豆粕市场

月度报告

(2023 年 1 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 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 - 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 - 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 全国工业饲料产量 - 22 -

4.2 油厂豆粕成交及提货量 - 23 -

4.3 饲料企业豆粕库存天数 - 25 -

4.4 商品猪价格走势分析 - 26 -

4.5 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 -

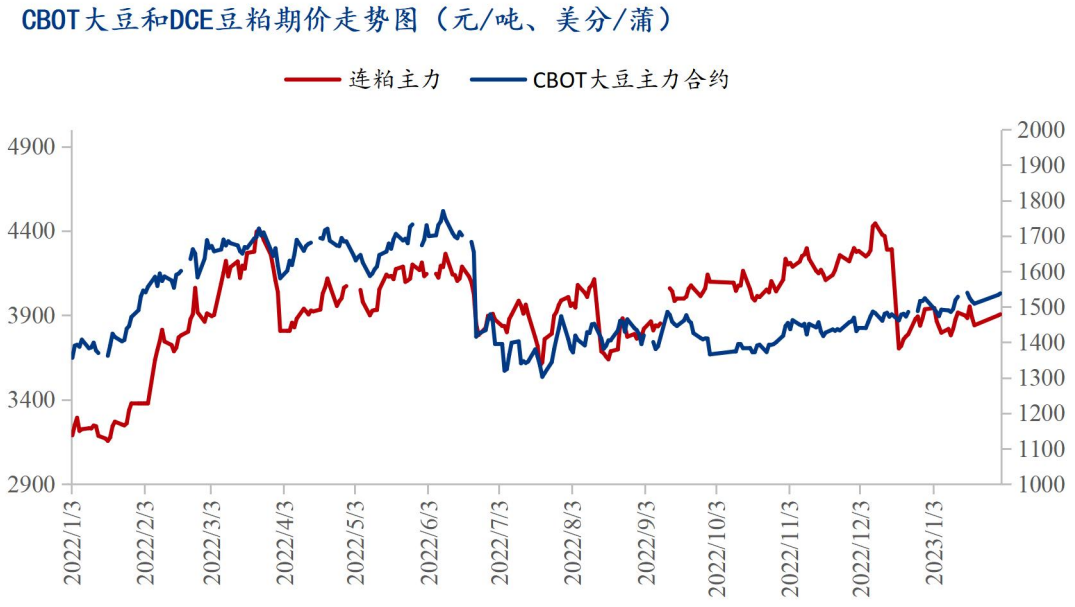
第七章 下月豆粕行情展望 - 30 -

本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	巴西大豆	AgRural 周一称，截至 1 月 26 日，巴西 2022/23 年度大豆收获进度为 5%，高于一周前的 1.8%，低于去年同期的 10%。
	阿根廷大豆	截至 2022 年 12 月 26 日的一周，阿根廷 2022/23 年度大豆种植进度达到 98.8%。
	国内大豆进口	Mysteel 数据显示 3 月进口大豆到港量预计 650 万吨，4 月进口大豆到港量预计 960 万吨。
	油厂开工率	据 Mysteel 农产品团队对国内主要油厂跟踪统计，2023 年 1 月，全国油厂大豆压榨为 535.94 万吨，较上月减少 368.32 万吨，减幅 40.73%。
需求	豆粕成交及提货	1 月国内市场豆粕市场成交清淡，截止到 1 月 31 日，月内共成交 163.765 万吨，环比减少 150.865 万吨，减幅 47.95%。截止到 1 月 31 日，月内国内主要油厂豆粕提货量 237.42 万吨，环比减少 125.31 万吨，减幅 34.55%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2023 年 1 月 20 日，饲料企业豆粕库存天数为 10.72 天，较 2022 年 12 月 30 日增加 1.54 天，增幅 14.37%。
	商品猪价格	1 月生猪出栏均价为 14.90 元/公斤，较上月下跌 3.98 元/公斤，环比下跌 21.08%，同比上涨 5.30%。
	肉禽、鸡蛋价格	1 月全国白羽肉鸡均价为 4.14 元/斤，环比涨幅 2.48%，同比涨幅 4.55%；1 月鸡蛋主产区均价 4.78 元/斤，较上月下跌 0.31 元/斤，跌幅 6.09%；主销区均价 4.87 元/斤，较上月下跌 0.32 元/斤，跌幅 6.17%，月内产销区价格震荡调整。
替代品	豆、菜粕价差	截至 1 月 31 日广西市场豆菜粕现货价差为 1280 元/吨，较 12 月 29 日下滑 230 元/吨。
价格	一口价	本月国内豆粕现货价格整体处于震荡走跌的状态，油厂主流价格在 4580-4890 元/吨，较上月下跌 10-120 元/吨。
	基差	1 月沿海区域现货基差价格整体上调，月均现货基差价格约 700-760 元/吨，较 12 月上调 45-107 元/吨。
观点	2 月份在美国大豆紧平衡的基调下，叠加南美大豆产量最终形成的关键期，CBOT 大豆期价或先延续高位震荡运行态势，而后或出现价格重心下移。	

第一章 本月豆粕价格波动情况回顾

1.1 期价走势分析



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 1538 美分/蒲，较上月上涨 13.75 美分/蒲，月涨幅为 0.9%。1 月 CBOT 大豆整体高位震荡运行为主，最高点 1548.5 美分/蒲，最低点 1465 美分/蒲，月间高低价差 83.5 美分/蒲；具体可以分为两部分：第一部分月初至月中上旬 CBOT 大豆跌破 1500 美分/蒲，围绕 1470-1490 美分上下波动；一方面原油价格走弱拖累，加上对大宗商品需求不确定性；另一方面南美巴西丰产概率一直笼罩市场，令美豆承压，但阿根廷干旱天气持续影响美豆波动加剧；第二部分月中至月底 CBOT 回升至 1500 美分/蒲以上；具体来看，1 月 USDA 月度供需报告数据显示，大豆数据整体偏多。美豆单产由 12 月的 50.2 蒲/英亩下调至 49.5 蒲/英亩，产量由 43.46 蒲下调至 42.76 亿蒲，美国大豆库存偏紧格局强化；而南美阿根廷大豆产量由 4950 万吨下调至 4550 万吨，令市场对阿根廷大豆产量前景充满忧虑，并且让巴西大豆产量能否实现 1.53 亿吨丰产局面疑虑重重,巴西大豆产量仍然有下调空间，短期 CBOT 大豆期价预计仍以高位震荡运行为主。

截至 1 月 31 日，连盘豆粕主力合约 M05 报收于 3906 元/吨，月涨 7 元/吨，月涨幅 0.18%；本月连粕整体窄幅震荡运行，价格波动较小；国内 1 月份因

中间传统春节假期，市场整体交投活跃度不足；具体来看，月初连粕跟随美豆下跌走势，盘中跌破 3900 元/吨大关，月初因国内油厂开机仍然保持高位，大豆供应充足，豆粕库存一直累库，而今年下游饲企备货开启较晚，终端备货积极性也不如往年，供需双压下，月初 M05 维持偏弱运行；月中连粕顺势上涨，一方面 1 月 USDA 供需报告利多带动，另一方面下游刚需补货，提货增加，而油厂陆续开始春节停机，连粕支撑强劲；月末春节假期结束，节后连粕喜迎开门红，市场交投开始活跃，短期 M05 合约以高位 3800-4000 元/吨震荡为主，短线维持逢低买多，逢高试空的策略。

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	2023-1-31	2022-12-31	2022-1-31	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	4700	4730	3760	-30	940	-0.63%	25.00%
华北	4610	4660	3690	-50	920	-1.07%	24.93%
山东	4610	4640	3690	-30	920	-0.65%	24.93%
河南	4690	4750	3750	-60	940	-1.26%	25.07%
华东	4580	4640	3680	-60	900	-1.29%	24.46%
广东	4660	4750	3850	-90	810	-1.89%	21.04%
广西	4660	4780	3820	-120	840	-2.51%	21.99%
福建	4640	4700	3900	-60	740	-1.28%	18.97%
两湖	4740	4760	3880	-20	860	-0.42%	22.16%
西南	4890	4900	4200	-10	690	-0.20%	16.43%

