

豆粕市场 月度报告

(2023年12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12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	- 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	- 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	- 31 -

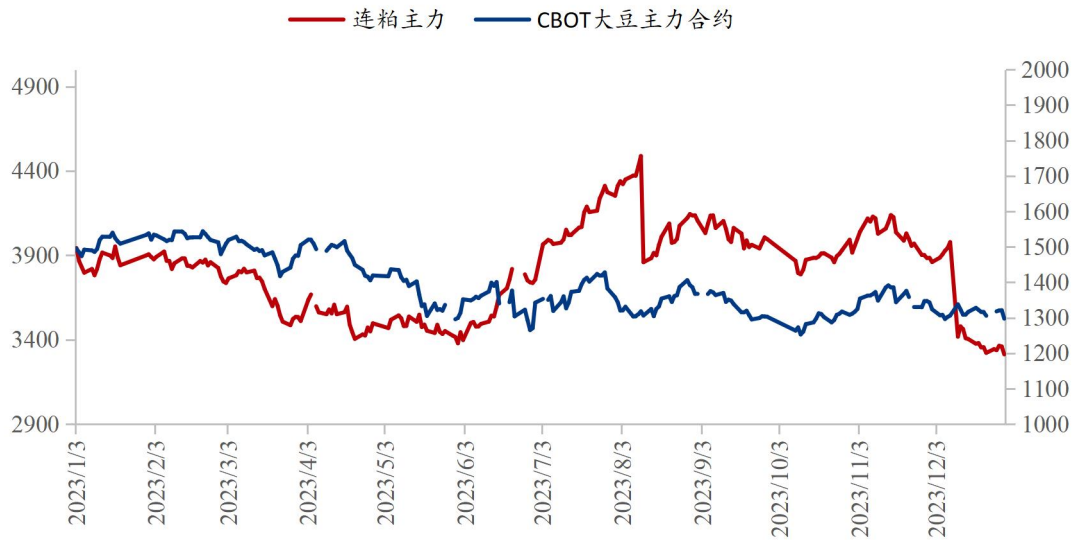
本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	巴西大豆	截至12月23日当周，巴西2023/24年度大豆种植进度为96.8%，较上周进度增加2.3%。去年同期的播种进度为97.6%。
	阿根廷大豆	截至12月20日当周，阿根廷2023/24年度大豆种植进度为69%，较上周进度增加9.5%。
	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111家油厂跟踪统计，2023年12月，全国油厂大豆压榨量为725.36万吨，较上月减少8.11万吨，减幅1.1%；较去年同期减少了163.5万吨，减幅18.39%。
需求	豆粕成交及提货	12月国内市场豆粕成交增加，截止到12月29日，共成交289.93万吨，环比增加47.38万吨，增幅19.54%。截止到12月29日，国内主要油厂豆粕提货量322.0万吨，环比减少51.76万吨，减幅13.85%。
	饲企豆粕库存天数	截止到2023年12月29日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.66天，较2023年12月1日增加0.73天，增幅9.56%。
	商品猪价格	12月全国生猪出栏均价为14.30元/公斤，较上月下跌0.33元/公斤，环比下跌2.26%，同比下跌23.90%。
	肉禽、鸡蛋价格	12月全国白羽肉鸡棚前均价为3.59元/斤，较上月均价下跌0.14元/斤，环比跌幅3.75%，同比跌幅11.14%；12月鸡蛋主产区均价4.31元/斤，较上月下跌0.16元/斤，主销区均价4.39元/斤，较上月下跌0.09元/斤。
替代品	豆、菜粕价差	本月广西豆菜粕现货价差缩小，截至12月31日广西地区豆菜粕现货价差为920元/吨，较11月30日缩小了170元/吨。
价格	一口价	本月国内豆粕现货价格涨跌互现，油厂主流价格在3890-4070元/吨，较上月涨跌幅为负20-30元/吨。
	基差	12月国内现货基差价格整体出现先下跌，后上涨的趋势，沿海区域月均现货基差价格约350-420元/吨，较11月上调239-315元/吨。
观点		现货方面，1月豆粕现货价格或呈现出震荡稍弱走势。至于春节后供需结构是否偏紧，届时走现实逻辑对待。

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 12 月 29 日，CBOT 美豆主力 03 合约报收于 1297.5 美分/蒲，月跌 64.75 美分/蒲，月跌幅为 4.75%；纵观 12 月，CBOT 大豆走势整体处于阴跌态势，月底跌破 1300 美分/蒲关口。究其原因来看，一方面是临近年底交易者多调整仓位，交投逐渐转向清淡，截至 12 月 19 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 1.05 万手，同比减少 11.9 万手，减幅 92%；另一方面是 12 月份巴西天气整体向好，有利降水天气缓解了市场对巴西大豆产量大幅下调的担忧，且天气升水炒作空间被挤压，市场后期重点聚焦于巴西大豆产区的收割情况；但 12 月份 CBOT 大豆跌势的最主要原因还是在于全球大豆供需结构逐步走向宽松格局，12 月 USDA 供需报告数据显示预计 2023/24 年度全球大豆产量 3.99 亿吨，月环比虽下调 154 万吨，但结转库存预计仍高达 1.14 亿吨，同比增加 1229 万吨。其中 2023/24 年度巴西大豆产量虽从此前 1.63 亿吨下调至 1.61 亿吨，但由于旧作上调大豆产量 200 万吨，导致其供给量仍处于较高预期，后期虽仍有一定下调空间，但并未改变全球大豆产量同比大增趋势。并且阿根廷大豆 12 月播种整体顺利，2023/24 年度全球大豆有望实现 4800 万吨，同比增加 2300 万吨；加上乌拉圭、巴拉圭大豆产量预期同样较好。在此背景下，CBOT 大豆价格重心或仍有下移空间。

截至12月29日，连盘豆粕主力合约M05报收于3313元/吨，月跌126元/吨，月跌幅3.66%；纵观12月，连粕05走势整体下跌为主，盘中略有反弹，但月底跌至阶段性新低。M01合约月初因临近交割一路走高，而后受基本面偏弱影响回落，月底跌至3821元/吨，单日跌112元/吨，单日跌幅2.85%，但M01整体跌势小于M05。具体来看，12月盘面表现并无亮点，加上受国内豆粕现货偏弱影响拖累，因国内供需失衡，国内大豆供应宽松，油厂开机维持高位，油厂豆粕库存连续5周累库，去库缓慢，但同期豆粕需求表现乏力，此外豆粕添加比例依旧处于低位，并且下游饲料企业豆粕头寸保持偏低水平，建库意愿不强，更多以求稳逢低随补，安全库存滚动采购为主。12月下旬连粕M05略有反弹而后回落，主要还是受成本支撑，但后期若巴西产量实现丰产，巴西大豆贴水价格或将大概率再次回落，国内进口大豆成本走低，将进一步压低M2405估值。

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	2023-12-31	2023-11-30	2022-12-31	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	4020	4010	4730	10	-710	0.25%	-15.01%
华北	3970	3940	4660	30	-690	0.76%	-14.81%
山东	3890	3890	4640	0	-750	0.00%	-16.16%
河南	3970	3990	4750	-20	-780	-0.50%	-16.42%
华东	3890	3870	4640	20	-750	0.52%	-16.16%
广东	3920	3890	4750	30	-830	0.77%	-17.47%
广西	3910	3920	4780	-10	-870	-0.26%	-18.20%
福建	3930	3910	4700	20	-770	0.51%	-16.38%
两湖	3960	3950	4760	10	-800	0.25%	-16.81%
西南	4070	4050	4900	20	-830	0.49%	-16.94%

