

豆粕市场 周度报告

(2021.12.31-2022.1.7)



目录

一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	5
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	6
三、 全球大豆供需情况分析.....	6
3.1、 全球大豆种植情况.....	6
3.2、 全球大豆出口情况.....	6
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	7
3.3、 CFTC 基金持仓.....	8
四、 国内豆粕供应情况.....	9
4.1、 国内大豆进口情况.....	9
4.2、 国内主要油厂周度开工率.....	9
4.3、 油厂大豆和豆粕库存情况.....	11
五、 国内豆粕需求分析.....	13
5.1、 油厂豆粕成交及提货量.....	13
5.2、 饲料企业豆粕库存天数.....	13
5.3、 商品猪价格走势分析.....	14
5.4、 商品猪出栏均重情况分析.....	15
5.5、 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	16
六、 相关替代品种情况分析.....	16
6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....	17
七、 成本利润分析.....	18
八、 下周豆粕行情展望.....	19

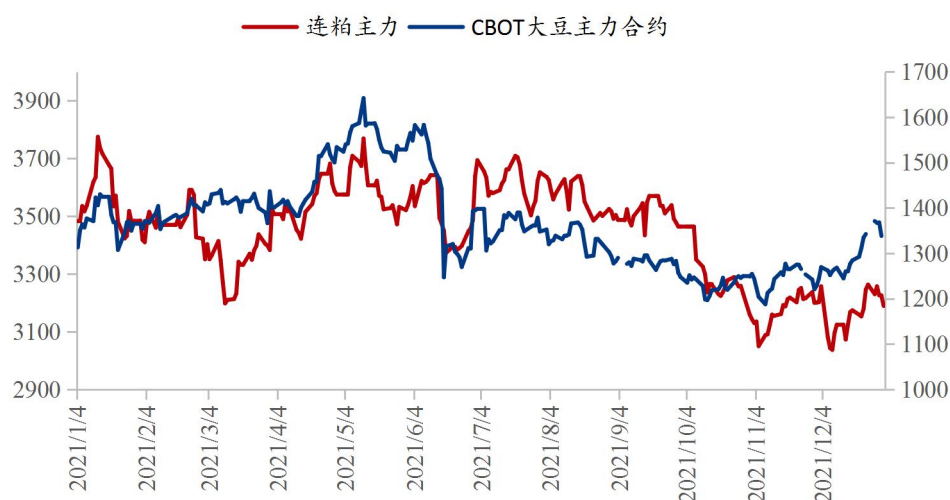
一、本周基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截止1月3日,12月份以来巴西港口对中国已发船总量为235万吨
	美国大豆	截止12月30日当周,美国2021/2022市场年度大豆出口销售净增38.27万吨,较之前一周下降27%
	国内大豆进口	海关数据显示,2021年1-11月累计进口大豆8765.3万吨,同比减少5.5%;单11月进口大豆约857万吨,环比增加67.7%,同比减少10.6%
	油厂开工率	本周跟踪样本重点企业大豆实际压榨量为146.2万吨,预计下周大豆压榨量185.08万吨
需求	豆粕成交及提货	本周油厂豆粕共成交124.3万吨,较上周增加58.3万吨,增幅88.91%;本周豆粕提货量130.72万吨,环比减少6.84万吨,减幅为4.97%
	饲企豆粕库存天数	本周国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为9.52天,较前一周减少0.4天,减幅4.04%
	商品猪价格	本周生猪出栏均价为15.45元/公斤,较上周下跌0.42元/公斤,环比下跌2.65%,同比下跌58.22%
	肉禽、蛋禽价格	本周大肉食毛鸡棚前均价3.95元/斤,环比跌幅0.50%,同比跌幅4.36%;本周主产区鸡蛋均价4.36元/斤,较上周下跌0.08元/斤,跌幅1.80%
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差640元/吨,较12月31日扩大10元/吨
价格	一口价	本周沿海区域豆粕价格上涨,主流价格在3500-3530元/吨,较上周上涨20-60元/吨
	基差	本周沿海区域豆粕现货基差整体上涨,主流现货基差本周均价为265-300元/吨,较上周涨0-20元/吨
观点	<p>展望下周,美豆期价最近的上涨驱动来自于南美大豆产区天气干旱题材的炒作,预计下周这一势头或在USDA报告来临前达到阶段性高点,再静待报告来临;</p> <p>连粕M05单边仍以追随美豆期价为主,上方关注3330点附近压力;现货方面,在本周油厂开机率环比下滑后,走势仍较期价更弱,因豆粕下游需求偏差,且下游买家追高意愿不强。</p>	

二、本周豆粕价格波动情况回顾

2.1、期价走势分析

CBOT大豆和DCE豆粕期价走势图（元/吨、美分/蒲）



截止1月7日，CBOT美豆主力03合约报收于1407.25美分/蒲，较上周五涨18.17，涨幅为1.31%。本周美豆走势在南美天气炒作下呈震荡偏强。本周一美豆上涨，受南美干旱担忧支撑，但美国出口疲软限制涨幅；周二美豆继续上涨，受南美干旱担忧支撑，但美国出口疲软限制涨幅；周三美豆上涨，受整个南美地区天气状况支撑，日内在平盘上下波动；周四美豆下跌，交因出口销售弱于预期，且金融市场的整体抛压抑制了南美天气忧虑的影响；周五美豆上涨，因出口销售弱于预期，且金融市场的整体抛压抑制了南美天气忧虑的影响。巴西和阿根廷干旱继续支撑大豆期货。咨询机构Agresource周四在一份声明中称，由于巴西南部地区干旱，该公司将其对巴西2021/22年度大豆产量预估下调至1.3104亿吨，较去年11月预估的1.4103亿吨下降7%。美国农业部(USDA)将于1月12日(北京时间1月13日凌晨1:00)公布1月作物供需报告，在此之前，交易商已经开始调整头寸。

截止1月7日，连盘豆粕主力合约M2205报收于3225元/吨，较上周五涨36，涨幅为1.13%。本周连粕主力合约05走势跟随外盘美豆上涨，受助于南美天气炒作及国内豆粕供应偏紧局面影响。由于巴西南部地区干旱，市场担心大豆

供应收到影响，国内方面，因大豆到港延迟问题，油厂开机压榨量走低，国内大豆库存维持低位，春节前国内豆粕库存较难累积，现货基差有所支撑。

2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2022-1-7	2021-12-31	涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨幅	同比涨幅
天津	3530	3500	30	3543	3526	3358	17	185
山东	3510	3470	40	3522	3488	3320	34	202
江苏	3500	3480	20	3513	3482	3248	31	265
广东	3510	3450	60	3518	3482	3250	36	268

