

豆粕市场

周度报告

(2023.10.12-10.19)



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：tujixin@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

豆粕市场周度报告

(2023. 10. 12-10. 19)

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	- 9 -
第三章 国内豆粕供应情况	- 10 -
3.1 国内大豆进口情况	- 10 -
3.2 国内主要油厂周度开工率	- 11 -
3.3 油厂大豆和豆粕库存情况	- 15 -
第四章 国内豆粕需求分析	- 15 -
4.1 油厂豆粕成交及提货量	- 16 -

4.2 饲料企业豆粕库存天数.....	- 17 -
4.3 商品猪价格走势.....	- 18 -
4.4 商品猪出栏均重情况分析.....	- 19 -
4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	- 20 -
第五章 相关替代品种情况分析.....	- 22 -
第六章 成本利润分析.....	- 23 -
第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研.....	- 25 -
第八章 下周豆粕行情展望.....	- 26 -

本周核心观点

	类别	概况
供应	美国大豆	截至 2023 年 10 月 15 日当周，美国大豆优良率为 52%，市场预期为 51%，之前一周为 51%，上年同期为 57%
	巴西大豆	巴西大豆方面，据外电 10 月 16 日消息，农业咨询机构 AgRural 周一称，截至上周四，巴西 2023/24 年度大豆种植率已经达 17%，仍低于上年同期的 24%。
	国内大豆进口	23 年 9 月份中国大豆进口量 715 万吨，同比去年减少 56 万吨，同比减幅 7.3%；环比 8 月进口量减少 221 万吨，环比减幅 23.6%。此外，2023 年 1-9 月份进口大豆累计 7780 万吨，同比增加 1002 万吨，增幅 14.4%。
	油厂开工率	第 41 周（10 月 7 日至 10 月 13 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 143.59 万吨，开机率为 48%。预计第 42 周（10 月 14 日至 10 月 20 日）国内油厂开机率大幅上调，油厂大豆压榨量预计 197.18 万吨，开机率为 66%。
需求	豆粕成交及提货	第 41 周国内（截止到 10 月 18 日）豆粕市场成交尚可，周内共成交 83.1 万吨，较上周成交减少 56.6 万吨，日均成交 16.62 万吨，较上周成交日均减少 11.32 万吨，减幅为 40.52%，其中现货成交 70.2 万吨，远月基差成交 12.9 万吨。本周豆粕提货总量为 83.99 万吨，较上周提货增加 15.16 万吨，日均提货 16.80 万吨，较上周日均增加 3.03 万吨，增幅为 22.02%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2023 年 10 月 13 日当周（第 41 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 8.03 天，较 9 月 28 日减少 2.57 天，减幅 31.96%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价在 15.40 元/公斤，较上周下跌 0.06 元/公斤，环比下跌 0.39%，同比下跌 44.74%。本周猪价震荡走强，但价格运行区间偏低，周度重心继续小幅下移。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡本周呈跌后持稳态势，周内全国棚前成交均价为 3.52 元/斤，环比跌幅为 5.88%，同比跌幅为 22.30%。本周鸡蛋主产区均价 4.55 元/斤，较上周下跌 0.26 元/斤，跌幅 5.41%，主销区均价 4.52 元/斤，较上周下跌 0.23 元/斤，跌幅 4.84%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差冲高回落，截至 2023 年 10 月 19 日广西地区豆菜粕现货价差 950 元/吨，较 2023 年 10 月 12 日价格小幅扩大了 30 元/吨
价格	一口价	一口价：本周国内各区域豆粕价格上调，沿海区域油厂主流价格在 4190-4360 元/吨，较上周上调 40-110 元/吨。

	基差	第 42 周各区域现货基差均价较上周继续下调，沿海主要市场现货基差本周均价约为 310-450 元/吨。（对 M2401 合约）
观点	展望下周，受近期部分油厂传来预计将要停机消息影响，叠加豆粕在经历一轮下跌行情后，预计下周或震荡运行为主。	

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 19 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1310.5 美分/蒲（3:00 收盘价），较上周四涨 49.75 美分/蒲，涨幅 3.94%；本周（10.13-10.19）美豆震荡上涨，周初因美国农业部 10 月 USDA 报告下调收成和单产预估，美豆受报告利多影响之下一度攀升，报告预计美国 23/24 年度大豆产量为 41.04 亿蒲，低于此前 9 月预估的 41.46 亿蒲；单产预估下调至 49.6 蒲/英亩，低于 9 月预估的 50.1 蒲/英亩；加上受助于美豆出口需求走强，美国农业部周三公布，民间出口商报告向中国出口销售大豆 13.2 吨大豆，分析师平均预期，截至 10 月 12 日当周，美国大豆出口销售料净增 95-175 万吨，支撑美豆上行；但来自巴西的出口竞争，或仍将挤压美豆的出口，

加巴西植物油协回称，23/24 新季大豆产量将达创记录的 1.647 亿吨，较上一年度增加 700 万吨，美豆短期偏震荡运行。

截至 10 月 19 日，连盘豆粕主力 M01 合约报收于 3911 元/吨，较上周四上涨 96 元/吨，涨幅 2.51%；本周（10.13-10.19）连粕止跌反弹，M01 在经历了一轮大幅下跌之后有所企稳，盘中围绕 3900 一线徘徊；但因当前市场大豆供应仍然偏宽松格局，假期之后下游整体买货情绪仍然较差，下游饲企大多保持安全库存，随采随用为主，短线 M01 维持震荡运行，关注 3900 点支撑力度，现货基差或仍将走缩。

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

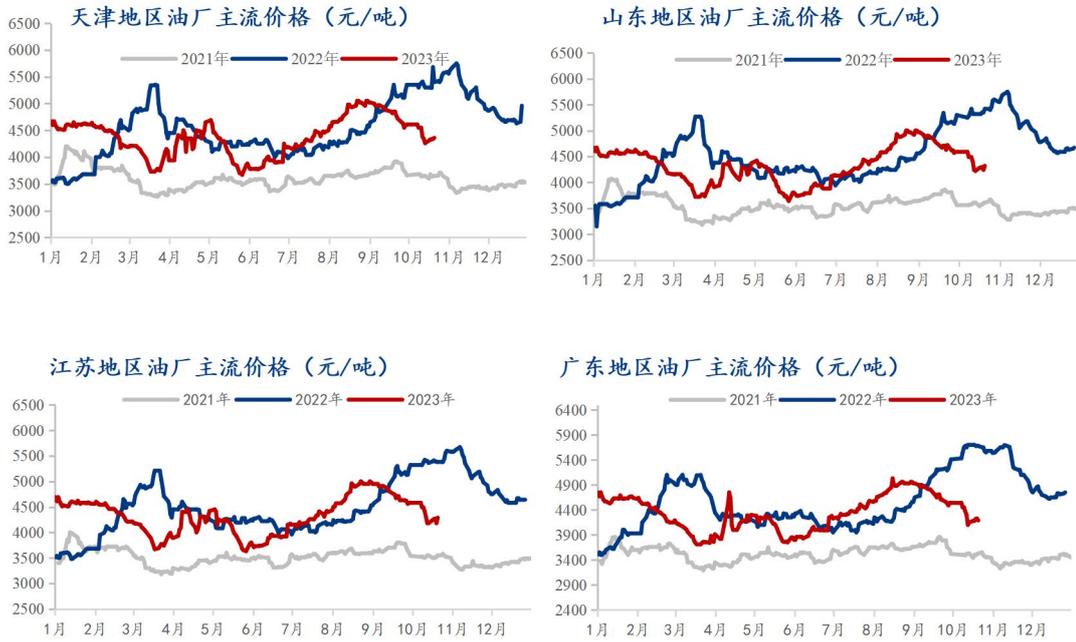
单位：元/吨

	2023/10/19	2023/10/12	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	4360	4260	100	4336	4414	5332	-78	-18.68%
山东	4320	4220	100	4286	4366	5320	-80	-19.44%
江苏	4290	4180	110	4248	4312	5392	-64	-21.22%
广东	4190	4150	40	4200	4274	5690	-74	-26.19%

