

豆粕市场 月度报告

(2024年2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2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	- 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	- 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	- 21 -
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	- 24 -
4.1 油厂豆粕成交及提货量	- 24 -
4.2 饲料企业豆粕库存天数	- 26 -
4.3 商品猪价格走势分析	- 27 -
4.4 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 -

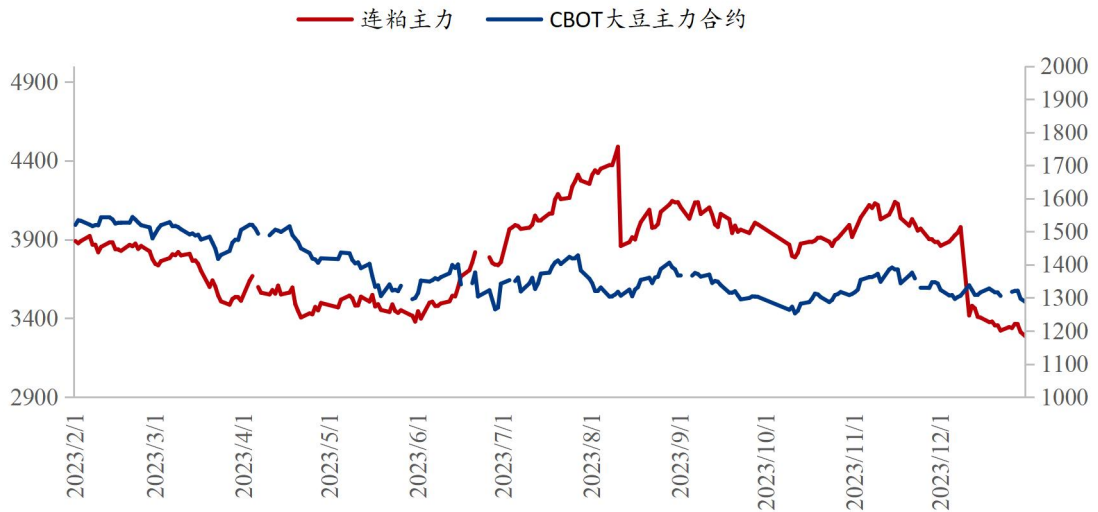
本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	巴西大豆	截至上周四，巴西 2023/2024 年度大豆收割面积已达到种植面积的 40%，较前一周增加 8 个百分点，高于去年同期的 33%。
	阿根廷大豆	截至 2 月 21 日当周，阿根廷大豆作物的差劣率有所降低。大豆优良率稳定在 31%（上周 31%，去年同期 2%）。
	国内大豆进口	Mysteel 数据显示 4 月进口大豆到港量预计 920 万吨，5 月进口大豆到港量预计 950 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 2 月，全国油厂大豆压榨量为 406.71 万吨，较上月减少了 812.1 万吨，减幅 49.92%；较去年同期减少了 302.39 万吨，减幅 42.64%。
需求	豆粕成交及提货	2 月国内市场豆粕成交减少，截止到 2 月 29 日，月内共成交 192.52 万吨，环比减少 82.61 万吨，减幅 30.03%；同比减少 158.65 万吨，减幅 45.18%；其中现货成交 167.92 万吨，远月基差成交 24.60 万吨。截止到 2 月 29 日，月内国内主要油厂豆粕提货量 199.19 万吨，环比减少 170.48 万吨，减幅 46.12%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 3 月 1 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 6.37 天，较 2 月 2 日减少 4.83 天，减幅 75.86%。
	商品猪价格	本月全国生猪出栏均价为 14.41 元/公斤，较上月上涨 0.27 元/公斤，环比上涨 1.91%，同比下跌 2.77%。
	肉禽、鸡蛋价格	2 月份国内白羽肉鸡棚前均价为 3.94 元/斤，环比涨幅 1.29%。本月鸡蛋主产区均价 3.54 元/斤，较上月跌幅 13.66%，主销区均价 3.54 元/斤，较上月跌幅 14.29%。
替代品	豆、菜粕价差	本月广西豆菜粕现货价差小幅扩大，截至 2 月 29 日广西地区豆菜粕现货价差为 860 元/吨，较 1 月 31 日扩大 40 元/吨，豆菜粕价差仍处于较高水平。
价格	一口价	2 月国内豆粕现货价格继续走弱，油厂主流价格在 3180-3440 元/吨，较上月跌幅为 50-130 元/吨。
	期现价差	2 月国内期现价差呈现先震荡，后下跌的走势，沿海区域月均期现价差为 305-352 元/吨，较 1 月期现价差大幅下调 122-151 元/吨。
观点	总的来说，3 月豆粕期货价格或出现阶段性底部，现货价格依旧有下降空间。	

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 2 月 29 日，CBOT 美豆主力 05 合约报收于 1139.5 美分/蒲，月跌 83 美分/蒲，月跌幅为 6.79%；纵观 2 月走势，CBOT 大豆呈现出单边下行态势，盘中最低触及 128.5 美分/蒲；具体来看，其一是 2 月 USDA 供需报告偏空影响，全球大豆供需结构维持宽松格局未变为 CBOT 大豆下调奠定基础，2 月 USDA 供需报告数据显示，美国大豆期末结转库存为 3.15 亿蒲；南美 2023/24 年度巴西大豆产量由此前 1.57 亿吨下调至 1.56 亿吨，环比下调 100 万吨，但下调幅度不及市场预期，加上南美阿根廷大豆的补充或将弥补巴西大豆的产量下调，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所预计 2023/24 年度阿根廷大豆产量 5250 万吨，阿根廷预计 5000 万吨左右的大豆产量同比去年大幅上升；其二是美国农业部展望论坛数据显示 2024 年美国大豆播种面积将达到 8750 万英亩，高于去年的 8360 万英亩；大豆产量将达到 45.05 亿蒲，高于上年的 41.65 亿蒲，比一年前增加 8%；其三是出口需求数据不佳，并且来自巴西大豆的供应挤压，令 CBOT 承压运行。

截至 2 月 29 日，连盘豆粕主力合约 M05 报收于 3021 元/吨，月涨 27 元/吨，月涨幅 0.9%；连粕窄幅震荡，整体围绕 3000 点关口盘旋；纵观整个 2 月，连粕 M05 表现并无明显亮点，但表现整体强于外盘走势，主要原因还是在于巴西贴水；

进入2月份后，巴西大豆近月及远月贴水较1月份反弹，巴西4-8月升贴水报价不同程度上调，从而抬升国内进口大豆成本，2月底以来巴西整体排船较少，或将继续支撑连粕M05偏强震荡；但国内现货相对期货走势而言，难言乐观，整个2月国内现货价格呈现出不断下跌走势，尤其是现货基差不断走缩，主要还是受国内基本面疲软拖累，下游仍然是偏悲观心态。

