

豆粕市场 月度报告

(2021年12月)



目录

一、本月基本面核心指标及观点	3
二、本月豆粕价格波动情况回顾	4
三、全球大豆供需情况分析	7
五、国内豆粕需求分析	15
六、相关替代品种情况分析	19
七、成本利润分析	20
八、下月豆粕行情展望	21

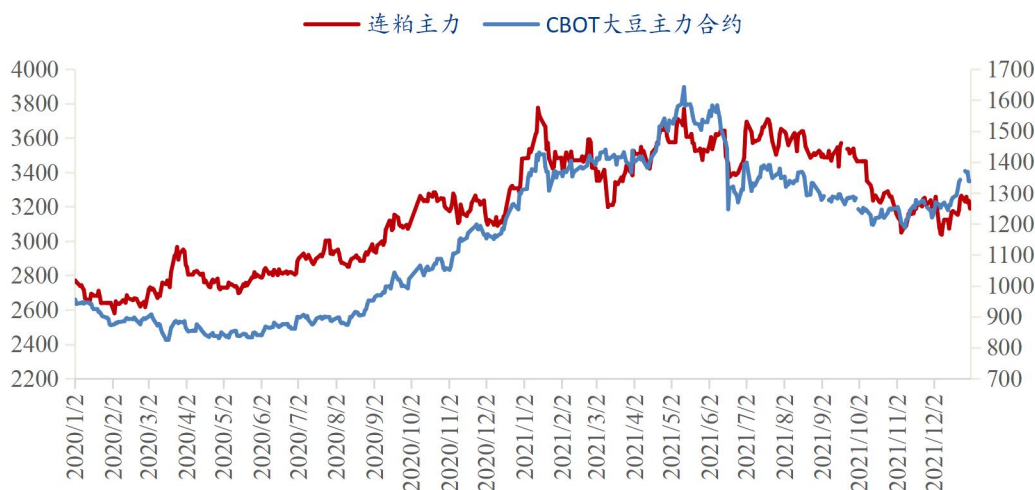
一、本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截至 12 月底, 巴西 2021/22 年度大豆播种进度基本完成、阿根廷约 80%
	美国大豆	截至 2021 年 12 月 23 日, 美国 2021/22 年度累计出口大豆 2893.57 万吨, 较去年同期下降 22.51%
	国内大豆进口	Mysteel 数据 1-3 月进口大豆到港量预计为 708.5 万吨、670 万吨、660 万吨
	油厂开工率	Mysteel 数据 12 月全国油厂大豆压榨 789.93 万吨, 较 11 月份减少 62.26 万吨, 减幅 7.31%; 较去年同期减少 11.05 万吨, 减幅 1.38%
需求	豆粕成交及提货	Mysteel 数据 12 月国内市场豆粕市场成交良好, 月内共成交 357.1 万吨, 环比减少 9.13 万吨, 减幅 2.49%; 同比增加 139.77 万吨, 增幅 64.31%
	饲企豆粕库存天数	Mysteel 数据截止 2021 年 12 月 31 日, 国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为 9.92 天, 较 11 月 26 日增加 0.04 天, 增幅 0.39%
	商品猪价格	12 月生猪出栏均价为 16.36 元/公斤, 较上月下跌 0.93 元/公斤, 环比下跌 5.38%
	肉禽、蛋禽价格	12 月全国大肉食毛鸡棚前均价 3.96 元/斤, 环比涨幅 3.66%, 同比跌幅 1.49%
替代品	豆、菜粕价差	截止 12 月 31 日广西地区豆菜粕现货价差为 630 元/吨, 较 11 月 30 日大幅缩小 120 元/吨
价格	一口价	12 月国内各区域豆粕现货价格上涨, 油厂主流价格在 3430-3770 元/吨, 较上月上涨 30-190 元/吨
	基差	12 月沿海区域现货基差价格呈现南涨北跌状态, 月均现货基差价格 165-225 元/吨, 较 11 月环比波动-25 元/吨至 20 元/吨左右
观点	1 月份的美豆期价预计波动仍旧较大, 因当前处于南美大豆的天气市的时间周期里, 天气的变化往往令盘面大起大落, 建议投资者及产业用户做好风控, 多看少动, 审慎对待。1 月份的国内豆粕价格预计同样波动剧烈, 容易大起大落。具体以豆粕期价来看, 豆粕 M05 期价在见高 3290 点后出现回调, 调整位置暂先看 3170 附近支撑情况; 上方关注 3330 点附近压力	

二、本月豆粕价格波动情况回顾

2.1、期价走势分析

CBOT大豆和DCE豆粕期价走势图（元/吨、美分/蒲）



截止12月31日，CBOT美豆主力03合约报收于1339.75美分/蒲，较11月30日涨119，涨幅为9.75%。本月美豆期体呈现单边上涨的行情，受助于南美干旱题材炒作，市场担忧大豆供应前景。自12月初以来，南美大豆产区受拉尼娜气候影响，处于持续干旱的情况，引发市场对大豆供应的担忧，阿根廷及巴西大豆产量仍在评估中，咨询公司StoneX周一下调巴西玉米和大豆产量预估，将大豆产量预估从上月的1.451亿吨下修至1.34亿吨，将玉米产量预估从1.201亿吨下修至1.175亿吨。市场关注1月12日美国农业部将发布的一系列报告，这其中报告美国2021年作物产量数据、截至12月1日谷物库存以及对南美产量的最新预测。

截止12月31日，连盘豆粕主力合约M05报收于3200，较11月30日涨155，涨幅为5.09%。本月连盘豆粕走势跟随美豆上涨，但涨幅不及美豆。全国主要油厂大豆压榨量继续下滑，实际开机率大幅低于此前预期，不少地区开机率处于历史低位，因受到大豆延迟到港而断豆停机的影响。受1-2月份节假日影响，下游备货积极性增强，国内豆粕提货环比小幅上升，油厂大豆库存、豆粕库存、未执行合同均下降。

2.2、各区域豆粕现货价格情况

本月国内各区域豆粕现货价格上涨，油厂主流价格在 3430-3770 元/吨，较上月上涨 30-190 元/吨。本月隔夜美豆连续走高，市场预期对南美炎热干燥天气威胁作物生长的担忧加剧，密切关注南美大豆产区天气情况。巴西大豆提早开始收割，产量料接近记录高位。国内油厂因断豆问题开机率下降，市场豆粕略紧，但下游需求疲软，豆粕需求较差，加上盘面大幅上涨，市场买兴下降，短期此局面将延续。临近年关，下游终端逢低可适当备货，避免缺货导致价格上涨，被动增加采购成本。月度来看，整体涨幅相对较大的为西南地区，主要由于从川渝开机率降至 40%左右，豆粕库存较低，提货较为积极，油厂前期销售进度快，目前可售头寸有限执行合同为主，油厂挺价心理较强。月度整体涨幅较小地区为东北局地区，年底东北地区下游豆粕需求整体较弱，虽然开机率不高但豆粕库存居高不下，购销较为清淡，加之后续大豆到港也较前几个月将有所增加，供应压力不减，下游需求提货意愿较弱。

