

豆粕市场 月度报告

(2022年8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、幸丽霞

邮箱：lixinyang@mysteel.com

电话：021-66896814

传真：021-66096937

豆粕市场月度报告

(2022年8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 本月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	- 16 -
3.1 国内豆粕供需平衡表	- 16 -
3.2 国内大豆进口情况	- 17 -
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.....	- 21 -
4.1 全国工业饲料产量.....	- 21 -
4.2 油厂豆粕成交及提货量.....	- 22 -
4.3 饲料企业豆粕库存天数.....	- 23 -
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 -

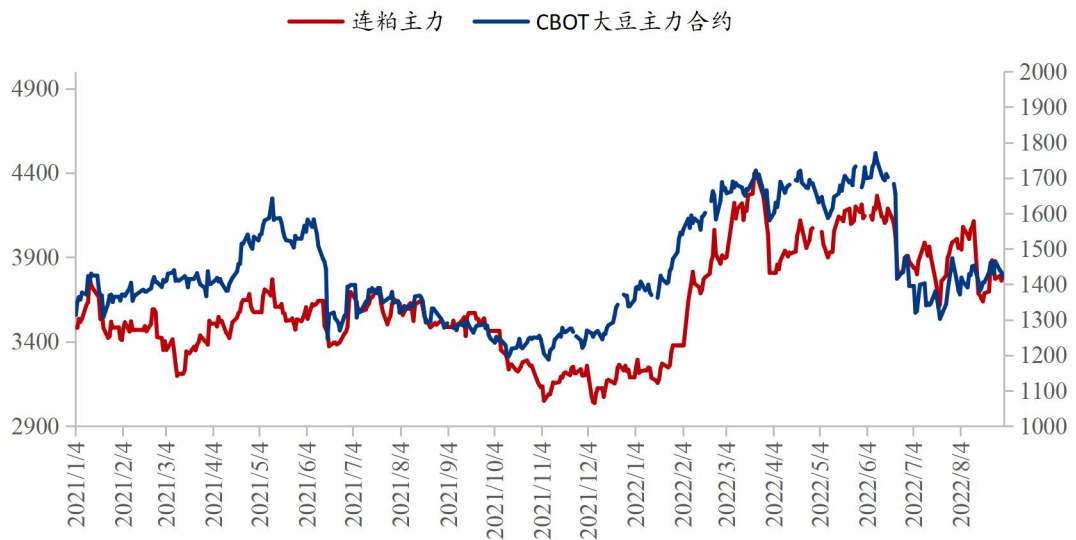
本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	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%;截至2022年6月22日的一周,阿根廷2021/22年度大豆收获100%。
	美国大豆	截至2022年8月28日当周,美国大豆生长优良率为57%。
	国内大豆进口	Mysteel 数据显示10月进口大豆到港量预计为540万吨,11月进口大豆到港量预计为880万吨。
	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8月,全国油厂大豆压榨为797.35万吨,较上月增加42.82万吨,增幅5.68%。
需求	豆粕成交及提货	8月国内油厂豆粕成交火爆,月内共成交528.66万吨,环比增加314.35万吨,增幅146.68%;其中现货成交289.25万吨,远月基差成交239.41万吨。月内主要油厂豆粕提货量379.61万吨,环比增加60.22万吨,增幅18.85%。
	饲企豆粕库存天数	截止到2022年8月26日当周(第34周),国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为9.22天,较7月29日增加0.15天,增幅1.61%。
	商品猪价格	8月生猪出栏均价为21.72元/公斤,较上月下跌0.33元/公斤,环比下跌1.50%,同比上涨52.07%。
	肉禽、鸡蛋价格	8月白羽肉鸡价格区间震荡为主,全国棚前均价为4.62元/斤,较上月走低0.11元/斤,环比跌幅2.33%。8月鸡蛋主产区均价4.94元/斤,较上月上涨0.43元/斤,涨幅9.53%;主销区均价5.02元/斤,较上月上涨0.44元/斤,涨幅9.61%,月内主产销区鸡蛋价格震荡上涨。
替代品	豆、菜粕价差	截止8月31日广西市场豆菜粕现货价差为850元/吨,较7月29日扩大190元/吨。
价格	一口价	本月国内豆粕现货价格整体上涨,油厂主流价格在4330-4610元/吨,较上月上涨220-280元/吨。
	基差	本月沿海区域现货基差价格大幅上调,月均现货基差价格在290-370元/吨,较7月上调116-152元/吨。
观点		进入9月份,随着美国大豆定产局面逐步清晰,早播大豆开始进入收割期,关注届时CBOT大豆能否因收割压力出现短期低点。国内方面,进入9月份,在进口大豆到港量下降的影响下,国内油厂大豆将进入去库存阶段;同时随着相继而来的中秋、国庆双节,预计下游豆粕提货量将保持较好局面,有利于油厂豆粕继续去库存。

第一章 本月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

截至 8 月 31 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1422.75 美分/蒲，较上月 7 月 31 日下跌 50.75 美分/蒲，月跌幅为 3.44%。纵观整个 8 月 CBOT 大豆主力 11 月合约期价走势，多数时间围绕 1400 美分/蒲上下波动。具体来看，月内出现两次相对低点，两次相对高点。首先看下两次低点的位置和时间，第一次是 8 月 3 日的 1356 美分/蒲，第二次是 8 月 16 日的 1376 美分/蒲。具体原因分别在于：8 月初伴随着美国大豆主产区天气偏干炒作短期降温；叠加 7 月 31 日当周大豆优良率意外升至 60%，超出市场预期的 58%，因此令 CBOT 大豆期价短线快速回撤至 1376 美分/蒲。而 8 月 16 日的低点主要因为 8 月 USDA 供需报告数据偏空，数据显示美国 2022/23 年度大豆单产从之前 51.5 上调至 51.9，虽然种植面积从 8830 万英亩下降至 8800 万英亩，但 2022/23 年度美豆期末库存仍微增至 2.45 亿蒲，库消比略升至 5.41%。其次再看两次高点的位置和时间，第一次是 8 月 12 日的 1464.75 美分/蒲，第二次是 8 月 24 日的 1484.5 美分/蒲。具体原因分别在于：8 月 12 日的高点因 8 月 USDA 月度供需报告即将发布，市场提前交易美国大豆单产下滑，多数机构认为美豆单产将不及 51.5，因 8 月上半个月天气整体偏干将影响美豆单产，导致当时 CBOT 大豆期价逐步走高。8 月 24 日的高点因随着 PF 机构的田间巡查开展，前期两天走访的大豆产区生

长情况明显差于去年同期，令市场交易者纷纷对美豆单产保持下调看法，认为美豆难以实现 51.9 的单产，导致 CBOT 大豆期价再度冲高。

截至 8 月 31 日，连盘豆粕主力合约 M01 报收于 3789 元/吨，月涨 109 元/吨，月涨幅 2.96%。纵观整个 8 月份连粕走势，8 月份国内连粕整体震荡上涨走势，出现的月内高点和低点基本上和外围 CBOT 大豆保持同步，但需要注意的是 8 月份国内连粕走势明显强于 CBOT 大豆，主要原因在于国内豆粕基本面表现偏强，一方面进入 8 月份以来国内油厂豆粕进入去库存阶段，豆粕库存连续六周下降，据 Mysteel 数据显示，截至 8 月 29 日，国内油厂豆粕库存为 68.9 万吨，同比减少 36.54 万吨，减幅 34.65%；另一方面国内连粕在进口大豆修复压榨利润的背景下，走势相对抗跌，油厂挺价，其中远月 M01 合约因深度贴水现货价格，导致套保空单力量相对薄弱，投机力量增强，而近月的 M09 合约则在豆粕不断去库存，加上 9-10 月份预计到港减少，市场备货情绪较浓的氛围下，现货价格节节走高，表现异常坚挺，期价上涨实现了期现回归的路径，同时近月合约的强势，对远月合约也起到了一定程度的带动作用。

