

# 豆粕市场 月度报告

(2022年6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6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 .....	- 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 .....	- 9 -
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 .....	- 12 -
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 .....	

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.....	- 25 -
4.5 禽业 (肉鸡、鸡蛋) 行情分析.....	- 26 -
第五章 相关替代品种情况分析.....	- 28 -
第六章 成本利润分析.....	- 28 -
第七章 下月豆粕行情展望.....	- 29 -

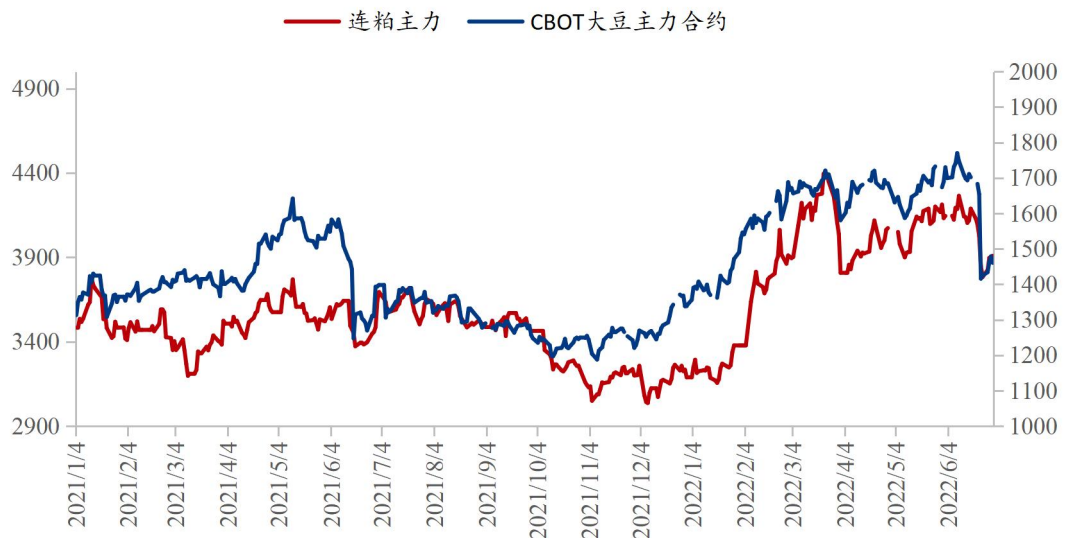
## 本月基本面核心指标及观点

	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8、9月进口大豆到港量预计为680万吨、610万吨
	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6月, 全国油厂大豆压榨为753.22万吨, 较上月减少55.7万吨, 减幅6.89%
需求	豆粕成交及提货	6月国内市场豆粕市场成交尚可, 月内共成交386.08万吨, 环比减少87.62万吨, 减幅18.5%; 同比增加197.75万吨, 增幅105%; 其中现货成交240.74万吨, 远月基差成交145.34万吨
	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	6月生猪出栏均价为16.74元/公斤, 较上月上涨1.44元/公斤, 环比上涨9.41%, 同比上涨15.21%
	肉禽、鸡蛋价格	6月白羽肉鸡价格先涨后跌呈现过山车走势, 月内再破近年高点棚前实际成交达到4.92元/斤。月内白羽肉鸡全国棚前均价4.75元/斤, 较上月上涨0.21元/斤; 6月鸡蛋市场弱势运行。月内主产区均价4.28元/斤, 较上月下跌0.51元/斤, 跌幅10.65%, 月内主产区价格震荡下行
替代品	豆、菜粕价差	本月广西豆菜粕价差走势扩大, 截止到5月31日广西市场豆菜粕现货价差为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整体处于下跌通道中, 油厂主流价格在4050-4300元/吨, 较上月下跌170-260元/吨
	基差	本月沿海区域现货基差涨跌互现, 月均现货基差价格在115-155元/吨, 与5月相比变化幅度较小
观点	从目前的情况来看, 今年美国大豆新作产量仍有望高于去年同期, 届时7月份的CBOT大豆价格波动或许比想象中的会更小一些。7月份连粕M09期价单边将和CBOT大豆一样进入最为关键的一个月, 甚至可以说可能是年内牛熊转换的分界线。	

## 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6月30日，CBOT美豆主力11月合约报收于1460.5美分/蒲，较5月31日下跌52.75美分/蒲，跌幅为3.49%。纵观6月CBOT大豆主力11月合约期价走势，基本上可以分为两个阶段，第一阶段为月初至6月9日的上涨走势；第二阶段为6月10日至月底的回落走势。第一阶段CBOT大豆主力11月合约期价延续了5月以来的上涨格局，呈现出现不断冲高趋势，其中6月9日触及年内高点1584.75美分/蒲。其主要原因在于美国大豆旧作出口数据保持强劲，市场预期2021/22年度美国大豆结转库存仍将进一步调低，美国大豆库存消费比同样将进一步调低，导致CBOT大豆旧作07合约接连创出新高，带动11月合约走高。第二阶段CBOT大豆主力11月合约期价则以回落为主基调，期价一度大跌至年内低点1399.25美分/蒲，随后再度迎来小幅反弹。其中主要原因：一方面在于宏观环境的不稳定，因美联储6月加息75个基点后，并释放出后续仍有175个基点的上调空间预期，激进的加息预期令市场担忧全球经济衰退，导致多数本就处于历史高位价格的大宗商品等风险资产遭遇普遍性抛售。另一方面，6月USDA供需报告中虽如市场预期调低2021/22年度美国大豆结转库存至2.05亿蒲，库消比低至4.55%。但却对南美巴西和阿根廷2021/22年度产量环比5月

调高240万吨，对此前市场过度交易南美大豆减产这一题材的纠偏，宣

告南美减产题材走向最终利多不及此前预期局面。并由此衍生出美国大豆出口强劲这一题材的交易降温。

截止到6月30日，连盘豆粕主力09合约报收于3909元/吨，较5月31日跌303元/吨，跌幅为7.19%。纵观整个6月份的连粕走势，同样可以分为两个阶段，第一阶段为月初至6月10日；第二阶段为6月10日至月底。第一阶段连粕M09合约整体延续了5月份以来的高位盘整态势，于6月10日创出盘整区间上沿的4286点。其主要原因：一方面受到外盘CBOT大豆期价上涨的带动；另一方面因当时市场投机资金对连粕M09上涨突破有一定的期望，且6月初的盘面期价做空力量也相对偏弱，暂未形成合力。第二阶段连粕M09主要以下跌趋势为主，期间相继跌破4000点，3900点和3800点整数关口，最低跌至3722点。其主要原因：一方面因外围CBOT大豆期价下跌带动国内连粕走低；另一方面因6月USDA报告对南美巴西和阿根廷两国大豆产量的调增，令此前一直坚挺的巴西大豆贴水开始出现明显的松动，带来进口大豆成本逐渐走低新局面。此外，和当时国内大宗商品普遍下跌的大环境也密切相关。临近月底，连粕追随CBOT大豆期价的反弹走势，一度再上3900点。

## 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	2022-6-30	2022-5-31	2021-6-30	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	4160	4330	3510	-170	650	-3.93%	18.52%
华北	4080	4290	3470	-210	610	-4.90%	17.58%
山东	4050	4250	3380	-200	670	-4.71%	19.82%
河南	4090	4300	3470	-210	620	-4.88%	17.87%
华东	4050	4230	3380	-180	670	-4.26%	19.82%
广东	4110	4320	3420	-210	690	-4.86%	20.18%
广西	4060	4300	3450	-240	610	-5.58%	17.68%
福建	4060	4320	3420	-260	640	-6.02%	18.71%
两湖	4130	4330	3550	-200	580	-4.62%	16.34%
西南	4300	4470	3620	-170	680	-3.80%	18.78%

