豆粕市场

月度报告

(2023 年 4 月)

Mysteel 农产品

编辑：邹洪林、李睿莹、方平、朱荣平、李心洋、王丹、刘莉、幸丽霞、涂纪欣、李欣怡

电话：021-66896814

传真：021-66096937

邮箱：lixinyang@mysteel.com

我的钢铁 Mysteel.com | 农产品

豆粕市场月度报告

（2023 年 4 月）

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

豆粕市场月度报告 - 2 -

本月基本面核心指标及观点 - 5 -

第一章 本月豆粕价格波动情况回顾 - 6 -

1.1 期价走势分析 - 6 -

1.2 各区域豆粕现货价格情况 - 7 -

1.3 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势 - 8 -

1.4 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势 - 8 -

第二章 全球大豆供需情况分析 - 10 -

2.1 全球大豆供需平衡表 - 10 -

2.2 全球大豆种植情况 - 11 -

2.3 全球大豆出口情况 - 12 -

2.4 全球主要国家大豆压榨情况 - 13 -

2.5 CFTC 基金持仓 - 15 -

第三章 国内豆粕需求分析 - 16 -

3.1 国内豆粕供需平衡表 - 16 -

3.2 国内大豆进口情况 - 17 -

3.3 国内油厂大豆压榨情况 - 19 -

3.4 国内油厂大豆及豆粕库存情况

第四章 国内豆粕需求分析 - 22 -

4.1 油厂豆粕成交及提货量 - 22 -

4.2 饲料企业豆粕库存天数 - 24 -

4.3 商品猪价格走势分析 - 25 -

4.4 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析 - 26 -

第五章 相关替代品种情况分析 - 28 -

第六章 成本利润分析 - 28 -

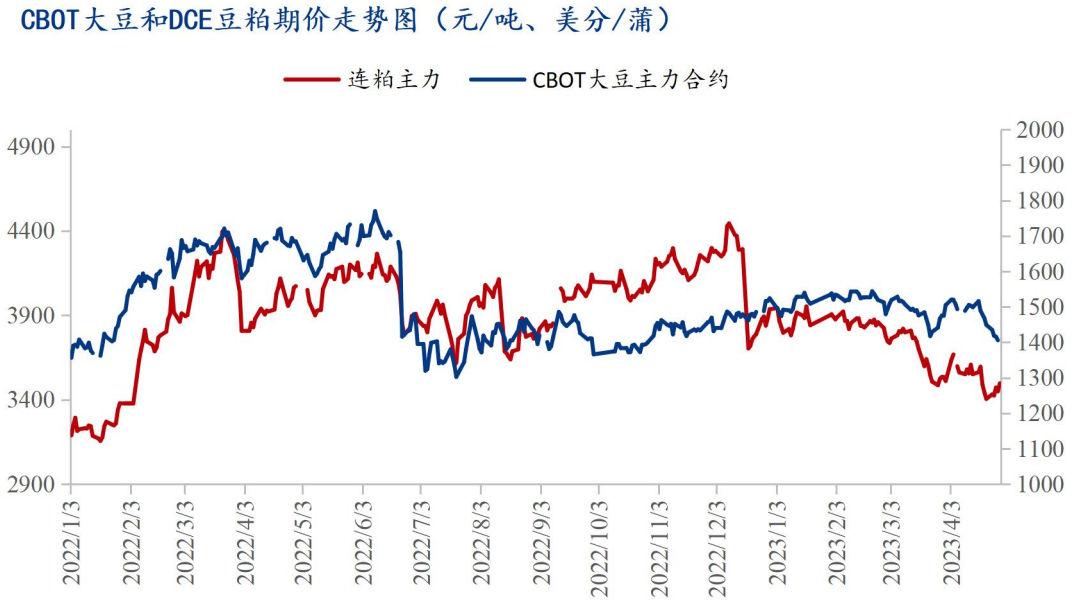
第七章 下月豆粕行情展望 - 29 -

本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	美国大豆	截至 2023 年 4 月 23 日当周，美国大豆种植率为 9%，市场预估为 8%，之前一周为 4%，去年同期 3%，五年均值为 4%。
	巴西大豆	截至 4 月 20 日，巴西 2022/23 年度的大豆收获进度为 92%，高于一周前的 86%，高于去年同期的 91%。
	国内大豆进口	Mysteel 数据显示 5 月进口大豆到港量预计 1100 万吨，6 月进口大豆到港量预计 890 万吨。
	油厂开工率	据 Mysteel 农产品团队对国内主要地区 111 家油厂跟踪统计，2023 年 4 月，全国油厂大豆压榨为 671.28 万吨，较上月增加了 49.69 万吨，增幅 8%。
需求	豆粕成交及提货	4 月国内市场豆粕成交不错，截止到 4 月 25 日，月内共成交 378.06 万吨，环比增加 162.735 万吨，增幅 75.58%；其中现货成交 266.08 万吨，远月基差成交 111.98 万吨。截止到 4 月 25 日，月内国内主要油厂豆粕提货量 220.81 万吨，环比减少 66.364 万吨，减幅 30.05%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 4 月 28 日，国内饲料企业豆粕库存天数为 6.42 天，较 3 月 31 日减少 0.81 天，减幅 12.59%。
	商品猪价格	4 月生猪出栏均价为 14.39 元/公斤，较上月下跌 0.84 元/公斤，环比下跌 5.52%，同比上涨 9.26%。
	肉禽、鸡蛋价格	4 月份全国白羽肉鸡棚前均价为 5.14 元/斤，创下了 2019 年之后的最高月度均价，较上月上涨 0.02 元/斤，环比涨幅 0.39%，同比涨幅 14.99%。4 月鸡蛋主产区均价 4.66 元/斤，较上月下跌 0.09 元/斤，跌幅 1.89%；主销区均价 4.74 元/斤，较上月下跌 0.10 元/斤，跌幅 2.07%，月内产销区价格震荡走弱。
替代品	豆、菜粕价差	截至 4 月 27 日广西市场豆菜粕现货价差为 1140 元/吨，较 3 月 31 日扩大 160 元/吨。
价格	一口价	本月国内豆粕现货价格大幅上涨，油厂主流价格在 4130-4560 元/吨，较上月上涨 300-720 元/吨。
	基差	4 月沿海区域现货基差价格大幅上调，月均现货基差价格约 540-740 元/吨，较 3 月上调 267-383 元/吨。
观点	关注 5 月份美国大豆种植进度是否继续保持较快节奏，CBOT 大豆期价或在 5 月份延续相对偏弱态势，但下方空间暂不看过深。	

第一章 本月豆粕价格波动情况回顾

1.1 期价走势分析



数据来源：钢联数据

图 1 CBOT 大豆和 DCE 豆粕期价走势图

截至 4 月 27 日，CBOT 美豆主力 07 合约报收于 1405.75 美分/蒲，月跌 99.25 美分/蒲，月跌幅为 6.59%。回顾 4 月份 CBOT 大豆走势，本月 CBOT 大豆整体进入下跌通道，盘中最高冲击 1527 美分/蒲，最低下探至 1401.75 美分/蒲；具体来看，可以分为两部分；第一部分是月初至月中上旬围绕 1500 美分/蒲震荡运行，主要原因还是 4 月 USDA 月度供需报告中阿根廷产量预估继续下调，下调至 2500 万吨，巴西大豆产量上调至 1.54 亿吨，南美产量一升一降，美豆 23/24 年度种植面积预估 8751 万英亩，报告整体中性偏多，美豆围绕 1500 美分/蒲上下波动；第二部分是月中下旬至月底跌破 1500 美分/蒲之后一路下跌，究其原因来看，南美方面巴西丰产已定，庞大的出口数据继续施压美豆，巴西近月贴水跌为负之后逐渐转正；另一方面是美国出口出现疲软，市场关注焦点转向美豆春播，目前春播天气尚可，CBOT 大豆承压运行。但展望 5 月来看，届时美豆种植天气炒作或令美豆价格有所反复。

截至 4 月 28 日，连盘豆粕主力合约 M09 报收于 3497 元/吨，月跌 14 元/吨，月跌幅 0.4%；纵观 4 月份连粕走势，内盘先跌后涨，走势强于外盘；具体来看，本月 M09 走势具体可以分为两部分，第一部分是月初合约由 M05 转换成 M09，

主力 M05 合约维持在 3560-3650 元/吨震荡运行，其中最高点是 4 月 4 日收于 3668 元/吨；因市场炒作 CIQ 证书审批致大豆到港延误，加上部分饲料企业及贸易商回补空单，以及陆续采购现货合同影响，油厂豆粕现货一口价止跌企稳，到月中现货甚至出现连续大涨；另一部分是主力 M09 合约 3400-3500 元/吨震荡上行走势，尤其是临近月底一路上涨，主要还是因临近五一假期，下游积极备货，而整个 4 月份因油厂开机整体偏低，市场现货供应偏紧，国内现货价格保持强劲，主力 09 合约顺势上涨。

