

# 豆粕市场

# 周度报告

(2022.3.26-2022.4.1)



## Mysteel 农产品

编辑：邹洪林、李睿莹、方平、杨纯、  
朱荣平、李心洋、王丹、吴传兵

邮箱：zhurongping@mysteel.com

电话：021-26094160

传真：021-66096937

我的  
钢铁  
Mysteel.com

农产品

---

# 豆粕市场周度报告

(2022. 3. 26-2022. 4. 1)

## 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

豆粕市场周度报告	- 2 -
本周核心观点	- 1 -
第一章 本周价格波动情况回顾	- 2 -
1.1 期价走势分析	- 2 -
1.2 各区域豆粕现货价格情况	- 3 -
1.3 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势	- 3 -
1.4 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势	- 5 -
第二章 全球大豆供需情况分析	- 6 -
2.1 全球大豆种植情况	- 6 -
2.2 全球大豆出口情况	- 6 -
2.3 全球主要国家大豆压榨情况	- 7 -
2.4 CFTC 基金持仓情况	- 8 -
第三章 国内豆粕供应情况	- 9 -
3.1 国内大豆进口情况	- 9 -
3.2 国内主要油厂周度开工率	- 11 -
3.3 油厂大豆和豆粕库存情况	- 12 -
第四章 国内豆粕需求分析	- 13 -
4.1 油厂豆粕成交及提货量	- 13 -

---

4.2 饲料企业豆粕库存天数	- 15 -
4.3 商品猪价格走势	- 16 -
4.4 商品猪出栏均重情况分析	- 17 -
4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析	- 17 -
第五章 相关替代品种情况分析	- 19 -
5.1 豆粕、菜粕价差分析	- 19 -
第六章 成本利润分析	- 19 -
第七章 下周豆粕行情展望	- 20 -

## 本周核心观点

	类别	概况
供应	南美大豆	南美大豆方面，咨询机构 Safras & Mercado 公司的数据显示，截至 3 月 25 日，巴西 2021/22 年度大豆作物收获进度达到 76.4%，高于一周前的 69.9%，也高于去年同期的 66.9%。
	美国大豆	截止 3 月 24 日当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 130.58 万吨，较之前一周明显增加，较前四周均值增加 11%，市场预估为净增 40-140 万吨。
	国内大豆进口	据海关数据显示，2022 年 1-2 月累计进口大豆约 1394.2 万吨，同比 2021 年 1-2 月增加约 53.5 万吨，增幅 4%。
	油厂开工率	本周第 13 周（3 月 26 日至 4 月 1 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 107.01 万吨，开机率为 37.19%。
需求	豆粕成交及提货	本周国内市场豆粕市场成交非常惨淡，周内共成交 16.62 万吨，较上周减少 53.99 万吨，减幅 76.46%；日均成交 3.32 万吨，其中现货成交 5.35 万吨，远月基差成交 11.27 万吨。截止 3 月 25 日当周，国内主要油厂豆粕周度提货 95.85 万吨，较前一周减少 16.92 万吨，减幅 15.0%，同比去年减少 24.27 万吨，减幅 20.2%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2022 年 4 月 1 日当周（第 13 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.62 天，较上一周减少 0.16 天，减幅 0.26%，饲料企业库存天数整体呈小幅下降的态势。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价为 12.10 元/公斤，较上周上涨 0.38 元/公斤，环比上涨 3.24%，同比下跌 52.90%。
	肉禽、蛋禽价格	本周毛鸡受供给面的强力支撑，价格涨至年内高点，周内全国大肉食毛鸡棚前均价 4.12 元/斤，较上周上涨 0.20 元/斤，环比涨幅 5.10%，同比跌幅 5.07%。本周鸡蛋主产区均价 4.32 元/斤，较上周上涨 0.01 元/斤，涨幅 0.23%；主销区均价 4.58 元/斤，较上周上涨 0.06 元/斤，涨幅 1.33%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差大幅缩小，截止 4 月 1 日广西地区豆菜粕现货价差为 310 元/吨，较 3 月 25 日大幅缩小 260 元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格大幅下挫，沿海区域油厂主流价格在 4950-5340 元/吨，较上周上涨 30-330 元/吨。
	基差	本周各地区现货基差整体下调，沿海主要地区现货基差本周均价为 520-625 元/吨左右。

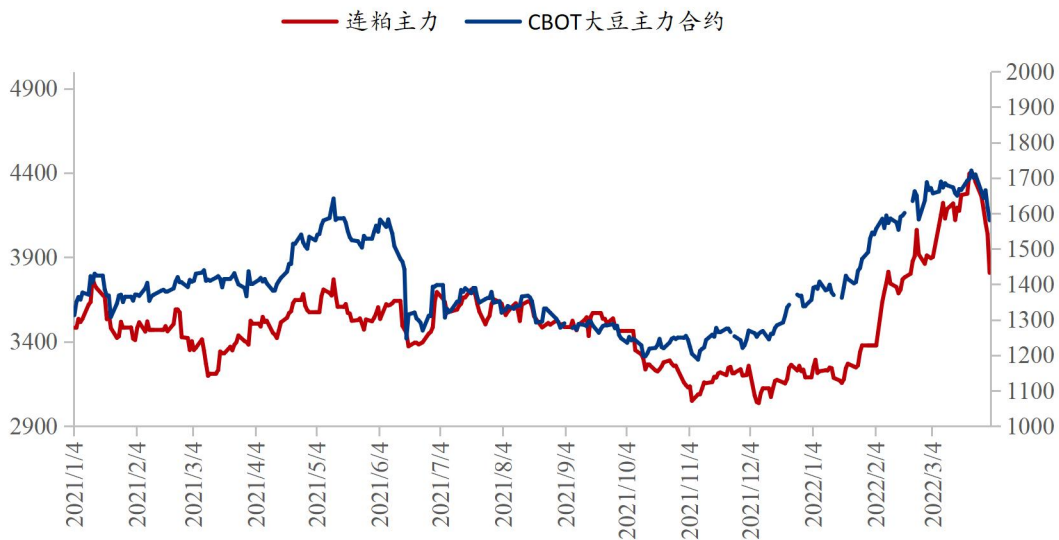
观点

CBOT 大豆方面，本周美豆期价暴跌，主要受到 USDA3 月 31 日公布的美豆意向种植面积大增至 9095 万英亩利空打压。展望下周，美豆期价将以延续下跌为主基调，因短期来看美国大豆新作将形成累库预期，令价格易跌难涨。国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M05 期价同样暴跌，单周下跌 10.67%。展望下周，连粕 M05 或延续下跌趋势，因伴随着 4 月国内进口大豆到港量回升压、叠加政策性大豆抛储供应压力，豆粕需求难以支撑未来的供给增量。此外，现货价格或延续恐慌性抛售态势，现货价格继续走低。

## 第一章 本周价格波动情况回顾

### 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 4 月 1 日，CBOT 美豆主力 05 合约报收于 1580.75 美分/蒲，较上周五跌 120.5 美分/蒲，跌幅为 7.08%。本周美豆在多重利空下大幅下跌。本周一美豆收盘下跌，因原油市场大跌，美豆跟随大宗商品市场普遍走低的步伐；周二美豆继续下跌，因消息称俄乌谈判取得重大进展，此前黑海地区的谷物出口受到干扰；周三美豆收盘上涨，交易员为即将发布的美国关键作物和库存报告做准备；周四美豆大幅下跌，因 USDA 公布的大豆种植意向报告利空，报告预计美国 2022 年大豆播种面积将达到创纪录的 9,095.5 万英亩，较 2021 年增长 4%，高于多数分析师的预期，今

