

豆粕市场

周度报告

(2022.10.24-2022.10.28)



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. 24-2022. 10. 28)

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 | - 4 - |
| 第三章 国内豆粕供应情况 | - 5 - |
| 3.1 国内大豆进口情况 | - 5 - |
| 3.2 国内主要油厂周度开工率 | - 7 - |
| 3.3 油厂大豆和豆粕库存情况 | - 8 - |
| 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 | - 11 - |
| 4.3 商品猪价格走势 | - 13 - |
| 4.4 商品猪出栏均重情况分析 | - 14 - |

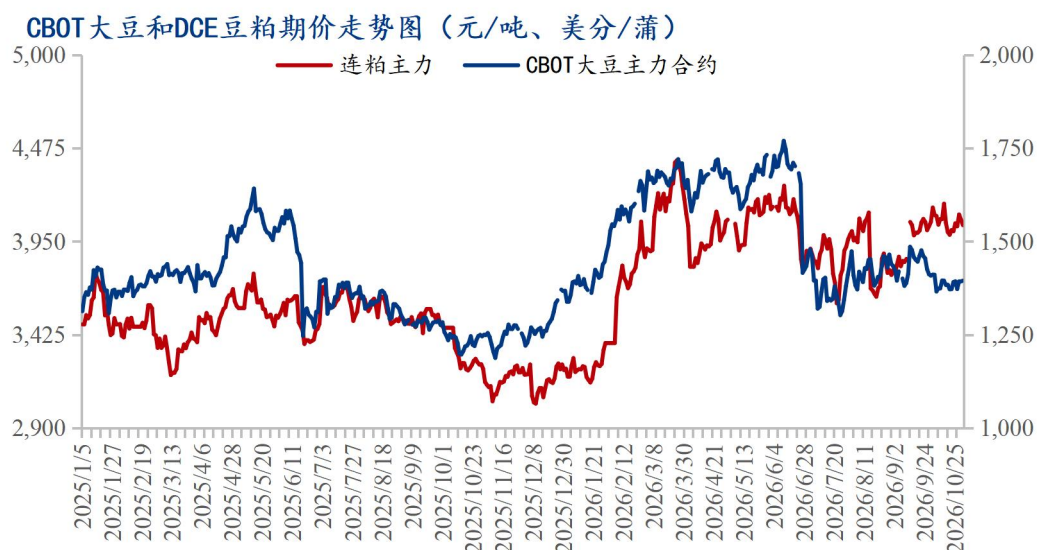
| | |
|------------------------|--------|
| 4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析..... | - 15 - |
| 第五章 相关替代品种情况分析..... | - 17 - |
| 5.1 豆粕、菜粕价差分析..... | - 17 - |
| 第六章 成本利润分析..... | - 17 - |
| 第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研..... | - 18 - |
| 第八章 下周豆粕行情展望..... | - 20 - |

本周核心观点

| | 类别 | 概况 |
|-----|--|--|
| 供应 | 南美大豆 | 截至上周四（10月20日），巴西2022/23年度大豆播种面积已经达到预期面积的34%，高于一周前的24%，去年同期38%。 |
| | 美国大豆 | 截至2022年10月23日当周，美国大豆收割率为80%，之前一周为63%，去年同期为71%，五年均值为67%。 |
| | 国内大豆进口 | 据海关数据显示，中国9月大豆进口771.5万吨，环比增加55.5万吨，增幅7.8%；同比增加83.9万吨，增幅12.2%。 |
| | 油厂开工率 | 本周111家油厂大豆实际压榨量为167.74万吨，开机率为58.3%。预计下周157.93万吨，开机率为54.89%。 |
| 需求 | 豆粕成交及提货 | 本周国内市场豆粕共成交127.96万吨，较上周增加78.71万吨，增幅159.82%。提货方面，豆粕提货量77.7万吨，较前一周增加6.553万吨，增幅9.22%。 |
| | 饲企豆粕库存天数 | 截止到2022年10月28日当周，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为8.07天，较上一周继续减少0.72天，减幅8.87%。 |
| | 商品猪价格 | 本周生猪出栏均价为27.43元/公斤，较上周下跌0.44元/公斤，环比下跌1.58%，同比上涨75.83%。 |
| | 肉禽、鸡蛋价格 | 本周白羽肉鸡棚前成交均价为4.71元/斤，环比涨幅为3.74%，同比涨幅为30.11%；本周鸡蛋主产区均价5.91元/斤，较上周上涨0.09元/斤，涨幅1.55%。 |
| 替代品 | 豆、菜粕价差 | 截至10月28日广西地区豆菜粕现货价差为1190元/吨，较10月21日持平。 |
| 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5380-5640元/吨，较上周涨跌幅度为负60-100元/吨。 |
| | 基差 | 本周各区域现货基差价格涨跌互现，沿海主要市场现货基差本周均价约为1290-1610元/吨。 |
| 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预计再次试探4100点关口压力。 | |

第一章 本周价格波动情况回顾

1.1 期价走势分析



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 28 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1400 美分/蒲，较上周五上涨 6.75 美分/蒲，周涨幅为 0.48%。本周美豆整体震荡运行，盘中围绕 1400 美分/蒲上下波动；周一美豆整体收跌，受累于正在进行的中西部收割推动，以及需求疲软的担忧，叠加巴西种植进度的推进；美国 USDA 每周作物生长报告中公布称，截至 10 月 23 日当周，美国大豆收割率为 80%，分析师平均预估为 77%，之前一周为 63%，去年同期为 71%，五年均值为 67%；咨询机构 AgRural 周一公布的一项调查显示，巴西 2022/23 年度大豆播种已完成预估面积的 34%，之前一周为 24%，上年同期为 38%，巴西大豆种植已完成 34%；周二至周五美豆收盘上涨，因交易商正在评估美国的出口前景，以及来自压榨商的强劲需求，因需求强劲带动美豆触及近两周高位；另一方面周五股市大幅收高，市场普涨，外部市场的强劲涨势提振美豆。

截至 10 月 28 日，连盘豆粕主力 01 合约报收于 4042 点，较上周五上涨 34 点，周涨幅为 0.85%；本周连粕 M01 走势整体震荡走势，盘中围绕 4000 点关口来回争夺，市场短期缺乏新的炒作题材，短期密西西比河流域近期迎来有利降雨，但仍然限制了谷物运输，对于 11 月的大豆到港量整体下调也符合市场预期，

国内豆粕供应偏紧的格局未明显缓解，加上库存仍然处于历史低位，M01 表现依然会相对偏强，短期 M01 在 4000 点支撑仍较为强劲，短期现货价格、基差价格预计维持高位水平。

