

豆粕市场 月度报告

(2022年1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
四、国内豆粕供应情况.....	13
五、国内豆粕需求分析.....	17
六、相关替代品种情况分析.....	22
七、成本利润分析.....	23
八、下月豆粕行情展望.....	23

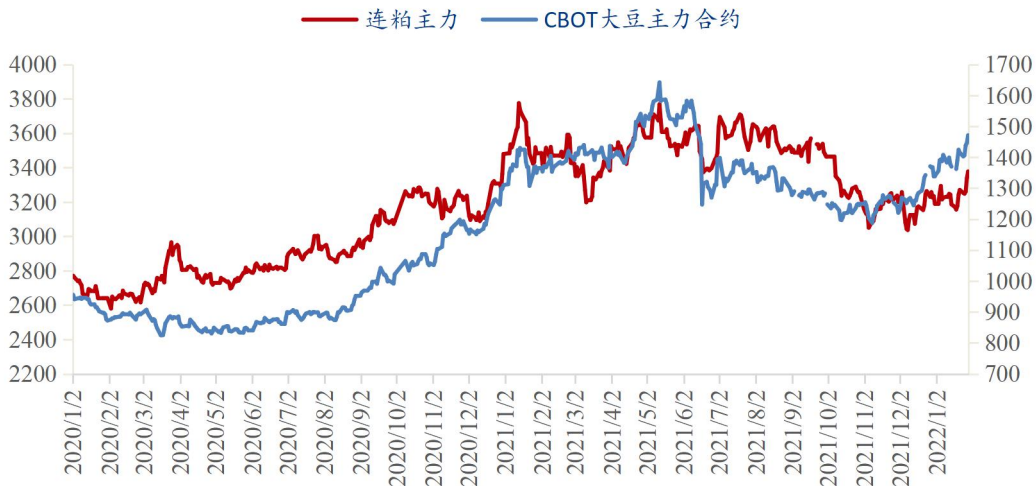
一、本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截至1月底，巴西全国大豆收获进度达到5.5%，高于上年同期的0.9%
	美国大豆	截至2022年1月20日，美国2021/22年度累计出口大豆3503.24万吨，较去年同期下降23.11%
	国内大豆进口	Mysteel数据显示2-4月进口大豆到港量预计为575万吨、675万吨、890万吨
	油厂开工率	Mysteel数据显示1月全国油厂大豆压榨731.46万吨，环比上月减少58.47万吨，减幅7.4%；同比去年减少125.38万吨，减幅14.63%
需求	豆粕成交及提货	Mysteel数据显示1月国内市场豆粕市场成交一般，月内共成交262.78万吨，环比减少94.32万吨，减幅26.41%；同比减少177.27万吨，减幅40.28%
	饲企豆粕库存天数	Mysteel数据显示，截止2022年1月28日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为12.64天，较12月31日增加2.72天，增幅27.45%
	商品猪价格	1月生猪出栏均价为14.20元/公斤，较上月下跌2.17元/公斤，环比下跌13.25%
	肉禽、蛋禽价格	1月全国大肉食毛鸡棚前均价3.96元/斤，环比持稳，同比跌幅8.55%
替代品	豆、菜粕价差	截止1月28日广西地区豆菜粕现货价差为900元/吨，较12月31日大幅上涨300元/吨
价格	一口价	1月国内各区域豆粕现货继续上涨，油厂主流价格在3680-4200元/吨，较上月上涨180-430元/吨
	基差	1月沿海区域现货基差价格整体上涨，月均现货基差价格315-460元/吨，较12月环比上涨110-285元/吨左右
观点	2月份的美豆期价有望再创新高，但波动必然更为剧烈。主要因1月下旬以来市场继续交易南美新作大豆产量调减的预期，而从目前情况来看南美新作大豆产量具备在1月份产量基础上再度下调的可能。同时，伴随着美国大豆间歇性的释放出需求端利好的消息。总的来说，2月份的美豆期价有望重上1500美分/蒲大关。2月份的豆粕期价预计仍有上涨空间，我们对连粕M05上方高点乐观放至3500点附近；但对现货价格上涨空间看法较期价略有保守。	

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1月28日，CBOT美豆主力03合约报收于1471.5美分/蒲，较12月31日涨131.75，涨幅为9.83%。本月美豆期继续维持单边上涨的行情，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。1月12日美国农业部发布的月度供需报告中，对巴西大豆的产量和库存进行了下调。

截止1月28日，连盘豆粕主力合约M05报收于3378，较12月31日涨178，涨幅为5.56%。本月连盘豆粕走势继续跟随美豆上涨，涨幅不及美豆。本月盘面上涨仍然由于南美地区持续的干旱天气炒作，市场担忧大豆供应前景收到影响。现货方面也给盘面提供了支撑，国内不少油厂因断豆问题导致开机率下降，且春节期间下游备货积极，现货市场豆粕供应紧张，支撑盘面上行。

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继续上涨，油厂主流价格在3680-4200元/吨，较上月上涨180-430元/吨。本月隔夜美豆大涨，触及七个月最高，市场担忧南美干旱导致收成减少，南美天气炒作阶段市场具有较强抗跌性。国内油厂节前陆续停机停开单，少部分贸易商还在预售节后现货。连粕跟随外盘和资金炒作出现

尾翘行情，豆粕现货大幅拉涨。国内豆粕需求节前较旺及库存偏低等因素继续支撑现货市场保持强势，而豆粕现货市场因个别地区豆粕供应偏紧，造成价格持续坚挺，下游饲企节前备货基本全部完成。月度来看，整体涨幅相对较大的为西南地区，主要由于从川渝地区油厂节前提前一周全线停机，春节计划停机时长超过往年，豆粕库存较低，市场豆粕走俏，节前提货较为积极，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河南地区，年底河南地区下游豆粕需求整体较弱，虽然开机率不高但豆粕去库不够彻底，加之地区有疫情影响购销较为清淡，后市供应压力不减，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）

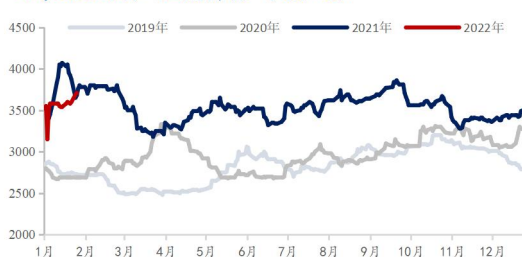
地区	2022-1-31	2021-12-31	2021-1-31	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	3760	3510	4260	250	-500	7.12%	-11.74%
华北	3690	3470	4020	220	-330	6.34%	-8.21%
山东	3690	3470	3780	220	-90	6.34%	-2.38%
河南	3750	3570	3800	180	-50	5.04%	-1.32%
华东	3680	3460	3700	220	-20	6.36%	-0.54%
广东	3850	3430	3600	420	250	12.24%	6.94%
广西	3820	3500	3640	320	180	9.14%	4.95%
福建	3900	3530	3700	370	200	10.48%	5.41%
两湖	3880	3550	3680	330	200	9.30%	5.43%
西南	4200	3770	3900	430	300	11.41%	7.69%

