

豆粕市场 月度报告

(2022年11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11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	- 13 -
2.4 全球主要国家大豆压榨情况	- 15 -
2.5 CFTC 基金持仓	- 17 -
第三章 国内豆粕需求分析	- 18 -
3.1 国内豆粕供需平衡表	- 18 -
3.2 国内大豆进口情况	- 19 -
3.3 国内油厂大豆压榨情况	- 20 -
3.4 大豆库存情况	

第四章 国内豆粕需求分析.....	- 23 -
4.1 全国工业饲料产量.....	- 23 -
4.2 油厂豆粕成交及提货量.....	- 24 -
4.3 饲料企业豆粕库存天数.....	- 25 -
4.4 商品猪价格走势分析.....	- 27 -
4.5 禽业 (肉鸡、鸡蛋) 行情分析.....	- 28 -
第五章 相关替代品种情况分析.....	- 30 -
第六章 成本利润分析.....	- 30 -
第七章 下月豆粕行情展望.....	- 31 -

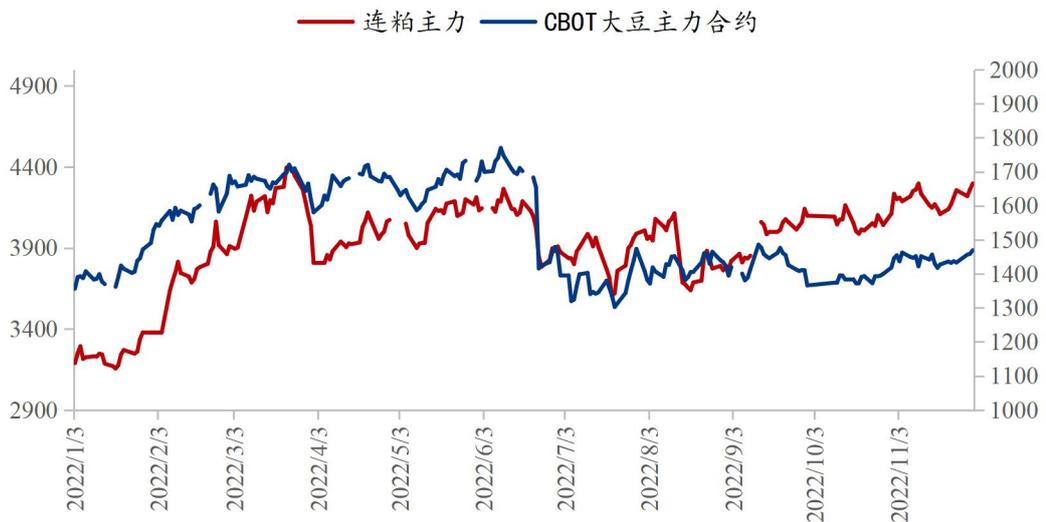
本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	巴西大豆	截至 11 月 24 日，巴西 2022/23 年度大豆播种进度达到 87%，高于一周前的 80%，但是低于 2021 年的 90%。
	阿根廷大豆	截至 11 月 25 日，阿根廷大豆的播种仅完成 19.4%，低于去年同期的 19.9%。
	国内大豆进口	Mysteel 数据显示 1 月进口大豆到港量预计为 750 万吨，2 月进口大豆到港量预计为 530 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 11 月，全国油厂大豆压榨为 739.62 万吨，较上月增加 24.88 万吨，增幅 3.38%。
需求	豆粕成交及提货	11 月国内市场豆粕市场成交尚可，截止 11 月 29 日，月内共成交 420.75 万吨，环比增加 29.37 万吨，增幅 7.5%。其中现货成交 92.15 万吨，远月基差成交 328.6 万吨。11 月 (1-29 日) 国内主要油厂豆粕提货量 326.795 万吨，环比增加 53.83 万吨，增幅 19.79%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2022 年 11 月 25 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.73 天，较 10 月 28 日减少 0.34 天，减幅 4.38%。
	商品猪价格	11 月生猪出栏均价为 23.97 元/公斤，较上月下跌 2.71 元/公斤，环比下跌 10.16%，同比上涨 95.04%。
	肉禽、鸡蛋价格	11 月全国白羽肉鸡均价震荡持稳，月末出现跳水走势。全国棚前成交均价为 4.70 元/斤，较上月上涨 0.15 元/斤，涨幅为 3.30%。11 月鸡蛋主产区均价 5.62 元/斤，较上月下跌 0.07 元/斤，跌幅 1.23%；主销区均价 5.75 元/斤，较上月下跌 0.05 元/斤，跌幅 0.86%，月内产销区价格震荡下调。
替代品	豆、菜粕价差	本月广西豆菜粕价差走势呈现冲高回落态势，截止 11 月 30 日广西豆菜粕现货价差为 1720 元/吨，较 10 月 31 日扩大 550 元/吨。
价格	一口价	本月国内豆粕现货价格整体呈现高位回落走势，油厂主流价格在 4980-5360 元/吨，较上月下跌 160-620 元/吨。
	基差	11 月沿海区域现货基差价格冲高回落，月均现货基差价格约 1140-1250 元/吨，较 10 月下调 93-283 元/吨。
观点		12 月 CBOT 大豆期价整体或延续震荡局面，价格重心或略有下移。12 月连粕 M2301 期价或延续高位震荡局面，下方支撑暂看前低 4100 点一线，上方压力位暂看 4300 点附近。

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11月30日，CBOT美豆主力11合约报收于1469.5美分/蒲，月涨51美分/蒲，月涨幅为3.6%。11月CBOT大豆期间整体围绕1400-1450美分/蒲窄幅震荡，盘中最高点1469美分/蒲，最低点1406.75美分/蒲，高低点差仅63美分/蒲。回看本月走势，11月USDA供需报告数据显示，2022/23年度美国大豆单产由10月的49.8调增至11月的50.2，导致产量上升至46.46亿蒲，最终结转库存升至2.2亿蒲，随着美豆收割完成，美国大豆出口出现卖压压力；南美方面巴西播种接近尾声，除了最南部播种受天气影响进度偏慢，但从总体播种进度来看，巴西大豆产量前景依旧乐观，预计产量仍将维持1.52-1.53亿吨左右，同比2021年增加10%以上；阿根廷2022/23年度的大豆种植面临严重延迟，因为天气持续干旱，未来几天只有少量降水。迄今大豆种植进度不到20%，比去年同期落后20个百分点，但阿根廷政府的大豆美元政策为后期出口起到一定刺激作用；美豆在南美强有力的竞争下上涨空间有限；后期市场关注焦点主要聚集在美豆出口及南美天气上。

截至11月30日，连盘豆粕主力合约M01报收于4298元/吨，月涨187元/吨，月涨幅4.55%。本月连粕整体高位运行，盘中一度冲击4300点关口，连

粕整体跟随美豆窄幅震荡运行，单边缺乏大涨大跌的外部基础。具体来看，11月上旬因国内油厂到港延误，国内油厂开机率处于历史同期低位，工厂豆粕库存继续下降，导致当时豆粕现货价格居高不下；11月下旬一方面随着大豆大量到港，油厂开机率大幅回升，豆粕供给宽松格局，全国豆粕现货价格承压下行，逐步靠近5000元/吨大关；另一方面11月进口美国大豆CNF贴水不断下降，从400美分/蒲左右降至300美分/蒲左右，同时人民币汇率并未继续贬值，国内进口大豆成本不升反降，压制期价进一步上涨空间，短期缺乏资金推涨M2301合约。

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	2022-11-30	2022-10-31	2021-11-30	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	5100	5260	3480	-160	1620	-3.04%	46.55%
华北	5030	5420	3390	-390	1640	-7.20%	48.38%
山东	4980	5420	3360	-440	1620	-8.12%	48.21%
河南	5150	5450	3420	-300	1730	-5.50%	50.58%
华东	4980	5400	3320	-420	1660	-7.78%	50.00%
广东	4950	5500	3300	-550	1650	-10.00%	50.00%
广西	5000	5620	3350	-620	1650	-11.03%	49.25%
福建	4980	5560	3380	-580	1600	-10.43%	47.34%
两湖	5180	5560	3430	-380	1750	-6.83%	51.02%
西南	5360	5720	3580	-360	1780	-6.29%	49.72%