年春季美国大豆种植面积将达到有记录以来最大；周五美豆继续下跌，此前美国农业部预计大豆种植面积创纪录新高，季度库存也高于预期。

截止4月1日，连盘豆粕主力09合约报收于3808元/吨，较上周五跌539元/吨，跌幅为12.4%。本周连粕走势同样大幅下跌，且跌幅大于美豆。因除了俄乌谈判取得进展和USDA报告利空以外，国内还有利空因素，本周五国储大豆拍卖50万吨，仅成交49.5%，4月7日还会继续拍卖50万吨，国内大豆供应缓解。

## 1.2 各区域豆粕现货价格情况

表1 沿海主流区域现货价格对比

单位：元/吨

	2022/4/1	2022/3/25	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	4450	5340	-890	4730	5318	3328	-588	1402
山东	4380	5190	-810	4648	5228	3276	-580	1372
江苏	4360	5040	-680	4628	5152	3234	-524	1394
广东	4550	4950	-400	4710	5028	3274	-318	1436

数据来源：钢联数据

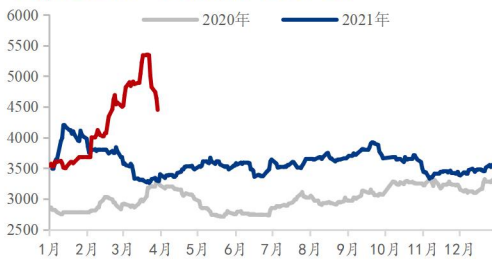
本周国内各区域豆粕价格大幅下挫，沿海区域油厂主流价格在4950-5340元/吨，较上周上涨30-330元/吨。隔夜美豆期价大跌，因USDA种植意向报告预计新季美豆面积9095.5万英，达到有记录以来最大，盘面随之下跌。本周国际关系新一轮谈判获得进展，大宗商品价格回落，叠加受原油大跌和大豆储备抛售的影响，豆粕本周大幅调整回落进入开启通道。随着国内4-5月大豆到港增加，逐步缓解供应压力，豆粕将继续调整回落。国内北方地区豆粕现货价格涨势明显，南方地区受到广西价格低洼拖累，涨幅有限。本周豆粕现货价格跌幅最大的是天津东地区，由于前期疫情炒作地区豆粕价格严重虚高，随着本周华北开机和物流提升，市场供应增加虽然库存依然较低，使得之前虚高的豆粕价格大幅回落。本周现货价格跌幅相对较小的是广东地区，主要因为油厂开机率较之前有所下降，使得油厂挺价意愿持续增加。据悉广东地区贸易商价格与油厂价格价差近200元/吨左右，目前广东地区疫情得到缓解，下游需求略有转好，油厂坚持挺价使得广东地区本周豆粕价格处于沿海地区最高位。

## 1.3 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势

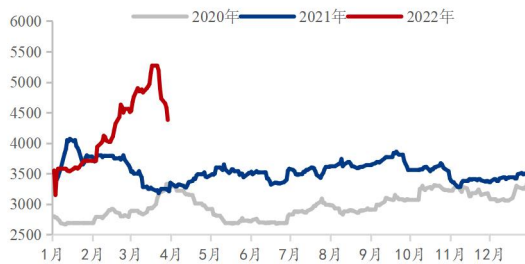
本周国内各区域豆粕价格先扬后抑整体周度价格呈现上涨走势，

沿海区域油厂主流价格在 4950-5340 元/吨，较上周上涨 30-330 元/吨。本周除周五隔夜美豆期价收盘下跌 1%，期价受获利回吐打击下跌结束三连涨，周初涨势奠定本周涨价基调。南美大豆减产将提振市场对美豆供应的需求，长期仍支撑美豆价格坚挺。国内连粕经过连续上周后周出现大跳水，因市场传闻进口大豆拍卖或将重启。国内大豆周度压榨量再创新低，豆粕产出不足加剧现货供应紧张。同时各地收紧防控措施，下游被动接货，提振油厂挺粕动力。本周北方地区豆粕现货价格涨势明显，南方地区受到广西价格低洼拖累，涨幅有限。本周豆粕现货价格涨幅最小的是广东地区，由于本周地区开机率继续回升，市场供应持续增加虽然库存依然较低，使得之前豆粕虚高的价格继续回落，加之广西地区价格全国最低出现了流入到广东，使得广东地区价格受到影响，涨幅有限。本周现货价格涨幅较大的是天津地区，主要因为油厂开机率较之前继续下滑，使得油厂挺价意愿持续增加。据悉天津地区目前能开单提货的工厂近期受低开机率影响，刚需补库压力集中在几家工厂上，导致工厂压车现象严重，近期都以清理压车为主，限量开单甚至不开单，疫情影响使得地区豆粕价格继续大幅上涨。

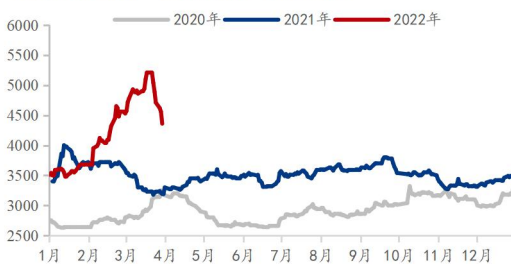
天津地区油厂主流价格（元/吨）



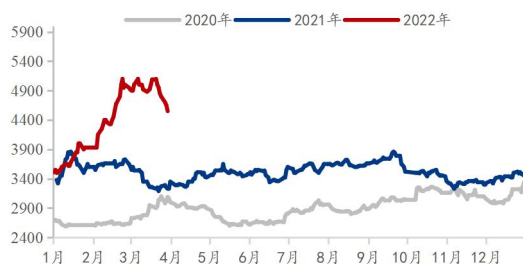
山东地区油厂主流价格（元/吨）



江苏地区油厂主流价格（元/吨）



广东地区油厂主流价格（元/吨）



数据来源：钢联数据



图 2 沿海主流区域现货价格走势

### 1.4 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

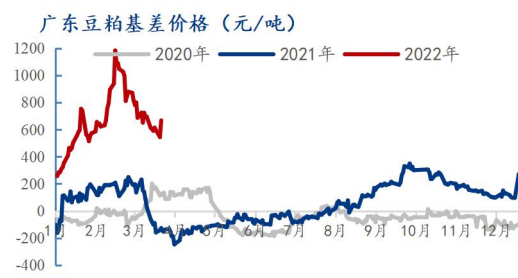
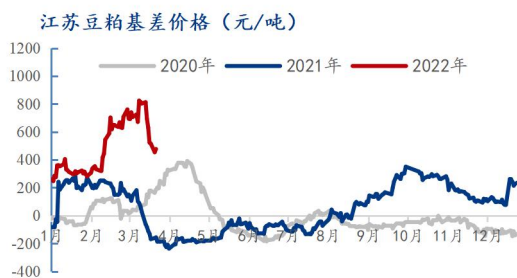
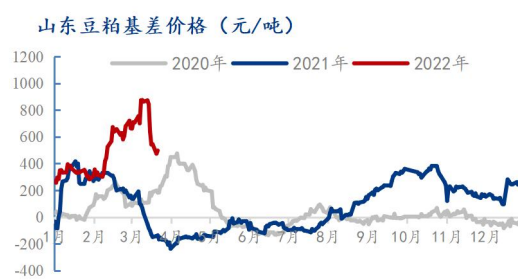
表 2 沿海主要区域豆粕基差价格对比

