

## 江苏豆粕饲料调研纪要（一）

### 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 5 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。本次我们进入江苏油厂、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5日我们分别调研了南通的两家贸易商一家油厂，得到以下关键信息：

1、下游企业备货较为充分，短期内豆粕采购放缓，基差下跌，但双节假期还是存在备货安排，需求对豆粕价格仍有一定支撑。

2、贸易商利润情况较好，部分企业存在兑现利润的需求，短期对市场形成扰动；油厂10月至2024年1月的豆粕销售进度偏慢。

3、贸易商倾向于看多盘面和基差，重点关注9月USDA的供需报告和9月下旬油厂停机计划。

## 二、调研纪要

### 1、2023年9月5日 南通 豆粕贸易商A

#### （1）企业经营情况

该企业为豆粕贸易商，年销售豆粕、菜粕及其他杂粕60-70万吨，豆粕销量占比约80%，其次菜粕在每年6-10月水产养殖旺季时销售较多。客户主要为养殖企业、饲料厂和贸易商。

#### （2）江苏豆粕饲料市场现状

江苏地区油厂众多，南通就有一德、嘉吉两家较大的油厂，周边城市还有泰州益海、张家港达孚、南京邦基等，产能较高是造成江苏经常处于豆粕价格洼地的主要原因。江苏地区产业集群度较高，南通豆粕贸易商较多，徐州有十家左右大型饲料贸易企业，淮安饲料企业较多，盐城多饲料销售门店。

#### （3）豆粕、菜粕销售情况

今年水产料旺季销售量不达预期，7-9月销量较低，与往常相比平均一个月少销售2万吨左右。主要是由于今年气温不高，鱼类进食量较低，此外今年长江水位偏低，不利于原料发运，对湖北、湖南等主要水产养殖区域发货较少，贸易商发船存在亏损，另外湖北地区水产料8月降价30%，影响销售利润，一般跨区调运利润低于50元/吨公司就不考虑。水产养殖逐渐进入淡季，公司基本停止菜粕销售。预计今年禽料与猪料销量的增长不能覆盖水产饲料的下降。

预计9月下旬江苏地区部分油厂有停机计划，目前9月中上旬与中下旬豆粕报价相差40元/吨。如果9月下旬出现提货困难的情况，预计油厂会挺基差。目前下游企业豆粕库存已经比较饱和，补库减少。较早买基差的贸易商目前已有几百元的利润。油厂暂时不缺豆，预计后期大豆到港不会特别紧

张，但豆粕价格难以大幅下跌，主要是因为目前处于美豆关键销售期，会存在一些炒作因素。利空因素在于，油厂销量不达预期，可能会增加豆粕销售。

江苏地区菜籽压榨基本不开了，南通地区以进口颗粒菜粕为主，供应不太稳定，菜粕时有提货困难的情况。目前菜粕贸易商的经营模式变为先于下游签订贸易合同后再安排产地发船，不再进行菜粕的预售。预计今年豆菜粕价差不会像去年一样较长时间维持高位。

## 2、2023 年 9 月 5 日 南通 豆粕贸易商 B

### （1）企业经营情况

公司主营豆粕、菜粕、杂粕等饲料原料的贸易，目前月贸易量在 3000-4000 吨，贸易量较大时一个月可做到 1-2 万吨。豆粕下游客户贸易商和饲料厂各占一半，菜粕以进口粕为主，主要销售对象为饲料厂。

### （2）菜粕、杂粕进口情况

进口菜粕 8 月份南通到港了 13 万吨，9 月份预计到港 2 船 8 万吨，已到港 3 万吨，另外还有几千吨的集装箱以及海南移库过来的菜粕。杂粕方面，棕榈粕从马来西亚和印尼进口，今年棕榈粕价格波动很小，波动幅度在 50-100 元/吨之间。