2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势

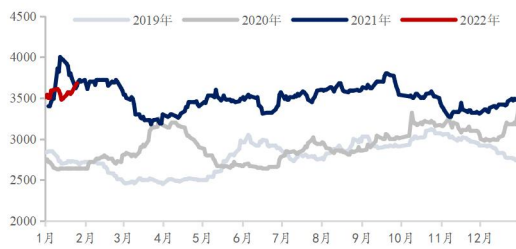
天津地区油厂主流价格（元/吨）



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）

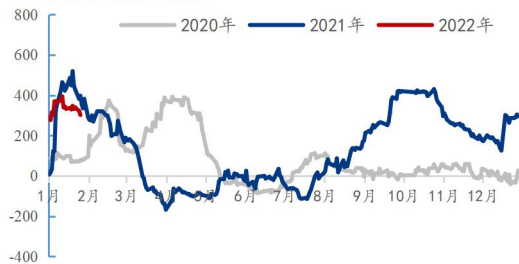


2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

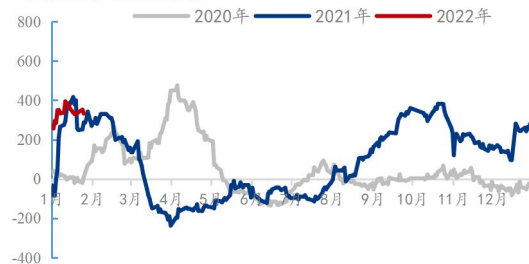
豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东
2022年1月	3243	336	317	458
2021年12月	3244	225	166	175
2021年1月	3565	326	240	57
环比	-1	111	151	283
同比	-322	10	153	401

本月沿海区域现货基差整体上涨，月均现货基差价格 315-460 元/吨，较 12 月环比上涨 110-285 元/吨左右；从区域来看，本月广东涨幅最大，环比涨幅为 283 元/吨，因临近春节备货结束阶段，市场预期年后现货紧张，广东现有货源少，价格随盘暴涨，基差最高达到 752 元/吨；天津本月涨幅较小，环比涨幅为 111 元/吨，由于疫情的突然出现，导致物流受阻，天津区域现货只能本地地区供应，其余地区提货困难，价格变化较小。整体而言，南北基差差异开始扩大。

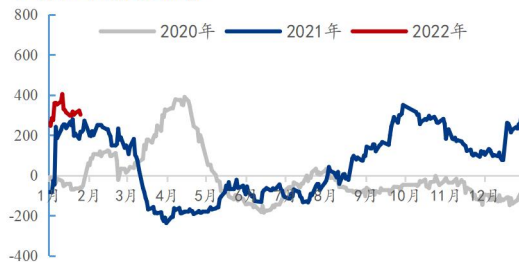
天津豆粕基差价格



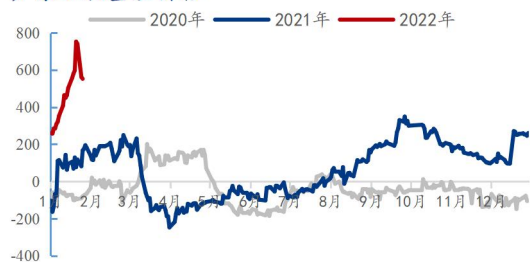
山东豆粕基差价格



江苏豆粕基差价格



广东豆粕基差价格



三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆供需平衡表

1 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	99.88	372.56	168.43	325.72	374.93	170.74	95.2	17.45%
	2020/21	95.6	366.23	165.61	315.57	362.83	164.73	99.88	18.93%
美国	2021/22	6.99	120.71	0.41	59.6	62.79	55.79	9.52	8.03%
	2020/21	14.28	114.75	0.54	58.26	60.92	61.66	6.99	5.70%
阿根廷	2021/22	25.06	46.5	4.5	41.2	48.6	4.85	22.61	42.30%
	2020/21	26.65	46.2	4.82	40.16	47.41	5.19	25.06	47.64%
巴西	2021/22	27.95	139	0.45	47.2	49.85	94	23.55	16.37%
	2020/21	20	138	1.02	46.75	49.41	81.65	27.95	21.33%
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 1 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, 本次报告调整最多的主要集中在美国和南美新作数据上, 其它方面维持最小的变化。2021/22 年度新作数据显示, 本季美豆定产单产为 51.4 蒲式耳/英亩, 较上月预估增 0.2 蒲式耳/英亩, 收割面积减少 10 万英亩至 8630 万英亩, 最终美豆新作产量定在 44.35 亿蒲, 需求端未做调整, 美国期末库存仅小幅上升至 3.5 亿蒲。巴西产量下调 500 万吨至 1.39 亿吨, 调减进口 20 万吨同时释放压榨需求 50 万吨后, 巴西期末库存减少 470 万吨至 2355 万吨。阿根廷产量下调 300 万吨至 4650 万吨, 调减进口 30 万吨同时释放压榨需求 80 万吨和出口需求 50 万吨后, 阿根廷期末库存减少 200 万吨至 2261 万吨。在大豆减产 922 万吨的前景下, 全球期末库存降至 9520 万吨。总体来看, 2021/22 年度全球大豆期末库存继续下降, 导致库存消费比回落至 17.45%。

类别	2019/20	2020/21Est.	2021/22Proj. 12月	2021/22Proj. 1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	86.3
	单位：蒲式耳			
单产	47.4	51	51.2	51.4
	单位：百万蒲式耳			
期初库存	909	525	256	257
产量	3552	4216	4425	4435
进口	15	20	15	15
总供应	4476	4761	4696	4707
压榨	2165	2140	2190	2190
出口	1679	2265	2050	2050
种用	96	101	102	102
残值	12	-3	15	16
总需求	3952	4505	4356	4357
期末库存	525	256	340	350
库存消费比	13.28%	5.68%	7.81%	8.03%

整体而言，1月份 USDA 美豆供需平衡表数据利多，但美豆盘面已提前反应，涨幅有限，CBOT 大豆主力合约收盘上涨，报收于 1399.0 美分/蒲式耳，日涨幅 0.97%。

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，巴西国家商品供应公司(CONAB)称，巴西 2021/22 年度大豆收割工作已经开展三周，截至 1 月 22 日，全国大豆收获进度达到 5.5%，高于一周前的 1.7%，也高于上年同期的 0.9%。CONAB 监测全国 12 个大豆主产区的情况，这些地区占到全国大豆播种面积的 97%：托坎廷斯州、马拉尼昂州、皮奥伊州、巴伊亚州、马托格罗索州、南马托格罗索州、戈亚斯州、米纳斯吉拉斯州、圣保罗州、帕拉纳州、圣卡塔琳娜州和南里奥格兰德州。

截至 1 月 22 日，马托格罗索的大豆收获进度达到 15.6%，圣保罗 7%，帕拉纳 4%，马兰好 2%，戈亚斯 2%，巴伊亚 1%，圣塔卡特林纳 1%。截至 1 月 22 日，巴西全国大豆播种进度为 99.4%，高于一周前的 99%，去年同期为 99.8%。巴西全国 10 个州的大豆播种工作已经结束。南里奥格兰德州和马拉尼昂州的播种进

