

# 豆粕市场 月度报告

(2022年9月)



## Mysteel 农产品

编辑：邹洪林、李睿莹、方平、杨纯、  
朱荣平、李心洋、王丹、刘莉、幸丽霞

邮箱：lixinyang@mysteel.com

电话：021-66896814

传真：021-66096937

# 豆粕市场月度报告

(2022年9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 .....	- 18 -
3.4 大豆库存情况 .....	

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.....	- 28 -
第六章 成本利润分析.....	- 28 -
第七章 下月豆粕行情展望.....	- 29 -

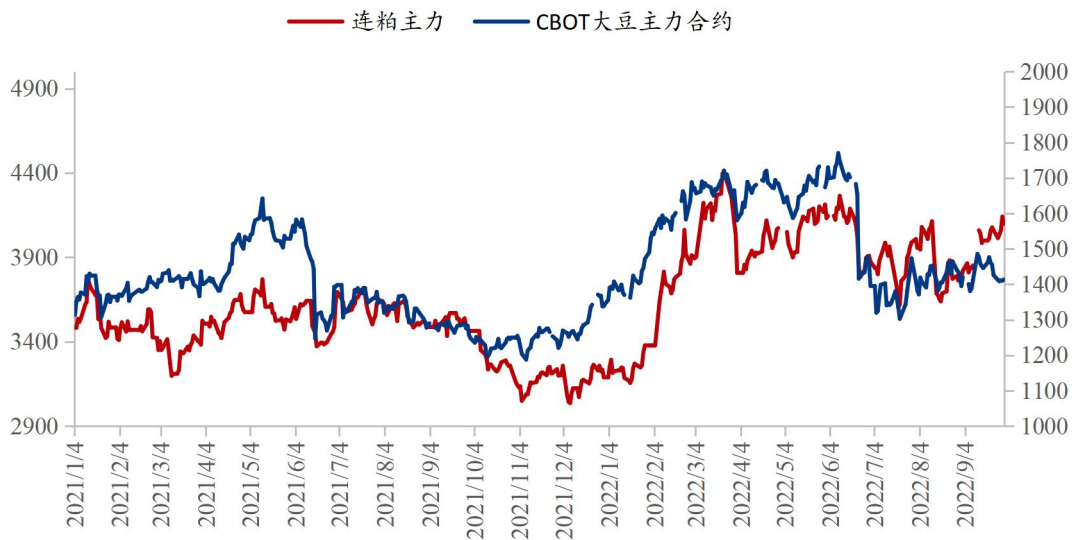
## 本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截至上周四,巴西 2022/23 年度大豆播种面积已经达到预期面积的 1.5%,高于去年同期的 1.3%。
	美国大豆	截至 2022 年 9 月 25 日当周,美国大豆生长优良率为 55%,分析师平均预估为 55%,之前一周为 55%,去年同期为 58%
	国内大豆进口	Mysteel 数据显示 11 月进口大豆到港量预计为 960 万吨,12 月进口大豆到港量预计为 860 万吨。
	油厂开工率	据 Mysteel 农产品团队对国内主要油厂跟踪统计,2022 年 9 月,全国油厂大豆压榨为 830.82 万吨,较上月增加 33.48 万吨,增幅 4.2%
需求	豆粕成交及提货	9 月国内市场豆粕市场成交不错,截止 9 月 29 日,月内共成交 452.9 万吨,环比减少 75.76 万吨,减幅 14.33%;9 月国内主要油厂豆粕提货量 360.248 万吨,环比减少 19.362 万吨,减幅 5.1%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2022 年 9 月 30 日,国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为 9.63 天,较 8 月 26 日增加 0.41 天,增幅 1.61%
	商品猪价格	9 月生猪出栏均价为 23.66 元/公斤,较上月上涨 1.94 元/公斤,环比上涨 8.93%,同比上涨 92.99%。
	肉禽、鸡蛋价格	9 月白羽肉鸡呈震荡下滑态势,白羽肉鸡全国棚前均价为 4.44 元/斤,较上月均价走低 0.18 元/斤,环比跌幅 3.90%。9 月鸡蛋主产区均价 5.40 元/斤,较上月上涨 0.46 元/斤,涨幅 9.31%;主销区均价 5.48 元/斤,较上月上涨 0.46 元/斤,涨幅 9.16%,月内产销区价格高位震荡。
替代品	豆、菜粕价差	截止 9 月 30 日广西豆菜粕现货价差为 870 元/吨,较 8 月 31 日扩大 20 元/吨
价格	一口价	本月国内豆粕现货价格整体继续上涨,油厂主流价格在 5120-5500 元/吨,较上月上涨 670-940 元/吨。
	基差	本月沿海区域现货基差价格大幅上调,月均现货基差价格 890-950 元/吨,较 8 月上调 566-644 元/吨
观点		10 月份 CBOT 大豆期价在渡过收割期压力之后,或将迎来逐步企稳,其中 CBOT 大豆 11 月关注前低 1300-1400 美分/蒲附近的支撑力度。10 月份连粕 M01 期价或延续高位震荡局面,一方面在于外盘 CBOT 大豆或将企稳,同时深度贴水现货价格令期价的下跌动能减少。

## 第一章 本月豆粕价格波动情况回顾

### 1.1 期价走势分析

CBOT大豆和DCE豆粕期价走势图（元/吨、美分/蒲）



数据来源：钢联数据

图 1 CBOT 大豆和 DCE 豆粕期价走势图

截至9月29日，CBOT美豆主力11合约报收于1410美分/蒲，较上月8月31日下跌50.75美分/蒲，月跌幅为3.44%。纵观整个9月CBOT大豆主力11月合约期价走势，基本上可以分为两个阶段，第一阶段月初至9月13日，第二阶段9月13日至月底。第一阶段CBOT大豆11月合约期价止跌回升，并创出月内高点1508.75美分/蒲。因9月12日公布USDA报告美豆单产和种植面积远超市场预期，其中22/23年美国大豆种植面积由8月的8800万英亩下调至8750万英亩，同时单产从51.5蒲/英亩下降至50.5蒲/英亩。在报告数据公布后，CBOT大豆当日大涨5.13%。第二阶段CBOT大豆11月合约期价震荡下跌走势，一度失守1400美分/蒲关口。主要在于9月USDA报告之后，美国新作大豆还是如期面临了收割期间的压力，同时由于阿根廷政府为了刺激大豆出口，对9月份大豆出口给与汇率优惠，阿根廷销量增加，令美国大豆出口短期竞争压力加大。叠加南美巴西大豆播种进度正常，且快于去年同期，因此市场暂时没有进入拉尼娜的天气市题材炒作。

截至9月30日，连盘豆粕主力合约M01报收于4099点，月涨310点，月涨幅

8.18%。9月份国内连粕大幅上涨，走势继续明显强于外盘CBOT大豆。

纵观整个9月连粕走势，基本上都处于稳步上涨的过程，特别是USDA报告公布后，连粕单日大涨5.4%，主要是这阶段的国内基本面显著好于CBOT大豆，一方面人民币汇率不断贬值，期间一度出现10连阳，推升进口大豆成本，令国内进口大豆利润恢复不及预期。另一方面在于9月份国内现货价格极其强势，豆粕期价深度贴水现货，让套保空单力量相对缺失。而国内现货因9-10月份的到船减少，预计供应偏紧的炒作下，国内到船到港处于历史同期低位，且9月面临中秋、国庆双节的提前备货，国内豆粕库存一降再降，加上终端提货加速，多个油厂甚至出现压车等现象，多重利好之下，国内豆粕现货、基差突破历史高位。

## 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	2022-9-30	2022-8-31	2021-9-30	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	5300	4530	3930	770	1370	17.00%	34.86%
华北	5120	4450	3870	670	1250	15.06%	32.30%
山东	5150	4450	3780	700	1370	15.73%	36.24%
河南	5230	4470	3860	760	1370	17.00%	35.49%
华东	5130	4400	3760	730	1370	16.59%	36.44%
广东	5190	4440	3800	750	1390	16.89%	36.58%
广西	5200	4400	3880	800	1320	18.18%	34.02%
福建	5300	4360	3840	940	1460	21.56%	38.02%
两湖	5280	4470	3830	810	1450	18.12%	37.86%
西南	5500	4610	3940	890	1560	19.31%	39.59%