数据来源：钢联数据

本周国内各区域豆粕价格上调，沿海区域油厂主流价格在 4190-4360 元/吨，较上周上调 40-110 元/吨。本周 CBOT 大豆暂缺乏继续向上驱动，整体以震荡思路对待，短线关注 1300 美分/蒲得失。出口方面，USDA 最新出口检验量数据显示，美国大豆出口检验量为 201.1 万吨，此前市场预估为 65-130 万吨。巴西中部降雨仍在继续。周三和周四，南方地区将再次迎来强降雨天气。暴雨和洪水引起人们对冬小麦质量和收割以及玉米和大豆种植的担忧，但种植速度接近正常水平。国内方面，豆粕期现货经历一轮大幅下跌后，最近几天有所反弹，但整体市场采购积极性较弱，现货价格支撑力度有限。本周现货价格涨幅最小的是广东市场，本周，地区豆粕市场开机率较高，节前备货充足，节后购销积极性较弱，豆粕库存依然持续累库，库存趋于高位，本周油厂积极出货催促下游执行提货为主。本周现货价格涨幅最大的是江苏市场，本周地区豆粕现货价格上涨，但成交较弱，贸易商手上头寸较，随着开机增加市场供应压力增大，市场走货和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

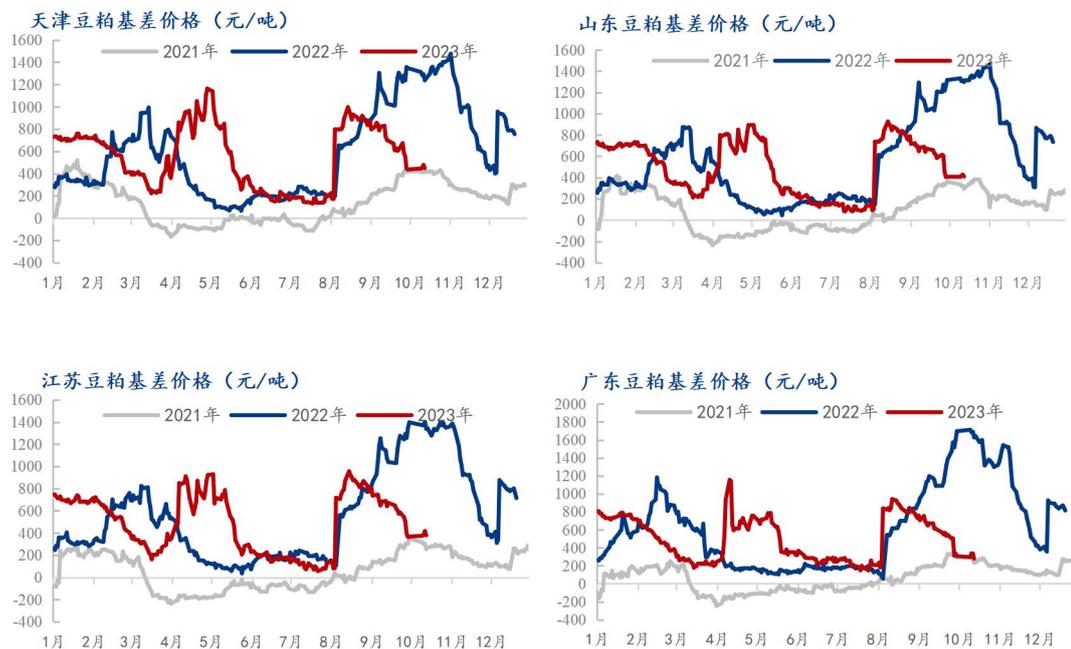
单位：元/吨

	2023/10/19	2023/10/12	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	3911	3815	96	3889	3816	4093	73	-204
天津	449	445	4	453	564	1210	-111	-757
山东	409	405	4	413	519	1177	-106	-764
江苏	379	365	14	385	452	1211	-67	-826
广东	279	335	-56	311	414	1374	-103	-1063

数据来源：钢联数据

第 42 周（10 月 13 日-10 月 19 日）各区域现货基差均价较上周继续下调，沿海主要市场现货基差本周均价约为 310-450 元/吨。（对 M2401 合约）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。同时本周连粕受外盘 CBOT 大豆提振，较国内现货涨幅更大。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，预计下周现货基差震荡运行。



数据来源：钢联数据

图 3 沿海主要区域豆粕基差价格走势

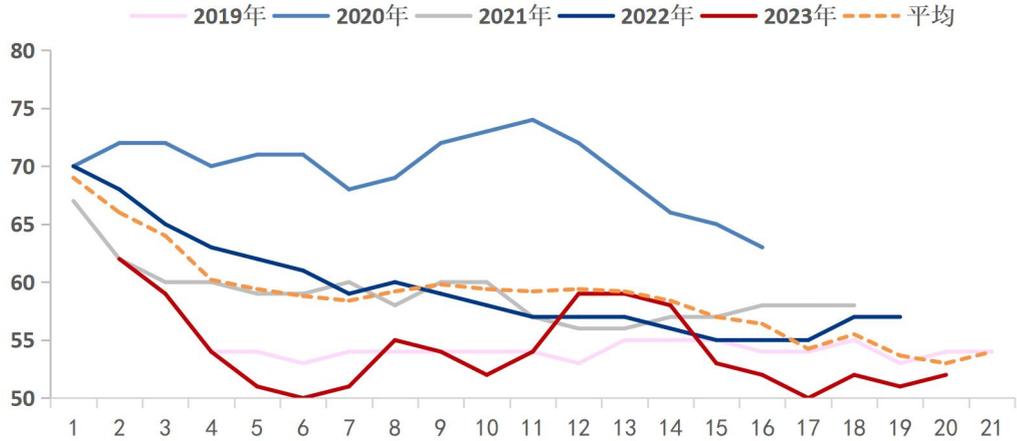
第二章 全球大豆供需情况分析

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 15 日当周，美国大豆优良率为 52%，市场预期为 51%，之前一周为 51%，上年同期为 57%；大豆落叶率为 97%，之前一周为 93%，上年同期为 95%，五年均值为 93%；大豆收割率为 62%，市场预期为 57%，之前一周为 43%，去年同期为 60%，五年均值为 52%。

