

豆粕市场

周度报告

(2023.5.18-2023.5.25)



Mysteel 农产品

编辑：邹洪林、李睿莹、朱荣平、方平、
王丹、李心洋、刘莉、幸丽霞、涂纪欣、
李欣怡

电话：021-66896814

传真：021-66096937

邮箱：lixinyang@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

豆粕市场周度报告

(2023. 5. 18-2023. 5. 25)

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	- 2 -
1.3 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势	- 4 -
1.4 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势	- 4 -
第二章 全球大豆供需情况分析	- 5 -
2.1 全球大豆种植情况	- 5 -
2.2 全球大豆出口情况	- 5 -
2.3 全球主要国家大豆压榨情况	- 6 -
2.4 CFTC 基金持仓情况	- 8 -
第三章 国内豆粕供应情况	- 8 -
3.1 国内大豆进口情况	- 8 -
3.2 国内主要油厂周度开工率	- 9 -
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	- 12 -
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.....	- 14 -
4.3 商品猪价格走势.....	- 15 -
4.4 商品猪出栏均重情况分析.....	- 16 -
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 -
第六章 成本利润分析.....	- 20 -
第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研.....	- 21 -
第八章 下周豆粕行情展望.....	- 23 -

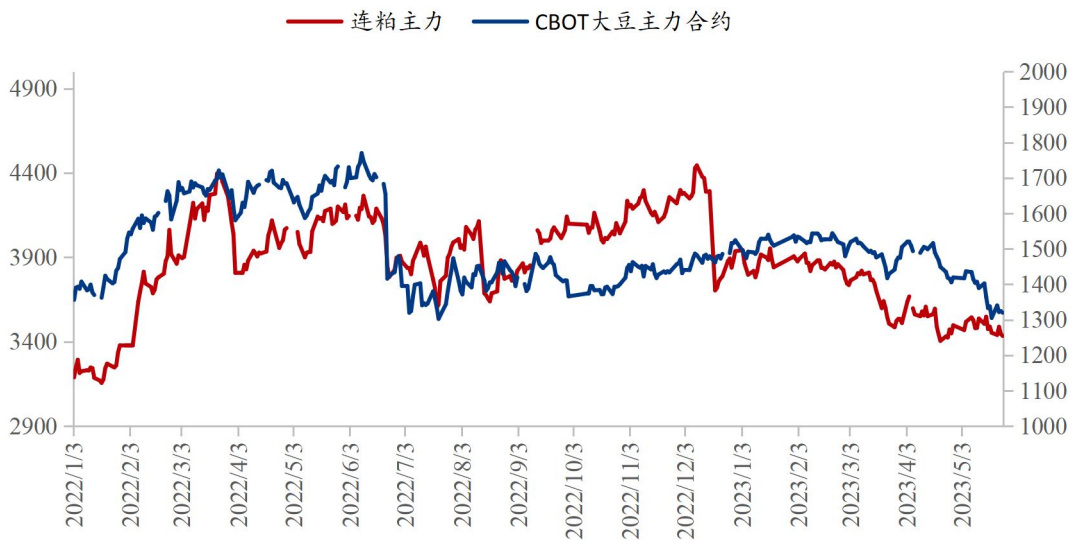
本周核心观点

	类别	概况
供应	美国大豆	截至5月21日（周日），美国大豆播种进度为66%，上周49%，去年同期47%，五年同期均值为52%。
	巴西大豆	截至5月20日当周，巴西2022/23年度大豆收获进度达到全国种植面积的98.5%，反超了去年同期水平98.1%，较上周推进了1.3个百分点。
	国内大豆进口	据海关数据显示，2023年4月份中国大豆进口量为726.3万吨，比去年同期减少81.6万吨，同比降幅为10.1%；比3月进口量增加41万吨，环比增幅为5.98%。
	油厂开工率	第20周（5月13日至5月19日）111家油厂大豆实际压榨量为176.12万吨，开机率为59.19%。
需求	豆粕成交及提货	第20周国内（截止到5月24日）豆粕市场成交清淡，周内共成交45.18万吨，较上周成交减少25.885万吨，日均成交9.036万吨，较上周日均减少5.177万吨。本周豆粕提货总量为82.095万吨，较前一周增加9.249万吨，日均提货16.419万吨，较上周日均增加1.85万吨。
	饲企豆粕库存天数	截止到2023年5月19日当周（第20周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为5.38天，较5月12日减少0.99天，减幅18.4%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价在14.18元/公斤，较上周下跌0.03元/公斤，环比下跌0.21%，同比下跌9.34%；本周全国外三元生猪出栏均重为121.77公斤，较上周下降0.39公斤，环比下降0.32%，同比下降1.26%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡价格短期持稳，周内全国棚前成交均价为4.70元/斤，环比涨幅为1.95%，同比涨幅为3.75%。本周鸡蛋主产区均价4.31元/斤，较上周下跌0.07元/斤，跌幅1.60%，主销区均价4.26元/斤，较上周下跌0.20元/斤，跌幅4.48%。
替代品	豆、菜粕价差	截至2023年5月25日广西市场豆菜粕现货价差为870元/吨，较2023年5月18日缩小60元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格大幅下跌，沿海区域油厂主流价格在3910-4020元/吨，较上周下跌240-340元/吨。
	基差	第21周各区域现货基差均价整体下调，沿海主要市场现货基差本周均价约为570-670元/吨。（对M2309合约）
观点		展望下周，预计CBOT大豆主力合约或以震荡运行为主，关注是否有企稳信号。7月合约看1300美分，11月新作合约看1150美分的支撑力度如何。

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

截至5月25日，CBOT美豆主力07合约（3:00收盘价）报收于1320美分/蒲，较上周四（3:00收盘价）下跌17.75美分/蒲，跌幅1.34%。本周美豆整体以跌为主，盘中围绕1300-1350美分/蒲波动，最高触及1344.25美分/蒲，最低触及1304.75美分/蒲；周四周五大豆期货跌至10个月的新低，一方面是投资者在周末前结清仓位；另一方面是出口需求不佳及来自对中国需求不振的担忧；周一美豆在连续四个交易日下跌后止跌回升，并创下近日以来单日最大涨幅，主要缘由还是空头回补带动；但随着美豆的播种速度加快，大豆期货快速下跌，截至5月21日当周，美国大豆种植率为66%，去年同期47%，五年均值为52%，美豆出苗率为36%，去年同期为19%，五年均值为24%，较快的播种步伐增强了对今年美豆秋季丰收的预期，加上巴西大豆的出口竞争仍对市场施压，据Mysteel数据显示，截止到5月18日，5月份以来巴西港口对中国已发船总量为621万吨，较上一期（5月11日）增加250万吨。

截至5月25日，连盘豆粕主力M09合约报收于3434元/吨，较上周四跌55元/吨，跌幅1.57%；本周连粕震荡偏弱运行，跌多涨少；连粕M09跟随美豆运行，短线维持偏弱态势，但整体表现强于现货，国内现货因前期海关政策影响减

弱，油厂开机率回升至 55% 以上；供应方面，国内 5-7 月预计大豆到港增加，根据目前发船对月度到港预估来看，初步预计 5 月份巴西大豆到港约为 1045 万吨，6 月份预计到港为 1017 万吨；市场看空情绪继续增加，本周买货积极性明显下降，中下游开启随用随采，短期现货压力显现。

