

# 豆粕市场

# 周度报告

(2022.10.31-2022.11.4)



## 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：zhurongping@mysteel.com

电话：021-26094160

传真：021-66096937

我的  
钢铁  
Mysteel.com

农产品

---

# 豆粕市场周度报告

(2022. 10. 31-2022. 11. 4)

## 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.....	- 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.....	- 19 -

## 本周核心观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截至 2022 年 10 月 29 日，2022/23 年度巴西大豆播种面积达到预期播种面积的 47.6%，之前一周的种植进度为 34.1%，去年同期的播种进度为 53.5%。
	美国大豆	截至 2022 年 10 月 30 日当周，美国大豆收割率为 88%，分析师平均预估为 89%，之前一周为 80%，去年同期为 78%，五年均值为 78%。
	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 151.77 万吨，开机率为 52.75%。预计下周 153.20 万吨，开机率为 53.25%。
需求	豆粕成交及提货	本周国内市场豆粕市场成交转好，周内共成交 90.18 万吨，较上周成交减少 37.78 万吨，减幅 29.54%；日均成交 18.036 万吨，其中现货成交 35.93 万吨，远月基差成交 54.25 万吨。截至 11 月 4 日当周，豆粕提货量 72.455 万吨，日均提货 14.491 万吨。较前一周减少 5.2 万吨，减幅 6.7%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2022 年 11 月 4 日当周（第 44 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.86 天，较上一周继续减少 0.21 天，减幅 2.64%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价为 25.94 元/公斤，较上周下跌 1.49 元/公斤，环比下跌 5.43%，同比上涨 60.82%；本周全国三元生猪出栏均重为 126.38 公斤，较上周增加 0.07 公斤，环比增加 0.06%，同比增加 1.19%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡先稳后跌，周后期甚至出现罕见的高报低走情况，周内全国棚前成交均价为 4.78 元/斤，较上周上涨 0.07 元/斤，环比涨幅为 1.49%，同比涨幅为 30.25%；本周鸡蛋主产区均价 5.87 元/斤，较上周下跌 0.04 元/斤，跌幅 0.68%；主销区均价 6.06 元/斤，较上周下跌 0.03 元/斤，跌幅 0.49%。
替代品	豆、菜粕价差	截至 11 月 4 日广西地区豆菜粕现货价差为 1190 元/吨，较 10 月 28 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 5540-5580 元/吨，较上周涨跌幅度为负 100-200 元/吨。
	基差	第 44 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 1340-1380 元/吨。（对 M2301 合约）

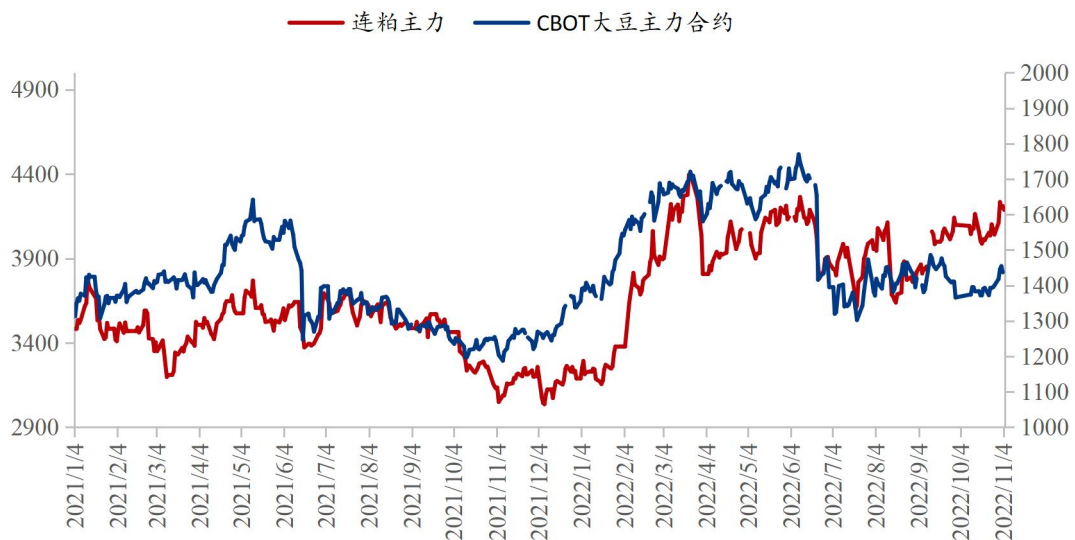
观点

展望下周，预计 CBOT 大豆期价震荡为主，上方关注 1500 美分/蒲压力，以及美国大豆的出口情况和南美大豆播种情况。国内豆粕方面，连粕 M01 下方关注 4100 点的支撑力度，上方则看前高压力。

## 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 11 月 3 日，CBOT 美豆主力 01 合约报收于 1437 美分/蒲，较上周四上涨 42 美分/蒲，周涨幅为 3.01%；本周美豆整体上涨态势，主要是一方面受俄罗斯退出黑海谷物出口协议，玉米、小麦、大豆等粮食期货受到提振，另一方面因大豆出口国巴西的政治格局较为紧张，空头回补活跃。美国农业部发布的全国作物进展报告显示大豆收割完成率为 88%，低于此前市场预期。而南美方面，由于拉尼娜天气现象的影响或导致巴西大豆产量低于 1.5 亿吨以下，较最初预估的创纪录高的收成略微下降。

截至 11 月 4 日，连盘豆粕主力 01 合约报收于 4188 点，周度上涨 146 点，周度涨幅为 3.61%；本周连粕突破 4100 点，盘中高点一路上涨至 4291 点。国内方面，宏观层面受美联储持续加息影响，国内人民币继续贬值，抬升美豆进口成本，国内现货价格高企；加上受密西西比河水位偏低影响，国内大豆到港



