

# 豆粕市场

# 周度报告

(2023.9.22-2023.9.28)



## 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：021-66896814

传真：021-66896937

邮箱：lixinyang@mysteel.com

我的  
钢铁  
Mysteel.com

农产品

---

# 豆粕市场周度报告

(2023. 9. 22-2023. 9. 28)

## 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 .....	- 3 -
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 .....	- 9 -
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.....	- 18 -
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

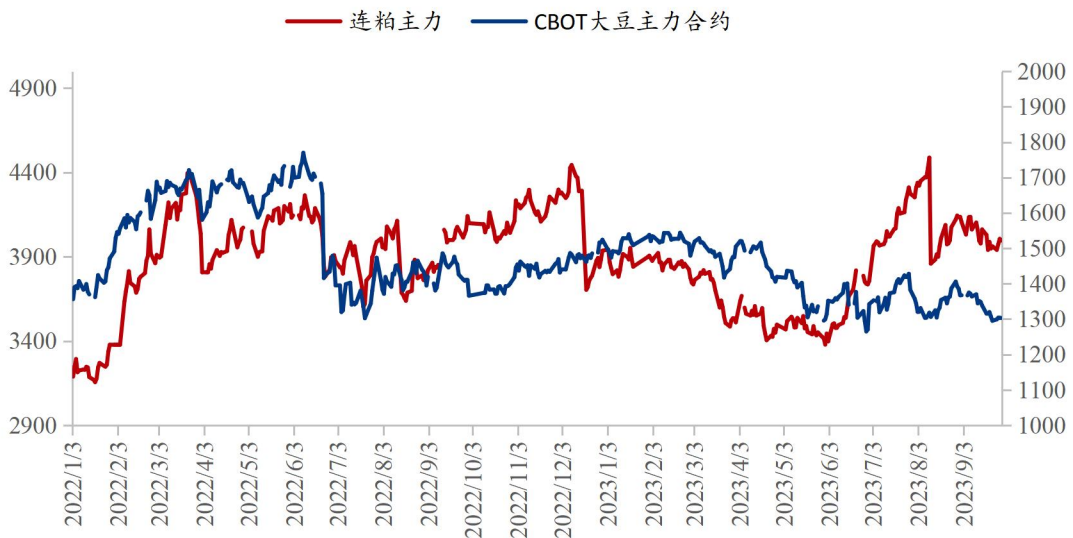
	类别	概况
供应	美国大豆	截至9月24日，美国大豆收割工作完成12%，上年同期为7%，五年平均进度为11%，市场预期为14%。
	巴西大豆	截至上周四，巴西2023/24年度大豆播种面积达到预期面积的1.9%，上年同期为1.5%。
	国内大豆进口	2023年8月份中国大豆进口量936万吨，同比去年增加220万吨，同比增幅30.7%；环比7月进口量减少37万吨，环比减幅3.8%。此外，2023年1-8月份进口大豆累计7166万吨，同比增加1033万吨，增幅16.9%。
	油厂开工率	38周（9月16日至9月22日）111家油厂大豆实际压榨量为188.44万吨，开机率为63.33%。预计第39周（9月23日至9月29日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计178.24万吨，开机率为59.9%。
需求	豆粕成交及提货	第38周国内（截止到9月27日）豆粕市场成交减少，周内共成交14.49万吨，较上周成交减少18万吨，日均成交2.90万吨，较上周日均减少3.6万吨，减幅为55.40%，其中现货成交13.59万吨，远月基差成交0.9万吨。本周豆粕提货总量为93.86万吨，较前一周增加7.72万吨，日均提货18.77万吨，较上周日均增加1.54万吨，增幅为9.21%。
	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9月28日当周（第39周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为10.6天，较9月22日增加1.3天，增幅12.28%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价在16.03元/公斤，较上周下跌0.31元/公斤，环比下跌1.90%，同比下跌33.43%；本周全国外三元生猪出栏均重为122.08公斤，较上周增加0.36公斤，环比增加0.30%，同比下降2.48%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡价格低位震荡，周内全国棚前成交均价为3.93元/斤，环比涨幅为0.26%，同比跌幅为9.03%；本周鸡蛋主产区均价5.25元/斤，较上周下跌0.19元/斤，跌幅3.49%，鸡蛋主销区均价5.17元/斤，较上周下跌0.27元/斤，跌幅4.96%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差小幅缩窄，截至2023年9月28日广西地区豆菜粕现货价差900元/吨，较2023年9月21日价缩小70元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格继续下调，沿海区域油厂主流价格在4540-4610元/吨，较上周下跌20-40元/吨。

	<b>基差</b>	第 39 周各区域现货基差均价继续下调，沿海主要市场现货基差本周均价约为 550-630 元/吨。（对 M2401 合约）
<b>观点</b>	展望下周，M2401 预计震荡运行为主，短期来看外围 CBOT 大豆 11 月合约继续大幅下跌动能不足，下方关注前低一线支撑；贴水价格关注卖压。	

## 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 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），较上周四下跌 4.5 美分/蒲，跌幅 0.34%；本周（9.22-9.28）CBOT 大豆震荡走势，此前触及 1284.5 美分/蒲低位；本周一 CBOT 大豆从低位出现轻微技术性反弹，但因出口需求疲软，以及中西部收割面积扩大带来季节性压力，限制了美豆涨势；周二 CBOT 继续回升，因美豆收割进展低于预期，周末的降雨推迟收成，引发期货市场的一些空头回补。美国农业部报告称，截至 9 月 24 日当周，大豆收割率为 12%，低于此前市场预计的 14%，前一周为 5%，去年同期为 7%，五年均值为 11%；但因多头连续减仓，美豆净多单降至逾三个月新低，美国商品期货交易委员会（CFTC）发布持

仓报告显示，上周投机基金连续第三周减持 CBOT 大豆净多单，使得净多单持仓降至 6 月 6 日当周以来的最低点，抑制美豆大幅上行；美豆出口受到新旧作南美大豆的双向挤压，出口窗口期缩短，前景不佳，销售进度明显落后往年，CBOT 大豆价格或将持续受到影响随之下移；短线关注周五 USDA 季度谷物库存报告公布以及南美新作大豆播种进展情况。

截至 9 月 28 日，连盘豆粕主力 M01 合约报收于 3996 元/吨，较上周四涨 47 元/吨，涨幅 1.18%；本周连粕（9.22-9.28）M01 在 4000 点关口反复盘旋，临近月底出现企稳现象；国内因适逢中秋、国庆双节即将到来，油厂开机预计逐步下调，中下游虽然备货整体不及预期，成交未有明显改善，但中下游因担心假期期间物流开单等影响，执行前期合同较多，提货略有增加，现货得以小幅提振，后期重点关注 10 月到船及油厂去库情况。

## 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

	2023-9-28	2023-9-21	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	4610	4650	-40	4608	4768	5148	-160	-10.49%
山东	4590	4620	-30	4598	4678	5160	-80	-10.89%
江苏	4580	4620	-40	4590	4660	5160	-70	-11.05%
广东	4540	4560	-20	4532	4636	5210	-104	-13.01%

