

# 豆粕市场

# 月度报告

(2024年1月)



## Mysteel 农产品

编辑：邹洪林、李睿莹、方平、朱荣平、  
李心洋、刘莉、幸丽霞、涂纪欣、李欣怡、  
吴传兵

电话：021-66896814

传真：021-66096937

邮箱：lixinyang@mysteel.com

# 豆粕市场月度报告

(2024 年 1 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 沿海主要区域豆粕期现价差走势 .....	- 8 -
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 .....	- 20 -
3.4 国内油厂大豆及豆粕库存情况 .....	

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 -

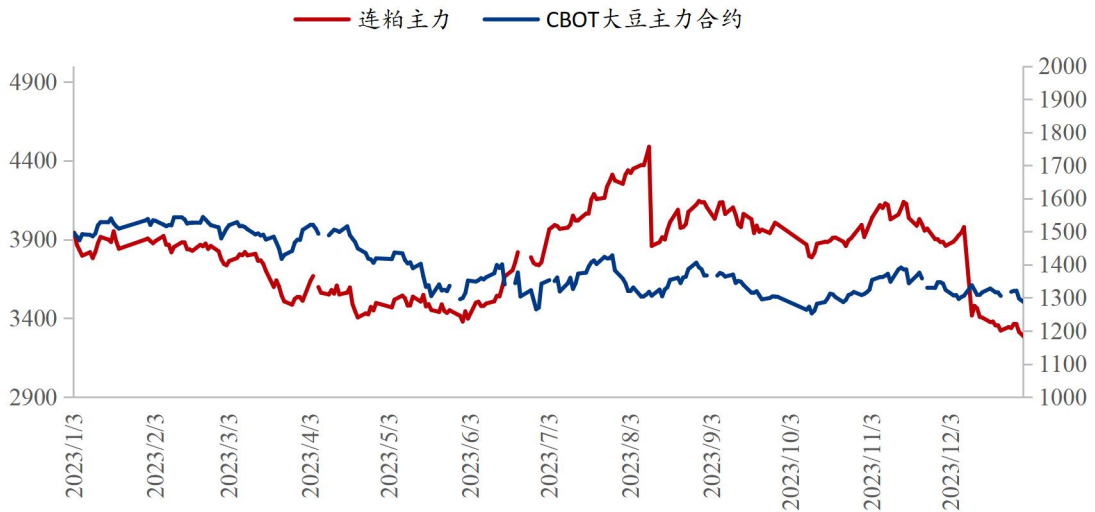
## 本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	巴西大豆	AgRural 表示，截至 1 月 25 日，巴西大豆收获进度为 11%，去年同期 5%。
	阿根廷大豆	截至 1 月 24 日当周，阿根廷 2023/24 年度大豆种植进度为 98.4%，较上周进度增加 1.3%。
	国内大豆进口	Mysteel 数据显示 2 月进口大豆到港量预计 560 万吨，3 月进口大豆到港量预计 530 万吨。
	油厂开工率	据 Mysteel 农产品团队对国内主要地区 125 家油厂跟踪统计，2024 年 1 月，全国油厂大豆压榨量为 812.1 万吨，较上月增加了 81.94 万吨，增幅 11.22%；较去年同期减少了 231.38 万吨，减幅 39.84%。
需求	豆粕成交及提货	1 月国内市场豆粕成交增加，截止到 1 月 31 日，月内共成交 275.13 万吨，环比减少 14.80 万吨，减幅 5.11%；同比增加 111.37 万吨，增幅 68.00%。截止到 1 月 31 日，月内国内主要油厂豆粕提货量 369.67 万吨，环比增加 47.67 万吨，增幅 14.80%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2024 年 1 月 26 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.53 天，较 2023 年 12 月 29 日增加 1.87 天，增幅 19.63%。
	商品猪价格	1 月全国生猪出栏均价为 14.14 元/公斤，较上月下跌 0.16 元/公斤，环比下跌 1.12%，同比下跌 5.10%。
	肉禽、鸡蛋价格	1 月全国白羽肉鸡均价涨后持稳，全国白羽肉鸡棚前均价为 3.89 元/斤，环比涨幅 8.36%，同比跌幅 6.04%。1 月鸡蛋主产区均价 4.10 元/斤，较上月跌幅 4.87%，主销区均价 4.13 元/斤，较上月跌幅 5.92%。
替代品	豆、菜粕价差	本月广西豆菜粕现货价差缩小，截至 2 月 1 日广西地区豆菜粕现货价差为 860 元/吨，较 12 月 29 日缩小了 140 元/吨，但价差仍处于较高水平。
价格	一口价	1 月国内豆粕现货价格全线走跌，油厂主流价格在 3420-3500 元/吨，较上月跌幅为 560-680 元/吨。
	期现价差	1 月国内期现价差呈现偏弱运行，沿海区域月均期现价差为 454-485 元/吨。
观点		总的来说，2 月豆粕期货价格或出现阶段性底部，现货价格依旧有下行空间。

## 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 1 月 31 日，CBOT 美豆主力 03 合约报收于 1222.5 美分/蒲，月跌幅为 5.78%；纵观 1 月 CBOT 大豆整体震荡偏弱态势；具体来看可以分为三个阶段，第一个阶段 1 月初至 1 月 17 日 CBOT 大豆震荡下跌；元旦节后美豆迎来开盘下跌，因巴西主产区干旱天气迎来有利降雨，天气改善缓解了市场对巴西大豆产量的担忧；另外美国 USDA 供需报告超预期偏空施压，报告显示巴西大豆产量及阿根廷产量超预期增加，其中巴西大豆产量下调 400 万吨至 1.57 亿吨；阿根廷大豆产量上调 200 万吨至 5000 万吨；同时美国农业部 USDA 公布的季度谷物库存报告显示，美国当季大豆库存为 30 亿蒲式耳，高于此前预估的 29.75 亿蒲式耳；第二阶段是 1 月 18 日-1 月 24 日阶段性反弹，一方面是 CBOT 大豆触及低位后出现低吸买盘，另一方面主要还是巴西产量的不确定性，但考虑到阿根廷大豆产量丰产预期，加上乌拉圭、巴拉圭等国的大豆补充，限制了美豆反弹高度；第三阶段是 1 月底 CBOT 大豆先跌后涨，盘中一度跌破 1200 美分/蒲而后反弹至 1200 美分/蒲震荡，近期美豆下跌的主要原因还是在于南美巴西贴水的加速下跌，巴西 3 月升贴水报价曾一度下跌至 5 美分/蒲，进口成本下降，巴西大豆更具竞争力施压美豆下行，但同时巴西贴水的企稳令美豆有所反弹，短期美豆仍以围绕 1200 美分/蒲震荡运行为主。



截至1月31日，连盘豆粕主力合约M05报收于2994元/吨，月跌319元/吨，月跌幅9.63%；纵观1月连粕M05走势大幅下跌，盘中一度失守3000元/吨关口，最低触及2928元/吨；1月中上旬基本围绕巴西天气、产量展开，连粕跟随美豆以跌为主，加上国内需求疲软，跌势大于外盘；1月中下旬，受成本因素影响，M05最低跌破3000点关口，巴西近月贴水加速下跌，进口成本的下降，从而带动油厂榨利的改善，M05的估值随之压低；1月底随着巴西贴水止跌盘面重回3000元/吨一线；另外因国内1月份仍处于供强需弱局面，供应维持宽松，油厂豆粕库存虽有去库但仍有90万吨以上的高位水平；因春节临近，1月份下游进入传统备货周期，但是今年因下游情绪差，备货与往年相比明显时间更晚周期更短，备货整体不足预期。后期重点关注巴西贴水是否再次回落，若贴水继续走低，M05估值仍有向下空间。

## 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	2024-1-31	2023-12-31	2023-1-31	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	3380	4020	3950	-640	-570	-15.92%	-14.43%
华北	3330	3970	3930	-640	-600	-16.12%	-15.27%
山东	3310	3890	3890	-580	-580	-14.91%	-14.91%
河南	3410	3970	3940	-560	-530	-14.11%	-13.45%
华东	3280	3890	3870	-610	-590	-15.68%	-15.25%
广东	3240	3920	3920	-680	-680	-17.35%	-17.35%
广西	3320	3910	3910	-590	-590	-15.09%	-15.09%
福建	3370	3930	3930	-560	-560	-14.25%	-14.25%
两湖	3380	3960	3940	-580	-560	-14.65%	-14.21%
西南	3500	4070	4060	-570	-560	-14.00%	-13.79%

