

豆粕市场 月度报告

(2022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

(2022 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	- 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	- 21 -

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 -

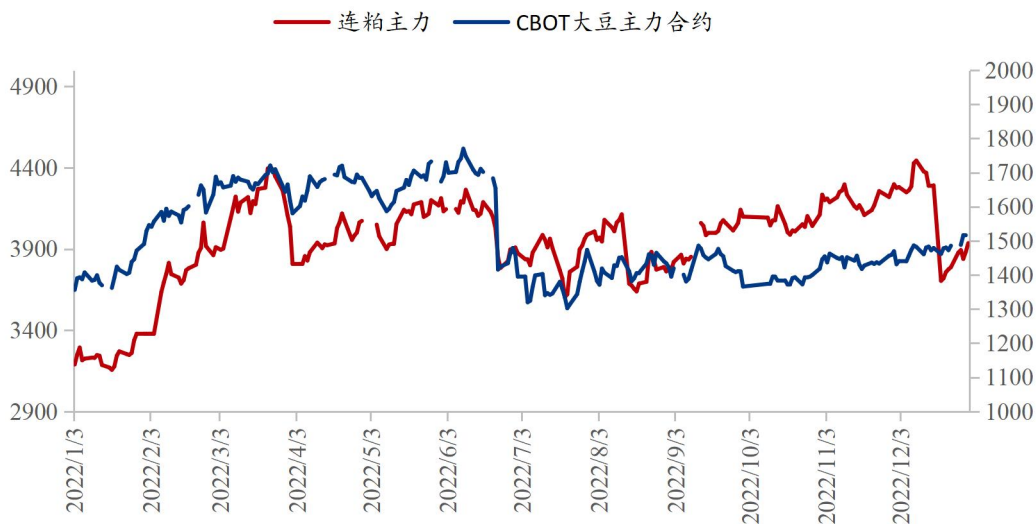
本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	巴西大豆	至 12 月 24 日，巴西大豆播种率为 97.6%，上周为 96.7%，去年同期为 97.8%。
	阿根廷大豆	截至 2022 年 12 月 20 日的一周，阿根廷 2022/23 年度大豆种植进度达到 60.6%，高于一周前的 50.6%，比去年同期低了 12.6%。
	国内大豆进口	Mysteel 数据显示 2 月进口大豆到港量预计 550 万吨，3 月进口大豆到港量预计 710 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，2022 年 12 月，全国油厂大豆压榨为 904.26 万吨，较上月增加 164.64 万吨，增幅 22.26%。
需求	豆粕成交及提货	12 月国内市场豆粕市场成交一般，截止 12 月 30 日，月内共成交 314.63 万吨，环比减少 106.12 万吨，减幅 25.23%。12 月(1-30 日)国内主要油厂豆粕提货量 362.73 万吨，环比增加 35.935 万吨，增幅 11.0%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 12 月 23 日，国内饲料企业豆粕库存天数为 8.91 天，较 11 月 25 日增加 1.18 天，增幅 13.22%。
	商品猪价格	12 月生猪出栏均价为 18.88 元/公斤，较上月下跌 5.09 元/公斤，环比下跌 21.23%，同比上涨 15.40%。
	肉禽、鸡蛋价格	12 月全国白羽肉鸡均价出现了断崖式下滑，一度跌至年内低点。本月均价为 4.04 元/斤，环比跌幅 14.04%，同比涨幅 1.76%；12 月鸡蛋主产区均价 5.09 元/斤，较上月下跌 0.53 元/斤，跌幅 9.43%；主销区均价 5.19 元/斤，较上月下跌 0.56 元/斤，跌幅 9.74%，月内产销区价格震荡下跌。
替代品	豆、菜粕价差	截止 12 月 29 日广西市场豆菜粕现货价差为 1510 元/吨，较 11 月 30 日下滑 210 元/吨。
价格	一口价	本月国内豆粕现货价格整体呈现先抑后扬的走势，油厂主流价格在 4640-4900 元/吨，较上月下跌 200-400 元/吨。
	基差	12 月沿海区域现货基差价格大幅下调，月均现货基差价格约 600-680 元/吨，较 11 月下调 502-587 元/吨。
观点		1 月美国方面大豆紧平衡表格局不变，奠定 CBOT 大豆处于历史相对高位的基础。而南美大豆将进入生长的关键期，巴西和阿根廷丰产与否这一题材也将掀起最后的盖头，因此 1 月份将成为 CBOT 大豆走势关键的月份。

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 1516.5 美分/蒲，较上月涨 47 美分/蒲，月涨幅为 3.2%。12 月 CBOT 大豆整体震荡上行走势，月末更是冲破 1500 美分/蒲关口，盘中最高点 1535 美分/蒲。回看本月走势，12 月 CBOT 大豆单边以上涨为主，具体来看，月初因出口销售数据一直保持较好水平，加上国内豆粕期货走强带动，美豆由 1430 美分/蒲上涨至 1480 美分/蒲；但因南美丰产预期笼罩，美豆整体涨幅受限；月中因美国 USDA 报告上调 22/23 年度大豆期末库存，加上巴西 22/23 年度大豆产量预估为 1.52 亿吨，阿根廷大豆产量预估为 4950 万吨，全球大豆产量上调，施压大豆，美豆围绕 1450 美分/蒲窄幅震荡运行为主；月末美豆突破 1500 美分/蒲，主要还是南美天气升水印象，受助于阿根廷持续干旱的天气，阿根廷目前播种进度较慢，且布交所公布将本国种植面积由 1670 万公顷下调至 1630 万公顷，市场对阿根廷减产的担忧增加，美豆应声上涨，市场关注焦点转向阿根廷天气。

截至 12 月 30 日，连盘豆粕主力合约 M05 报收于 3936 元/吨，月跌 362 元/吨，月涨幅 8.42%；本月连粕因月中由 M01 换月到 M05，连粕整体波动较大。具体来看，可以分为 3 个阶段，第一阶段月 M01 合约进入交割月，期货盘面支撑仍然较为强劲，叠

加近期进口大豆贴水上涨，国内大豆进口成本小幅提高，国内现货下跌势头放缓；第二部分 M05 合约月中窄幅震荡，因缺乏有利大涨因素，且国内豆粕现货一直缓跌走势，因 12 月份大豆到港增加，油厂开机保持高位，豆粕库存不断累库阶段，现货疲软走势下 M05 合约窄幅震荡运行；第三部分月末跟随美豆上行走势，盘中最高点突破 3900 元/吨，盘面表现较为强劲，但现货表现仍然偏弱。

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	2022/12/30	2022/11/30	2021/12/31	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	4730	5100	3510	-370	1220	-7.25%	34.76%
华北	4660	5030	3480	-370	1180	-7.36%	33.91%
山东	4640	4980	3470	-340	1170	-6.83%	33.72%
河南	4750	5150	3570	-400	1180	-7.77%	33.05%
华东	4640	4980	3460	-340	1180	-6.83%	34.10%
广东	4750	4950	3430	-200	1320	-4.04%	38.48%
广西	4780	5000	3500	-220	1280	-4.40%	36.57%
福建	4700	4980	3530	-280	1170	-5.62%	33.14%
两湖	4760	5180	3550	-420	1210	-8.11%	34.08%
西南	4900	5360	3770	-460	1130	-8.58%	29.97%

