

# 豆粕市场 月度报告

(2023年5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5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 .....	- 12 -
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 .....	- 14 -
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 .....	

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 -

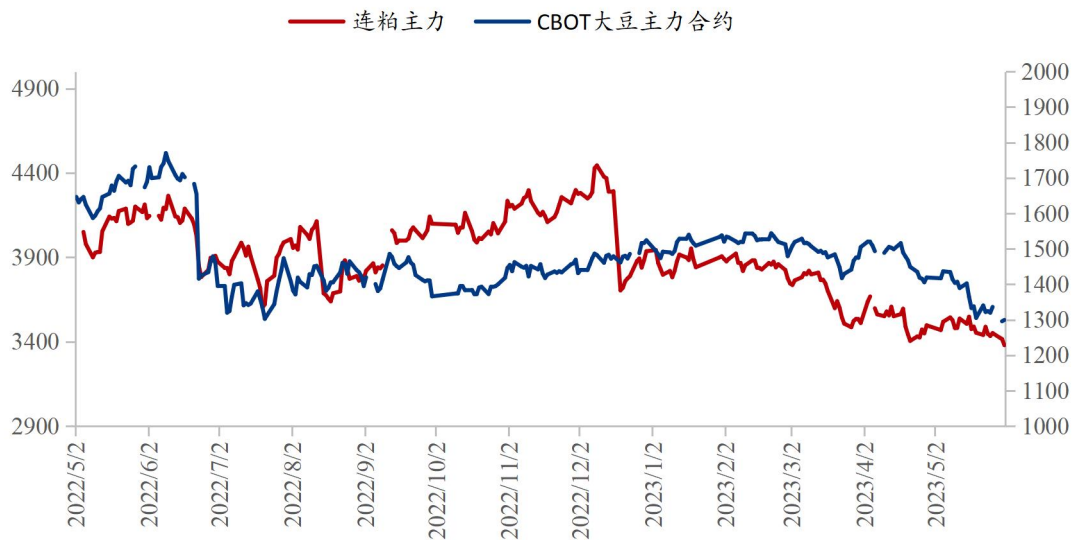
## 本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	美国大豆	截至 2023 年 5 月 28 日当周，美国大豆种植率为 83%，市场预估为 82%，之前一周为 66%，去年同期 64%，五年均值为 65%。
	阿根廷大豆	截至 5 月 24 日的一周，阿根廷大豆收获进度为 78.2%，比一周前的 69.2% 推进 9%，但是比去年同期依然落后 11.7%，比五年均值落后 13.5%。
	国内大豆进口	Mysteel 数据显示 7 月进口大豆到港量预计 1020 万吨，8 月进口大豆到港量预计 800 万吨。
	油厂开工率	据 Mysteel 农产品团队对国内主要地区 123 家油厂跟踪统计，2023 年 5 月，全国油厂大豆压榨为 855.72 万吨，较上月增加了 148.94 万吨，增幅 21.07%。
需求	豆粕成交及提货	5 月国内市场豆粕成交尚可，截止到 5 月 30 日，月内共成交 393.975 万吨，环比增加 15.915 万吨，增幅 4.21%。截止到 5 月 30 日，月内国内主要油厂豆粕提货量 313.526 万吨，环比增加 92.716 万吨，增幅 41.99%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2023 年 5 月 28 日，国内饲料企业豆粕库存天数为 6.38 天，较 2023 年 4 月 28 日减少 0.04 天，减幅 0.58%。
	商品猪价格	5 月生猪出栏均价为 14.32 元/公斤，较上月下跌 0.07 元/公斤，环比下跌 0.49%，同比下跌 6.41%。
	肉禽、鸡蛋价格	5 月份全国白羽肉鸡棚前均价为 4.69 元/斤，较上月下滑 0.45 元/斤，环比跌幅 8.75%，同比涨幅 3.30%；5 月鸡蛋主产区均价 4.41 元/斤，较上月下跌 0.25 元/斤，跌幅 5.36%，主销区均价 4.43 元/斤，较上月下跌 0.31 元/斤，跌幅 6.54%，月内产销区价格震荡走弱。
替代品	豆、菜粕价差	本月广西豆菜粕价差走势不断缩小，截至 5 月 31 日广西地区豆菜粕现货价差为 710 元/吨，较 4 月 27 日缩小 430 元/吨。
价格	一口价	本月国内豆粕现货价格大幅下跌，油厂主流价格在 3600-3950 元/吨，较上月下跌 280-800 元/吨。
	基差	5 月沿海区域现货基差价格整体上调，月均现货基差价格约 640-770 元/吨，较 4 月上调 26-92 元/吨。
观点		接下来市场将重点关注美国大豆新作情况，6 月份开始北半球进入一年中的高温天气，特别是考虑到美国 2022/23 年度大豆旧作库存偏低现状，因此天气问题依旧值得关注，这一阶段押注空头或许并不是好的策略。此外，静待 6 月底 USDA 公布的种植面积报告。

## 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5月31日，CBOT美豆主力07合约报收于1299.5美分/蒲，月跌119.75美分/蒲，月跌幅为8.44%。纵观整个5月，美豆走势整体处于下跌格局，盘中低点跌破1300美分/蒲，最低触及1270.75美分/蒲。具体可以分为三部分来看，第一部分5月初美豆震荡运行，国内适逢五一假期；第二部分自5月8日至5月19日单边连续下跌，CBOT在跌破1400美分/蒲后，一度跌至1300美分/蒲附近，其主要原因在于：一方面美国农业部公布的5月供需报告数据利空，对期价造成打压，5月美国农业部数据显示2023/24年度全球大豆预计高达4.1亿吨，结转库存将回升至1.22亿吨，同比增加2145万吨，这奠定了CBOT大豆期价重心下移的基调。另一方面是美国2023/24年度大豆播种进度一直较快，快速播种提振今年秋季作物丰收的前景，市场普遍认为有望实现丰产，美国农业部预计美国2023/24年度大豆产量1.23亿，加上来自巴西丰产及出口的打压，CBOT大豆期价承压运行。第三部分为5月22日至月底的先涨后跌，美豆中间出现连续上涨的情形，主要在于缘由是美豆前期快速下跌，市场出现空头回补带动，但因考虑到美豆种植进度不断加快，天气炒作也未开启，美豆震荡下跌。进入6月，市场主要需要关注6月种植面积报告以及美豆种植天气是否有升水炒作。

截至5月31日，连盘豆粕主力合约M09报收于3379元/吨，月跌118元/吨，月跌幅3.37%；纵观整个5月的连粕走势，连粕整体以跌为主，盘中最高报收于3565元/吨，直至5月下旬跌破3400点，最低触及3358元/吨。5月M09整体走势一直处于一个偏弱的态势，盘中虽有反弹，但明显乏力，主要原因在于5月上旬因海关检验政策等影响，国内大豆到港卸船进度偏慢，油厂开机率一度处于低位，市场现货紧张，提货难度较大，而当时渠道库存并不是很高，令豆粕现货价格保持高位，带动期价走强；而进入5月中下旬以来，政策影响因素陆续减弱，国内大豆到港增加，国内油厂开机率逐步回升至高位，豆粕库存累库加速，而终端需求并未明显好转，中下游心态转入观望为主，豆粕现货快速回落，M09主力合约期价承压运行。

## 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	2023-5-31	2023-4-30	2022-5-31	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	3800	4550	4330	-750	-530	-16.48%	-12.24%
华北	3700	4500	4290	-800	-590	-17.78%	-13.75%
山东	3650	4230	4250	-580	-600	-13.71%	-14.12%
河南	3740	4360	4300	-620	-560	-14.22%	-13.02%
华东	3600	4250	4230	-650	-630	-15.29%	-14.89%
广东	3720	4180	4320	-460	-600	-11.00%	-13.89%
广西	3870	4150	4300	-280	-430	-6.75%	-10.00%
福建	3770	4080	4320	-310	-550	-7.60%	-12.73%
两湖	3770	4300	4330	-530	-560	-12.33%	-12.93%
西南	3950	4450	4470	-500	-520	-11.24%	-11.63%