单位：元/吨

	2022/4/1	2022/3/25	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	3883	4347	-464	4108	4363	3294	-255	814
天津	567	993	-426	622	955	28	-333	594
山东	497	843	-346	540	865	-52	-325	592
江苏	477	693	-216	520	789	-68	-269	588
广东	667	603	64	602	665	-40	-63	642

数据来源：钢联数据

本周各地区现货基差整体下调，沿海主要地区现货基差本周均价为 520-625 元/吨左右。从区域来看，天津为本周基差跌幅最大区域，跌幅 333 元/吨，华北地区本周开机上调，豆粕供应充足，同时提货较好，基差随盘大跌；广东地区本周基差跌幅最小，周环比跌幅 63 元/吨，华南地区开机进一步转好，但上周基差处于沿海较低水平，整体跌幅有限。整体而言，南北方基差差距逐渐缩小。



数据来源：钢联数据

图 3 沿海主要区域豆粕基差价格走势

## 第二章 全球大豆供需情况分析

### 2.1 全球大豆种植情况

南美大豆方面，咨询机构 Safras & Mercado 公司的数据显示，截至 3 月 25 日，巴西 2021/22 年度大豆作物收获进度达到 76.4%，高于一周前的 69.9%，也高于去年同期的 66.9。过去五年的平均进度为 68.9%。在头号大豆生产州马托格罗索，大豆收获完成 99%，一周前 99%，去年同期 97%，五年均值 97.4%。帕拉纳州收获 80%，上周 72%，去年同期 78%，五年均值 78.8%。

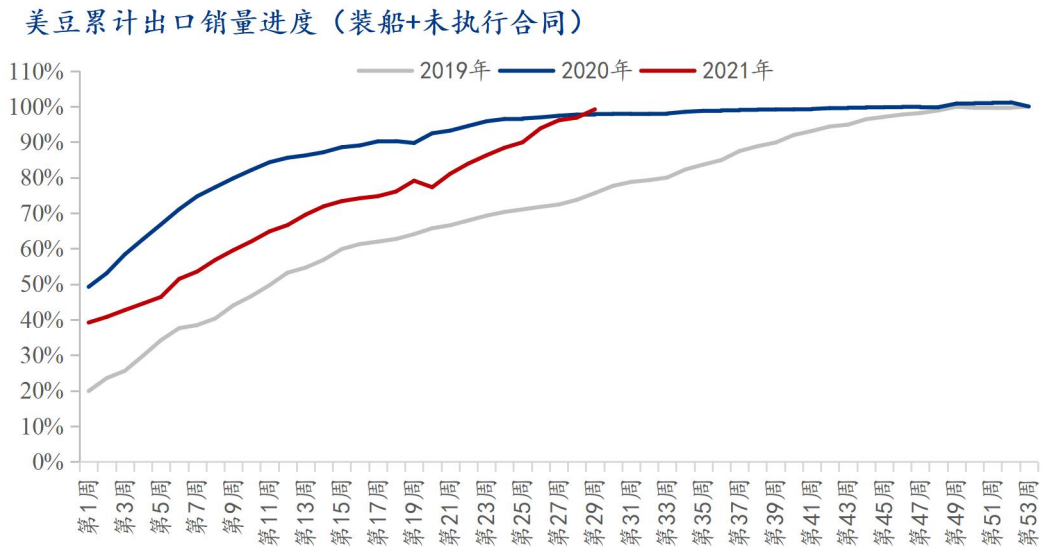
阿根廷农业部发布的报告显示，截至 3 月 23 日，阿根廷农户已销售 4,037 万吨 2020/21 年度大豆，比一周前增加了 12.4 万吨，但是比去年同期低了 3.8%。阿根廷农业部称，大豆销售步伐落后上年同期，当时的销售量为 4,195 万吨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，6 月份收获完毕的 2020/21 年度阿根廷大豆产量为 4310 万吨，低于 2019/20 年的 4900 万吨。尽管国际价格高企，阿根廷农户仍然不愿出售大豆，将大豆作为抵御比索走软的硬通货。由于阿根廷农户销售大豆获得的是比索收入，因此比索贬值意味着持有大豆要比持有比索更划算。

美豆方面，3 月 31 日美国农业部（USDA）在其种植意向报告中表示，美国 2022-23 年度玉米种植面积预计为 8,950 万亩，减少 4%，大豆种植面积料为 9,100 万亩，增加 4%。玉米种植面积也低于美国农业部 2 月展望论坛预测的 9,200 万英亩，而大豆种植面积则高于该论坛预测的 8,800 万英亩。该报告基于调查，展示对美国农民 2022-23 年度种植意向的预测。分析师对玉米和大豆的平均预估也与美国农业部之前对 2022-23 年度玉米和大豆的预估相似，分别为 9,200 万英亩和 8,873 万英亩。从历史上看，这将是美国大豆种植面积第三次超过玉米种植面积。

### 2.2 全球大豆出口情况

USDA 周度出口销售报告显示，截止 3 月 24 日当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 130.58 万吨，较之前一周明显增加，较前四周均值增加 11%，市场预估为净增 40-140 万吨。美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增加 5.4 万吨，市场预估为净增 0-50 万吨。美国大豆出口装船 67.02 万吨，较之前一周增加 22%，较前四周均值下滑 6%。其中向中国大陆出口装船 33.19 万吨。美国 2021/2022 年度大豆新销售 131.7 万吨，2022/2023 年度大豆新销售为 5.4 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 4354.49 万吨，较去年同期下降 20.45%；USDA 在 3 月份的供需

报告中预计 2021/22 年度出口 5688 万吨，目前完成 76.56%。



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)周二称,2022年3月份巴西大豆出口量预计为1295.7万吨,一周前预估为1290万吨。

