

豆粕市场

月度报告

(2023年9月)



Mysteel 农产品

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

电话：021-66896814

传真：021-66096937

邮箱：lixinyang@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

豆粕市场月度报告

(2023年9月)

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

豆粕市场月度报告	- 2 -
本月基本面核心指标及观点	- 5 -
第一章 本月豆粕价格波动情况回顾	- 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	- 8 -
1.4 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势	- 9 -
第二章 全球大豆供需情况分析	- 10 -
2.1 全球大豆供需平衡表	- 10 -
2.2 全球大豆种植情况	- 11 -
2.3 全球大豆出口情况	- 12 -
2.4 全球主要国家大豆压榨情况	- 13 -
2.5 CFTC 基金持仓	- 15 -
第三章 国内豆粕需求分析	- 16 -
3.1 国内豆粕供需平衡表	- 16 -
3.2 国内大豆进口情况	- 17 -
3.3 国内油厂大豆压榨情况	- 19 -
3.4 国内油厂大豆及豆粕库存情况	

第四章 国内豆粕需求分析.....	- 23 -
4.1 油厂豆粕成交及提货量.....	- 23 -
4.2 饲料企业豆粕库存天数.....	- 25 -
4.3 商品猪价格走势分析.....	- 26 -
4.4 禽业 (肉鸡、鸡蛋) 行情分析.....	- 27 -
第五章 相关替代品种情况分析.....	- 29 -
第六章 成本利润分析.....	- 29 -
第七章 下月豆粕行情展望.....	- 31 -

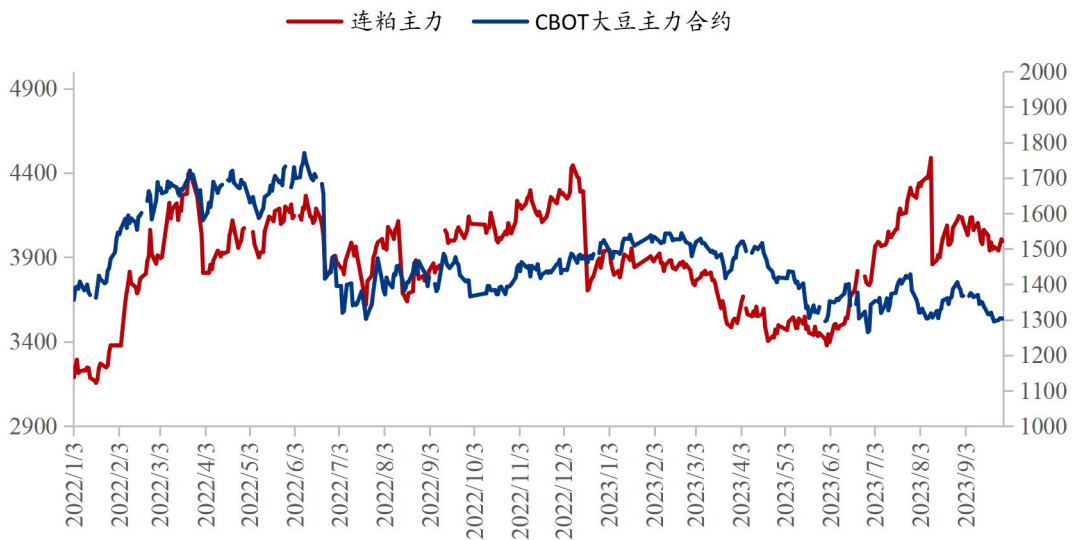
本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	美国大豆	截至9月24日，美国大豆收割工作完成12%，上年同期为7%，五年平均进度为11%，市场预期为14%。
	巴西大豆	截止9月25日，咨询机构AgRural发布报告称，截至上周四，巴西2023/24年度大豆播种面积达到预期面积的1.9%，上年同期为1.5%。
	国内大豆进口	Mysteel数据显示11月进口大豆到港量预计960万吨，12月进口大豆到港量预计900万吨。
	油厂开工率	据Mysteel农产品团队对国内主要地区111家油厂跟踪统计，2023年9月，全国油厂大豆压榨量为774.39万吨，较上月减少了45.97万吨，减幅5.56%；较去年同期减少了44.63万吨，减幅5.44%。
需求	豆粕成交及提货	9月国内市场豆粕成交非常惨淡，截止到9月26日，月内共成交68.71万吨，环比减少507.82万吨，减幅88.08%；同比减少384.19万吨，减幅84.83%。截止到9月26日，月内国内主要油厂豆粕提货量327.587万吨，环比减少76.382万吨，减幅18.91%。
	饲企豆粕库存天数	截止到9月28日，国内饲料企业豆粕库存天数为10.6天，较2023年8月25日增加1.32天，增幅12.45%。
	商品猪价格	9月生猪出栏均价为16.43元/公斤，较上月下跌0.70元/公斤，环比下跌4.09%，同比下跌30.56%。本月猪价震荡下行，供需博弈下月度重心弱势下移。
	肉禽、鸡蛋价格	9月全国白羽肉鸡棚前均价为3.98元/斤，较上月下跌0.35元/斤，环比跌幅8.08%，同比跌幅10.36%。9月鸡蛋主产区均价5.42元/斤，较上月涨幅4.84%，主销区均价5.41元/斤，较上月涨幅5.87%。
替代品	豆、菜粕价差	本月广西豆菜粕现货价差继续扩大，截至9月27日广西地区豆菜粕现货价差为920元/吨，较8月31日扩大了50元/吨。
价格	一口价	本月国内豆粕现货价格下调，油厂主流价格在4550-4700元/吨，较上月下调310-430元/吨。
	基差	9月国内现货基差价格走势呈现偏弱运行，沿海区域月均现货基差价格约670-780元/吨。
观点		连粕M2401经过9月一轮回撤后，目前估值较为合理，暂不具备大幅向下的空间。豆粕库存处于历史同期高位，预计豆粕基差仍将承压运行。

第一章 本月豆粕价格波动情况回顾

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9月28日，CBOT美豆主力11合约报收于1302.75美分/蒲（3:00收盘价），月跌64.75美分/蒲，月跌幅为4.73%，盘中一度跌破1300美分/蒲；纵观9月份CBOT大豆11月合约期价走势来看，基本上处于弱势下行的局面。主要原因在于进入9月份以来，美豆天气升水因素减弱，市场对美豆单产的利多也基本消化殆尽，转而聚焦到美豆收成情况，大豆收割压力随之到来，截至9月24日当周，美国大豆收割率为12%，去年同期为7%，五年均值为11%。另外美国大豆9月份出口数据不尽人意，主要受到来自南美巴西大豆出口的竞争压力，因2022/23年度巴西大豆实现创历史记录的丰产，导致原本处于美国大豆出口旺季的时间节点依旧有相当可供出口的大豆；另一方面南美巴西大豆9月开始播种，今年巴西马托格罗索州大豆播种时间较往年提前2周，令巴西大豆种植开局快于往年，如此一来，未来则有部分早播大豆提前上市，从而更加不利于美国大豆出口的竞争格局；叠加9月多头投机资金都在陆续撤离，也令期价易跌难涨。

截至9月28日，连盘豆粕主力合约M01报收于3996元/吨，月跌141元/吨，月跌幅3.41%；纵观整个9月的连粕走势，M01主力合约整体下行为主，

盘中跌破 4000 点关口而后盘旋。具体来看，9 月连粕下跌主要是内外因素共振拖累，一方面因 9 月 CBOT 大豆不断下跌，M01 跟随外盘走势，加上进口大豆成本端的下行，也令 M01 承压；另一方面国内供需双压，此前市场预期 9 月大豆进口预计较少，市场担心大豆供应或将有所趋紧，8 月份豆粕现货一口价及基差随之大涨，提前透支后期涨幅，国内工厂开机整体保持稳定，尤其是中下旬后工厂去库压力显现，国内豆粕库存进入快速累库模式；下游购需心态转变，此前 8 月份在豆粕价格不断上涨的阶段中下游企业纷纷采购 9-10 月豆粕合同，下游手头寸较为充足，加上进入 9 月后需求呈现旺季不旺的局面，终端养殖端利润薄弱，下游饲料原料库存消耗缓慢，9 月下旬双节备货及提货也远不及预期，现货一口价及基差呈现阴跌格局。

1.2 各区域豆粕现货价格情况

表 1 国内主要区域豆粕现货月均价格对比

单位：元/吨

地区	2023-9-28	2023-8-31	2022-9-30	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	4670	5080	5200	-410	-530	-8.07%	-10.19%
华北	4600	5020	5110	-420	-510	-8.37%	-9.98%
山东	4590	4950	5130	-360	-540	-7.27%	-10.53%
河南	4660	5040	5230	-380	-570	-7.54%	-10.90%
华东	4580	4950	5130	-370	-550	-7.47%	-10.72%
广东	4550	4920	5190	-370	-640	-7.52%	-12.33%
广西	4620	4930	5200	-310	-580	-6.29%	-11.15%
福建	4590	5020	5280	-430	-690	-8.57%	-13.07%
两湖	4640	5020	5280	-380	-640	-7.57%	-12.12%
西南	4700	5050	5560	-350	-860	-6.93%	-15.47%

