

豆粕市场

周度报告

(2022.11.19-2022.11.24)



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. 19-2022. 11. 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	- 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	- 11 -
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.....	- 19 -
第六章 成本利润分析.....	- 20 -
第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研.....	- 21 -
第八章 下周豆粕行情展望.....	- 23 -

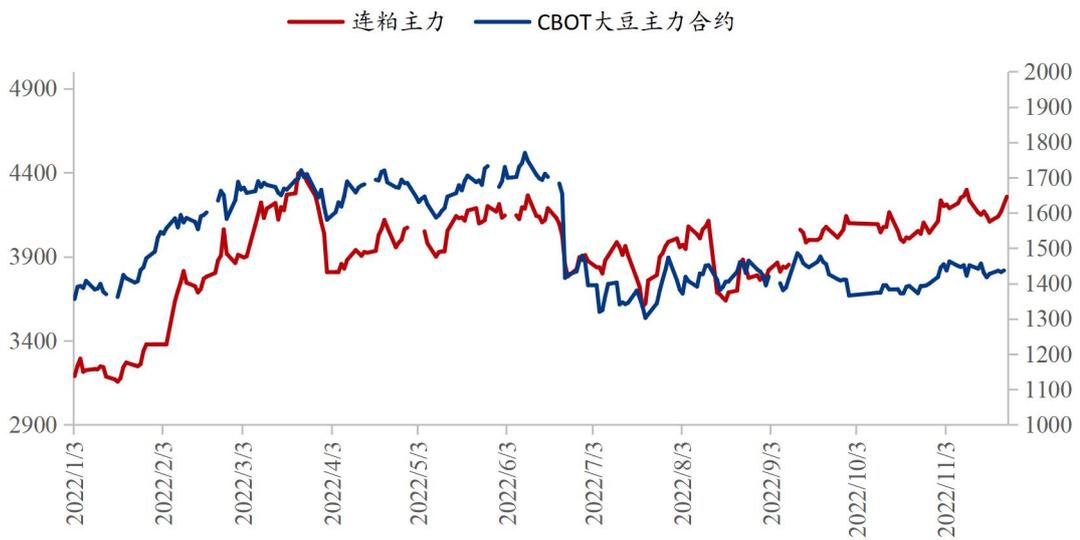
本周核心观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截至上周四(11月17日), 巴西 2022/23 年度大豆播种面积触及 80%, 高于一周前的 69%。
	阿根廷大豆	截至 11 月 16 日, 2022/2023 年度阿根廷大豆种植进度为 12%, 低于去年同期的 16%。
	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	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%。
需求	豆粕成交及提货	本周国内市场豆粕市场成交依旧清淡, 周内共成交 41.82 万吨, 较上周成交减少 9.54 万吨, 减幅 18.57%; 日均成交 2.964 万吨, 其中现货成交 10.53 万吨, 远月基差成交 31.29 万吨。截至 11 月 24 日当周, 豆粕提货量 69.85 万吨, 日均提货 13.97 万吨。较前一周减少 1.6 万吨, 减幅 2.24%。
	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 23.35 元/公斤, 较上周下跌 0.98 元/公斤, 环比下跌 4.03%, 同比上涨 31.70%; 本周全国外三元生猪出栏均重为 126.79 公斤, 较上周增加 0.04 公斤, 环比增加 0.03%, 同比增加 0.88%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周鸡蛋主产区均价 5.55 元/斤, 较上周下跌 0.04 元/斤, 跌幅 0.72%; 主销区均价 5.63 元/斤, 较上周下跌 0.07 元/斤, 跌幅 1.23%, 周内产销区价格先跌后小幅反弹; 本周白羽肉鸡价格虽较上周有小幅上涨, 但毛鸡均价在本周基本维持稳定态势。周内全国棚前成交均价为 4.76 元/斤, 较上周上涨 0.03 元/斤, 环比涨幅为 0.63%, 同比涨幅为 22.37%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差走势呈现高位回落, 截至 11 月 24 日广西地区豆菜粕现货价差为 1900 元/吨, 较 11 月 18 日缩小 250 元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格涨跌互相, 沿海区域油厂主流价格在 5180-5270 元/吨, 较上周涨跌幅为负 350-150 元/吨。
	基差	本周各区域现货基差价格下调 198-354 元/吨, 沿海主要市场现货基差本周均价约为 940-1150 元/吨。(对 M2301 合约)
观点		展望下周, 预计 CBOT 大豆期价或延续震荡运行, 运行区间暂看 1400-1500 美分/蒲。连粕 M01 预计高位震荡运行为主, 上方暂时关注前高一线压力。

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 23 日，CBOT 美豆主力 01 合约报收于 1437 美分/蒲，较上周五上涨 9.5 美分/蒲，涨幅为 13.57%；本周美豆整体震荡上行；周一美豆小幅上涨，继上周美豆价格跌至逾两周最低水平后，低吸买盘支撑大豆价格回升，叠加美豆出口数据表现尚可，截至 2022 年 11 月 17 日当周，美国大豆出口检验量为 232.91 万吨，此前市场预估为 100-250 万吨；周二大豆期货收跌，因担忧美国可能发生铁路罢工，同时也担心大宗商品需求；南美方面，农业咨询机构 AgRural 周一发布报告称，巴西大豆播种进度触及 80%，较上周的 69% 进度明显加快，巴西目前降雨整体正常，后期将重点关注南美天气情况，同时市场在等待阿根廷美元大豆政策的公布；周三受全球植物油市场上涨带动，美豆期货上升，而在感恩节假期到来前交投平静，芝加哥期货交易所周四将因美国感恩节假期休市。

截至 11 月 24 日，连盘豆粕主力 01 合约报收于 4256 元/吨，较上周五上涨 147 元/吨，周涨幅为 3.58%；本周连粕 M01 合约持续走高，周一至周四连

