

粤西海南蛋白粕调研报告（一）

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 2 月 27 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和饲料厂，对市场进行深入考察和交流。前两天的行程集中在湛江和茂名，企业反馈如下关键信息：

- 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；
- 2、下游大中型饲料养殖企业已提前备好头寸，3 月豆粕的现货采购可能不多；
- 3、目前豆菜粕价差具有优势，饲料配方中增加菜粕替代。

二、调研纪要

1、企业概况

（1）企业 A

国内龙头饲料企业在粤西地区的独资企业，1998 年筹建，1999 年投产，占地近 60 亩。以前主要生产猪饲料，月生产量大于 2 万吨，年产量近 30 万吨。近年转向以禽料为主，年产量 30 万吨，猪料和水产料为辅。禽料中鹅料占比 80%，其次为鸭料。

（2）企业 B

2006 年成立于湛江，2007 年投产，业务包括水产饲料、畜禽饲料。工厂设计产能 170 万吨，去年产量 95 万吨，辐射周边市场。猪料、水产料及禽料占比为 4：3：3。集团在湛江、茂名、广西、海南等地拥有多家工厂，饲料产能和产量逐年增长。

（3）企业 C

集团公司为国有企业，资质雄厚。母公司 2011 年成立，主营生猪养殖，年出栏 125 万头，并有扩大规模的计划。该公司为配套饲料厂，2011 年投产，年产 48 万吨猪料，主要为内供。母公司下多家饲料厂，分布在广东不同地区。

（4）企业 D

大豆加工集团公司，2010 年成立，南方北方均有业务，集团大豆压榨量 800-850 万吨/年。湛江公司主要压榨大豆，年压榨量 100 万吨，规划增加菜籽生产线。公司大豆库容 2 万吨，豆粕库容 2 万吨。

（5）企业 E

2022 年投产的水产饲料公司，有两个生产基地，总共占地 150 亩，主要生产特水料，产能 30 万吨，去年产量 12.6 万吨，今年产量预计达到 16 万吨。

2、豆菜粕使用情况

（1）企业 A

猪饲料中自用料豆粕添加比例小于 10%，外销料大于 10%，鱼料豆粕占比 30%-40%。豆粕价格高时，猪料中豆粕使用量下降，用棉粕替代，禽料中豆粕用菜粕、葵粕等替代。豆菜粕替代比例灵活，高端料价差 500 元/吨以上，禽料价差 400 元/吨以上时可完全替代。目前菜粕蛋白含量在 40%左右，具体价差情况需要参考蛋白含量。自用猪料中菜粕添加比例可达到 10%，外销饲料则不超过 5%。年后豆粕涨价，饲料配方小幅调整，低端禽料以菜粕为主，如白羽肉鸡菜粕添加比例在 10%-15%，高端禽料主要用豆粕。

（2）企业 B

外销料占比 93%，豆粕在猪料中的比例在 11%-18%，最低 8%-9%，用菜粕替代 3%-5%。自用猪料中可以做到零豆粕，禽料中还是需要用到豆粕。畜禽料中菜粕用量 1.5 万吨左右，目前已在配方中增加菜粕。普水料中菜粕添加比例为 20%。公司禽料中以鸭料为主，豆菜粕价差在 600-700 元/吨时可用菜粕替代豆粕，具体看蛋白含量。

（3）企业 C

猪饲料为自用料，豆粕使用比例 10%-12%，从去年 11 月开始使用菜粕，目前菜粕蛋白为 39%，添加比例在 5%左右，适口性差一些，主要用在育肥中后期。

（4）企业 E

鱼料中豆粕添加比例 25%，鱼粉添加比例 20%-40%，特水料中菜粕使用较少，普水罗非鱼饲料中使用菜粕，添加比例在 20%以上。

3、采购（销售）与库存

（1）企业 A

集团在华南地区有自主采购权，基差和一口价都有采购。豆粕采购以油厂为主，贸易商也会采购，关注成本差距。豆粕总头寸 30 天左右，仓内实物库存 10 天左右，能量头寸 2-3 个月，副产品头寸 20-25 天。