### （3）豆粕销售情况

公司比较重视近月豆粕的销售，预计价格上涨时会增加备货。远月布局 2000-3000 吨底仓，包括明年的基差也会买一些，但不对外销售，主要留作洗基差用。近两个月贸易商利润很好，公司前期点价的合同已有 1400 元/吨的利润，部分贸易商要兑现利润，造成短期价格下跌，对公司整体影响不大。下游 50%的饲料企业库存已备至国庆，预 9 月下旬开启国庆备货，9 月需要备货 35-38 天。关于菜粕需求，预计 11 月进入水产养殖的淡季后菜粕的需求将会断崖式下跌。

华东地区油厂的豆粕辐射半径相对较大，油厂通过水运可以辐射整个长江流域，上到川渝，下到两湖、江西。另外还可以通过汽运辐射至山东、河南、浙江、安徽等地。今年 7 月份和去年国庆后很多发往东北鲅鱼圈、锦州港的船。发到东北的船运费在 70 元/吨左右，港杂费 30 元/吨左右，因此价差在 120 元/吨以上就可以发运。

南通本地的养殖市场近几年呈现萎缩态势，主要是当地政策不鼓励。但仍有海大、澳华、温氏、正大等大型养殖企业在当地设有厂。目前市场上的豆粕二级经销商（门店）已经非常少，随着养殖终端散户的大幅减少，二级经销商的数量也急剧减少了 2/3 左右。

### （4）后市观点

公司认为目前生猪价格低迷的情况可以大致可以判断当前的生猪存栏仍处于高位。而水产方面，

已经连续 2 年亏损，行业不是非常景气。对于近几日的行情下跌，该企业认为获利单了结是下跌的原因之一，盘面和现货回调一些也很正常。企业对后市基差和盘面都看多，认为饲料厂补库不足，头寸基本集中在贸易商手中，油厂库存没有压力，且 10 月至 2024 年 1 月的合同销售量较少，美豆上市后或有收储安排。利空因素在于目前 01 合约持仓量较高，外资有减持多单的操作。重点关注 9 月 USDA 供需报告以及大型油厂基差报价情况的变化。

### 3、2023 年 9 月 5 日 南通 油厂 C

#### （1）企业经营情况

该集团下有 2 家公司，其中 1 家是物流公司，主要做码头及中转相关业务，具有 100 万吨粮食的仓储存放能力以及 3 个 7.5 万吨级别的码头泊位；另一家粮油公司主要做大豆压榨相关业务，在南通、九江、重庆有 3 家工厂。重庆和九江的工厂产能均为 5000 吨/天，南通工厂的压榨产能为 2000 吨/天，目前南通厂还有 3 万多吨的大豆库存，计划 9 月下旬榨完后停产扩建成 5000 吨/天的产能。工厂库容方面，因为集团码头有配套的库容，因此大豆存放基本无限制。豆油油罐库容 6-7 万吨，专门放豆粕的仓容 2 万吨，最高能存放 6-7 万吨豆粕。下游客户 80 为贸易商，仅和一家大型饲料厂合作。

#### （2）生产销售情况

工厂目前主要压榨 43%豆粕，46%豆粕压榨较少，主要看市场需求。公司一般只销售 3-4 个月的豆粕，因为没有远月大豆采购计划，所以一般不销售远月豆粕。近来豆粕销售情况不好，提货较前段时间有所放缓。一般一天产出豆粕 1600 吨，近几天提货在 1200 吨左右；豆粕基差报价 800 元/吨，实际成交基差 680-690 元/吨。豆粕销售一般以一口价和倒点价为主。贸易商倒点价合同采购较多，一般在基差较低的时候，贸易商赚取基差差价，饲料企业一般不买倒点价。贸易流向方面，除了江苏本地就是通过水运发往两湖和江西，最远也有发到河南大型饲料养殖企业。

该油厂生产三级豆油，基本只进行水化、脱胶、降低酸价的处理，无精炼设备。豆油主要销售给贸易商，终端以饲料厂为主，散油销售，不做小包装，因为三级豆油比毛油每吨贵几十元，所以基本也不做精炼。豆油常态库存 2000 吨，较多时可达 5000 吨。豆油销售情况较好，已全部卖掉。

关于大豆通关政策问题，目前已经常态，只要保证有库存，即使延后几天也就没有太大影响。

## 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.com



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**