

国信期货能量及养殖专题报告

生猪、鸡蛋、玉米

山东地区饲料养殖调研报告

2021年04月07日

### 主要结论

- 1 非瘟对生猪养殖的冲击最大的时候或已过去，但恢复进度会比较慢。
- 2 后期禽料需求环比料将向好的方向发展。
- 3、小麦、进口玉米等替代品大量挤占玉米份额，国产玉米有被边缘化倾向。
- 4 豆粕压力短期内难有明显缓解。

分析师：覃多贵  
从业资格号：F3067313  
投资咨询号：Z0014857  
电话：021-55007766-6671  
邮箱：15580@guosen.com.cn

#### 独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 一、调研背景

自 2020 年年底以来，国内北方地区部分省份非洲猪瘟有重新抬头之势，市场反映部分养殖户损失惨重，而禽类养殖利润在经历过较长期的亏损后迎来一丝改善迹象，使得整体饲料需求前景扑朔迷离。此外，由于主要原料价格的大幅波动，饲料企业基于成本压力也在悄然调整配方，这进一步加大了市场分析的复杂性。

山东作为传统的饲料生产大省及重要的禽类、生猪养殖省份，其饲料养殖行业的发展及变化情况具有很强的代表性。本次调研活动试图通过山东主要地区进行实地走访，与上中下游各类典型企业面对面地交流，以期对当地饲料、养殖行业的新变化及未来发展趋势有较为深入的认识，进而对全国饲料养殖行业达到窥一斑而知全豹的目的。本次活动由大商所支持、国信期货主办、我的农产品网协办，自 2021 年 3 月 29 日到 2021 年 4 月 2 日，共历时 5 天，途经潍坊、诸城、日照、青岛、烟台等地。



## 二、调研结论

**2.1 非瘟对生猪养殖的冲击最大的时候或已过去，但恢复进度会比较慢。**各方面的反映均表示山东生猪受到非瘟的影响较大，存栏减少在 40-50%，鲁南减少甚至接近 70%。导致非瘟重新抬头很重要的一个原因就是北方冬季气温偏低，影响消毒效果，随着后期气温回升，预期当地非瘟的控制会有好转。但由于仔猪供应减少，仔猪采购困难，且外购仔猪育肥利润下降及环境带毒对生猪复养仍有较大风险，预计养殖补栏量短期也难有快速回升。

**2.2 后期禽料需求环比料将向好的方向发展。**目前来看，817 鸡养殖利润还是在亏损状态，但白羽肉鸡利润在恢复中，肉禽料总体上 2、3 月是最差的，后期需求会越来越好转。补栏方面，据了解当地 3 月已经补栏了一波，但力度不太行，预期 4、5 月还会再补一下。

**2.3、小麦、进口玉米等替代品大量挤占玉米份额，国产玉米有被边缘化倾向。**经过 2020 年的大幅上涨，国产玉米相对其他替代性原料的价差已经大幅拉开，当地国产玉米与小麦价差已经拉开到 300-400 元，对进口玉米的价差也拉开到近 600 元的水平，饲料企业正在大规模地加大政策性小麦、进口玉米及破碎玉米粉的使用。据部分饲料企业和养殖企业反映，鸭料中可以完全用小麦替代玉米；猪料技术上亦可完全使用小麦，但对于部分主要做外销的饲料企业来说，小麦大量替代玉米后，会出现颜色、气味等感官上的变化，

可能导致养殖户接受度下降；鸡料方面，小麦也可部分替代玉米。

**2.4 豆粕压力短期内难有明显缓解。**由于小麦对玉米的大量替代，饲料的豆粕添加比也相应的调低，此外鸭料也在大量使用棉粕、花粕等杂粕替代豆粕，在豆粕的性价比优势得到恢复前，需求仍会受压制，而供应端来看，5月后进口大豆到港压力较大，加之油厂恢复开机，供应呈现增加态势，基差短期仍难有好转。

