

# 豆粕市场

# 周度报告

(2023.5.11-2023.5.18)



## 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. 11-2023. 5. 18)

## 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 .....	- 3 -
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 .....	- 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 .....	- 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.....	- 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

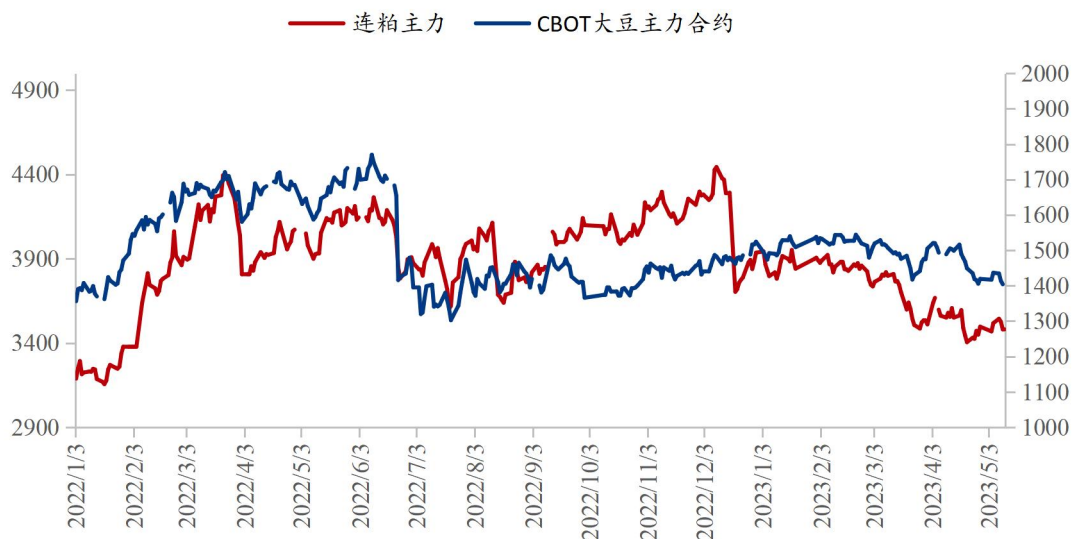
	类别	概况
供应	美国大豆	截至 2023 年 5 月 14 日当周，美国大豆播种工作完成 49%，一周前为 35%，上年同期为 27%，五年平均进度为 36%。
	巴西大豆	截至 5 月 12 日，巴西 2022/23 年度大豆收获面积占到预计总面积的 98%，高于一周前的 96.6%。去年同期为 97.3%，五年同期均值为 98.1%。
	国内大豆进口	据海关数据显示，2023 年 4 月份中国大豆进口量为 726.3 万吨，比去年同期减少 81.6 万吨，同比降幅为 10.1%；比 3 月进口量增加 41 万吨，环比增幅为 5.98%。
	油厂开工率	(5 月 6 日至 5 月 12 日) 111 家油厂大豆实际压榨量为 161.34 万吨，开机率为 54.22%；较预估低 5.16 万吨。预计第 20 周(5 月 13 日至 5 月 19 日) 国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 169.8 万吨，开机率为 57.06%。
需求	豆粕成交及提货	第 19 周国内(截止到 5 月 17 日) 豆粕市场成交转淡，周内共成交 71.065 万吨，较上周成交减少 153.235 万吨，日均成交 14.213 万吨，较上周日均减少 30.647 万吨，减幅为 68.32%，其中现货成交 50.695 万吨，远月基差成交 20.37 万吨。本周豆粕提货总量为 72.85 万吨，较前一周减少 1.63 万吨，日均提货 14.57 万吨，较上周日均减少 0.33 万吨，减幅为 2.38%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2023 年 5 月 12 日当周(第 19 周)，国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为 6.37 天，较 5 月 5 日增加 0.2 天，增幅 1.63%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价在 14.21 元/公斤，较上周下跌 0.15 元/公斤，环比下跌 1.04%，同比下跌 7.79%；本周全国外三元生猪出栏均重为 122.16 公斤，较上周下降 0.18 公斤，环比下降 0.15%，同比下降 0.43%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周鸡蛋主产区均价 4.38 元/斤，较上周下跌 0.15 元/斤，跌幅 3.31%。主销区均价 4.46 元/斤，较上周下跌 0.11 元/斤，跌幅 2.41%。本周白羽肉鸡价格跌势见缓，周尾有小幅反弹上行，周内全国棚前成交均价为 4.61 元/斤，环比跌幅为 1.91%，同比涨幅为 2.90%。
替代品	豆、菜粕价差	截至 2023 年 5 月 18 日广西地区豆菜粕现货价差为 930 元/吨，较 2023 年 5 月 11 日缩小 110 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 4220-4300 元/吨，较上周涨跌为负 160-110 元/吨。
	基差	第 20 周各区域现货基差均价涨跌互现，沿海主要市场现货基差本周均价约为 720-840 元/吨。(对 M2309 合约)

观点	展望下周，预计 CBOT 大豆主力合约延续偏弱运行态势，短期等待企稳信号。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18日，CBOT美豆主力07合约（3:00收盘价）报收于1337.75美分/蒲，较上周四（3:00收盘价）下跌58美分/蒲，跌幅4.33%。本周美豆下跌为主，具体原因来看，其一因美国月度供需报告预计上调美豆产量及期末库存，USDA报告数据显示，预计美国023/24市场年度的大豆产量将达到45.1亿蒲式耳，美国2023/24年度大豆期末库存也将从上升至3.35亿蒲式耳，报告偏空影响下施压美豆；其二因美国主产区作物天气良好，美国作物丰收前景也令大豆承压，截至5月14日美豆种植率为49%，远快于去年同期的27%和五年均值的36%；其三巴西农户卖货积极性较好，来自巴西出口竞争的打压，短线美豆震荡偏弱，后期重点关注美豆主产区的天气情况。

截至5月18日，连盘豆粕主力M09合约报收于3489元/吨，较上周四涨5元/吨，涨幅0.14%；本周连粕震荡运行，整体跟随美豆运行，但表现又强于外

盘，国内现货波动较大，且南北差异有所显现，北方由高位逐步回落，因预期开机陆续恢复，供应将由紧到宽松，市场看空情绪增加；但南方尤其是华南地区受政策和停机影响，现货报价坚挺，后续开机陆续恢复，现货价格或继续回调为主，短期密切关注大豆检验政策及工厂开机情况；短线 M09 大概率跟随美豆震荡偏弱运行。

