

豆粕市场 月度报告

(2022年4月)



Mysteel 农产品

编辑：邹洪林、李睿莹、方平、杨纯、
吴传兵、朱荣平、李心洋、王丹

邮箱：zhurongping@mysteel.com

电话：021-26094160

传真：021-66096937

豆粕市场月度报告

(2022 年 4 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	- 6 -
1.3 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势	- 7 -
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	- 24 -
4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析	- 25 -
第五章 相关替代品种情况分析	- 26 -
第六章 成本利润分析	- 26 -
第七章 下月豆粕行情展望	- 28 -

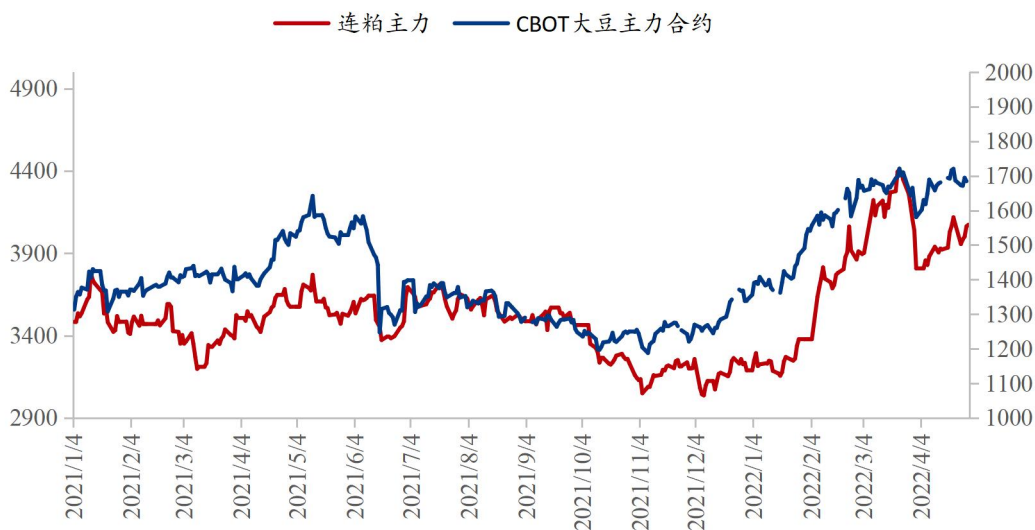
本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	巴西 2021/22 年度大豆收割完成 92%，高于一周前的 88%，也超过上年同期的 91.8%
	美国大豆	截止 4 月 21 日当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 46.73 万吨，较之前一周增长 1.54%
	国内大豆进口	Mysteel 数据显示 6、7 月进口大豆到港量预计为 810 万吨、720 万吨
	油厂开工率	Mysteel 农产品团队对国内主要油厂统计，2022 年 4 月，全国油厂大豆压榨 660.72 万吨，较上月增加 91.8 万吨
需求	豆粕成交及提货	Mysteel 数据显示 4 月国内市场豆粕市场成交一般，月内共成交 172.66 万吨，提货量 415.35 万吨
	饲企豆粕库存天数	据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2022 年 4 月 29 日当周（第 17 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.77 天
	商品猪价格	4 月生猪出栏均价为 13.11 元/公斤，较上月上涨 1.14 元/公斤，环比上涨 9.52%
	肉禽、蛋禽价格	4 月上半程大肉食毛鸡阶段持稳后持续上行，快速攀升至年内高点，下半月开始整体持稳
替代品	豆、菜粕价差	4 月广西豆菜粕价差继续缩小，截止 4 月 29 日广西地区豆菜粕现货价差为 380 元/吨，较 3 月 31 日缩小 130 元/吨
价格	一口价	4 月国内豆粕现货价格走势进入下跌通道，油厂主流价格在 4200-4480 元/吨，较上月下跌 260-440 元/吨
	基差	4 月沿海区域现货基差整体下调，月均现货基差价格在 295-555 元/吨，较 3 月环比下跌 175-475 元/吨左右
观点	<p>5 月份的 CBOT 大豆期价或以震荡运行为主，暂较难看到大涨大跌的基础。5 月份连粕 M09 期价或延续震荡运行趋势，同样暂较难看到大涨大跌的机会。连粕期价大涨与否主要看外围 CBOT 大豆是否开启大涨格局。而下方空间同样有限，前低一线 3800 点附近暂较难突破。现货价格方面，后期豆粕供给仍不断增加，短期对豆粕现货构成压制；但考虑到国内中下游企业 6-9 月手中基差合同较少的现实情况，5 月份豆粕现货价格不排除在触及阶段性底部后出现较为明显的抄底行为。</p>	

第一章 本周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（元/吨、美分/蒲）

截止 4 月 28 日，CBOT 美豆主力 05 合约报收于 1684.5 美分/蒲，较 3 月 30 日涨 19.25 美分/蒲，涨幅为 1.16%。本月美豆走势整体呈现震荡偏强格局，从此前 3 月的跌幅中爬升起来。本月美豆走势偏强主要有以下原因：南美大豆收割进度加快以及减产幅度较大；美豆播种开局不利，受天气影响，较往年偏慢；国际油脂价格大幅上涨；

截止 4 月 29 日，连盘豆粕主力 09 合约报收于 4073 元/吨，较 3 月 31 日跌 33 元/吨，跌幅为 0.8%。本周连粕盘面整体震荡运行，波动幅度较小。现货方面由于大豆到港量增加，油厂开机率上升，现货供应趋于宽松，对盘面构成一定压力。今日进口大豆拍卖成交率较好，5 月 6 日又将进行下一次拍卖。

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

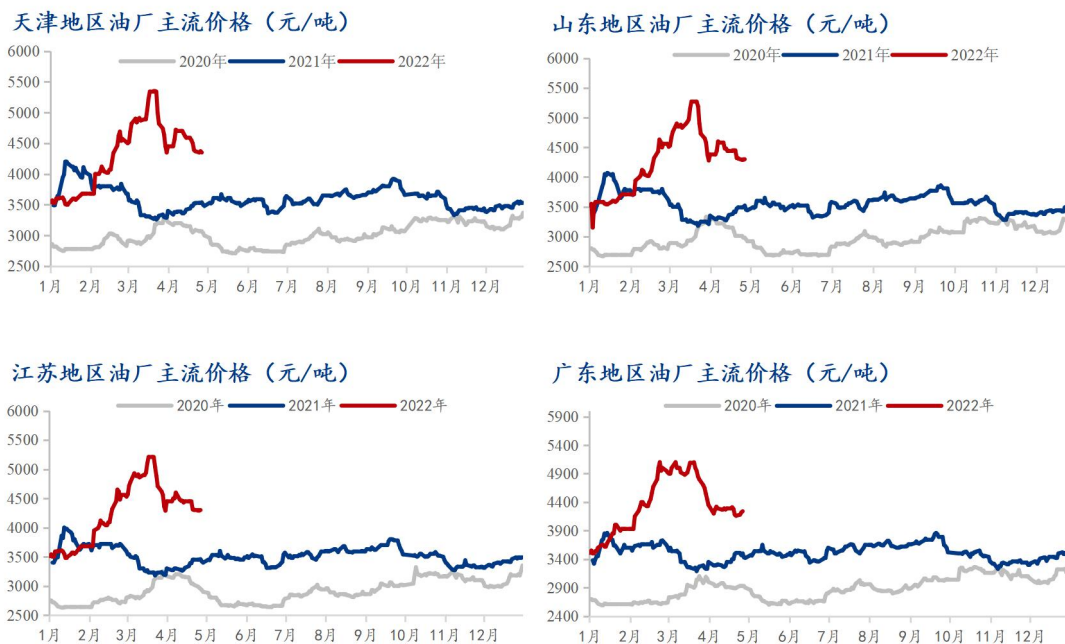
地区	2022/4/29	2022/3/31	2021/4/30	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	4480	4800	3520	-320	960	-6.67%	27.27%
华北	4350	4640	3450	-290	900	-6.25%	26.09%
山东	4290	4560	3460	-270	830	-5.92%	23.99%
河南	4390	4720	3510	-330	880	-6.99%	25.07%
华东	4310	4550	3380	-240	930	-5.27%	27.51%
广东	4200	4600	3410	-400	790	-8.70%	23.17%
广西	4200	4460	3460	-260	740	-5.83%	21.39%
福建	4280	4720	3400	-440	880	-9.32%	25.88%
两湖	4350	4770	3550	-420	800	-8.81%	22.54%
西南	4480	4800	3660	-320	820	-6.67%	22.40%