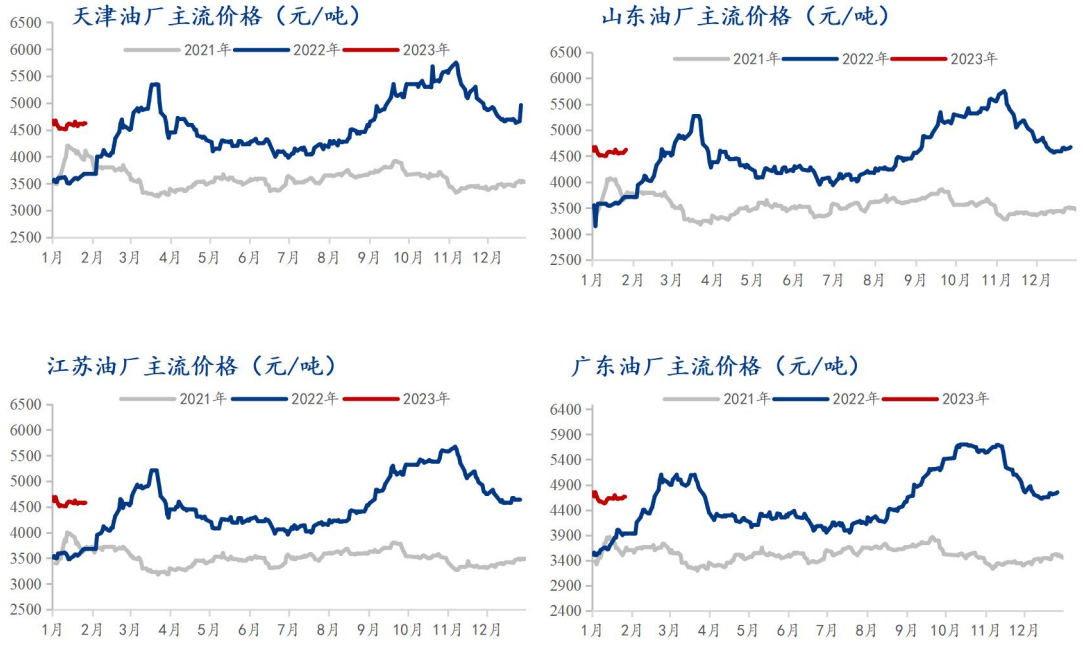
数据来源：钢联数据

本月国内豆粕现货价格整体处于震荡走跌的状态，油厂主流价格在 4580-4890 元/吨，较上月下跌 10-120 元/吨。本月初美豆开始高位回落，受累于对大宗商品需求的担忧，叠加原油价格急跌的溢出效应，而巴西作物丰产也对美豆带来一定的压力。1 月 USDA 供需报告发布，美豆价格维持区间震荡。1 月国际农产品市场供需矛盾较为突出：供应方面，阿根廷天气担忧，增加其产量的不确定性，全球需求担忧对出口的影响仍在持续。国内连粕短期跟随美豆下行走势，因春节前两周油厂保持高位开机水平，工厂累库加速，需求方面表现疲软，中下游买兴积极性不足，节前现货价格已经出现较为明显下调。今年市场整体较往年更早的进入春节休市状态，节前市场交易逐渐清淡，各地物流运输暂停，节后往年初五市场进入开市状态，今年推迟至初八-初十。节后 CBOT 大豆期价短期仍以高位震荡运行为主，下方支撑仍旧偏强。

因美国大豆偏紧库存格局未变，南美阿根廷大豆产量仍有下调空间。国内油厂陆续恢复开机，豆粕供给逐步增加，下游市场采购补货相对平稳，节后豆粕现货价格震荡运行为主。

本月现货价格跌幅相对较大的是广西市场，1 月以来广西市场大豆到港恢复，市场供应压力增加，叠加市场节后采买购销积极性低迷，使得油厂豆粕出货心态较急，令市场情绪进一步变差，高压榨下豆粕累库明显，因此成交出现低价走货的现象。本周现货价格跌幅较小的是西南市场，本月油厂节前停机较早节后依然处于陆续开机，地区豆粕月度压榨量明显小于往期，油厂挺价意愿较强，贸易商手中头寸控制较好，下游企业备货采购相对积极，对于价格也有一定支撑作用。本月地区下游需求补货心态较强，因此价格相对坚挺。

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1月	3867	721	701	708	759
2022年12月	4091	676	614	601	657
2022年1月	3243	336	335	317	458
环比	-224	45	87	107	102
同比	624	385	366	391	301

数据来源：钢联数据

1月沿海区域现货基差价格整体上调，月均现货基差价格约700-760元/吨，较12月上调45-107元/吨。1月美国农业部发布的月度供需报告中，将美国大豆产量、阿根廷大豆产量下调，整体数据利多，使得基差年前震荡上调。中国春节期间巴西装船、收割进度偏慢影响，市场担忧2-3月大豆到港延迟供应紧张，月底基差继续上调。从月度而言，南北方现货基差价格差距缩小，目前南方高于北方。预计2月基差价格将偏弱运行。

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

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	库消比
全球	2022/23	98.22	388.01	164.32	327.32	379.49	167.53	103.52	18.92%
	2021/22	100.03	358.1	157.13	314.19	363.16	153.89	98.22	19.00%
		-1.81	29.91	7.19	13.13	16.33	13.64	5.3	-0.07%
美国	2022/23	7.47	116.38	0.41	61.1	64.37	54.16	5.72	4.83%
	2021/22	6.99	121.53	0.43	59.98	62.77	58.72	7.47	6.15%
		0.48	-5.15	-0.02	1.12	1.6	-4.56	-1.75	-1.32%
阿根廷	2022/23	23.9	45.5	5	38	45.25	5.7	23.45	46.03%
	2021/22	25.06	43.9	3.84	38.83	46.04	2.86	23.9	48.88%
		-1.16	1.6	1.16	-0.83	-0.79	2.84	-0.45	-2.85%
巴西	2022/23	26.81	153	0.75	52.5	56.1	91	33.46	22.75%
	2021/22	29.4	129.5	0.54	50.25	53.5	79.14	26.81	20.21%
		-2.59	23.5	0.21	2.25	2.6	11.86	6.65	2.53%
中国	2022/23	31.4	20.33	96	95	116.3	0.1	31.33	26.92%
	2021/22	31.15	16.4	91.57	87.5	107.6	0.1	31.4	29.16%
		0.25	3.93	4.43	7.5	8.7	0	-0.07	-2.24%

数据来源：钢联数据

USDA 在 1 月份的供需报告中，发布了全球大豆供需平衡表，从数据上看，南美方面，USDA 本次预估巴西种植面积 4290 万英亩，单产 3.54 吨/公顷，产量 1.53 亿吨，较上月增加 100 万吨；阿根廷方面，产量下调也在节奏之内，本次下调 400 万至 4550 万吨，低于市场预期 100 万吨。出口则较上月调减 200 万吨至 570 万吨，压榨预估则较上月减少 175 万吨。由于需求端的减少，库消比回升至 46.03%的中位水平。总的来说，全球大豆产量恢复的势头仍在，但库存重建之路曲折。因 2022/23 年度全球大豆产量大幅增长高度依赖南美，稍微意外则将引起较大的预期差。

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	2020/21	2021/22	2022/23 12月	2022/23 1月	月度变化
			单位：百万英亩		
种植面积	83.4	87.2	87.5	87.5	0
收割面积	82.6	86.3	86.6	86.3	-0.3
			单位：蒲式耳		
单产	51	51.7	50.2	49.5	-0.7
			单位：百万蒲式耳		
期初库存	525	257	274	274	0
产量	4216	4465	4346	4276	-70
进口	20	16	15	15	0
总供应	4761	4738	4634	4566	-68
压榨	2141	2204	2245	2245	0
出口	2261	2158	2045	1990	-55
种用	101	102	102	102	0
残值	-4	1	22	18	-4
总需求	4504	4464	4414	4355	-59
期末库存	257	274	220	210	-10
库存消费比	**5.71%**	**6.14%**	**4.98%**	**4.82%**	**-0.16%**

数据来源：钢联数据

单看 1 月美国大豆平衡表，1 月份 USDA 美豆供需平衡表数据整体偏多。USDA 将 2022/23 美国大豆单产从 12 月 50.2 蒲/英亩大幅下调至 1 月的 49.5 蒲/英亩，导致产量从 43.46 亿蒲降至 42.76 亿蒲，最终令期末库存从 2.2 降至 2.1 亿蒲。并且 2022/23 美国大豆单产、产量和期末库存均处于报告发布前市场机构预估的下沿。此外，USDA 在下调 2022/23 美国大豆产量的同时，却同步下调了出口数据，将出口从 20.45 亿蒲下调至 19.5 亿蒲。美国农业部预测 2022/23 年度美国大豆压榨量为 22.45 亿蒲，与上月持平，较上年的 22.04 亿蒲提高 1.4%。

