

豆粕市场

周度报告

(2023.8.18-2023.8.24)



Mysteel 农产品

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

电话：021-26093819

传真：021-66896937

邮箱：wuchuanbinga@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

豆粕市场周度报告

(2023. 8. 18-2023. 8. 24)

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	- 13 -
第四章 国内豆粕需求分析	- 13 -
4.1 油厂豆粕成交及提货量	- 14 -

4.2 饲料企业豆粕库存天数.....	- 15 -
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.....	- 23 -
第八章 下周豆粕行情展望.....	- 24 -

本周核心观点

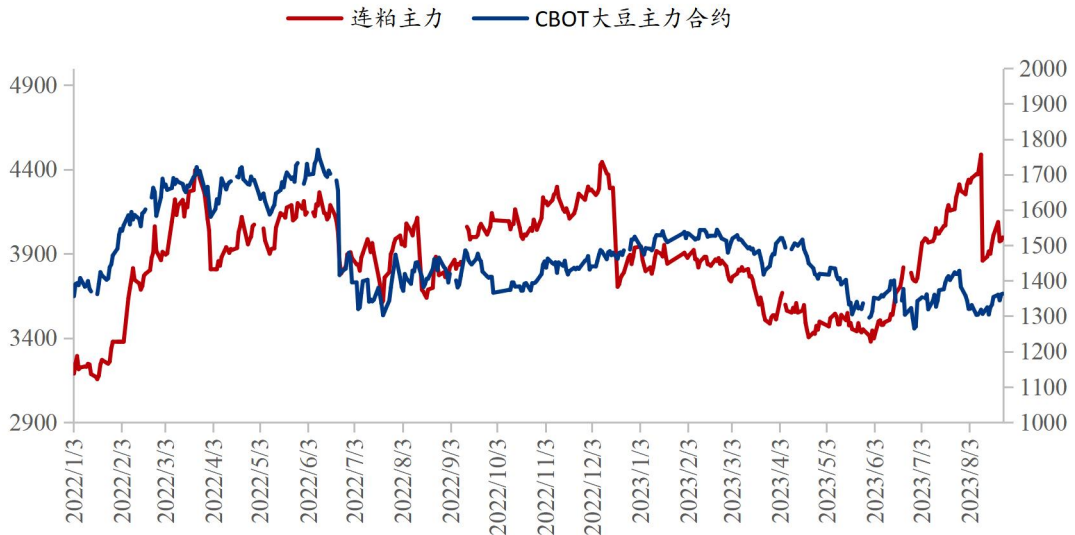
	类别	概况
供应	美国大豆	截至8月20日，美国大豆优良率为59%，与一周前持平，上年同期为57%。
	阿根廷大豆	截至8月16日，阿根廷农户预售了1,179万吨2022/23年度大豆，低于去年同期的2,239万吨。
	国内大豆进口	2023年7月份中国大豆进口量973.1万吨，同比去年增加184.8万吨，同比增幅23.4%；环比6月进口量减少53.9万吨，环比减幅5.2%。
	油厂开工率	33周（8月12日至8月18日）111家油厂大豆实际压榨量为186.62万吨，开机率为62.71%。预计第34周（8月19日至8月25日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计181.21万吨，开机率为60.90%。
需求	豆粕成交及提货	第33周国内（截止到8月23日）豆粕市场成交略增，周内共成交102.3万吨，较上周成交增加3.49万吨，日均成交20.46万吨，较上周日均增加0.698万吨，增幅为3.53%，其中现货成交59.2万吨，远月基差成交43.1万吨。本周豆粕提货总量为88.69万吨，较前一周减少2.455万吨，日均提货17.74万吨，较上周日均减少0.491万吨，减幅为2.69%。
	饲企豆粕库存天数	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8月18日当周（第33周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.11天，较8月4日增加0.14天，增幅1.5%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价在17.01元/公斤，较上周下跌0.09元/公斤，环比下跌0.53%，同比下跌21.83%；本周全国外三元生猪出栏均重为120.88公斤，较上周增加0.11公斤，环比增加0.09%，同比下降2.83%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡价格继续下探低点，本周全国棚前成交均价为4.25元/斤，环比跌幅为4.49%，同比跌幅为8.01%；本周鸡蛋主产区均价5.25元/斤，较上周上涨0.05元/斤，涨幅0.96%。主销区均价5.14元/斤，较上周上涨0.02元/斤，涨幅0.39%，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大幅扩大，截至2023年8月24日广西地区豆菜粕现货价差为810元/吨，较2023年8月17日价扩大180元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格先扬后抑，沿海区域油厂主流价格在4880-4930元/吨，较上周上涨100-170元/吨。

	基差	第 34 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 860-920 元/吨。（对 M2401 合约）
观点		展望下周，连粕主力合约 M2401 期价预计震荡运行，下方支撑暂看 3900 点附近，压力位则看前高附近。

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 8 月 24 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1363.5 美分/蒲（3:00 收盘价），较上周四上涨 31.5 美分/蒲，涨幅 2.36%；本周（8.18-8.24）美豆整体震荡运行。目前市场一方面聚焦于美豆天气情况，周初因美豆天气预报将迎来高温少雨的天气，引发了对美国作物受损风险的担忧，支撑美豆偏强运行；另一方面交易商们更加关注一年一度的中西部年度作物考察活动的结果，作物巡查结果整体良好，其中南达科他州、俄亥俄州的大豆豆荚数量高于去年；印第安纳州的大豆结荚数为五年来最高，内布拉斯加州大豆结荚数高于去年，但低于三年平均水平；伊利诺伊州大豆平均结荚数同比高于去年，也高于三年平均水平；爱荷华州区域间差别比较明显，D1 区域情况较

好，D4 和 D7 区域情况较差；本次作物巡查为期四天，随着田间巡查进入后半场，对于 CBOT 大豆期价短期影响在逐步降低，CBOT 大豆整体维持震荡走势。

截至 8 月 24 日，连盘豆粕主力 M01 合约报收于 3997 元/吨，较上周四（M01 合约）上涨 35 元/吨，涨幅 0.88%；本周（8.18-8.24）连粕震荡运行；M01 合约整体跟随美豆走势为主，M09 合约多单减持兑现利润为主，短时期的利多因素出尽，M01 合约上涨表现乏力，短期关注 M01 能否站稳 4000 点一线；国内现货价格也进入调整阶段，大豆、豆粕库存仍处于往年历史低位，短期国内现货基差相对坚挺。