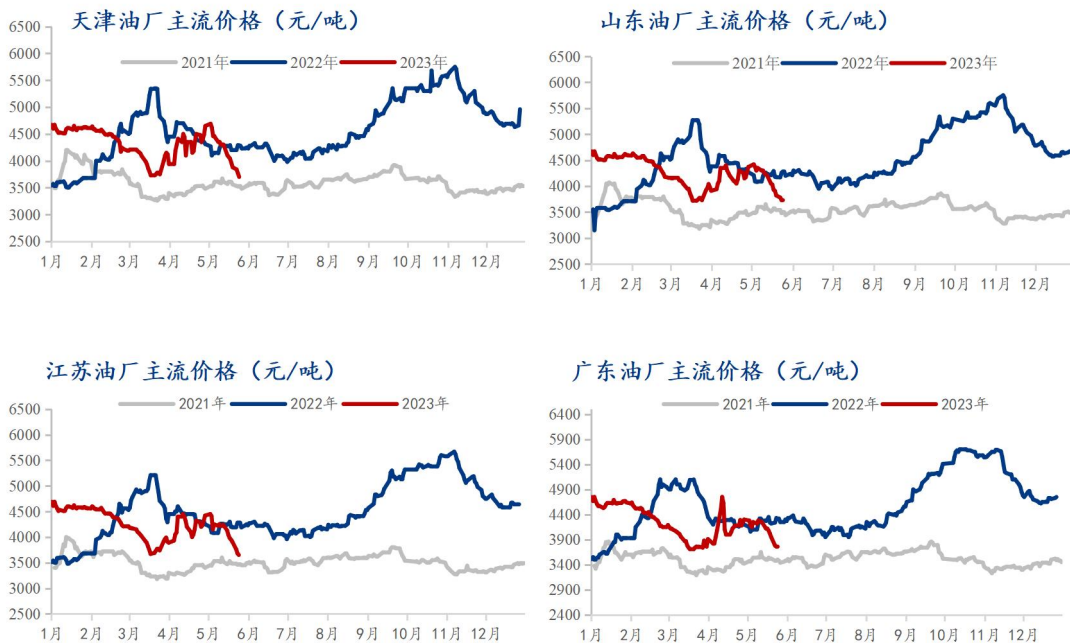
数据来源：钢联数据

本月国内豆粕现货价格大幅下跌，油厂主流价格在3600-3950元/吨，较上月下跌280-800元/吨。月初因美国大豆播种进度远超平均水平和市场预期，同时受累于原油市场疲软带来的压力，以及对巴西丰产导致美豆出口需求减弱的担忧，隔夜美豆期价连续下跌。月中美豆整体走跌，美豆较快播种步伐增强了对今年秋季的丰收预期，市场还注意到大豆出口需求疲软，巴西不排除5月大豆装货量减少的可能性，称最终出口可能低于预估的1590万吨。此外对出口需求不佳和供应增长的预期令远月合约承压。月末巴西目前出口顺利，由于巴西大豆产量创纪录丰产后大豆价格下滑，美国大豆价格偏高竞争力减弱后出口疲软；美国的天气条件良好利于农作物生产，

不过近日有气象预报显示产区可能变的干燥，这将为天气炒作提供基础。此外，由于市场对美国国会是否会通过美国债务上限协议的担忧加剧，原油有大幅下挫，亦拖累豆粕期货走低。国内现货方面，月初随着南方大豆正常通关放行，南方大豆开始领跌，北方大豆通关仍未完全解决叠加部分地区停机检修，开机依旧维持较低水平，整体价格较为稳定。月中，中国饲料市场中廉价小麦正大量取代玉米，抑制玉米和豆粕消费。市场表示，豆粕使用量可能下降约5%，这将损害压榨企业的利润率，抑制进口需求。市场普遍预计后期主要饲料产品价格将延续下跌趋势，5-7月国内进口大豆将大量到港，油厂开机率增加，担忧未来国内豆粕供应充足，市场看跌情绪较浓价格出现明显松动。月末豆粕现货方面，大豆供应增加，油厂压榨开启，现货价格整体延续高位回落走势，随着油厂开机率逐步回升，给现货市场带来更大的压力，豆粕现货价格连续下跌。

本月现货价格跌幅相对较大的依然是华北市场，本月油厂开机率较高普遍达到90%左右，现货供应压力较大，而且后期开机率将依然维持高位，下游对于后期市场情绪较为悲观，华北市场现货价格出现连续大幅下跌。本月现货价格跌幅较小的是广西市场，由于广西地区的油厂目前豆粕库存还是处于历史低位，支撑现货挺价，叠加6月份广西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，油厂挺价意愿较强跌幅相对较小。

### 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

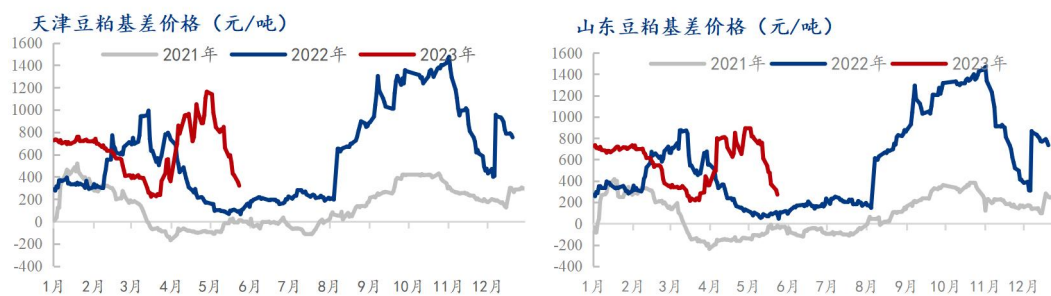
表 2 沿海主要区域豆粕基差价格对比表

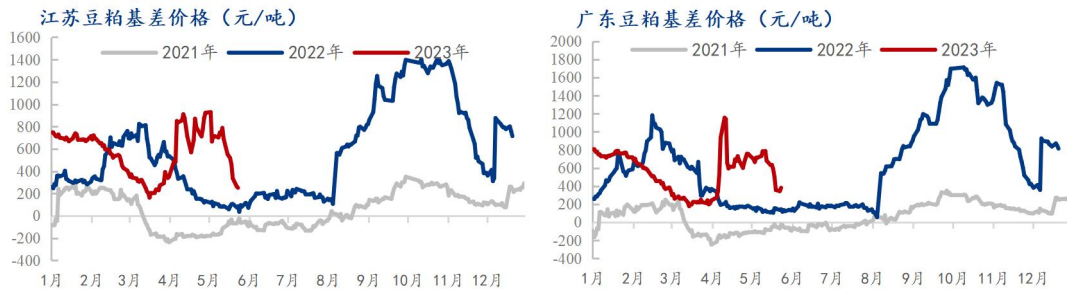
单位：元/吨

豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东	
2023年5月	3479	763	645	648	641
2023年4月	3523	737	610	617	549
2022年5月	4083	158	120	126	150
环比	-44	26	35	31	92
同比	-604	605	525	522	491

数据来源：钢联数据

5月沿海区域现货基差价格整体上调，月均现货基差价格约640-770元/吨，较4月上调26-92元/吨。本月现货基差价格波动幅度较大，4月下旬至5月初基差处于高位，当时由于大豆到港卸船进度偏慢，油厂开机率一度处于低位，豆粕供应紧张，令豆粕现货、基差价格均保持高企；但下旬开始，随着油厂开机率的提高，豆粕供给恢复，贸易商率先杀价，临近月底油厂也跟上这一节奏，令豆粕现货、基差价格均快速下跌。从月度而言，南北方现货基差价格差距较上月缩小，目前北方高于南方。预计6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

5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	101.04	410.59	169.77	332.31	386.49	172.41	122.5	21.92%
	2022/23	98.67	370.42	165.2	313.31	364.87	168.37	101.04	18.95%
		2.37	40.17	4.57	19	21.62	4.04	21.46	2.97%
美国	2023/24	5.86	122.74	0.54	62.87	66.29	53.75	9.11	7.59%
	2022/23	7.47	116.38	0.54	60.42	63.69	54.84	5.86	4.94%
		-1.61	6.36	0	2.45	2.6	-1.09	3.25	2.65%
阿根廷	2023/24	18.15	48	5.7	36.5	43.2	4.6	24.05	50.31%
	2022/23	23.9	27	8.3	31.5	37.75	3.3	18.15	44.21%
		-5.75	21	-2.6	5	5.45	1.3	5.9	6.10%
巴西	2023/24	33.1	163	0.45	55.75	59.7	96.5	40.35	25.83%
	2022/23	27.6	155	0.5	53.25	57	93	33.1	22.07%
		5.5	8	-0.05	2.5	2.7	3.5	7.25	3.77%
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 5 月份的供需报告中，发布了全球大豆供需平衡表，整体来看报告数据偏空。就旧作整体来看，各国调整幅度有限，巴西 22/23 年度大豆产量由 1.54 亿吨上调至 1.55 亿吨，结转库存随之提高至 0.331 亿吨；阿根廷此次产量未继续下调，保持在 4 月预估的 2700 万吨，但其国内市场预估数据更低，意味着预计其后续仍有下调空间。目前旧作话题已接近尾声，市场主要关注重心逐渐转移到新作。南美方面，巴西 2023/24 年度预估产量为 1.63 亿吨，产量更上一个台阶，结转也调至 4035 万吨的历史高位。阿根廷 23/24 年度预估产量为 0.48 亿吨，结转预估为

