

豆粕市场

周度报告

(2022.12.2-2022.12.8)



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

邮箱：liuli@mysteel.com

电话：021-26094266

传真：021-66096937

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

豆粕市场周度报告

(2022. 12. 2-2022. 12. 8)

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	- 3 -
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	- 6 -
2.3 全球主要国家大豆压榨情况	- 7 -
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	- 10 -
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.....	- 13 -
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.....	- 16 -
4.4 商品猪出栏均重情况分析.....	- 17 -
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 -
5.1 豆粕、菜粕价差分析.....	- 19 -
第六章 成本利润分析.....	- 19 -
第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研.....	- 20 -
第八章 下周豆粕行情展望.....	- 22 -

本周核心观点

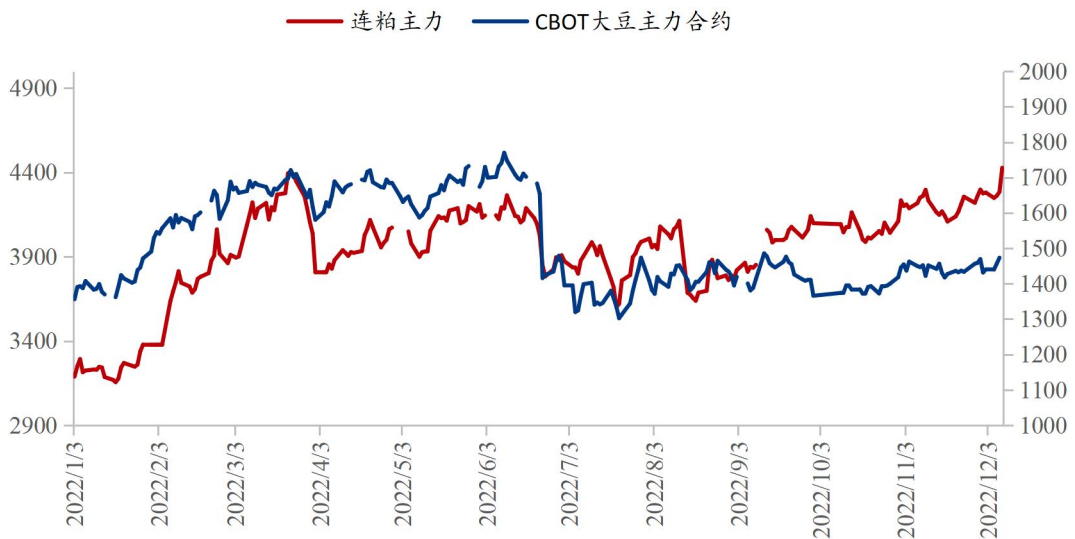
	类别	概况
供应	巴西大豆	农业咨询公司 AgRural 周一公布的数据显示，巴西 2022/23 年度大豆播种达到预估面积的 91%，低于去年同期的 94%。
	阿根廷大豆	截至 2022 年 11 月 30 日的一周，阿根廷 2022/23 年度大豆种植进度达到 29.1%，高于一周前的 19.4%，比去年同期低了 17.2%。
	国内大豆进口	据海关数据显示，中国 11 月大豆进口 735 万吨，环比增加 322 万吨，增幅 78%；同比减少 122 万吨，减幅 14%。
	油厂开工率	上周 111 家油厂大豆实际压榨量为 202.5 万吨，开机率为 70.39%。预计本周 208.22 万吨，开机率为 72.37%。
需求	豆粕成交及提货	从上周五到这周四国内市场豆粕市场成交转好，周内共成交 160.55 万吨，较上周成交增加 64.46 万吨，增幅 67.08%；日均成交 32.11 万吨，其中现货成交 60.08 万吨，远月基差成交 100.47 万吨。截至 12 月 8 日当周，豆粕提货量 86.91 万吨，日均提货 17.382 万吨。较前一周减少 3.7 万吨，减幅 4.08%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2022 年 12 月 2 日当周（第 48 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 8.12 天，较上一周增加 0.39 天，增幅 4.76%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价为 22.38 元/公斤，较上周上涨 0.51 元/公斤，环比上涨 2.33%，同比上涨 28.62%。本周猪价涨后回落调整，月初企业减量且需求向好，前期猪价有所回升；本周全国外三元生猪出栏均重为 126.33 公斤，较上周下降 0.45 公斤，环比下降 0.35%，同比增加 0.49%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周鸡蛋主产区均价 5.49 元/斤，较上周下跌 0.04 元/斤，跌幅 0.72%；主销区均价 5.58 元/斤，较上周下跌 0.06 元/斤，跌幅 1.06%，周内产销区价格先稳后涨。本周白羽肉鸡价格震荡持稳，周内全国棚前成交均价为 4.40 元/斤，较上周下跌 0.16 元/斤，环比跌幅为 3.51%，同比涨幅为 11.96%。毛鸡价格虽较上周跌幅较大，但周内整体呈小幅上行走势。
替代品	豆、菜粕价差	截至 12 月 8 日广西地区豆菜粕现货价差为 1650 元/吨，较 11 月 30 日缩小 70 元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格下跌后回调，周度价格整体呈下调走势，沿海区域油厂主流价格在 4810-4920 元/吨，较上周跌幅为 70-150 元/吨。
	基差	第 49 周各区域现货基差价格继续下调，沿海主要市场现货基差本周均价约为 470-590 元/吨。（对 M2301 合约）