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

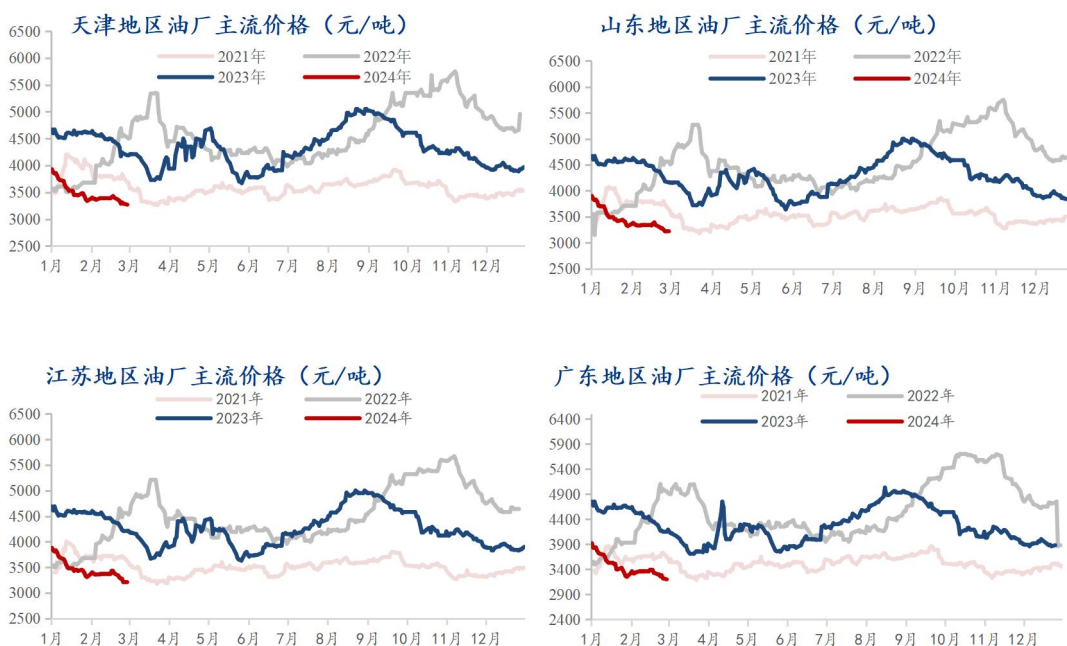
地区	2024/2/29	2024/1/31	2023/2/28	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	3310	3380	4410	-70	-1100	-2.07%	-24.94%
华北	3250	3330	4310	-80	-1060	-2.40%	-24.59%
山东	3220	3310	4320	-90	-1100	-2.72%	-25.46%
河南	3300	3410	4440	-110	-1140	-3.23%	-25.68%
华东	3180	3280	4290	-100	-1110	-3.05%	-25.87%
广东	3180	3240	4200	-60	-1020	-1.85%	-24.29%
广西	3270	3320	4320	-50	-1050	-1.51%	-24.31%
福建	3240	3370	4390	-130	-1150	-3.86%	-26.20%
两湖	3300	3380	4370	-80	-1070	-2.37%	-24.49%
西南	3440	3500	4660	-60	-1220	-1.71%	-26.18%

数据来源：钢联数据

2月国内豆粕现货价格继续走弱，油厂主流价格在3180-3440元/吨，较上月跌幅为50-130元/吨。现货方面，今年春节前下游备货积极性不同于往年，节前豆粕在低迷走势中，下游备货表现谨慎，市场停机休市较早。节后随着豆粕开门红，市场进入购销积极的节奏中，月底连粕期价与豆粕现货产生博弈，进入现货表现弱于盘面的局势，市场观望情绪较浓。

本月现货价格跌幅相对较小的是广西市场，本月地区豆粕现货报价较为坚挺，节后开机恢复较慢于其他地区，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河南市场，由于节前河南地区报价维持高位，节后市场走货心态迫切，使得地区豆粕价格应声下跌，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

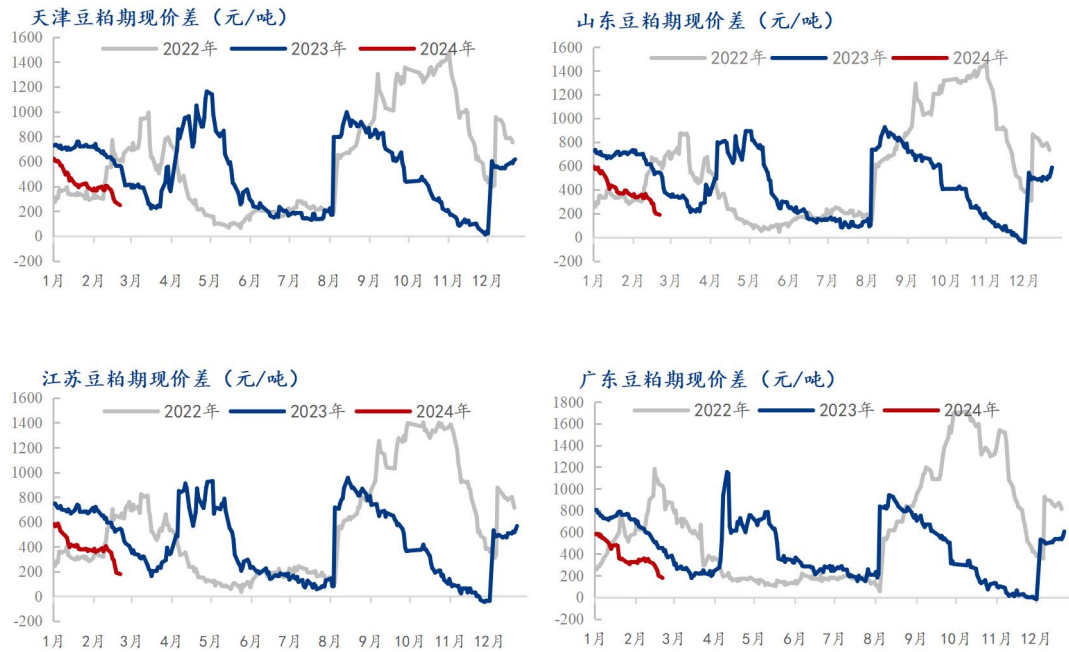
单位：元/吨

豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东	
2024年2月	3008	352	308	332	305
2024年1月	3091	485	459	454	456
2023年2月	3857	667	656	633	616
环比	-83	-133	-151	-122	-151
同比	-849	-315	-348	-301	-311

数据来源：钢联数据

2月国内期现价差呈现先震荡，后下跌的走势，沿海区域月均期现价差为305-352元/吨，较1月期现价差大幅下调122-151元/吨。2月上旬因临近春节假期，国内市场交投清淡，价差震荡运行；2月下旬因国内豆粕现货基本面疲软，压力重重，预期不断恶化，整体市场心态悲观，部分市场出现杀价情况，促使价差快速下调。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11元/吨，较

上月缩小，目前北方价格高于南方。预计3月期现价差或出现阶段性底部。



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

2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	103.57	398.21	167.85	329.29	383.03	170.57	116.03	20.96%
	2022/23	98.03	378.06	164.38	314.21	364.94	171.96	103.57	19.29%
		5.54	20.15	3.47	15.08	18.09	-1.39	12.46	1.67%
美国	2023/24	7.19	113.34	0.82	62.6	65.97	46.81	8.57	7.60%
	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	-7.4	1.38	1.46%
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	37.35	156	0.45	53.75	57.5	100	36.3	23.05%
	2022/23	27.6	162	0.15	53.1	56.9	95.51	37.35	24.51%
		9.75	-6	0.3	0.65	0.6	4.49	-1.05	-1.46%
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 2 月份发布了大豆的供需报告，整体来看报告数据中性偏空。南美方面，巴西 23/24 年度大豆产量预估较 1 月预估减少 100 万吨至 1.56 亿吨；巴西 22/23 年度大豆产量预估为 1.62 亿吨。阿根廷 23/24 年度大豆产量预估为 5000 万吨，持平于 1 月预估；阿根廷新季大豆平衡表未做调整，阿根廷 21/22 年大豆产量预估持平于 1 月为 2500 万吨。全球 23/24 年度大豆产量预估为 3.9821 亿吨，略低于 1 月预估的 3.9898 亿吨，期末库存预估为 11603 万吨，1 月预估为 11460 万吨。

全球 22/23 年度大豆产量预估为 3.7806 亿吨，1 月预估为 3.7540 亿吨，期末库存预估为 10357 万吨，1 月预估为 10187 万吨。除了巴西稍有减产之外，但阿根廷维持丰产预估，全球大豆供应宽松的格局难以改变。

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 1月	2023/24 2月	月度变化
	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	82.4	82.4	0
	单位：蒲式耳				
单产	51.7	49.6	50.6	50.6	0
	单位：百万蒲式耳				
期初库存	257	274	264	264	0
产量	4464	4270	4165	4165	0
进口	16	25	30	30	0
总供应	4737	4569	4459	4459	0
压榨	2204	2212	2300	2300	0
出口	2152	1992	1755	1720	-35
种用	102	97	101	102	1
残值	5	4	23	22	-1
总需求	4463	4305	4179	4144	-35
期末库存	274	264	280	315	35
库存消费比	6.14%	6.13%	6.70%	7.60%	0.90%