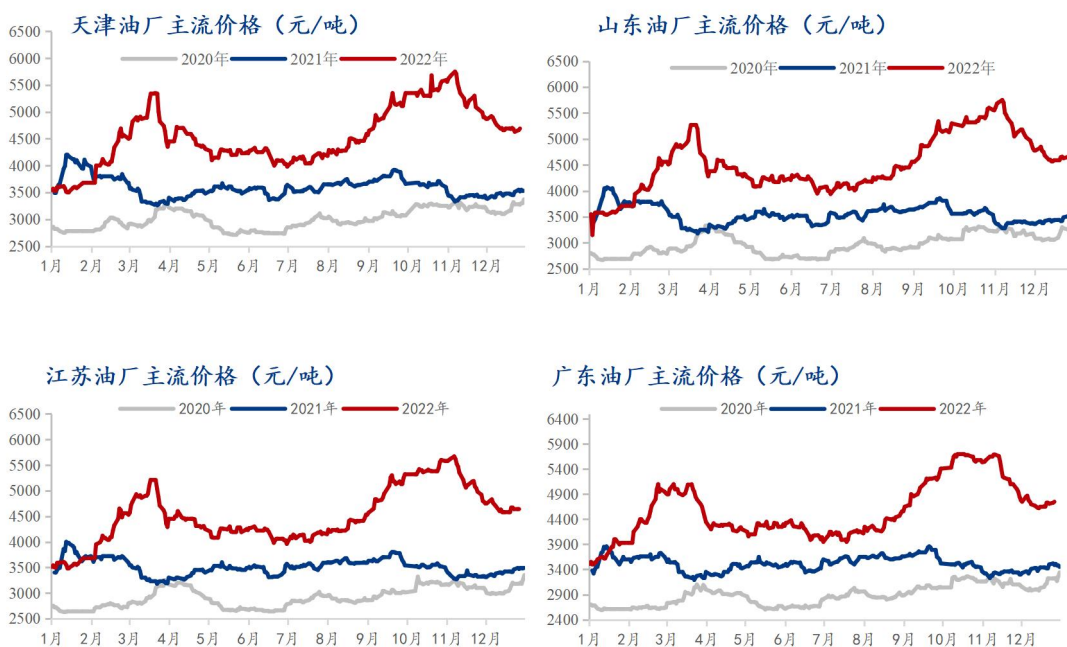
数据来源：钢联数据

本月国内豆粕现货价格整体呈现先抑后扬的走势，油厂主流价格在 4640-4900 元/吨，较上月下跌 200-400 元/吨。美豆连续上涨，主要是受到美豆粕需求利好，新的出口销售和豆粕期货走强带来支撑，南美天气方面，巴西整体降水充沛，有利于大豆正常生长，而阿根廷近期降水并无改善迹象。月末美豆期价收涨并触及六个月高位，主要受助于良好的出口需求。国内方面，月初豆粕 01 合约在进入交割月之前仍有支撑，连粕或将偏强走势局面。现货方面，油厂开机率大幅回升，豆粕供给有所增加，国内豆粕消费预计保持坚挺，现货和期货或将逐渐靠拢。月中连粕弱稳，现货市场情绪有转稳趋势，豆粕现货价格相对走势较平稳。随着密西西比河水位上涨，美豆运输恢复，我国大豆装船量转为正常，12 月份进口大豆到港量明显增加，在较高的压榨利润刺激下，油厂开机率有所提高，近几周均维持在 70-80% 左右，油厂豆粕库存得到了进一步充实。月末受国外市场提振，连粕增仓跳涨，连粕本周维持偏强运行态势，国内油厂开工率高企，豆粕逐渐累库，供应充足。双节备货临近，下游企业已陆续启动节前采

购备货。

本月现货价格跌幅最大的是河南市场，河南下游养殖较多，本月生猪价格暴跌，养殖利润快速缩水，而且油厂豆粕砸价销售，令市场情绪进一步变差，与此同时豆粕油厂累库明显，油厂走货心态较强部分企业出现砸价出货的情况，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。本月地区下游补货心态较强，采购积极性较好，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	
2022年12月	4091	676	614	601	657
2022年11月	4213	1178	1171	1144	1244
2021年12月	3244	225	193	166	175
环比	-122	-502	-557	-543	-587
同比	847	451	421	435	482

数据来源：钢联数据

12月沿海区域现货基差价格大幅下调，月均现货基差价格约600-680元/吨，较11月下调502-587元/吨。12月上半月国内进口大豆陆续到港，令油厂开机率大幅回调，豆粕供给逐渐宽松。Mysteel农产品调研数据显示12月跟踪的样本油厂周度大豆压榨量基本保持在200万吨以上。此时基差价格随着现货价格大幅下调。进入12月下半月，因期货方面主力合约由M2301合约更换为M2305合约，基差从300-400元/吨上涨到700-800元/吨。单看更换合约后，12月下半月基差仍偏弱运行，因现货宽松，价格表现乏力。从月度而言，南北方现货基差价格差距缩小，目前北方高于南方。预计1月基差价格将持续偏弱运行。



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

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	库消比
全球	2022/23	95.59	391.17	166.21	329.32	380.88	169.4	102.71	18.67%
	2021/22	100.03	355.61	157.14	314.78	363.38	153.8	95.59	18.48%
		-4.44	35.56	9.07	14.54	17.5	15.56	7.12	0.18%
美国	2022/23	7.45	118.27	0.41	61.1	64.48	55.66	5.99	4.99%
	2021/22	6.99	121.53	0.43	59.98	62.78	58.72	7.45	6.13%
		0.46	-3.26	-0.02	1.12	1.7	-3.06	-1.46	-1.15%
阿根廷	2022/23	23.9	49.5	4.8	39.75	47	7.7	23.5	42.96%
	2021/22	25.06	43.9	3.84	38.83	46.04	2.86	23.9	48.88%
		-1.16	5.6	0.96	0.92	0.96	4.84	-0.4	-5.91%
巴西	2022/23	23.81	152	0.75	51.75	55.35	89.5	31.71	21.89%
	2021/22	29.4	127	0.54	50.75	54	79.14	23.81	17.88%
		-5.59	25	0.21	1	1.35	10.36	7.9	4.01%
中国	2022/23	31.79	18.4	98	96	116.59	0.1	31.5	26.99%
	2021/22	31.15	16.4	91.57	87.5	107.22	0.1	31.79	29.62%
		0.64	2	6.43	8.5	9.37	0	-0.29	-2.63%

数据来源：钢联数据

USDA 在 12 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，本次报告未调整巴西新作的供需数据，但下调了旧作的压榨量和出口量，上调了巴西旧作大豆的期末库存，其中巴西 2022/23 年度大豆产量预估为 1.52 亿吨，巴西 2021/22 年度大豆产量预估为 1.27 亿吨(均持平于 11 月预估)；尽管阿根廷种植季节开局不利，但报告维持阿根廷大豆产量不变。仅上调了阿根廷新作大豆的出口量，下调了期末库存。因在本次报告中大豆主产国数据调整有限，因此全球大豆供需变动较小，其中全球 2022/23 年度大豆产量预估为 3.9117 亿吨，期末库存预估为 10271 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	2022/23	月度变化
			11月	12月	
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	86.6	0
单位：蒲式耳					
单产	51	51.7	50.2	50.2	0
单位：百万蒲式耳					
期初库存	525	257	274	274	0
产量	4216	4465	4346	4346	0
进口	20	16	15	15	0
总供应	4761	4738	4634	4634	0
压榨	2141	2204	2245	2245	0
出口	2261	2158	2045	2045	0
种用	101	102	102	102	0
残值	-4	2	22	22	0
总需求	4504	4465	4414	4414	0
期末库存	257	274	220	220	0
库存消费比	5.71%	6.14%	4.98%	4.98%	0.00%

数据来源：钢联数据

单看 12 月美国大豆平衡表，12 月份 USDA 美豆供需平衡表数据仍以中性为主，12 月份的美国大豆供需平衡表中新作、旧作的的数据均未作明显调整，大豆单产预估为 50.20 蒲式耳，收割面积为 8660 万英亩，产量预估为 43.46 亿蒲式耳，大豆年末库存预估为 2.20 亿蒲式耳。美国 2022/23 年度大豆出口预估为 20.45 亿蒲式耳；2021/22 年度大豆出口预估为 21.58 亿蒲式耳。美国 2022/23 年度大豆压榨量预估为 22.45 亿蒲式耳；2021/22 年度大豆压榨量预估为 22.04 亿蒲式耳(均持平于 11 月预估)。

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，据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 12 月 24 日，巴西大豆播种率为 97.6%，上周为 96.7%，去年同期为 97.8%。

