

豆粕市场 月度报告

(2022年10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 10 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	- 14 -
2.5 CFTC 基金持仓	- 16 -
第三章 国内豆粕需求分析	- 17 -
3.1 国内豆粕供需平衡表	- 17 -
3.2 国内大豆进口情况	- 18 -
3.3 国内油厂大豆压榨情况	- 19 -
3.4 大豆库存情况	

第四章 国内豆粕需求分析.....	- 22 -
4.1 全国工业饲料产量.....	- 22 -
4.2 油厂豆粕成交及提货量.....	- 23 -
4.3 饲料企业豆粕库存天数.....	- 24 -
4.4 商品猪价格走势分析.....	- 26 -
4.5 禽业 (肉鸡、鸡蛋) 行情分析.....	- 27 -
第五章 相关替代品种情况分析.....	- 29 -
第六章 成本利润分析.....	- 29 -
第七章 下月豆粕行情展望.....	- 30 -

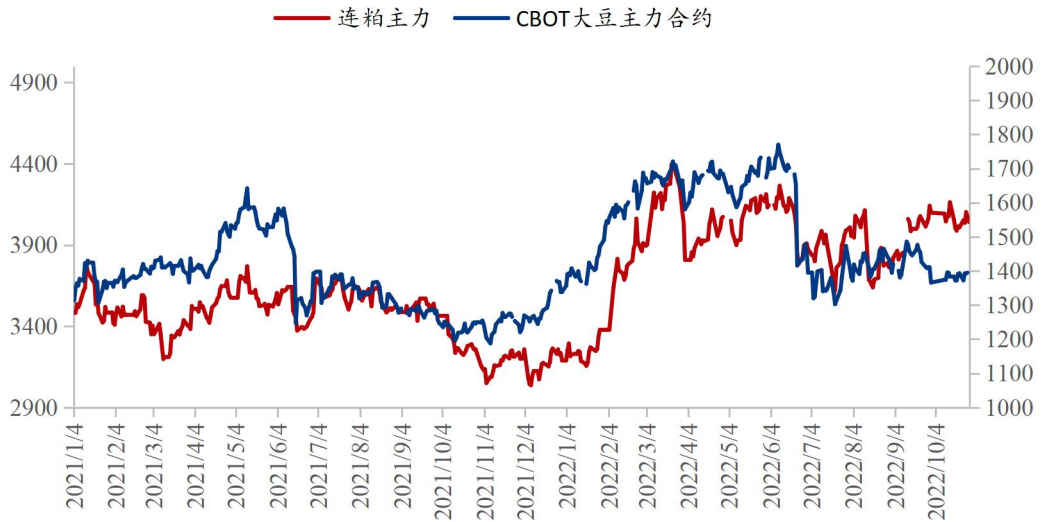
本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截至上周四（10月20日），巴西2022/23年度大豆播种面积已经达到预期面积的34%，高于一周前的24%，去年同期38%。
	美国大豆	截至2022年10月30日当周，美国大豆收割率为88%，分析师平均预估为89%，之前一周为80%，去年同期为78%，五年均值为78%。
	国内大豆进口	Mysteel数据显示12月进口大豆到港量预计为1050万吨，1月进口大豆到港量预计为740万吨。
	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10月，全国油厂大豆压榨为714.75万吨，较上月减少116.08万吨，减幅13.97%。
需求	豆粕成交及提货	10月国内市场豆粕市场成交尚可，月内共成交391.38万吨，环比减少61.52万吨，减幅15.72%。10月国内主要油厂豆粕提货量272.812万吨，环比减少87.436万吨，减幅24.27%。
	饲企豆粕库存天数	截止到2022年10月28日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为8.07天，较9月30日减少0.41天，增幅1.61%。
	商品猪价格	10月生猪出栏均价为26.68元/公斤，较上月上涨3.02元/公斤，环比上涨12.76%，同比上涨106.18%；
	肉禽、鸡蛋价格	10月全国白羽肉鸡均价震荡上行，月内白羽肉鸡全国棚前成交均价为4.55元/斤，较上月上涨0.11元/斤，环比涨幅为2.48%；10月鸡蛋主产区均价5.69元/斤，较上月上涨0.29元/斤，涨幅5.37%；主销区均价5.80元/斤，较上月上涨0.32元/斤，涨幅5.84%，月内产销区价格高位震荡。
替代品	豆、菜粕价差	截止10月31日广西豆菜粕现货价差为1170元/吨，较9月30日扩大300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5260-5720元/吨，较上月上涨220-420元/吨，唯独东北地区月度下跌40元/吨，油厂主流价格5260元/吨。
	基差	本月沿海区域现货基差价格继续大幅上调，月均现货基差价格1260-1530元/吨，较9月上调337-584元/吨。
观点		11月CBOT大豆期价在经历10月震荡走势后，不排除后面这一趋势仍将延续。11月连粕M2301期价或延续高位震荡局面，大体围绕4000点关口运行。

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 10 月 31 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1405.75 美分/蒲，月涨 39.75 美分/蒲，月涨幅为 2.91%。10 月 CBOT 大豆期价窄幅震荡。纵观整个 10 月 CBOT 大豆 01 月合约期价走势，绝大多数时间都处于窄幅震荡中，期间最高点 1423 美分/蒲，最低点 1362 美分/蒲，高低点差仅 61 美分/蒲。一方面是 2022/23 年度美国大豆供给偏紧，结转库存处于历史低位对期价构成较强支撑。10 月 USDA 供需报告数据显示，2022/23 年度美国大豆产量预估仅为 43.13 亿蒲，同比下跌 1.52 亿蒲；并且结转库存仍处于 2 亿蒲的历史低位，库消比同样仅 4.54%。如此一来，在美国大豆没有出现明显的卖压前；以及南美大豆丰产格局未得到强化前，供给偏紧的美国大豆现状都将对 CBOT 大豆期价构成较强支撑。另一方面，CBOT 大豆难以向上突破主要在于美国大豆供给偏紧，库存偏低这一核心题材兑现完毕，市场多数参与者认为 2022/23 年度美国大豆供给端题材属于利多出尽；并且还未来还面临南美大豆潜在丰产之后的强大竞争压力。毕竟从长周期的来看，未来全球大豆产量恢复，库存重建是大势，因此 CBOT 大豆陷入盘整期。

截至 10 月 31 日，连盘豆粕主力合约 M01 报收于 4111 点，月涨 12

点，月涨幅 0.29%。10 月份国内连粕整体高位震荡，盘中围绕基本上围绕 4000 点重要关口上下运行，期间最高点为 4196 点，最低点为 3961 点。纵观 10 月连粕走势，一方面因外围 CBOT 大豆 01 合约期价同样以震荡运行为主，缺乏大涨大跌的外部基础；一方面国内豆粕市场处于明显的近强远弱格局。由于近月的豆粕期现货价格异常强势，其中连粕 11 月合约突破 5000 点历史大关，多地现货价格均高于 5000 元/吨，因此也一定程度上带动连粕 M2301 的上涨。此外，由于 11-12 月份国内进口大豆到港量的回升预期，届时国内油厂大豆、豆粕库存有望进入季节性的回升周期，这又压制着 M2301 的上涨空间。另一方面，则是受到来自上游油厂对 M2301 的套保空单压制，因 12-1 月甚至 2023 年 2-4 月份基差合同均以 M2301 套保为主，如此一来也一定程度上抑制了其上涨空间。

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	2022-10-31	2022-9-30	2021-10-31	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	5260	5300	3630	-40	1630	-0.75%	44.90%
华北	5420	5120	3600	300	1820	5.86%	50.56%
山东	5420	5150	3510	270	1910	5.24%	54.42%
河南	5450	5230	3640	220	1810	4.21%	49.73%
华东	5400	5130	3500	270	1900	5.26%	54.29%
广东	5500	5190	3440	310	2060	5.97%	59.88%
广西	5620	5200	3510	420	2110	8.08%	60.11%
福建	5560	5300	3500	260	2060	4.91%	58.86%
两湖	5560	5280	3570	280	1990	5.30%	55.74%
西南	5720	5500	3660	220	2060	4.00%	56.28%

