

豆粕市场 周度报告

(2022. 2. 26-2022. 3. 4)



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	7
3.2、 全球大豆出口情况	7
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况	7
3.4、 CFTC 基金持仓	8
四、 国内豆粕供应情况	10
4.1、 国内大豆进口情况	10
4.2、 国内主要油厂周度开工率	10
4.3、 油厂大豆和豆粕库存情况	12
五、 国内豆粕需求分析	13
5.1、 油厂豆粕成交及提货量	14
5.2、 饲料企业豆粕库存天数	14
5.3、 商品猪价格走势分析	15
5.4、 商品猪出栏均重情况分析	16
5.5、 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析	17
六、 相关替代品种情况分析	17
6.1、 豆粕、菜粕价差分析	18
七、 成本利润分析	19
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	2月份巴西大豆的出口量将达到626.2万吨，比一周前预测高26.6万吨。
	美国大豆	截止2022年2月24日当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净增85.7万吨，较之前一周下滑31%。
	国内大豆进口	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%。
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为140.17万吨，预计下周大豆压榨量149.94万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周豆粕成交37.58万吨，较上周减少44.97万吨，减幅54.48%。豆粕周度提货量127.22万吨，较前一周减少1.06万吨。
	饲企豆粕库存天数	国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.09天，较上一周增加0.08天，增幅1.04%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价为12.24元/公斤，较上周上涨0.16元/公斤，环比上涨1.32%，同比下跌56.32%。
	肉禽、蛋禽价格	本周内主产区均价3.69元/斤，较上周下跌0.09元/斤，跌幅2.38%。
替代品	豆、菜粕价差	本周豆菜粕价差高位回落，有所缩窄，截止3月4日广西地区豆菜粕现货价差为960元/吨，较2月25日缩窄240/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在在4520-4900元/吨，较前一周下跌50-200元/吨。
	基差	本周各地区现货基差整体上调，沿海主要地区现货基差本周均价为635-1050元/吨，与上周环比上调80-140元/吨左右。
观点	展望下周，在3月USDA供需报告来临前CBOT大豆或仍维持高位运行，短期上方压力暂看前高附近。连粕M05或延续高位运行，上方压力同样看前高一线附近；现货方面，下周油厂开机率预计小幅回升，但开机率仍处于偏低态势，豆粕现货价格仍将高位运行，后期关注饲料中豆粕配方变化。	

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3月4日，CBOT美豆主力03合约报收于1656.75美分/蒲，较上周五涨73.55，涨幅为4.65%。本周美豆从上周的跌势中回升，表现强势。本周一美豆收盘上涨，因担心俄罗斯对乌克兰采取特别军事行动，将限制黑海地区的植物油出口；周二美豆继续走高，在俄罗斯对乌克兰采取军事行动之后，乌克兰港口关闭，导致植物油发货中断。俄罗斯和乌克兰占到全球葵花油出口量的80%左右。葵花油是豆油的竞争对手；周四美豆下跌，分析师称，巴西和阿根廷作物地带的降雨缓解了干旱状况。在年初经历干燥天气后，阿根廷农业带出现暴雨，且预报显示将有更多降雨到来，缓解了长期干旱影响作物的忧虑；周五美豆收盘下跌，因交易商获利了结，并出脱价差交易头寸。经纪商表示，交易商退出做多大豆的市场间价差交易。

截止3月4日，连盘豆粕主力合约M2205报收于3902元/吨，较上周五跌16，跌幅为0.41%。本周连粕主力合约05走势弱于外盘美豆，呈现高位震荡的行情。主要由于市场陆续增加了储备大豆的供应，缓解了国内大豆的供应紧张局面。但现货方面，国内仍有不少油厂断豆停机，现货市场豆粕供应尚不充裕，盘面仍然有所支撑。

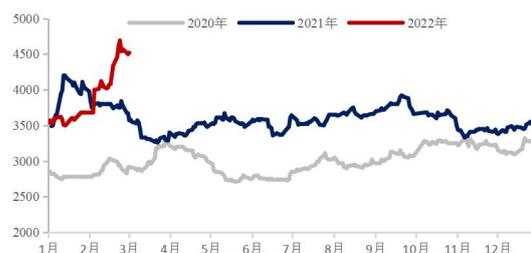
2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2022-3-4	2022-2-25	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	4520	4690	-170	4530	4464	3580	66	950
山东	4530	4590	-60	4532	4438	3534	94	998
江苏	4570	4620	-50	4538	4452	3530	86	1008
广东	4900	5100	-200	4944	4826	3568	118	1376

本周国内各区域豆粕价格下调，沿海区域油厂主流价格在 4520-4900 元/吨，较前一周下跌 50-200 元/吨。巴西和阿根廷作物地带的降雨缓解了干旱状况，此外因俄乌局势紧张将影响葵花籽油的出口，外围市场炒作焦点仍集中在油脂，豆粕市场因需求减弱提价受限。短期美豆期价易涨难跌，后期整体仍以高位震荡思路对待。国内油厂因大豆供应陆续得到缓解，多数地区开机增加，豆粕供应转好国内方面，连粕短期将高位震荡运行，但考虑到油脂涨幅大，豆粕上涨受到压制，短线来看下方 3750-3780 点一线支撑仍有效。现货方面，区域供需分化依旧严重，南北方豆粕价差拉大，后期关注区域油厂大豆到港及开停机情况。本周现豆粕价格跌幅相对较大的是广东，由于上周广东地区停机预期较高，上周广东地区豆粕价格涨幅较大，本周大豆供应得到缓解，广东地区开机率回升较为明显，豆粕价格也随回落幅度较大，但其价格仍然属于沿海地区高位，较去年同期来看广东地区价格涨幅依然也相对最大。本周现货价格跌幅较小的是江苏地区，主要因为油厂开机率较之前有所下滑，使得油厂挺价意愿较浓。前期江苏地区豆粕外流情况较活跃，需求带动提货使得地区豆粕价格较为实在，因此在油厂当前可售头寸较为有限的情况下，地区现货价格抗跌性较强。