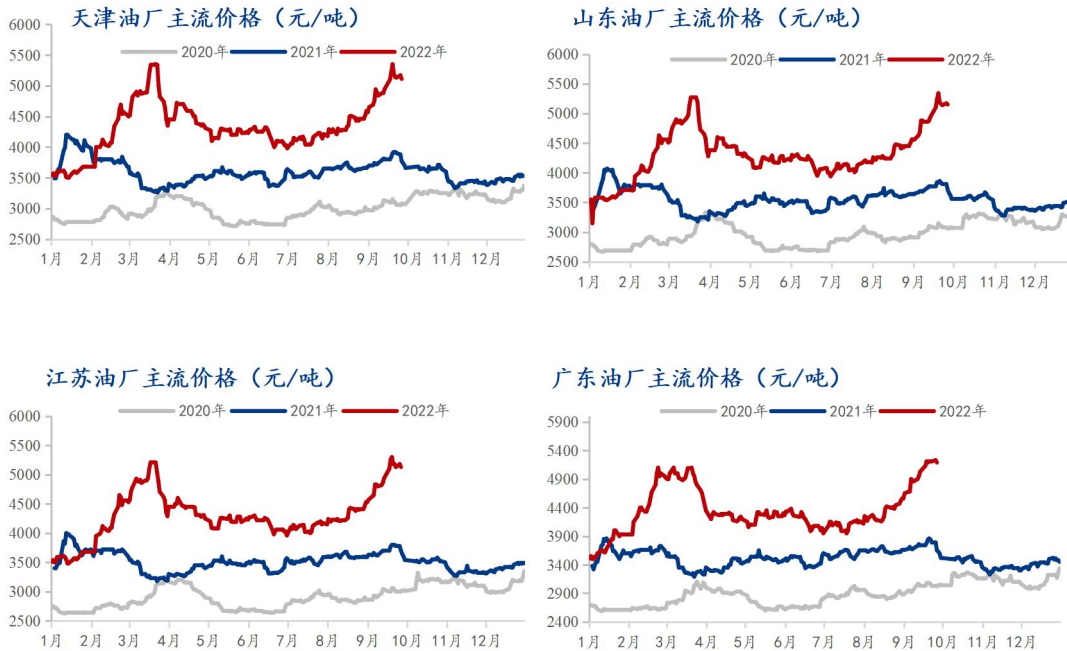
数据来源：钢联数据

本月国内豆粕现货价格整体继续上涨，油厂主流价格在5120-5500元/吨，较上月上涨670-940元/吨。月初美豆期价继续收高，因交易商在周一美国农业部将发布作物报告前建仓。中秋节后美豆在大涨之后，市场出现技术性卖盘和获利回吐。美豆短期受作物优良率下调及收割进度偏慢的影响偏强运行，美联储加息的利空笼罩市场，整体震荡趋弱运行。国内豆粕受到节前备货需求提振，本月豆粕价格走势明显强于美豆，且属于粕强油弱的格局。国内豆粕现货价格异常坚挺，由于近期油脂价格下滑，油厂挺粕意愿高涨。市场担忧大豆到港近月偏紧，部分饲料企业豆粕库存偏低，叠加新冠疫情影响，让下游饲料企业豆粕提货加速。加之节前积极备货影响下，下游养殖需求转好。使得油厂挺价心态明显，豆粕现货价格稳中有升，价格重心进一步上移，虽然月末价格有所回调，但本月豆粕现货价格持续冲高，创出今年新高价

格。

月度来看，整体涨幅最小的是华北区域，由于从下半月开始华北地区开机量大幅增加，国庆节部分油厂也处于满开状态，市场豆粕供应充足，第四周华北区域现货价格回调幅度较大，加之疫情影响物流与采购，油厂和贸易商挺价心态不强，下游也是随采随用为主。月度整体涨幅最大的是福建市场，油厂大豆预计后期到港减少，且临近国庆开机率明显下降，部门油厂出现缺豆停机的情况，使得地区豆粕供应压力较小，市场整体挺价心态较强，贸易和提货情况也保持良好，下游节前补库需求较为积极带动豆粕价格水涨船高。

### 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9月	3973	934	921	899	943
2022年8月	3957	368	344	313	299
2021年9月	3524	288	244	191	234
环比	16	566	577	586	644
同比	449	646	677	708	709

数据来源：钢联数据

本月沿海区域现货基差价格大幅上调，月均现货基差价格 890-950 元/吨，较 8 月上调 566-644 元/吨；从区域来看，本月广东现货基差价格上调最多，环比上涨为 644 元/吨。广东 10 月到船市场预估较少，约 84 万吨左右。油厂抓住机会挺价，下游买货情绪也逐步渲染并接受高价；天津现货基差价格本月上调相对偏少，环比上涨为 566 元/吨。9 月华北油厂开机保持高位，开机率约 80% 左右。但下游对高价基差较为理性，9 月华北油厂日均成交量略少于 8 月。从月度而言，南北方现货基差价格差距变小；10 月油厂大豆将延续去库存态势，而国庆节后归来饲料企业仍有补库需求，届时对基差价格有所支撑。



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

9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	89.7	389.77	165.02	327.07	377.68	167.9	98.92	18.13%
	2021/22	100.04	353.24	152.73	313.85	362.96	153.4	89.7	17.37%
		-10.34	36.53	12.29	13.22	14.72	14.52	9.22	0.76%
美国	2022/23	6.53	119.16	0.41	60.56	63.91	56.74	5.44	4.51%
	2021/22	6.99	120.71	0.41	60.01	63.2	58.38	6.53	5.37%
		-0.46	-1.55	0	0.55	0.71	-1.64	-1.09	-0.86%
阿根廷	2022/23	22.55	51	4.8	41	48.25	4.7	25.4	47.97%
	2021/22	25.06	44	3.5	40.55	47.76	2.25	22.55	45.09%
		-2.51	7	1.3	0.45	0.49	2.45	2.85	2.88%
巴西	2022/23	22.46	149	0.75	50.5	53.85	89	29.36	20.55%
	2021/22	29.4	126	0.55	50.25	53.5	80	22.46	16.82%
		-6.94	23	0.2	0.25	0.35	9	6.9	3.73%
中国	2022/23	30.74	18.4	97	95	115.59	0.1	30.46	26.33%
	2021/22	31.16	16.4	90	87	106.72	0.1	30.74	28.78%
		-0.42	2	7	8	8.87	0	-0.28	-2.45%

数据来源：钢联数据

USDA 在 9 月份的供需报告中，发布了全球大豆供需平衡表，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。2022/23 年度数据显示，美国大豆在调减出口数据之后，最终期末库存为 544 万吨，月环比减少 122 万吨。南美方面，巴西大豆产量和阿根廷大豆产量变化不大，其中巴西大豆产量 1.49 亿吨，阿根廷大豆产量为 0.51 亿吨，和市场预期基本一致。巴西大豆期末库存减至 2936 万吨，阿根廷大豆期末库存减至 2540 万吨。从全球大豆的角度来看，9 月 USDA 报告数据显示大豆期末库存减少至 9892 万吨，库消比月环比下调至 18.13%。

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 8月	2022/23 9月	月度变化
	单位：百万英亩				
种植面积	83.4	87.2	88	87.5	-0.5
收割面积	82.6	86.3	87.2	86.6	-0.6
	单位：蒲式耳				
单产	51	51.4	51.9	50.5	-1.4
	单位：百万蒲式耳				
期初库存	525	257	225	240	15
产量	4216	4435	4531	4378	-153
进口	20	15	15	15	0
总供应	4761	4707	4771	4633	-138
压榨	2141	2205	2245	2225	-20
出口	2261	2145	2155	2085	-70
种用	101	102	102	102	0
残值	-4	16	24	21	-3
总需求	4504	4467	4526	4433	-93
期末库存	257	240	245	200	-45
库存消费比	5.71%	5.37%	5.41%	4.51%	-0.90%

数据来源：钢联数据

单看9月美国大豆平衡表，9月份USDA美豆供需平衡表数据利多，2022/23年度美国大豆由于单产从8月的51.5蒲/英亩下调至本月50.5蒲/英亩，导致产量下调1.53亿蒲。种植面积减至87.5百万英亩，压榨数据小幅下降至22.25亿蒲；出口量下调0.7亿蒲至20.85亿蒲。结转库存由8月的2.45亿蒲升降至2亿蒲，库消比降至4.51%，另外美国农业部还将2022/23年度大豆年末库存预估下调至七年低位，其中2022/2023年度大豆期末库存预期2亿蒲式耳，8月预期为2.45亿蒲式耳，环比减少0.45亿蒲式耳。此外，2021/22年度旧作方面，美国大豆旧作库存减少0.17亿蒲，达到2.4亿蒲。

