上海东亚期货大豆压榨周报

2023年2月3日

研究员：许亮
从业证书：F0260140
投资咨询从业证书号：Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

上海市
虹口区
东大名路1089号26楼
2601-2608单元

电话
021-55275508

电子邮件
xuliang@eafutures.com

网站
http://www.eafutures.com/

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

USDA1 月月度供需报告对美豆和全球大豆库销比调整不大，小幅调高巴西产量 100 万吨至 1.53 亿吨，调低阿根廷产量 400 万吨至 4550 亿吨。同比看 22/23 年度美豆减产 4.2%,库销比回落之近年来低位,全球大豆偏紧局面在美豆季仍持续,南美宽松预期落地需要 2 月底，所以南美天气显得尤为重要。当前巴西进入生长期，产区天气整体风险不大；而阿根廷干旱持续，从未来两周天气来看，仍缺乏降雨。

压榨端，春节之后回落到 170+万吨的水平；需求端，需求淡季叠加生猪养殖进入深度亏损，二三月需求不被看好。对于 05 来说，盘面贴水 650-700，南美天气炒作窗口期在天气风险无法证伪情况下，短期将继续偏强；不过中期在南美增产格局和国内需求淡季背景下，上方空间受限。

基本面

供应：

1 月的 USDA 月度报告对 22/23 年度美豆单产和出口均向下调整，本季美豆单产从上月的 50.2 蒲/英亩下调至 49.5 蒲/英亩，产量环比下降 0.7 亿蒲至 42.76 亿蒲，同比减少 4.3%，出口也环比下调 0.6 亿蒲，期末库存环比下调 0.1 亿蒲至 2.1 亿蒲，同比下降 0.64 亿蒲，库销从上年的 6.1%降至 4.8%。22/23 年度全球大豆产量环比调降 320 万吨至 3.88 亿吨，同比增幅 8.3%；其中美豆同比减 4.3%至 1.16 亿吨，巴西产量环比调增 100 万吨至 1.53 亿吨（同比+18.1%），阿根廷产量环比下调 400 万吨至 4550 万吨（同比+3.6%）。22/23 年全球大豆期末结转库较上月预估调增 80 万吨至 10352 万吨，库销比从上年的 27%调至 27.27%。整体来看，美豆季减产导致全球大豆仍延续上年度供需紧张的局面，南美大豆产量调整符合预期，但阿根廷天气干燥，预计后期 USDA 将阿根廷下调至 4000 万吨左右；只有南美大豆产量转为现实，国际大豆的供需才能从紧张过渡到宽松。

2023 年第 5 周(1 月 28 日-2 月 3 日）油厂大豆压榨量为 177 万吨， 环比上周增 165.8 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 729.8 万吨，同比减少 21%（-194 万吨）。

需求：

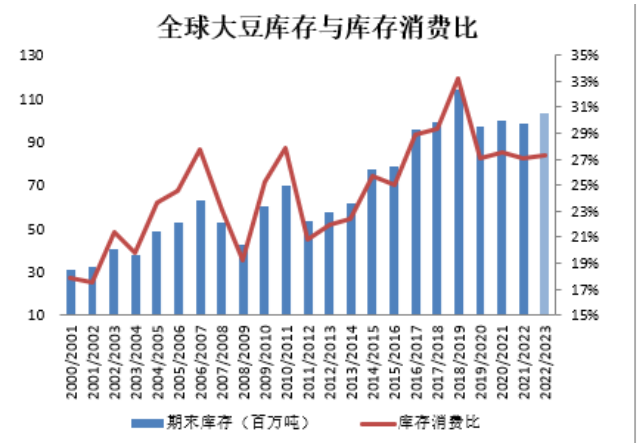
2022 年全年，豆粕表需 7109 万吨，同比减少 1.5%。2023 年 1 月需求因春节原因环比降幅较大，需求淡季叠加生猪养殖进入深度亏损，二三月需求不被看好。

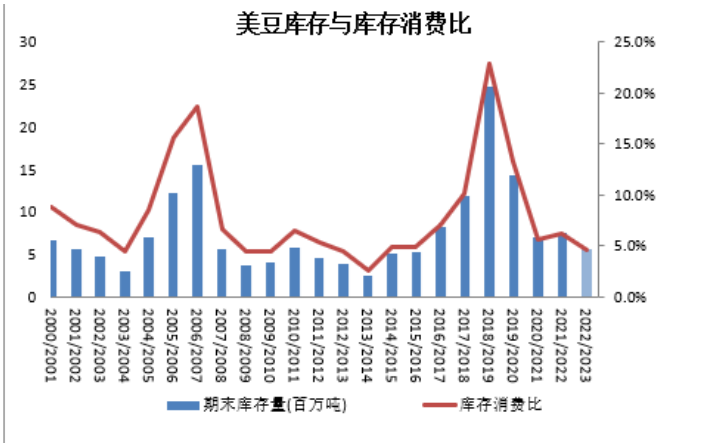
库存：

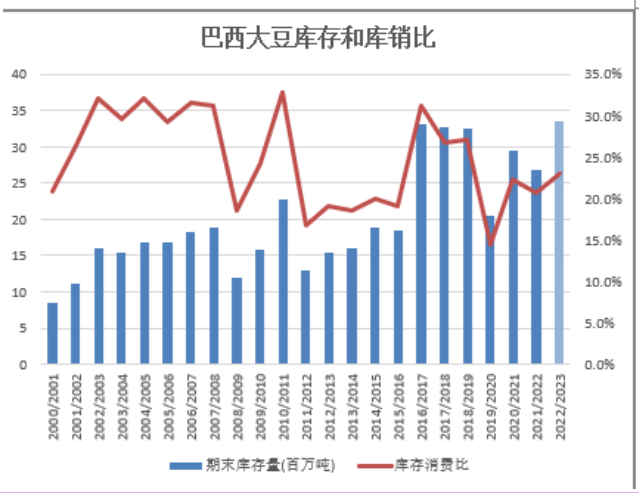
根据粮油商务网统计，截至1月28日（第4周），国内主要油厂豆粕库存48.6万吨，环比减少1.6万吨，同比增62%，跟5年均值下降22.2%。