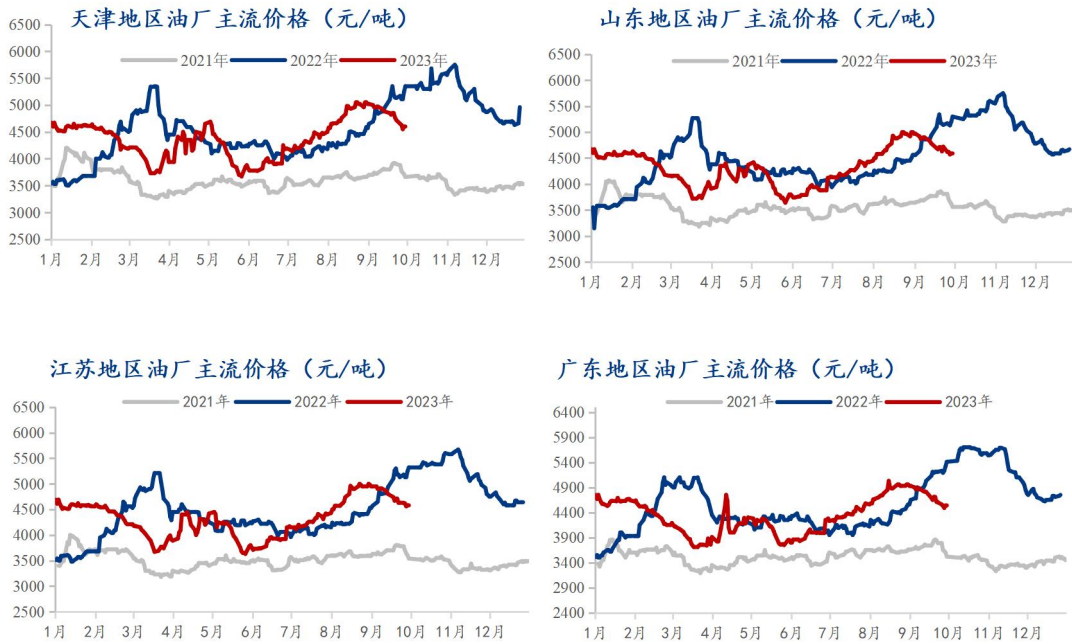
数据来源：钢联数据

本周国内各区域豆粕价格继续下调，沿海区域油厂主流价格在 4540-4610 元/吨，较上周下跌 20-40 元/吨。本周最新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%，因上周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。国内方面，本周豆粕期价小幅走高，跟随美豆上涨。国内方面，节前油厂开工率保持较高水平，豆粕库存攀升，跟往年双节相比今年明显终端提货慢，当前豆粕市场现货因供应充足，下游买需积极性不足，市场交投清淡。

本周现货价格跌幅最大的是天津和江苏市场，油厂节前保持高开机，临近节日才有所下调，地区豆粕库存依然持续累库，库存趋于高位，本周油厂催

促下游执行提货为主。本周现货价格跌幅最小的是广东市场，本周地区豆粕价格震荡小跌，贸易商手上头寸较多，节前出货心态较为积极，本周市场走货一般，市场节前备货普遍谨慎。

### 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

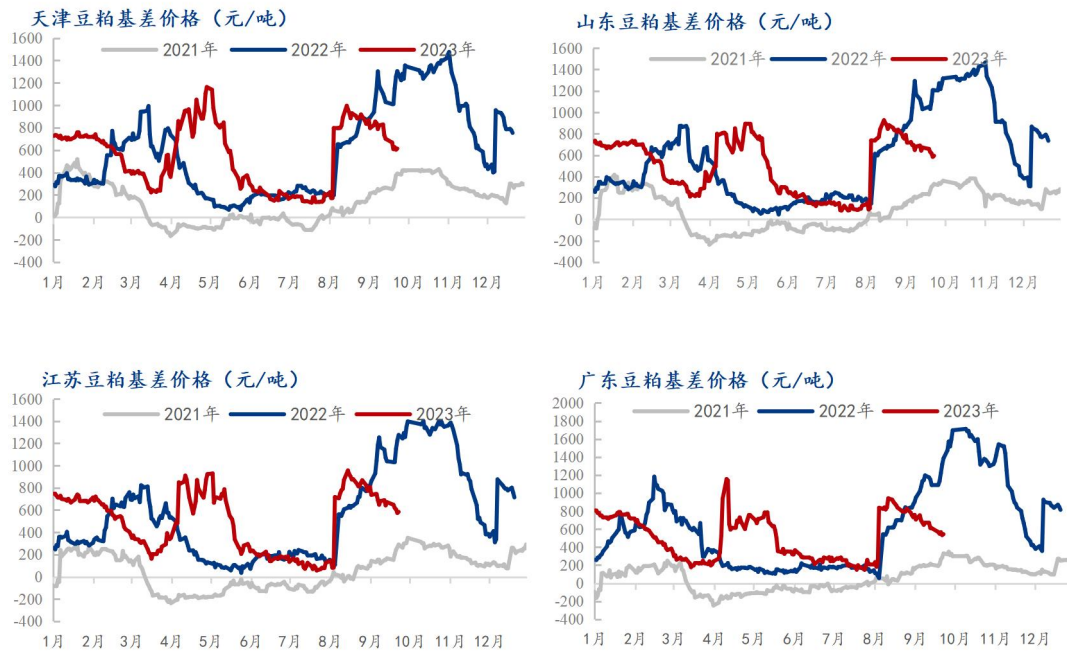
单位：元/吨

	2023/9/28	2023/9/21	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	3996	3949	47	3976	3994	4039	-18	-63
天津	614	701	-87	624	774	1063	-150	-439
山东	594	671	-77	616	666	1061	-50	-445
江苏	584	671	-87	606	666	1053	-60	-447
广东	544	611	-67	552	642	1063	-90	-511

数据来源：钢联数据



沿海主要市场现货基差本周均价约为 550-630 元/吨。（对 M2401 合约）目前国内油厂豆粕供应相对宽松，临近假期，下游购销清淡，油厂存在胀库停机风险，促使基差偏弱运行。整体而言，本周南北方基差价格差距较上周缩小，目前北方价格高于南方，预计节后现货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

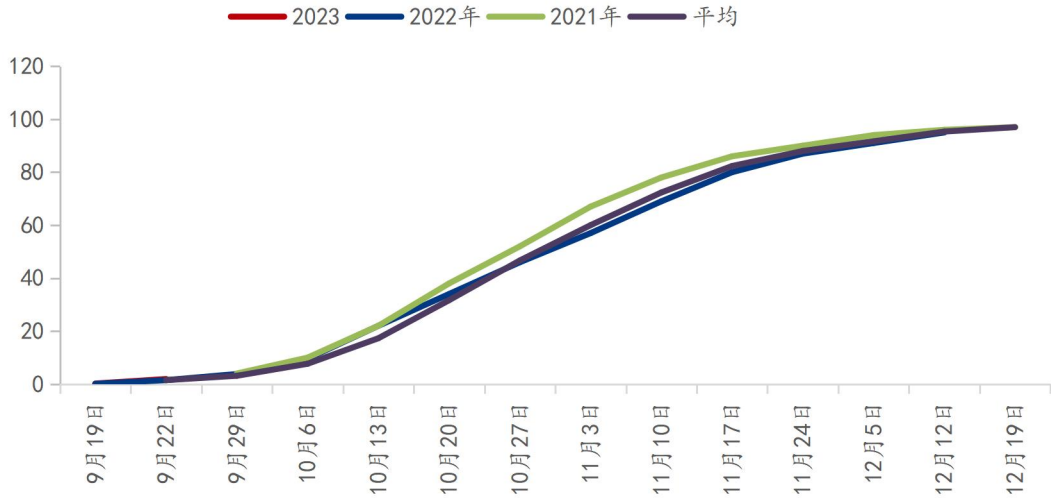
## 第二章 全球大豆供需情况分析

### 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 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 年度首茬玉米播种面积达到预期面积的 25%，上年同期为 28%。

