

豆粕市场 周度报告

(2022. 1. 8-2022. 1. 14)



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..... | 8 |
| 3.4、 CFTC 基金持仓..... | 9 |
| 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..... | 14 |
| 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..... | 18 |
| 6.1、 豆粕、菜粕价差分析..... | 19 |
| 七、 成本利润分析..... | 19 |
| 八、 下周豆粕行情展望..... | 20 |

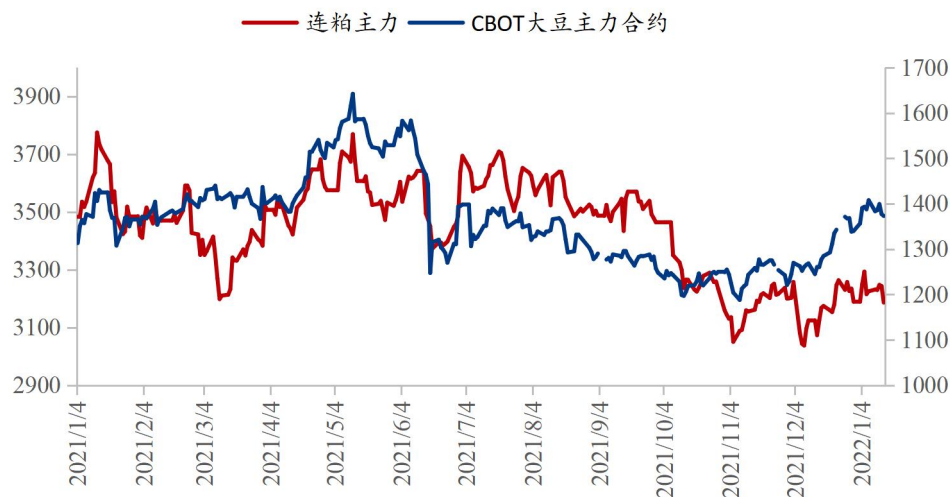
一、本周基本面核心指标及观点

| | 类别 | 概况 |
|-----|--|---|
| 供应 | 南美大豆 | 巴西1月大豆出口量料达到427.4万吨，去年同期为53,644吨。 |
| | 美国大豆 | 截至1月6日当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净增73.56万吨，较之前一周增加92%。 |
| | 国内大豆进口 | 海关数据显示，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188.91万吨，预计下周大豆压榨量214.27万吨。 |
| 需求 | 豆粕成交及提货 | 本周豆粕成交52.97万吨，较上周减少71.33，减幅57.39%；豆粕周提货量126.01万吨，较前一周减少4.71万吨。 |
| | 饲企豆粕库存天数 | 本周国内饲料企业豆粕物理库存天数为4.71天，较前一周增加1.33天，增幅13.97%。 |
| | 商品猪价格 | 本周生猪出栏均价14.10元/公斤，较上周下跌1.35元/公斤，环比下跌8.74%，同比下跌61.24%。 |
| | 肉禽、蛋禽价格 | 本周主产区均价4.44元/斤，较上周涨0.08元/斤，涨幅1.83%。 |
| 替代品 | 豆、菜粕价差 | 本周广西地区豆菜粕现货价差770元/吨，较上周五扩大140元/吨。 |
| 价格 | 一口价 | 本周沿海区域油厂主流价格在在3580-3650元/吨，较上周上涨50-140元/吨。 |
| | 基差 | 本周豆粕现货基差整体上涨，主流现货基差均价350-375元/吨，较上周上涨75-105元/吨。 |
| 观点 | 展望下周，美豆期价后续仍以关注南美大豆产区天气为主，短线下方关注能否在1350美分附近企稳。国内方面，连粕M05单边仍以追随美豆期价为主，但考虑到连粕前期涨势稍弱，下方空间暂不看多低，关注3150点的支撑力度，豆粕基差仍以坚挺为主。 | |

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1月13日，CBOT美豆主力03合约报收于1377美分/蒲，较上周四跌10.5，跌幅为0.76%。本周美豆呈现冲高回落的态势，USDA月度供需报告公布后市场部分资金获利了结。本周一美豆收盘下跌，有交易商称，因天气预报称南美干燥地区下周将迎来急需的降雨，以及美国政府在本周中公布几份关键报告前多头结清头寸；周二美豆小幅走高，小幅走高，因在周三美国政府公布几份关键作物报告之前，交易商进行头寸调整，对南美作物前景的担忧也带来支撑；周三美豆上涨，因美国农业部在月度供需报告中下调了全球大豆年末库存预估；周四美豆大幅下跌，商品基金净卖出14000手大豆期货合约，南美部分地区的降雨预计将对作物有利。

截止1月14日，连盘豆粕主力合约M2205报收于3186元/吨，较上周五跌39，跌幅为1.21%。本周连粕主力合约05走势跟随外盘美豆，冲高后小幅回落。主要由于USDA报告公布后，美豆盘面出现了获利了结，国内连粕跟随下跌，但现货方面，国内不少油厂因断豆问题导致开机率下降，临近春节下游备货节奏加快，现货市场豆粕供应紧张，盘面有所支撑。

2.2、各区域豆粕现货价格情况

| | 2022/1/14 | 2022/1/7 | 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 | 3580 | 3530 | 50 | 3602 | 3543 | 4100 | 59 | -498 |
| 山东 | 3580 | 3510 | 70 | 3580 | 3522 | 3976 | 58 | -396 |
| 江苏 | 3590 | 3500 | 90 | 3596 | 3513 | 3926 | 83 | -330 |
| 广东 | 3650 | 3510 | 140 | 3598 | 3518 | 3802 | 80 | -204 |

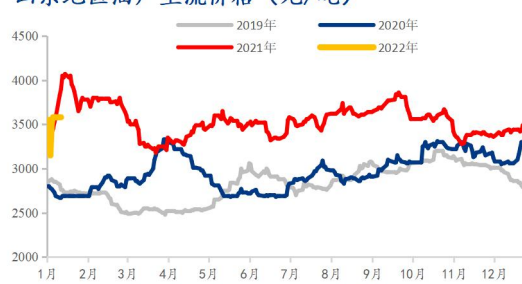
本周国内各区域豆粕价格上涨，沿海区域油厂主流价格在 3580-3650 元/吨，较上周上涨 50-140 元/吨。本周隔夜美豆收涨，因南美部分地区的降雨预计将对作物有利。南美天气炒作仍未结束，随着春节临近，饲企新一轮补库高峰将限制豆粕库存升幅。国内需求及库存偏低等因素有望继续支撑现货市场保持强势，但短期期货市场回落，而豆粕现货市场因个别地区豆粕供应偏紧，造成价格坚挺局面有望持续到年前，下游饲企逢低买入，提前合理规划备货。周现货价格涨幅相对较小的是天津地区，本周地区开机出现满开的情况，豆粕库存相对较高，由于疫情原因油厂库存压力较大催货难提，加之后期地区大豆到港将有所增加，供应压力依然不减，本周地区出现了走货不畅的情况。本周现货价格涨幅相对较大的是广东，本周地区开机率小幅下降，豆粕库存迅速嘉奖供应略显紧俏，油厂挺价状态为主，其他地区疫情后出现了到广东跨区采购的情况，下游节前采购补货心理打开，环比同期广东地区价格也是涨幅较大。