2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势

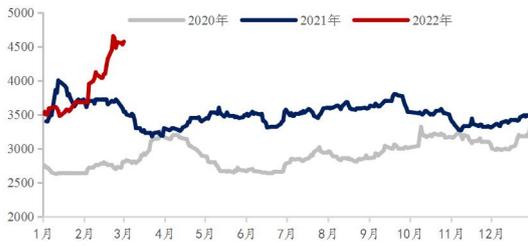
天津地区油厂主流价格（元/吨）



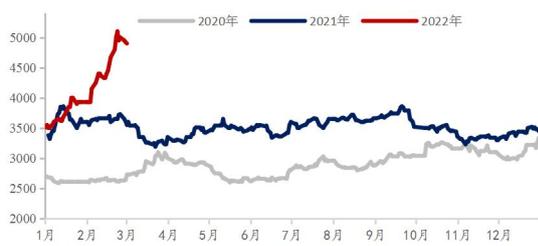
山东地区油厂主流价格（元/吨）



江苏地区油厂主流价格（元/吨）



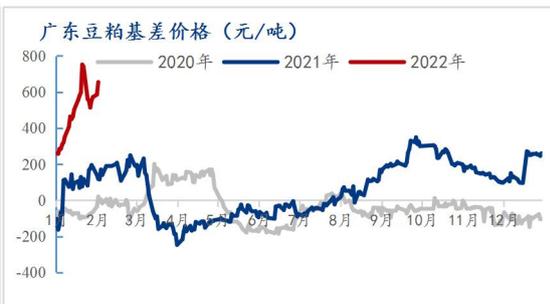
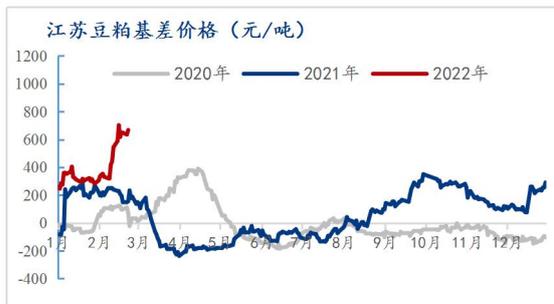
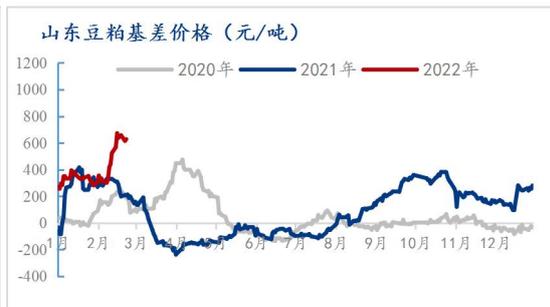
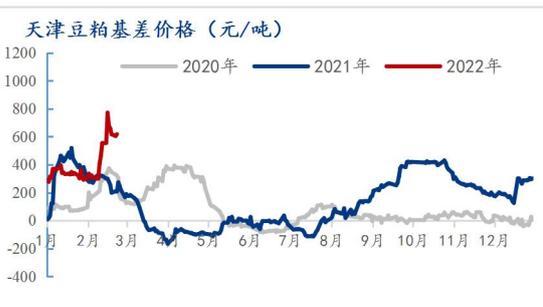
广东地区油厂主流价格（元/吨）



2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

	2022/3/4	2022/2/25	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	3902	3918	-16	3895	3913	3538	-18	357
天津	618	772	-154	635	551	228	84	407
山东	628	672	-44	637	525	212	112	425
江苏	668	702	-34	643	539	176	104	467
广东	998	1182	-184	1049	913	158	136	891

本周各地区现货基差整体上调，沿海主要地区现货基差本周均价为635-1050元/吨，与上周环比上调80-140元/吨左右。从区域来看，广东仍为本周涨幅最大区域，涨幅136元/吨，天津地区本周涨幅最小，周环比涨幅84元/吨；相比前一周，各地区涨幅速度有所放缓，因抛备大豆后油厂大豆供应得到缓解，加上后期到港陆续补入大豆，油厂开工将缓慢转好，价格仍然维持坚挺。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。



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，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。

罗萨里奥谷物交易所发布的报告称，由于旱情严重，2021/22 年度阿根廷核心大豆产区的产量将降至 14 年来的最低水平。

自去年 12 月份以来，阿根廷许多农业产区遭受旱灾，促使罗萨里奥谷物交易所将阿根廷大豆产量调低到 4050 万吨，低于最初预期的 4500 万吨。

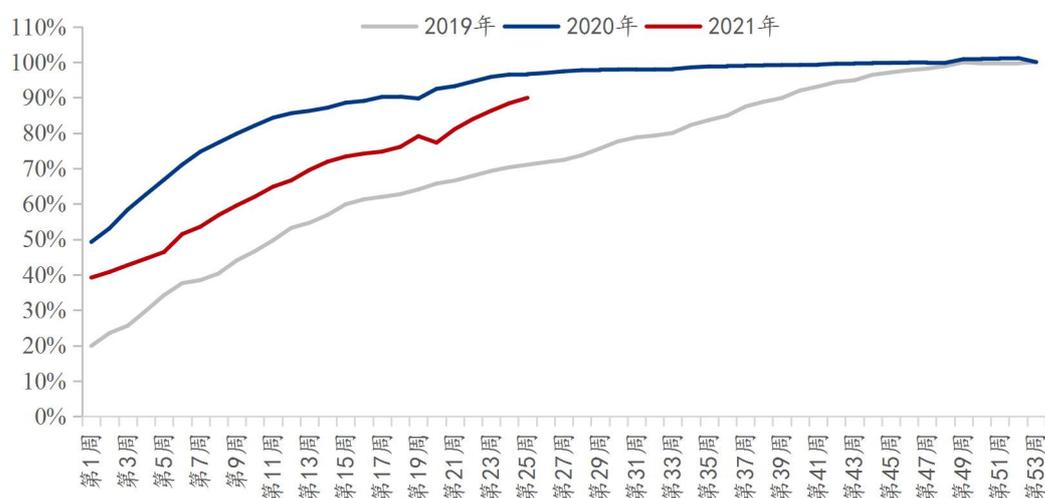
交易所在最新报告里表示，由于天气干旱，大豆核心产区的产量可能只有 1240 万吨，这将创下 14 年来的最低水平。阿根廷大豆核心产区的大豆种植面积约为 445 万公顷，其中 200 万公顷的状况正常，67 万公顷状况糟糕，还有 18.5 万公顷已经绝收。去年 10 月初该交易所预计大豆核心产区的产量将达到 1770 万吨，这意味着目前预期产量损失了 30% 左右。虽然气象预报显示预计周六到下周一大豆核心产区将出现中到大雨，但是由于超过一半的大豆作物状况不佳，大豆产量预期仍有可能继续下调。由于降雨匮乏，交易所还将阿根廷 2021/22 年度玉米产量调低到 4800 万吨，低于最初预期的 5600 万吨。

