

豆粕市场 月度报告

(2024年3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3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	- 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	

第四章 国内豆粕需求分析.....	- 22 -
4.1 油厂豆粕成交及提货量.....	- 22 -
4.2 饲料企业豆粕库存天数.....	- 24 -
4.3 商品猪价格走势分析.....	- 25 -
4.4 禽业 (肉鸡、鸡蛋) 行情分析.....	- 26 -
第五章 相关替代品种情况分析.....	- 28 -
第六章 成本利润分析.....	- 28 -
第七章 下月豆粕行情展望.....	- 30 -

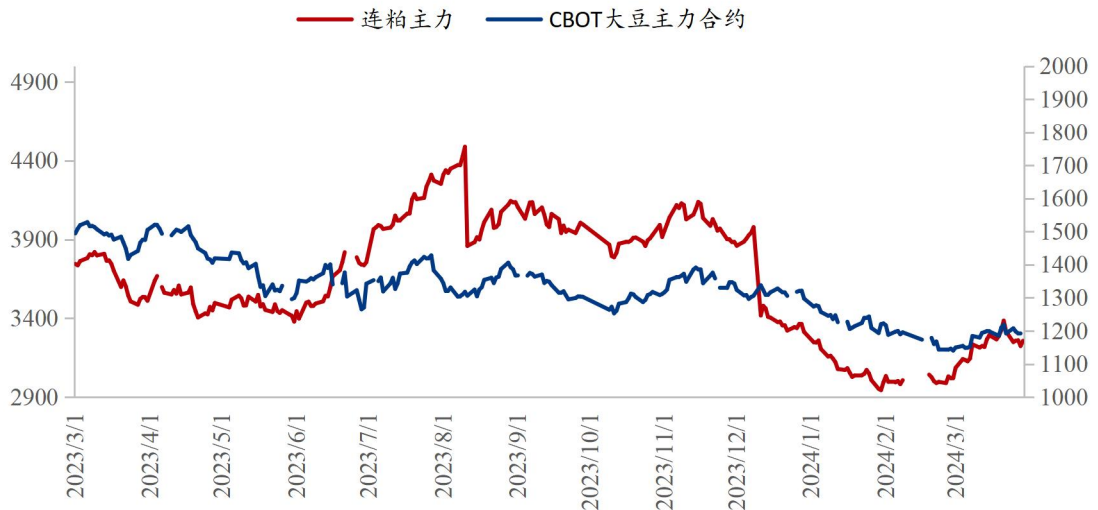
本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	巴西大豆	截至3月21日，巴西大豆收获进度为69%，较一周前增加了6个百分点，但低于去年同期的70%。
	阿根廷大豆	截至3月27日当周，阿根廷作物状况总体有所下滑。评级差劣的比例增至21%，一周前16%，去年同期74%；优良率为29%（上周31%，去年同期2%）。
	国内大豆进口	Mysteel 数据显示5月进口大豆到港量预计1110万吨，6月进口大豆到港量预计1050万吨。
	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3月，全国油厂大豆压榨量为719.48万吨，较上月增加312.77万吨，增幅77%；较去年同期增加了74.27万吨，增幅11.51%。
需求	豆粕成交及提货	3月国内市场豆粕成交良好，截止到3月31日，月内共成交607.29万吨，环比增加354.46万吨，增幅215.44%；同比增加391.97万吨，增幅182.03%。截止到3月31日，月内国内主要油厂豆粕提货量315.78万吨，环比增加116.59万吨，增幅58.53%。
	饲企豆粕库存天数	截止到2024年4月1日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.94天，较2024年3月1日增加1.57天，增幅19.77%。
	商品猪价格	本月全国生猪出栏均价为14.59元/公斤，较上月上涨0.18元/公斤，环比上涨1.25%，同比下跌4.20%。
	肉禽、鸡蛋价格	3月份国内白羽肉鸡棚前均价为3.76元/斤，环比跌幅4.57%，同比跌幅26.56%。本月鸡蛋主产区均价3.48元/斤，较上月下跌0.06元/斤，跌幅1.69%，主销区均价3.51元/斤，较上月下跌0.03元/斤，跌幅0.85%。
替代品	豆、菜粕价差	截至3月31日广西地区豆菜粕现货价差为900元/吨，较2月29日缩小30元/吨。
价格	一口价	3月国内豆粕现货价格整体向上攀升，油厂主流价格在3330-3600元/吨，较上月上涨130-280元/吨。
	期现价差	3月国内期现价差呈现先震荡上涨，后下跌的走势，沿海区域月均期现价差为145-223元/吨，较2月期现价差大幅下调118-143元/吨。
观点		4月豆粕市场在现实与预期中反复震荡，豆粕期现货价格在分化中前行。

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 3 月 28 日，CBOT 美豆主力 05 合约报收于 1192 美分/蒲，月涨 52.5 美分/蒲，月涨幅为 4.61%；纵观 3 月走势，CBOT 大豆震荡上涨，但波动幅度有限，盘中最高点触及 1226.75 美分/蒲，最低点触及 1177 美分/蒲。具体来看，第一阶段 3 月 1 日-3 月 21 日 CBOT 在震荡中上扬，但相对国内现货而言，CBOT 表现整体偏平淡，3 月以来巴西升贴水的报价明显上涨，一定程度上支撑大豆期价反弹；3 月 USDA 供需报告呈现出利空出尽，报告显示巴西大豆产量下调至 1.55 亿吨，下调幅度低于市场预期，另外市场预期巴西大豆产量仍有下调空间，CBOT 大豆因此上涨约 2%；第二阶段 3 月 22 日-3 月 28 日 CBOT 大豆震荡运行，盘中跌破 1200 美分/蒲；一是随着巴西大豆的收割推进，来自南美的竞争压力施压美豆，美豆上有顶下有底，二是临近月底交易商调整头寸，三是月底 USDA 季度库存报告整体中性偏空，报告显示美豆种植面积预计为 8651 万英亩，同比增长 3.48%，符合市场此前预期。

截至 3 月 29 日，连盘豆粕主力合约 M05 报收于 3257 元/吨，月涨 236 元/吨，月涨幅 7.81%；纵观整个 3 月，连粕 M05 强势上涨；3 月份以来豆粕无论是期货价格，还是现货价格，都出现了一轮明显的涨势。具体来看可以分为两个阶段，第一阶段是 3 月 1 日-3 月 21 日连粕 M05 不断上涨，最高触及 3415 元/吨高位；究

其原因，其一是来自进口成本的支撑，M05 估值由此抬升，3 月中上旬巴西近月贴水环比 2 月大幅上涨，巴西 3 月升贴水反弹至 100 美分/蒲以上，近月贴水报价持续上涨支撑国内豆粕不断上涨；另外 3 月 USDA 供需报告出炉后，连粕跟随美豆上涨；其二是国内到港偏低，国内各个区域均有油厂出现断豆停机的现象，加上国内消息面的炒作，加大了市场对大豆供应偏紧的预期，助推国内豆粕现货走高；其三是来自下游的刚需补货，市场情绪点燃，下游因春节期间备货较低，库存基本消耗的差不多，下游开启刚需补货，且下游饲料企业的豆粕添加比例有所上调，豆粕的表观消费及提货较好。第二阶段是 3 月 22 日-3 月 28 日 M05 回落至 3200 元/吨一线震荡运行；究其原因来看，一是临近月底，主力合约面临着由 M05 转换成 M09，主力资金转移，各路资金调整仓位降低风险；二是跟随外围美豆偏弱运行，因月底 USDA 美豆种植意向报告整体中性偏空；三是国内预期 4 月到港预计较大，大豆供应紧张格局预期缓解，下游手头又有此前低价合同，整体买货热情降温。

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	2024-3-31	2024-2-29	2023-3-31	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	3530	3310	3890	220	-360	6.65%	-9.25%
华北	3400	3250	3750	150	-350	4.62%	-9.33%
山东	3400	3220	3730	180	-330	5.59%	-8.85%
河南	3500	3300	3810	200	-310	6.06%	-8.14%
华东	3330	3180	3740	150	-410	4.72%	-10.96%
广东	3460	3180	3760	280	-300	8.81%	-7.98%
广西	3420	3270	3740	150	-320	4.59%	-8.56%
福建	3460	3240	3780	220	-320	6.79%	-8.47%
两湖	3430	3300	3830	130	-400	3.94%	-10.44%
西南	3600	3440	4020	160	-420	4.65%	-10.45%

