

# 豆粕市场 月度报告

(2022年2月)



# 目录

一、本月基本面核心指标及观点.....	3
二、本月豆粕价格波动情况回顾.....	4
三、全球大豆供需情况分析.....	7
四、国内豆粕供应情况.....	12
五、国内豆粕需求分析.....	17
六、相关替代品种情况分析.....	21
七、成本利润分析.....	21
八、下月豆粕行情展望.....	22

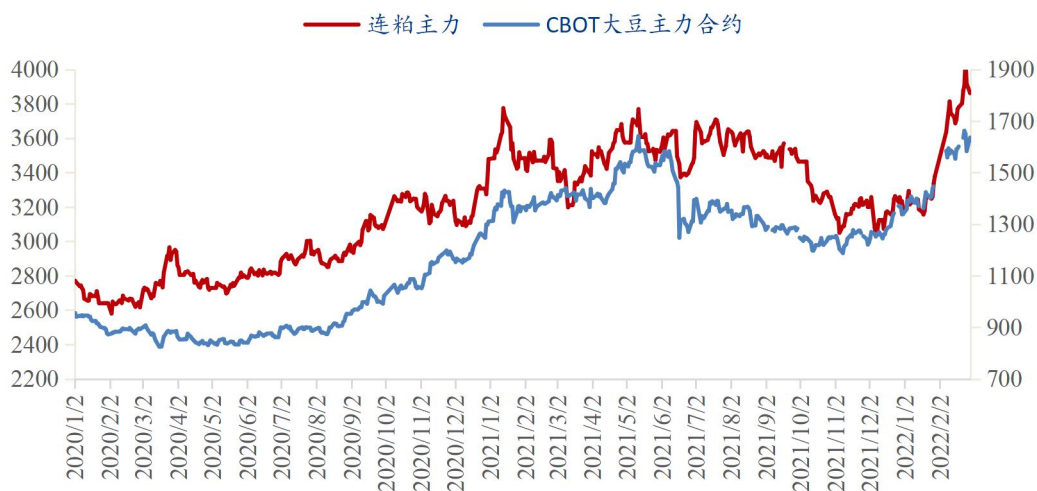
## 一、本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截至 2022 年 2 月 24 日，巴西大豆收获进度 44%，高于去年同期的 25%
	美国大豆	截止 2022 年 2 月 17 日，美国 2021/22 年度累计出口大豆 4002.53 万吨，较去年同期下降 22.52%
	国内大豆进口	Mysteel 数据显示 3-5 月进口大豆到港量预计为 660 万吨、770 万吨、870 万吨
	油厂开工率	Mysteel 数据显示 2 月全国油厂大豆压榨 465.49 万吨，较上月减少 265.97 万吨，减幅 36.36%；较去年同期增加 8.74 万吨，增幅 1.91%
需求	豆粕成交及提货	Mysteel 数据显示 2 月国内市场豆粕市场成交一般，月内共成交 232.67 万吨，环比减少 30.11 万吨，减幅 11.46%；同比增加 137.01 万吨，减幅 143.32%
	饲企豆粕库存天数	Mysteel 数据显示，截止 2022 年 2 月 25 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.01 天，较 1 月 28 日减少 5.63 天，减幅 80.30%
	商品猪价格	2 月生猪出栏均价为 12.58 元/公斤，较上月下跌 1.62 元/公斤，环比下跌 11.41%
	肉禽、蛋禽价格	2 月全国大肉食毛鸡棚前均价 3.84 元/斤，环比走低 3.03%，同比跌幅 10.70%
替代品	豆、菜粕价差	截止 2 月 28 日广西地区豆菜粕现货价差为 1200 元/吨，较 2 月 7 日扩大 300 元/吨
价格	一口价	2 月国内各区域豆粕现货继续上涨，油厂主流价格在 3680-4200 元/吨，较上月上涨 180-430 元/吨
	基差	2 月沿海区域现货基差价格整体上涨，整体上涨，月均现货基差价格在 400-735 元/吨，较 1 月环比上涨 65-275 元/吨
观点	3 月份的 CBOT 大豆期价或以高位震荡运行为主，上下空间相对有限。3 月份的连粕 M05 或整体高位运行，虽较难突破 2 月份高点，但下方空间或同样有限；现货价格从自身基本面来看依旧强劲，据 Mysteel 农产品团队统计，3 月国内主要预计大豆压榨 612.7 万吨，结合当前的豆粕库存来看，3 月豆粕供应仍旧相对偏紧，但需要注意的是，进入 3 月份后大豆抛储将是悬挂在豆粕多头上方的达摩克利斯之剑。因此建议审慎对待，注意风控。	

## 二、本月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2月28日，CBOT美豆主力03合约报收于1636美分/蒲，较2月1日涨106.5，涨幅为6.96%。本月美豆期价仍然呈现单边强势上涨的行情，受助于南美干旱题材炒作的持续炒作，市场担忧大豆供应前景，自去年年底以来，南美大豆产区受拉尼娜气候影响，处于持续干旱的情况，引发市场对大豆供应的担忧，美国农业资源巴西公司(AgResourceBrasil)基于最近对大豆农田的考察，将2021/22年度巴西大豆产量调低到1.1945亿吨，比一个月前的预测值低了550万吨或4.4%。阿根廷大豆产量也调低了335万吨。此外，巴西大豆升贴水上涨以及俄乌紧张形势都对美豆的出口销售有所利好。

截止2月28日，连盘豆粕主力合约M05报收于3862，较2月7日涨226，涨幅为6.22%。本月连盘豆粕走势继续跟随美豆上涨，国外大豆供应端仍是主要影响因素，国内大豆紧缺也助推了豆粕上涨。2月全国主要油厂大豆压榨量继续下滑，实际开机率大幅低于此前预期，不少地区开机率处于历史低位，因受到大豆延迟到港而断豆停机的影响。且受春节影响，下游备货积极性增强，国内豆粕提货环比小幅上升，油厂大豆库存、豆粕库存、未执行合同均下降。

## 2.2、各区域豆粕现货价格情况

本月国内各区域豆粕现货价格继续上涨，油厂主流价格在 4500-5050 元/吨，较上月上涨 780-1230 元/吨。节后月初 USDA 将美国大豆期末库存预估从 1 月份的 3.50 亿蒲式耳下修至 3.25 亿蒲式耳，分析师预估为 3.10 亿蒲式耳，美豆在触及九个月高位后涨势逆转。国内连粕整体跟随美豆运行，现货方面，2 月份国内大豆到港量不高，油厂节后开机恢复较慢，加上豆粕库存处于低位，但过高的豆粕价格将加剧下游特别是生猪养殖利润的进一步恶化，这在后期将对豆粕现货价格或造成制约。月底受乌局势紧张局势推动，全球农产品市场跃升，美豆期价站上 1600 美分/蒲，美豆大涨盖过国内政策调控压力的影响，基差持续走强为期货上涨提供较强预期。国内到港不及预期，断豆停机现象频繁，现货高涨，现货基差个别地区已达到 1000 以上，饲料厂每天面临断豆粕停机，短期此局面较难缓解。月度来看，整体涨幅相对较大的为两广地区，主要由于地区开机较低，豆粕库存处于低位，市场豆粕走俏，加上提货较为积极，油厂前期销售进度快，目前可售头寸有限执行合同为主，油厂挺价心理较强。月度整体涨幅较小地区为两湖地区，两湖地区整体供应较为宽松，节前下游补货较为充足，2 月整体豆粕需求启动较晚，虽然开机率不高但豆粕库存尚不算低，加之地区有疫情影响购销较为清淡，后市供应压力不减，下游需求提货意愿较弱。

