

豆粕市场 月度报告

(2023年8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8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 | - 13 - |
| 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 | - 18 - |
| 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..... | - 31 - |

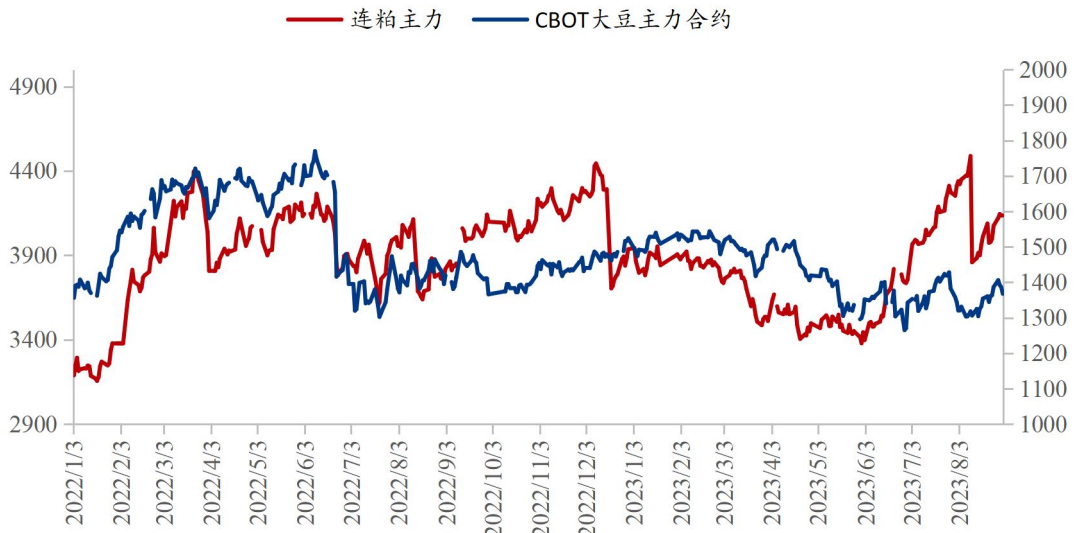
本月基本面核心指标及观点

| | 类别 | 概况 |
|-----|----------|---|
| 供应 | 美国大豆 | 截至8月27日，美国大豆优良率为58%，比一周前下滑1%。 |
| | 阿根廷大豆 | 由于阿根廷大豆供应紧张，压榨产能闲置率可能高达七成，促使阿根廷政府出台政策，放宽对大豆进口外汇的管制。 |
| | 国内大豆进口 | 据Mysteel农产品团队对国内各港口到船预估初步统计，2023年10月600万吨，11月880万吨。 |
| | 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8月，全国油厂大豆压榨量为820.36万吨，较上月减少了7.41万吨，减幅0.9% |
| 需求 | 豆粕成交及提货 | 8月国内市场豆粕成交一般，截止到8月31日，月内共成交576.53万吨，环比减少151.445万吨，减幅20.80%；同比增加47.87万吨，增幅9.05%；其中现货成交323.64万吨，远月基差成交252.89万吨。截止到8月31日，月内国内主要油厂豆粕提货量403.969万吨，环比增加65.806万吨，增幅18.81%。 |
| | 饲企豆粕库存天数 | 截止到2023年8月25日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.28天，较2023年7月28日增加0.63天，增幅6.76%。 |
| | 商品猪价格 | 8月生猪出栏均价为17.13元/公斤，较上月上涨2.80元/公斤，环比上涨19.54%，同比下跌21.13%。 |
| | 肉禽、鸡蛋价格 | 8月份全国白羽肉鸡棚前均价为4.33元/斤，较上月上涨0.18元/斤，环比涨幅4.34%，同比跌幅6.28%；8月鸡蛋主产区均价5.17元/斤，较上月上涨0.93元/斤，涨幅29.33%，本月主销区鸡蛋均价5.11元/斤，较上月上涨0.85元/斤，涨幅19.95%，月内产销区鸡蛋价格震荡上涨。 |
| 替代品 | 豆、菜粕价差 | 本月广西豆菜粕现货价差大幅扩大，截至8月31日广西市场豆菜粕现货价差为870元/吨，较7月31日扩大了230元/吨。 |
| 价格 | 一口价 | 本月国内豆粕现货价格继续上涨，油厂主流价格在4920-5080元/吨，较上月上涨470-640元/吨。 |
| | 基差 | 8月沿海区域现货基差价格整体上调，月均现货基差价格约540-610元/吨，较7月上调364-428元/吨。 |
| 观点 | | 连粕M2401经过8月大幅上涨后，目前估值较为合理。目前现货价格依旧深度贴水，但较远期豆粕基差价格贴水收敛。后期影响单边走势的关键依旧在于进口大豆成本端的变化。 |

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 8 月 31 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1367.5 美分/蒲，月涨 36.5 美分/蒲，月涨幅为 2.74%。纵观 8 月份 CBOT 大豆 11 月合约期价走势，基本上可以分为两个阶段，第一阶段为月初至 8 月 8 日的下跌行情；第二阶段为 8 月 9 日至月底上涨行情。具体来看，8 月初 CBOT 连续下跌，盘中最低触及 128.25 美分/蒲。主要在于 7 月下旬市场对美国新作大豆单产炒作达到高潮后，引发技术性抛售，多头资金有所撤离，加上美豆中西部主产区天气改善，令 CBOT 大豆出现连续下跌；第二阶段 CBOT 大豆期价持续走高，报告出炉前市场前期基本围绕美国 2023/24 年度大豆产量进行交易，USDA8 月报告中将 23/24 年度美国大豆单产由此前 52 蒲/英亩下调至 50.9 蒲/英亩，报告整体利多，报告当日 CBOT 大豆虽冲高回落，但因 8 月份美豆结荚关键期，中西部天气状况令市场炒作情绪升温；此外，一年一度的 Pro Farmer 田间巡查也对 CBOT 大豆带来支撑，8 月 21 日当周，Pro Farmer 田间巡查结果显示 23/24 年度美国大豆单产仅 49.7 蒲/英亩，低于 USDA8 月报告的 50.9 蒲/英亩，也低于 2022 年作物巡查的 51.7 蒲/英亩，助推 CBOT 大豆震荡上行。

截至 8 月 31 日，连盘豆粕主力合约 M01 报收于 4137 元/吨，月涨 311 元/吨，月

涨幅 8.13%；纵观整个 8 月的连粕走势，M01 主力合约整体以上行为主，月底转入震荡格局。具体来看，M01 合约一方面是跟随美豆上涨为主，但涨势明显强于外盘，最主要还是国内影响因素，8 月上旬国内一直围绕 M09 合约交割炒作，期现回归之下助推 M09 逐步走高，多头资金也较为活跃，近月合约跟随上涨，加上 CNF 贴水报价上调，抬升进口大豆成本；而国内中下游持续交易 9-10 月国内进口大豆、豆粕去库这一预期，油厂豆粕库存连续下降，一直处于历史低位，中下游 8 月基本处于积极采购备货当中，豆粕现货价格不断走高；直至 8 月底，因盘面有所回调，下游饲料企业也转为消化在手豆粕合同头寸，豆粕现货价格转入高位震荡。

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 | 2023-8-31 | 2023-7-31 | 2022-8-31 | 环比量 | 同比量 | 环比变化 | 同比变化 |
|----|-----------|-----------|-----------|-----|-----|--------|--------|
| 东北 | 5080 | 4440 | 4530 | 640 | 550 | 14.41% | 12.14% |
| 华北 | 5020 | 4390 | 4450 | 630 | 570 | 14.35% | 12.81% |
| 山东 | 4950 | 4350 | 4450 | 600 | 500 | 13.79% | 11.24% |
| 河南 | 5040 | 4440 | 4470 | 600 | 570 | 13.51% | 12.75% |
| 华东 | 4950 | 4310 | 4400 | 640 | 550 | 14.85% | 12.50% |
| 广东 | 4920 | 4430 | 4440 | 490 | 480 | 11.06% | 10.81% |
| 广西 | 4930 | 4400 | 4400 | 530 | 530 | 12.05% | 12.05% |
| 福建 | 5020 | 4450 | 4360 | 570 | 660 | 12.81% | 15.14% |
| 两湖 | 5020 | 4450 | 4470 | 570 | 550 | 12.81% | 12.30% |
| 西南 | 5050 | 4580 | 4610 | 470 | 440 | 10.26% | 9.54% |

