

行业研究 | 行业专题研究 | 农林牧渔 (2111)

# 如何看待 2024H1 我国饲料产量数据？



## 报告要点

生猪养殖受疫情、需求疲软和利润低迷影响，中小养殖户加速退出，导致饲料市场空间缩减。禽类养殖整体疲软，尽管蛋鸡产能扩张，但肉鸡需求不足，价格低迷。水产养殖经历亏损，产能下降，特别是草鱼、罗非鱼等品种存塘减少，饲料需求降低；虾蟹养殖利润下降，市场需求减少，市场规模收缩。在上述大背景下 2024 年上半年全国工业饲料总产量 14539 万吨，同比下降 4.1%。具体来看，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产量同比分别下降 4.0%、10.8%、0.7%。

## 分析师及联系人



王明琦

SAC: S0590524040003



马鹏

SAC: S0590524050001

## 农林牧渔

# 如何看待 2024H1 我国饲料产量数据？

投资建议： 强于大市（维持）  
上次建议： 强于大市

### 相对大盘走势



### 相关报告

- 1、《农林牧渔：24Q2 行业持仓环比微降，关注生猪养殖及水产链》2024.07.22
- 2、《农林牧渔：如何看待6月生猪产能变动情况？》2024.07.21



扫码查看更多

### 行业事件

#### ➤ 2024年上半年全国饲料产量1.45亿吨

生猪养殖受疫情、需求疲软和利润低迷影响，中小养殖户加速退出，导致饲料市场空间缩减。禽类养殖整体疲软，尽管蛋鸡产能扩张，但肉鸡需求不足，价格低迷。水产养殖经历亏损，产能下降，特别是草鱼、罗非鱼等品种存塘减少，饲料需求降低；虾蟹养殖利润下降，市场需求减少，市场规模收缩。在上述大背景下2024年上半年全国工业饲料总产量14539万吨，同比下降4.1%。

#### ➤ 猪料产量自6月开始止跌回升

随生猪价格3月起逐步回升，养殖业逐步盈利，猪饲料需求开始回暖。第二季度猪饲料月度产量呈现出明显的改善趋势，表现为“降幅逐月收窄、由降转升”的积极变化。具体来看，4月猪饲料产量同比下降3.6%；5月降幅进一步收窄至0.7%；6月猪饲料产量止跌回升，实现1.1%的同比增长。展望后市，随着养殖利润持续积累以及生猪产能逐步恢复，猪料产量降幅有望进一步收窄。

#### ➤ 蛋禽饲料产量降至5年来低位水平

禽蛋市场消费低迷导致行业盈利能力受限；饲料原料价格的下降和蛋禽配合饲料在整体饲料使用中所占比例的减少，也对蛋禽饲料的总需求产生了负面影响。具体来看，2024年上半年，蛋禽饲料的总产量为1531万吨，与去年同期相比下降了4.4%。这一下降趋势在不同类型的蛋禽饲料中也有所体现，蛋鸡饲料产量下降了4.3%，而蛋鸭饲料产量的下降幅度更大，达到了5.9%。

#### ➤ 水产饲料市场容量下滑

去年水产价格的长期低迷，加之年初极端天气对养殖周期的干扰，导致水产品存塘量减少，进而影响养殖端对水产饲料的需求。2024年上半年，水产饲料总产量为967万吨，与去年同期相比下降2.4%。具体到不同类型的水产养殖，淡水养殖饲料和海水养殖饲料的产量均有所下降；淡水养殖饲料产量下降2.0%，而海水养殖饲料产量的下降幅度更大，达到5.4%。

#### ➤ 宠物饲料产量增长显著

宠物饲料产业近年来展现出强劲的增长势头，市场规模持续扩大，成为饲料行业中的一个亮点。在上半年，宠物饲料的产量达74万吨，与去年同期相比实现21.4%的显著增长。这一增长不仅反映了宠物行业的蓬勃发展，也体现了消费者对宠物健康和营养需求的日益重视。