数据来源：钢联数据

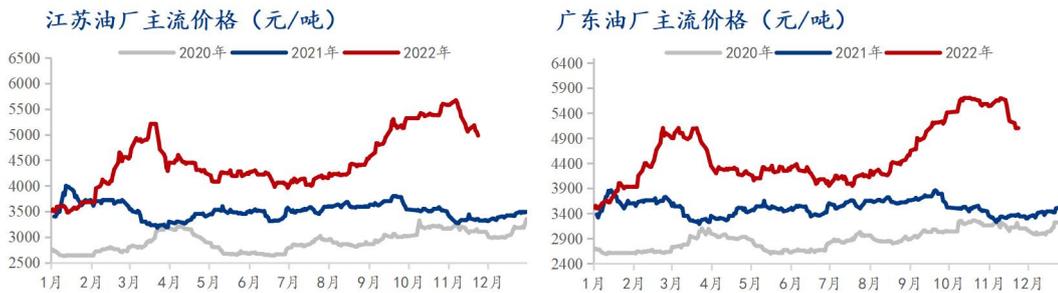
本月国内豆粕现货价格整体呈现高位回落走势，油厂主流价格在4980-5360元/吨，较上月下跌160-620元/吨。月初外盘美豆收盘继续上涨，主要是因为大豆出口国巴西的政治格局较为紧张，空头回补活跃。美国农业部发布的全国作物进展报告显示大豆收获完成率为88%，低于市场预期。此外，南美和乌克兰供应中断点燃了全球植物油供应担忧，马来西亚棕榈油持续反弹带动全球植物油市场普遍上涨；美国至11月2日美联储利率决定(上限)4%，前值3.25%。此后，因11月供需报告中美国库存依旧处于紧张态势叠加预期中国需求改善。民间出口商报告未知目的地出口销售198000吨大豆，在强劲的出口数据支撑下，美豆短期维持高位震荡运行为主。月度中旬，CBOT大豆期货触及10月底以来最低，受累于原油下跌，叠加对中国需求的担忧盖过美国强劲的出口。南美方面，巴西东北部的农作物地区将迎来降雨，支撑大

豆产量前景。月底，随着美国大豆收获完成，大豆出口卖压仍存，CBOT 大豆短期看 1400 美分/蒲的支撑。此外，南美大豆目前处于种植期，仍需注意产区天气状况。国内方面，月初油厂开机率仍维持偏低水平，也令豆粕产出下降明显，库存延续回落态势，同样也支撑了豆粕基差偏强。现阶段国内市场现货价格高企主要是受国内供应偏少，但终端需求较为旺盛备货积极，导致豆粕供不应求支撑了豆粕现货价格的偏强走势。上半月在大豆未实际到港和油厂大范围停机情况下，价格维持高位运行为主。豆粕现货方面因美豆贴水回落以及人民币的回升使得国内大豆进口成本降低，加上后期密西西比河水位预期回升，随着后期大豆到港将逐步增加，国内豆粕现货压力显现，中下游采购意愿减弱，市场观望情绪渐浓。月末受到到港增加油厂开机率大幅回升，油厂周度压榨量回升至 200 万吨左右，豆粕供给将明显增加，豆粕现货价格压力凸显，豆粕基差预计将整体走弱；各地区豆粕价格分化加剧，且涨跌幅度不一，南北现货价差重新调整格局。

月度来看，跌幅最大的是广西市场，11 月以来广西市场大豆进口量大幅回升，豆粕供应恢复，开机率平均攀升至 65%，开机量接近 3 万吨/日，油厂开机压榨呈现逐步递增的过程。加之前期广西油厂和贸易企业挺价积极，价格下调空间相对较大，因此本月地区跌幅尤为明显。月度跌幅相对较小的是东北市场，由于东北地区价格调整较早，10 月份已经率先提前下调，因此本月东北地区跌幅相对放缓，地区跌幅有限，11 月份东北地区豆粕现货价格一度涨至 5540 元/吨后月末再从高位回落至 5100 元/吨。本月地区油厂开机率、压榨量有所下降，现货市场供应较为宽松，贸易心态和提货节奏尚可，下游节前补库需求较弱，市场观望情绪较浓。

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

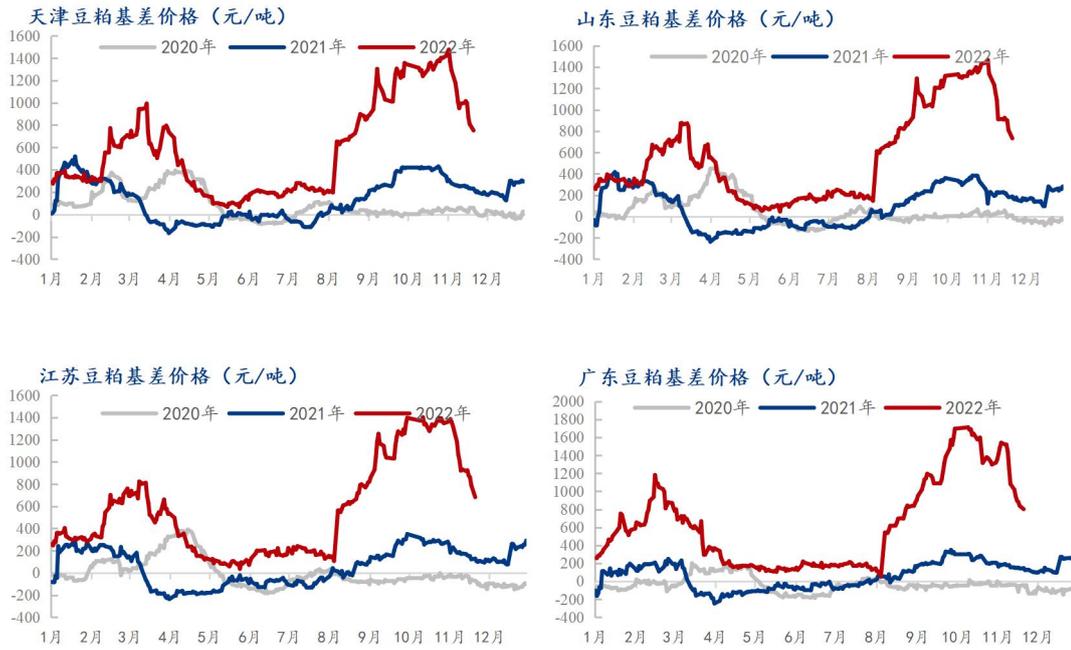
表 2 沿海主要区域豆粕基差价格对比表

单位：元/吨

豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东
2022年11月	4213	1178	1144	1244
2022年10月	4063	1271	1295	1527
2021年11月	3167	248	165	156
环比	150	-93	-151	-283
同比	1046	930	979	1088

数据来源：钢联数据

11月沿海区域现货基差价格冲高回落，月均现货基差价格约1140-1250元/吨，较10月下调93-283元/吨。11月上半月因国内进口大豆到港延迟，令油厂开机率一度处于低位，豆粕供给紧张时间拉长。Mysteel农产品调研数据显示11月份上半月曾连续两周，跟踪的样本点油厂周度大豆压榨量仅150万吨出头。此时基差价格随着现货价格持续拉涨。但随着进入11月下半个月后，在进口大豆集中卸船后，油厂开机率随即回升，豆粕供给增加，市场贸易商大多抛售豆粕现货，令多地豆粕现货价格出现一周下跌600-700元/吨，基差也随之大幅下调。月底下游饲料企业心态偏空，基差价格继续下调。从月度而言，南北方现货基差价格差距缩小，目前南方高于北方。预计12月现货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

11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	94.67	390.53	166.28	329.28	380.17	169.1	102.17	18.60%
	2021/22	100.03	355.59	156.24	314.51	363.17	154	94.67	18.30%
		5.36	34.94	10.04	14.77	17	15.12	7.5	0.30%
美国	2022/23	7.45	118.27	0.41	61.1	64.48	55.66	5.99	4.99%
	2021/22	6.99	121.53	0.43	59.98	62.78	58.72	7.45	6.13%
		0.46	-3.26	-0.02	1.12	1.7	-3.06	-1.46	-1.15%
阿根廷	2022/23	23.9	49.5	4.8	39.75	47	7.2	24	44.28%
	2021/22	25.06	43.9	3.84	38.83	46.04	2.86	23.9	48.88%
		-1.16	5.6	0.96	0.92	0.96	4.34	0.1	-4.59%
巴西	2022/23	23.34	152	0.75	51.75	55.35	89.5	31.24	21.57%
	2021/22	29.4	127	0.54	51	54.25	79.36	23.34	17.47%
		-6.06	25	0.21	0.75	1.1	10.14	7.9	4.10%
中国	2022/23	31.79	18.4	98	96	116.59	0.1	31.5	26.99%
	2021/22	31.15	16.4	91.57	87.5	107.22	0.1	31.79	29.62%
		0.64	2	6.43	8.5	9.37	0	-0.29	-2.63%

