

豆粕市场 月度报告

(2023年7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7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	- 19 -
3.4 国内油厂大豆及豆粕库存情况	- 21 -

第四章 国内豆粕需求分析.....	- 23 -
4.1 油厂豆粕成交及提货量.....	- 23 -
4.2 饲料企业豆粕库存天数.....	- 25 -
4.3 商品猪价格走势分析.....	- 26 -
4.4 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 -

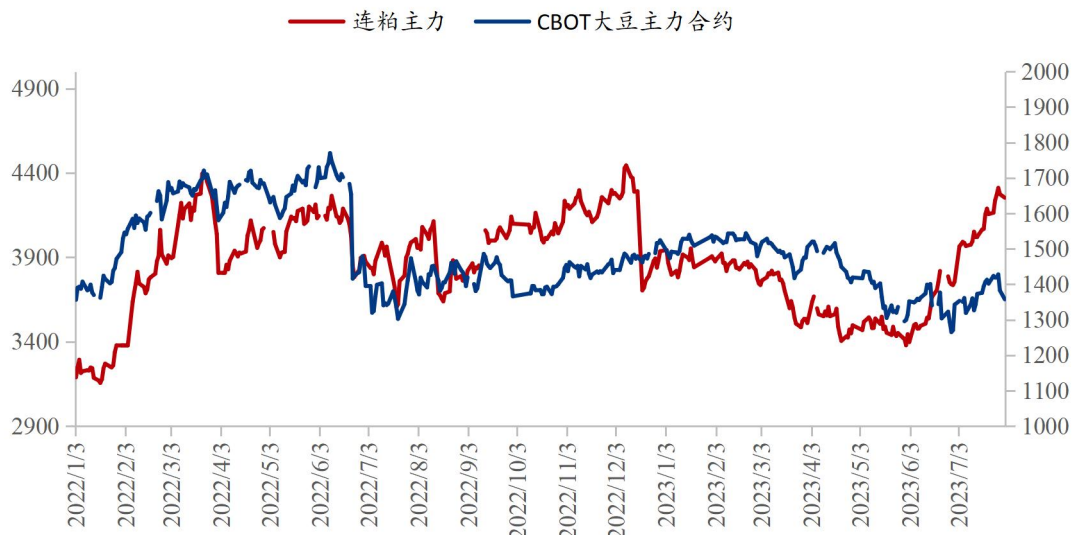
本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	美国大豆	截至 2023 年 7 月 23 日当周，美国大豆生长优良率为 54%，市场预期为 55%，此前一周为 55%，去年同期为 59%。
	阿根廷大豆	截至 7 月 12 日，阿根廷农户预售了 1134 万吨 2022/23 年度大豆，农户累计销售了 3686 万吨 2021/22 年度大豆，低于去年同期的 4117 万吨。农户预售 49 万吨 2023/24 年度大豆，低于去年同期的 78 万吨。
	国内大豆进口	Mysteel 数据显示 8 月进口大豆到港量预计 940 万吨，9 月进口大豆到港量预计 600 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 7 月，全国油厂大豆压榨量为 837.97 万吨，较上月增加了 26.42 万吨，增幅 3.26%。
需求	豆粕成交及提货	7 月国内市场豆粕成交火爆，截止到 7 月 28 日，月内共成交 727.975 万吨，环比增幅 59.95%。截止到 7 月 28 日，国内主要油厂豆粕提货量 338.163 万吨，环比减幅 3.35%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2023 年 7 月 28 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 8.65 天，较 2023 年 6 月 30 日增加 1.34 天，增幅 15.44%。
	商品猪价格	7 月生猪出栏均价为 14.33 元/公斤，较上月上涨 0.19 元/公斤，环比上涨 1.34%，同比下跌 34.83%。
	肉禽、鸡蛋价格	7 月份全国白羽肉鸡棚前均价为 4.15 元/斤，较上月下滑 0.20 元/斤，环比跌幅 4.60%；7 月鸡蛋主产区均价 4.24 元/斤，较上月上涨 0.10 元/斤，主销区均价均价 4.26 元/斤，较上月上涨 0.13 元/斤。
替代品	豆、菜粕价差	本月广西豆菜粕现货价差扩大，截至 7 月 31 日广西市场豆菜粕现货价差为 640 元/吨，较 6 月 30 日走扩 130 元/吨。
价格	一口价	本月国内豆粕现货价格明显上涨，油厂主流价格在 4310-4580 元/吨，较上月上涨 330-470 元/吨。
	基差	7 月沿海区域现货基差价格继续下调，月均现货基差价格约 120-240 元/吨，较 6 月下调 62-87 元/吨。
观点		进入 8 月份，美国大豆产区的降雨将对新作产量影响依旧重要，且大豆产量有望从朦胧走向清晰。

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 7 月 31 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1357.75 美分/蒲，月涨 15.25 美分/蒲，月涨幅为 1.13%。纵观整个 7 月 CBOT 期价整体高位运行，直至月底回落，基本上可以分为两个阶段，第一阶段为月初至 26 日的单边上涨，第二阶段为月底自 27 日之后的震荡下行；具体来看，其一月初 CBOT 围绕美国 USDA6 月种植面积意向报告和季度库存报告，因报告出现超预期下调，2023/24 年度美国大豆种植面积预计为 8350 万英亩，而 3 月底种植面积预估是 8750 万英亩，差值高达 400 万英亩，为美豆供应偏紧奠定基础，7 月 USDA 供需报告对于美豆单产并未做任何调整；其二进入 7 月份以来，7-8 月份是美豆生长关键期，美豆中西部作物带仍然受高温和干旱天气影响，市场担忧美豆在此影响下产量下调，美国大豆优良率虽然预期在改善，但仍是 2019 年同期以来最低水平，且为 2012 年大旱之年以来第二低水平，美豆天气因素助推美豆持续走高，盘中高点触及 1435 美分/蒲；其三宏观层面美联储加息，美元走软提振大宗商品，加上地缘事件驱动，引发对全球粮食安全的担忧，谷物期货大涨带动美豆走高；其四美豆需求端利好，美豆出口销售增加，CBOT 大豆单边上涨；第二阶段美豆跌破 1400 美分/蒲，究其原因来看，主要一方面是临近月底，资金撤退令美豆回落，另一方面是中西部作物天气或将改善，天气预报显示，未来中西部作物带大部

分地区气温较凉爽并有降雨，另外来自南美巴西大豆出口的竞争压力。

截至7月31日，连盘豆粕主力合约M09报收于4253元/吨，月涨497元/吨，月涨幅13.23%；纵观整个7月的连粕走势，连粕M09连续上涨，价格重心不断上移，整体可以分为两个阶段，第一阶段为月初7月3日至7月27日的单边连续上涨，第二阶段为月底自7月28日开始回落。具体来看，7月3日当日连粕大涨，主力合约上涨6.19%，主力合约M09封死涨停板，其余合约也同样出现涨停情况，主要还是跟随美豆上涨，因美豆报告超预期下调引发市场对美豆产量的担忧，预期美豆供应偏紧之下，连粕大幅上涨；另外整个7月以来，国内资金较为活跃，多头不断增仓，加上国内7月国内需求有所好转，下游成交火爆，终端按需补库，油厂库存整体不高，挺价意愿较强，M09连创新高；第二阶段28日主力合约M09跌破4300元/吨关口，一方面跟随美豆下行之外，另一方面M09出现减仓情况，截至7月31日M09持仓122.77万手，日减仓5.45万手。

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	2023-7-31	2023-6-30	2022-7-31	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	4440	4030	4260	410	180	10.17%	4.23%
华北	4390	3920	4220	470	170	11.99%	4.03%
山东	4350	3880	4180	470	170	12.11%	4.07%
河南	4440	4010	4240	430	200	10.72%	4.72%
华东	4310	3920	4150	390	160	9.95%	3.86%
广东	4430	3990	4160	440	270	11.03%	6.49%
广西	4400	4070	4150	330	250	8.11%	6.02%
福建	4450	4070	4130	380	320	9.34%	7.75%
两湖	4450	4000	4250	450	200	11.25%	4.71%
西南	4580	4210	4390	370	190	8.79%	4.33%

