

# 豆粕市场

# 月度报告

(2023年6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6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 .....	- 9 -
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 国内油厂大豆及豆粕库存情况 .....	- 20 -

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 -

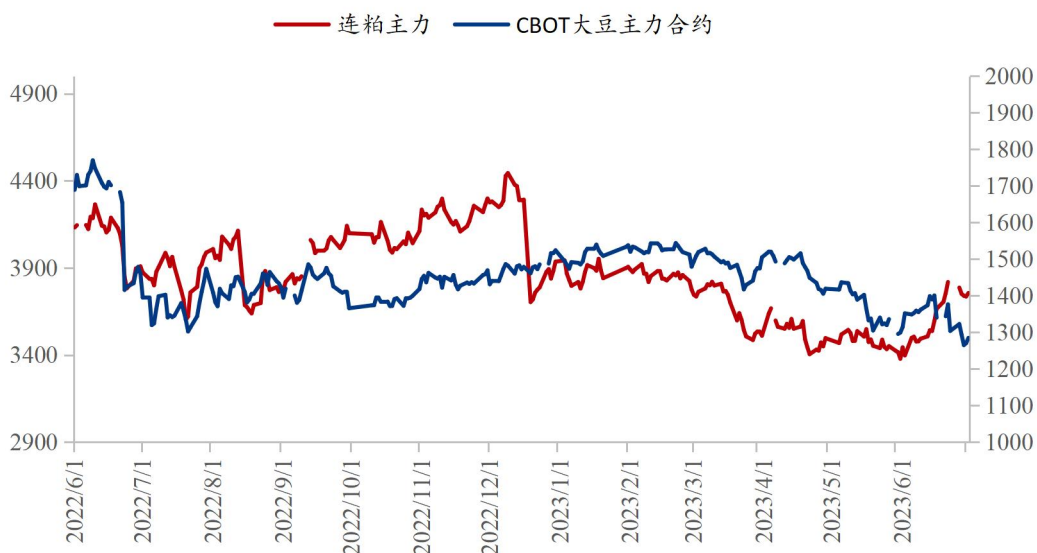
## 本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	美国大豆	截至6月25日当周，美国大豆优良率为51%，符合市场预期。前一周为54%，去年同期为65%，创下1988年以来同期最低。
	阿根廷大豆	截至6月21日的一周，阿根廷大豆收获进度为99.4%，比一周前的98.1%推进1.3%，但是比去年同期落后0.6%。
	国内大豆进口	Mysteel 数据显示8月进口大豆到港量预计810万吨，9月进口大豆到港量预计750万吨。
	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6月，全国油厂大豆压榨量为811.55万吨，较上月增加了2.92万吨，增幅0.36%。
需求	豆粕成交及提货	6月国内市场豆粕成交不错，截止到6月29日，月内共成交455.14万吨，环比增幅15.53%，同比增幅14.58%；其中现货成交270.04万吨，远月基差成交185.1万吨。截止到6月29日，月内国内主要油厂豆粕提货量349.875万吨，环比增加36.349万吨，增幅11.59%。
	饲企豆粕库存天数	截止到6月30日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.32天，较5月26日增加1.12天，增幅15.33%。
	商品猪价格	6月生猪出栏均价为14.14元/公斤，较上月下跌0.18元/公斤，环比下跌1.26%，同比下跌15.53%。
	肉禽、鸡蛋价格	6月份全国白羽肉鸡棚前均价为4.35元/斤，较上月下滑0.34元/斤，环比跌幅7.25%，同比跌幅8.42%；6月鸡蛋市场震荡下行，月内主产区均价4.14元/斤，较上月下跌0.27元/斤，跌幅6.52%，月内主销区均价4.13元/斤，较上月下跌0.30元/斤，跌幅7.26%。
替代品	豆、菜粕价差	本月广西豆菜粕现货价差缩窄，截至6月30日广西市场豆菜粕现货价差为510元/吨，较5月31日缩小200元/吨。
价格	一口价	本月国内豆粕现货价格小幅走高回落，油厂主流价格在3920-4210元/吨，较上月上涨200-320元/吨。
	基差	6月沿海区域现货基差价格大幅下调，月均现货基差价格约200-300元/吨，较5月下调345-519元/吨。
观点		7月的美国大豆产区降雨多寡，将直接决定美国大豆新作的单产潜力，建议在该阶段以观望为主，等待情况的逐步明朗。

## 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6月30日，CBOT美豆主力11合约报收于1342.5美分/蒲，月涨197.25美分/蒲，月涨幅为17.22%。纵观整个6月CBOT期价整体大幅上涨，基本上可以分为三个阶段，第一阶段为月初至月中的单边上涨，第二阶段为为月中至月底的震荡回落，第三阶段为月底季度种植面积报告及库存报告出炉后的大幅拉涨；具体来看本月美豆走势基本围绕美豆天气展开，第一阶段CBOT大豆11合约期价连续上涨，盘中最高冲至1378美分/蒲。其主要原因在于：进入6月后，美豆天气提前进入炒作期间，美国中西部出现干旱天气，美豆主产区中的内布拉斯加州、伊利诺伊州、爱荷华州降雨持续偏少，导致优良率数据由此前的59%降至54%，最后降至51%；点燃市场炒作天气的情绪，天气升水助推美豆一路攀升，并且6月USDA供需报告中虽上调巴西22/23年大豆产量100万吨，但是下调了阿根廷22/23年大豆产量200万吨，带来了一定程度上的利好。此外，由于在6月前CBOT大豆上的投机净多单早已撤离完毕，进入6月份再度翻多，多头资金的涌入，进一步加速了CBOT大豆期价的上涨。第二阶段CBOT大豆期价出现快速回落；主要原因在于美国大豆主产区陆续迎来降雨，此前偏干的几大州也迎来零星降雨，盘面回吐此前天气升水；第三阶段CBOT期价出现单

日大涨逾 6%，美国农业部周五公布的种植面积报告显示，今年春季大豆种植面积大幅下调至 8350.5 万英亩，低于此前市场预估的 8767.3 万英亩，也低于去年的 8745 万英亩；而公布的季度库存显示，美国当季大豆库存为 7.96 亿蒲式耳，低于分析师预估的 8.12 亿蒲式耳；报告利多之下美豆出现大幅上涨。

截至 6 月 30 日，连盘豆粕主力合约 M09 报收于 3756 元/吨，月涨 377 元/吨，月涨幅 11.16%；纵观整个 6 月的连粕走势，连粕 M09 整体强势上涨。具体来看，一方面是跟随美豆单边上涨，另一方面国内虽然面对进口大豆集中大量到港，油厂开机率升至相对高位，豆粕库存也整体回升，但同比去年，6 月份油厂的库存不算太高，加上豆粕库存也大多集中在挺价的油厂方手中，压力有限，所以个别头部企业挺价积极；并且下游饲料养殖企业豆粕库存维持低位，有随补现货的需求，因此豆粕现货价格维持相对高位。如此一来，豆粕 M2309 在经历 5 月下跌后，则显得明显低估，具备强劲上涨的动能。此外，由于 6 月份国内汇率继续对美元处于贬值态势，抬高进口大豆成本，不利于进口大豆压榨利润的修复，也一定程度上支撑了豆粕期价的上涨。

## 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	2023-6-30	2023-5-31	2022-6-30	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	4030	3800	4180	230	-150	6.05%	-3.59%
华北	3920	3700	4100	220	-180	5.95%	-4.39%
山东	3880	3650	4050	230	-170	6.30%	-4.20%
河南	4010	3730	4090	280	-80	7.51%	-1.96%
华东	3920	3600	4050	320	-130	8.89%	-3.21%
广东	3990	3720	4080	270	-90	7.26%	-2.21%
广西	4070	3870	4060	200	10	5.17%	0.25%
福建	4070	3770	4040	300	30	7.96%	0.74%
两湖	4000	3770	4120	230	-120	6.10%	-2.91%
西南	4210	3950	4280	260	-70	6.58%	-1.64%