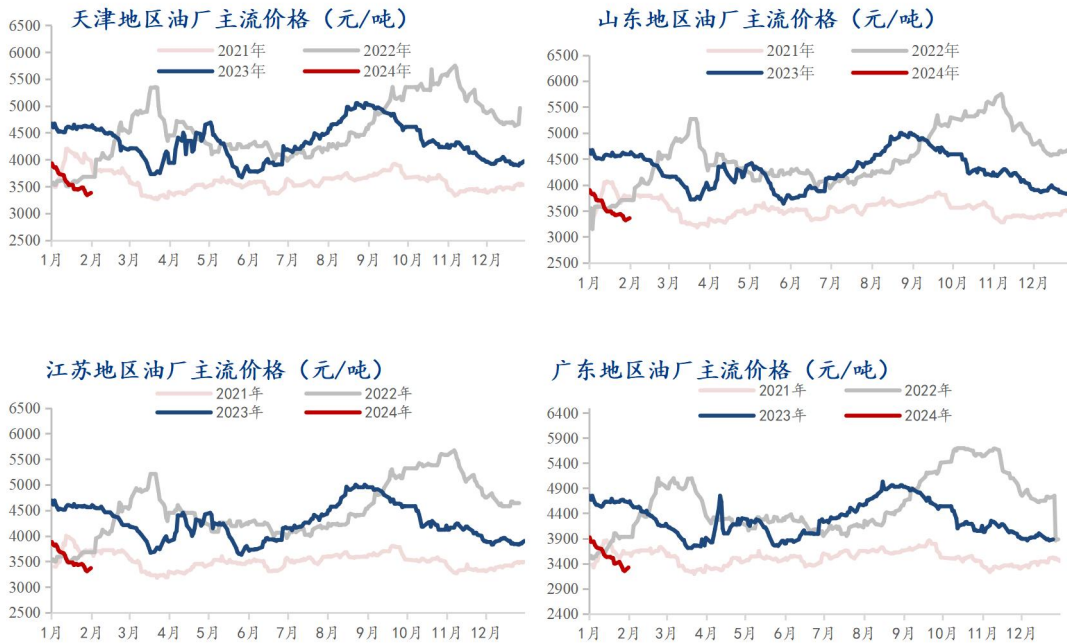
数据来源：钢联数据

1月国内豆粕现货价格全线走跌，油厂主流价格在3420-3500元/吨，较上月跌幅为560-680元/吨。国内现货方面，月初油厂和贸易商处于亏损状态，贸易商杀价动能有所减弱，油厂也有挺价意愿，但因终端需求下降且不愿增库存，豆粕提货在经过节前备货短暂提振后回归弱势。国内油厂成交有所好转，春节前饲料企业补库增多将对豆粕价格有所支撑，但下游企业备货谨慎，因高库存下豆粕供给依然充足，豆粕价格持续走弱。月中连粕跟随外盘下跌，主力M05合约3000点关口来回拉

锯，国内现货供需双压，油厂供应充足，个别工厂出现催提现象，贸易商杀价出货，但下游终端买货情绪不佳，节前备货启动较晚市场观望情绪较浓。月末国内油厂成交有所好转，春节前饲料企业补库增多将对豆粕价格有所支撑，但下游企业备货谨慎，因高库存下豆粕供给依然充足，豆粕维持稳中偏弱走势。

本月现货价格跌幅相对较小的是河南市场，本月地区豆粕现货报价较为坚挺，地区油厂开机率维持稳定，使得豆粕现货价格压力小于其他地区，贸易商手上头寸依然较多，市场走货较为积极和消化库存为主。本月现货价格跌幅较大的是广东市场，由于地区大豆结转库存较高，地区豆粕供应压力增加，节前备货下游表现疲软，出货节奏较慢市场走货情绪低迷，因此豆粕现货价格下调幅度较大。

### 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 沿海主要区域豆粕期现价差走势

表 2 沿海主要区域豆粕期现价差对比表

单位：元/吨



豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东	
2024年1月	3091	485	459	454	456
2023年12月	3532	418	356	350	377
2023年1月	3867	721	701	708	759
环比	-441	67	103	104	79
同比	-776	-236	-242	-254	-303

数据来源：钢联数据

1月国内期现价差呈现偏弱运行，沿海区域月均期现价差为454-485元/吨，因2023年12月中旬更换期货主力合约，使得1月期现价差有所上调，但实际1月期现价差较12月下调约80元/吨。因下游饲料企业及终端春节备货力度不及往年，同时油厂豆粕库存维持高位，油厂急于出售，期现价差整体下调。从北方和南方角度来看，本月北方—南方期现价差平均差值为17元/吨，较上月缩小，目前北方价格高于南方。预计2月期现价差或承压运行。



数据来源：钢联数据

图 3 沿海主要区域豆粕期现价差走势图

## 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

1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	库存比
全球	2023/24	101.87	398.98	168.35	329.4	383.66	170.94	114.6	20.66%
	2022/23	98.03	375.4	164.84	313.91	364.73	171.66	101.87	18.99%
		3.84	23.58	3.51	15.49	18.93	-0.72	12.73	1.67%
美国	2023/24	7.19	113.34	0.82	62.6	65.97	47.76	7.62	6.70%
	2022/23	7.47	116.22	0.67	60.2	62.96	54.21	7.19	6.14%
		-0.28	-2.88	0.15	2.4	3.01	-6.45	0.43	0.56%
阿根廷	2023/24	17.21	50	6.1	35.5	42.75	4.6	25.96	54.83%
	2022/23	23.9	25	9.06	30.32	36.57	4.19	17.21	42.22%
		-6.69	25	-2.96	5.18	6.18	0.41	8.75	12.60%
巴西	2023/24	35.35	157	0.45	53.75	57.5	99.5	35.8	22.80%
	2022/23	27.6	160	0.15	53.1	56.9	95.51	35.35	23.19%
		7.75	-3	0.3	0.65	0.6	3.99	0.45	-0.39%
中国	2023/24	33.79	20.84	102	98	120.5	0.1	36.03	29.88%
	2022/23	29.25	20.28	100.85	95	116.5	0.09	33.79	28.98%
		4.54	0.56	1.15	3	4	0.01	2.24	0.89%

数据来源：钢联数据

USDA 在 1 月份发布了大豆的供需报告，整体来看报告数据偏空。南美方面，巴西旧作方面无调整。新作方面，产量下调至 1.57 亿吨，同时巴西新作压榨也下调 200 万吨，最终巴西新作大豆期末库存下调 180 万吨至 3580 万吨。报告对阿根廷旧作也无调整，但对阿根廷大豆新作产量上调 200 万吨至 5000 万吨，压榨上调 100 万吨，最终新作期末库存增加 140 万吨至 2596 万吨。整体来看，此次报告对巴西新作大豆产量下调确如预期，而阿根廷大豆产量超预期上调，南美大豆整体丰产叠加美豆单产出现上调导致全球大豆供应宽松。

23/24 年度全球大豆产量同比增加 2358 万吨至 3.99 亿吨，增幅 4%。大豆供应偏宽松格局将导致美豆期价承压运行。

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	2023/24	月度变化
			12月	1月	
	单位：百万英亩				
种植面积	87.2	87.5	83.6	83.6	0
收割面积	86.3	86.2	82.8	82.8	0
	单位：蒲式耳				
单产	51.7	49.6	49.9	50.6	0.7
	单位：百万蒲式耳				
期初库存	257	274	268	264	-4
产量	4464	4270	4129	4165	36
进口	16	25	30	30	0
总供应	4737	4569	4428	4459	31
压榨	2204	2212	2300	2300	0
出口	2152	1992	1755	1755	0
种用	102	97	101	101	0
残值	5	4	26	23	-3
总需求	4463	4305	4182	4179	-3
期末库存	274	264	245	280	35
库存消费比	6.14%	6.13%	5.86%	6.70%	0.84%

