豆粕市场

月度报告

(2022 年 3 月)

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：021-26094160

传真：021-66096937

邮箱：zhurongping@mysteel.com

我的钢铁 Mysteel.com | 农产品

豆粕市场月度报告

（2022 年 3 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 - 4 -

第一章 本周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 - 9 -

2.1 全球大豆供需平衡表 - 9 -

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 - 15 -

3.1 国内豆粕供需平衡表 - 15 -

3.2 国内大豆进口情况 - 16 -

3.3 国内油厂大豆压榨情况 ····· *- 18 -*

3.4 大豆进口情况 ····· *- 19 -*

3.5 大豆库存情况 ····· *- 20 -*

第四章 国内豆粕需求分析 ····· - 21 -

4.1 全国工业饲料产量 ····· *- 21 -*

4.2 油厂豆粕成交及提货量 ····· *- 22 -*

4.3 饲料企业豆粕库存天数 ····· *- 23 -*

4.4 商品猪价格走势分析 ····· *- 25 -*

4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析 ····· *- 26 -*

第五章 相关替代品种情况分析 ····· - 27 -

第六章 成本利润分析 ····· - 27 -

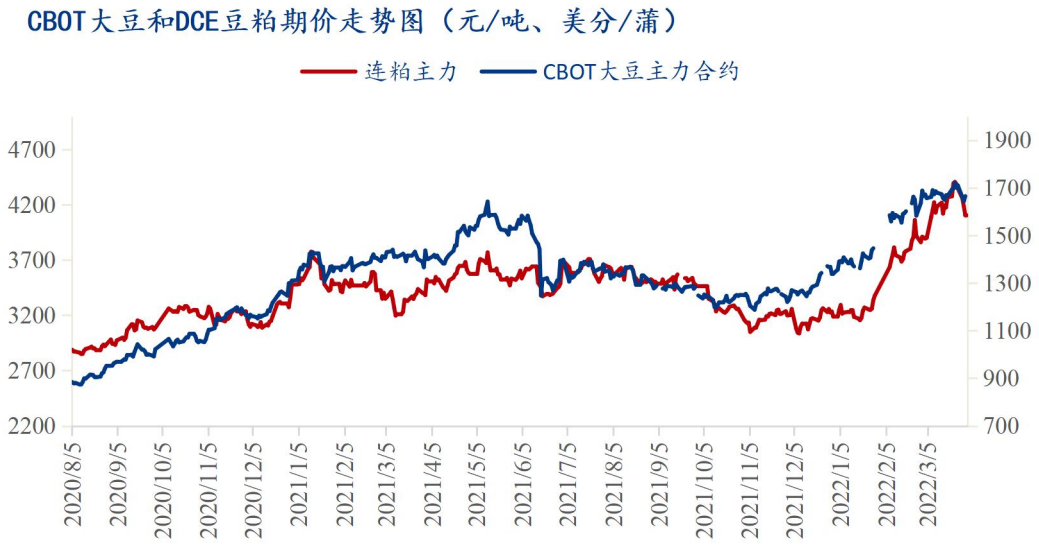
七、下月豆粕行情展望 ····· - 28 -

本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截至 3 月 25 日，巴西 2021/22 年度大豆作物收获进度达到 76.4%，高于一周前的 69.9%
	美国大豆	截止 3 月 24 日，美国 2021/22 年度累计出口大豆 4354.49 万吨，较去年同期下降 20.45%
	国内大豆进口	Mysteel 数据显示 5、6 月进口大豆到港量预计为 860 万吨、805 万吨
	油厂开工率	Mysteel 农产品团队对国内主要油厂统计，2022 年 3 月，全国油厂大豆压榨 568.92 万吨，较上月增加 103.43 万吨
需求	豆粕成交及提货	Mysteel 数据显示 3 月国内市场豆粕市场成交一般，月内共成交 209.64 万吨，提货量 450.27 万吨
	饲企豆粕库存天数	Mysteel 数据显示，截止到 2022 年 3 月 25 日当周（第 12 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.78 天
	商品猪价格	3 月生猪出栏均价为 11.96 元/公斤，较上月下跌 0.62 元/公斤，环比下跌 4.93%
	肉禽、蛋禽价格	3 月毛鸡价格受补栏断档期和公共卫生事件的叠加影响，供给面强力支撑下毛鸡价格持续上涨
替代品	豆、菜粕价差	截止 3 月 31 日广西地区豆菜粕现货价差为 380 元/吨，较 2 月 28 日大幅缩小 820 元/吨
价格	一口价	3 月国内豆粕现货价格走势先扬后抑，各地区价格涨跌互现，油厂主流价格在 4550-4800 元/吨
	基差	3 月沿海区域现货基差整体保持上涨，月均现货基差价格在 675-770 元/吨，较 2 月环比上涨 35-320 元/吨左右
观点	4 月份的 CBOT 大豆期价或延续 3 月底以来的回落走势，价格重心逐步下移，CBOT 大豆 7 月合约或有望跌至 1500 美分/蒲。其主要原因：随着南美大豆产量趋于定产，影响 CBOT 大豆主要关键点或转向美国大豆方面。根据 USDA3 月 31 日公布的种植意向面积数据显示，2022/23 年度美国大豆预计种植面积将达到创记录的 9095 万英亩，按照单产 51.5 蒲/英亩，总产量将高达 46.84 亿蒲，期末库存有望回升至 4.2-5.2 亿蒲，库消比将大幅回升至 9-12%。如此一来，在美国大豆产区不发生影响大豆产量前景的恶劣天气之前，CBOT 大豆价格运行重心将逐步下移。	

第一章 本周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（元/吨、美分/蒲）

截止 3 月 30 日，CBOT 美豆主力 03 合约报收于 1665.25 美分/蒲，较 2 月 28 日涨 29.25，涨幅为 1.79%。本月美豆走势呈现震荡回落态势。本月初美豆横盘震荡了一段时间，主要由于市场缺乏新的炒作题材，美豆上涨乏力。但在 3 月 17 日后的一周时间，美豆继续冲高，因原油市场大涨，提振了国际大宗商品价格，并且有迹象表明，对美国大豆的出口需求强劲。本月月底美豆则有所回落，主要由于美豆在升至数年来的高位后，交易员们获利了结，叠加外围国际形势有所缓和，黑海地区谷物出口形势好转，且月底即将发布 USDA 大豆种植意向报告，市场有一定避险情绪。

截止 3 月 31 日，连盘豆粕主力合约 M2209 报收于 4038 元/吨，较 2 月 28 日涨 291，涨幅为 7.77%。本月连粕主力合约走势同样呈现冲高后回落，在刷新豆粕合约上市来的新高后有所下滑。本月伊始连粕仍然保持着强劲的上涨势头，因美豆提振，且国内油厂供应紧张。但月末市场有消息称大豆拍储将于 4 月 1 日举行，市场大豆供应有望增加，盘面应声下跌。