本周国内各区域豆粕价格上涨，沿海区域油厂主流价格在 3500-3530 元/吨，较上周上涨 20-60 元/吨。本周美豆期价受南美干旱天气炒作的的影响，短期维持震荡偏强运行态势，继续关注南美干旱天气对巴西、阿根廷大豆产量的调整影响。国内方面，虽然连粕下跌不少，但现货下幅度不及盘面，现货方面因大豆到港延迟问题，油厂开机压榨量走低，国内大豆库存维持低位，元旦后下游或将陆续开启备货，春节前国内豆粕库存较难累积，现货有所支撑。本周现货价格涨幅相对较小的是江苏，虽然区域开机率下降，但油厂有逢高出货意向，价格涨幅有限。本周现货价格涨幅相对较大的是广东，本周地区开机率继续下降，豆粕供应略显紧俏，油厂挺价状态为主，市场购销较为积极，下游节前采购补货心理打开，环比上周广东地区价格也是涨幅最大。

2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势

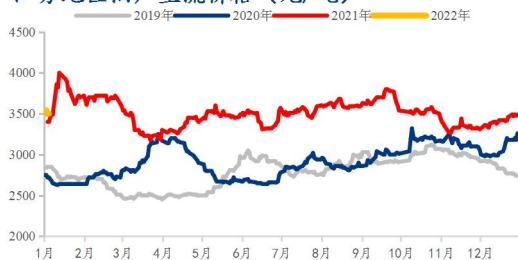
天津地区油厂主流价格（元/吨）



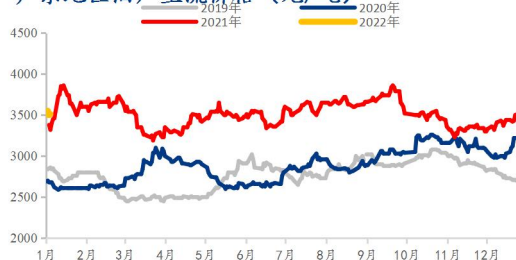
山东地区油厂主流价格（元/吨）



江苏地区油厂主流价格（元/吨）



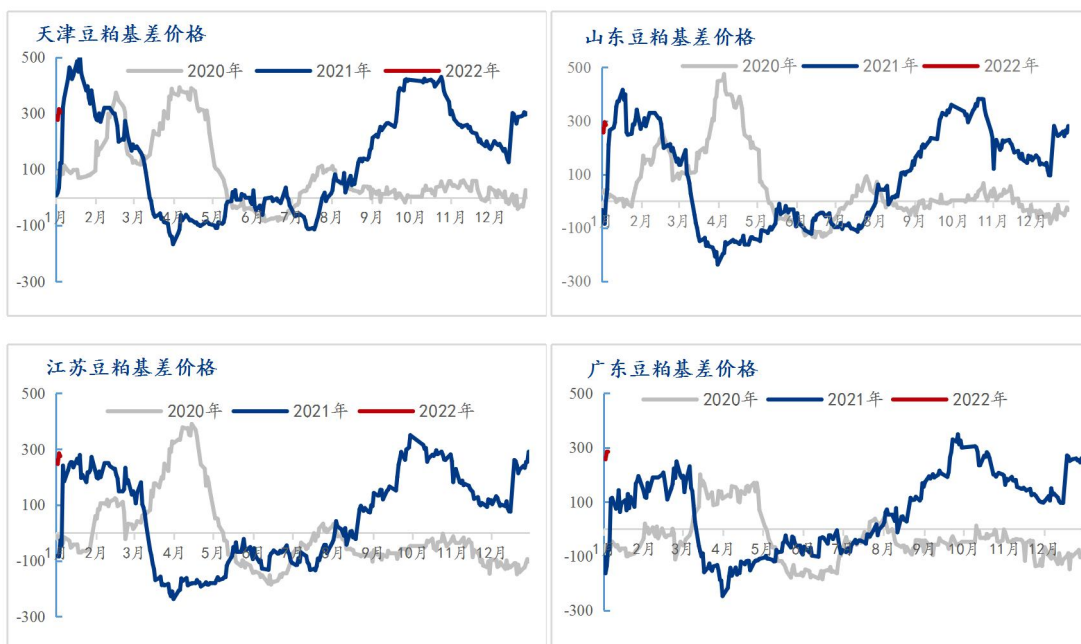
广东地区油厂主流价格（元/吨）



2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

	2022/1/7	2021/12/31	环比涨幅	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨幅	同比涨幅
豆粕期货	3225	3189	36	3246	3227	3511	19	-265
天津	305	301	4	297	297	59	0	238
山东	285	281	4	277	261	11	16	266
江苏	275	291	-16	267	255	-53	12	320
广东	285	261	24	272	255	-109	17	381

本周各地区现货基差整体保持上涨，沿海主要地区现货基差本周均价为265-300元/吨，周环比涨幅为0-20元/吨左右。从区域来看，广东区域基差由255元/吨涨至272元/吨，是本周涨幅最大的区域，主要因豆粕库存创下新低，同时开机不佳，豆粕价格维持坚挺；天津地区基差相比上周保持稳定，仍为297元/吨，在主要区域中涨幅最小，因近期提货一般，价格随盘震荡为主。整体而言，相比去年同期，基差上涨230-390元/吨左右。



三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆种植情况

截至11月28日，美国大豆收获工作结束。在占到全国大豆播种面积96%的18个州，截至11月28日(周日)，美国大豆收获完成100%，一周前95%。这也是今年最后一期作物进展报告。下一期报告将在2022年4月4日发布。

南美大豆方面，目前巴西全国大豆播种接近尾声，绝大部分地区大豆播种工

作已经结束，但是由于天气干燥，位于巴西南部的南里奥格兰德州的农民在完成2021/22年度大豆种植方面进展甚微。据该州农业机构 Emater 报告称，截至上周末，南里奥格兰德州的大豆播种进度为 92%，5%的大豆已开始开花。据报道，大豆生长缓慢，植株比正常情况要矮小。

美国农业部将于 1 月 12 日（北京时间 1 月 13 日凌晨 1:00）公布 1 月作物供需报告。分析机构平均预估美国 2021/22 年度大豆年末库存为 3.48 亿蒲式耳，高于 USDA12 月预估的 3.40 亿蒲式耳，分析机构预估区间介于 3.05-4.11 亿蒲式耳。

全球 2021/22 年度大豆年末库存为 9,993 万吨，低于 USDA12 月预估的 1.02 亿吨，分析机构预估区间介于 9,500 万吨-1.0355 亿吨。

