豆粕市场

周度报告

(2022.3.5-2022.3.11)

Mysteel 农产品

编辑：邹洪林、李睿莹、方平、杨纯、党媛媛、朱荣平、李心洋、王丹

电话：021-26093181

传真：021-66096937

邮箱：fangp@mysteel.com

我的钢铁 Mysteel.com | 农产品

豆粕市场周度报告

（2022. 3. 5-2022. 3. 11）

研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

目录

豆粕市场周度报告 - 1 -

本周核心观点 - 1 -

第一章 本周价格波动情况回顾 - 2 -

1.1 期价走势分析 - 2 -

1.2 各区域豆粕现货价格情况 - 3 -

1.3 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势 - 3 -

1.4 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势 - 4 -

第二章 全球大豆供需情况分析 - 5 -

2.1 全球大豆种植情况 - 5 -

2.2 全球大豆出口情况 - 6 -

2.3 全球主要国家大豆压榨情况 - 6 -

2.4 CFTC 基金持仓情况 - 7 -

第三章 国内豆粕供应情况 - 8 -

3.1 国内大豆进口情况 - 8 -

3.2 国内主要油厂周度开工率 - 9 -

3.3 油厂大豆和豆粕库存情况 - 10 -

第四章 国内豆粕需求分析 - 12 -

4.1 油厂豆粕成交及提货量 - 12 -

4.2 饲料企业豆粕库存天数 - 13 -

4.3 商品猪价格走势 - 14 -

4.4 商品猪出栏均重情况分析 - 14 -

4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析..... *- 15 -*

第五章 相关替代品种情况分析..... - 17 -

豆粕、菜粕价差分析..... *- 17 -*

第六章 成本利润分析..... - 17 -

第七章 下周豆粕行情展望..... - 18 -

本周核心观点

	类别	概况
供应	南美大豆	2022 年 3 月份巴西大豆出口量预计为 1376.9 万吨，高于一周前预估的 1177 万吨，但是仍然低于 2021 年 3 月份的近 1500 万吨。
	美国大豆	截止 3 月 3 日当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 220.43 万吨，较前四周均值增加 76%，市场预估为净增 90-170 万吨。
	国内大豆进口	据海关数据显示，2022 年 1-2 月进口大豆 1394.2 万吨，同比增加 4.1%，进口大豆均价 3818.3 元/吨，上涨 24.6%。
	油厂开工率	本周第 10 周（3 月 4 日至 3 月 10 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 144.1 万吨，开机率为 50.09%。
需求	豆粕成交及提货	本周油厂共成交 41.53 万吨，较上周增加 3.95 万吨，增幅 10.51%；日均成交 8.32 万吨，其中现货成交 21.92 万吨，远月基差成交 19.61 万吨。
	饲企豆粕库存天数	本周国内饲料企业豆粕库存天数为 6.66 天，较上一周减少 0.43 天，减幅 6.41%，饲料企业库存天数下降幅度较大。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价为 12.10 元/公斤，较上周下跌 0.17 元/公斤，环比下跌 1.39%，同比下跌 58.02%。
	肉禽、蛋禽价格	本周大肉食毛鸡棚前均价 3.80 元/斤，较上周走高 0.20 元/斤，环比涨幅 5.56%，同比跌幅 18.10%。本周鸡蛋主产区均价 4.04 元/斤，较上周上涨 0.23 元/斤，涨幅 6.04%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差大幅缩小，截止 3 月 11 日广西地区豆菜粕现货价差为 730 元/吨，较 3 月 4 日小幅缩小 300 元/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在 4850-5000 元/吨，较前一周下跌 100-370 元/吨。
	基差	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 650-845 元/吨左右。
观点	展望下周，在 3 月 USDA 供需报告公布南美大豆产量数据下调之后，后期市场焦点将逐步转向美国大豆方面，但考虑到美国大豆出口数据本次刚经历上调，后期继续上调空间或有限。因此预计下周 CBOT 大豆价格以高温震荡运行为主。连粕 M05 或延续高位运行，上方压力暂看前高一线附近；现货方面，下周油厂开机率预计小幅下降，豆粕现货价格仍有支撑，但区域分化加剧。	

第一章 本周价格波动情况回顾

1.1 期价走势分析

截止 3 月 10 日，CBOT 美豆主力 03 合约报收于 1685.25 美分/蒲，较上周四跌 13.75，跌幅为 0.82%。本周美豆呈现高位震荡态势，周初 USDA 公布月度供需报告不及预期小幅利空，而后南美大豆减产的消息又占据了市场主导。本周一美豆收盘上涨，因出现温和技术性卖盘。市场对美国供应的出口需求强劲的迹象为市场提供支撑；周二美豆小幅走高，受助于原油市场涨势，以及美国出口需求强劲；周三美豆收盘下跌，此前美国农业部(USDA)预测，国内和世界大豆供应将低于此前预期，但仍高于市场预测的平均水平；周四美豆上涨，因交易商预期南美减产将提振市场对于美豆供应的需求，阿根廷罗萨里奥谷物交易所周四在月度粮食报告中称，将阿根廷大豆产量预估从之前预测的 4,050 万吨下修至 4,000 万吨。

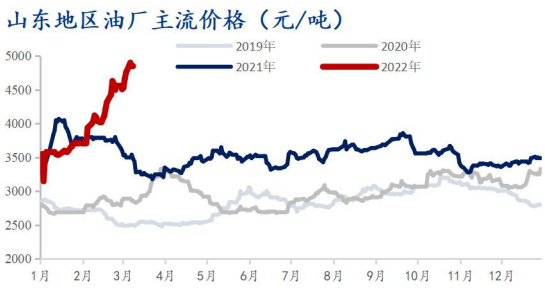
截止 3 月 11 日，连盘豆粕主力合约 M2205 报收于 4186 元/吨，较上周五涨 284，涨幅为 7.28%。本周连粕主力合约 05 走势，明显强于外盘美豆，上周小幅回落后本周再创新高，周四触及历史高位 4266 元/吨。本周国内油厂开机率持续低位，部分地区油厂大豆库存处于历史低位，盘面有所支撑。