巴西大豆种植进度 (%)



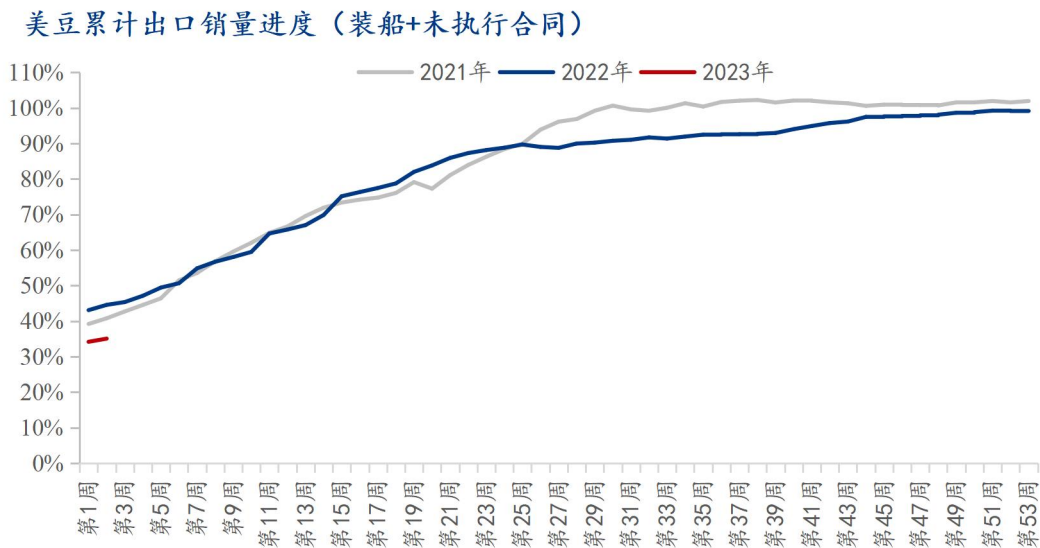
数据来源：钢联数据

图 4 巴西大豆种植进度

## 2.2 全球大豆出口情况

截至 2023 年 9 月 21 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 30.12 万吨；上一周对中国装运大豆 17.48 万吨；当周美国大豆出口检验量为 48.16 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 62.54%。截止到 9 月 21 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 74.92 万吨。2023/24 年度(始于 9 月 1 日)美国大豆出口检验总量累计达到 128.51 万吨，同比增长 6.5%，这也是本年度首次反超。上周是同比减少 16.2%，两周前同比降低 21.3%。其中对中国出口检验量累计达到 74.90 万吨，占比 58.28%。

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5 美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）

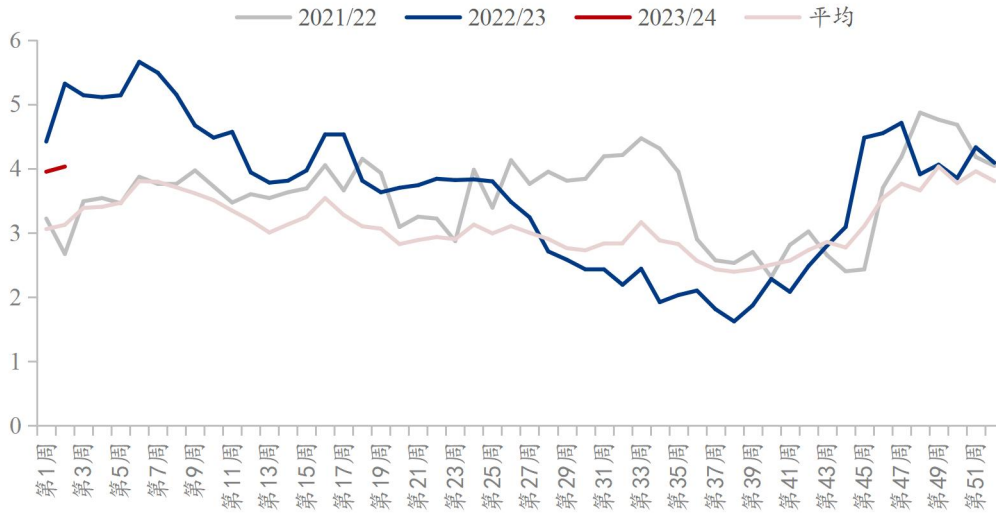
巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，9月24日-9月30日期间，巴西大豆出口量为192.69万吨，上周为163.23万吨；豆粕出口量为54.48万吨，上周为48.76万吨。

### 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。本周美国大豆压榨利润较前一周小幅提升。

加拿大油籽加工商协会（COPA）9月26日周二发布的油籽压榨数据显示，2023年8月，加拿大大豆压榨量为123651吨，较上月减少18.45%，较去年同期减少12.55%。当月，豆油产量环比减少18.02%至23362吨；豆粕产量环比减少18.50%，至96568吨。加拿大油籽压榨作物年度为8月至次年7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 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，环比前一周减少 2.9 万手，减幅 43%；同比减少 6.9 万手，减幅 64%。CFTC 管理基金净多持仓在 9 月 19 日那周继续下降，令当周的 CBOT 大豆 11 合约期价持续走低，弱势不止。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



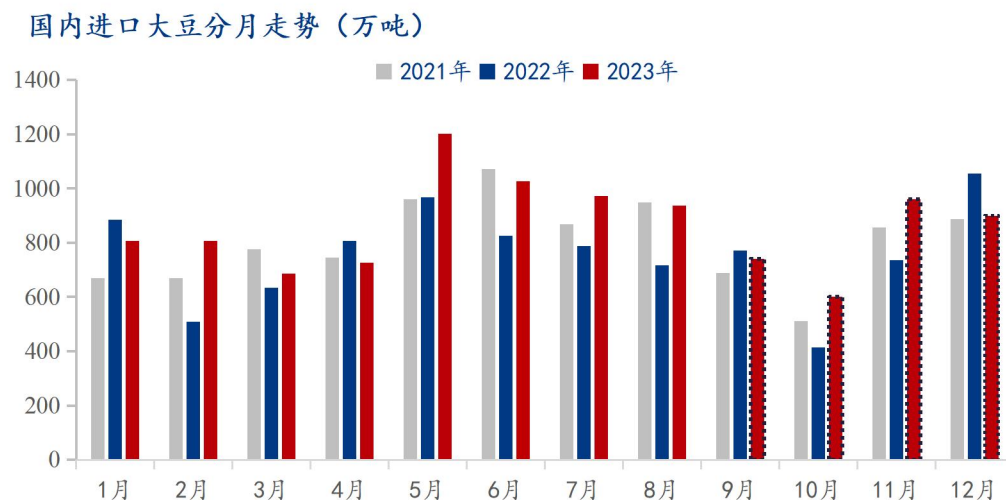
数据来源：钢联数据

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 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。）



