

豆粕市场

周度报告

(2023.10.7-10.12)



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：liuli@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

豆粕市场周度报告

(2023. 10. 7-10. 12)

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.....	- 17 -
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.....	- 19 -
第五章 相关替代品种情况分析.....	- 21 -
第六章 成本利润分析.....	- 22 -
第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研.....	- 24 -
第八章 下周豆粕行情展望.....	- 25 -

本周核心观点

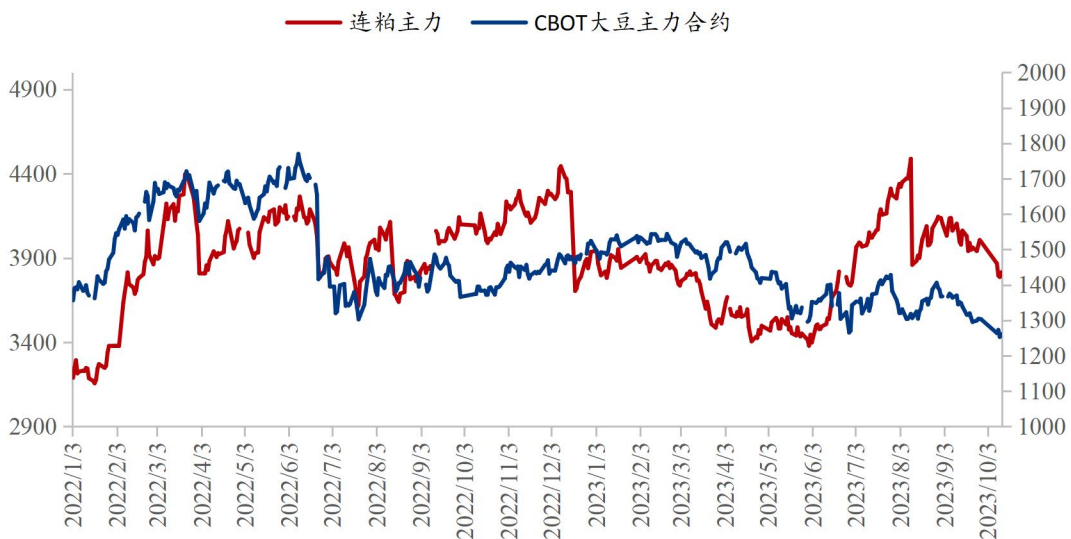
	类别	概况
供应	美国大豆	美豆方面，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2023年10月8日当周，大豆优良率为51%，市场预期为52%，之前一周为52%，上年同期为57%。
	巴西大豆	截至9月5日，巴西2023/24年度大豆播种面积达到预期面积的1.9%，上年同期为1.5%。
	国内大豆进口	2023年8月份中国大豆进口量936万吨，同比去年增加220万吨，同比增幅30.7%；环比7月进口量减少37万吨，环比减幅3.8%。此外，2023年1-8月份进口大豆累计7166万吨，同比增加1033万吨，增幅16.9%。
	油厂开工率	第39周（9月23日至9月29日）111家油厂大豆实际压榨量为166.62万吨，开机率为55.99%；第40周（9月30日至10月6日）压榨量为86.53万吨，开机率为29.08%。预计第41周（10月7日至10月13日）国内油厂开机率大幅上升，油厂大豆压榨量预计143.29万吨，开机率为48.15%。
需求	豆粕成交及提货	第40周国内（截止到10月11日）豆粕市场成交很好，周内共成交139.7万吨，较国庆节前该周成交增加125.21万吨，日均成交27.94万吨，较国庆节前该周成交日均增加25.04万吨，增幅为864.11%，其中现货成交7.45万吨，远月基差成交132.25万吨。本周豆粕提货总量为68.84万吨，较国庆节前该周提货减少25.03万吨，日均提货13.77万吨，较国庆节前该周日均减少5.0万吨，减幅为26.67%。
	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15.46元/公斤，较上周下跌0.32元/公斤，环比下跌2.03%，同比下跌41.73%。本周猪价震荡走弱，周度重心继续下移；本周全国外三元生猪出栏均重为122.20公斤，较上周增加0.01公斤，环比增加0.01%，同比下降2.98%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡价格连续破低，周内全国棚前成交均价为3.74元/斤，环比跌幅为4.35%，同比跌幅为15.58%；本周鸡蛋主产区均价4.81元/斤，较上周下跌0.14元/斤，跌幅2.83%，主销区均价4.75元/斤，较上周下跌0.12元/斤，跌幅2.46%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差震荡运行，截至2023年10月12日广西地区豆菜粕现货价差920元/吨，较2023年9月28日价格小

		幅扩大了 20 元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格继续承压下行，沿海区域油厂主流价格在 4140-4260 元/吨，较节前下跌 35-400 元/吨。
	基差	第 41 周各区域现货基差均价较节前大幅下调，沿海主要市场现货基差本周均价约为 410-570 元/吨。（对 M2401 合约）
观点	展望下周，国内豆粕方面，连粕主力合约 M2401 期价节后经历大幅下跌，短线有企稳迹象，企稳后或有反弹，但高度有限。豆粕现货同样经历快速杀跌后，预计跌势有望放缓，随后转入震荡为主。	

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 10 月 12 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1260.75 美分/蒲（3:00 收盘价），较 9 月 28 日跌 42 美分/蒲，跌幅 3.22%；本周（10 月 7 日-10 月 12 日）美豆持续下跌，随着美豆收割进度加速，截至 2023 年 10 月 8 日当周，美国大豆收割率为 43%，高于市场预期的 41%，前一周为 23%，去年同期为 41%，五年均值为

37%；另外一方面是来自巴西的竞争压力，巴西大豆播种进度加速，2023/24 年度大豆播种面积已达到预期面积的 10.1%，较前一周增长 4.8%，巴西国家商品供应公司 (Conab) 周二在首份 2023/24 年度作物预测报告称，巴西大豆种植种植面积预计由 4400 万公顷扩大到 4510 万公顷，较上一年度增加 2.5%，新一年度大豆收成将创历史新高；短线等待美国农业部 (USDA) 周四发布的供需报告。

截至 10 月 12 日，连盘豆粕主力 M01 合约报收于 3815 元/吨，较 9 月 28 日跌 181 元/吨，跌幅 4.52%；本周连粕（10 月 7 日-10 月 12 日）节后开盘连续大跌，盘中一度跌破 3800 点支撑而后小幅反弹；具体来看，一方面是因美豆在国庆假期期间下跌，连粕跟随美豆下行；另一方面主要还是国内没有利好支撑，供应层面，大豆整体供应充足，油厂开机陆续恢复；需求层面，目前市场需求表现较差，节前备货不如预期，节后市场砸价抛售，但市场情绪较为悲观，中下游仍然以执行前期合同或者刚需补库为主，并未出现大量集中补库行情，短线 M01 或将进入震荡调整阶段。

