

豆粕市场 月度报告

(2023年2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	- 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 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	- 29 -

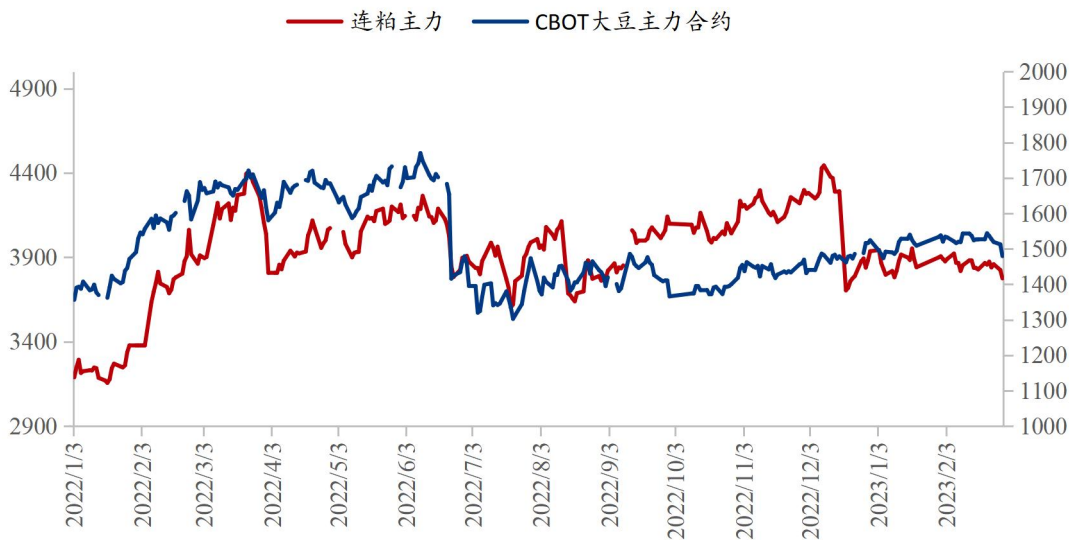
本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	巴西大豆	截至 2 月 23 日，巴西 2022/23 年度的大豆收获进度为 33%，高于一周前的 25%，不过仍然低于去年同期的 43%。
	阿根廷大豆	截至 2 月 23 日，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所公布阿根廷大豆作物状况评级较差为 60%（上周为 56%，去年 25%）；一般为 37%（上周 37%，去年 49%）；优良为 3%（上周 9%，去年 26%）。
	国内大豆进口	Mysteel 数据显示 4 月进口大豆到港量预计 960 万吨，5 月进口大豆到港量预计 850 万吨。
	油厂开工率	据 Mysteel 对国内主要地区 111 家油厂跟踪统计，2023 年 2 月，全国油厂大豆压榨量为 675.39 万吨，较上月增加了 139.45 万吨，增幅 26.02%。
需求	豆粕成交及提货	2 月国内豆粕市场成交不错，月内共成交 351.17 万吨，环比增加 187.405 万吨，增幅 114.44%；其中现货成交 143.32 万吨，远月基差成交 213.85 万吨。月内国内主要油厂豆粕提货量 296.561 万吨，环比减少 59.141 万吨，减幅 24.91%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2 月 28 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 8.41 天，较 1 月 31 日减少 2.32 天，减幅 27.54%。
	商品猪价格	2 月生猪出栏均价为 14.82 元/公斤，较上月下跌 0.08 元/公斤，环比下跌 0.54%，同比上涨 17.81%。本月猪价震荡上行，但月初处于相对低位，月度价格重心仍偏弱。
	肉禽、鸡蛋价格	2 月全国白羽肉鸡均价大幅震荡上行，2 月全国白羽肉鸡棚前均价为 4.83 元/斤，较上月上涨 0.69 元/斤，环比涨幅 16.67%；2 月鸡蛋主产区均价 4.42 元/斤，较上月下跌 0.36 元/斤，跌幅 7.53%；主销区均价 4.50 元/斤，较上月下跌 0.37 元/斤，跌幅 7.60%，月内产销区价格震荡走弱。
替代品	豆、菜粕价差	截至 2 月 28 日广西市场豆菜粕现货价差为 1030 元/吨，较 1 月 31 日下滑 250 元/吨。
价格	一口价	本月国内豆粕现货价格大幅下跌，油厂主流价格在 4200-4660 元/吨，较上月下跌 230-460 元/吨。
	基差	2 月沿海区域现货基差价格整体下调，月均现货基差价格约 610-670 元/吨，较 1 月下调 45-143 元/吨。
观点	3 月 CBOT 大豆期价或将延续 2 月底的回落态势，等待支撑企稳信号的到来。	

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28日，CBOT美豆主力05合约报收于1479.5美分/蒲，月跌58.5美分/蒲，月跌幅为3.8%。纵观2月，CBOT大豆走势整体偏窄幅震荡格局，盘中围绕1500美分/蒲上下波动；月中最高上涨至1555.5美分/蒲，最低下探至1485.5美分/蒲。具体来看，整个2月CBOT大豆走势可以分为三部分，第一部分月初美豆窄幅震荡，盘中1510-1520美分/蒲波动，波动区间非常小；主要原因还是在于美豆上涨凸显压力，2月USDA供需报告显示，阿根廷大豆产量预估下调至4100万吨，对美豆形成支撑，而巴西一直在丰产背景下，巴西大豆收割进度加快，美豆呈现出上有顶下有底的走势；第二部分月中高位震荡走势，2月13日CBOT大豆涨至本月最高点1555.5美分/蒲，当日主力合约收于1542.75美分/蒲，而到2月22日出现当月次高点1540.75美分/蒲；具体原因来看，美豆上涨一方面是受助于投机性买盘，资金市场多单活跃度较高助力美豆继续上行；另一方面是阿根廷干旱天气继续到来，阿根廷作物前景的不确定性，布宜诺斯艾利斯谷物交易所将阿根廷2022/2023年度大豆产量调低到3350万吨；加上巴西的南部干旱、北部降雨等天气状况，导致巴西收割进度跟往年相比进度较慢；第三部分月底美豆持续阴跌走势，2月28日，盘中跌破1500美分/蒲，临近月底，随着投机资金多头的陆续退出，巴西大豆卖压对美国大豆出口

的竞争压力，令 CBOT 大豆期价出现连续下跌，也创造了本月最低点。

截至 2 月 28 日，连盘豆粕主力合约 M05 报收于 3775 元/吨，月跌 131 元/吨，月跌幅 3.35%；纵观 2 月份国内豆粕走势，表现就乏善可陈了，整体处于震荡下行的趋势，且至月底跌破 3800 元/吨一线。分别来看，整个 2 月 M2305 主力合约跌多涨少，最高点是在 2 月 6 日，最高触及 3947 元/吨，虽然在 2 月上旬连粕 M2305 一度冲击 3900 点关口，但在巴西大丰产的情况下，豆粕期价上涨空间受限，美豆缺乏连续上涨动力；两次低点分别是在 2 月 20 日触及 3791 元/吨低点，2 月 28 日最低下探至 3750 元/吨。其余基本围绕 3800 元/吨来回波动。因现货价格不断走低，国内需求表现不佳，呈现出涨势不及盘面，跌势大于盘面的走势，且市场预期现货价格也是不断下跌，连粕 M2305 走势始终处于偏弱下跌通道中。

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	2023-2-28	2023-1-31	2022-2-28	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	4410	4700	4600	-290	-190	-6.17%	-4.13%
华北	4310	4610	4480	-300	-170	-6.51%	-3.79%
山东	4320	4610	4480	-290	-160	-6.29%	-3.57%
河南	4440	4690	4650	-250	-210	-5.33%	-4.52%
华东	4290	4580	4460	-290	-170	-6.33%	-3.81%
广东	4200	4660	4950	-460	-750	-9.87%	-15.15%
广西	4320	4660	4950	-340	-630	-7.30%	-12.73%
福建	4390	4640	4950	-250	-560	-5.39%	-11.31%
两湖	4370	4740	4660	-370	-290	-7.81%	-6.22%
西南	4660	4890	4900	-230	-240	-4.70%	-4.90%