仍然有所阻碍，美国出口销售继续下滑，大豆供给仍然偏紧预期下，加上国内油厂库存未见明显回升之下，国内豆粕现货短期仍有支撑，中期或将下跌。

## 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

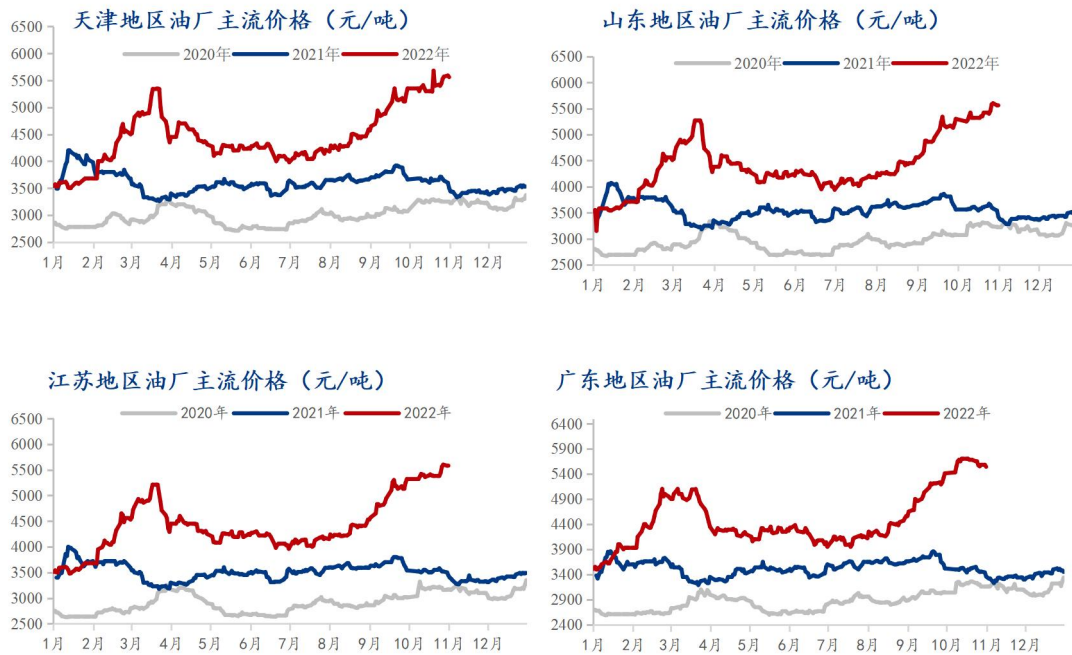
单位：元/吨

	2022-11-4	2022-10-28	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	5560	5400	160	5538	5438	3426	100	2112
山东	5550	5400	150	5548	5388	3358	160	2190
江苏	5580	5380	200	5552	5382	3370	170	2182
广东	5540	5640	-100	5564	5666	3314	-102	2250

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 5540-5580 元/吨，较上周涨跌幅度为负 100-200 元/吨。本周外盘美豆收盘继续上涨，主要是因为大豆出口国巴西的政治格局较为紧张，空头回补活跃。美国农业部发布的全国作物进展报告显示大豆收获完成率为 88%，低于市场预期。此外，南美和乌克兰供应中断点燃了全球植物油供应担忧，马来西亚棕榈油持续反弹带动全球植物油市场普遍上涨；美国至 11 月 2 日美联储利率决定(上限) 4%，前值 3.25%。国内方面，在全国大豆库存及 10 月大豆到港下降的情况下，近期油厂开机率仍维持偏低水平，这令豆粕产出下降明显，库存延续回落态势，同样也支撑了豆粕基差偏强。现阶段国内市场现货价格高企主要是受国内供应偏少，但终端需求较为旺盛备货积极，导致豆粕供不应求支撑了豆粕现货价格的偏强走势。本周现货价格唯一下跌是广东市场，主要原因为本周连粕主力换月，使得之前 10 月报到 1600/1700 的基差，11 月报 1200/1300，出现了明显价格差。其次 11 月大豆到港预期增多，油厂开机率提高，供应将有所增加外，市场心理看弱后市使得本周地区报价出现继续松动。本周现货价格涨幅较大的是江苏市场，油厂开机率不高现货可售量非常少。市场现货紧俏，所以价格偏高，现货供应依然紧张，提货情况良好，目前油厂豆粕库存仍维持低位，部分地区油厂可售现货较少，地区油厂仍普遍限提。

### 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

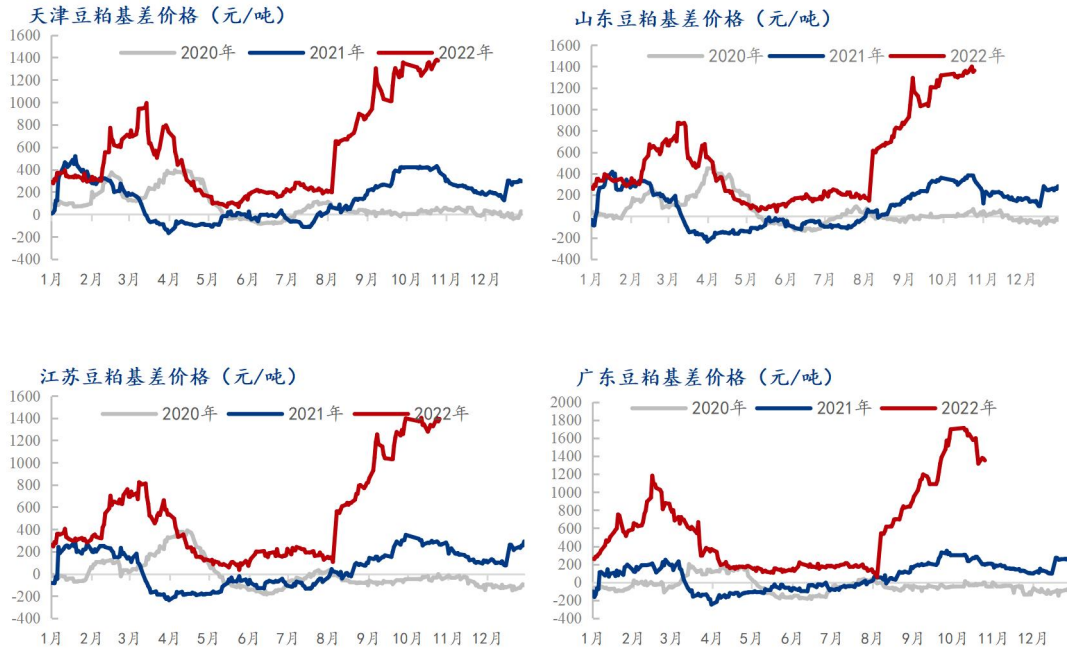
	2022/11/4	2022/10/28	环比涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨跌
豆粕期货	4188	4042	146	4189	4061	3245	128	944
天津	1372	1358	14	1349	1299	409	50	940
山东	1362	1358	4	1359	1327	357	32	1002
江苏	1392	1338	54	1363	1321	283	42	1080
广东	1352	1598	-246	1375	1605	271	-230	1104

数据来源：钢联数据

第 44 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 1340-1380 元/吨。（对 M2301 合约）从区域来看，本周天津现货基差均价上调，涨 50 元/吨。本周华北油厂开机较上周有所下降，油厂豆粕库存较低，市场现货偏紧，支撑



价格坚挺。本周广东现货基差均价下调幅度最大，跌 230 元/吨。华南地区前期报价偏离正常水平，且本周成交较差，终端以随采随用为主，有价无市情况下基差大幅下调。整体而言，本周南北方基差价格差距进一步缩小，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 30 日当周，美国大豆收割率为 88%，分析师平均预估为 89%，之前一周为 80%，去年同期为 78%，五年均值为 78%。

