

豆粕市场 周度报告

(2022.1.22-2022.1.28)



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.....	6
3.2、 全球大豆出口情况.....	6
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	7
3.3、 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.....	9
4.2、 国内主要油厂周度开工率.....	9
4.3、 油厂大豆和豆粕库存情况.....	11
五、 国内豆粕需求分析.....	13
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.....	13
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.....	15
5.5、 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	16
六、 相关替代品种情况分析.....	16
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.....	19

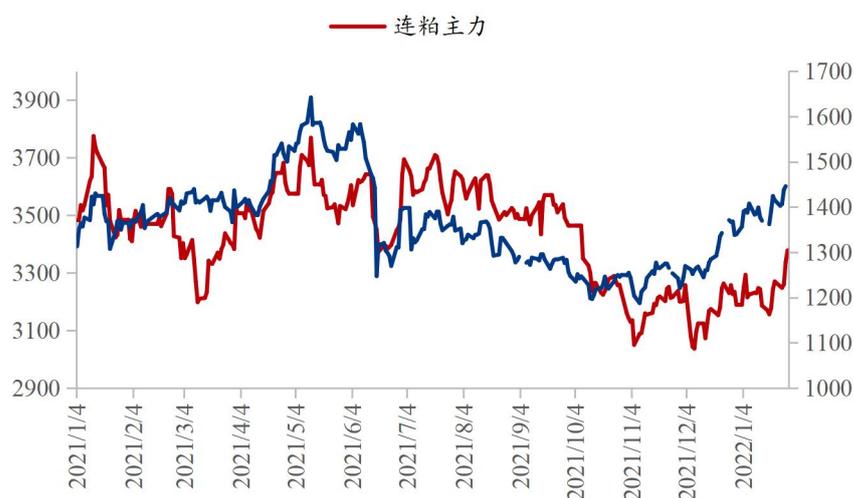
一、本周基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截止1月24日,12月份以来巴西港口对中国已发船总量为145.6万吨
	美国大豆	截止1月20日当周,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%
	国内大豆进口	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%
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为172.73万吨,预计下周大豆压榨量11.13万吨
需求	豆粕成交及提货	本周油厂豆粕共成交17.01万吨,较上周减少51.49万吨,减幅75.17%;本周豆粕提货量176.54万吨,较上周增加16.52万吨,增幅9.36%
	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12.64天,较前一周增加0.85天,增幅7.19%
	商品猪价格	本周生猪出栏均价13.85元/公斤,较上周上涨0.03元/公斤,环比上涨0.22%,同比下跌59.97%
	肉禽、蛋禽价格	本周大肉食毛鸡棚前均价3.95元/斤,环比跌幅1.00%,同比跌幅12.22%;本周主产区鸡蛋均价4.25元/斤,较上周下跌0.19元/斤,跌幅4.28%
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差为900元/吨,较上周价差保持不变
价格	一口价	本周沿海区域豆粕现货价格延续上涨,主流价格在3680-3930元/吨,较上周上涨80-110元/吨
	基差	本周沿海区域豆粕现货基差涨跌互现,主流现货基差本周均价为310-645元/吨,周环比波动幅度在-20元/吨至130元/吨之间
观点	<p>展望下周,考虑到2月USDA供需报告仍有较大概率下调南美大豆产量,且后续美国大豆需求端恐有利好题材触发,因此美豆期价料仍有上涨空间,暂高看一线至1500美分美分/蒲左右;</p> <p>现货方面,国内豆粕期现货市场受春节假期暂时休市,但预计节后豆粕价格恐仍有上涨空间。</p>	

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1月27日，CBOT美豆主力03合约报收于1446美分/蒲，较上周四涨21.75，涨幅为1.53%。本周美豆在南美天气炒作下继续上涨。本周一美豆下跌，在上周四上涨至逾七个月高点后继续回落。交易商表示，南美种植区天气状况不断改善对价格构成压力；周二美豆小幅上涨，从昨日跌势中反弹；周三美豆上涨，触及七个月来最高，因担忧南美收成，且原油和棕榈油市场急升提振豆油期货；周四美豆继续上涨，因市场担心南美干旱导致收成减少，但随后从高位回落，受累于美元急升以及玉米和小麦期货下跌。

截止1月28日，连盘豆粕主力合约M2205报收于3378/吨，较上周五涨108，涨幅为3.3%。本周连粕主力合约05走势跟随外盘美豆上涨，年末现货涨势更加凶猛。本周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

	2022-1-28	2022-1-21	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	3680	3600	80	3624	3540	4014	84	-390
山东	3710	3600	110	3634	3562	3734	72	-100
江苏	3680	3570	110	3606	3526	3678	80	-72
广东	3930	3850	80	3936	3714	3578	222	358

本周国内各区域豆粕价格继续上涨，沿海区域油厂主流价格在 3680-3930 元/吨，较上周上涨 80-110 元/吨。本周美豆大涨，触及七个月最高，市场担忧南美干旱导致收成减少。国内现货豆粕现货市场无太大波澜，油厂停机停开单，下游终端备货结束。少部分贸易商还在预售节后现货，因南美天气炒作阶段市场具有较强抗跌性。国内需求及库存偏低等因素有望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。本周现货价格涨幅较小的是天津地区，其他地区已经陆续停机进入节前状态，节前一周天津地区开机依然较高，且豆粕库存依然维持高位，由于疫情原因油厂库存压力较大催货难提，加之后期地区大豆到港将有所增加，本周地区出现了走货不畅的情况。本周现货价格涨幅相对较大的是山东地区，区域本周饲料养殖企业提货热情依旧较高，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，因此山东地区价格涨幅较大。

