

研究报告

专题报告

豆粕减量替代方案点评

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

摘要：

事件：据2月16日新华社报道，针对未来如何突破对进口大豆依赖等问题，对农业农村部畜牧兽医局有关负责人进行了采访，并且谈到了**饲用豆粕减量替代**。据专家预测，如果政策得力、措施到位，养殖业还可实现豆粕减量2300万吨以上，折合减少大豆需求近3000万吨，相当于2.3亿亩耕地的大豆产出。一是推广低蛋白日粮技术，还有1500万吨的减量空间。二是挖掘利用现有资源，还有700万吨替代潜力。三是增加优质饲草供应，还可减少100万吨豆粕需求。

针对饲料中促进豆粕玉米的减量替代，农业农村部最早在2020年开始提及，但未提出具体方案及措施。随后在**2021年4月份提出了猪鸡饲料玉米豆粕减量替代技术方案**，目的在于引导饲料生产和养殖企业因地制宜选择饲料原料，促进饲料原料多元化。

豆粕饲用需求：豆粕，又称大豆粕，是大豆提取豆油后得到的一种副产品。按照提取方法不同，可分为一浸豆粕和二浸豆粕，一浸豆粕因蛋白含量高，蛋白质含量为40-50%，是目前国内现货市场上流通的主要产品以及主要的饲用原料。其中**85%的豆粕被用于家禽和生猪养殖**，豆粕内含的多种氨基酸适合于家禽和猪对营养的需求。在2021年，我国大豆国内消费总量达117.7百万吨，整体呈现逐年递增的趋势。而国产大豆产量仅为19百万吨，因此**国内供需缺口较大**。同时，因国产大豆不具备价格优势，国内豆粕的产出以进口大豆压榨为主。从中国饲料工业协会统计的数据来看，2021年全国养殖业饲料消耗量约为4.5亿吨，豆粕用量在饲料中的占比为15.3%。由此可推出，大豆的消耗达八千多万吨。因此，**减量替代方案若能符合养殖需求，则能大大减少豆粕的饲用量，进一步减少对大豆的依赖，但仍需等待时间进一步验证。**

展望后市：短期豆粕仍然受美豆主导走势偏强，因南美天气炒作仍存，大豆供应偏紧。此前，美国农业部公布了2月份大豆供需报告，如预期调低了南美大豆产量，但减产幅度低于市场预估。巴西大豆FOB价高涨，中国买家近日也出现对巴西大豆洗船现象，且部分买家转向进口美豆，这将推动未来3、4月份美豆出口。从我国目前供需来看，由于大豆到港延迟，油厂大豆库存偏低。虽然节后开工逐渐恢复，豆粕产量有所增加，但生猪存栏处于高位，下游饲企及养殖企业对豆粕维持刚需补库，豆粕库存持续低位运行。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师 谢紫琪

期货从业资格：F3032560

投资咨询资格：Z0014338

邮箱：xie.ziqi@gzf2010.com.cn

联系人 唐楚轩

期货从业资格：F03087875

邮箱：tang.chuxuan@gzf2010.com.cn

相关图表



相关报告

- 2022.2.15 《广州期货粕类油脂日评》 --- 多空博弈下，粕类油脂维持高位震荡
- 2022.2.11 《广州期货粕类一周集萃》 --- 南美天气炒作仍存，豆粕短期维持偏强走势
- 2022.1.14 《广州期货粕类一周集萃》 --- 南美天气仍是核心因素，短期粕类下跌有限

目录

一、事件：农业农村部谈豆粕饲用减量替代.....	1
二、豆粕饲用需求.....	1
三、展望后市.....	3
免责声明.....	4
研究中心简介.....	4
广州期货业务单元一览.....	5

一、事件：农业农村部谈豆粕饲用减量替代

据2月16日新华社报道，针对未来如何突破对进口大豆依赖等问题，对农业农村部畜牧兽医局有关负责人进行了采访。并且谈及了饲用豆粕减量替代，据专家预测，如果政策得力、措施到位，养殖业还可实现豆粕减量2300万吨以上，折合减少大豆需求近3000万吨，相当于2.3亿亩耕地的大豆产出。一是推广低蛋白日粮技术，还有1500万吨的减量空间。二是挖掘利用现有资源，还有700万吨替代潜力。三是增加优质饲草供应，还可减少100万吨豆粕需求。

针对饲料中促进豆粕玉米的减量替代，农业农村部最早在2020年开始提及，但未提出具体方案及措施。随后在2021年4月份提出了猪鸡饲料玉米豆粕减量替代技术方案，目的在于引导饲料生产和养殖企业因地制宜选择饲料原料，促进饲料原料多元化。