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

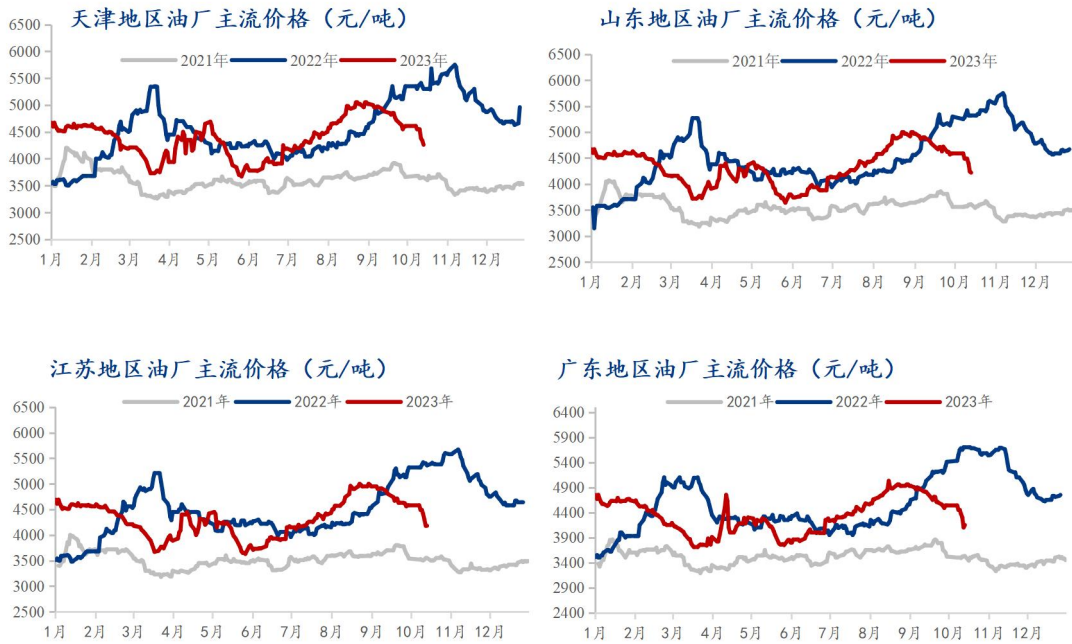
	2023-10-12	2023-9-28	周度涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨幅
天津	4260	4610	-350	4414	4608	5300	-194	-16.72%
山东	4220	4590	-370	4366	4598	5276	-232	-17.24%
江苏	4180	4580	-400	4312	4590	5304	-278	-18.71%
广东	4150	4540	-390	4274	4532	5467	-258	-21.82%

数据来源：钢联数据

本周国内各区域豆粕价格继续承压下行，沿海区域油厂主流价格在 4140-4260 元/吨，较节前下跌 350-400 元/吨。本周市场静待本周 USDA 供需报告，报告前市场预计美国农业部将下调大豆单产和总产量预估值。巴西大豆种植率已达 10.1%，继续保持良好开局状态。美豆供给压力增强，巴西大豆出口周期延长且保持丰产预期，美豆出口面临较大竞争压力。在消化近期美豆出口提升带来的支撑后，美豆盘面再次转弱，尽管单产与产量均有下调预期，不过期末库存或将环比得到提升，从而显示继续削弱前期市场对美豆减产的预期。国内方面，美豆下跌降低大豆进口成本，市场看空情绪升温，豆粕现货市场重回节前下跌节奏，创下近半年低点。节后豆粕供需均有缓慢增加，其中油厂开机率及豆粕下游成交和提货缓慢提升，不过市场交投相对谨慎，并未出现大量集中补库行情，对现货价格支撑不足，短期豆粕或仍将低位震荡运行。本周现货价格跌幅最大的是江苏市场，油厂节后恢复高开机，地区豆粕本周成交较好，价格下跌带动成交放量，节后库存依然持续累库，库存趋于高位，本周

油厂积极出货催促下游执行提货为主。本周现货价格跌幅最小的是天津市场，本周地区豆粕价格跌幅相对较小，贸易商手上头寸较多，节后观望心态为主，本周市场走货表现一般消化节前库存为主。

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

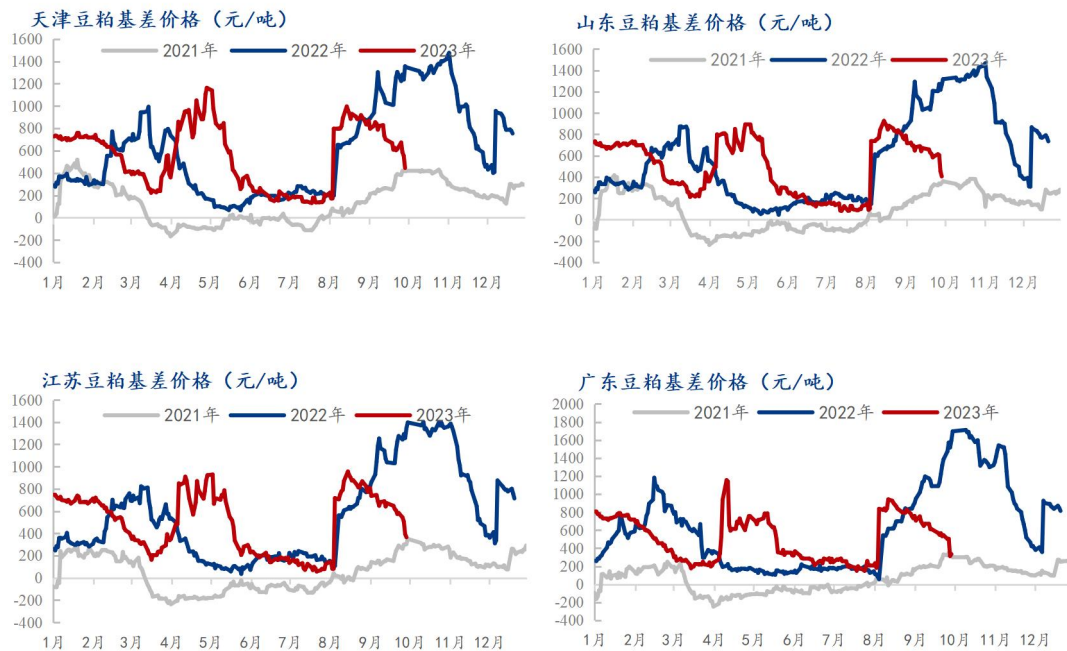
表 2 沿海主要区域豆粕基差价格对比

单位：元/吨

	2023/10/12	2023/9/28	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	3815	3996	-181	3816	3976	4070	-160	-254
天津	445	614	-169	564	624	1078	-60	-514
山东	405	594	-189	519	616	1090	-97	-571
江苏	365	584	-219	452	606	1090	-154	-638
广东	335	544	-209	414	552	1140	-138	-726