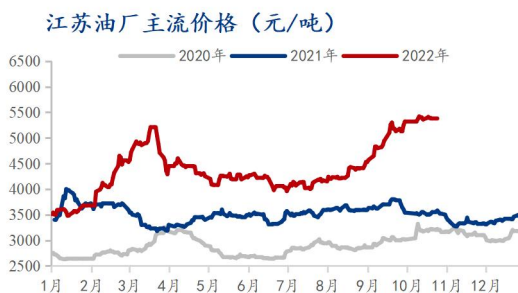
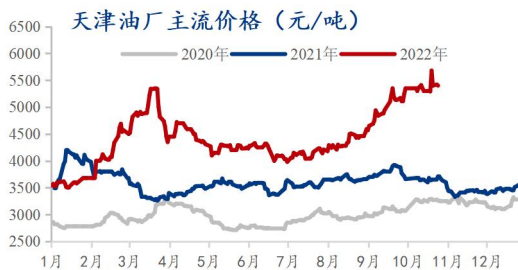
数据来源：钢联数据

本月国内豆粕现货价格整体继续上涨，油厂主流价格在 5260-5720 元/吨，较上月上涨 220-420 元/吨，唯独东北地区月度下跌 40 元/吨，油厂主流价格 5260 元/吨。月初美国农业部在 10 月供需报告中下调了美国的收成预期，市场原本预计该报告将显示产量增加。报告下调了美豆单产至 49.8 蒲/英亩，下调产量至 43.13 亿蒲，至此新作美豆供给再度趋紧。另外，该报告上调巴西大豆产量预估至 1.52 亿吨，对阿根廷产量预估保持不变，南美大豆产区天气变化对播种及单产的影响将成为关键。美豆供应减少提振国内价格，豆粕现货方面，10 月预期进口大豆到港供应不足，同

时国庆回来油厂大豆、豆粕库存处于历史低位，提振豆粕现货价格，目前现货价格持续高位运行。月中外盘美豆继续高位运行，美豆进口成本上涨，同时出口市场的良好需给期价提供了支持。在供给压力预期缓解的情况下，豆粕主力合约或因此暂歇跟随现货市场上涨的脚步。月末外盘美豆收盘继续上涨，交易商正在评估美国的出口前景，以及来自压榨商的强劲需求，中西部农户收割作业进入最后阶段。国内方面，市场对于11月份大豆到港大量后豆粕现货及基差价格下调的预期较为一致，短期现货进行最后的挺价拉锯。目前国内豆粕供应仍未明显缓解，豆粕现货价格仍有支撑。

月度来看，唯一下跌的是东北区域，10月份国庆假期回来之后，油厂开机压榨是一个逐步递增的过程。在9-10月市场一直炒作供应偏紧的情况下，油厂基本保持了高开机水平，加上当地有些工厂压榨国产大豆，一方面因为今年国产大豆产量增加，且据市场反馈，今年国产大豆压榨出来的成品质量也较好，另一方面国产大豆的成本又低于进口大豆，工厂榨利较好，对市场的影响不容小觑，尤其是吉林市场首当其冲，价格也是一落再落。从下游需求来看，成交提货有所减少，饲料企业备货积极性明显下降。月度整体涨幅最大的是广西市场，主要原因就是10月大豆到港量较少，油厂开机率、压榨量偏低，大豆、豆粕库存处于历史低位，现货市场供应紧缺，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

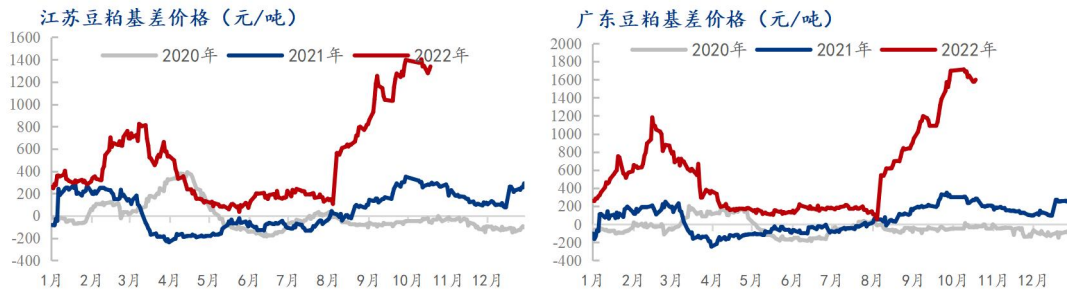
单位：元/吨

豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东	
2022年10月	4063	1271	1264	1295	1527
2022年9月	3973	934	921	899	943
2021年10月	3267	410	341	286	251
环比	90	337	343	396	584
同比	796	861	923	1009	1276

数据来源：钢联数据

本月沿海区域现货基差价格继续大幅上调，月均现货基差价格 1260-1530 元/吨，较 9 月上调 337-584 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 584 元/吨。华南油厂大豆、豆粕库存处于往年低位，油厂抓住机会挺价，同时四季度为需求旺季，生猪及家禽等养殖旺季逐渐开启且利润良好，下游需求增多并接受高价；天津现货基差价格本月上调相对偏少，环比上涨为 337 元/吨。10 月华北油厂开机保持高位，开机率约 80% 左右。北方市场豆粕库存相对宽松，且东北市场出现国产豆粕冲击价格，基差价格上调幅度在沿海市场中处于弱位。从月度而言，南北方现货基差价格差距扩大，目前南方高于北方。预计 11 月现货基差价格将高位震荡。





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

10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	92.38	390.99	166.23	329.44	380.24	168.84	100.52	18.31%
	2021/22	100.05	355.69	154.41	314.69	363.58	154.18	92.38	17.84%
		-7.67	35.3	11.82	14.75	16.66	14.66	8.14	0.46%
美国	2022/23	7.45	117.38	0.41	60.83	64.15	55.66	5.44	4.54%
	2021/22	6.99	121.53	0.43	59.98	62.78	58.72	7.45	6.13%
		0.46	-4.15	-0.02	0.85	1.37	-3.06	-2.01	-1.59%
阿根廷	2022/23	23.15	51	4.8	40.5	47.75	7	24.2	44.20%
	2021/22	25.06	44	3.85	39.75	46.96	2.8	23.15	46.52%
		-1.91	7	0.95	0.75	0.79	4.2	1.05	-2.32%
巴西	2022/23	23.16	152	0.75	51.5	55.1	89.5	31.31	21.65%
	2021/22	29.4	127	0.55	51	54.25	79.55	23.16	17.31%
		-6.24	25	0.2	0.5	0.85	9.95	8.15	4.34%
中国	2022/23	30.74	18.4	98	96	116.59	0.1	30.46	26.10%
	2021/22	31.16	16.4	90	87	106.72	0.1	30.74	28.78%
		-0.42	2	8	9	9.87	0	-0.28	-2.67%

数据来源：钢联数据

USDA 在 10 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，本次报告整体偏多，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，最终期末库存保持在 544 万吨。南美方面，阿根廷大豆产量变化不大，巴西大豆产量增加 3 百万吨，其中巴西大豆产量 1.52 亿

