

豆粕市场 周度报告

(2022.1.31-2022.2.11)



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.....	8
3.4、 CFTC 基金持仓.....	8
四、 国内豆粕供应情况.....	9
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.....	11
五、 国内豆粕需求分析.....	12
5.1、 油厂豆粕成交及提货量.....	13
5.2、 饲料企业豆粕库存天数.....	14
5.3、 商品猪价格走势分析.....	14
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.....	16
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.....	18
八、 下周豆粕行情展望.....	19

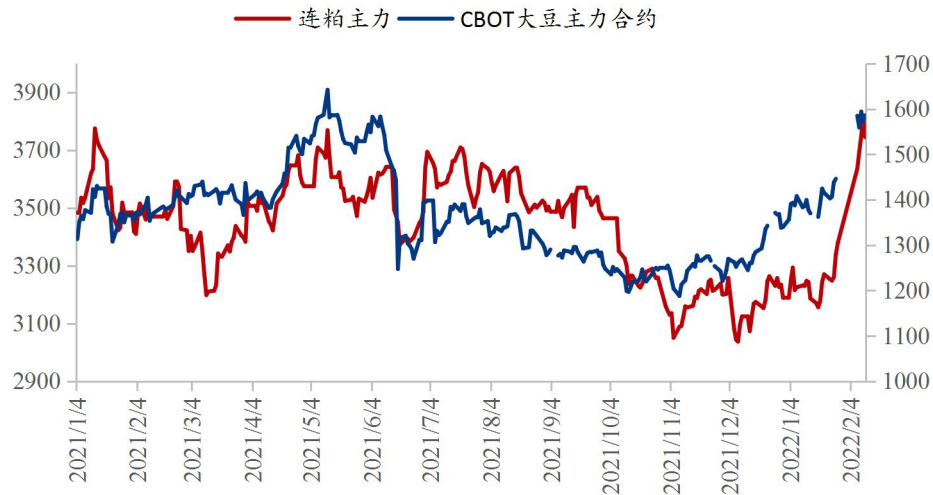
一、本周基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	2月份巴西大豆的出口量将达到750万吨，低于一周前预测的992.3万吨
	美国大豆	截至2月3日当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净增159.62万吨，较之前一周增加46%
	国内大豆进口	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%。
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为65.82万吨，预计下周大豆压榨量174.27万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周豆粕成交54.77万吨，较上周增加37.76万吨，增幅221%。豆粕周提货量132.16万吨，较前一周减少44.38万吨。
	饲企豆粕库存天数	本周国内饲料企业豆粕物理库存天数为7.99天，较前一周减少4.65天，减幅36.79%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价13.22元/公斤，较节前最后一周下跌0.63元/公斤，环比下跌4.55%，同比下跌57.38%。
	肉禽、蛋禽价格	本周主产区均价3.87元/斤，较上周下跌0.29元/斤，跌幅6.97%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差900元/吨，节前维持；盘面价差为322元/吨，较节前扩大105元/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在在4080-4400元/吨，较节前上涨390-470元/吨。
	基差	本周豆粕现货基差整体下调，主流现货基差均价305-580元/吨，与上周环比下跌5-65元/吨
观点		展望下周，在全球大豆平衡表和美国大豆平衡表的收紧背景下，将令美豆价格波动重心上移，暂对下周美豆看法以高位震荡运行为主。国内方面，豆粕期现货价格整体高位运行为主

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2月11日，CBOT美豆主力03合约报收于1585.75美分/蒲，较上周五涨29，涨幅为1.86%。本周美豆仍然围绕着南美产区天气炒作，市场担忧南美大豆减产。本周一美豆涨至八个月高位，南美主要种植区的干燥天气支撑了对美国的出口乐观情绪；周二美豆小幅下跌，贸易商为即将出炉的美国农业部（USDA）月度全球供需报告做准备，预计报告将显示南美产量下降；周三美豆上涨，及八个月新高，因市场担心南美不利的作物天气；周四美豆下跌，在触及九个月高位后涨势逆转，分析师称，一波获利了结和农户卖盘盖过了巴西大豆产量预测下调带来的支撑；周五美豆上涨，由于天气干燥，对南美收成的预估下降。

截止2月11日，连盘豆粕主力合约M2205报收于3745/吨，较节前涨367，涨幅为10.9%。本周是国内春节假期后的第一个交易日，因为外盘美豆在春节期间涨势凶猛，因此本周一连粕一开盘便涨停封板，随后几天也是连续上涨，国内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，且春节后下游补货积极，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

	2022-2-11	2022-1-28	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	4080	3680	400	4050	3624	3793	426	257
山东	4100	3710	390	4038	3634	3488	404	550
江苏	4080	3680	400	4034	3606	3482	428	552
广东	4400	3930	470	4304	3936	3682	368	622

本周国内各区域豆粕价格节后大幅上涨，沿海区域油厂主流价格 4080-4400 元/吨，较春节前上涨 390-470 元/吨。本周 USDA 将美国大豆期末库存预估从 1 月份的 3.50 亿蒲式耳下修至 3.25 亿蒲式耳，分析师预估为 3.10 亿蒲式耳，美豆在触及九个月高位后涨势逆转。国内连粕整体跟随美豆运行，现货方面，2 月份国内大豆到港量不高，目前油厂开机仍处于恢复中，加上豆粕库存处于低位，短期现货价格有所支撑，但过高的豆粕价格将加剧下游特别是生猪养殖利润的进一步恶化，这在后期将对豆粕现货价格或造成制约。本周现货价格涨幅较小的为山东地区，节后地区油厂绝大多数企业已经恢复开机，由于节前下游补货较为充足，节后价格大幅上涨市场观望情绪较浓，节后物流尚未完全复苏，提货量有待进一步提升，油厂部分现货可售头寸以稍低价格吸引成交为主。加之后期地区大豆到港将有所增加，本周地区价格涨幅相对保守。本周现货价格涨幅最大的是广东地区，广东这边本周油厂普遍开机稍晚些，节后价格大涨部分油厂停止报价，使得一粕难求，货源紧俏油厂出现限量提货，油厂近月可售头寸偏少挺价意愿较强，同期来看广东地区价格涨幅也相对最大。