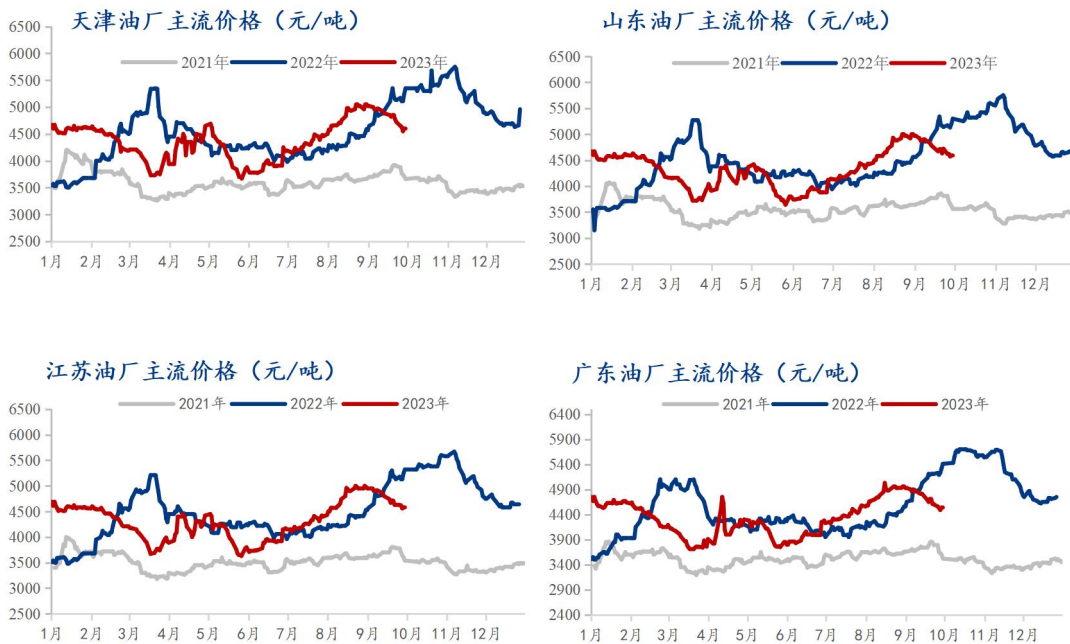
数据来源：钢联数据

本月国内豆粕现货价格下调，油厂主流价格在 4550-4700 元/吨，较上月下调 310-430 元/吨。国外方面，月初美国农业部的作物周报显示大豆作物状况恶化程度超过预期，CBOT 大豆期货温和上涨。在炎热天气炒作情况下，美豆期价下行空间有限。月中在美国农业部公布的最新报告显示 9 月美国 23/24 年度大豆种植面积预期 8360 万英亩，8 月预期为 8350 万英亩，环比增加 10 万英亩；单产预期 50.1 蒲式耳/英亩，8 月预期为 50.9 蒲式耳/英亩，环比减少 0.8 蒲式耳/英亩，报告整体偏中性，且符合市场预期。月末美国农业部数据显示，截至 2023 年 9 月 24 日当周，美国大豆收割率为 12%，低于市场预期的 14%，不过均略高于五年平均水平 11%，也大幅高于

上年同期的7%。而大豆作物状况评级则降至2013年以来的最低水平。美豆优良率为50%，低于市场预期的52%，也低于上年同期的55%，因美国中西部大部分地区持续干旱，大豆评级恶化加剧人们对生产前景的担忧。美豆出口需求依然疲软，因大量巴西大豆供应令市场承压，且美国国内大豆库存也处于高位，市场继续关注巴西大豆播种情况。国内现货方面，月初受前期盘面不断上行以及预期9-10月到港供应减少影响下，下游饲料企业备货充足，当下饲料企业消耗库存为主，下游采购心态不佳，短期现货基差承压运行为主。月中油厂近月合同销售压力不大，豆粕现货报价维持高位，贸易商可售合同较多，均为执行合同为主，下游双节备货积极性逊色，下游采购备货并不积极。临近假期，油厂开工率依然保持较高水平运行，豆粕库存攀升，跟往年相比今年节前备货量明显少于同期，终端提货也慢，当前豆粕市场现货因供应充足，下游采购积极性不足。

本月现货价格跌幅较大的是福建市场，本月油厂开机率保持稳定，由于前期大豆到港延误导致9月油厂大豆较多，使得市场供应压力增加，加之市场购销积极性一般，使得地区豆粕价格受到拖累。本月现货价格跌幅最小的是广西市场，本月广西地区开机与豆粕库存整体处于相对较低水平，支撑现货挺价，节前走货速度尚可，豆粕现货价格压力小于其他地区。

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 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势

1.4 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

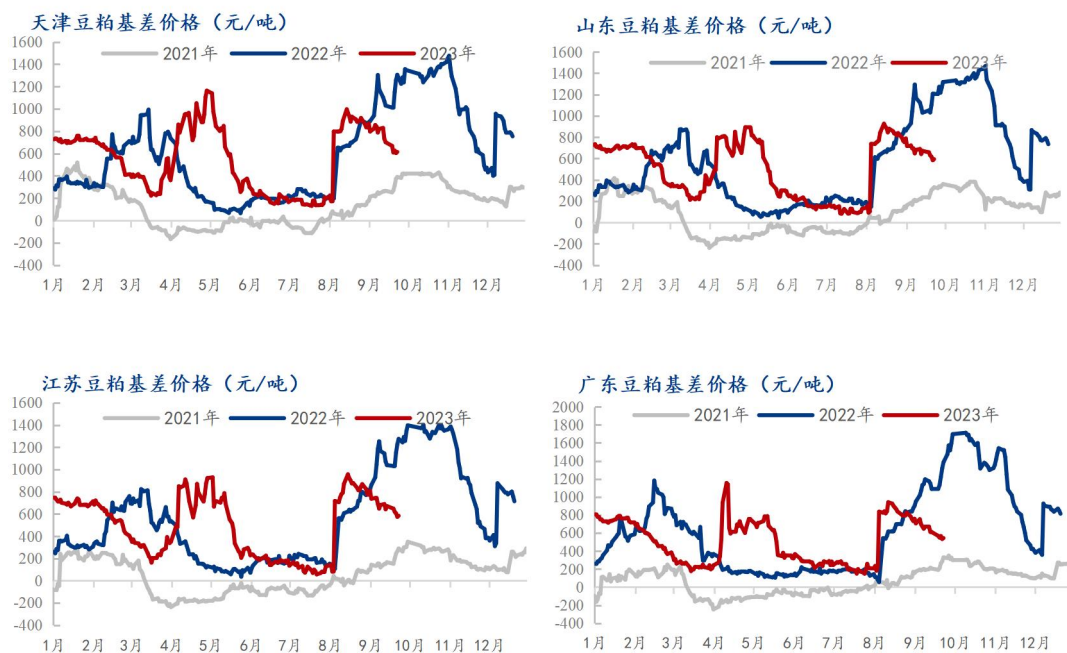
表 2 沿海主要区域豆粕基差价格对比表

单位：元/吨

豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东	
2023年9月	4027	776	700	709	673
2023年8月	4165	601	545	543	598
2022年9月	3973	934	921	899	943
环比	-138	175	155	166	75
同比	54	-158	-221	-190	-270

数据来源：钢联数据

9月国内现货基差价格走势呈现偏弱运行，沿海区域月均现货基差价格约670-780元/吨。由于8月中旬主力合约更换为M2401，使得整体8月基差均价低于9月基差均价。9月现货一口价不断阴跌，基差同样不断下跌。此前预期的9月中秋国庆长期备货行情并未出现，相反整个9月油厂豆粕成交极其惨淡，油厂存在胀库停机风险，使得基差承压运行。从月度而言，南北方现货基差价格差距较上月扩大，目前北方高于南方。预计10月基差价格或偏弱运行。



数据来源：钢联数据

图 3 沿海主要区域豆粕基差走势图

第二章 全球大豆供需情况分析

2.1 全球大豆供需平衡表

表 3 USDA 全球大豆供需平衡表

单位：百万吨

9月全球大豆供需平衡表（百万吨）									
	年度	期初库存	产量	进口	压榨	消费总量	出口	期末库存	库消比
全球	2023/24	102.99	401.33	165.97	327.74	382.62	168.42	119.25	21.64%
	2022/23	99.09	370.11	167.27	311.72	363.4	170.08	102.99	19.31%
		3.9	31.22	-1.3	16.02	19.22	-1.66	16.26	2.34%
美国	2023/24	6.81	112.84	0.82	62.32	65.76	48.72	5.99	5.23%
	2022/23	7.47	116.38	0.82	60.42	63.7	54.16	6.81	5.78%
		-0.66	-3.54	0	1.9	2.06	-5.44	-0.82	-0.55%
阿根廷	2023/24	17.6	48	5.7	34.5	41.75	4.6	24.95	53.83%
	2022/23	23.9	25	9.2	30.25	36.5	4	17.6	43.46%
		-6.3	23	-3.5	4.25	5.25	0.6	7.35	10.37%
巴西	2023/24	31.95	163	0.45	55.75	59.7	97	38.7	24.70%
	2022/23	27.6	156	0.15	53	56.8	95	31.95	21.05%
		4.35	7	0.3	2.75	2.9	2	6.75	3.65%
中国	2023/24	37.8	20.5	100	96	119	0.1	39.2	32.91%
	2022/23	30.32	20.28	102	93	114.7	0.1	37.8	32.93%
		7.48	0.22	-2	3	4.3	0	1.4	-0.01%