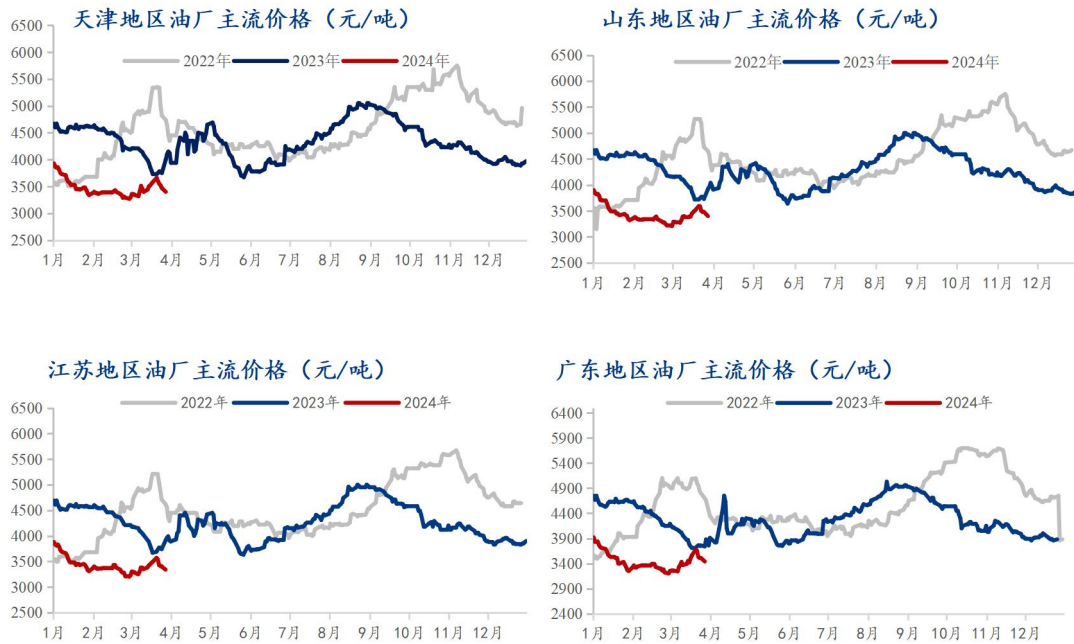
数据来源：钢联数据

3 月国内豆粕现货价格整体向上攀升，油厂主流价格在 3330-3600 元/吨，较上月上涨 130-280 元/吨。本月初盘面冲高回落，盘面整体呈现上涨行情，市场交易情绪明显好转，提货较 2 月稍有好转。连粕走势强于豆粕现货，配合豆粕基差成交放量，市场购销积极。月中国内油厂大豆、豆粕库存去库为主，近期国内油厂受断豆影响有部分停机，对价格略有支撑，3 月大豆供应压力相对有限，豆粕现货价格

应声上涨。月末公布 USDA 种植意向报告，连粕表现先于美豆进行调整，临近主力合约换月，豆粕 M2409 合约多单继续增持，受大豆到港偏少影响，国内豆粕库存延续去库态势，此前豆粕价格上涨，下游饲料企业普遍补货周期到4月中旬，当前新入二育存在对豆粕的刚需消费，饲料厂库存回升，对后期豆粕价格形成支撑。

本月现货价格涨幅相对较大的是广东市场，本月广东地区开机率一度降至 20% 左右，地区停机炒作带动全国价格上涨，广东地区下游买货情绪积极，成交价及成交量纷纷上涨。本月现货价格涨幅较小的是两湖市场，地区整体供需没有太大变化，本月市场开机率平均为 50-60% 左右，油厂开机率相对较高，因此地区价格受供应压力的影响涨幅有限，豆粕库存虽然增量不明显，但市场采购积极性不及沿江其他地区。

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3月	3234	223	165	145	187
2024年2月	3008	352	308	332	305
2023年3月	3675	354	324	317	282
环比	226	-129	-143	-187	-118
同比	-441	-131	-159	-172	-95

数据来源：钢联数据

3月国内期现价差呈现先震荡上涨，后下跌的走势，沿海区域月均期现价差为145-223元/吨，较2月期现价差大幅下调118-143元/吨。3月上旬国内市场炒作4月初大豆供应或短缺，支撑期现价差上涨；3月下旬下游企业基本备货至4月中旬，市场买兴逐渐转淡，部分市场出现杀价情绪，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28元/吨，较上月扩大，目前北方价格高于南方。预计4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

全球大豆供需平衡表（百万吨）						
	2021/2022		2022/2023		2023/2024	
	3月预估	2月预估	3月预估	2月预估	3月预估	2月预估
期初库存	98.27	100.27	93.93	98.03	102.15	103.57
产量	360.41	360.41	378.06	378.06	396.85	398.21
进口	155.31	155.51	168.03	164.38	170.78	167.85
国内压榨	316.6	314.5	315.18	314.21	328.19	329.29
国内消费总量	365.84	363.94	365.9	364.94	381.9	383.03
出口	154.22	154.22	171.96	171.96	173.61	170.57
期末库存	93.93	98.03	102.15	103.57	114.27	116.03

数据来源：钢联数据

USDA 在 3 月份发布了大豆的供需报告，整体来看报告数据偏中性。南美方面，巴西 23/24 年度大豆产量预估为 1.55 亿吨，2 月预估为 1.56 亿吨；巴西 22/23 年度大豆产量预估持平于 2 月为 1.62 亿吨。巴西 2023/24 年度大豆出口预估较 2 月预估调高 300 万吨至 10300 万吨；22/23 年度大豆出口预估为 9551 万吨，持平于 2 月预估。阿根廷 23/24 年度大豆产量预估保持在 5000 万吨；阿根廷 21/22 年大豆产量持平于 2 月预估为 2500 万吨；阿根廷 23/24 年度大豆出口预估为 460 万吨，持平于 2 月预估；22/23 年度大豆出口预估为 419 万吨，持平于 2 月预估。

本次报告中下调全球期初库存至 1.02 亿吨，环比 2 月下调 142 万吨。全球产量调低为 3.97 亿吨，环比 2 月下降 136 万吨。进口量调整为 1.71 亿吨，环比 2 月上调 293 万吨。调低压榨量为 3.28 亿吨，环比 2 月下调 110 万吨。期末库存调整为 1.14 亿吨，环比 2 月下降 176 万吨。

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

	2021/22	2022/23	2023/24 2月	2023/24 3月
单位：百万英亩				
种植面积	87.2	87.5	83.6	83.6
收割面积	86.3	86.2	82.4	82.4
单位：蒲式耳				
单产	51.7	49.6	50.6	50.6
单位：百万蒲式耳				
期初库存	257	274	264	264
产量	4464	4270	4165	4165
进口	16	25	30	30
总供应	4737	4569	4459	4459
压榨	2204	2212	2300	2300
出口	2152	1992	1720	1720
种用	102	97	102	102
残值	5	4	22	22
总需求	4463	4305	4144	4144
期末库存	274	264	315	315
库存消费比	6.14%	6.13%	7.60%	7.60%

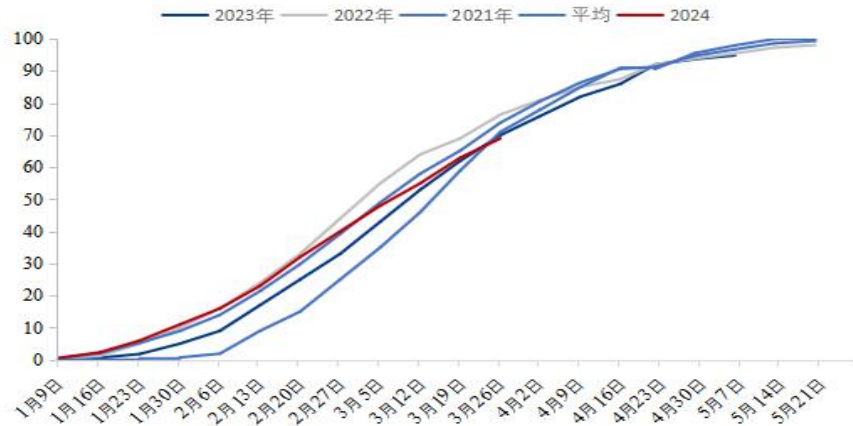
数据来源：钢联数据

单看3月美国大豆平衡表，美豆基本未做调整。美国23/24年度大豆出口预估为17.20亿蒲式耳或4681万吨，持平于2月预估；22/23年度大豆出口预估为19.92亿蒲式耳或5421吨，同样持平于2月预估。美国23/24年度大豆压榨量预估持平于2月预估为23.00亿蒲式耳或6260万吨；22/23年度大豆压榨量持平于2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3月21日，巴西大豆收获进度为69%，较一周前增加了6个百分点，但低于去年同期的70%。目前收获工作集中在马托皮巴地区和南里奥格兰德州，农户报告单产良好。