## 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

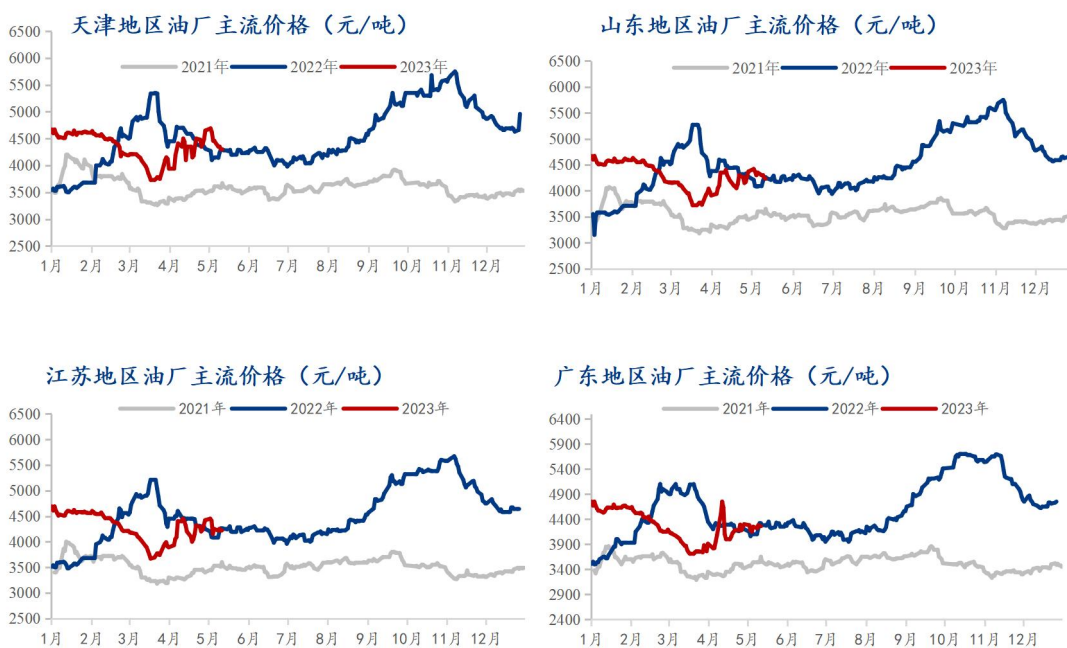
单位：元/吨

	2023-5-18	2023-5-11	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	4300	4460	-160	4350	4518	4282	-168	1.59%
山东	4230	4300	-70	4286	4289	4244	-3	0.99%
江苏	4220	4150	70	4232	4309	4254	-77	-0.52%
广东	4260	4150	110	4254	4226	4296	28	-0.98%

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 4220-4300 元/吨，较上周涨跌为负 160-110 元/吨。本周隔夜美豆连续收跌，因美国月度供需报告预计美豆 2023/24 年度大豆产量将创新高，且美国大豆期末库存预计上调，USDA 报告整体中性偏空，此外美国主产区天气普遍良好，加上巴西出口竞争打压，美豆短线震荡偏弱运行。国内连粕盘面本周继续跟随美豆运行为，豆粕现货方面表现仍有分化，呈现北跌南涨的格局。南方现货一方面因市场消息冲击，另一方面因油厂库存累库放缓，豆粕库存进一步下降，助推现货价格维持高位，后续密切关注油厂开机恢复情况。北方地区前期因大豆检验问题工厂开机不高，本周整体开机率大幅回调，随着油厂陆续计划开机，现货价格大幅回落。本周现货价格跌幅最大是天津市场，本周地区油厂开机率高企，区域油厂开机率上升至 60%，现货供应充足，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。本周现货价格跌涨幅最大的是广东市场，本周地区多家油厂停机，地区豆粕库存不足 1 万，现货供应紧张，随着温度上升进入水产投产旺季，饲料需求环比向好，提货积极性加强，豆粕现货供不应求，出货较好使得地区价格水涨船高。

### 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

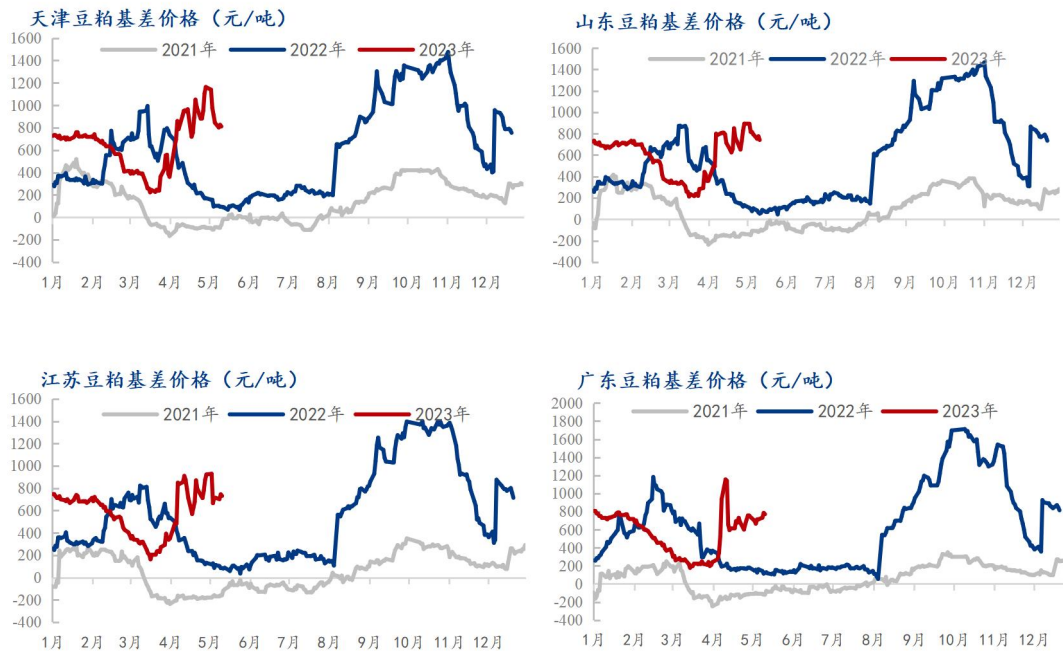
	2023/5/18	2023/5/11	环比涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨跌
豆粕期货	3489	3484	5	3511	3509	3949	2	-438
天津	811	976	-165	839	1014	213	-175	626
山东	741	816	-75	775	784	157	-9	618
江苏	731	666	65	721	802	155	-81	566
广东	771	666	105	743	692	167	51	576

数据来源：钢联数据

第 20 周（5 月 12 日-5 月 18 日）各区域现货基差均价涨跌互现，沿海主要市场现货基差本周均价约为 720-840 元/吨。（对 M2309 合约）其中天津现货基差下调较多，北方预期供应由紧到松，市场看空情绪增加，使得价格大幅下调。而广东现货基差上调，本周华南地区油厂陆续出现停机，预期豆粕供应或将紧张，价格反



而上调。整体而言，本周南北方基差价格差距较上周缩小，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14日当周，美国大豆播种工作完成49%，一周前为35%，上年同期为27%，五年平均进度为36%。

