

豆粕市场

周度报告

(2022.10.17-2022.10.21)



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：xinglx@mysteel.com

电话：021-26093155

传真：021-66096937

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

豆粕市场周度报告

(2022. 10. 17-2022. 10. 21)

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	5
第一章 本周价格波动情况回顾	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	- 1 -
1.4 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势	- 1 -
第二章 全球大豆供需情况分析	- 2 -
2.1 全球大豆种植情况	- 2 -
2.2 全球大豆出口情况	- 3 -
2.3 全球主要国家大豆压榨情况	- 4 -
2.4 CFTC 基金持仓情况	- 5 -
第三章 国内豆粕供应情况	- 6 -
3.1 国内大豆进口情况	- 6 -
3.2 国内主要油厂周度开工率	- 8 -
3.3 油厂大豆和豆粕库存情况	- 9 -
第四章 国内豆粕需求分析	- 10 -
4.1 油厂豆粕成交及提货量	- 10 -
4.2 饲料企业豆粕库存天数	- 12 -
4.3 商品猪价格走势	- 13 -
4.4 商品猪出栏均重情况分析	- 14 -

4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	- 15 -
第五章 相关替代品种情况分析.....	- 16 -
5.1 豆粕、菜粕价差分析.....	- 16 -
第六章 成本利润分析.....	- 17 -
第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研.....	- 18 -
第八章 下周豆粕行情展望.....	- 20 -

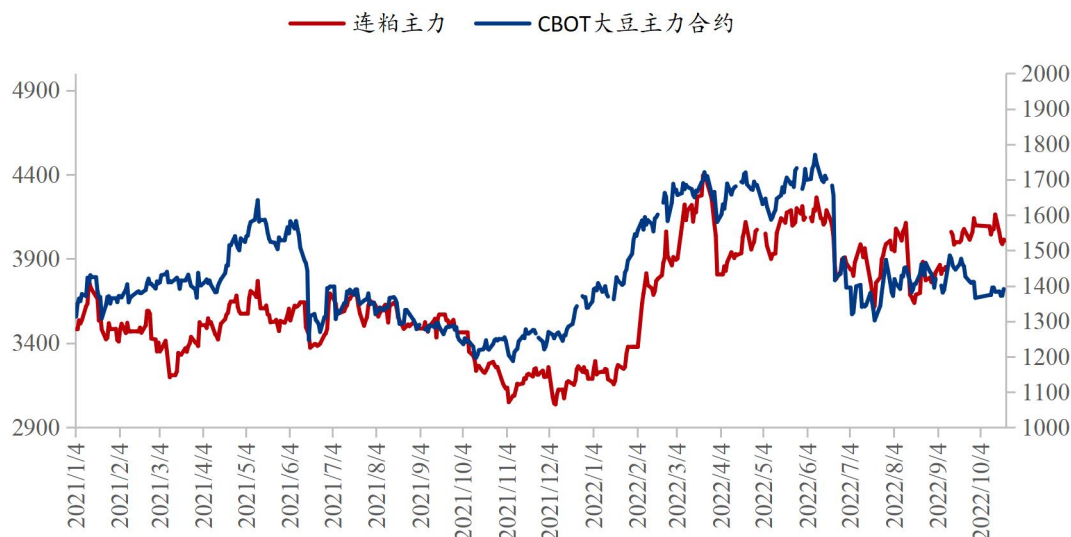
本周核心观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截至上周四(10月13日), 巴西 2022/23 年度大豆播种面积已经达到预期面积的 24%, 高于一周前的 9.6%, 去年同期 22%。
	美国大豆	截至 2022 年 10 月 16 日当周, 美国大豆生长优良率为 57%, 分析师平均预估为 57%, 之前一周为 57%, 去年同期为 59%。
	国内大豆进口	据海关数据显示, 中国 8 月大豆进口 716 万吨, 环比减少 71.8 万吨, 减幅 9%; 同比减少 232.6 万吨, 减幅 24.5%。
	油厂开工率	本周 111 家油厂大豆实际压榨量为 160.6 万吨, 开机率为 55.82%。预计下周 164.81 万吨, 开机率为 57.29%。
需求	豆粕成交及提货	本周国内市场豆粕市场成交惨淡, 周内共成交 49.25 万吨, 较上周成交减少 164.92 万吨, 减幅 77%; 日均成交 9.85 万吨, 其中现货成交 20.3 万吨, 远月基差成交 28.95 万吨。截至 10 月 21 日当周, 豆粕提货量 71.102 万吨, 日均提货 14.22 万吨。较前一周减少 7.13 万吨, 减幅 9.12%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2022 年 10 月 21 日当周(第 42 周), 国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为 9.63 天, 较上一周减少 0.56 天, 增幅 5.8%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价为 27.87 元/公斤, 较上周上涨 1.34 元/公斤, 环比上涨 5.05%, 同比上涨 107.99%; 本周全国三元生猪出栏均重为 126.19 公斤, 较上周增加 0.24 公斤, 环比增加 0.19%, 同比增加 1.19%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡实际成交均价持续震荡上行, 周内全国棚前成交均价为 4.54 元/斤, 较上周上涨 0.08 元/斤, 环比涨幅为 1.79%, 同比涨幅为 27.89%; 本周鸡蛋主产区均价 5.82 元/斤, 较上周上涨 0.19 元/斤, 涨幅 3.37%, 周内主产区价格以高价回落为主; 主销区均价 5.99 元/斤, 较上周上涨 0.34 元/斤, 涨幅 6.02%, 周内主销区价格高位震荡。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差走势扩大, 截至 10 月 21 日广西地区豆菜粕现货价差为 1190 元/吨, 较 10 月 14 日扩大 100 元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格涨跌互现, 沿海区域油厂主流价格在 5300-5700 元/吨, 较上周涨跌幅度为负 100-20 元/吨。
	基差	本周(第 42 周)各区域现货基差价格上调 109-303 元/吨, 沿海市场现货基差均价约为 1300-1680 元/吨。(对 01 合约)
观点		展望下周, 预计 CBOT 大豆期价仍将围绕 1400 美分/蒲附近震荡运行, 关注美国大豆的出口情况和南美大豆播种情况。连粕 M01 预计围绕 4000 点关口展开争夺, 建议适时把握点价机会。

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 10 月 21 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1393.25 美分/蒲，较上周五上涨 9.75 美分/蒲，周涨幅为 0.7%。本周美豆整体围绕 1370 美分/蒲-1390 美分/蒲区间震荡，市场近期关注的焦点仍然是密西西比河水位较低，后期美豆出口前景变得复杂，以及南美天气情况。周一大豆期货小幅收涨，受助于出口需求强劲的迹象支撑市场；周二大豆期货收跌，因交易商表示因担心海外市场对美国大豆供应的需求下降；自周三开始，CBOT 大豆期货反弹上涨，主要是受出口需求强劲支撑，但美豆涨幅受限，因近期美豆收割进度较快，加上南美预期产量增加，供应压力抑制美豆涨幅；美国农业部 USDA 周四公布出口销售报告显示，截至 10 月 13 日当周，美国出口大豆销售净增 233.56 万吨，此前市场预估为净增 170-250 万吨；而美国作物生长报告显示，截至 10 月 16 日当周，美豆收割率 63%，超过市场预期的 60%，前一周为 44%，去年同期为 58%。