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

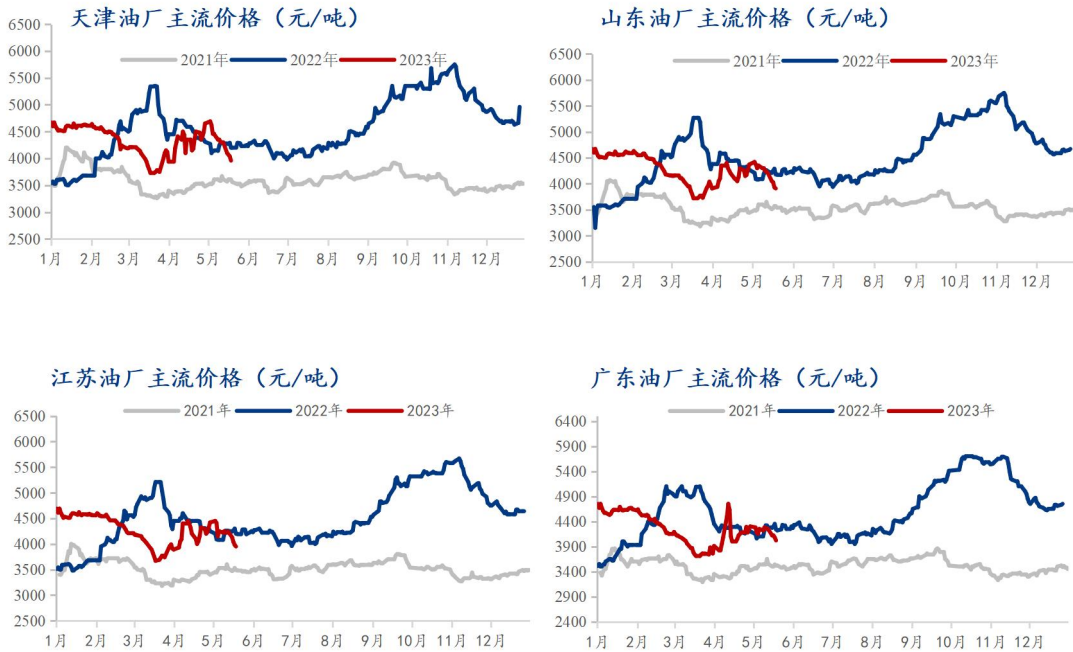
	2023-5-25	2023-5-18	周度涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨幅
天津	3960	4300	-340	4094	4350	4238	-256	-3.40%
山东	3910	4230	-320	4026	4286	4214	-260	-4.46%
江苏	3950	4220	-270	4068	4232	4234	-164	-3.92%
广东	4020	4260	-240	4116	4254	4276	-138	-3.74%

数据来源：钢联数据

本周国内各区域豆粕价格大幅下跌，沿海区域油厂主流价格在 3910-4020 元/吨，较上周下跌 240-340 元/吨。本周美豆整体走跌，美豆较快播种步伐增强了对今年秋季的丰收预期，市场还注意到大豆出口需求疲软，巴西不排除 5 月大豆装货量减少的可能性，称最终出口可能低于预估的 1590 万吨。此外对出口需求不佳和供应增长的预期令远月合约承压。中国饲料市场中廉价小麦正大量取代玉米，抑制玉米和豆粕消费。市场表示，豆粕使用量可能下降约 5%，这将损害压榨企业的利润率，抑制进口需求。国内方面，市场普遍预计后期主要饲料产品价格将延续下跌趋势，5-7 月国内进口大豆将大量到港，油厂开机率增加，未来国内豆粕供应充足，市场看跌情绪较浓。

本周现货价格跌幅最大依然还是天津市场，本周地区油厂开机率维持高位运行，现货供应压力较大，而且后期开机率较高市场担忧渐浓，下游对于后期市场情绪较为悲观，因此本周现货价格出现大幅下跌。本周现货价格跌幅最小的是广东市场，本周有油厂出现断豆停机现象，地区豆粕库存依然偏低，现货供应压力较小，目前来看广东地区是本周唯一沿海地区价格依然保持在 4000 元/吨以上的，加之下游水产饲料需求渐起，市场普遍挺价意愿较高，使得地区价格跌幅有限。

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

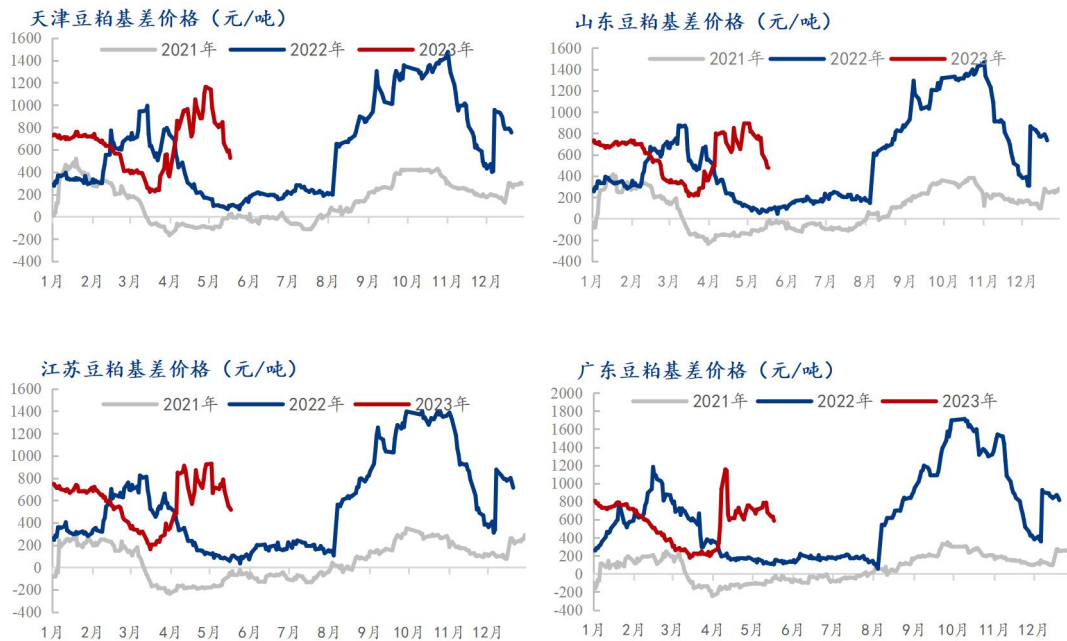
单位：元/吨

	2023/5/25	2023/5/18	环比涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨跌
豆粕期货	3434	3489	-55	3452	3511	4138	-59	-686
天津	526	811	-285	642	839	150	-197	492
山东	476	741	-265	574	775	106	-201	468
江苏	516	731	-215	616	721	116	-105	500
广东	586	771	-185	664	743	158	-79	506

数据来源：钢联数据

第 21 周（5 月 19 日-5 月 25 日）各区域现货基差均价整体下调，沿海主要市场现货基差本周均价约为 570-670 元/吨。（对 M2309 合约）本周国内油厂开机回升，豆粕库存小幅增加，供应宽松下，价格一路下行。其中山东现货基差下调较多，近期供应由紧到松，市场看空情绪增加，使得价格大幅下调。整体而言，本周南

北方基差价格差距较上周缩小，目前南方价格高于北方，预计下周现货基差价格或偏弱运行。



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

美豆方面，美国农民继续加快春播步伐，截至 5 月 21 日（周日），美国大豆播种进度为 66%，上周 49%，去年同期 47%，五年同期均值为 52%，报告出台前分析师们预计大豆播种 66%。

南美大豆方面，咨询机构 Safras & Mercado 发布的调查数据显示，截至 5 月 20 日当周，巴西 2022/23 年度大豆收获进度达到全国种植面积的 98.5%，反超了去年同期水平 98.1%，较上周推进了 1.3 个百分点。