续四个交易日上涨，在站稳 4200 点大关后继续上冲，盘中高点一度达到 4276 点；受助于短线缺乏套保空单压制，以及深度贴水现货有利于价格的上扬，而现货方面受本周油厂开机率大幅回升，豆粕供给增加，豆粕现货价格涨势不及期货盘面，基差进一步缩窄。

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	2022-11-18	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	5270	5120	150	5183	5338	3434	-155.5	1748.5
山东	5180	5200	-20	5108	5372	3394	-264.5	1713.5
江苏	5180	5120	60	5115	5334	3334	-219	1781
广东	5200	5550	-350	5268	5648	3356	-380.5	1911.5

数据来源：钢联数据

单位：元/吨

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 5180-5270 元/吨，较上周跌幅为 150-350 元/吨。随着美国大豆收获完成，大豆出口卖压仍存，CBOT 大豆短期看 1400 美分/蒲的支撑。本周连粕 M01 持续走高，豆粕现货方面，受本周油厂开机率大幅回升，油厂周度压榨量有望回升至 200 万吨左右，豆粕供给将明显增加，豆粕现货价格压力凸显，豆粕基差预计将整体走弱，但从上周开始各地区豆粕价格分化加剧，且涨跌幅度不一，南北现货价差重新调整格局。

本周现货价格跌幅相对较大是广东市场，地区油厂开机率大幅提升，预计下周广东区域基本将达到全线开机状态，随着豆粕增加供应压力将有所体现，市场看跌心态浓厚，与此同时温度下降水产进入淡季，需求逐步减少，下游买货积极性转淡，加之后期大豆到港供应心态施压，市场购销较为清淡观望情绪较浓。本周现货价格涨幅最大是天津市场，由于受到疫情影响，地区油厂开机率明显下降，由于担心疫情影响物流本周下游提货速度加快，市场存货心态增加，油厂和贸易商报价挺价心态为主，目前油厂豆粕库存仍处于较低位置，地区油厂可售现货较少，因此本周天津市场豆粕现货价格连续走强。

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

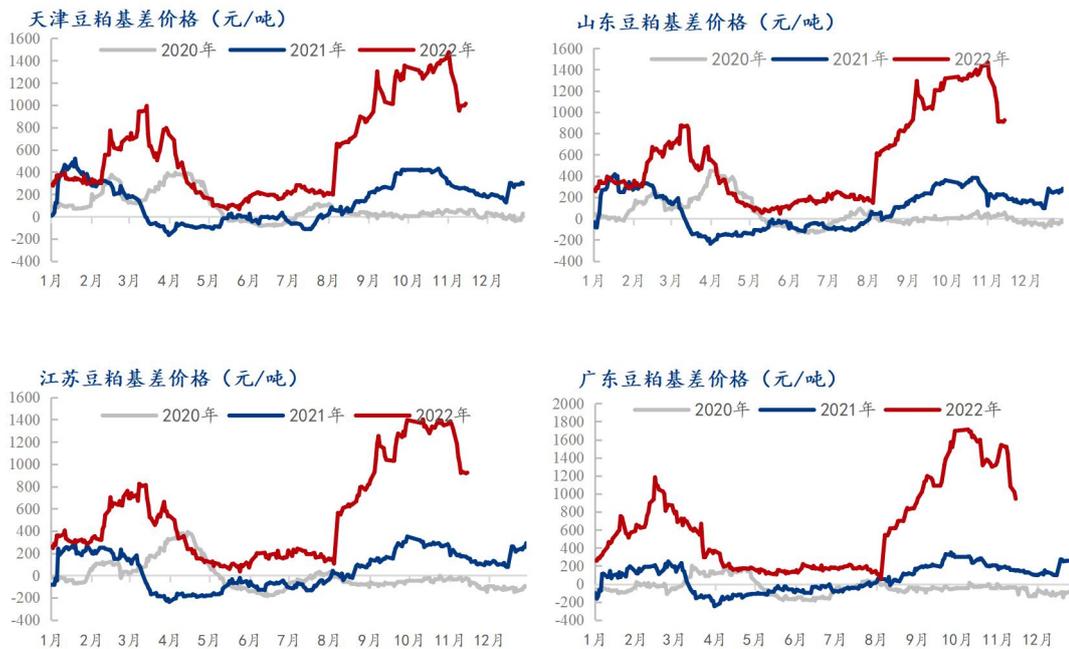
单位：元/吨

	2022/11/24	2022/11/17	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	4256	4143	113	4177	4147	3123	30	1054
天津	1014	1107	-93	993	1191	257	-198	736
山东	924	1157	-233	949	1225	213	-276	736
江苏	924	1067	-143	941	1187	179	-246	762
广东	944	1517	-573	1147	1501	177	-354	970

数据来源：钢联数据

第 47 周（11 月 18 日-11 月 24 日）各区域现货基差价格下调 198-354 元/吨，沿海主要市场现货基差本周均价约为 940-1150 元/吨（对 M2301 合约）。从区域来看，本周广东现货基差均价下调幅度较大，跌 354 元/吨。广东油厂本周开机

较上周进一步回升，供应较之前有所增加，市场成交表现较好，促使基差大幅下调。本周天津现货基差均价下调幅度相对较小，跌 198 元/吨。华北油厂本周开机虽保持高位，但近期疫情导致油厂提货困难，以致基差回落相对较小。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，农业咨询机构 AgRural 周一发布报告称，截止 11 月 17 日，巴西大豆播种进度触及 80%，较上周的 69%跃进了一大步，但仍落后于去年同期，当时的大豆播种率约为 86%。在主要种植区中西部地区，播种基本已经结束，