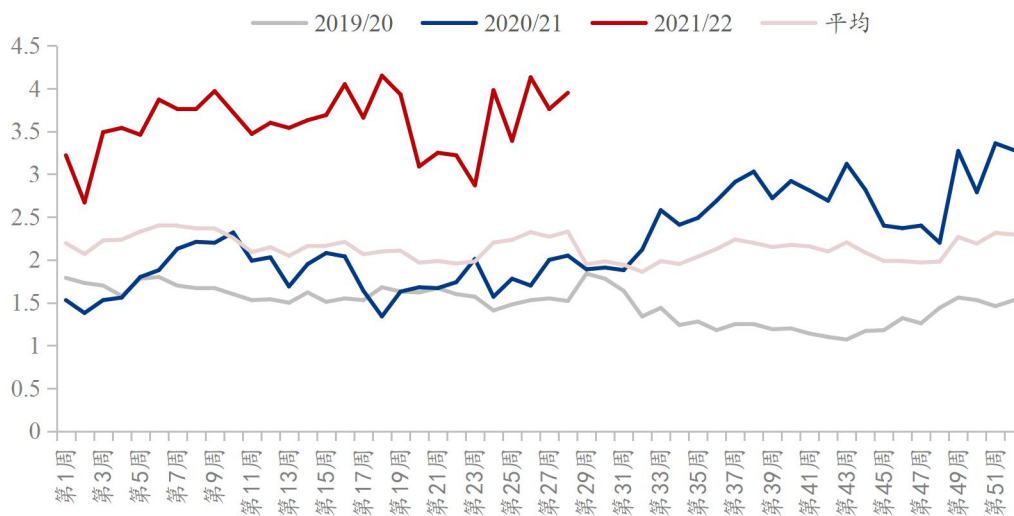
### 2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示,截至2022年3月25日的一周,美国大豆压榨利润为每蒲式耳3.95美元,一周前是3.76美元/蒲式耳,去年同期为2.05美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周小幅提升。

3月30日消息,在美国农业部(USDA)公布月报前,受访的9位分析师平均预期,美国2月大豆压榨量料降至525.7万短吨,或1.752亿蒲式耳。预估区间介于1.737-1.77亿蒲式耳,若预估应验,则为五个月以来最低水平。美国农业部定于4月1日1900GMT公布该报告。如果上述预估应验,2月压榨量将低于1月的1.943亿蒲式耳,但仍高于上年同期的1.643亿蒲式耳,同时也将是美国2月大豆压榨量的第二纪录高位,仅次于2020年2月水平。6位分析师平均预期,截至2月28日美国豆油库存预计将小幅增加至25.22亿磅,截至1月底库存为25亿磅,去年2月底为23.06亿磅。豆油库存预估区间介于25-25.3亿磅。全美油籽加工商协会(NOPA)发布的报告显示,其会员企业2月大豆压榨量为1.65057亿蒲式耳,环比下滑9.4%。NOPA公布,会员企业截至2月底的豆油库存意外增加至20.59亿磅,为22个月来最高

水平。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



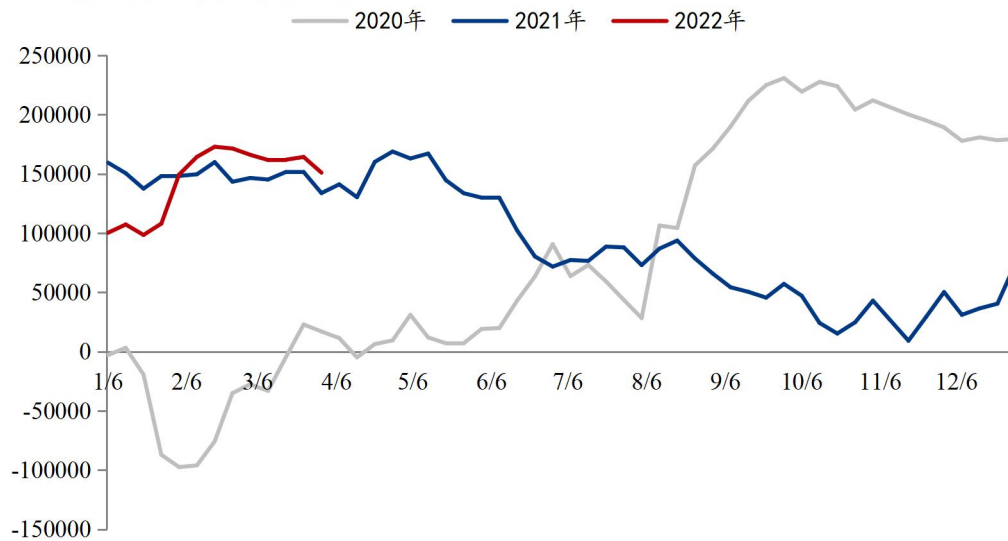
数据来源：钢联数据

图 5 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

## 2.4 CFTC 基金持仓情况

截止 3 月 29 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓 151028 手，周环比减少 13320 手，减幅 8%；年同比增加 17253 手，增幅 12.9%。管理基金美豆期货净多持仓周度数据再度下降，距离年内高点越来越远，对应 CBOT 大豆期价在不断走低。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



数据来源：钢联数据

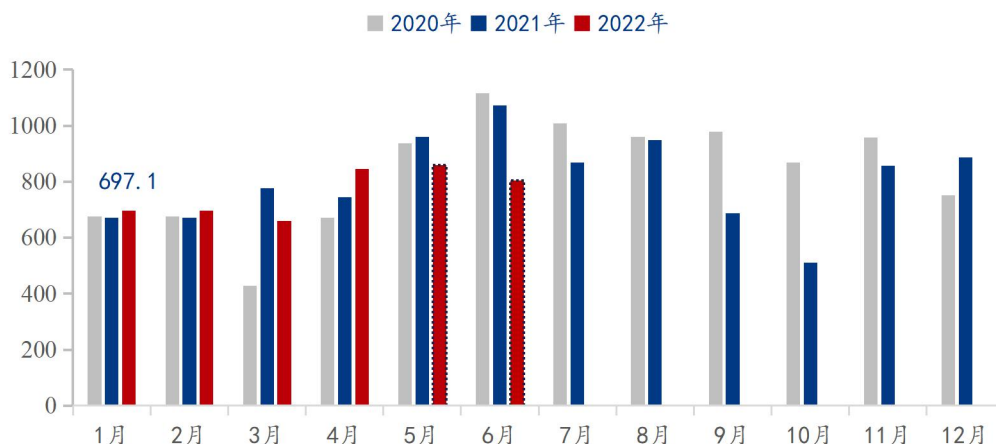
图 6 CFTC 基金美豆净多持仓

## 第三章 国内豆粕供应情况

### 3.1 国内大豆进口情况

据海关数据显示，2022年1-2月累计进口大豆约1394.2万吨，同比2021年1-2月增加约53.5万吨，增幅4%；2021年12月进口大豆886.6万吨。此外，据Mysteel农产品团队对2022年5月及6月的进口大豆数量初步统计，其中5月进口大豆到港量预计为860万吨，6月进口大豆到港量预计为805万吨。（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。）