1.2 各区域豆粕现货价格情况

表 1 国内主要区域豆粕现货月均价格对比

单位：元/吨

地区	2023-4-28	2023-3-31	2022-4-30	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	4560	3910	4480	650	80	16.62%	1.79%
华北	4490	3770	4350	720	140	19.10%	3.22%
山东	4260	3770	4290	490	-30	13.00%	-0.70%
河南	4380	3840	4390	540	-10	14.06%	-0.23%
华东	4290	3740	4310	550	-20	14.71%	-0.46%
广东	4180	3750	4200	430	-20	11.47%	-0.48%
广西	4130	3760	4200	370	-70	9.84%	-1.67%
福建	4080	3780	4280	300	-200	7.94%	-4.67%
两湖	4320	3850	4350	470	-30	12.21%	-0.69%
西南	4540	3970	4480	570	60	14.36%	1.34%

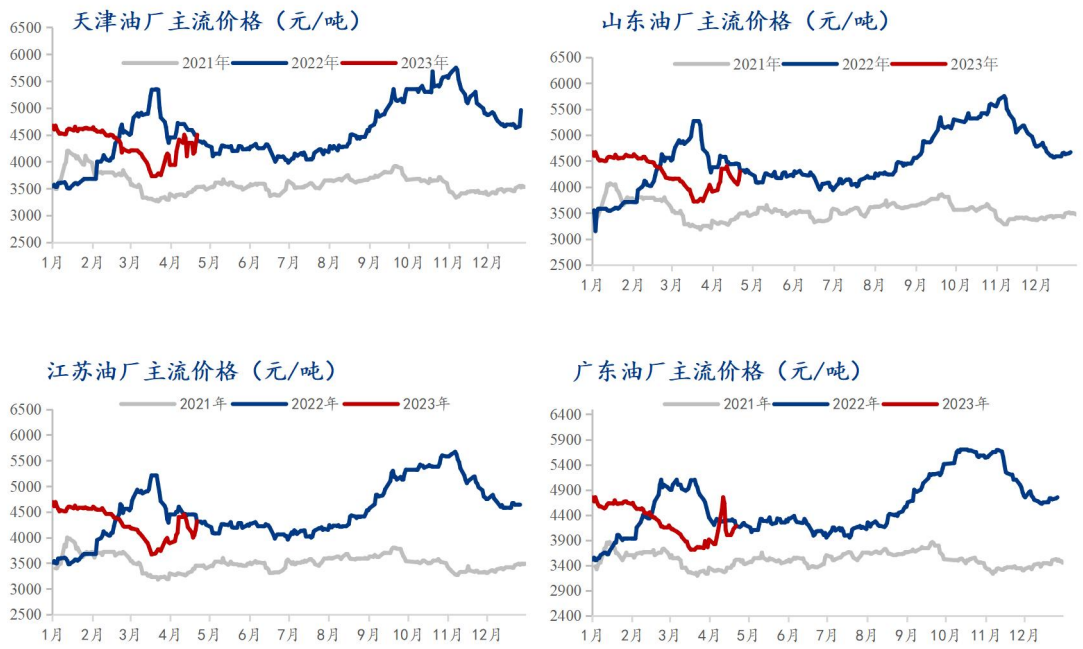
数据来源：钢联数据

4 月国内豆粕现货价格大幅上涨，油厂主流价格在 4130-4560 元/吨，较 3 月上涨 300-720 元/吨。月初美豆受 USDA 公布的美国大豆季度库存报告利多，且美国大豆 23/24 年度预估种植面积 8751 万英亩。旧作偏紧基调不变，新作美国大豆存天气炒作的忧虑，助推美豆重返 1500 美分/蒲大关。月中美豆继续收涨，根据美国农业部的月度供需报告，阿根廷的大豆产量将降至 2700 万吨，创下 23 年来的新低，且低于之前预估。2023 年巴西大豆出口量预料为创纪录的 9370 万吨，去年该国大豆作物受到干旱天气侵袭。下半月，美豆期价偏弱运行，因担心美联储加息，美元走强，国际原油价格下挫，同时今年巴西大豆产量达到创纪录的水平，也继续拖累美国大豆市场。月末，美豆继续小幅收跌，因巴西创纪录的收成导致美国大豆出口疲软，打压近期合约，而远期合约则收高。对美国作物播种天气晴朗的预测限制了新作合约的涨幅。国内豆粕方面，月初受上周开始部分饲料企业及贸易商回补空单，以及陆续

采购现货合同影响，油厂豆粕现货一口价出现企稳；但南北方区域分化较为明显。之后随着 USDA 报告带来的刺激有限，豆粕回归基本面运行，油厂开机率回升，豆粕供应较为充足，下游企业陆续补库。月末随着五一节前备货开启，下游采购补货表现较为积极，油厂豆粕累库速度偏慢，部分地区油厂停机再度增加，现货价格上涨较快，下游饲料企业维持五一假期安全库存谨慎备货。

本月现货价格跌幅相对较大的是华北地区，本月油厂开机率不高，加之东北地区开机偏低，华北地区物流转至东北地区较为普遍，因此区域豆粕供应紧俏，下游五一备货较为积极，进入 5 月后地区油厂将陆续有停机计划，节后豆粕供应依然紧张，备货加停机把节前地区价格推高。本月现货价格涨幅较小的是福建市场，由于本月油厂开机率较高，市场供应压力较大，且华东、广东区域也有价格竞争关系，油厂走货心态较强，贸易商手中头寸控制尚可，下游企业按需补库，价格相对涨幅较小。

1.3 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



数据来源：钢联数据

图 2 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势

1.4 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

表 2 沿海主要区域豆粕基差价格对比表

单位：元/吨

	豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东
2023年4月	3523	737	610	617	549
2023年3月	3675	354	324	317	282
2022年4月	3979	554	444	440	296
环比	-152	383	286	300	267
同比	-456	183	166	177	253

数据来源：钢联数据

4月沿海区域现货基差价格大幅上调，月均现货基差价格约540-740元/吨，较3月上调267-383元/吨。本月现货基差价格波动幅度较大，但总体趋势上调。4月初公布的USDA季度库存报告利多，新作美豆存在天气炒作忧虑；月中海关检验政策变化，使得国内部分油厂出现断豆停机现象；月底临近五一假期，饲料企业积极备货，综合导致4月基差价格总体上调。从月度而言，南北方现货基差价格差距较上月扩大，目前北方高于南方。预计5月基差价格将偏弱运行。

数据来源：钢联数据

图 3 沿海主要区域豆粕基差走势图

第二章 全球大豆供需情况分析

2.1 全球大豆供需平衡表

表 3 USDA 全球大豆供需平衡表

单位：百万吨

4月全球大豆供需平衡表（百万吨）									
	年度	期初库存	产量	进口	压榨	消费总量	出口	期末库存	库消比
全球	2022/23	99.73	369.64	164.76	315.2	365.83	168.00	100.29	18.79%
	2021/22	100.35	359.8	156.59	313.81	363	154.02	99.73	19.29%
		-0.62	9.84	8.17	1.39	2.83	13.98	0.56	-0.50%
美国	2022/23	7.47	116.38	0.41	60.42	63.69	54.84	5.72	5.72
	2021/22	6.99	121.53	0.43	59.98	62.77	58.72	7.47	6.15%
		0.48	-5.15	-0.02	0.44	0.92	-3.88	-1.75	565.85%
阿根廷	2022/23	23.9	27	8.3	32	37.7	3.4	18.1	44.04%
	2021/22	25.06	43.9	3.84	38.83	46.04	2.86	23.9	48.88%
		-1.16	-16.9	4.46	-6.83	-8.34	0.54	-5.8	-4.84%
巴西	2022/23	27.6	154	0.75	53.25	56.9	92.7	32.75	21.89%
	2021/22	29.58	130.5	0.54	50.71	53.96	79.06	27.6	20.75%
		-1.98	23.5	0.21	2.54	2.94	13.64	5.15	1.14%
中国	2022/23	31.4	20.28	96	91	112.3	0.1	35.28	31.39%
	2021/22	31.15	16.4	91.57	87.5	107.6	0.1	31.4	29.16%
		0.25	3.88	4.43	3.5	4.7	0	3.88	2.23%

数据来源：钢联数据

USDA 在 4 月份的供需报告中，发布了全球大豆供需平衡表。其中美豆旧作平衡表未有调整，结转库存高于市场预期，阿根廷产量下调幅度超出市场预期，4 月报告数据中性为主。从南美方面来看，巴西 2022/23 年度大豆产量由 1.53 亿吨调升 100 万吨至 1.54 亿吨，高于市场预估值 1.5367 亿吨。巴西国内压榨由 5275 万吨增至 5325 万吨，跟随产量向上调整。巴西期末库存上调至 3275 万吨，库存消费比达到 21.89%，较 21/22 年度增加 1.14%，供应整体来看十分充裕。阿根廷方面，本次产量继续下调 600 万吨至 2700 万吨，低于市场预估值 2900 万吨，但由于前期市场大都消化了产量下调的消息，所以对于美豆盘面没能形成较为明显的支撑，且阿根廷产量前景的减少未能抵消巴西增产带来的宽松供应。

