

江苏豆粕饲料调研纪要（四）

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 9 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日至9月8日我们分别调研了泰州市的一家油厂和南京市一家饲料企业，得到以下关键信息：

1、油厂看多豆粕单边及月间价差正套，10月大豆到港量低是重要的考量因素，上涨行情何时启动要看终端国庆节前后的备货情况。

2、水产饲料10月中下旬后基本停产，对豆粕、菜粕消费存在一定影响。目前饲料厂豆粕备货充足，补货意愿较弱。豆粕、菜粕在水产饲料中的添加比例存在较大弹性，原料涨价对饲料企业压力较大。

二、调研纪要

1、2023年9月7日 泰州 油厂H

（1）企业经营情况

该企业为一家大型跨国企业，主营油脂、米面生产。泰州工厂于2006年成立，目前有2条大豆压榨生产线，产能分别为2000吨/日和4000吨/日，精炼产能1000吨/日，大豆库容24万吨，豆粕设计仓容18000吨（实际15000吨）。厂内建有码头，一期3个1000吨级顺岸式泊位，二期4个港池8个1000吨级挖入式泊位，散装粮食发运能力1万吨/日，接卸能力8000吨/天。

（2）生产销售情况

目前华东区域油厂日产能达到11万吨以上，全月压榨量在150-170万吨之间，豆粕产量难以完全在华东当地消化，需要外流。工厂满开一个月能够压榨大豆14万吨，目前一个月的压榨量大约在10万吨左右，产出8万吨豆粕，其中包括15000吨发酵豆粕，还有豆奶宝、膨化大豆等产品，主要用作仔猪料、母猪料、蛋禽料，在水产料中替代鱼粉，以生产动保产品为主。5-9月每月出口2万吨左右，主要面向日韩、东南亚国家，剩余4-5万豆粕在国内销售，其中40%-50%外运至上江，其余通过汽运供应周边地区。

下游客户贸易商和饲料厂各占一半，销售以现货一口价为主，很少卖远期基差。目前9月的销售计划已完成，10-11月销售进度为40%，明年几乎没有销售。产品上普通蛋白和高蛋白豆粕均有销售，但46%蛋白豆粕出的豆皮多，豆皮销售存在一定困难。9月计划压榨8-10万吨，10月计划压榨11-12

万吨，11月计划压榨10万吨，压榨量偏低。华东地区9月预计到港量为155万吨，压榨量175万吨，10月预计到港量为168，压榨量170万吨。目前工厂的大豆库存有5-6万吨，豆粕库存7000-8000吨。豆粕提货从32、33周以后开始下滑，华东区域汽提出货量约20000吨/日，行情较好时出货量能够达到26000-27000吨/日。大豆采购由总部统一安排，目前已采购至11-12月船期。由于人民币汇率贬值，近期榨利有一些恶化。10-12月盘面榨利-20~-30元/吨，现货榨200-300元/吨。

（3）后市观点

该厂认为9月上半月豆粕基差不会有太大变化。目前的情况是油厂挺基差，掩护贸易商出货，下游大型饲料厂补货充足，物理库存7天左右，高于往年同期水平，短期内不太需要补库。国庆节前是否需要补库要看终端的采购情绪。终端亏损仍比较严重，饲料厂缩减对终端的信用额度，导致终端资金短缺，补库存在一些困难。

M11-1、M1-5均看正套，同时看好9月底到10月的豆粕市场行情。主要原因在于：密西西比河干旱问题严重，9月中旬前天气看不到改善；巴拿马运河也存在水位下降的问题，二者均影响到港节奏。风险点在于，如果7-8月巴西没发船的150万吨大豆9月全部发运，那么11月将有11100万吨以上的大豆到港，将对国内造成较大压力。对于国内后期大豆到港预估：9月630万吨，10月600万吨，11月不考虑巴西没发出来的150万吨大豆，暂时放930万吨。

2、2023年9月8日 南京 饲料厂I

（1）企业经营情况

该企业为位于南京溧水区，是一家大型饲料企业集团旗下的工厂之一。集团主营饲料生产和销售，其中85%为水产料，45%-50%为高档水产料。目前集团一年的设计产能200万吨，实际产量在120万吨左右。集团从华南到华北几乎每个省都设有工厂，工厂总数18家，华东7个工厂，江浙4个。南京工厂2018年收购改建，设计产能28万吨/年，目前产量3-4万吨/年。

（2）生产销售情况

工厂饲料月产量3000吨，同时在其他兄弟工厂做代工，饲料月销量6000吨。今年1-3季度饲料销量同比基本持平，品种结构差异较大。普水料掉量较多，特水料50%-80%的增幅。今年普水养殖利润较差，一季度淡水鱼的存塘量预计在30%-50%，草鱼亏损1-1.5元/斤，直至现在存塘比例仍不低。近期因日本核废水排海问题，淡水鱼价格有一定上涨，后期关键还是看国内消费能否稳定。今年水产投苗退后15-20天左右，水产养殖旺季是否延长要看后期天气情况，一般水温低于20℃鱼类停止进食。今年预计10月中下旬进入水产淡季，工厂基本完全停机，少量饲料会集中生产。11月至次年2月都属于水产淡季，4月重新启动生产。目前豆粕10月的基差已经买完，豆粕物理库存已经达到上

限，合同库存量 25-30 天，提货情况一般。

饲料配方上，工厂已将鱼粉添加比例调低到 30%以内，很难继续下调。高档水产料中豆粕添加比例较少，最多添加比例为 15%；普水料中一般使用豆粕，添加比例 30%为上限，也可用其他杂粕或氨基酸进行替代，最低可做到不添加豆粕；豆粕平均添加比例 10%-15%。菜粕一般用于低档虾料的生产，年用量 7-8 万吨。饲料配方不同养殖效果也会存在差异。今年水产饲料涨价较多，涨价幅度难以覆盖原料涨幅，会通过调整配方来缓解成本压力。

关于水产行业的发展，华东地区淡水养殖面积存在缩减的趋势，退塘还耕的政策引导下，产业向北方转移，由池塘养殖转为工厂化养殖，产量、效率更高，淡水鱼类消费逐渐减少，特水鱼养殖回报高，养殖量增加。

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