



周度调研信息

豆油 / 豆粕 / 菜油 / 菜粕



浙商期货项目组周度调研信息汇总报告

项目组名称	油脂油料项目组	提交日期	20200814
撰写人姓名	冯来	联系电话	13388560912

8月14日的当周，油脂油料项目组共进行了4次电话调研。现将情况汇总如下：

电话调研

(电话调研 1)

公司主营业务主要集中于金融资本市场，包括基金管理、资产管理、投资顾问、行业研究等诸多领域。公司农产品总监称，预计美国 2020/21 年度大豆单产料在 52.5 蒲式耳/英亩，产量料为 43.55 亿蒲。中美两国已同意于 8 月 15 日举行高层会谈，以评估中国对 2020 年初签署的双边贸易协定的遵守情况。因最近一段时间盘面榨利情况良好，油厂主推 2-3 季度豆粕基差，华东、华北、山东、广东 6-9 月豆粕基差整体成交于 M2105+20-+40。而下游也因对未来需求较看好，加之产业普遍对低位豆粕存有“抄底”意愿，接受度也相对较高，成交明显放量，4-6 日期间豆粕基差日均成交 66 万吨。

8 月期间可能将进入豆粕现货压力集中释放阶段，一方面，8 月大豆到港压力仍然较为庞大，天下粮仓口径数据预估 8 月期间大豆到港量为 1035 万吨，继续处于同比高位。7 月全月国内油厂大豆压榨量创下历史新高 890 万吨，豆粕无胀库，8 月压榨量即使比 7 月低但幅度也比较有限。据此预估，未来豆油的交易重点将由边际库存增量转至库存绝对量，预计进入 9 月后豆油库存将上升至 140 万吨高位，届时豆油将阶段性转弱。油脂关注 yp01 600 以下的买入机会。

(电话调研 2)

公司主要经营范围为添加剂预混合饲料生产。现货库存 15 天左右，远月基差合同 300 多吨，多数是 10-1 月份的基差合同。明年 2-5 基差没有买。公司采购以一口价和基差结合的方式，今年基差采购还不错，算下来比一口价采购便宜 100 元/吨。明年 2-5 的基差后期可能会买点，其实这个基差不算多便宜。关键还是看后面的点价能力。

豆粕需求旺盛主要由于下游饲料需求旺盛，农业农村部数据显示自 2020 年 2 月起全国饲料总销量持续高于历年同期，根据历年饲料消费的季节性来看，8 月饲料使用量较 7 月均有明显增加。近日在美豆单产上调预期下，预计连粕跟随美豆承压概率较大。现在美豆单产给到 53 以上，这个预期打的很足，现在美豆和连盘豆粕的下跌逐步在消化这个利空，一旦后期单产给不到这个数，盘面将会出现快速反弹。所以对于盘面连续下跌后，不能再继续的过分看空。

(电话调研 3)

公司主营饲料的生产加工、经销批发。库存维持正常，10-15 天的物理库存。采购方式以一口价为主，贸易商那里拿货，不买基差。今年猪料产量恢复，去年基本停滞。今年因为养猪利润大，养殖户积极性较高，猪料需求起来。从需求看，禽料和水产维持稳定，猪料有

望继续增加。连盘来看，当前盘面主要交易逻辑围绕美豆丰产预期展开。国内豆粕价格继续下跌，市场现货成交有限，不过远月基差再次放量成交，主要集中在华北地区。

未来重点关注 USDA 月度供需报告的调整情况。值得关注的是，近期中美将进入第一阶段贸易协议成果的验收阶段，且美方在谈判前也通过打击中国部分企业进行谈判前的施压，未来事态发展情况仍然有待关注。

(电话调研 4)

企业主营饲料的生产加工销售。物理库存豆粕 200 多吨，玉米 100 多吨，菜粕 20 多吨。6-9 基差合同还有 100 多吨没有点，10-1 的基差合同买了 300 多吨。今年上半年因为疫情影响，水产品的运输消费等均受到损害，再加上前段时间南部地区的持续强降雨，对水产养殖来说更是雪上加霜，在需求受到的严重损害的情况下，水产饲料的产量自然也出现了明显下滑。企业水产饲料预计较去年下降 10%-15%。原材料方面，今年玉米价格大幅走高，公司已经将禽料中玉米用量下调，但猪料配方相对仍然稳定。为防止后市价格继续上涨，公司玉米库存已经达到 20 日用量，高于去年同期。

后期豆粕关注的焦点，主要集中在大豆进口和美豆价格的变化上面。当前的豆粕处于高供应和高需求的状态，美豆的涨跌成为国内豆粕行情最大的影响因素。而美豆由于没有天气炒作的支撑，丰产预期良好，后市进口的变量主要在于中美关系的变化，预计豆粕整体震荡为主。

免责声明：

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。



浙商期货项目组
出品

大锐
-
华实
-
油脂油料
-
聚塔
-
潜龙
-
金橡园
-
黑金
-
雄鑫