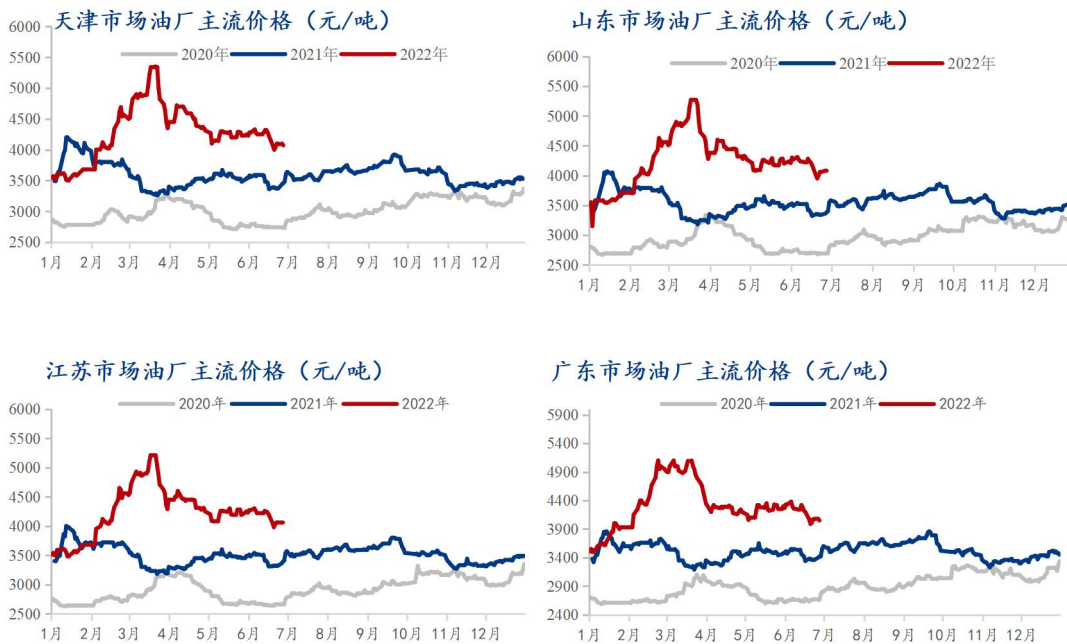
数据来源：钢联数据

本月国内豆粕现货价格整体处于下跌通道中，油厂主流价格在4050-4300元/吨，较上月下跌170-260元/吨。月初因创下合约新高后遭遇获利了结，且谷物市场整体承压造成拖累美豆价格弱势运行。第二周美豆出口销售大增，提振美豆

创下近十年来的最高水平。豆粕期价和现货位置高位偏强走势。月中收美联储加息影响，大宗商品普遍遭到抛售，油价疲软也增加额外压力，进口成本也竞相走低。这让豆粕期现价格承压下行。月底美国农业部发布的播种面积报告低于市场预期，但比2021年提略有增加，国内豆粕期现价格跟随CBOT大豆走势震荡反弹。国内豆粕方面，本月油厂开机率虽有小幅下降，但供应压力依然较大，市场豆粕成总体交较为清淡，下游饲料企业仍以随采随用为主，部分油厂由于库存压力较大采取停机策略，豆粕现货价格处于偏弱震荡走势。

月度来看，整体跌幅最大的是福建市场，主要由于市场前期价格较低上涨空间及动力较大，福建市场油厂开机率明显提升，豆粕供应相压力较大，下游购销流动性有限，使得市场油厂低价有货心理较强，贸易商观望情绪为主，福建市场豆粕现货价格较环比跌幅也相对最大。月度整体跌幅最小地区为西南地区，地区本月油厂大豆到港略有减少，开机率有所下降，豆粕供应压力稍有缓解，地区油厂具备挺价心态，贸易和提货情况也保持尚可，下游补库依然并不积极，饲料厂备货随采随用为主。

### 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

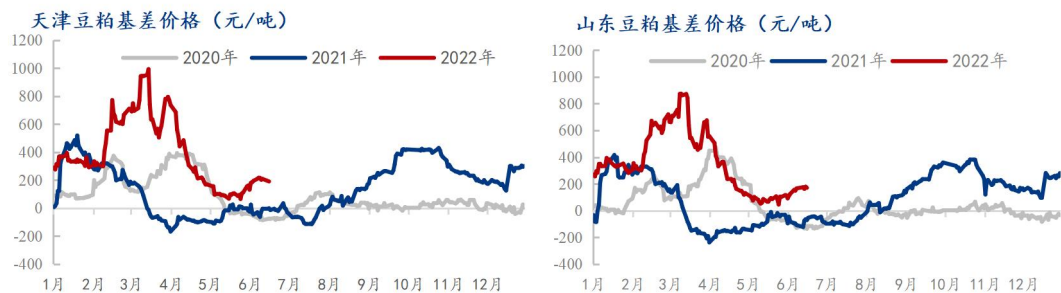
表 2 沿海主要区域豆粕基差价格对比表

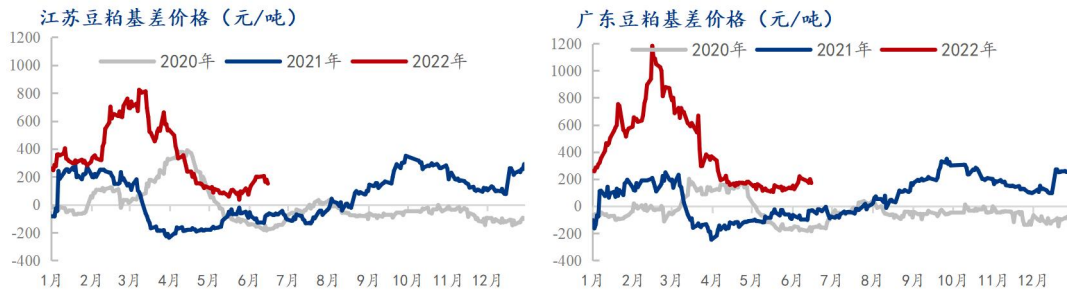
单位：元/吨

	豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东
2022年6月	4074	149	119	121	152
2022年5月	4083	158	120	126	150
2021年6月	3500	-14	-69	-79	-54
环比	-9	-9	-1	-5	2
同比	574	163	188	200	206

数据来源：钢联数据

本月沿海区域现货基差涨跌互现，月均现货基差价格在 115-155 元/吨，与 5 月相比变化幅度较小；从区域来看，本月天津跌幅最大，环比下跌为 9 元/吨，华北地区本月豆粕库存较高，油厂因胀库停机较多，同时 6 月月均成交较上月减淡，现货基差跌幅较大；广东本月小幅上调，环比上涨为 2 元/吨，本月油厂开机逐步上调，并且大豆成本较高，油厂挺价心态浓厚，现货基差小幅增长。从月度而言，南北方现货基差差距较小，进入 7 月份豆粕或将出现豆粕库存的高点，从而开始进入到去库存阶段，届时豆粕现货基差价格或有望保持相对坚挺态势。





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 6月 USDA 全球大豆供需平衡表

单位：百万吨

6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	86.15	395.37	167.12	327.18	377.86	170.31	100.46	18.33%
	2021/22	99.89	351.99	154.81	315.37	364.65	155.9	86.15	16.55%
		-13.74	43.38	12.31	11.81	13.21	14.41	14.31	1.78%
美国	2022/23	5.58	126.28	0.41	61.37	64.78	59.87	7.61	6.11%
	2021/22	6.99	120.71	0.41	60.28	63.47	59.06	5.58	4.55%
		-1.41	5.57	0	1.09	1.31	0.81	2.03	1.55%
阿根廷	2022/23	20.65	51	4.8	41	48.25	4.7	23.5	44.38%
	2021/22	25.06	43.4	2.4	40.25	47.46	2.75	20.65	41.13%
		-4.41	7.6	2.4	0.75	0.79	1.95	2.85	3.25%
巴西	2022/23	21.86	149	0.75	49	52.35	88.5	30.76	21.84%
	2021/22	29.4	126	0.45	48.5	51.75	82.25	21.86	16.31%
		-7.54	23	0.3	0.5	0.6	6.25	8.9	5.53%
中国	2022/23	30.74	17.5	99	95	115.59	0.1	31.56	27.28%
	2021/22	31.16	16.4	92	89	108.72	0.1	30.74	28.25%
		-0.42	1.1	7	6	6.87	0	0.82	-0.97%

数据来源：钢联数据

USDA 在 6 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 558 万吨，月环比减少 81 万吨。南美方面，巴西大豆产量