吨，阿根廷大豆产量为 0.51 亿吨，和市场预期差异不大。巴西大豆期末库存增至 3131 万吨，阿根廷大豆期末库存减至 2420 万吨。从全球大豆的角度来看，10 月 USDA 报告数据显示大豆期末库存增加至 10052 万吨，库消比月环比持稳在 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 9月	2022/23 10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	86.6	86.6	0
			单位：蒲式耳		
单产	51	51.7	50.5	49.8	-0.7
			单位：百万蒲式耳		
期初库存	525	257	240	274	34
产量	4216	4465	4378	4313	-65
进口	20	16	15	15	0
总供应	4761	4738	4633	4602	-31
压榨	2141	2204	2225	2235	10
出口	2261	2158	2085	2045	-40
种用	101	102	102	102	0
残值	-4	2	21	20	-1
总需求	4504	4465	4433	4402	-31
期末库存	257	274	200	200	0
库存消费比	5.71%	6.14%	4.51%	4.54%	0.03%

数据来源：钢联数据

单看 10 月美国大豆平衡表，10 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 9 月的 50.5 蒲/英亩下调至本月 49.8 蒲/英亩，导致产量下调 0.65 亿蒲。种植面积维持在 87.5 百万英亩，压榨数据小幅上调至 22.35 亿蒲，出口量下调 0.4 亿蒲至 20.45 亿蒲。10 月美豆结转库存维持在 2 亿蒲，库消比升至 4.54%。此外，本次对 2021/22 年度美国大豆单产也从 51.4 蒲/英亩上调至 51.7 蒲/英亩，产量从 44.35 亿蒲上调至 44.65 亿蒲。所以导致 2022/23 年度大豆期初库存上调至 2.74 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

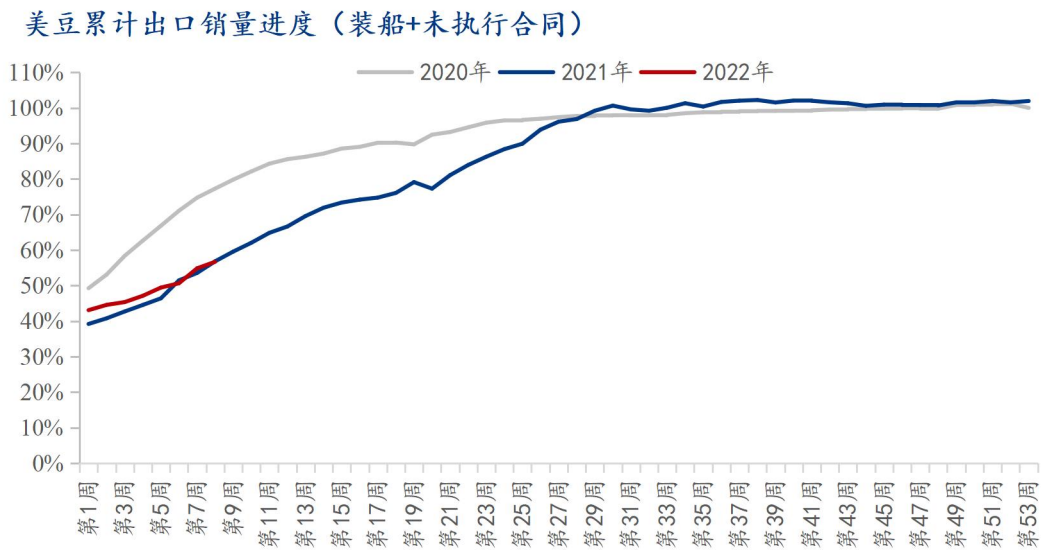
至 2022 年 10 月 30 日当周，美国大豆收割率为 88%，分析师平均预估为 89%，之前一周为 80%，去年同期为 78%，五年均值为 78%。

南美大豆方面，咨询公司 AgRural 周一称，截至上周四（10 月 20 日），巴西 2022/23 年度大豆播种面积已经达到预期面积的 34%，高于一周前的 24%，去年同期 38%。报告称，由于雨水过多，天空持续多云，气温较低，导致帕拉纳州的播种放慢。大豆作物也面临发育缓慢的问题。在帕拉纳州西部和西南部，考虑到目前的天气状况，通常在 1 月下半月收割的地区估计要到 2 月初才可以收割。由于雨水过多，帕拉纳州一些农户需要重新播种。

阿根廷大豆方面，由于雨水过多，天空持续多云，气温较低，导致帕拉纳州的播种放慢。大豆作物也面临发育缓慢的问题。在帕拉纳州西部和西南部，考虑到目前的天气状况，通常在 1 月下半月收割的地区估计要到 2 月初才可以收割。由于雨水过多，帕拉纳州一些农户需要重新播种。

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，10 月 20 日止当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 102.64 万吨，市场预估为净增 80-160 万吨。其中向中国出口净销售 111.56 万吨。2023/24 市场年度大豆出口销售 0 吨，市场预估为净增为 0-25 万吨。美国大豆出口装船为 274.86 万吨，其中向中国出口装船 215.13 万吨。美国 2022/2023 市场年度大豆新销售 113.44 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 732.17 万吨，较去年同期减少 92.05 万吨，减幅为 11.17%；USDA 在 10 月份的供需报告中预计 2022/23 年度出口 5566 万吨，目前完成进度为 13.15%。



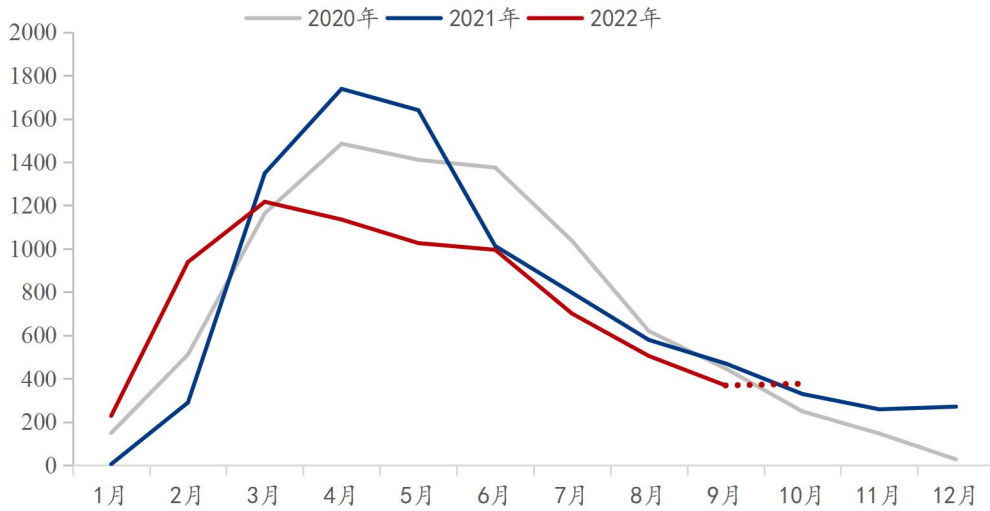
数据来源：钢联数据

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，根据货轮排队的情况，2022年10月份巴西大豆出口量最高将达到376.8万吨，一周前估计为376.7万吨。ANEC估计10月份大豆出口范围从250万吨到376.8万吨。作为对比，2022年9月份大豆出口量为368.9万吨，去年10月份为298.5万吨。按照ANEC的预估，今年头10个月的大豆出口量将达到7338到7465万吨之间。

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；9月出口量为368.9万吨，去年同期为470.3万吨。

巴西大豆月度出口走势 (万吨)