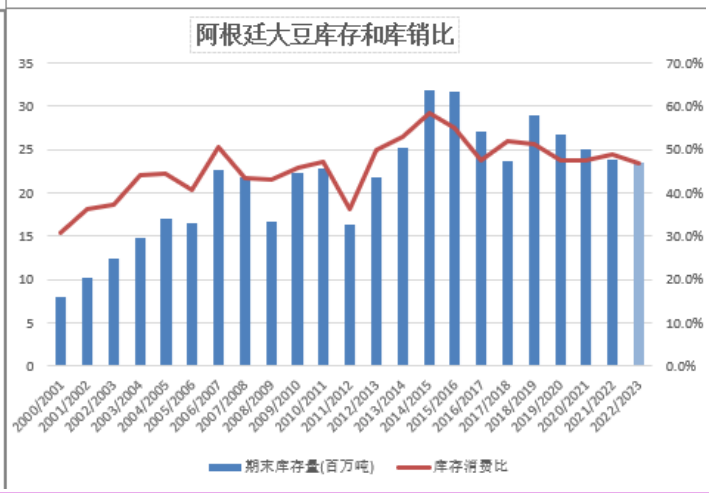
大豆压榨产业链数据

1.1 大豆库存及库存消费比



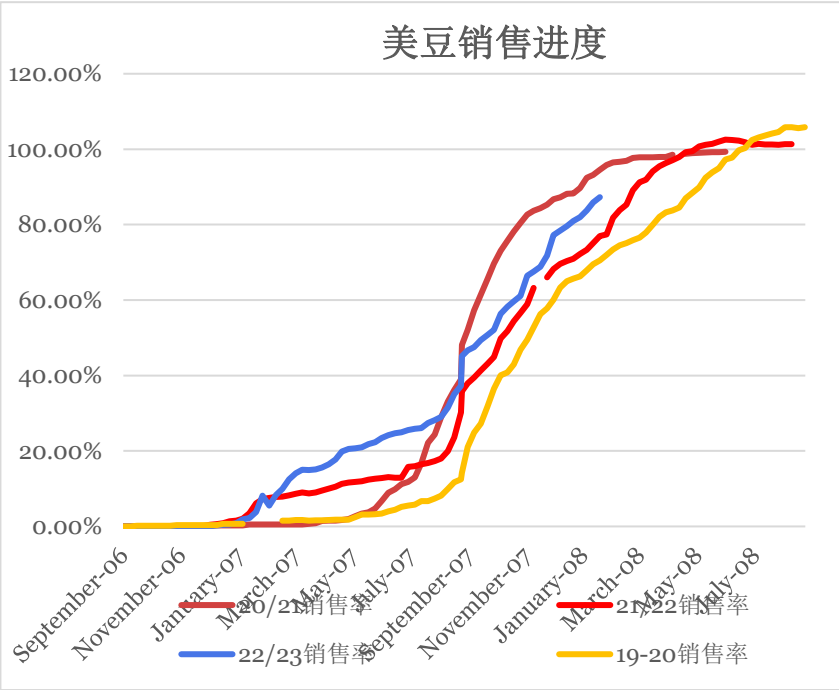






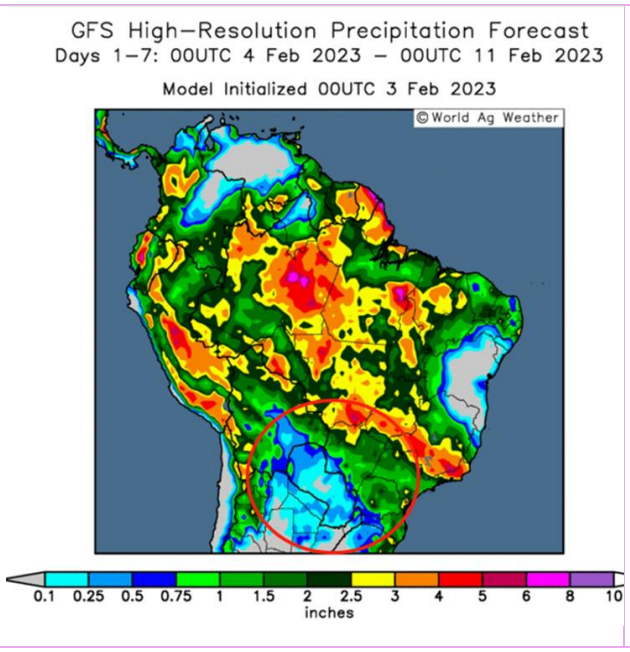
1 月的 USDA 月度报告对 22/23 年度美豆单产和出口均向下调整，本季美豆单产从上月的 50.2 蒲/英亩下调至 49.5 蒲/英亩，产量环比下降 0.7 亿蒲至 42.76 亿蒲，同比减少 4.3%，出口也环比下调 0.6 亿蒲，期末库存环比下调 0.1 亿蒲至 2.1 亿蒲，同比下降 0.64 亿蒲，库销从上年的 6.1%降至 4.8%。22/23 年度全球大豆产量环比调降 320 万吨至 3.88 亿吨，同比增幅 8.3%；其中美豆同比减 4.3%至 1.16 亿吨，巴西产量环比调增 100 万吨至 1.53 亿吨（同比+18.1%），阿根廷产量环比下调 400 万吨至 4550 万吨（同比+3.6%）。22/23 年全球大豆期末结转库较上月预估调增 80 万吨至 10352 万吨，库销比从上年的 27%调至 27.27%。整体来看，美豆季减产导致全球大豆仍延续上年度供需紧张的局面，南美大豆产量调整符合预期，但后期生长关键期的天气仍需要持续关注；只有南美大豆产量转为现实，国际大豆的供需才能从紧张过渡到宽松。关注 2 月 8 日的 USDA 的月度供需报告。