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

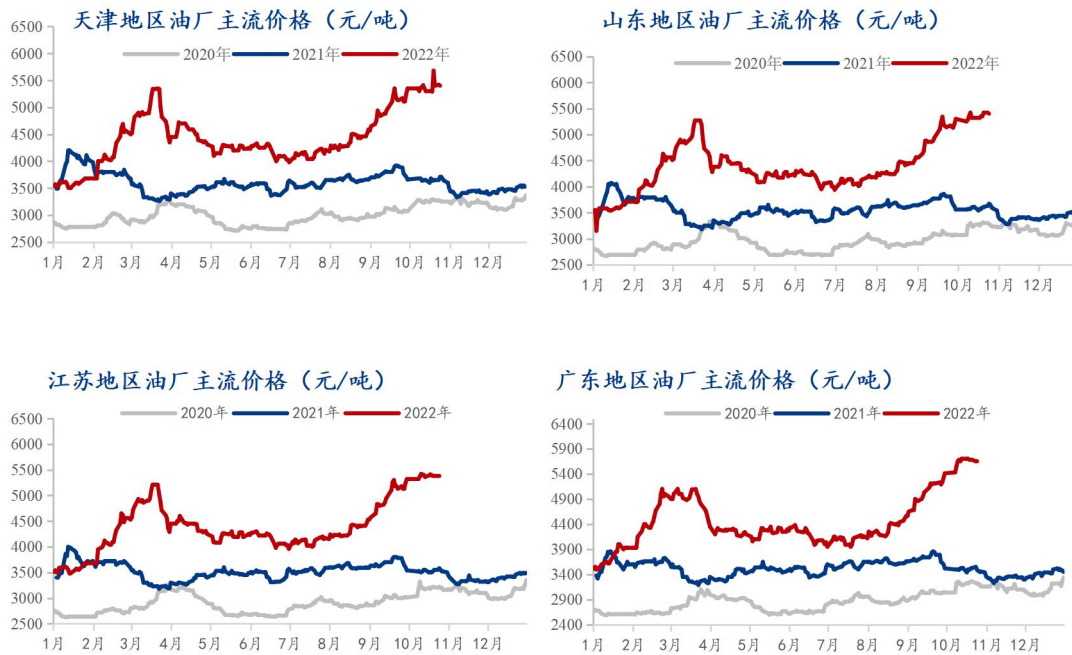
单位：元/吨

| | 2022-10-28 | 2022-10-21 | 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 | 5400 | 5300 | 100 | 5438 | 5332 | 3664 | 106 | 1774 |
| 山东 | 5400 | 5320 | 80 | 5388 | 5320 | 3608 | 68 | 1780 |
| 江苏 | 5380 | 5410 | -30 | 5382 | 5392 | 3534 | -10 | 1848 |
| 广东 | 5640 | 5700 | -60 | 5666 | 5690 | 3462 | -24 | 2204 |

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 5380-5640 元/吨，较上周涨跌幅度为负 60-100 元/吨。本周外盘美豆收盘继续上涨，交易商正在评估美国的出口前景，以及来自压榨商的强劲需求，中西部农户收割作业进入最后阶段。周三阿根廷主要农业产区急需的降雨及时缓解受旱的农田，在该国重要大豆作物开始种植之际提振前景。国内方面，市场对于 11 月份大豆到港大量后豆粕现货及基差价格下调的预期较为一致，短期现货进行最后的挺价拉锯。目前国内豆粕供应仍未明显缓解，豆粕现货价格仍有支撑。豆粕现货方面，11 月预期进口大豆到港供应增加，供应将获得补充，本周现货价格震荡盘整，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广东市场，主要由于看好后市大豆到港，油厂开机率有所提高，供应将有所增加，市场心理看弱后市使得本周地区报价出现明显松动。本周现货价格涨幅较大的是天津市场，虽然地区油厂开机率达到 70-80%，现货供应依然紧张，远月成交本周放量，加之前期价格较低，本周北南价差有所缩减。

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

| | 2022/10/28 | 2022/10/21 | 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 | 4042 | 4008 | 34 | 4061 | 4013 | 3278 | 48 | 783 |
| 天津 | 1358 | 1292 | 66 | 1299 | 1319 | 416 | -20 | 883 |
| 山东 | 1358 | 1312 | 46 | 1327 | 1307 | 316 | 20 | 1011 |
| 江苏 | 1338 | 1402 | -64 | 1321 | 1379 | 288 | -58 | 1033 |
| 广东 | 1598 | 1692 | -94 | 1605 | 1677 | 272 | -72 | 1333 |

本周各区域现货基差价格涨跌互现，沿海主要市场现货基差本周均价约为 1290-1610 元/吨。（对 M2301 合约）从区域来看，本周山东现货基差均价上调，涨 20 元/吨。本周山东油厂挺价心态较浓，同时本周山东油厂成交转好，支撑价格坚挺。本周广东现货基差均价下调幅度最大，跌 72 元/吨。广东油厂本周开机较上周小幅上调，市场可售现货量相对宽松，使得基差下调。整体而言，本周南北方基差价格差距缩小，

目前南方高于北方，预计下周现货基差价格持续高位震荡。



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

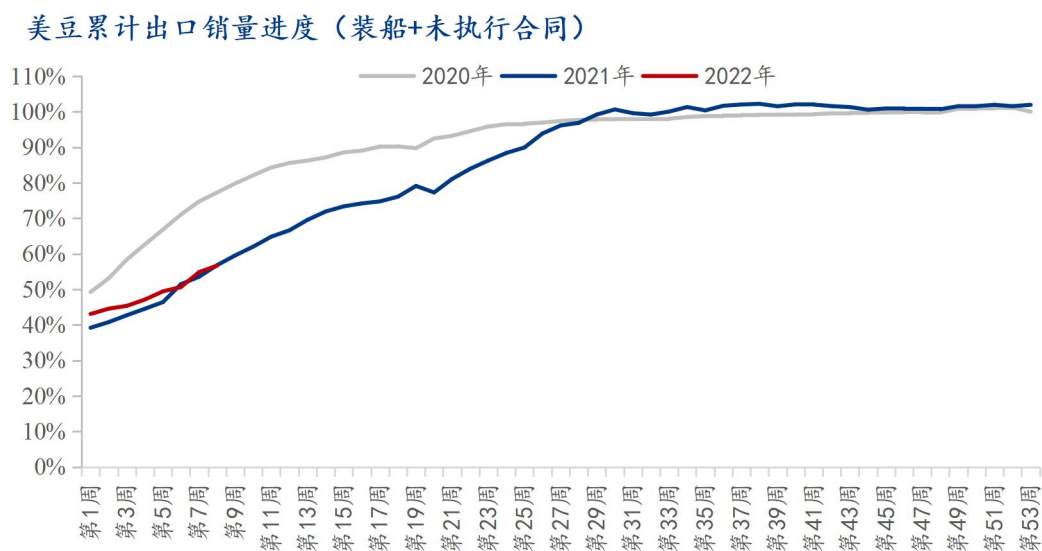
美豆方面，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2022年10月23日当周，美国大豆收割率为80%，分析师平均预估为77%，之前一周为63%，去年同期为71%，五年均值为67%。