数据来源：钢联数据

USDA 在 9 月份的供需报告中，发布了全球大豆供需平衡表，整体来看报告数据偏中性。南美方面，巴西 23/24 年度大豆产量 9 月预估持平于 8 月预估为 1.63 亿吨；巴西 22/23 年度大豆产量预估为 1.56 亿吨，同样持平于 8 月预估。巴西 23/24 年度大豆出口预估为 9700 万吨，较 8 月预估的 9650 万吨增加 50 万吨；22/23 年度大豆出口预估为 9500 万吨，8 月预估为 9400 万吨。阿根廷 23/24 年度大豆 9 月产量预估持平于 8 月预估为 4800 万吨；阿根廷 23/24 年度大豆出口预估为 460 万吨，同样持平于 8 月预估；22/23 年度大豆出口预估为 400 万吨，较 8 月预估增加 10 万吨。

从全球的数据来看，全球 23/24 年度大豆产量预估为 4.0133 亿吨，8 月预估为 4.0279 亿吨，期末存预估为 11925 万吨较 8 月预估的 11940 万吨减少 15 万吨；全球 22/23 年度大豆产量预估为 3.7011 亿吨，8 月预估为 3.6974 亿吨，期末存预估为 10299 万吨较 8 月预估减少 10 万吨。

表 4 USDA 美国大豆供需平衡表

单位：百万英亩、蒲式耳、百万蒲式耳

类别	2021/22	2022/23	2023/24 8月	2023/24 9月	月度变化
	单位：百万英亩				
种植面积	87.2	87.5	83.5	83.6	0.1
收割面积	86.3	86.3	82.7	82.8	0.1
	单位：蒲式耳				
单产	51.7	49.5	50.9	50.1	-0.8
	单位：百万蒲式耳				
期初库存	257	274	260	250	-10
产量	4465	4276	4205	4146	-59
进口	16	30	30	30	0
总供应	4738	4581	4496	4426	-70
压榨	2204	2220	2300	2290	-10
出口	2152	1990	1825	1790	-35
种用	102	97	101	101	0
残值	6	23	25	25	0
总需求	4464	4330	4251	4206	-45
期末库存	274	250	245	220	-25
库存消费比	6.14%	5.77%	5.76%	5.23%	-0.53%

数据来源：钢联数据

单看9月美国大豆平衡表，美国23/24年度大豆单产预估为50.10蒲式耳，较8月预估的50.9蒲式耳减少0.8蒲式耳，收割面积为8280万英亩，较8月增加10万英亩，产量预估为41.46亿蒲式耳，8月预估为42.05亿蒲式耳，大豆期末库存预估为2.20亿蒲式耳，较8月预估的2.45亿蒲式耳减少0.25亿蒲式耳。美国23/24年度大豆出口预估为17.90亿蒲式耳，较8月预估减少0.35亿蒲式耳；22/23年度大豆出口预估为19.90亿蒲式耳，8月预估为19.80亿蒲式耳。美国23/24年度大豆压榨量预估为22.90亿蒲式耳，8月预估为23.0亿蒲式耳；22/23年度大豆压榨量预估持平于8月预估为22.20亿蒲式耳。

2.2 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9月24日，美国大豆收割工作完成12%，上年同期为7%，五年平均进度为11%，市场预期为14%。美国玉米收割工作完成15%，上年同期为11%，五年平均进度为13%。市场预期为17%。

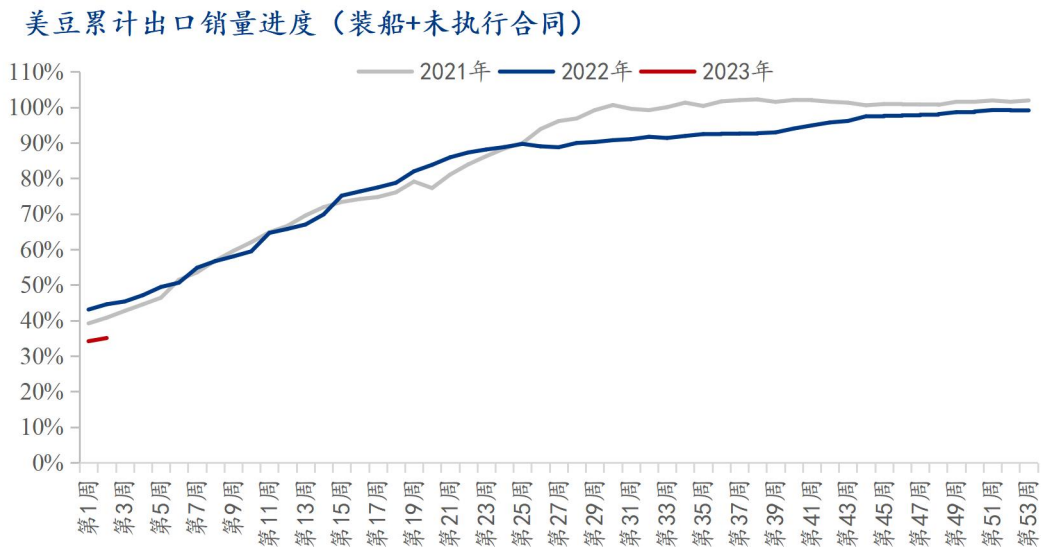
巴西方面，据外电9月25日消息，咨询机构AgRural发布报告称，截至上周四，巴西2023/24年度大豆播种面积达到预期面积的1.9%，上年同期为

1.5%。截至上周四，巴西中南部 2023/24 年度首荐玉米播种面积达到预期面积的 25%，上年同期为 28%。

2.3 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，9月14日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 43.41 万吨，较之前一周减少 38%，较前四周均值增加 60%，市场此前预估为净增 55.0 万吨至净增 120.0 万吨。美国下一市场年度大豆出口销售净增 0 万吨。美国大豆出口装船为 54.49 万吨，较之前一周增加 33%，较此前四周均值增加 36%，其中，向中国大陆出口装船 18.33 万吨。美国当前市场年度大豆新销售 44.04 万吨。美国下一市场年度大豆新销售 0 万吨。

截至 9 月 14 日当周，美国 23/24 年度累计出口大豆 95.33 万吨，较去年同期增加 0.82 万吨，增幅为 0.87%；USDA 在 9 月份的供需报告中预计 23/24 美豆年度出口 4872 万吨，目前完成进度为 1.96%。



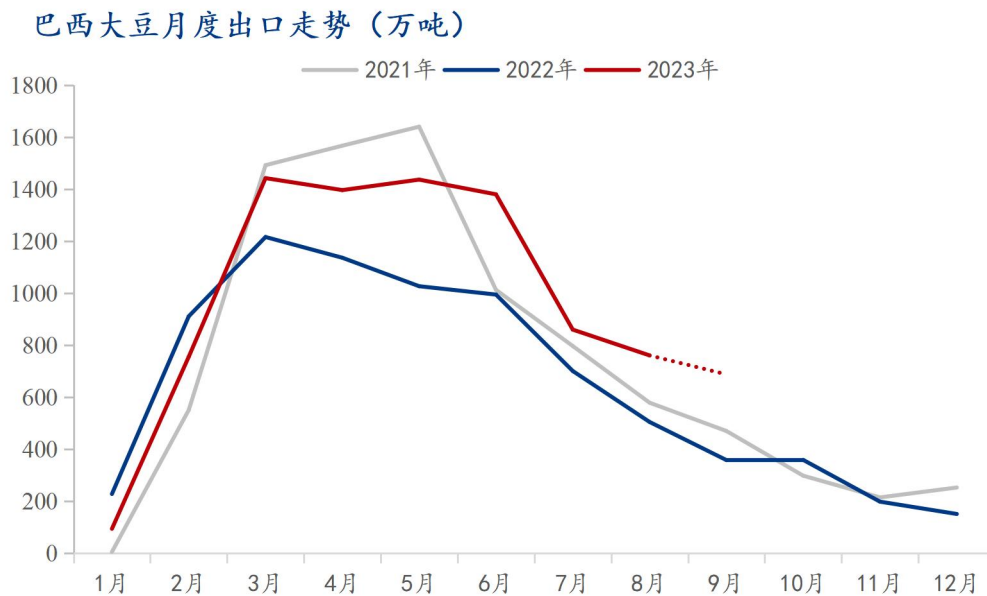
数据来源：钢联数据

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）的数据显示，巴西 9 月份大豆出口量估计为 688 万吨，低于上周预估的 709 万吨。作为对比，8 月份出口量为 760.8 万吨，去年 9 月份的出口量为 358.5 万吨。