国内主要地区豆粕现货月均价格对比（单位：元/吨）

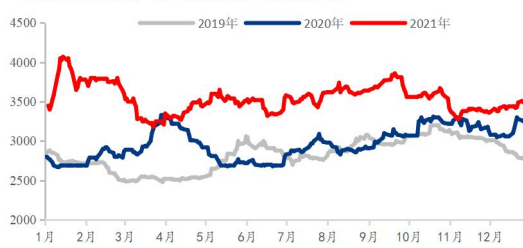
地区	2021-12-31	2021-11-30	2020-12-31	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	3510	3480	3570	30	-60	0.86%	-1.68%
华北	3470	3390	3460	80	10	2.36%	0.29%
山东	3470	3360	3430	110	40	3.27%	1.17%
河南	3570	3420	3450	150	120	4.39%	3.48%
华东	3460	3320	3350	140	110	4.22%	3.28%
广东	3430	3300	3340	130	90	3.94%	2.69%
广西	3500	3350	3330	150	170	4.48%	5.11%
福建	3530	3380	3380	150	150	4.44%	4.44%
两湖	3550	3430	3420	120	130	3.50%	3.80%
西南	3770	3580	3520	190	250	5.31%	7.10%

2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势

天津地区油厂主流价格（元/吨）



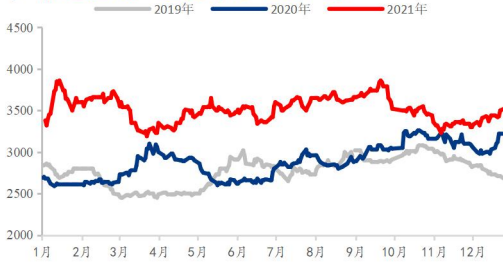
山东地区油厂主流价格（元/吨）



江苏地区油厂主流价格（元/吨）



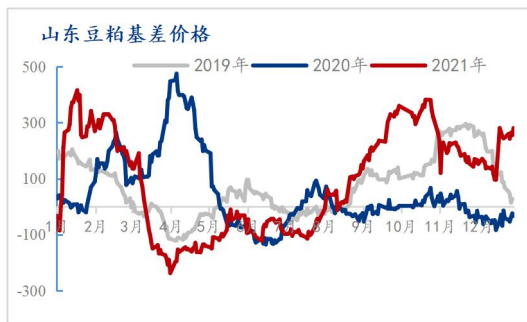
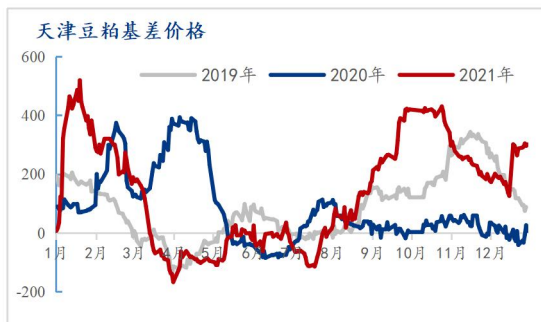
广东地区油厂主流价格（元/吨）

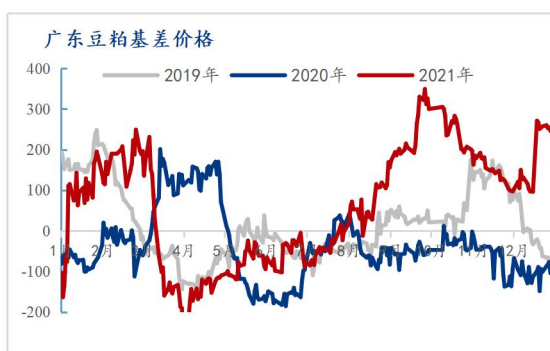
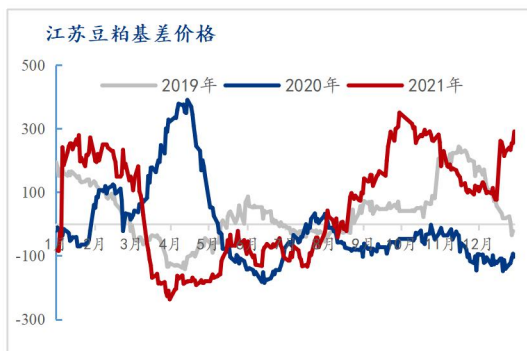


2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东	
2021年12月	3244	225	193	166	175
2021年11月	3167	248	201	165	156
2020年12月	3204	3	-39	-109	-96
环比	77	-23	-8	1	19
同比	40	222	232	275	271

本月沿海区域现货基差呈现南涨北跌状态，月均现货基差价格 165-225 元/吨，较 11 月环比波动-25 元/吨至 20 元/吨左右；目前来看，基差整体依然处于北高南低水平，但北方跌速快于南方，主要北方本月开机保持高位，华北开机率依然基本维持在 75%，供应较好，但需求不强，市场价格下降较快；而南方开机 12 月大体是呈现下跌趋势，华东地区开机率约为 65%，并且部分地区出现大豆到港延迟，油厂挺价心态强。整体而言，南北基差进一步缩小。





三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆供需平衡表

12月 USDA 全球大豆供需平衡表 (单位: 百万吨)

	年度	期初库存	产量	进口	压榨量	国内消费总计	出口	期末库存	库存消费比
全球	2021/22	99.81	381.78	169.78	327.75	377.03	172.34	102	18.57%
	2020/21	95.53	366.23	165.84	315.77	363.04	164.75	99.81	18.91%
美国	2021/22	6.97	120.43	0.41	59.6	62.77	55.79	9.25	7.80%
	2020/21	14.28	114.75	0.54	58.26	60.94	61.66	6.97	5.69%
阿根廷	2021/22	25.06	49.5	4.8	42	49.4	5.35	24.61	44.95%
	2020/21	26.65	46.2	4.82	40.16	47.41	5.19	25.06	47.64%
巴西	2021/22	27.95	144	0.65	47.7	50.35	94	28.25	19.57%
	2020/21	20	138	1.02	46.75	49.42	81.65	27.95	21.32%
中国	2021/22	34.48	16.4	100	97	116.7	0.1	34.08	29.18%
	2020/21	26.79	19.6	99.76	93	111.6	0.07	34.48	30.88%

USDA 在 12 月份的供需报告中，发布了全球大豆供需平衡表，从数据上看，本次报告对美国、巴西、阿根廷新旧作数据未做任何调整，仅下调了中国大豆产量 260 万吨和压榨 100 万吨，使中国 2021/22 年度期末库存减少 161 万吨至 3408 万吨。全球期末库存减少 178 万吨至 1.02 亿吨。2021/22 年度新作数据，全球大豆产量减少 223 万吨，主要来自中国大豆产量 260 万吨的下调和巴拉圭大豆的不利形势引发的减产。全球大豆压榨量下调 107 万吨，主要来自中国的 100 万吨调减。从新作库存来看，美国、巴西、阿根廷均未作调整，中国减少 161 万吨，最终全球大豆新作库存减少 178 万吨至 1.02 亿吨。总体来看，2021/22 年度全球大豆期末库存略有下降，导致库存消费比继续回落至 18.57%，全球大豆库存处于缓慢重建期。

类别	2019/20	2020/21Est.	2021/22Proj.	2021/22Proj.
			11月	12月
	单位：百万英亩			
种植面积	76.1	83.4	87.2	87.2
收割面积	74.9	82.6	86.4	86.4
	单位：蒲式耳			
单产	47.4	51	51.2	51.2
	单位：百万蒲式耳			
期初库存	909	525	256	256
产量	3552	4216	4425	4425
进口	15	20	15	15
总供应	4476	4761	4696	4696
压榨	2165	2140	4719	4719
出口	1679	2265	1950	1950
种用	96	101	102	102
残值	12	-3	15	15
总需求	3952	4505	4356	4356
期末库存	525	256	340	340
库存消费比	13.28%	5.68%	7.81%	7.81%