2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势

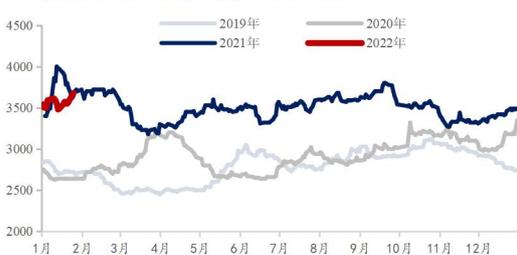
天津地区油厂主流价格（元/吨）



山东地区油厂主流价格（元/吨）



江苏地区油厂主流价格（元/吨）



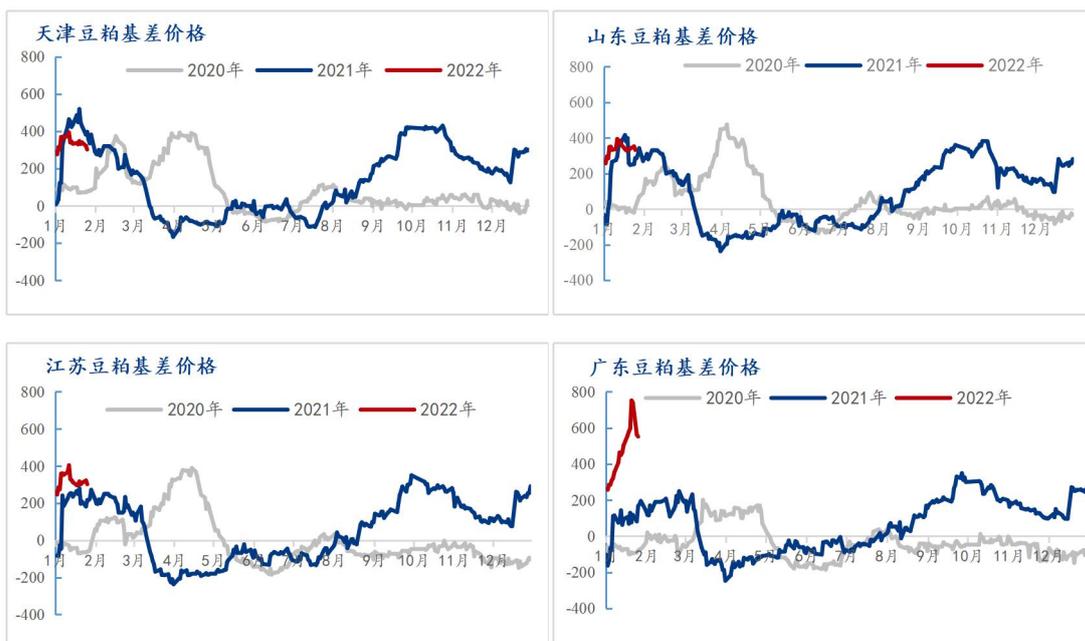
广东地区油厂主流价格（元/吨）



2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

	2022/1/28	2022/1/21	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	3378	3270	108	3295	3203	3468	92	-173
天津	302	330	-28	329	337	402	-8	-73
山东	332	330	2	339	359	266	-20	73
江苏	302	300	2	311	313	204	-2	107
广东	552	580	-28	641	511	124	130	517

本周各地区现货基差涨跌互现，沿海主要地区现货基差本周均价为 310-645 元/吨，周环比波动幅度在-20 元/吨至 130 元/吨之间。从区域来看，广东仍为本周涨幅最大区域，涨幅 130 元/吨，当前处于下游春节备货结束阶段，市场预期年后货源紧张，油厂开始逐步停机，提货较为困难，价格随盘上涨快；而山东地区本周跌幅最大，周环比跌幅 2 元/吨，本周全国成交开始逐步清淡，但山东地区成交较好，价格随盘上涨较慢。整体而言，南北基差差异仍保持较大差异。



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，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。

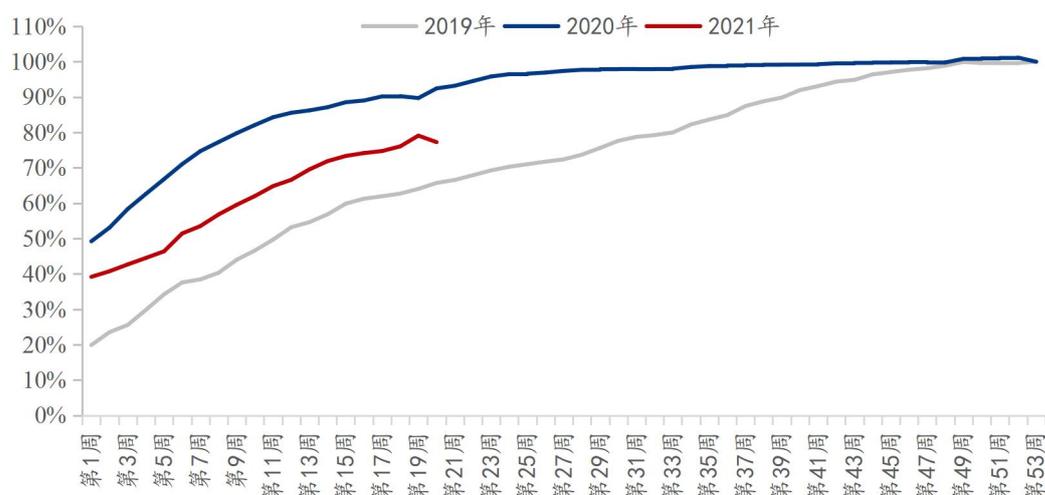
截至1月22日，马托格罗索的大豆收获进度达到15.6%，圣保罗7%，帕拉纳4%，马兰好2%，戈亚斯2%，巴伊亚1%，圣塔卡特林纳1%。截至1月22日，巴西全国大豆播种进度为99.4%，高于一周前的99%，去年同期为99.8%。巴西全国10个州的大豆播种工作已经结束。南里奥格兰德州和马拉尼昂州的播种进度尚未结束，播种进度分别为97%和96%。