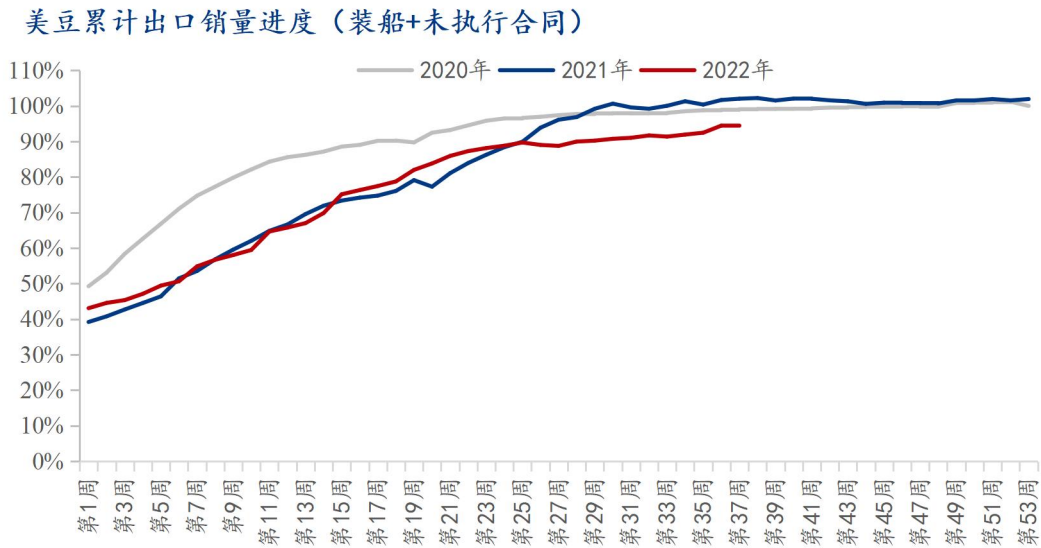
阿根廷大豆方面，截至 5 月 17 日当周，阿根廷 2022/23 年度一季大豆已经收割的比例占 79.7%；二季大豆已经收割的比例占 43.7%。阿根廷 2022/23 年度大豆作物的优良率是 44%，较上周提高 4 个百分点，去年同期优良率的比例为 79%。

土壤湿度正常的比例是 51%，较上周降低 3 个百分点，去年同期为 71%。

2.2 全球大豆出口情况

截至 2023 年 5 月 18 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 0.72 万吨；上一周对中国装运大豆 0.82 万吨；当周美国大豆出口检验量为 15.51 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 4.66%。截止到 5 月 18 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 28.03 万吨。迄今为止，2022/23 年度（始于 9 月 1 日）美国大豆出口检验总量累计达到 4819.95 万吨，同比减少 1.9%。上周同比减少 1.2%，两周前同比提高 0.2%。其中对中国出口检验量累计达到 2951.70 万吨，占比 61.24%。

截至 5 月 11 日当周，美国 2022/23 年度累计出口大豆 4766.98 万吨，较去年同期减少 105.09 万吨，减幅为 2.16%；USDA 在 5 月份的供需报告中预计 2022/23 美豆年度出口 5375 万吨，目前完成进度为 88.69%。



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) 报告显示，巴西 5 月份大豆出口量最高将达到 1590 万吨，高于一周前预测的 1575.6 万吨。如果这一预测成为现实，将创下今年迄今最高单月出口水平。

ANEC 的数据显示 4 月份巴西大豆出口量 1396.3 万吨，去年 5 月份为 1026.8 万吨。

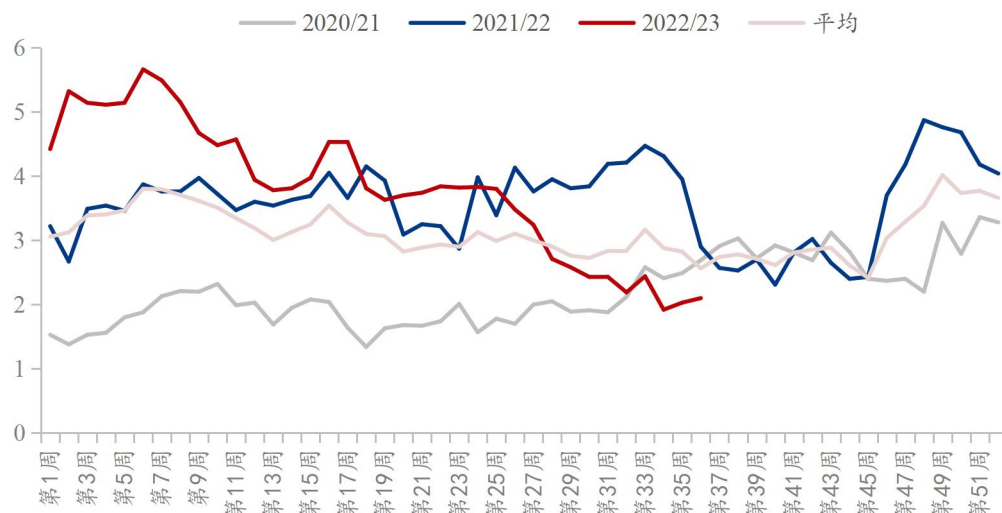
2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2023 年 5 月 19 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.1 美元，前一周为 2.03 美元/蒲式耳，去年同期为 2.9 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周略微提高。

全美油籽加工商协会(NOPA)5 月 15 日周一发布的月度报告显示，美国 4 月大豆压榨量环比下滑，不及市场预期，但仍录得同期纪录高位，刷新了 2020 年 4 月录得的前高 1.71754 亿蒲式耳。4 月共压榨大豆 1.73232 亿蒲式耳，较 3 月的 1.85810 亿蒲式耳下降 6.8%，但较 2022 年 4 月的 1.69788 亿蒲式耳增加 2%。

报告出台前，分析师们预计 NOP 会员企业上个月压榨了 1.74173 亿蒲大豆。分析师的预测范围在 1.72 亿至 1.775 亿蒲之间，中位数为 1.7375 亿蒲。美国农业部在 5 月 12 日发布的供需报告里预测 2022/23 年度（9 月至 8 月）美国大豆压榨量为 22.20 亿蒲，比上年的 22.04 亿蒲提高 0.7%。豆油库存环比增长 5.7%，高于市场预期。NOPA 报告显示，截至 4 月 30 日，NOPA 成员所持有的豆油库存为 19.57 亿磅，比 3 月底的库存 18.51 亿磅提高 5.7%，比 2022 年 4 月底的库存 18.14 亿磅提高 7.9%。报告出台前分析师预期 4 月底的豆油库存为 18.28 亿磅，预测范围为 17.5 到 19.5 亿磅，中位数为 18.09 亿磅。美国农业部 5 月份供需报告预测，到 2023 年 8 月底，美国 2022/23 年度豆油期末库存为 19.36 亿磅，低于上年的 19.91 亿磅。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）

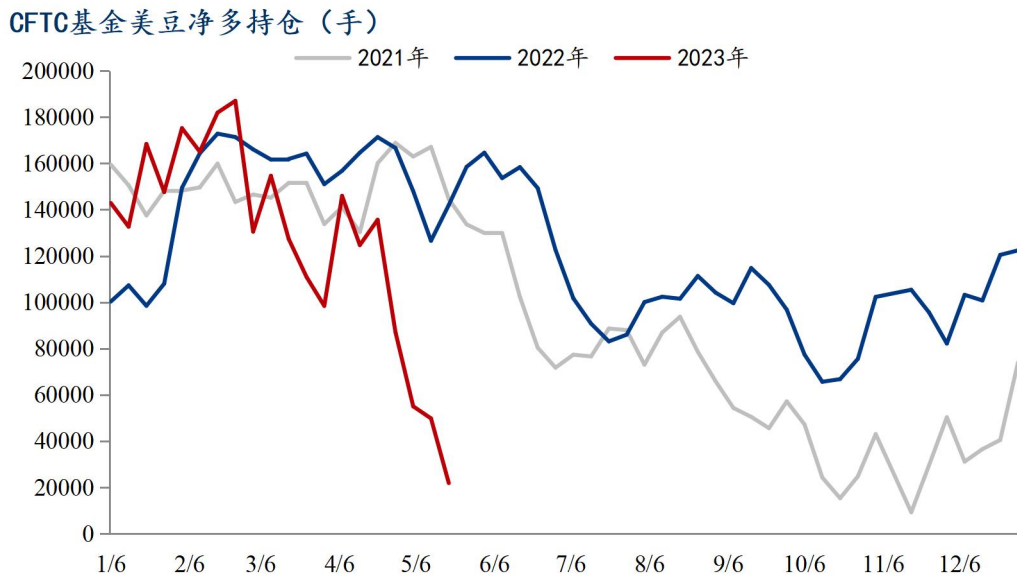


数据来源：钢联数据

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

截至 5 月 16 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 2.18 万手，环比前一周减少 2.8 万手，减幅 56%；同比减少 12 万手，减幅 85%。CFTC 管理基金净多持仓在 5 月 16 日那周继续大幅下降，令当时的 CBOT 大豆主力合约期价延续下跌趋势，目前近月的 7 月合约已然跌至 1300 美分/蒲关口附近，11 月合约跌破 1200 美分，短期来看，投机多头资金的撤离仍未结束。