尽管上周降雨增加，但不规律的降雨令一些农户感到担忧。AgRural 表示，尽管降雨非常受欢迎，但降雨的数量和分布不足以给所有干旱地区带来缓解，在西部和中北部，如马托格罗索州，以及容多尼亚州、米纳斯吉拉斯州以及戈亚斯州的部分地区，降雨量较低。

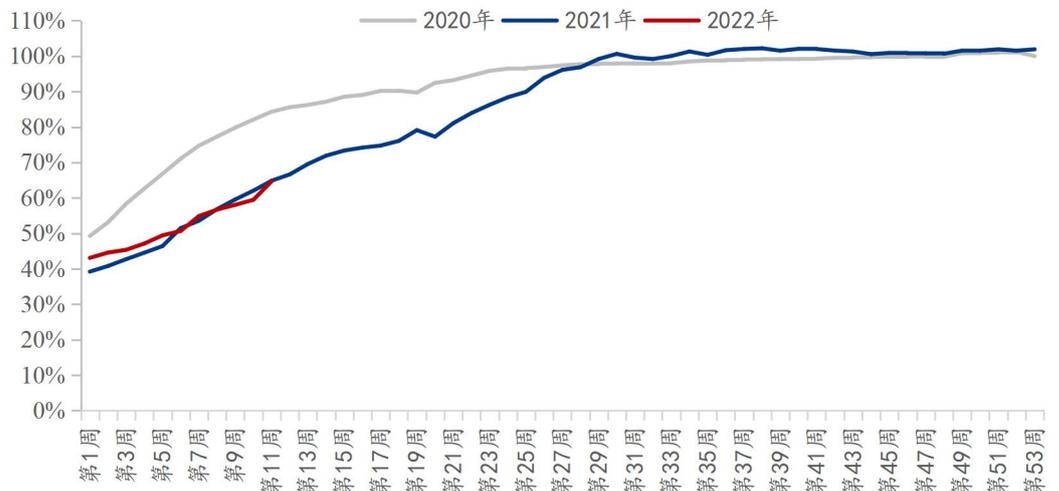
阿根廷大豆方面，根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告显示，截至 11 月 16 日，2022/2023 年度阿根廷大豆种植进度为 12%，低于去年同期的 16%。但因拉尼娜气候影响，阿根廷农户更愿意将玉米耕地转播更为耐旱的大豆，2022/2023 年度阿根廷大豆种植面积为 1670 万公顷，比上年度的 1630 万公顷提高 40 万公顷，新年度的产量预估较好。

2.2 全球大豆出口情况

截至 2022 年 11 月 17 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 174.82 万吨；上一周对中国装运大豆 127.46 吨；当周美国大豆出口检验量为 232.91 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 75.06%。截止 11 月 17 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 693.99 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 1712.83 万吨，同比降低 10.5%。上周同比降低 11.6%，两周前同比降低 9.7%。

截至 11 月 10 日当周，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227万吨，低于一周前估计的233.9万吨，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。

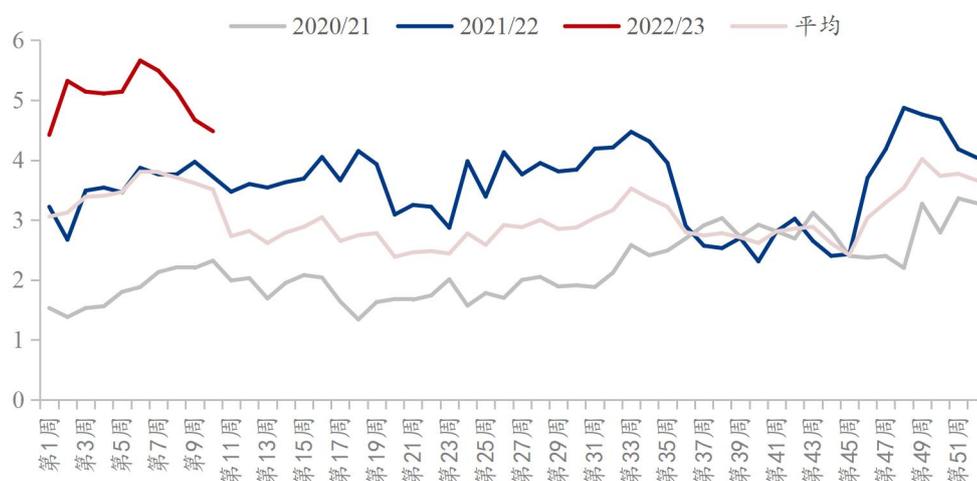
11月16日，ANEC预测2022年巴西大豆出口量为7800万吨，高于10月5日预估的7550万吨，但是低于2021年的8663.4万吨。巴西谷物出口商协会(ANEC)表示，2022年11月份巴西豆粕出口量预计为155万吨，低于上周估计的158.8万吨。作为对比，10月份出口量为175.7万吨，去年11月出口量124.7万吨。

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18日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳4.48美元，一周前是4.67美元/蒲式耳，去年同期为3.72美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周继续下滑。

11月23日，巴西压榨行业植物油行业协会(ABIOVE)负责人安德烈·纳萨尔表示，博尔索纳罗政府决定在明年3月份之前维持10%的生物柴油掺混比例，将使得大豆加工厂不愿意增加明年的压榨量，导致大豆出口供应增加。博尔索纳罗总统输掉了今年的大选。新总统卢拉将在明年1月1日就任。纳萨尔表示，2023年巴西大豆压榨量将保持稳定。今年巴西大豆压榨量同比降低12%，因为政府削减生物柴油强制掺混率到10%。

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 15 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓 95579 手，周环比减少 9793 手，减幅 9.29%；年同比增加 66040 手，增幅 224%。在 11 月 15 日的那一周，伴随着投机资金短期撤离，净多单减少，CBOT 大豆期价走势有所下跌。