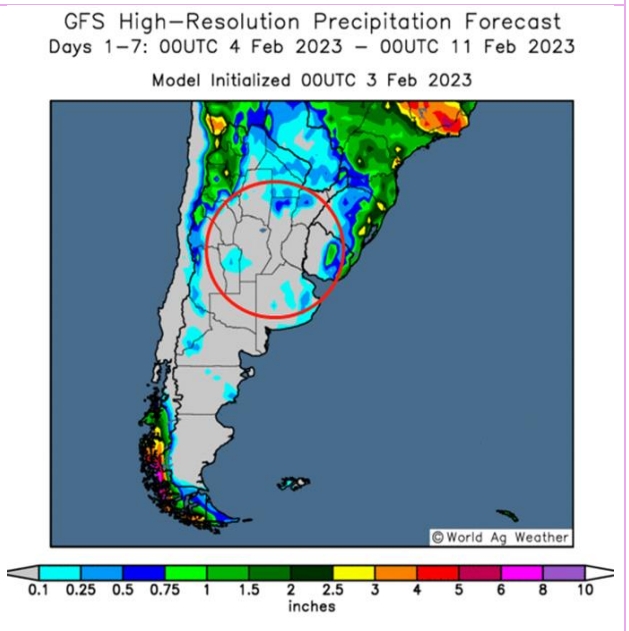
1.2 美豆出口销售情况



截止1月26日当周，本周22/23年度美豆 销 售73.6万吨，环比上周114.5万吨略减，合计销售4727万吨，占计划销售的5416万吨 的 87.3%，高于去年的74.7%。

1.3 巴西大豆产区整体天气风险较小；阿根廷天气干燥仍持续





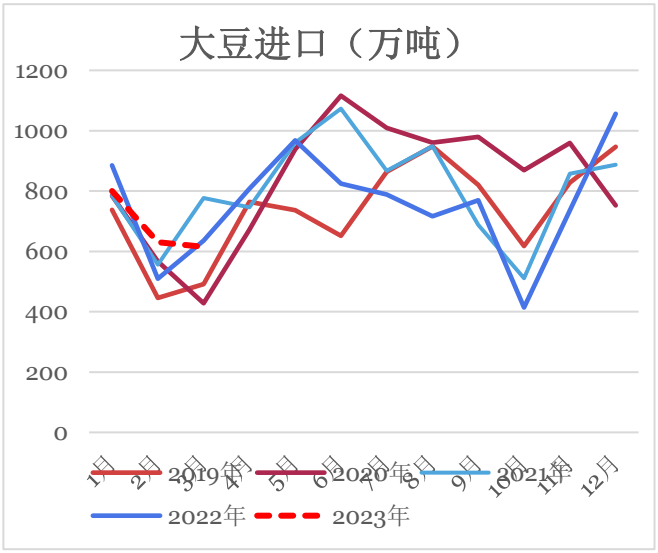
巴西大豆进入生长季，目前市场预计巴西产量将达到1.53亿吨的历史最高水平。从未来1-2周的天气来看，整体有利于大豆播种和生长，但产区南部降雨偏少，对作物生长或有一定的负面影响。

阿根廷的干燥天气仍在持续。天气预报显示，未来两周产区仍缺乏降雨，对播种和生长依然不利。 USDA下调阿根廷大豆产量400万吨至4550万吨，上年产量为4350万吨；而布交所将产量预估从4800万吨下调至4100万吨，罗交所将产量预估从4900万吨下调至3700万吨。美国农业部驻布宜诺斯艾利斯专员周二晚间预计阿根廷2022/23年度大豆产量为3,600万吨，远低于美国农业部4,550万吨的官方预估，关注本月8日USDA月度报告对阿根廷产量的调整幅度。