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

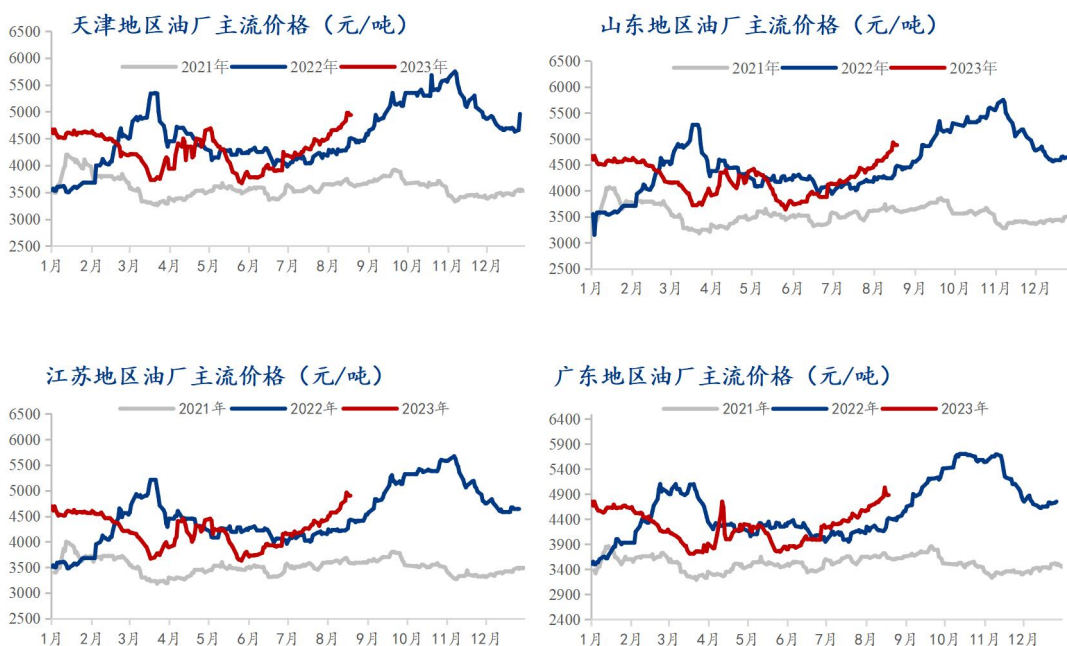
单位：元/吨

	2023-8-24	2023-8-17	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	4930	4760	170	4930	4702	4454	228	10.69%
山东	4880	4720	160	4874	4646	4422	228	10.22%
江苏	4900	4740	160	4898	4636	4378	262	11.88%
广东	4880	4780	100	4908	4736	4368	172	12.36%

数据来源：钢联数据

本周国内各区域豆粕价格先扬后抑，沿海区域油厂主流价格在 4880-4930 元/吨，较上周上涨 100-170 元/吨。本周美豆震荡运行，Pro Farmer 发布田间巡查况情况，随着田间巡查进入后半场，对于 CBOT 大豆期价短期影响在逐步降低，CBOT 大豆整体维持震荡走势。国内方面，连粕在经历连续上涨周内急挫后，盘面出现企稳迹象，主力合约 M2401 单边短期关注 4000 一线。现货方面，受大豆、豆粕去库预期，且预期逐步演化为现实的路径提振，豆粕现货表现依旧偏强，豆粕现货价格依旧维持高位运行。本周现货价格涨幅最小的是广东市场，本周因为价格大幅上涨后出现了回调，盘面下跌地区贸易商着急出货兑现利润，因此广东市场回调幅度较大，市场出货心态较为积极。本周现货价格涨幅最大的是天津市场，本周天津市场开机率依然处于高位，几乎满线全开，地区油厂集体挺价行为较为一致，使得地区豆粕报价一涨再涨，地区豆粕价格水涨船高。

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

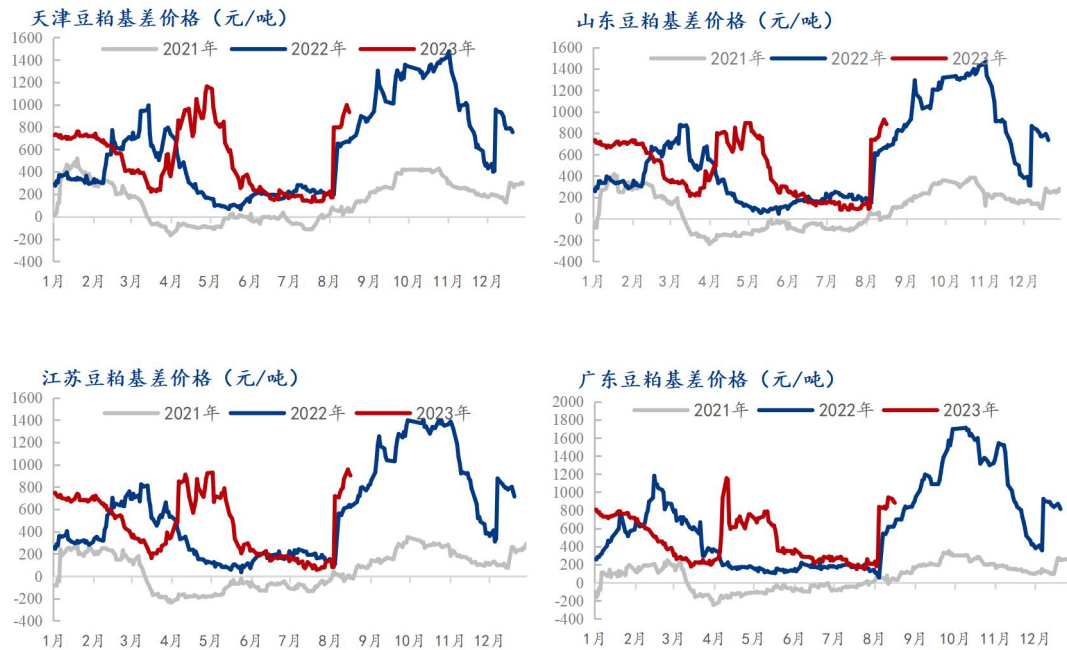
单位：元/吨

	2023/8/24	2023/8/17	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	3997	3962	35	4010	3915	4082	95	-72
天津	933	798	135	920	798	204	122	716
山东	883	758	125	864	745	168	119	696
江苏	903	778	125	888	738	138	150	750
广东	883	818	65	898	830	100	68	798

数据来源：钢联数据

第 34 周（8 月 18 日-8 月 24 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 860-920 元/吨。（对 M2401 合约）本周国内油厂开机率下滑，豆

粕产量减少，同时油厂豆粕库存仍处于往年低位，支撑基差较强运行。其中广东基差涨幅较小，因本周厂家心态转变，急于出货。整体而言，本周南北方基差价格差距较上周缩小，目前南方价格略高于北方，预计下周现货基差价格偏强运行。



数据来源：钢联数据

图3 沿海主要区域豆粕基差价格走势

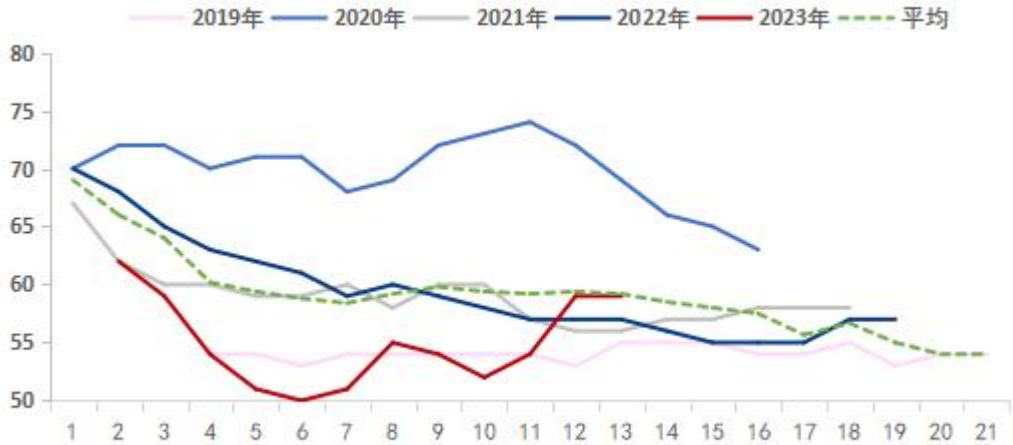
第二章 全球大豆供需情况分析

2.1 全球大豆种植情况

美豆方面，美国农业部（USDA）每周作物生长报告显示，截至8月20日，美国大豆优良率为59%，与一周前持平，上年同期为57%。美国玉米优良率为58%，一周前为59%，上年同期为55%。