数据来源：钢联数据

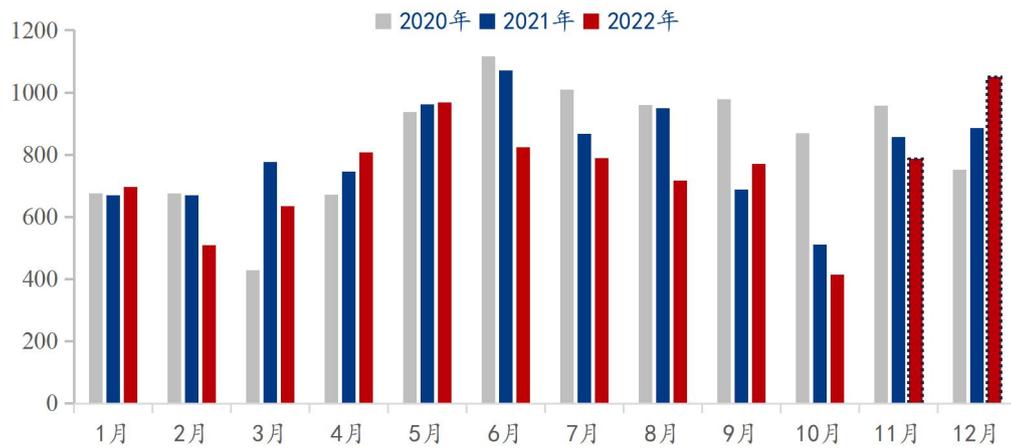
图 6 CFTC 基金美豆净多持仓

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。）

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（2022-11-7）

单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	260.844	196.459
桑托斯港	268.952	268.695
里奥格兰德港	336.2	63.503
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	1189.969	671.457

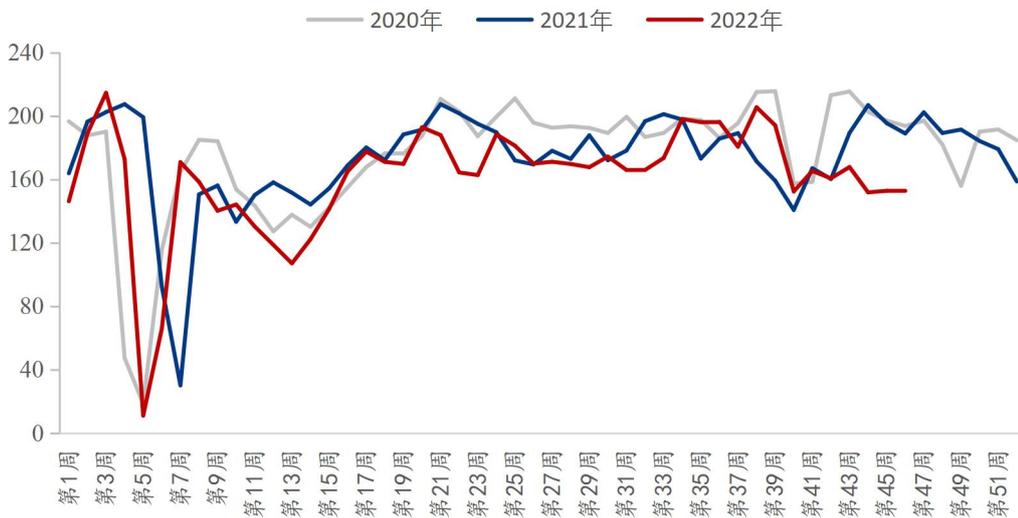
数据来源：钢联数据

目前南美大豆对华排船量大幅减少。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 11 月 21 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 67.1 万吨，较上一期（11 月 14 日）减少 33 万吨。发船方面，截止到 11 月 21 日，11 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 119 万吨，较上一期（11 月 14 日）增加 46.7 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 11 月 22 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 71.6 万吨，较上一期（11 月 14 日）增加 19.4 万吨。排船方面，截止到 11 月 22 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国排船量为 6.1 万吨，较前一期（11 月 14 日）减少 17.1 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%

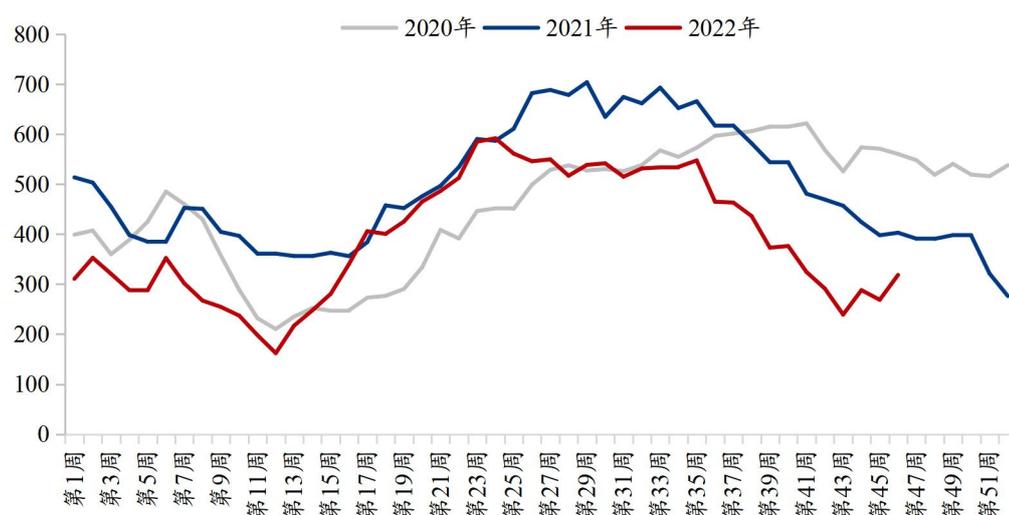
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，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，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。