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

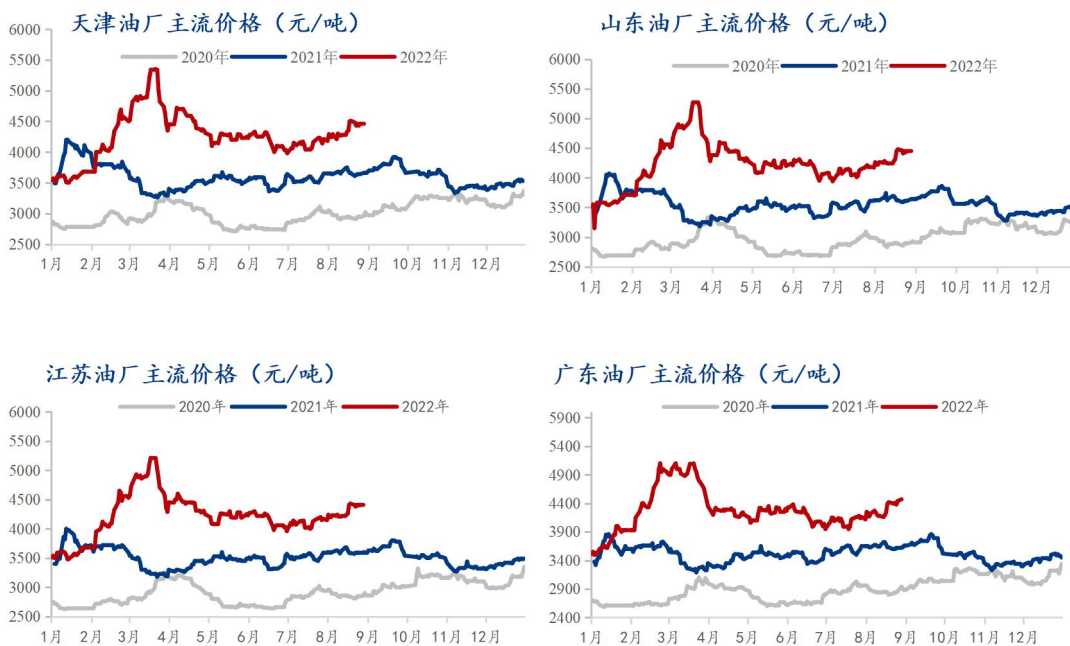
地区	2022-8-31	2022-7-31	2021-8-31	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	4530	4260	3720	270	810	6.34%	21.77%
华北	4450	4220	3650	230	800	5.45%	21.92%
山东	4450	4180	3610	270	840	6.46%	23.27%
河南	4470	4240	3670	230	800	5.42%	21.80%
华东	4400	4150	3590	250	810	6.02%	22.56%
广东	4440	4160	3630	280	810	6.73%	22.31%
广西	4400	4150	3670	250	730	6.02%	19.89%
福建	4360	4130	3650	230	710	5.57%	19.45%
两湖	4470	4250	3680	220	790	5.18%	21.47%
西南	4610	4390	3800	220	810	5.01%	21.32%

数据来源：钢联数据

本月国内豆粕现货价格整体上涨，油厂主流价格在 4330-4610 元/吨，较上月上涨 220-280 元/吨。月初隔夜美豆收涨，天气干热预期不利美豆生长，天气炒作带动美豆上涨。同时伴随着国内大豆到港下降，大豆库存也在逐步降低中，传导至豆粕价格易涨难跌态势。月中美国大豆单产预估本周保持在 50.5 蒲式耳/英亩不变，

对未来的预期为中性或偏低，CBOT大豆主力合约期价呈现震荡运行态势。月末美豆期价整体收涨，受助于美豆出口需求强劲的迹象给大豆市场带来支撑。加上Pro Farmer的巡查员调查情况来看，目前大豆作物平均结荚量远低于上年和三年均值水平。在多重利多因素推动下，国内豆粕也跟随美豆呈现上涨态势。国内现货方面，本月长江上游不少油厂因高温停机，华东、两湖、川渝地区出现了限电政策对部分地区开停机造成了影响。因受电力负荷影响，开机率不高，与此同时国内油厂以去库存为主，国内豆粕库存连续五周下降，此外下游终端企业提货积极性有所回升。余地同时下游饲料企业陆续开启双节备货模式，近期各区域成交良好，油厂提货保持较好水平，下游需求打开，豆粕库存或将继续走低，短期国内市场豆粕仍以偏强运行为主。月度来看，整体涨幅最小的是西南区域，由于川渝区域本月收到限电影响，虽然油厂开机率不高，但下游饲料企业也因为各种原因陷入短时停机，加之疫情影响物流与采购，油厂和贸易商挺价心态不强，下游也是随采随用为主。月度整体涨幅最大的是广东区域，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良好，饲料厂备陆续开启节前备货模式。

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

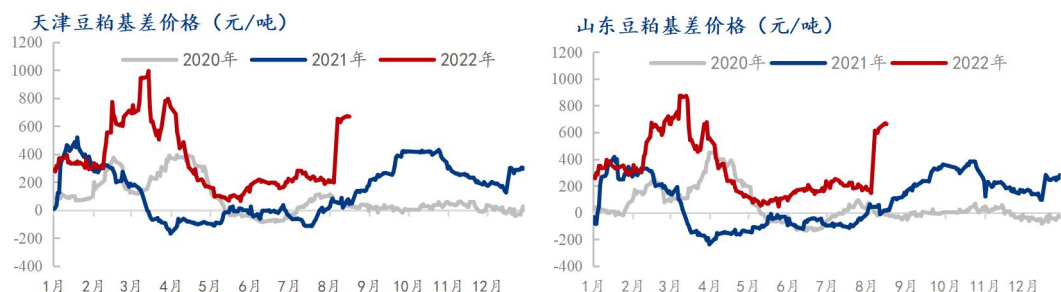
表 2 沿海主要区域豆粕基差价格对比表

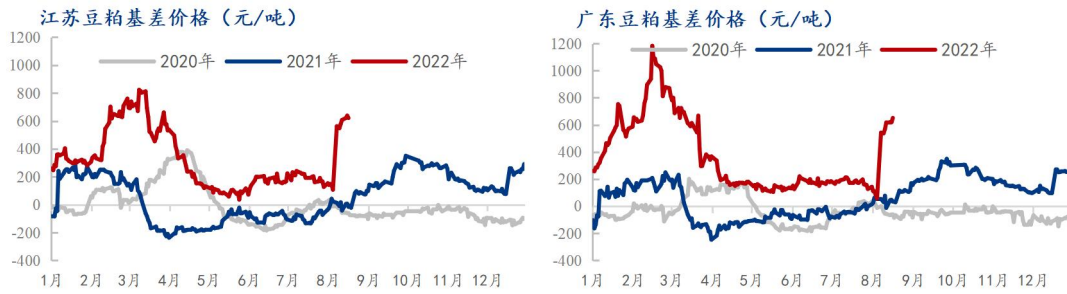
单位：元/吨

豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东	
2022年8月	3957	368	344	313	299
2022年7月	3889	216	197	197	182
2021年8月	3581	79	52	24	62
环比	68	152	147	116	117
同比	376	289	292	289	237

数据来源：钢联数据

本月沿海区域现货基差价格大幅上调，月均现货基差价格在 290-370 元/吨，较 7 月上调 116-152 元/吨；从区域来看，本月天津现货基差价格上调最多，环比上涨为 152 元/吨；江苏现货基差价格本月上调较少，环比上涨为 116 元/吨。主要原因在于，8 月下旬以来，随着高温天气局面逐步缓解，以及入秋之后下游养殖需求有所好转；在油厂豆粕库存偏低的局面下，中下游企业的提货情况明显好转。此外一定程度也受到限电影响和疫情影响的担忧。另一方面，因 9-10 月国内进口大豆将不断减少，油厂 8 月以来一直保持挺价心态，下游饲料企业在自身库存低的情况下只能不断补库，且逐步接受高价基差价格。从月度而言，南北方现货基差价格差距开始拉大，在油厂大豆进入去库存阶段，下游提货转好的情况下，预计 9 月豆粕现货基差价格仍将保持坚挺。





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 8 月 USDA 全球大豆供需平衡表

单位：百万吨

8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	89.73	392.79	166.22	327.77	378.25	169.08	101.41	18.53%
	2021/22	99.88	352.74	153.39	313.79	363.03	153.25	89.73	17.38%
		-10.15	40.05	12.83	13.98	15.22	15.83	11.68	1.15%
美国	2022/23	6.13	123.3	0.41	61.1	64.53	58.65	6.66	5.41%
	2021/22	6.99	120.71	0.41	60.01	63.19	58.79	6.13	5.03%
		-0.86	2.59	0	1.09	1.34	-0.14	0.53	0.38%
阿根廷	2022/23	22.45	51	4.8	41	48.25	4.3	25.7	48.91%
	2021/22	25.06	44	3.4	40.55	47.76	2.25	22.45	44.89%
		-2.61	7	1.4	0.45	0.49	2.05	3.25	4.01%
巴西	2022/23	22.71	149	0.75	50.25	53.6	89	29.86	20.94%
	2021/22	29.4	126	0.55	50	53.25	80	22.71	17.04%
		-6.69	23	0.2	0.25	0.35	9	7.15	3.90%
中国	2022/23	30.74	18.4	98	95	115.59	0.1	31.46	27.19%
	2021/22	31.16	16.4	90	87	106.72	0.1	30.74	28.78%
		-0.42	2	8	8	8.87	0	0.72	-1.58%