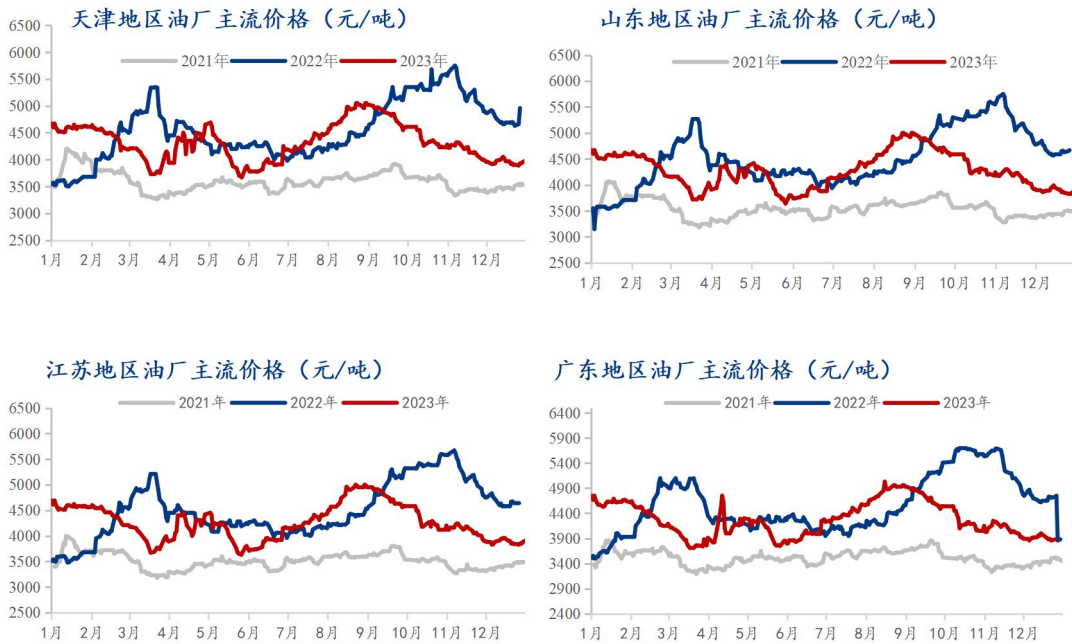
数据来源：钢联数据

本月国内豆粕现货价格涨跌互现，油厂主流价格在3890-4070元/吨，较上月涨跌幅为负20-30元/吨。国内现货方面，月初国内现货基差延续偏弱局面，随着进口大豆到港的增加，油厂大豆、豆粕库存回升，但近期下游豆粕库存较低，受市场和心态影响逢低补库，本周成交尚可，短期国内豆粕现货仍以震荡为主。月中连粕承接美豆弱势冲高回落，12月进口大豆到港偏多，而下游需求较差限制油厂开机率，压榨量有所减少，但由于提货速度同步放缓，库存不降反增，使油厂大豆及豆粕

库存保持同期高位且继续提升。但本周由于北方降雪催动北方地区下游备货积极性增加，使得北方地区豆粕价格走强，带动全国地区价格小幅上调。月末国内油厂大豆、豆粕库存充足，豆粕市场成交转好，下游节前成交较为活跃，价格上调带动备货积极性。

本月现货价格涨幅最大的是广东和华北市场，本月地区豆粕现货成交尚可，贸易商手上头寸较多，市场走货较为积极和消化库存为主，加之地区油厂开机率维持尚可，使得豆粕现货价格压力小于其他地区。本月现货价格跌幅较大的是河南市场，由于山东地区豆粕有流入出售，河南地区豆粕供应压力增加，加之地区但下游需求疲软，饲料企业采购观望情绪较浓，因此豆粕现货价格出现回落。

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

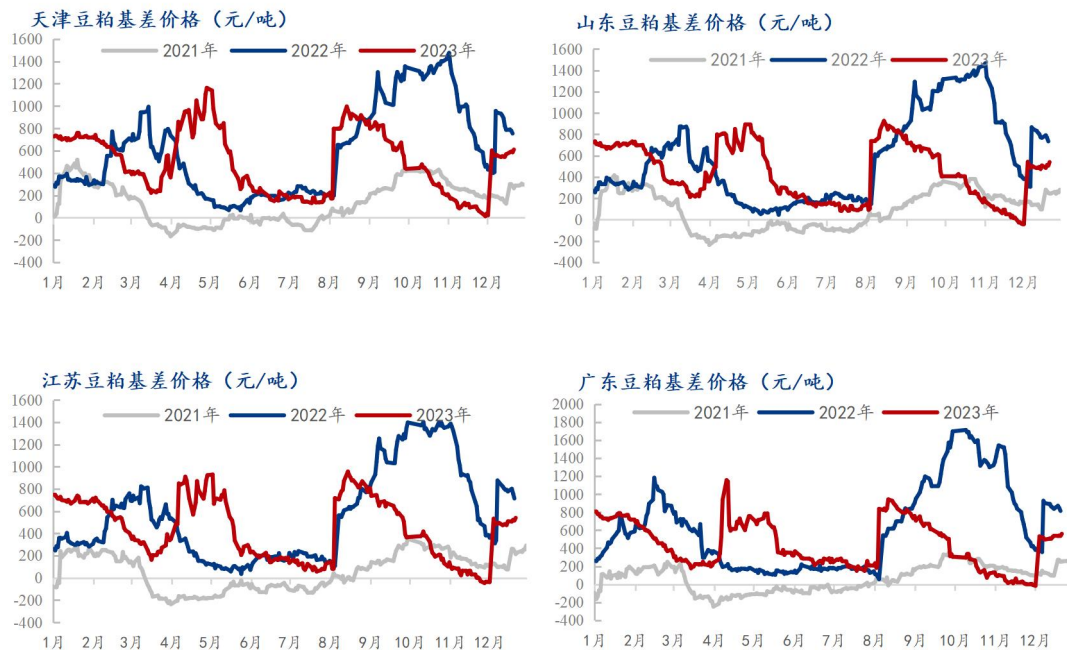
表 2 沿海主要区域豆粕基差价格对比表

单位：元/吨

豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东	
2023年12月	3532	418	356	350	377
2023年11月	4020	147	117	71	62
2022年12月	4091	676	614	601	657
环比	-488	271	239	279	315
同比	-559	-258	-258	-251	-280

数据来源：钢联数据

12月国内现货基差价格整体出现先下跌，后上涨的趋势，沿海区域月均现货基差价格约350-420元/吨，较11月上调239-315元/吨。12月油厂大豆库存维持高位，豆粕产出充足，同时下游需求表现乏力，饲料企业采购意愿一般，保持安全库存滚动采购。临近月底，油厂和贸易商在长期亏损情况下，盼涨心态较强，叠加市场炒作油厂限产缺货等消息，基差有所回升。从北方和南方角度来看，本月北方—南方基差平均价格差距为23元/吨，较上月缩小，目前北方价格高于南方。预计1月基差价格或承压运行。



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

12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	101.92	398.88	167.65	329.5	383.96	170.29	114.21	20.61%
	2022/23	98	374.39	164.78	313.41	364.13	171.12	101.92	19.04%
		3.92	24.49	2.87	16.09	19.83	-0.83	12.29	1.56%
美国	2023/24	7.3	112.39	0.82	62.6	66.06	47.76	6.68	5.87%
	2022/23	7.47	116.22	0.67	60.2	62.84	54.21	7.3	6.24%
		-0.17	-3.83	0.15	2.4	3.22	-6.45	-0.62	-0.37%
阿根廷	2023/24	17.21	48	5.7	34.5	41.75	4.6	24.56	52.99%
	2022/23	23.9	25	9.06	30.32	36.57	4.19	17.21	42.22%
		-6.69	23	-3.36	4.18	5.18	0.41	7.35	10.77%
巴西	2023/24	35.35	161	0.45	55.75	59.7	99.5	37.6	23.62%
	2022/23	27.6	160	0.15	53.1	56.9	95.51	35.35	23.19%
		7.75	1	0.3	2.65	2.8	3.99	2.25	0.42%
中国	2023/24	33.79	20.5	102	98	120.5	0.1	35.69	29.59%
	2022/23	29.25	20.28	100.85	95	116.5	0.09	33.79	28.98%
		4.54	0.22	1.15	3	4	0.01	1.9	0.61%

数据来源：钢联数据

USDA 在 12 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，巴西新作产量下调至 1.61 亿吨，11 月预估为 1.63 亿吨；巴西 23/24 年度大豆出口预估上调至 9950 万吨，11 月预估为 9750 万吨；23/24 年度大豆期末库存预估下调为 3760 万吨，11 月预估为 3969 万吨。阿根廷产量维持 11 月份预估的 4800 万吨不变，阿根廷 23/24 年度大豆出口预估为 460 万吨，11 月预估为 460 万吨；23/24 年度大豆期末库存预估为 2456 万吨，11 月预估为 2456 万吨。

全球大豆产量调低 150 万吨，主要因为巴西大豆产量下调到 1.61 亿吨，较上月调低 200 万吨，因为马托格罗索州南部和巴西东北部的天气炎热干燥，巴西大豆产量降幅超过加拿大和俄罗斯的大豆产量上调幅度。不过本次报告对市场的影响较小，略偏空的数据无法对美豆盘面产生较大幅度的压力。

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
			11月	12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	49.9	0
	单位：百万蒲式耳				
期初库存	257	274	268	268	0
产量	4465	4270	4129	4129	0
进口	16	25	30	30	0
总供应	4738	4569	4428	4428	0
压榨	2204	2212	2300	2300	0
出口	2152	1992	1755	1755	0
种用	102	97	101	101	0
残值	6	0	26	26	0
总需求	4464	4301	4182	4182	0
期末库存	274	268	245	245	0
库存消费比	6.14%	6.23%	5.86%	5.86%	0.00%