阿根廷大豆方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)的周报称，截至 2022 年 12

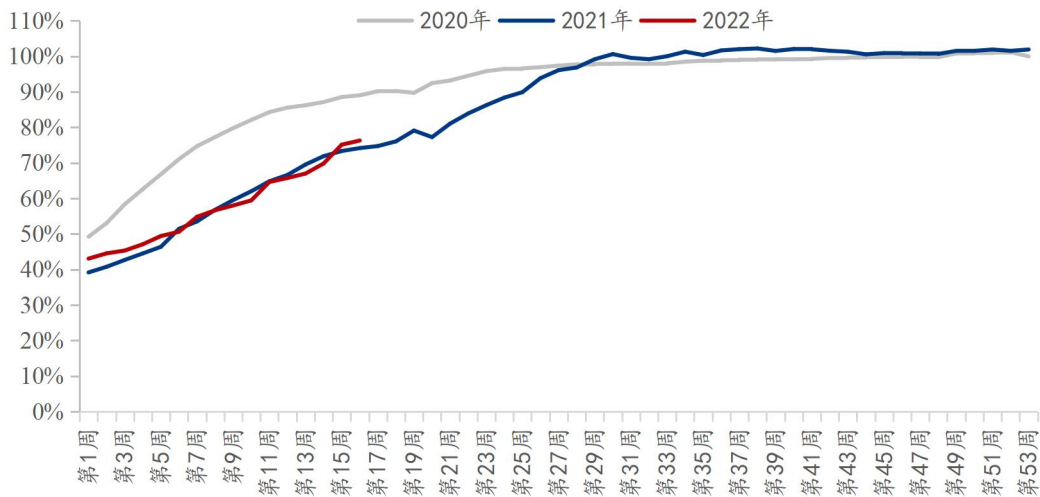
月 20 日的一周，阿根廷 2022/23 年度大豆种植进度达到 60.6%，高于一周前的 50.6%，比去年同期低了 12.6%。交易所估计 2022/2023 年阿根廷大豆种植面积为 1670 万公顷，比上年的 1630 万公顷提高 40 万公顷或 2.5%，因为天气干旱导致阿根廷农户将玉米耕地转播大豆。

2.3 全球大豆出口情况

截至 2022 年 12 月 22 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 107.38 万吨；上一周对中国装运大豆 110.96 万吨；当周美国大豆出口检验量为 175.31 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 61.25%。截至 12 月 22 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 457.64 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 2713.27 万吨，同比降低 7.0%。上周同比降低 8.7%，两周前同比降低 8.4%。

截至 12 月 15 日当周，美国 2022/23 年度累计出口大豆 2492.84 万吨，较去年同期减少 234.88 万吨，减幅为 8.61%；USDA 在 12 月份的供需报告中预计 2022/23 美豆年度出口 5566 万吨，目前完成进度为 44.79%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）



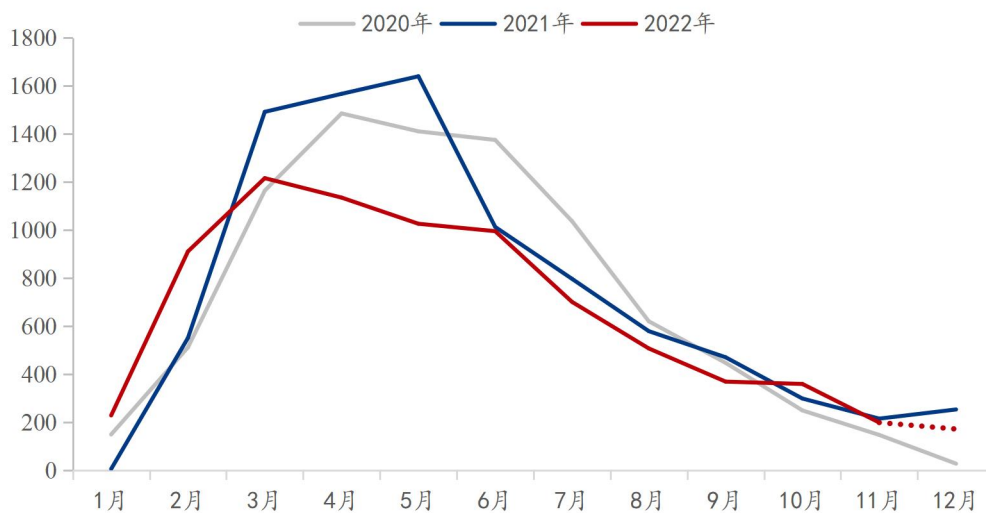
数据来源：钢联数据

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)称，根据货轮排队的情况，2022 年 12 月份巴西大豆出口量将达到 171.5 万吨，低于一周前估计的 175.0 万吨。如果这一预估成为现实，2022 年 1 至 12 月份巴西大豆出口量约为 7800 万吨，低于 2021 年的 8663 万吨。

ANCE的数据显示,今年1月份巴西大豆出口量为228.2万吨,去年1月份5.4万吨。2月份出口量为911万吨,创下历史同期最高水平,去年同期551万吨;3月份出口量为1216万吨,去年同期1492万吨;4月份出口量为1135万吨,去年同期1567万吨;5月份出口量1026.1万吨,去年同期为1640万吨;6月份出口量995.2万吨,去年同期为1012.9万吨;7月份出口量700.9万吨,去年同期为796.9万吨;8月出口量为507万吨,去年同期为579万吨;9月出口量为368.9万吨,去年同期为470.3万吨;10月出口量为359.2万吨,去年同期为298.5万吨;11月份出口量198.6万吨,去年同期为214.9万吨。

巴西大豆月度出口走势(万吨)



数据来源:钢联数据

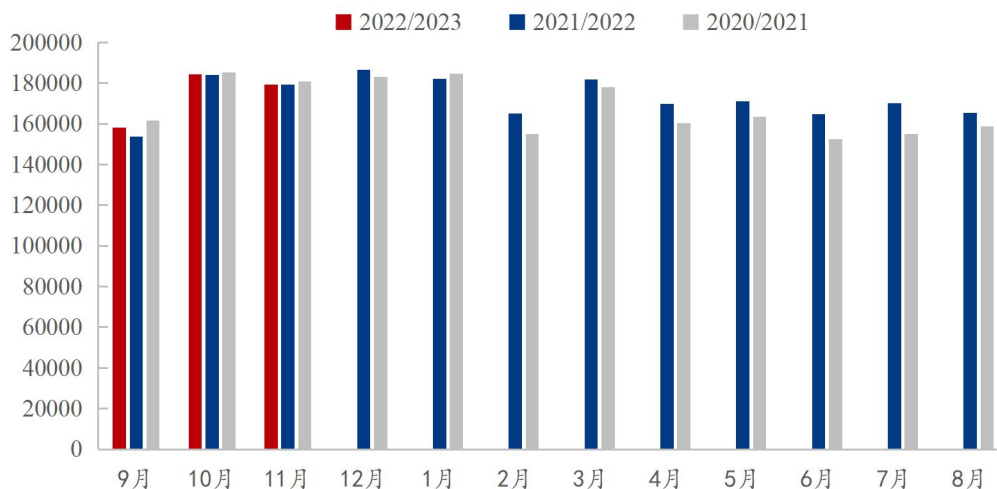
图5 巴西大豆月度出口走势(万吨)

2.4 全球主要国家大豆压榨情况

美国全国油籽加工商协会(NOPA)12月15日发布月度报告显示,美国11月大豆压榨量减少,不及分析师的平均预期,而豆油库存升至四个月高位。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11月份共压榨大豆1.79184亿蒲式耳,低于10月的1.84464亿蒲式耳,并略低于上年同期的1.79462亿蒲式耳。此前接受访问的七位分析师平均预估,11月大豆压榨量较分析师预估的1.81473亿蒲式耳低228.9万蒲式耳。预估区间介于1.80-1.83115亿蒲式耳,预估中值为1.81265亿蒲式耳。报告显示,截至11月31日,NOPA会员单位的豆油供应量增加至16.30亿磅,高于截至10月底的15.28亿磅,但仍低于上年同期的18.32亿磅。此前五位分析师的平均预估,11月末豆油供应量增加至16.19亿磅。预估区间介于15.5-17.75亿磅,预估中值为

16.00 亿磅。NOPA 报告亦显示，美国 11 月豆粕产量为 4215439 短吨。美国 11 月豆油产量为 20.84527 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）

12 月份，美国大豆压榨利润低位回升。截至 2022 年 12 月 23 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.97 美元，一周前是 3.81 美元/蒲式耳，去年同期为 3.69 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润虽下滑明显但仍高于历史同期高位水平，预计 12 月份美国大豆压榨量或与去年接近但略微高于去年同期水平。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）