和阿根廷大豆产量均有所上调，其中巴西大豆产量 1.26 亿吨，月环比增加 100 万吨，阿根廷大豆产量月环比增加 140 万吨，产量数据利空，且和市场预期基本一致。南美产量上调从而令巴西和阿根廷大豆期末库存增至 2186 万吨和 2065 万吨。从全球大豆的角度来看，6 月 USDA 报告数据显示大豆期末库存增长至 8615 万吨，库消比上调至 16.55%。

新作方面，2022/23 年度全球大豆产量止降转升创历史新高。USDA6 月供需报告数据显示，预计 2022/23 年度全球大豆产量 395.37 百万吨，比上年度的 351.99 百万吨大幅增加 4338 万吨创历史新高；2022/23 年度全球大豆需求量 377.86 百万吨，比上年度的 364.65 百万吨增加 1321 万吨。由于大豆产量增幅大于需求增幅，2022/23 年度全球大豆期末库存超过 1 亿吨，比上年度的 86.15 百万吨增加 1431 万吨。虽然 6 月全球旧作及新作期末库存增加，但从整体而言，全球旧作供应依旧是偏紧张格局，2022/23 年度虽有望创新高，但后期播种及天气情况尤未可知，在此背景下 CBOT 大豆价格依旧有支撑，后期天气炒作或将助推价格上行。

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
			5月	6月	
			单位：百万英亩		
种植面积	83.4	87.2	91	91	0
收割面积	82.6	86.3	90.1	90.1	0
			单位：蒲式耳		
单产	51	51.4	51.5	51.5	0
			单位：百万蒲式耳		
期初库存	525	257	235	205	-30
产量	4216	4435	4640	4640	0
进口	20	15	15	15	0
总供应	4761	4707	4890	4860	-30
压榨	2141	2215	2255	2255	0
出口	2261	2170	2200	2200	0
种用	101	106	102	102	0
残值	1	12	23	23	0
总需求	4504	4502	4580	4580	0
期末库存	257	205	310	280	-30
库存消费比	5.71%	4.55%	6.77%	6.11%	-0.66%

数据来源：钢联数据

单看6月美国大豆平衡表，6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21.7亿蒲，5月预估21.7亿蒲；期末库存2.05亿蒲，4月预估21.15亿蒲。本次美国大豆期末库存月环比减少0.3亿蒲，主要系出口调增推动。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%。

## 2.2 全球大豆种植情况

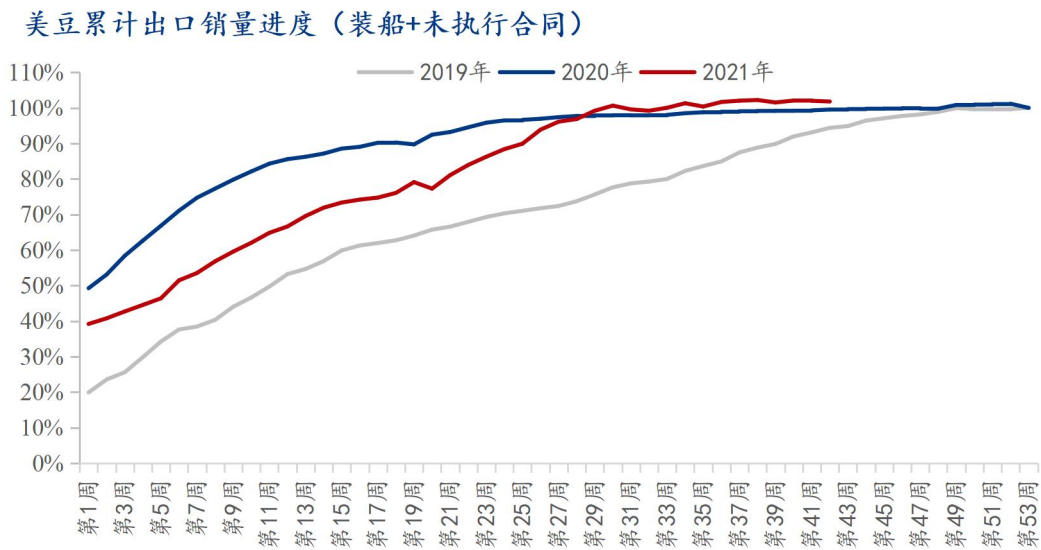
美豆方面，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2022年6月26日当周，美国大豆生长优良率为65%，分析师平均预估为68%，之前一周为68%，去年同期为60%；大豆种植率为98%，分析师平均预估为98%，之前一周为94%，去年同期99%，五年均值为97%；大豆出苗率为91%，之前一周为83%，去年同期为95%，五年均值为91%；大豆开花率为7%，去年同期为13%，五年均值为11%。

南美大豆方面，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6月18日，巴西大豆收割率为100%，上周为99.8%，去年同期为100%。

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6月22日的一周，阿根廷2021/22年度大豆收获100%，比一周前的99%高出1%。

## 2.3 全球大豆出口情况

美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，6月23日止当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净减12.02万吨，创市场年度最低，较之前一周和前四周均值显著减少。市场预估为净减10万吨至净增30万吨。美国2022/2023市场年度大豆出口销售净增12.76万吨，市场预估为净增10-50万吨。美国大豆出口装船51.77万吨，较之前一周增加5%，较前四周均值增加3%。其中向中国大陆出口装船9.35万吨。美国2021/2022年度大豆新销售11.55万吨，2022/2023年度大豆新销售为12.76万吨。美国2021/22年度累计出口大豆5172.91万吨，较去年同期下降11.23%；USDA在6月份的供需报告中预计2021/22年度出口5906万吨，目前完成87.59%。



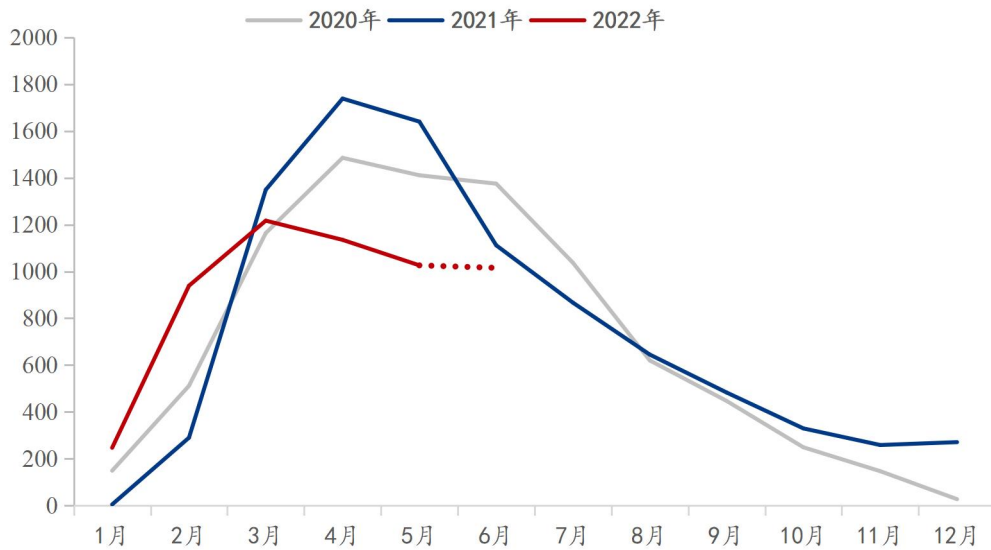
数据来源：钢联数据

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6月份巴西大豆出口量可能达到1015.4万吨，低于一周前预估的1079.5万吨。作为对比，5月份的出口量为1026万吨，去年6月份的出口量为1012.9万吨。

ANEC的数据显示，今年1月份巴西大豆出口量为228万吨，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。

巴西大豆月度出口走势 (万吨)