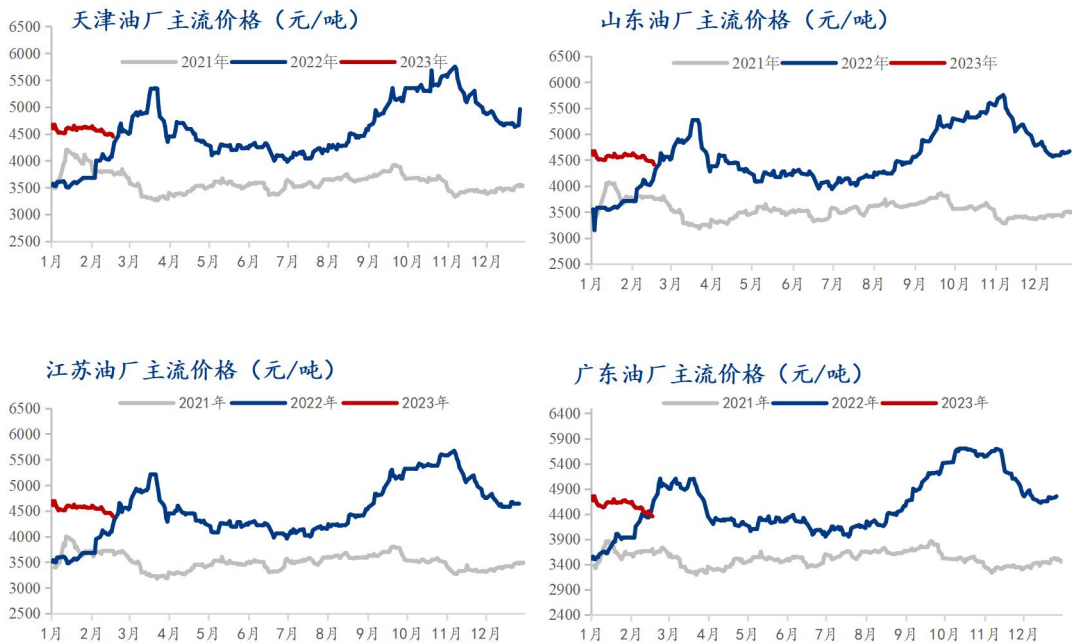
数据来源：钢联数据

本月国内豆粕现货价格大幅下跌，油厂主流价格在 4200-4660 元/吨，较上月下跌 230-460 元/吨。月初美豆期价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。月中美豆一度震荡收高，因交易商权衡了干旱状况对阿根廷大豆作物的影响以及美国农业部在月度供需报告中高于预期的美豆库存量。月末美豆继续走跌，来自巴西的出口竞争加剧。

本月连粕震荡下行，带动现货价格随盘走跌。因巴西大豆收获进度偏慢，将影响国内2-3月国内进口大豆到港。月中豆粕出现成交放量，日度成交量破100万吨，现货基差均有大量成交，由于当时油厂榨利转好，油厂催促下游企业买货，使得成交放量。但由于下游企业需求提前被释放，2月整体豆粕成交较为冷清，国内油厂开机率处于较低水平，现货价格疲软走货不畅，下游需求采购积极性较差，现货价格一跌再跌。

本月现货价格跌幅相对较大的是广东市场，广东市场豆粕库存较高，已接近9万，油厂胀库严重，出现胀库停机现象。目前市场供应充足，且下游养殖利润差，现货需求疲软，油厂压力较大，市场杀价严重，因此广东市场本月价格出现了明显下跌。本月现货价格跌幅较小的是西南市场，由于本月地区油厂开机率不高，地区豆粕月度压榨量明显小于往期，豆粕库存压力较小，油厂挺价意愿较强，贸易商手中头寸控制尚可，下游企业按需补库，对于价格也有一定支撑作用。

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

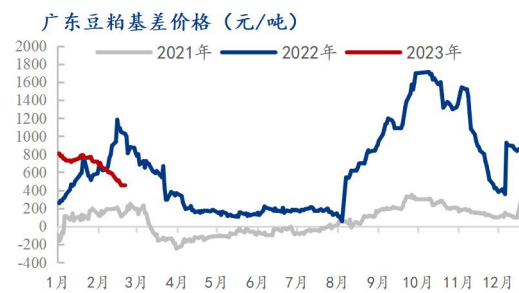
表 2 沿海主要区域豆粕基差价格对比表

单位：元/吨

豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东	
2023年2月	3857	667	656	633	616
2023年1月	3867	721	701	708	759
2022年2月	3796	412	400	407	733
环比	-10	-54	-45	-75	-143
同比	61	255	256	226	-117

数据来源：钢联数据

2月沿海区域现货基差价格整体下调，月均现货基差价格约610-670元/吨，较1月下调45-143元/吨。本月现货基差价格一路下跌，因连粕主力合约走势偏弱，但现货价格较连粕跌幅较大，期现差距不断缩小。以广东市场为例，2月1日现货基差为770元/吨，2月28日现货基差为455元/吨，下跌315元/吨，跌幅69.2%。从月度而言，南北方现货基差价格差距扩大，目前北方高于南方，回归正常水平。预计3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

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	2022/23	98.83	383.01	164.07	323.9	376.41	167.47	102.03	18.76%
	2021/22	99.75	358	157.08	312.89	362.11	153.89	98.83	19.15%
		-0.92	25.01	6.99	11.01	14.3	13.58	3.2	-0.39%
美国	2022/23	7.47	116.38	0.41	60.69	63.97	54.16	6.13	5.19%
	2021/22	6.99	121.53	0.43	59.98	62.77	58.72	7.47	6.15%
		0.48	-5.15	-0.02	0.71	1.2	-4.56	-1.34	-0.96%
阿根廷	2022/23	23.9	41	6.25	37.3	44.55	4.2	22.4	45.95%
	2021/22	25.06	43.9	3.84	38.83	46.04	2.86	23.9	48.88%
		-1.16	-2.9	2.41	-1.53	-1.49	1.34	-1.5	-2.93%
巴西	2022/23	26.82	153	0.75	52.75	56.35	92	32.22	21.72%
	2021/22	29.4	129.5	0.54	50.25	53.5	79.12	26.82	20.22%
		-2.58	23.5	0.21	2.5	2.85	12.88	5.4	1.50%
中国	2022/23	31.4	20.33	96	94	115.3	0.1	32.33	28.02%
	2021/22	31.15	16.4	91.57	87.5	107.6	0.1	31.4	29.16%
		0.25	3.93	4.43	6.5	7.7	0	0.93	-1.14%

数据来源：钢联数据

USDA 在 2 月份的供需报告中，发布了全球大豆供需平衡表。巴西 22/23 年度大豆产量预估为 1.53 亿吨；21/22 年度大豆产量预估为 1.295 亿吨，持平于 1 月预估。巴西 22/23 年度大豆出口预估调高为 9200 万吨；21/22 年度大豆出口预估从 1 月预估的 7914 万吨下调至 7912 万吨。2 月阿根廷 22/23 年度大豆出口预估为 420 万吨较 1 月预估调低 150 万吨；21/22 年度大豆出口预估为 286 万吨，持平于 1 月预估。阿根廷 22/23 年度大豆产量预估为 4100 万吨；阿根廷 21/22 年大豆产量预估持平于 1 月预估为 4390 万吨。而全球 22/23 年度大豆产量预估为 3.8301 亿吨，较 1 月预估下调了 0.05 亿吨，期末存预估同样减少至 10203 万吨；全球 21/22 年度大豆产量预估为 3.5800 亿吨，期末存预估为 9883 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

类别	2020/21	2021/22	2022/23 1月	2022/23 2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	86.3	86.3	0
单位：蒲式耳					
单产	51	51.7	49.5	49.5	0
单位：百万蒲式耳					
期初库存	525	257	274	274	0
产量	4216	4465	4276	4276	0
进口	20	16	15	15	0
总供应	4761	4738	4566	4566	0
压榨	2141	2204	2245	2230	-15
出口	2261	2158	1990	1990	0
种用	101	102	102	102	0
残值	-4	1	18	18	0
总需求	4504	4464	4355	4340	-15
期末库存	257	274	210	225	15
库存消费比	5.71%	6.14%	4.82%	5.18%	0.36%

数据来源：钢联数据

单看2月美国大豆平衡表，2月份USDA美豆供需平衡表数据中性为主。美国2022/23年度大豆出口预估为19.90亿蒲式耳，持平于1月预估；2021/22年度大豆出口预估为21.58亿蒲式耳，同样持平于1月预估。美国2022/23年度大豆压榨量预估为22.30亿蒲式耳，较1月预估的22.45亿蒲式耳下调了0.15亿蒲式耳；2021/22年度大豆压榨量预估相较于1月份的预估仍维持在22.04亿蒲式耳，而22/23年美豆的期末库存却从1月的2.1亿蒲式耳调高至2.25亿蒲式耳。

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周一表示，截至2月23日，巴西2022/23年度的大豆收获进度为33%，高于一周前的25%，不过仍然低于去年同期的收获进

