

豆粕市场

周度报告

(2022.11.12-2022.11.18)



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：yangchun@mysteel.com

电话：021-26094118

传真：021-66096937

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

豆粕市场周度报告

(2022. 11. 12-2022. 11. 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	- 2 -
1.3 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势	- 4 -
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	- 9 -
3.1 国内大豆进口情况	- 9 -
3.2 国内主要油厂周度开工率	- 10 -
3.3 油厂大豆和豆粕库存情况	- 12 -
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.....	- 15 -
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.....	- 18 -
第六章 成本利润分析.....	- 19 -
第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研.....	- 20 -
第八章 下周豆粕行情展望.....	- 22 -

本周核心观点

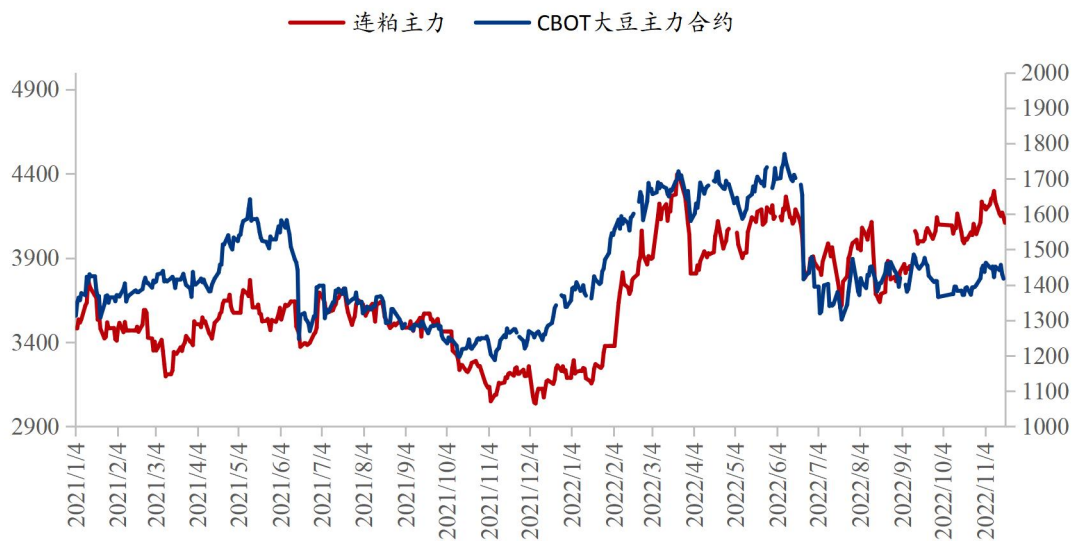
	类别	概况
供应	南美大豆	截至上周四(11月10日), 巴西 2022/23 年度大豆播种面积已经达到预期面积的 69%, 高于一周前的 57%。
	美国大豆	截至 2022 年 11 月 13 日美国大豆收割率为 96%, 分析师平均预估为 97%, 之前一周为 94%, 去年同期为 91%, 五年均值为 91%。
	国内大豆进口	据海关数据显示, 中国 10 月大豆进口 413.6 万吨, 比上月的 771.5 万吨减少 46.4%, 比上年同期的 510.9 万吨减少 19%。
	油厂开工率	本周 111 家油厂大豆实际压榨量为 152.86 万吨, 开机率为 53.13%。预计下周 206.36 万吨, 开机率为 71.73%。
需求	豆粕成交及提货	本周国内市场豆粕市场成交转淡, 周内共成交 51.36 万吨, 较上周成交减少 133.14 万吨, 减幅 72.16%; 日均成交 10.272 万吨, 其中现货成交 7.29 万吨, 远月基差成交 44.07 万吨。截至 11 月 18 日当周, 豆粕提货量 71.45 万吨, 日均提货 14.29 万吨。较前一周减少 0.115 万吨, 减幅 0.16%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2022 年 11 月 18 日当周(第 46 周), 国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为 6.97 天, 较上一周继续减少 0.17 天, 减幅 2.44%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价为 24.33 元/公斤, 较上周下跌 0.86 元/公斤, 环比下跌 3.41%, 同比上涨 39.51%; 本周全国三元生猪出栏均重为 126.75 公斤, 较上周增加 0.22 公斤, 环比增加 0.17%, 同比增加 1.17%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡价格存在小幅上涨, 整体变动有限。周内全国棚前成交均价为 4.73 元/斤, 较上周上涨 0.05 元/斤, 环比涨幅为 1.07%, 同比涨幅为 22.22%; 本周鸡蛋主产区均价 5.59 元/斤, 较上周下跌 0.09 元/斤, 跌幅 1.59%; 主销区均价 5.70 元/斤, 较上周下跌 0.14 元/斤, 跌幅 2.40%, 周内产销区价格先跌后涨。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差走势大幅走扩, 截至 11 月 18 日广西地区豆菜粕现货价差为 2150 元/吨, 较 11 月 11 日继续扩大 500 元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格下跌, 沿海区域油厂主流价格在 5120-5550 元/吨, 较上周跌幅为 100-590 元/吨。
	基差	第 46 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 1180-1510 元/吨。(对 M2301 合约)

观点	展望下周，预计 CBOT 大豆期价或以震荡运行为主，运行区间暂看 1400 美分/蒲附近。此外需主要南美大豆播种情况。连粕 M01 下方关注 4000 点附近的支撑力度，短线反抽暂看 4150 点附近压力。
----	---

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 17 日，CBOT 美豆主力 01 合约报收于 1417.25 美分/蒲，较上周四下跌 5 美分/蒲，周跌幅为 0.35%；本周美豆整体偏弱格局；周一 CBOT 大豆期货收低，因原油期货走低，加上美国大豆出口需求不确定，美国周度出口检验报告显示大豆出口检验 185.79 万吨，低于此前市场预期的 200-265 万吨；美国农业部作物生长报告显示，截至 11 月 13 日当周，美国大豆收割率为 96%，前一周为 94%；周二 CBOT 大豆期货小幅反弹，受供应担忧及强劲的国内需求支撑；周三周四 CBOT 大豆期货触及 10 月底以来最低，一方面受累于原油下跌，叠加对中国需求的担忧盖过美国强劲的出口；另一方面来自南美的供应同样施压美豆，巴西全国谷物出口商协会（Anec）表示，巴西 11 月大豆出口量预计为 230 万吨，高于此前预估，且据天气预报显示巴西东北部的农作物地区将迎来降雨，支撑大豆产量前景；后期重点关注南美天气

预报。

截至 11 月 18 日，连盘豆粕主力 01 合约报收于 4109 点，较上周五下跌 125 点，周涨幅为 2.95%；本周连粕开启下跌通道，周一跌破 4200 点关口后整体震荡下行走势，盘中低点一度触及 4090 点一线；因美豆贴水回落以及人民币的回升使得国内大豆进口成本降低，加上后期密西西比河水位预期回升，同时考虑到后期大豆到港增加，油厂开机逐步恢复，供应紧张压力缓解，终端补货积极性明显不足情况下，现货走弱也一定程度上给连粕带来压力，并且市场看空心理为主，预计短期现货价格延续回落。

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

	2022-11-18	2022-11-11	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	5120	5710	-590	5338	5682	3440	-344	1898
山东	5200	5700	-500	5372	5688	3402	-316	1970
江苏	5120	5620	-500	5334	5618	3364	-284	1970
广东	5550	5650	-100	5648	5596	3342	52	2306