### 国内主要地区豆粕现货月均价格对比（单位：元/吨）

地区	2022-2-28	2022-1-31	2021-2-28	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	4600	3760	3730	840	870	22.34%	23.32%
华北	4500	3690	3690	810	810	21.95%	21.95%
山东	4540	3690	3640	850	900	23.04%	24.73%
河南	4740	3750	3740	990	1000	26.40%	26.74%
华东	4540	3680	3620	860	920	23.37%	25.41%
广东	4980	3850	3650	1130	1330	29.35%	36.44%
广西	5050	3820	3800	1230	1250	32.20%	32.89%
福建	4710	3900	3790	810	920	20.77%	24.27%
两湖	4660	3880	3760	780	900	20.10%	23.94%
西南	5000	4200	3880	800	1120	19.05%	28.87%

## 2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势

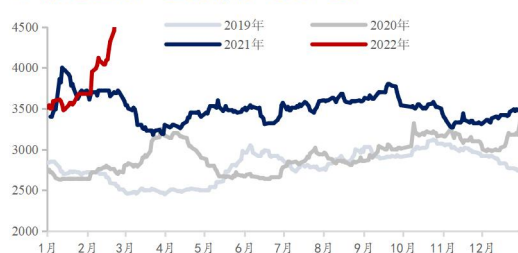
天津地区油厂主流价格（元/吨）



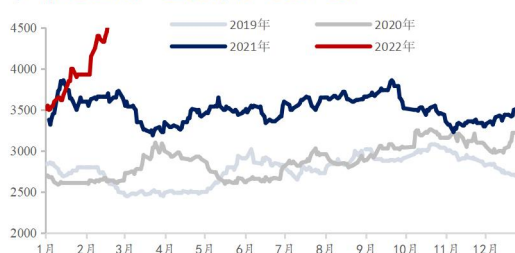
山东地区油厂主流价格（元/吨）



江苏地区油厂主流价格（元/吨）



广东地区油厂主流价格（元/吨）

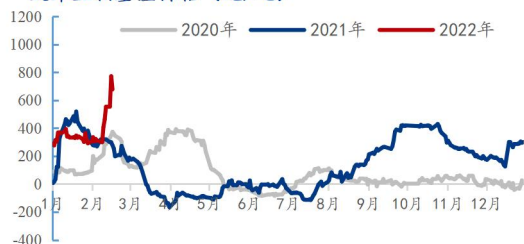


## 2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

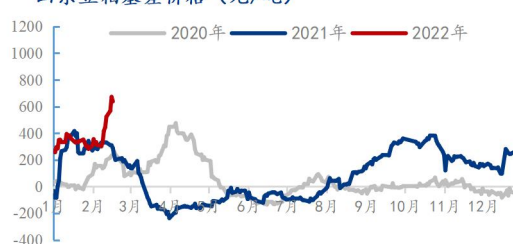
豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东
2022年2月	3796	412	400	733
2022年1月	3243	336	317	458
2021年2月	3493	278	207	162
环比	553	76	90	275
同比	303	134	200	571

本月沿海区域现货基差整体上涨，月均现货基差价格在 400-735 元/吨，较 1 月环比上涨 65-275 元/吨左右；从区域来看，本月广东仍然涨幅最大，环比涨幅为 275 元/吨，本月国内大豆到港不足，春节节后油厂断豆停机现象仍然频繁，油厂限量开单提货，导致现货价格继续猛涨；山东本月涨幅较小，环比涨幅为 65 元/吨，本月豆粕库存逐步下降，整体成交较好，价格随盘上涨波动幅度小。整体而言，沿海地区基差基本同步上涨，但广东地区由于持续缺货保持大涨。

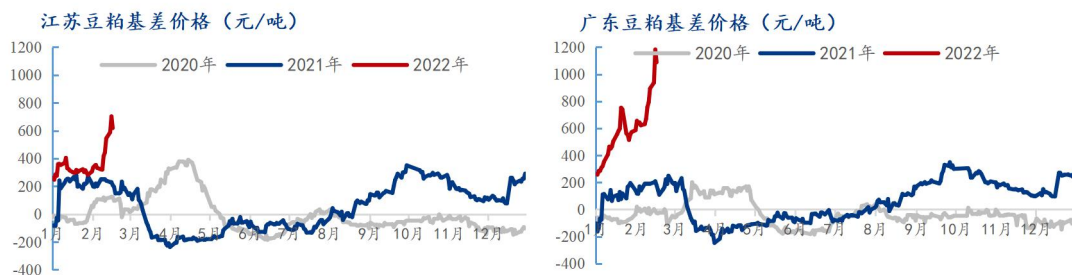
天津豆粕基差价格（元/吨）



山东豆粕基差价格（元/吨）







### 三、全球大豆供需情况分析

#### 3.1、全球大豆供需平衡表

1月 USDA 全球大豆供需平衡表 (单位: 百万吨)

	年度	期初库存	产量	进口	压榨量	国内消费总计	出口	期末库存	库存消费比
全球	2021/22	100.42	363.86	162.76	320.24	369.17	165.03	92.83	17.38%
	2020/21	95.6	366.23	165.61	315.31	362.7	164.33	100.42	19.05%
美国	2021/22	6.99	120.71	0.41	60.28	63.47	55.79	8.84	7.41%
	2020/21	14.28	114.75	0.54	58.26	61.05	61.52	6.99	5.70%
阿根廷	2021/22	25.06	45	3.1	40	47.2	3.75	22.21	43.59%
	2020/21	26.65	46.2	4.82	40.16	47.41	5.2	25.06	47.63%
巴西	2021/22	27.95	134	0.45	46.9	49.55	90.5	22.35	15.96%
	2020/21	20	138	1.02	46.75	49.41	81.65	27.95	21.33%
中国	2021/22	34.48	16.4	97	94	113.7	0.1	34.08	29.95%
	2020/21	26.79	19.6	99.76	93	111.6	0.07	34.48	30.88%

USDA 在 2 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，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，美豆方面将压榨上调 2500 万蒲，其他指标维持不变，导致美豆期末库存降至 3.25 亿蒲，库销比回落至 7.42%。南美方面，巴西产量下调 500 万吨至 1.34 亿吨，供给锐减的同时释放压榨需求 30 万吨和出口需求 350 万吨，最终巴西期末库存减少 120 万吨至 2235 万吨。阿根廷产量下调 150 万吨至 4500 万吨，调减进口 140 万吨的同时释放国内需求 140 万吨和出口需求 110 万吨，最终阿根廷期末库存温和减少 40 万吨至 2221 万吨。中国方面将进口和压榨量各下调 300 万吨，维持结转库存不变。在全球大豆产量继续调减 870 万吨的前景下，全球期末库存进一步降至 9283 万吨。总体来看，2021/22 年度全球大豆期末库存继续下降，导致库存消费比回落至 17.38%，全球大豆供应偏紧的格局将延续。

类别	2019/20	2020/21Est.	2021/22Proj. 1月	2021/22Proj. 2月
	单位：百万英亩			
种植面积	76.1	83.4	87.2	87.2
收割面积	74.9	82.6	86.3	86.3
	单位：蒲式耳			
单产	47.4	51	51.4	51.4
	单位：百万蒲式耳			
期初库存	909	525	257	257
产量	3552	4216	4435	4435
进口	15	20	15	15
总供应	4476	4761	4707	4707
压榨	2165	2140	2190	2215
出口	1679	2265	2050	2050
种用	96	101	102	102
残值	12	-3	16	16
总需求	3952	4505	4357	4382
期末库存	525	256	350	325
库存消费比	13.28%	5.68%	8.03%	7.42%

整体而言，2月份 USDA 美豆供需平衡表数据偏多，CBOT 大豆主力合约收盘上涨，报收于 1594 美分/蒲式耳，日涨幅 1.61%。

### 3.2、全球大豆种植情况

南美大豆方面，咨询机构 AgRural 公司发布的收获调查数据显示，截至 2022 年 2 月 24 日，巴西大豆收获进度达到 44%，高于一周前的 33%，也高于去年同期的 25%。马托格罗索州的大豆收获进度达到 79%，但是由于降雨过多，导致大豆质量受损。过去一周收获进展迅速的地区包括南马托格罗索和戈亚斯，收获进度均已过半。南里奥格兰德的收获刚刚开始，单产非常低。帕拉纳州西部的情况与之类似。米纳斯戈亚斯、巴希亚、皮奥义以及郎多尼亚等地的降雨也导致大豆质量存在问题。AgRural 公司预计 2021/22 年度巴西大豆产量为 1.285 亿吨。