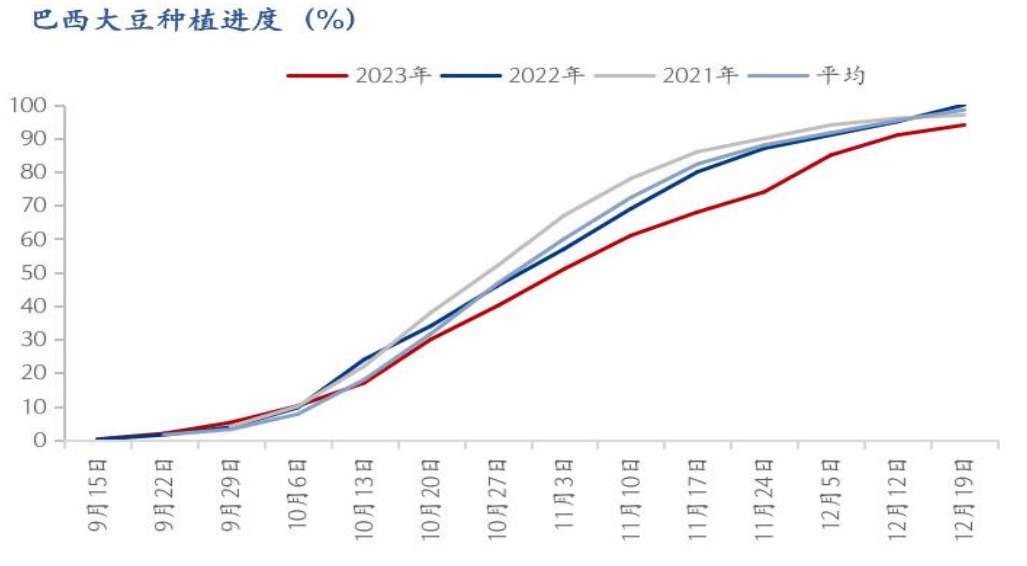
数据来源：钢联数据

单看12月美国大豆平衡表，本次报告中，美豆23/24年度平衡表未作任何调整，美国23/24年度大豆播种面积预估为8360万英亩，11月预估为8360万英亩。23/24年度大豆收割面积预估为8280万英亩，大豆单产预估为49.9蒲式耳/英亩，大豆产量预估为41.29亿蒲式耳，大豆出口量预估为17.55亿蒲式耳，均持平于11月预估数据；23/24年度大豆期末库存预估为2.45亿蒲式耳，11月预估为2.45亿蒲式耳。

2.2 全球大豆种植情况

巴西大豆方面，巴西国家商品供应公司(CONAB)表示，截至12月23日当周，巴西2023/24年度大豆种植进度为96.8%，较上周进度增加2.3%。去年同期的播种进度为97.6%。

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12月20日当周，阿根廷2023/24年度大豆种植进度为69%，较上周进度增加9.5%。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1194.51万公顷。



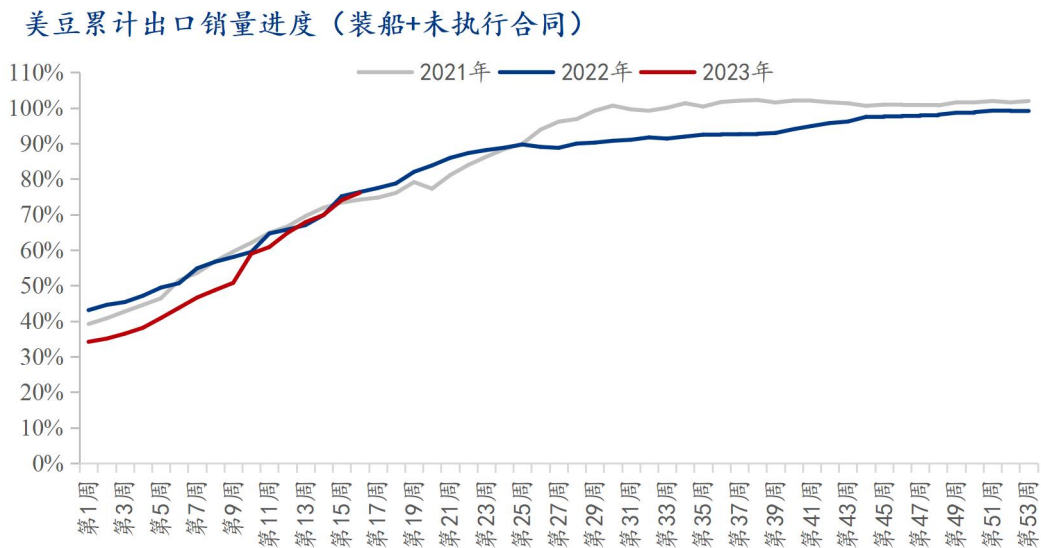
数据来源：钢联数据

图4 巴西大豆种植进度 (%)

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，12月14日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增198.94万吨，较之前一周增加84%，较前四周均值增加51%。市场预估为净增150-250万吨。其中，对中国大陆出口销售净增70.04万吨。美国下一年度大豆出口销售净增14.40万吨，市场预估为净增0-20万吨。美国大豆出口装船132.91万吨，较之前一周增加15%，但较前四周均值减少3%。其中，对中国大陆出口装船57.21万吨。美国当前市场年度大豆新销售201.04万吨，下一市场年度大豆新销售14.40万吨。

截至12月21日当周，美国23/24年度累计出口大豆2191.44万吨，较去年同期减少479.13万吨，减幅为17.94%；USDA在12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45.88%。



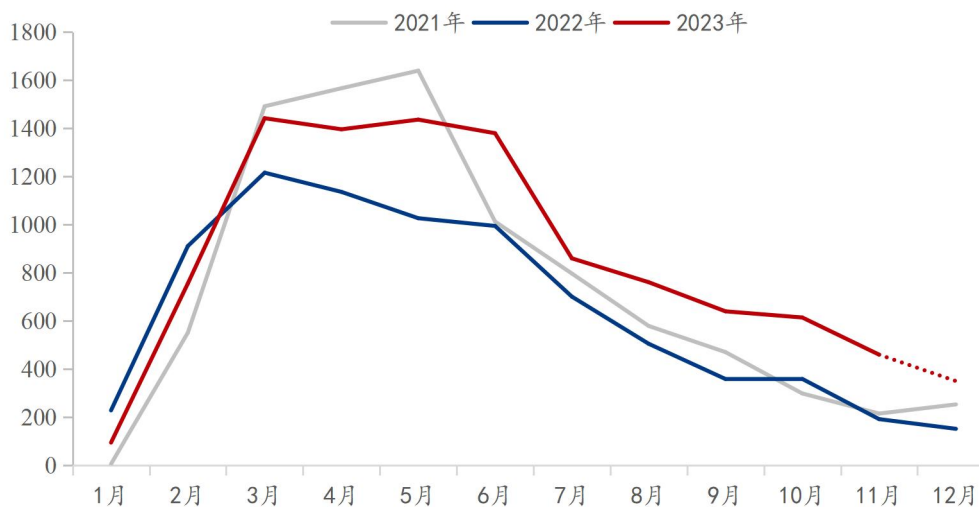
数据来源：钢联数据

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）估计巴西12月份大豆出口量为350万吨，一周前预估为345万吨，这仍然是1月份以来的最低月度出口量。作为对比，11月份出口量为459.8万吨，去年12月份出口量为151.5万吨。

今年巴西大豆出口量估计为1.0100亿吨，符合预期，高于2022年的7780万吨。2023年巴西大豆出口量预计将达到创纪录的1.01亿吨到1.03亿吨之间。明年大豆产量可能减少，出口也将下降。

巴西大豆月度出口走势（万吨）



数据来源：钢联数据

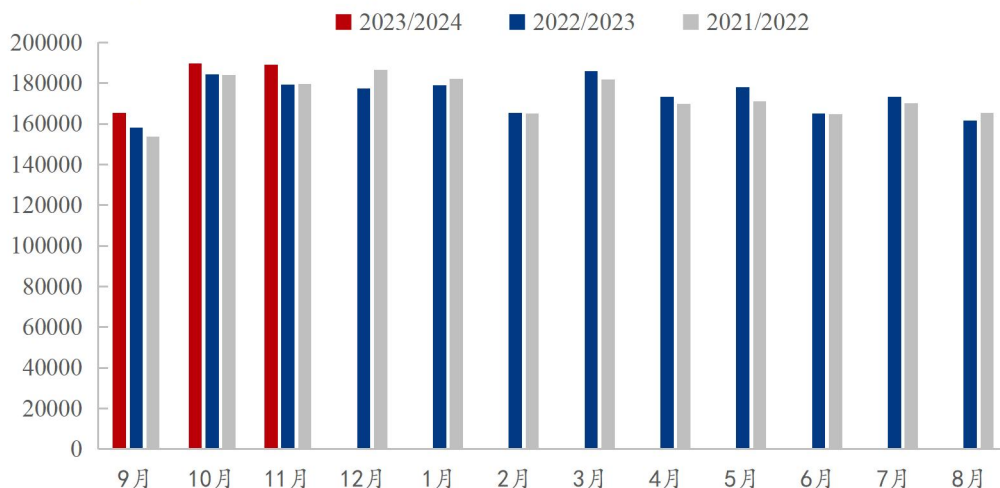
图 6 巴西大豆月度出口走势（万吨）

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）12月15日周五发的布月度压榨报告显示，11月会员企业大豆压榨量超过市场预期，创下历史同期最高值，也是所有月份的次高压榨量，近低于10月份的历史最高纪录。NOPA会员的压榨量相当于美国全国压榨量的95%左右。上个月该协会会员加工了567.1万短吨大豆（相当于1.89038亿蒲），高于分析师们预期的557.94万短吨（或1.8598亿蒲），比10月份的压榨量1.89774亿蒲减少0.4%，但是比去年11月的压榨量1.79184亿蒲增长5.5%。分析师的预测区间从1.835亿至1.904亿蒲，中位数为1.8536亿蒲。

