

# 豆粕市场

# 周度报告

(2023.5.4-2023.5.11)



## Mysteel 农产品

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

电话：021-26094160

传真：021-66096937

邮箱：zhurongping@mysteel.com

我的  
钢铁  
Mysteel.com

农产品

---

# 豆粕市场周度报告

(2023. 5. 4-2023. 5. 11)

## 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 ..... | - 3 -  |
| 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 .....      | - 7 -  |
| 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 .....      | - 11 - |
| 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.....       | - 16 - |
| 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

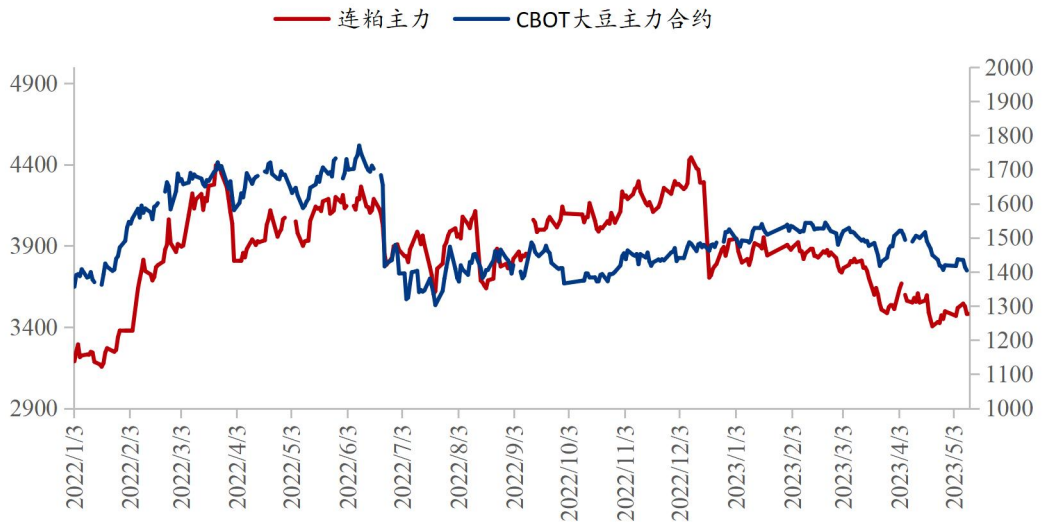
|     | 类别       | 概况  |
|-----|----------|---|
| 供应  | 美国大豆     | 截至 2023 年 5 月 7 日当周，美国大豆种植率为 35%，市场预估为 34%，之前一周为 19%，去年同期 11%，五年均值为 21%。  |
|     | 巴西大豆     | 截至 5 月 5 日，巴西 2022/23 年度大豆收获面积占到预计总面积的 96.6%，高于一周前的 94.5%。去年同期为 95.5%，五年同期均值为 97.3%。  |
|     | 国内大豆进口   | 据海关数据显示，2023 年 4 月份中国大豆进口量为 726.3 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    | (4 月 29 日至 5 月 5 日) 111 家油厂大豆实际压榨量为 187.49 万吨，开机率为 63.01%。预计第 19 周 (5 月 6 日至 5 月 12 日) 国内油厂开机率大幅下降，油厂大豆压榨量预计 166.53 万吨，开机率为 55.96%。   |
| 需求  | 豆粕成交及提货  | 第 18 周国内 (截止到 5 月 10 日) 豆粕市场成交火爆，周内共成交 224.3 万吨，较上周成交增加 83.81 万吨，日均成交 44.86 万吨，较上周日均增加 16.762 万吨，增幅为 59.66%，其中现货成交 104.7 万吨，远月基差成交 119.6 万吨。本周豆粕提货总量为 74.48 万吨，较前一周增加 5.935 万吨，日均提货 14.896 万吨，较上周日均增加 1.187 万吨，增幅为 8.66%。 |
|     | 饲企豆粕库存天数 | 截止到 2023 年 5 月 5 日当周 (第 18 周)，国内饲料企业豆粕库存天数 (物理库存天数) 为 6.27 天，较 4 月 28 日减少 0.15 天，减幅 2.41%。  |
|     | 商品猪价格    | 本周生猪出栏均价在 14.36 元/公斤，较上周下跌 0.22 元/公斤，环比下跌 1.51%，同比下跌 3.56%。本周全国外三元生猪出栏均重为 122.34 公斤，较上周下降 0.32 公斤，环比下降 0.26%，同比增加 0.07%。  |
|     | 肉禽、鸡蛋价格  | 本周鸡蛋主产区均价 4.53 元/斤，较上周上涨 0.01 元/斤，涨幅 0.22%，主销区均价 4.57 元/斤，较上周下跌 0.03 元/斤，跌幅 0.65%，周内产销区价格多是高位回调。本周白羽肉鸡价格加速下行，短期跌幅较大，周内全国棚前成交均价为 4.70 元/斤，环比跌幅为 2.49%，同比涨幅为 3.75%。   |
| 替代品 | 豆、菜粕价差   | 截至 2023 年 5 月 11 日广西地区豆菜粕现货价差为 1040 元/吨，较 2023 年 4 月 27 日缩小 100 元/吨。  |
| 价格  | 一口价      | 本周国内各区域豆粕价格整体下跌，虽然节后迎来一波上涨但此后连续两日大跌，使得豆粕现货价格整体趋弱运行。沿海区域油厂主流价格在 4150-4460 元/吨，较节前跌幅为 0-170 元/吨。  |

|           |   |  |
|-----------|---|--|
|           | <b>基差</b>   | 第 19 周各区域现货基差均价整体上调，沿海主要市场现货基差本周均价约为 690-1020 元/吨。（对 M2309 合约） |
| <b>观点</b> | 展望下周，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。国内方面，连粕主力合约 M09 合约或延续偏回落态势，关注 3400 点关口支撑力度如何。现货方面，预计在油厂开机逐步回升的情况下，豆粕现货价格将继续下跌。 |  |

## 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 10 日，CBOT 美豆主力 07 合约报收于 1404 美分/蒲，较上周四下跌 14 美分/蒲，跌幅 0.98%。本周美豆维持震荡偏弱运行，周一至周三连续下跌，主要原因其一是巴西丰产导致美豆出口需求的担忧，加上原油市场疲软表现；其二是受累于美豆播种速度较快，快速播种提振今年秋季作物丰收的前景，美豆播种天气预报后期预计降雨也有利于作物的生长，美国农业部公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 7 日当周，美国大豆种植率为 35%，高于市场预期的 34%，明显快于去年同期的 11%，五年均值为 21%；其三是 5 月供需报告即将出炉，报告出炉前市场预估上调美国大豆期末库存及巴西大豆产量，加上基于当前播种速度预估大豆产量也或上调；

短期美豆震荡偏弱运行为主，等待 USDA 报告出炉。

截至 5 月 11 日，连盘豆粕主力 M09 合约报收于 3484 元/吨，较上周五下跌 34 元/吨，周跌幅 0.97%；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，市场看空心态浓厚，后续供应紧张程度将陆续缓解，M09 跟随美豆偏弱运行。

## 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

|    | 2023-5-11 | 2023-4-27 | 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 | 4460      | 4500      | -40  | 4518 | 4315 | 4154   | 203  | 8.75% |
| 山东 | 4300      | 4300      | 0    | 4289 | 4143 | 4108   | 145  | 4.40% |
| 江苏 | 4150      | 4320      | -170 | 4309 | 4137 | 4104   | 172  | 4.99% |
| 广东 | 4150      | 4180      | -30  | 4226 | 4083 | 4116   | 143  | 2.68% |