数据来源：钢联数据

下调，沿海主要市场现货基差本周均价约为 410-570 元/吨。（对 M2401 合约）国内油厂豆粕供应仍保持宽松，下游需求较差，节后补库意愿不强；油厂存在胀库停机风险，加之贸易商急于出货，促使基差偏弱运行。其中华东、华南市场整体心态偏悲观，基差下调速度较北方更快。整体而言，本周南北方基差价格差距较节前扩大，目前北方价格高于南方，预计下周现货基差或偏弱运行。



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

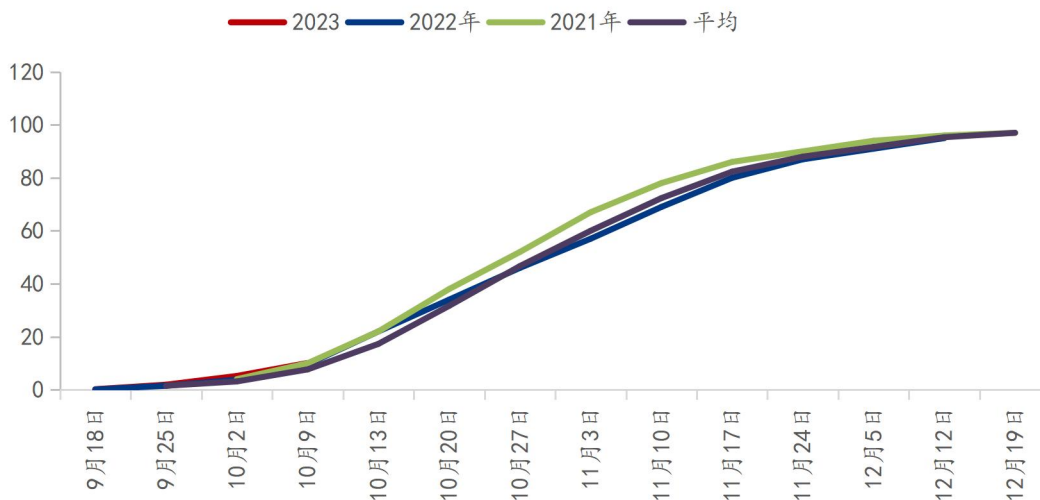
2.1 全球大豆种植情况

美豆方面，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2023 年 10 月 8 日当周，大豆优良率为 51%，市场预期为 52%，之前一周为 52%，上年同期为 57%；大豆落叶率为 93%，之前一周为 86%，上年同期为 90%，五年均值为 87%；大豆收割率为 43%，市场预期为 41%，之前一周为 23%，去年同期为 41%，五年均值为 37%。

据外电 10 月 9 日消息，农业咨询机构 AgRural 周一表示，截至上周四，巴西 2023/24 年度大豆播种面积已达到预期面积的 10.1%，较前一周增长 4.8 个百分点。AgRural 在一份声明中表示，播种进度仍略高于去年同期的 9.6%，但

不再是有记录以来的最快速度，目前的播种速度低于 2016/17 年度报告的 10.7%。该咨询机构指出，巴西南部的巴拉那州 (Parana) 仍在播种方面处于领先地位，但上周的田间工作受到大雨的影响。

巴西大豆种植进度 (%)



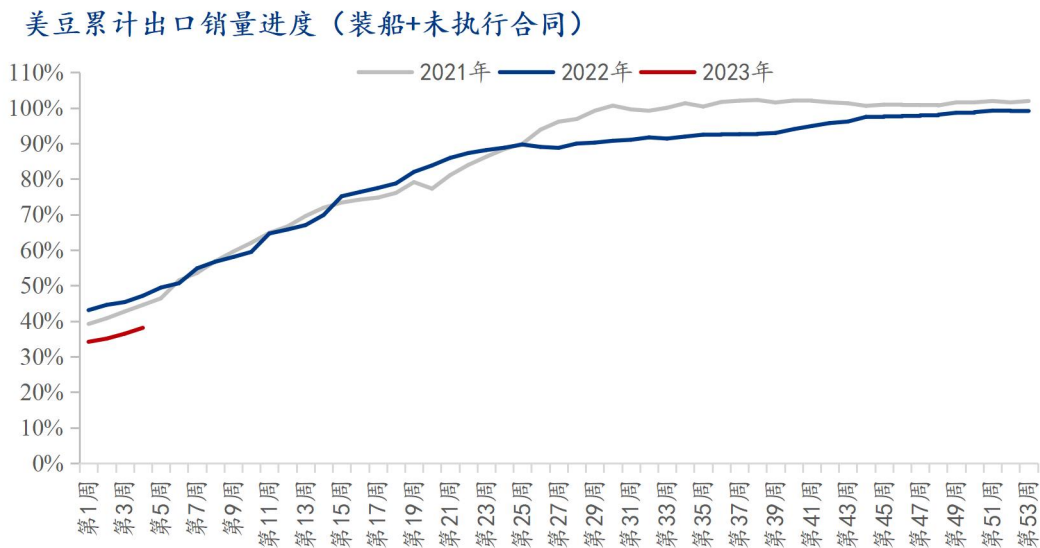
数据来源：钢联数据

图 4 巴西大豆种植进度

2.2 全球大豆出口情况

截至 2023 年 10 月 5 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 80.85 万吨；上一周对中国装运大豆 38.39 万吨；当周美国大豆出口检验量为 164.34 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 49.19%。截止到 10 月 5 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 247.70 万吨。2023/24 年度美国大豆出口检验总量累计达到 363.16 万吨。其中对中国出口检验量累计达到 194.14 万吨，占比 53.46%。2023/24 年度(始于 9 月 1 日)美国大豆出口检验总量累计达到 363.16 万吨，同比增长 30.0%。上周是同比增长 8.7%，两周前同比减少 6.5%。本年度前五周美国大豆出口量达到全年出口目标的 7.5%，上周是达到 4.1%。

截至 9 月 28 日当周，美国 23/24 年度累计出口大豆 216.8 万吨，较去年同期增加 33.62 万吨，增幅为 18.35%；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 4.45%。