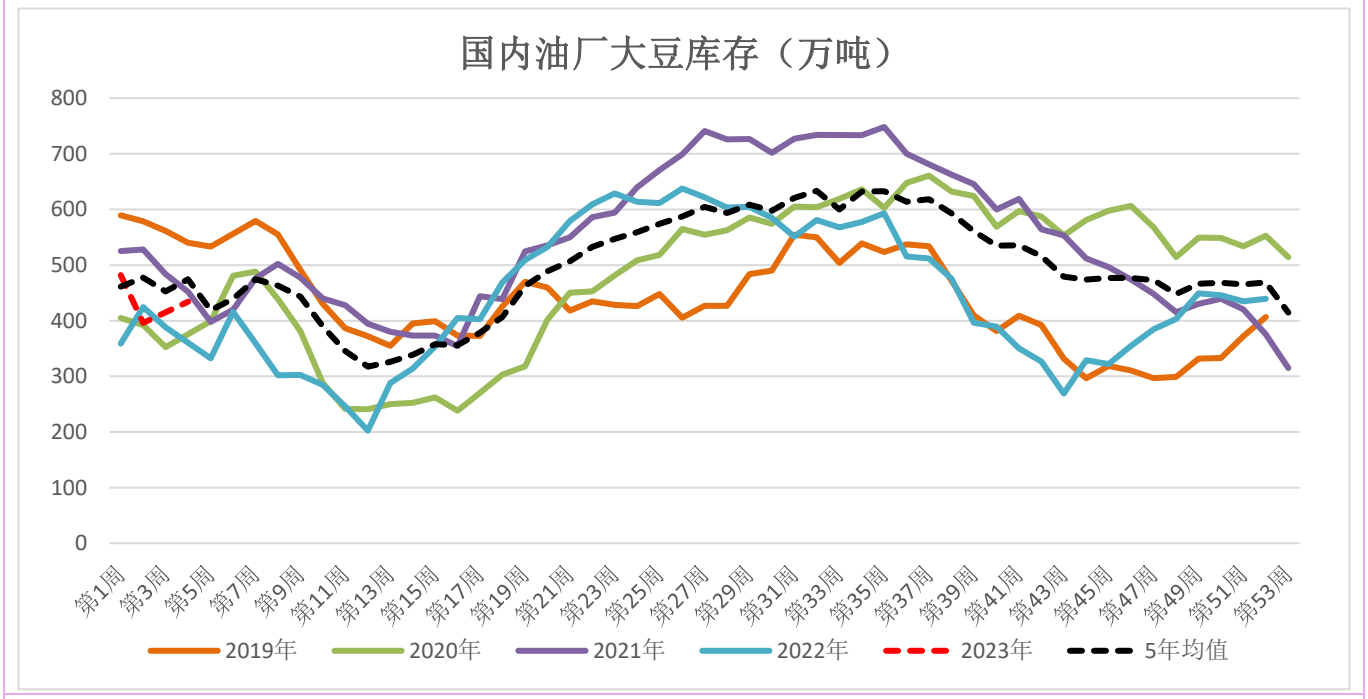
1.4 国内大豆进口

海关数据,12月进口大豆1056万吨，同比增加19.1%，高于预期的910万吨。2022年全年大豆进口量为9109万吨，同比减5.6%（-545）。

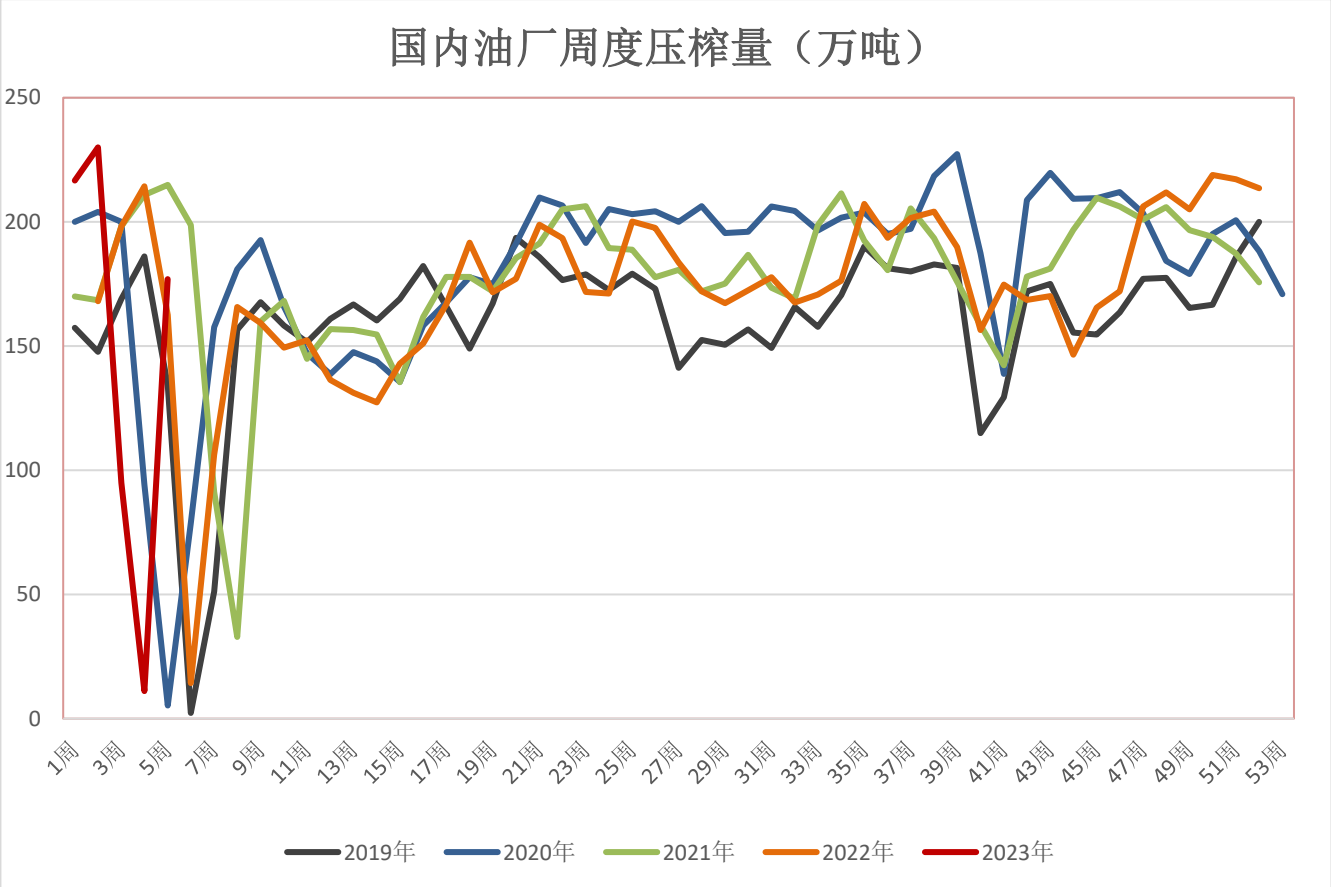
市场对1月-3月的到港预估800/630/615万吨，合计2045万吨，同比增加0.8%（+16）。