阿根廷方面，阿根廷农户销售大豆的步伐迟缓。截至8月16日，阿根廷农户预售了1,179万吨2022/23年度大豆，低于去年同期的2,239万吨。农户还累计销售了3,689万吨2021/22年度大豆，低于去年同期的4,125万吨。农户预售79万吨2023/24年度大豆，低于去年同期的108万吨。

美国大豆优良率对比



数据来源：钢联数据

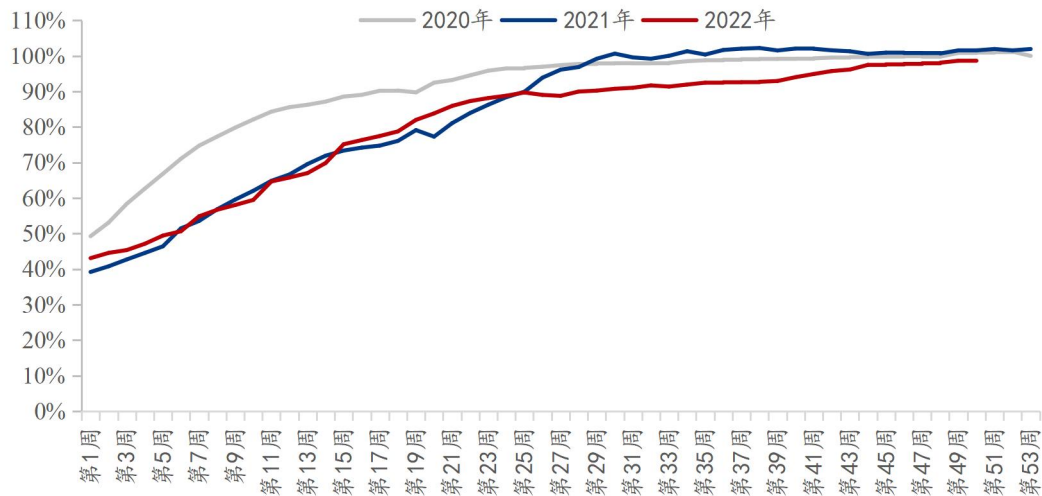
图 4 美国大豆优良率对比

2.2 全球大豆出口情况

截至 2023 年 8 月 17 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 0.23 万吨；上一周对中国装运大豆 0.07 万吨；当周美国大豆出口检验量为 31.61 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 0.74%。截止到 8 月 17 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 0.81 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 5154.18 万吨，同比减少 8.0%。上周同比减少 7.6%，两周前同比减少 6.9%。其中对中国出口检验量累计达到 2957.07 万吨，占比 57.37%。

截至 8 月 10 日当周，美国 22/23 年度累计出口大豆 5121 万吨，较去年同期减少 427.19 万吨，减幅为 7.7%；USDA 在 8 月份的供需报告中预计 2022/23 美豆年度出口 5389 万吨，目前完成进度为 95.03%。

美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5 美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）

巴西谷物出口商协会（ANEC）表示，2023年8月份巴西豆粕出口量估计为211万吨，高于一周前估计的205万吨，但是低于7月份的213.2万吨。作为对比，去年8月份的豆粕出口量为169.3万吨。

自5月份以来，巴西豆粕出口量一直高于去年同期。今年头8个月，巴西豆粕出口量估计约为1498万吨，去年同期1416万吨。2022年巴西豆粕出口总量为2040万吨，高于2021年的1680万吨。美国农业部在8月份供需报告里预计2022/23年度巴西豆粕产量为4107万吨，出口量预计为2150万吨，超过阿根廷的预期出口量2120万吨，成为世界头号豆粕出口国；2023/24年度巴西豆粕产量预计为4321万吨，出口量预计为2200万吨，为世界第二大豆粕出口国，低于阿根廷的预期出口量2450万吨。

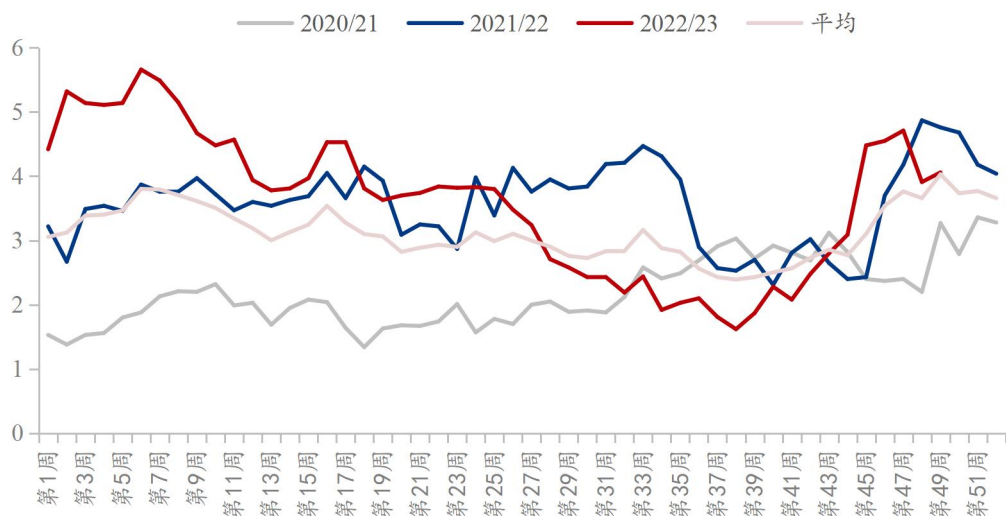
2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至2023年8月18日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳4.06美元，前一周为3.91美元/蒲式耳，去年同期为4.76美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周有所提高。

全美油籽加工商协会(NOPA)8月15日周二发布的月度报告显示，美国7月大豆压榨量高于预期。NOPA 会员单位约占美国大豆压榨量的95%左右。NOPA 报告显示，会员单位7月共压榨大豆1.73303亿蒲式耳，为同期纪录高位。该水平较6月的1.65023亿蒲式耳增加5%，较上年同期的1.70220亿蒲式耳增长1.8%。7月压榨量高

于分析师预估均值 1.71337 亿蒲式耳。分析师的预估区间为 1.651-1.78 亿蒲式耳，预估中值为 1.70408 亿蒲式耳。报告显示，截至 7 月 31 日，NOPA 会员单位的豆油库存降至十个月低点 15.27 亿磅，低于 6 月末的 16.90 亿磅以及 2022 年 7 月底的 16.84 亿磅。此前分析师平均预估 7 月末豆油库存量为 16.87 亿磅。预估区间介于 16.20-17.40 亿磅，预估中值为 17.02 亿磅。NOPA 报告亦显示，美国 7 月豆粕产量为 4,102,593 短吨；豆油产量为 20.63564 亿磅。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