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）

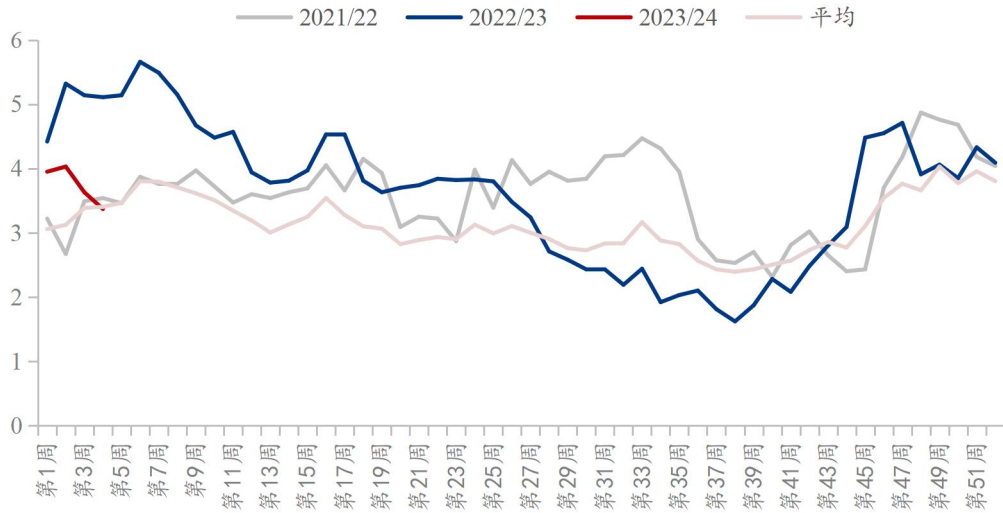
据巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 基于船运计划数据预测，10月8日-10月14日期间，巴西大豆出口量为149.8万吨，上周为145.96万吨；豆粕出口量为55.14万吨，上周为34.76万吨。

2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至2023年10月6日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳3.37美元，前一周为3.63美元/蒲式耳，去年同期为5.11美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周有所下调。

罗萨里奥谷物交易所10月9日的一份报告称，2023年阿根廷大豆压榨量预计为2710万吨，比2022年的3590万吨降低24%。阿根廷政府数据显示，2023年1至8月份阿根廷大豆压榨量为1960万吨，比去年同期降低27%，创下2015年以来最低值。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



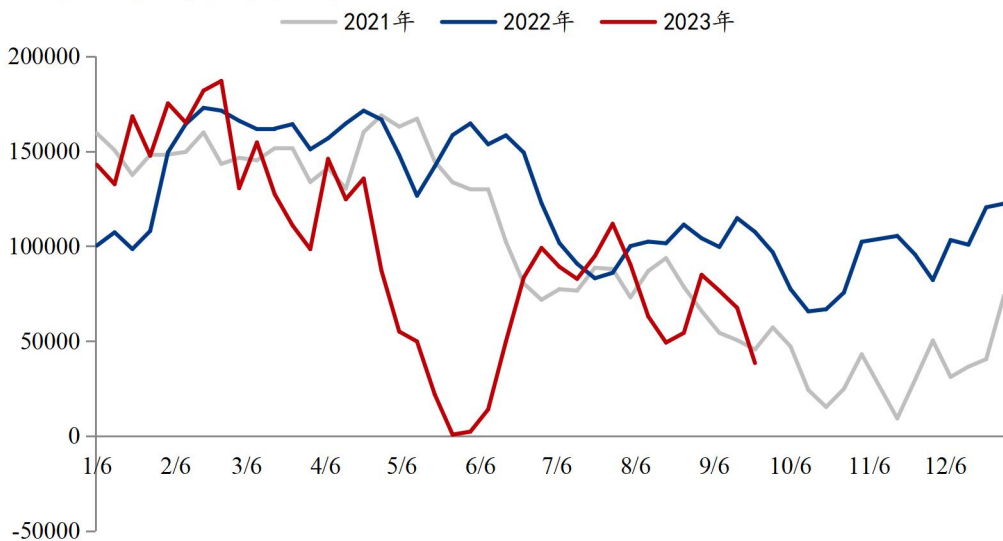
数据来源：钢联数据

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 10 月 3 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 0.2 万手，环比前一周减少 2.4 万手，减幅 91%；同比减少 6.3 万手，减幅 96%。CFTC 管理基金净多持仓在 9 月以来不断下降，令近期 CBOT 大豆期价弱势明显，阴跌不止。最近两周投机资金多头则是进一步加速撤离，令 CBOT 大豆期价在基本面压力情况下，显得尤为疲软。

CFTC 基金美豆净多持仓（手）



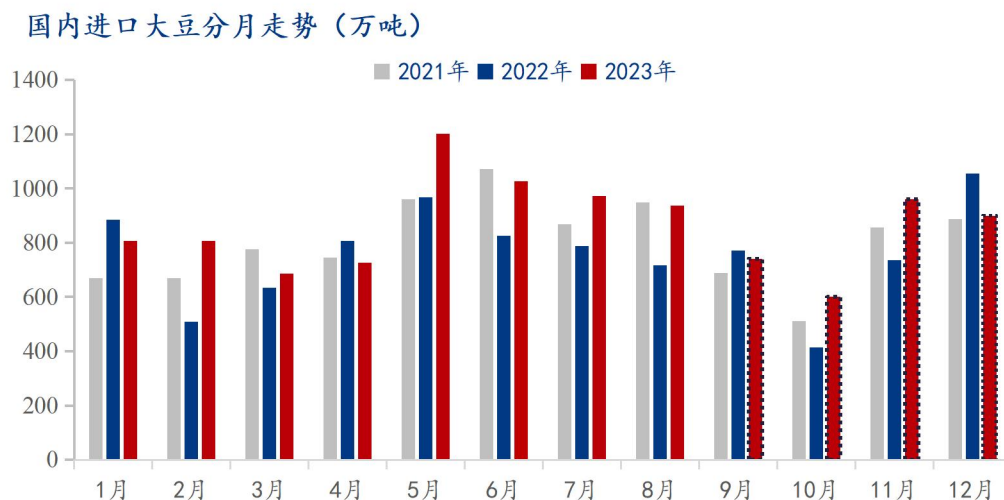
数据来源：钢联数据

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 (2023/10/6)		
港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	227.716	1427.845
桑托斯港	69.3	538.913
里奥格兰德港	543.606	1892.956
圣弗朗西斯科港		336.5
图巴朗港	68.561	260
巴卡雷纳港	57	
阿拉图港	69.297	674.922
伊塔基港	137.191	405.496
伊塔科蒂亚拉港	57.126	106.25
因比图巴港		69.43
圣塔伦港		
伊列乌斯港	29.068	
巴拉杜斯科凯鲁斯港	30.539	30
合计	1289.404	5742.312