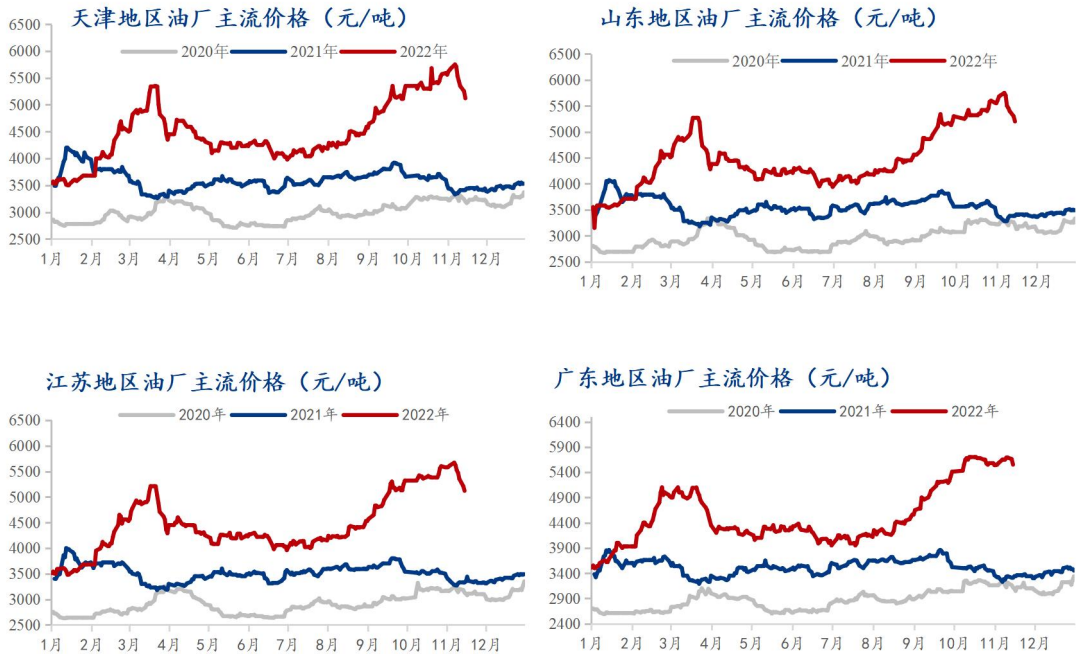
数据来源：钢联数据

数据来源：钢联数据

本周国内各区域豆粕价格下跌，沿海区域油厂主流价格在 5120-5550 元/吨，较上周跌幅为 100-590 元/吨。本周 CBOT 大豆期货触及 10 月底以来最低，受累于原油下跌，叠加对中国需求的担忧盖过美国强劲的出口。南美方面，巴西东北部的农作物地区将迎来降雨，支撑大豆产量前景，后期重点关注南美天气预报；国内连粕期货盘面相对抗跌，下方暂看 4100 点关口支撑。豆粕现货方面因美豆贴水回落以及人民币的回升使得国内大豆进口成本降低，加上后期密西西比河水位预期回升，随着后期大豆到港将逐步增加，国内豆粕现货压力显现，中下游采购意愿减弱，市场观望情绪渐浓。

本周现货价格跌幅相对较大是天津市场，地区油厂开机率回升，已接近满开状态，加之后期大豆到港供应心态施压，市场购销较为清淡，贸易商提货积极性也相对较弱，随着北方地区豆粕价格快速回落，市场观望情绪较浓。本周现货价格跌幅最小的是广东市场，由于下雨和疫情影响大豆装卸，地区出现断豆停机现象，油厂开机率较低，市场短期出现缺货状态。加之疫情管控影响，下游提货速度较慢，部分工厂出现暂停开单，目前油厂豆粕库存仍维持低位，地区油厂可售现货较少，企业限提现象较为普遍，因此本周广东市场豆粕现货价格相对坚挺。

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

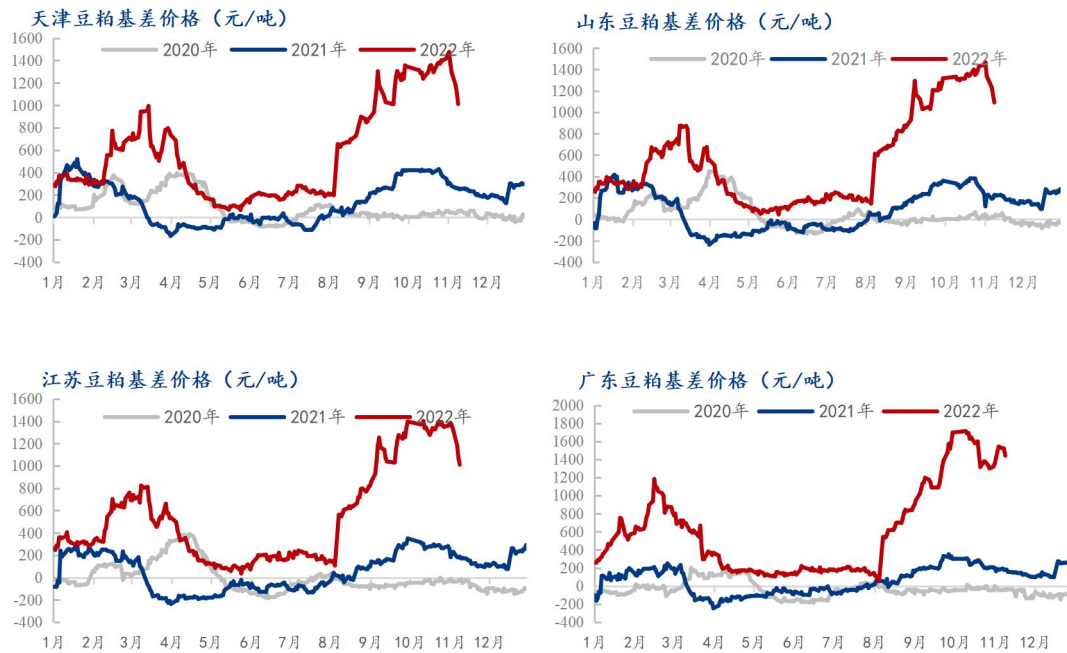
单位：元/吨

	2022/11/18	2022/11/11	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	4109	4234	-125	4147	4252	3124	-105	1023
天津	1011	1476	-465	1191	1430	302	-239	889
山东	1091	1466	-375	1225	1436	234	-211	991
江苏	1011	1386	-375	1187	1366	246	-179	941
广东	1441	1416	25	1501	1344	190	157	1311

数据来源：钢联数据

第 46 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 1180-1510 元/吨。（对 M2301 合约）从区域来看，本周广东现货基差均价上调，涨 157 元/吨。广东油厂周初开机率偏低，仅有 20% 左右，供应偏紧情况下，基差大幅上调。本周天津现货基差均价下调幅度最大，跌 239 元/吨。华北油厂本

周开机保持较高，相比前期供应较为宽松，基差大幅下调。整体而言，本周南北方基差价格差距扩大，目前南方高于北方，预计下周现货基差价格将偏弱运行。



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2022年11月13日美国大豆收割率为96%，分析师平均预估为97%，之前一周为94%，去年同期为91%，五年均值为91%。（最后一期大豆作物生长报告，本作物年度的大豆生长报告至此结束）