整体而言，12月份USDA美豆供需平衡表数据利多有限，CBOT大豆主力合约收盘上涨，报收于1265.25美分/蒲式耳，日涨幅0.38%。

3.2、全球大豆种植情况

截至11月28日，美国大豆收获工作结束。在占到全国大豆播种面积96%的18个州，截至11月28日(周日)，美国大豆收获完成100%，一周前95%。这也是今年最后一期作物进展报告。下一期报告将在2022年4月4日发布。

南美大豆方面，目前巴西全国大豆播种接近尾声，绝大部分地区大豆播种工作已经结束，但是由于天气干燥，位于巴西南部的南里奥格兰德州的农民在完成2021/22年度大豆种植方面进展甚微。据该州农业机构Emater报告称，截至上周末，南里奥格兰德州的大豆播种进度为92%，5%的大豆已开始开花。据报道，大豆生长缓慢，植株比正常情况要矮小。

周三，巴西马托格罗索的大豆收获工作正式开始，这要比去年提前了20天左右。马托格罗索是巴西头号大豆种植州。去年播种季节天气干燥，到了生长后期又出现过多降雨，导致去年大豆收获严重延迟。上周帕拉纳州农业经济厅(DERAL)发布月报称，将该州大豆产量调低12%，玉米产量调低13%。但是在受到干旱影响的一些地区，例如西部地区，特别是靠近伊泰普湖(Itaipu)的地区，作物产量损失可能高达60%。

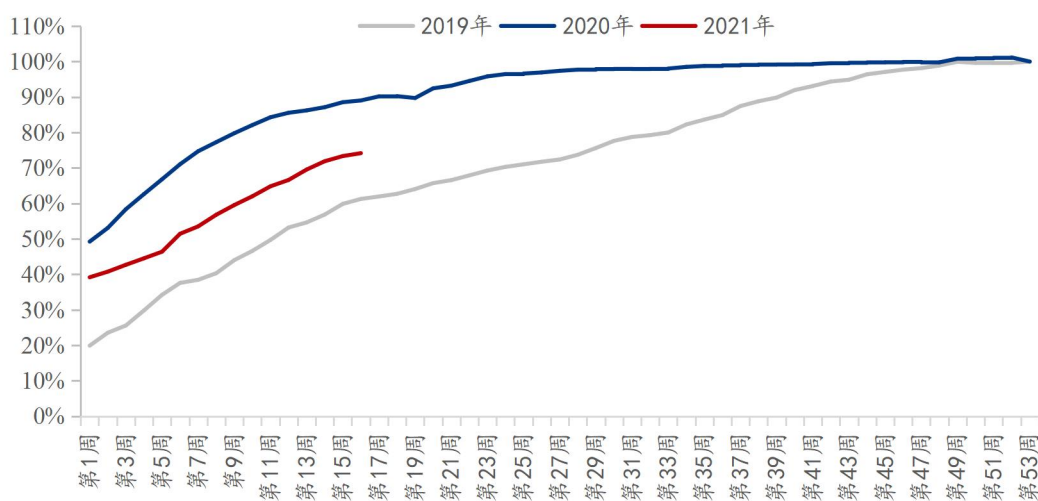
布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）发布的周度报告称，截至2021年12月22日的一周，阿根廷2021/2年度大豆播种进度为73.3%，比一周前提高8.6个百分点，比去年同期低了3.9%。21.9%的大豆开始进入扬花期（R1），高于一周前的8.2%。

交易所估计本年度阿根廷大豆播种面积为1650万公顷，低于2020/21年度的1690万公顷，因为阿根廷种植玉米(2672, -9.00, -0.34%)的收益更高。

3.3、全球大豆出口情况

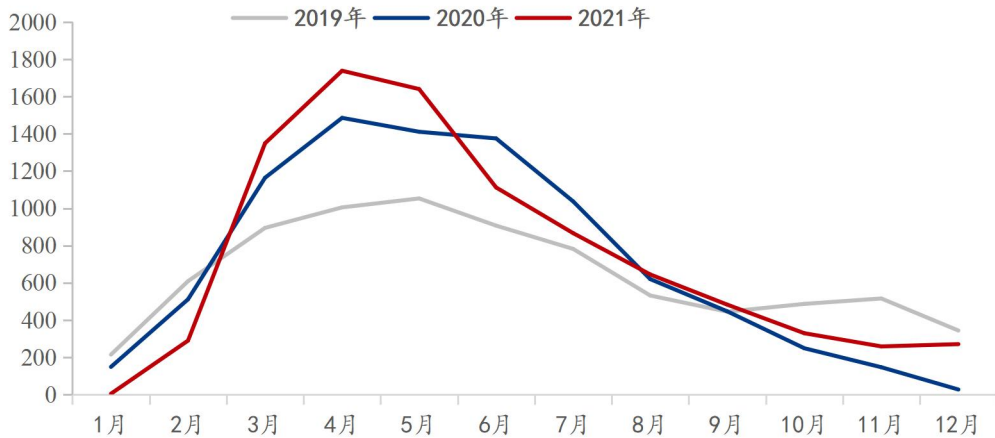
USDA周度出口销售报告显示，截至2021年12月23日的一周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净增52.4万吨，创市场年度低位——较之前一周下降35%，较前四周均值减少56%，市场预估为净增70-120万吨。其中向中国大陆出口销售43.28万吨。当周，美国大豆出口装船172.34万吨，较之前一周下滑7%，较前四周均值下降19%。其中向中国大陆出口装船94.46万吨。美国2021/22年度累计出口大豆2893.57万吨，较去年同期下降22.51%；USDA在12月份的供需报告中预计2021/22年度出口5579万吨，目前完成51.87%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）



据外电消息，巴西12月大豆出口销售量271万吨，去年同期仅27万吨。

巴西大豆月度出口走势 (万吨)



四、国内豆粕供应情况

4.1、国内豆粕供需平衡表

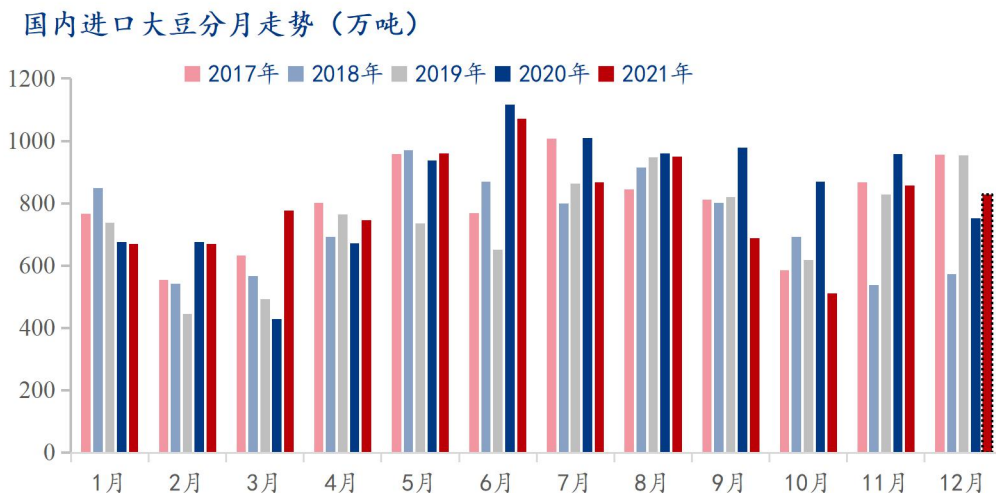
Mysteel 农产品国内豆粕供需平衡表 (单位: 万吨)