#### ➤ 投资建议：把握饲企/宠企景气恢复下的投资机会

**水产链：**水产价格底部回升，把握景气复苏投资机会。普水价格在经历近2年低迷行情后显现回暖趋势，加州鲈等特水价格亦相对高景气。展望后市，水产品价格有望持续高景气，从而带动水产饲料需求改善。重点推荐海大集团，关注粤海饲料。

**宠物：**国内宠物行业处在快速发展阶段，宠物食品作为宠物经济的重要组成部分，在国内仍有广阔发展空间，这一过程也将孕育优秀的国产自主品牌。重点推荐乖宝宠物，中宠股份。

**风险提示：**疫病风险，畜禽价格长期低位风险，原材料价格波动风险。

## 正文目录

1.	2024 年上半年全国产量同比下降 4.1%.....	4
1.1	猪料产量自 6 月开始止跌回升 .....	4
1.2	蛋禽饲料产量降至 5 年来低位水平 .....	6
1.3	肉禽饲料产量小幅增长 .....	6
1.4	水产饲料市场容量下滑 .....	7
1.5	反刍饲料产量下降显著 .....	8
1.6	宠物饲料持续增长 .....	8
1.7	饲料价格同比下降明显 .....	9
2.	投资建议：把握饲企景气恢复下的投资机会.....	10
2.1	把握水产景气复苏的投资机会 .....	10
2.2	关注宠企国内业务发展 .....	11
3.	风险提示 .....	11

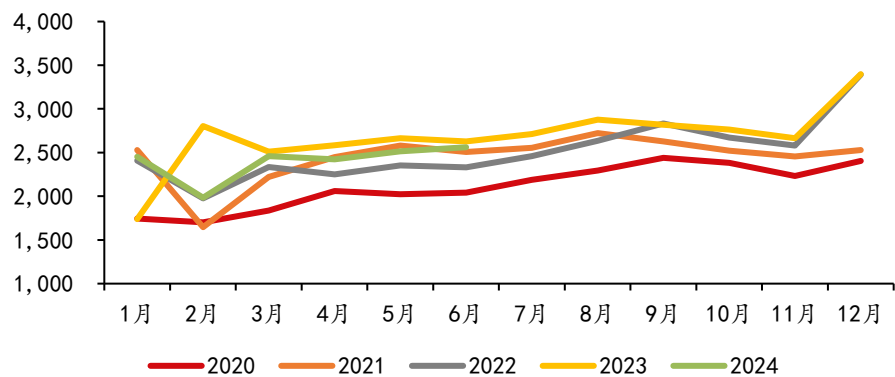
## 图表目录

图表 1:	中国饲料产量 (万吨) .....	4
图表 2:	猪饲料产量 (万吨) .....	5
图表 3:	全国生猪均价 (元/kg) .....	5
图表 4:	龙头企业猪禽料产量 (万吨) .....	5
图表 5:	中国蛋禽饲料产量 (万吨) .....	6
图表 6:	蛋鸡养殖利润 (元/羽) .....	6
图表 7:	中国肉禽饲料产量 (万吨) .....	7
图表 8:	白羽鸡在产父母代种鸡存栏 (万套) .....	7
图表 9:	中国水产饲料产量 (万吨) .....	7
图表 10:	普水鱼塘口价格 (元/斤) .....	7
图表 11:	特水鱼塘口价格 (元/斤) .....	8
图表 12:	南美白对虾塘口价格 (元/斤) .....	8
图表 13:	中国反刍饲料产量 (万吨) .....	8
图表 14:	中国宠物饲料产量 (万吨) .....	9
图表 15:	玉米现货价 (元/吨) .....	10
图表 16:	豆粕现货价 (元/吨) .....	10
图表 17:	广州黄埔港鱼粉交货价 (元/吨) .....	10
图表 18:	2024 年上半年主要饲料产品价格情况 (%) .....	10