数据来源：钢联数据

USDA 在 8 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。2022/23 年度数据显示，美国大豆在调增出口数据之后，最终期末库存为 666 万吨，月环比增加 39 万吨。南美方面，

巴西大豆产量和阿根廷大豆产量变化不大，其中巴西大豆产量 1.49 亿

吨，阿根廷大豆产量为 0.51 亿吨，产量数据利空，且和市场预期基本一致。巴西大豆期末库存减至 2986 万吨，阿根廷大豆期末库存增至 2570 万吨。从全球大豆的角度来看，8 月 USDA 报告数据显示大豆期末库存增长至 10141 万吨，库消比上调至 18.53%。

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 7月	2022/23 8月	月度变化
			单位：百万英亩		
种植面积	83.4	87.2	88.3	88	-0.3
收割面积	82.6	86.3	87.5	87.2	-0.3
			单位：蒲式耳		
单产	51	51.4	51.5	51.9	0.4
			单位：百万蒲式耳		
期初库存	525	257	215	225	10
产量	4216	4435	4505	4531	26
进口	20	15	15	15	0
总供应	4761	4707	4735	4771	36
压榨	2141	2205	2245	2245	0
出口	2261	2160	2135	2155	20
种用	101	102	102	102	0
残值	-4	15	23	24	1
总需求	4504	4482	4505	4526	21
期末库存	257	225	230	245	15
库存消费比	5.71%	5.02%	5.11%	5.41%	0.31%

数据来源：钢联数据

单看 8 月美国大豆平衡表，8 月份 USDA 美豆供需平衡表数据偏多，2022/23 年度美国大豆由于单产从 7 月的 51.5 蒲/英亩上调至本月 51.9 蒲/英亩，导致产量上调至 0.26 亿蒲。种植面积减至 88 百万英亩，压榨数据保持不变；出口量上调 0.2 亿蒲至 21.55 亿蒲。结转库存由 7 月的 2.3 亿蒲升至 2.45 亿蒲，库消比升至 5.41%，从此次美国大豆新作平衡表来看，美国新作大豆期末库存时期或已过去，平衡表在往趋缓的方向发展。需要注意的是，同比数据仍高于去年同期，期末库存由 2021/22 年度的 2.25 亿蒲升至 2.45 亿蒲。此外，2021/22 年度旧作方面，美国大豆旧作库存增加 0.1 亿蒲，达到 2.25 亿蒲。

2.2 全球大豆种植情况

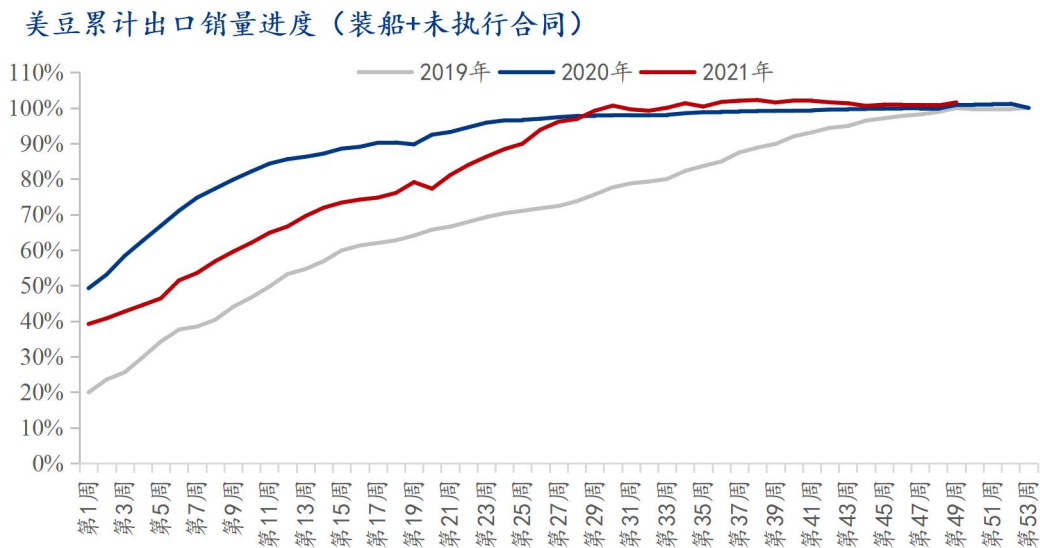
美豆方面，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2022年8月28日当周，美国大豆生长优良率为57%，分析师平均预估为54%，之前一周为57%，去年同期为56%；大豆结荚率为91%，之前一周为84%，去年同期为92%，五年均值为92%；大豆落叶率为4%，去年同期为8%，五年均值为7%。

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)8月29日消息，美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至2022年8月25日当周，美国大豆出口检验量为436,851吨，此前市场预估为50-82.5万吨，前一周修正为686,827吨，初值为686,583吨。对中国大陆的大豆出口检验量为71,592吨，占出口检验总量的16.39%。2021年8月26日止当周，美国大豆出口检验量为387,206吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为56,444,476吨，上一年度同期为59,402,860吨。外电8月31日消息，美国农业部(USDA)周三表示，最早要到9月15日才会公布玉米、大豆和小麦等作物的每周出口销售数据。截至8月18日当周，美国2021/22年度累计出口大豆5548.2万吨，较去年同期下降7.07%；USDA在8月份的供需报告中预计2022/23年度出口5865万吨，目前完成94.6%。



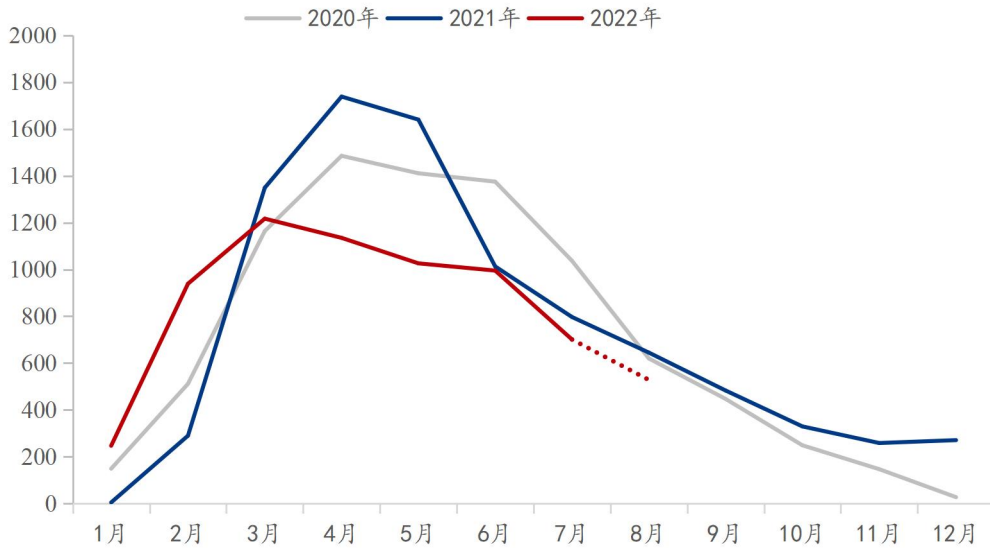
数据来源：钢联数据

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)表示，巴西8月大豆出口量达到528.4万吨，前一周预测为550.4万吨。Anec基于船运计划数据预测，8月28日到9月3日期间，巴西大豆出口量为120.68万吨，上周为107.98万吨。

ANCE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；6月份出口量995.2万吨，去年同期为1012.9万吨；7月份出口量700.9万吨，去年同期为796.9万吨。