## 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2022年9月25日当周，美国大豆生长优良率为55%，分析师平均预估为55%，之前一周为55%，去年同期为58%；大豆收割率为8%，分析师平均预估为11%，之前一周为3%，去年同期为15%，五年均值为13%；大豆落叶率为55%，之前一周为42%，去年同期为73%，五年均值为65%。

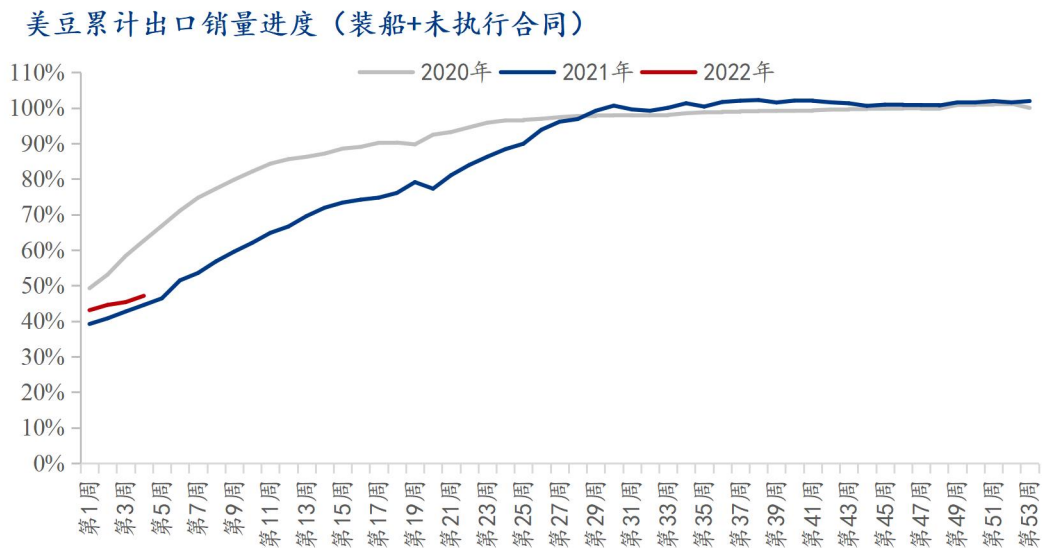
南美大豆方面，咨询机构AgRural周一称，截至上周四，巴西

2022/23 年度大豆播种面积已经达到预期面积的 1.5%,高于去年同期的 1.3%。

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 6 月 22 日的一周,阿根廷 2021/22 年度大豆收获 100%,比一周前的 99%高出 1%。

### 2.3 全球大豆出口情况

外电 9 月 29 日消息,美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示,9 月 22 日止当周,美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 100.3 万吨,市场预估为净增 25-85 万吨。其中向中国出口净销售 54.87 万吨。2023/24 市场年度大豆出口销售净减少 3 万吨。美国大豆出口装船为 26.92 万吨,其中向中国出口装船 7.87 万吨。美国 2022/2023 市场年度大豆新销售 112 万吨,美国 2023/2024 市场年度大豆新销售 0 吨。美国 2022/23 年度累计出口大豆 121.43 万吨,较去年同期增长 14.4%;USDA 在 9 月份的供需报告中预计 2022/23 年度出口 5674 万吨,目前完成 2.14%。



数据来源:钢联数据

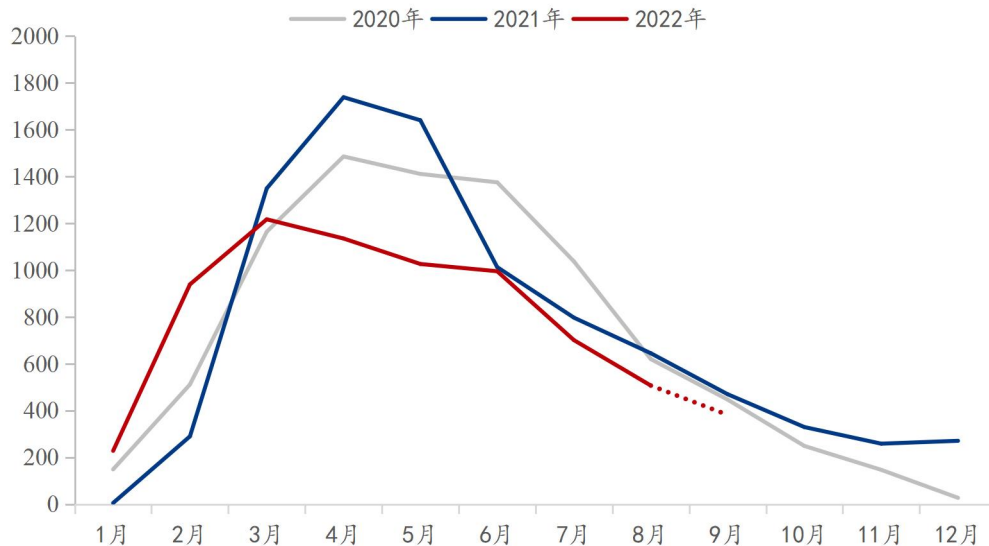
图 4 美豆累计出口销量进度(装船+未执行合同)

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称,2022 年 9 月份巴西大豆出口量预计为 381.8 万吨,低于一周前预测的 415.2 万吨,也低于去年 9 月份的 470 万吨。

ANEC 的数据显示,今年 1 月份巴西大豆出口量为 228.2 万吨,去年 1 月份 5.4 万吨。2 月份出口量为 911 万吨,创下历史同期最高水平,去年同期 551 万吨;3 月份出口量为 1216 万吨,去年同期 1492 万吨;4 月份出口量为 1135 万吨,

去年同期 1567 万吨；5 月份出口量 1026.1 万吨，去年同期为 1640 万吨；6 月份出口量 995.2 万吨，去年同期为 1012.9 万吨；7 月份出口量 700.9 万吨，去年同期为 796.9 万吨；8 月出口量为 507 万吨，去年同期为 579 万吨。

巴西大豆月度出口走势（万吨）



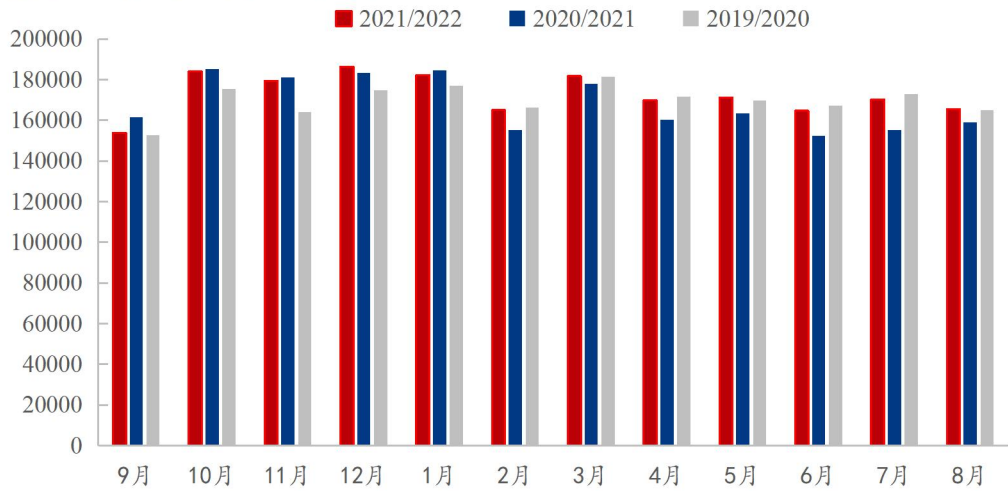
数据来源：钢联数据

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

美国全国油籽加工商协会（NOPA）9月15日发布月度报告显示，美国8月大豆压榨量减少近3%，低于平均预估；8月底豆油库存触及14个月最低。NOPA会员单位占到美国大豆压榨量的95%左右。NOPA会员单位8月份共压榨大豆1.65538亿蒲式耳，较7月压榨量1.70220亿蒲式耳减少2.8%，但较2021年8月的1.58843亿蒲式耳增加4.2%。此前受访的九位分析师的预估均值显示，8月大豆压榨量预计将下滑至1.66110亿蒲式耳。预估区间介于1.62500-1.71500亿蒲式耳，预估中值为1.66500亿蒲式耳。分析师称，秋季收割前工厂季节性检修，令压榨进度迟缓。该协会数据显示，除了爱荷华州以外，8月NOPA追踪的每个地区的大豆压榨量都较前月下滑。报告显示，截至8月31日，NOPA会员单位的豆油供应量下滑至15.65亿磅，为2021年6月以来最低，低于今年7月底的16.84亿磅以及之前一年同期的16.68亿磅。NOPA报告亦显示，美国8月豆粕产量为3,917,867短吨。美国8月豆油产量为19.83467亿磅。