数据来源：钢联数据

图 6 CFTC 基金美豆净多持仓

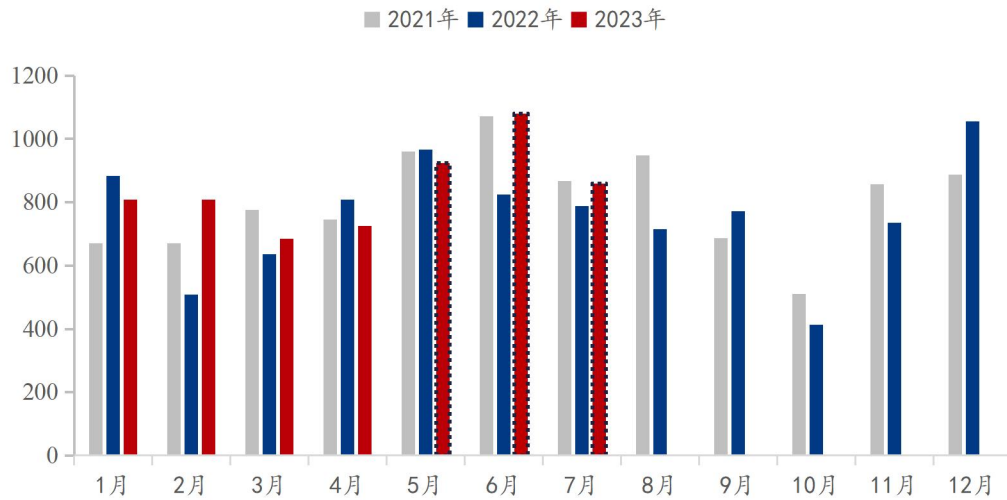
第三章 国内豆粕供应情况

3.1 国内大豆进口情况

据海关数据显示，2023 年 4 月份中国大豆进口量为 726.3 万吨，比去年同期减少 81.6 万吨，同比降幅为 10.1%；比 3 月进口量增加 41 万吨，环比增幅为 5.98%。此外，据 Mysteel 农产品团队对 2023 年 6 月及 7 月的进口大豆数量初步统计，其中 6 月进口大豆到港量预计 1080 万吨，7 月进口大豆到港量预计 860 万吨。5 月份国内主要地区 123 家油厂大豆到港预估 142 船，共计约 923 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。）

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

单位：千吨

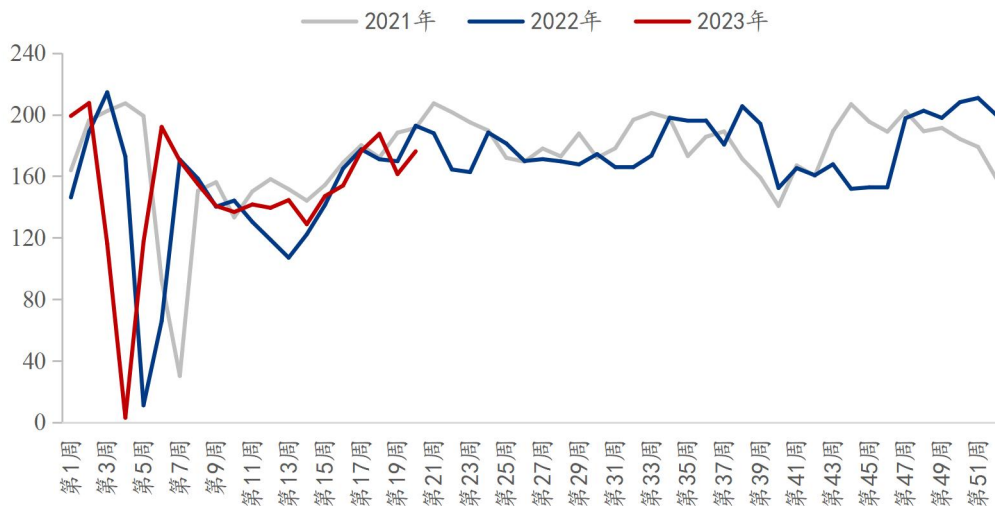
巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2023/5/18）		
港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1179.53	373.788
桑托斯港	2455.5	1915.601
里奥格兰德港	246.477	582.263
圣弗朗西斯科港	382.517	577.713
图巴朗港	340.999	328.994
巴卡雷纳港	532.484	592.256
阿拉图港	140.378	271
伊塔基港	931.775	884.905
伊塔科蒂亚拉港		
圣塔伦港		
合计	6209.66	5526.52

目前南美大豆对华计划排船量继续减少。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到5月18日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为553万吨，较上一期（5月11日）减少53万吨。发船方面，截止到5月18日，5月份以来巴西港口对中国已发船总量为621万吨，较上一期（5月11日）增加250万吨。

截止到5月18日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）5月以来大豆对中国发船34.6万吨，较上一周（5月11日）增加28.6万吨。排船方面，截止到5月18日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船为45.7万吨，较上一周（5月11日）减少17.2万吨。

3.2 国内主要油厂周度开工率

国内主要油厂周度大豆压榨量（万吨）



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20周压榨量	开机率	第21周预计压榨量	开机率	增减幅
华东	17	51.72	89.99%	47.49	82.63%	-7.36%
山东	19	30.81	53.94%	30.27	52.99%	-0.95%
华北	11	21.85	57.70%	30.8	81.33%	23.63%
东北	11	14.25	48.47%	17.75	60.37%	11.90%
广西	8	10.3	34.22%	16.2	53.82%	19.60%
广东	14	23.65	53.37%	20.79	46.92%	-6.45%
福建	11	10.52	69.90%	9.63	63.99%	-5.91%
川渝	6	4.9	51.85%	5.7	60.32%	8.47%
河南	8	2.8	28.57%	3.4	34.69%	6.12%
两湖	6	5.32	76.00%	5.28	75.43%	-0.57%
合计	111	176.12	59.19%	187.31	62.95%	3.76%

区域	油厂数量	第20周压榨量	开机率	第21周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	14.25	43.50%	17.75	54.18%	10.68%
华北	10	19.55	50.78%	28.5	74.03%	23.25%
陕西	2	4	87.91%	2.3	50.55%	-37.36%
山东	21	35.01	59.33%	34.47	58.41%	-0.92%
河南	6	2.8	33.33%	3.4	40.48%	7.14%
华东	21	52.42	75.49%	48.19	69.40%	-6.09%
江西	3	3.45	39.43%	6.65	76.00%	36.57%
两湖	7	5.56	72.21%	5.28	68.57%	-3.64%
川渝	9	7.7	48.89%	8.5	53.97%	5.08%
福建	11	10.52	59.64%	9.63	54.59%	-5.05%
广西	8	10.3	32.34%	16.2	50.86%	18.52%
广东	13	23.65	47.72%	20.79	41.95%	-5.77%
海南	1	0	0.00%	0	0.00%	0.00%
合计	123	189.21	54.68%	201.66	58.28%	3.60%