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 (2023/9/21)

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
<b>合计</b>	<b>3366.304</b>	<b>6202.532</b>

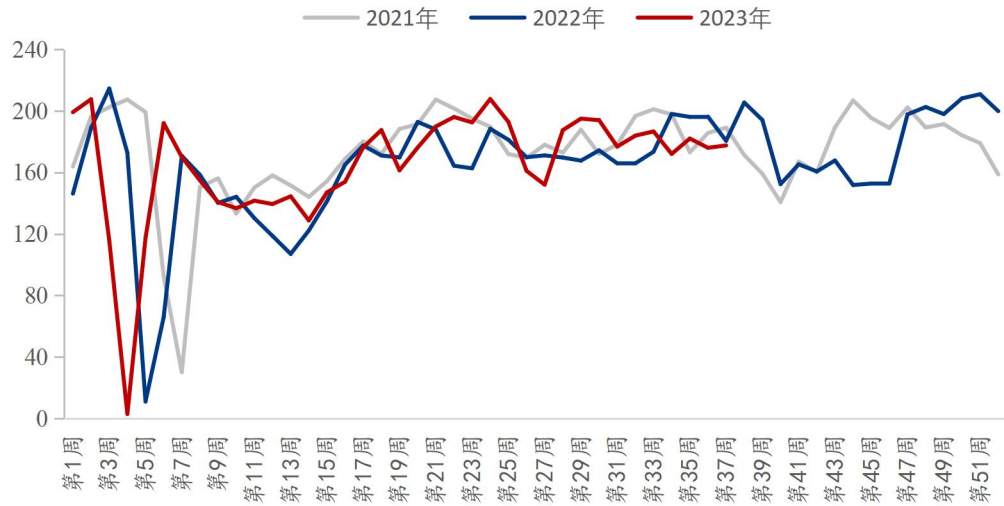
数据来源：钢联数据

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。

### 3.2 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38周压榨量	开机率	第39周预计压榨量	开机率	增减幅
华东	17	38.51	67.01%	35.81	62.31%	-4.70%
山东	19	33.01	57.79%	29.76	52.10%	-5.69%
华北	11	31	81.86%	32.2	85.03%	3.17%
东北	11	15.8	53.74%	17.25	58.67%	4.93%
广西	8	18.9	62.79%	15.35	51.00%	-11.79%
广东	14	26.9	60.71%	19.86	44.82%	-15.89%
福建	11	9.65	64.12%	10.83	71.96%	7.84%
川渝	6	4.55	48.15%	5.95	62.96%	14.81%
河南	8	5.2	53.06%	5.1	52.04%	-1.02%
两湖	6	4.92	70.29%	6.13	87.57%	17.29%
合计	111	188.44	63.33%	178.24	59.90%	-3.43%

区域	油厂数量	第38周压榨量	开机率	第39周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	15.8	48.23%	17.25	52.66%	4.43%
华北	10	29.5	76.62%	31.7	82.34%	5.71%
陕西	2	2.5	54.95%	0.5	10.99%	-43.96%
山东	21	37.21	63.06%	33.96	57.55%	-5.51%
河南	6	5.2	61.90%	5.1	60.71%	-1.19%
华东	21	46.71	67.27%	42.76	61.58%	-5.69%
江西	3	6.35	72.57%	2.8	32.00%	-40.57%
两湖	7	5.76	74.81%	6.73	87.40%	12.60%
川渝	9	10.25	65.08%	12.85	81.59%	16.51%
福建	11	9.65	54.71%	10.83	61.39%	6.69%
广西	8	18.9	59.34%	15.35	48.19%	-11.15%
广东	13	26.9	54.28%	19.86	40.07%	-14.21%
海南	1	0	0.00%	0	0.00%	0.00%
合计	<b>123</b>	<b>214.73</b>	<b>62.06%</b>	<b>199.69</b>	<b>57.71%</b>	<b>-4.35%</b>

数据来源：钢联数据

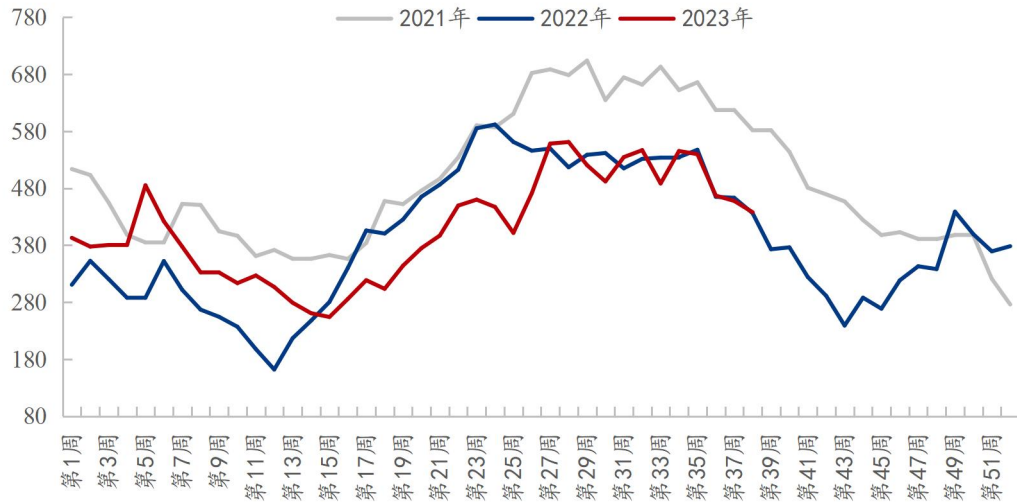
根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 38 周（9 月 16 日至 9 月 22 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 188.44 万吨，开机率为 63.33%；较预估高 12.63 万吨。预计第 39 周（9 月 23 日至 9 月 29 日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 178.24 万吨，开机率为 59.9%。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 38 周（9 月 16 日至 9 月 22 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 214.73 万吨，开机率为 62.06%；较预估高 12.88 万吨。预计第 39 周（9 月 23 日至 9 月 29 日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 199.69 万吨，开机率为 57.71%。



### 3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

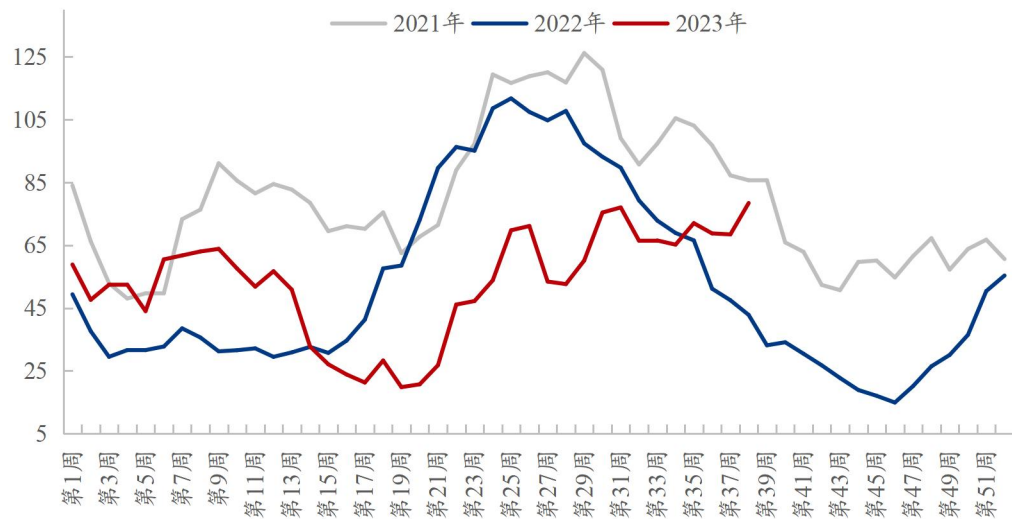
全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