南美大豆方面，咨询公司AgRural周一称，截至上周四（10月20日），巴西2022/23年度大豆播种面积已经达到预期面积的34%，高于一周前的24%，去年同期38%。报告称，由于雨水过多，天空持续多云，气温较低，导致帕拉纳州的播种放慢。大豆作物也面临发育缓慢的问题。在帕拉纳州西部和西南部，考虑到目前的天气状况，通常在1月下半月收割的地区估计要到2月初才可以收割。由于雨水过多，帕拉纳州一些农户需要重新播种。

阿根廷大豆方面，由于雨水过多，天空持续多云，气温较低，导致帕拉纳州的播种放慢。大豆作物也面临发育缓慢的问题。在帕拉纳州西部和西南部，考虑到目前的天气状况，通常在1月下半月收割的地区估计要到2月初才可以收割。由于雨水过多，帕拉纳州一些农户需要重新播种。

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 20 日止当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 102.64 万吨，市场预估为净增 80-160 万吨。其中向中国出口净销售 111.56 万吨。2023/24 市场年度大豆出口销售 0 吨，市场预估为净增为 0-25 万吨。美国大豆出口装船为 274.86 万吨，其中向中国出口装船 215.13 万吨。美国 2022/2023 市场年度大豆新销售 113.44 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 732.17 万吨，较去年同期减少 92.05 万吨，减幅为 11.17%；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 13.15%。



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。

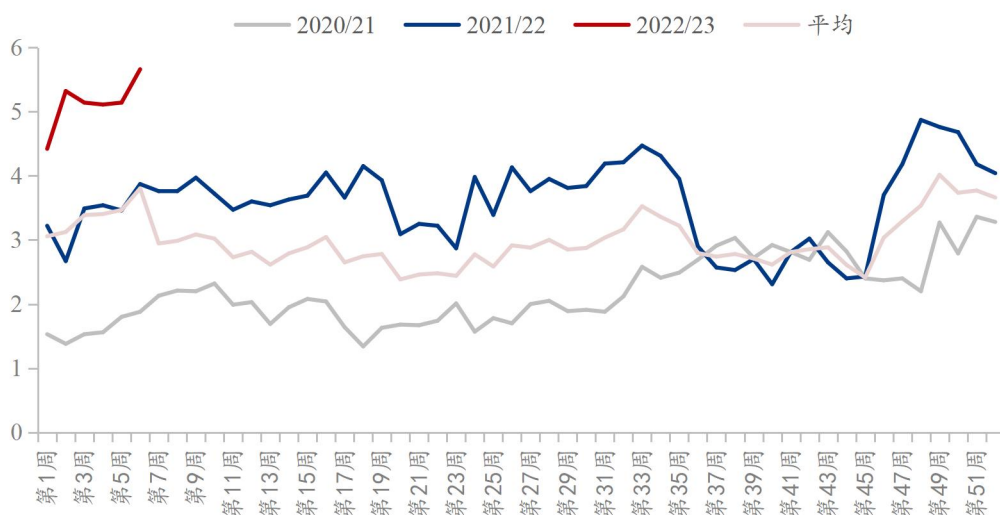
ANEC 估计 10 月份大豆出口范围从 250 万吨到 376.7 万吨。作为对比，2022 年 9 月份大豆出口量为 368.9 万吨，去年 10 月份为 298.5 万吨。按照 ANEC 的预估，今年头 10 个月的大豆出口量将达到 7338 到 7465 万吨之间。

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 21 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 5.66 美元，一周前是 5.14 美元/蒲式耳，去年同期为 3.87 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周继续增加。

加拿大油籽加工商协会（COPA）最新发布的油籽压榨数据显示，2022 年 9 月，加拿大大豆压榨量为 140012 吨，较上月的 141397 吨下降 0.98%。当月，豆油产量为 25530 吨，豆粕产量为 108688 吨。2022/23 年度，加拿大大豆压榨量累计为 281409 吨；豆油产量为 52624 吨；豆粕产量为 220823 吨。加拿大油籽压榨作物年度为 8 月至次年 7 月。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



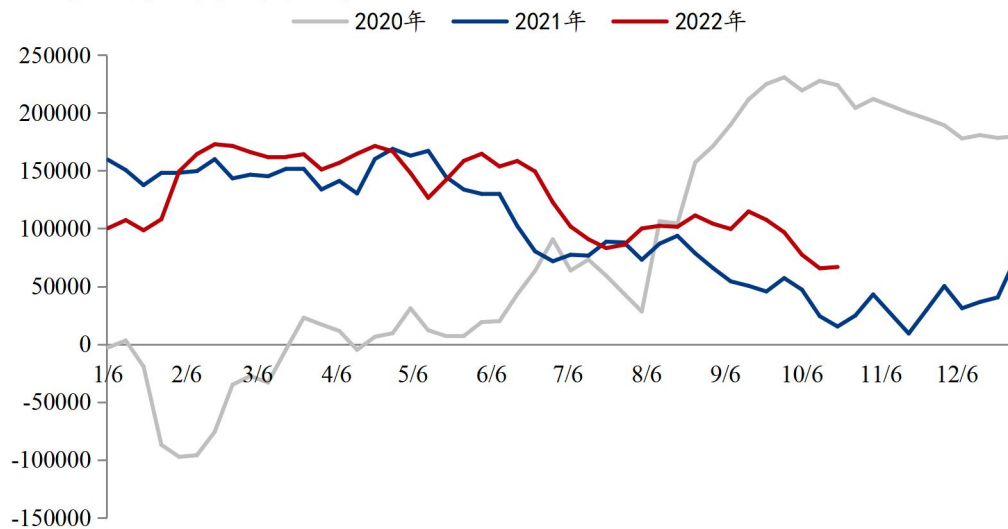
数据来源：钢联数据

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 18 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓 66749 手，周环比增加 1143 手，增幅 17.4%；年同比增加 51475 手，增幅 337%。在 10 月 18 日的那一周，伴随着投机资金短期相对平静，CBOT 期价整体以窄幅震荡运行为主。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