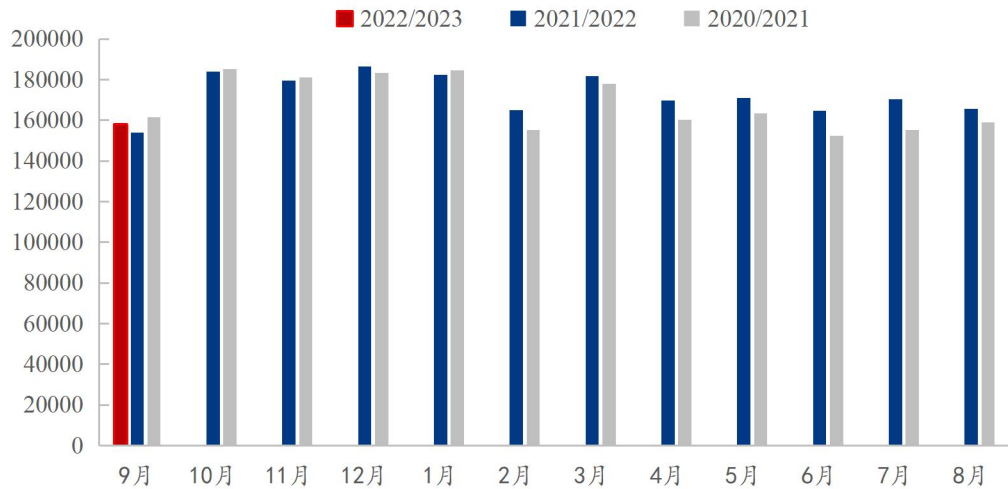
数据来源：钢联数据

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)发布的月度压榨报告显示, 2022年9月份该协会会员企业的大豆压榨量创下一年新低, 也低于大多数分析师的预期。豆油库存降至两年来低点。NOPA会员占到美国大豆压榨量的95%左右。9月份压榨了1.58109亿蒲大豆, 较8月份的1.65538亿蒲减少4.5%, 但是比2021年9月份的1.538亿蒲增长2.8%。报告出台前分析师们预计9月份大豆压榨量达到1.61627亿蒲, 创下历史同期次高纪录, 仅次于2020年9月的1.6149亿蒲。预测区间从1.52亿到1.704亿蒲不等, 中值为1.62108亿蒲。NOPA报告显示, 秋季收获前的季节性维护以及维修时间限制了压榨步伐。9月份日均加工大豆527万蒲, 创下去年9月以来的最低值。NOPA报告显示, 9月底NOPA会员企业的豆油库存为14.59亿磅, 创下2020年9月以来最低点, 比8月底的15.65亿磅降低6.8%, 比去年9月底的16.84亿磅降低13.4%。报告出台前分析师们预计9月底的库存为15.22亿磅, 预测范围从14.75亿到16亿磅之间, 中值为15.11亿磅。

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）

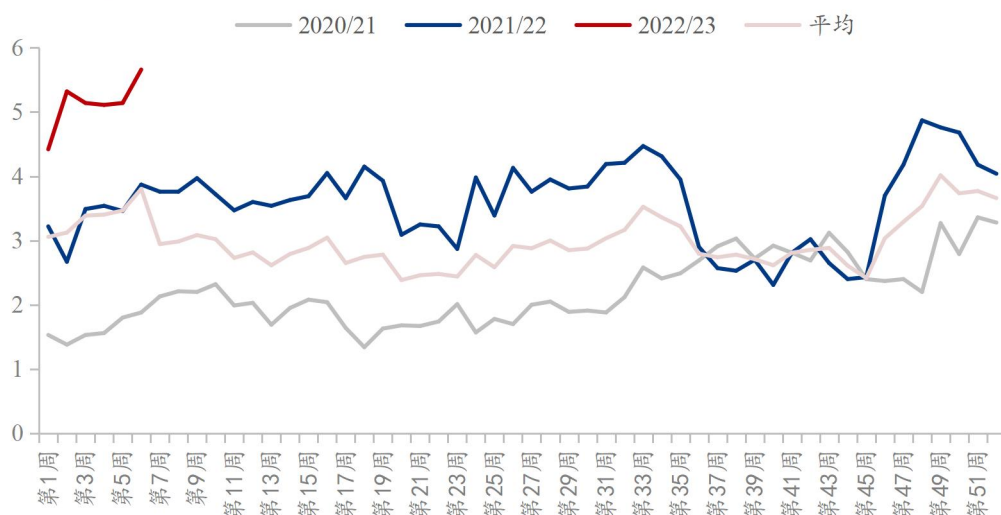


数据来源：钢联数据

图 6 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

10月份，美国大豆压榨利润保持良好水平，10月周内压榨利润继续突破新高水平。USDA 数据显示，截至 2022 年 10 月 21 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 5.66 美元，一周前是 5.14 美元/蒲式耳，去年同期为 3.87 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 10 月份美国大豆压榨量仍将创同期记录高位水平。

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

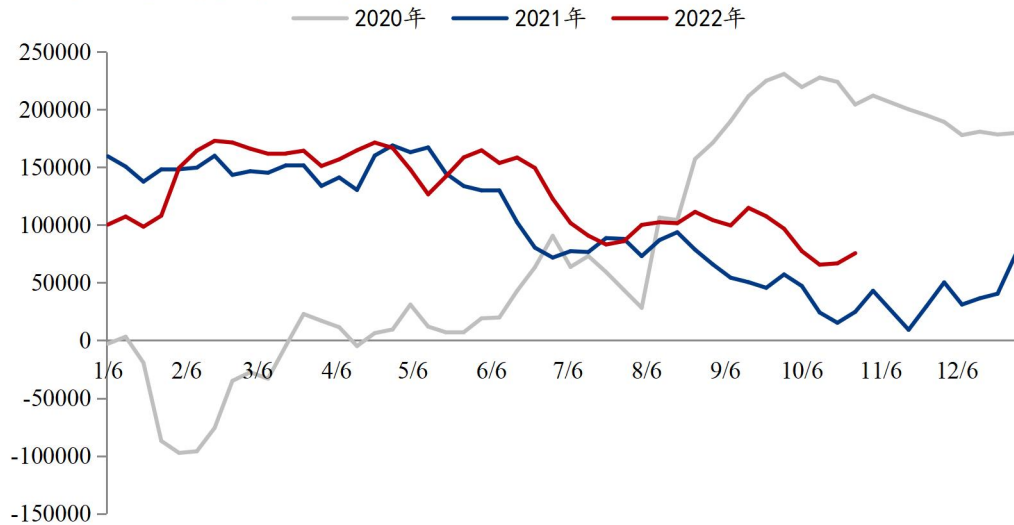
图7 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

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9月，加拿大大豆压榨量为140012吨，较上月的141397吨下降0.98%。当月，豆油产量为25530吨，豆粕产量为108688吨。2022/23年度，加拿大大豆压榨量累计为281409吨；豆油产量为52624吨；豆粕产量为220823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10月25日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为755354手，环比上月减少21228手，减幅21.9%；同比增加50775手，增幅205%。CFTC管理基金美豆期货净多持仓数量在10月触及年内低位后小幅回升，但CBOT大豆01月合约期价未见明显下跌，整体处于震荡运行态势。整体来看，目前投机资金在CBOT大豆上面持仓处于年内低位，关注是否拐点已现。

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	566	43	0	4	582	23	3.90%
2022年11月	621	23	0	3	605	36	5.95%

数据来源：钢联数据

据 Mysteel 农产品监测数据显示，伴随着 10 月大豆的到港减少，国内油厂开机率较 9 月有所下降，豆粕实际产量减至 566 万吨，比去年同期产量减少 17 万吨，减幅 2.92%；表观消费 582 万吨，月环比减少 96 万吨，减幅 14.16%，年同比减少 34 万吨，减幅 5.52%。结转库存方面，10 月国内油厂豆粕结转库存减少至 23 万吨，并且库消比减少至 3.9%。库消比的持续走低，对应着 10 月豆粕现货价格强