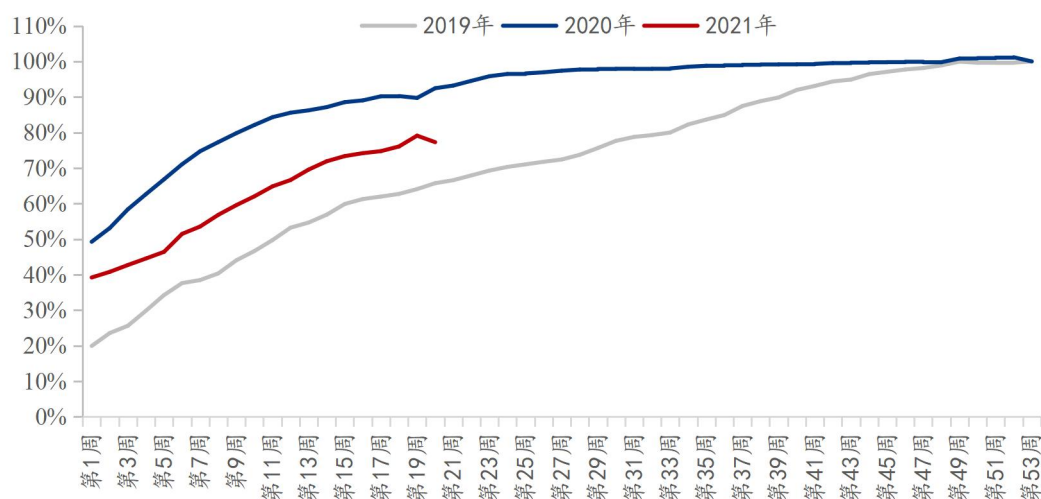
度尚未结束，播种进度分别为 97%和 96%。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四表示，阿根廷 2021/22 年度大豆播种面积预估被下修 10 万公顷，从 1,640 万公顷调整至 1,630 万公顷，并解释做出这一调整的原因是播种进度延迟。尽管近期有降雨，但阿根廷去年 12 月开始的长期干旱冲击作物。交易所在周度报告中称，科尔多瓦省南部，潘帕斯草原北部，以及布宜诺斯艾利斯省西部的大豆田报告产量损失高达 30%，将影响产量前景，目前预估为 4,400 万吨。报告显示，阿根廷大豆播种进度为 99.7%，仍有 56,000 公顷大豆等待播种，主要集中于西北地区。

3.3、全球大豆出口情况

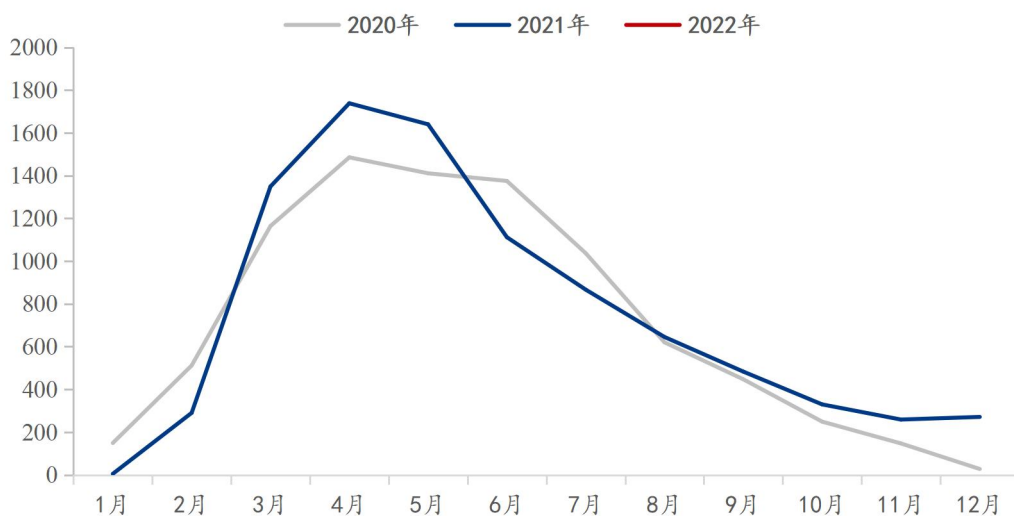
USDA 周度出口销售报告显示，截至 2022 年 1 月 20 日的一周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 102.55 万吨，较之前一周增加 53%，较前四周均值增加 77%，市场预估为净增 50-130 万吨。其中向中国大陆出口销售 54.02 万吨。当周，美国大豆出口装船 159.41 万吨，较之前一周下滑 12%，但较前四周均值增加 1%。其中向中国大陆出口装船 84.44 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 3503.24 万吨，较去年同期下降 23.11%；USDA 在 1 月份的供需报告中预计 2021/22 年度出口 5579 万吨，目前完成 62.8%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）



巴西全国谷物出口商协会（Anec）称，2022 年 1 月份的大豆出口量将达到 339.5 万吨，低于一周前预测的 432 万吨，但是仍然远高于 2021 年 1 月份的出口量 53644 吨。

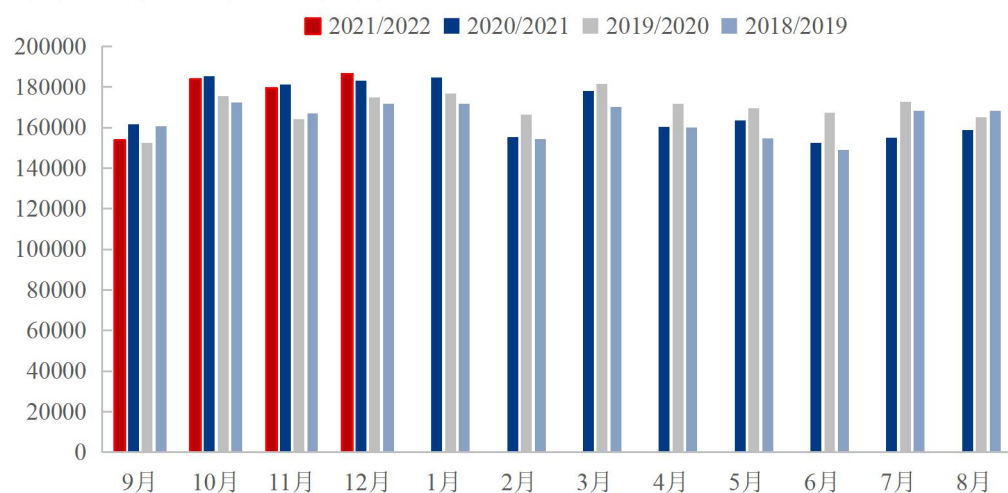
巴西大豆月度出口走势（万吨）



3.4、全球主要国家大豆压榨情况

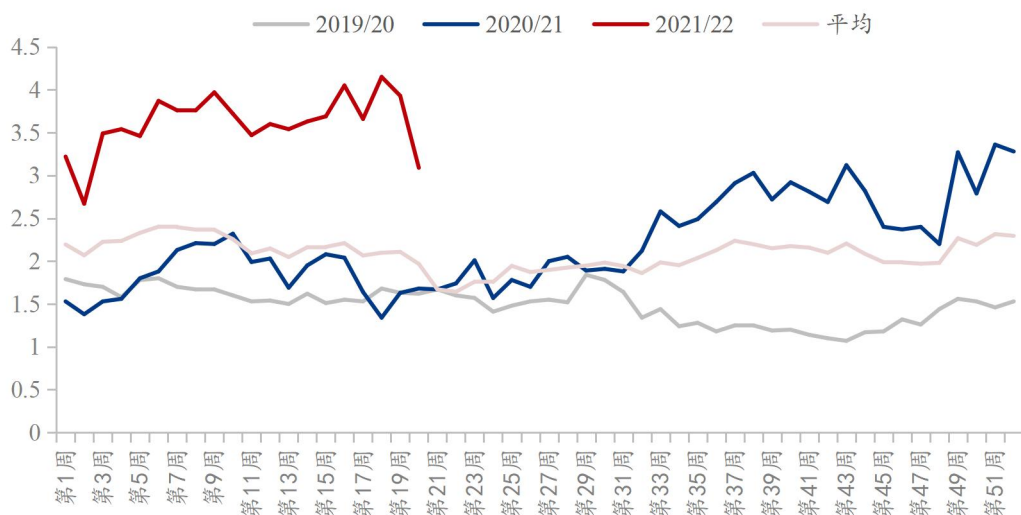
全美油籽加工商协会（NOPA）1月18日（周二）公布的数据显示，美国12月大豆加工厂压榨了创纪录高位的大豆数量，且豆油库存膨胀至20个月来最高，超出交易商预期。NOPA会员12月共计压榨1.86438亿蒲式耳大豆，较11月的1.79462亿蒲式耳高出3.9%，且较上年同期的1.83159亿蒲式耳高出1.8%。这是有史以来月度新高，超过了2020年10月的1.85245亿蒲式耳前高。此前受访的11位分析师平均预期，美国12月大豆压榨量料为1.84996亿蒲式耳。NOPA的成员处理着大约95%的全美大豆。对于12月压榨量预估的区间介于1.817-1.887亿蒲式耳，预估中值为1.853亿蒲式耳。NOPA表示，截至12月底的豆油供应跳升至20.31亿磅，较截至11月底的18.32亿磅增加10.9%，且较上年同期的16.99亿磅高出19.6%。八位分析师此前预期，截至12月底的豆油供应料增至18.92亿磅。预估区间介于18.25-20亿磅，预估中值为18.77亿磅。NOPA报告亦显示，美国12月豆粕产量为4,357,420短吨，较上月增加155,509短吨；美国12月豆油产量为21.91553亿磅，较上月增加8,153.9万磅