从全球方面来看，22/23 年度大豆产量预估为 3.6964 亿吨，较上月预估值减少了 551 万吨，减幅 1.47%，大豆压榨量跟随下降 500 万吨至 3.1520 亿吨，出口则减少 40 万吨至 1.68 亿吨，大豆期末库存小幅上涨，整体来看，全球大豆的供

需局面逐渐宽松。

表 4 USDA 美国大豆供需平衡表

单位：百万英亩、蒲式耳、百万蒲式耳

类别	2020/21	2021/22	2022/23 3月	2022/23 4月	月度变化
		单位：百万英亩			
种植面积	83.4	87.2	87.5	87.5	0
收割面积	82.6	86.3	86.3	86.3	0
		单位：蒲式耳			
单产	51	51.7	49.5	49.5	0
		单位：百万蒲式耳			
期初库存	525	257	274	274	0
产量	4216	4465	4276	4276	0
进口	20	16	15	15	0
总供应	4761	4738	4566	4566	0
压榨	2141	2204	2220	2220	0
出口	2261	2158	2015	2015	0
种用	101	102	102	102	0
残值	-4	1	19	19	0
总需求	4504	4464	4355	4355	0
期末库存	257	274	210	210	0
库存消费比	**5.71%**	**6.14%**	**4.82%**	**4.82%**	**0.00%**

数据来源：钢联数据

单看 4 月美国大豆平衡表，22/23 年美国大豆供应和需求方面预估持平上月，数据没有太大变化，4 月年末库存预估为 2.1 亿蒲，较 3 月预估持平，较 2 月减少 1500 万蒲，低于 2021/22 年的 2.74 亿蒲，为 7 年来最低，高于市场此前预期的 1.98 亿蒲氏耳，库消比回到 4.83%，位于十年间偏低水平，总体美豆供需呈现偏紧格局。

2.2 全球大豆种植情况

美豆方面，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2023 年 4 月 23 日当周，美国大豆种植率为 9%，市场预估为 8%，之前一周为 4%，去年同期 3%，五年均值为 4%。

巴西大豆方面，AgRural 周一表示，截至 4 月 20 日，巴西 2022/23 年度的大豆收获进度为 92%，高于一周前的 86%，高于去年同期的 91%。这也是今

年以来的大豆收获进度首次领先去年，因为南里奥格兰德的收获得到推进。目前巴西中西部、东南部，巴希亚，托坎廷斯以及郎多尼亚的收获已经结束。

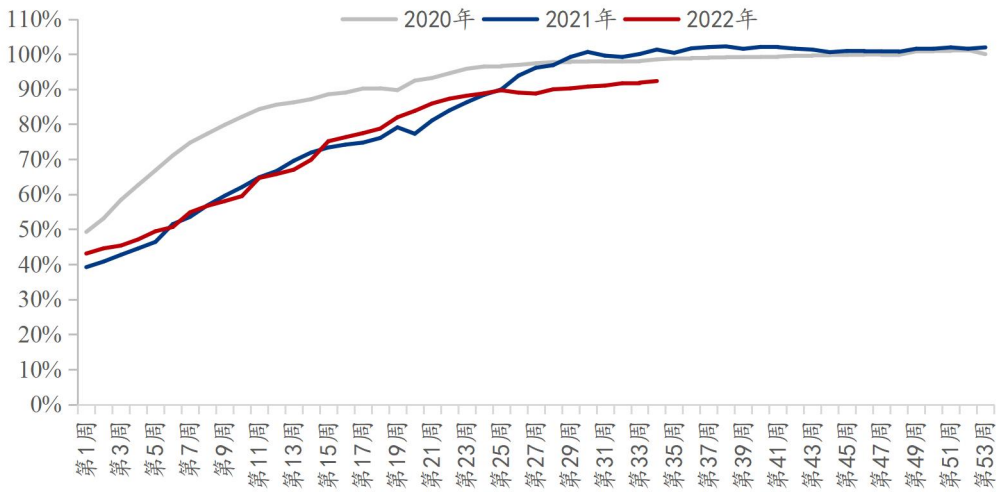
阿根廷大豆方面，阿根廷农业部发布的报告显示，阿根廷农户销售新豆的步伐放慢，尽管政府出台了鼓励大豆销售的大豆美元汇率。截至 4 月 19 日，阿根廷农户预售了 668 万吨 2022/23 年度大豆，比一周前增加了 32.8 万吨，低于去年同期的 1358 万吨。作为对比，之前一周销售 40.0 万吨。

2.3 全球大豆出口情况

美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，4 月 20 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 31.13 万吨，较之前一周增加 211%，较前四周均值增加 38%，市场此前预估为净增 7.5 万吨至净增 50.0 万吨。美国下一市场年度大豆出口销售净增 0 万吨，市场此前预估为净增 0 万吨至净增 15.0 万吨。美国大豆出口装船为 45.37 万吨，较之前一周减少 22%，较此前四周均值减少 35%，其中，向中国大陆出口装船 14.06 万吨。美国当前市场年度大豆新销售 32.84 万吨。美国下一市场年度大豆新销售 0 万吨。

截至 4 月 20 日当周，美国 2022/23 年度累计出口大豆 4672.16 万吨，较去年同期减少 0.66 万吨，减幅为 0.01%；USDA 在 4 月份的供需报告中预计 2022/23 美豆年度出口 5484 万吨，目前完成进度为 85.2%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）



