



徽商期货  
HUISHANG FUTURES

徽商期货

如期而获



# 饲料养殖企业线上云调研总结报告

成文日期：2022 年 4 月 22 日

徽商期货有限责任公司

投资咨询业务资格

皖证监函字【2013】280 号

张应钢 农产品分析师

从业资格号：F3009446

投资咨询资格号：Z0012728

郭文伟 农产品分析师

从业资格号：F3047852

投资咨询资格号：Z0015767

## 一、调研背景及目的

2022 年春节过后受到南美大豆减产、俄乌冲突影响，豆粕走出一波大幅上涨行情。国内油厂进口成本高企，压榨亏损，下游养殖持续亏损，豆粕供需矛盾突出。为了解现阶段下游饲料和养殖企业真实需求，把握豆粕行情走势，特申请此次调研，以期进一步地了解豆粕基本面情况。

## 二、调研时间

调研时间：2022.04.16

## 三、调研纪要

### （一）沈阳 A 饲料公司：

公司主要从事禽料为主生产，年产量 30 万吨左右。公司张总就东北饲料养殖市场目前的行情发表了自己的看法。她认为辽宁地区肉禽上下游企业可以分成三类：一是上下游一条龙企业，二是大型养殖场，三是 5 万以下的养殖户。由于养殖亏损，近期东北禽类养殖量普遍减少 40%-50%。

养殖利润方面，对于种鸡、孵化、饲料和屠宰上下游一条龙企业来说，现在总体上处于亏损状态，因为近期雏鸡和毛鸡价格上涨，饲料的用量减少 40%-50%，亏损情况有所好转。5 万到 10 万规模的养殖场还在坚持养殖，5 万以下的养殖户基本上退出市场。由于养殖亏损，近期东北禽类养殖量普遍减少 40%-50%，种鸡淘了 50%左右，所以近期雏鸡和毛鸡价格上涨。

饲料需求方面，近期豆粕价格处于高位，饲料厂调整了饲料配方，全价料和颗粒料现在减少了 50%的豆粕用量，浓缩料暂未调整。因为疫情影响，物流管控严重，叠加养殖户肉禽、生猪养殖量减少，预计对豆粕的需求还会减少。就公司自身的饲料产量看，猪料现在向吉林、黑龙江运输困难，所以公司外围的浓缩料减少，但本地的全价料增加，一季度饲料产量整体减少 10%左右。

豆粕采购方面，公司是在去年底采购的 240 元/吨的 2205 合约基差，今年 2 月份

换月到 2209 合约，并在盘面 3700 多元/吨点的价，现货最高采购价 4100 元/吨左右。

由于年前市场看空豆粕，但是公司考虑到冬奥会、疫情等影响，担忧物流紧张，年前还是备了一部分货，目前还有半个月的豆粕库存。对于豆粕后市看法，张总认为，4 月份豆粕整体偏强，5 月以后豆粕或有回落可能。

## （二）B 饲料公司华北分公司：

公司李总基于对行业样本公司数据的收集以及饲料工业协会统计的数据来看，全国 1-2 月份的饲料需求同比增加 3.5%，预计 3 月份同比也会有 3%-5% 的增加。饲料需求方面，华北市场 3 月份猪料需求下降 10%-20%，禽料增加 15%-20%，整体增加 3% 左右。东北地区因为散户较多，3 月猪料减少 25%，禽料增加 5% 左右。

饲料销售方面，4 月份以来饲料销售进度普遍偏慢。与 3 月同期的销售相比，北方慢 8%，华东基本持平，华南慢 8% 左右。华东地区持平部分原因是由于此轮疫情从北方爆发，然后向华东传导，所以华东饲料企业有一定的预期。4 月份销售进度偏慢的原因有以下几点：一是北方疫情影响饲料的运输，比如吉林省地区饲料厂大部分都在长春，长春疫情导致饲料的需求非常差。二是下游养殖亏损，大猪提前淘汰，北方地区普遍降低饲喂。三是豆粕现货价格回落，养殖户观望情绪浓厚，提货不积极。