南美大豆方面，咨询公司AgRural周一称，截至上周四(11月10日)，巴西2022/23年度大豆播种面积已经达到预期面积的69%，高于一周前的57%。上周天气变得更为干燥，有助于南方地区的播种推进，之前南方降雨过多导致播种和作物生长放慢。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，11月9日，罗萨里奥谷物交易所称，阿根廷大豆播种面积达到计划播种面积1710万公顷的8%。11月14日，阿根廷两大谷物交易所

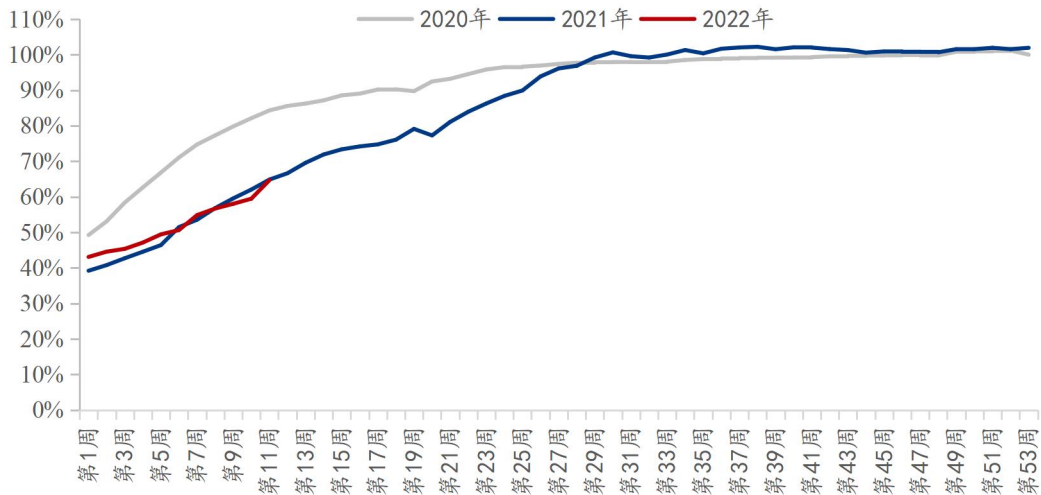
的分析师表示，周末阿根廷农业带降雨，有助于农户加快此前因干旱而延迟的大豆播种工作。11月16日阿根廷农业部发布的报告显示，阿根廷农户的大豆销售继续落后上年同期。截至11月9日，阿根廷农户已预售186.6万吨2022/23年度大豆，比一周前增加了6.5万吨，低于去年同期的313.6万吨。

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，11月10日止当周，美国2022/2023市场年度大豆出口销售净增303.01万吨，市场预估为净增90-170万吨。其中向中国大陆出口净销售154.24万吨。2023/24市场年度大豆出口销售0吨，市场预估为净增为0-10万吨。美国大豆出口装船为208.18万吨，其中向中国大陆出口装船130.96万吨。美国2022/2023市场年度大豆新销售305.42万吨，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1458.59万吨，较去年同期减少197.13万吨，减幅为11.91%；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26.21%。

美国大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）

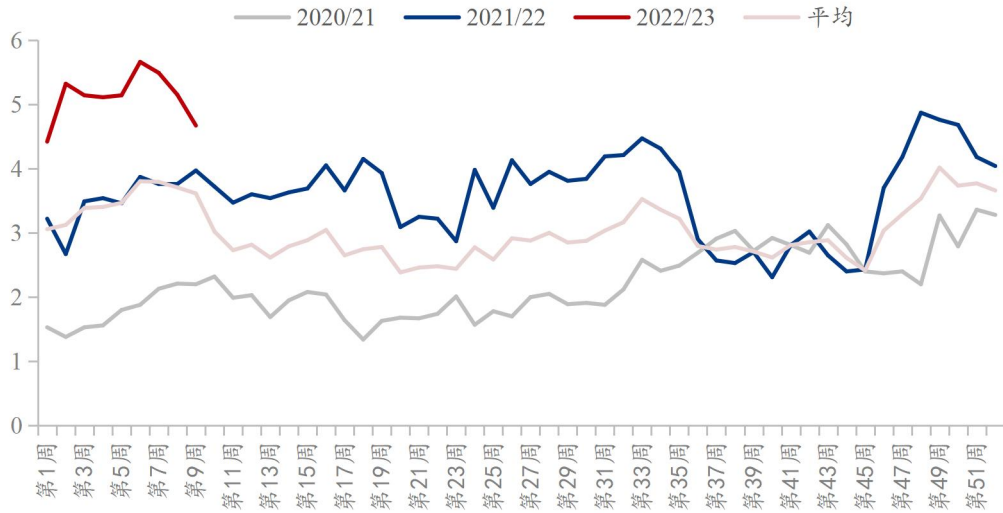
巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，根据货轮排队的情况，2022年11月份巴西大豆出口量将达到233.9万吨，低于一周前估计的243.4万吨，也低于10月份的359.2万吨，但是高于去年11月份的214.9万吨。

2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至2022年11月11日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳4.67美元，一周前是5.15美元/蒲式耳，去年同期为3.97美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周继续下滑。

美国全国油籽加工商协会(NOPA)11月15日发布的月度压榨报告显示，2022年10月份该协会会员企业的大豆压榨量季节性增长，符合市场预期；豆油库存出现8个月来的首次增长。NOPA会员占到美国大豆压榨量的95%左右。10月份压榨了1.84464亿蒲大豆，比9月份的1.58109亿蒲高出16.7%，比去年10月份的1.83993亿蒲提高0.3%。报告出台前分析师们预计9月份大豆压榨量达到1.84464亿蒲，预测区间从1.75亿到1.9134亿蒲不等，中值为1.85亿蒲。随着大豆收获上市，大豆压榨利润位于历史高位，提振大豆加工量增长。美国农业部在11月供需报告里将2022/23年度美国大豆压榨量调高1000万蒲，达到22.45亿蒲，这也是连续第二个月上调，比2021/22年度的22.04亿蒲提高1.9%。10月底豆油库存环比提高4.7%，但是低于预期NOPA报告显示，10月底NOPA会员企业的豆油库存为15.28亿磅，比9月底的14.59亿磅提高4.7%，这也是8个月来首次增长，但是比去年10月底的18.34亿磅降低16.7%。报告出台前分析师们预测10月底的库存为15.35亿磅，预测范围从14.25亿到17.00亿磅之间，中值为15.30亿磅。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