1.2 各区域豆粕现货价格情况

表 1 国内主要地区豆粕现货月均价格对比

单位：元/吨

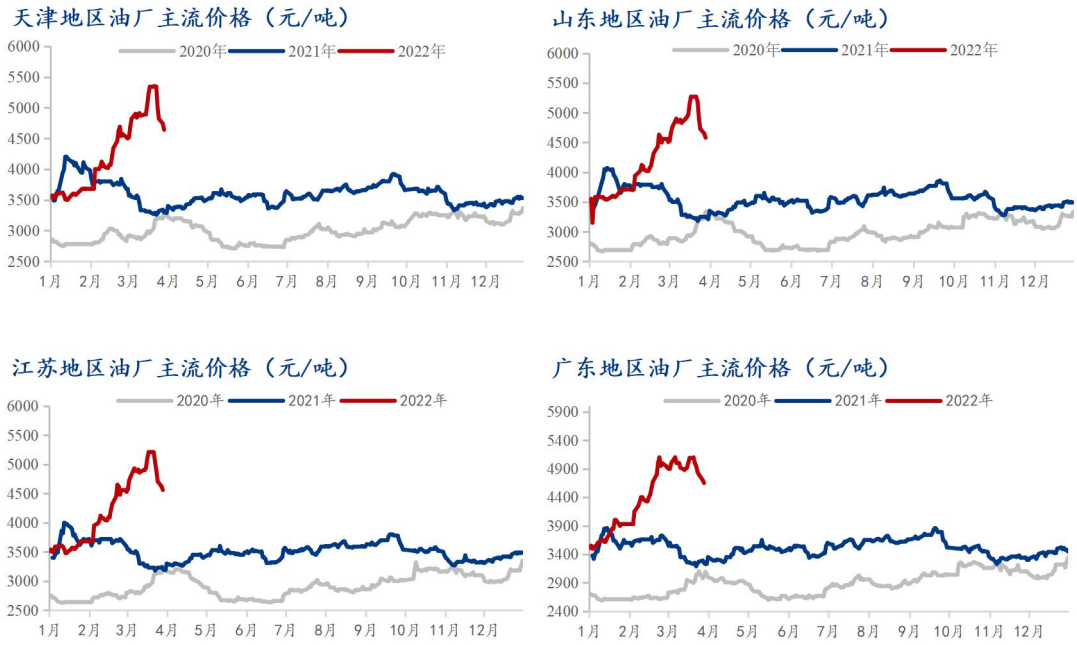
地区	2022-3-31	2022-2-28	2021-3-31	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	4800	4600	3320	200	1480	4.35%	44.58%
华北	4640	4500	3290	140	1350	3.11%	41.03%
山东	4560	4540	3210	20	1350	0.44%	42.06%
河南	4720	4740	3260	-20	1460	-0.42%	44.79%
华东	4550	4540	3190	10	1360	0.22%	42.63%
广东	4600	4980	3230	-380	1370	-7.63%	42.41%
广西	4460	5050	3240	-590	1220	-11.68%	37.65%
福建	4720	4710	3290	10	1430	0.21%	43.47%
两湖	4770	4660	3240	110	1530	2.36%	47.22%
西南	4800	5000	3370	-200	1430	-4.00%	42.43%

数据来源：钢联数据

本月国内豆粕现货价格走势先扬后抑，各地区价格涨跌互现，油厂主流价格在4550-4800 元/吨，较上月下跌 50-200 元/吨。前三周 CBOT 大豆期价收高，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。CBOT 大豆价格一方面受外围原油、美元的走势影响，另一方面就是自身基本面的题材，南美大豆正在上市，减产带来的高贴水格局，令进口大豆理论成本没有得到大幅度的下跌。加之国际关系紧张使得国际原油价格上涨带动大宗商品联动，使得国内豆粕现货价格随之不断攀升。本月最后一周，国际关系新一轮谈判获得进展大宗商品价格回落，叠加月底即将到来的USDA 大豆种植面积意向报告不确定性和即将开展大豆储备抛售的影响，豆粕现货价格应声急速下跌。本月国内周度压榨量连续下滑创新低，豆粕产出不足加剧现货供应紧张，油厂排队提货较多，区域供需分化依旧严重，一度南北方豆粕价差拉大。同时各地疫情起伏不定防控措施不断收紧，下游被动接货，提振油厂挺粕动力。最后一周受到大豆抛储消息及市场预期 4 月份油厂开机率将回升的压力，因下游需求疲软依旧，国内豆粕现货价格出现高位回落。月度来看，整体涨幅相对较大的为东北地区，主要由于地区开机率不断下降豆粕库存处于低位，油厂前期销售进度块，目前可售头寸有限执行合同为主，油厂挺价心理较强。加之地区疫情提货收到影响，物流成本随之上升，带动东北地区豆粕现货价格坚挺。月度整体涨幅较小地区为广西地区，广西地区

2 月份价格受市场缺货影响被推得比较高，是全国首个突破 5000 元/吨的地区。本月随着油厂开机率上升，豆粕供应恢复，前期价格迅速拉涨后，价格下调的幅度也比较大。

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

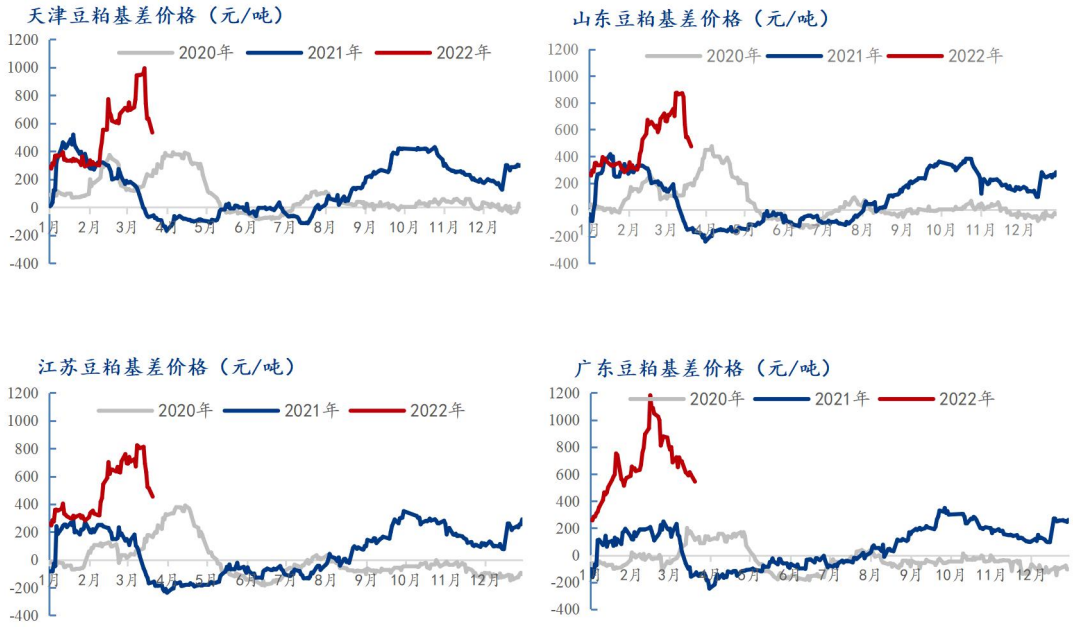
单位：元/吨

	豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东
2022年3月	4167	730	689	679	769
2022年2月	3796	412	400	407	733
2021年3月	3300	104	50	39	71
环比	371	318	289	272	36
同比	867	626	639	640	698

数据来源：钢联数据

本月沿海区域现货基差整体保持上涨，月均现货基差价格在 675-770 元/吨，较 2 月环比上涨 35-320 元/吨左右；从区域来看，本月天津涨幅最大，环比涨幅为 318 元/

吨，天津月底因公共卫生事件导致物流受阻，在开机率较低的情况下工厂限量开单，整体供应偏紧，基差涨幅较大；广东本月涨幅较小，环比涨幅为 36 元/吨，广东本月油厂开机进一步恢复，大豆到港逐渐充足，在供应缓解的情况下，基差涨幅较缓。整体而言，南北方基差差距保持缩小趋势。



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 2 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	101.74	353.8	156.73	315.26	363.68	158.63	89.96	17.22%
	2020/21	96.83	366.23	165.24	315.19	362.08	164.48	101.74	19.32%
		4.91	-12.43	-8.51	0.07	1.6	-5.85	-11.78	-2.10%
美国	2021/22	6.99	120.71	0.41	60.28	63.46	56.88	7.77	6.46%

	2020/21	14.28	114.75	0.54	58.26	61.05	61.52	6.99	5.70%
		-7.29	5.96	-0.13	2.02	2.41	-4.64	0.78	0.75%
阿根廷	2021/22	25.06	43.5	2.9	40	47.21	2.75	21.5	43.03%
	2020/21	26.65	46.2	4.82	40.16	47.41	5.2	25.06	47.63%
		-1.59	-2.7	-1.92	-0.16	-0.2	-2.45	-3.56	-4.60%
巴西	2021/22	27.95	127	0.45	46.25	48.9	85.5	21	15.63%
	2020/21	20	138	1.02	46.75	49.41	81.65	27.95	21.33%
		7.95	-11	-0.57	-0.5	-0.51	3.85	-6.95	-5.70%
中国	2021/22	34.48	16.4	94	92	111.7	0.1	33.08	29.59%
	2020/21	26.79	19.6	99.76	93	111.6	0.07	34.48	30.88%
		7.69	-3.2	-5.76	-1	0.1	0.03	-1.4	-1.29%

数据来源：钢联数据

USDA 在 3 月份的供需报告中，从数据上看，本次报告调整较多，对各产销国新作数据进行了各项修正。2021/22 年度数据显示，美国大豆在调增出口数据之后，最终期末库存为 777 万吨，月环比下降 107 万吨，年同比增加 78 万吨。南美方面，巴西和阿根廷大豆产量均有下调，其中巴西大豆产量 1.27 亿吨，月环比下降 700 万吨，年同比下降 1100 万吨；从而令巴西和阿根廷大豆期末库存降至 2100 万吨和 2150 万吨。从全球大豆的角度来看，3 月 USDA 报告数据显示大豆期末库存下降至 8996 万吨，年同比下降 1178 万吨；库消比下降 17.225。但需要注意的是，3 月 USDA 公布这份报告利多的数据之后，CBOT 大豆期价并未出现明显下调，因市场交易南美大豆产量调减节奏早于 USDA。并且在这份报告出台之后，CBOT 大豆价格面临兑现南美大豆产量调减这一重大题材之后的乏力局面。