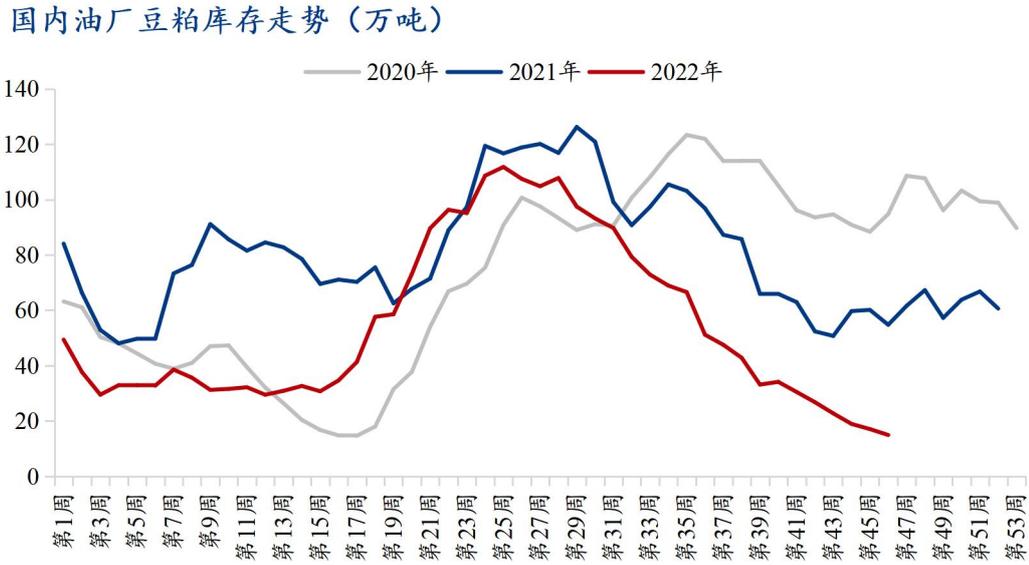
3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

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



数据来源：钢联数据

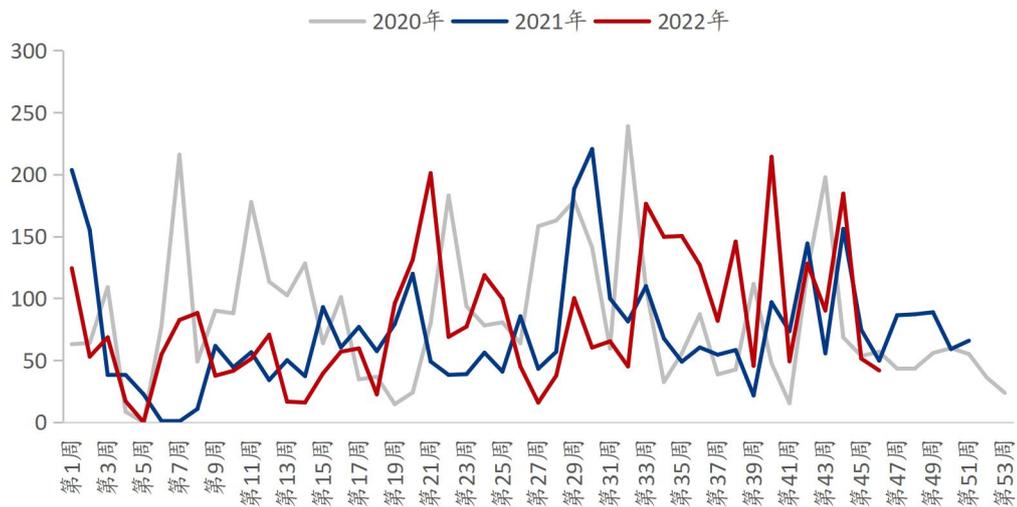
图10 国内油厂豆粕库存走势

据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2022 年第 46 周，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 318.45 万吨，较上周增加 49.73 万吨，增幅 18.51%，同比去年减少 89.26 万吨，减幅 21.89%。目前美国大豆收割完毕，季节性供应低点已过，大量上市的大豆供应陆续变充足。本周国内大豆到港接近 200 万吨，油厂开机未出现大幅增加，导致大豆库存增加。豆粕库存为 14.92 万吨，较上周减少 2.14 万吨，减幅 12.54%，同比去年减少 42.81 万吨，减幅 74.16%。第 45 周全国主要油厂大豆压榨量较前一周小幅增加 0.12 万吨，提货量较前一周减少 0.38 万吨。豆粕价格止跌回升，在国内周度豆粕供应量为出现大幅增加的情况下，豆粕继续小幅减少。下个月到港大豆数量陆续增多，而下游饲料养殖企业看空后市观望情绪升温，豆粕提货数量无太大变化，普遍处观望态度，以随采随用为主，后期豆粕产量逐渐增加后将改变国内豆粕供应紧张局面。