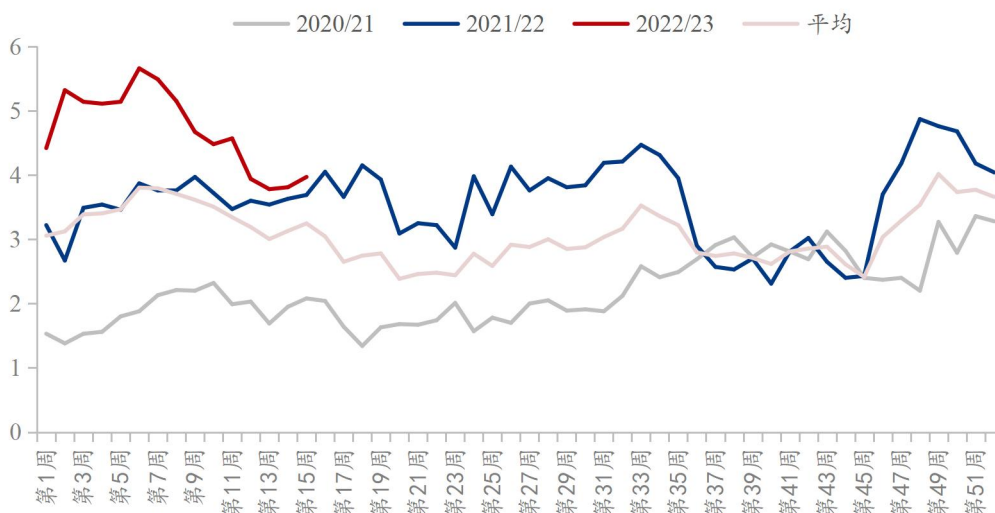


图7 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

加拿大油籽加工商协会（COPA）12月23日周五发布的油籽压榨数据显示，2022年11月，加拿大大豆压榨量为158688吨，较上月的163779吨减少3.11%。当月，豆油产量为28934吨，豆粕产量为120468吨。2022/23年度，加拿大大豆压榨量累计为445188吨；豆油产量为83471吨；豆粕产量为346543吨。加拿大油籽压榨作物年度为8月至次年7月。

2.5 CFTC 基金持仓

截至12月20日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为122401手，环比上月增加40266手，增幅49%；同比增加48449手，增幅66%。CFTC管理基金美豆期货净多持仓数量在12月节节走高，令CBOT大豆03月合约期价在12月份终于突破横盘震荡局面。对于接下来的1月份，仍然需关注南美大豆产区天气题材继续演绎，届时投机资金净多单或有明显表现。

CFTC基金美豆净多持仓（手）

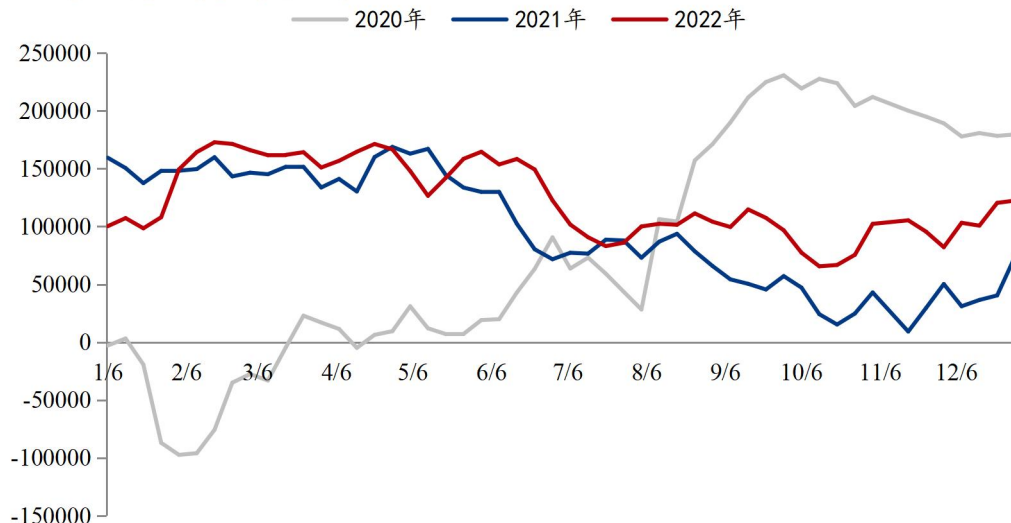


图 8 CFTC 基金美豆净多持仓（手）

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
2021年1月	677	90	1	15	705	48	6.81%
2021年2月	361	48	1	7	327	76	23.36%
2021年3月	515	76	1	10	500	83	16.54%
2021年4月	532	83	1	7	538	72	13.32%
2021年5月	664	72	1	11	654	71	10.92%
2021年6月	619	71	0	11	563	117	20.73%
2021年7月	622	117	0	8	610	121	19.83%
2021年8月	669	121	0	9	676	105	15.60%
2021年9月	607	105	0	5	622	86	13.78%
2021年10月	583	86	0	2	616	51	8.23%
2021年11月	673	51	0	2	661	62	9.32%
2021年12月	624	62	1	3	623	61	9.73%
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	4	576	27	4.69%
2022年12月	714	27	0	3	685	53	7.73%
2023年1月	514	53	1	3	525	40	7.62%

数据来源：钢联数据

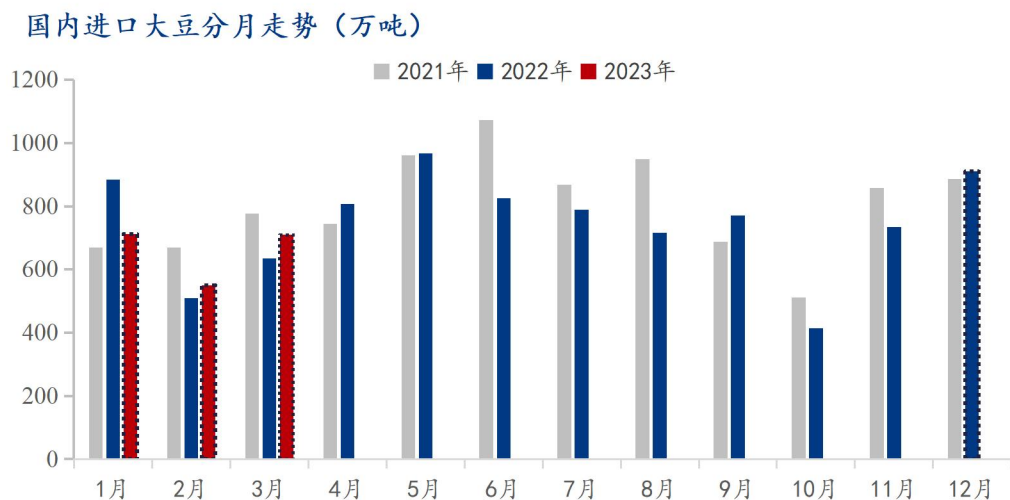
据 Mysteel 农产品监测数据显示，随着 12 月大豆的到港继续增加，国内油厂开机率较 11 月上升明显，豆粕实际产量增加 130 万吨至 714 万吨。结转库存方面，因前期库存消耗程度较大，叠加双节备货，所以 12 月豆粕累库进度整体较慢，12 月国内期末库存预估在 53 万吨左右；表观消费 685 万吨，月环比增加 109 万吨，增幅 16%，

年同比增加 62 万吨，增幅 9.05%。库消比上升至 7.73%。库消比的持续走高，对应着 12 月豆粕现货价格有所回落，同时现货基差在 12 月持续走弱。

而 1 月份的预估数据，随着全国大豆到港量的有所减少，Mysteel 农产品对豆粕产量预估减少至 514 万吨，豆粕表观消费减少至 525 万吨，结转库存预计减少 13 万吨至 40 万吨，库消比降至 7.62%，预估 1 月份的现货基差将进一步走弱。

3.2 国内大豆进口情况

据海关数据显示，中国 11 月大豆进口 735 万吨，环比增加 322 万吨，增幅 78%；同比减少 122 万吨，减幅 14%。2022 年 1 至 11 月大豆进口 8053 万吨，同比减少 714 万吨，减幅 8%。此外，据 Mysteel 农产品团队对 2023 年 2 月及 3 月的进口大豆数量初步统计，其中 2 月进口大豆到港量预计 550 万吨，3 月进口大豆到港量预计 710 万吨。2023 年 1 月份国内主要市场油厂进口大豆到港量预计 109.5 船，共计约 711.75 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。）



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 (2022/12/26)

港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	131.445	598.2
桑托斯港	137.079	65
里奥格兰德港	293.59	106
圣弗朗西斯科港		
图巴朗港	71.37	
巴卡雷纳港		63
阿拉图港	138.609	
伊塔基港		
伊塔科蒂亚拉港		
圣塔伦港		
合计	772.093	832.2