表 4 USDA 美豆供需平衡表

类别	2019/20	2020/21	2021/22Proj 2 月	2021/22Proj 3 月	月度变化
单位：百万英亩					
种植面积	76.1	83.4	87.2	87.2	0
收割面积	74.9	82.6	86.3	86.3	0
单位：蒲式耳					
单产	47.4	51	51.4	51.4	0
单位：百万蒲式耳					
期初库存	909	525	257	257	0
产量	3552	4216	4435	4435	0
进口	15	20	15	15	0
总供应	4476	4761	4707	4707	0
压榨	2165	2141	2215	2215	0
出口	1679	2261	2050	2090	40
种用	97	101	102	102	0
残值	11	1	16	15	-1
总需求	3952	4504	4382	4422	40
期末库存	525	257	325	285	-40
库存消费比	**13.28%**	**5.71%**	**7.42%**	**6.45%**	

数据来源：钢联数据

单看 3 月美国大豆平衡表，3 月份 USDA 美豆供需平衡表数据偏多，因 2021/2022 年度美国大豆结转库存进一步下降至 2.85 亿蒲。但报告公布之后涨幅有限，因报告公布之前 CBOT 大豆经历较大幅度的上涨。

2.2 全球大豆种植情况

南美大豆方面，咨询机构 Safras & Mercado 公司的数据显示，截至 3 月 25 日，巴西 2021/22 年度大豆作物收获进度达到 76.4%，高于一周前的 69.9%，也高于去年同期的 66.9。过去五年的平均进度为 68.9%。在头号大豆生产州马托格罗索，大豆收获完成 99%，一周前 99%，去年同期 97%，，五年均值 97.4%。帕拉纳州收获 80%，上周 72%，去年同期 78%，五年均值 78.8%。

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 23 日的一周，阿根廷中部农业区已经开始收获大豆，单产差异很大，从每公顷 1.5 吨到 4 吨

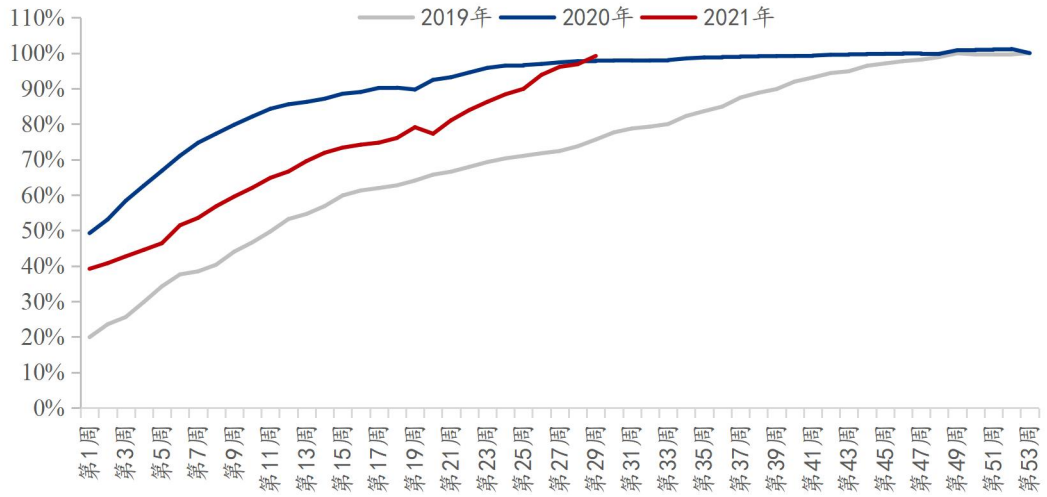
不等，主要和当地降水情况有关。阿根廷北部地区的大豆受到缺水影响最为严重。此外，布宜诺斯艾利斯南部和拉潘巴的霜冻可能影响到二茬大豆。迄今为止，阿根廷大豆评级正常到优良的比例为 84%。报告称，最近几天阿根廷北部农业带已经开始收获第一批大豆，单产介于每公顷 2 吨到 4 吨之间，低于过去五年的平均水平。交易所当前继续预计 2021/2022 年大豆产量为 4200 万吨，低于上年的 4310 万吨。

而美豆方面，月底将会公布新季大豆种植意向报告。Pro Farmer/Doane 种植意向调查的结果表明，今年美国大豆播种面积将会提高，这和市场预期相符。调查显示今年美国玉米和大豆的种植总面积将比去年减少 90 万英亩，达到 1.797 亿英亩，因为大豆播种面积增幅不及人们预期。调查显示，四大作物(玉米、大豆、小麦和棉花)的总种植面积将比去年增加 170 万英亩，达到 2.402 亿英亩。其中大豆种植面积将比去年增加 60 万英亩，达到 8780 万英亩。

2.3 全球大豆出口情况

USDA 周度出口销售报告显示，截止 3 月 24 日当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 130.58 万吨，较之前一周明显增加，较前四周均值增加 11%，市场预估为净增 40-140 万吨。美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增加 5.4 万吨，市场预估为净增 0-50 万吨。美国大豆出口装船 67.02 万吨，较之前一周增加 22%，较前四周均值下滑 6%。其中向中国大陆出口装船 33.19 万吨。美国 2021/2022 年度大豆新销售 131.7 万吨，2022/2023 年度大豆新销售为 5.4 万吨。 美国 2021/22 年度累计出口大豆 4354.49 万吨，较去年同期下降 20.45%；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 76.56%。

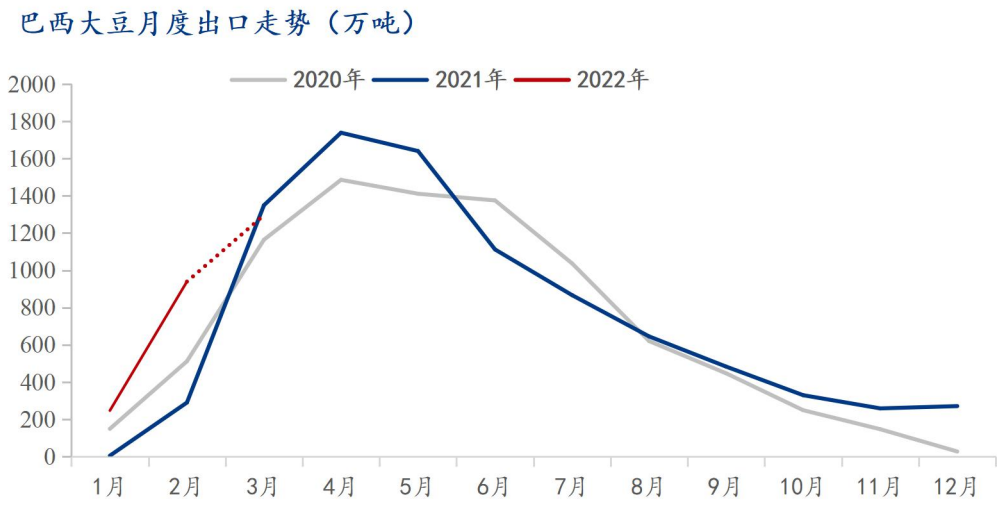
美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）



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）

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)周二称,2022 年 3 月份巴西大豆出口量预计为 1295.7 万吨,一周前预估为 1290 万吨。