## 1. 2024 年上半年全国产量同比下降 4.1%

**2024 年上半年饲料产量 1.45 亿吨。**生猪养殖受疫情、需求疲软和利润低迷影响，中小养殖户加速退出，导致饲料市场空间缩减。禽类养殖整体疲软，尽管蛋鸡产能扩张，但肉鸡需求不足，价格低迷。水产养殖经历亏损，产能下降，特别是草鱼、罗非鱼等品种存塘减少，饲料需求降低；虾蟹养殖利润下降，市场需求减少，市场规模收缩。在上述大背景下 2024 年上半年全国工业饲料总产量 14539 万吨，同比下降 4.1%。具体来看，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产量同比分别下降 4.0%、10.8%、0.7%。

图表1：中国饲料产量（万吨）



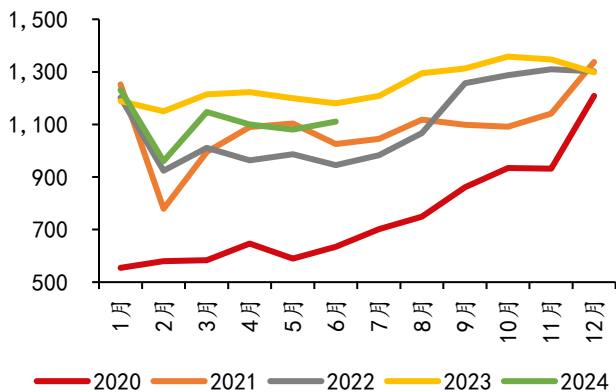
资料来源：中国饲料工业协会，国联证券研究所

### 1.1 猪料产量自 6 月开始止跌回升

**2024H1 猪料产量同比下降 7.3%。**今年以来，前期生猪行业去产能导致猪饲料需求的逐步减少。具体来看，2024 年上半年，全国猪饲料的总产量达 6630 万吨，与去年同期相比下降 7.3%。在各类猪饲料中，仔猪饲料、母猪饲料和育肥猪饲料的产量都呈现了不同程度的下降；其中，仔猪饲料产量同比大幅下降 13.5%，母猪饲料产量下降 9.4%，育肥猪饲料产量下降 5.0%。

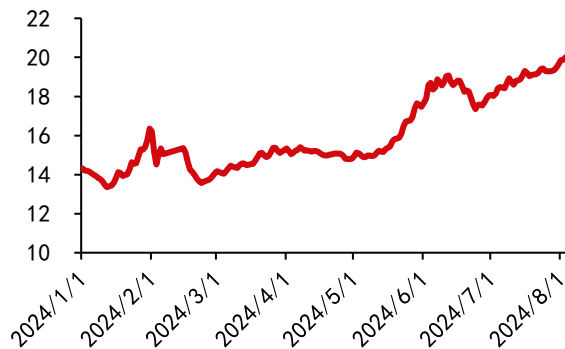
**6 月开始猪料产量止跌回升。**随生猪价格自 3 月起逐步回升，养殖业逐步盈利，猪饲料需求开始回暖。第二季度猪饲料月度产量呈现出明显的改善趋势，表现为“降幅逐月收窄、由降转升”的积极变化。具体来看，4 月猪饲料产量同比下降 3.6%；5 月降幅进一步收窄至 0.7%；6 月猪饲料产量止跌回升，实现 1.1% 的同比增长。展望后市，随着养殖利润持续积累以及生猪产能逐步恢复，猪料产量降幅有望进一步收窄。

图表2: 猪饲料产量 (万吨)