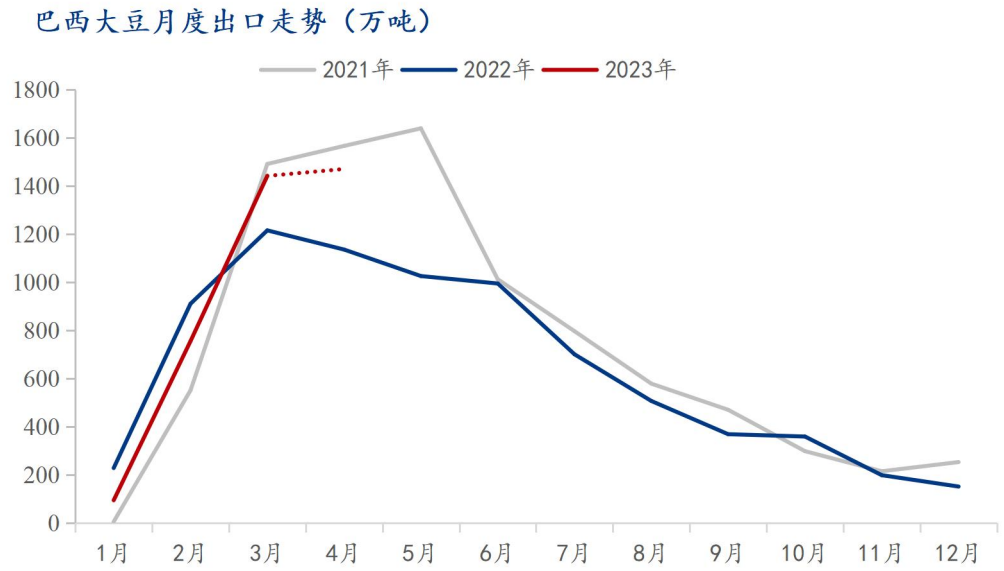
数据来源：钢联数据

图 4 美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）

外媒 4 月 27 日消息:巴西全国谷物出口商协会(ANEC)周二称，巴西在 4 月份将出口 1471 万吨大豆，低于一周前预估的 1515 万吨。

ANEC 的数据显示 3 月份巴西大豆出口量 1442.3 万吨，去年 4 月份为 1136.2 万吨。

2022 年(1 至 12 月份)巴西大豆出口量达到 7780 万吨，低于 2021 年创纪录的 8660 万吨，因为巴西南方地区的大豆产量下降。



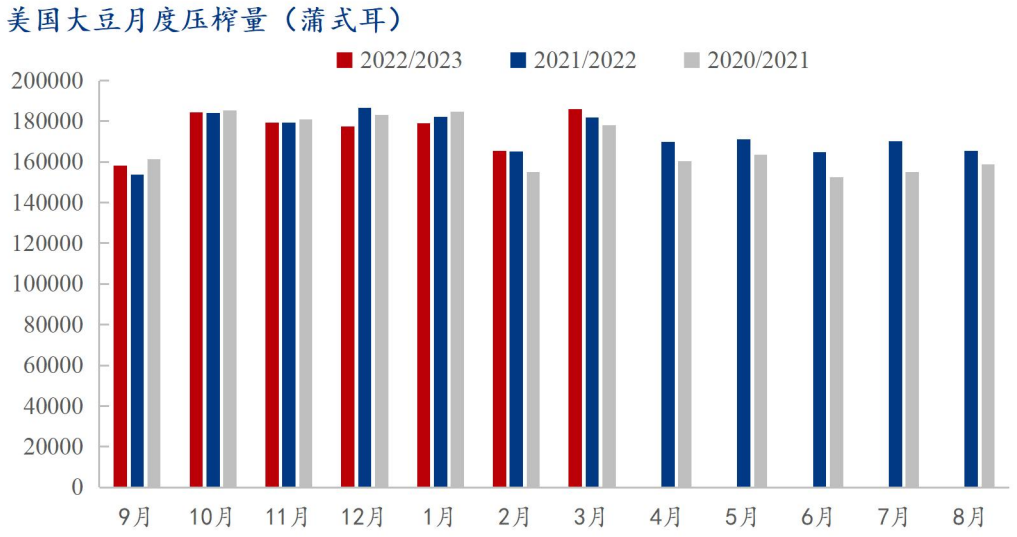
数据来源：钢联数据

图 5 巴西大豆月度出口走势（万吨）

2.4 全球主要国家大豆压榨情况

全美油籽加工商协会(NOPA)4 月 17 日周一发布的月度报告显示，美国 3 月大豆压榨量大增至 15 个月高位，且为纪录第二高水准。NOPA 会员单位约占美国大豆压榨量的 95%左右。NOPA 报告显示，会员单位 3 月共压榨大豆 1.85810 亿蒲式耳，较 2 月的 1.65414 亿蒲式耳增加 12.3%。该协会的数据显示，这是自 2021 年 12 月达到创纪录的 1.86438 亿蒲式耳以来最大的月度压榨量。分析师称，美国 2 月每日压榨速度加快，3 月进一步增速，因大豆加工商从冬季稍早因天气和维修而停工的状况中恢复过来。2023 年 3 月的压榨量超过了对 10 位分析师的调查中 1.83411 亿蒲式耳的预估均值。预估区间为 1.807-1.885 亿蒲式耳，中值为 1.82938 亿蒲式耳。报告显示，截至 3 月 31 日，NOPA 会员单位的豆油库存增至 18.51 亿磅，高于 2 月底的 18.09 亿磅。

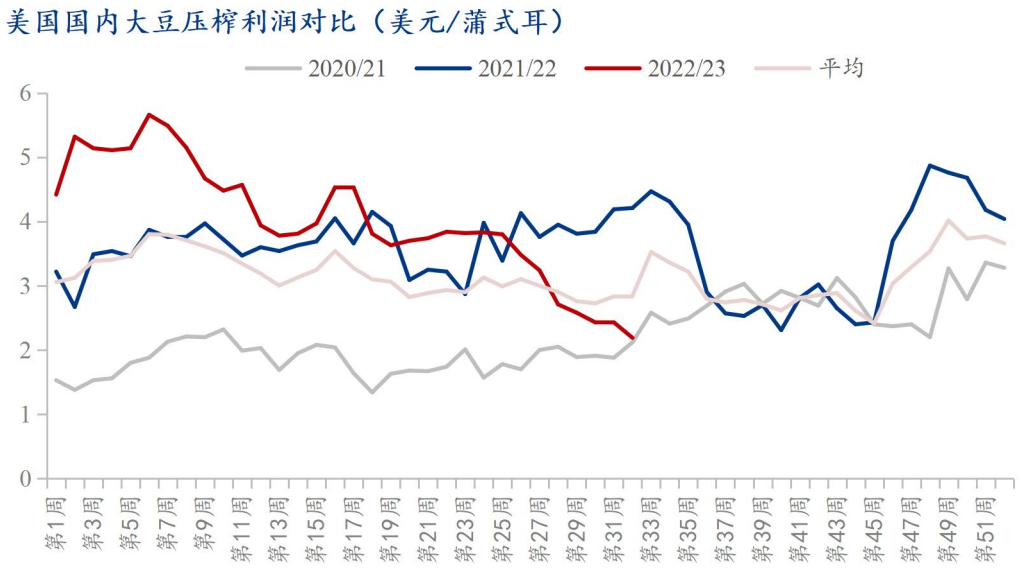
此前 7 位分析师的平均预估 3 月末豆油库存料增至 18.67 亿磅。预估区间介于 18.00-19.50 亿磅，预估中值为 18.68 亿磅。NOPA 报告亦显示，美国 3 月豆粕产量为 4431874 短吨；豆油产量为 22.01754 亿磅。



数据来源：钢联数据

图 6 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

4 月份，美国大豆压榨利润持续下滑。截至 2023 年 4 月 21 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.19 美元，前一周为 2.43 美元/蒲式耳，去年同期为 4.21 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润即将跌破近 3 年最低水平，但 2 月以来美国大豆加工商从冬季稍早因天气和维修而停工的状况中恢复过来，美国压榨企业速度有所加快，进入 3 月后压榨速度进一步推进。预计 4 月压榨量仍旧能维持较高水平，在 1.70 亿蒲式耳左右。



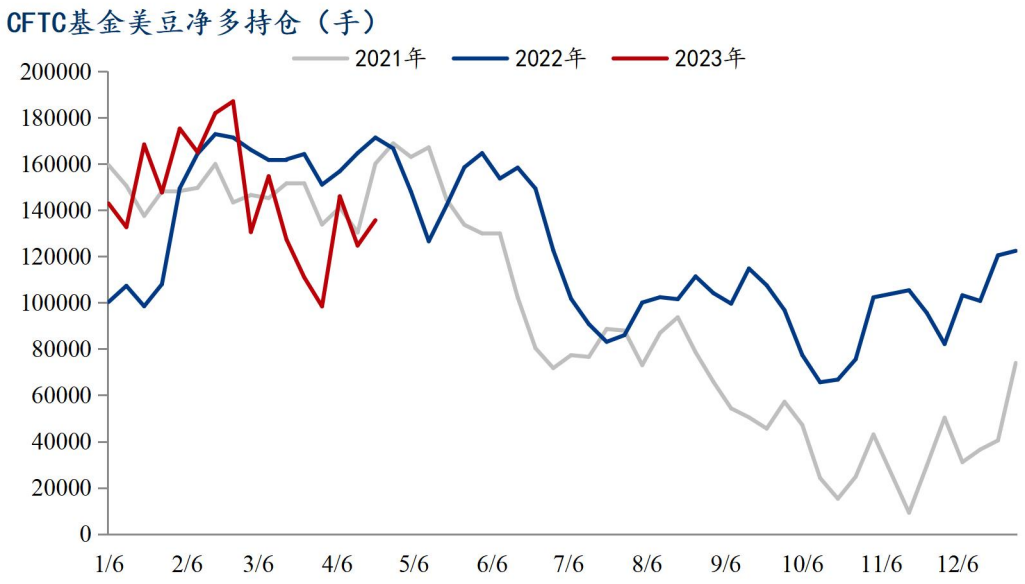
数据来源：钢联数据

图 7 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

4 月 27 日消息，加拿大油籽加工商协会（COPA）周一发布的油籽压榨数据显示，2023 年 3 月，加拿大大豆压榨量为 154670 吨，较上月的 142440 吨增加 8.59%。当月，豆油产量为 29892 吨，豆粕产量为 122420 吨。2022/23 年度，加拿大大豆压榨量累计为 1227911 吨；豆油产量为 231558 吨；豆粕产量为 956200 吨。加拿大油籽压榨作物年度为 8 月至次年 7 月。

2.5 CFTC 基金持仓

截至 4 月 18 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓预估为 135630 手，环比上月增加 2.47 万手，增幅 20%；同比减少 3.57 手，减幅 21%。CFTC 管理基金美豆期货净多持仓数量在 4 月份小幅回升但 CBOT 大豆期价却整体下跌。



数据来源：钢联数据

图 8 CFTC 基金美豆净多持仓（手）

第三章 国内豆粕需求分析

3.1 国内豆粕供需平衡表

表 5　Mysteel 农产品国内豆粕供需平衡表

单位：万吨

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	库消比
2022年1月	578	61	1	5	602	33	5.47%
2022年2月	368	33	0	7	359	36	9.92%
2022年3月	446	36	1	5	447	30	6.68%
2022年4月	523	30	0	4	507	42	8.28%
2022年5月	639	42	0	9	578	94	16.31%
2022年6月	595	94	1	5	577	107	18.61%
2022年7月	596	107	0	3	608	93	15.30%
2022年8月	630	93	1	2	652	69	10.56%
2022年9月	656	69	0	1	681	43	6.31%
2022年10月	566	43	0	1	586	23	3.88%
2022年11月	584	23	0	1	579	27	4.66%
2022年12月	714	27	1	1	686	55	8.01%
2023年1月	459	55	1	1	461	54	11.62%
2023年2月	560	54	0	1	549	64	11.71%
2023年3月	510	64	1	1	519	55	10.59%
2023年4月	558	55	0	5	587	21	3.63%
2023年5月	652	21	0	8	615	50	8.13%