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）

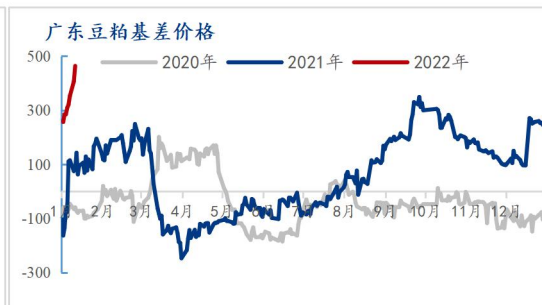
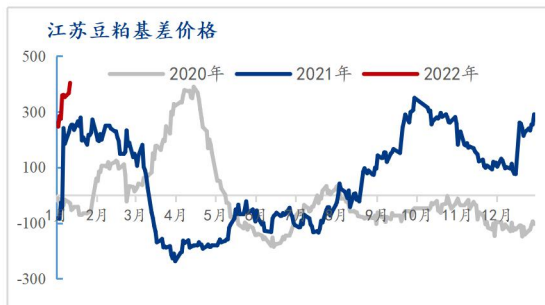
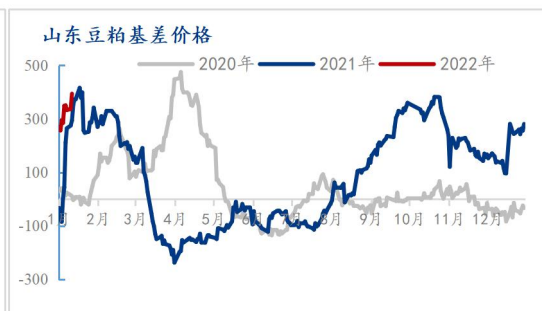
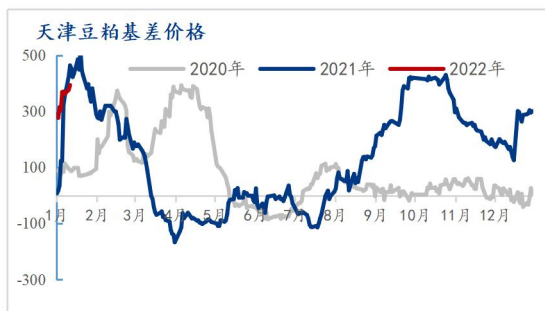




2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

| | 2022/1/14 | 2022/1/7 | 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 | 3186 | 3225 | -39 | 3227 | 3246 | 3696 | -19 | -469 |
| 天津 | 394 | 305 | 89 | 375 | 297 | 380 | 78 | -5 |
| 山东 | 394 | 285 | 109 | 353 | 277 | 296 | 76 | 57 |
| 江苏 | 404 | 275 | 129 | 369 | 267 | 250 | 102 | 119 |
| 广东 | 464 | 285 | 179 | 371 | 272 | 122 | 99 | 249 |

本周各地区现货基差整体保持上涨，沿海主要地区现货基差本周均价为350-375元/吨，周环比涨幅为75-105元/吨左右。从南北方来看，南方区域无论是周度涨幅还是周五涨幅均力度较大，因前期大豆到港延迟导致开机率较低，近期开机率回升，市场提货较好，供应稍跟不上，基差随盘上涨快；而北方地区，由于疫情的出现，物流受阻，提货困难，基差上涨较缓。整体而言，相比往年同期，各地区基差均突破300大关，处于高位状态。



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，据巴西国家商品供应公司(CONAB)称，截至 1 月 8 日，2021/22 年度巴西大豆播种工作已经完成了 98.8%，比一周前提高了 0.6%，不过比上年同期落后 0.7%。CONAB 监测全国 12 个大豆主产区的情况，这些地区占到全国大豆播种面积的 97%：托坎廷斯州、马拉尼昂州、皮奥伊州、巴伊亚州、马托格罗索州、南马托格罗索州、戈亚斯州、米纳斯吉拉斯州、圣保罗州、帕拉纳州、圣卡塔琳娜州和南里奥格兰德州。目前 10 个州的大豆播种工作已经基本完成，从 97% 到 100% 不等。南里奥格兰德州和马拉尼昂州的播种进度最慢，分别完成了 94% 和 92%。

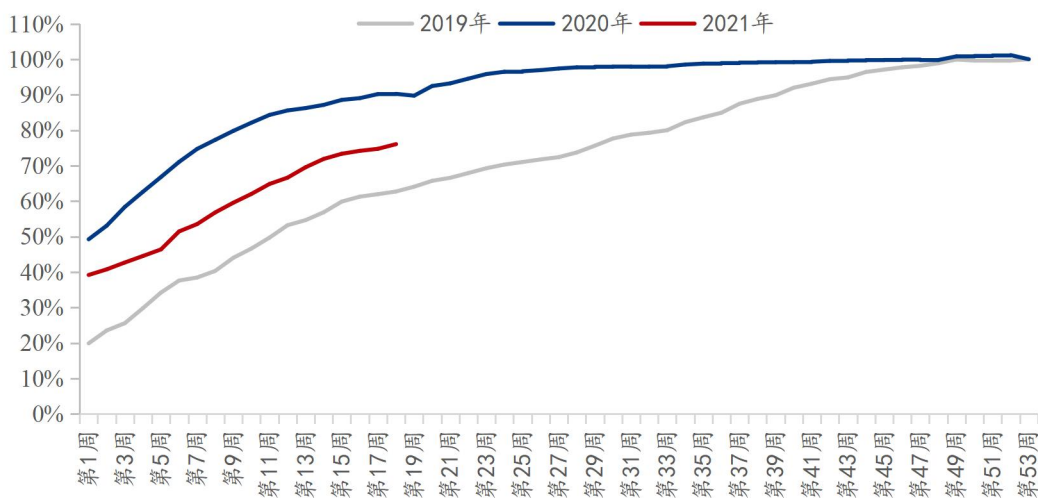
咨询机构 AgRural 发布的报告显示，截至上周四(1 月 6 日)，巴西 2021/22 年度大豆收获进度达到 0.2%，去年这个时候大豆收获尚未开始。在巴西南部的帕拉纳州，西部和西南地区的收获已经开始，而这也是受到干旱影响最严重的地区。一些农田的大豆单产从每公顷 5 袋到 16 袋不等。在位于中西部的马托格罗索，大豆收获工作集中在该州西部和中北部，初步收获结果显示单产良好，也有个别农户报告多雨导致大豆质量受损。