数据来源：钢联数据

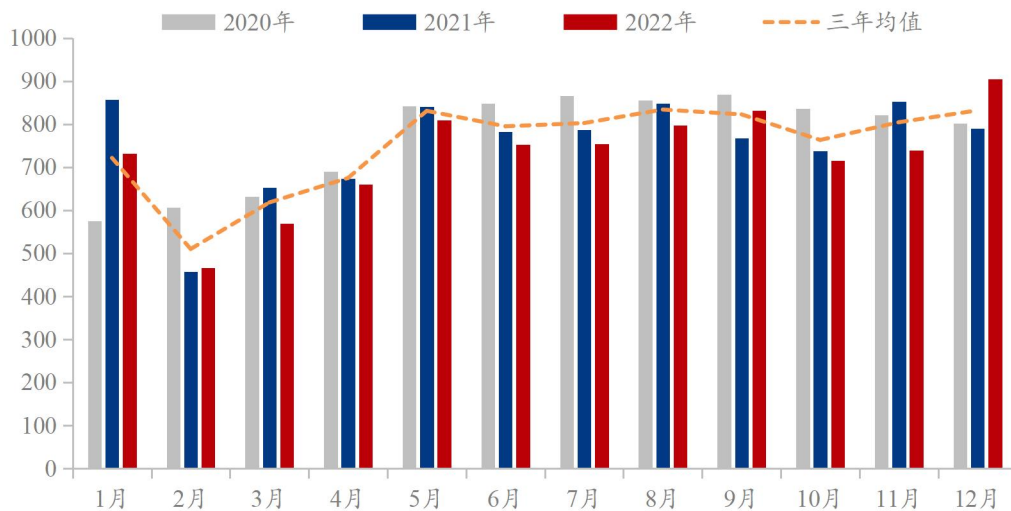
目前南美大豆对华排船量有所增加。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 12 月 26 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 83 万吨，较上一期（12 月 19 日）增加 17 万吨。发船方面，截止到 12 月 26 日，12 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 77.2 万吨，较上一期（12 月 19 日）增加 9 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 12 月 26 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）12 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油厂跟踪统计，2022 年 12 月，全国油厂大豆压榨为 904.26 万吨，较上月增加 164.64 万吨，增幅 22.26%；较去年同期增加了 114.33 万吨，增幅 14.47%。2022 年自然年度（始于 2022 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 8730.04 万吨，较去年同期减幅 3.48%。

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 11 月份相比，12 月全国大豆压榨量整体增加，环比增幅 22.26%，12 月全国油厂开机率 64.46%。12 月进口大豆数量较 11 月份有所回升，油厂开机逐步回升至正常水平，大豆压榨量较 11 月份增加明显。其中分区域看，福建、广东增加较多；而河南、山东下降明显。相较于去年同期来看，大部分区域开机率出现增加，仅山东、东北区域开机率降低。整体来看，全国开机与去年同期相比上升，整体增幅 14.47%。

表 7 全国各区域大豆压榨量对比

单位：吨

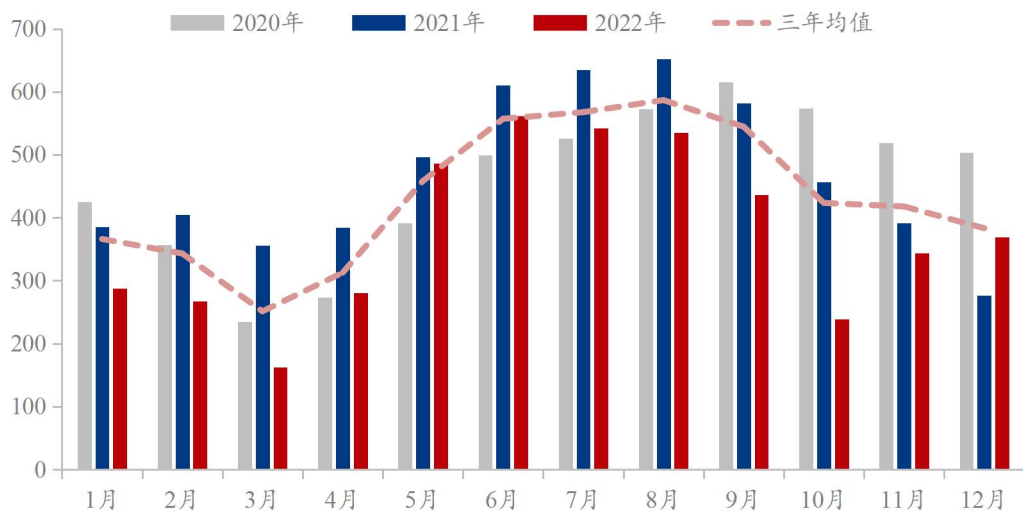
区域	2022年12月	2022年11月	环比增减幅	2021年12月	同比增减幅	开机率
河南	252000	141000	78.72%	92000	173.91%	53.48%
山东	1632200	1224800	33.26%	1466000	11.34%	64.52%
华东	1992200	1617500	23.17%	1706800	16.72%	73.28%
广东	1010600	838500	20.52%	1088600	-7.17%	49.77%
广西	777500	689000	12.84%	631000	23.22%	56.62%
东北	953500	783000	21.78%	902500	5.65%	56.44%
华北	1439000	1287800	11.74%	1218500	18.10%	91.02%
福建	413500	328800	25.76%	343900	20.24%	52.93%
川渝	362000	307500	17.72%	236000	53.39%	66.73%
两湖	210100	178300	17.84%	214000	-1.82%	67.77%
全国	9042600	7396200	22.26%	7899300	14.47%	64.46%

数据来源：钢联数据

3.4 国内油厂大豆及豆粕库存情况

新作美豆收割结束，伴随密西西比河航运恢复，11月延迟到港的大豆在12月陆续到港，12月前两周大豆库存增加，后两周大豆累库中断，由于近几周，油厂开机维持高位，周压榨维持在200万吨左右，导致后两周大豆到港低于压榨，大豆库存下降。据Mysteel农产品团队统计数据显示，截止12月底，国内油厂大豆库存为369.3万吨（数据截止到12月23日，最新一周数据将在1月3日发布，届时将更新），较上月底增加26.16万吨，较去年同期增加93.13万吨。分区域来看，主要是华东、山东地区增加较多，华东地区增加21.6万吨，山东地区增加16.1万吨。广西和西北地区下降较多，广西地区减少8.7万吨，西北地区减少9.3万吨。

国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

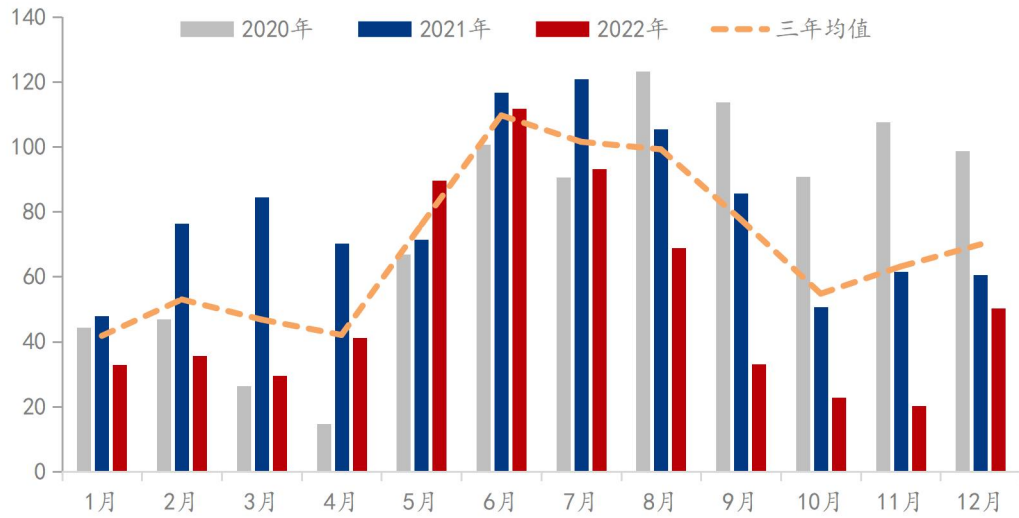


数据来源：钢联数据

图 11 国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

伴随12月大豆大量到港，油厂开机也维持高位，每周压榨均在200万吨左右，豆粕产出随之增加，豆粕库存增加明显，据Mysteel农产品团队统计数据显示，截止12月底（数据截止到12月23日，最新一周数据将在1月3日发布，届时将更新），国内油厂豆粕库存为50.39万吨，较上月底增加30.22万吨，较去年同期减少10.21万吨。分区域来看，广东和华东地区增加较多，广东地区增加了5.8万吨，华东地区增加了4.8万吨。只有川渝地区豆粕库存减少，减少了0.25万吨。