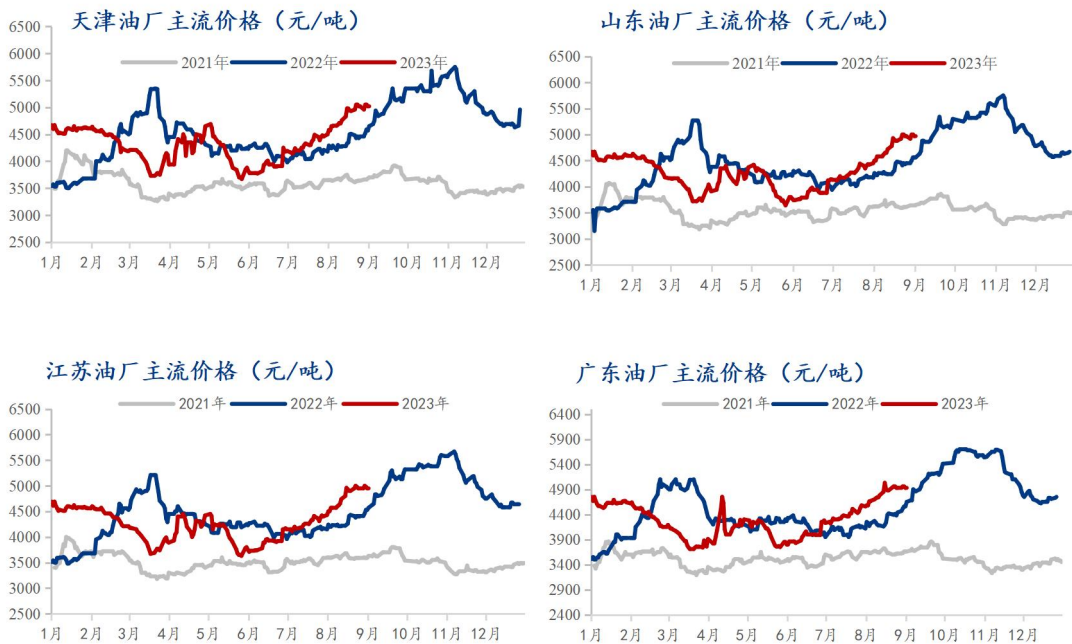
数据来源：钢联数据

本月国内豆粕现货价格继续上涨，油厂主流价格在 4920-5080 元/吨，较上月上涨 470-640 元/吨。月初本周美豆期价震荡偏弱，惠誉下调美国信用评级引发投资者抛售，全球大宗商品承压；市场继续消化美豆产区天气转好预期，未来两周美豆产区天气凉爽，利于灌浆结荚期的美豆生长，有助于缓解市场对美豆单产下调的担忧。月中美豆出口销售旺盛，截至 8 月 10 日当周出口检验量为 29.78 万吨虽偏低但符合预期，而出口报告显示民间出口商报告对未知目的地出口销售 41.6 万吨远期大豆，加之月度供需报告数据中性偏多，从而继续支撑美豆盘面上行。月末田间巡查况情况，随着田间巡查进入后半场，对于 CBOT 大豆期价短期影响在逐步降低。此外美国机构发布 2024 年种植意向的调查显示，种植户预期将增加大豆种植面积至 8540.2 万英亩，较美国农

业部 2023 年的预估 8350.5 万英亩增加 2.3%，使得美豆期价收低。国内现货方面，月初受胀库影响油厂开机率继续走低，对豆粕价格起到支撑作用。月中豆粕现货市场继续走强，延续北强南弱格局，粕强油弱特征再度强化。同时受大豆、豆粕去库预期，且预期逐步演化为现实的路径提振，豆粕现货表现偏强。月末公布 9 月大豆到港预估较前期有所增加，但双节前中下游饲料企业备货心态有所提高，市场供需博弈增加，豆粕价格稳中回调。

本月现货价格涨幅较小的是西南市场，本月油厂开机率保持稳定，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，川渝市场现货价格整体涨势保守。本月现货价格涨幅最大是东北和华东市场，东北市场本月豆粕走势较好，整体处于北强南弱格局，北方市场本周购销依然较为活跃，价格坚挺；由于华东地区的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，豆粕现货价格明显强于国内其他地区，因此这两个市场本月豆粕现货价格涨幅相对较大。

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

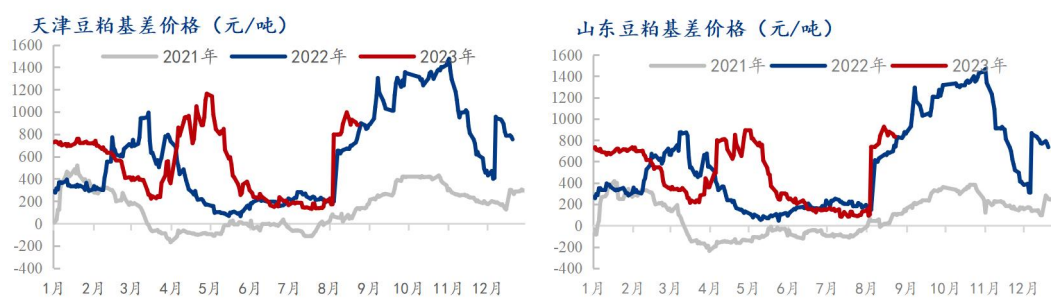
表 2 沿海主要区域豆粕基差价格对比表

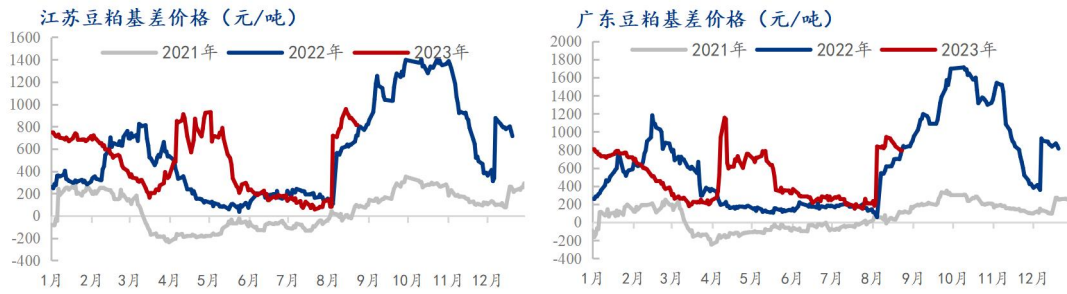
单位：元/吨

| | 豆粕期货主力合约 | 天津 | 山东 | 江苏 | 广东 |
|---------|----------|-----|-----|-----|-----|
| 2023年8月 | 4165 | 601 | 545 | 543 | 598 |
| 2023年7月 | 4099 | 173 | 130 | 127 | 234 |
| 2022年8月 | 3957 | 368 | 344 | 313 | 299 |
| 环比 | 66 | 428 | 415 | 416 | 364 |
| 同比 | 208 | 233 | 201 | 230 | 299 |

数据来源：钢联数据

8月沿海区域现货基差价格整体上调，月均现货基差价格约540-610元/吨，较7月上调364-428元/吨。具体来看分为两个阶段，8月上旬基差整体偏弱运行，因国内油厂开机率保持较高，豆粕持续累库，油厂急于出货。而8月下旬主力合约更换为M2401后基差呈现偏强震荡，一方面受到期价连续上涨带动；另一方面油厂豆粕库存处于历史同期低位，同时市场交易9-10月国内大豆、豆粕将出现大幅去库局面，提振基差上调。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9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

| 8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 | 103.09 | 402.79 | 166.25 | 329.53 | 383.94 | 168.77 | 119.4 | 21.60% |
| | 2022/23 | 99.14 | 369.74 | 166.43 | 311.55 | 363.27 | 168.95 | 103.09 | 19.37% |
| | | 3.95 | 33.05 | -0.18 | 17.98 | 20.67 | -0.18 | 16.31 | 2.23% |
| 美国 | 2023/24 | 7.08 | 114.45 | 0.82 | 62.6 | 66.01 | 49.67 | 6.67 | 5.77% |
| | 2022/23 | 7.47 | 116.38 | 0.82 | 60.42 | 63.69 | 53.89 | 7.08 | 6.02% |
| | | -0.39 | -1.93 | 0 | 2.18 | 2.32 | -4.22 | -0.41 | -0.26% |
| 阿根廷 | 2023/24 | 17.7 | 48 | 5.7 | 36.25 | 42.95 | 4.6 | 23.85 | 50.16% |
| | 2022/23 | 23.9 | 25 | 9.2 | 30.25 | 36.5 | 3.9 | 17.7 | 43.81% |
| | | -6.2 | 23 | -3.5 | 6 | 6.45 | 0.7 | 6.15 | 6.35% |
| 巴西 | 2023/24 | 32.95 | 163 | 0.45 | 55.75 | 59.7 | 96.5 | 40.2 | 25.74% |
| | 2022/23 | 27.6 | 156 | 0.15 | 53 | 56.8 | 94 | 32.95 | 21.85% |
| | | 5.35 | 7 | 0.3 | 2.75 | 2.9 | 2.5 | 7.25 | 3.89% |
| 中国 | 2023/24 | 36.77 | 20.5 | 99 | 95 | 118 | 0.1 | 38.17 | 32.32% |
| | 2022/23 | 30.32 | 20.28 | 100 | 92 | 113.7 | 0.13 | 36.77 | 32.30% |
| | | 6.45 | 0.22 | -1 | 3 | 4.3 | -0.03 | 1.4 | 0.02% |

数据来源：钢联数据

USDA 在 8 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多。南美方面，巴西 23/24 年度大豆产量预估为 1.63 亿吨，巴西 22/23 年度大豆产量预估为 1.56 亿吨；23/24 年度大豆出口预估为 9650 万吨，22/23 年度大豆出口预估为 9400 万吨，均持平于 7 月预估。阿根廷 23/24 年度大豆产量预估为 4800 万吨持平于 7 月预估的 4800 万吨；阿根廷 23/24 年度大豆出口预估同样持平于 7 月为 460 万吨，22/23 年度大豆出口预估较 7 月增加 10 万吨至 390 万吨。