2.1 国内大豆库存变化

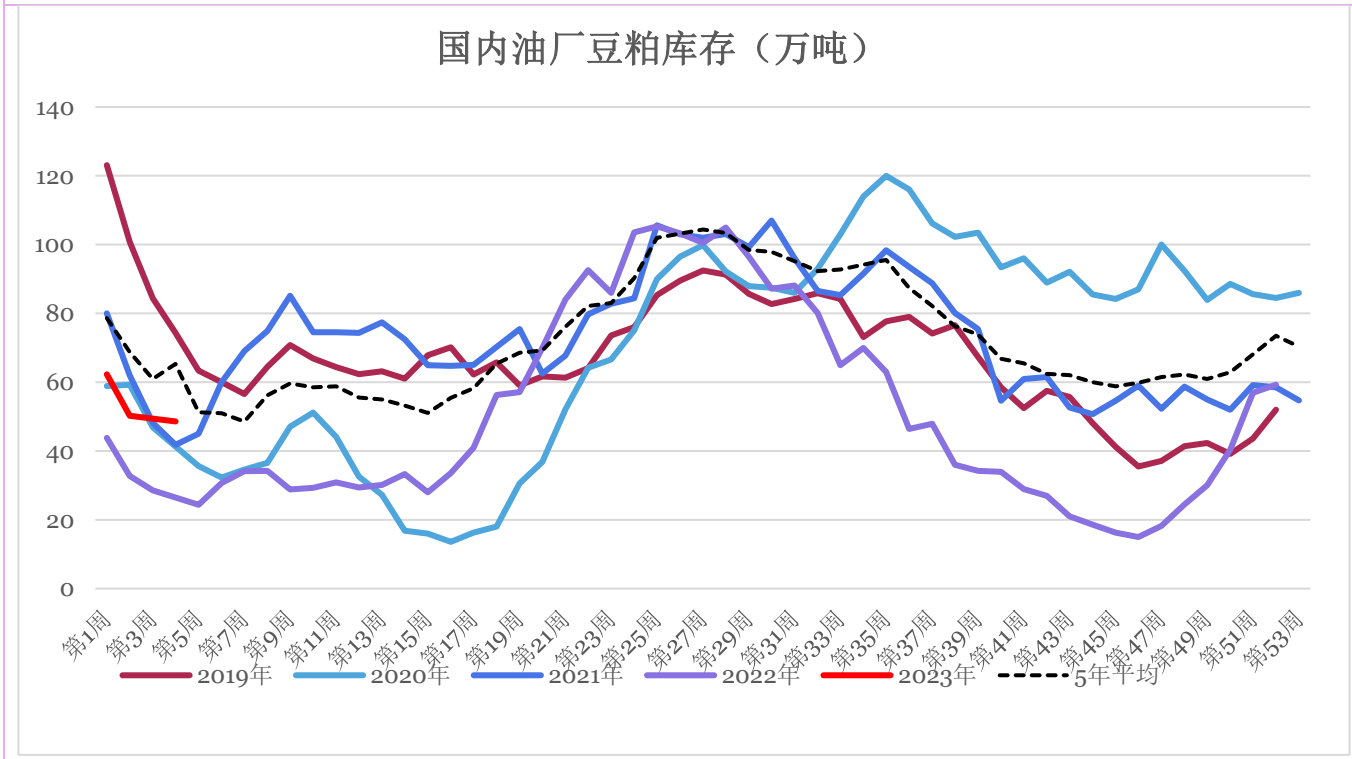


2.2 大豆周度压榨量

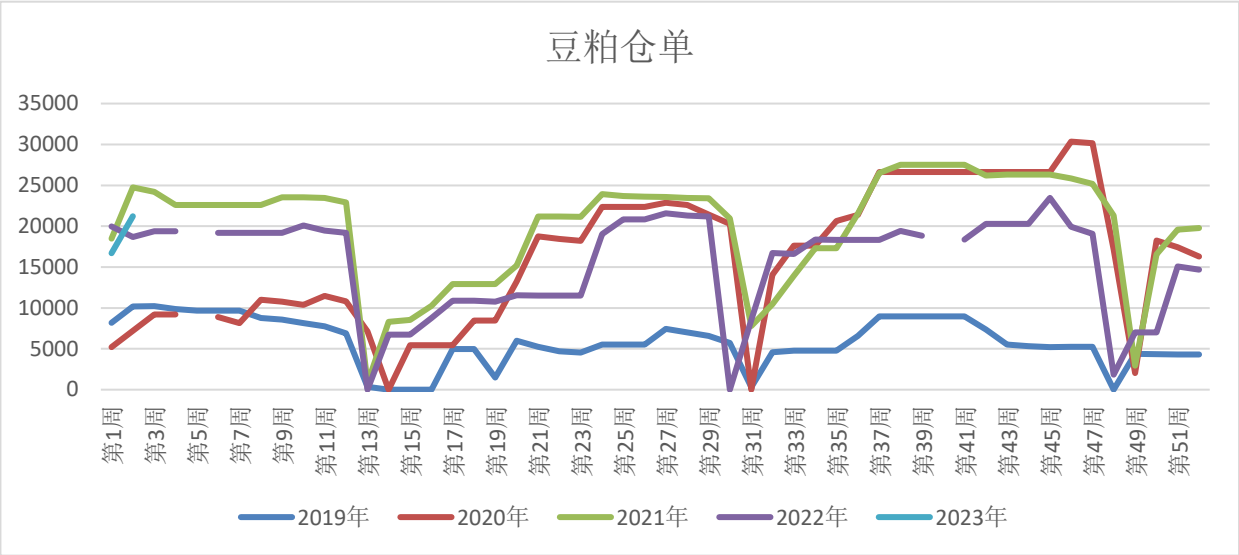


根据粮油信息网对全国 111 家主要油厂的调查，2023 年第 5 周(1 月 28 日-2 月 3 日）油厂大豆压榨量为 177 万吨， 环比上周的 11.2 万吨增 165.8 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 729.8 万吨，同比减少 21%（-194 万吨)。