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。10月份ADM和马拉松石油公司合资的压榨厂在北达科他州投产，每天可以加工15万蒲大豆。美国农业部12月份预测2023/24年度美国大豆压榨量为23亿蒲，和上月预测持平，高于上年度22.12亿蒲。NOPA报告显示11月底的豆油库存为12.14亿磅，高于业内预期的11.38亿磅，比10月底的库存10.99亿磅增加10.4%，比去年同期的16.3亿磅低了25.6%。今年10月底的库存也是2014年12月以来的最低库存。分析师的预测区间从10.80亿至12.00亿磅，中位数为11.25亿磅。美国农业部12月份预测2023/24年度美国豆油期末库存为15.77亿磅，和上月预测持平，低于上年的16.02亿磅。

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）

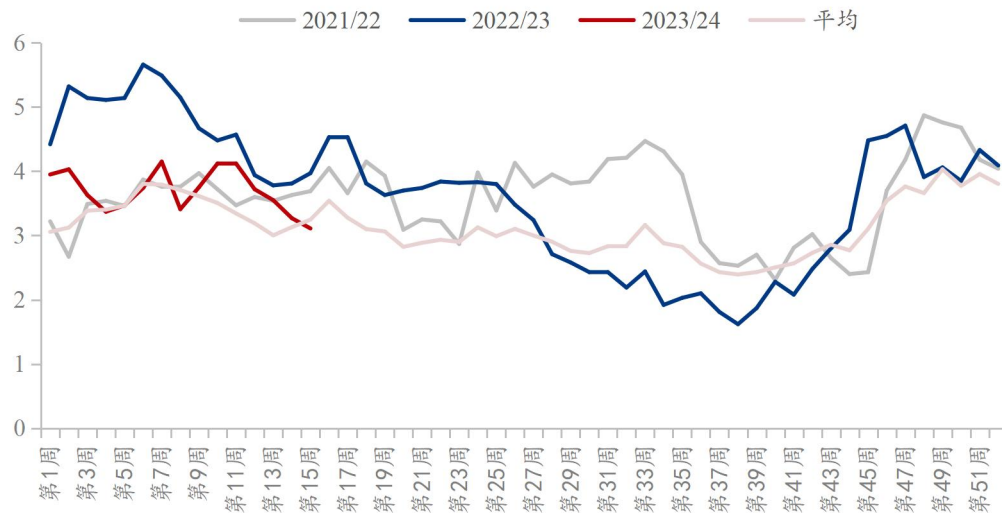


数据来源：钢联数据

图 7 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

12 月份美国大豆压榨利润不断下滑。截至 2023 年 12 月 22 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.11 美元，一周前为 3.27 美元/蒲式耳，去年同期为 3.97 美元/蒲式耳。目前美国大豆周度压榨利润已跌破近三年同期低点，但同比近五年压榨利润仍处较高水平，预计 12 月美国国内大豆压榨量仍将维持较高水平。

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）

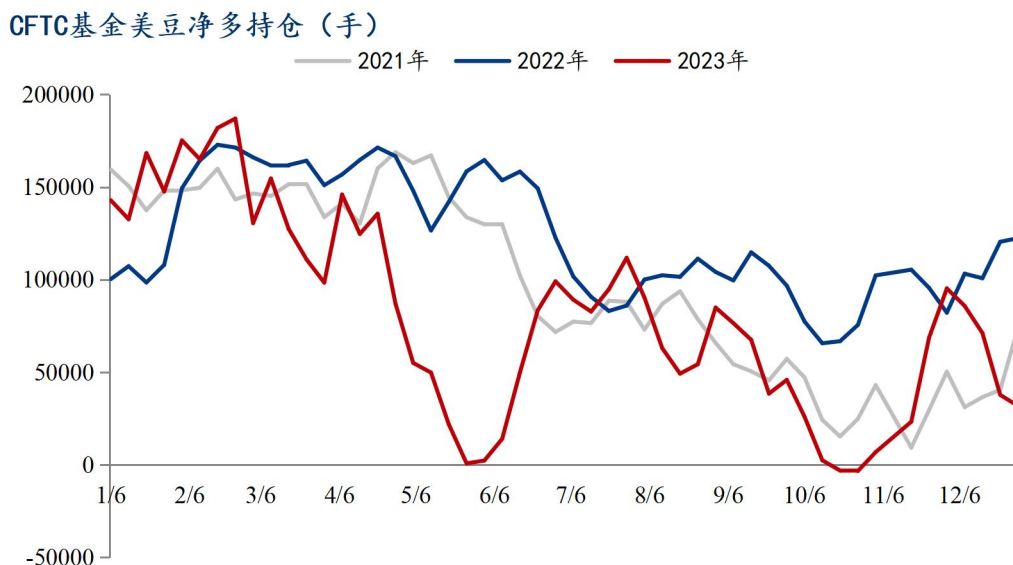
1 月 2 日美国农业部将发布月度油籽加工数据。调查显示，分析师们预计 11 月份美国大豆压榨量可能环比降低 0.8%。参与调查的 8 位分析师们预计 11 月份美国大豆压榨量为 599.1 万短吨，约合 1.997 亿蒲，低于 10 月份的 604.2 万短吨（2.014 亿蒲），但是仍然比 2022 年 11 月的压榨量 568.8 万短吨（1.896 亿蒲）提高 5.3%。分析师的预测范围从 1.9778 亿至 2.0075 亿蒲，中位数为 1.999 亿蒲。10 月份美国大豆压榨量为历史最高值，因为美国生物燃料生产商对豆油的需求不断增加，美国大豆压榨量产能扩张，有助于美国大豆月度压榨量首次突破 2 亿蒲。10 月份 ADM 和马拉松石油公司合资的压榨厂在北达科他州投产，每天可加工 15 万蒲大豆。

阿根廷农业部公布的数据显示，阿根廷 11 月份压榨了 189.8 万吨大豆，略高于 10 月压榨量 186.1 万吨，这也是自 6 月份以来压榨量首次环比回升。和去年同月相比，今年 11 月份大豆压榨量降低了 43 个百分点，反映出今年作物遭受历史性干旱，导致大豆产量几乎减半，阿根廷大豆压榨厂大面积停工，产能闲置率一度超过 70%。今年 1 至 11 月，阿根廷大豆压榨量为 2523.8 万吨，比去年同期的 3583.8 万

吨减少 1060 万吨或 29.6 个百分点，创下至少 2015 年以来的最低值。

2.5 CFTC 基金持仓

截至 12 月 19 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 1.05 万手，环比前一周减少 2 万手，减幅 67%；同比减少 11.9 万手，减幅 92%。CFTC 管理基金净多持仓在上周继续减少，导致 CBOT 大豆主力合约走势继续走低，主力合约一度险守 1300 美分/蒲。接下来关注投机多单进一步流出，还是重回增加态势。



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	10.79%
2023年12月	573	63	0	3	548	85	15.47%
2024年1月	606	85	0	4	612	75	12.25%
2024年2月	474	75	0	3	486	60	12.35%
2024年3月	514	60	0	2	522	50	9.59%

数据来源：钢联数据

据 Mysteel 农产品监测数据显示，12 月油厂到港量较 11 月稍有减少，加上下游养殖利润持续亏损，且下游对于市场后期豆粕供应的充足预期，终端 12 月采购和提货积极性整体表现一般，12 月的表观消费也较 11 月下调 36 万吨至 548 万吨，豆粕库存也继续增至 85 万吨，虽然 12 月份到港较 11 月份并无明显减少，但部分地区油厂也出现库存压力大停机的情况，所以 12 月豆粕产量较 11 月仅减少 6 万吨至 573 万吨。12 月份库销比较 10 月小幅走高至 15.47%。12 月全国豆粕供应整体来看依旧充裕，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。

