

豆粕市场

月度报告

(2023年3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 -

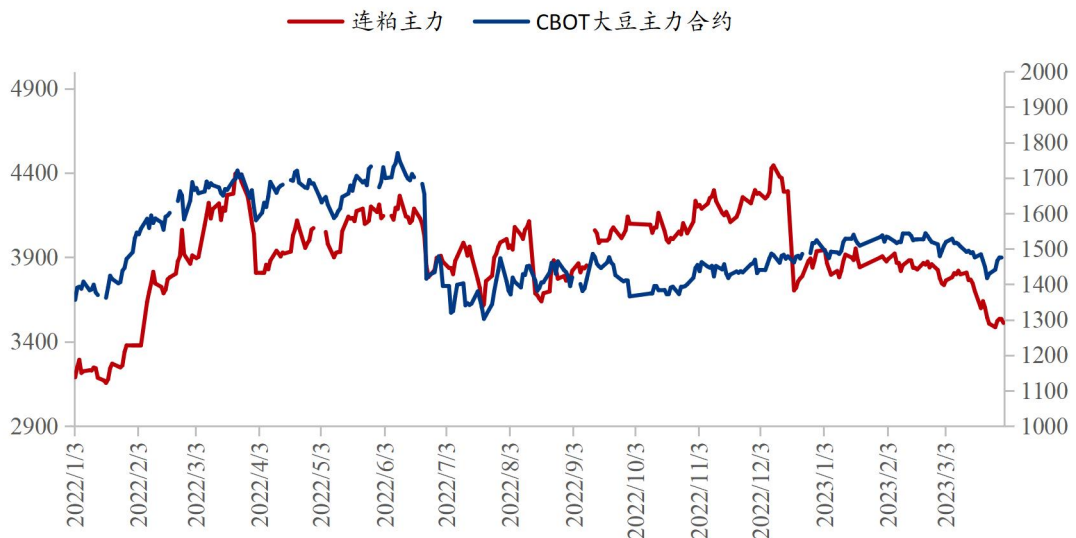
本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	巴西大豆	截至3月23日，巴西2022/23年度的大豆收获进度为70%，高于一周前的62%，低于去年同期的75%。
	阿根廷大豆	截至3月23日当周，阿根廷2022/23年度大豆作物生长优良率持稳于2%，2021/22年度同期优良率为29%。
	国内大豆进口	Mysteel数据显示5月进口大豆到港量预计1100万吨，6月进口大豆到港量预计890万吨。
	油厂开工率	据Mysteel农产品团队对国内主要地区123家油厂跟踪统计，2023年3月，全国油厂大豆压榨为645.21万吨，较上月减少了63.89万吨，减幅9.01%。
需求	豆粕成交及提货	3月国内豆粕市场成交一般，月内共成交215.325万吨，环比减少135.845万吨，减幅63.09%；其中现货成交193.425万吨，远月基差成交21.9万吨。截止到3月30日，月内国内主要油厂豆粕提货量287.174万吨，环比减少9.387万吨，减幅3.17%。
	饲企豆粕库存天数	截止到2023年3月31日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.23天，较2023年2月24日减少1.18天，减幅16.35%。
	商品猪价格	3月生猪出栏均价为15.23元/公斤，较上月上涨0.41元/公斤，环比上涨2.77%，同比上涨27.23%。
	肉禽、鸡蛋价格	3月全国白羽肉鸡呈波浪形上涨走势，全国白羽肉鸡棚前均价为5.12元/斤，较上月上涨0.29元/斤，环比涨幅6.00%；3月鸡蛋主产区均价4.75元/斤，较上月上涨0.33元/斤，涨幅7.47%；主销区均价4.84元/斤，较上月上涨0.34元/斤，涨幅7.56%，月内产销区价格先涨后跌。
替代品	豆、菜粕价差	截至3月31日广西市场豆菜粕现货价差为980元/吨，较2月28日缩窄50元/吨。
价格	一口价	本月国内豆粕现货价格整体呈现下跌走势，油厂主流价格在3740-4020元/吨，较上月下跌400-640元/吨。
	基差	3月沿海区域现货基差价格大幅下调，月均现货基差价格约280-360元/吨，较2月下调313-334元/吨。
观点		4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。此外，随着3月底USDA公布的种植意向面积报告之后，市场短期将陷入消息题材的真空期，后期等待关注美国大豆新作的种植情况。

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 30 日，CBOT 美豆主力 05 合约报收于 1474.5 美分/蒲，月跌 5 美分/蒲，月跌幅为 0.33%。纵观 3 月，CBOT 大豆走势整体震荡运行；具体来看，整个 3 月 CBOT 大豆走势可以分为三部分，第一部分月初美豆震荡偏强，因 USDA 报告下调阿根廷产量预估至 3300 万吨，上调美豆出口预估，美豆在报告利多冲击下呈现上涨走势；但因考虑到今年巴西产量仍然是丰产格局，美豆上涨受限；第二部分月中美豆开启下跌走势，一方面宏观拖累，美国硅谷银行倒闭影响，市场下调对美联储加息的预期，交易商对全球经济稳定的忧虑增加，加上资金的撤退多头退场等；另一方面市场聚焦南美，巴西产量预估进一步上调，由此前的 1.53 亿吨上调至 1.55 亿吨，叠加巴西收割进度逐步加快，巴西贴水连续下调，庞大的出口施压美豆下行；第三部分月底美豆止跌反弹，主要是交易商在报告出炉前调整仓位，市场关注焦点由南美转向北美，等待周五凌晨 USDA 种植意向报告及季度库存报告出炉。

截至 3 月 31 日，连盘豆粕主力合约 M05 报收于 3511 元/吨，月跌 264 元/吨，月跌幅 2.99%；纵观 3 月份国内豆粕走势，整体处于下跌通道当中，盘中一度跌破 3500 元/吨，后反弹至 3500 元/吨上方震荡运行。具体来看，3 月 M05 主力

合约具体可以分为二个部分；第一部分围绕 3700 元/吨窄幅震荡运行，主要原因在于连粕无明显利多因素，连粕陷入短期震荡行情；第二部分连粕自 3 月 17 日之后大幅下跌，并在 3 月 21 日创下单日跌幅 2.76%，一路跌破 3600 元/吨关口支撑，后围绕 3500-3600 元/吨一线偏弱震荡运行。主要原因还是在于国内供应充足，而现货市场需求较差的情况下，供需失衡，加上巴西贴水一直下降，导致进口成本下降，中下游一直维持随采随用，油厂库存压力较大，连粕 M05 承压运行明显。

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

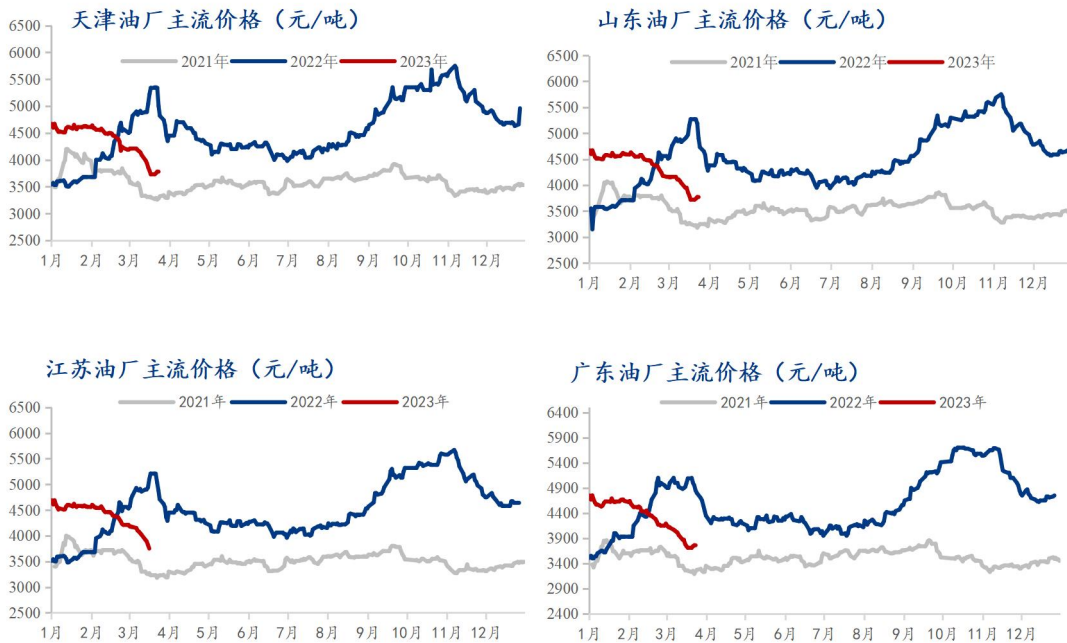
地区	2023/3/31	2023/2/28	2022/3/31	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	3890	4410	4800	-520	-910	-11.79%	-18.96%
华北	3750	4310	4640	-560	-890	-12.99%	-19.18%
山东	3730	4320	4560	-590	-830	-13.66%	-18.20%
河南	3810	4440	4720	-630	-910	-14.19%	-19.28%
华东	3740	4290	4550	-550	-810	-12.82%	-17.80%
广东	3760	4200	4600	-440	-840	-10.48%	-18.26%
广西	3740	4320	4460	-580	-720	-13.43%	-16.14%
福建	3780	4390	4720	-610	-940	-13.90%	-19.92%
两湖	3830	4370	4770	-540	-940	-12.36%	-19.71%
西南	4020	4660	4800	-640	-780	-13.73%	-16.25%