数据来源：钢联数据

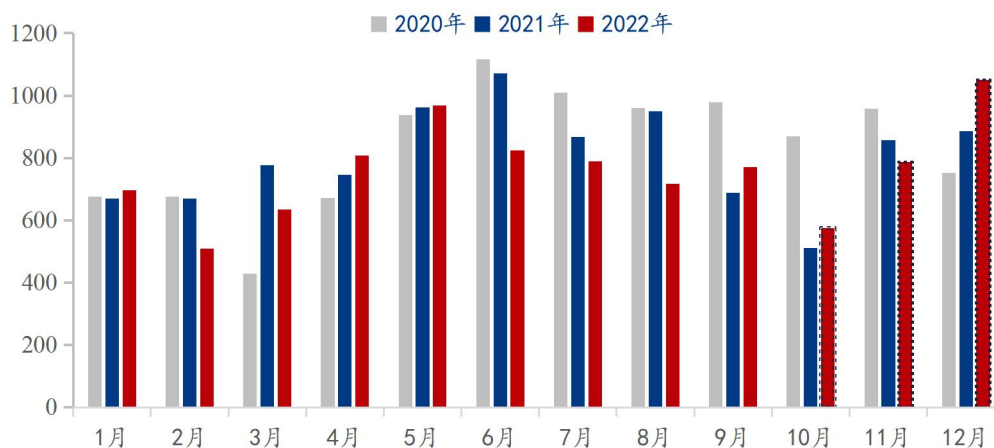
图 6 CFTC 基金美豆净多持仓

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 9 月大豆进口 771.5 万吨，环比增加 55.5 万吨，增幅 7.8%；同比增加 83.9 万吨，增幅 12.2%。2022 年 1 至 9 月大豆进口 6904 万吨，同比减少 495 万吨，减幅 6.6%。此外，据 Mysteel 农产品团队对 2022 年 12 月及 2023 年 1 月的进口大豆数量初步统计，其中 12 月进口大豆到港量预计为 1050 万吨，1 月进口大豆到港量预计为 740 万吨。2022 年 11 月份国内主要地区油厂进口大豆到港量预计 121 船，共计约 786.5 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（2022-10-24）

单位：千吨

| | 已发船量 | 排船量 |
|-----------|-----------------|-----------------|
| 帕拉那瓜港 | 389.766 | 127 |
| 桑托斯港 | 412.353 | 334.4 |
| 里奥格兰德港 | 474.796 | 357.69 |
| 圣弗朗西斯科港 | 67.767 | 66 |
| 图巴朗港 | 193.804 | 135.477 |
| 巴卡雷纳港 | 136.432 | 47 |
| 阿拉图港 | 134.38 | 200.7 |
| 伊塔基港 | 298.141 | 71 |
| 伊塔科蒂亚拉港 | 56.724 | |
| 圣塔伦港 | 55.85 | |
| 合计 | 2220.013 | 1339.267 |

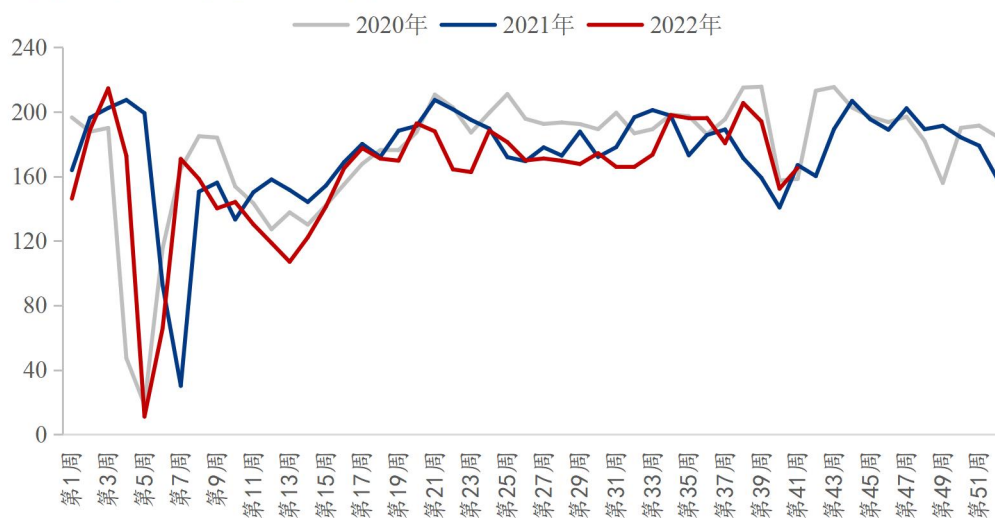
数据来源：钢联数据

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 24 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 134 万吨，较上一期（10 月 17 日）减少 15 万吨。发船方面，截止到 10 月 24 日，10 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 222 万吨，较上一期（10 月 17 日）增加 48.6 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 10 月 24 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 152.5 万吨，较上一期（10 月 17 日）增加 68.9 万吨。排船方面，截止到 10 月 24 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国排船量为 94.4 万吨，较前一期（10 月 17 日）减少 31.3 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

| 区域 | 油厂数量 | 第43周压榨量 | 第43周开机率 | 第44周预计压榨量 | 第44周预计开机率 | 增减幅 |
|----|------|---------|---------|-----------|-----------|---------|
| 华东 | 17 | 34.69 | 60.36% | 31.79 | 55.32% | -5.05% |
| 山东 | 19 | 28.8 | 50.42% | 30.21 | 52.89% | 2.47% |
| 华北 | 11 | 29.3 | 77.37% | 24.3 | 64.17% | -13.20% |
| 东北 | 11 | 20.15 | 68.54% | 15.4 | 52.38% | -16.16% |
| 广西 | 8 | 11.05 | 36.71% | 13.05 | 43.36% | 6.64% |
| 广东 | 14 | 22.47 | 65.24% | 21.44 | 62.25% | -2.99% |
| 福建 | 11 | 7.74 | 51.43% | 6.3 | 41.86% | -9.57% |
| 川渝 | 6 | 6.9 | 73.02% | 8.35 | 88.36% | 15.34% |
| 河南 | 8 | 1.7 | 17.35% | 2.1 | 21.43% | 4.08% |
| 两湖 | 6 | 4.94 | 70.57% | 4.99 | 71.29% | 0.71% |
| 合计 | 111 | 167.74 | 58.30% | 157.93 | 54.89% | -3.41% |