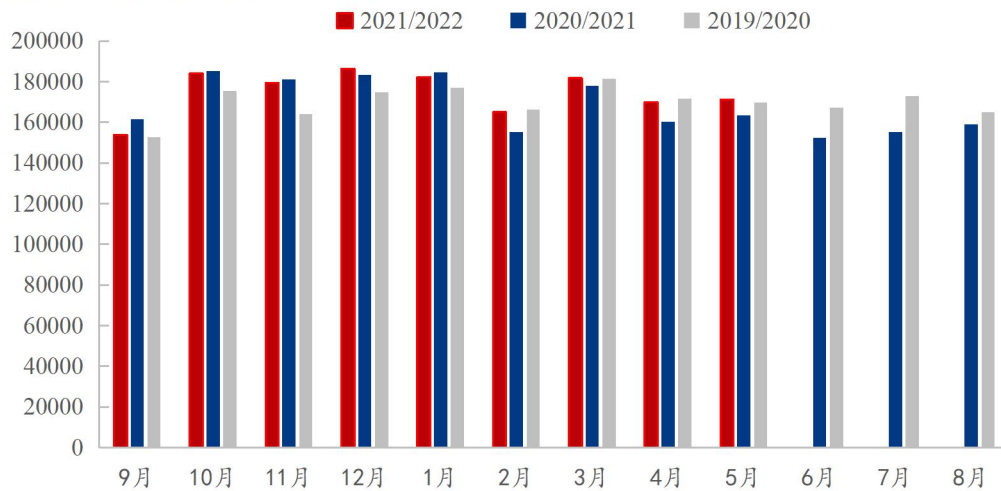
数据来源：钢联数据

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) 6月15日公布的数据显示, 美国5月大豆压榨量略低于市场预估均值, 但仍创下历史同期纪录最高水平。NOPA会员5月共计压榨1.71077亿蒲式耳大豆, 较4月的1.69788亿蒲式耳增加0.8%, 较2021年5月的1.63521亿蒲式耳增加4.6%。5月压榨量创下NOPA会员历史同期最高压榨纪录, 超越了2020年5月的前一纪录1.69584亿蒲式耳。此前受访分析师平均预期, 美国5月大豆压榨量料为1.71552亿蒲式耳。预估区间介于1.65400-1.75000亿蒲式耳, 预估中值为1.72000亿蒲式耳。5月的日均压榨率连续第三个月下降, 至9月以来最低水平, 因部分压榨商进行季节性检修。NOPA表示, 截至5月底的豆油供应降至17.74亿磅, 为自去年9月以来的最低水平。该水平较4月底的18.14亿磅下降2.2%, 但较上年同期的16.71亿磅高出6.2%。五位分析师此前预期, 截至5月底的豆油供应料降至17.65亿磅。预估区间介于17.38-17.87亿磅, 预估中值为17.75亿磅。NOPA报告亦显示, 美国5月豆粕产量为4031338短吨, 较前月增加35742短吨; 美国5月豆油产量为20.53403亿磅, 较前月增加0.36009亿磅。

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）

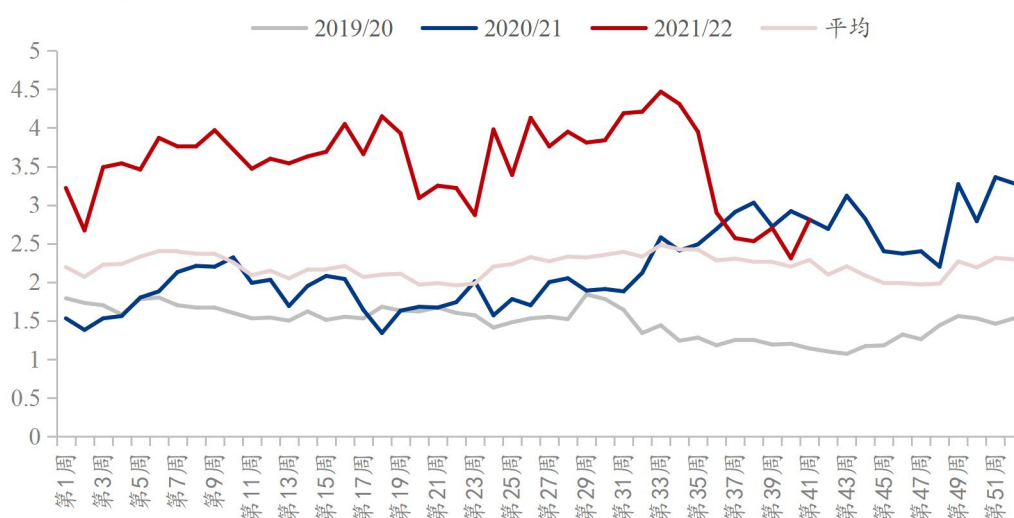


数据来源：钢联数据

图 6 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

6月份，美国大豆压榨利润表现较差，6月前三周压榨利润均低于去年同期水平。USDA 数据显示，截至 2022 年 6 月 24 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.81 美元，一周前是 2.31 美元/蒲式耳，去年同期为 2.81 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润明显差于去年同期但高于近三年均值水平，预计 6 月份美国大豆压榨量将继续下调。

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）

美国农业部（USDA）公布月报前，一项对 8 位分析师的调查显示，美国 5 月大豆压榨量料为 545.7 万短吨，或 1.819 亿蒲式耳。即日均压榨量料为 586.7 万蒲式耳，为连续第五个月减少，且为去年 9 月以来的最慢日均加工速度。如果预估实现，2022 年 5 月大豆压榨量将高于 4 月的 1.809 亿蒲式耳，高于上年同期的 1.735 亿蒲式耳。这也将是有史以来最大的 5 月压榨水平，超过 2020 年创下的纪录。压榨预估区间从 1.8 亿蒲式耳至 1.84 亿蒲式耳不等，预估中值为 1.819 亿蒲式耳。美国农业部将于北京时间周六凌晨 3 点公布月度油脂和油料报告。对五位分析师的平均预估显示，5 月底美国豆油库存预计将降至 23.41 亿磅的 8 个月低点，低于 4 月底的 24.24 亿磅，但高于 2021 年 5 月底的 21.47 亿磅。豆油库存的预估区间为 23.13-23.75 亿磅，预估中值为 23.38 亿磅。

巴西头号大豆生产州——马托格罗索州农业研究院（IMEA）6 月 22 日发布的数据显示，2022 年 5 月份该州大豆压榨量略微低于 100 万吨，比 4 月份提高 7.3%，比去年同期提高 2.5%，也创下了历史同期最高压榨纪录。

## 2.5 CFTC 基金持仓

截止 6 月 21 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 149316 手，环比上月减少 9189 手，减幅 5.8%；同比增加 68998 手，增幅 85.9%。CFTC 管理基金美豆期货净多持仓数量在 6 月份高位回落，同期 CBOT 大豆期价同样经历了一波高位回落的局面。未来 7 月份的投机资金对 CBOT 大豆期货的净多持仓将变化幅度更大一些。

CFTC 基金美豆净多持仓（手）

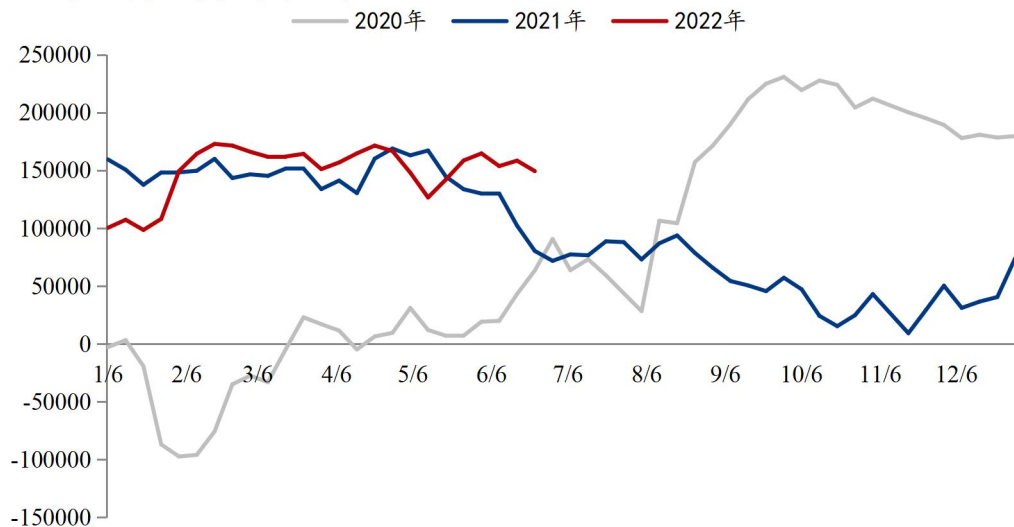




图 8 CFTC 基金美豆净多持仓（手）

## 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

	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	508	42	8.27%
2022年5月	639	42	1	5	583	94	16.18%
2022年6月	608	94	1	8	587	108	18.39%
2022年7月	593	108	1	5	602	95	15.78%