观点	展望下周，预计 CBOT 大豆期价震荡运行为主，短线关注 1500 美分/蒲的压力位能否突破。此外，关注南美阿根廷天气炒作是否延续。
----	--

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 12 月 7 日，CBOT 美豆主力 01 合约报收于 1473.5 美分/蒲，较上周五上涨 33 美分/蒲，涨幅为 2.29%；本周美豆整体高位震荡运行；上周五 CBOT 大豆期货小幅反弹，结束前一日因美国生物燃料影响美豆出现大幅下挫的情况；本周一大豆期货小幅收跌，受累于谷物市场整体走软，但因美国出口乐观情绪支撑，美豆下跌受限；周二大豆期货反弹上升，因出口销售和国内豆粕期货走强带动，美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至 2022 年 12 月 1 日当周，美国大豆出口检验量为 172.18 万吨，此前市场预估为 110-240 万吨；而南美方面，因阿根廷干旱致使该国核心农业三分之一的早播大豆处于较差状态，且预计未来几日持续干旱，阿根廷产量大受影响；周三大豆期货继续上升，连续第二个交易日创下合约新高，因中国需求可能增加，提振美豆出口。后期市场关注焦点转向美豆天气升水注入。

截至12月8日，连盘豆粕主力01合约报收于4428元/吨，较上周五上涨147元/吨，周涨幅为3.43%；单日上涨148元/吨，日涨幅3.46%；本周连粕整体表现强劲，且屡创新高，盘中触及高点4435元/吨。随着M01主力合约期现回归，M01合约进入交割月，期货盘面支撑仍然较为强劲，叠加近期进口大豆贴水上涨，国内大豆进口成本小幅提高，国内现货下跌势头放缓，短期现货或将有所企稳。