	豆粕产量	期初库存	进口	出口	消费	期末库存	库存消费比
2021年1月	676.90	89.68	1.04	14.80	704.79	48.03	6.81%
2021年2月	360.83	48.03	1.17	6.90	326.79	76.34	23.36%
2021年3月	515.36	76.34	0.68	9.58	500.08	82.72	16.54%
2021年4月	532.06	82.72	1.30	6.50	537.91	71.67	13.32%
2021年5月	664.01	71.67	1.00	11.29	653.95	71.44	10.92%
2021年6月	618.60	71.44	0.38	11.00	562.77	116.65	20.73%
2021年7月	621.70	116.65	0.32	8.31	609.50	120.86	19.83%
2021年8月	669.46	120.86	0.29	9.17	676.00	105.44	15.60%
2021年9月	606.78	105.44	0.13	4.99	621.68	85.68	13.78%
2021年10月	582.70	85.68	0.35	1.63	616.41	50.70	8.23%
2021年11月	673.23	50.70	0.48	2.00	660.85	61.56	9.32%
2021年12月 (预估)	624.04	61.56	0.50	2.50	623.00	60.60	9.73%
2022年1月 (预估)	605.69	60.60	0.60	2.00	594.89	70.00	11.77%

据 Mysteel 农产品的监测, 12月国内油厂开机率不断走低, 大豆压榨环比11月下降至790万吨, 消费方面, 因豆粕价格不断走高, 下游追涨意愿不足, 采取滚动补库为主, 节前备货现象不明显, 消费相比11月下降明显, 最后期末

库存和上个月相差不大维持在 60.6 万吨,但预计 12 月份豆粕库存消费比将略有增加至 9.73%。Mysteel 农产品预测,1 月份国内大豆压榨将继续下调,而下游经过节前备货,豆粕期末库存预计将有所回升,库存消费比将上升至 11.77%。

4.2、国内大豆进口情况



据海关数据显示,2021年1-11月累计进口大豆8765.3万吨,同比减少5.5%;大豆进口均价为3558.7元/吨,同比上涨30.7%;其中单11月进口大豆约857万吨,环比增加67.7%,同比减少10.6%。此外,据Mysteel农产品监测数据显示,12月进口大豆到港量预计为828.75万吨,2022年1月进口大豆到港量预计为708.5万吨,2月进口大豆到港量预计为670万吨,3月进口大豆到港量预计为660万吨。(注:由于远月买船仍有变化可能,因此我们将在后期的到港数据中进行修正。)

巴西12月各港口大豆对华发船统计(单位:千吨)

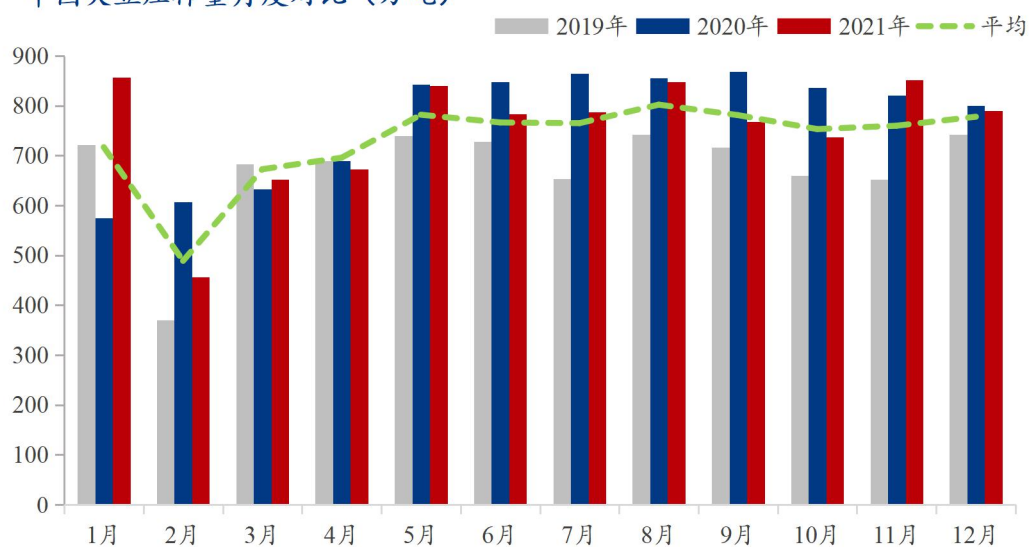
港口	12月发船量	11月发船量	增减
帕拉那瓜港	650.193	719.737	-69.544
桑托斯港	663.427	427.302	236.125
里奥格兰德港	355.348	211.998	143.35
圣弗朗西斯科港	205.54	175.713	29.827
图巴朗港	200.456	128.5	71.956
伊塔基港		70.546	-70.546
阿拉图港	71.1		71.1
合计	2146.064	1733.796	412.268

目前南美大豆出口量维持低位。Mysteel 农产品统计数据显示，截止 12 月 31 日，12 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 214.6 万吨，较上月（11 月）增加 41.2 万吨。

4.3、国内油厂大豆压榨情况

据 Mysteel 农产品团队对国内主要油厂跟踪统计，2021 年 12 月，全国油厂大豆压榨 789.93 万吨，较 11 月份减少 62.26 万吨，减幅 7.31%；较去年同期减少 11.05 万吨，减幅 1.38%。2021/22 年度（始于 2021 年 10 月 1 日）全国大豆压榨量为 2379.72 万吨，较去年同期减少 3.2%；2021 年自然年度（始于 2021 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 9045.15 万吨，较去年同期减少 2.14%。

中国大豆压榨量月度对比（万吨）



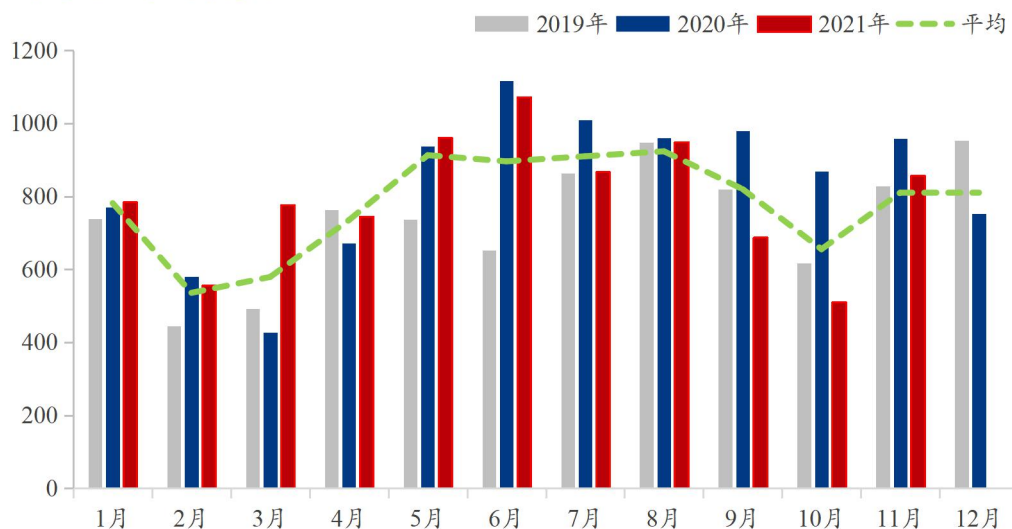
分地区来看，与 11 月相比，全国各地区大豆压榨量明显下降，受进口大豆延迟或断豆影响，整体开机率下降严重，而广东地区开机增加，主要是 12 月底油厂将执行前期超卖的合同，个别油厂开机大幅增加，东北地区 11 月开机低，到 12 月开机陆续得到恢复。相比开机降幅最大的山东地区，油厂大豆到港延迟、断豆停机较多。全国整体开机与去年同期相比，降幅 1.38%。