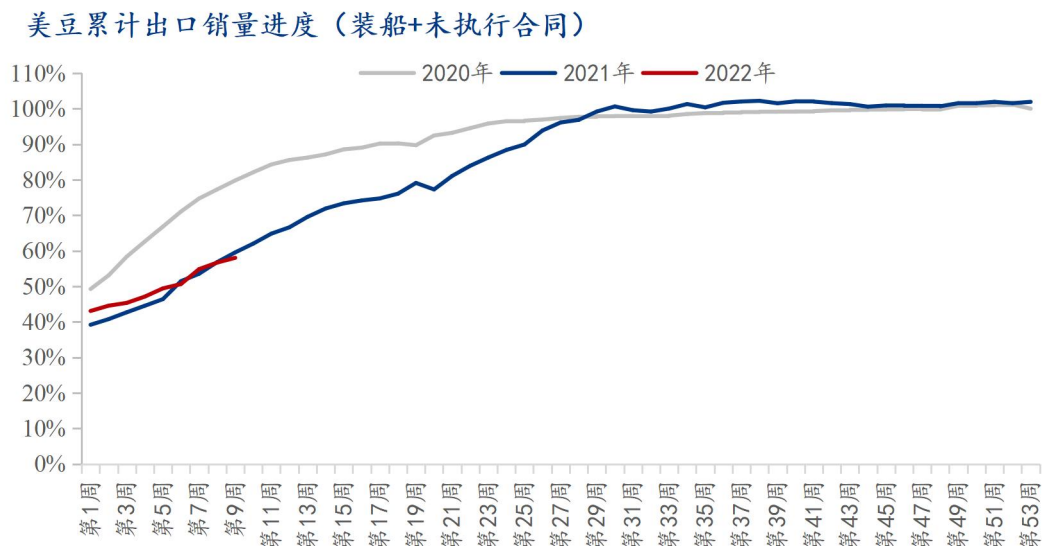
南美大豆方面，巴西国家商品供应公司 (CONAB) 的数据显示，截至 2022 年 10 月 29 日，2022/23 年度巴西大豆播种面积达到预期播种面积的 47.6%，之前一周的种植进度为 34.1%，去年同期的播种进度为 53.5%。StoneX 在周二发布的报告中预计，巴西 2022/2023 年度大豆产量将达到创纪录的 1.5435 亿吨，较 10 月预估值 1.538 亿吨上调 0.35%，因部分州的种植面积预估有调整且天气气条件有利。

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

美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，10月27日止当周，美国2022/2023市场年度大豆出口销售净增83.02万吨，低于上周的103万吨，市场预估为净增70-160万吨。其中向中国大陆出口净销售74.5万吨，低于上周的112万吨。2023/24市场年度大豆出口销售0吨，市场预估为净增为0-7.5万吨。当周，美国大豆出口装船为265.18万吨，略低于上周的274.86万吨，其中向中国大陆出口装船199.49万吨，占当周装船总量的75%。美国2022/23年度累计出口大豆989.07万吨，较去年同期减少100.2万吨，减幅为9.2%；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17.77%。



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）

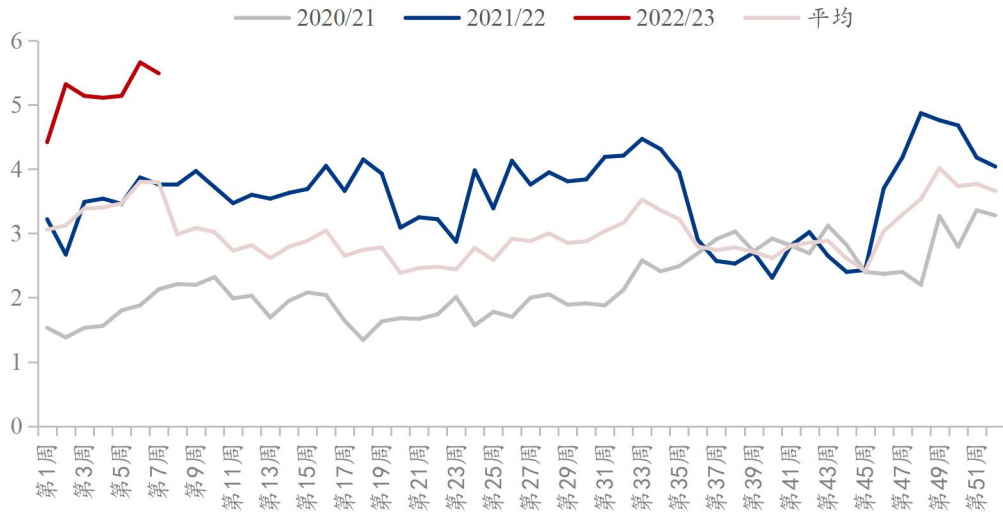
巴西政府公布的出口数据显示，10月大豆出口量为406.4万吨，去年同期为329.3万吨。

## 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 28 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 5.49 美元，一周前是 5.66 美元/蒲式耳，去年同期为 3.76 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周小幅下滑。

美国农业部(USDA)11 月 1 日（星期二）发布的报告显示，美国 9 月大豆压榨量为 502.8 万短吨（1.68 亿蒲式耳）。美国农业部表示，9 月份有 3.831 亿蒲式耳玉米用于生产燃料乙醇，低于去年同期的 4.071 亿蒲式耳。美国农业部称，美国 9 月干玉米酒糟（DDGS）产量为 161.3 万吨，低于去年同期的 176.1 万吨。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



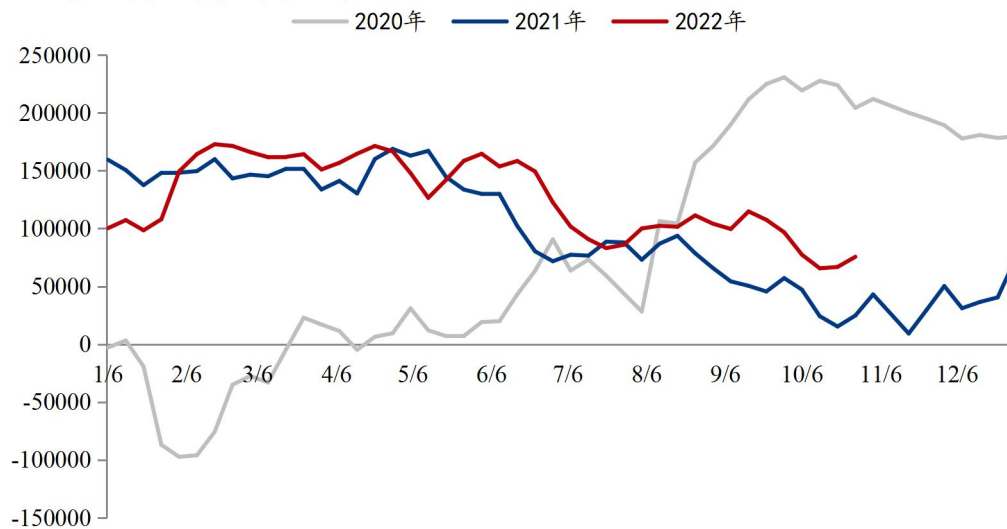
数据来源：钢联数据

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 25 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓 75535 手，周环比增加 8786 手，增幅 13.16%；年同比增加 50775 手，增幅 205%。在 10 月 25 日的那一周，伴随着投机资金短期小幅回升，CBOT 大豆期价也出现企稳。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