1.2 各区域豆粕现货价格情况

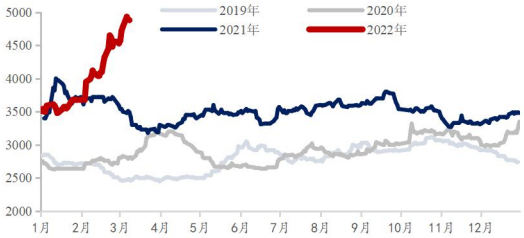
	2022-3-11	2022-3-4	涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨幅	同比涨幅
天津	4890	4520	370	4828	4530	3444	298	1384
山东	4850	4530	320	4806	4532	3406	274	1400
江苏	4880	4570	310	4840	4538	3404	302	1436
广东	5000	4900	100	5000	4944	3454	56	1546

本周国内各区域豆粕价格上涨，沿海区域油厂主流价格在 4850-5000 元/吨，较前一周下跌 100-370 元/吨。本周隔夜美豆期价收高，因南美减产将提振市场对美豆供应的需求，支撑美豆价格坚挺。国内豆粕现货刚需、低库存、高基差等因素仍限制价格深度回调。国内周度压榨量连续下滑，油厂排队提货较多，下游养殖端普遍亏损，对高价豆粕采购意愿下降，料短期豆粕继续跟随美豆延续偏强震荡走势。现货方面，区域供需分化依旧严重，南北方豆粕价差拉大。本周现豆粕货价格涨幅相对较小的是广东，由于上周广东地区开机回升，本周日度涨跌幅度较大，本周地区大豆供应得到缓解，广东地区开机率回升较为明显，豆粕库存有所会叫，价格也随之涨幅受限，但其价格仍然属于沿海地区高位，较去年同期来看广东地区价格涨幅依然也相对最大。本周现货价格涨幅相较大的是天津地区，主要因为油厂开机率较之前有所下滑，使得油厂挺价意愿较浓。前期天津地区豆粕价格相对较低，本周油厂销售情况较好，走货提货相对积极，地区豆粕库存出现明显下降，需求带动提货使得地区豆粕价格涨幅提升。

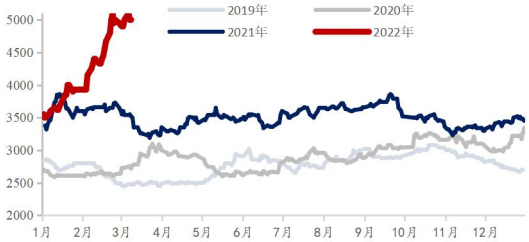
1.3 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



江苏地区油厂主流价格（元/吨）



广东地区油厂主流价格（元/吨）

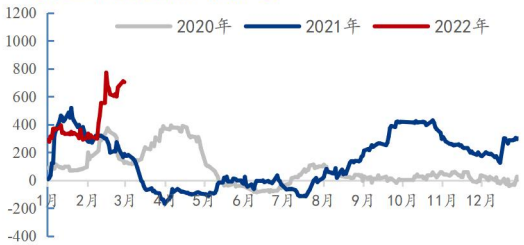


1.4 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

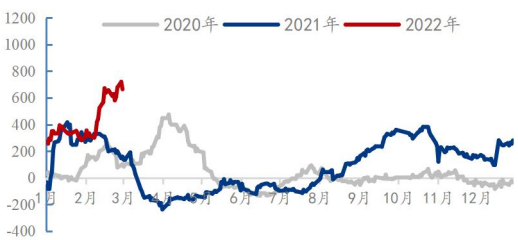
	2022/3/11	2022/3/4	环比涨幅	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨幅	同比涨幅
豆粕期货	4186	3902	284	4156	3895	3378	261	778
天津	704	618	86	672	635	200	37	472
山东	664	628	36	650	637	166	13	484
江苏	694	668	26	684	643	158	41	526
广东	814	998	-184	844	1049	204	-205	640

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 650-845 元/吨左右。从区域来看，江苏为本周涨幅最大区域，涨幅 41 元/吨，本周华东地区开机有所回落，豆粕供应偏紧，油厂限量提货，基差涨幅较大；广东地区本周基差大幅下跌，周环比跌幅 205 元/吨，因前期豆粕基差涨至高位，本周在地区油厂开机有所恢复，供应紧张有所缓解的情况下，基差随之走跌。整体而言，沿海主要地区基差将从“一枝独秀”逐步回归一体。