2.2 全球大豆种植情况

美豆方面，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 11 月 13 日美国大豆收割率为 96%，分析师平均预估为 97%，之前一周为 94%，去年同期为 91%，五年均值为 91%。（最后一期大豆作物生长报告，本作物年度的大豆生长报告至此结束）。

南美大豆方面，AgRural 周一称，截至 1 月 26 日，巴西 2022/23 年度大豆收获进度为 5%，高于一周前的 1.8%，低于去年同期的 10%。由于马托格罗

索的“冬季”天气(降雨之间很少有晴天)，以及帕拉纳州作物周期延迟，导致今年收获进度落后于往年。迄今为止巴西共收获 800 万吨大豆，而去年同期收获近 1300 万吨。去年大豆作物歉收，但是收获速度更快。

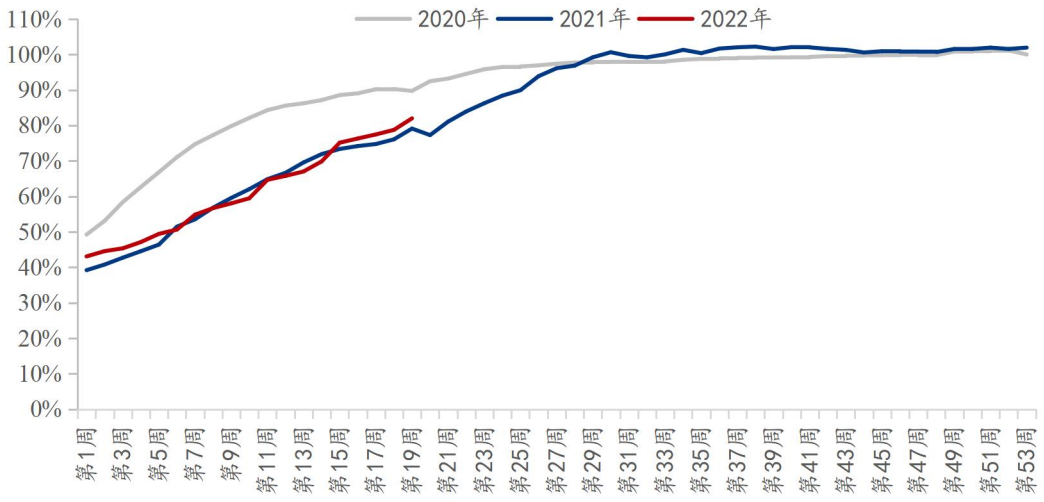
阿根廷大豆方面，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所数据显示，截至 1 月 26 日，阿根廷大豆作物状况评级较差为 54%(上周为 60%，去年 22%)；一般为 39%(上周 37%，去年 42%)；优良为 7%(上周 3%，去年 36%)。交易所表示，截至 1 月 26 日为止大豆的播种完成 98.8%。交易所预计今年的播种面积为 1620 万公顷，目前已播种 1600.9 万公顷。

2.3 全球大豆出口情况

截至 2023 年 1 月 26 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 140.95 万吨；上一周对中国装运大豆 119.17 吨；当周美国大豆出口检验量为 185.53 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 75.97%。截止到 1 月 26 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 454.708 万吨。迄今为止，2022/23 年度(始于 9 月 1 日)美国大豆出口检验总量累计达到 3598.88 万吨，同比降低 1.3%。上周同比降低 2.7%，两周前同比降低 4.4%。其中对中国出口检验量累计达到 2338.53 万吨，占比 64.98%。

截至 1 月 19 日当周，美国 2022/23 年度累计出口大豆 3362.87 万吨，较去年同期减少 140.38 万吨，减幅为 4%；USDA 在 1 月份的供需报告中预计 2022/23 美豆年度出口 5416 万吨，目前完成进度为 62.09%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）

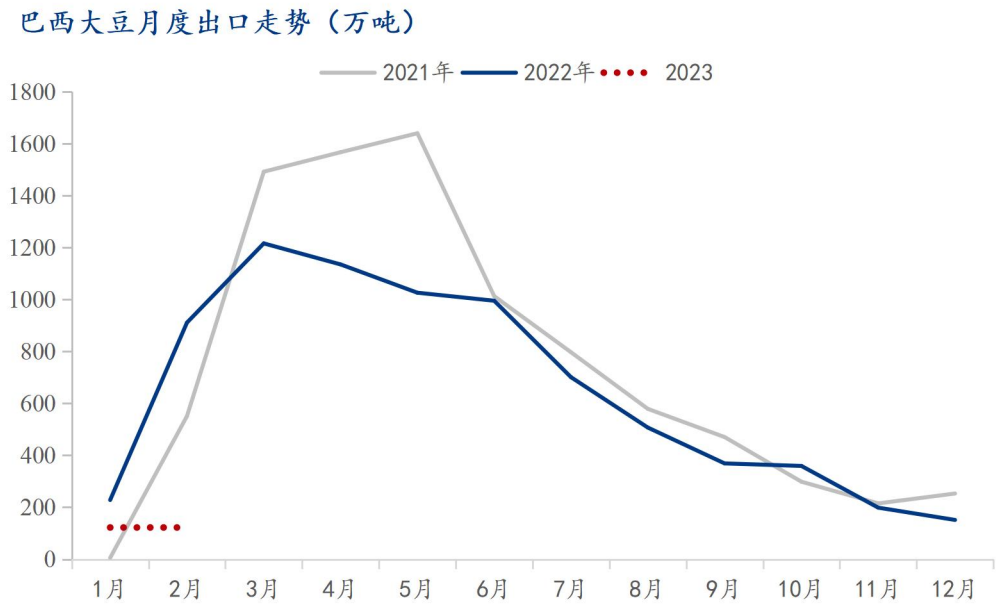


数据来源：钢联数据

图 4 美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）

巴西全国谷物出口商协会 ANEC 在 1 月 31 日估计，巴西将在 1 月份出口 122.2 万吨大豆，低于前一周预测的 135.6 万吨，也低于去年 12 月份的出口量 151.3 万吨，以及 2022 年 1 月份的 228 万吨。

2022 年(1 至 12 月份)巴西大豆出口量达到 7780 万吨，低于 2021 年创纪录的 8660 万吨，因为巴西南方地区的大豆产量下降。



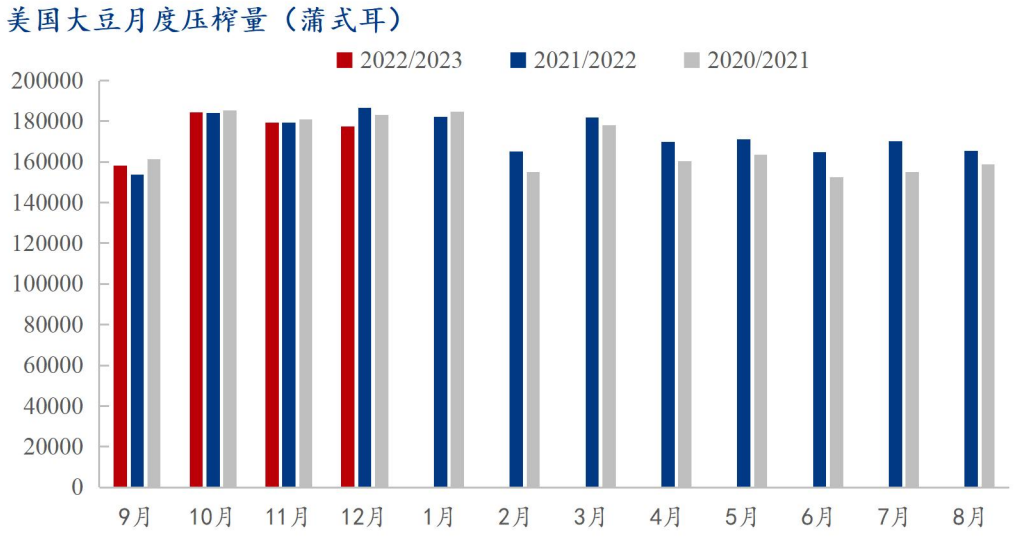
数据来源：钢联数据

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

1 月 17 日，美国全国油籽加工商协会(NOPA)发布的月度报告显示，美国 12 大豆压榨量环比减少 0.9%，不及分析师的平均预期，而豆油库存升至八个月高位。NOPA 会员单位占美国大豆压榨量的 95%左右。该协会的会员单位 12 月份共压榨大豆 1.77505 亿蒲式耳，低于 11 月的 1.79184 亿蒲式耳，较上年同期的 1.86438 亿蒲式耳则下降 4.8%。此前接受访问的 10 位分析师平均预估，12 月大豆压榨量为 1.82907 亿蒲式耳。预估区间介于 1.7438-1.88 亿蒲式耳，预估中值为 1.84107 亿蒲式耳。有分析师称，寒冷的天气和美国中部地区上个月晚期的暴雪令美国大豆压榨作业和物流出现困难。报告显示，截至 12 月 31 日，NOPA 会员单位的豆油供应量增加至 17.91 亿磅，高于截至 11 月底的 16.30 亿磅，但仍低于上年同期的 20.31 亿磅。此前 7

