

华东油脂油料产业链调研日志（二）

2020年12月8日

研究员：刘思兰

电话：02886269395

从业证号：F3035179

微信/QQ：1091949942

2020年以来中国压榨企业进口大豆榨利维持良好，国内油厂买船意愿强劲，10月份中国大豆进口量为868.8万吨，同比增40.55%，2019/2020大豆作物年度，全国大豆压榨量为91,636,150吨，较上一年的85,193,085吨增6,443,065吨，增幅7.56%。因中国一直在履行第一阶段贸易协议，大量买入美国大豆，大豆原料充裕，20/21作物年度国内的压榨企业如何调整策略以应对未来市场的变化？未来压榨企业买船计划及未来大豆到港和压榨量将如何？豆油及豆粕库存、需求及未来走势将如何？为了解上述情况，我们于2020年12月7日—11日对全国最大规模压榨区域——华东进行了此次专项调研，具体调研路线如下图所示。



DAY2 调研时间：12月8日 调研地点：南通、泰州

企业一：某大型菜油贸易企业

该企业滨江临海，是华东区重要的油脂集散地之一，成立于2014年5月，占地面积66亩，拥有8万吨食用油罐容（保温罐罐容3万吨）和一条日处理能力600吨的自动化全精炼生产线，外轮收油200—400吨/时，船发油200吨/小时。

菜油前两年进口有淡旺季，今年每月入罐量都很大，季节性不明显。2020年1—11月菜油入库量超过去年全年的量，截至目前，库容紧张，作为对比，2019年菜油入库量30多万吨；2020年1—10月份，菜油精炼量已达到17万吨，作为对比，2019年全年精炼17万吨。入库菜油中，加拿大菜油储最大，占比60—70%。进口自加拿大的菜油需先经海关取样检验合格后方可卸货，此阶段需7—10个工作日；而澳洲非转菜油可以直接卸货。

菜油下游销售以基差为主，主要面向小包装或者经转贸易。下游走货很好，主要发往湖南、重

庆, 10 月开始船运限制导致提货不畅, 比例大概减少 20%左右, 部分企业转为车提, 运输成本提高。

企业二: 某外资大豆压榨油厂

该企业压榨产能 6000 吨/日, 精炼 1250 吨/日, 分提 550 吨/日, 罐容 10 万吨, 开机率除国庆、春节检修外基本处满开状态, 下游主要面向终端(灌装厂), 销售区域最远辐射至重庆。

豆粕方面, 两周前, 豆粕胀库, 差点停机, 但天气转晴, 遂解除疑虑, 若后期出现连续三天没有一吨的出货的情况, 就会出现胀库。目前, 豆粕库存 1.3 万吨, 车提较少, 水路为主, 主要发往长江上游。销售方面, 豆粕远期 2—5 月销售了一部分, 慢于往年(05 加平水)。

豆油方面, 豆、菜油替换是贯穿全年的逻辑, 三级豆油价格持续坚挺; 饲料用量很大相对同年增加 300—350 万吨, 但近期有回落, 主要因为价格太高; 化工类豆油用量下降; 小包装是增加 10%。现阶段, 现在 10 万吨油罐里面已无代销库存, 豆油远期 2—5 已经销售完毕; 现在主推 6—9 (05+250), 已点价比例过半, 快于往年。未执行合同量大主要是来自于市场, 因为近月油太贵了, 所以只能买远月, 另外还有一个收储预期在里面。油往年报价往年通常是 N+3, 但今年期货盘面 BACK 结构太明显。下游, 罐装油库容不多, 还有补库空间, 盘面有回调的时候, 下游询价比较多。此外, 棕油目前成交处于停滞阶段, 主要是气温原因, 明年 4、5 月份, 换兑会开始启动。

后市预期, 豆粕方面, 生猪存栏量较大, 到 12 月月底, 整个华东压榨量会逐步回升; 考虑到疫情反复性, 1 月份左右, 豆粕预计会有集中备货; 明年 2、3 月份大豆进口量较少, 但储备专项大豆在已经开始逐步压榨, 产出豆粕对价格可能有打压。豆油方面, 表观消费较好, 短期偏高位, 持续到春节前概率较大, 2、3 月份本是传统的消费淡季, 但有收储, 所以可能会看到淡季不淡。

企业三: 某大型大豆压榨油厂

该企业是大型民营企业, 大豆筒仓 20 万吨, 大豆压榨产能日加工 10000 吨, 其中 2 条各 5000 的压榨产线, 油脂精炼产线 5000 吨/天, 辐射范围江苏、两湖、浙江、上海、重庆等。下游, 散油、中包装占比 7: 3, 散油主要面向分装商和贸易商, 现货以一口价交易, 年后考虑基差交易; 豆粕下游销往贸易商和饲料厂, 以贸易商为主。

开机方面, 去年, 中美贸易战影响原料价格不合适, 停机几个月。今年压榨总量 17—18 万吨, 6—8 月压榨利润很高, 压榨量增加, 国外疫情严重, 美豆出口困难, 原料便宜, 下游走货好, 现阶段走弱; 12 月份, 该企业压榨量预计达到 5000 吨/日。

豆油方面, 豆油销量比去年增加 20%, 但饲料用油贡献率并无市场传言那么多, 因为饲料用油最多不能超过 5%。目前, 该企业豆油库容 10 万吨, 现存油 1 万吨, 正常年份 1—2 万吨。现阶段, 豆油 12 月发货量蛮高, 主要是因为单底蛋壳(占比 40—50%)的船 1 月份起禁用油化用品, 下游赶在这个节点前运货。运费水涨船高, 之前 130—140, 现在 170—180 元。

其他油脂方面, 全国棕榈油这几年调和油运用很少, 也就是说对豆油的替代越来越少, 去年一年都不到 20 万吨, 因为质量不太高, 且有温度限制。今年, 因为方便面、饼干加工较多, 所以表观消费有反弹。这也是今年豆棕油价差拉大的原因。菜油目前只是刚需, 用途火锅店、家庭用油, 花生油、三级豆油对一菜油替代较多, 明年价差未必缩小, 因为国产菜籽一直在减产。

豆粕方面, 目前库存 3 万吨左右, 库容 4 万多吨, 豆粕价格受其他企业杀价打压严重。11 月中旬, 华北地区猪瘟严重化, 豆粕需求弱化, 往年会发往山西、宁夏、河南等地, 但是近期这些地区成交惨淡, 如果华东和山东价差超过 40, 豆粕发货就有利润空间。现阶段, 豆粕基

差有报价，但下游不接盘。

后市预期，原料巴西大豆增产，年后美豆价格看弱；今年春节豆粕应该不存在多备货行为，因为去年春节疫情已有探索，人工也不存在压力；明年生猪存栏如果恢复更好，豆粕的价格会轮换；春节备货，现在已经慢慢开始，1月中下旬结束，今年由于船运限制原因，12月有可能会透支明年1月的需求，豆油价格上一万比较困难。

免
责
声
明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。