巴西大豆方面，据外电 10 月 16 日消息，农业咨询机构 AgRural 周一称，截至上周四，巴西 2023/24 年度大豆种植率已经达 17%，仍低于上年同期的 24%。巴西 10 月份大豆出口量估计为 644 万吨，高于 9 月份的 555 万吨，也高于去年 10 月份的 359 万吨。10 月 8 日到 14 日期间，巴西出口 130.2 万吨大豆；10 月 15 日到 21 日期间，大豆出口量预计为 157.4 万吨。今年头 10 个月巴西大豆出口量估计为 9350 万吨，高于去年同期的 7440 万吨。

美国大豆优良率对比



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 12 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 136.33 万吨；上一周对中国装运大豆 80.85 万吨；当周美国大豆出口检验量为 201.16 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 67.77%。截止 10 月 12 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 285.69 万吨。2023/24 年度美国大豆出口检验总量累计达到 540.49 万吨。其中对中国出口检验量累计达到 330.49 万吨，占比 61.15%。

截至 10 月 5 日当周，美国 23/24 年度累计出口大豆 349.64 万吨，较去年同期增加 82 万吨，增幅为 30.64%；USDA 在 10 月份的供需报告中预计 23/24 美豆年度出口 4776 万吨，目前完成进度为 7.32%。



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(A nec)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。

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)的数据显示，巴西10月份大豆出口量估计为644万吨，低于上周预估的683万吨。

如果预测成为现实，将高于9月份的555万吨，也高于去年10月份的359万吨。10月8日到14日期间，巴西出口130.2万吨大豆；10月15日到21日期间，大豆出口量预计为157.4万吨。今年头10个月巴西大豆出口量估计为9350万吨，高于去年同期的7440万吨。

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13日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳3.47美元，前一周为3.37美元/蒲式耳，去年同期为5.15美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周小幅提高。

美国全国油籽加工商协会(NOPA)的月度统计数据显示，9月份美国大豆压榨量升至历史同期最高水平，而豆油库存降至9年新低。

NOPA 成员约占美国全国大豆压榨量的95%。NOPA的会员企业在9

月份加工了 1.65456 亿蒲大豆(相当于 496.4 万短吨)，比 8 月份的 1.61453 亿蒲增长 2.5%，比 2022 年 9 月压榨的 1.58109 亿蒲增长了 4.6%。这是有记录以来 9 月份压榨量的最高纪录，打破了 2020 年 9 月创下的前纪录 1.61491 亿蒲。

9 月份美国大豆开始收获上市，有助于压榨厂原料供应改善，推动压榨增长。

报告出台前分析师们预计 9 月份大豆压榨量为 1.61683 亿蒲，预测范围为 1.537 亿至 1.670 亿蒲，中位值为 1.63215 亿蒲。

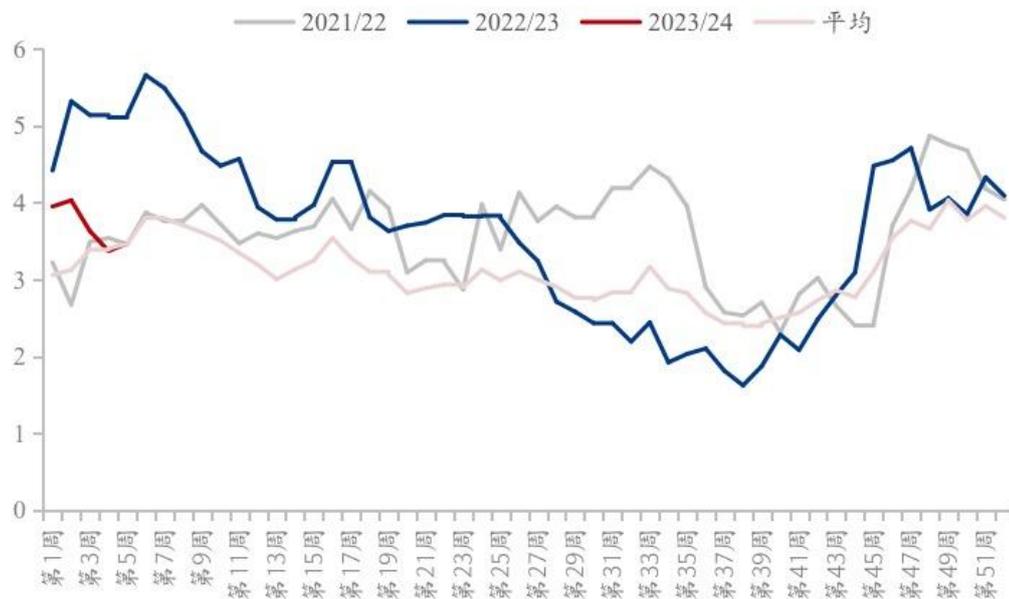
美国农业部在上周四(12 日)的供需报告里预测 2023/24 年度(9 月至 8 月)美国大豆压榨量达到 23 亿蒲，比 9 月份预测值调高 1000 万蒲，比上年调低后的 22.12 亿蒲(早先预期 22.2 亿蒲)高出 4%。

豆油库存同比降低 24%，创下近 9 年来的最低月末库存，9 月 30 日，NOPA 会员企业的豆油库存降至 11.08 亿磅，低于业内预期，也是 2014 年 12 月以来的最低库存。9 月底的豆油库存比 8 月底的 12.5 亿磅减少 11.4%，比去年 9 月底的库存 14.59 亿磅下降了 24.1%。报告出提前分析师们预计豆油库存为 12.08 亿磅，预测范围为 11.19 亿至 13.00 亿磅，中位数为 12.00 亿磅。

美国农业部在 10 月份供需报告里预测 2023/24 年度美国豆油在生物燃料行业的用量达到 128 亿磅，高于上月预测的 125 亿磅，也高于上年的 121 亿磅。期末库存调低 0.85 亿磅，从 18.21 亿磅调低到 17.36 亿磅，同比降低 1.4%。