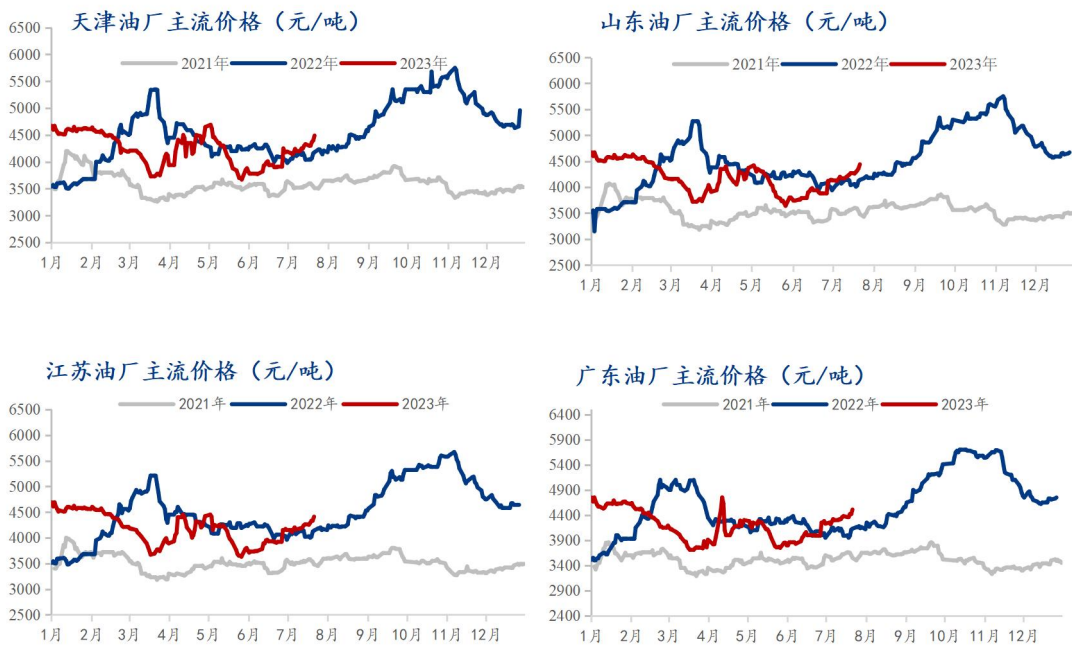
数据来源：钢联数据

本月国内豆粕现货价格明显上涨，油厂主流成交价格在4310-4580元/吨，较上月上涨330-470元/吨。月初开始美国农业部报告超预期下调种植面积和季度库存，叠加大豆优良率继续下滑大幅提振大豆期价。月中美豆持续走高，因担心美豆供应趋紧，以及主产区天气情况较往年更干燥可能损害收成，中西部作物带在未来两周和8月可

能出现更加炎热干燥的天气，这引发市场担忧大豆产量可能会进一步下降。近期作物报告显示，美豆优良率 55%，高于市场预期的 53%，但仍是 2019 年同期以来最低水平。月末美豆主力合约震荡上涨，受助于美元走软，以及美国农业部称美国大豆出口至未知目的地的消息。美联储加息至 16 年以来的最高水平，因美国通胀依然处于高位。此外，美豆主产区降水预报好于预期，限制期价上涨空间，目前高温环境限制作物生长潜力。最后两天美豆高位回调，因遭遇技术抛售，美国大部分地区的炎热天气将会缓解，或有利大豆作物生长，市场的关注点也将聚焦于 8 月报告对美豆单产的调整上。国内现货方面，月初国内豆粕期价跟随外盘走势为主。油厂开机压榨虽有所下滑，豆粕供应压力缓解，工厂豆粕库存出现下降，下游企业按需补库。月中大豆进口成本随之走高，成本影响下，豆粕价格随盘走高，但是现货价格涨势弱于盘面，但仍维持高位震荡，油厂挺价均提振价格上涨。月末连粕突破 4300 元/吨关口，豆粕现货也应声上涨，国内进口大豆到港供应充足，工厂开机维持高位，但下游需求增加提货积极，部分地区累库情况继续缓慢，出现供需两旺的景象。

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保守。本月现货价格涨幅最大是山东市场，由于山东油厂目前开机与豆粕库存整体处于相对较低水平，支撑现货挺价，叠加地区下游需求转好购销活跃积极，豆粕现货价格明显强于国内其他地区。

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

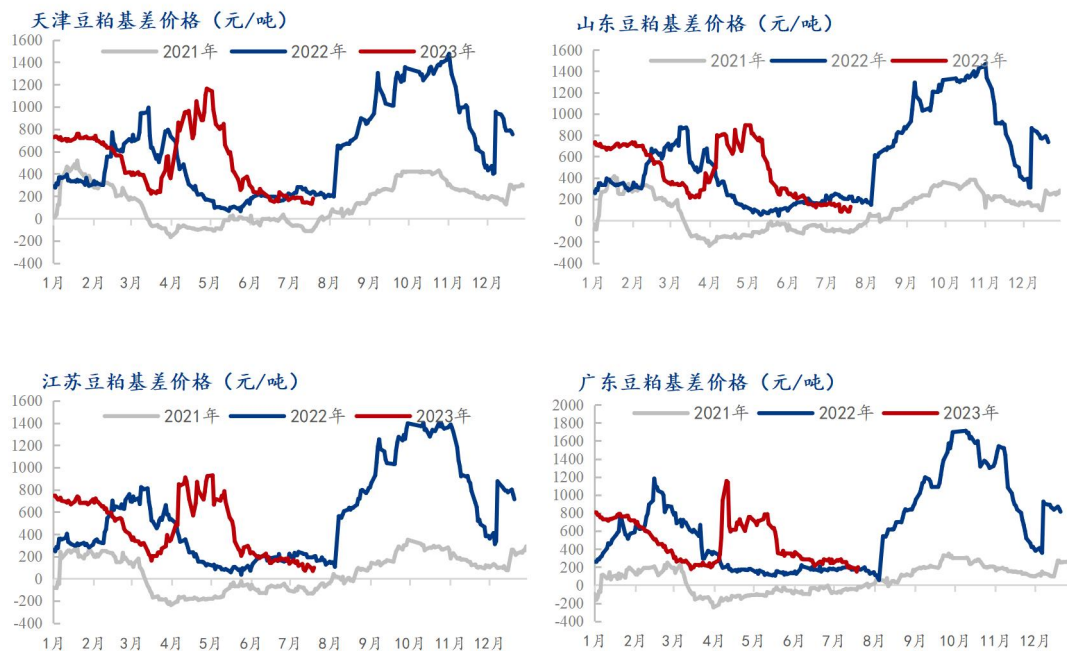
表 2 沿海主要区域豆粕基差价格对比表

单位：元/吨

豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东	
2023年7月	4099	173	130	127	234
2023年6月	3610	244	217	206	296
2022年7月	3889	216	197	197	182
环比	489	-71	-87	-79	-62
同比	210	-43	-67	-70	52

数据来源：钢联数据

7月沿海区域现货基差价格继续下调，月均现货基差价格约120-240元/吨，较6月下调62-87元/吨。7月连盘豆粕价格走势偏强，受国外CBOT大豆天气炒作提振，如7月19日连盘豆粕出现大幅增仓，将期价推上了新高点；而现货端，国内油厂开机持续回升，部分油厂出现胀库停机现象，豆粕供给整体充足，现货价格涨势较缓，使得基差逐步缩窄。从月度而言，南北方现货基差价格差距较上月扩大，目前南方高于北方。预计8月基差价格或偏弱运行。



