

豆粕市场

周度报告

(2023.5.26-2023.6.1)



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. 26-2023. 6. 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	- 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	- 10 -
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	- 14 -

4.2 饲料企业豆粕库存天数.....	- 14 -
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.....	- 18 -
第五章 相关替代品种情况分析.....	- 20 -
第六章 成本利润分析.....	- 21 -
第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研.....	- 22 -
第八章 下周豆粕行情展望.....	- 24 -

本周核心观点

	类别	概况
供应	美国大豆	截至 2023 年 5 月 28 日当周，美国大豆种植率为 83%，市场预估为 82%，之前一周为 66%，去年同期 64%，五年均值为 65%。
	阿根廷大豆	截至 5 月 24 日的一周，阿根廷大豆收获进度为 78.2%，比一周前的 69.2% 推进 9%，但是比去年同期依然落后 11.7%，比五年均值落后 13.5%。
	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 21 周（5 月 20 日至 5 月 26 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 189.84 万吨，开机率为 63.80%；较预估高 2.53 万吨。预计第 22 周（5 月 27 日至 6 月 2 日）国内油厂开机率继续上升，油厂大豆压榨量预计 194.24 万吨，开机率为 65.28%。
需求	豆粕成交及提货	第 21 周国内（截止到 5 月 31 日）豆粕市场成交惨淡，周内共成交 20.14 万吨，较上周成交减少 25.04 万吨，日均成交 4.028 万吨，较上周日均减少 5.008 万吨，减幅为 55.42%，其中现货成交 18.42 万吨，远月基差成交 1.72 万吨。本周豆粕提货总量为 87.11 万吨，较前一周增加 5.015 万吨，日均提货 17.422 万吨，较上周日均增加 1.003 万吨，增幅为 6.11%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2023 年 5 月 26 日当周（第 21 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 6.38 天，较 5 月 19 日增加 1 天，增幅 15.67%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价在 14.39 元/公斤，较上周上涨 0.21 元/公斤，环比上涨 1.48%，同比下跌 8.29%；本周全国外三元生猪出栏均重为 121.55 公斤，较上周下降 0.22 公斤，环比下降 0.18%，同比下降 1.80%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡价格阶段持稳，周内全国棚前成交均价为 4.63 元/斤，环比跌幅为 1.49%，同比涨幅为 0.43%；本周鸡蛋主产区均价 4.37 元/斤，较上周上涨 0.06 元/斤，涨幅 1.39%，主销区均价 4.32 元/斤，较上周上涨 0.06 元/斤，涨幅 1.41%，周内产销区价格上涨为主。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差持续走弱，截至 2023 年 6 月 1 日广西地区豆菜粕现货价差为 720 元/吨，较 2023 年 5 月 25 日缩小 150 元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格继续下跌，沿海区域油厂主流价格在 3650-3770 元/吨，较上周跌幅 220-300 元/吨。

	基差	第 22 周各区域现货基差均价大幅下调，沿海主要市场现货基差本周均价约为 300-390 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。	

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 6 月 1 日，CBOT 美豆主力 07 合约（3:00 收盘价）报收于 1314.25 美分/蒲，较上周四（3:00 收盘价）下跌 5.75 美分/蒲，跌幅 0.43%。本周美豆震荡加剧，偏弱运行，盘中一度反弹，周五美豆反弹，美豆自 4 月呈现连续下跌态势，近期合约跌至数月低点后出现技术性买盘和空头回补带来提振，加上美国未来作物天气状况，美豆气象预报机构显示，中西部、东北平原和三角洲地区的降雨量或低于正常水平，增加了天气干旱的风险；周一因美国阵亡将士纪念日休市；周二大豆期货急挫 3%，一方面因月末资金撤退抛售拖累，宏观层面上对美国债务上限协议的担忧也令美豆承压；另一方面受美国作物天气前景良好的打压，美豆种植速度的加快，上一周美豆种植率为 66%，而截至 5 月 28 日当周，美国大豆种植率为 83%，高于市场预期

的 82%，也远远高于去年同期的 64%和五年均值的 65%；叠加来自于巴西的出口打压，美豆继续承压；周三美豆低位反弹，主要因跌 07 合约跌至近 18 个月低点后出现空头回补而收高。后市方面，市场主要还是需要关注大豆作物是否有升水炒作。

截至 6 月 1 日，连盘豆粕主力 M09 合约报收于 3444 元/吨，较上周四涨 10 元/吨，涨幅 0.29%；本周连粕先抑后扬，一度跌破 3400 元/吨，盘中最低触及 3339 元/吨后有所反弹，主要因市场出现低位点价。具体来看，其实 M09 近期表现整体偏弱，但现货表现相比期价来说相对更弱，主要原因在于国内油厂开机的大范围回升，近期国内油厂开机率回升至 67%-70%附近水平，供应宽松格局，加上 6 月庞大的到港，国内油厂豆粕库存的快速累库下，国内现货价格出现大幅下跌，从而拖累期价走势，加上需求层面，随着豆粕供应的增加，中下游补库积极性不足，基本都以刚需补库为主。

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

	2023/6/1	2023/5/25	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	3700	3960	-260	3778	4094	4258	-316	-11.26%
山东	3690	3910	-220	3752	4026	4248	-274	-11.67%
江苏	3650	3950	-300	3730	4068	4245	-338	-12.13%
广东	3770	4020	-250	3804	4116	4283	-312	-11.17%

数据来源：钢联数据

本周国内各区域豆粕价格继续下跌，沿海区域油厂主流价格在 3650-3770 元/吨，较上周跌幅 220-300 元/吨。本周美豆收于 1295 美分/蒲跌附近。国外基本面，巴西目前出口顺利，由于巴西大豆产量创纪录丰产后大豆价格下滑，美国大豆价格偏高竞争力减弱后出口疲软；美国的天气条件良好利于农作物生产，不过近日有气象预报显示产区可能变的干燥，这将为天气炒作提供基础。此外，由于市场对美国国会是否会通过美国债务上限协议的担忧加剧，原油及都有大幅下挫，亦拖累豆粕期货走低。国内方面，连粕偏弱运行，短线关注 3300 点附近支撑情况。豆粕现货方面，大豆供应增加，油厂压榨开启，现货价格整体延续高位回落趋势，随着油厂开机率逐步回升，给现货市场带来更大的压力，市场整体看空情绪依然较浓。

本周现货价格跌幅最是江苏市场，本周地区油厂开机上涨，现货供应压力较大，市场采购提货积极性较弱，下游对于后期市场情绪较为悲观，本周现货价格出现大幅下跌。本周现货价格跌幅较小的是山东市场，本周有油厂出现开机率维持前期水平，地区豆粕库存逐步类库，油厂催提现象普遍，但油厂依然有挺价意愿，