3.2、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 24 日当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 85.7 万吨，较之前一周下滑 31%，较前四周均值减少 34%，市场预估为净增 60-105 万吨。当周，美国 2022/2023 年度大豆出口销售为 138.6 万吨，市场预估为净增 60-130 万吨。其中向中国大陆出口销售 126 万吨。当周，美国大豆出口装船 75.1 万吨，较之前一周减少 40%，较前四周均

值下滑 40%。其中向中国大陆出口装船 41.07 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 4077.63 万吨，较去年同期下降 22.6%；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 73.09%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）



巴西对外贸易秘书处 (Secex) 周四公布的出口数据显示，巴西 2 月出口大豆 627.19 万吨，较上年同期的 264.60 万吨大幅增加 137.03%。数据还显示，该国 2 月日均大豆出口量为 33.01 万吨，较上年 2 月日均出口量 14.7 万吨增加 124.56%。

巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 称，2022 年 3 月份巴西大豆的出口量预计将达到 1177 万吨。

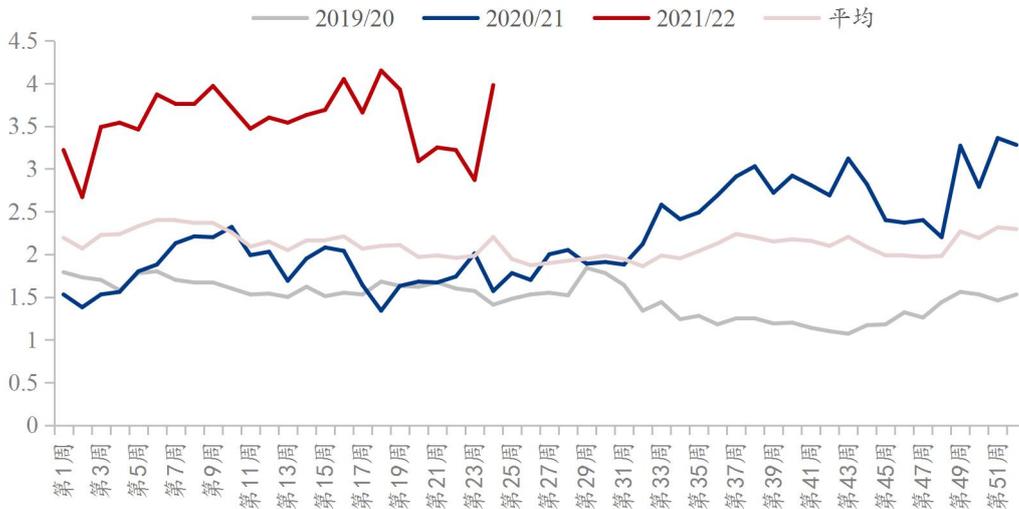
3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2022 年 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。本周美国大豆压榨利润较前一周提高。

3 月 2 日 (周二) 美国农业部发布的月度油籽加工报告显示，2021 年 1 月份美国大豆压榨量为 582.9 万短吨 (相当于 1.937 亿蒲)，低于 2021 年 12 月的 594.7 万吨 (1.982 亿蒲)，也低于 2021 年 1 月的压榨量 589.5 万短吨 (1.965 亿蒲)。报告出台前，分析师们平均预期 1 月份大豆压榨量为 581.1 万短吨，相当于 1.937 亿蒲。预测区间从 1.93 亿蒲到 1.943 亿蒲不等，中值为 1.939 亿蒲。作为对比，美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 的成员企业在 1 月份压榨大豆 1.8216