数据来源：钢联数据

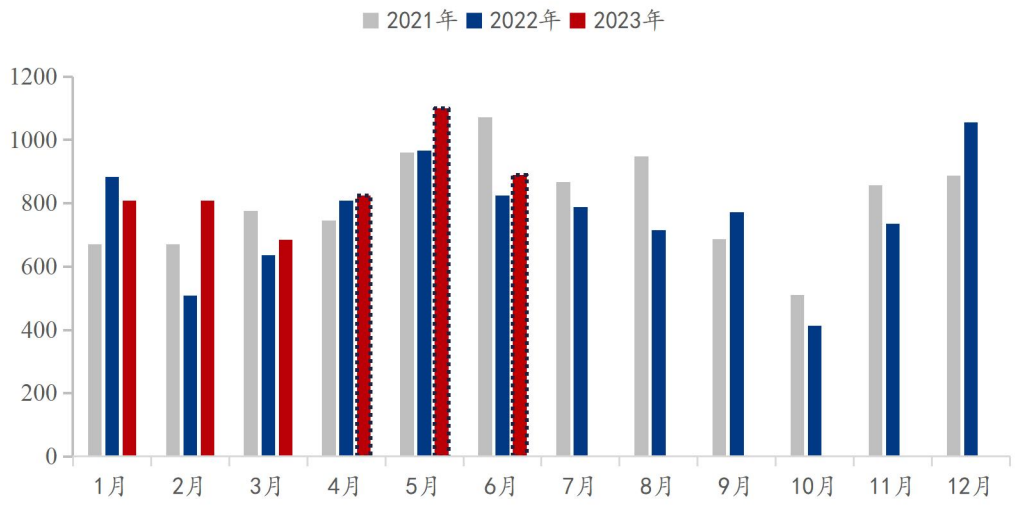
据 Mysteel 农产品监测数据显示，4 月受海关政策调整影响，大豆到港较 3 月虽有增加，但实际压榨量明显低于预期，仅增加 48 万吨至 558 万吨。结转库存方面，4 月中旬多数油厂面临断豆停机的现象，油厂现货紧张，市场出现一定的恐慌情绪，且临近五一期间，备货需求增加，所以油厂 4 月提货情况明显好转，期末库存降低 24 万至 21 万吨。表观消费 587 万吨，月环比增加 68 万吨，增幅 13%，年同比增加 80 万吨，增幅 15.74%。豆粕库存减幅较大导致 4 月库消比走低至 3.63%。

而 5 月份的预估数据，5 月全国大豆到港量的预估继续增加，所以 Mysteel 农产品对豆粕产量预估调高 93 万吨至 652 万吨，因为 5 月份水产养殖启动，饲料继续好转，所以豆粕表观消费也预估增加至 615 万吨，由于 5 月开机率预期有所回升，豆粕结转库存预计也会增加 29 万吨至 50 万吨。库消比增至 8.13%，预估 5 月份的现货基差将震荡偏弱。

3.2 国内大豆进口情况

据海关数据显示，2023 年 3 月中国进口大豆量为 685.3 万吨。1-3 月累计进口量为 2302.4 万吨，较去年同期 2028.1 万吨增加 13.5%。此外，据 Mysteel 农产品团队对 2023 年 5 月及 6 月的进口大豆数量初步统计，其中 5 月进口大豆到港量预计 1100 万吨，6 月进口大豆到港量预计 890 万吨。4 月份国内主要地区 123 家油厂大豆到港预估 127 船，共计约 825.5 万吨（本月船重按 6.5 万吨计）。（注：由于远月买船及到港时间仍有变化可能，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）



数据来源：钢联数据

图 9 国内进口大豆分月走势（万吨）

表 6 巴西各港口大豆对华排船及发船统计

单位：千吨

巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2023/4/27）		
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1301.723	784.009
桑托斯港	3660.885	1984.666
里奥格兰德港	487.441	444.5
圣弗朗西斯科港	537.549	802.613
图巴朗港	347.16	328.93
巴卡雷纳港	1109.466	482.301
阿拉图港	412.507	265.175
伊塔基港	1178.834	993.49
伊塔科蒂亚拉港	55.723	
合计	**9091.288**	**6085.684**

数据来源：钢联数据

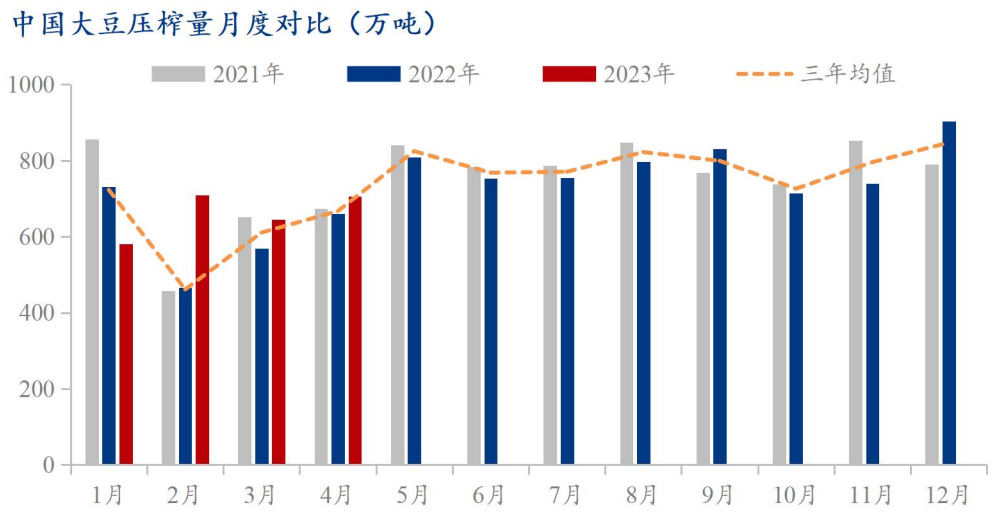
目前南美大豆对华排船量有所减少。巴西各港口大豆对华排船计划总量为 608.6 万吨，较上一期（4 月 20 日）减少 30.8 万吨。发船方面，截止到 4 月 27 日，4 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 909 万吨，较上一期（4 月 20 日）增加 260 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 4 月 27 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）4 月以来大豆对中国暂无发船。排船方面，截止到 4 月 27 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船为 39.5 万吨，较上一周（4 月 20 日）增加 27.1 万吨。

3.3 国内油厂大豆压榨情况

据 Mysteel 农产品团队对国内主要地区 111 家油厂跟踪统计，2023 年 4 月，全国油厂大豆压榨为 671.28 万吨，较上月增加了 49.69 万吨，增幅 8%；较去年同期增加了 10.56 万吨，增幅 1.7%。2023 年自然年度（始于 2023 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 2514.76 万吨，较去年同期增幅 3.6%。

据 Mysteel 农产品团队对国内主要地区 123 家油厂跟踪统计，2023 年 4 月，全国油厂大豆压榨为 706.78 万吨，较上月增加了 61.57 万吨，增幅 9.54%。2023 年自然年度（始于 2023 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 2641.91 万吨。



数据来源：钢联数据

图 10 中国大豆压榨量月度对比（万吨）

与 2023 年 3 月份相比，2023 年 4 月全国大豆压榨量小幅增加，环比增幅 8%。4 月国内豆粕现货价格波动较大，4 月上旬因海关执行“两段式”检验检疫导致大豆到厂时间推迟，油厂在缺少大豆的情况下停机减产严重，豆粕产量下降后价格一度大幅上行。不过月底大豆通关速度加快，豆粕在供应紧张缓解后涨势戛然

而止，并出现大幅回落行情。分区域看，与 3 月相比，4 月广西、华东及川渝地区月度压榨量大幅增加，其中广西的增幅高达 45.87%。华北及川渝区域油厂的开机率相对较高，维持在 60%以上。而河南、广东、东北以及福建仍处于一个低开机水平。另外，4 月全国油厂开停机情况与去年同期相比有所增加，整体增幅 1.6%。

表 7 全国各区域大豆压榨量对比

单位：吨

区域	油厂数量	2023年4月	2023年3月	环比增减幅	2022年4月	同比增减幅	开机率
河南	8	118500	147500	-19.66%	122000	-2.87%	25.99%
山东	19	1189000	1138800	4.41%	1261400	-5.74%	48.57%
华东	17	1548100	1212100	27.72%	1382700	11.96%	58.84%
广东	14	711600	776700	-8.38%	920100	-22.66%	36.21%
广西	8	653500	448000	45.87%	592000	10.39%	49.17%
东北	11	602000	711500	-15.39%	623000	-3.37%	36.82%
华北	11	1131500	1026600	10.22%	948500	19.29%	73.95%
福建	11	286750	283450	1.16%	305000	-5.98%	37.93%
川渝	6	327500	280500	16.76%	307500	6.50%	62.38%
两湖	6	144300	190700	-24.33%	145000	-0.48%	48.10%
全国	111	6712750	6215850	7.99%	6607200	1.60%	49.45%