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 1 月 5 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 86.8%，比一周前提高 5.3 个百分点，比去年同期低了 6.7%。交易所估计本年度阿根廷大豆播种面积为 1650 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。交易所预计该国 2021/2022 年大豆产量为 4400 万吨，高于上年的 4310 万吨。阿根廷大豆播种始于 10 月底，收获从 3 月份开始，5 月份结束。

3.2、全球大豆出口情况

USDA 周度出口销售报告显示,截至 2022 年 1 月 6 日的一周,美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 73.56 万吨,较之前一周增加 92%,较前四周均值减少 1%,市场预估为净增 40-120 万吨。其中向中国大陆出口销售 30.18 万吨。当周,美国大豆出口装船 102.01 万吨,较之前一周减少 42%,较前四周均值下降 43%。其中向中国大陆出口装船 48.9 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 3163.37 万吨,较去年同期下降 23.06%;USDA 在 1 月份的供需报告中预计 2021/22 年度出口 5579 万吨,目前完成 56.7%。

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,巴西 1 月大豆出口量料达到 427.4 万吨,去年同期为 53,644 吨。

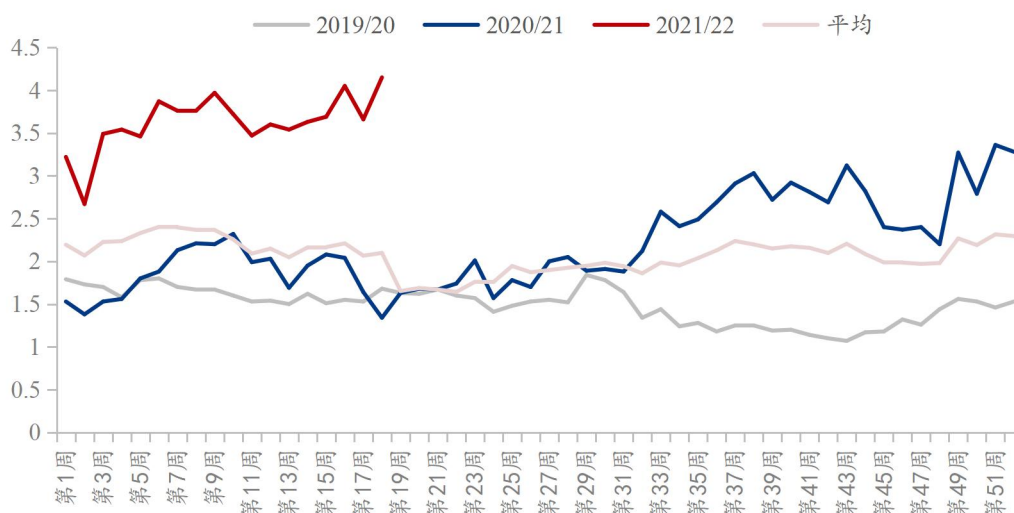
3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示,截至 2022 年 1 月 13 日的一周,美国大豆压榨利润为每蒲式耳 4.15 美元,一周前是 3.66 美元/蒲式耳,去年同期为 1.34 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周大幅提高且升至近几年同期最高水平。

在全美油籽加工商协会 (NOPA) 下周二公布月报前,受访的分析师预期,美国大豆加工厂可能压榨接近纪录高位的大豆数量,因压榨供应充裕且加工利润良好。受访的 11 位分析师平均预期,美国 12 月大豆压榨量料为 1.84996 亿蒲式耳。NOPA 的成员处理着大约 95%的全美大豆。这将较 11 月的 1.79462 亿蒲式耳高出 3.1%,且较 2020 年 12 月的 1.83159 亿蒲式耳高出 1.0%。若确实如此,这将是

有史以来月度第二高，仅次于2020年10月的1.85245亿蒲式耳。这也将是12月同期以来最高水平，上一纪录高位为2020年12月创下。对于12月压榨量预估的区间介于1.817-1.887亿蒲式耳，预估中值为1.853亿蒲式耳。NOPA将在北京时间下周二凌晨1:00公布。该机构在每个月的15日或下一工作日公布压榨数据。八位分析师预期，截至12月底的豆油供应料增至18.92亿磅。若确实如此，将较截至11月底的18.32亿磅增加3.3%，且较上年同期高出11.4%，当时为16.99亿磅。预估区间介于18.25-20亿磅，预估中值为18.77亿磅。

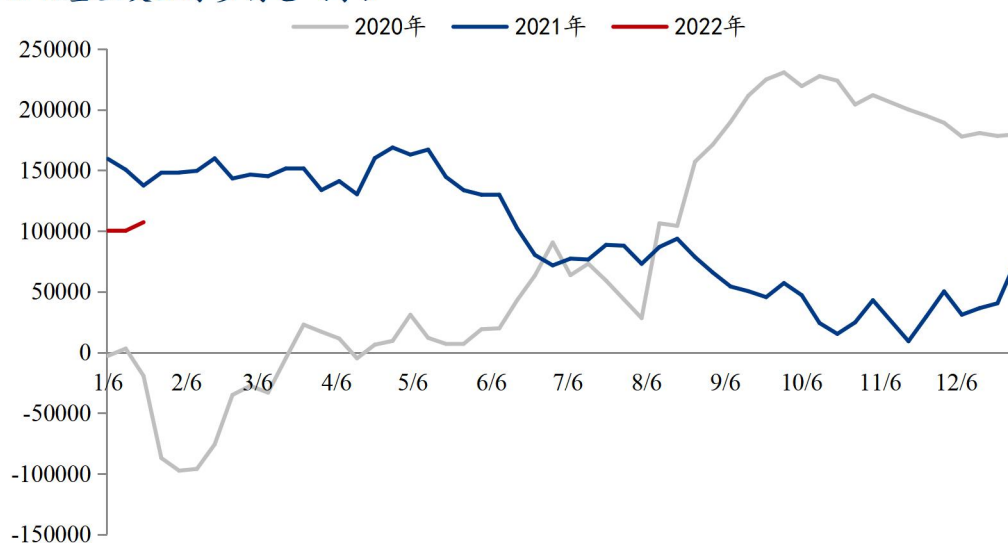
美国国内大豆压榨利润对比



阿根廷油籽行业商会 CIARA 周三表示，由于天气干旱，帕拉纳水位过低导致运输成本上涨，2021 年阿根廷大豆压榨行业出现亏损，闲置产能达到 50%。CIARA 在月报中说，大豆种植户销售量很低，令油籽压榨受到打击。报告称，2021 年 12 月份阿根廷大豆加工量只有 290 万吨，行业的闲置产能几乎达到 50%。阿根廷政府周三早些时候表示，本年度农户销售大豆的数量低于去年同期。压榨厂迄今买入了 2930 万吨 2020/21 年度大豆。阿根廷农民目前正在播种 2021/22 年度大豆。