数据来源：钢联数据

本月国内豆粕现货价格整体呈现下跌走势，油厂主流价格在 3740-4020 元/吨，较上月下跌 400-640 元/吨。本月前三周美豆连续走跌，南美丰产预期影响使得美豆带动连粕持续走跌，由于国内下游需求较弱豆粕现货更是跌幅超过预期。最后一周美豆期价收高，因美国农业部 USDA 将于月底公布种植意向报告和季度库存报告。预计在报告出台前短期盘面或将维持偏强震荡运行为主，市场静待供需报告指引。最后一周连盘豆粕追随外盘走势为主，上方目标点位 3650 点。现货方面在盘面和低开机低压榨支撑下，现货短期小幅反弹为主。随着后期进口巴西大豆 4 月陆续到港，豆粕产量增加后市场供大于求局面将更加凸显。本月南北价差继续缩小，虽然月末豆粕成交略有起色，但市场依然属于买涨不买跌的按需补库，市场需求整体较弱，购销心态消极。与此同时，饲料厂多数出现杂粕大量替代豆粕的情况，使得豆粕需求雪上加霜。

本月现货价格跌幅最大的是西南地区，前期西南地区挺价较高，豆粕价格下跌空间较大，本月油厂豆粕砸价销售为主，令市场情绪进一步变差，多地油厂出现长期停机状况以减少豆粕供应带来的巨大压力，贸易商成交出现低价走货的现象。本周现货价格跌幅较小的依然是广东市场，本月油厂开机率下降，地区豆粕供应减少，油厂挺价意愿较强，贸易商手中头寸较少，下游企业启动节备货采购，对于价格也有一定支撑作用。本月地区下游较为灵活，虽然南北价差减小，但广东市场豆粕价格相对坚挺。

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

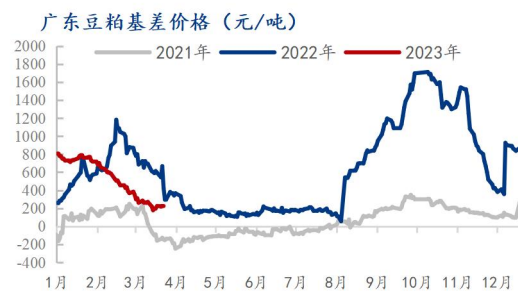
表 2 沿海主要区域豆粕基差价格对比表

单位：元/吨

豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东	
2023年3月	3675	354	324	317	282
2023年2月	3857	667	656	633	616
2022年3月	4167	730	689	679	769
环比	-182	-313	-332	-316	-334
同比	-492	-376	-365	-362	-487

数据来源：钢联数据

3月沿海区域现货基差价格大幅下调，月均现货基差价格约280-360元/吨，较2月下调313-334元/吨。本月现货基差价格一路下跌，临近月底有所反弹，但基差仍旧在200-300元/吨内震荡。宏观局势不稳定，豆粕供需基本面疲软，投机资金大进大出，叠加市场信心严重不足导致本月基差价格出现大幅下跌；本月最后一周，因市场等待美国农业部种植面积报告，价格小幅回升。从月度而言，南北方现货基差价格差距较上月持稳，目前北方高于南方。预计4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

3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	99	375.15	165.39	320.04	371.13	168.40	100.01	18.54%
	2021/22	100.03	358.14	157.08	312.95	362.27	153.98	99	19.18%
		-1.03	17.01	8.31	7.09	8.86	14.42	1.01	-0.64%
美国	2022/23	7.47	116.38	0.41	60.42	63.69	54.84	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	0.44	0.92	-3.88	-1.75	-1.32%
阿根廷	2022/23	23.9	33	7.25	35.25	40.95	3.4	19.8	44.64%
	2021/22	25.06	43.9	3.84	38.83	46.04	2.86	23.9	48.88%
		-1.16	-10.9	3.41	-3.58	-5.09	0.54	-4.1	-4.23%
巴西	2022/23	26.89	153	0.75	52.75	56.4	92.7	31.54	21.15%
	2021/22	29.4	129.5	0.54	50.25	53.5	79.06	26.89	20.29%
		-2.51	23.5	0.21	2.5	2.9	13.64	4.65	0.87%
中国	2022/23	31.4	20.28	96	92	113.3	0.1	34.28	30.23%
	2021/22	31.15	16.4	91.57	87.5	107.6	0.1	31.4	29.16%
		0.25	3.88	4.43	4.5	5.7	0	2.88	1.07%

数据来源：钢联数据

USDA 在 3 月份的供需报告中，发布了全球大豆供需平衡表。从南美方面来看，本次报告未调整巴西大豆的产量，却将 21/22 年度的出口量下调了 6 万吨至 7906 万吨，期末库存为 2689 万吨较 2 月增加 7 万吨，进而导致 22/23 年度巴西大豆期初库存增加 7 万吨。此外还将出口量上调 70 万吨，国内消费上调 5 万吨，所以期末库存减少了 68 万吨至 3154 万吨；3 月 22/23 年度阿根廷的产量由 2 月份的 4100 万吨下调了 800 万吨至 3300 万吨，进口量上调了 100 万吨至 725 万吨，压榨量下调了 205 万吨至 3525 万吨，出口量下调了 80 万吨至 340 万吨，期末库存同样也下调 260 万吨至 1980 万吨。因阿根廷大豆产量再度大幅下调，所以从全球的角度来看，大豆产量下调至 3.75 亿吨；同时因美国、阿根廷、和中国都下调了压榨量，因此全球大豆压榨量也下调了 386 万吨。虽然阿根廷减产其出口量下降，但因美国、巴西和巴拉圭均上调了出口量，所以全球的出口量反而是增加的。但全球大豆的期末库存因阿根廷大幅减产，从 2 月份的 10203 万吨下调至 10001 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 2月	2022/23 3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	2230	2220	-10
出口	2261	2158	1990	2015	25
种用	101	102	102	102	0
残值	-4	1	18	19	1
总需求	4504	4464	4340	4355	15
期末库存	257	274	225	210	-15
库存消费比	5.71%	6.14%	5.18%	4.82%	-0.36%

数据来源：钢联数据

单看 3 月美国大豆平衡表，USDA 美豆供需平衡表数据变化不大。仅将美豆的压榨量下调了 1000 万蒲式耳至 22.2 亿蒲，出口量上调了 2500 万蒲式耳，期末库存相应的下调了 1500 万蒲式耳。因当下市场关注的焦点集中在南美产量的调整，报告整体对行情影响偏多，但因其调整幅度前期在市场上几乎被消化，并未给市场带来更多的惊喜，因此 CBOT 大豆价格涨幅受限。

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 3 月 23 日，巴西 2022/23 年度的大豆收获进度为 70%，高于一周前的 62%，低于去年同期的 75%。尽管一些