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

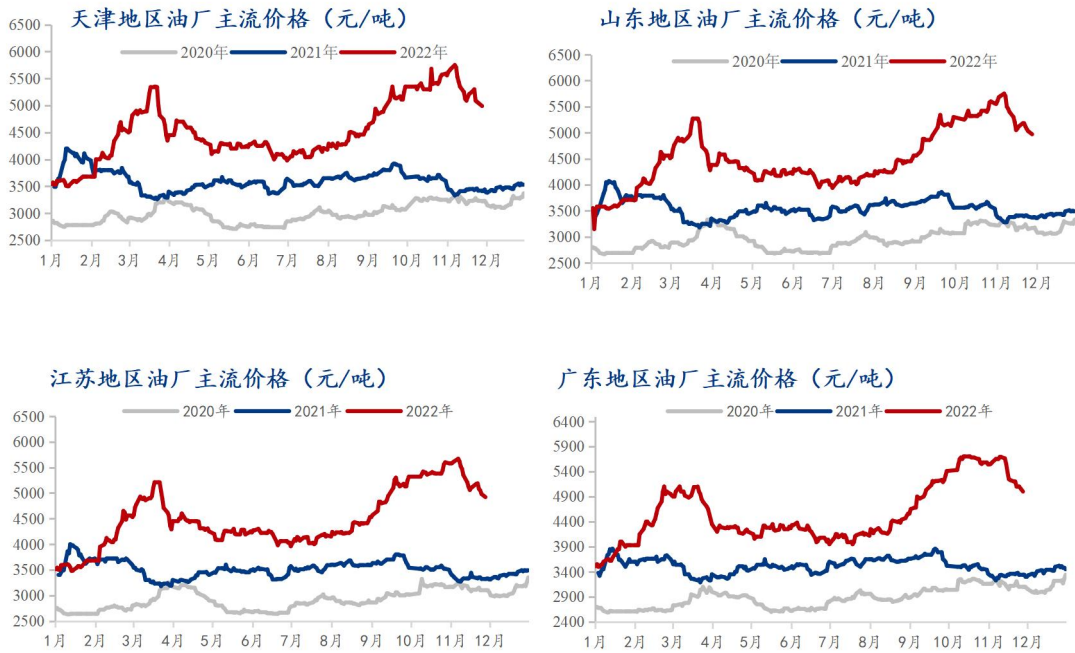
	2022/12/8	2022/12/1	周度涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨幅	同比涨幅
天津	4920	4990	-70	-14	5100	3442	-5114	-3456
山东	4820	4970	-150	-30	5074	3404	-5104	-3434
江苏	4810	4920	-110	-22	5044	3362	-5066	-3384
广东	4850	5000	-150	-30	5100	3376	-5130	-3406

数据来源：钢联数据

单位：元/吨

本周国内各区域豆粕价格下跌后回调，周度价格整体呈下调走势，沿海区域油厂主流价格在4810-4920元/吨，较上周跌幅为70-150元/吨。国内方面，豆粕01合约在进入交割月之前仍有支撑，连粕或将偏强走势局面。现货方面，油厂开机率大幅回升，豆粕供给有所增加，随着防疫政策继续优化，物流运力恢复较快，国内豆粕消费预计保持坚挺，现货和期货或将逐渐靠拢。但本周沿海地区豆粕价格中心继续下探，油厂报价全线跌至5000元/吨以下，贸易商报价跌至4700-4800元/吨左右。随着交割月到来，期限价格回归周四现货价格出现50-100元/吨上涨。随着双节备货陆续启动，对豆粕需求的预期或将转好，大豆短期到港虽然增但，豆粕供给压力依然有限，豆粕现货价格呈现近强远弱走势。本周现货价格跌幅相对较大是山东和广东市场，广东油厂本周开机率大幅回升，稳定在50-60%，供应增加，下游心态看跌，采购积极性较弱。山东地区本周油厂开机率走高，个别有出货压力的工厂杀价较猛，油厂出货意愿较强因此地区报价跌幅相对较大，但价格下调贸易商拿货积极性偏弱，因此本周市场豆粕现货价格跌幅较大。本周现货价格涨幅最小是天津地区，地区豆粕库存相对较低，油厂报价挺价意愿较强，本周下游补货心态较强，采购积极性较好，因此相对价格下跌幅度有限。