2405 万吨。23/24 年度南美新作的产量预估均放了偏高的数据，这也将对未来市场产生一定影响。

从全球方面来看，22/23 年度全球大豆期末库存上调至 1.0104 亿吨，主要受巴西产量上调和全球压榨量下调的影响。与旧作相比，新作全球大豆的产量、压榨量和期末库存数据均有较明显的增长。23/24 年度全球大豆产量预估至 4.1059 亿吨，同比增长 0.4017 亿吨；全球大豆压榨量预估至 3.3231 亿吨，同比增长 0.19 亿吨；全球大豆期末库存预估至 1.225 亿吨，同比增长 0.2146 亿吨；下半年厄尔尼诺现象出现的大背景下，将为南北美大豆生长提供支持，三大主产国产量的提升直接将全球产量推上更高的水平，也意味着未来价格将趋于下调。

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 4月	2023/24 5月	月度变化
	单位：百万英亩				
种植面积	87.2	87.5	/	87.5	/
收割面积	86.3	86.3	/	86.7	/
	单位：蒲式耳				
单产	51.7	49.5	/	52	/
	单位：百万蒲式耳				
期初库存	257	274	/	215	/
产量	4465	4276	/	4510	/
进口	16	20	/	20	/
总供应	4738	4571	/	4745	/
压榨	2204	2220	/	2310	/
出口	2158	2015	/	1975	/
种用	102	102	/	101	/
残值	1	19	/	25	/
总需求	4464	4355	/	4411	/
期末库存	274	215	/	335	/
库存消费比	<b>6.14%</b>	<b>4.94%</b>	/	<b>7.59%</b>	/

数据来源：钢联数据

单看 5 月美国大豆平衡表，美豆平衡表中，22/23 年度旧作数据仅有进口数据从 4 月的 1500 万上调了 500 万蒲式耳，达到 5 月的 2000 万蒲式耳。因此结转也由 2.1 亿蒲式耳上调至 2.15 亿蒲式耳。23/24 年度新作方面，整体供需平衡表较宽松。面积虽沿用了 3 月种植意向报告预估的 8750 万英亩，但 52 蒲式耳/英亩的

乐观单产，将带动新作产量到 45.1 亿蒲式耳的高位。结转库存为 3.35 亿蒲式耳，库销比为 7.59%。主要是因为美豆春播早于往年，且播种进度大幅快于近年同期水平。

## 2.2 全球大豆种植情况

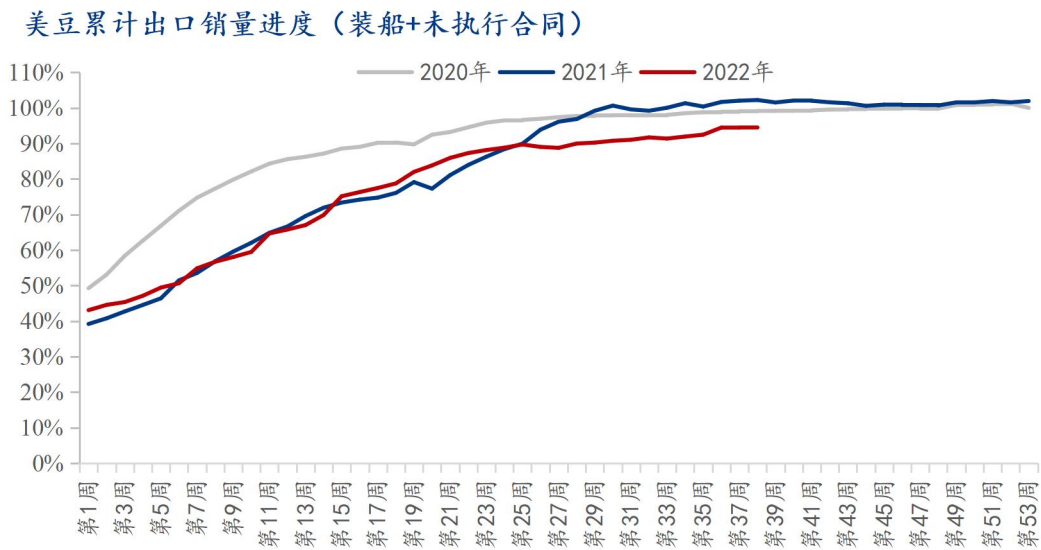
美豆方面，据美国农业部网站 5 月 30 日消息，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2023 年 5 月 28 日当周，美国大豆种植率为 83%，市场预估为 82%，之前一周为 66%，去年同期 64%，五年均值为 65%；大豆出苗率为 56%，之前一周为 36%，去年同期为 36%，五年均值为 40%。

阿根廷大豆方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，截至 5 月 24 日的一周，阿根廷大豆收获进度为 78.2%，比一周前的 69.2%推进 9%，但是比去年同期依然落后 11.7%，比五年均值落后 13.5%。

## 2.3 全球大豆出口情况

截至 2023 年 5 月 25 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 0.18 万吨；上一周对中国装运大豆 0.72 万吨；当周美国大豆出口检验量为 23.97 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 0.76%。截止到 5 月 25 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 8.58 万吨。迄今为止，2022/23 年度(始于 9 月 1 日)美国大豆出口检验总量累计达到 4845.08 万吨，同比减少 2.2%。上周同比减少 1.9%，两周前同比提高 1.2%。其中对中国出口检验量累计达到 2951.89 万吨，占比 60.93%。

截至 5 月 18 日当周，美国 2022/23 年度累计出口大豆 4789.94 万吨，较去年同期减少 129.48 万吨，增幅为 2.63%；USDA 在 5 月份的供需报告中预计 2022/23 美豆年度出口 5375 万吨，目前完成进度为 89.12%。



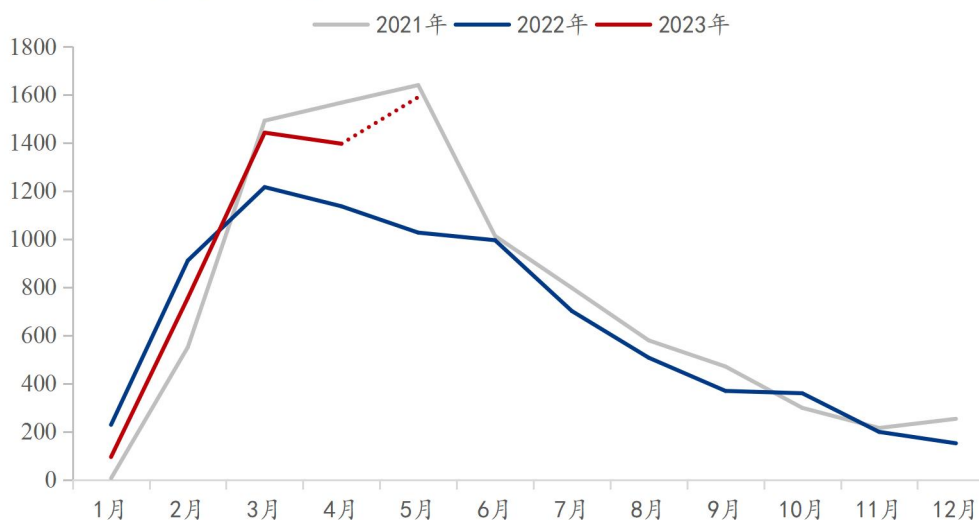
数据来源：钢联数据

图4 美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）

外媒5月24日消息：巴西全国谷物出口商协会(ANEC)的数据显示，巴西5月份大豆出口量最高将达到1590万吨，高于一周前预测的1575.6万吨。如果这一预测成为现实，将创下今年迄今最高单月出口水平。

ANEC的数据显示4月份巴西大豆出口量1396.3万吨，去年5月份为1026.8万吨。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。

巴西大豆月度出口走势（万吨）



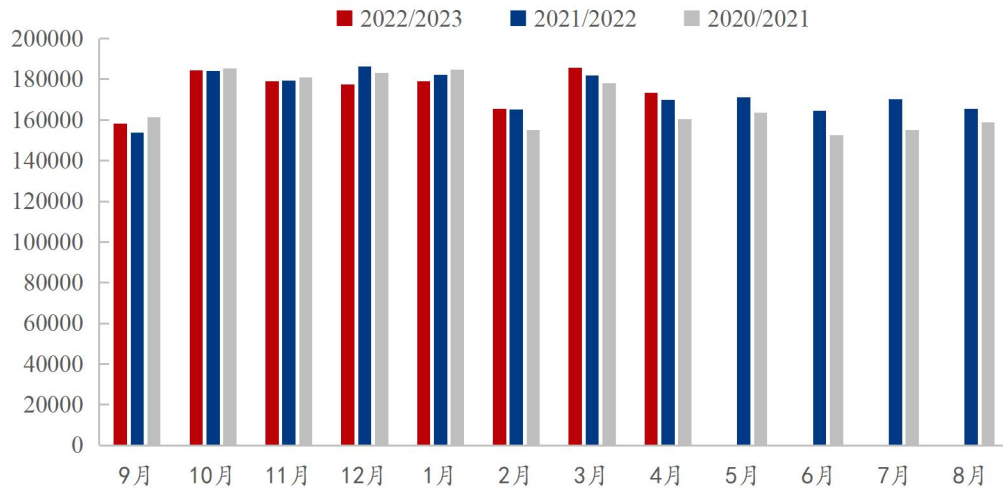
数据来源：钢联数据

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

全美油籽加工商协会(NOPA)5月15日发布的月度报告显示,美国4月大豆压榨量环比下滑,不及市场预期,但仍录得同期纪录高位,刷新了2020年4月录得的前高1.71754亿蒲式耳。4月共压榨大豆1.73232亿蒲式耳,较3月的1.85810亿蒲式耳下降6.8%,但较2022年4月的1.69788亿蒲式耳增加2%。报告出台前,分析师们预计NOPA会员企业上个月压榨了1.74173亿蒲大豆,预测范围在1.72亿至1.775亿蒲之间,中位数为1.7375亿蒲。