数据来源：钢联数据

本周国内各区域豆粕价格整体下跌，虽然节后迎来一波上涨但此后连续两日大跌，使得豆粕现货价格整体趋弱运行。沿海区域油厂主流价格在 4150-4460 元/吨，较节前跌幅为 0-170 元/吨。节后因美国大豆播种进度远超平均水平和市场预期，同时受累于原油市场疲软带来的压力，以及对巴西丰产导致美豆出口需求减弱的担忧，隔夜美豆期价连续下跌。短期国际市场等待供需报告指引，CBOT 大豆暂看 1400 美分一线。本周连盘豆粕追随外盘走势为主。现货方面，随着南方大豆正常通关放行，南方大豆开始领跌，北方大豆通关仍未完全解决叠加部分地区停机检修，开机依旧维持较低水平，整体来说北方下跌幅度相对有限，后续陆续关注大豆通关情况和油厂开机恢复情况。本周现货价格跌幅最大是江苏市场，本周地区油厂开机率高企，区域油厂几乎都开机，现货供应充足，节前紧张气氛得到缓解，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明显下跌。本周现货价格跌幅最小的是山东市场，本周山东油厂现货供给较为紧张，一周内提货的现货普遍都销售完毕，所以相比贸易商，出货较好使得油厂有适当挺价意愿。

### 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

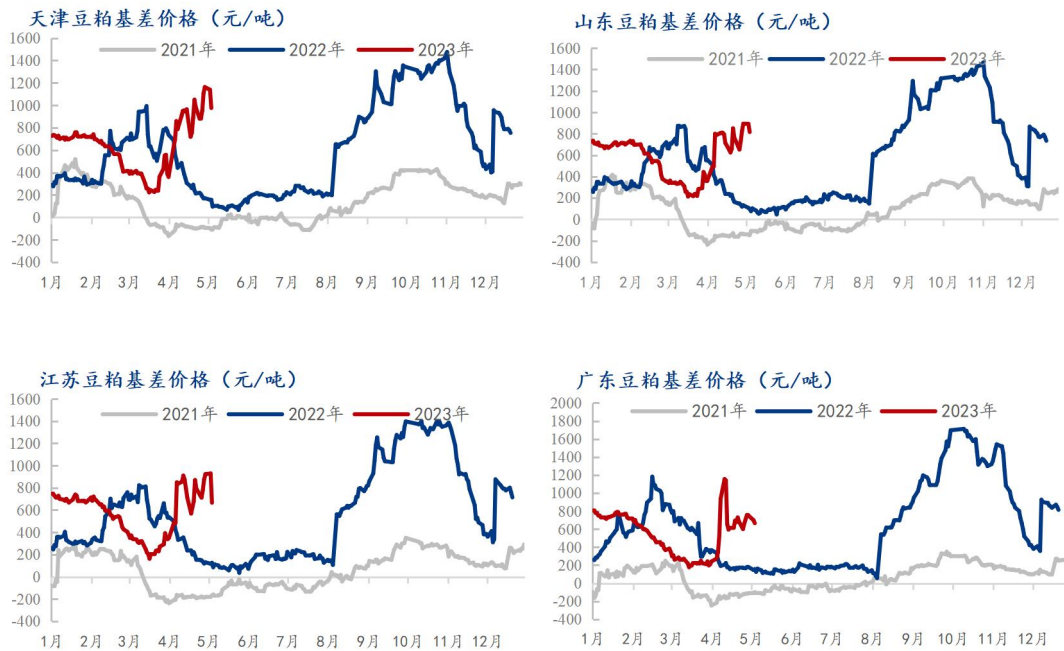
|      | 2023/5/11 | 2023/4/27 | 环比涨跌 | 本周均价 | 上周均价 | 去年同期均价 | 环比涨跌 | 同比涨跌 |
|------|-----------|-----------|------|------|------|--------|------|------|
| 豆粕期货 | 3484      | 3450      | 34   | 3509 | 3428 | 4015   | 81   | -506 |
| 天津   | 976       | 1050      | -74  | 1014 | 887  | 276    | 127  | 738  |
| 山东   | 816       | 850       | -34  | 784  | 715  | 226    | 69   | 558  |
| 江苏   | 666       | 870       | -204 | 802  | 709  | 211    | 93   | 591  |
| 广东   | 666       | 730       | -64  | 692  | 655  | 161    | 37   | 531  |

数据来源：钢联数据

第 19 周（5 月 4 日-5 月 11 日）各区域现货基差均价整体上调，沿海主要市场现货基差本周均价约为 690-1020 元/吨。（对 M2309 合约）五一假期后，因海关检验大豆政策，油厂开机维持低位，饲料企业需重建库存，以致价格持续上涨。其中天津现货基差上调较多，北方大豆通关仍未完全解决叠加部分地区停机检修，



开机依旧维持较低水平，使得价格持续上调。但近两天南方海关大豆正常通关放行，开机压榨回升明显，南方领跌现货后北方豆粕价格也开始大幅回落。整体而言，本周南北方基差价格差距较上周扩大，北方价格高于南方，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，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2023年5月7日当周，美国大豆种植率为35%，市场预估为34%，之前一周为19%，去年同期11%，五年均值为21%；大豆出苗率为9%，去年同期为3%，五年均值为4%。

南美大豆方面，咨询机构Safra & Mercado发布的调查数据显示，截至5月5日，巴西2022/23年度大豆收获面积占到预计总面积的96.6%，高于一周前的94.5%。去年同期为95.5%，五年同期均值为97.3%。

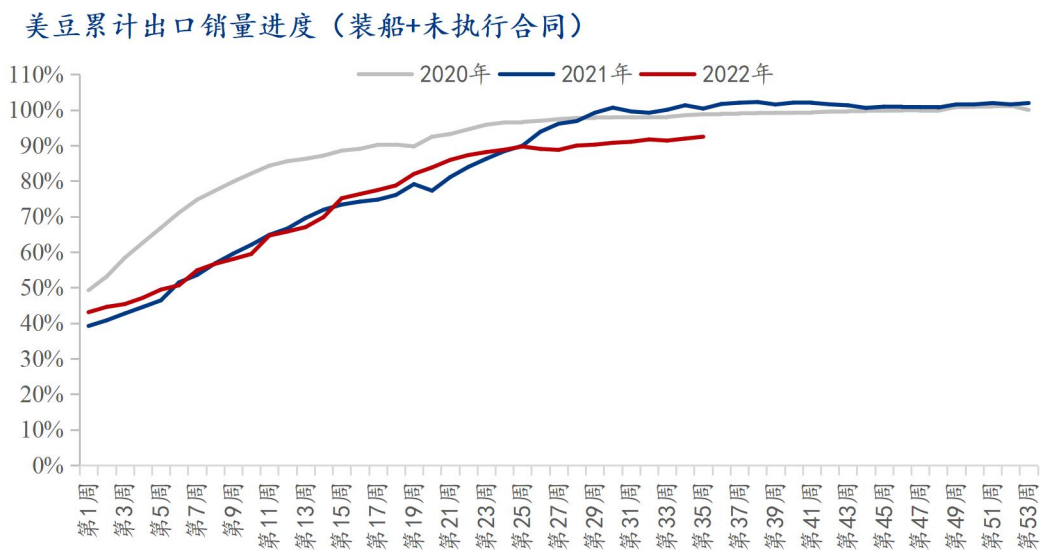
阿根廷大豆方面，罗萨里奥谷物交易所周三表示，因持续干旱影响收成，将阿根廷2022/2023年度大豆产量预估下修6.5%至2150万吨，之前预估为