数据来源：钢联数据

USDA 在 11 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，在 2022/23 年度中，全球大豆产量从 10 月 3.9099 亿吨小幅下调至 3.9053 亿吨。虽然美国大豆产量是增加的，但因增幅不及阿根廷大豆产量的减幅，因此全球大豆产量减少。同样，虽然美国大豆调增了预估出口数据，但同时也调增了国内的压榨数据，所以最终期末库存维持在 599 万吨。南美方面，阿根廷大豆产量较 10 月预估调减至 0.49 亿吨，巴西大豆产量仍维持在 1.52 亿吨，和市场预期差异不算太大。巴西大豆期末库存小幅调减至 3124 万吨，阿根廷大豆期末库存减至 2400 万吨。从全球大豆的角度来看，11 月 USDA 报告数据显示大豆期末库存增加至 10217 万吨，库消比月环比增长至 18.6%。

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 10月	2022/23 11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	49.8	50.2	0.4
			单位：百万蒲式耳		
期初库存	525	257	274	274	0
产量	4216	4465	4313	4346	33
进口	20	16	15	15	0
总供应	4761	4738	4602	4634	32
压榨	2141	2204	2235	2245	10
出口	2261	2158	2045	2045	0
种用	101	102	102	102	0
残值	-4	2	20	22	2
总需求	4504	4465	4402	4414	12
期末库存	257	274	200	220	20
库存消费比	5.71%	6.14%	4.54%	4.98%	0.44%

数据来源：钢联数据

单看 11 月美国大豆平衡表，11 月份 USDA 美豆供需平衡表数据中性为主，2022/23 年度美国大豆由于单产从 10 月的 49.8 蒲/英亩上调至本月 50.2 蒲/英亩，导致产量上调 0.33 亿蒲。种植面积维持在 87.5 百万英亩，压榨数据小幅上调至 22.45 亿蒲，出口量维持在 20.45 亿蒲。11 月美豆结转库存小幅上调至 2.2 亿蒲，库消比升至 4.98%，虽然本次报告上调期末库存对美豆行情利空，但因上调后的库存仍处于历史较低水平，因此也削弱了利空的影响力。此外，USDA 给出的 11 月数据不仅高于 10 月预测，也高于分析师平均预估，但对比 2021/22 年度 44.65 亿蒲式耳而言产量依旧减少了 1.19 亿蒲式耳，减幅 2.67%。

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 11 月 13 日美国大豆收割率为 96%，分析师平均预估为 97%，之前一周为 94%，去年同期为 91%，五年均值为 91%。（最后一期大豆作物生长报告，本作物年度的大豆生长报告至此结束）。

南美大豆方面，咨询公司 AgRural 周一称，截至 11 月 24 日，巴西 2022/23 年度大豆播种进度达到 87%，高于一周前的 80%，但是低于 2021 年的 90%。

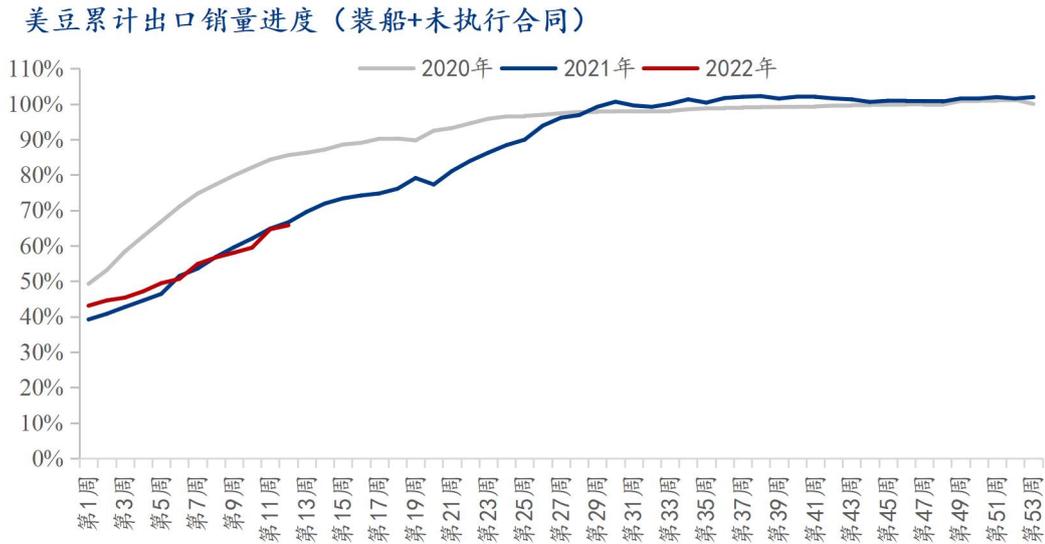
目前只有四个州(圣卡塔琳娜州、南里奥格兰德州、皮奥伊州和帕拉州)的播种进度尚未达到 70%，但是这更多是因为种植日历晚于其他地区，而不是播种严重延误。在中西部地区，大豆种植工作已经完成，上周降雨仍然不稳定。那些干燥最长的地区的作物令人担忧，特别是在气温上升的时候。巴西南部农户也在期待降水量提高。AgRural 本周预计巴西 2022/23 年度大豆产量为 1.505 亿吨，这是基于播种面积达到 4320 万公顷，比上年提高 4%，以及单产达到趋势线水平。

阿根廷大豆方面，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，由于阿根廷正在经历严重的干旱，且预计未来数日降雨非常有限，阿根廷 2022/23 年度大豆作物的播种正面临严重推迟。交易所表示，截至 11 月 25 日为止大豆的播种仅完成 19.4%，低于去年同期的 19.9%。尽管今年的播种面积预计为 1670 万公顷(4130 万英亩)，略高于去年的 1630 万公顷(4030 万英亩)，但干旱导致土壤中几乎没有水分。

2.3 全球大豆出口情况

美国农业部(USDA)11月28日消息，美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至2022年11月24日当周，美国大豆出口检验量为2,022,443吨，此前市场预估为180-225万吨，前一周修正为2,425,237吨，初值为2,329,082吨。对中国大陆的大豆出口检验量为1,496,590吨，占出口检验总量的74%。2021年11月25日止当周，美国大豆出口检验量为2,259,136吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为19,248,392吨，上一年度同期为21,400,350吨。

截至11月17日当周，USDA在11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30.45%。



数据来源：钢联数据

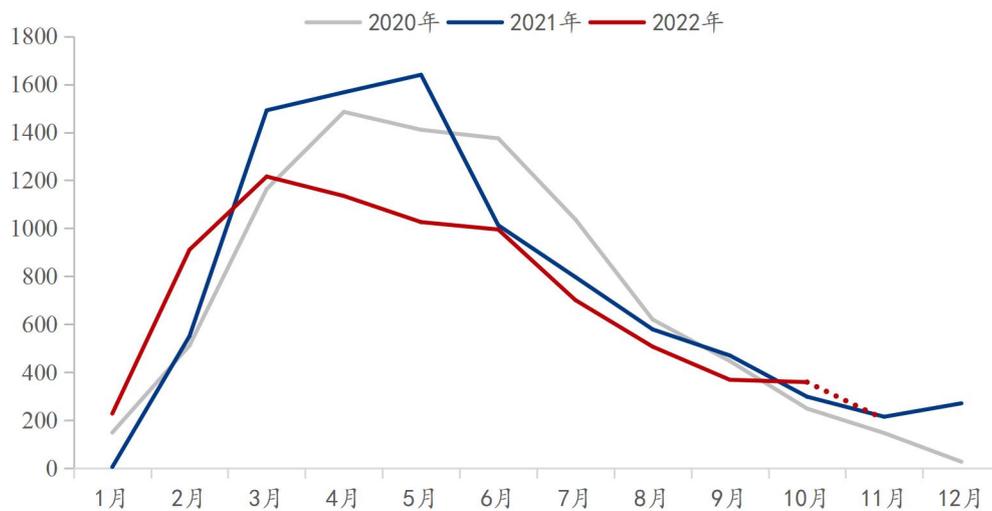
图 4 美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，根据货轮排队的情况，2022年11月份巴西大豆出口量将达到205.1万吨，低于一周前估计的227万吨，也低于10月份的359.2万吨以及去年11月份的214.9万吨。11月16日，ANEC预测2022年巴西大豆出口量为7800万吨，高于10月5日预估的7550万吨，但是低于2021年的8663.4万吨。

