

豆粕市场 周度报告

(2021.12.11-2021.12.17)



目录

一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	5
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	6
三、 全球大豆供需情况分析.....	6
3.1、 全球大豆种植情况.....	7
3.2、 全球大豆出口情况.....	7
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	7
3.3、 CFTC 基金持仓.....	9
四、 国内豆粕供应情况.....	10
4.1、 国内大豆进口情况.....	10
4.2、 国内主要油厂周度开工率.....	10
4.3、 油厂大豆和豆粕库存情况.....	12
五、 国内豆粕需求分析.....	13
5.1、 油厂豆粕成交及提货量.....	14
5.2、 饲料企业豆粕库存天数.....	14
5.3、 商品猪价格走势分析.....	15
5.4、 商品猪出栏均重情况分析.....	16
5.5、 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	17
六、 相关替代品种情况分析.....	17
6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....	18
七、 成本利润分析.....	19
八、 下周豆粕行情展望.....	20

一、本周基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截止12月13日,12月份以来巴西港口对中国已发船总量为82.9万吨
	美国大豆	截止12月9日当周,美国2021/2022市场年度大豆出口销售净增130.86万吨,较之前一周减少20%
	国内大豆进口	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%;单11月进口大豆约857万吨,环比增加67.7%,同比减少10.6%
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为184.13万吨,预计下周大豆压榨量189.83万吨
需求	豆粕成交及提货	本周油厂豆粕共成交88.75万吨,较上周增加1.58万吨,增幅1.81%;本周豆粕提货量160.22万吨,环比增加17.4万吨,增幅为12.18%
	饲企豆粕库存天数	本周国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为10.15,较前一周减少0.19天,减幅1.81%
	商品猪价格	本周生猪出栏均价16.03元/公斤,较上周下跌1.37元/公斤,环比下跌7.87%,同比下跌52.16%
	肉禽、蛋禽价格	本周大肉食毛鸡棚前均价3.97元/斤,环比涨幅1.53%,同比涨幅0.76%;本周主产区鸡蛋均价4.61元/斤,较上周下跌0.02元/斤,跌幅0.43%
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差640元/吨,较12月10日缩小60元/吨;盘面价差为250元/吨,较12月10日缩小43元/吨
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格继续涨跌互现,沿海区域油厂主流价格在3420-3470元/吨
	基差	本周沿海区域豆粕现货基差整体下跌,主流现货基差本周均价为90-155元/吨,较上周下跌20-45元/吨
观点		展望下周,美豆期价震荡运行趋势不改,短期在没有明显的驱动题材下或较难继续上行,关注上方阶段性压力位1350美分附近压力; 连粕M05的走势或以震荡运行为主,短线关注3200点一线得失;现货方面,本周油厂开机率环比下滑后,走势仍较期价更弱,因市场多数买家追高意愿不足,下周这一现象或仍将延续。

二、本周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16日，CBOT美豆主力11合约报收于1277美分/蒲，较上周四涨11.75，涨幅为0.93%。本周美豆走势呈现先跌后涨态势，周一大幅下跌后连续上涨，整体围绕南美产区天气情况炒作。本周一美豆下跌，因在上周触及两周高位后出现技术性卖盘，且南美产量前景改善，全球最大的油籽供应国巴西部分地区的大豆收成即将到来，这一因素威胁到美国大豆供应的出口需求；周二美豆上涨，因阿根廷地区出现拉尼娜天气，预期高蛋白饲料原料的需求上升也推动豆粕期货急升；周三美豆窄幅运行，巴西2022年大豆产量料创下纪录高位，明年初将收获1.4412亿吨大豆，较上一年度增加5%；周四美豆上涨，有迹象显示美国植物油供应收紧和新的出口需求。南美天气也出现一些问题，布宜诺斯艾利斯交易所周四表示，阿根廷中部农业带未来几天将遭遇高温，随后将迎来中到大雨。最近该交易所就预期的干旱天气对产量影响发出预警。

截止12月17日，连盘豆粕主力合约M2205报收于3174元/吨，较上周五涨50，涨幅为1.6%。本周连粕主力合约05走势偏强，涨幅大于美豆，主要由于01合约即将交割，短期期现回归，豆粕价格较为坚挺，且本周郑盘菜粕走势强劲，带动连粕上涨。另外，临近元旦、春节双节，下游饲料企业陆续开启备货，增加

库存天数，刺激消费，下游需求转好，各区域油厂提货上升，国内油厂豆粕库存下滑，叠加12月份大豆到港延迟，短期连粕仍将维持偏强格局。

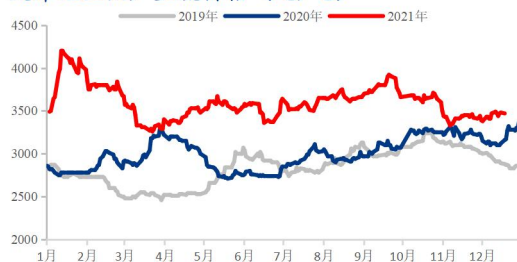
2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-12-17	2021-12-10	涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨幅	同比涨幅
天津	3470	3490	-20	3466	3442	3130	24	336
山东	3440	3440	0	3432	3404	3088	28	344
江苏	3420	3400	20	3404	3362	3024	42	380
广东	3440	3430	10	3416	3376	3032	40	384

本周国内各区域豆粕价格继续涨跌互现，沿海区域油厂主流价格在3420-3470元/吨。本周美豆收高，因美国植物油供应收紧和新的出口需求。USDA美豆周度出口销售数据显示净增130.86万吨，但仍较之前一周减少20%。国内豆粕现货方面，临近年底加上01合约即将交割，短期期现回归，豆粕价格较为坚挺。而油厂开机保持高位，需尽快执行完本月度年度的合同，而后期大豆到港量预计充足，加上年前下游出栏节奏或将加快，造成年后需求疲软，不足以支撑价格上涨。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周现货价格涨幅较大的是江苏地区，本周江苏地区开机量下降明显，主要因为大豆到港延迟造成油厂出现断豆停机，现货价格维持坚挺。本周现货价格唯一出现下跌的是天津地区，本周天津地区虽然开机有所下降，但豆粕库存上涨明显，下游提货疲软走货不畅，有部分工厂降价出售，加之后期大豆供应充足，地区市场对后市价格并不可观，使得本周天津地区价格小幅下跌。