油厂	2021年12月	2021年11月	环比增幅	2020年11月	同比增减幅	开机率
河南	92000	136000	-32.35%	109000	-15.60%	19.52%
山东	1466000	1634400	-10.30%	1229700	19.22%	57.95%
华东	1706800	1832000	-6.83%	2067300	-17.44%	62.78%
广东	1088600	1020200	6.70%	935200	16.40%	53.61%
广西	631000	650500	-3.00%	665000	-5.11%	45.95%
东北	902500	828500	8.93%	897500	0.56%	53.42%
华北	1218500	1448000	-15.85%	1317800	-7.54%	77.07%
福建	343900	340900	0.88%	342100	0.53%	44.02%
川渝	236000	401000	-41.15%	229000	3.06%	43.50%
两湖	214000	230400	-7.12%	217200	-1.47%	69.03%
全国	7899300	8521900	-7.31%	8009800	-1.38%	56.31%

4.4、大豆进口情况

据海关统计显示，2021年11月份，我国大豆进口875万吨，较10月份增加346.06万吨，较去年同期减少102万吨，减幅10.64%。1-11月份累计进口大豆达到8767.28万吨，比上年同期减少5.84%。

国内大豆进口月度对比（万吨）



分国别来看，11月份从美国进口大豆363.46万吨，较10月份增加285.93万吨，增幅368.78%；较去年同期减少240.64万吨，减幅为39.83%；2021年1-11月从美国累计进口大豆2622.28万吨，较去年同期增长30.77%。

11月份从巴西进口大豆375.31万吨，较10月份增加45.61万吨，增幅13.84%；较去年同期增加101万吨，增幅36.82%；2021年1-11月从巴西累计进

口大豆 5603.38 万吨，较去年同期下降 11.2%。

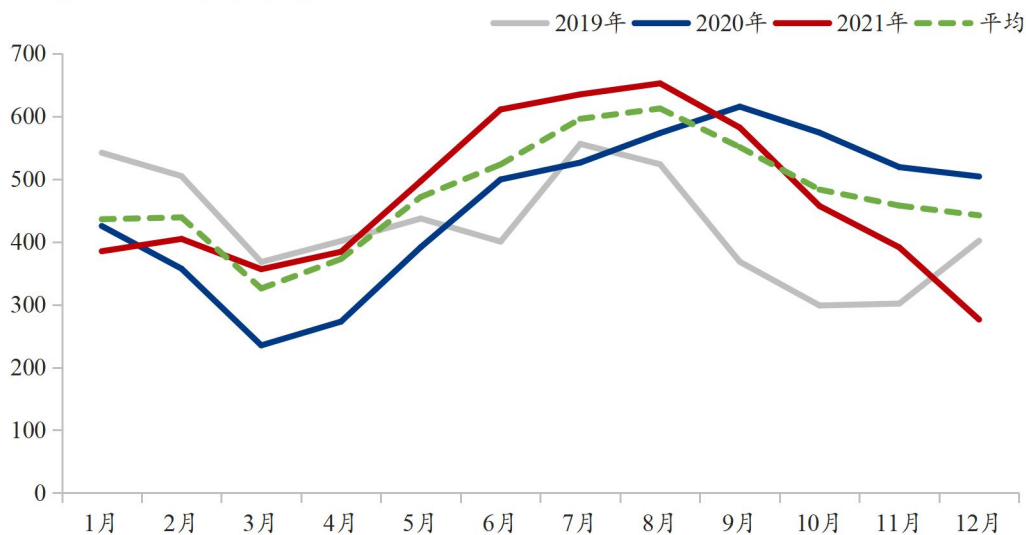
11 月份从阿根廷进口大豆 97.93 万吨，较 10 月份增加 5.55 万吨，增幅 6.01%；较去年同期增加 48.22 万吨，增幅 97.02%；2021 年 1-11 月从阿根廷累计进口大豆 340.92 万吨，较去年同期下降 53.45%。

据 Mysteel 农产品团队初步统计，2022 年 1 月份国内主要地区油厂进口大豆到港量共 109 船，共计约 708.5 万吨（本月船重按 6.5 万吨计）。其中华东地区（含沿江地区）34 船约 221 万吨；山东地区（含河南）20.5 船约 133.25 万吨；华北地区 19 船约 123 万吨；东北地区 12 船约 78 万吨；广西地区 7 船约 45.5 万吨；广东地区 12.5 船 81.25 万吨；福建地区 4 船约 26 万吨。

4.5、大豆库存情况

因飓风“艾达”限制了美豆出口，使本为美豆出口高峰期出现了“旺季不旺”的势头，导致国内大豆供应不足。据 Mysteel 农产品团队统计数据显示，到 12 月底，国内油厂大豆库存为 276.17 万吨，较 11 月底减少 114.88 万吨，较去年 12 月底减少 227.72 万吨。

