

豆粕市场 月度报告

(2022年7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7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	- 8 -
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	- 11 -
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	- 13 -
2.5 CFTC 基金持仓	- 15 -
第三章 国内豆粕需求分析	- 15 -
3.1 国内豆粕供需平衡表	- 15 -
3.2 国内大豆进口情况	- 16 -
3.3 国内油厂大豆压榨情况	- 18 -
3.4 大豆库存情况	

第四章 国内豆粕需求分析.....	- 20 -
4.1 全国工业饲料产量.....	- 20 -
4.2 油厂豆粕成交及提货量.....	- 21 -
4.3 饲料企业豆粕库存天数.....	- 22 -
4.4 商品猪价格走势分析.....	- 23 -
4.5 禽业 (肉鸡、鸡蛋) 行情分析.....	- 25 -
第五章 相关替代品种情况分析.....	- 26 -
第六章 成本利润分析.....	- 27 -
第七章 下月豆粕行情展望.....	- 28 -

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7月24日当周,美国大豆生长优良率为59%,分析师平均预估为60%,之前一周为61%,去年同期为58%。
	国内大豆进口	Mysteel 数据显示9月进口大豆到港量预计为610万吨,10月进口大豆到港量预计为720万吨。
	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7月,全国油厂大豆压榨为754.53万吨,较上月增加1.31万吨,增幅0.17%。
需求	豆粕成交及提货	7月国内市场豆粕市场成交一般,月内共成交214.31万吨,环比减少171.77万吨,减幅44.49%,其中现货成交135.23万吨,远月基差成交79.08万吨;7月国内主要油厂豆粕提货量319.39万吨,环比增加3.68万吨,增幅1.66%。
	饲企豆粕库存天数	截止到2022年7月29日当周(第30周),国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为9.07天,较7月1日减少0.27天,减幅2.98%。
	商品猪价格	7月生猪出栏均价为22.05元/公斤,较上月上涨5.31元/公斤,环比上涨31.72%,同比上涨42.90%。
	肉禽、鸡蛋价格	7月白羽肉鸡价格呈“M”型走势,但整体波动有限,价差较小。月内白羽肉鸡全国棚前均价4.73元/斤,较上月走低0.02元/斤,环比跌幅0.42%,同比涨幅20.36%。
替代品	豆、菜粕价差	截止到7月29日广西市场豆菜粕现货价差为670元/吨,较6月30日扩大170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4130-4390元/吨,较上月上涨50-150元/吨。
	基差	本月沿海区域现货基差价格整体上调,月均现货基差价格在180-220元/吨,较6月上调30-78元/吨。
观点	<p>进入8月份,美国大豆产区天气题材的交易有望进一步充分挖掘,并且8月份USDA将首次对美国大豆新作单产数据进行调整。届时8月份CBOT大豆期价出现冲高态势,或将出现阶段性高点。8月份连粕期价将追随CBOT大豆期价进入剧烈波动期。</p>	

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

截至 7 月 29 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1473.5 美分/蒲，较上月 6 月 30 日上涨 13 美分/蒲，月涨幅为 0.89%。纵观整个 7 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 7 月 21 日的下跌走势；第二阶段为 7 月 22 日至月底的单边上漲走势。截至 7 月 21 日美豆期价再度跌至 1300 美分/蒲。主要是一方面受累于宏观形势的压制，因美联储的加息进程预期令整个大宗商品价格承压，另一方面因美国大豆出口数据一度表现疲软拖累；第二阶段月底美豆走出六连阳的强劲态势，盘中触及高点 1489 美分/蒲，主要是一方面在于伴随着 7 月美联储加息政策的落地，市场宏观情绪的缓和，绝大多数大宗商品价格出现上涨，CBOT 大豆同样出现上涨；另一方面，因美豆近期围绕天气炒作，预报 8 月将迎来炎热且干燥的天气，而 8 月份美国作物开始结荚，进入到美豆生长的关键期，担忧干燥炎热的天气影响大豆作物的产量，天气升水助推美豆期价一路走高。

截至 7 月 29 日，连盘豆粕主力合约 M09 报收于 3988 元/吨，月涨 79 元/吨，月涨幅 2.02%。纵观整个 7 月份连粕走势，同样可以分为两个阶段，第一阶段为月初至 7 月 22 日震荡偏弱走势，第二阶段为 7 月 23 日至月底追随美豆上涨走势。

第一阶段连粕 M09 期价以震荡回落为主，7月6日一度跌至 3674 点低位。究其原因，主要是受到外盘 CBOT 大豆期价表现弱勢的拖累，第二阶段连粕 M09 主要以单边上涨为主，盘中高点一度涨至 4006 元/吨；一方面宏观层面上，美联储宣布将基准利率 75 个基点至 2.25%-2.5% 区间，符合市场预期，大宗商品普遍收涨国内豆粕追随美豆上涨为主；另一方面国内开机率下降相比之前处于相对低位，全国豆粕库存下降，伴随着国内到港的减少，豆粕强势上涨。

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

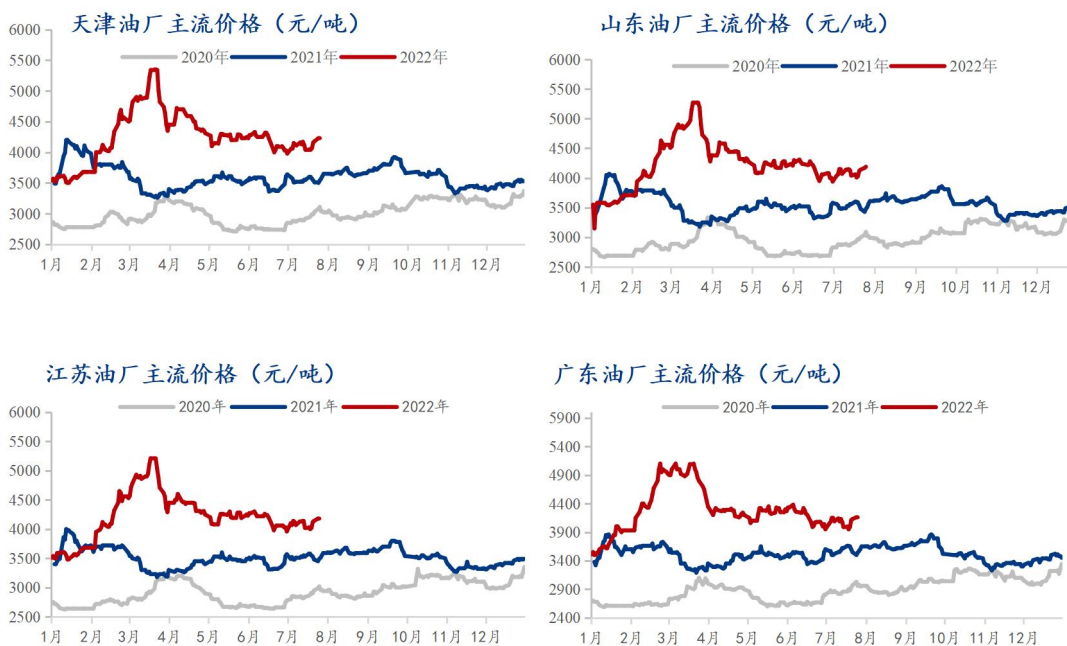
地区	2022-7-31	2022-6-30	2021-7-31	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	4260	4160	3690	100	570	2.40%	15.45%
华北	4220	4080	3650	140	570	3.43%	15.62%
山东	4180	4050	3610	130	570	3.21%	15.79%
河南	4240	4090	3640	150	600	3.67%	16.48%
华东	4150	4050	3570	100	580	2.47%	16.25%
广东	4160	4110	3650	50	510	1.22%	13.97%
广西	4150	4060	3660	90	490	2.22%	13.39%
福建	4130	4060	3580	70	550	1.72%	15.36%
两湖	4250	4130	3660	120	590	2.91%	16.12%
西南	4390	4300	3810	90	580	2.09%	15.22%