美国大豆月度压榨量 (蒲式耳)

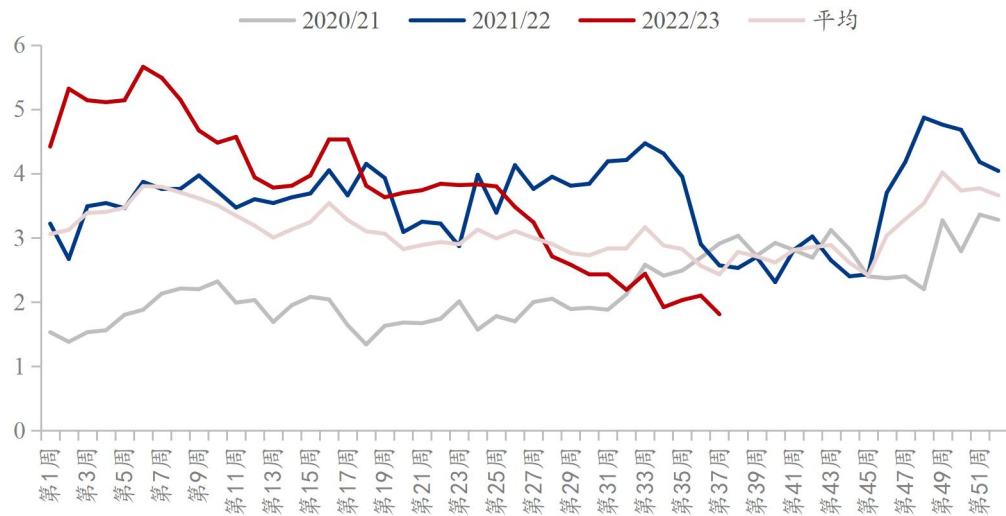


数据来源: 钢联数据

图 6 美国大豆月度压榨量图 (蒲式耳)

5月份,美国大豆压榨利润继续下滑。截至2023年5月26日的一周,美国大豆压榨利润为每蒲式耳1.81美元,前一周为2.1美元/蒲式耳,去年同期为2.57美元/蒲式耳。目前美国大豆周度压榨利润远低于5年同期均值水平,预计在低利润情况下,压榨企业仍将继续放慢压榨步伐,5月美国大豆压榨量或将低于4月压榨水平。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



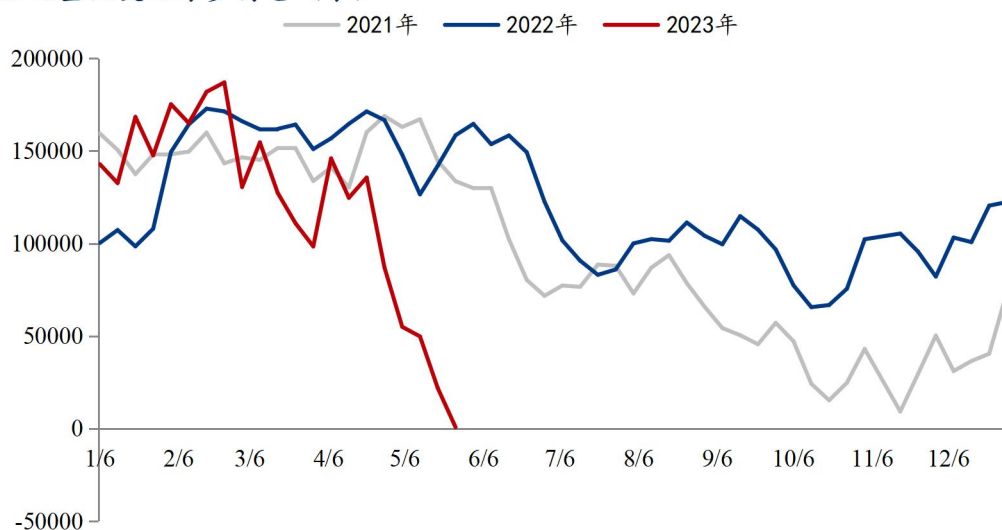
数据来源：钢联数据

图7 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

## 2.5 CFTC 基金持仓

截至5月23日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓预估为0.07万手，环比上月减少8.6万手，减幅99%；同比减少15.8万手，减幅99%。CFTC 管理基金美豆期货净多持仓数量在5月不断降低，令CBOT大豆期价连续下跌，一度跌至年内新低。

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	677	32	0	8	629	72	11.45%
2023年7月	679	72	0	8	645	98	15.18%

数据来源：钢联数据

据 Mysteel 农产品监测数据显示，5 月因油厂买船较多，所以 5 月豆粕产量较 4 月回升 39 万吨至 638 万吨。但由于部分区域关检的调整以及华北油厂大规模检修，直到 5 月下旬油厂才开始步入累库的进程，预估 5 月全国期末库存为 32 万吨左右。表观消费为 620 万吨，月环比增加 64 万吨，增幅 11.65%，年同比增加 42 万吨，增幅 7.3%。豆粕库存小幅回升致使 5 月库消比小幅走高至 5.16%。5 月下旬全国各区域豆粕逐渐宽松的局势也带动了现货价格的大幅下调。

而 6-7 月份的预估数据，6-7 月全国大豆到港量的预估继续增加，所以 Mysteel 农产品对豆粕产量的预估 6 月较 5 月调高 39 万吨至 677 万吨；7 月预估较 6 月增加 3 万吨至 679 万吨。6-7 月份压榨预计保持较好水平，但由于养殖仍处于亏损状态，预计 6-7 月终端消费没有明显好转，所以 6-7 月豆粕期末库存维持累库的

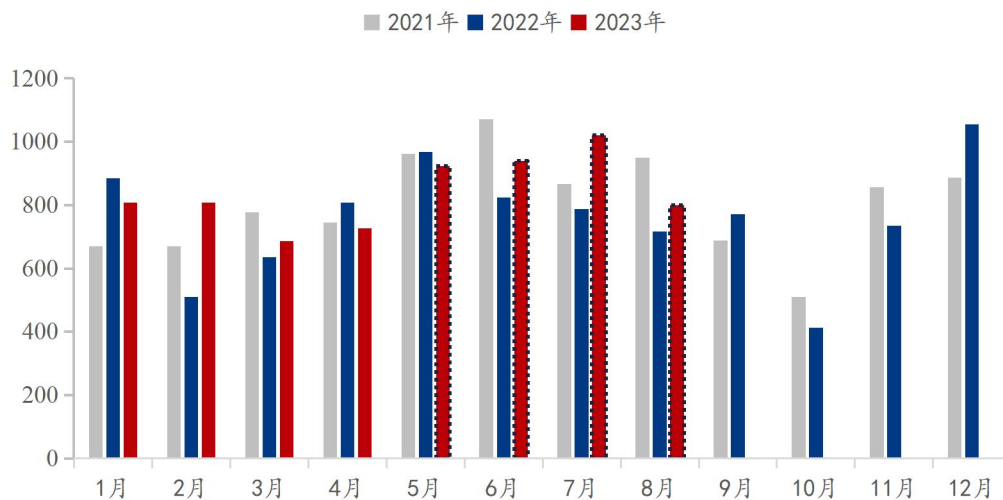


态势，预估分别为 72 万吨和 98 万吨。库消比也将呈现上升的态势，预估 6-7 月将上涨至 11.45%和 15.18%。库销比的持续走高也意味着现货基差将持续走低。预计 6-7 月份全国的豆粕现货价格仍有继续下跌的空间。

### 3.2 国内大豆进口情况

据海关数据显示，2023 年 4 月中国进口大豆量为 726.3 万吨，环比增加 41 万吨，增幅 5.98%；同比下降 81.6 万吨，降幅 10.1%。2023 年 1-4 月累计进口量为 3028.6 万吨，同比增加 191.4 万吨，增幅 6.7%。据 Mysteel 农产品团队对 2023 年 7 月及 8 月的进口大豆数量初步统计，其中 7 月进口大豆到港量预计 1020 万吨，8 月进口大豆到港量预计 800 万吨。6 月份国内主要地区 123 家油厂大豆到港预估 144.5 船，共计约 939.25 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。）