巴西谷物出口商协会(ANEC)表示，2022年11月份巴西豆粕出口量预计为148.5万吨，低于上周估计的155万吨。10月份出口量为175.7万吨，去年11月出口量124.7万吨。2021年全年豆粕出口量为1688.1万吨。

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；10月出口量为359.2万吨，去年同期为298.5万吨。

巴西大豆月度出口走势（万吨）



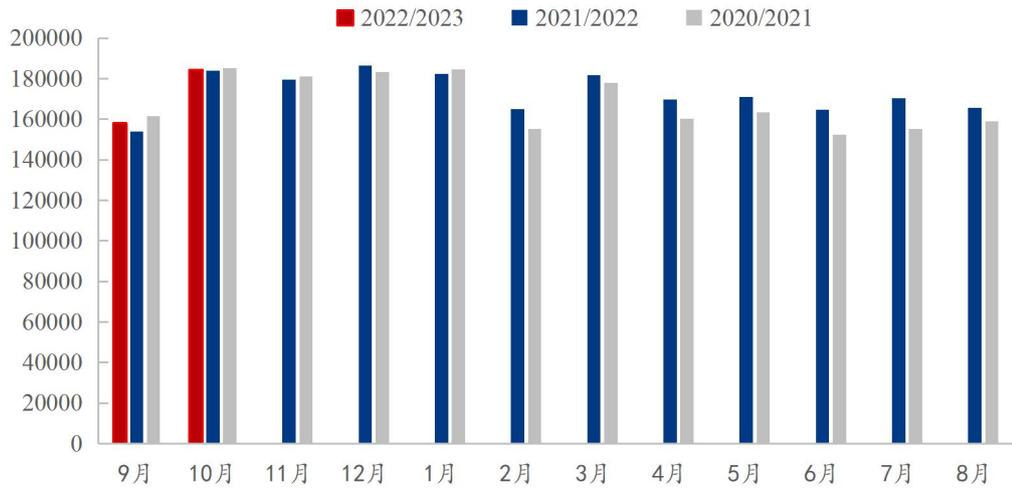
数据来源：钢联数据

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）11月15日发布的月度压榨报告显示，2022年10月份该协会会员企业的大豆压榨量季节性增长，符合市场预期；豆油库存出现8个月来的首次增长。NOPA会员占到美国大豆压榨量的95%左右。10月份压榨了1.84464亿蒲大豆，比9月份的1.58109亿蒲高出16.7%，比去年10月份的1.83993亿蒲提高0.3%。报告出台前分析师们预计9月份大豆压榨量达到1.84464亿蒲，预测区间从1.75亿到1.9134亿蒲不等，中值为1.85亿蒲。随着大豆收获上市，大豆压榨利润位于历史高位，提振大豆加工量增长。美国农业部在11月供需报告里将2022/23年度美国大豆压榨量调高1000万蒲，达到22.45亿蒲，这也是连续第二个月上调，比2021/22年度的22.04亿蒲提高1.9%。

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）

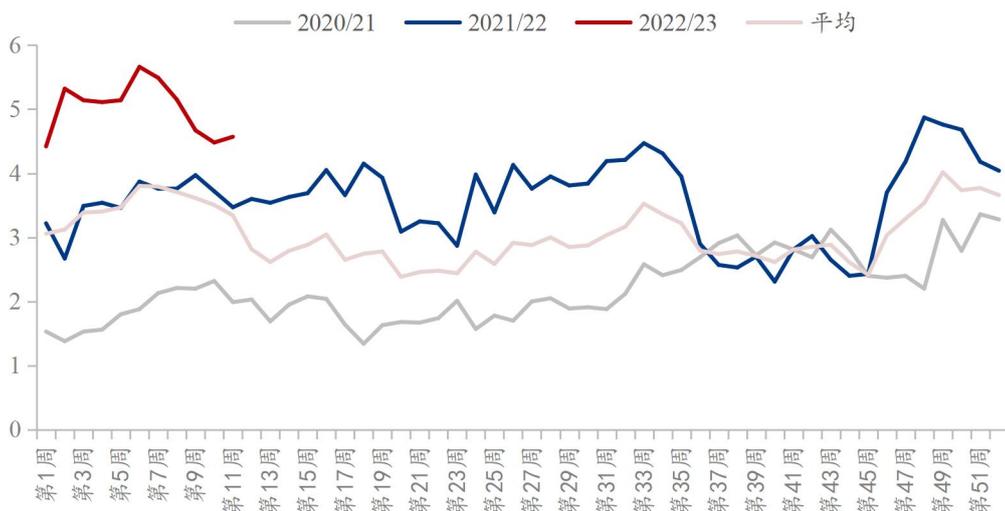


数据来源：钢联数据

图 6 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

11月份，美国大豆压榨利润虽有所下滑但仍高于历史同期水平。截至2022年11月25日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳4.57美元，一周前是4.48美元/蒲式耳，去年同期为3.47美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润历史同期高位水平，预计11月份美国大豆压榨量仍将突破历史同期水平。

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）

在美国农业部（USDA）月度压榨报告出炉前，受访的八位分析师平均预期，美国10月大豆压榨量为587.7万短吨，或1.959亿蒲式耳。10月大豆压榨量预计将高于9月所创下的1.676亿蒲式耳的一年低点，但低于2021年10月压榨的1.969亿蒲式耳。此为，今年10月的大豆压榨量可能将创下历史同期第三高位，同时也是2021年12月以来最高月度压榨水平。压榨量预估区间介于1.940-1.971亿蒲式耳，预估中值为1.962亿蒲式耳。美国农业部月度油脂报告将于周四2000 GMT（北京时间周五4:00）揭晓。

阿根廷发布的官方数据显示，2022年10月份阿根廷大豆压榨量为291万吨，比9月份的287万吨增长1.3%，但是比去年10月份的压榨量333万吨降低了12.6%，反映出今年阿根廷压榨行业持续低迷的状况。当地市场人士对阿根廷10月份大豆压榨量的预期在280到290万吨之间。德国汉堡油世界的数据显示，今年9月到10月份，全球大豆压榨量创下三年来的低点。其中阿根廷和欧盟27国的压榨量下降，超过中国、美国以及印度的增长。

2.5 CFTC 基金持仓

截至11月22日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为82135手，环比上月增加15386手，增幅23%；同比增加31867手，增幅63%。CFTC管理基金美豆期货净多持仓数量在11月走高会再度回落，令CBOT大豆01月合约期价在11月份整体保持窄幅震荡的趋势。对于接下来的12月份，关注南美大豆产区天气是否迎来炒作，届时投机资金净多单或有明显表现。

CFTC基金美豆净多持仓（手）

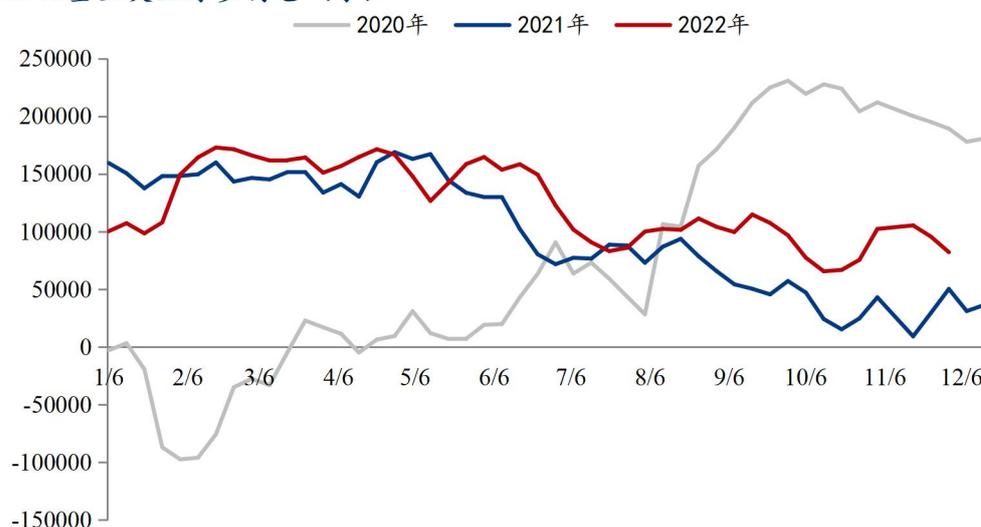


图 8 CFTC 基金美豆净多持仓（手）

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	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	2	578	27	4.67%
2022年12月	672	27	0	3	644	52	8.08%