第四章 国内豆粕需求分析

4.1 油厂豆粕成交及提货量

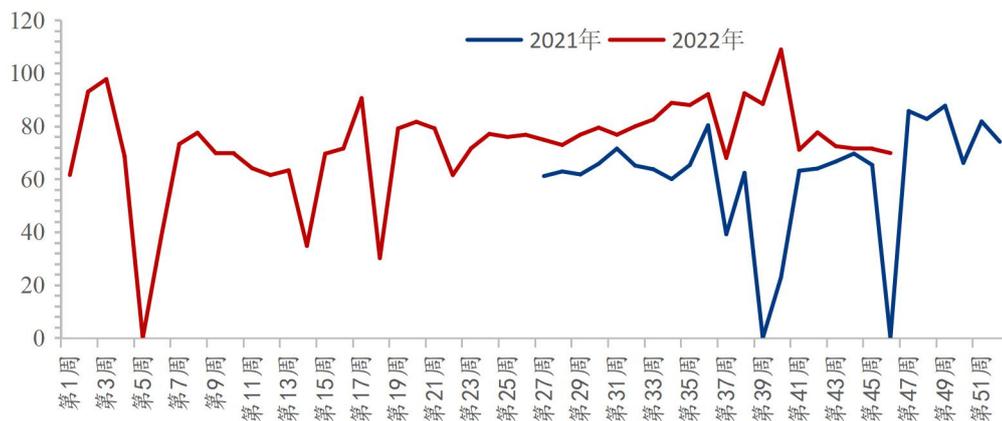
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



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依旧清淡，周内共成交 41.82 万吨，

较上周成交减少 9.54 万吨，减幅 18.57%；日均成交 2.964 万吨，其中现货成交 10.53 万吨，远月基差成交 31.29 万吨。截至 11 月 24 日当周，豆粕提货量 69.85 万吨，日均提货 13.97 万吨。较前一周减少 1.6 万吨，减幅 2.24%。本周 CBOT 大豆价格震荡上涨为主，国内油厂基差大幅下调为主，连粕现货价格止跌回升，整体本周豆粕市场成交依旧清淡。主要以 12 月、2-5 月远月基差成交为主。宏观方面，美国大豆收获完成，南美大豆目前处于种植期，市场重点关注产区天气状况。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变动，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%

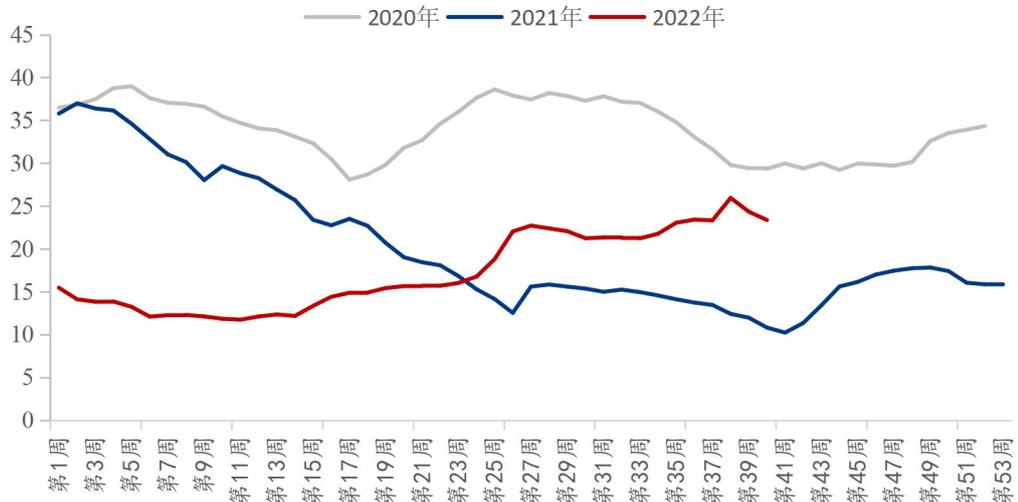
数据来源：钢联数据

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区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）



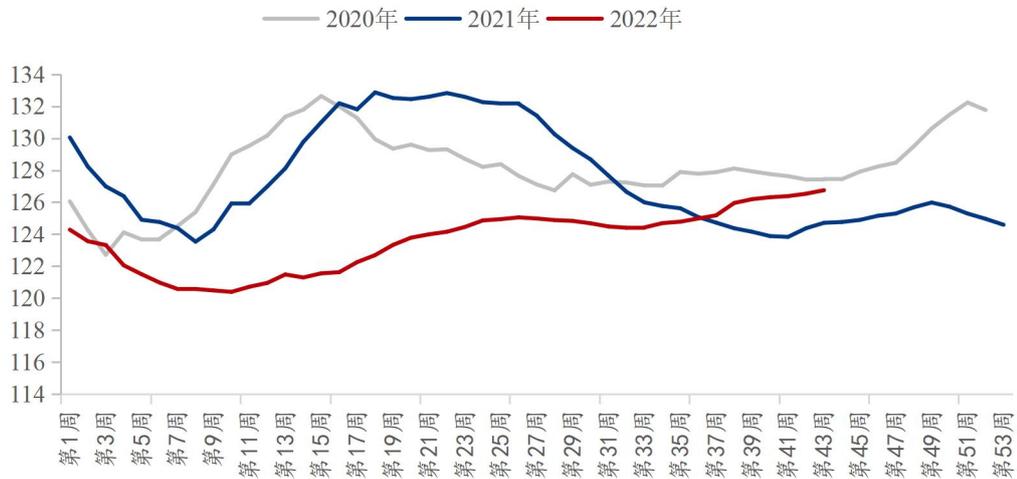
数据来源：钢联数据

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 23.35 元/公斤，较上周下跌 0.98 元/公斤，环比下跌 4.03%，同比上涨 31.70%。本周猪价延续跌势，近日跌幅尤为明显；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，养殖企业月度出栏计划环比增加，但整体出栏进度偏缓，且部分企业节奏积极、仍存在减重增量，现阶段供应相对稳定；因猪价连跌，二次育肥养户情绪波动，近期出货有所积极，但部分仍观望等待，供应仍有集中释放预期。需求方面来看，国内新冠疫情多有反复，多地执行管控限制流通，且腌腊窗口尚未开启，消费仍需等待。整体来看，市场供应相对稳定而需求复苏缓慢，猪价走势偏弱下行，虽预期仍存但兑现承压，行情仍待观望。