从全球的数据来看，23/24 年度全球大豆产量预估下调为 4.0279 亿吨，7 月预估为 4.0531 亿吨。22/23 年度 8 月预估为 3.6974 亿吨。全球 23/24 年度大豆期末库存预估下调为 1.194 亿吨，7 月预估为 1.2098 亿吨，22/23 年度 8 月预估为 1.0309 亿吨。本次全球结转库存的下调主要受到美豆产量数据的下调的影响。

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 7月 | 2023/24 8月 | 月度变化 |
|-------|----------|---------|---------------|---------------|--------|
| | 单位：百万英亩 | | | | |
| 种植面积 | 87.2 | 87.5 | 83.5 | 83.5 | 0 |
| 收割面积 | 86.3 | 86.3 | 82.7 | 82.7 | 0 |
| | 单位：蒲式耳 | | | | |
| 单产 | 51.7 | 49.5 | 52 | 50.9 | -1.1 |
| | 单位：百万蒲式耳 | | | | |
| 期初库存 | 257 | 274 | 255 | 260 | 5 |
| 产量 | 4465 | 4276 | 4300 | 4205 | -95 |
| 进口 | 16 | 30 | 20 | 30 | 10 |
| 总供应 | 4738 | 4581 | 4575 | 4496 | -79 |
| 压榨 | 2204 | 2220 | 2300 | 2300 | 0 |
| 出口 | 2152 | 1980 | 1850 | 1825 | -25 |
| 种用 | 102 | 97 | 101 | 101 | 0 |
| 残值 | 6 | 23 | 25 | 25 | 0 |
| 总需求 | 4464 | 4320 | 4276 | 4251 | -25 |
| 期末库存 | 274 | 260 | 300 | 245 | -55 |
| 库存消费比 | 6.14% | 6.02% | 7.02% | 5.76% | -1.25% |

数据来源：钢联数据

单看 8 月美国大豆平衡表，美豆平衡表中将 2023/24 年度美国大豆单产调低 1.1 蒲/英亩，从上月预期的 52.0 蒲/英亩降至 50.9 蒲/英亩。大豆产量预期值调低 0.95 亿蒲，从上月预期的 43.0 亿蒲降至 42.05 亿蒲。8 月美国农业部将美国大豆出口调低 2500 万蒲，从 7 月预期的 18.50 亿蒲降至 18.25 亿蒲。期末库存预计为 2.45 亿蒲，比 7 月预测的 3 亿蒲降低了 5500 万蒲。期末库销比预计为 5.76%，低于 7 月预测的 7.02%，也低于上年的 6.02%，也意味着新作年度大豆库存从之前的宽松预期，转为供应偏紧的格局。

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8月27日，美国大豆优良率为58%，比一周前下滑1%，报告前分析师平均预测美国大豆优良率可能会下降至56%。

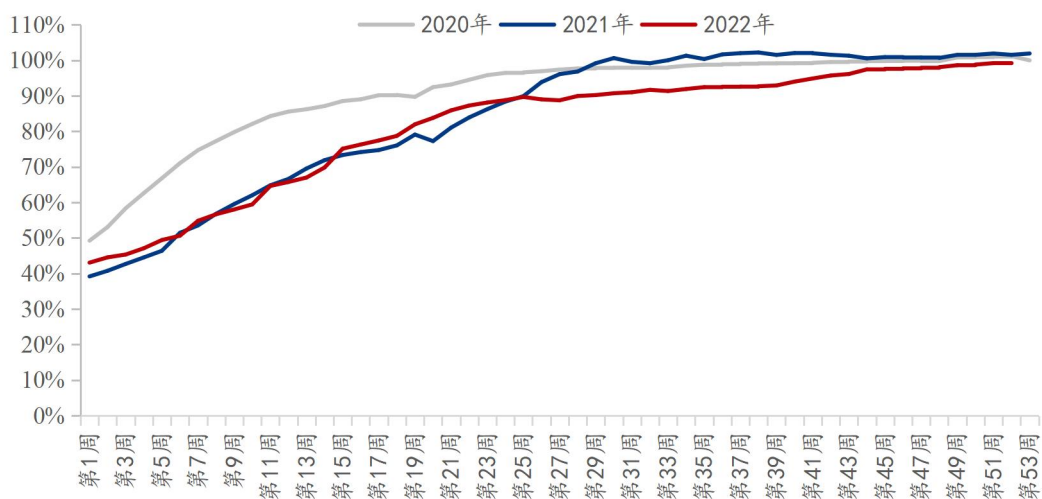
阿根廷方面，由于阿根廷大豆供应紧张，压榨产能闲置率可能高达七成，促使阿根廷政府出台政策，放宽对大豆进口外汇的管制。该行业的出口商将可以在30天内自由处置25%的外汇收入，以确保大豆进口。该措施将于周一（9月4日）生效。

2.3 全球大豆出口情况

美国农业部周度出口销售报告显示，截至2023年8月24日当周，美国对中国（大陆地区）销售28.69万吨大豆，其中2022/23年度销售量取消了10.6万吨，39.3万吨在始于9月1日的2023/24年度交货。作为对比，截至8月17日当周，美国对中国销售43万吨大豆，其中1.5万吨在8月底之前交货，41.5万吨在始于9月1日的2023/24年度交货。

截至8月24日当周，美国22/23年度累计出口大豆5183.68万吨，较去年同期减少492.8万吨，减幅为8.68%；USDA在8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96.19%。

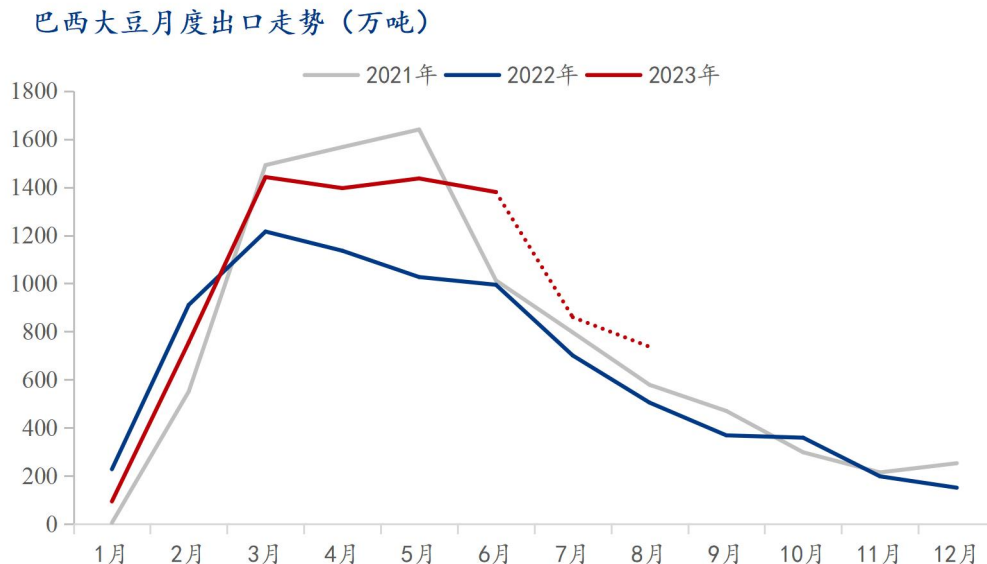
美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）



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8月29日消息，巴西谷物出口商协会(Anec)表示，巴西8月大豆出口量预计为737万吨，而去年同期为505万吨。巴西8月豆粕出口预计为193万吨，而去年同期为169万吨。



数据来源：钢联数据

图5 巴西大豆月度出口走势（万吨）

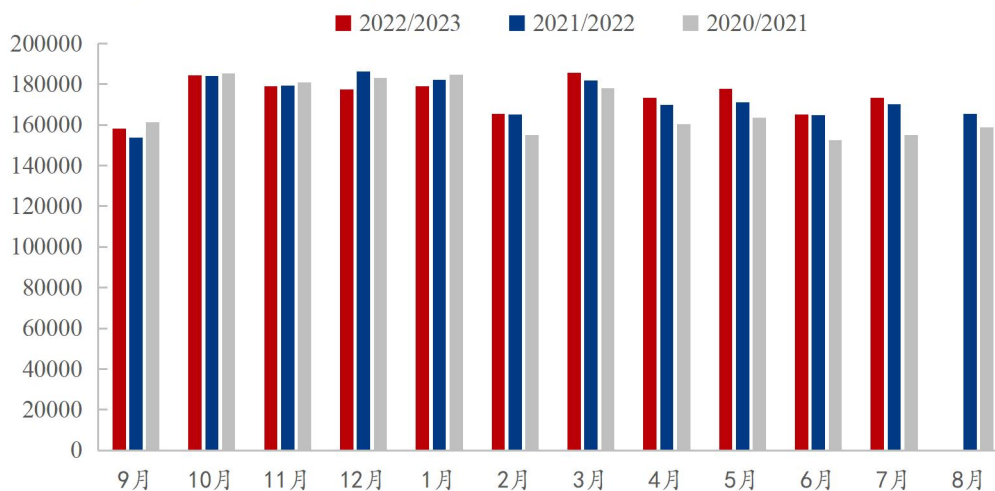
2.4 全球主要国家大豆压榨情况

美国全国油籽加工商协会（NOPA）周二发布的数据显示，7月份NOPA会员大豆压榨量为1.73303亿蒲（合520万短吨），比业内平均预期高出200万蒲。NOPA的会员企业占到美国大豆压榨量的95%份额。7月份的大豆压榨量比6月份的1.65023亿蒲提高5.0%，比2022年7月的1.7022亿蒲增长1.8%，创下历史同期最高纪录，仅次于2020年7月。报告出台前分析师们预计7月份大豆压榨量为1.71337亿蒲（合514万短吨），预测区间为1.651亿蒲至1.780亿蒲，中位数为1.70408亿蒲。美国农业部在上周五发布的8月份供需报告里维持2022/23年度（9月至8月）美国大豆压榨预期不变，仍为22.20亿蒲，略高于上年的22.04亿蒲。