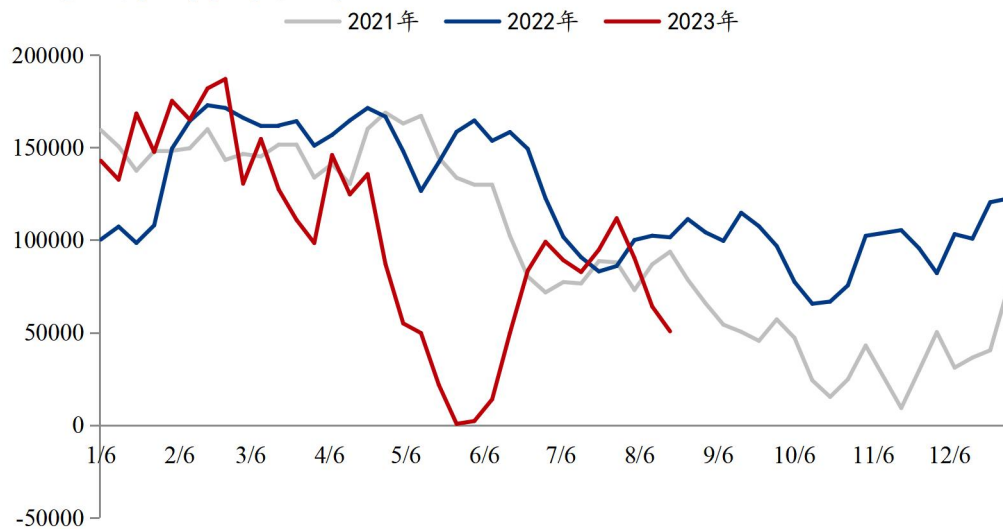
数据来源：钢联数据

图 6 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 8 月 15 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 5.07 万手，环比前一周减少 1.34 万手，降幅 21%；同比减少 5.08 万手，降幅 50%。CFTC 管理基金净多持仓在 8 月 15 日那周继续下降，令当周的 CBOT 大豆主力合约期价走势偏弱。这主要是因为 8 月上旬美国大豆产区天气有利于大豆生长，所以部分投机多单加速撤离。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



数据来源：钢联数据

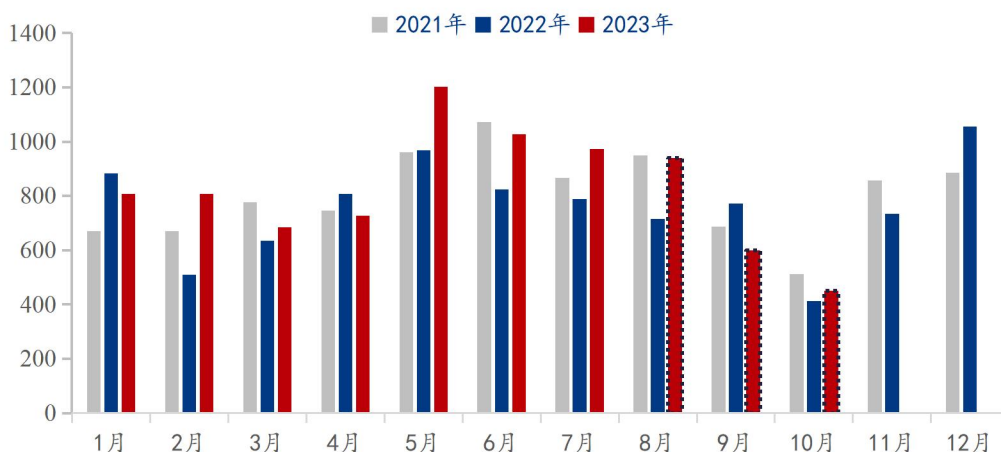
图 7 CFTC 基金美豆净多持仓

第三章 国内豆粕供应情况

3.1 国内大豆进口情况

2023年7月份中国大豆进口量973.1万吨，同比去年增加184.8万吨，同比增幅23.4%；环比6月进口量减少53.9万吨，环比减幅5.2%。此外，2023年1-7月，中国进口大豆6,230.3万吨，同比增加15%。此外，据Mysteel农产品团队对国内各港口到船预估初步统计，2023年8月国内港口到港总计940万吨左右，9月600万吨，10月450万吨。8月份国内主要地区123家油厂大豆到港预估139.5船，共计约906.75万吨（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 8 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 (2023/8/17)		
港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	655.375	1927.97
桑托斯港	529.465	672.962
里奥格兰德港	887.914	1752.99
圣弗朗西斯科港	328.934	334
图巴朗港	275.83	454.25
巴卡雷纳港	69.191	
阿拉图港	140.826	405.44
伊塔基港	490.224	462.715
伊塔科蒂亚拉港	56.162	
因比图巴港		66
圣塔伦港		
合计	3433.921	6076.327

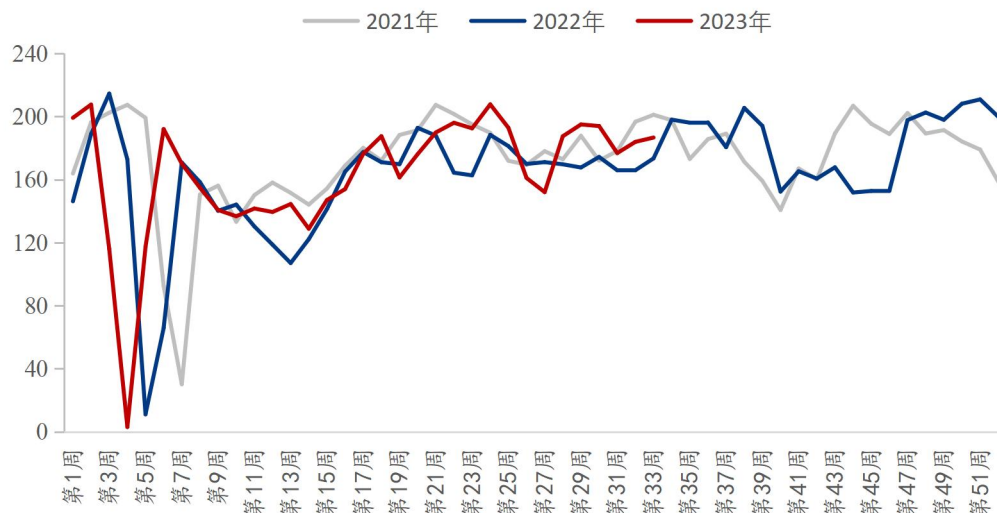
数据来源：钢联数据

南美方面巴西对华排船较上一期增加，Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 8 月 17 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 608 万吨，较上一期（8 月 10 日）增加 70 万吨。发船方面，截止到 8 月 17 日，8 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 343 万吨，较前一周增加 149 万吨。

截止到 8 月 17 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）8 月以来大豆对中国暂无发船。排船方面，截止到 8 月 17 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆暂无排船计划。

3.2 国内主要油厂周度开工率

国内主要111家油厂周度大豆压榨量（万吨）



数据来源：钢联数据

图 9 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33周压榨量	开机率	第34周预计压榨量	开机率	增减幅
华东	17	46.12	80.25%	40.3	70.12%	-10.13%
山东	19	37.16	65.06%	35.46	62.08%	-2.98%
华北	11	28.5	75.26%	31.2	82.39%	7.13%
东北	11	17.85	60.71%	15.2	51.70%	-9.01%
广西	8	14.25	47.34%	15.75	52.33%	4.98%
广东	14	20.99	47.37%	22.15	49.99%	2.62%
福建	11	8.15	54.15%	9.24	61.40%	7.24%
川渝	6	3.6	38.10%	2.45	25.93%	-12.17%
河南	8	4.1	41.84%	4.9	50.00%	8.16%
两湖	6	5.9	84.29%	4.56	65.14%	-19.14%
合计	111	186.62	62.71%	181.21	60.90%	-1.82%

区域	油厂数量	第33周压榨量	开机率	第34周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	17.85	54.49%	15.2	46.40%	-8.09%
华北	10	30.8	80.00%	31.2	81.04%	1.04%
陕西	2	2.6	57.14%	0.9	19.78%	-37.36%
山东	21	41.36	70.09%	39.66	67.21%	-2.88%
河南	6	4.1	48.81%	4.9	58.33%	9.52%
华东	21	54.57	78.59%	49.5	71.28%	-7.30%
江西	3	4.48	51.20%	7.55	86.29%	35.09%
两湖	7	6.74	87.53%	5.4	70.13%	-17.40%
川渝	9	8.9	56.51%	7.35	46.67%	-9.84%
福建	11	8.15	46.20%	9.24	52.38%	6.18%
广西	8	14.25	44.74%	15.75	49.45%	4.71%
广东	13	20.99	42.35%	22.15	44.69%	2.34%
海南	1	0	0.00%	0	0.00%	0.00%
合计	123	214.79	62.08%	208.80	60.35%	-1.73%