数据来源：钢联数据

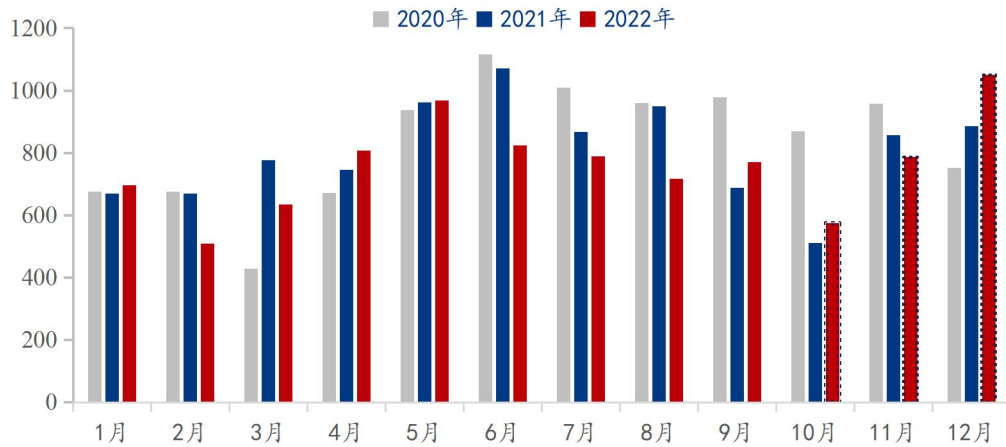
图 6 CFTC 基金美豆净多持仓

## 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	520.801	66
桑托斯港	613.033	260
里奥格兰德港	735.873	261
圣弗朗西斯科港	135.144	
图巴朗港	263.281	66
巴卡雷纳港	136.432	47
阿拉图港	200.378	201.7
伊塔基港	298.141	71
伊塔科蒂亚拉港	56.724	
圣塔伦港	55.85	
<b>合计</b>	<b>3015.657</b>	<b>972.7</b>

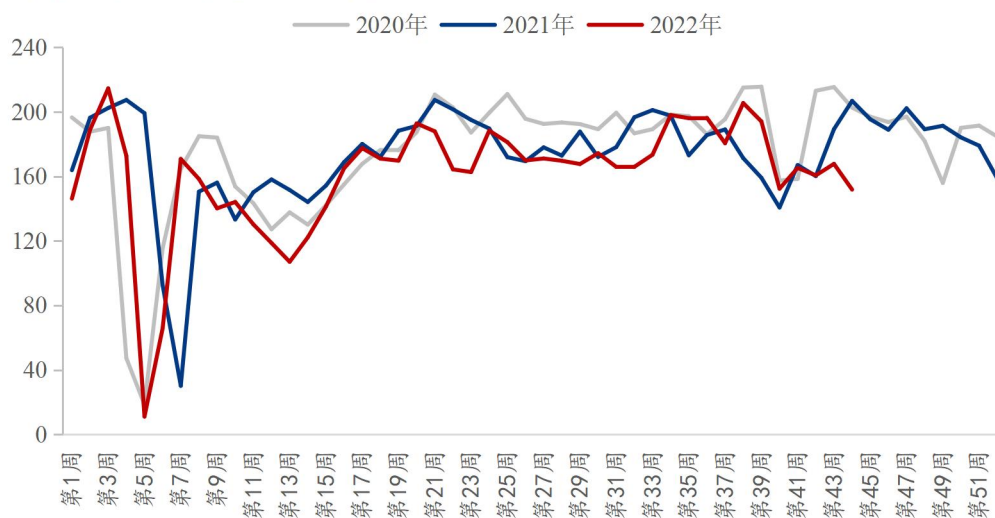
数据来源：钢联数据

目前南美大豆对华发船量继续有所增加。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到10月31日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为97.3万吨，较上一期（10月24日）减少36.7万吨。发船方面，截止到10月31日，10月份以来巴西港口对中国已发船总量为301.5万吨，较上一期（10月24日）增加79.6万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到10月31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175.9万吨，较上一期（10月24日）增加23.4万吨。排船方面，截止到10月31日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国排船量为80.6万吨，较前一期（10月24日）减少13.8万吨。

### 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44周压榨量	第44周开机率	第45周预计压榨量	第45周预计开机率	增减幅
华东	17	33.7	58.64%	31.22	54.32%	-4.32%
山东	19	29.47	51.59%	27.15	47.53%	-4.06%
华北	11	23.6	62.32%	27.1	71.56%	9.24%
东北	11	15.9	54.08%	14.25	48.47%	-5.61%
广西	8	10.15	33.72%	13.15	43.69%	9.97%
广东	14	19.36	56.21%	20.26	58.83%	2.61%
福建	11	6.03	40.07%	6.9	45.85%	5.78%
川渝	6	6.75	71.43%	7.95	84.13%	12.70%
河南	8	2.1	21.43%	2.1	21.43%	0.00%
两湖	6	4.71	67.29%	3.12	44.57%	-22.71%
合计	111	151.77	52.75%	153.20	53.25%	0.50%