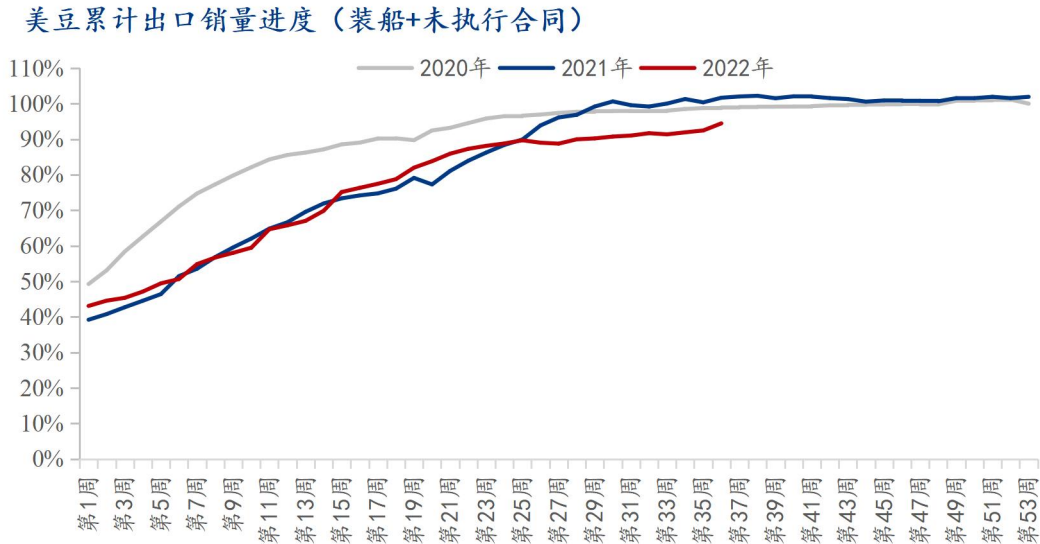
南美大豆方面，咨询机构Safras & Mercado发布的调查数据显示，截至5月12日，巴西2022/23年度大豆收获面积占到预计总面积的98%，高于一周前的96.6%。去年同期为97.3%，五年同期均值为98.1%。

阿根廷大豆方面，截至5月10日的一周，阿根廷大豆收获进度为51.6%，比一周前推进8.2%，但是仍然比去年同期低了13.3%。平均单产为1.56吨/公顷，低于一周前的1.58吨/公顷。

## 2.2 全球大豆出口情况

截至2023年5月11日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆0.82万吨；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14.79万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的5.55%。截止到5月11日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为40.11万吨。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4800.55万吨，同比减少1.2%。上周同比提高0.2%，两周前同比提高0.4%。其中对中国出口检验量累计达到2950.98万吨，占比61.47%。

截至5月4日当周，美国2022/23年度累计出口大豆4748.07万吨，较去年同期减少28.29万吨，减幅为0.59%；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88.34%。



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月份大豆出口量将达到1575.6万吨，高于一周前预测的1535.4万吨。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。

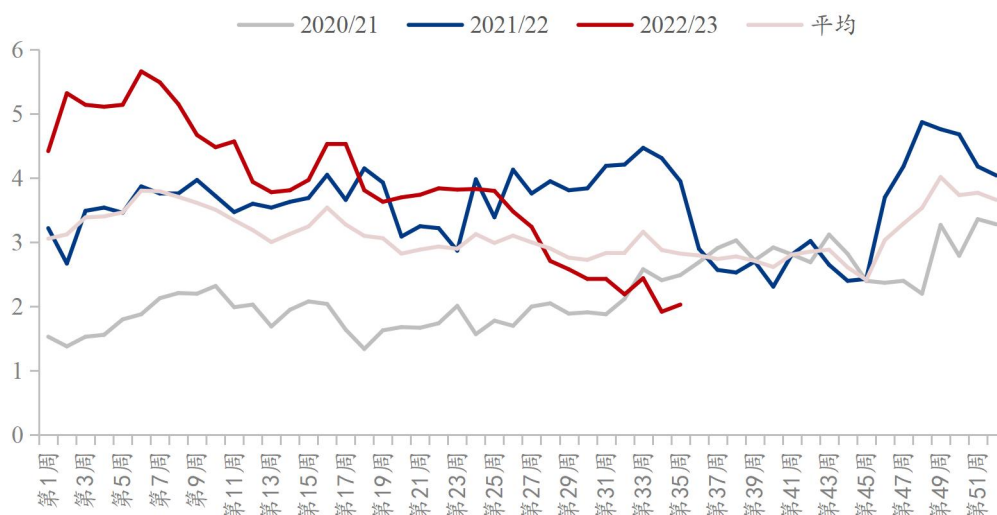
## 2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2023 年 5 月 12 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.03 美元，前一周为 1.92 美元/蒲式耳，去年同期为 3.95 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周小幅提高。

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）



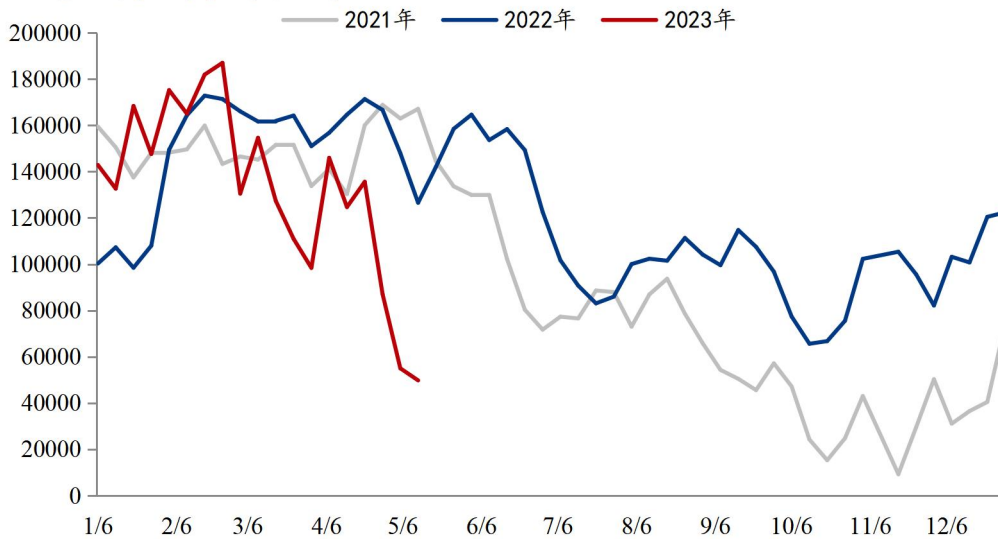
数据来源：钢联数据

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 9 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 4.98 万手，环比前一周减少 0.5 万手，减幅 9.6%；同比减少 7.68 万手，减幅 60%。CFTC 管理基金净多持仓在 5 月 9 日那周继续下降，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 月合约已然跌破 1400 美分/蒲关口。