单位：万吨

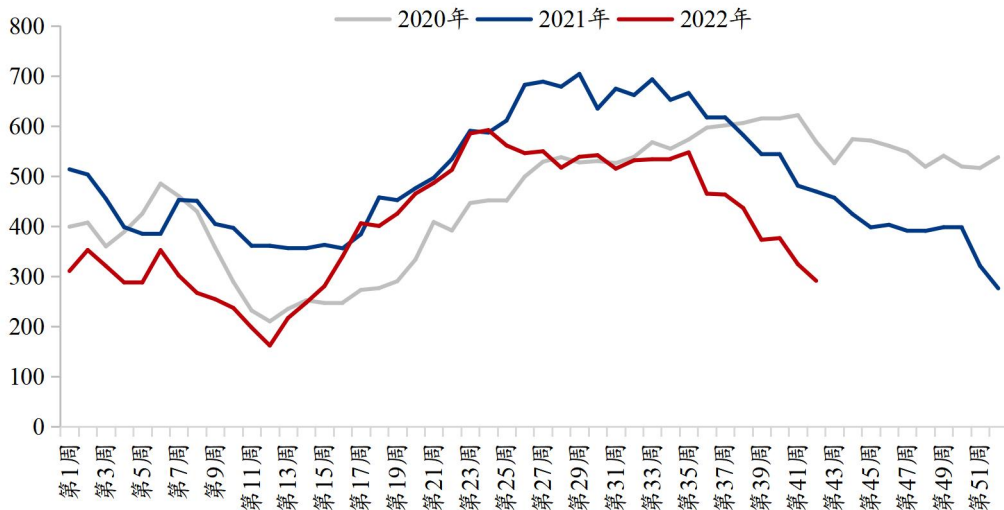
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 43 周（10 月 22 日至 10 月 28 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 167.74 万吨，开机率为 58.3%。本周油厂实际开机率高于此前预期，较预估高 2.93 万吨；较前一周实际压榨量增加 7.14 万吨。

预计 2022 年第 44 周（10 月 29 日至 11 月 4 日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 157.93 万吨，开机率为 54.89%。具体来看，华东、华北、东北、福建市场油厂开机率下降较为明显。

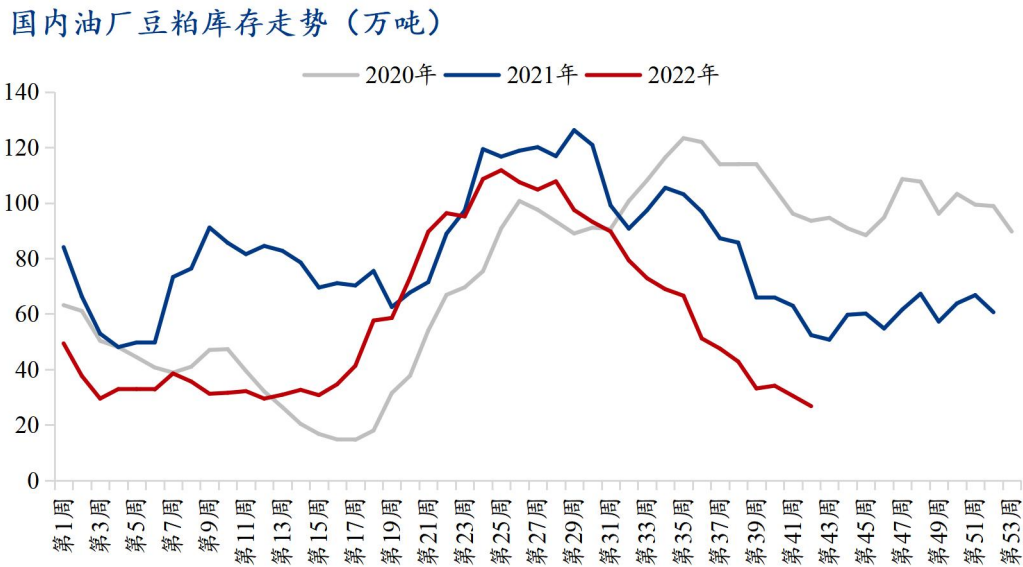
3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

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



数据来源：钢联数据

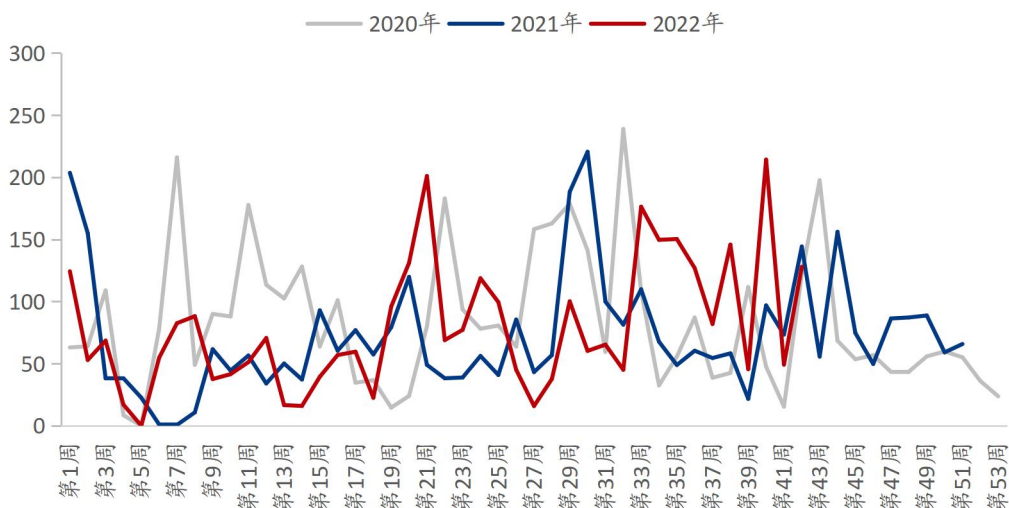
图10 国内油厂豆粕库存走势

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2022年第42周，全国主要油厂大豆库存及豆粕库存均继续下降。其中大豆库存为291.21万吨，较上周减少33.05万吨，减幅10.19%，同比去年减少178.09万吨，减幅37.95%。巴西大豆正值播种季，美豆方面，由于密西西比河低水位阻碍粮食运输，将影响大豆的发运问题，10月大豆到港季节性低位，油厂开机下滑严重，断豆停机现象频发，短期供应紧张局面愈发严峻。豆粕库存为26.76万吨，较上周减少3.7万吨，减幅12.15%，同比去年减少25.59万吨，减幅48.88%。第42周全国主要油厂大豆压榨量较前一周减少4.64万吨，提货量较前一周减少3.62万吨。国内大豆到港减少，全国油厂周度开机继续下滑，加上四季度需求好转支撑，豆粕库存去库存明显，下游生猪养殖业利润较好，对高价饲料容忍度提升，高价豆粕持续周期继续拉长。在豆粕产出无法提升的情况下，国内豆粕库存将继续减少，短期看或将持续到11月下旬。