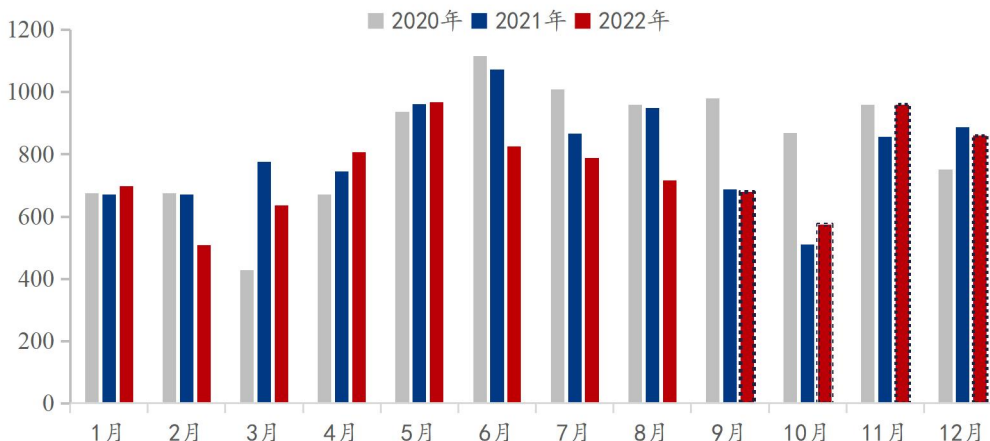
势上调，同样全国各地豆粕近月基差报价增加幅度较大。

而11月份的预估数据，随着全国大豆到港拉开序幕，Mysteel农产品对豆粕产量预估增加至621万吨，豆粕表观消费增加至605万吨，结转库存增加至36万吨，库消比增至5.95%。

3.2 国内大豆进口情况

据海关数据显示，中国9月大豆进口771.5万吨，环比增加55.5万吨，增幅7.8%；同比增加83.9万吨，增幅12.2%。2022年1至9月大豆进口6904万吨，同比减少495万吨，减幅6.6%。此外，据Mysteel农产品团队对2022年12月及2023年1月的进口大豆数量初步统计，其中12月进口大豆到港量预计为1050万吨，1月进口大豆到港量预计为740万吨。2022年11月份国内主要地区油厂进口大豆到港量预计121船，共计约786.5万吨（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（2022-10-31）

单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	520.801	66
桑托斯港	613.033	260
里奥格兰德港	735.873	261
圣弗朗西斯科港	135.144	
图巴朗港	263.281	66
巴卡雷纳港	136.432	47
阿拉图港	200.378	201.7
伊塔基港	298.141	71
伊塔科蒂亚拉港	56.724	
圣塔伦港	55.85	
合计	3015.657	972.7

数据来源：钢联数据

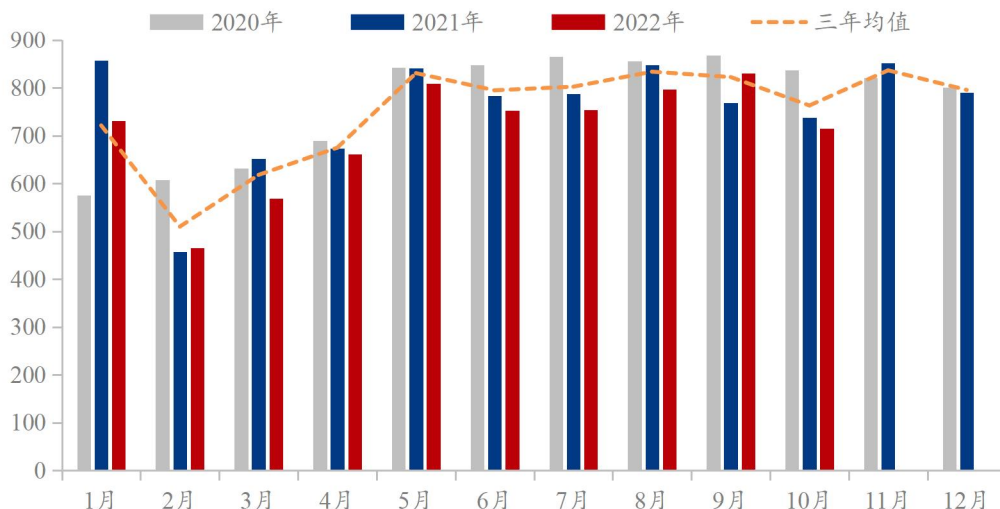
目前南美大豆对华发船量继续有所增加。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 10 月 31 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 97.3 万吨，较上一期（10 月 24 日）减少 36.7 万吨。发船方面，截止到 10 月 31 日，10 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 301.5 万吨，较上一期（10 月 24 日）增加 79.6 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 10 月 31 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）10 月以来大豆对中国发船 175.9 万吨，较上一期（10 月 24 日）增加 23.4 万吨。排船方面，截止到 10 月 31 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国排船量为 80.6 万吨，较前一期（10 月 24 日）减少 13.8 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 10 月，全国油厂大豆压榨为 714.75 万吨，较上月减少 116.08 万吨，减幅 13.97%；较去年同期减少 22.86 万吨，减幅 3.1%。2022 年自然年度（始于 2022 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 7086.16 万吨，较去年同期减幅 4.28%；2021/22 年度（始于 2021 年 10 月 1 日）全国大豆压榨量为 9470.68 万吨，较去年同期减少 3.96%。

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9月份相比，10月全国大豆压榨量整体开机率下降明显，环比降幅13.97%，10月全国油厂开机率仅50.95%。10月受进口大豆到港较低影响，限制国内油厂开机率，断豆现象频发，令油厂局面众多，另外下游受到节前大量备货，需求提前得到释放，使得豆粕库存也一降再降。分区域看，全国各区域呈现出不同程度的开机下降，其中降幅较大的华南市场包括两广和福建区域，相较于去年同期来看，山东、华北和两湖区域开机率出现增加，整体来看全国开机与去年同期相比，降幅3.1%。

表 7 全国各区域大豆压榨量对比

单位：吨

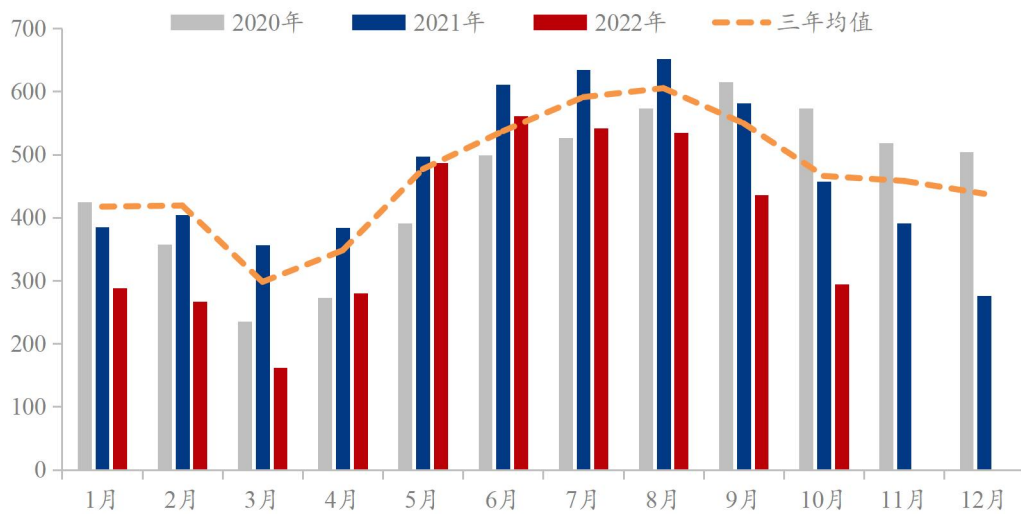
区域	2022年10月	2022年9月	环比增减幅	2021年9月	同比增减幅	开机率
河南	139000	171000	-18.71%	177000	-21.47%	29.50%
山东	1279300	1399200	-8.57%	1102300	16.06%	50.57%
华东	1407900	1692600	-16.82%	1756900	-19.86%	51.79%
广东	878200	1094300	-19.75%	917400	-4.27%	43.25%
广西	468800	697600	-32.80%	582300	-19.49%	34.14%
东北	804000	860000	-6.51%	839000	-4.17%	47.59%
华北	1302000	1362000	-4.41%	1092000	19.23%	82.35%
福建	339750	443000	-23.31%	345700	-1.72%	43.49%
川渝	298000	352500	-15.46%	333500	-10.64%	54.93%
两湖	230500	236000	-2.33%	229900	0.26%	74.35%
全国	7147450	8308200	-13.97%	7376000	-3.10%	50.95%