7月底豆油库存同比降低9%以上。NOPA报告7月底的豆油库存为15.27亿磅，比分析师预期低了1.6亿磅，低于6月底的16.90亿磅，比去年同期库存16.84亿磅低了9.3%，创下10个月来的最低库存。报告发布前，分析师预期豆油库存为16.87亿磅，预测范围为16.2亿至17.4亿磅，中位数为17.02亿磅。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）

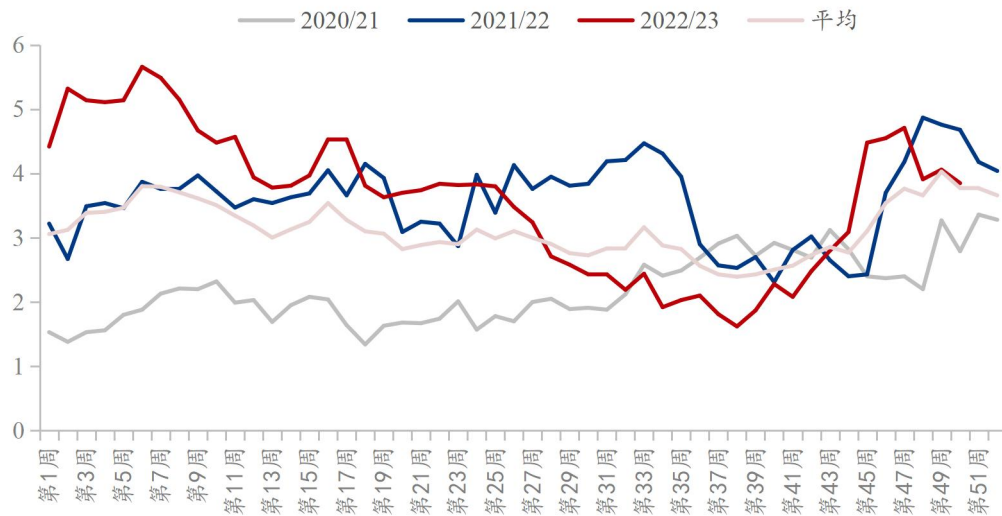


数据来源：钢联数据

图6 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

8月份，美国大豆压榨利润高位回落。2023年8月25日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳3.85美元，前一周为4.06美元/蒲式耳，去年同期为4.68美元/蒲式耳。目前美国大豆周度压榨保持丰厚利润，预计8月美国国内大豆压榨量仍将创下历史记录。

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）

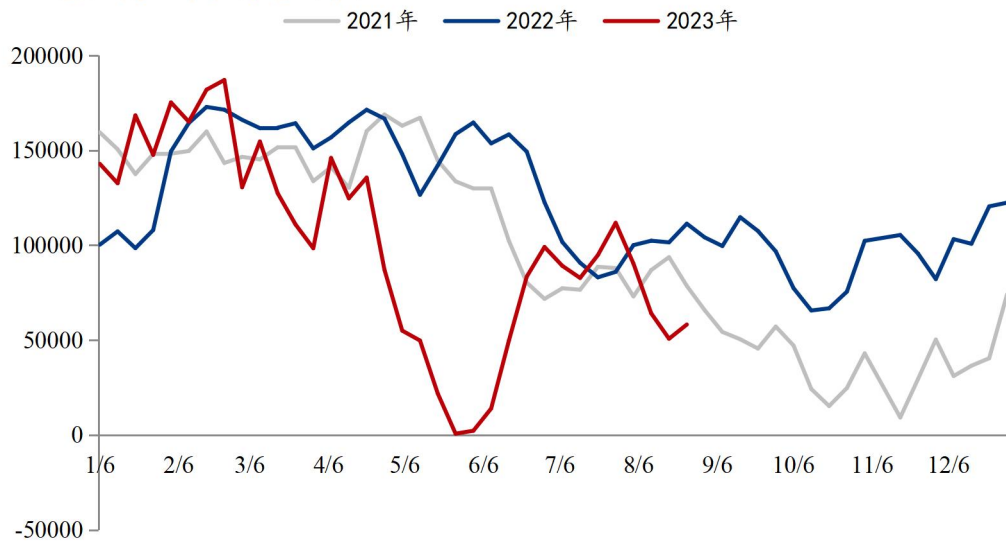
8月29日消息，欧洲植物油生产商协会(FEDIOL)估计，2023年7月欧盟油籽加工厂加工超过320万吨油籽，比上个月高出近25万吨，比2022年7月的最终数字高出44.4万吨。其中加工126万吨大豆、46.6万吨葵花籽和150万吨油菜籽。总的来说，自今年年初以来，油籽的加工量已增至近2270万吨。

8月30日消息，阿根廷油籽压榨和出口商会(CIARA-CEC)估计今年上半年阿根廷大豆加工量为1490万吨，同比减少26%。阿根廷农业部称，今年4月至7月大豆压榨量为1190万吨，创下15年来同期最低。罗萨里奥谷物交易所(BCR)称，大豆产能的闲置率持续攀升，到本年度结束时，压榨产能闲置率可能达到70%。在2024年3月新豆上市之前，阿根廷大豆压榨预计偏低。该交易所预计阿根廷大豆压榨年产能能为6750万吨，相当于每月560万吨。今年迄今为止阿根廷大豆进口量达到了720万吨，创下历史最高纪录，这在一定程度上缓解了大豆减产带来的影响。

2.5 CFTC 基金持仓

截至8月22日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为5.8万手，环比前一周增加0.75万手，增幅15%；同比减少5.3万手，降幅48%。CFTC管理基金净多持仓在8月22日那周暂缓净流出态势，令当周的CBOT大豆主力合约期价走势维持了上涨趋势。这主要是因为8月下旬美国大豆产区天气又回到不利于大豆生长的状况中来，所以部分投机多单出现回流。

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 | 418 | 55 | 1 | 1 | 420 | 54 | 12.75% |
| 2023年2月 | 525 | 54 | 0 | 1 | 514 | 64 | 12.51% |
| 2023年3月 | 482 | 64 | 0 | 3 | 489 | 55 | 11.25% |
| 2023年4月 | 517 | 55 | 1 | 9 | 542 | 21 | 3.93% |
| 2023年5月 | 630 | 21 | 0 | 14 | 605 | 32 | 5.29% |
| 2023年6月 | 633 | 32 | 0 | 14 | 580 | 71 | 12.25% |
| 2023年7月 | 654 | 71 | 0 | 21 | 628 | 77 | 12.27% |
| 2023年8月 | 648 | 77 | 0 | 7 | 653 | 65 | 9.99% |
| 2023年9月 | 625 | 65 | 0 | 2 | 638 | 50 | 7.84% |
| 2023年10月 | 520 | 50 | 0 | 2 | 532 | 36 | 6.77% |
| 2023年11月 | 600 | 36 | 0 | 1 | 595 | 40 | 6.72% |

数据来源: 钢联数据

据 Mysteel 农产品监测数据显示, 8 月部分油厂因胀库、缺豆停机, 导致 8 月豆粕产量较 7 月减少 6 万吨至 648 万吨。由于美豆天气炒作干旱天气叠加巴西装船速度放慢等因素影响, 国内对于后期大豆的供应担忧加剧, 采购情绪较积极, 且正值水产养殖旺季, 豆粕需求继续好转, 8 月表观消费为 653 万吨, 月环比增加 25 万吨, 增幅 4.0%, 年同比增加 1 万吨, 增幅 0.2%。豆粕进入去库阶段, 库存期末库存较 7 月减少 12 万吨至 65 万吨左右。豆粕库存的下降以及消费的转好致使 8 月库消比走低至 9.99%。8 月为美豆生长关键期, 较干旱的天气支持了美豆期价高位震荡, 而国内部分地区油厂受到停机影响以及市场对于后期供应减少的悲观情绪使得 8 月豆粕现货价格整体偏强运行。