数据来源：钢联数据

本月国内豆粕现货价格走势进入下跌通道，油厂主流价格在 4200-4480 元/吨，较上月下跌 260-440 元/吨。月初隔夜美豆期价大跌，因 USDA 种植意向报告预计新季美豆面积 9095.5 万英，达到有记录以来最大盘面随之下跌。国际关系影响大宗商品价格回落，叠加受原油大跌和大豆储备抛售的影响，豆粕月初便出现大幅调整回落进入开启通道。月中收到南美大豆减产消息影响，大豆出口供应能力下降，使美豆出口需求增加，美豆库存降至低位，叠加美豆延迟播种，美豆价格或将延续上涨趋势。国内现货随之出现这一波小幅反弹。月末因巴西大豆进入销售市场给美豆带来的压力，豆粕价格以弱势震荡运行为主。本月国内进口大豆供应增加提高油厂开工率，而油脂高位运行也增加豆粕价格压力，使得豆粕现货价格走入弱势下跌的行情。受累于油厂开机率不断回升及后期大量大豆到港预估，豆粕现货价格承压明显。此外国储进口大豆拍卖持续进行，成交率较符合预期，随着 5 月大豆到港陆续增加，油厂大豆库存由低转高，供应的持续增加使得国内豆粕现货市场价格整体以下调为主。月度来看，整体跌幅相对较小的是华东地区，主要由于地区地区疫情影响油厂开机率较低，豆粕库存处于相对低位，油厂前期销售进度快，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，带动华东地区豆粕现货价格坚挺。月度整体跌幅最大地区为福建地区，福建地区前期价格受市场缺货影响

被推得比较高，收到广东地区低价持续流入影响，使得福建地区价格本月下跌明显。本月随着油厂开机率上升，豆粕供应持续增加，油厂走货心态较抢，价格下调的幅度也相对较大。

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

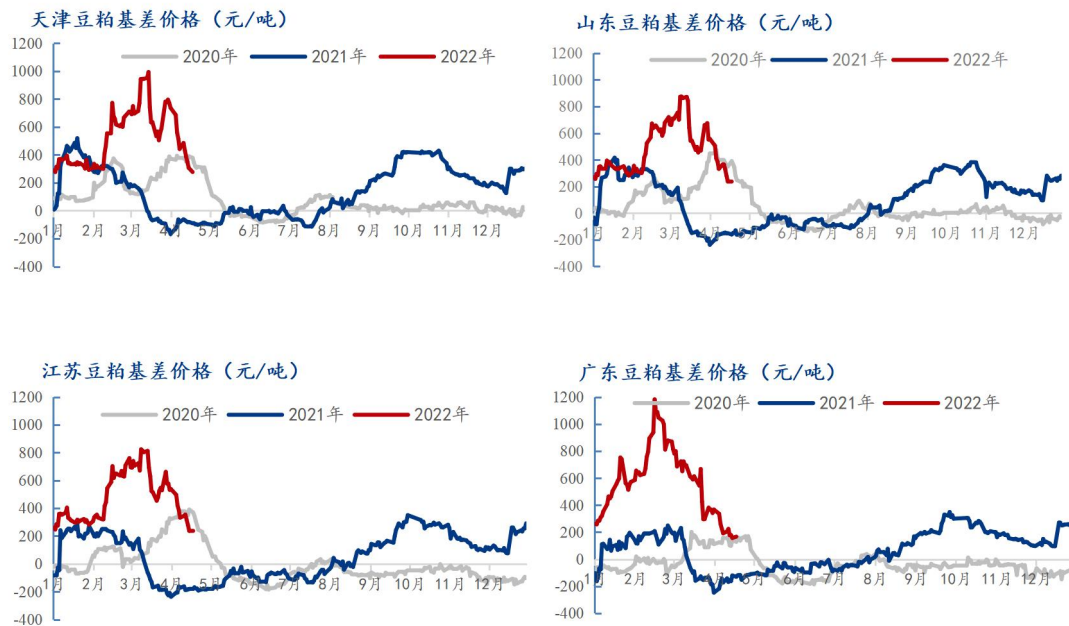
表 2 沿海主要区域豆粕基差价格对比表

单位：元/吨

豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东	
2022年4月	3979	554	444	440	296
2022年3月	4167	730	689	679	769
2021年4月	3449	0	-67	-91	-56
环比	-188	-176	-245	-239	-473
同比	530	554	511	531	352

数据来源：钢联数据

本月沿海区域现货基差整体下调，月均现货基差价格在 295-555 元/吨，较 3 月环比下跌 175-475 元/吨左右；从区域来看，本月广东跌幅最大，环比跌幅为 473 元/吨，广东上月因持续缺豆原因，现货价格虚高，本月开机进一步好转至达到高位水平，现货价格回归正常，基差价格与之大幅下调；天津本月跌幅较小，环比跌幅为 176 元/吨，天津 4 月中旬因新冠疫情和临港蒸汽检修导致大幅停机，直至月底才缓解，提振基差价格，下调较小。从月度而言，南北方基差差距开始扩大。



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

4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	2021/22	103.11	350.72	152.92	312.91	361.88	155.29	89.58	17.32%
	2020/21	96.84	367.76	165.38	315	362.38	164.48	103.11	19.57%
		6.27	-17.04	-12.46	-2.09	-0.5	-9.19	-13.53	-2.25%
美国	2021/22	6.99	120.71	0.41	60.28	63.47	57.56	7.07	5.84%
	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	2.42	-3.96	0.08	0.14%
阿根廷	2021/22	25.06	43.5	2.2	40	47.21	2.75	20.8	41.63%
	2020/21	26.65	46.2	4.82	40.16	47.41	5.2	25.06	47.63%
		-1.59	-2.7	-2.62	-0.16	-0.2	-2.45	-4.26	-6.00%
巴西	2021/22	29.4	125	0.45	47.25	50.5	82.75	21.61	16.22%
	2020/21	20.42	139.5	1.02	46.68	49.88	81.65	29.4	22.35%
		8.98	-14.5	-0.57	0.57	0.62	1.1	-7.79	-6.13%
中国	2021/22	34.48	16.4	91	89	108.7	0.1	33.08	30.40%
	2020/21	26.79	19.6	99.76	93	111.6	0.07	34.48	30.88%
		7.69	-3.2	-8.76	-4	-2.9	0.03	-1.4	-0.47%