截至 10 月 21 日，连盘豆粕主力 01 合约报收于 4008 点，较上周五跌 155 点，周跌幅为 3.72%；本周连粕 M01 走势整体下跌，盘中低点一度跌破 4000 点，

具体表现在周一至周三连粕走势一路下跌，周四周五小幅反弹，但整体呈现出窄幅震荡运行态势；主要是近期市场暂无明显利好消息刺激盘面大幅拉升，加上市场成交热情减弱，下方一直在 4000 点附近来回拉扯，但因油厂大豆豆粕库存仍然处于历史低位，豆粕现货价格有所提振，短期来看，连粕还是处于高位震荡的局面，现货高基差仍将持续。

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

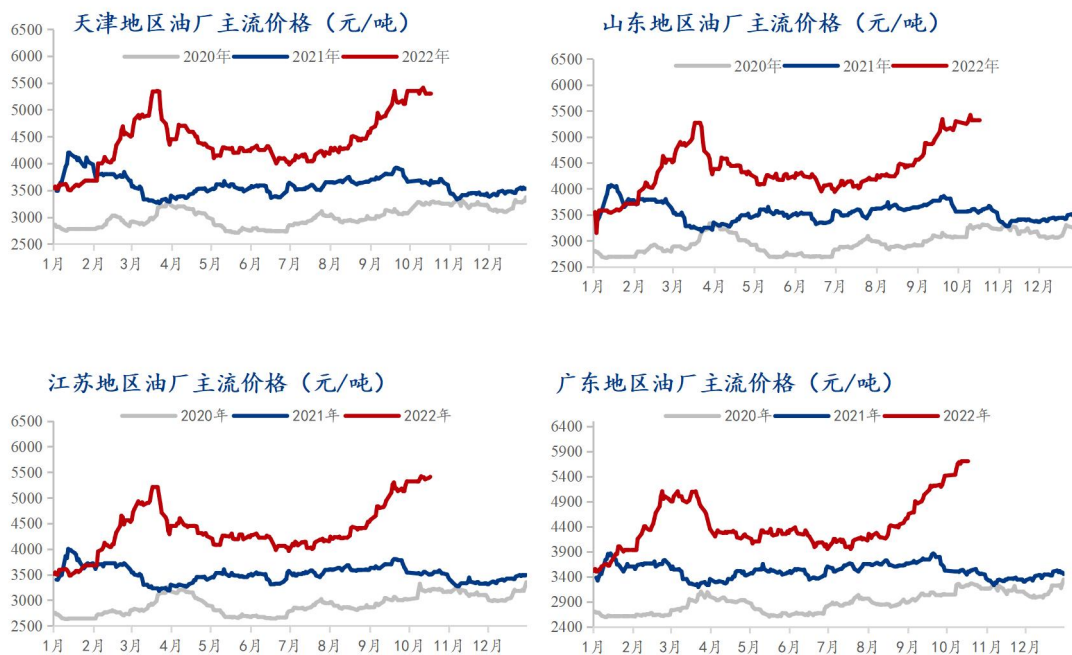
单位：元/吨

	2022-10-21	2022-10-14	周度涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨幅	同比涨幅
天津	5300	5380	-80	5332	5300	3656	32	1676
山东	5320	5420	-100	5320	5276	3596	44	1724
江苏	5410	5420	-10	5392	5304	3528	88	1864
广东	5700	5680	20	5690	5467	3518	223	2172

数据来源：钢联数据

本周国内各区域豆粕价格涨跌互现，沿海区域油厂主流价格在 5300-5700 元/吨，较上周涨跌幅度为负 100-20 元/吨。本周外盘美豆继续高位运行，美豆进口成上涨，同时出口市场的良好需给期价提供了支持。截至最新统计，当周大豆收割 63%，高于市场预期的 60%。在供给压力预期缓解的情况下，豆粕主力合约或因此暂歇跟随现货市场上涨的脚步。豆粕现货方面，10 月预期进口大豆到港供应不足，同时油厂大豆、豆粕库存处于历史低位，本周现货价格出现小幅回落后又企稳，目前现货价格依然处于高位运行。本周现货价格跌幅相对较大的是山东市场，主要由于油厂现在基本无现货，报价为计划提货价格，因此价格相对前期调整幅度较大，部分油厂也出现限制提货的情况。本周现货价格唯一上涨的是广东市场，本周部分油厂出现断豆停机现象，整体油厂开机率不足 50%，现货供应紧张，油厂出现压车现象，大部分油厂已经出现暂无豆粕库存的情况，因此市场挺价积极。此外，有部分货物流转到广西地区，因此加剧地区供应紧张局面。

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

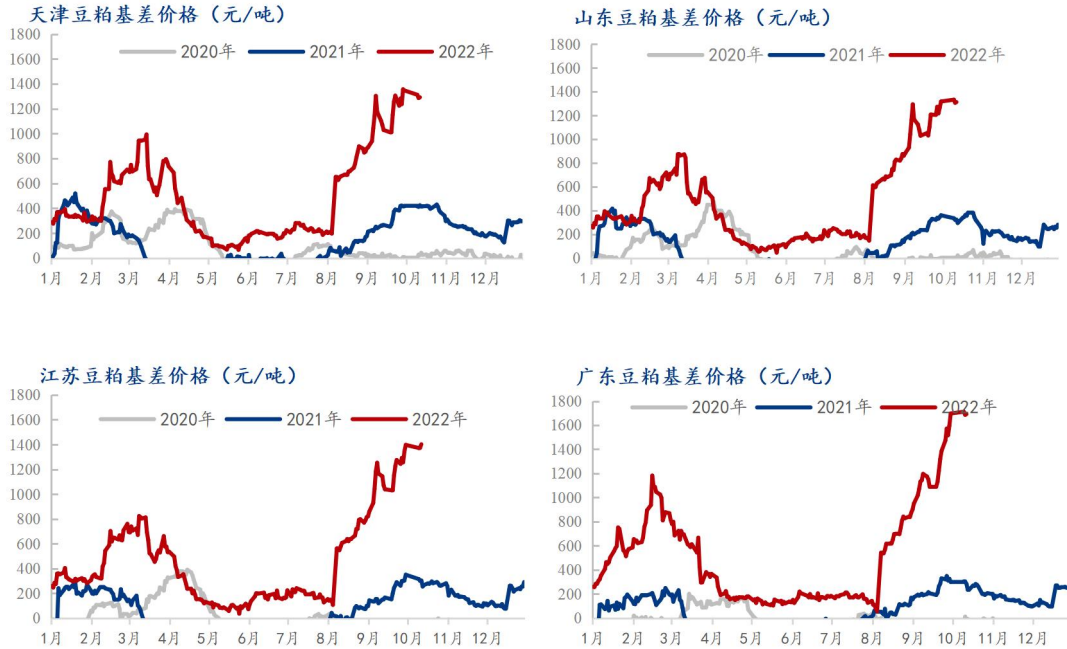
表 2 沿海主要区域豆粕基差价格对比

单位：元/吨

	2022/10/21	2022/10/14	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	4008	4163	-155	4013	4093	3350	-80	663
天津	1292	1237	55	1319	1210	420	109	899
山东	1312	1217	95	1307	1177	360	130	947
江苏	1402	1257	145	1379	1211	350	168	1029
广东	1692	1517	175	1677	1374	300	303	1377

