

# 豆粕市场 月度报告

(2022年5月)



## Mysteel 农产品

编辑：邹洪林、李睿莹、方平、杨纯、  
朱荣平、李心洋、王丹、刘莉

邮箱：lixinyang@mysteel.com

电话：021-66896814

传真：021-66096937

# 豆粕市场月度报告

(2022年5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 本周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 .....	- 6 -
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 .....	- 9 -
2.1 全球大豆供需平衡表 .....	- 9 -
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 .....	- 16 -
第三章 国内豆粕需求分析 .....	- 17 -
3.1 国内豆粕供需平衡表 .....	- 17 -
3.2 国内大豆进口情况 .....	- 18 -
3.3 国内油厂大豆压榨情况 .....	- 19 -
3.4 大豆库存情况 .....	- 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.....	- 24 -
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 -

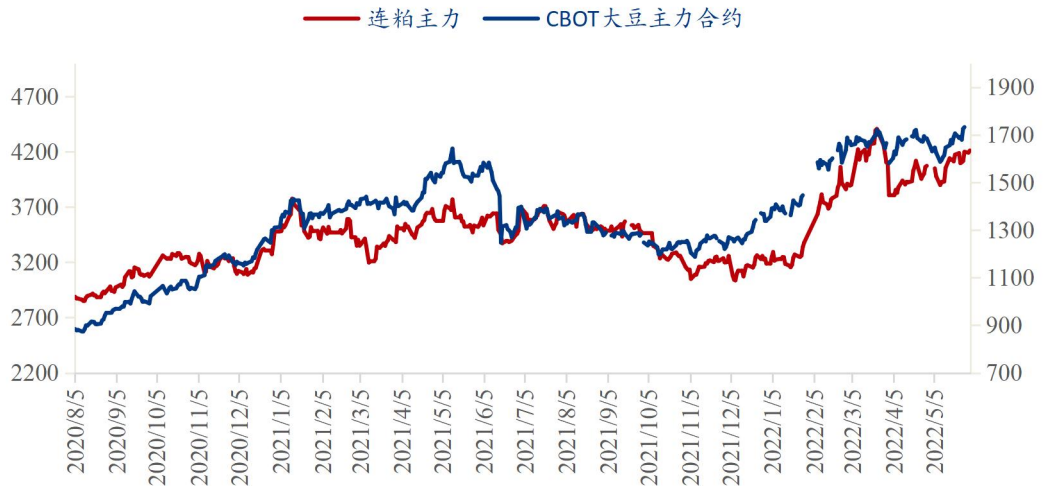
## 本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	巴西国家商品供应公司 (CONAB)周二发布的数据显示,截至5月21日,巴西2021/22年度大豆作物收获进度达到98.1%,高于一周前的96.8%,去年同期的收获进度为99.0%
	美国大豆	截至2022年5月29日当周,美国大豆种植率为66%,分析师平均预估为67%,之前一周为50%,去年同期83%,五年均值为67%
	国内大豆进口	Mysteel 数据显示6、7月进口大豆到港量预计为810万吨、720万吨
	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5月,全国油厂大豆压榨为808.92万吨,较上月增加148.2万吨,增幅22.43%
需求	豆粕成交及提货	5月国内市场豆粕市场成交较好,月内共成交473.7万吨,环比增加301.万吨,增幅174.35%;其中现货成交213.4万吨,远月基差成交260.3万吨。5月国内主要油厂豆粕提货量313.55万吨,环比增加25.9万吨,增幅9.0%
	饲企豆粕库存天数	截止到2022年5月27日当周(第21周),国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为10.01天,较上一周增加1.4天,增幅14.01%
	商品猪价格	5月生猪出栏均价为15.30元/公斤,较上月上涨2.19元/公斤,环比上涨16.70%
	肉禽、鸡蛋价格	5月白羽肉鸡全国棚前均价4.54元/斤,较上月上涨0.08元/斤,环比涨幅1.79%,同比涨幅1.34%。本月鸡蛋市场震荡下行,月内主产区均价4.79元/斤,较上月上涨0.02元/斤,涨幅0.42%,月内主产区价格先扬后抑
替代品	豆、菜粕价差	本月广西豆菜粕价差走势扩大,截止5月31日广西地区豆菜粕现货价差为420元/吨,较4月29日大幅扩大170元/吨
价格	一口价	本月国内豆粕现货价格涨跌互现,油厂主流价格在4230-4470元/吨,较上月涨跌幅度为负150-120元/吨
	基差	本月沿海区域现货基差大幅下调,月均现货基差价格在120-160元/吨,较4月环比下跌150-400元/吨
观点		6月份的CBOT大豆期价高位偏强运行趋势不改,恐仍有上涨空间,且下方回落空间仍相对有限。6月份连粕M09期价或延续偏强震荡格局,期价重心有望进一步上移,M09期价有望夯实4000点关口,上方空间的打开需要CBOT大豆的带领。

## 第一章 本周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

截止到5月31日，CBOT美豆主力05合约报收于1687美分/蒲，较4月29日涨2美分/蒲，涨幅为0.12%。本月美豆高位震荡为主，走势呈现先跌后涨月末再度下跌的态势。本月初美豆下跌，主要因为美国中西部地区的降雨加剧了人们对玉米种植延迟的担忧，认为这可能会迫使农民转而种植大豆；中旬美豆连续上涨，主要由于美豆播种进度偏慢以及市场担忧全球粮食危机；月末美豆大幅下跌，主要由于全球各方表态共同缓解粮食危机，黑海港口出口乌克兰粮食将会更加顺畅。

截止到5月31日，连盘豆粕主力09合约报收于4212元/吨，较4月29日涨139元/吨，涨幅为3.41%。本月连粕盘面跟随美豆运行为主，国内基本面疲弱。现货被动跟随连粕盘面抬升，但由于当前大豆到港量较大，油厂开机率高企，豆粕累库速度加快，下游采购积极性较差，消耗库存为主，本月市场成交主要集中在2023年5-9月基差。

### 1.2 各区域豆粕现货价格情况

表 1 国内主要地区豆粕现货月均价格对比

单位：元/吨

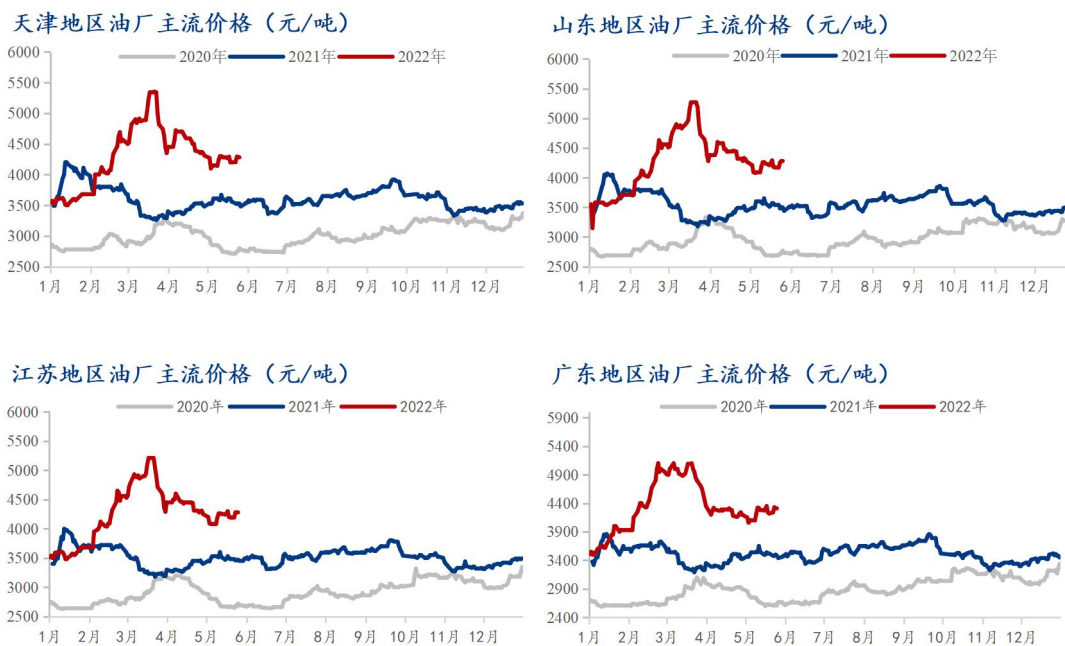
地区	2022-5-31	2022-4-30	2021-5-31	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	4330	4480	3630	-150	700	-3.35%	19.28%
华北	4290	4350	3530	-60	760	-1.38%	21.53%
山东	4250	4290	3490	-40	760	-0.93%	21.78%
河南	4300	4390	3530	-90	770	-2.05%	21.81%
华东	4230	4310	3460	-80	770	-1.86%	22.25%
广东	4320	4200	3460	120	860	2.86%	24.86%
广西	4300	4200	3520	100	780	2.38%	22.16%
福建	4320	4280	3490	40	830	0.93%	23.78%
两湖	4330	4350	3590	-20	740	-0.46%	20.61%
西南	4470	4480	3780	-10	690	-0.22%	18.25%