2.3 国内主要油厂豆粕库存变化



2.4 豆粕仓单

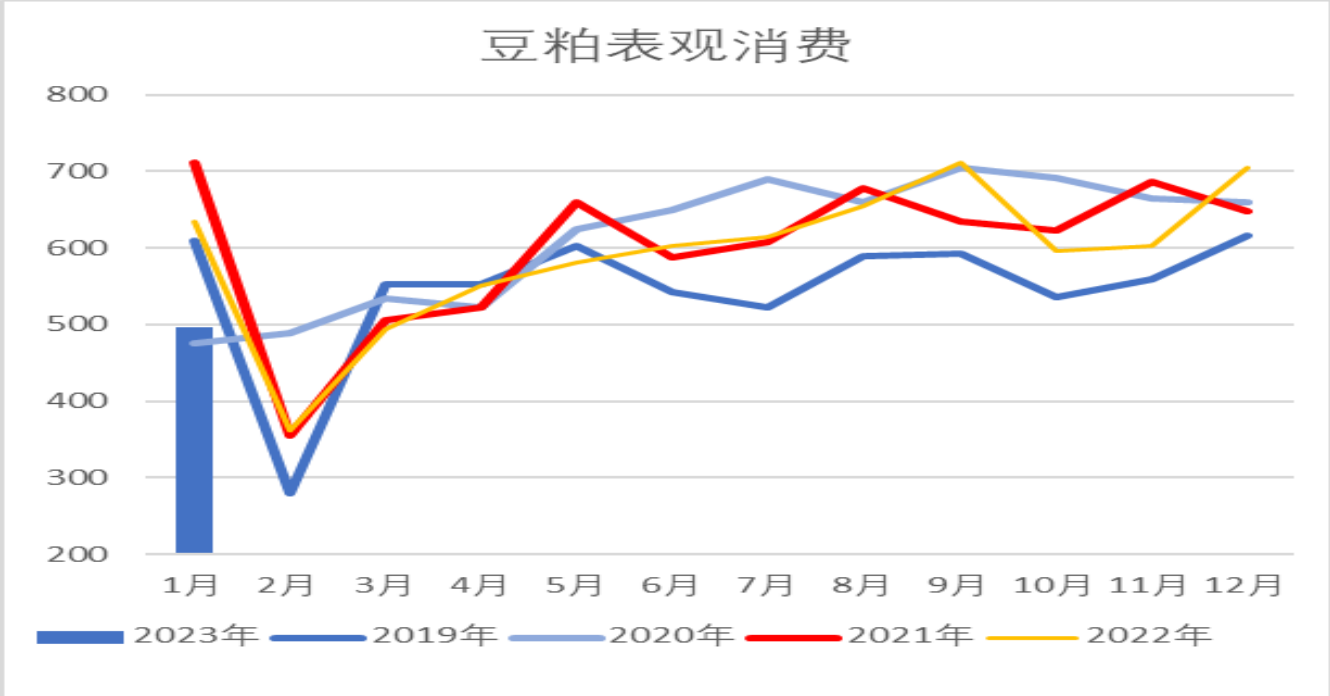


第 5 周豆粕仓单为 19849 张，环比减少 1362。

2.5 压榨利润

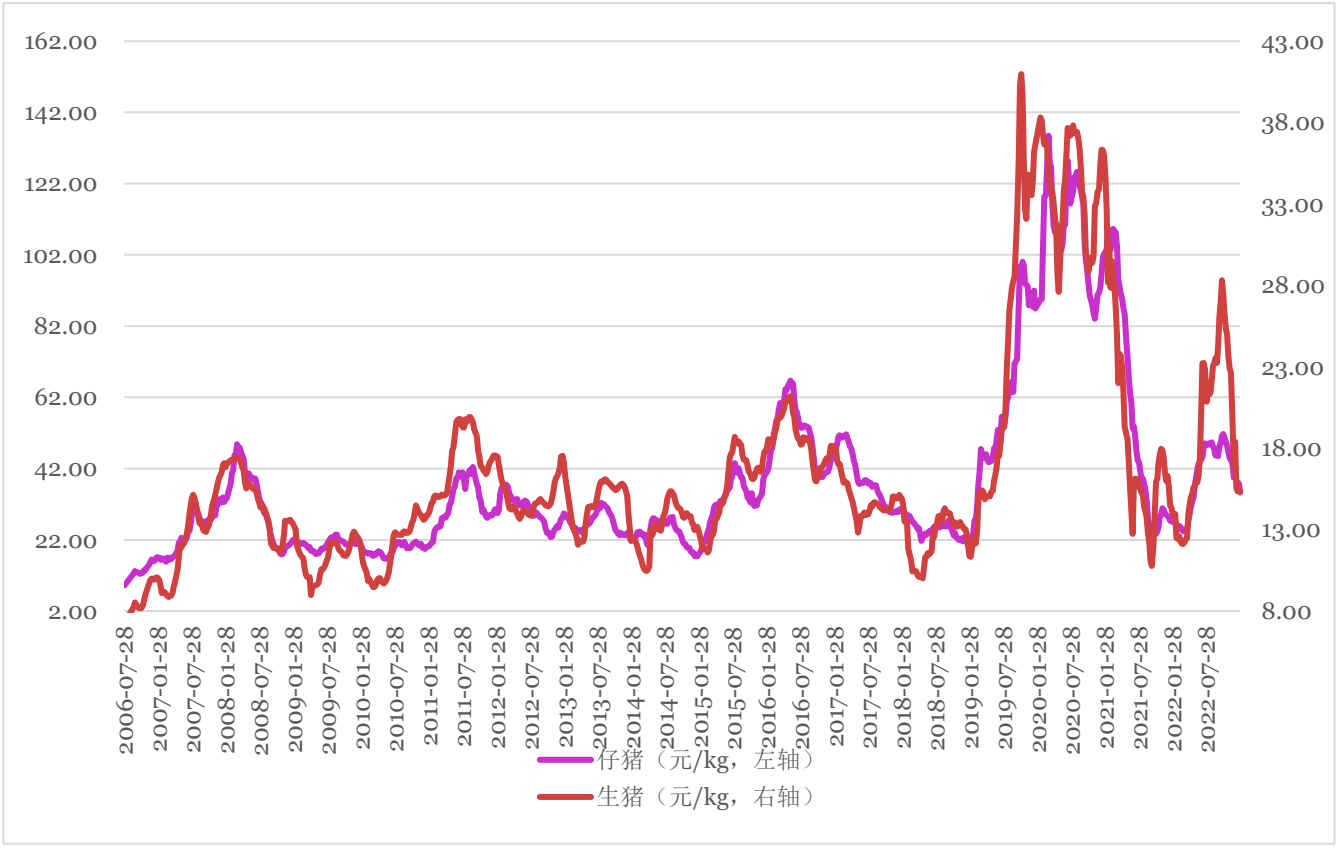
品种	交货月	CBOT价格	CNF升贴水	CNF(美元/吨)	汇率	完税价（元/吨）	合约	豆油	豆粕	压榨毛利润
美湾	2月(H)	1532	240	651	6.7421	5024	现货	9600	4600	363
巴西	3月(H)	1532	123	608	6.744	4689	2305	8606	3891	-42
	7月（N）	1517	167	619	6.701	4740	2309	8518	3872	-125

