

我们知道2月7日作为虎年第一个交易日，豆粕以涨停价收盘，开启了一轮豆粕的上涨潮流。随着乌克兰局势的影响，以及南美减产的确定，3月中旬主力合约最高攀升至4495元/吨，使得豆粕价格上涨了一千多元。面对市场不断疯狂的声音，3月23日小褚再次发表文章，认为此时不空，还待何时？伴随着美豆的回落，豆粕也开始了回调，加上进口大豆拍卖消息上月底（28日）正式落地，使得豆粕延续跌势，连续多日下跌。而且4月1日，豆粕大幅下跌近6%，不过清明节后，受美农月度供需报告利多影响，大连豆粕期货震荡，小幅反弹。未来如何运行？小褚再谈谈个人观点，希望大家指正。

3月开始，国内因物流运输受到交通限行的影响，各行各业均受到波及，特别是不少产品在产地不能及时出货且内销需求增量有限，出现了积压导致价格下行的情况。因大豆延迟到港或者不能及时卸货运输至油厂，油厂因没有足够的大豆用于压榨，近期已经有不少油厂再度开始停机或者减产。



我们知道根据船期监测,3月国内大豆到港量预计低于去年同期,造成部分油厂出现缺豆的现象。随着俄乌冲突导致黑海港口关闭,也对密西西比河的驳船运输产生连锁反应。中国近期加大采购美国大豆,因为南美干旱导致作物歉收。预计从3月份下旬开始大豆到港量将逐渐增加,4-5月国内大豆将集中到港,加之储备进口大豆

投放，以及巴西大豆集中到港，大豆供应紧张局面将缓解。

近期巴西大豆集中到港，政策性进口大豆持续投放，国内供应增加，国内随着大豆供应改善。根据船期统计，4月份进口大豆有望到港800万吨。每月接近1000万吨的大豆供应，足以满足油厂原料需求。后期大豆压榨量持续提升，但是生猪养殖亏损，存栏持续下滑，饲料养殖需求短期难有起色，因此预计豆粕库存将继续上升。

4月11日，国内主流油厂豆粕成交继续回暖，当日总成交量为140400吨，较上一日增加58300吨。现货成交量为79400吨，较上一日增加53300吨。基差成交量为61000吨，较上一日增加5000吨。成交均价为4491.13元/吨，较上一日上涨23.26元/吨。



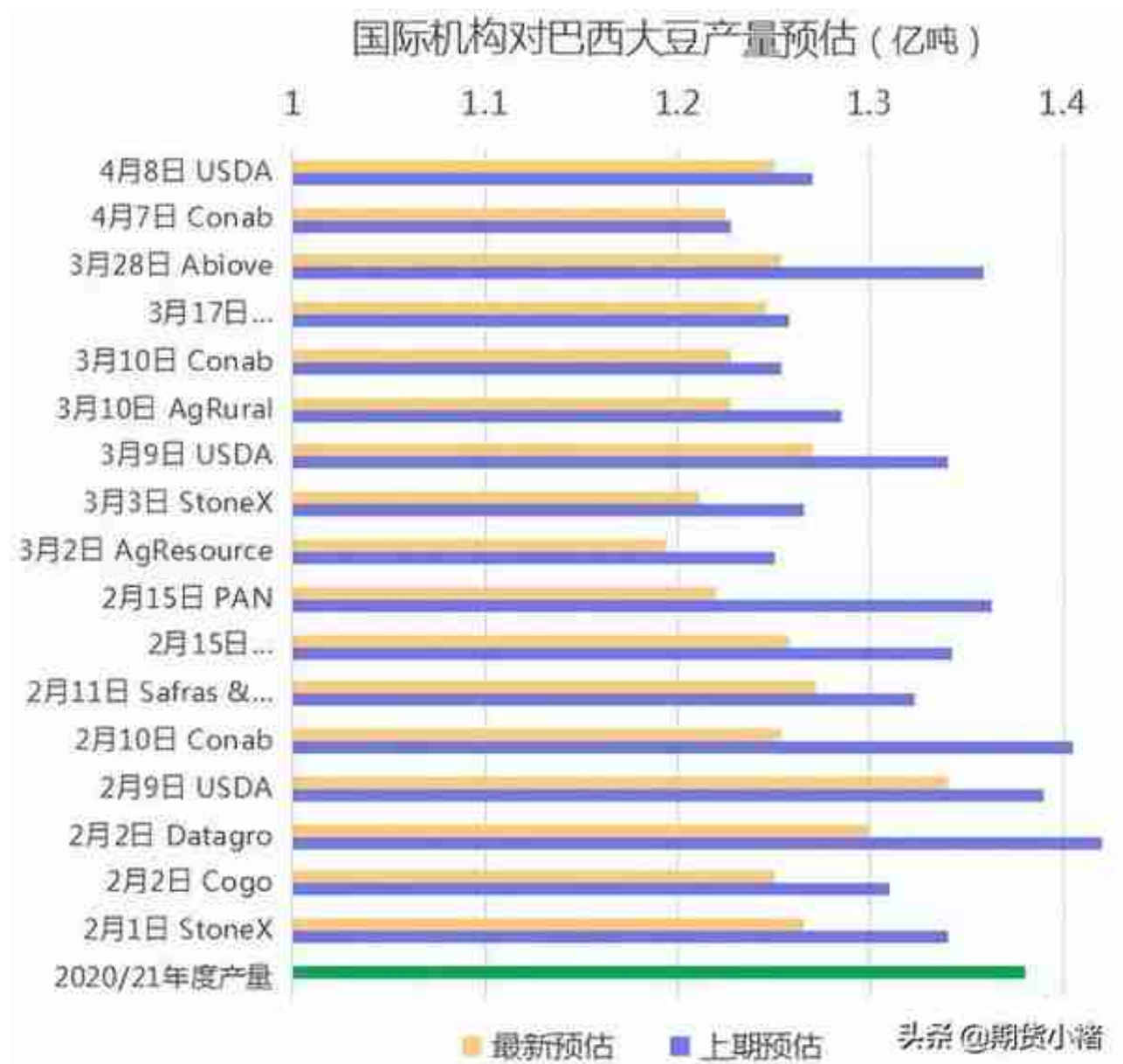
美国农业部上周五公布的4月供需报告显示，美国2021/22年度大豆年末库存预估下调至2.6亿蒲式耳，下调原因为巴西歉收刺激了对美国供应的出口需求，此前市场预估为2.62亿蒲式耳，3月预估为2.85亿蒲式耳。美国2021/22年度大豆出口量预估上调至21.15亿蒲式耳。