数据来源：钢联数据

本月国内豆粕现货价格涨跌互现，油厂主流价格在 4230-4470 元/吨，较上月涨跌幅度为负 150-120 元/吨。月初在中国需求减弱的担忧和美国大豆播种面积被动增加等因素影响下，CBOT 大豆期货市场震荡下跌，美豆市场追涨情绪受到抑制。随后美国农业部昨晚发布的大豆供需报告显示美国新作产量、压榨、出口和库存预估均增加，且美豆种植率落后于常年水平，而美国玉米种植进度的加快，缓和了近期市场对大豆种植面积增加的担忧。此外美国农业部周度出口销售报告显示，美国对中国大豆出口销售量同比减少 14.7%，就大豆基本面来说暂时缺少炒作因素，后续继续关注美豆的种植进度。月末美国大豆期货接近三个月最高水平，此前植物油市场扬升，美国北部关键产区最新天气预报显示将再次迎来降水，将拖累大豆的播种进度，这些因素对 CBOT 大豆期货构成一定的支撑。

本月上旬国内进口大豆到港量回升，叠加大豆抛储持续进行，豆粕市场供给将不断增加，油厂压榨利润转差，豆粕现货价格整体偏弱。后半月油厂开机率有所回落，下游需求回暖，豆粕库存稳中趋增，同时油厂挺粕动力相对偏强，全国豆粕价格应市上涨。月度来看，整体跌幅最大的是广东地区，主要由于地区前期价格较低上涨空间及动力较大，广东地区油厂开机率小幅整体偏低，豆粕供应相对较少，下游购销积极性尚可，使得地区油厂豆粕报价稍有支撑，贸易商挺价意愿也较强，广东地区豆粕现货价格较环比、同比涨幅也相对最高。月度整体跌幅最大地区为东北地区，东北地区本月油厂大豆到港增加，开机率保持高位，收到前期疫情影响地区走货出库依然不畅，使得东北地区价格本月下跌明显。且当前下游需求较为疲软，饲料厂备货随采随用为主，后市供应压力依然不减，因此价格下调的幅度也相对较大。

### 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5月	4083	158	126	150
2022年4月	3979	554	444	296
2021年5月	3602	-26	-63	-67
环比	104	-396	-314	-146
同比	481	184	219	217

数据来源：钢联数据

本月沿海区域现货基差大幅下调，月均现货基差价格在 120-160 元/吨，较 4 月环比下跌 150-400 元/吨；从区域来看，本月天津跌幅最大，环比下跌为 396 元/吨，华北地区本月开机率保持高位，约 70%，以致豆粕库存逐渐增加，相较于 4 月高昂的现货价格，5 月逐渐回归正常水平，现货基差跌幅较大；广东本月跌幅较小，环比下跌为 146 元/吨，本月成交较好，油厂挺价心态较浓，直到后期甚至以停机来支持豆粕现货



挺价，以致5月广东基差价格跌幅较缓。从月度而言，南北方现货基差差距较上月缩小，本月油厂豆粕开始累库，出现催提现象，而下游需求较弱，现货基差将弱势运行。



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 5月 USDA 全球大豆供需平衡表

单位：百万吨

5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	2021/22	99.91	349.37	154.46	313.68	362.93	155.57	85.24	16.44%
	2020/21	94.66	368.12	165.47	315.08	363.84	164.51	99.91	18.91%
		5.25	-18.75	-11.01	-1.4	-0.91	-8.94	-14.67	-2.47%
美国	2021/22	6.99	120.71	0.41	60.28	63.47	58.24	6.39	5.25%
	2020/21	14.28	114.75	0.54	58.26	61.05	61.52	6.99	5.70%
		-7.29	5.96	-0.13	2.02	2.42	-3.28	-0.6	-0.45%
阿根廷	2021/22	25.06	42	2.2	40	47.21	2.75	19.3	38.63%
	2020/21	26.65	46.2	4.82	40.16	47.41	5.2	25.06	47.63%
		-1.59	-4.2	-2.62	-0.16	-0.2	-2.45	-5.76	-9.00%
巴西	2021/22	29.4	125	0.45	47.5	50.75	82.75	21.36	16.00%
	2020/21	20.42	139.5	1.02	46.68	49.88	81.65	29.4	22.35%
		8.98	-14.5	-0.57	0.82	0.87	1.1	-8.04	-6.35%
中国	2021/22	31.17	16.4	92	89	108.72	0.1	30.75	28.26%
	2020/21	24.62	19.6	99.76	93	112.74	0.07	31.17	27.63%
		6.55	-3.2	-7.76	-4	-4.02	0.03	-0.42	0.63%

数据来源：钢联数据

USDA 在 5 月份的供需报告中，从数据上看，本次报告调整较多，对各产销国新作数据进行了各项修正。2021/22 年度数据显示，美国大豆在调减出口数据之后，最终期末库存为 639 万吨，月环比下降 68 万吨，年同比减少 60 万吨。南美方面，巴西大豆产量持平，阿根廷大豆产量有所下调，其中巴西大豆产量 1.25 亿吨，月环比持平，年同比下降 1450 万吨，阿根廷大豆产量月环比下降 150 万吨，同比下降 1000 万吨，产量数据利多，且和市场预期基本一致。南美产量下调从而令巴西和阿根廷大豆期末库存降至 2136 万吨和 1930 万吨。从全球大豆的角度来看，5 月 USDA 报告数据显示大豆期末库存下降至 8524 万吨，年同比下降 1467 万吨；库消比下降至 16.44%。综合来看，本次 2021/22 全球大豆期末库存数据仍旧利多，因南美大豆产量进一步缩紧，且美国大豆期末库存同样进一步降低。报告发布后，CBOT 大豆期价大幅上涨。国内连粕期价随美豆上调，突破 4000 元/吨大关，豆粕现货价格随盘上涨。

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
			4月	5月	
单位：百万英亩					
种植面积	83.4	87.2	/	91	/
收割面积	82.6	86.3	/	90.1	/
单位：蒲式耳					
单产	51	51.4	/	51.5	/
单位：百万蒲式耳					
期初库存	525	257	/	235	/
产量	4216	4435	/	4640	/
进口	20	15	/	15	/
总供应	4761	4707	/	4890	/
压榨	2141	2215	/	2255	/
出口	2261	2140	/	2200	/
种用	101	106	/	102	/
残值	1	12	/	23	/
总需求	4504	4472	/	4580	/
期末库存	257	235	/	310	/
库存消费比	<b>5.71%</b>	<b>5.25%</b>	/	<b>6.77%</b>	/

数据来源：钢联数据

单看5月美国大豆平衡表，5月份USDA美豆供需平衡表数据偏多，2021/22年度美国大豆产量、种植面积、压榨数据保持不变；出口21.4亿蒲，4月预估21.15亿蒲；期末库存2.35亿蒲，4月预估2.6亿蒲。本次美国大豆期末库存月环比下降0.25亿蒲，主要系出口调增推动，略高于此前市场预期的2.25亿蒲。此外，2022/23年度美国大豆产量为46.4亿蒲，比上年的44.35亿蒲提高4.6%；期末库存3.1亿蒲，库存消费比增至6.77%。