### 三、调研纪要

#### 3.1 某饲料企业（潍坊）

1、该企业涵盖饲料养殖，2020年饲料产量430万吨，其中猪料130万吨，禽料300万吨，豆粕2020年用量70万吨。企业猪料都是外销商品料，禽料自用30%左右，70%外销。养殖方面主要是白羽肉鸡，旗下有180座养殖厂，主要集中在潍坊，年出栏4亿羽。

2、近期猪料销量情况，1月份猪料20万吨，2月份8万吨，3月10万吨。3月猪料销量相比去年12月份下降25%，4月预计能恢复至去年12月份水平。企业猪料涵盖各阶段料，据介绍，母猪料一季度相比去年12月份整体下降25%左右。

3、关于饲料配方，猪料中玉米添加比例在40-50%，豆粕18%（正常一般20%）；禽料中的鸡料，鸭料有使用花生粕，棉粕，4月份可能出现降低杂粕用量，提升豆粕用量1%左右，因当前豆粕现货有性价比优势。但总的来说，配方添加变化对豆粕用量的进一步提升空间有限，未来可以关注鸭料方面是否会大量使用豆粕。

4、企业近期基本没采购国内玉米，主要采购的是进口玉米，进口玉米价格在2100-2150元/吨。进口玉米来自于中粮，需要进口转基因玉米加工许可证。山东市场中慧、六和、海鼎具备资质。因此中小饲料厂的压力很大，竞争处于弱势，国内玉米价格高。其介绍，小麦对玉米的替代是长期性的，替代减少取决于国内玉米有性价比优势。

5、关于豆粕库存，目前物理库存5天用量，4月份加基差合同备了50%，6-9月基差暂未采购，观望为主。此外，因6月份开始日照油厂开机率将提高主要是新良、恒隆工厂恢复开机，届时山东市场豆粕供应还是相对充足，因此对于6-9月的基差采购还不是很着急。

6、关于非瘟，企业人员表示，从公司猪料销量来看没那么差，认为3月份猪料相比去年12月份下降25%，相对来说潍坊疫情不是很严重。鲁南临沂疫情严重，饲料销量下降明显。

7、关于油脂，去年高峰期公司一个月豆油用量3000吨左右，主要是三豆，现在一个月用量仅剩300-500吨，主要用在猪料和种鸡中，其它的基本上都是用动物油脂鸭油。其实从去年12月份开始不怎么使用豆油，因豆油价格高企。目前鸭油价格8500元/吨，高品质鸭油8800-8900元/吨。价差方面，本公司在豆油和鸭油价格差不多的情况仍然采用鸭油，配方师反映动物油比植物油吸收效果更好。但同行有豆油、鸭油价格差在200元/吨以内会采用豆油。

#### 3.2 某生猪养殖企业（潍坊）

1、企业在该地区目前有7500头的基础母猪场，后备母猪在2000头左右，都是二元母猪。预计满产后可能产仔猪17-18万头，目前主要以公司+农户模式运行，存栏能力在8万头左右，年出栏放养合同猪能在16万头左右。

2、当前该企业放养户的数量充足，优先建设母猪场，该企业在整个山东地区除了种猪，别的都是在放养，种猪场在滨州、聊城、威海、烟台。

3、该母猪场是去年10月份正式投产的，已经开始出仔猪，但目前仔猪紧缺，部分还是需要靠外采购，后期母猪场产能完全释放后，自己的仔猪优先用于自己的农户，前段时间仔猪在1600-1700元/7公斤。代养有计算公式，一般会参考成活率、料肉比等指标，养得好最后会有300-400元/头的代养费。养户自己出场地，人工，水电；公司承担仔猪、饲料、兽药、疫苗及技术支持。