数据来源：钢联数据

3.4 大豆库存情况

巴西大豆出口进入尾声，新季大豆陆续开始种植；美豆收割正在进行中，早前由于密西西比河较低的水位限制运输，造成大豆出口装运延迟，国内大豆因此持续在消耗库存。据 Mysteel 农产品团队统计数据 displays，截止 10 月底，国内油厂大豆库存为 294.8 万吨，较上月底减少 141.51 万吨，较去年同期减少 162.1 万吨。

国内油厂大豆库存月度对比（万吨）



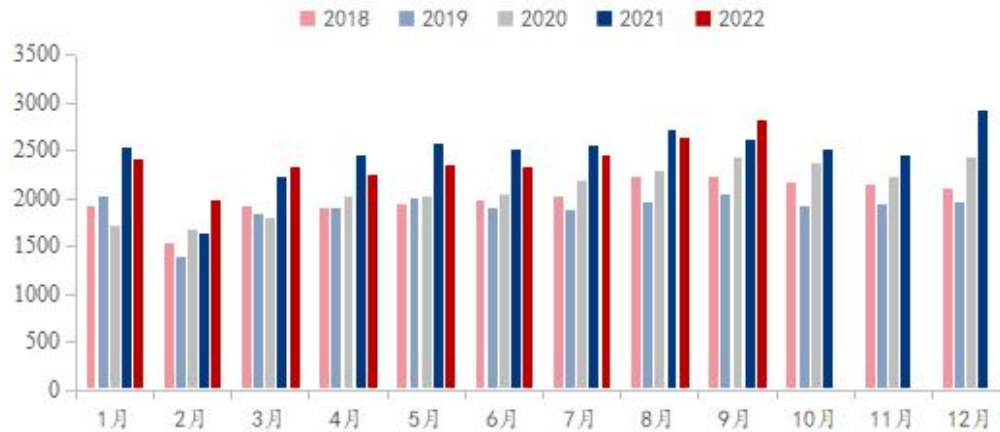
数据来源：钢联数据

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

2018-2022年全国工业饲料产能（万吨）



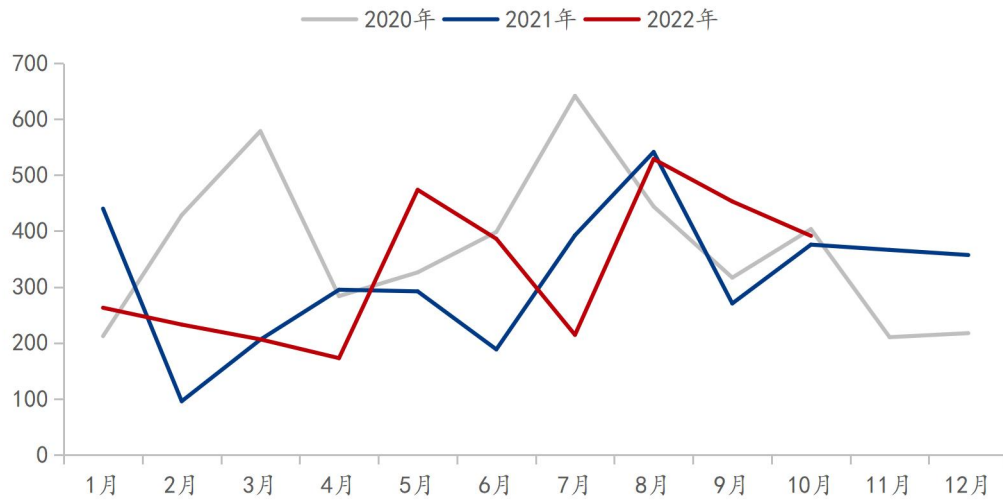
数据来源：钢联数据

图 12 2019-2022 年全国工业饲料产能（万吨）

据样本企业数据测算，2022年9月，全国工业饲料产量2833万吨，环比增长7.5%，同比增长3.1%。主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格环比小幅增长，添加剂预混合饲料产品出厂价格以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为30.8%，环比增长0.7个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比15.3%，环比下降0.3个百分点。

4.2 油厂豆粕成交及提货量

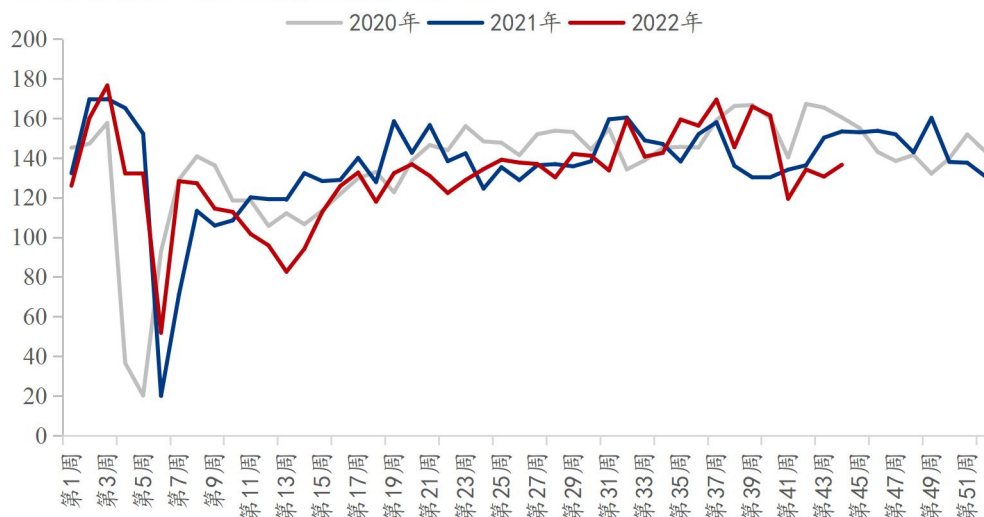
国内豆粕月度成交量（万吨）



数据来源：钢联数据

图 13 国内豆粕月度成交量（万吨）

国内主要油厂豆粕周度提货量（万吨）



数据来源：钢联数据

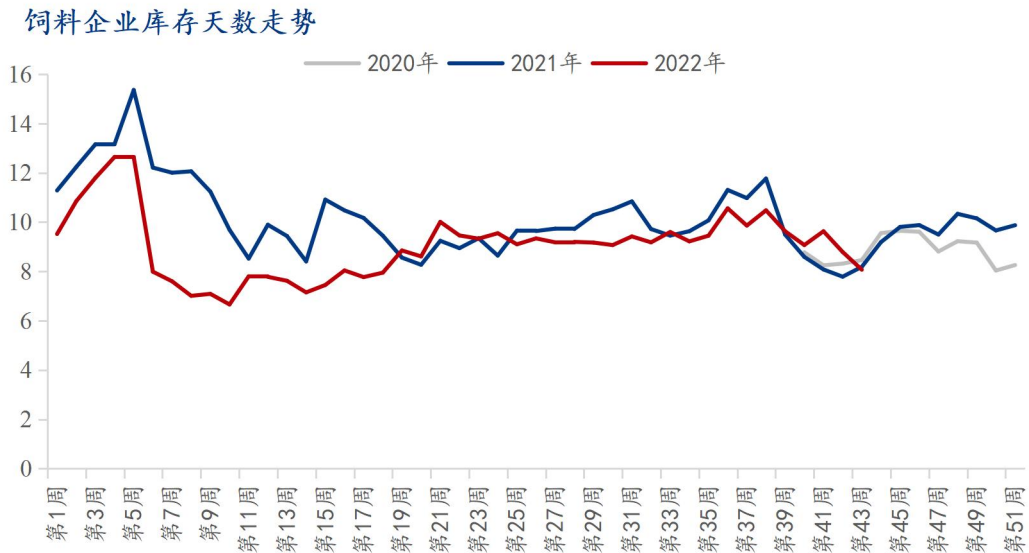
图 14 国内主要油厂豆粕周度提货量

10月国内市场豆粕市场成交尚可，截止10月28日，月内共成交391.38万吨，环比减少61.52万吨，减幅15.72%；同比增加15.73万吨，增幅4.02%；其中现货成交154.63万吨，远月基差成交236.75万吨。10月(8-31日)国内主要