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 2 月 23 日的一周，阿根廷中部农业区降雨匮乏，继续影响到大豆作物。目前绝大部分首季大豆已经开始进入灌浆期 (R5)。过去一周里北部农业区出现降雨，有助于改善当地大豆作物状况。报告称全国 520 万公顷的大豆评级一般到差劣，相当于全国面积的 28%。本年度阿根廷大豆播种面积为 1630 万公顷，低于 2020/21 年度的

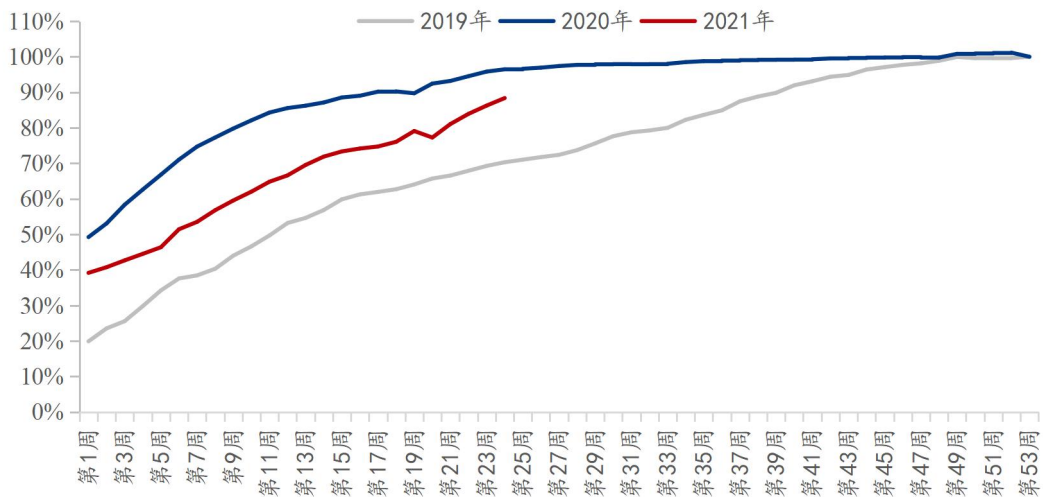


1690 万公顷，因为阿根廷种植玉米的收益更高。交易所预计 2021/2022 年大豆产量为 4200 万吨，低于上年的 4310 万吨。

### 3.3、全球大豆出口情况

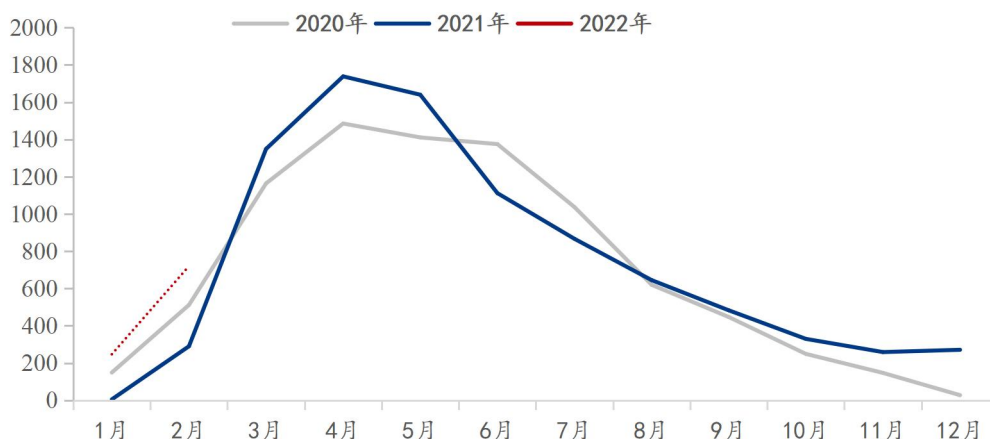
USDA 周度出口销售报告显示，截止 2022 年 2 月 17 日当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 123.25 万吨，较之前一周减少 6%，较前四周均值减少 1%，市场预估为净增 50-120 万吨。其中向中国大陆出口销售 29.14 万吨。当周，美国大豆出口装船 126.01 万吨，较之前一周增加 8%，但较前四周均值减少 5%。其中向中国大陆出口装船 39.3 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 4002.53 万吨，较去年同期下降 22.52%；USDA 在 2 月份的供需报告中预计 2021/22 年度出口 5579 万吨，目前完成 71.74%。

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 2 月份巴西大豆的出口量预计触及 720 万吨，略高于一周前预测的 710 万吨。

巴西大豆月度出口走势（万吨）

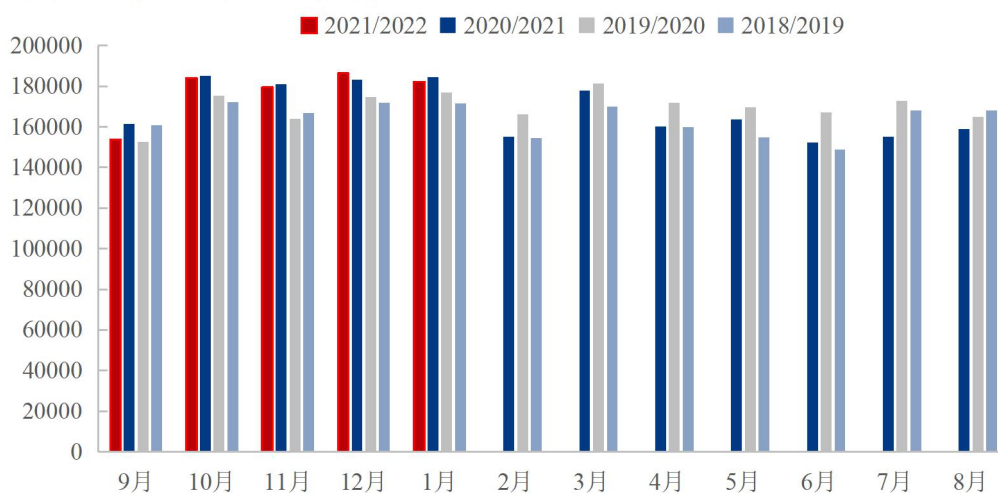


### 3.4、全球主要国家大豆压榨情况

全美油籽加工商协会（NOPA）1月18日（周二）公布的数据显示，2月15日（周二）公布的数据显示，美国1月大豆压榨量低于分析师预期，但仍创下同期第二纪录高位。NOPA会员1月共计压榨1.82216亿蒲式耳大豆，较去年12月纪录高位1.86438亿蒲式耳减少2.3%，较上年同期的1.84654亿蒲式耳下滑1.3%。1月压榨量低于预期水平，尽管包含了一个NOPA新会员的月度压榨数据。此前受访的九位分析师平均预期，美国1月大豆压榨量料为1.86677亿蒲式耳。预估区间介于1.83675-1.885亿蒲式耳，预估中值为1.87亿蒲式耳。NOPA表示，截至1月底的豆油供应为20.26亿磅，为2020年4月以来第二高水平；较截至12月底的20.31亿磅减少0.3%，较上年同期的17.99亿磅高出12.6%。七位分析师此前预期，截至1月底的豆油供应料增至20.62亿磅。预估区间介于20-21.5亿磅，预估中值为20.58亿磅。