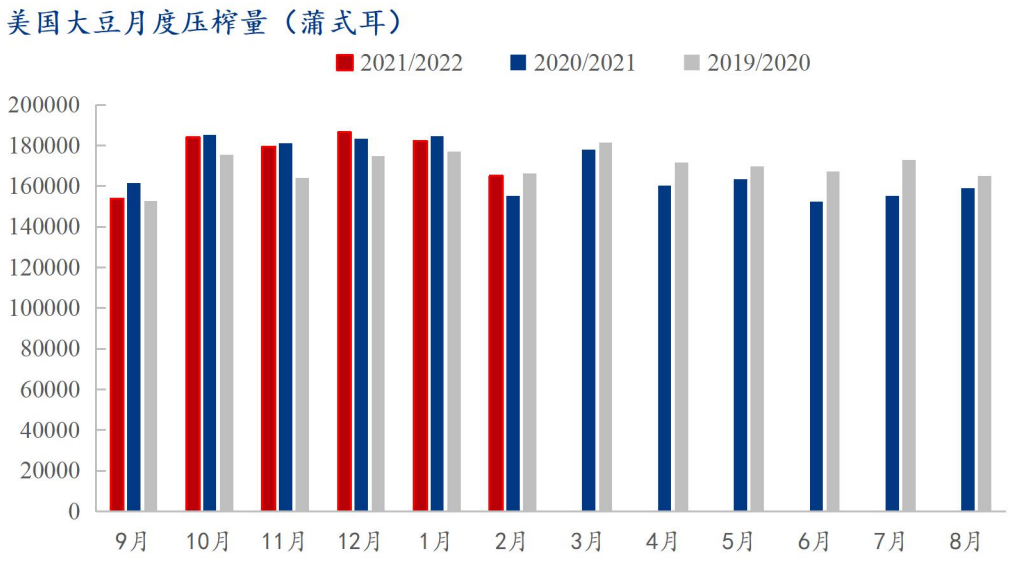


数据来源：钢联数据

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

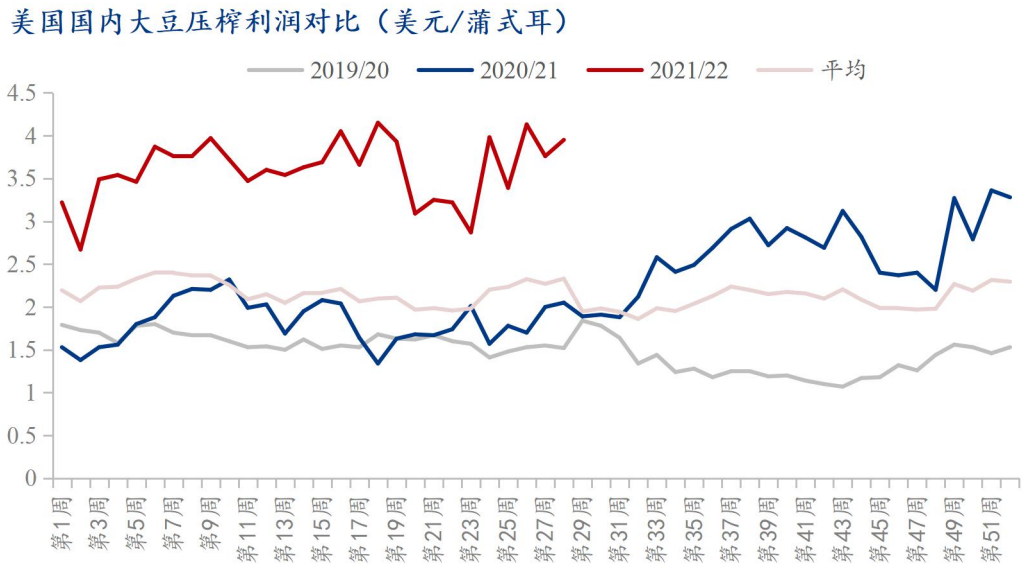
美国全国油籽加工行业协会（NOPA）周二（3 月 15 日）美国中部时间上午 11 点（北京时间周三凌晨 1 点）发布的月度压榨数据显示，2 月份美国大豆压榨量虽然环比下滑，但是创下了历史同期的次高水平，仅次于 2020 年 2 月份，和市场预期相符。NOPA 报告称 2 月份会员企业压榨大豆 1.65057 亿蒲，较 1 月份的 1.82216 亿蒲减少 9.4%，但是比 2021 年 2 月份的 1.55180 亿蒲提高 6.4%，仅仅低于 2020 年 2 月份的历史同期最高纪录 1.66288 亿蒲。NOPA 会员企业加工的大豆占到全国的 95%左右。报告出台前分析师们预计 2 月份大豆压榨量为 1.65024 亿蒲，同比提高 6.4%。预测区间从 1.61980 亿蒲到 1.69132 亿蒲，中值为 1.6500 亿蒲。美国农业部在 3 月份供需报告预测 2021/22 年度美国大豆压榨量预测值为 22.15 亿蒲，和 2 月预测持平，较 2020/21 年度的压榨量 21.41 亿蒲提高 3.5%。



数据来源：钢联数据

图 6 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

3 月份，美国大豆压榨利润表现良好，当月大豆压榨周度利润保持高位。USDA 数据显示，截至 2022 年 3 月 25 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.95 美元，一周前是 3.76 美元/蒲式耳，去年同期为 2.05 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润仍处于近年同期高位水平，预计 3 月份美国大豆压榨量持续向好。



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）

2.5 CFTC 基金持仓

截止 3 月 29 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 151028 手，环比上月减少 20356 手，减幅 12.4%；同比增加 17253 手，增幅 12.9%。CFTC 管理基金美豆期货净多持仓数量 3 月见顶回落，临近月底减仓明显，这一时期 CBOT 大豆期价下跌同样明显。

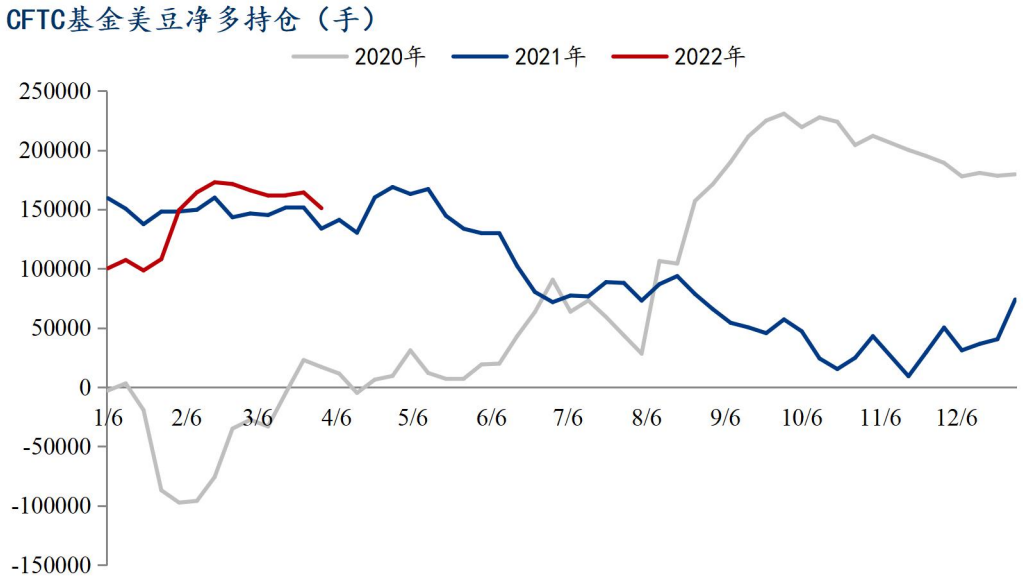


图 8 CFTC 基金美豆净多持仓（手）

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

	豆粕产量	期初库存	进口	出口	消费	期末库存	库消比
2021 年 1 月	677	90	1	15	705	48	6.81%
2021 年 2 月	361	48	1	7	327	76	23.36%
2021 年 3 月	515	76	1	10	500	83	16.54%
2021 年 4 月	532	83	1	7	538	72	13.32%

2021 年 5 月	664	72	1	11	654	71	10.92%
2021 年 6 月	619	71	0	11	563	117	20.73%
2021 年 7 月	622	117	0	8	610	121	19.83%
2021 年 8 月	669	121	0	9	676	105	15.60%
2021 年 9 月	607	105	0	5	622	86	13.78%
2021 年 10 月	583	86	0	2	616	51	8.23%
2021 年 11 月	673	51	0	2	661	62	9.32%
2021 年 12 月	624	62	1	3	623	61	9.73%
2022 年 1 月	578	61	1	5	602	33	5.47%
2022 年 2 月	368	33	1	7	359	36	9.92%
2022 年 3 月	446	36	1	2	450	30	6.64%
2022 年 4 月（预）	556	30	1	4	513	70	13.65%