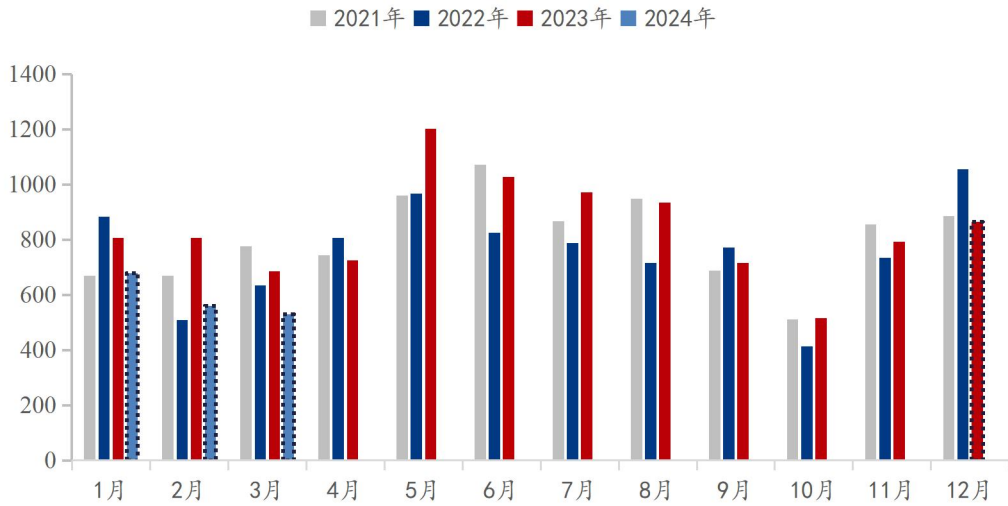
而从 1-3 月份的预估数据来看，1 月大豆结转较多，预计豆粕供应继续增加至 606 万吨，2 月由于春节假期期间，预计豆粕供应在 474 万吨，3 月预计为 514 万吨；1-3 月豆粕库存暂认为仍会居于中等偏高水平，分别预估在 75 万吨、60 万吨和 50 万吨，这将对豆粕基差继续形成压制。

3.2 国内大豆进口情况

2023 年 11 月份中国大豆进口量 792 万吨，同比去年增加 57 万吨，同比增幅 7.8%；环比 10 月进口量增加 276 万吨，环比增幅 53.5%。此外，2023 年 1-11 月份进口大豆累计 8963 万吨，同比增幅 13%。据 Mysteel 农产品团队对国内各港口到船预估初步统计，24 年 2 月 560 万吨，3 月 530 万吨。2023 年 1 月份国内主要地区 123 家油厂大豆到港预估 116 船，共计约 754 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

巴西各港口大豆对华排船及发船统计 (2023/12/28)

港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	734.652	385.31
桑托斯港	449.395	131.5
里奥格兰德港	508.232	135
圣弗朗西斯科港	68.58	132
图巴朗港	203.919	65
巴卡雷纳港	67.569	64
阿拉图港	351.361	410.7
伊塔基港	412.965	71.275
伊塔科蒂亚拉港		
因比图巴港		70.73
圣塔伦港		
伊列乌斯港		
巴拉杜斯科凯鲁斯港		
合计	2796.673	1465.515

数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 12 月 28 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 147 万吨，较前一周增加 4 万吨。发船方面，截止到 12 月 28 日，12 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 280 万吨，较前一周增加 67 万吨。

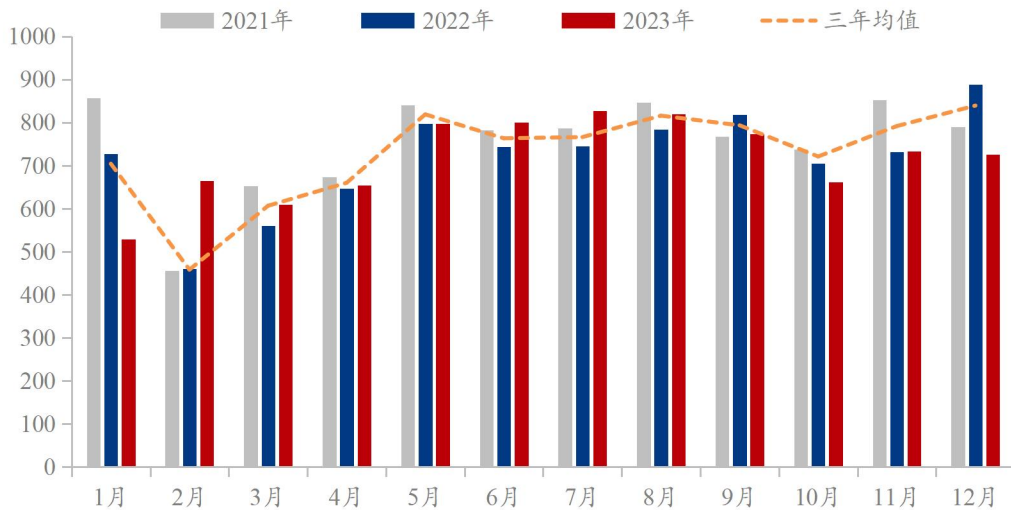
截止到 12 月 28 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）11 月以来大豆对中国发船 3.4 万吨，与前一周持平。排船方面，截止到 12 月 28 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆暂无排船。

3.3 国内油厂大豆压榨情况

据 Mysteel 农产品团队对国内主要地区 111 家油厂跟踪统计，2023 年 12 月，全国油厂大豆压榨量为 725.36 万吨，较上月减少 8.11 万吨，减幅 1.1%；较去年同期减少了 163.5 万吨，减幅 18.39%。2023 年自然年度（始于 2023 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 8598.39 万吨，较去年同期减幅达 1.51%。

据 Mysteel 农产品团队对国内主要地区 125 家油厂跟踪统计，2023 年 12 月，全国油厂大豆压榨量为 847.10 万吨，较上月减少了 9 万吨，减幅 1.12%。2023 年自然年度（始于 2023 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 9357.29 万吨。

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）

12 月全国油厂大豆压榨量与 11 月大体持平，尽管 12 月大豆到船增加，但是油厂豆粕累库，开机情况有所调整以致保持平衡。分地区来看，本月仅山东和河南地区压榨出现大幅增加，主要是由于这两个地区 11 月份大豆到港少，11 月底和 12 月初断豆停机较多，开机率较低，之后大豆集中到港，开机率持续维持高位，压榨量大幅提升。广东地区豆粕压榨量大幅减少，主要是部分广东油厂永久性停机，另外广东新增 2 家油厂列入 125 家样本点内。展望后市，1 月预计全国油厂大豆到港有所减少，且各区域油厂均有豆粕胀库情况，预计 1 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	2023年12月	2023年11月	环比增减幅	2022年12月	同比增减幅	开机率
河南	8	160000	117500	36.17%	252000	-36.51%	35.09%
山东	19	1420000	1114000	27.47%	1632200	-13.00%	58.01%
华东	17	1696400	1719600	-1.35%	1992200	-14.85%	64.48%
广东	14	676700	850600	-20.44%	1010600	-33.04%	34.44%
广西	8	507500	594000	-14.56%	777500	-34.73%	38.19%
东北	11	833000	805800	3.38%	953500	-12.64%	50.95%
华北	11	1202900	1327000	-9.35%	1439000	-16.41%	78.62%
福建	11	357200	389600	-8.32%	413500	-13.62%	47.25%
川渝	6	214000	199500	7.27%	208000	2.88%	40.76%
两湖	6	185900	217100	-14.37%	210100	-11.52%	61.97%
全国	111	7253600	7334700	-1.11%	8888600	-18.39%	53.43%

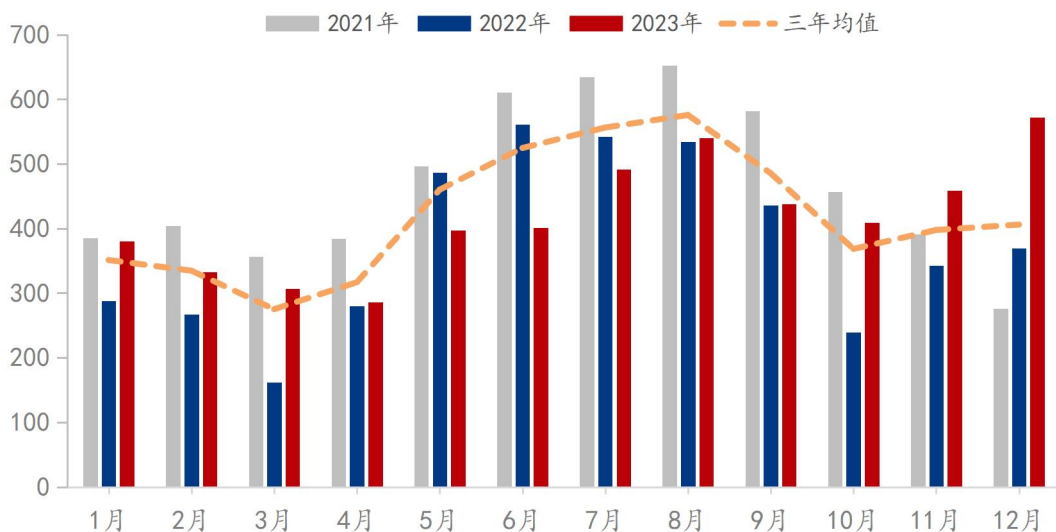
区域	油厂数量	2023年12月	2023年11月	环比增减幅	2022年12月	同比增减幅	开机率
河南	6	160000	117500	36.17%	-	-	44.44%
山东	21	1576000	1222000	28.97%	-	-	62.32%
华东	21	1744000	1826900	-4.54%	-	-	56.06%
广东	13	861200	850600	1.25%	-	-	39.98%
广西	8	507500	594000	-14.56%	-	-	37.18%
东北	11	833000	805800	3.38%	-	-	50.48%
华北	10	1138900	1253200	-9.12%	-	-	81.12%
福建	11	357200	389600	-8.32%	-	-	47.25%
川渝	9	311000	448500	-30.66%	-	-	46.07%
两湖	7	216500	241100	-10.20%	-	-	65.61%
江西	3	127700	166000	-23.07%	-	-	34.05%
陕西	2	93000	100800	-7.74%	-	-	47.69%
海南	1	0	0	0	-	-	0.00%
全国	123	7926000	8016000	-1.12%	-	-	52.86%