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表

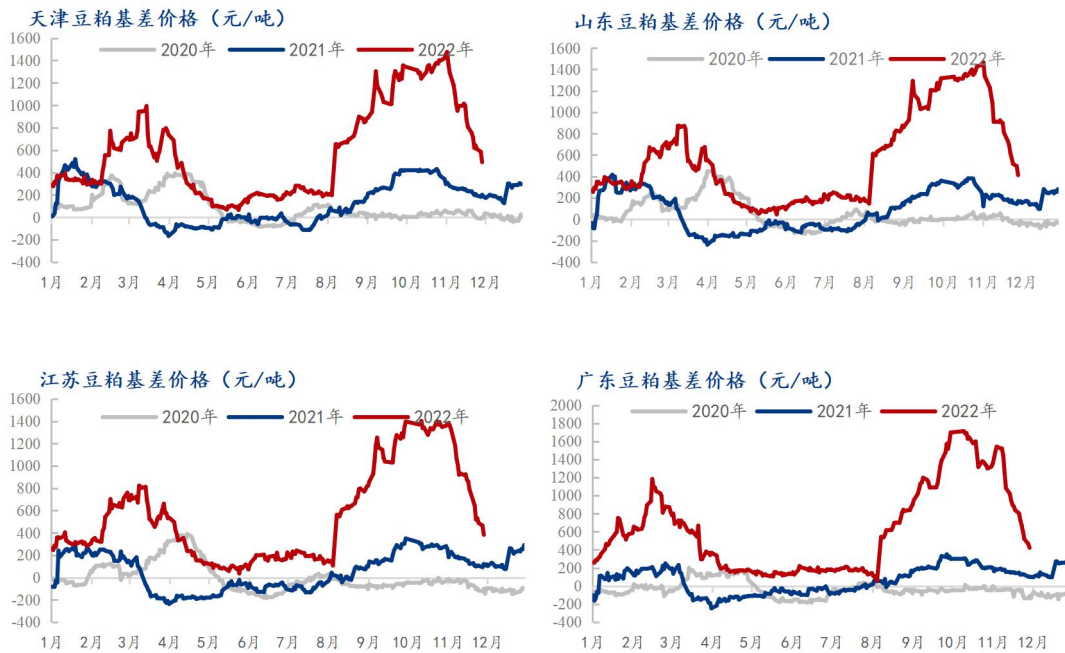
单位：元/吨

	2022/12/8	2022/12/1	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	4428	4276	152	4301	4272	3225	29	1076
天津	492	714	-222	589	828	209	-239	380
山东	412	694	-282	523	808	169	-285	354
江苏	382	644	-262	477	770	109	-293	368
广东	422	724	-302	535	828	131	-293	404

数据来源：钢联数据

第 49 周（12 月 2 日-12 月 8 日）各区域现货基差价格继续下调，沿海主要市场现货基差本周均价约为 470-590 元/吨。（对 M2301 合约）从区域来看，本周江苏、广东现货基差均价下调幅度较大，跌 293 元/吨。华东、华南油厂本周开机保持高位，供应较之前有所增加，下游饲料企业心态偏空，贸易商“杀价”心态浓厚，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 239 元/吨。华北油厂目前开机较为一般，为 60%左右，同时豆粕库存较低，油厂限量开单仍有出现，

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扩大，目前北方高于南方，预计下周现货基差价格将持续偏弱运行。



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，农业咨询公司 AgRural 周一公布的数据显示，巴西 2022/23 年度大豆播种达到预估面积的 91%，低于去年同期的 94%。干燥炎热的天气也令巴西南部的大豆种植户感到担忧，特别是在南里奥格兰德州，该州降雨缺乏导致作业延误。

阿根廷大豆方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）的周报称，截至 2022 年 11 月 30 日的一周，阿根廷 2022/23 年度大豆种植进度达到 29.1%，高于一周前的 19.4%，比去年同期低了 17.2%。由于降雨稀少，两个核心大豆种植带