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）

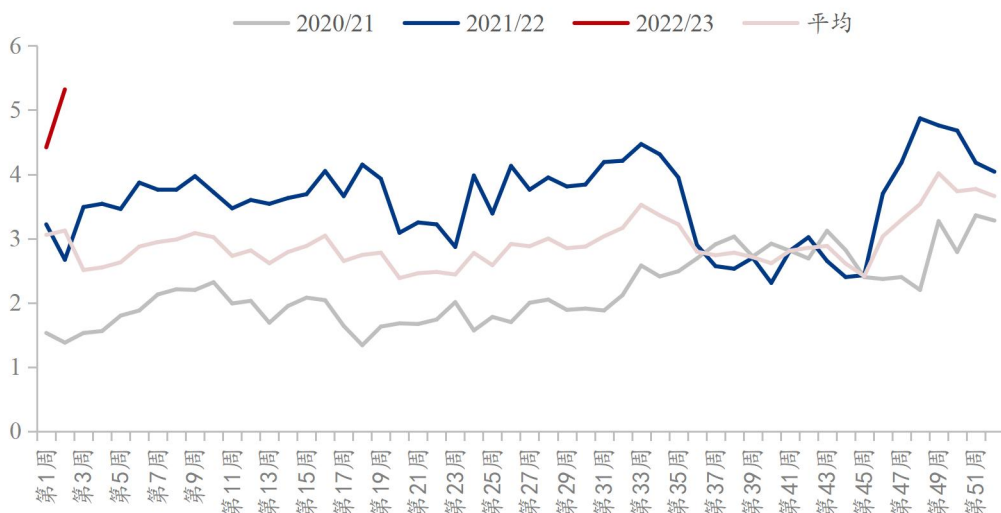


数据来源：钢联数据

图6 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

9月份，美国大豆压榨利润表现良好，9月周内压榨利润继续刷新高位水平。USDA 数据显示，截至2022年9月23日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳5.32美元，一周前是4.42美元/蒲式耳，去年同期为2.67美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润远超历史同期水平，预计9月份美国大豆压榨量仍将创记录高位。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



数据来源：钢联数据

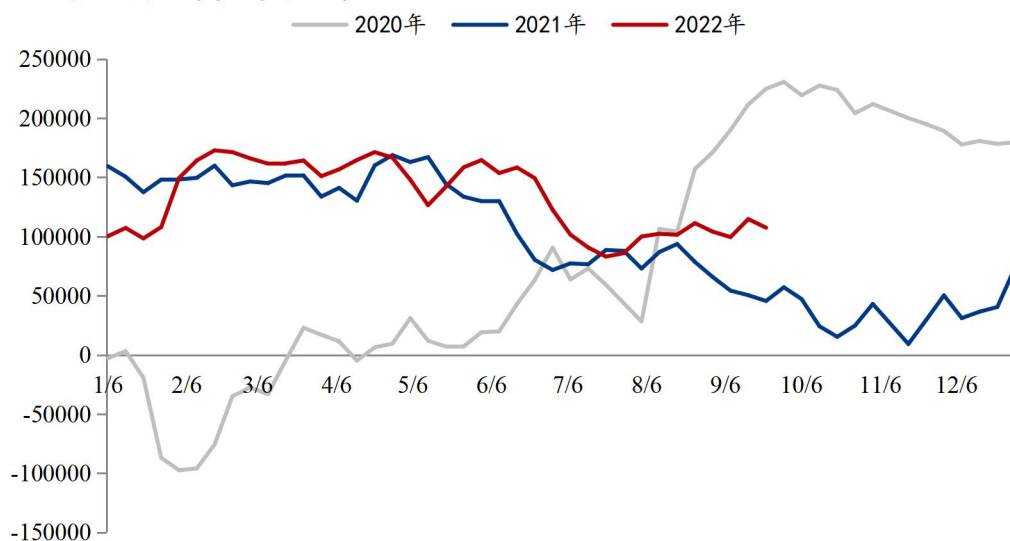
图7 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

加拿大油籽加工商协会（COPA）最新发布的油籽压榨数据显示，2022年8月，加拿大大豆压榨量为141,397吨，较上月的160,176吨下降11.72%。当月，豆油产量为27,094吨，豆粕产量为112,135吨。2021/22年度，加拿大大豆压榨量累计为1,845,290吨；豆油产量为343,078吨；豆粕产量为1,429,269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9月20日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为107484手，环比上月减少3861手，减幅3.47%；同比增加61923手，增幅136%。CFTC管理基金美豆期货净多持仓数量在9月小幅走高后再度回落，令CBOT大豆11月合约期价呈现出冲高回落态势。整体来看，目前投机资金在CBOT大豆上面持仓处于近年来高位水平，关注后期是否进一步净多持仓量增加。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



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
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	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	8	575	107	18.69%
2022年7月	596	107	0	3	608	93	15.29%
2022年8月	630	93	1	5	650	69	10.60%
2022年9月	656	69	0	4	678	43	6.34%
2022年10月	597	43	0	3	602	35	5.82%

数据来源：钢联数据

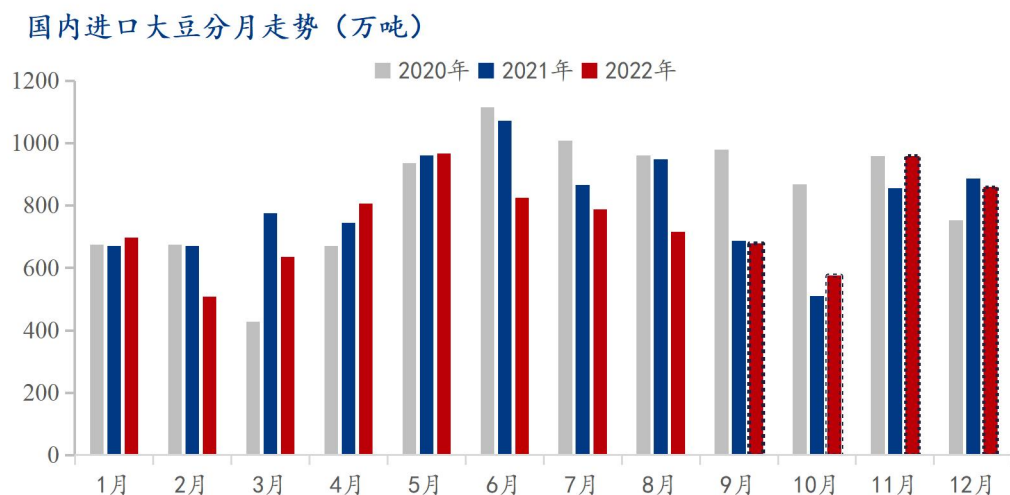
据 Mysteel 农产品监测数据显示，伴随着大豆的到港，9月国内油厂开机率较8月有所上调，豆粕实际产量达到656万吨，比去年同期产量增加49万吨，增幅8.26%；表观消费678万吨，月环比增加28万吨，增幅4.12%，年同比增加56万吨，增幅3.85%。结转库存方面，9月国内油厂豆粕结转库存减少至43万吨，并且库消比减少至6.34%。库消比的走低，对应着9月豆粕现货价格一路上调，全国各地豆粕基差报价同样有所上调。



而 10 月份的预估数据，Mysteel 农产品对豆粕产量预估减少至 597 万吨，豆粕表观消费减少至 602 万吨，结转库存减少至 35 万吨，库消比降低至 5.82%。

### 3.2 国内大豆进口情况

据海关数据显示，中国 8 月大豆进口 716 万吨，环比减少 71.8 万吨，减幅 9%；同比减少 232.6 万吨，减幅 24.5%。2022 年 1 至 8 月大豆进口 6132.9 万吨，同比减少 578.6 万吨，减幅 8.6%。此外，据 Mysteel 农产品团队对 2022 年 11 月及 12 月的进口大豆数量初步统计，其中 11 月进口大豆到港量预计为 960 万吨，12 月进口大豆到港量预计为 860 万吨。2022 年 10 月份国内主要地区油厂进口大豆到港量预计 88.5 船，共计约 575.25 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。）