亿蒲，低于 12 月份的创纪录压榨量 1.86438 亿蒲。

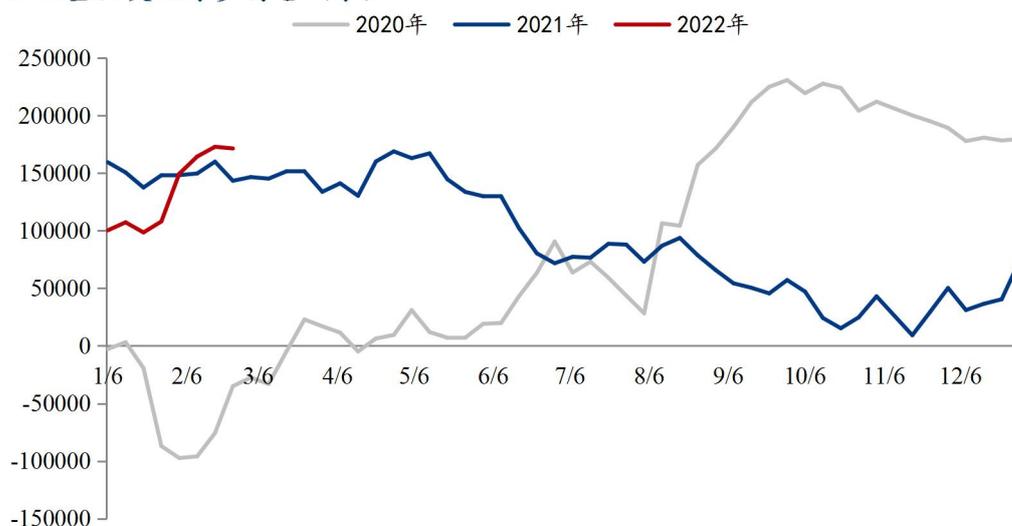
美国国内大豆压榨利润对比



3月2日，咨询机构APK-Inform称，2021年12月份俄罗斯大豆压榨量达到36.8万吨，创下年内最高纪录，环比增加20%，但是同比减少21%。虽然2021年俄罗斯大豆产量创下历史最高纪录，但是压榨量仍是2015/16年度以来的最低水平，因为油菜籽和葵花籽压榨更有吸引力，国内豆粕销售低迷不振。俄罗斯还提高了从南美进口豆粕的规模，令国内豆粕市场承压。南美豆粕价格低于俄罗斯豆粕。2021年俄罗斯大幅提高豆粕进口，因为转基因大豆和豆粕登记政策取消的期限延长到了2022年1月1日。有传闻称，这一期限还将进一步延长至明年1月1日。2021年俄罗斯进口豆粕42.5万吨(不包括来自海关联盟国家的供应)，远高于2020年的进口量4.8万吨。阿根廷豆粕占到俄罗斯进口总量的95%。

3.4、CFTC 基金持仓

CFTC基金美豆净多持仓（手）



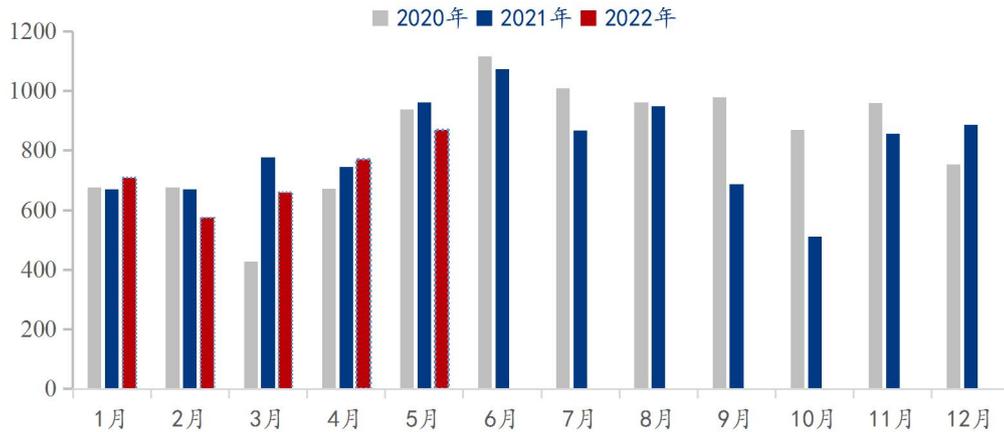
截止 2 月 22 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓 17384 手，周环比减少 1469 手，减幅 0.85%；年同比增加 28005 手，增幅 19.57%。管理基金美豆期货净多持仓本周出现减仓，可看出在 CBOT 大豆突破 1700 美分关口后继续主动做多意愿减弱，相反出现了部分多单获利了解。

四、国内豆粕供应情况

4.1、国内大豆进口情况

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。）

国内进口大豆分月走势（万吨）



巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-2-28） 单位：千吨

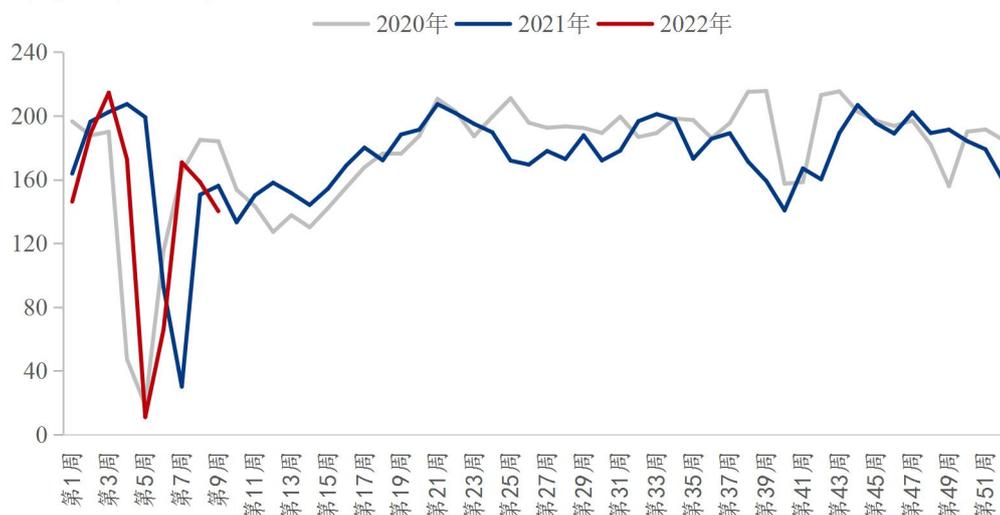
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	940.637	385.5
桑托斯港	3064.151	2259.952
伊塔科蒂亚拉港		52.375
圣弗朗西斯科港	254.27	592.783
图巴朗港	69.7	605.88
巴卡雷纳港	825.513	548.304
阿拉图港	71.494	541.263
伊塔基港	678.71	1276.2
合计	5904.475	6262.257

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。

4.2、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9周压榨量	第9周开机率	第10周预计压榨量	第10周预计开机率	增减幅
华东	17	31.41	54.65%	28.15	48.98%	-5.67%
山东	19	27.5	48.14%	29.5	51.65%	3.50%
华北	11	19.7	52.02%	24.6	64.96%	12.94%
东北	11	16.4	55.78%	20.65	70.24%	14.46%
广西	8	10.79	35.85%	15.19	50.47%	14.62%
广东	14	13.31	38.65%	14.57	42.31%	3.66%
福建	11	5.87	39.00%	4.34	28.84%	-10.17%
川渝	6	5.8	61.38%	6.3	66.67%	5.29%
河南	8	4	40.82%	3.7	37.76%	-3.06%
两湖	6	5.39	77.00%	2.94	42.00%	-35.00%
合计	111	140.17	48.72%	149.94	52.12%	3.40%