国内进口大豆分月走势（万吨）



数据来源：钢联数据

图 7 国内进口大豆分月走势（万吨）

表 3 巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2022-3-28）

单位：千吨

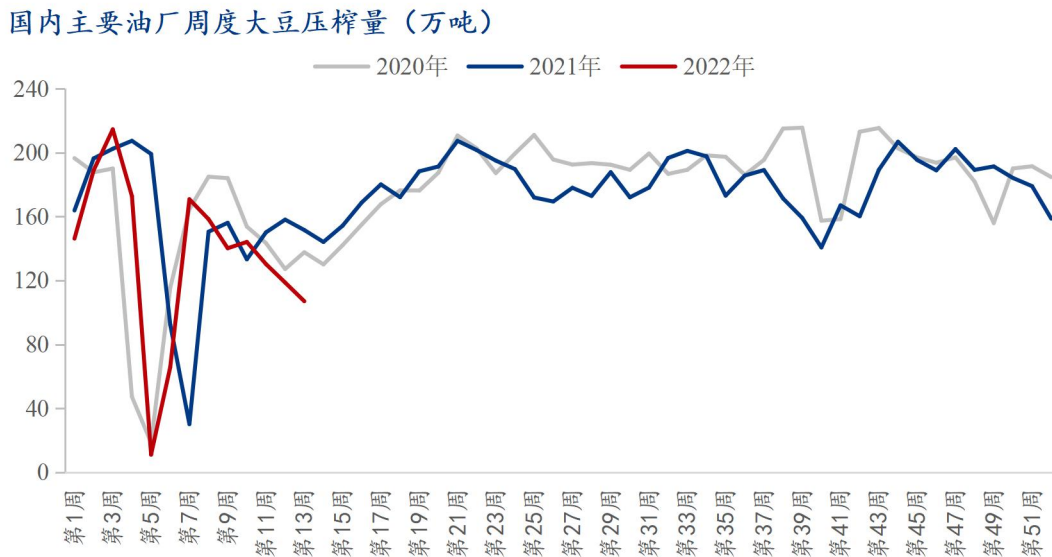
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1248.315	192.6
桑托斯港	3758.86	2156.827
伊塔科蒂亚拉港	52.381	
里奥格兰德港		68
圣弗朗西斯科港	403.012	462
图巴朗港	278.785	196
巴卡雷纳港	492.386	465.48
阿拉图港	280.17	455.555
伊塔基港	1066.837	1340.148
<b>合计</b>	<b>7580.746</b>	<b>5336.61</b>

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 3 月 28 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 533.7 万吨，较上一期（3 月 21 日）减少 72 万吨。发船方面，截止 3 月 28 日，3 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 758.1 万吨，较上一期（3 月 21 日）增加 205 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 3 月 28 日，阿根廷主要港口

(含乌拉圭东岸港口) 3月大豆对中国暂无发船, 也无排船计划。

### 3.2 国内主要油厂周度开工率



数据来源: 钢联数据

图 8 国内主要油厂周度大豆压榨量走势  
表 4 全国主要地区油厂压榨量和开机率对比

单位: 万吨

区域	油厂数量	第13周压榨量	第13周开机率	第14周预计压榨量	第14周预计开机率	增减幅
华东	17	26.21	45.61%	26.79	46.62%	1.01%
山东	19	19.11	33.46%	28.12	49.23%	15.77%
华北	11	13.95	36.84%	22.2	58.62%	21.79%
东北	11	9.85	33.50%	14.1	47.96%	14.46%
广西	8	8.05	26.74%	5.6	18.60%	-8.14%
广东	14	16.38	47.56%	15.53	45.09%	-2.47%
福建	11	4.74	31.50%	4.06	26.98%	-4.52%
川渝	6	4.05	42.86%	4.55	48.15%	5.29%
河南	8	2.1	21.43%	2.1	21.43%	0.00%
两湖	6	2.57	36.71%	1.52	21.71%	-15.00%
合计	111	107.01	37.19%	124.57	43.30%	6.10%

数据来源: 钢联数据

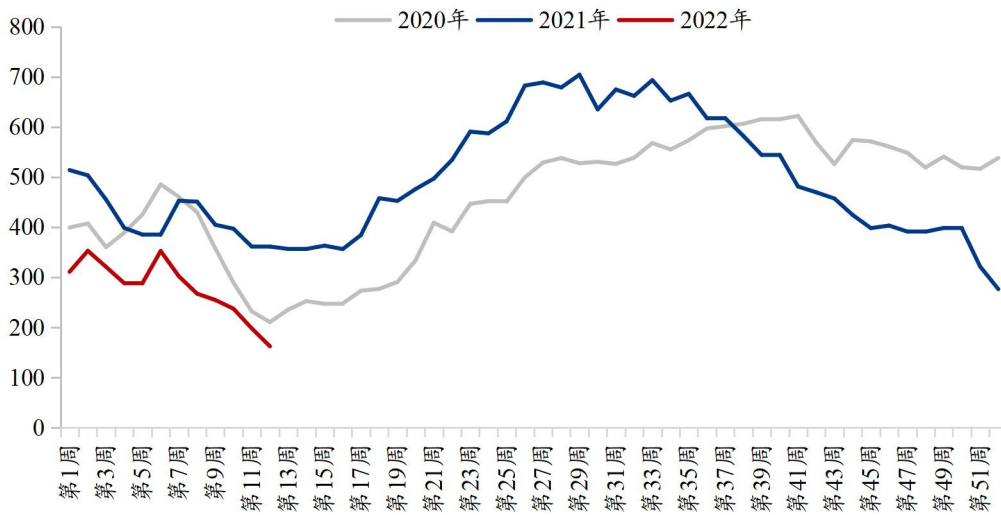
根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示, 本周第 13 周 (3 月 26 日至 4 月 1 日) 111 家油厂大豆实际压榨量为 107.01 万吨, 开机率为 37.19%。本周油厂实际开机率低于此前预期, 较预估低 11.56 万吨, 主要因华东、山

东、广东地区开机率不及预期。

预计2022年第14周（4月2日至4月8日）国内油厂开机率小幅回升，油厂大豆压榨量预计124.57万吨，开机率为43.30%。下周全国油厂开机率仍处于低位；其中山东、华北地区开机率预计上升相对明显。