使得豆粕现货跌幅相对较小。

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

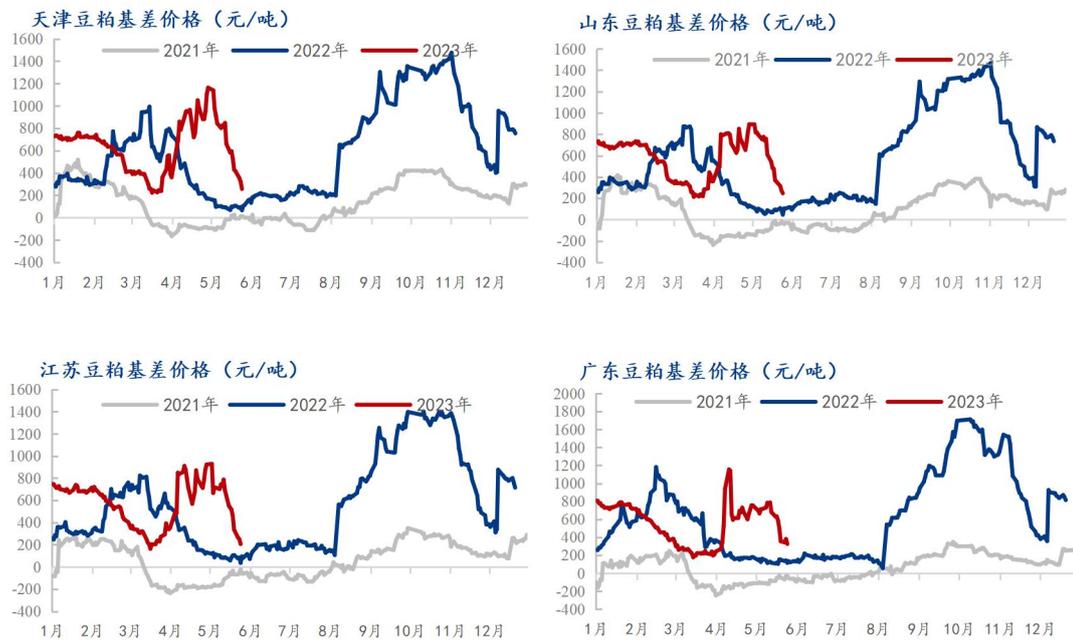
单位：元/吨

	2023/6/1	2023/5/25	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	3444	3434	10	3423	3452	4142	-29	-719
天津	256	526	-270	355	642	96	-287	259
山东	246	476	-230	311	574	72	-263	239
江苏	206	516	-310	303	616	92	-313	211
广东	326	586	-260	381	664	134	-283	247

数据来源：钢联数据

第 22 周（5 月 26 日-6 月 1 日）各区域现货基差均价大幅下调，沿海主要市场现货基差本周均价约为 300-390 元/吨。（对 M2309 合约）当前国内油厂

开机继续上调，连续两周油厂豆粕库存上升，供应宽松下，价格持续下行。整体而言，本周南北方基差价格差距较上周继续缩小，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，据美国农业部网站5月30日消息，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2023年5月28日当周，美国大豆种植率为83%，市场预估为82%，之前一周为66%，去年同期64%，五年均值为65%；大豆出苗率为56%，之前一周为36%，去年同期为36%，五年均值为40%。

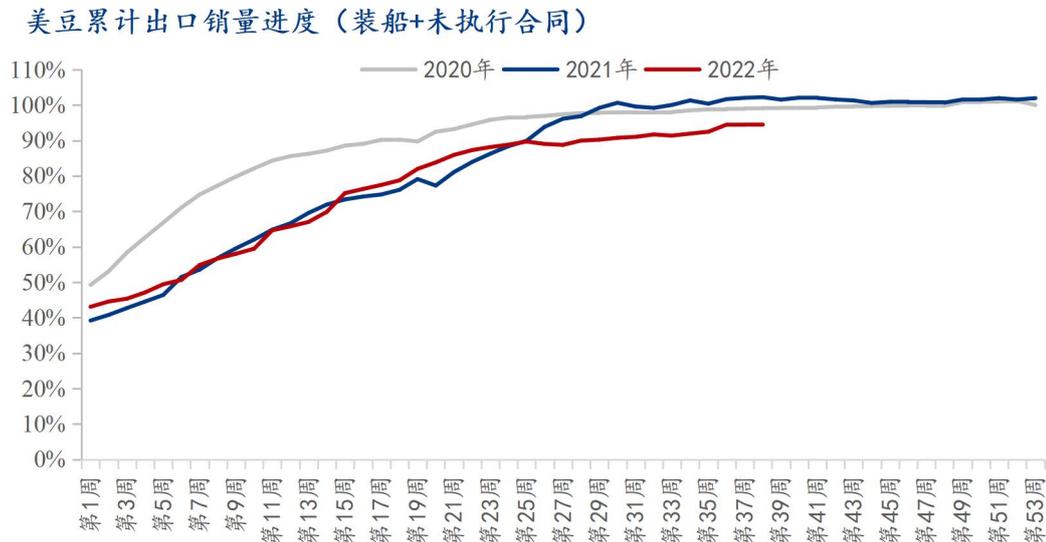
南美大豆方面，巴西谷物出口商协会（Anec）表示，该国5月大豆出口料为1,510万吨，此前一周预估为1,590万吨。

阿根廷大豆方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，截至5月24日的一周，阿根廷大豆收获进度为78.2%，比一周前的69.2%推进9%，但是比去年同期依然落后11.7%，比五年均值落后13.5%。

2.2 全球大豆出口情况

截至2023年5月25日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆0.18万吨；上一周对中国装运大豆0.72万吨；当周美国大豆出口检验量为23.97万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的0.76%。截止到5月25日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为8.58万吨。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4845.08万吨，同比减少2.2%。上周同比减少1.9%，两周前同比提高1.2%。其中对中国出口检验量累计达到2951.89万吨，占比60.93%。

截至5月18日当周，美国2022/23年度累计出口大豆4789.94万吨，较去年同期减少129.48万吨，增幅为2.63%；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89.12%。



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)基于船运计划数据预测，5月28日-6月3日期间，巴西大豆出口量为349.79万吨，上周为338.98万吨；豆粕出口量为68.99万吨，上周为55.61万吨。