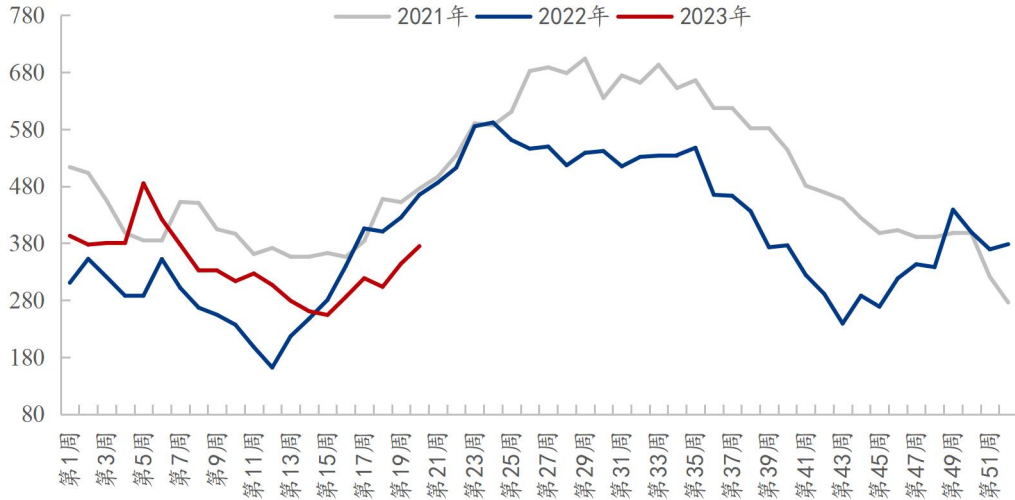
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 20 周（5 月 13 日至 5 月 19 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 176.12 万吨，开机率为 59.19%；较预估高 6.32 万吨。预计第 21 周（5 月 20 日至 5 月 26 日）国内油厂开机率继续上升，油厂大豆压榨量预计 187.31 万吨，开机率为 62.95%。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 20 周（5 月 13 日至 5 月 19 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 189.21 万吨，开机率为 54.68%；较预估高 8.27 万吨。预计第 21 周（5 月 20 日至 5 月 26 日）国内油厂开机率继续上升，油厂大豆压榨量预计 201.66 万吨，开机率为 58.28%。

3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

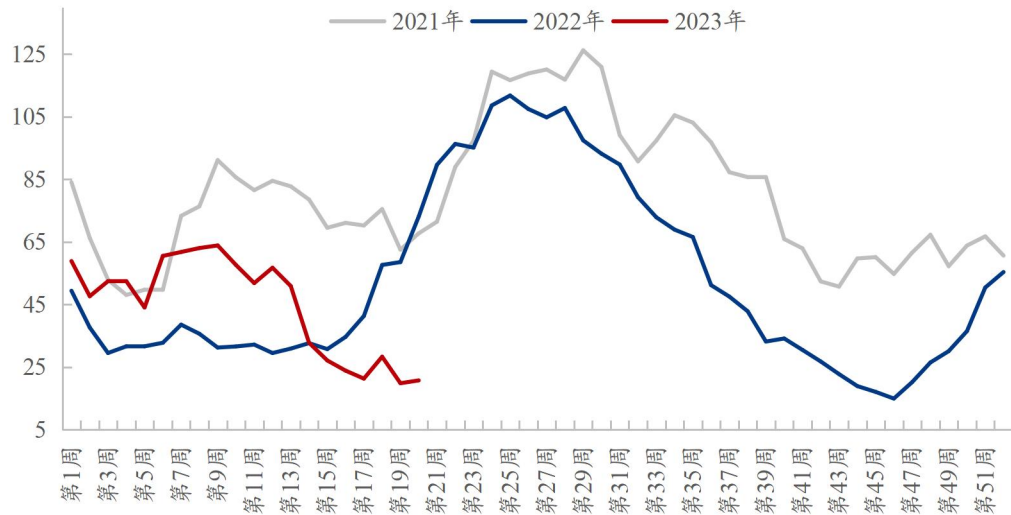
全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



数据来源：钢联数据

图9 国内油厂大豆库存走势

全国主要油厂豆粕库存统计（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：2023 年第 20 周（5.12-5.19），全国主要油厂大豆库存、豆粕库存均上升。其中大豆库存为 374.86 万吨，较上周增加 30.69 万吨，增幅 8.92%，同比去年减少 90.24 万吨，减幅 19.4%；样本点调

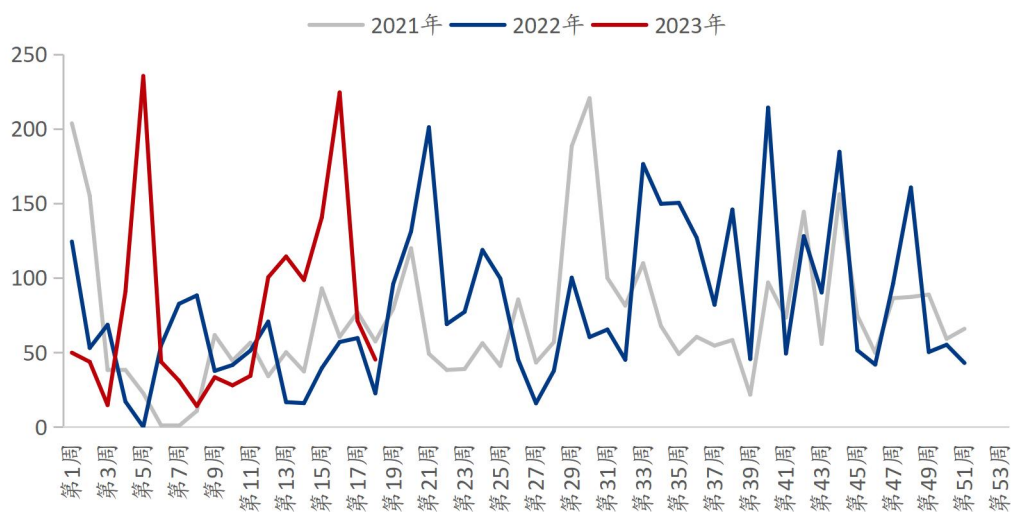
整后大豆库存为 381.26 万吨，较上周增加 33.69 万吨，增幅 9.69%。上周进口大豆进厂增多，大豆库存继续回升，主要是华北、福建、广西增幅明显，广东、山东地区大豆库存继续下降。海关检验检疫政策影响依旧，油厂交替断豆停机现象仍存，后期仍需重点关注大豆实际到港以及油厂开停机变化。

豆粕库存为 20.72 万吨，较上周增加 0.9 万吨，增幅 4.54%，同比去年减少 52.33 万吨，减幅 71.64%；样本点调整后豆粕库存为 21.02 万吨，较上周增加 0.9 万吨，增幅 4.47%。本周豆粕库存开始小幅回升，受 5 月供需报告利空影响，美豆价格大幅走弱，大豆进口成本下降，加之上周油厂开机率回升至高位，豆粕供应逐渐宽松，豆粕价格仍有下行空间，后期重点关注大豆实际到港以及油厂开停机变化。