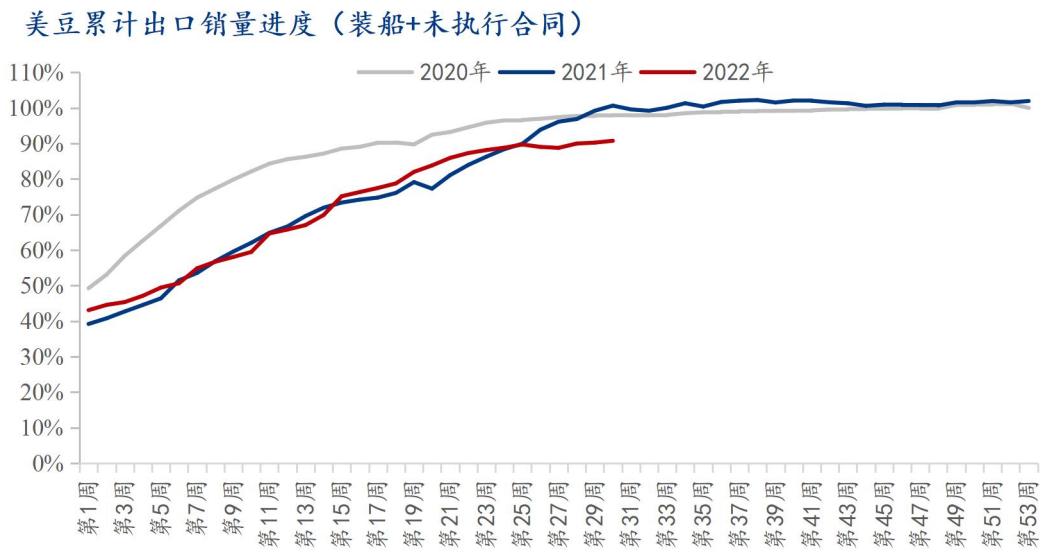
州的收获进展良好，但是降雨导致总体收获步伐放慢。该公司称，马托格罗索州和朗多尼亚州已经完成大豆收获工作，戈亚斯、南马托格罗索州、托坎廷斯和圣保罗也已经进入最后阶段。目前关注的重点是各州的单产报告，这可能会提供更多关于巴西产量最终规模的线索，巴西大豆产量可能在本月到5月份期间进行微调。

阿根廷大豆方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所一份报告中称，截至3月23日当周，阿根廷2022/23年度大豆作物生长优良率持稳于2%，2021/22年度同期优良率为29%。该交易所亦报告，当周，阿根廷34%的大豆种植区土壤湿度为理想或良好状态，好于之前一周的29%，2021/22年度同期为79%。

2.3 全球大豆出口情况

外电3月30日消息，美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，3月23日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增34.82万吨，较之前一周显著增加，较前四周均值增长36%，市场此前预估为净增10-60万吨。美国下一市场年度大豆出口销售净增0.39万吨，市场此前预估为净增5-30万吨。美国大豆出口装船为103.9万吨，较之前一周增加63%，较此前四周均值增长48%，其中，向中国大陆出口装船54.32万吨。美国当前市场年度大豆新销售35.41万吨。美国下一市场年度大豆新销售0.39万吨。

截至3月23日当周，美国2022/23年度累计出口大豆4450.76万吨，较去年同期增加96.27万吨，增幅为2.21%；USDA在3月份的供需报告中预计2022/23美豆年度出口5484万吨，目前完成进度为81.16%。



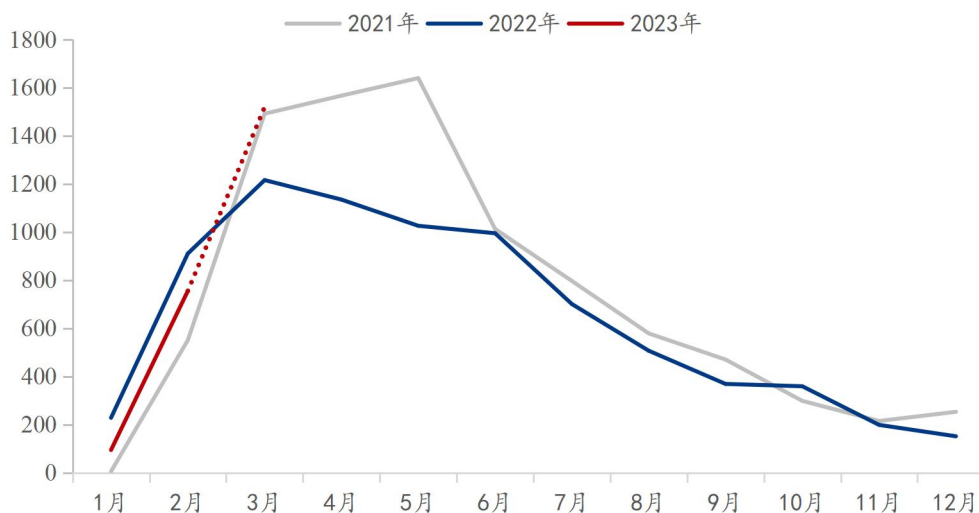
数据来源：钢联数据

图4 美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）

外媒3月28日消息：巴西全国谷物出口商协会（ANEC）周二称，巴西在3月份将出口1519.7万吨，低于一周前估计的1538.8万吨大豆。如果预期得到证实，第一季度的大豆出口量将比去年同期增加约14万吨，这得益于3月份的出口量比去年3月份高出300万吨。

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）



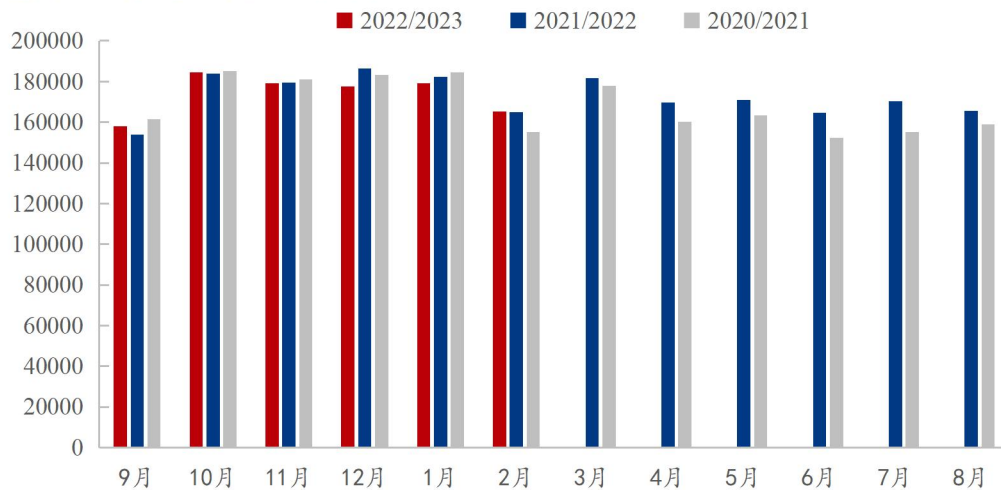
数据来源：钢联数据

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

3月15日，全美油籽加工商协会(NOPA)周三发布的月度报告显示，美国2月大豆压榨量略低于市场预期，但日均压榨量创下同期最高纪录。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2月共压榨大豆1.65414亿蒲式耳，较1月的1.79007亿蒲式耳下降7.6%，但较上年同期的1.65057亿蒲式耳上升0.2%。2月压榨量低于市场预期，此前接受访问的10位分析师平均预估，2月大豆压榨量为1.6606亿蒲式耳。预估区间介于1.62-1.73015亿蒲式耳，预估中值为1.6514亿蒲式耳。NOPA数据显示，2月日均大豆压榨量升至590.8万蒲式耳，为连续第二个月增长，创下历史同期最高日均水平。冬季之初，由于恶劣的天气阻碍了一些工厂的运营并减缓了运输，压榨速度有所下降。报告显示，截至2月28日，NOPA会员单位的豆油库存降至18.09亿磅，较截至1月底的18.29亿磅下滑1.1%，为五个月来首度下滑。2月末库存较上年同期的20.59亿磅下降12.2%。此前7位分析师的平均预估2月末豆油库存料增至18.86亿磅。预估区间介于17.75-20.25亿磅，预估中值为18.75亿磅。NOPA报告亦显示，美国1月豆粕产量为3929100短吨；豆油产量为19.60092亿磅。