本周（第 42 周）各区域现货基差价格上调 109-303 元/吨，沿海主要市场现货基差本周均价约为 1300-1680 元/吨。（对 M2301 合约）从区域来看，本周广东现货基差均价上调幅度仍旧最大，涨 303 元/吨。本周华南市场可售现货偏少，油厂豆粕库存处于往年低位，且持续炒作油厂缺豆停机较多，支撑价格坚挺。本周天津现货基差均价上调幅度相对较小，涨 87 元/吨。华北油厂近期开机保持较高，约 80%

左右，市场可售现货量宽松，使得基差上调相对较少。整体而言，本周南北方基差价格差距继续扩大，目前南方高于北方，预计下周现货基差价格将高位震荡。



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，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2022年10月16日当周，美国大豆生长优良率为57%，分析师平均预估为57%，之前一周为57%，去年同期为59%；大豆收割率为64%，分析师平均预估为60%，之前一周为44%，去年同期为58%，五年均值为52%；大豆落叶率为96%，之前一周为91%，去年同期为94%，五年均值为94%。

南美大豆方面，咨询公司AgRural周一称，巴西农民在短短一周内种植了600万公顷大豆，因为中西部地区的降雨有助于播种工作推进。截至上周四(10月13日)，巴西2022/23年度大豆播种面积已经达到预期面积的24%，高于一周前的9.6%，去年同期22%。巴西政府预期2022/2023年年度大豆产量有望超过1.52亿

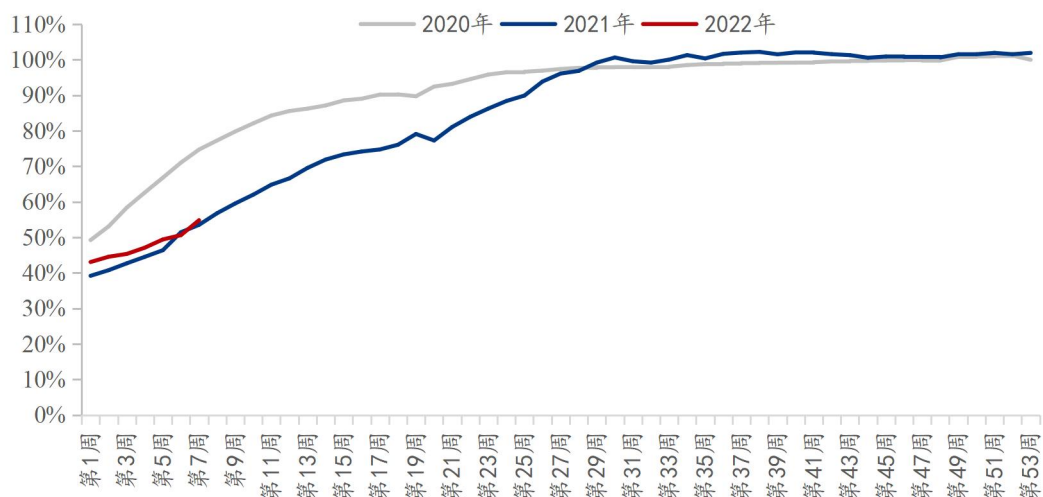
吨，种植面积将提高到 4289 万公顷，比上年提高 3.4%，均为创纪录水平。

阿根廷大豆方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，如果未来两个季度的天气有所改善，阿根廷 2022/23 年度大豆单产将与 2021/22 年度类似。该交易所的数据显示，2021/22 年度阿根廷大豆单产为 2.8 公吨/公顷，这是 2014/15 年度以来的第三低点。阿根廷大豆种植工作从 10 月底开始，大部分田间工作在 11 月和 12 月进行。交易所称，如果气象预测准确，中部地区的单产可能与 2021/22 年度相似，东部偏远地区的单产可能低于平均水平。

2.2 全球大豆出口情况

外电 10 月 20 日消息，美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，10 月 13 日止当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 233.56 万吨，市场预估为净增 170-250 万吨。其中向中国出口净销售 197.6 万吨。2023/24 市场年度大豆出口销售 0 吨，市场预估为净增为 0-30 万吨。美国大豆出口装船为 189.68 万吨，其中向中国出口装船 140.07 万吨。美国 2022/2023 市场年度大豆新销售 255.88 万吨，美国 2023/2024 市场年度大豆新销售 0 吨。美国 2022/23 年度累计出口大豆 457.31 万吨，较去年同期减少 21.65%；USDA 在 10 月份的供需报告中预计 2022/23 年度出口 5566 万吨，目前完成进度为 8.22%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）



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，根据货轮排队的情况，2022年10月份巴西大豆出口量最高将达到376.7万吨，高于一周前估计的346.3万吨。

ANEC估计10月份大豆出口范围从250万吨到376.7万吨。作为对比，2022年9月份大豆出口量为368.9万吨，去年10月份为298.5万吨。按照ANEC的预估，今年头10个月的大豆出口量将达到7338到7465万吨之间。10月5日ANEC预测2022年巴西大豆出口量为7550万吨，低于2021年的8663.4万吨。

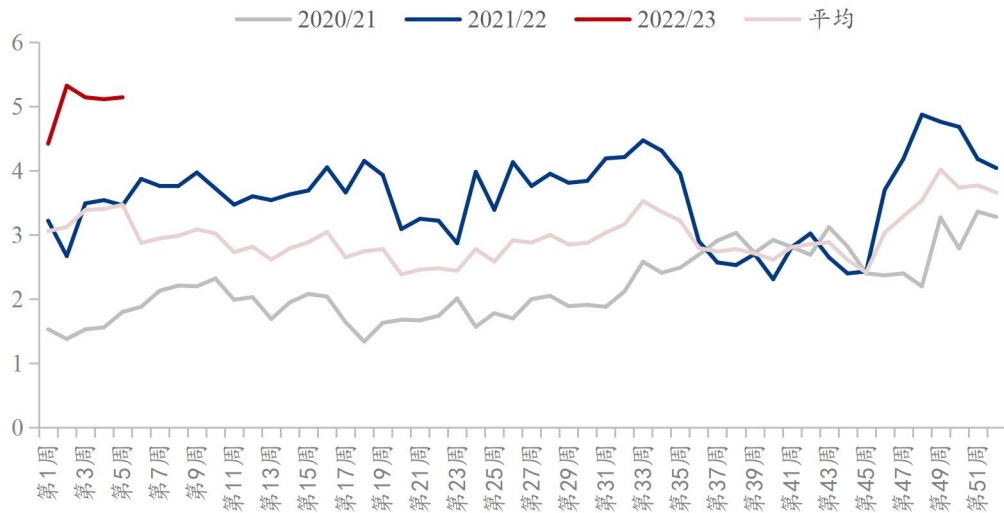
2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA数据显示，截至2022年10月14日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳5.14美元，一周前是5.11美元/蒲式耳，去年同期为3.46美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周小幅提高。

美国全国油籽加工商协会(NOPA)周一发布的月度压榨报告显示，2022年9月份该协会会员企业的大豆压榨量创下一年新低，也低于大多数分析师的预期。豆油库存降至两年来低点。NOPA会员占到美国大豆压榨量的95%左右。

9月份压榨了1.58109亿蒲大豆，较8月份的1.65538亿蒲减少4.5%，但是比2021年9月份的1.538亿蒲增长2.8%。报告出台前分析师们预计9月份大豆压榨量达到1.61627亿蒲，创下历史同期次高纪录，仅次于2020年9月的1.6149亿蒲。预测区间从1.52亿到1.704亿蒲不等，中值为1.62108亿蒲。NOPA报告显示，秋季收获前的季节性维护以及维修时间限制了压榨步伐。9月份日均加工大豆527万蒲，创下去年9月以来的最低值。NOPA报告显示，9月底NOPA会员企业的豆油库存为14.59亿磅，创下2020年9月以来最低点，比8月底的15.65亿磅降低6.8%，比去年9月底的16.84亿磅降低13.4%。报告出台前分析师们预计9月底的库存为15.22亿磅，预测范围从14.75亿到16亿磅之间，中值为15.11亿磅。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