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。

3.2、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）



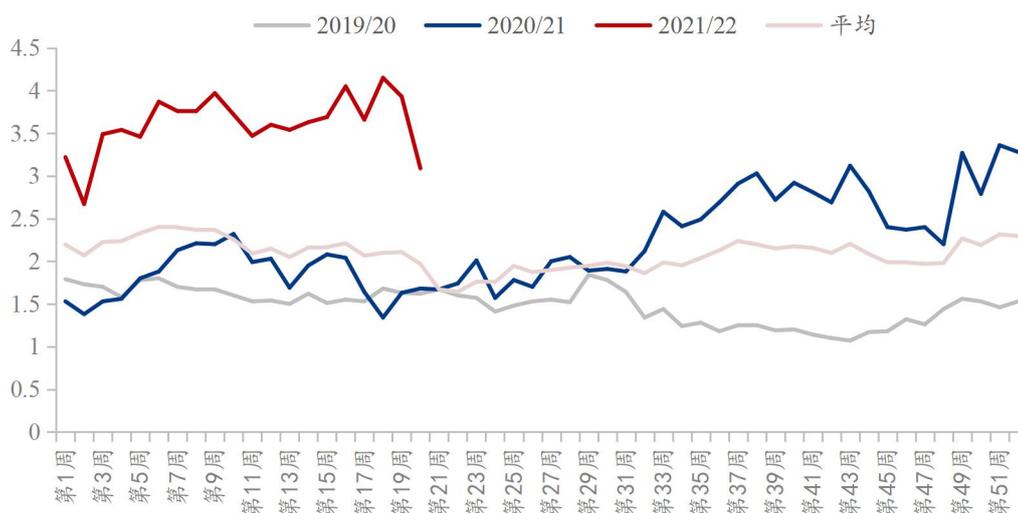
巴西全国谷物出口商协会（Anec）称，2022年1月份的大豆出口量将达到339.5万吨，低于一周前预测的432万吨，但是仍然远高于2021年1月份的出口量53644吨。

3.3、全球主要国家大豆压榨情况

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。本周美国大豆压榨利润较前一周大幅下滑但仍处同期水平高位。

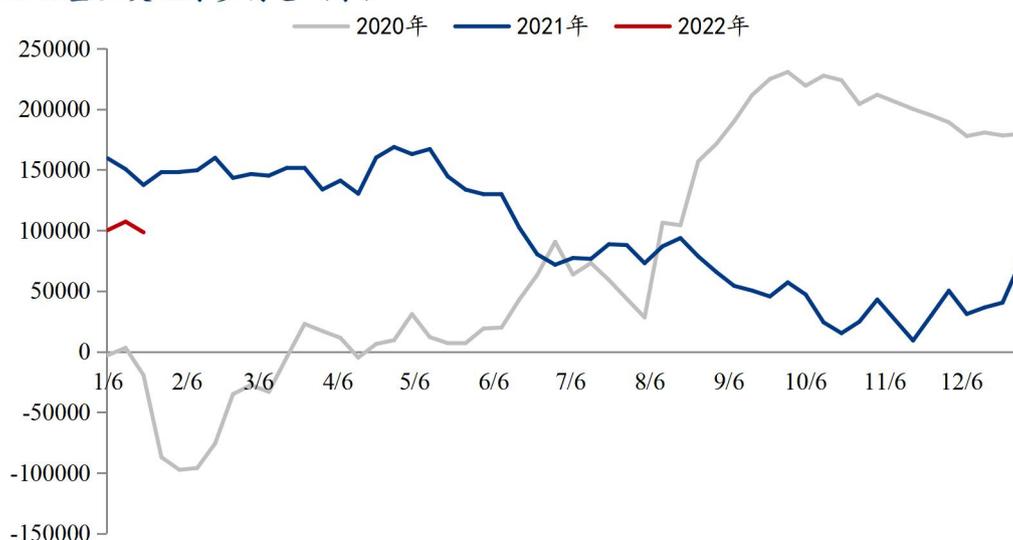
加拿大油籽加工商协会（COPA）最新发布的油籽压榨数据显示，2021年12月，加拿大大豆压榨量为162,983吨，较前月的150,509吨增加8.29%。当月，豆油产量为29,853吨，环比增加8.46%。豆粕产量为126,957吨，环比增加11.73%。2021全年，加拿大大豆压榨量为1,648,918吨；豆油产量为308,155吨；豆粕产量为1,282,829吨。加拿大油籽压榨作物年度为8月至次年7月。

美国国内大豆压榨利润对比



3.3、CFTC 基金持仓

CFTC基金美豆净多持仓（手）



截止 1 月 18 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓 98451 手，周环比减少 8827 手，减幅 8.23%；年同比减少 39045 手，减幅 28.40%。管理基金美豆期货净多持仓在 11 月初触及阶段性底部后，近 2 个月呈现出净多持仓不断增加的趋势。这对于美豆期价上涨起到了推波助澜的作用。