如果预测成为现实，9 月份的大豆出口量将会是 1 月份以来的最低

值。今年1至9月份巴西大豆出口量估计为8839万吨，超过去年全年出口量7780万吨。今年巴西大豆产量估计超过1.5亿吨，比去年增长20%以上。每年的2月到6月份是巴西大豆出口高峰期。



数据来源：钢联数据

图5 巴西大豆月度出口走势（万吨）

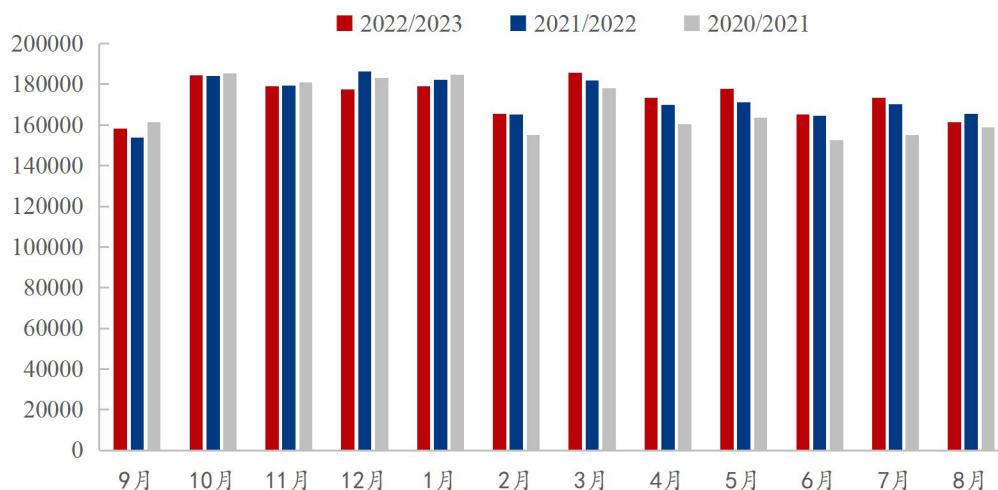
2.4 全球主要国家大豆压榨情况

美国全国油籽加工商协会（NOPA）9月15日公布的数据显示，8月份会员企业的大豆压榨量降至11个月低点。NOPA的会员企业占到美国大豆压榨量的95%，8月份加工了1.61453亿蒲大豆，比7月份的1.73303亿蒲减少6.8%，比2022年8月的1.65538亿蒲减少2.5%。NOPA数据显示，第二号大豆产区衣阿华州在8月份的压榨量同比大幅下降，西南部的大豆压榨量温和下降。报告出台前，分析师们预计8月份压榨量为1.67802亿蒲，比NOPA报告的压榨量多了635万蒲，这也是2021年6月份以来市场预期相差最多的一个月。一些分析师表示，近年来压榨产能扩张，加上8月份中西部出现热浪天气，而东南部地区的飓风导致运输受到扰乱，使得预测8月份压榨数据变得更为困难。近几个月来压榨利润强劲导致加工活动高企，也导致更多设施迫切需要维护。美国商品公司总裁丹·罗斯表示，当压榨利润超过每蒲2美元，而新豆即将收获上市，压榨厂必须维护好设备，以便在新豆上市时准备就绪。他估计压榨量很快就会反弹。

8月底美国豆油库存远低于市场预期。NOPA报告显示，8月底

NOPA 会员的豆油库存低于市场预期，降至 2017 年 10 月以来的最低值。报告显示，8 月底的豆油库存为 12.50 亿磅，比 7 月底的 15.27 亿磅降低 18.14%，比去年 8 月底的 15.65 亿磅降低 20.13%。报告发布前，分析师们预计 8 月底豆油库存为 14.83 亿磅，预测范围从 14.25 到 15.25 亿磅。分析师表示，8 月份大豆压榨下滑，而可再生燃料行业对豆油的需求强劲，导致豆油库存大幅降低。美国农业部在 9 月份供需报告里预测 2023 年 9 月底美国豆油库存达到 18.61 亿磅，低于上年的 19.91 亿磅。

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）

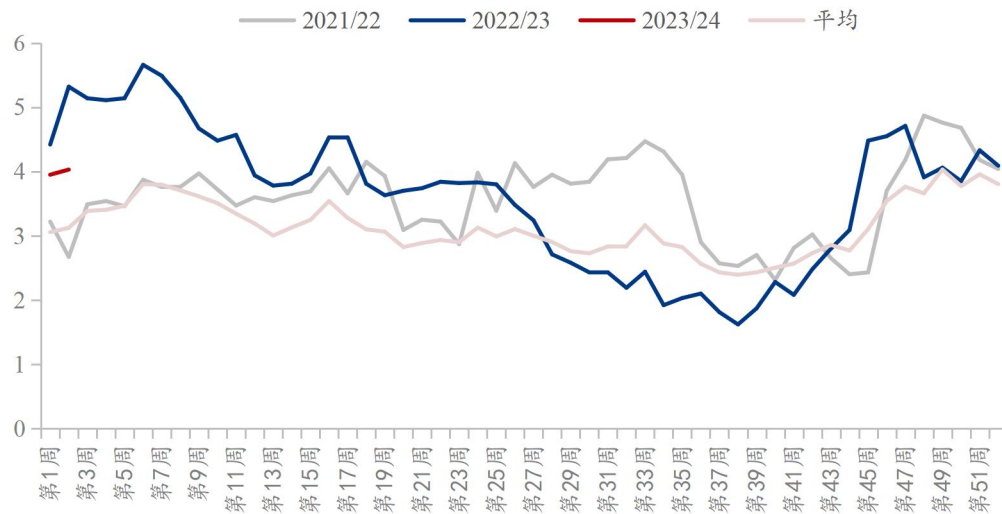


数据来源：钢联数据

图 6 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

9 月份，美国大豆压榨利润震荡回落。截至 2023 年 9 月 22 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 4.03 美元，前一周为 3.95 美元/蒲式耳，去年同期为 5.32 美元/蒲式耳。目前美国大豆周度压榨利润有所下滑，临近新作大豆上市，预计 9 月美国国内大豆压榨量或将弱于 8 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

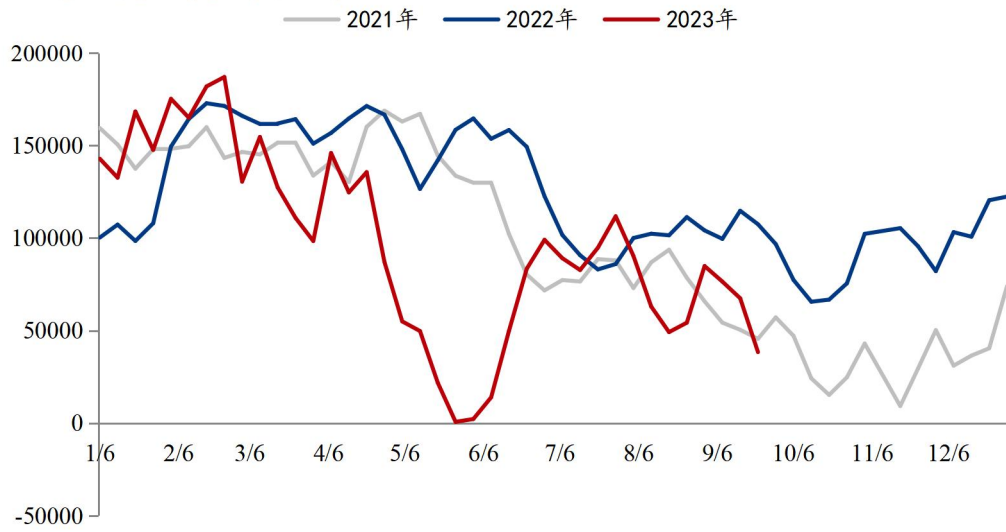
图 7 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

阿根廷油籽压榨和出口商会（CIARA-CEC）表示，今年 1 至 7 月阿根廷大豆压榨量为 1740 万吨，比去年同期的 2350 万吨减少 25.8%。今年头 7 个月的大豆压榨量创下 12 年来的同期最低水平，主要因为严重干旱导致大豆减产。罗萨里奥谷物交易所（BCR）估计 2022/23 年度阿根廷大豆产量仅为 2000 万吨，同比减少 52.4%，也远低于五年均值 4890 万吨。由于大豆价格上涨，供应短缺，阿根廷大豆压榨行业的产能闲置率持续攀升。罗萨里奥谷物交易所估计，到本年度（4 月至 3 月）结束时，压榨产能闲置比例可能高达 70%。在 2024 年 3 月新豆上市之前，阿根廷大豆压榨预计保持偏低水平。阿根廷大豆压榨年产能为 6750 万吨，相当于每月 560 万吨。