资料来源: 中国饲料工业协会, 国联证券研究所

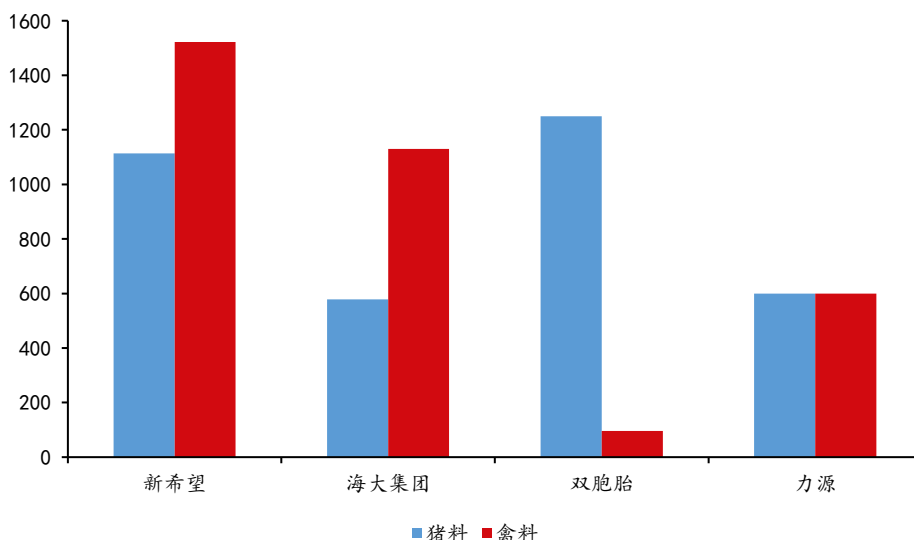
图表3: 全国生猪均价 (元/kg)



资料来源: 涌益咨询, 国联证券研究所

**市场容量缩减, 行业价格战加剧。**2024年上半年生猪养殖的中小散户加快退出, 存栏下降, 导致猪料原有市场空间快速下降。根据饲料工业协会及新牧网信息显示, 2023年全国年产超1000万吨的饲料大省有13个, 其中10个在南方地区; 从龙头企业总部看, 四川有新希望, 广东有海大, 江西有双胞胎, 广西有力源。在此背景下南方龙头企业为扩大市占率, 乘势开启价格战, 例如双胞胎在针对养殖户在中小大猪料及禽料方面给与较大优惠。

图表4: 龙头企业猪禽料产量 (万吨)

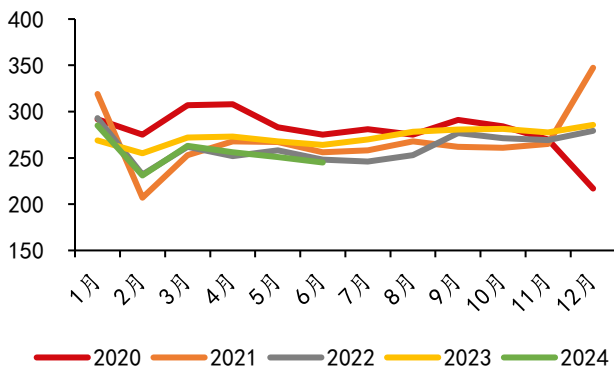


资料来源: 新牧网, 国联证券研究所

## 1.2 蛋禽饲料产量降至 5 年来低位水平

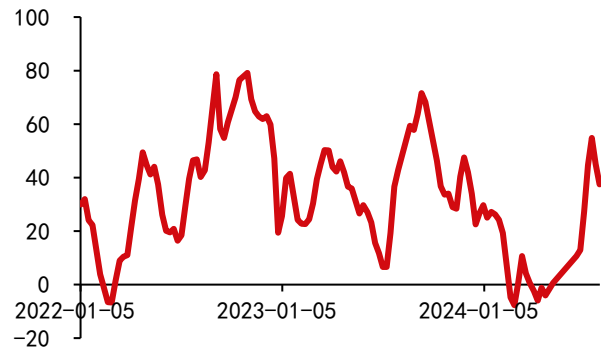
**蛋禽饲料同比下降。**自 2022 年 3 月以来，蛋鸡养殖业经历了连续近两年的盈利期，这一积极趋势推动了今年上半年蛋禽存栏量保持在较高水平。然而，尽管存栏量较高，禽蛋市场的消费需求并未出现相应的提振，导致养殖行业的盈利能力受到了一定的影响。此外，饲料原料价格的下降和蛋禽配合饲料在整体饲料使用中所占比例的减少，也对蛋禽饲料的总需求产生了负面影响。具体来看，2024 年上半年，蛋禽饲料的总产量为 1531 万吨，与去年同期相比下降了 4.4%。这一下降趋势在不同类型的蛋禽饲料中也有所体现，蛋鸡饲料产量下降了 4.3%，而蛋鸭饲料产量的下降幅度更大，达到了 5.9%。