2.3 全球主要国家大豆压榨情况

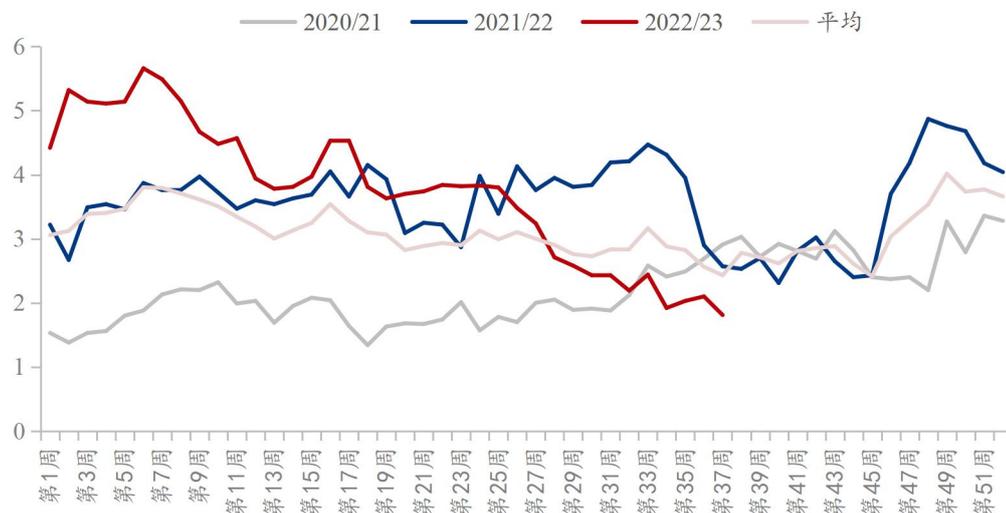
USDA数据显示，截至2023年5月26日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳1.81美元，前一周为2.1美元/蒲式耳，去年同期为2.57美元/蒲式耳。

本周美国大豆压榨利润较前一周下调。

5月31日，美国农业部（USDA）发布月度油脂报告前，9位受访分析师平均估计，4月份美国大豆压榨量预计为554.3万短吨或1.848亿蒲式耳。若预估应验，美国4月大豆压榨量将低于3月的1.979亿蒲式耳，但高于2022年4月的1.809亿蒲式耳。根据美国农业部的数据，这也将是有记录以来4月的最高压榨量，超过2020年创下的1.834亿蒲式耳前高。4月压榨量预估介于1.82-1.862亿蒲式耳之间，中值为1.848亿蒲式耳。

美国农业部将于6月1日1900GMT将发布月度油脂报告。根据6位分析师的平均预测，截至4月30日，美国豆油库存可能升至24.97亿磅的14个月高点。如果实现，供应将高于3月底的23.88亿磅和2022年4月底的24.24亿磅。预估范围为24.4-25.5亿磅，中值为25.06亿磅。全美油籽加工商协会(NOPA)会员上个月压榨1.73232亿蒲式耳大豆，创下4月份的纪录。较3月的1.85810亿蒲式耳下降6.8%，但比2022年4月的1.69788亿蒲式耳增加2.0%。NOPA会员单位约占美国大豆压榨量的95%左右。截至4月30日，NOPA会员持有的豆油库存升至14个月高点19.57亿磅，较3月增长5.7%。

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23日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为0.07万

手，环比前一周减少 2.1 万手，减幅 97%；同比减少 158 万手，减幅 99%。CFTC 管理基金净多持仓在 5 月 23 日那周继续大幅下降，令当时的 CBOT 大豆主力合约期价走势偏弱，近月的 7 月合约一度徘徊在 1300 美分/蒲关口附近，11 月合约跌破 1200 美分。接下来重点关注投机多头资金的撤离什么时候结束。



数据来源：钢联数据

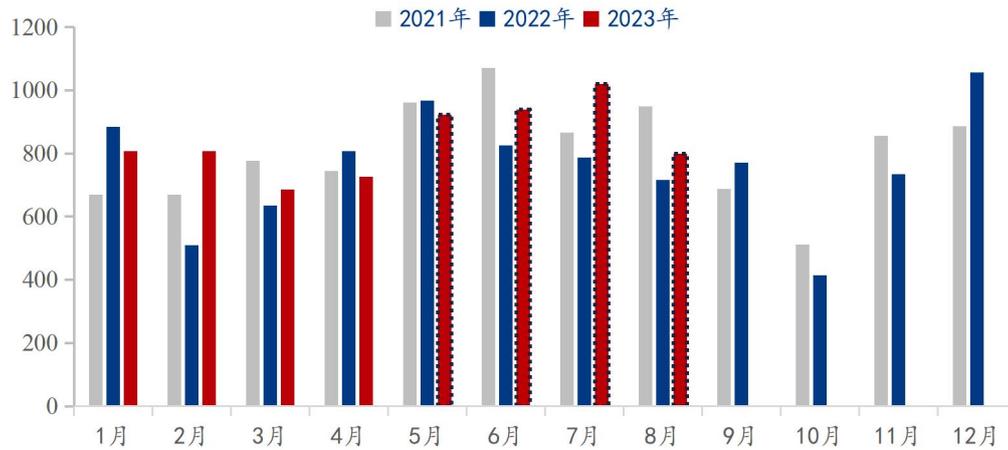
图 6 CFTC 基金美豆净多持仓

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 月中国进口大豆量为 726.3 万吨，环比增加 41 万吨，增幅 5.98%；同比下降 81.6 万吨，降幅 10.1%。2023 年 1-4 月累计进口量为 3028.6 万吨，同比增加 191.4 万吨，增幅 6.7%。据 Mysteel 农产品团队对 2023 年 7 月及 8 月的进口大豆数量初步统计，其中 7 月进口大豆到港量预计 1020 万吨，8 月进口大豆到港量预计 800 万吨。6 月份国内主要地区 123 家油厂大豆到港预估 144.5 船，共计约 939.25 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。）

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

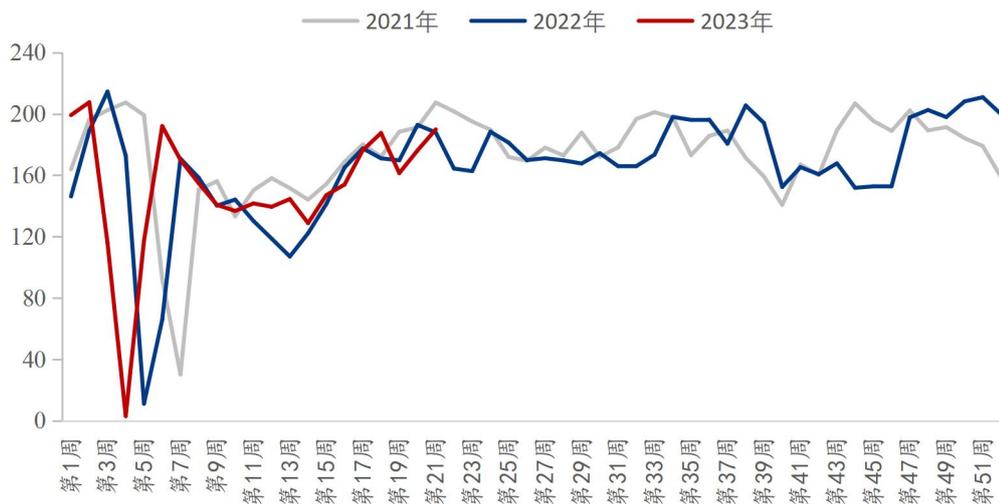
巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2023/5/25）		
港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1502.674	381.9
桑托斯港	3263.243	1782.611
里奥格兰德港	499.07	392.528
圣弗朗西斯科港	586.79	528
图巴朗港	409.783	343.497
巴卡雷纳港	529.241	796.451
阿拉图港	140.378	271
伊塔基港	1260.041	744.358
伊塔科蒂亚拉港		
圣塔伦港		
合计	8191.22	5240.345