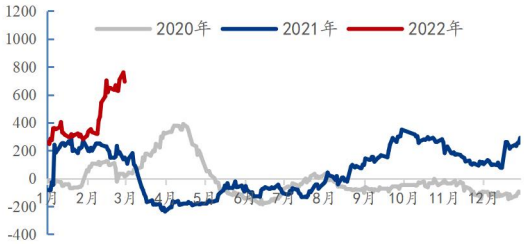
天津豆粕基差价格（元/吨）



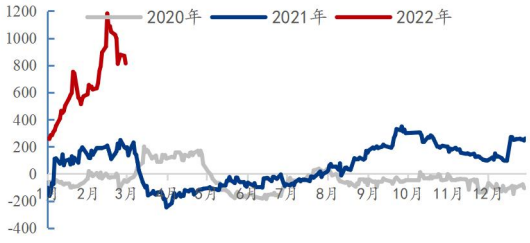
山东豆粕基差价格（元/吨）



江苏豆粕基差价格（元/吨）



广东豆粕基差价格（元/吨）



第二章 全球大豆供需情况分析

2.1 全球大豆种植情况

南美大豆方面，AgRural 公司发布的收获调查数据显示，截至 2022 年 2 月 24 日，巴西大豆收获进度达到 44%，高于一周前的 33%，也高于去年同期的 25%。马托格罗索州的大豆收获进度达到 79%，但是由于降雨过多，导致大豆质量受损。过去一周收获进展迅速的地区包括南马托格罗索和戈亚斯，收获进度均已过半。南里奥格兰德的收获刚刚开始，单产非常低。帕拉纳州西部的情况与之类似。米纳斯戈亚斯、巴希亚、皮奥义以及郎多尼亚等地的降雨也导致大豆质量存在问题。AgRural 公司预计 2021/22 年度巴西大豆产量为 1.285 亿吨。

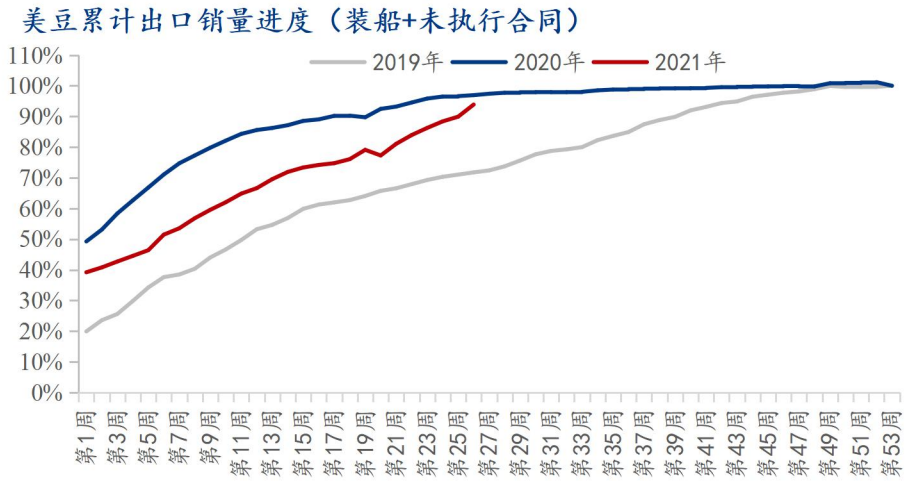
布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)发布的周度报告称，截至 2022 年 3 月 2 日的一周，阿根廷大部分农业区的降雨改善，这有助于大豆评级改善。全国大豆的 25%的评级一般到差劣，低于一周前的 28%。目前 1020 万公顷大豆处于关键的单产形成期，相当于全部面积的 62.6%。25.6%的首季大豆作物已经处于完全灌浆期(R6)，而 110 万公顷的二季大豆刚刚进入豆荚形成期(R3)，这意味着大豆单产会有很大差异。本年度阿根廷大豆播种面积为 1630 万公顷，低于 2020/21 年度的 1690 万公顷，因为阿根廷种植玉米的收益更高。交易所预计 2021/2022 年大豆产量为 4200 万吨，低于上年的 4310 万吨。

截至 2021 年 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。

2.2 全球大豆出口情况

USDA 周度出口销售报告显示，截止 2022 年 3 月 3 日当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 220.43 万吨，较之前一周大幅增加，较前四周均值增加 76%，市场预估为净增 90-170 万吨。美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售为 89.50 万吨，市场预估为净增 90-150 万吨。其中向中国大陆出口销售 79.70 万吨。美国大豆出口装船 83.49 万吨，较之前一周增加 11%，但较前四周均值下滑 26%。其中向中国大陆

出口装船 30.46 万吨。美国 2021/2022 年度大豆新销售 228.90 万吨，2022/2023 年度大豆新销售为 89.50 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 4161.12 万吨，较去年同期下降 21.96%；USDA 在 3 月份的供需报告中预计 2021/22 年度出口 5688 万吨，目前完成 73.16%。



巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，2022 年 3 月份巴西大豆出口量预计为 1376.9 万吨，高于一周前预估的 1177 万吨，但是仍然低于 2021 年 3 月份的近 1500 万吨。

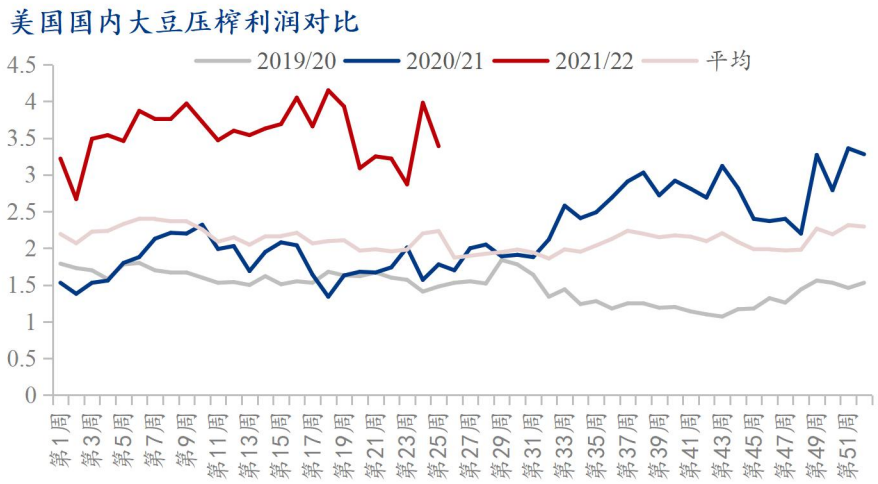
今年 2 月份巴西大豆出口量为 939 万吨，同比提高 70%，创下历史同期最高水平。一周前 ANEC 曾估计 2 月份大豆出口量为 720 万吨。