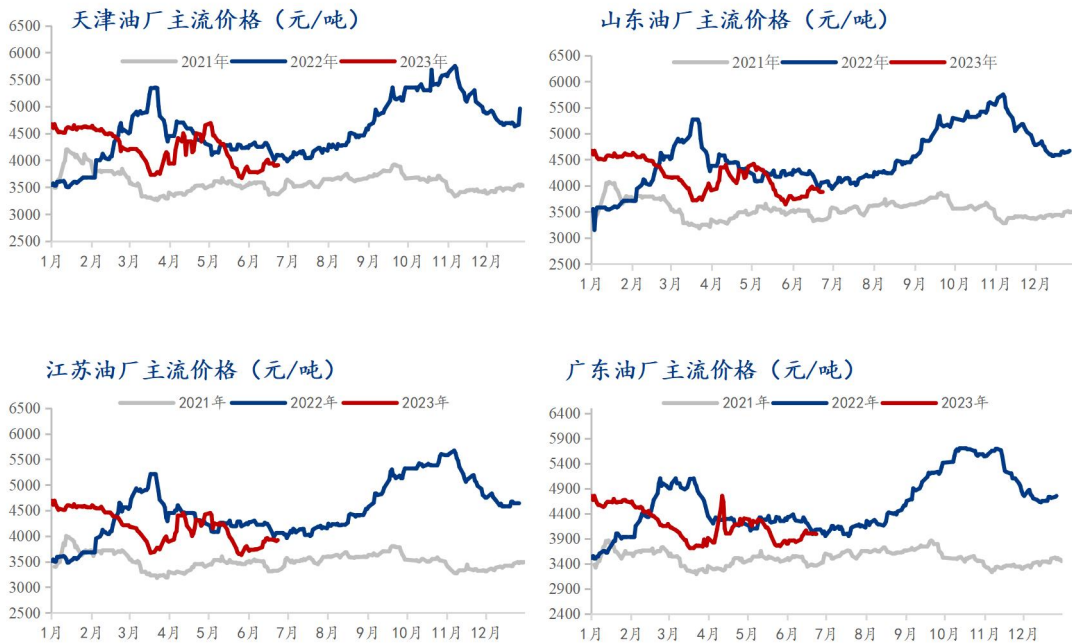
数据来源：钢联数据

本月国内豆粕现货价格小幅走高回落，油厂主流价格在 3920-4210 元/吨，较上月上涨 200-320 元/吨。月初市场上更加关注美国大豆产区天气情况，经过天气炒作现货价格大幅上涨，随后几天现货价格又是趋于回调下跌，整体价格有所回升。月中隔夜

美豆期价震荡运行，因近月7月合约获利了结。月底美豆期货下跌，因为气象预报显示中西部地区将出现有利于作物生长的降雨，这将会放慢作物状况的急剧下降态势，而进入关键的7月份后，天气将最终变得更加有利。国内现货方面，月初各区域油厂开机情况分化较大，但总的来说全国油厂压榨量并不会很低，整体周度开机持续攀升，现货价格仍有回落空间。月中随着进口大豆逐步到港，使得豆粕供应迎来宽松，但豆粕下游消费一般，油厂豆粕持续累库中。南北各区域油厂开机情况分化较大，华北保持较高，而华南维持低位，整体开机属于中等水平。月底豆粕库存累库进度加快，部分油厂受胀库停机或减线影响，全国开机率有所下降。随着通关问题逐渐改善，进口成本将成为主导国内进口大豆价格的关键因素。因此豆粕价格出现小幅回落。

本月现货价格涨幅较小的是广西市场，本月油厂开机率有所上升，现货供应压力增加，下游对于后期市场观望情绪为主，购销积极性一般，广西市场现货价格整体涨势一般。本月现货价格涨幅最大是华东市场，由于华东地区的油厂目前开机与豆粕库存还是处于低位，支撑现货挺价，叠加7月份油厂大豆到港量偏少，豆粕现货价格明显强于国内其他地区，加之油厂挺价意愿较强现货价格涨幅相对较大。

### 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

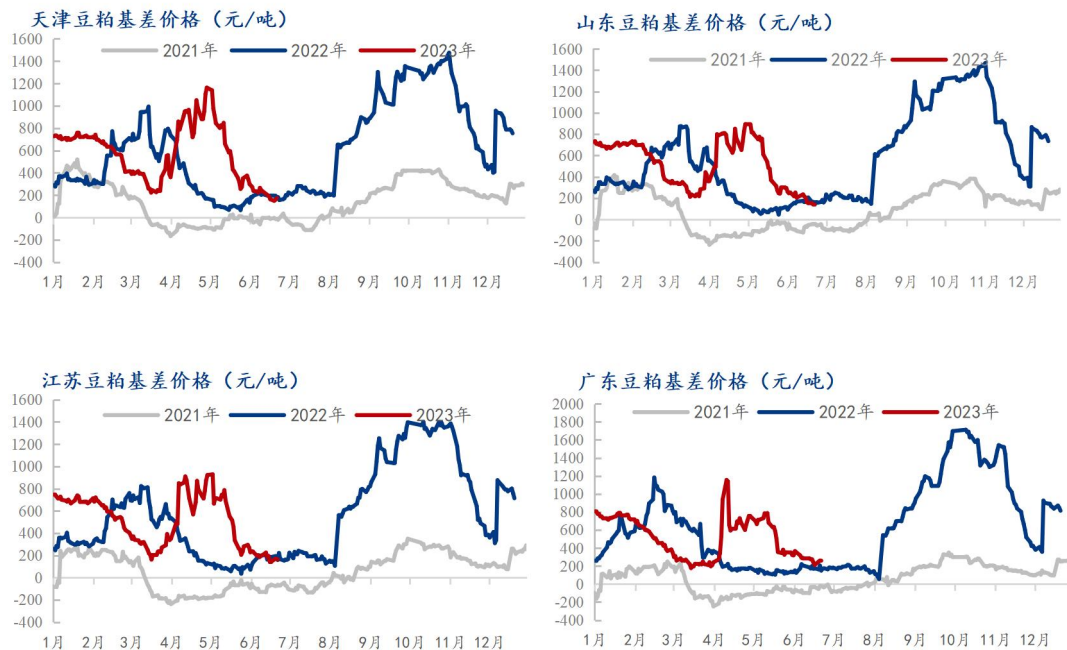
表 2 沿海主要区域豆粕基差价格对比表

单位：元/吨

豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东	
2023年6月	3610	244	217	206	296
2023年5月	3479	763	645	648	641
2022年6月	4074	149	119	121	152
环比	131	-519	-428	-442	-345
同比	-464	95	98	85	144

数据来源：钢联数据

6月沿海区域现货基差价格大幅下调，月均现货基差价格约200-300元/吨，较5月下调345-519元/吨。相比于期价的强势，基差表现相对弱势。本月国内油厂开机保持高位，豆粕供给整体充足，现货流通并不紧张，下游企业以随用随采策略为主。且7月国内进口大豆供给仍相对充裕，也压制了基差上涨的势头。从月度而言，南北方现货基差价格差距较上月缩小，目前南方高于北方。预计7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

6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	2023/24	101.32	410.7	169.82	331.91	386.09	172.41	123.34	22.08%
	2022/23	98.73	369.57	165.32	312.2	363.82	168.49	101.32	19.03%
		2.59	41.13	4.5	19.71	22.27	3.92	22.02	3.05%
美国	2023/24	6.27	122.74	0.54	62.87	66.29	53.75	9.52	7.93%
	2022/23	7.47	116.38	0.54	60.42	63.69	54.43	6.27	5.31%
		-1.2	6.36	0	2.45	2.6	-0.68	3.25	2.62%
阿根廷	2023/24	17.55	48	5.7	36	42.7	4.6	23.95	50.63%
	2022/23	23.9	25	8.7	30	36.25	3.8	17.55	43.82%
		-6.35	23	-3	6	6.45	0.8	6.4	6.81%
巴西	2023/24	33.55	163	0.45	55.75	59.7	96.5	40.8	26.12%
	2022/23	27.6	156	0.25	53.5	57.3	93	33.55	22.32%
		5.95	7	0.2	2.25	2.4	3.5	7.25	3.80%
中国	2023/24	35.8	20.5	100	95	118	0.1	38.2	32.35%
	2022/23	30.32	20.28	98	91	112.7	0.1	35.8	31.74%
		5.48	0.22	2	4	5.3	0	2.4	0.61%

数据来源：钢联数据

USDA 在 6 月份的供需报告中，发布了全球大豆供需平衡表，整体来看报告数据中性偏空。南美方面，巴西 22/23 年度产量由 1.55 亿吨上调至 1.56 亿吨，结转库存上调至 3355 万吨，旧作产量上调之后可继续调整的空间有限。巴西 23/24 年度新作产量预估保持在 1.63 亿吨，结转库存上调至 4080 万吨。阿根廷方面，22/23 年度旧作产量由 2700 万吨下调至 2500 万吨，后续还有下调的可能，旧作结转预估下调至 1755 万吨。23/24 年度新作产量不变，维持 4800 万吨的数字，新作结转下调至 2395 万吨。整体看南美的调整也比较有限，新作巨大的产量数字预计还需要等到美豆天气炒作之后在盘面上体现。

