



## 2020 年 10 月山东养殖饲料调研报告

研究员：张晓君

投资咨询证：Z0011864

联系电话：0371-65617380

日期：2020 年 11 月 02 日

### 独立性声明：

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。

**新粮情况：**调研地区新季玉米涨势良好，平均单产预估 1300-1400 斤/亩，部分地区产量达到 1500-1600 斤/亩，产量预估同比增产 10-25%；粮质好，容重 730-740 以上。农户惜售明显，以棒子形式囤粮惜售，调研附近地区售粮进度预估在 10-50%不等，明显慢于往年同期水平。

**贸易商：**新粮上市初期后加速收购，价格持续上涨农户惜售导致近期上量减少。收购价格，潮粮 30 个水的玉米粒 0.9 元/斤；不脱粒的玉米棒子 0.7 元/斤。烘干塔正在运行，潮粮 35 个水烘干至 15 个水的烘干成本大概 110 元/吨，15 个水玉米价格在 1.18-1.21 元/斤。当前保持库存满负荷运转，对后期价格继续看好，等待上量后价格回落时继续建仓。

**养殖方面：**调研显示山东地区生猪养殖规模整体积极扩张，非瘟疫情后复养成功率较高，尤其规模养殖场纷纷布局加大母猪、育肥猪场的建设，中小规模场占比出现明显下降。虽然行业整体对后市猪价长期处于下跌周期达成共识，但并未影响大型养殖企业的产业扩张布局，企业希望扩大养殖规模来尽可能降低养殖成本，以期在此轮行业变革洗牌中通过成本优势站稳脚跟。进入 9 月份，非瘟疫情开始反复，且呈上升态势，需重点关注。

**饲料方面：**饲料企业库存维持 10 到 30 天左右，上量不足致目前库存水平较低，春节前计划建仓规模在 45 天以上。玉米收购价随行就市，参考附近淀粉深加工企业收购价。今年以来下游销售持续好转，猪料快速增加。全价料销量明显增加，随着未来生猪养殖规模化、集约化快速发展，预计全价料使用比率将持续增长。据悉，山东地区饲料产能当前已满负荷生产，但随着生猪养殖规模持续扩张，预计仍缺少一倍以上饲料产能。

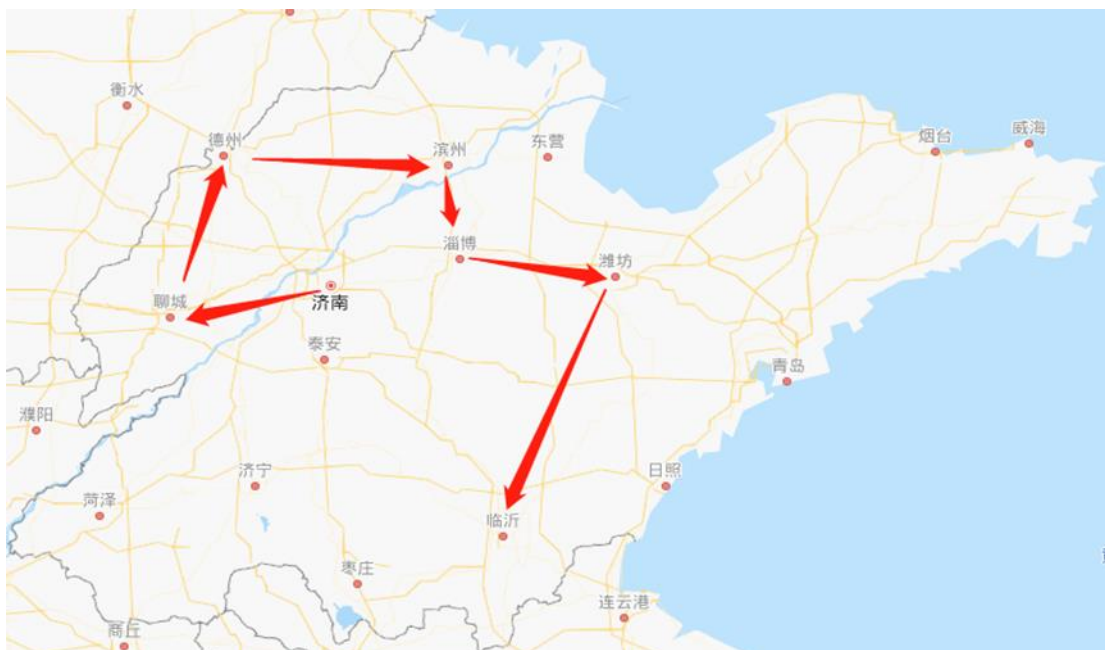
**替代方面：**替代比率根据各企业自身情况差异化较明显。调研样本中，猪料蛋鸡料中玉米替代比例在 15-20%，肉鸡料替代 25%，鸭料 100%替代。如果不考虑颜色等其他因素，只要价格合适，理论上猪料中小麦可以全部替代玉米。预计随着玉米价格持续走高，大型集团化养殖饲料企业将加大玉米替代规模，然而中小饲料厂需要考虑下游客户的接受程度因此替代规模有限。