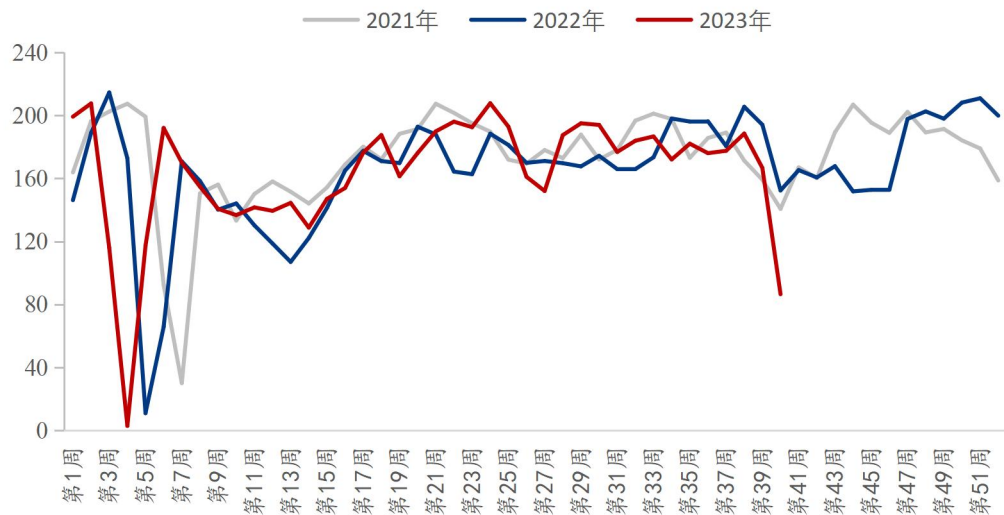
数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 10 月 6 日，截止到 10 月 6 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 574 万吨。发船方面，截止到 10 月 6 日，10 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 129 万吨。

来大豆对中国发船 10.2 万吨。排船方面，截止到 10 月 6 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 39.6 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39周压榨量	开机率	第40周压榨量	开机率	第41周预计压榨量	开机率	增减幅
华东	17	37.01	64.40%	23.94	41.66%	29.65	51.59%	9.94%
山东	19	29.46	51.58%	19.86	34.77%	27.26	47.72%	12.96%
华北	11	29.2	77.11%	13.90	36.70%	21.3	56.25%	19.54%
东北	11	14.1	47.96%	2.80	9.52%	15.25	51.87%	42.35%
广西	8	14.05	46.68%	3.90	12.96%	13	43.19%	30.23%
广东	14	21.03	47.46%	9.93	22.41%	19.01	42.90%	20.49%
福建	11	8.61	57.21%	6.16	40.93%	9.45	62.79%	21.86%
川渝	6	2.45	25.93%	0.15	1.59%	1	10.58%	8.99%
河南	8	4.5	45.92%	4.05	41.33%	4.7	47.96%	6.63%
两湖	6	6.21	88.71%	1.84	26.29%	2.67	38.14%	11.86%
合计	111	166.62	55.99%	86.53	29.08%	143.29	48.15%	19.07%

区域	油厂数量	第39周压榨量	开机率	第40周压榨量	开机率	第41周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	14.1	43.04%	2.80	8.55%	15.25	46.55%	38.00%
华北	10	28.7	74.55%	13.40	34.81%	19	49.35%	14.55%
陕西	2	0.5	10.99%	0.50	10.99%	3	65.93%	54.95%
山东	21	33.66	57.04%	22.26	37.72%	29.66	50.26%	12.54%
河南	6	4.5	53.57%	4.05	48.21%	4.7	55.95%	7.74%
华东	21	42.11	60.64%	26.59	38.29%	33.1	47.67%	9.38%
江西	3	1.05	12.00%	0.60	6.86%	4.2	48.00%	41.14%
两湖	7	7.05	91.56%	2.68	34.81%	3.51	45.58%	10.78%
川渝	9	7.45	47.30%	0.15	0.95%	1	6.35%	5.40%
福建	11	8.61	48.81%	6.16	34.92%	9.45	53.57%	18.65%
广西	8	14.05	44.11%	3.90	12.24%	13	40.82%	28.57%
广东	13	21.03	42.43%	9.93	20.04%	19.01	38.36%	18.32%
海南	1	0	0.00%	0.00	0.00%	0	0.00%	0.00%
合计	123	182.81	52.83%	93.02	26.88%	154.88	44.76%	17.88%

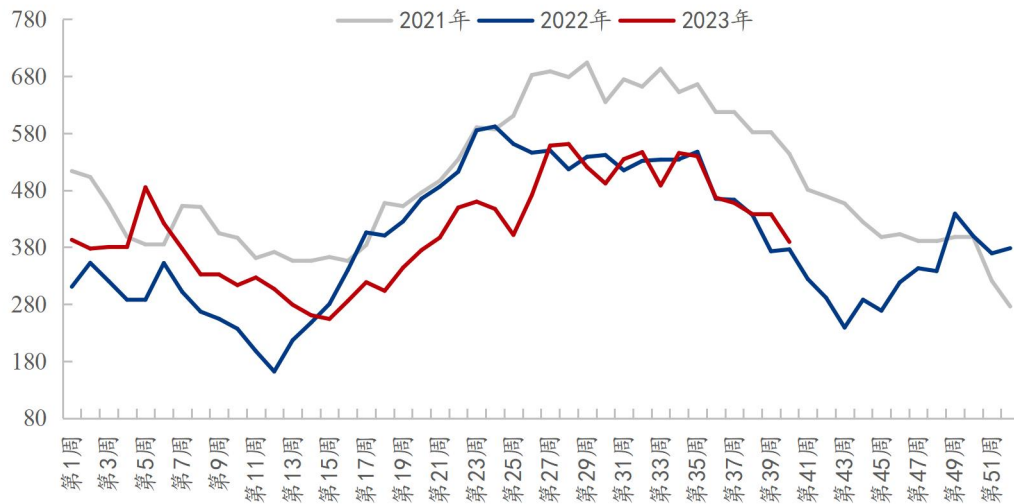
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 39 周（9 月 23 日至 9 月 29 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 166.62 万吨，开机率为 55.99%；第 40 周（9 月 30 日至 10 月 6 日）压榨量为 86.53 万吨，开机率为 29.08%。预计第 41 周（10 月 7 日至 10 月 13 日）国内油厂开机率大幅上升，油厂大豆压榨量预计 143.29 万吨，开机率为 48.15%。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 39 周（9 月 23 日至 9 月 29 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 182.81 万吨，开机率为 52.83%；第 40 周（9 月 30 日至 10 月 6 日）压榨量为 93.02 万吨，开机率为 26.88%。预计第 41 周（10 月 7 日至 10 月 13 日）国内油厂开机率大幅上升，油厂大豆压榨量预计 154.88 万吨，开机率为 44.76%。