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）



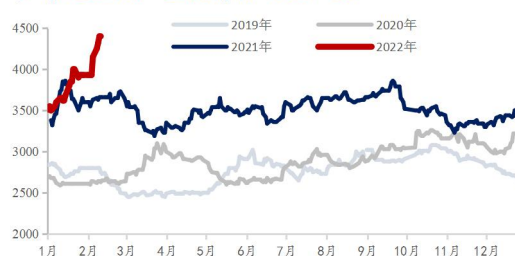
山东地区油厂主流价格（元/吨）



江苏地区油厂主流价格（元/吨）

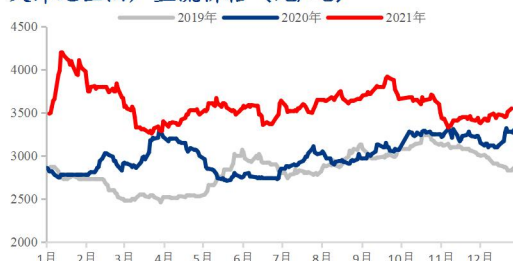


广东地区油厂主流价格（元/吨）

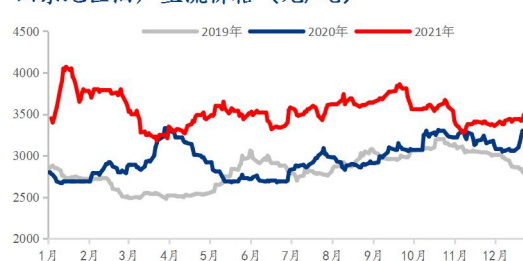


2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势

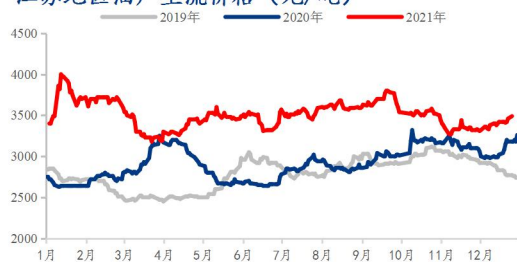
天津地区油厂主流价格（元/吨）



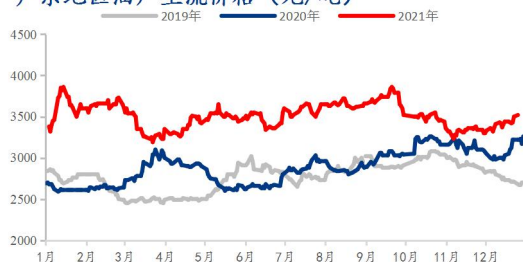
山东地区油厂主流价格（元/吨）



江苏地区油厂主流价格（元/吨）



广东地区油厂主流价格（元/吨）

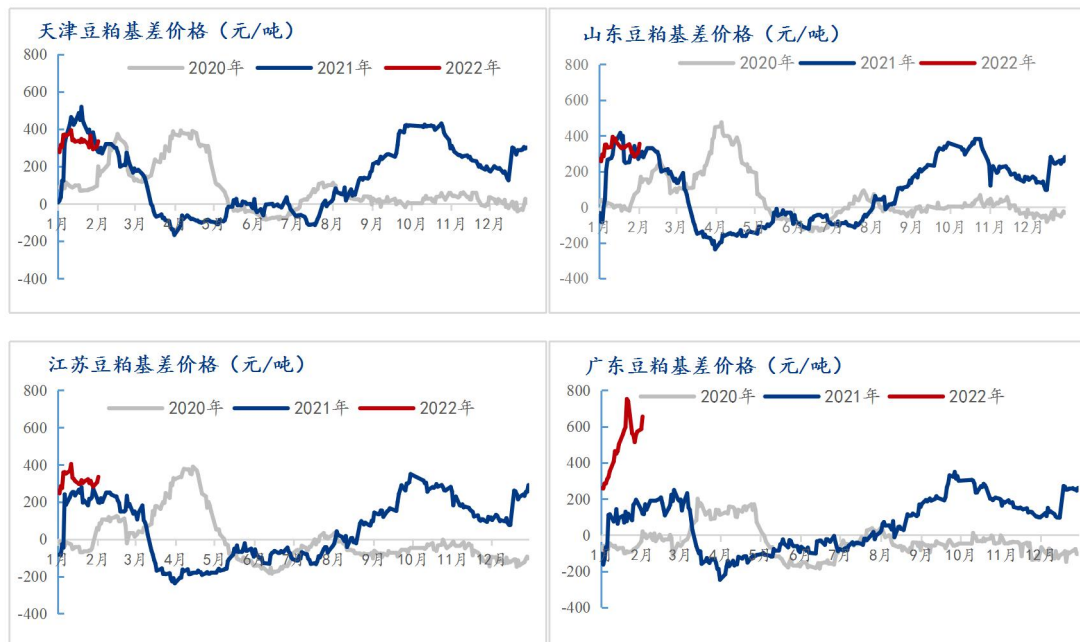


2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

	2022/2/11	2022/1/28	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	3745	3378	367	3728	3295	3462	433	266
天津	335	302	33	322	329	312	-7	10
山东	355	332	23	310	339	298	-29	12
江苏	335	302	33	306	311	222	-5	84
广东	655	552	103	576	641	150	-65	426

本周各地区现货基差整体下调，沿海主要地区现货基差本周均价为 305-580 元/吨，与上周环比下跌 5-65 元/吨。从区域来看，广东为本周跌幅最大区域，跌幅 65 元/吨，而江苏地区本周跌幅最小，周环比跌幅 5 元/吨，由于春节假期后盘面上涨较快，一度达到涨停阶段，而部分地区有大豆船期问题，价格比较坚

挺，随盘整体上调幅度有限。整体而言，南北基差差异正在缩小。



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 Safras&Mercado 公司发布的收获调查数据显示，截至 2022 年 2 月 4 日，巴西大豆收获进度达到 17.1%，高于一周前的 11.3%，也高于去年同期的 3.4%。历史同期平均收获进度为 10.3%。

上周收获进度主要是受到马托格罗索州的带动，该州收获已经完成 46%，比前一周推进 15 个百分点，去年同期为 11%，五年同期均值为 29%。在帕拉纳州，大豆收获完成 17%，一周前 13%，去年同期 1%，五年均值 7.3%。