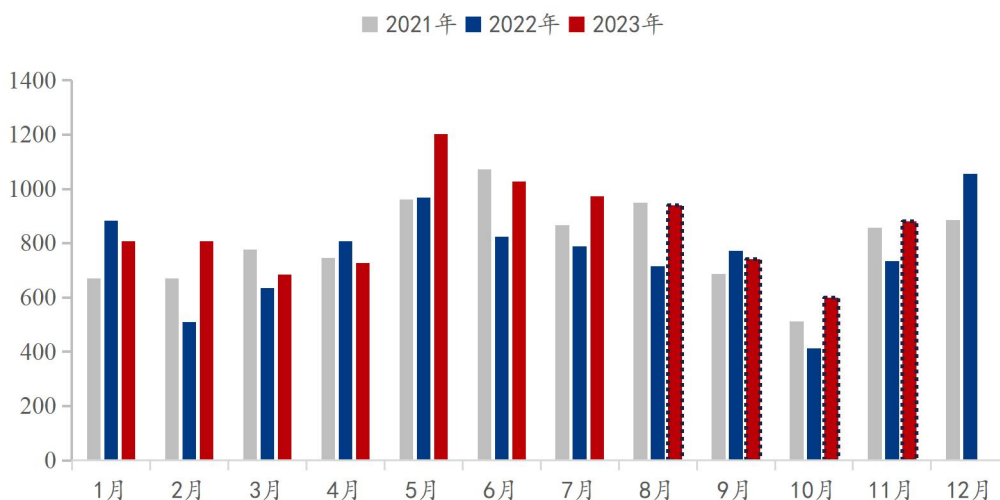
而 9-11 月份的预估数据显示, 因为 9-10 月属于美豆和巴西豆青黄不接的时期, 预计大豆到港将明显减少, 所以 Mysteel 农产品对豆粕产量的预估 9 月较 8 月调减 23 万吨至 625 万吨左右; 10 月预估较 9 月减少 105 万吨至 520 万吨。11 月美豆新豆上市, 大豆到港量将有所回升, 11 月预计国内豆粕产量较 10 月增加 80 万吨至 600 万吨。9-10 月份豆粕供应相对偏紧, 而禽畜类和水产养殖处于旺季, 预计 9-10 月终端需求也将保持较好水平, 所以 9-10 月豆粕去库进度将继续加快, 预估分别为 50 万吨和 36 万吨。库消比也将继续呈现下降态势, 预计 9-10 月将分别下降至 7.84%和 6.77%。库

销比继续走低也意味着现货基差将呈现偏强趋势。预计9月份全国的豆粕现货价格将延续震荡偏强的态势。

3.2 国内大豆进口情况

2023年7月份中国大豆进口量973.1万吨，同比去年增加184.8万吨，同比增幅23.4%；环比6月进口量减少53.9万吨，环比减幅5.2%。此外，2023年1-7月，中国进口大豆6230.3万吨，同比增加15%。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10月600万吨，11月880万吨。9月份国内主要地区123家油厂大豆到港预估114船，共计约741万吨（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（2023/8/31）

| 港口 | 已发船量 | 排船量 |
|-----------|-----------------|-----------------|
| 帕拉那瓜港 | 1496.911 | 1955.189 |
| 桑托斯港 | 742.567 | 749.815 |
| 里奥格兰德港 | 1705.365 | 1598.472 |
| 圣弗朗西斯科港 | 402.224 | 269 |
| 图巴朗港 | 396.411 | 584.25 |
| 巴卡雷纳港 | 69.191 | 69 |
| 阿拉图港 | 212.382 | 545.44 |
| 伊塔基港 | 696.762 | 465.08 |
| 伊塔科蒂亚拉港 | 56.162 | |
| 因比图巴港 | | 69.3 |
| 圣塔伦港 | | |
| 合计 | 5777.975 | 6305.546 |

数据来源：钢联数据

截止到8月31日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为631万吨，较上一期（8月24日）减少8万吨。发船方面，截止到8月31日，8月份以来巴西港口对中国已发船总量为578万吨，较前一周增加137万吨。

截止到8月31日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）8月以来大豆对中国暂无发船。排船方面，截止到8月31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。

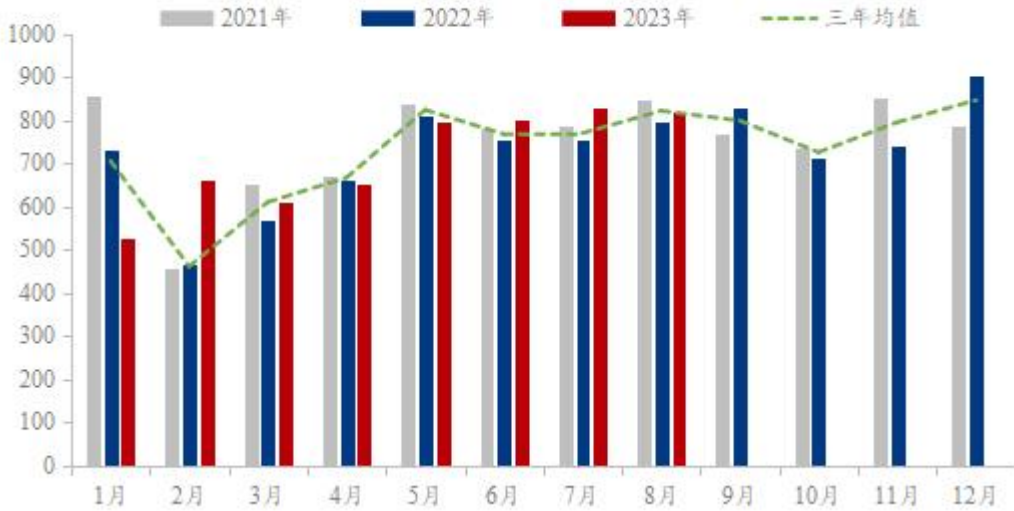
3.3 国内油厂大豆压榨情况

据Mysteel农产品团队对国内主要地区111家油厂跟踪统计，2023年8月，全国油厂大豆压榨量为820.36万吨，较上月减少了7.41万吨，减幅0.9%；较去年同期增加了23.02万吨。2023年自然年度（始于2023年1月1日）全国油厂大豆压榨量为5703.51万吨，较去年同期增幅2.94%。

据Mysteel农产品团队对国内主要地区123家油厂跟踪统计，2023年8月，全国

油厂大豆压榨量为 909.91 万吨，较上月减少了 3.93 万吨，减幅 0.43%。2023 年自然年度（始于 2023 年 1 月 1 日）全国油厂大豆压榨量为 6198.13 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）

8 月，国内豆粕现货价格一路势如破竹，再度突破 5000 元/吨历史大关，临近月底这一势头减弱。豆粕价格高涨对应着油厂压榨相对转少，与 2023 年 7 月份相比，2023 年 8 月全国油厂大豆压榨量小幅下降，环比减幅 0.9%。与 7 月相比，8 月仅仅河南市场月度压榨量出现大幅增加，增幅 64.40%；而山东油厂大豆压榨量减幅不大。预计 9 月国内油厂大豆压榨量或小幅下降。

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8月 | 2023年7月 | 环比增减幅 | 2022年8月 | 同比增减幅 | 开机率 |
|----|------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 河南 | 8 | 205500 | 125000 | 64.40% | 207000 | -0.72% | 43.61% |
| 山东 | 19 | 1510600 | 1521100 | -0.69% | 1433800 | 5.36% | 59.72% |
| 华东 | 17 | 2048600 | 2036500 | 0.59% | 1753700 | 16.82% | 75.35% |
| 广东 | 14 | 941600 | 1071000 | -12.08% | 954700 | -1.37% | 46.37% |
| 广西 | 8 | 657000 | 611000 | 7.53% | 709500 | -7.40% | 47.84% |
| 东北 | 11 | 708050 | 784450 | -9.74% | 934500 | -24.23% | 41.91% |
| 华北 | 11 | 1370000 | 1335400 | 2.59% | 1084000 | 26.38% | 86.65% |
| 福建 | 11 | 391000 | 432800 | -9.66% | 397250 | -1.57% | 50.05% |
| 川渝 | 6 | 160000 | 189500 | -15.57% | 286500 | -44.15% | 29.49% |
| 两湖 | 6 | 211200 | 170900 | 23.58% | 212500 | -0.61% | 68.13% |
| 全国 | 111 | 8203550 | 8277650 | -0.90% | 7973450 | 2.89% | 58.48% |