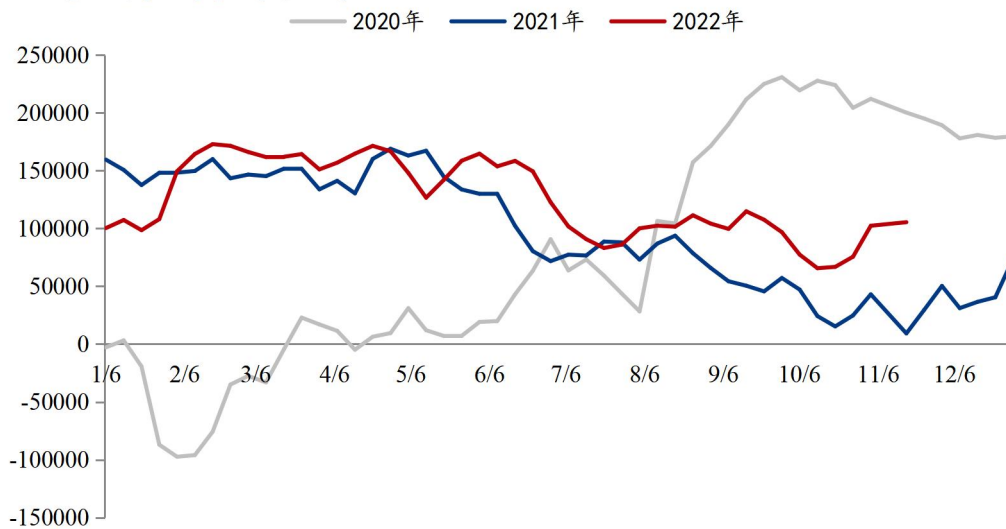
数据来源：钢联数据

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 11 月 8 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓 105372 手，周环比增加 3075 手，增幅 3%；年同比增加 96150 手，增幅 1000%。在 11 月 1 日的那一周，伴随着投机资金短期继续回升，CBOT 大豆期价也出现明显的上涨走势。

CFTC 基金美豆净多持仓（手）



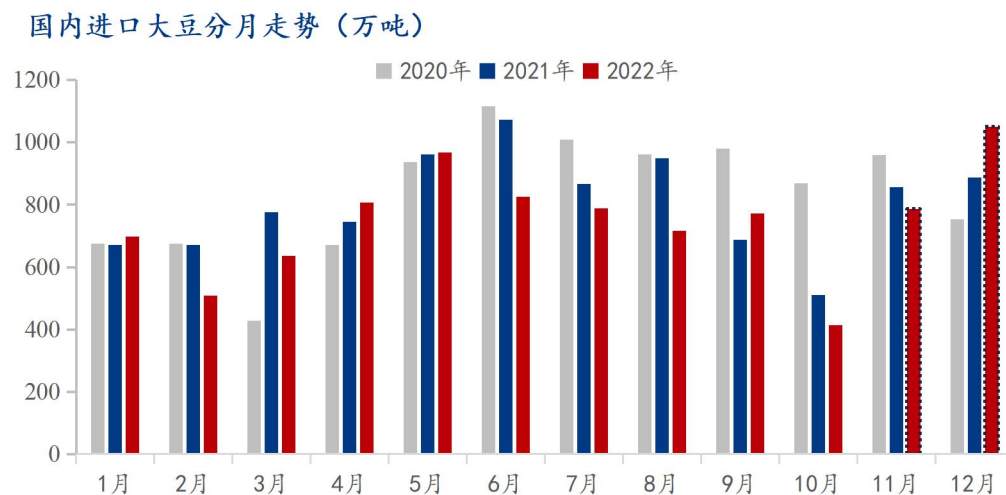
数据来源：钢联数据

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 10 月大豆进口 413.6 万吨，环比减少 357.9 万吨，减幅 46.4%，比上年同期的 510.9 万吨减少 19%。1-10 月我国累计进口大豆 7317.7 万吨，同比减少 7.4%。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。）



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（2022-11-7）

单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	130.765	194.918
桑托斯港	133.183	400.995
里奥格兰德港	135.336	263
圣弗朗西斯科港		
图巴朗港	70.404	73.5
巴卡雷纳港	47	
阿拉图港	135.4	
伊塔基港	71.169	69.3
伊塔科蒂亚拉港		
圣塔伦港		
合计	723.257	1001.713

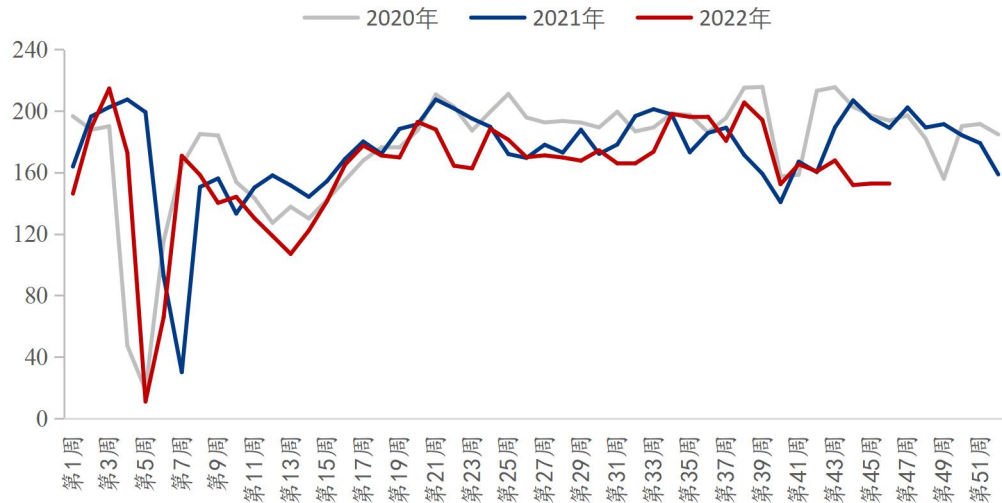
数据来源：钢联数据

目前南美大豆对华排船量小幅减少。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 11 月 14 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 100.2 万吨，较上一期（11 月 7 日）减少 5.5 万吨。发船方面，截止到 11 月 14 日，11 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 72.3 万吨，较上一期（11 月 7 日）增加 47.4 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 11 月 14 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）11 月以来大豆对中国发船 52.2 万吨，较上一期（11 月 7 日）增加 33.1 万吨。排船方面，截止到 11 月 14 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国排船量为 23.2 万吨，较前一期（11 月 7 日）减少 34.3 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趋势
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46周压榨量	第46周开机率	第47周预计压榨量	第47周预计开机率	增减幅
华东	17	34.84	60.62%	47.41	82.50%	21.87%
山东	19	23.42	41.00%	34.6	60.57%	19.57%
华北	11	31.35	82.78%	36.85	97.31%	14.52%
东北	11	15.75	53.57%	21.75	73.98%	20.41%
广西	8	15.4	51.16%	19.6	65.12%	13.95%
广东	14	13.34	38.73%	21.82	63.36%	24.62%
福建	11	7.02	46.64%	9.64	64.05%	17.41%
川渝	6	6.5	68.78%	5.1	53.97%	-14.81%
河南	8	2.1	21.43%	3.6	36.73%	15.31%
两湖	6	3.14	44.86%	5.99	85.57%	40.71%
合计	111	152.86	53.13%	206.36	71.73%	18.60%