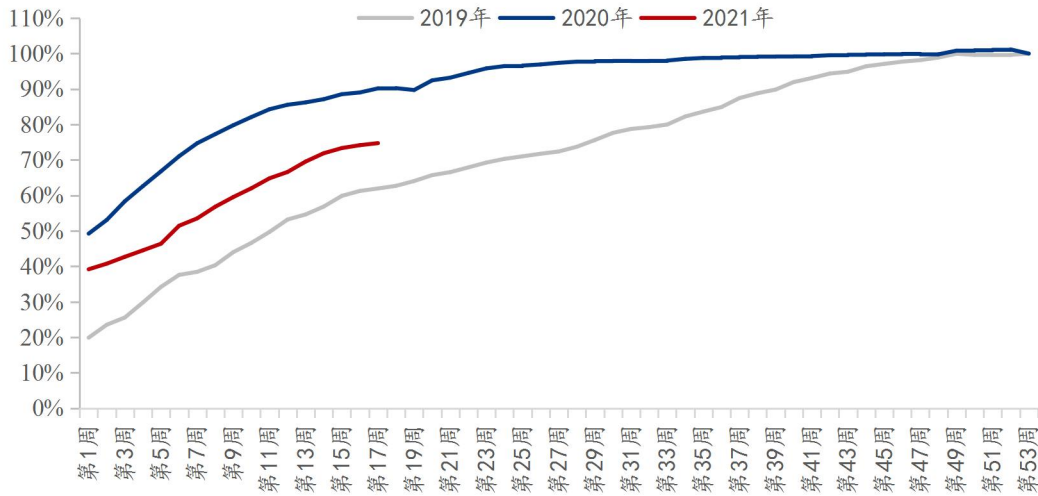
阿根廷 2021/22 年度大豆产量为 4,811 万吨，低于 USDA12 月预估的 4,950 万吨，分析师预估区间介于 4,500 万-4,950 万吨。

巴西 2021/22 年度大豆产量料为 1.4162 亿吨，低于 USDA12 月预估的 1.44 亿吨，分析机构预估区间介于 1.40-1.44 亿吨。

3.2、全球大豆出口情况

USDA 周度出口销售报告显示，截至 2021 年 12 月 30 日的一周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 38.27 万吨，较之前一周下降 27%，较前四周均值减少 63%，市场预估为净增 40-130 万吨。其中向中国大陆出口销售 35.39 万吨。美国大豆出口装船 174.28 万吨，较之前一周增加 1%，较前四周均值下降 11%。其中向中国大陆出口装船 91.3 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 3061.36 万吨，较去年同期下降 21.65%；USDA 在 12 月份的供需报告中预计 2021/22 年度出口 5579 万吨，目前完成 54.87%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）



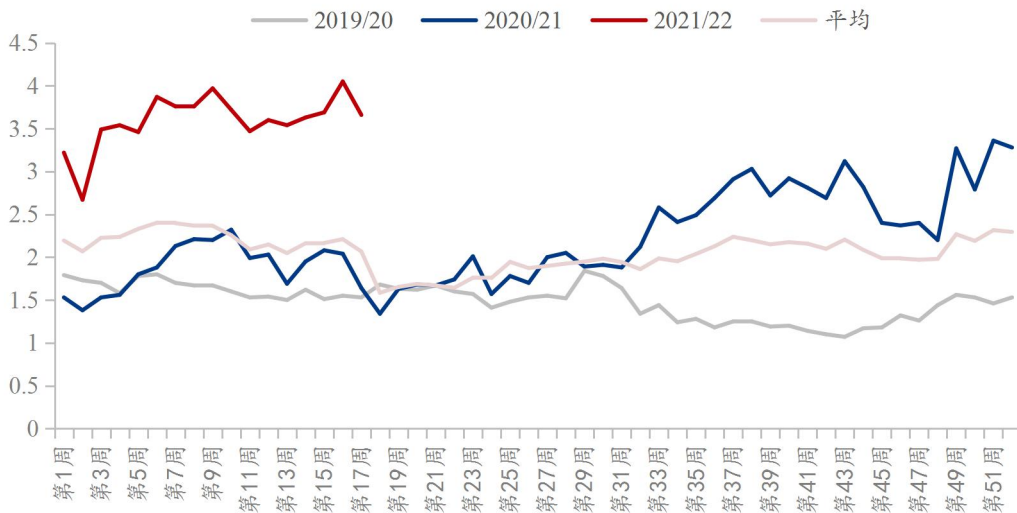
巴西谷物出口商协会(ANEC)表示，基于港口船舶时间表的数据，1月份巴西大豆出口量将达到337.5万吨，远远高于去年1月份的出口量5.36万吨，也将高于12月份的出口量250万吨。

3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA数据显示，截至2022年1月6日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳3.66美元，一周前是4.05美元/蒲式耳，去年同期为1.64美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周大幅下滑但仍处近几年同期水平高位。

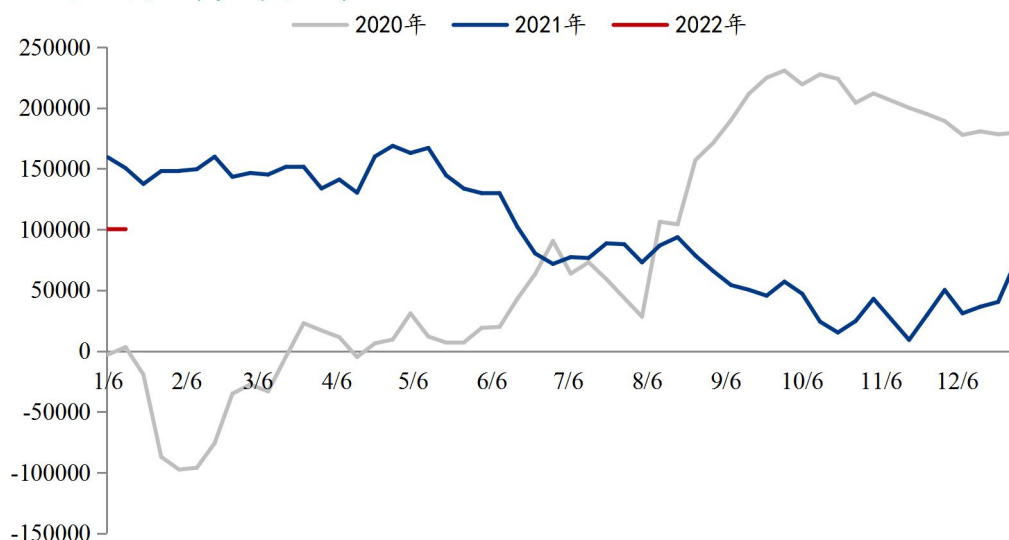
美国农业部(USDA)周一公布的压榨报告显示，美国11月大豆压榨量为571万短吨(1.9亿蒲式耳)，10月压榨量为591万短吨(1.97亿蒲式耳)，2020年11月为573万短吨(1.91亿蒲式耳)。