## 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5月29日当周，美国大豆种植率为66%，分析师平均预估为67%，之前一周为50%，去年

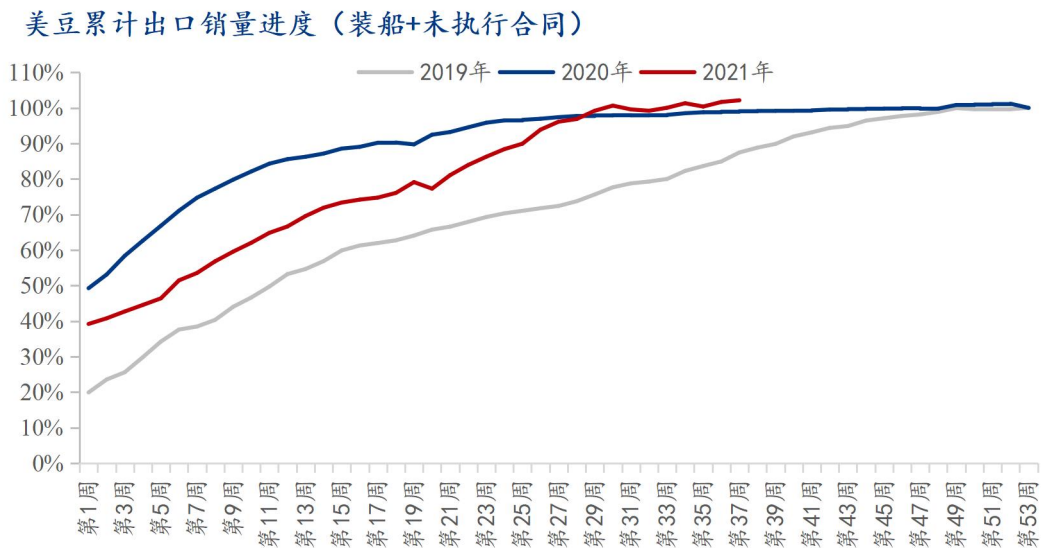
同期 83%，五年均值为 67%；大豆出苗率为 39%，之前一周为 21%，去年同期为 59%，五年均值为 43%。

南美大豆方面，巴西国家商品供应公司 (CONAB)周二发布的数据显示，截至 5 月 21 日，巴西 2021/22 年度大豆作物收获进度达到 98.1%，高于一周前的 96.8%，去年同期的收获进度为 99.0%。5 月 12 日 CONAB 发布的月报称，2021/22 年度巴西大豆产量将达到 1.2383 亿吨，比 4 月份预测值高出 1.1%，但是仍比 2020/21 年度的产量减少 10.4%，因为去年底到今年初的干旱导致关键产区的作物减产。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)发布的周度报告称，截至 2022 年 5 月 11 日的一周，阿根廷 2021/22 年度大豆收获 77.6%，比一周前的 64.9%高出 12.7%，平均单产为每公顷 2.94 吨,低于一周前的 3.01 吨/公顷。迄今已经收获的大豆产量为 3580 万吨。交易所当前继续预计 2021/2022 年大豆产量为 4200 万吨，低于上年的 4310 万吨。5 月 12 日美国农业部预计阿根廷大豆产量为 4200 万吨，低于上月预测的 4350 万吨，也低于上年的 4620 万吨。

### 2.3 全球大豆出口情况

美国农业部 (USDA) 周度出口销售报告显示，截止到 5 月 19 日当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 27.68 万吨，市场预估为净增 20-80 万吨，较之前一周下降 63%，较前四周均值下降 48%。美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 44.30 万吨，市场预估为净增 10-60 万吨。美国大豆出口装船 53.95 万吨，较之前一周下降 44%，较前四周均值下降 20%。其中向中国大陆出口装船 16.97 万吨。美国 2021/2022 年度大豆新销售 53.86 万吨，2022/2023 年度大豆新销售为 44.30 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 4926.02 万吨，较去年同期下降 13.95%；USDA 在 5 月份的供需报告中预计 2021/22 年度出口 5824 万吨，目前完成 84.58%。



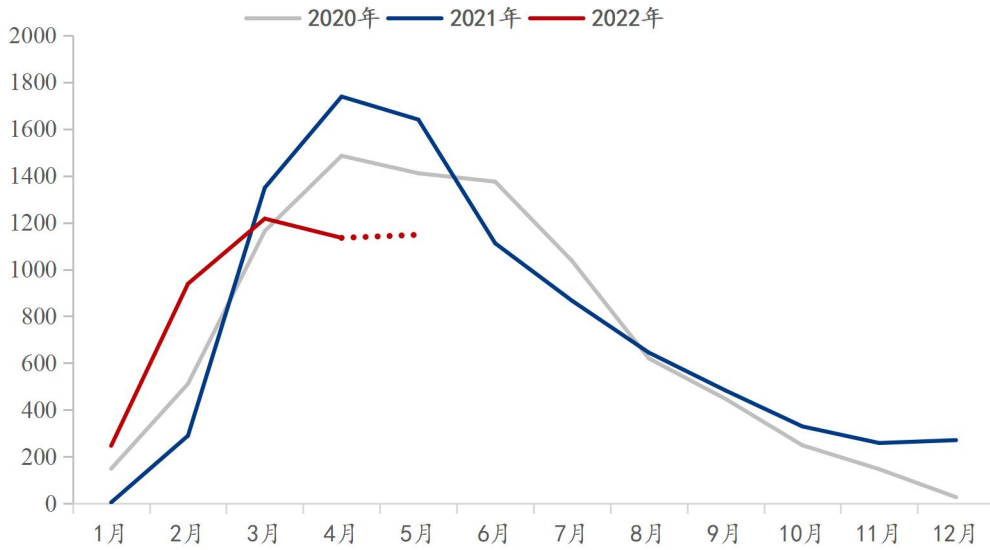
数据来源：钢联数据

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，2022年5月份巴西大豆出口量可能达到1127.8万吨，低于一周前估计的1148.3万吨，也低于去年5月份的出口量1422.1万吨，而去年5月份的出口量也是最高月度出口量之一。今年巴西大豆出口规模不如2021年，特别是3月到5月份期间，因为大豆减产，以及国内压榨行业对大豆的需求强劲。

ANEC的数据显示，今年1月份巴西大豆出口量为228万吨，2月份出口量为911万吨，3月份出口量为1216万吨，4月份出口量为1135万吨。如果最新的5月份预测值成为现实，今年头5个月巴西将出口大豆4620万吨，低于去年同期的5037.5万吨。

巴西大豆月度出口走势 (万吨)