度 43%。

在头号大豆产区马托格罗索，播种工作进入最后阶段，虽然天气仍然有雨，但是播种进度已经从最初的延迟中恢复。在其他州，降水导致播种进展困难，特别是在帕拉纳和马托格罗索州。2月份该咨询公司称巴西大豆产量预期值从 1.529 亿吨降至 1.509 亿吨，理由是南里奥格兰德州出现严重干旱。即便如此，这一数据仍将是创纪录的产量。

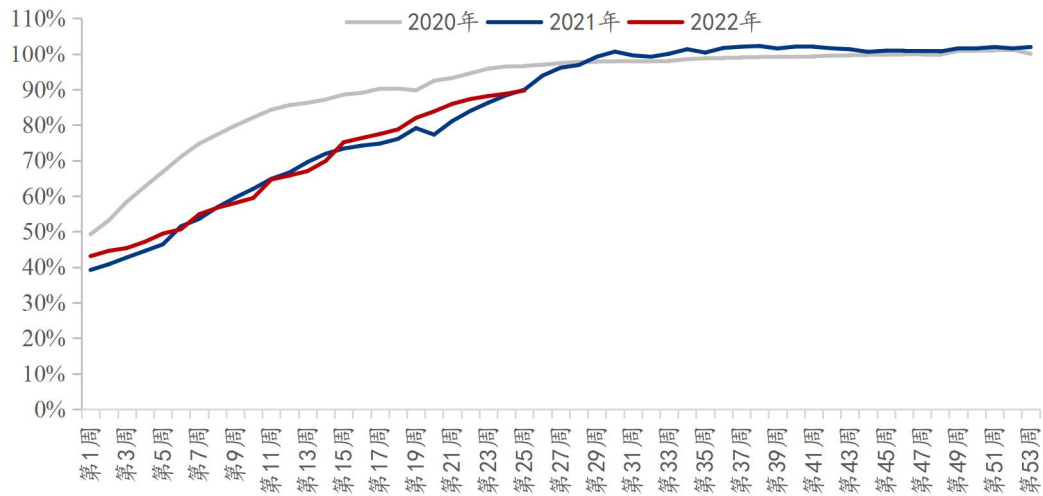
阿根廷大豆方面，截至 2 月 23 日，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所公布阿根廷大豆作物状况评级较差为 60%（上周为 56%，去年 25%）；一般为 37%（上周 37%，去年 49%）；优良为 3%（上周 9%，去年 26%）。土壤水分 71%处于短缺到极度短缺（上周 67%，去年 41%）；29%处于有益到适宜（上周 33%，去年 59%）。大豆开花率为 78.3%，去年同期为 87.2%，五年均值为 86.2%；结荚率为 48.7%，去年同期为 58.3%，五年均值为 63.9%；鼓粒率为 16.6%，去年同期为 17.9%，五年均值为 29.2%。

2.3 全球大豆出口情况

截至 2023 年 2 月 23 日当周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 37 万吨；上一周对中国装运大豆 100.94 万吨；当周美国大豆出口检验量为 69.1 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 53.56%。截止到 2 月 23 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 353.69 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 4208.41 万吨，同比提高 3.4%。上周同比提高 3.6%，两周前同比提高 1.6%。其中对中国出口检验量累计达到 2692.22 万吨，占比 63.97%。

截至 2 月 16 日当周，美国 2022/23 年度累计出口大豆 4084.96 万吨，较去年同期增加 82.43 万吨，增幅为 2.1%；USDA 在 2 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 75.42%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）



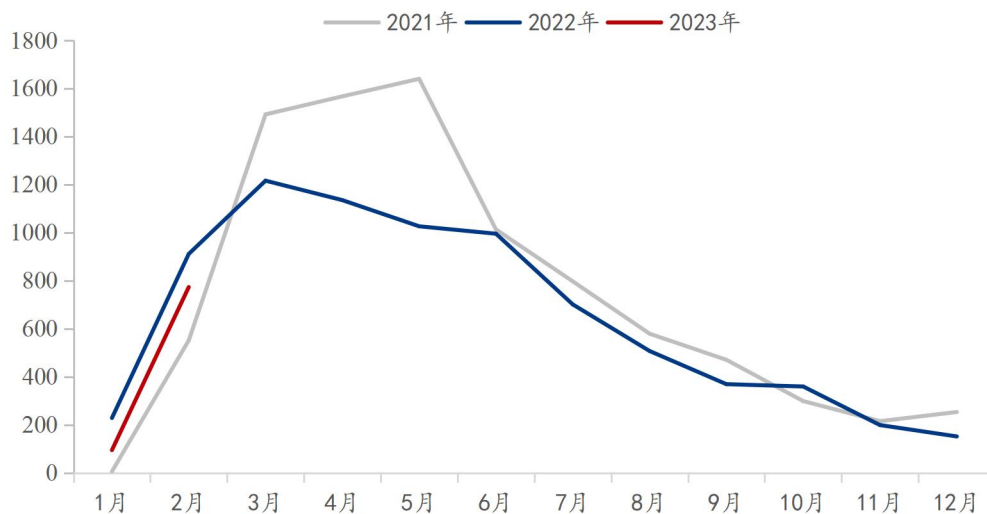
数据来源：钢联数据

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)周二称，巴西在2月份将出口773万吨大豆，低于一周前估计的830万吨。这一预估值低于去年同期的出口量911.3万吨，但是远高于1月份的94.4万吨。

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。

巴西大豆月度出口走势（万吨）



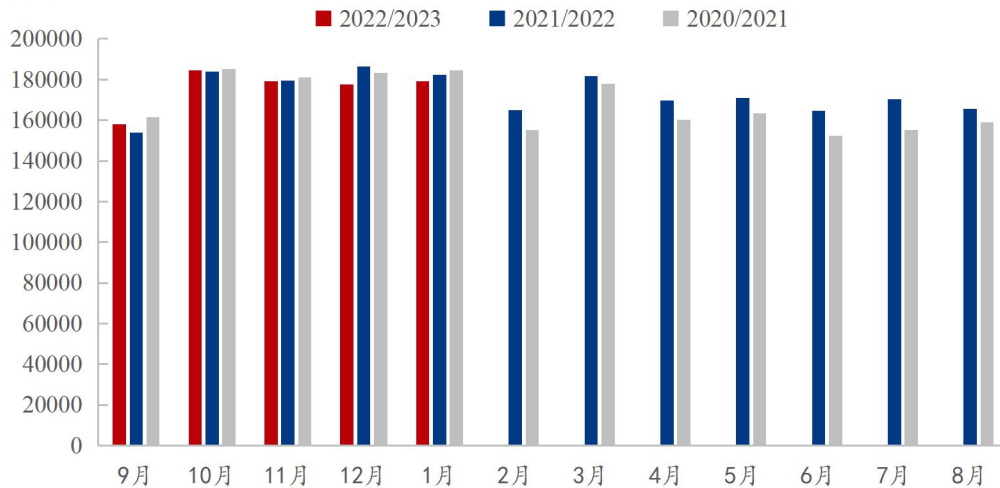
数据来源：钢联数据

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

2月15日，全美油籽加工商协会(NOPA)发布月度报告显示，美国1月大豆压榨量三个月来首度上升，豆油库存连升第四个月，但两数据增幅均小于预期。NOPA会员单位约占美国大豆压榨量的95%左右。NOPA报告显示，会员单位1月共压榨大豆1.79007亿蒲式耳，较去年12月的1.77505亿蒲式耳增加0.8%，较上年同期的1.82216亿蒲式耳则下降1.8%。此前接受访问的9位分析师平均预估，1月大豆压榨量为1.81656亿蒲式耳。预估区间介于1.7698-1.87亿蒲式耳，预估中值为1.8亿蒲式耳。在美国中西部东部、东南部和西南部地区，1月份的大豆压榨量较前月持稳至上升，但北部大平原和中西部地区西部的压榨量则环比下降，其中包括爱荷华州这一压榨量领先州。分析师称，12月份美国部分地区的压榨量曾受到严冬天气和强降雪影响，一些大豆压榨厂甚至到1月份都很难恢复正常运营。报告显示，截至1月31日，NOPA会员单位的豆油库存增至18.29亿磅，较截至12月底的17.91亿磅上升2.1%，但较上年同期的20.26亿磅下降9.7%。此前7位分析师的平均预估1月末豆油库存料增加至19.06亿磅。预估区间介于18.16-20.50亿磅，预估中值为18.98亿磅。NOPA报告亦显示，美国1月豆粕产量为4235287短吨；豆油产量为21.11883亿磅。

美国大豆月度压榨量 (蒲式耳)