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

7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	102.9	405.31	166.57	330.25	384.51	169.29	120.98	21.85%
	2022/23	99.14	369.72	165.81	311.2	362.84	168.93	102.9	19.35%
		3.76	35.59	0.76	19.05	21.67	0.36	18.08	2.49%
美国	2023/24	6.95	117.03	0.54	62.6	66.01	50.35	8.16	7.01%
	2022/23	7.47	116.38	0.68	60.42	63.69	53.89	6.95	5.91%
		-0.52	0.65	-0.14	2.18	2.32	-3.54	1.21	1.10%
阿根廷	2023/24	17.55	48	5.7	36.25	42.95	4.6	23.7	49.84%
	2022/23	23.9	25	8.7	30	36.25	3.8	17.55	43.82%
		-6.35	23	-3	6.25	6.7	0.8	6.15	6.02%
巴西	2023/24	33.05	163	0.45	55.75	59.7	96.5	40.3	25.80%
	2022/23	27.6	156	0.25	53	56.8	94	33.05	21.92%
		5.45	7	0.2	2.75	2.9	2.5	7.25	3.88%
中国	2023/24	36.77	20.5	99	95	118	0.1	38.17	32.32%
	2022/23	30.32	20.28	99	91	112.7	0.13	36.77	32.59%
		6.45	0.22	0	4	5.3	-0.03	1.4	-0.27%

数据来源：钢联数据

USDA 在 7 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。南美方面，巴西 23/24 年度大豆产量 7 月预估持平于 6 月预估为 1.63 亿吨；巴西 22/23 年度大豆产量预估为 1.56 亿吨，同样持平于 6 月预估。阿根廷 23/24 年度大豆产量预估为 4800 万吨；巴西 23/24 年度大豆出口预估为 9650 万吨仍是持平于 6 月预估；22/23 年度大豆出口预估较 6 月预估的 9300 万吨上调 100 万吨至 9400 万吨。阿根廷 23/24 年度大豆出口预估为 460 万吨；22/23 年度大豆出口预估为 380 万吨，同样持平于 6 月预估。整体看南美的调整比较有限，仍维持丰产预期，不过小幅上调了阿根廷大豆的压榨及出口，致其期末库存小幅下滑。

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 6月	2023/24 7月	月度变化
	单位：百万英亩				
种植面积	87.2	87.5	87.5	83.5	-4
收割面积	86.3	86.3	86.7	82.7	-4
	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	230	255	25
产量	4465	4276	4510	4300	-210
进口	16	25	20	20	0
总供应	4738	4576	4760	4575	-185
压榨	2204	2220	2310	2300	-10
出口	2152	1980	1975	1850	-125
种用	102	97	101	101	0
残值	6	23	25	25	0
总需求	4464	4320	4411	4276	-135
期末库存	274	255	350	300	-50
库存消费比	6.14%	5.90%	7.93%	7.02%	-0.92%

数据来源：钢联数据

单看7月美国大豆平衡表，其中美国23/24年度大豆单产预估意外持平于6月为52.00蒲式耳，收割面积从6月预估的8670万英亩调低为8270万英亩，产量预估为43.00亿蒲式耳，较6月预估的45.10亿蒲式耳下降了2.1亿英亩，大豆期末库存预估为3.00亿蒲式耳。美国23/24年度大豆出口预估较6月的19.75亿蒲式耳下调至18.50亿蒲式耳。美国23/24年度大豆压榨量同样下调了0.1亿蒲式耳到23.00亿蒲式耳；22/23年度大豆压榨量预估为22.20亿蒲式耳，持平于6月。

2.2 全球大豆种植情况

美豆方面，美国农业部（USDA）每周作物生长报告显示，截至7月23日当周，美国大豆开花率为70%，去年同期为62%，此前一周期为56%，五年均值为66%；生长优良率为54%，市场预期为55%，此前一周期为55%，去年同期为59%。

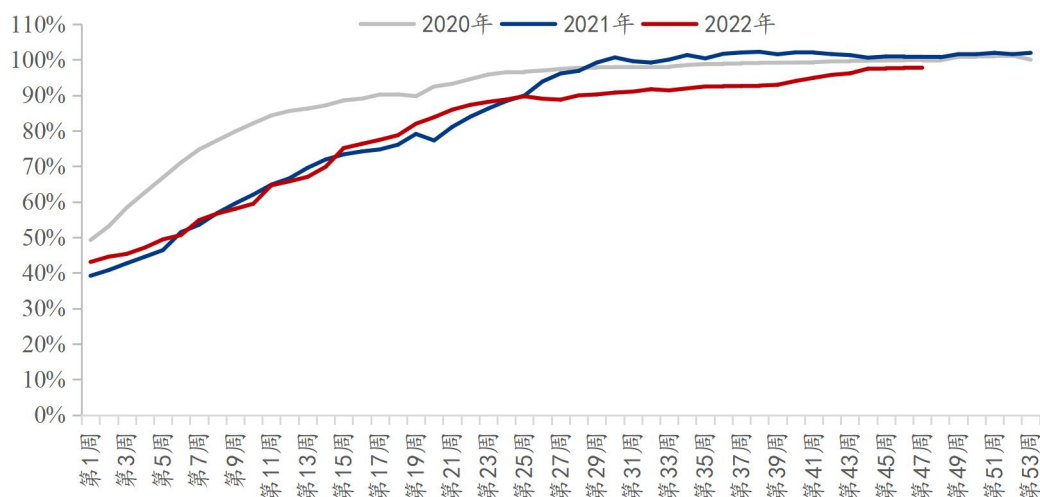
阿根廷方面，阿根廷农业部表示，阿根廷农户销售大豆的步伐迟缓，因为有传言称政府考虑推出第四轮大豆美元项目。截至7月12日，阿根廷农户预售了1134万吨2022/23年度大豆，农户累计销售了3686万吨2021/22年度大豆，低于去年同期的4117万吨。农户预售49万吨2023/24年度大豆，低于去年同期的78万吨。

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，7月20日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增19.85万吨，较之前一周增加222%，较前四周均值增加73%，市场此前预估为净增5.0万吨至净增40.0万吨。美国下一市场年度大豆出口销售净增54.46万吨，市场此前预估为净增30.0万吨至净增80.0万吨。美国大豆出口装船为37.96万吨，较之前一周增加117%，较此前四周均值增加74%，其中，向中国大陆出口装船0.51万吨。美国当前市场年度大豆新销售31.74万吨。美国下一市场年度大豆新销售54.47万吨。

截至7月20日当周，美国22/23年度累计出口大豆5015.93万吨，较去年同期减少320.95万吨，减幅为6.01%；USDA在7月份的供需报告中预计2022/23美豆年度出口5389万吨，目前完成进度为93.08%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）



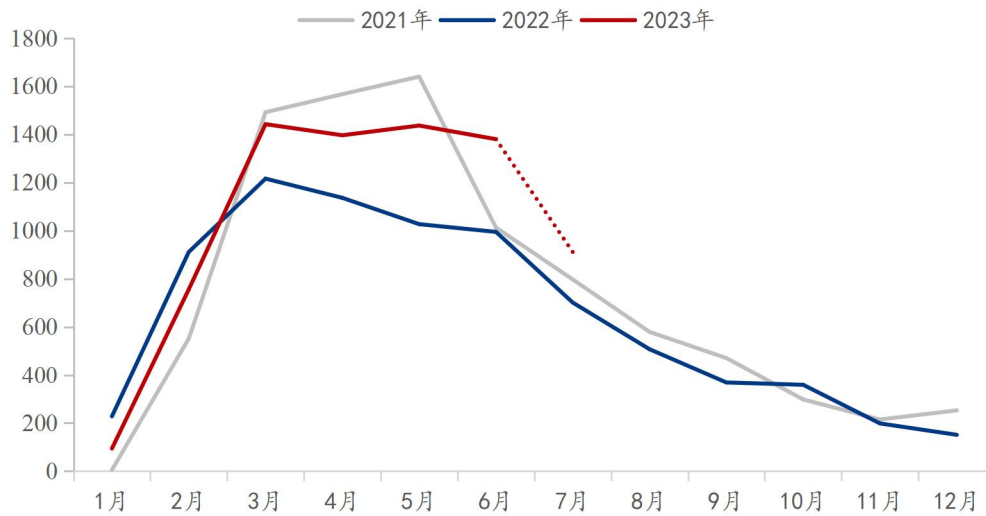
数据来源：钢联数据

图4 美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）

外电7月25日消息，巴西全国谷物出口商协会(Anec)预计巴西7月大豆出口量预计升至911万吨，上周公布的预估值为880万吨。作为对比，今年6月份的出口量为1380万吨，去年7月份出口量为700.9万吨。