。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



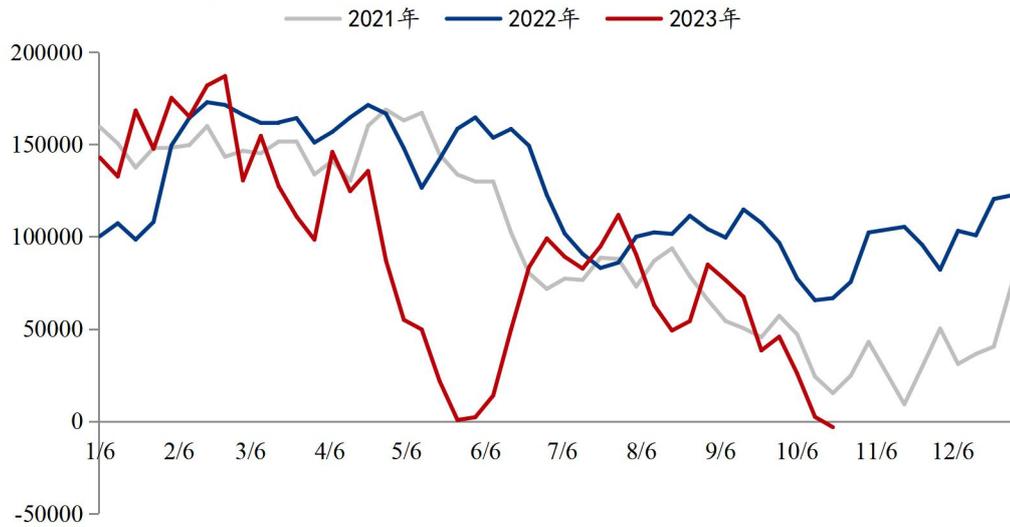
数据来源：钢联数据

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 10 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为-0.3 万手，环比前一周减少 0.56 万手，减幅 233%；同比减少 7 万手，减幅 105%。CFTC 管理基金净多持仓在 8 月以来不断下降，目前这一趋势仍在，因此 CBOT 大豆期价偏弱运行。最近一个月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

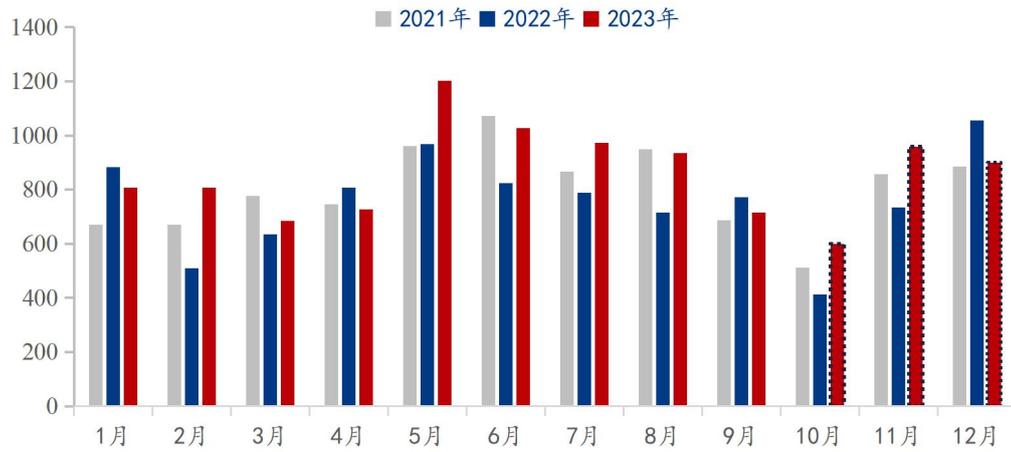
第三章 国内豆粕供应情况

3.1 国内大豆进口情况

2023年9月份中国大豆进口量715万吨，同比去年减少56万吨，同比减幅7.3%；环比8月进口量减少221万吨，环比减幅23.6%。此外，2023年1-9月份进口大豆累计7780万吨，同比增加1002万吨，增幅14.4%。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 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 (2023/10/12)		
港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	425.265	1430.337
桑托斯港	137.354	542.285
里奥格兰德港	884.415	1621.181
圣弗朗西斯科港		336.5
图巴朗港	68.561	325
巴卡雷纳港	57	
阿拉图港	209.631	532.116
伊塔基港	207.514	340.23
伊塔科蒂亚拉港	57.126	105.735
因比图巴港		138.237
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	2106.473	5401.621

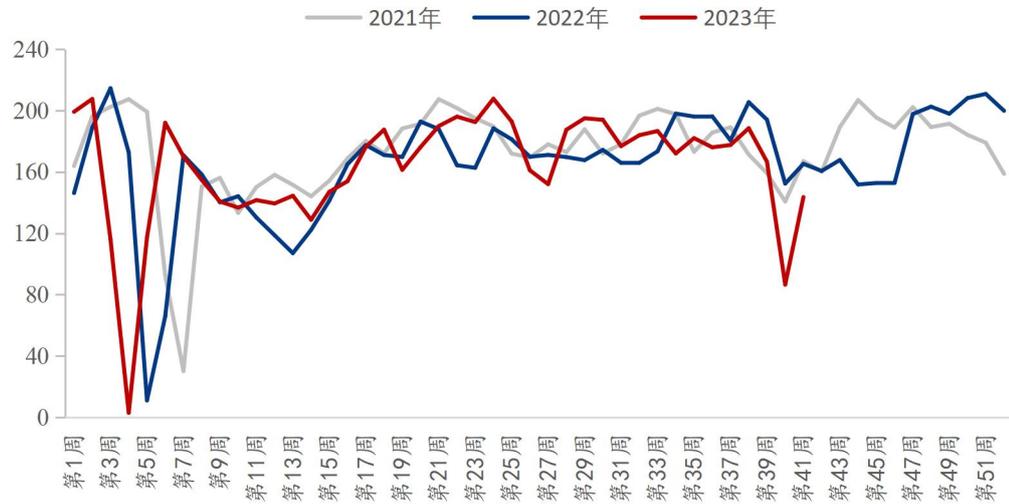
数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 10 月 12 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 540 万吨，较前一周减少 34 万吨。发船方面，截止到 10 月 12 日，10 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 211 万吨，较前一周增加 82 万吨。

截止到 10 月 12 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）10 月以来大豆对中国发船 14.2 万吨，较前一周（10 月 6 日）增加 4 万吨。排船方面，截止到 10 月 12 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 40.9 万吨，较前一周（10 月 6 日）增加 1.3 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41周压榨量	开机率	第42周预计压榨量	开机率	增减幅
华东	17	27.87	48%	38.31	67%	18%
山东	19	27.8	49%	29.95	52%	4%
华北	11	23.9	63%	35.00	92%	29%
东北	11	19.1	65%	24.50	83%	18%
广西	8	9	30%	15.20	50%	21%
广东	14	17.56	40%	26.91	61%	21%
福建	11	9.14	61%	10.39	69%	8%
川渝	6	1.6	17%	5.75	61%	44%
河南	8	5.6	57%	6.30	64%	7%
两湖	6	2.02	29%	4.87	70%	41%
合计	111	143.59	48%	197.18	66%	18%

区域	油厂数量	第41周压榨量	开机率	第42周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	19.1	58%	24.50	75%	16%
华北	10	21.6	56%	32.70	85%	29%
陕西	2	3	66%	3.80	84%	18%
山东	21	30.2	51%	34.15	58%	7%
河南	6	5.6	67%	6.30	75%	8%
华东	21	31.12	45%	41.81	60%	15%
江西	3	4.27	49%	3.55	41%	-8%
两湖	7	2.86	37%	5.71	74%	37%
川渝	9	3.7	23%	13.45	85%	62%
福建	11	9.14	52%	10.39	59%	7%
广西	8	9	28%	15.20	48%	19%
广东	13	17.56	35%	26.91	54%	19%
海南	1	0	0%	0.00	0%	0%
合计	123	157.15	45%	218.47	63%	18%