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）



1 月份，美国大豆压榨利润表现尚可，本月在创出近年新高后榨利急速下滑。USDA 数据显示，截至 2022 年 1 月 27 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.09 美元，一周前是 3.93 美元/蒲式耳，去年同期为 1.68 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润仍处近年同期高位水平，预计 1 月份美国大豆压榨量将稍弱于 12 月份，但压榨量依旧可观。

美国国内大豆压榨利润对比

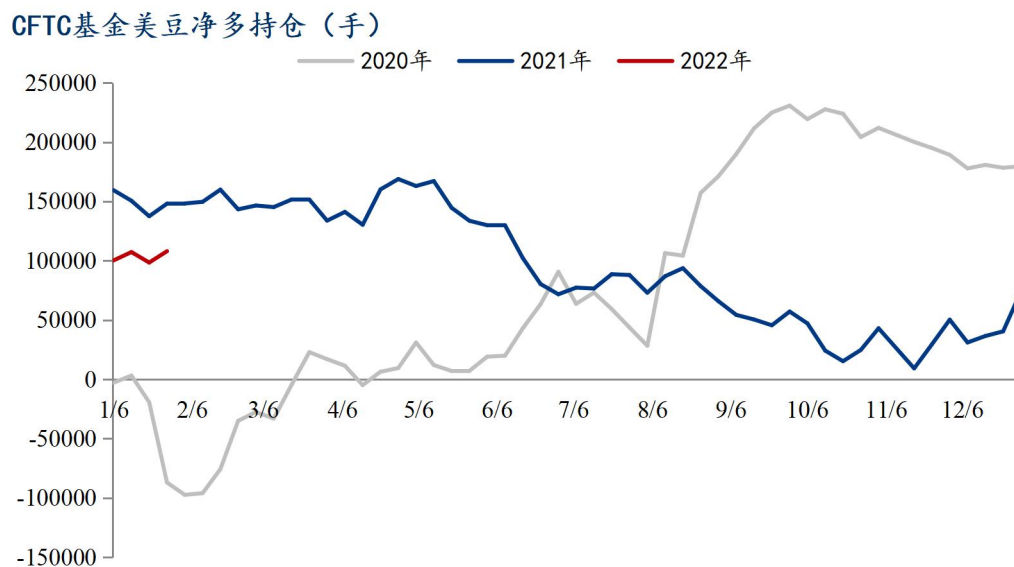


加拿大油籽加工商协会（COPA）最新发布的油籽压榨数据显示，2021 年 12 月，加拿大大豆压榨量为 162,983 吨，较前月的 150,509 吨增加 8.29%。当月，豆油产量为 29,853 吨，环比增加 8.46%。豆粕产量为 126,957 吨，环比增加 11.73%。2021 全年，加拿大大豆压榨量为 1,648,918 吨；豆油产量为 308,155

吨；豆粕产量为 1,282,829 吨。加拿大油籽压榨作物年度为 8 月至次年 7 月。

3.5、CFTC 基金持仓

截止 10 月 25 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 108003 手，环比上月增加 8897 手，增幅 8.98%；同比减少 40108 手，减幅 27%。CFTC 管理基金美豆期货净多持仓自 2021 年 11 月初见底以来，投机资金不断对美豆多单增加，有利的助推了美豆期价的单边上涨



四、国内豆粕供应情况

4.1、国内豆粕供需平衡表

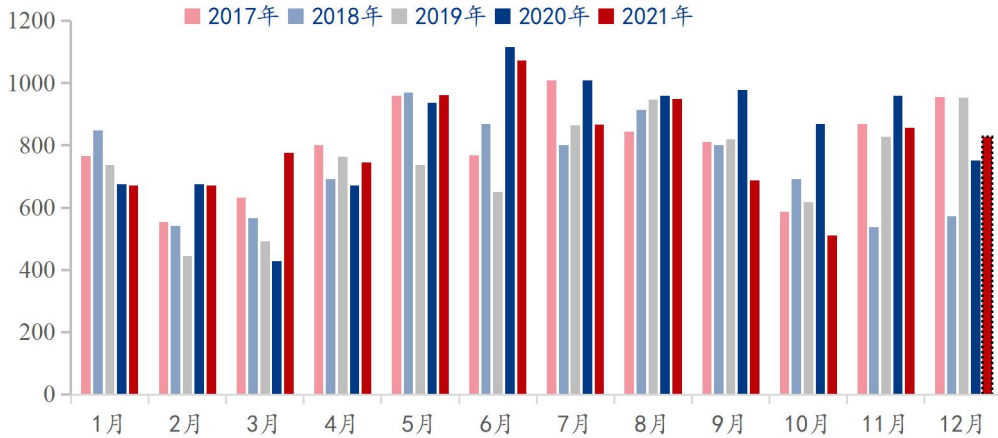
Mysteel 农产品国内豆粕供需平衡表（单位：万吨）

	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	624.04	61.56	0.63	2.57	623.06	60.60	9.73%
2022年1月（预估）	577.85	60.60	0.60	2.00	604.14	32.91	5.45%
2022年2月（预估）	434.50	32.91	1.00	2.50	423.91	42.00	9.91%

据 Mysteel 农产品的监测，1 月国内油厂因大豆到港延迟开机率在上半旬出现明显下降，大豆压榨环比 12 月下降至 731 万吨，消费方面，受天津区域提货影响，各区域提货紧张，再加上节前备货的刺激，下游饲料企业后期纷纷补货，提货火爆，最后在供应端减少，下游消费增加的双重作用下，豆粕期末库存大幅下降至 32.91 万吨，预计 1 月份豆粕库存消费比将下降至 5.45%。Mysteel 农产品预测，2 月份正值春节假期，国内大豆压榨环比 1 月将有所下降，而下游经过前期备货，多以消化库存为主，豆粕期末库存料有所回升，库存消费比将上升至 9.91%。

4.2、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1-12月累计进口大豆9651.8万吨，同比减少3.79%；其中单12月进口大豆约886.6万吨，环比增加3.45%，同比增加17.84%。此外，据Mysteel农产品监测数据显示，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575.25万吨，3月进口大豆到港量预计为675万吨，4月进口大豆到港量预计为890万吨。（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。）

巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-1-24）（单位：千吨）

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	576.116	382.26
桑托斯港	269.537	1834.537
里奥格兰德港	343.744	
圣弗朗西斯科港	134.9	132
图巴朗港	66.212	137
巴卡雷纳港		606.219
阿拉图港	65.941	70
伊塔基港		597.23
合计	1456.45	3759.246