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 111 家主要油厂调查数据显示：2023 年第 38 周（9 月 15 日至 9 月 22 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 437.96 万吨，较上周减少 19.79 万吨，减幅 4.32%，同比去年增加 1.65 万吨，增幅 0.38%；样本点调整至 117 家后大豆库存为 449.56 万吨，较上周减少 26.99 万

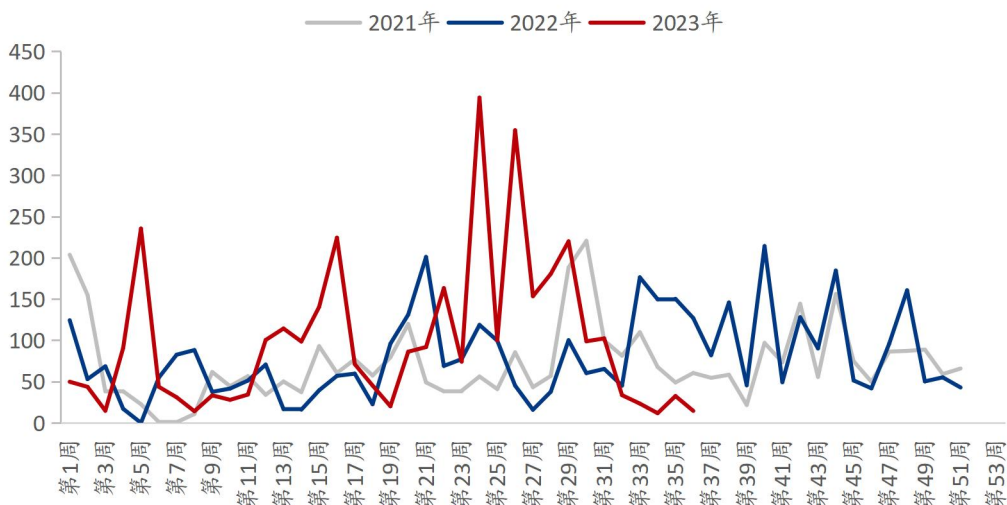
吨，减幅 5.66%。大豆库存连续四周下降，主要是国内油厂大豆开机率在国庆前有所回调，大豆进入去库阶段，国内大豆库存阶段性见顶。国庆期间较多油厂处于停机放假状态，预计下周油厂大豆库存将有所回升。

豆粕库存为 78.43 万吨，较上周增加 9.98 万吨，增幅 14.58%，同比去年增加 35.61 万吨，增幅 83.16%；样本点调整为 117 家后豆粕库存为 80.93 万吨，较上周增加 9.98 万吨，增幅 14.07%。国内豆粕库存在经历连续三周下降后有较大回升。上周国内油厂大豆压榨量增幅较大，而下游由于之前备货充足，手上头寸较多，故国庆备货积极性不高，豆粕表观消费周环比小幅减少至 138.89 万吨，导致国内豆粕库存有较大增幅，国庆节后下游或将补库，预计豆粕库存将下降。