全球大豆 22/23 年度结转库存由 1.0104 亿吨上调至 1.0132 亿吨。23/24 年度新作全球期末库存由 1.225 亿吨上调至 1.2334 亿吨。

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	2021/22	2022/23	2023/24 5月	2023/24 6月	月度变化
单位：百万英亩					
种植面积	87.2	87.5	87.5	87.5	0
收割面积	86.3	86.3	86.7	86.7	0
单位：蒲式耳					
单产	51.7	49.5	52	52	0
单位：百万蒲式耳					
期初库存	257	274	215	230	15
产量	4465	4276	4510	4510	0
进口	16	20	20	20	0
总供应	4738	4571	4745	4760	15
压榨	2204	2220	2310	2310	0
出口	2158	2000	1975	1975	0
种用	102	102	101	101	0
残值	1	19	25	25	0
总需求	4464	4340	4411	4411	0
期末库存	274	230	335	350	15
库存消费比	6.14%	5.30%	7.59%	7.93%	0.34%

数据来源：钢联数据

单看6月美国大豆平衡表，美豆平衡表中，美豆22/23年度旧作平衡表中，出口由20.15亿蒲式耳下调至20亿蒲式耳，结转库存由2.15亿蒲式耳上调至2.3亿蒲式耳。23/24年度新作方面，除了期初库存上调至2.3亿蒲式耳以外，其他数据均未作调整，这也导致结转库存上升至3.5亿蒲式耳。美国23/24年度大豆单产预估持平于5月为52蒲式耳，收割面积为8670万英亩，产量预估为45.10亿蒲式耳，大豆年末库存预估为3.50亿蒲式耳。

## 2.2 全球大豆种植情况

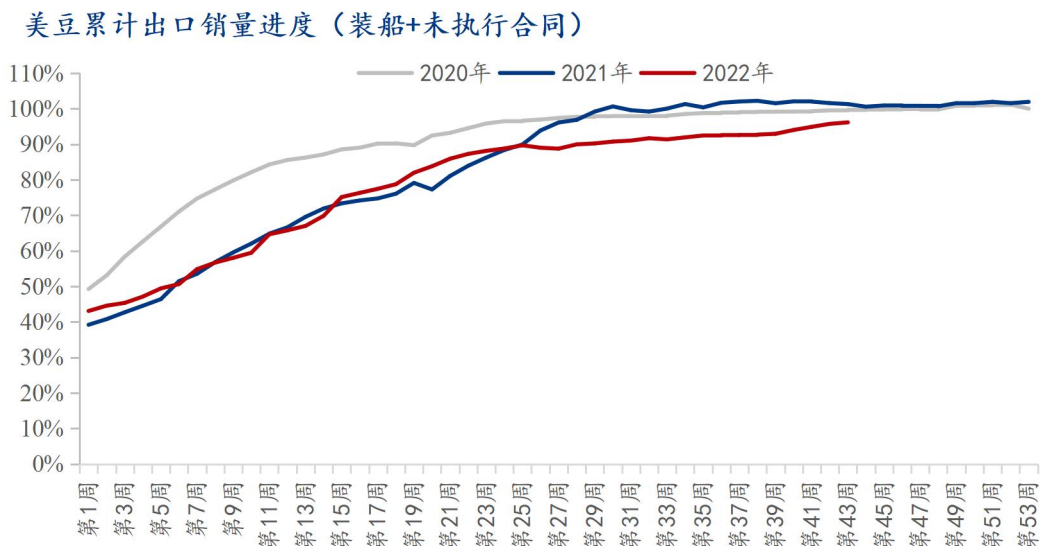
美豆方面，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至6月25日当周，美国大豆优良率为51%，符合市场预期。前一周为54%，去年同期为65%，创下1988年以来同期最低；美国大豆出苗率为96%，上年同期为90%，五年均值为89%；美国大豆开花率为10%，上年同期为6%，五年均值为9%。

阿根廷大豆方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，截至6月21日的一周，阿根廷大豆收获进度为99.4%，比一周前的98.1%推进1.3%，但是比去年同期落后0.6%。迄今为止阿根廷已收获2080万吨大豆，平均单产为1.537吨/公顷，高于一周前的1.53吨/公顷。目前还有8.84万公顷大豆等待收获。

## 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，6月22日止当周，美国22/23市场年度大豆出口销售净增22.74万吨，较之前一周下滑50%，但较前四周均值下降28%，市场此前预估为净增20-50万吨。美国23/24市场年度大豆出口销售净增17万吨，市场此前预估为净增0-20万吨。美国大豆出口装船为191,000吨，较之前一周下降51%，较前四周均值下降24%。美国22/23市场年度大豆新销售23.87万吨。美国23/24市场年度大豆新销售2万吨。美国大豆当前市场年度（2022/2023市场年度）始于2022年9月1日，至2023年8月31日结束。

截至6月22日当周，美国22/23年度累计出口大豆4909.79万吨，较去年同期减少249.86万吨，增幅为4.84%；USDA在6月份的供需报告中预计2022/23美豆年度出口5443万吨，目前完成进度为90.2%。



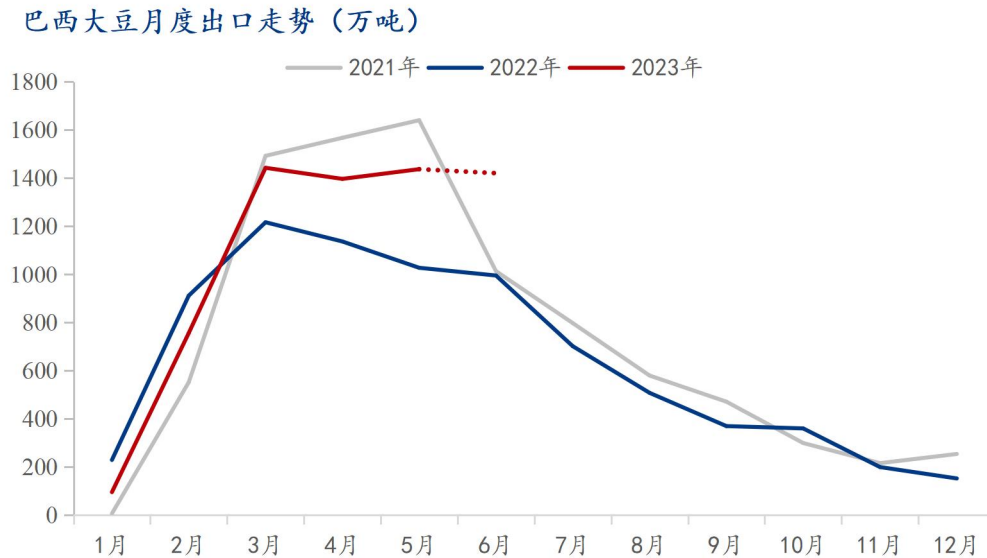
数据来源：钢联数据

图4 美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）

外媒6月28日消息：巴西全国谷物出口商协会（ANEC）的数据显示，巴西6月份大豆出口量可能最高达到1420万吨，低于一周前估计的最高值1430万吨。作为对比，今年5月份的出口量为1436.6万吨，去年6月份出口量为994.7万吨。