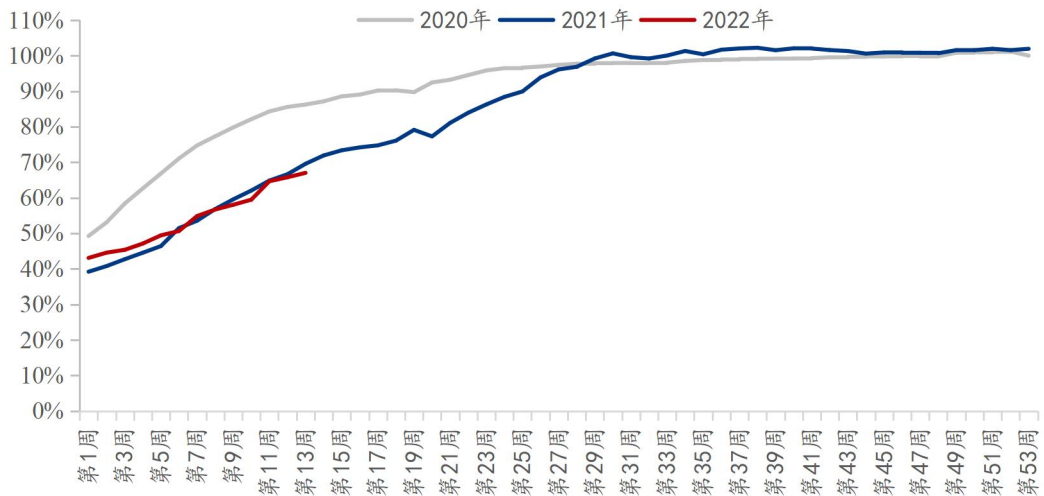
的播种继续落后，播种进展分别比去年同期落后 25.6%和 33.5%。交易所估计 2022/2023 年阿根廷大豆种植面积为 1670 万公顷，比上年的 1630 万公顷提高 40 万公顷或 2.5%，因为天气干旱导致阿根廷农户将玉米耕地转播大豆。

2.2 全球大豆出口情况

截至 2022 年 12 月 1 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 122.70 万吨；上一周对中国装运大豆 149.66 万吨；当周美国大豆出口检验量为 172.18 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 71.26%。截止到 12 月 1 日过去的四周，美国对华大豆检验装船量累计为 574.64 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 2117.57 万吨，同比降低 10.9%。上周同比降低 10.1%，两周前同比降低 10.5%。其中对中国出口检验量累计达到 1458.07 万吨，占比 68.86%。

截至 11 月 24 日当周，美国 2022/23 年度累计出口大豆 1906.58 万吨，较去年同期减少 200.45 万吨，减幅为 9.51%；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 34.25%。

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）

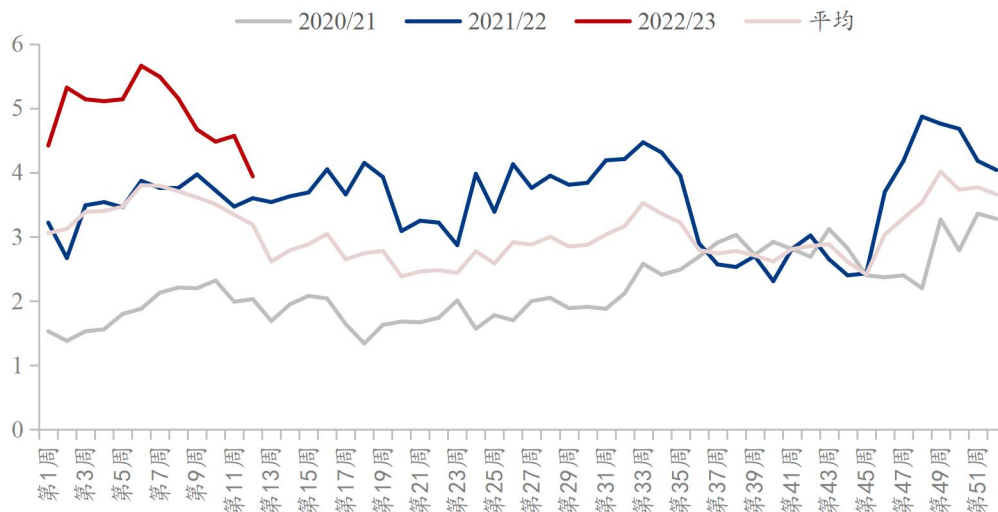
巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，根据货轮排队的情况，2022 年 11 月份巴西大豆出口量将达到 205.1 万吨，低于之前估计的 227 万吨，也低于 10 月份的 359.2 万吨以及去年 11 月份的 214.9 万吨。