数据来源：钢联数据

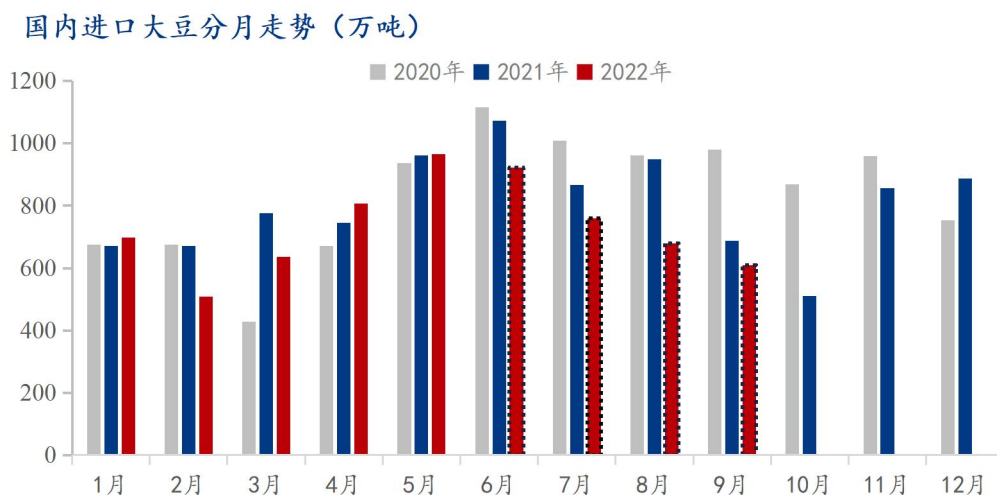
据 Mysteel 农产品监测数据显示，伴随着大豆大量到港，6月国内油厂开机率有所下调，豆粕实际产量达到 608 万吨，比去年同期产量减少 11 万吨，降幅 1.78%；表观消费 587 万吨，月环比增加 4 万吨，增幅 0.69%，年同比增加 24 万吨，增幅 4.26%。结转库存方面，6月国内油厂豆粕结转库存增加至 108 万吨，并且库消比上升至 18.39%。库消比的走高，对应着 6月豆粕现货价格一度下滑，多地豆粕基差价格持稳略上调，月均现货基差价格上调至 80-230 元/吨，较 5月上调 10-100

元/吨左右。

而7月份的预估数据，Mysteel农产品对豆粕产量预估593万吨，豆粕表观消费增加至602万吨，结转库存减少至95万吨，库消比降低至15.78%。

### 3.2 国内大豆进口情况

据海关数据显示，5月中国大豆进口量约为966.5万吨，环比4月增加158.6万吨，增幅19.6%；同比去年增加5.5万吨，增幅0.57%。此外，据Mysteel农产品团队对2022年8月及9月的进口大豆数量初步统计，其中8月进口大豆到港量预计为680万吨，9月进口大豆到港量预计为610万吨。据Mysteel农产品团队初步统计，2022年7月份国内主要地区油厂进口大豆到港量预计共117船，共计约760.5万吨（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（2022-6-27）

单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	508.172	271.09
桑托斯港	2365.017	737.498
里奥格兰德港	269.67	640.88
圣弗朗西斯科港	532.98	248.75
图巴朗港	470.882	206.622
巴卡雷纳港	478.041	332.855
阿拉图港	203.485	253.6
伊塔基港	1313.797	601.22
<b>合计</b>	<b>6142.044</b>	<b>3292.515</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 6 月 27 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 329.3 万吨，较上一期（6 月 20 日）增加 19.5 万吨。

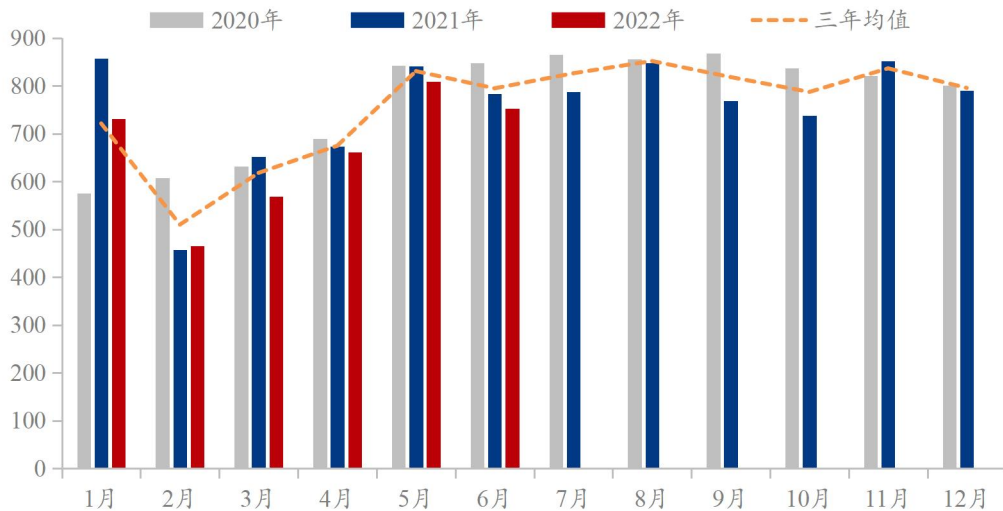
发船方面，截止到 6 月 27 日，6 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 614.2 万吨，较前一期（6 月 20 日）增加 165.3 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 6 月 27 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）6 月大豆对中国发船 40.4 万吨，较前一期（6 月 21 日）增加 4.1 万吨。排船方面，截止到 6 月 27 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国排船量为 25.4 万吨，较前一期（6 月 21 日）增加 6.1 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 6 月，全国油厂大豆压榨为 753.22 万吨，较上月减少 55.7 万吨，减幅 6.89%；较去年同期减少 29.82 万吨，减幅 3.81%。2022 年自然年度（始于 2022 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 3988.73 万吨，较去年同期减幅 6.43%；2021/22 年度（始于 2021 年 10 月 1 日）全国大豆压榨量为 6373.26 万吨，较去年同期减少 5.18%。

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5月份相比，6月全国大豆压榨量小幅下降，开机率55.49%。其主要原因是下游需求恢复不佳，豆粕消费能力受到限制，油厂开机率无法得到有效提升，油厂面临豆粕催提胀库停机风险。虽大豆原料供应充足，但受到豆粕高价的压制下，饲料配方中豆粕用量受限，需求增长不及供给幅度，导致油厂大豆压榨量不及预期。分区域看，除两广、福建、河南区域开机上升外，其他区域油厂开机不同程度下降。全国整体开机与去年同期相比，减幅3.81%。

