

## 粤西海南蛋白粕调研报告（二）

### 主要内容：

第一部分：核心要点

第二部分：调研纪要

农产品事业部 苏亚菁

从业资格证号：F3063843

交易咨询证号：Z0020862

2025 年 3 月 3 日

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773 号

## 一、核心要点

今年春节后以来，国内豆粕、菜粕主力合约上涨势头强劲，豆粕逼近 3000 元/吨关口，菜粕更是突破去年 9 月创下的高点。当前国内豆粕供应阶段性偏紧，而大量大豆即将到港；进口菜籽的减少与进口菜粕的高供应交织，市场主体密切关注加拿大菜籽反倾销的终裁结果。为了解蛋白粕市场变化和产业主体经营状况，本次我们前往粤西、海南进行调研，通过走访当地具有代表性的油厂、饲料厂和贸易商，对市场进行深入考察和交流。后两天的行程集中在海口和儋州，出于海南自贸区数据保密性要求，部分企业交流情况未反映在本报告中。综合企业反馈，我们得到如下关键信息：

1、国内 3 月大豆及豆粕供应紧张，油厂有断豆停机情况，预计 4 月后供应恢复，但时间可能在 4 月中旬以后，4-5 月市场情况不明朗；

2、海南岛因区位、天气等因素影响，下游饲料养殖企业备货相对积极，3 月豆粕备货已完成，后续少量备货；

3、国内菜籽供应紧张，预计反倾销政策在 5 月前落地，较为看多后期菜油价格，看缩豆菜粕价差。

## 二、调研纪要

### 1、企业概况

#### （1）企业 F

该公司为上市公司旗下饲料加工企业，成立于 2020 年，饲料集团及畜牧总部均在海口。该企业主要生产猪饲料，年产量在 36 万吨左右，90%为集团内供，少量外销。集团旗下还有其他多个畜禽料厂，年生猪出栏量 70-80 万头。

#### （2）企业 G

公司为饲料原料贸易商，创立于 2021 年，总部在辽宁鲅鱼圈，南方分公司在海南。公司业务覆盖全国，分区域开展，北方贸易量较大，在东北、华北、华南等地均有业务，南方主要集中在两广、云南，海南业务受免税政策吸引开展，与北方业务相互串联。

### 2、豆菜粕使用情况

#### （1）企业 F

3 月豆粕原料近日准备发货，已采购一个月货量。4-5 有一定备货，6 月以后还未采购。该厂一个月豆粕需求约 2000 吨，豆粕添加比例 15%-20%。近期饲料配方有一定调整，菜粕添加量增加，比

例在 3%-6%。内销配方相对稳定，同时还要根据价格和蛋白情况进行调配。该厂今年 1-2 月饲料产量同比增长 1000 吨。

#### （2）企业 G

广西市场：大豆供应紧张，3 月到港量少，4 月中旬后可能缓解，民营企业众多但大豆不足，通关手续慢影响压榨进度，部分油厂大豆较多。

海南市场：玉米多从东北采购，贸易形式多样，岛内集团性企业多，贸易商需有价格优势或产业投资才能直接与油厂合作，部分工厂为饲料厂做移库保障库存安全。

云南市场：豆粕需求大，贸易量占南方的 80%，辐射范围广，因政策和信息差存在利润空间，交易方式、账期和运费影响业务利润。

### 3、采购（销售）与库存

#### （1）企业 F

企业豆菜粕采购主要与油厂合作，豆粕从广东湛江、阳江油厂采购，船运到洋浦港，综合物流成本在 110-120 元/吨。菜粕在海南本地采购，一般现货现款方式，基差也会考虑。豆粕及菜粕头寸建在 30 天左右，物理库存 7-10 天。原料价格低的时候可以备 20 天左右的货。海南岛与大陆交通不太便捷，天气等不确定因素较多，单次备货量会多一些。玉米总头寸也建在 30 天左右，物理库存 7-10 天，主要从东北采购。该厂仓库粕类原料可装 3000 吨，能量类原料可装 6000 吨。

#### （2）企业 G

贸易量与销售策略：北方豆粕年贸易量七八十万吨，南方（两广、云南）去年约 2-3 万吨，销售客户以饲料企业和贸易商为主，3 月部分豆粕已销售，因价格上涨预期，部分豆粕待后续销售，销售策略受市场供需和价格走势影响。

采购与合作：采购头寸主要从原厂购买，少量与贸易商合作，采购方式有一口价、基差等多种形式。

提货与排队：油厂因缺货，排队提货车辆也少，广西某油厂因缺豆问题计划停机至 15 号，或引发价格上涨。

### 4、市场与行业趋势

#### （1）企业 F

海南饲料需求量约 500-600 万吨，产能过剩约 200 万吨，新建饲料厂基本不会审批通过。禽类养殖主要为文昌鸡，公司禽料需求一个月 1 万-1.5 万吨。

## （2）企业 G

预计 3 月豆粕市场较好，但上涨空间有限，可能震荡徘徊，饲料企业已建立一定库存，价格上涨会促使寻找替代产品。4-5 月市场情况不明朗，饲料厂对 4-5 月需求度不确定，销售时多将 4-5 月产品捆绑销售。北方油厂 3 月停机普遍，影响市场供应，华南市场若缺货，从北方调货存在价格和物流成本问题。

## 联系方式

国联期货研究所农产品事业部

地 址：无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 6 楼(214121)

电 话：0510-82758631

传 真：0510-82757630

E-mail: glqhyfb@126.com



国联期货微信公众号

## 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**