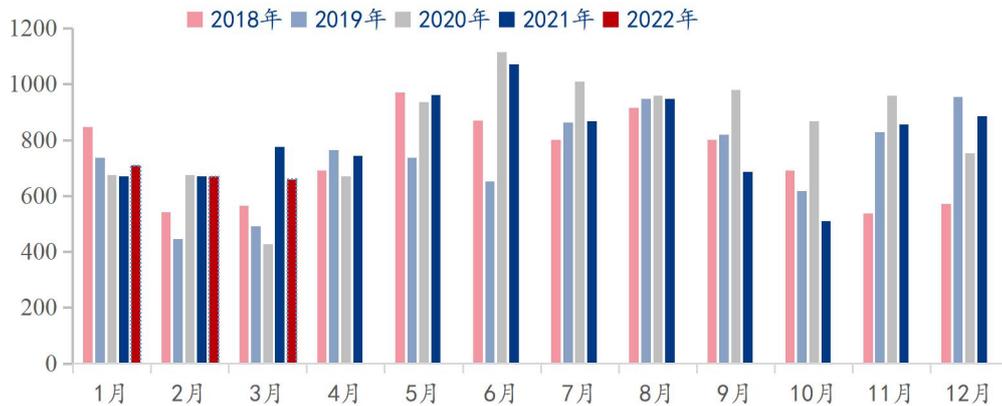
四、国内豆粕供应情况

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(2021-1-24) 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

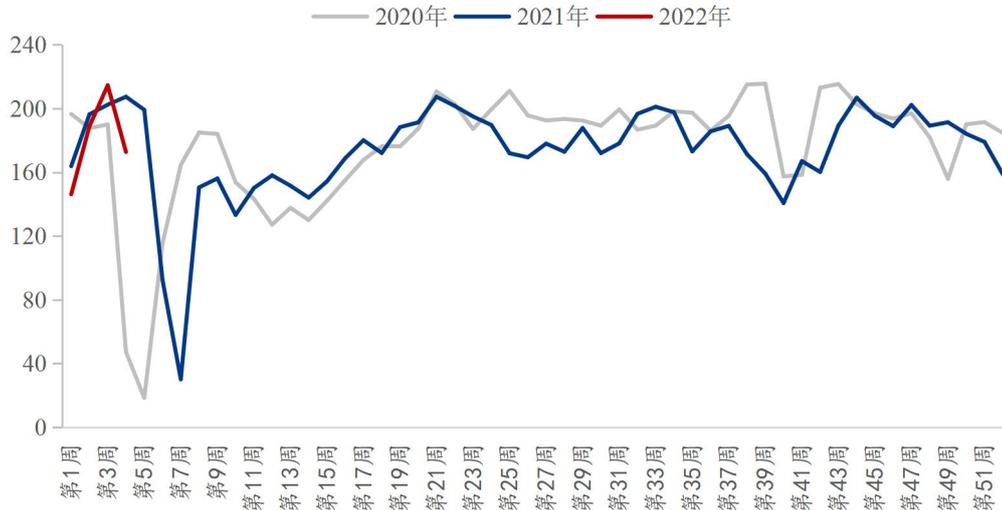
目前南美大豆出口量维持低位。Mysteel农产品统计数据显示,截止1月24日,巴西各港口大豆对华排船计划总量为375.9万吨,较上一期(1月17日)增加94.3万吨。发船方面,截止1月24日,1月份以来巴西港口对中国已发船

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。

4.2、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4周压榨量	第4周开机率	第5周预计压榨量	第5周预计开机率	增减幅
华东	17	44.54	77.50%	2.5	4.35%	-73.15%
山东	19	28.71	50.26%	1.25	2.19%	-48.07%
华北	11	34.75	91.76%	2.05	5.41%	-86.35%
东北	11	21.85	74.32%	3.5	11.90%	-62.41%
广西	8	9.7	32.23%	0	0.00%	-32.23%
广东	14	18.83	54.67%	1.83	5.31%	-49.36%
福建	11	5.58	37.08%	0	0.00%	-37.08%
川渝	6	1.8	19.05%	0	0.00%	-19.05%
河南	8	3.2	32.65%	0	0.00%	-32.65%
两湖	6	3.77	53.86%	0	0.00%	-53.86%
合计	111	172.73	60.04%	11.13	3.87%	-56.17%

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 4 周（1 月 21 日至 1 月 28 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 172.73 万吨，开机率为 60.04%。本周油厂实际开机率略高于此前预期，较预估高 2.41 万吨；较此一周实际压榨量大减 41.78 万吨。主要因多数油厂大豆受到春节长假影响，本周陆续开始停机。

预计下周 2022 年第 5 周（1 月 29 日至 2 月 4 日）国内油厂开机率大幅下降，油厂大豆压榨量预计 11.13 万吨，开机率为 3.87%。开机率下降主要因各区域均