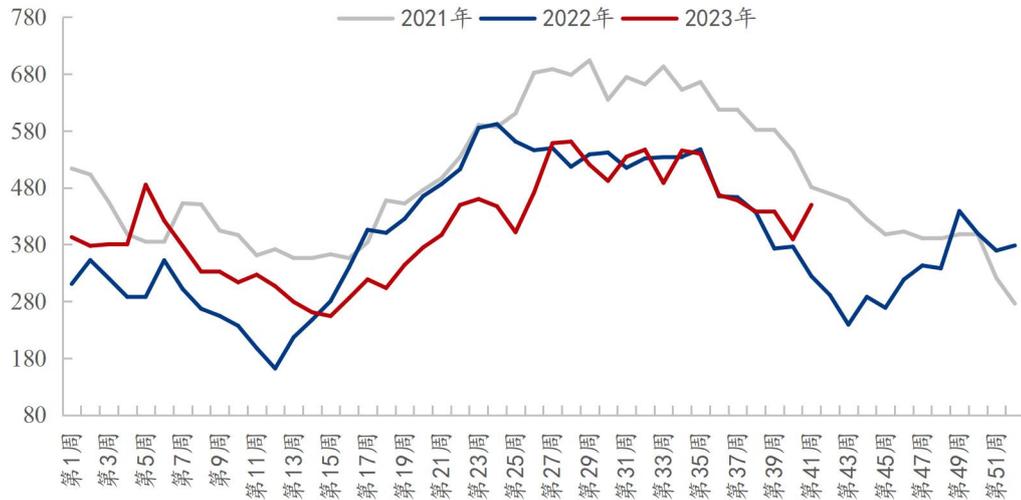
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 41 周（10 月 7 日至 10 月 13 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 143.59 万吨，开机率为 48%；较预估高 0.6 万吨。预计第 42 周（10 月 14 日至 10 月 20 日）国内油厂开机率大幅上调，油厂大豆压榨量预计 197.18 万吨，开机率为 66%。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 41 周（10 月 7 日至 10 月 13 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 157.15 万吨，开机率为 45%；较预估高 2.27 万吨。预计第 42 周（10 月 14 日至 10 月 20 日）国内油厂开机率大幅上升，油厂大豆压榨量预计 218.47 万吨，开机率为 63%。

3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

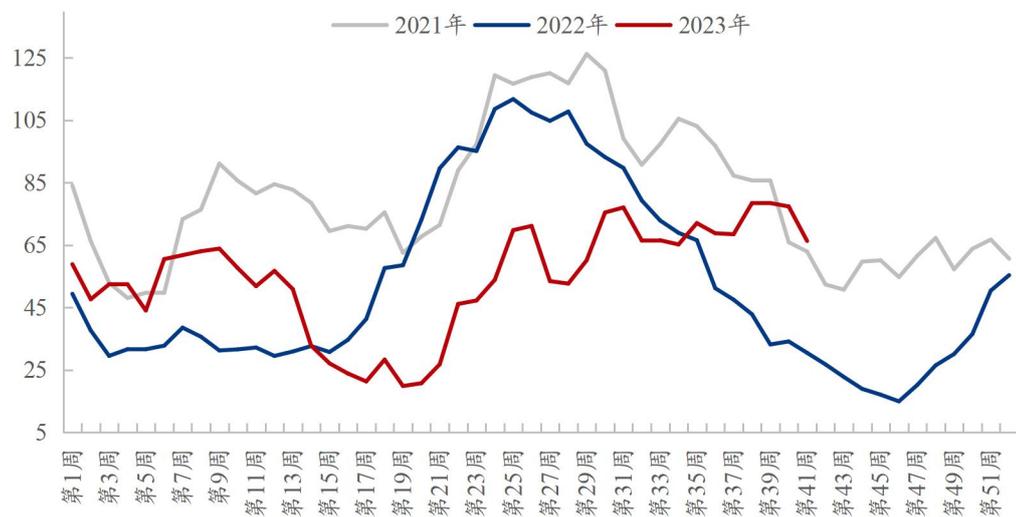
全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



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 41 周（10 月 6 日至 10 月 13 日），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 449.76 万吨，较上周增加 60.44 万吨，增幅 15.52%，同比去年增加 125.5 万

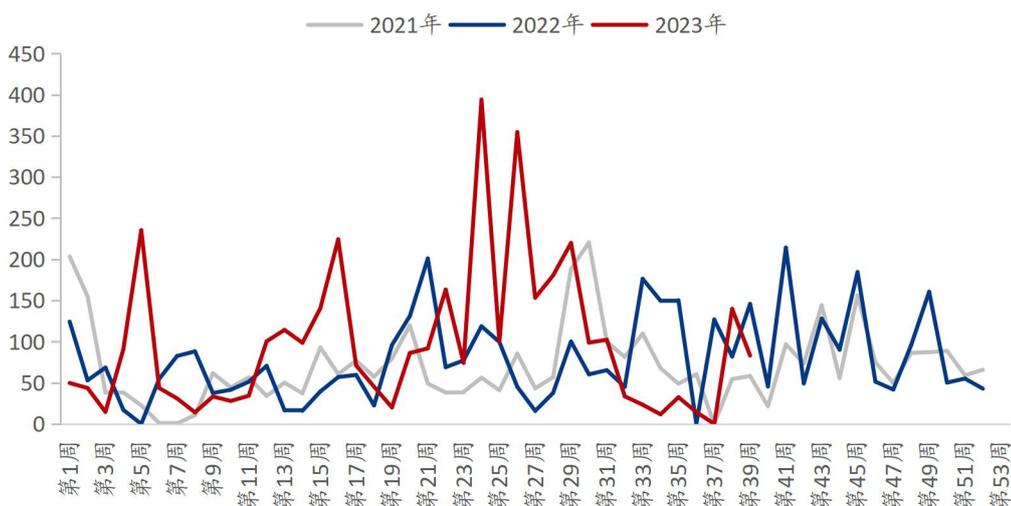
吨，增幅 38.7%；样本点调整至 117 家后大豆库存为 464.76 万吨，较上周增加 60.44 万吨，增幅 14.95%。节后大豆库存止降回升，双节后国内压榨陆续回升，但是也低于正常水平，周度压榨 150 万吨左右，大豆到港 188.5 万吨，故本周大豆库存小幅回升，这周国内油厂开工率回升，预计大豆库存将小幅下降。11 月国内大豆陆续到港后，大豆库存有望累库。

豆粕库存为 66.3 万吨，较上周减少 11.05 万吨，减幅 14.29%，同比去年增加 35.84 万吨，增幅 117.66%；样本点调整为 117 家后豆粕库存为 69.5 万吨，较上周减少 10.85 万吨，减幅 13.5%。国内豆粕库存节后较节前小幅下降，节后饲料企业库存有所消耗，外加供需报告利多，现货经历一轮大跌后反弹，下游企业逢低补库，表观消费也有所增加。这周开机率回升，周度压榨预估 200 万吨以上，当前气温下降，水产逐渐转淡，预计本周豆粕库存将回升。