数据来源：钢联数据

USDA 在 4 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 707 万吨，月环比下降 70 万吨，年同比增加 8 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 1.25 亿吨，月环比下降 200 万吨，年同比下降 1450 万吨；从而令巴西和阿根廷大豆期末库存降至 2161 万吨和 2080 万吨。从全球大豆的角度来看，4 月 USDA 报告数据显示大豆期末库存下降至 8958 万吨，年同比下降 1353 万吨；库消比下降至 17.32%。综合来看，本次 2021/22 全球大豆期末库存数据仍旧利多，因南美大豆产量进一步缩紧，且美国大豆期末库存同样进一步降低。报告发布后，CBOT 大豆各月合约期价走高，但近月旧作合约期价涨幅高于远月新作合约。

表 4 USDA 美豆供需平衡表

类别	2019/20	2020/21	2021/22Proj	2021/22Proj	月度变化
	3月			4月	
	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	2090	2115	25
种用	97	101	102	106	4
残值	11	1	15	12	-3
总需求	3952	4504	4422	4447	25
期末库存	525	257	285	260	-25
库存消费比	13.28%	5.71%	6.45%	5.85%	

数据来源：钢联数据

单看4月美国大豆平衡表，4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2.60亿蒲。因此，在报告发布后，CBOT大豆期价出现上涨。从后期的推演情况来看，2021/2022年度美国大豆结转库存仍有下调空间。

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4月24日当周，美国大豆种植率为3%，持平于市场预估，上一周为1%，去年同期7%，五年均值为5%。截至目前，美国中西部大豆种植区土壤水分较之前两周有改善，较去年同期则大幅度改善。

南美大豆方面，农业资源巴西公司(AgResource Brasil)称，截至上周五，巴西2021/22年度大豆收割完成92%，高于一周前的88%，也超过上年同期的91.8%。大豆播种进度加快的原因是南里奥格兰德州收割条件良好。农业资源巴西公司维持巴西2021/22年度大豆产量预测不变，仍为1.209亿吨。

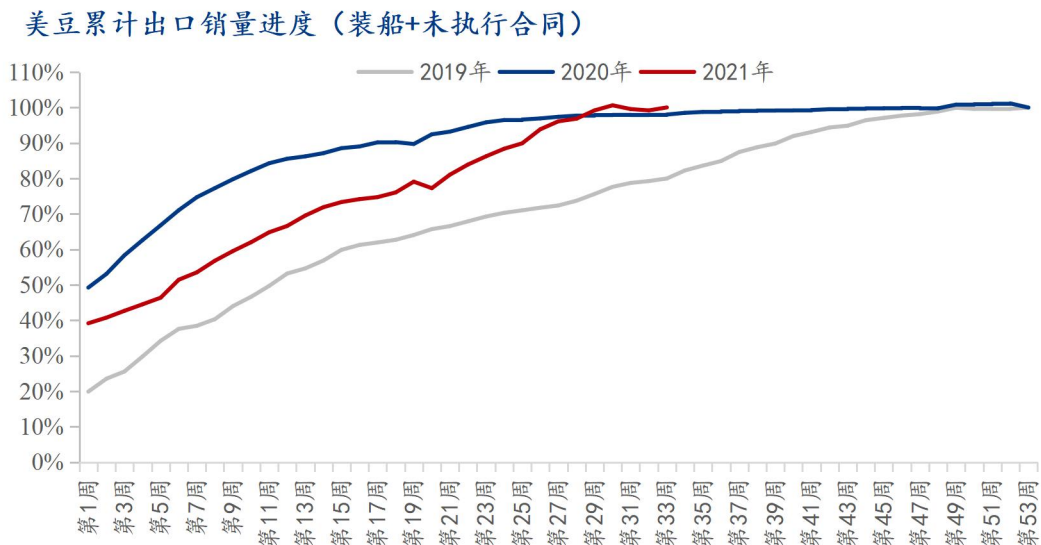
布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)17日发布的周度报告称，截至2022年4月13日的一周，阿根廷2021/22年度大豆收获14.4%，高于一周前的8.8%，平均单产为

每公顷 3.14 吨, 高于一周前的 3.115 吨/公顷。罗萨里奥谷物交易所本周四发布报告, 预计阿根廷 2021/22 年度大豆产量为 4,120 万吨, 高于之前预估的 4,000 万吨, 得益于全球大豆价格高涨。

据乌《观察家报》4月22日报道, 4月中旬以后, 乌大豆种植开始收获, 预计平均单产超过每公顷 3000 公斤, 产量将达到 310-320 万吨, 为乌带来 20 亿美元的收入。本周当地市场大豆价格坚挺, 每吨高于 640 美元。

2.3 全球大豆出口情况

美国农业部 (USDA) 周度出口销售报告显示, 截止 4 月 21 日当周, 美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 46.73 万吨, 较之前一周增长 1.54%。美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 58 万吨。美国大豆出口装船 71.09 万吨, 较之前一周减少 20%。其中向中国大陆出口装船 28 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 4672.81 万吨, 较去年同期下降 16.65%; USDA 在 4 月份的供需报告中预计 2021/22 年度出口 5756 万吨, 目前完成 81.18%。



数据来源: 钢联数据

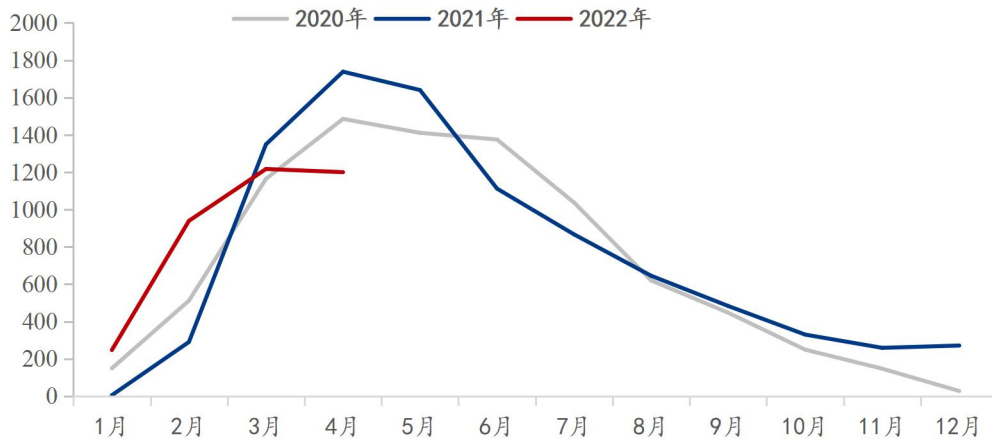
图 4 美豆累计出口销量进度 (装船+未执行合同)

巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 称, 2022 年 4 月份巴西大豆出口量预计为 1200 万吨, 高于一周前预期的 1112 万吨, 但是仍然比 2021 年 4 月份的 1567 万吨减少 23.4%。

ANCE 的数据显示, 今年 3 月份巴西大豆出口量为 1217 万吨, 低于去年同期的 1492 万吨; 2 月份出口量为 911 万吨, 创下历史同期最高水平, 高于去年同期的 551