单位：万吨

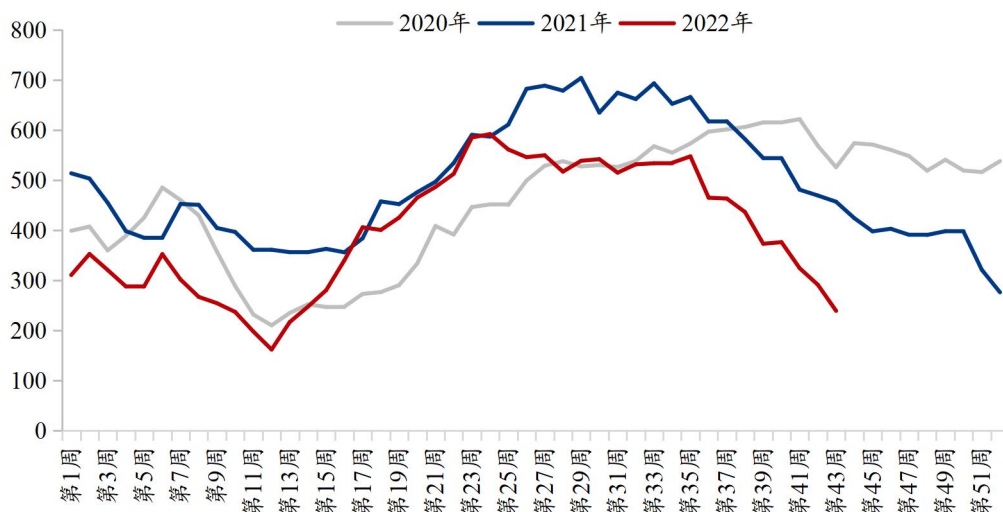
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 44 周（10 月 29 日至 11 月 4 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 151.77 万吨，开机率为 52.75%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低 6.16 万吨；较前一周实际压榨量减少 15.97 万吨。

预计 2022 年第 45 周（10 月 29 日至 11 月 4 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 153.20 万吨，开机率为 53.25%。具体来看，华东、山东、东北、两湖市场油厂开机率下降较为明显。

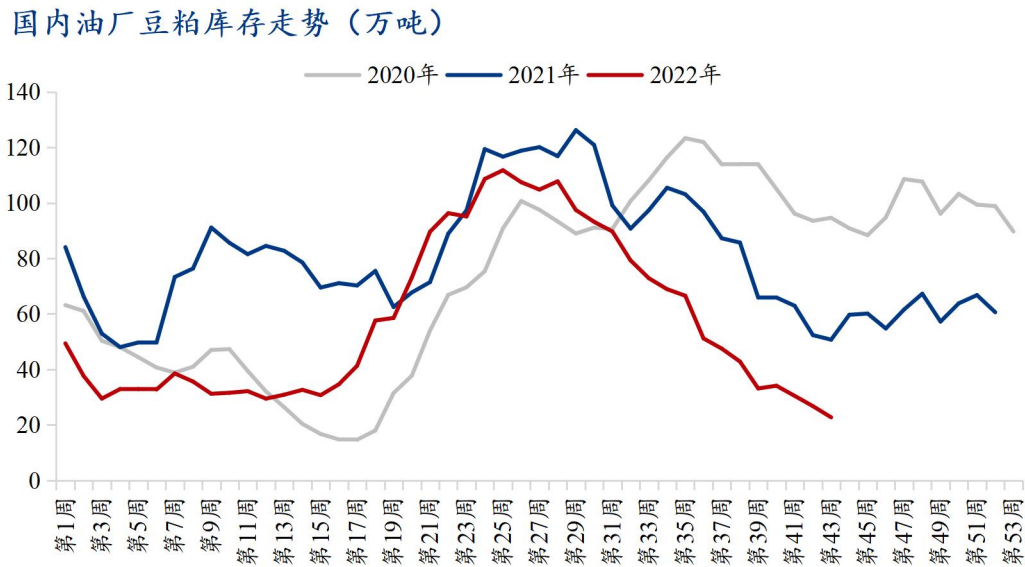
### 3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

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

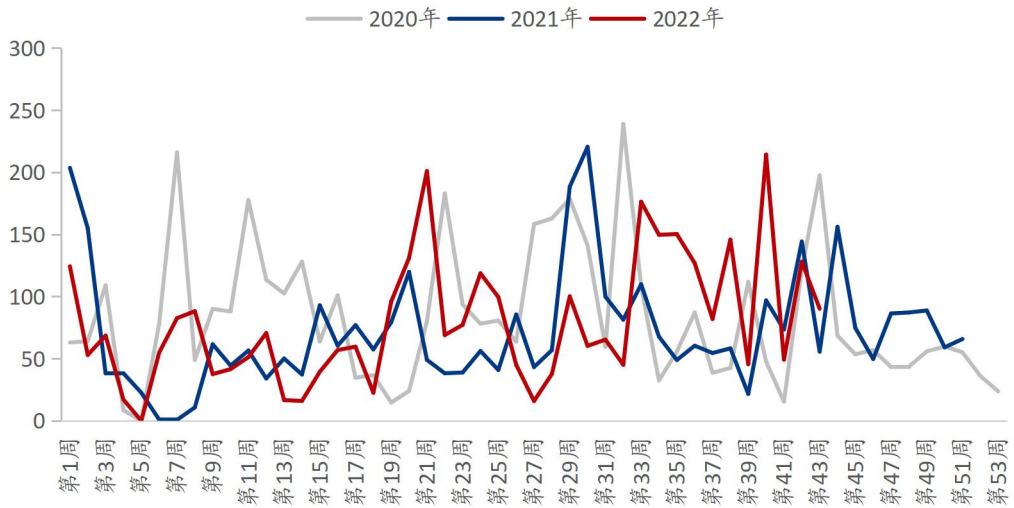
图10 国内油厂豆粕库存走势

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2022年第43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239.19万吨，较上周减少52.02万吨，减幅17.86%，同比去年减少217.71万吨，减幅47.65%。国内油厂周度开机小幅增加，低于大豆到港量，大豆库存再度下降，不及去年历史同期水平。分区域来看，广西、两湖及西北区域大豆库存增加外，其他区域均有不同程度的减少。美国大豆收割接近尾声，但由于今年密西西比河低水位影响，航运影响了美豆出口，此状况可能会持续到11月上旬，导致国内大豆进口量下降，处于持续去库存阶段。豆粕库存为22.73万吨，较上周减少4.03万吨，减幅15.06%，同比去年减少27.97万吨，减幅55.17%。第43周全国主要油厂大豆压榨量较前一周增加7.14万吨，提货量较前一周增加5.97万吨。进入四季度下游生猪养殖及禽类养殖旺季逐步开启，下游需求量提升，油厂提货积极性良好，油厂豆粕库存连续三个月下降至年内低位，后期仍有继续下降的可能性，在进口大豆未大量到港之前豆粕库存将明显继续回落。