国内油厂豆粕库存月度对比（万吨）



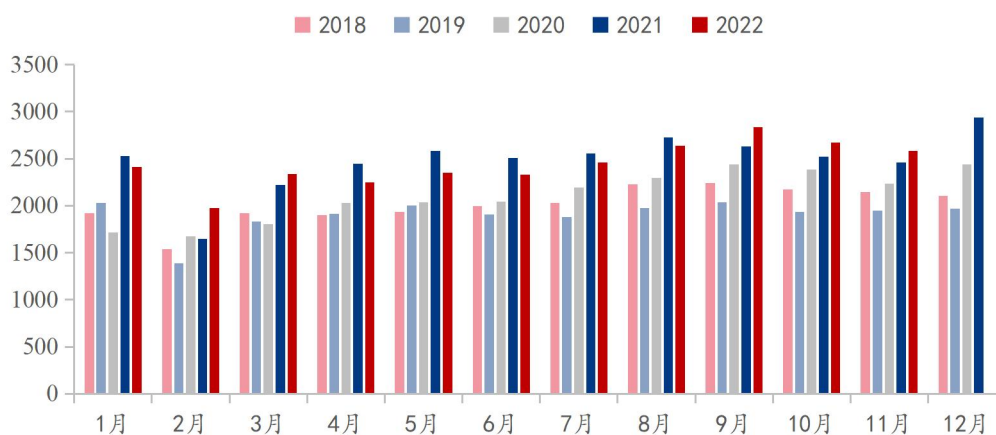
数据来源：钢联数据

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）



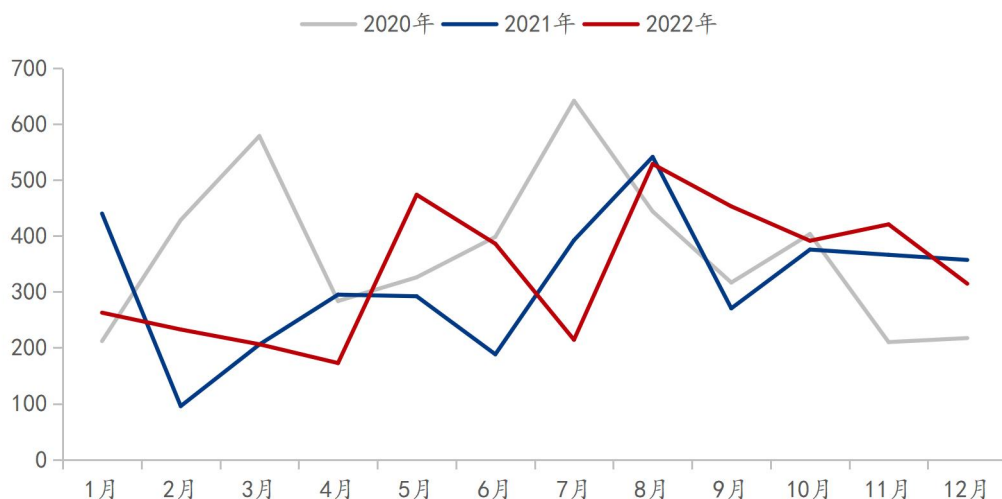
数据来源：钢联数据

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

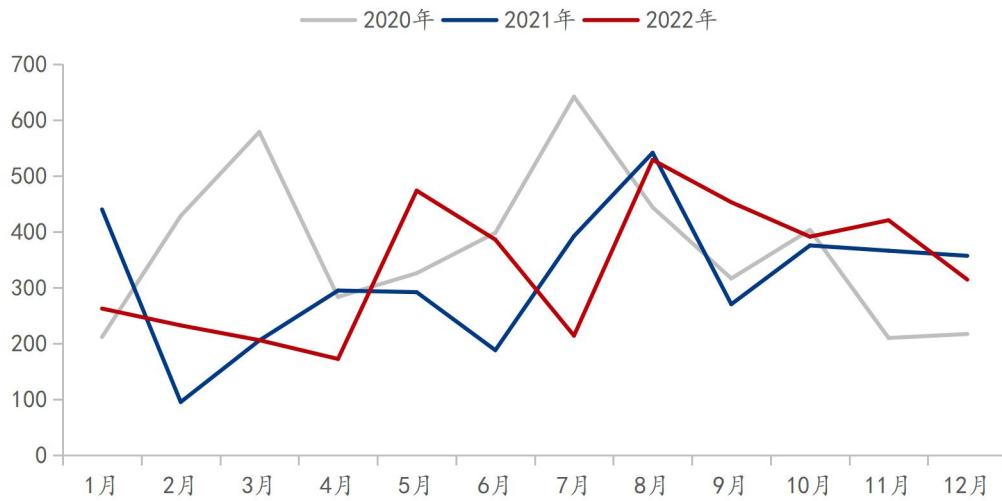
国内豆粕月度成交量（万吨）



数据来源：钢联数据

图 14 国内豆粕月度成交量（万吨）

国内豆粕月度成交量（万吨）

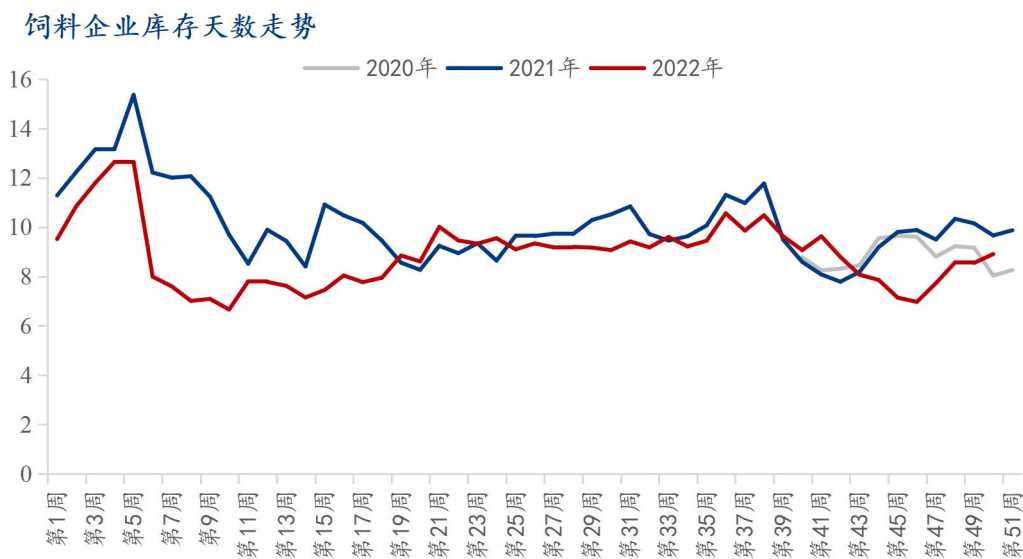


数据来源：钢联数据

图 15 国内主要油厂豆粕周度提货量

12月国内豆粕市场成交一般，截止到12月30日，月内共成交314.63万吨，环比减少106.12万吨，减幅25.23%；同比减少42.46万吨，减幅13.50%；其中现货成交195.83万吨，远月基差成交118.8万吨。12月(1-30日)国内主要油厂豆粕提货量362.73万吨，环比增加35.935万吨，增幅11.0%。本月油厂豆粕市场成交一般，主要成交以现货和2-3月、5-9月基差为主，美国密西西比河河流水位恢复正常，12月国内油厂大豆供应逐渐宽松，本月国内豆粕现货价格持续下调。12月第一周，CBOT大豆价格震荡上行为主，国内油厂基差继续下调，连粕现货价格止跌回调，国内油厂成交不错。12月其他周度成交都比较一般，受天气干燥影响，导致阿根廷大豆播种偏慢，CBOT大豆价格震荡上行，国内油厂基差下调，连粕现货价格下调。受买涨不买跌的心态影响，中下游采购意愿减弱，观望情绪渐浓，春节备货情况仍未开启。国内连粕方面，在外盘偏强运行态势下，国内盘面易涨难跌，或追随外盘偏强运行为主。提货方面，12月份整体提货量较上个月有所上调，因国内疫情政策放开，国内物流流通加速。临近年关，下游饲料企业或将增加豆粕库存天数时间，预计明年1月份豆粕成交和提货量或将更好。