巴西大豆月度出口走势（万吨）



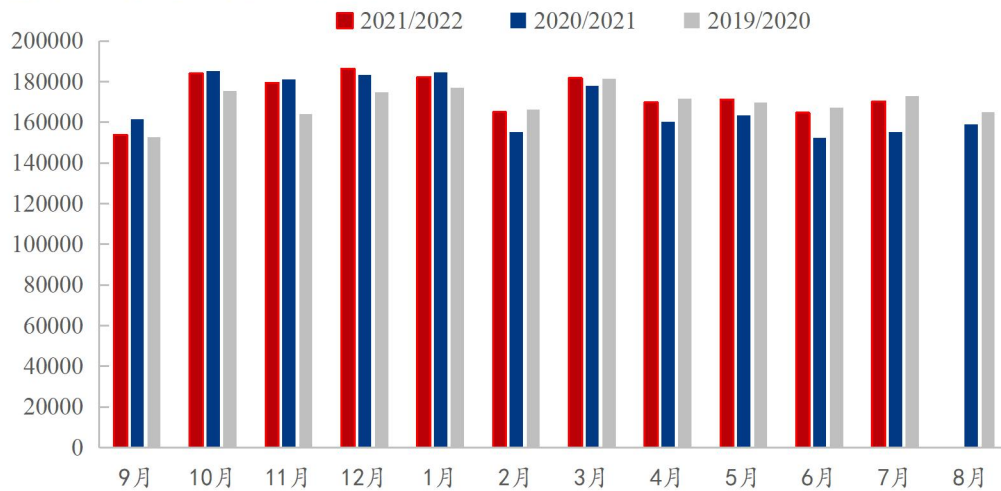
数据来源：钢联数据

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

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 7 月大豆压榨量料为 541.6 万短吨，或 1.805 亿蒲式耳。如果预估实现，2022 年 7 月大豆压榨量将高于 6 月的 1.741 亿蒲式耳的 9 个月低位，且将高于上年同期的 1.663 亿蒲式耳。这也将 7 月压榨水平的第二纪录高位，仅次于 2020 年 7 月的 1.845 亿蒲式耳。压榨预估区间从 1.79 亿蒲式耳至 1.817 亿蒲式耳不等，预估中值为 1.805 亿蒲式耳。美国农业部将于北京时间周五凌晨 3 点公布月度油脂和油料报告。对分析师的平均预估显示，7 月底美国豆油库存预计将降至 22.21 亿磅的 10 个月低点，低于 6 月底的 23.16 亿磅，但高于 2021 年 7 月底的 20.70 亿磅。豆油库存的预估区间为 21.90-22.78 亿磅。全美油籽加工商协会（NOPA）会员 7 月加工 1.7022 亿蒲式耳大豆，较 6 月增加 3.4%，较 2021 年 7 月增长 9.7%。该协会会员大豆加工量全美占比约 95%。截至 7 月 31 日，NOPA 会员的豆油库存降至 16.84 亿磅，为自 2021 年 8 月底以来最低水平。

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）

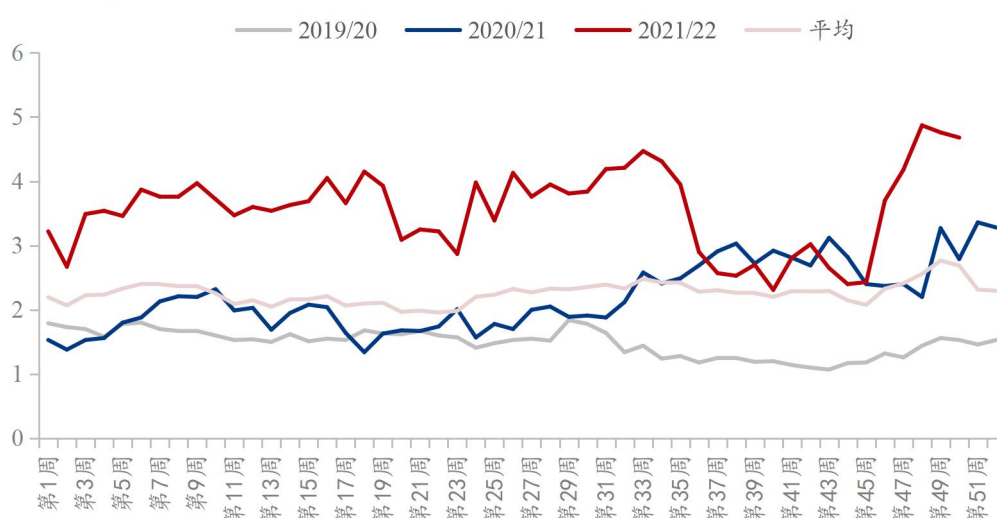


数据来源：钢联数据

图 6 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

8月份，美国大豆压榨利润良好，8月周内压榨利润创新高水平。USDA 数据显示，截至 2022 年 8 月 26 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 4.68 美元，一周前是 4.76 美元/蒲式耳，去年同期为 2.79 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润远超历史同期水平，预计 8 月份美国大豆压榨量将创记录高位。

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

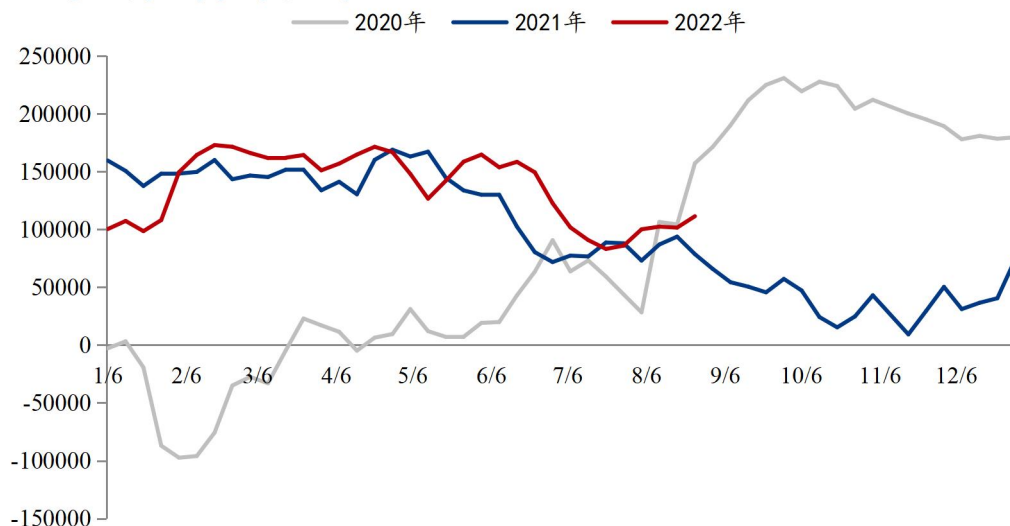
图 7 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

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7月，加拿大大豆压榨量为160176吨，较上月的136398吨增长17.4%。当月，豆油产量为30483吨，豆粕产量为125248吨。2021/22年度，加拿大大豆压榨量累计为1845290吨；豆油产量为343078吨；豆粕产量为1429269吨。加拿大油籽压榨作物年度为8月至次年7月。

2.5 CFTC 基金持仓

截止8月23日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为11345手，环比上月增加25383手，增幅29.52%；同比增加32776手，增幅41.72%。CFTC管理基金美豆期货净多持仓数量在8月止跌回升，令CBOT大豆11月合约获得支撑。

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

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	0	7	359	36	9.92%
2022年3月	446	36	1	5	447	30	6.68%
2022年4月	523	30	0	4	507	42	8.28%
2022年5月	639	42	0	9	578	94	16.31%
2022年6月	595	94	1	8	575	107	18.69%
2022年7月	596	107	0	3	608	93	15.29%
2022年8月	630	93	1	5	650	69	10.60%
2022年9月	624	69	0	4	632	57	9.02%