数据来源：钢联数据

据 Mysteel 农产品监测数据显示，随着 11 月大豆的到港增加，国内油厂开机率较 10 月有所上升，豆粕实际产量增至 584 万吨，但由于 10 月密西西比河水位下降，导致大豆集中到港时间推迟至 11 月末，全国油厂也推迟至 11 月下旬集

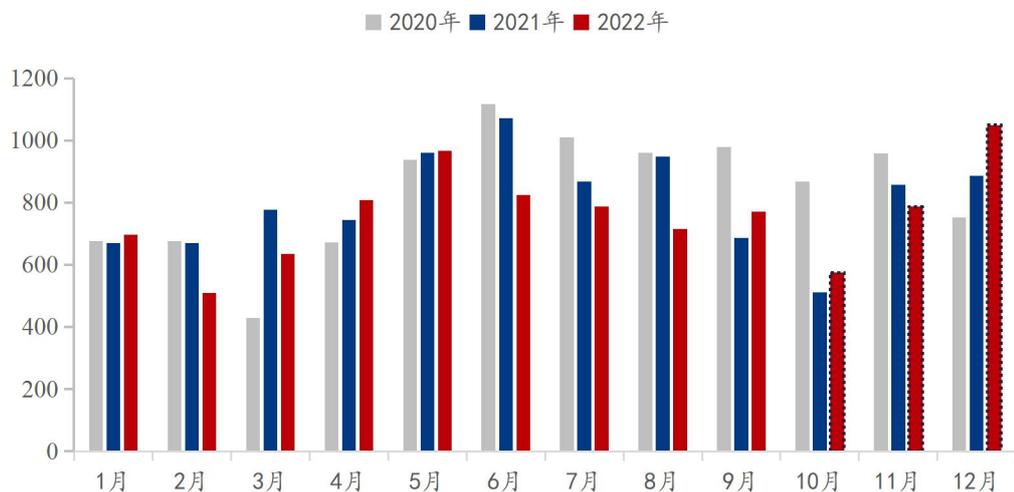
中开机，所以同比去年产量减少 89 万吨，减幅 2.92%；表观消费 582 万吨，月环比减少 96 万吨，减幅 14.16%，年同比减少 34 万吨，减幅 13.22%。结转库存方面，11 月国内油厂豆粕结转库存小幅增长至 27 万吨，并且库消比上升至 4.67%。库消比的持续走高，对应着 11 月豆粕现货价格高位回落，同时现货基差在 11 月下旬持续走弱。

而 12 月份的预估数据，随着全国大豆到港量的继续增加，Mysteel 农产品对豆粕产量预估增加至 672 万吨，豆粕表观消费增加至 644 万吨，结转库存增加至 52 万吨，库消比降至 8.08%，预估 12 月份的现货基差将进一步走弱。

3.2 国内大豆进口情况

据海关数据显示，中国 10 月大豆进口 413.6 万吨，环比减少 357.9 万吨，减幅 46.4%，比上年同期的 510.9 万吨减少 19%。1-10 月我国累计进口大豆 7317.7 万吨，同比减少 7.4%。此外，据 Mysteel 农产品团队对 2023 年 1 月及 2 月的进口大豆数量初步统计，其中 1 月进口大豆到港量预计 750 万吨，2 月进口大豆到港量预计 530 万吨。2022 年 12 月份国内主要市场油厂进口大豆到港量预计 140 船，共计约 910 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（2022-11-25）

单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	327.844	196.459
桑托斯港	268.952	268.695
里奥格兰德港	399.537	131
圣弗朗西斯科港		
图巴朗港	70.404	73.5
巴卡雷纳港	47	
阿拉图港	135.4	131
伊塔基港	71.169	69.3
伊塔科蒂亚拉港		
圣塔伦港		
合计	1320.306	869.954

数据来源：钢联数据

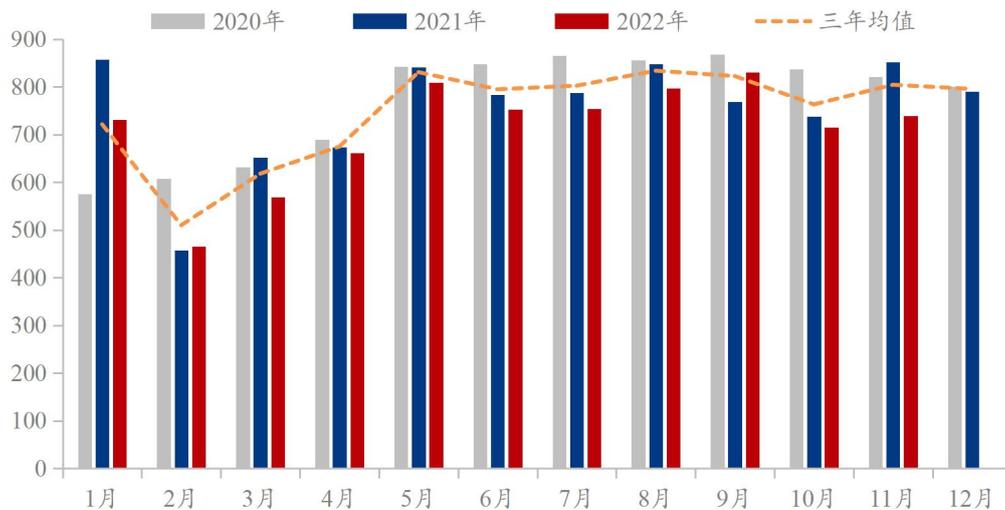
目前南美大豆对华排船量有所增加。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 11 月 25 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 87 万吨，较上一期（11 月 21 日）增加 20 万吨。发船方面，截止到 11 月 25 日，11 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 132 万吨，较上一期（11 月 21 日）增加 13 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 11 月 28 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）11 月以来大豆对中国发船 76.2 万吨，较上一期（11 月 22 日）增加 4.6 万吨。排船方面，截止到 11 月 28 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国排船量为 3.46 万吨，较前一期（11 月 22 日）减少 2.64 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 11 月，全国油厂大豆压榨为 739.62 万吨，较上月增加 24.88 万吨，增幅 3.38%；较去年同期减少 117.38 万吨，减幅 13.7%。2022 年自然年度（始于 2022 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 7825.78 万吨，较去年同期减幅 5.26%。

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 10 月份相比，11 月全国大豆压榨量整体小幅增加，环比增幅 3.48%，11 月全国油厂开机率仅 54.48%。10 月进口大豆历史同期水平低位，延期到 11 月上旬，全国油厂开机不及预期，断豆停机现象较多，豆粕产出明显跟不上消费量，大豆库存和豆粕库存降至今年低位。下旬进口大豆紧张到港，油厂开机陆续回升，大豆压榨量逐步恢复正常水平。其中分区域看，广西、华东、河南及川渝开机增加，其他区域不同程度的开机下降，相较于去年同期来看，仅河南和广西区域开机率出现增加，整体来看全国开机与去年同期相比下降，整体降幅 14.22%。