**深加工方面：**调研样本企业目前满负荷开工，下游销售情况持续好转，产品基本无库存，加工利润水平高于去年同期。原料采购已本地玉米为主，上量不足，目前库存维持在 7-20 天较低水平，不得不上调收购价吸引上量，预计十一月中下旬上量逐步增加，春节前建立 45 天以上库存水平来保证生产，部分企业已将建仓规模计划至明年 9 月份。



## 一、 调研背景与路线

今年以来玉米价格强势上涨，在东北主产区普遍减产预期下，基层惜售上量不足，北港价格节节攀升，国庆节前后甚至出现多年未见的华北玉米倒流入关现象。近期多家机构组织东北玉米调研考察，东北地区玉米基本情况已较为明朗，市场及盘面也基本兑现。因此，华北地区尤其是山东地区成为下一阶段市场关注焦点。当前山东地区正值新季玉米大量上市，新粮产量、质量以及基层售粮进度如何？各渠道当前库存及建库计划？养殖、饲料及深加工企业采购、库存及销售如何？小麦等替代品的替代比例如何？为了解上述情况，我们于 10 月 26-30 日对山东部分地区进行此次专项调研。具体调研路线如下图所示。



## 二、 调研总结

对此次调研内容，从种植-贸易-养殖饲料-深加工的产业链顺序总结如下：

**新粮情况：**调研地区新季玉米涨势良好，平均单产预估 1300-1400 斤/亩，部分地区产量达到 1500-1600 斤/亩，产量预估同比增产 10-25%；粮质好，容重 730-740 以上。基层农户惜售情绪严重，往年山东地区农户无囤粮习惯，通常秋收之后就直接卖给贸易商或企业，然而今年情况特殊，农户待价而沽，以棒子形式囤粮惜售，调研附近地区售粮进度预估在 10-50%不等，明显慢于往年同期水平。若不考虑其他因素，储存得当的话理论上玉米棒可以屯到明年小麦上市前再出售。

**贸易商：**新粮上市初期后加速收购，近期价格持续上涨，农户惜售导致上量减少。收购价格，潮粮 30 个水的玉米粒 0.9 元/斤；不脱粒的玉米棒子 0.7 元/斤。烘干塔正在运行，潮粮 35 个水烘干至 15 个水的烘干成本大概 110 元/吨，15 个水玉米价格在 1.18-1.21 元/斤。保持库存满负荷运转，对后期价格继续看好，等待上量后价格回落时继续建库。