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）



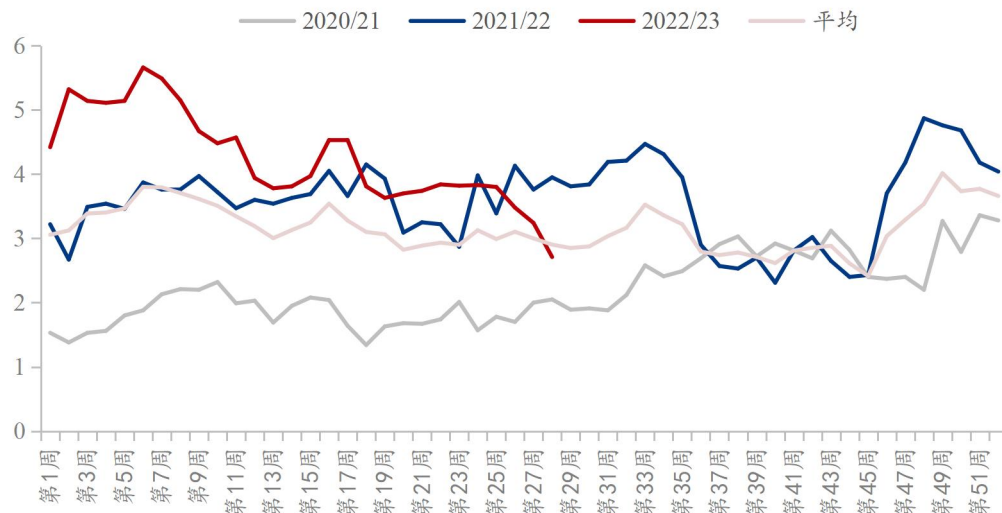
数据来源：钢联数据

图 6 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

3月份，美国大豆压榨利润大幅下滑。截至2023年3月24日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳2.71美元，前一周为3.24美元/蒲式耳，去年同期

为 3.95 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润远低于去年同期水平但高于其他年份历史同期，预计美国 3 月大豆压榨量将维持较高水平，压榨量在 1.75-1.85 亿蒲式耳左右。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



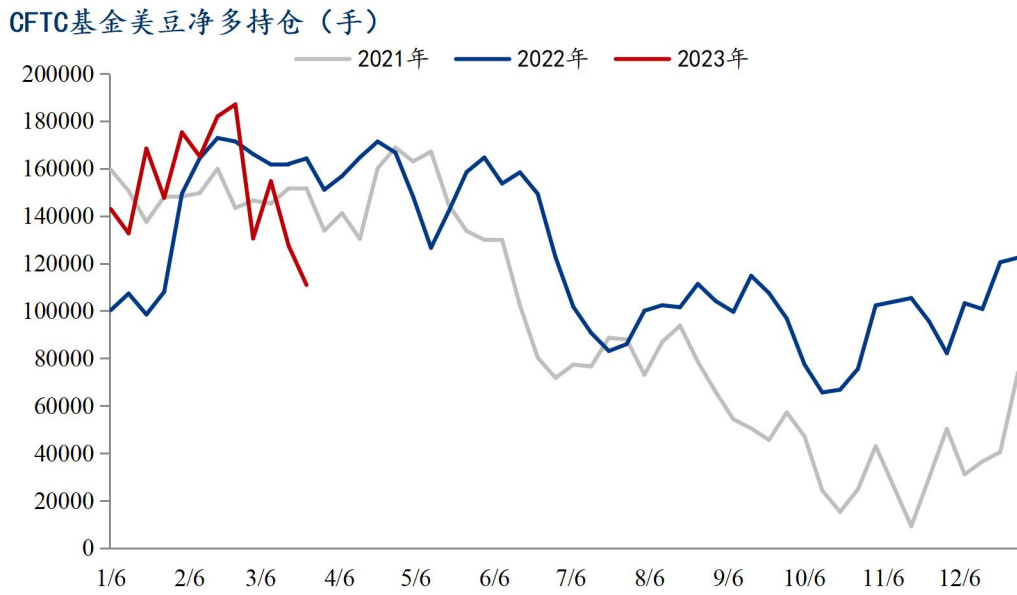
数据来源：钢联数据

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）4月3日将发布月度油脂报告，报告发布前9位受访分析师平均估计，2月份，美国大豆压榨量预计为 527.2 万短吨或 1.757 亿蒲式耳。若预估应验，那么美国 2 月大豆压榨量将是当月压榨量的纪录高位，但仍低于上个月的 1.911 亿蒲式耳。2022 年 2 月，美国大豆压榨量为 1.744 亿蒲式耳。2020 年 2 月美国大豆压榨量为 1.753 亿蒲式耳。分析师对美国 2 月大豆压榨量的预估区间介于 1.72-1.80 亿蒲式耳，预估中值为 1.752 亿蒲式耳。基于六位分析师的预估中值，截至 2 月 28 日的豆油库存料降至 23.39 亿磅。若预估应验，那么该库存水平料低于 1 月末的 23.56 亿磅和上年同期的 25.66 亿磅。豆油库存预估区间介于 23.24-23.85 亿磅，预估中值为 23.25 亿磅。

2.5 CFTC 基金持仓

截至 3 月 21 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓预估为 110954 手，环比上月减少 7.6 万手，减幅 60%；同比减少 5.33 手，减幅 33%。CFTC 管理基金美豆期货净多持仓数量在 3 月份大幅下跌，令当时 CBOT 大豆期价冲高回落，一度跌至 1400 美分/蒲附近。



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	1	461	54	11.62%
2023年2月	560	54	0	1	549	64	11.71%
2023年3月	510	64	1	1	519	55	10.59%
2023年4月	585	55	0	1	569	70	12.30%

数据来源: 钢联数据

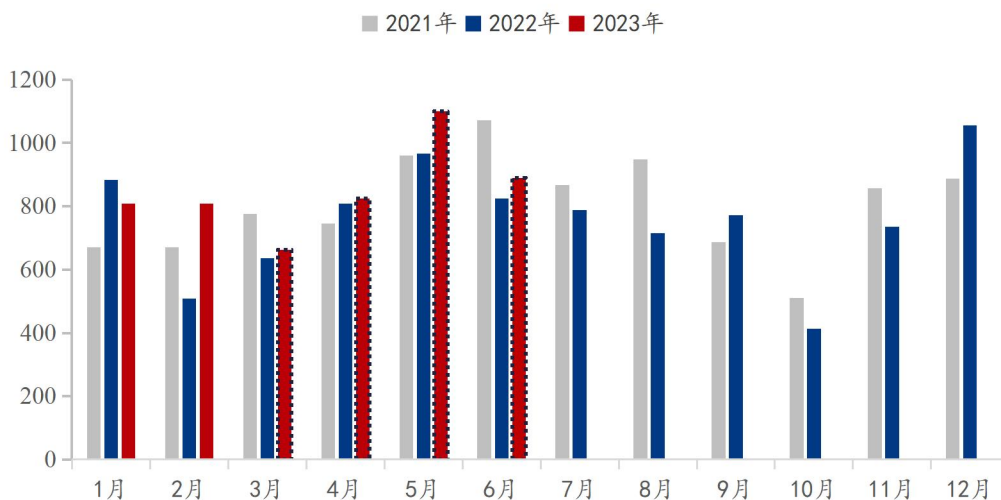
据 Mysteel 农产品监测数据显示, 3月因油厂买船偏少, 大豆到港较2月减少, 豆粕实际产量减少50万吨至510万吨。结转库存方面, 虽然3月下游企业豆粕需求继续不振, 但由于豆粕供应较2月份减幅明显, 所以豆粕库存有所减少, 预计减少9万吨至55万吨。表观消费519万吨, 月环比减少30万吨, 减幅5.5%, 年同比增加72万吨, 增幅16%。豆粕库存减幅较大导致3月库消比小幅走低至10.59%。

而4月份的预估数据, 4月全国大豆到港量的预估骤增, 所以 Mysteel 农产品对豆粕产量预估调高75万吨至585万吨, 因为4月份下旬水产养殖启动, 饲料需求较前期或将有所好转, 所以豆粕表观消费也预估增加至569万吨, 由于4月开机率预期回升明显, 豆粕结转库存预计也会增加15万吨至70万吨。库消比降至12.3%, 预估4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2023年1-2月大豆进口1617.3万吨, 同比增加223.3万吨, 增幅16%。此外, 据 Mysteel 农产品团队对2023年5月及6月的进口大豆数量初步统计, 其中5月进口大豆到港量预计1100万吨, 6月进口大豆到港量预计890万吨。4月份国内主要地区123家油厂大豆到港预估127船, 共计约825.5万吨(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（2023/3/30）		
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1016.381	1051.17
桑托斯港	4928.599	1778.875
里奥格兰德港	49.992	479.523
圣弗朗西斯科港	672.448	597
图巴朗港	412.114	195
巴卡雷纳港	970.001	892.725
阿拉图港	352.525	336.55
伊塔基港	1520.247	1136.2
伊塔科蒂亚拉港	105.612	
圣塔伦港		
合计	10027.919	6467.043

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 646.7 万吨，较上一期（3 月 23 日）减少 44 万吨。发船方面，截止到 3 月 30 日，3 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 1002.8 万吨，较上一期（3 月 23 日）增加 237.9 万吨。

