

江苏豆粕饲料调研纪要（三）

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 7 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7日我们分别调研了泰州市的一家油厂和一家饲料养殖企业，得到以下关键信息：

1、出于风险控制考虑，江苏地区部分油厂和饲料企业仍以一口价销售、采购为主，对基差点价模式接受度偏低。

2、油厂豆粕供应偏紧与大型饲料养殖企豆粕备货充足的现象同时存在，市场处于拉锯行情中，预计节前下游仍有部分备货。

二、调研纪要

1、2023年9月7日 泰州 油厂 F

（1）企业经营情况

该企业为一家大型民营大豆压榨企业。集团旗下有3家大豆压榨长，分别位于燕郊、东北和泰州。泰州油厂于2014年启动建设，2016年投产，2018年建设二期厂房，现大豆压榨产能为10000吨/日，设计压榨产能12000吨/日。大豆库容30万吨，豆粕库容5万吨，油罐库容10万吨。下游客户70%为贸易商，其余客户包括集团饲料厂和当地饲料企业。

（2）生产销售情况

由于大豆到港不足，该厂目前单线开机，日压榨量4000吨，9月有停机计划。公司前期采购大豆比较谨慎导致9月大豆供应不足，预计9月中下旬有2船大豆到港，能够缓解断豆停机压力。目前尚有大豆库存4万吨。豆粕库存1万吨，只能保证9月20日之前的豆粕供应，9月销售进度接近70%。大豆采购已经买到11月船期，基本上一个月3条船的采购节奏。

该厂43%蛋白豆粕和46%蛋白豆粕均有生产，以43%蛋白豆粕为主，46%蛋白豆粕主要供应饲料企业，饲料企业提货计划性较强。46%蛋白豆粕目前一天能够出货4000吨左右，但不能保证常年供应。今年巴西大豆质量不是很高，叠加豆皮销售情况不好，因此46%-43%价差较往年提高，民营企业做高蛋白豆粕的意愿不强。

销售模式上，该厂以前尝试过一口价和基差销售，2020年以后集团统一要求以现货一口价为主，客户提货期7-10天，短于其他油厂。去年以来该厂也在推广倒点价的销售模式，该模式下一般基差

售价低于市场，下游客户可以先提货，后期油厂再进行点价。一般当油厂对盘面看涨时会使用该种销售模式，但这一模式需要客户预留一定的套保资金。

与下游客户的合作方面，公司不允许客户超期提货，否则会影响后期合作，因此合同执行率比较高。集团饲料厂受资金限制与油厂直接合作较少，但该集团倡导优先保证对终端的供货，限量提货时优先保证集团饲料厂能够按时提货、正常生产。

发货方面，该厂以周边地区汽运为主，占比 80%，另有 20%船运，发至湖北、湖南、江西等地。目前每天汽运提货量 6000 吨，到河南每天发运 2000 吨，价差要求 40 元/吨以上。最远能够发运至西北，运费 270-280 元/吨。由于上江与华东地区价格倒挂，近期船运提货量下降。由于找船、装船、到港时间较长，现货一口价销售模式下担心到港后价格下跌，因此船运一般以移库为主。2016-2019 年做基差销售时船运占比约 30%，去年船运占比只有 10%。

（3）后市观点

9 月预计全国大豆到港量 730 万吨左右，企业认为这一数据可能虚高。国内头部油厂将豆粕库存移至上江多处码头，入库+出库成本 80 元/吨，另有 4%损耗，一吨成本约 100 元，并且对豆粕基差进行挺价，反映出看好后市的心态。目前油厂没有豆粕库存压力，处于挺价状态。

下游企业豆粕库存较高，集团养殖企业物理库存+合同库存已经备了 30 天以上。油厂成交情况差，该厂报价高于市场价格，已经 12 天未成交。油厂基差报价有一些松动，但由于下游企业库存较高，降价销售也不一定能够带来太多成交。双节降至，畜禽提前 1 周出栏，出栏前采食量比较好，预计还会存在一些补库需求。去年工厂压榨量 240 万吨，预计今年压榨量也在 240 万吨左右。如果明年基差卖得便宜建议下游企业可以少量采购一些，逢低进行点价。

2、2023 年 9 月 7 日 泰州 饲料厂 G

（1）企业经营情况

该企业为某大型饲料集团旗下工厂之一，2012 年建设，2013 年投产，2016 年转型专业化水产饲料厂，2020 年转为混合型饲料工厂，并向专业领域发展。目前猪料产量占比 60%-70%，畜禽料（猪料、蛋鸡料）产能 18 万吨，特水料、膨化料（膨化鱼料、虾蟹料、黄颡鱼料、加州鲈鱼料）设计产能 3 万吨。

（2）饲料配方

由于今年鱼粉价格高企，目前饲料中鱼粉的添加比例已不到 1%，改用鸡肉粉、虾粉（较少。普水料中菜粕添加比例在 15%左右，特水料中基本不用菜粕。企业没有驻厂配方师，集团内一个配方师负责一个区域的配方，因此配方调整不是非常灵活。为保证产品的质量和销售，集团不允许经常、大幅

变动配方，只允许微调。今年集团开始在配方中添加芽麦的时间也是比较晚的，芽麦使用效果不是很好，饲料颜色会偏白，下游客户接受度较低。企业一般使用 46%蛋白豆粕，豆粕添加比例在畜禽料中平均为 13%，在水产料中占比较高。公司不用菜粕替代豆粕，主要是由于养殖户接受度低。一般用发酵白酒糟（蛋白含量 13%）、味精渣替代豆粕，替代品成本较低，粗纤维含量 25%-27%，不利于畜禽生长，因此主要用在水产料。此外棕榈粕也在使用。添加比例高时，豆粕在畜禽料中的用量能够达到 25%，水产料中能够达到 30%。

（3）采购、生产、销售

工厂一年豆粕需求量 12000-15000 吨。以前一直买一口价，不买远期基差。近期开始尝试基差采购，买了少量 10-1 月的基差，一个月 300 吨，太远月份的基差还是不买。目前厂内物理库存 5 天左右，在途+物理库存 35 天。近期油厂限量提货，工厂提货比较困难。但厂区附近油厂较多，提货情况相对稳定，可以直接采购散装豆粕，成本减少 20-30 元。预计国庆节前会再备一次货，量不会太大。采购节奏一般根据油厂开机率、提货情况、价格是否合适以及集团规定的备货天数来进行采购。

工厂目前没有达到满产。生产线既可以生产猪料也可以生产禽，只需要更换环模即可。四季度是水产料的生产淡季，公司水产料月产量 2000 吨，占比较小，停产对工厂影响不大。此外泰州工厂还要帮集团旗下南通工厂代加工畜禽料，月加工量 1000 吨。

工厂销售以内销为主，外销为辅，外销利润较高。公司销售业务处于扩张阶段，增加了规模场客户的开发。8 月饲料销量 12000 吨，环比、同比均增加。畜禽料散装、包装都有出售，水产料一般为包装料，生产和发货速度较快。集团饲料涨价幅度高于市场，原料成本增加是涨价的主要原因。后期暂时没有涨价计划。养殖户对水产料的采购会保持一致性，因此大型饲料厂在开口料销售上存在降价打开市场的竞争，一般来说年末年初时水产料价格会有降价。今年生猪和水产养殖利润均不好，只有蛋鸡行情较好，企业认为四季度猪料、禽料需求一般，且四季度不看好豆粕价格，预计饲料销量比三季度略降。

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