Agrural 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 (%)

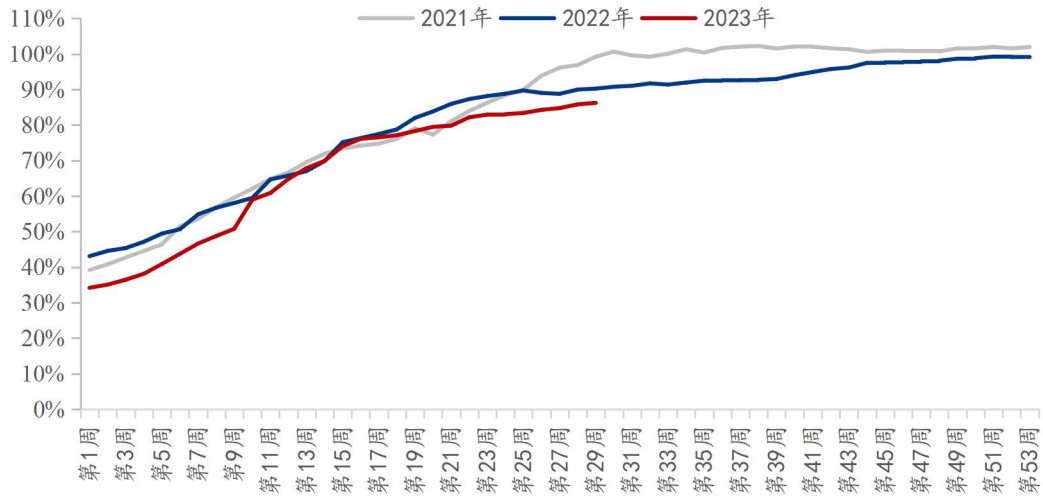
阿根廷大豆方面，根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)数据显示，截至 3 月 27 日当周，阿根廷作物状况总体有所下滑。评级差劣的比例增至 21%，一周前 16%，去年同期 74%；优良率为 29%（上周 31%，去年同期 2%）；评级一般的比例为 50%（53%，24%）。从大豆种植带的土壤墒情来看，充足的比例为 74%，一周前 78%，去年同期 48%。

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，3 月 21 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 26.39 万吨，较之前一周减少 47%，较前四周均值减少 26%。市场预估为净增 30-70 万吨。其中，对中国大陆出口销售净增 34.73 万吨。美国下一年度大豆出口销售净增 12 万吨。市场预估为净增 0-5 万吨。美国大豆出口装船 78.56 万吨。较之前一周增加 2%，较前四周均值减少 22%。其中，对中国大陆出口装船 46.44 万吨。美国当前市场年度大豆新销售 27.46 万吨，下一市场年度大豆新销售 12 万吨。

截至 3 月 21 日当周，美国 23/24 年度累计出口大豆 3621.18 万吨，较去年同期减少 829.58 万吨，减幅为 18.64%；USDA 在 3 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 77.36%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）

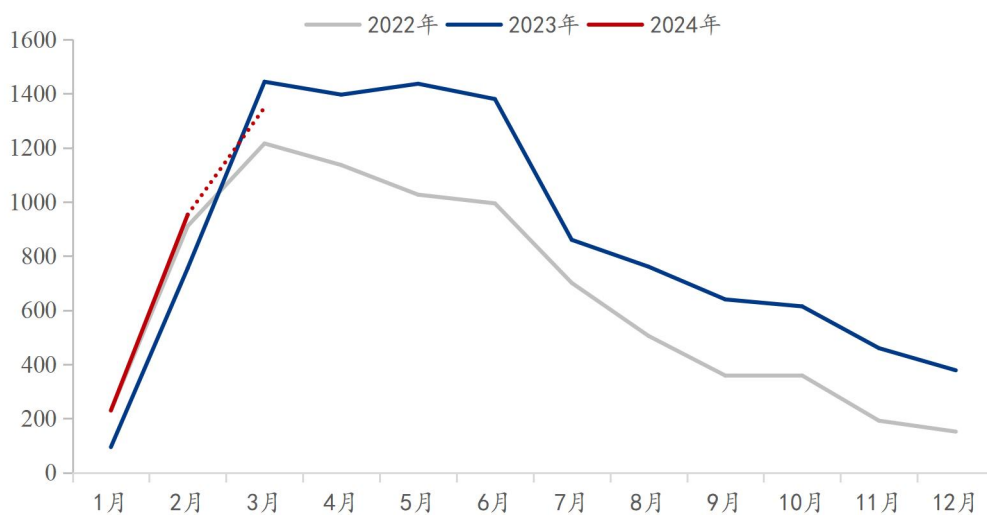


数据来源：钢联数据

图5 美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）

据巴西全国谷物出口商协会（ANEC），预计3月份巴西大豆出口量达到1349万吨，上周预测为1401万吨；预计3月份巴西豆粕出口量达到190万吨，上周预测为213万吨。

巴西大豆月度出口走势（万吨）



数据来源：钢联数据

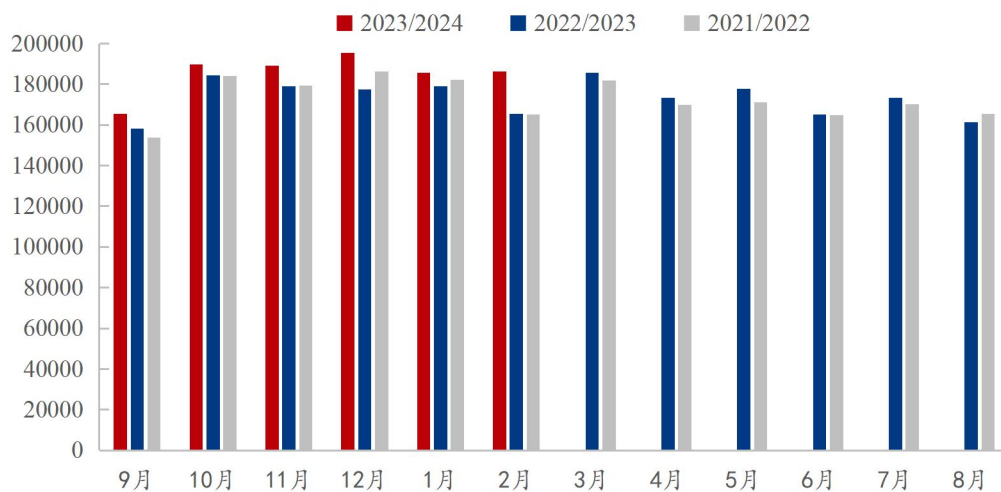
图 6 巴西大豆月度出口走势（万吨）

2.4 全球主要国家大豆压榨情况

美国全国油籽加工商协会(NOPA)周五发布的压榨报告显示，2月份大豆压榨量远高于市场预期，比1月份高出0.2%，并创下了历史同期最高水平。NOPA的会员企业占到美国大豆压榨量的95%左右。NOPA报告显示，2024年2月份NOPA的大豆压榨量为558.6万短吨，相当于1.86194亿蒲，略高于1月份的1.85780亿蒲，比2023年2月的1.65414亿蒲增加12.6%。这也是历史上2月份的最高压榨量，超过了2020年2月的前纪录1.66288亿蒲。作为对比，报告出台前，分析师预计2月份NOPA的大豆压榨量为534.2万短吨(相当于1.7806亿蒲)，预测区间从1.7015亿至1.8548亿蒲，中位数为1.7785亿蒲。如果换算成日均压榨量，2月份的大豆压榨量平均为每天642万蒲，轻松打破2023年11月和12月份创下的历史最高纪录630万蒲/日。作为对比，1月份的日均压榨量为599.3万蒲/日——这也是四个月低点，当时1月中旬的极寒天气扰乱了一些工厂运营。