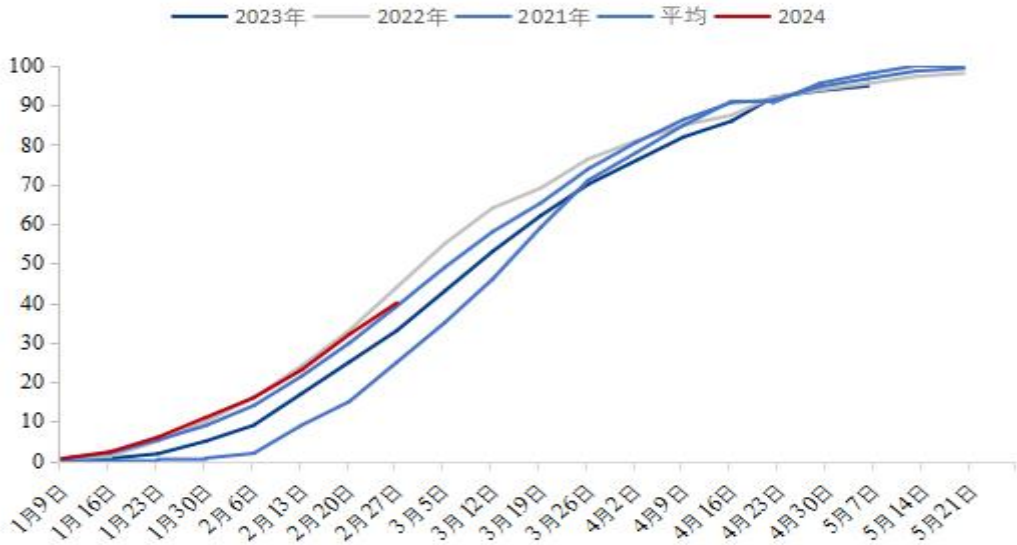
数据来源：钢联数据

单看2月美国大豆平衡表，美豆调整幅度不大。美国23/24年度大豆单产预估为50.60蒲式耳，持平于1月预估，收割面积为8240万英亩，持平于1月预估，产量预估为41.65亿蒲式耳或1.1334亿吨，持平于1月预估，大豆年末库存预估为3.15亿蒲式耳或857万吨。美国23/24年度大豆出口预估为17.20亿蒲式耳或4681万吨；22/23年度大豆出口预估为19.92亿蒲式耳或5421吨，持平于1月预估。美国23/24年度大豆压榨量预估为23.00亿蒲式耳或6260万吨；22/23年度大豆压榨量预估持平于1月预估为22.12亿蒲式耳或6020万吨。

2.2 全球大豆种植情况

巴西大豆方面，巴西咨询机构AgRural周一称，截至上周四，巴西2023/2024年度大豆收割面积已达到种植面积的40%，较前一周增加8个百分点，高于去年同期的33%。

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 (%)

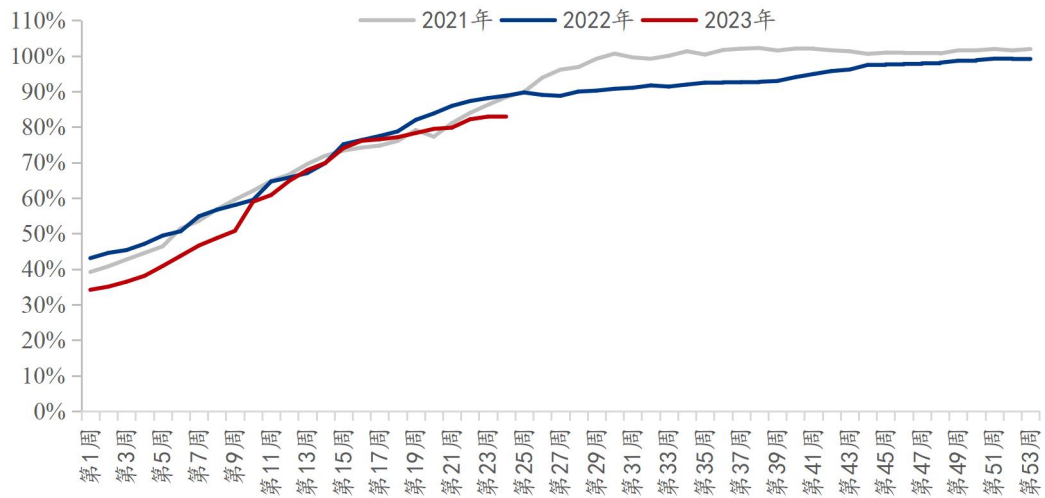
阿根廷大豆方面，根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)数据显示，截至 2 月 21 日当周，阿根廷大豆作物的差劣率有所降低。大豆优良率稳定在 31%（上周 31%，去年同期 2%）；评级一般的比例为 52%（50%，40%）；差劣率 17%（19%，58%）。从大豆种植带的土壤墒情来看，充足的比例为 67%，一周前 73%，去年同期 28%。

2.3 全球大豆出口情况

截至 2024 年 2 月 22 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 59.88 万吨；上一周对中国装运大豆 65.79 万吨；当周美国大豆出口检验量为 97.50 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 61.42%。截止到 2 月 22 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 302.78 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 3304.99 万吨，其中对中国出口检验量累计达到 1891.37 万吨，占比 57.23%。

截至 2 月 15 日当周，美国 23/24 年度累计出口大豆 3160.15 万吨，较去年同期减少 756.5 万吨，减幅为 19.32%；USDA 在 2 月份的供需报告中预计 23/24 美豆年度出口 4681 万吨，目前完成进度为 67.51%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）

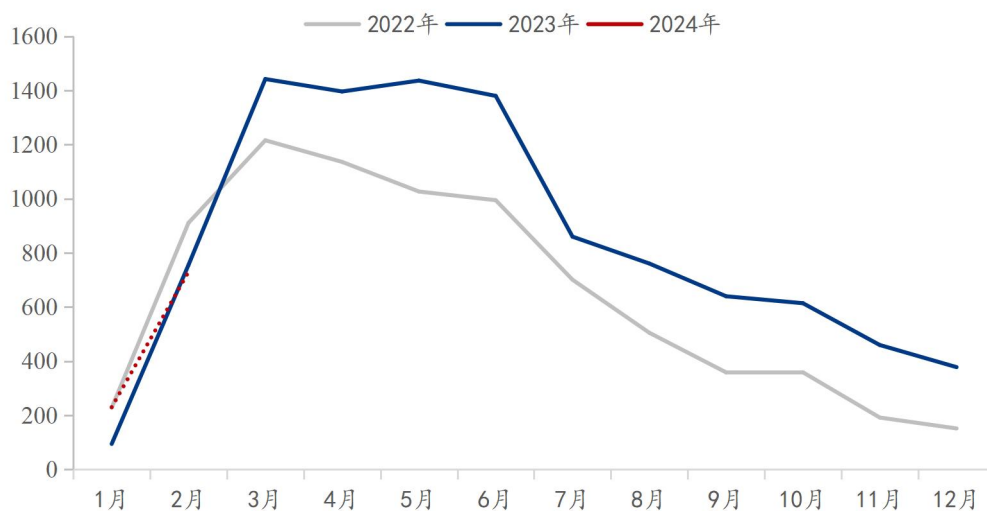


数据来源：钢联数据

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预计2月份巴西大豆出口量达到730万吨，而去年同期为755万吨；预计2月份巴西豆粕出口达到186万吨，而去年同期为128万吨。

巴西大豆月度出口走势（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

2月15日，美国全国油籽加工商协会(NOPA)周四发布的月度报告显示，美国1月大豆压榨量下降至1.8578亿蒲式耳，且降幅超过市场预期。上个月美国大豆压榨量刷新历史新高。NOPA报告显示，美国会员单位1月共压榨大豆1.8578亿蒲式耳，较12月的1.95328亿蒲式耳下降4.9%，较2022年12月的1.79007亿蒲式耳增加3.8%。NOPA会员单位大豆压榨量全美占比约95%。这也是美国1月份大豆压榨量的纪录高位，前纪录高位为2021年1月的1.84654亿蒲式耳。NOPA数据显示，1月日均压榨量为599.3万蒲式耳，为四个月来最低水平，12月为630.1万蒲式耳的纪录高位。

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，美国的大豆压榨能力已经膨胀。但1月中旬出现的寒冷天气令卡车和铁路运输中断，这导致数家大豆压榨商放缓大豆压榨。且印第安纳州一家压榨厂在1月份暂停压榨约一周时间，因其天然气供应遭遇中断。