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 126.79 公斤，较上周增加 0.04 公斤，环比增加 0.03%，同比增加 0.88%。本周猪价继续大幅下挫，散户、二次育肥户大猪恐慌出栏量增多，而规模场出栏计划前置导致出栏均重偏空，增减相抵导致生猪出栏均重增幅收窄。下周行情转好预期有限，散户、规模场、二育户出栏预计继续增量，生猪出栏均重或调整有限。

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

本周白羽肉鸡价格虽较上周有小幅上涨，但毛鸡均价在本周基本维持稳定态势。周内全国棚前成交均价为 4.76 元/斤，较上周上涨 0.03 元/斤，环比涨幅为 0.63%，同比涨幅为 22.37%。从供应角度看，本周鸡源继续呈下行走势，对价格依旧保持强力支撑；从需求面看，周内新冠疫情导致封控范围继续扩大，经销及终端消费受挫严重，需求利空；从成本、盈利角度看，养殖端和屠宰端皆维持在盈亏成本线左右，屠宰企业走货不佳，库存攀升，收购毛鸡意愿不足，开工维持低位。综上所述，当前毛鸡供需双弱，涨跌两难，价格处于僵持状态。

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

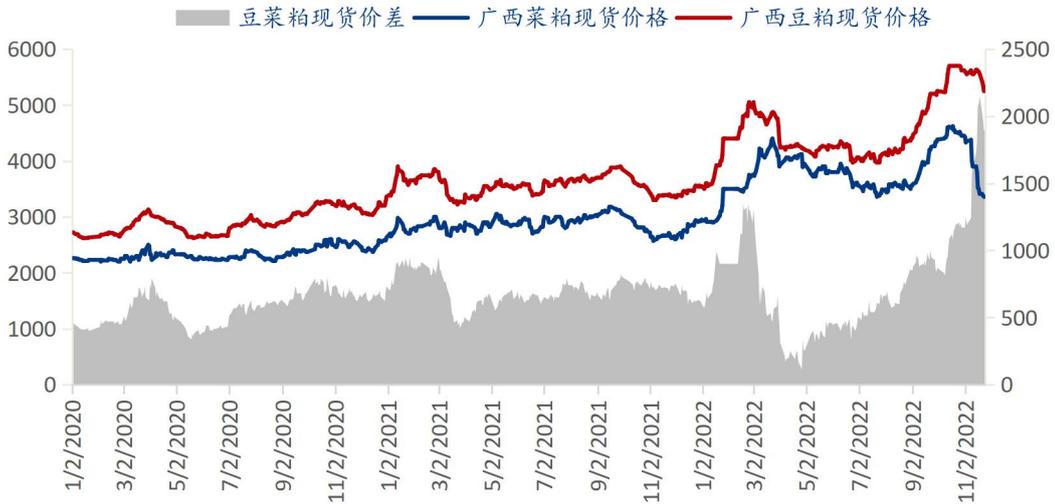
图 17 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 5.55 元/斤，较上周下跌 0.04 元/斤，跌幅 0.72%；主销区均价 5.63 元/斤，较上周下跌 0.07 元/斤，跌幅 1.23%，周内产销区价格先跌后小幅反弹。终端需求持续疲软，且北方蔬菜价格偏低，消费者对高价鸡蛋接受度一般，市场走货不快，贸易环节按需跟进，蛋价弱勢下调；周后期蛋价跌后稳中整理，部分低价区域价格稍有反弹。预计下周鸡蛋市场震荡偏弱，调整幅度或在 0.10-0.20 元/斤，主产区均价预期在 5.50-5.60 元/斤上下。

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

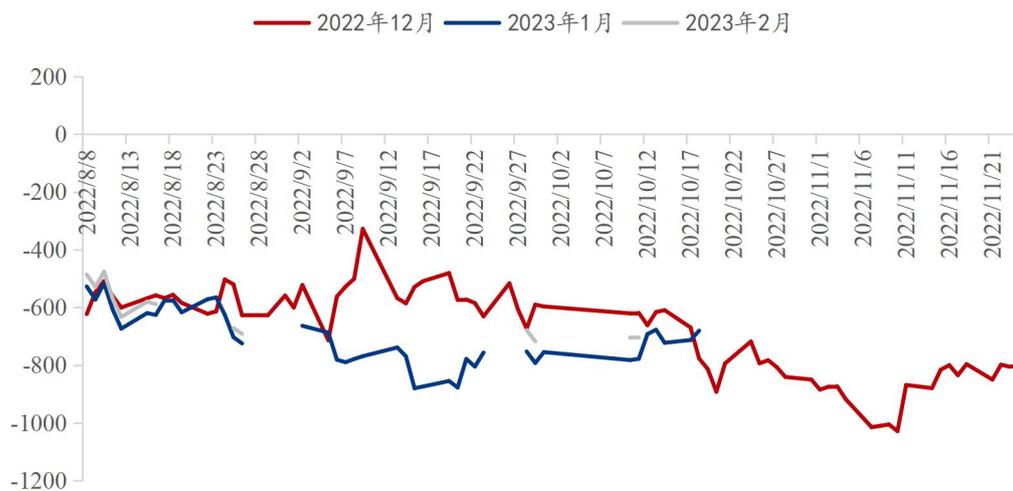
图 18 广西市场豆菜粕价差走势图

本周广西豆菜粕价差走势呈现高位回落，截至 11 月 24 日广西地区豆菜粕现货价差为 1900 元/吨，较 11 月 18 日缩小 250 元/吨（备注：其中豆粕为 5250 元/吨，菜粕为 3350 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。本周豆粕盘面单边上涨，菜粕盘面涨幅不及豆粕盘面。但从现货方面来说，广西地区豆粕现货本周跌幅较大，因油厂供应基本恢复，大豆开机率大幅回升，现货供应紧缺情况缓解。菜粕方面，广西地区目前有防城港大海、防城港枫叶、防城港澳加 3 家油厂开机压榨菜籽，菜粕供应也比较宽松。但从性价比方面考虑，在前期豆菜价差扩大至 2000 元/吨附近时，下游饲料企业减少豆粕用量，增加菜粕用量，因此抑制豆菜价差继续扩大，后续豆粕现货仍有下跌空间，因此广西地区豆菜粕价差以缩窄思路对待。