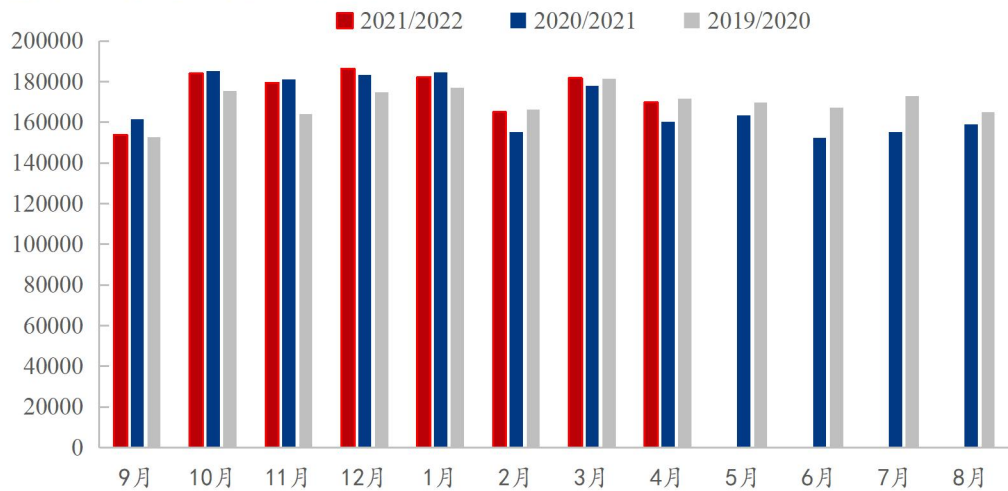
数据来源：钢联数据

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

全美油籽加工商协会 (NOPA) 5 月 16 日公布的数据显示, 美国 4 月大豆压榨量低于预期, 豆油供应降至七个月低点。NOPA 会员 4 月共计压榨 1.69788 亿蒲式耳大豆, 较 3 月的 1.81759 亿蒲式耳减少 6.6%, 较 2021 年 4 月的 1.6031 亿蒲式耳增加 5.9%。该水平为 4 月同期第二纪录高位, 仅落后于 2020 年。此前受访分析师平均预期, 美国 4 月大豆压榨量料为 1.7237 亿蒲式耳。预估区间介于 1.69448-1.77 亿蒲式耳, 预估中值为 1.71825 亿蒲式耳。分析师表示, 尽管利润率强劲且压榨供应充足, 4 月压榨速度放缓, 因几家工厂因季节性维护停产。NOPA 表示, 截至 4 月底的豆油供应为 18.14 亿磅, 为自去年 9 月以来的最低水平。该水平较 3 月底的 19.08 亿磅下降 4.9%, 较上年同期的 17.02 亿磅高出 6.6%。八位分析师此前预期, 截至 4 月底的豆油供应料降至 18.39 亿磅。预估区间介于 16.48-19.50 亿磅, 预估中值为 18.60 亿磅。NOPA 报告亦显示, 美国 4 月豆粕产量为 3,995,596 短吨, 较前月减少 297,204 短吨; 美国 4 月豆油产量为 20.17394 亿磅, 较前月减少 1.32154 亿磅。

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）

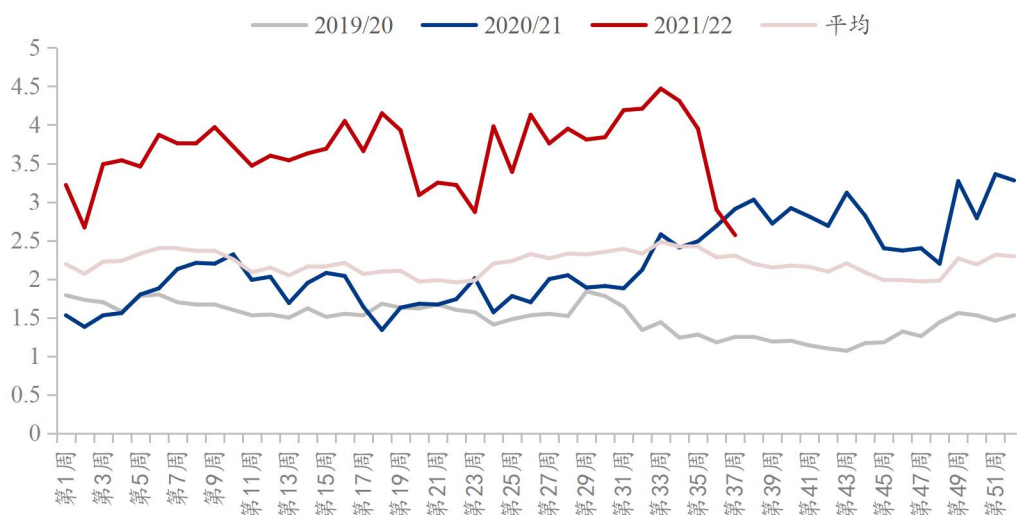


数据来源：钢联数据

图6 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

5月份，美国大豆压榨利润表现欠佳，当月大豆压榨周度利润大幅下滑。USDA数据显示，截至2022年5月27日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳2.57美元，一周前是2.9美元/蒲式耳，去年同期为2.91美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润已跌破历史同期水平，预计5月份美国大豆压榨量将大幅下调但仍好于去年同期水平。

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）

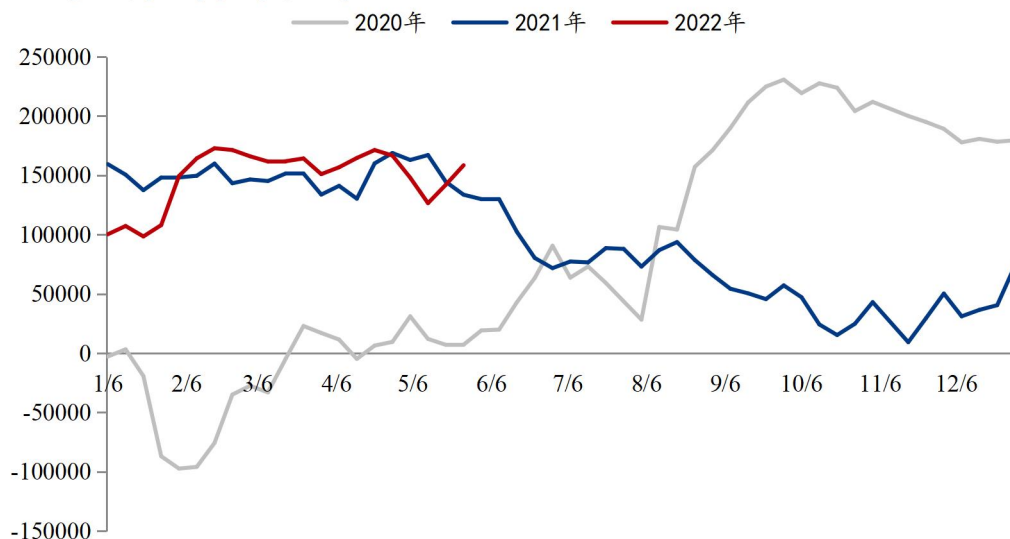
加拿大油籽加工商协会（COPA）最新发布的油籽压榨数据显示，2022年4月，加拿大大豆压榨量为172251吨，较前月的167333吨增加4918吨或2.9%。当月豆油产量为31858吨，豆粕产量为134104吨。2021/22年度加拿大大豆压榨量累计为1387292吨；豆油产量为257233吨；豆粕产量为1074285吨。加拿大油籽压榨作物年度为8月至次年7月。

阿根廷农业部5月24日发布的数据显示，2022年4月份阿根廷大豆压榨量为393万吨，比3月份提高34%。压榨增长的原因在于大豆制成品需求强劲，加工利润良好。

## 2.5 CFTC 基金持仓

截止5月24日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为158505手，环比上月减少8183手，减幅4.9%；同比增加24848手，增幅18.59%。CFTC管理基金美豆期货净多持仓数量在5月份先降后升，净多绝对数量仍处于历史高位，推动CBOT大豆期价仍以高位偏强运行为主。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



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

	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	1	7	359	36	9.92%
2022年3月	446	36	1	2	450	30	6.64%
2022年4月	523	30	1	4	506	44	8.70%
2022年5月	657	44	1	5	607	90	14.83%
2022年6月	608	95	1	8	594	102	17.17%

数据来源：钢联数据

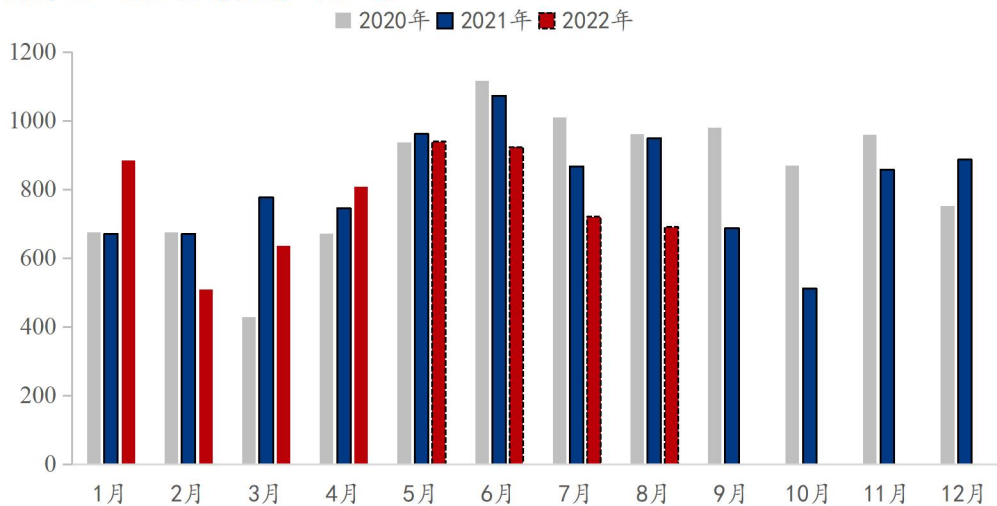
据 Mysteel 农产品监测数据显示，伴随着大豆大量到港，5月国内油厂开机率维持高位，豆粕实际产量达到 657 万吨，比去年同期产量减少 7 万吨，降幅 1.05%；表观消费 607 万吨，月环比增加 101 万吨，增幅 19.96%，年同比下降 47 万吨，降幅 7.19%。结转库存方面，5月国内油厂豆粕结转库存增加至 90 万吨，并且库消比大幅上升至 14.83%。库消比的走高，对应着 5月豆粕现货价格一度下滑，多地豆粕基差价格持续下调，月均现货基差价格下调至 70-135 元/吨，较 4月下跌 225-420 元/吨左右。