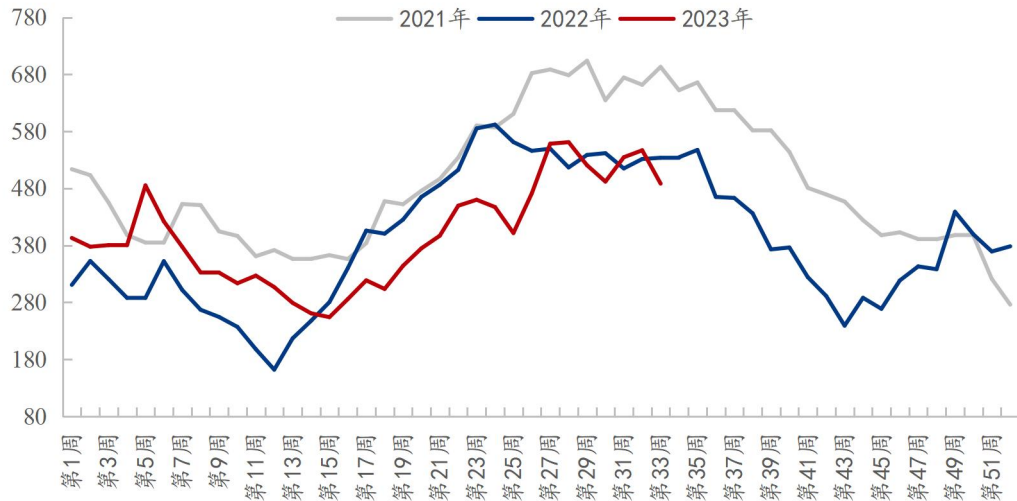
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 33 周（8 月 12 日至 8 月 18 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 186.62 万吨，开机率为 62.71%；较预估低 14.1 万吨。预计第 34 周（8 月 19 日至 8 月 25 日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 181.21 万吨，开机率为 60.90%。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 33 周（8 月 12 日至 8 月 18 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 214.79 万吨，开机率为 62.08%；较预估低 0.68 万吨。预计第 34 周（8 月 19 日至 8 月 25 日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 208.8 万吨，开机率为 60.35%。

3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

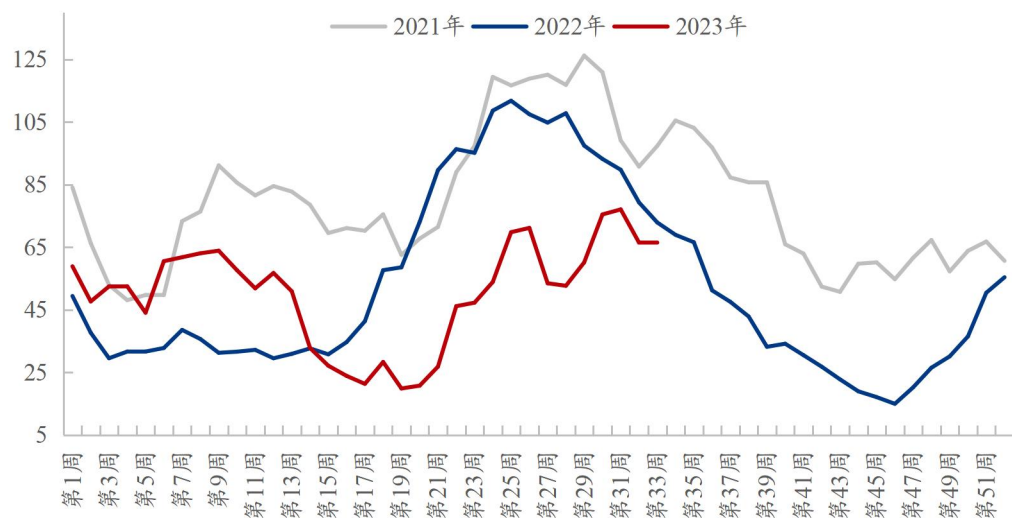
全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



数据来源：钢联数据

图 10 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 11 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：第 33 周（8 月 11 日至 8 月 17 日），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 488.35 万吨，较上周减少 58.45 万吨，减幅 10.69%，同比去年减少 45.35 万吨，减幅 8.5%；样本点调整

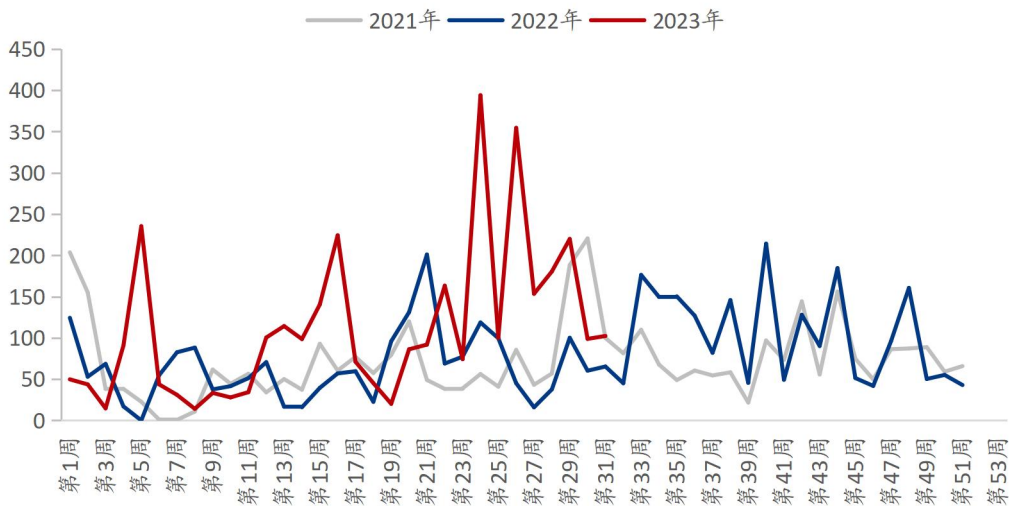
后大豆库存为 505.65 万吨，较上周减少 62.15 万吨，减幅 10.95%。上周全国主要油厂进口大豆库存降幅较大，上周国内大豆到港较少，仅有 120 万吨左右，但上周油厂压榨量继续维持在 180 万吨左右，导致大豆库存大幅下降，这周油厂开机率蒋小幅下降，本周大豆库存是继续下降还是有所回升，还是需要关注这周油厂大豆实际到港。

豆粕库存为 66.52 万吨，较上周增加 0.08 万吨，增幅 0.12%，同比去年减少 6.33 万吨，减幅 8.69%；样本点调整后豆粕库存为 68.62 万吨，较上周减少 0.32 万吨，减幅 0.46%。国内豆粕继续下降。国内油厂开机率虽然维持较高水平，但是高价豆粕下，下游备货积极性较高，保持较高的物理库存，表观消费却呈现向好趋势，导致国内豆粕库存小幅下降，这周豆粕价格开始下调，出现油厂催提现象，预计豆粕库存将有小幅回升。