数据来源：钢联数据

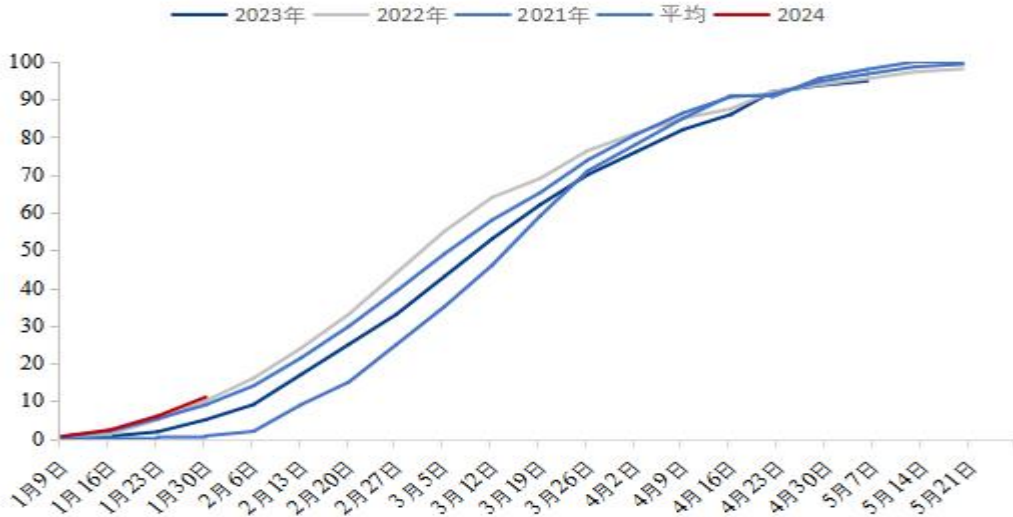
单看1月美国大豆平衡表，本次报告中将美豆新作大豆单产从49.9蒲/英亩上调至50.6蒲/英亩，最终美豆新作产量上调了3600万蒲至41.65亿蒲。而新作期末库整体环比增加3500万蒲至2.8亿蒲。美国23/24年度大豆出口预估为17.55亿蒲式耳，22/23年度大豆出口预估为19.92亿蒲式耳，均持平于12月预估。23/24年度大豆压榨量预估持平于12月预估为23.00亿蒲式耳；22/23年度大豆压榨量预估为22.12亿蒲式耳，持平于12月预估。

## 2.2 全球大豆种植情况

巴西大豆方面，AgRural表示，截至1月25日，巴西大豆收获进度为11%，去年同期5%。除了南里奥格兰德州和皮奥伊州外，所有其他州均已开始收

获。这两个州的种植日期较晚，而且收获也出现延迟。由于几个州（尤其是马托格罗索州）降雨增加，农田作业步伐有所放慢。但是在其他几个州，降雨来得正是时候，特别是帕拉纳州。

巴西大豆收割进度



数据来源：钢联数据

图 4 巴西大豆收割进度 (%)

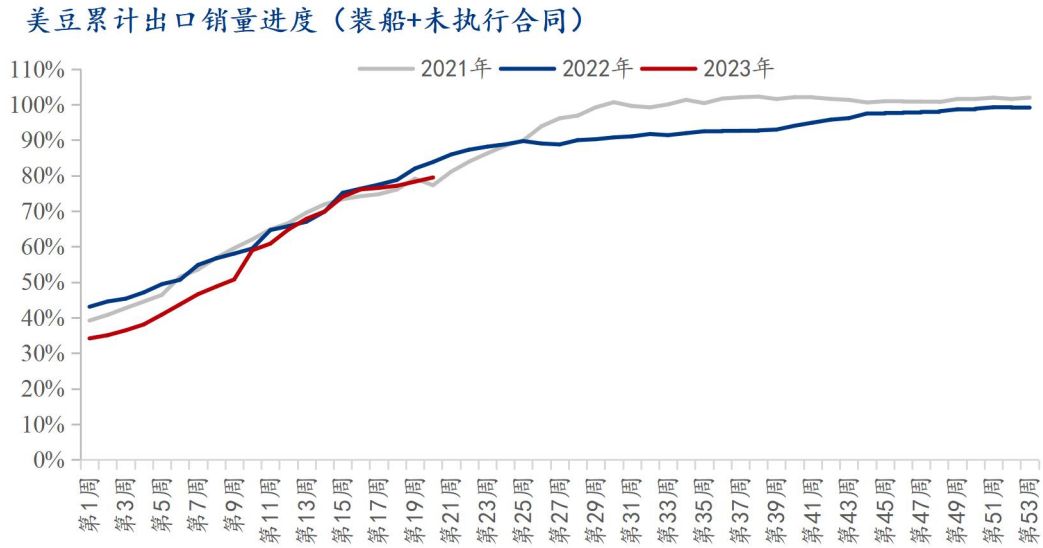
阿根廷大豆方面，根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)数据显示，截至1月24日当周，阿根廷2023/24年度大豆种植进度为98.4%，较上周进度增加1.3%。该交易所预计，2023/23年度阿根廷大豆种植面积预计为1735万公顷，截止当周已播种1701.8万公顷。

### 2.3 全球大豆出口情况

截至2024年1月25日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆48.74万吨；上一周对中国装运大豆79.99万吨；当周美国大豆出口检验量为88.97万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的54.78%。截止到1月25日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为226.03万吨。23/24年度(始于9月1日)美国大豆出口检验总量累计达到2766.61万吨，其中对中国出口检验量累计达到1588.59万吨，占比54.78%。

截至1月18日当周，美国23/24年度累计出口大豆2634.62万吨，较去年同期减少728.24万吨，减幅为21.66%；USDA在1月份的供需报告中预计

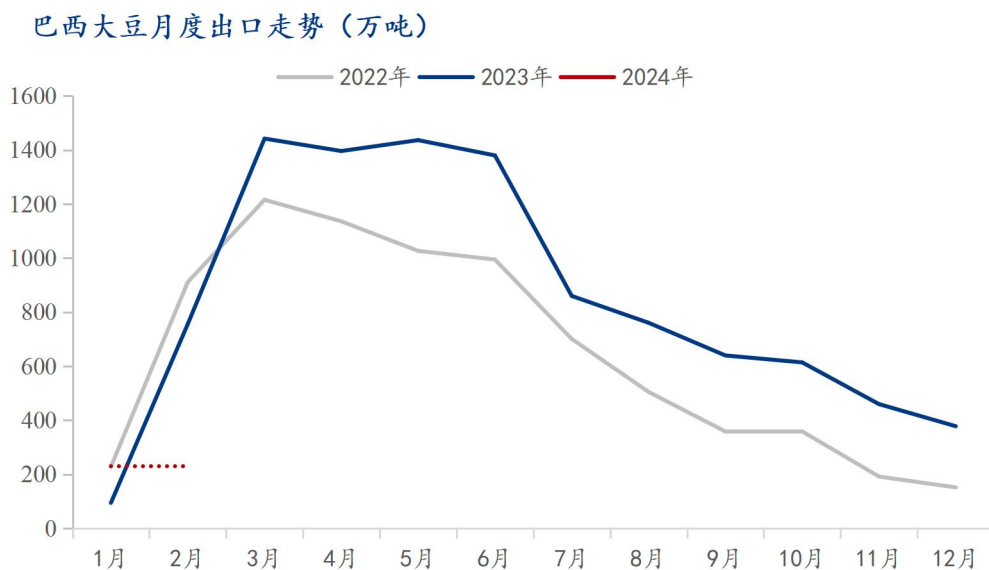
23/24 美豆年度出口 4776 万吨，目前完成进度为 55.16%。



数据来源：钢联数据

图5 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）发布报告称，巴西1月大豆出口预计达到230万吨，较上周的预估提升约50万吨，23年12月为378万吨，去年同期为94万吨。巴西1月豆粕出口量预达到220万吨，高于上年同期的143万吨，上周预估为226万吨。



数据来源：钢联数据



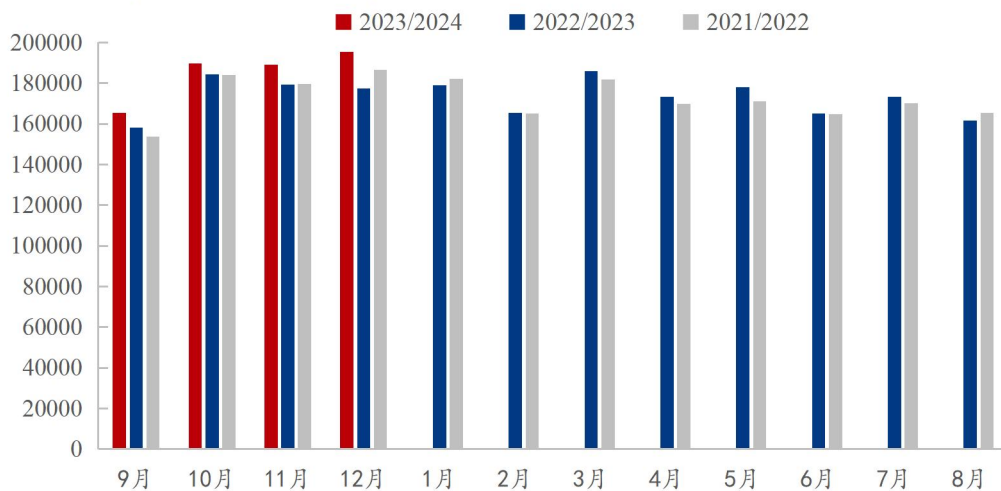
图 6 巴西大豆月度出口走势（万吨）

## 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)1月16日(星期二)发布的月度报告显示,美国12月大豆压榨量刷新历史新高,2023年以有史以来最高的三个月度压榨量辉煌收官。NOPA报告显示,美国会员单位12月共压榨大豆1.95328亿蒲式耳,11月为1.89038亿蒲式耳,较2022年12月的1.77505亿蒲式耳增加10%。NOPA会员单位大豆压榨量全美占比约95%。NOPA数据显示,12月日均压榨量为6301万蒲式耳,与11月的创纪录水平一致。随着对可再生柴油燃料的需求不断增加,加工企业积极建设新工厂或扩大现有工厂,美国的压榨能力已经膨胀。大豆加工业一直是美国农业为数不多的亮点之一,因为作物出口正在下滑,谷物和油籽价格徘徊在多年低点附近。