2300 万吨。

## 2.2 全球大豆出口情况

截至 2023 年 5 月 4 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 6.85 万吨；上一周对中国装运大豆 19.63 万吨；当周美国大豆出口检验量为 39.48 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 17.36%。截止到 5 月 4 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 67.32 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 4785.46 万吨，同比提高 0.2%。上周同比提高 0.4%，两周前同比提高 0.9%。其中对中国出口检验量累计达到 2950.16 万吨，占比 61.65%。

截至 4 月 27 日当周，美国 2022/23 年度累计出口大豆 4709.96 万吨，较去年同期减少 22.22 万吨，减幅为 0.47%；USDA 在 4 月份的供需报告中预计 2022/23 美豆年度出口 5484 万吨，目前完成进度为 85.83%。



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）

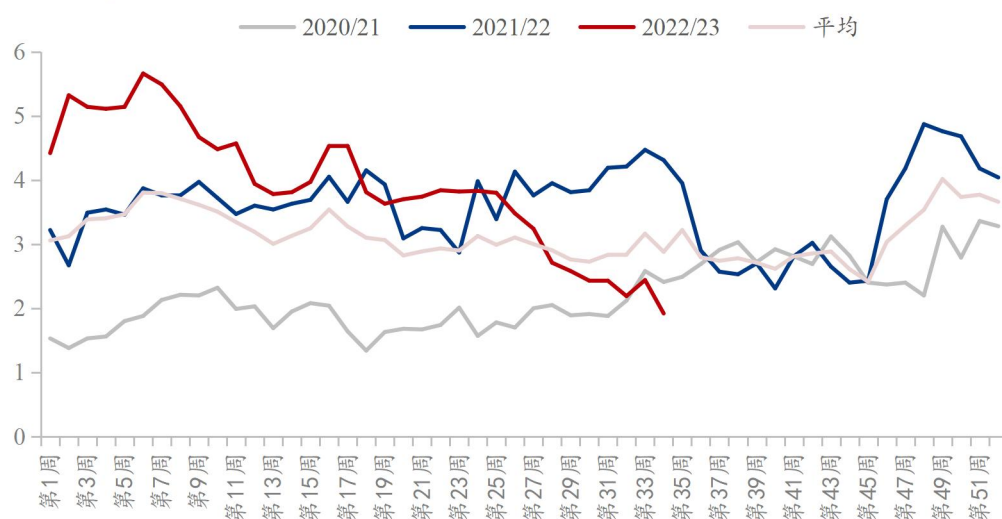
巴西全国谷物出口商协会(A nec)报告显示，预计巴西 5 月大豆出口量将达到 1535 万吨，而前一周预测为 1208 万吨；巴西 5 月豆粕出口量将达到 237 万吨，而前一周预测为 220 万吨。

## 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 5 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 1.92 美元，前一周为 2.44 美元/蒲式耳，去年同期为 4.31 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周继续下调。

美国农业部发布的月度油籽压榨报告显示，2023 年 3 月份美国大豆压榨量为 1.98 亿蒲（594 万短吨），高于 2 月份的 1.77 亿蒲（531 万短吨），也高于 2022 年 3 月份的 1.93 亿蒲（579 万短吨）。报告出台前，分析师们预计 3 月份压榨量为 1.973 亿蒲或 591.9 万短吨。作为对比，美国全国油籽加工商协会（NOPA）报告其会员企业在 3 月份压榨了 557.5 万短吨大豆（1.85810 亿蒲），比 2 月份的 1.65414 亿蒲高出 12.3%，比 2022 年 3 月份的 1.82465 亿蒲提高 1.8%，这也是 15 个月来的最大月度压榨数据。豆油库存环比提高 1%，同比降低 1.9%。美国农业部的压榨月报还显示，截至 3 月底，美国豆油库存为 23.875 亿磅，环比增加 1%，同比减少 1.9%。报告出台前，分析师曾预计 3 月底豆油库存为 24.14 亿磅。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



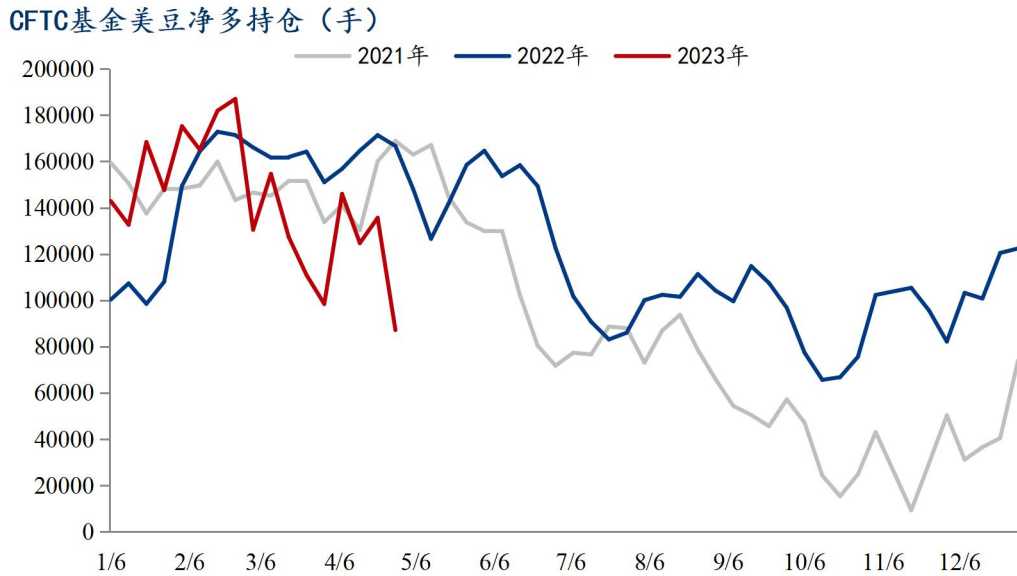
数据来源：钢联数据

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 4 月 25 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 8.7 万手，环比前一周 4.85 手，减幅 36%；同比减少 7.96 万手，减幅 48%。CFTC 管理基金净多持仓在 4 月 15 日那周小幅这家，令当时的 CBOT 大豆主力合约期价不断下跌，最低

触及 1400 美分/蒲附近。



数据来源：钢联数据

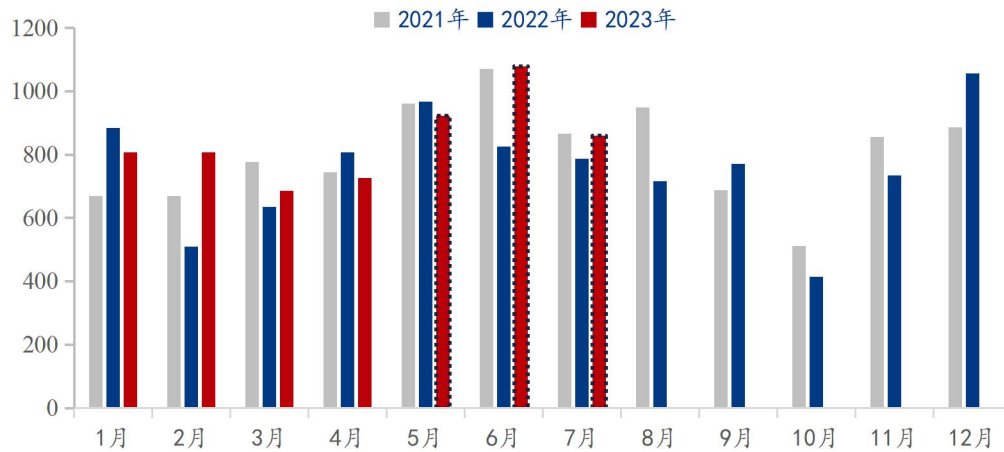
图 6 CFTC 基金美豆净多持仓

## 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（2023/5/4） |                 |                 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| 港口                         | 已发船量            | 排船量             |
| 帕拉那瓜港                      | 332.797         | 432.987         |
| 桑托斯港                       | 638.551         | 2213.426        |
| 里奥格兰德港                     | 124.539         | 273             |
| 圣弗朗西斯科港                    | 127.246         | 666.313         |
| 图巴朗港                       | 68.905          | 260             |
| 巴卡雷纳港                      | 275.106         | 396.991         |
| 阿拉图港                       |                 | 202.475         |
| 伊塔基港                       | 197.948         | 1010.073        |
| 伊塔科蒂亚拉港                    |                 |                 |
| 圣塔伦港                       |                 |                 |
| <b>合计</b>                  | <b>1765.092</b> | <b>5455.265</b> |