数据来源: 钢联数据

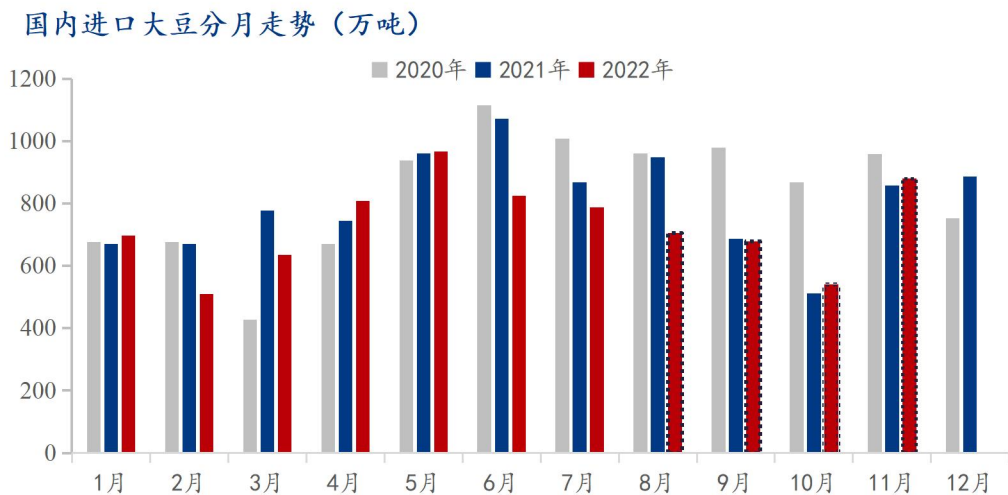
据 Mysteel 农产品监测数据显示, 伴随着大豆大量到港, 8月国内油厂开机率较7月有所上调, 豆粕实际产量达到 630 万吨, 比去年同期产量减少 39 万吨, 降幅 5.83%; 表观消费 650 万吨, 月环比增加 42 万吨, 增幅 6.91%, 年同比减少 26 万吨, 减幅 3.85%。结转库存方面, 8月国内油厂豆粕结转库存减少至 69 万吨, 并且库消比减少至 10.6%。库消比的走低, 对应着 8月豆粕现货价格一度上调, 多地豆粕基差价格同样有所上调。

而 9月份的预估数据, Mysteel 农产品对豆粕产量预估 624 万吨, 豆粕表观消费减少至 632 万吨, 结转库存减少至 57 万吨, 库消比降低至 9.02%。

3.2 国内大豆进口情况

据海关数据显示, 中国 7月大豆进口 788.3 万吨, 6月为 825.0 万吨。此外, 据 Mysteel 农产品团队对 2022 年 10月及 11月的进口大豆数量初步统计, 其中 10月进口大豆到港量预计为 540 万吨, 11月进口大豆到港量预计为 880 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。) 据 Mysteel 农产品团队初步统计, 2022 年 9月份国内主要地区油厂进口

大豆到港量预计共 104.5 船，共计约 679.25 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（2022-8-29）

单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	787.578	124
桑托斯港	604.404	267.889
里奥格兰德港	807.881	390.688
圣弗朗西斯科港	180.794	
图巴朗港	384.571	195
阿拉图港	132.071	206.318
伊塔基港	616.357	340.398
合计	3513.656	1524.293

数据来源：钢联数据

目前南美大豆对华出口量减少。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 8 月 29 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 152.4 万吨，较上一期（8 月 22

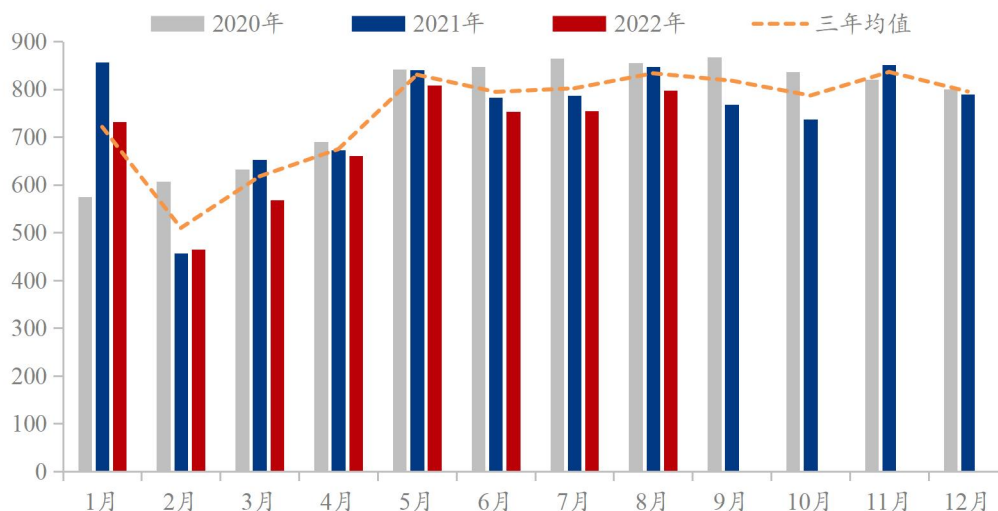
日)减少1.6万吨。发船方面,截止到8月29日,8月份以来巴西港口对中国已发船总量为351.4万吨,较上一期(8月22日)增加66.7万吨。

Mysteel农产品统计显示,截止到8月29日,阿根廷主要港口(含乌拉圭东岸港口)8月以来大豆对中国发船53万吨,较前一期(8月22日)增加6.4万吨。排船方面,截止到8月29日,阿根廷主要港口(含乌拉圭东岸港口)对中国排船量为28万吨,较前一期(8月22日)减少6.8万吨。

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8月,全国油厂大豆压榨为797.35万吨,较上月增加42.82万吨,增幅5.68%;较去年同期减少50.08万吨,减幅5.91%。2022年自然年度(始于2022年1月1日)全国大豆压榨量为5540.6万吨,较去年同期减幅6.05%;2021/22年度(始于2021年10月1日)全国大豆压榨量为7925.13万吨,较去年同期减少5.15%。

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7月份相比,8月全国大豆压榨量整体趋于小幅提高,环比增加5.68%,8月全国油厂开机率58.74%。今年夏季受持续高温影响,个别地区因电力超负荷被限制油厂开机率,使得豆粕供应受限,豆粕价格一直居高不下。分区域看,除广东、广西、华北及川渝区域开机下降外,其他区域油厂开机不同程度上升。全国整体开机与去年同期相比,减幅4.12%。

表 7 全国各区域大豆压榨量对比

单位：吨

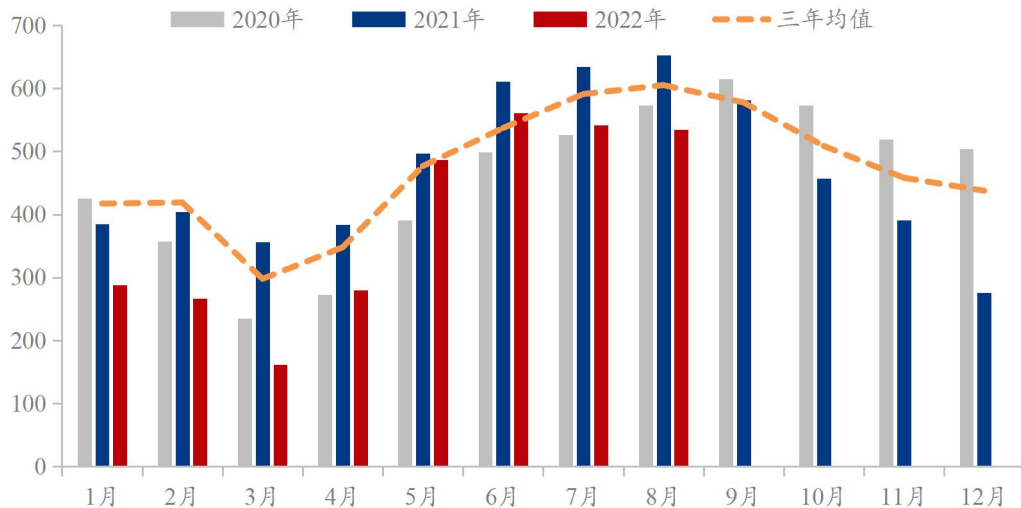
区域	2022年8月	2022年7月	环比增减幅	2021年8月	同比增减幅	开机率
河南	207000	153000	35.29%	191000	8.38%	45.39%
山东	1433800	1345900	6.53%	1540000	-6.90%	58.57%
华东	1753700	1618000	8.39%	1870200	-6.23%	66.66%
广东	954700	963500	-0.91%	939600	1.61%	48.59%
广西	709500	739500	-4.06%	688600	3.04%	53.39%
东北	934500	795000	17.55%	998000	-6.36%	57.16%
华北	1084000	1087000	-0.28%	1291500	-16.07%	70.85%
福建	397250	392050	1.33%	424200	-6.35%	52.55%
川渝	286500	298500	-4.02%	300000	-4.50%	54.57%
两湖	212500	152800	39.07%	231100	-8.05%	70.83%
全国	7973450	7545250	5.68%	8474200	-5.91%	58.74%