## 第四章 国内豆粕需求分析

### 4.1 油厂豆粕成交及提货量

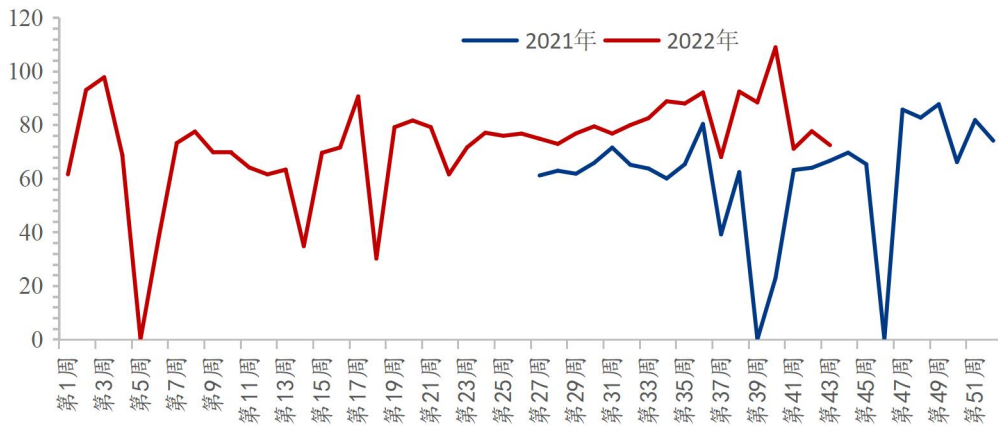
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



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）

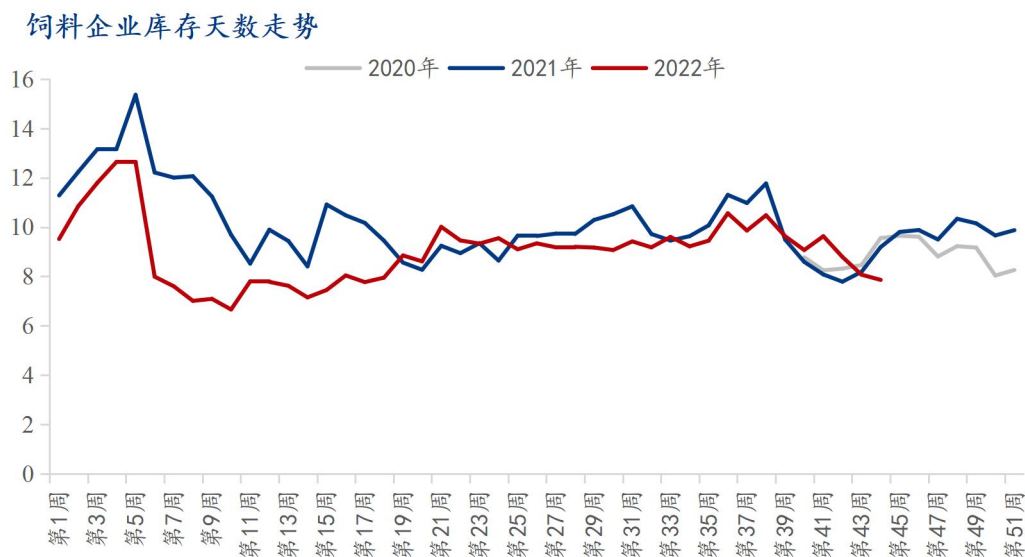


数据来源：钢联数据

**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 90.18 万吨，较上周成交减少 37.78 万吨，减幅 29.54%；日均成交 18.036 万吨，其中现货成交 35.93 万吨，远月基差成交 54.25 万吨。截至 11 月 4 日当周，豆粕提货量 72.455 万吨，日均提货 14.491 万吨。较前一周减少 5.2 万吨，减幅 6.7%。本周 CBOT 大豆价格震荡运行为主，国内油厂基差涨跌互现，连粕现货价格震荡运行，整体本周豆粕市场成交主要以现货和 12 月、12-1 月、2-4 月基差成交为主。本周外盘收盘震荡上调，主要受国际形势影响大宗商品价格。其中南美和乌克兰供应中断点燃了全球植物油供应担忧，马来西亚棕榈油持续反弹带动全球植物油市场普遍上涨；叠加美国至 11 月 2 日美联储利率决定(上限) 4%，前值 3.25%；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，仍是国内 11-12 月大豆供给量的关键因素。因此在供给压力预期缓解但仍未实行的情况下，豆粕现货短期仍将偏强运行。国内方面，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。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。整体提货方面，本周全国日均提货小幅下调，因油厂开机率下调，限量提货，整体仍以随采随用为主，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

	11月4日	10月28日	增减	幅度
广东	8.04	7.99	0.05	0.62%
鲁豫	7.09	7.16	-0.07	-0.99%
江苏	10.47	10.88	-0.41	-3.92%
广西	7.23	7.31	-0.08	-1.11%
四川	11.01	11.56	-0.55	-5.00%
福建	7.59	8.43	-0.84	-11.07%
两湖	5.86	6.57	-0.71	-12.12%
华北	6.32	6.34	-0.02	-0.32%
东北	10.01	10.01	0.00	0.00%
全国	7.86	8.07	-0.21	-2.64%

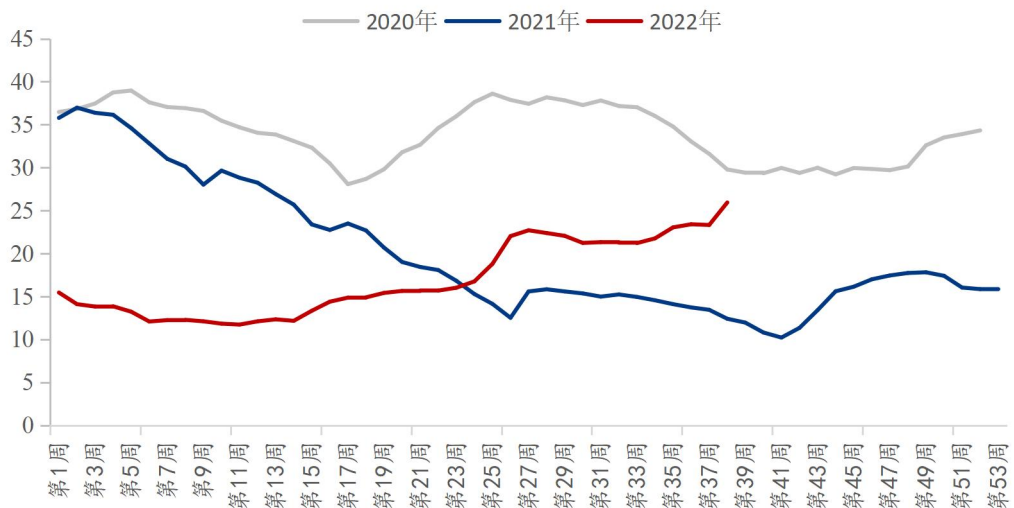
数据来源：钢联数据

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 11 月 4 日当周（第 44 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.86 天，较上一周继续减少 0.21 天，减幅 2.67%。本周连粕期价大幅上涨后出现回落，现货基差继续下滑。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，其中福建、两湖地区的饲料企业库存下降幅度最大，据了解，主要由于目前两湖、江西地区的油厂开机率较低，区域豆粕供应紧张，饲料企业的库存天数下滑，而福建地区油厂由于有江西地区饲料企业前往提货，导致油厂豆粕库存下滑，福建地区饲料企业的库存天数也无法做高。而广东地区的饲料企业物理库存天数却小幅上升，主要由于广东地区部分水产饲料企业逐步步入淡季，豆粕的日消耗量下降，从而导致厂内豆粕库存的可用天数上升。