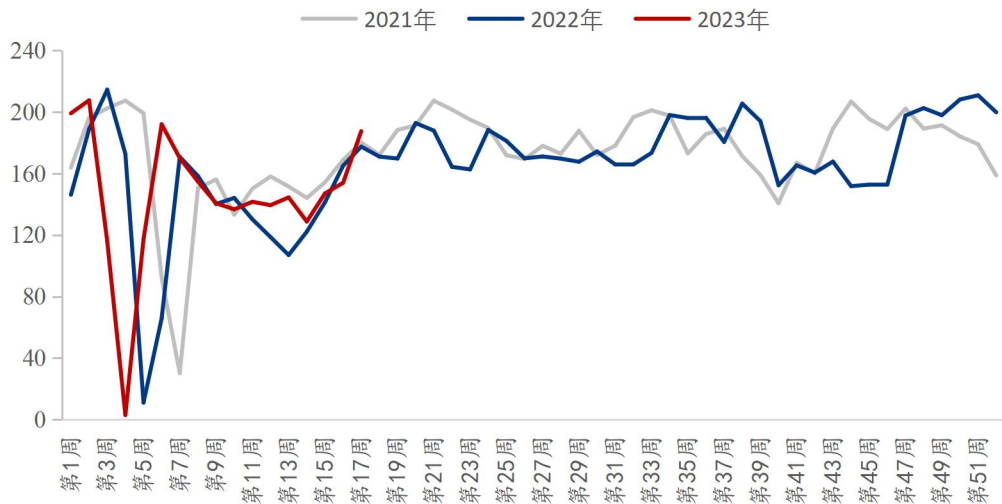
数据来源：钢联数据

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4日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为545.5万吨，较上一期（4月27日）减少63万吨。发船方面，截止到5月4日，5月份以来巴西港口对中国已发船总量为176.5万吨。

截止到5月4日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）5月以来大豆对中国暂无发船。排船方面，截止到5月4日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船为51.9万吨，较上一周（4月27日）增加12.4万吨。

### 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18周压榨量       | 开机率           | 第19周预计压榨量     | 开机率           | 增减幅           |
|----|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 华东 | 17         | 40.27         | 70.07%        | 36.44         | 63.41%        | -6.66%        |
| 山东 | 19         | 35.46         | 62.08%        | 33.11         | 57.97%        | -4.11%        |
| 华北 | 11         | 28.7          | 75.79%        | 21.4          | 56.51%        | -19.28%       |
| 东北 | 11         | 20.7          | 70.41%        | 14.25         | 48.47%        | -21.94%       |
| 广西 | 8          | 16.6          | 55.15%        | 12.9          | 42.86%        | -12.29%       |
| 广东 | 14         | 21.49         | 48.50%        | 20.42         | 46.08%        | -2.41%        |
| 福建 | 11         | 8.89          | 59.07%        | 8.92          | 59.27%        | 0.20%         |
| 川渝 | 6          | 5.35          | 56.61%        | 7.45          | 78.84%        | 22.22%        |
| 河南 | 8          | 4.6           | 46.94%        | 6.1           | 62.24%        | 15.31%        |
| 两湖 | 6          | 5.43          | 77.57%        | 5.54          | 79.14%        | 1.57%         |
| 合计 | <b>111</b> | <b>187.49</b> | <b>63.01%</b> | <b>166.53</b> | <b>55.96%</b> | <b>-7.04%</b> |

| 区域 | 油厂数量       | 第18周压榨量      | 开机率           | 第19周预计压榨量     | 开机率           | 增减幅           |
|----|------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 东北 | 11         | 20.7         | 63.19%        | 14.25         | 43.50%        | -19.69%       |
| 华北 | 10         | 26.5         | 68.83%        | 19.1          | 49.61%        | -19.22%       |
| 陕西 | 2          | 3.5          | 76.92%        | 3.7           | 81.32%        | 4.40%         |
| 山东 | 21         | 39.66        | 67.21%        | 37.31         | 63.23%        | -3.98%        |
| 河南 | 6          | 4.6          | 54.76%        | 6.1           | 72.62%        | 17.86%        |
| 华东 | 21         | 40.89        | 58.89%        | 37.14         | 53.49%        | -5.40%        |
| 江西 | 3          | 3.75         | 42.86%        | 2.1           | 24.00%        | -18.86%       |
| 两湖 | 7          | 6.27         | 81.43%        | 6.38          | 82.86%        | 1.43%         |
| 川渝 | 9          | 5.35         | 33.97%        | 7.45          | 47.30%        | 13.33%        |
| 福建 | 11         | 8.89         | 50.40%        | 8.92          | 50.57%        | 0.17%         |
| 广西 | 8          | 16.6         | 52.12%        | 12.9          | 40.50%        | -11.62%       |
| 广东 | 13         | 21.49        | 43.36%        | 20.42         | 41.20%        | -2.16%        |
| 海南 | 1          | 0            | 0.00%         | 0             | 0.00%         | 0.00%         |
| 合计 | <b>123</b> | <b>198.2</b> | <b>57.28%</b> | <b>175.77</b> | <b>50.80%</b> | <b>-6.48%</b> |

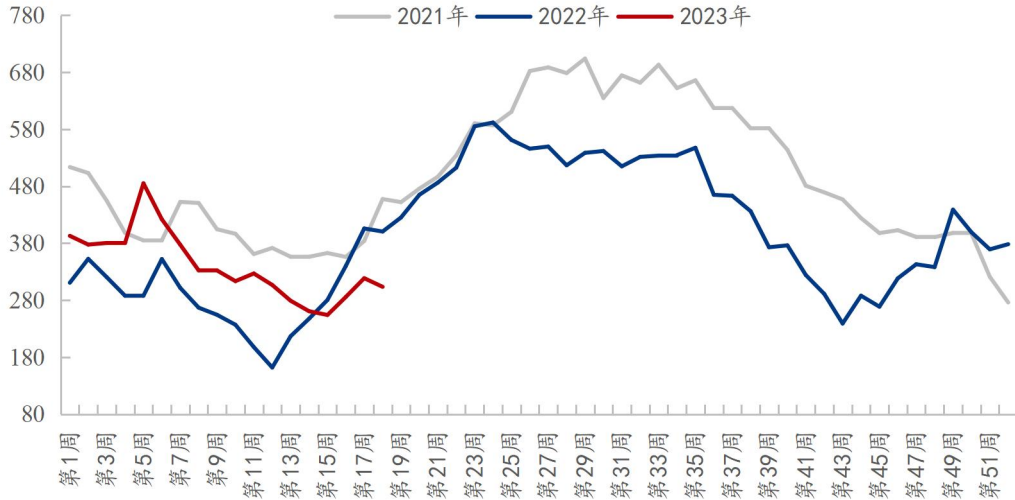
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 18 周（4 月 29 日至 5 月 5 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 187.49 万吨，开机率为 63.01%；较预估高 11.21 万吨。预计第 19 周（5 月 6 日至 5 月 12 日）国内油厂开机率大幅下降，油厂大豆压榨量预计 166.53 万吨，开机率为 55.96%。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 18 周（4 月 29 日至 5 月 5 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 198.2 万吨，开机率为 57.28%；较预估高 8.96 万吨。预计第 19 周（5 月 6 日至 5 月 12 日）国内油厂开机率大幅下降，油厂大豆压榨量预计 175.77 万吨，开机率为 50.8%。