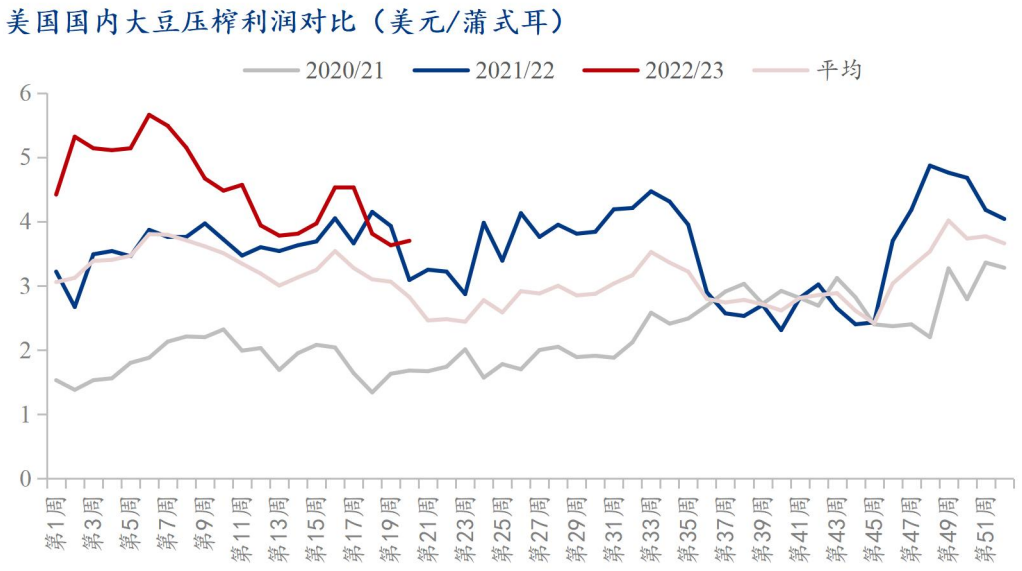
位分析师的平均预估，12 月末豆油供应量料增加至 17.25 亿磅。预估区间介于 16.79-17.75 亿磅，预估中值为 17.25 亿磅。NOPA 报告亦显示，美国 12 月豆粕产量为 4217568 短吨。美国 12 月豆油产量为 20.84268 亿磅。



数据来源：钢联数据

图 6 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

1 月份，美国大豆压榨利润低位回升。截至 2023 年 1 月 27 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.7 美元，前一周为 3.63 美元/蒲式耳，去年同期为 3.09 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润略高于历史同期水平，预计 1 月份美国大豆压榨量或将维持在 1.77-1.8 亿蒲式耳左右。



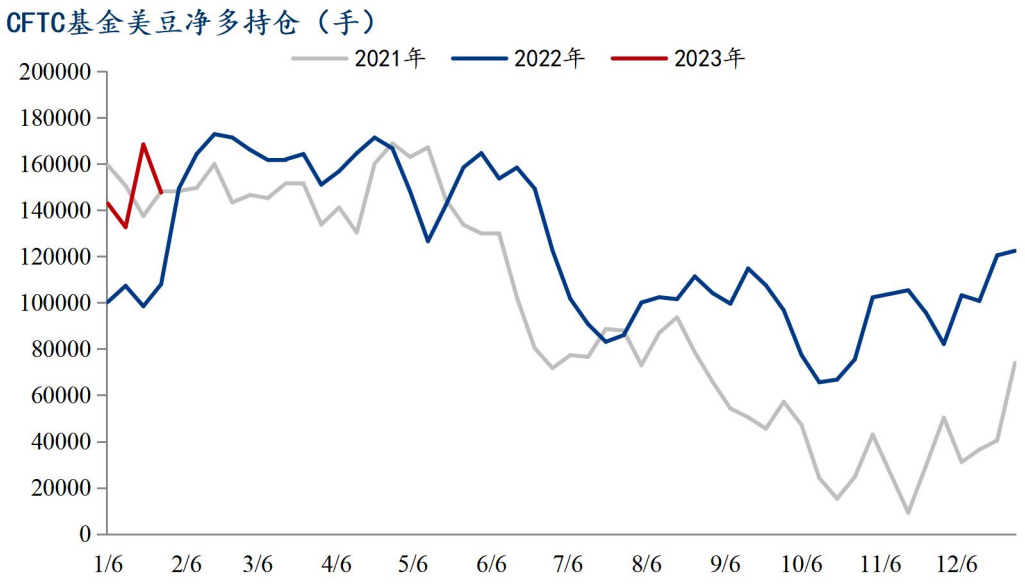
数据来源：钢联数据

图 7 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

1 月 30 日，美国农业部(USDA)压榨报告发布前对七位分析师的平均预估显示，美国 12 月大豆压榨量预计将下滑至 563.9 万短吨，或 1.88 亿蒲式耳。12 月压榨量将低于 USDA 报告的 11 月压榨量的 1.894 亿蒲式耳，且远低于 2021 年 12 月压榨量的 1.982 亿蒲式耳。分析师表示，12 月通常是大豆加工最活跃的月份之一，但恶劣的冬季天气减缓几家工厂的压榨速度。12 月大豆压榨量预估区间介于 1.87-1.886 亿蒲式耳，预估中值为 1.88 亿蒲式耳。美国农业部将在北京时间周四（2 月 2 日）04:00 发布月度油脂报告。据五位分析师的平均预估，截至 12 月 31 日，美国豆油库存料增加至 22.49 亿磅。若预估准确，库存将高于 11 月底的 21.08 亿磅，但低于去年 12 月底的 24.66 亿磅。豆油库存的预估区间介于 22.20-23.00 亿磅，预估中值为 22.36 亿磅。

2.5 CFTC 基金持仓

截至 1 月 24 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 147638 手，环比上月增加 18394 手，增幅 14%；同比增加 39635 手，增幅 37%。CFTC 管理基金美豆期货净多持仓数量处于历史高位，且波动加剧，导致 CBOT 大豆期价整体呈现出高位运行态势。



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	459	55	1	2	460	54	11.64%
2023年2月	497	54	1	1	491	60	12.22%

数据来源：钢联数据

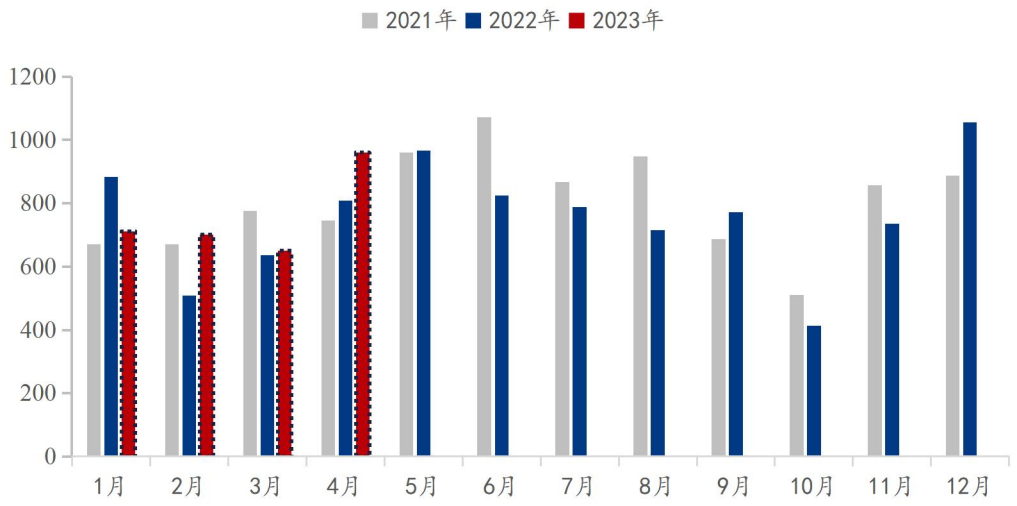
据 Mysteel 农产品监测数据显示，由于 1 月处于春节节假日期间，国内油厂开机率较 12 月下降明显，豆粕实际产量减少 255 万吨至 459 万吨。结转库存方面，虽然提货春节期间陆陆续续暂停，但由于大部分油厂也停工停产，所以库存消耗不多，仅减少 1 万吨至 54 万吨。表观消费 460 万吨，月环比减少 226 万吨，减幅 32.9%，年同比减少 142 万吨，减幅 23.6%。1 月库消比上升至 11.64%。库消比的持续走高，对应着 1 月豆粕现货价格继续回落，同时现货基差在 1 月也在持续走弱。