第四章 国内豆粕需求分析

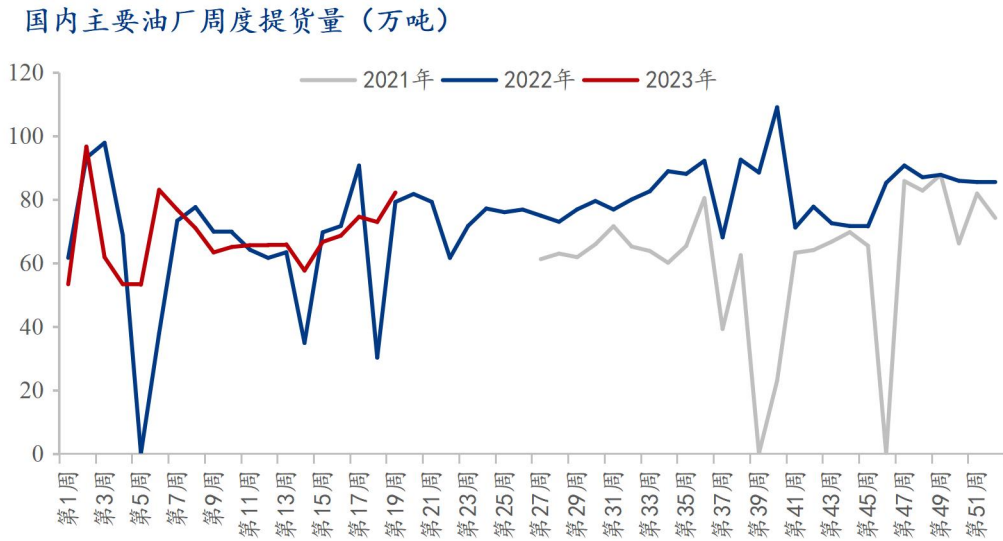
4.1 油厂豆粕成交及提货量

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



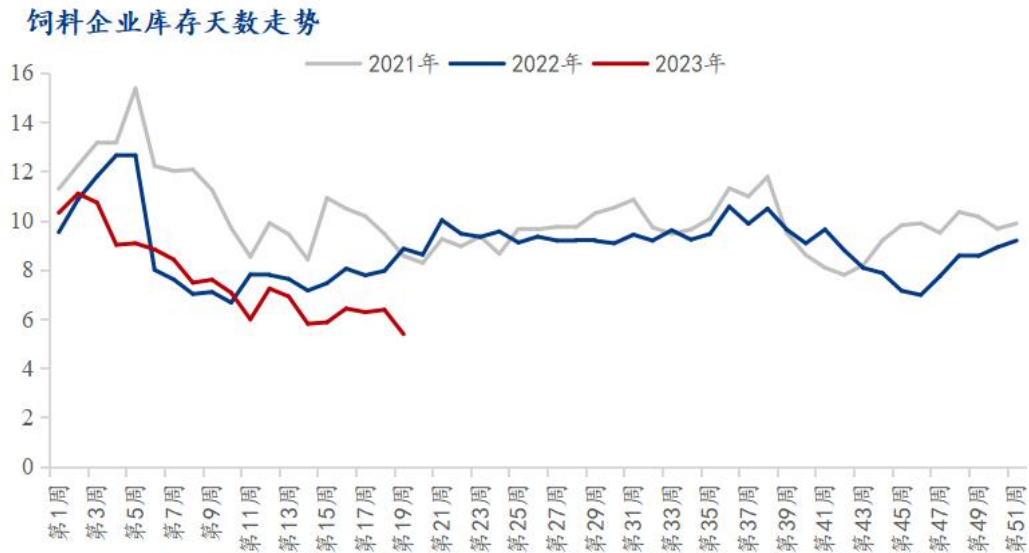
数据来源：钢联数据

图 12 国内主要油厂豆粕周度提货量走势

第 20 周国内（截止到 5 月 24 日）豆粕市场成交清淡，周内共成交 45.18 万吨，较上周成交减少 25.885 万吨，日均成交 9.036 万吨，较上周日均减少 5.177 万吨，减幅为 36.42%，其中现货成交 28.18 万吨，远月基差成交 17 万吨。本周豆粕提货总量为 82.095 万吨，较前一周增加 9.249 万吨，日均提货 16.419 万吨，较上周日均增加 1.85 万吨，增幅为 12.70%。本周 CBOT 大豆价格弱势运行，国内油厂基差下跌，连粕现货价格继续下调。国外方面，CBOT 大豆期价本周继续下调，其中供给端，巴西大豆收获接近尾声，大量的大豆产出使出口走升，ANEC 预估 5 月出口近 1600 万吨创本年度最高，同时巴西大豆出口报价整体再次回落对美豆出口形成严重挤占，从而美豆出口检验不及预期，不过美豆出口净销售仍保持向好，另外 5 月 USDA 报告大幅利空，整体利空下 CBOT 大豆继续下跌超 2%，并创下近 10 个月最低水平。其中据 CONAB 巴西国家商品供应公司称，截至 5 月 20 日，巴西 2022/23 年度大豆收获完成 98.5%。作为对比，一周前的收获进度为 97.2%。去年同期巴西大豆收获进度为 98.1%。5 月 11 日，巴西国家商品供应公司(CONAB)将 2022/23 年度巴西大豆产量预期值调高到 1.5481 亿吨，高于 4 月份预测的 1.5363 亿吨，比上年提高了 2808 万吨或 23.3%。国内方面，海关检疫政策影响外溢仍存在，但本周国内大豆、豆粕库存回升，国内开工率也在恢复，中下游饲料企业逢低建库，预计随着巴西大豆大量上市，集中到港，国内大豆供应情况或将转为宽松，基差或将维持偏弱格局，整体中下游市场看空心态更加明显。与此同时，本周中下游日均提货量大幅上调，主要因前期中下游企业整体建库情况不佳，随着油厂开机回升，中下游建立安全库存。预计随着气温回

升，下周提货或将继续好转，豆粕成交或将一般。

4.2 饲料企业豆粕库存天数



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

区域	5月19日	5月12日	增减	幅度
广东	6.25	5.84	0.41	6.56%
鲁豫	5.27	6.13	-0.86	-16.32%
江苏	7	6.59	0.41	5.86%
广西	7.62	6.46	1.16	15.22%
四川	11.89	12.25	-0.36	-3.03%
福建	5.72	5.46	0.26	4.55%
两湖	5.45	5.74	-0.29	-5.32%
华北	4.42	4.32	0.10	2.26%
东北	4.42	6.88	-2.46	-55.66%
全国	5.38	6.37	-0.99	-18.40%

数据来源：钢联数据

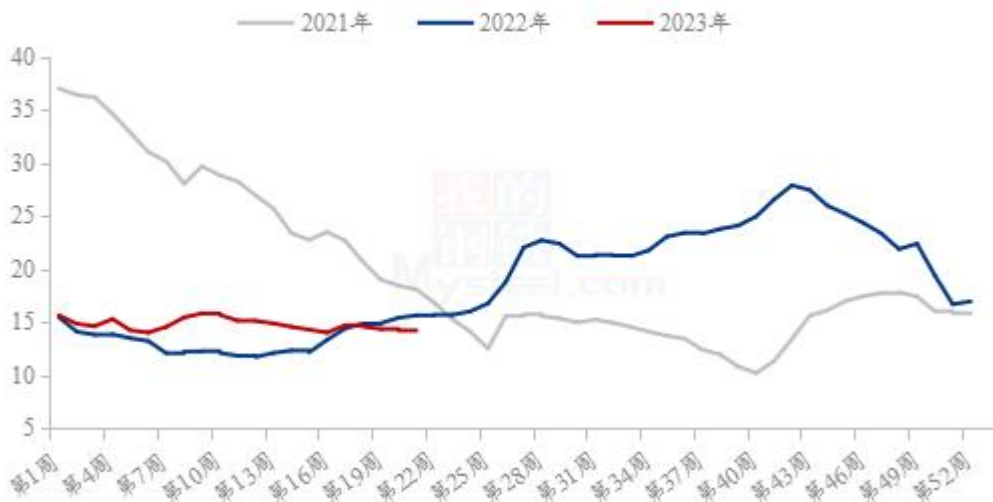
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，