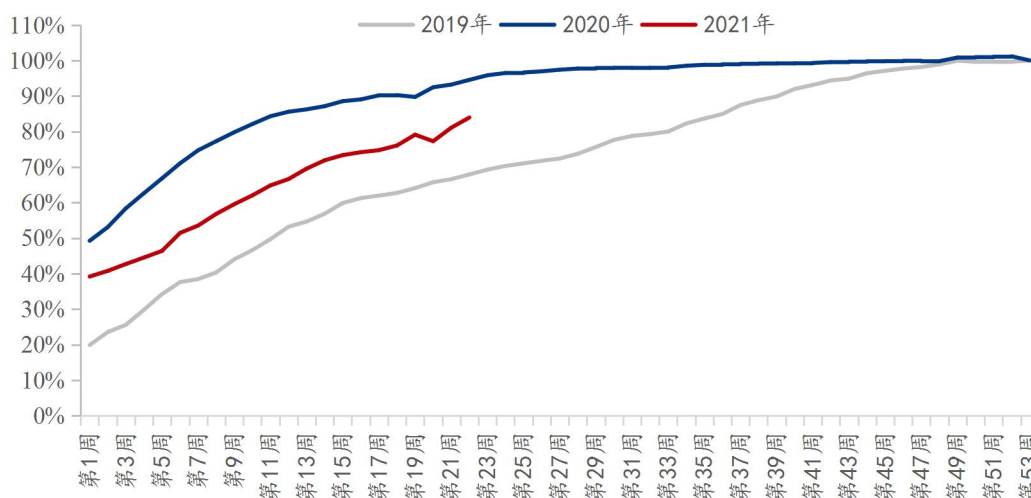
布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) 发布的周度报告称，截至 2022 年 2 月 2 日的一周，阿根廷 2021/22 年度大豆播种进度为 100%，高于一周前的 99.7%。本年度阿根廷大豆播种面积为 1630 万公顷，低于 2020/21 年度的 1690 万公顷，因为阿根廷种植玉米的收益更高。交易所预计该国 2021/2022 年大豆产量为 4200 万吨，低于早先预期的 4400 万吨，也低于上年的 4310 万吨。阿根廷大豆播种始于 10 月底，收获从 3 月份开始，5 月份结束。

阿根廷农业部发布的报告显示，截至2月2日，阿根廷农户已销售3,854万吨2020/21年度大豆，比一周前增加了36.9万吨，但是比去年同期低了3.0%。阿根廷农业部称，大豆销售步伐落后上年同期，当时的销售量为3,9720万吨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，6月份收获完毕的2020/21年度阿根廷大豆产量为4310万吨，低于2019/20年的4900万吨。

3.2、全球大豆出口情况

USDA周度出口销售报告显示，截止2022年2月3日当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净增159.62万吨，较之前一周增加46%，较前四周均值增长81%，市场预估为净增90-150万吨。其中向中国大陆出口销售29.81万吨。当周，美国大豆出口装船130.15万吨，较之前一周下滑2%，但较前四周均值减少9%。其中向中国大陆出口装船72.66万吨。美国2021/22年度累计出口大豆3766.28万吨，较去年同期下降24.28%；USDA在2月份的供需报告中预计2021/22年度出口5579万吨，目前完成67.51%。

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2月份巴西大豆的出口量将达到750万吨，低于一周前预测的992.3万吨，虽然1月出口低于预期，但巴西2月仍有潜力打破历年同期大豆出口纪录，超过2020年同期的660万吨，同时也高于去年2月出口的550万吨。

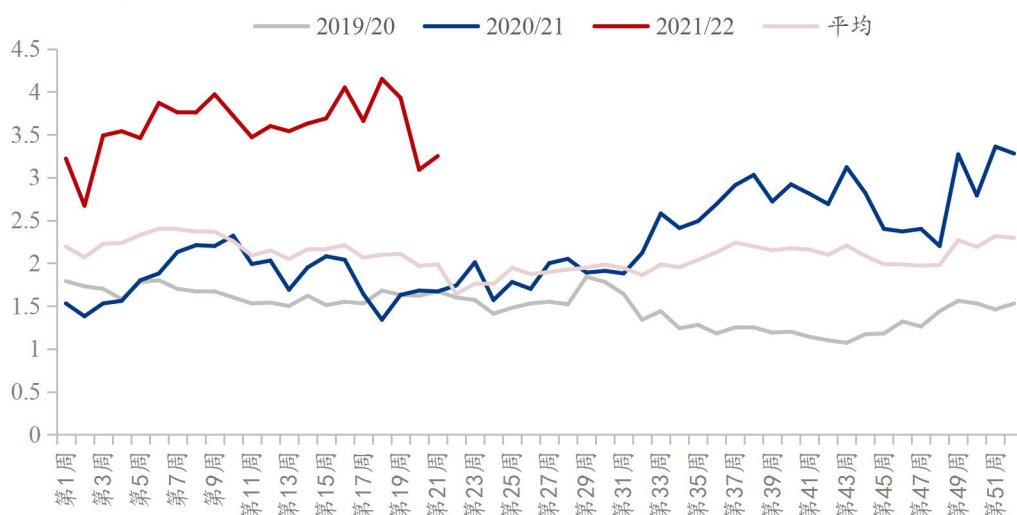
3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA数据显示，截至2022年2月3日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式