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 4130-4390 元/吨，较上月上涨 50-150 元/吨。月初本周美国农业部发布的播种面积报告显示，今年春季美国农户大豆种植面积低于 3 月份播种意向数据，也低于市场预期，不过较 2021 年提高了 1%。本月中国买家将美国大豆换成了巴西供应，因为最近巴西大豆供应价格更有吸引力。月底美联储加息市场心态稳定，价格波动影响不大。本月美国中西部大部分地区将再度出现炎热干燥天气，而且还将会持续到 8 月中旬或更久。在大豆结荚的时候，降雨匮乏可能损害单产潜力，CBOT 大豆主力合约期价本月呈现震荡偏强态势。国内豆粕方面，本月豆粕成交一般，油厂平均开机率在 60% 左右，供应压力相对尚可。下游饲料企业仍以随采随用为主，豆粕现货价格短期震荡偏强态势为主。到了下半月国内油厂榨利继续倒挂，出现严重情况，导致部分油厂停机，油厂压榨量小幅下降，支撑现货挺价。月末下游成交意愿转好，豆粕成交有所改善，到港压力继续减轻，豆粕有望进一步去库存。

月度来看，整体涨幅最小的是广东区域，广东区域需求环比转好，但是榨利不佳油厂挺价为主，随着价格走强贸易商集体挺价意愿也较强，主要预计后期到港减少因此报价坚挺。月度整体涨幅最大的是河南区域，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尚可，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7月	3889	216	197	182
2022年6月	4074	149	119	152
2021年7月	3620	-60	-86	-43
环比	-185	67	78	30
同比	269	276	291	225

数据来源：钢联数据

本月沿海区域现货基差价格整体上调，月均现货基差价格在180-220元/吨，较6月上调30-78元/吨；从区域来看，本月山东现货基差价格上调最多，环比上涨为78元/吨，由于大豆成本高企，油厂不愿低价出售，使得报价稍有支撑，同时7月以来油厂提货情况有所转好，提振现货基差价格；广东现货基差价格本月小幅上调，环比上涨为30元/吨，本月油厂开机保持高位运行，油厂库存压力较大，另一方面下游饲料企业买兴不强，油厂7月豆粕成交量较差，故现货基差价格上涨乏力。从月度而言，南北方现货基差价格差距仍较小，在豆粕需求保持相对稳定，甚至小幅上升的情况下大豆和豆粕有望逐步去库存，届时8月豆粕现货基差价格将继续保持坚挺态势。



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 7 月 USDA 全球大豆供需平衡表

单位：百万吨

7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	88.73	391.4	166.12	327.13	377.75	168.89	99.61	18.22%
	2021/22	99.83	352.74	153.44	313.74	363.13	154.16	88.73	17.15%
		-11.1	38.66	12.68	13.39	14.62	14.73	10.88	1.07%
美国	2022/23	5.85	122.61	0.41	61.1	64.49	58.11	6.27	5.11%
	2021/22	6.99	120.71	0.41	60.01	63.2	59.06	5.85	4.78%
		-1.14	1.9	0	1.09	1.29	-0.95	0.42	0.33%
阿根廷	2022/23	22.1	51	4.8	41	48.25	4.7	24.95	47.12%
	2021/22	25.06	44	2.9	40.4	47.61	2.25	22.1	44.32%
		-2.96	7	1.9	0.6	0.64	2.45	2.85	2.80%
巴西	2022/23	22.46	149	0.75	49.5	52.85	89	30.36	21.40%
	2021/22	29.4	126	0.55	49.25	52.5	81	22.46	16.82%
		-6.94	23	0.2	0.25	0.35	8	7.9	4.58%
中国	2022/23	30.74	17.5	98	95	115.59	0.1	30.56	26.42%
	2021/22	31.16	16.4	90	87	106.72	0.1	30.74	28.78%
		-0.42	1.1	8	8	8.87	0	-0.18	-2.36%

数据来源：钢联数据

USDA 在 7 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，美国大豆在调减出口数据之后，最终期末库存为 627 万吨，月环比减少 134 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 1.49 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。南美产量上调从而令巴西和阿根廷大豆期末库存增至 3036 万吨和 2495 万吨。从全球大豆的角度来看，7 月 USDA 报告数据显示大豆期末库存增长至 8873 万吨，库消比上调至 18.22%。

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 6月	2022/23 7月	月度变化
	单位：百万英亩				
种植面积	83.4	87.2	91	88.3	-2.7
收割面积	82.6	86.3	90.1	87.5	-2.6
	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	205	215	10
产量	4216	4435	4640	4505	-135
进口	20	15	15	15	0
总供应	4761	4707	4860	4735	-125
压榨	2141	2205	2255	2245	-10
出口	2261	2170	2200	2135	-65
种用	101	103	102	102	0
残值	1	15	23	23	0
总需求	4504	4492	4580	4505	-75
期末库存	257	215	280	230	-50
库存消费比	5.71%	4.79%	6.11%	5.11%	-1.01%

数据来源：钢联数据

单看7月美国大豆平衡表，7月份 USDA 美豆供需平衡表数据偏多，2022/23 年度美国大豆产量、种植面积、压榨数据保持不变；出口 21.35 亿蒲，6月预估 22 亿蒲；期末库存 2.3 亿蒲。结转库存由 6 月的 2.8 亿蒲降至 2.3 亿蒲，库消比 5.11%，美国大豆平衡表呈收紧态势。但需要注意的是，同比数据仍略高于去年同期，由 2021/22 年度的 2.15 亿蒲升至 2.3 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 2.15 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 7 月 24 日当周，美国大豆生长优良率为 59%，分析师平均预估为 60%，之前一周为 61%，去年同期为 58%；大豆开花率为 64%，之前一周为 48%，去年同期为 74%，五年均值为 69%；大豆结荚率为 26%，之前一周为 14%，去年同期为 39%，五年均值为 34%。