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（2022-9-26）

单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	193.307	319.435
桑托斯港	479.562	199.396
里奥格兰德港	393.268	393.719
圣弗朗西斯科港		69
图巴朗港	202.101	191
巴卡雷纳港		139.413
阿拉图港	343.405	271.89
伊塔基港	337.575	203.8
伊塔科蒂亚拉港	55.292	57
<b>合计</b>	<b>2004.51</b>	<b>1844.653</b>

数据来源：钢联数据

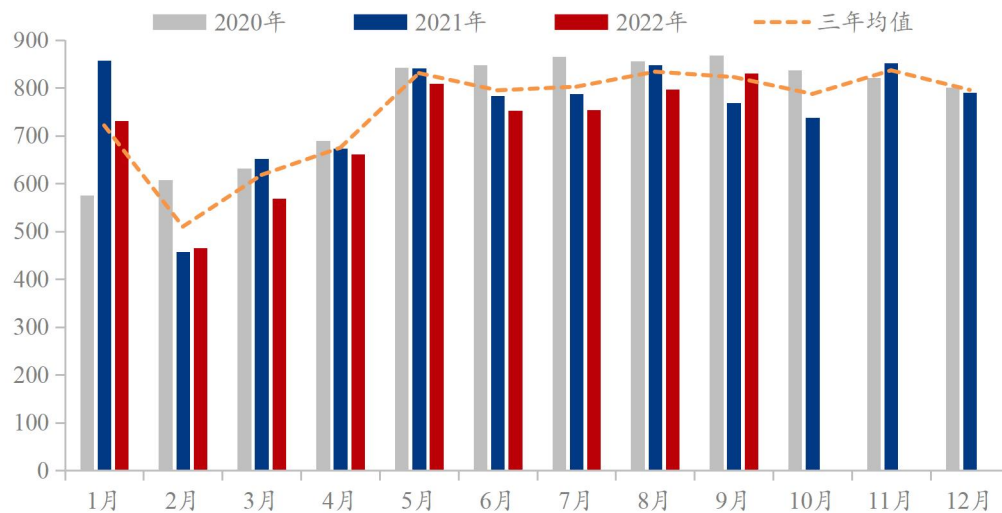
目前南美大豆对华出口量继续有所增加。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 9 月 26 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 184.5 万吨，较上一期（9 月 19 日）增加 28.8 万吨。发船方面，截止到 9 月 26 日，9 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 200.5 万吨，较上一期（9 月 19 日）增加 63.7 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 9 月 26 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）9 月以来大豆对中国发船 84.7 万吨，较上一期（9 月 19 日）增加 27 万吨。排船方面，截止到 9 月 26 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国排船量为 123.6 万吨，较前一期（9 月 19 日）增加 43.2 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油厂跟踪统计，2022 年 9 月，全国油厂大豆压榨为 830.82 万吨，较上月增加 33.48 万吨，增幅 4.2%；较去年同期增加 62.74 万吨，增幅 8.17%。2022 年自然年度（始于 2022 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 6371.42 万吨，较去年同期减幅 4.41%；2021/22 年度（始于 2021 年 10 月 1 日）全国大豆压榨量为 8755.95 万吨，较去年同期减少 4.03%。

中国大豆压榨量月度对比（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8月份相比，9月全国大豆压榨量整体开机率继续提高，环比增加4.2%，9月全国油厂开机率61.2%。受国庆小长假备货影响，全国各地油厂较前期开机有所提升，来应对节前大量备货，个别区域开机下降由于大豆到港降低导致开机下降。分区域看，除东北、河南、山东、华东及广西区域开机下降外，其他区域油厂开机不同程度上升。全国整体开机与去年同期相比，增幅8.17%。

表 7 全国各区域大豆压榨量对比

单位：吨

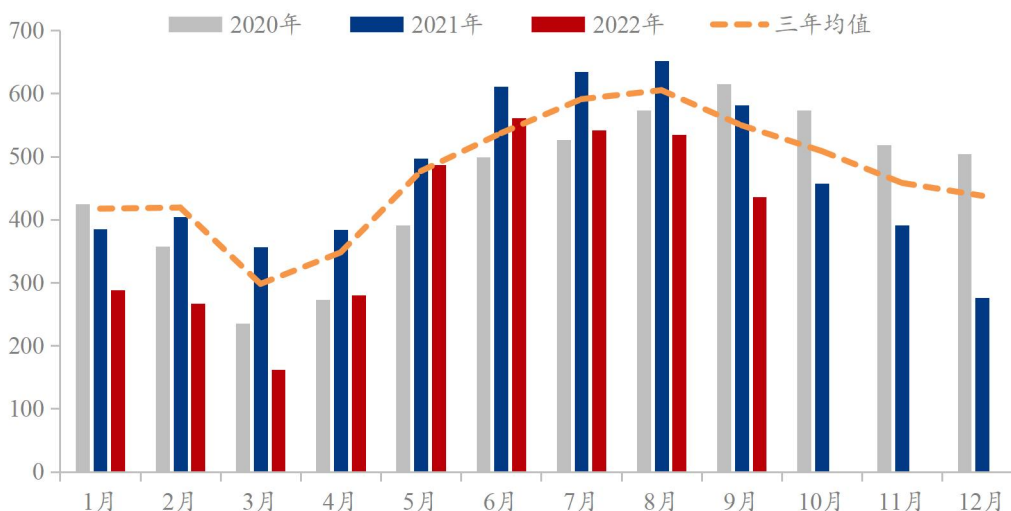
区域	2022年9月	2022年8月	环比增减幅	2021年9月	同比增减幅	开机率
河南	171000	207000	-17.39%	140000	22.14%	37.50%
山东	1399200	1433800	-2.41%	1422700	-1.65%	57.16%
华东	1692600	1753700	-3.48%	1643100	3.01%	64.33%
广东	1094300	954700	14.62%	874800	25.09%	55.69%
广西	697600	709500	-1.68%	639100	9.15%	52.49%
东北	860000	934500	-7.97%	917500	-6.27%	52.60%
华北	1362000	1084000	25.65%	1125500	21.01%	89.02%
福建	443000	397250	11.52%	353100	25.46%	58.60%
川渝	352500	286500	23.04%	349000	1.00%	67.14%
两湖	236000	212500	11.06%	216000	9.26%	78.67%
全国	8308200	7973450	4.20%	7680800	8.17%	61.20%

数据来源：钢联数据

### 3.4 大豆库存情况

当前大豆供应进入季节性短缺，国内大豆去库存明显，主产地南美大豆进入播种季，美豆收割进度因天气不利落后去年同期水平。国内受国庆小长假影响，下游终端大量备货，油厂开机提高导致国内大豆库存下降较多。据 Mysteel 农产品团队统计数据显示，截止9月底，国内油厂大豆库存为 436.31 万吨，较8月底减少 98.3 万吨，较去年7月底减少 145.44 万吨。