2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2022 年 12 月 2 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.94 美元，一周前是 4.57 美元/蒲式耳，去年同期为 3.6 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周下滑明显。

美国农业部发布的月度油籽压榨数据显示，10 月份美国大豆压榨量为 590 万短吨（1.97 亿蒲），比 9 月份的 1.676 亿蒲提高 2900 万蒲或 17.3%，和去年同期的 1.969 亿蒲基本持平。报告出台前，分析师们平均预计 10 月美国大豆压榨量为 587.7 万短吨（1.959 亿蒲），环比提高 16.9%。预测区间从 1.940 亿蒲到 1.971 亿蒲，中值为 1.962 亿蒲。10 月底美国豆油库存环比增长 5.2%，低于预期。美国农业部数据显示，10 月底美国豆油库存为 20.94 亿磅，比 9 月底的 23 个月低点 19.99 亿磅提高了 5.2%，比去年 10 月底的 23.86 亿磅降低 12.3%。作为对比，报告出台前分析师们预计 10 月底美国豆油库存为 21.07 亿磅，环比提高 5.4%，同比降低 11.7%。预测区间从 20.60 亿到 21.93 亿磅不等，中值为 21.00 亿磅。作为参考，美国全国油籽加工商协会（NOPA）成员在 10 月压榨了 1.84464 亿蒲大豆，比 9 月份增长 16.7%，比 2021 年 10 月份增长 0.3%。10 月 31 日 NOPA 成员持有的豆油库存为 15.28 亿磅，这也是 8 个月来首次环比增加。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）

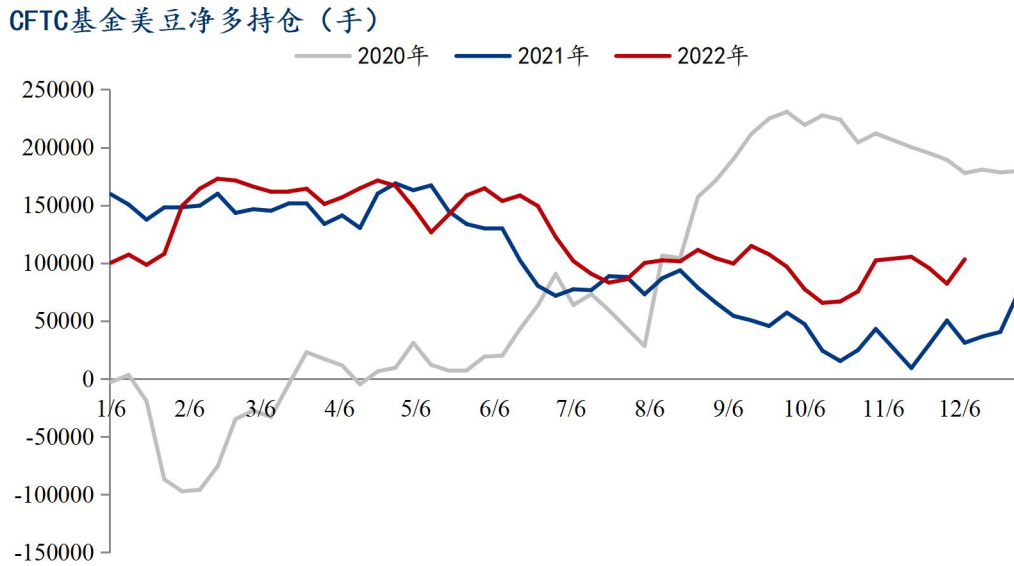


数据来源：钢联数据

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 29 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓 103196 手，周环比增加 21061 手，增幅 25%；年同比增加 72122 手，增幅 232%。在 11 月 29 日的那一周，伴随着投机资金短期回升，净多单增加，CBOT 大豆期价走势整体偏强，CBOT 大豆 01 合约创出短期高点 1469.5 美分/蒲。