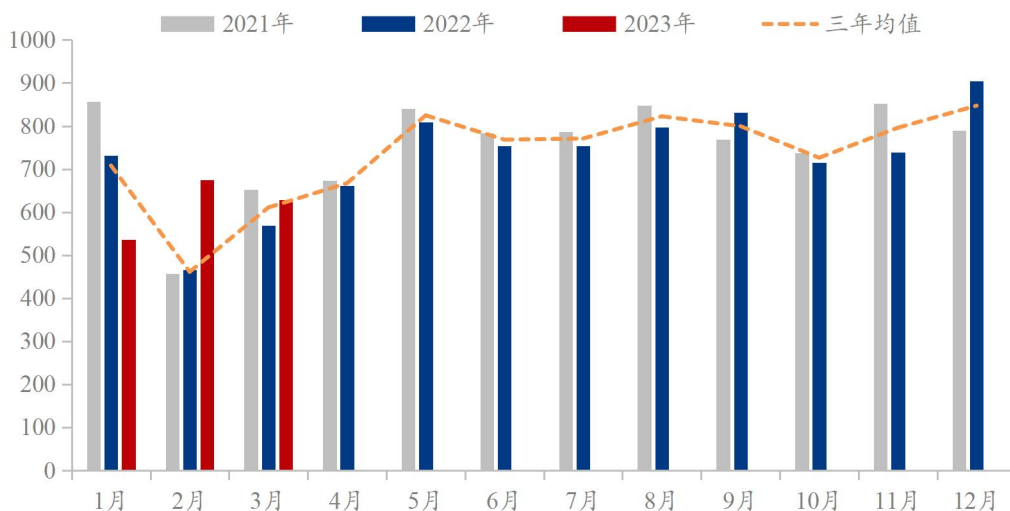
Mysteel 农产品统计显示，截止到 3 月 30 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）2 月以来大豆对中国暂无发船。排船方面，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国暂无大豆排船计划。

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 3 月，全国油厂大豆压榨为 621.59 万吨，较上月减少了 53.8 万吨，减幅 8%；较去年同期增加了 52.67 万吨，增幅 9.26%。2023 年自然年度（始于 2023 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 1832.92 万吨，较去年同期增幅 3.8%。

据 Mysteel 农产品团队对国内主要地区 123 家油厂跟踪统计，2023 年 3 月，全国油厂大豆压榨为 645.21 万吨，较上月减少了 63.89 万吨，减幅 9.01%。2023 年自然年度（始于 2023 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 1935.03 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 2 月份相比，2023 年 3 月全国大豆压榨量整体有所减少，环比减幅 8%。主要是因为 3 月国内豆粕现货价格大幅下调，国内豆粕现货市场情绪降到冰点，下游需求不及预期，油厂利润不佳维持低开机率。其中分区域看，与 2 月

相比，3月只有福建和两湖的月度压榨量是增加的，福建的增幅更是达到11.81%。河南的月度压榨是减少最多的，环比减幅达到26.25%。我们也不难发现本月河南、广东、广西以及福建处于一个低开机率。华北区域油厂的开机率相对较高，维持在64.93%。另外，全国油厂开机情况与去年同期相比还是有所增加的，整体增幅9.26%。

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3月	2023年2月	环比增减幅	2022年3月	同比增减幅	开机率
河南	8	147500	200000	-26.25%	174000	-15.23%	31.30%
山东	19	1138800	1220600	-6.70%	921900	23.53%	45.02%
华东	17	1212100	1327900	-8.72%	1324900	-8.51%	44.58%
广东	14	776700	786300	-1.22%	665900	16.64%	38.25%
广西	8	448000	522500	-14.26%	465000	-3.66%	32.62%
东北	11	711500	841000	-15.40%	711000	0.07%	42.11%
华北	11	1026600	1104900	-7.09%	828500	23.91%	64.93%
福建	11	283450	253500	11.81%	173700	63.18%	36.28%
川渝	6	280500	311500	-9.95%	258500	8.51%	51.71%
两湖	6	190700	185700	2.69%	165800	15.02%	61.52%
全国	111	6215850	6753900	-7.97%	5689200	9.26%	44.31%

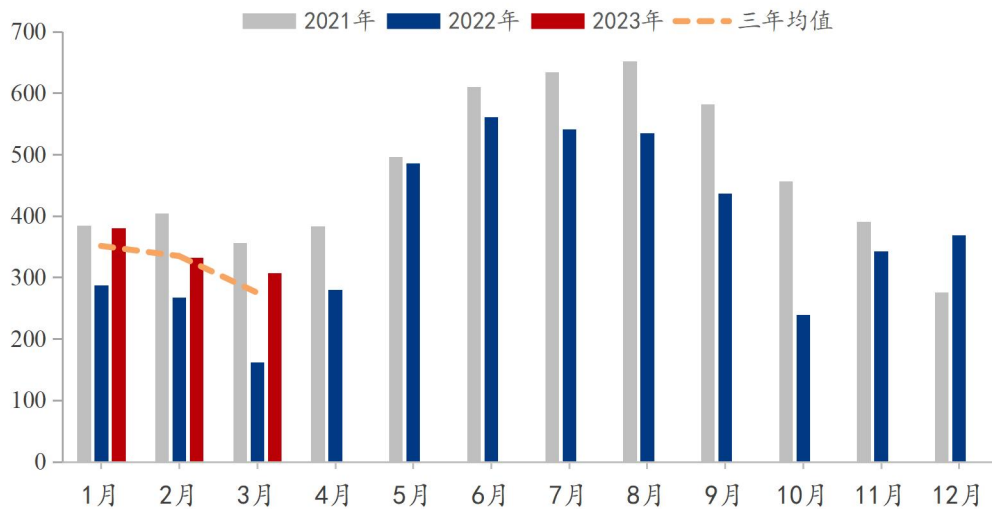
区域	油厂数量	2023年3月	2023年2月	环比增减幅	2022年3月	同比增减幅	开机率
河南	6	147500	200000	-26.25%	-	-	39.65%
山东	21	1213800	1352600	-10.26%	-	-	46.45%
华东	21	1239100	1346900	-8.00%	-	-	40.09%
广东	13	776700	786300	-1.22%	-	-	34.90%
广西	8	448000	522500	-14.26%	-	-	31.76%
东北	11	711500	841000	-15.40%	-	-	41.73%
华北	10	971600	1061400	-8.46%	-	-	66.97%
福建	11	283450	253500	11.81%	-	-	36.28%
川渝	9	280500	311500	-9.95%	-	-	40.22%
两湖	7	227900	217800	4.64%	-	-	66.83%
江西	3	81000	129000	-37.21%	-	-	20.90%
陕西	2	71000	68500	3.65%	-	-	35.24%
海南	1	0	0	0	-	-	0.00%
全国	123	6452050	7091000	-9.01%	-	-	41.98%

数据来源：钢联数据

3.4 国内油厂大豆及豆粕库存情况

3月国内大豆到港偏少，但是由于2月期末库存较高以及3月国内需求较差，部分油厂断豆或检修停机，大豆压榨量较低，大豆库存仍旧较高，供应较为充足，国内油厂大豆库存为306.83万吨（数据截止3月24日当周），较上月底减少25.59万吨，减幅7.7%，较去年同期增加144.85万吨，增幅89.42%。样本点调整后大豆库存为316.93万吨。分区域来看，主要是东北和广西区域增加较多，东北地区增加5.16万吨，广西市场增加12.6万吨。华东和广东区域下降较多，华东地区减少16.6万吨，广东市场减少10.9万吨。