而6月份的预估数据，Mysteel农产品对豆粕产量预估608万吨，豆粕表观消费减少至594万吨，结转库存增加至102万吨，库消比上升至17.17%，这意味着6月份的豆粕现货价格将继续下跌，基差价格同样将进一步走低。

### 3.2 国内大豆进口情况

据海关数据显示，4月中国大豆进口量为807.9万吨，环比3月增加172.6万吨，增幅27%；同比去年增加62.9万吨，增幅8.4%。据Mysteel农产品团队初步统计，2022年5月份国内主要地区油厂进口大豆到港量共计827.5万吨。此外，Mysteel农产品团队对2022年6月及7月的进口大豆数量初步统计，其中6月进口大豆到港量预计为810万吨，7月进口大豆到港量预计为720万吨。（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（2022-5-23）

单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	373.736	128
桑托斯港	2319.779	1354.654
里奥格兰德港	199.49	134.73
圣弗朗西斯科港	65.539	232.7
图巴朗港	337.773	395.884
巴卡雷纳港	278.387	401.75
阿拉图港	277.991	253.408
伊塔基港	897.257	810.898
<b>合计</b>	<b>4749.952</b>	<b>3712.024</b>

数据来源：钢联数据

目前南美大豆对华出口量有所增加。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到5月23日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为371.2万吨，较上一期（5月16日）增加27万吨。发船方面，截止到5月23日，5月份以来巴西港口对中国已发船总量为475万吨，较5月16日增加105万吨。

Mysteel 农产品统计显示，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）5月大豆对中国发船35.6万吨，较前一期（5月16日）增加9.6万吨。排船方面，截止到5月23日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国排船量为31.9万吨，较前一期（5月16日）减少2.4万吨。

### 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5月，全国油厂大豆压榨为808.92万吨，较上月增加148.2万吨，增幅22.43%；较去年同期减少31.61万吨，减幅3.76%。2022年自然年度（始于2022年1月1日）全国大豆压榨量为3235.51万吨，较去年同期减幅7.02%；2021/22年度（始于2021年10月1日）全国大豆压榨量为5620.04万吨，较去年同期减少5.36%。

中国大豆压榨量月度对比 (万吨)



数据来源：钢联数据

图 10 (2020 年-2022 年) 中国大豆压榨量月度对比 (万吨)

与 4 月份相比，5 月全国大豆压榨量大幅上升，开机率 57.67%。其主要原因是进口大豆到港量大幅增加，进入季节性增量阶段，国内大豆供应充足，油厂开机逐步增加。分区域看，除福建区域开机下降外，其他区域油厂开机不同程度提升。全国整体开机与去年同期相比，减幅 3.76%。

表 7 全国各地区大豆压榨量

单位：吨

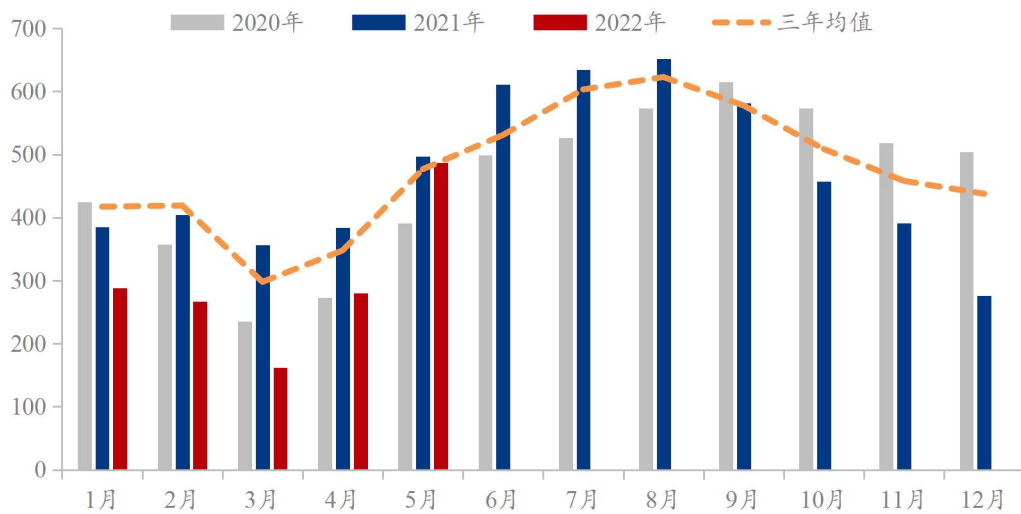
区域	2022年5月	2022年4月	环比增幅	2021年5月	同比增减幅	开机率
河南	140000	122000	14.75%	136200	2.79%	29.71%
山东	1643800	1261400	30.32%	1448800	13.46%	64.98%
华东	1732500	1382700	25.30%	2093700	-17.25%	63.73%
广东	933000	920100	1.40%	1124300	-17.02%	45.95%
广西	688000	592000	16.22%	658900	4.42%	50.10%
东北	806500	623000	29.45%	960000	-15.99%	47.74%
华北	1283000	948500	35.27%	1175400	9.15%	81.15%
福建	294750	305000	-3.36%	404400	-27.11%	37.73%
川渝	338000	307500	9.92%	199500	69.42%	62.30%
两湖	229600	145000	58.34%	204000	12.55%	74.06%
全国	8089150	6607200	22.43%	8405200	-3.76%	57.67%

数据来源：钢联数据

### 3.4 大豆库存情况

伴随着巴西大豆出口高峰期的到来，叠加每周国储大豆 50 万吨拍卖双向流入市场，大豆供应增加，推动油厂高开机率，但国内下游恢复不及预期，导致油厂胀库停机频繁，使得国内大豆库存大幅增加。据 Mysteel 农产品团队统计数据 displays，截止 5 月底，国内油厂大豆库存为 486.4 万吨，较 4 月底增加 205.9 万吨，较去年 5 月底减少 10.28 万吨。