**养殖方面：**调研显示山东地区生猪养殖规模整体积极扩张，非瘟疫情后复养成功率较高，尤其规模养殖场纷纷布局加大母猪、育肥猪场的建设，中小规模场占比出现明显下降。虽然行业整体对后市猪价长期处于下跌周期达成共识，但并未影响大型养殖企业



的产业扩张布局，企业希望扩大养殖规模来尽可能降低养殖成本，以期在此轮行业变革洗牌中通过成本优势站稳脚跟。值得注意的是，进入9月份，非瘟疫情开始反复，且呈上升态势，需重点关注。

**饲料方面：**饲料企业库存维持10到30天左右，上量不足致目前库存水平较低，春节前计划建库规模在45天以上。玉米收购价参考附近淀粉深加工收购价，收购随行就市。今年以来下游销售持续好转，尤其全价料销量明显增加，主要因为预混料和浓缩料在配料及投喂过程中，加大了非瘟疫情的传播概率，因此部分中小养殖户使用全价料来尽可能避免原料污染的可能性。随着未来生猪养殖规模化、集约化快速发展，预计全价料使用比率将出现明显增长。据悉，山东地区饲料产能当前已满负荷生产，但随着生猪养殖规模持续扩张，预计仍缺少1倍以上饲料产能。

**替代方面：**替代比率根据各企业自身情况差异化较明显。调研样本中，猪料蛋鸡料中玉米替代比例在15-20%，肉鸡料替代25%，鸭料100%替代。如果不考虑颜色等其他因素，只要价格合适，理论上猪料中小麦可以全部替代玉米。预计随着玉米价格持续走高，大型集团化养殖饲料企业将加大玉米替代规模，然而中小饲料厂需要考虑下游客户的接受程度因此替代规模有限。

**深加工方面：**调研样本企业目前满负荷开工，下游销售情况持续好转，产品基本无库存，加工利润水平高于去年同期。原料采购已本地玉米为主，基本不用东北粮，本地上量不足，目前库存维持在7-20天较低水平，不得不上调收购价吸引上量，预计十一月中下旬上量逐步增加，春节前建立45天以上库存水平来保证生产，部分企业已将建库规模计划至明年9月份。

### 三、 调研日志

#### 1、 DAY 1

**调研时间：**10月26日

**调研地点：**山东德州

**①企业一：**大型玉米深加工企业，2014年首批淀粉期货交割库，玉米深加工能力100万吨/年

**生产情况：**全年满负荷生产（一年340天左右开机时间），目前淀粉产量1100吨/天，淀粉年产量100万吨。每年5月、10月轮流检修两次，生产1吨玉米淀粉的成本在450-500元/吨。主要产品有商品淀粉35万吨左右（包括淀粉乳）；精细深加工30多万吨，包括变性淀粉、葡萄糖酸钠（终端用途80%-90%和建筑有关）、海藻糖、糖醇、赤藓糖醇等；其他副产品有玉米纤维、玉米蛋白粉、玉米胚芽粕。

**库存情况：**淀粉库容5000吨，目前淀粉基本无库存；玉米厂内库容5.5万吨，当前库存2万吨，按照3000吨/天的消耗量，当前库存仅维持7天左右生产。玉米以当地及河北为主，少量东北玉米，采购渠道为贸易商固定供货。近期新粮上量较少，收购价1.25元/斤，昨日上量3200吨，计划下个月开始建满5.5万吨厂库库容，明年上半年之前完成厂外库存20万吨，保证7-9月企业正常生产，之后再等2021/22年新粮上市。

**销售情况：**客户辐射范围在100-150公里，下游主要是造纸、饲料及食品加工企业。目前玉米淀粉报价3100元/吨，企业销售情况良好，淀粉库存500吨且有部分订单。今年利润不如去年，今年9月份淀粉利润微薄，10月份利润有所好转，近期下游造纸、饲料企业提货加快。