二、豆粕饲用需求

豆粕，又称大豆粕，是大豆提取豆油后得到的一种副产品。按照提取方法不同，可分为一浸豆粕和二浸豆粕，一浸豆粕因蛋白含量高，蛋白质含量为40-50%，是目前国内现货市场上流通的主要产品以及主要的饲用原料。其中85%的豆粕被用于家禽和生猪养殖，豆粕内含的多种氨基酸适合于家禽和猪对营养的需求。实验表明，仅豆粕所含的氨基酸，在不添加动物蛋白的情况下，就能平衡家禽和猪的营养，从而促进家畜的营养吸收。

在生猪养殖中，蛋白粕的添加比例占总饲料的10-25%。禽类养殖中，蛋白粕的添加比例占总饲料的16-22%左右。豆粕作为优质蛋白饲料原料，可直接添加并混合在饲料中，而其他杂粕如菜粕、棉粕等需进行脱毒处理才能在饲料中添加使用。因此，若豆粕价格过高，养殖企业或饲企才会考虑使用其他粕类进行替代，以控制养殖成本。

图表 1：豆粕与杂粕对比

性能	豆粕	菜粕	棉粕
蛋白、赖氨酸等含量	蛋白：40%-48% 赖氨酸：2.5%-3% 色氨酸：0.6%-0.7% 蛋氨酸：0.5%-0.7%	蛋白：34%-38%	蛋白：44.32% 赖氨酸：1.3%-1.5% 精氨酸：3.6%-3.8%
压榨率	大豆压榨 80%豆粕+16.6%豆油	油菜籽压榨 60%菜粕+35%菜油	棉籽压榨 40%棉粕+12%棉籽油
脱毒	无需脱毒处理	含有害物质，需进行一定的脱毒处理，且使用时加以限制	棉酚危害较大，鸡对棉酚的耐受高于猪，需脱毒处理
产量及消费量	最多	其次	最少
价格	最高	最低	其次

数据来源：蛋联网，广州期货研究中心

其次，从我国的大豆及豆粕消耗来看。在2021年，我国大豆国内消费总量达117.7百万吨，整体呈现逐年递增的趋势。而国产大豆产量仅为19百

万吨，因此国内供需缺口较大。同时，因国产大豆不具备价格优势，国内豆粕的产出以进口大豆压榨为主。因此，外盘大豆价格的波动，对国内豆粕走势影响较大。从中国饲料工业协会统计的数据来看，2021年全国养殖业饲料消耗量约为4.5亿吨，豆粕用量在饲料中的占比为15.3%。由此可推出，大豆的消耗达八千多万吨。从21年减量替代方案提出以来，2021年，全国33家百万吨以上规模饲料企业生产的配合饲料中豆粕用量占比平均为11.8%，比上年下降1.6个百分点。若全国豆粕在饲料中添加比例下调1.6个百分点，折合成大豆一千多万吨。因此，减量替代方案若能符合养殖需求，则能大大减少豆粕的饲用量，进一步减少对大豆的依赖，但仍需等待时间进一步验证。

图表 2：中国大豆供需平衡表（单位：百万吨）

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
期初库存	17.01	17.14	20.12	23.06	19.46	26.80	34.49
产量	11.79	13.64	15.28	15.97	18.10	19.60	19.00
进口量	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.76	100.00
压榨量	81.50	88.00	90.00	85.00	91.50	93.00	98.00
国内消费总量	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	111.60	117.70
出口量	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10
期末库存	16.91	20.66	23.06	19.46	26.80	34.49	35.69

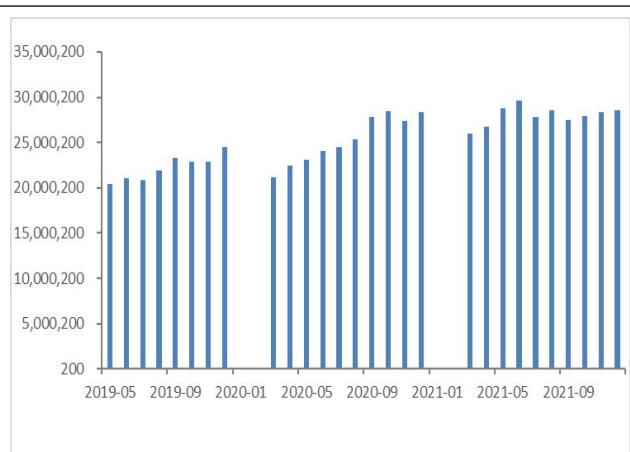
数据来源：Wind，广州期货研究中心

图表 3：中国豆粕供需平衡表（单位：百万吨）

	2019	2020	2021
期初库存	0	0	0
产量	72.47	73.66	74.45
进口量	0.05	0.07	0.06
国内消费总计	71.51	72.68	73.61
出口量	1.01	1.05	0.9
期末库存	0	0	0