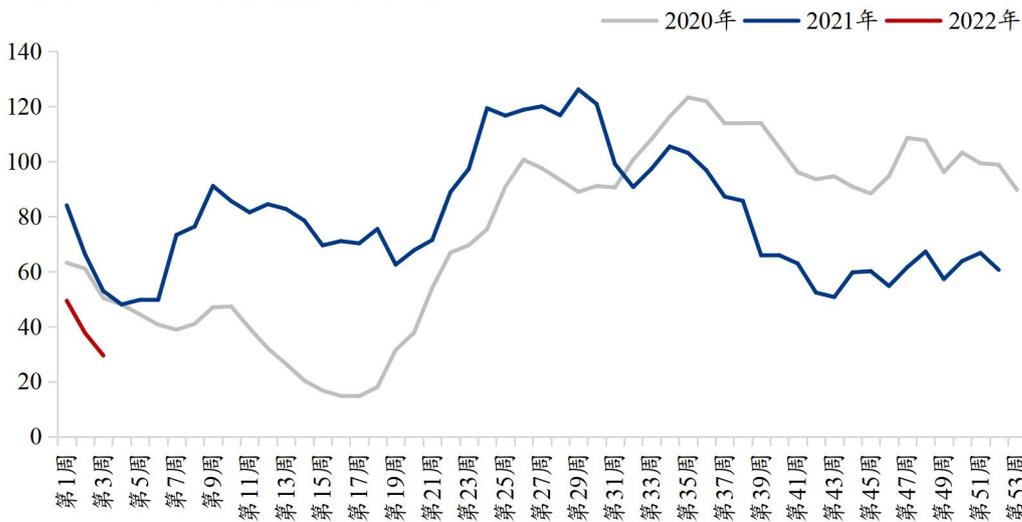
受到春节长假影响。

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）



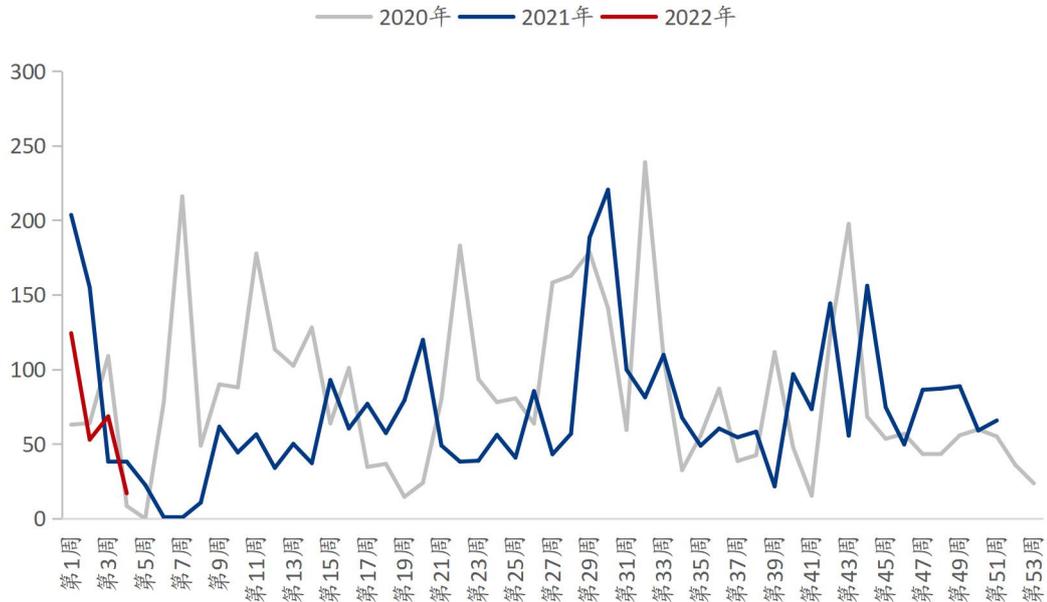
据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2022 年第 3 周，全国主要油厂大豆库存及豆粕库存均下降。其中大豆库存为 320.62 万吨，较上周减少 31.98 万吨，减幅 9.07%，同比去年减少 134.27 万吨，减幅 29.52%。当周油厂开机大幅增加 25.6 万吨，临近春节大豆到港滞缓，加上局部疫情，油厂春节期间的停机计划等影响了大豆正常的供应节奏，导致大豆库存下降。豆粕库存为 29.48 万吨，较上周减少 8.15 万吨，减幅 21.66%，同比去年减少 23.4 万吨，减幅 44.25%。现阶段下游终端提货积极性延续转好，第 3 周全国提货量较前一周增加 16.52