### 3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

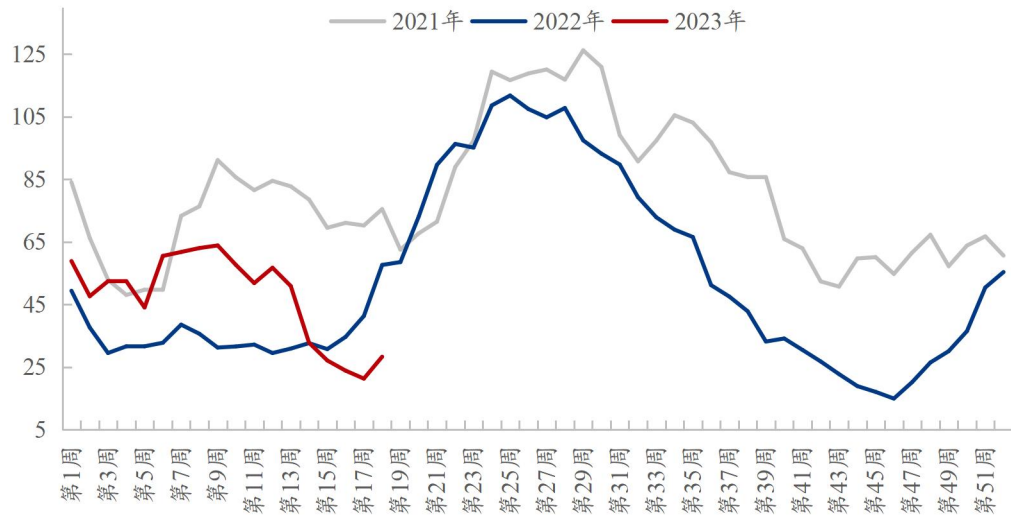
全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



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18周（4.28-5.5），全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升。其中大豆库存为303.55万吨，较上周减少15.12万吨，减幅4.74%，同比去年减少97.02万吨，减幅24.22%；样



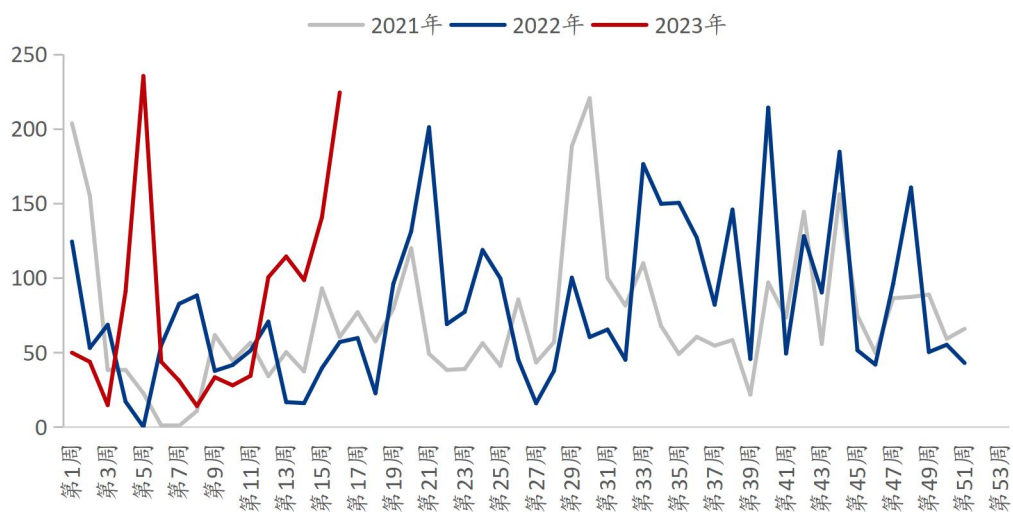
本点调整后大豆库存为 308.95 万吨，较上周减少 12.92 万吨，减幅 4.01%。上周虽进口大豆通关速度有所加快，大豆库存前两周都小幅增加，但是由于上周开机率也提高至 63%；大豆库存在连续增加两周后再次出现下降，累库进程中断，后续还是重点关注海关检验检疫政策变化。

豆粕库存为 28.29 万吨，较上周增加 7 万吨，增幅 32.88%，同比去年减少 29.32 万吨，减幅 50.89%；样本点调整后豆粕库存为 28.59 万吨，较上周增加 7.1 万吨，增幅 33.04%。本周豆粕库存在连续四周下降后开始小幅回升，一方面是由于大豆放行油厂陆续开机，豆粕产出提高，另一方面五一过后，提货相对减少，故豆粕库存开始止降回升，短期内需重点关注海关政策变化和油厂开机情况。

## 第四章 国内豆粕需求分析

### 4.1 油厂豆粕成交及提货量

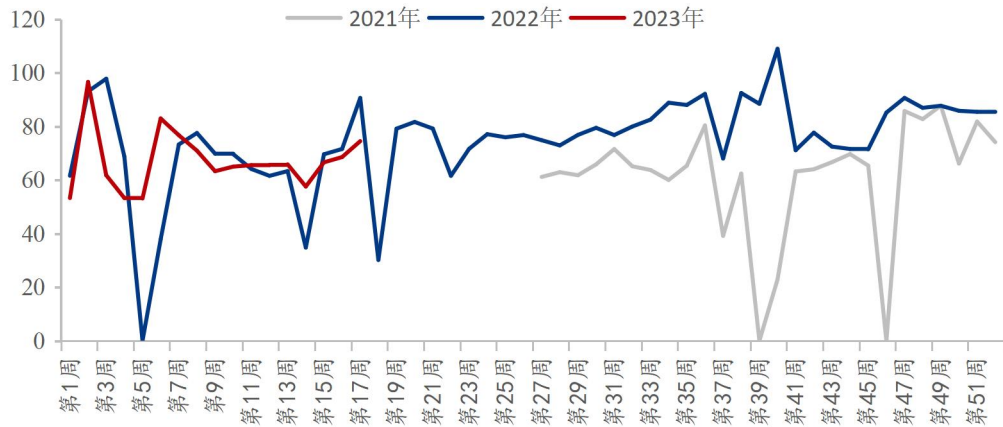
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