3.4、CFTC 基金持仓

CFTC基金美豆净多持仓（手）



截止 1 月 11 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓 107278 手，周环比继续上升 6994 手。管理基金美豆期货净多持仓在 11 月初触及阶段性底部后，近 2 个月来净多持仓不断增加。一方面是多单头寸的增仓，另一方面是空单头寸也在不断的减少。这表明投机资金对最近南美大豆产区天气市题材介入较深，参与积极性较高，也确实有利助推了 CBOT 大豆期价的上涨。

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 670 万吨，3 月进口大豆到港量预计为 660 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）

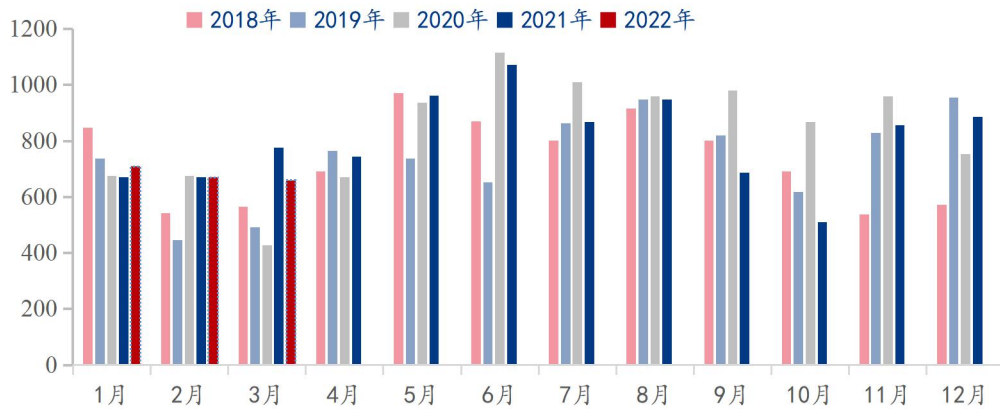


表 1：巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-1-10） 单位：千吨

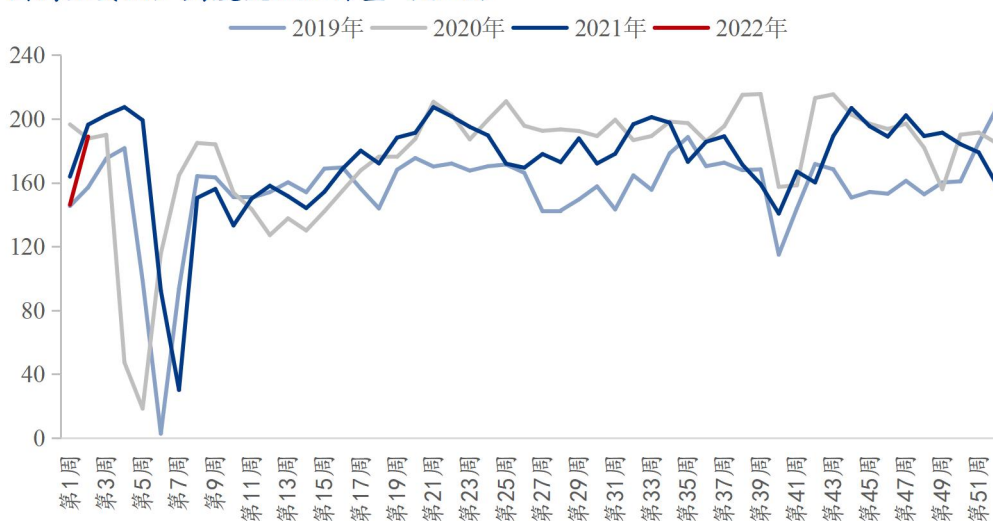
| | 已发船量 | 排船量 |
|-----------|----------------|-----------------|
| 帕拉那瓜港 | 188.037 | 387.26 |
| 桑托斯港 | 29.118 | 857.114 |
| 里奥格兰德港 | 138.65 | 272 |
| 圣弗朗西斯科港 | 205.54 | 132 |
| 图巴朗港 | 66.212 | |
| 巴卡雷纳港 | | 304.295 |
| 阿拉图港 | 65.941 | |
| 萨尔瓦多港 | | |
| 合计 | 693.498 | 1952.669 |

目前南美大豆出口量维持低位。Mysteel 农产品统计数据显示，截止 1 月 10 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 195.3 万吨，较上一期（1 月 3 日）增加 63.8 万吨。

发船方面，截止 1 月 10 日，1 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 69.3 万吨。

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）



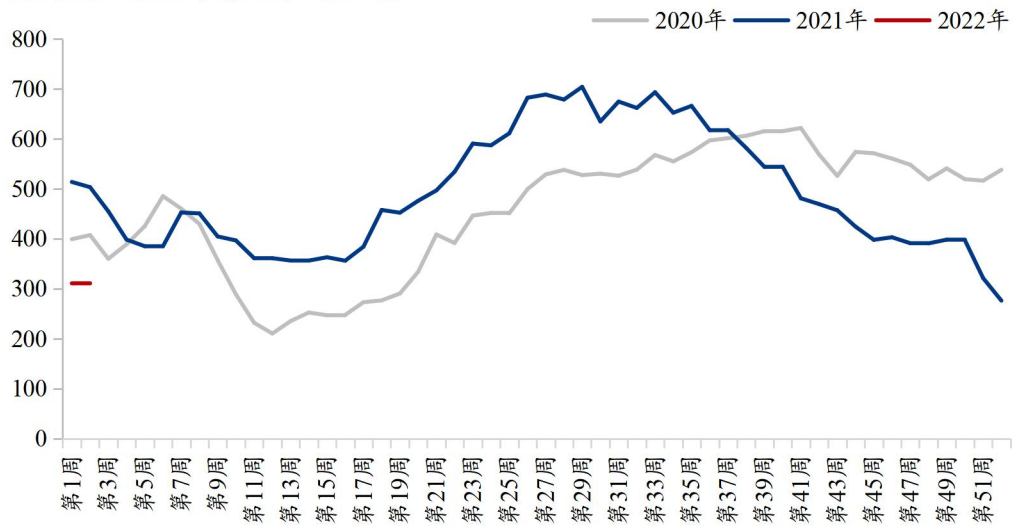
| 区域 | 油厂数量 | 第2周压榨量 | 第2周开机率 | 第3周预计压榨量 | 第3周预计开机率 | 增减幅 |
|----|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| 华东 | 17 | 35.2 | 61.25% | 45.58 | 79.31% | 18.06% |
| 山东 | 19 | 37.51 | 65.67% | 39.76 | 69.61% | 3.94% |
| 华北 | 11 | 31.55 | 83.31% | 35.35 | 93.35% | 10.03% |
| 东北 | 11 | 22.8 | 77.55% | 26.6 | 90.48% | 12.93% |
| 广西 | 8 | 15.77 | 52.39% | 16.57 | 55.05% | 2.66% |
| 广东 | 14 | 22.36 | 64.92% | 28.77 | 83.54% | 18.61% |
| 福建 | 11 | 9.64 | 64.05% | 8.75 | 58.14% | -5.91% |
| 川渝 | 6 | 5.6 | 59.26% | 6.3 | 66.67% | 7.41% |
| 河南 | 8 | 3.4 | 34.69% | 2.1 | 21.43% | -13.27% |
| 两湖 | 6 | 5.08 | 72.57% | 4.49 | 64.14% | -8.43% |
| 合计 | 111 | 188.91 | 65.66% | 214.27 | 74.48% | 8.81% |