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第9周（2月26日至3月4日）111家油厂大豆实际压榨量为140.17万吨，开机率为48.72%。本周油厂实际开机率略高于此前预期，较预估高0.6万吨；较第8周压榨量减少18.19万吨。

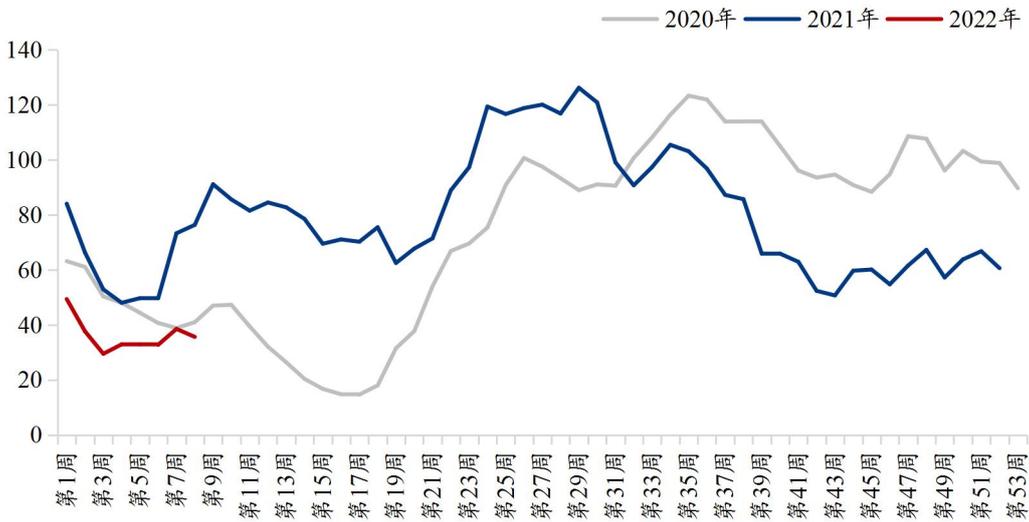
预计下周2022年第10周（3月5日至3月11日）国内油厂开机率小幅上升，但仍处于偏低水平。油厂大豆压榨量预计149.94万吨，开机率为52.12%。开机率下降主要区域为华东、福建和两湖地区；华北、东北、广西地区有一定回升。

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）

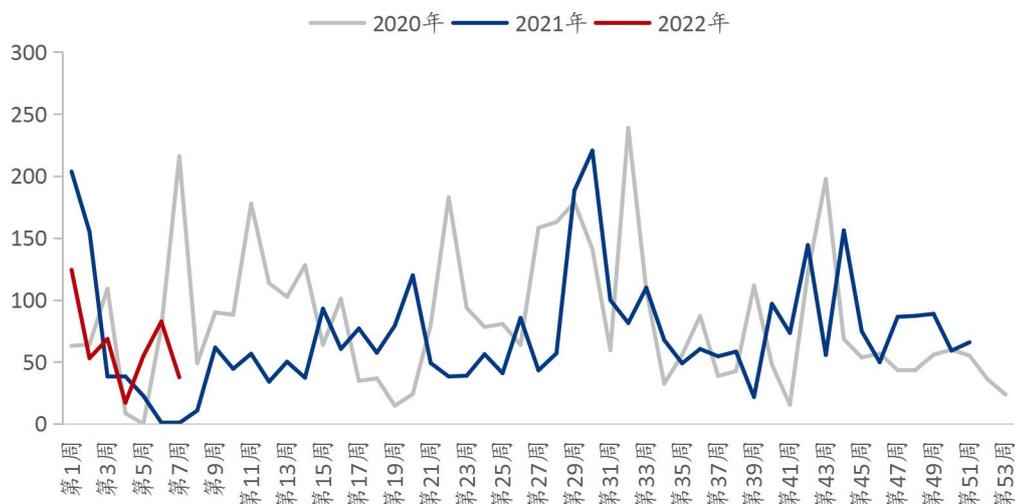


据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2022年第8周，全国主要油厂大豆库存及豆粕库存均下降。其中大豆库存为267.03万吨，较上周减少34.67万吨，减幅11.49%，同比去年减少183.62万吨，减幅40.75%。大豆到港未见好转，油厂停机，大豆压榨量较前一周减少12.42万吨，大豆供应紧张局势短期仍将持续。豆粕库存为35.62万吨，较上周减少2.91万吨，减幅7.55%，同比去年减少40.72万吨，减幅53.34%。豆粕供应量较上周减少9.75万吨，豆粕成交量较上周1.06万吨，下游终端饲企物理库存较低，存较大消耗豆粕的能力，短期内豆粕供应量有限，料本月豆粕库存难累计增加，4月陆续缓解。