美国国内大豆压榨利润对比



3.3、CFTC 基金持仓

CFTC基金美豆净多持仓（手）

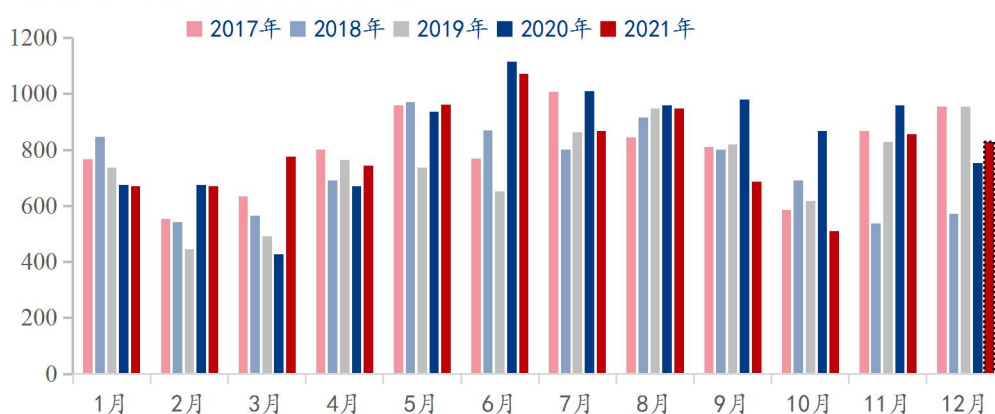


截止 12 月 4 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓 10284 手，周环比继续上升 1178 手。管理基金美豆期货净多持仓在 11 月初触及阶段性底部后，近一个月多月来净多持仓不断增加。一方面是多单头寸的增仓，另一方面是空单头寸也在不断的减少。这表明投机资金对最近南美大豆产区天气市题材介入较深，参与积极性较高，也确实有利助推了 CBOT 大豆期价的上涨。

四、国内豆粕供应情况

4.1、国内大豆进口情况

国内进口大豆分月走势（万吨）



据海关数据显示，2021 年 1-11 月累计进口大豆 8765.3 万吨，同比减少 5.5%；大豆进口均价为 3558.7 元/吨，同比上涨 30.7%；其中单 11 月进口大豆约 857

万吨，环比增加 67.7%，同比减少 10.6%。此外，据 Mysteel 农产品监测数据显示，12 月进口大豆到港量预计为 828.75 万吨，2022 年 1 月进口大豆到港量预计为 708.5 万吨，2 月进口大豆到港量预计为 670 万吨，3 月进口大豆到港量预计为 660 万吨。（注：由于远月买船仍有变化可能，因此我们将在后期的到港数据中进行修正。）

巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-1-3） 单位：千吨

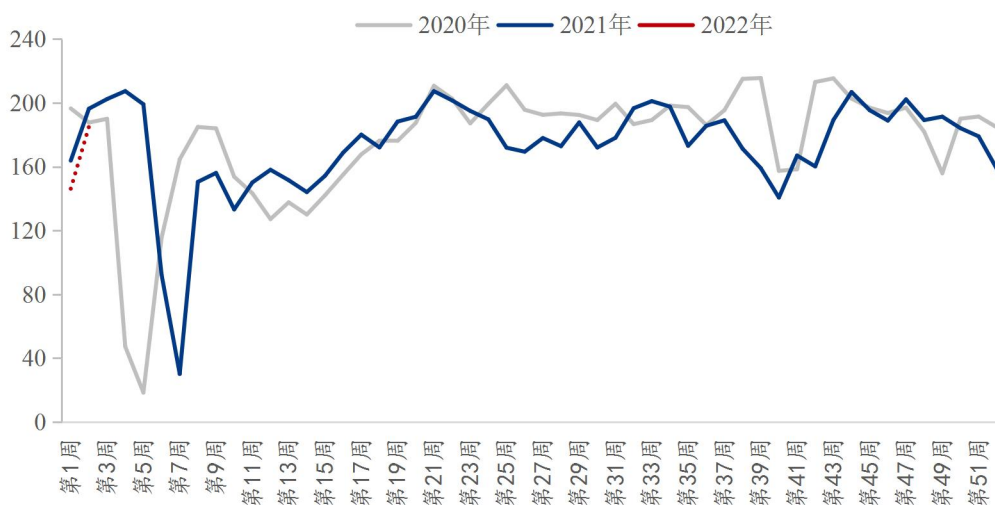
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	714.826	190
桑托斯港	663.427	394.3
里奥格兰德港	425.548	335
圣弗朗西斯科港	205.54	132
图巴朗港	200.456	65
巴卡雷纳港		198.125
阿拉图港	137.042	
合计	2346.839	1314.425

目前南美大豆出口量维持低位。Mysteel 农产品统计数据显示，截止 1 月 3 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 131 万吨，较上一期（12 月 27 日）减少 7 万吨。发船方面，截止 1 月 3 日，12 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 235 万吨，较上一期（12 月 27 日）增加 49 万吨。

截止到 1 月 3 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）12 月大豆对中国暂无发船，也无排船计划。

4.2、国内主要油厂周度开工率

国内主要油厂周度大豆压榨量（万吨）



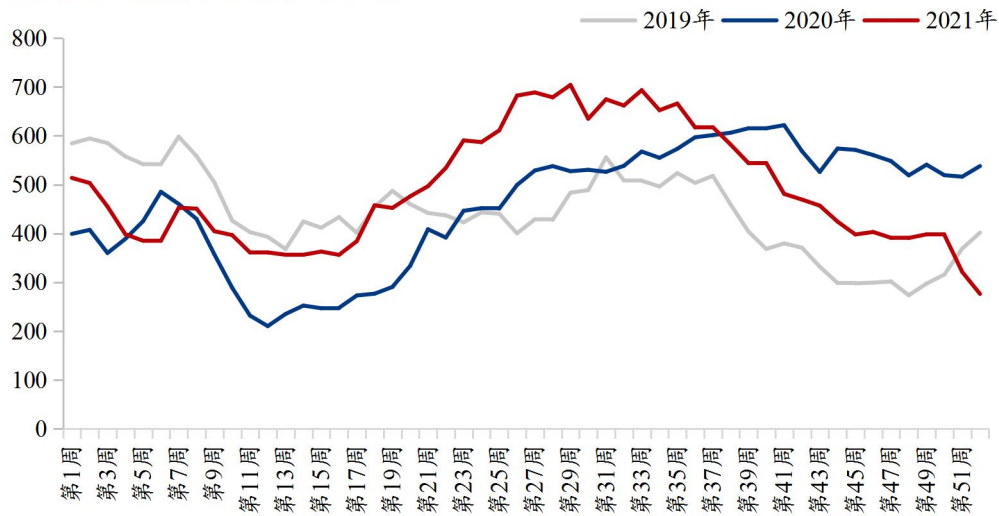
区域	油厂数量	第1周压榨量	第1周开机率	第2周预计压榨量	第2周预计开机率	增减幅
华东	17	33.35	58.03%	32.73	56.95%	-1.08%
山东	19	33.21	58.14%	36.36	63.66%	5.51%
华北	11	22.85	60.34%	33.35	88.06%	27.73%
东北	11	13.75	46.77%	19.95	67.86%	21.09%
广西	8	14.35	47.67%	16.57	55.05%	7.38%
广东	14	13.88	40.30%	21.88	63.53%	23.23%
福建	11	5.43	36.08%	9.38	62.33%	26.25%
川渝	6	4.35	46.03%	5.6	59.26%	13.23%
河南	8	1.4	14.29%	3.5	35.71%	21.43%
两湖	6	3.63	51.86%	5.76	82.29%	30.43%
合计	111	146.2	50.82%	185.08	64.33%	13.51%