万吨；1月份巴西大豆出口量为228万吨，远高于去年1月份的5.4万吨。

巴西大豆月度出口走势（万吨）



数据来源：钢联数据

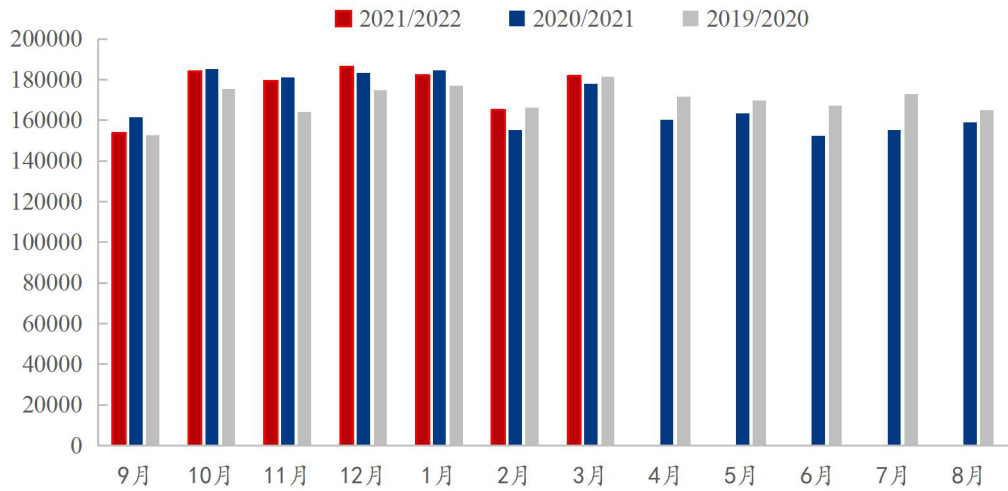
图5 巴西大豆月度出口走势（万吨）

2.4 全球主要国家大豆压榨情况

全球主要国家大豆压榨情况

全美油籽加工商协会（NOPA）4月15日周五公布的数据显示，美国3月大豆压榨量增至历史同期最高水平，豆油月末库存降至去年11月以来最低。NOPA会员3月共计压榨1.81759亿蒲式耳大豆，较2月的1.65057亿蒲式耳增加10.1%，较2021年3月的1.77984亿蒲式耳增加2.1%。此前受访的九位分析师平均预期，美国3月大豆压榨量料为1.81991亿蒲式耳。预估区间介于1.79200-1.86000亿蒲式耳，预估中值为1.81558亿蒲式耳。分析师表示，上月加工商手中拥有足够的大豆供应，充分抓住了利润可观以及豆粕需求强劲的契机。许多加工商还决定在未来几周或几个月春季检修停产前维持较高的压榨率。NOPA表示，截至3月底的豆油供应为19.08亿磅，较截至2月底所及的22个月高点20.59亿磅下降7.3%，较上年同期的17.71亿磅高出7.7%。八位分析师此前预期，截至3月底的豆油供应料增至20.72亿磅。预估区间介于19.60-21.44亿磅，预估中值为20.77亿磅。NOPA报告亦显示，美国3月豆粕产量为4,292,800短吨，较前月增加415,004短吨；美国3月豆油产量为21.49548亿磅，较前月增加1.79664亿磅。

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）

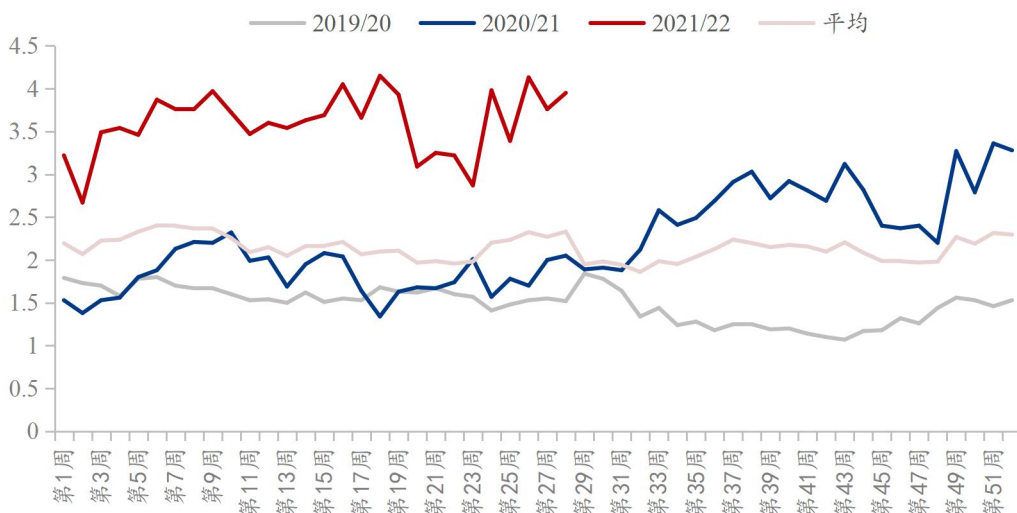


数据来源：钢联数据

图 6 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

4月份，美国大豆压榨利润表现良好，当月大豆压榨周度利润屡破历史高位。USDA 数据显示，截至 2022 年 4 月 22 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 4.21 美元，一周前是 4.19 美元/蒲式耳，去年同期为 2.12 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润创历史新纪录，预计 4 月份美国大豆压榨量仍将破历史同期高位。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）

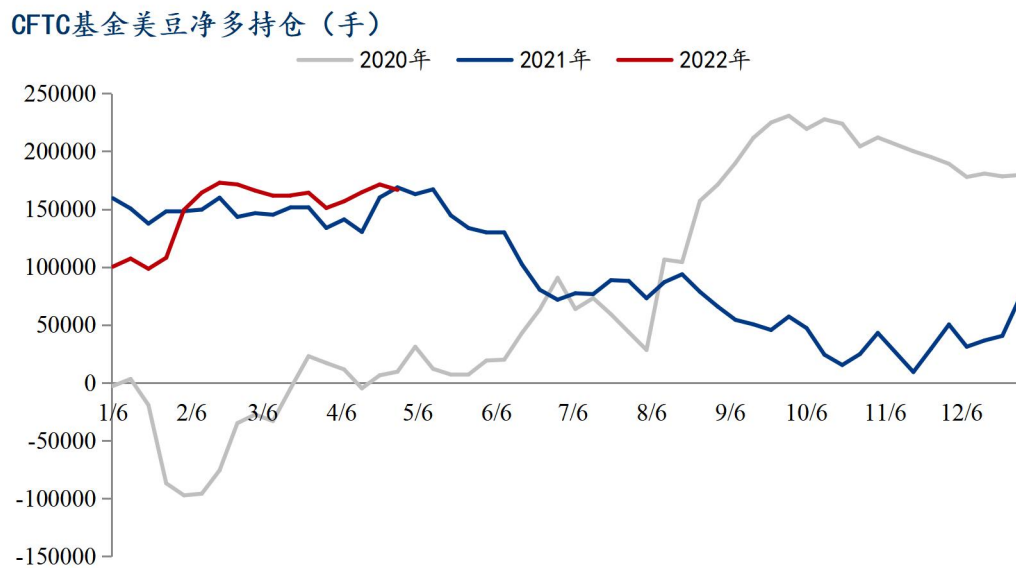


数据来源：钢联数据

图7 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

2.5 CFTC 基金持仓

截止 4 月 26 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 166688 手，环比上月增加 15660 手，增幅 10%；同比减少 2163 手，减幅 1.3%。CFTC 管理基金美豆期货净多持仓数量在 4 月份仍旧高位运行，一定程度上推升了 CBOT 大豆期价。



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

	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	523	30	1	4	504	46	9.13%
2022年5月	657	46	1	5	609	90	14.78%
2022年6月	608	90	1	8	589	102	17.32%