**扩建情况：**目前有100万吨深加工项目在建计划，计划明年年底前建成投产，初期投产加工





玉米规模预计 50 万吨。

**后市预期：**玉米价格明年及以后都不会低，短期上涨空间有限，但下跌可能性不大，为保证生产积极建库存。

## 2、DAY 2

**调研时间：**10 月 27 日下午

**调研地点：**聊城

**②企业二：**某大型集团化饲料养殖企业。

**存栏及出栏情况：**聊城地区生猪存栏量 5 万头，今年出栏量预计达到 8-10 万头；计划 2021 年生猪存栏达到 12-14 万头，出栏预计达到 23.3 万头。上半年出栏体重 130 公斤，当前出栏体重在 120-125 公斤，出栏价 28 元/公斤。目前三元留母占比 60%，预计 2021 年二元母猪占比达到 70%。7 公斤仔猪售价 850 元/头，今年最高 2100-2200 元/头，仔猪自用为主，基本不外卖。肥猪销售多以当期周边屠宰企业为主，部分育肥外调至集团在江苏、河南的屠宰场。该猪场 PSY 25-27，MSY 16-17。

**养殖模式：**代养和租赁两种养殖模式，其中代养占比 70%、租赁占比 30%，代养规模 2000-5000 头/单场不等，租赁规模在 10000-40000 头/厂点不等。代养多从 6.5 公斤小猪养至 130 公斤，料比 2.7，药费控制在 40-50 元/头，成活率 95%的代养费在 350 元/头左右。

**非瘟后复养情况：**该猪场非瘟后复养成功，母猪存栏比去年同期增长 200%以上。据了解山东地区猪场基本都复养成功，但近期好几个厂又出现了拔牙情况。

**养殖利润：**130 公斤自繁自养利润 1500-2000 元/头，外购仔猪养殖利润不超过 1000 元/头。

**企业发展规划：**纵向一体化发展，着手布局屠宰加工等下游业务。

**③企业三：**某良种猪场，中小型生猪养殖企业，育肥猪舍 4 栋，每栋占地约 800 平方米，自繁自养模式。

**存栏及出栏情况：**母猪存栏 250-260 头，满负荷母猪能达到 300 头，大部分是二元母猪，当前还有三元留母，但三元占比较上半年明显减少。50 公斤二元后备母猪价格在 5000 元/头以上；目前配种 60 头，育肥存栏 800-1000 头以上，平均出栏体重 150 公斤。

**非瘟复养情况：**当地复养基本都成功，一次复养失败大多是管理问题，通过二到三次复养基本都能成功。

**价格预期：**预计猪价持续下跌，今年年底跌破 13 元/斤，明年上半年最多持平，明年下半年或跌至 10 元/斤左右。

## 3、DAY 3



调研时间：10月28日

调研地点：邹平

**④企业四：某玉米收购、仓储、烘干型粮贸企业。**

**收购情况：**采购本地玉米为主，品种有黄玉米和糯玉米，玉米棒和玉米粒都收。当地新粮平均单产1200斤/亩，部分达到1500斤/亩，产量较上年预计增加25%左右；质量稳定，容重730-740以上，都是一等粮。农户惜售明显，往年农户基本不存粮，地里收了以后直接卖给贸易商或加工企业。然而，目前当地基层售粮进度不到50%，仍有50%农户持观望心态，不着急出售。

近期价格持续走高，该贸易商收购已暂停了十几天，等价格合适再适量收购。目前潮粮30个水的玉米粒，收购价格0.9元/斤；不脱粒的玉米棒子，收购价格0.7元/斤。

**烘干塔：**调研时烘干塔正在工作，潮粮35个水烘干至15个水的烘干成本大概110元/吨，15个水价格在1.18-1.21元/斤，一天能烘干400吨。

**库存情况：**前期40多天共收玉米6000多吨，全年基本维持在6000吨库存水平，随销随采。去年库存也在6000吨左右。

**养殖情况：**当地生猪存栏扩张较快，非瘟后复养基本都成功。据了解，牧原在附近4-5公里建厂投产，占地1000亩，16个棚，目前母猪已投放，配套的还有12万吨饲料厂和屠宰厂，其玉米收购价格13个水不低于1.27元/斤，质量要求高，目前还没有给牧原供货。