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周 2022 年第 1 周（1 月 1 日至 1 月 7 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 146.2 万吨，开机率为 50.82%。本周油厂实际开机率大幅低于此前预期，较预估低 21.65 万吨；较上周实际压榨量减少 12.48 万吨。主要受多个油厂出现断豆停机，以及大豆到厂开机时间晚于预期。

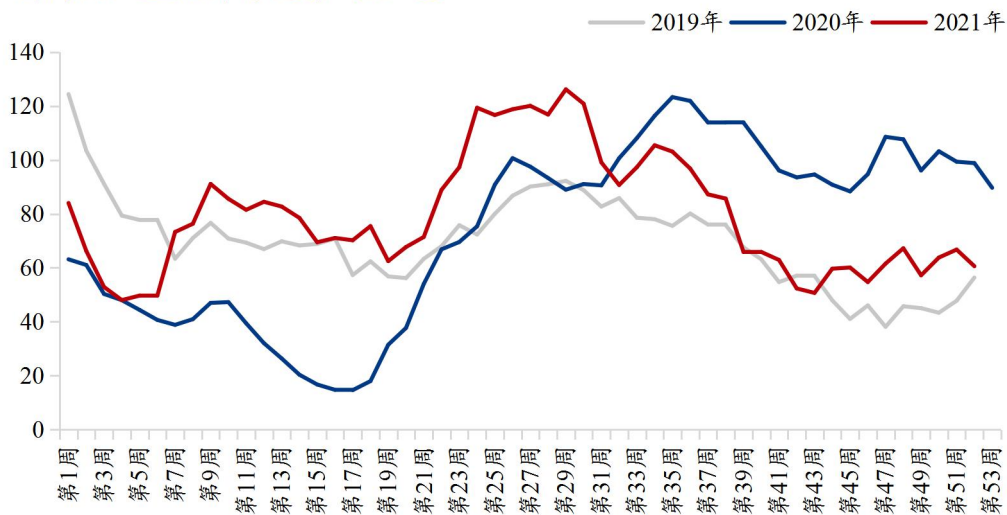
预计下周 2022 年第 2 周（1 月 8 日至 1 月 14 日）国内油厂开机率预计大幅上升，油厂大豆压榨量预计 185.08 万吨，开机率为 64.33%。开机率提升明显的区域主要在东北、华北、福建、广东。

4.3、油厂大豆和豆粕库存情况

国内油厂大豆库存走势（万吨）



国内油厂豆粕库存走势（万吨）

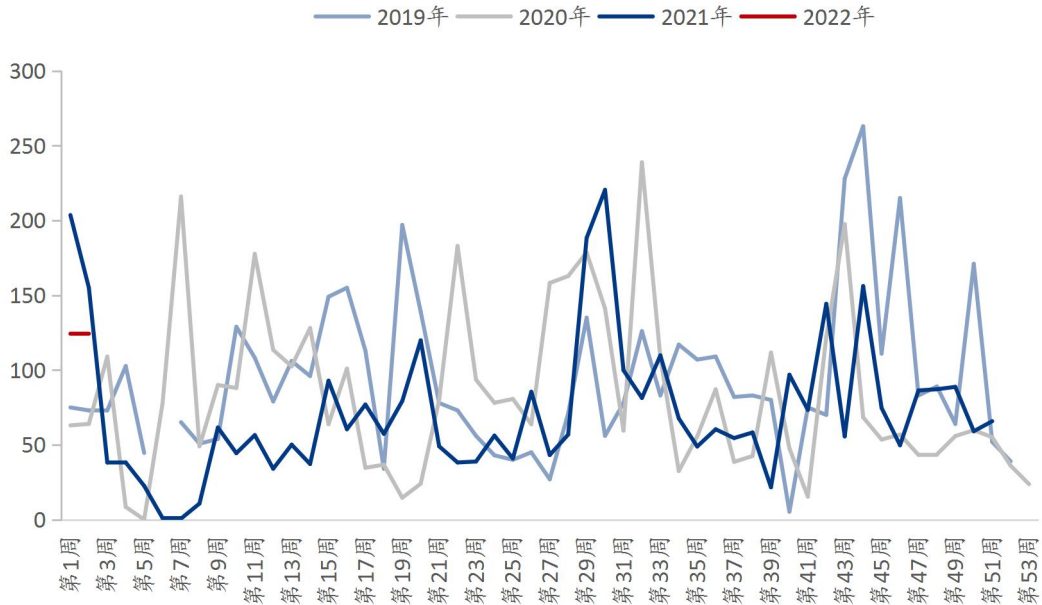


据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2021 年第 52 周，全国主要油厂大豆库存及豆粕库存均下降。其中大豆库存 276.17 万吨，较上周减少 45.03 万吨，减幅 14.02%，同比去年减少 261.69 万吨，减幅 48.65%。整体来看，山东和东北下降明显，油厂继续保持开机率，大豆到港延迟，油厂断豆停机，开机下滑。当前美豆正值出口高峰期，而 USDA 出口销售报告创下年度最低，而巴西大豆相比美豆性价比高，导致中国买家逐步偏向购买巴西大豆，巴西大豆同比增幅 36.82%，美豆同比减幅 36.82%。豆粕库存 60.6 万吨，较上周减少 6.16 万吨，减幅 9.23%，同比去年减少 38.23 万吨，减幅 38.68%。第 51 周全国主要油厂大豆压榨量较前一周减少 20.32 万吨，提货量较前一周减少 6.83 万吨。临近年关，下游备货需求致豆粕库存下降，但此次下降基于豆粕供应量减少的前提下发生，从整体来看，下游需求仍较弱，制约了原有的豆粕消费能力。