## 第四章 国内豆粕需求分析

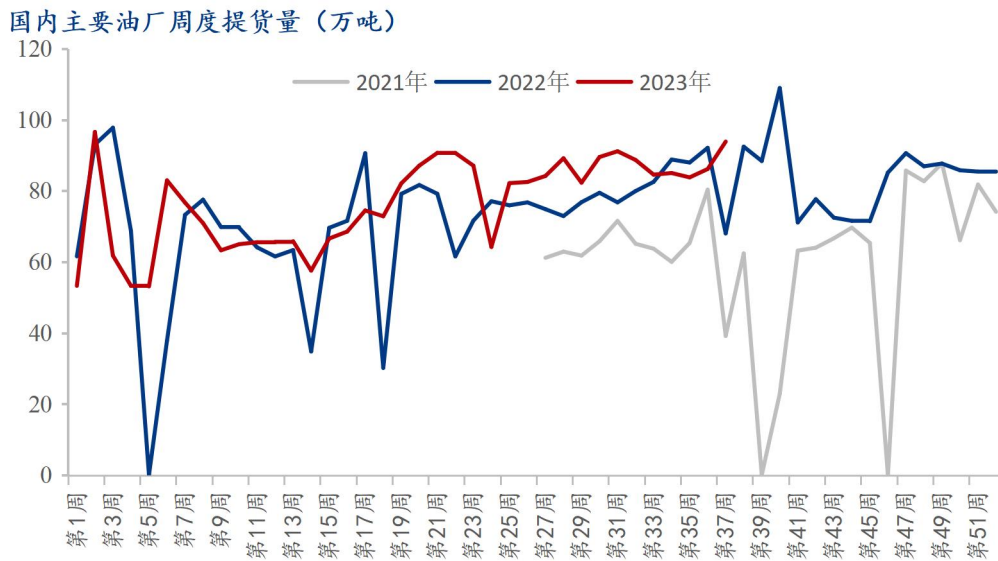
### 4.1 油厂豆粕成交及提货量

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

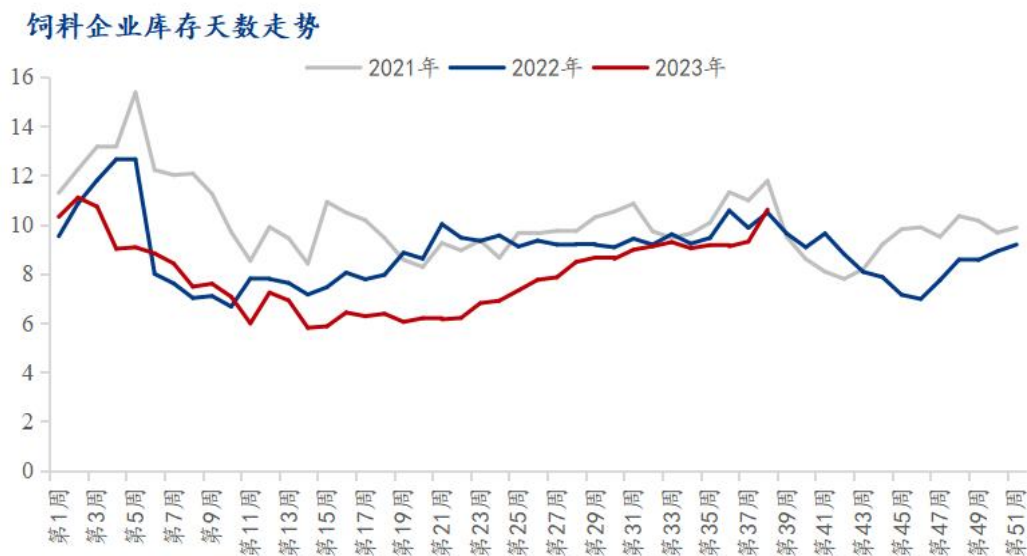


数据来源：钢联数据

图 13 国内主要油厂豆粕周度提货量走势

第 38 周国内（截止到 9 月 27 日）豆粕市场成交减少，周内共成交 14.49 万吨，较上周成交减少 18 万吨，日均成交 2.90 万吨，较上周日均减少 3.6 万吨，减幅为 55.40%，其中现货成交 13.59 万吨，远月基差成交 0.9 万吨。本周豆粕提货总量为 93.86 万吨，较前一周增加 7.72 万吨，日均提货 18.77 万吨，较上周日均增加 1.54 万吨，增幅为 9.21%。本周 CBOT 大豆延续震荡偏弱态势，在 1300 美分/蒲式耳附近震荡，豆粕基差走弱，现货价格继续下调。国外方面，美国农业部作物生长报告显示，截至 9 月 24 日，美国大豆收割工作完成 12%，上年同期为 7%；据咨询机构 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%。随着巴西大豆播种和美豆收割进程的推进，美豆出口销售数据不佳，大豆供应趋于宽松，以及巴西大豆播种顺利，令美豆承压，预计短期内连粕仍以跟随走势为主。国内方面，本周全国主要油厂豆粕继续累库，中下游饲料企业备货情况不足预期，整体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，中小型企业逢低滚动补库，但都以执行前期合同为主。双节备货已经完成，因受国庆期间油厂开机率下调影响，中下游企业备货增加，但受买涨不买跌等心态影响，本周豆粕成交继续维持清淡态势，但下游提货增加。随着双节过后，预计下周豆粕现货成交或将好转但提货或将下调。

## 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

区域	9月28日	9月22日	增减	幅度
广东	7.01	7.01	0.00	0.00%
鲁豫	9.08	6.16	2.92	32.16%
江苏	11.47	10.82	0.65	5.67%
广西	9.08	8.85	0.23	2.53%
四川	14.82	14.63	0.19	1.28%
福建	10.46	9.48	0.98	9.37%
两湖	10.5	9.94	0.56	5.33%
华北	14.54	10.03	4.51	31.02%
东北	15.09	15.2	-0.11	-0.73%
全国	10.60	9.30	1.30	12.28%

单位：天

数据来源：钢联数据

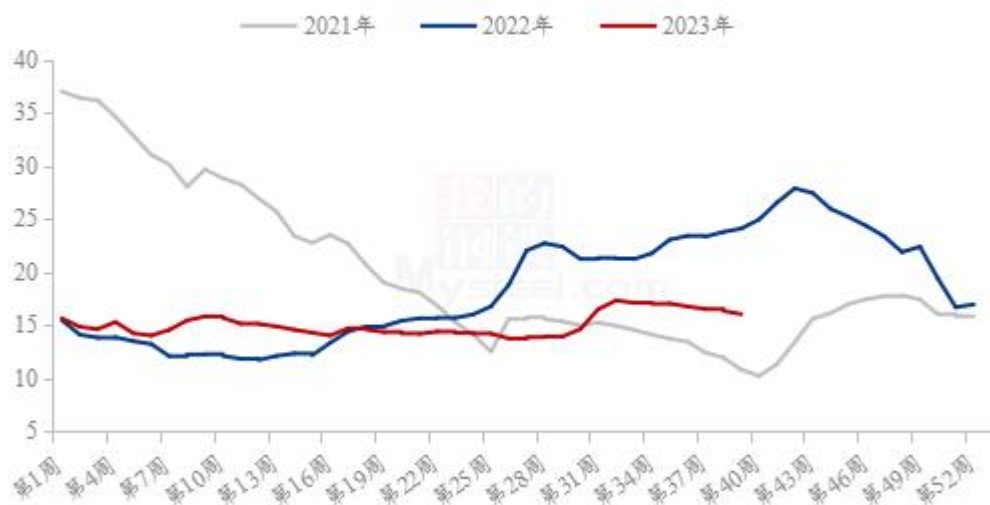
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2023 年 9 月 28 日当周（第 39 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存

天数)为10.6天,较9月22日增加1.3天,增幅12.28%。本周是双节假期前的最后一周,下游饲料企业虽然采购积极性较差,但提货积极性尚可,物理库存水平也基本与去年同期持平。本周连粕01合约反复试探4000元/吨关口,最低一度跌至3915元/吨,后最高又回升至4026元/吨,但整体来说跌势有所收敛。现货方面仍旧承压运行,豆粕库存处于高位,下游前期合同库存偏高,导致采购积极性较差,形成供需双压,基差一跌再跌。

本周全国大部分地区饲料企业物理库存天数都有所上升,因双节假期来临,油厂普遍停机,开单提货也有真空期,按照惯例下游饲料企业备足安全物理库存。分地区来看,本周鲁豫、华北地区的饲料企业库存天数增幅最大,一方面来说山东地区前期的物理库存基础天数维持在7天左右,相对其他地区8-9天来说偏少一些,所以本周增幅较大;另一方面,今年国庆期间鲁豫、华北地区的油厂停机情况较去年增多,油厂国庆期间压榨量较去年分别下降40.71%和18.72%,对下游饲料企业来说也有所警惕。而本周东北地区的饲料企业物理库存天数则小幅下降,主要由于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

全国外三元生猪出栏均价走势图(元/公斤)



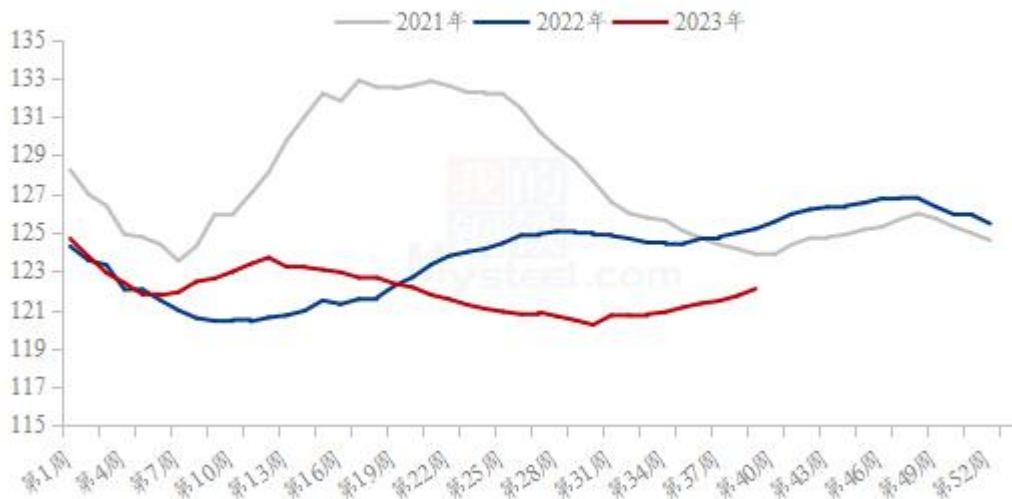
数据来源:钢联数据

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 16.03 元/公斤，较上周下跌 0.31 元/公斤，环比下跌 1.90%，同比下跌 33.43%。本周猪价窄幅震荡，行情走势偏弱，周度重心下移。供应方面来看，节前备货期企业出栏有所增量，养户认卖情绪尚可，但量价难有齐升，计划完成偏慢，不过节日期间调运略有受限，短期供应无明显增压。需求方面来看，双节备货基本结束，假期效应或难及预期，不过后续消费预期边际向好，猪价底部或有支撑。整体来看，供需阶段性博弈延续，备货行情短暂且快速消退，企业出栏增量预期仍存，不过假期流通略有受限，猪价或有支撑，节日行情偏强震荡，尾声或有回落。