耳 3.25 美元，一周前是 3.09 美元/蒲式耳，去年同期为 1.67 美元/蒲式耳。2022 年第五周美国大豆压榨利润较前一周有所提高。

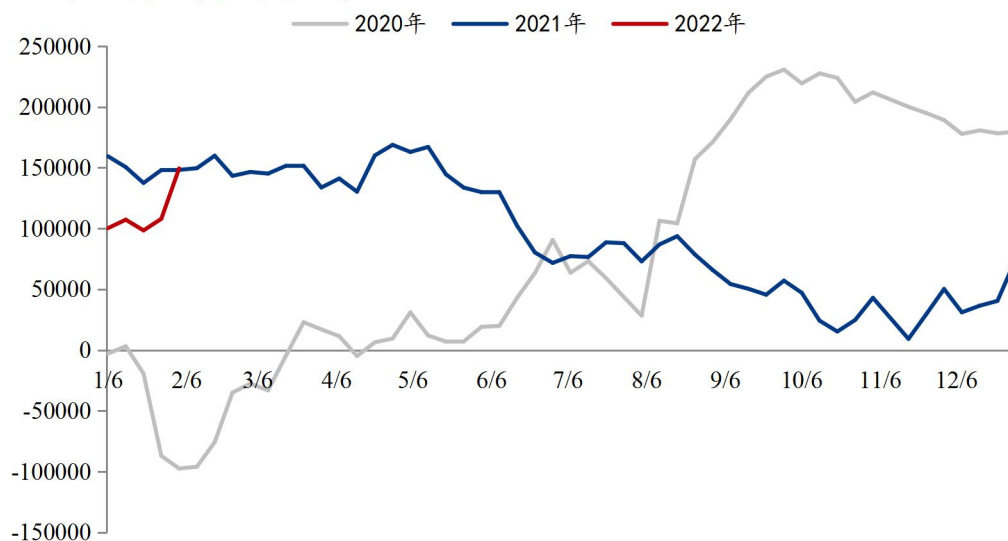
2 月 2 日（周二）美国农业部发布油籽加工报告，称 2021 年 12 月份美国大豆压榨量为创纪录的 1.98 亿蒲（594.7 万吨），高于 11 月份的 1.905 亿蒲，比 2020 年 12 月份的 1.931 亿蒲提高 500 万蒲。报告出台前分析师预计大豆压榨量为 1.977 亿蒲。美国大豆压榨利润依然强劲，因为内陆大豆供应紧张，而食品行业以及燃料行业对植物油的需求强劲。此外，世界头号豆粕和豆油出口国阿根廷的大豆产量预期下降，令美国豆粕和豆油出口增加的前景改善。

美国国内大豆压榨利润对比



3.4、CFTC 基金持仓

CFTC基金美豆净多持仓（手）



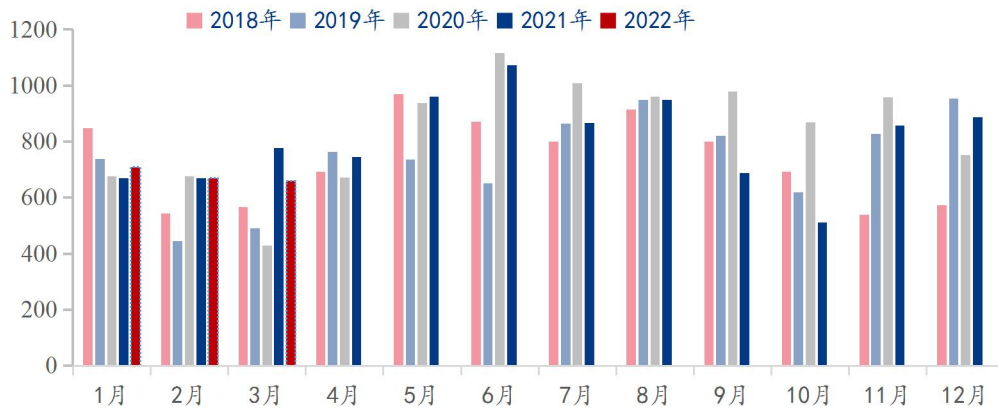
截止 2 月 1 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓 149447 手，周环比暴增 41444 手，增幅 38.37%；年同比增加 1200 手，增幅 0.8%。管理基金美豆期货净多持仓自 2021 年 11 月初触及阶段性底部后，而后近 2 个多月净多持仓不断增加。进入 2 月初，净多持仓则是进一步暴增，这也令 CBOT 大豆主力合约顺利突破 1600 美分/蒲大关。

四、国内豆粕供应情况

4.1、国内大豆进口情况

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。）

国内进口大豆分月走势（万吨）



巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-2-4） 单位：千吨

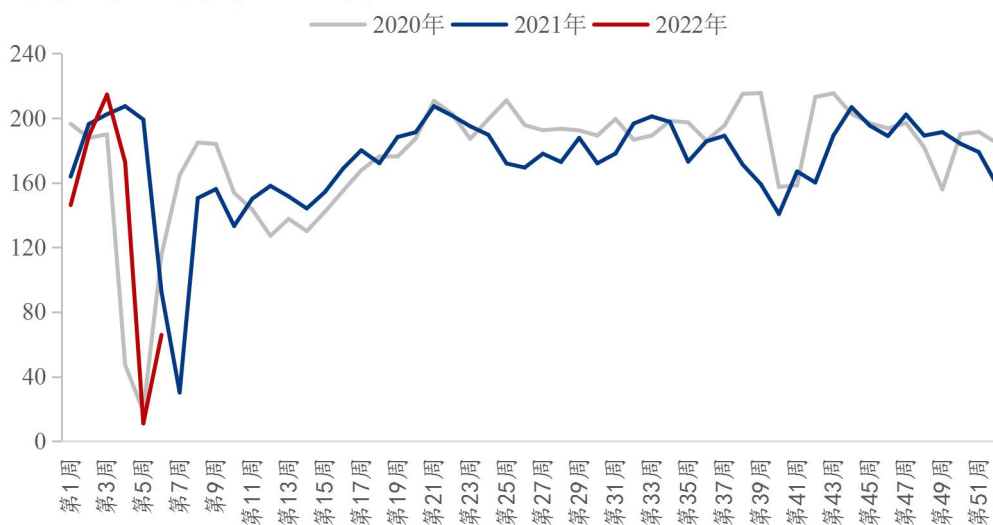
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	65.325	582.41
桑托斯港	340.18	2358.34
圣弗朗西斯科港	67.577	264.348
图巴朗港		401.3
巴卡雷纳港	70.052	815.414
阿拉图港		70.8
伊塔基港	133.865	1012.128
合计	676.999	5504.74

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2月4日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为550.5万吨，较上一期（1月24日）增加174.5万吨。发船方面，截止2月4日，2月份以来巴西港口对中国已发船总量为67.7万吨。