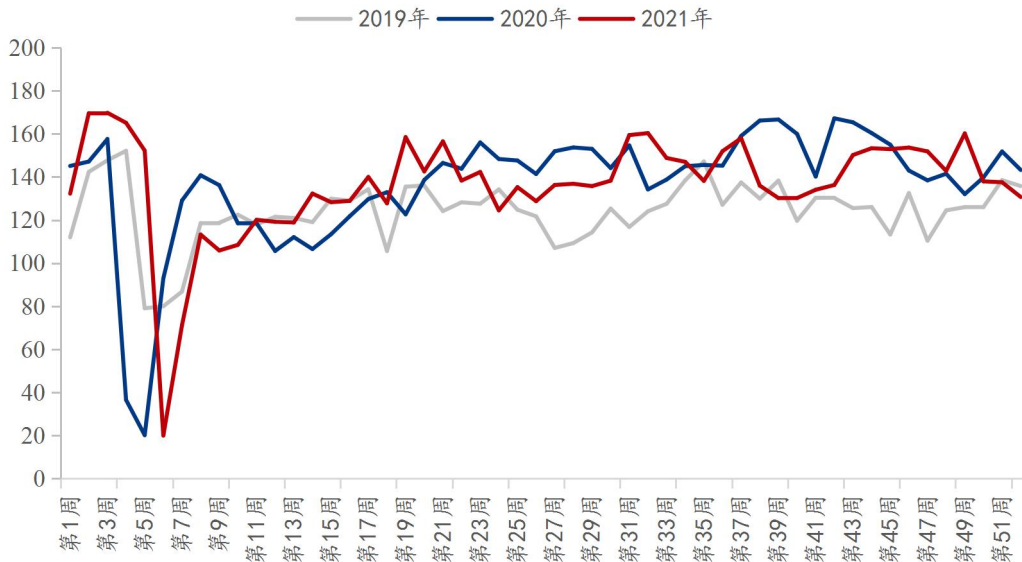
五、国内豆粕需求分析

5.1、油厂豆粕成交及提货量

全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



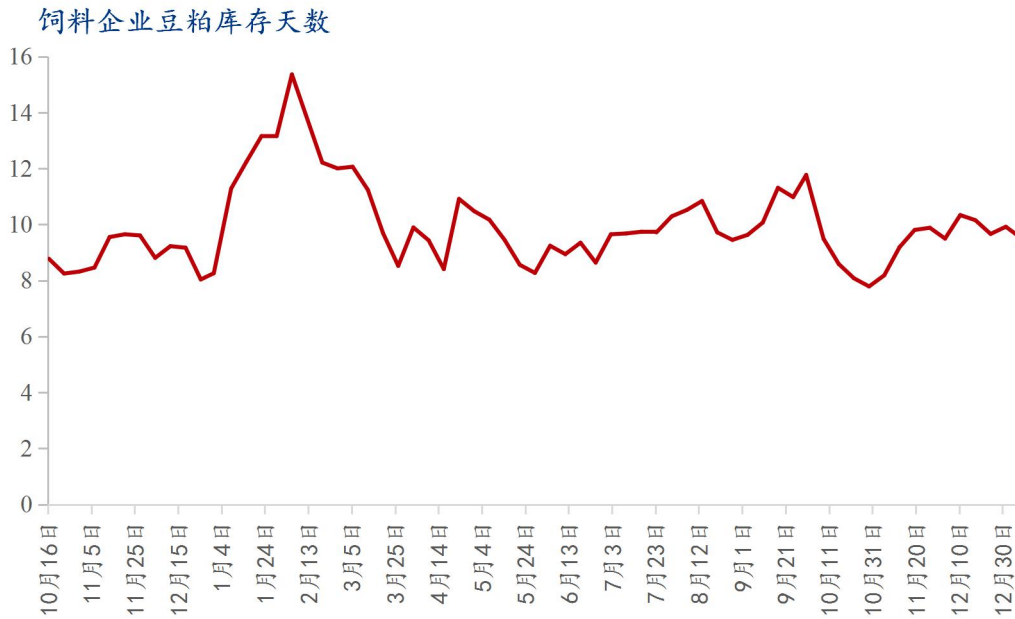
国内主要油厂豆粕周度提货量（万吨）



本周国内市场豆粕市场成交放量，周内共成交 124.3 万吨，较上周增加 58.3 万吨，增幅 88.91%；日均成交 31.08 万吨，其中现货成交 34.99 万吨，远月基差成交 89.31 万吨。截止 12 月 30 日当周（第 52 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 130.72 万吨，环比减少 6.84 万吨，减幅为 4.97%，同比减少 12.55 万吨，

减幅 8.76%。本周连粕价格先抑后扬，现货价格相对坚挺，远月基差价格走弱，市场成交放量，以远月成交为主，现货成交一般。随着畜禽出栏加快，终端需求相对疲软，现货成交以刚需为主，油厂平水销售 6-9 月头寸，中下游企业采购热情高涨。受豆粕供应紧张及终端需求偏弱的双重影响，提货量出现连续三周下滑，预计下周提货量小幅增加。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	12月31日	1月7日	增减	幅度
广东	6.52	5.71	-0.81	-12.42%
鲁豫	6.35	6.14	-0.21	-3.31%
江苏	9.41	8.94	-0.47	-4.99%
广西	9.85	10.62	0.77	7.82%
四川	12.55	13.38	0.83	6.61%
福建	6.18	7.64	1.46	23.62%
两湖	10.84	12.1	1.26	11.62%
华北	8.73	8.74	0.01	0.11%
东北	23.82	19.02	-4.8	-20.15%
全国	9.92	9.52	-0.40	-4.04%

据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2022 年 1 月 7 日当周（第 1 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.52，较前一周减少 0.4 天，减幅 4.04%。库存天数整体小幅下降。本周豆粕市场价格冲高回落，

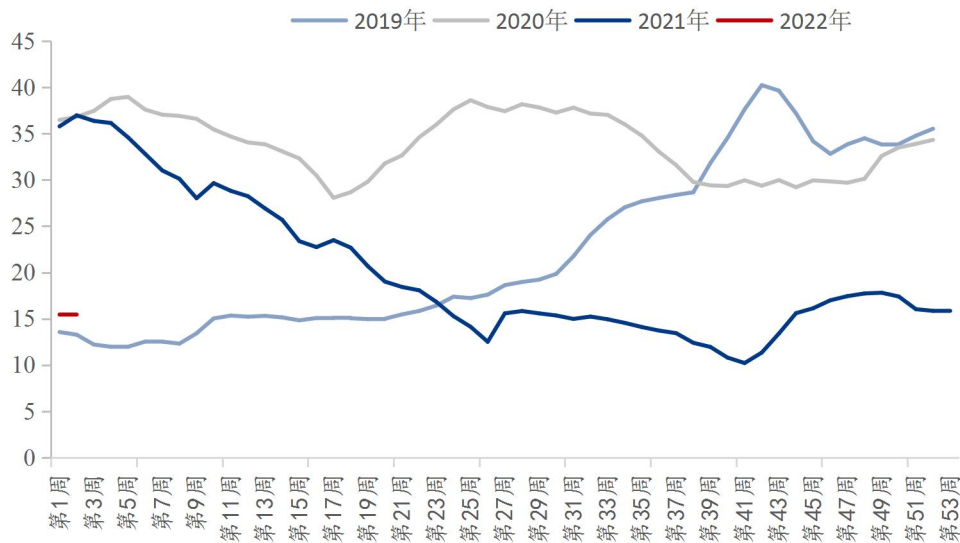
现货价格相对坚挺，在春节备货的推动下，大部分地区饲料企业库存天数增加，但是局部地区因油厂豆粕库存偏低，提货相对困难，导致饲料企业建库缓慢，物理库存天数下降，另一方面是随着畜禽出栏的增加，终端需求偏弱，备货情绪相对不高，从而导致全国平均饲料企业豆粕物理库存下降。