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

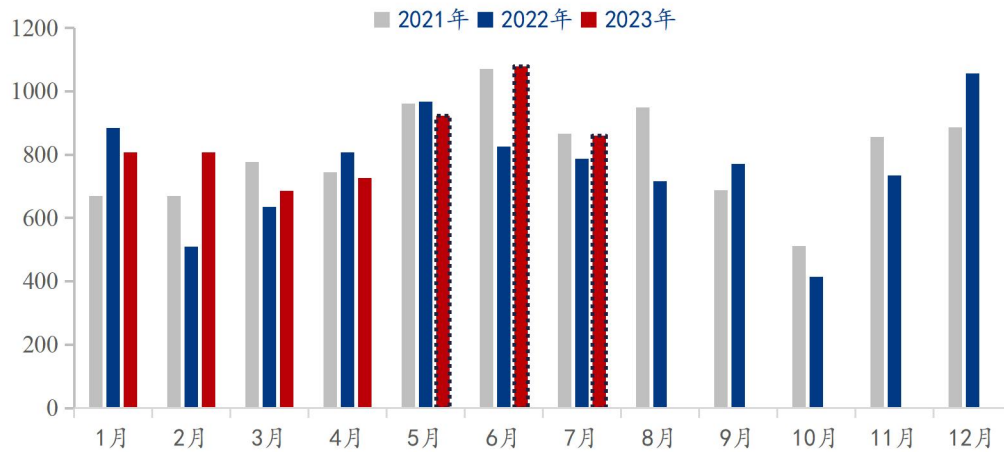
## 第三章 国内豆粕供应情况

### 3.1 国内大豆进口情况

据海关数据显示，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

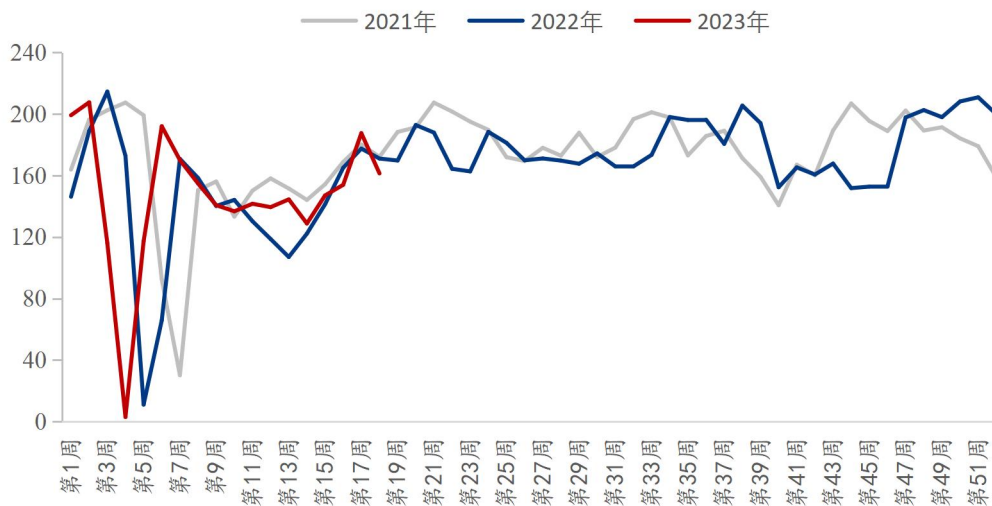
巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2023/5/11）		
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	721.391	694.499
桑托斯港	1447.491	2173.056
里奥格兰德港	135.373	465.063
圣弗朗西斯科港	193.067	600.313
图巴朗港	275.999	329.3
巴卡雷纳港	346.642	518.785
阿拉图港	68.906	258.475
伊塔基港	523.664	1020.312
伊塔科蒂亚拉港		
圣塔伦港		
<b>合计</b>	<b>3712.533</b>	<b>6059.803</b>

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11日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为606万吨，较上一期（5月4日）增加60.5万吨。发船方面，截止到5月11日，5月份以来巴西港口对中国已发船总量为317.3万吨，较上一期（5月4日）增加194.7万吨。

截止到5月11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6万吨。排船方面，截止到5月11日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船为62.9万吨，较上一周（5月4日）增加11万吨。

### 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19周压榨量	开机率	第20周预计压榨量	开机率	增减幅
华东	17	38.44	66.89%	45.39	78.98%	12.09%
山东	19	33.21	58.14%	30.81	53.94%	-4.20%
华北	11	19.5	51.49%	23.6	62.32%	10.83%
东北	11	14.05	47.79%	14	47.62%	-0.17%
广西	8	12.9	42.86%	14.4	47.84%	4.98%
广东	14	18.75	42.32%	21.05	47.51%	5.19%
福建	11	8.79	58.41%	7.64	50.76%	-7.64%
川渝	6	4.65	49.21%	4.9	51.85%	2.65%
河南	8	5.9	60.20%	2.8	28.57%	-31.63%
两湖	6	5.15	73.57%	5.21	74.43%	0.86%
合计	<b>111</b>	<b>161.34</b>	<b>54.22%</b>	<b>169.80</b>	<b>57.06%</b>	<b>2.84%</b>

区域	油厂数量	第19周压榨量	开机率	第20周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	14.05	42.89%	14	42.74%	-0.15%
华北	10	17.3	44.94%	21.4	55.58%	10.65%
陕西	2	3.8	83.52%	3.6	79.12%	-4.40%
山东	21	37.41	63.40%	35.01	59.33%	-4.07%
河南	6	5.9	70.24%	2.8	33.33%	-36.90%
华东	21	39.14	56.37%	46.09	66.37%	10.01%
江西	3	1.65	18.86%	1.8	20.57%	1.71%
两湖	7	5.99	77.79%	5.45	70.78%	-7.01%
川渝	9	7.45	47.30%	7.7	48.89%	1.59%
福建	11	8.79	49.83%	7.64	43.31%	-6.52%
广西	8	12.9	40.50%	14.4	45.21%	4.71%
广东	13	18.75	37.83%	21.05	42.47%	4.64%
海南	1	0	0.00%	0	0.00%	0.00%
合计	<b>123</b>	<b>173.13</b>	<b>50.04%</b>	<b>180.94</b>	<b>52.29%</b>	<b>2.26%</b>

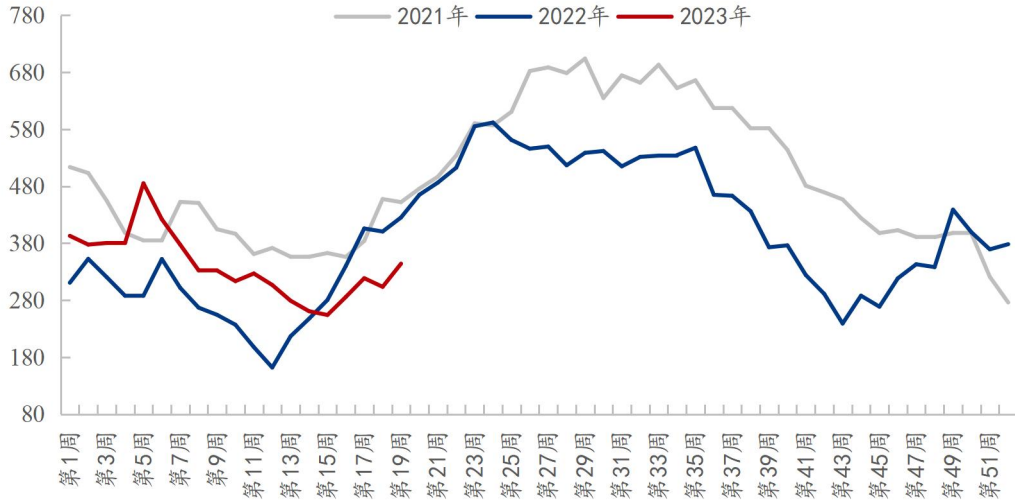
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第19周（5月6日至5月12日）111家油厂大豆实际压榨量为161.34万吨，开机率为54.22%；较预估低5.16万吨。预计第20周（5月13日至5月19日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计169.8万吨，开机率为57.06%。