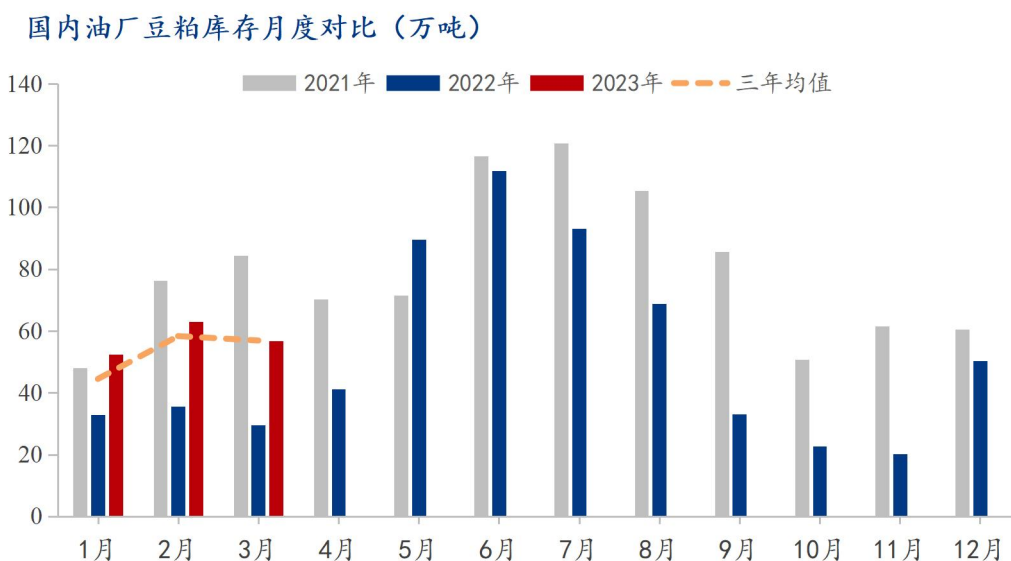
国内油厂大豆库存月度对比（万吨）



数据来源：钢联数据

图 11 国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

本月月底豆粕价格小幅反弹，外加因进口证书问题导致部分大豆到船延迟至5月，油厂将出现断豆停机的情况，下游也纷纷少量补库，本月需求较2月有所好转，豆粕提货也好于上月，豆粕库存较上月小幅下降，但仍高于去年同期。据Mysteel农产品团队统计数据显示，截止3月底（数据截止3月24日当周），国内主要油厂豆粕库存为56.72万吨，较上月底减少6.29万吨，减幅9.98%，较去年同期增加27.25万吨，增幅92.47%。样本点调整后豆粕库存为57.42万吨。分区域来看，华东和广西区域增加较多，华东地区增加了2.5万吨，广西市场增加了2.3万吨。只有川渝地区豆粕库存减少明显，减少了1.3万吨。

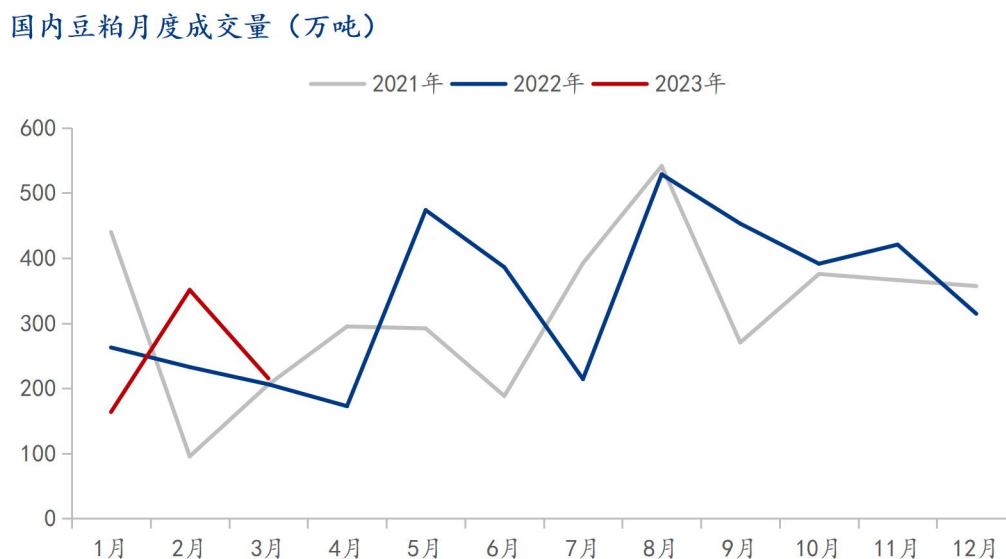


数据来源: 钢联数据

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

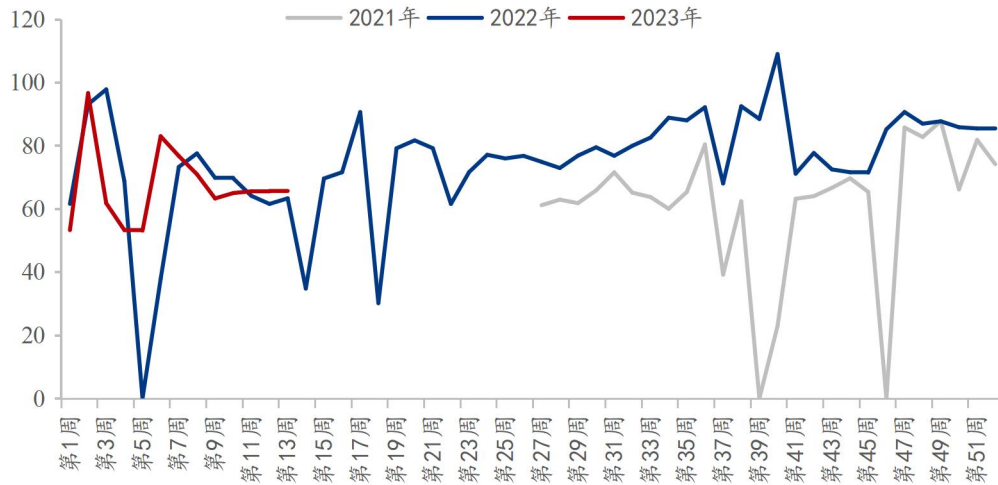
4.1 油厂豆粕成交及提货量



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）

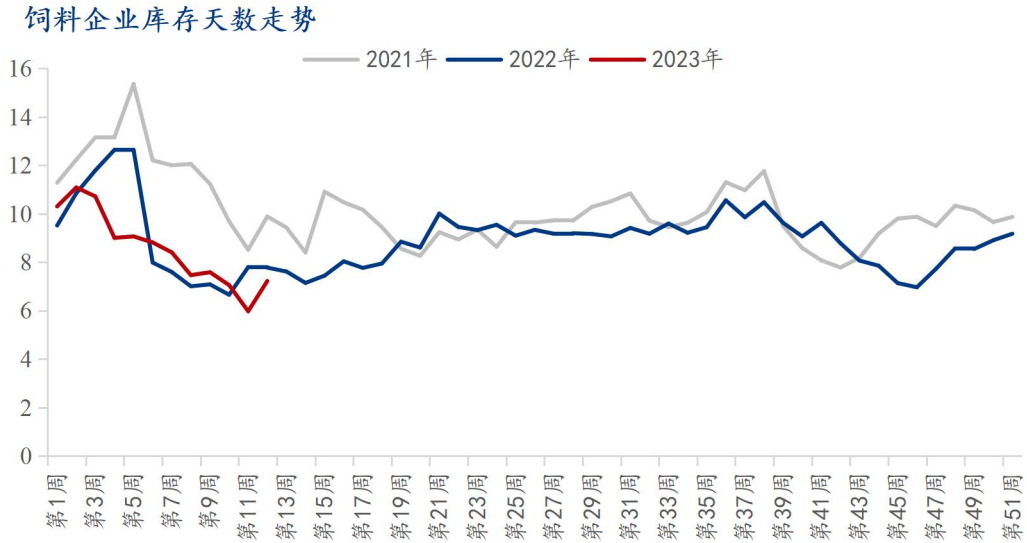


数据来源：钢联数据

图 14 国内主要油厂豆粕周度提货量

3月国内市场豆粕成交一般，截止到3月30日，月内共成交215.325万吨，环比减少135.845万吨，减幅63.09%；同比增加9.085万吨，增幅4.41%；其中现货成交193.425万吨，远月基差成交21.9万吨。截止到3月30日，月内国内主要油厂豆粕提货量287.174万吨，环比减少9.387万吨，减幅3.17%。本月油厂豆粕现货成交有所好转，叠加少量6-9月09+30的基差成交。南美方面，截至3月23日，巴西2022/23年度的大豆收获进度为70%，高于一周前的62%，低于去年同期的75%。受3月31日美国农业部即将公布种植意向报告和谷物季度库存报告影响，CBOT大豆盘面期价回调。宏观方面，美国农业部持续调整国际大豆的相关数据，导致美国大豆库存处于历史低位附近。市场普遍预估截至3月1日，当季美国大豆库存为17.42亿蒲式耳，较上年同期的19.32亿蒲式耳下降9.8%。目前临近美国作物种植时点，市场的关注焦点逐渐向美国转移。当前大豆供应预期宽松，下游养殖利润恶化，市场情绪依然悲观，渠道物理库存维持低位，油厂豆粕库存进入累库区间，连粕现货价格受此影响整体稳中下调。其中3月前三周，现货价格较往年同期明显下跌，受买涨不买跌的心态影响，下游企业观望为主，整体市场情绪比较悲观，维持正常偏低库存天数，整体成交较为清淡。3月最后一周，连粕现货价格止跌小幅反弹，油厂低价出售6-9月的远月基差，中下游也在即将公布的报告前补库，整体成交不错。提货方面，3月份整体提货量较上个月小幅下调，主要因下游需求低迷，油厂胀库停机，整体中下游建立偏低的饲料物理库存天数，预计随着气温回升，下游需求回暖，4月份豆粕成交和提货量或将更好。