数据来源：钢联数据

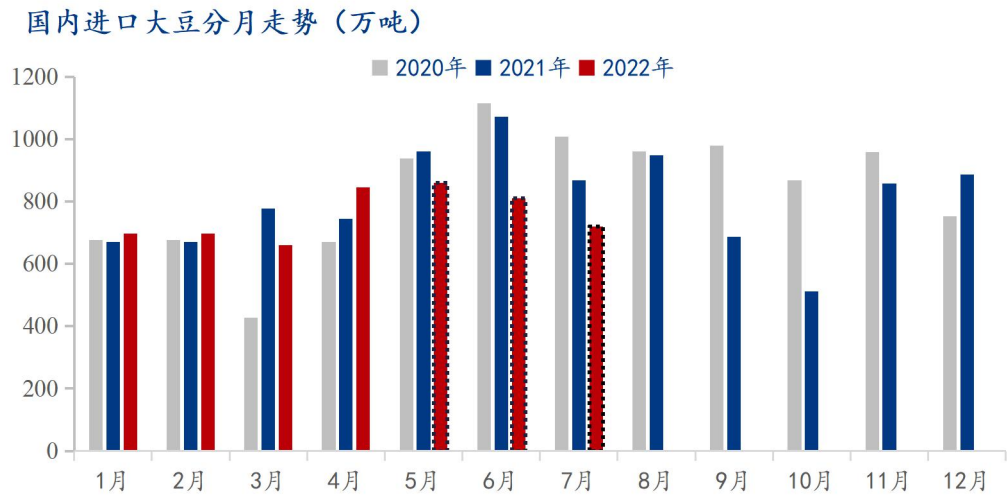
据 Mysteel 农产品监测数据显示，伴随着大豆大量到港，4月国内油厂开机率不断提升，豆粕实际产量达到 523 万吨，比去年同期产量减少 9 万吨，降幅 1.7%；表观消费 504 万吨，月环比增加 54 万吨，增幅 12%，年同比下降 34 万吨，降幅 6.3%。结转库存方面，4月国内油厂豆粕结转库存增加至 46 万吨，并且库消比上升至 9.13%。库消比的走高，对应着 4月豆粕现货价格一度下滑，多地豆粕基差价格持续下调，月均现货基差价格下调至 295-555 元/吨，较 3月下跌 175-475 元/吨左右。

而 5月份的预估数据，Mysteel 农产品对豆粕产量预估 657 万吨，豆粕表观消费增加至 609 万吨，结转库存增加至 90 万吨，库消比大幅上升至 14.78%，这意味着 5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，3月中国大豆进口量为 635.3 万吨，环比 2月增加 126 万吨，增幅 25%；同比去年减少 142 万吨，降幅 18%。此外，据 Mysteel 农产品团队对 2022 年 6月及 7月的进口大豆数量初步统计，其中 6月进口大豆到港量预计为 810 万吨，7月进口大豆到港量预计为 720 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。)



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 (2022-4-25)

单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	692.604	
桑托斯港	3227.983	1264.374
里奥格兰德港	191.332	66
圣弗朗西斯科港	506.946	66
图巴朗港	340.152	197.6
巴卡雷纳港	486.4	265.996
阿拉图港	252.011	337.8
伊塔基港	1038.127	1068.562
合计	6735.555	3266.332

数据来源：钢联数据

目前南美大豆对华出口量逐步减少。Mysteel 农产品统计数据显示，截止4月25日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为326.6万吨，较上一期(4月18日)增加

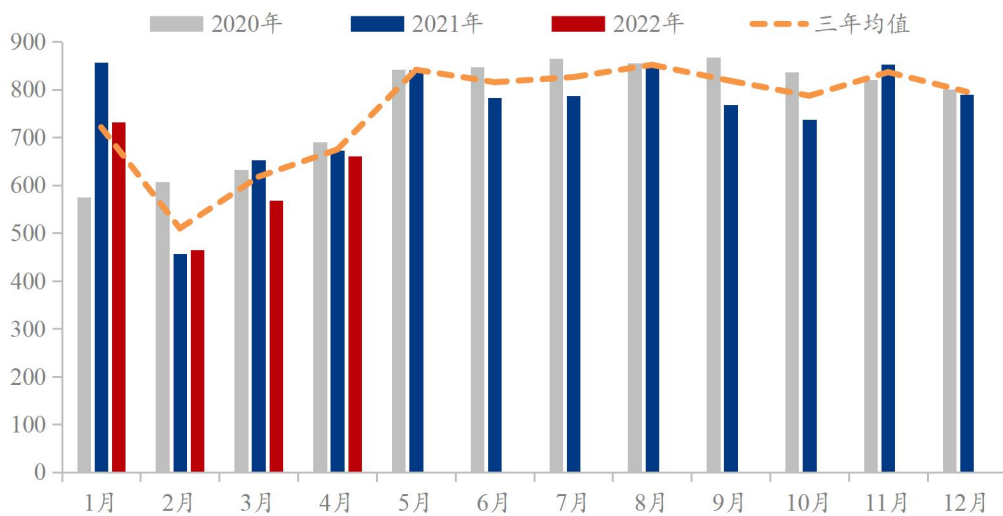
5.7万吨。发船方面，截止4月25日，4月份以来巴西港口对中国已发船总量为673.6万吨，较上一期（4月18日）增加158.8万吨。

Mysteel农产品统计显示，截止到4月25日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）4月大豆对中国暂无发船。排船方面，乌拉圭港口开始对中国有大豆排船计划，目前对中国排船量为5.5万吨。

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4月，全国油厂大豆压榨660.72万吨，较上月增加91.8万吨，增幅16.14%；较去年同期减少12.77万吨，减幅1.91%。2022年自然年度（始于2022年1月1日）全国大豆压榨量为2426.59万吨，较去年同期减幅8.06%；2021/22年度（始于2021年10月1日）全国大豆压榨量为4811.12万吨，较去年同期减少5.62%。

中国大豆压榨量月度对比（万吨）



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3月份相比，4月全国整体压榨量继续上升，开机率48.67%。其主要原因是进入4月大豆到港量持续增加，断豆停机现象明显改善，国内大豆供应充足，油厂开机逐步增加。分区域看，其中东北、河南和两湖区域开机下降，山东、广东和福建区域开机提升较多。全国整体开机与去年同期相比，减幅1.9%。

表7 全国各地区大豆压榨量

单位：吨

区域	2022年4月	2022年3月	环比增幅	2021年4月	同比增减幅	开机率
河南	122000	174000	-29.89%	110000	10.91%	26.75%
山东	1261400	921900	36.83%	1258000	0.27%	51.53%
华东	1382700	1324900	4.36%	1659100	-16.66%	52.55%
广东	920100	665900	38.17%	843800	9.04%	46.82%
广西	592000	465000	27.31%	504400	17.37%	44.54%
东北	623000	711000	-12.38%	753500	-17.32%	38.10%
华北	948500	828500	14.48%	829300	14.37%	61.99%
福建	305000	173700	75.59%	332800	-8.35%	40.34%
川渝	307500	258500	18.96%	261000	17.82%	58.57%
两湖	145000	165800	-12.55%	183000	-20.77%	48.33%
全国	6607200	5689200	16.14%	6734900	-1.90%	48.67%