NOPA 12月压榨量超过10位分析师1.9312亿蒲式耳的平均预估。预估区间为1.89-1.9738亿蒲式耳,中值为1.932亿蒲式耳。截至12月31日,NOPA成员持有的豆油库存连续第二个月增加,至13.6亿磅,高于所有预估,也是9月以来最大的月末库存水平。NOPA成员的豆油供应较11月末的12.14亿磅增加12.1%,但较去年12月末的17.91亿磅库存下降24.0%。根据七位分析师的平均预估,库存将升至12.91亿磅。预估范围为11.9-13.5亿磅,中值为12.89亿磅。NOPA报告亦显示,美国12月豆粕产量为4,609,666短吨;豆油产量为22.86410亿磅。

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）



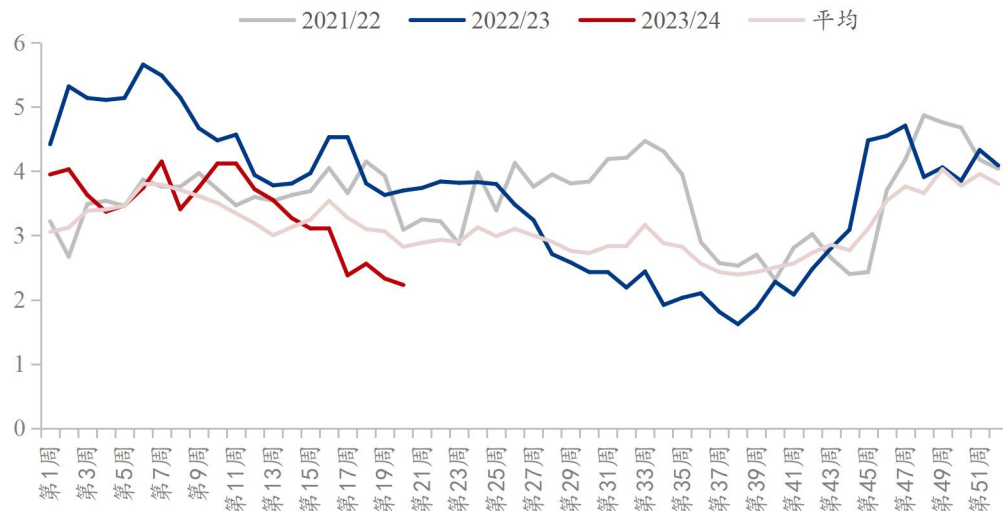
数据来源: 钢联数据



图 7 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

1 月份美国大豆压榨利润继续下滑。截至 2024 年 1 月 26 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.23 美元，一周前为 2.33 美元/蒲式耳，去年同期为 3.7 美元/蒲式耳。美国大豆周度压榨利润不断下跌，预计 1 月美国国内大豆压榨量或将有所放缓。

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 8 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

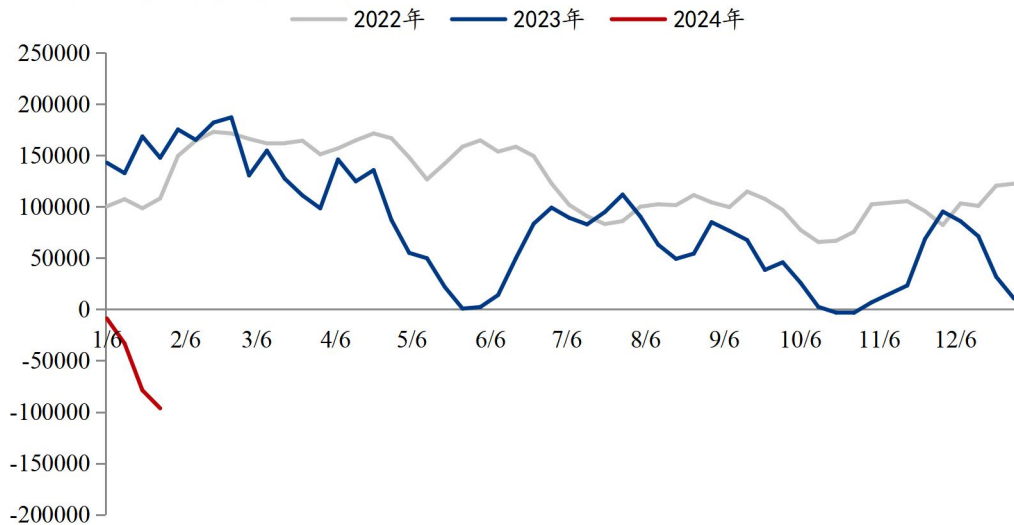
美国农业部将在 2 月 1 日周四(北京时间周五凌晨)发布月度压榨数据，分析师们预计这份报告将显示 12 月份大豆压榨量创下历史最高纪录。根据 9 位分析师参与的调查显示，2023 年 12 月份美国大豆压榨量可能达到 618.5 万短吨(相当于 2.061 亿蒲)，这将是大豆压榨量连续第三个月突破 2 亿蒲大关。如果预测成为现实，将比 11 月大豆压榨量 2.001 亿蒲提高 3%，比 2022 年 12 月压榨量 1.874 亿蒲增加 10%。分析师的预测范围从 2.038 亿至 2.070 亿蒲，中位数为 2.067 亿蒲。随着美国生物燃料行业对豆油的需求增长，推动美国压榨产能强劲扩张。2023 年 10 月份 ADM 和马拉松石油公司的合资压榨厂在北达科他州投产，日加工 15 万蒲大豆。由于美国大豆供应充足，加上压榨利润丰厚，使得 2023 年第四季度压榨量保持强劲。头号大豆制成品出口国阿根廷去年遭遇历史性干旱，导致大豆严重减产，其压榨厂产能利用率不足 30%。不过本年度阿根廷天气有利，大豆产量有望翻倍，预示着未来美国大豆加工厂将面临来自南美的激烈竞争压力。美国大豆压榨利润已经连续数周下滑。美国农业部在 1 月份供需报告里预测 2023/24 年度美国大豆压榨量为 23 亿蒲，和 12 月预测持平，同比增长 4 个百分点。

2023年阿根廷大豆作物因历史性干旱而急剧减产56%，大豆压榨大幅下滑，使得巴西取代阿根廷成为世界头号豆油和豆粕出口国。罗萨里奥谷物交易所的报告显示，2023年阿根廷大豆压榨量为2700万吨，比2022年的3800万吨减少30%，创下19年来最低水平。尽管进口量创纪录，也无法弥补干旱造成的产量损失。为了缓解大豆急剧减产对大豆压榨行业的冲击，2023年阿根廷进口了1040万吨大豆，远高于2022年的330万吨。去年进口的大豆有580万吨来自邻国巴拉圭，巴西也对阿根廷出口了410万吨大豆。尽管如此，供应短缺仍然导致阿根廷大豆压榨业的产能闲置率达到54%，创下历史最高纪录。

## 2.5 CFTC 基金持仓

截至1月23日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为负9.6万手，环比前一周减少1.76万手，减幅22%；同比减少24.4万手，减幅165%。CFTC管理基金净多持仓在上周继续减少，净空持仓再创新低，导致CBOT大豆主力合约走势进一步大跌，主力合约跌破1200美分/蒲关口，接下来关注投机空单是否进一步加仓。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