2.5 CFTC 基金持仓

截至 9 月 19 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 3.8 万手，环比上月下降 1.6 万手，降幅 24%；同比减少 6.9 万手，降幅 64%。CFTC 管理基金净多持仓在 9 月呈现出净流出态势，且处于近三年低位，导致当月 CBOT 大豆期价弱势下跌。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



数据来源：钢联数据

图 8 CFTC 基金美豆净多持仓（手）

第三章 国内豆粕需求分析

3.1 国内豆粕供需平衡表

表 5 Mysteel 农产品国内豆粕供需平衡表

单位：万吨

Mysteel 农产品国内豆粕供需平衡表 (单位: 万吨)

	豆粕产量	期初库存	进口	出口	消费	期末库存	库消比
2022年1月	578	61	1	5	602	33	5.47%
2022年2月	368	33	0	7	359	36	9.92%
2022年3月	446	36	1	5	447	30	6.68%
2022年4月	523	30	0	4	507	42	8.28%
2022年5月	639	42	0	9	578	94	16.31%
2022年6月	595	94	1	5	577	107	18.61%
2022年7月	596	107	0	3	608	93	15.30%
2022年8月	630	93	1	2	652	69	10.56%
2022年9月	656	69	0	1	681	43	6.31%
2022年10月	566	43	0	1	586	23	3.88%
2022年11月	584	23	0	1	579	27	4.66%
2022年12月	714	27	1	1	686	55	8.01%
2023年1月	423	55	1	1	425	54	12.59%
2023年2月	534	54	0	1	523	64	12.30%
2023年3月	491	64	0	3	498	55	11.05%
2023年4月	530	55	1	9	556	21	3.83%
2023年5月	638	21	0	14	614	32	5.21%
2023年6月	641	32	0	14	589	71	12.08%
2023年7月	662	71	0	21	635	77	12.12%
2023年8月	672	77	0	8	676	65	9.64%
2023年9月	612	65	0	2	595	80	13.45%
2023年10月	596	80	0	2	609	65	10.67%
2023年11月	670	65	0	1	674	60	8.90%
2023年12月	635	60	0	1	624	70	11.22%

数据来源: 钢联数据

据 Mysteel 农产品监测数据显示, 9 月油厂到港量有所减少, 所以 9 月豆粕产量较 8 月减少 60 万吨至 612 万吨, 但由于今年水产养殖同比下滑, 且 9 月现货价格持续下跌, 对于下游采购和提货积极性有所打击, 所以豆粕库存继续累库至 80 万吨左右。表观消费为 595 万吨, 月环比减少 56 万吨, 减幅 12.06%, 年同比减少 86 万吨, 减幅 12.7%。豆粕消费增加和豆粕库存的减少致使 9 月库消比仅小幅走高 3.8% 至 13.45%。9 月全国整体豆粕供应明显高于预期, 8 月价格的持续上涨导致中下游 9-10 月份合同采购较充足, 9 月美豆及连粕表现较弱, 现货基差也一路下行。

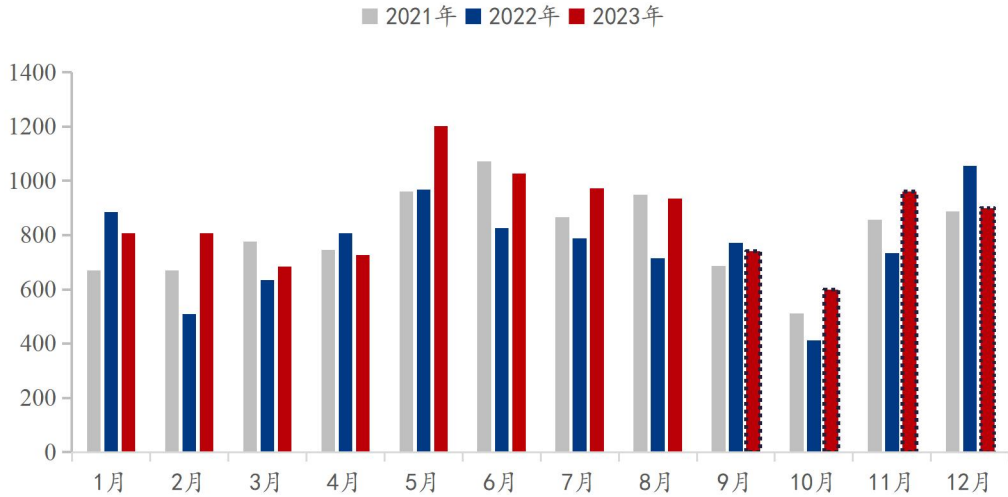
而从 10-12 月份的预估数据来看, 10 月大豆继续减少, 预计豆粕供应在 596 万吨, 较 9 月减少 15.8 万吨; 而 10 月国庆期间, 部分大豆压榨企业有停机计划, 所以预计 10 月豆粕期末库存将小幅减少至 65 万吨。预计 11 月份是大豆到港的高峰期, 豆粕产量预估在 670 万吨左右, 豆粕消费也将达到较高水平, 预计豆粕消费量在 674 万吨左右。到 12 月预计大豆到港较 11 月有所削减, 豆粕产量预估在 635 万吨左右。

3.2 国内大豆进口情况

2023 年 8 月份中国大豆进口量 936 万吨, 同比去年增加 220 万吨, 同比增幅 30.7%; 环比 7 月进口量减少 37 万吨, 环比减幅 3.8%。此外, 2023 年 1-8 月份进口大豆累计 7166 万吨, 同比增加 1033 万吨, 增幅 16.9%。

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 11 月 960 万吨，12 月 900 万吨。10 月份国内主要地区 123 家油厂大豆到港预估 109.5 船，共计约 711.75 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 9 国内进口大豆分月走势（万吨）

表 6 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 (2023/9/21)

港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1009.517	1480.566
桑托斯港	553.243	477.125
里奥格兰德港	757.228	2218.801
圣弗朗西斯科港	135.398	266
图巴朗港	254.457	455
巴卡雷纳港		125.6
阿拉图港	272.08	407.781
伊塔基港	384.381	602.142
伊塔科蒂亚拉港		
因比图巴港		138.978
圣塔伦港		
巴拉杜斯科凯鲁斯港		30.539
合计	3366.304	6202.532

数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截止到9月21日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为620万吨，较上一期（9月14日）增加66万吨。发船方面，截止到9月21日，9月份以来巴西港口对中国已发船总量为337万吨，较前一周（9月14日）增加109万吨。

截止到9月21日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）9月以来大豆对中国发船1.5万吨。排船方面，截止到9月21日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船量为17.2万吨。

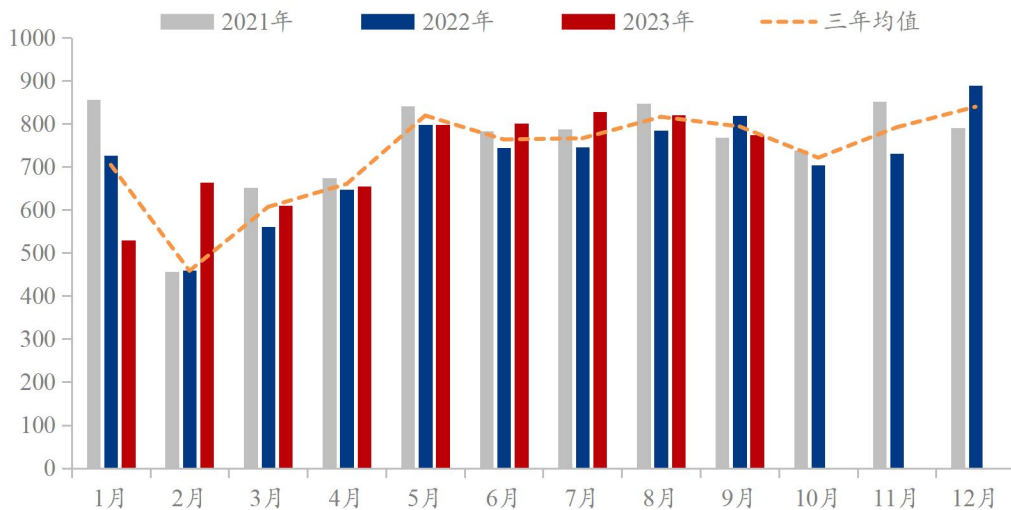
3.3 国内油厂大豆压榨情况

据Mysteel农产品团队对国内主要地区111家油厂跟踪统计，2023年9月，全国油厂大豆压榨量为774.39万吨，较上月减少了45.97万吨，减幅5.56%；较去年同期减少了44.63万吨，减幅5.44%。2023年自然年度（始于2023年1月

1日) 全国油厂大豆压榨量为 6477.9 万吨，较去年同期增幅为 3.06%。

据 Mysteel 农产品团队对国内主要地区 123 家油厂跟踪统计，2023 年 9 月，全国油厂大豆压榨量为 846.36 万吨，较上月减少了 63.55 万吨，减幅 6.98%。2023 年自然年度（始于 2023 年 1 月 1 日）全国油厂大豆压榨量为 7044.49 万吨。