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1月24

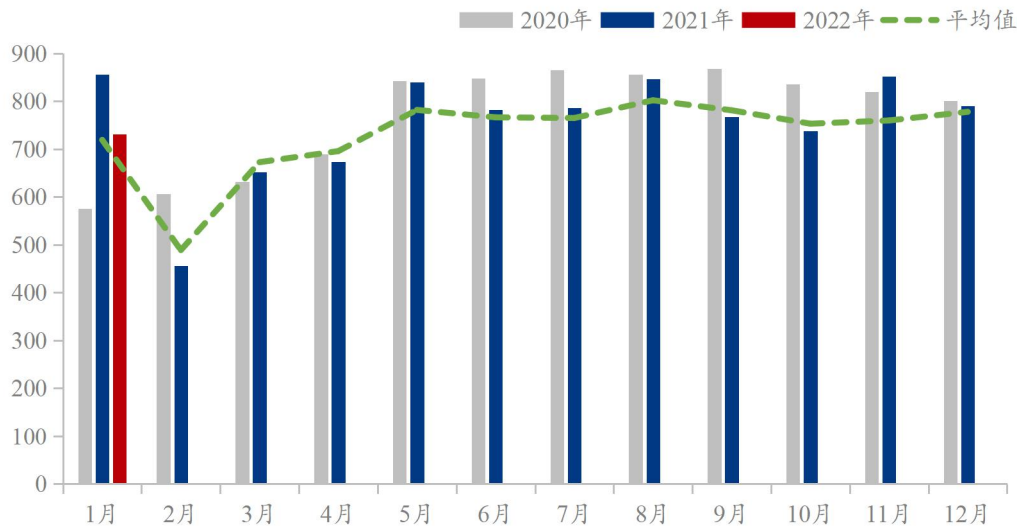
日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 375.9 万吨，较上一期（1 月 17 日）增加 94.3 万吨。发船方面，截止 1 月 24 日，1 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 145.6 万吨，较 1 月 17 日增加 44 万吨。

截止到 1 月 24 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）1 月大豆对中国暂无发船，也无排船计划。

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，2022 年 1 月，全国油厂大豆压榨 731.46 万吨，较 2021 年 12 月份减少 58.47 万吨，减幅 7.4%；较去年同期减少 125.38 万吨，减幅 14.63%。2021/22 年度（始于 2021 年 10 月 1 日）全国大豆压榨量为 3115.99 万吨，较去年同期减少 6.01%。

中国大豆压榨量月度对比（万吨）



分地区来看，与 12 月相比，整体来看，全国各地大豆压榨量明显下降，主要是受到国内春节假期影响，加上疫情影响油厂大豆到港节奏，油厂停机较多。其中华北地区增加，下游备货气氛浓厚，提货积极性好，油厂保证正常供应，开机较高。全国整体开机与去年同期相比，降幅 12.47%。

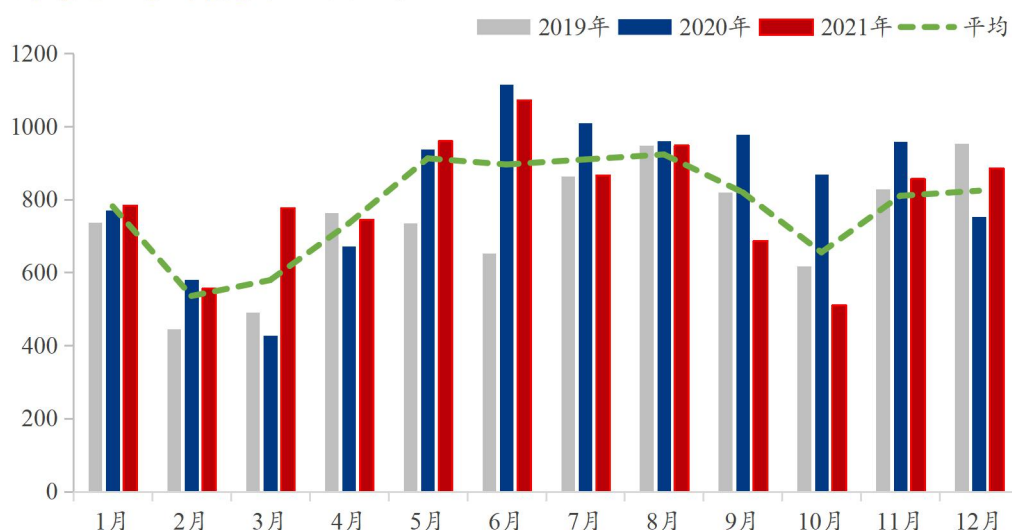
油厂	2022 年 1 月	2021 年 12 月	环比增幅	2021 年 1 月	同比增减幅	开机率
河南	102000	92000	10.87%	146500	-30.38%	21.65%
山东	1402900	1466000	-4.30%	1532500	-8.46%	55.46%
华东	1626600	1706800	-4.70%	2173300	-25.16%	59.83%
广东	821900	1088600	-24.50%	1104600	-25.59%	40.48%
广西	586900	631000	-6.99%	576000	1.89%	42.74%
东北	861000	902500	-4.60%	878300	-1.97%	50.96%

华北	1271500	1218500	4.35%	1158700	9.74%	80.42%
福建	292600	343900	-14.92%	320100	-8.59%	37.46%
川渝	179500	236000	-23.94%	267000	-32.77%	33.09%
两湖	169700	214000	-20.70%	199400	-14.89%	54.74%
全国	7314600	7899300	-7.40%	8356400	-12.47%	52.14%

4.4、大豆进口情况

据海关统计显示，2021年12月份，我国大豆进口886.63万吨，较11月份增加29.63万吨，较去年同期增加134.23万吨，增幅17.84%。2021年1-12月份累计进口大豆达到9653.91万吨，较上年同期减少3.91%。

国内大豆进口月度对比（万吨）



分国别来看，12月份从美国进口大豆608.88万吨，较11月份增加245.42万吨，增幅67.52%；较去年同期增加25.26万吨，增幅为4.33%；2021年1-12月从美国累计进口大豆3231.16万吨，较去年同期增长24.81%。

12月份从巴西进口大豆211.67万吨，较11月份减少163.64万吨，减幅43.6%；较去年同期增加93.96万吨，增幅79.83%；2021年1-12月从巴西累计进口大豆5815.05万吨，较去年同期下降9.53%。

12月份从阿根廷进口大豆33.81万吨，较11月份减少64.11万吨，减幅65.47%；较去年同期增加20.67万吨，增幅157.39%；2021年1-12月从阿根廷累计进口大豆374.73万吨，较去年同期下降49.74%。