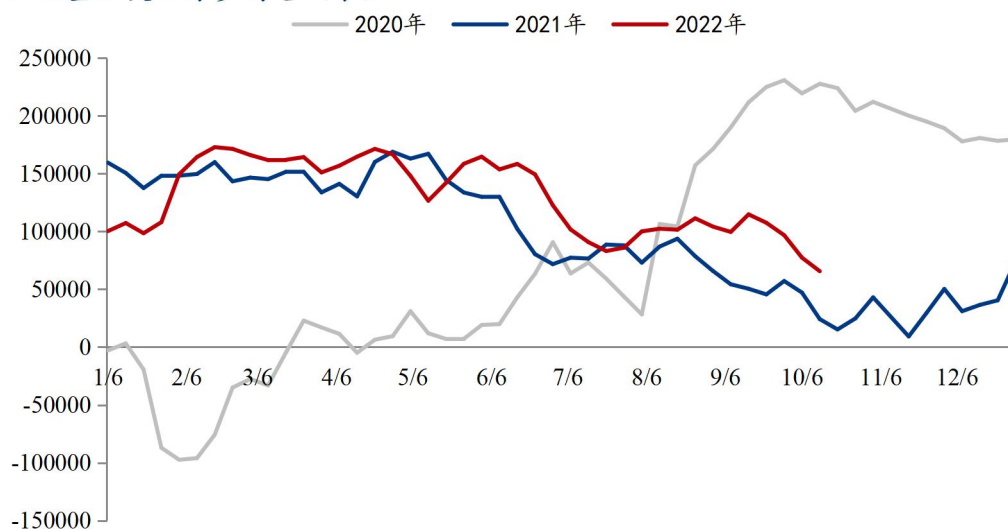
数据来源：钢联数据

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 10 月 11 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓 65606 手，周环比减少 11755 手，减幅 15.2%；年同比增加 41398 手，增幅 171%。在 10 月 11 日的那一周，伴随着投机资金的净多头的继续减仓，CBOT 大豆 11 月期价虽一度受到 10 月 USDA 月度供需报告利多数据提振走高，但随即再度回落。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



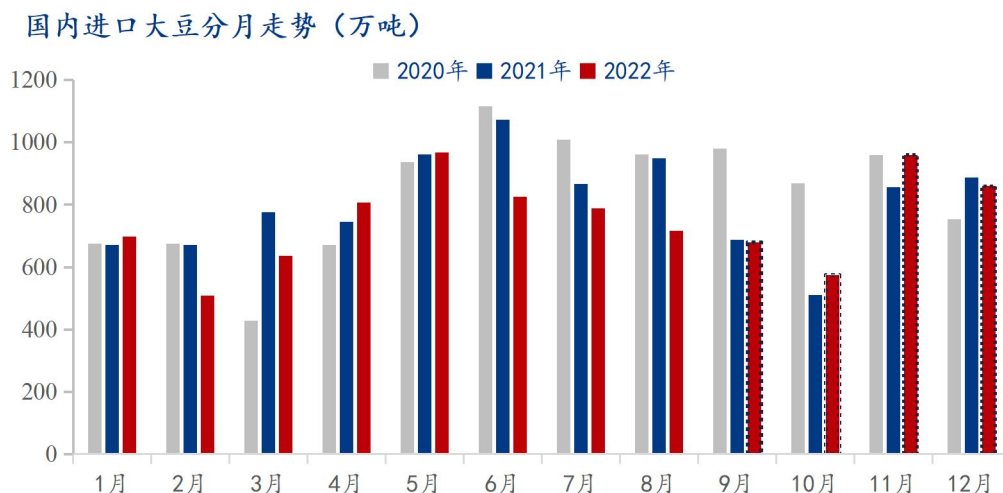
数据来源：钢联数据

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，中国 8 月大豆进口 716 万吨，环比减少 71.8 万吨，减幅 9%；同比减少 232.6 万吨，减幅 24.5%。2022 年 1 至 8 月大豆进口 6132.9 万吨，同比减少 578.6 万吨，减幅 8.6%。此外，据 Mysteel 农产品团队对 2022 年 11 月及 12 月的进口大豆数量初步统计，其中 11 月进口大豆到港量预计为 960 万吨，12 月进口大豆到港量预计为 860 万吨。2022 年 10 月份国内主要地区油厂进口大豆到港量预计 88.5 船，共计约 575.25 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 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（2022-9-19）

单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	195.995	257.37
桑托斯港	412.353	271.4
里奥格兰德港	335.546	404.49
圣弗朗西斯科港	67.767	96
图巴朗港	186.223	131
巴卡雷纳港	136.432	56
阿拉图港	134.38	131
伊塔基港	208.215	86
伊塔科蒂亚拉港	56.724	
圣塔伦港		56.5
合计	1733.635	1489.76

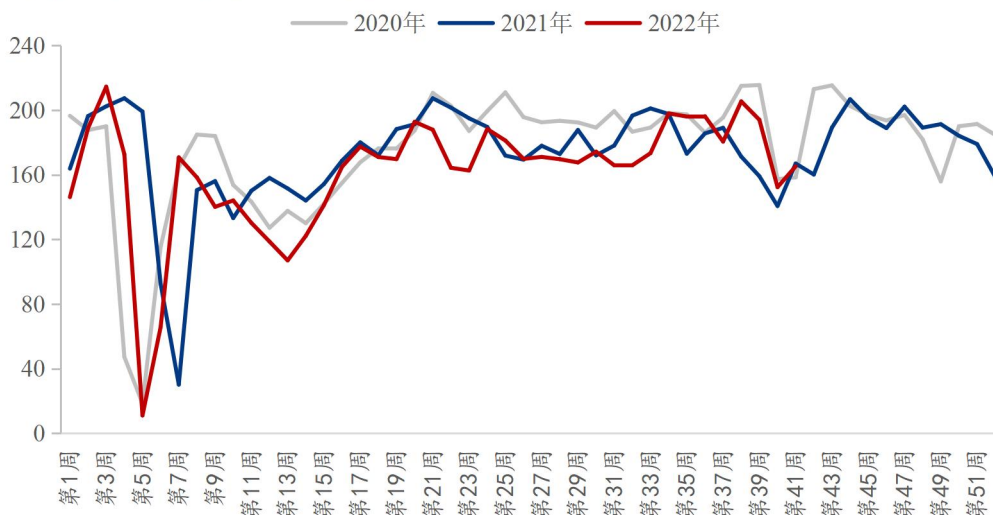
数据来源：钢联数据

目前南美大豆对华出口量有所增加。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 10 月 17 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 149 万吨，较上一期（10 月 10 日）减少 35 万吨。发船方面，截止到 10 月 17 日，10 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 173.4 万吨，较上一期（10 月 10 日）增加 71.4 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 10 月 17 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）10 月以来大豆对中国发船 83.6 万吨，较上一期（10 月 11 日）增加 40 万吨。排船方面，截止到 10 月 17 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国排船量为 125.7 万吨，较前一期（10 月 11 日）增加 6.6 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42周压榨量	第42周开机率	第43周预计压榨量	第43周预计开机率	增减幅
华东	17	28.24	49.14%	35.09	61.06%	11.92%
山东	19	23.71	41.51%	31.2	54.62%	13.11%
华北	11	30.5	80.54%	28.25	74.60%	-5.94%
东北	11	23.15	78.74%	20.65	70.24%	-8.50%
广西	8	10.15	33.72%	6.95	23.09%	-10.63%
广东	14	20.46	59.41%	21.13	61.35%	1.95%
福建	11	8.04	53.42%	7.94	52.76%	-0.66%
川渝	6	7.4	78.31%	6.9	73.02%	-5.29%
河南	8	3.8	38.78%	1.4	14.29%	-24.49%
两湖	6	5.15	73.57%	5.3	75.71%	2.14%
合计	111	160.6	55.82%	164.81	57.29%	1.46%