国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

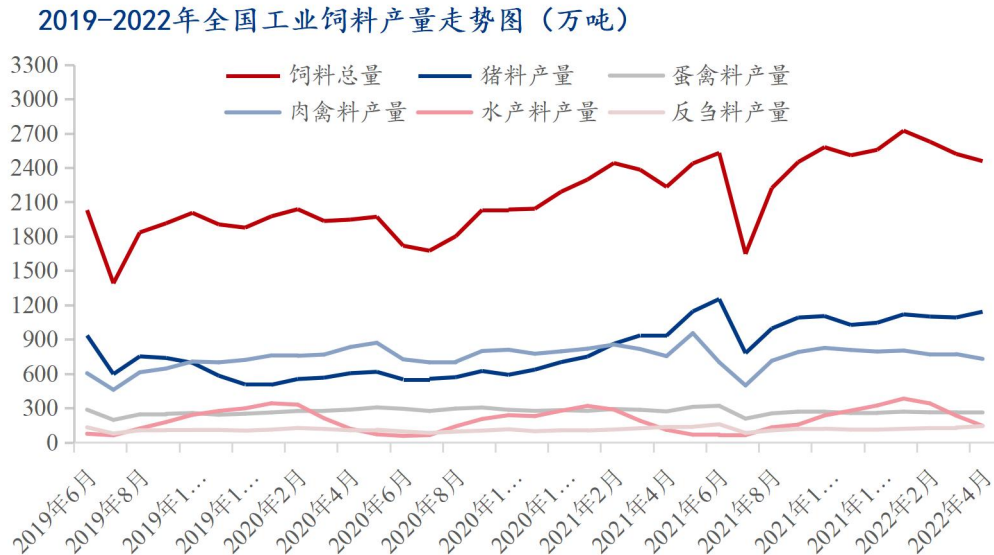


数据来源：钢联数据

图 11 国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

## 第四章 国内豆粕需求分析

### 4.1 全国工业饲料产量



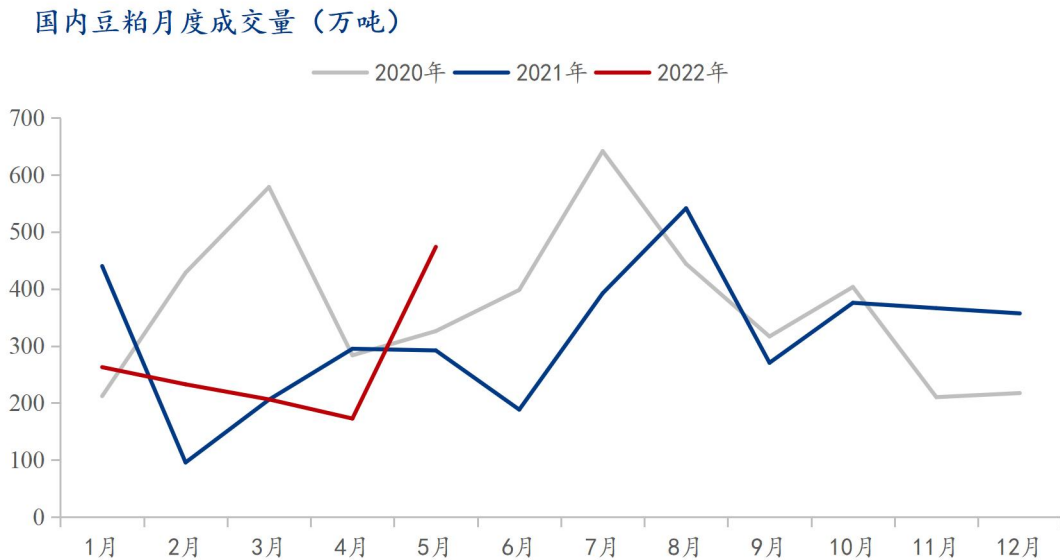
数据来源：钢联数据

图 12 2019-2022 年全国工业饲料产量走势图（万吨）

据样本企业数据测算，2022年4月，全国工业饲料总产量2249万吨，环比下降3.7%，同比下降10.8%。从品种看，猪饲料产量963万吨，环比下降4.7%，同比下降15.2%；蛋禽饲料产量252万吨，环比下降4.0%，同比下降9.4%；肉禽饲料产量705万吨，环比下降3.3%，同比下降12.1%；水产饲料产量190万吨，环比增长2.7%，同比增长25.2%；反刍动物饲料产量115万吨，环比下降7.8%，同比下降4.4%。

2022年1—4月，全国工业饲料总产量8969万吨，同比下降0.8%。其中，猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为4100万吨、1039万吨、2701万吨，同比分别下降3.2%、2.9%、1.5%；水产、反刍动物饲料产量分别为542万吨、492万吨，同比分别增长32.7%、4.7%。

## 4.2 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）



数据来源：钢联数据

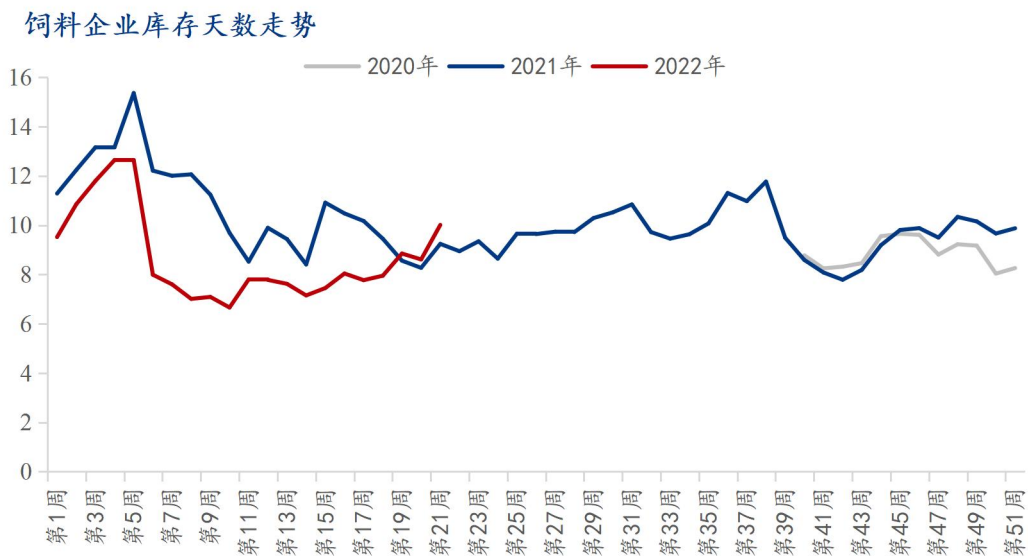
图 14 国内主要油厂豆粕提货量（吨）

5月国内市场豆粕市场成交较好，月内共成交473.7万吨，环比增加301万吨，增幅174.35%；同比增加181.6万吨，增幅62.17%；其中现货成交213.4万吨，远月

基差成交 260.3 万吨。5 月国内主要油厂豆粕提货量 313.55 万吨，环比增加 25.9 万吨，增幅 9.0%。本月油厂豆粕市场成交较好，主要是因为连粕现货价格一直处于高位，CBOT 大豆价格短期冲高，下游饲料企业客户市场心态有所转变，中下游企业少量进补手头头寸，以购买 2022 年 6-9 月的基差合同为主。因为今年油厂压榨利润不佳，部分油厂提前售卖 2023 年 5-9 月的基差有榨利，贸易商提前锁利，中下游企业适当进行补货；

5 月第一周油厂成交一般，主要因逢五一假期之后，下游饲料企业消耗库存，适量补货，但市场上仍以随买随用为主；5 月第二、三周油厂成交转好，主要以现货和 2022 年 6-7 月、7-9 月基差成交为主。主要是受当周 CBOT 大豆跌破 1600 点的位置影响，国内市场上豆粕现货随之下调，此价格的低位触及市场上很多人的心理价格，受“买涨不买跌”的心态影响，下游逢低补库；5 月第四周，受国内油厂 6 月大豆到港增加等影响，现货价格承压下调，饲料企业多以执行前期合同为主，整体成交有所转淡。5 月份整体提货量较上个月小幅上调，整体下游因养殖需求不佳，6 月预计饲料养殖和水产有上量现象，但随着油厂大豆到港增加，国内大豆供应增加，油厂开机率提高，现货价格仍然承压，预计 6 月份豆粕成交和提货量小幅增加。

#### 4.3 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 国内各地区饲料企业库存天数对比

单位：天

	5月27日	4月29日	增减	幅度
广东	8.76	6.21	2.55	29.11%
鲁豫	8.22	6.13	2.09	25.43%
江苏	10.06	7	3.06	30.42%
广西	6.77	7.62	-0.85	-12.56%
四川	11.23	12.8	-1.57	-13.98%
福建	7.21	8.98	-1.77	-24.55%
两湖	11.63	10.93	0.70	6.02%
华北	9.73	4.82	4.91	50.46%
东北	17.75	9.97	7.78	43.83%
全国	10.01	7.77	2.24	22.36%