NOPA1月压榨量低于9位分析师1.89928亿蒲式耳的平均预估。预估区间为1.845-1.96015亿蒲式耳，中值为1.9亿蒲式耳。截至1月31日，NOPA成员持有的豆油库存连续第三个月增加，至15.07亿磅，高于所有预估，也是7月以来最大的月末库存水平。NOPA成员的豆油供应较12月末的13.60亿磅增加10.8%。根据七位分析师的平均预估，库存将升至14.09亿磅。预估范围为12.84-15亿磅，中值为14亿磅。NOPA报告亦显示，美国1月豆粕产量为4389242短吨；豆油产量为21.92742亿磅。

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）

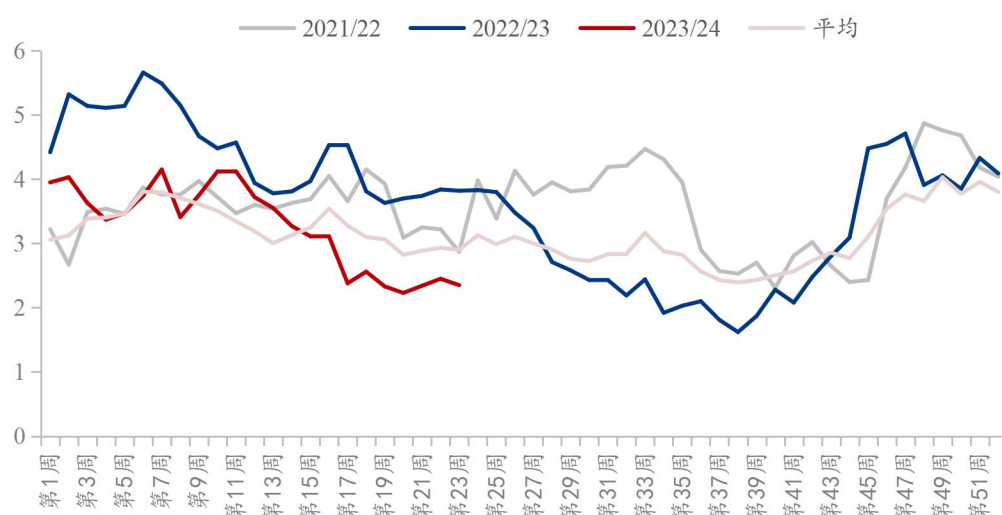


数据来源：钢联数据

图 7 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

2月美国大豆压榨利润震荡运行，表现较为平稳。截至2024年2月16日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳2.35美元，一周前为2.45美元/蒲式耳，去年同期为3.82美元/蒲式耳。美国大豆周度压榨利润表现平稳，预计2月美国大豆仍将维持较高压榨水平。

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 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 3 月 1 日(北京时间周六凌晨)发布月度压榨数据，分析师们预计这份报告将显示 1 月份大豆压榨量可能下滑，因为 1 月中旬美国出现极寒天气，导致一些工厂运营受到影响。8 位分析师参与的调查显示，2024 年 1 月份美国大豆压榨量可能为 587.7 万短吨(相当于 1.966 亿蒲)，这将是大豆压榨量四个月来首次低于 2 亿蒲。如果预测成为现实，将比 12 月的创纪录压榨量 2.043 亿蒲减少 3.8%，但是仍比 2023 年 1 月压榨量 1.911 亿蒲增加 2.8%，也是历史上 1 月份的最高压榨量。分析师的预测范围从 1.942 亿至 1.990 亿蒲，中位数为 1.968 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。不过 1 月中旬的严寒天气扰乱了卡车和铁路运输，放慢了几家压榨厂的运营速度。由于天然气管道受损，印第安纳州的一家大型压榨设施也关闭了近一周。美国农业部在 2 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 1 月预测持平，同比增长 4 个百分点。

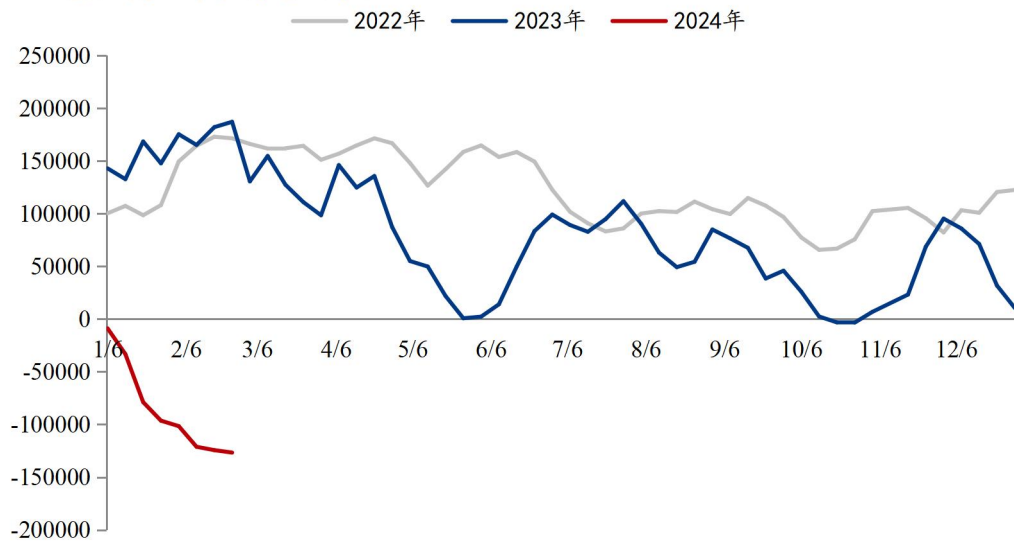
巴西马托格罗索州农业经济研究所(IMEA)的数据显示，2024 年 1 月份这个巴西头号大豆生产州的大豆压榨量达到创纪录的 93.67 万吨，环比增长 2.41%，同比增长 10.74%。压榨增长的原因包括，本年度大豆提前收获，新厂投产。以及大豆成本下跌。1 月份该州大豆压榨毛利润为每吨 521.67 雷亚尔，环比增加 38.60%。不过短期内豆粕和豆油价格呈下跌趋势，可能影响压榨利润和压榨步伐。

阿根廷农业部的数据显示，2024 年 1 月份阿根廷大豆压榨量为 212.3 万吨，比 12 月份的 190 万吨提高 11.7%，创下去年 6 月份以来的最高值。

2.5 CFTC 基金持仓

截至 2 月 20 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为负 12.67 万手，环比前一周减少 0.23 万手，减幅 2%；同比减少 31.4 万手，减幅 168%。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下跌，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	293	90	0	7	323	53	16.39%
2024年3月	531	53	0	5	519	60	11.56%
2024年4月	578	60	0	8	565	65	11.50%
2024年5月	616	65	0	10	591	80	13.54%

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, 2 月油厂因春节期间大豆到港量较 1 月明显减少, 2 月豆粕产量较 1 月减少 283.8 万吨至 293 万吨。春节期间多数油厂停机停止开单, 下游在节前多数已备库完成, 春节期间以及节后对于豆粕补库较少, 2 月的表观消费较 1 月下调 243 万吨至 323 万吨, 豆粕库存因停机以及节前的备货去库显著, 从 1 月的 90 万吨下降至 53 万吨左右, 2 月份库销比较 1 月小幅走高至 16.39%。2 月全国豆粕供应虽有所减少, 但由于市场看空后市, 加上前期库存仍是较高水平, 豆粕现货并不紧缺, 现货基差继续走低。