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%。

国内大豆进口月度对比（万吨）



数据来源：钢联数据

图 11 国内大豆进口月度对比（万吨）

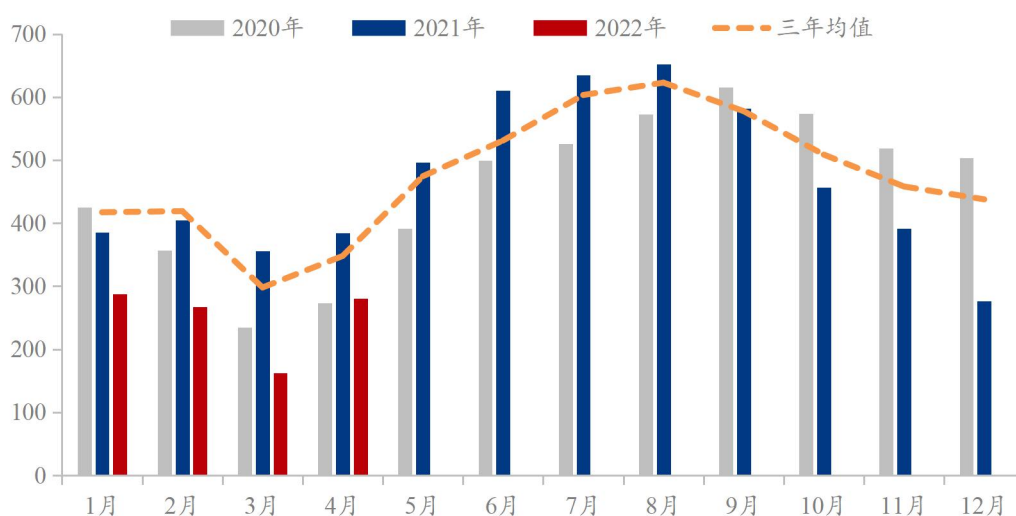
据Mysteel农产品团队初步统计，2022年4月份国内主要地区油厂进口大豆到港量共130船，共计约845万吨（本月船重按6.5万吨计）。其中华东地区（含沿江地区）38.5船约250.25万吨；山东地区（含河南）27船约175.5万吨；华北地区19.5船约126.75万吨；东北地区10船约65万吨；广西地区12船约78万吨；广东地区

16 船 104 万吨；福建地区 7 船约 45.5 万吨。

3.5 大豆库存情况

随着巴西大豆逐步到港国内，叠加国储大豆拍卖双向流入市场，油厂开机连续回升，此前缺豆现象缓解，大豆供应充沛，大豆库存增加。据 Mysteel 农产品团队统计数据，截止 4 月底，国内油厂大豆库存为 280.5 万吨，较 3 月底增加 118.52 万吨，较去年 4 月底减少 103.55 万吨。

国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

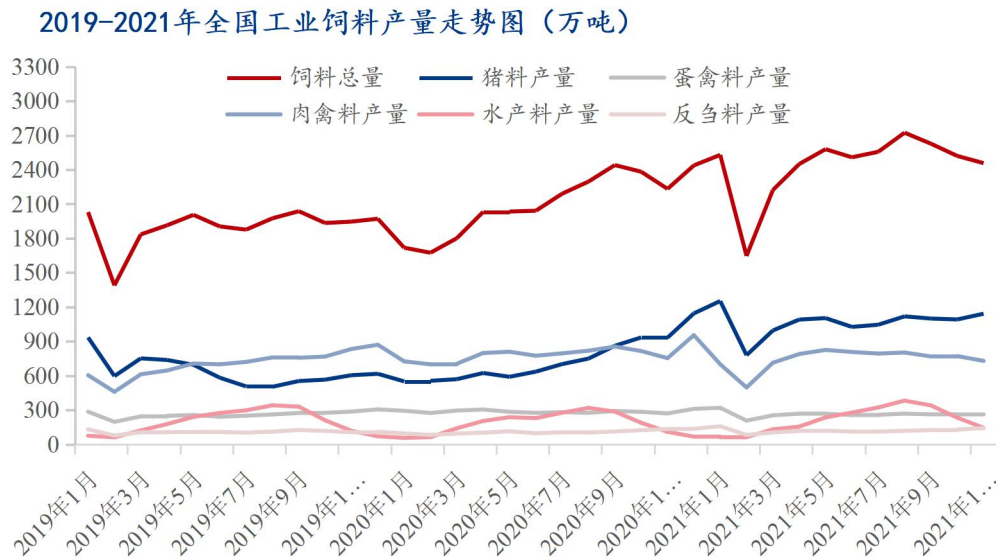


数据来源：钢联数据

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 3 月，全国工业饲料总产量 2336 万吨，环比增长 18.3%，同比增长 2.4%。从品种看，猪饲料产量 1011 万吨，环比增长 9.3%，同比下降 2.2%；蛋禽饲料产量 262 万吨，环比增长 13.0%，同比增长 0.1%；肉禽饲料产量 730 万吨，环比增长 19.1%，同比增长 0.7%；水产饲料产量 185 万吨，环比增长 130.9%，同比增长 42.9%；反刍动物饲料产量 125 万吨，环比增长 18.2%，同比增长 17.2%。

2022 年一季度，全国工业饲料总产量 6720 万吨，同比增长 3.1%。其中，猪饲料产量 3137 万吨，同比增长 1.2%；肉禽、水产、反刍动物饲料产量分别为 1995 万吨、352 万吨、376 万吨，同比分别增长 2.9%、37.2%、7.9%；蛋禽饲料产量 788 万吨，同比下降 0.6%。

4.2 油厂豆粕成交及提货量

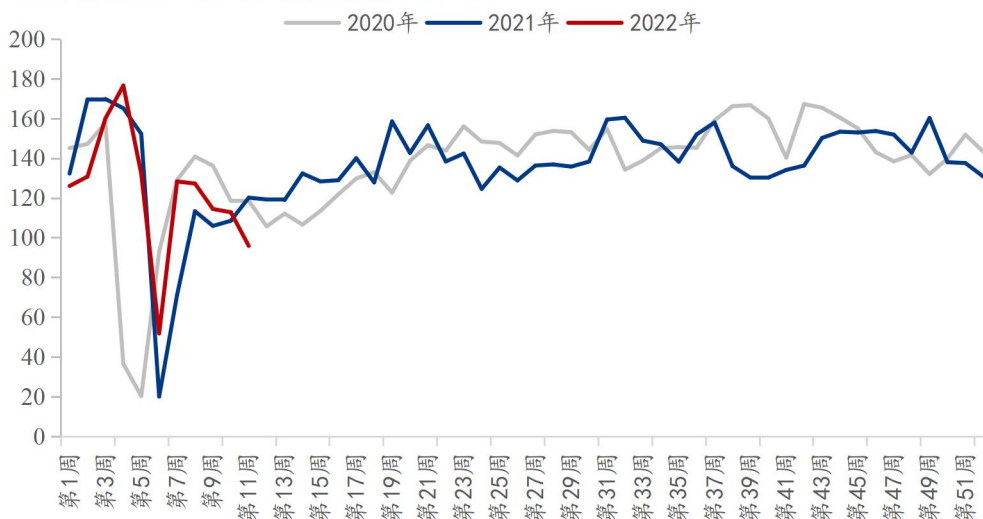
国内豆粕月度成交量 (万吨)