数据来源：钢联数据

图 9 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）							
日期	豆粕产量	期初库存	进口	出口	消费	期末库存	库消比
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	12.26%
2023年7月	654	71	0	21	628	77	12.27%
2023年8月	648	77	0	8	652	65	9.99%
2023年9月	612	65	0	7	590	80	13.56%
2023年10月	523	80	0	3	531	69	12.98%
2023年11月	579	69	0	2	584	63	10.80%
2023年12月	573	63	0	7	545	85	15.57%
2024年1月	577	85	0	6	566	90	15.91%
2024年2月	365	90	0	3	372	80	21.51%
2024年3月	592	80	0	2	610	60	9.84%
2024年4月	593	60	0	3	595	55	9.24%

数据来源：钢联数据

据 Mysteel 农产品监测数据对 111 家数据监测显示，1 月油厂到港量较 12 月略有增加，1 月豆粕产量较 12 月仅增加 4 万吨至 577 万吨。虽然 1 月处于终端春节备货期间，但是下游对后市心态较悲观加上下游养殖利润持续亏损，终端 1 月采购和提货积极性同比去年整体表现较差，1 月的表观消费较 12 月也仅仅上调 21 万吨至 566 万吨，豆粕库存也继续增至 90 万吨附近，所以 1 月份库销比较 12 月小幅走高至 15.91%。1 月全国豆粕供应仍然较为充裕，但由于下游心态较悲观，加上养殖利润不佳，现货基差继续走低。

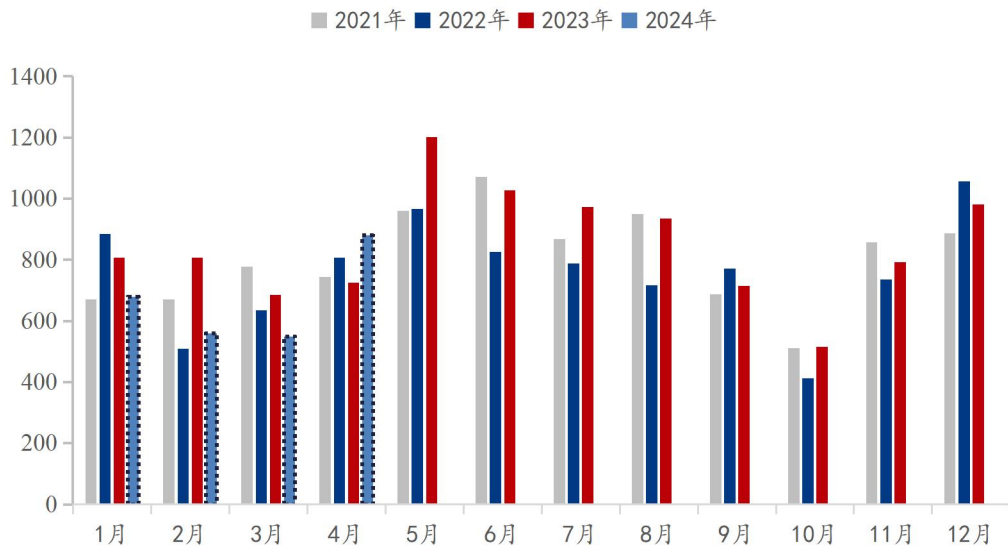
而从 2-4 月份的预估数据来看，2 月春节放假期间油厂停机较多，预计豆粕供应减少至 365 万吨，3 月预计豆粕供应在 592 万吨，4 月预计为 593 万吨；

2-3月豆粕库存暂认为将进入小幅去库的阶段，分别预估在80万吨、60万吨和55万吨。

### 3.2 国内大豆进口情况

据海关总署数据显示：2023年12月份中国大豆进口量982万吨，同比去年减少74万吨，同比减幅7%；环比11月进口量增加190万吨，环比增幅24%。此外，23年1-12月份进口大豆累计9941万吨，同比增加833万吨。据Mysteel农产品团队对国内各港口到船预估初步统计，预计2024年3月550万吨，4月880万吨。2024年2月份国内主要地区125家油厂大豆到港预估68船，共计约442万吨（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 10 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

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	668.935	193.4
桑托斯港		1278.029
里奥格兰德港	68.8	135.087
圣弗朗西斯科港	134.771	537.25
图巴朗港		
巴卡雷纳港		804.876
阿拉图港	201.855	68
伊塔基港		340.73
伊塔科蒂亚拉港		452.252
因比图巴港	70.728	
圣塔伦港		
伊列乌斯港		
巴拉杜斯科凯鲁斯港		
合计	1145.089	3809.624

数据来源：钢联数据

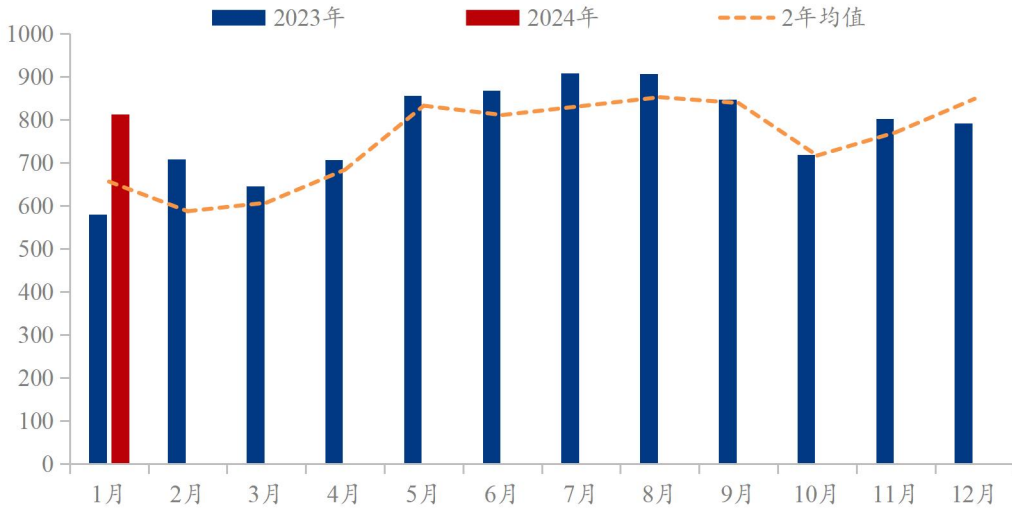
Mysteel 农产品统计数据显示，截止到1月25日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为381万吨，较前一周增加142万吨。发船方面，截止到1月25日，1月份以来巴西港口对中国已发船总量为115万吨，较前一周增加27万吨。

截止到1月25日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）1月以来大豆对中国发船为零。排船方面，截止到1月25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。



### 3.3 国内油厂大豆压榨情况

中国大豆压榨量月度对比（万吨）



数据来源：钢联数据

图 11 中国大豆压榨量月度对比（万吨）

据 Mysteel 农产品团队对国内主要地区 125 家油厂跟踪统计，2024 年 1 月，全国油厂大豆压榨量为 812.1 万吨，较上月增加了 81.94 万吨，增幅 11.22%；较去年同期增加了 231.38 万吨，增幅 39.84%。2024 年自然年度（始于 2024 年 1 月 1 日）全国油厂大豆压榨量为 812.1 万吨。与 12 月相比，1 月全国油厂大豆压榨量增加，主要是由于 1 月大豆到港增加，油厂开机率增加。与去年同期相比，今年 1 月的大豆压榨量大幅提升，主要是由于今年春节假期较晚，而去年一月份春节放假，油厂的大豆到港以及开机率均下降。分地区来看，本月份陕西地区压榨出现大幅增加，主要是由于陕西 1 月份大豆到港增加。另外值得一提的是江西地区油厂的压榨量大幅降低，环比减幅 36.41%，同比减幅 43.61%。这主要是由于江西油厂前期挺价，使得销售进度不佳，同时提货情况也不太好，油厂胀库停机，压榨量大幅减少。展望后市，春节来临，预计 2 月全国油厂大豆到港大幅减少，2 月份或将走去库行情，压榨总量也或将小幅减少。下游饲料企业仍看空后市，以消耗库存为主，市场等待需求的回升。