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。美国农业部在3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2月预测持平，比2022/23年度的22.12亿蒲增长4个百分点。

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）

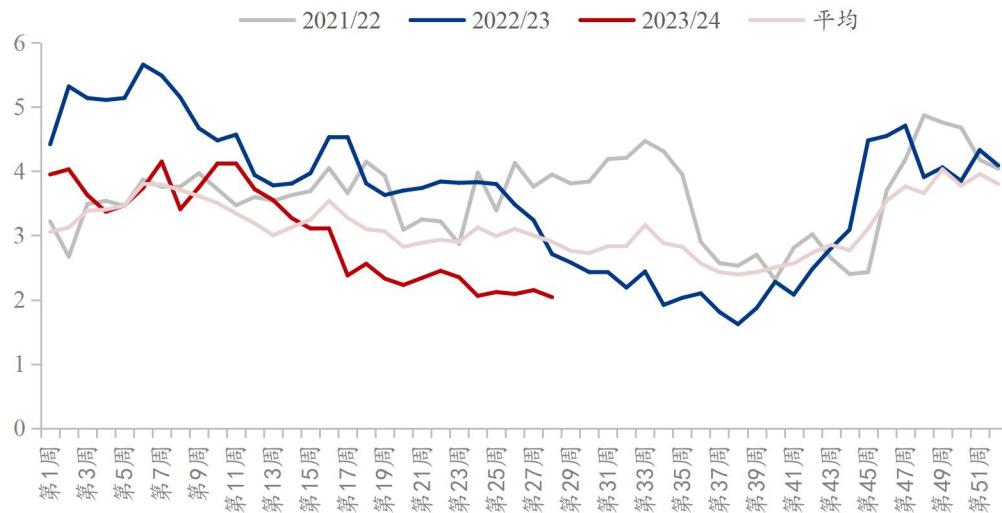


数据来源：钢联数据

图 7 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

3月美国大豆压榨利润偏弱运行。截至2024年3月22日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳2.04美元，一周前为2.15美元/蒲式耳，去年同期为2.71美元/蒲式耳。美国大豆周度压榨利润虽有所下滑，但随着美国压榨产能的强劲扩张，预计4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

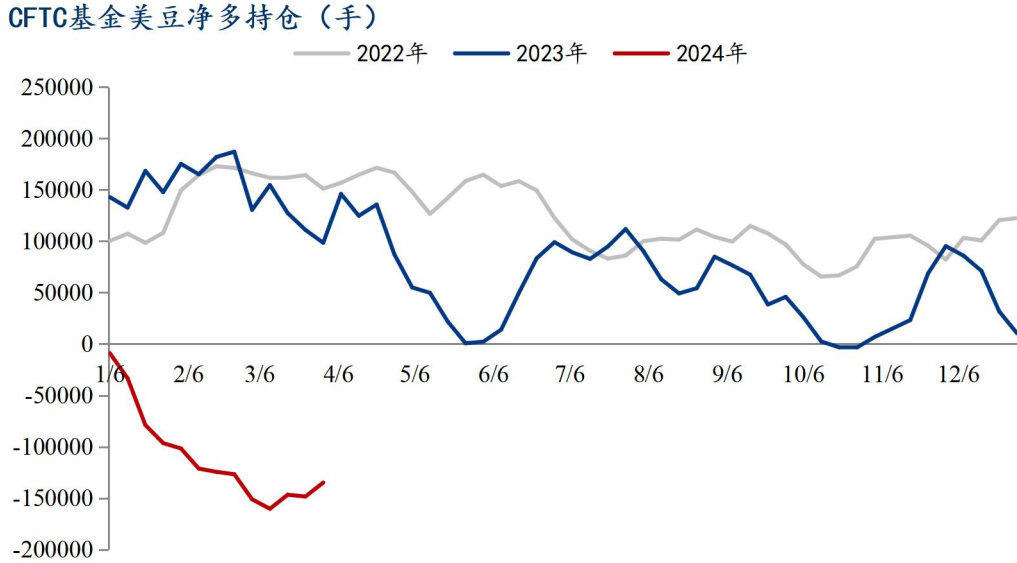
图 8 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

加拿大油籽加工商协会（COPA）周一发布的油籽压榨数据显示，2024年2月，加拿大大豆压榨量为138,467吨，较上月减少10.04%，较去年同期减少2.79%。当月，豆油产量环比减少9.49%，至25728吨；豆粕产量环比下降11.18%，至107974吨。2023/24年度累计大豆压榨量为1036808吨，豆油产量为190016吨，豆粕产量为806632吨。加拿大油籽压榨作物年度为8月至次年7月。

阿根廷农业部表示，2024年2月份阿根廷大豆压榨量为235.4万吨，较1月份的213万吨增长10.5%，创下去年7月以来最高值。和2023年2月份的压榨量155.4万吨相比，今年2月份压榨量同比增长51.5%。2月份阿根廷豆油产量达到466094吨，高于1月份的418862吨。2月份阿根廷豆粕产量为1716184吨，高于1月份的1555547吨。去年12月份阿根廷豆油产量为373602吨，豆粕产量为1362098吨。2023年全年阿根廷大豆压榨量为2714万吨，远低于2022年的3846万吨，因为去年遭遇六十年来最严重的干旱，导致大豆产量减半。

2.5 CFTC 基金持仓

截至3月26日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为负 13.48 万手，环比上月减少 1.6 万手，减幅 11%；同比减少 23 万手，减幅 237%。CFTC 管理基金净空持仓在上周继续减少，部分空头有回补动作，导致 CBOT 大豆主力合约反弹势头仍在，主力合约冲击 1200 美分/蒲关口，接下来关注投机空单是否减仓。



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	15	557	90	16.16%
2024年2月	293	90	0	10	321	53	16.53%
2024年3月	510	53	0	8	528	27	5.12%
2024年4月	553	27	0	7	533	40	7.50%
2024年5月	625	40	0	10	595	60	10.08%
2024年6月	670	60	0	13	637	80	12.56%

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, 3 月油厂大豆到港量较 2 月明显增加, 3 月豆粕产量较 2 月增加 217 万吨至 510 万吨。由于年前下游豆粕库存建的较低, 所以 3 月份饲料企业补库量有所增加, 3 月的表观消费较 2 月增加 207 万吨至 528 万吨, 豆粕库存继续去库, 从 2 月的 53 万吨下降至 27 万吨左右, 3 月份库销比较 2 月小幅走低至 5.12%。3 月全国豆粕供应虽有所增加, 但由于短豆及检修的原因, 部分地区现货供应相对偏紧。

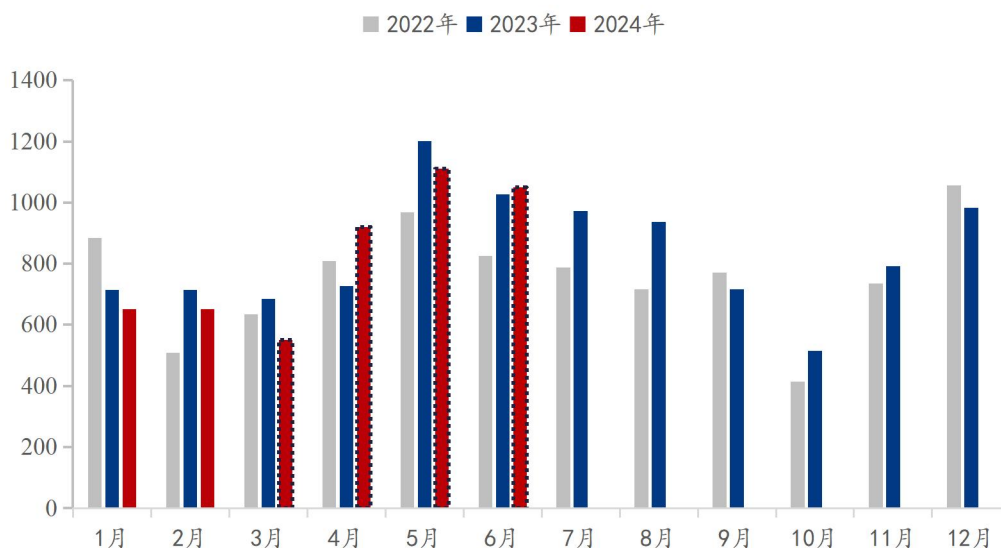
从 4-6 月份的预估数据来看, 4 月到港继续增加, 预计豆粕供应仅增加至 553 万吨, 5 月预计豆粕供应在 625 万吨, 6 月预计为 670 万吨; 4-6 月豆粕库存暂认为将会进入小幅累库阶段, 分别预估在 40 万吨、60 万吨和 80 万吨。