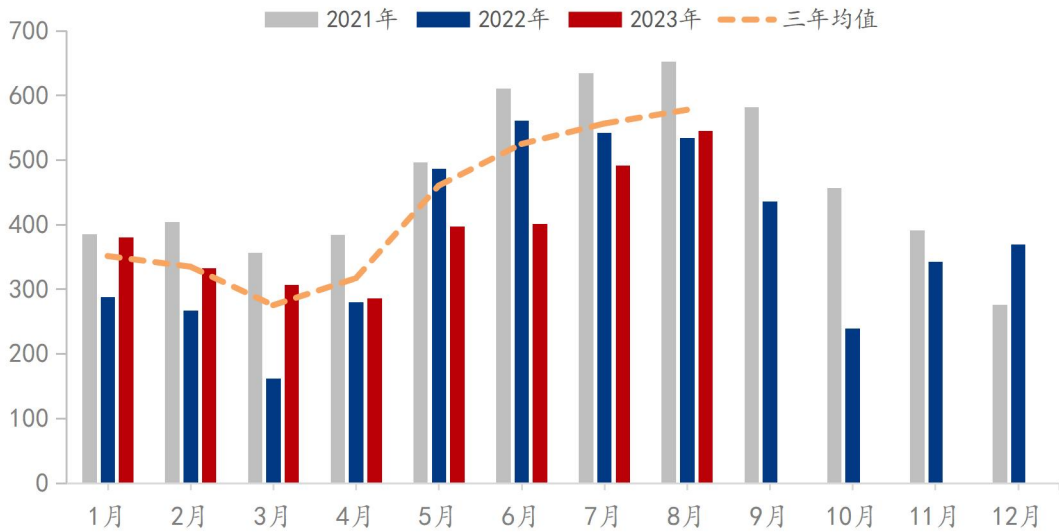
| 区域 | 油厂数量 | 2023年8月 | 2023年7月 | 环比增减幅 | 2022年8月 | 同比增减幅 | 开机率 |
|----|------|---------|---------|---------|---------|-------|--------|
| 河南 | 6 | 205500 | 125000 | 64.40% | — | — | 55.24% |
| 山东 | 21 | 1696600 | 1707100 | -0.62% | — | — | 64.92% |
| 华东 | 21 | 2173100 | 2165000 | 0.37% | — | — | 70.31% |
| 广东 | 13 | 941600 | 1071000 | -12.08% | — | — | 42.30% |
| 广西 | 8 | 657000 | 611000 | 7.53% | — | — | 46.58% |
| 东北 | 11 | 708050 | 784450 | -9.74% | — | — | 41.53% |
| 华北 | 10 | 1297500 | 1287500 | 0.78% | — | — | 89.43% |
| 福建 | 11 | 391000 | 432800 | -9.66% | — | — | 50.05% |
| 川渝 | 9 | 396000 | 396500 | -0.13% | — | — | 56.77% |
| 两湖 | 7 | 248400 | 208100 | 19.37% | — | — | 72.84% |
| 江西 | 3 | 265800 | 254000 | 4.65% | — | — | 68.59% |
| 陕西 | 2 | 118500 | 95900 | 23.57% | — | — | 58.81% |
| 海南 | 1 | 0 | 0 | 0 | — | — | 0.00% |
| 全国 | 123 | 9099050 | 9138350 | -0.43% | — | — | 59.20% |

数据来源：钢联数据

3.4 国内油厂大豆及豆粕库存情况

8 月份到港先减后增，当前油厂大豆库存超过 500 万吨，相比上月底增幅较大，当前国内油厂大豆库存为 545.3 万吨（数据截止 8 月 25 日当周），较上月底增加 53.38 万吨，增幅 10.85%，较去年同期增加 10.69 万吨，增幅 2%，三年均值 577.38 万吨。样本点调整后大豆库存为 562.3 万吨。分区域来看，除广东、福建和东北地区大豆库存增幅较大以外，其他地区大豆库存变化均较小，广东地区增加 18 万吨，福建地区增加 13.82 万吨。东北地区增加 11.38 万吨，华北地区减少 6 万吨。当前国内结转大豆已有 500 多万吨，且据我们数据统计 9 月大豆到港预计 740 万吨左右，比之前市场预计偏多，但是 9 月开学季且叠加中秋国庆双节，正值需求旺季，9 月国内大豆结转库存是增是降，还是看后期需求表现如何。

国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

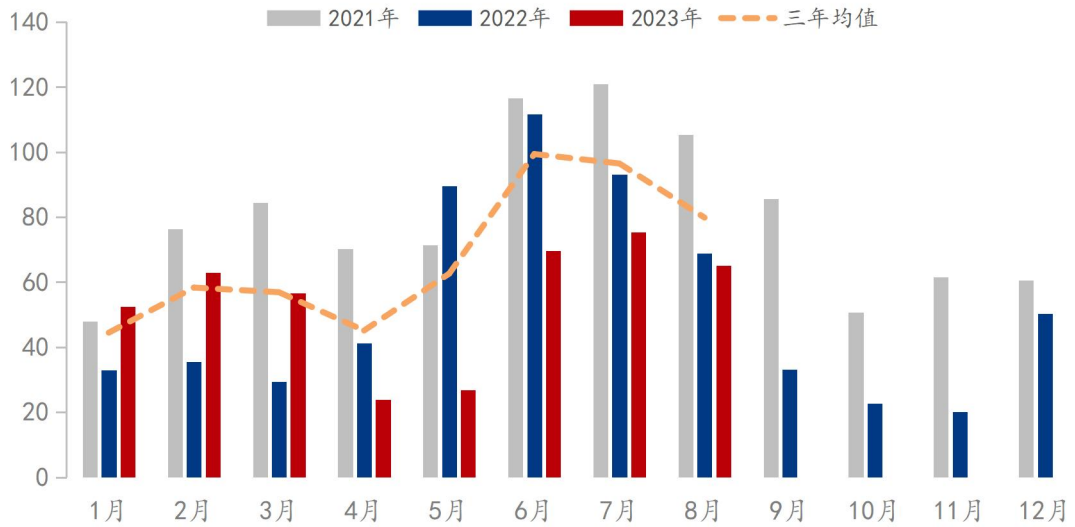


数据来源：钢联数据

图 11 国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

据 Mysteel 农产品团队统计数据显示，截止 8 月底（数据截止 8 月 25 日当周），国内主要油厂豆粕库存为 65.18 万吨，较上月底减少 10.24 万吨，减幅 13.58%，较去年同期减少 3.72 万吨，减幅 5.4%。样本点调整后豆粕库存为 68.18 万吨。分区域来看，除华北和广东地区库存小幅增加，华东地区增加了 1.65 万吨，广东地区增加了 0.82 万吨。其他地区豆粕库存小幅减少，东北地区减少了 1.01 万吨，福建地区减少 1 万吨。本月下游提货不及预期，豆粕累库小幅下降，预计 9 月消费有所好转，届时豆粕或将进入去库阶段。