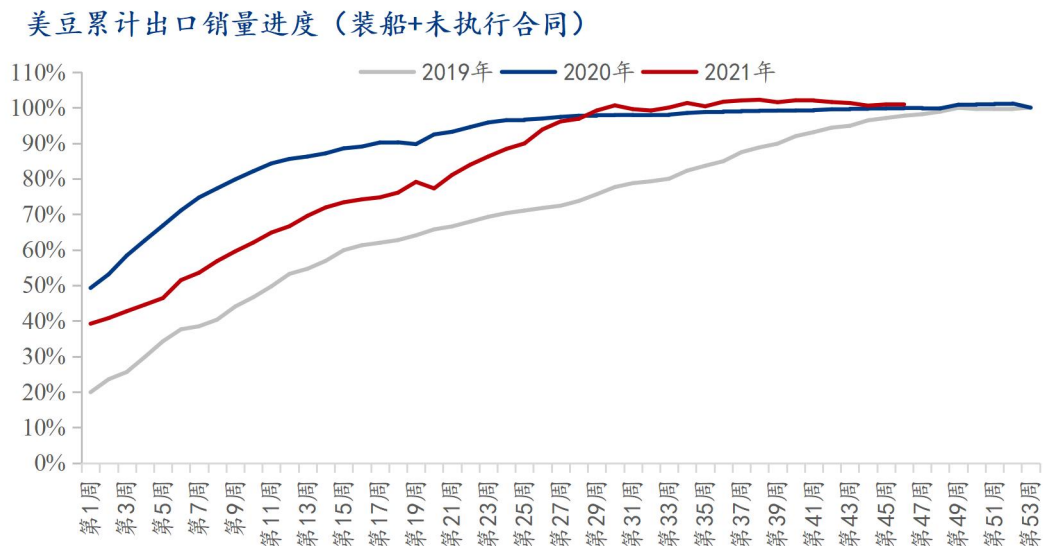
南美大豆方面，据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 6 月 18 日，巴西大豆收割率为 100%，上周为 99.8%，去年同期为 100%。

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，7月21日止当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净减少5.86万吨。市场预估为净减20万吨至净增30万吨。美国2022/2023市场年度大豆出口销售净增74.88万吨，市场预估为净增10-50万吨。美国大豆出口装船39.54万吨，较之前一周下降21%，较前四周均值低14%。美国2021/2022年度大豆新销售17.27万吨，2022/2023年度大豆新销售为74.88万吨。美国2021/22年度累计出口大豆5336.89万吨，较去年同期下降9.7%；USDA在7月份的供需报告中预计2021/22年度出口5906万吨，目前完成90.36%。



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)

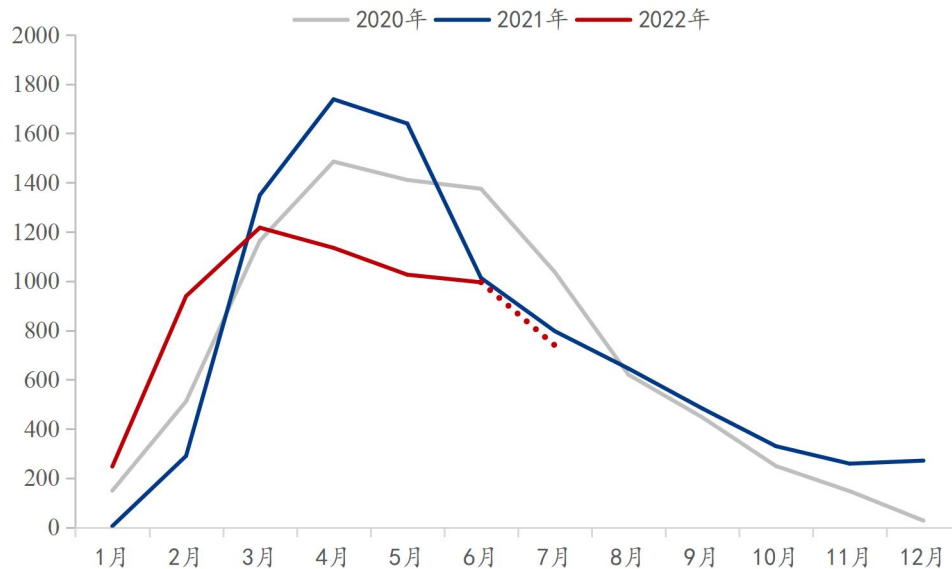
巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，2022年7月份巴西大豆出口量可能达到739.3万吨，低于上周估计的779.4万吨。作为对比，去年7月份巴西大豆出口量为796.9万吨。

巴西谷物出口商协会(ANEC)表示，2022年7月份巴西豆粕出口量预计为210.4万吨，低于一周前估计的220.6万吨，但是高于去年7月份的174.8万吨。

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；6月份出口量995.2万吨，去年同期为1012.9万吨。

巴西大豆月度出口走势（万吨）



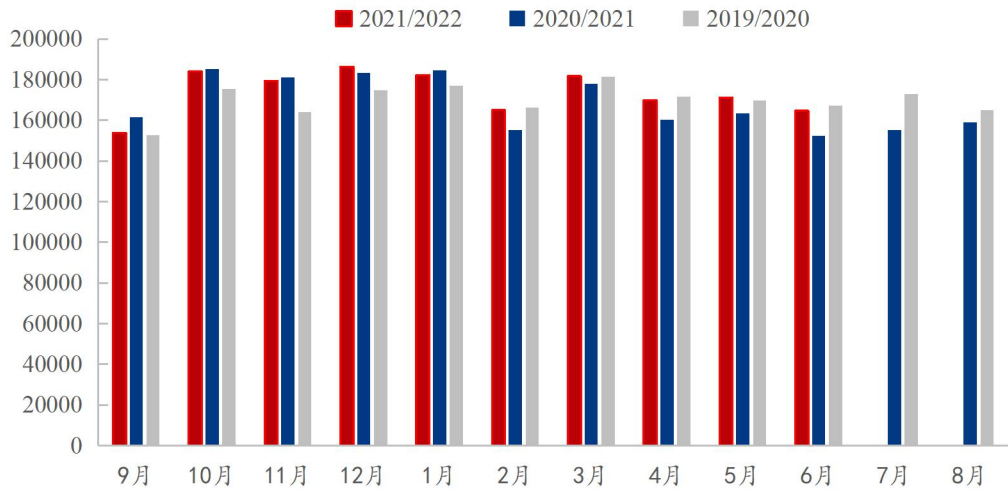
数据来源：钢联数据

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

美国全国油籽加工商协会(NOPA)7月15日发布月度报告显示，美国6月大豆压榨量高于预期，但压榨量仍为九个月最低水准。NOPA会员单位占到美国大豆压榨量的95%左右。NOPA会员单位上月共压榨大豆1.64677亿蒲式耳，低于5月的1.71077亿蒲式耳，但较2021年6月的1.52410亿蒲式耳增加8.0%。据受访的八位分析师的预估均值显示，美国6月大豆压榨量预计为1.64484亿蒲式耳。2022年6月美国大豆压榨量的预估区间介于1.6070亿蒲式耳-1.6815亿蒲式耳，预估中值为1.6500亿蒲式耳。6月通常是大豆加工最慢的月份之一，因上一年秋季收获的供应变得更加稀缺，而且许多加工厂需要停工进行季节性检修。NOPA月报显示，截至6月30日美国豆油供应量下滑至17.67亿磅，为去年9月以来月末库存的最低水准。6月豆油库存低于5月底的17.74亿磅，但高于之前一年的15.37亿磅。据受访的六位分析师预估均值显示，美国截至6月30日豆油供应预计减少至九个月低位17.04亿磅。豆油库存的预估区间介于16.50-17.40亿磅，预估中值为17.06亿磅。NOPA报告亦显示，美国6月豆粕产量为3874110短吨。美国6月豆油产量为196.9675亿磅。