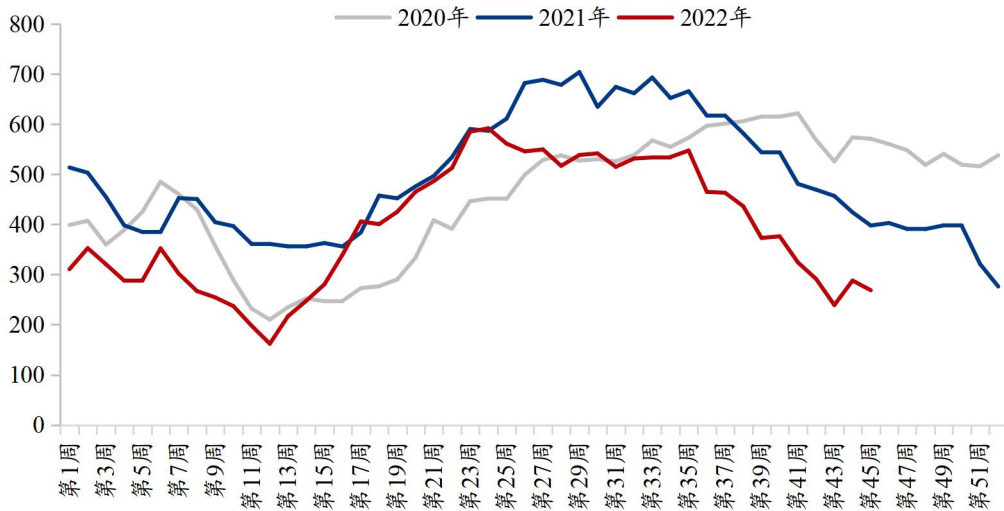
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第46周（11月12日至11月18日）111家油厂大豆实际压榨量为152.86万吨，开机率为53.13%。本周油厂实际开机率低于预期，较预估低14.28万吨；较前一周实际压榨量增加0.12万吨。

预计2022年第47周（11月19日至11月25日）国内油厂开机率大幅上升，油厂大豆压榨量预计206.36万吨，开机率为71.73%。具体来看，下周仅川渝市场油厂开机率下降，其它市场均明显上升，主要因大豆紧缺问题逐步缓解。

3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

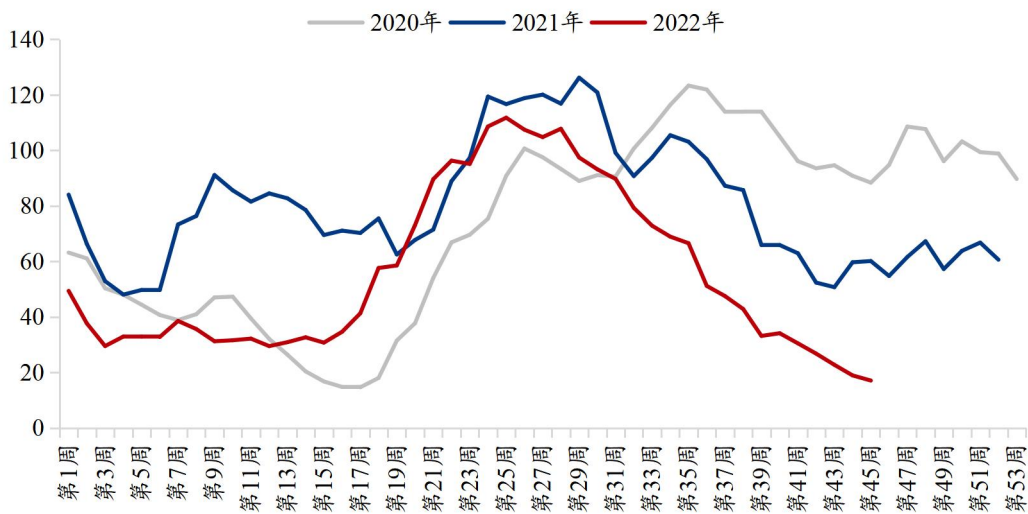
国内油厂大豆库存走势（万吨）



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

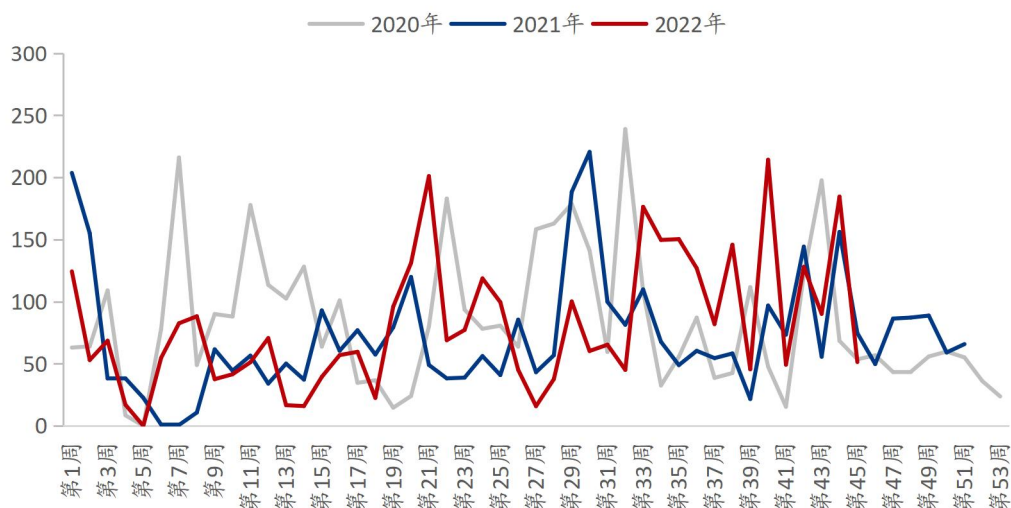
图 10 国内油厂豆粕库存走势

据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2022 年第 45 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 268.72 万吨，较上周减少 19.29 万吨，减幅 6.7%，同比去年减少 129.13 万吨，减幅 32.46%。因美国密西西比河水位偏低，大豆等谷物运输缓慢，新上市等待出口的大豆不能及时运至美湾装船并出口，导致国内大豆到港高峰延迟，拉长了豆粕供应紧张周期，到港量低于大豆压榨量，国内大豆库存继续下降，月底进口大豆陆续到达国内港口，届时油厂大豆紧张局面缓解，大豆库存或将累库。豆粕库存为 17.06 万吨，较上周减少 1.85 万吨，减幅 9.78%，同比去年减少 43.05 万吨，减幅 71.62%。第 45 周全国主要油厂大豆压榨量较前一周小幅增加 0.97 万吨，提货量较前一周减少 1.2 万吨。国内豆粕产量有限，库存处于偏低水平，而饲料养殖企业备货需求量大使得豆粕供应持续紧张，加之持续高价下的豆粕降低了下游饲企的采购积极性导致继续提货需求有限。豆粕库存并未出现较大降幅，后期随着国内豆粕供应增加，豆粕库存将迎来拐点。