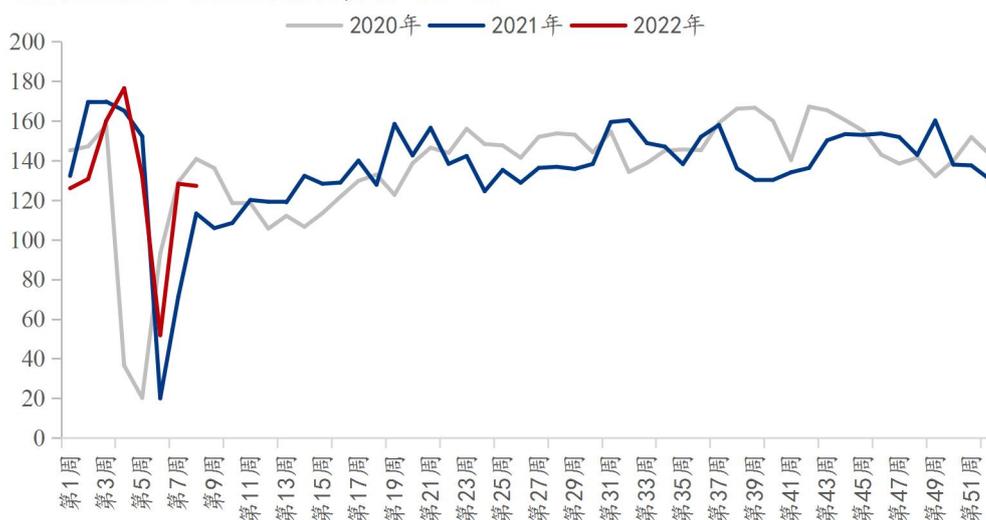
五、国内豆粕需求分析

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）



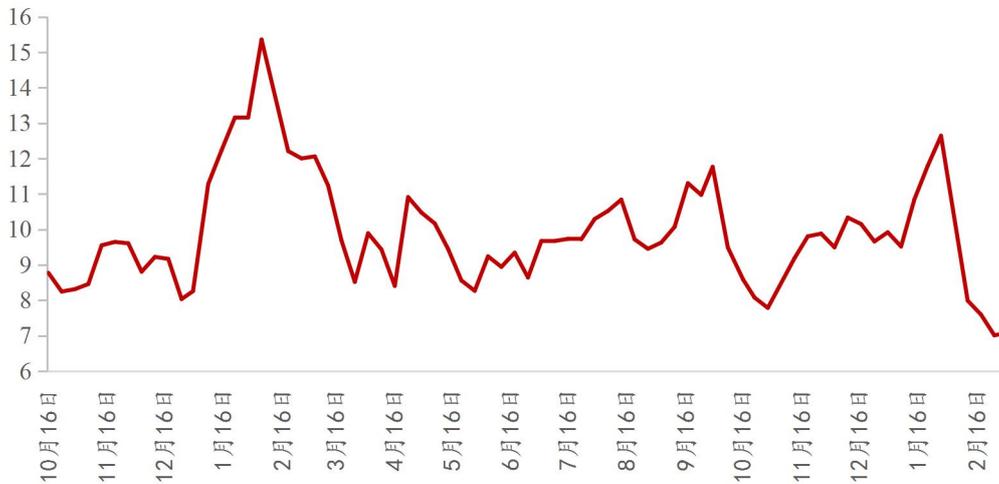
国内主要油厂豆粕周度提货量（万吨）



本周国内市场豆粕市场成交惨淡,周内共成交 37.58 万吨,较上周减少 44.97 万吨, 减幅 54.48%; 日均成交 7.52 万吨, 其中现货成交 24.3 吨, 远月基差成交 13.28 万吨。截止 2 月 26 日当周, 国内主要油厂提货量 127.22 万吨, 较前一周减少 1.06 万吨, 减幅 0.82%, 同比去年增加 13.94 万吨, 增幅 12.31%。本周连粕价格先扬后抑, 现货价格涨跌互现, 基差小幅走弱, 本周市场成交转淡, 以现货及少量 4-5 月基差为主, 主要是现货价格偏高, 中下游企业补货意愿不足, 叠加前期生猪出栏量大, 饲料处于消费淡季, 终端企业以随采随用, 维持刚需为主, 补库意愿不大。上周油厂提货量小幅下降, 主要是油厂开机率偏低, 豆粕供应紧张, 提货困难, 下周开机率有所回升, 预计提货将有所好转。

5.2、饲料企业豆粕库存天数

全国饲料企业库存天数变化



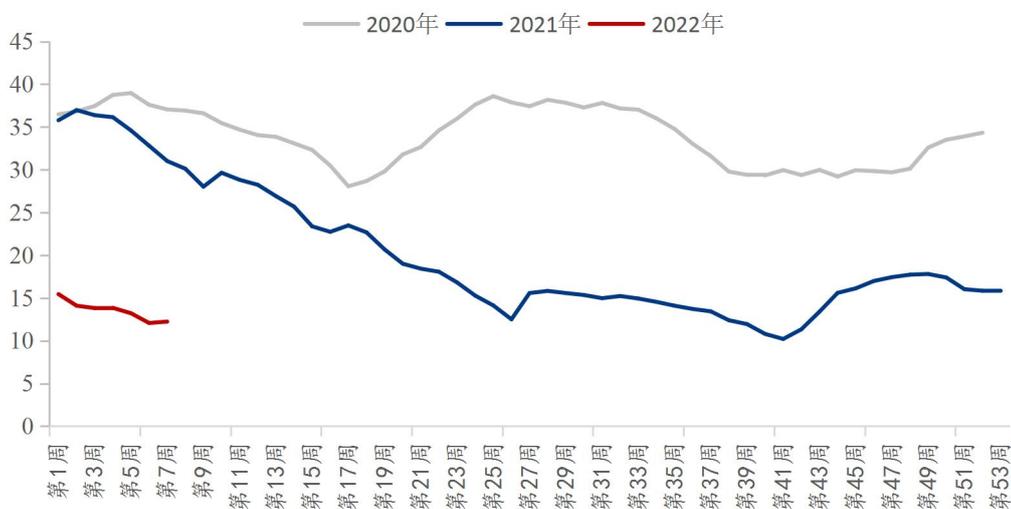
	3月4日	2月25日	增减	幅度
广东	4.72	5.19	-0.47	-9.96%
鲁豫	7.04	7.2	-0.16	-2.27%
江苏	6.65	6.53	0.12	1.80%
广西	7.31	6.69	0.62	8.48%
四川	13.93	14.15	-0.22	-1.58%
福建	5.71	4.64	1.07	18.74%
两湖	9.53	7.76	1.77	18.57%
华北	6.86	6.14	0.72	10.50%
东北	5.13	6.8	-1.67	-32.55%
全国	7.09	7.01	0.07	1.04%

据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2022 年 3 月 4 日当周（第 9 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.09 天，较上一周增加 0.08 天，增幅 1.04%，库存天数在经历了 3 周的连续下降后首次上升。本周连粕期价随美豆高位震荡运行，现货价格小幅回落。部分地区饲料企业在价格下跌后积极补货，而另一部分地区大豆豆粕供应紧张，仍然限制了饲料企业的补库，饲料企业库存继续消耗。