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）

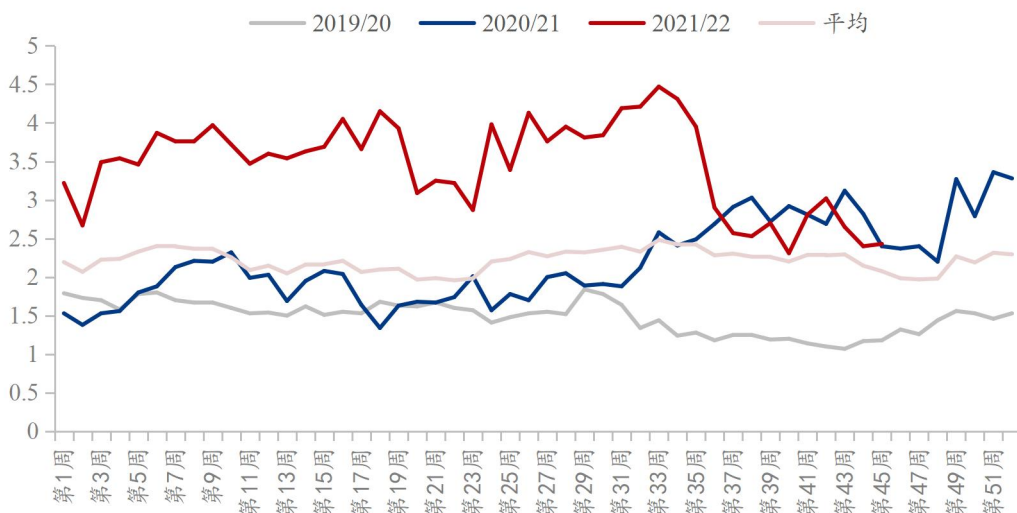


数据来源：钢联数据

图 6 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

7月份，美国大豆压榨利润表现不佳，7月压榨利润有所下滑。USDA 数据显示，截至2022年7月22日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳2.43美元，一周前是2.4美元/蒲式耳，去年同期为2.4美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润虽基本与去年同期持平但7月总体来看不及去年同期水平，预计7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）



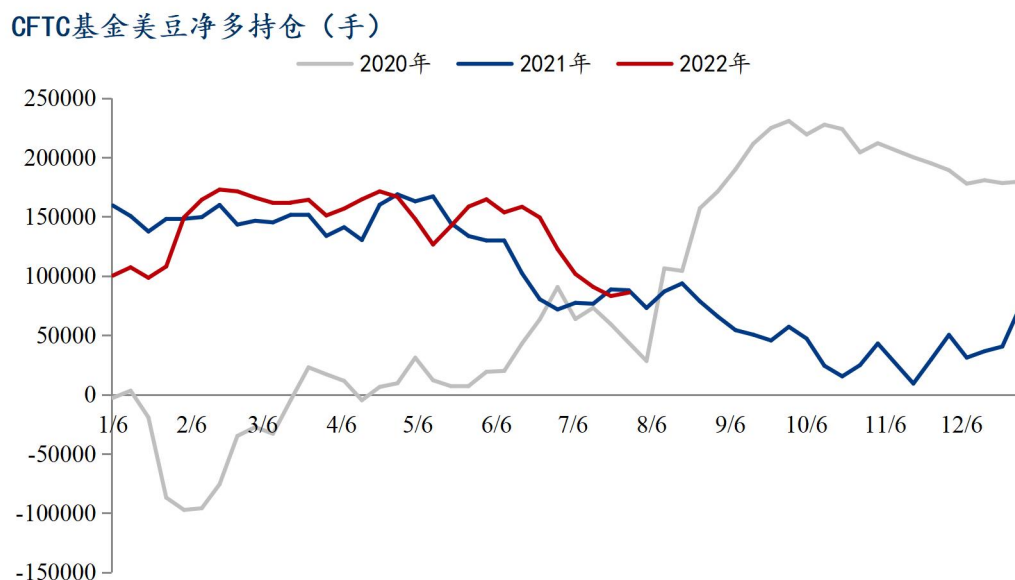
数据来源：钢联数据

图 7 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

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6月，加拿大大豆压榨量为136398吨，低于上个月的161424吨。当月豆油产量为25096吨，豆粕产量为106299吨。2021/22年度，加拿大大豆压榨量累计为1685114吨；豆油产量为312595吨；豆粕产量为1304021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7月26日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为85962手，环比上月减少36653手，减幅29.9%；同比减少1983手，增幅2.2%。CFTC管理基金美豆期货净多持仓数量在7月进一步减少，一度令CBOT大豆11月合约跌至1300美分/蒲附近。但随着月底投机资金的净多回升，CBOT大豆11月合约出现冲高。



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	1	5	606	93	15.34%
2022年8月	616	93	1	6	624	80	12.82%

数据来源: 钢联数据

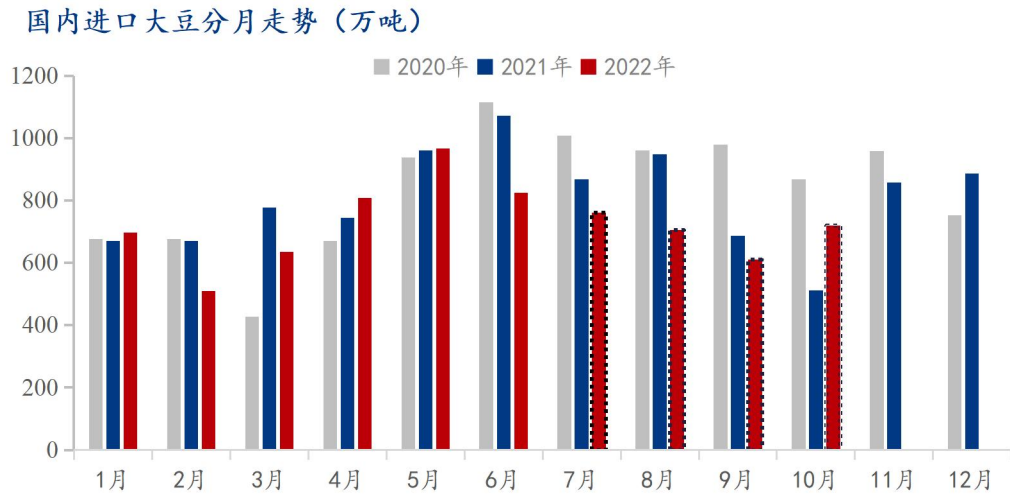
据 Mysteel 农产品监测数据显示, 伴随着大豆大量到港, 7月国内油厂开机率有所上调, 豆粕实际产量达到 596 万吨, 比去年同期产量减少 26 万吨, 降幅 4.18%; 表观消费 606 万吨, 月环比增加 31 万吨, 增幅 5.39%, 年同比减少 4 万吨, 减幅 0.66%。结转库存方面, 7月国内油厂豆粕结转库存减少至 93 万吨, 并且库消比减少至 15.34%。库消比的走低, 对应着 7月豆粕现货价格一度上调, 多地豆粕基差价格小幅上调, 月均现货基差价格上调至 150-280 元/吨。

而 8 月份的预估数据, Mysteel 农产品对豆粕产量预估 616 万吨, 豆粕表观消费增加至 624 万吨, 结转库存减少至 80 万吨, 库消比降低至 12.82%。