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 (2023/5/25)

港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1502.674	381.9
桑托斯港	3263.243	1782.611
里奥格兰德港	499.07	392.528
圣弗朗西斯科港	586.79	528
图巴朗港	409.783	343.497
巴卡雷纳港	529.241	796.451
阿拉图港	140.378	271
伊塔基港	1260.041	744.358
伊塔科蒂亚拉港		
圣塔伦港		
<b>合计</b>	<b>8191.22</b>	<b>5240.345</b>

数据来源：钢联数据

目前南美大豆对华排船量有所减少。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到5月25日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为524万吨，较上一期（5月18日）减少29万吨。发船方面，截止到5月25日，5月份以来巴西港口对中国已发船总量为819万吨，较上一期（5月18日）增加198万吨。

截止到5月25日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）5月以来大豆对中国发船57.2万吨，较上一周（5月18日）增加22.6万吨。排船方面，截止到5月24日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船为31.5万吨，较上一周（5月18日）减少14.2万吨。

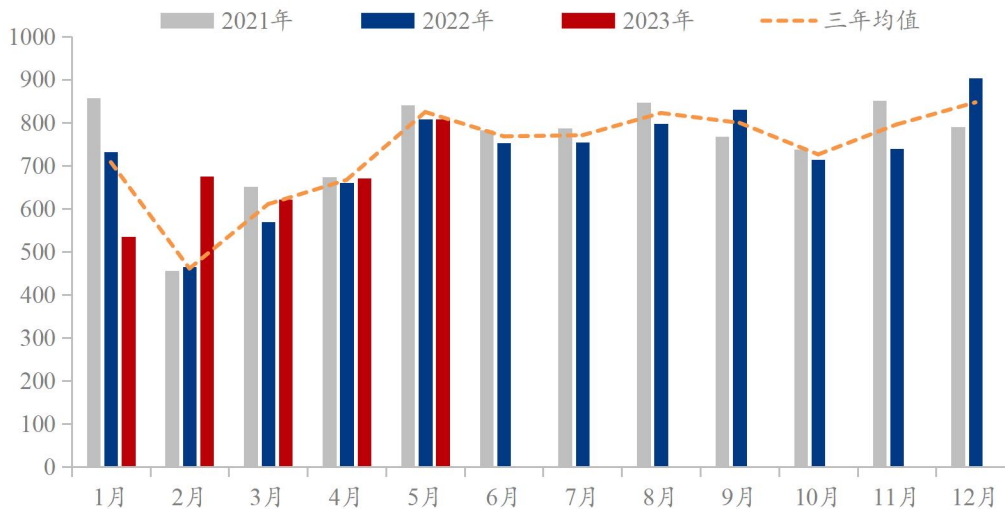
### 3.3 国内油厂大豆压榨情况

据Mysteel农产品团队对国内主要地区111家油厂跟踪统计，2023年5月，全国油厂大豆压榨为808.63万吨，较上月增加了137.35万吨，增幅20.46%；较去年同期减少了0.29万吨，基本持平。2023年自然年度（始于2023年1月1日）全国大豆压榨量为3312.83万吨，较去年同期增幅2.4%。

据Mysteel农产品团队对国内主要地区123家油厂跟踪统计，2023年5月，全国油厂大豆压榨为855.72万吨，较上月增加了148.94万吨，增幅

21.07%。2023年自然年度（始于2023年1月1日）全国大豆压榨量为3497.53万吨。

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4月份相比，2023年5月全国大豆压榨量大幅增加，环比增幅20.46%。5月国内豆粕现货价格出现大幅下跌，主要原因在于供给的恢复，4月份由于受到大豆到港卸船进度偏慢的政策性影响，导致油厂开机率不及预期，5月初这一局面仍未得到改观。但随着进入5月下旬，随着油厂开机率的提高，豆粕供给恢复，贸易商率先杀价，临近月底油厂也跟上这一节奏，令豆粕现货价格快速下跌。与4月相比5月仅川渝地区月度压榨量减少，减幅7.18%。华北、华东及两湖区域油厂的开机率相对较高，维持在70%以上。另外，5月全国油厂开停机情况与去年同期相比小幅降低，整体降幅0.04%。

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5月	2023年4月	环比增减幅	2022年5月	同比增减幅	开机率
河南	8	179000	118500	51.05%	140000	27.86%	37.99%
山东	19	1443100	1189000	21.37%	1643800	-12.21%	57.05%
华东	17	1958000	1548100	26.48%	1732500	13.02%	72.02%
广东	14	991800	711600	39.38%	933000	6.30%	48.85%
广西	8	657000	653500	0.54%	688000	-4.51%	47.84%
东北	11	729500	602000	21.18%	806500	-9.55%	43.18%
华北	11	1188400	1131500	5.03%	1283000	-7.37%	75.17%
福建	11	405450	286750	41.39%	294750	37.56%	51.90%
川渝	6	304000	327500	-7.18%	338000	-10.06%	56.04%
两湖	6	230000	144300	59.39%	229600	0.17%	74.19%
全国	111	8086250	6712750	20.46%	8089150	-0.04%	57.65%

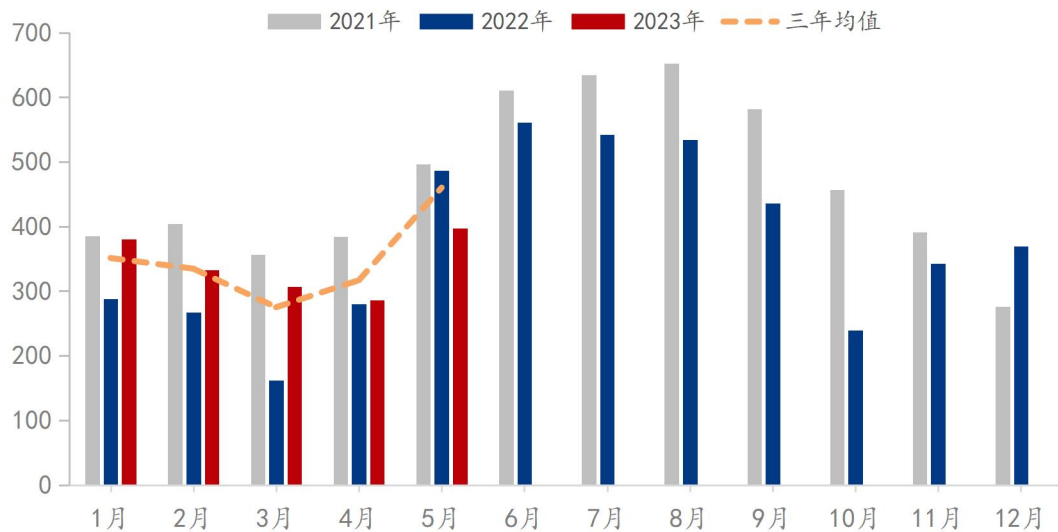
区域	油厂数量	2023年5月	2023年4月	环比增减幅	2022年5月	同比增减幅	开机率
河南	6	179000	118500	51.05%	-	-	48.12%
山东	21	1629100	1346000	21.03%	-	-	62.34%
华东	21	2014000	1581600	27.34%	-	-	65.16%
广东	13	991800	711600	39.38%	-	-	44.56%
广西	8	657000	653500	0.54%	-	-	46.58%
东北	11	729500	602000	21.18%	-	-	42.79%
华北	10	1093000	1086500	0.60%	-	-	75.34%
福建	11	405450	286750	41.39%	-	-	51.90%
川渝	9	304000	327500	-7.18%	-	-	43.58%
两湖	7	250400	180300	38.88%	-	-	73.43%
江西	3	166500	100500	65.67%	-	-	42.97%
陕西	2	137400	73000	88.22%	-	-	68.19%
海南	1	0	0	0	-	-	0.00%
全国	123	8557150	7067750	21.07%	-	-	55.68%

数据来源：钢联数据

### 3.4 国内油厂大豆及豆粕库存情况

5月以来，政策影响逐渐减弱，市场也慢慢回归正常，大豆到港增加，大豆库存也呈增加态势，连续增加三周，国内油厂大豆库存为397.01万吨（数据截止5月26日当周），较上月底增加111.17万吨，增幅38.89%，较去年同期减少89.39万吨，减幅18.38%。样本点调整后大豆库存为405.01万吨。分区域来看，主要是东北和山东地区增加较多，东北地区增加10.89万吨，山东地区增加21.5万吨。福建和广西地区下降较多，福建地区减少2.94万吨，广西地区减少8.8万吨。这也是近期山东、华东、东北地区现货价格下降较快，而华南地区价格相对坚挺的原因之一。伴随政策影响渐弱，市场逐渐回归正常，此前市场预计的大量到港也将逐步兑现，现货价格将承压运行。