第四章 国内豆粕需求分析

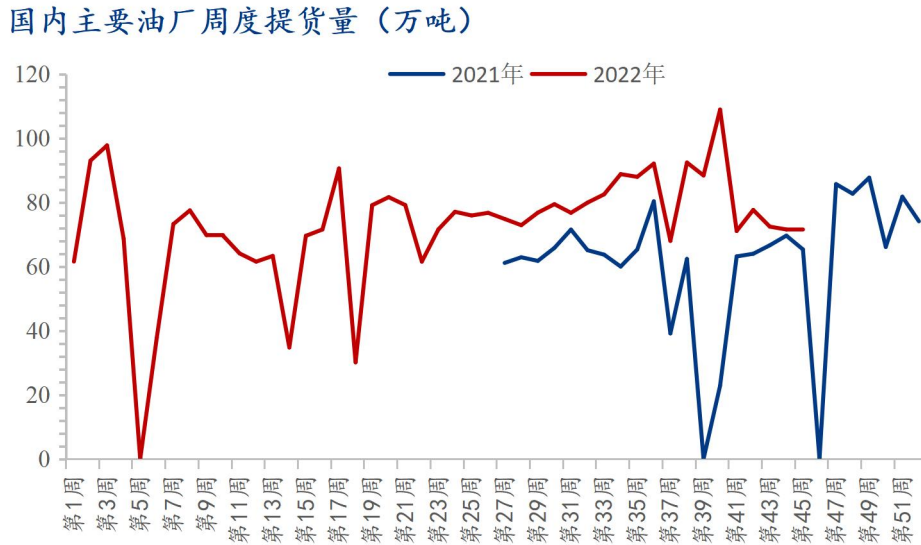
4.1 油厂豆粕成交及提货量

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

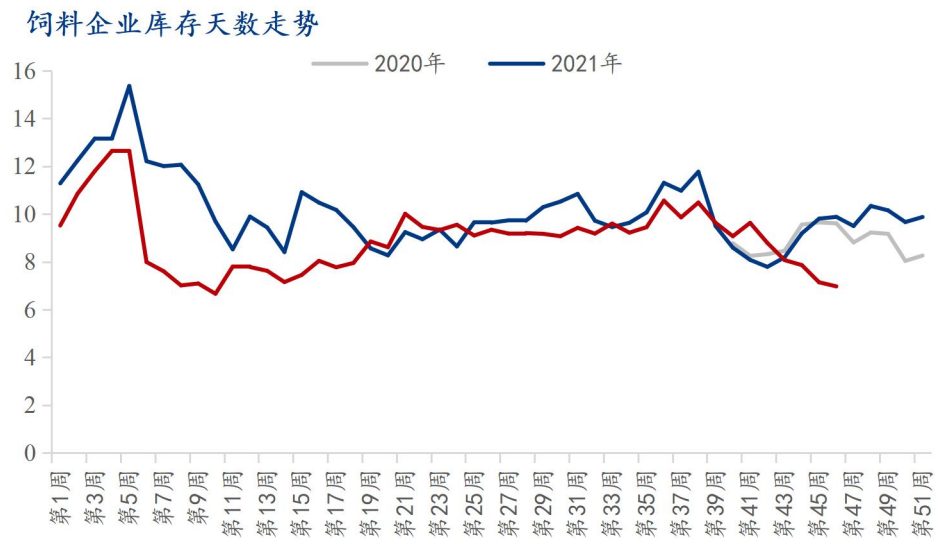


数据来源：钢联数据

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淡，周内共成交 51.36 万吨，较上周成交减少 133.14 万吨，减幅 72.16%；日均成交 10.272 万吨，其中现货成交 7.29 万吨，远月基差成交 44.07 万吨。截至 11 月 18 日当周，豆粕提货量 71.45 万吨，日均提货 14.29 万吨。较前一周减少 0.115 万吨，减幅 0.16%。本周 CBOT 大豆价格震荡运行为主，国内油厂基差整体下调为主，连粕现货价格大幅下调，整体本周豆粕市场成交清淡。主要以 12-1 月、2-4 月、4-6 月、5-9 月远月基差成交为主。宏观方面，原油价格走强等也为大豆市场提供支撑，另一方面美元连续下跌，美元走软让美国大宗商品在全球市场更具竞争力。美湾地区降雨增加，本周密西西比河及其支流水位预期得到回升。在预期国内油厂供给压力缓解的情况下，国内豆粕现货承压下调，中下游采购意愿减弱，观望情绪渐浓。国内方面，本周油厂开机率有望回升，豆粕现货价格因势大幅下调。整体提货方面，本周全国日均提货小幅震荡，因油厂开机率小幅调整，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18日	11月11日	增减	幅度
广东	4.24	4.71	-0.47	-11.08%
鲁豫	6.06	6.17	-0.11	-1.82%
江苏	10	10.24	-0.24	-2.40%
广西	7.23	7.69	-0.46	-6.36%
四川	10.9	11.4	-0.50	-4.59%
福建	6.51	6.97	-0.46	-7.07%
两湖	5.84	5.41	0.43	7.36%
华北	7.36	6.34	1.02	13.86%
东北	9.95	10.75	-0.80	-8.04%
全国	6.97	7.14	-0.17	-2.44%

数据来源：钢联数据

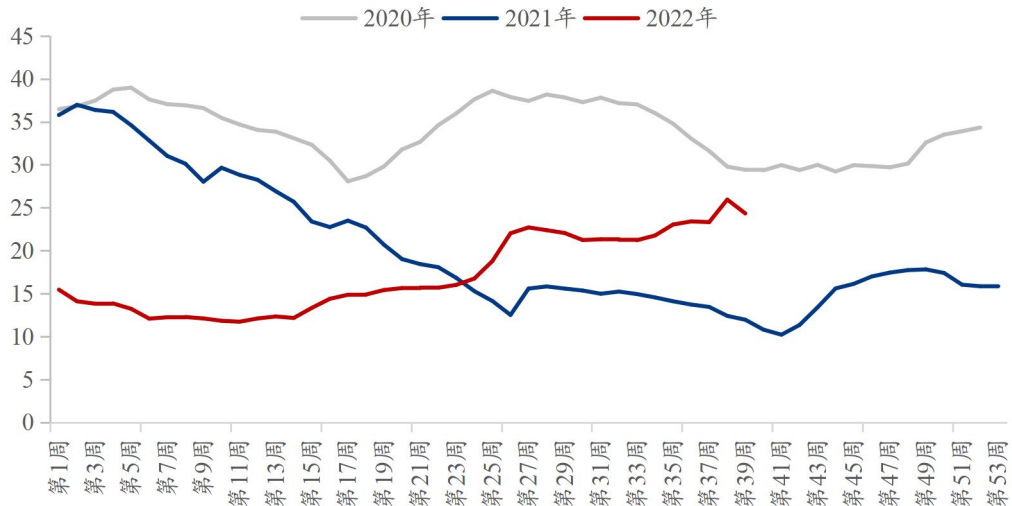
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2022 年 11 月 18 日当周（第 46 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 6.97 天，较上一周继续减少 0.17 天，减幅 2.44%。本周连粕期价呈现高位回落态势，本周五个交易日中四天下跌。现货价格方面继续南北分化，北方现货价格大幅下跌，南方现货价格坚挺运行。本月 USDA 报告整体偏中性，美豆市场缺乏炒作

题材，美国大豆收割接近尾声，后续观察南美大豆播种期间的天气情况。国内方面，11月份大豆到港在各地出现部分延迟的情况，现货供应恢复步伐偏慢。

本周全国大部分地区的饲料企业库存天数呈下滑态势，其中仍是广东地区的饲料企业库存下降幅度最大，据了解，主要由于目前广东地区的油厂开机率处于低位，油厂提货难度较大，普遍需要排队，区域豆粕供应紧张，饲料企业的库存天数下滑，另外当前广东地区的疫情情况也对豆粕的运输造成一定影响，饲料企业消耗库存为主。而华北和两湖地区的饲料企业物理库存天数有小幅上升，主要由于该地区的豆粕供应回升，提货的紧张情况有所好转，饲料企业豆粕库存的可用天数小幅上升。