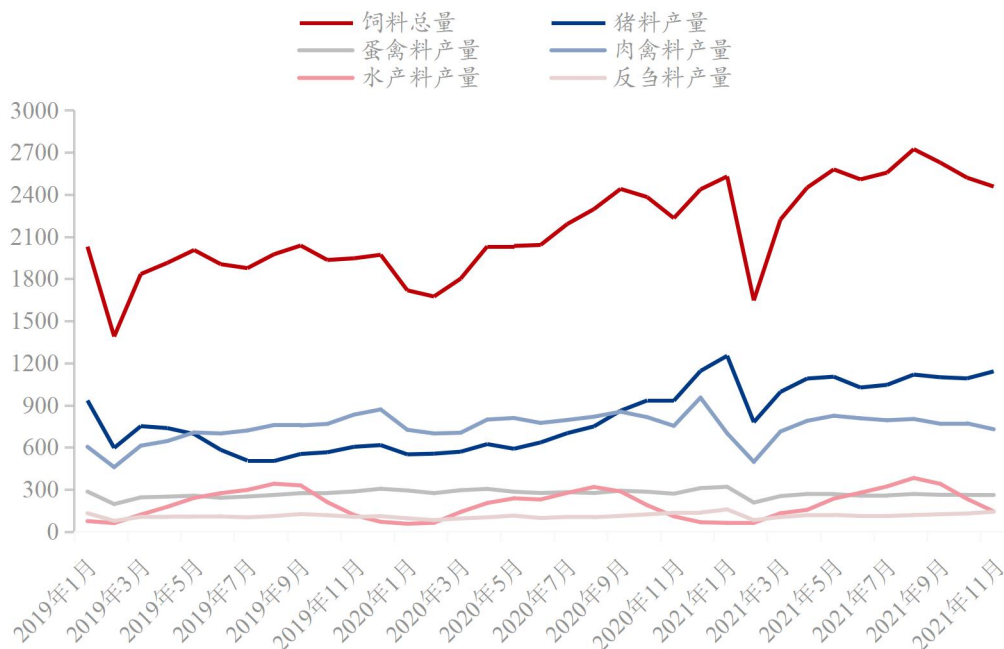
国内油厂大豆库存月度对比（万吨）



五、国内豆粕需求分析

5.1、全国工业饲料产量

2019-2021年全国工业饲料产量走势图（万吨）

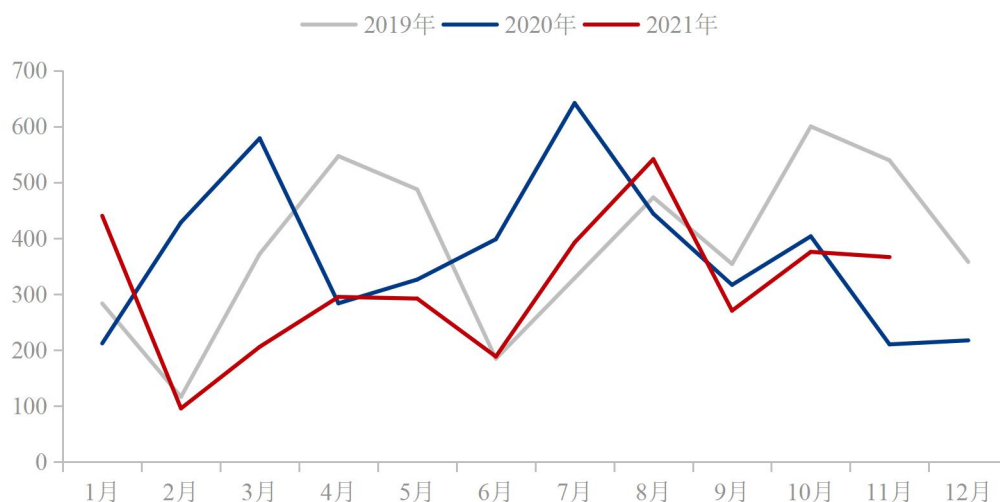


据样本企业数据测算，2021年11月，全国工业饲料总产量2457万吨，环比下降2.5%，同比增长3.7%。从品种看，猪饲料产量1141万吨，环比增长4.6%，同比增长12.9%；蛋禽饲料产量265万吨，环比增长1.5%，同比下降3.6%；肉禽饲料产量729万吨，环比下降5.5%，同比下降8.3%；水产饲料产量144万吨，环比下降38.1%，同比增长22.6%；反刍动物饲料产量142万吨，环比增长9.7%，同比增长5.0%。

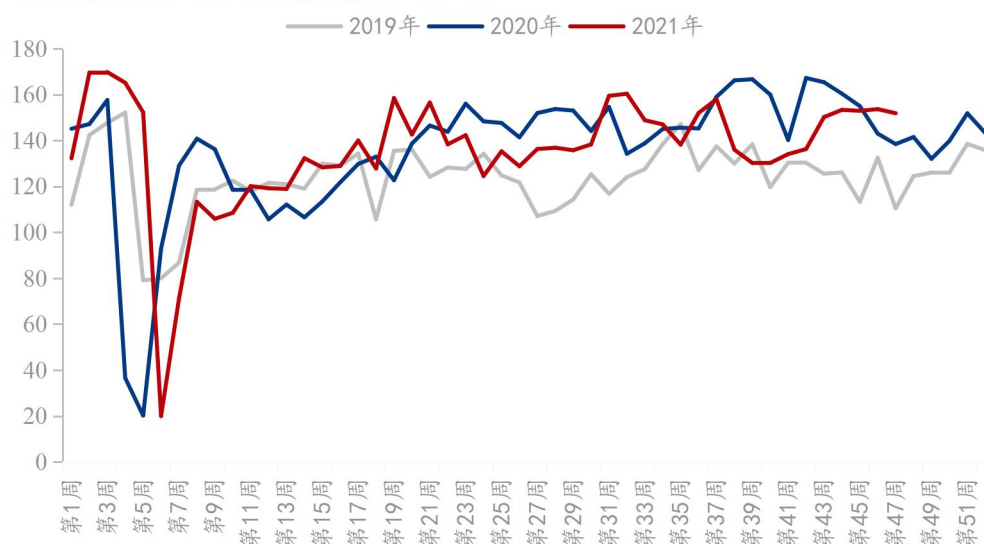
2021年1—11月，全国工业饲料总产量26817万吨，同比增长13.8%。其中，猪饲料产量11740万吨，同比增长44.9%；水产、反刍动物饲料产量分别为2344万吨、1311万吨，同比分别增长14.0%、11.4%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为2885万吨、8195万吨，同比分别下降9.2%、5.9%。

5.2、油厂豆粕成交及提货量

国内豆粕月度成交量（万吨）



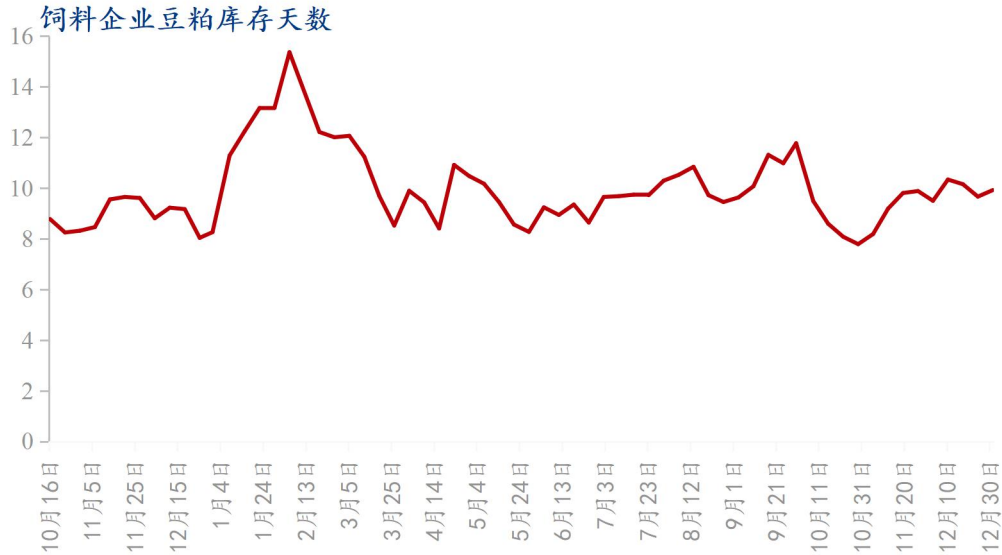
国内主要油厂豆粕周度提货量（万吨）



12月国内市场豆粕市场成交良好，月内共成交357.1万吨，环比减少9.13万吨，减幅2.49%；同比增加139.77万吨，增幅64.31%，其中现货成交203.75万吨，远月基差成交153.35万吨。12月国内主要油厂豆粕提货量566.47万吨，环比减少45.35万吨，减幅7.41%，同比基本持平。本月油厂豆粕成交一般，12月第一周连粕价格大幅上涨，中下游企业采购积极性增加，市场现货及近月基差成交良好，第二周市场价格延续上涨，市场采购心态有所转变，现货成交清淡，2-3月成交转好，主要是油厂榨利尚可，中下游企业2-3月头寸不多；后两周连粕价格出现回调，市场成交一般，中下游企业逢低适当补货，主要以现货成交为主。本月豆粕提货量小幅减少，一方面是本月大豆到港减少，油厂开机率大幅下