今年巴西大豆产量估计超过1.5亿吨，比去年增长20%以上。每年的2月到6月份是巴西大豆出口高峰期。年中二季玉米收获上市后，大豆出口逐步回落。

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。



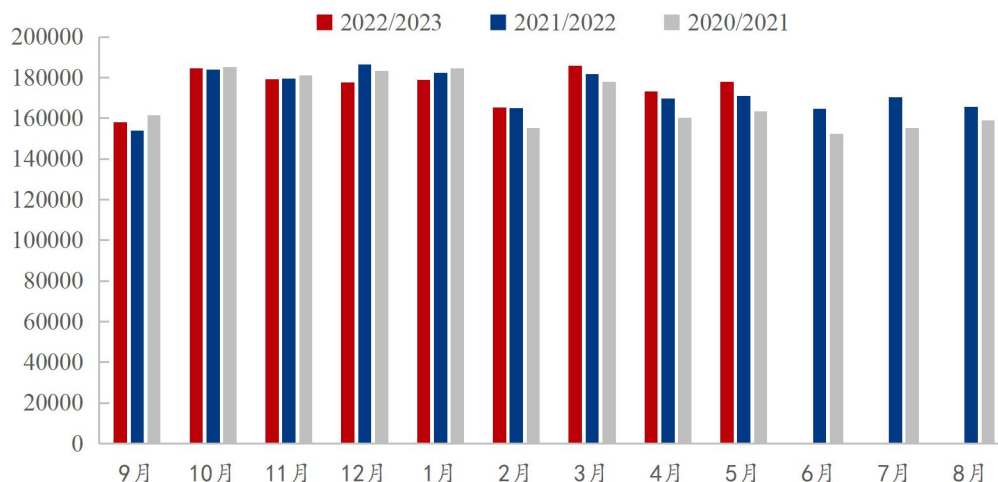
数据来源：钢联数据

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)6月15日周四发布的月度报告显示，美国5月大豆压榨量超过预期，创同期纪录高位。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5月共压榨大豆1.77915亿蒲式耳，高于4月的1.73232亿蒲式耳和上年同期的1.71077亿蒲式耳。但NOPA数据显示，日均压榨量连续第二个月下滑至573.9万蒲式耳/日，为去年12月以来的最低水平。5月压榨量超过1.7588亿蒲式耳的平均预估。预估范围为1.7285-1.7920亿蒲式耳，预估中值为1.75334亿蒲式耳。报告显示，截至5月31日，NOPA会员单位的豆油库存降至18.72亿磅，低于4月的14个月高位19.57亿磅，高于2022年5月底的17.74亿磅。此前5位分析师平均预估5月末豆油库存料降至19.42亿磅。预估区间介于18.88-20.50亿磅，预估中值为19.25亿磅。NOPA报告亦显示，美国5月豆粕产量为4228380短吨；豆油产量为21.10392亿磅。

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）

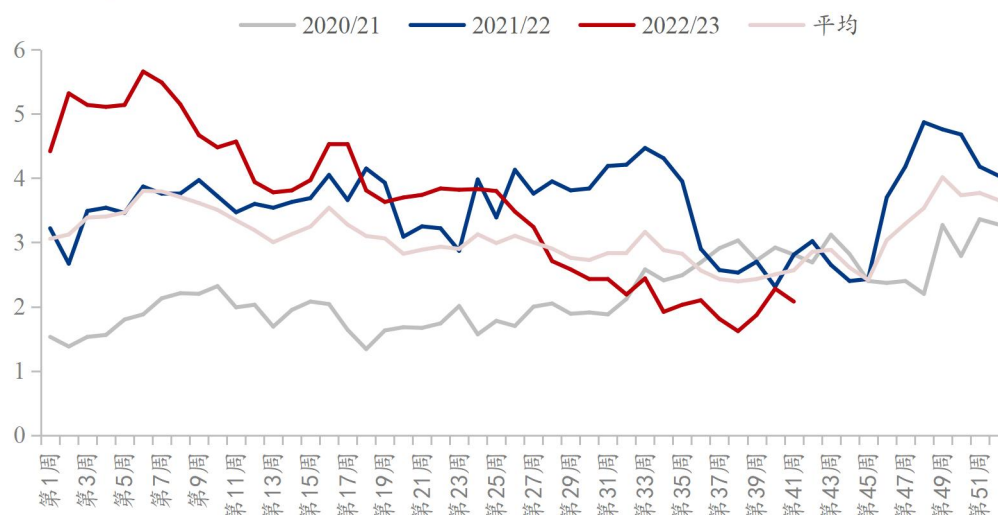


数据来源：钢联数据

图 6 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

6月份，美国大豆压榨利润低位回升。截至2023年6月23日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳2.08美元，前一周为2.28美元/蒲式耳，去年同期为2.81美元/蒲式耳。目前美国大豆周度压榨利润维持正常水平，在5月超预期压榨情况下，预计6月或依旧保持超预期压榨水平。

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

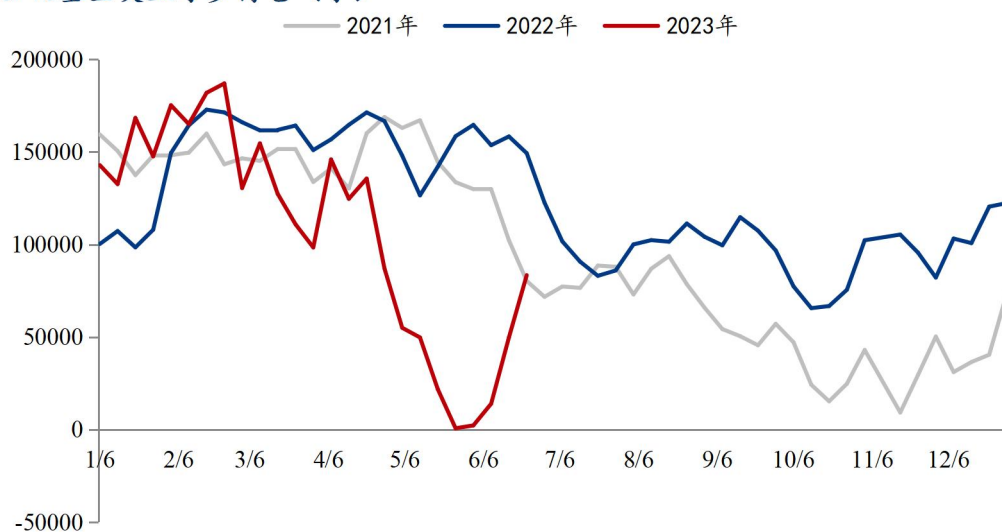
图7 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

美国农业部（USDA）发布月度油脂报告前，受访的九位分析师平均估计，美国5月大豆压榨量预计为569.3万短吨或1.898亿蒲式耳。若预估成真，美国5月大豆压榨量将高于4月的1.870亿蒲式耳，以及上年同期的1.809亿蒲式耳。根据美国农业部的数据，这也将是有记录以来5月的最高压榨量。5月压榨量预估介于1.88-1.910亿蒲式耳之间，中值为1.90亿蒲式耳。美国农业部将于7月3日1900GMT将发布月度油脂报告。根据6位分析师的平均预测，截至5月31日，美国豆油库存预计为24.37亿磅。如果实现，库存将低于4月底触及的14个月高点的25.40亿磅，但高于截至2022年5月底的23.84亿磅。预估范围为24.00-25.00亿磅，中值为24.24亿磅。全美油籽加工商协会(NOPA)会员上个月压榨1.77915亿蒲式耳大豆，创下5月份纪录新高。这要高于NOPA会员4月的1.73232亿蒲式耳以及上年同期的1.71077亿蒲式耳。NOPA会员单位约占美国大豆压榨量的95%左右。截至5月31日，NOPA会员持有的豆油库存下滑至18.72亿磅，较4月减少4.3%。

## 2.5 CFTC 基金持仓

截至6月20日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓8.34万手，环比上月增加6.16万手，增幅280%；同比减少6.6万手，减幅44%。CFTC管理基金美豆期货净多持仓数量在6月快速回升，且增速急快，令CBOT大豆期价出现连续上涨，其中11月合约最高冲至1378美分/蒲。

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
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	423	55	1	1	425	54	12.59%
2023年2月	534	54	0	1	523	64	12.30%
2023年3月	491	64	0	3	498	55	11.05%
2023年4月	530	55	1	9	556	21	3.83%
2023年5月	638	21	0	7	620	32	5.16%
2023年6月	641	32	0	8	607	58	9.55%
2023年7月	646	58	0	6	604	94	15.56%
2023年8月	650	94	0	7	667	70	10.49%

数据来源：钢联数据

据 Mysteel 农产品监测数据显示，6 月因油厂大豆到港偏多，所以 6 月豆粕产量较 5 月小幅回升 3 万吨至 641 万吨。开机维持较好水平的前提下，终端需求未见明显好转，豆粕在 6 月累库进度继续加快，预估 6 月全国期末库存为 58 万吨左右。表观消费为 607 万吨，月环比减少 13 万吨，减幅 2.1%，年同比减少 4 万吨，减幅 0.66%。豆粕库存的回升导致 6 月库消比走高至 9.55%。

而 7-8 月份的预估数据，7-8 月全国大豆到港量的预估仍是偏高，所以 Mysteel 农产品对豆粕产量的预估 7 月较 6 月调高 5 万吨至 646 万吨；8 月预估较 7 月增加 4 万吨至 650 万吨。7-8 月份压榨预计维持偏高水平，预计 7-8 月份水产养殖将小幅带动豆粕的需求，所以 7-8 月豆粕消费或将走高，而由于前期累库的基础，豆粕库存预