2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2022 年 3 月 4 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.39 美元，一周前是 3.98 美元/蒲式耳，去年同期为 1.78 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周有所下滑。USDA 预计 2021/22 年度巴西大豆压榨量 4625 万吨，较上月下调 65 万吨，比上年度减少 50 万吨； 2021/22 年度阿根廷大豆压榨量 4000 万吨，与上月持平，比上年度减少 16 万吨。

周四巴西国家商品供应公司（CONAB）发布月度报告，CONAB 预测 2021/22 年度巴西大豆压榨以及出口均将低于上年。巴西大豆压榨量调低到了 4290 万吨，低于 2 月份预测的 4830 万吨。CONAB 称，对压榨数据的调整考虑了国家石油天然气和生物燃料

局（ANP）发布的柴油销售以及生物柴油产量数据，还考虑到豆油在生物燃料的用量比例下降。



2.4 CFTC 基金持仓情况

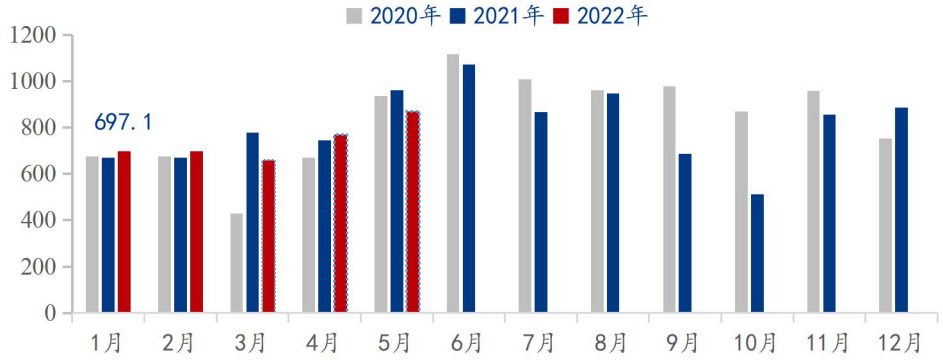
截止 3 月 5 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓 166058 手，周环比减少 5362 手，减幅 3.1%；年同比增加 19520 手，增幅 13.32%。管理基金美豆期货净多持仓周度数据再度减仓，可看出在 CBOT 大豆突破 1700 美分关口后继续主动做多意愿减弱，相反甚至出现部分多单获利了解。

第三章 国内豆粕供应情况

3.1 国内大豆进口情况

据海关数据显示，2022 年 1-2 月进口大豆 1394.2 万吨，同比增加 4.1%，进口大豆均价 3818.3 元/吨，上涨 24.6%。此外，据 Mysteel 农产品监测数据显示，2022 年 3 月进口大豆到港量预计为 659.75 万吨，4 月进口大豆到港量预计为 770 万吨，5 月进口大豆到港量预计为 870 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（2021-3-7）

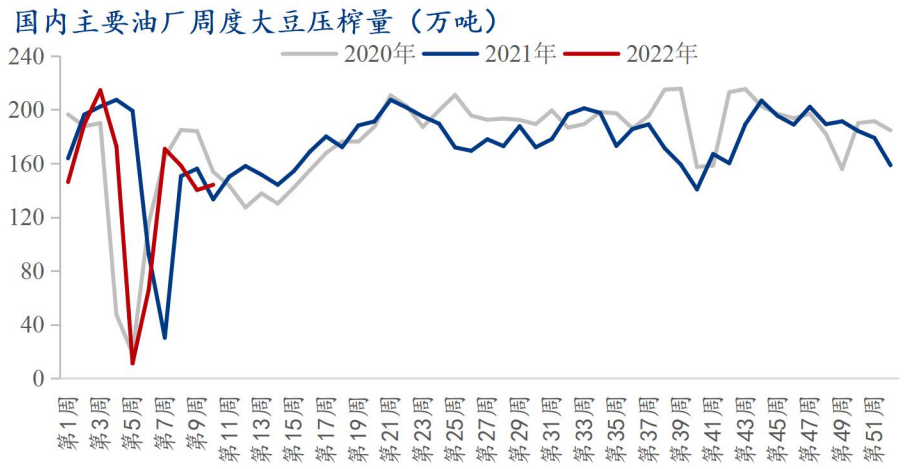
单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	434.125	260.299
桑托斯港	974.078	1939.502
里奥格兰德港		30
伊塔科蒂亚拉港	52.375	
圣弗朗西斯科港	134.489	592.783
图巴朗港	70.644	535.853
巴卡雷纳港	65.39	622.742
阿拉图港	72.584	470.569
伊塔基港	198.179	1409.339
合计	2001.864	5861.087

目前南美大豆对华出口量逐步增加。Mysteel 农产品统计数据显示，截止 3 月 7 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 586.1 万吨，较上一期（2 月 28 日）减少 40 万吨。发船方面，截止 3 月 7 日，3 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 200.2 万吨。

截止到 3 月 7 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）3 月大豆对中国暂无发船，也无排船计划。