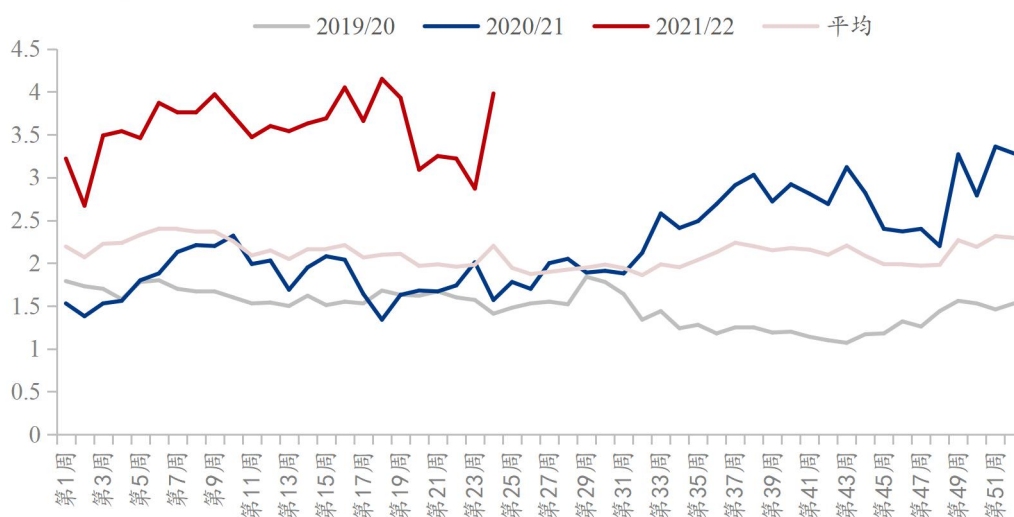
NOPA报告亦显示，美国1月豆粕产量为4,270,706短吨，较上月减少86,714短吨；美国1月豆油产量为21.51423亿磅，较上月减少4,013万磅。

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）



2月份，美国大豆压榨利润表现尚可，当月大豆压榨周度利润在小幅下滑后继续走高。USDA 数据显示，截至 2022 年 2 月 25 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.98 美元，一周前是 2.87 美元/蒲式耳，去年同期为 1.57 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润处于近年同期最高位水平，预计 2 月份美国大豆压榨量仍将保持高位但不及 1 月压榨量。

美国国内大豆压榨利润对比

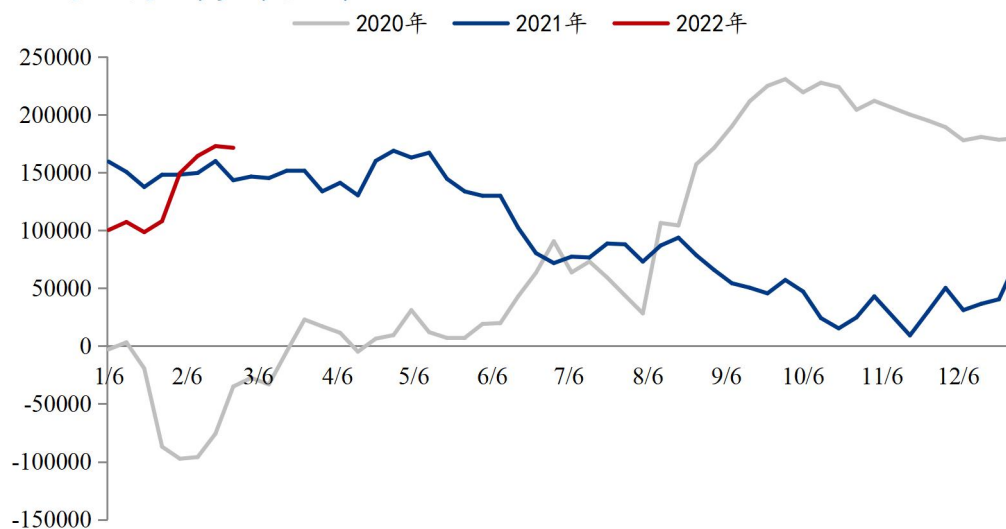


### 3.5、CFTC 基金持仓

截止 2 月 22 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓 17384 手，周环比减少 1469 手，减幅 0.85%；年同比增加 28005 手，增幅 19.57%。管理基金美豆期货净多持仓本周出现减仓，可看出在 CBOT 大豆突破 1700 美分关口后继续主动做

多意愿减弱，相反出现了部分多单获利了解。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



#### 四、国内豆粕供应情况

##### 4.1、国内豆粕供需平衡表

Mysteel 农产品国内豆粕供需平衡表（单位：万吨）

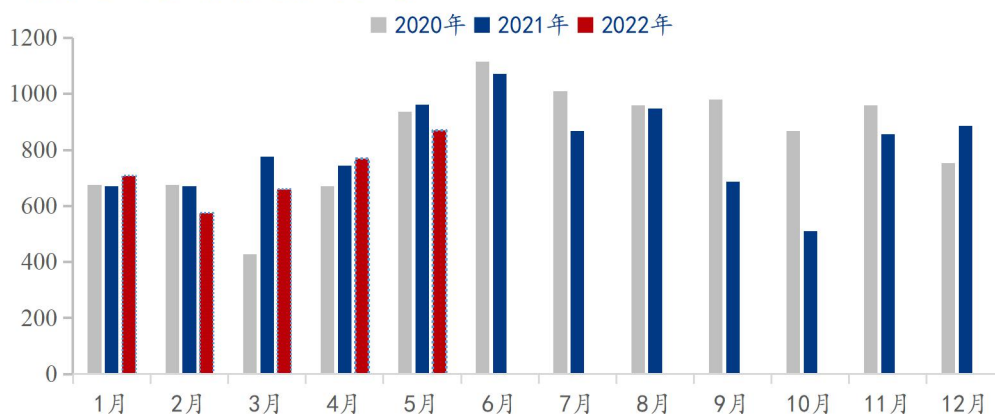
	豆粕产量	期初库存	进口	出口	消费	期末库存	库存消费比
2021年1月	676.90	89.68	1.04	14.80	704.79	48.03	6.81%
2021年2月	360.83	48.03	1.17	6.90	326.79	76.34	23.36%
2021年3月	515.36	76.34	0.68	9.58	500.08	82.72	16.54%
2021年4月	532.06	82.72	1.30	6.50	537.91	71.67	13.32%
2021年5月	664.01	71.67	1.00	11.29	653.95	71.44	10.92%
2021年6月	618.60	71.44	0.38	11.00	562.77	116.65	20.73%
2021年7月	621.70	116.65	0.32	8.31	609.50	120.86	19.83%
2021年8月	669.46	120.86	0.29	9.17	676.00	105.44	15.60%
2021年9月	606.78	105.44	0.13	4.99	621.68	85.68	13.78%
2021年10月	582.70	85.68	0.35	1.63	616.41	50.70	8.23%
2021年11月	673.23	50.70	0.48	2.00	660.85	61.56	9.32%
2021年12月	624.04	61.56	0.63	2.57	623.06	60.60	9.73%

2022年1月(预估)	577.85	60.60	0.60	2.00	604.14	32.91	5.45%
2022年2月(预估)	367.75	32.91	1.00	2.50	363.54	35.62	9.80%
2022年3月(预估)	484.00	35.62	0.70	1.80	488.52	30.00	6.14%

据 Mysteel 农产品的监测，2月国内油厂节后开机恢复较慢，且随着大豆到港延迟，断豆停机厂家增多，大豆压榨量大幅下降至465.5万吨，但各区域供需分化明显，南方区域豆粕紧张情势较节前加剧，豆粕库存不断走低，而北方区域随着开机的恢复供应紧张局势稍缓，豆粕逐步累库，最后导致期末库存较节前略有上升至35.62万吨，预计2月份豆粕库存消费比将上升至9.8%。Mysteel 农产品预测，3月份国内大豆压榨环比2月将有所回升，但豆粕期末库存在前期大豆到港偏低的影响下恐难以回升，3月豆粕库存消费比料将下降至6.14%左右。