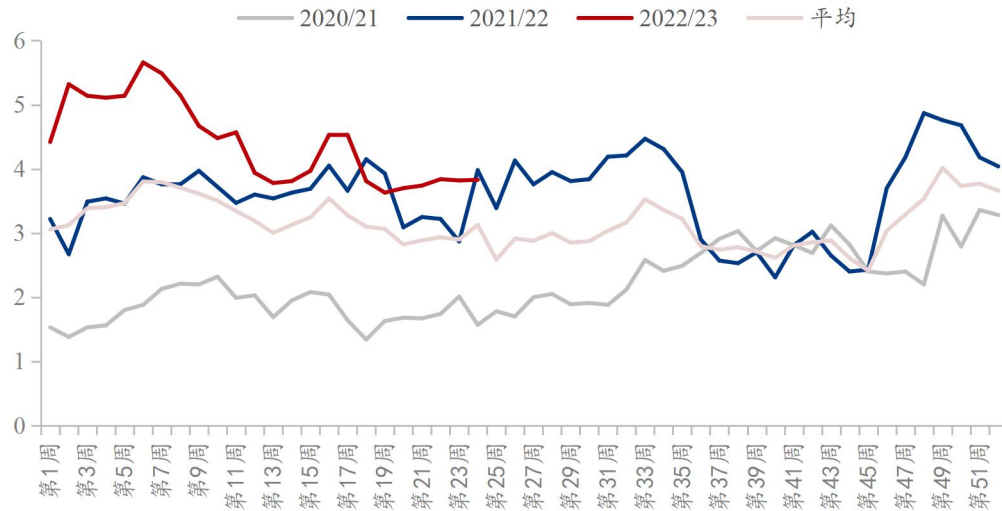
数据来源：钢联数据

图 6 美国大豆月度压榨量图 (蒲式耳)

2月份，美国大豆压榨利润相对稳定。截至2023年2月24日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳3.83美元，前一周为3.82美元/蒲式耳，去年同期

为 3.98 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润相对维持较高水平但自上周起已低于去年同期，预计 2 月份美国大豆压榨量或将继续下滑但仍高于历史同期水平，压榨量预计维持在 1.65-1.7 亿蒲式耳左右。

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

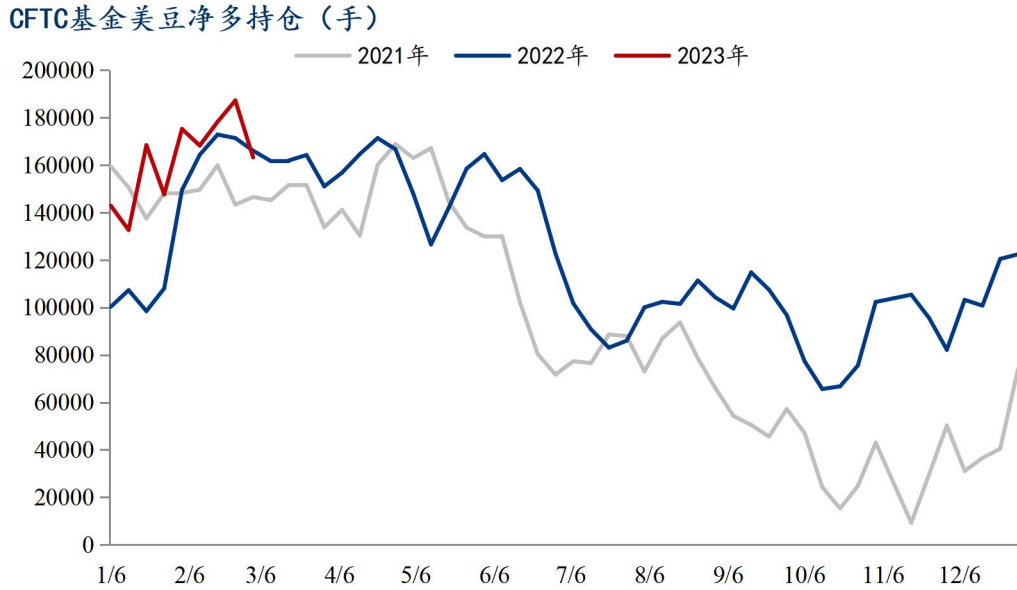
图 7 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

美国农业部（USDA）周三（北京时间周四 4:00）将发布月度油脂报告，报告发布前八位受访分析师平均估计，1 月美国大豆压榨量预计增至 568.7 万短吨或 1.896 亿蒲式耳。若预估准确，那么 1 月压榨量将高于 USDA 公布的去年 12 月 1.874 亿蒲式耳压榨量，同时也将是去年 10 月以来的最高月度压榨量，但低于 2022 年 1 月的 1.943 亿蒲式耳。对于 1 月压榨量的预估区间介于 1.884-1.910 亿蒲式耳，预估中值为 1.893 亿蒲式耳。基于六位分析师的预估中值，截至 1 月 31 日的豆油库存料升至 23.68 亿磅。若预估准确，那么将高于 12 月底时的 23.06 亿磅，同时也将是去年 5 月以来最大月底豆油库存，但低于 2022 年 1 月底时的 25 亿磅。豆油库存预估区间介于 23.49-24.50 亿磅，预估中值为 23.50 亿磅。

2.5 CFTC 基金持仓

截至 2 月 28 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓预估为 163232 手，环比上月减少 12000 手，减幅 6.8%；同比减少 2826 手，减幅 1.7%。CFTC 管理基金美豆期货净多持仓数量仍处于历史高位，但进入趋势性下降的可能，接下

来将对 CBOT 大豆期价造成回落压力。



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	560	54	1	1	550	64	11.69%
2023年3月	521	64	1	1	527	58	11.00%

数据来源: 钢联数据

据 Mysteel 农产品监测数据显示, 2 月初油厂陆陆续续恢复开机, 国内油厂开机率较 1 月回升明显, 豆粕实际产量增加 101 万吨至 560 万吨。结转库存方面, 虽然豆粕供应较 1 月份有所增加, 但由于 1 月前终端备库相较充足叠加 2-3 月份属于饲料需求的淡季, 所以豆粕库存有所累加, 增加 10 万吨至 64 万吨。表观消费 550 万吨, 月环比增加 90 万吨, 增幅 20%, 年同比增加 191 万吨, 增幅 53.2%。2 月库消比小幅上升至 11.69%。库消比的小幅走高, 对应着 2 月豆粕现货价格继续回落, 同时现货基差在 2 月也在持续走弱。

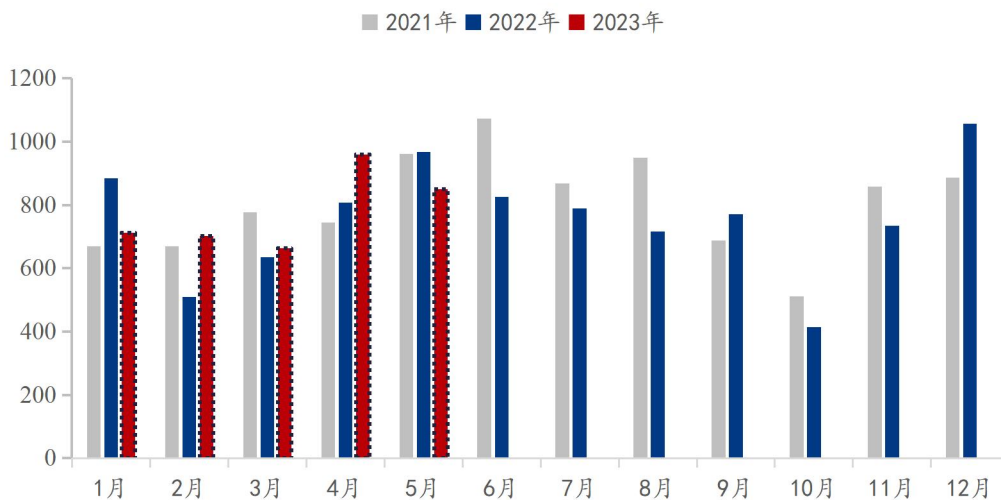
而 3 月份的预估数据, 3 月全国大豆到港量的预估有所减少, 所以 Mysteel 农产品对豆粕产量预估调低 39 万吨至 521 万吨, 因为 3 月份饲料需求也难有明显转好的迹象, 所以豆粕表观消费也预估减少至 527 万吨, 由于 3 月预期开机率的下降, 结转库存预计也会减少 6 万吨至 58 万吨。库消比降至 11%, 预估 3 月份的现货基差将维持偏弱的情形。

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 4 月及 5 月的进口大豆数量初步统计, 其中 4 月进口大豆到港量预计 960 万吨, 5 月进口大豆到港量预计 850 万吨。2023 年 3 月份国内主要地区 123 家油厂大豆到港预估 102 船, 共计约 663 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 (2023/2/27)		
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	453.594	711.318
桑托斯港	2751.065	2884.549
里奥格兰德港	67.482	91
圣弗朗西斯科港		725
图巴朗港	206.099	519.25
巴卡雷纳港	888.26	879.631
阿拉图港	69.451	262
伊塔基港	416.486	1231.036
伊塔科蒂亚拉港		58.8
圣塔伦港		
合计	4852.437	7362.584