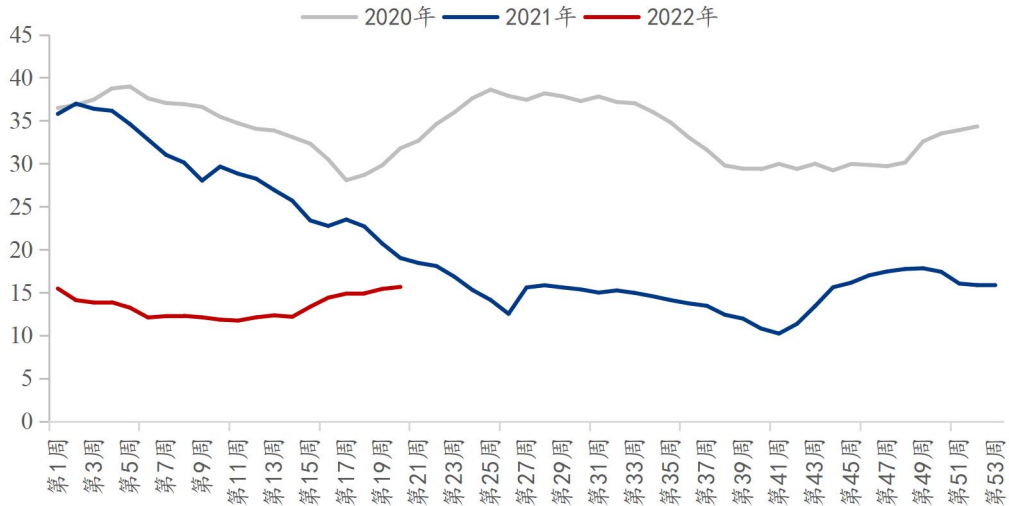
数据来源：钢联数据

据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2022 年 5 月 27 日当周（第 21 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 10.01 天，较 4 月 29 日增加 2.24 天，增幅 22.36%，本月饲料企业库存天数较上个月上升。本月连粕盘面上涨幅度较大，现货价格被动抬升，饲料企业小幅补库，全国大部分地区的饲料企业库存天数呈现小幅上升的趋势。

本月全国大部分地区的饲料企业豆粕物理库存天数都呈上升态势，其中东北、华北地区涨幅居前，而广西、四川、福建地区的饲料企业库存呈小幅下降态势。据了解，东北地区饲料企业习惯用大片粕，目前市场货源不多，且饲料企业对 7-9 月供应看紧，叠加现货价格上涨，导致市场采购心态较为活跃；而广西、两湖、川渝地区当前的豆粕供应充足，饲料企业依然维持随采随用节奏，对豆粕价格大幅上涨的反应不大。

#### 4.4 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）



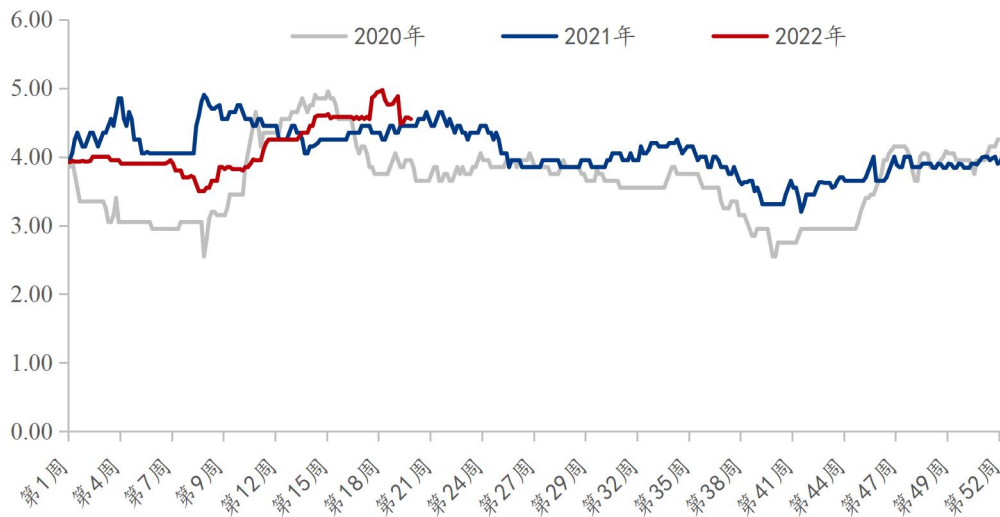
数据来源：钢联数据

图 16 全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

5月生猪出栏均价为15.30元/公斤，较上月上涨2.19元/公斤，环比上涨16.70%。本月猪价继续上涨，整体行情偏强运行，前期价格低位回调，月度涨幅相较更加明显。主要是年后价格相较处于低位，4月中下旬市场产能调减预期不断走强，业内推涨情绪较强，价格重心提升明显。而五一后广东禁运政策严格执行，同时养殖企业前期超卖后整体供应减量，短期市场有效供应量明显缩减，推动猪价持续上行。全国养殖户亏损状态持续已久，挺价情绪持续高涨，产能边际减少的预期下，生猪行情预期较为乐观；不过当下经济环境相对低迷，市场消费表现恢复仍需时日，且天气转热后猪肉消费略有缩减，整体价格上行稍显承压。短期来看猪价重心上行延续，预计下月猪价整体水平仍偏强震荡，但整体涨幅或较为有限。恢复难及预期，后市价格仍有下跌调整，预计下月猪价整体水平仍偏强震荡。

## 4.5 禽业 (肉鸡、鸡蛋) 行情分析

国内大肉食毛鸡均价走势图 (元/斤)

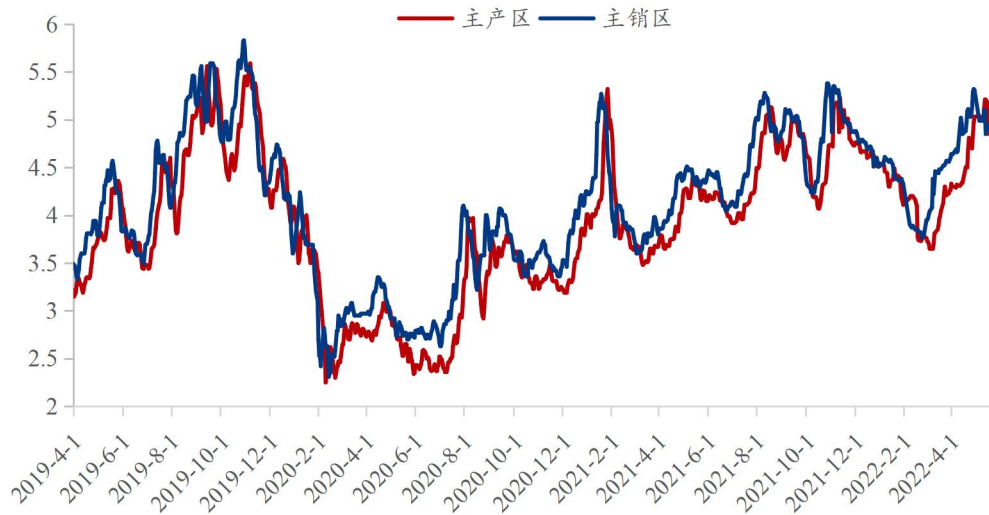


数据来源: 钢联数据

图 17 国内大肉食毛鸡均价走势图 (元/斤)

5月白羽肉鸡价格整体呈现高位震荡态势,并在月末的一波持续上行后,刷新白羽肉鸡价格的年内高点。月内白羽肉鸡全国棚前均价4.54元/斤,较上月上涨0.08元/斤,环比涨幅1.79%,同比涨幅1.34%。整体看5月仍处年后新冠疫情造成的鸡源不足阶段;当前毛鸡因季节养殖难度存在提前出栏现象,提前消耗了下半月毛鸡的理论增量;山东主产区调整工资结构,被迫提高宰量,进一步加剧毛鸡供应的相对不足;供给面的强力支撑下,毛鸡价格高位震荡后于月底刷新年内高点。东北地区受鸡源短缺支撑,5月呈高位攀升态势。