数据来源：钢联数据

图 14 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

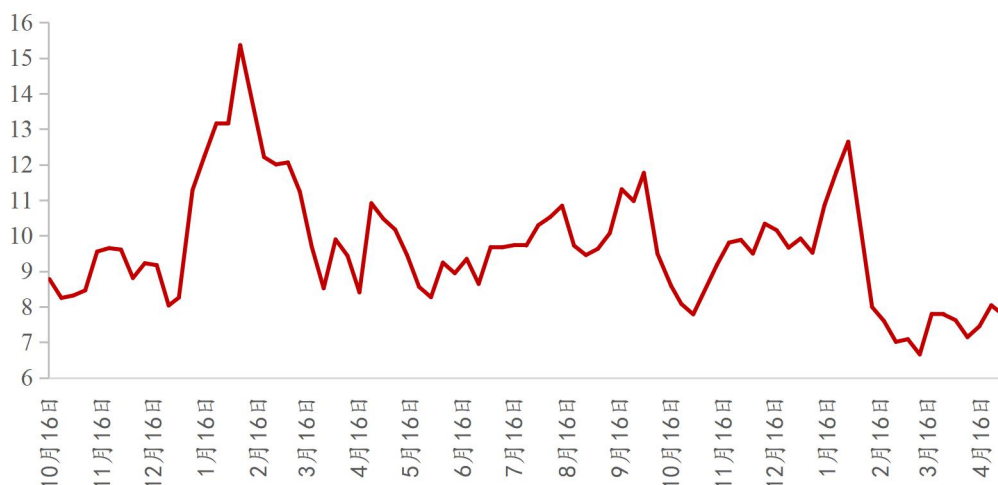
图 15 国内主要油厂豆粕周度提货量 (万吨)

4月国内市场豆粕市场成交一般，月内共成交172.66万吨，环比减少36.98万吨，减幅17.64%；同比增加122.38万吨，增幅41.48%，其中现货成交102.54万吨，远月基差成交70.12万吨。4月国内主要油厂豆粕提货量415.35万吨，环比减少34.92

万吨，减幅 7.76%。本月油厂豆粕市场成交一般，主要是因为连粕现货价格仍处于高位，虽然现货价格小幅下但调整体价格依旧偏高，日短线在 4000 点附近波动，中下游企业补货情况仍以随采随用为主；4 月第一周油厂成交惨淡，以现货成交为主，主要受 USDA 种植意向报告影响，盘面随之下调，但中下游企业心态“买涨不买跌”，使得油厂成交转淡；4 月第二周油厂成交转好，主要以现货和 5 月以及 6-7 月的基差成交为主，受国内新冠疫情影响，油厂现货价格依旧坚挺，国内饲料企业备货平均时间一般在一周左右，这周下游企业逢低补库。4 月第四周，受国内油厂 5 月大豆到港增加等影响，现货价格继续下调，饲料企业多以执行前期合同为主，整体成交又转淡。4 月份整体提货量较上个月小幅下调，随着油厂大豆到港增加，国内大豆供应增加，油厂开机率提高，现货价格继续下行，饲料企业备货以随采随用为主，逢低补库为主，预计 5 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

全国饲料企业库存天数变化



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

	4月29日	3月29日	增减	幅度
广东	6.21	5.65	0.56	9.91%
鲁豫	6.13	6.96	-0.83	-11.93%

江苏	7	7.59	-0.59	-7.77%
广西	7.62	6.08	1.54	25.33%
四川	12.8	12.4	0.4	3.23%
福建	8.98	6.18	2.8	45.31%
两湖	10.93	10.61	0.32	3.02%
华北	4.82	5.01	-0.19	-3.79%
东北	9.97	10.03	-0.06	-0.60%
全国	7.77	7.62	0.15	1.97%

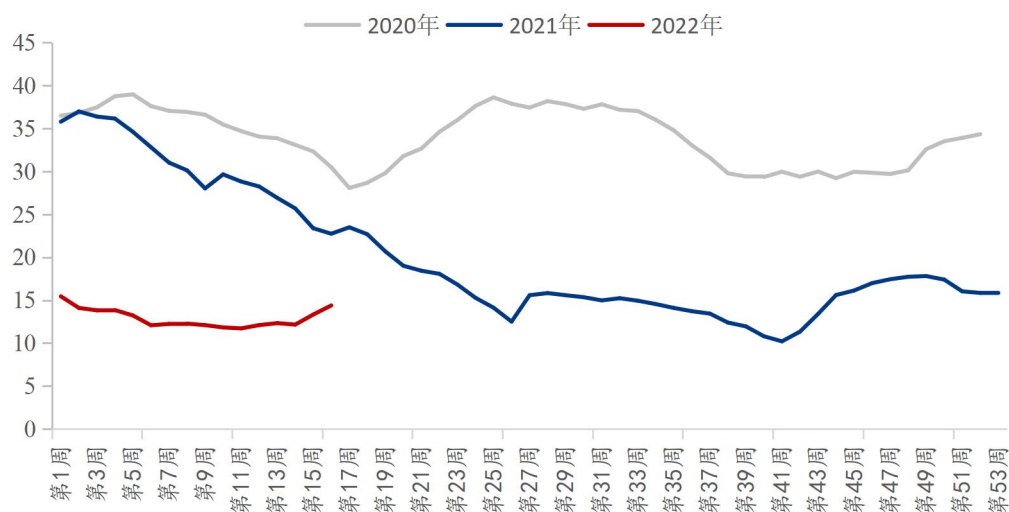
数据来源：钢联数据

据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2022 年 4 月 29 日当周（第 17 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.77 天，较 3 月 29 日增加 0.15 天，增幅 1.97%，饲料企业库存天数整体较上个月小幅增长。本月连粕期价高位震荡运行，险守 4000 元/吨关口，油厂供应增加，下游饲料企业采购心态一般。

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，油厂大豆和豆粕库存充足，在现货价格疲软的情况下，虽然五一假期对需求有小幅提振，但整体影响有限。5 月份油厂大豆到港量大，豆粕现货有进一步回调的压力。

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）



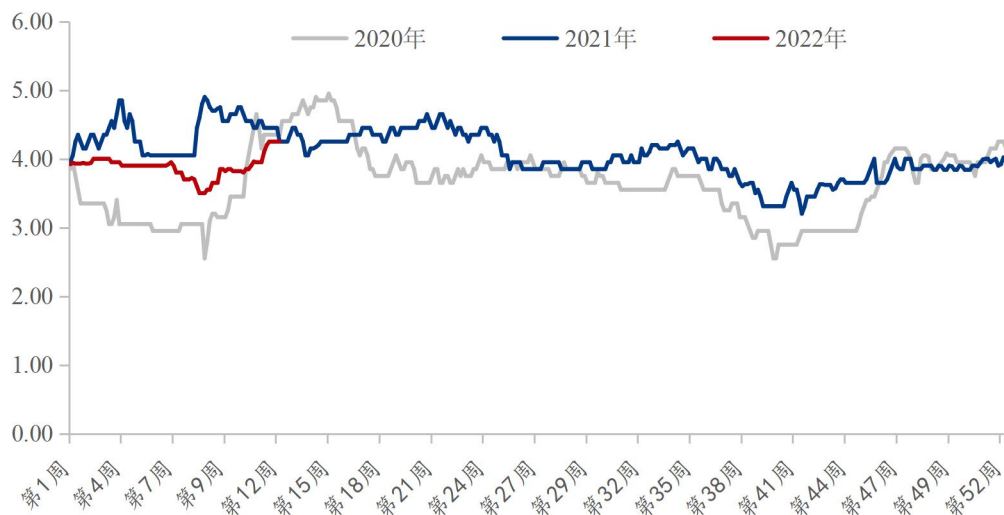
数据来源：钢联数据

图 17 全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

4月生猪出栏均价为13.11元/公斤，较上月上涨1.14元/公斤，环比上涨9.52%。本月猪价大幅上涨，上半旬行情平稳运行、猪价窄幅震荡；而月末猪价涨幅较大，虽大涨后走势跌宕起伏，但整体重心仍明显上移。主要是市场产能调减预期有所增加，业者多预估社会场产能大幅去化，仔猪补栏及育肥积极性提升明显。月内多地新冠疫情出现反复，市场整体贸易流通限制较大，生猪运输量减少；成本方面持续承压，养殖端减量推涨情绪较强，导致市场短期供应偏紧，猪价回升态势迅猛。猪价大涨后，终端产品价涨量少，压价情绪使猪价放缓抬升步伐。当前月度轮换之际，养殖企业整体出栏节奏偏缓，价格行情仍偏强运行；但五一假期消费恢复难及预期，后市价格仍有下跌调整，预计下月猪价整体水平仍偏强震荡。