数据来源：钢联数据

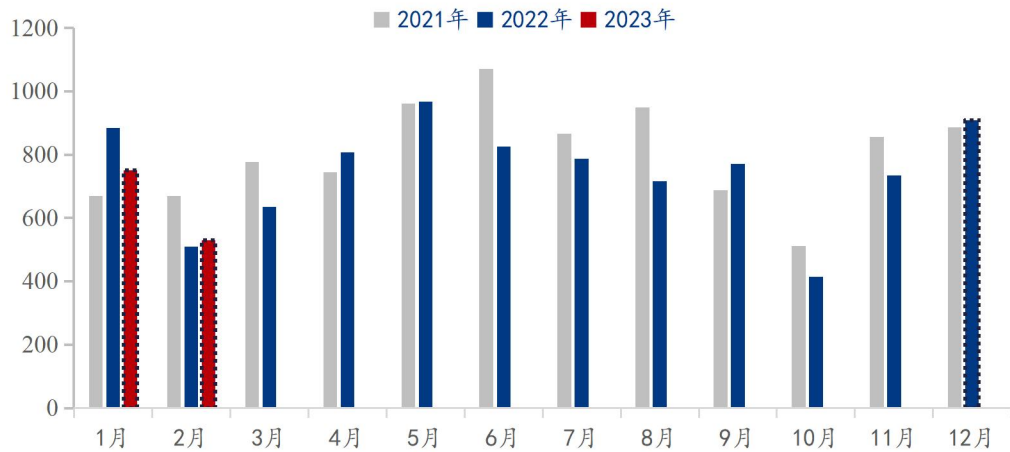
图 6 CFTC 基金美豆净多持仓

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 11 月大豆进口 735 万吨，环比增加 322 万吨，增幅 78%；同比减少 122 万吨，减幅 14%。2022 年 1 至 11 月大豆进口 8053 万吨，同比减少 714 万吨，减幅 8%。此外，据 Mysteel 农产品团队对 2023 年 1 月及 2 月的进口大豆数量初步统计，其中 1 月进口大豆到港量预计 750 万吨，2 月进口大豆到港量预计 530 万吨。2022 年 12 月份国内主要市场油厂进口大豆到港量预计 140 船，共计约 910 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

单位：千吨

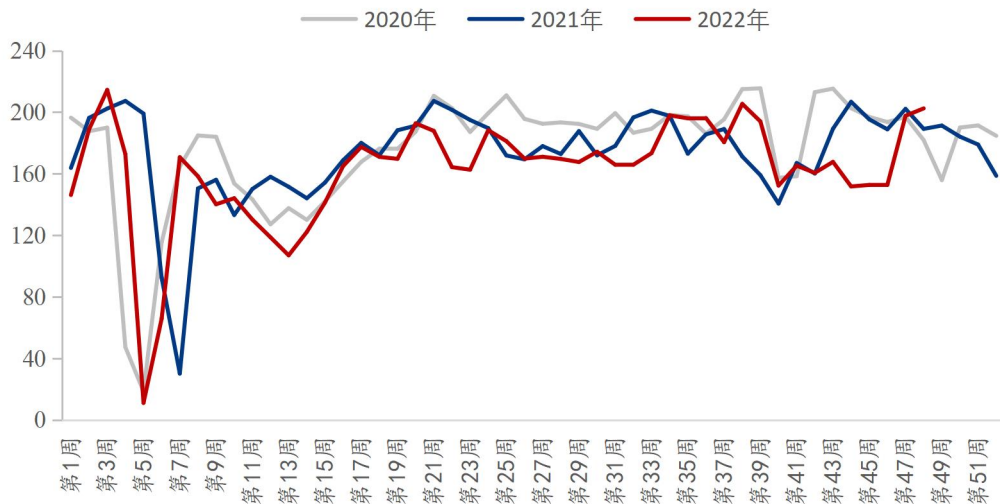
巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2022/12/05）		
港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港		265
桑托斯港	137.079	
里奥格兰德港		328.5
圣弗朗西斯科港		
图巴朗港		73.5
巴卡雷纳港		
阿拉图港		131
伊塔基港		
伊塔科蒂亚拉港		
圣塔伦港		
合计	137.079	798