万吨，市场担忧物流可能受到影响，豆粕库存继续下降。

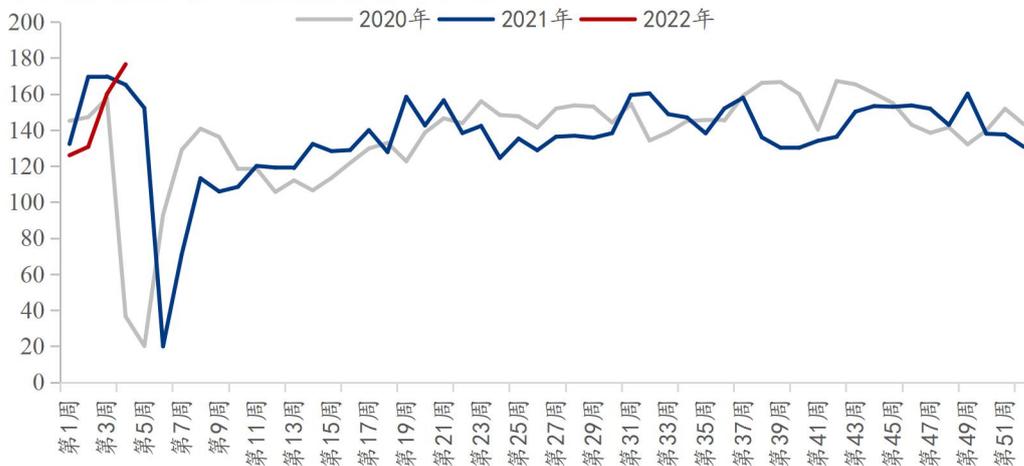
五、国内豆粕需求分析

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）

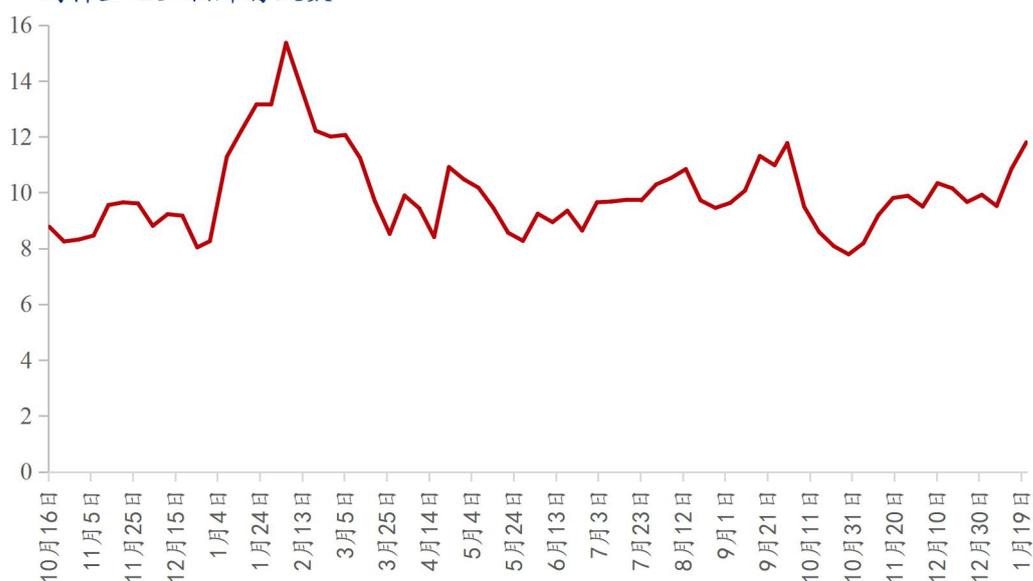


本周国内市场豆粕市场成交清淡，周内共成交 17.01 万吨，较上周减少 51.49 万吨，减幅 75.17%；日均成交 3.4 万吨，其中现货成交 7.36 万吨，远月基差成交 9.65 万吨。截止 1 月 21 日当周（第 3 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 176.54 万吨，较上周增加 16.52 万吨，增幅 9.36%，同比去年增加 4.3 万吨，增幅 2.5%。本周连粕价格大幅上涨，现货价格跟随盘面上调，基差价格走强，春

节备货基本结束，市场成交明显转淡，现货零星成交，以少量 2-3 月基差成交为主。上周饲料厂积极提货增加安全库存天数，提货量继续增加，第四周提货量出现回落。

5.2、饲料企业豆粕库存天数

饲料企业豆粕库存天数



	1月21日	1月28日	增减	幅度
广东	9.24	8.31	-0.93	-10.06%
鲁豫	8.12	12.02	3.9	48.03%
江苏	11.47	12.12	0.65	5.67%
广西	15	18.46	3.46	23.07%
四川	14.85	15.37	0.52	3.50%
福建	8.95	9.41	0.46	5.14%
两湖	15.27	14.23	-1.04	-6.81%
华北	9.76	10.75	0.99	10.14%
东北	19.11	15.63	-3.48	-18.21%
全国	11.80	12.64	0.85	7.19%

据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2022 年 1 月 28 日当周（第 4 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 12.64 天，较前一周增加 0.85 天，增幅 7.19%。库存出现较为明显的回升。本周豆粕市场震荡回升，市场情绪有所好转。同时，由于临近春节，饲料企业继续增加备货。

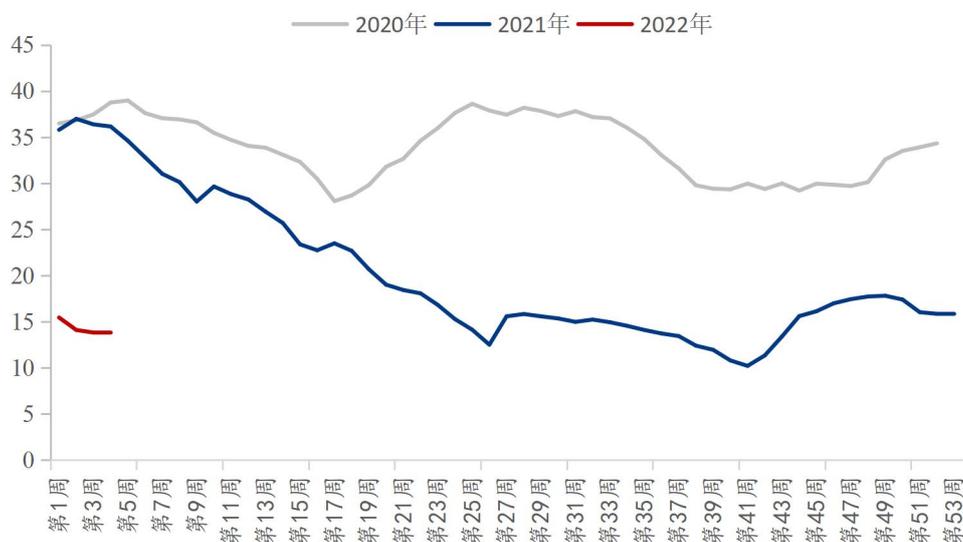
分地区看，本周全国多地的库存天数出现回升，广东、两湖和东北地区库存出现下降。由于临近春节，多地饲料企业为春节备货。鲁豫地区增加最为明显，

据了解，近期豆粕市场价格走势较好，企业点价较为积极，当地饲料企业保持提货热情，为春节做准备。

而在广东地区，由于部分饲料企业春节也停工放假，减少了对库存的储备，整体库存天数出现下降。东北地区冬季需求较差，前期已有所备货，目前已消耗库存为主。两湖地区存在提货困难的情况，加上价格偏高，部分饲料企业观望为主，不再增加库存。