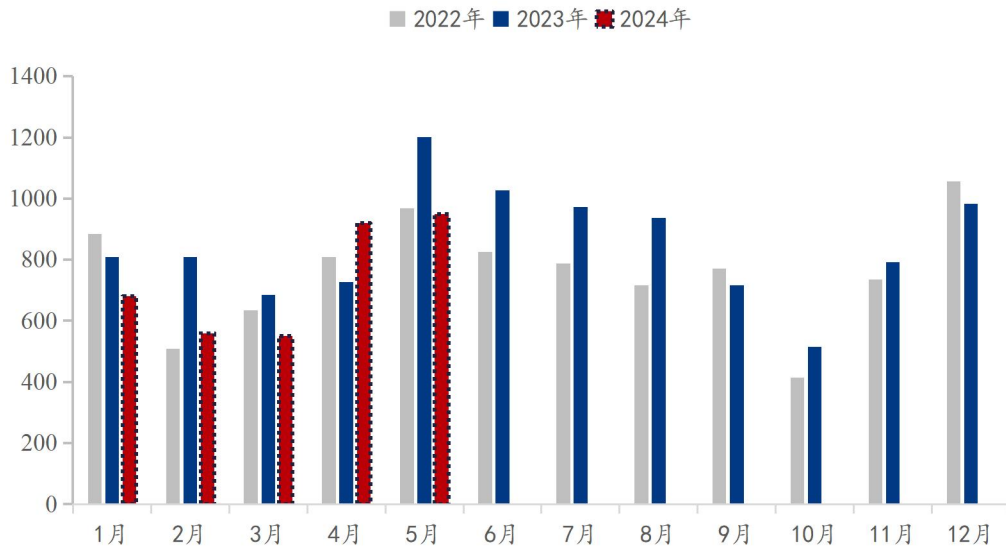
而从 3-5 月份的预估数据来看, 3 月多数油厂恢复正常开机, 预计豆粕供应仅增加至 531 万吨, 4 月预计豆粕供应在 578 万吨, 5 月预计为 616 万吨; 3-5 月豆粕库存暂认为将会逐渐累库, 分别预估在 60 万吨、65 万吨和 80 万吨。

3.2 国内大豆进口情况

据海关总署数据显示: 23 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 4 月 920 万吨, 5 月 950 万吨。

2024年3月份国内主要地区125家油厂大豆到港预估89.5船，共计约581.75万吨（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 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

表1：巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2024-3-1） 单位：千吨

港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1178.97	203.32
桑托斯港	3069.12	2809.93
里奥格兰德港	66.00	0.00
圣弗朗西斯科港	458.24	664.44
图巴朗港	134.74	268.00
巴卡雷纳港	814.29	741.49
阿拉图港	138.68	138.85
伊塔基港	557.44	756.52
伊塔科蒂亚拉港	341.16	115.00
因比图巴港		
圣塔伦港		
伊列乌斯港		
巴拉杜斯科凯鲁斯港		
合计	6758.65	5697.54

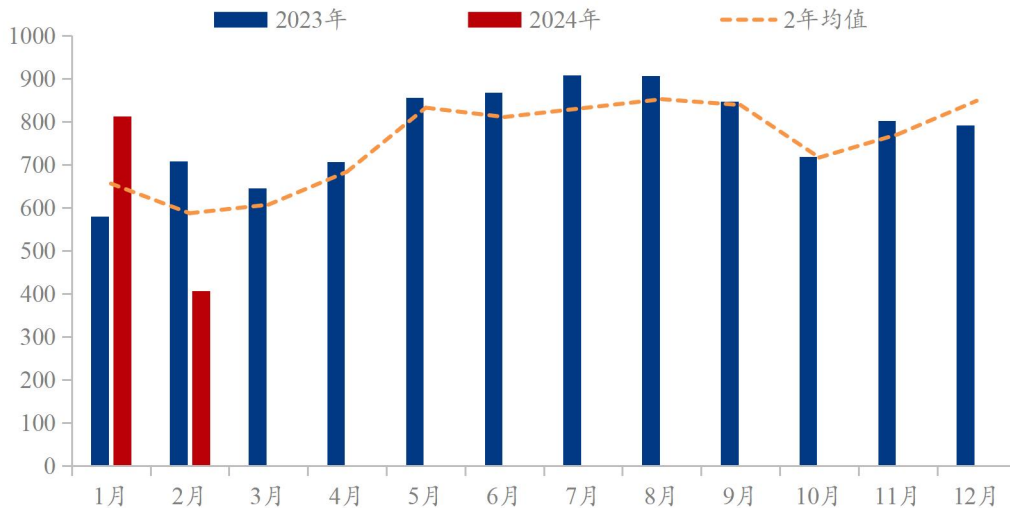
数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截至3月1日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为569.8万吨，较前一周减少5.4万吨。发船方面，截至3月1日，2月份以来巴西港口对中国已发船总量为675.8万吨，较前一周增加215.5万吨。2024年1-2月累计发船数量为853.5万吨。

截止到3月1日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）2月以来大豆对中国发船为零。排船方面，截止到3月1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 2 月，全国油厂大豆压榨量为 406.71 万吨，较上月减少了 812.1 万吨，减幅 49.92%；较去年同期减少了 302.39 万吨，减幅 42.64%。2024 年自然年度（始于 2024 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 1218.81 万吨，较去年同期减幅达 5.5%。与 1 月相比，2 月全国油厂大豆压榨量大幅减少，主要是由于 2 月春节假期，大部分油厂停机过节长达一周。同时考虑到当前市场豆粕供应宽松，节后部分油厂依然停机以消耗库存为主。2 月的大豆到港较 3 月大幅减少，预计 3 月到港有所回升，预计 3 月大豆压榨量或将大幅提高。

表 7 全国各区域大豆压榨量对比

单位：吨

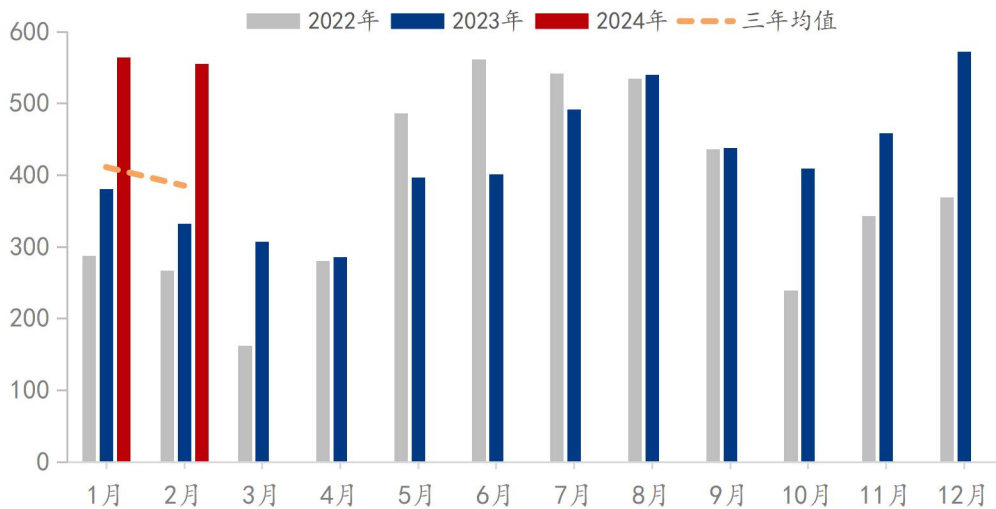
区域	油厂数量	2024年2月	2024年1月	环比增减幅	2023年2月	同比增减幅	开机率
河南	6	89000	171000	-47.95%	200000	-55.50%	25.57%
山东	21	853200	1539700	-44.59%	1352600	-36.92%	34.90%
华东	21	777000	1618500	-51.99%	1346900	-42.31%	25.84%
广东	14	465400	934800	-50.21%	786300	-40.81%	22.35%
广西	8	284500	491000	-42.06%	522500	-45.55%	21.56%
东北	11	376700	801700	-53.01%	841000	-55.21%	23.62%
华北	10	622600	1327000	-53.08%	1061400	-41.34%	45.87%
福建	11	179100	409900	-56.31%	253500	-29.35%	24.51%
川渝	9	145000	341500	-57.54%	311500	-53.45%	22.22%
两湖	7	124900	219700	-43.15%	217800	-42.65%	39.15%
江西	3	38200	81200	-52.96%	129000	-70.39%	10.54%
西北	2	80500	143500	-43.90%	68500	17.52%	42.71%
云南	1	31000	41500	-	0	-	-
海南	1	0	0	0%	0	-	0.00%
全国	125	4067100	8121000	-49.92%	7091000	-42.64%	28.04%

数据来源：钢联数据

3.4 国内油厂大豆及豆粕库存情况

2月份由于国内春节放假，油厂停机较多，大豆库存较上月底变化不大，大豆库存较1月底小幅下降，较上月底减少8.67万吨，减幅1.54%，较去年同期增加223.32万吨，增幅67.18%，三年均值385.06万吨。截止2月23日当周，125家油厂大豆库存为555.74万吨。分区域来看，第8周当周东北和山东地区大豆库存增加较多，东北地区增加14.25万吨，山东地区增加10万吨；其他地区华北、华东地区降幅明显，华东地区库存下降9.9万吨，华北地区库存下降4.3万吨。临近月底大豆结转库存555.74万吨，远高于去年同期，且根据我们最新公布的到港数据显示，3月份国内主要地区125家油厂大豆到港预估89.5船，共计约581.75万吨，预计2024年4月920万吨，5月950万吨。3月份到港加上2月底结转，预计3月份大豆供给约1137万吨，大豆供应充足，在需求未见明显好转的情况下或将持续累库。