图表5：中国蛋禽饲料产量（万吨）



资料来源：中国饲料工业协会，国联证券研究所

图表6：蛋鸡养殖利润（元/羽）

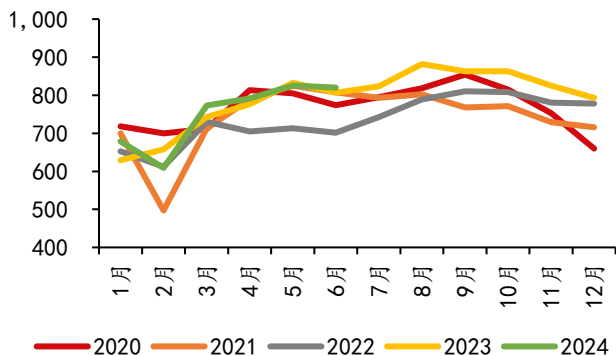


资料来源：Wind，国联证券研究所

## 1.3 肉禽饲料产量小幅增长

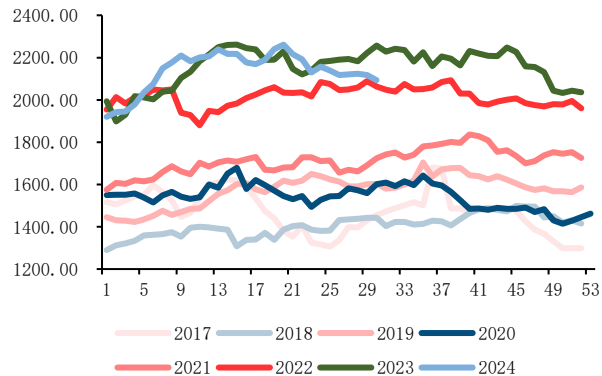
**肉禽饲料市场 2024 年上半年呈现出小幅增长趋势。**得益于肉禽（白羽鸡等）产能的持续高企，肉禽饲料的需求相对较好，2024 年上半年肉禽饲料的总产量达 4496 万吨，与去年同期相比增长 1.1%，这一产量水平在近五年的同期数据中处于较高位置。具体到不同类型的肉禽饲料，肉鸡饲料和肉鸭饲料的产量也分别呈现出积极的增长态势，肉鸡饲料产量同比增长 0.5%，肉鸭饲料产量增长 0.7%。

图表7：中国肉禽饲料产量（万吨）



资料来源：中国饲料工业协会，国联证券研究所

图表8：白羽鸡在产父母代种鸡存栏（万套）

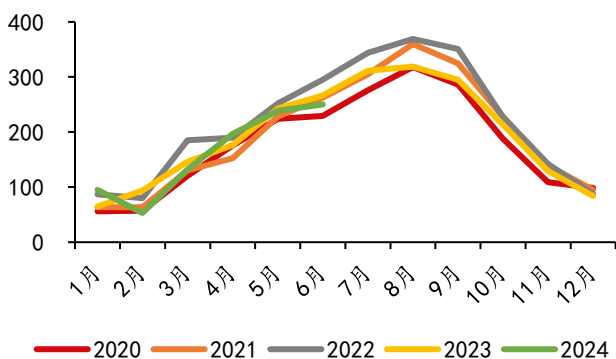


资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国联证券研究所

### 1.4 水产饲料市场容量下滑

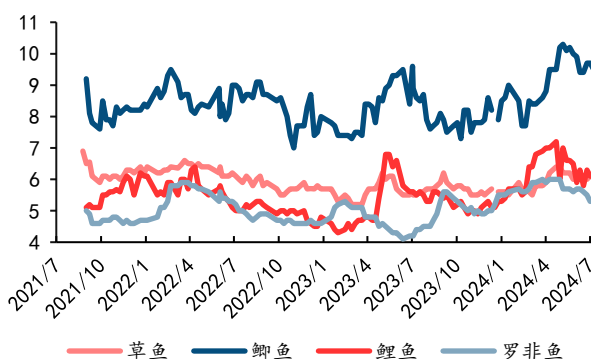
**水产饲料市场容量下滑。**去年水产价格的长期低迷，加之年初极端天气对养殖周期的干扰，导致水产品存塘量减少，进而影响养殖端对水产饲料的需求。2024 年上半年，水产饲料总产量为 967 万吨，与去年同期相比下降 2.4%。具体到不同类型的水产养殖，淡水养殖饲料和海水养殖饲料的产量均有所下降；淡水养殖饲料产量下降 2.0%，而海水养殖饲料产量的下降幅度更大，达到 5.4%。