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173.13万吨，开机率为50.04%；较预估低2.64万吨。预计第21周（5月20日至5月26日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计180.94万吨，开机率为52.29%。

### 3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

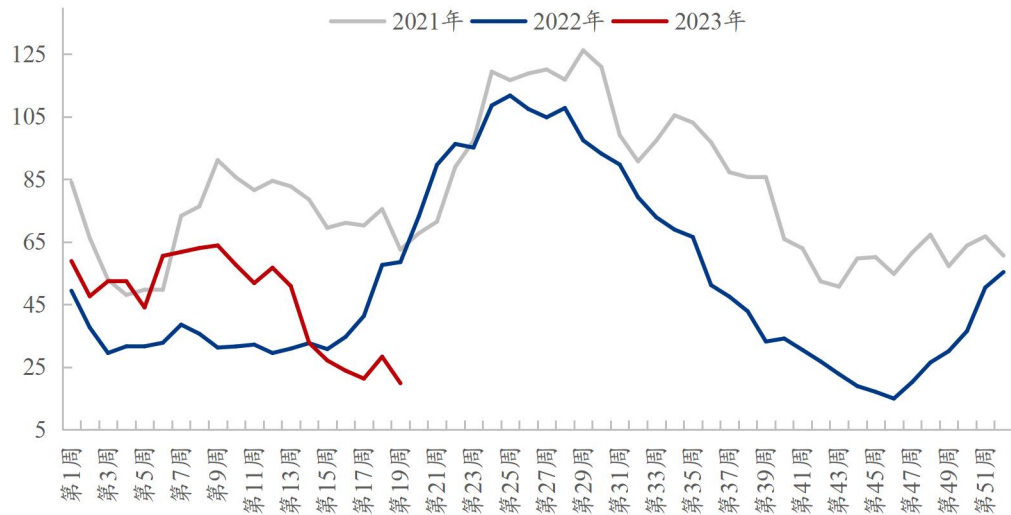
全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



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 19 周（5.5-5.12），全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降。其中大豆库存为 344.17 万吨，较上周增加

40.62 万吨，增幅 13.38%，同比去年减少 81.07 万吨，减幅 19.06%；样



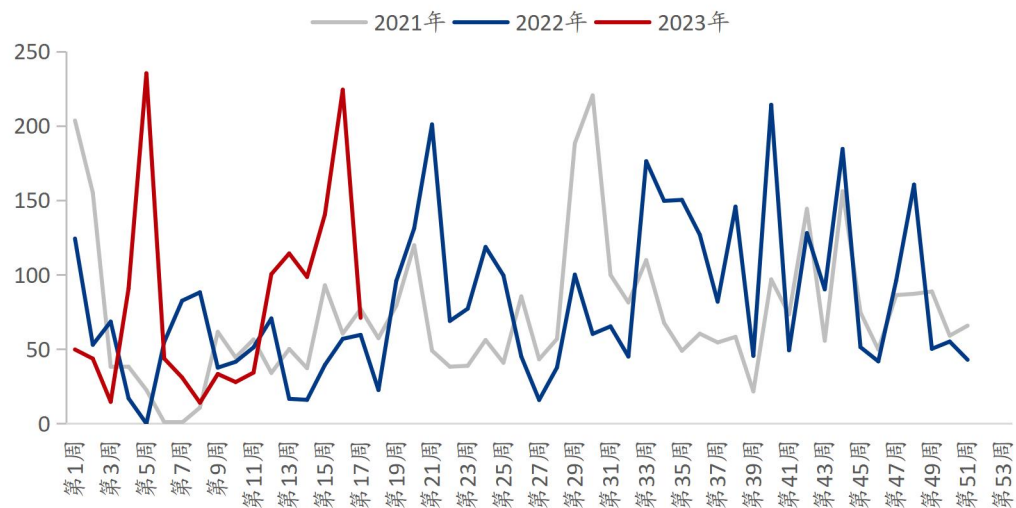
本点调整后大豆库存为 347.57 万吨，较上周减增加 38.62 万吨，增幅 12.5%。本周大豆库存较上周小幅回升，主要是东北、华北、山东、华东增幅明显，华南地区两广大豆库存均下降。海关检验检疫政策影响依旧，油厂交替断豆停机现象仍存，上周压榨有所减少。后期重点关注大豆实际到港以及油厂开停机变化。

豆粕库存为 19.82 万吨，较上周减少 8.47 万吨，减幅 29.94%，同比去年减少 38.17 万吨，减幅 66.14%；样本点调整后豆粕库存为 20.12 万吨，较上周减少 8.47 万吨，减幅 29.63%。本周豆粕库存经历上周小幅回升后继续下降，已不足 20 万吨，降至历年低点，主要是上周压榨减少，豆粕产出减少，大豆放行受影响的情况下，豆粕累库之路漫长，重点关注油厂开停机变化以及下游提货情况。

## 第四章 国内豆粕需求分析

### 4.1 油厂豆粕成交及提货量

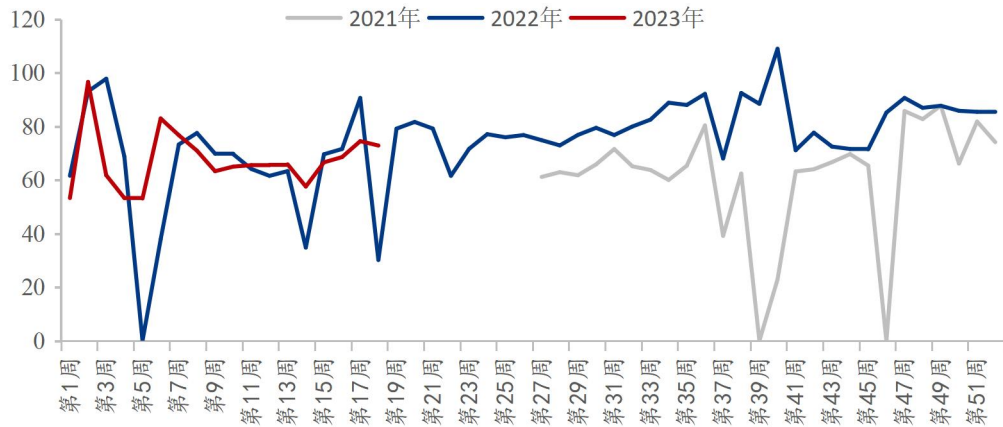
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