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）

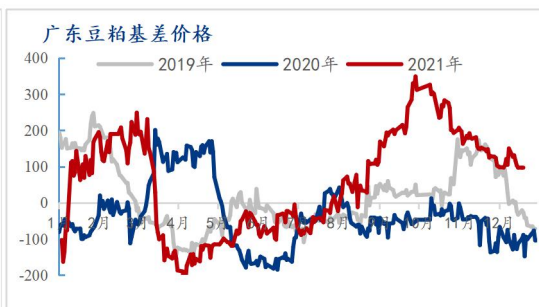
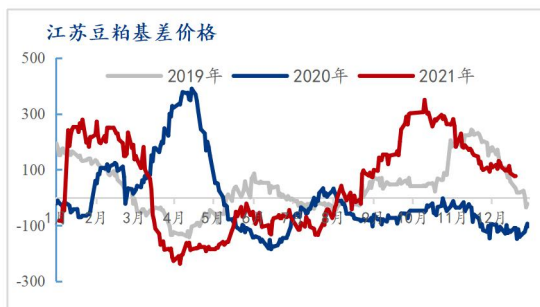
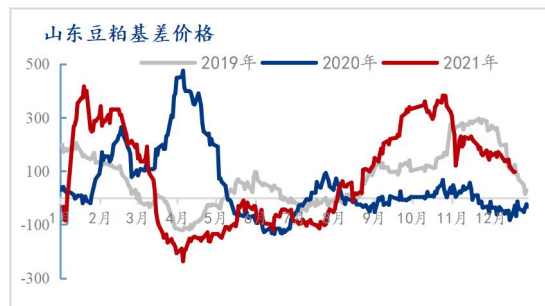
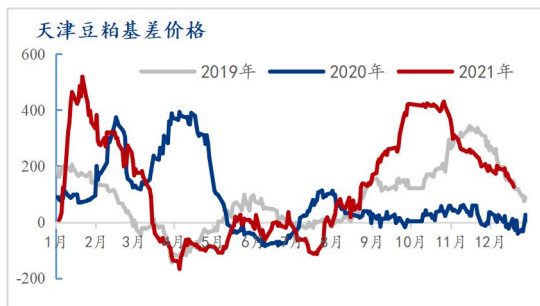




2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

	2021/12/17	2021/12/10	环比涨幅	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨幅	同比涨幅
豆粕期货	3344	3299	45	3314	3249	3140	65	174
天津	126	191	-65	152	193	0	-41	152
山东	96	141	-45	118	155	-48	-37	166
江苏	76	101	-25	90	113	-116	-23	206
广东	96	131	-35	102	127	-104	-25	206

本周沿海地区现货基差整体下跌，主流现货基差本周均价为 90-155 元/吨，较上周变化较大，周环比各地区均下跌 20-45 元/吨。天津区域由 193 元/吨跌至 152 元/吨，是本周跌幅最大的区域，华北目前开机稍有下降，但提货表现不佳，豆粕库存增加，施压现货基差；江苏地区环比跌幅在四个沿海地区内最小，主要是这周开机下降明显，基差表现相对坚挺。整体而言，期货盘面上涨较快，但现货市场油厂开机维持高位，下游走货一般，导致现货价格上涨幅度不及期货，使得基差环比下跌。



三、全球大豆供需情况分析

3.1、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，咨询机构DATAGRO公布的调查结果显示，截至12月10日，巴西大豆播种完成97%，比一周前提高1.4%，创下历史同期最高水平。作为对比，去年同期的播种进度为96.6%，五年同期平均进度为95.6%。

大豆播种工作将于未来几天结束。上周巴西大部分大豆产区时晴时雨，有利于已经种植的作物生长。但是在尚未完成播种工作的地区，位于巴西南部的南里奥格兰德州和圣卡塔琳娜州降雨匮乏，而位于巴西北部的巴伊亚州、马拉尼昂州和皮奥伊州则降雨过量，这导致大豆播种进展推进迟缓。不过这些州的播种耽搁并不算严重，农户将在月底之前完成播种工作。

分析机构Safra&Mercado的调查显示，截至12月10日，巴西农户预售了32.5%的2021/22年度大豆。按照1.44712亿吨的大豆产量预期值，意味着农户已经预售4695.4万吨新豆。作为对比，11月初的预售比例为30.6%。去年同期的销售进度为56.5%，五年均值为36.7%。

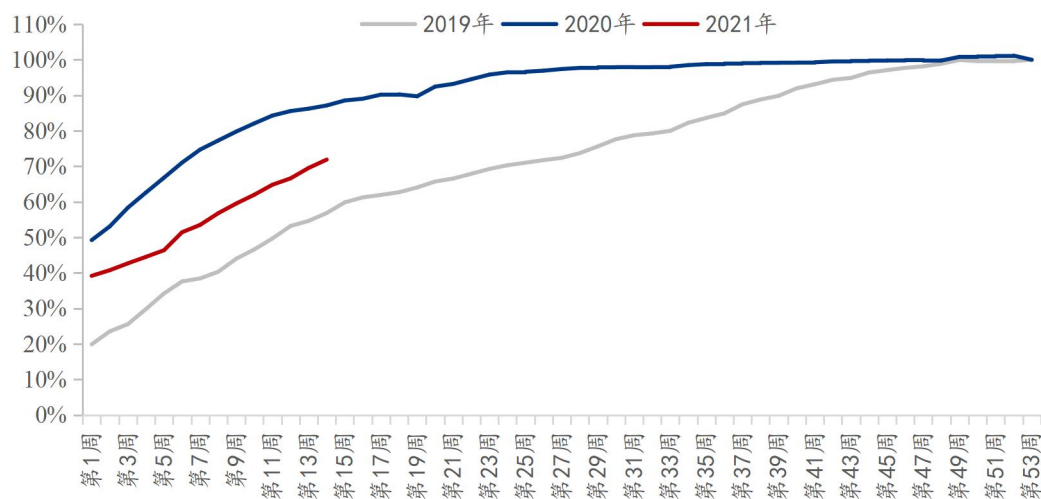
布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)发布的周度报告称，截至2021年12月8日的一周，阿根廷2021/22年度大豆播种进度为56.1%，比一周前的46.3%提高9.8个百分点，比去年同期低了1%。交易所估计本年度阿根廷大豆播种面积为1650万公顷，低于2020/21年度的1690万公顷。阿根廷南部阵雨正逐渐向北扩散，阵雨将持续到周初。阵雨是分散性的，所以有些地方会错过，但几天的阵雨对受到干旱冲击的地区总体来说有益。本周中期前将迎来干燥天气，可能会持续一段时间，模型没有发现未来一两周将要迎来某种天气系统。

3.2、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9日的一周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净增130.86万吨，较之前一周减少20%，较前四周均值减少6%，市场预估为110-177.5万吨。其中向中国大陆出口销售98.58万吨。当周，美国大豆出口装船191.82万吨，较之前一周减少21%，但较前四周均值下滑17%。其中向中国大陆出口装船103.77万吨。美国2021/22年度累计出口

大豆 2542.25 万吨，较去年同期下降 21.55%；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 45.57%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）