目前南美大豆对华排船量有所减少。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到5月25日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为524万吨，较上一期（5月18日）减少29万吨。发船方面，截止到5月25日，5月份以来巴西港口对中国已发船总量为819万吨，较上一期（5月18日）增加198万吨。

截止到5月25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57.2万吨，较上一周（5月18日）增加22.6万吨。排船方面，截止到5月24日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船为31.5万吨，较上一周（5月18日）减少14.2万吨。

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21周压榨量	开机率	第22周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	17.85	54.49%	20.15	61.51%	7.02%
华北	10	29.7	77.14%	35.5	92.21%	15.06%
陕西	2	2.3	50.55%	2.1	46.15%	-4.40%
山东	21	35.14	59.55%	37.35	63.29%	3.75%
河南	6	3.2	38.10%	4.9	58.33%	20.24%
华东	21	49.84	71.77%	48.04	69.18%	-2.59%
江西	3	5.6	64.00%	3.8	43.43%	-20.57%
两湖	7	4.48	58.18%	6.48	84.16%	25.97%
川渝	9	8.75	55.56%	11.55	73.33%	17.78%
福建	11	10.33	58.56%	10.68	60.54%	1.98%
广西	8	14.6	45.84%	16.6	52.12%	6.28%
广东	13	21.89	44.17%	24.7	49.84%	5.67%
海南	1	0	0.00%	0	0.00%	0.00%
合计	123	203.68	58.87%	221.85	64.12%	5.25%

区域	油厂数量	第21周压榨量	开机率	第22周预计压榨量	开机率	增减幅
华东	17	47.89	83.33%	35.59	61.93%	-21.40%
山东	19	33.15	58.04%	33.15	58.04%	0.00%
华北	11	32	84.50%	37.3	98.49%	14.00%
东北	11	17.85	60.71%	20.15	68.54%	7.82%
广西	8	14.6	48.50%	16.6	55.15%	6.64%
广东	14	21.89	49.40%	24.74	55.83%	6.43%
福建	11	10.33	68.64%	10.68	70.96%	2.33%
川渝	6	4.45	47.09%	5.25	55.56%	8.47%
河南	8	3.2	32.65%	4.9	50.00%	17.35%
两湖	6	4.48	64.00%	5.88	84.00%	20.00%
合计	111	189.84	63.80%	194.24	65.28%	1.48%

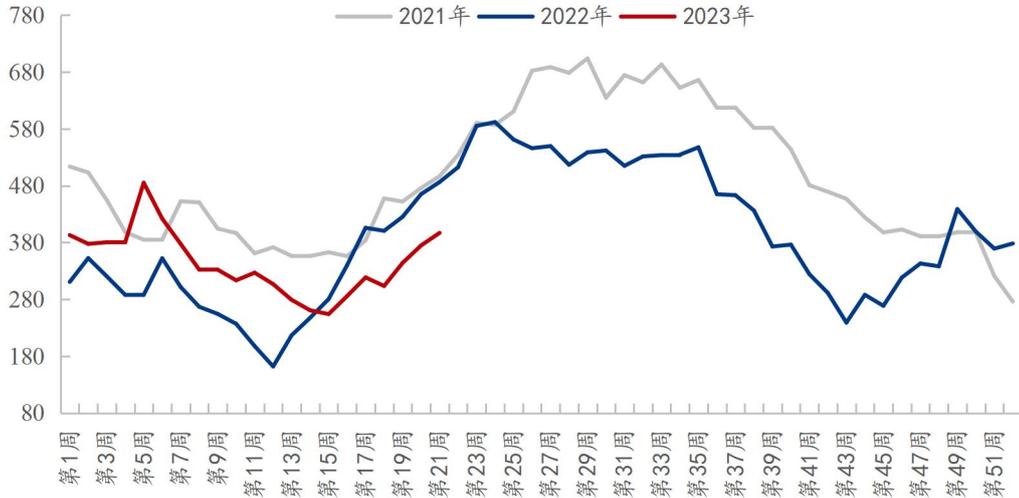
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 21 周（5 月 20 日至 5 月 26 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 189.84 万吨，开机率为 63.80%；较预估高 2.53 万吨。预计第 22 周（5 月 27 日至 6 月 2 日）国内油厂开机率继续上升，油厂大豆压榨量预计 194.24 万吨，开机率为 65.28%。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 21 周（5 月 20 日至 5 月 26 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 203.68 万吨，开机率为 58.87%；较预估高 2.02 万吨。预计第 22 周（5 月 27 日至 6 月 2 日）国内油厂开机率继续上升，油厂大豆压榨量预计 221.85 万吨，开机率为 64.12%。

3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

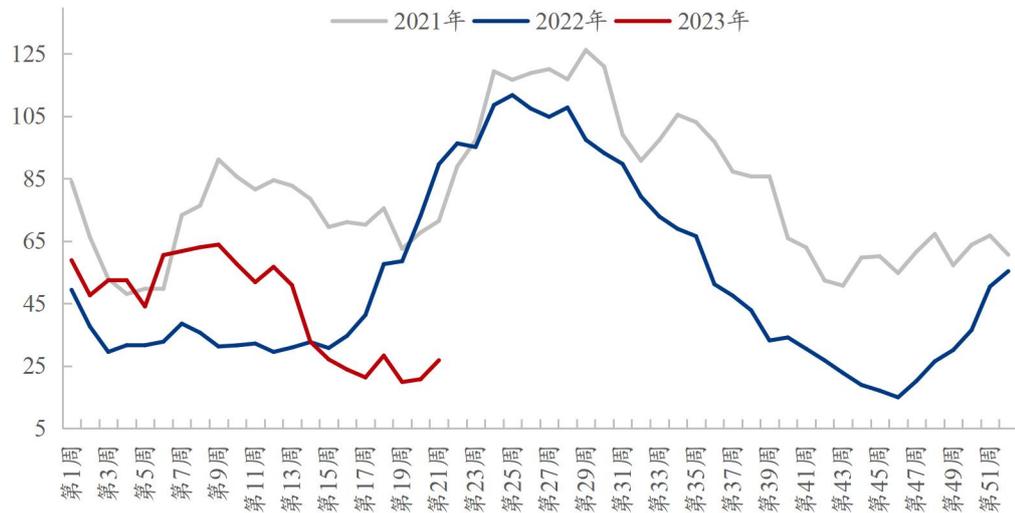
全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