豆粕用量方面，李总预估，在相同的饲料销售数量前提下，豆粕的需求下降了大概 20%，原因主要在于饲料配方调整，豆粕用量调减。随着国家陆续推出低蛋白日粮配方以及目前蛋白的高价格，而商用配方无法做出很大调整，后续可能会陆续推出低蛋白的新产品。如果 4-5 月份，豆粕价格还维持高位，养殖还是亏损，可能会出现低蛋白的新产品对老产品的替代。

豆粕库存方面，目前全国的豆粕库存处在历史超低水平，东北和华北都在 2 万吨左右，日提货量 16-17 万吨，但是没有出现去年 1 月疫情时各饲料厂抢货的情况，说明目前下游需求还是比较差。3-4 月份市场可能还在交易供应的紧张，但到了 5-6 月份，随着供应缓解，市场可能会更多关注需求的变化。

对于饲料企业采购中买涨不买跌的现象，李总认为，从饲料企业角度看，利润就是饲料销售价格减去成本，所以销售是占主导地位的，作为采购，要配合公司的销售情况去做风控，从而保证公司的利润稳定、持续。风控过程中要实时跟踪公司的销售

进度和下游需求，定期修正头寸，利用好基差、套利、套保并做好现有头寸的止损。

### （三）C 养殖企业山西分公司：

公司是集饲料加工和生猪养殖为一体的现代化养殖企业，当前母猪存栏 1.8 万头左右，每个月出栏量稳定在 2 万头。公司从 2021 年生猪期货上市开始就在盘面做套保，也取得了不错的效果。据公司董总介绍，公司在期货盘面大仓位建仓套保集中在 2021 年 10 月后，按照之前计划的 7.2 元/斤的价格，在生猪期货 2201、2203、2205 合约上以 7.5 元/斤以上的价格进场套保。今年 3 月底兑现了大部分利润，剩下的计划在 4 月底平仓。

关于生猪套保的经验，董总认为，生猪是国内品种，基本上不受地缘冲突、中美贸易战等因素影响，只要做好国内的数据调研，包括祖代、能繁、仔猪、育肥猪、二次育肥、养殖企业资金、瘟疫、政策因素、进口猪肉库存和出栏均重等方面，同时需要关注大的养殖集团资金、落后产能淘汰情况。

关于生猪养殖成本，在集团化的养殖过程中，理想的满产状态下，如果成本控制的比较好，成本在 7.92 元/斤左右，但实际成本预计在 8.75 元/斤左右。

关于生猪价格，董总认为市场对未来猪价充满信心，但从能繁母猪数据看，价格再涨到 25 元/斤可能性不大。今年三季度生猪现货价格或会上涨到 8 元/斤以上。

### （四）江苏 D 养殖企业：

公司是江苏最大母猪养殖企业，母猪养殖最大产能 1.6 万头，目前存栏 8000 头。据公司卢总介绍，公司母猪养殖最高峰是在 2018 年非洲猪瘟之前，达到过 1.1 万头，当时的生猪存栏接近 13 万头。而目前由于行情低迷和非洲猪瘟等因素影响，不能养满，产能利用率只有 50%。当前公司主要出栏 170-180 公斤的大肥猪，因为现在大肥猪比标猪贵 0.3-0.5 元/斤，同时公司也有意错开生猪集中出栏时间，从 2022 年春节到现在总共只出栏了几千头，公司现有 150 公斤重的生猪存栏将近 4 万头。

生猪价格方面，江苏当地标猪价格在 6.5 元/斤，淘汰母猪在 4.5 元/斤左右，现在淘汰母猪不是很多。公司也是把母猪放后备，本来 2、3 月份准备控一下，但是由于看好后市，准备再增加点后备。