第四章 国内豆粕需求分析

4.1 油厂豆粕成交及提货量

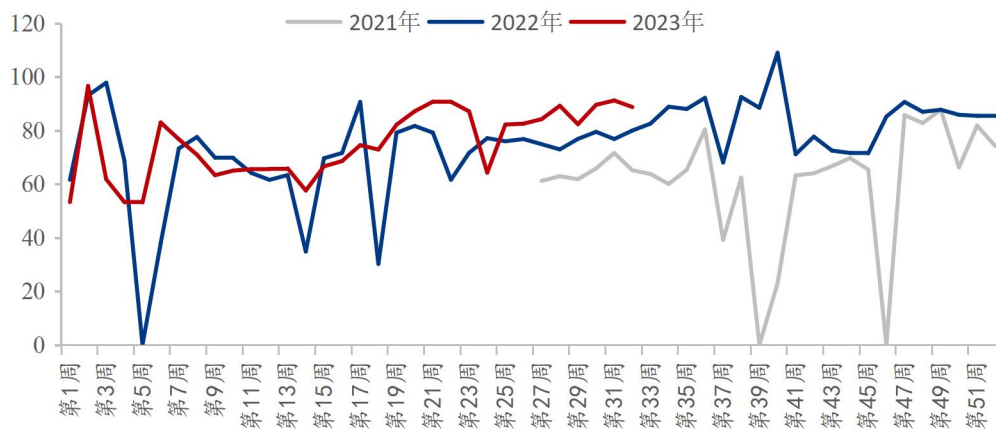
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



数据来源：钢联数据

图 12 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 13 国内主要油厂豆粕周度提货量走势

第 33 周国内（截止到 8 月 23 日）豆粕市场成交略增，周内共成交 102.3 万吨，较上周成交增加 3.49 万吨，日均成交 20.46 万吨，较上周日均增加 0.698 万吨，增幅为 3.53%，其中现货成交 59.2 万吨，远月基差成交 43.1 万吨。本周豆粕提货总量为 88.69 万吨，较前一周减少 2.455 万吨，日均提货 17.74 万吨，较上周日均减少 0.491 万吨，减幅为 2.69%。本周 CBOT 大豆震荡上涨，连粕期价跟随上涨，整体现货价格偏强运行，豆粕基差走势强于单边。国外方面，8 月底前仍为美豆种植关键期，天气依旧主导 CBOT 大豆盘面，续继续关注 Pro Farmer 的中西部作物巡查等情况。国内方面，本周油厂开机率继续回落，大豆、豆粕库存下降，本周全国大部分饲料企业库存天数继续小幅增加，下游饲料企业补货积极性较好。但目前部分油厂出现断豆停机，叠加油厂豆粕库存仍处于往年低位，豆粕现货价格连粕走势依旧强劲，中下游执行前期合同为主，逢低少量补库，整体豆粕本周成交略增，提货略减。随着国庆假期临近，需求或将增加，预计下周豆粕现货成交和提货亦将增加。

4.2 饲料企业豆粕库存天数



数据来源：钢联数据

图 14 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	8月18日	8月11日	增减	幅度
广东	7.38	7.09	0.29	3.93%
鲁豫	7.03	6.99	0.04	0.57%
江苏	9.53	9.18	0.35	3.67%
广西	7.62	7.69	-0.07	-0.92%
四川	12.64	12.64	0.00	0.00%
福建	7.28	7.9	-0.62	-8.52%
两湖	7.13	7.13	0.00	0.00%
华北	12.35	11.04	1.31	10.61%
东北	16.17	16.28	-0.11	-0.68%
全国	9.11	8.97	0.14	1.50%

数据来源：钢联数据

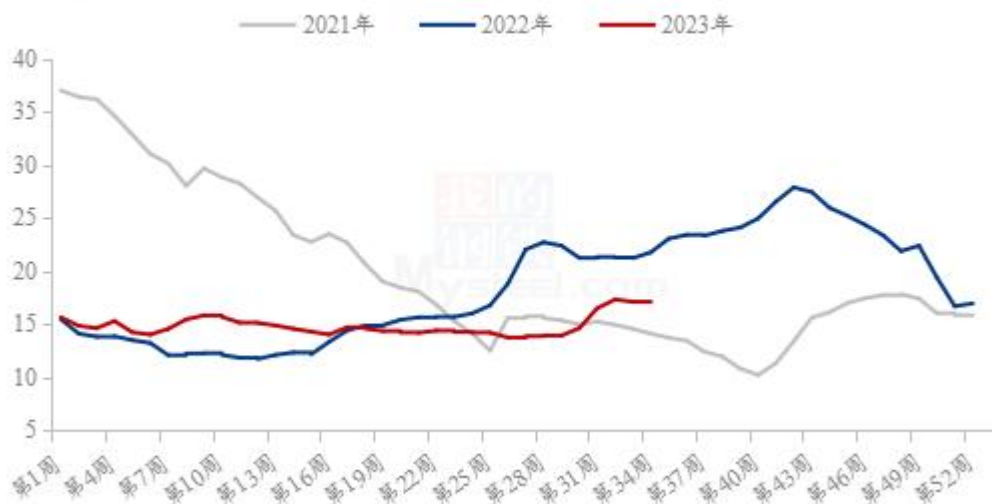
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2023

年8月18日当周（第33周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.11天，较8月4日增加0.14天，增幅1.5%。本周国内各区域豆粕价格继续上行，M09合约因临近交割，短期仍然以上涨为主；M01短线跟随美豆走势，但明显强于外盘，近期国内部分油厂有出现断豆停机现象，油厂豆粕库存也处于历史低位，工厂限量开单，加上9-10月份预计大豆到港减少等因素担忧后期大豆供应偏紧，市场情绪主导之下，下游整体买兴意愿较强，短线国内连粕现货价格维持坚挺。

本周全国大部分饲料企业库存天数继续小幅增加，因现货价格继续强势上涨，下游饲料企业补货积极性较好。具体来看，本周华北地区的饲料企业库存天数增幅最大，江苏地区和广东地区也紧跟其后，市场担忧后续豆粕供应收紧，从而进一步提振豆粕现货价格，因此继续增加物理库存天数。而福建地区、广东地区和东北地区的饲料企业库存天数小幅下滑，因区域油厂豆粕库存恢复至正常水平，供应紧张情况改善，备货多以采购基差合同为主，饲料企业物理库存小幅滚动，整体变化不大。

4.3 商品猪价格走势

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

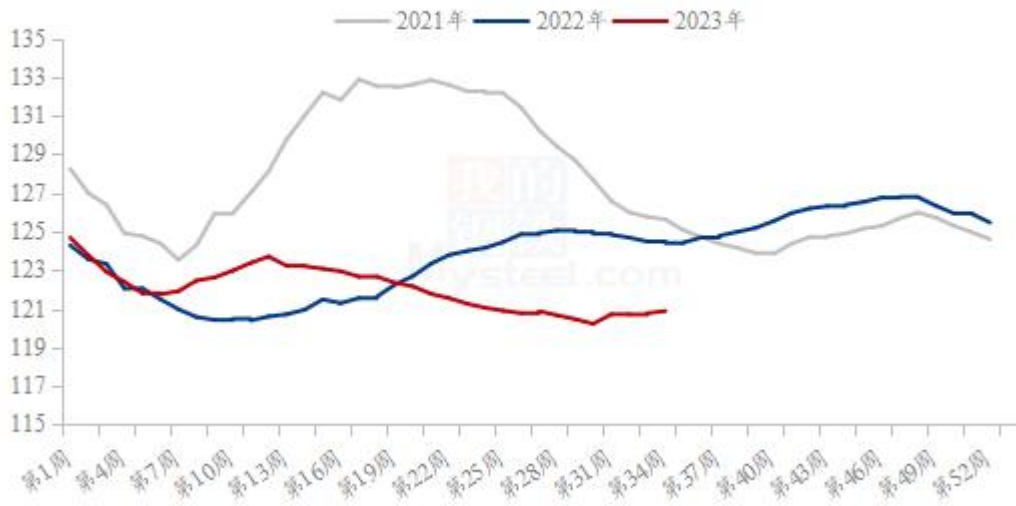
图 15 全国外三元生猪出栏均价走势图

本周生猪出栏均价在17.01元/公斤，较上周下跌0.09元/公斤，环比下跌0.53%，同比下跌21.83%。本周猪价窄幅涨跌，波动幅度较小，周度重心略显偏弱。供应方面