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

区域	3月31日	2月24日	增减	幅度
广东	7.47	8.4	-0.93	-12.45%
鲁豫	7.06	7.17	-0.11	-1.56%
江苏	6.18	6.59	-0.41	-6.63%
广西	4.92	7.69	-2.77	-56.30%
四川	10.51	13.05	-2.54	-24.17%
福建	5.59	7.26	-1.67	-29.87%
两湖	6.37	8.79	-2.42	-37.99%
华北	6.85	6.82	0.03	0.44%
东北	9.97	11.81	-1.84	-18.46%
全国	7.23	8.41	-1.18	-16.35%

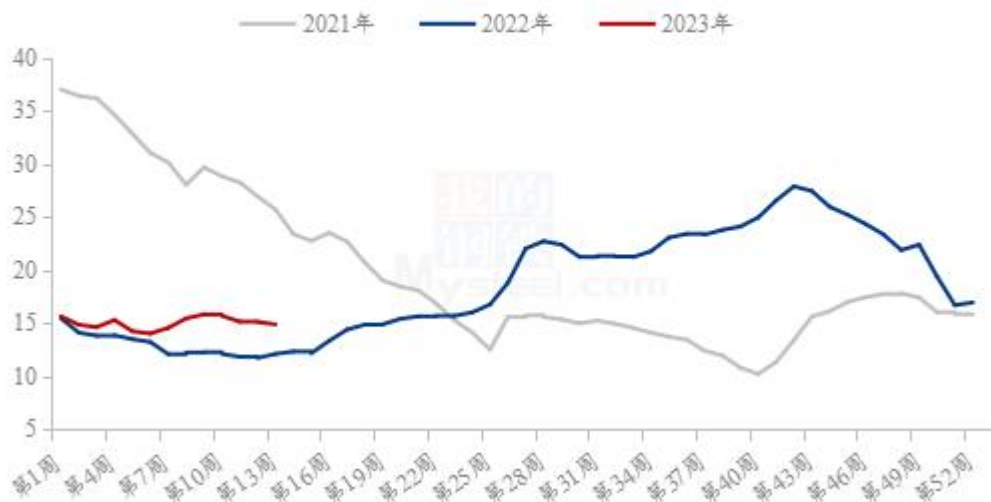
数据来源：钢联数据

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 3 月 31 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.23 天，较 2023 年 2 月 24 日减少 1.18 天，减幅 16.35%。本月连粕主力期价合约继续大幅下调，月底企稳在 3500 元/吨一线。现货方面，本月国内油厂开工率水平不高，但豆粕继续维持供应充足，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，其中广西市场、两湖地区、福建市场的跌幅居前。据了解，主要还是由于当前地区下游饲料消费疲弱，水产饲料消费尚未启动，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。月末在饲料企业库存天数降至极低水平后，随着现货价格企稳，下游饲料企业采购积极性有所回暖。

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）



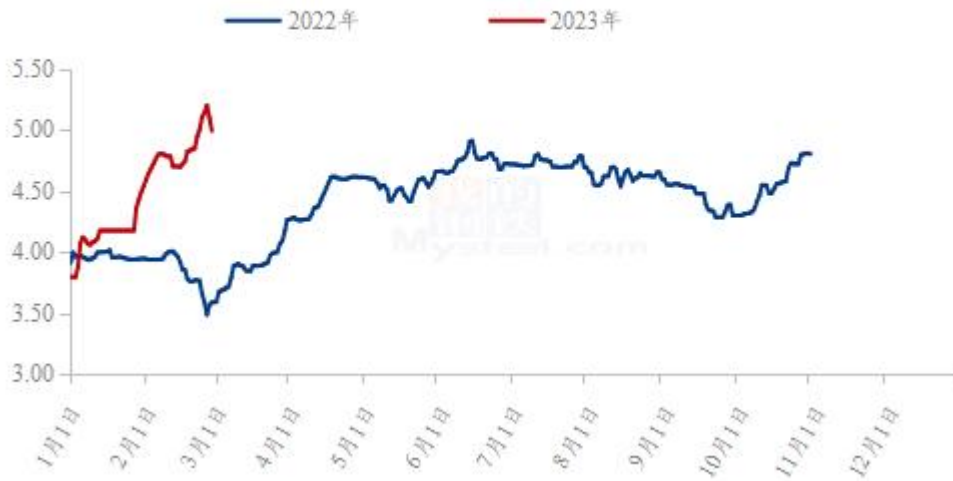
数据来源：钢联数据

图 16 全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

3月生猪出栏均价为15.23元/公斤，较上月上涨0.41元/公斤，环比上涨2.77%，同比上涨27.23%。本月猪价震荡盘整，波动幅度较小，月度价格重心较上月呈现小涨。从供应方面来看，规模企业月度计划略有增加，整体完成进度较好，出栏节奏平稳；社会场灵活分批出栏，近期认价出售、压栏情绪松动，当前供应相对充裕。从需求方面来看，淡季过后预期向好，且管制放开利好消费，但终端表现提升有限，需求仍待复苏。整体来看，尽管年后产能或受疫情影响，但企业产能稳定增扩，市场信心等待修复，不过价格下行延续或刺激压栏挺价，冻品入库及二育入场需重点关注，而五一长假前或有备货预期，预计下月行情偏弱震荡、月底或有回升预期。

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)

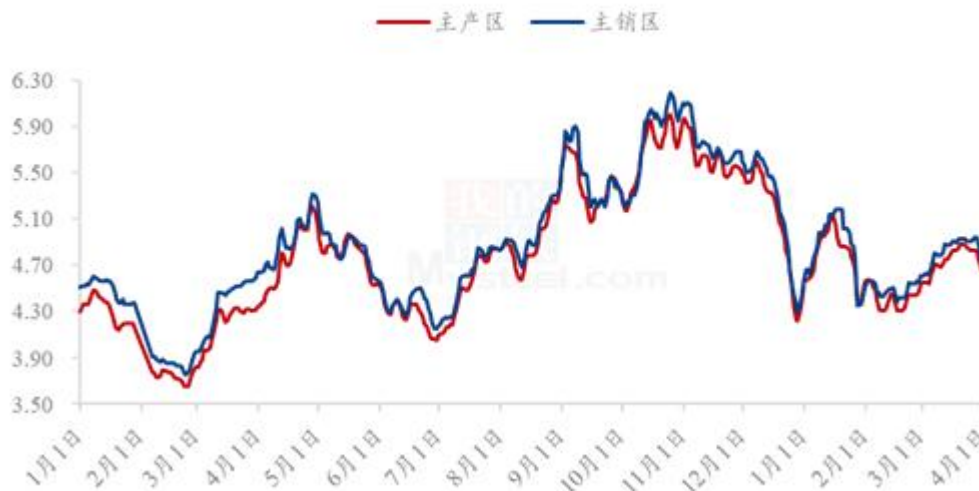


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

3月全国白羽肉鸡呈波浪形上涨走势，同样是月底，上破2月份高点，拿下5.22元/斤的高点位。3月全国白羽肉鸡棚前均价为5.12元/斤，较上月上涨0.29元/斤，环比涨幅6.00%，同比涨幅31.28%。3月白羽肉鸡最大价差仅在0.23元/斤，较前期波动相对稳定，但价格长期高位波动，为2019年之后的最高月度均价，鸡源紧缺为当前高价的主要支撑因素。从养殖角度看3月上旬，Mysteel农产品调研了解到，散户的空棚率可以达到70%左右，养殖端在资金紧张和补栏成本高位的背景下，整体补栏情绪不足；下旬受季节性因素影响，昼夜温差较大，养殖成绩有明显下滑，小体重毛鸡出栏和死淘率有明显增加，鸡肉产量走低。从屠宰产能角度看，年后屠宰端仍有新投产的企业，部分老牌企业则借助春节进行设备改造扩张产能，导致整个屠宰产能出现过剩的局面；工人的充裕也进一步刺激屠宰端对毛鸡的需求，支撑价格高位。而屠企在生产亏损的背景下，竭力拉涨分割品价格，通过提升经销商的接受能力，让终端消费为高价产品买单，高位的分割品价格侧方面支撑毛鸡高位。