养殖成本方面，卢总介绍，生猪养殖是高投入、低产出的行业，现在集团规模化养殖场比较多。公司现在的养殖成本不考虑折旧，在 7.2-7.3 元/斤，考虑非洲猪瘟的影响，还要再增加 0.3-0.5 元/斤，由于疫情封锁可能会到 8-9 元/斤。

生猪套期保值方面，据卢总介绍，公司目前还没有参与生猪期货，精力主要放在养殖上。关于猪周期，卢总认为现在的养殖技术的进步大大缩短了生猪养殖时间。现在母猪大部分还是从肥猪群里选，驯化 1 个月，配种 4 个月，6 个月出栏。2018 年以前，一般是后备自然发情，后备使用率好一点能在 70%-80%，差一点 50%左右；2018 年以后，通过喂药的方式，20 天开始配种，药物的使用可以使后备使用率达到 90%以上，提高了母猪的生产性能。

### （五）河北 E 蛋鸡商贸公司：

公司是华北市场最大鸡蛋贸易商。对于春节后，特别是 3 月份以来蛋价一直处在历史同期高位运行，公司王总认为有以下两个原因：一是 2020 年蛋鸡养殖企业亏损，2021 年微利，前两年蛋鸡养殖企业基本上没有积累利润；二是 2021 年下半年养殖成本一直处在历史高位，为了降低风险，从去年 6 月中下旬开始，养殖企业补栏积极性明显偏低。当前产蛋鸡的存栏处于历史低位，供应偏紧。此外，近期蔬菜价格处于近五年的最高位，也支撑鸡蛋价格偏强运行。

今年春节以后养殖企业、孵化场补栏比往年同期偏少，王总认为主要是因为前期培育成本太高，市场对饲料有恐高心理。现在全国大多数蛋鸡养殖企业以自配料为主，用预混料然后买豆粕和玉米，在测算养殖成本时，是按到户价格计算，而不是出厂价，中间贸易、物流等环节会将成本提高不少，所以虽然现在蛋价上涨，但相对饲料成本来说，养殖企业利润并没有明显改善。

而因为春节豆粕大涨，养殖企业亏损，日龄偏高的蛋鸡性价比偏低，淘汰率比较高。根据王总了解的情况，目前市场上日龄偏大的蛋鸡已经基本淘汰完毕。从屠宰场了解到的情况看，春节后屠宰场开工时间比往年有所提前，且开工率高，也说明了养殖户的淘汰积极性较高。

养殖成本方面，当前饲料成本在 3.75 元/斤左右，加上前期培育成本后预计在 4.3 元/斤左右，这其中还不包括人工、水电费等。关于鸡蛋未来的走势，王总认为中长期



还有上涨的空间，预计三季度可能会到 5.5 元/斤。

## 四、调研总结

饲料销售方面，4 月份以来饲料销售进度普遍偏慢。主要因为疫情影响饲料的运输；下游养殖亏损，大猪提前淘汰，普遍降低饲喂以及豆粕高位震荡，养殖户观望情绪浓厚，提货不积极。

豆粕需求方面，生猪价格处于低位，养殖亏损，存栏维持下滑趋势，蛋鸡养殖企业亏损，日龄偏高的蛋鸡淘汰率比较高。近期豆粕价格处于高位，养殖成本高企，饲料厂调整饲料配方，减少豆粕用量。因为疫情影响，物流管控严重，叠加养殖户肉禽、生猪养殖量减少，对豆粕的需求预计还会减少。

【免责声明】本报告所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本报告观点不应视为对任何期货商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本报告内容全部或部分发布、复制。



感恩 · 合作 · 共赢 · 使命

徽商期货有限责任公司  
HUI SHANG FUTURES CO., LTD.

地址：安徽省合肥市芜湖路 258 号 邮编：230061

电话：0551-62865913 传真：0551-62865899

网址：www.hsqh.net

全国统一客服电话：400-8878-707

扫一扫



期货云投研小程序



徽商期货官方微博



徽商期货官方微信