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）



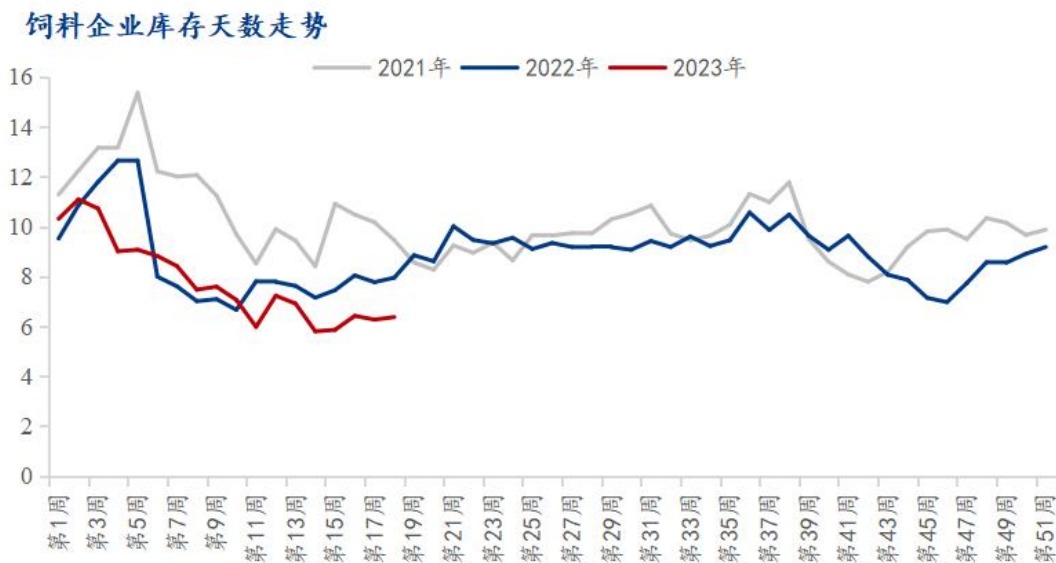
数据来源：钢联数据

图 12 国内主要油厂豆粕周度提货量走势

第 19 周国内（截止到 5 月 17 日）豆粕市场成交转淡，周内共成交 71.065 万吨，较上周成交减少 153.235 万吨，日均成交 14.213 万吨，较上周日均减少 30.647 万吨，减幅为 68.32%，其中现货成交 50.695 万吨，远月基差成交 20.37 万吨。本周豆粕提货总量为 72.85 万吨，较前一周减少 1.63 万吨，日均提货 14.57 万吨，较上周日均减少 0.33 万吨，减幅为 2.38%。本周 CBOT 大豆价格偏弱运行，国内油厂基差小幅变动，连粕现货价格整体下调。国外方面，CBOT 大豆期价本周大幅下调，主要因美国月度供需报告中美豆 2023/24 年度大豆产量将创新高，且美国大豆期末库存预计上调，USDA 报告整体中性偏空；同时因美国大豆春播进展顺利，作物丰收前景强劲，美国主产区天气普遍良好，加上巴西出口竞争打压，以及除了玉米和小麦带来的比价压力之外，基本面上的利空仍在发挥影响，均构成对大豆的长期压力。其中截至 5 月 14 日（周日），美国大豆播种进度为 49%，上周 35%，去年同期 27%，五年同期均值为 36%。Safra & Mercado: 发布的调查数据显示，截至 5 月 12 日，巴西 2022/23 年度大豆收获面积占到预计总面积的 98%，高于一周前的 96.6%。去年同期为 97.3%，五年同期均值为 98.1%。国内连粕追随美豆运行为主。国内方面，海关检疫政策延误进口大豆到港节奏不变，但尤其是北方预期供应由紧到松，国内油厂开机压榨率回升，油厂库存小幅上涨，自 5 月以来中下游饲料企业一直在建库，本周受买涨不买跌

的心态影响，因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明显。与此同时，本周中下游日均提货量小幅下调，主要因本周豆粕现货价格下调，受买涨不买跌心态影响，前期中下游企业整体建库意愿有所走弱。预计随着气温回升，下游的消费拉动等，下周提货或将小幅好转，豆粕成交亦或将好转。

#### 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

区域	5月12日	5月5日	增减	幅度
广东	5.84	4.62	1.22	20.89%
鲁豫	6.13	6.99	-0.86	-14.03%
江苏	6.59	6.18	0.41	6.22%
广西	6.46	6	0.46	7.12%
四川	12.25	12.97	-0.72	-5.88%
福建	5.46	5.33	0.13	2.38%
两湖	5.74	4.8	0.94	16.38%
华北	4.32	4.88	-0.56	-12.96%
东北	6.88	6.6	0.28	4.07%
全国	6.37	6.27	0.10	1.63%

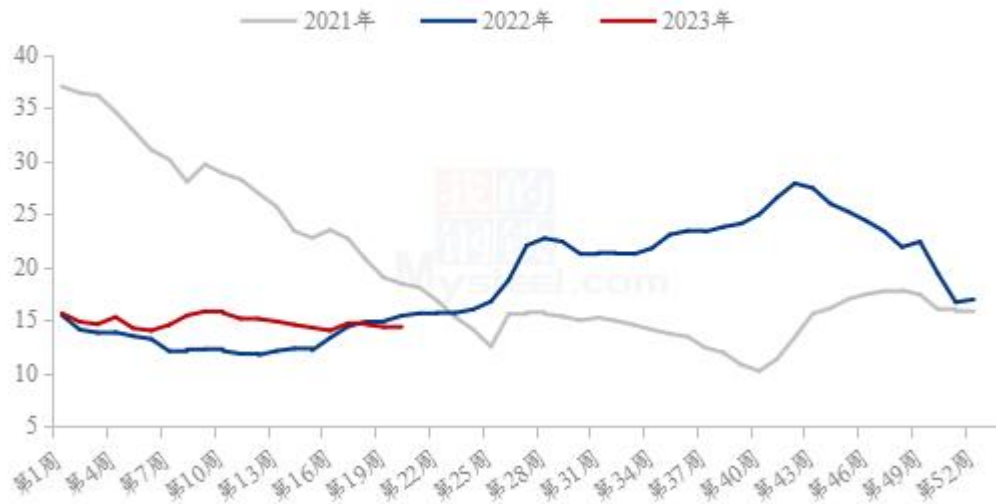
数据来源：钢联数据

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 12 日当周（第 19 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 6.37 天，较 5 月 5 日增加 0.2 天，增幅 1.63%。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，饲料企业担忧豆粕供应，纷纷加快提货步伐，增加场内库存。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，北方豆粕现价格也开始逐步回落，后续供应紧张程度将陆续缓解。

本周全国大部分地区饲料企业库存天数都有所增加，主要由于在部分油厂大豆通关缓慢的背景下，下游饲料企业担忧区域豆粕供应前景。具体来看，以广东，两湖为代表的地区增幅居前，市场关于大豆通关受阻的消息频出，下游饲料企业备货积极性增加。而鲁豫地区和华北地区的饲料企业库存天数则小有所下降，主要由于山东地区油厂开机处于较低水平，不少油厂大豆推迟卸港，油厂豆粕供应偏紧，提货排队情况较为严重。