#### 4.2、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1-12月累计进口大豆9651.8万吨，同比减少3.79%；其中单12月进口大豆约886.6万吨，环比增加3.45%，同比增加17.84%。此外，据Mysteel农产品监测数据显示，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575.25万吨，3月进口大豆到港量预计为659.75万吨，4月进口大豆到港量预计为770万吨，5月进口大豆到港量预计为870万吨。（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（2021-2-28）（单位：千吨）

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	940.637	385.5
桑托斯港	3064.151	2259.952
伊塔科蒂亚拉港		52.375
圣弗朗西斯科港	254.27	592.783
图巴朗港	69.7	605.88
巴卡雷纳港	825.513	548.304
阿拉图港	71.494	541.263
伊塔基港	678.71	1276.2
<b>合计</b>	<b>5904.475</b>	<b>6262.257</b>

目前南美大豆对华出口量逐步增加。Mysteel 农产品统计数据显示，截止2月28日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为626.2万吨，较上一期（2月21日）增加26.6万吨。发船方面，截止2月28日，2月份以来巴西港口对中国已发船总量为590.4万吨，较上一期（2月21日）增加183.5万吨。

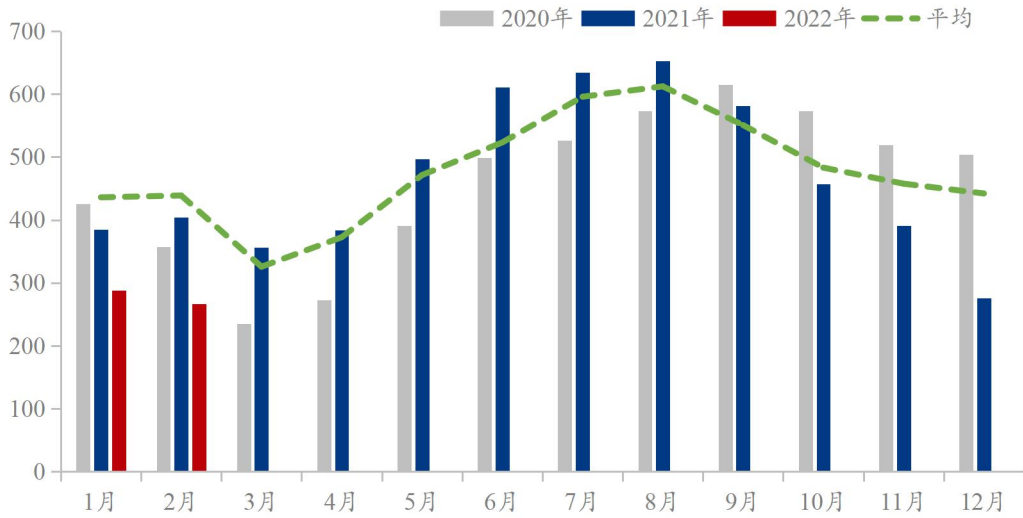
截止到2月28日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）2月大豆对中国暂无发船，也无排船计划。

#### 4.3、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2月，全国油厂大豆压榨465.49万吨，较上月减少265.97万吨，减幅36.36%；较去年同期增加8.74万吨，增幅1.91%。2021/22年度（始于2021年10月1日）全国大豆压榨量为3581.48万吨，较去年同期减少5.05%；2022年自然年度（始于2022年1月1日）全国大豆压榨量为1196.95万吨，较去年同期减幅8.88%。



国内油厂大豆库存月度对比（万吨）



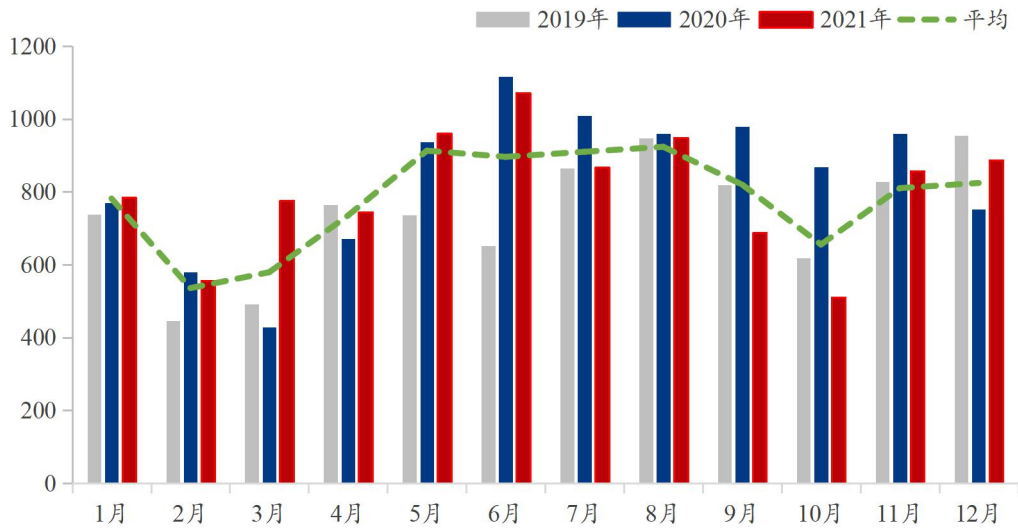
分地区来看，与12月相比，整体来看，全国各地区大豆压榨量明显下降，主要是受到国内春节假期影响，加上疫情影响油厂大豆到港节奏，油厂停机较多。其中华北地区增加，下游备货气氛浓厚，提货积极性好，油厂保证正常供应，开机较高。全国整体开机与去年同期相比，降幅12.47%。

油厂	2022年2月	2022年1月	环比增幅	2021年2月	同比增减幅	开机率
河南	115000	102000	12.75%	99500	15.58%	27.02%
山东	882700	1402900	-37.08%	743200	18.77%	38.63%
华东	1009400	1626600	-37.94%	1060900	-4.85%	41.11%
广东	554700	821900	-32.51%	629400	-11.87%	30.25%
广西	181500	586900	-69.07%	275000	-34.00%	14.63%
东北	615000	861000	-28.57%	594000	3.54%	40.30%
华北	696500	1271500	-45.22%	750900	-7.24%	48.77%
福建	255000	292600	-12.85%	117100	117.76%	36.14%
川渝	219500	179500	22.28%	194500	12.85%	44.80%
两湖	125600	169700	-25.99%	103000	21.94%	44.86%
全国	4654900	7314600	-36.36%	4567500	1.91%	36.74%

#### 4.4、大豆进口情况

据海关统计显示，2021年12月份，我国大豆进口886.63万吨，较11月份增加29.63万吨，较去年同期增加134.23万吨，增幅17.84%。2021年1-12月份累计进口大豆达到9653.91万吨，较上年同期减少3.91%。

国内大豆进口月度对比（万吨）



分国别来看，12月份从美国进口大豆 608.88 万吨，较 11 月份增加 245.42 万吨，增幅 67.52%；较去年同期增加 25.26 万吨，增幅为 4.33%；2021 年 1-12 月从美国累计进口大豆 3231.16 万吨，较去年同期增长 24.81%。

12 月份从巴西进口大豆 211.67 万吨，较 11 月份减少 163.64 万吨，减幅 43.6%；较去年同期增加 93.96 万吨，增幅 79.83%；2021 年 1-12 月从巴西累计进口大豆 5815.05 万吨，较去年同期下降 9.53%。