3.2 国内主要油厂周度开工率



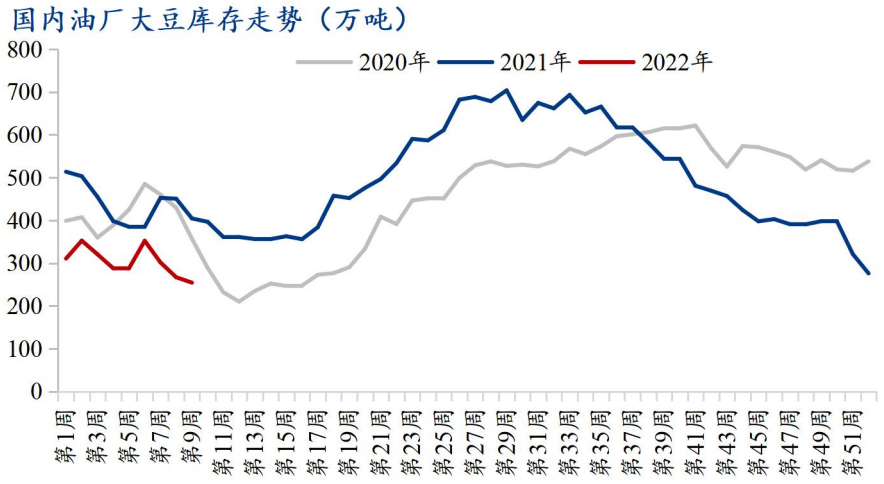
区域	油厂数量	第10周压榨量	第10周开机率	第11周预计压榨量	第11周预计开机率	增减幅
华东	17	25.9	45.07%	25.05	43.59%	-1.48%
山东	19	27.22	47.65%	26.24	45.94%	-1.72%
华北	11	24.35	64.30%	23.75	62.71%	-1.58%
东北	11	20.05	68.20%	18.4	62.59%	-5.61%
广西	8	15.69	52.13%	12.68	42.13%	-10.00%
广东	14	13.87	40.27%	18.37	53.34%	13.07%
福建	11	2.88	19.14%	3.79	25.18%	6.05%
川渝	6	6.3	66.67%	6.3	66.67%	0.00%
河南	8	3.7	37.76%	2.9	29.59%	-8.16%
两湖	6	4.14	59.14%	2.94	42.00%	-17.14%
合计	**111**	**144.1**	**50.09%**	**140.42**	**48.81%**	**-1.28%**

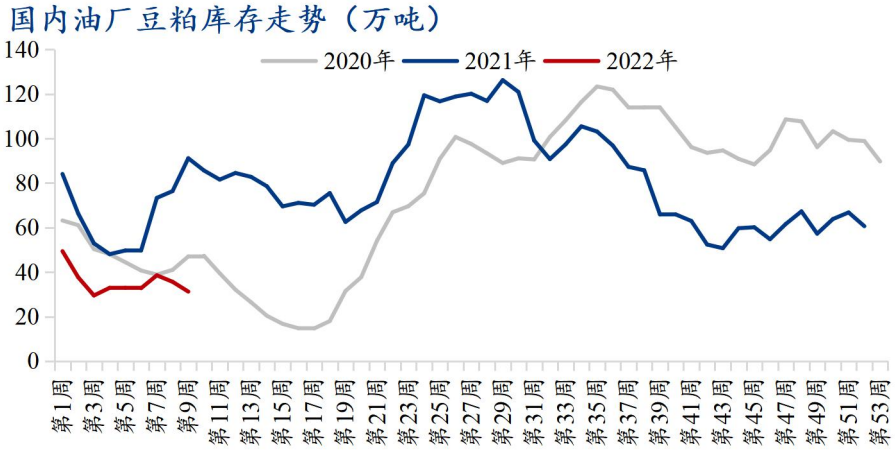
根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 10 周（3 月 4 日至 3 月 10 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 144.1 万吨，开机率为 50.09%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低 4.84 万吨；较第 9 周压榨量增加 3.93 万吨。

预计下周 2022 年第 11 周（3 月 12 日至 3 月 18 日）国内油厂开机率小幅下降，油

厂大豆压榨量预计 140.42 万吨，开机率为 48.81%。开机率下降主要区域为广西、河南和两湖地区；广东、福建地区有一定回升。

3.3 油厂大豆和豆粕库存情况



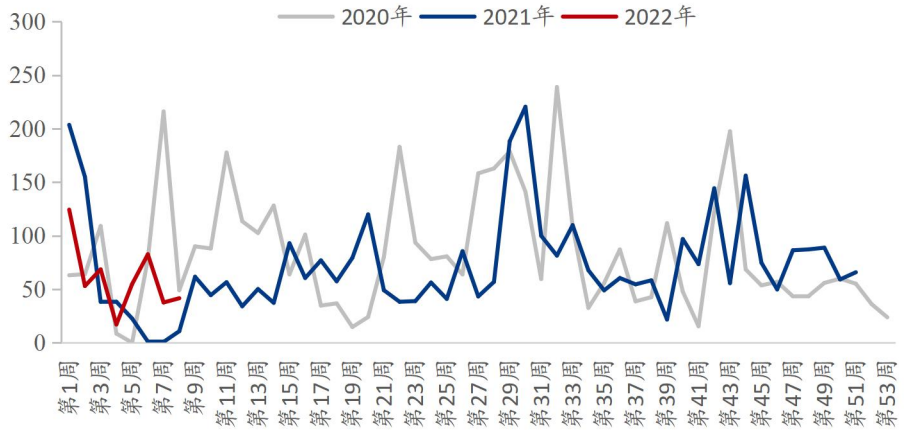


据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2022 年第 9 周，全国主要油厂大豆库存及豆粕库存均下降。其中大豆库存为 254.45 万吨，较上周减少 12.58 万吨，减幅 4.71%，同比去年减少 150.09 万吨，减幅 37.1%。国内大豆库存屡创新低，大豆到港未见好转，油厂断断续续停机计划增多，虽国储进口大豆拍卖流入市场略微缓解大豆库存压力，对油厂强大的压榨下，不足以支撑大豆库存累积。豆粕库存为 31.22 万吨，较上周减少 4.4 万吨，减幅 12.35%，同比去年减少 59.88 万吨，减幅 65.73%。第 9 周全国主要油厂大豆压榨量较前一周下降 18.19 万吨，提货量较前一周减少 12.79 万吨。豆粕价格十年高位，下游养殖端普遍亏损，对高价豆粕采购意愿下降，市场豆粕供应量有限，刚需用豆粕逐步拉低全国豆粕库存，除油厂开机高位，豆粕库存有望进一步下降。