第四章 国内豆粕需求分析

4.1 油厂豆粕成交及提货量

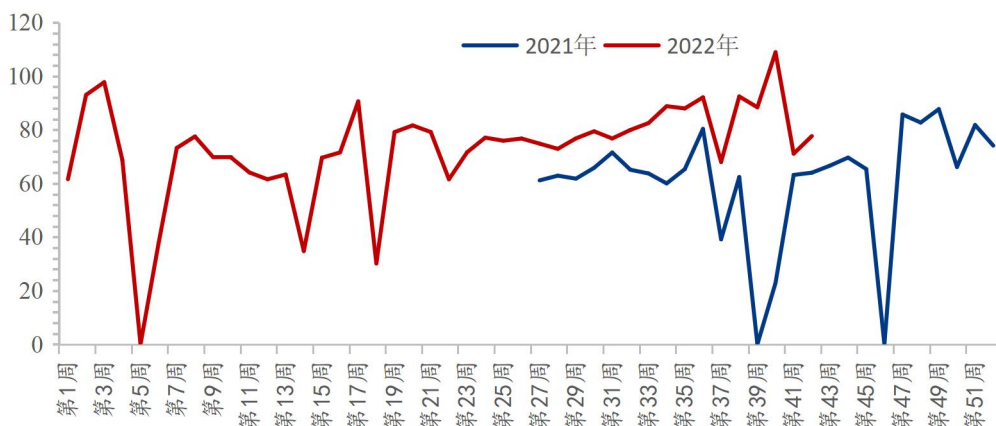
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



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）



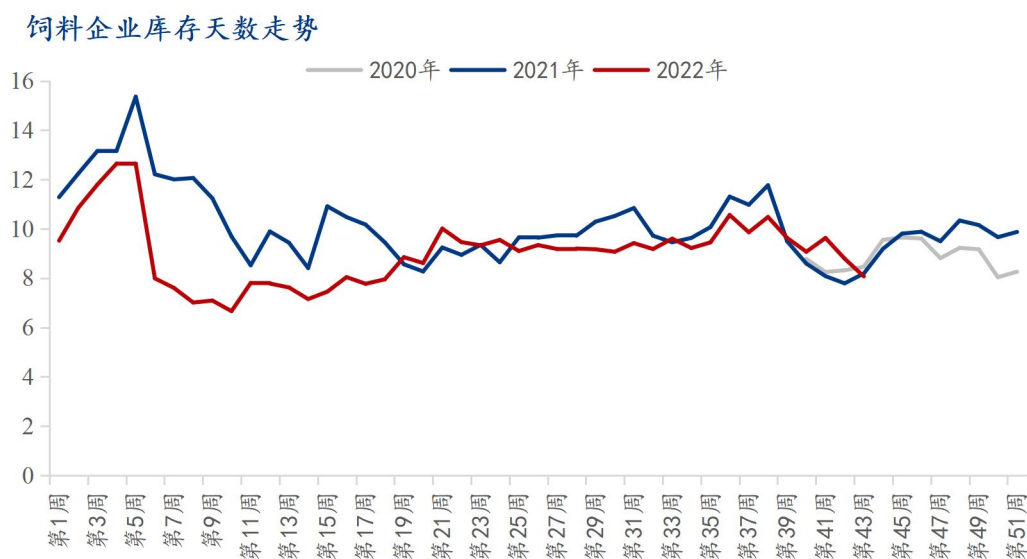
数据来源：钢联数据

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转好，周内共成交 127.96 万吨，较上周成交增加 78.71 万吨，增幅 159.82%；日均成交 25.592 万吨，其中现货成交 33.48 万吨，远月

基差成交 94.48 万吨。截至 10 月 28 日当周，豆粕提货量 77.655 万吨，日均提货 15.531 万吨。较前一周增加 6.553 万吨，增幅 9.22%。本周 CBOT 大豆价格震荡运行为主，国内油厂基差小幅下调，连粕现货价格随之小幅下调，整体本周豆粕市场成交主要以现货和 11 月、12 月、12-1 月、2-4 月基差成交为主。本周外盘收盘上周比接近持平，稍早一度因需求强劲而触及近两周高位。专家称，周三阿根廷主要农业产区急需的降雨及时缓解受旱的农田，在该国重要大豆作物开始种植之际提振前景。美湾地区降雨何时显著增加，密西西比河及其支流水位何时显著回升，是国内 11-12 月大豆供给量的关键因素。因此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，本周国内豆粕现货价格小幅下调。其中油厂大豆、豆粕库存仍处于历史低位，豆粕供应仍未明显缓解，豆粕现货价格仍有一定支撑。但目前受天气转凉影响，水产料需求回落，禽料及猪料需求小幅回升。提货方面，本周全国日均提货小幅上调，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28日 | 10月21日 | 增减 | 幅度 |
|----|--------|--------|-------|---------|
| 广东 | 7.99 | 7.34 | 0.65 | 8.14% |
| 鲁豫 | 7.16 | 7.18 | -0.02 | -0.28% |
| 江苏 | 10.88 | 11.88 | -1.00 | -9.19% |
| 广西 | 7.31 | 7.62 | -0.31 | -4.24% |
| 四川 | 11.56 | 12.14 | -0.58 | -5.02% |
| 福建 | 8.43 | 8.41 | 0.02 | 0.24% |
| 两湖 | 6.57 | 7.39 | -0.82 | -12.48% |
| 华北 | 6.34 | 7.03 | -0.69 | -10.88% |
| 东北 | 10.01 | 14.82 | -4.81 | -48.05% |
| 全国 | 8.07 | 8.79 | -0.72 | -8.87% |

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 28 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 8.07 天，较上一周继续减少 0.72 天，减幅 8.87%。本周连粕期价整体呈现震荡偏弱运行态势，现货基差部分地区有所松动下滑。当前美豆市场缺乏炒作题材，美国大豆收割接近尾声，大豆装运问题也得以缓解，后续观察南美大豆播种情况。国内方面，市场对于 11 月份大豆到港大量后豆粕现货及基差价格下调的预期较为一致，现货进行最后的挺价拉锯。

本周全国的饲料企业库存天数普遍呈下滑态势，其中东北、华北地区的饲料企业库存下降幅度最大，据了解，主要由于华北、东北地区的豆粕供应较为宽松，豆粕现货价格也逐渐下跌至全国最低价，饲料企业采购积极性较差，大多随采随用为主。而广东、福建地区的饲料企业物理库存天数小幅上升，主要由于目前华南地区豆粕现货价格仍处于全国较高水平，下游饲料企业维持安全水平，滚动补库。