巴西谷物出口商协会(ANEC)表示，2021年12月份巴西大豆出口量可能达到280.2万吨，高于一周前估计的258吨。

今年12月份大豆出口庞大的原因在于，今年初收获的大豆产量创下历史最高纪录，而且2021/22年度新豆供应预期充足。

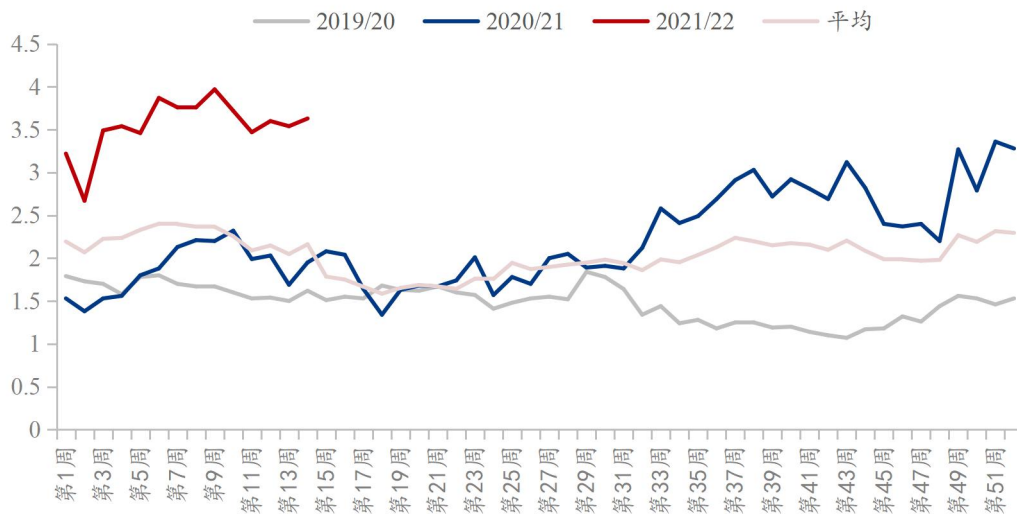
3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2021 年 12 月 16 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.63 美元，一周前是 3.54 美元/蒲式耳，去年同期为 1.95 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周有所提高，近期美国大豆压榨利润保持良好水平。

美国全国油籽加工商协会(NOPA)周三公布的数据显示，美国11月大豆压榨量低于大多数交易商的预期，而月末豆油库存五个月来首次收紧。NOPA 会员单位 11 月大豆压榨量合计 1.79462 亿蒲式耳，较 10 月创下的九个月高点 1.83993 亿蒲式耳下降 2.5%，且较 2020 年 11 月压榨量 1.81018 亿蒲式耳下降 0.9%。不过，11 月日均压榨量小幅增至 598 万蒲式耳，高于 10 月的 594 万蒲式耳。亦是有史以来 11 月压榨量第二高水准，且是所有月份压榨量第七高水准。之前，12 位分析师平均预测美国 11 月大豆压榨量为 1.81640 亿蒲式耳。预估区间介于 1.78 亿-1.85 亿蒲式耳，预估中值为 1.816 亿蒲式耳。

NOPA 报告，截至 11 月 30 日，会员单位的豆油供应量下降至 18.32 亿磅，为 6 月以来首次下滑，截至 10 月底为,18.35 亿磅。九位分析师的预估均值显示，豆油库存预计增至 19.03 亿磅。预估区间介于 18.17-21.50 亿磅，预估中值为 18.75 亿磅。NOPA 报告亦显示，美国 11 月豆粕产量为 4,201,911 短吨，较上月下降 87,017 短吨；美国 11 月豆油产量为 21.10014 亿磅，较上月下降 0.77323 亿磅。

美国国内大豆压榨利润对比

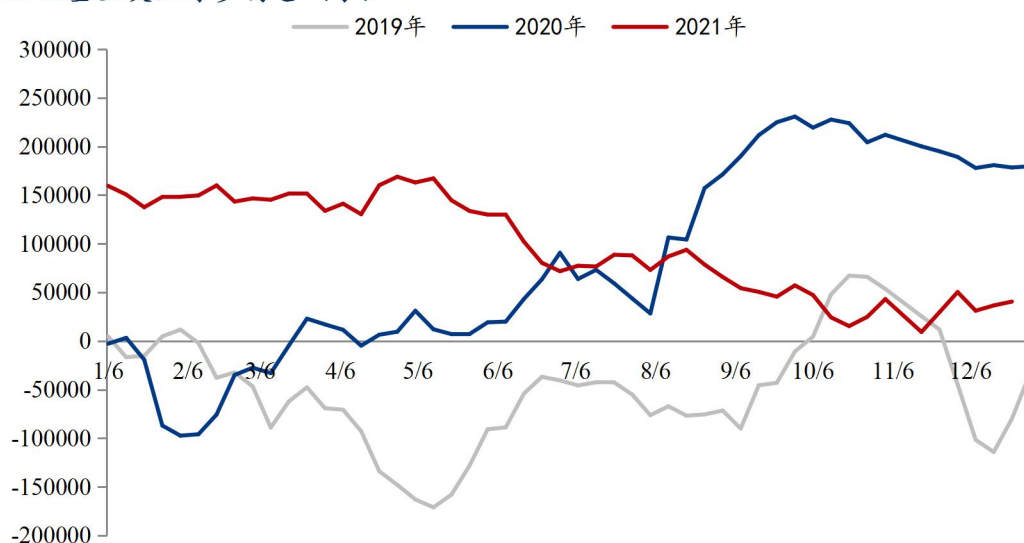


巴西植物油行业协会 (Abiove) 周二预计，巴西 2022 年大豆产量为 1.448 亿吨，高于之前预估的 1.441 亿吨；2022 年大豆出口量为 9,340 万吨，高于上次预估的 9,210 万吨；巴西大豆压榨量为 4,800 万吨，持平于上次预估。

Abiove 同时预计，巴西 2021 年大豆产量为 1.383 亿吨，略高于上次预估的 1.38 亿吨；2021 年大豆压榨量为 4,650 万吨，持平于此前提估；2021 年大豆出口量为 8,600 万吨，亦持平于上次预估。

3.3、CFTC 基金持仓

CFTC基金美豆净多持仓（手）

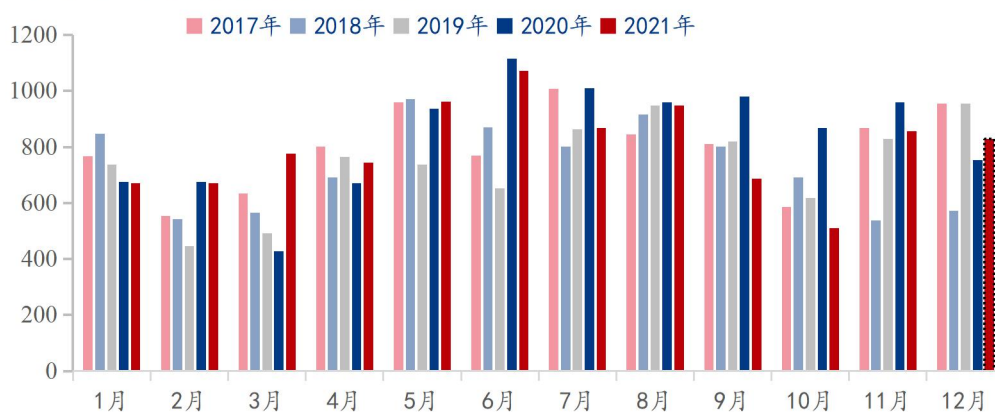


截止 12 月 14 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 40451 手，周环比上升 3956 手。管理基金美豆期货净多持仓在 11 月初触及阶段性底部后，短期出现小幅回升趋势，但幅度有限；并且净多持仓同比大幅低于去年同期。从目前投机资金的整体走势来看，对美豆期价影响整体或较为有限。