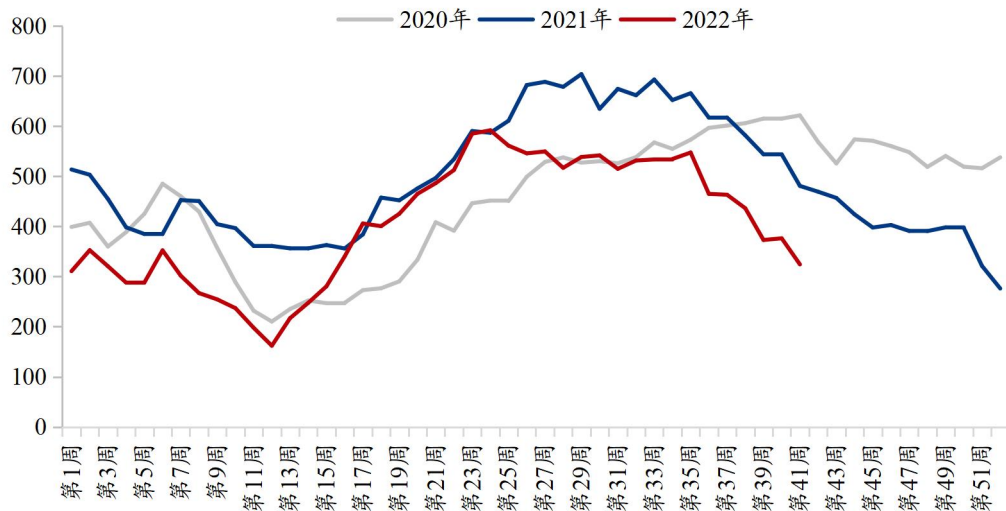
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 42 周（10 月 15 日至 10 月 21 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 160.6 万吨，开机率为 55.82%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低 3.45 万吨；较前一周实际压榨量减少 4.64 万吨。

预计 2022 年第 43 周（10 月 22 日至 10 月 28 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 164.81 万吨，开机率为 57.29%。具体来看，华北、山东市场油厂开机率小幅上升；其它市场油厂整体以小幅下降为主。

3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

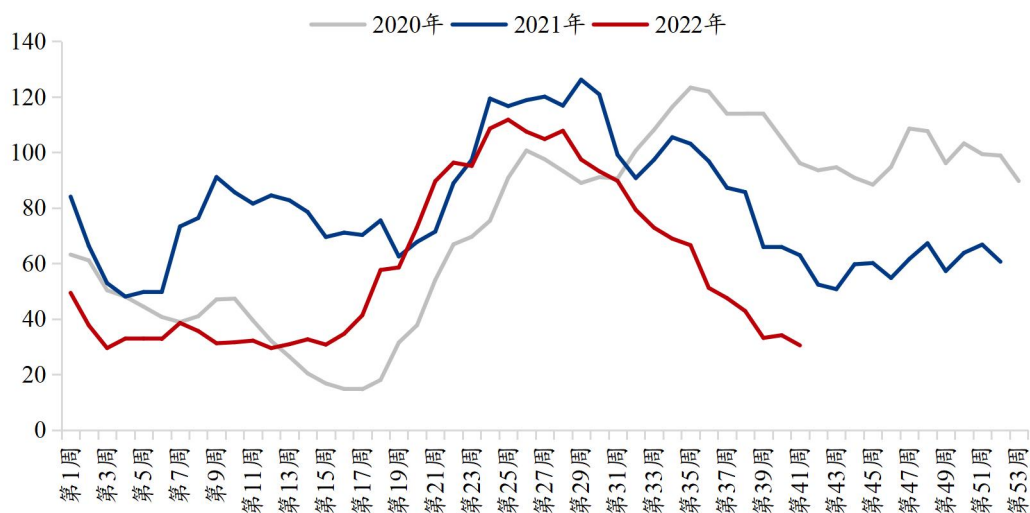
国内油厂大豆库存走势（万吨）



数据来源：钢联数据

图9 国内油厂大豆库存走势

国内油厂豆粕库存走势（万吨）



数据来源：钢联数据

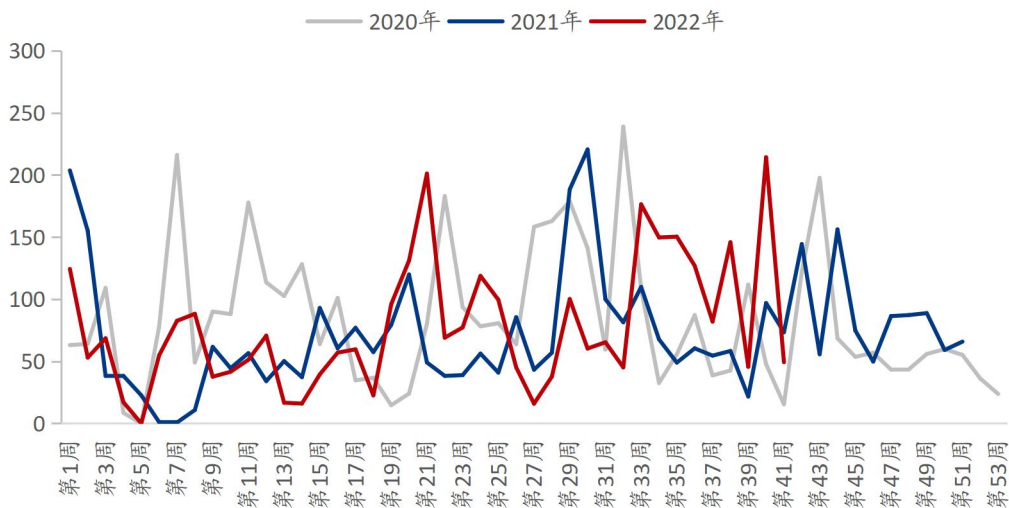
图 10 国内油厂豆粕库存走势

据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2022 年第 41 周，全国主要油厂大豆库存及豆粕库存均下降。其中大豆库存为 324.26 万吨，较上周减少 52.05 万吨，减幅 13.83%，同比去年减少 156.64 万吨，减幅 32.57%。由于美国密西西比河水位下降，运往美湾驳船载重已减少，并导致运费显著提高，这将会影响美国大豆出口及装船进度，最终使得到港大豆数量有所延迟，从而将使得国内大豆供应紧张周期延长，伴随着油厂持续开机，大豆库存继续去库存。截止到 10 月 13 日当周美豆出口销售创下一年来的最高当周销售水平，使得进入到 11 月和 12 月进口大豆将会出来大幅提升，但短期国内大豆将继续下降，供应紧张局面围绕整个 10 月。豆粕库存为 30.46 万吨，较上周减少 3.65 万吨，减幅 10.7%，同比去年减少 32.45 万吨，减幅 51.58%。豆粕库存七年同期历史低位，现货供给紧张推动价格居高不下，下游提货困难，进入四季度后下游养殖利润较好将会提高饲料养殖企业的采购积极性，而目前供应紧张的现货库存已是前期所售出的合同，随采随用的只有高价豆粕，在进口大豆未大量到港之前豆粕库存将继续下降创新低。