4、放养户基本没有母猪，只有肥，主要是考虑生物安全。现在出栏体重基本在130-140公斤。

5、目前市场补栏意向偏高，但是市场仔猪难买，好的猪苗不好买。

6、天气对疫病还是有影响的，北方冬季气温偏低会影响消毒的效果。入冬以来，公司对农户要求比较严，现在进行“三卡”，农户要先走公司的“三卡”，再走进场“三卡”。

7、仔猪在去年一入冬的时候流行性腹泻受损严重，现在仔猪成活率比较稳定。商品猪现在处理疫病，还是以“拔牙”为主，现在“拔牙”技术比较成熟。表面上可以看猪的精神状态，还有采食量。清场后多在1-2月再进行复养，要彻底将栏舍消毒清理，养殖密度会根据季节不同，会有所调整。

8、对后市看法，感觉猪价约在二季度末会出现回暖。

### 3.3 某饲料企业（潍坊）

1、该企业以禽料为主，有自己的白羽肉鸡场，饲料95%是自产自用；有少量的猪料生产。

2、据了解现在生猪养殖成本线约在8元/斤左右，今天当地的生猪出栏价在12.5元/头。现在该地区千头母猪场不多，主要是30-60头母猪场的散户；当地受损相比年前约在40%左右，主要是母猪受损，育肥猪春节前已经都出栏了。

3、目前该企业月消耗豆粕4000-6000吨，因肉鸡产品出口较多，所以配方比较稳定。

4、周边饲料场有鸭料中玉米全被替代的，但该企业鸭料中只替代了15-20%；鸡料中小麦最多替30%。豆油的添加量大约在4%左右，一年大约用一万多吨左右。

5、小麦替代了玉米后，豆粕的比例大约下调了1-2%，目前豆粕的物理库存在15天左右，主要还是看价格。豆粕还可以用棉粕、DDGS、蛋白粉等替代；豆粕和棉粕差价在300元/吨，可以考虑替换。

6、现在玉米1.5元/斤，小麦在1.3元/斤，一吨约有400元差价；一般情况下差200元时，就可以替代。玉米的安全库存在一万吨左右，主要是用山东西部、河北、河南、安徽地区的；没有进口配额。小麦一般存放4000-5000吨，主要是用安徽、河南、山东西部。

### 3.4 某大豆压榨企业（日照）

1、该企业为大豆压榨企业，日压榨大豆产能4000吨，实际日压榨3600吨；据介绍，企业下半年有扩产能计划，计划增加日压榨产能1000吨。此外，2020年压榨大豆约100万吨。

2、豆粕销售进度，4月份的豆粕头寸基本上销售完成，仅剩少部分头寸；6-9月的豆粕基差销售很少，因最近大豆压榨利润差，6-9月豆粕基差报价M2109+20对于客户而言吸引力不大，较难成交，客户观望的多。

3、豆粕提货情况，据介绍，春节后豆粕日提货量最低月1000吨；目前日提货量2000-2500吨。目前的豆粕提货情况较前面低估期向好了不少，且当前提货客户都是刚需客户。

4、豆粕库存情况，豆粕库存为2万吨，实际最高能存放1.6万吨豆粕。目前豆粕库存1.3万吨，接近满库，因为明天企业有短期停机计划，计划停机5-6天，停机消化库存。此外，企业在附近物流园有外库，但是一般不使用，因为来回装卸成本高，大概增加20元/吨成本。

5、关于日照港堵港情况，其认为日照港堵港卸货进度慢，对于现货价格支撑有限；上次企业因为堵港卸货耽误10天，令企业恢复开机生产时间延后10天。

### 3.5 某大豆压榨企业（日照）

1、该企业为大豆压榨企业，租用工厂生产。工厂日压榨产能5000吨，目前正常开机，4月暂无停机计划，豆粕库存低，1000吨豆粕库存左右。因其客户为饲料厂为主，整体提货情况偏稳定。