国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

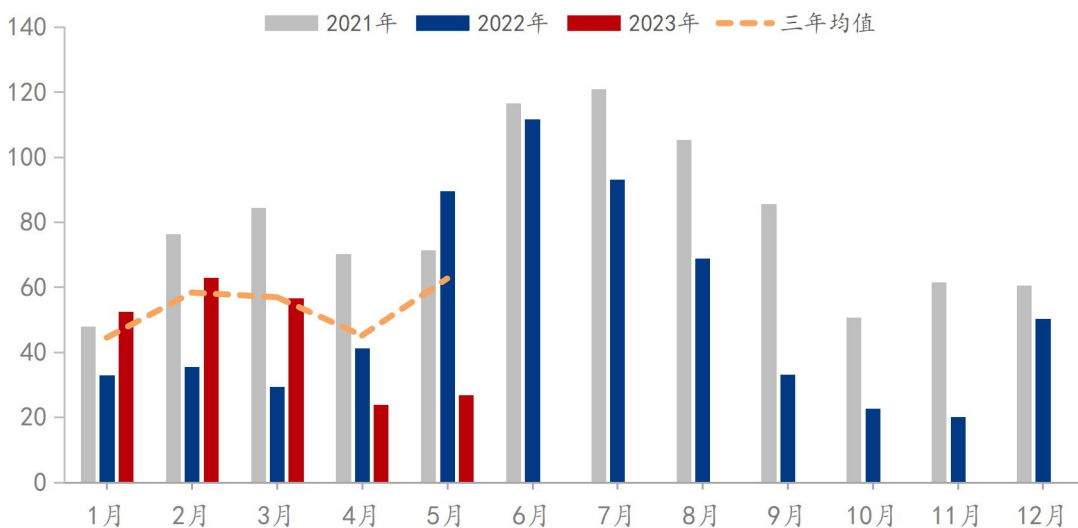


数据来源：钢联数据

图 11 国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

伴随大豆到港逐渐增多，油厂开机陆续恢复，周度压榨达到 200 万吨，豆粕也逐渐累库，豆粕库存连续两周增加，据 Mysteel 农产品团队统计数据显示，截止 5 月底（数据截止 5 月 26 日当周），国内主要油厂豆粕库存为 26.8 万吨，较上月底增加 2.96 万吨，增幅 12.42%，较去年同期减少 62.8 万吨，减幅 70.09%。样本点调整后豆粕库存为 27.5 万吨。分区域来看，华北和华东地区增加较多，华北增加了 1.5 万吨，华东地区增加了 3 万吨。广西、广东地区豆粕库存减少明显，广西地区减少了 0.24 万吨，广东地区减少 0.3 万吨，其他地区变化不明显。当前开机率较高，压榨量也在 200 万吨左右，豆粕库存将逐渐回升。

国内油厂豆粕库存月度对比（万吨）



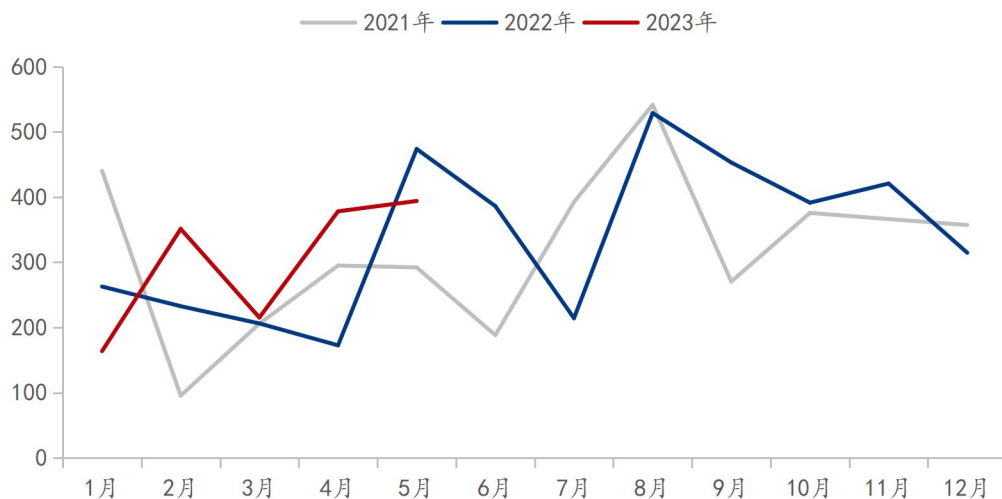
数据来源：钢联数据

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

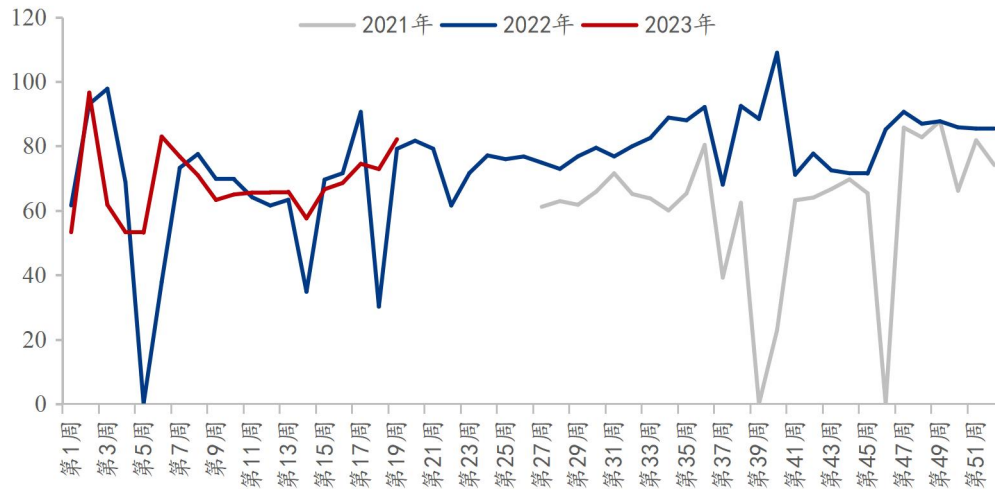
国内豆粕月度成交量（万吨）



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）



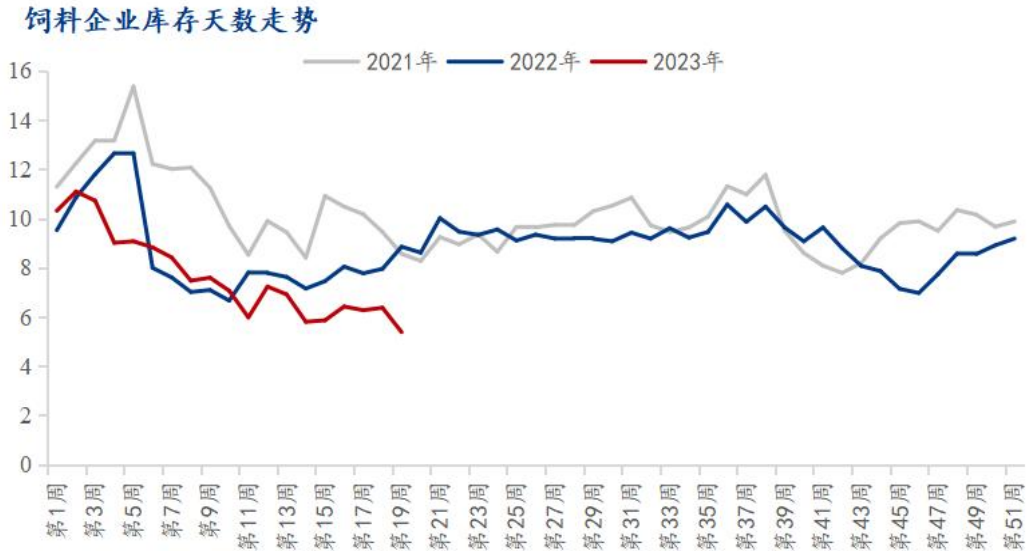
数据来源：钢联数据

图 14 国内主要油厂豆粕周度提货量

5月国内市场豆粕成交尚可，截止到5月30日，月内共成交393.975万吨，环比增加15.915万吨，增幅4.21%；同比减少79.725万吨，减幅16.83%；其中现货成交217.805万吨，远月基差成交176.17万吨。截止到5月30日，月内国内主要油厂豆粕提货量313.526万吨，环比增加92.716万吨，增幅41.99%。本月油厂豆粕市场现货成交为主，叠加部分5-9月远月基差成交。国外方面，公布USDA5月供需报告显示，美国月度供需报告中美豆2023/24年度大豆产量将创新高，且美国大豆期末库存预计上调。同时美国农业部发布的全国作物进展周报显示，今年美国大豆播种进度高于往年平均进度，也高于市场预期。在占到全国大豆播种面积95%的18个州，截至5月28日(周日)，美国大豆播种进度为83%，上周66%，去年同期64%，五年同期均值为65%。叠加宏观因素影响，CBOT大豆5月大幅下调；国内方面，5月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，但从5月中下旬开始，随着巴西大豆大量上市，国内大豆、豆粕库存回升，国内开工率恢复，国内大豆供应情况逐渐转为宽松，基差维持偏弱格局，整体中下游市场看空心态明显。回顾成交这块，5月前两周豆粕市场成交不错，因临近五一，中下游饲料企业前期库存水平偏低，同时油厂提货紧张，供需双向挤压造成豆粕现货紧张，中下游因势补货积极性提高，整体成交不错。但5月后两周，随着大豆供应转向宽松，油厂开机率逐步上调，连粕现货价格大幅下调，中下游客户观望为主，整体成交转为清淡。提货方面，5月份整体提货量较上个月大幅上调，主要受上游油厂开机恢复影响，同时随着水产和反刍料的需求好转，养殖端的利润恢复，预计随着气温回升，下游需求或将更好，6月份豆粕成交