数据来源：钢联数据

3.4 国内油厂大豆及豆粕库存情况

12 月份国内油厂大豆库存整体处于大幅累库阶段，大豆库存增幅明显，相比上月底涨幅较大，较上月底增加 113.66 万吨，增幅 24.78%，较去年同期增加 203.09 万吨，增幅 54.9%，三年均值 405.93 万吨。截止 12 月 29 日当周，111 家油厂大豆库存为 572.39 万吨，样本点调整为 125 家大豆库存为 611.99 万吨。分区域来看，52 周当周广东和福建地区大豆库存增幅较大，广东地区增加 28.7 万吨，福建地区增加 10.94 万吨，山东地区增加 9.1 万吨；只有两湖地区库存减少。进入 12 月份，华南地区气温下降，水产环比下降 4-5 成，加上且年关将近，生猪集中出栏，豆粕需求降幅明显，油厂胀库停机现象普遍，在集中到港，需求较差，压榨减少的情况下，油厂大豆库存持续累库，预计 2 月大豆到港减少，届时大豆或将进入去库阶段。

国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

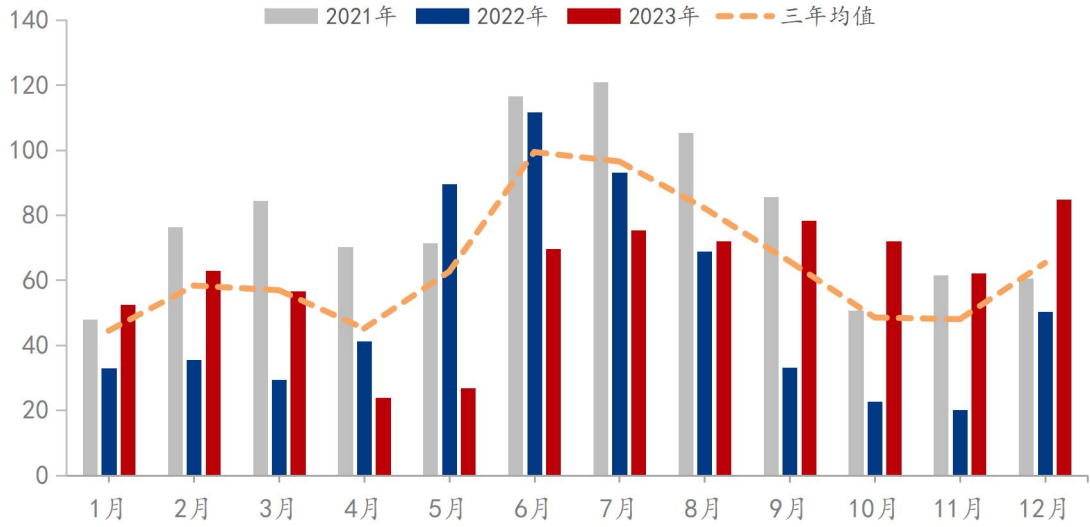


数据来源：钢联数据

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 12 月底（数据截止 12 月 29 日第 52 周），国内主要油厂豆粕库存为 84.86 万吨，较上月底增加 22.66 万吨，增幅 36.43%，较去年同期增加 34.47 万吨，增幅 68.41%。样本点调整为 125 家后豆粕库存为 93.06 万吨。分区域来看，广西、川渝地区库存降幅较大，其他地区库存小幅上升，广西市场减少 0.8 万吨，川渝地区减少了 0.6 万吨，广东地区增加 1.5 万吨。12 月油厂月度压榨 792.6 万吨，较 11 月小幅下降 1.12%，虽然本月月度压榨下降，但终端养殖利润较差，水产进入淡季，下游买货情绪不高，提货较差，导致豆粕库存继续小幅累库，预计下月油厂月度压榨小幅增加，届时主要关注下游春节备货情绪，豆粕库存或将小幅去库。