国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

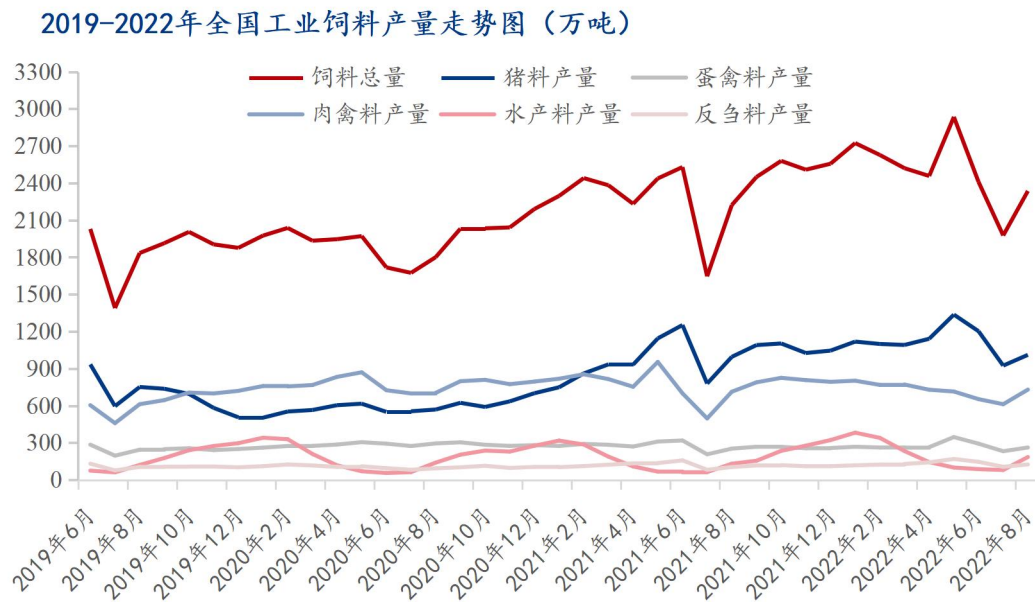


数据来源：钢联数据

图 11 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



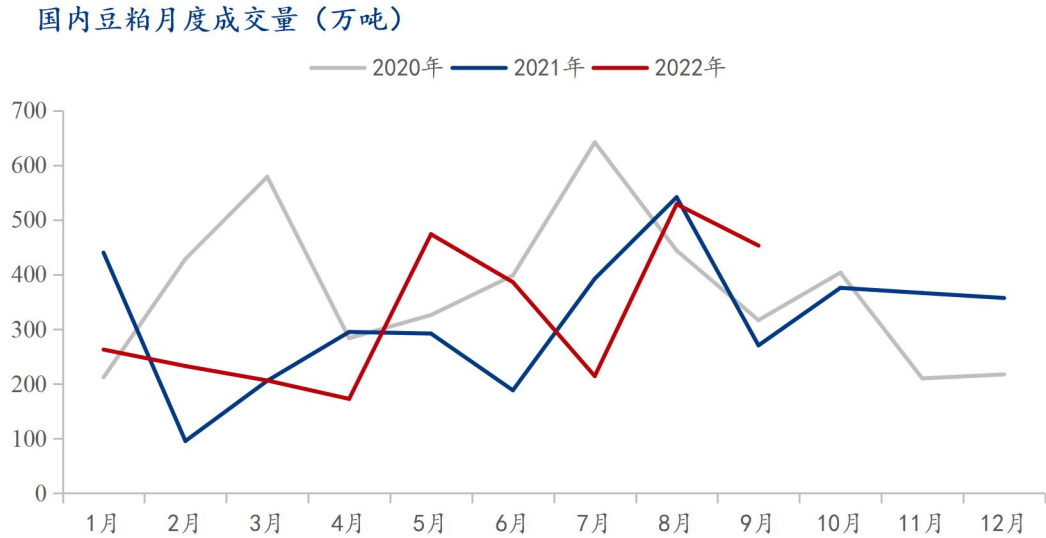
数据来源：钢联数据

图 12 2019-2022 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8月，全国工业饲料产量2635万吨，环比增长7.2%，同比下降6.7%。从品种看，猪饲料产量1067万吨，环比增长8.5%，同比下降11.2%；蛋禽饲料产量253万吨，环比增长3.2%，同比下降9.9%；肉禽饲料产量789万吨，环比增长6.2%，同比下降4.8%；水产饲料产量369万吨，环比增长7.2%，同比增长3.0%；反刍动物饲料产量129万吨，环比增长11.1%，同比增长4.7%。

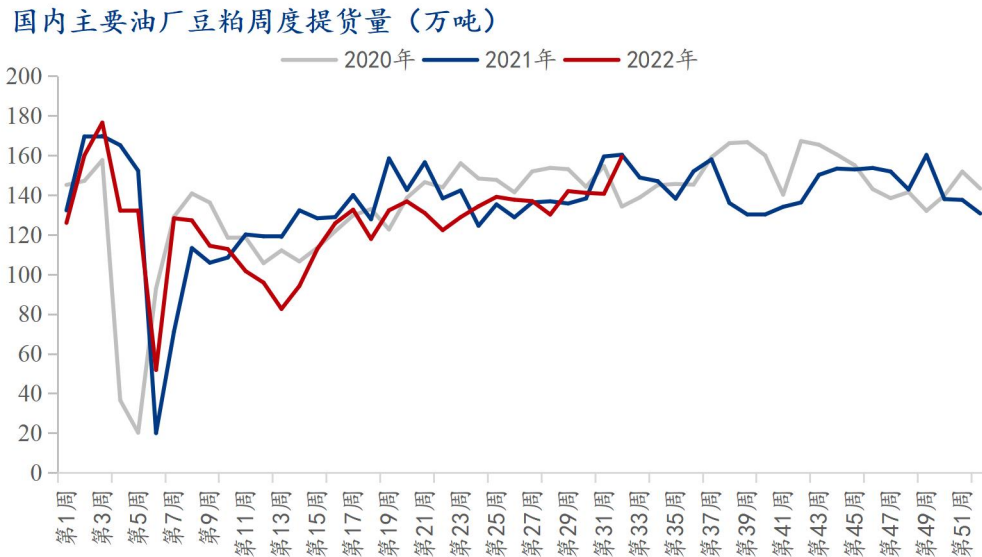
2022年1—8月，全国工业饲料总产量18746万吨，同比下降5.0%。其中，猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为8081万吨、2045万吨、5646万吨，同比分别下降7.9%、5.4%、6.8%；水产、反刍动物饲料产量分别为1803万吨、970万吨，同比分别增长15.1%、3.3%。

## 4.2 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

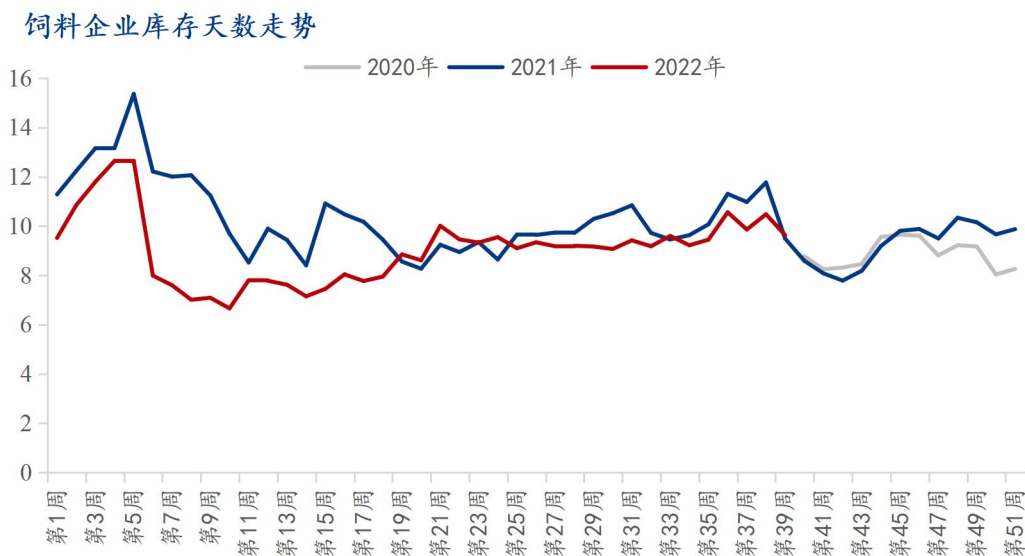
图 14 国内主要油厂豆粕周度提货量

9月国内市场豆粕市场成交不错，截止9月29日，月内共成交452.9万吨，环比减少75.76万吨，减幅14.33%；同比增加182.41万吨，增幅40.28%；其中现货成交241.34万吨，远月基差成交211.56万吨。9月国内主要油厂豆粕提货

量 360.248 万吨，环比减少 19.362 万吨，减幅 5.1%。本月油厂豆粕市场成交不错，主要因本月恰逢中秋、国庆双节，下游饲料企业提货和备货积极性提高，油厂压车现象严重，恐担心 10 月后期豆粕价格上涨，在前期远月基差销售进度较慢的基础上，贸易商及饲料厂提前锁定部分头寸。整体成交以现货为主和 10 月、11-1 月的基差成交为主；

受饲料企业的补库周期影响，9 月第一周和第三周油厂成交不错，主要因临近中秋和国庆假期，下游饲料企业补库积极大幅提高。于此同时国内油厂豆粕库存再创下历史新低，这对于豆粕现货和豆粕基差都有一定支撑。所以整体成交以现货、9-10 月、10-11 月基差成交为主。9 月第二周，特别是 9 月的第四周油厂成交相对清淡，虽然本周 CBOT 大豆价格大涨后小幅回调，但国内油厂基差继续上调，连粕现货价格一直攀升上涨。在近期油厂现货榨利保持良好，国内 10 月油厂买船量有所下调的情况下，国内大豆供应相对紧缺。其中 9 月份整体提货量较上个月小幅变化，整体下游采购积极性保持良好，预计 10 月份豆粕成交和提货量或将继续好转。