3.2 国内大豆进口情况

据海关总署数据显示: 2024 年 1-2 月份中国大豆进口量 1303.7 万吨, 同比去年减少 125.8 万吨, 同比减幅 8.8%。据 Mysteel 农产品团队对国内各港口到船预估初步统计, 预计 24 年 5 月 1110 万吨, 6 月 1050 万吨。24 年 4 月份国内主要地区 125 家油厂大豆到港预估 119 船, 共计约 773.5 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

港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1060.491	327.561
桑托斯港	3741.826	3215.231
里奥格兰德港	133.929	444.188
圣弗朗西斯科港	656.04	620.3
图巴朗港	412.193	201
巴卡雷纳港	809.892	543.22
阿拉图港	276.278	136.12
伊塔基港	752.731	938.434
伊塔科蒂亚拉港	114.249	
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	7957.63	6426.05

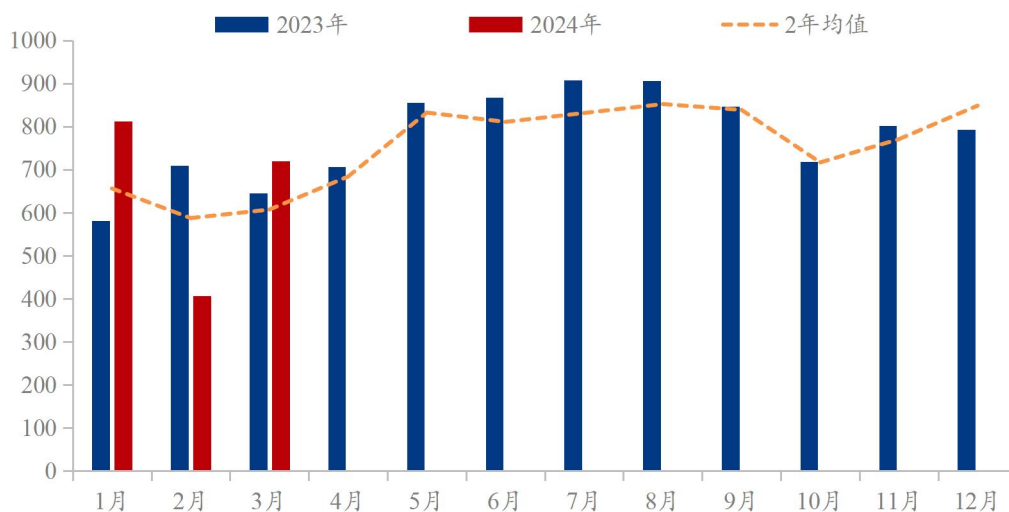
数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截至3月29日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为642.6万吨，较前一周增加39.2万吨。发船方面，截至3月29日，3月份以来巴西港口对中国已发船总量为759.8万吨，环比上周增加152.8万吨。2024年以来累计发船数量为1649.3万吨。

截止到3月29日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）3月以来大豆对中国发船为零。排船方面，截止到3月29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 3 月，全国油厂大豆压榨量为 719.48 万吨，较上月增加 312.77 万吨，增幅 77%；较去年同期增加了 74.27 万吨，增幅 11.51%。2024 年自然年度（始于 2024 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 1938.29 万吨，较去年同期增幅达 0.17%。与 2 月相比，3 月全国油厂大豆压榨量大幅增长，主要是由于 2 月春节假期，大部分油厂停机过节长达一至两周。而 3 月全国油厂正常开机，压榨率大幅提高。进入 4 月份后，我国进口大豆到港将增多，油厂开机率将回升，届时国内豆粕供给将转向宽松。

表 7 全国各区域大豆压榨量对比

单位：吨

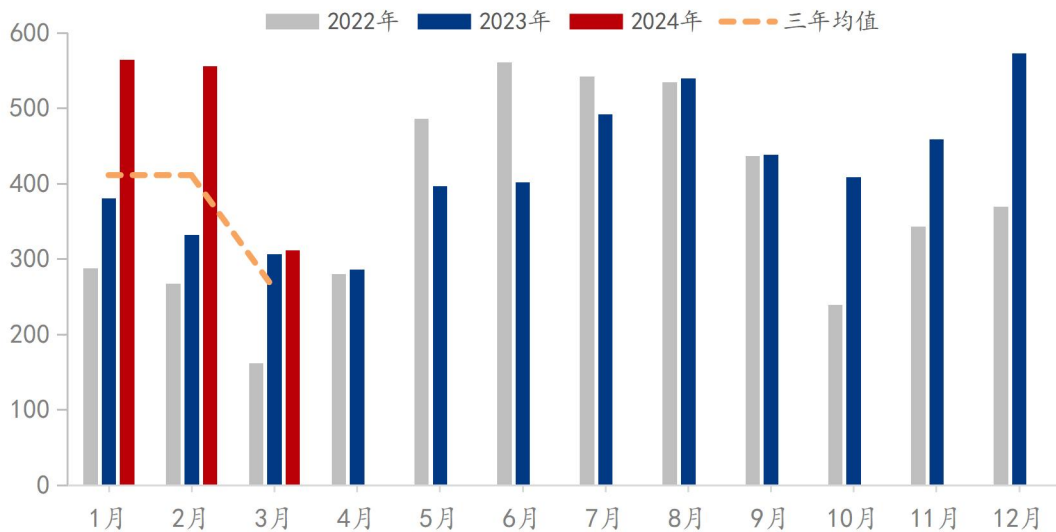
区域	油厂数量	2024年3月	2024年2月	环比增减幅	2023年2月	同比增减幅	开机率
河南	6	60000	89000	-32.58%	200000	-70.00%	17.24%
山东	21	1538000	853200	80.26%	1352600	13.71%	62.91%
华东	21	1348800	777000	73.59%	1346900	0.14%	44.85%
广东	14	744900	465400	60.06%	786300	-5.27%	35.77%
广西	8	481000	284500	69.07%	522500	-7.94%	36.45%
东北	11	786900	376700	108.89%	841000	-6.43%	49.34%
华北	10	1074800	622600	72.63%	1061400	1.26%	79.19%
福建	11	339900	179100	89.78%	253500	34.08%	46.51%
川渝	9	308000	145000	112.41%	311500	-1.12%	47.20%
两湖	7	248500	124900	98.96%	217800	14.10%	77.90%
江西	3	120000	38200	214.14%	129000	-6.98%	33.10%
西北	2	109000	80500	35.40%	68500	59.12%	57.82%
云南	1	35000	31000	12.90%	0	-	-
海南	1	0	0	0%	0	-	-
全国	125	7194800	4067100	76.90%	7091000	1.46%	49.61%

数据来源：钢联数据

3.4 国内油厂大豆及豆粕库存情况

3 月份由于油厂节后陆续开机，但是国内油厂大豆到港阶段性较少，大豆库存去库较快，大豆库存较 2 月底大幅下降，较上月底减少 244.4 万吨，减幅 43.98%，较去年同期增加 4.51 万吨，增幅 1.47%，三年均值 260.5 万吨。截止 3 月 29 日当周，125 家油厂大豆库存为 311.34 万吨。分区域来看，第 13 周当周广西地区大豆库存增加较多，广西地区增加 15.7 万吨；其他地区中华东、广东地区降幅明显，华东地区库存下降 10.7 万吨，广东地区库存下降 7.1 万吨。临近月底大豆结转库存 311.34 万吨，和去年基本持平，3 月份由于阶段性到港的减少，大豆库存降幅较大，并且许多油厂出现断豆停机现象，现货价格坚挺，2024 年 4 月份国内主要地区 125 家油厂大豆到港预计共约 773.5 万吨，预计 2024 年 5 月 1110 万吨，6 月 1050 万吨，4 月份大豆到港稍有增加，届时库存可能小幅增库，随着后期大豆大量到港，豆粕库存继续累库。