表 7 全国各区域大豆压榨量对比

单位：吨

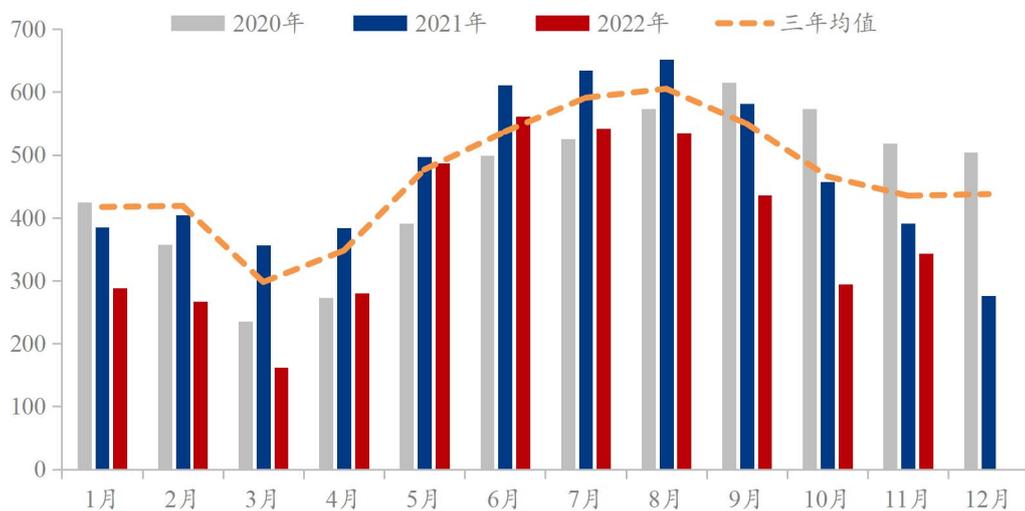
区域	2022年11月	2022年10月	环比增减幅	2021年11月	同比增减幅	开机率
河南	141000	139000	1.44%	136000	3.68%	30.92%
山东	1224800	1279300	-4.26%	1634400	-25.06%	50.03%
华东	1617500	1407900	14.89%	1832000	-11.71%	61.48%
广东	838500	878200	-4.52%	1020200	-17.81%	42.67%
广西	689000	468800	46.97%	650500	5.92%	51.84%
东北	783000	804000	-2.61%	928500	-15.67%	47.89%
华北	1287800	1302000	-1.09%	1448000	-11.06%	84.17%
福建	328800	339750	-3.22%	340900	-3.55%	43.49%
川渝	307500	298000	3.19%	401000	-23.32%	58.57%
两湖	178300	230500	-22.65%	230400	-22.61%	59.43%
全国	7396200	7147450	3.48%	8621900	-14.22%	54.48%

数据来源：钢联数据

3.4 大豆库存情况

新作美豆收割结束，上市大豆逐步到港国内，上半月延迟到港的大豆，在下旬集中到港，大豆库存开始累库。据 Mysteel 农产品团队统计数据显示，截止 11 月底，国内油厂大豆库存为 342.14 万吨，较上月底增加 48.34 万吨，较去年同期减少 47.91 万吨。

国内油厂大豆库存月度对比（万吨）



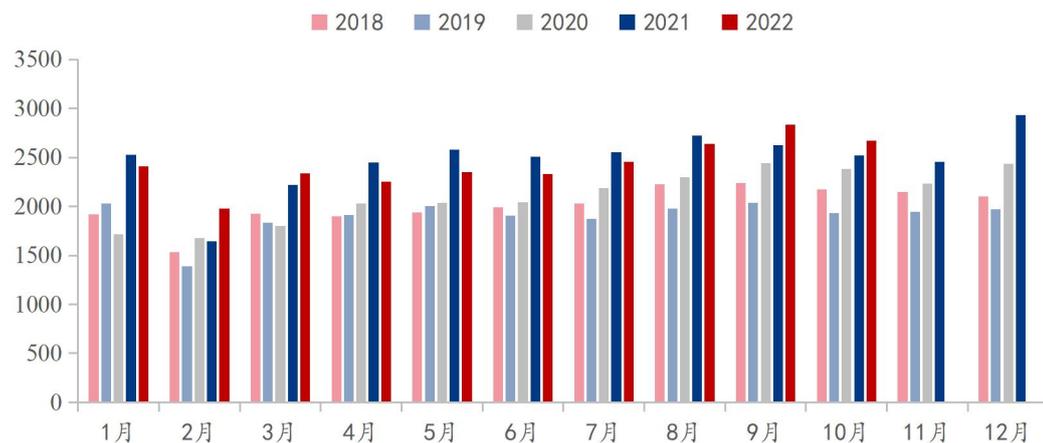
数据来源：钢联数据

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）



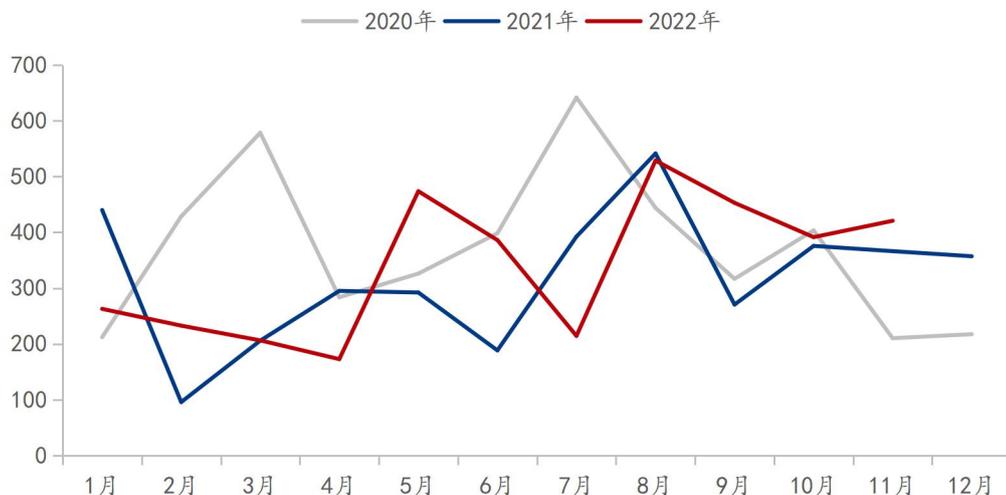
数据来源：钢联数据

图 12 2018-2022 年全国工业饲料产能（万吨）

据样本企业数据测算，2022年10月，全国工业饲料产量2672万吨，环比下降5.7%，同比增长0.2%。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34.3%，环比增长3.6个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比15.2%，环比下降0.2个百分点。

4.2 油厂豆粕成交及提货量

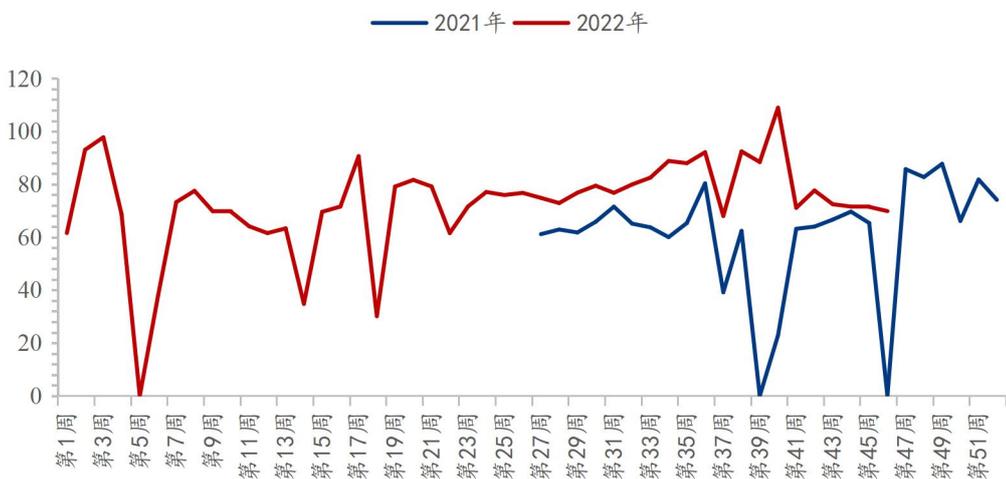
国内豆粕月度成交量（万吨）



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

11月国内市场豆粕市场成交尚可，截止到11月29日，月内共成交420.75万吨，环比增加29.37万吨，增幅7.5；同比增加54.52万吨，增幅13.93%；其中现货成交92.15万吨，远月基差成交328.6万吨。11月(1-29日)国内主要油厂