截止到2023年5月19日当周（第20周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为5.38天，较5月12日减少0.99天，减幅18.4%。本周连粕先涨后跌；周一周二因国内海关大豆检验政策消息冲击，尤其是北方地区，工厂开机压榨保持较低水平，现货供应紧张，工厂压车严重，在现货供应紧缺情况下，现货价格一路上涨，现货表现强劲，M09期货盘面下行难度较大；周三周四随着南方市场开机压榨陆续回升，南方大幅下跌之后，北方豆粕现价格开始逐步回落。

本周全国饲料企业库存天数走势呈现南北分化趋势。具体来看，以广西、广东为代表的华南地区增幅居前，主要由于华南地区油厂开机率较低，提货压车排队情况较为普遍，下游饲料企业备货积极性增加，普遍增加物理库存天数。而鲁豫地区和东北地区的饲料企业库存天数则继续下降，鲁豫地区主要由于油厂大豆推迟卸港，油厂豆粕供应持续偏紧，下游饲料企业提货难，物理库存天数难以上升；而东北地区则由于油厂开机恢复，下游采购心态逐渐放松，随采随用为主。后市方面，预计CBOT大豆主力合约延续偏弱运行态势，短期关注能否击穿前低一线支撑。M09合约期价触及短期反弹高点后下跌，关注3400点关口支撑力度如何。现货预计在油厂开机逐步回升的情况下，豆粕现货价格将有所下跌。

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

本周生猪出栏均价在14.18元/公斤，较上周下跌0.03元/公斤，环比下跌0.21%，同比下跌9.34%。本周猪价先跌后涨，波动幅度不大，周度重心震荡调

整。供应方面来看，企业出栏基本正常，月度计划按部就班，而拉涨后社会场灵活出栏，当前猪源流通状况基本平稳。需求方面来看，正值消费淡季，且天气逐渐转热预期有所走低，不过仍有部分二育灵活入场，短期需求支撑较为有限。整体来看，市场猪源仍有存量，不过当前暂未明显增加，而消费延续淡季表现，猪价或涨后回落、行情仍将承压，不过月末情绪博弈下，预计猪价仍有支撑。

4.4 商品猪出栏均重情况分析

(2021年-2023年)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 121.77 公斤，较上周下降 0.39 公斤，环比下降 0.32%，同比下降 1.26%。本周生猪出栏均重继续下降，周内行情在市场看涨情绪升温、月底规模场缩量及二育入场增加等因素推动下而有所走高，虽二育猪源出栏量增加但体重多为正常标猪段，而规模场、散户的存栏猪源亦基本为正常体重标猪，故本周生猪出栏均重整体降幅有限。不过部分地区规模场基于对 5 月底及 6 月初行情看好预期，于 5 月中上旬便有一定压栏、减量操作，而下周为月底月初行情，猪价环比本周或继续小幅转好，将刺激部分余量偏大猪出栏，加之二育趋于谨慎、季节性动物疫病导致的小猪出栏基本没有，故预计下周生猪出栏均重降幅有所收窄。

4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

全国白羽肉鸡均价走势图（元/斤）



数据来源：钢联数据

图 16 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格短期持稳，周内全国棚前成交均价为 4.70 元/斤，环比涨幅为 1.95%，同比涨幅为 3.75%。周初在经销商纠结拿货的节点上，屠企顺势拉涨毛鸡价格，刺激了经销端的拿货，屠企库存也顺势下滑。从山东产区角度看，市场看跌情绪持续升温，养殖端加速出栏操作，造成短期鸡源充裕，但宰杀意愿不足；从东北产区角度看，鸡源仍相对较紧，企业开工不足，放假常态化。本周毛鸡价格仍处下行通道，但经销端上周末备货结束，屠宰企业为了促进产品流通，需要维稳毛鸡；另一方面，山东高价的风险共担合同在一定程度上也在强力支撑毛鸡价格。

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

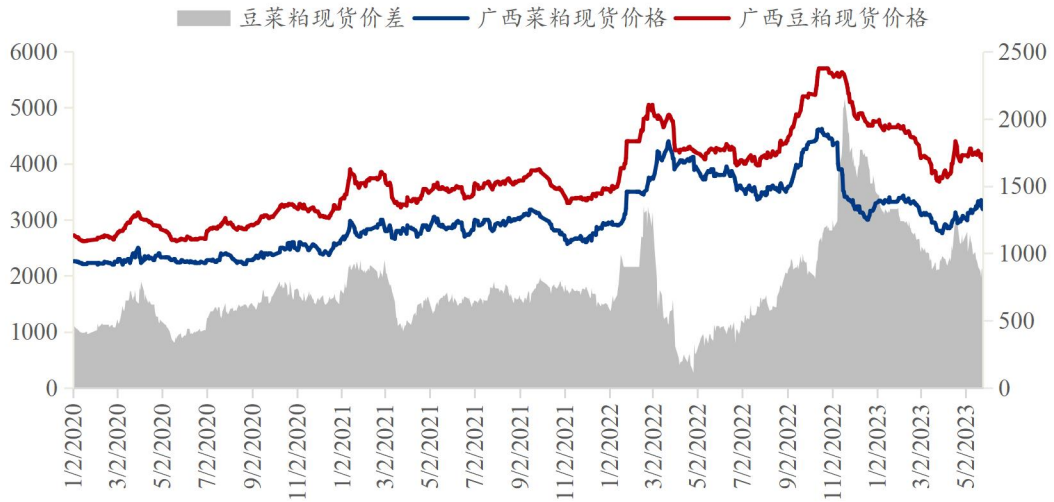
图 17 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 4.31 元/斤，较上周下跌 0.07 元/斤，跌幅 1.60%，主销区均价 4.26 元/斤，较上周下跌 0.20 元/斤，跌幅 4.48%。周内主产区价格先涨后稳，周初蛋价阶段性触底，终端市场陆续开启补货，养殖户挺价情绪增强，且低价刺激局部市场有抄底拿货现象，市场货源流通稍有加快，产区库存压力减轻，推动蛋价上涨。周尾期补货需求减弱，贸易环节多是转为谨慎观望，蛋价持稳为主。预计下周鸡蛋市场震荡走弱，调整幅度或在 0.10-0.20 元/斤，主产区均价在 4.10-4.20 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 18 广西市场豆菜粕价差走势图

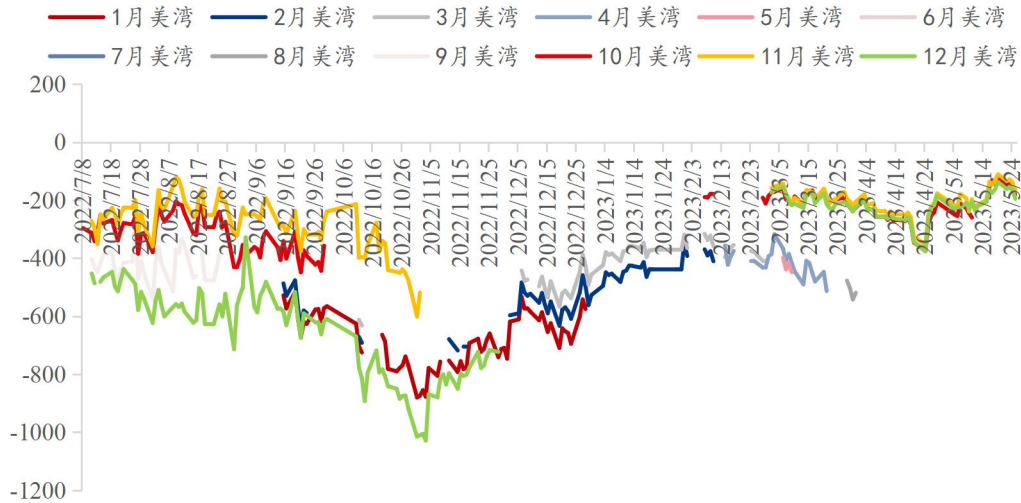
本周广西豆菜粕价差走弱，截至 2023 年 5 月 25 日广西市场豆菜粕现货价差为 870 元/吨，较 2023 年 5 月 18 日缩小 60 元/吨（备注：其中豆粕 4060 元/吨，菜粕为 3190 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。本周豆粕现货价格先涨后跌，受 CBOT 大豆急涨提振，但在国内油厂开机率回升的影响下，现货价格快速下跌，期价短期走势承压下行。菜粕方面，菜粕基差较稳，跟随豆粕同涨共跌，基本面较佳。随着下游水产迎来传统消费旺季，油厂持续开机，油厂菜粕库存持续累库，近期现货价格持续小幅转弱，基差维持稳定。后市方面，5-6 月份全国将近 2000 万吨的大豆到港量应使豆粕供应激增，同时导致现货价格承压运行。长期来看，豆粕供应将呈现宽松格局，预计豆粕现货价格将继续偏弱运行。菜粕方面，进口菜籽油厂开机率预期回落，三季度未来供应预期减少。菜粕与豆粕价差处于低位，替代效应不明显，全国库存仍处于低位。后市重点关注油脂、美豆及 RM 仓单情况。

