

2021年6月6日

华中饲料养殖调研专题报告

——2021年农产品调研专题

内容提要

当前饲料养殖产业链供需变化很快，饲料原料价格大涨的同时下游猪价大跌，养殖已经开始出现亏损，这在非洲猪瘟后鲜有发生。养殖环节进入困难时间，部分企业已经开始降低扩张速度，并增加其他谷物对玉米替代降低饲料成本。华中地区既是小麦的主产区、又是养殖和饲料生产的核心区域。本次调研通过深入走访华中地区饲料、养殖及贸易相关企业，了解饲料的需求及终端养殖情况。此次调研主要结论概括如下：

1、能量饲料情况 首先，当前华中地区，玉米价格对小麦仍然存在不小升水，以南昌为例：一等玉米收购价格约 3100 元/吨，而陈麦出库到厂成本大约 2650 元/吨。因此，中下游对新麦的收购积极性很高，不少饲料企业已经着手对湖北、安徽等早上市的小麦建库，同时，贸易环节也认为新麦价格上涨概率很大，心态偏好，但对上涨高度未抱太大预期，即在开称的基础上再上涨 100-150 元/吨至与陈麦平价水平，安徽、湖北超过 2550 元/吨，收购或将转为谨慎。由于当前玉米贸易利润较低，不少贸易商购销活动已由玉米转向小麦。其次，本年度饲料需求预计同比继续增加，大部分企业已经认为恢复至 18 年的 7 成以上水平，但玉米在饲料的使用各个企业均有 30%-50% 的减幅，依次体现在肉禽、大猪育肥及部分蛋禽，乳猪及母猪料配方改动较少。

2、鸡蛋情况 首先，当前整体蛋鸡存栏仍然较低，主要由于 2020 年全年补栏偏少。但本年度供需最紧张的时间可能已经过去（5 月份开产最少），6 月份开始随着去年 1、2 月份补栏的蛋鸡逐步开产，供需环比走向宽松；不少养殖户反映，上半年整体补栏仍然不多，主要由于饲料成本价格大涨，导致养鸡前期投入太大，风险增加令不少散户望而却步，整体存栏水平可能与 2019 年较为接近。其次，老鸡淘汰可能集中在 8 月份，养殖户出于对天气炎热老鸡的生产性能下降的考虑，但更多由于对后市有看涨预期，见到现货高点后才考虑淘鸡。当前蛋鸡养殖利润环比走弱，主要由于淘汰鸡价格下滑，但整体仍有盈利，

请务必仔细阅读正文之后的声明

Experts of financial
derivatives pricing
衍生品定价专家

金信期货研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1 号

傅博

·从业资格编号 F3071993

·投资咨询编号 Z0015291

宋从志

·从业资格编号 F3076601



蛋鸡利润要高于肉鸡及生猪；湖北地区由于蛋鸡品种优势可以适应小麦替代，不少散户的饲料成本大约在 3.55 元/斤左右，因此当前 4 块以上的蛋价，利润仍然较为可观，并显著高于北方；养殖户并不着急淘汰老鸡，加之，7 月份后蛋价步入季节性旺季，不少养殖户预计蛋价大概率会突破 5 块，甚至有机会触碰 5.5 元/斤的历史高点，养殖心态较为乐观。最后，消费上当前偏高的蛋鸡对消费也有一定的抑制作用，主要表现在商超无法再大规模的进行促销，令鸡蛋额外消费减少，更多受刚性需求支撑，同时，猪肉价格大跌拖累整个动物蛋白，6 月份绿叶生蔬大量上市也令鸡蛋的终端消费承压。