四、国内豆粕供应情况

4.1、国内大豆进口情况

国内进口大豆分月走势（万吨）



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 850 万吨，2 月进口大豆到港量预计为 650 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。）

表 1：巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-12-13） 单位：千吨

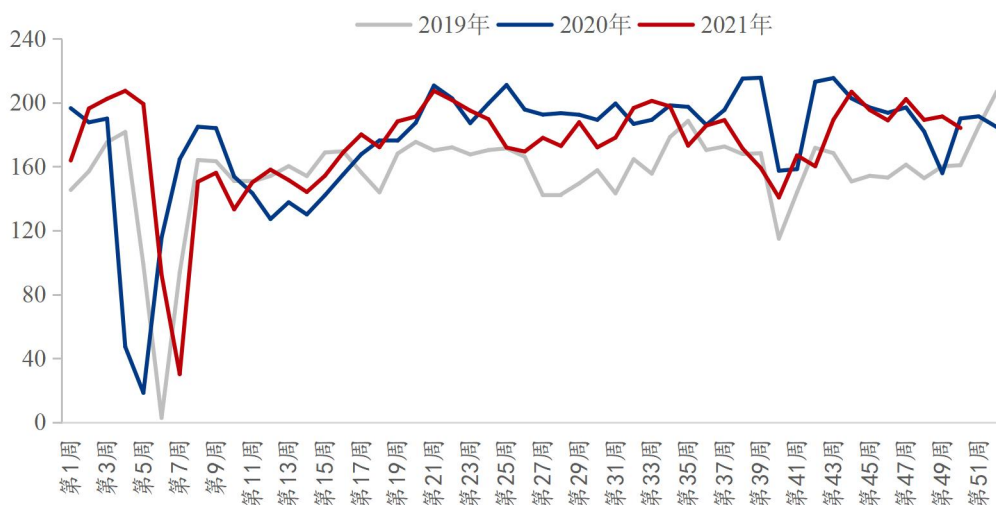
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	203.633	949.6
桑托斯港	211.639	470.965
里奥格兰德港	210.872	146.5
圣弗朗西斯科港	137.121	132
图巴朗港	66.212	192
巴卡雷纳港		66
阿拉图港		71.1
萨尔瓦多港		263.5
合计	829.477	2291.665

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 13 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 229.2 万吨，较上一期（12 月 3 日）增加 15.3 万吨。发船方面，截止 12 月 13 日，12 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 82.9 万吨，较上一期（12 月 3 日）增加 61.9 万吨。

截止到 12 月 13 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）12 月大豆对中国暂无发船，也无排船计划。

4.2、国内主要油厂周度开工率

国内主要油厂周度大豆压榨量（万吨）



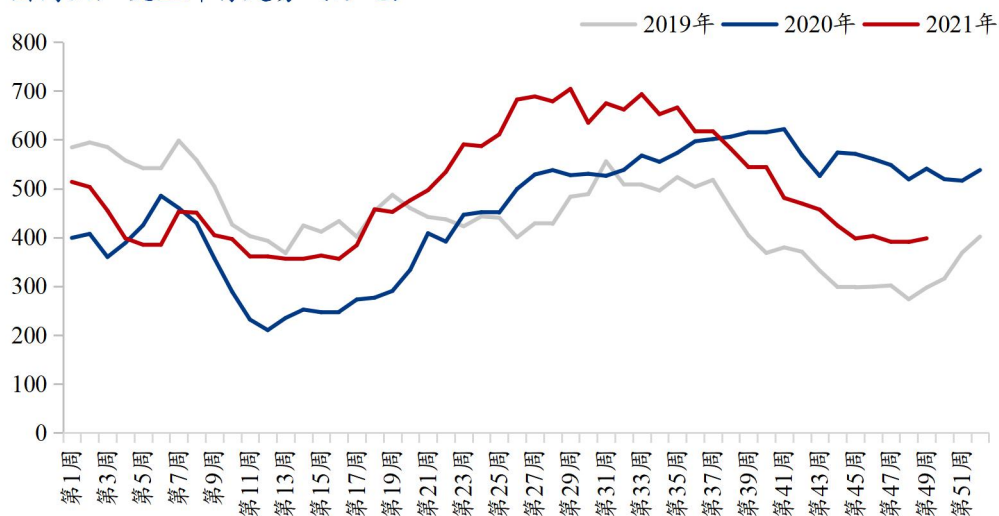
区域	油厂数量	第50周压榨量	第50周开机率	第51周预计压榨量	第51周预计开机率	增减幅
华东	17	33.99	59.14%	38.69	67.32%	8.18%
山东	19	34.31	60.07%	35.97	62.97%	2.91%
华北	11	29.65	78.29%	27.65	73.01%	-5.28%
东北	11	20.3	69.05%	19.95	67.86%	-1.19%
广西	8	15.13	50.27%	15.15	50.33%	0.07%
广东	14	27.81	80.75%	28.73	83.42%	2.67%
福建	11	9.69	64.39%	11.34	75.35%	10.96%
川渝	6	5.2	55.03%	4.2	44.44%	-10.58%
河南	8	1.4	14.29%	2.1	21.43%	7.14%
两湖	6	6.65	95.00%	6.05	86.43%	-8.57%
合计	111	184.13	64.00%	189.83	65.98%	1.98%

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 50 周（12 月 11 日至 12 月 17 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 184.13 万吨，开机率为 64%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低 4.71 万吨；较上周实际压榨量减少 7.21 万吨。