国内油厂豆粕库存月度对比（万吨）



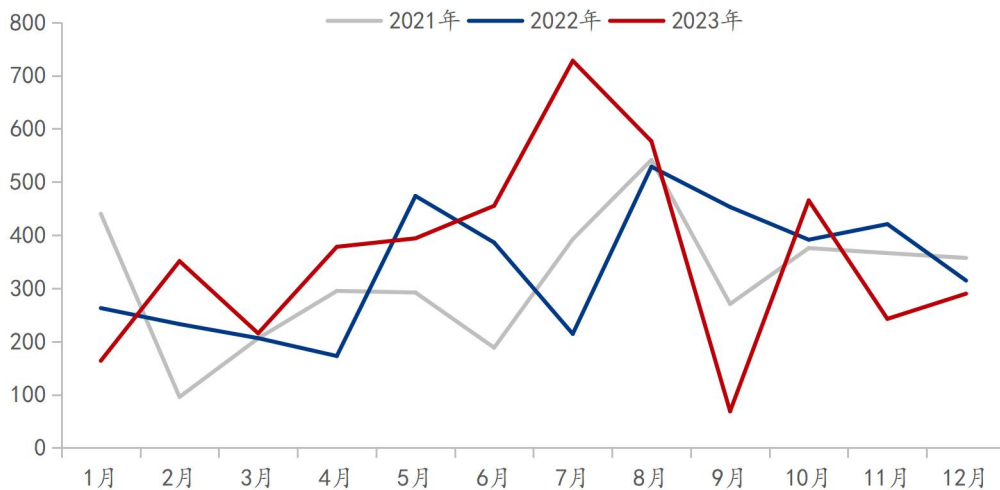
数据来源：钢联数据

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

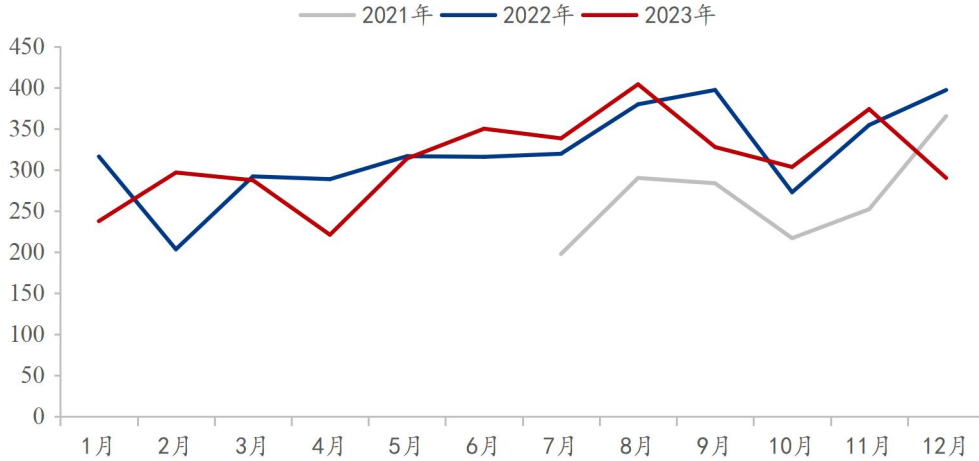
国内豆粕月度成交量（万吨）



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）

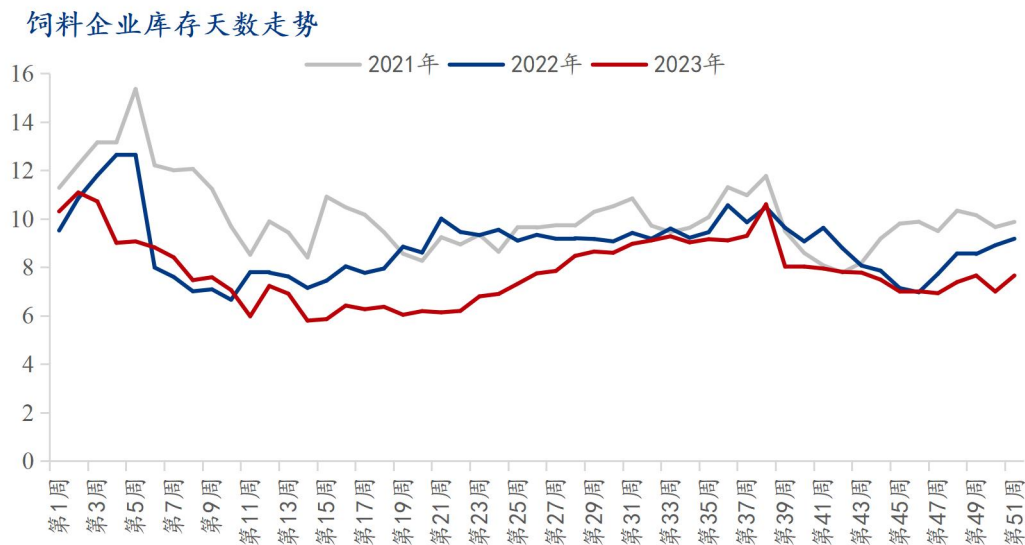


数据来源：钢联数据

图 15 国内主要油厂豆粕月度提货量

12月国内市场豆粕成交增加，截止到12月29日，月内共成交289.93万吨，环比增加47.38万吨，增幅19.54%；同比减少24.70万吨，减幅5.87%；其中现货成交259.28万吨，远月基差成交30.65万吨。截止到12月29日，月内国内主要油厂豆粕提货量322.0万吨，环比减少51.76万吨，减幅13.85%。根据CONAB表示，截至12月23日当周，巴西2023/24年度大豆种植进度为96.8%，较上周进度增加2.3%。去年同期的播种进度为97.6%。其中根据IMEA公布的数据显示，截至12月22日当周，巴西马托格罗索州2022/23年度大豆收割进度量达到种植面积的0.99%，去年同期还未开始收割。预计大豆平均单产为比上年减少7.11%；大豆产量预计为4210万吨，比上年的4500万吨降低7%。本月油厂豆粕成交仍以现货为主。回顾成交这块，12月整月豆粕成交量比11月有所增加，其中第一周和第四周成交较多，下游客户逢低建库，月底受元旦小假期影响，适当增加物理库存天数。随着年关临近，下游1月生猪出栏量或将增加，但中下游客户或将回补年货，具体等待下游饲料企业的需求回升，预计1月豆粕成交和提货亦或将不错。

4.2 饲料企业豆粕库存天数



数据来源：钢联数据

图 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	12月29日	12月1日	月度增减	月环比	去年同期	年同比
广东	6.26	5.38	0.88	14%	9.41	-33.43%
鲁豫	7.13	6.45	0.68	9.58%	7.28	-2.01%
江苏	10.29	10.82	-0.53	-5.11%	11.18	-7.92%
广西	7.15	5.54	1.61	22.56%	9.69	-26.17%
四川	10.67	9.79	0.88	8%	12.86	-17.03%
福建	8.49	4.92	3.57	42.06%	7.31	16.17%
两湖	7.96	6.5	1.46	18.37%	7.74	2.88%
华北	8.07	6.86	1.21	14.94%	7.05	14.40%
东北	7.05	8.85	-1.80	-25.56%	13.62	-48.25%
全国	7.66	6.93	0.73	9.56%	9.18	-16.54%

数据来源：钢联数据

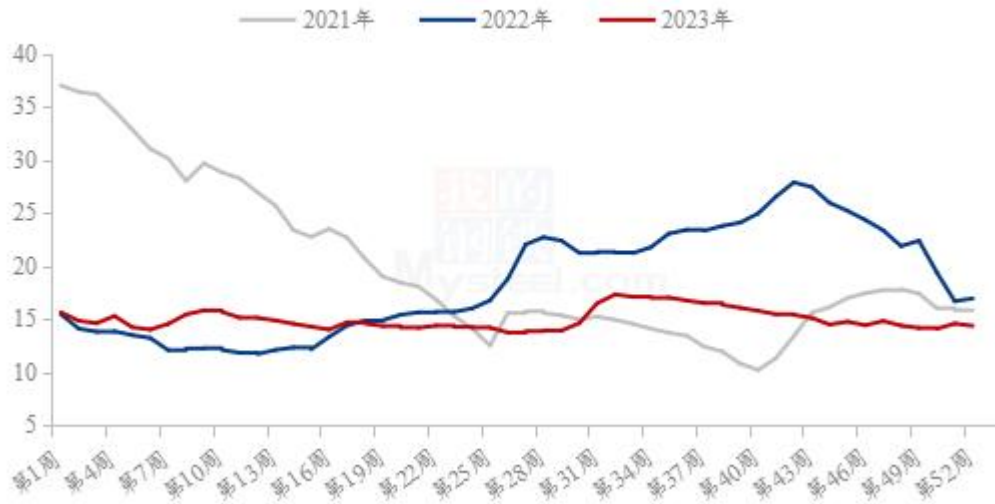
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2023 年 12 月 29 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.66 天，较 2023 年 12 月 1 日增加 0.73 天，增幅 9.56%。本月 CBOT 大豆及连盘豆粕期价走势均呈现偏弱运行态势。连粕主力合约更换为 M05 后一直在 3300 元/吨上下波动，现货基差被动抬升至 500 以上。国内供需基本面仍然疲弱，油厂供应延续宽松，油厂

豆粕库存持续处于历史同期高位，加上下游需求层面依然疲软，养殖端利润亏损严重，下游维持随采随用。

本月全国绝大部分地区饲料企业库存天数均上升，其中福建、广西地区涨幅居前，主要还是两方面原因：一是豆粕现货价格在 3800 点位附近支撑较强，下游虽看空后市，但在双节备货来临之际，也主动增加一些头寸；二是由于目前处在饲料淡季，下游需求的下滑，使得不少企业的豆粕用量下滑，从而导致库存天数被迫抬升。

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）



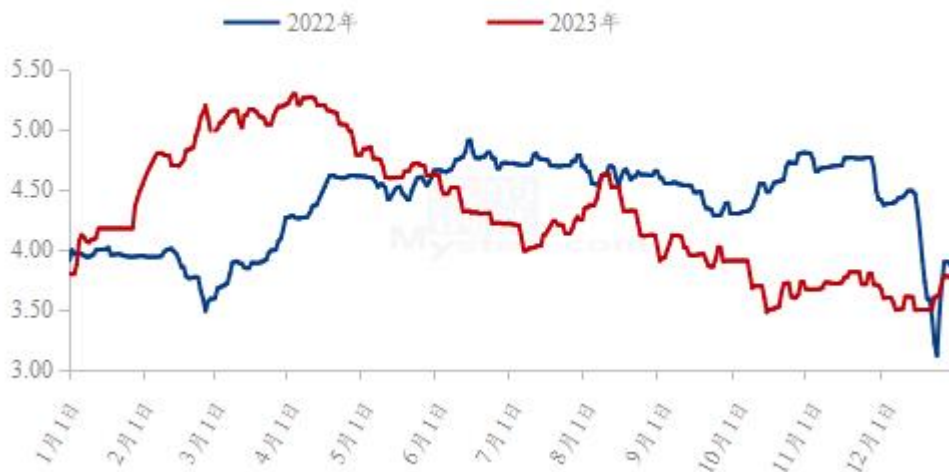
数据来源：钢联数据

图 17 全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

12月全国生猪出栏均价为 14.30 元/公斤，较上月下跌 0.33 元/公斤，环比下跌 2.26%，同比下跌 23.90%。本月猪价先跌后涨，近期窄幅震荡，月度重心偏弱下行。从供应方面来看，企业出栏进度整体尚可，局部地区前期受猪病影响已逐渐平稳，养殖户观望中灵活分批出栏，不过大猪存量仍待消化，供应端仍有释放压力。从需求方面来看，元旦备货无明显支撑，市场仍存年底盼涨预期，月下旬或有腊八及春节前备货行情，但南方腌腊高峰已过，需求延续体量或较有限。整体来看，供应端大猪猪源相较充裕，消化压力仍存，需求或有短暂支撑，但总量仍较有限，年前行情依旧承压，猪价或先跌后涨、区间震荡盘整。

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)