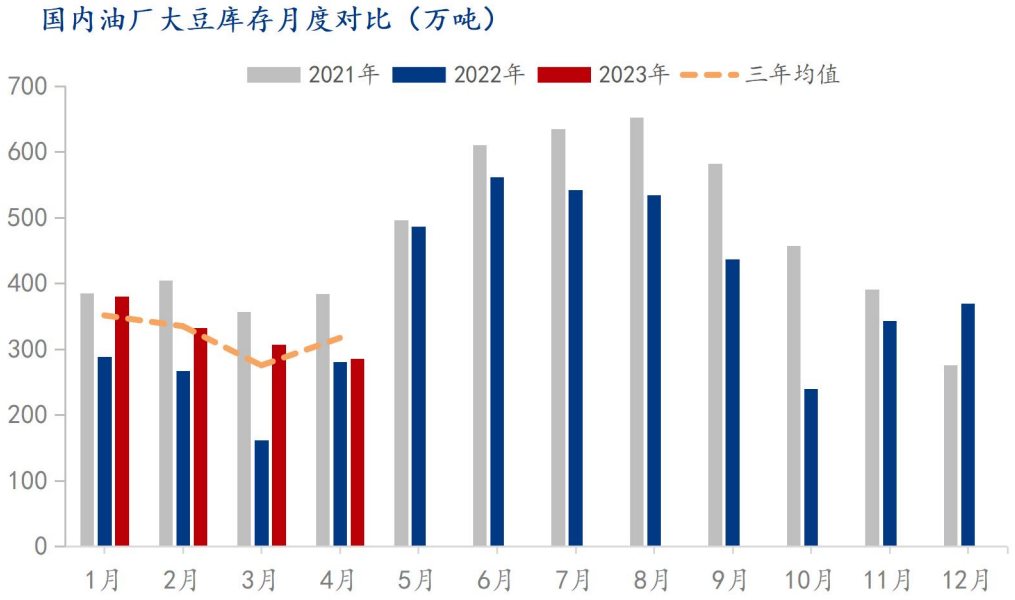
区域	油厂数量	2023年4月	2023年3月	环比增减幅	2022年4月	同比增减幅	开机率
河南	6	118500	147500	-19.66%	_	_	32.92%
山东	21	1346000	1213800	10.89%	_	_	53.22%
华东	21	1581600	1239100	27.64%	_	_	52.88%
广东	13	711600	776700	-8.38%	_	_	33.04%
广西	8	653500	448000	45.87%	_	_	47.88%
东北	11	602000	711500	-15.39%	_	_	36.48%
华北	10	1086500	971600	11.83%	_	_	77.39%
福建	11	286750	283450	1.16%	_	_	37.93%
川渝	9	327500	280500	16.76%	_	_	48.52%
两湖	7	180300	227900	-20.89%	_	_	54.64%
江西	3	100500	81000	24.07%	_	_	26.80%
陕西	2	73000	71000	2.82%	_	_	37.44%
海南	1	0	0	0	_	_	0.00%
全国	123	7067750	6452050	9.54%	_	_	47.52%

数据来源：钢联数据

3.4 国内油厂大豆及豆粕库存情况

4 月国内大豆到港虽然不少，但是由于海关检疫检验政策，大豆通关问题导致实际油厂大豆库存减少，至 3 月底以来，大豆库存连续 4 周下降，在本周开始止跌回升。国内油厂大豆库存为 285.84 万吨（数据截止 4 月 21 日当周），较上月底减少 420.99 万吨，减幅 6.84%，较去年同期增加 5.34 万吨，增幅 1.9%。样本点调整后大豆库存为 291.24 万吨。分区域来看，主要是广东和山东市场增加较多，广东市场增加 14.4 万吨，山东市场增加 8.2 万吨。华东和广西区域下降较多，华东地区减少 7.6 万吨，广西市场减少 4.1 万吨。由于通关问题导致大豆到港压力后延，预计

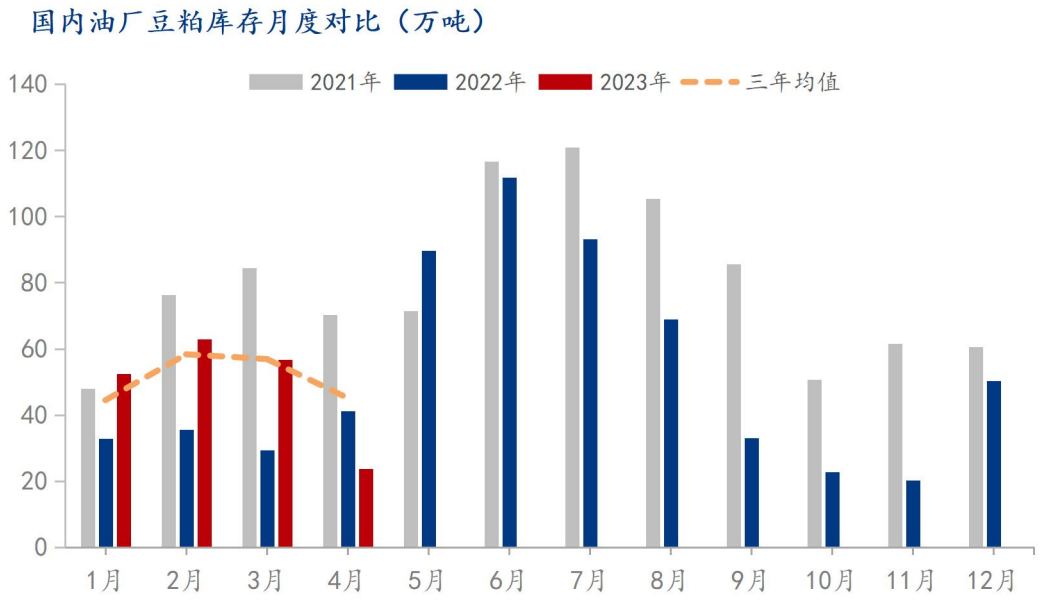
5-6 月大豆到港更为集中，重点关注海关政策变化以及后期实际放行情况。



数据来源：钢联数据

图 11 国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

由于大豆放行问题，导致各地都出现油厂断豆停机现象，豆粕现货十分紧张。3 月底豆粕价格一直下跌，下游企业都是随采随用为主，突如其来的政策打乱大家采购节奏，且五一临近，大家纷纷补库，提货增加，导致豆粕库存下降至历史低点。据 Mysteel 农产品团队统计数据显示，截止 4 月底（数据截止 4 月 21 日当周），国内主要油厂豆粕库存为 23.84 万吨，较上月底减少 32.88 万吨，减幅 57.97%，较去年同期减少 17.46 万吨，减幅 42.28%。样本点调整后豆粕库存为 23.84 万吨。分区域来看，两湖和川渝地区增加较多，均增加了 0.5 万吨。广东市场豆粕库存减少明显，减少了 1.05 万吨。当前开机率还是较低，且节后下游面临新一轮补库，预计豆粕累库在 5 月中下旬。