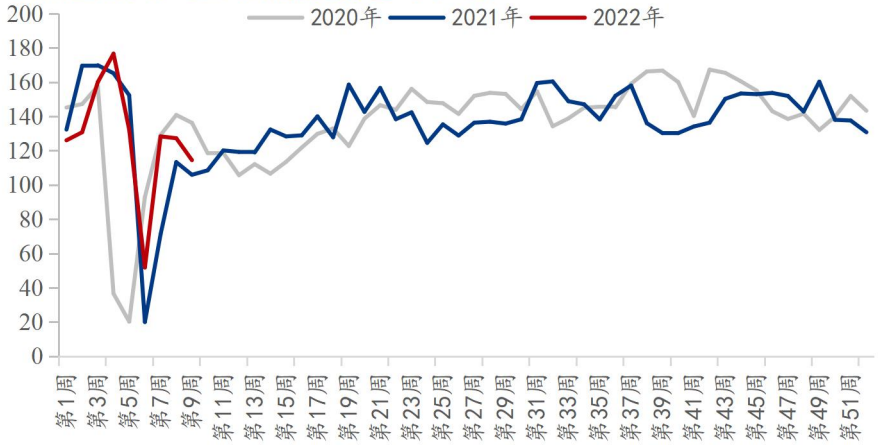
第四章 国内豆粕需求分析

4.1 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）

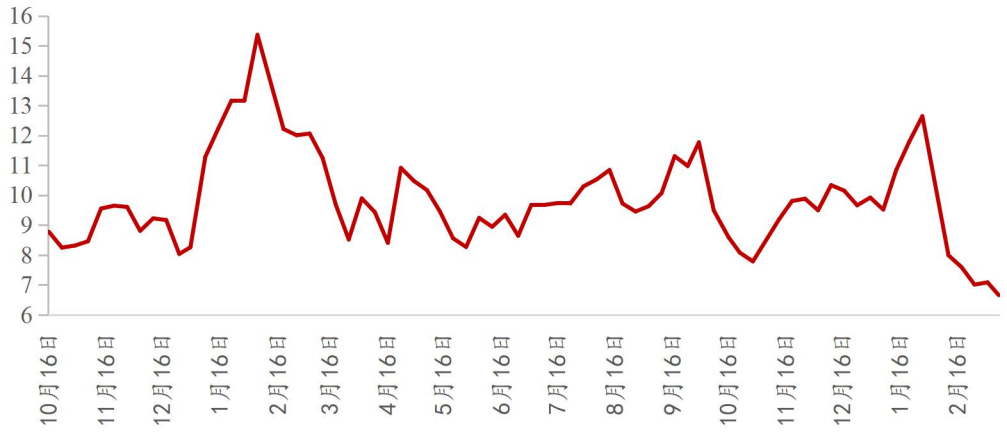


本周国内市场豆粕市场成交清淡，周内共成交 41.53 万吨，较上周增加 3.95 万吨，增幅 10.51%；日均成交 8.32 万吨，其中现货成交 21.92 万吨，远月基差成交 19.61 万吨。截止 3 月 5 日当周，国内主要油厂豆粕周度提货 114.43 万吨，较前一周减少 12.79 万吨，减幅 11.18%，同比去年增加 6.67 万吨，增幅 6.19%。本周连粕价格先抑后扬，现货价格继续上涨，基差小幅走弱，本周市场成交继续保持清淡，以现货成交和 3 月、4-5 月基差成交为主。主要是现货价格偏高，下游养殖终端利润不见

转好，所以中下游企业补库意愿不足，以随采随用为主，补库意愿不大。同时国内大豆到港不足，豆粕供应紧张，导致提货下降。预计下周饲料企业或将继续补货，成交和提货将有所好转。

4.2 饲料企业豆粕库存天数

全国饲料企业库存天数变化



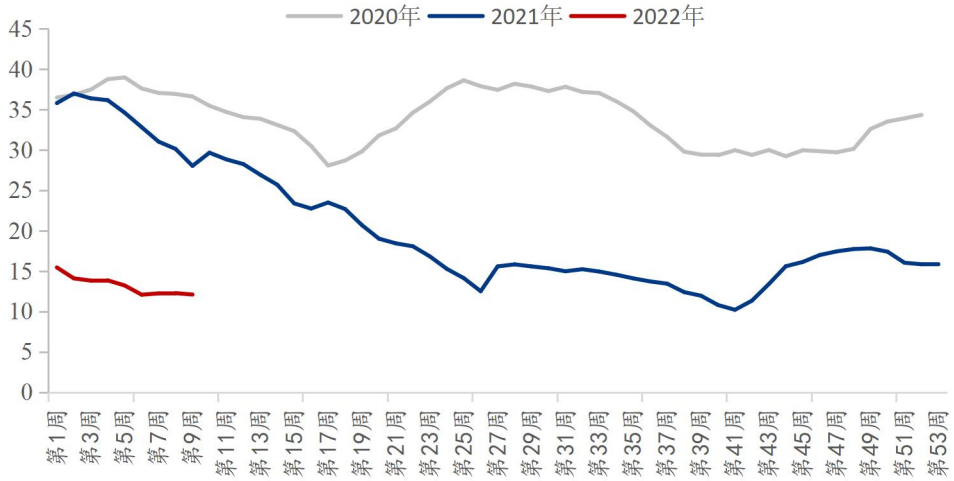
	3月10日	3月4日	增减	幅度
广东	4.19	4.72	-0.53	-12.66%
鲁豫	6.06	7.04	-0.98	-16.17%
江苏	7.18	6.65	0.53	7.42%
广西	8.23	7.31	0.92	11.18%
四川	13.44	13.93	-0.49	-3.65%
福建	3.83	5.71	-1.88	-49.17%
两湖	8.73	9.53	-0.80	-9.16%
华北	6.19	6.86	-0.67	-10.76%
东北	5.72	5.13	0.59	10.38%
全国	6.66	7.09	-0.43	-6.41%