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

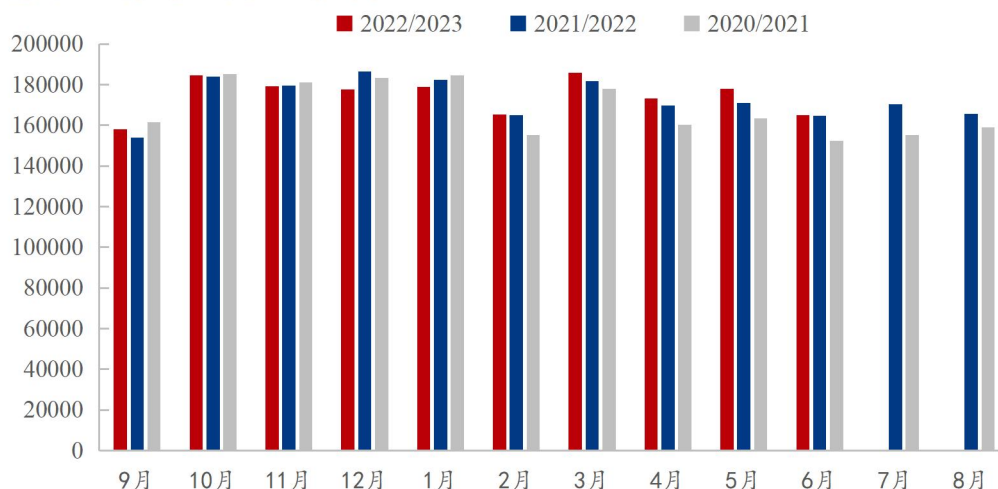
图 5 巴西大豆月度出口走势（万吨）

2.4 全球主要国家大豆压榨情况

美国全国油籽加工商协会（NOPA）7月17日发布的6月份压榨数据显示，6月份大豆压榨量低于预期，降至9个月来的新低。NOPA的会员企业占到美国大豆压榨量的95%份额。6月份协会会员企业压榨大豆1.65023亿蒲，比5月份的1.77915亿蒲减少7.2%，创下2022年9月以来的最低值。今年6月份的大豆压榨量比去年6月份的1.64677万蒲增加0.2%，但低于2020年6月创下的历史纪录。报告出台前，分析师们预计6月份压榨量为1.70568亿蒲，预测范围为1.6558亿蒲到1.72763亿蒲，中位数为1.7140亿蒲。分析师表示，由于厂家赶在秋季大豆收获上市前维护检修，导致上个月的压榨放缓。此外，由于长期存在的设备问题或其他问题，一些工厂无法按计划重新启动生产，进一步削弱了压榨量。

豆油库存低于预期，截至6月30日，NOPA会员企业的豆油库存为16.90亿磅，创下7个月低点，低于5月底的18.72亿磅，也低于2022年6月底的17.67亿磅。报告出台前，分析师们平均预期6月底的豆油库存为18.16亿磅，预测范围为17.50亿至19.16亿磅，中位数为18.25亿磅。

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）

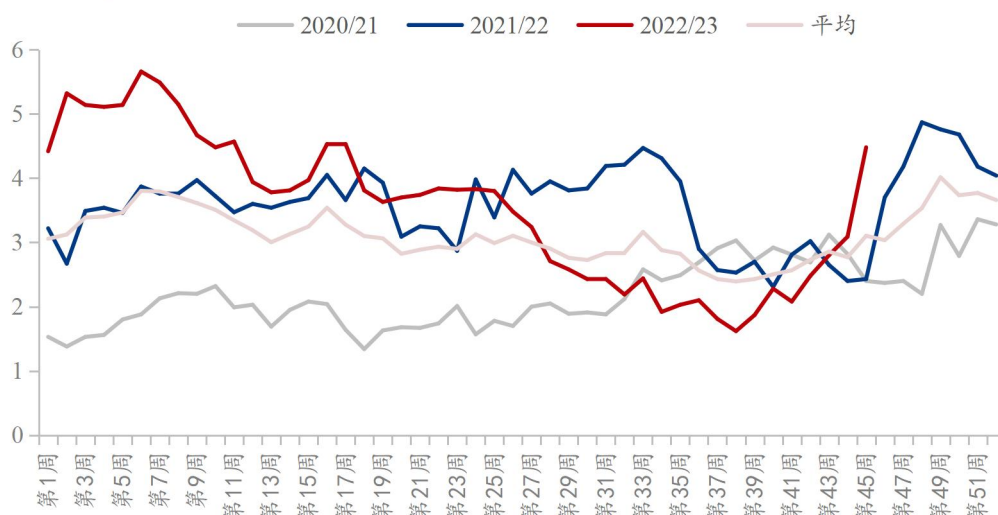


数据来源：钢联数据

图 6 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

7月份，美国大豆压榨利润大幅提高。截至2023年7月21日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳4.48美元，前一周为3.09美元/蒲式耳，去年同期为2.43美元/蒲式耳。目前美国大豆周度压榨保持丰厚利润，预计在6月大豆压榨厂检修完毕后，7月美国国内大豆压榨量将继续回升。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



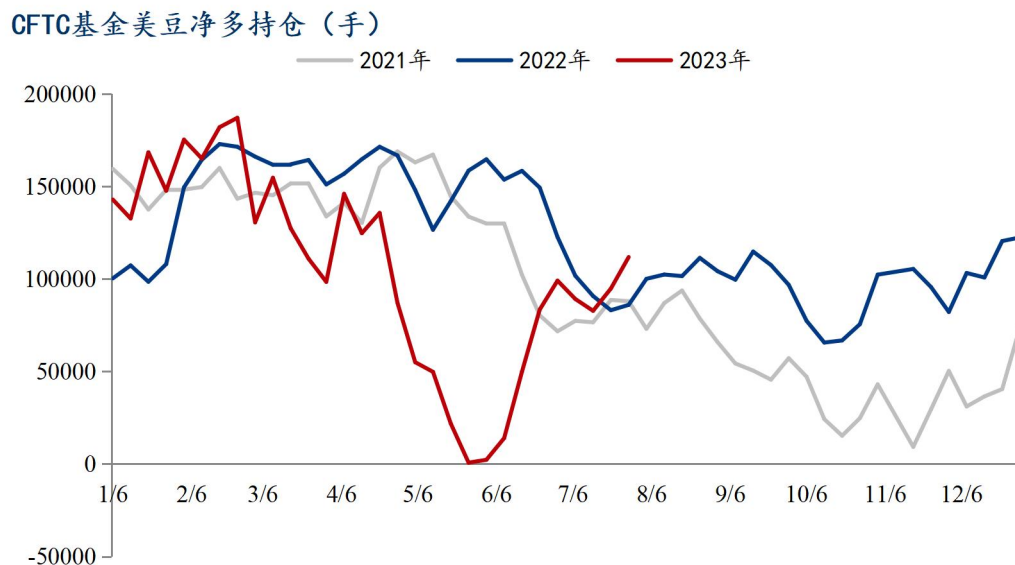
数据来源：钢联数据

图 7 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

7月21日消息，阿根廷植物检疫部门SAGyP公布的数据显示，阿根廷6月大豆压榨量总计为300万吨，低于上年同期的390万吨，但位于市场预估区间内。

2.5 CFTC 基金持仓

截至7月25日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为11.8万手，环比前一周增加1.7万手，增幅18%；同比增加2.58万手，增幅30%。CFTC管理基金净多持仓在7月25日那周继续增加，令当周的CBOT大豆主力合约期价维持偏强走势，但并未迎来突破。随着时间的推移，针对美国大豆产区天气市交易的题材热度将逐步下降，接下来关注投机多头资金是否逐步撤离。



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	14	614	32	5.21%
2023年6月	641	32	0	13	589	71	12.08%
2023年7月	662	71	0	10	645	78	12.09%
2023年8月	676	78	0	7	667	80	11.99%
2023年9月	650	80	0	2	678	50	7.37%
2023年10月	520	50	0	2	542	26	4.80%