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21周（5.19-5.26），全国主要油厂大豆库存、豆粕库存均上升。其中大豆库存为397.01万吨，较上周增加22.15万吨，增幅5.91%，同比去年减少89.39万吨，减幅18.38%；样本点调

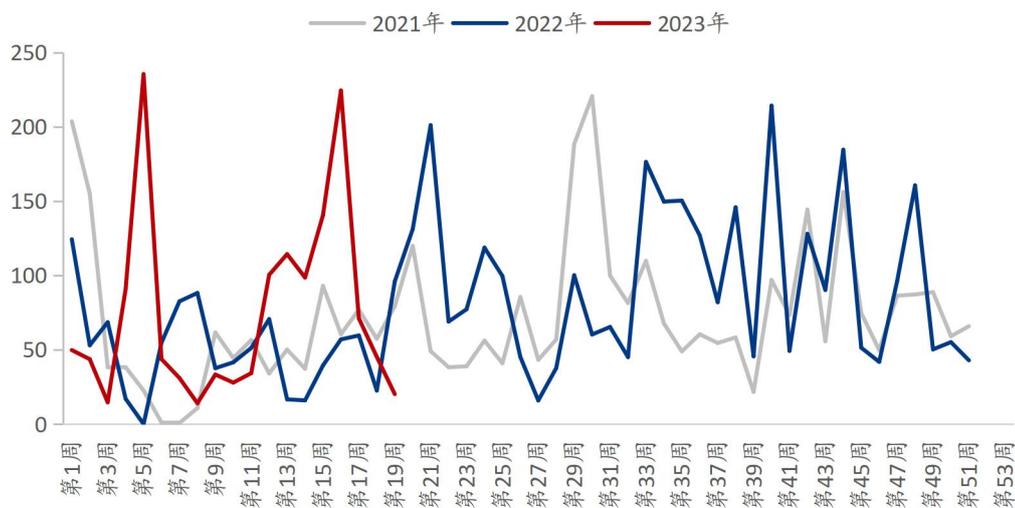
整后大豆库存为 405.01 万吨，较上周增加 23.75 万吨，增幅 6.23%。大豆库存连续三周回升，海关检疫政策消息渐弱，油厂大豆到港逐渐恢复正常，此前市场预估的到港量大也将逐步得到兑现，大豆库存进入累库阶段，现货价格承压运行。

豆粕库存为 26.8 万吨，较上周增加 6.08 万吨，增幅 29.34%，同比去年减少 62.8 万吨，减幅 70.09%；样本点调整后豆粕库存为 27.5 万吨，较上周增加 6.48 万吨，增幅 30.83%。豆粕库存连续两周小幅回升，大豆到港增加，油厂开机率也随之攀升，周度油厂压榨量超过 200 万吨，豆粕也开启累库之路，预计下周豆粕库存将继续回升，下游企业随采随用为主。

第四章 国内豆粕需求分析

4.1 油厂豆粕成交及提货量

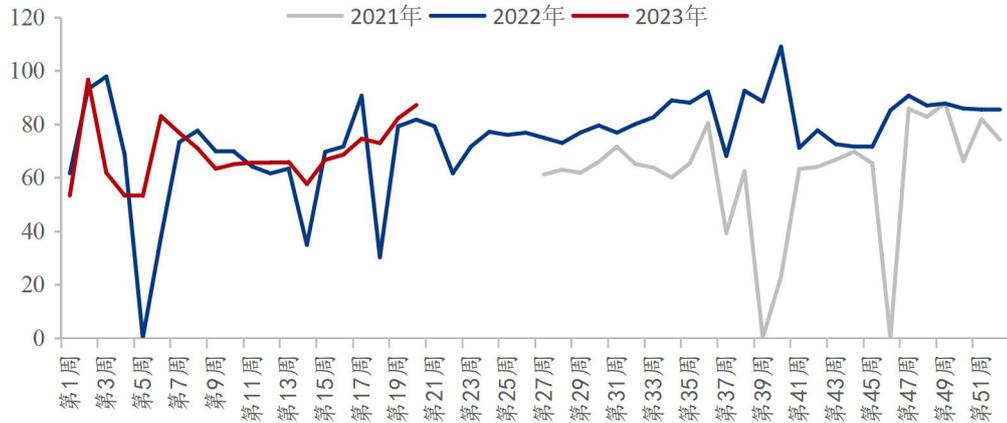
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



数据来源：钢联数据

图 11 全国豆粕周度成交量趋势图

国内主要油厂周度提货量 (万吨)



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 21 周国内 (截止到 5 月 31 日) 豆粕市场成交惨淡, 周内共成交 20.14 万吨, 较上周成交减少 25.04 万吨, 日均成交 4.028 万吨, 较上周日均减少 5.008 万吨, 减幅为 55.42%, 其中现货成交 18.42 万吨, 远月基差成交 1.72 万吨。本周豆粕提货总量为 87.11 万吨, 较前一周增加 5.015 万吨, 日均提货 17.422 万吨, 较上周日均增加 1.003 万吨, 增幅为 6.11%。本周 CBOT 大豆价格维持弱势运行, 国内油厂基差继续下跌, 连粕现货价格下调。国外方面, CBOT 大豆期价继续下调, 一方面美国农业部公布的 5 月供需报告数据利空, 对期价造成打压。具体来看, 5 月美国农业部数据显示 2023/24 年度全球大豆预计高达 4.1 亿吨, 结转库存将回升至 1.22 亿吨, 同比增加 2145 万吨。据 ANEC 巴西全国谷物出口商协会(ANEC)的数据显示, 巴西 5 月份大豆出口量将达到 1460 万吨, 低于一周前预测的 1590 万吨。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。阿根廷减产局势已定, 巴西大豆出口进度较快, 可售大豆有限, 近期升贴水有所反弹。USDA:2023/24 年度美国大豆期末库存预计提高到 3.35 亿蒲, 高于 2022/23 年度的 2.15 亿蒲:作为对比, 分析师们预计 2023/24 年度美国大豆库存为 2.93 亿蒲, 2022/23 年度为 2.12 亿蒲。美国农业部预测 2023/24 年度美国大豆年度农场均价为 12.10 美元/蒲, 低于 2022/23 年度的 14.20 美元/蒲。全球大豆产量预计将历史上首次突破 4 亿吨大关。国内方面, 海关检疫政策影响外溢仍存在, 但本周国内大豆、豆粕库存继续回升, 国内开工率继续回升, 中下游饲料企业看空心态浓厚, 整体观望为主, 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。与此同时, 本周