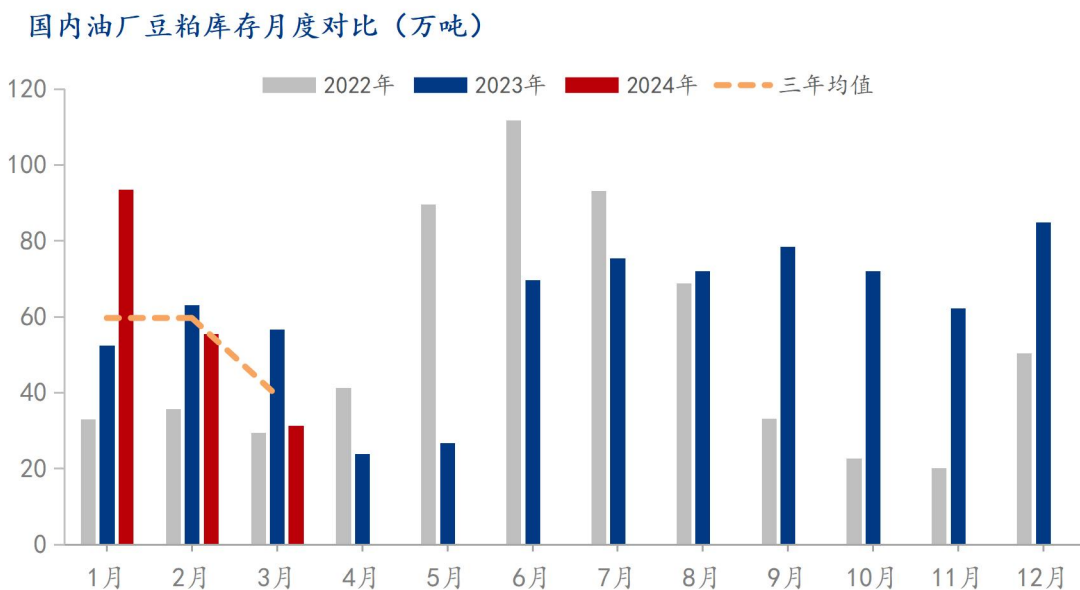
国内油厂大豆库存月度对比（万吨）



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 3 月底（数据截止 3 月 29 日第 13 周），国内主要油厂豆粕库存为 31.28 万吨，较上月底减少 24.28 万吨，减幅 43.7%，较去年同期减少 25.44 万吨，减幅 44.85%。分区域来看，华东、广西地区库存降幅较大，其他地区库存小幅下降，华东地区减少 4.3 万吨，广西地区减少了 3.4 万吨。3 月份国内油厂开机较二月份虽有增加，但是仍有许多油厂出现断豆停机现象，另外，豆粕期现价格均上涨，买涨不买跌心态导致下游买货情绪好转，再加上饲料厂担忧后期油厂停机较多，提货增加，豆粕库存从油厂转移至饲料厂，预计下月油厂开机率会小幅增加，豆粕产出增加，但是随着水产上量，需求或将有所增加，豆粕库存累库缓慢。