图表9：中国水产饲料产量（万吨）



资料来源：中国饲料工业协会，国联证券研究所

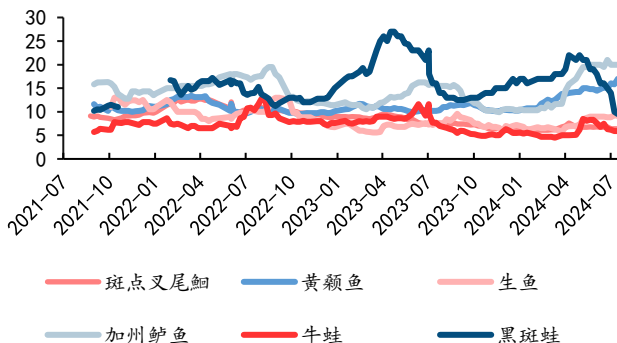
图表10：普水鱼塘口价格（元/斤）



资料来源：通威农牧，国联证券研究所

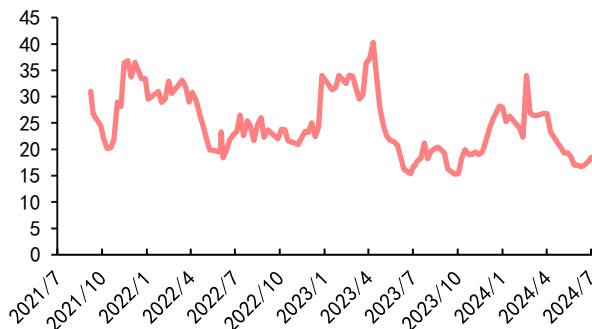


图表11: 特水鱼塘口价格(元/斤)



资料来源: 通威农牧, 国联证券研究所

图表12: 南美白对虾塘口价格(元/斤)

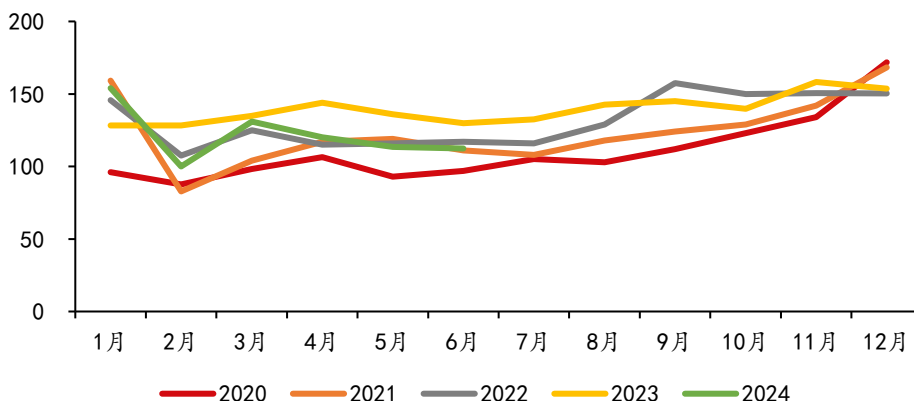


资料来源: 通威农牧, 国联证券研究所

### 1.5 反刍饲料产量下降显著

**反刍动物饲料产量下降。**今年由于奶价和牛羊肉价格的持续低迷, 导致养殖场户普遍面临亏损, 这直接影响了反刍动物饲料的需求。从数据来看, 反刍动物饲料产量连续六个月呈现同比下降的态势。2024 年上半年反刍动物饲料总产量 731 万吨, 与去年同期相比下降 8.8%; 具体到不同类型的反刍动物饲料, 奶牛饲料产量下降 10.2%, 肉牛饲料产量下降 6.9%, 而肉羊饲料产量下降 8.3%。