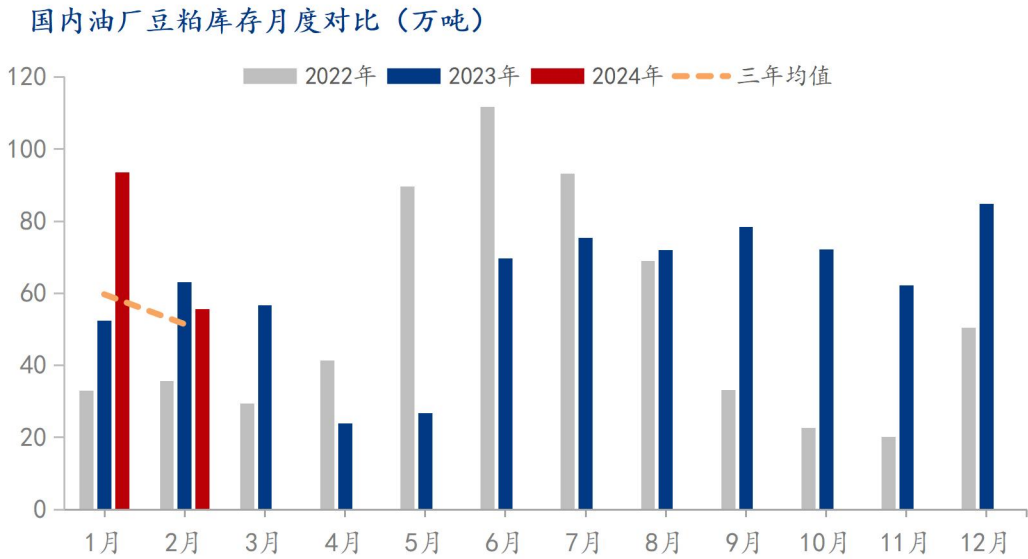
国内油厂大豆库存月度对比（万吨）



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 2 月底（数据截止 2 月 23 日第 8 周），国内主要油厂豆粕库存为 55.56 万吨，较上月底减少 38 万吨，减幅 40.62%，较去年同期减少 7.45 万吨，减幅 11.82%。分区域来看，华北、广西地区库存降幅较大，其他地区库存小幅下降，华北地区减少 4.99 万吨，广西地区减少了 3.3 万吨。2 月份国内油厂停机欢度春节，压榨量减少，豆粕产出减少，导致厂内豆粕库存经历了一波去库，已低于去年同期，升贴水下降，国内油厂榨利改善，导致国内油厂一方面采购低价巴西大豆，一方面加快压榨仓内大豆库存，节后油厂开机率恢复至正常水平，预计第 9 周（2 月 23 日至 3 月 1 日）国内油厂大豆压榨量预计 190.02 万吨，开机率为 54%，届时豆粕库存或将继续累库。