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

	12月23日	11月25日	增减	幅度
广东	8.65	6.1	2.55	29.48%
鲁豫	7.23	7.04	0.19	2.63%
江苏	10.94	9.94	1.00	9.14%
广西	9.08	7.46	1.62	17.84%
四川	12.84	11.03	1.81	14.10%
福建	7.2	6.48	0.72	10.00%
两湖	7.79	7.17	0.62	7.96%
华北	7.05	6.9	0.15	2.13%
东北	13.02	10.55	2.47	18.97%
全国	8.91	7.73	1.18	13.22%

数据来源：钢联数据

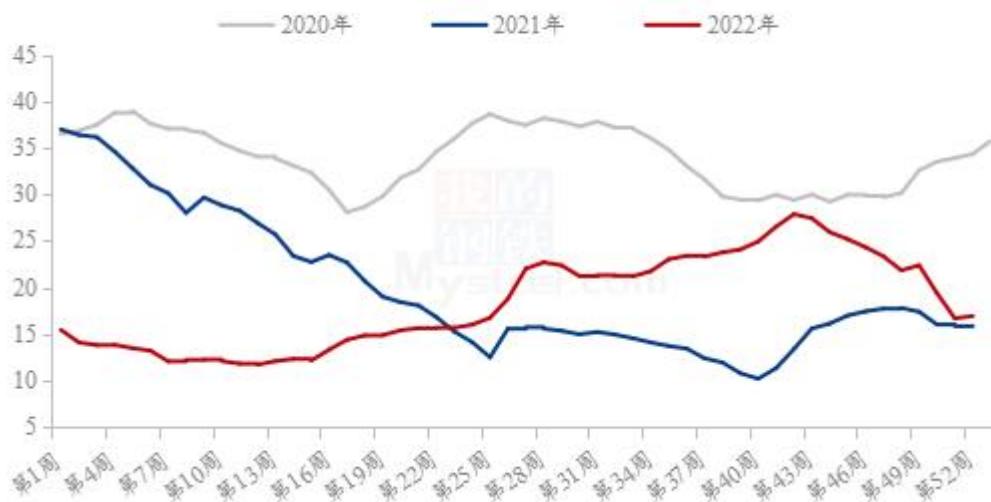
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2022 年 12 月 23 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 8.91 天，较 11 月 25 日增加 1.18 天，增幅 13.22%。本月连粕主力期价合约整体偏强，下旬主力合约由 01 转换为 05 合约，在美豆偏强态势的带动下，连粕同样呈震荡上涨走势。现货方面，本月国内油厂开工率高企，豆粕逐渐累库，豆粕供应充足。随着双节备货临近，下游饲

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，其中广东、东北、广西区域的饲料企业豆粕物理库存天数跌幅居前。据了解，主要由于一方面随着元旦、春节双节的临近，饲料企业节前备货的节奏逐渐打开，增加了厂内物理库存天数；另一方面，近期豆粕现货价格回落后现货备货成本有所降低，因此采购积极性有所增加。而部分地区的饲料企业反馈，12月份随着饲料销量的下滑，也间接导致了厂内物理库存天数的上升。

4.4 商品猪价走势分析

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



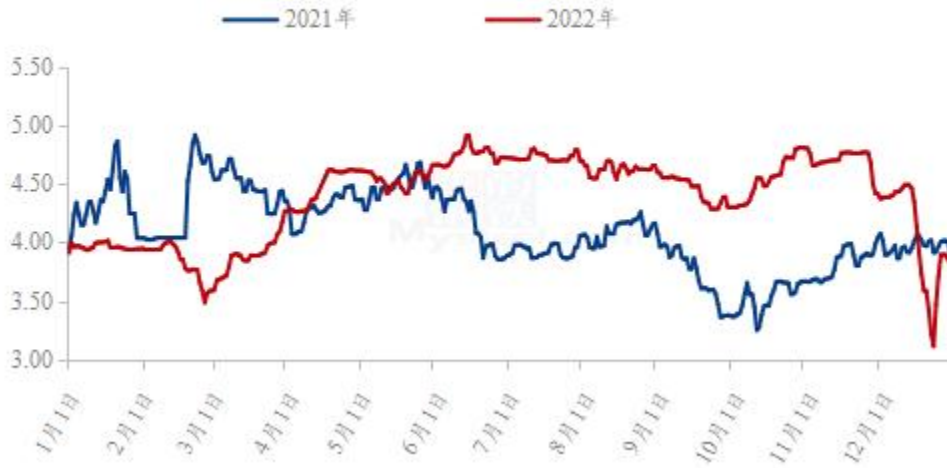
数据来源：钢联数据

图 17 全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

12月生猪出栏均价为18.88元/公斤，较上月下跌5.09元/公斤，环比下跌21.23%，同比上涨15.40%。本月猪价下行调整，虽期间触底反弹有所回升，但月度重心跌幅明显。从供应方面来看，规模企业月度计划环比小增，年底多减重冲量操作，出栏节奏稳定；连续跌价后散户多有扛价，且二次育肥入场成本偏高，整体积极性偏低，近期逢涨灵活出栏，市场猪源稳定且相对充裕。从需求方面来看，消费端旺季不旺、表现乏力，近期新冠感染陆续恢复，下游消费或有阶段性改善，对猪价有一定提振；但年关尾期不足，且腌腊等同比缩水明显，需求驱动力有限。整体来看，近期猪价反弹后下游高价出货不畅，行情偏弱盘整，虽年关收尾仍有提振，但供需博弈下猪价上行承压、行情震荡调整。

4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2021年-2022年) 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

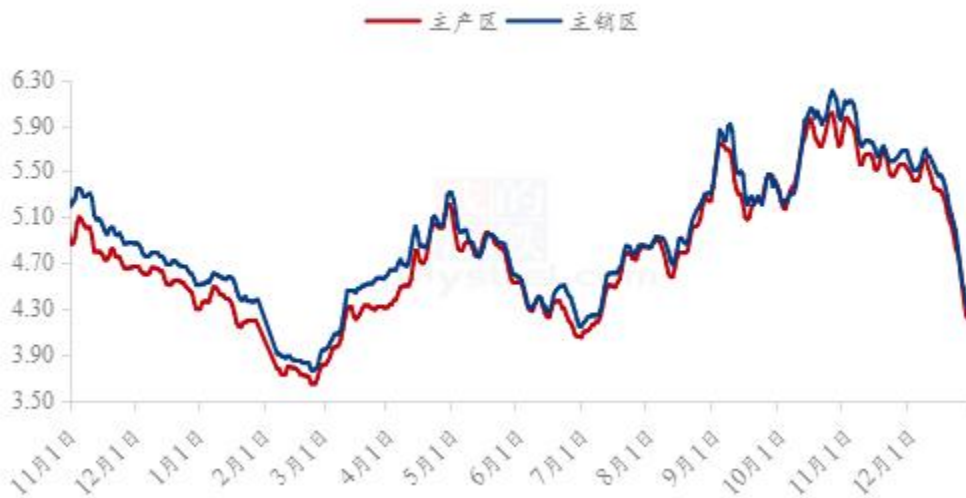


数据来源：钢联数据

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出现了断崖式下滑，一度跌至年内低点。本月全国白羽肉鸡均价为4.04元/斤，环比跌幅14.04%，同比涨幅1.76%。月初毛鸡供需处于博弈僵持阶段，价格震荡持稳为主，涨跌变动不大。后随着全国各地的全面解封，屠宰端出现了明显的人员出勤率下滑问题，进而开工率大幅走低，叠加12月份本就充裕的整体鸡源，屠宰环节出现了供需失衡局面，供过于求后，价格持续大幅走低；山东毛鸡一度成交价格混乱，实际成交单谈为主。下半月，感染工人陆续返岗，山东前期返乡的四川工人也陆续回岗，毛鸡需求增量，价格开始触底反弹。但是受限于前期积压的鸡源较多，合同鸡为主企业以消化自家合同为主，市场上鸡源供过于求的局面短期难以扭转，毛鸡价格反弹上行受阻，整体仍处低位。