来看，企业出栏节奏偏缓，暂未集中上量，而社会场观望为主，时有惜售挺价情绪，整体出栏表现相对弱稳。需求方面来看，尽管开学在即，但终端需求好转不明显，近日屠企白条量价稍有走弱，整体成交情况好转程度有限，需求端支撑偏弱。整体来看，供需仍处僵持博弈阶段，而市场情绪短期偏观望为主，月底规模场出栏节奏或有调整，关注开学季需求增量情况，预计月底猪价或偏强，行情窄幅调整。

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)



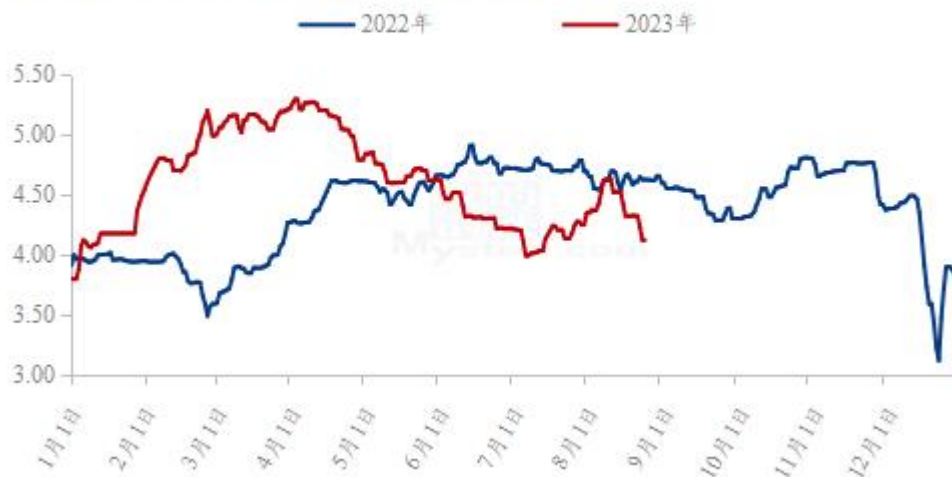
数据来源：钢联数据

图 16 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 120.88 公斤，较上周增加 0.11 公斤，环比增加 0.09%，同比下降 2.83%，生猪出栏均重小幅增加，散养户及规模场出栏均重普遍有所增加，不过二育猪源未到集中出栏节点，规模场出栏均重增幅也较为有限，前期压栏猪源仍少量入市，预计短期出栏均重延续小幅增加趋势。

4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2022年-2023年) 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

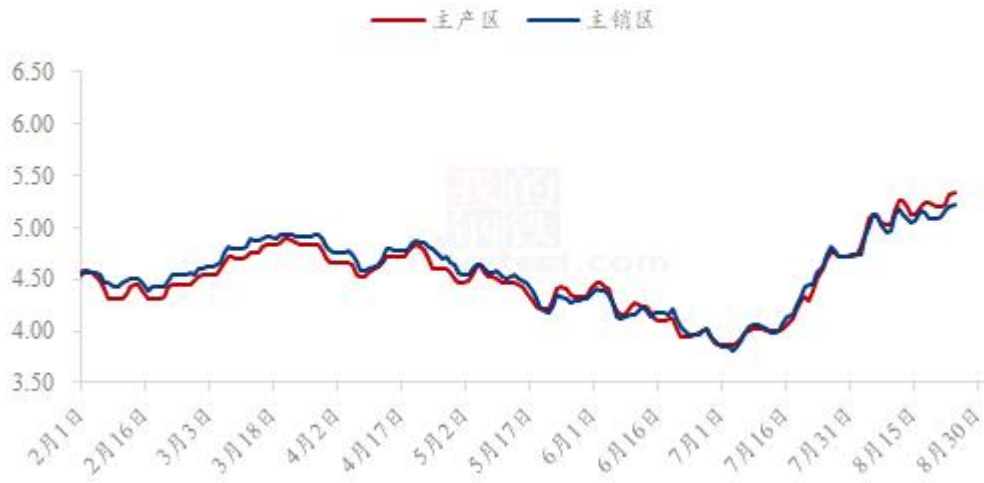


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格继续下探低点，本周全国棚前成交均价为 4.25 元/斤，环比跌幅为 4.49%，同比跌幅为 8.01%。毛鸡价格承接上周跌势，依旧是连跌的节奏。从供应角度看，养户和放养公司都看好周一，把鸡源压栏到周前期出栏，导致供应节奏有所打乱，周前期鸡源短期供应充裕，利空毛鸡。从需求角度看，经销端看跌产品价格，拿货谨慎，产品走货滞缓；在上行受阻的背景下，屠企只能不断下调产品和收鸡价格促进走货。随着鸡源的逐步上量，供应支撑日益衰退，价格易跌难涨。

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 18 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 5.25 元/斤，较上周上涨 0.05 元/斤，涨幅 0.96%。主销区均价 5.14 元/斤，较上周上涨 0.02 元/斤，涨幅 0.39%，周内产销区价格先跌后涨。学校即将进入开学季，市场盼涨情绪明显，本周蛋价再次涨至阶段性高位，蛋价上涨后，终端消费对高价接受力度有限，下游二、三批及商超等渠道为规避风险，拿货谨慎，市场走货有所放缓，各环节按需补货为主。

第五章 相关替代品种情况分析

5.1 豆粕、菜粕价差分析

广西市场豆菜粕价差走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 19 广西市场豆菜粕价差走势图

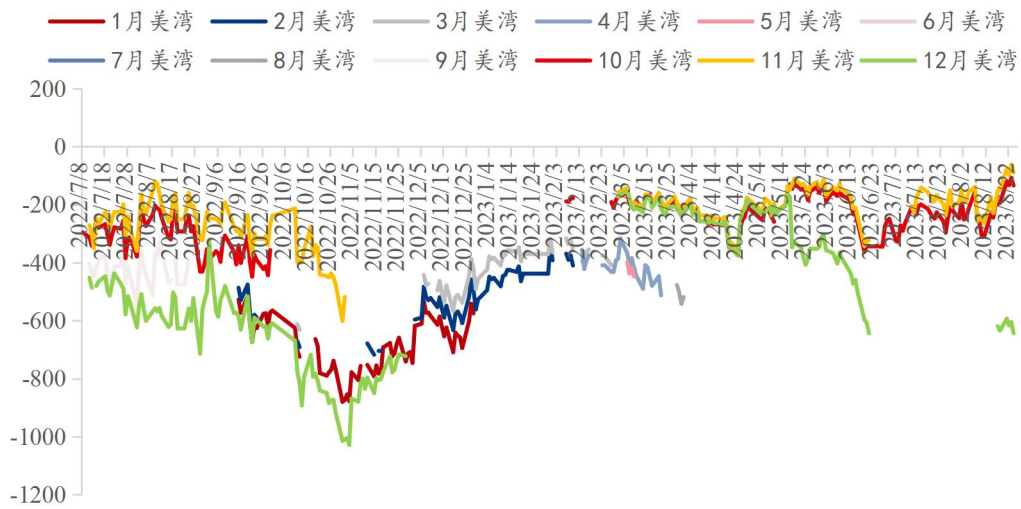
本周广西豆菜粕价差大幅扩大，截至 2023 年 8 月 24 日广西地区豆菜粕现货价差为 810 元/吨，较 2023 年 8 月 17 日价扩大 180 元/吨（备注：其中豆粕 4870 元/吨，菜粕为 4060 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。