据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2022 年 3 月 10 日当周（第 10 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 6.66 天，较上一周减少 0.43 天，减幅 6.41%，饲料企业库存天数下降幅度较大。本周连粕期价继续随美豆震荡上涨，现货价格高位运行。部分地区饲料企业在豆粕高价背景下消极补货，维持随采随用，另有部分地区的大豆豆粕供应紧张，限制了饲料企业的补库，饲料企业库存继持续消耗。

本周全国大部分地区的饲料企业豆粕物理库存天数都处于下降的态势，除江苏、广西、东北地区有小幅增长，主要受到油厂供应恢复、供应增加的影响。本周福建地区的饲料企业豆粕库存下降幅度最大，达到了 49.17%，主要由于福建地区的油厂开机率处于历史低位，仅 1 家油厂开机，下游饲料企业豆粕库存持续走低。

4.3 商品猪价格走势

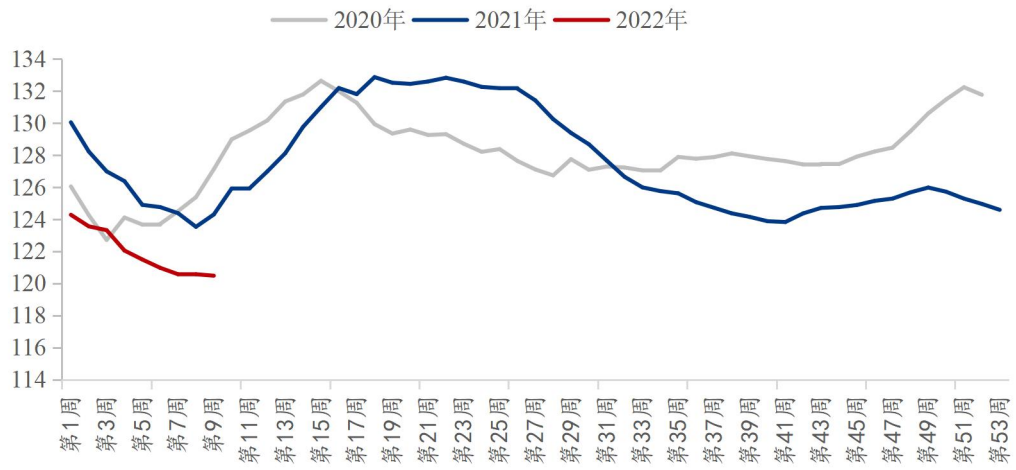
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 12.10 元/公斤，较上周下跌 0.17 元/公斤，环比下跌 1.39%，同比下跌 58.02%。本周猪价持续性走低，主要在于终端白条成交表现一般，需求恢复增速不及生猪供应增速，整体呈现供大于求状态；同时虽近日北方散户在二轮收储、疫情扩散等影响下，散户扛价情绪较强，出现部分反弹，但南方行情持续下滑，毛批市场猪源充足，白条量价表现一般，部分规模场放量出栏，屠企压价意愿强烈，猪价 持续性下跌。3 月规模场出栏计划量大于 2 月，下周养殖场出栏压力犹存，不排除或出现集中放量的情况，市场供应宽松，而多地复发公共卫生事件，消费提升空间有限，需求端依旧处于不佳的状态，整体来说，下周猪价或呈现震荡偏弱走势。

4.4 商品猪出栏均重情况分析

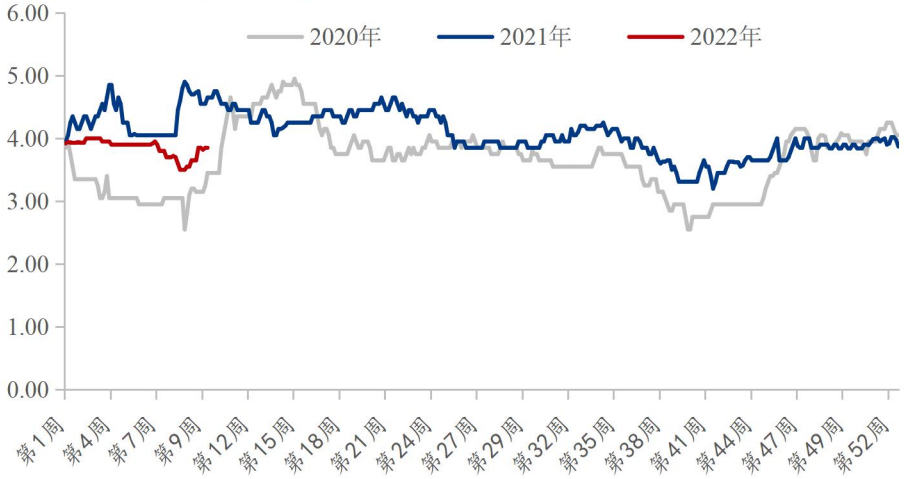
全国外三元生猪出栏均重周度走势图（公斤）



本周全国外三元生猪出栏均重为 120.48 公斤，较上周增加 0.06 公斤，环比增加 0.05%，同比下降 4.33%。生猪出栏均重由减转增，因当前猪价持续在成本线以下徘徊，而饲料原料价格不断攀升，规模场普遍有小幅调增出栏体重、抵消低猪价亏损操作；同时肥标价差收窄，屠企近期对稍大体重、瘦肉猪源采购量增加。但随着天气逐渐转热，大猪需求减少，而饲料价格不断上涨，养户压栏增重意愿不强。下周预计出栏均重将窄幅小降。