数据来源：钢联数据

3.4 大豆库存情况

受国内豆粕价格高位震荡及中秋节前备货影响，油厂大豆压榨量提升，而巴西大豆出口进入尾声，美豆又面临收割季，青黄不接导致国内大豆库存下降。据 Mysteel 农产品团队统计数据显示，截止 8 月底，国内油厂大豆库存为 534.61 万吨，较 7 月底减少 7.17 万吨，较去年 7 月底减少 117.62 万吨。

国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

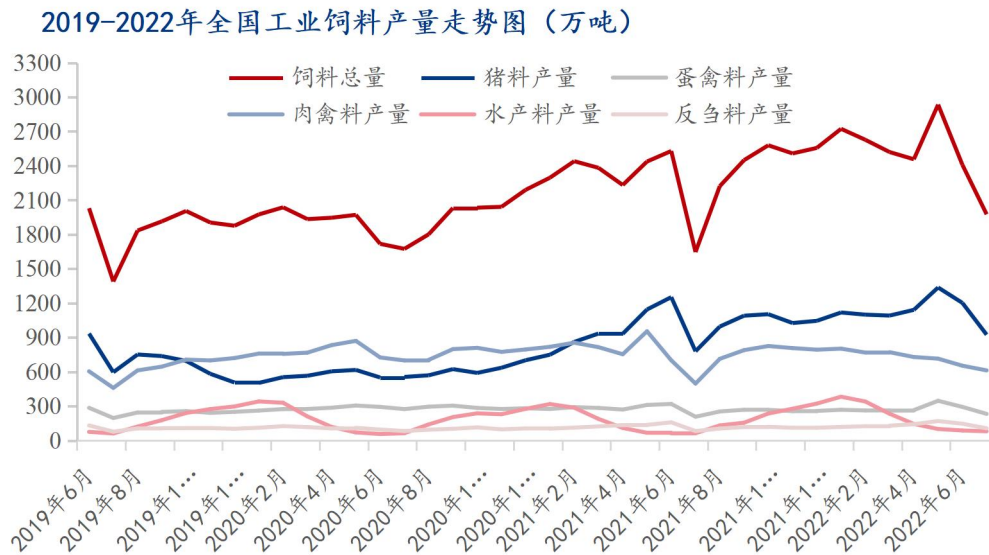


数据来源：钢联数据

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

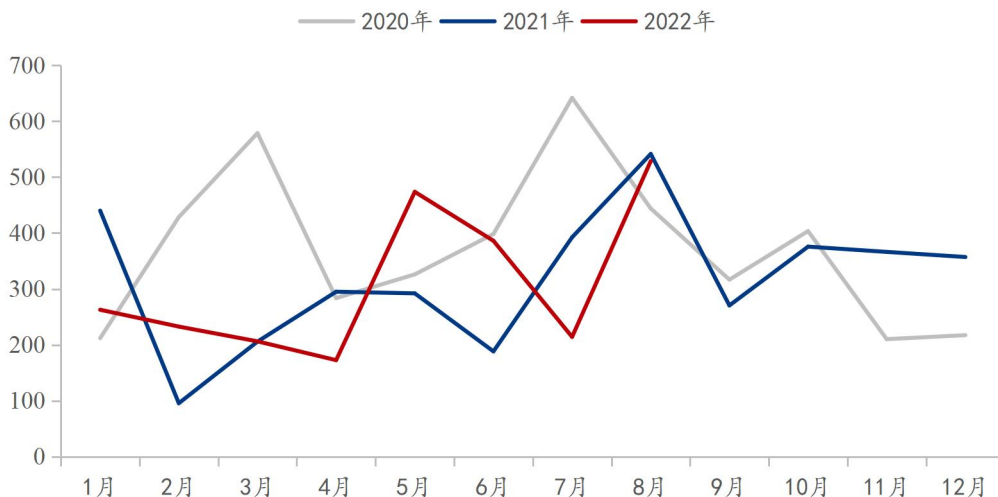
图 12 2019-2022 年全国工业饲料产量走势图（万吨）

据样本企业数据测算，2022年7月，全国工业饲料产量2458万吨，环比增长5.4%，同比下降6.8%。从品种看，猪饲料产量983万吨，环比增长4.0%，同比下降11.1%；蛋禽饲料产量246万吨，环比下降1.1%，同比下降8.7%；肉禽饲料产量743万吨，环比增长6.0%，同比下降9.0%；水产饲料产量344万吨，环比增长16.6%，同比增长11.8%；反刍动物饲料产量116万吨，环比下降0.3%，同比增长4.5%。

2022年1—7月，全国工业饲料总产量16111万吨，同比下降4.7%。其中，猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为7014万吨、1792万吨、4857万吨，同比分别下降7.4%、4.7%、7.1%；水产、反刍动物饲料产量分别为1434万吨、841万吨，同比分别增长18.7%、3.1%。

4.2 油厂豆粕成交及提货量

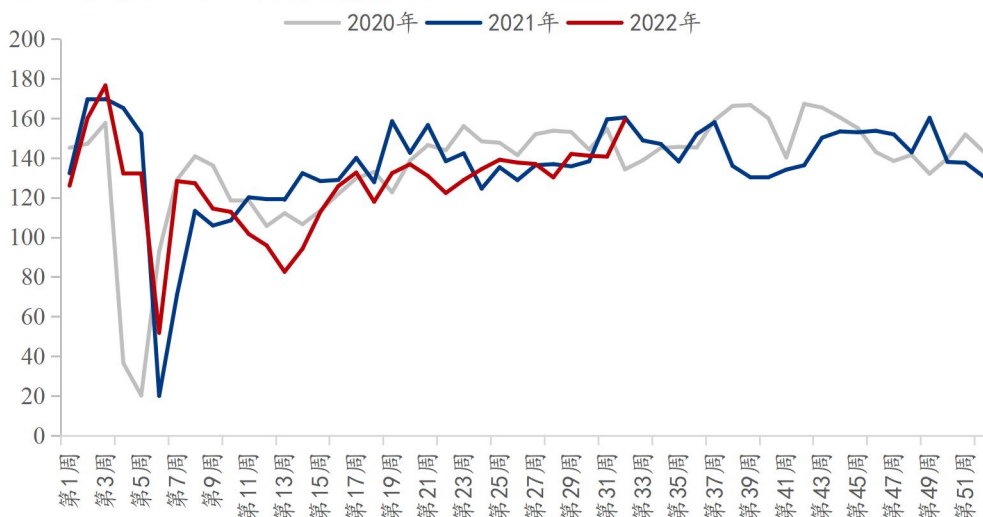
国内豆粕月度成交量（万吨）



数据来源：钢联数据

图 13 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）



数据来源：钢联数据

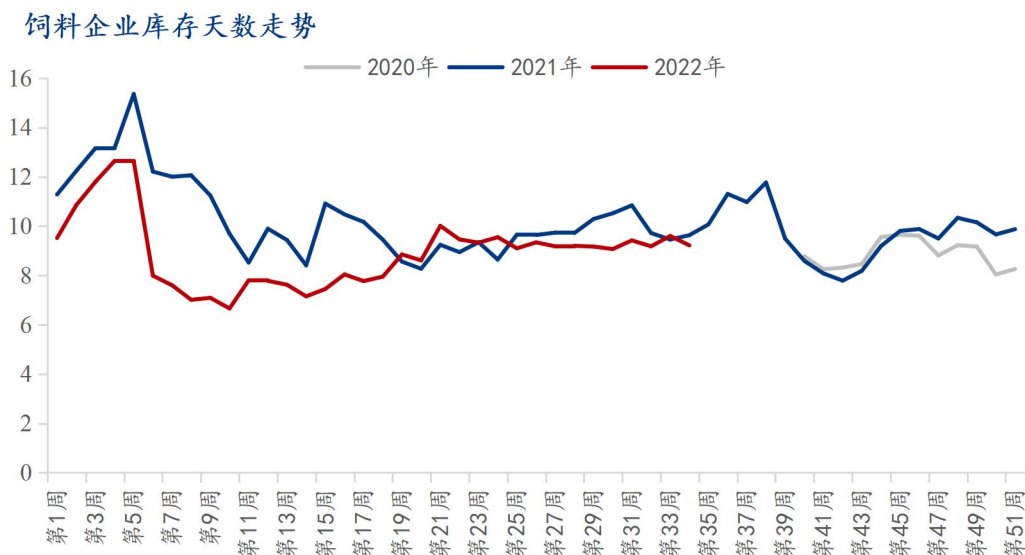
图 14 国内主要油厂豆粕周度提货量

8月国内油厂豆粕成交火爆，月内共成交528.66万吨，环比增加314.35万吨，增幅146.68%；同比减少12.76万吨，减幅2.41%；其中现货成交289.25万吨，远月基差成交239.41万吨。8月国内主要油厂豆粕提货量379.61万吨，环