### 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）



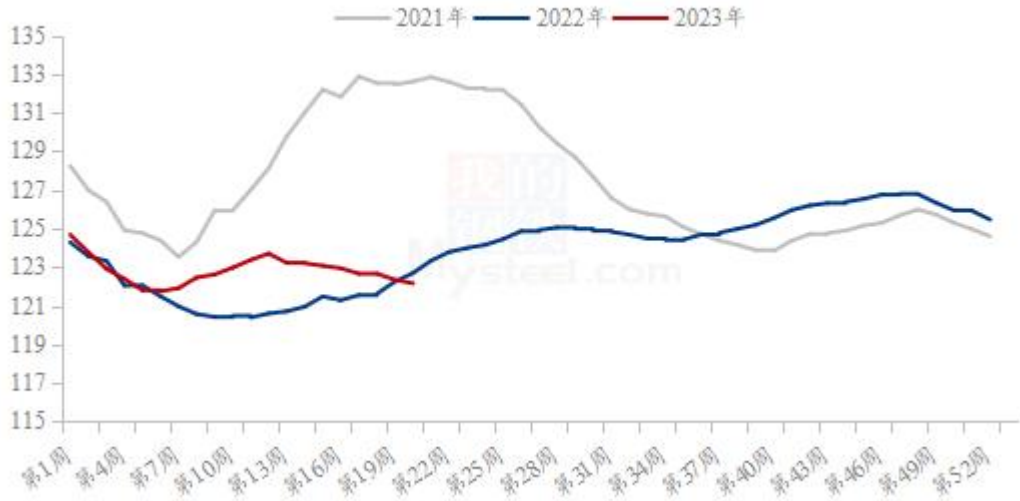
数据来源：钢联数据

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 14.21 元/公斤，较上周下跌 0.15 元/公斤，环比下跌 1.04%，同比下跌 7.79%。本周猪价震荡下行，行情偏弱盘整。供应方面来看，月初过后企业出栏节奏正常，月度计划按部就班，社会场部分存量仍待消化，不过前期影响产能预期或有缺口，当前猪源流通暂未上量。需求方面来看，下游屠企开机宰量基本平稳，需求端波动不大，终端消费水平表现一般，且天气转热后需求预期走低，短期消费提升有限。整体来看，市场猪源存量仍偏宽松，预期中供应缺口兑现或存疑，而需求行情支撑动力不足，预计猪价重心仍偏弱。

#### 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 122.16 公斤，较上周下降 0.18 公斤，环比下降 0.15%，同比下降 0.43%。本周生猪出栏均重继续下降至去年同期以下水平，供需两端的持续利空、行情的持续磨底、行业的整体亏损、市场信心的不足等因素，导致规模场、中小散普遍无增重情况，且前期二育大猪已陆续消化，而行情底部不现现状也使得新一轮二次育肥无明显入场动作，加之现阶段规模场出栏体重普遍不算很大，预计短期生猪出栏均重或仍有下降空间。

#### 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

本周白羽肉鸡价格跌势见缓，周尾有小幅反弹上行，周内全国棚前成交均价为 4.61 元/斤，环比跌幅为 1.91%，同比涨幅为 2.90%。上半周，各主产区毛鸡出栏量偏紧，对价格有所支撑，叠加毛鸡已经跌至养殖成本线和前期合同保底价之下，即便产品走货始终低迷，毛鸡价格仍表现出涨跌两难的势态。下半周开始，毛鸡价格明稳暗涨，一方面由于山东和河北出栏增量不及预期，前期出小鸡情况消耗了部分当下鸡源，另一方面屠宰端处于理论盈利阶段，集团工厂为代表宰杀意愿尚可。周尾，毛鸡报价出现了小幅上调，山东和东北的市场鸡源不足是主要支撑点，其中辽宁当地表现的较为明显，企业有间歇停产和普遍减产的情况。综合而言，周内毛鸡主要受到了供应面的支撑，跌势稍缓，甚至出现了小幅反弹上行。

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

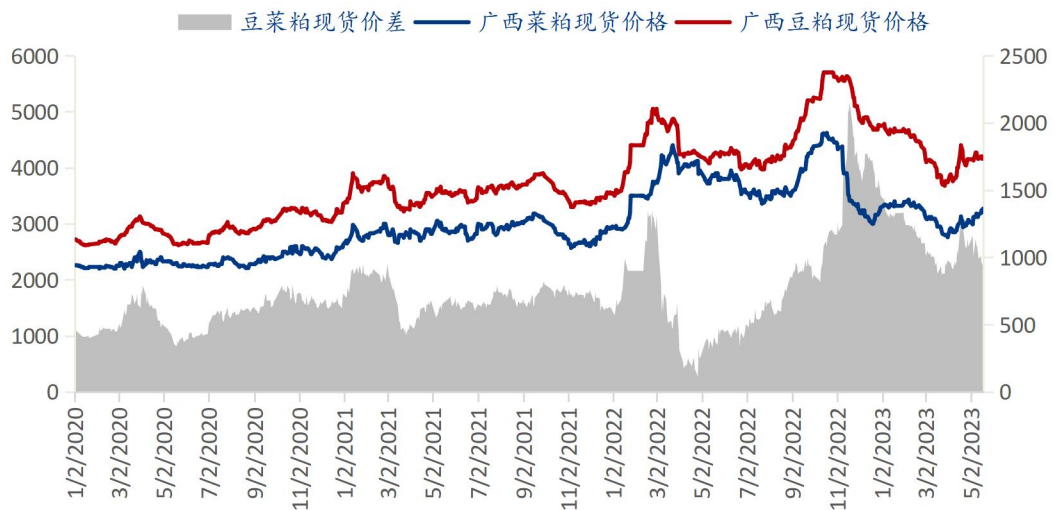
本周鸡蛋主产区均价 4.38 元/斤，较上周下跌 0.15 元/斤，跌幅 3.31%。主销区均价 4.46 元/斤，较上周下跌 0.11 元/斤，跌幅 2.41%。周内产销区价格弱势下跌。本周多地高温且南方进入梅雨季，鸡蛋存储条件受限，加之终端消费需求疲软，市场悲观情绪占主导。下游经销商为规避风险，维持快进快出节奏，局部市场余货有增量，蛋价承压下跌。当前蛋价已基本阶段性触底，预计下周鸡蛋市场窄幅盘整。