3.2 国内大豆进口情况

据海关数据显示, 6月中国大豆进口量约为 825 万吨, 环比 5月减少 142.4 万吨, 减幅 14.72%; 同比去年减少 247 万吨, 减幅 23%。2022 年 1 至 6 月大豆进口 4,628.4 万吨, 同比减少 5.4%。此外, 据 Mysteel 农产品团队对 2022 年 9 月及 10 月的进口大豆数量初步统计, 其中 9 月进口大豆到港量预计为 610 万吨, 10 月进口大豆到港量预计为 720 万吨。据 Mysteel 农产品团队初步统计, 2022 年 8 月份国内主要地区油厂进口大豆到港量预计共 108.5 船, 共计约 705.25 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 (2022-7-25)

单位: 千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	963.736	181
桑托斯港	1035.263	521.433
里奥格兰德港	825.054	656.511
圣弗朗西斯科港	180.5	329.7
图巴朗港	329.807	393.285
巴卡雷纳港	280.152	69.196
阿拉图港	204.379	329.5
伊塔基港	677.992	605.502
合计	4496.883	3086.127

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 displays

截止到7月25日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为308.6万吨，较上一期（7月18日）增加1.3万吨。发船方面，截止到7月25日，7月份以来巴西港口对中国已发船总量为449.7万吨，较上一期（7月18日）增加120.3万吨。

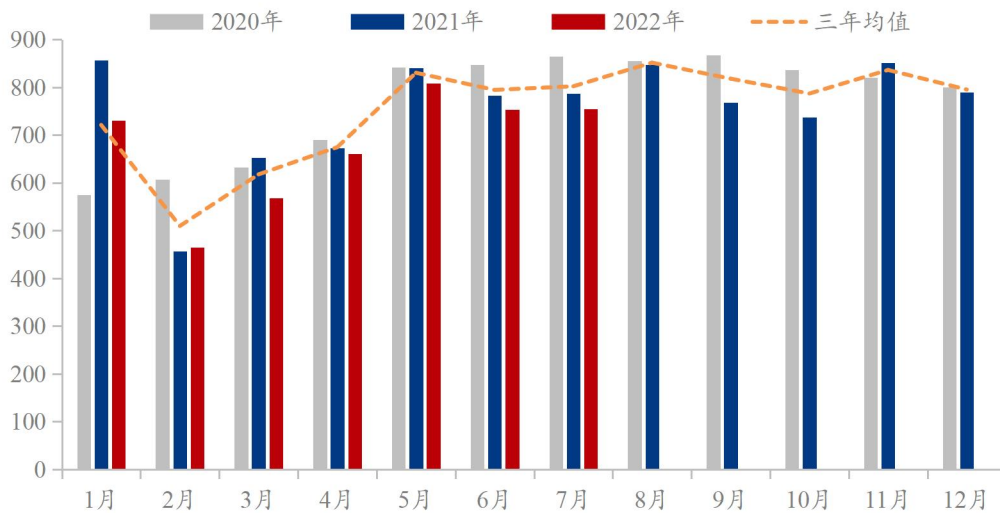
Mysteel农产品统计显示，截止到7月25日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）7月以来大豆对中国发船60.9万吨，较前一周增加31.2万吨。

排船方面，截止到7月25日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国排船量为49.8万吨，较上一期（7月18日）增加8.1万吨。

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7月，全国油厂大豆压榨为754.53万吨，较上月增加1.31万吨，增幅0.17%；较去年同期减少32.41万吨，减幅4.12%。2022年自然年度（始于2022年1月1日）全国大豆压榨量为4743.25万吨，较去年同期减幅6.07%；2021/22年度（始于2021年10月1日）全国大豆压榨量为7127.8万吨，较去年同期减少5.07%。

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6月份相比，7月全国大豆压榨量整体趋于稳定，开机率55.58%。油厂周度开机整体中等偏下，全国豆粕库存消耗缓慢，虽大豆供应充足，但下游终端需求无太大起色，同比去年仍在下降。加上在豆粕高价的压榨下，限制了饲料配方中豆粕用量，导致油厂大豆压榨量很难得到良性提升。分区域看，除华东、广西、东北、华北及福建区域开机上升外，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 4.12%。

表 7 全国各区域大豆压榨量对比

单位：吨

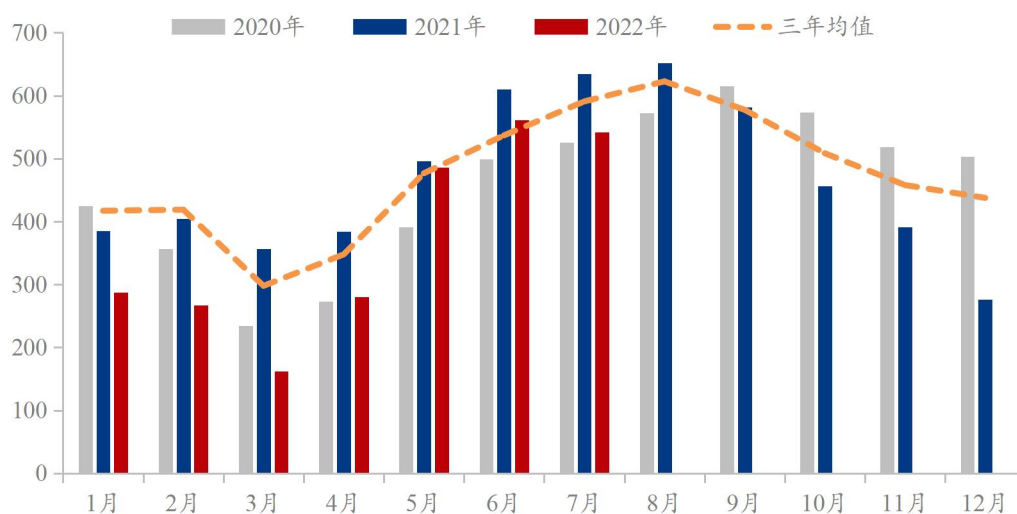
区域	2022年7月	2022年6月	环比增减幅	2021年7月	同比增减幅	开机率
河南	153000	177000	-13.56%	105000	45.71%	33.55%
山东	1345900	1479800	-9.05%	1479500	-9.03%	54.98%
华东	1618000	1564500	3.42%	1691600	-4.35%	61.50%
广东	963500	976700	-1.35%	936500	2.88%	49.03%
广西	739500	700200	5.61%	706600	4.66%	55.64%
东北	795000	753000	5.58%	969000	-17.96%	48.62%
华北	1087000	1031000	5.43%	1183800	-8.18%	71.05%
福建	392050	330600	18.59%	344600	13.77%	51.86%
川渝	298500	315500	-5.39%	250500	19.16%	56.86%
两湖	152800	203900	-25.06%	202200	-24.43%	50.93%
全国	7545250	7532200	0.17%	7869300	-4.12%	55.58%

数据来源：钢联数据

3.4 大豆库存情况

巴西大豆出口下降，国内大豆库存增势放缓，国内大豆压榨量高于大豆到港量，大豆库存陆续回落。据 Mysteel 农产品团队统计数据显示，截止 7 月底，国内油厂大豆库存为 541.78 万吨，较 6 月底减少 19.43 万吨，较去年 7 月底减少 92.94 万吨。