(2019年-2022年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



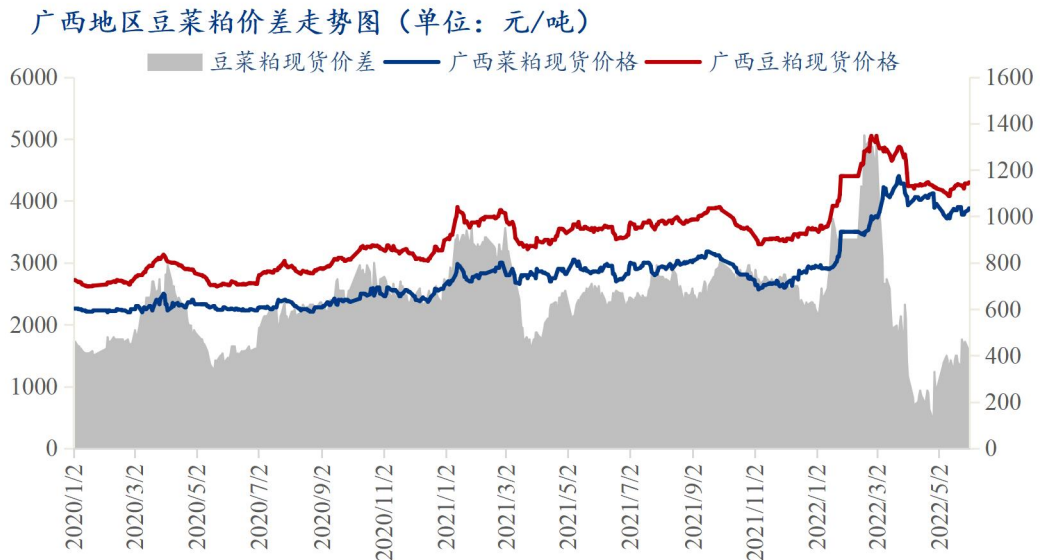
数据来源：钢联数据

图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本月鸡蛋市场震荡下行。月内主产区均价 4.79 元/斤，较上月上涨 0.02 元/斤，涨幅 0.42%，月内主产区价格先扬后抑。五一假期过后多地经销商迎来阶段性补货，加之受端午节提振多数企业提前备货，节日利好因素提前释放，蛋价出现小幅抬头。待端午备货结束后，市场需求再次转弱，同时各地天气陆续升温，南方梅雨季节到来，鸡蛋存储与运输条件受限，贸易商多维持低位库存，蛋价持续走跌。月内主销区均价 4.85 元/斤，较上月下跌 0.07 元/斤，跌幅 1.42%。月内主销区价格震荡走跌，本月广东及北京市场到车量有所增加。其中广东市场湿热天气尤为明显，鸡蛋存储条件不利，部分蛋品已出现发霉现象，下游经销商多数按需采购。而北京及上海市场受新冠疫情影响，局部管控区域维持静止状态，市场交投清淡，蛋价震荡走跌。考虑到当前终端需求持续乏力，预计下月蛋价将继续震荡偏弱运行。

## 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

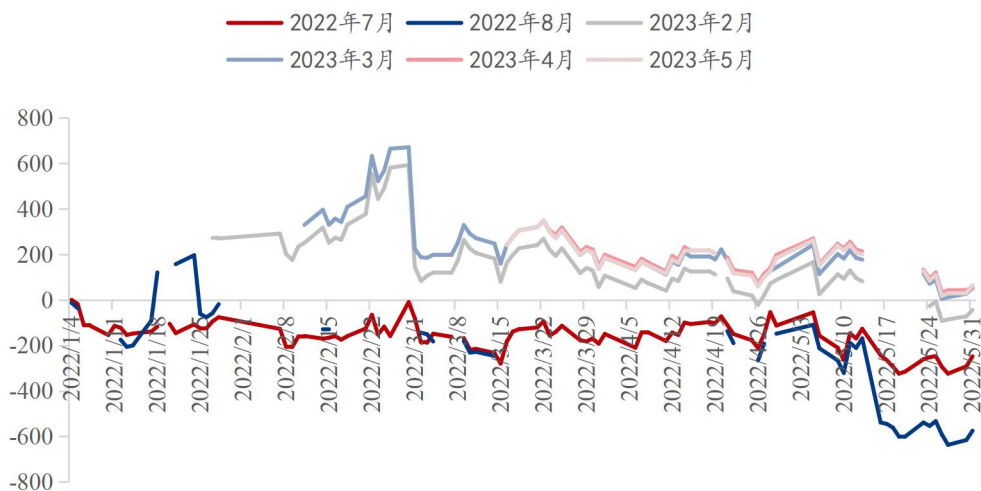
图 19 广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）

本月广西豆菜粕价差走势扩大，截止 5 月 31 日广西地区豆菜粕现货价差为 420 元/吨，较 4 月 29 日大幅扩大 170 元/吨。本月豆粕盘面震荡上涨，菜粕盘面偏弱。展望后市，广西地区油厂 6 月份大豆船期充足，区域豆粕供应宽松，因此豆粕现货大概率随盘运行。菜粕方面，受近期国产菜籽竞争影响，沿海菜粕价格受到打压，后市豆菜价差或小幅走扩。

## 第六章 成本利润分析

本月巴西大豆 7-8 月船期盘面压榨毛利较上月大幅下调 135-427 元/吨，美湾大豆 7-8 月船期盘面压榨毛利大幅下调 116-378 元/吨。本月美豆期价大幅走高使得大豆进口成本进一步攀升，国内期价走势不及外盘，受累于充足的供应，现货价格表现弱于期价，油厂 2022 年远月船期对盘面榨利恶化，油厂 7-12 月买船进度缓慢。

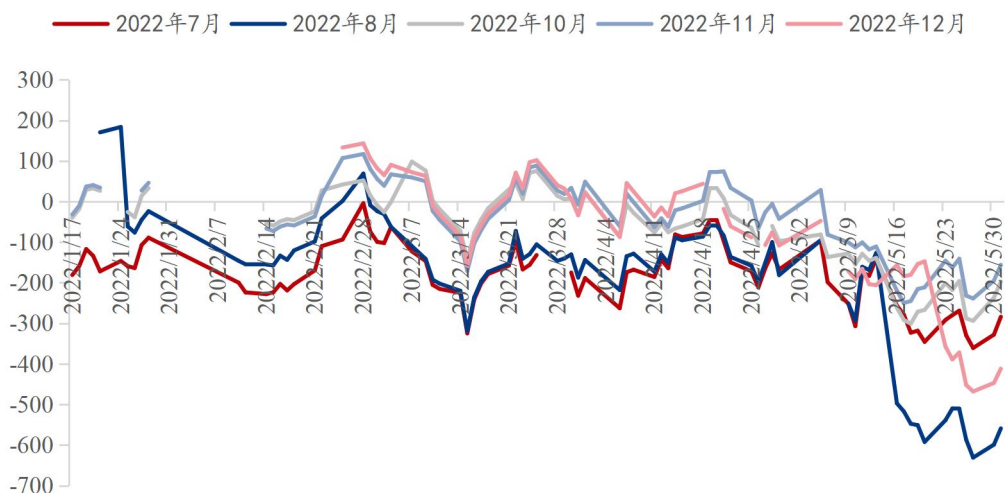
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



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、6月份的CBOT大豆期价高位偏强运行趋势不改，恐仍有上涨空间，且下方回落空间仍相对有限。其中主要原因：一方面6月份将进入美豆大豆种植的关键期，且

6月30日将公布2022/2023年美国大豆实际种植面积，从目前的情况来看，美国大豆实际种植面积高过此前的9098万英亩的预期值难度很大，因此从种植面积的角度来考虑的话利空有限。另一方面，美国大豆2021/2022年度的结转库存和库消比有望进一步走低，这或将为美国大豆新作奠定低期初库存开局。而再往后美国大豆进入生长的关键期，市场资金容易对其注入天气升水，因此想要在此之前大幅下跌的概率较低。

2、6月份连粕M09期价或延续偏强震荡格局，期价重心有望进一步上移，M09期价有望夯实4000点关口，上方空间的打开需要CBOT大豆的带领。其主要原因：一方面进口大豆成本居高不下，其中关键的两个影响因素CBOT大豆价格和大豆贴水价格依旧坚挺，暂时看不到大跌的基础，因此将为豆粕期价形成成本支撑。另一方面，后期国内7-9月到港进口大豆采购进度仍旧相对偏慢，这主要是因国内进口大豆压榨利润较差所影响，并且目前在豆粕基差价格低迷的情况下，油厂想要售出高价8-9月及10-1月的豆粕基差难度很大，这将令接下来一段时间套保空头的力量有所减弱；与此同时，在期价没有深跌的情况下，随着时间的推移，贸易商和饲料企业持有的6-9月未点价的豆粕基差合同压力将越来越大，甚至为盘面提供潜在脉冲式的可能。现货方面，受6月进口大豆到港和高压榨量预期的压制，豆粕现货基差6月份仍将承压。据Mysteel农产品数据显示，6月进口大豆预计到港量923万吨，压榨量预计830万吨。因此6月份全国各地的油厂出现因豆粕胀库而导致停机的现象或将增加，但经历了该阶段后，随着油厂豆粕去库，豆粕基差价格将触底回升。

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