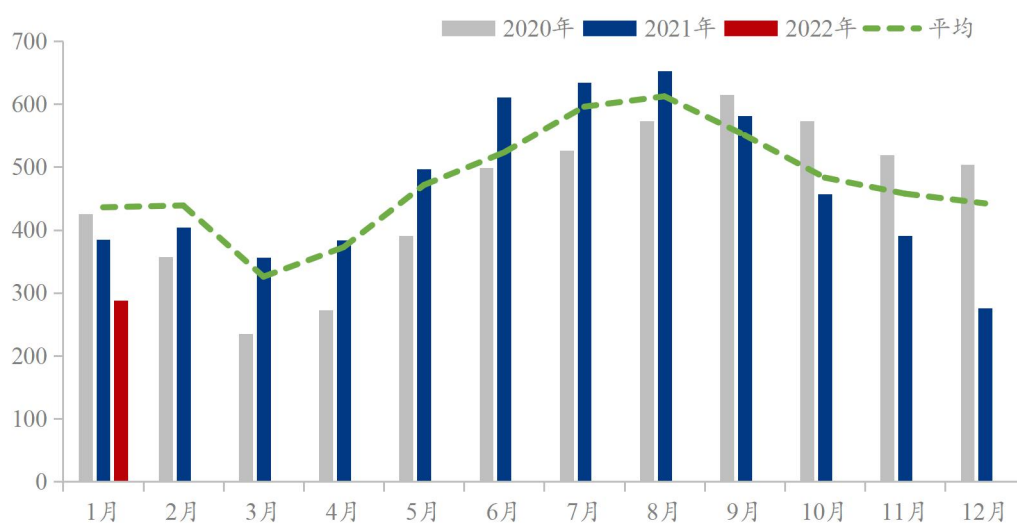
据Mysteel农产品团队初步统计，2022年2月份国内主要地区油厂进口大豆到港量共88.5船，共计约575.25万吨（本月船重按6.5万吨计）。其中华东

地区（含沿江地区）29 船约 188.5 吨；山东地区（含河南）17.5 船约 113.75 万吨；华北地区 10 船约 65 万吨；东北地区 10 船约 65 万吨；广西地区 9 船约 58.5 万吨；广东地区 8 船 52 万吨；福建地区 5 船约 32.5 万吨。

4.5、大豆库存情况

国内油厂保持正常开机水平，而到港国内的大豆难以累计库存，导致大豆库存继续下降。据 Mysteel 农产品团队统计数据显示，截止 1 月底，国内油厂大豆库存为 287.91 万吨，较 12 月底增加 11.74 万吨，较去年 1 月底减少 97.04 万吨。

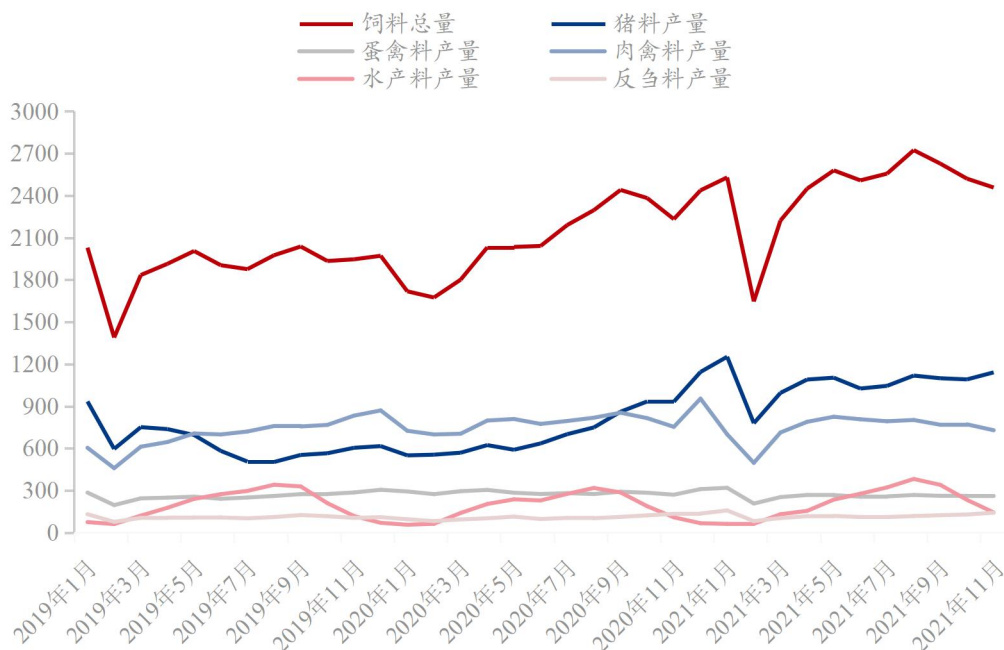
国内油厂大豆库存月度对比（万吨）



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）

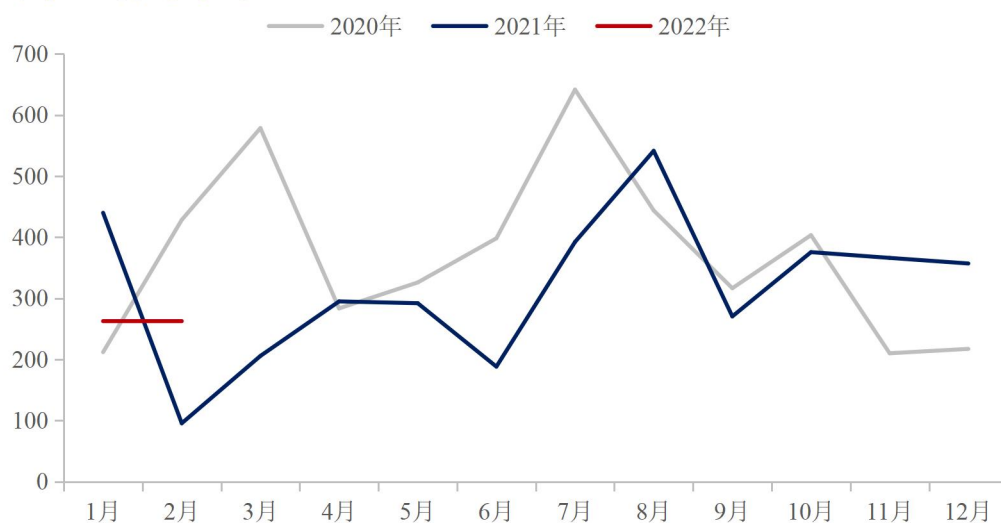


据样本企业数据测算，2021年11月，全国工业饲料总产量2457万吨，环比下降2.5%，同比增长3.7%。从品种看，猪饲料产量1141万吨，环比增长4.6%，同比增长12.9%；蛋禽饲料产量265万吨，环比增长1.5%，同比下降3.6%；肉禽饲料产量729万吨，环比下降5.5%，同比下降8.3%；水产饲料产量144万吨，环比下降38.1%，同比增长22.6%；反刍动物饲料产量142万吨，环比增长9.7%，同比增长5.0%。

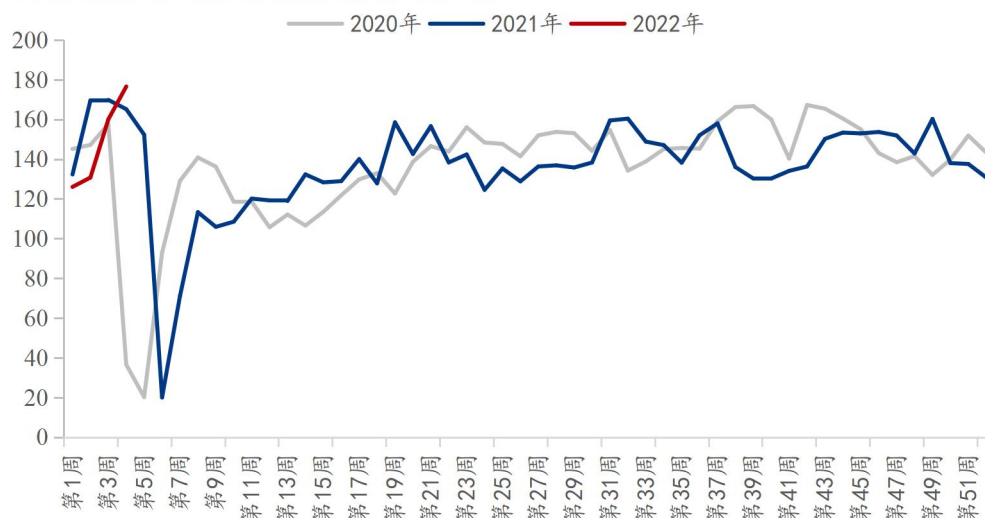
2021年1—11月，全国工业饲料总产量26817万吨，同比增长13.8%。其中，猪饲料产量11740万吨，同比增长44.9%；水产、反刍动物饲料产量分别为2344万吨、1311万吨，同比分别增长14.0%、11.4%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为2885万吨、8195万吨，同比分别下降9.2%、5.9%。

