

江苏豆粕饲料调研纪要（二）

主要内容：

第一部分：核心要点

第二部分：调研纪要

姜颖（农产品分析师）

从业资格证号：F3063843

投资咨询证号：Z0013161

苏亚菁（联系人）

从业资格证号：F03098916

2023年9月6日

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

一、核心要点

江苏作为豆粕产能大省，大豆压榨量位居全国前列，对于国内市场影响巨大，备受关注。为了解江苏地区豆粕饲料企业经营情况，把握华东区域市场供需状况，助力乡村振兴及油脂油料企业发展，国联期货进入江苏油厂、饲料产能密集区，通过走访当地具有代表性的油厂、饲料企业、贸易公司，对市场进行为期四天的深入考察、交流。9月6日我们分别调研了张家港和扬中的两家油厂，得到以下关键信息：

1、9月进口大豆到港量偏低，10月到港量比9月更低，油厂豆粕库存偏低，看好双节备货行情和10月豆粕市场，存在挺基差心态。

2、11月以后国内豆粕供应逐渐宽松，预计豆粕基差承压。

二、调研纪要

1、2023年9月6日 张家港 油厂D

（1）企业经营情况

该公司主营大豆加工及相关产品的销售，厂房租赁。总共两期产线，一期压榨产能3000吨/天，二期刚刚投产，设计产能4000吨/天。目前大豆日压榨量为6500吨，一期主要压榨43%蛋白豆粕，二期新设备主要压榨46%蛋白豆粕。公司下游客户60%为饲料厂，40%为贸易商。

（2）生产销售情况

公司目前榨利情况较好，前期大豆采购较为充足，9、10月份压榨计划双线满开。9月豆粕合同已销售完毕，大部分未执行，10-11月销售进度不到60%。明年5-9月基差合同在200元/吨时卖了部分，比例较小，远月基差销售进度均较低。库存方面，截至上周五大豆库存7万吨，后续还有大豆陆续到库，豆粕库存目前在5000吨左右。二期未投产前公司以销售基差为主，上了二期产线以后会增加现货销售。尤其是目前10-11月豆粕基差高企，下游买基差的意愿不强，因此计划后期卖一些现货。后续供应方面，预计9月份大豆到港量在700万吨左右，10月份在500万吨以上。根据公司统计的样本数据情况，预计华东地区8月份的压榨量约190万吨，9月压榨量预期在175万吨。10月大豆供应情况相对紧张，预计10月底大豆结转库存为400万吨。目前公司已经买了部分12月船期大豆，公司遵循有利润就多买豆，利润不好就保开机的原则。公司对于11月以后的豆粕市场持相对看空的观点，认为大豆采购成本下降，杂粕对豆粕会有一定的替代，并且四季度生猪出栏情况存在不确定性。

提货方面，近期提货量略降，下游企业物理库高于去年同期。公司跟踪的样本饲料企业物理库存

约 6-7 天，部分下游企业物理库存加合同库存备 1 个月，短期内增加库存意愿较弱，但考虑到国庆中秋的备货，预计下周开始下游的提货积极性将有所增加。若下游企业普遍增加 2 天左右的备货量，油厂生产、提货周期接近一个月。公司认为今年下游猪料、禽料需求被低估，水产饲料需求表现较差。饲料企业配方中豆粕占比仍然较高，芽麦、杂粕替代量有限，只有头部企业能够做到低蛋白配方，大部分企业配方调整并不是非常灵活。此外猪料和禽料的产量、销量均有增长。饲料季节性表现上，水产饲料 10 月份后进入淡季，猪料在每年的 1-2 月份是淡季。

豆粕的流向方面，目前华东地区豆粕调运范围较广，湖南、湖北、重庆等上江区域调运较多。船运至武汉 7-8 天，运至长沙约十多天，运费一船一议。大船装载量在 1000 吨以上，优势在于能够以船代库，降低企业库存压力。在有价差的情况下华东豆粕销售范围还能覆盖到东北、华南等地区。调运东北存在 100 元/吨价差就可以覆盖成本，150 元/吨价差就可发运。江西以前也从江苏调运豆粕，近几年因为新建油厂较多，已成为供给溢出的地区。周边河南、安徽等地通过卡车调运，卡车装运量约 3 万吨。目前公司船运和车提各一半，预计样本企业车、船提货量约 35 万吨/周。

2、2023 年 9 月 6 日 扬中 油厂 E

(1) 企业经营情况

该集团旗下目前共有 4 家油厂，分别位于舟山、扬中、武汉、泸州，另有 2 个在建油厂，分别位于河南周口（明年上半年建成投产）和庐山。扬中油厂具有 2 条大豆压榨线，产能分别为：小线 2500 吨/日，大线 4000 吨/日；一条豆油精炼产线，日处理 1200 吨；年加工 700 吨膨化大豆粉产线一条。下游客户 40%为饲料厂，60%为贸易商。

(2) 豆粕生产销售

该厂基本每个月保持 2 条船大豆的压榨量，大部分时候开大线，小线会根据大豆到港和豆粕销售节奏调整。企业认为大豆到港量偏低，下周预计到港量不足 100 万吨，后续几周到港量下滑至 130-140 万吨水平，偏低到港支撑豆粕基差，相对看好 10 月豆粕市场。目前工厂生产的 43%蛋白豆粕占 8 成，46%蛋白豆粕占 2 成。高蛋白豆粕主要销售给饲料企业，与 43%蛋白豆粕之间存在 240 元/吨价差。目前工厂大豆库存 5-6 万吨，豆粕库存维持在 2000-3000 吨，预计江苏地区大部分油厂豆粕库存都不高。工厂以近月销售为主，目前 9 月豆粕销售进度达到 80%以上，10 月为 30%。近两年对上江区域销售的比较少，当广东-华东价差超过 80-100 元/吨时会对广东发货。近几年公司加强了与饲料厂的合作，使得公司销售、提货更加稳定。

下游需求方面，今年普水料较去年下滑，特水料稍好。今年水产养殖旺季开始的时间晚一些，结束时间也会推迟，因此 9-10 月不宜过分看空饲料需求。下游终端市场走货较慢，导致水产饲料厂物

理库存被动增加。短期豆粕基差表现疲弱 主要是由于前期饲料企业买货较多，导致现在豆粕销售进度放缓。虽然大型饲料企业的库存已备到了国庆、中秋，但中小饲料企业后续的备货量还是比较可观的。目前市场存在两极分化情况，油厂在挺豆粕基差，贸易商降价出货，饲料厂的高库存以及 9 月大豆到港量的增加加剧了贸易商的抛售情绪。

（3）豆油生产销售

工厂目前只生产豆油，且以散油为主，一级、三级和毛油都有，基本不做小包装。豆油销售范围涵盖沿江地区，主要销售对象为贸易商和其他油厂。豆油消费进入旺季，下游自 8 月开始备货。目前工厂豆油销售情况较好，库存较低。近期毛油产量不够，后期准备双线开机，同时也会从舟山油厂调油过来进行销售。企业对于 11 月至明年 1 月的豆油基差相对看空，预计基差将下跌至 400 元/吨左右。关于菜豆价差走缩，企业认为菜油对豆油的替代比较有限，主要考虑华东地区吃豆油的餐饮习惯问题，认为菜油跌到负基差才会对豆油产生较多的替代。

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.c



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