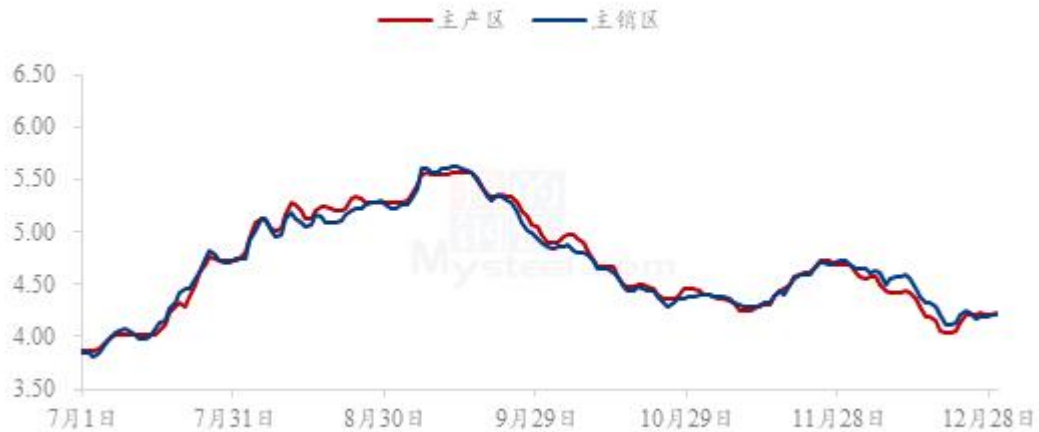


数据来源：钢联数据

图 18 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

12月全国白羽肉鸡均价跌至2023年最低，月末稍有反弹，12月全国白羽肉鸡棚前均价为3.59元/斤，较上月均价下跌0.14元/斤，环比跌幅3.75%，同比跌幅11.14%。上半月，各地鸡源充足，且分割品价格持续下跌，对毛鸡利空明显，工厂库存高位，生产亏损，开工意愿下滑，半开工和间歇开工情况较多，更是加剧了鸡源相对充裕的状况。供需利空下，山东毛鸡报价再度跌至年内最低点，但下破3.50元/斤的支撑点位比较困难。中下旬，随着北方大雪天气影响，鸡源调运受阻，且整体鸡源开始减量，毛鸡有反弹上涨的苗头，不过在需求低迷的压制下始终上行受阻。月末，随着鸡源持续减量，工厂有意炒涨行情刺激出货，且经销端有元旦前补货和抄底的心理，各方响应下毛鸡价格得以快速反弹上行。

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

12月鸡蛋主产区均价4.31元/斤，较上月下跌0.16元/斤，跌幅3.58%，主销区均价4.39元/斤，较上月下跌0.09元/斤，跌幅2.01%。月内主产区价格呈跌-涨-稳趋势。月初蛋价处于高位，但终端需求持续偏淡，市场看空情绪增加，贸易环节多以先消化自己的库存为主，蛋价承压下行，随着蛋价跌至低位，养殖端惜售情绪增加，叠加元旦即将到来，电商、商超走货略有好转，市场有盼涨情绪，带动蛋价小幅回升，但蛋价上涨后，终端接受程度有限，贸易环节观望情绪浓厚，多随采随销为主，蛋价暂稳观望。当前圣诞、元旦提振效果相对有限，蛋价处于涨跌两难境地，但1月份临近春节，对蛋价或有提振作用，预计下月蛋价或震荡偏强运行。

第五章 相关替代品种情况分析

5.1 豆粕、菜粕价差分析

广西市场豆菜粕价差走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 20 广西市场豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）

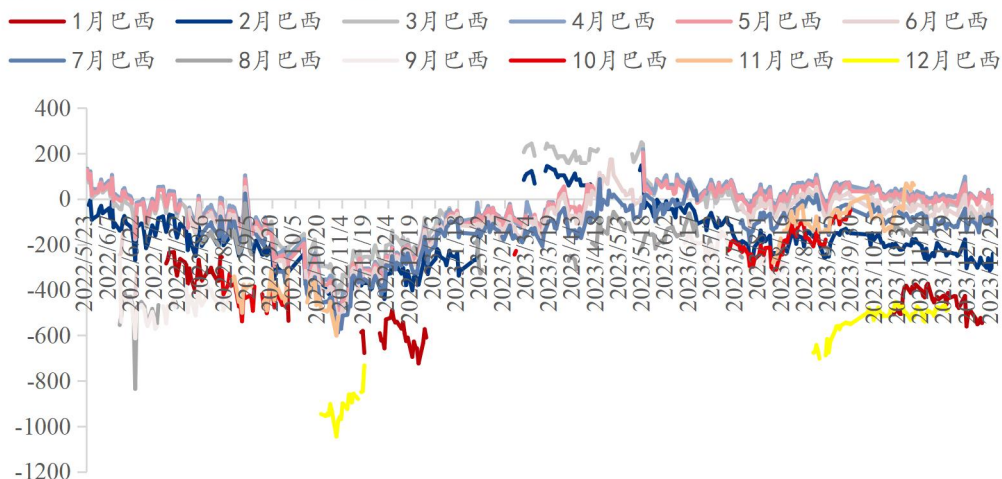
本月广西豆菜粕现货价差缩小，截至 12 月 31 日广西地区豆菜粕现货价差为 920 元/吨，较 11 月 30 日缩小了 170 元/吨，但次差价仍处于较高水平。国内豆粕方面，12 月连粕主力合约 M2401 期价节节败退，在外围美豆期价走势陷入震荡的情况下，主要受到国内弱势的现货基本面压制。豆粕现货方面，国内供应充足，下游需求一直维持弱势，供需错配，价格易跌难涨。菜粕方面，进口菜籽大量到港，油厂开机率维持较高水平，沿海菜粕迅速累库。而需求端，近期饲企低位有一定补库需求，加上豆菜粕价差依旧偏高，一定程度支撑菜粕价格。预计菜粕价格有望维持小幅偏强震荡行情。价差不断调低背景下，菜粕预期需求或在禽料鸭料上有所增加，后市需要关注天气扰动、买船情况及价差因素。展望后市，1 月豆菜粕供应并不紧张，豆菜粕价差仍处于高位，在不考虑其他营养成分的情况下，饲料中使用菜粕的性价比明显高于豆粕。

第六章 成本利润分析

12 月巴西大豆 2-3 月盘面压榨毛利较上月稳中下调 0-11 元/吨,4-7 月则上调 2-54 元/吨。美湾大豆 2 月盘面压榨毛利较上月下调 35 元/吨。12 月巴西 2-7 月升贴水报价较 11 月上调 6-25 美分；美湾 2 月升贴水报价上调 30 美分。本月贴水

报价上调为主，但 CBOT 大豆价格进一步下跌，使得大豆进口成本有所下行，远月船期对盘面压榨利润涨跌互现。

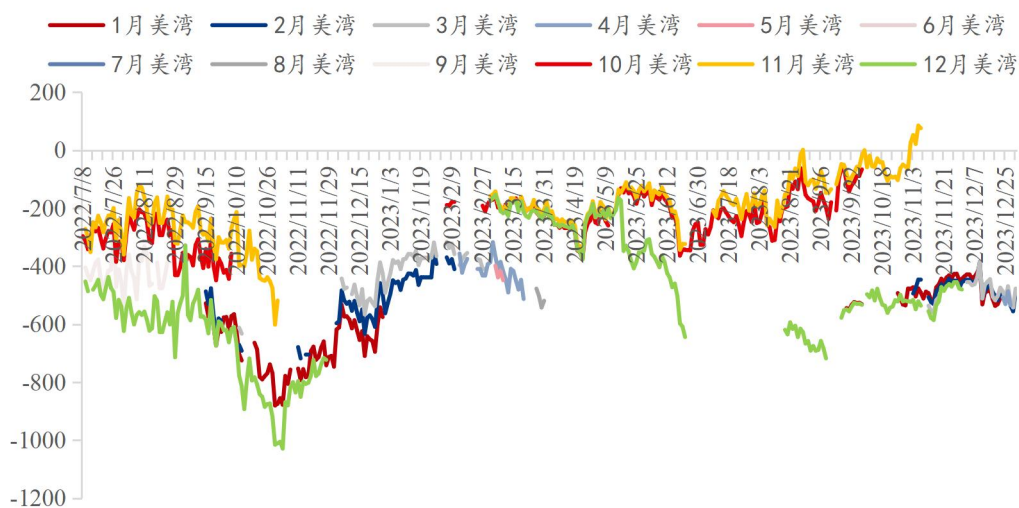
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



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1月份，随着巴西部分大豆收割推进以及大豆进入关键生长期，市场将进一步聚焦巴西大豆产区。目前市场各机构对巴西大豆产量分歧仍在，较少机构对其大豆产量维持在1.6亿吨及以上，同样较少机构认为大豆产量低于1.55亿吨甚至是1.5亿吨以下，相对更多机构其大豆产量在1.55亿吨附近。但我们需要关注的是，1月巴西大豆在可供出口数量非常有限的情况下大豆贴水价格是否松动。此外，阿根廷大豆产区同样值得关注，今年开局以来维持有利于实现大豆产量4800万吨局面发展，后期继续保持跟踪。总的来说，1月CBOT大豆或进一步震荡走低，有望打破1300美分/蒲关口支撑。

2、连粕M2405经过12月下跌后，虽已大幅低于去年同期，但并不意味其低估，除非南美大豆丰产前景出现较大变数，否则期价下行之路漫漫。后期继续关注进口大豆成本变化。现货方面，油厂1月进口大豆成本依旧偏高，但大豆供给依旧充足，虽有2-3月大豆到港减少预期，但下游躺平心态加剧，1月豆粕现货虽有春节物流停运因素需要备货，但预计力度有限，1月豆粕现货价格或呈现出震荡稍弱走势。至于春节后供需结构是否偏紧，届时走现实逻辑对待。

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