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）



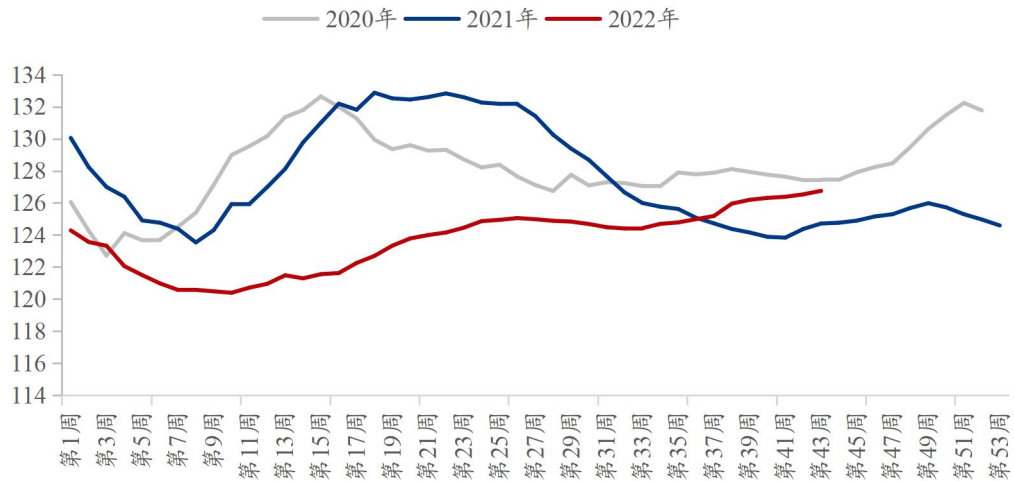
数据来源：钢联数据

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 24.33 元/公斤，较上周下跌 0.86 元/公斤，环比下跌 3.41%，同比上涨 39.51%。本周猪价涨后回落，当前窄幅震荡运行为主；近期猪价重心连续下调，前期价格高位支撑稍显不足。供应方面来看，目前养殖端产能稳定恢复中，企业淘补节奏较为稳定，叠加二次育肥预期偏高，短期市场供应相对充裕。需求方面来看，新冠疫情影响或逐渐降低，虽近期气温偏高使得腌腊行情推迟，但随着冬季深入，消费窗口将逐步开启，价格走势仍偏强震荡。整体来看，市场供需博弈持续，需求端预期缓慢复苏，猪价行情偏强震荡；但供应或仍集中释放，猪价上涨仍将承压。

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 126.75 公斤，较上周增加 0.22 公斤，环比增加 0.17%，同比增加 1.17%。本周生猪出栏均重继续增加，散户出栏大猪增多，二育猪源入市等因素推升均重继续走高，随着天气转凉，市场大猪猪源或仍将增多，预计短期生猪出栏均重延续缓增态势。

4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

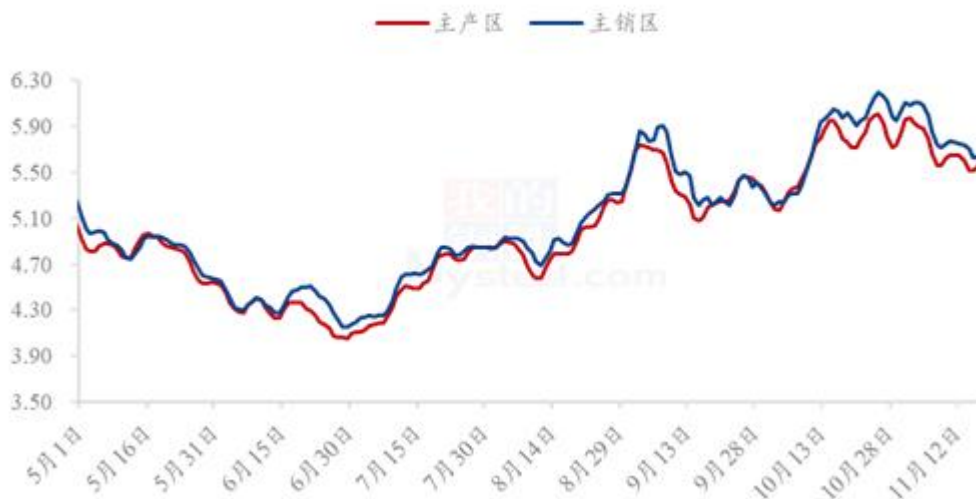
全国白羽肉鸡均价走势图（元/斤）



图 16 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格存在小幅上涨，整体变动有限。周内全国棚前成交均价为 4.73 元/斤，较上周上涨 0.05 元/斤，环比涨幅为 1.07%，同比涨幅为 22.22%。实际上周内毛鸡行情变动有限，山东和东北毛鸡报价仅存在一次小幅上调。上半周辽宁出栏鸡量不均匀，辽南为代表局部缺量明显，山东境内潍坊、临沂同样存在减量的趋势，毛鸡价格出现上涨。下半周辽宁整体鸡量微缺但开工稳定，山东滨州前往河北收鸡，鸡源暂且稳定，临沂、潍坊等地在开工不高的状态下出栏缺口并未扩大，叠加产品端走货变差利空毛鸡，供需博弈下毛鸡价格暂时持稳。总体看周内毛鸡行情平稳运行为主，截至目前并未表现出明显的后续涨跌趋势。

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

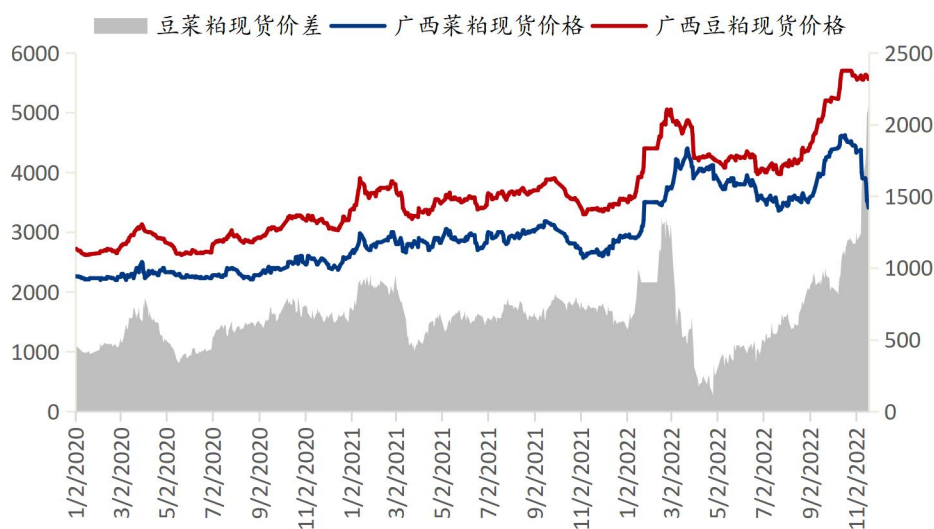
图 17 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 5.59 元/斤，较上周下跌 0.09 元/斤，跌幅 1.59%；主销区均价 5.70 元/斤，较上周下跌 0.14 元/斤，跌幅 2.40%，周内产销区价格先跌后涨。周初双“11”促销活动结束，电商及商超以消化剩余库存为主，终端需求表现疲软，贸易商拿货节奏减缓，蛋价多数下调；周后期局部地区新冠疫情缓解，走货稍有好转，蛋价试探性上涨。综合来看，近期终端需求始终有限，预计下周蛋价仍是震荡走弱。