中国大豆压榨量月度对比（万吨）



数据来源：钢联数据

图 10 中国大豆压榨量月度对比（万吨）

与 8 月相比，9 月全国油厂大豆压榨量有所下降，因部分油厂停机检修。分地区来看，本月华东大豆压榨量减幅较大，减幅 13.32%，主要由于 9 月华东地区大豆到港量减少。川渝地区压榨量与 8 月相比有所提升，增长 11.25%，9 月川渝地区大豆到港增加，加之本月提货情况较好，油厂节前压榨积极。展望后市，国庆假期来临大部分油厂停机放假，10 月预计全国油厂大豆到港 711 万吨，供应端并不紧缺，下游饲料企业看空后市，以消耗库存为主。此外当下生猪养殖仍处于亏损状态，预计 10 月后生猪或将陆续面临集中出栏，豆粕需求或将进一步削弱，使得油厂压榨量或继续下调。

表 7 全国各区域大豆压榨量对比

单位：吨

区域	油厂数量	2023年9月	2023年8月	环比增减幅	2022年9月	同比增减幅	开机率
河南	8	207000	205500	0.73%	171000	21.05%	45.39%
山东	19	1438500	1510600	-4.77%	1399200	2.81%	58.76%
华东	17	1775800	2048600	-13.32%	1692600	4.92%	67.50%
广东	14	939100	941600	-0.27%	1094300	-14.18%	47.79%
广西	8	608500	657000	-7.38%	697600	-12.77%	45.79%
东北	11	741200	708050	4.68%	860000	-13.81%	45.33%
华北	11	1237500	1370000	-9.67%	1362000	-9.14%	80.88%
福建	11	391000	391000	0.00%	443000	-11.74%	51.72%
川渝	6	178000	160000	11.25%	234500	-24.09%	33.90%
两湖	6	227300	211200	7.62%	236000	-3.69%	75.77%
全国	111	7743900	8203550	-5.60%	8190200	-5.45%	57.05%

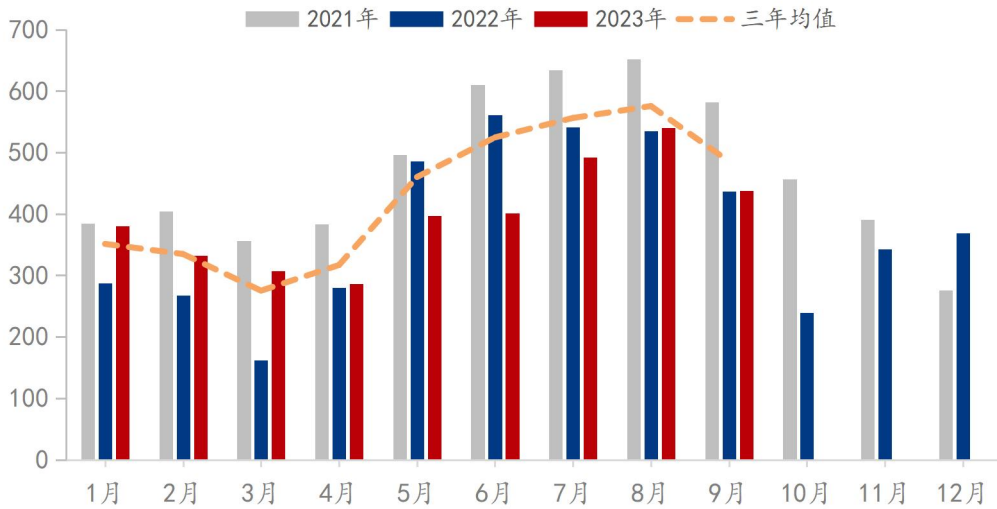
区域	油厂数量	2023年9月	2023年8月	环比增减幅	2022年8月	同比增减幅	开机率
河南	6	207000	205500	0.73%	-	-	57.50%
山东	21	1588500	1696600	-6.37%	-	-	62.81%
华东	21	1864800	2173100	-14.19%	-	-	59.94%
广东	13	939100	941600	-0.27%	-	-	43.60%
广西	8	608500	657000	-7.38%	-	-	44.58%
东北	11	741200	708050	4.68%	-	-	44.92%
华北	10	1177000	1297500	-9.29%	-	-	83.83%
福建	11	391000	391000	0.00%	-	-	51.72%
川渝	9	418000	396000	5.56%	-	-	61.93%
两湖	7	263300	248400	6.00%	-	-	79.79%
江西	3	183700	265800	-30.89%	-	-	48.99%
陕西	2	81500	118500	-31.22%	-	-	41.79%
海南	1	0	0	0	-	-	0.00%
全国	123	8463600	9099050	-6.98%	-	-	56.45%

数据来源：钢联数据

3.4 国内油厂大豆及豆粕库存情况

9月份国内油厂大豆整体处于去库阶段，从9月1日第25周开始连续下降，当前油厂大豆库存400万吨左右，相比上月底减幅较大，当前国内油厂大豆库存为437.96万吨（数据截止9月22日第38周），较上月底减少101.82万吨，减幅1.65%，较去年同期增加1.65万吨，增幅0.38%，三年均值485.34万吨。样本点调整后大豆库存为449.56万吨。分区域来看，除华北、广西和华东地区大豆库存增加以外，其他地区大豆库存均减少，华北地区增加0.9万吨，广西地区增加2万吨，华东地区增加7.4万吨，广东地区减少14.8万吨。中秋国庆双节将至，下游节前备货，国内油厂大豆库存走势基本符合市场预期，但是9月大豆到港并没有预期的那么低，所以大豆虽然处于去库阶段，但是却略高于去年。据Mysteel农产品调研数据显示10月大豆到港在700万吨左右，预计大豆库存节后下降后会继续累库。

国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

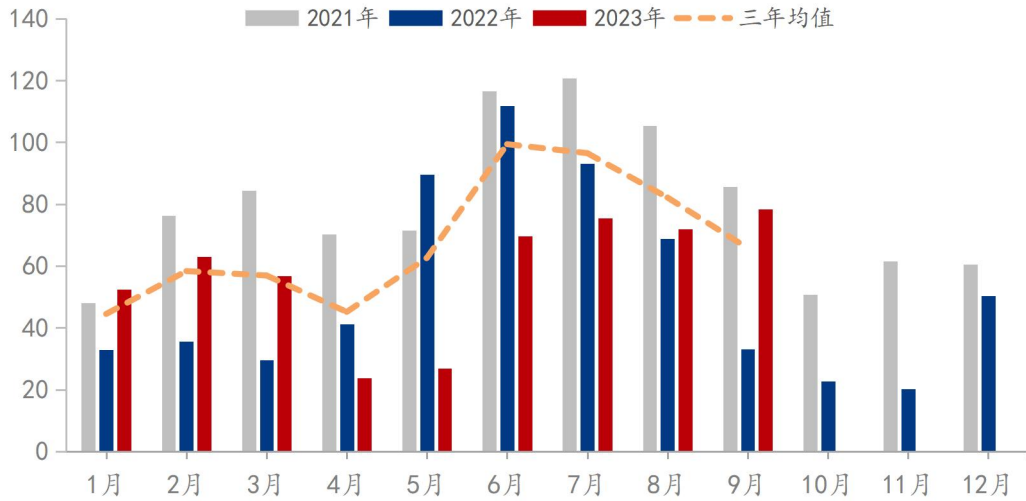


数据来源：钢联数据

图 11 国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

据 Mysteel 农产品团队统计数据显示，截止 9 月底（数据截止 9 月 22 日第 38 周），国内主要油厂豆粕库存为 78.43 万吨，较上月底增加 6.41 万吨，增幅 8.9%，较去年同期增加 45.29 万吨，增幅 136.66%。样本点调整后豆粕库存为 80.93 万吨。分区域来看，除东北、山东、两湖地区库存小幅减少外，其他地区库存都是增加，东北地区减少 0.37 万吨，山东地区减少了 1.9 万吨，两湖地区减少 0.2 万吨。其他地区豆粕库存小幅增加，华东地区增加 3.1 万吨，广东地区增加 2.4 万吨。本月油厂压榨量下降至 750 万吨左右，但是下游提货不及预期，豆粕库存不降反升，预计 10 月节后下游补库需求较大，豆粕或将进入去库阶段。