国内油厂豆粕库存月度对比（万吨）



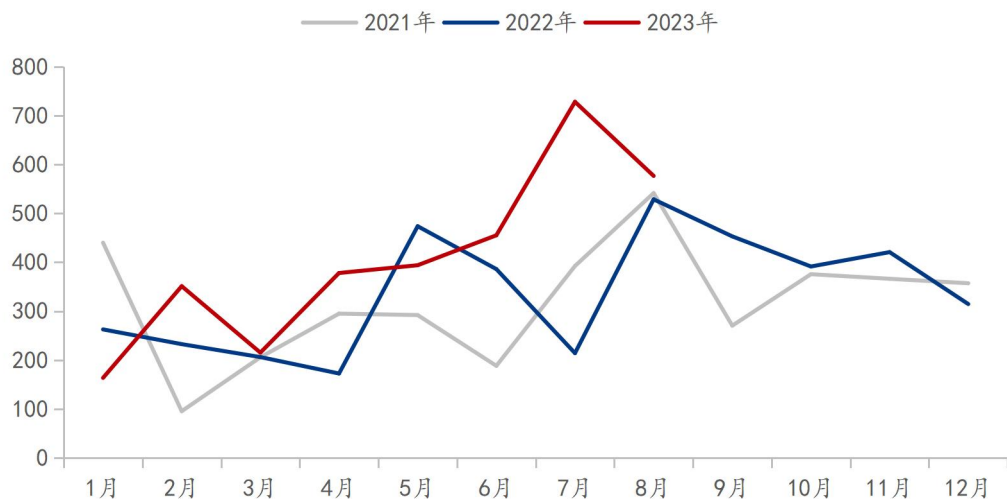
数据来源：钢联数据

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

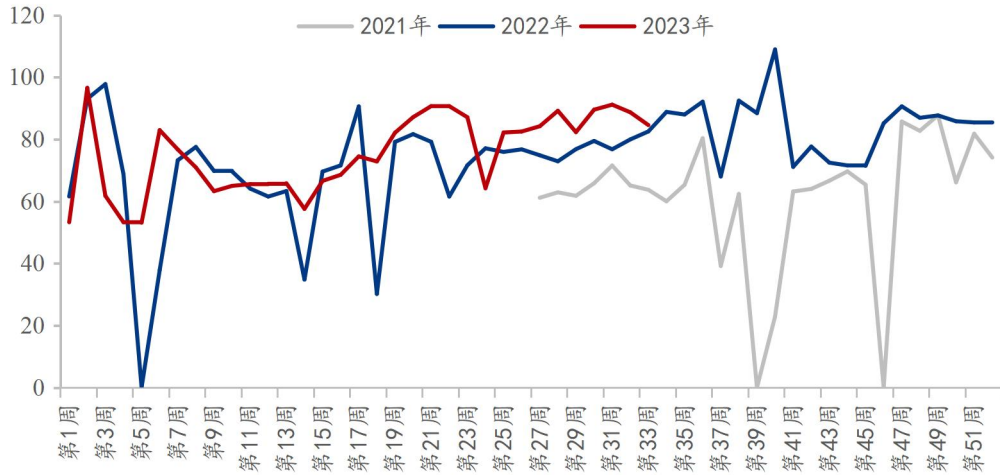
国内豆粕月度成交量（万吨）



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）



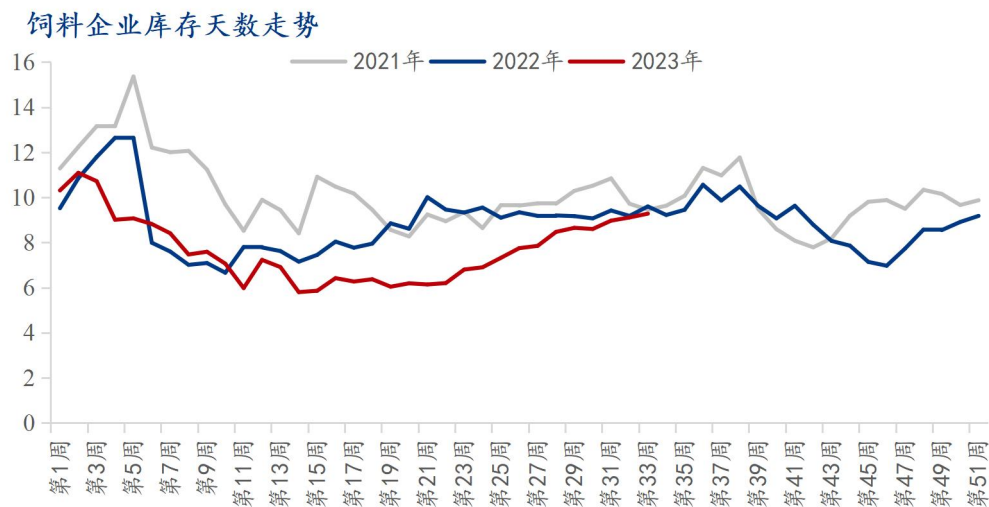
数据来源：钢联数据

图 14 国内主要油厂豆粕周度提货量

8月国内市场豆粕成交一般，截止到8月31日，月内共成交576.53万吨，环比减少151.445万吨，减幅20.80%；同比增加47.87万吨，增幅9.05%；其中现货成交323.64万吨，远月基差成交252.89万吨。截止到8月31日，月内国内主要油厂豆粕提货量403.969万吨，环比增加65.806万吨，增幅18.81%。

8月前仍为美豆种植关键期，天气依旧主导CBOT大豆盘面，整体CBOT大豆震荡运行，基差上调，豆粕现货偏强运行，整体本月油厂豆粕成交以现货为主。回顾成交这块，8月前两周成交不错，第三四周成交减少，第五周成交惨淡，前期豆粕期价走势偏强，下游逢低在月初和USDA报告公布前夕补库，随着中下游不断建库到一定水平后，整体后期市场成交逐渐转淡。提货方面，8月份整体提货量较上个月继续上涨，因预计后期全国油厂大豆到港量或偏低，又逢双节前夕，中下游的建库意愿增加，预计受饲料需求和消费等影响，9月份豆粕成交和提货或将不错。

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 | 8月25日 | 7月28日 | 增减 | 幅度 |
|----|-------|-------|-------|--------|
| 广东 | 6.79 | 7.4 | -0.61 | -8.98% |
| 鲁豫 | 7.08 | 6.56 | 0.52 | 7.34% |
| 江苏 | 9.88 | 8.06 | 1.82 | 18.42% |
| 广西 | 7.77 | 8 | -0.23 | -2.96% |
| 四川 | 12.25 | 12.64 | -0.39 | -3.18% |
| 福建 | 8.51 | 6.25 | 2.26 | 26.56% |
| 两湖 | 8.35 | 7.05 | 1.30 | 15.57% |
| 华北 | 11.72 | 11.56 | 0.16 | 1.37% |
| 东北 | 16.91 | 14.87 | 2.04 | 12.06% |
| 全国 | 9.28 | 8.65 | 0.63 | 6.76% |

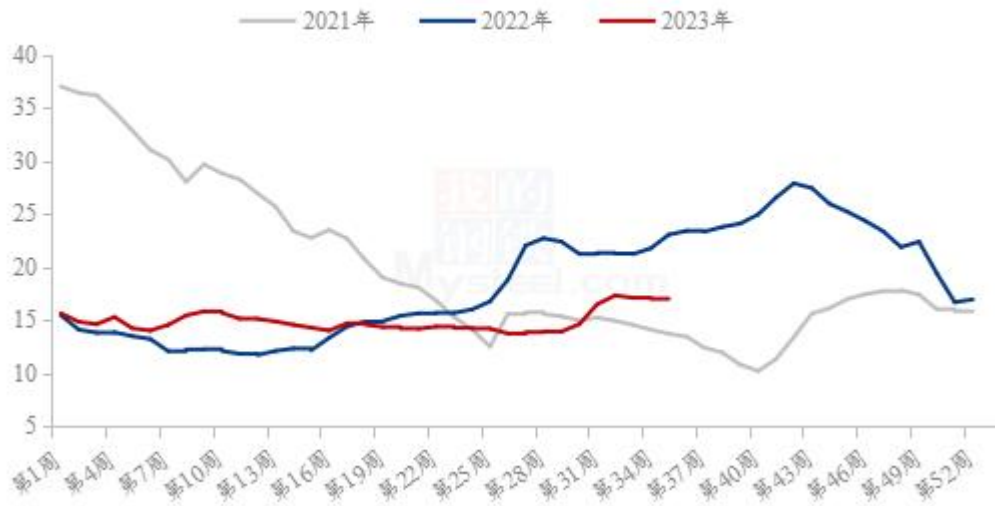
数据来源：钢联数据

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 8 月 25 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.28 天，较 2023 年 7 月 28 日增加 0.63 天，增幅 6.76%。本月连粕主力期价合约 M2301 大幅上涨，月末稍有回落，现货市场表现同样强势，基差冲高回落。本月外盘美豆继续围绕天气炒作，Profarmer 作物巡查报告结果利多为主。现货方面，在盘面和现货价格持续上涨的态势下，下游采购积极性较好，普遍增加头寸，物理库存和合同库存均有提高。

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，其中福建、江苏、两湖地区涨幅较大，主要由于当前本身处于水产饲料消费旺季，饲料企业原料备货心态较好，而8月份豆粕现货价格继续强势上涨，饲料企业继续增加头寸；而广东、广西和四川地区的饲料企业库存天数则小幅下降，因区域油厂的豆粕供应较为充足，饲料企业主要增加合同库存较多，场内物理库存仍然维持7-10天左右滚动补库节奏。

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）



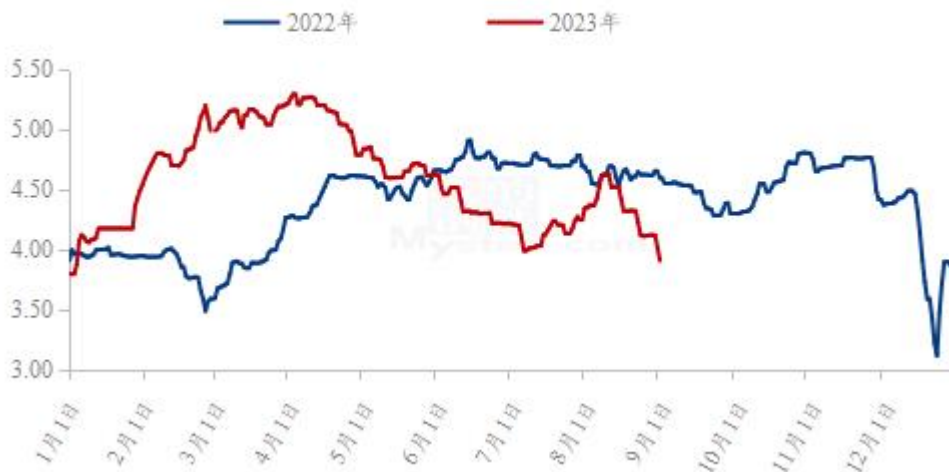
数据来源：钢联数据

图 16 全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

8月生猪出栏均价为17.13元/公斤，较上月上涨2.80元/公斤，环比上涨19.54%，同比下跌21.13%。本月猪价窄幅涨跌，涨后企稳盘整，因前期价格低位，月度重心强势回升。从供应方面来看，猪价回升后市场出栏节奏平缓，企业计划按部就班，超卖不多、少数尚未完成，且社会场认卖积极性不高，供应释放压力一般。从需求方面来看，开学前预期向好，但消费情绪兑现程度有限，库存消化压力仍存，后续天气转凉及节假日提振需求预期。整体来看，供应端出栏节奏平稳，二育或有分流预期，需求端观望以待双节提振，供需博弈下行情偏弱，猪价走势偏弱震荡，月底或有上行调整。

4.4 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2022年-2023年) 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