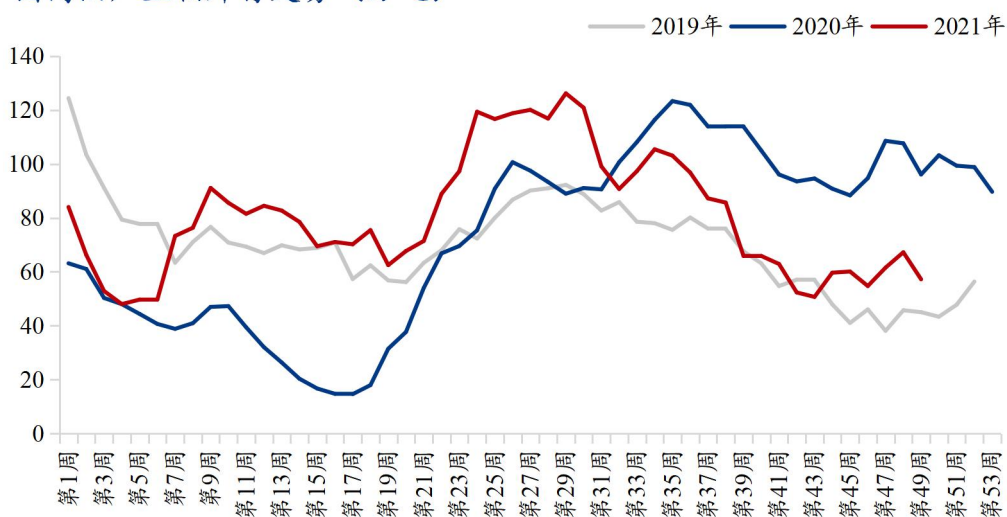
预计下周 2021 年第 51 周（12 月 18 日至 12 月 24 日）国内油厂开机率预计小幅上升，油厂大豆压榨量预计 189.83 万吨，开机率为 65.98%。

4.3、油厂大豆和豆粕库存情况

国内油厂大豆库存走势（万吨）



国内油厂豆粕库存走势（万吨）

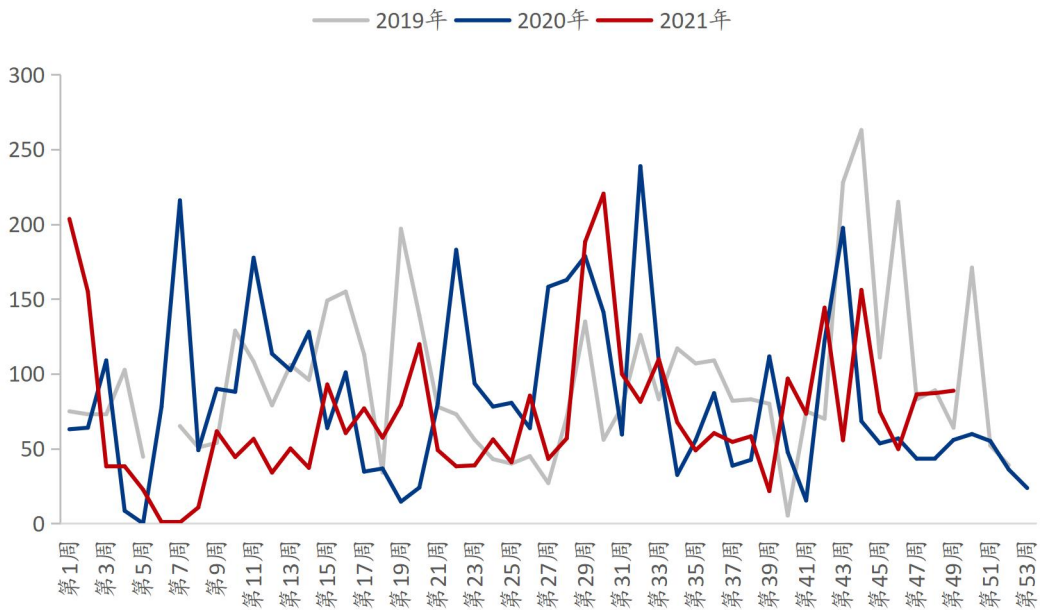


据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2021 年第 49 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降。其中大豆库存 398.1 万吨，较上周增加 7.41 万吨，减幅 1.9%，同比去年减少 142.55 万吨，减幅 26.37%。前期延迟到港的大豆陆续到达，大豆供应充足使得油厂开机保持高位。豆粕库存 57.23 万吨，较上周减少 10.02 万吨，减幅 14.9%，同比去年减少 38.87 万吨，减幅 40.45%。第 49 周全国主要油厂大豆压榨量较前一周上升 2.15 万吨，提货量较前一周大幅增加 17.39 万吨，因前期下游豆粕库存偏低，造成当周下游提货情绪较浓厚，全国豆粕库存在大豆压榨量上升的情况下，仍在减少豆粕，年前下游需求保持稳定消耗，终端备货积极，豆粕库存减少明显。