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）

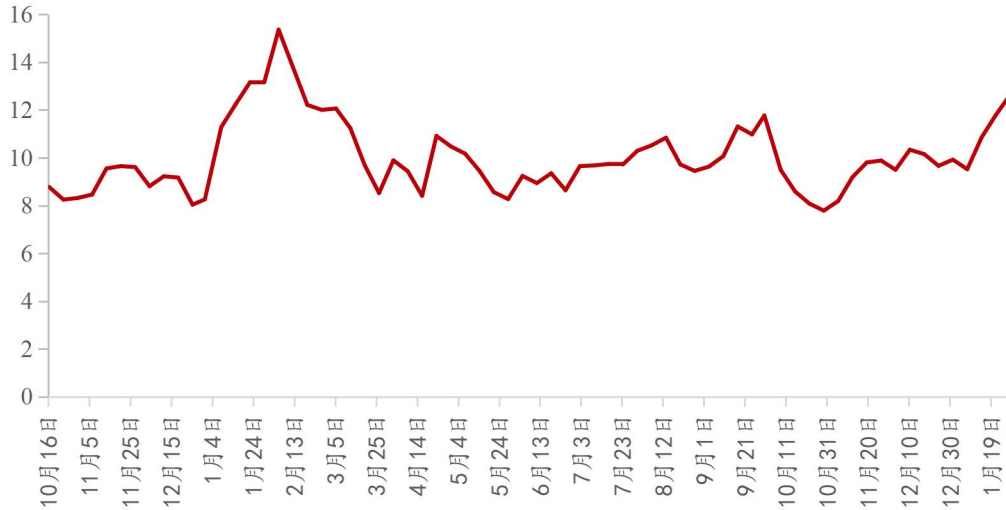


1月国内市场豆粕市场成交一般，月内共成交262.78万吨，环比减少94.32万吨，减幅26.41%；同比减少177.27万吨，减幅40.28%，其中现货成交93.77万吨，远月基差成交169.01万吨。1月国内主要油厂豆粕提货量593.29万吨，环比增加26.82万吨，增幅4.73%，同比减少43.48万吨，减幅7%。本月油厂豆粕成交一般，1月第一周豆粕成交放量，主要是USDA月度供需报告预期利多，中下游企业逢低补货，叠加春节备货启动，局部地区受新冠疫情影响，交通物流受阻，中下游企业集中补货，市场现货及6-9月基差成交良好；第二、三周豆粕现货价格延续上涨，预计节后豆粕供应依然紧张，饲料企业积极备货，增加安全库存天数，2-3月成交转好；第四周豆粕成交清淡，主要是春节备货基本结束，

现货和基差价格处于高位，市场成交转淡。本月豆粕提货量小幅增加，主要是因为春节备货启动，饲料企业主动积极提货，提高豆粕物理库存天数。随着生猪出栏增加，2月份是季节性需求淡季，预计节后一波小补货后，成交和提货会小幅下降。

5.3、饲料企业豆粕库存天数

饲料企业豆粕库存天数



	12月31日	1月28日	增减	幅度
广东	6.52	8.31	1.79	27.45%
鲁豫	6.35	12.02	5.67	89.29%
江苏	9.41	12.12	2.71	28.80%
广西	9.85	18.46	8.61	87.41%
四川	12.55	15.37	2.82	22.47%
福建	6.18	9.41	3.23	52.27%
两湖	10.84	14.23	3.39	31.27%
华北	8.73	10.75	2.02	23.14%
东北	23.82	15.63	-8.19	-34.38%
全国	9.92	12.64	2.72	27.45%

据 Mysteel 农产品团队对全国主要地区调查显示，截止到 2022 年 1 月 28 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 12.64 天，较 12 月 31 日增加 2.72 天，增幅 27.45%，库存天数明显增加。本月连粕价格延续上涨，豆粕现货和基差走强，但是春节备货启动，饲料企业整体物理库存天数大幅增加，局部地区库存天数出现下滑。

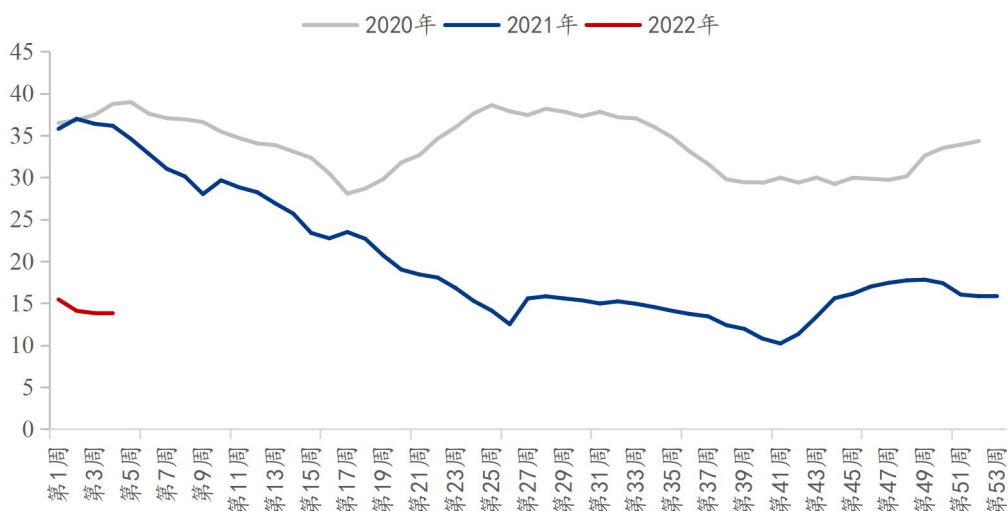
分地区看，本月大部分地区饲料企业物理库存天数增加明显，而且超过 50%

的增幅，主要是春节备货启动，饲料企业主动增加库存天数。其中鲁豫、广西、福建地区增幅较大，鲁豫地区除了备货外，主要是近期豆粕价格走势较好，企业采购和点价积极；广西和福建地区一方面是上月库存天数较低，另一方面是节后大豆到港偏低，豆粕供应紧张，节前备货充足。所以饲料库存天数月度环比大增。

另外东北地区豆粕物理库存天数出现明显下降，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

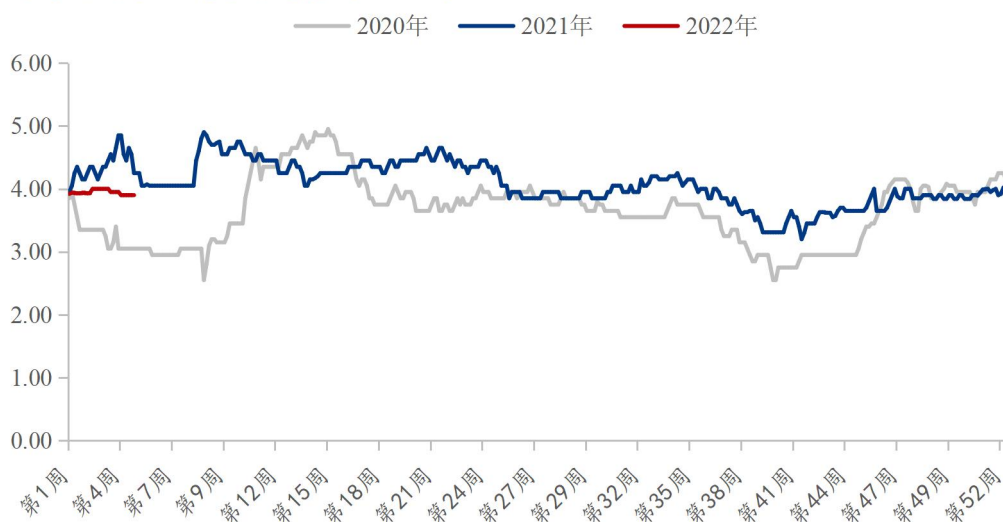
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