国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

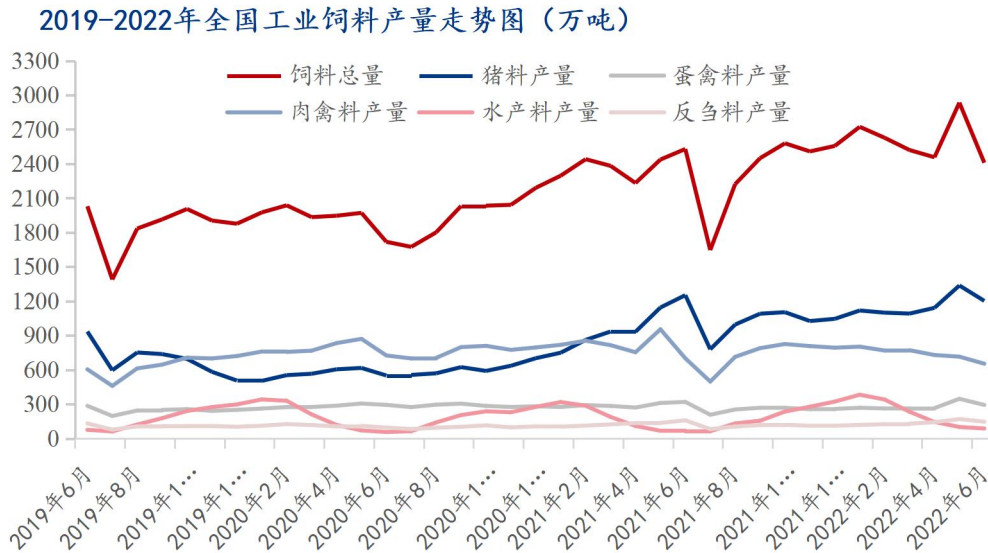


数据来源：钢联数据

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

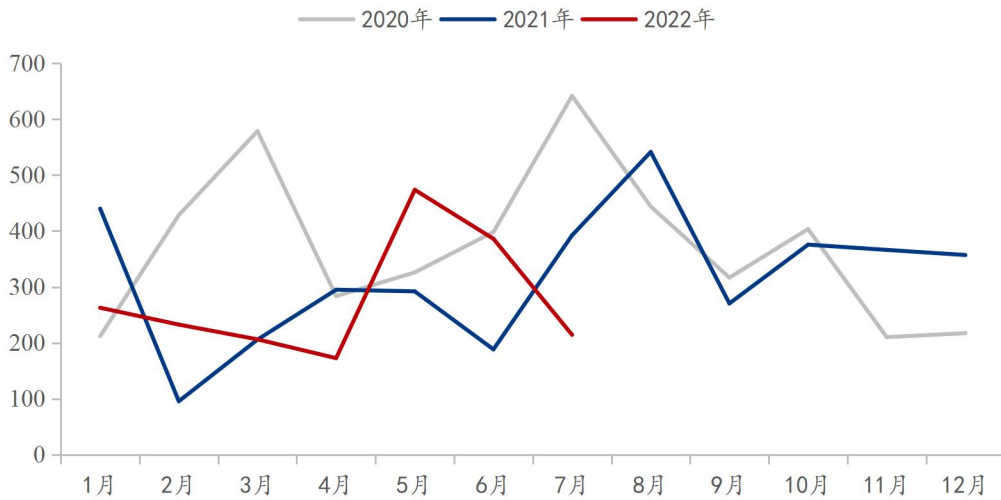
图 12 2019-2022 年全国工业饲料产量走势图（万吨）

据样本企业数据测算，2022年6月，全国工业饲料总产量2332万吨，环比下降0.8%，同比下降9.4%。从品种看，猪饲料产量945万吨，环比下降4.1%，同比下降12.4%；蛋禽饲料产量248万吨，环比下降3.9%，同比下降6.4%；肉禽饲料产量701万吨，环比下降1.7%，同比下降14.9%；水产饲料产量295万吨，环比增长16.9%，同比增长11.8%；反刍动物饲料产量117万吨，环比增长0.1%，同比增长3.3%。

2022年1—6月，全国工业饲料总产量13653万吨，同比下降4.3%。其中，猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为6031万吨、1546万吨、4114万吨，同比分别下降6.8%、4.0%、6.7%；水产、反刍动物饲料产量分别为1089万吨、724万吨，同比分别增长21.1%、2.8%。

4.2 油厂豆粕成交及提货量

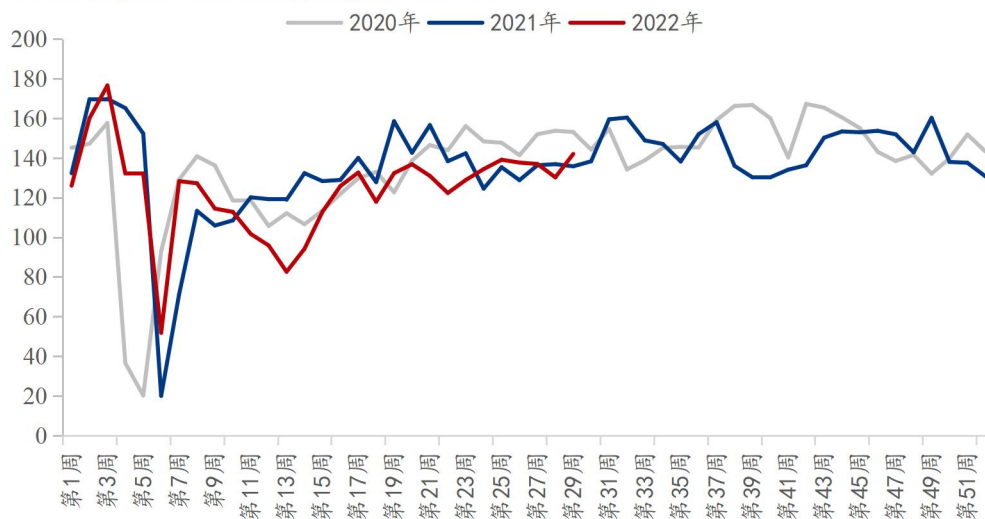
国内豆粕月度成交量（万吨）



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

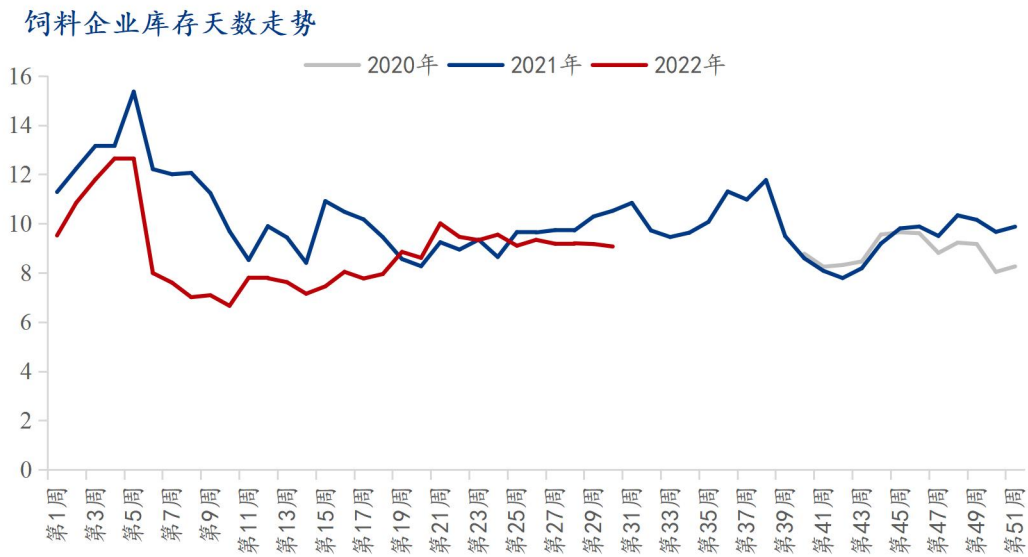
图 14 国内主要油厂豆粕周度提货量

7月国内市场豆粕市场成交一般，月内共成交 214.31 万吨，环比减少 171.77 万吨，减幅 44.49%；同比减少 178.063 万吨，减幅 45.38%；其中现货成交 135.23 万吨，远月基差成交 79.08 万吨。7月国内主要油厂豆粕提货量 319.39 万吨，