4.3 商品猪价走势



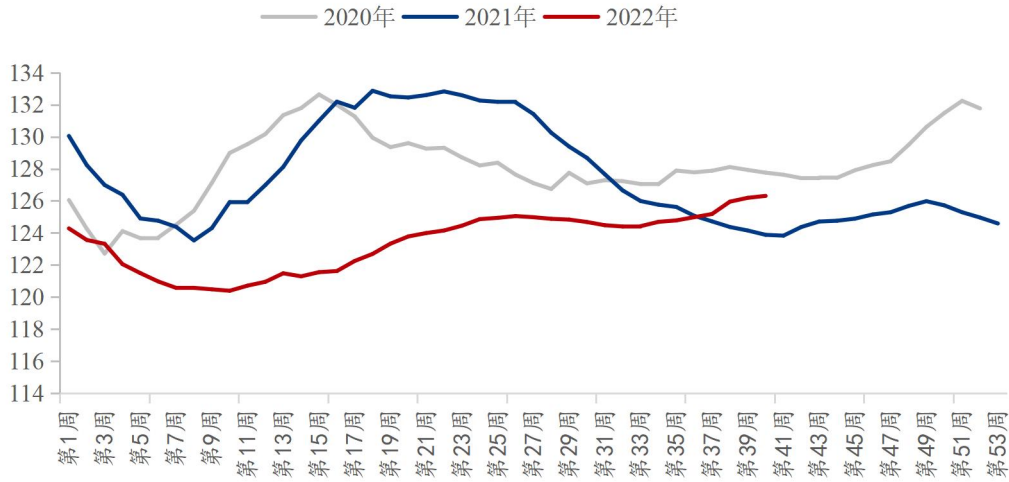
数据来源：钢联数据

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 27.43 元/公斤，较上周下跌 0.44 元/公斤，环比下跌 1.58%，同比上涨 75.83%。本周猪价偏弱下行，涨跌较为频繁；供应端看，月底规模场上量情况增多，而在政策消息面强力调节大背景下，散户对短期行情预期偏空，出栏积极性有所提升，且部分二次育肥开始陆续出栏，市场猪源尚可，屠企收猪难度不大，多有压价操作；需求端看，多地新冠疫情仍频繁发生，部分区域因疫情防控出现了猪肉禁售，市场关停、停档现象，居民活动受限，猪肉购买积极性、消费量仍未有明显提升；加之政策手段调节不断、市场情绪归于理性等因素，短期市场仍将以利空占主导，猪价或延续偏弱下行走势。

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 126.31 公斤，较上周增加 0.12 公斤，环比增加 0.10%，同比增加 1.24%。本周生猪出栏均重继续增加，政策消息面强力调节对市场情绪影响较大，看涨情绪退却、看跌氛围蔓延，养殖端恐慌性出栏现象较多，部分前期二次育肥猪源亦有适量入市，加之月底规模场有所增量，市场大猪猪源仍有增加，进而带动整体均重上移。下周进入 11 月，大猪需求进入旺季前夕，且预计二次育肥猪仍将持续入市，故预计生猪出栏均重或维持惯性增加趋势。

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

本周白羽肉鸡受到强势拉涨，周均价快速攀升，周内全国棚前成交均价为 4.71 元/斤，较上周上涨 0.17 元/斤，环比涨幅为 3.74%，同比涨幅为 30.11%。上半周毛鸡涨势主要受到了分割品行情的带动，山东毛鸡出栏量微缺，供给端相对利好，同时屠宰企业为提振产品配合拉涨毛鸡，成功带动了一波补货需求，需求利好刺激下毛鸡涨势较快；下半周产品价格开始初显颓势时，屠宰端同样一波拉涨毛鸡，意图维稳产品并顺势维护开工。毛鸡价格攀至阶段高位后，山东屠宰端加价意愿明显不足，开始持稳为主。辽宁产区周内开工秩序陆续恢复，伴随而来的是鸡源问题开始显现，辽南为代表缺鸡状态已经较为明显，支撑当下高位的毛鸡价格。

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

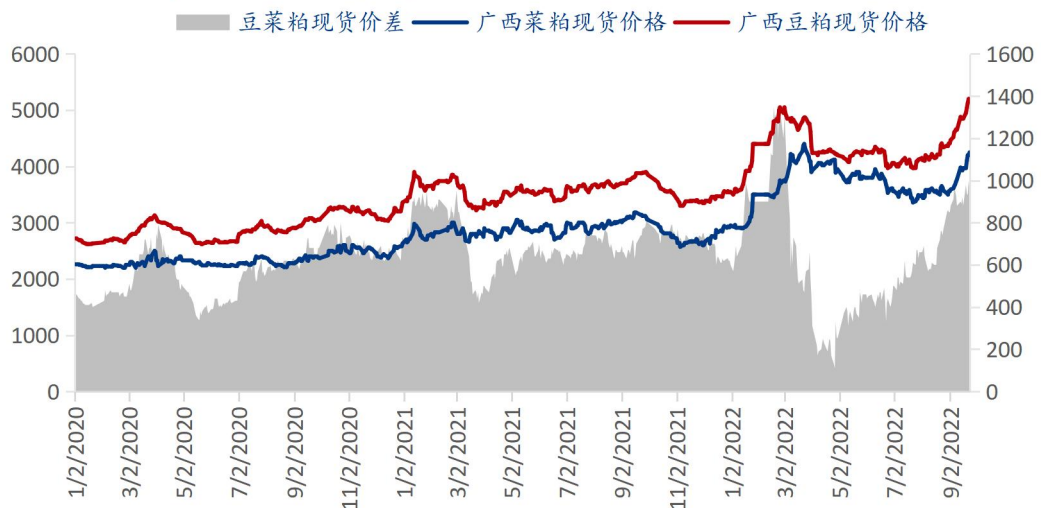
图 17 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 5.91 元/斤，较上周上涨 0.09 元/斤，涨幅 1.55%；主销区均价 6.09 元/斤，较上周上涨 0.10 元/斤，涨幅 1.67%，周内产销区价格先涨后落。周初全国各地新冠疫情加重，货源运输受阻，市面上可流通货源有限，而局部地区家庭囤货需求明显增加，市场走货加快，拉动蛋价上涨。随着蛋价涨至高位，终端对高价有抵触，抑制部分需求，贸易商情绪谨慎，市场走货放缓，蛋价承压下调。预计下周鸡蛋市场跌后企稳，周末或小幅回调。