#### 4.3 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

	9月30日	8月26日	增减	幅度
广东	7.68	6.99	0.69	8.98%
鲁豫	7.28	5.47	1.81	24.86%
江苏	13.94	11.71	2.23	16.00%
广西	9.69	8.38	1.31	13.52%
四川	12.82	11.07	1.75	13.65%
福建	9.38	6.3	3.08	32.84%
两湖	8.28	7.97	0.31	3.74%
华北	7.31	7.02	0.29	3.97%
东北	16.74	23.72	-6.98	-41.70%
全国	9.63	9.22	0.41	4.22%

数据来源：钢联数据

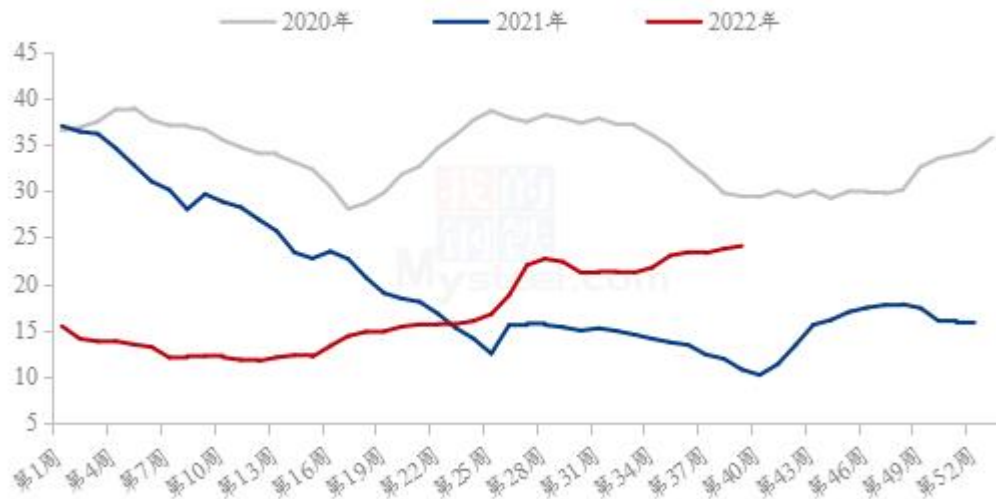
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2022 年 9 月 30 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.63 天，较 8 月 26 日增加 0.41 天，增幅 1.61%。本月连粕期价单边大幅上涨，内盘连粕明显强于外盘。本月上漲主要由于国内油厂大豆到港量较少，豆粕供应持续下滑，油厂豆粕库存达到历史低位，叠加人民币对美元汇率持续走低，大豆采购成本上升，支撑豆粕现货强势运行。

具体来看，本月全国绝大部分地区饲料企业库存天数都有所上升，其中福建、鲁豫、江苏地区的饲料企业豆粕物理库存天数涨幅居前，据了解，主要由于该地区豆粕供应趋紧，且基差上涨较快，面对国庆假期的来临，下游饲料企业采购积极性较好。而东北地区的饲料企业本周饲料企业库存天数却下降，主要由于豆粕价格上涨后，采购成本快速上升，饲料企业利润不佳，开工率下降，对于豆粕的补库积极性下降。



#### 4.4 商品猪价走势分析

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



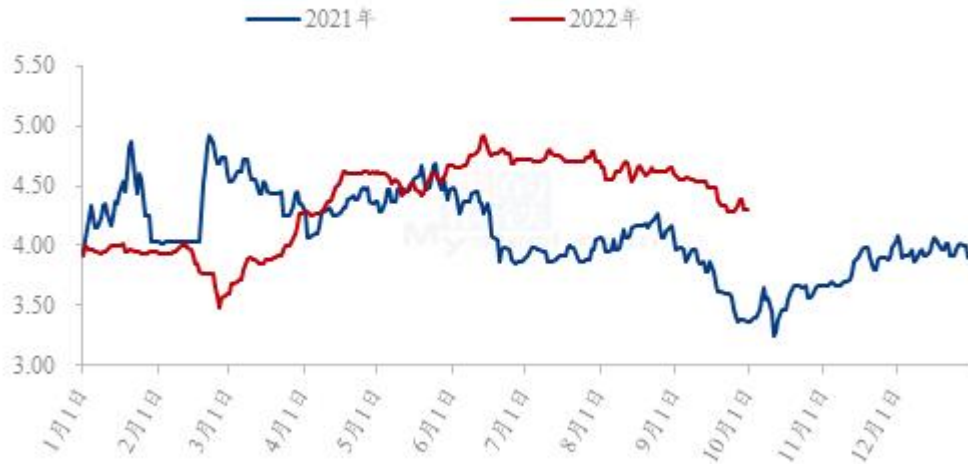
数据来源：钢联数据

图 16 全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

9月生猪出栏均价为23.66元/公斤，较上月上涨1.94元/公斤，环比上涨8.93%，同比上涨92.99%。本月猪价震荡调整，重心稳定上移，整体走势偏强。受去年生猪产能去化影响，当前出栏量有所不足、供应并不充裕；且养殖利润可观，二育及压栏操作较普遍，短期供应端无出栏压力，市场猪源稍显紧缺。近年来新冠疫情影响，经济环境相对疲软，市场需求恢复缓慢；但9月份以来，天气逐渐转凉，且中秋、国庆及开学等因素支撑对消费适度利好，不过节日气氛较前期提升有限。如今猪价高位盘整已久，市场保供稳价政策及抛储工作引导，价格稳定运行。短期来看，节后需求快速减弱带动猪价适度回落，不过近期供应端仍显偏紧，养殖端挺价心态仍强，市场供需博弈价格窄幅调整，猪价预期乐观但涨幅或有限。

#### 4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

（2021年-2022年）全国白羽肉鸡均价走势图（元/斤）

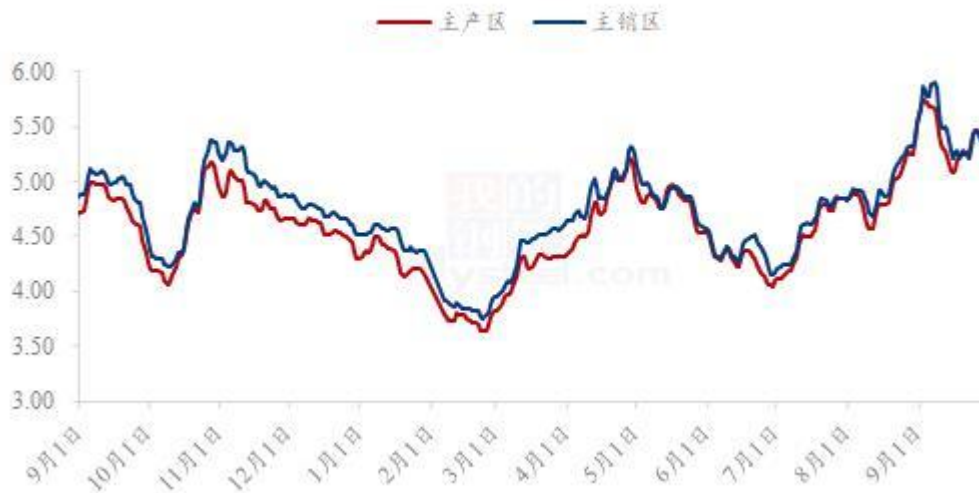


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图（元/斤）

9月白羽肉鸡呈震荡下滑态势，最大价差0.29元/斤，月底价格触及下半年低点。月内白羽肉鸡全国棚前均价为4.44元/斤，较上月均价走低0.18元/斤，环比跌幅3.90%，同比涨幅19.35%。月内毛鸡价格震荡下滑，一方面种禽产能陆续恢复，前期养殖盈利丰厚，养户补栏积极，导致9月份毛鸡呈递增态势，价格缓跌；另一方面9月份开学、中秋和国庆的提振不佳，节日消费不足，企业库存高位难降，通过降价走货加速资金流转，进而下调收鸡价格。供需双向利空下，毛鸡价格触及下半年低点。