表 7 全国各区域大豆压榨量对比

单位：吨



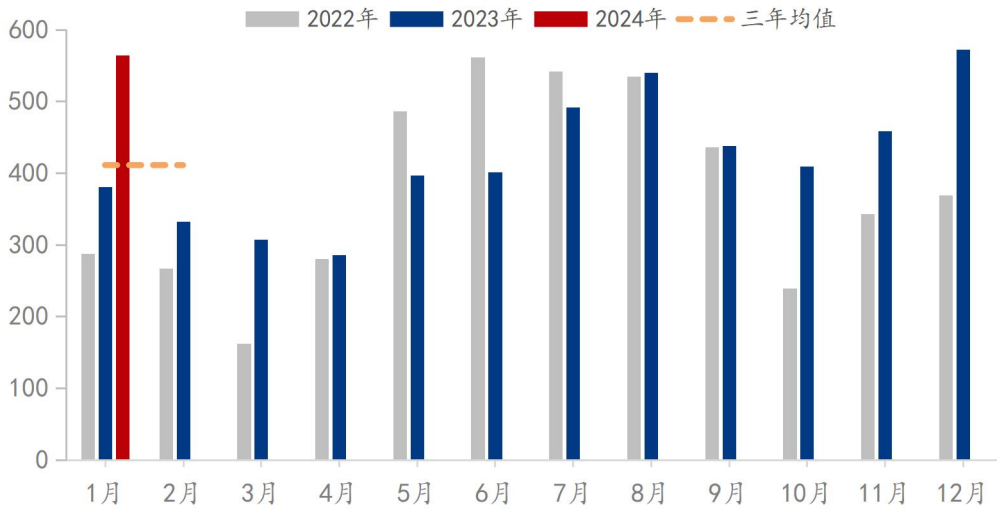
区域	油厂数量	2024年1月	2023年12月	环比增减幅	2023年1月	同比增减幅	开机率
河南	6	171000	160000	6.88%	84000	103.57%	45.97%
山东	21	1539700	1576000	-2.30%	1045600	47.26%	58.92%
华东	21	1618500	1744000	-7.20%	1228500	31.75%	50.35%
广东	14	934800	861200	8.55%	641700	45.68%	42.00%
广西	8	491000	507500	-3.25%	378000	29.89%	34.81%
东北	11	801700	833000	-3.76%	525000	52.70%	47.02%
华北	10	1327000	1138900	16.52%	920900	44.10%	91.47%
福建	11	409900	357200	14.75%	282300	45.20%	52.47%
川渝	9	341500	311000	9.81%	283000	20.67%	48.96%
两湖	7	219700	216500	1.48%	180700	21.58%	64.43%
江西	3	81200	127700	-36.41%	144000	-43.61%	20.95%
陕西	2	143500	93000	54.30%	93500	53.48%	71.22%
云南	1	41500	-	-	-	-	-
海南	1	0	0	0%	0	-	0.00%
全国	125	8121000	7926000	2.46%	5807200	39.84%	52.10%

数据来源：钢联数据

### 3.4 国内油厂大豆及豆粕库存情况

1月份国内油厂大豆库存整体处于小幅去库阶段，相比12月底小幅下降7.98万吨，减幅1.39%，较去年同期增加183.95万吨，增幅48.35%，三年均值410.93万吨。截止1月26日当周，125家油厂大豆库存为564.41万吨。分区域来看，第4周当周广西和福建地区大豆库存增加，广西地区增加6.9万吨，福建地区增加4.26万吨；其他地区库存均下降，尤其是广东华东地区降幅明显，广东地区库存下降19.61万吨，华东地区库存下降13.5万吨。1月份春节临近，油厂压榨整体较上月小幅增加，大豆库存较上月小幅去库，2月份春节放假，油厂停机增加，再加上2月份到港或减少，预估2月份油厂商业大豆到港442万吨，2月压榨预估462.1万吨，届时大豆库存将会小幅下降。

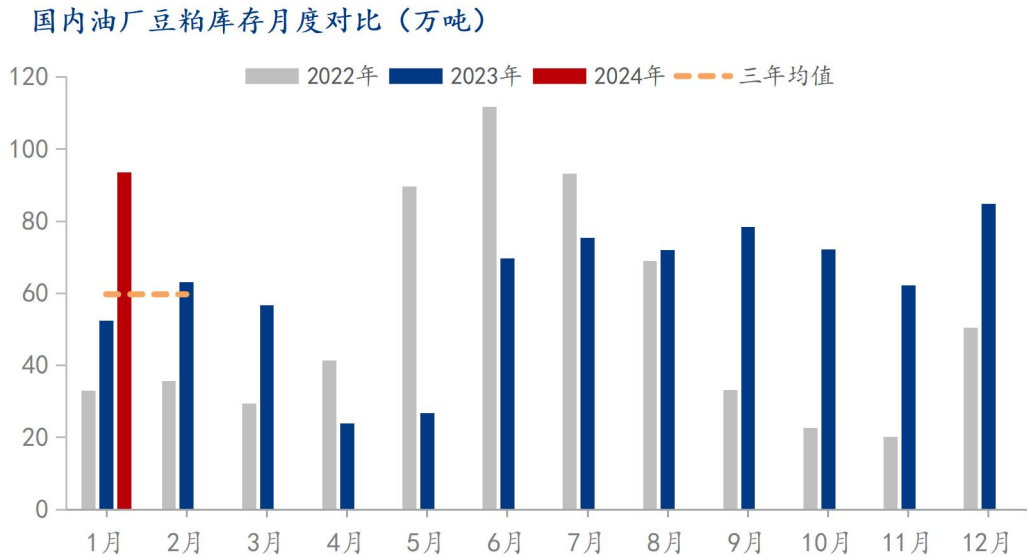
国内油厂大豆库存月度对比（万吨）



数据来源：钢联数据

图 12 国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

据 Mysteel 农产品团队统计数据显示，截止1月底（数据截止1月26日第4周），国内主要油厂豆粕库存为93.56万吨，较上月底增加8.7万吨，增幅10.25%，较去年同期增加41.31万吨，增幅78.45%。分区域来看，山东、江西地区库存增幅较多，其他地区库存小幅下降，华东地区减少4.2万吨，川渝地区减少了1万吨。1月油厂月度压榨较上月环比小幅增加，虽然本月月度压榨小幅增加，但下游整体需求较差，水产养殖也进入淡季，豆粕需求减少，豆粕提货不积极。另外，1月份豆粕价格一路走低，近期才有所反弹，下游买货情绪不高，导致本月豆粕库存小幅增加，届时春节期间，油厂停机较多，豆粕产出减少，2月豆粕库存或将有所下降。

