

20200922 华东油脂油料调研
养殖恢复在即，油粕需求向好

总结：

- 1、预期明年 2-5 月水产养殖恢复，同时猪的存栏上升，禽类养殖的恢复，相应粕的需求会增加，看好远月豆粕合约。
- 2、当期下游油脂需求旺盛，油不愁卖，看好四季度油脂消费。

当前南通油厂 A 维持高开机率，油和粕的消费都非常好，10 月之前的豆粕销售已结束，远期销售也在进行中，但进度不及往年，主要是高价格的抑制。

南通另一油厂 B 由于现下豆粕库存大，叠加需要预留部分库容给即将到库的粮食而停机，他们有时也会因看涨后市而主动囤积不出货。



现在饲料用油中添加的是豆油（毛油）和 24 度棕榈油，近期毛豆油销售量增长迅猛，以往一年销售 2000-3000 吨，现在月销售量为 3000 吨，其中包含购买后精炼一级豆油的部分，毛豆油的价格为 4700-5800 元/吨，饲料中一般添加 2-3%的毛油（不同类型的饲料略有不同）。

现在双节备货已经结束，油脂的高价格使得买家采购意愿不高，限制了消费，不过方便面行业需求增长较大，康师傅方便面的油脂消费增长近 50%，康师傅 2020 年上半年报告显示，该公司方便面收益为 149.1 亿元，同比增长 29.2%，占集团总收益的 45.3%。2018 年传统食品行业，包括方便面、休闲食品等，占我国棕榈油消费的 27%左右，后疫情时代，方便面市场仍保持上升势头，预计这一比例预计在今年有所增长。受此前疫情影响，小包装油消费上涨 10-15%，主要为家庭用油，中包装油下降约 20%，为餐饮用油，整体油脂消费提升。根据往年数据推算，双节过后油脂消费将降低 7-10%。

今年洪水等天气问题导致水产的恢复低于预期，预计明年 2-5 月水产养殖将全面恢复，相应粕的需求也会增加，看好远月豆粕合约。现阶段猪的存栏和禽类养殖也在逐步恢复，猪的存栏是此前顶峰产能的 80%



据南通一大型饲料厂 C 介绍，重庆豆粕消费量大，每月需 25 万吨豆粕，当地可供应 12-15 万吨，当地压榨的豆粕质量好，所以价格偏高，外地走水道或铁路运入 12-13 万吨，从华东水运至重庆需要 11-20 天时间，途中时间长损耗大，所以有实力的油厂考虑在重庆或者其周边新建压榨厂来满足市场需求。

受疫情影响，饲料厂 C 产量下降 20%至 23 万吨左右，饲料用油也因产量下降而下滑，现在每月用油脂 800 吨左右（其中豆油 150 吨），以前约为 1000 吨。**饲料用油中一般动物油和植物油搭配使用，有助于营养均衡，动物油一般为猪油，很少使用鸡、鸭油，植物油则用四级豆油，其中动物油占比 70%，植物油占比 30%，当豆油和猪油价差大于 500 元/吨时，会适当减少豆油的添加比例。基于农民在接受程度，饲料配方一般不改动。**

我们已调研的三家南通油厂和饲料厂均看好后市消费，他们也为后续的生产做好了准备。油厂 B 现库存 1 船巴西豆，今年 12 月前还将到港 2 船大豆，同时已经采买好明年交货的 10 船大豆（巴西豆偏多）。饲料厂 C 已完成今年 10 月至明年 1 月豆粕的点价，每月 2000 吨左右，还称“点少了”。

现在国家和地方都在进行油脂收储，以保证后续油脂的供给，其中以豆油为主，菜油少量，一般不收棕榈油。

油脂处在去库存阶段，当前社会库存所剩无几，大型粮商隐性库存约为几十万吨。

总结：无论是油厂还是饲料厂，均看好后市，他们也为之后的生产提前预定了部分甚至是大部分原料，同时四季度油脂油料的消费持续向好发展，养殖也逐步恢复，预计豆粕消费也将增加。