第四章 国内豆粕需求分析

4.1 油厂豆粕成交及提货量

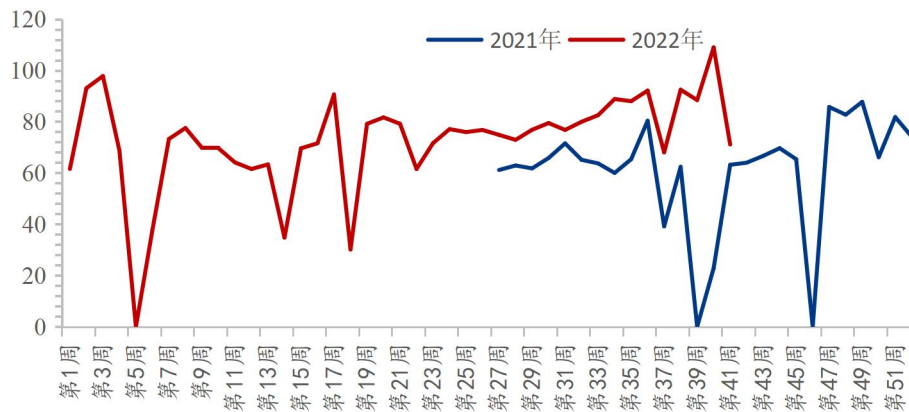
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



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)

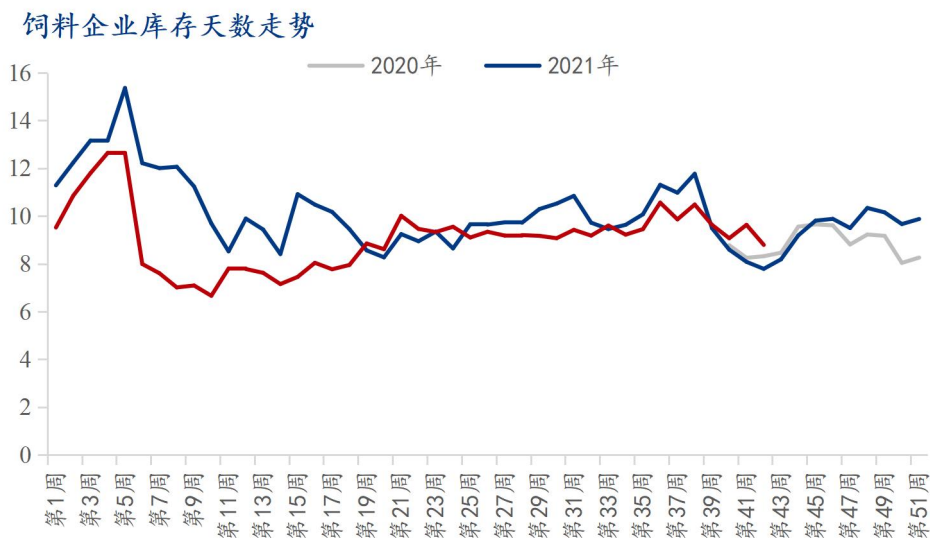


数据来源：钢联数据

图 12 国内主要油厂豆粕周度提货量走势

本周国内市场豆粕市场成交惨淡，周内共成交 49.25 万吨，较上周成交减少 164.92 万吨，减幅 77%；日均成交 9.85 万吨，其中现货成交 20.3 万吨，远月基差成交 28.95 万吨。截至 10 月 21 日当周，豆粕提货量 71.102 万吨，日均提货 14.22 万吨。较前一周减少 7.13 万吨，减幅 9.12%。本周 CBOT 大豆价格震荡运行为主，国内油厂基差继续上调，连粕现货价格小幅下调，整体本周豆粕市场成交主要以现货和 11 月、12-1 月基差成交为主。本周美国对华装运出口强劲，其中本周出口检验报告显示大豆出口检验 188.24 万吨，远高于市场预期的 55-127.5 万吨，环比上周增约两倍；在供给压力预期缓解的情况下，豆粕主力合约或因此暂歇跟随现货市场上涨的脚步，但国内现货方面，本周豆粕单边表现依旧强劲。10 月预期进口大豆到港供应不足，同时受密西西比河运河水位影响并未完全恢复。同时油厂大豆、豆粕库存处于历史低位，下游饲料企业库存较低，有助于提振豆粕现货价格。目前受天气转凉影响，水产料需求回落，但禽料及猪料需求维持较好态势。提货方面，本周全国日均提货下调，主要因油厂限量提货，预计下周成交和提货或将有所好转。

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

	10月21日	10月14日	增减	幅度
广东	7.34	7.85	-0.51	-6.95%
鲁豫	7.18	7.23	-0.05	-0.70%
江苏	11.88	12.41	-0.53	-4.46%
广西	7.62	8.46	-0.84	-11.02%
四川	12.14	12.64	-0.50	-4.12%
福建	8.41	8.08	0.33	3.92%
两湖	7.39	8.07	-0.68	-9.20%
华北	7.03	7.01	0.02	0.28%
东北	14.82	19.72	-4.90	-33.06%
全国	8.79	9.63	-0.84	-9.56%

数据来源：钢联数据

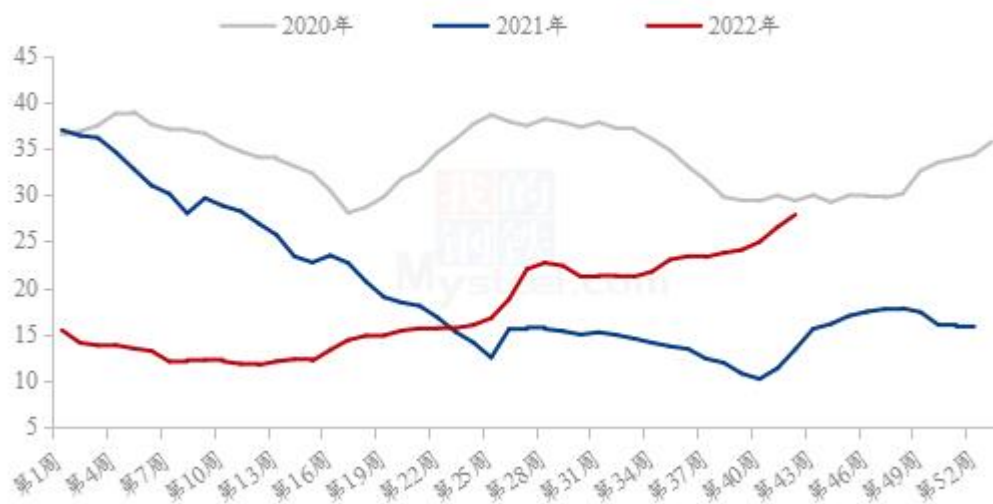
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2022 年 10 月 21 日当周（第 42 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.63 天，较上一周减少 0.56 天，增幅 5.8%。本周连粕期价继续维持高位运行态势，现货基差坚挺。国内现货方面，由于 10 月大豆到港量较少，市场豆粕