分地区看，本周全国饲料企业豆粕物理库存天数出现了地区性的差异。本周福建、两湖地区的饲料企业库存天数增加的幅度较大，主要由于区域供应的增加，饲料企业积极补充库存，维持自身安全生产需求；另一方面，以东北地区为首，该地区饲料企业库存天数大幅下降，下降幅度达到 32.65%，主要由于下游对于高价豆粕的接受度不高，买货意愿较低。

5.3、商品猪价格走势分析

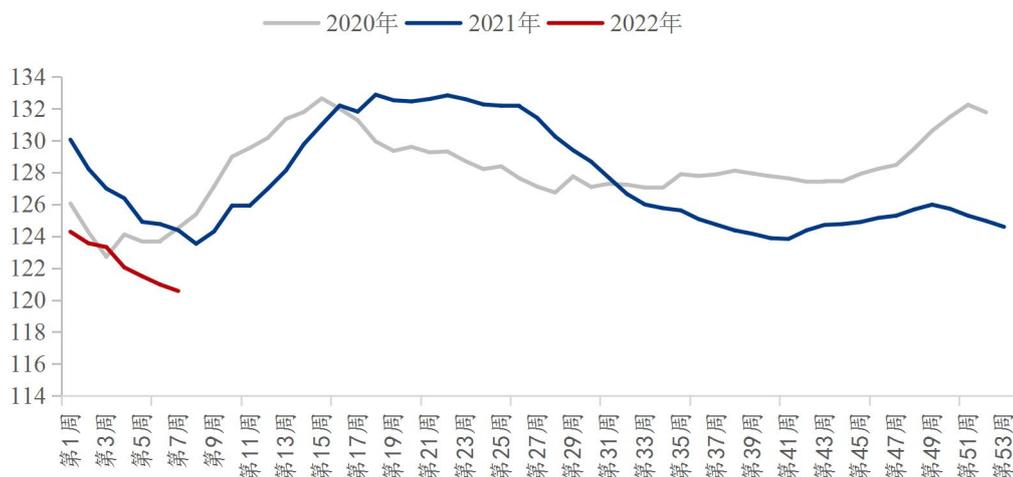
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 12.24 元/公斤，较上周上涨 0.16 元/公斤，环比上涨 1.32%，同比下跌 56.32%。本周猪价呈现小幅上涨，主要受多地发布收储消息提振，政策端引导的猪价盼涨气氛较强，散户扛价情绪浓烈；同时部分区域受口罩事件影响，生猪调运受限，再加上居民具有一定囤货现象，白条走货略有好转，支撑疫情区域猪价偏强，而全国主流白条交易市场到货量虽有一定提升，但量增价减，屠企及贸易商均出现亏损状态，致使本周猪价上涨空间有限。下周处于月初，部分规模场出栏压力或暂缓，再跌意愿不强，同时终端白条市场仍处于需求淡季，提升速度缓慢，部分屠企或有鲜品入库的操作，整体来说，下周猪价或将震荡盘整运行。

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）



本周生猪出栏均价为 12.27 元/公斤，较上周小涨 0.03 元/公斤，环比上涨 0.25%，同比下跌 58.62%。本周猪价小幅上涨主要由于部分区域受收储消息提振，散户扛价情绪较浓，再加上月初养殖场上市量有限，出猪压力较轻，而终端需求依旧表现疲软，整体猪价维持小幅抬升。3 月份养殖场出栏计划量高于 2 月份，下周养殖场出猪压力增加，节奏或有所加快，同时收储消息已出，利空出尽，市场暂无支撑猪价上涨的利好因素，同时终端白条走货速度一般，屠企、贸易商承压出货，均出现较大亏损，预计下周猪价或震荡偏弱。

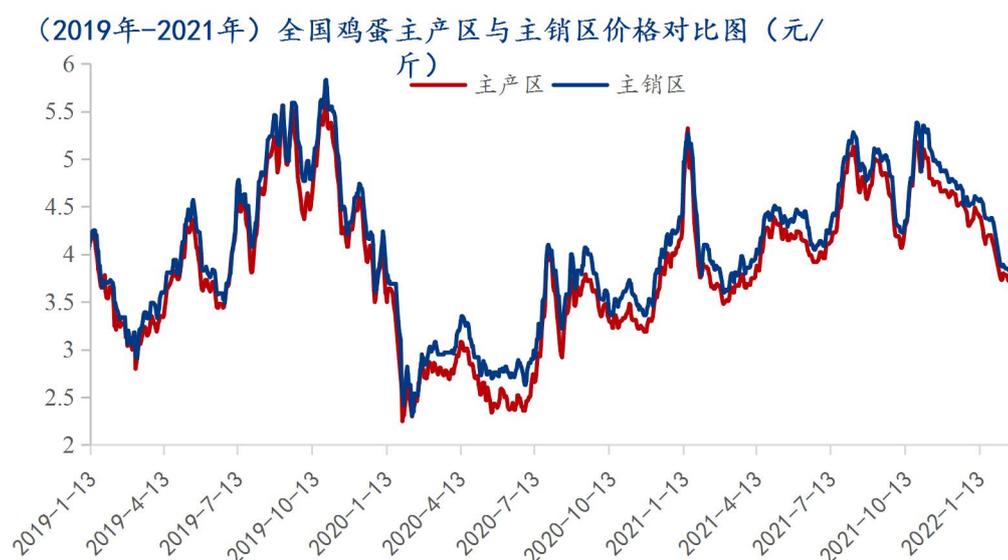
5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

国内大肉食毛鸡均价走势图（元/斤）



本周毛鸡价格触底反弹，周内大肉食毛鸡棚前均价 3.60 元/斤，环比跌幅

4.00%，同比跌幅 22.25%。毛鸡价格稳步走高，养户压栏意愿由强转弱，屠企鸡源计划尚可，供需相对平衡。本周对应前期抽毛蛋，毛鸡出栏逐步减量，供应面支撑价格。饲料价格年内第五次调价，养殖成本压制补栏情绪。下周毛鸡出栏持续减量，临近断档期，屠企提前做库存准备，供应面支撑价格上行；饲料价格仍处上行通道，养殖成本支撑毛鸡价格，预计下周毛鸡价格以稳中上涨为主。