5.3、商品猪价格走势分析

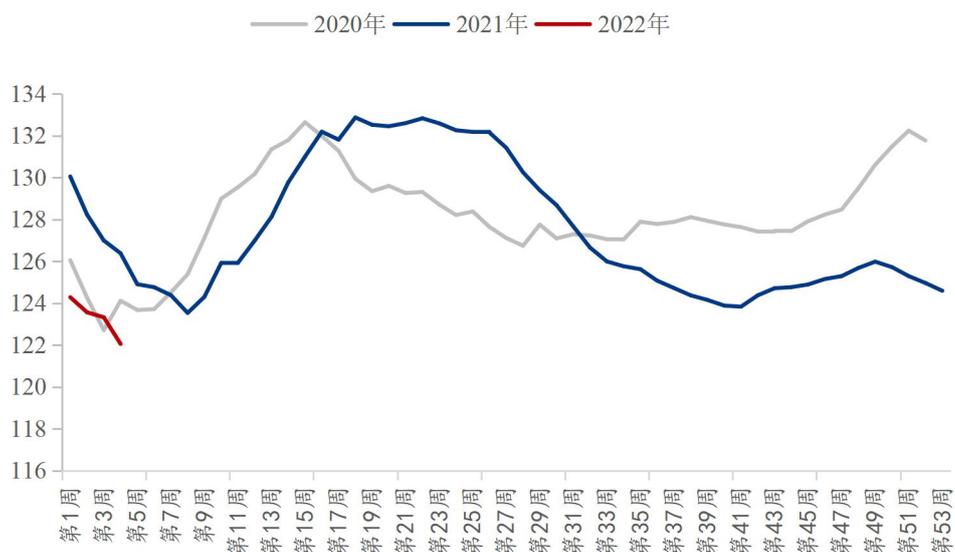
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 13.85 元/公斤，较上周上涨 0.03 元/公斤，环比上涨 0.22%，同比下跌 59.97%。本周猪价涨跌波动较大，整体走势冲高回落。上周末北方年关备货行情开启，屠宰开机订单提升明显，而本地供应不足寻求外调支援，带动华北、华东、东北等多地猪价大幅上涨，但南方跟涨情绪不足。本周初开始市场需求支撑不及预期，且涨价推动下养殖户出栏积极性提升明显，短期猪源供应充足，屠企收猪顺畅压价偏强，猪价下行趋势明显。当前年关临近企业放假潮来袭，北方多数屠企已放假停收，南方热鲜囤货时间短余量不多，整体行情调整空间较小，猪价走势稳定为主。

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 122.05 公斤，较上周下降 1.27 公斤，环比减少 1.03%，同比下降 2.28%。生猪出栏均重继续下降，已降至近三年新低，年底规模场走量、提前出栏现象偏多，且市场大猪存栏极少，交易多为标猪，下周值春节期间，毛猪交易量明显减少，交易均重或变化有限。

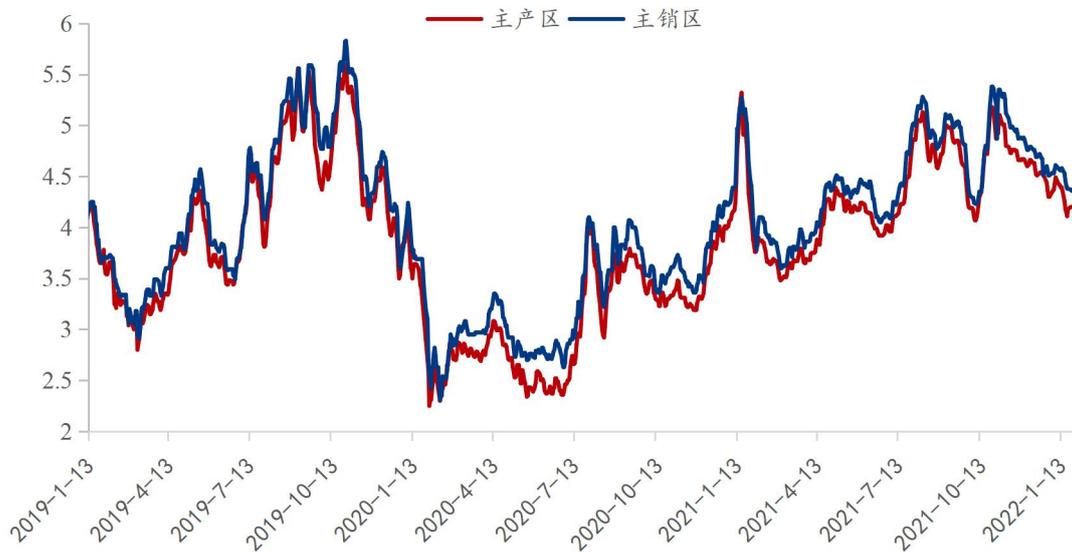
5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