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

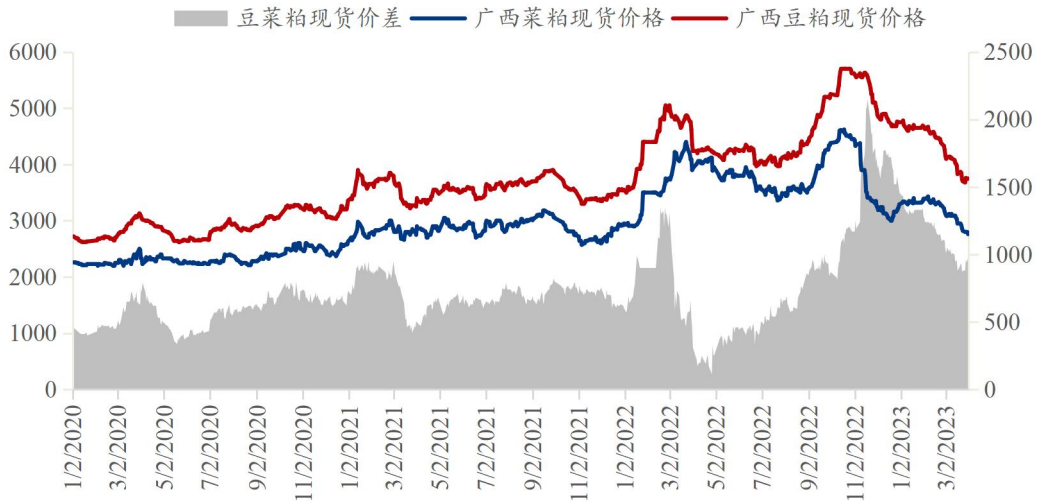
图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

3月鸡蛋主产区均价4.75元/斤，较上月上涨0.33元/斤，涨幅7.47%；主销区均价4.84元/斤，较上月上涨0.34元/斤，涨幅7.56%，月内产销区价格先涨后跌。春节期间的积攒库存2月份已基本消化，本月上旬市场交投氛围尚可，各环节库存低位水平，随着终端市场阶段性补货，蛋价逐步抬升；当蛋价被拉涨至高位，终端对高价略有抵触，需求减弱库存增加，且饲料成本多次下调，业内对后市预期降低，蛋价弱势下调。综合来看，4月份逐渐进入供需两旺阶段，预计鸡蛋市场将会先跌后涨呈高位震荡趋势，调整幅度在0.20-0.30元/斤左右，预计主产区均价在4.60-4.80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

广西市场豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

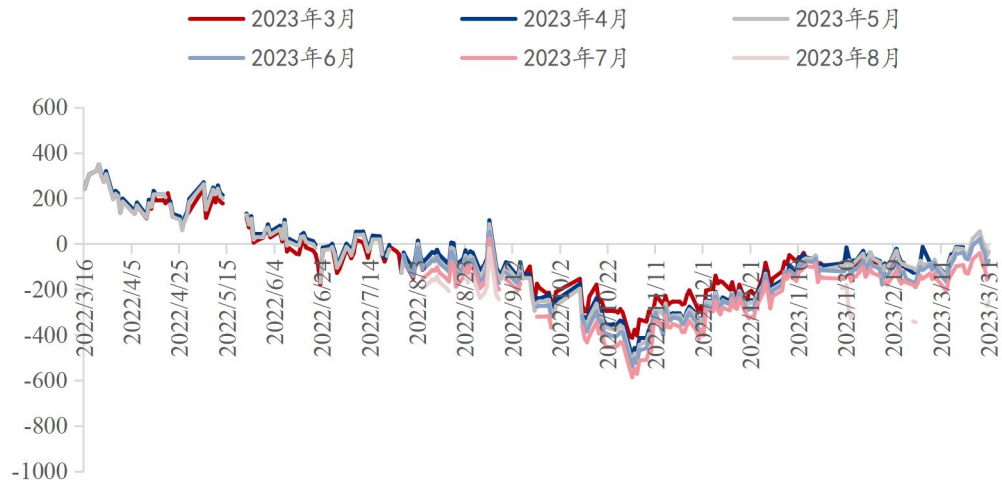
图 19 广西市场豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）

本月广西豆菜粕价差走势呈现先跌后涨态势，截至3月31日广西市场豆菜粕现货价差为980元/吨，较2月28日缩窄50元/吨。本月豆粕现货大幅下跌后触底回升，菜粕现货走弱。豆粕后市方面，在盘面止跌企稳的背景下，下游饲料企业豆粕采购积极性好转，油厂成交回暖。菜粕方面，华南地区杂粕大量到港，叠加豆菜粕性价比下滑，菜粕继续替代空间有限。但考虑到4月豆粕压力仍存，后市豆菜粕现货价差预计震荡运行。

第六章 成本利润分析

本月巴西大豆5-7月盘面压榨毛利较上月上调52-100元/吨，美湾大豆4月盘面压榨毛利较上月下调71元/吨。本月美湾4月升贴水报价上调6美分，巴西5-7月升贴水报价下调36-81美分。本月巴西远月升贴水报价大幅下调使得盘面压榨利润有所好转，目前正处巴西大豆出口高峰期，美豆出口逐渐减少，贴水价格高，美湾远月船期对盘面压榨利润不及巴西有优势，国内主要采购巴西大豆为主。

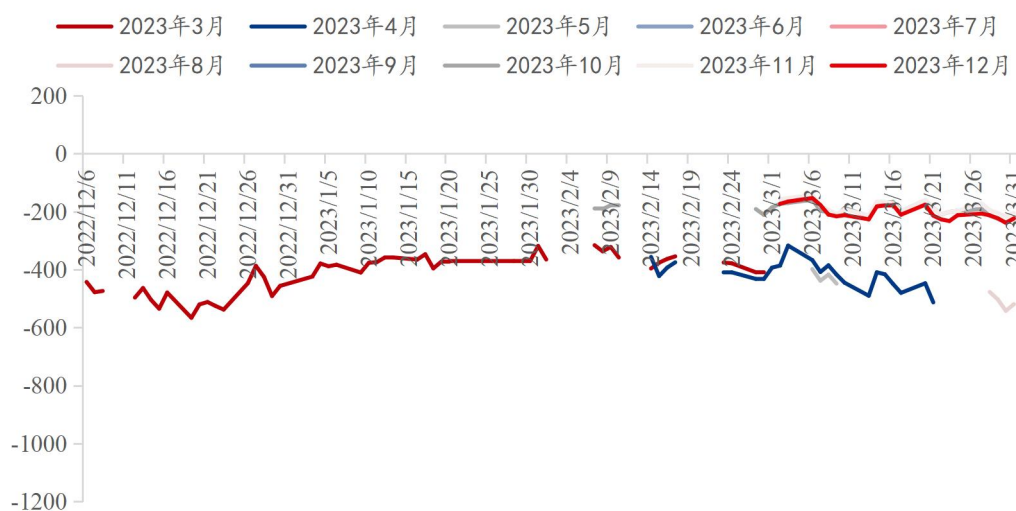
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



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、4月南美巴西大豆将完成收获，大豆出口卖压或在5月面临最后的一波集中释放。当然，如果销售进度偏慢，则卖压则延续时间拉长。同时南美阿根廷大豆方面，4月USDA供需报告将再度下调2022/23阿根廷大豆产量，下调之后将

更接近阿根廷大豆最终的产量，但这一题材或对 CBOT 大豆期价的影响相对有限，更多的还是体现在对期价有一定支撑。此外，随着 3 月底 USDA 公布的种植意向面积报告之后，市场短期将陷入消息题材的真空期，后期等待关注美国大豆新作的种植情况。

2、连粕 M2305 期价虽刚经历 3 月份的大幅下跌，4 月支撑力度预计仍相对较弱。具体来看，4 月上旬或以震荡运行为主，大体围绕 3500 点关口上下波动，下方支撑暂时看前低的支撑力度如何，上方则关注 3600 点压力。4 月下旬或在油厂开机率回升，豆粕库存增加，豆粕现货出货再度偏慢，且市场买需清淡的局面下，豆粕基差阴跌，这将压制 M2305 的反弹空间，以及压制其反弹动能。至于现货方面，4 月份进口大豆量较预期下降，Mysteel 农产品数据显示 4 月油厂大豆到港预计 825 万吨，供给仍不会紧缺；且 5 月大豆到港有望进一步增加，达到单月千万吨级别，这将令本就豆粕销售进度偏慢的油厂面临巨大的压力考验，同时下游饲料养殖企业的原料采购积极性很难调动起来，豆粕现货将进入面对供给的压力时期。

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