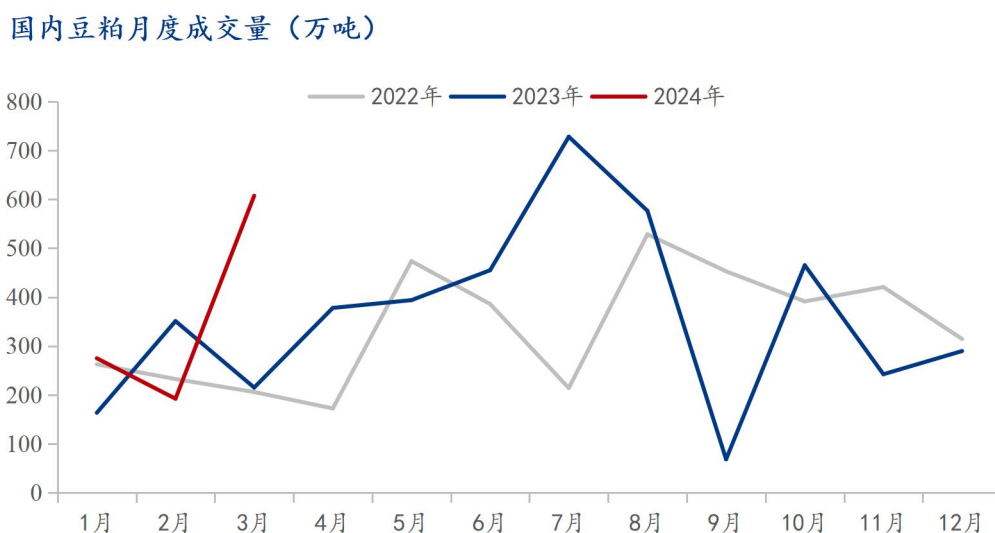


数据来源: 钢联数据

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

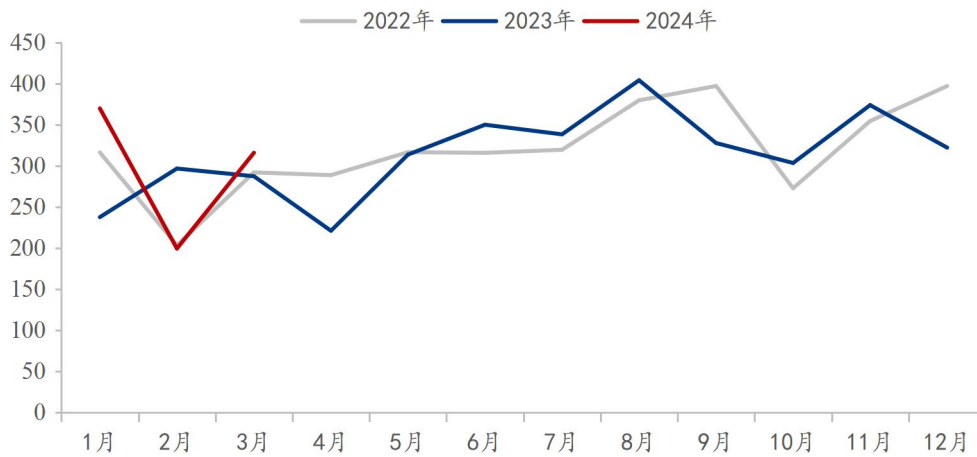
4.1 油厂豆粕成交及提货量



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）

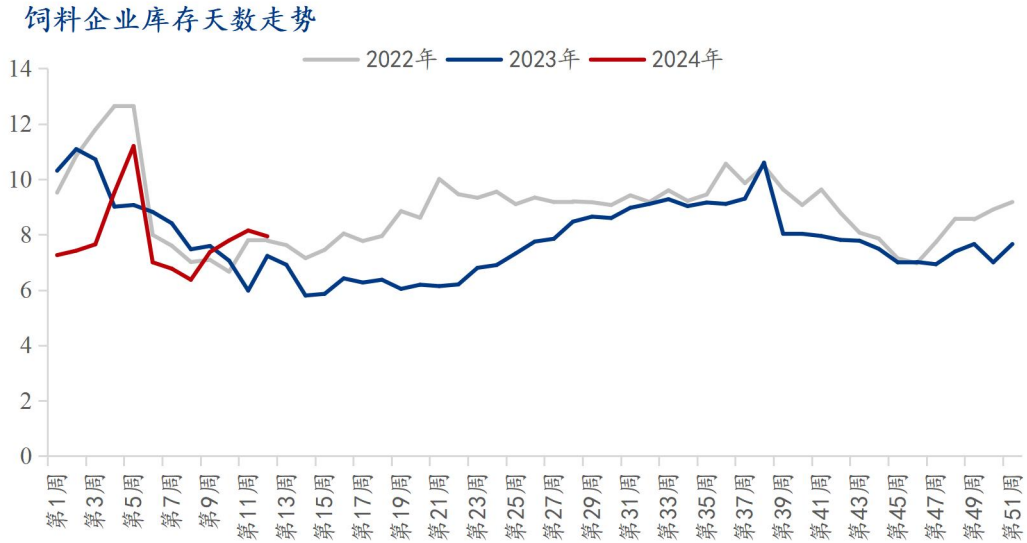


数据来源：钢联数据

图 15 国内主要油厂豆粕月度提货量

3月国内市场豆粕成交良好，截止到3月31日，月内共成交607.29万吨，环比增加354.46万吨，增幅215.44%；同比增加391.97万吨，增幅182.03%；其中现货成交354.46万吨，远月基差成交252.83万吨。截止到3月31日，月内国内主要油厂豆粕提货量315.78万吨，环比增加116.59万吨，增幅58.53%。本月豆粕成交和提货主要分为两个阶段，其一是豆粕价格上涨阶段，月初连粕触底反弹，逢低买盘拉升，而后受助于国内大豆到港偏少，油厂开机率持续下降，豆粕现货阶段性供应紧张，使得连粕强于美豆期价大幅冲高，另外，下游饲料企业豆粕库存较低，随着价格的上涨，采购意愿增加，市场购销情绪较好，市场豆粕成交良好，下游饲料企业担心豆粕供应减少后提不到货，则增加豆粕库存，提货积极；其二是市场预期大豆到港增加，豆粕供应紧张将得到缓解，豆粕价格有所回调，市场大多持观望态度，中下游采购情绪转差，豆粕成交较为清淡，虽然大豆到港预期增加，但短期豆粕供应依然紧缺，油厂断豆停机增加，部分地区存在较严重的压车现象，使得提货量有所减少。下月大豆供应增加，豆粕由紧转松，而需求较为平稳，豆粕成交和提货或将有所转淡。

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	3月29日	3月1日	月度增减	周环比	去年同期	年同比
广东	7.96	6.18	1.78	22%	7.47	6.56%
鲁豫	5.27	3.63	1.64	31.12%	7.06	-25.35%
江苏	9.82	7.41	2.41	24.54%	6.18	58.90%
广西	7.77	7.31	0.46	5.92%	4.92	57.93%
四川	11.73	10.54	1.19	10%	10.51	11.61%
福建	7.48	5.34	2.14	28.61%	5.59	33.81%
两湖	7.25	7.68	-0.43	-5.93%	6.37	13.81%
华北	6.66	6.11	0.55	8.26%	6.85	-2.77%
东北	12.97	8.63	4.34	33.46%	9.97	30.09%
全国	7.94	6.37	1.57	19.77%	7.23	9.86%

数据来源：钢联数据

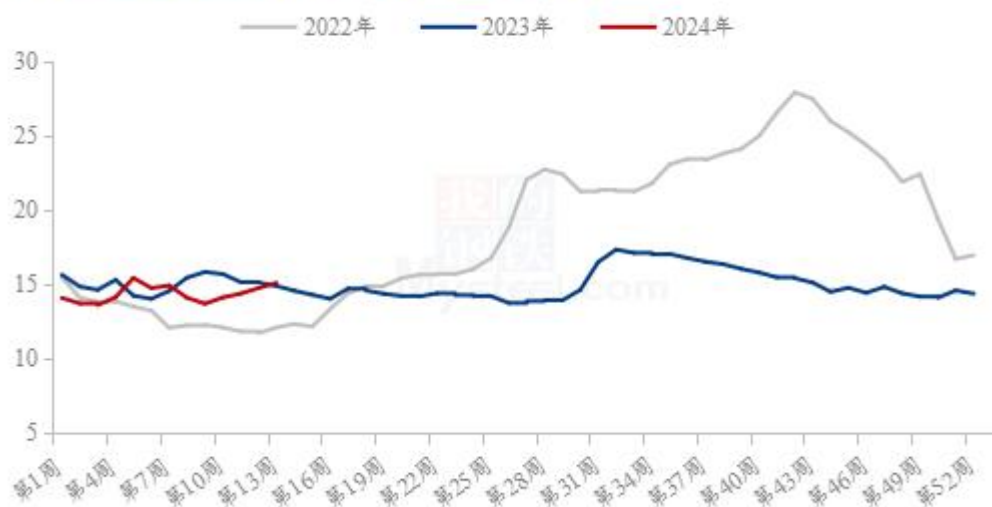
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2024 年 4 月 1 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.94 天，较 2024 年 3 月 1 日增加 1.57 天，增幅 19.77%。本月连粕走势先涨后跌，整呈现较强走势，现货方面，国内各区域豆粕现货也呈现不同程度涨幅，基差同样触底回升，利好消息频出，提振市场信心，饲料企业备货积极性增加。

本月全国大部分地区饲料企业库存天数均上升，其中东北和鲁豫区域上升幅度尤其明显。主要由于月初市场心态悲观，饲料企业维持较低物理库存，随着油厂大豆和豆粕库存的下降，油厂停机现象也随之增加，豆粕现货触底反弹，饲料企业增加库存。

对比去年同期，全国大部分饲料企业豆粕物理库存水平高于去年，主要由于去年同期国内油厂出现较大范围停机，豆粕供应紧张，仅鲁豫和华北区域低于去年。

4.3 商品猪价格走势分析

全国外三元生猪出栏均价周度走势图（元/公斤）



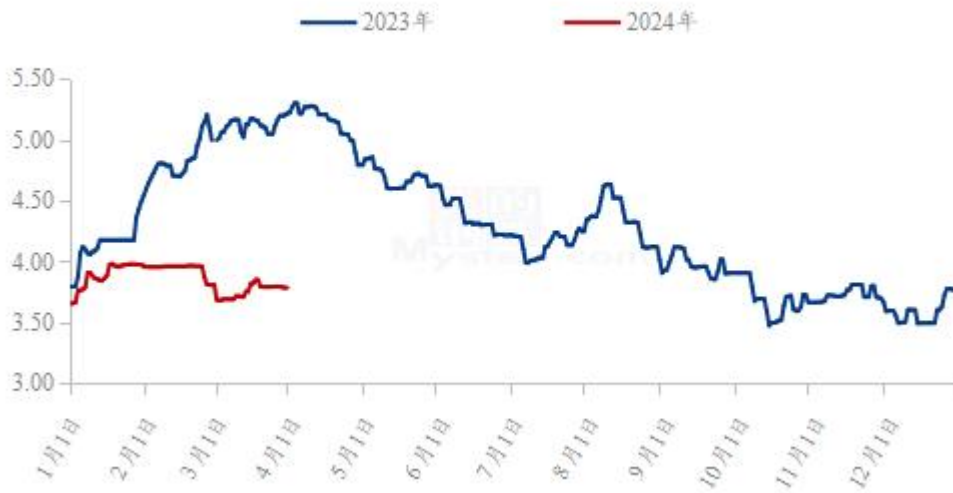
数据来源：钢联数据

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 14.59 元/公斤，较上月上涨 0.18 元/公斤，环比上涨 1.25%，同比下跌 4.20%。本月猪价震荡上行，期间区间涨跌，中下旬连续推涨，月度重心偏强。供应方面来看，虽企业计划有所增加，但月出栏天数同增，日均增量有限；而社会猪源较少，市场多有压栏增重，供应释放压力暂缓。需求方面来看，年后消费淡季，冻品高库存掣肘猪价上行，不过二育及仔猪补栏支撑情绪，且标肥价差较大利好调运，市场流通表现尚可。整体来看，市场供需博弈延续，社会猪源较少、压栏叠加二育等多重因素烘托猪价上行，不过需求仍较低迷，供应集中释放或对猪价有所抑制，但计划量增幅或有限，消费或有节假日短暂支撑，预期行情将区间震荡、猪价重心或仍偏强。

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)