国内大肉食毛鸡均价走势图（元/斤）



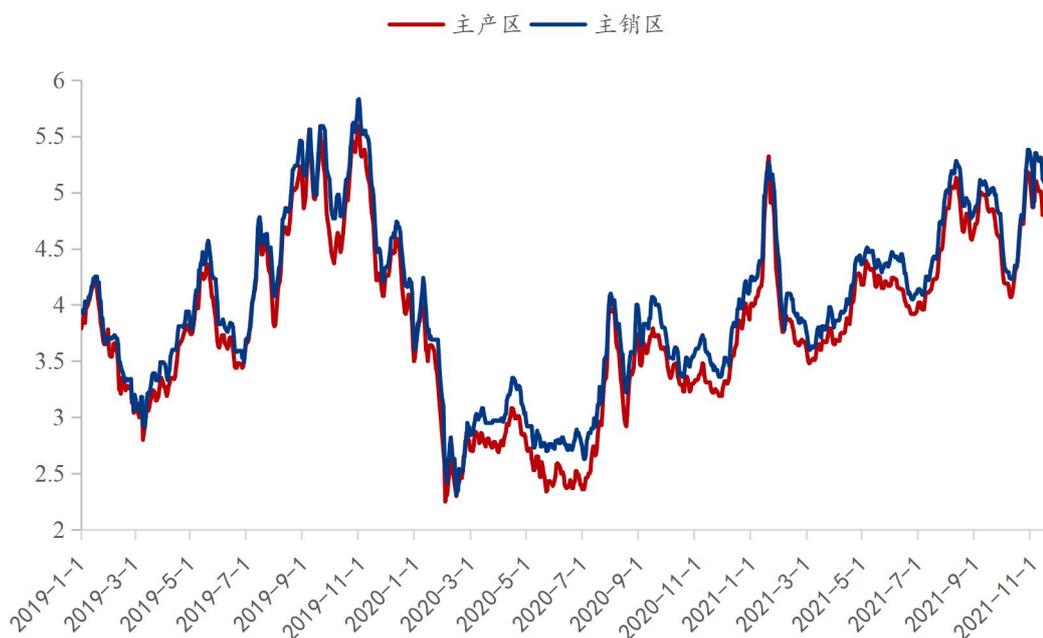
本周全国大肉食毛鸡维稳收尾。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.95 元/斤，环比跌幅 1.00%，同比跌幅 12.22%。屠企提前集中放假，小合同户被迫出鸡，仅剩大合同和自养屠企维持运转。市场供需两弱，毛鸡持稳收尾。

(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



本周内主产区均价 4.25 元/斤，较上周下跌 0.19 元/斤，跌幅 4.28%。周内主产区鸡蛋价格持续走跌，受全国公共卫生事件点状爆发影响消费低迷，叠加各地学校陆续放假、食品企业备货已基本结束，商超及农贸市场前期已储备部分库存，市场需求再次转弱。贸易环节接货谨慎，多数以清库存为主，蛋价承压下跌。周内主销区均价 4.50 元/斤，较上周下跌 0.08 元/斤，跌幅 1.75%。周内销区价格弱势整理，周内北上广三大销区均呈下跌走势，其中上海地区下跌幅度最大。本周销区市场到车量略有增多，由于终端需求不佳，整体流通速度一般，价格逐渐走弱。

(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 4.77 元/斤，较上周下跌 0.01 元/斤，跌幅 0.21%。周内产区鸡蛋价格先涨后跌，周初随着各地库存逐渐被消化，经销商阶段性补货增加，同时因产区余货压力减轻，拉涨意愿强烈，蛋价周初偏强运行，但由于终端需求较为疲软，同时短期市场暂无明显利好因素支撑蛋价高位运行，蛋价承压下跌。周内主销区均价 4.97 元/斤，较上周下跌 0.08 元/斤，跌幅 1.58%。周内销区市场需求持续较弱，本周到车量与上周基本持平，下游经销商多数按需采购，价格跟随产区涨跌调整。

六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析

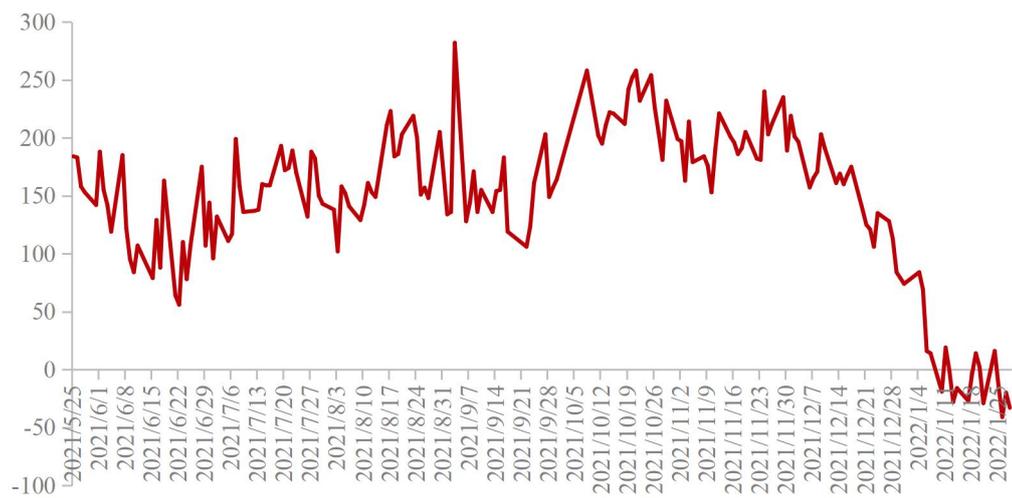
广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



本周豆菜粕价差横盘运行，截止1月27日广西地区豆菜粕现货价差为900元/吨，较1月14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



本周巴西2022年4-5月CNF升贴水较上周上调24-25美分/蒲式耳，美湾、美西2-3月CNF升贴水较上周小幅上调5美分/蒲式耳。本周美豆期价继续飙升，

大豆进口成本节节攀升，但国内市场受豆粕期价涨势更猛影响，使得远月船期对盘面榨利有所修复。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆期价延续上涨势头，接连再创新高。展望下周，考虑到 2 月 USDA 供需报告仍有较大概率下调南美大豆产量，且后续美国大豆需求端恐有利好题材触发，因此我们对美豆期价认为仍有上涨空间，暂高看一线至 1500 美分美分/蒲左右。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M05 期价同样延续上涨趋势。展望下周，国内豆粕期现货市场受春节假期暂时休市。但预计节后豆粕价格恐仍有上涨空间。