豆粕提货量 326.795 万吨，环比增加 53.83 万吨，增幅 19.79%。本月油厂豆粕成交尚可，以 12 月、12-1 月和 23 年 2-3 月、2-5 月、4-6 月基差成交为主，美国密西西比河河流水位逐步回升，11 月中旬国内油厂大豆供应逐渐宽松，国内豆粕现货价格由高转低，随着油厂开机的回升，整体下游饲料企业提货和备货积极性有所提高。

受饲料原料和下游企业库存影响，11 月第一周和第二周油厂成交较好，受天气影响，美湾地区密西西比河及其支流水位仍未显著回升，在供给压力预期缓解但仍未实行的情况下，豆粕现货价格该两周偏强运行，下游情绪恐慌，整体少量补足刚需豆粕现货，成交以远月基差成交为主。11 月中旬后，美湾地区降雨增加，密西西比河及其支流水位预期得到回升。在预期国内油厂供给压力缓解的情况下，国内豆粕现货承压下调。中下游采购意愿减弱，观望情绪渐浓。11 月的第三周和第四周的成交转淡。11 月油厂现货榨利相对良好，同时随着国内油厂大豆到港增加，油厂开机率回升，预计国内豆粕现货价格仍将延续回落趋势。提货方面，11 月份整体提货量较上个月有所上调，临近年关，下游饲料企业将增加豆粕库存天数时间，预计 12 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

	11月25日	10月28日	增减	幅度
广东	6.1	7.99	-1.89	-30.98%
鲁豫	7.04	7.16	-0.12	-1.70%
江苏	9.94	10.88	-0.94	-9.46%
广西	7.46	7.31	0.15	2.01%
四川	11.03	11.56	-0.53	-4.81%
福建	6.48	8.43	-1.95	-30.09%
两湖	7.17	6.57	0.60	8.37%
华北	6.9	6.34	0.56	8.12%
东北	10.55	10.01	0.54	5.12%
全国	7.73	8.07	-0.34	-4.38%

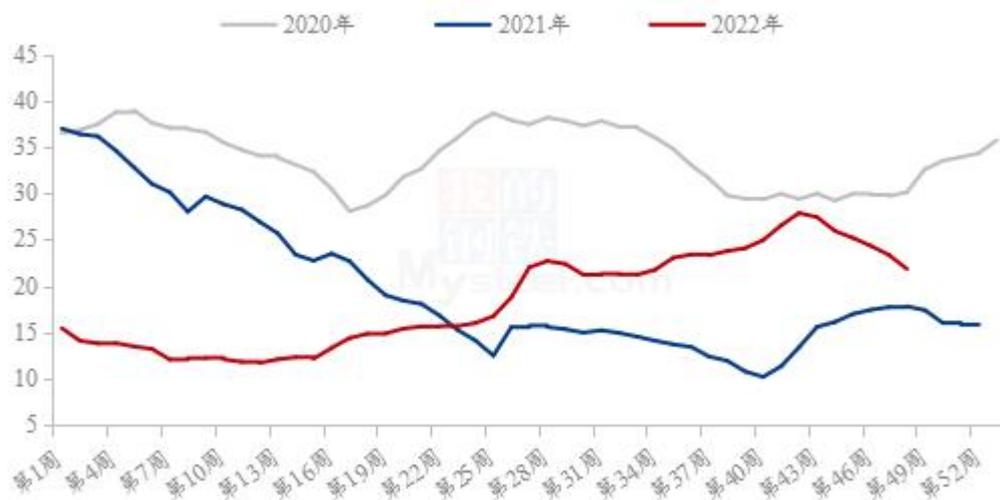
数据来源：钢联数据

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 11 月 25 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.73 天，较 10 月 28 日减少 0.34 天，减幅 4.38%。本月连粕主力期价合约整体呈现“V”字走势，月初大幅上涨突破新高后回落，在中旬跌至最低 4090 元/吨后触底反弹，截止到 11 月 30 日收在 4298 元/吨。现货方面，随着 11 月份国内油厂大豆到港量回升，豆粕供应恢复，油厂豆粕库存小幅累库，豆粕现货价格出现区域分化，但整体大幅回落，华南、山东等地区下跌至 5000 元/吨以下。

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，其中福建和广东市场的饲料企业豆粕物理库存天数跌幅居前。据了解，广东市场主要受到了新冠疫情影响，油厂大豆到港节奏延迟，下游终端的提货受阻，而福建市场主要由于油厂豆粕供应受限。而广西、两湖、华北、东北地区的饲料企业库存天数小幅回升，因油厂的豆粕供应恢复，加之 11 月份国内豆粕现货价格大幅下跌，饲料企业采购成本降低，在前期饲料企业库存天数较低的基数上逢跌有所补库。

4.4 商品猪价走势分析

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



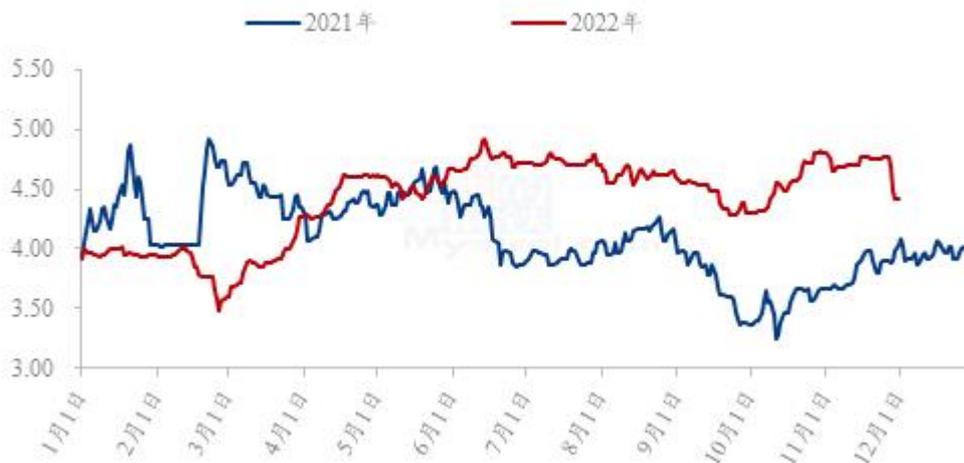
数据来源：钢联数据

图 16 全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

11月生猪出栏均价为23.97元/公斤，较上月下跌2.71元/公斤，环比下跌10.16%，同比上涨95.04%。本月猪价震荡下行，虽期间略有反弹，但重心下移明显。从供应方面来看，大多企业月度出栏计划环比小增，且二次育肥猪源临近预期出栏时间段，整体供应基本稳定；而猪价下行阶段二次育肥养殖户压栏情绪松动，当前市场猪源相对充足。从需求方面来看，由于今年气温整体偏高，下游腌腊窗口延迟开启，且多地新冠疫情出现反复，人员及物流限制多有影响；当前经济环境相对低迷，整体消费情绪难有起色，需求仍待观望。整体来看，前期猪价高位难有供需驱动，随着企业出栏节奏稳定叠加二次育肥猪源入市，供应端暂无压力，而需求兑现仍需时日，且过年时间更早或压缩消费集中期，短期猪价涨跌调整，上行将承压。

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）

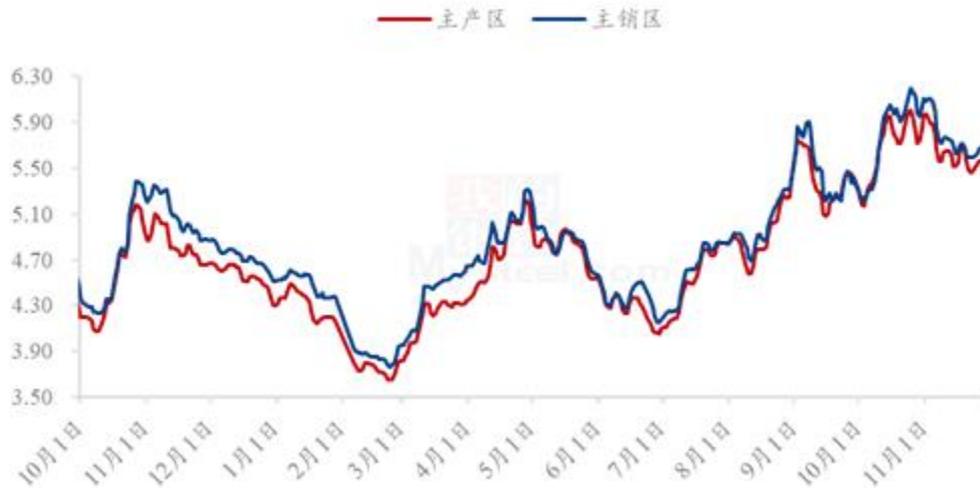


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图（元/斤）

11月全国白羽肉鸡均价基本处震荡持稳状态，月末出现跳水走势。月内白羽肉鸡全国棚前成交均价为4.70元/斤，较上月上涨0.15元/斤，环比涨幅为3.30%，同比涨幅为23.04%。本月毛鸡价格呈现出僵持状态，从供应角度看，因11月份四川生产工人返乡，养殖端对本月的计划都有不同程度减量，导致11月份鸡源偏紧，且在饲料价格高涨状态下，养殖端多以饲养大体重毛鸡为主；从需求端看，月初疫情影响各产区运转，月中南方销区市场疫情严重，月末产区市场再度管控，停工减产较为普遍，甚至毛鸡价格出现跳水走势，整体来看疫情成为月内抑制毛鸡上涨的最大因素。