比增加 60.22 万吨，增幅 18.85%。本月油厂豆粕市场成交火爆，进入本周中旬之后，因近期油厂榨利有所改善，再加上前期远月基差销售进度较慢，贸易商及饲料厂提前锁定部分头寸。整体成交以现货为主和 9 月、10-11 月的基差成交为主，下游饲料企业客户逢中秋节附近，少量补库。

8 月第一周和第二周油厂成交一般，美豆逐渐进入天气炒作的尾声，美豆震荡运行为主，又恰逢转月期间，基差价格继续上调；8 月第三周油厂成交火爆，因该周 CBOT 大豆价格小幅收跌，连粕现货跟随价格小幅波动，国内油厂基差跟随小幅收跌，该周的豆粕基差放量成交，主要以 9 月、9-10 月的基差成交为主。下游市场采购心态出现小幅变化，饲料企业逢低补库。8 月第四周油厂成交整体保持良好，该周 CBOT 大豆先涨后跌，连粕现货价格跟随美豆波动加剧，主要因 Pro Farmer 的巡查员调查情况，对美豆结荚率这块进行调整。成交以主要以现货和 9-10 月基差成交为主；近期油厂现货榨利有所修复，虽然国内油厂买船有所下调，导致大豆到港会有所下调，但整体国内大豆供应相对充足。8 月份整体提货量较上个月继续上调，下游采购积极性有所转好，主要因局部区域受疫情和电力负荷影响出现停机情况，又恰逢水产需求旺季，临近中秋假期，预计 9 月份豆粕成交和提货量会有小幅回落。

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

	8月26日	7月29日	增减	幅度
广东	6.99	8.03	-1.04	-14.88%
鲁豫	5.47	6.46	-0.99	-18.10%
江苏	11.71	11.06	0.65	5.55%
广西	8.38	7.54	0.84	10.02%
四川	11.07	10.48	0.59	5.33%
福建	6.3	6.77	-0.47	-7.46%
两湖	7.97	9.16	-1.19	-14.93%
华北	7.02	8.01	-0.99	-14.10%
东北	23.72	17.71	6.01	25.34%
全国	9.22	9.07	0.15	1.61%

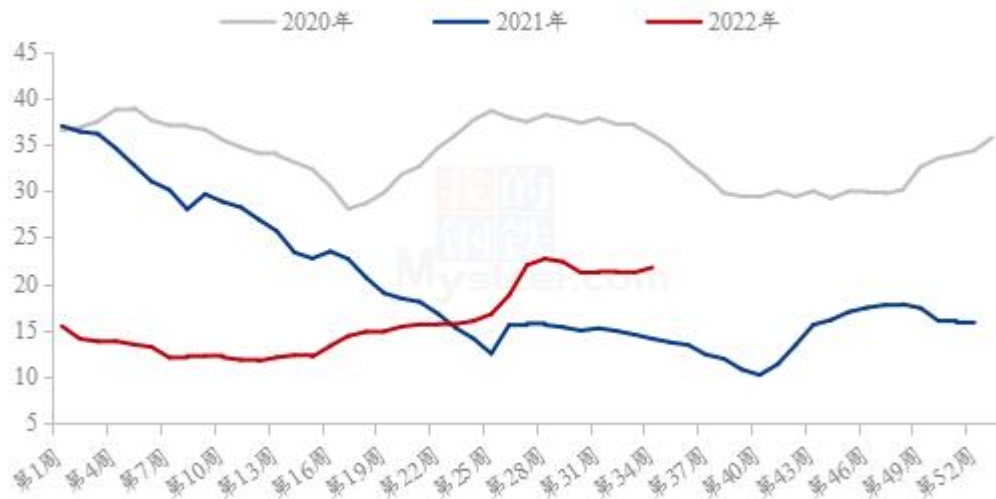
数据来源：钢联数据

据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2022 年 8 月 26 日当周（第 34 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.22 天，较 7 月 29 日增加 0.15 天，增幅 1.61%。本月美豆及连粕期价呈现冲高回落态势，内盘连粕明显强于外盘。本月上漲主要受三个因素带动，一是 Pro Farmer 组织了为期四天的中西部作物巡查，市场担忧美豆单产无法达到此前 8 月 USDA 月度供需报告中预估的 51.9。二是人民币对美元汇率持续走低，大豆采购成本上升。三是国内油厂豆粕库存连续下滑，支撑豆粕现货强势运行。

本月全国各地饲料企业库存天数走势分化，其中东北、广西地区的饲料企业豆粕物理库存天数涨幅居前，据了解，主要由于近期该地区豆粕供应趋紧，且基差上涨较快，下游饲料企业采购积极性较好。而广东、鲁豫地区的饲料企业本周饲料企业库存天数下降，主要由于豆粕价格上涨后，采购成本快速上升，且杂粕性价比凸显，饲料企业对于豆粕的补库积极性下降。

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）



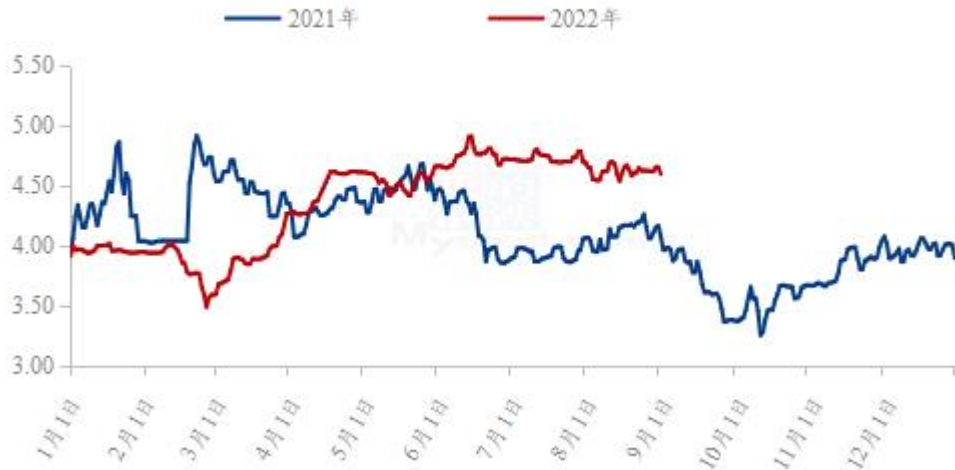
数据来源：钢联数据

图 16 全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

8月生猪出栏均价为21.72元/公斤，较上月下跌0.33元/公斤，环比下跌1.50%，同比上涨52.07%。本月猪价窄幅震荡、涨跌调整，整体走势偏强，但由于上月末猪价下调，而本月虽小涨但幅度有限，故月度均价仍呈现小跌调整。前期生猪价格大幅上调，但市场需求端仍处疲软境况，新冠疫情影响下经济环境低迷，居民采购积极性降低，且7-8月大多高校放假，加之今年高温天气持续影响，猪价难有需求支撑，故而价格出现高位回落。不过当前虽处消费低谷，但猪价仍能维持高位震荡，且本月价格走势呈现小涨，说明供应阶段偏紧仍为内在驱动。短期来看，虽前期市场压栏及二次育肥猪源有出栏预期，但整体增量较为有限，而天气转凉后消费预期边际向好，未来行情仍将区间调整、猪价走势预期震荡偏强。

4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2021年-2022年) 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