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 2 周（1 月 8 日至 1 月 14 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 188.91 万吨，开机率为 65.66%。本周油厂实际开机率大略高于此前预期，较预估高 3.83 万吨；较此前一周实际压榨量大增 42.71 万吨。主要因多个油厂大豆陆续到厂，开机有所恢复。

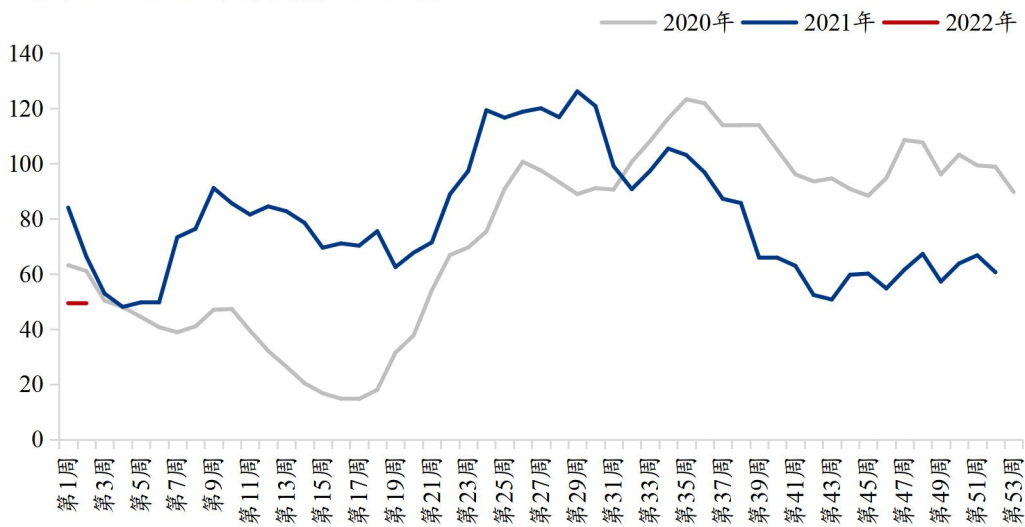
预计下周 2022 年第 3 周（1 月 15 日至 1 月 21 日）国内油厂开机率预计继续上升，油厂大豆压榨量预计 214.27 万吨，开机率为 74.48%。开机率提升明显的区域主要在华东、华北、东北、广东。

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）



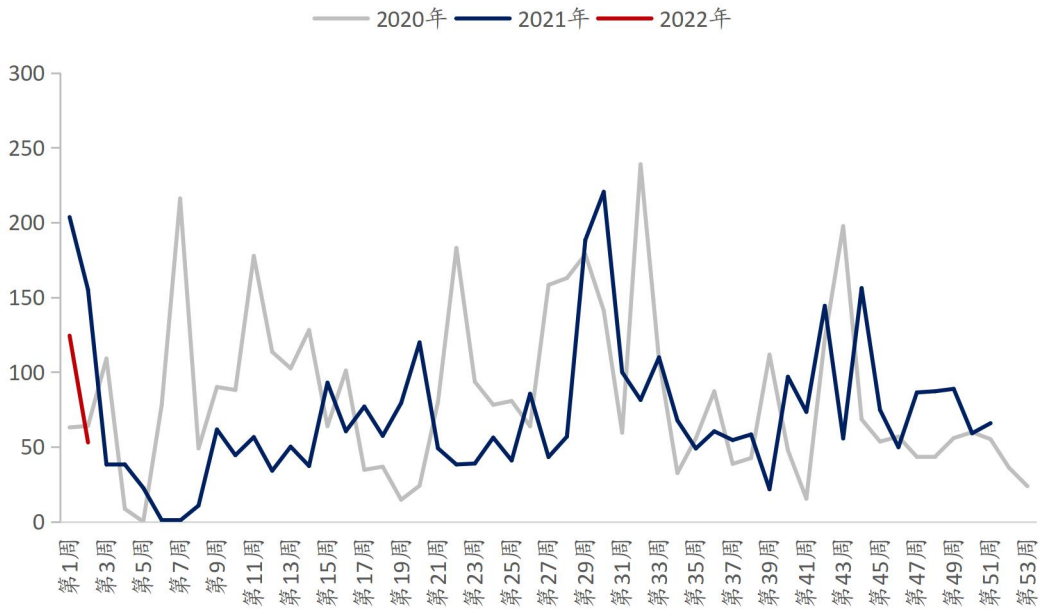
据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2022年第1周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降。其中大豆库存310.76万吨，较上周增加34.59万吨，增幅12.52%，同比去年减少202.87万吨，减幅39.5%。正值美豆出口高峰期，终于在此前延迟到港后，油厂大豆到库，库存逐步增加，虽然目前来看国内油厂大豆库存仍较低，但后期随着巴西大豆逐步收割转船，国内进口大豆也将逐步增加。豆粕库存49.36万吨，较上周减少11.24万吨，减幅18.55%，同比去年减少34.67万吨，减幅41.26%。年关将至，下游饲企备货气氛浓郁加上国内疫情各方面影响，打破正常节奏，使终端不得不提早备货，豆粕库存下降明显。本周豆粕库存下降主要还是受到国内油厂大豆压榨量下降12.48万吨，迫使整体