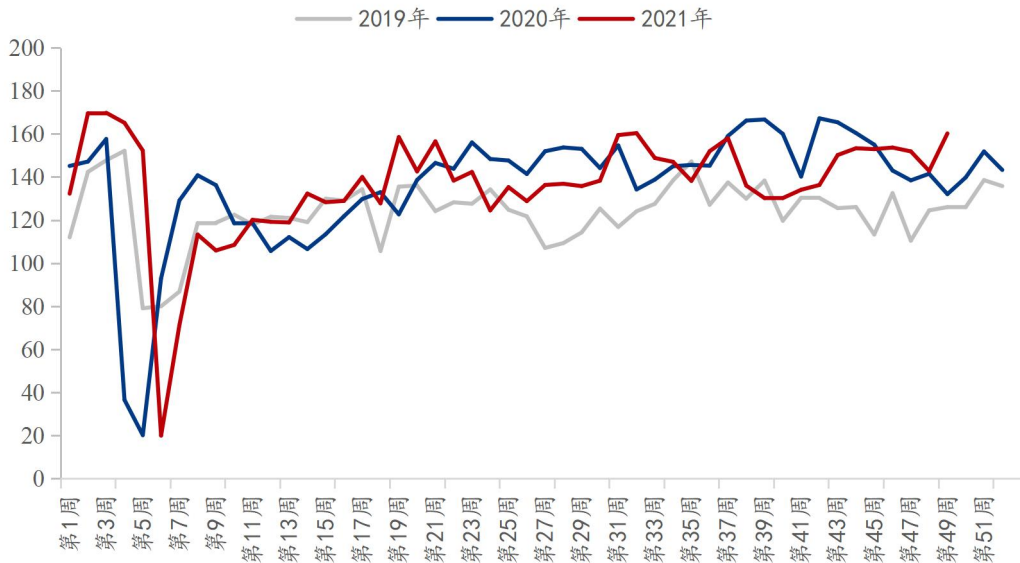
五、国内豆粕需求分析

5.1、油厂豆粕成交及提货量

全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



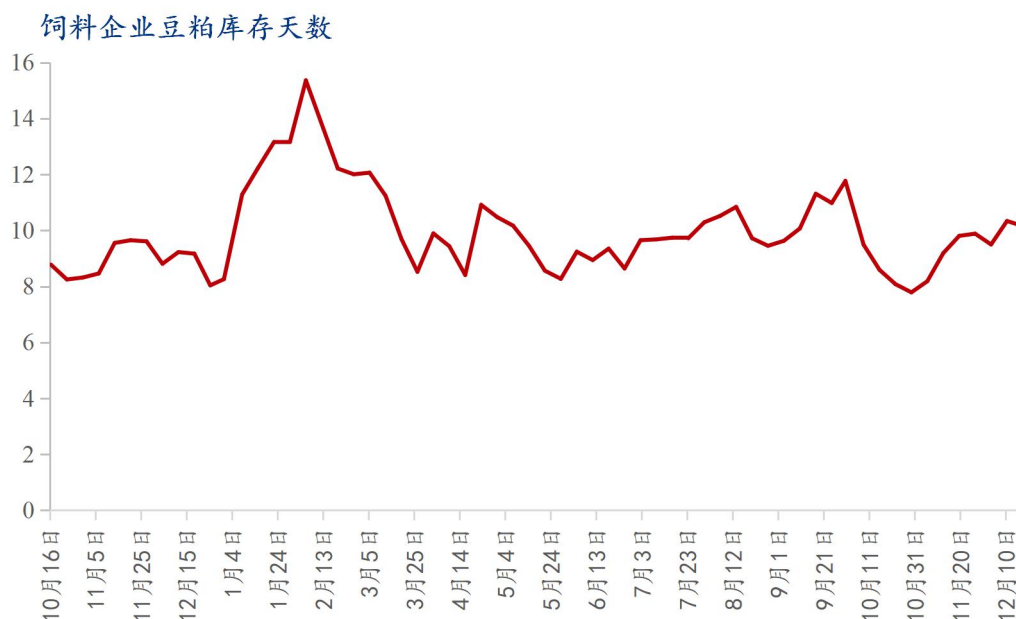
国内主要油厂豆粕周度提货量（万吨）



本周国内市场豆粕市场成交良好，周内共成交 88.75 万吨，较上周增加 1.58 万吨，增幅 1.81%；日均成交 17.75 万吨，其中现货成交 36.25 万吨，远月基差成交 52.5 万吨。截止 12 月 10 日当周（第 49 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 160.22 万吨，环比增加 17.4 万吨，增幅为 12.18%，同比增加 28.17 万吨，增幅 21.33%。本周连粕价格大幅上涨，现货成交转淡，中下游企业积极采购 2-3 月基差，市场整体成交良好。主要是现货价格坚挺，中下游企业以执行合同为主，

现货成交一般。饲料企业 2-3 月合同不多，再加上油厂榨利尚可，积极销售近月头寸，基差持续下调，中下游企业适当补货。本周小麦和玉米价差继续扩大，小麦在饲料中的替代优势逐渐减弱，部分饲料企业已经调整配方，增加豆粕用量，带动豆粕需求。上周饲料企业开始滚动备货，提货积极性高涨，提货量大幅增加。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	12月10日	12月17日	增减	幅度
广东	6.3	5.1	-1.2	-19.05%
鲁豫	7.12	7.16	0.04	0.56%
江苏	8.47	8	-0.47	-5.55%
广西	8.46	9.08	0.62	7.33%
四川	13.25	13.8	0.55	4.15%
福建	6.87	7.16	0.29	4.22%
两湖	10.51	10.28	-0.23	-2.19%
华北	10.85	10.85	0	0.00%
东北	25.96	25.55	-0.41	-1.58%
全国	10.34	10.15	-0.19	-1.81%

据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2021 年 12 月 17 日当周（第 50 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 10.15，较前一周减少 0.19 天，减幅 1.81%。库存小幅下降。本周豆粕市场期货价格大幅上涨，油厂开机率小幅下降，现货供应偏紧张，现货价格坚挺叠加多数地区提货排队，导致库存天数下降。部分地区因预计油厂断豆停机，饲料企业提货滚动备货，

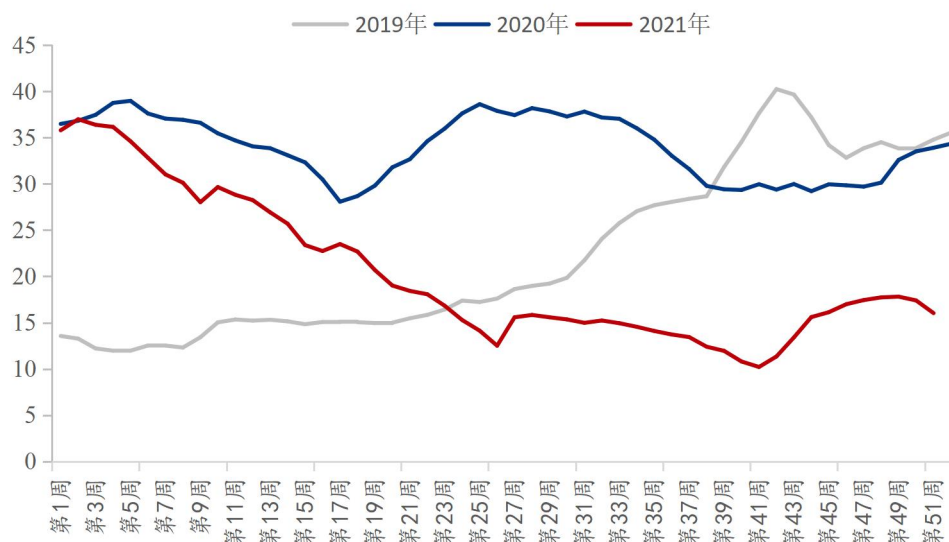
库存天数小幅增加。

分地区看，本周广东和华东地区饲料厂物理库存天数下降明显，一方面是市场价格上涨，采购积极性减弱，另一方面是油厂缺豆导致开机率下降，豆粕供应紧张，提货排队时间较长，饲料企业被动降低物理库存天数。

而广西、福建和川渝饲料厂物理库存小幅增加，其中福建地区主要是上周油厂停机较多，提货困难导致饲料厂库存偏低，本周开机率回升，豆粕供应增加，饲料企业积极执行合同，滚动备货；广西主要是预计下周开机率下降，豆粕供应会紧张，饲料企业提前备货，导致饲料库存天数增加。