### 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

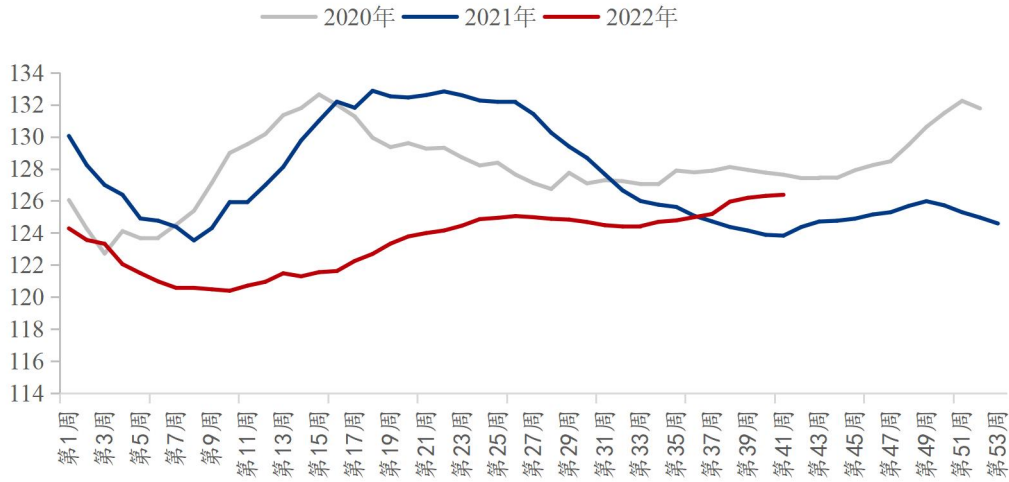
图 14 全国外三元生猪出栏均价走势图

本周生猪出栏均价为 25.94 元/公斤，较上周下跌 1.49 元/公斤，环比下跌 5.43%，同比上涨 60.82%。本周猪价偏弱震荡，涨跌高频运行。供应方面来看，正值月度轮换，市场出栏节奏趋于平缓，虽连续跌价及政策引导，二次育肥有部分出栏，但近期消化有限，且前期产能去化仍在恢复，整体供应仍阶段性偏紧。需求方面来看，腌腊声音多有传出但贸易表现未能兑现，市场整体消费情绪偏低，预期仍需等待，虽边际向好但当前提振有限。整体来看，消费正在蓄力，猪价受支撑预期走强，不过企业出栏计划多有调增，二次育肥或集中出栏，加之政策调节持续，猪价大概率承压上行、仍存回落风险，短期行情走势偏弱震荡。



#### 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 126.38 公斤，较上周增加 0.07 公斤，环比增加 0.06%，同比增加 1.19%。本周生猪出栏均重继续增加，增幅有所收窄，猪价频繁涨跌刺激下，散户及二次育肥户出猪积极性仍较高，推升出栏均重继续走高；下周二育猪源仍有余量待出，规模场月初过后逐步体量，预计生猪出栏均重维持稳中小增。

#### 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）

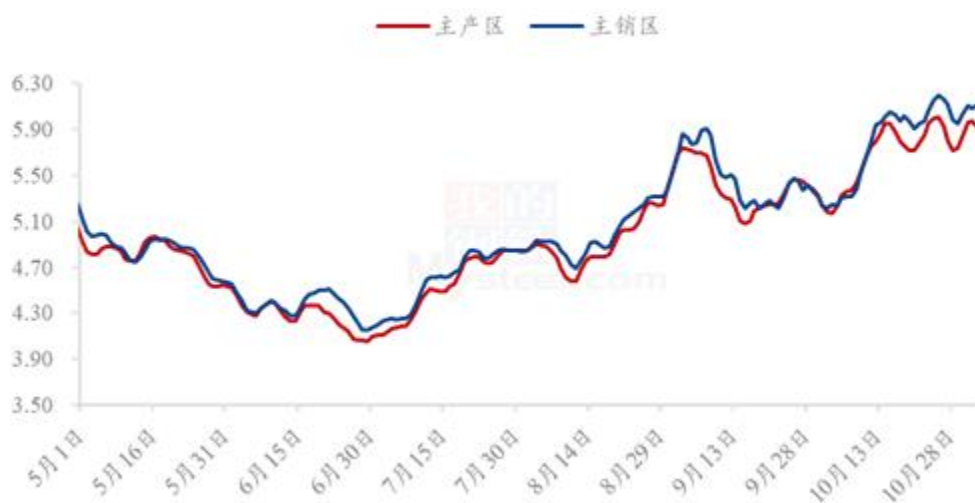


数据来源：钢联数据

图 16 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡先稳后跌，周后期甚至出现罕见的高报低走情况，周内全国棚前成交均价为 4.78 元/斤，较上周上涨 0.07 元/斤，环比涨幅为 1.49%，同比涨幅为 30.25%。上半周，山东屠宰企业在四川工人返乡前维持最大开工，毛鸡需求支撑价格高位震荡；下半周四川工人返乡后，毛鸡需求减弱，叠加山东新冠疫情的蔓延和东北新冠疫情的反扑，养户存在恐慌性出栏，短期内毛鸡供应充裕，压价收鸡，在周尾甚至出现罕见的高报低走状态，成交价格大幅走低。周内毛鸡出栏前移，后期鸡源缺口或将继续加大。

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 5.87 元/斤，较上周下跌 0.04 元/斤，跌幅 0.68%；主销区均价 6.06 元/斤，较上周下跌 0.03 元/斤，跌幅 0.49%。周内主产区价格先涨后落，周初蛋价回落到一定程度后企稳，下游各环节补货积极性提高，叠加部分产区新冠疫情初期有家庭囤货需求，市场上货源一时偏紧，拉动蛋价再次上涨。但终端市场对高价仍有抵触情绪，周后期高价区蛋价陆续回调。预计下周鸡蛋市场震荡偏弱运行。