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 40 周（9 月 22 日至 10 月 6 日），全国主要油厂大豆库存、豆粕库存均下降。其中大豆库存为 389.32 万吨，较上周减少 48.64 万吨，减幅 11.11%，同比去年增加 13.01 万吨，增幅 3.46%；样本点调整至 117 家后大豆库存为 404.32 万吨，较上周减少 45.24 万

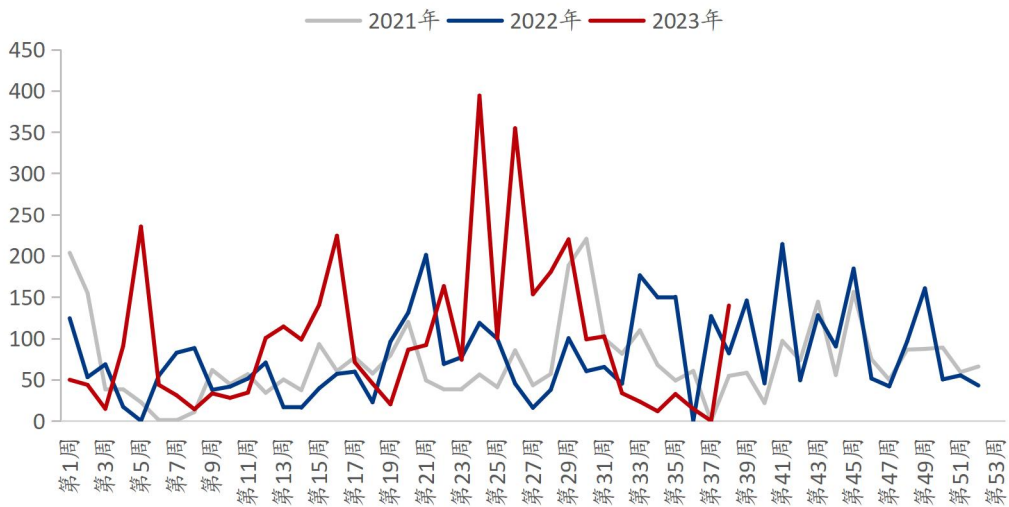
吨，减幅 10.06%。节后大豆库存继续下降，此前已连续四周下降，虽然国庆期间压榨量较低，但是节前一周开机维持高位，叠加大豆到港季节性减少，大豆库存继续下降，节后国内油厂开工率陆续回升，预计大豆库存将继续下降。11 月国内大豆陆续到港后，大豆库存有望累库。

豆粕库存为 77.35 万吨，较上周减少 1.08 万吨，减幅 1.38%，同比去年增加 43.24 万吨，增幅 126.77%；样本点调整为 117 家后豆粕库存为 80.35 万吨，较上周减少 0.58 万吨，减幅 0.72%。国内豆粕库存节后较节前小幅下降，因下游终端在节前物理库存就较高，外加需求不及预期，提货少，导致国庆期间虽开工率很低，但是库存较节前基本持平。节后开机率回升，但是生猪、水产版本需求都较差，预计豆粕消费将下降，豆粕库存将增加。

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 40 周国内（截止到 10 月 11 日）豆粕市场成交很好，周内共成交 139.7 万吨，较国庆节前该周成交增加 125.21 万吨，日均成交 27.94 万吨，较国庆节前该周成交日均增加 25.04 万吨，增幅为 864.11%，其中现货成交 7.45 万吨，远月基差成交 132.25 万吨。本周豆粕提货总量为 68.84 万吨，较国庆节前该周提货减少 25.03 万吨，日均提货 13.77 万吨，较国庆节前该周日均减少 5.0 万吨，减幅为 26.67%。本周 CBOT 大豆低位偏弱态势，豆粕基差大幅下跌，现货价格继续大幅下调。国外方面，美国农业部 (USDA) 在每周作物生长报告中公布称，截至 2023 年 10 月 8 日当周，大豆收割率为 43%，市场预期为 41%，之前一周为 23%，去年同期为 41%，五年均值为 37%；根据巴西巴拉纳州农村经济部 (DERAL)，截至 10 月 10 日当周，巴拉纳州 2023/24 年度大豆播种进度为 31%，较上周进度上升 11%，去年同期种植进度为 26%。随着巴西大豆播种和美豆收割进度的快速推进，国际市场大豆供应趋于宽松令美豆承压，预计短期内连粕仍以跟随走势为主。国内方面，国庆节期间油厂开机率下调，但中下游买货的意愿远不如预期，整体本周全国主要油厂豆粕库存小幅下降，受买涨不买跌的心态影响，中下游客户都以执行前期合同为主。本周全国油厂豆粕成交不错，成交主要以 24 年 5-9 月远月基差成交为主，价格对应为 01+110 元/吨到 01+150 元/吨。因近期国内成交低，油厂提前出售锁定利润，下游贸易商逢低增加头寸。同时