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



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 41 周国内（截止到 10 月 18 日）豆粕市场成交尚可，周内共成交 83.1 万吨，较上周成交减少 56.6 万吨，日均成交 16.62 万吨，较上周成交日均减少 11.32 万吨，减幅为 40.52%，其中现货成交 70.2 万吨，远月基差成交 12.9 万吨。本周豆粕提货总量为 83.99 万吨，较上周提货增加 15.16 万吨，日均提货 16.80 万吨，较上周日均增加 3.03 万吨，增幅为 22.02%。本周 CBOT 大豆低位回升，豆粕基差止跌，整体现货价格止跌上调。国外方面，美国农业部周四发布的单日出口销售报告显示，私人出口商报告对中国销售 13.2 万吨大豆，在 2023/24 年度交货。美国农业部在 10 月供需报告预计 2023/24 年度中国大豆进口预期值为 1 亿吨，低于上年的 1.02 亿吨。同时马托格罗索农业经济研究农业咨询机构 AGRURAL 周一称，截至上周四，巴西 2023/24 年度大豆种植率已经达 17%，仍低于上年同期的 24%。巴西大豆播种和美豆收割进度的推进，本周市场对美国大豆供应的需求表现强劲，CBOT 大豆小幅回升。国内方面，国庆节后中下游企业逢低补库，整体本周全国主要油厂豆粕库存继续下降，但中下游客户仍以执行前期合同为主。此外本周全国油厂豆粕成交尚可，成交主要现货和少量 11-12 月基差为主，因近期豆粕价格企稳上涨，中下游企业心态提振，随着下游企业库存的消耗，整体本周提货大幅上调。预计下周豆粕现货成交和豆粕提货都将保持尚好的水平。

4.2 饲料企业豆粕库存天数

饲料企业库存天数走势



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	10月13日	9月28日	增减	幅度
广东	6.13	7.01	-0.88	-14.36%
鲁豫	7.13	9.08	-1.95	-27.35%
江苏	10.12	11.47	-1.35	-13.34%
广西	7.31	9.08	-1.77	-24.21%
四川	13.16	14.82	-1.66	-12.61%
福建	6.52	10.46	-3.94	-60.43%
两湖	7.91	10.5	-2.59	-32.74%
华北	8.14	14.54	-6.40	-78.62%
东北	10.13	15.09	-4.96	-48.96%
全国	8.03	10.60	-2.57	-31.96%

单位：天

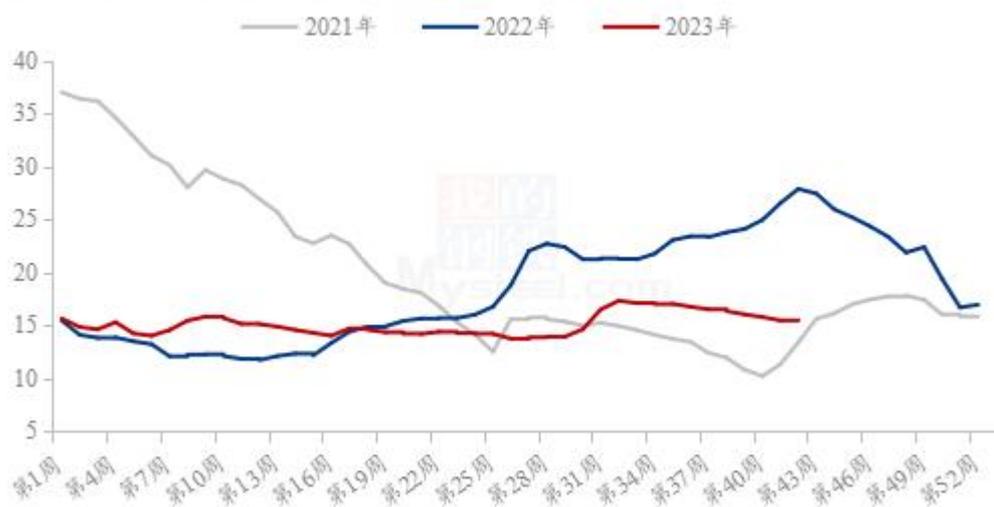
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2023 年 10 月 13 日当周（第 41 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 8.03 天，较 9 月 28 日减少 2.57 天，减幅 31.96%。本周是双节假期后

第一周，在现货和基差价格大幅下跌态势下，下游饲料企业采购积极性和提货积极性都表现较差，持续消耗厂内存货，物理库存天数大幅下降。本周连粕跟随美豆下行，另一方面国内豆粕基本面缺乏利好支撑，大豆整体供应充足，油厂开机陆续恢复，节前备货不如预期，节后市场砸价抛售，情绪较为悲观，并未出现集中补库行情。

本周全国各地饲料企业物理库存天数全线下降，其中华北、福建、东北地区的饲料企业库存天数跌幅最大，一方面节前备货库存相对充足，导致节后补库需求不大；另一方面，节后的豆粕行情跌幅过快，饲料企业采购均以观望为主，不敢过早补货；另外，部分饲料企业反馈今年节后需求清淡，猪价低迷背景下养殖利润较差，下游养殖户补栏情绪不佳，猪料较前期有所掉量，水产饲料则已逐渐步入淡季，整体而言豆粕库存消化速度不快，导致采购节奏也同步放缓。

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

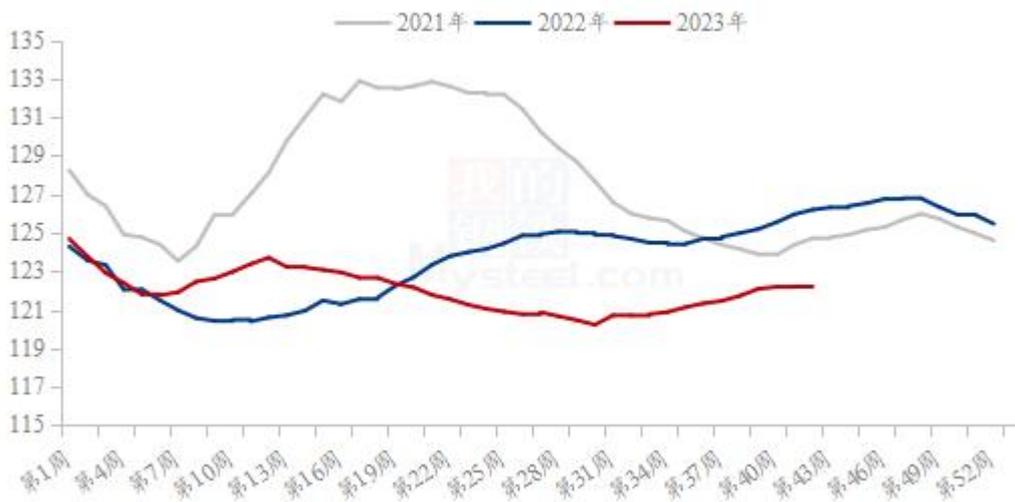
图 15 全国外三元生猪出栏均价走势图

本周生猪出栏均价在 15.40 元/公斤，较上周下跌 0.06 元/公斤，环比下跌 0.39%，同比下跌 44.74%。本周猪价震荡走强，但价格运行区间偏低，周度重心继续小幅下移。供应方面来看，因上周行情下挫幅度较大，本周初规模场试探性缩量抬价以期止跌、止损，养户亦积极配合，压栏惜售情况增多，刺激行情小幅走高的同