数据来源：Wind，广州期货研究中心

图表 4：大豆现货价格

图表 5：饲料月度产量


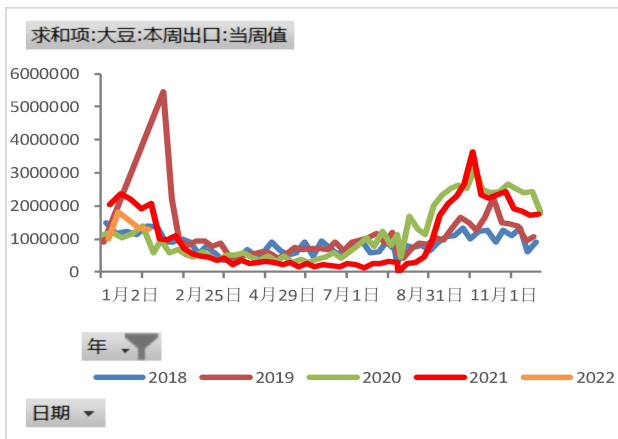
数据来源：Wind，广州期货研究中心

三、展望后市

短期豆粕仍然受美豆主导走势偏强，因南美天气炒作仍存，大豆供应偏紧。此前，美国农业部公布了2月份大豆供需报告，如预期调低了南美大豆产量，但减产幅度低于市场预估。全球大豆产量较上月下调了870万吨，其中巴西大豆产量下调500万吨，阿根廷大豆产量下调了150万吨。当前巴西大豆整体收获进度达17.1%，而阿根廷大豆基本完成播种，处于关键种植期。因此未来天气变化仍将对大豆产量及收获产生重大影响。但巴西大豆在收获期间，频繁降水，导致收割装船延迟，巴西大豆FOB价随后高涨。中国买家近日也出现对巴西大豆洗船现象，且部分买家转向进口美豆，这将推动未来3、4月份美豆出口。

从我国目前供需来看，由于大豆到港延迟，油厂大豆库存偏低。虽然节后开工逐渐恢复，豆粕产量有所增加，但生猪存栏处于高位，下游饲料及养殖企业对豆粕维持刚需补库，豆粕库存持续低位运行。然而，当前饲用原料豆粕及玉米价格涨至历史高位，生猪养殖也是处于亏损状态，下游或会调整豆粕的添加比例，以控制成本。因此，需求方面对豆粕价格支撑有限。

图表 6：美豆当周度出口



图表 7：进口大豆升贴水

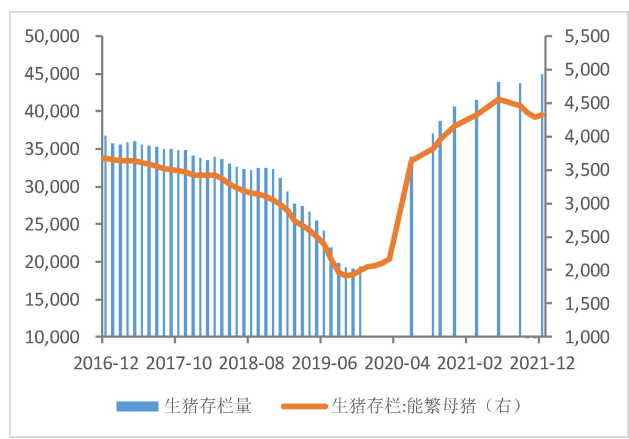


数据来源：Wind，广州期货研究中心

图表 8：豆粕库存



图表 9：生猪存栏量



数据来源：Wind，广州期货研究中心

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858

金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623

创新研究部：(020) 23382614

农产品研究部：(020) 22139813

综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部	北京分公司
联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路36号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心5层（19-23A号）	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室	联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街59号5层501-1、501-26、501-27
深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部	广州体育中心营业部
联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道618号银华大酒店18楼1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B	联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层02房、17层03房自编A
杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部	湖北分公司
联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号
苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部	广东金融高新区分公司
联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街150号中信广场主楼七层703、705室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A	联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房
青岛分公司	四川分公司	上海分公司	华南分公司
联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼
广期资本管理（上海）有限公司			
联系电话：(021) 50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室			