截止到2月4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。

4.2、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）



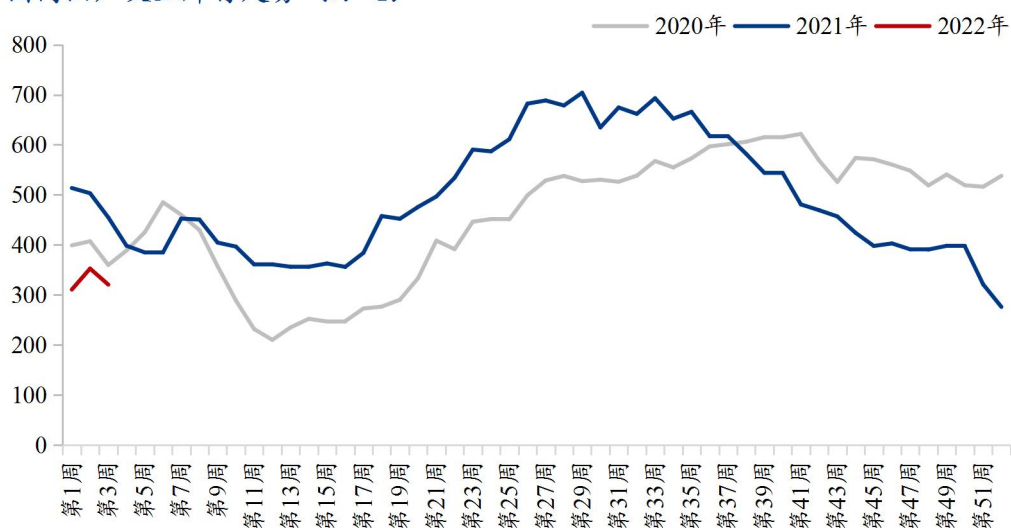
区域	油厂数量	第5周压榨量	第5周开机率	第6周压榨量	第6周开机率	第7周预计压榨量	第7周预计开机率	环比增减幅
华东	17	2.1	3.65%	11.15	19.40%	35.01	60.92%	15.75%
山东	19	1.48	2.59%	16.53	28.94%	34.65	60.66%	26.35%
华北	11	4.65	12.28%	6.8	17.96%	26.80	70.77%	5.68%
东北	11	1	3.40%	9.35	31.80%	23.65	80.44%	28.40%
广西	8	0	0.00%	2.5	8.31%	6.80	22.59%	8.31%
广东	14	1.53	4.44%	8.99	26.10%	24.36	70.73%	21.66%
福建	11	0.3	1.99%	2.13	14.15%	8.11	53.89%	12.16%
川渝	6	0	0.00%	6.25	66.14%	7.35	77.78%	66.14%
河南	8	0	0.00%	1.8	18.37%	3.00	30.61%	18.37%
两湖	6	0	0.00%	0.32	4.57%	4.54	64.86%	4.57%
合计	111	11.06	3.84%	65.82	22.88%	174.27	60.57%	19.03%

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 6 周（2 月 5 日至 2 月 11 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 65.82 万吨，开机率为 22.88%。本周油厂开机率仍处于低位。主要因多数油厂节后开机时间较预期推迟。上周第 5 周（1 月 28 日至 2 月 4 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 11.06 万吨，开机率为 3.84%；主要因春节假期间绝大多数工厂处于停机状态。

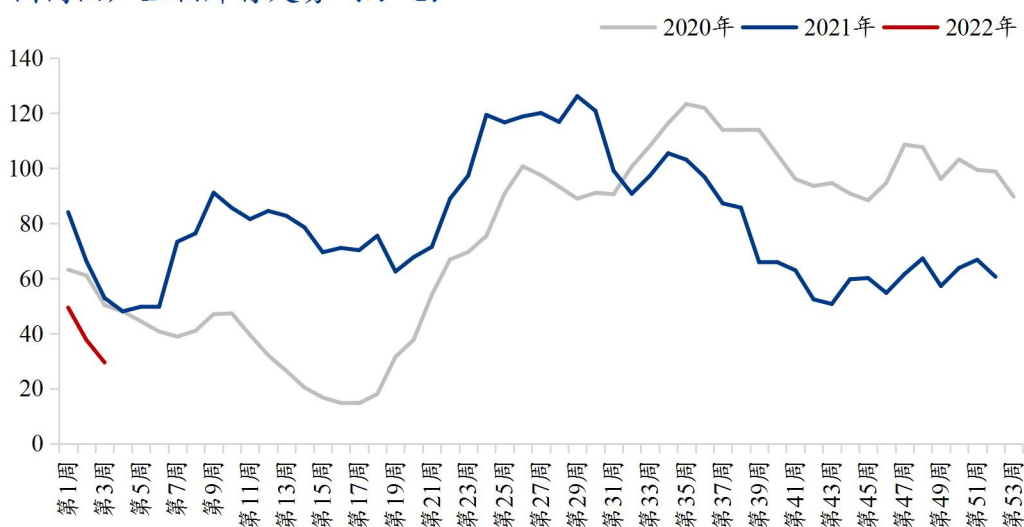
预计下周 2022 年第 7 周（2 月 11 日至 2 月 18 日）国内油厂开机率明显上升，油厂大豆压榨量预估 174.27 万吨，开机率为 60.57%。

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）

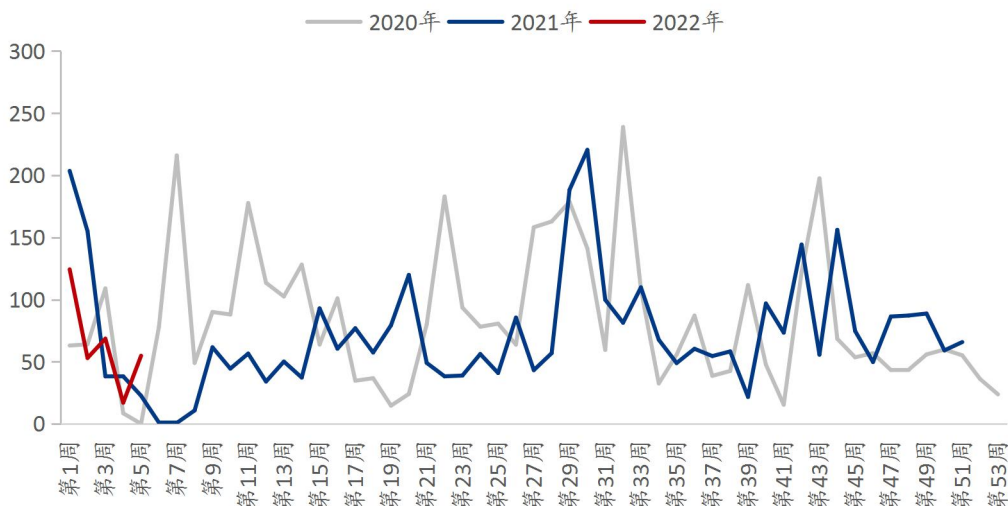


据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2022 年第 6 周，全国主要油厂大豆库存及豆粕库存均下降。其中大豆库存为 320.62 万吨，较上周减少 31.98 万吨，减幅 9.07%，同比去年减少 134.27 万吨，减幅 29.52%。当周油厂开机大幅增加 25.6 万吨，临近春节大豆到港滞缓，加上局部疫情，油厂春节期间的停机计划等影响了大豆正常的供应节奏，导致大豆库存下降。豆粕库存为 29.48 万吨，较上周减少 8.15 万吨，减幅 21.66%，同比去年减少 23.4 万吨，减幅 44.25%。现阶段下游终端提货积极性延续转好，第 3 周全国提货量较前一周增加 16.52 万吨，市场担忧物流可能受到影响，豆粕库存继续下降。