因近期市场低迷，下游提货意愿很差，整体提货大幅下调。预计下周豆粕现货成交或将减少但随着下游豆粕物理库存的不断消耗，下周提货或将好转。

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）



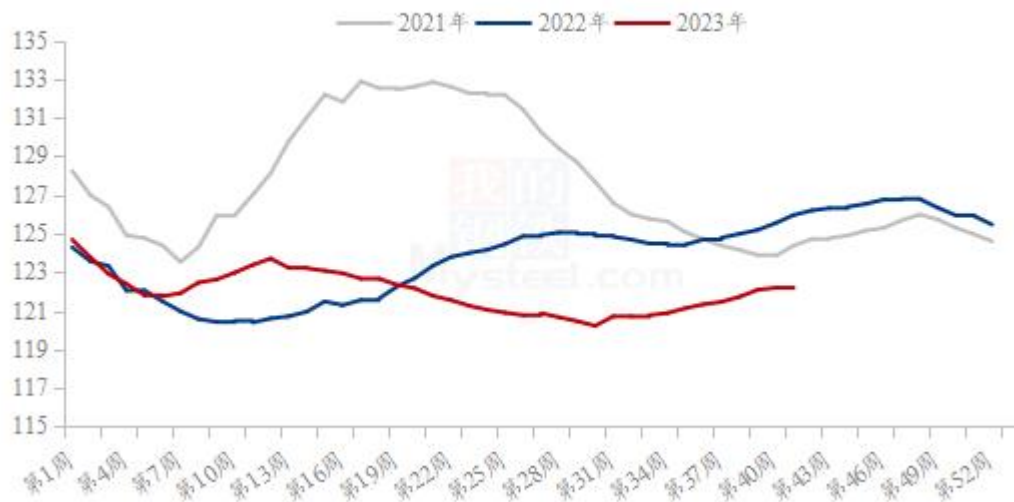
数据来源：钢联数据

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 15.46 元/公斤，较上周下跌 0.32 元/公斤，环比下跌 2.03%，同比下跌 41.73%。本周猪价震荡走弱，周度重心继续下移。供应方面来看，节后市场重归正常交投，规模场出栏增量，而节后市场看涨信心不足、看跌预期较强，散养户出栏积极性较高，供应持续增压；需求方面来看，节后假期效应结束，需求明显回落，屠企宰量难升、白条量价齐降，消费预期边际短期难有向好支撑。整体来看，市场供给强压、需求疲弱态势延续，企业出栏增速明显快于需求跟进程度，预计下周猪价或延续弱势调整。

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 122.20 公斤，较上周增加 0.01 公斤，环比增加 0.01%，同比下降 2.98%。上周时值双节假期，养殖端出栏节奏偏缓、有适度被动压栏情况，出栏均重相应有所增加；但各地动物疫病不断，南方部分区域偏小体重仍有不时入市，一定程度拉低出栏均重增幅；且猪价持续低位运行，养殖端资金压力偏大，部分地区存在提前售卖非标体重段猪源情况，故本周出栏均重整体增幅不大，不过天气逐步转冷，随着生产效能提升以及大猪价格持续坚挺、走俏等因素发力，下周出栏均重或继续增加。

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

本周白羽肉鸡价格连续破低，周内全国棚前成交均价为 3.74 元/斤，环比跌幅为 4.35%，同比跌幅为 15.58%。山东毛鸡报价在节后跌至了 3.70 元/斤的全年新低，且周尾有进一步下调报价的操作。东北毛鸡价格同步跟跌为主，也是达到全年最低。一方面，各家鸡源均供应充裕，甚至局部供应过剩，周内不时有压价收鸡现象，造成屠宰端货源一直充足；另一方面，节后的下游市场出人意料的低迷，工厂库存高位，爆库和外租库情况普遍，分割品价格不断下滑，进而下压毛鸡行情。供需两端利空的局面下，毛鸡价格一路下滑，不断刷新年内新低。

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

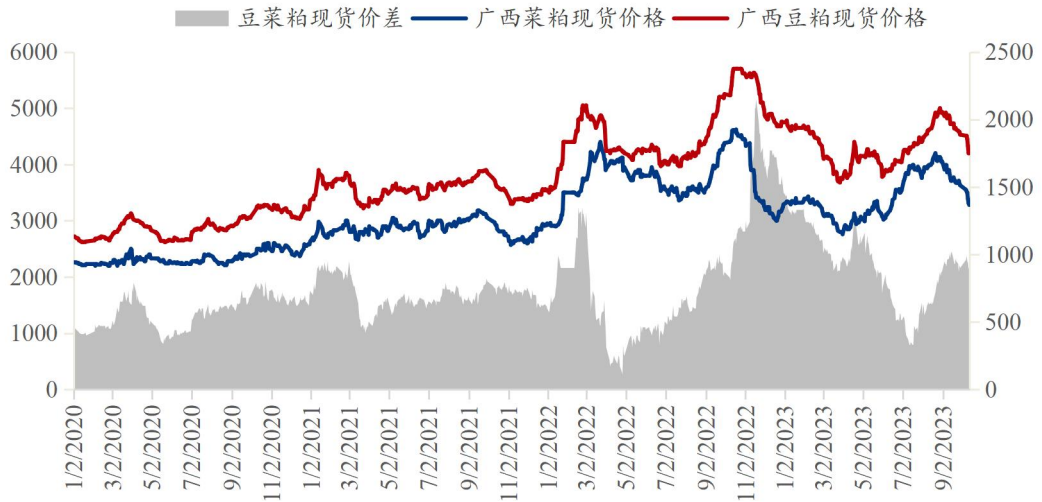
图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 4.81 元/斤，较上周下跌 0.14 元/斤，跌幅 2.83%，主销区均价 4.75 元/斤，较上周下跌 0.12 元/斤，跌幅 2.46%。本周蛋价先跌后趋稳，节后市场需求转弱，市场走货偏缓，各环节库存压力稍增，蛋价承压下行，随着蛋价持续走跌，价格已基本阶段性触底。从而刺激各环节拿货积极性有所回升，市场流通速度预回归正常，蛋价趋稳运行，预计下周蛋价稳中偏弱运行。

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

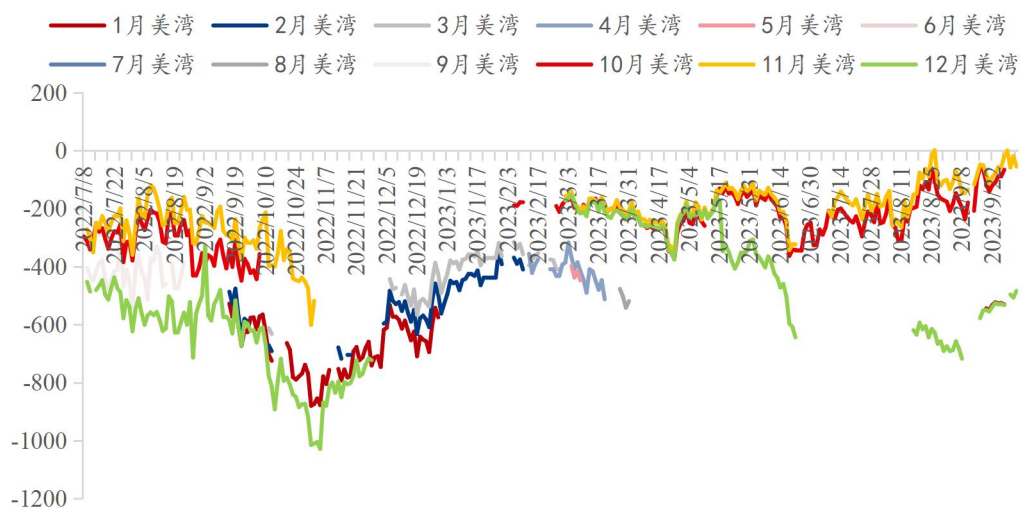
本周广西豆菜粕价差震荡运行，截至 2023 年 10 月 12 日广西地区豆菜粕现货价差 920 元/吨，较 2023 年 9 月 28 日价格小幅扩大了 20 元/吨（备注：其中豆粕 4200 元/吨，菜粕为 3280 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。