第六章 成本利润分析

截至 5 月 19 日-25 日当周，巴西 7-8 月升贴水报价上调 10-25 美分，2024 年 2-4 月下调 3-10 美分，美湾 10-12 月升贴水报价稳定。本周连盘豆粕豆油

双双走弱，国内盘面远弱于外盘，使得远月船期对盘面压榨利润恶化明显。其中巴西7-8月船期对盘面压榨利润较上周下调60-118元/吨，2024年2-4月下调25-50元/吨，美湾10-12月船期对盘面压榨利润较上周下调56-58元/吨。

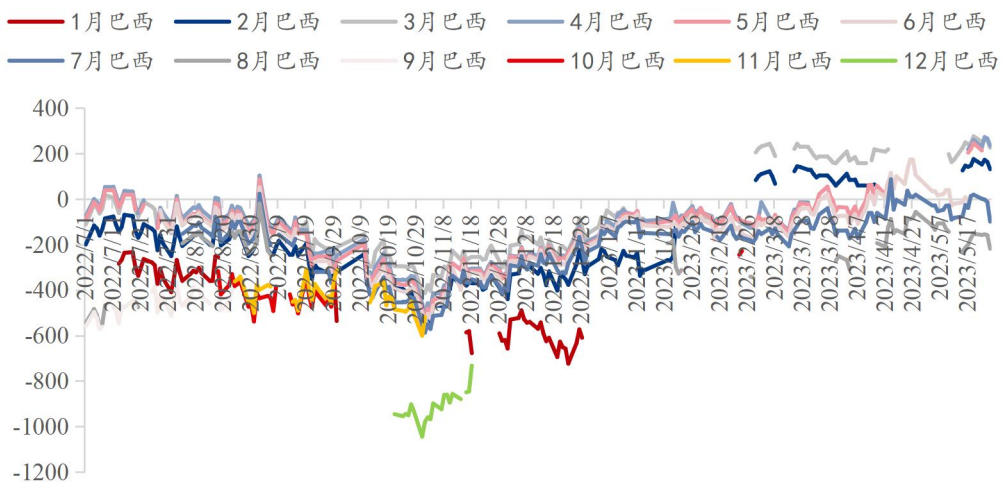
美湾大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 19 美湾大豆盘面毛利（元/吨）

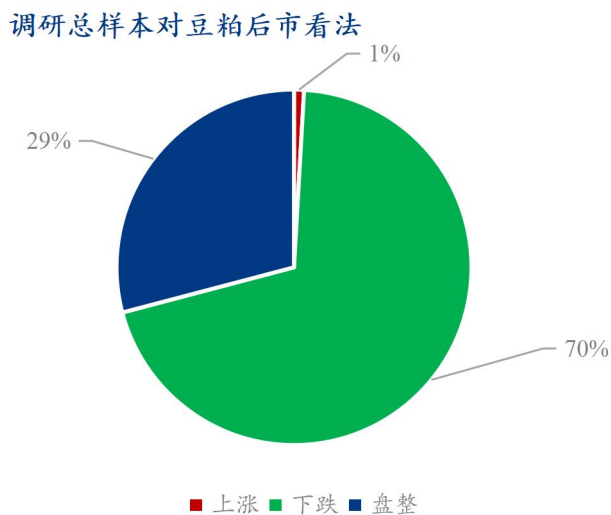
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 20 巴西大豆盘面毛利 (元/吨)

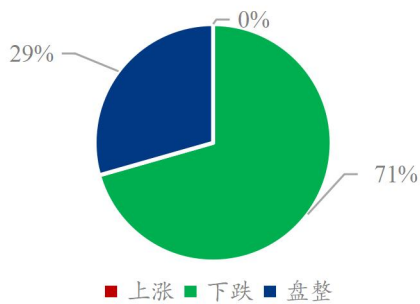
第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研



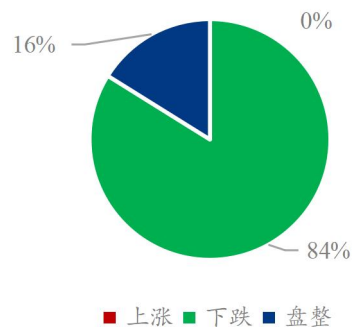
数据来源：钢联数据

图 21 调研总体样本对豆粕后市看法

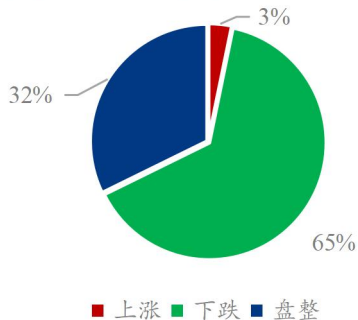
油厂对豆粕后市看法



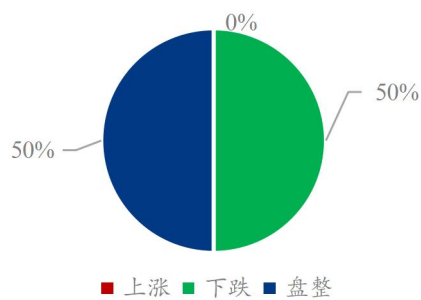
贸易商对豆粕后市看法



饲料企业对后市看法



投资机构对豆粕后市看法



数据来源：钢联数据

图 22 调研各类型样本对豆粕后市看法

调查说明:

- 1、本调查是 Mysteel 农产品每周四对下周市场行情变化所作的一种综合调查分析。
- 2、本调查覆盖了北京、上海、天津、吉林、辽宁、河北、河南、山东、江苏、湖北、湖南、四川、重庆、广东、广西、福建等 17 个主要省市。
- 3、本调查样本选取了对豆粕市场有关键性影响的 34 家油厂、31 家饲料企业、31 家贸易商、14 位投资机构分析人士。

第八章 下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周 CBOT 大豆主力合约期价冲高回落，转入震荡态势。主要原因在于基本面虽偏空，但经历快速下跌后，临近 1300 美分/蒲附近出现部分空头资金获利了结，令短期的打压动能减弱。展望下周，预计 CBOT 大豆主力合约或以震荡运行为主，关注是否有企稳信号。7 月合约看 1300 美分，11 月新作合约看 1150 美分的支撑力度如何。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M09 期价走势偏弱，中间虽一度受 CBOT 大豆急涨提振，但在国内油厂开机率回升的影响下，现货价格快速下跌，期价短期走势承压下行。展望下周，期价方面，连粕主力合约 M09 合约或以偏弱震荡走势为主，暂看缺乏大涨大跌基础，关注 3400 点关口是否击穿，支撑看前低一线。现货方面，各区域油厂开机率陆续回升，虽区域间仍有分化，但现货价格逐步下跌却基本相同，下周现货价格将继续承压走低。

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