分地区看，本周福建和两湖地区饲料厂物理库存天数上升明显，其中福建地区主要是前一周油厂开机率低，豆粕提货紧张，本周开机率上升，饲料厂积极备货，提高安全库存天数；两湖地区多数企业库存天数维持不变，因个别饲料厂正常备货增加了库存天数，使得整体的豆粕物理库存天数增加。

广东和东北地区饲料厂物理库存大幅下降，其中广东地区主要饲料厂保证终端刚性供应即可；东北地区主要是终端需求疲软，饲料厂备货积极性不高，导致库存天数下降。

5.3、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）

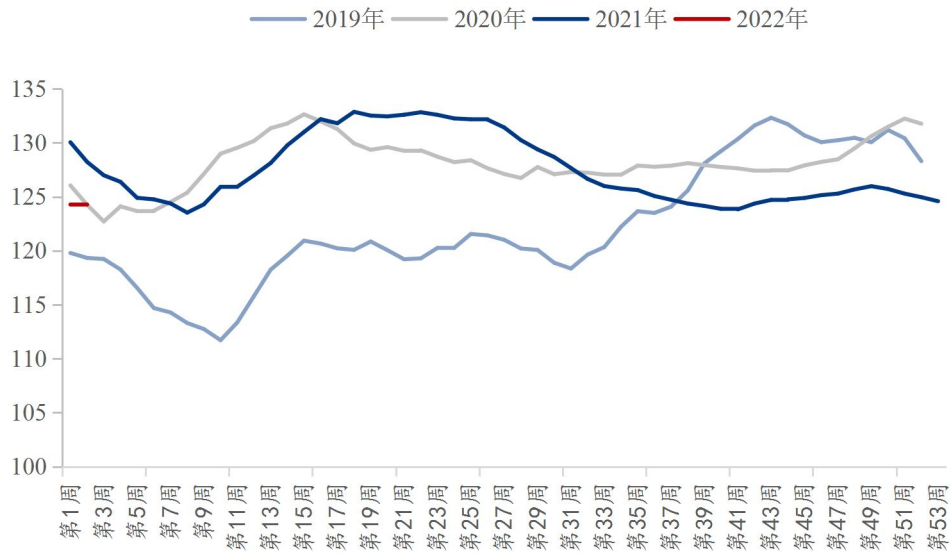


本周生猪出栏均价为 15.45 元/公斤，较上周下跌 0.42 元/公斤，环比下跌 2.65%，同比下跌 58.22%。本周猪价处于元旦后，传统节后需求回落较为明显，多地白条市场严重烂市，量价齐低，猪价出现较大幅度下跌。目前国内生猪价格受前期猪价持续下跌影响下，东北区域养殖户开始扛价惜售，猪价再跌出猪意愿减弱，散户出栏量或缩量，月上旬猪价或稳中小涨；散户扛价或只能短暂支撑 3 天左右行情，整体基本面依旧偏弱，集团场出猪量依旧偏大，终端需求疲软，屠企压价情绪或欲浓，供大于求，周下旬猪价或再次下跌，预计下周猪价整

体偏弱运行。

5.4、商品猪出栏均重情况分析

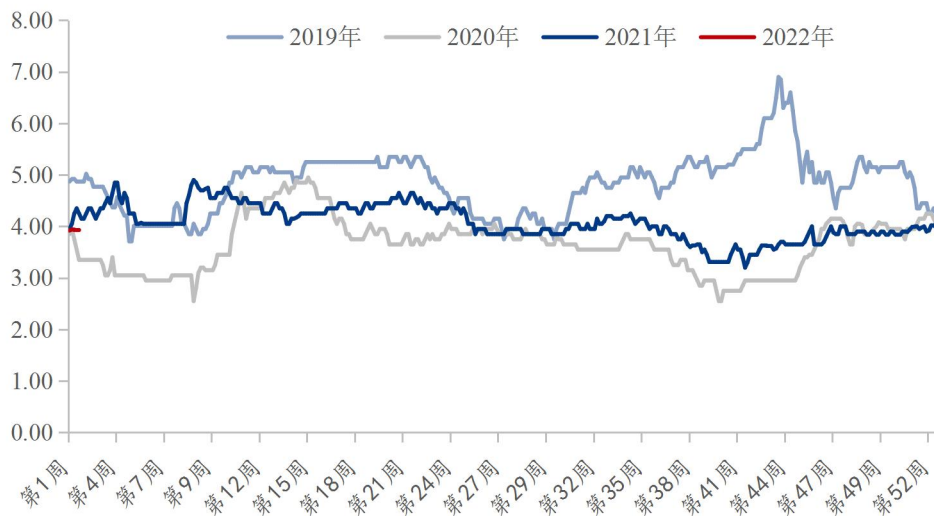
全国外三元生猪出栏均重周度走势图（公斤）



本周全国外三元生猪出栏均重为 124.28 公斤，较上周下降 0.31 公斤，环比减少 0.25%，同比下降 3.08%。生猪出栏均重继续下降，进入 1 月份之后，规模场出栏节奏普遍加快，且多控制出栏体重在标猪范围，同时市场对大猪猪源青睐度有限，而年终备货期尚远，预计下周生猪出栏均重继续下降。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

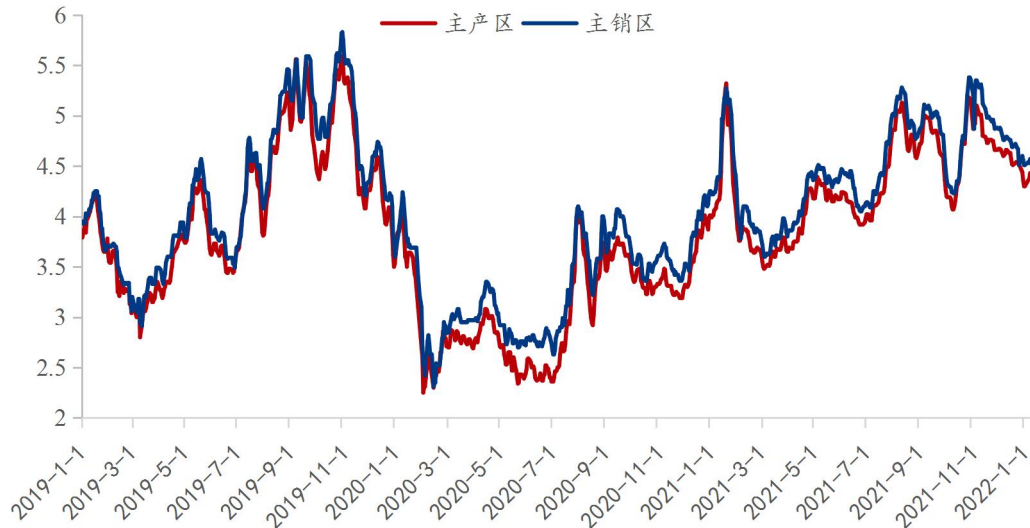
国内大肉食毛鸡均价走势图（元/斤）



本周全国大肉食毛鸡僵持震荡。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.95 元/斤，环比

跌幅 0.50%，同比跌幅 4.36%。当下毛鸡波动有限，价格稍低养户压栏，价格稍高养户提前出栏。当下辽宁地区对应前期庄河补栏，辽宁屠企计划充裕。本周后期河南疫情复发，养户提前出栏及谨慎补栏心态较为明显。