或将更好，但预计6月油厂大豆、豆粕库存或将继续累库，整体提货量或将一般。

#### 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	5月26日	4月28日	增减	幅度
广东	6.47	4.75	1.72	26.58%
鲁豫	6.13	6.96	-0.83	-13.54%
江苏	7.18	6.35	0.83	11.56%
广西	6.08	6.08	0.00	0.00%
四川	11.56	13.3	-1.74	-15.05%
福建	6.51	5.1	1.41	21.66%
两湖	5.29	5.04	0.25	4.73%
华北	5.54	4.87	0.67	12.09%
东北	3.8	7.35	-3.55	-93.42%
全国	6.38	6.42	-0.04	-0.58%

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 5 月 28 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 6.38 天，较 2023 年 4 月 28 日减少 0.04 天，减幅 0.58%。本月连粕主力期价合约 M2309 偏弱

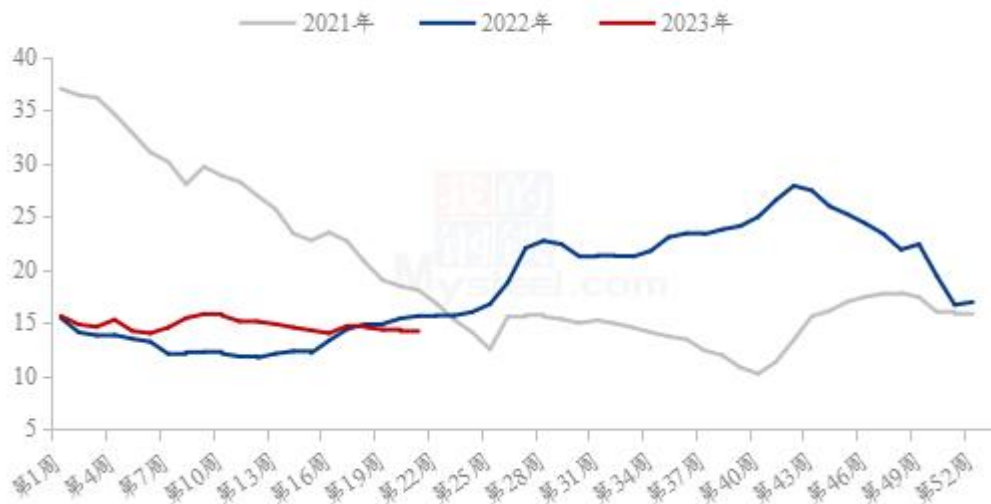


运行，现货市场更为弱势。随着油厂开机率的提高，豆粕供给恢复，贸易商率先杀价，豆粕现货价格快速下跌，下游饲料企业备货积极性较差。

具体来看，本月全国各地饲料企业库存天数走势仍分化明显，其中广东地区、福建为代表的地区涨幅较大，主要由于5月份南方地区油厂停机节奏明显晚于北方，导致南方饲料企业5月提货难，近期虽有缓解但仍未完全恢复正常，饲料企业仍保持偏高库存水平。而反观东北、鲁豫等地区，5月份油厂开机已完全恢复正常，甚至少数油厂出现胀库停机现象，下游提货积极性大打折扣，市场逐渐转向悲观。

### 4.3 商品猪价格走势分析

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



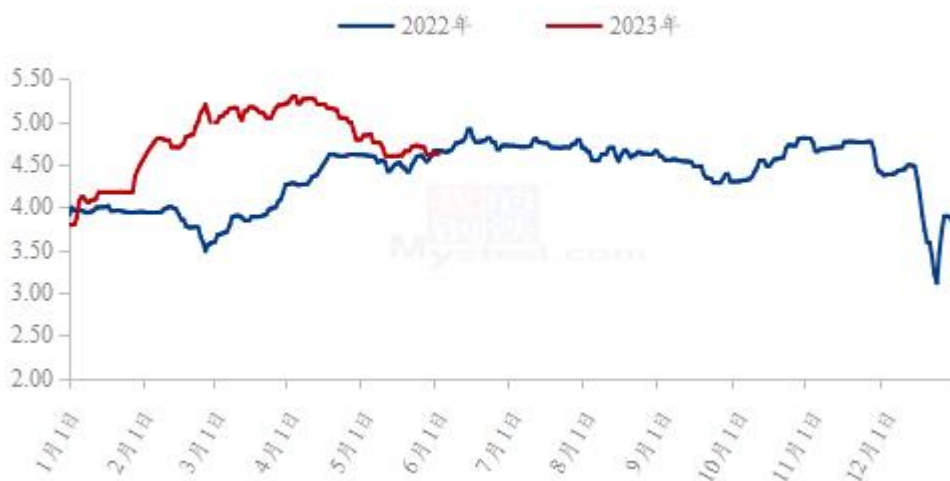
数据来源：钢联数据

图 16 全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

5月生猪出栏均价为14.32元/公斤，较上月下跌0.07元/公斤，环比下跌0.49%，同比下跌6.41%。本月猪价窄幅震荡，期间涨跌互现，月度重心稍显偏弱下移。从供应方面来看，规模企业出栏按计划进行，暂无超卖表现，整体节奏平稳；社会场对后市行情预期尚可，当前出栏大多观望，天气转热体重或有下调，不过猪源仍有存量，市场供应相对平稳。从需求方面来看，猪肉消费正值淡季，且天气逐渐转热，需求表现仍将延续低迷，而冻品库存偏高，掣肘猪价回调。整体来看，需求淡季表现，供应端暂未集中上量，但市场仍有存量，且库存依旧高位，预计下月猪价行情仍窄幅震荡，下旬临近端午或有拉涨，行情仍承压运行。

#### 4.4 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2022年-2023年) 国内白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

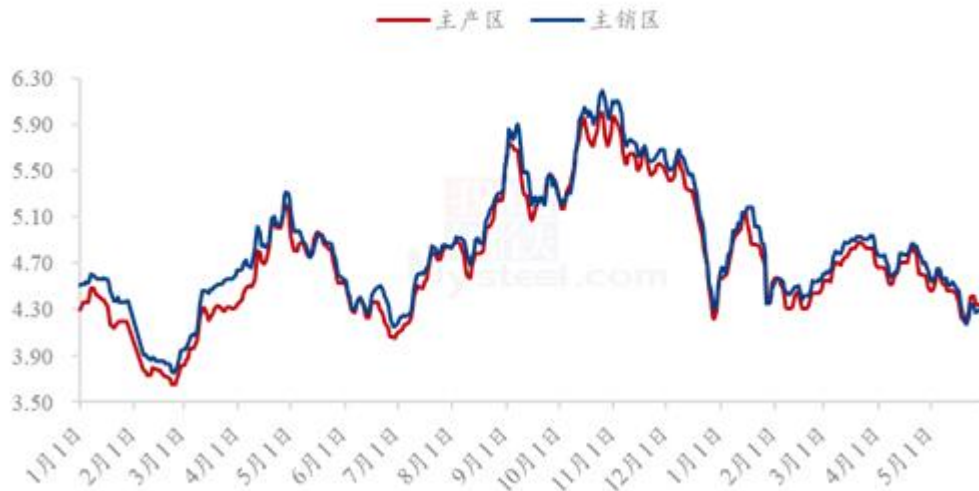


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

5月全国白羽肉鸡跌后企稳，价格窄幅震荡。5月份全国白羽肉鸡棚前均价为4.69元/斤，较上月下滑0.45元/斤，环比跌幅8.75%，同比涨幅3.30%。本月毛鸡价格整体变动不大，月内最大价差仅0.26元/斤，按产区角度看，山东鸡源持续上量，供应支撑逐步衰弱；东北鸡源整体偏紧，支撑尚可；与当前屠宰产能相比，毛鸡上量不及预期，价格下跌动力不足。从山东出栏毛鸡的合同价格看，月内高价小合同对毛鸡支撑较强，支撑直到月末结束。从成本角度看，本月的毛鸡对应前期高价的鸡苗和饲料成本，养殖成本侧方面强力支撑毛鸡价格。从供应面角度看，本月毛鸡受鸡病或季节性养殖环境影响，整体体重偏小，进而鸡肉产量不足，导致鸡肉供应偏弱，存在一定支撑。综合以上角度，表明毛鸡下行趋势明确，但跌幅有限。