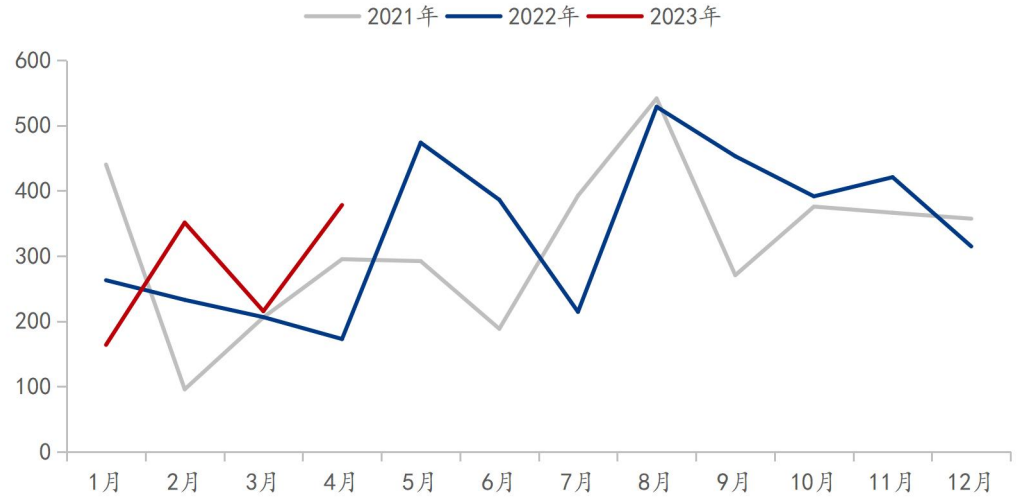


数据来源：钢联数据

图 12 国内油厂豆粕库存月度对比（万吨）

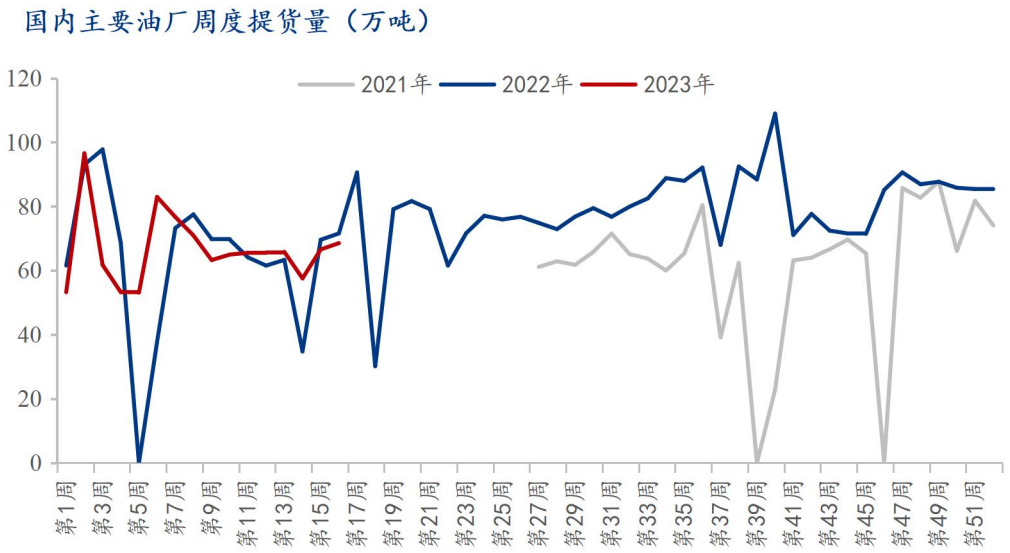
第四章 国内豆粕需求分析

4.1 油厂豆粕成交及提货量



数据来源：钢联数据

图 13 国内豆粕月度成交量（万吨）



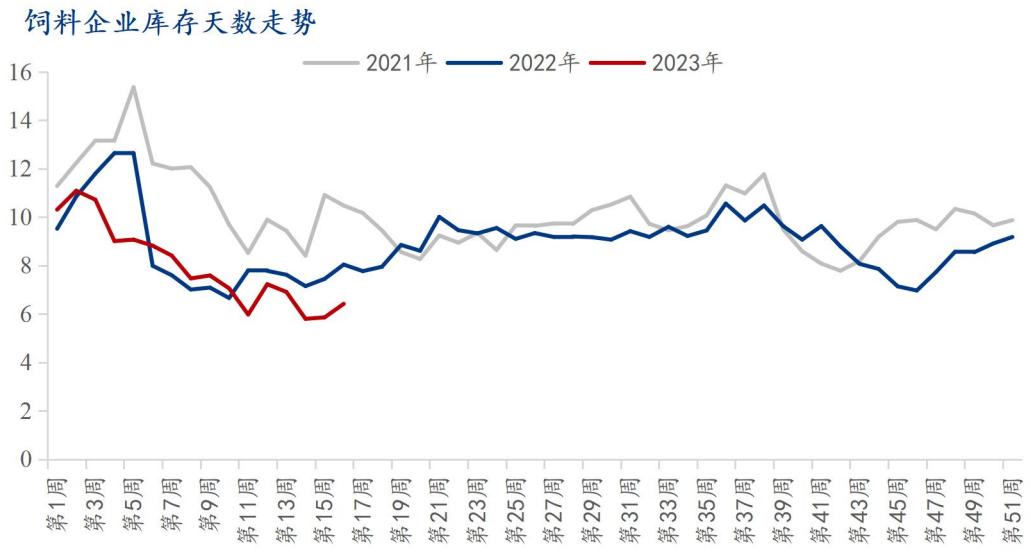
数据来源：钢联数据

图 14 国内主要油厂豆粕周度提货量

4 月国内豆粕成交不错，截止到 4 月 25 日，月内共成交 378.06 万吨，环比增加 162.735 万吨，增幅 75.58%；同比增加 205.4 万吨，增幅 118.96%；其中现货成交 266.08 万吨，远月基差成交 111.98 万吨。截止到 4 月 25 日，月内主要油厂豆粕提货量 220.81 万吨，环比减少 66.364 万吨，减幅 30.05%。本月油厂豆粕现货成交不错，叠加少量 5 月、6-7 月基差成交。南美方面，USDA4 月供需报告显示美豆暂无调整，阿根廷大豆因 3 月持续高温干旱产量预估被下调 600 万吨至 2700 万吨，创下近 20 年新低，巴西大豆产量预估上调 100 万吨至 1.54 亿吨再创新高。截至 4 月 23 日，巴西 2022/23 年度的大豆收获进度为 86%，高于一周前的 82%，低于去年同期的 87.5%。目前巴西大豆收获处于最后阶段，集中在北部和东北部地区，当地大豆单产报告良好。但是圣卡塔琳娜州和南里奥格兰德州的收获进度依然落后。临近美国作物种植时点，市场的关注焦点逐渐向美国转移。国内方面，4 月大豆受海关检验情况影响，大豆到港不足预期，短期内油厂开机率仍在低位徘徊，豆粕库存也由升转为降，供应局面紧张，前三周连粕现货价格受此影响整体大幅上调。但在 4 月最后一周，随着油厂大豆通关陆续恢复，豆粕价格开始下行。同时 4 月前三周，上游油厂开机率低，现货价格环比大幅上调的情况下，受买涨不买跌的心态影响，下游企业买货积极性提高，提货压车现象严重，整体成交不错。4 月最后一周，连粕现货价格由涨转跌，中下游客户观望为主，整体成交一般。提货方面，4 月份整体提货量较上个月继续下调，主要受上游油厂停机不好提货的影响，同时随着水产和反刍料的需求好转，整体中下游建库的意愿增加，预计随着气温回升，下游需求继续回暖，5 月份豆粕成交

和提货量或将更进一步。

4.2 饲料企业豆粕库存天数



数据来源：钢联数据

图 15 全国饲料企业库存天数走势

表 8 国内各区域饲料企业库存天数对比

单位：天

区域	4月28日	3月31日	增减	幅度
广东	4.75	7.47	-2.72	-57.26%
鲁豫	6.96	7.06	-0.10	-1.44%
江苏	6.35	6.18	0.17	2.68%
广西	6.08	4.92	1.16	19.08%
四川	13.3	10.51	2.79	20.98%
福建	5.1	5.59	-0.49	-9.61%
两湖	5.04	6.37	-1.33	-26.39%
华北	4.87	6.85	-1.98	-40.66%
东北	7.35	9.97	-2.62	-35.65%
全国	6.42	7.23	-0.81	-12.59%

数据来源：钢联数据

据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2023 年 4 月 28 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 6.42 天，较 2023 年 3 月 31 日减少 0.81 天，减幅 12.59%。本月连粕主力期价合约呈现先震荡，

后下跌，再反弹的走势。现货方面，本月国内油厂开工率继续维持较低水平，豆粕现货价格波动较大，下游饲料企业备货积极性一般。

具体来看，本月全国大部分地区饲料企业库存天数都有所下滑，其中广东市场、华北地区、东北地区跌幅较大，主要由于4月整体国内大豆到港不及预期，油厂豆粕供应偏紧，下游提货紧张。而四川和广西市场则由于前期库存偏低，本月小幅增加物理库存。

4.3 商品猪价格走势分析

数据来源：钢联数据

图 16 全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

4月生猪出栏均价为14.39元/公斤，较上月下跌0.84元/公斤，环比下跌5.52%，同比上涨9.26%。本月猪价窄幅震荡，期间虽有反弹，但月度重心下移明显。从供应方面来看，规模企业月度计划基本持平，完成进度良好，节奏平稳；但前期持续跌价，社会场认卖操作增多，二育灵活出栏，市场供应偏宽松。从需求方面来看，经济表现有所复苏，屠企开机宰量略有提升，但猪肉消费增量有限，白条贸易尚未达到预期，需求相较之下仍偏弱。整体来看，前期疫病影响已被验证无碍，需求强预期回归偏低现实，供应宽松局面或延长磨底阶段，虽节前情绪推动猪价短暂上行，但近日快速回落，预计下月猪价行情仍偏弱，重心仍有下调空间。

4.4 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图（元/斤）

4 月全国白羽肉鸡价格高点回撤，开启了价格下行通道。4 月份全国白羽肉鸡棚前均价为 5.14 元/斤，创下了 2019 年之后的最高月度均价，较上月上涨 0.02 元/斤，环比涨幅 0.39%，同比涨幅 14.99%。月初毛鸡价格以高位震荡为主，鸡源不足是价格最大的支撑点，并且在 4 月 2 日创下了 5.30 元/斤的价格高点。后续鸡源开始逐步增量，按鸡源类型看，自养和合同鸡增量明显，市场鸡源则是仍然短缺；按照地域看的话，山东维持了鸡源不足的状态，而其余产区则是上量明显。产品端持续低迷，而供应面毛鸡逐步上量，供需两端的利空下，毛鸡价格开启了下滑通道。下半月，即便有预期中的五一假期走货提振，但是经销端仍保持谨慎心态，实际提振有限；临近月底提振无望的情况下，市场上充斥着普遍的看空情绪，工厂库存攀升后加速了毛鸡的下滑。