**销售情况：**主要卖给饲料厂和玉米淀粉加工企业，淀粉厂收购价1.29-1.3元/斤。

**后市预期：**玉米价格目前看不到顶，预计年底前涨到1.4元/斤没问题。

**⑤企业五：某大型玉米深加工企业**

**生产情况：**年玉米加工量300万吨，全年开工率在80%左右。9月初到现在满负荷生产，每天加工玉米6500-6600吨。下游产品主要有结晶葡萄糖、葡萄糖酸钠、麦芽糊精、玉米胚芽油及玉米副产品。

**采购情况：**采购本地及河北周边玉米为主，没有东北粮。山东地区今年丰产，平均亩产1300-1400斤，产量较去年增加10%，容重730-740以上，一等粮，14个水收购价1.29元/斤，收购价格随行就市。基层农户严重惜售，往年农户收完粮直接卖给贸易商，今年附近地区只有20-30%已出售，仍有70%左右以玉米棒的形式囤货惜售。当地玉米不考虑其他因素，理论上储存得当的话玉米棒可以屯到明年小麦上市前再出售。

**库存情况：**厂内库容在50-60万吨，常用库存30万吨，目前库存20天以上，年底前建立45天以上库存规模，计划明年在场外和第三方合作建立100万吨玉米库存。

**进口配额：**企业进口玉米配额15万吨，淀粉深加工只能用乌克兰进口玉米，上年度配额全部用完，下年度配额待使用，通常5-7月使用进口玉米。



**扩产计划：**预计在厂区扩建产能 100 万吨，具体时间未定。

**后市预期：**今年玉米价格上涨一步到位，供求有缺口但不支撑 2600 元/吨以上价格，期货价格提前透支了市场对未来的预期，近期向上难度较大，上方空间有限。

#### 4、DAY 4

**调研时间：**10 月 29 日

**调研地点：**潍坊

**⑥企业六：**某大型规模养殖场，配套 30 万吨产能饲料厂（猪料、反刍料）。

**养殖存栏：**母猪存栏 7500 头，全部是二元和纯种，预计 12 月产小猪，目前生猪存栏 4.5 万头，年底预计出栏 8 万头。全部为农户代养，代养费+租赁费大概 400-450 元/头，代养规模在 1000-6000 头/单场点，料比在 2.4-2.6，成活率 94-95%。对代养农户选择标准主要是猪场生物安全位置和猪舍设计。生猪出栏价格 14 元/斤，出栏体重 260-280 斤/头。销售途径主要是猪经纪，另外少部分直供屠宰场。

**养殖计划：**2021 年新建 5000 头母猪场，预计 2021 年出栏 18 万头，2022 年出栏 28 万头；2022 年扩建 1.2 万头母猪场，预计 2023 年存栏 30 万头，出栏达到 60 万头。

**非瘟防控：**进入秋冬季节，疫情反复出现，据了解山东出现疫情的主要地区有青岛、临沂及周边地区。该场严格执行生物安全防控措施，入猪场需要经过三道关卡，对人员及物资进行采样、浸泡、洗澡、检测、烘干、消毒等措施。非瘟后周边猪场复养以规模猪场为主，规模在 1000 头以上的养殖场恢复程度 80%-90%；500 头以下的恢复性养殖很少；100 头以下的零星恢复性养殖。

**价格预期：**影响价格最大的不确定因素就是疾病，如果疫情持续反复，对价格形成较大压力。预计未来两年内猪价持续下行，今年年底价格或跌至 13-13.5 元/斤，不排除跌破 13 元/斤的可能；预计 2021 年底到 2022 年初猪价或跌至 8 元/斤。该企业自繁自养成本在 6 元/斤。