数据来源：钢联数据

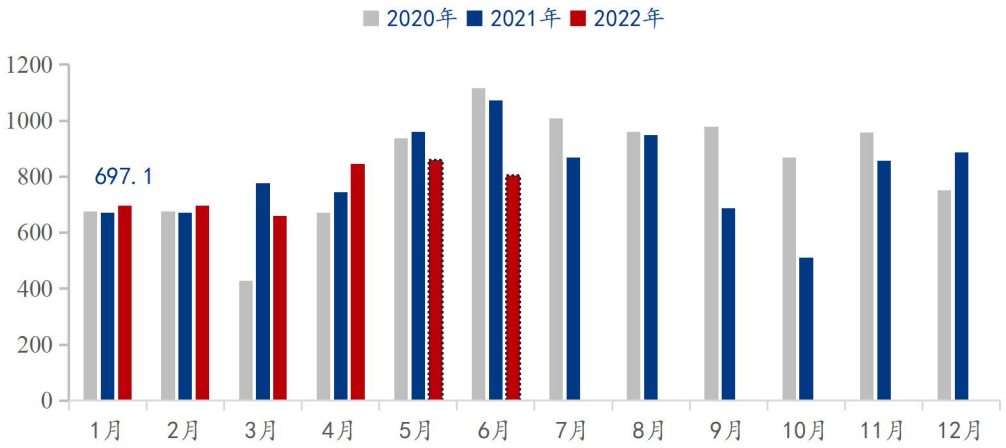
据 Mysteel 农产品监测数据显示，3 月国内油厂开机严重不及预期，豆粕实际产量仅 446 万吨，比去年同期产量下降 86 万吨，降幅 16%；表观消费 450 万吨，月环比增加 91 万吨，增幅 25%；年同比下降 50 万吨，降幅 10%。结转库存方面，3 月国内油厂豆粕结转库存继续走低至 30 万吨，导致库消比下降至 6.64%。库消比的走低，对应着 3 月豆粕现货价格一度飙升，多地豆粕基差价格升至历史高位，少部分区域突破 1000 元/吨的基差价格。

而 4 月份的预估数据，Mysteel 农产品对豆粕产量预估 556 万吨，豆粕表观消费增加至 513 万吨，结转库存增加至 70 万吨，库消比大幅上升至 13.65%，这意味着 4 月份的豆粕现货价格将继续下跌，基差价格同样将进一步走低。

3.2 国内大豆进口情况

据海关数据显示，2022 年 1-2 月累计进口大豆约 1394.2 万吨，同比 2021 年 1-2 月增加约 53.5 万吨，增幅 4%；2021 年 12 月进口大豆 886.6 万吨。此外，据 Mysteel 农产品团队对 2022 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为 860 万吨，6 月进口大豆到港量预计为 805 万吨。（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（2022-3-28）

单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1248.315	192.6
桑托斯港	3758.86	2156.827
伊塔科蒂亚拉港	52.381	
里奥格兰德港		68
圣弗朗西斯科港	403.012	462
图巴朗港	278.785	196
巴卡雷纳港	492.386	465.48
阿拉图港	280.17	455.555
伊塔基港	1066.837	1340.148
合计	**7580.746**	**5336.61**

数据来源：钢联数据

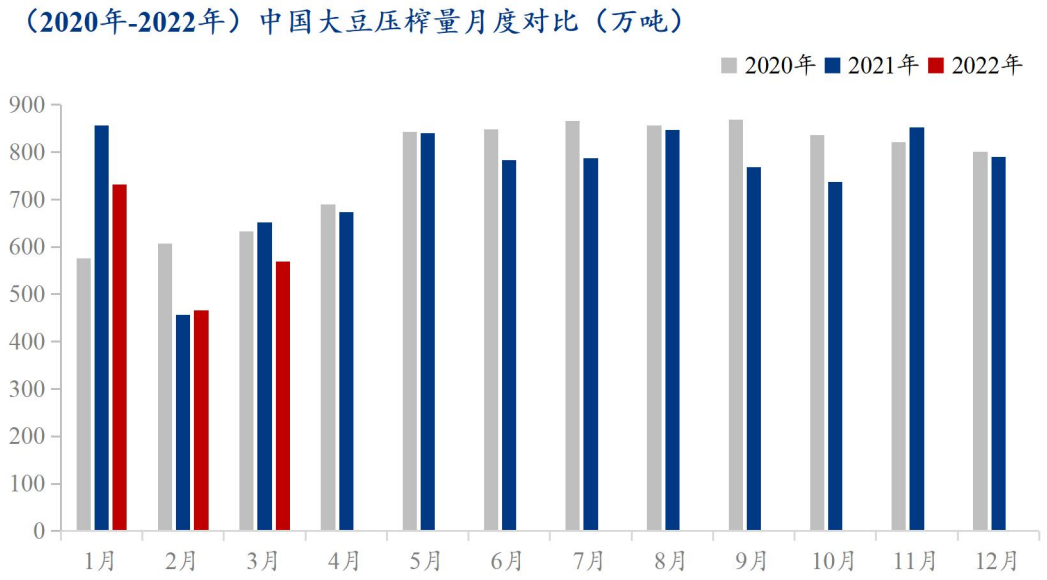
目前南美大豆对华出口量逐步增加。Mysteel 农产品统计数据显示，截止 3 月 28 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 533.7 万吨，较上一期（3 月 21 日）减少 72 万吨。发船方面，截止 3 月 28 日，3 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 758.1 万吨，较上一期（3 月 21 日）增加 205 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 3 月 28 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。

3.3 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 3 月，全国油厂大豆压榨 568.92 万吨，较上月增加 103.43 万吨，增幅 22.22%；较去年同期减少 83.44 万吨，减幅 12.79%。

2022 年自然年度（始于 2022 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 1765.87 万吨，较去年同期减幅 10.18%；2021/22 年度（始于 2021 年 10 月 1 日）全国大豆压榨量为 4150.4 万吨，较去年同期减幅 6.19%。



数据来源：钢联数据

图 10 （2020 年-2022 年）中国大豆压榨量月度对比（万吨）

与 2 月份相比，3 月全国整体压榨量明显上升，开机率 40.56%。其主要原因是 2 月全国开机相对较低，进入 3 月大豆零星到港，油厂开机率较 2 月明显提高。分区域看，其中福建区域压榨量明显出现下降，受区域油厂规模性质等因素，3 月大豆到港明显不及 2 月开机量，加上部分油厂的停机检修计划，导致整体开机下降严重。而广西区域涨幅较为突出，2 月大豆供应匮乏，停机较多，3 月大豆充足开机较高。与去年同期相比，除河南和华东地区上升外，其他地区开机均有下降，全国整体开机与去年同期相比，减幅 12.79%。

表 7 全国各地区大豆压榨量

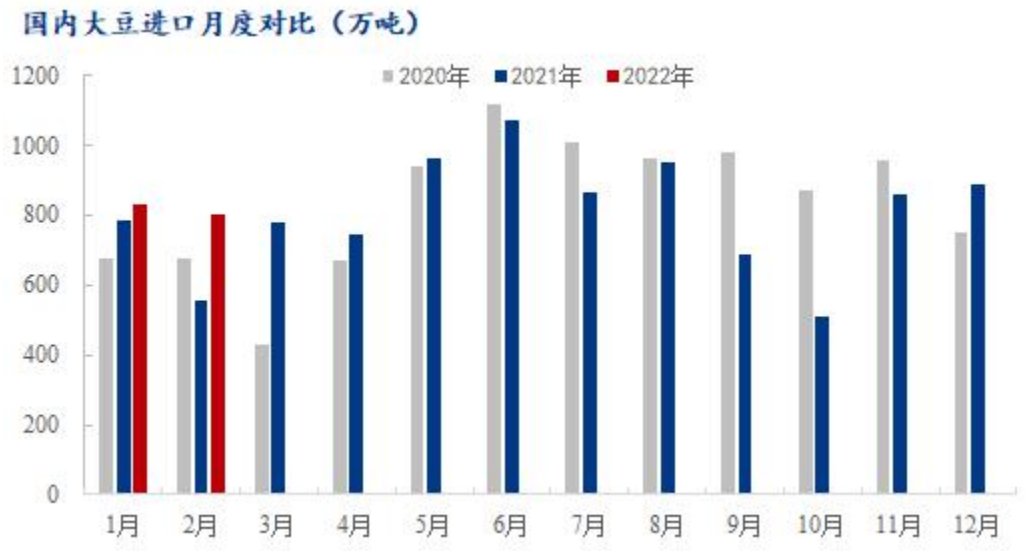
单位：吨

油厂	2022年3月	2022年2月	环比增幅	2021年3月	同比增减幅	开机率
河南	174000	115000	51.30%	128000	35.94%	36.93%
山东	921900	882700	4.44%	1301800	-29.18%	36.44%
华东	1324900	1009400	31.26%	1289300	2.76%	48.73%
广东	665900	554700	20.05%	840000	-20.73%	32.79%
广西	465000	181500	156.20%	528500	-12.02%	33.86%
东北	711000	615000	15.61%	764500	-7.00%	42.08%
华北	828500	696500	18.95%	1012700	-18.19%	52.40%
福建	173700	255000	-31.88%	180100	-3.55%	22.24%
川渝	258500	219500	17.77%	271000	-4.61%	47.65%
两湖	165800	125600	32.01%	207700	-20.17%	53.48%
全国	5689200	4654900	22.22%	6523600	-12.79%	40.56%