4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

国内大肉食毛鸡均价走势图（元/斤）



数据来源：钢联数据

图 18 国内大肉食毛鸡均价走势图（元/斤）

4月上半程大肉食毛鸡阶段持稳后持续上行，快速攀升至年内高点，下半月开始整体持稳。月内大肉食毛鸡棚前均价4.46元/斤，较上月上涨0.56元/斤，环比涨幅14.36%，同比涨幅3.72%。本月市场鸡源不足，叠加各方看涨情绪烘托推涨，以上海市场集采为导火索，毛鸡价格一周内被连续推涨，涨至年内高点。后续出栏毛鸡进入新冠疫情造成的空档期，与消费疲弱因素博弈相持下，毛鸡价格下半月高位持稳，涨跌两难。

第五章 相关替代品种情况分析

5.1 豆粕、菜粕价差分析

广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

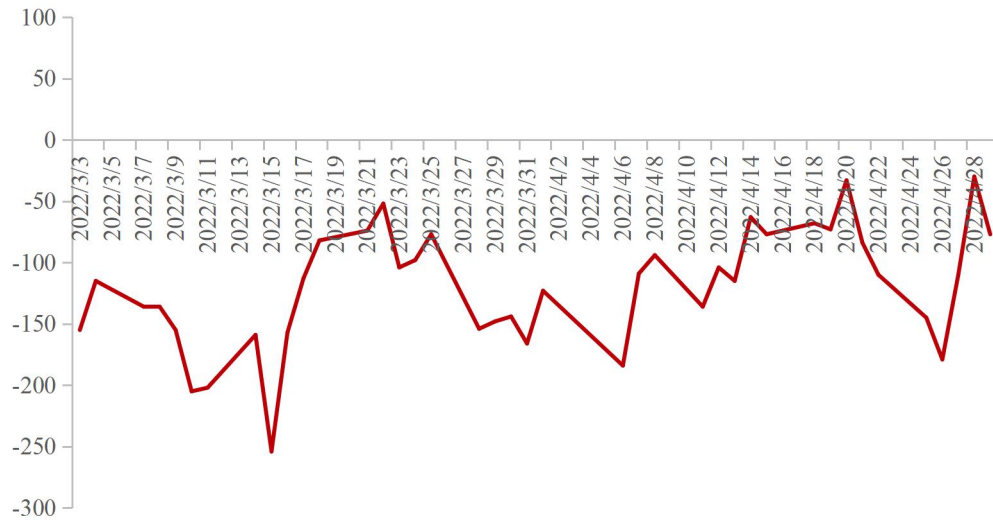
图 19 广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）

本月广西豆菜粕价差继续缩小，截止 4 月 29 日广西地区豆菜粕现货价差为 380 元/吨，较 3 月 31 日缩小 130 元/吨。本月菜粕盘面都呈现了冲高回落的态势，豆粕震荡运行。展望后市，广西地区油厂 5 月份大豆船期充足（13 船），区域豆粕供应趋于宽松，因此豆粕现货弱势运行。菜粕方面，目前沿海油厂的菜籽开机率处于历史低位，叠加后续菜籽到港量较少，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 6-7 月船期盘面压榨毛利较上月大幅上调 89 元/吨，美湾大豆 6-7 月船期盘面压榨毛利上调 17-64 元/吨，主要是受助于本月升贴水报价走低。油脂大幅上涨使得国内盘面相对外盘更为强势，榨利有所修复。但目前工厂远月船期对盘面榨利依旧较差，工厂买船积极性不佳。USDA 最新出口销售数据显示，4 月 14 日当周，美国大豆对华出口装船 294008 吨大豆，较上周减少 29.21%；近四周累计出口装船 149.9987 万吨。

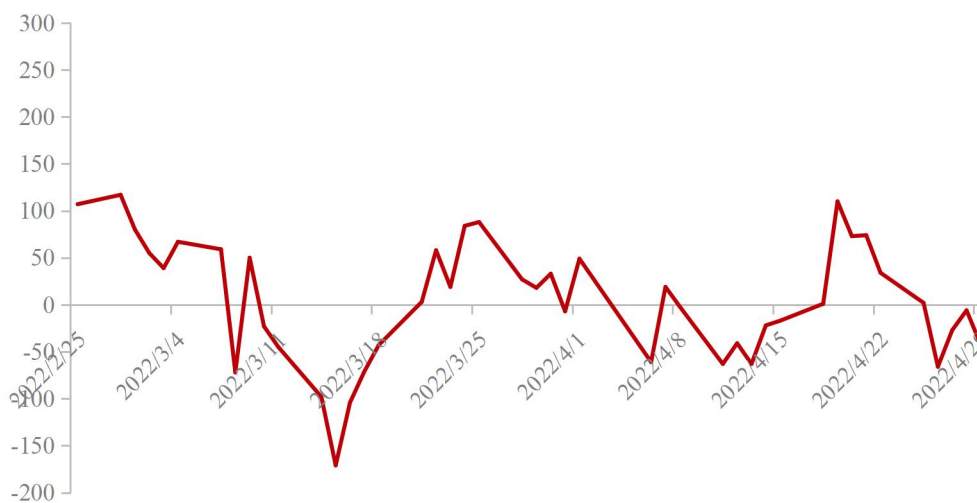
巴西大豆6月船期压榨毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 19 巴西大豆 6 月船期压榨毛利（元/吨）

美湾大豆11月船期压榨毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 20 美湾大豆 11 月船期压榨毛利（元/吨）

第七章 下月豆粕行情展望

1、5 月份的 CBOT 大豆期价或以震荡运行为主，暂较难看到大涨大跌的基础。其主要原因：5 月份影响 CBOT 大豆期价的主要矛盾点在美国大豆方面，5 月份美国大豆

播种继续推进，从目前的天气来看，暂未看到明显不利于大豆种植的天气情况，因此在对美国大豆天气炒作未展开的前提下 CBOT 大豆期价缺乏大涨基础。而下方又不支持大跌的原一方面因在于南美大豆减产之后，美国大豆出口环境更为有利，叠加国内大豆压榨需求仍较为旺盛，对 CBOT 大豆期价构成支撑；一方面以及新作大豆播种方面，在消化 3 月底的预估种植面积高达 9095 万英亩之后，市场将密切关注这一数量的大豆种植面积能否实现，因此短期来看缺乏大的做空力量。

2、5 月份连粕 M09 期价或延续震荡运行趋势，同样暂较难看到大涨大跌的机会。连粕期价大涨与否主要看外围 CBOT 大豆是否开启大涨格局。而下方空间同样有限，前低一线 3800 点附近暂较难突破，主要在于后期国内 7-9 月进口大豆采购进度仍旧相对偏慢，且在人民币汇率贬值之后进口大豆成本上升，盘面空头力量相对较弱，短期来看这一矛盾较难化解。现货价格方面，据 Mysteel 农产品数据显示，5 月进口大豆预计到港量 940 万吨，压榨量预计 832 万吨，后期豆粕供给仍不断增加，短期对豆粕现货构成压制；但考虑到国内中下游企业 6-9 月手中基差合同较少的现实情况，5 月份豆粕现货价格不排除在触及阶段性底部后出现较为明显的抄底行为。

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