供应紧缺，下游饲料企业刚需补货为主，全国油厂豆粕库存继续下滑，处于历年低位，支撑现货油厂及贸易商挺价。

本周全国的饲料企业库存天数普遍呈下滑态势，其中东北、广西地区的饲料企业库存下降幅度最大，据了解，主要由于广西地区豆粕现货十分紧缺，油厂限量开单提货情况普遍，且地区豆粕现货价格领涨全国，下游饲料企业库存很难做高。而华北、福建地区的饲料企业物理库存天数小幅上升，主要由于目前华北地区豆粕现货价格处于全国较低水平，下游饲料企业补库积极性较高。

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）



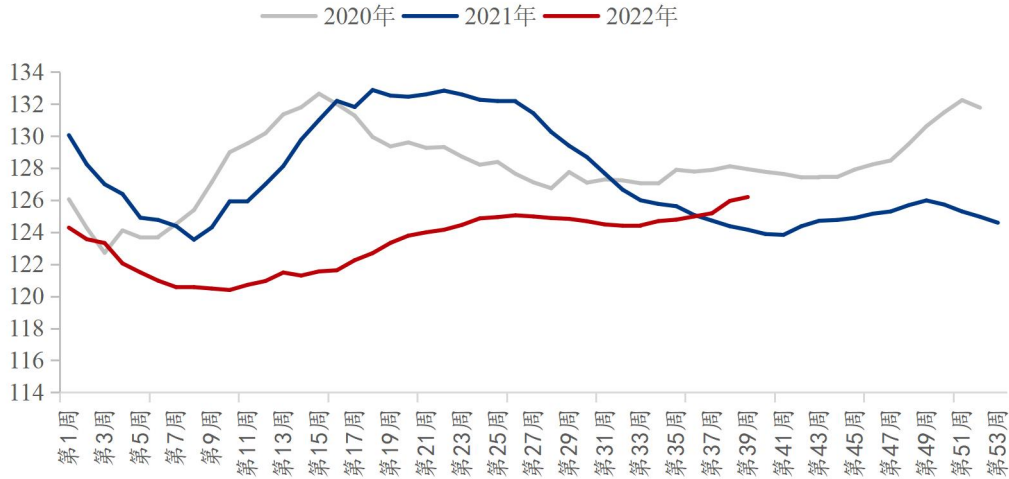
数据来源：钢联数据

图 14 全国外三元生猪出栏均价走势图

本周生猪出栏均价为 27.87 元/公斤，较上周上涨 1.34 元/公斤，环比上涨 5.05%，同比上涨 107.99%。本周猪价震荡上行，期间波动较为明显，但周度重心仍稳定上移。当前市场供需关系趋紧，前期产能去化预估有所调整，企业暂无出栏压力、缩量挺价，加之养户压栏惜售，市场供应阶段性偏紧。天气逐渐转凉，且部分地区已有腌腊动作，需求端预期向好，猪价仍受支撑。不过随着猪价高位震荡，且近日波动较大，下游承压减量采购压价，加之消费短期难有明显提振，猪价或仍有回调趋势。整体来看，受政策引导及市场情绪博弈，猪价上行后仍有回落调整；但市场供需内在驱动，猪价后市行情仍有预期，近期区间震荡为主。

4.4 商品猪出栏均重情况分析

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 126.19 公斤，较上周增加 0.24 公斤，环比增加 0.19%，同比增加 1.19%。本周生猪出栏均重继续增加，猪价高位运行背景下的散户压栏惜售情绪仍在，同时天气转凉后的大猪需求增加、肥标价差扩大下的利润增加影响等因素对短期市场压栏情绪刺激作用较强，加之四季度猪源体重惯性增长趋势较明显，预计下周生猪出栏均重或仍有增加。

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

本周白羽肉鸡实际成交均价持续震荡上行，周内全国棚前成交均价为 4.54 元/斤，较上周上涨 0.08 元/斤，环比涨幅为 1.79%，同比涨幅为 27.89%。本周各主产区鸡源呈持续收紧态势。受前期养殖成本影响，小户补栏谨慎，山东前期屠企合同计划不足，导致当下鸡源呈收紧态势；辽宁部分屠企陆续解封，鸡源缺口进一步扩大，供应面支撑价格上行。分割品价格持续走高，需求面对毛鸡价格形成强力支撑。

全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图（元/斤）

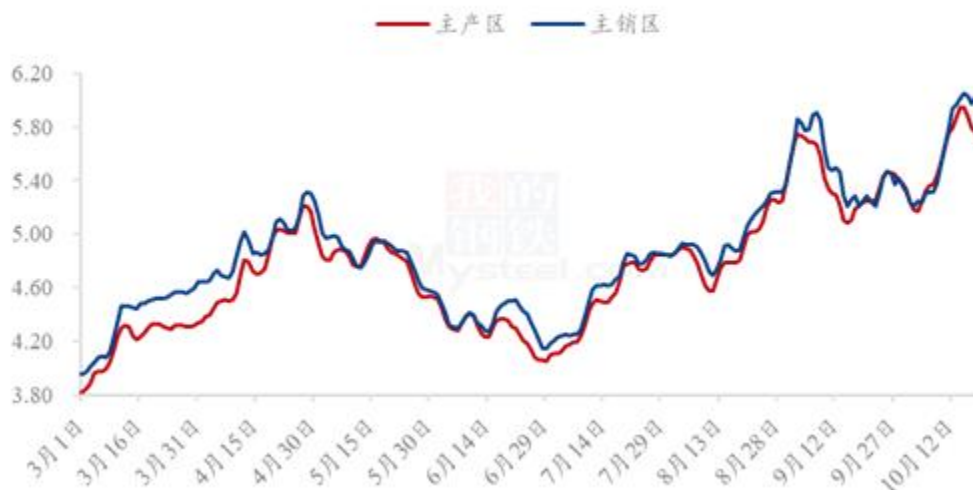


图 17 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 5.82 元/斤，较上周上涨 0.19 元/斤，涨幅 3.37%，周内主产区价格以高价回落为主；主销区均价 5.99 元/斤，较上周上涨 0.34 元/斤，涨幅 6.02%，周内主销区价格高位震荡。周初产区销需求较好，走货偏快，蛋价再创年内新高，不过随着终端恐慌囤货情绪减弱，贸易环节风控意识增强，拿货谨慎，市场走货渐缓，蛋价陆续回调。周尾期产区蛋价跌后企稳，各环节多是持观望态度，销区走货速度不一，顺势出货为主。预计下周鸡蛋市场持续高位震荡，涨跌空间均有限。