全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图（元/斤）



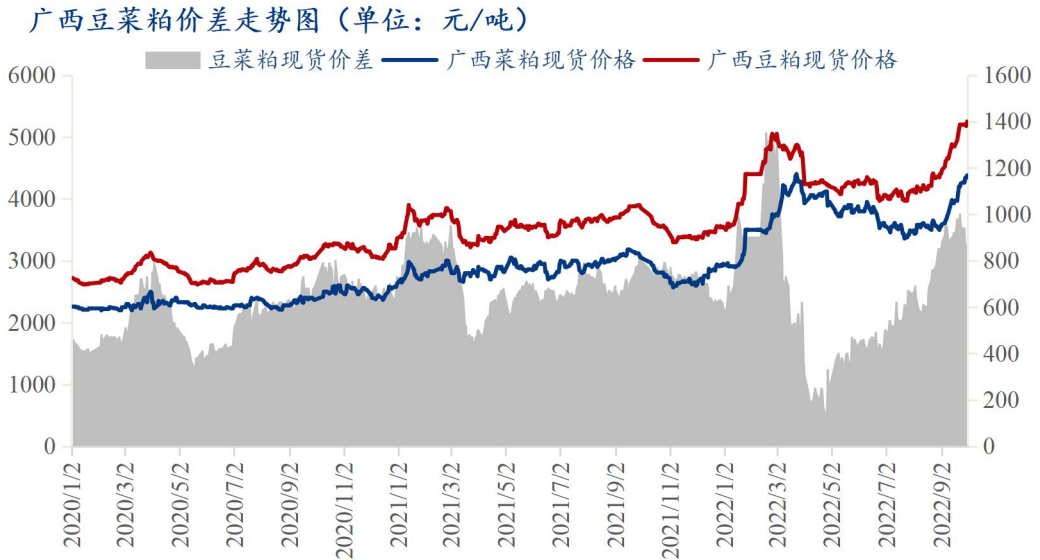
数据来源：钢联数据

图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

9月鸡蛋主产区均价 5.40 元/斤，较上月上涨 0.46 元/斤，涨幅 9.31%；主销区均价 5.48 元/斤，较上月上涨 0.46 元/斤，涨幅 9.16%，月内产销区价格高位震荡。月内货源供应略显紧张，各环节余货不多。月初有中秋节日带动，终端需求增加，市场走货快，蛋价强势上涨；节后需求利好减弱，蛋价惯性回落后多是窄幅调整；后期虽有国庆节前备货提振，蛋价稍有抬头，但随着假日临近，贸易商风控意识强，拿货力度减弱，蛋价承压走低。10月份逐渐进入供需两弱阶段，预计鸡蛋市场将会震荡下行。

## 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

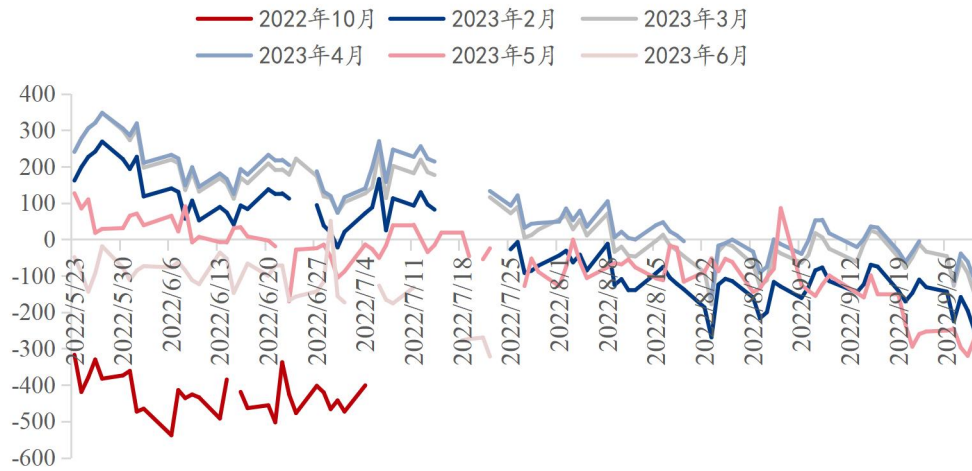
图 19 广西市场豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）

本月广西豆菜粕价差走势呈现冲高回落态势，截止9月30日广西豆菜粕现货价差为870元/吨，较8月31日扩大20元/吨。本月豆粕及菜粕盘面较上月整体大幅上涨，主要受大豆到港量较少、豆粕库存下降至历史低位的影响，人民币持续贬值也抬升了进口大豆成本。展望后市，10月大豆到港量继续延续偏低态势，短期油厂大豆供应仍旧偏紧，豆粕现货偏强运行，但11月大豆到港将大幅回升，需要注意风险。菜粕方面，当前菜籽油厂开机率较低，但杂粕供应充足，性价比偏低，替代情况普遍，后期关注远月菜籽到港量及饲料企业配方调整情况。

## 第六章 成本利润分析

本月巴西大豆2-6月船期盘面压榨毛利较上月大幅下调86-167元/吨，美湾大豆11月上调36元/吨，12月则下调82元/吨。本月美湾11-12月升贴水报价下调15-16美分，巴西11月升贴水报价下调38美分，2023年2-5月升贴水报价下调2-13美分。在远月贴水报价下调的情况下叠加国内9月强势的盘面，使得远月船期对盘面榨利整体有所修复。

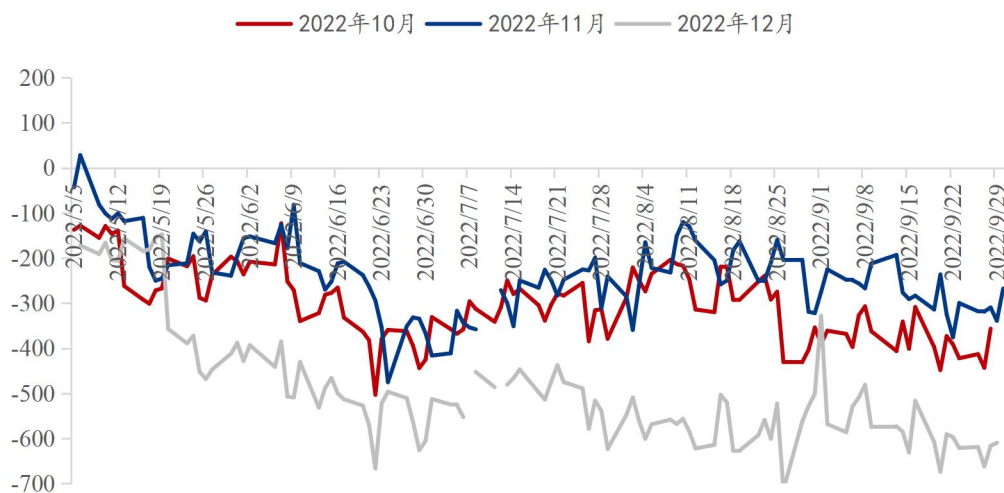
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 20 巴西大豆盘面毛利（元/吨）

美湾大豆盘面毛利（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、10月份CBOT大豆期价在渡过收割期压力之后，或将迎来逐步企稳，其中CBOT大豆11月关注前低1300-1400美分/蒲附近的支撑力度。逻辑的演绎重点在于如10月USDA报告延续对22/23年度美国大豆紧平衡格局不变，未出现边

际放松的局面，这将限制 CBOT 大豆的下行空间。同时伴随着阿根廷大豆 9 月份的出口竞争压力解除，关注美国大豆出口是否好转。更为重要的是紧盯南美巴西的种植情况，今年这样大豆供给偏紧的年份，天气市的炒作土壤格外的好。

2、10 月份连粕 M01 期价或延续高位震荡局面，一方面在于外盘 CBOT 大豆或将企稳，同时深度贴水现货价格令期价的下跌动能减少。而从基本面的演绎来看，10 月份是进口大豆到港偏少的月份，Mysteel 农产品数据显示 10 月大豆到港预估 575 万吨，高于去年同期的 511 万吨，但低于 5 年均值 653 万吨。如此一来 10 月份国内大豆将延续去库存态势。而豆粕在本就偏低的库存现状下，10 月份库存较难累库，主要原因在于 10 月表观消费量虽将低于 9 月，但由于过高的豆粕现货价格令下游渠道库存仍旧不断高，国庆节后归来仍有补库需求，届时对现货价格有所支撑。真正的风险在于经历 9 月大涨之后，超千元/吨的豆粕基差价格容易让市场参与者恐高，降低市场参与者的积极性，且由于 11 月大豆到港将大幅回升，将令中下游企业更加容易理性，追高意愿减弱。

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