中下游日均提货量继续上调，主要因前期中下游企业整体建库情况一般，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，豆粕成交或将好转，但提货或将保持一般。

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

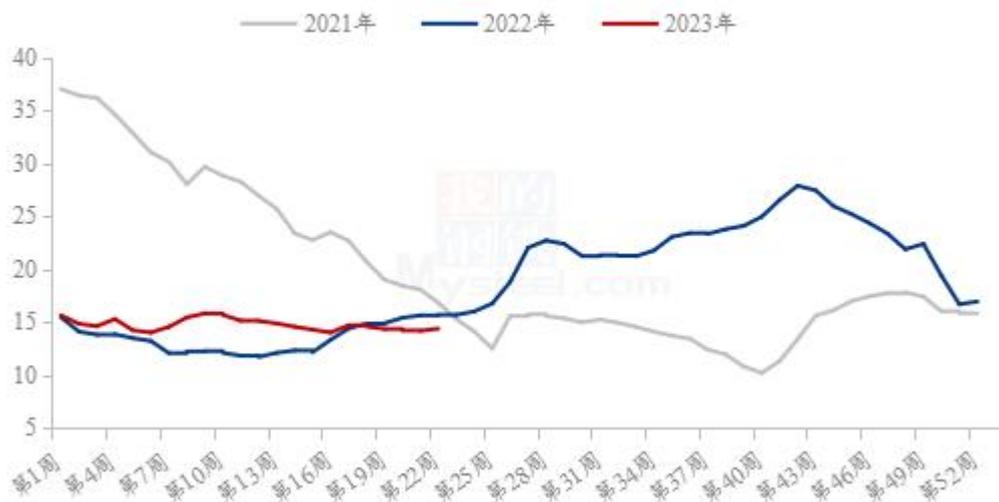
区域	5月26日	5月19日	增减	幅度
广东	6.47	6.25	0.22	3.40%
鲁豫	6.13	5.27	0.86	14.03%
江苏	7.18	7	0.18	2.51%
广西	6.08	7.62	-1.54	-25.33%
四川	11.56	11.89	-0.33	-2.85%
福建	6.51	5.72	0.79	12.14%
两湖	5.29	5.45	-0.16	-3.02%
华北	5.54	4.42	1.12	20.22%
东北	3.8	4.42	-0.62	-16.32%
全国	6.38	5.38	1.00	15.67%

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 26 日当周（第 21 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 6.38 天，较 5 月 19 日增加 1 天，增幅 15.67%。本周 CBOT 大豆主力合约期价反弹乏力，转为下跌，主要受累于其国内大豆播种开局较为顺利打压，以及巴西大豆强大的竞争压力。国内连粕 M09 合约期价触及反弹高点后下跌，延续偏回落态势，现货方面，在国内油厂开机逐步回升的情况下，豆粕现货价格将继续下跌。

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 26 日当周（第 21 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 6.38 天，较 5 月 19 日增加 1 天，增幅 15.67%。本周 CBOT 大豆主力合约期价反弹乏力，转为下跌，主要受累于其国内大豆播种开局较为顺利打压，以及巴西大豆强大的竞争压力。国内连粕 M09 合约期价触及反弹高点后下跌，延续偏回落态势，现货方面，在国内油厂开机逐步回升的情况下，豆粕现货价格将继续下跌。

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

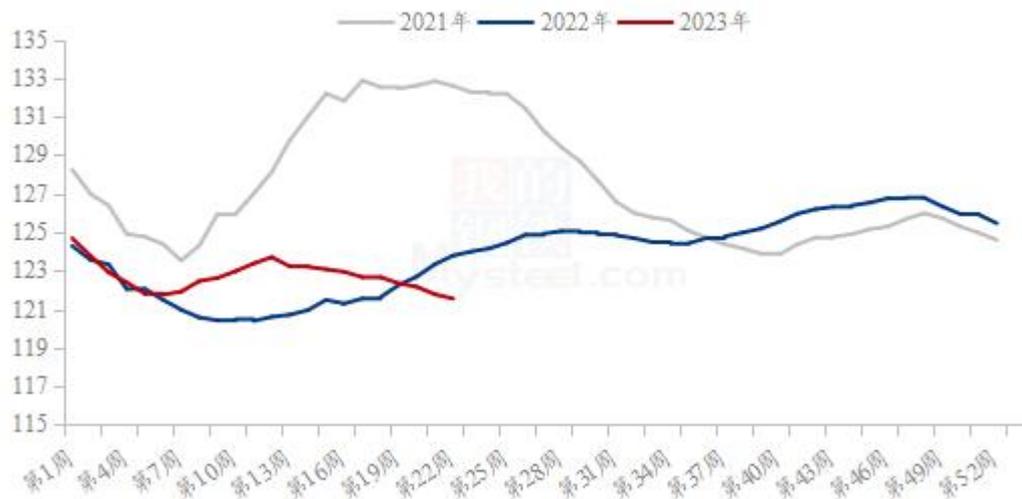
本周生猪出栏均价在 14.39 元/公斤，较上周上涨 0.21 元/公斤，环比上涨 1.48%，同比下跌 8.29%。本周猪价涨后回落，期间涨跌震荡幅度不大，周度重心略有上移。

供应方面来看，月末企业出栏基本完成，阶段性流通偏少，社会场出栏

预期仍在观望中，当前猪源暂未增量，不过市场存量有余，供应仍有释放压力。需求方面来看，天气转热夏季深入，市场淡季消费延续，且冻品库存仍偏高位，需求暂无明显利好支撑。整体来看，市场猪源仍有存量，月初出栏相对偏缓，而消费暂无强力支撑，后市行情仍将承压，短期猪价窄幅震荡为主。

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)