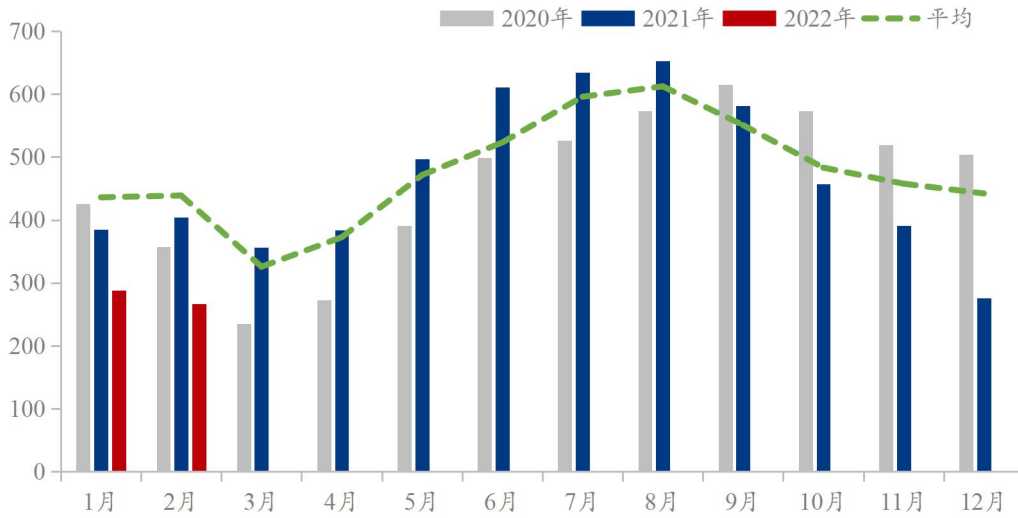
12 月份从阿根廷进口大豆 33.81 万吨，较 11 月份减少 64.11 万吨，减幅 65.47%；较去年同期增加 20.67 万吨，增幅 157.39%；2021 年 1-12 月从阿根廷累计进口大豆 374.73 万吨，较去年同期下降 49.74%。

据 Mysteel 农产品团队初步统计，2022 年 3 月份国内主要地区油厂进口大豆到港量共 101.5 船，共计约 659.75 万吨（本月船重按 6.5 万吨计）。其中华东地区（含沿江地区）31 船约 201.5 吨；山东地区（含河南）19 船约 123.5 万吨；华北地区 16.5 船约 107.25 万吨；东北地区 11.5 船约 74.75 万吨；广西地区 6 船约 39 万吨；广东地区 12.5 船 81.25 万吨；福建地区 5 船约 32.5 万吨。

#### 4.5、大豆库存情况

美豆出口下降，传导致我国大豆进口量不及预期，跟不上国内油厂压榨，部分油厂断豆停机，大豆库存明显减少，影响国内造成供应。据 Mysteel 农产品团队统计数据显示，截止 2 月底，国内油厂大豆库存为 267.03 万吨，较 1 月底下降 20.88 万吨，较去年 2 月底减少 137.51 万吨。

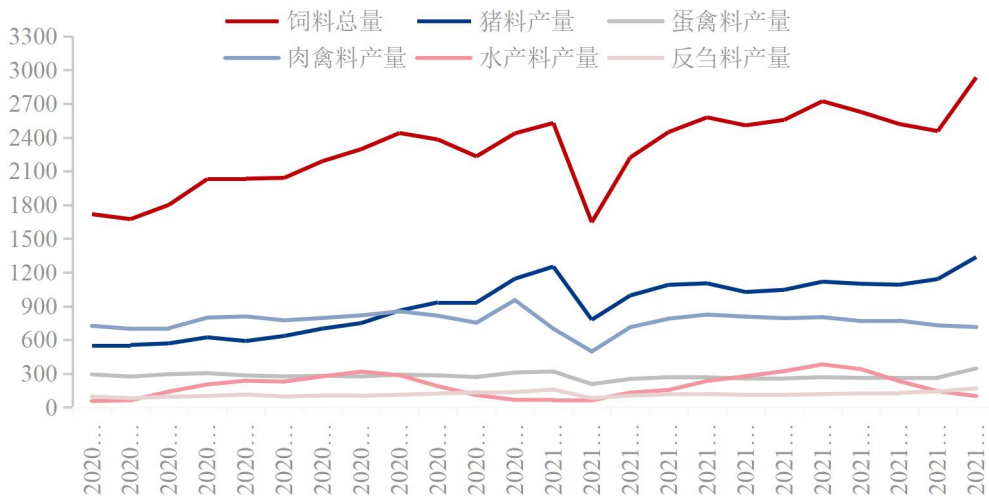
国内油厂大豆库存月度对比（万吨）



## 五、国内豆粕需求分析

### 5.1、全国工业饲料产量

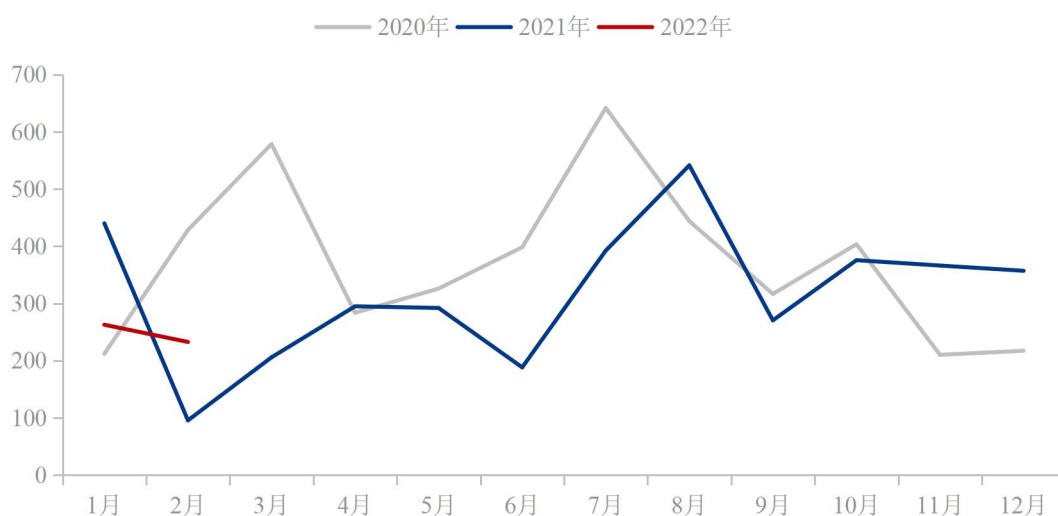
2020-2022年全国工业饲料产量走势图（万吨）



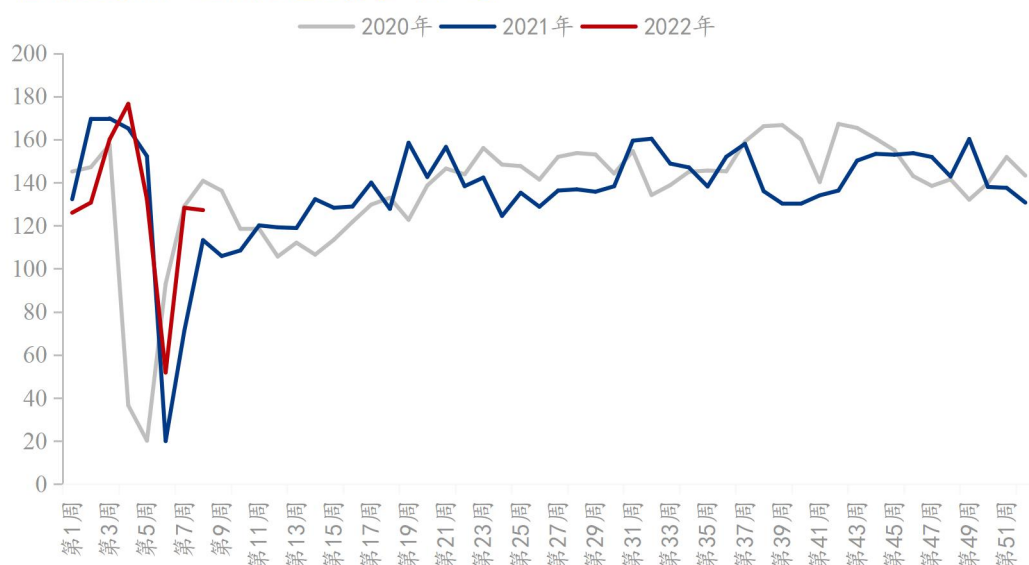
据样本企业数据测算，全国工业饲料总产量 29344.3 万吨，比上年增长 16.1%。其中，配合饲料产量 27017.1 万吨，增长 17.1%；浓缩饲料产量 1551.1 万吨，增长 2.4%；添加剂预混合饲料产量 663.1 万吨，增长 11.5%。分品种看，猪饲料产量 13076.5 万吨，增长 46.6%；蛋禽饲料产量 3231.4 万吨，下降 3.6%；肉禽饲料产量 8909.6 万吨，下降 2.9%；反刍动物饲料产量 1480.3 万吨，增长 12.2%；水产饲料产量 2293.0 万吨，增长 8.0%；宠物饲料产量 113.0 万吨，增长 17.3%；其他饲料产量 240.5 万吨，下降 16.2%。