第六章 成本利润分析

本周美湾 12-1 月升贴水报价较上周继续下调 25-37 美分，巴西 2-7 月升贴水较上周下调 6-13 美分。本周美豆价格虽有所上调，但国内豆粕豆油走势强劲，抵消外盘上涨带来的成本抬升，在升贴水下调的情况下，国内远月船期对盘面压榨利润继续改善。

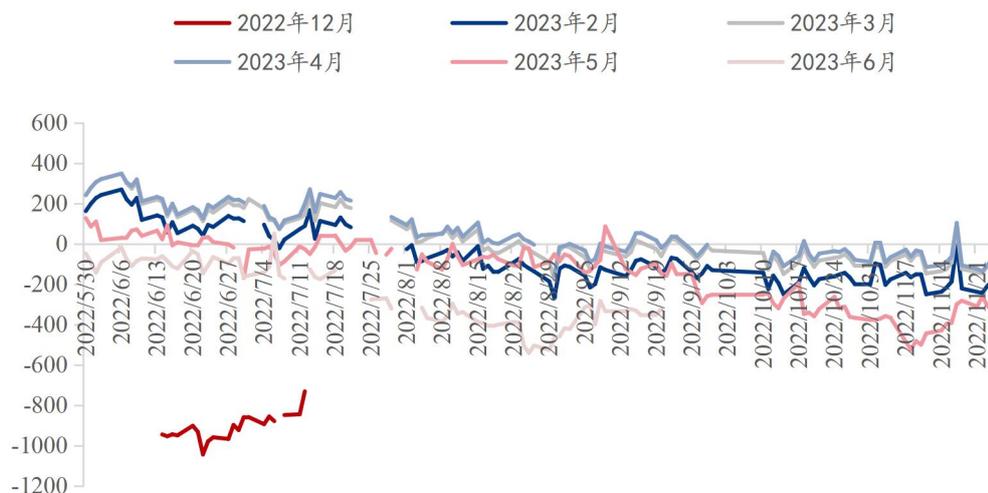
美湾大豆盘面毛利（元/吨）



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）

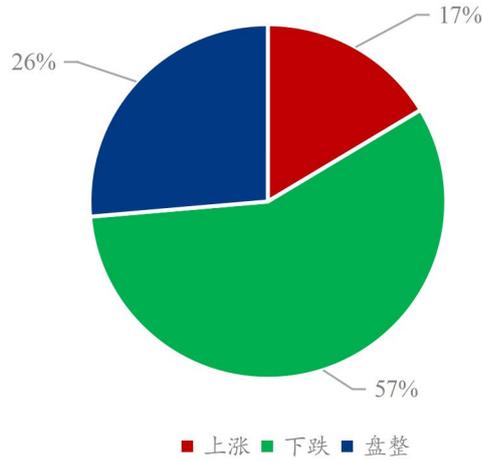


数据来源：钢联数据

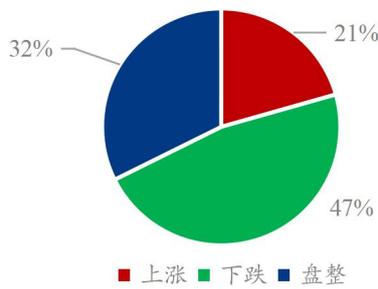
图 20 巴西大豆盘面毛利 (元/吨)

第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研

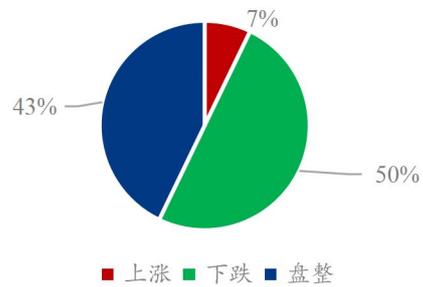
调研总样本对豆粕后市看法



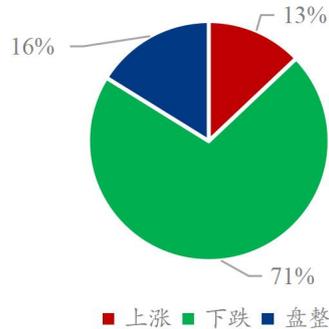
油厂对豆粕后市看法



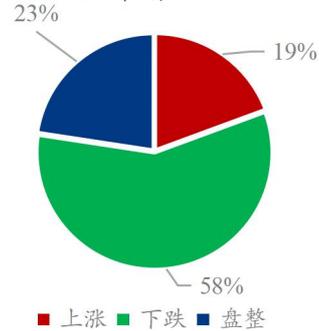
投资机构对豆粕后市看法



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 月合约期价震荡运行。展望下周，预计 CBOT 大豆期价或延续震荡运行，运行区间暂看 1400-1500 美分/蒲。此外，南美大豆的种植进度仍需关注。
- 2、国内豆粕方面，本周连粕 M01 合约期价结束上周的下跌走势，连续上周重返 4200 点上方。展望下周，连粕 M01 预计高位震荡运行为主，上方暂时关注前高一线压力。现货方面，下周油厂开机率仍将维持高位，豆粕现货价格承压运行。

资讯编辑：方平 021-26093181

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100