数据来源：钢联数据

目前南美大豆对华排船量仍是增加。巴西各港口大豆对华排船计划总量为 736.3 万吨，较上一期（2 月 20 日）增加 30 万吨。发船方面，截止到 2 月 27 日，2 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 485.2 万吨，较上一期（2 月 20 日）增加 177.7 万吨。

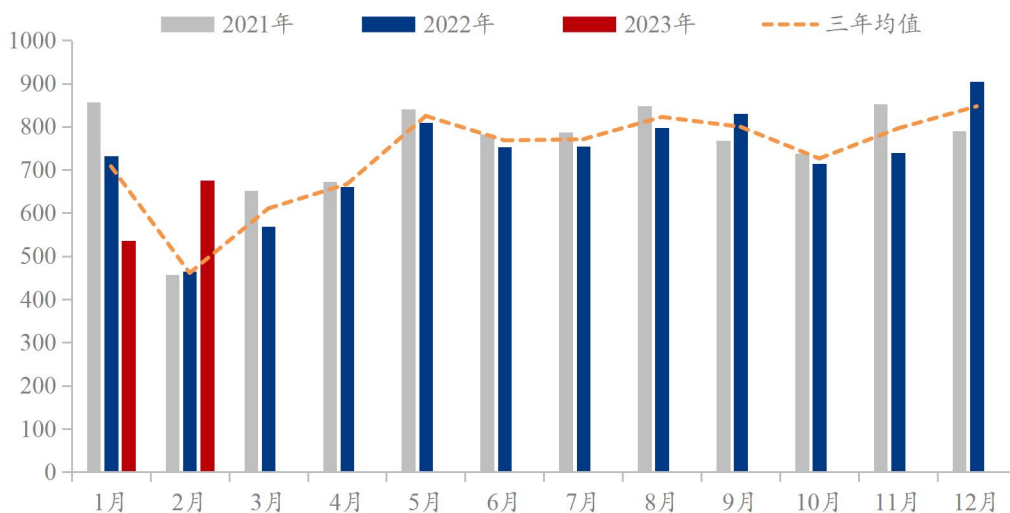
Mysteel 农产品统计显示，截止到 2 月 27 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）2 月以来大豆对中国暂无发船。排船方面，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国暂无大豆排船计划。

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 2 月，全国油厂大豆压榨量为 675.39 万吨，较上月增加了 139.45 万吨，增幅 26.02%；较去年同期增加了 209.90 万吨，增幅 26.73%。2023 年自然年度（始于 2023 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 1211.33 万吨，较去年同期增幅 1.20%。

据 Mysteel 农产品团队对国内主要地区 123 家油厂跟踪统计，2023 年 2 月，全国油厂大豆压榨量为 709.10 万吨，较上月增加了 128.38 万吨，增幅 22.11%。2023 年自然年度（始于 2023 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 1289.82 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 2023 年 1 月份相比，2023 年 2 月全国大豆压榨量整体大幅增加，环比增幅 26.02%；1 月受春节假期影响大部分油厂停机，2 月大豆压榨情况逐渐

恢复，2月全国油厂开机率为53.31%，较1月份增加了15.10%。全国压榨量与去年同期相比大幅上升，整体增幅45.09%。其中分区域看，河南压榨量较上月大幅增加，增幅138.1%。而福建的压榨量较上月减少，减幅10.20%。

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2月	2023年1月	环比增减幅	2022年2月	同比增减幅	开机率
河南	8	200000	84000	138.10%	115000	73.91%	46.99%
山东	19	1220600	958600	27.33%	882700	38.28%	53.42%
华东	17	1327900	1183500	12.20%	1009400	31.55%	54.08%
广东	14	786300	641700	22.53%	554700	41.75%	42.87%
广西	8	522500	378000	38.23%	181500	187.88%	42.12%
东北	11	841000	525000	60.19%	615000	36.75%	55.11%
华北	11	1104900	920900	19.98%	696500	58.64%	77.37%
福建	11	253500	282300	-10.20%	255000	-0.59%	35.93%
川渝	6	311500	218000	42.89%	219500	41.91%	63.57%
两湖	6	185700	167400	10.93%	125600	47.85%	66.32%
全国	111	6753900	5359400	26.02%	4654900	45.09%	53.31%

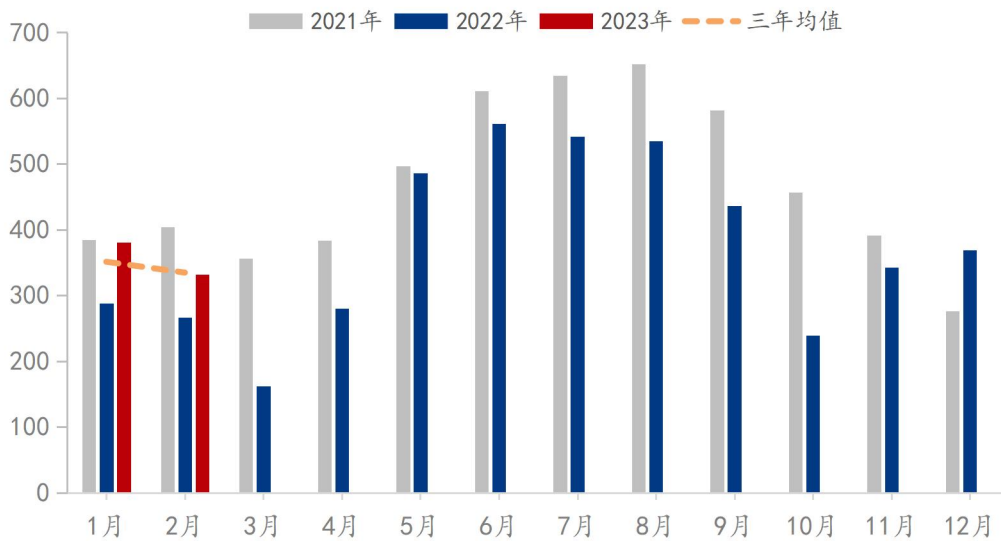
区域	油厂数量	2023年2月	2023年1月	环比增减幅	2022年2月	同比增减幅	开机率
河南	6	200000	84000	138.10%	-	-	59.52%
山东	21	1352600	1045600	29.36%	-	-	57.30%
华东	21	1346900	1228500	9.64%	-	-	48.25%
广东	13	786300	641700	22.53%	-	-	39.11%
广西	8	522500	378000	38.23%	-	-	41.01%
东北	11	841000	525000	60.19%	-	-	54.61%
华北	10	1061400	920900	15.26%	-	-	81.00%
福建	11	253500	282300	-10.20%	-	-	35.93%
川渝	9	311500	283000	10.07%	-	-	49.44%
两湖	7	217800	180700	20.53%	-	-	70.71%
江西	3	129000	144000	-10.42%	-	-	36.86%
陕西	2	68500	93500	-26.74%	-	-	37.64%
海南	1	0	0	0	-	-	0.00%
全国	123	7091000	5807200	22.11%	-	-	51.08%

数据来源：钢联数据

3.4 国内油厂大豆及豆粕库存情况

2月国内大豆到港虽然偏少，但是由于1月期末库存较高以及2月国内油厂大豆压榨较低，大豆库存仍旧较高，供应较为充足，2月底国内油厂大豆库存为332.42万吨（数据截止2月24日当周），较上月底减少48.04万吨，减幅12.63%，较去年同期增加65.39万吨，增幅24.49%。样本点调整后大豆库存为334.42万吨。分区域来看，主要是河南和广东市场增加较多，河南市场增加3.7万吨，广东市场增加3万吨。华东和华北地区下降较多，华东地区减少14.2万吨，华北地区减少11.9万吨。巴西大豆收割取得进展，但收割进度仍慢于预期，巴西大豆供应状况有望从3月中旬开始改善，重点关注3月份实际大豆到港情况。