而 2 月份的预估数据，虽然 2 月全国大豆到港量的有所减少，但 1 月结转的大豆库存偏高，所以 Mysteel 农产品对豆粕产量预估小幅增至 497 万吨，豆粕表观消费增长至 491 万吨，结转库存预计增加 6 万吨至 60 万吨，库消比增至 12.22%，预估 2 月份的现货基差将进一步偏弱。

3.2 国内大豆进口情况

据海关数据显示，中国 12 月大豆进口 1056 万吨，环比增加 321 万吨，增幅 44%；同比增加 169 万吨，增幅 19%。2022 年 1 至 12 月大豆进口 9109 万吨，同比减少 544 万吨，减幅 5.6%。此外，据 Mysteel 农产品团队对 2023 年 3 月及 4 月的进口大豆数量初步统计，其中 3 月进口大豆到港量预计 650 万吨，4 月进口大豆到港量预计 960 万吨。2023 年 2 月份国内主要地区 123 家油厂大豆到港预估 108 船，共计约 702 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（2023/1/30）		
港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	355.077	521.8
桑托斯港	181.432	2496.232
里奥格兰德港		69.1
圣弗朗西斯科港		65
图巴朗港		130
巴卡雷纳港	68.9	743.538
阿拉图港		
伊塔基港		620.89
伊塔科蒂亚拉港		52.5
圣塔伦港		
合计	**605.409**	**4699.06**

数据来源：钢联数据

目前南美大豆对华排船量继续增加。巴西各港口大豆对华排船计划总量为 470 万吨，较上一期（1 月 23 日）增加 164.6 万吨。发船方面，截止到 1 月 30 日，1 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 60.5 万吨，较上一期（1 月 23 日）增加 31.7 万吨。

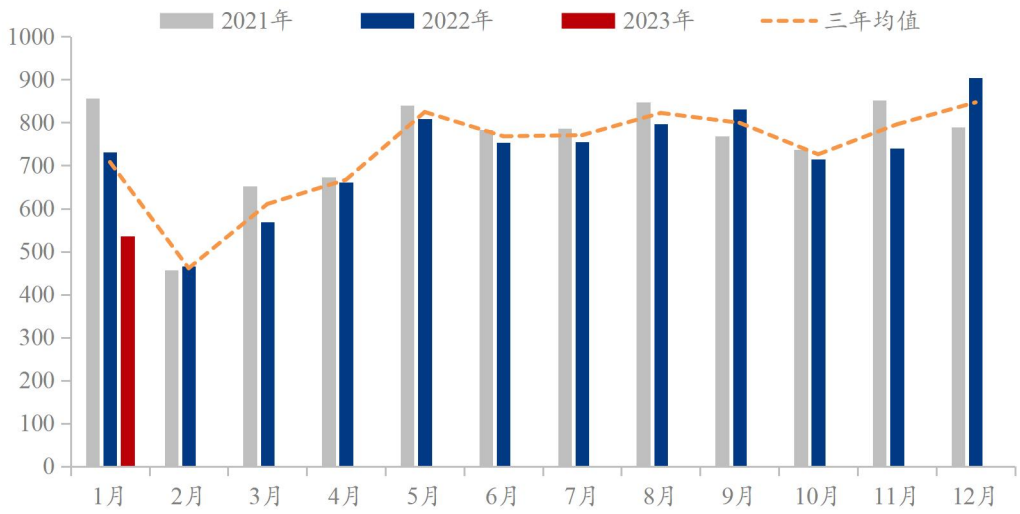
Mysteel 农产品统计显示，截止到 1 月 30 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）1 月以来大豆对中国暂无发船。排船方面，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国暂无大豆排船计划。

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 1 月，全国油厂大豆压榨为 535.94 万吨，较上月减少 368.32 万吨，减幅 40.73%；较去年同期减少了 195.52 万吨，减幅 26.73%。2023 年自然年度（始于 2023 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 535.94 万吨，较去年同期减幅 26.73%。

据 Mysteel 农产品团队对国内主要地区 123 家油厂跟踪统计，2023 年 1 月，全国油厂大豆压榨 580.72 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）

与 2022 年 12 月份相比，2023 年 1 月全国油厂大豆压榨量大幅减少，减幅 40.73%，1 月全国油厂开机率 38.21%。春节期间，全国油厂大豆压榨量大幅下降，日均不到 1 万吨。分区域来看，河南市场压榨量较上月减幅较大，为 66.67%，开机率处于全国低位，仅为 17.83%。而两湖地区压榨量较上月减幅相对较小，地区开机率为 54%。相较于去年同期来看，全国油厂压榨量有所减少，其中川渝地区

压榨量增加，增幅 21.45%，东北地区压榨量减少最多，减幅 39.02%。样本点调整后，2023 年 1 月全国油厂大豆压榨量为 580.72 万吨，开机率为 37.78%。

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1月	2022年12月	环比增减幅	2022年1月	同比增减幅	开机率
河南	8	84000	252000	-66.67%	102000	-17.65%	17.83%
山东	19	958600	1632200	-41.27%	1402900	-31.67%	37.90%
华东	17	1183500	1992200	-40.59%	1626600	-27.24%	43.53%
广东	14	641700	1010600	-36.50%	821900	-21.92%	31.60%
广西	8	378000	777500	-51.38%	586900	-35.59%	27.52%
东北	11	525000	953500	-44.94%	861000	-39.02%	31.07%
华北	11	920900	1439000	-36.00%	1271500	-27.57%	58.25%
福建	11	282300	413500	-31.73%	292600	-3.52%	36.14%
川渝	6	218000	362000	-39.78%	179500	21.45%	40.18%
两湖	6	167400	210100	-20.32%	169700	-1.36%	54.00%
全国	111	5359400	9042600	-40.73%	7314600	-26.73%	38.21%

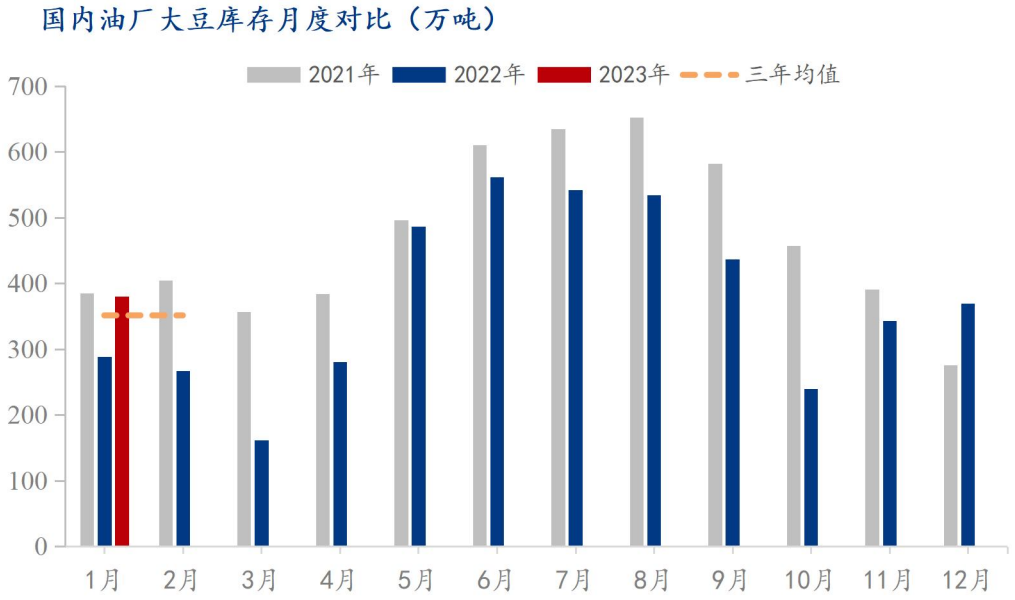
区域	油厂数量	2023年1月	2022年12月	环比增减幅	2022年1月	同比增减幅	开机率
河南	6	84000	–	–	–	–	22.58%
山东	21	1045600	–	–	–	–	40.01%
华东	21	1228500	–	–	–	–	39.75%
广东	13	641700	–	–	–	–	28.83%
广西	8	378000	–	–	–	–	26.80%
东北	11	525000	–	–	–	–	30.79%
华北	10	920900	–	–	–	–	63.48%
福建	11	282300	–	–	–	–	36.14%
川渝	9	283000	–	–	–	–	40.57%
两湖	7	180700	–	–	–	–	52.99%
江西	3	144000	–	–	–	–	37.16%
陕西	2	93500	–	–	–	–	46.40%
海南	1	0	–	–	–	–	0.00%
全国	123	5807200	–	–	–	–	37.78%