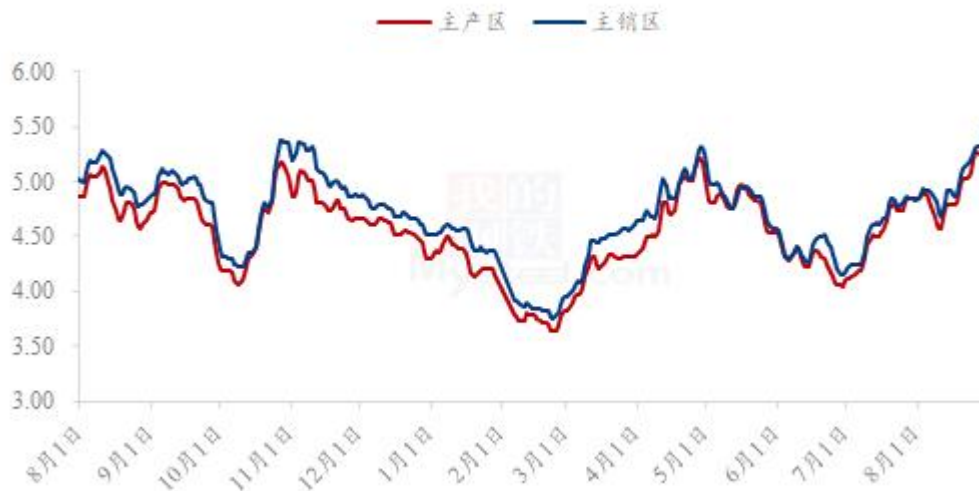


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

8月白羽肉鸡价格区间震荡为主，整体涨跌幅度有限。月内白羽肉鸡全国棚前均价为4.62元/斤，较上月走低0.11元/斤，环比跌幅2.33%，同比涨幅12.68%。月初，山东主产区在高温湿热天气加持下，养户存在集中出栏，供给相对充足，毛鸡价格出现了一波下行走势；后续虽然东北、河南、江苏等产区合同鸡陆续上量，东北个别产区甚至有“爆”计划情况，但是山东毛鸡一直处于阶段性满量和缺量的拉锯局面，价格呈现密集区间震荡态势；月末，山东产区鸡源整体增量，叠加各地新冠疫情点状之势复发，开学季和中秋节日利好难以体现，毛鸡价格反响平淡为主。总结来说，8月的白羽肉鸡价格区间震荡，存在小幅涨跌，大势高位持稳。

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

8月主产区均价 4.94 元/斤，较上月上涨 0.43 元/斤，涨幅 9.53%；主销区均价 5.02 元/斤，较上月上涨 0.44 元/斤，涨幅 9.61%，月内主产销区鸡蛋价格震荡上涨。本月前期终端市场表现疲软，高温天气对鸡蛋存储的不利影响仍存，贸易商仍是谨慎为主，货源流通不快，蛋价下滑。月中旬内销走货好转，蛋价缓步回升，随着天气转凉，中秋节日和开学季的临近，各环节备货需求增加，贸易商拿货积极，市场购销两旺，加之业内盼涨情绪高涨，下旬蛋价拉涨至高位。预计 9 月份鸡蛋市场将会高位震荡，预计主产区均价在 5.00-5.10 元/斤。

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

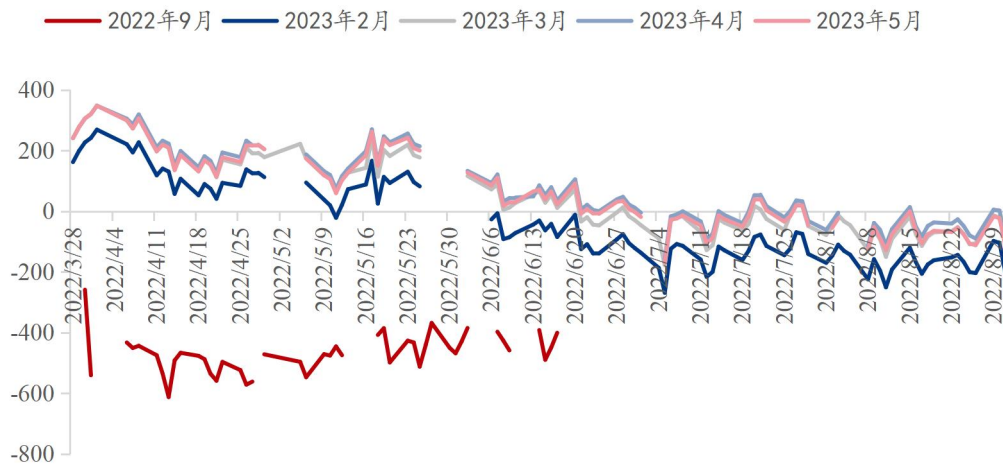
图 19 广西市场豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）

本月广西豆菜粕价差走势大幅扩大，截止 8 月 31 日广西市场豆菜粕现货价差为 850 元/吨，较 7 月 29 日扩大 190 元/吨。本月豆粕及盘面较上月整体上涨，主要受美豆单产及产量的不确定因素带动，以及人民币贬值也抬升了进口大豆成本。展望后市，9 月大豆到港量延续偏低态势，短期油厂大豆供应偏紧，豆粕有望进一步去库存，豆粕现货偏强运行。菜粕方面，当前菜籽油厂开机率较低，但杂粕供应充足，性价比偏低，替代情况普遍，后期关注菜籽到港量及饲料企业配方调整情况。

第六章 成本利润分析

本月巴西大豆 2-5 月船期盘面压榨毛利较上月下调 16-34 元/吨，美湾大豆 10 月船期盘面压榨毛利较上月下调 90 元/吨，11-12 月则小幅上调 10-11 元/吨。本月美湾 10 月升贴水报价上调 20 美分，11-12 月下调 15-19 美分。巴西 2023 年 2-5 月升贴水报价下调 5-15 美分。10 月在贴水上调叠加人民币持续贬值影响下，盘面榨利依旧持续缩窄。但 11-12 月以及明年 2-5 月远月船期对盘面榨利则有所修复，主要是受益于远月贴水报价的下调。本月现货榨利改善明显，主要是在国内高基差的支撑下现货榨利大幅修复。

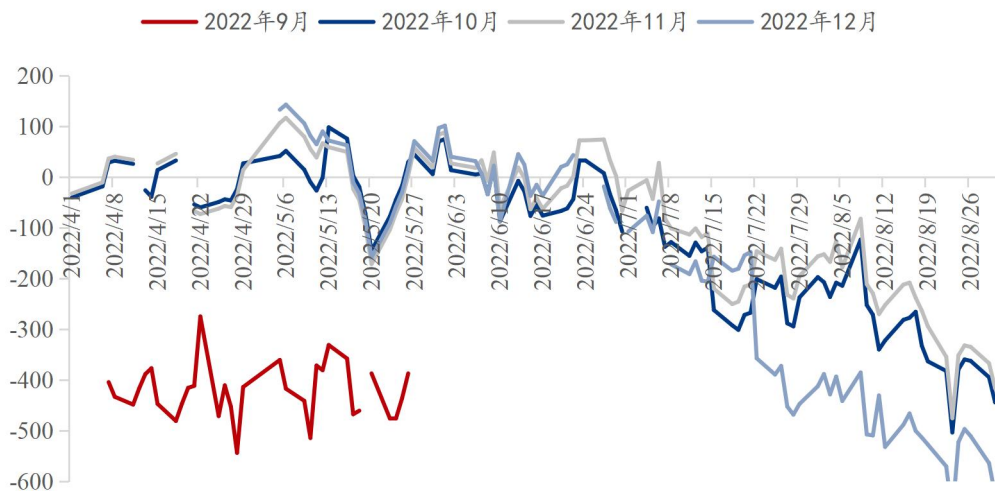
巴西大豆盘面毛利 (元/吨)



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、9月份CBOT大豆11月合约期价走势或仍以维持震荡运行为主，大体围绕1400美分/蒲上下波动。进入9月份，随着美国大豆定产局面逐步清晰，早播大豆开始进入收割期，关注届时CBOT大豆能否因收割压力出现短期低点。但

相对偏紧美豆平衡表将对下方期价构成一定支撑，延缓其下降的空间和时间。继续向上的动力其实相对有限，或出现在美国大豆产量的预期差上面，以及出口数据出现较好的提振。综合来看，9月CBOT大豆价格延续震荡格局为主。

2、9月份连粕期价或同样维持高位震荡的局面。从基本面演绎来看，进入9月份，在进口大豆到港量下降的影响下，国内油厂大豆将进入去库存阶段；同时随着相继而来的中秋、国庆双节，预计下游豆粕提货量将保持较好局面，有利于油厂豆粕继续去库存。如此一来，豆粕现货大概率维持高位运行，较难出现大跌局面，并且豆粕基差价格将保持坚挺。据Mysteel农产品最新数据显示，9-11月进口大豆到港量679万吨、540万吨和880万吨。至于期价方面，因远月M01期价受到未来国际大豆市场库存重建的背景压制，预计维持震荡运行为主，建议暂时以震荡思路对待。

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