3 豆粕表观消费



2022 年全年，豆粕表需 7109 万吨，同比减少 1.5%。2023 年 1 月需求因春节原因环比降幅较大，需求淡季叠加生猪养殖进入深度亏损，二三月需求不被看好。

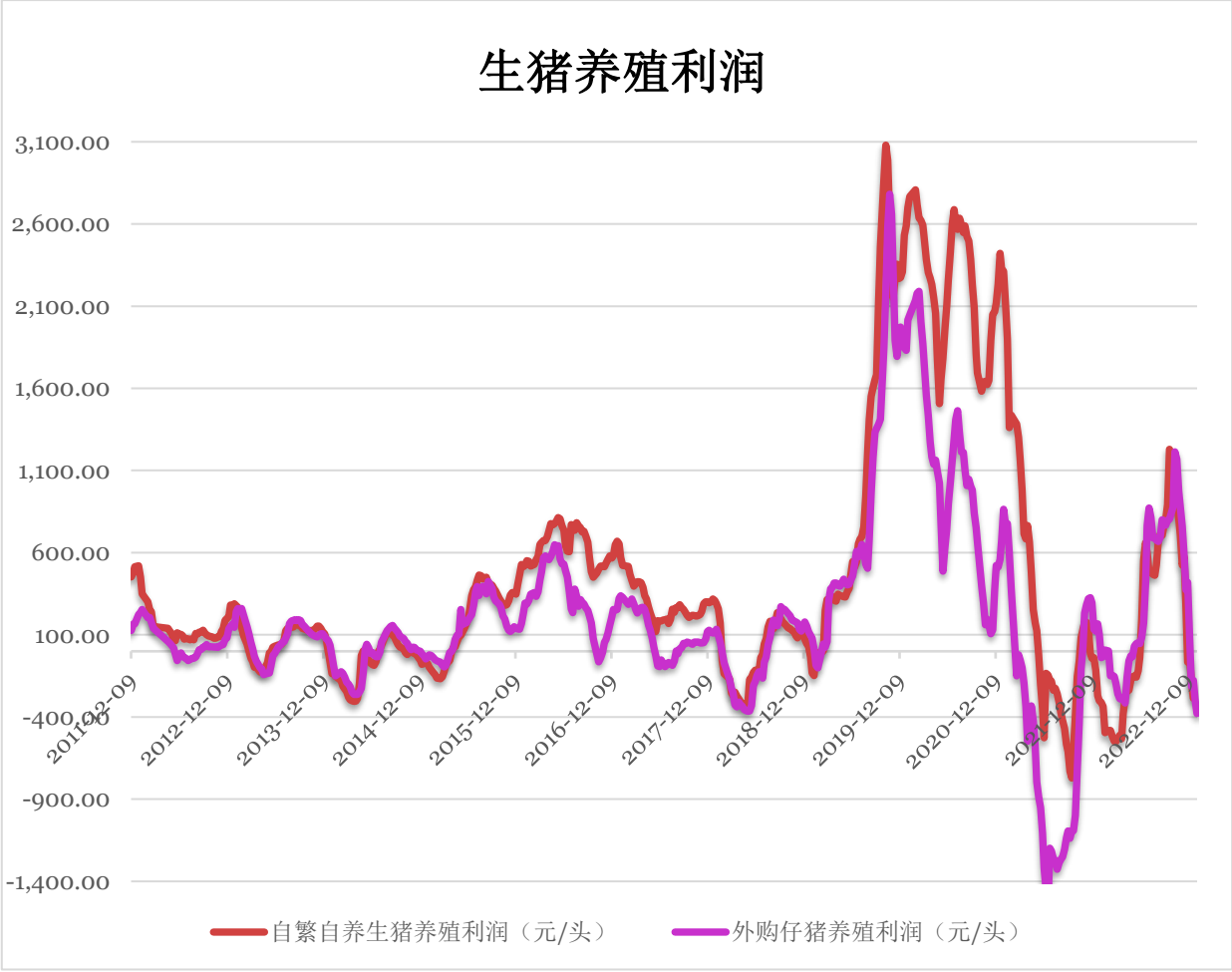
3.1 生猪和仔猪价格



2023 年第 5 周（1 月 28 日-2 月 3 日）主要产销区外三元生猪周末均价 14.95 元/公斤，较上周下跌 0.98 元/公斤；主产区 10-15 公斤仔猪周末均价 37.33 元/公斤，较上周价格下跌 1.89 元/公斤。本周生猪价格环比继续下跌，自繁自养继续处于

亏损状态，二元母猪价格也开始回落。随着春节临近，出栏时间缩短，养殖户出栏整体偏积极，而终端白条走货一般，市场表现供大于求的状态，利空猪价。虽节前备货有短时带动，部分地区猪价出现反弹行情，但整体价格持续偏弱难以维持，周内猪价持续下跌。根据推演数据 1 月份大猪月度出栏总量环比将继续下降，但由于屠企 11-12 月份库存逐步充裕，1 月中旬前后春节前备货将逐步接近尾声，1 月份新增采购需求将明显下降，叠加屠企压价力度依旧不减，因此，总体上我们预判 1 月上旬猪价总体偏弱震荡走势为主，预计节后 2-5 月有反弹的需求。