豆粕库存下降。

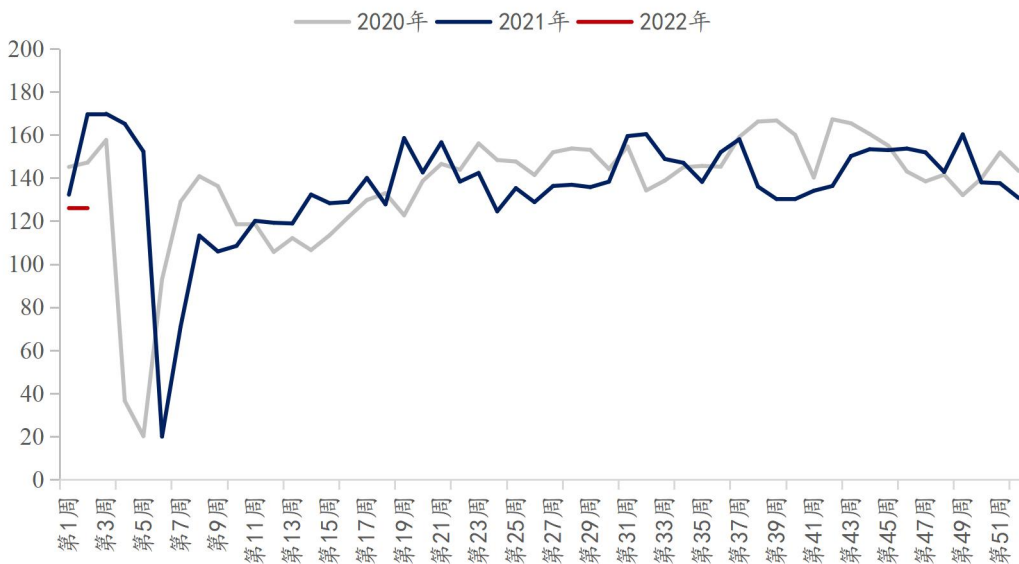
五、国内豆粕需求分析

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）



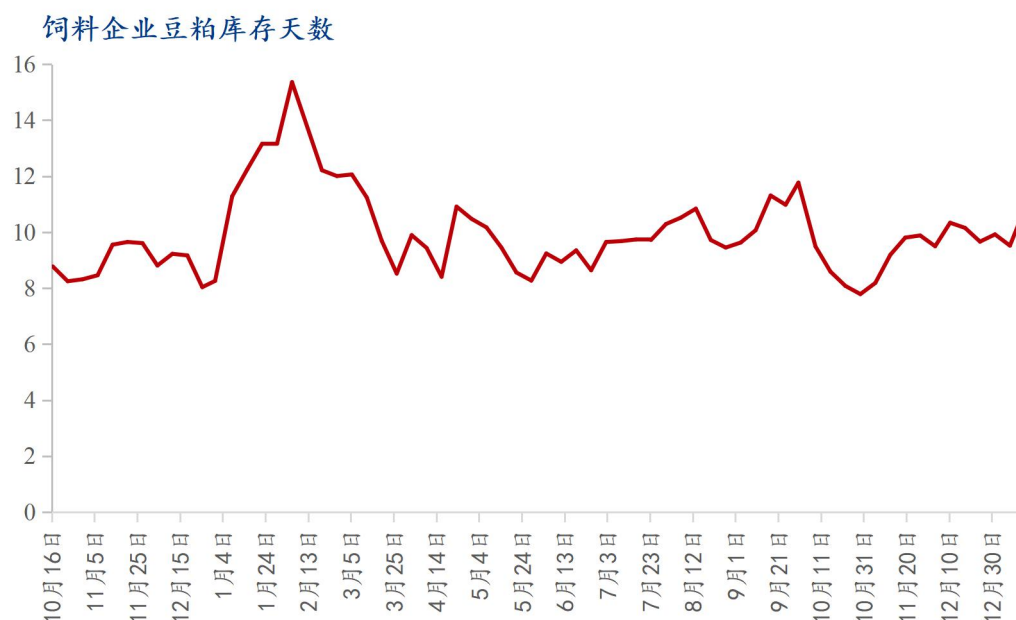
国内主要油厂豆粕周度提货量（万吨）



本周国内市场豆粕市场成交一般，周内共成交 52.97 万吨，较上周减少 71.33 万吨，减幅 57.39%；日均成交 13.24 万吨，其中现货成交 37.32 万吨，远月基

差成交 15.65 万吨。截止 1 月 7 日当周（第 1 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 126.01 万吨，环比减少 4.71 万吨，减幅为 3.6%，同比减少 6.27 万吨，减幅 4.74%。本周连粕价格震荡下跌，现货价格相对坚挺，基差大幅走强，市场以现货成交为主，远月成交一般。本周中下游企业采购热情减弱，主要是现货价格偏高，再加上提货紧张，油厂以执行合同为主，限量开单。随着春节备货接近尾声，叠加养殖端出栏增加，饲料需求量下降，抑制豆粕需求，预计豆粕成交仍以刚需为主，提货量或将小幅增加。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



| | 1月7日 | 1月14日 | 增减 | 幅度 |
|----|-------|-------|-------|---------|
| 广东 | 5.71 | 7.89 | 2.18 | 38.18% |
| 鲁豫 | 6.14 | 7.15 | 1.01 | 16.45% |
| 江苏 | 8.94 | 10.76 | 1.82 | 20.36% |
| 广西 | 10.62 | 13.85 | 3.23 | 30.41% |
| 四川 | 13.38 | 14.13 | 0.75 | 5.61% |
| 福建 | 7.64 | 8.69 | 1.05 | 13.74% |
| 两湖 | 12.1 | 15.61 | 3.51 | 29.01% |
| 华北 | 8.74 | 8.75 | 0.01 | 0.11% |
| 东北 | 19.02 | 17.03 | -1.99 | -10.46% |
| 全国 | 9.52 | 10.85 | 1.33 | 13.97% |

据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2022 年 1 月 14 日当周

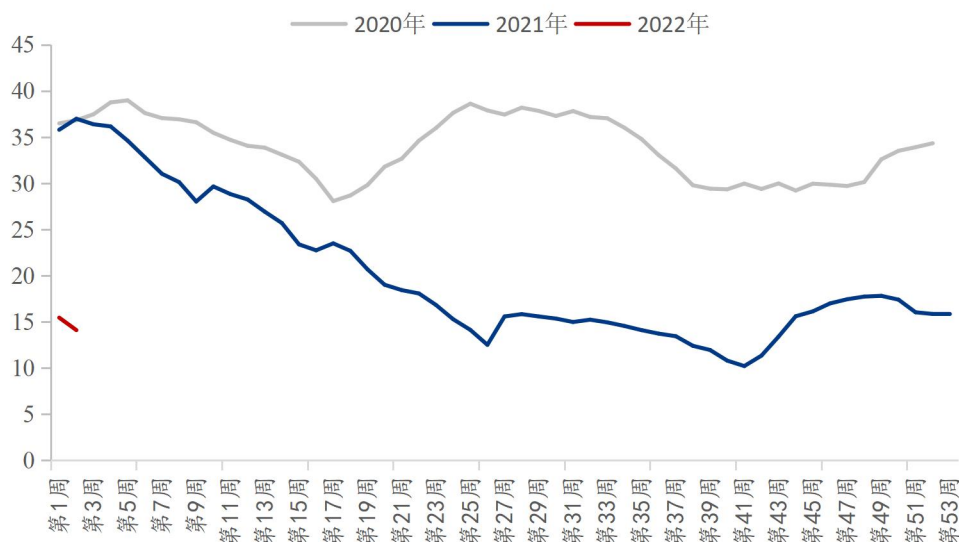
（第2周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为10.85，较前一周增加1.33天，增幅13.97%。库存天数整体大幅增加。本周豆粕市场价格震荡回落，现货价格相对坚挺，基差持续走强。在春节备货的推动下，大部分地区饲料企业库存天数明显增加，局部地区随着畜禽出栏的增加，终端需求偏弱，备货情绪相对不高，饲料企业豆粕物理库存小幅下降。