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）



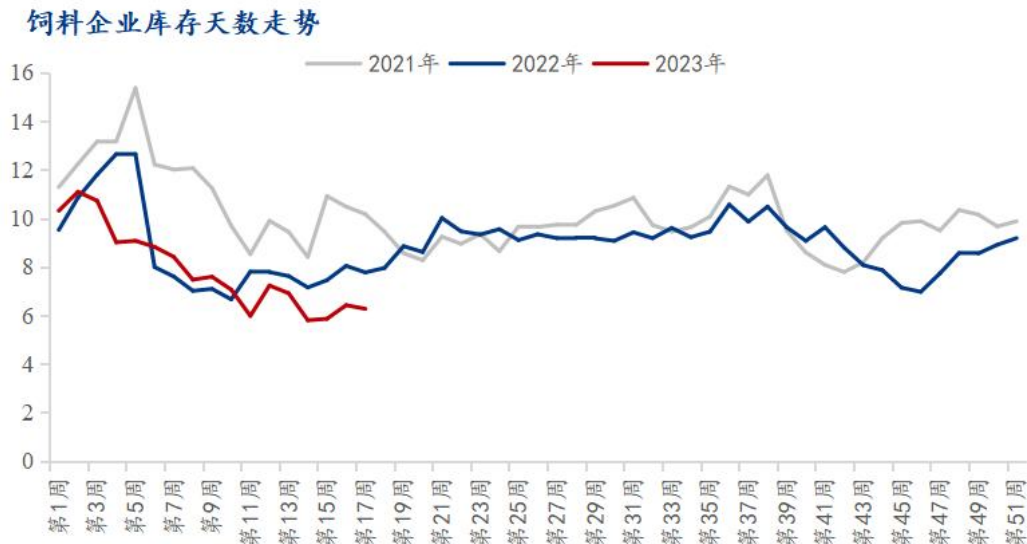
数据来源：钢联数据

图 12 国内主要油厂豆粕周度提货量走势

第 18 周国内（截止到 5 月 10 日）豆粕市场成交火爆，周内共成交 224.3 万吨，较上周成交增加 83.81 万吨，日均成交 44.86 万吨，较上周日均增加 16.762 万吨，增幅为 59.66%，其中现货成交 104.7 万吨，远月基差成交 119.6 万吨。本周豆粕提货总量为 74.48 万吨，较前一周增加 5.935 万吨，日均提货 14.896 万吨，较上周日均增加 1.187 万吨，增幅为 8.66%。本周 CBOT 大豆价格高位震荡，国内油厂基差上调，连粕现货价格整体大幅上调。国外方面，咨询机构 Datagro22/23 年调查报告预计巴西大豆产量达到创纪录的 1.556 亿吨，高于早先预测的 1.537 亿吨。巴西收获进度良好，丰产继续兑现，且截至 4 月 27 日当周，美国对中国仅销售 20 万吨大豆，大豆出口市场转向南美。截至 5 月 7 日当周，美国大豆种植率为 35%，高于预期。此前一周为 19%，去年同期为 11%，五年均值为 21%。当周大豆出苗率为 9%，去年同期为 3%，五年均值为 4%。目前美国大豆播种进度远超平均水平和市场预期，目前市场等待 5 月供需报告指引。国内方面，因海关检疫政策收紧延误进口大豆到港节奏叠加部分地区油厂检修等，国内油厂开机压榨率偏低，油厂库存累库速度放缓，同时因中下游饲料企业前期库存水平偏低有刚需补库要求，供需双向挤压造成豆粕现货紧张，短期在供应未能充分恢复情况下，现货价格维持偏强运行情况。但预计随着巴西大豆大量上市，国内大豆供应情况或将转为宽松，基差或将维持偏弱格局。其中本周油

厂开机率缓慢回升，整体日均提货量继续上调，主要因前期中下游企业整体的建库情况较差，提货困难，但受买涨不买跌的心态影响，中下游客户积极补库。预计随着气温回升，下游的消费拉动等，下周提货或将继续好转，豆粕成交或将维持良好态势。

#### 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5日  | 4月28日 | 增减    | 幅度      |
|----|-------|-------|-------|---------|
| 广东 | 4.62  | 4.75  | -0.13 | -2.81%  |
| 鲁豫 | 6.99  | 6.96  | 0.03  | 0.43%   |
| 江苏 | 6.18  | 6.35  | -0.17 | -2.75%  |
| 广西 | 6     | 6.08  | -0.08 | -1.33%  |
| 四川 | 12.97 | 13.3  | -0.33 | -2.54%  |
| 福建 | 5.33  | 5.1   | 0.23  | 4.32%   |
| 两湖 | 4.8   | 5.04  | -0.24 | -5.00%  |
| 华北 | 4.88  | 4.87  | 0.01  | 0.20%   |
| 东北 | 6.6   | 7.35  | -0.75 | -11.36% |
| 全国 | 6.27  | 6.42  | -0.15 | -2.41%  |

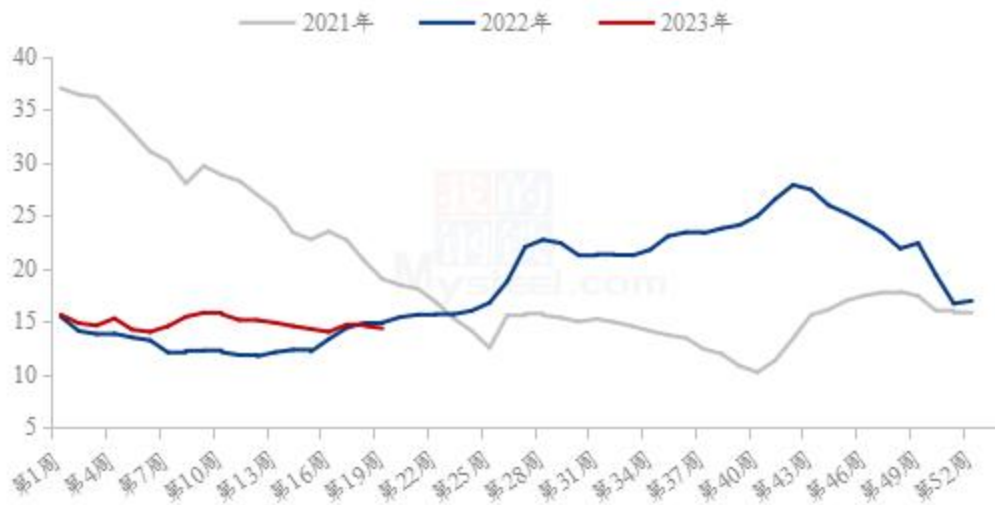
数据来源：钢联数据

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 5 日当周（第 18 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 6.27 天，较 4 月 28 日减少 0.15 天，减幅 2.41%。本周连粕仅 2 个交易日，表现为先涨后跌，截止今天收盘主力合约 M2309 报收于 3518 元/吨，涨 39 元/吨，涨幅 1.12%。五一假期期间国内豆粕市场稳中偏弱运行，下游大部分企业多在假期前期完成备货。且 5 月大豆到港增加，饲料企业看空后市，需求端表现或走弱，叠加 4 月份价格波动剧烈，市场交投依旧谨慎，补货力度一般。

本周全国大部分地区饲料企业库存天数小幅下降，主要由于五一期间饲料企业消化库存为主。具体来看，以东北为代表的地区跌幅居前，节前饲料企业提前备货，假日期间厂内库存得以消耗。而福建，华北和鲁豫地区的饲料企业库存天数则小幅增加，主要由于河南油厂开机增加，区域豆粕供应紧张情况得以缓解，下游提货量增加。