数据来源: 钢联数据

据 Mysteel 农产品监测数据显示, 7月油厂到港较为集中, 所以7月豆粕产量较6月继续增加21万吨至662万吨, 豆粕库存也继续累库至71万吨左右。表观消费为645万吨, 月环比增加56万吨, 增幅9.6%, 年同比增加37万吨, 增幅6%。豆粕库存虽小幅回升但由于豆粕消费同样有所增加, 致使7月库消比仅小幅走高0.01%至12.09%。7月除两广地区受停机影响其余区域供应整体充足, 但由于7-8月为美豆生长关键期, 7月主产区天气情况不及预期支持了国内豆粕现货价格高位震荡。

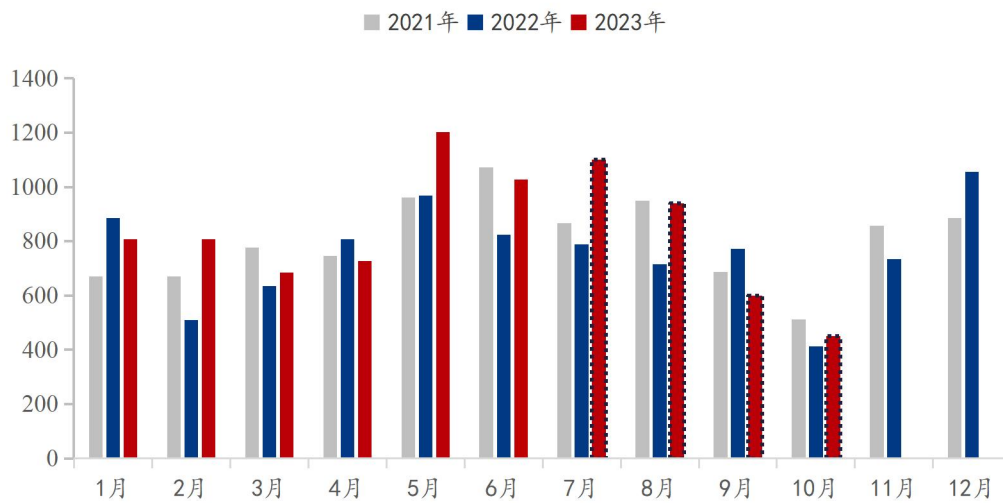
而8-10月份的预估数据, 从9月开始, 预计大豆到港将逐渐减少, 所以Mysteel农产品对豆粕产量的预估9月较8月调减26万吨至650万吨左右; 10月预估较9月减少130万吨至520万吨。8-9月份豆粕供应整体充足, 禽类养殖利润有所恢复, 且水产养殖处于旺季, 预计8-9月终端消费继续好转, 豆粕累库进度将有所放缓, 预估分别为80万吨和50万吨。库消比也将呈现下降趋势, 预估8-9月将下降至11.99%和7.37%。库销比的走低也意味着现货基差将有所走强。预计8月份全国的豆粕现货价格仍维持震荡运行的态势。

3.2 国内大豆进口情况

2023年6月份中国大豆进口量1027万吨, 同比去年增加202万吨, 同比增幅

24.5%；环比5月进口量减少175万吨，环比减幅14.6%。此外，2023年1-6月份进口大豆累计5258万吨，同比增加629万吨，增幅13.6%。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8月国内港口到港总计940万吨左右，9月600万吨，10月450万吨。8月份国内主要地区123家油厂大豆到港预估139.5船，共计约906.75万吨（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 (2023/7/27)

港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	963.867	1485.201
桑托斯港	1497.054	807.308
里奥格兰德港	525.059	1668.646
圣弗朗西斯科港	595.261	533.335
图巴朗港	343.467	630.25
巴卡雷纳港	260.979	69.218
阿拉图港	267.874	201.018
伊塔基港	1173.505	264
伊塔科蒂亚拉港		60
圣塔伦港		
合计	5627.066	5718.976

数据来源：钢联数据

目前南美大豆对华排船量减少。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到7月27日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为572万吨，较上一期（7月20日）减少34万吨。发船方面，截止到7月27日，7月份以来巴西港口对中国已发船总量为563万吨，较前一周增加148万吨。

截止到7月27日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）7月以来大豆对中国发船7万吨，与前一周保持不变。排船方面，截止到7月27日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆暂无排船计划。

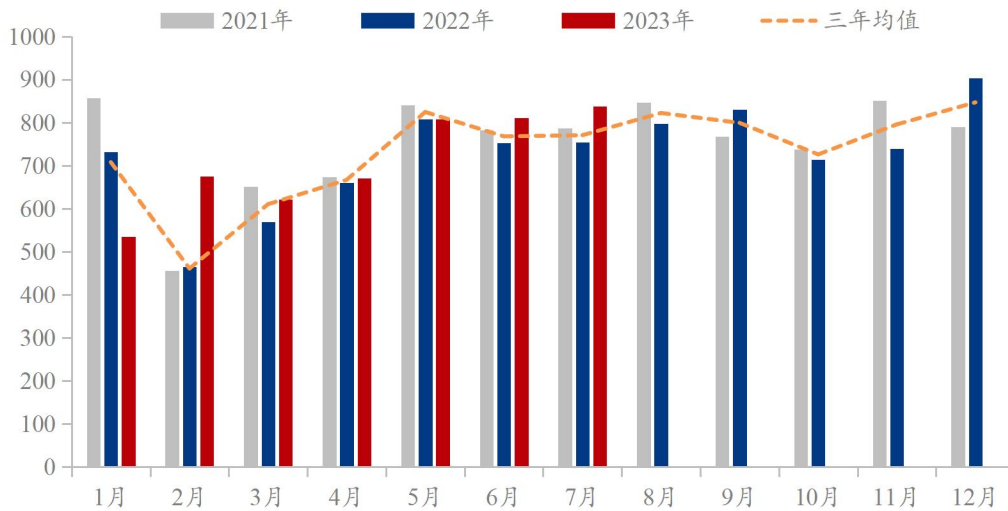
3.3 国内油厂大豆压榨情况

据Mysteel农产品团队对国内主要地区111家油厂跟踪统计，2023年7月，全国油厂大豆压榨量为837.97万吨，较上月增加了26.42万吨，增幅3.26%；较去年同期增加了83.45万吨。2023年自然年度（始于2023年1月1日）全国大豆压榨量为4962.23万吨，较去年同期增幅4.62%。

据Mysteel农产品团队对国内主要地区123家油厂跟踪统计，2023年7月，全国油厂大豆压榨量为913.84万吨，较上月增加了36.99万吨，增幅4.22%。2023年自

然年度（始于 2023 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 5288.22 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 6 月份相比，2023 年 7 月全国油厂大豆压榨量持续增加，环比增幅 11.26%。7 月大豆持续到港，各地油厂陆续开机压榨，开机率攀升。与 6 月相比，7 月河南和两湖地区月度压榨量大幅减少，减幅分别为 28.57%和 26.97%。山东及川渝区域油厂的月度压榨量大幅增加，增幅分别为 14.75%和 21.46%。另外，7 月全国油厂开机率与去年同期相比小幅提升，整体增幅 4.22%。7 月豆粕现货价格受美豆天气市影响强势拉涨，截至 7 月 31 日豆粕价格调为 4400 元/吨，较上月月底上涨 350 元/吨，涨幅 8.64%。至上周五，受天气市及资金市影响，豆粕期价出现回调，国内豆粕现货价格出现分歧，市场等待产区天气和 8 月美国农业部报告给出进一步指引。盘面来看，豆粕短期维持高位震荡运行。供应方面，7 月大豆供应相对充足，豆粕处于累库初期，但下游需求和采购积极性减弱，企业维持库存低位，随用随采。后续 8 月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7月	2023年6月	环比增减幅	2022年7月	同比增减幅	开机率
河南	8	125000	175000	-28.57%	153000	-18.30%	26.53%
山东	19	1521100	1325600	14.75%	1345900	13.02%	60.13%
华东	17	2036500	1982900	2.70%	1618000	25.87%	74.91%
广东	14	1071000	992700	7.89%	963500	11.16%	52.75%
广西	8	611000	555500	9.99%	739500	-17.38%	44.49%
东北	11	784450	808900	-3.02%	795000	-1.33%	46.43%
华北	11	1335400	1363500	-2.06%	1087000	22.85%	84.47%
福建	11	432800	437400	-1.05%	392050	10.39%	55.40%
川渝	6	291500	240000	21.46%	298500	-2.35%	53.73%
两湖	6	170900	234000	-26.97%	152800	11.85%	55.13%
全国	111	8379650	8115500	3.25%	7545250	11.06%	59.74%