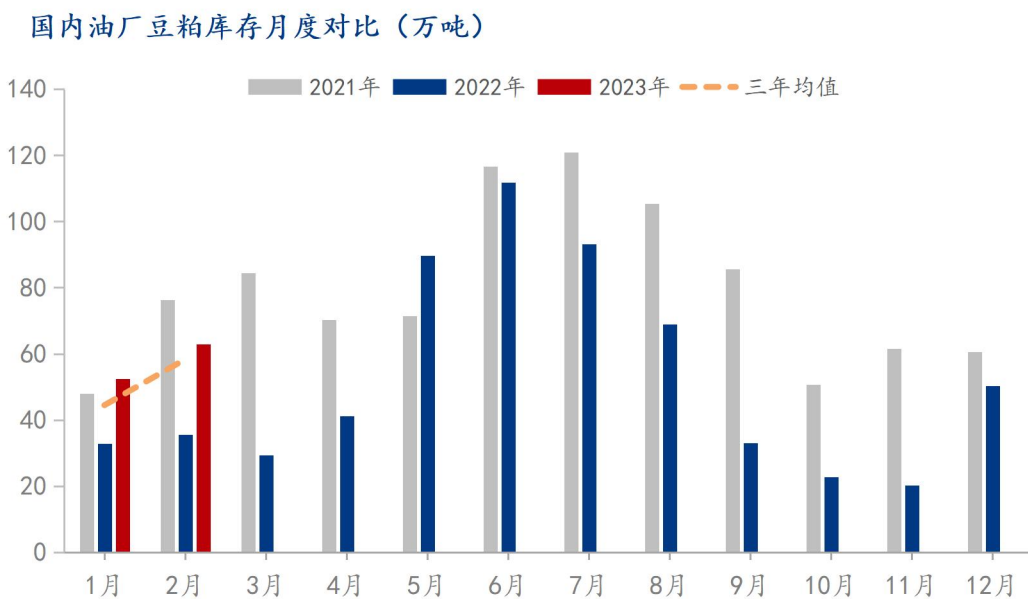
国内油厂大豆库存月度对比（万吨）



数据来源：钢联数据

图 11 国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

2月大豆压榨总量为675.39万吨，压榨量偏低，由于养殖利润较差，饲料需求不佳，提货量也大幅减少，使得豆粕库存继续增加。据Mysteel农产品团队统计数据显示，截止2月底（数据截止2月24日当周），国内主要油厂豆粕库存为63.01万吨，较上月底增加10.58万吨，增幅20.18%，较去年同期增加27.39万吨，增幅76.9%。样本点调整后豆粕库存为64.31万吨。分区域来看，山东和广东市场增加较多，山东市场增加了1.3万吨，广东市场增加了1.25万吨。只有华东地区豆粕库存减少明显，减少了3.1万吨。

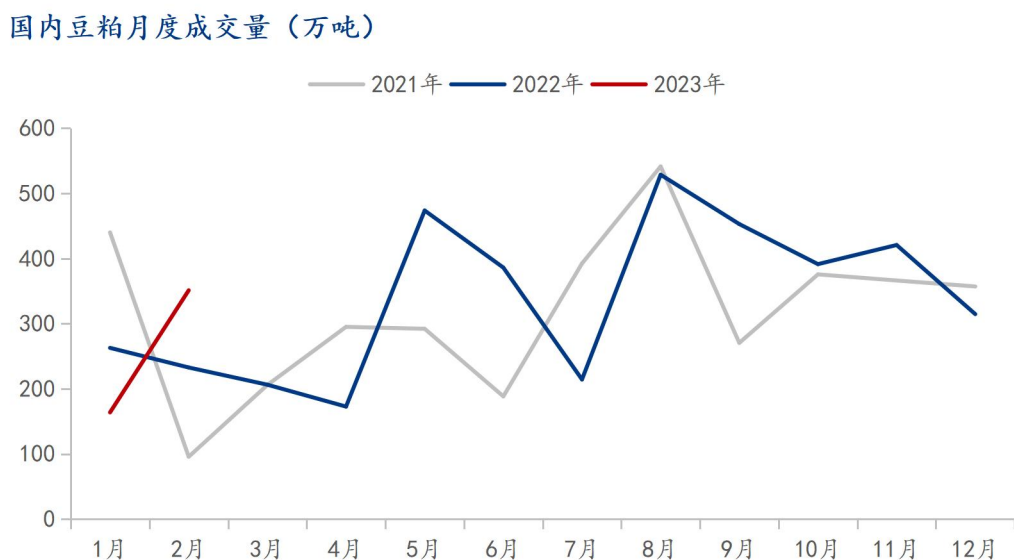


数据来源：钢联数据

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

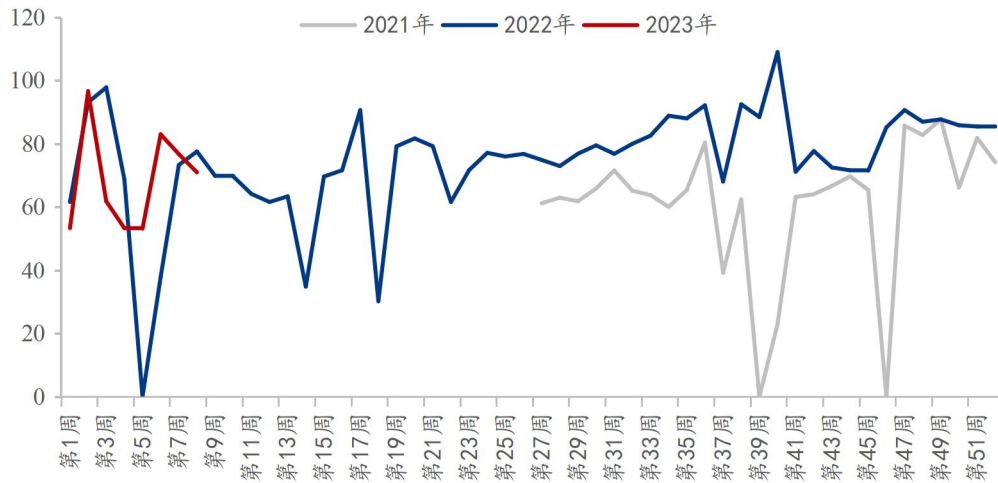
4.1 油厂豆粕成交及提货量



数据来源：钢联数据

图 13 国内豆粕月度成交量（万吨）

国内主要油厂豆粕提货量（万吨）

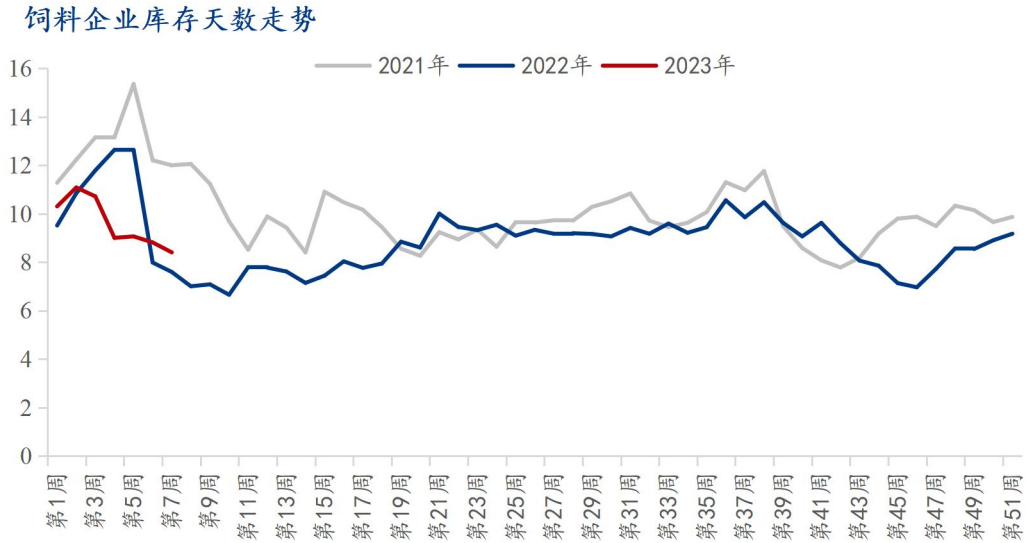


数据来源：钢联数据

图 14 国内主要油厂豆粕周度提货量

2月国内豆粕市场成交不错，截止到2月28日，月内共成交351.17万吨，环比增加187.405万吨，增幅114.44%；同比增加118.5万吨，增幅50.93%；其中现货成交143.32万吨，远月基差成交213.85万吨。截止到2月28日，月内国内主要油厂豆粕提货量296.561万吨，环比减少59.141万吨，减幅24.91%。本月油厂豆粕成交不错，主要以远月6-9月基差成交为主，市场焦点目前集中在南美天气。南美方面，截至2月23日，巴西22/23年度的大豆收获进度为33%，高于一周前的25%，不过仍低于去年同期的43%。虽然巴西南里奥格兰德州出现严重干旱，巴西大豆产量预期值从1.529亿吨降至1.509亿吨，但产量数据仍较多。同时阿根廷干旱天气威胁作物生长，美豆期价从高位回落，在1500美分/蒲式耳附近有支撑。巴西大豆收获进度偏慢，影响国内2-3月国内进口大豆到港节奏，连粕现货价格受此影响震荡下调。其中2月前两周，现货价格较往年同期明显下跌，大多集团性油厂抛售远月基差，下游企业逢低建立底仓，整体成交火爆。2月后两周，因下游需求表现疲软，部分工厂累库，油厂开机下调，又因中下游买货积极性不足，饲料销售进度差，豆粕现货价格承压大幅下跌，整体成交惨淡。提货方面，2月份整体提货量较上个月明显回升，因春节后下游企业库存消化后，建立合理的豆粕物理库存天数。预计3月份豆粕成交和提货量或将好转。