图表13: 中国反刍饲料产量(万吨)



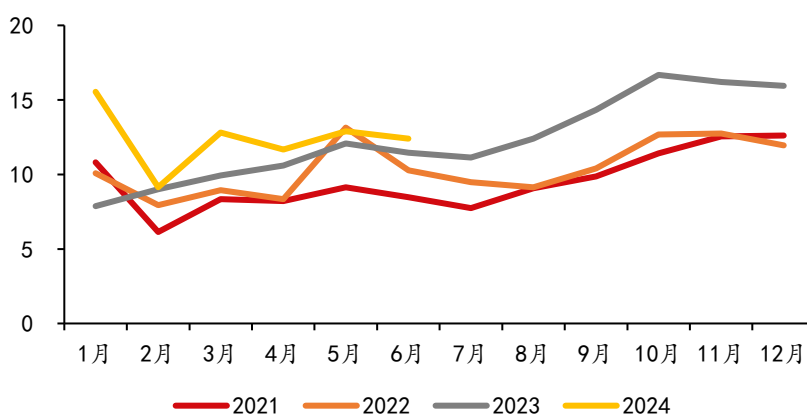
资料来源: 中国饲料工业协会, 国联证券研究所

### 1.6 宠物饲料持续增长

**宠物饲料产量同比增长 21.4%。**宠物饲料的多样化和专业化也在不断推动市场的发展, 从基本的营养需求到特定健康问题的解决方案, 宠物饲料的种类和功能日益丰

富。在此背景下宠物饲料产业近年来展现出强劲的增长势头，市场规模持续扩大，成为饲料行业中的一个亮点。在上半年，宠物饲料的产量达 74 万吨，与去年同期相比实现 21.4% 的显著增长。这一增长不仅反映了宠物行业的蓬勃发展，也体现了消费者对宠物健康和营养需求的日益重视。

图表14：中国宠物饲料产量（万吨）

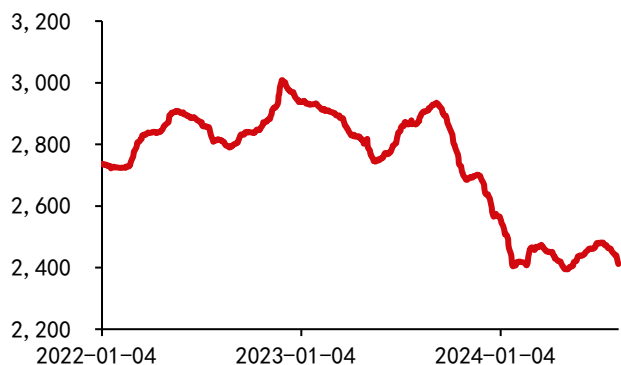


资料来源：中国饲料工业协会，国联证券研究所

## 1.7 饲料价格同比下降明显

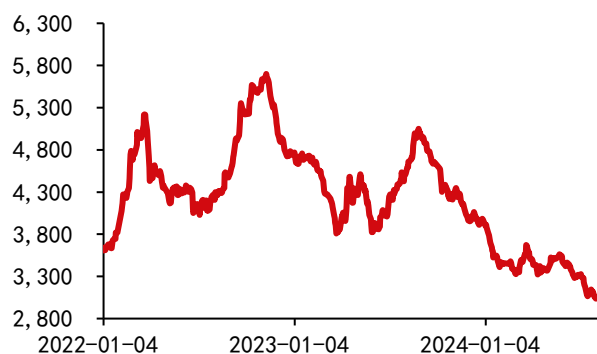
**主要原材料价格明显回落，饲料价格同比下降明显。**在禽畜饲料中，玉米、豆粕等为主要原材料。今年以来，玉米以及豆粕价格总体呈现低位运行态势，原材料价格显著回落带动禽畜饲料价格下降。根据饲料工业协会数据显示，2024 年上半年猪、蛋鸡、肉鸡配合饲料价格同比下降 7.8%~8.4%，浓缩饲料价格同比下降 7.3%~8.3%，添加剂预混合饲料价格同比下降 0.5%~3.3%。