## 5.2、油厂豆粕成交及提货量

### 国内豆粕月度成交量（万吨）



### 国内主要油厂豆粕周度提货量（万吨）

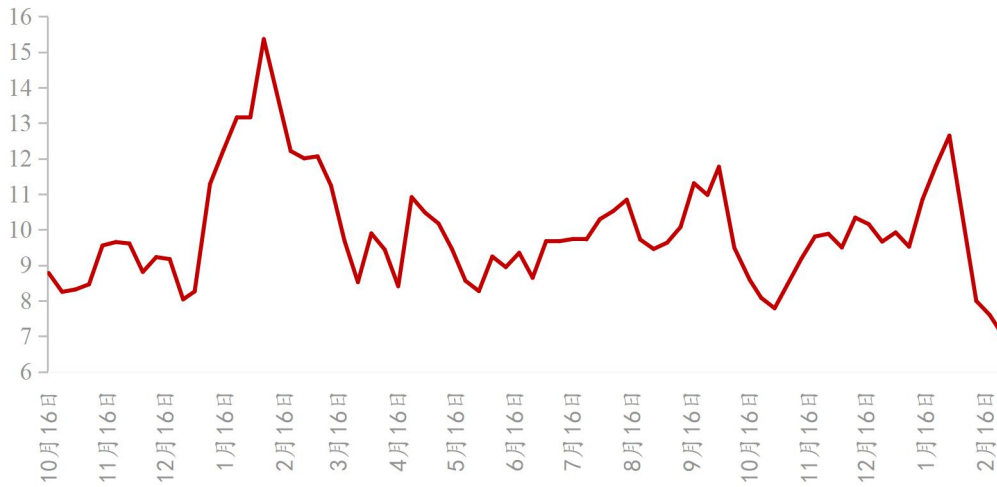


2月国内市场豆粕市场成交一般，月内共成交232.67万吨，环比减少30.11万吨，减幅11.46%；同比增加137.01万吨，减幅143.32%，其中现货成交120.08万吨，远月基差成交112.59万吨。2月国内主要油厂豆粕提货量321.91万吨，环比减少271.38万吨，减幅45.74%。本月油厂豆粕成交一般，主要是春节期间及节后第一周饲料企业消化库存为主，再加上节后连粕跳空高开，现货价格大幅上涨，中下游企业补货意愿不强；2月第三周油厂成交转好，以现货和3月成交为主，主要是饲料企业经过库存消化，逐渐补货维持刚需；第四周随着连粕期价

冲至近十年高位回落后，现货价格稍下调，中下游企业“买涨不买跌”心理，使得油厂成交转淡，主要以少量3月及4-5月基差成交为主。2月份整体提货量明显下降，主要是1月饲料企业备货，2月上旬以消化库存为主，提货减少；另一方面是节后大豆供应不足，油厂断豆停机导致开机率偏低，豆粕提货紧张，导致提货量下降。预计3月份豆粕成交和提货量小幅增加。

### 5.3、饲料企业豆粕库存天数

全国饲料企业库存天数变化



	2月25日	1月28日	增减	幅度
广东	5.19	8.31	-3.12	-60.12%
鲁豫	7.2	12.02	-4.82	-66.94%
江苏	6.53	12.12	-5.59	-85.60%
广西	6.69	18.46	-11.77	-175.93%
四川	14.15	15.37	-1.22	-8.62%
福建	4.64	9.41	-4.77	-102.80%
两湖	7.76	14.23	-6.47	-83.38%
华北	6.14	10.75	-4.61	-75.08%
东北	6.8	15.63	-8.83	-129.85%
全国	7.01	12.64	-5.63	-80.30%

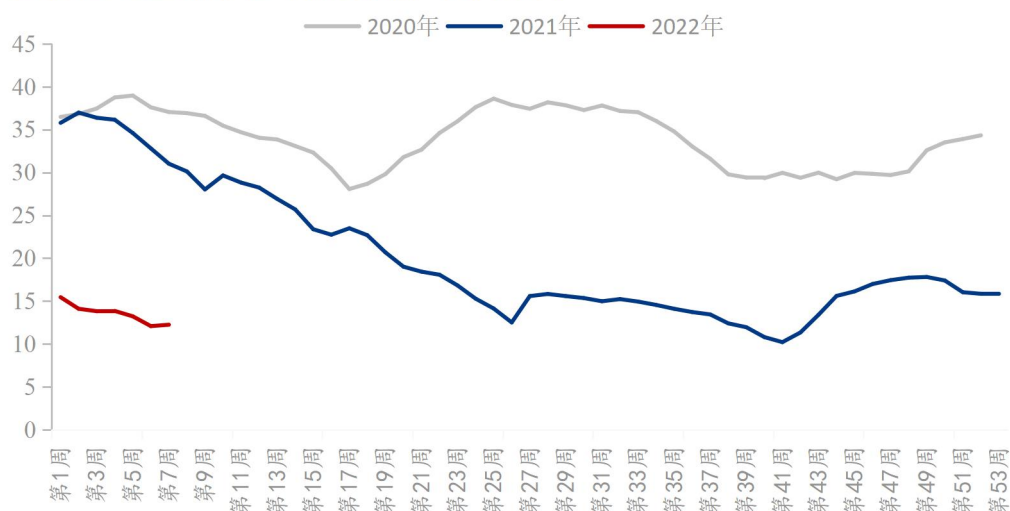
据Mysteel农产品团队对全国主要地区调查显示，截止到2022年2月25日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.01天，较1月28日减少5.63天，减幅80.30%，库存天数出现近一倍的下降。本月连粕期价大幅上涨，豆粕现货市场价格和基差走强，饲料厂豆粕物理库存天数大幅下降，一方面是饲料企业春节假期库存消化，叠加春节后油厂开机时间延迟开机率下降，豆粕供应

和提货紧张；另一方面豆粕价格偏高，饲料需求疲软，饲料企业维持随用随采，导致库存天数下降。

分地区看，本月全国饲料企业物理库存天数均出现不同程度的下降，其中广西、福建、东北地区减幅较大，广西和福建地区主要是油厂大豆到港减少，油厂开机率偏低，豆粕供应紧张，提货非常紧张；东北地区主要是终端养殖需求疲软，再加上豆粕价格偏高，饲料企业维持随用随采，导致库存天数下降明显。