降，导致局部地区豆粕供应相对紧张，提货困难；另一方面是随着年底养殖企业生猪出栏加快，终端饲料需求减少，导致豆粕需求量下滑，提货量下降。1月份随着春节备货的启动，预计市场成交和提货量将有所改善。

5.3、饲料企业豆粕库存天数



	11月26日	12月31日	增减	幅度
广东	6.26	6.52	0.26	4.15%
鲁豫	7.12	6.35	-0.77	-10.81%
江苏	7.82	9.41	1.59	20.33%
广西	6.54	9.85	3.31	50.61%
四川	14.19	12.55	-1.64	-11.56%
福建	6.59	6.18	-0.41	-6.22%
两湖	8.23	10.84	2.61	31.71%
华北	13.25	8.73	-4.52	-34.11%
东北	24.23	23.82	-0.41	-1.69%
全国	9.88	9.92	0.04	0.39%

据 Mysteel 农产品团队对全国主要地区调查显示，截止到 2021 年 12 月 31 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.92 天，较 11 月 26 日增加 0.04 天，增幅 0.39%。本月豆粕价格延续上涨，市场采买较为谨慎，饲料厂物理库存天数增减各半，因预期大豆和豆粕供应紧张及春节备货逐步启动，全国饲料企业整体物理库存天数小幅增加。

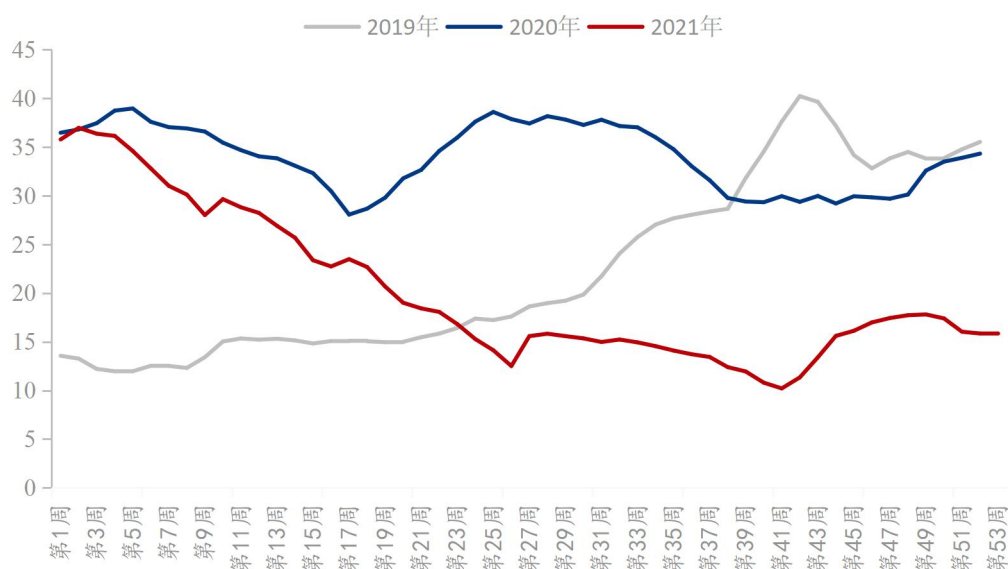
分地区看，本月江苏、广西和两湖地区饲料企业物理库存天数增加明显，其中江苏地区是上个月开机率偏低，豆粕供应紧张提货困难，导致库存天数较低，

本月供应有所好转，再加上春节临近，饲料企业滚动补货；广西和两湖地区主要是后两周豆粕价格下跌，提货节奏加快，导致整体饲料库存天数月度环比增加。

华北、鲁豫和川渝地区豆粕物理库存天数出现小幅下降，主要是养殖出栏增加，导致终端需求偏弱，再加上市场豆粕价格走高，补货较为谨慎，整体饲料库存天数月度环比减少。

5.4、商品猪价格走势分析

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

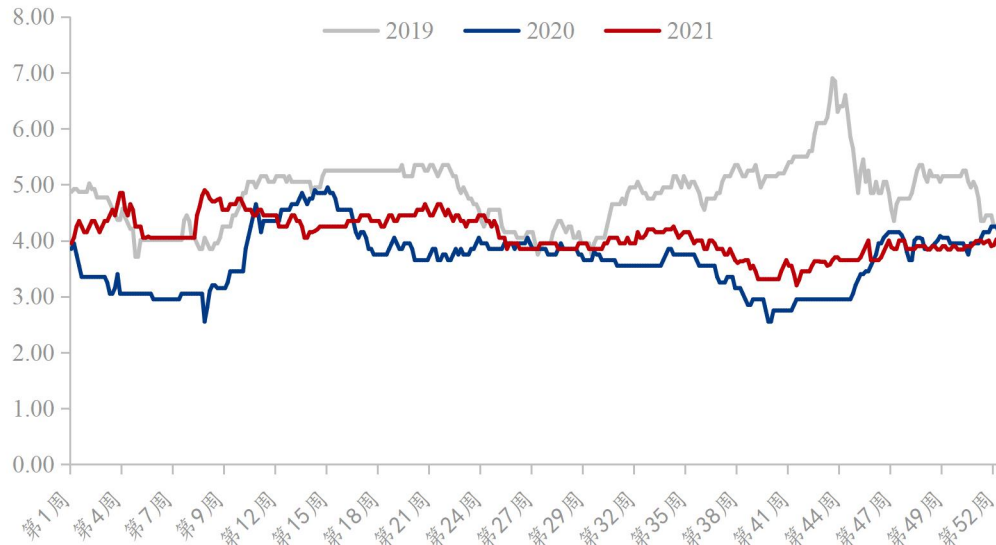


12月生猪出栏均价为16.36元/公斤，较上月下跌0.93元/公斤，环比下跌5.38%。截止12月31日，生猪出栏均价为15.85元/公斤，较月初下跌1.85元/公斤，跌幅为10.44%。本月上旬猪价跌幅较大，主要受集团场及散户出猪量大，市场供应充足，而终端需求表现一般，白条量价无明显好转，部分南方白条市场依旧处于烂市现状，猪贸易商毛猪退货现象较多，市场严重供大于求，致使猪价持续下跌。月下旬猪价整体波动幅度有限，受全国大范围降温以及降雪等天气刺激下，需求得到短暂的回暖，再加上前期猪价跌幅较大，养殖户扛价情绪浓烈，集团场月度完成计划良好，出栏压力轻等因素存在，支撑猪价止跌小幅回弹。2022年1月属于新的年度出栏规划，多数养殖企业对于春节后行情较为悲观，同时2月初处于春节假期，生猪出栏时间有限，部分企业计划在1月提前出栏部分2月份生猪，且散户年前出栏意愿较为强烈，因此1月生猪供应面宽松。而需求端来说，春节前传统需求旺季对于需求有一定提振作用，但由于新冠疫情、

冻品出库等不确定性因素存在，或对于猪肉需求有一定限制，因此，整体来说，1月生猪市场或供大于求，猪价或震荡偏弱运行。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2019年-2021年)国内大肉食毛鸡均价走势图（元/斤）