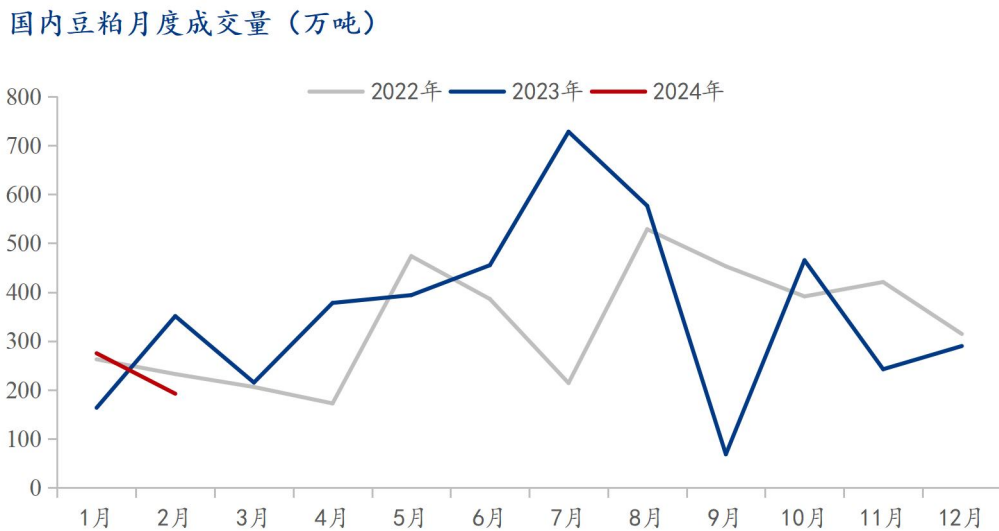


数据来源: 钢联数据

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

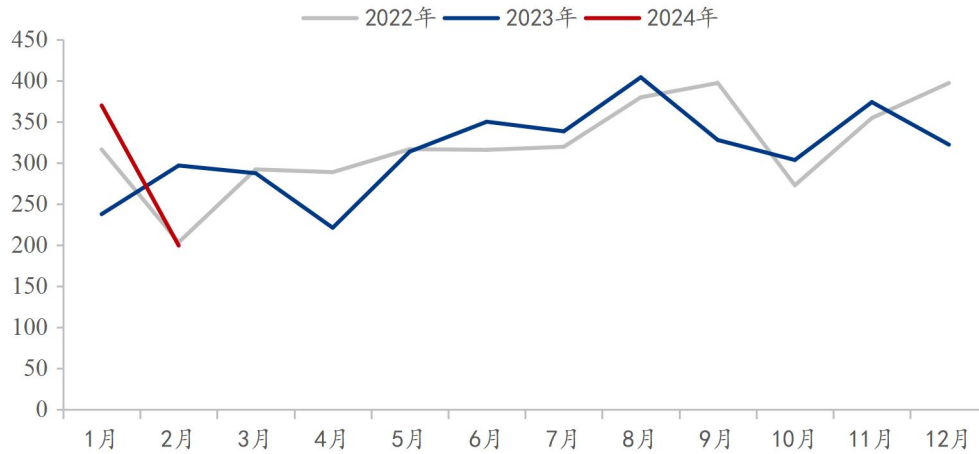
4.1 油厂豆粕成交及提货量



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）

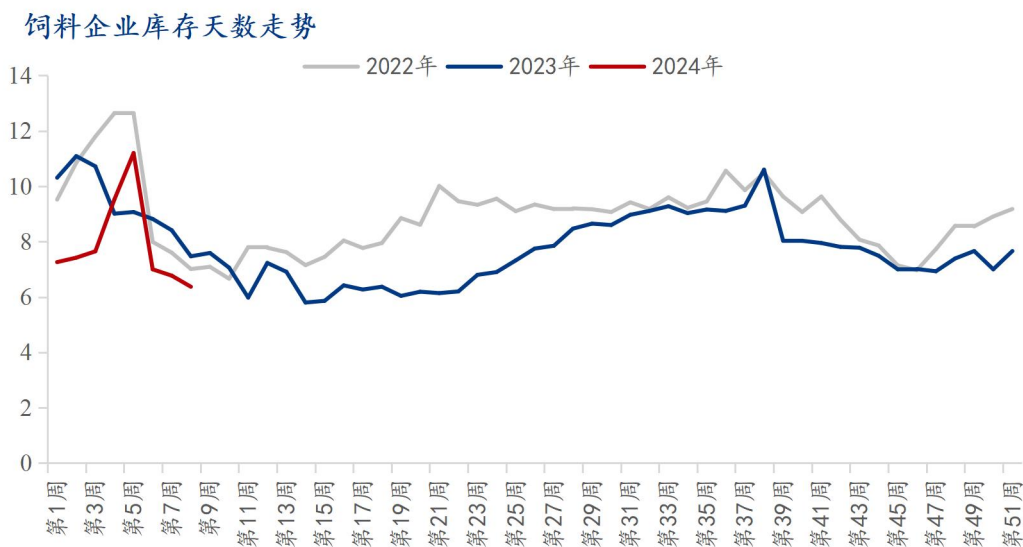


数据来源：钢联数据

图 15 国内主要油厂豆粕月度提货量

2月国内市场豆粕成交减少，截止到2月29日，月内共成交192.52万吨，环比减少82.61万吨，减幅30.03%；同比减少158.65万吨，减幅45.18%；其中现货成交167.92万吨，远月基差成交24.60万吨。截止到2月29日，月内国内主要油厂豆粕提货量199.19万吨，环比减少170.48万吨，减幅46.12%。2月豆粕成交和提货整体分为两阶段，一是春节前阶段，豆粕市场成交和提货表现清淡，主要因临近春节，下游节前备货在一月底之前已经结束，且油厂陆续停机放假，中下游贸易商和饲料企业也大多进入休假模式，市场购销清淡，且春节前夕市场车辆难以寻找，提货也逐渐减少。二是春节后阶段，节后CBOT大豆期价屡创新低，尽管南美各机构不断下调大豆产量，但市场普遍认为大豆供应充裕且担忧需求一般；另外，巴西大豆收割进度的加快，南美新季大豆上市节奏提前，导致传统美国大豆主导的出口窗口可能提前结束，整体不看好美豆出口销售的表现，使得美豆期价持续下挫，一度跌至1139.50美分/蒲式耳。国内连粕表现强于美豆，整体维持低位震荡运行，一方面春节前下游饲料企业豆粕备货较少，节后进行刚需补库，市场成交和提货转好；另一方面，节后因南美大豆产量预估下调，且巴西本地大豆销售良好，导致巴西升贴水偏强运行，对连粕形成支撑。然后，豆粕市场供强需弱格局并未改变，在连粕维持低位震荡的同时，豆粕现货价格持续走弱，现货基差也随之下行，下游看空情绪较浓，仍保持随采随用、刚需补库为主，下月豆粕成交和提货或难以好转。

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	3月1日	2月2日	月度增减	周环比	去年同期	年同比
广东	6.18	9.46	-3.28	-53%	7.03	-12.09%
鲁豫	3.63	10.63	-7.00	-192.84%	7.09	-48.80%
江苏	7.41	12.12	-4.71	-63.56%	6.35	16.69%
广西	7.31	10.92	-3.61	-49.38%	7.15	2.24%
四川	10.54	14.13	-3.59	-34%	12.69	-16.94%
福建	5.34	8.93	-3.59	-67.23%	6.56	-18.60%
两湖	7.68	8.53	-0.85	-11.07%	7.19	6.82%
华北	6.11	14.54	-8.43	-137.97%	6.26	-2.40%
东北	8.63	14.63	-6.00	-69.52%	8.74	-1.26%
全国	6.37	11.20	-4.83	-75.86%	7.47	-14.76%

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 2024 年 3 月 1 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 6.37 天，较 2024 年 2 月 2 日减少 4.83 天，减幅 75.86%。本月 CBOT 大豆及连盘豆粕期价继续呈现弱势运行态势，美豆跌至三年来低位，连粕主力 M05 表现稍强一些。目前国内供需基本面仍然疲弱，大豆、豆粕供给仍相对充足，市场贸易商和终端低价走货心态

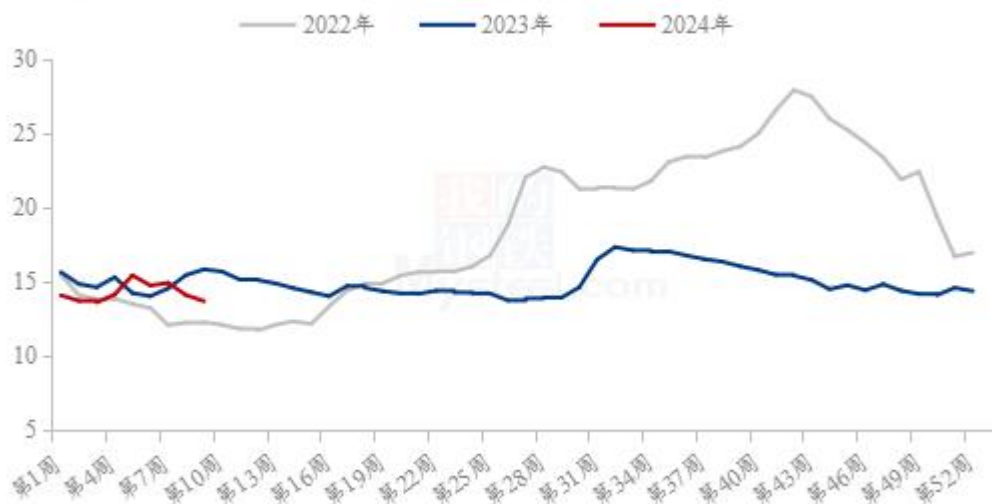
较强，令豆粕现货价格弱于盘面。

本月全国所有地区饲料企业库存天数均下降，其中北方区域下降幅度尤其明显。主要由于1月底2月初是下游饲料企业春节前补货的阶段，考虑到油厂陆续停机，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，可以看出今年下游饲料企业的心态更为悲观，下游普遍采购积极性不高，观望心态较浓。

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）

本月全国生猪出栏均价为 14.41 元/公斤，较上月上涨 0.27 元/公斤，环比上涨 1.91%，同比下跌 2.77%。本月猪价震荡下行，但前期价格相对高位，月度重心仍显偏强。供应方面来看，年前出栏集中而节后流通平缓，且春节期间贸易量少，本月供应端相对减量，而后续节奏逐渐恢复，供应释放压力或将提升。需求方面来看，年前市场走量积极，但节后需求惯性回落，后市消费气氛或逐渐回温，不过需求支撑行情仍较有限。整体来看，市场供需格局调整有限，产能去化未有明显变奏，供给形势尚未反转，需求预期好转但助推力不足，二育动态需要关注，短期行情承压依旧、猪价重心或偏弱盘整。

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)

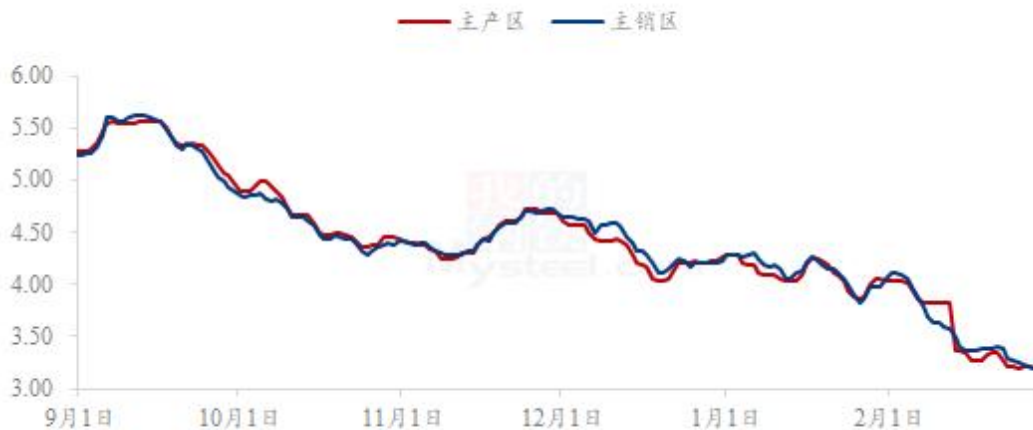


数据来源：钢联数据

图 18 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

本月全国白羽肉鸡长期持稳，月末连续下跌。2月份国内白羽肉鸡棚前均价为3.94元/斤，环比涨幅1.29%，同比跌幅18.43%。进入2月，传统小年前后屠企开始缩减宰杀量，毛鸡交易不断收缩，整体鸡源价格趋于稳定。春节开市后，产品端走货长期低迷，屠宰见此情景并无明显提量宰杀意愿，毛鸡长期趋稳运行。进入2月下旬风雪天气席卷北方产区，区域间交通中断，鸡源成交多以屠企周边为主，造成严重的毛鸡积压；交通恢复与山东社会鸡屠企开工节点重合，毛鸡短期集中出栏，造成价格快速下探。下旬山东长期处于压价成交的状态，在近几年来较为罕见。