油厂豆粕提货量 272.812 万吨，环比减少 87.436 万吨，减幅 24.27%。本月油厂豆粕市场成交尚可，主要成交以 11 月以及 23 年 12-1 月和 2-4 月基差成交，主要因前期油厂的销售进度较慢。同时受美国密西西比河河流水运下降影响，10 月国内油厂大豆供应紧张，国内豆粕现货价格跟涨至新高位，整体下游饲料企业提货和备货积极性提高，油厂压车现象严重。

受饲料企业的补库周期影响，10 月国庆回来后的第一周油厂成交火爆，主要受该周美国农业部 (USDA) 在 10 月供需报告中下调了美国的收成预期，而市场原本预计该报告将显示产量增加。与此同时国内油厂限货限售，但油厂的大豆、豆粕库存仍不断创下历史新低，豆粕现货和豆粕基差受到支撑，整体成交以 11 月和 12-1 月基差成交为主。10 月第二、三周，市场成交转淡。主要因该周美国对华装运出口强劲，其中本周出口检验报告显示大豆出口检验 188.24 万吨，远高于市场预期的 55-127.5 万吨，环比上周增约两倍；在供给压力预期缓解的情况下，豆粕主力合约或因此暂歇跟随现货市场上涨的脚步，但国内现货方面，该周豆粕单边表现依旧强劲。10 月油厂现货榨利保持良好，同时国内 11 月中旬之前大豆供应偏紧的局面短期内依旧存在，预计国内豆粕现货高位震荡运行为主。其中 10 月份整体提货量较上个月小幅下调，整体下游采购积极性保持良好，但油厂限量提货，预计 11 月份豆粕成交和提货量或将更好。

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

	10月28日	9月30日	增减	幅度
广东	7.99	7.68	0.31	3.88%
鲁豫	7.16	7.28	-0.12	-1.68%
江苏	10.88	13.94	-3.06	-28.13%
广西	7.31	9.69	-2.38	-32.56%
四川	11.56	12.82	-1.26	-10.90%
福建	8.43	9.38	-0.95	-11.27%
两湖	6.57	8.28	-1.71	-26.03%
华北	6.34	7.31	-0.97	-15.30%
东北	10.01	16.74	-6.73	-67.23%
全国	8.07	9.63	-1.56	-19.28%

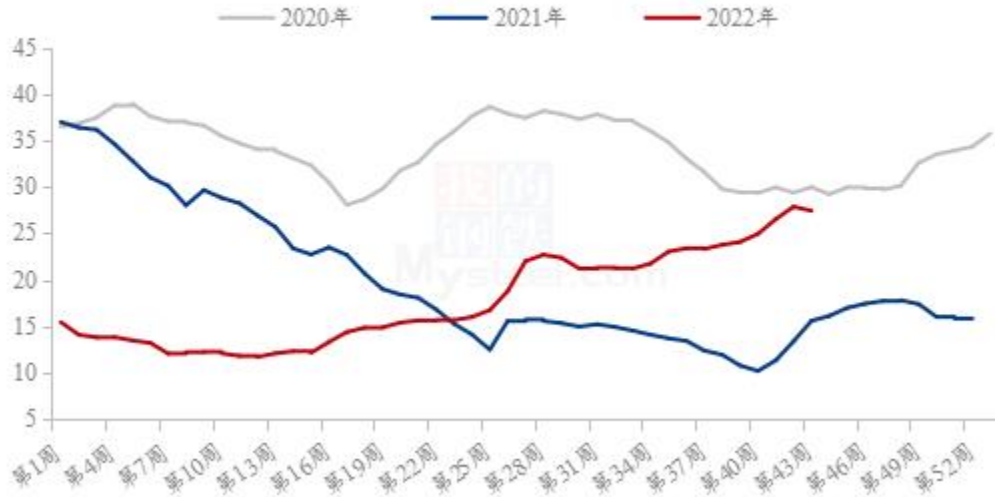
数据来源：钢联数据

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 10 月 28 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 8.07 天，较 9 月 30 日减少 0.41 天，增幅 1.61%。本月连粕期价整体宽幅震荡运行，现货方面，国内油厂大豆到港量较少，豆粕供应继续下滑，油厂豆粕库存达到历史低位，豆粕现货价格出现区域分化，北方地区价格明显低于南方。

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下滑，其中东北、广西、江苏的饲料企业豆粕物理库存天数跌幅居前。整体来说，9 月 30 日当周是国庆节前最后一周，国内大部分地区的饲料企业均增加了备货天数，因担忧国庆假日期间油厂停机、提货不畅。国庆节后，饲料企业物理库存天数逐渐下滑至正常水平，加之 10 月份国内豆粕现货价格继续上涨，饲料企业采购成本较高，采购积极性较差，厂内物理库存天数下降。

4.4 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）



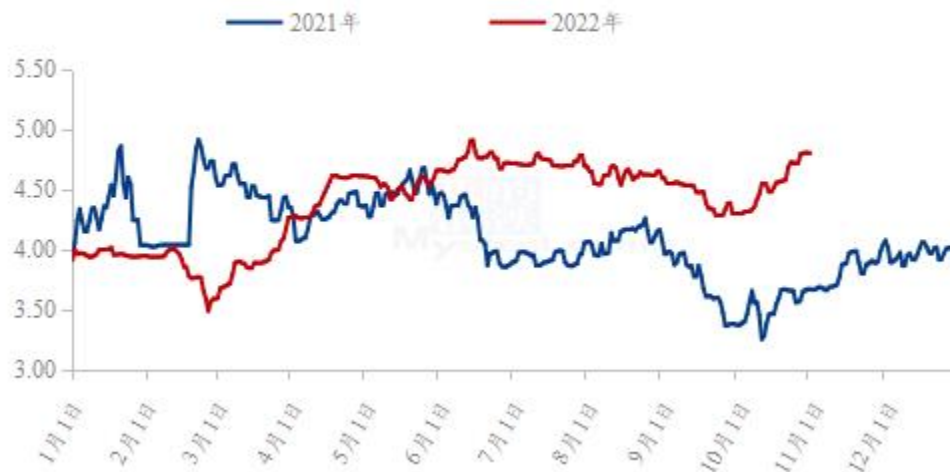
数据来源：钢联数据

图 16 全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

10月生猪出栏均价为26.68元/公斤，较上月上涨3.02元/公斤，环比上涨12.76%，同比上涨106.18%。本月猪价先涨后跌，整体重心强势上移，不过近期有所回落。从生猪供应方面来看，自去年7月能繁母猪存栏开始调减，叠加去年8-10月能繁母猪配种率下降，今年二季度生猪出栏环比下降，三季度对应的则是全年出栏低位。且官方近期公告督促产能过度下降的省份及时增养能繁母猪，充分验证市场前期产能去化，供应偏紧仍是涨价驱动力。从生猪需求方面来看，需求恢复不及预期，屠宰量与价格出现背离，且新冠疫情导致消费表现持续疲软；而屠企减量采购压价，消费预期下调，价格出现回落。短期来看，月初月末养殖端惜售挺价情绪较强，且产能恢复仍需时日，价格行情偏强震荡。不过后市压栏及二次育肥或面临集中出栏的风险，僵持下猪价或出现较大调整。