### 3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

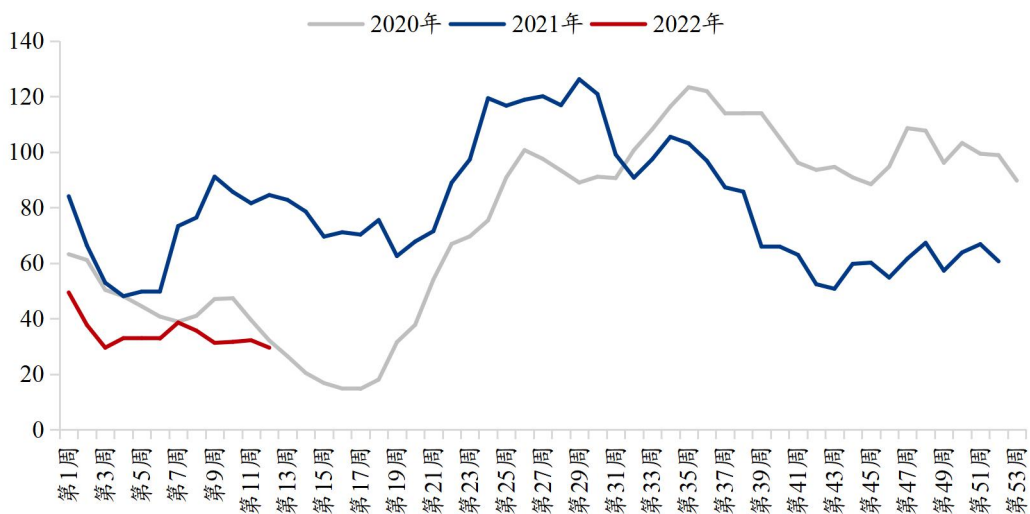
国内油厂大豆库存走势（万吨）



数据来源：钢联数据

图9 国内油厂大豆库存走势

国内油厂豆粕库存走势（万吨）



数据来源：钢联数据



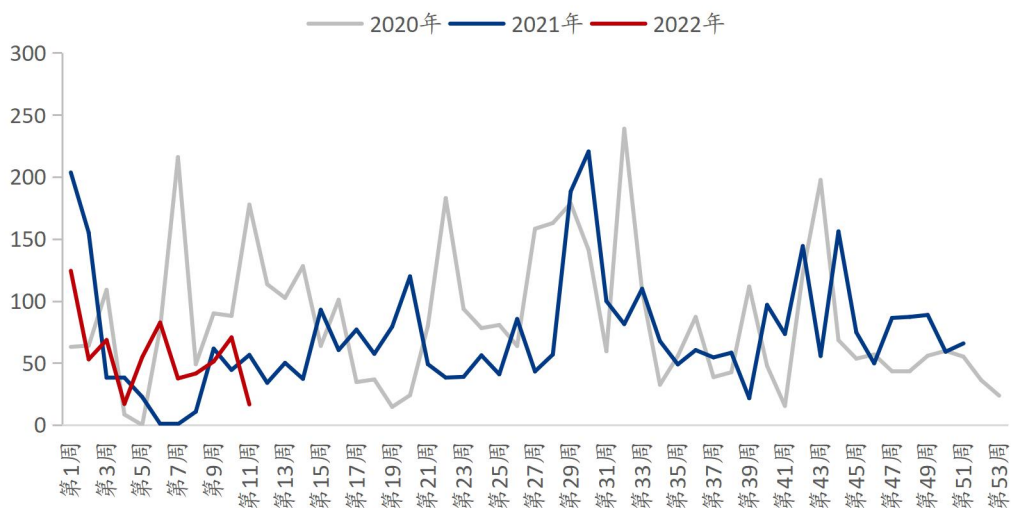
图 10 国内油厂豆粕库存走势

据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2022 年第 12 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 161.98 万吨，较上周减少 35.89 万吨，减幅 18.14%，同比去年减少 209.74 万吨，减幅 56.42%。大豆库存创 7 年历史低位，大豆到港未见好转，油厂断断续续停机，全国开机率继续下降，大豆库存一降再降。豆粕库存为 29.47 万吨，较上周减少 2.69 万吨，减幅 8.36%，同比去年减少 55.01 万吨，减幅 65.12%。其中跌幅最大的东北区域受断大豆影响，油厂普遍停机，豆粕供应减少；涨幅最大的广西区域油厂开机较高，市场供应充足，使得价格沦落全国最低价，伴随着油厂高开机率胀库风险日益加剧。第 12 周全国主要油厂大豆压榨量较前一周下降 11.56 万吨，提货量较前一周减少 5.79 万吨。4-5 月供应预期增加，价格回落态势抑制下游采购心态，且下游消费仍恢复缓慢，除大豆大量到港，否则全国豆粕库存仍会继续下降。

## 第四章 国内豆粕需求分析

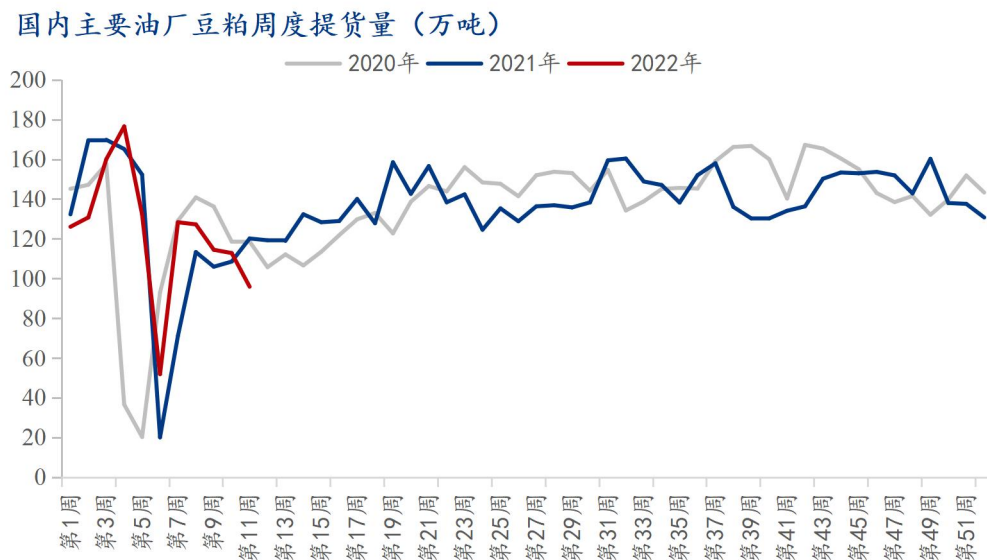
### 4.1 油厂豆粕成交及提货量

全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



数据来源：钢联数据

图 11 全国豆粕周度成交量趋势图



数据来源：钢联数据

图 12 国内主要油厂豆粕周度提货量走势

本周国内市场豆粕市场成交非常惨淡，周内共成交 16.62 万吨，较上周减少 53.99 万吨，减幅 76.46%；日均成交 3.32 万吨，其中现货成交 5.35 万吨，远月基差成交 11.27 万吨。截止 3 月 25 日当周，国内主要油厂豆粕周度提货 95.85 万吨，较前一周减少 16.92 万吨，减幅 15.0%，同比去年减少 24.27 万吨，减幅 20.2%。本周连粕价格一直下滑，现货价格持续下调，基差走弱，本周市场成交惨淡，以 4 月、4-5 月基差成交为主。主要是随着油厂 4 月预期到港增加，大豆供应紧张情况得到缓解，叠加北美 USDA 的种植面积调整，CBOT 大豆价格下行，现货价格下调，受“买涨不买跌”的心态影响，中下游企业观望为主，补库意愿不大。预计下周饲料企业或将继续补货，成交和提货将有所好转。

## 4.2 饲料企业豆粕库存天数

全国饲料企业库存天数变化



数据来源：钢联数据

图 13 全国饲料企业库存天数走势  
表 5 全国各地区饲料企业库存天数对比

单位：天

	4月1日	3月25日	增减	幅度
广东	5.65	6.12	-0.47	-8.32%
鲁豫	6.96	4.13	2.83	40.66%
江苏	7.59	8.41	-0.82	-10.80%
广西	6.08	6.38	-0.30	-4.93%
四川	12.40	12.53	-0.13	-1.05%
福建	6.18	4.70	1.48	23.95%
两湖	10.61	12.15	-1.54	-14.51%
华北	5.01	6.34	-1.33	-26.55%
东北	10.03	14.69	-4.66	-46.46%
全国	7.62	7.78	-0.16	-2.07%