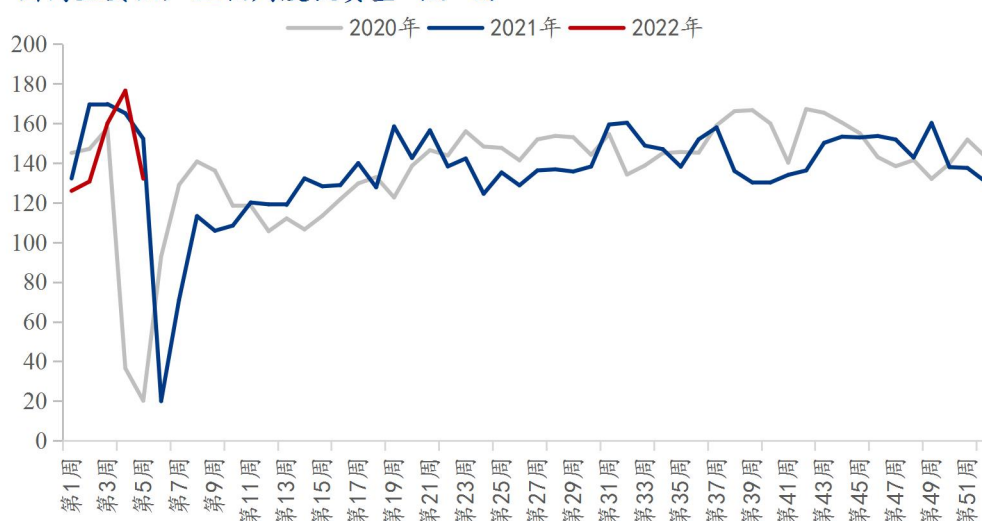
五、国内豆粕需求分析

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）

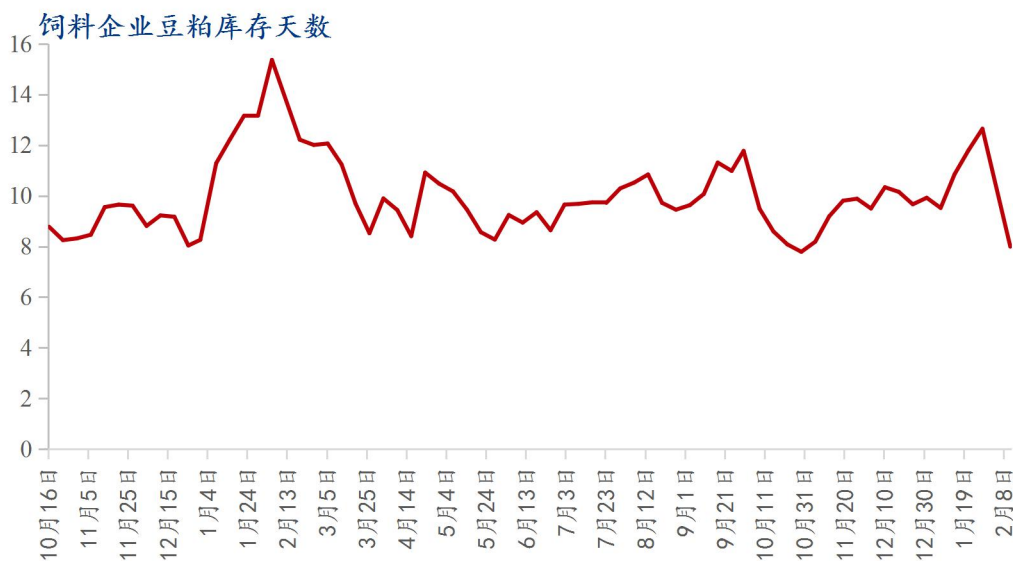


国内主要油厂豆粕周度提货量（万吨）



本周国内市场豆粕市场成交尚可,周内共成交 54.77 万吨,较上周增加 37.76 万吨,增幅 221%;日均成交 10.95 万吨,其中现货成交 28.73 万吨,远月基差成交 26.04 万吨。截止 1 月 28 日当周,国内主要油厂豆粕周度提货量 132.16 万吨,较前一周减少 44.38 万吨,减幅 25.14%,同比去年减少 20.11 万吨,减幅 13.21%。本周连粕价格大幅上涨,现货价格跟随盘面上调,远月基差价格走强,节后第一周终端饲料企业经过长假消化库存后刚需补货,市场成交尚可,以现货成交和 3 月成交为主。但是本周豆粕价格达到一定高位,中下游企业执行合同为主,新增采购不多,油厂开机率较低,豆粕供应紧张,提货库存。预计下周饲料企业或将继续补货,成交和提货有所好转。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



