

2023 年光期产业万里行第四站——陕西农产品调研

2023 年 4 月 25 日至 27 日，光大期货走进陕西西安，开展饲料养殖、油脂油料板块产业链市场调研。本次调研活动，由光大期货研究所、光大陕西分公司、光大光子共同参与，以产研结合、产业服务为背景，在近期油、粕报价急跌，饲料养殖产业持续亏损的情况下，为行业避险增效提供策略参考。

陕西省农业农村厅公布数据显示，2022 年陕西饲料行业面对市场下行压力，调结构、促发展，全年饲料总产量达 416.44 万吨、总产值 166.66 亿元，同比分别增长 5.95% 和 9.14%，两项数据均创历史新高。从数据分类上来看，2022 年陕西省猪饲料产量 275.45 万吨，同比增长 10.37%，市场份额达 66.14%，较全国占比高出 21.15 个百分点。

在陕西饲料工作总站公布的 2023 年全省饲料生产情况汇报中，2-3 月陕西饲料总产量同比增幅均超过 20%，猪料产量同比增幅超过 30%。数据显示，2023 年 2 月陕西省工业饲料总产量（不含宠物饲料）35.61 万吨，环比下降 2.52%，同比增长 24.90%。全省猪饲料产量 24.89 万吨，环比下降 2.74%，同比增长 33.67%。3 月全省工业饲料总产量（不含宠物饲料）38.70 万吨，环比增长 8.68%，同比增长 22.47%。

全省猪饲料产量 26.95 万吨，环比增长 8.28%，同比增长 34.21%。

在陕西饲料养殖数据表现亮眼的背后，调研中我们也发现了其饲料原料供应、产业结构调整、行业利润预期等方面存在的一些困境和问题，现归纳如下：

第一：陕西饲料数据表现亮眼，好于全国平均水平。在我们和行业企业交流中也验证了这一点。今年陕西多个生猪养殖企业产能释放，生猪存栏量和出栏量较去年大增。而且除了生猪外，肉牛、肉羊等小品种养殖规模增加更明显。陕西饲料高景气预计持续，陕西在全国的饲料占比不断提升。

第二：生猪养殖端，每年的 2-4 月是猪肉消费淡季、养殖利润差的时段，今年也是如此。养殖企业积极寻求金融工具套保，对冲现货端利润缩水的难题。调研显示，一季度仔猪价格高，一方面因为疾病成本上涨，另一方面也反映了养殖端看好三季度行情，一季度集团厂、散户购买仔猪的积极性均增加。行业对 2023 年猪价上涨的高度普遍预期在 22 元/公斤以上，时间结点在三季度。产业结构方面，去年到今年散户退出节奏加快，集团化规模占比或超预期。存留的散户结构中，自繁自养占比很少，多是外购仔猪或二次育肥，陕西地区的散户和二育参与更为理性，预计猪价波动较前两年也更为平缓。

第三：饲料端，由于生猪养殖效益差及饲料价格下降，

终端饲料采购较为谨慎。对应饲料企业销售难度增加。企业寻求性价比更高的饲料原料。能量原料中，因面粉企业库存积压，行业开工率下降，小麦价格持续低迷。在饲料配比中，小麦已经开始替代玉米，新、陈小麦对玉米消费形成供应冲击。蛋白原料中，豆粕仍是首选，采购节奏或放缓，饲料及养殖企业对 5-6 月的豆粕现货采购积极性差。油脂中，豆油是首选，添加比例稳定。

第四：油厂端，优先消化前期高价大豆，远期采购偏谨慎。美豆盘面坚挺叠加巴西大豆升贴水急跌，大豆盘面榨利差，油厂无法对冲升贴水风险，盘面榨利吸引力低，导致企业三季度大豆采购积极性差。目前策略消化前期进口的高价豆，卖好豆粕现货。

第五：包装油方面，一季度包装油行业利润较好，原料成本下降提升行业利润率。包装油销售数据反映，中包装油消费同比增加，小包装油餐饮消费同比下降，反映餐饮消费表现较好，居民需求下降。一季度因国内各行业出差、旅游等外出活动增加，一部分餐饮消费代替居民消费，加上居民消费降级、储备需求下降。豆油、菜油的现货报价接近平水，菜油消费预期增加。俄罗斯菜油进口通道顺畅，品质好，性价比，今年的进口量预期增加。

针对以上情况，我们结合近期饲料、养殖行业，原料的远期采购成本预期下移、经营亏损仍在持续的现状，建议企

业原料采购短期警惕价格继续下行风险，中期利用期货、期权等工具把握远期低价采购机会。生猪养殖市场通过场外卖权策略，增厚收益，提升企业经营效益。