数据来源：钢联数据

3.4 大豆进口情况

据海关数据显示，2022 年 1-2 月累计进口大豆约 1394.2 万吨，同比 2021 年 1-2 月增加约 53.5 万吨，增幅 4%。



数据来源：钢联数据

图 11 国内大豆进口月度对比（万吨）

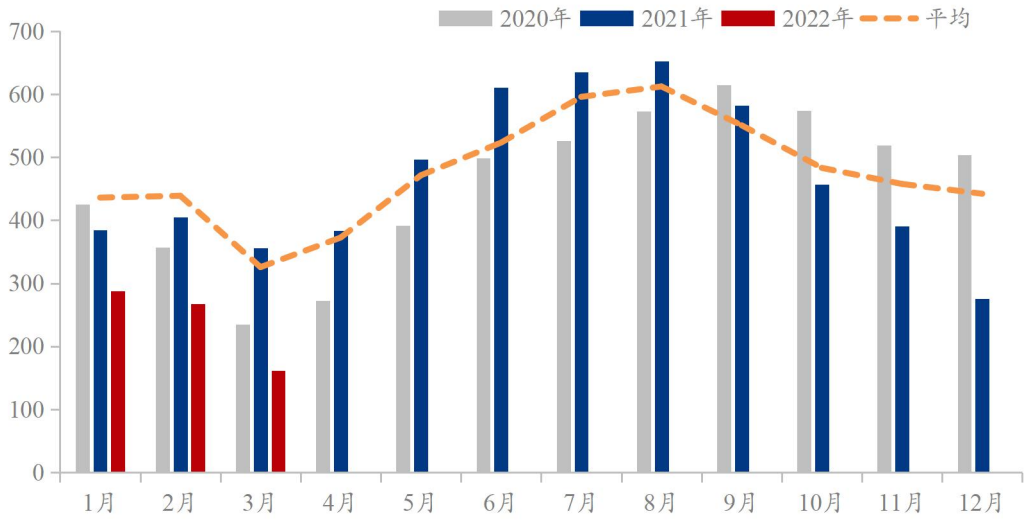
据 Mysteel 农产品团队初步统计，2022 年 4 月份国内主要地区油厂进口大豆到港量共 130 船，共计约 845 万吨（本月船重按 6.5 万吨计）。其中华东地区（含沿江地

区）38.5 船约 250.25 吨；山东地区（含河南）27 船约 175.5 万吨；华北地区 19.5 船约 126.75 万吨；东北地区 10 船约 65 万吨；广西地区 12 船约 78 万吨；广东地区 16 船 104 万吨；福建地区 7 船约 45.5 万吨。

3.5 大豆库存情况

南美大豆减产已成定局，巴西大豆仍处在收割阶段，上市还需时日。3 月大豆压榨量供应增加，进一步消耗大豆库存，大豆到港因国内疫情发酵影响正常到港进度，据 Mysteel 农产品团队统计数据显示，截止 3 月底，国内油厂大豆库存为 161.98 万吨，较 2 月底下降 105.05 万吨，较去年 2 月底减少 194.34 万吨。

国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

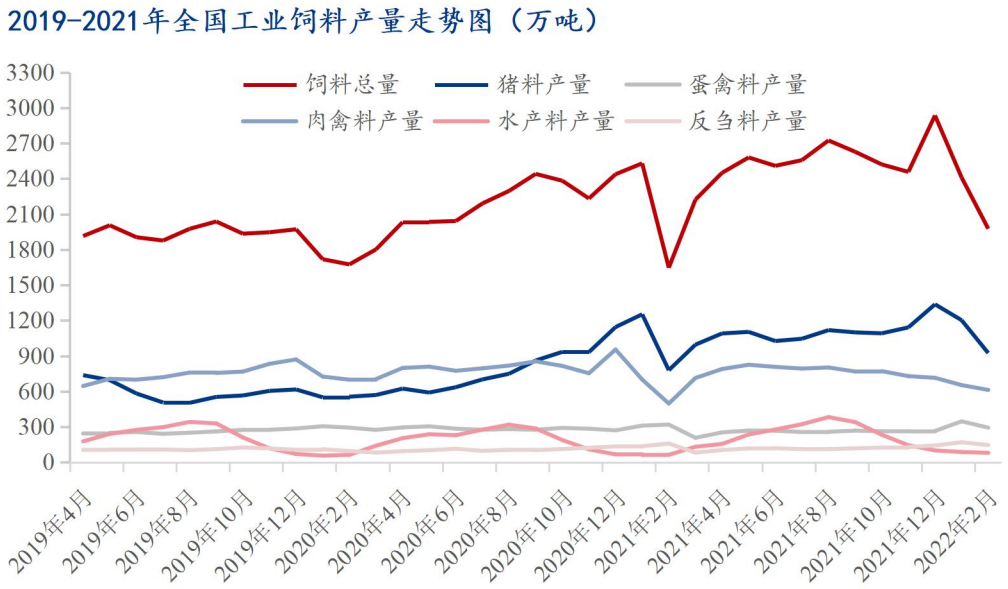


数据来源：钢联数据

图 12 国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

第四章 国内豆粕需求分析

4.1 全国工业饲料产量



数据来源：钢联数据

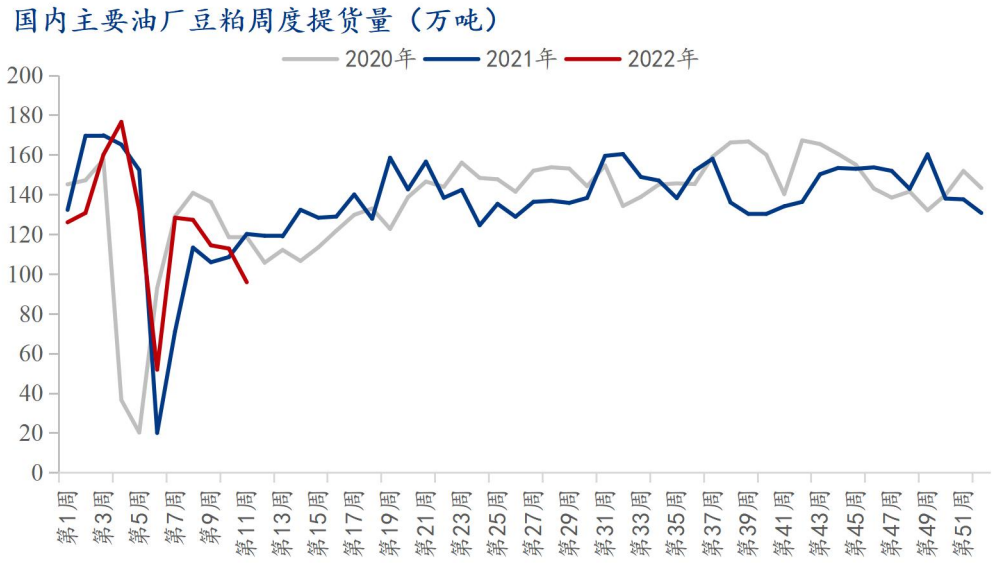
图 13 2019-2021 年全国工业饲料产量走势图（万吨）

据样本企业数据测算，2022 年 1—2 月，全国工业饲料总产量 4384 万吨，同比增长 3.5%。从品种看，猪饲料产量 2126 万吨，同比增长 2.9%；蛋禽饲料产量 525 万吨，同比下降 0.9%；肉禽、水产、反刍动物饲料产量分别为 1265 万吨、167 万吨、251 万吨，同比分别增长 4.2%、31.3%、3.7%。