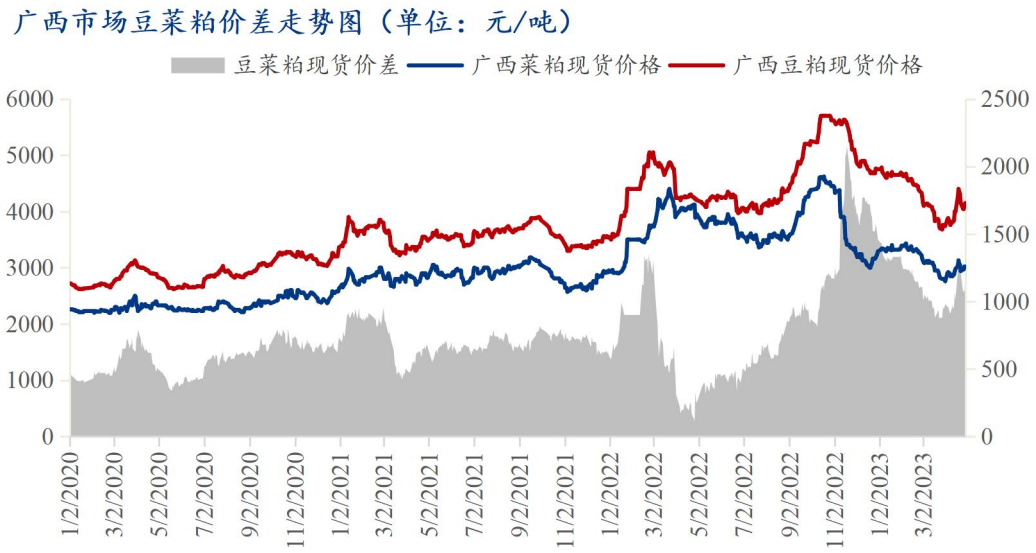
数据来源：钢联数据

图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

4 月鸡蛋主产区均价 4.66 元/斤，较上月下跌 0.09 元/斤，跌幅 1.89%；主销区均价 4.74 元/斤，较上月下跌 0.10 元/斤，跌幅 2.07%，月内产销区价格震荡走弱。月内货源供应充足，但终端需求恢复不及预期，月初清明节提振力度有限，节后各环节多是积极抛货，蛋价承压下行，随着蛋价阶段性触底，部分食品厂及终端低价补货，加之全国多地迎来旅游旺季，在多方盼涨情绪影响下，蛋价被拉涨，但消费者需求始终有限，且月内多雨水天气，蛋商接货谨慎，市场交投不旺，蛋价弱势下行。预计 5 月蛋价将延续弱势，继续震荡向下。

第五章 相关替代品种情况分析

5.1 豆粕、菜粕价差分析



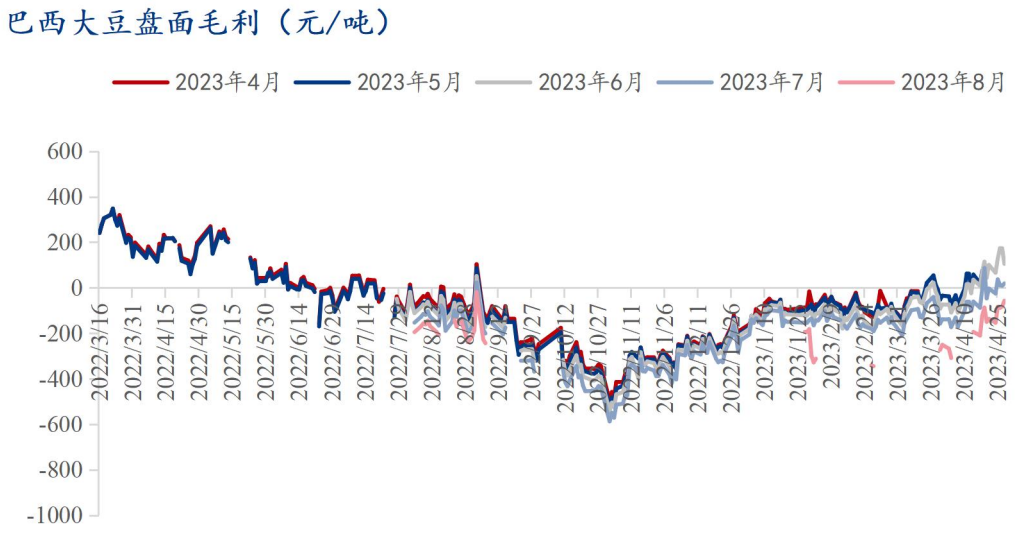
数据来源：钢联数据

图 19 广西市场豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）

本月广西豆菜粕价差呈现先涨后跌态势，但整体较上月有所扩大，截至 4 月 27 日广西市场豆菜粕现货价差为 1140 元/吨，较 3 月 31 日扩大 160 元/吨。本月豆粕现货受油厂大豆通关受阻影响，一度冲高至 4400 元/吨后回落，菜粕现货价格稳步抬升。后市方面，油厂大豆通关逐渐恢复，豆粕现货市场紧张气氛缓解，5 月广西豆粕现货价格预计逐步回落。菜粕方面，目前菜粕偏稳运行，水产逐渐迎来旺季，菜粕需求有支撑，豆菜价差后市或偏弱运行。

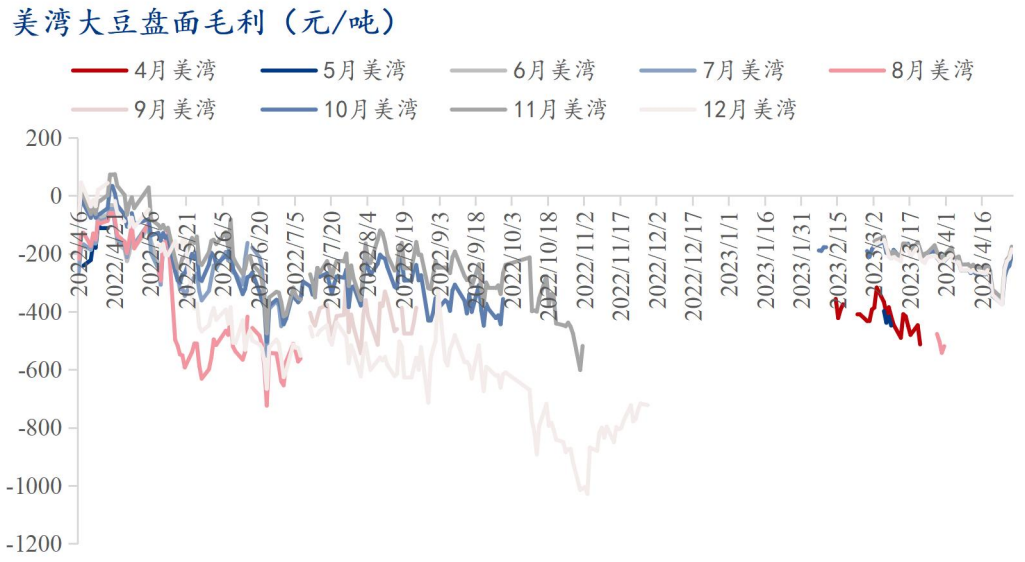
第六章 成本利润分析

4 月巴西大豆 6-8 月盘面压榨毛利较上月上调 158-194 元/吨，美湾大豆 10-12 月盘面压榨毛利较上月上调 18-38 元/吨。巴西 6-8 月升贴水报价下调 53-65 美分，美湾 10-12 月升贴水报价下调 20-30 美分。本月巴西和美湾远月升贴水报价下调明显叠加国内盘面受现货紧缺影响强势运行，国内盘面强于外盘。国内大豆进口成本下行，远月船期对盘面压榨利润大幅改善。



数据来源：钢联数据

图 20 巴西大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 21 美湾大豆盘面毛利（元/吨）

第七章 下月豆粕行情展望

1、南美巴西大豆丰产带来的卖压仍在持续，但预计 5 月面对卖压或小于 4 月，关注 5 月份巴西大豆贴水是否真正迎来企稳。此外，由于今年气候将受到厄尔尼诺的影响，有利于美国新作大豆实现丰产。关注 5 月份美国大豆种植进度

是否继续保持较快节奏，CBOT 大豆期价或在 5 月份延续相对偏弱态势，但下方空间暂不看过深。

2、连粕 M2309 期价在经历 4 月份的大幅下跌后，5 月份下跌空间相对有限，可关注前低 3362 点的支撑力度，这一点位目前来看支撑较强。原因在于 4 月期价已然先于现货市场提前交易预期，虽然 5 月份开始将面临来自大豆供给宽松的现实压力，但由于前期的快速下跌，令其估值下移，未来期价表现会更具韧性。现货方面，由于 4 月份现货价格大幅上涨，但从 5 月份开始，油厂大豆到港将大幅增加，豆粕供给有望增加；叠加进口大豆成本逐步走低，豆粕现货价格必将回归供需基本面，有望向期价靠拢。

资讯编辑：李心洋 021-66896814

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100