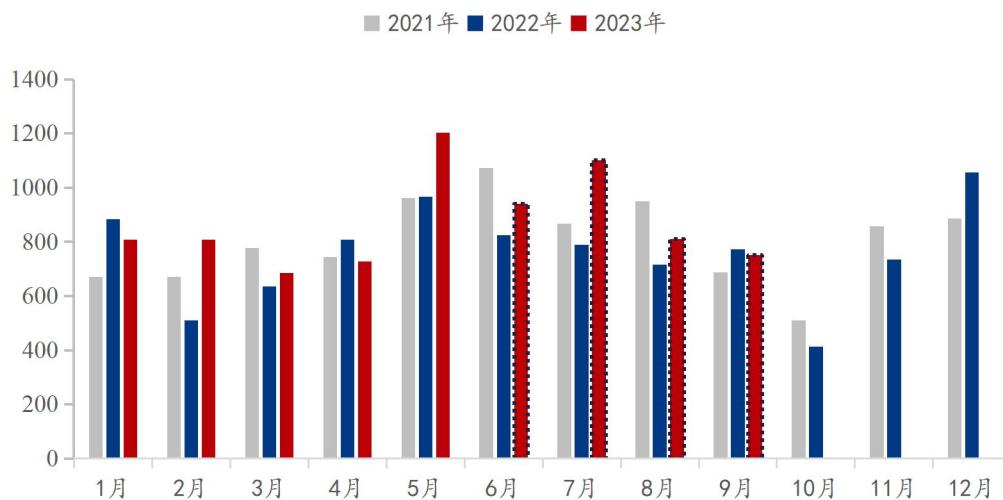
计继续攀升，7-8月预估分别为94万吨和70万吨。库消比将呈现先上升而后下降的态势，预估6-7月库销比为15.56%和10.49%。库销比在7月上升也意味着现货基差将持续走低。预计7月份现货基差仍有回落的空间。

### 3.2 国内大豆进口情况

2023年5月份中国大豆进口量为1202万吨，比去年同期增加236万吨，同比增幅24%；比4月进口量增加476万吨，环比增幅为65%。此外，2023年1-5月份进口大豆累计4230.6万吨，同比增加426万吨，增幅11%；进口均价4469元/吨，同比涨幅9.7%。此外，据Mysteel农产品团队对国内各港口到船预估初步统计，2023年7月国内港口到港总计1100万吨，8月810万吨，9月750万吨。7月份国内主要地区123家油厂大豆到港预估142船，共计约923万吨。（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 (2023/6/29)

港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1269.811	824.71
桑托斯港	3767.442	1507.397
里奥格兰德港	710.087	312.65
圣弗朗西斯科港	738.726	867.661
图巴朗港	478.823	583
巴卡雷纳港	758.715	260.477
阿拉图港	266.118	134
伊塔基港	1395.199	947.102
伊塔科蒂亚拉港		
圣塔伦港		
<b>合计</b>	<b>9384.921</b>	<b>5436.997</b>

数据来源：钢联数据

目前南美大豆对华排船量继续减少。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 6 月 29 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 544 万吨，较上一期（6 月 23 日）减少 84 万吨。发船方面，截止到 6 月 29 日，6 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 938 万吨，较上周（6 月 23 日）增加 217 万吨。

截止到 6 月 29 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）6 月以来大豆对中国发船 18.3 万吨，较上一周（6 月 23 日）持平。排船方面，截止到 6 月 29 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船为 3.3 万吨，较上一周持平。

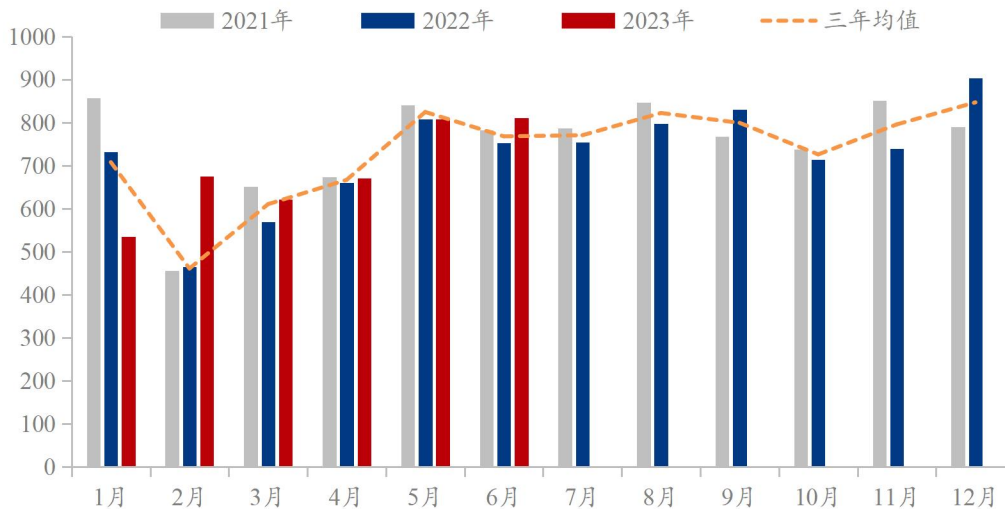
### 3.3 国内油厂大豆压榨情况

据 Mysteel 农产品团队对国内主要地区 111 家油厂跟踪统计，2023 年 6 月，全国油厂大豆压榨量为 811.55 万吨，较上月增加了 2.92 万吨，增幅 0.36%；较去年同期增加了 58.33 万吨。2023 年自然年度（始于 2023 年 1 月 1 日）全国油厂大豆压榨量为 4124.38 万吨，较去年同期增幅 3.4%。

据 Mysteel 农产品团队对国内主要地区 123 家油厂跟踪统计，2023 年 6 月，全国油厂大豆压榨量为 876.85 万吨，较上月增加了 21.13 万吨，增幅 2.47%。2023 年自

然年度（始于 2023 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 4374.38 万吨。

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 2023 年 5 月份相比，2023 年 6 月全国油厂大豆压榨量小幅增加，环比增幅 0.36%。6 月大豆持续到港，全国油厂开机率攀升。与 5 月相比 6 月川渝地区月度压榨量大幅减少，减幅 21.5%。华北、两湖区域油厂的开机率相对较高，维持在 70%以上。另外，6 月全国油厂开机情况与去年同期相比有所提升，整体增幅 7.74%。6 月国内豆粕现货价格受美豆强势拉涨影响，大幅调增，至月底出现小幅回落。美豆 11 合约仍受到天气市影响，后续持续关注天气变化情况及美豆单产数据变化情况。国内方面，大豆供应相对充足，豆粕处于累库初期，但下游需求和采购积极性减弱，市场情绪仍看空为主，后续关注各地区油厂大豆到港及开停机情况。

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6月	2023年5月	环比增减幅	2022年6月	同比增减幅	开机率
河南	8	175000	179000	-2.23%	177000	-1.13%	38.38%
山东	19	1325600	1443100	-8.14%	1479800	-10.42%	54.15%
华东	17	1982900	1958000	1.27%	1564500	26.74%	75.37%
广东	14	992700	991800	0.09%	976700	1.64%	50.52%
广西	8	555500	657000	-15.45%	700200	-20.67%	41.80%
东北	11	808900	729500	10.88%	753000	7.42%	49.47%
华北	11	1363500	1188400	14.73%	1031000	32.25%	89.12%
福建	11	437400	405450	7.88%	330600	32.30%	57.86%
川渝	6	240000	304000	-21.05%	315500	-23.93%	45.71%
两湖	6	234000	230000	1.74%	203900	14.76%	78.00%
全国	111	8115500	8086250	0.36%	7532200	7.74%	59.78%