3、生猪情况 当前猪价下跌的时间及幅度远远超出产业预期。南方二次育肥成本多在 24 元/公斤以上，自繁自养成本在 15-16 元/公斤。目前猪价已让部分育肥企业亏至现金流。规模场建猪场补栏速度显著放缓，从扩规模转为控制成本。市场淘汰三元及二元回交低性能母猪增加，但二元精产母猪均未遭淘。由于前期压栏现象较为普遍，当前大猪仍未出清。不过出栏体重开始下降，但仍然多为 130 公斤以上的大猪，不少企业认为整个 6 到 7 月份可能都将主动和被动继续去大猪库存，这或令猪价难有起色。猪价上涨时间或将推迟至 9 月份。

4、后市观点 在我们此次调研途中，生猪期现价格迅速下跌，而鸡蛋价格最为坚挺。相应来说，产业对猪价最为悲观，对蛋价最为乐观，玉米价格更多定性是高位震荡。我们结合各个品种的基本面来看，蛋价或有被高估的可能性，主要在生猪养殖恢复带动动物蛋白实现再平衡。蛋禽在去年实现一次主动去产能，本年度随着猪价大幅下行之后，可能需要蛋禽进行被动去产能，即蛋鸡养殖可能会再度出现亏损。当然由于本年度饲料成本不断抬升，尤其是玉米价格较前期出现较大幅度的上涨，而玉米又是养殖的主要原料，对整个养殖成本的推升亦比较明显，因此全年 3800 附近的养殖成本仍然可能是相对较强的支撑。操作上，短期整体生鲜及猪肉价格走弱，或带动蛋价小幅回落。远期终端关注本年度鸡蛋现货高点出现后的中期做空机会。

操作建议：单边谨慎做空鸡蛋，或持有鸡蛋买近抛远套利。玉米单边观望，激进投资者逢高配置远月空头。生猪观望为宜。

风险提示：非洲猪瘟、饲料原料成本、国家进口及储备政策。

一、调研路线 南昌-黄冈-武汉-信阳-南阳-武汉



二、详细内容

企业：1

农业信息咨询机构，外购仔猪养殖成本 26-27/公斤，2、3 月猪仔 1600-1700/头，自繁自养成本 15-16 元/公斤。目前已有少量猪场亏至现金流，三元母猪淘汰开始增加，但二元母猪未动。一季度市场预期太一致，加之 3 月份北方猪瘟扰动，造成全市场看多 6-7 月份猪价。3 月份前后产业开始大量二次育肥，现在供应量大，消费不及预期。5 月份饲料销量和 4 月份持平，外销量 5 月份同比增加 50%，饲料内消占比在 30-40%。小麦从春节前后开始大量使

用，玉米比例下降到 20-30%。全国的饲料厂都在布局收小麦，大家收小麦的预期比较强。目前已经不考虑内贸玉米。

企业 2:

生猪压栏太多：去年上半年出栏体重 260-280 斤，上半年出栏体重有部分达到 300 斤，下半年出栏体重下降。本月预期降到 280 斤。6 月份预期猪价低位震荡，出栏计划难有下降。二次育肥是 3、4 月份，还没有出清完。之前判断 6-7 月份会涨，现在预期涨价推迟至 8-9 月。

原料市场：饲料里面玉米下降 15-20%，东北余粮较多，预计渠道库存 4000-5000 万吨。吉林预计超过一半的玉米没有流出。4 月调研贸易商建仓成本 2550-2650，60-70%使用第三方资金，一个月 15 元一吨。东北大的深加工玉米库存用到 8 月底，部分企业已经停收。

企业 3:

玉米贸易企业，过去公司玉米贸易量 15-16 万吨，从去年开始缩减至 7 万吨，主要收东北玉米，东北运费到南昌 220-230 元/吨，目前一等玉米价格 3100 以上，背靠背滚动不囤货。准备在安徽收新小麦，收小麦成本 1.2 元/斤左右。价格预期：预计 6 月份会降一些，主因小麦上市。陈小麦出库 2540 元/吨上下。如果新麦 2500/吨也收，从安徽过来加 140 元/吨的运费。2500 元/吨收的话，存储一个月利息+仓储费+出入库要 20 元。

企业 4:

企业情况：公司之前主要做商品猪料，非洲猪瘟后，开始做禽料和水产料，目前 70-80%还是以猪料为主。非瘟前饲料产量 10 万吨/月，非瘟期间最低一个月只有 8000 吨（降幅 90%），目前单月销量 7 万吨左右，恢复到之前的 70%，只算猪料恢复到之前的 50-60%。年初至今预计产量同比翻倍，4、5 月份环比增长 30%，主要是在大猪料，小猪料增的少。江西大部分生猪养殖户的规模在缩，现在还没完全恢复。预计后面养殖量会逐渐增加。今年的非洲与猪瘟对南方没什么影响，主要影响山东、河南。

企业 5:

饲料养殖企业：目前二次育肥现象还比较多，二次育肥相对小猪饲养风险较小，偏向于短线交易，减少了补栏小猪成本过高周期长的风险，但这波价格下跌快，大猪亏损大。这波牛猪不出完，猪价起不来，当地有些二次育肥 13 元/斤的成本，目前跌到 8 元/斤。小猪补栏还会下降，大集团已经出现不外购小猪。当前一等粮玉米用量较大，库存大概 1 个月左右，7

月可能增加库存。目前一等玉米价格 3150 左右。二等玉米目前用量不大，每月用糙米不到一万吨，2400 元自提价，运费 140，到厂 2600 元左右。大麦现货 2340 元/吨。玉米及其他谷物使用比列接近 1:1

企业 6:

鸡蛋贸易企业：5 月份最缺鸡蛋现货，价格坚挺，因为去年年底补栏量很低，1-4 月份开产量少，但是淘鸡量正常，因此 5 月份供应量少，消费端有五一和端午节备货两个节日，因此 5 月价格有支撑，但是 5 月现货价格也有虚高成分。从 6 月上旬到 7 月中旬后会慢慢上来，由于去年疫情期间补栏少到 7、8 月份适龄可淘汰鸡也少，且大家对 7 月份、8 月份价格有预期，因此预计 7、8 月份淘汰鸡少，但是新开产的鸡慢慢增加，进多出少，因此后面行情不易过分看多。今年的行情和 2014 年没有太多的可比性，14 年是由于禽流感市场真的没有鸡蛋，今年鸡蛋并不缺，而且企业鸡笼等硬件设施齐全，后面想上鸡很容易，现在是企业补栏积极性不高。饲料成本湖北在 3.5-3.6 元/斤，综合成本河南小户在 3.7-3.9 元，东北小户成本在 3.8-3.9，规模企业成本均在 4.2 元/斤以上。湖北 2012 年全价料 20-30%，现在已经 95%全价料，目前饲料中 40%是小麦，配方中小麦蛋白含量高会相应的减粕，小麦黄曲霉毒素可以通过加脱霉素解决。当地全价料价格在 2920 元/吨，北方饲料成本在 3250 元/吨。今年现货出货情况和 15 年相似，行情会围绕着成本线附近上下波动，再叠加季节性波动。2021 年到现在没有出现缺鸡蛋的情况，预计 7 月份可能会出现缺蛋现象。

企业 7:

大型蛋禽肉禽养殖企业。蛋鸡规划规模 20 万只，目前存栏 10 万只，4 月淘鸡 10 万羽，价格 4.8 元/羽，淘汰日龄 480 天，计划 9 月份上鸡。肉鸡刚通过项目拟建 40 万只，育雏每批 25 万（青年鸡），年育雏 80-90 万只，屠宰单日 6 万只。蛋鸡目前有盈利，一栋 5 万只鸡，赚 20 万元。目前上鸡积极性不如往年，主要因为饲料价格高，投入过大，周边空栏率高，但已经订了后期鸡苗，后期空栏率会下降。目前存栏的蛋鸡不到 400 天，可以养到 11-12 月份，不考虑换羽，今年年底淘汰，过完年再补雏鸡。预计 9 月价格现货价格至少能到 5 块。

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。

4. 金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！