5.3、商品猪价格走势分析

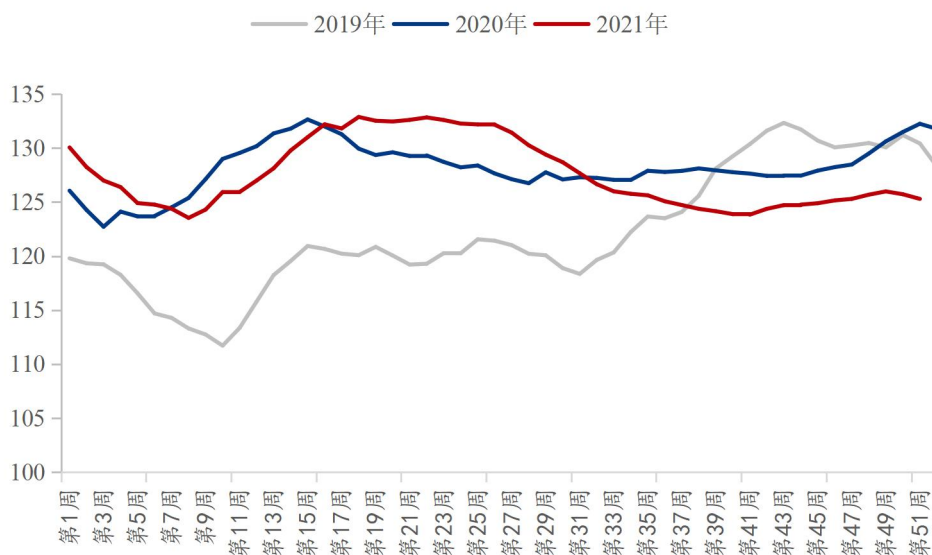
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 16.03 元/公斤，较上周下跌 1.37 元/公斤，环比下跌 7.87%，同比下跌 52.16%。全国周度均价与河北 16.00 最为接近，生猪重点市场最低价黑龙江 15.24，最高价广东 17.30。周初养殖场出栏积极性提升，部分企业放量，南方多地白条市场烂市，砸行现象频繁，市场供大于求，猪价连续维持下跌态势；近日猪价超跌反弹，养殖场扛价惜售，再加上南方部分腌腊区域再次启动，地市级大猪需求增加，屠企宰量提升，支撑猪价上涨 3 天左右，整体来说，前期猪价跌幅过大，本周猪价呈现环比下跌。当前北方散户出猪积极性提升，压栏意愿低，下周生猪供应较为宽松，同时白条售价涨幅远不及毛猪，屠企亏损幅度加大，压价收猪意愿强，预计下周猪价或震荡偏弱。

5.4、商品猪出栏均重情况分析

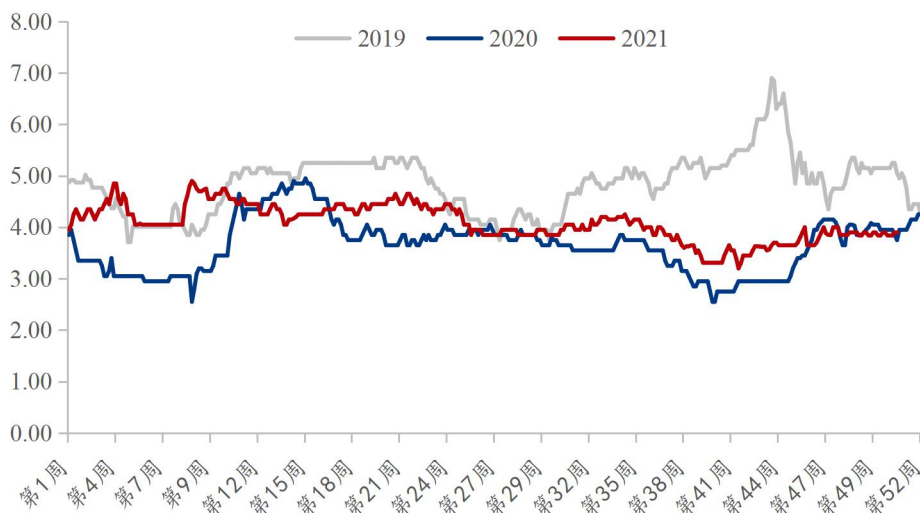
全国外三元生猪出栏均重周度走势图（公斤）



本周全国外三元生猪出栏均重为 125.29 公斤，较上周下降 0.43 公斤，环比减少 0.34%，同比下降 4.71%。生猪出栏均重继续小降，规模场出栏量前置、小散出栏积极性提升，市场交易多为小体重标猪，且 10 月份腌腊旺季需求提前，导致现阶段市场大猪需求较少，肥标价差缩小后养户压栏操作减少，预计下周出栏均重或继续下降。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

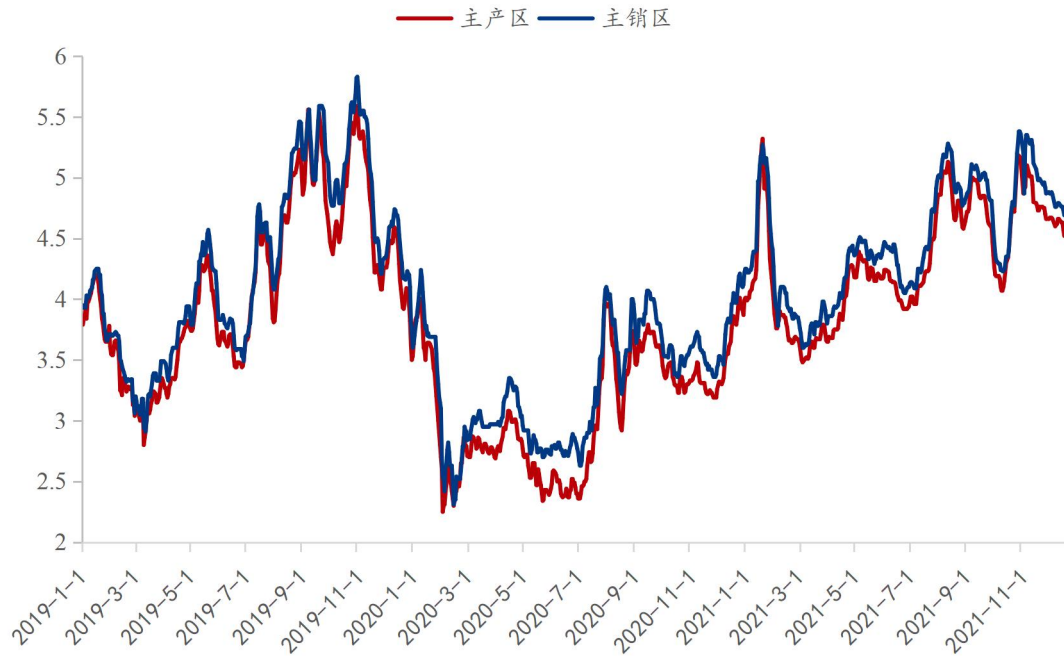
(2019年-2021年)国内大肉食毛鸡均价走势图（元/斤）



本周全国大肉食毛鸡仍处窄幅震荡区间。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.97 元/斤，环比涨幅 1.53%，同比涨幅 0.76%。周内毛鸡供应不足愈加严重，但受分割

品走货疲软影响，毛鸡上行受限。本周后期，企业实际收鸡已到 4.00 元/斤，但受季节性鸡病影响，小体重毛鸡偏多，养户盈利受挫。

(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)