本周豆粕现货价格冲高回落，但较上周上仍上涨 150 元/吨。市场关注重点集中在周五发布的 Profarmer 田间巡查报告，报告对于美豆单产和产量的预估将在接下来几天内频繁影响美豆的走势，短期美豆受消息面主导。国内方面，连粕及现货同样有阶段性回调的风险，但 9-10 月大豆到港没有太多调整空间，在今年豆粕库存低于往年的背景下，预计后期或高位运行。菜粕方面，本周菜粕现货价格偏弱运行。国内进口油菜籽量大幅减少，加拿大新季油菜籽到港尚需时日，菜籽供应较少，一定程度支撑菜粕价格。但需求端随着气温下降北方地区水产养殖旺季收尾，水产用菜粕消耗逐步减量，需求端对菜粕继续追涨采购热情下降。同时因前两日菜粕价格快速大幅下跌，而豆粕价格相对坚挺，导致豆菜粕价差再度扩大，菜粕性价比明显提升。预计菜粕价格将维持震荡行情。

第六章 成本利润分析

截至8月18日-8月24日当周，巴西10-11月升贴水报价稳中上调0-3美分，2024年2-7月升贴水报价下调13-20美分；美湾10-12月升贴水报价稳中下调0-10美分。本周贴水报价继续下调叠加国内油粕盘面强于外盘，国内远月船期对盘面压榨利润继续改善。其中美湾10-11月船期对盘面压榨利润较上周上调59-60元/吨，12月则在贴水报价上调情况下略微下调25元/吨。巴西10-11月船期对盘面压榨利润较上周上调21-29元/吨，2024年2-7月上调18-45元/吨。

美湾大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 20 美湾大豆盘面毛利（元/吨）

巴西大豆盘面毛利（元/吨）

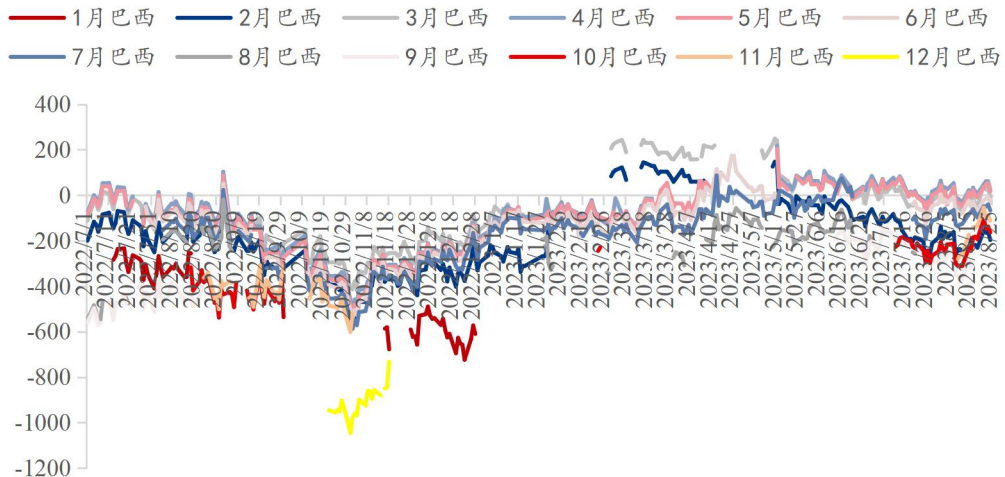
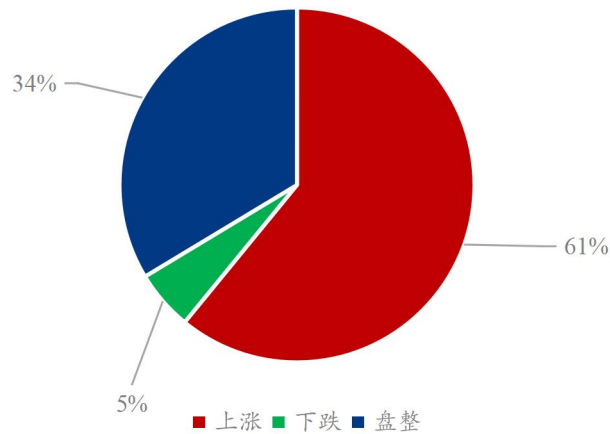


图 21 巴西大豆盘面毛利（元/吨）

第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研

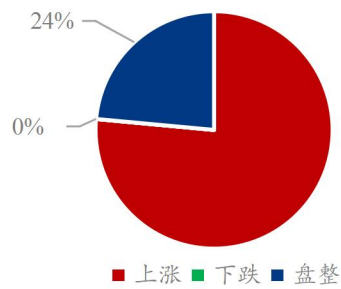
调研总样本对豆粕后市看法



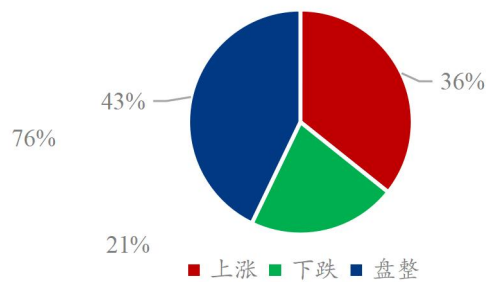
数据来源：钢联数据

图 22 调研总体样本对豆粕后市看法

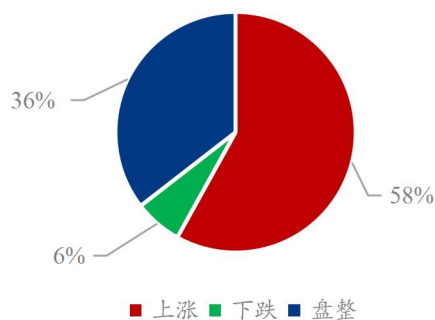
油厂对豆粕后市看法



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

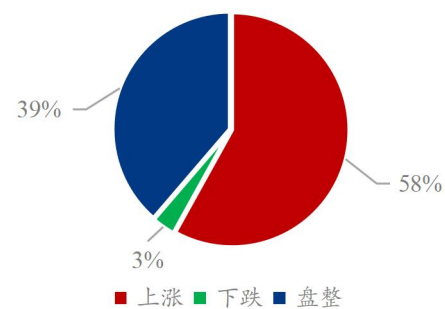


图 23 调研各类型样本对豆粕后市看法

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

国内豆粕方面，连粕主力合约 M2401 期价预计震荡运行，下方支撑暂看 3900 点附近，压力位则看前高附近。单边走势主要仍将受到 CBOT 大豆影响，而 CBOT 大豆期价暂时缺乏向上突破 1400 美分/蒲的驱动题材，向下同样暂时缺乏打破 1300 美分/蒲关口的驱动。现货方面，随着 9-10 月国内进口大豆到港量偏少，在豆粕需求较好的前提下，豆粕库存有望进一步下降，这一预期将逐步演变为现实，因此认为豆粕现货基差仍有支撑。

资讯编辑：吴传兵 021-26093819

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100