**调研地区：**淄博

**⑦企业七：**某中小规模养殖场

**养殖存栏：**500 头母猪存栏，二元和三元母猪都有。9 月之前生猪出栏体重在 150 公斤左右，10 月份出栏体重略有下降至 140 公斤，出栏价格 14 元/斤。企业在建育肥猪舍四个，争取 2021 年全部建成，公司明年出栏计划暂时没有定制，需要等全部落成引种母猪的情况进而确定规模。该场去年有考虑给企业做代养，目前在综合考量中。

**非瘟防控：**进入秋冬季节，尤其担心非瘟复发，对于非瘟的防控措施比较严格，进场三道工序的消毒，饲养员驻场，严禁外来人员进入。因为疫情影响，目前当地 500-1000 头母猪规模猪场关停较多，复养情况一般。



调研地点：潍坊青州

⑧企业八：集团化饲料养殖屠宰企业

**生产情况：**饲料产量 1.5 万吨，其中猪料 2000 吨，蛋鸡料 2500 吨，肉鸡料 3000 吨，鸭料 7500 吨。猪料较 19 年增加 25% 左右，预计 2021 年猪料增加 3000 吨达到 5000 吨，具体时间根据下游销售情况来确定。每天生产饲料 500-600 吨，其中消耗玉米 150-200 吨，消耗豆粕 50-60 吨。

**库存情况：**企业玉米库容 5000 吨，目前库存 2000 吨，每天加工 200 吨玉米，玉米库存维持 10 天左右，库存水平偏低的主要原因是农户惜售，上量较少。计划年底前建满 5000 吨玉米库存。

**替代情况：**猪料鸡料配方中玉米替代比例为 7-8%，鸭料中玉米替代比例 40%，理论上鸭料中玉米可以完全被替代。该企业目前没有玉米进口配额，计划申请进口配额。

**后市预期：**当前玉米收购价 2540 元/吨，以附近淀粉厂收购价为参考随行就市。当地农户屯粮现象较普遍，预期明年玉米价格继续上涨。

## 5、DAY 5

调研时间：10 月 30 日

调研地点：临沂

⑨企业九：2019 年 4 月成立，隶属于大型饲料养殖集团化公司下的饲料生产企业，专业生产猪料。

**生产情况：**饲料月产量 4500 吨，全部为猪料，包括全价料、教槽料、乳猪料、预混料和浓缩料。其中全价料月产 1600 吨，教槽料 300 吨。计划平均每月增加 500 吨饲料产量，饲料产量到明年增产至 6000-8000 吨。

**原料库存：**玉米收购以本地为主，当前收购价 2600 元/吨。厂内玉米库容 2000 吨，目前玉米满仓，1 个月左右库存规模，计划年底前建库规模在 45 天以上。当地玉米预估增产 10-20%，质量好，容重 730-730 以上，农户惜售，卖跌不卖涨，售粮进度低于往年同期水平，预估当前售粮进度 20%。该企业目前无进口玉米配额，正在申请中。

**原料替代：**目前小麦麸皮替代玉米 15-16%，如果玉米小麦价格持平就可以用小麦，如果不考虑颜色等其他因素，理论上小麦可以全部替代玉米。预计随着玉米价格持续走高，大型集团化养殖饲料企业将加大玉米替代规模，然而中小饲料厂需要考虑下游客户的接受程度因此替代规模有限。

**养殖情况：**该公司通过接集团公司猪苗进行自养育肥，目前自有两个育肥场，单场存栏 8000-10000 头。该集团计划今年 12 月底开始新建 2 万头母猪场，明年 6 月投产。

**非瘟复养：**山东、东北地区复养成功率高，广东、广州复养效果较差。原料污染是小规模养殖场疫情传播的重要原因，因预混料中添加玉米、豆粕来源不明导致疫情传播。也有少数成品料检测出非瘟病毒，主要污染来源是粉末和外包装。据了解周边地区 10 月份以来疫情复发呈现向上趋势，严格执行生物安全仍是防控非瘟的主要手段。