数据来源：钢联数据

3.4 国内油厂大豆及豆粕库存情况

1 月国内主要油厂大豆库存整体维持在一个较高水平，供应较为宽松，截止 1 月底，国内油厂大豆库存为 380.46 万吨（数据截止 1 月 27 日当周），较上月底增加 11.16 万吨，增幅 3.02%，较去年同期增加 92.55 万吨，增幅 32.15%。样本点调整后大豆库存为 385.46 万吨。分区域来看，主要是华东和广西地区增加较多，华东地区增加 15.2 万吨，广西地区增加 14.2 万吨。东北和华北地区下降较多，东北地区减少 8.58 万吨，华北地区减少 6.7 万吨。值得注意的是，当前巴西大豆收割和装船进度明显慢于预期。受暴雨影响，巴西大豆收割一度暂停，最新装运数据也显示巴西装运速度偏慢，将影响 2-3 月国内进口大豆到港节奏，预计 2 月大豆库存将下

降。

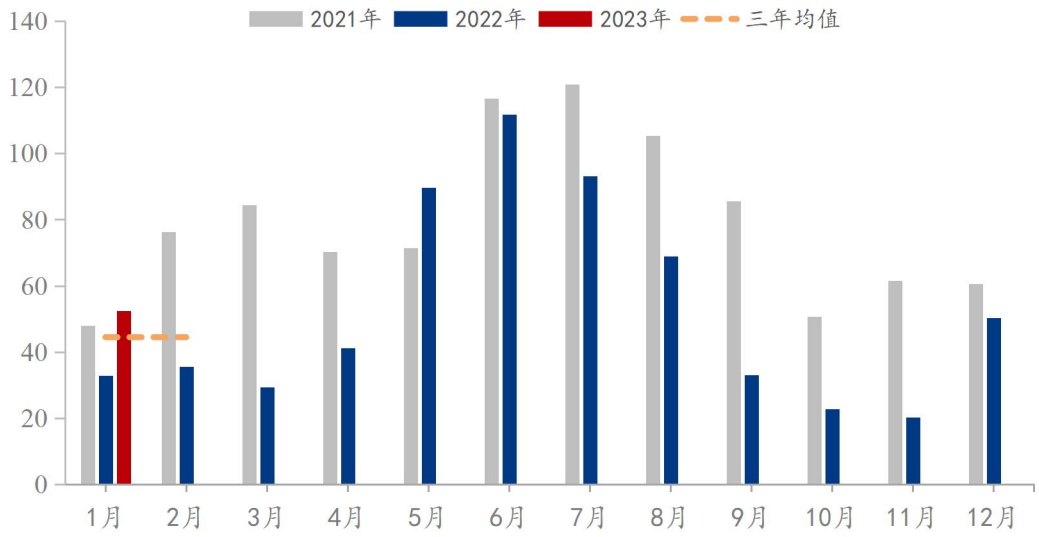


数据来源：钢联数据

图 11 国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

12 月至春节前一周，全国主要油厂每周压榨均在 200 万吨左右，豆粕产出随之增加，再加上春节购销停滞，豆粕库存累库明显，据 Mysteel 农产品团队统计数据显示，截止 1 月底（数据截止 1 月 27 日当周），国内主要油厂豆粕库存为 52.43 万吨，较上月底增加 2.04 万吨，增幅 4.05%，较去年同期增加 19.52 万吨，增幅 59.31%。样本点调整后豆粕库存为 53.53 万吨。分区域来看，华北和广东地区增加较多，华北地区增加了 4 万吨，广东地区增加了 1.2 万吨。只有华东地区豆粕库存减少明显，减少了 1 万吨。

国内油厂豆粕库存月度对比（万吨）



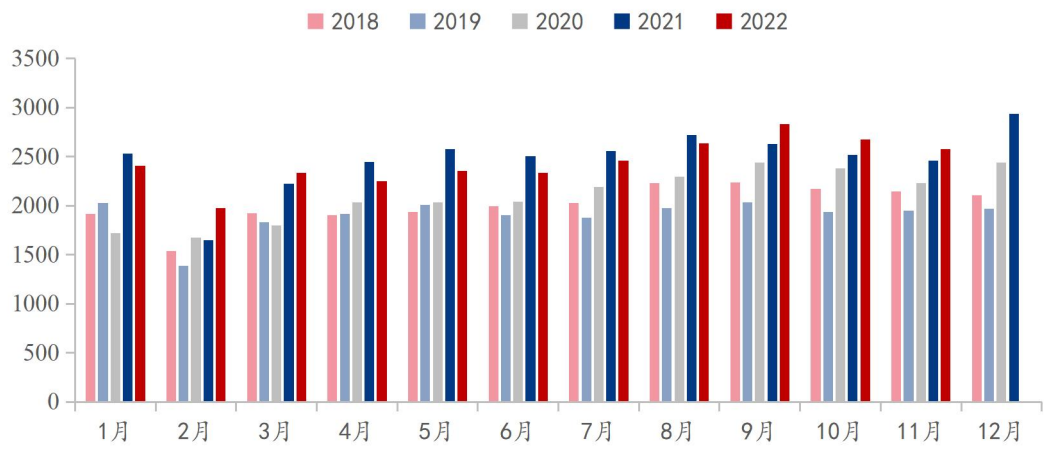
数据来源：钢联数据

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 全国工业饲料产量

2018-2022年全国工业饲料产能（万吨）



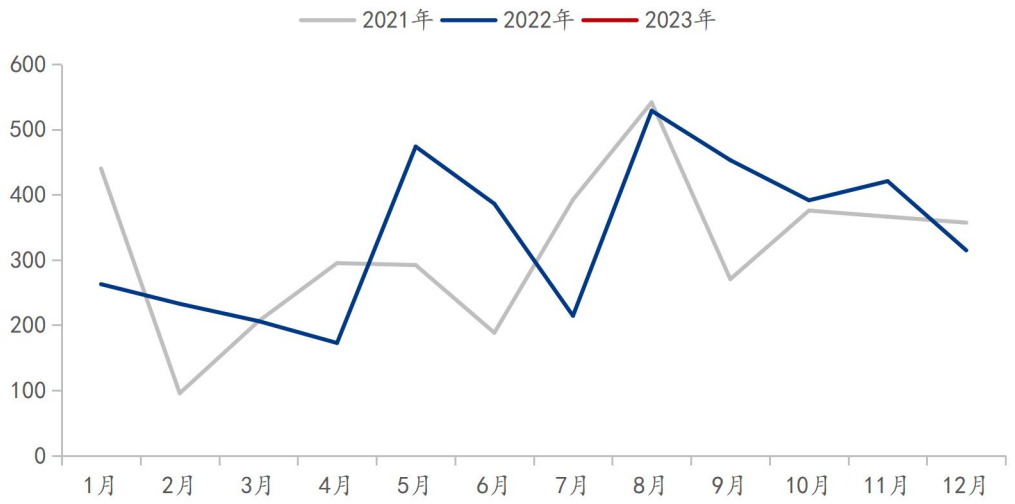
数据来源：钢联数据

图 13 2018-2022 年全国工业饲料产能（万吨）

据样本企业数据测算，2022 年 11 月，全国工业饲料产量 2579 万吨，环比下降 2.8%，同比下降 1.5%。主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格环比小幅增长，添加剂预混合饲料产品出厂价格以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 37.4%，环比增长 2.8 个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比 14.7%，环比下降 0.6 个百分点。