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

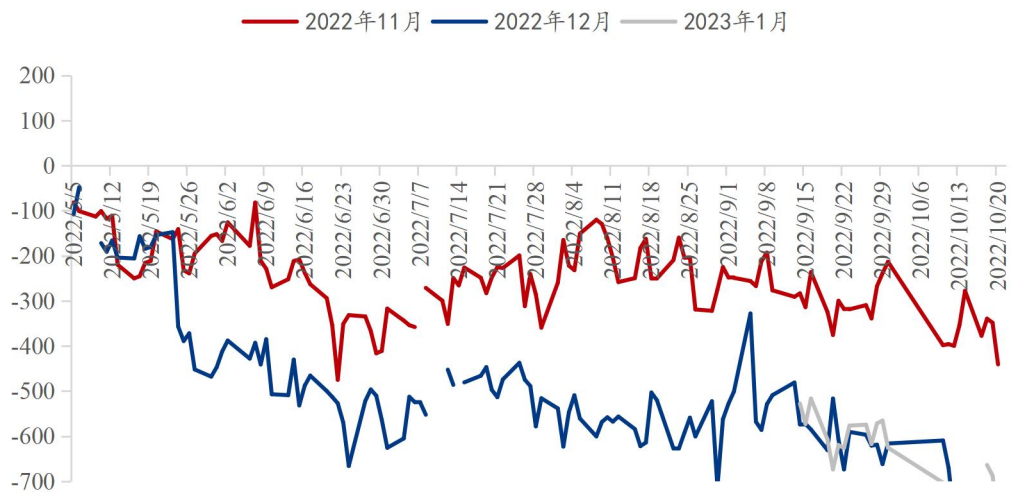
本周广西豆菜粕价差走势扩大，截至 10 月 21 日广西地区豆菜粕现货价差为 1190 元/吨，较 10 月 14 日扩大 100 元/吨。本周豆粕盘面震荡偏强，而菜粕盘面单边跌幅较大。豆粕现货方面，10 月国内大豆到港量较少，油厂普遍限量提货或压车，让下游饲料企业豆粕提货积极性维持较好水平。短期来看豆粕现货价格、基差价格将持续高位震荡。菜粕方面，当前杂粕供应充足，菜粕性价比偏低，且水产逐渐

进入淡季，菜粕消费下滑，后期关注菜籽到港量及饲料企业配方调整情况。

第六章 成本利润分析

本周美湾 11-12 月升贴水较上周小幅下调 50-10 美分,12 月则上调 10 美分。巴西 11 月升贴水下调 5 美分，2023 年 2-5 月升贴水上调 2-10 美分。本周远月船期对盘面压榨利润持续恶化，主要是密西西比河航运恢复运输使得国内预期供应压力缓解，连粕期价下跌明显。CBOT 大豆则维持高位震荡运行，使得国内盘面明显弱于外盘，压榨利润继续恶化。

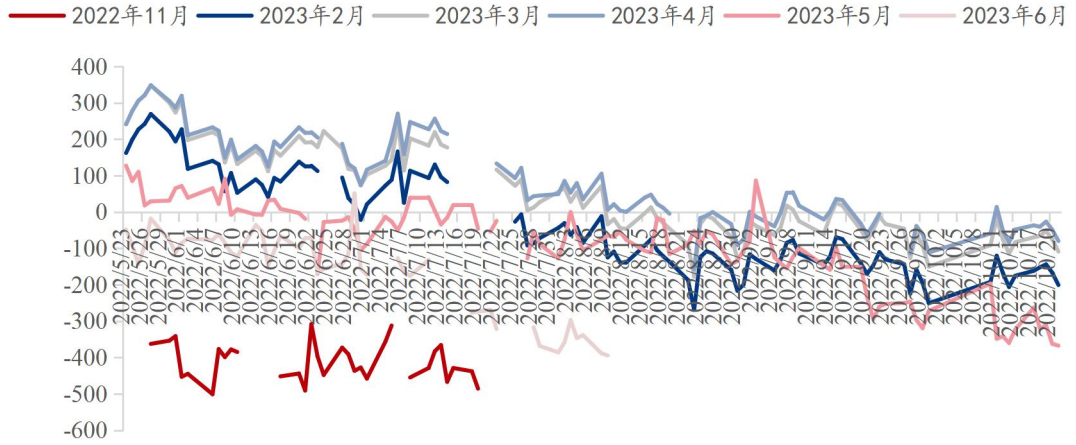
美湾大豆盘面毛利（元/吨）



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）

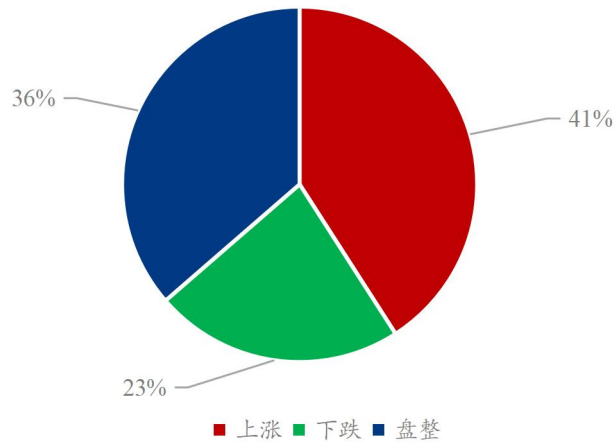


数据来源：钢联数据

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

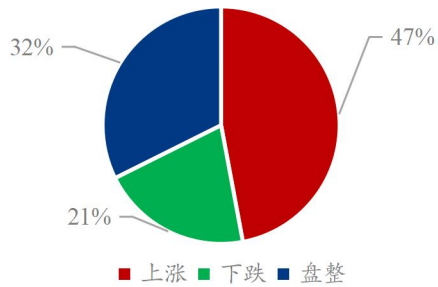
调研总样本对豆粕后市看法



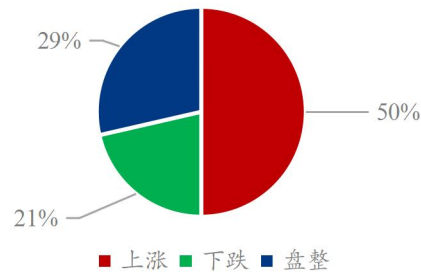
数据来源：钢联数据

图 21 调研总体样本对豆粕后市看法

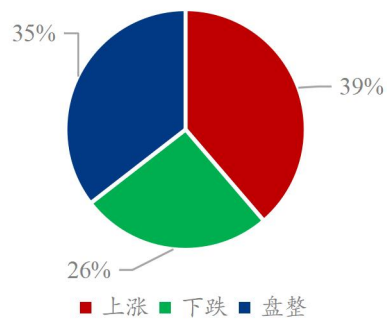
油厂对豆粕后市看法



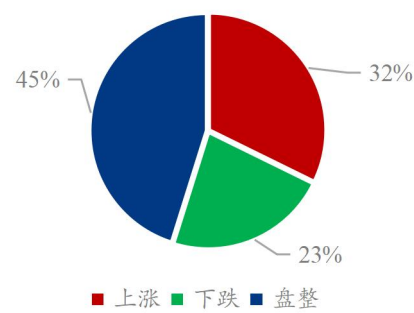
投资机构对豆粕后市看法



贸易商对豆粕后市看法



饲料企业对后市看法



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、深圳、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 11 月合约震荡运行为主，暂缺乏大的交易题材。展望下周，预计 CBOT 大豆期价仍将围绕 1400 美分/蒲附近震荡运行，关注美国大豆的出口情况和南美大豆播种情况。

2、国内豆粕方面，本周连粕 M01 合约期价震荡下跌，暂缓前期强劲上涨的态势。展望下周，连粕 M01 预计围绕 4000 点关口展开争夺，建议适时把握点价机会。现货方面，在大豆供给偏紧，油厂开机率偏低的情况下，豆粕库存继续低位运行，将继续有利支撑现货价格。

资讯编辑：王丹 021-26094078

资讯监督：王 涛 0533-7026866

资讯投诉：陈 杰 021-26093100