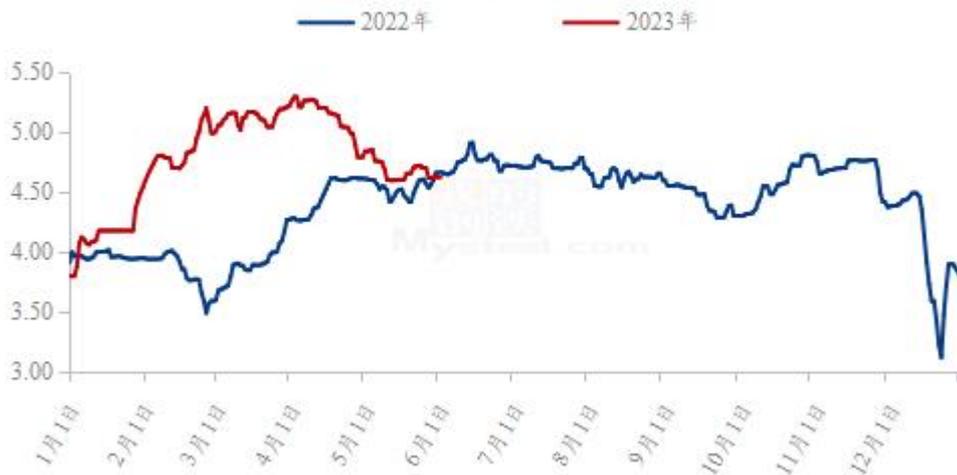
数据来源：钢联数据

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 121.55 公斤，较上周下降 0.22 公斤，环比下降 0.18%，同比下降 1.80%。本周生猪出栏均重变化一般仍保持微降趋势。月底行情变化有限，养殖端出栏节奏及不同体重猪源出栏量占比亦无明显改变，且现阶段规模场存栏猪源普遍不大，市场整体大猪余量因前期大量消化、天气转热肥猪需求量骤减等因素已然不多，加之下周行情好转预期不强，市场压栏操作亦不多，故综合来看，下周生猪出栏均重或继续稳中微降。

4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2022年-2023年) 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

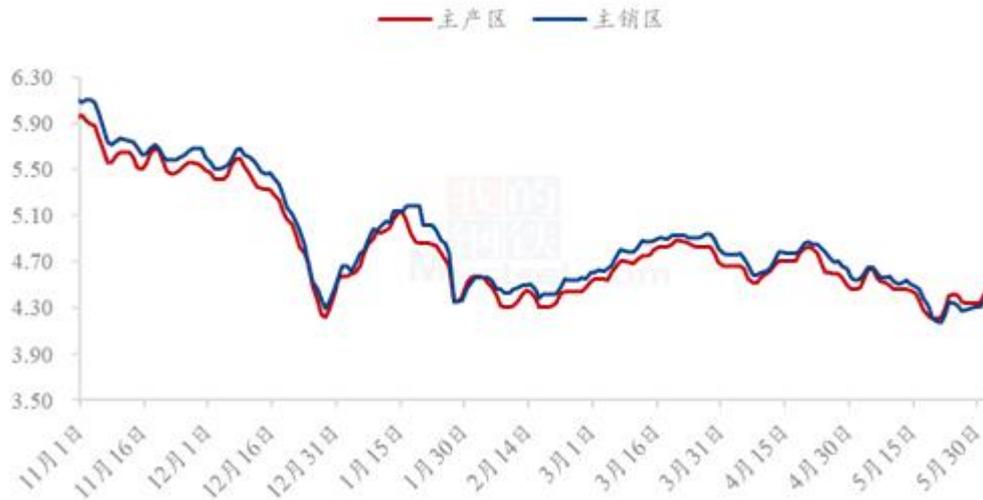


数据来源：钢联数据

图 16 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格阶段持稳，周内全国棚前成交均价为 4.63 元/斤，环比跌幅为 1.49%，同比涨幅为 0.43%。周内毛鸡价格一直呈现稳定势态，鸡源角度来看山东一直处于增量走势，并且周后期随着养殖端看空后市，出鸡积极，工厂开始计划充裕，甚至有排不上计划的情况；东北则是一直保持了鸡源不多的境况，对毛鸡价格支撑明显；需求角度来看，鸡肉终端消费始终低迷，但是山东工厂周内一直存在抛货意愿，不愿轻易下跌毛鸡价格，东北则是受到了货源少的支撑，周转情况尚可。综合供需两端表现，周内毛鸡价格受支撑持稳运行，但支撑力度不断减弱。

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 4.37 元/斤，较上周上涨 0.06 元/斤，涨幅 1.39%，主销区均价 4.32 元/斤，较上周上涨 0.06 元/斤，涨幅 1.41%，周内产销区价格上涨为主。周初市场走货偏缓，局部市场出货压力较大，蛋价高位回调后，各环节多是以出货为主，随着多余库存被消化，下游阶段性补货，加之部分地区内销走货有好转，推动蛋价小幅上调。预计下周鸡蛋市场窄幅调整，调整幅度或在 0.10 元/斤，主产区均价在 4.40-4.50 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 广西市场豆菜粕价差走势图

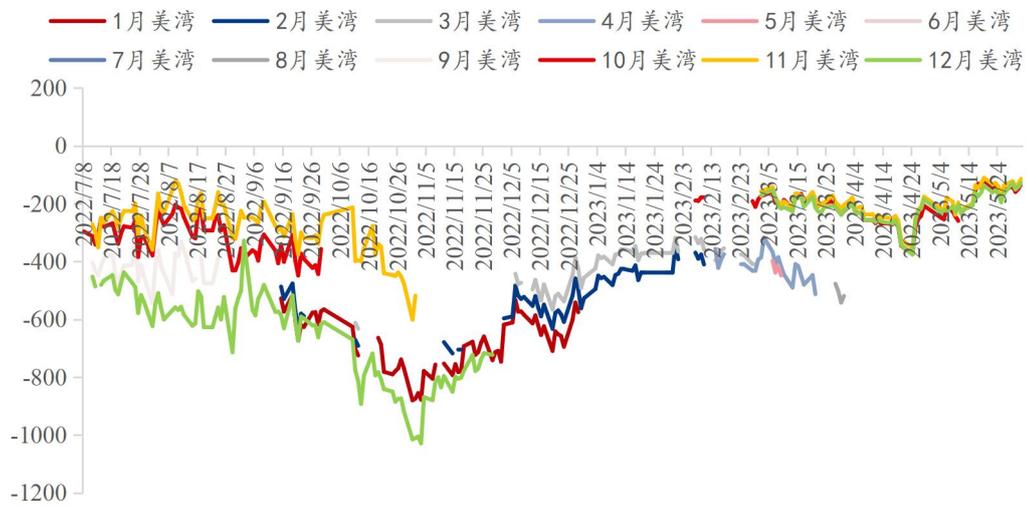
本周广西豆菜粕价差持续走弱，截至 2023 年 6 月 1 日广西地区豆菜粕现货价差为 720 元/吨，较 2023 年 5 月 25 日缩小 150 元/吨（备注：其中豆粕 3830 元/吨，菜粕为 3110 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。本周豆粕现货价格单边下挫，周四受 CBOT 大豆急涨提振反弹。菜粕方面，菜粕现货价格冲高回落，菜粕基差较稳，跟随豆粕同涨共跌，基本面较佳。油厂维持较高开机率，但是下游水产迎来传统消费旺季，下游提货积极性高，油厂菜粕库仍在历史最低位，菜粕价格较豆粕偏强。后市方面，由于 6 月将面临庞大的豆粕供给压力，叠加仍有相当数量油厂有 6 月豆粕可售头寸，豆粕现货价格将进一步走低，助其价格将回归供需基本面，有望向期价靠拢。菜粕方面，目前菜粕偏稳运行，水产逐渐迎来旺季，菜粕需求有支撑。豆菜价差处于低位，替代效应不明显，后市或偏弱运行。