## 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

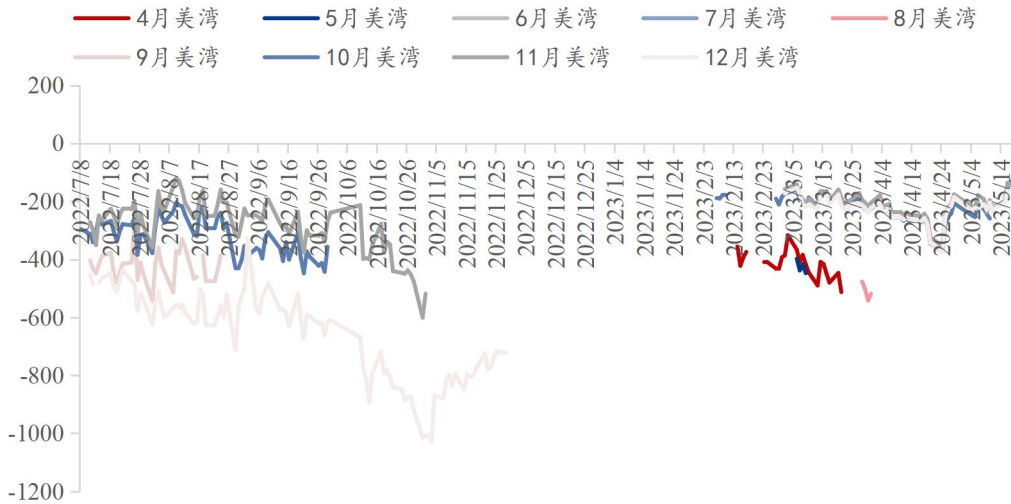
本周广西豆菜粕价差走势先涨后跌，截至 2023 年 5 月 18 日广西地区豆菜粕现货价差为 930 元/吨，较 2023 年 5 月 11 日缩小 110 元/吨（备注：其中豆粕 4200 元/吨，菜粕为 3270 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。本周豆粕现货价格震荡偏强运行，现货价格强于盘面，主要由于国内豆粕库存偏低，开机率处于低位。菜粕方面，随着下游水产迎来传统消费旺季，下游饲料企业提货积极性较好，油厂菜粕库存持续去库，近期现货价格持续走高，基差维持坚挺。后市方面，国内大豆供应近期已经呈现好转的趋势，长期来看，豆粕供应将呈现宽松格局，预计豆粕现货价格将偏弱运行。菜粕方面，进口菜籽油厂开机率预期回落，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 12 日-18 日当周，巴西 7 月升贴水报价稳定，2024 年 3

月下调 13 美分。美湾 11-12 月升贴水报价下调 10-18 美分。本周国内盘面在现货紧张影响下明显强于外盘，叠加贴水报价的下调，远月船期对盘面压榨利润改善明显。其中巴西 7 月船期对盘面压榨利润较上周上调 96 元/吨，美湾 11-12 月船期对盘面压榨利润较上周上调 60-86 元/吨。

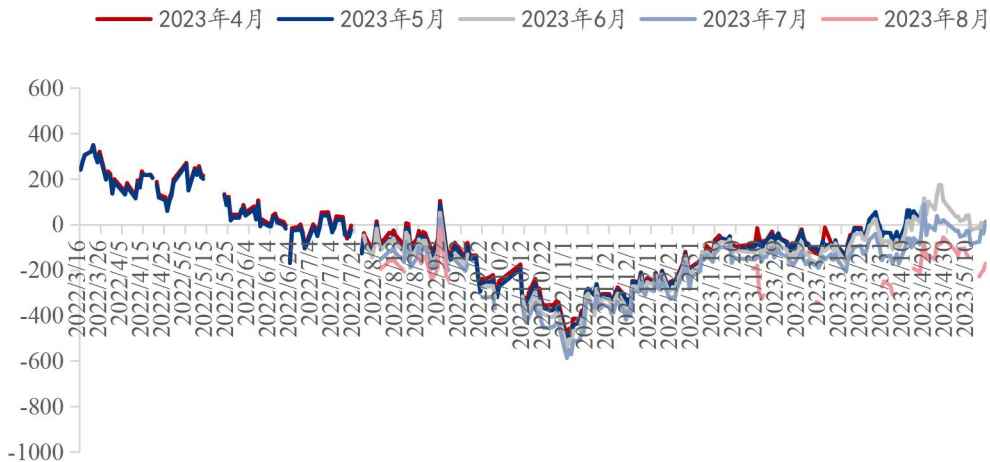
### 美湾大豆盘面毛利（元/吨）



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）

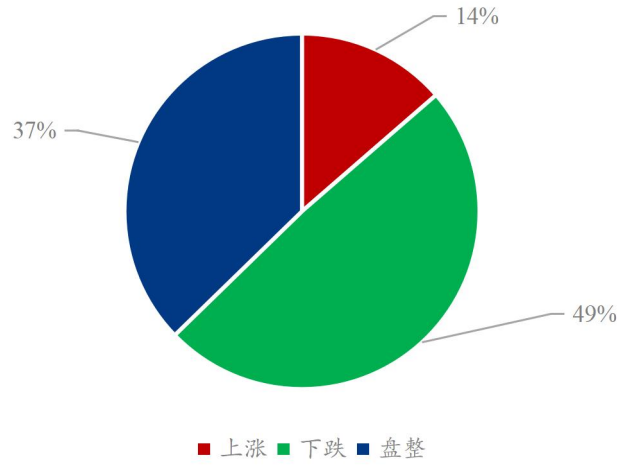


数据来源：钢联数据

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

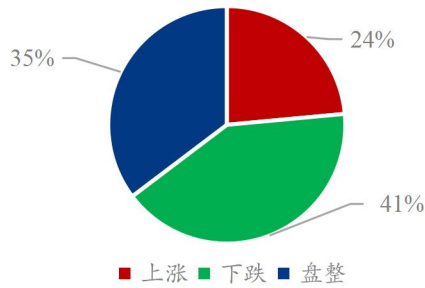
调研总样本对豆粕后市看法



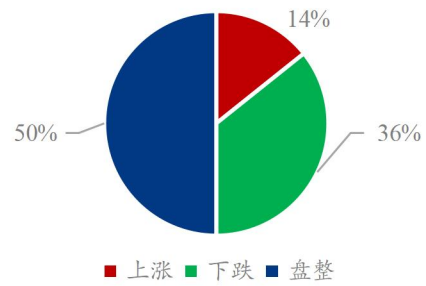
数据来源: 钢联数据

图 21 调研总体样本对豆粕后市看法

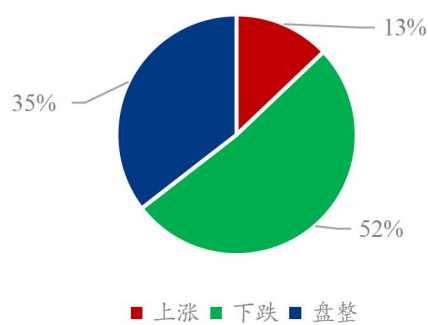
油厂对豆粕后市看法



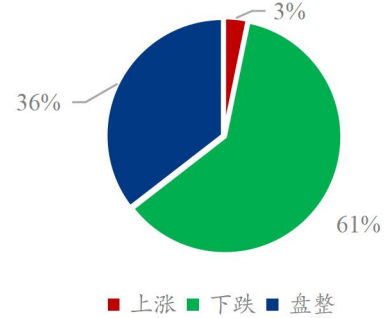
投资机构对豆粕后市看法



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 大豆主力合约期价出现连续大跌，主要受累于本月 USDA 供需报告数据利空；并且美国大豆大豆种植进度偏快，市场交易丰产预期；此外受到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，短期等待企稳信号。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 合约期价走势明显强于 CBOT 大豆，主要受助于国内豆粕偏强的基本面，以及巴西大豆贴水回升和人民币汇率贬值影响。展望下周，期价方面，连粕主力合约 M09 合约整体或以震荡走势为主，暂缺乏大涨大跌基础。现货方面，大方向上虽看豆粕价格下行，但各区域受油厂开机率影响或导致价格波动反复。

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