国内油厂豆粕库存月度对比（万吨）



数据来源：钢联数据

图 12 国内油厂豆粕库存月度对比（万吨）

第四章 国内豆粕需求分析

4.1 油厂豆粕成交及提货量

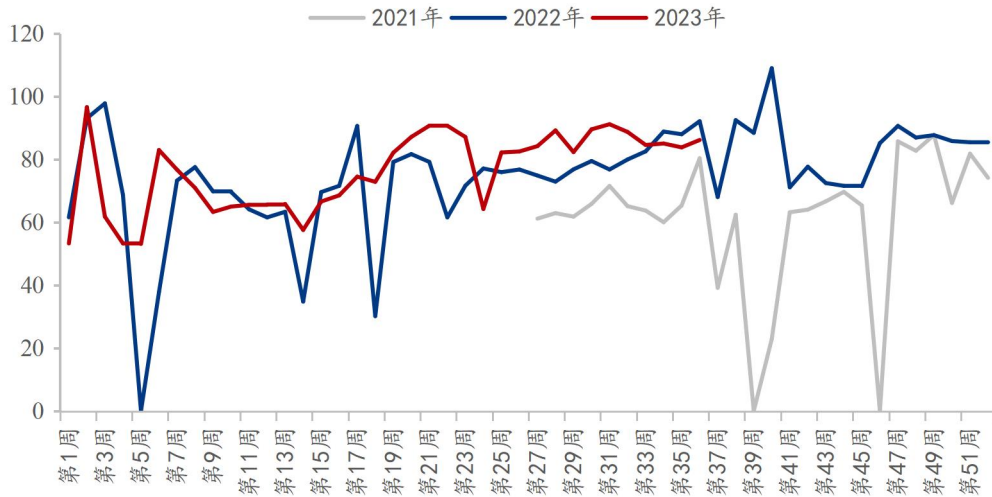
国内豆粕月度成交量（万吨）



数据来源：钢联数据

图 13 国内豆粕月度成交量（万吨）

国内主要油厂周度提货量（万吨）



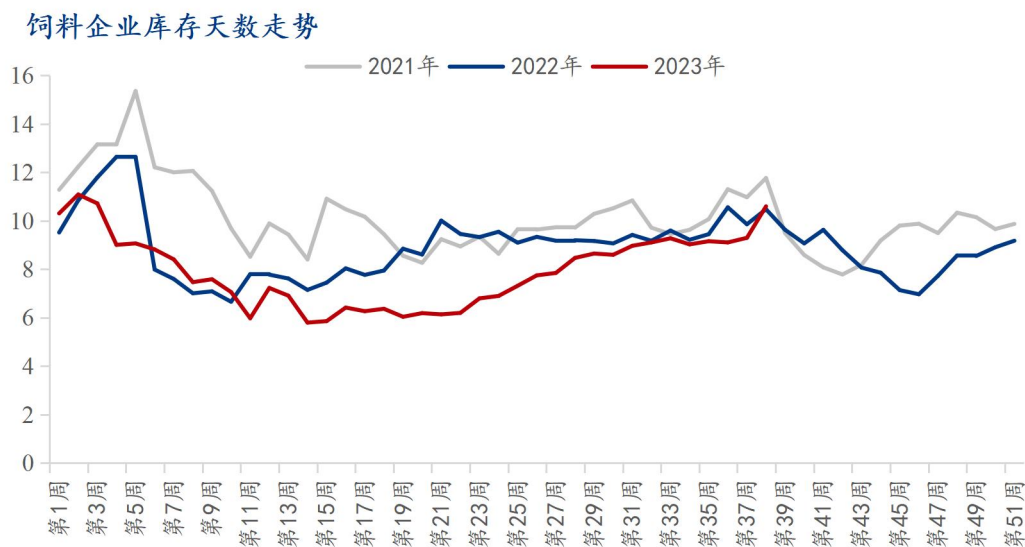
数据来源：钢联数据

图 14 国内主要油厂豆粕周度提货量

9月国内市场豆粕成交非常惨淡，截止到9月26日，月内共成交68.71万吨，环比减少507.82万吨，减幅88.08%；同比减少384.19万吨，减幅84.83%；其中现货成交53.26万吨，远月基差成交15.45万吨。截止到9月26日，月内国内主要油厂豆粕提货量327.587万吨，环比减少76.382万吨，减幅18.91%。

9月美豆即将进入收割期，其中截至9月24日，美国大豆收割工作完成12%，上年同期为7%，五年平均进度为11%，市场预期为14%。整体CBOT大豆偏弱运行，在1300美分/蒲式耳附近震荡，基差大幅下调，豆粕现货走弱，整体本月油厂豆粕市场以少量现货成交为主。回顾成交这块，9月整月成交都很惨淡，其中第三四周成交略增，因受前期盘面不断上行以及预期9-10月到港供应减少影响下，下游的大型企业备货相对较充足，以消耗库存为主，中小型企业逢低少量补库，但整体都以执行前期合同为主，因受买涨不买跌的心态影响。预计随着双节过后，下游饲料企业补库意愿将增强，10月份豆粕成交和提货或将更好。

4.2 饲料企业豆粕库存天数



数据来源：钢联数据

图 15 全国饲料企业库存天数走势
表 8 国内各区域饲料企业库存天数对比

单位：天

区域	9月28日	8月25日	增减	幅度
广东	7.01	6.79	0.22	3.14%
鲁豫	9.08	7.08	2.00	22.03%
江苏	11.47	9.88	1.59	13.86%
广西	9.08	7.77	1.31	14.43%
四川	14.82	12.25	2.57	17.34%
福建	10.46	8.51	1.95	18.64%
两湖	10.5	8.35	2.15	20.48%
华北	14.54	11.72	2.82	19.39%
东北	15.09	16.91	-1.82	-12.06%
全国	10.60	9.28	1.32	12.45%

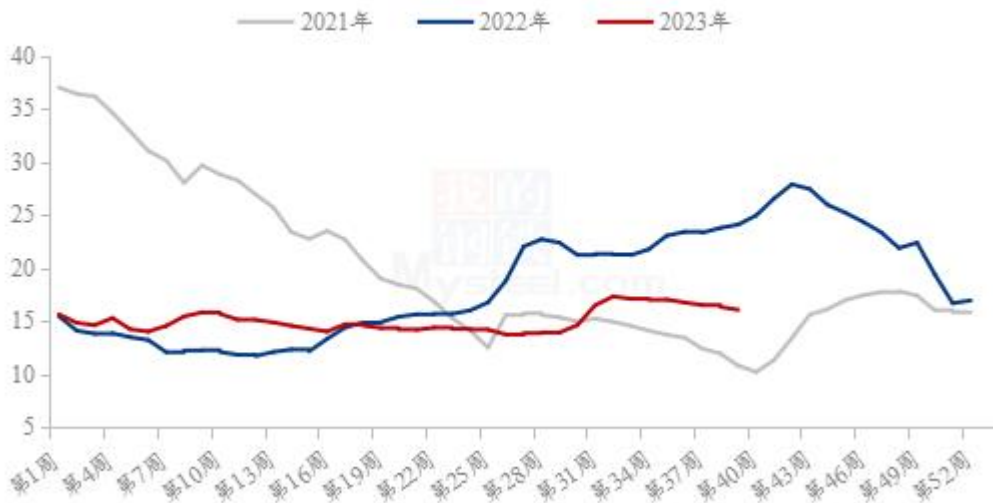
数据来源：钢联数据

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 9 月 28 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 10.6 天，较 2023 年 8 月 25 日增加 1.32 天，增幅 12.45%。本月 CBOT 大豆及连盘豆粕期价双双下滑，月初受前期盘面不断上行以及预期 9-10 月到港供应减少影响下，下游饲料企业备货充足，月中旬及下旬，下游饲料企业均以执行合同为主。

具体来看，本月全国绝大部分各地区饲料企业库存天数都有所上涨，其中鲁豫、两湖、华北地区涨幅较大，主要由于面临双节假期，且今年假期期间油厂停机情况较去年增加，下游饲料企业的物理库存增加意愿较好；而东北地区的饲料企业库存天数则小幅下降，因饲料企业前期的库存充足，在豆粕现货价格偏弱运行且油厂豆粕库存充足的背景下，饲料企业心态仍比较悲观，维持国庆期间刚需为主，节后再进行补库。

4.3 商品猪价格走势分析

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



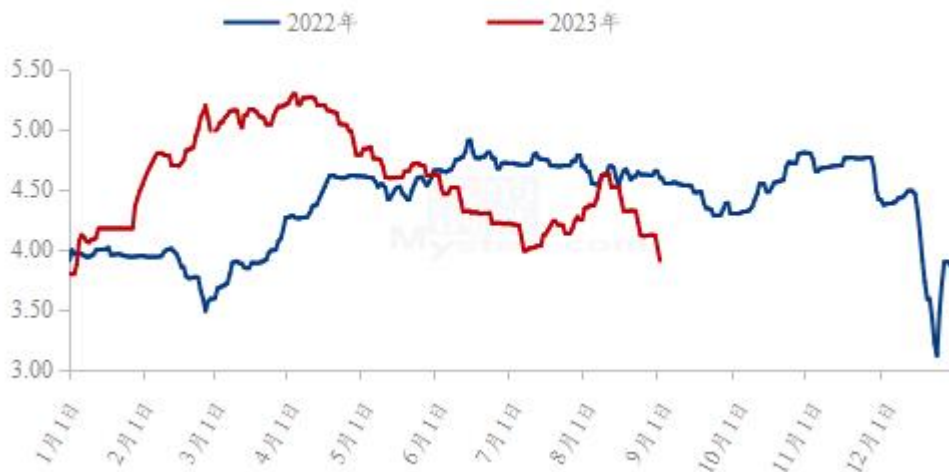
数据来源：钢联数据

图 16 全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

9月生猪出栏均价为16.43元/公斤，较上月下跌0.70元/公斤，环比下跌4.09%，同比下跌30.56%。本月猪价震荡下行，供需博弈下月度重心弱势下移。从供应方面来看，前期猪价重心上移，企业出栏计划稳中有增，不过本月出栏进度完成偏慢；社会场虽有惜售挺价情绪，但整体出栏量基本正常节奏，当前供应端仍较充足。从需求方面来看，开学采购及双节备货表现不及预期，市场消费兑现程度不足，增量表现较短暂，难以支撑行情持续上行。整体来看，市场供给压力仍存，养殖端出栏量速不减，而需求增量有限、预期兑现不足；节后行情下行为主，后市行情承压震荡。