时，二次育肥积极性也稳步提升，周中市场看涨情绪明显升温，养殖端出栏量延续减少而二次育肥市场交投火热，供给压力或转移、或减轻，阶段性支撑行情走强，但周三后二次育肥市场基本饱和、看涨情绪降温，供给压力再次回归；需求方面来看，本周需求端变化不大，屠企量价偏稳、白条行情依旧不瘟不火，消费预期边际短期仍难有向好支撑。整体来看，下周供给强压将继续释放但二次育肥提振将明显不及本周，需求疲态短期难有明显改变，市场供强需弱态势延续，猪价或低位偏弱运行。

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)



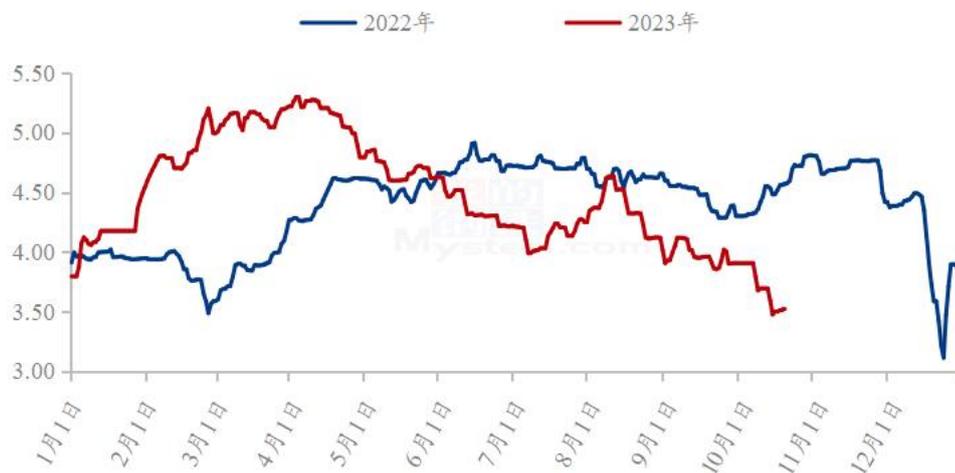
数据来源：钢联数据

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 122.24 公斤，较上周增加 0.04 公斤，环比增加 0.03%，同比下降 3.13%。尽管周内行情阶段性走强但仍维持低位运行，养殖端大幅调增体重意愿有限，不过随着天气转凉后养殖效率提升，整体猪源重量有一定季节性增加趋势，同时当前标肥价差仍较大，肥猪稀缺而需求转好一定程度刺激部分养户压栏增重，故本周出栏均重仍呈缓增趋势。下周市场预计仍难有明显变化，出栏均重或延续小增态势。

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)

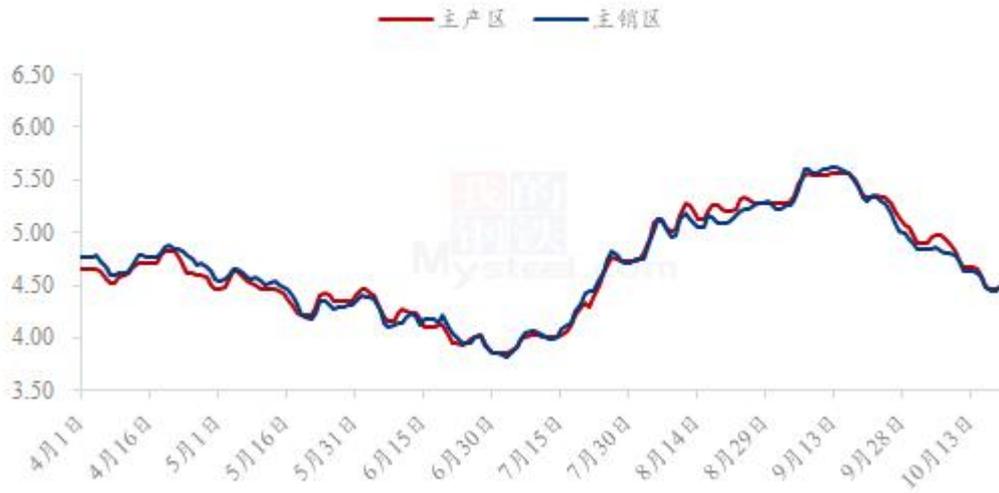


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡本周呈跌后持稳态势，周内全国棚前成交均价为 3.52 元/斤，环比跌幅为 5.88%，同比跌幅为 22.30%。本周毛鸡价格下探年内最低点，养殖端再现恐慌性加速出栏操作，出栏天数在 36-45 天不等。随着毛鸡价格企稳，养户情绪逐步稳定。本周中期开始，山东合同鸡源出现收紧迹象，屠企为缓解亏损压力，加大对市场鸡源收购，价格企稳走强。期间下游经销端认同当前为年内低价，开始抄底拿货。在供需双向利多且众望盼涨的情绪中，毛鸡价格周尾出现上调操作。

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 4.55 元/斤，较上周下跌 0.26 元/斤，跌幅 5.41%，主销区均价 4.52 元/斤，较上周下跌 0.23 元/斤，跌幅 4.84%。本周蛋价持续回落，产区走货压力显现，内外销走货均不畅，库存维持阶段性高位，蛋价承压继续下行，下半周价格下跌后各环节低价采购意向增加，部分产区走货有所好转，预计下周蛋价先稳后跌。

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

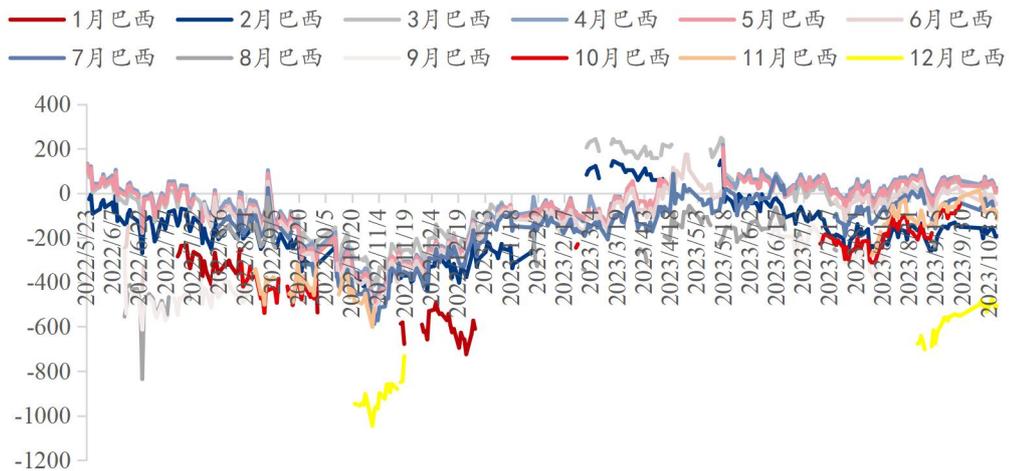
本周广西豆菜粕价差冲高回落，截至 2023 年 10 月 19 日广西地区豆菜粕现货价差 950 元/吨，较 2023 年 10 月 12 日价格小幅扩大了 30 元/吨（备注：其中豆粕 4250 元/吨，菜粕为 3300 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。