#### 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

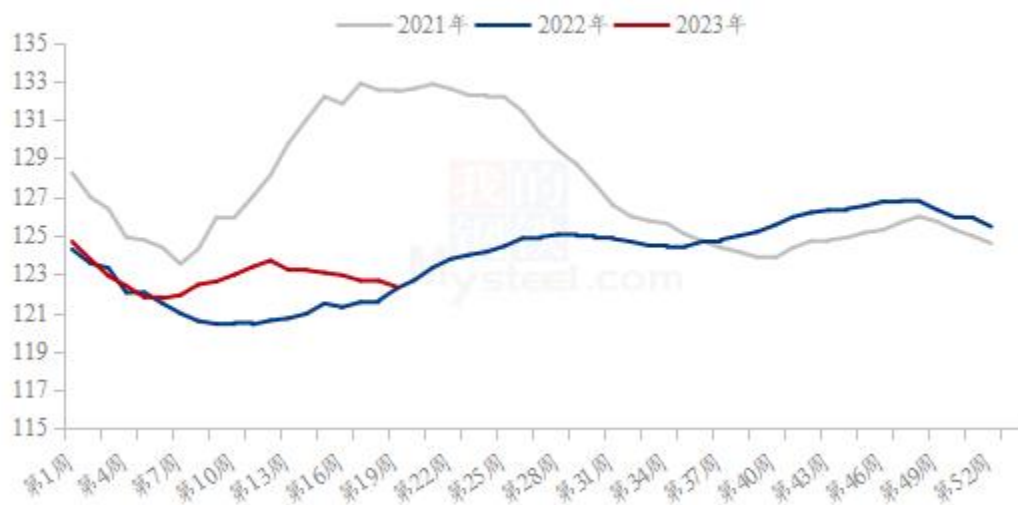
图 14 全国外三元生猪出栏均价走势图

本周生猪出栏均价在 14.36 元/公斤，较上周下跌 0.22 元/公斤，环比下跌 1.51%，同比下跌 3.56%。本周猪价窄幅涨跌，行情承压过渡，周度重心偏弱下调。供应方面来看，尽管月初企业出栏节奏偏缓，且月度计划预期缩减，社会场多有惜售挺价操作，但供应端宽松局面未有实质性修复，猪源增量预期仍存。需求方面来看，节日过后屠企开机宰量回归偏弱水平，订单加工生产、采购难度不大，下游贸易活

跃度提升有限，且高温天气在即预期不高，短期消费支撑不足。整体来看，月初企业出栏节奏偏缓，社会场认卖操作不多，市场情绪引导下猪价涨跌波动有限，但猪源存量仍较充裕，预计行情走势偏弱盘整、行情依旧承压。

#### 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 122.34 公斤，较上周下降 0.32 公斤，环比下降 0.26%，同比增加 0.07%。本周生猪出栏均重继续下降，基本接近去年同期水平。一因大猪存栏已明显消化，现阶段大猪存栏相对偏少，且天气转热后大猪需求明显减量、肥标价差反转；二因猪价持续走低，刺激北方部分区域二次育肥零星入场，规模场小体重猪源出栏稍有增多；三因市场对下半年行情相对看好，现阶段存在明显外采仔猪育肥、补栏小猪及出大留小情况。下周行情预计延续震荡格局，生猪出栏均重或延续小降态势，但若收储政策实际落地或刺激猪价阶段性上涨，不排除出现大猪出栏增加而短期推升生猪出栏均重情况。

#### 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）

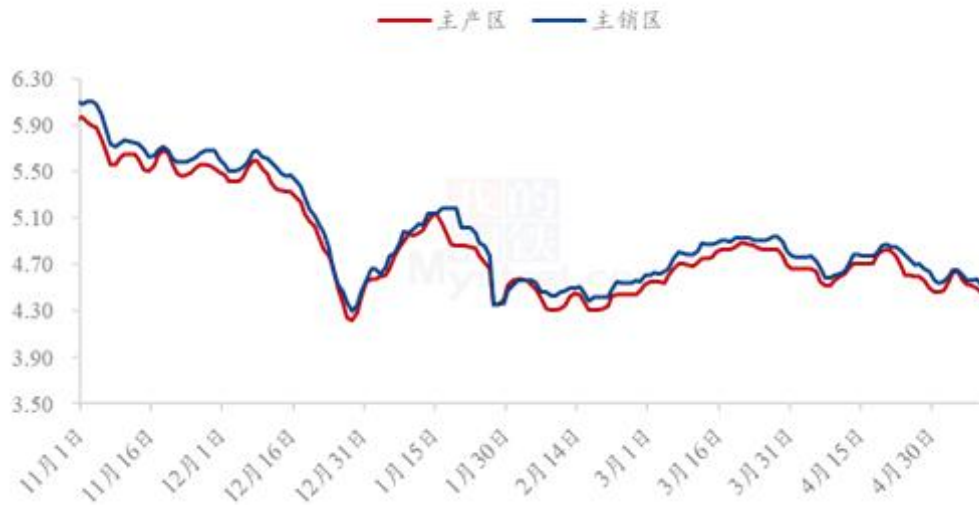


数据来源：钢联数据

图 16 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格加速下行，短期跌幅较大，周内全国棚前成交均价为 4.70 元/斤，环比跌幅为 2.49%，同比涨幅为 3.75%。上半周，毛鸡价格整体稳中震荡，鸡源偏紧，供应面对价格仍有较强支撑作用。下半周，山东和东北鸡源开始出现背离走势；山东屠企因库存原因，下调毛鸡价格，养殖端加速出栏导致鸡源短期充裕，进而主导价格进一步下滑，山东的合同鸡屠企开始纷纷使用保底合同，对价格形成一定支撑；东北鸡源则呈现持续收紧的态势，屠企甚至出现加价收鸡的行为。月内各区域鸡源背离状态将进一步扩大，总体看当前价格仍处下行通道。

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

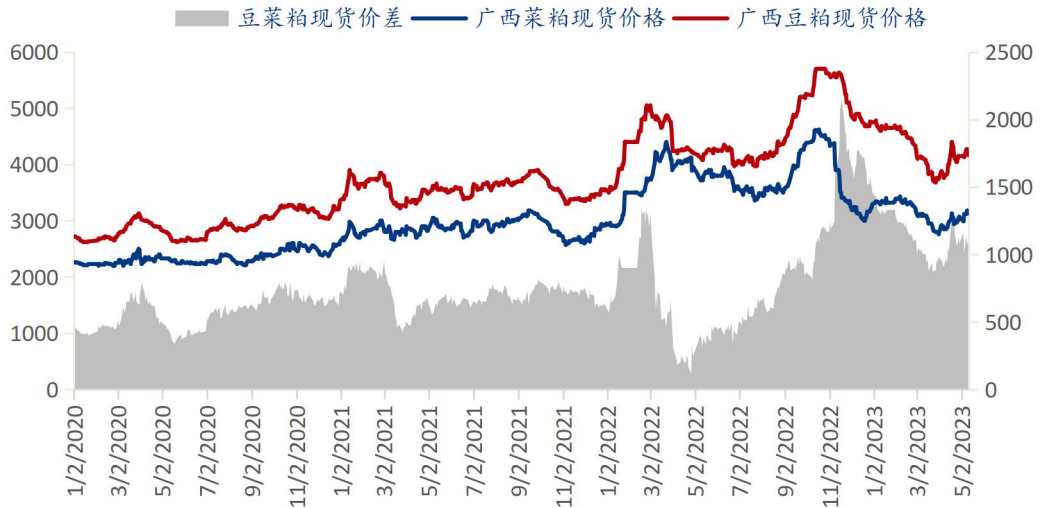
图 17 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 4.53 元/斤，较上周上涨 0.01 元/斤，涨幅 0.22%，主销区均价 4.57 元/斤，较上周下跌 0.03 元/斤，跌幅 0.65%，周内产销区价格多是高位回调。周初恰逢五一节后下游环节补货，支撑蛋价涨至高位，随着终端补货热情减退，多数地区货源流通转缓，业内对后市看空情绪增强，贸易环节提前风控，蛋价弱势走低。预计下周鸡蛋市场震荡偏弱，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