1月生猪出栏均价为14.20元/公斤，较上月下跌2.17元/公斤，环比下跌13.25%。本月猪价震荡下行，从月初15.39元/公斤，下跌至13.45元/公斤，跌幅为12.61%。春节备货需求支撑不及预期，多地白条批发市场出现烂市等现象，贸易商接货积极性欠佳，屠企虽有一定增量，但年关临近，养殖场出栏积极性高，市场猪源不断，供应宽松，屠企收猪压力轻，猪价出现下跌。春节后，国内需求或将出现较为明显回落，白条市场或继续恢复烂市现象，而养殖场出栏量速不减，供需格局仍呈供强虚弱，同时市场对年后猪价普遍较为悲观，不排除出现猪价践踏的现象，预计2月猪价或将出现较大跌幅。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

国内大肉食毛鸡均价走势图（元/斤）

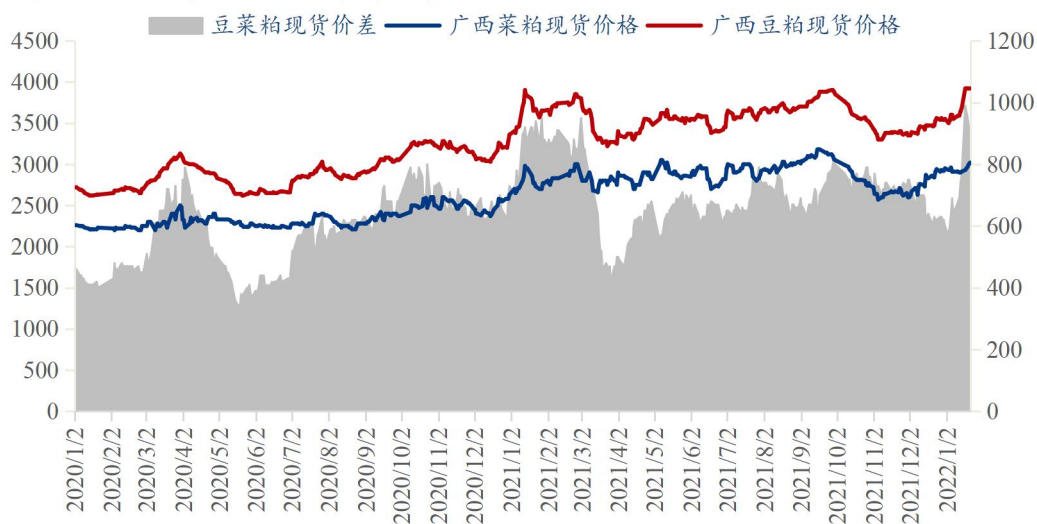


本月全国大肉食毛鸡持稳运行，棚前均价 3.96 元/斤，环比持稳，同比跌幅 8.55%。本月毛鸡市场维持供需两弱态势，整体价格波动微弱，小规格毛叠加屠企提前放假，养殖端出栏天数偏低。虽鸡苗价格低位，但养殖端整体补栏情绪不足，散户多选择空棚跨年。预计 2 月份毛鸡价格先涨后跌，呈过山车走势，因需求不足，价格涨跌幅度有限，总体均价或高于 1 月份。

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）

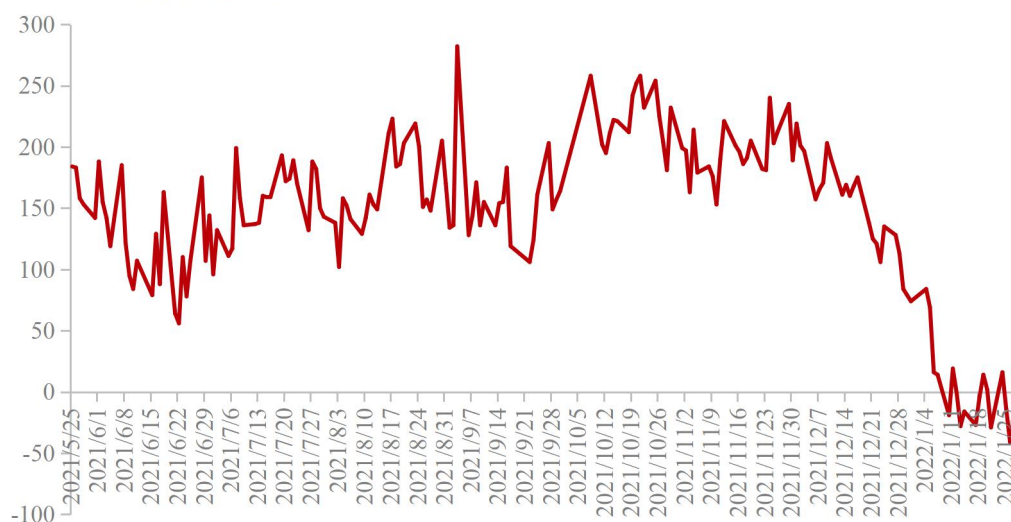


本月豆菜粕价差走势持续扩大，截止 1 月 28 日广西地区豆菜粕现货价差为 900 元/吨，较 12 月 31 日大幅上涨 300 元/吨。展望后期，南美大豆产区天气炒

作持续，美豆偏强运行，下游饲料企业春节备货刺激消费，国内油厂豆粕库存大幅下滑，叠加1-2月份大豆到港较少，短期豆粕现货仍将维持偏强格局。菜粕方面，水产进入淡季，菜粕价格偏弱运行，豆粕菜粕价差料短期继续维持高位。

七、成本利润分析

巴西大豆5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下滑107元/吨；但美湾大豆2-3月船期盘面压榨毛利较上月提高200-226元/吨，主要是因为本月底在双节备货的带动下，下游需求有所好转叠加国内市场油粕期价涨势迅猛强于外盘，使得远月船期对盘面榨利有所修复。

八、下月豆粕行情展望

1、2月份的美豆期价有望再创新高，但波动必然更为剧烈。主要因1月下旬以来市场继续交易南美新作大豆产量调减的预期，而从目前情况来看南美新作大豆产量具备在1月份产量基础上再度下调的可能。同时，伴随着美国大豆间歇性的释放出需求端利好的消息。总的来说，2月份的美豆期价有望重上1500美分/蒲大关。

2、2月份的豆粕期价预计仍有上涨空间，我们对连粕M05上方高点乐观放至3500点附近；但对现货价格上涨空间看法较期价略有保守。其主要原因：连粕期价单边上涨的驱动主要来自进口成本不断拔高；现货价格涨势或不及期价在于春节前现货价格已然大涨，上涨的驱动在于春节前的备货需求令豆粕价格短期过高。节后豆粕价格如若进一步上涨，则将对养殖下游的成本带来较大的负担，

或令陷入亏损的生猪行业雪上加霜。在下游养殖利润亏损加剧的环境下，将制约豆粕现货价格上涨的空间。