全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图（元/斤）



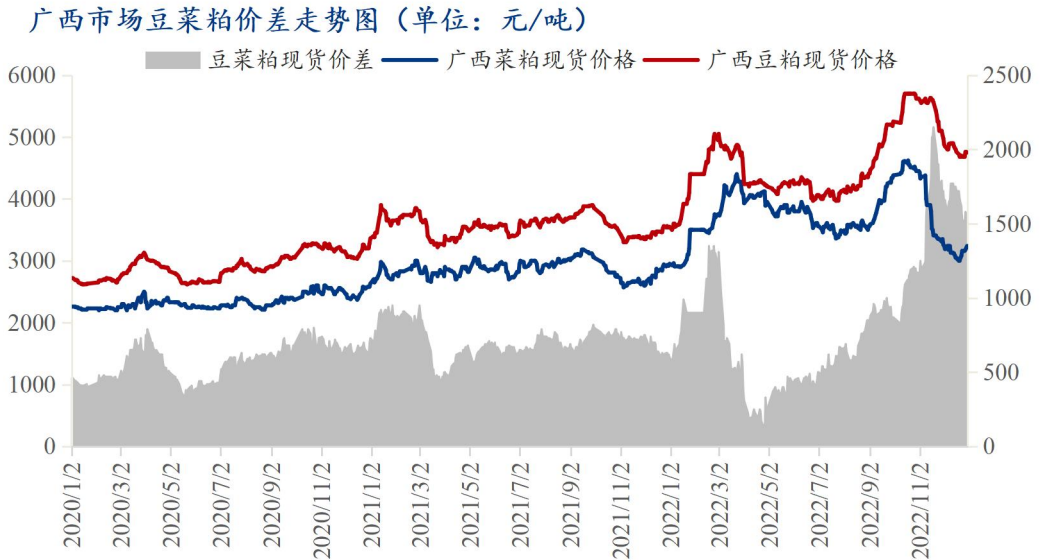
数据来源：钢联数据

图 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 5.09 元/斤，较上月下跌 0.53 元/斤，跌幅 9.43%；主销区均价 5.19 元/斤，较上月下跌 0.56 元/斤，跌幅 9.74%，月内产销区价格震荡下跌。月内产区货源供应正常，需求恢复不及预期。本月上旬各地防疫政策初步宽松，货源流通恢复正常，市场交投有好转，蛋价小幅上调；后期新冠病毒影响加剧，消费者多居家隔离，终端需求大幅减弱，且食品企业、市场配送等环节人员减少明显，影响正常开工，各环节库存被动增加，蛋价持续下跌；月末终端需求有转好迹象，且临近元旦、春节，市场存一定备货需求，蛋价止跌后反弹。预计，下个月市场先扬后抑，主产区均价将会 4.50-4.70 元/斤，春节过后蛋价或再次走低，下调幅度在 0.20 元/斤左右。

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

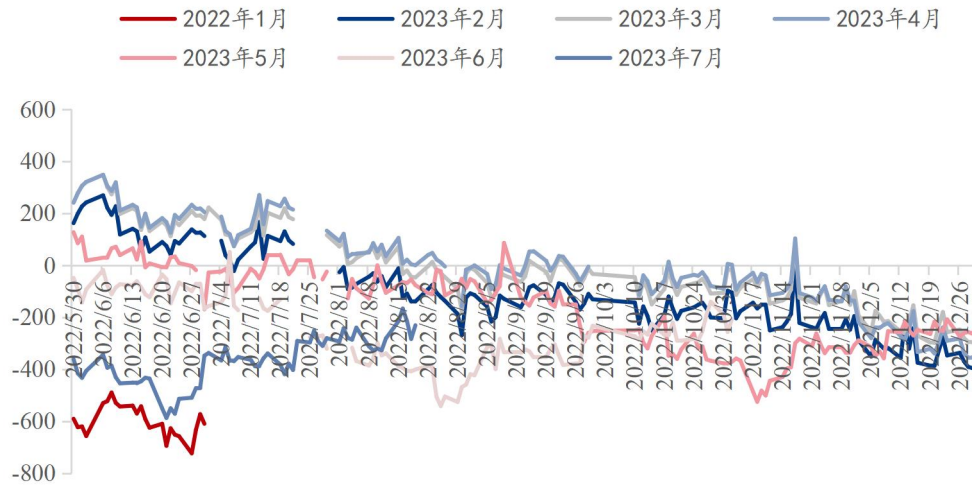
图 20 广西市场豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）

本月广西豆菜粕价差走势呈现冲高回落态势，截止 12 月 29 日广西市场豆菜粕现货价差为 1510 元/吨，较 11 月 30 日下滑 210 元/吨。本月豆菜粕价差走势呈缩小态势。本月豆粕盘面震荡上涨，菜粕盘面整体跟随运行。现货方面，广西市场豆粕现货下跌为主，因油厂供应基本恢复，大豆开机率大幅回升，现货供应紧缺情况缓解。菜粕方面，广西市场目前有防城港大海、防城港枫叶、防城港澳加 3 家油厂开机压榨菜籽，菜粕供应也比较宽松。但从性价比方面考虑，在前期豆菜价差扩大至 2000 元/吨附近时，下游饲料企业减少豆粕用量，增加菜粕用量，因此抑制豆菜价差继续扩大，后续豆粕现货仍有下跌空间，因此广西市场豆菜粕价差以缩窄思路对待。

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大幅上调 90-171 元/吨，美湾大豆 1-2 月盘面压榨毛利较上月上调 69-134 元/吨。本月美湾 1-3 月升贴水报价相对稳定，巴西 2023 年 2-7 月升贴水报价小幅上调 8-20 美分。美豆 CNF 升贴水报价稳定，但国际盘面下调明显使得大豆进口成本大幅下降，叠加国内盘面强于外盘，本月远月船期对盘面压榨利润改善明显。

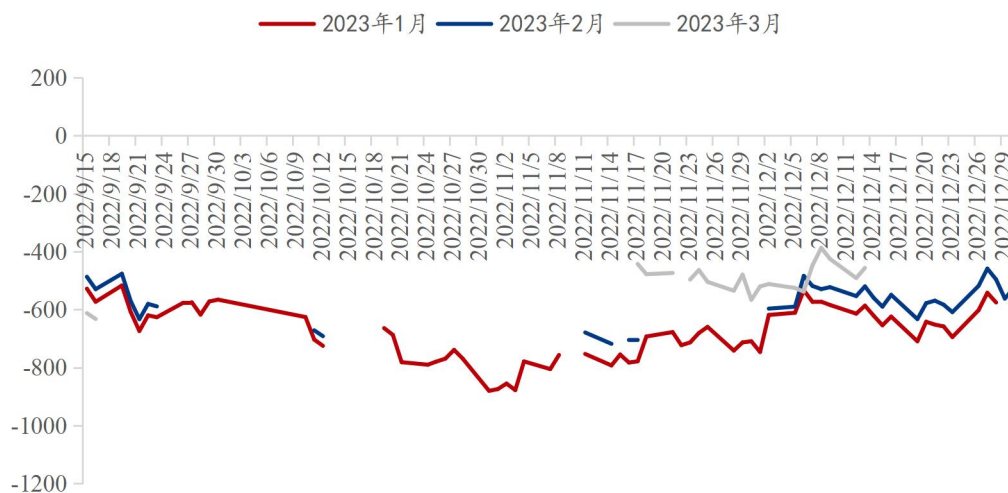
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



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、1月美国方面大豆紧平衡表格局不变，奠定CBOT大豆处于历史相对高位的基础。而南美大豆将进入生长的关键期，巴西和阿根廷丰产与否这一题材也将掀起最后的盖头，因此1月份将成为CBOT大豆走势关键的月份。从目前的情况来看，巴西南

部与阿根廷的大豆产量或将面临下调，但最终的具体幅度仍将等待1月揭晓。结合市场的情况来看，笔者倾向于相信今年南美大豆产量最终的预期差将小于去年同期。此外，进入1月份需密切关注南美大豆贴水价格的变化。

2、1月连粕M2301期价或将再创新高，M2305注意4000点关口的压力，同时需警惕1月份是否出现期价走势转向的可能，建议市场参与者做好风控。现货方面，1月份的现货价格或以震荡运行为主，一方面因1月份面临春节来临，油厂面临停机放假的局面，所以在供给压力减弱的情况下，对现货价格的冲击或相对有限。另一方面下游养殖终端企业需提高物理库存，以备春节期间的使用。因此1月份的豆粕现货价格或以高位震荡运行为主。

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