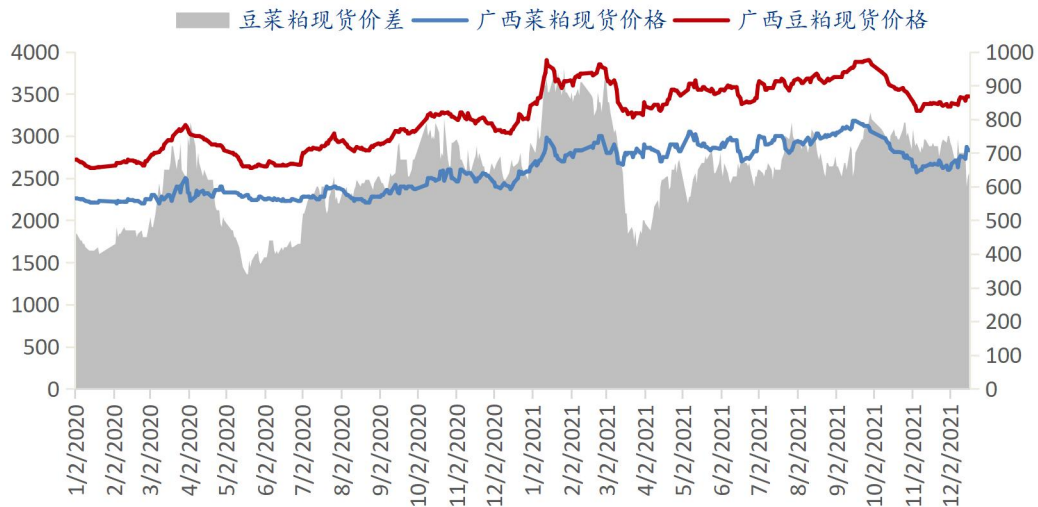


本周主产区均价 4.61 元/斤，较上周下跌 0.02 元/斤，跌幅 0.43%。周内产区鸡蛋价格逐步走弱，因终端需求持续较弱，经销商拿货积极性不高，且“双十二”过后，市场走货不佳，各环节库存明显增多，价格呈现逐步走低态势。周内主销区均价 4.76 元/斤，较上周下跌 0.03 元/斤，跌幅 0.63%。周内因终端需求不强，销区接货谨慎，到车量有所减少，价格跟随产区涨跌调整，广东市场受疫情影响贸易商小幅备货，价格短暂上调，但因终端需求不佳，价格跟随全国大行情继续走低。

六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析

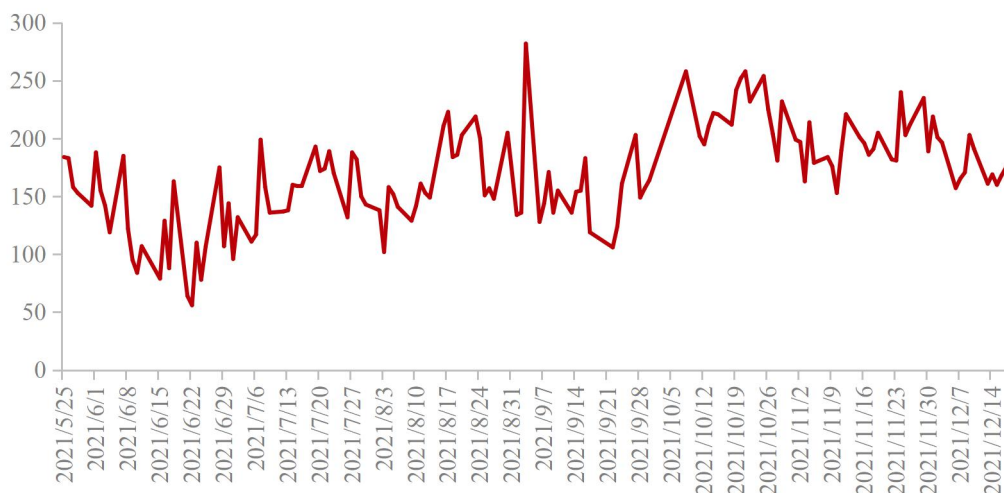
广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



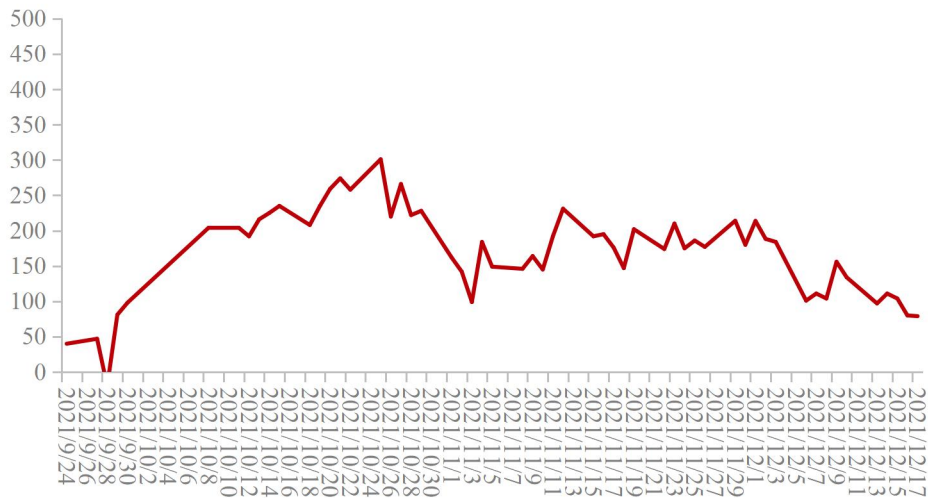
本周豆菜粕价差大幅缩窄，截止12月17日广西地区豆菜粕现货价差为640元/吨，较12月10日缩小60元/吨；盘面价差为250元/吨，较12月10日缩小43/吨。本周豆菜粕盘面价差和现货价差走势一致，均继续缩窄，尤其是12月15日，菜粕单日上涨近4%，豆菜粕现货价差缩窄至600元/吨。展望后期，下游饲料企业陆续开启备货，增加库存天数，刺激消费，下游需求转好，各区域油厂提货上升，国内油厂豆粕库存下滑，叠加12月份大豆到港延迟，短期连粕仍将维持偏强格局。菜粕方面，受加拿大菜籽减产幅度较大的影响，后期菜籽供应紧张，菜粕继续偏强运行，豆菜粕价差有缩窄空间。

七、成本利润分析

巴西大豆5月船期压榨毛利



美西大豆1月船期压榨毛利



本周巴西 2022 年 2-5 月 CNF 升贴水及美西美湾大豆 1 月 CNF 升贴水较上周相对稳定。本周美豆期价不断上涨，大豆进口成本集体攀升，国内远月进口大豆对盘面榨利缩窄，中国采购美豆进程有所放缓，截至 12 月 9 日当周，美国大豆对华出口装船 1037697 吨大豆，较上周减少 29.44%。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆主力 01 月合约小幅收高，创出本轮反弹以来新高 1297.5 美分。展望下周，美豆期价震荡运行趋势不改，短期在没有明显的驱动题材下或较难继续上行，关注上方阶段性压力位 1350 美分附近压力。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M05 期价走势较为坚挺。展望下周，连粕 M05 的走势或以震荡运行为主，短线关注 3200 点一线得失；现货价格在本周油厂开机率环比下滑后，走势仍较期价更弱，因市场多数买家追高意愿不足，下周这一现象或仍将延续。