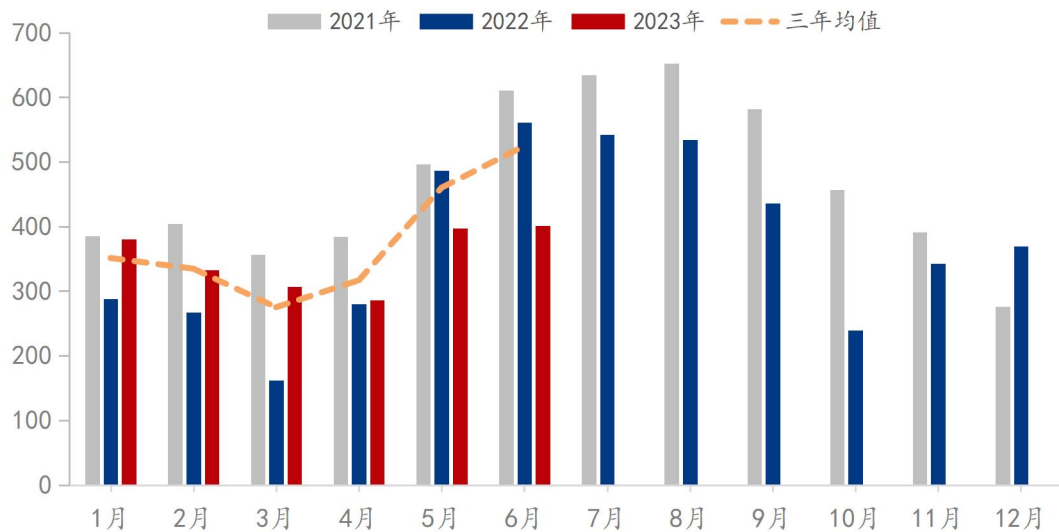
区域	油厂数量	2023年6月	2023年5月	环比增减幅	2022年6月	同比增减幅	开机率
河南	6	175000	179000	-2.23%	-	-	48.61%
山东	21	1499600	1629100	-7.95%	-	-	59.30%
华东	21	2104400	2014000	4.49%	-	-	70.36%
广东	13	992700	991800	0.09%	-	-	46.09%
广西	8	555500	657000	-15.45%	-	-	40.70%
东北	11	808900	729500	10.88%	-	-	49.02%
华北	10	1301500	1093000	19.08%	-	-	92.70%
福建	11	437400	405450	7.88%	-	-	57.86%
川渝	9	290000	304000	-4.61%	-	-	42.96%
两湖	7	270000	250400	7.83%	-	-	81.82%
江西	3	229500	166500	37.84%	-	-	61.20%
陕西	2	104000	137400	-24.31%	-	-	53.33%
海南	1	0	0	0	-	-	0.00%
全国	123	8768500	8557150	2.47%	-	-	58.95%

数据来源：钢联数据

### 3.4 国内油厂大豆及豆粕库存情况

6月份，国内大豆逐渐到港，大豆库存先增后降，国内大豆压榨已连续多周维持在200万吨左右，当前国内油厂大豆库存为401.67万吨（数据截止6月23日当周），较上月底增加4.66万吨，增幅1.17%，较去年同期减少159.54万吨，减幅28.43%。样本点调整后大豆库存为413.67万吨。分区域来看，除陕西和川渝地区大豆库存小增以外，其他地区大豆库存均减少，广东和华东地区下降较多，广东地区减少13.8万吨，华东地区减少10.9万吨。广东地区除个别油厂停外，基本全线开机，大豆消耗较大，但是豆粕库存集中在少数油厂，故现货价格维持高位。后期重点关注各地区实际大豆库存及开机情况。

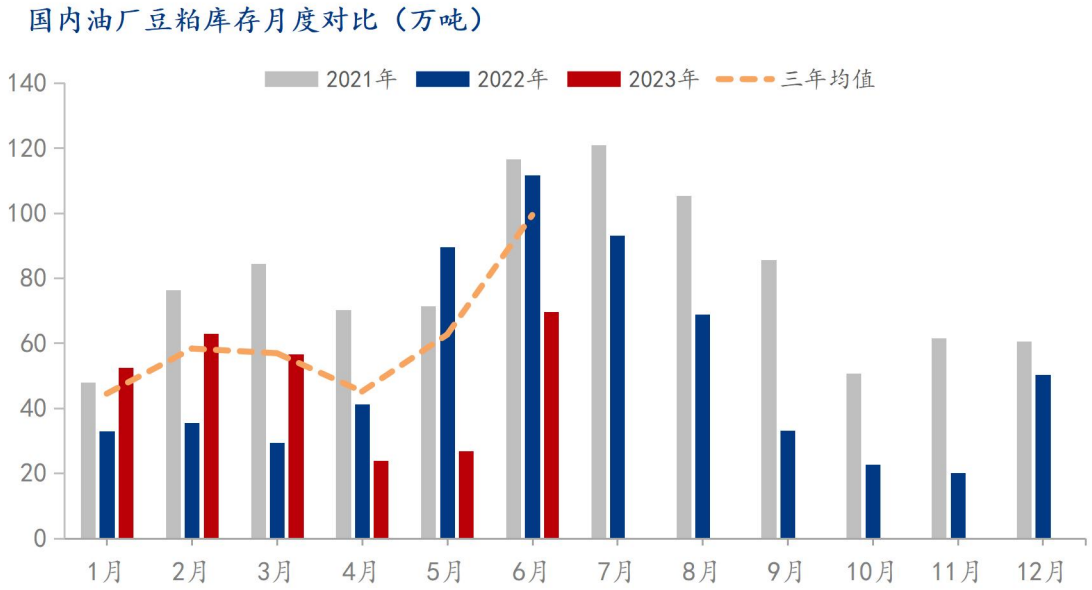
国内油厂大豆库存月度对比（万吨）



数据来源：钢联数据

图 11 国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

大豆逐渐到港，油厂陆续开机，国内周度压榨量连续多周维持在 200 万吨左右，豆粕库存也连续 5 周增加，据 Mysteel 农产品团队统计数据显示，截止 6 月底（数据截止 6 月 23 日当周），国内主要油厂豆粕库存为 69.75 万吨，较上月底增加 42.95 万吨，增幅 160.26%，较去年同期减少 42 万吨，减幅 37.58%。样本点调整后豆粕库存为 71.95 万吨。分区域来看，华北和华东地区增加较多，华北地区增加了 4.1 万吨，华东地区增加了 5.2 万吨。只有福建、川渝地区豆粕库存小幅减少，福建地区减少了 0.2 万吨，川渝地区减少 0.8 万吨。当前开机率较高，压榨量持续维持也在 200 万吨左右，而下游提货有所减少，豆粕累库趋势明显。