表 7 全国各区域大豆压榨量对比

单位：吨

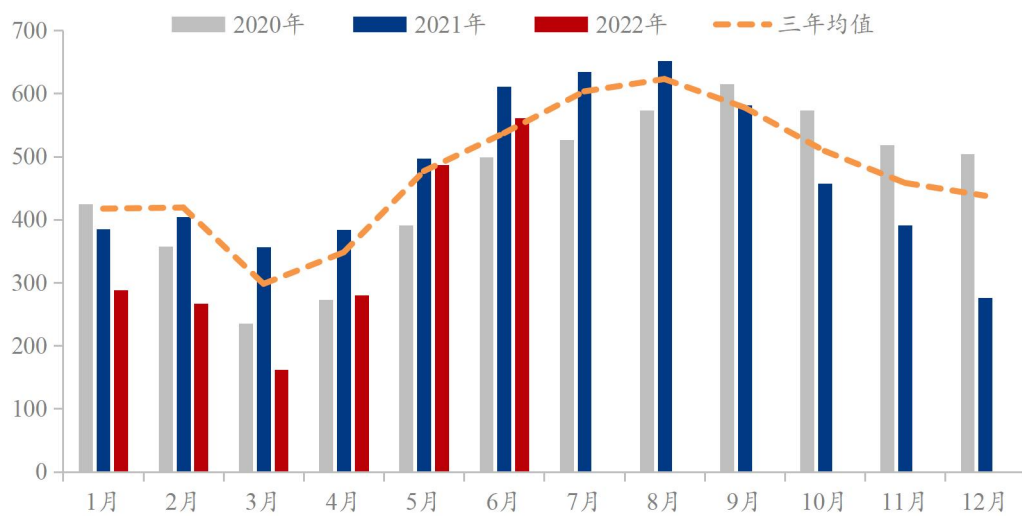
区域	2022年6月	2022年5月	环比增幅	2021年6月	同比增减幅	开机率
河南	177000	140000	26.43%	127000	39.37%	38.82%
山东	1479800	1643800	-9.98%	1464300	1.06%	60.45%
华东	1564500	1732500	-9.70%	1787800	-12.49%	59.46%
广东	976700	933000	4.68%	940700	3.83%	49.70%
广西	700200	688000	1.77%	742300	-5.67%	52.69%
东北	753000	806500	-6.63%	880000	-14.43%	46.06%
华北	1031000	1283000	-19.64%	1174329	-12.21%	67.39%
福建	330600	294750	12.16%	370300	-10.72%	43.73%
川渝	315500	338000	-6.66%	192500	63.90%	60.10%
两湖	203900	229600	-11.19%	151200	34.85%	67.97%
全国	7532200	8089150	-6.89%	7830429	-3.81%	55.49%

数据来源：钢联数据

### 3.4 大豆库存情况

随着南美大豆集中到港，国内大豆港口库存已连续三个月回升，大豆库存增势日益凸显，但国内下游恢复不及预期，导致油厂胀库停机频繁，使得国内大豆库存继续增加。据 Mysteel 农产品团队统计数据显示，截止6月底，国内油厂大豆库存为561.21万吨，较5月底增加74.81万吨，较去年6月底减少49.43万吨。

国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

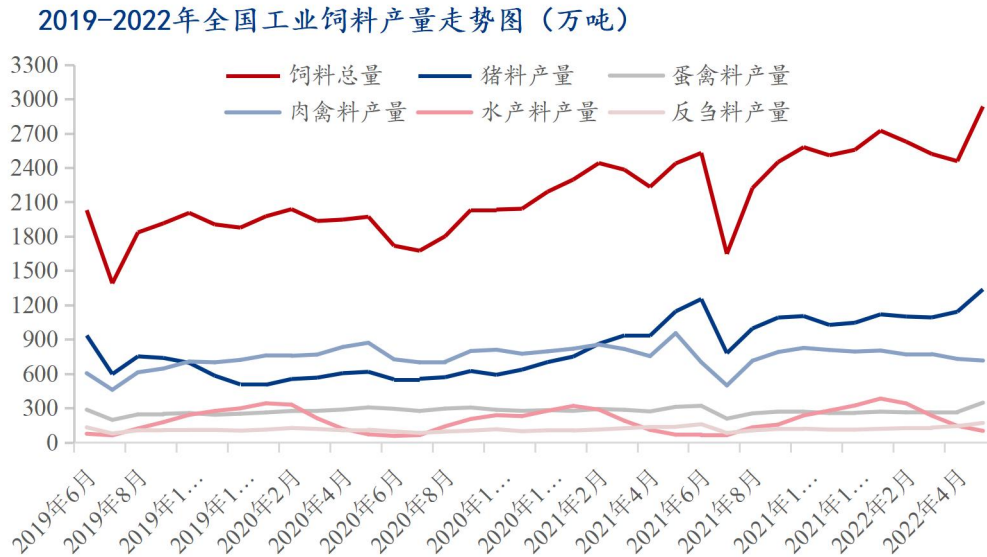


数据来源：钢联数据

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



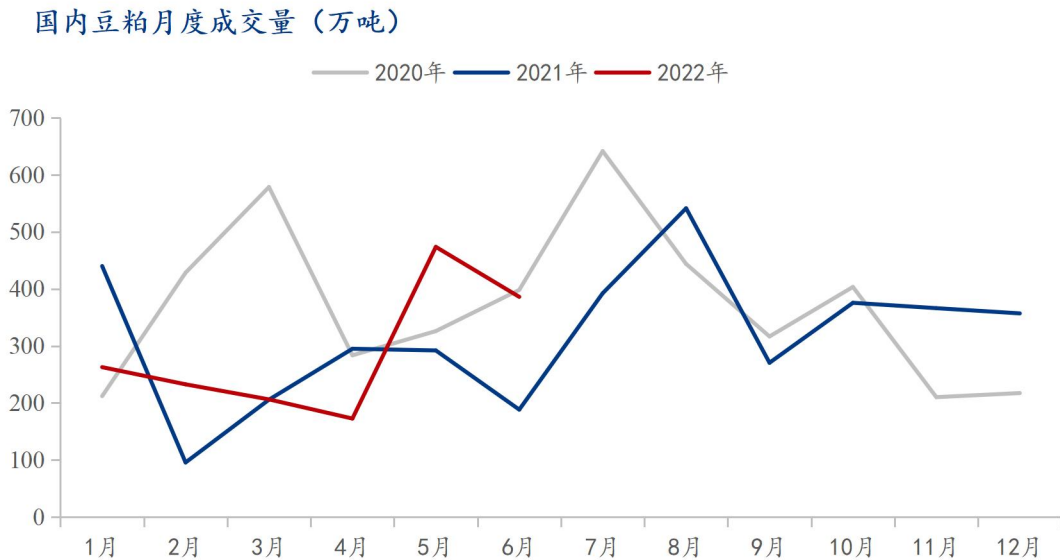
数据来源：钢联数据

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5月，全国工业饲料总产量2352万吨，环比增长4.6%，同比下降11.5%。从品种看，猪饲料产量986万吨，环比增长2.4%，同比下降14.6%；蛋禽饲料产量258万吨，环比增长2.7%，同比下降6.2%；肉禽饲料产量713万吨，环比增长1.1%，同比下降15.6%；水产饲料产量252万吨，环比增长33.1%，同比增长11.0%；反刍动物饲料产量116万吨，环比增长1.0%，同比下降4.9%。

2022年1—5月，全国工业饲料总产量11321万吨，同比下降3.2%。其中，猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为5086万吨、1298万吨、3413万吨，同比分别下降5.7%、3.5%、4.8%；水产、反刍动物饲料产量分别为794万吨、608万吨，同比分别增长24.9%、2.7%。

## 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

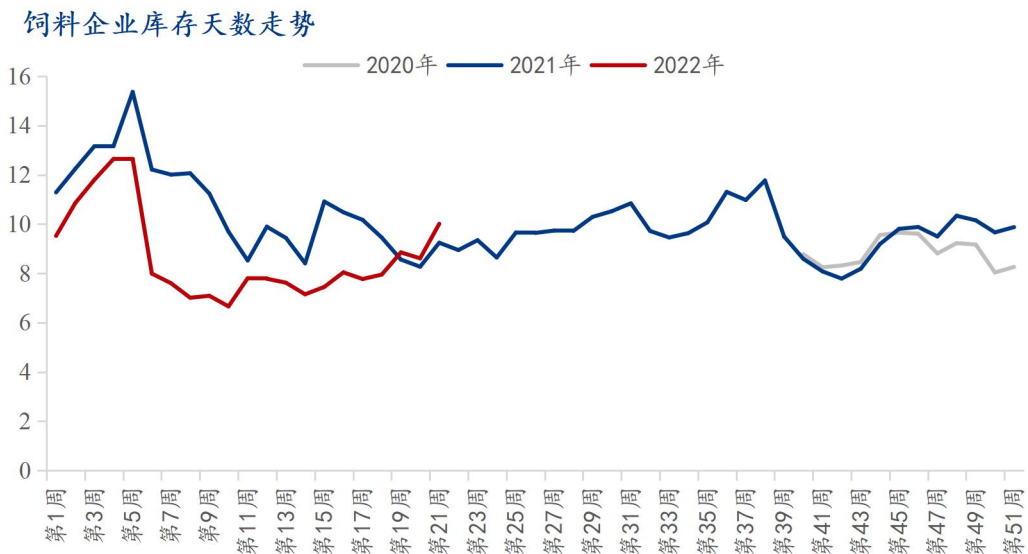
图 14 国内主要油厂豆粕提货量 (吨)