4.2 饲料企业豆粕库存天数



数据来源：钢联数据

图 15 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

	2月24日	1月20日	增减	幅度
广东	8.4	10.66	-2.26	-26.90%
鲁豫	7.17	7.39	-0.22	-3.07%
江苏	6.59	11.82	-5.23	-79.36%
广西	7.69	11.31	-3.62	-47.07%
四川	13.05	14.16	-1.11	-8.51%
福建	7.26	9.48	-2.22	-30.58%
两湖	8.79	11.37	-2.58	-29.35%
华北	6.82	10.71	-3.89	-57.04%
东北	11.81	15.5	-3.69	-31.24%
全国	8.41	10.72	-2.32	-27.54%

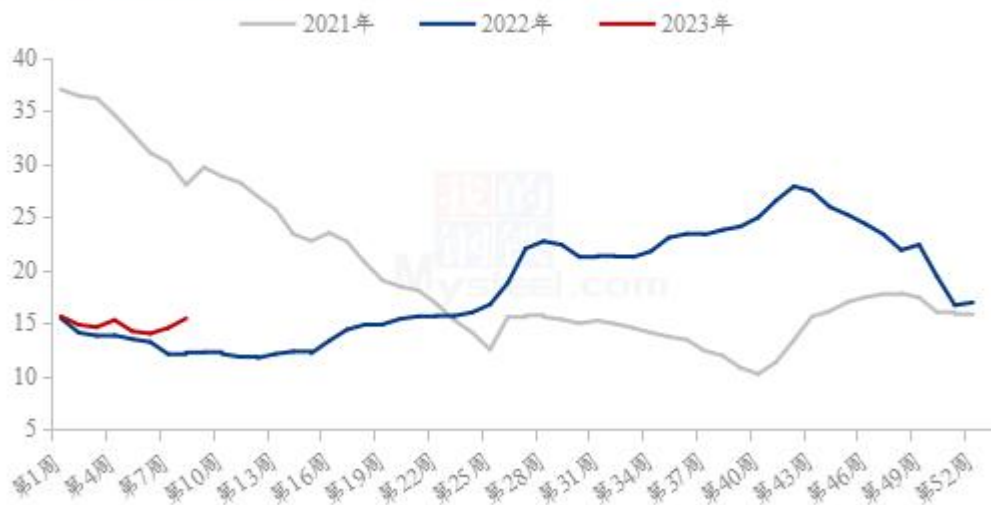
数据来源：钢联数据

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 2 月 28 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 8.41 天，较 2023 年 1 月 31 日减少 2.32 天，减幅 27.54%。本月连粕主力期价合约震荡运行为主，月末大幅下跌。现货方面，本月国内油厂开工率水平不高，但豆粕供应充足，下游饲料企业备货积极性较差。

具体来看，本月全国所有地区饲料企业库存天数都有所下滑，其中江苏市场、华北地区的跌幅居前。据了解，主要还是由于地区下游饲料消费疲弱，节后补库的力度较弱，大部分饲料企业维持刚需为主。此外现货价格一跌再跌，也使得市场心态较为悲观，下游采购动作更为谨慎。

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）



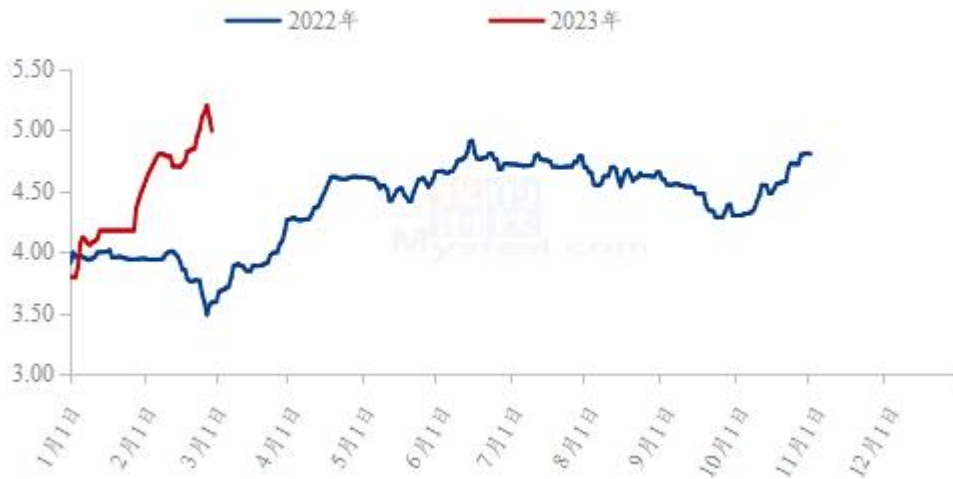
数据来源：钢联数据

图 16 全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

2月生猪出栏均价为14.82元/公斤，较上月下跌0.08元/公斤，环比下跌0.54%，同比上涨17.81%。本月猪价震荡上行，但月初处于相对低位，月度价格重心仍偏弱。从供应方面来看，规模企业出栏计划稳定，整体完成进度良好，前期价格低位多控量挺价，后续猪源稳定出栏；社会场前期大猪略有存量，不过价格回升后灵活出栏，供应端按计划释放，市场猪源相对稳定。从需求方面来看，终端消费仍处缓慢修复期，表现提升有限；不过猪价前期低位，且政策面消息支撑信心，业内对后市预期推涨，二育入场动态增多，猪价回升态势明显。整体来看，市场情绪已然抬升，猪价虽有回调盘整，不过整体或呈现区间震荡，价格重心波动有限。

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)

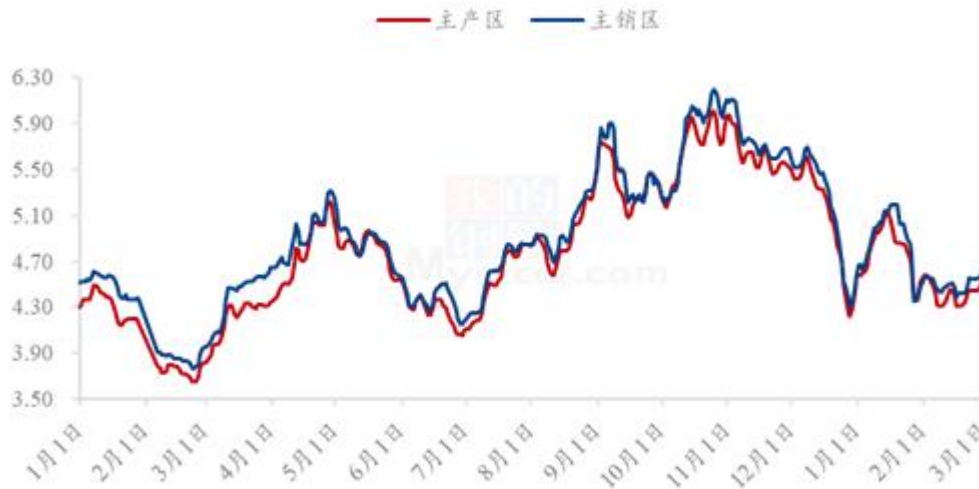


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

2月全国白羽肉鸡均价大幅震荡上行，临近月底创下了5.20元/斤的四年价格新高。2月全国白羽肉鸡棚前均价为4.83元/斤，较上月上涨0.69元/斤，环比涨幅16.67%，同比涨幅25.78%。月内毛鸡价格主要受到了鸡源问题的支撑，上半月开始，大跨年鸡出栏不足支撑下山东毛鸡率先拉涨，毛鸡价格快速攀至高位，但是东北鸡源相对宽裕，而且整体存在看空小跨年鸡的心理，中旬价格小幅回落。下半月开始，小跨年鸡出栏增量不明显，特别是鲁北提量后，山东社会鸡源不足的问题开始显现，河北当地鸡量少，山东及周边产区基本省内收鸡为主，辽宁鸡源也是呈现逐步减量的状态，毛鸡价格顺势上破高点，在2月26日达到5.20元/斤的全国均价。月底由于停工企业较多，毛鸡缺口相对有所缓和，价格稍有回落但仍处高位。