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)

10月全国白羽肉鸡均价震荡上行，快速逼近年内高点。月内白羽肉鸡全国棚前成交均价为4.55元/斤，较上月上涨0.11元/斤，环比涨幅为2.48%，同比涨幅为28.90%。本月毛鸡价格呈现出明显的攀升势态，上半月山东和东北等主产区均存在不同程度的鸡源不足问题，同时国庆后经销端的一波刚需补货，供需利好下带动了毛鸡价格上行；下半旬产品走货本已初显疲态，鲁西南为代表开始出现零星报价下调，但是屠宰端为提振产品，配合拉涨毛鸡和冻品价格，并成功带动了一波上涨氛围，毛鸡价格也重新呈现连续上调之势。截至10月底，由于各地新冠疫情形势日趋严峻，山东产区为代表，毛鸡更多表现为鸡源分布不均，高开工和停产情况并存，毛鸡价格当下弱势持稳。

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

10月鸡蛋主产区均价5.69元/斤，较上月上涨0.29元/斤，涨幅5.37%；主销区均价5.80元/斤，较上月上涨0.32元/斤，涨幅5.84%，月内产销区价格高位震荡。月内产区货源供应偏紧，市场需求表现不一。上旬国庆节后各环节存补货需求，加之猪肉、鸡肉价格强势，推动蛋价上涨，同时新冠疫情反复，终端以家庭为单位的囤货现象频发，集中拉动蛋价不断冲高，蛋价涨至高位后，市场走货减缓，月中价格阶段性回调，但随着下游环节库存逐渐消化，新一轮集中拿货开始，月末蛋价再次反弹。11月份供需两弱，预计鸡蛋市场将会震荡下行，下调幅度在0.20-0.30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

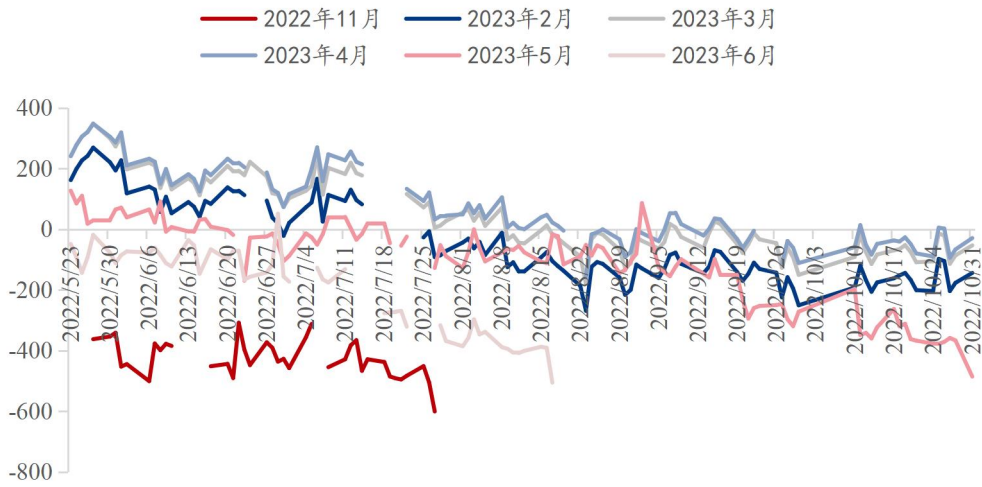
图 19 广西市场豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）

本月广西豆菜粕价差走势呈现大幅上涨态势，截止 10 月 31 日广西地区豆菜粕现货价差为 1170 元/吨，较 9 月 30 日扩大 300 元/吨。本月豆粕盘面宽幅震荡运行，菜粕盘面先涨后跌。现货方面，豆粕现货受大豆到港量较少、豆粕库存下降至历史低位的影响，短期市场供应仍旧偏紧，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，由于 11 月-12 月国内菜籽到港量激增，菜粕承压运行，豆菜价差将持续高位运行。

第六章 成本利润分析

本月巴西大豆 11-12 月船期盘面压榨毛利较上月大幅下调 289-346 元/吨，2-6 月下调 196-219 元/吨。美湾大豆 11-1 月盘面压榨毛利较上月下调 315-405 元/的。本月美湾 11-1 月升贴水报价上调 70-105 美分，巴西 11-12 月升贴水报价上调 70-80 美分，2023 年 2-6 月升贴水报价小幅上调 17-31 美分。贴水报价大幅上调，使得大豆进口成本进一步攀升，远月船期对盘面压榨利润恶化。

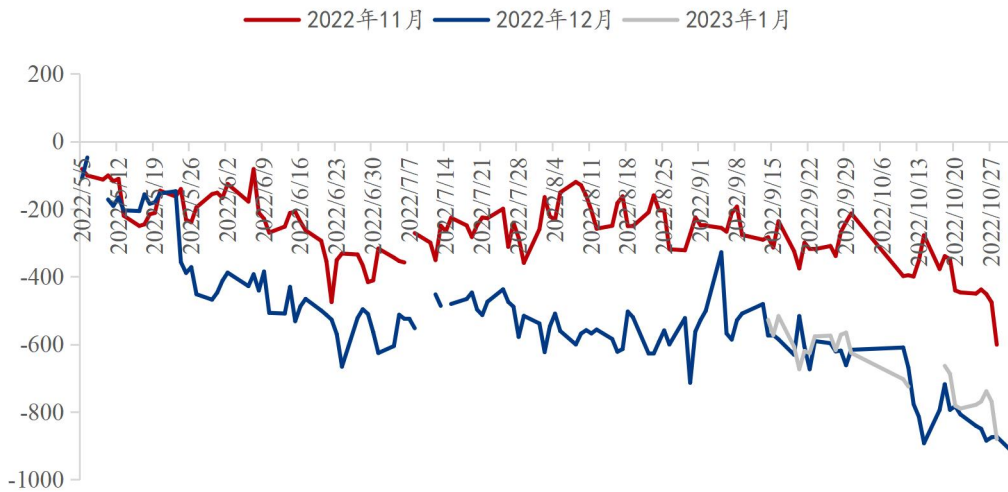
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



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、11月CBOT大豆期价在经历10月震荡走势后，不排除后面这一趋势仍将延续，但也可以观察是否出现“盘久必跌”的效应。综合来看，11月的CBOT大豆期价向上

突破难度大，概率偏低，除非南美大豆产区出现天气炒作题材。维持

高位盘整及小幅下跌概率偏高。此外，值得国内市场参与者注意的是美国大豆贴水价格是否在卖压面前出现松动，这将对国内进口大豆成本产生较大影响。

2、11月连粕M2301期价或延续高位震荡局面，大体围绕4000点关口运行。一方面因外盘CBOT大豆01合约期价或同样以震荡运行为主，给与外部条件支持。一方面在于11月豆粕供给增加，将压制豆粕期价上涨的空间，Mysteel农产品数据显示10月大豆到港预估786万吨，压榨量预估772万吨，届时豆粕产量环比10月将增加9%左右。需求方面，11月份的豆粕需求在下游育肥猪未开启年关前的趋势性出栏前，仍有相当需求，预计11月需求环比略好于10月份，但幅度非常有限。此外，对豆粕M2301构成支撑最为有利的因素在于1月前的进口大豆成本高企，且目前进口大豆贴水依旧居高不下，暂未见松动趋势；以及期价仍大幅贴水现货价格，不利于期价的大跌。

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