本周市场情绪较差，节后全国豆粕现货价格走势大幅走弱。与上周同期相比，豆粕现货价格大幅下调 330 元/吨，基差也随之走弱。供应端来看，美豆优良率超预期反弹，而美国季度库存较预期更多，美豆优良率超预期反弹，而季度库存较预期更多，国内进口大豆需求相对疲软。诸多利空因素改过了运河水位偏低的影响，美豆承压下行。国内方面，双节前后豆粕市场成交清淡，本周复工复产，但下游采购情绪依然不佳，看空情绪强烈，现货价格和基差均走弱。短期来看，下行的趋势并未改变。长期来看，11-12 月国内进口大豆采购进度偏慢，价格仍有支撑但上涨趋势仍难看见。菜粕方面，本周菜粕现货价延续偏弱运行的格局。国内 10 月加拿大油菜籽继续超预期到港，油菜籽供应总体继续维持充足局面。国内随着气温降低，水产旺季进入尾声，菜粕需求将止增转下降，对菜粕价格的支撑力度将继续转弱。受美豆再探新低影响，今日国内粕类期货市场很难摆脱弱势，豆粕和菜粕现货保持跌势，美国农业部报告前宜合理控制仓位。

第六章 成本利润分析

截至10月7日-10月12日当周，巴西2023年11-12月报价较节前下调5-8美分，2024年2-7月稳中上调0-10美分；美湾11-12月升贴水下调7-15美分。本周贴水报价涨跌不一，使得远月船期对盘面压榨利润涨跌互现。其中美湾11月船期对盘面压榨利润较上周下调36元/吨，12月上调49元/吨。巴西11月船期对盘面压榨利润则较上周下调66元/吨，12月上调52元/吨，2024年2-7月涨跌互现，2月下调1元/吨，3-5月上调15-30元/吨，6月下调5元/吨，7月上调18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）

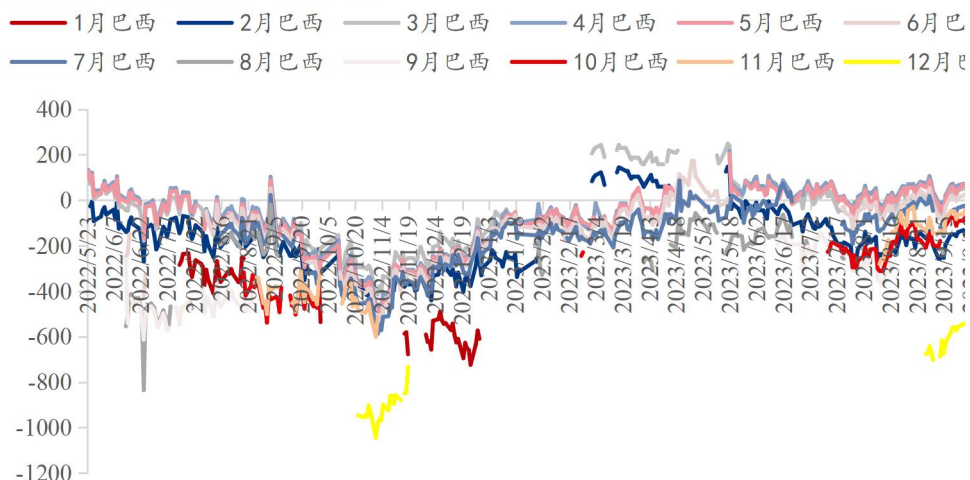
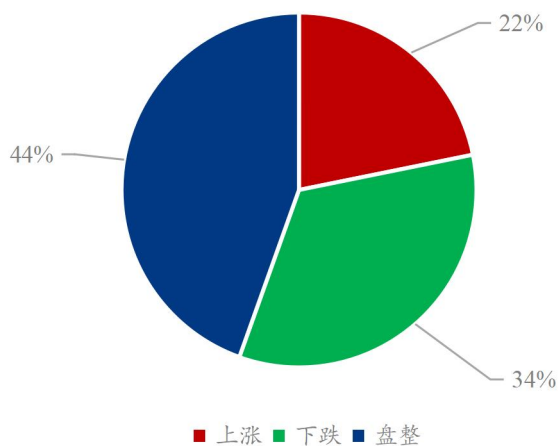


图 21 巴西大豆盘面毛利（元/吨）

第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研

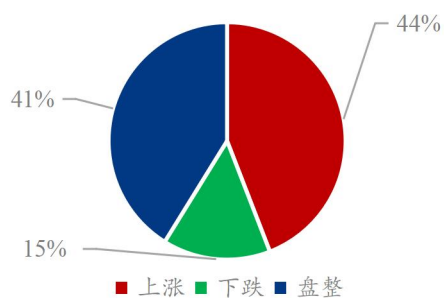
调研总样本对豆粕后市看法



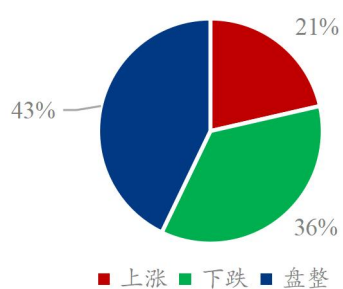
数据来源：钢联数据

图 22 调研总体样本对豆粕后市看法

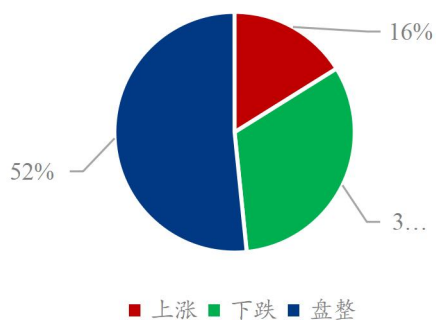
油厂对豆粕后市看法



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

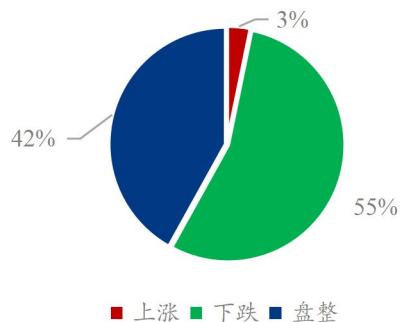


图 23 调研各类型样本对豆粕后市看法

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 期价节后经历大幅下跌，短线有企稳迹象，企稳后或有反弹，但高度有限。豆粕现货同样经历快速杀跌后，预计跌势有望放缓，随后转入震荡为主。目前豆粕供给仍充足，库存处于高位，压力犹存。

资讯编辑：刘莉 021-26094266

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100