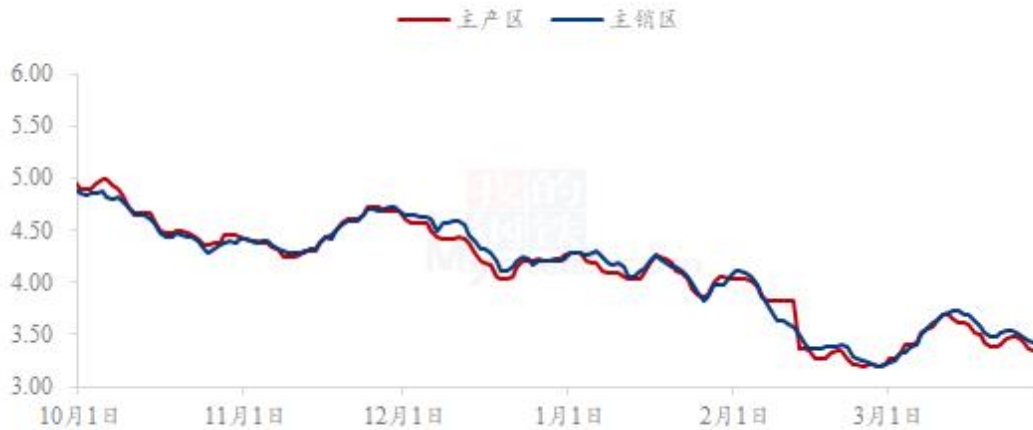


数据来源：钢联数据

图 18 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

本月全国白羽肉鸡价格断档期上行受阻，均价下滑；3月份国内白羽肉鸡棚前均价为 3.76 元/斤，环比跌幅 4.57%，同比跌幅 26.56%。本月毛鸡价格基本分为两个走势阶段，上半月，受到了断档期前鸡源整体减量的影响，毛鸡出现了几次小幅上调，上涨幅度微弱。进入中下旬，山东和东北陆续进入毛鸡断档期，但分割产品并未能有效跟涨毛鸡，反而不断稳中下跌；随着断档期平稳过渡，屠宰端清理库存情况不理想，分割品不断下调，需求端持续弱势，毛鸡价格进入了供需僵持博弈阶段，上行势头受阻，低位平稳运行。

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

本月鸡蛋主产区均价 3.48 元/斤，较上月下跌 0.06 元/斤，跌幅 1.69%，主销区均价 3.51 元/斤，较上月下跌 0.03 元/斤，跌幅 0.85%。月内主产区价格先涨后跌。月初蛋价处于较低位置，下游经销商拿货积极，各环节库存压力有所减轻，蛋价持续走强，随着蛋价连续上涨，终端对高价接受度有限，下游经销商避险情绪再次显现，拿货意愿转为谨慎，市场走货逐渐放缓，部分地区库存被动增加，蛋价弱势下行，月底受抄底拿货影响，市场交易氛围短时好转，叠加盼涨情绪助推，价格出现小幅上探，然终端需求延续弱势，利好支撑相对有限，蛋价在短暂上涨后继续转为回落。综合来看，4 月份逐渐进入供需两旺阶段，预计鸡蛋市场或震荡上行，但幅度或有限。

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缩窄，截至3月31日广西地区豆菜粕现货价差为900元/吨，较2月29日缩小30元/吨（其中广西豆粕3440元/吨，广西菜粕2540元/吨），豆菜粕价差仍处于较高水平。豆粕方面，上周国内豆粕价格小幅下跌，3月29日，大商所豆粕主力2405合约收盘价3266元/吨，周环比下跌48元/吨或1.4%。现货方面，沿海地区43%蛋白豆粕价格3350-3450元/吨，周环比下跌50-100元/吨。因进口大豆到港减少，部分油厂缺豆停机，3月份国内豆粕价格出现较大涨幅。进入4月份后，我国进口大豆到港将增多，油厂开机率将回升，届时国内豆粕供给将转向宽松，价格或由强转弱。菜粕方面，国内3月下旬后段4月上半月期间，油菜籽供应总体依旧充足，需求端继续处于淡季阶段，对价格支撑力度依旧偏弱，不过随着水产旺季临近，部分水产饲料生产企业备货需求总体在逐步增量，也支撑菜粕价格。预计菜粕价格将维持震荡行情。

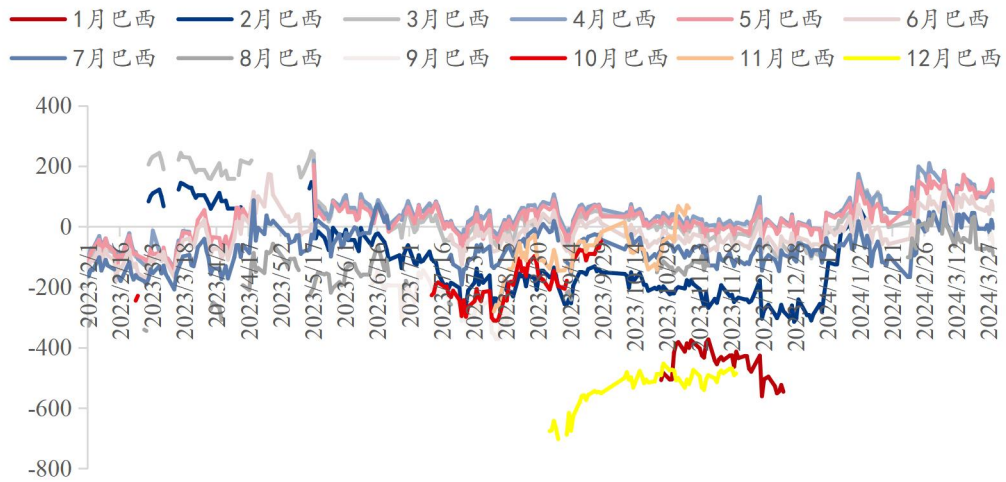
第六章 成本利润分析

3月巴西大豆4-8月盘面压榨毛利较2月整体下调为主，除5月小幅上调1元/吨外，其余月份下调17-98元/吨。美湾大豆4月盘面压榨毛利较2月上调49元/吨。3月巴西4-8月升贴水报价较2月上调15-35美分；美湾4月升贴水报价小幅下调2美分。

本月巴西贴水报价继续上调，国内盘面虽表现强势，但仍不及贴水走高

带来的成本抬升影响，整体来说巴西大豆4-8月船期对盘面压榨利润缩窄。美湾远月船期对盘面压榨利润则在贴水小幅下调下略有好转。

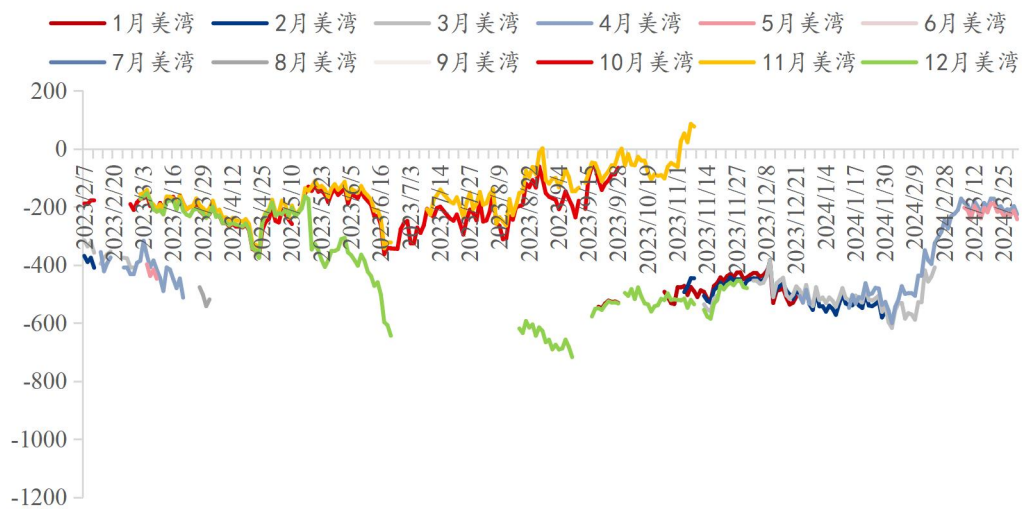
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



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4月份，随着巴西大豆收割完成，阿根廷大豆收割推进，关注大豆贴水价格是否承压，或许CBOT大豆反弹之后贴水价格反而有回落空间。CBOT大豆方面，随着3月底USDA种植意向面积报告出炉后，CBOT大豆起价下方空间将较为有限，后续关注美国大豆播种情况，以及天气情况。

2、展望4月豆粕市场，现货上预期4月大豆大量到港，豆粕供给改善，豆粕现货价格承压，基差价格承压；而后的5月豆粕供给将进一步增加。现实确是油厂大豆库存低位，压榨量提升仍需时日，4月上旬豆粕供给或依旧偏紧，豆粕价格有支撑。期货上，主力合约由M2405换月至M2409，M2409期价将强于现货价格运行，下方空间有限，多路资金逢低做多意愿偏强。总之，4月豆粕市场在现实与预期中反复震荡，豆粕期现货价格在分化中前行。

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