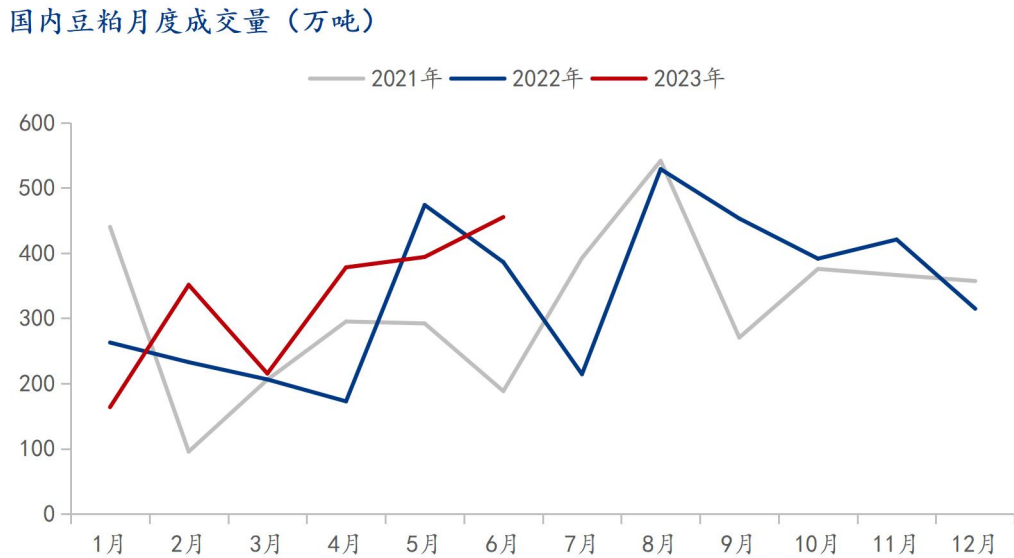


数据来源：钢联数据

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

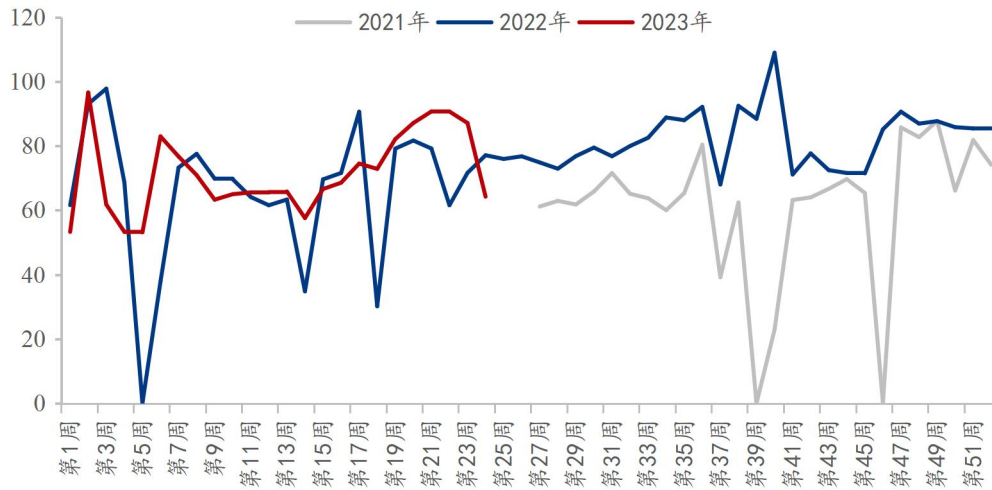
### 4.1 油厂豆粕成交及提货量



数据来源：钢联数据

图 13 国内豆粕月度成交量（万吨）

国内主要油厂周度提货量（万吨）

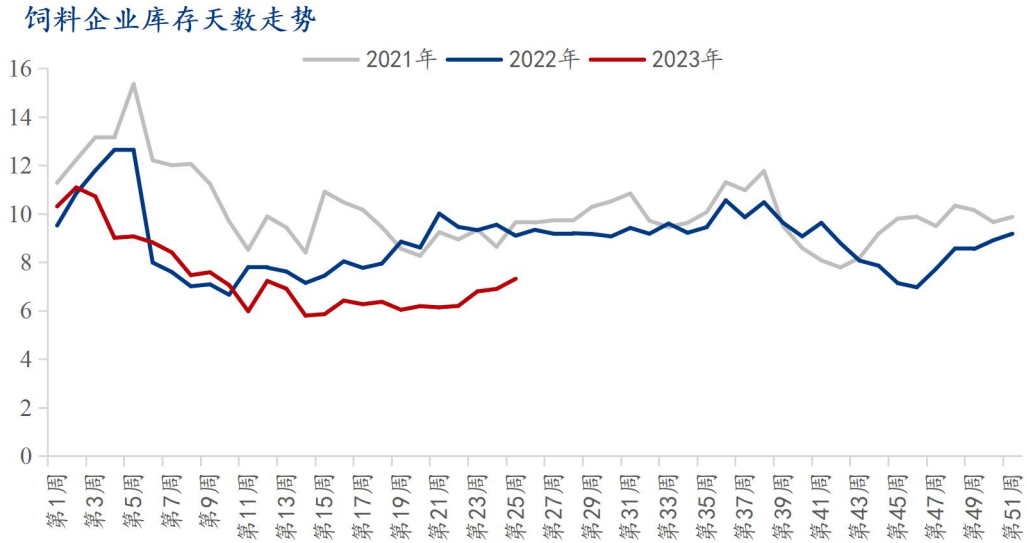


数据来源：钢联数据

图 14 国内主要油厂豆粕周度提货量

6月国内市场豆粕成交不错，截止到6月29日，月内共成交455.14万吨，环比增加61.165万吨，增幅15.53%；同比增加69.06万吨，增幅14.58%；其中现货成交270.04万吨，远月基差成交185.1万吨。截止到6月29日，月内国内主要油厂豆粕提货量349.875万吨，环比增加36.349万吨，增幅11.59%。本月油厂豆粕现货成交为主，叠加部分8-9月以及10-1月基差成交。国外方面，6月公布的USDA供需报告显示，2022/23年度美国大豆出口调低至20亿蒲，较上月调低1500万蒲，期末库存调高1500万蒲，达到2.30亿蒲。2023/24年度美国大豆供需数据基本未作调整。由于期初库存调高1500万蒲，期末库存从上月预测的3.35亿蒲调高到3.50亿蒲。2022/23年度阿根廷大豆产量调低200万吨，至2500万吨；巴西大豆产量调高100万吨，至1.56亿吨。美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中称，截至2023年6月25日当周，美国大豆优良率为51%，前一周为54%，上年同期为65%，该数据公布的大豆优良率创下1988年以来同期最低水平，CBOT大豆6月先涨后跌；国内方面，因海关检疫政策收紧延误进口大豆到港节奏现象依旧存在，随着巴西大豆大量上市，国内大豆、豆粕缓慢累库中，国内大豆供应情况逐渐转为宽松，基差维持偏弱格局，整体中下游市场心态有所变化。回顾成交这块，6月四周成交都不错，其中第三周成交最好，主要以远月基差成交为主，该周恰逢国内端午假期期间，中下游饲料企业前期库存水平偏低。提货方面，6月份整体提货量较上个月继续上调，主要受上游油厂开机压榨水平继续提高，同时随着水产和反刍料等需求好转，预计7月份豆粕成交和成交都亦将保持较好水平。

## 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	6月30日	5月26日	增减	幅度
广东	5.32	6.47	-1.15	-21.62%
鲁豫	6.98	6.13	0.85	12.18%
江苏	7.5	7.18	0.32	4.27%
广西	7.08	6.08	1.00	14.12%
四川	11.98	11.56	0.42	3.51%
福建	5.79	6.51	-0.72	-12.44%
两湖	6.99	5.29	1.70	24.32%
华北	6.85	5.54	1.31	19.12%
东北	9.93	3.8	6.13	61.73%
全国	7.32	6.19	1.12	15.33%

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 6 月 30 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.32 天，较 2023 年 5 月 26 日增加 1.12 天，增幅 15.33%。本月连粕主力期价合约 M2309 呈现先涨后稳的态势，现货市场表现更为强势。本月外盘天气炒作频繁，美豆同样先涨后跌，国内方面，



在油厂豆粕累库速度偏慢的态势下，下游看空氛围转淡，饲料企业采购积极性逐渐好转。

具体来看，本月全国各地区饲料企业库存天数大部分都呈上涨，其中东北地区地区涨幅较大，达到 61.73%，主要由于 5 月底市场普遍看空后市，场内库存降至较低水平，而 6 月份油厂豆粕库存并未出现太大压力，现货反而连番上涨，饲料企业库存逐渐上升至正常水平。而广东市场和福建市场的饲料企业库存天数则有所下降，因饲料需求的上升，豆粕消化速度加快，场内物理库存天数小幅下降，滚动累库节奏也随之加快。

### 4.3 商品猪价走势分析



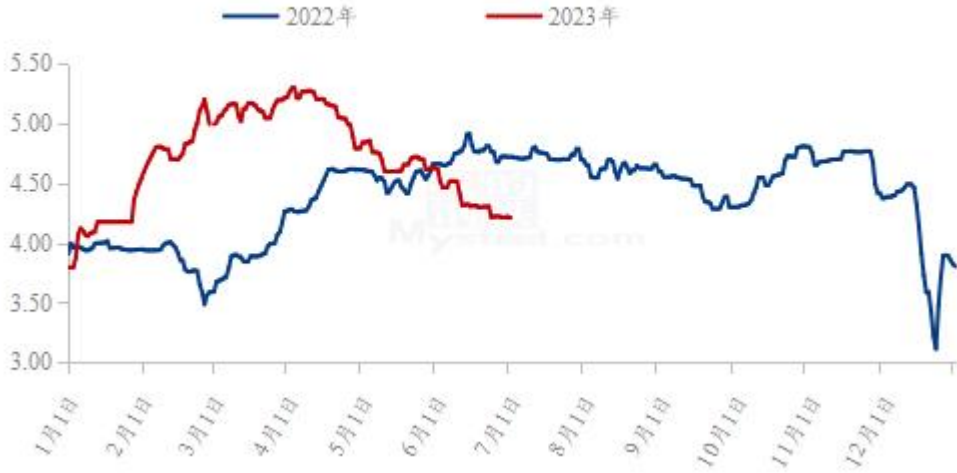
数据来源：钢联数据

图 16 全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

6 月生猪出栏均价为 14.14 元/公斤，较上月下跌 0.18 元/公斤，环比下跌 1.26%，同比下跌 15.53%。本月猪价偏弱震荡，期间端午虽有提振，但淡季需求快速回落，月度重心小跌。从供应方面来看，规模企业出栏按计划进行，但部分区域出货受疫病影响略有集中，市场流通略显不畅，猪源存量仍待消化。从需求方面来看，市场正处淡季环境，尽管端午备货提振，但节日短暂且快速回落，冻品库存压力依旧，掣肘猪价上行。整体来看，高温持续加上学校放假，需求端仍将延续淡季表现，而供应端偏宽松、产能仍待优化，预计下月行情承压运行，猪价走势偏弱震荡、仍有下行空间。

#### 4.4 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2022年-2023年) 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