数据来源：钢联数据

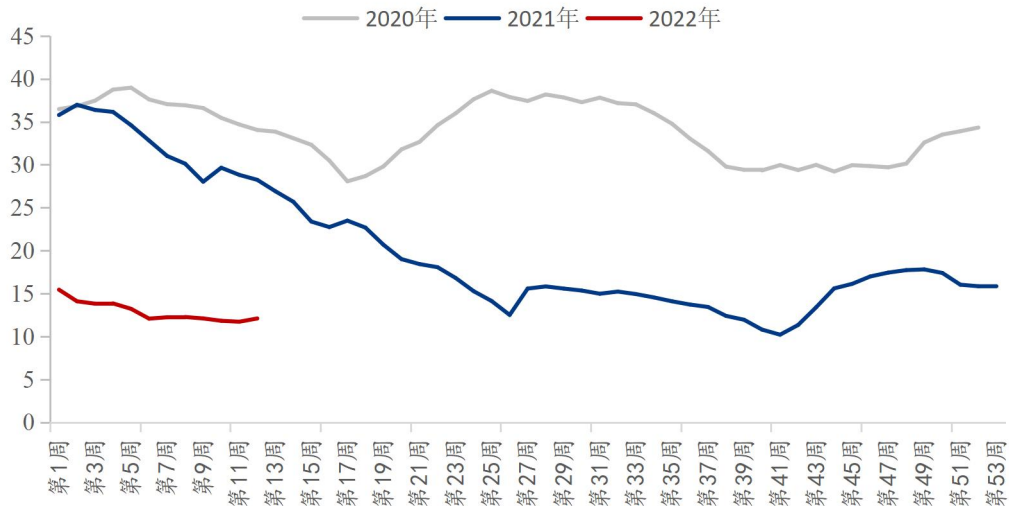
据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2022 年 4 月 1 日当周（第 13 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.62 天，较上一周减少 0.16 天，减幅 0.26%，饲料企业库存天数整体呈小幅下降的态势。主

要原因在于本周连粕期价大幅回落，较前期高点回落近 600 元/吨，各地现货价格也呈断崖式下跌，油厂供应也有所缓解，大部分地区的饲料企业都保守操作，采购积极性较差，均以随采随用消化库存为主。

虽然本周全国大部分地区的饲料企业豆粕物理库存天数都呈小幅下滑的态势，但也有部分地区略有特殊。本周山东和福建地区的饲料企业库存天数上涨幅度较大，主要由于前期福建、山东地区的油厂开机率较低，豆粕紧缺，饲料企业库存天数下滑至低位，本周油厂开机率上升，豆粕供应缓解后饲料企业积极补库，因此豆粕库存天数上升。

### 4.3 商品猪价走势

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



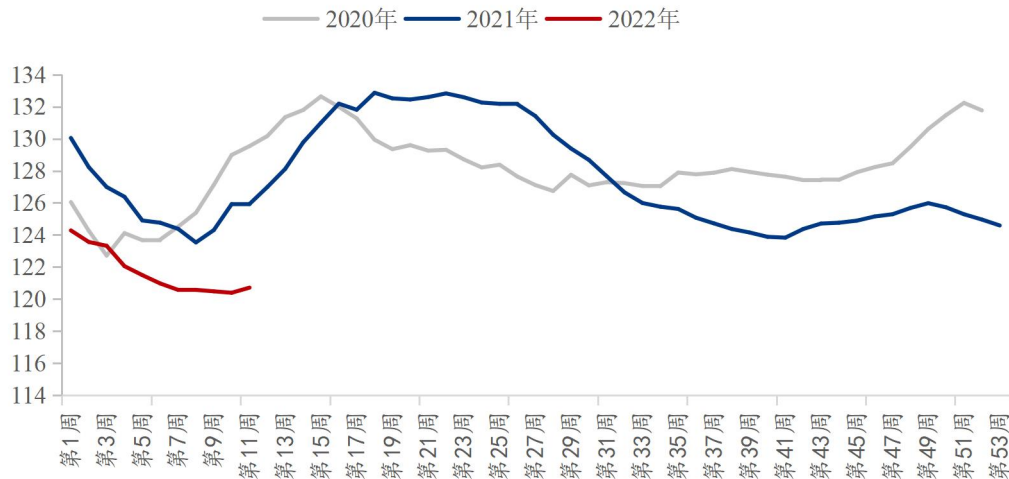
数据来源：钢联数据

图 14 全国外三元生猪出栏均价走势图

本周生猪出栏均价为 12.10 元/公斤，较上周上涨 0.38 元/公斤，环比上涨 3.24%，同比下跌 52.90%。本周猪价偏强上行，前期仍横盘为主，近两日涨幅明显。主要原因在于：月底养殖端出栏计划完成进度较好，企业大多减量保价，且养殖成本持续施压，市场挺价情绪较浓。与此同时，部分主销区疫情形势较为严峻，近期批发市场被封闭关停，居民采购受限而物价抬升；周边地区屠企增量调肉操作加快，而物流难度及成本增加，市场喊涨心态较强，采购方被迫提价保量，猪价拉涨趋势明显。但疫情影响逐步消退，防控管制解封后消费表现或难以支撑，短期行情僵持下价格趋稳，后市仍有回调空间。

#### 4.4 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）



数据来源：钢联数据

图 15 全国外三元生猪出栏均重周度走势图

本周全国外三元生猪出栏均重为 120.71 公斤，较上周增加 0.11 公斤，环比增加 0.09%，同比下降 6.98%。本周生猪出栏均重继续增加，主因仍为前期多数地区疫情影响下的中小养殖户被动压栏，但规模场出栏均重变化有限；下周多数疫情封锁地区将陆续放开，前期被动压栏猪源陆续入市，生猪出栏均重或继续小增。

#### 4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

国内大肉食毛鸡均价走势图（元/斤）

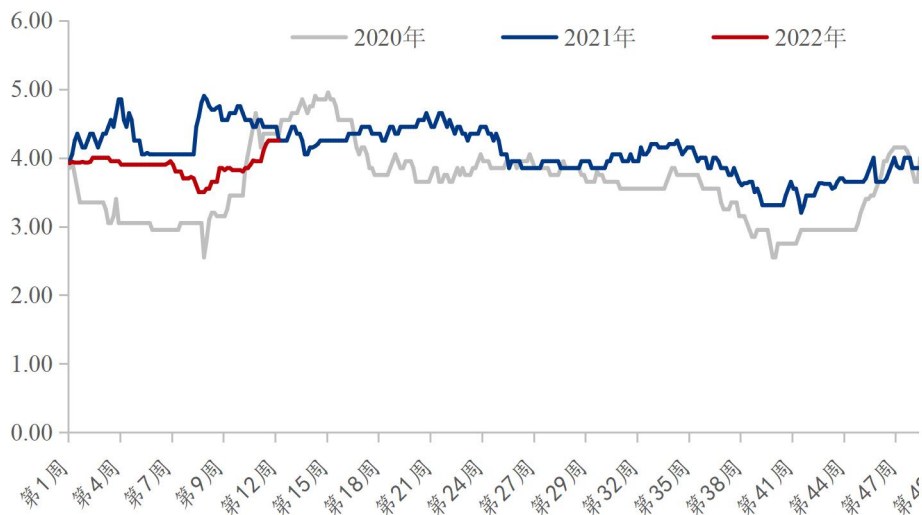


图 16 国内大肉食毛鸡均价走势图

本周毛鸡受供给面的强力支撑，价格涨至年内高点，周内全国大肉食毛鸡棚前均价 4.12 元/斤，较上周上涨 0.20 元/斤，环比涨幅 5.10%，同比跌幅 5.07%。山东主产区公共卫生事件点状持续影响，滨州、潍坊地区运输仍受限于区域管制；辽宁主产区整体毛鸡运输状况未有明显好转，鸡源回收不足和工人到岗受影响的现状影响屠宰企业产能恢复，叠加当下季节鸡病易发，整体均重偏小，毛鸡供给不足的强力支撑下，本周毛鸡攀至高位。下周出栏毛鸡对应年后第一批抽毛蛋时间节点，毛鸡供应或将进一步走低，供应面依旧存在强力支撑；受各地防疫政策不同，毛鸡及产品调运难易程度各不相同，区域价格或有小幅差异。预计下周毛鸡价格或以高位整理为主，不排除上涨可能。