4.2 油厂豆粕成交及提货量

数据来源：钢联数据

图 14 国内豆粕月度成交量（万吨）



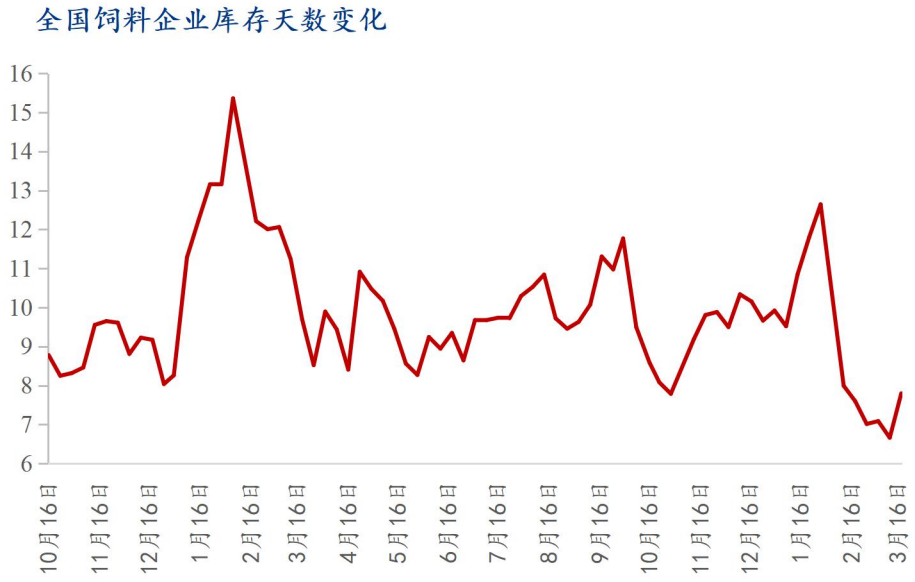
数据来源：钢联数据

图 15 国内主要油厂豆粕周度提货量（万吨）

3 月国内市场豆粕市场成交一般，月内共成交 209.64 万吨，环比减少 26.43 万吨，减幅 11.36%；同比增加 0.44 万吨，减幅 0.21%，其中现货成交 89.67 万吨，远月基差成交 119.97 万吨。3 月国内主要油厂豆粕提货量 450.27 万吨，环比增加 128.36 万

吨，增幅 39.87%。本月油厂豆粕成交一般，主要是因为连粕高位运行，现货价格大幅上涨，中下游企业补货意愿不强；3 月第一周油厂成交转好，以现货和 4-5 月基差成交为主，主要是受南美大豆供应减产的基调影响，叠加植物油上涨带动，豆粕上涨受压制，豆粕价格小幅回调，下游采购增加；第四周外盘受北美 USDA 种植报告的公布和指引，以及国内油厂 4 月到港增加等影响，连粕期价冲至近十年高位回落后，现货价格快速下调，但中下游企业“买涨不买跌”心理，使得油厂成交转淡，主要以少量 4-5 月和 6-9 月基差成交为主。3 月份整体提货量明显增加，主要是随着饲料企业 2 月份所备的库存不断消化，叠上受到全国范围的疫情影响，饲料企业备货心态发生轻微转变；4 月油厂大豆到港增加，随着大豆供应增加，油厂开机率提高，现货价格会有所下调，预计 4 月份豆粕成交和提货量小幅增加。

4.3 饲料企业豆粕库存天数



数据来源：钢联数据

图 16 全国饲料企业库存天数变化

表 8 国内各地区饲料企业库存天数

单位：天

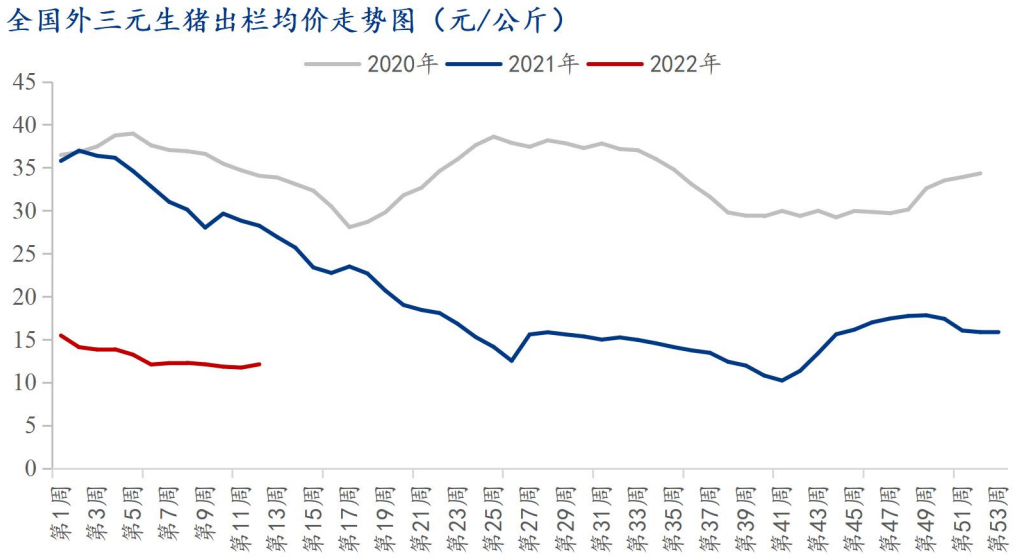
	3月25日	2月25日	增减	幅度
广东	6.12	5.19	0.93	15.20%
鲁豫	4.13	7.20	-3.07	-74.33%
江苏	8.41	6.53	1.88	22.35%
广西	6.38	6.69	-0.31	-4.86%
四川	12.53	14.15	-1.62	-12.93%
福建	4.70	4.64	0.06	1.28%
两湖	12.15	7.76	4.39	36.13%
华北	6.34	6.14	0.20	3.15%
东北	14.69	6.80	7.89	53.71%
全国	7.78	7.01	0.77	9.86%

数据来源：钢联数据

据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2022 年 3 月 25 日当周（第 12 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.78 天，较 2 月 25 日增加 0.77 天，减幅 10.94%，饲料企业库存天数整体较上个月有所下滑。本月连粕期价冲高回落，在突破合约上市来的新高后，月底大幅下滑近 400 点。3 月份国内油厂供应较春节后略有宽松，并在价格下滑的态势下，下游饲料企业采购积极性略有增加，豆粕库存有所上升。

虽然本月全国大部分地区的饲料企业豆粕物理库存天数都处于小幅增加的态势，但也有部分地区略有特殊。本月山东地区的饲料企业库存天数下降幅度较大，主要由于山东地区的油厂开机率较低，豆粕紧缺，再叠加山东地区疫情的影响，物流受阻，大部分饲料企业都无法补充充足的豆粕，因此豆粕库存下降。

4.4 商品猪价格走势分析

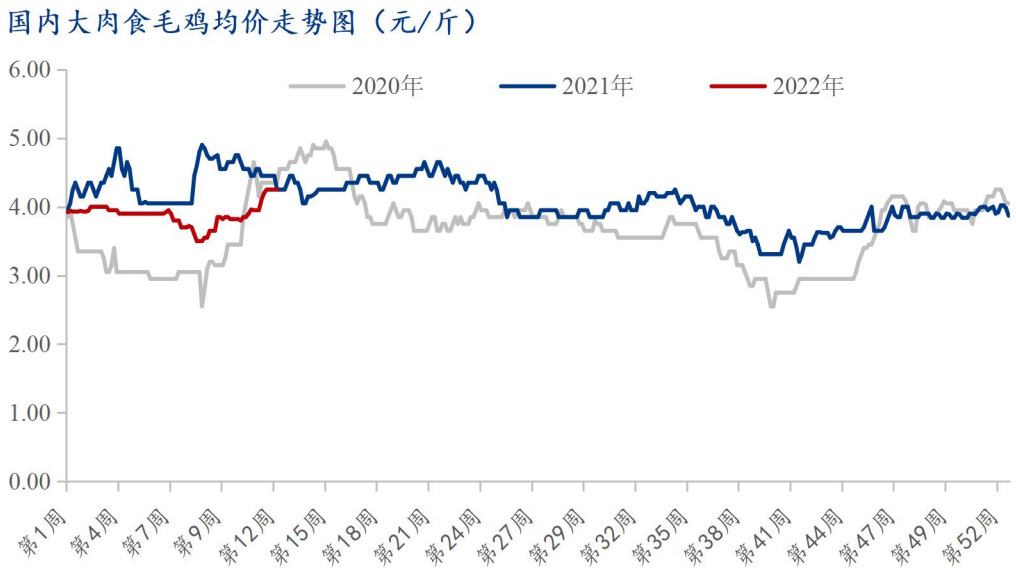


数据来源：钢联数据

图 17 全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

3 月生猪出栏均价为 11.96 元/公斤，较上月下跌 0.62 元/公斤，环比下跌 4.93%。本月猪价走势跌后反弹，上半旬行情延续偏弱跌势，而月底价格调涨明显，不过猪价重心整体仍处低位。主要是年后市场正值消费淡季，而猪源供应仍较充裕，养殖企业出栏节奏稳定，价格难有利好支撑，整体偏弱下行；但月底随着养殖场进度良好支撑信心，大多开始控量保价，加之多地疫情防控升级限制生猪运输，物价抬升导致市场猪价拉涨。不过囤货行情短暂，且人员流通受限消费表现低迷，虽近期有收储消息提振，但猪价涨势或难以持续。短期生猪价格偏强趋稳调整，下月行情整体仍看弱。