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

11月鸡蛋主产区均价5.62元/斤，较上月下跌0.07元/斤，跌幅1.23%；主销区均价5.75元/斤，较上月下跌0.05元/斤，跌幅0.86%，月内产销区价格震荡下调。月内产区货源供应正常，需求表现不佳。月初蛋价高位，终端接受能力有限，加之业内看空心态浓郁，蛋价开始回落。随后有“双11”小幅提振，走货短时有好转，价格小幅上涨，但随着节日效应消退，各环节拿货积极性减弱，多是按需采购，顺势出货为主，蛋价呈窄幅震荡调整。当前需求端仍是偏弱，预计下周蛋价先跌后稳，周后期不乏有反弹可能。

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）

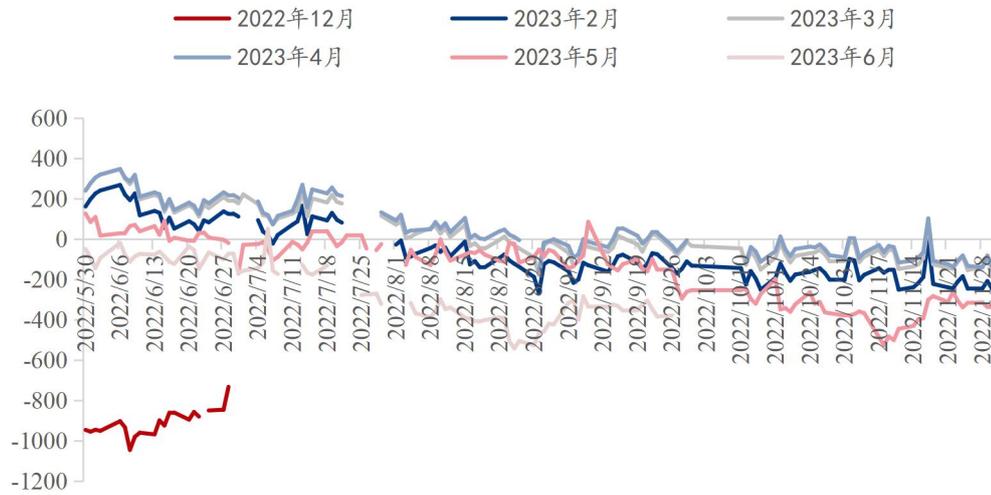
本月广西豆菜粕价差走势呈现冲高回落态势，截止 11 月 30 日广西地区豆菜粕现货价差为 1720 元/吨，较 10 月 31 日扩大 550 元/吨。本月豆菜粕价差走势整体继续扩大，一度最高涨至 2150 元/吨，月末冲高回落。本月豆粕盘面先涨后跌再涨，菜粕盘面整体跟随运行。现货方面，广西市场豆粕现货跌幅较大，因油厂供应基本恢复，大豆开机率大幅回升，现货供应紧缺情况缓解。菜粕方面，广西市场目前有防城港大海、防城港枫叶、防城港澳加 3 家油厂开机压榨菜籽，菜粕供应也比较宽松。但从性价比方面考虑，在前期豆菜价差扩大至 2000 元/吨附近时，下游饲料企业减少豆粕用量，增加菜粕用量，因此抑制豆菜价差继续扩大，后续豆粕现货仍有下跌空间，因此广西豆菜粕价差以缩窄思路对待。

第六章 成本利润分析

本月巴西大豆 2-7 月盘面压榨毛利较上月大幅下调 127-172 元/吨，美湾大豆 12-1 月盘面压榨毛利较上月下调 171-292 元/吨。本月美湾 12-1 月升贴水报价大幅下调 55-90 美分，巴西 2023 年 2-6 月升贴水报价下调 27-44 美分。美豆 CNF 贴水报价下调明显叠加人民币汇率有所回调，带动中国进口大豆成本下降，远月船期对

盘面压榨利润改善明显。

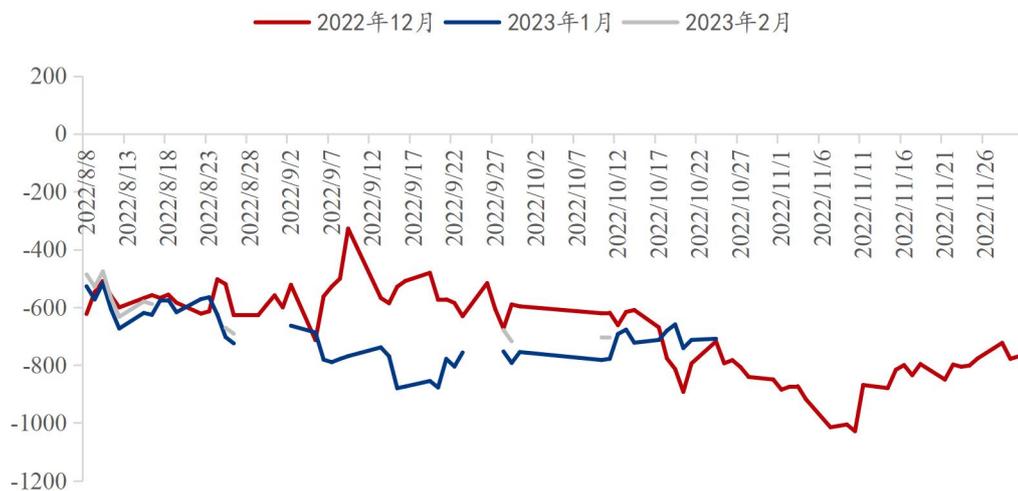
巴西大豆盘面毛利 (元/吨)



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、12月CBOT大豆期价整体或延续震荡局面，价格重心或略有下

移。综合来看，12月的CBOT大豆期价向上的驱动除非南美大豆开启天气市题材炒作，否则暂难以想到大级别题材。但是从目前的情况来看，巴西方面大豆种植进度及生长情况良好，未发现大的问题。阿根廷种植进度偏慢，进入12月份如这一趋势延续则将促使市场对阿根廷产量预期下调，对CBOT大豆构成一定利好，但相对有限。关键在于巴西大豆产量是否有大的变化。此外，12月份阿根廷的大豆美元政策将刺激其大豆出口，这对近月美国大豆CNF将构成压力，进一步促使其向后期的南美大豆CNF价格收敛。

2、12月连粕M2301期价或延续高位震荡局面，下方支撑暂看前低4100点一线，上方压力位暂看4300点附近。认为M2301仍将高位运行的原因在于：一方面，伴随着进口大豆成本趋于稳定且整体下降，以及豆粕供给增加，库存回升，豆粕现货价格仍有一跌，因此短期豆粕期价缺乏大幅向上冲击的动力，暂难以创出新高。但考虑到M2301合约仍大幅贴水现货，哪怕豆粕现货价格再跌300-500元/吨，期价仍处于贴水状态中，不利于期价的大幅下跌。并且考虑到12月份市场上大多数饲料企业和贸易商豆粕现货成本在4600-4700元/吨，同样对期价有一定支撑。再者，12月份将开启春节前的备货行情，在目前渠道库存偏低情况下，也将豆粕现货价格及期价构成一定支撑。

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