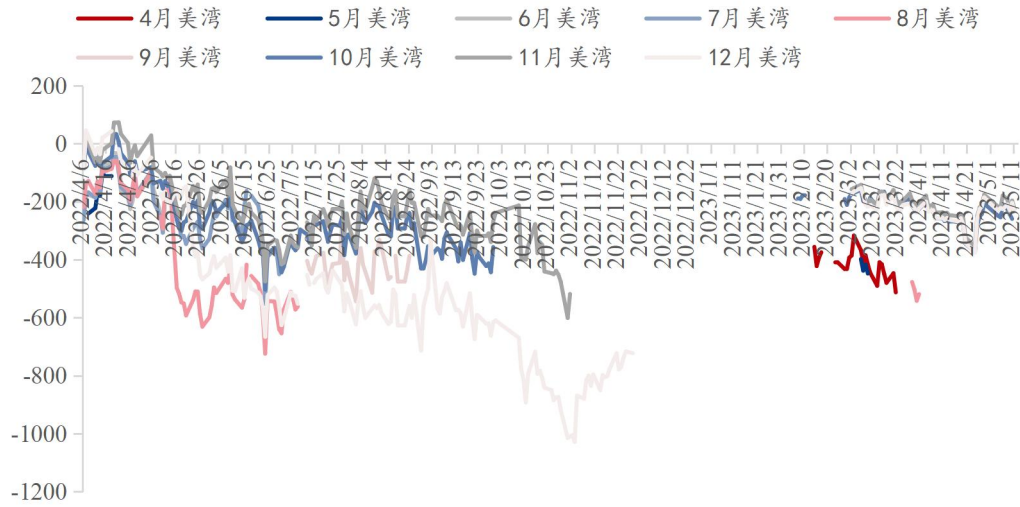
本周广西豆菜粕价差走势先涨后跌，截至 2023 年 5 月 11 日广西地区豆菜粕现货价差为 1040 元/吨，较 2023 年 4 月 27 日缩小 100 元/吨（备注：其中豆粕 4160 元/吨，菜粕为 3120 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。本周豆粕现货走势冲高回落，主要由于市场利好消息逐渐消化，油厂排队提货稍有缓解，华南及华东地区油厂开机大幅回升，现货价格承压下行；菜粕方面，随着下游水产迎来传统消费旺季，下游饲料企业提货积极性较好，油厂菜粕库存持续去库，近期现货价格持续走高，基差维持坚挺。后市方面，油厂大豆通关逐渐恢复，市场紧张气氛缓解，后续广西豆粕现货价格预计继续回落。菜粕方面，目前菜粕偏强运行，水产旺季菜粕需求有支撑，豆菜价差后市或继续缩小。

## 第六章 成本利润分析

截至 5 月 4 日-11 日当周，巴西 6-7 月升贴水报价继续上调 25 美分，美湾 11-12 月升贴水报价小幅下调 1-4 美分。本周受巴西贴水报价上调影响，巴西远月船期对盘面压榨利润恶化明显，其中 6-7 月船期对盘面压榨利润较上周下调 62 元/吨。美湾贴水居高不下，本周 11-12 月船期对盘面压榨利润较上周下调 3-6 元/吨。



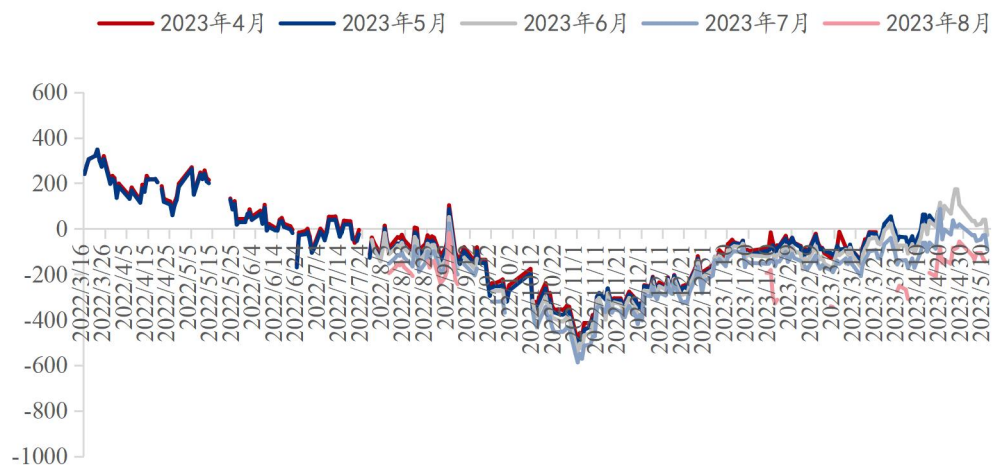
美湾大豆盘面毛利 (元/吨)



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)

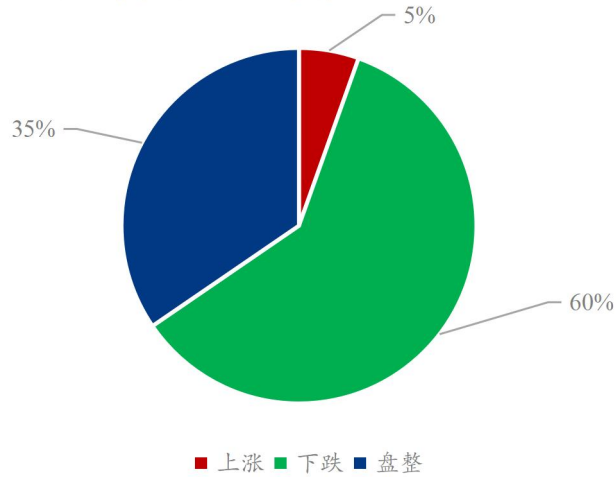


数据来源：钢联数据

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

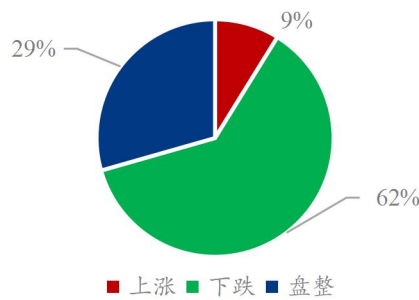
调研总样本对豆粕后市看法



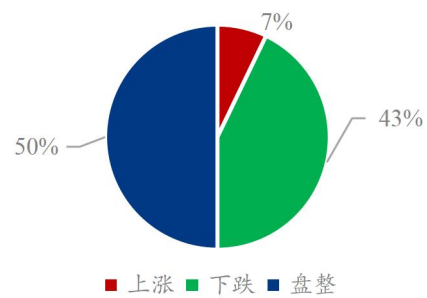
数据来源：钢联数据

图 21 调研总体样本对豆粕后市看法

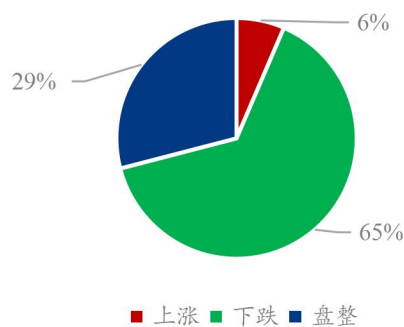
油厂对豆粕后市看法



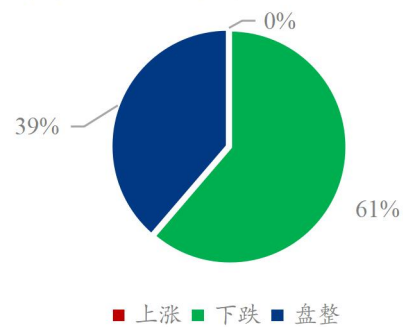
投资机构对豆粕后市看法



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、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。展望下周，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。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M09 合约期价触及短期反弹高点后下跌。。展望下周，期价方面，连粕主力合约 M09 合约或延续偏回落态势，关注 3400 点关口支撑力度如何。现货方面，预计在油厂开机逐步回升的情况下，豆粕现货价格将继续下跌。

资讯编辑：朱荣平 021-26094160

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100