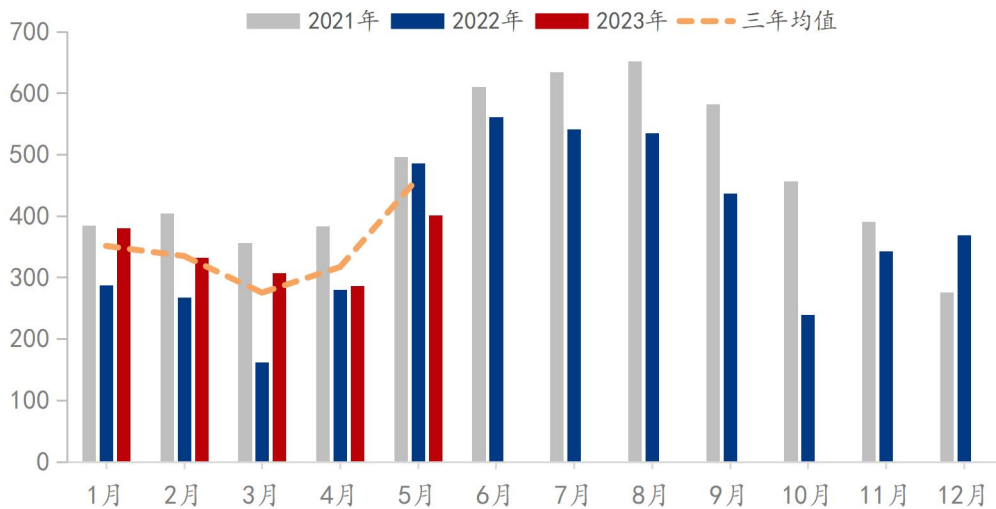
区域	油厂数量	2023年7月	2023年6月	环比增减幅	2022年7月	同比增减幅	开机率
河南	6	125000	175000	-28.57%	-	-	33.60%
山东	21	1707100	1499600	13.84%	-	-	65.32%
华东	21	2165000	2104400	2.88%	-	-	70.05%
广东	13	1071000	992700	7.89%	-	-	48.12%
广西	8	611000	555500	9.99%	-	-	43.32%
东北	11	784450	808900	-3.02%	-	-	46.01%
华北	10	1287500	1301500	-1.08%	-	-	88.74%
福建	11	432800	437400	-1.05%	-	-	55.40%
川渝	9	396500	290000	36.72%	-	-	56.85%
两湖	7	208100	270000	-22.93%	-	-	61.03%
江西	3	254000	229500	10.68%	-	-	65.55%
陕西	2	95900	104000	-7.79%	-	-	47.59%
海南	1	0	0	0	-	-	0.00%
全国	123	9138350	8768500	4.22%	-	-	59.46%

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115.83万吨，增幅40.52%，较去年同期减少84.73万吨，减幅17.42%。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机外，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。

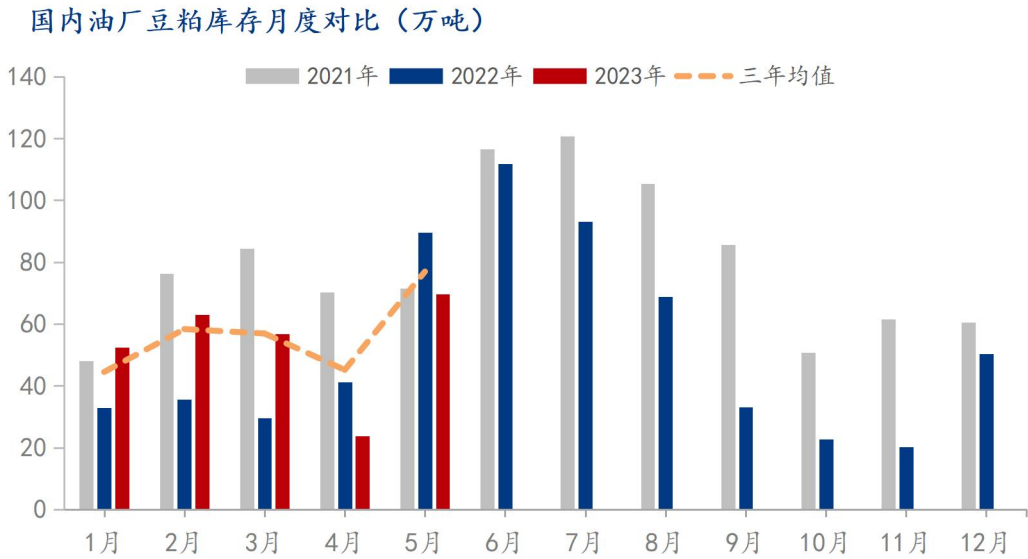
国内油厂大豆库存月度对比（万吨）



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 45.91 万吨，增幅 192.58%，较去年同期减少 19.85 万吨，减幅 22.15%。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。