该机构将巴西2021/22年度大豆出口预估调降了275万吨，下调至8,275万吨。同时还下调了全球2021/22年度大豆年末库存和大豆产量预估。

纵观CBOT大豆往年4月供需报告公布当日的表现，涨跌幅度大多不超出1%，10年

中仅有两次涨幅略超1%，1次跌幅达到1.85%。很显然，相比3月末两份重磅报告和5月新作数据首发报告而言，USDA4月通常都很保守，对美豆的影响力也很有限。

今年USDA却打破了这一传统，在南美歉收的背景下，全球供应趋紧预期升温，还刺激国际买家对美国供应的采购需求增加，USDA下修了巴西大豆产量和出口预估，下调了美豆年末库存预估，还调低了全球产量和库存预期。利好的报告一经发布，CBOT大豆迎风而涨，升幅达到2.50%，创下11年来4月供需报告公布当日的最佳表现。



咨询机构Datagro称，截至4月1日，巴西2021/22年度大豆销售比例已达55%，比一个月前提高了9%，但是低于上年同期创纪录的71.5%，也低于过去五年同期均值58.6%。

本季度大豆收获已经接近尾声。2021/22年度大豆收割完成82.5%,比一周前提高了3.3%，去年同期为82.4%，五年平均进度为79.2%。

Datagro预计本年度巴西大豆产量将达到1.2511亿吨。这意味着巴西农户已经销售了6881万吨的大豆，而去年同期的销售量为9245万吨。

由于巴西南部和马托格罗索的干旱导致产量下降，导致2021/22年度可供商业化销售的大豆供应量低于上年。

截至4月1日，巴西农户预售了6.9%的2022/23年度大豆，比一个月前提高了1.7%，但是低于五年同期均值8.4%，也远低于上年同期的12.8%。

通过以上基本面的数据，您是否对近期豆粕的行情有所了解。那么未来如何操作？

我们知道豆粕主要是作为饲料使用的，豆粕作为饲料配方中最重要也占比最大的蛋白原料。春节过后，国内豆粕现货价格大幅上涨，饲料企业不堪原料成本压力，2月中旬开始，掀起新一轮涨价风暴，全国饲料价格迎来“涨”声一片，多家大型饲料企业，以“原料价格大幅上涨”为由，不约而同宣布每吨饲料价格提高50~300元。上个月，多家饲料企业再度宣布饲料涨价。使得年后饲料厂普遍将饲料价格上调300-600元/吨。

使得下游有苦难言，随着政府开始抛售进口临储大豆，以及4月份进口大豆不断到港，豆粕现货价格不断回落。养猪人期盼已久的事情终于实现了，由于原料价格下调，多家饲料企业也开始降价。近日多家饲料企业发布降价通知，幅度在50-300元/吨之间。原料价格持续大跌，接下来饲料企业降价范围或将进一步扩大。