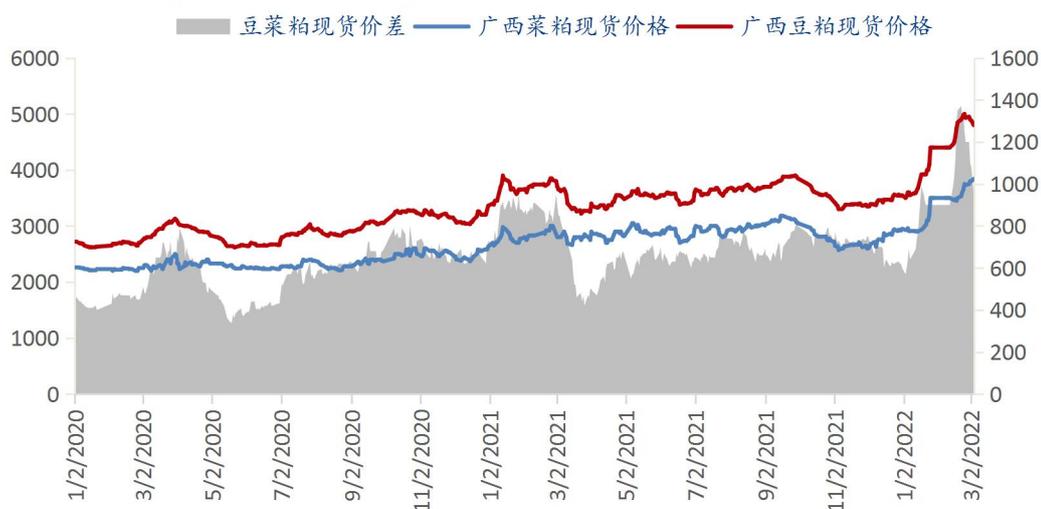


本周内主产区均价 3.69 元/斤，较上周下跌 0.09 元/斤，跌幅 2.38%。周内主产区价格先跌后稳，由于节后走货节奏偏慢，产区库存压力逐渐增加，多数产区库存在 3 天左右，不过考虑到成本持续上升，养殖端对低价抵触心理明显，部分区域养殖端低价惜售，周后期产区价格企稳，个别地区低位微幅反弹。主销区：周内主销区均价 3.80 元/斤，较上周下跌 0.06 元/斤，跌幅 1.55%。周内销区市场先稳后跌。因元宵节后市场持续走货不畅，销区经销商风险控制情绪明显，且拿货意向谨慎。周中北京及广东市场价格不同程度下滑，加之持续到货偏少使得市场货源压力减轻，考虑到价格继续下跌空间有限，市场部分二批及三批适量拿货，周后期北京及广东主要批发市场走货节奏有所加快，价格企稳。

六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析

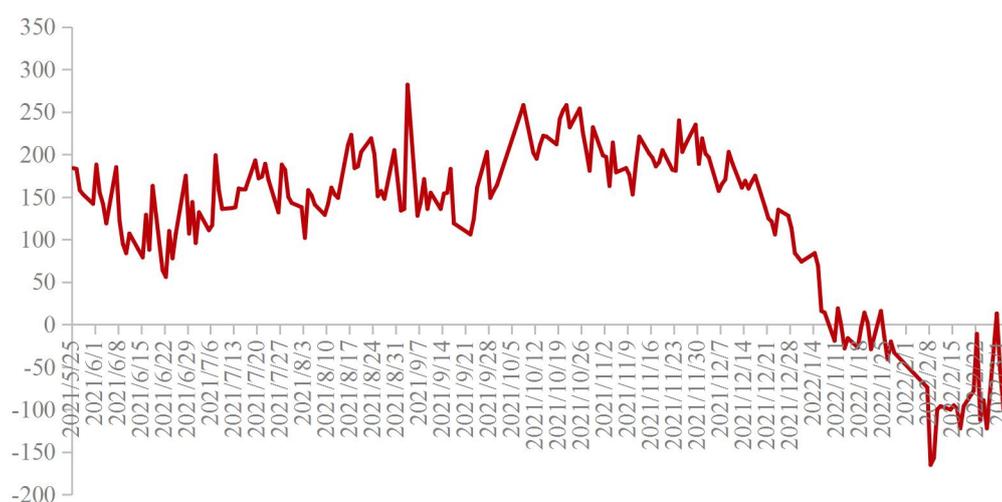
广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



本周豆菜粕价差高位回落，有所缩窄，截止3月4日广西地区豆菜粕现货价差为960元/吨，较2月25日缩窄240/吨。本周由于广西地区油厂开机率大幅上升，豆粕供应增加，加上豆粕盘面震荡运行，现货高位回落。菜粕方面，虽然目前水产是淡季，但3-4月菜籽到港量低，菜粕价格偏强运行，豆菜粕价差料有缩窄空间。

七、成本利润分析

巴西大豆5月船期压榨毛利



本周美湾4-5月CNF升贴水较上周稳定，巴西2022年4-5月CNF升贴水较上周小幅下调7-8美分。本周盘中压榨利润小幅改善，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。但工厂榨利依旧处于亏损状态，油厂远月买船进度偏慢。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆期价虽处于历史性高位，但整体仍偏强运行。展望下周，在 3 月 USDA 供需报告来临前 CBOT 大豆或仍维持高位运行，短期上方压力暂看前高附近。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M05 期价在探出短期低点 3758 后迅速拉回，高位盘整趋势未改。展望下周，连粕 M05 或延续高位运行，上方压力同样看前高一线附近；现货方面，下周油厂开机率预计小幅回升，但开机率仍处于偏低态势，豆粕现货价格仍将高位运行，后期关注饲料中豆粕配方变化。