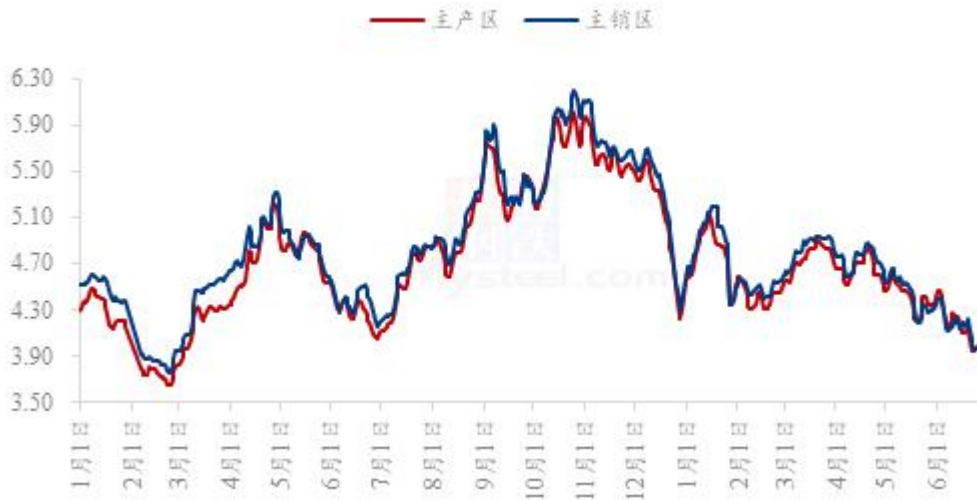


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

6月全国白羽肉鸡成交均价震荡下滑。6月份全国白羽肉鸡棚前均价为4.35元/斤，较上月下滑0.34元/斤，环比跌幅7.25%，同比跌幅8.42%。上半月，全国白羽肉鸡均价跌后持稳，月初山东毛鸡的一波阶段性集中出栏，叠加屠宰端库存高位影响，山东率先开始下调毛鸡报价。后续东北毛鸡持续偏紧，山东及周边产区的鸡源也由于出小鸡问题提前消耗，供应偏紧导致毛鸡跌势放缓；下半月，毛鸡价格整体稳后下滑，工厂出于维持端午节前产品周转的考量，始终维稳毛鸡价格，端午节后毛鸡明显支撑不足，同时受到产品出货低迷的利空影响，重新回归下行走势。月底，山东和东北产区放假企业较多，鸡源短期充裕，毛鸡价格弱势持稳。

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

6月鸡蛋市场震荡下行，月内主产区均价4.14元/斤，较上月下跌0.27元/斤，跌幅6.52%，月内主销区均价4.13元/斤，较上月下跌0.30元/斤，跌幅7.26%。本月全国各地迎来高温多雨天气，鸡蛋运输及存储难度加大，经销商对后市看空心态增加，拿货谨慎。月初贸易环节风控意识较强，市场交投转缓，各地库存均有增加，蛋价承压下跌。月中旬，受端午备货提振，蛋价小幅反弹，随后需求跟进不足，叠加高温，学生放假，团膳需求减弱，蛋价再次承压走跌。综合来看，7月份供应逐渐增加，需求端亦有向好预期，预计鸡蛋市场将会先弱后强，调整幅度在0.20-0.30元/斤左右，预计主产区均价在3.80-4.00元/斤。

## 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

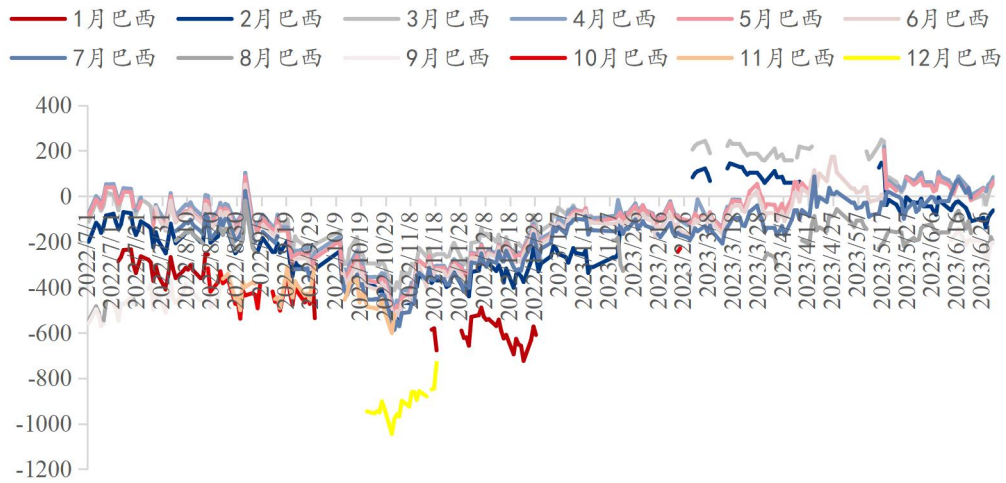
图 19 广西市场豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）

本月广西豆菜粕现货价差缩窄，截至 6 月 30 日广西市场豆菜粕现货价差为 510 元/吨，较 5 月 31 日缩小 200 元/吨。本月豆粕现货价格冲高回落，截至 6 月 30 日豆粕价格为 4050 元/吨，较上月月底上涨 270 元/吨，涨幅 7.14%，菜粕现货价格强势拉涨，受困于菜粕进入水产养殖旺季，加之鱼粉价格走高带动需求增加。后市方面，受美国干旱天气炒作影响，国内豆粕现货价格波动较大，后期关注美豆的单产数据变化，只要单产不出现明显下滑，今年美豆仍将实现丰产预期。国内方面，豆粕仍将面临庞大的豆粕供给压力，豆粕现货价格将进一步承压。菜粕方面，目前正处于菜粕销售旺季，三季度菜粕供应将继续收紧，继续支撑菜粕价格坚挺。

## 第六章 成本利润分析

6 月巴西大豆 8 月盘面压榨毛利较上月下调 14 元/吨，2024 年 2-5 月下调 4-42 元/吨，美湾大豆 10 月盘面压榨毛利较上月下调 100 元/吨。6 月巴西 8 月升贴水报价较 5 月下调 10 美分，美湾 10 月升贴水报价下调 20 美分。本月远月船期对盘面压榨利润小幅恶化，虽贴水报价有所下调，但 6 月汇率不断上调，使得大豆进口成本抬升明显，贴水下调幅度不及成本上涨幅度，国内远月船期对盘面压榨利润缩窄。

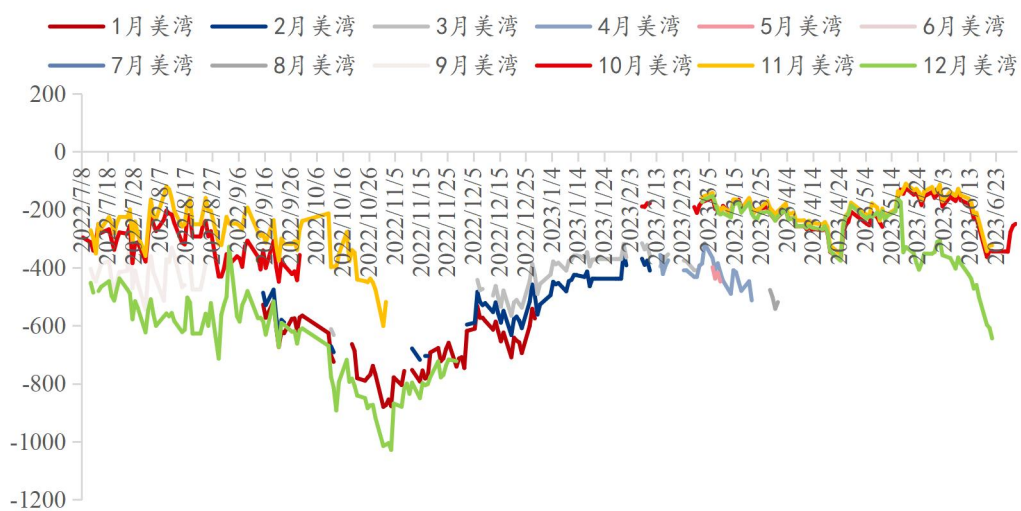
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



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、进入7月份，美国大豆产区的降雨将对新作产量影响进一步加大，在6月底CBOT大豆虽经历一波下跌，但言重回下跌趋势仍为时尚早，不排除在多变的天

下，或再次迎来对多头有利的天气炒作。总之，7月的美国大豆产区降雨多寡，将直接决定美国大豆新作的单产潜力，建议在该阶段以观望为主，等待情况的逐步明朗。

2、连粕 M2309 期价由于 6 月份大幅上涨，目前估值较为合理，对现货价格的贴水幅度已然大幅降低，因此预计 7 月连粕期价上涨相对有限，但需注意外围天气市的影响令期价仍有反复。现货方面，7 月国内绝大多数地方气温将处于年内高位，相对来说不利于大豆储存，豆粕出库的需求将更为明显；在进口大豆供给充足，油厂开机率维持相对高位的情况下，豆粕基差仍有下探空间。

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