2、豆粕销售进度，5月份前豆粕头寸基本完成，6-9月基差销售进度月70%，成交价格区间在负20到30元/吨，短期豆粕销售压力小。

3、企业人员表示，目前大豆压榨利润差，影响远月6月份之后的大豆买船，后期不给出压榨利润来买船将是个问题，届时7-9月大豆到港量则受到影响。

4、豆粕基差看法，认为4月能反弹，因4月华北开机率低，日照当地油厂目前豆粕库存高，进一步上升空间有限，后期在停机消化豆粕库存，叠加大豆卸船进度慢，会引起豆粕基差反弹；但5月伴随着大豆到港量庞大，豆粕基差将再次承压下跌，悲观看基差对m09负300元/吨。

5、关于饲料配方，其表示山东市场小麦对玉米现象较多，禽料企业小麦替代玉米比例高达80-90%，现在是处于替代比例的高峰期。其饲料厂客户参与小麦拍卖导致资金偏紧，豆粕汇款偏慢，相比正常回款速度慢一周左右。

6、关于日照港堵港情况，其表示日照港堵港情况较为严重，上次造成企业大豆卸货延迟将近2周。



### 3.6 某中型养殖企业（青岛）

1、目前青岛地区养殖最多的在平度，其次是胶州；以前散养户多的时候胶南养殖量也可以；现在胶南地区养殖偏少。当前周边多是30-50头母猪的小型养殖户，约有150户。今年冬季疫病感觉山东整体受损能到40-50%，山东是鲁南地区最厉害，能到70%左右。

2、今日当地毛猪价格已经跌破12元/斤，目前屠宰企业的库存量偏大，对收购毛猪要求严格，低于200斤以下的毛猪拒收。

3、目前该企业主要做内三元商品猪，有自己的品牌富硒猪肉；富硒猪养殖周期相比普通商品猪多3-4月的时间。

4、目前企业有250头在产母猪，每头母猪平均年产仔猪量达26-27头；约30-50头后备母猪；自己的母猪淘汰率很低，只有10%左右；平均生育8-9胎会进行淘汰，有个别性能较好的母猪，最高可以生到12胎。

5、该企业有自己的饲料车间，用预混料、玉米、豆粕、麸皮做自己的自配饲料，目前没有用小麦代替玉米，主要是因为用小麦代替后还要增加别的相应产品。

6、最近市场二次育肥情绪向好，因为目前猪价低位，市场多对后市看好。但仔猪补栏积极性不高，现在市场7kg断奶仔猪价格大约在1550元，较前期下跌了50-100元左右。

7、对后市看法，以目前的情况来看，感觉价格回暖会在五月份，真正价格上涨是在九月份。

### 3.7 某大型农牧企业（青岛）

1、企业2020年饲料总销量约2400万吨，其中国内市场2050万吨，海外市场约350万吨。最近3月份单月饲料销量220万吨，其中禽料占比60%，猪料30%。目前来看饲料销量3月开始已经恢复不错，后续有向好趋势。

2、关于饲料配方：因大量使用小麦替代玉米，令豆粕添加比下降。据反馈，2021年3月企业国内禽料平均豆粕添加比10%，去年12%，平均下降约2%；山东市场禽料2021年3月份豆粕添加比5.5%，去年8.4%，下降约3%。再细分肉禽料2021年3月份豆粕添加比约16-18%，去年同期约16-18%。猪料方面，2020年3月份猪料平均豆粕添加比13-15%，今年平均约10%。

3、杂粕方面，目前禽料中花生粕仍然在使用，其中鸡料添加比3%，鸭料5%。但是最近的花生粕用量在降低，豆粕在禽料中的添加比有上升的趋势，因豆粕性价比好于花生粕。

4、豆粕库存物理+现货合同总体平均下来15-20%，滚动补库，暂时没有扩大库存计划。远月6-9月基差M2109+30—50元/吨有采购，但集团基差采购比例最高不超过30%。

5、关于小麦对玉米替代，鸭料中可以实现全替代，猪料中替代比例低。企业人员介绍市场预计全国年度饲料小麦使用量4000万吨，此外稻谷有望替代1000万吨。此外，公司有大量使用进口玉米，从中粮采购约200-300万吨，最低采购在2000元/吨，因此公司商品料在市场上竞争力较大，没有进口玉米原料配额及加工资质的小饲料厂生存困难。