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

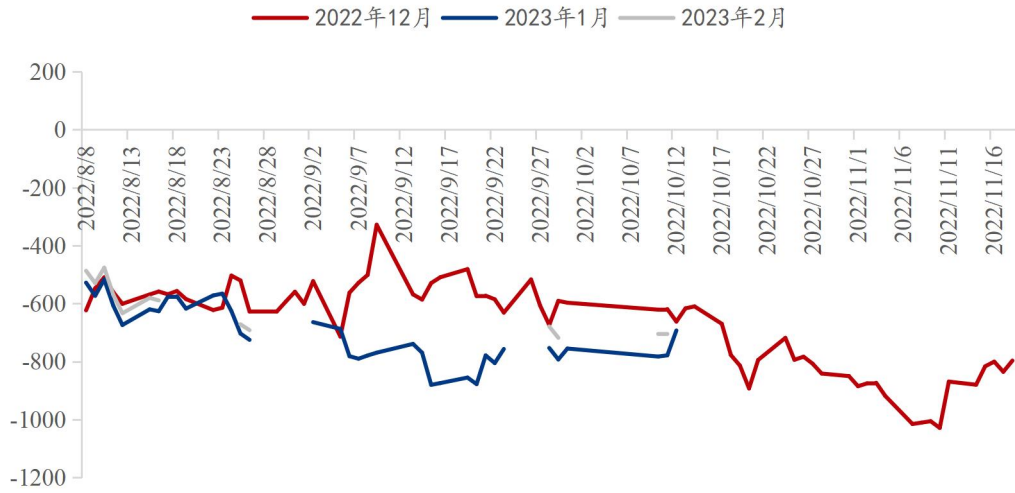
图 18 广西市场豆菜粕价差走势图

本周广西豆菜粕价差走势大幅走扩，截至 11 月 18 日广西地区豆菜粕现货价差为 2150 元/吨，较 11 月 11 日继续扩大 500 元/吨（备注：其中豆粕为 5560 元/吨，菜粕为 3410 元/吨，均为广西油厂几天内计划提货）。本周豆粕盘面大幅下滑，菜粕盘面整体跟随豆粕盘面运行。但从现货方面来说，广西地区豆粕现货依然坚挺，因油厂供应未完全恢复，而菜粕方面，11 月国内菜籽到港量激增，仅广西地区目前就有防城港大海、防城港枫叶、防城港澳加 3 家油厂开机压榨菜籽，菜粕供应大幅回升，且华南杂粕供应充足，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 月升贴水报价较上周下调 20-35 美分，巴西 2-7 月升贴水较上周稳中下调 0-10 美分。本周远月船期对盘面压榨利润继续小幅改善，CBOT 大豆价格本周不断下跌叠加贴水价格同步回落，国内连盘期货相对强于外盘，大豆进口成本下降，使得盘面榨利有所修复。

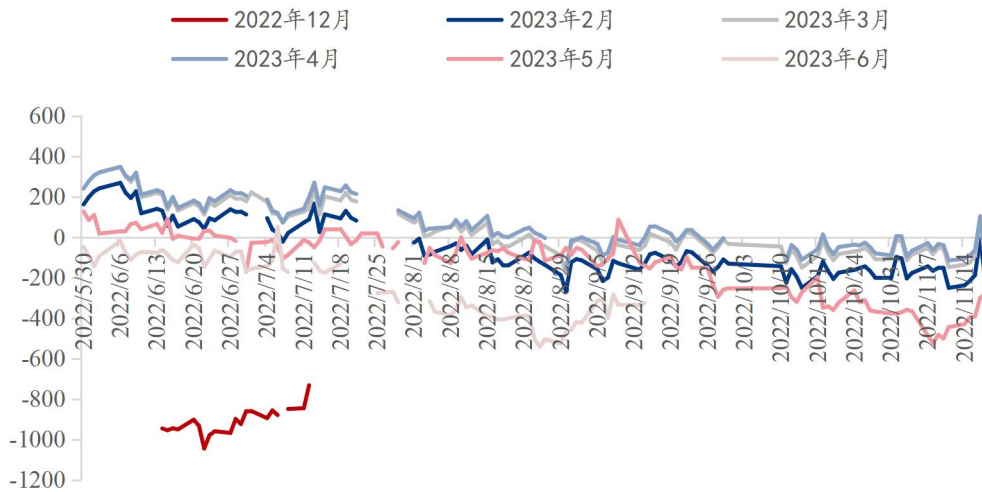
美湾大豆盘面毛利（元/吨）



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）

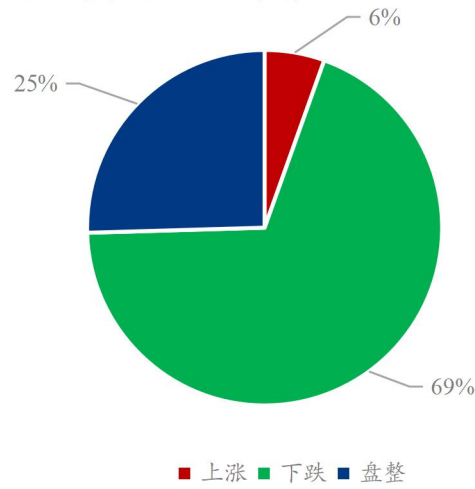


数据来源：钢联数据

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

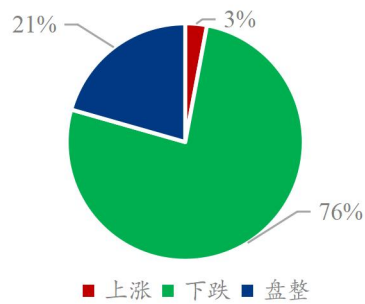
调研总样本对豆粕后市看法



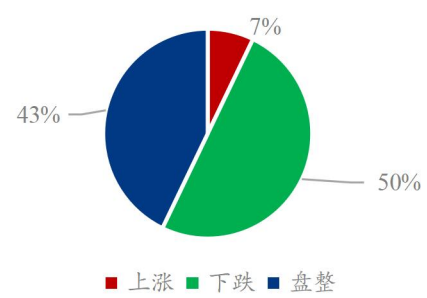
数据来源：钢联数据

图 21 调研总体样本对豆粕后市看法

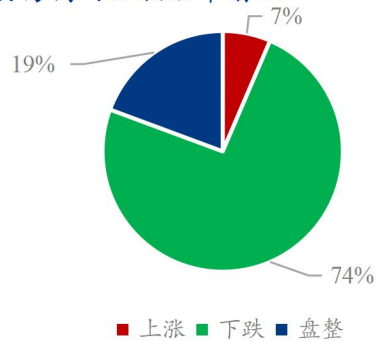
油厂对豆粕后市看法



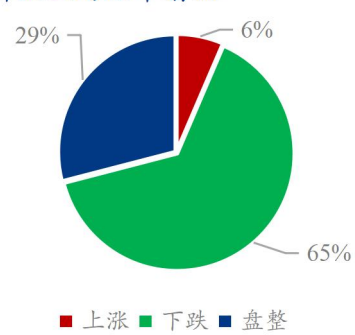
投资机构对豆粕后市看法



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 01 月合约期价走势偏弱，主要受到时美国大豆收割之后的卖压加大。展望下周，预计 CBOT 大豆期价或以震荡运行为主，运行区间暂看 1400 美分/蒲附近。此外需主要南美大豆播种情况。

2、国内豆粕方面，本周连粕 M01 合约期价继续下跌，且一度豆粕 4100 点关口。展望下周，连粕 M01 下方关注 4000 点附近的支撑力度，短线反抽暂看 4150 点附近压力。现货方面，下周油厂开机率将大幅回升，豆粕供给明显增加，豆粕现货价格将继续下跌，部分地区将加速补跌。

资讯编辑：杨纯 021-26094118

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100