3.2 生猪养殖利润

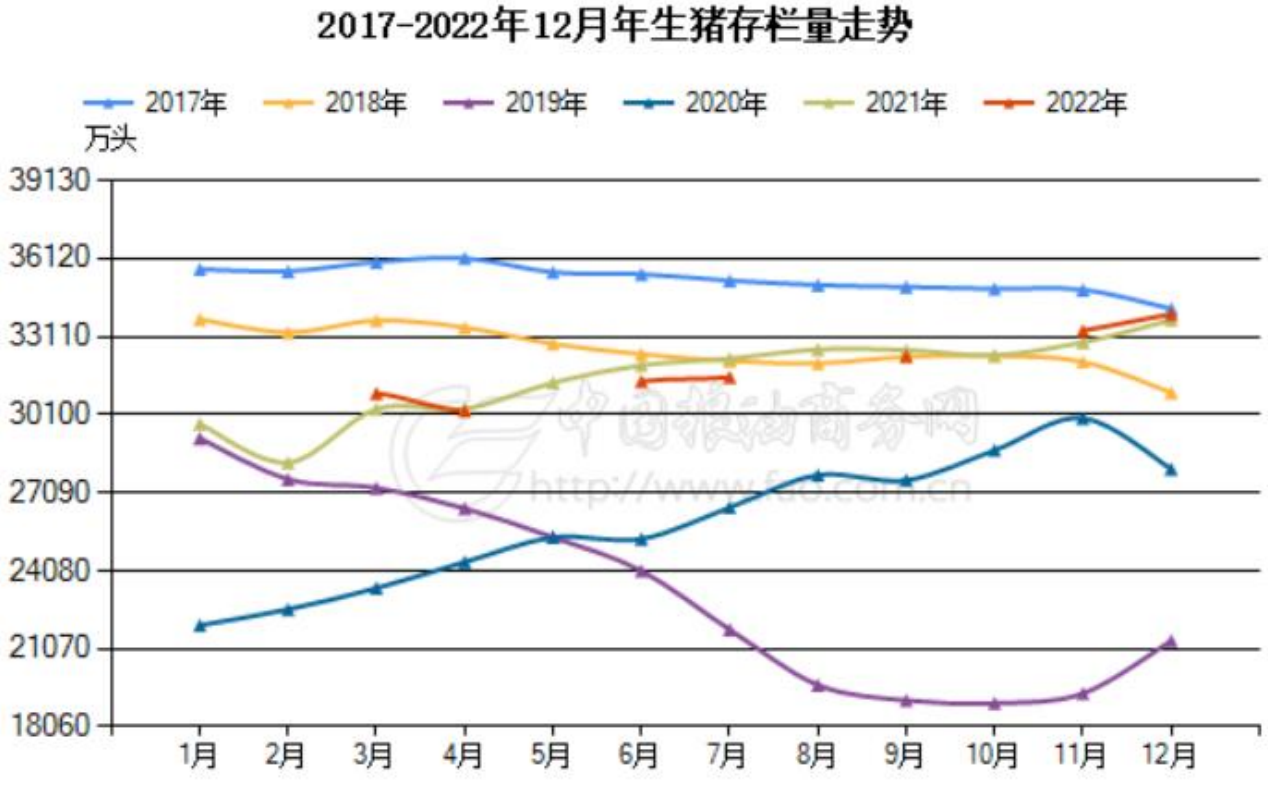


2023 年第 5 周（1 月 26 日-2 月 3 日）自繁自养利润从上周-285 元/头降至-317 元/头;外购仔猪养殖利润-378 元/头降至至-397 元/头。

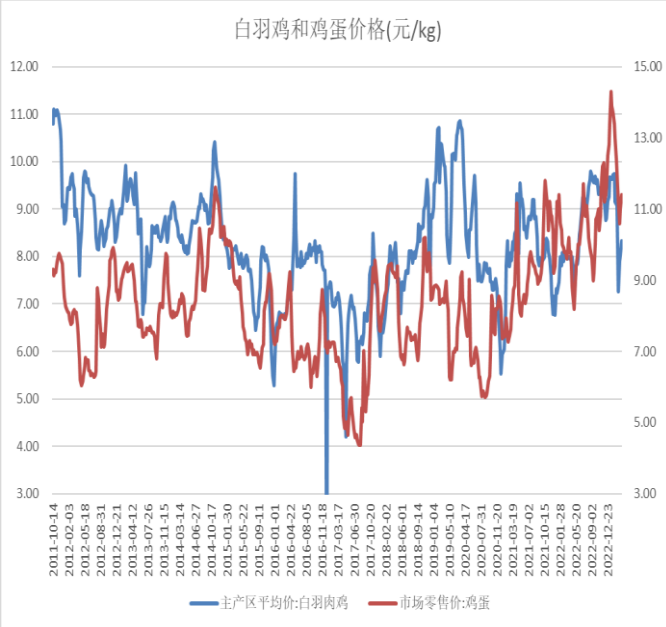
3.3 生猪存栏

根据农业农村部畜牧兽医局最新发布数据，2022 年 12 月份 400 个监测点能繁母猪存栏量为 3205.72 万头，环比增加 0.11%，同比增加 1.41%。2022 年 12 月份 400 个监测点生猪存栏量为 33982.15 万头，环比增加 1.90%，同比增加 0.70%。

2017-2022年12月年能繁母猪存栏量走势
2017年
2018年
2019年
2020年
2021年
2022年
万头
3720
3410
3100
2790
2480
2170
1860
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月


2017-2022年12月年生猪存栏量走势
2017年
2018年
2019年
2020年
2021年
2022年
万头
39130
36120
33110
30100
27090
24080
21070
18060
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月

3.4 禽类养殖情况



2023 年第 5 周（1 月 26 日-2 月 3 日）肉鸡价格下跌后反弹。全国肉毛鸡价格在 8.5 元/公斤，较上周上涨 0.31 元/公斤，较去年同期 7.99 涨 4.2%。肉鸡养殖 0.2 元/只，环比上周增 3.94 元/只，较去年同期的 0.1 元/只上涨 0.1 元/只。国内鸡蛋价格回落，全国鸡蛋价格 11.4 元/公斤，周度环比涨 0.4 元/公斤，较去年同期的 10.2 上涨 11.8%。截止本周五，蛋鸡养殖利润在 25.9 元/只，环比上周增 6.2 元/只，较去 年同期的 30 元/只回落 4.1 元/ 只。