### 3.8 某贸易企业（烟台）

1、该企业为贸易企业，主营豆粕、豆油贸易，其中豆粕月贸易量12000-17000吨，豆油1500吨左右。货源主要来自烟台当地的烟台益海、中粮龙口、青岛渤海、龙口香驰4家工厂。

2、豆粕销售客户群体主要为大型饲料厂和养殖厂及部分终端用户，其中大型饲料厂占比50%、养殖厂及部分终端用户占比50%。其中饲料厂有莱阳龙大、养殖企业如仙坛股份，豆粕月供应量3000吨左右。

3、目前豆粕现货头寸3000吨，近月基差合同2000吨；远月基差6-9月头寸6000吨，采购价格为09+20-50元/吨。据介绍，采购基差付5%定金，点价再追加5%。

4、据介绍，企业最近有一批高价待执行高价豆油，价格约10200元/吨，因最近豆油价格快速下跌，执行合同热情降低，豆油提货情况有所宽松。

5、对豆粕后市看法，3月底对豆粕现货空单完成平仓，暂时无入多计划，观望为主，觉得当地猪瘟疫情严重，豆粕短时间上涨不太容易。

### 3.9 某种猪养殖企业（烟台）

1、该企业是集团化养殖企业，目前当地有一个 2000 头母猪的核心种猪场，在山东其它地区还有两个种猪场。当前淘汰率在 40-50%，一般胎次在 6-7 胎，PSY 在 27-28。

2、当前该企业生物安全严格，今年一季度进行了全封闭式管理，只进不出。只进饲料和食材，要经过两次检查和消毒。消毒成本和人工成本增加较多，人工进场也会进行多次的消毒检查，基地有实验室，一天可化验两次。

3、目前 40-50 公斤的长白或大白约在 7000-8000 元，去年高价在 15000-16000 元。现在市场补栏谨慎，多采用二元母猪和自留三元母猪。

4、当前周边情况，胶东地区相比周边稍好点，但也有一定的受损。北方冬季，气温较底，消毒效果不好，所以冬天大家都会有不同程度的损失。

5、目前来看“拔牙”效果还是比较有效的，复产周期主要是看各企业自己的情况，存在短期内快速复养的情况。

6、对于后市，还是主要看南方雨季情况，4 月份猪价应该不会有明显的变化，5-6 月份可能会出现回暖，整本上涨应该会在四季度。

#### 4.10 某大豆压榨企业（烟台）

1、该企业是某大型粮油加工企业在当地的分公司，主要从事大豆的深加工及相关产品的深加工及仓储。

2、该企业年后一直停机到 3 月底，库存压力也很小，后期计划 4 月初开机，预计会全开。进口大豆的买船由总部统一分配，分支机构说了不算。目前大豆买得很少，因公司实施严格套何，没有榨利就少买船，宁可不做。

3、非洲猪瘟影响较大，年前已经注意到非瘟，当时预计生猪减栏 25-30%之间，但猪料来看，当地整个一季度相对上年四季减 40-50%，比较严重，不过猪料同比仍有增加。禽料跟去年一季度差不多，但比去年四季度差很多，11、12 月肉禽环比持续减少的，因为养殖利润不好。目前来看，817 还是在亏损，白羽在恢复中，禽料 2、3 月是最差的，后期需求会越来越好。肉鸡方面，3 月已经补栏了一波，但力度不太行，预期 4、5 月会再补一下。

4、原料添加方面，当地鸭料方面基本用花生粕，棉粕等杂粕，能量大量使用小麦等，豆粕、玉米基本都不用。肉鸡豆粕添加一般在 15-16%，高的 20%左右，极个别大型企业在 30%左右，因其面向出口，标准要求较高。蛋禽豆粕添加 17-18%左右，因当地某些企业及河南在用小麦替代玉米。

5、对于后市看法，认为豆粕基差还得跌。

#### 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。