6月国内市场豆粕市场成交还行，月内共成交 386.08 万吨，环比减少 87.62 万吨，减幅 18.5%；同比增加 197.75 万吨，增幅 105%；其中现货成交 240.74 万吨，远月基差成交 145.34 万吨。月国内主要油厂豆粕提货量 315.71 万吨，环比

增加 2.16 万吨，增幅 0.69%。本月油厂豆粕市场成交相对较好，主要是因养殖端这块恰逢水产上量季节，CBOT 大豆价格短期内是冲高后回落，后期以震荡运行为主，整体成交还是以现货为主，少量的 7-9 月的基差成交，下游饲料企业客户市场逢低补库；

6 月第一周和第二周油厂成交一般，主要受美国大豆旧作销售强劲，支撑美国大豆旧作结转库存进一步下调影响，同时月初在创下合约新高后遭遇获利了结，下游市场上仍以随买随用为主；6 月第三周油厂成交尚可，因美联储加息下造成大宗商品市场普遍下跌影响，下游市场采购心态出现小幅变化，饲料企业看价格合适，逢低补库主要以现货和 2022 年 7-9 月基差成交为主。6 月第四周油厂成交还行，美豆市场原油市场疲软带来压力，价格大跌，部分企业逢低补库，但因受买涨不买跌的心态影响，下游采购仍以观望和执行前期的合同为主。因榨利亏损，国内油厂买船不积极，预计 7 月大豆到港会有所下调，但国内大豆供应相对充足。现 6 月份整体提货量较上个月小幅上调，油厂催提，7 月因恰逢饲料养殖和水产需求旺季，预计 7 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 国内各区域饲料企业库存天数对比

单位：天



	6月24日	6月2日	增减	幅度
广东	7.13	7.54	-0.41	-5.75%
鲁豫	7.65	7.38	0.27	3.53%
江苏	11.29	10.59	0.70	6.20%
广西	7.31	8.15	-0.84	-11.49%
四川	10.84	11.56	-0.72	-6.64%
福建	7.82	7.97	-0.15	-1.92%
两湖	7.93	10.31	-2.38	-30.01%
华北	9.74	9.76	-0.02	-0.21%
东北	15.91	15.91	0.00	0.00%
全国	9.10	9.46	-0.36	-3.95%

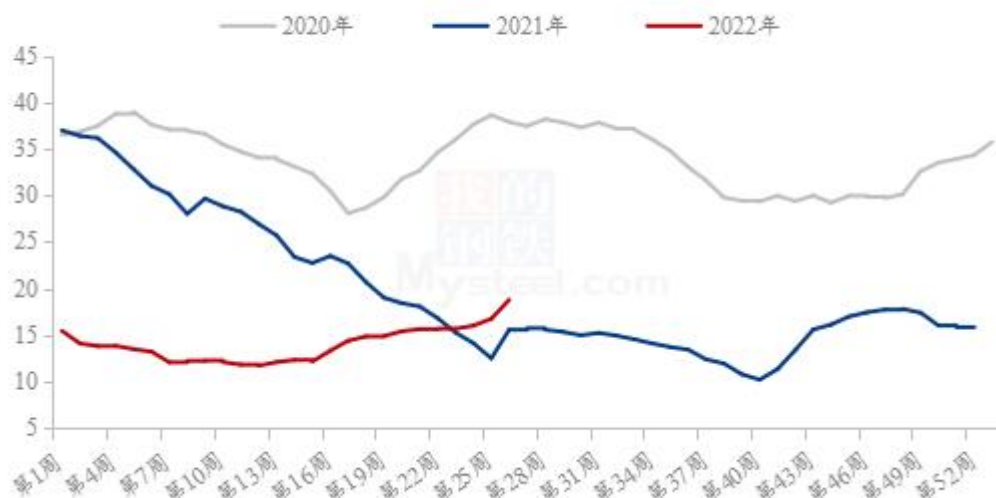
数据来源：钢联数据

据 Mysteel 农产品对全国主要区域调查显示，截止到 2022 年 6 月 24 日当周（第 25 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.1 天，较 6 月 2 日减少 0.36 天，减幅 3.95%，本月饲料企业库存天数较上个月小幅下降。本月连粕盘面上跌幅较大，现货价格随盘下调，饲料企业采购心态消极，全国大部分区域的饲料企业库存天数都呈现下降的趋势。

本月全国大部分区域的饲料企业豆粕物理库存天数都呈下降态势，其中两湖、广西区域跌幅居前，而鲁豫、江苏区域的饲料企业库存却小幅增加。据了解，主要由于该区域前期饲料企业库存偏低，在本月豆粕价格下跌后，饲料企业较为积极补充库存。

#### 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 16 全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

6月生猪出栏均价为16.74元/公斤，较上月上涨1.44元/公斤，环比上涨9.41%，同比上涨15.21%。本月猪价重心明显上移，中上旬偏强小涨，月末涨势较为迅猛，期间多日涨幅超过1元/公斤。主要是市场供应端预期边际偏紧，养殖端推涨情绪偏强。生猪产能供应释放压力不大，多数规模企业放缓出栏节奏，且有计划调增出栏体重；散养户生猪存栏量有限，随行就市压栏惜售。虽正值消费淡季，终端成交仍延续疲软表现，但屠企维持订单开机、被迫提价保量。不过连续大涨后，散户多认价出栏，市场猪源稍有增多，屠企压价难度缓解、大多以销定宰。近几日市场需消化前期猪价过大涨幅，短期猪价大体企稳为主、局部或有小跌。不过供应端去化预期逐步兑现，行情下调空间有限，未来猪价仍将偏强震荡。

#### 4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

（2021年-2022年）全国大肉食毛鸡均价走势图（元/斤）

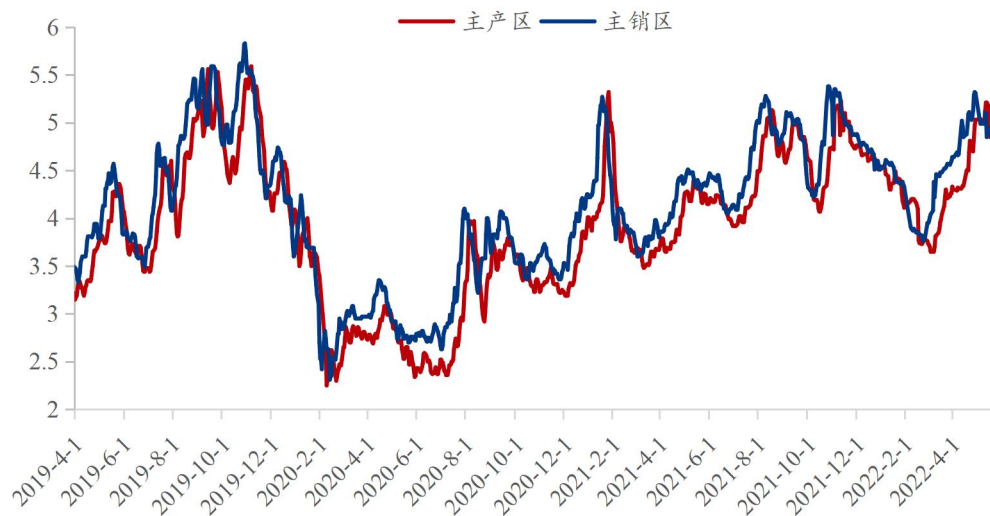


数据来源：钢联数据

图 17 国内大肉食毛鸡均价走势图（元/斤）

6月白羽肉鸡价格先涨后跌呈现过山车走势，月内再破近年高点棚前实际成交达到4.92元/斤。月内白羽肉鸡全国棚前均价4.75元/斤，较上月上涨0.21元/斤，环比涨幅4.63%，同比涨幅13.91%。上半月，受鸡源不足的支撑，供应面利好价格，端午节日叠加北京、上海等市场陆续解封，带动鸡肉走货，需求面支撑下，毛鸡价格达到3年来的最高价；下半月屠宰企业走货渐缓，经销端抵触高价产品，以消化库存、谨慎观望为主，市场交投整体平淡，月尾，学校团膳陆续暂停采购，毛鸡价格弱势持稳。