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

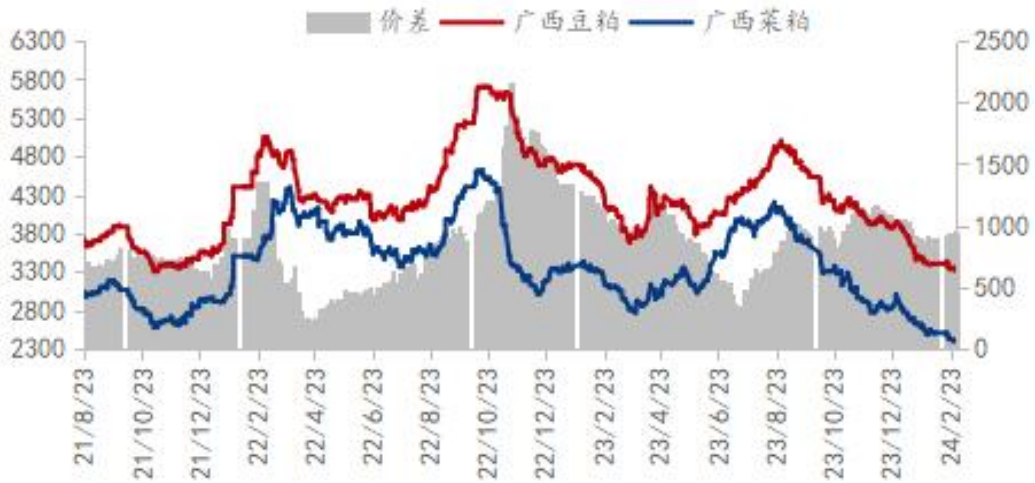
图 19 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本月鸡蛋主产区均价 3.54 元/斤，较上月下跌 0.56 元/斤，跌幅 13.66%，主销区均价 3.54 元/斤，较上月下跌 0.59 元/斤，跌幅 14.29%。月内主产区价格弱势运行。月初产区内销好转，但销区需求减弱，叠加受天气影响，道路运输受阻，货源流通不畅，市场看空情绪加剧，蛋价弱势走低，春节后开市初期部分环节存零星补货需求，多数市场顺势清库，部分市场由于价格偏低，养殖单位存挺价惜售现象，叠加人员陆续返工，学校食堂等备货需求，带动价格小幅上涨，但短期终端仍以消化家中库存为主，提振作用相对有限，叠加天气原因影响，货源流通不畅，市场情绪转弱，价格震荡回调，下旬学校备货提振相对有限，各环节仍以处理前期库存为主，价格弱势震荡运行，随着蛋价不断探底，养殖户惜售情绪有所增长，受市场情绪带动，月尾部分低价产区价格开始上涨。3月仍处市场销售淡季，市场处于缓慢恢复期，预计下月上旬蛋价弱势震荡为主，下旬随着清明节临近，蛋价小幅上涨。

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



数据来源：钢联数据

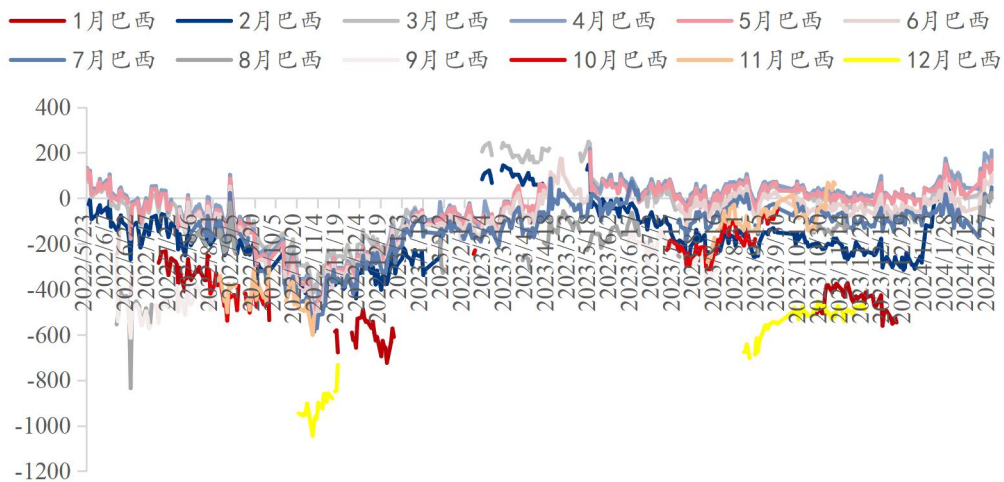
图 20 广西豆粕与菜粕价格走势

本月广西豆菜粕现货价差小幅扩大，截至 2 月 29 日广西地区豆菜粕现货价差为 860 元/吨，较 1 月 31 日扩大 40 元/吨，豆菜粕价差仍处于较高水平。豆粕方面，全国各地油厂开机率保持较好水平，豆粕供应较稳定，但由于终端亏损，下游需求仍未有明显好转，豆粕现货价格缺乏支撑，中长期来看现货价格震荡偏弱为主。菜粕现货价格近期同样震荡偏弱，进口菜粕到港后导致全国菜粕库存增量，且菜粕处于传统水产淡季，需求整体有限，继续利空菜粕价格。预计菜粕价格将维持偏弱震荡。目前豆菜粕价差仍居于中等偏高水平，菜粕具有性价比优势，替代豆粕需求有望增加。

第六章 成本利润分析

2 月巴西大豆 2-7 月盘面压榨毛利较 1 月上调 59-106 元/吨。美湾大豆 2-3 月盘面压榨毛利较 1 月上调 89-283 元/吨。2 月巴西 4-8 月升贴水报价较 1 月上调 55-77 美分；美湾 4 月升贴水报价持稳。本月贴水报价稳中上调，但国内盘面明显强于外盘，国内油厂榨利修复明显，远月船期对盘面压榨利润改善。

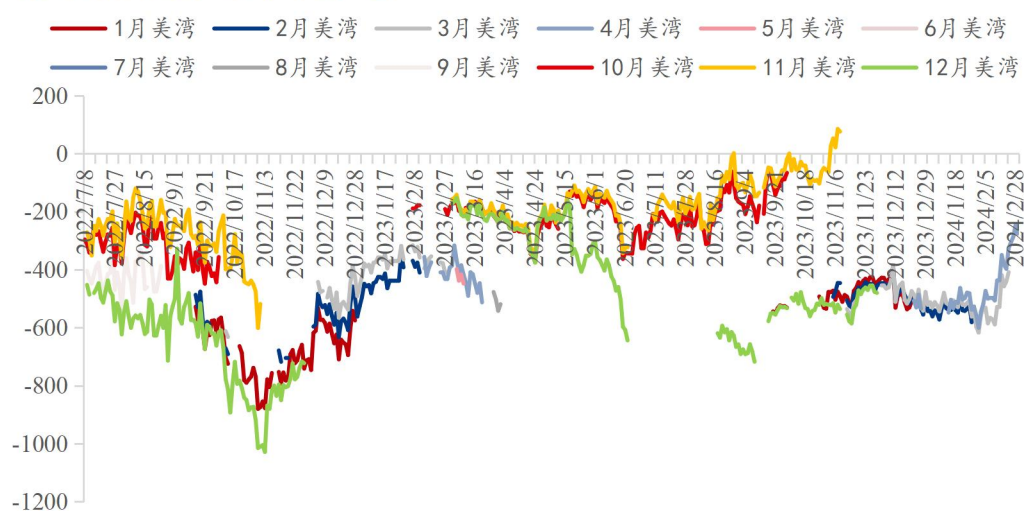
巴西大豆盘面毛利 (元/吨)



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3月份，随着巴西大豆将要完成收割，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1.5-

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，3 月份将要进入收割期，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 1150 美分/蒲附近，笔者认为尚未企稳，仍有再次下跌，甚至跌破 1100 美分/蒲的机会。

2、连粕 M2405 经过 2 月转入窄幅震荡后，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，3 月份豆粕期价或出现阶段性低点。现货方面，3 月国内油厂大豆到港量偏低，预计 581 万吨，但考虑较大的结转库存；完全支持国内油厂开机提升，在此情况下，豆粕供给依旧相对充足。并在国外国际市场不出现大的变化情况下，下游躺平心态依旧，或多于随用随采为主，油厂豆粕库存或提前进入累库周期。总的来说，3 月豆粕期货价格或出现阶段性底部，现货价格依旧有下降空间。

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