#### 5.4、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）

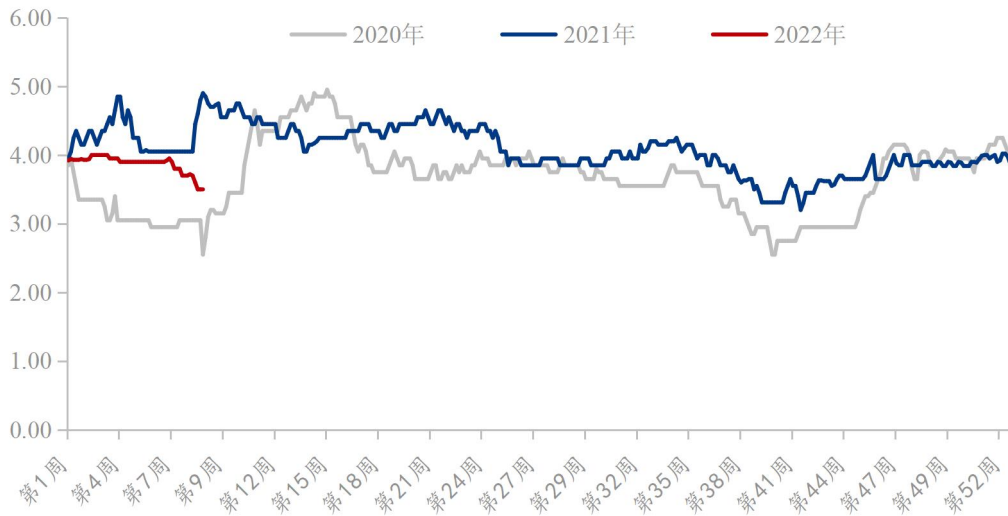


2月生猪出栏均价为12.58元/公斤，较上月下跌1.62元/公斤，环比下跌11.41%。本月猪价呈现震荡下行的态势，主要受春节后终端需求惯性回落，各地白条市场肉多人少，严重烂市，白条价格持续低迷，批发商连续性亏损；虽屠宰量有一定回升，但较春节前高峰期下跌50%左右，需求回暖度依旧偏慢，整体暂无利好支撑，致使2月猪价呈现较大跌幅。下月养殖场出栏量或较2月环比有一定增加，出栏压力大，供应较为宽松，而终端需求恢复进程缓慢，处于传统的需求淡季，供大于求。虽月初或有收储、两会等政策消息提振，但整体支撑有限，预计下月猪价或弱势运行。



## 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）

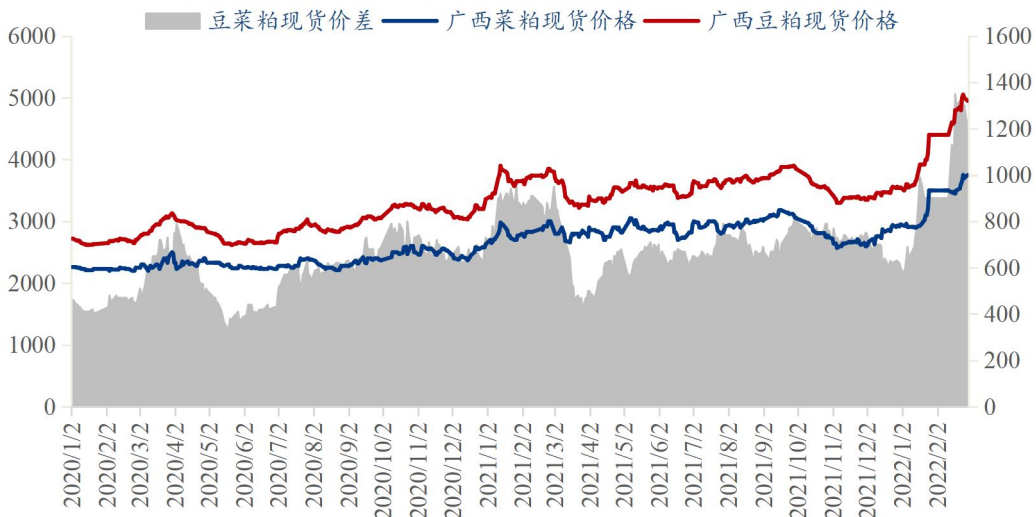


2月全国大肉食毛鸡下行触底，棚前均价 3.84 元/斤，环比走低 3.03%，同比跌幅 10.70%。主要是因为前期养殖端压栏惜售，碰上饲料价格连续上涨，毛鸡压栏成本与日俱增。当毛鸡稍有走低，养殖户出现恐慌性集中出栏操作，毛鸡短期内供过于求，毛鸡价格大幅下滑。

## 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）

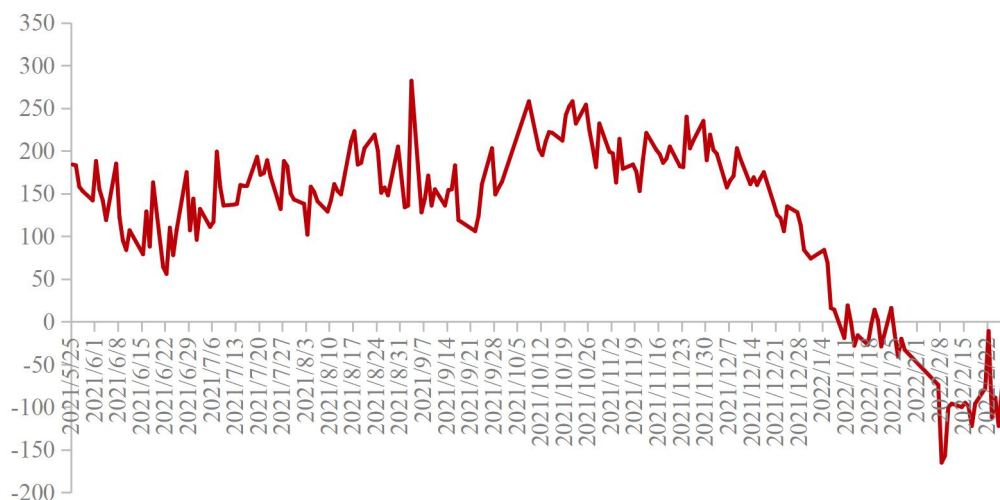


本月豆菜粕价差继续拉大，截止 2 月 28 日广西地区豆菜粕现货价差为 1200 元/吨，较 2 月 7 日扩大 300 元/吨，因广西地区豆粕价格大幅上涨。展望后期，

南美大豆产区天气炒作继续，美豆高位运行，叠加广西油厂 2-3 月份大豆到港较少，短期豆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，菜粕偏强运行，豆粕菜粕价差料继续高位震荡运行。

## 七、成本利润分析

巴西大豆5月船期压榨毛利



本月巴西大豆 5 月船期盘面压榨毛利较上月小幅上调 46 元/吨，美湾大豆 5 月船期盘面压榨毛利上调 90 元/吨，主要是受助于强势的油脂市场使得近期盘面榨利有所修复。国内大豆压榨利润仍不理想，工厂买船积极性不佳。

## 八、下月豆粕行情展望

1、3 月份的 CBOT 大豆期价或以高位震荡运行为主，上下空间相对有限。上方高点短期较难突破在于投机资金的撤出影响部分市场情绪，同时南美大豆减产题材到 3 月份将基本兑现完成，届时缺乏向上突破的有利题材。但下方同样有支撑，支撑暂看 1500-1550 美分/蒲这一线。主要因随着进入 3 月份，市场将聚焦美国大豆新作种植情况，而 2 月 USDA 论坛展望对美国大豆新作种植面积预估仅在 8800 万英亩，将令美国大豆旧作平衡表有收紧预期的同时，新作平衡表暂时也看不到宽松的预期。

2、3 月份的连粕 M05 或整体高位运行，虽较难突破 2 月份高点，但下方空间或同样有限；现货价格从自身基本面来看依旧强劲，据 Mysteel 农产品团队统计，3 月国内主要预计大豆压榨 612.7 万吨，结合当前的豆粕库存来看，3 月豆粕供应仍旧相对偏紧，但需注意的是，进入 3 月份后大豆抛储将是悬挂在豆粕多

头上方的达摩克利斯之剑。因此建议审慎对待，注意风控。此外，从春节后以来持续走高的豆粕价格，令下游无论生猪养殖利润，还是禽蛋养殖利润都进一步雪上加霜，届时3月份需重点关注下游养殖补栏情况；以及饲料中压缩豆粕用量到什么水平，是否已成为行业中普遍性情况。