(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

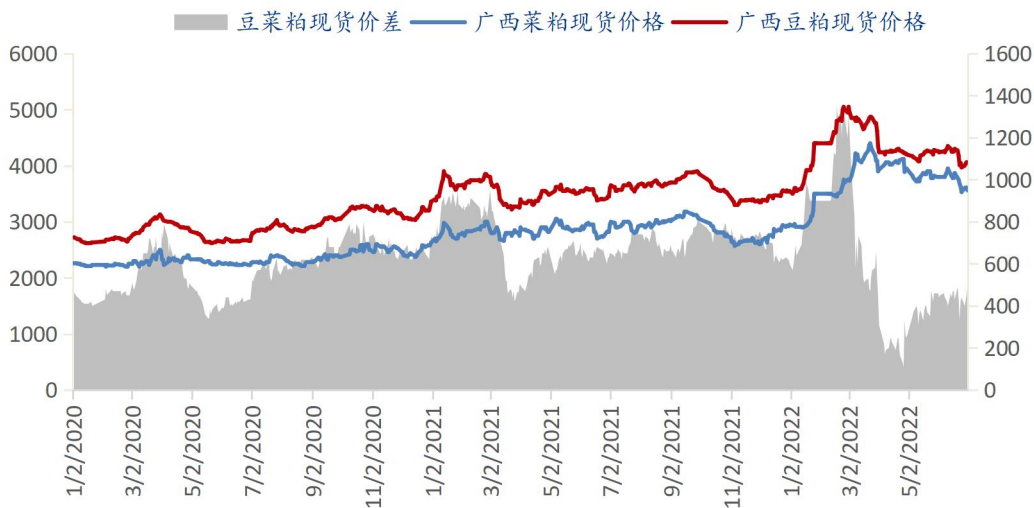
图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

6月鸡蛋市场弱势运行。月内主产区均价4.28元/斤，较上月下跌0.51元/斤，跌幅10.65%，月内主产区价格震荡下行。本月全国迎来高温天气，鸡蛋运输与存储难度加大，经销商对后市持看空心态，拿货谨慎，上月市场行情弱势延续。随着蛋价阶段性触底后，部分贸易商有入冷库现象，蛋价出现小幅反弹。但月内无明显利好因素提振，市场交投清淡，多地库存压力增大，蛋价继续走跌。月内主销区均价4.36元/斤，较上月下跌0.49元/斤，跌幅10.10%，月内主销区价格弱势走跌。本月北京及广东销区到车量环比均有减少，南方正值梅雨季节，同时下旬北方多地迎来连续降雨，高温高湿天气使得蛋品质量参差不齐。贸易商为规避风险，积极清货为主。叠加各地院校陆续放假，需求面再次转弱，蛋价弱势走低。随着7月天气有所好转，同时食品企业逐步接近生产旺季，市场需求面开始提升，预计下月蛋价呈震荡上涨趋势。

## 第五章 相关替代品种情况分析

### 5.1 豆粕、菜粕价差分析

广西市场豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

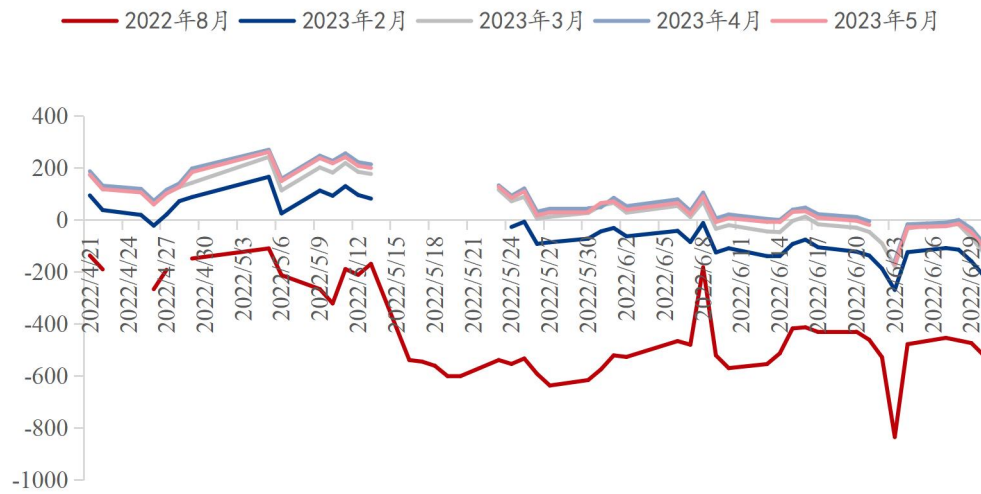
图 19 广西市场豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）

本月广西豆菜粕价差走势扩大，截止 6 月 30 日广西市场豆菜粕现货价差为 500 元/吨，较 5 月 31 日扩大 40 元/吨。本月豆粕盘面大幅下跌，菜粕盘面同样偏弱。展望后市，广西市场油厂 7 月份大豆船期仍然充足，区域豆粕供应宽松，因此豆粕现货大概率随盘偏弱运行。菜粕方面，受近期雨水较多影响，水产需求受到影响，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 8 月船期盘面压榨毛利较上月小幅上调 52 元/吨，美湾大豆 8 月船期盘面压榨毛利下调 95 元/吨。美湾 8-10 月远期贴水报价下调 5-62 美分，巴西 2022 年 8 月-2023 年 5 月贴水报价下调 9-16 美分。贴水报价虽有所下调但依旧高企，本月受累于连粕豆粕豆油的大幅下跌，国内盘面明显弱于外盘，国内远月船期对盘面压榨利润依旧欠佳，油厂买船进度缓慢。

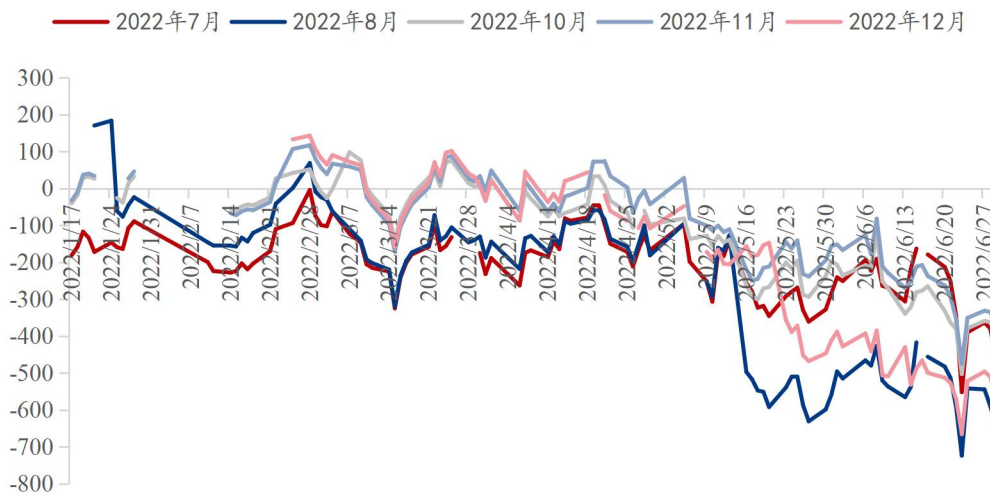
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



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、7月份的CBOT大豆期价走势在经历USDA种植面积报告公布之后，将传统的天气市题材阶段。USDA公布种植面积报告数据显示美国2022年大豆种植面积预估8832.5万英亩，低于报告前市场预估均值9044.6万英亩；也低于3月

底 USDA 种植意向面积预估 9095 万英亩；但高于 2021 年的美国大豆实际种植面积 8720 万英亩。从目前的情况来看，今年美国大豆新作产量仍有望高于去年同期，届时 7 月份的 CBOT 大豆价格波动或许比想象中的会更小一些。

2、7 月份连粕 M09 期价单边将和 CBOT 大豆一样进入最为关键的一个月，甚至可以说可能是年内牛熊转换的分界线。现货市场方面，进入 7 月份豆粕或将出现豆粕库存的高点，从而开始进入到去库存阶段，届时豆粕现货基差价格或有望保持相对坚挺态势。据 Mysteel 农产品最新数据显示，7-9 月进口大豆到港量 760 万吨、680 万吨和 610 万吨。

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