（2）企业 B

采购由集团统一管理，给予工厂 10-15 天头寸，目前豆粕物理库存 7-10 天。

（3）企业 C

豆粕采购方式以基差+一口价为主，基差方式占 3 成以上。年后豆菜粕基差头寸建到 3 月底，远月合同涉及 4-5 月、6-9 月，基差买了一些底仓。公司与油厂和贸易商都有合作，远期基差倾向于向油厂买。豆粕采购主要来自湛江和阳江，运费 50 元/吨左右。

（4）企业 D

该厂 1 月到 2 船大豆，2 月、3 月各到 1 条船。目前大豆通关时间较长，2 月初到的船月底才到厂压榨，花费 25 天左右。目前厂内大豆库存很少，豆粕零库存。预计 3 月中下旬要停机。公司豆粕销售为现货一口价，高价下销售较为积极，3 月已售 40%-50%。4 月大豆供应上量，预计到 2 船，可以满开。公司客户饲料厂和贸易商分别占比 40%和 60%，贸易商主要集中在珠三角地区，本地的大贸易商不多。销售区域包括海南（15%）、粤西（60%）、广西（10%）和其他地区。运输方式包括汽车、火车、海运集装箱等。

（5）企业 E

公司向油厂和贸易商都有采购，主要买一口价，豆粕物理库存 10 天左右，合同库存 1000 吨，菜粕物理库存也在 10 天左右。

4、市场与行业趋势

（1）企业 A

粤西罗非鱼养殖增加，养殖成本较低，生产线增加，利润较好。2024 年猪料产量同比下降，主要由于本地生猪养殖企业自有饲料厂投产，市场份额损失。禽类价格较差，饲料价格相应下调。总体而言，广东饲料产量逐年上升，广西则逐年下降，目前粤西地区饲料厂产能过剩 60%。企业盈利较好，主要得益于原料成本低和市场占有率增加。

（2）企业 B

湛江年生猪出栏量 600 万头。3 头猪需要 1 吨饲料，一头母猪需要 1 吨饲料。近些年湛江引进了一些大型养殖企业，小型饲料厂生存压力很大，规模萎缩。饲料成本同比降 25%左右，全市场基本同步降价。禽料养殖方面，粤西以前养白鸭（水养）居多，近几年以养番鸭（旱养）为主，养殖结构变化很大，导致饲料原料变化也比较大，增加了菜粕的用量。粤西鹅的消费和养殖量增长，蛋鸡的养殖量增长。鹅料中需要控制蛋白用量，多了会痛风，主要以稻谷和低蛋白原料为主。

（3）企业 C

1-2 月仔猪行情较好，卖仔猪的较多，预计今年生猪价格 13-16 元/公斤，头部企业养殖成本降至 6 元以内，养殖利润较好，主动去产能的情况不多。3 月豆粕供应紧张，但下游大中型企业大部分

已备好头寸，预计 3 月接货的大企业不多，主要关注贸易商手中豆粕的销售情况。

（4）企业 D

短期豆粕行情看好，3 月大豆到港量少，供应紧张，4 月中下旬可能缓解。区域内其他油厂已经出现断豆停机情况。下游饲料厂已经备好了 3 月头寸，但还需要关注油厂是否有交货能力，否则就要延后至 4 月交货。菜籽压榨方面，看好压榨利润，企业有菜籽压榨相关证书，准备上一条菜籽压榨线。

（5）企业 E

近两年水产价格比较低迷，但预计对投苗影响不大。金鲳鱼、加州鲈鱼是当地主要养殖品种。目前为养殖淡季，清明后投苗开始增加，5-10 月为养殖旺季。公司计划进军珠三角水产饲料市场。

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