第六章 成本利润分析

截至 5 月 26 日-6 月 1 日当周，巴西 7-8 月升贴水报价下调 25 美分，美湾 10-12 月升贴水报价下调 5-11 美分。本周巴西美湾贴水双双走弱，使得国内远月船期对盘面压榨利润小幅改善。其中巴西 7-8 月船期对盘面压榨利润较上周上调 41-

62 元/吨，美湾 10-12 月船期对盘面压榨利润较上周上调 22-37 元/吨。

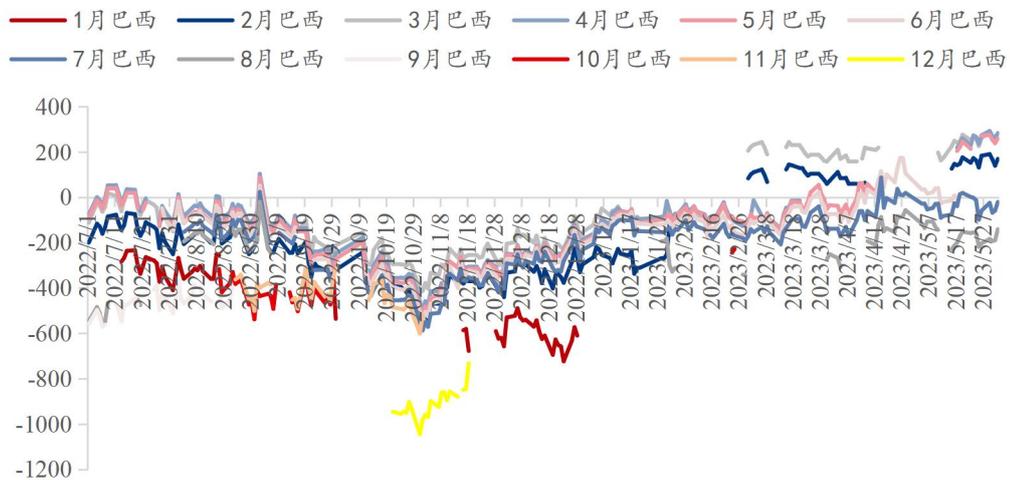
美湾大豆盘面毛利（元/吨）



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）

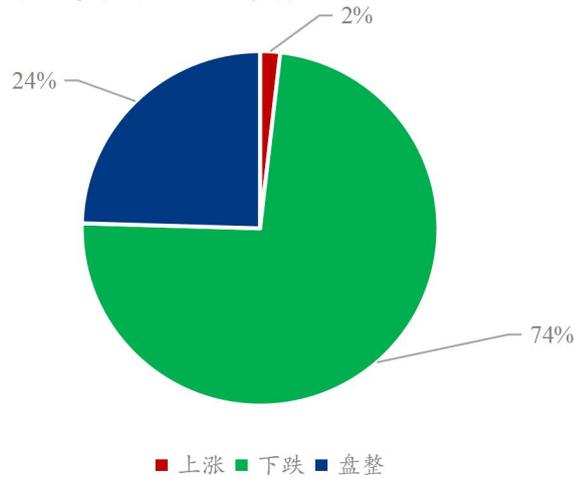


数据来源：钢联数据

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

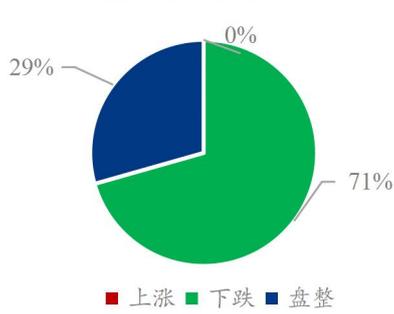
调研总样本对豆粕后市看法



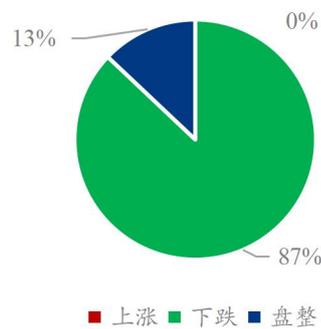
数据来源：钢联数据

图 21 调研总体样本对豆粕后市看法

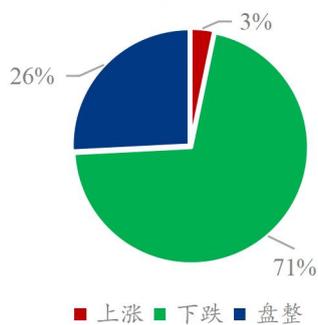
油厂对豆粕后市看法



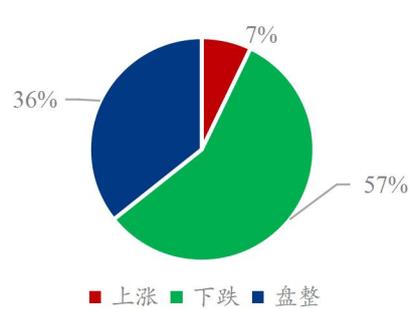
贸易商对豆粕后市看法



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 大豆期价走势偏弱，主力 7 月合约一度跌至 1270 美分/蒲。上周提醒的 7 月合约看 1300 美分，11 月新作合约看 1150 美分的支撑点位也相继打破，不过随即来回。主要原因在于本周宏观面利空打压，叠加基本面暂未见到利多题材来临。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。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M09 期价走势同样偏弱，但表现强于 CBOT 大豆。上周提醒关注的 3400 点关口在本周被击穿，但随后遇到激烈反弹，连粕上空头力量较美盘上稍逊一筹，当然也跟连豆油期价表现更弱有关。展望下周，期价方面，连粕主力合约 M09 合约或以震荡走势为主，关注是否再度回落至 3400 点附近，下方强支撑看前低。现货方面，各区域油厂开机率陆续回升，虽区域间仍有分化，但现货价格重心均不断下移，预计现货价格将继续承压走低。

资讯编辑：王丹 021-26094078

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100