全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图（元/斤）



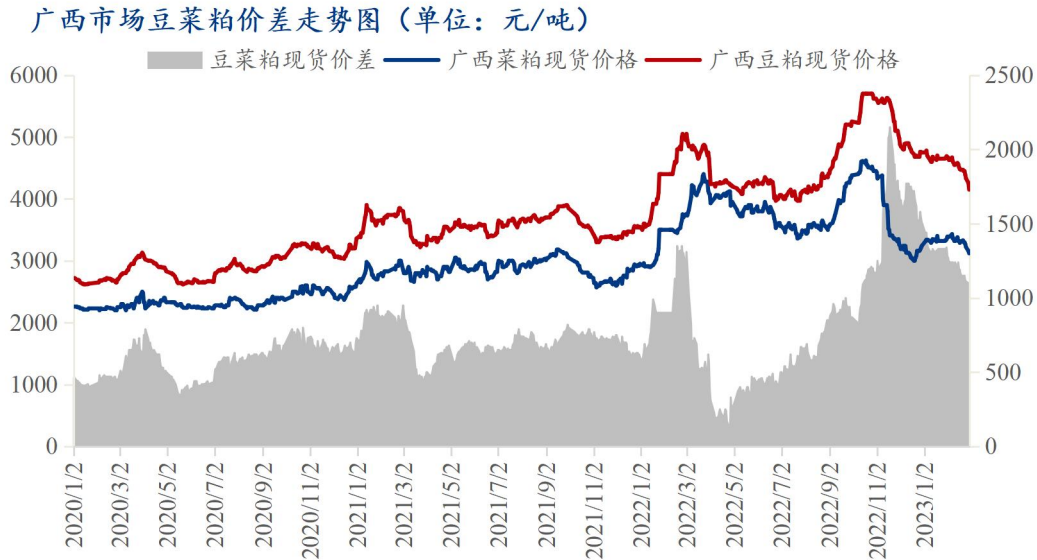
数据来源：钢联数据

图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

2月鸡蛋主产区均价4.42元/斤，较上月下跌0.36元/斤，跌幅7.53%；主销区均价4.50元/斤，较上月下跌0.37元/斤，跌幅7.60%，月内产销区价格震荡走弱。本月处于需求淡季，家庭储备尚未消化完，食品企业订单量有限，随着各环节库存陆续增加，上旬蛋价高位回落；蛋价阶段性触底后，下游补货增加，蛋价稍有回调后多是窄幅震荡，月下旬产区库存基本正常，蛋价稳中偏强。3月份逐渐进入供需两增阶段，预计鸡蛋市场将会震荡上行，上涨幅度在0.20-0.30元/斤左右，预计主产区均价在4.60-4.70元/斤。

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

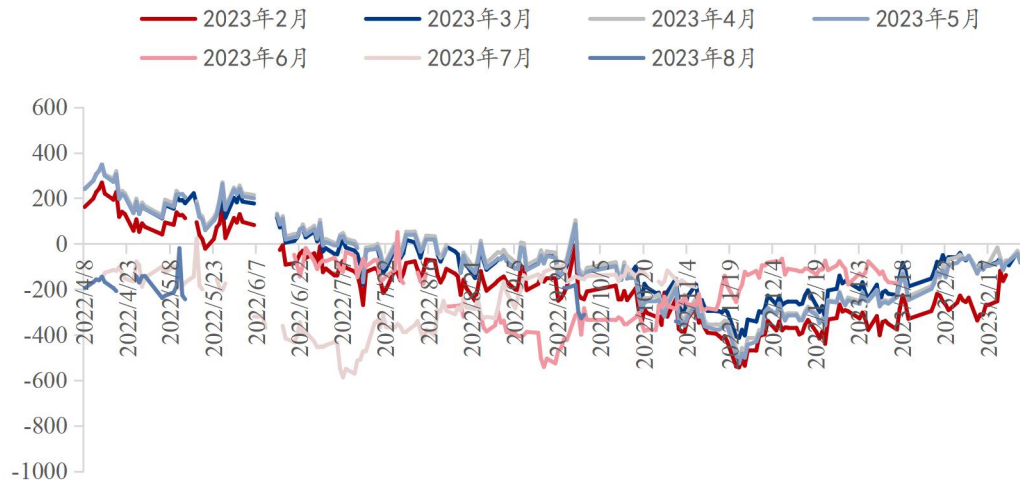
图 19 广西市场豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）

本月广西豆菜粕价差走势继续回落，截至 2 月 28 日广西地区豆菜粕现货价差为 1030 元/吨，较 1 月 31 日下滑 250 元/吨。本月豆菜粕价差走势呈大幅缩小态势，受豆粕现货持续阴跌影响，菜粕走势相对坚挺。豆粕现货方面，广西油厂豆粕供应充足，下游需求表现乏力，现货继续弱势运行。菜粕方面，目前沿海地区菜籽开机稳定偏低，菜粕供应宽松，但下游饲料企业菜粕替代豆粕积极性较好，豆菜粕价差以看跌思路对待。

第六章 成本利润分析

本月巴西大豆 3-8 月盘面压榨毛利较上月下调 38-67 元/吨，美湾大豆 3 月盘面压榨毛利较上月下调 93 元/吨。本月美湾 3 月升贴水报价下调 24 美分，巴西 4-8 月升贴水报价下调 20-29 美分。远月升贴水报价下调明显但国内压榨利润表现仍旧不佳，主要是人民币贬值叠加国内盘面受供需双弱影响明显弱于外盘，远月船期对盘面压榨利润恶化。

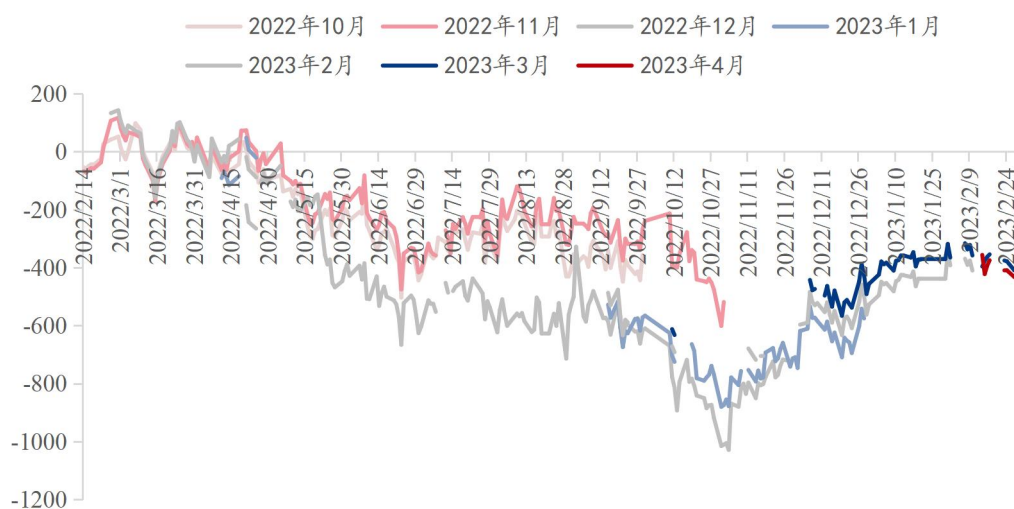
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 20 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 21 美湾大豆盘面毛利（元/吨）

第七章 下月豆粕行情展望

1、3月南美大豆产量基本成定局，市场上逐步关注巴西大豆丰产之后的出口压力如何释放，以及集中释放之后是否出现新的变化。阿根廷大豆减产这一题材已被市场交易较为充分，恐难对CBOT大豆期价造成实质性影响。而美国大豆自

身方面，大豆出口也将逐步进入淡季，新季大豆播种时间暂未到来，届时市场的消息将相对贫乏。预计在这样的环境下，CBOT 大豆期价或将延续 2 月底的回落态势，等待支撑企稳信号的到来。

2、3 月连粕 M2305 期价仍将偏弱运行，短期下方支撑关注 3700 点附近，如若该位置破位，则 3600 点的支撑力度。现货方面，3 月豆粕现货价格仍将延续下跌趋势，豆粕基差价格同样继续下跌。主要原因在于 3 月国内豆粕供给仍不算紧张，特别是在当前豆粕需求偏差的背景下，3 月豆粕虽有去库预期，但预计幅度有限。因 4 月和 5 月进口大豆到港量将明显增加，且进口成本下降，有利于豆粕现货价格下跌。期价在现货疲软，不断下行的冲击下，同样面临考验，但从单边的角度来看，期价将先于现货价格触及阶段性底部后转入震荡态势。

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