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

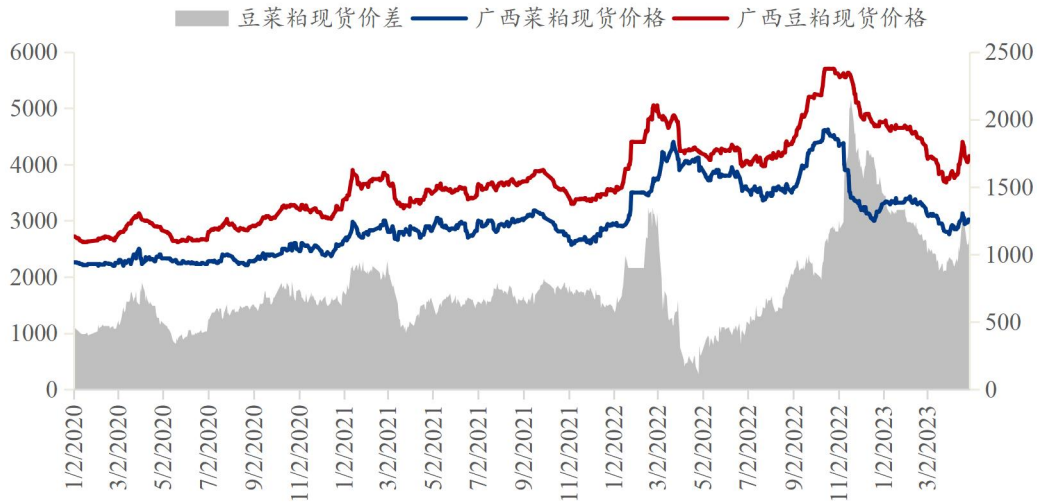
图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

5月鸡蛋主产区均价4.41元/斤，较上月下跌0.25元/斤，跌幅5.36%，主销区均价4.43元/斤，较上月下跌0.31元/斤，跌幅6.54%，月内产销区价格震荡走弱。中上旬蛋价先涨后跌，五一期间市场表现尚可，各环节集中补货，拉动蛋价小幅上涨，随着下游补货结束，市场交投转为平淡，加之全国气温升高，贸易环节普遍看空后市提前风控，蛋价承压下跌。月下旬蛋价触底反弹后多是窄幅震荡调整，贸易环节按需跟进，生产环节顺势出货。下个月天气利空影响加重，预计下月鸡蛋价格弱势延续。

## 第五章 相关替代品种情况分析

### 5.1 豆粕、菜粕价差分析

广西市场豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

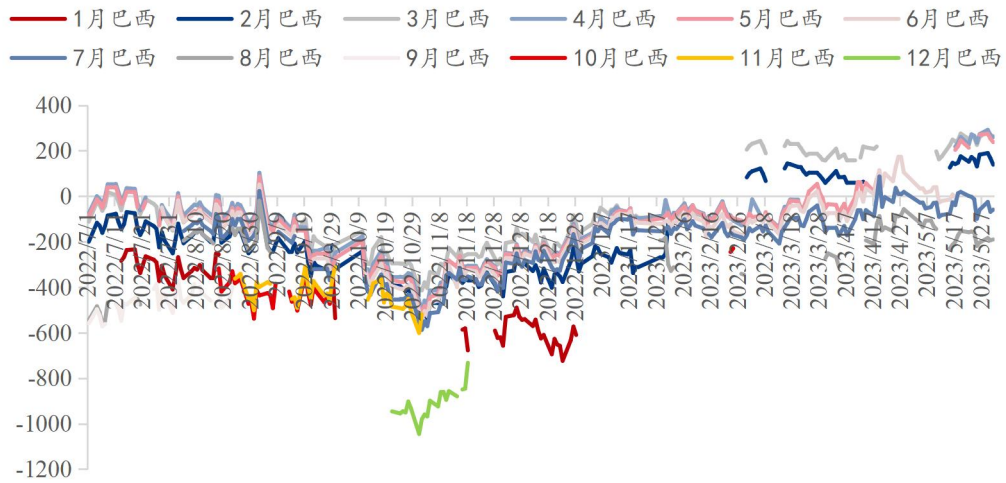
图 19 广西市场豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）

本月广西豆菜粕价差走势不断缩小，截至 5 月 31 日广西地区豆菜粕现货价差为 710 元/吨，较 4 月 27 日缩小 430 元/吨。本月豆粕现货价格大幅走弱，截至 5 月 31 日豆粕价格调为 3780 元/吨，较上月月底跌 370 元/吨，跌幅 8.9%，菜粕现货价格冲高回落。后市方面，由于 6 月将面临庞大的豆粕供给压力，叠加仍有相当数量油厂有 6 月豆粕可售头寸，豆粕现货价格将进一步走低，助其价格将回归供需基本面，有望向期价靠拢。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。豆菜价差处于低位，替代效应不明显，后市或偏弱运行。

## 第六章 成本利润分析

5 月巴西大豆 6-8 月盘面压榨毛利较上月下调 78-146 元/吨，美湾大豆 10-12 月盘面压榨毛利较上月上调 43-58 元/吨。5 月巴西 6-8 月升贴水报价止跌上涨，贴水报价较 4 月上调 40-66 美分，美湾 10-12 月升贴水报价下调 24-30 美分。本月远月船期对盘面压榨利润有所分化，巴西贴水在卖压释放后价格上调明显使得 6-8 月盘面压榨利润有所恶化，相反美湾贴水价格则在巴西大豆丰产大量销售情况下有所下调，远月 10-12 月船期对盘面压榨利润小幅改善。

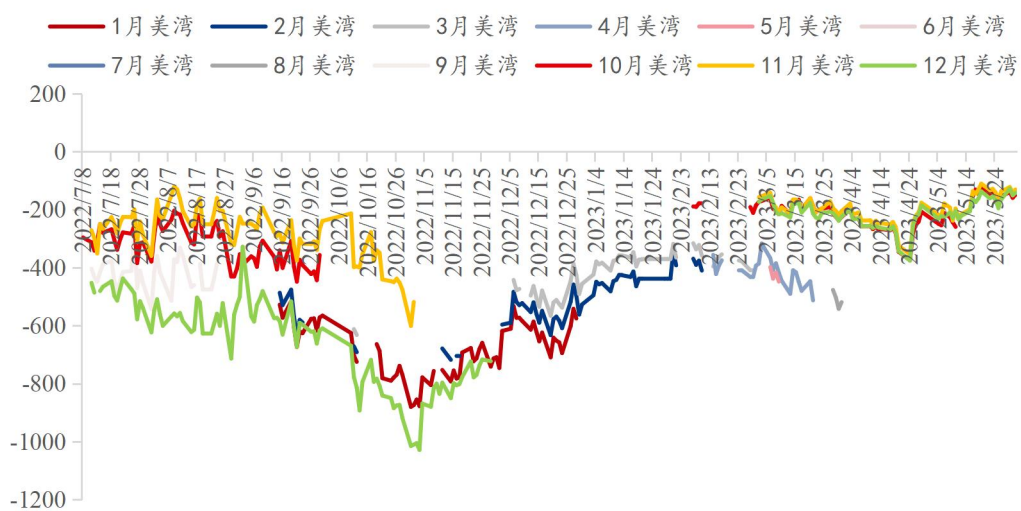
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



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、南美巴西大豆丰产带来的卖压仍在持续，但压力最大时期或以过去，毕竟从大豆贴水报价来看，已较4月低点回升了100美分左右。而对于阿根廷2022/23年度大豆大减产这一事件，市场并未重点关注，对价格的影响也明显弱化。

接下来市场将重点关注美国大豆新作情况，6月份开始北半球进入一年中的高温天气，特别是考虑到美国 2022/23 年度大豆旧作库存偏低的现状，因此天气问题依旧值得关注，这一阶段押注空头或许并不是好的策略。此外，静待 6 月底 USDA 公布的种植面积报告。

2、连粕 M2309 期价由于此前经历下跌，且估值相对合理，6 月份的下跌空间相对有限，下方位置暂看 3300 点附近。6 月份期价弱势的主要驱动在于外围 CBOT 大豆仍未企稳，不排除在进入天气市题材炒作前再度下跌；以及国内豆粕现货价格在 6 月份仍有下降冲击，将对期价造成冲击。但考虑到期价已然先于现货市场提前交易预期，未来期价表现相比现货价格会更具韧性。现货方面，由于 6 月将面临庞大的豆粕供给压力，叠加仍有相当数量油厂有 6 月豆粕可售头寸，豆粕现货价格将进一步走低，助其价格将回归供需基本面，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