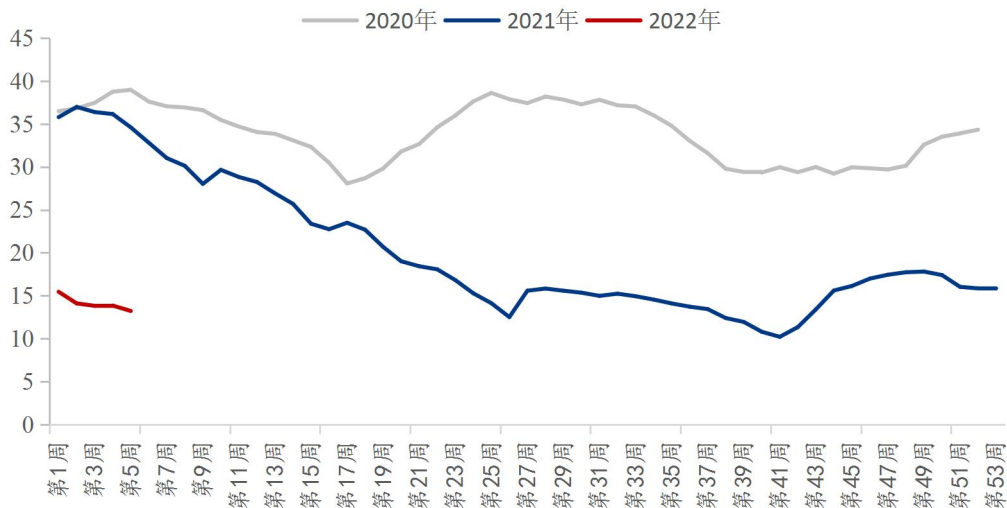
	1月28日	2月11日	增减	幅度
广东	8.31	6.17	-2.14	-25.75%
鲁豫	12.02	6.48	-5.54	-46.09%
江苏	12.12	5.65	-6.47	-53.38%
广西	18.46	7	-11.46	-62.08%
四川	15.37	12.49	-2.88	-18.74%
福建	9.41	5.13	-4.28	-45.48%
两湖	14.23	9.25	-4.98	-35.00%
华北	10.75	8.65	-2.1	-19.53%
东北	15.63	13.52	-2.11	-13.50%
全国	12.64	7.99	-4.65	-36.79%

据Mysteel农产品对全国主要地区调查显示,截止到2022年2月11日当周(第6周),国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为.99天,较节前最后一周减少4.65天,减幅36.79%,库存出现较为明显的下降。本周是节后第一周,豆粕市场价格大幅上涨,终端客户以消化前期库存为主,再加上油厂开机率低,豆粕供应紧张,提货困难。

分地区看,全国地区饲料企业库存天数均出现不同程度下降,其中江苏、广西、鲁豫地区下降较为明显。主要是饲料企业经过春节假期库存消化,油厂停机不开单;春节后油厂开机时间延迟开机率下降,豆粕供应和提货紧张;另外节后开盘,豆粕期价和现货大幅上涨,终端客户采买积极性不高。

5.3、商品猪价格走势分析

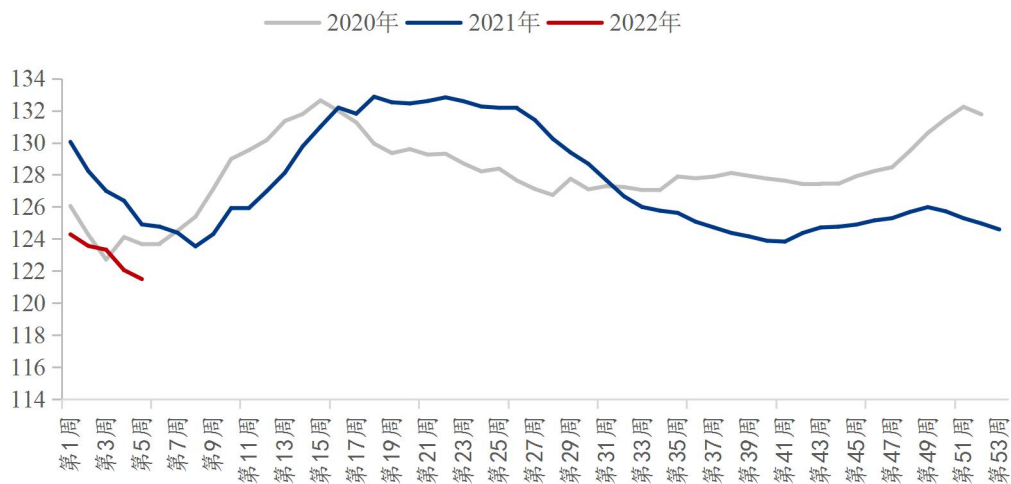
全国外三元生猪出栏均价走势图(元/公斤)



本周生猪出栏均价为 13.22 元/公斤，较节前最后一周下跌 0.63 元/公斤，环比下跌 4.55%，同比下跌 57.38%。春节期间全国生猪交易市场基本处于休市状态，养殖场基本停售，猪价波动幅度有限；节后国内需求惯性回落，白条市场表现不佳，肉多人少，剩货不断，屠企宰量较节前高峰期缩减 50%以上，压价意愿强烈，而养殖场出栏积极，市场供应宽松，供大于求，致使本周猪价出现较大跌幅。虽然市面传出收储消息对于猪价有一定提振作用，但是 2 月横跨春节假期，养殖场生猪出栏时间有限、出栏量大，需求差、人多肉少、成交清淡等因素下，预计下周猪价或弱势运行。

5.4、商品猪出栏均重情况分析

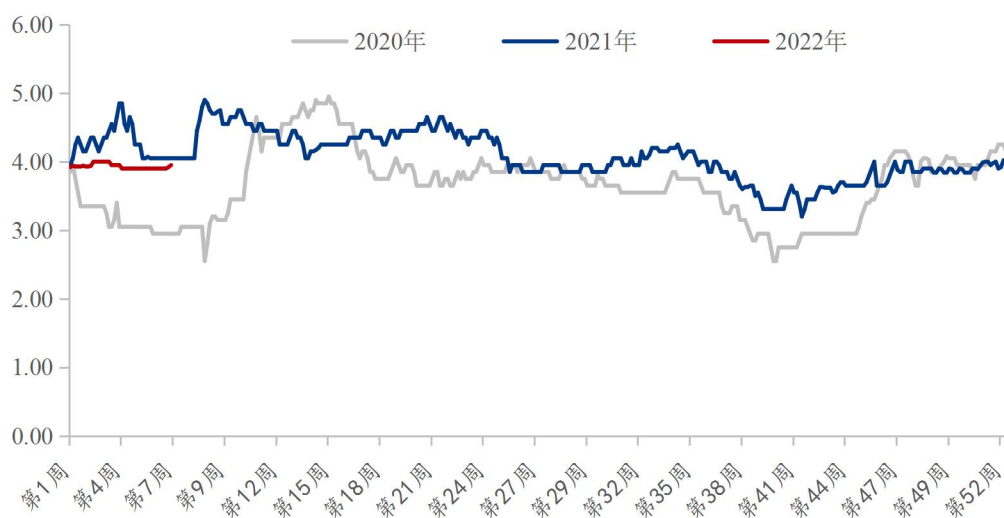
全国外三元生猪出栏均重周度走势图（公斤）



本周全国外三元生猪出栏均重为 121.49 公斤，较节前下降 0.56 公斤，环比减少 0.46%，同比下降 2.33%。生猪出栏均重继续下降，节后规模场出栏压力偏大、多增量，中小散亦积极出栏，且出栏多为小体重猪。下周规模场增量延续，预计出栏均重或仍有下降。