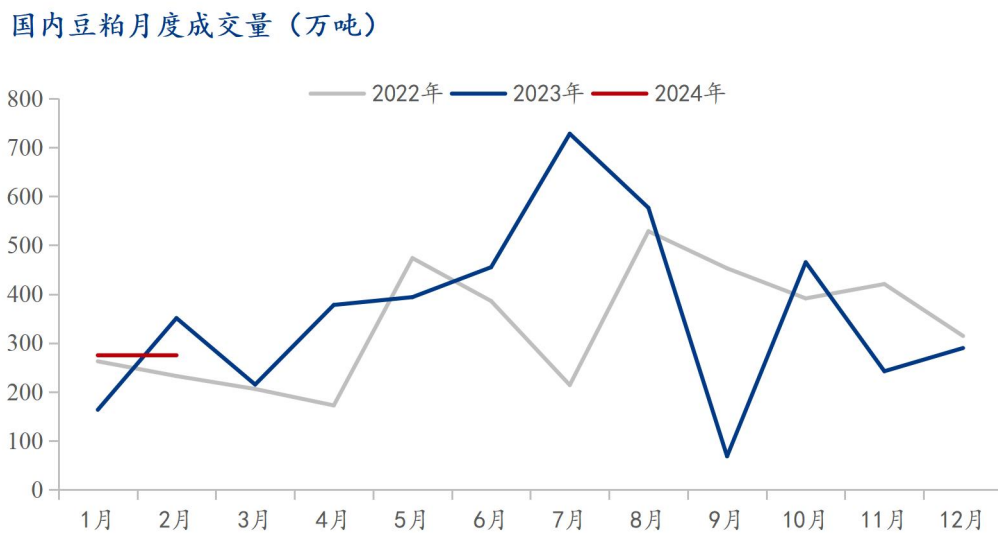


数据来源: 钢联数据

图 13 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

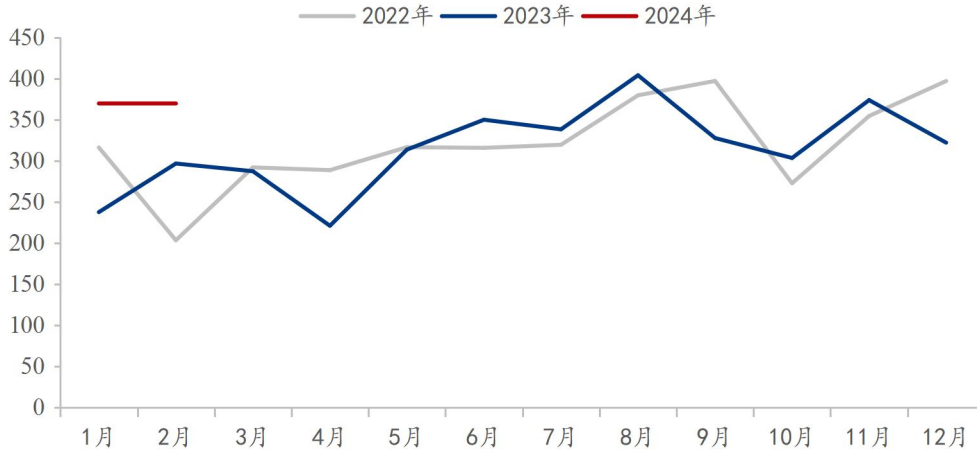
### 4.1 油厂豆粕成交及提货量



数据来源: 钢联数据

图 14 国内豆粕月度成交量（万吨）

国内主要油厂豆粕月度提货量（万吨）

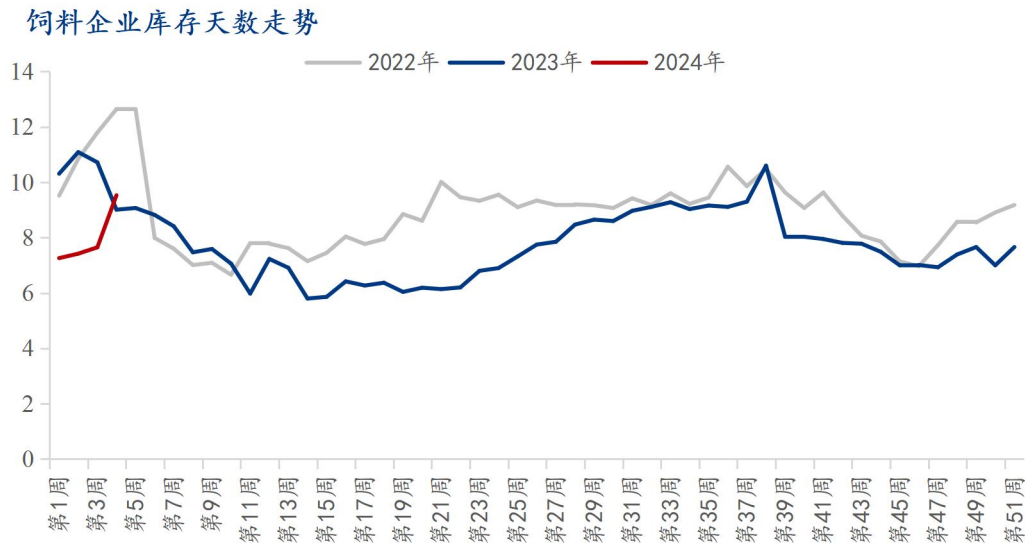


数据来源：钢联数据

图 15 国内主要油厂豆粕月度提货量

1月国内市场豆粕成交增加，截止到1月31日，月内共成交275.13万吨，环比减少14.80万吨，减幅5.11%；同比增加111.37万吨，增幅68.00%；其中现货成交206.63万吨，远月基差成交68.50万吨。截止到1月31日，月内国内主要油厂豆粕提货量369.67万吨，环比增加47.67万吨，增幅14.80%。1月豆粕成交和提货整体分为两阶段，一是1月中上旬阶段，豆粕市场成交和提货表现清淡，主要因南美大豆天气改善、美国USDA供需报告利空数据以及巴西大豆贴水持续走弱，整体关注点集中在南美大豆丰产逐步成为事实，多重利空消息使得CBOT大豆价格一度跌破1200美分，触及两年以来低点，国内连粕跟随美豆期价持续走弱，另外国内油厂大豆和豆粕库存远高于历史同期水平，终端养殖亏损严重，饲料企业采购意愿较差，以执行前期合同为主，提货积极性较差，饲料厂豆粕物理库存持续降至最低安全库存。二是1月中下旬阶段，CBOT大豆触及两年低位后逢低出现买盘，美豆期价维持低位震荡，国内连粕跟随美豆止跌企稳，临近春节，下游饲料企业逐步进行春节前备货，对豆粕价格形成一定支撑，市场采购意愿增加，豆粕成交转好，提货积极性有所提高；然而，豆粕整体采购需求不及预期，且油厂大豆和豆粕库存仍处高位，随着备货接近尾声，豆粕价格的回升缺乏利好消息支撑，且下游进入需求淡季，节后豆粕价格或将偏弱运行，2月份豆粕成交和提货也将随之转淡。

## 4.2 饲料企业豆粕库存天数



数据来源：钢联数据

图 16 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	1月26日	12月29日	月度增减	月环比	去年同期	年同比
广东	8.79	6.26	2.53	29%	10.66	-17.54%
鲁豫	7.52	7.13	0.39	5.14%	7.39	1.76%
江苏	11.00	10.29	0.71	6.42%	11.82	-6.94%
广西	9.38	7.15	2.23	23.73%	11.31	-17.06%
四川	13.05	10.67	2.38	18%	14.16	-7.84%
福建	10.03	8.49	1.54	15.34%	9.48	5.80%
两湖	8.23	7.96	0.27	3.25%	11.37	-27.62%
华北	10.70	8.07	2.63	24.62%	10.71	-0.09%
东北	13.00	7.05	5.95	45.78%	15.5	-16.13%
全国	9.53	7.66	1.87	19.63%	10.72	-11.08%

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 2024 年 1 月 26 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.53 天，较 2023 年 12 月 29 日增加 1.87 天，增幅 19.63%。本月 CBOT 大豆及连盘豆粕期价走势继续呈现弱势运行态势。连粕主力 M05 一度跌破 3000 元/吨关口，月底艰难收复失地。目前国内供需基本面仍然疲弱，油厂供应延续宽松，油厂豆粕库存持续处于历

史同期高位，虽然面临春节备货，下游物理库存快速上升，但整体补货力度不及去年，对行情支撑力度比较有限。

本月全国绝大部分地区饲料企业库存天数均上升，其中东北、华北、广西区域上升幅度较大。1月底是下游饲料企业春节前集中补货的阶段，考虑到下周开始油厂陆续停机，物流也逐渐停运，各区域饲料企业提货加快，备足安全库存。

对比去年同期，全国大部分饲料企业豆粕物理库存水平低于去年，只有鲁豫区域和福建区域小幅高于去年。一方面由于去年同期豆粕现货和基差价格较高，各地区比今年平均高出20%以上，下游饲料采购和提货积极性较好，普遍放长场内物理库存；另一方面去年春节假期较早，与去年相比，今年的节前备货呈现时间晚、力度弱的特点。

#### 4.3 商品猪价走势分析

全国外三元生猪出栏均价周度走势图（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）

1月全国生猪出栏均价为14.14元/公斤，较上月下跌0.16元/公斤，环比下跌1.12%，同比下跌5.10%。本月猪价先跌后涨，月度重心偏弱下行。月中上旬企业出栏完成进度一般，但由于月度出栏计划环比减量，且中小养殖户尚存在赌年行情、压栏情况，市场供给压力不大，不过需求端始终无有效跟进，元旦后、春节前的需求增量空档期疲态明显，加之市场短期看涨情绪不强，月中上旬猪价整体震荡走弱。月中下旬，冀鲁豫及周边省份受前期猪病影响，出现阶段性供给断档情况，而



各省雨雪天气增多、调运多有受阻，南方及东北猪源对中东部各省补充量有限，加之年前备货开启、屠企宰量订单量齐增，造成河南、山东等省份供需短期大利好局面，再叠加市场看涨情绪推动，刺激猪价在月底大幅走高，尽管南方供给相对过剩、需求增速偏缓，但区域价差持续扩大亦刺激南方行情大幅跟涨。

#### 4.4 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2023年-2024年) 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