**饲料销售：**今年饲料销量较去年同期有所增加，主要销往周边地区规模猪场，通过和规模养殖场直接对接来减少中间环节的成本。非瘟以来，企业不同产品销售出现明显变化，预混料销量下降 70%，浓缩料销量下降 50%，而全价料销量明显增加。主要因为预混料和浓缩料在配料及投喂过程中，加大了非瘟疫情的传播概率，因此部分中小养殖户使用全价料来尽可能避免原料污染的可能性。随着未来生猪养殖规模化、集约化快速发展，预计全价料使用比率将出现明显增长。据了解，山东地区饲料产能当前已满负荷生产，但随着生猪养殖规模扩张，仍缺少 1 倍以上饲料产能。

**后市预期：**玉米价格继续看涨。

**⑩企业十：**大型集团化饲料养殖企业，生产工厂主要集中在山东地区。该工厂主要生产猪料、禽料，集团其它公司有生产母猪料。目前有两个车间在建设中。

**产量情况：**全年生产 120 万吨全价料，预混料 7000-8000 吨，其中猪料 25%，禽料 65%，剩下是水产科、反刍料及其他杂料。全价料产量同比去年增加 5-6%。

**库存情况：**厂内玉米满仓 6000 吨库存，相当于 45 天库存水平。集团年消耗玉米 35 万吨，计划明年在合作粮点建 10 万吨玉米库存。

**替代情况：**肉鸡料中小麦替代玉米比例为 25%，鸭料中小麦替代玉米比例 100%。蛋鸡料和猪料目前没有进行替代，最多可添加 25%小麦，来替代 50%玉米。

**销售情况：**主要销售半径周边 100 公里左右。猪料销售同比去年翻倍，主要客户是 50-100 头的中小散户。

**价格预期：**该企业对合作的玉米粮点库存水平进行监测显示，当前玉米库存水平较四年平均水平低 15-20%。主要原因是胶东、潍坊等地基层惜售，贸易商、企业积极建库存，新粮迟迟不上量。对玉米后市继续看涨，后期对玉米库存不进行卖出套期保值操作。豆粕价格预计今年年内波动不大，明年预期有大幅波动，计划价格回调至 2900，根据全年使用量把库存做满。

## 四、 逻辑梳理

**宏观逻辑，**全球范围新冠疫情仍在恶化，疫情冲击全球粮食安全，国际冲突、极端天气以及新冠疫情引发的经济衰退和粮食贸易供应链中断相互叠加，加剧了全球粮食供给体系的不稳定性和不确定性，导致不少国家增加粮食储备，国际粮食贸易量减少，进口成本持续抬升，国际上玉米、大豆、大米、小麦等主粮价格持续走高。

**产业逻辑，**供给端仍占主导地位。目前新粮延迟上量，基层惜售明显，各渠道主动积极建库。产业从被动去库存、主动去库存，到当前的主动建库阶段，有望大幅减缓 11 月份季节性供给压力，重点关注企业建库规模和基层售粮节奏。

**供求逻辑，**基层售粮进度和渠道建库规模决定了十一月份季节性供给压力是否兑现。从目前情况来看，基层惜售明显，贸易商和企业均扩大库存规模，十一月份集中上量或对价格压制作用有限。

**综上所述，**长期强势格局不改，季节性供给压力下要保持谨慎，重点把握新粮上市和渠道建库节奏。操作上，若上量高峰施压价格回调，企业可适量建立现货库存，盘面可轻仓建多头寸，01 合约下方支撑 2500-2520 、05 合约下方支撑 2510-2530。





格林大华期货有限公司  
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.



**免责声明：**本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧。本报告不对所涉及的准确性和完整性做任何保证。因此本报告仅可视为信息参考但不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。