经历上一周的大幅下跌，本周豆粕现货价格企稳，与上周同期相比，豆粕现货价格上调 50 元/吨。但市场情绪依然较差，节后尚未出现集中补库的情况。菜粕方面，本周菜粕现货价格偏稳运行，均价维持在 3300 元/吨。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。在需求端，水产旺季结束水产养殖市场继续萎缩，菜粕需求继续下降，对菜粕价格的支撑力度继续转弱。豆菜粕价差走扩，菜粕性价比回升，替代需求有望增加，一定程度支撑菜粕价格。预计菜粕价格将维持震荡行情。

第六章 成本利润分析

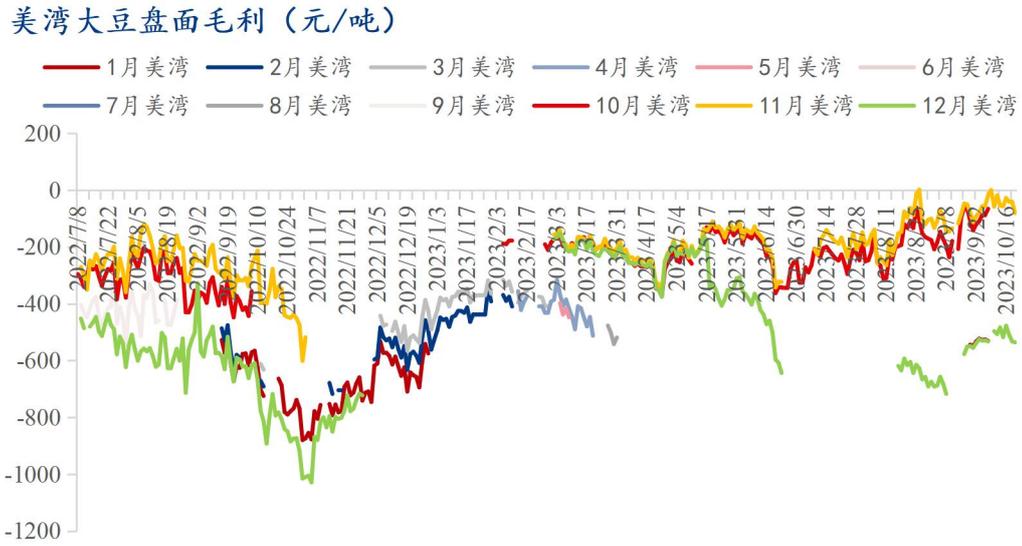
截至10月13日-10月19日当周，巴西2023年11-12月升贴水报价较上周稳中下调0-15美分，2024年2-6月稳中下调0-3美分，7月小幅上调5美分；美湾11-12月升贴水稳中下调0-2美分。本周贴水报价涨跌互现，但国外盘面强于内盘，使得远月船期对盘面压榨利润有涨有跌。其中美湾11-12月船期对盘面压榨利润较上周下调18-24元/吨。巴西11月船期对盘面压榨利润则较上周下调31元/吨，12月上调27元/吨，2024年2-7月下调12-32元/吨。

巴西大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 20 美湾大豆盘面毛利（元/吨）

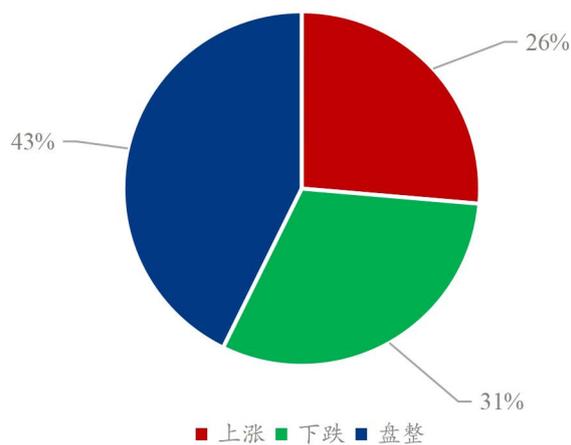


数据来源：钢联数据

图 21 巴西大豆盘面毛利（元/吨）

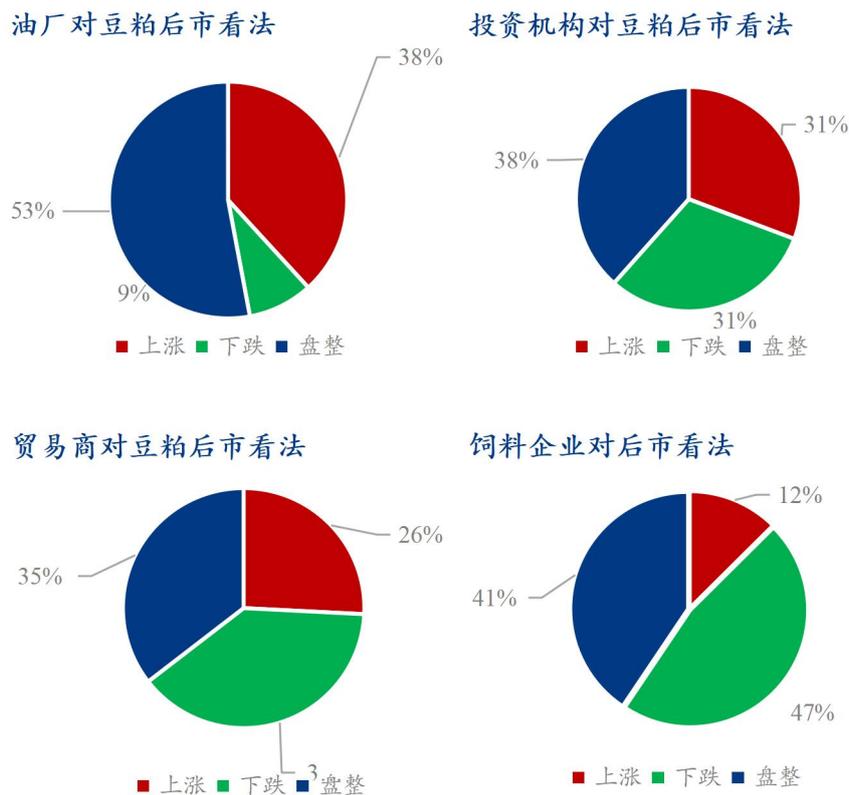
第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研

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



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 期价延续小幅反弹态势，最高一度回升至 3950 点附近；豆粕现货价格同样出现企稳且小幅上涨。受近期部分油厂传来预计将要停机消息影响，叠加豆粕在经历一轮下跌行情后，预计下周或震荡运行为主。

资讯编辑：涂纪欣 021-26090107

资讯监督：王 涛 021-26090288

资讯投诉：陈 杰 021-26093100