4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

国内大肉食毛鸡均价走势图（元/斤）



本周毛鸡价格呈震荡上行走势，周内大肉食毛鸡棚前均价 3.80 元/斤，较上周走高 0.20 元/斤，环比涨幅 5.56%，同比跌幅 18.10%。本周毛鸡价格稳步走高，本周处

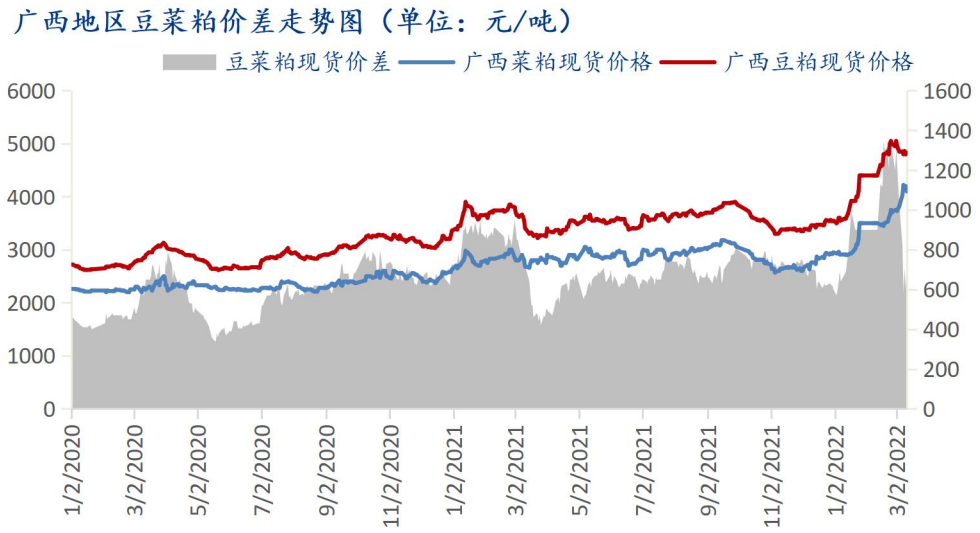
于经销端备货断档期，分割品价格不断上行，拉涨毛鸡价格；本周山东省内部分地区疫情复发，打破毛鸡调运平衡，企业加价收鸡；其次本周后期临近断档期，毛鸡出栏出现减量走势，企业为保障生产运转，加价幅度不一。

（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 4.04 元/斤，较上周上涨 0.23 元/斤，涨幅 6.04%。周内主产区价格呈现先稳后涨，当前饲料成本持续维持高位，养殖单位盼涨情绪较为浓烈，贸易端库存较前期均有减小，叠加新冠疫情在多地点状爆发，终端囤货情绪增加，多地货源流通受阻，市场交投整体好转。主销区：周内主销区均价 4.14 元/斤，较上周上涨 0.21 元/斤，涨幅 5.34%。周内主销区价格偏强运行。随着春节结束，务工人员陆续返工，各大高校陆续开学，当前 北京、上海、广东三大销区市场走货速度较前期有所好转，当日到货基本可以消化，二批三批拿货积极性较之前也有所提高，推动蛋价上行。

第五章 相关替代品种情况分析

豆粕、菜粕价差分析



本周广西豆菜粕价差大幅缩小，截止 3 月 11 日广西地区豆菜粕现货价差为 730 元/吨，较 3 月 4 日小幅缩小 300 元/吨。本周豆菜粕盘面价差和现货价差都呈缩小态势。主要原因有两方面，一是随着防城港九三、防城港大海、防城港澳加的陆续开机，广西地区油厂大豆开机率大幅上升，油厂豆粕库存回升，区域豆粕供应增加较快，因此豆粕现货偏弱运行。而另一方面，随着防城港澳加停榨菜籽转榨大豆，沿海油厂的菜籽开机率大幅下滑，处于历史低位，叠加后续 3-4 月份菜籽到港量较少，而今年加拿大菜籽的蛋白含量较高，菜粕价格有上升价值，豆菜粕价差不排除有进一步缩窄的可能。

第六章 成本利润分析

本周美湾 5 月 CNF 升贴水大幅上调 100 美分，巴西 2022 年 4-5 月 CNF 升贴水较上周大幅上调 48-53 美分。本周盘中压榨利润继续恶化，大豆进口成本攀升，连盘豆粕虽强于外盘，但本周油脂大幅回落，使得盘面榨利继续恶化。受榨利亏损影响，油厂远期买船进度依旧偏低。

第七章 下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆期价整体高位运行，主力 05 月合约大体围绕 1700 美分/蒲上下波动。展望下周，在 3 月 USDA 供需报告公布南美大豆产量数据下调之后，后期市场焦点将逐步转向美国大豆方面，但考虑到美国大豆出口数据本次刚经历上调，后期继续上调空间或有限。因此预计下周 CBOT 大豆价格以高温震荡运行为主。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M05 期价在大豆抛储消息打压下探出短期低点 4064 点后迅速拉回，强势趋势未改。展望下周，连粕 M05 或延续高位运行，上方压力暂看前高一线附近；现货方面，下周油厂开机率预计小幅下降，豆粕现货价格仍有支撑，但区域分化加剧。

资讯编辑：方平　021-26093181

资讯监督：王涛　0533-7026866

资讯投诉：陈 杰　021-26093100