环比增加 3.68 万吨，增幅 1.66%。本月油厂豆粕市场成交一般，主要是受原美联储加息和美豆炒作天气等因素影响，CBOT 大豆价格在月内反弹，以高位震荡运行为主，整体成交以现货为主和 10-1 月的基差成交，下游饲料企业客户市场逢低少量补库；

7 月第一周和第二周油厂成交一般，主要受因资金情绪变化较大，宏观层面对于全球经济的担心，导致豆粕现货价格大幅起落；7 月第三周油厂成交不错，该周 CBOT 大豆震荡下行为主，连粕现货价格追随美豆下调。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 10-1 月基差成交为主；7 月第四周油厂成交尚可，该周美豆震荡上涨，连粕现货价格追随美豆小幅上调，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 8 月大豆到港会有所下调，但整体国内大豆供应相对充足。现 7 月份整体提货量较上个月小幅上调，因油厂催提以及恰逢水产需求旺季，预计 8 月份豆粕成交和提货量会有小幅增加。

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

	7月29日	7月1日	增减	幅度
广东	8.03	7.9	0.13	1.62%
鲁豫	6.46	7.71	-1.25	-19.35%
江苏	11.06	10.88	0.18	1.63%
广西	7.54	7.38	0.16	2.12%
四川	10.48	10.45	0.03	0.29%
福建	6.77	7.48	-0.71	-10.49%
两湖	9.16	9.72	-0.56	-6.11%
华北	8.01	9.04	-1.03	-12.86%
东北	17.71	15.91	1.80	10.16%
全国	9.07	9.34	-0.27	-2.98%

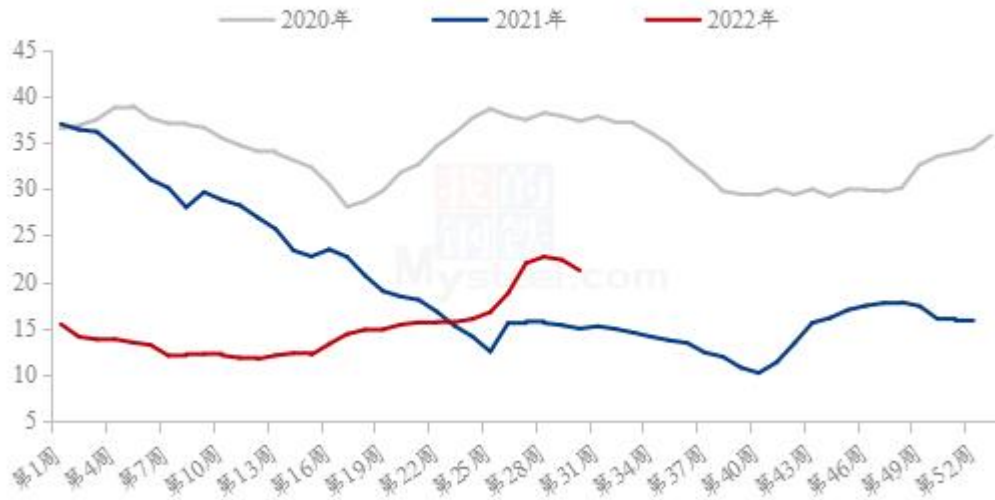
数据来源：钢联数据

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 7 月 29 日当周（第 30 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.07 天，较 7 月 1 日减少 0.27 天，减幅 2.98%，本月饲料企业库存天数较上个月小幅下降。本月连粕盘面波动剧烈，整体呈现大幅下跌后反弹的走势。主要由于美豆受美联储加息预期导致大宗商品普跌，而后 7 月底加息靴子落地后，大宗商品全面反弹。饲料企业采购心态比较谨慎，全国大部分地区的饲料企业库存天数都呈现小幅下降的趋势。

本月全国大部分地区的饲料企业豆粕物理库存天数都呈下降态势，其中鲁豫、华北、福建区域跌幅居前，而东北地区的饲料企业豆粕库存则上升较多。据了解，主要由于该地区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 商品猪价格走势分析

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）

7月生猪出栏均价为22.05元/公斤，较上月上涨5.31元/公斤，环比上涨31.72%，同比上涨42.90%。本月猪价重心明显上移，月初价格大涨后迅速回调，此后猪价区间震荡由宽幅收窄，但整体仍处高位调整；月度中下旬价格震荡回落，但连续跌价后于今日止跌反弹，近期偏强盘整。前期价格大幅拉涨，主要是受产能前期去化节奏影响，7月整体出栏供应有限，养殖端推涨情绪较强，且供应预期收紧局面仍将延续，养殖端对后市预期较为乐观。不过因为天气炎热且处于消费淡季，疫情影响下终端白条需求有限，而猪价大涨后肉价跟涨弹性不足，屠企利润压缩被迫减量压价，价格重心出现高位回调。短期来看，生猪供应仍边际偏紧，且月初企业出栏节奏偏缓，价格偏强震荡，但需求行情短期难有起色，而前期压栏及育肥出栏量增加或对猪价有所抑制，未来猪价仍将维持区间震荡。

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）

7月白羽肉鸡价格呈“M”型走势，但整体波动有限，价差较小。月内白羽肉鸡全国棚前均价 4.73 元/斤，较上月走低 0.02 元/斤，环比跌幅 0.42%，同比涨幅 20.36%。本月毛鸡差价微弱，最大价差 0.14 元/斤，整体价格相对稳定。月内毛鸡主要有两波上涨行情，上旬受生猪快速上涨影响，鸡肉分割品跟涨生猪，拉涨毛鸡价格；下旬屠企意图拉涨毛鸡，提振分割品价格和走货速度，但效果不佳且养殖端存在严重压栏情况，毛鸡价格随即回落。