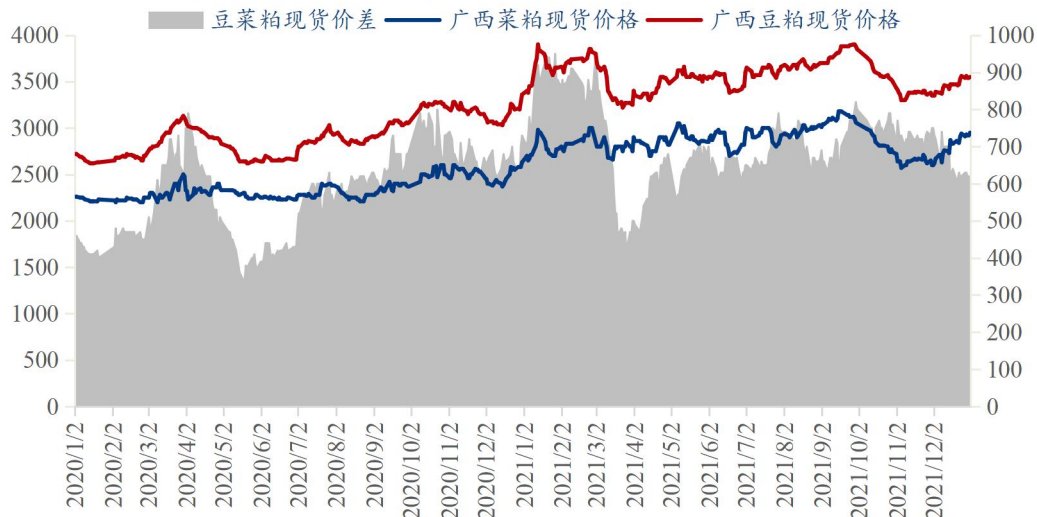


本月全国大肉食毛鸡整体呈窄幅震荡走势。12月大肉食毛鸡棚前均价 3.96 元/斤，环比涨幅 3.66%，同比跌幅 1.49%。本月毛鸡市场整体呈现供需两弱格局，且本月呼吸道鸡病较为严重，小规格毛鸡出栏增多。屠企生产亏损，需求不足，导致毛鸡价格整体波动 区间在 0.20 元/斤。

六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析

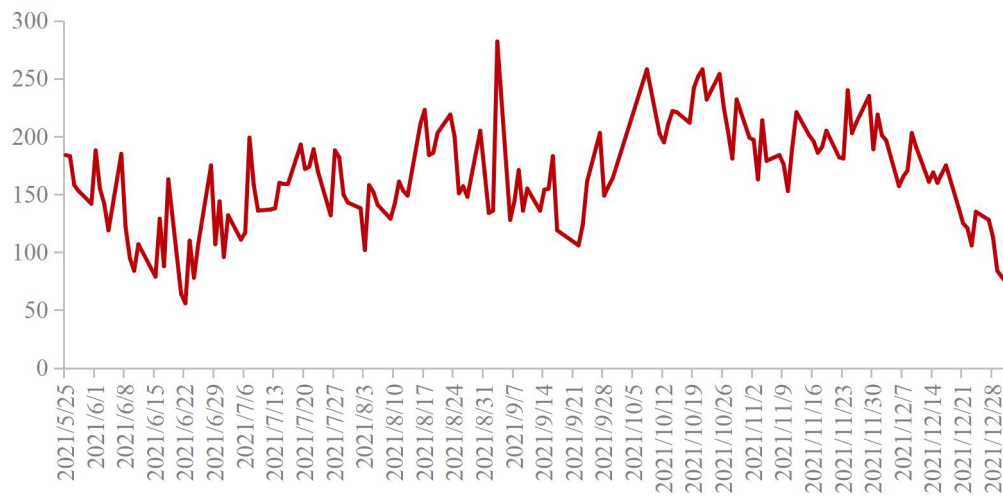
广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



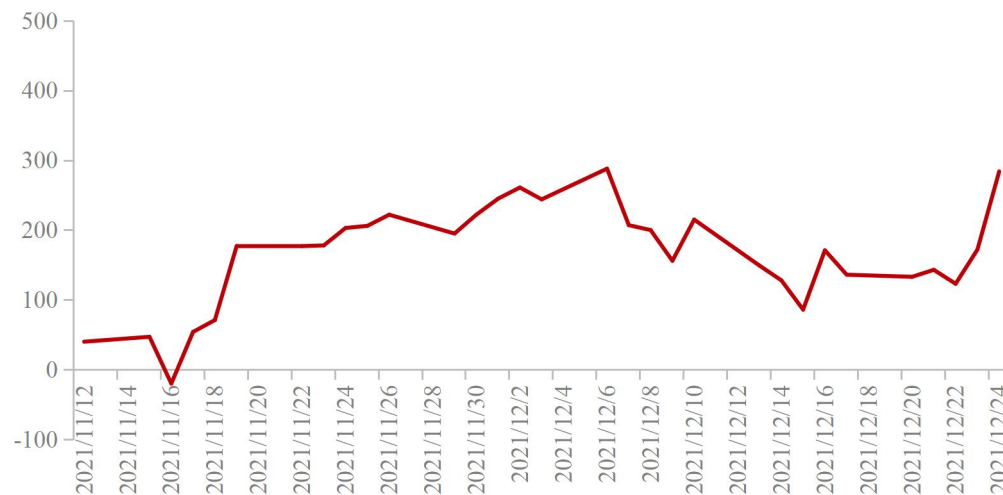
本月豆菜粕价差大幅下滑，截止12月31日广西地区豆菜粕现货价差为630元/吨，较11月30日大幅缩小120元/吨，因菜粕价格大幅上涨。展望后期，南美大豆产区天气炒作暂歇，美豆有回调态势，但下游饲料企业陆续开启备货，刺激消费，下游需求转好，国内油厂豆粕库存下滑，叠加1月份大豆到港较少，短期连粕仍将维持偏强格局。菜粕方面，受加拿大菜籽减产幅度较大的影响，后期菜籽供应紧张，菜粕继续偏强运行，豆菜粕价差料继续震荡运行。

七、成本利润分析

巴西大豆5月船期压榨毛利



美湾大豆1月船期压榨毛利



本月巴西大豆5月船期盘面压榨毛利较上月大幅下滑115元/吨，美湾大豆

1月船期盘面压榨毛利下滑92元/吨，主要是因为本月外盘美豆期价不断走高，连盘价格受现货拖累弱于外盘美豆。大豆进口成本不断攀升，国内采购美豆进程缓慢。截至12月23日当周，美国大豆对华出口装船944590吨大豆，较上周减少10.09%；近四周累计出口装船450.3451万吨。

八、下月豆粕行情展望

1、1月份的美豆期价预计波动仍旧较大，因当前处于南美大豆的天气市的时间周期里，天气的变化往往令盘面大起大落，建议投资者及产业用户做好风控，多看少动，审慎对待。从时间节点来看，1月份的USDA供需报告较为关键，一方面为12月下旬以来的市场交易南美大豆产量不及此前预期的题材定下基调，让市场各方届时可以根据1月下旬的南美大豆产区天气继续进行交易与否；另一方面美国大豆产量定产数据的确定，也为后期市场对美豆平衡表的调整提供更为合理的方向。

2、1月份的国内豆粕价格预计同样波动剧烈，容易大起大落。具体以豆粕期价来看，豆粕M05期价在见高3290点后出现回调，调整位置暂先看3170附近支撑情况；上方关注3330点附近压力。未来1月份的期价波动仍以南美天气为主导，变化节奏快，下游企业应保证安全库存来应对这一时期的市场变化。现货市场方面，1月份预计豆粕供需双降，豆粕现货基差价格或走向新的平衡，春节前或以平稳渡过。