#### 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)



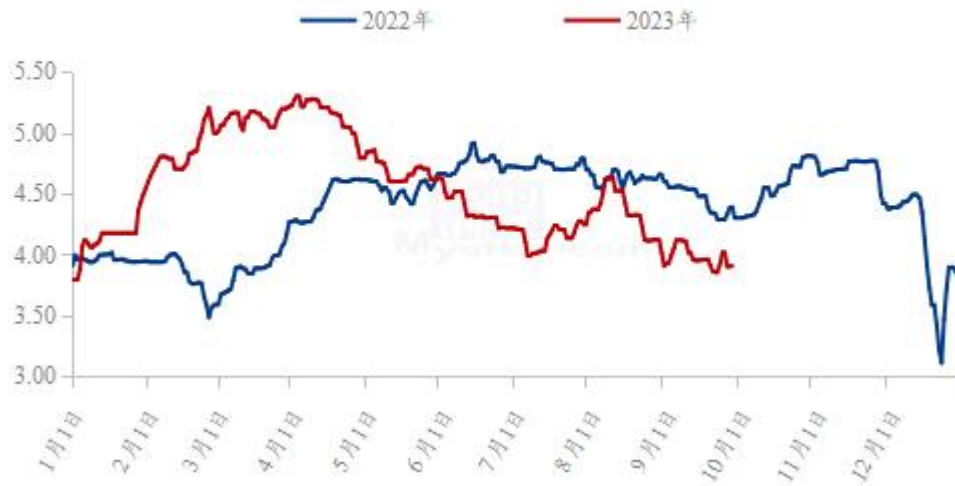
数据来源：钢联数据

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 122.08 公斤，较上周增加 0.36 公斤，环比增加 0.30%，同比下降 2.48%。9 月最后一周虽为双节前夕，但行情不涨反降，养殖端出栏积极性偏高，而目前肥标差仍保持相对理想水平，前期少量压栏及剩余二育猪源仍有出栏，同时规模场体重普遍高于前段时间，故整体出栏均重仍有增加。下周值双节放假期间，市场交投偏缓，预计出栏均重变化不大。

#### 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

本周白羽肉鸡价格低位震荡，周内全国棚前成交均价为 3.93 元/斤，环比涨幅为 0.26%，同比跌幅为 9.03%。上半周，毛鸡价格出现一定涨势，原因是山东屠宰端有意在节前再进行一波行情拉涨，以便顺势出货，同时国庆前山东和东北均有一定的社会鸡源减量问题，对毛鸡价格有支撑。下半周，由于前期拉涨效果不理想，且山东毛鸡出现了较高暗加幅度，呈现出“鸡涨肉不涨”的局面，毛鸡又开始出现小幅下跌。总体而言，周内毛鸡价格以底部震荡为主，变动幅度有限。

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

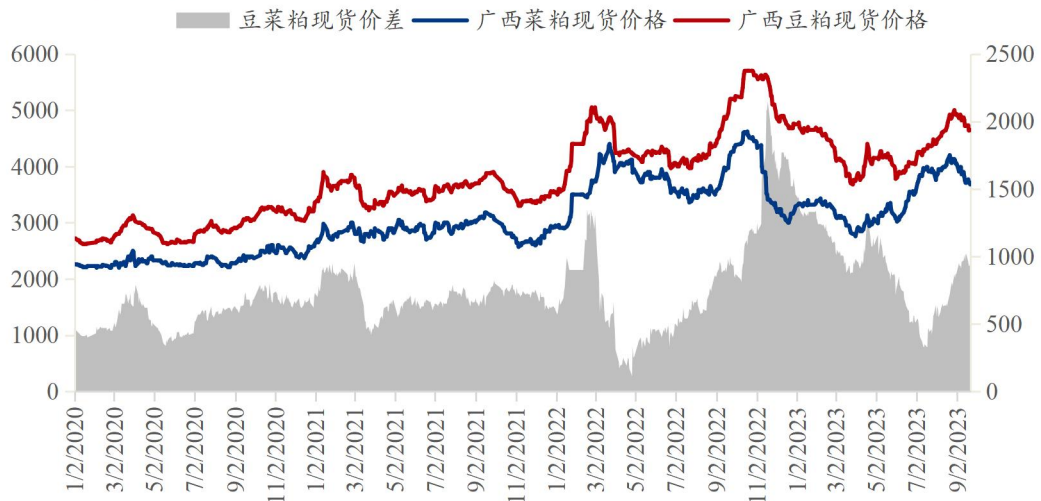
本周鸡蛋主产区均价 5.25 元/斤，较上周下跌 0.19 元/斤，跌幅 3.49%，鸡蛋主销区均价 5.17 元/斤，较上周下跌 0.27 元/斤，跌幅 4.96%。本周鸡蛋价格震荡下跌，周内随着中秋节日临近，食品企业补货需求基本结束，同时中秋前礼盒需求减少，市场走货一般，各环节恐高情绪明显，为保持低位库存，多以随采随销为主，国庆假期期间或存一定补货需求，预计下周蛋价震荡运行。



## 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

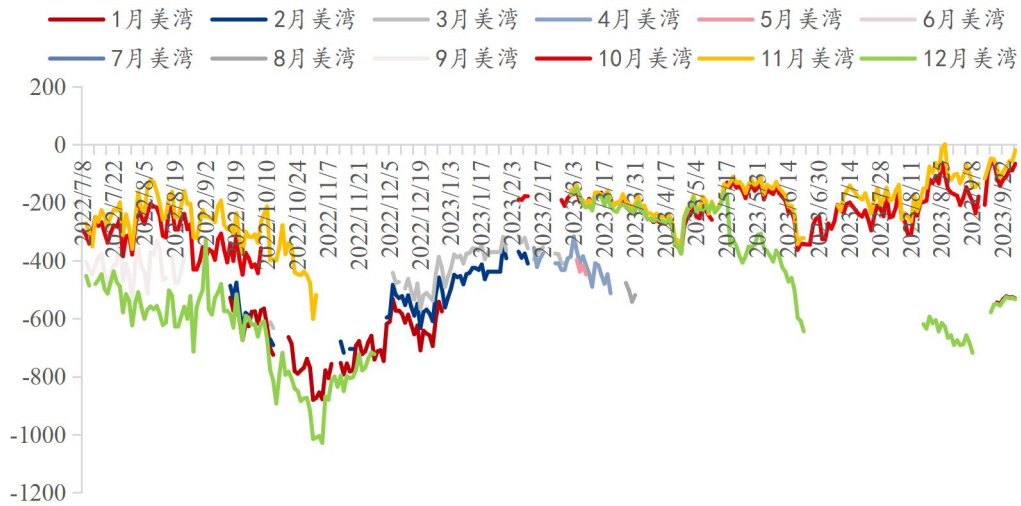
本周广西豆菜粕价差小幅缩窄，截至 2023 年 9 月 28 日广西地区豆菜粕现货价差 900 元/吨，较 2023 年 9 月 21 日价缩小 70 元/吨（备注：其中豆粕 4530 元/吨，菜粕为 3630 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。