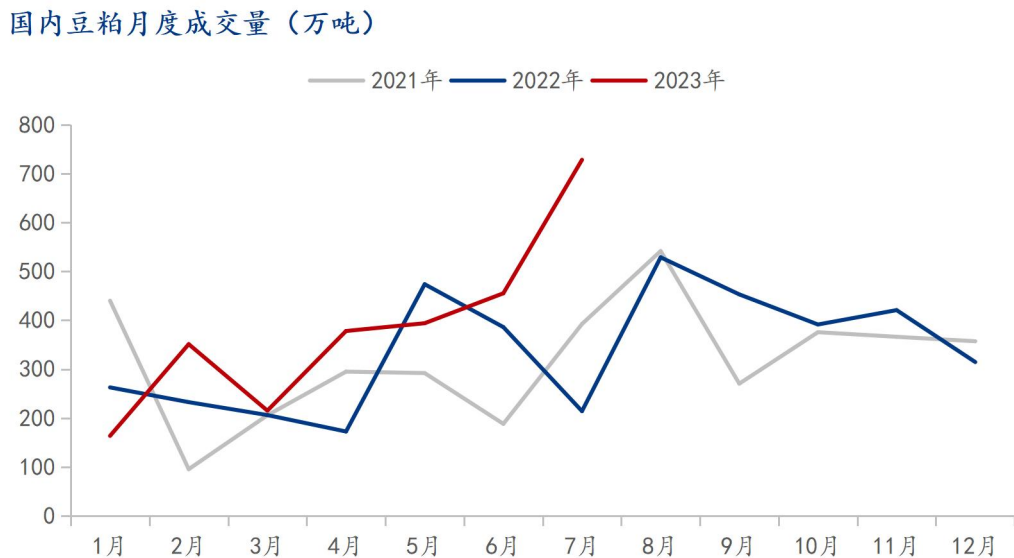


数据来源: 钢联数据

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）



数据来源：钢联数据

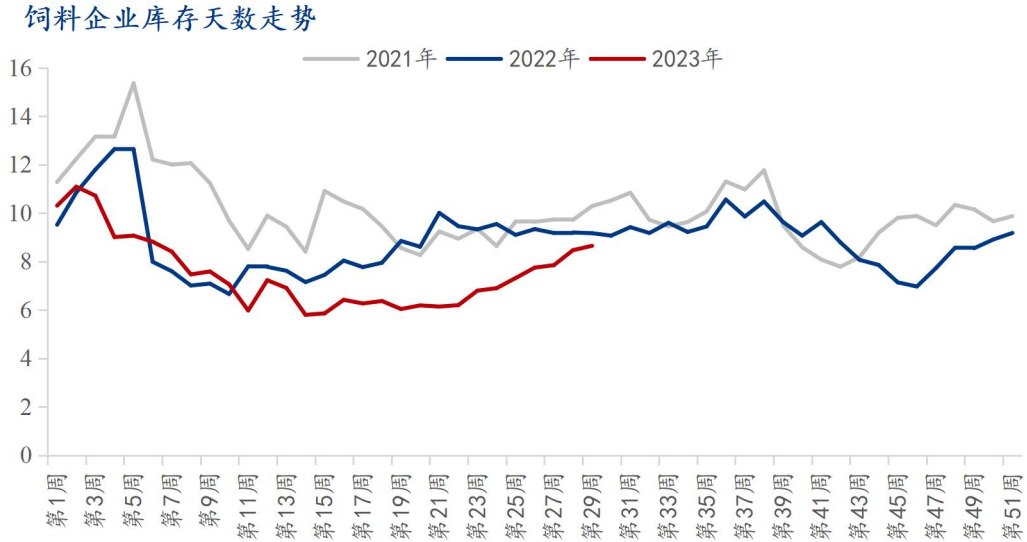
图 14 国内主要油厂豆粕周度提货量

7月国内市场豆粕成交火爆，截止到7月28日，月内共成交727.975万吨，环比增加272.835万吨，增幅59.95%；同比增加513.665万吨，增幅133.05%；其中现货成交263.935万吨，远月基差成交464.04万吨。截止到7月28日，月内国内主要油厂豆粕提货量338.163万吨，环比减少11.712万吨，减幅3.35%。

本月油厂豆粕以远月基差成交为主，主要以8-9月和10-1月基差成交。国外方面，7月公布的USDA供需报告显示，美豆2023/2024年度预期产量为43亿蒲，分析师预期42.53亿蒲，6月预估45.1亿蒲。美豆2023/2024年度期末库存调低至3亿蒲，分析师预期1.99亿蒲，6月预估3.5亿蒲。公布单产52蒲/亩，市场预期51.4蒲/亩，6月52蒲/亩。单产超预期未调低，库存量大幅高于预期，产量高于预期。巴西2023/24年度产量预估：1.63亿吨，阿根廷2023/24年度产量预估：4800万吨。2023/24年度全球大豆期末库存：1.2098亿吨，分析师预期1.21亿吨，6月1.2334亿吨，7月USDA供需报告整体偏空。另外截至2023年7月23日当周，美国大豆优良率为54%，低于市场预期和上周公布的55%，受天气和资金情况影响，7月CBOT大豆再创新高；国内方面，虽然海关检疫政策收紧，国内进口大豆到港时间延长，但7月大豆进口量充足，国内大豆、豆粕库存小幅增加，随着油厂开机回升，大豆供应偏宽松，同时受压榨利润和装船进度影响，国内远月豆粕基差亦偏强运行为主。回顾成交这块，7月四周成交均不错，其中第三周成交最好，主要以远月基差成交为主。提货方面，7月份整体提货量较上个月相比相差不大，中下游逢低建库，预计随着水产、反刍料和

猪料需求好转，8月份豆粕成交和提货都亦将不错。

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	7月28日	6月30日	增减	幅度
广东	7.4	5.32	2.08	28.11%
鲁豫	6.56	6.98	-0.42	-6.40%
江苏	8.06	7.5	0.56	6.95%
广西	8	7.08	0.92	11.50%
四川	12.64	11.98	0.66	5.22%
福建	6.25	5.79	0.46	7.36%
两湖	7.05	6.99	0.06	0.85%
华北	11.56	6.85	4.71	40.74%
东北	14.87	9.93	4.94	33.22%
全国	8.65	7.32	1.34	15.44%

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 7 月 28 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 8.65 天，较 2023 年 6 月 30 日增加 1.34 天，增幅 15.44%。本月连粕主力期价合约 M2309 接连上涨，并创出

阶段性新高 4374 元/吨，现货市场表现同样强势，基差走缩。本月外盘美豆继续围绕天气炒作，黑海局势再生变数，扰动全球粮食谷物局势。国内方面，在油厂豆粕累库速度偏慢的态势下，现货跟随盘面运行，下游被动增加头寸，饲料企业采购积极性好转。

具体来看，本月全国绝大部分各地区饲料企业库存天数都有所上涨，其中华北、东北、广东区域涨幅较大，主要由于 6 月底 USDA 的种植面积报告出炉前，市场普遍看空后市，场内库存维持较低水平，基本以随采随用为主，而 7 月份现货价格连番上涨，饲料企业被动增加头寸；另外当前水产饲料消费尚可，广东市场饲料企业的库存呈现季节性增加趋势。而鲁豫地区的饲料企业库存天数则有所下降，因区域油厂的豆粕供应充足，饲料企业选择增加合同库存，场内物理库存仍然维持 7 天左右滚动补库节奏。

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）

7 月生猪出栏均价为 14.33 元/公斤，较上月上涨 0.19 元/公斤，环比上涨 1.34%，同比下跌 34.83%。本月猪价震荡上行，月初价格低位，下旬震荡上涨，月底涨幅明显，月度重心偏强运行。从供应方面来看，企业出栏按计划进行，社会场观望以待，低价时出栏积极性有限，月末市场贸易量较少，供应偏紧助推猪价上行。从需求方面来看，猪肉消费仍偏淡季，库存虽有消化但压力仍偏高，不过随着升学宴等提振，需求或将小幅好转。整体来看，养殖端惜售挺价，屠企采购不畅，加上二次育肥入场增加，市

场看涨情绪较浓，短期供应释放有限，涨价后压栏情绪偏强，预计下月猪价偏强运行。

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)

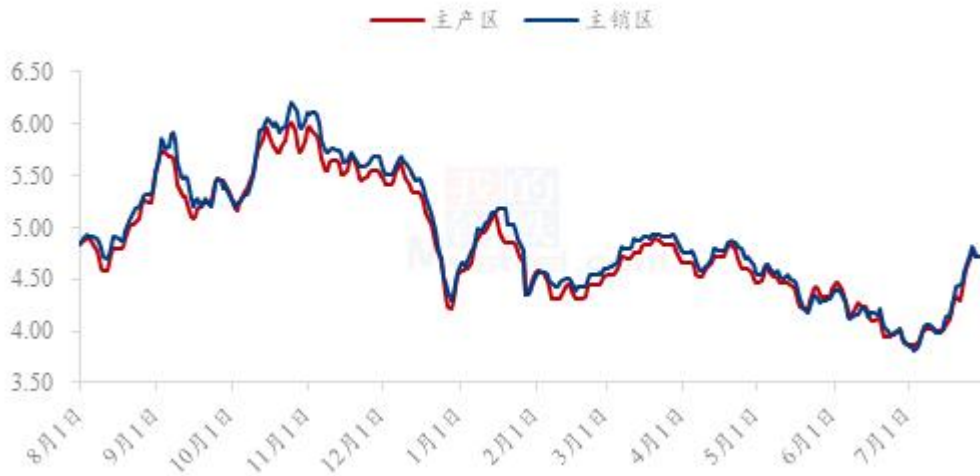


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

7月全国白羽肉鸡呈现跌后震荡上行趋势。7月份全国白羽肉鸡棚前均价为 4.15 元/斤，较上月下滑 0.20 元/斤，环比跌幅 4.60%，同比跌幅 12.26%。毛鸡虽然环比较 6 月有所下滑，但月内整体呈震荡上行走势；一方面是月内鸡源整体呈前多后少的趋势，供应面从月初利空逐步转至月底的强力支撑；另一方面，进入三伏天后，在明确的上行趋势下，养殖端压栏惜售，鸡源供应和屠企需求博弈加剧；最后，经销端在下半月出现两次备货抄底的操作，使得本应 8 月份的上漲动能，在 7 月底得到提前释放，供需双向利多，价格不断上探高点。6 月全国白羽肉鸡成交均价震荡下滑。