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）



本周全国大肉食毛鸡持稳运行。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.95 元/斤，环比稳定，同比跌幅 1.99%。节后屠企工人返厂不足，开工低位，毛鸡货源需求一般。禽病流感尚未好转，市场鸡出栏不足，各企业加价收鸡。在产品支撑弱勢的前提下，毛鸡价格上涨乏力。下周市场鸡屠企陆续开工，毛鸡需求增加，但市场鸡出栏不足。供需博弈下，预计下周毛鸡价格大概率继续上行，然而受生猪低价压制，毛鸡上行幅度有限。

(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图（元/斤）



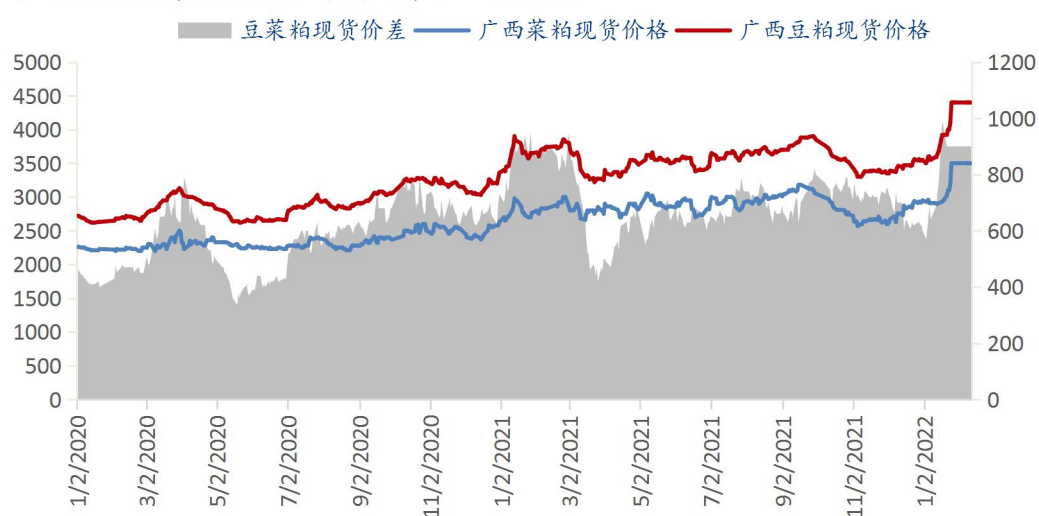
本周鸡蛋市场主产区均价 3.87 元/斤，较上周下跌 0.29 元/斤，跌幅 6.97%。周内主产区鸡蛋价格持续走低，节后产区內销走货断崖式转弱，养殖户均有不同程度库存，供应压力加大，外销同样不畅，致使价格持续走低。周内主销区均价

4.10 元/斤，较上周下跌 0.28 元/斤，跌幅 6.39%。周内主销区鸡蛋价格跌幅较大，北京、上海到车正常，广东到车量较多，各销区人员尚未返回工作岗位，终端需求明显偏弱，走货速度变慢。

六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析

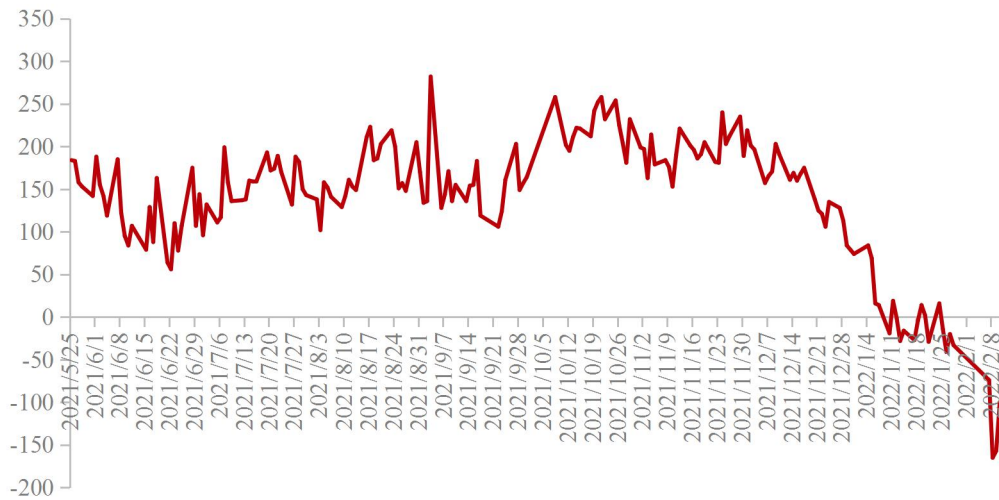
广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



本周豆菜粕价差横盘运行，截止 2 月 11 日广西地区豆菜粕现货价差为 900 元/吨，较 1 月 28 日不变。展望后期，南美大豆产区天气炒作持续，美豆偏强运行，下游饲料企业节后补货积极，国内油厂豆粕库存大幅下滑，叠加 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，菜粕虽处于淡季，但油厂军委开机，库存量也偏少，价格受到豆粕带动，豆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



本周美湾 3-4 月 CNF 升贴水较节前上调 30 美分/蒲式耳，巴西 2022 年 4-5 月 CNF 升贴水较节前上调 22-24 美分/蒲式耳。大豆进口 CNF 升贴水报价高企叠加美豆期价大幅上涨，大豆进口成本飙高。国内远月进口大豆对盘面榨利恶化，国内工厂买船进度缓慢。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆期价表现一度强势，期间再创新高。展望下周，在经历本月 USDA 对南美巴西、阿根廷及巴拉圭产量下调后，且 CONAB 进一步将巴西大豆产量预估调低至 1.25 亿吨。在全国大豆平衡表和美国大豆平衡表的收紧背景下，将令美豆价格波动重心上移，暂对下周美豆看法以高位震荡运行为主。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M05 期价表现强势，期间创出新高点 3903，随后短线快速回撤。展望下周，国内豆粕期现货价格整体高位运行为主。