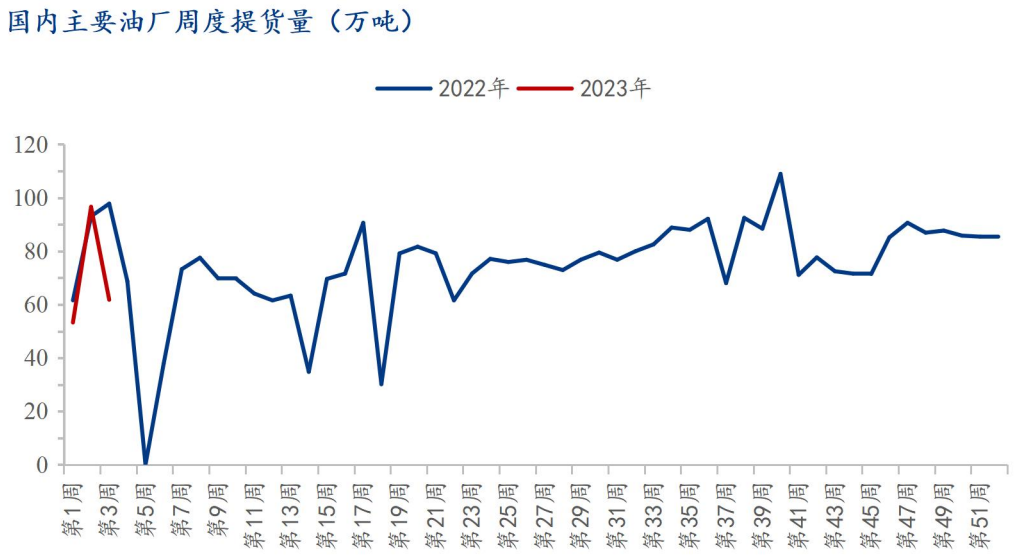
4.2 油厂豆粕成交及提货量

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）

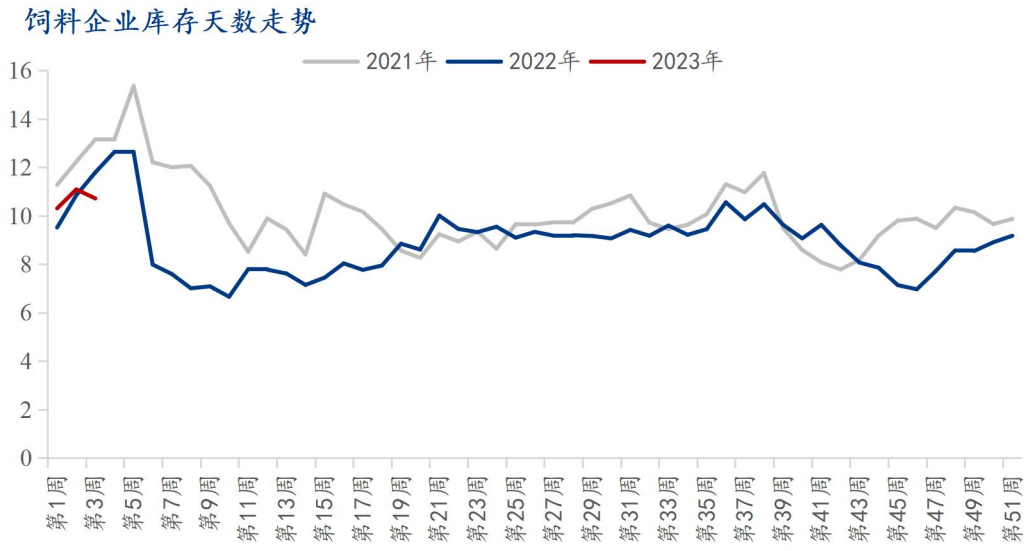


数据来源：钢联数据

图 15 国内主要油厂豆粕周度提货量

1 月国内市场豆粕市场成交清淡，截止到 1 月 31 日，月内共成交 163.765 万吨，环比减少 150.865 万吨，减幅 47.95%；同比减少 99.015 万吨，减幅 37.68%；其中现货成交 130.745 万吨，远月基差成交 33.02 万吨。截止到 1 月 31 日，月内国内主要油厂豆粕提货量 237.42 万吨，环比减少 125.31 万吨，减幅 34.55%。本月油厂豆粕市场成交清淡，主要以现货成交为主，市场焦点目前集中在南美天气，因阿根廷干旱天气威胁作物生长，美豆期价高位震荡运行为主。同时随着 1 月大豆到港增加，连粕现货价格受此影响小幅下调。其中 1 月前两周，因临近春节假期，下游客户少量增加安全库存，整体成交一般。1 月后两周，油厂保持相对高位的开机水平，工厂累库加速，但需求方面表现疲软，中下游买货积极性不足，饲料销售进度较差，整体成交惨淡。提货方面，1 月份整体提货量较上个月明显下调，因逢春节假期，国内物流受到影响。随着春节过后复工，预计 2 月份豆粕成交和提货量或将好转。

4.3 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

	1月20日	12月30日	增减	幅度
广东	10.66	9.41	1.25	11.73%
鲁豫	7.39	7.28	0.11	1.49%
江苏	11.82	11.18	0.64	5.41%
广西	11.31	9.69	1.62	14.32%
四川	14.16	12.86	1.30	9.18%
福建	9.48	7.31	2.17	22.89%
两湖	11.37	7.74	3.63	31.93%
华北	10.71	7.05	3.66	34.17%
东北	15.5	13.62	1.88	12.13%
全国	10.72	9.18	1.54	14.37%

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 1 月 20 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 10.72 天，较 2022 年 12 月 30 日增加 1.54 天，增幅 14.37%。本月连粕主力期价合约震荡运行为主，美豆走势波动较大，先涨后跌再涨。现货方面，本月国内油厂开工率维持较高水平，豆粕供应充足，但考虑到春节长假，下游饲料企业备货周期延长。

具体来看，本月全国所有地区饲料企业库存天数都有所增加，其中华北地区的涨幅居前。据了解，主要由于 1 月份华北地区物流停运的时间较早，因此饲料企业采购积极性有所增加。而山东地区的饲料企业库存天数的增幅最小，下游反馈，1 月份随着饲料销量的下滑，饲料企业备货天数有所减少。

4.4 商品猪价格走势分析

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 月生猪出栏均价为 14.90 元/公斤，较上月下跌 3.98 元/公斤，环比下跌 21.08%，同比上涨 5.30%。本月猪价先跌后涨再跌，整体较上月跌幅较大。月上旬养殖端出栏量增幅明显，但需求增长高峰未至，供强需弱拖累猪价大幅上行；月中期值农历春节前后，企业放假、出栏减量，而需求端因节前备货有所好转，猪价出现阶段性大幅上涨行情；月下旬节后需求惯性回落，养殖场陆续开工增量，猪价如期下行。下月生猪供给压力仍在，养殖场如期增量、年前大猪余量陆续释放，但需求端回暖程度远不及供给释放强度，预计下月猪价延续偏弱运行。

4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

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在春节前小幅震荡上调，春节后受鸡源不足支撑开市连涨。1 月全国白羽肉鸡均价为 4.14 元/斤，环比涨幅 2.48%，同比涨幅 4.55%。上半月，屠宰端为配合提振节前产品走货，开始拉涨毛鸡价格，但是年前屠宰环节的工人出勤和抓鸡队人手不足等问题持续限制产能利用率，需求受限导致毛鸡价格上行动力不足，临近年根基本持稳收官。春节后，大跨年鸡数量不足的问题在山东产区体现较为明显，配合各环节看涨后市，产品走货较好支撑下，毛鸡价格经历了开市连涨。东北及其他产区跨年鸡不足问题不明显，低宰量运行下毛鸡供需相对均衡，但毛鸡价格同样跟涨为主。