图表15: 玉米现货价 (元/吨)



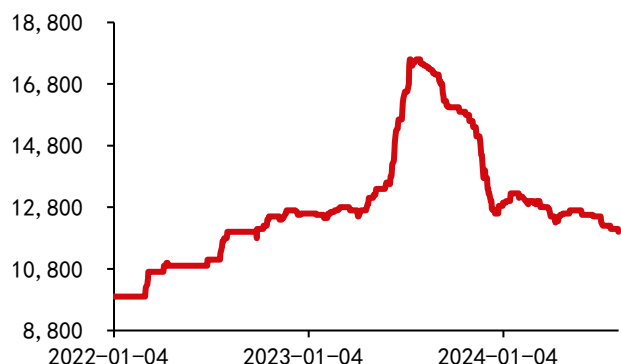
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表16: 豆粕现货价 (元/吨)



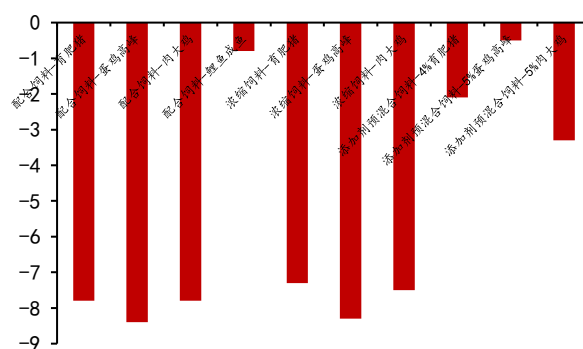
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表17: 广州黄埔港鱼粉交货价 (元/吨)



资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表18: 2024年上半年主要饲料产品价格情况 (%)



资料来源: 中国饲料工业协会, 国联证券研究所

## 2. 投资建议: 把握饲企景气恢复下的投资机会

### 2.1 把握水产景气复苏的投资机会

**水产价格底部回升, 把握景气复苏投资机会。**草鱼、鲤鱼等普水价格在经历近2年低迷行情后显现回暖趋势, 加州鲈等特种水产价格亦相对高景气。展望后市, 当前草鱼等鱼种存塘逐渐降低, 后市供给边际减量; 叠加消费复苏及替代品价格回升, 水产品价格有望持续高景气, 从而带动后续水产饲料需求改善。**重点推荐海大集团, 关注粤海饲料。**

## 2.2 关注宠企国内业务发展

宠物消费保持增长，关注宠企国内业务发展。国内宠物行业处在快速发展阶段，宠物食品作为宠物经济的重要组成部分之一，在国内仍有广阔发展空间，这一过程也将孕育优秀的国产自主品牌。重点推荐乖宝宠物，中宠股份。

## 3. 风险提示

(1) 疫病风险：畜禽养殖过程中发生的疫病，主要有非洲猪瘟、蓝耳病、猪瘟、猪呼吸道病、猪流行性腹泻、猪伪狂犬病、禽流感等。发生疾病传播会给行业及公司带来重大经营风险，一是疫病的发生将导致畜禽的死亡，直接导致畜禽产量的降低；二是疫病的大规模发生与流行，易影响消费者心理，导致市场需求萎缩、产品价格下降，对畜禽销售产生不利影响。

(2) 畜禽价格长期低位风险：畜禽市场价格的周期性波动导致畜禽养殖行业的毛利率呈现周期性波动，公司的毛利率也呈现与行业基本一致的波动趋势。未来，若畜禽销售价格出现大幅下降或上涨幅度低于成本上涨幅度，或者公司畜禽出栏规模增加幅度低于价格下降幅度，则公司存在业绩难以保持持续增长，甚至大幅下降、亏损的风险。

(3) 原材料价格波动风险：小麦、玉米和豆粕等主要原材料成本合计占饲料的比重较大，因此，上述大宗农产品价格波动对养殖及饲料企业的成本、净利润均会产生较大影响。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层  
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层  
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