4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析



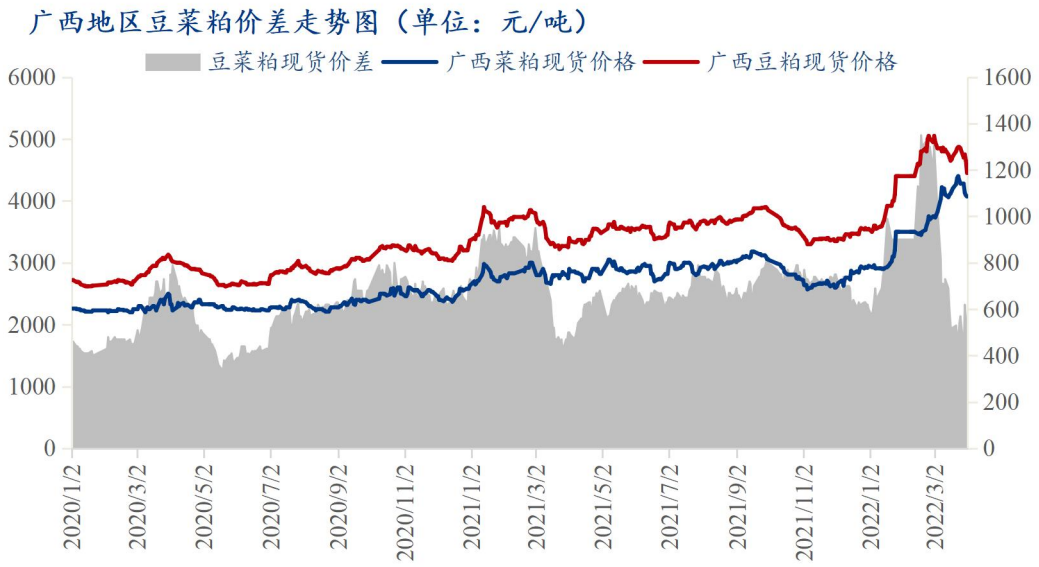
数据来源：钢联数据

图 18 国内大肉食毛鸡均价走势图（元/斤）

3 月毛鸡价格受补栏断档期和公共卫生事件的叠加影响，供给面强力支撑下毛鸡价格持续上涨。月内全国大肉食毛鸡棚前均价 3.90 元/斤，较上月上涨 0.06 元/斤，环比涨幅 4.47%，同比跌幅 12.75%。3 月中旬，毛鸡进入补栏断档期，但同时受全国公共卫生事件复发的影响，终端消费量大幅下降，双因素影响下，毛鸡价格整体持稳，小幅震荡。断档期过后，公共卫生事件影响持续，毛鸡运输严重受阻，工人到岗受限，工厂产能利用率偏低，整体生产成本升高，综合影响下毛鸡价格持续推涨。

第五章 相关替代品种情况分析

5.1 豆粕、菜粕价差分析



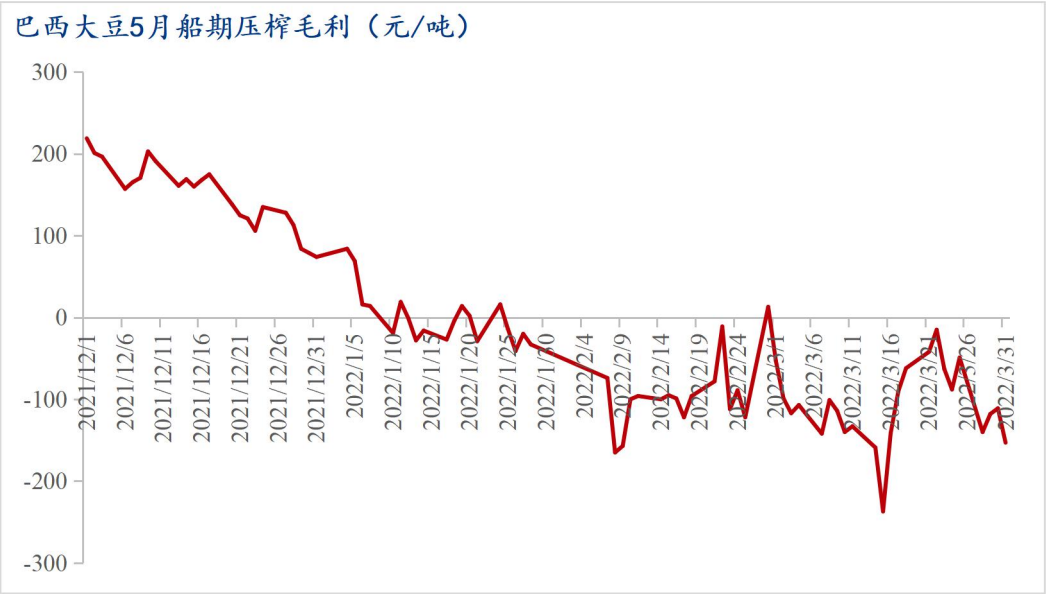
数据来源：钢联数据

图 19 广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）

本月广西豆菜粕价差大幅缩小，截止 3 月 31 日广西地区豆菜粕现货价差为 380 元/吨，较 2 月 28 日大幅缩小 820 元/吨。本月豆菜粕盘面都呈现了冲高回落的态势，展望后市，虽然短期内广西地区油厂大豆开机率不算很高，但 4 月份船期充足，区域豆粕供应较多，因此豆粕现货偏弱运行。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，豆菜粕价差扩大的压力较大。

第六章 成本利润分析

本月巴西大豆 5 月船期盘面压榨毛利较上月大幅下调 166 元/吨，美湾大豆 5 月船期盘面压榨毛利下调 178 元/吨。本月受地缘政治关系等影响，盘面剧烈波动，CNF 升贴水报价继续上调，大豆进口成本高企。本月豆粕表现相对强于外盘，但受累于豆油价格的大幅回落吞噬了油厂压榨利润，大豆压榨利润极不理想，工厂买船进度缓慢。



数据来源：钢联数据

图 20 巴西大豆 5 月船期压榨毛利（元/吨）

七、下月豆粕行情展望

1、4 月份的 CBOT 大豆期价或延续 3 月底以来的回落走势，价格重心逐步下移，CBOT 大豆 7 月合约或有望跌至 1500 美分/蒲。其主要原因：随着南美大豆产量趋于定产，影响 CBOT 大豆主要关键点或转向美国大豆方面。根据 USDA3 月 31 日公布的种植意向面积数据显示，2022/23 年度美国大豆预计种植面积将达到创记录的 9095 万英亩，按照单产 51.5 蒲/英亩，总产量将高达 46.84 亿蒲，期末库存有望回升至 4.2-5.2 亿蒲，库消比将大幅回升至 9-12%。如此一来，在美国大豆产区不发生影响大豆产量前景的恶劣天气之前，CBOT 大豆价格运行重心将逐步下移。

2、4 月份的连粕 M05 走势或以继续下跌，将创出阶段的低位，下方空间暂看 3600 点附近一线。主要原因在于 4-5 月豆粕供应回升的压力需要面对，据 Mysteel 农产品团队统计，4-6 月国内进口大豆到港预计为 845 万吨、860 万吨和 805 万吨；同时 4 月 1 日将再次开启政策性大豆拍卖。同时，外围 CBOT 大豆市场 4 月份暂南寻实质性影响方向的利多题材。而需求方面，4 月份的豆粕消费需求难言乐观，如遇油厂开机率回升之后，豆粕供应上升，前期被套的贸易商及饲料企业提货难言积极，且多数油厂 5 月豆粕仍剩相当部分可售头寸，不排除后期仍有竞相杀价的可能。如此一来，饲料及养殖终端企业在真正建立库存之前，将经历一波观望的时期，将令豆粕供给压力再次放大。

资讯编辑：朱荣平 021-26094160

资讯监督：王 涛 0533-7026866

资讯投诉：陈 杰 021-26093100