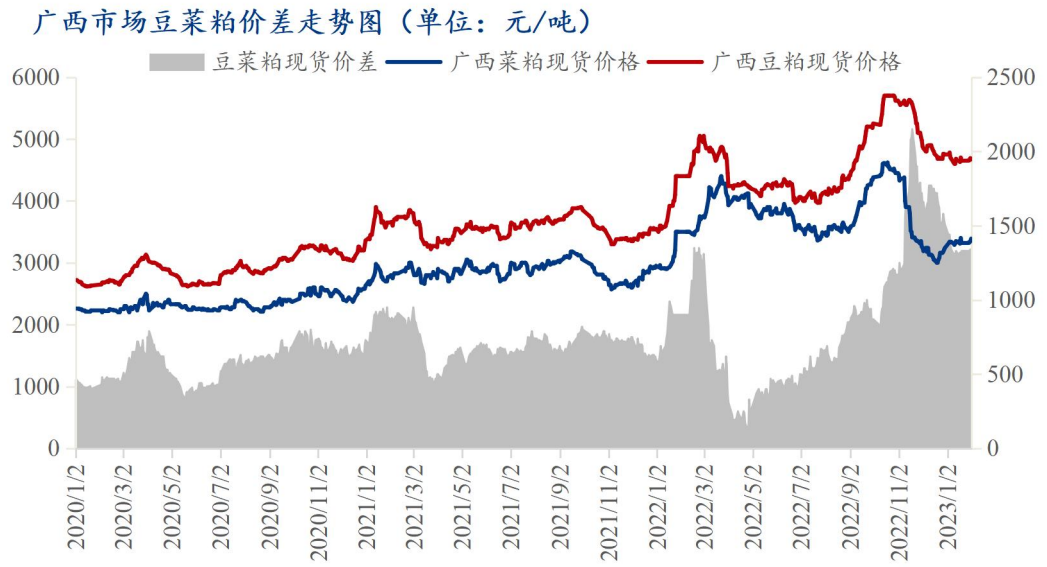
数据来源：钢联数据

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 4.78 元/斤，较上月下跌 0.31 元/斤，跌幅 6.09%；主销区均价 4.87 元/斤，较上月下跌 0.32 元/斤，跌幅 6.17%，月内产销区价格震荡调整。上半个月产区外出务工人员陆续返乡，内销需求好转，加之春节节日效应提振，各环节拿货积极，市场交投持续偏好，推动蛋价逐步上行。中下旬节前备货结束，企业多数放假，货源流通速度减缓，蛋价承压下跌；节日期间多是自由交易；节后开市价在成本线附近，但随着复工复产，终端市场补货集中，拉动蛋价小幅上调。综合考虑，2 月份蛋价或窄幅调整，预计主产区均价或在 4.40-4.60 元/斤震荡徘徊。

第五章 相关替代品种情况分析

5.1 豆粕、菜粕价差分析



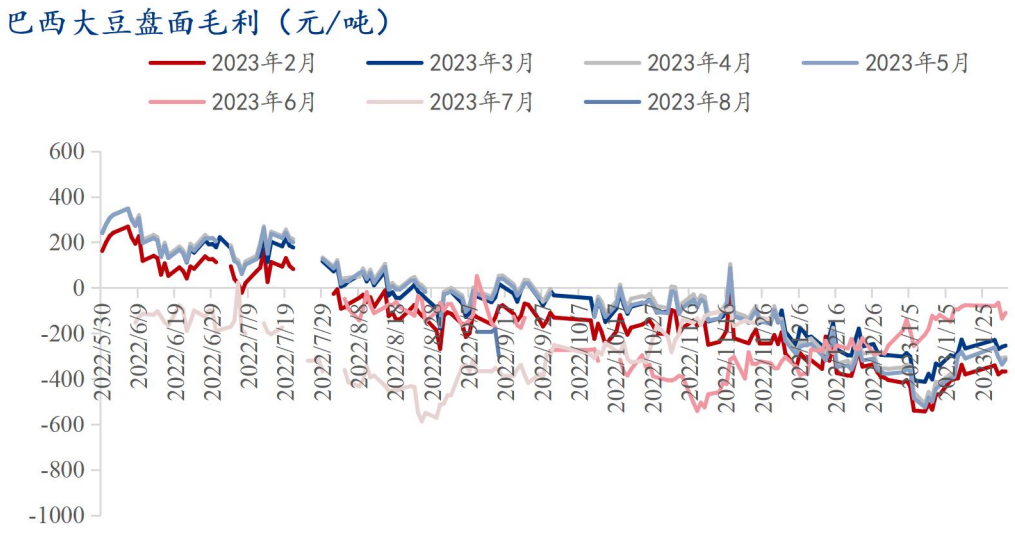
数据来源：钢联数据

图 20 广西市场豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）

本月广西豆菜粕价差走势继续回落，截止 1 月 31 日广西市场豆菜粕现货价差为 1280 元/吨，较 12 月 29 日下滑 230 元/吨。本月豆菜粕价差走势呈继续缩小态势，豆粕盘面宽幅震荡运行，节后小幅上涨上涨，菜粕跟随豆粕运行。现货方面，广西市场豆粕现货大体持稳，油厂豆粕供应基本充足，下游需求表现平淡。菜粕方面，目前沿海地区多家油厂开机压榨菜籽，菜粕供应也比较宽松。近期豆菜价差大幅回落，下游饲料企业菜粕替代豆粕积极性下降，短期豆粕现货以震荡为主，因此豆菜粕价差高位运行。

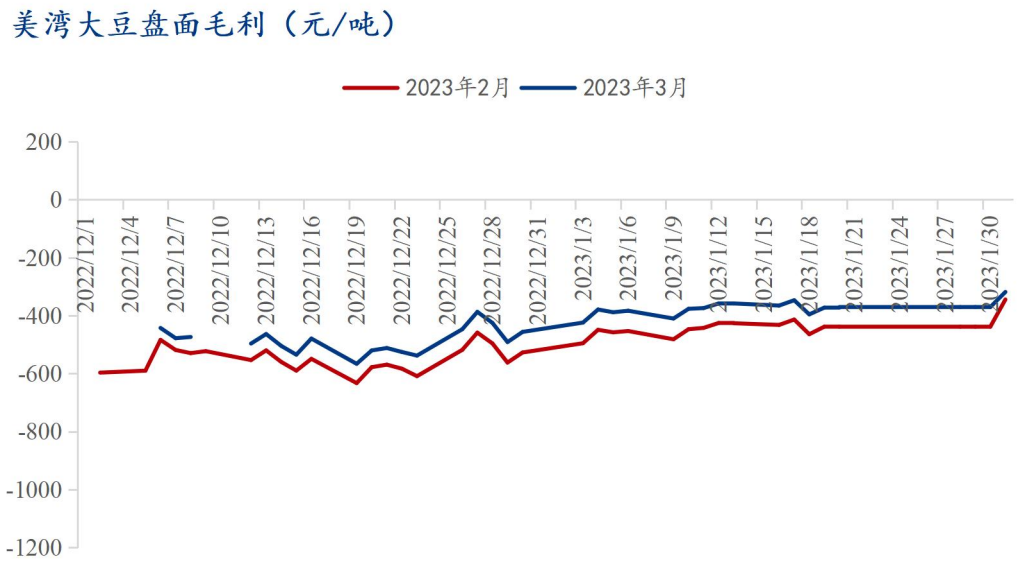
第六章 成本利润分析

本月巴西大豆 2-7 月盘面压榨毛利较上月上调 90-177 元/吨，美湾大豆 2-3 月盘面压榨毛利较上月上调 138-183 元/吨。本月美湾 2-3 月升贴水报价下调 10-24 美分，巴西 2-7 月升贴水报价下调 1-24 美分。远月升贴水报价下调明显使得大豆进口成本有所下滑，国内远月船期对盘面压榨利润改善明显。



数据来源：钢联数据

图 21 巴西大豆盘面毛利（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、2 月将是巴西大豆推进收割的时间窗口，从目前的数据来看，巴西大豆收割进度慢于去年同期，2 月能否顺利追上将是市场关注的一个点，因为这将影响 CBOT 大豆能否继续高位运行，以及巴西农户卖压究竟如何？同时，2 月也是阿根

廷大豆生长的关键期，天气对产量的影响仍不可忽视。总的来说，2 月份在美国大豆紧平衡的基调下，叠加南美大豆产量最终形成的关键期，CBOT 大豆期价或先延续高位震荡运行态势，而后或出现价格重心下移。

2、2 月连粕 M2305 期价或仍以震荡运行为主，运行区间暂看 3800-4000 点。主要原因在于，2 月巴西大豆暂为大量供给国内，国内仍由进口美国大豆供给为主，而 CBOT 大豆期价高位运行，叠加巴西农户在收获新作卖压凸显前，国内进口大豆成本咱较难出现明显下降，利于支撑连粕短期震荡运行。同时，由于短期豆粕现货价格仍大幅升水 M2305，有利于期价的支撑。但 M2305 暂时来看也缺乏大涨的基础，因巴西大豆丰产格局基调已定，只是收获偏慢和发运到国内的时间点未到，但 4 月和 5 月肯定将大量到港，届时现货价格将快速向期价靠拢，压制期价上涨空间。

资讯编辑：李心洋 021-66896814

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100