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

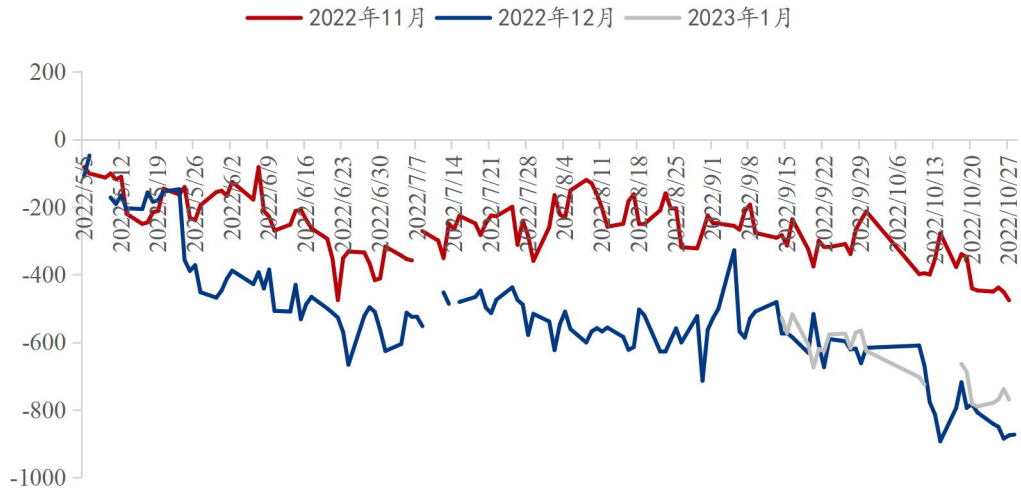
图 18 广西市场豆菜粕价差走势图

本周广西豆菜粕价差走势扩大，截至 10 月 28 日广西地区豆菜粕现货价差为 1190 元/吨，较 10 月 21 日持平。本周豆粕盘面震荡偏弱，而菜粕盘面继续单边大幅下跌。豆粕现货方面，由于密西西比河水位降低对美国大豆装运的影响，部分大豆将从 11 月延迟至 12 月份，整体而言，11-12 月份国内大豆到港量将大幅回升，基差将有所回调。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，11 月国内菜籽到港量激增，且杂粕供应充足，菜粕性价比偏低，叠加水产逐渐进入淡季，菜粕消费下滑，菜粕价格持续面临压力。

第六章 成本利润分析

本周美湾 11-12 月升贴水较上周小幅上调 5-25 美分，1 月升贴水报价相对稳定。巴西 11 月升贴水较上周持平。本周远月船期对盘面压榨利润持续恶化，贴水价格居高不下使得进口大豆理论成本不断上行。此外受累于油脂弱势运行，使得国内盘面弱于外盘，远月船期对盘面压榨利润继续恶化。

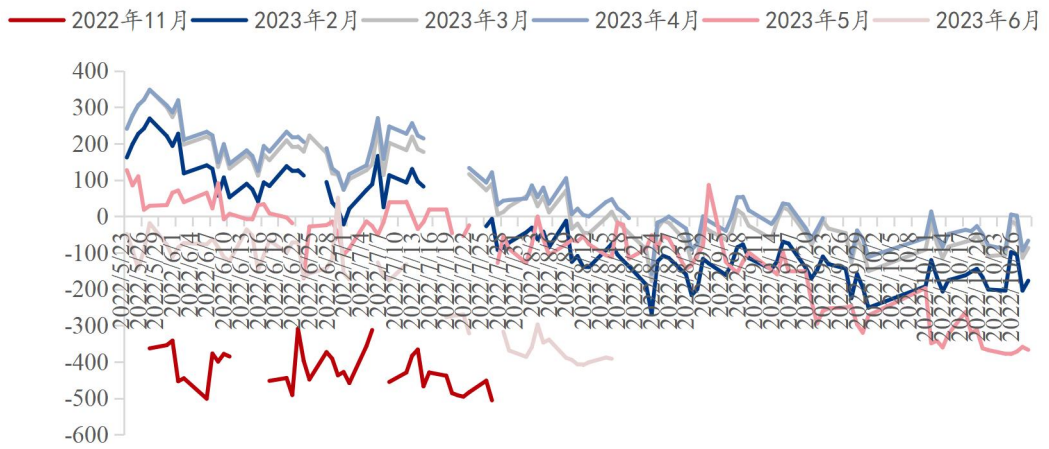
美湾大豆盘面毛利（元/吨）



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）

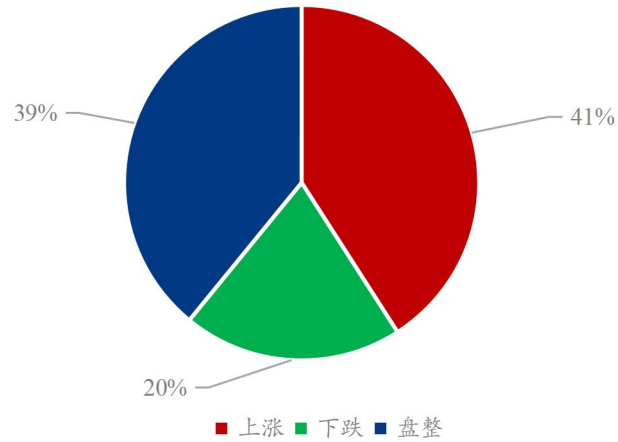


数据来源：钢联数据

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

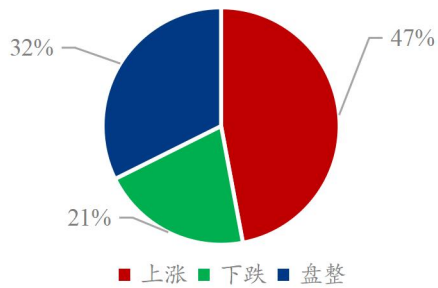
调研总样本对豆粕后市看法



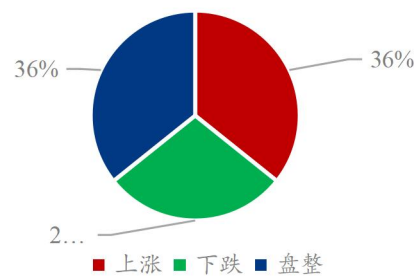
数据来源：钢联数据

图 21 调研总体样本对豆粕后市看法

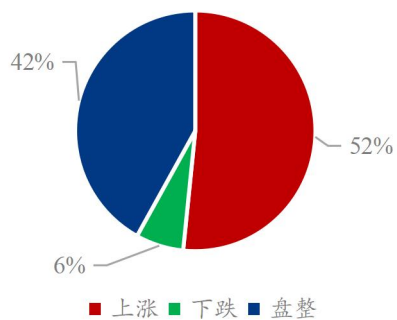
油厂对豆粕后市看法



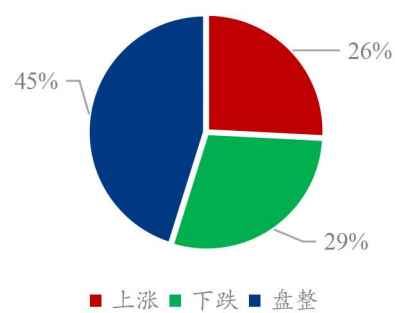
投资机构对豆粕后市看法



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 月合约延续震荡格局，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 合约期价震荡上涨，逐步站稳 4000 点大关。展望下周，连粕 M01 预计再次试探 4100 点关口压力。现货方面，在大豆供给仍旧偏紧，油厂开机率偏低的情况下，豆粕库存未见回升的情况下，豆粕现货价格仍有韧性。

资讯编辑：王丹 021-26094078

资讯监督：王 涛 0533-7026866

资讯投诉：陈 杰 021-26093100