本周市场情绪较差，豆粕期现价格走势大幅走弱。与上周同期相比，豆粕现货价格大幅下调 130 元/吨，基差也随之走弱。短期来看，美豆整体走势偏弱，连粕缺少支撑。现货方面，本周豆粕供应相对充足，正值双节备货的传统旺季，但市场却遭遇“寒潮”，旺季不旺，下游备货消极，豆粕成交量价齐减。菜粕方面，本周菜粕现货价延续偏弱运行的格局。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。本周沿海地区普通菜粕价格较上周下跌 30-60 元/吨。预计短期菜粕总体维持偏弱震荡走势的几率更高。本周豆菜粕价差虽稍有缩窄，但依然在九百多，菜粕性价比较高。由于目前饲料企业可用豆粕头寸较高，用菜粕替代豆粕的情况还是相对偏少。

## 第六章 成本利润分析

截至9月22日-9月28日当周，巴西2023年10-12月及2024年2-7月升贴水报价稳中上调0-5美分；美湾10-1月升贴水涨跌互现，除11月略微下调5美分外，其余三月稳中上调0-1美分。本周贴水报价稳中有升，但国内盘面略强于外盘，使得远月船期对盘面压榨利润整体上调为主。其中美湾10-1月船期对盘面压榨利润较上周上调2-72元/吨。巴西10-12月船期对盘面压榨利润则较上周上调6-43元/吨，2024年2-7月涨跌互现，2月上调10元/吨，3月小幅下调1元/吨，4-6月稳中上调0-13元/吨，7月则小幅下调9元/吨。

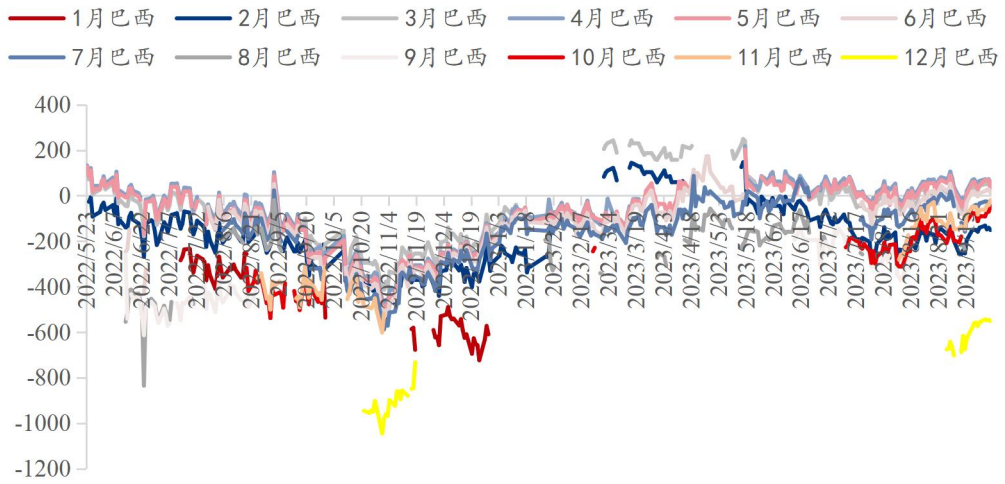
美湾大豆盘面毛利（元/吨）



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）

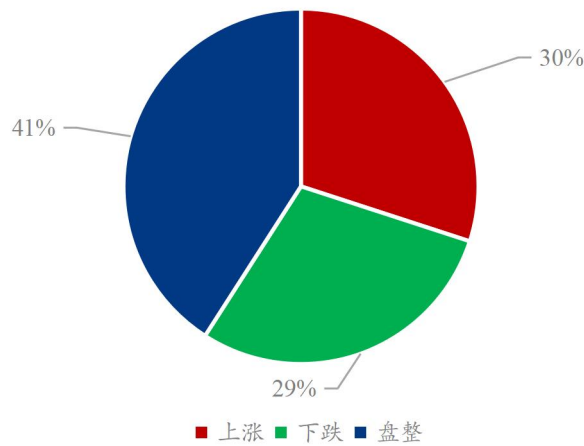


数据来源：钢联数据

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

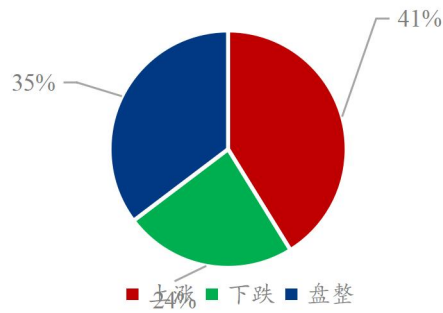
调研总样本对豆粕后市看法



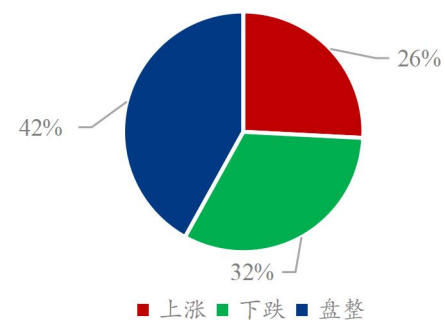
数据来源：钢联数据

图 22 调研总体样本对豆粕后市看法

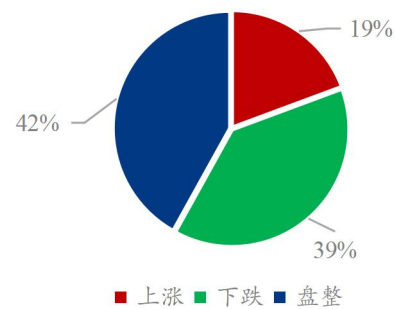
油厂对豆粕后市看法



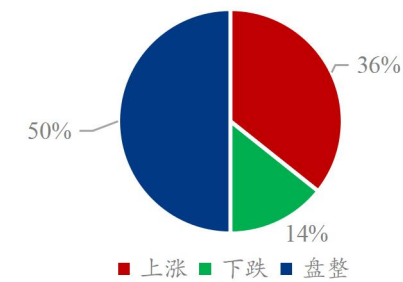
贸易商对豆粕后市看法



饲料企业对后市看法



投资机构对豆粕后市看法



数据来源：钢联数据

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 期价月底逐步企稳，期价围绕 4000 点关口反复争夺。接下来的 M2401 预计震荡运行为主，短期来看外围 CBOT 大豆 11 月合约继续大幅下跌动能不足，下方关注前低一线支撑；贴水价格关注卖压。现货方面，目前国内豆粕供给仍相对充足，且中下游的贸易商和饲料养殖企业仍有相当数量的合同，关注节后下游补货力度。

资讯编辑：王丹 021-20694078

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100