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

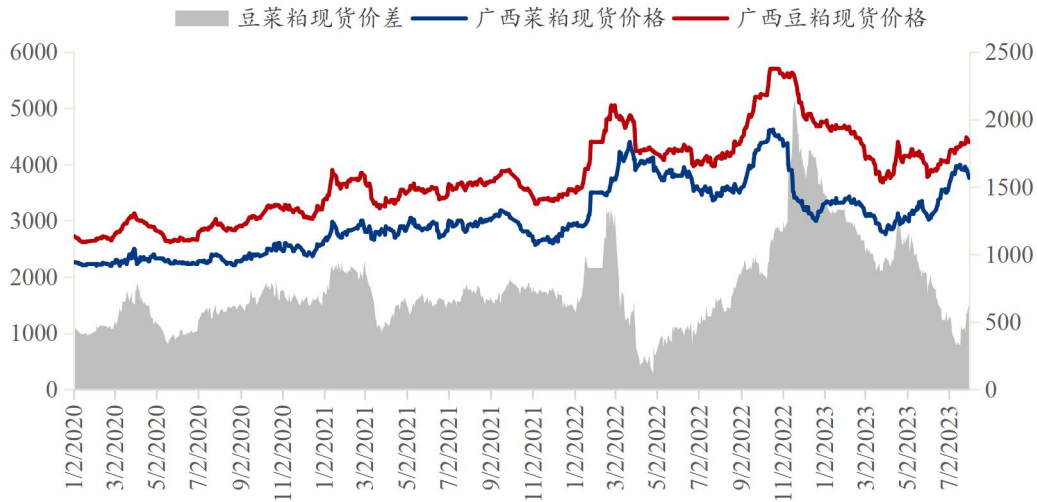
图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

7月鸡蛋主产区均价 4.24 元/斤，较上月上涨 0.10 元/斤。主销区均价均价 4.26 元/斤，较上月上涨 0.13 元/斤。周内产销区价格上行为主。上旬产区继续受湿热天气制约，各环节为规避风险、维持轻仓节奏，蛋价窄幅盘整。中下旬伴随南方陆续出梅，蛋品质量问题得到缓解。同时多地迎来旅游旺季，餐饮消费量快速提升，下游经销商拿货积极性增加，蛋价持续上行。考虑到下月食品企业将开启中秋前备货通道，食品厂要货量明显增加。叠加月底各地高校陆续开学，食堂采购量亦逐步恢复。预计下月鸡蛋市场震荡偏强运行。

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（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）

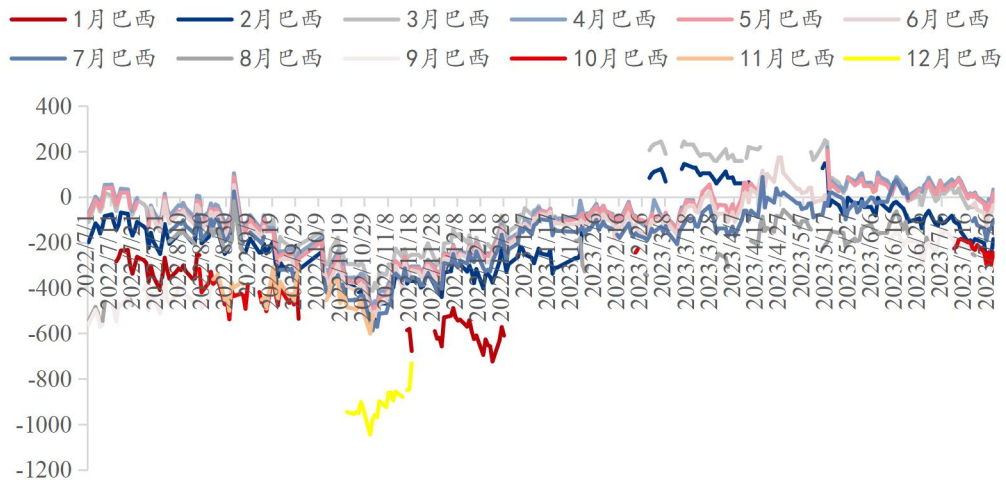
本月广西豆菜粕现货价差扩大，截至7月31日广西地区豆菜粕现货价差为640元/吨，较6月30日走扩130元/吨。本月豆粕现货价格受美豆天气市影响强势拉涨，截至7月31日豆粕价格为4400元/吨，较上月月底上涨350元/吨，涨幅8.64%。菜粕方面，菜粕现货价格冲高回落，进口菜籽菜粕延期到港，继续限制菜粕供应量。菜粕处于需求旺季，需求终端采购持续向好，但压榨企业库存偏低。不过，豆菜粕现货价差跌至偏低水平，豆粕替代优势显现，减弱菜粕需求，价格出现回落。后市方面，目前国内豆粕现货价格出现分歧，等待产区天气和美国农业部报告给出进一步指引。盘面来看，豆粕短期维持高位震荡运行。菜粕方面，自身基本面呈现供小于需的预期，库存处于低位。盘面来看，菜粕继续减仓回落，高位震荡加剧，暂且观望。

第六章 成本利润分析

7月巴西大豆9月盘面压榨毛利较上月下调88元/吨，2024年2-5月下调48-124元/吨，美湾大豆10月盘面压榨毛利较上月上调2元/吨。7月巴西9月升贴水报价较6月上调55美分，美湾10月升贴水报价上调25美分。本月远月船期对盘面压榨利润继续缩窄，贴水报价上调明显叠加CBOT大豆期价走高，进口大豆成本继续抬升，使得

国内远月船期对盘面压榨利润恶化。

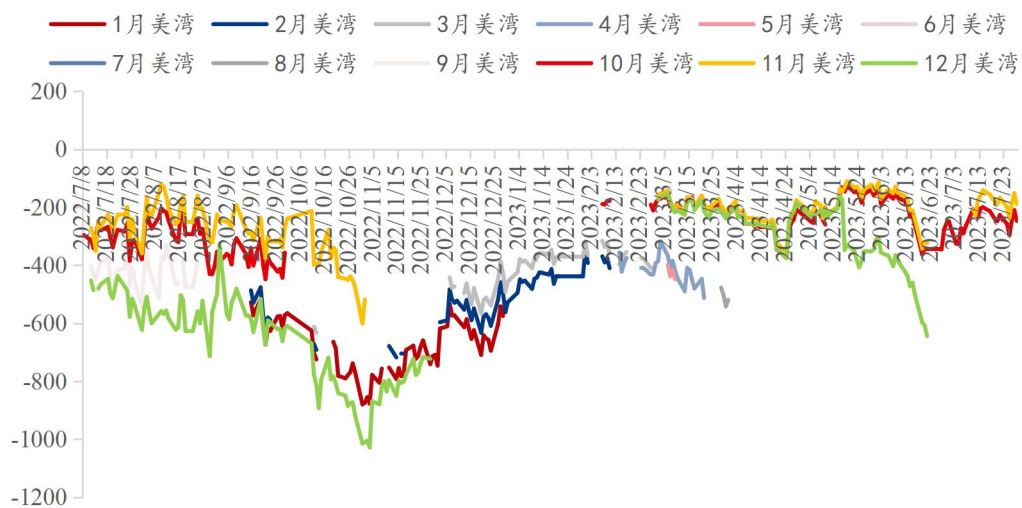
巴西大豆盘面毛利 (元/吨)



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、进入 8 月份，美国大豆产区的降雨将对新作产量影响依旧重要，且大豆产量有望从朦胧走向清晰。毕竟市场资金是相比 USDA 的报告更早更快的在交易 2023/24 美国大豆单产下调，所以 USDA 8 月供需报告显得至关重要。此外，8 月下旬的田间巡查报告也将奠定市场多数人对 2023/24 美国大豆产量的看法。总而言之，8 月美国大豆单产这张牌终究要逐步走向市场。

2、连粕 M2309 期价经过 7 月继续大幅上涨，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 8 月连粕期价上涨空间有限，更需要关注国内豆粕现货价格的变化。此外，远期的 M2401 合约，需注意外围美国大豆天气市的反复影响，以及国内进口大豆压榨利润较差，同样对期价仍有支撑。现货方面，8 月国内油厂进口大豆到港量预计 907 万吨，仍处于供给充足阶段，因为 8 月豆粕现货基差将经历阶段性的最后压力；而后在大豆到港有望明显减少，豆粕将进入去库存阶段，豆粕现货基差将迎来上升时期。

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