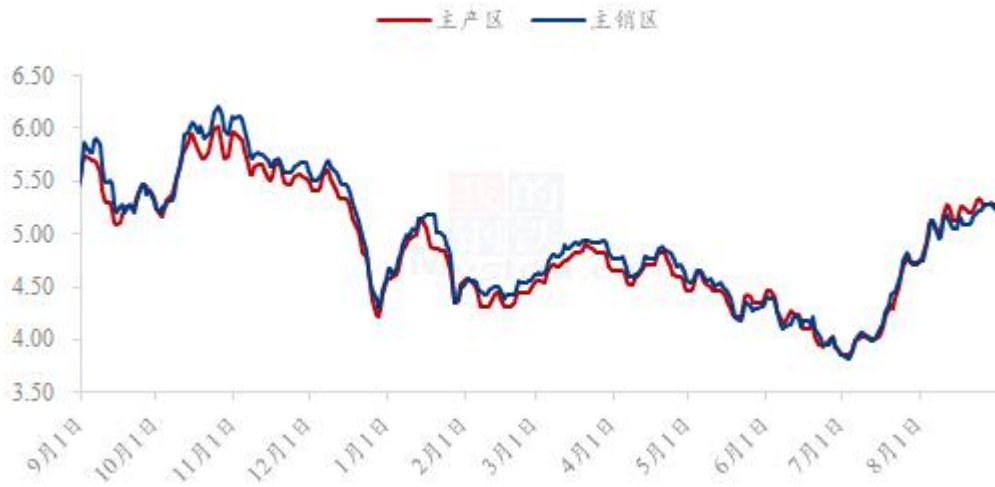


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

8月全国白羽肉鸡价格先涨后跌，月底加速下探年内低点。8月份全国白羽肉鸡棚前均价为4.33元/斤，较上月上涨0.18元/斤，环比涨幅4.34%，同比跌幅6.28%。上半旬毛鸡价格主要受到三伏天内鸡源不足的支撑，加上河北等地有自然灾害影响了正常的出鸡节奏，供应紧张导致毛鸡价格一度涨至高位；下半旬鸡源开始逐步增量，尤其是以滨州和河北产区为代表的市场鸡源，开始支撑企业满宰运行，而其他产区在工厂高开工意愿的衬托下，整体仍显不足；需求端则由于8月初的经销商连续几波小幅补货，提前消耗了开学季前的涨价动能，产品走货始终低迷为主，冻品价格持续下滑，进而下压毛鸡价格；供需利空下毛鸡在8月底加速下探，快速逼近年内低点。

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

8月鸡蛋主产区均价 5.17 元/斤，较上月上涨 0.93 元/斤，涨幅 29.33%，本月主销区鸡蛋均价 5.11 元/斤，较上月上涨 0.85 元/斤，涨幅 19.95%，月内产销区鸡蛋价格震荡上涨。本月部分地区受旅游旺季影响，餐饮提振力度较好，叠加开学季，餐饮及团膳需求增加，上旬价格逐步抬升，中旬蛋价涨至阶段性高位，终端消费对高价接受力度有限，各环节避险情绪增加，多数按需采购，蛋价有所下滑。下旬随着开学季来临，市场盼涨情绪明显，推动价格上涨，备货结束后市场走货逐渐走弱，蛋价小幅回调后企稳，预计下月鸡蛋价格震荡走弱。

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）

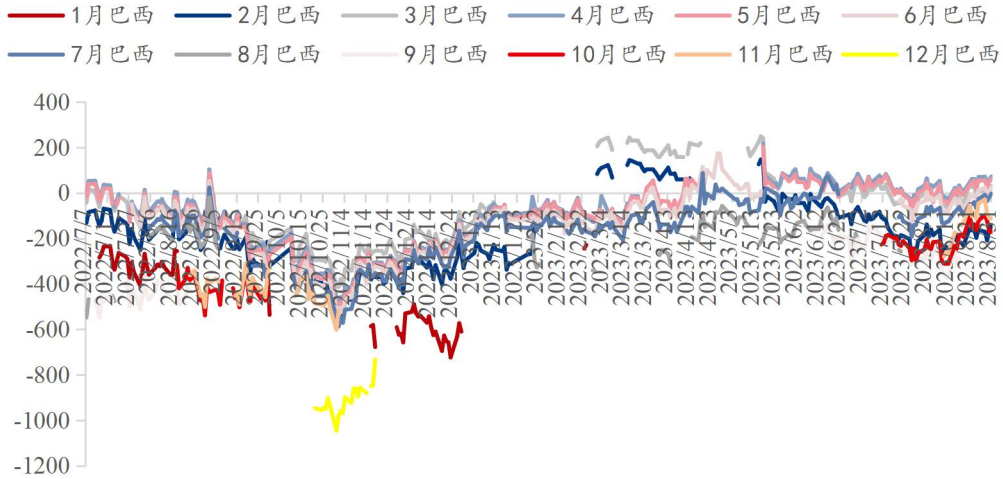
本月广西豆菜粕现货价差大幅扩大，截至 8 月 31 日广西市场豆菜粕现货价差为 870 元/吨，较 7 月 31 日扩大了 230 元/吨。本月豆粕现货价格涨势依然猛烈，截至 8 月 31 日豆粕价格调为 4930 元/吨，较上月月底上涨 530 元/吨，涨幅 12.05%。菜粕方面，本月菜粕现货价格冲高回落，跟涨豆粕最高达 4200 元/吨，但进入 8 月底市场需求不佳，菜粕现货价格回落至 4060 元/吨，豆菜粕价差拉大。基本面方面，加拿大油菜籽收割步伐加快，季节性压力显现，给加籽市场带来利空压力。国内 9 月份油菜籽进口量依旧偏低，加上豆粕价格继续高企提振，菜粕价格总体易涨难跌。但榨企开机率偏高，而需求端随着水产旺季逐步结束，菜粕刚性需求将下降，菜粕库存连续两周出现明显回升。预计短期菜粕价格将在高位频繁涨跌震荡为主。当前，菜粕价格表现稳中偏弱，而豆粕价格相对坚挺，导致豆菜粕价差持续扩大，菜粕性价比明显提升，部分饲料企业出现菜粕替代豆粕的情况。

第六章 成本利润分析

8 月巴西大豆 10 月盘面压榨毛利较上月上调 76 元/吨，2024 年 2-7 月上调 30-99 元/吨，美湾大豆 10-11 月盘面压榨毛利较上月上调 76-85 元/吨。8 月巴西 10 月升贴水

报价较7月上调30美分，美湾10-11月升贴水报价上调28-30美分。本月远月船期对盘面压榨利润有所改善，虽贴水报价有所上调但国内盘面因临近交割和炒作远月供应紧缺影响，国内盘面明显强于外盘，基差价格大幅提升，使得榨利改善明显。

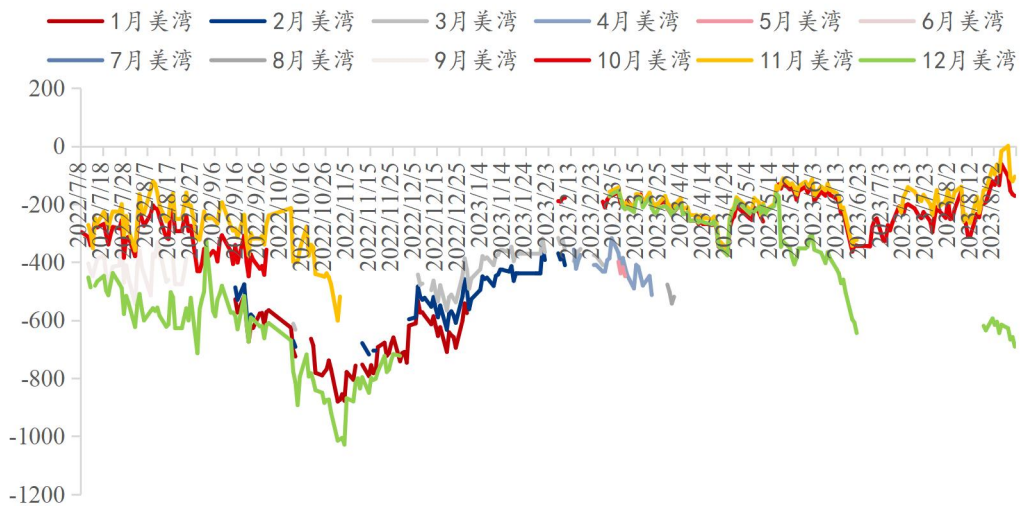
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



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、进入 9 月份，随着美国大豆进入收获季，交易依旧的大豆单产题材将迎来从朦胧走向清晰结局，在预期结转库存偏低的背景下收割低点或许不会太低。更为重要的后期 23/24 年度美国大豆出口需求问题，这将深刻影响后续 CBOT 大豆高度与行情的持续性。

2、连粕 M2401 经过 8 月大幅上涨后，目前估值较为合理。目前现货价格依旧深度贴水，但较远期豆粕基差价格贴水收敛。后期影响单边走势的关键依旧在于进口大豆成本端的变化。现货方面，9 月国内油厂进口大豆到港量预计 740 万吨，虽高于此前预期，但将进入去库阶段。此外，也需关注油厂具体的开停机及国内豆粕成交情况。

资讯编辑：李心洋 021-66896814

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100