(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)

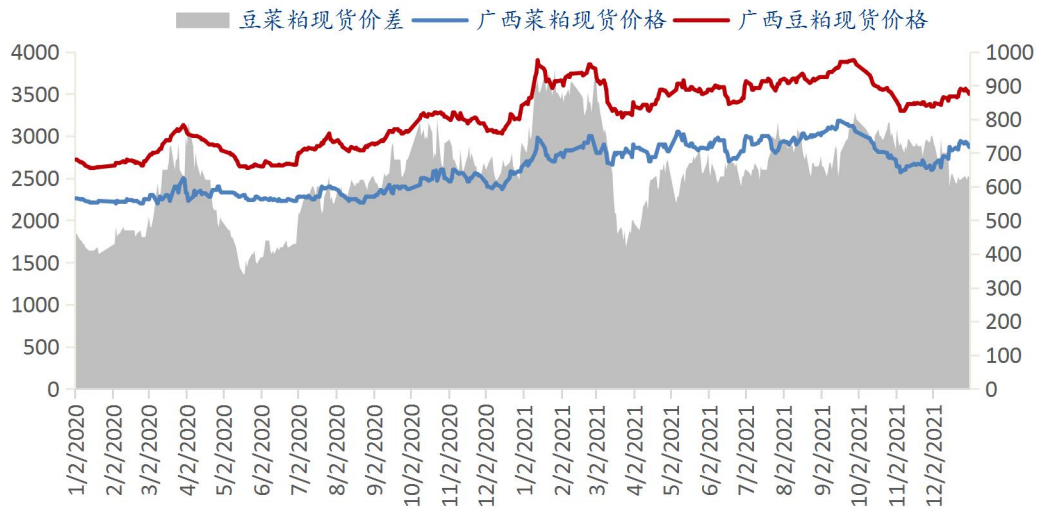


周内主产区均价 4.36 元/斤，较上周下跌 0.08 元/斤，跌幅 1.80%。周内产区鸡蛋价格小幅上行，周内随着各环节库存的逐步清理，产区余货压力减轻，受局部产区疫情影响，以及春节的临近，产区内销逐渐增强，价格有所上调，但由于外销走弱，价格上调幅度有限。周内主销区均价 4.53 元/斤，较上周下跌 0.08 元/斤，跌幅 1.74%。周内受高校放假人口流动等影响，销区市场需求小幅降低，但由于到车量不多，加之临近周末春节前终端零售需求有所启动，鸡蛋价格稳中偏强运行。

六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析

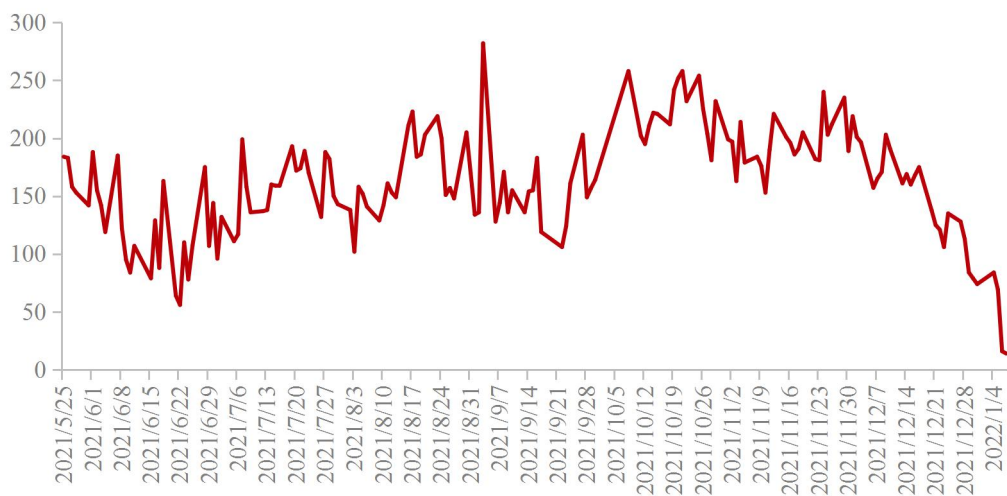
广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



本周豆菜粕价差继续横盘运行，截止1月7日广西地区豆菜粕现货价差为640元/吨，较12月31日小幅扩大10元/吨。本周豆菜粕盘面价差和现货价差都呈震荡偏强运行态势，展望后期，南美大豆产区天气炒作仍在延续，下游饲料企业陆续开启备货，刺激消费，下游需求转好，国内油厂豆粕库存下滑，叠加1月份大豆到港较少，短期连粕仍将维持偏强格局。菜粕方面，受加拿大菜籽减产幅度较大的影响，后期菜籽供应紧张，菜粕继续偏强运行，豆菜粕价差料继续震荡运行。

七、成本利润分析

巴西大豆5月船期压榨毛利



本周巴西2022年2-3月CNF升贴水较上周小幅上调7-9美分/蒲式耳，4-5月升贴水下调1-6美分/蒲式耳。美西美湾近月升贴水相对稳定。近期巴西大豆

贴水虽明显上涨但相比美豆价格仍旧便宜。本周美豆期价震荡走高，大豆进口成本继续上调，国内近月船期对盘面榨利继续恶化，采购美豆进程缓慢。截至12月30日当周，美国大豆对华出口装船船912952吨大豆，较上周减少3.35%。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT大豆方面，本周美豆期价继续上涨，接连创出阶段性新高。展望下周，美豆期价最近的上涨驱动来自于南美大豆产区天气干旱题材的炒作，预计下周这一势头或在USDA报告来临前达到阶段性高点，再静待报告来临。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约M05期价表现明显弱于CBOT大豆期价，主要接连受到上游厂家的套保空单打压，但也给短线中下游企业豆粕基差价格提供了机会。展望下周，连粕M05单边仍以追随美豆期价为主，上方关注3330点附近压力；现货价格在本周油厂开机率环比下滑后，走势仍较期价更弱，因豆粕下游需求偏差，且下游买家追高意愿不强。