分地区看，大部分地区饲料企业库存有不同幅度的增加，主要是春节备货即将接近尾声，饲料企业集中提货，增加安全库存天数。其中广东、广西和两湖地区地区饲料厂物理库存天数上升明显，主要是上周豆粕供应紧张，饲料库存天数偏低，本周开机率回升，企业集中提货，使得整体的豆粕物理库存天数增加。

东北地区饲料厂物理库存连续两周下降，主要是终端需求疲软，饲料厂备货积极性不高，以维持刚需为主，导致库存天数下降。

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）

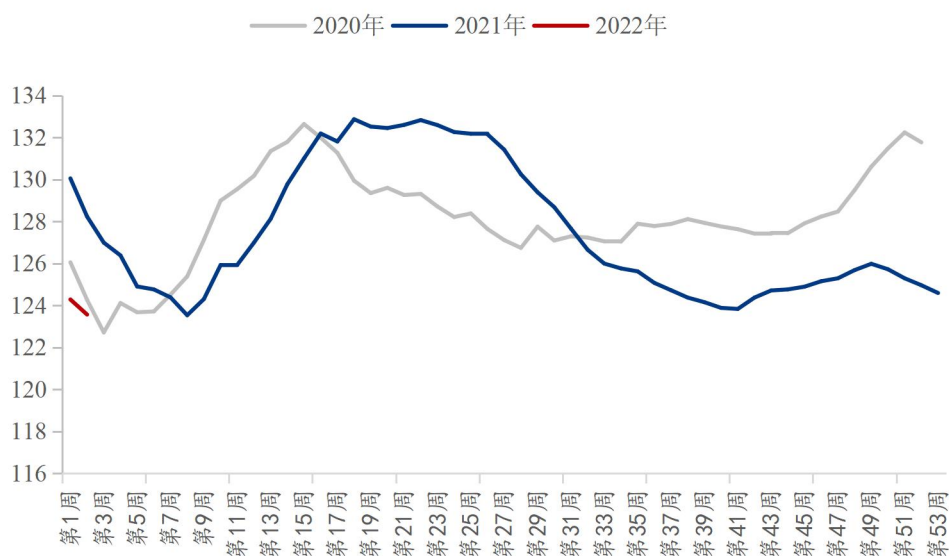


本周生猪出栏均价为14.10元/公斤，较上周下跌1.35元/公斤，环比下跌8.74%，同比下跌61.24%。本周猪价持续下跌，主要在于市场供应充足，规模场及散户出猪积极性高，且部分区域出现疫情影响下，小标猪市场供应量增加，供大于求；同时多地白条市场出现烂市现象，全国性区域价差缩小，产区本地需求有限，白条量价齐低，养殖场出猪压力大，带动猪价大幅度下跌。当前来说，

南方养殖场扛价情绪尚可，现阶段出猪量小幅缩窄，冲量多选择在 20 号春节备货之后进行；而北方养殖户认价出猪 积极性较高，在需求无明显好转的情况下，北方猪价仍有一定跌幅空间，南方或大稳 小调，整体来说，下周全国猪价震荡 偏弱。

5.4、商品猪出栏均重情况分析

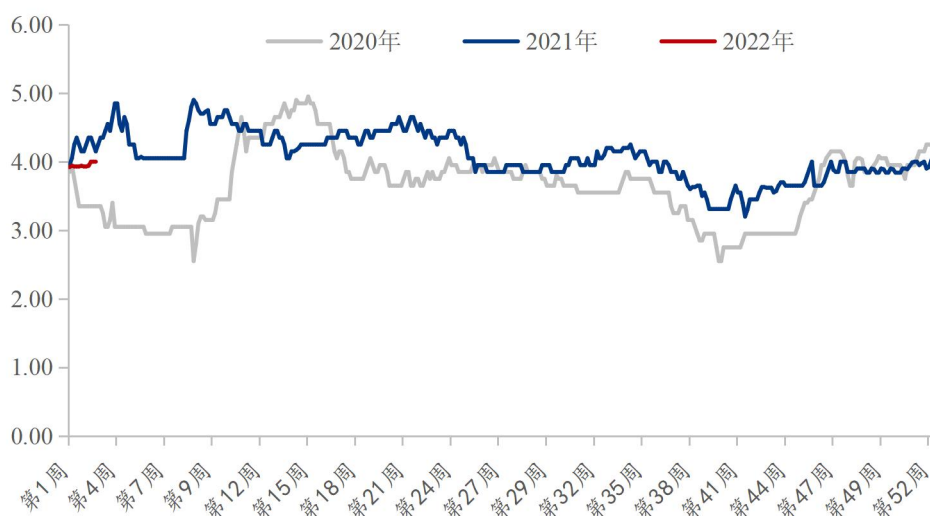
全国外三元生猪出栏均重周度走势图（公斤）



本周全国外三元生猪出栏均重为 123.56 公斤，较上周下降 0.72 公斤，环比减少 0.58%，同比下降 2.70%。生猪出栏均重继续下降，猪价连连下跌刺激中小散出栏心态，同时规模场普遍控制体重、提前出栏，且年底腌腊消费提前后现阶段肥猪走货不畅、需求度一般，加之非瘟影响下的不开心猪仍有入市，预计下周生猪出栏均重或继续下降。

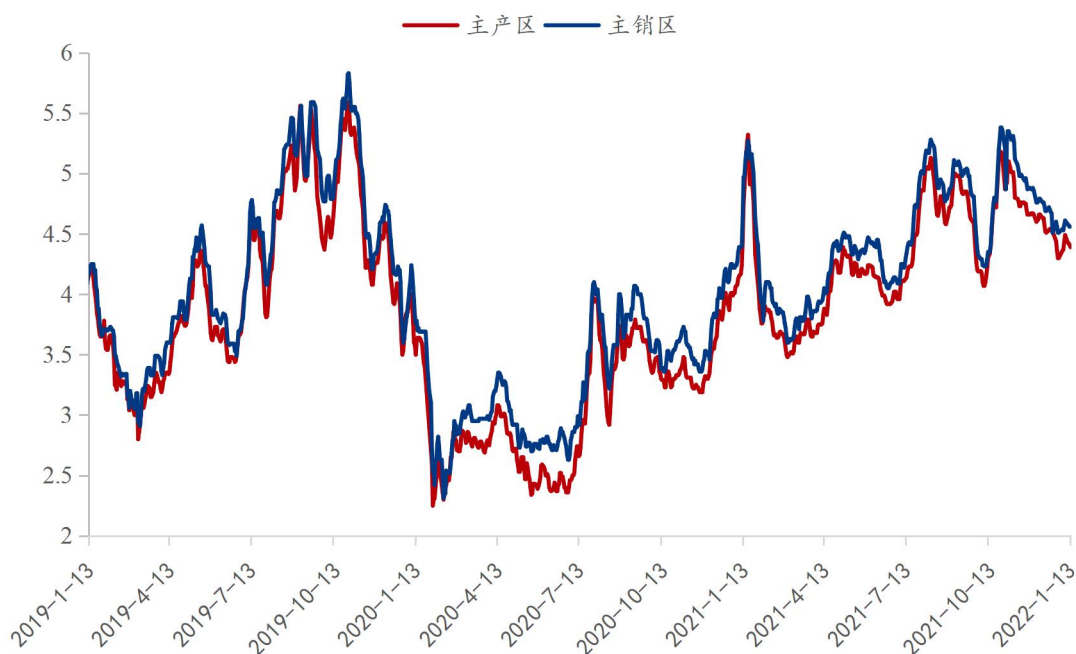
5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