4.4 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 (元/斤)

9月全国白羽肉鸡价格震荡下滑，下半月逼近年内低点。9月全国白羽肉鸡棚前均价为 3.98 元/斤，较上月下跌 0.35 元/斤，环比跌幅 8.08%，同比跌幅 10.36%。一方面，9月份肉鸡养殖难度低，养殖成活率高，叠加了前期养殖端上鸡积极，导致本月出栏量居于年内高位；尤其是下半月，养殖端存在规避国庆补栏的情况，且有赶年前三批鸡出栏的心理，导致供应面持续利空毛鸡价格；另一方面，双节对鸡肉的提振效应不及预期，各家高开工率的情况下货源充足，导致经销端看空后市为主，备货力度有限；分割品价格持续下滑，进而下压毛鸡价格，需求端同样利空为主。供需双方利空的情况下，毛鸡价格震荡下滑，下半月逼近了全年最低点。

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

9月鸡蛋主产区均价 5.42 元/斤，较上月上涨 0.25 元/斤，涨幅 4.84%，主销区均价 5.41 元/斤，较上月上涨 0.30 元/斤，涨幅 5.87%，月内鸡蛋价格呈先涨后跌态势。月初鸡蛋价格持续上涨，一方面受南方台风天气影响，贸易环节补货需求增加，另一方面随着中秋节日临近，食品企业采购量提升，在情绪助推叠加各环节短期采购量增加的影响下，蛋价稳步上涨。月中红蛋市场下游终端消费对高价接受度有限，交投持续不温不火，粉蛋市场受中秋精品礼盒需求提振，走货偏好，价格持续偏强，随着蛋价再次冲高后，各环节心态趋于谨慎，市场走货渐缓，下旬随着食品企业补货需求基本结束，同时中秋前礼盒需求减少，蛋价下跌为主，蛋价弱势调整后，贸易商接货情绪偏谨慎，市场走货渐缓，各环节为保持低位库存，多以随采随销为主。10月份是传统销售淡季，预计下月市场行情整体偏弱。

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（单位：元/吨）

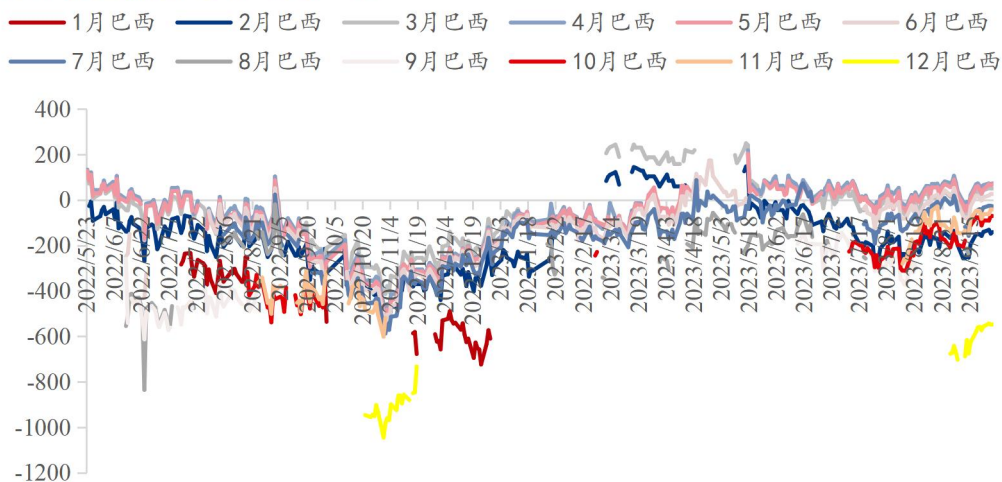
本月广西豆菜粕现货价差持续扩大，截至9月27日广西地区豆菜粕现货价差为920元/吨，较8月31日扩大了50元/吨。本月豆粕现货价格走势疲软，由于9月压榨企业豆粕供应充足，但下游采购表现较差，饲料企业维持18-25天豆粕头寸滚动，豆粕需求相对较弱。截至9月27日广西豆粕价格为4580元/吨，较上月月底大幅下跌350元/吨，跌幅7.1%。菜粕方面，本月菜粕现货价格走弱，截至9月27日广西菜粕价格为3660元/吨，较上月月底大幅下跌400元/吨，跌幅9.85%，下跌程度强于豆粕。国内随着水产旺季结束，菜粕消耗高峰期陆续结束，而供应端随着加拿大新季油菜籽上市，进口菜籽到港量激增，供应逐步趋于宽松，菜粕价格承压连续下跌。当前豆菜粕价差持续扩大，菜粕性价比明显提升，但由于饲料企业手头豆粕头寸较多，菜粕替代豆粕的情况较少。

第六章 成本利润分析

9月巴西大豆10-11月盘面压榨毛利较上月上调70-102元/吨，2024年2-6月稳中上调0-21元/吨，7月下调24元/吨。美湾大豆10-12月盘面压榨毛利较上月上调84-163元/吨。9月巴西10-11月升贴水报价较8月下调15-25美分，2024

年2-6月稳中下调0-10美分，7月则上调9美分；此外美湾10-12月升贴水报价下调8-33美分。本月在贴水报价和大豆进口成本下调情况下，远月船期对盘面压榨利润改善明显。

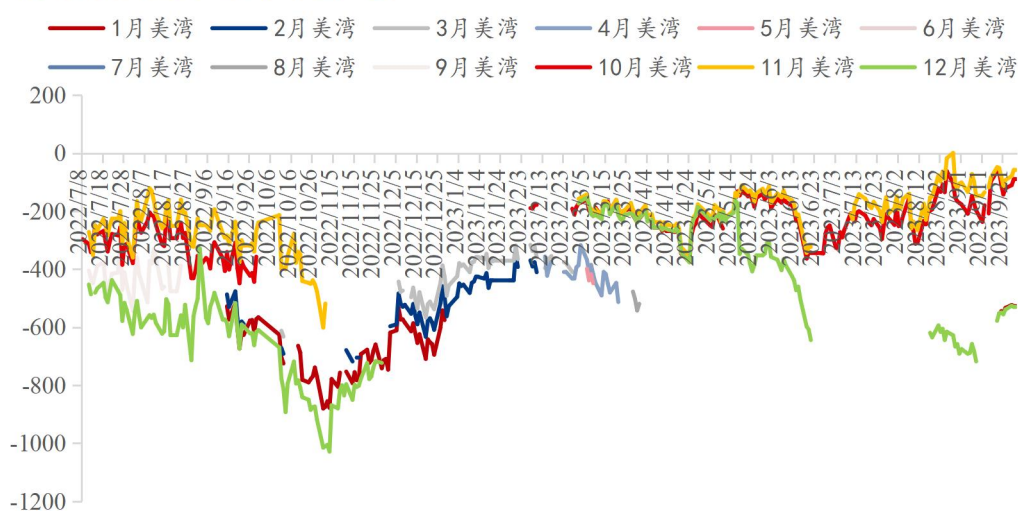
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 20 巴西大豆盘面毛利（元/吨）

美湾大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 21 美湾大豆盘面毛利（元/吨）

第七章 下月豆粕行情展望

1、进入 10 月份，随着美国大豆收获完成，阶段性的收割低点有望给出。接下来 10 月 USDA 报告或有望进一步下调 2023/24 年度大豆产量，偏紧的美国大豆平衡表对 CBOT 大豆构成支撑，但却难以引领其上涨。但更需要关注南美大豆种植进度，是持续推进还是受阻；同时关注美国大豆出口情况是否改善，这将是影响期价反弹与否的关键。

2、连粕 M2401 经过 9 月一轮回撤后，目前估值较为合理，暂不具备大幅向下的空间。一方面因 11-12 月国内进口大豆采购进度偏慢，且有进口成本支撑。然而上涨的驱动同样暂较难看到，等待后期的演绎。现货方面，9 月国内油厂进口大豆到港量仍有 700 万吨左右，叠加需求如未有所好转，油厂大豆去库恐继续不及预期；豆粕库存处于历史同期高位，预计豆粕基差仍将承压运行。

资讯编辑：李心洋 021-66896814

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100