## 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

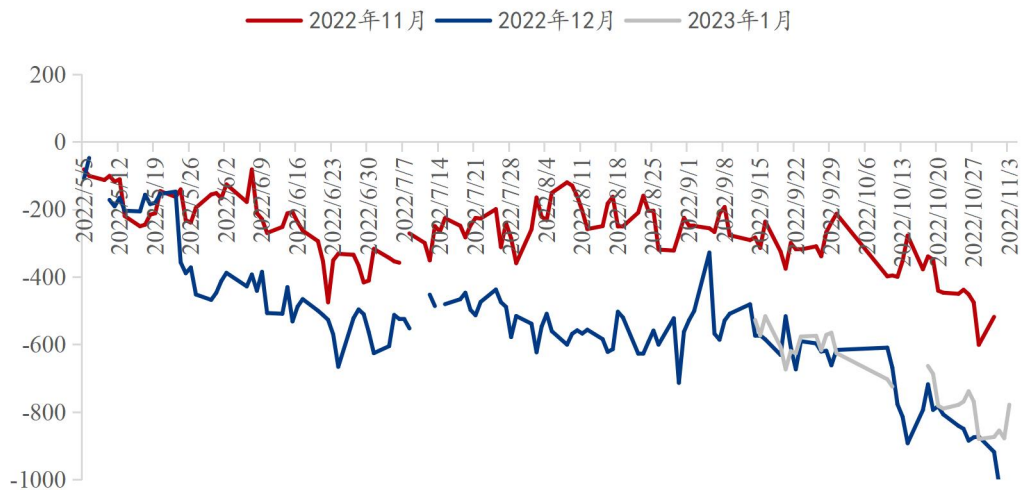
图 18 广西市场豆菜粕价差走势图

本周广西豆菜粕价差走势稳定，截至 11 月 4 日广西地区豆菜粕现货价差为 1190 元/吨，较 10 月 28 日持平。本周豆粕盘面大幅上涨后有所下滑，菜粕盘面也跟随豆粕盘面运行。豆粕现货方面，由于 11-12 月份国内大豆到港量将大幅回升，基差有所回调，现货价格承压运行，华南地区现货回调，北方豆粕价格补涨。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 12-1 月升贴水报价下调 15-35 美分，巴西 12 月升贴水下调 30 美分，2-7 月稳中下调 0-5 美分。本周远月船期对盘面压榨利润有所好转，主要是贴水价格有所下调。随着美国降雨的到来，驳船费率有望下降，使得大豆贴水回落。

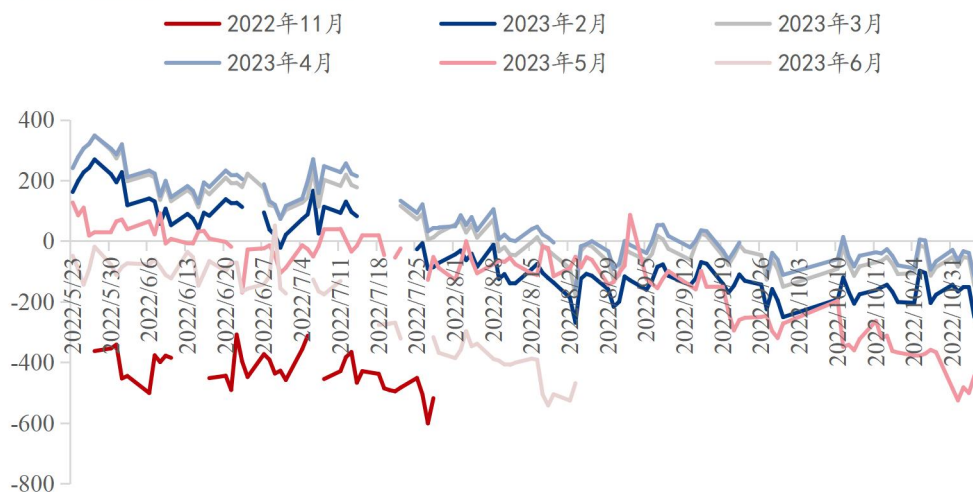
美湾大豆盘面毛利（元/吨）



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）

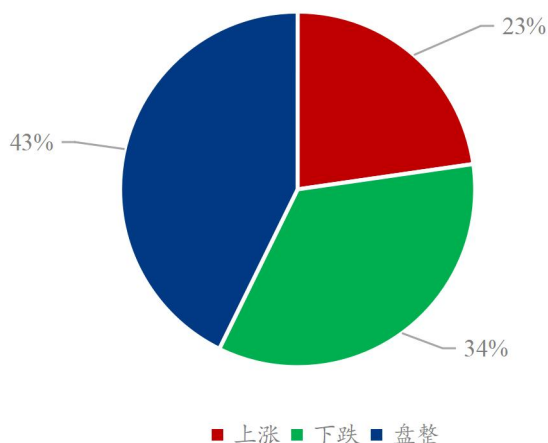


数据来源：钢联数据

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

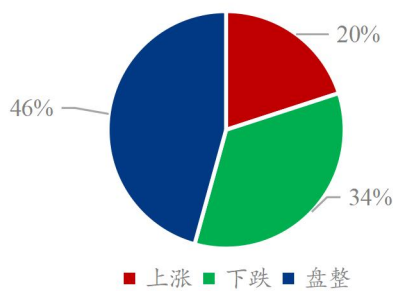
调研总样本对豆粕后市看法



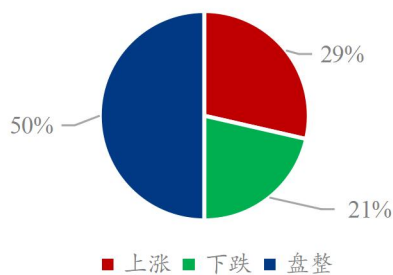
数据来源: 钢联数据

图 21 调研总体样本对豆粕后市看法

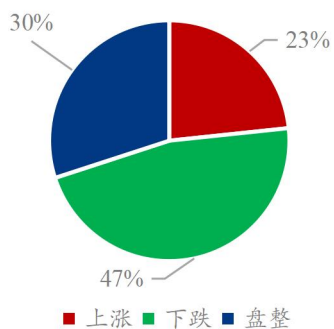
油厂对豆粕后市看法



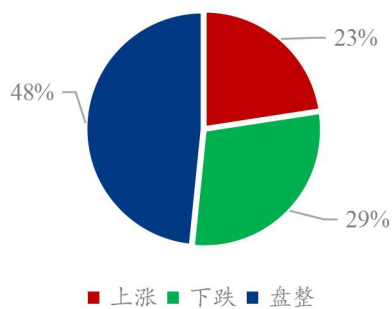
投资机构对豆粕后市看法



贸易商对豆粕后市看法



饲料企业对后市看法



## 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 01 月合约有所上涨。展望下周，预计 CBOT 大豆期价震荡为主，上方关注 1500 美分/蒲压力，以及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 合约期价同样上涨，且一度再创新高。展望下周，连粕 M01 下方关注 4100 点的支撑力度，上方则看前高压力。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，豆粕现货价格中期将下跌，但短期仍有韧性。

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