国内大肉食毛鸡均价走势图（元/斤）



本周全国大肉食毛鸡僵持震荡。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.95 元/斤，环比跌幅 0.50%，同比跌幅 4.36%。当下毛鸡波动有限，价格稍低养户压栏，价格稍高养户提前出栏。当下辽宁地区对应前期庄河补栏，辽宁屠企计划充裕。本周后期河南疫情复发，养户提前出栏及谨慎补栏心态较为明显。

（2019年-2021年）全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图（元/斤）



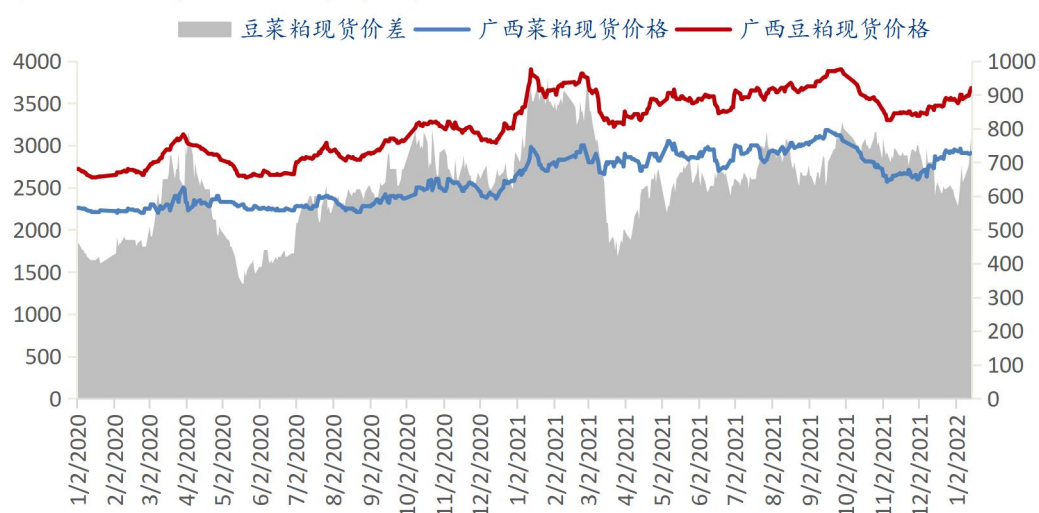
本周主产区均价 4.44 元/斤，较上周涨 0.08 元/斤，涨幅 1.83%。周内各产区窄幅弱势调整，随着市场看涨信心的减弱，产区各个环节积极出货为主，养殖端及贸易端保持低仓位操作，不过整体走货速度一般，而个别受疫情影响的产区

则以内销为主。主销区均价 4.58 元/斤，较上周涨 0.05 元/斤，涨幅 1.10%。周内北上广三大主销区价格走势差异明显，北京主要批发市场涨后企稳，上海保持稳定，而广东主要市场价格则持续阴跌。由于疫情使得终端需求节奏被打乱，周内北京及广东主要市场到货量稳中减少，且整体走速度一般，终端需求表现偏淡。

六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析

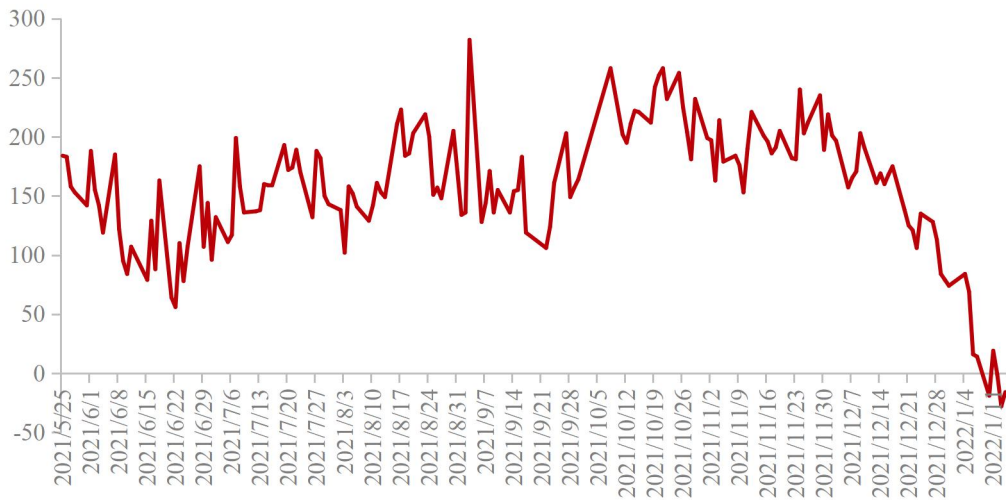
广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



本周豆菜粕价差大幅扩大，截止 1 月 14 日广西地区豆菜粕现货价差为 770 元/吨，较 1 月 7 日小幅扩大 140 元/吨。本周豆菜粕盘面价差和现货价差都有所扩大，展望后期，南美大豆产区天气炒作暂歇，美豆有回调态势，但下游饲料企业陆续开启备货，刺激消费，下游需求转好，国内油厂豆粕库存下滑，叠加 1 月份大豆到港较少，短期连粕仍将维持偏强格局。菜粕方面，水产进入淡季，菜粕价格偏弱运行，豆菜粕价差料短期继续维持高位。

七、成本利润分析

巴西大豆5月船期压榨毛利



本周巴西 2022 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周小幅上调 0-20 美分/蒲式耳。美国西美湾近月升贴水小幅上调 5-9 美分/蒲式耳。受南美大豆减产预期影响巴西远月大豆贴水价格不断抬升，南美远月大豆进口成本提高，远月船期对盘面榨利缩窄。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆期价在兑现 USDA 月度供需报告利多数据后整体走低。展望下周，美豆期价后续仍以关注南美大豆产区天气为主，短线下方关注能否在 1350 美分附近企稳。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M05 期价表现偏弱，截止周五收盘跌破 3200 点关口。展望下周，连粕 M05 单边仍以追随美豆期价为主，但考虑到连粕前期涨势稍弱，下方空间暂不看多低，先观察 3150 点的支撑力度如何；现货方面，预计下周油厂开机率继续回升，豆粕供应有望增加，但考虑到年关将至，下游备货需求旺盛，预计豆粕基差仍以坚挺为主。