全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图（元/斤）



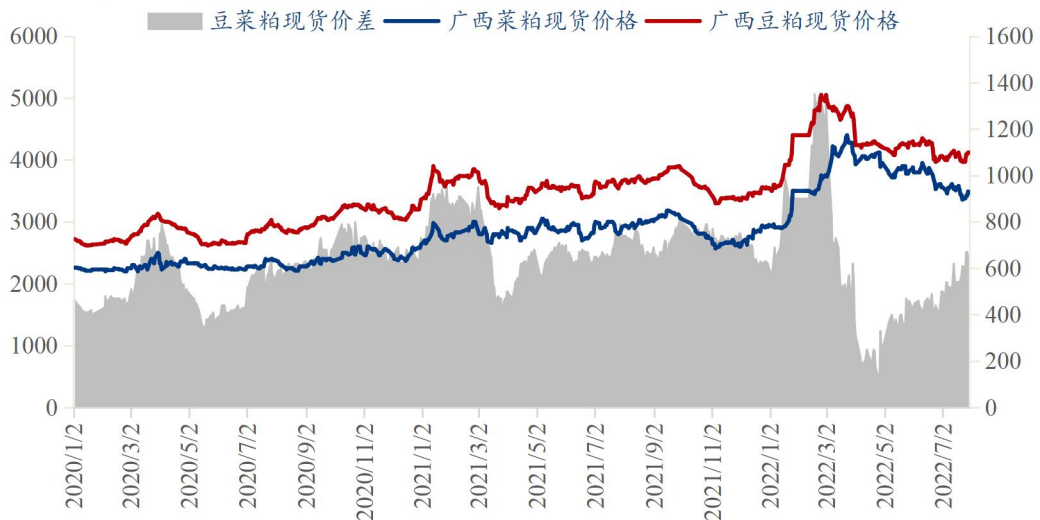
图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

7月鸡蛋主产区均价4.51元/斤，较上月上涨0.23元/斤，涨幅5.37%；主销区均价4.58元/斤，较上月上涨0.22元/斤，涨幅5.05%，月内产销区蛋价震荡上行。本月受高温天气影响，蛋鸡产能供应缩减，上半月随着南方陆续出梅，业内看涨心态增加，贸易商拿货积极性提升，同时食品企业陆续备货，电商、商超走货均有增加，市场需求稳增，推动蛋价稳步上涨。下旬随着蛋价涨至阶段性高位后，走货略有放缓，价格趋稳运行。8月份逐渐进入供需两旺阶段，预计鸡蛋市场将会稳步上涨，上涨幅度在0.4-0.5元/斤左右，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

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）

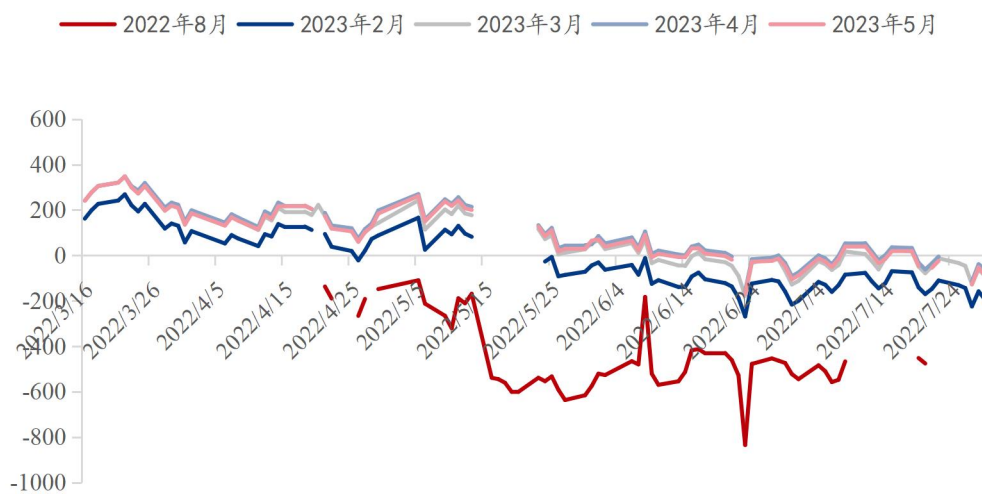
本月广西豆菜粕价差走势大幅扩大，截止到7月29日广西市场豆菜粕现货价差为670元/吨，较6月30日扩大170元/吨。7月豆粕盘面整体宽幅震荡运行，月底有所反弹，菜粕盘偏弱。展望后市，当前美豆受美联储加息落地影响，大宗商品全面反弹，后续观察是否能回归基本面运行，天气炒作将提供有力支撑。菜粕方面，当前菜籽油厂仍旧维持较低开机率，菜粕整体供应偏紧，近期菜粕需求有所回暖，

但华南及华东区域菜粕库存本周仍在上升，菜粕整体呈现出近强远弱格局。

第六章 成本利润分析

本月巴西大豆9月船期盘面压榨毛利较上月上调103元/吨，2-5月上调16-25元/吨。美湾大豆10-12月船期盘面压榨毛利上调87-131元/吨。本月美湾10-12月远期贴水报价下调35-45美分，巴西2022年8月贴水报价上调58美分，2-5月贴水报价下调5-22美分。受助于贴水报价下调，本月油厂压榨利润虽有所改善，但依旧处于负值水平，油厂压榨利润欠佳，国内远月买船进度缓慢。

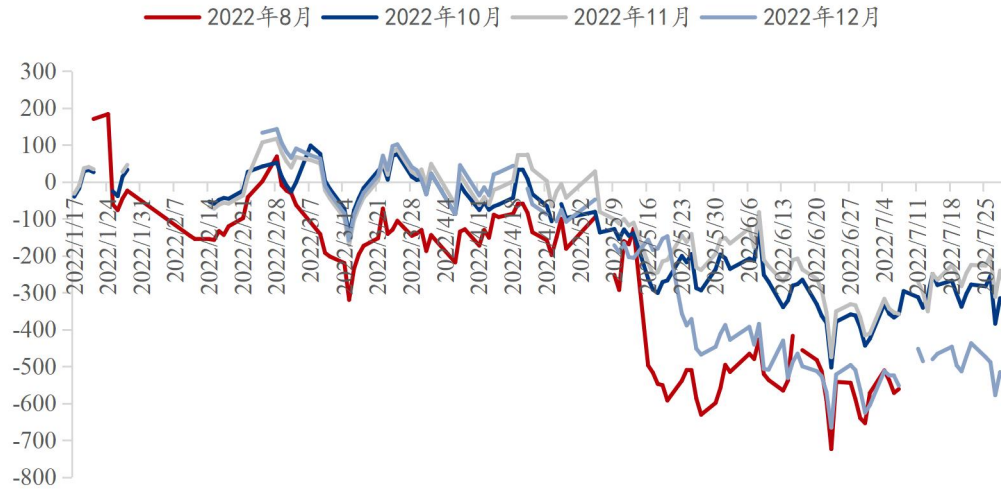
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



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、8 月份的 CBOT 大豆期价走势在经历 7 月底快速上涨后。进入 8 月份，美国大豆产区天气市题材的交易有望进一步充分挖掘，并且 8 月份 USDA 将首次对美国大豆新作单产数据进行调整。届时 8 月份 CBOT 大豆期价出现冲高态势，或将出现阶段性高点，后期上方关注 1550 美分/蒲的压力如何，但不建议追高，因进入 8 月份的天气市炒作题材在时间持续性将是个问题，节奏变化往往较快，注意风控为宜。

2、8 月份连粕期价将追随 CBOT 大豆期价进入剧烈波动期。现货市场方面，8 月份大豆到港量将进一步减少，在豆粕需求保持相对稳定，甚至小幅上升的情况下大豆和豆粕有望逐步去库存，届时豆粕现货基差价格将继续保持坚挺态势。据 Mysteel 农产品最新数据显示，8-10 月进口大豆到港量 705 万吨、610 万吨和 720 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