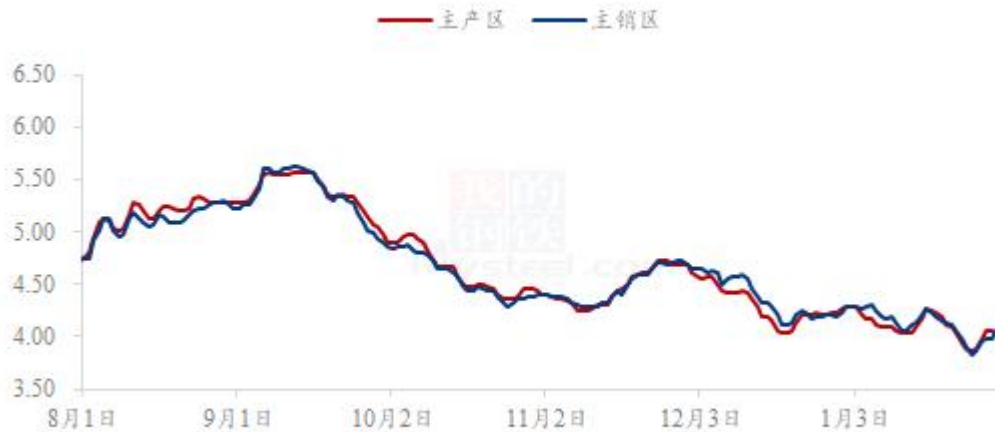


数据来源：钢联数据

图 18 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

1月全国白羽肉鸡均价涨后持稳，全国白羽肉鸡棚前均价为 3.89 元/斤，较上月均价上涨 0.30 元/斤，环比涨幅 8.36%，同比跌幅 6.04%。上半月，一方面山东的社会鸡和整体鸡源处于减量状态，另一方面经销端见冻品触底，存在补货和备年货情况，供需双方利好，毛鸡得以小幅上行；下半月，工厂产品走货速度有所放缓，利空毛鸡价格，但山东的社会鸡源持续偏紧，并且一度有 0.10 元/斤以上的暗加幅度，因此处于供应利好、需求利空阶段，供需博弈下毛鸡价格持稳运行。

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 19 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

1月鸡蛋主产区均价4.10元/斤，较上月下跌0.21元/斤，跌幅4.87%，主销区均价4.13元/斤，较上月下跌0.26元/斤，跌幅5.92%。月内主产区价格弱势运行。月初终端需求仍显低迷，市场交投偏淡，货源流通速度一般，各环节仍存库存压力，下游经销商对后市信心不足，多以积极清库为主，蛋价弱势下跌，随着蛋价不断探底，养殖端存惜售情绪，叠加临近春节，务工人员陆续返乡，部分地区内销略有起色，市场情绪有所升温，蛋价持续走强，蛋价上涨后，终端接受程度有限，市场走货渐缓，2月正值春节假期前后，各环节均会备货过节，节后随着人员务工返岗，市场或以消化库存为主，预计下月蛋价弱势运行。

## 第五章 相关替代品种情况分析

### 5.1 豆粕、菜粕价差分析

广西豆粕与菜粕价格走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

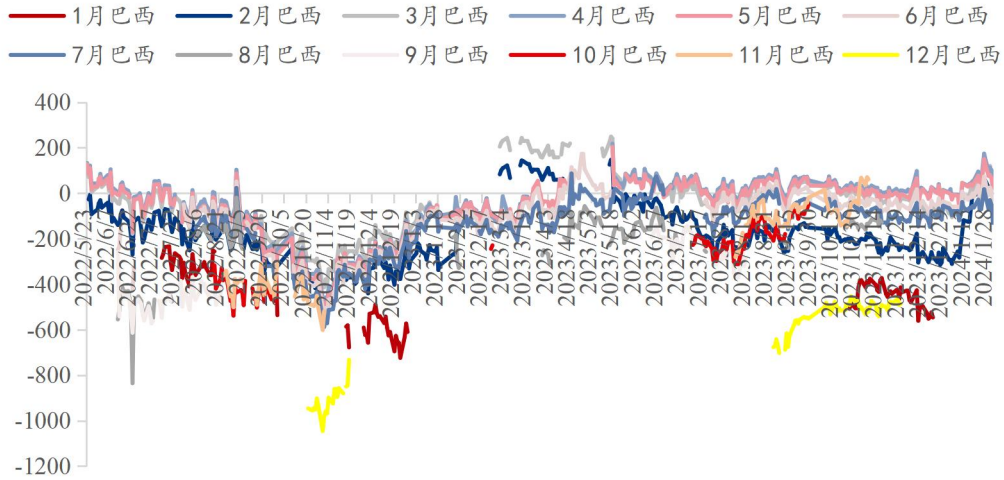
图 20 广西豆粕与菜粕价格走势

本月广西豆菜粕现货价差缩小，截至 2 月 1 日广西地区豆菜粕现货价差为 860 元/吨，较 12 月 29 日缩小了 140 元/吨，但价差仍处于较高水平。国内豆粕方面，2023 年国内豆粕现货可谓不尽人意，整个四季度国内豆粕开启下跌之路，进入 2024 年 1 月份后，因巴西升贴水大幅下跌，国内进口成本下降，豆粕下跌加速。菜粕方面，2023 年四季度国内菜粕价格跟随豆粕下跌，虽然 1 月末粕类表现略偏强，但是预计 2-3 月进口菜籽到船预估为 5-6 船，供应表现宽松，故作为豆粕替代这块，菜粕未来表现将一般。价差不断调低背景下，菜粕预期需求或在禽料鸭料上有所增加，后市需要关注天气扰动、买船情况及价差因素。

## 第六章 成本利润分析

1 月巴西大豆 2-7 月盘面压榨毛利较 12 月上调 3-267 元/吨。美湾大豆 2-3 月盘面压榨毛利较上月下调 72-121 元/吨。1 月巴西 2-7 月升贴水报价较 12 月下调 23-125 美分；美湾 2-3 月升贴水报价下调 5-7 美分。本月贴水报价下调为主，使得大豆进口成本下降，远月船期对盘面压榨利润下调。

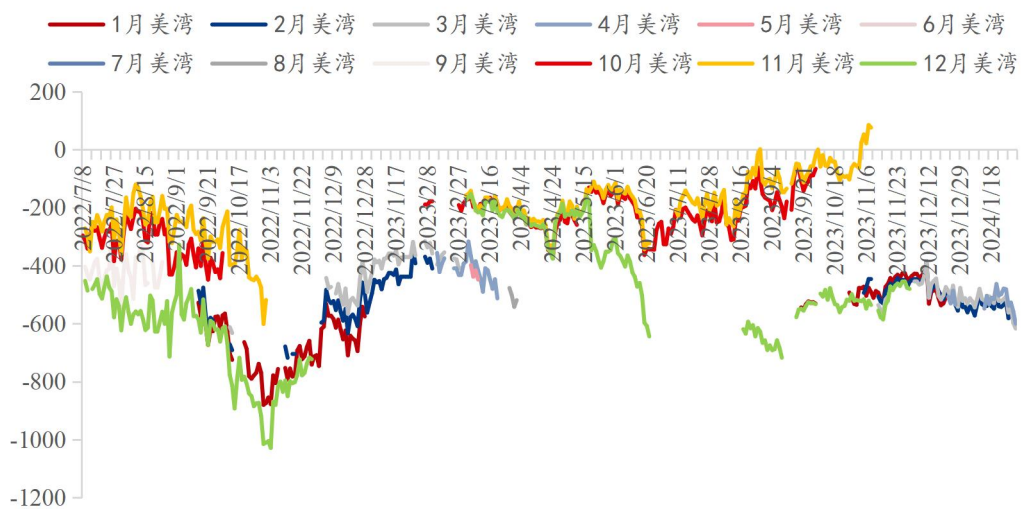
巴西大豆盘面毛利 (元/吨)



数据来源：钢联数据

图 21 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 22 美湾大豆盘面毛利 (元/吨)

## 第七章 下月豆粕行情展望

1、进入2月份，随着巴西大豆大部分将完成收割，巴西大豆的出口卖压依旧仍在。不过要注意的是目前市场各机构对巴西大豆产量分歧仍在，特别是粮商们与农户之间的分歧不小。但总的来看，市场多数机构大多围绕巴西大豆产量

1.55 亿吨附近交易，但随着时间的推移，近期有往 1.5 亿吨产量去交易的苗头。对于巴西大豆最终产量如何，届时观察巴西大豆贴水价格。阿根廷方面，2 月份处于生长关键期，对于其能否顺利实现 5000 万吨大豆产量仍需关注。总的来说，CBOT 大豆主力合约目前处于 1200 美分/蒲附近，笔者认为尚未企稳，仍有再次下跌，落至 1150 美分/蒲的可能。

2、连粕 M2405 经过 1 月大幅下跌后，虽已大幅低于去年同期，但仍不代表其被低估，只能说主跌浪或许结束。因为在南美大豆丰产的背景下，进口大豆成本下行趋势未止，因此难言豆粕价格见底。不过需要注意的是，2 月或出现阶段性低点。现货方面，2 月国内大豆、豆粕供给依旧充足，一方面是有较大的结转库存；另一方面因为 2 月跟踪的油厂大豆到港仍有 440 万吨左右，压榨预估不到 460 万吨，大豆库存依旧较处于历史同期偏高位置。并且 2 月下游采购需求有限，在外围国际市场不出现大的变化情况下，下游躺平心态依旧。总的来说，2 月豆粕期货价格或出现阶段性底部，现货价格依旧有下行空间。

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