(2019年-2021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 17 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

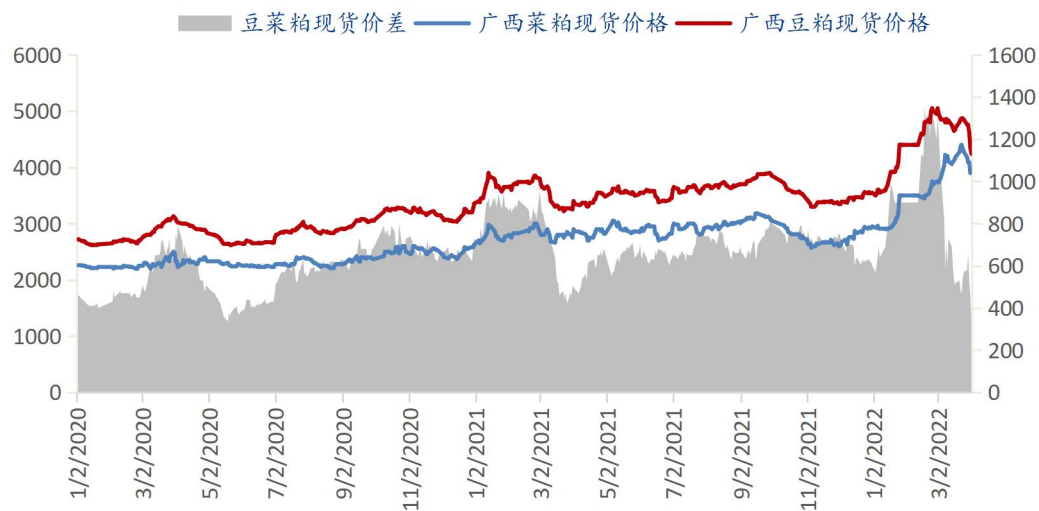
本周鸡蛋主产区均价 4.32 元/斤，较上周上涨 0.01 元/斤，涨幅 0.23%；主销区均价 4.58 元/斤，较上周上涨 0.06 元/斤，涨幅 1.33%。周内产区鸡蛋价格窄幅震荡为主，局部的疫情使得部分产区内销加快，不过外销量受到限制，个别价格小幅回调，部分非疫情产区外销受益增加，部分价格走高。当前高昂的养殖成本使得养殖端挺价意向明显，支撑当前同期的高价；主销区价格稳中上涨。周内北京市场

到货量较前期增加，主流价格保持稳定，大洋路高位回落，周内整体走货一般。本周销区到车量较上周有所增加，且走货节奏稳定使得存压力减小，价格小幅走强，上海市场整体稳定。

## 第五章 相关替代品种情况分析

### 5.1 豆粕、菜粕价差分析

广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 18 广西地区豆菜粕价差走势图

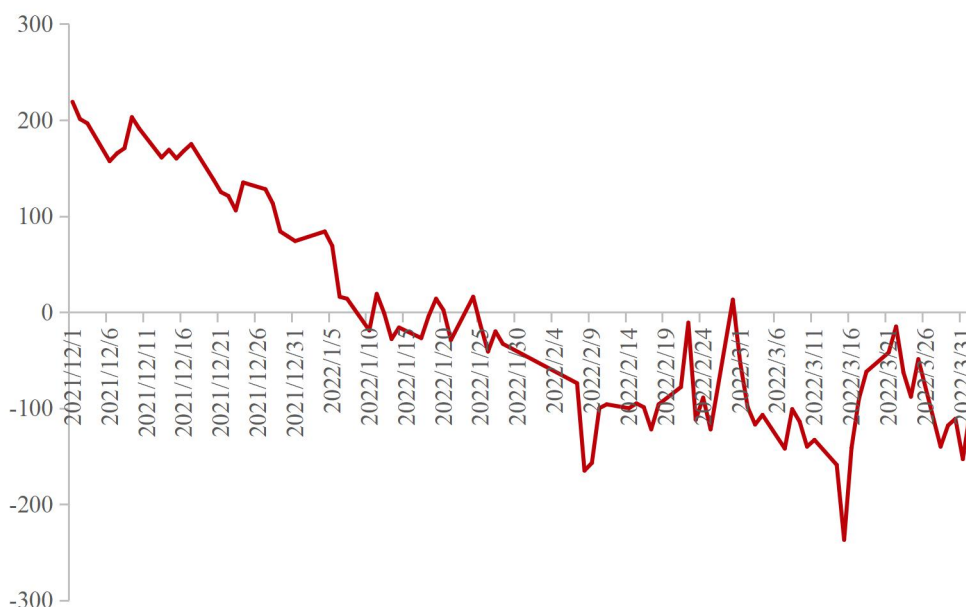
本周广西豆菜粕价差大幅缩小，截止 4 月 1 日广西地区豆菜粕现货价差为 310 元/吨，较 3 月 25 日大幅缩小 260 元/吨。本周豆菜粕盘面都呈现了冲高回落的态势，展望后市，虽然短期内广西地区油厂大豆开机率较低，但 4 月份船期充足，区域豆粕供应较多，因此豆粕现货偏弱运行。菜粕方面，目前沿海油厂的菜籽开机率处于历史低位，叠加后续 4-5 月份菜籽到港量较少，而今年加拿大菜籽的蛋白含量较高，菜粕价格有上升价值，豆菜粕价差扩大的压力较大。

## 第六章 成本利润分析

本周美湾 6 月 CNF 升贴水下调 33 美分，巴西 2022 年 5-6 月 CNF 升贴水较上周下调 19-25 美分。本周盘中压榨利润恶化，国内豆粕豆油大幅下跌，虽进

口成本有所回落，但难抵油脂油料双双大幅下跌，国内盘面弱于外盘。油厂采购大豆进程缓慢。

巴西大豆5月船期压榨毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 19 巴西大豆 5 月船期压榨毛利（元/吨）

## 第七章 下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆期价暴跌，主要受到 USDA3 月 31 日公布的美国大豆意向种植面积大增至 9095 万英亩利空打压。展望下周，美豆期价将以延续下跌为主基调，因短期来看美国大豆新作将形成累库预期，令价格易跌难涨。

重点关注月底 USDA 公布的种植面积意向报告，报告出炉前 CBOT 大豆期价或以高位盘整运行为主。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M05 期价同样暴跌，单周下跌 10.67%。展望下周，连粕 M05 或延续下跌趋势，因伴随着 4 月国内进口大豆到港量回升压、叠加政策性大豆抛储供应压力，豆粕需求难以支撑未来的供给增量。此外，现货价格或延续恐慌性抛售态势，现货价格继续走低。



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