目前南美大豆对华排船量有所增加。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 12 月 5 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 79.8 万吨，较上一期（11 月 25 日）减少 7.2 万吨。发船方面，截止到 12 月 5 日，12 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 13.7 万吨，较上一期（11 月 25 日）减少 118.3 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 12 月 5 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）12 月以来大豆对中国暂无发船。排船方面，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国暂无大豆排船计划。

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48周压榨量	第48周开机率	第49周预计压榨量	第49周预计开机率	增减幅
华东	17	43.24	75.24%	45.69	79.50%	4.26%
山东	19	32.82	57.46%	35.96	62.96%	5.50%
华北	11	32.4	85.56%	32.95	87.01%	1.45%
东北	11	24.4	82.99%	23.5	79.93%	-3.06%
广西	8	17.4	57.81%	15.4	51.16%	-6.64%
广东	14	25.34	73.58%	23.79	69.08%	-4.50%
福建	11	10.36	68.84%	11.35	75.42%	6.58%
川渝	6	5.9	62.43%	8.45	89.42%	26.98%
河南	8	5.3	54.08%	5.6	57.14%	3.06%
两湖	6	5.34	76.29%	5.53	79.00%	2.71%
合计	111	202.5	70.39%	208.22	72.37%	1.99%

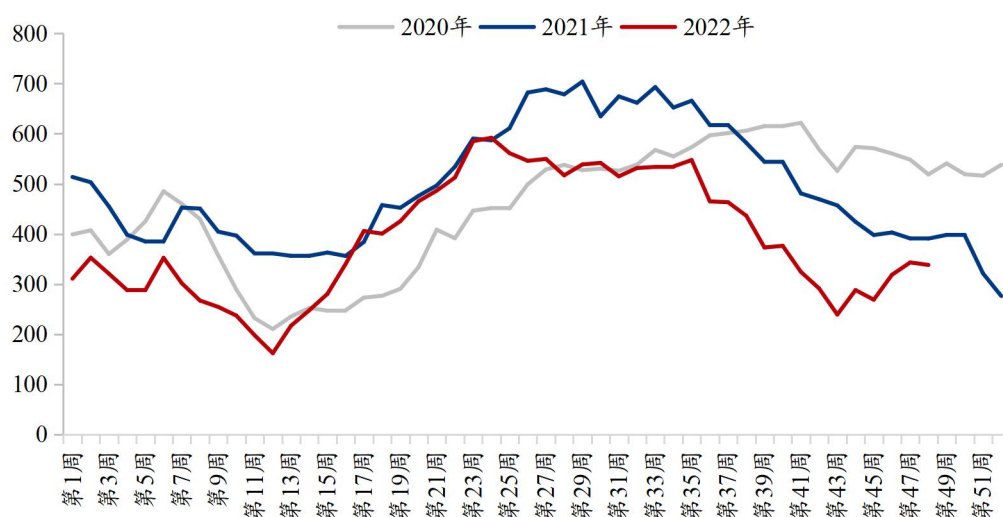
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 48 周（11 月 26 日至 12 月 2 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 202.5 万吨，开机率为 70.39%。本周油厂实际开机率低于预期，较预估低 4.01 万吨；较前一周实际压榨量增加 4.8 万吨。

预计 2022 年第 49 周（12 月 3 日至 12 月 9 日）国内油厂开机率继续上升，油厂大豆压榨量预计 208.22 万吨，开机率为 72.37%。具体来看，下周东北、广西、广东省市场油厂开机率或小幅下降，其它市场开机率普遍上升。

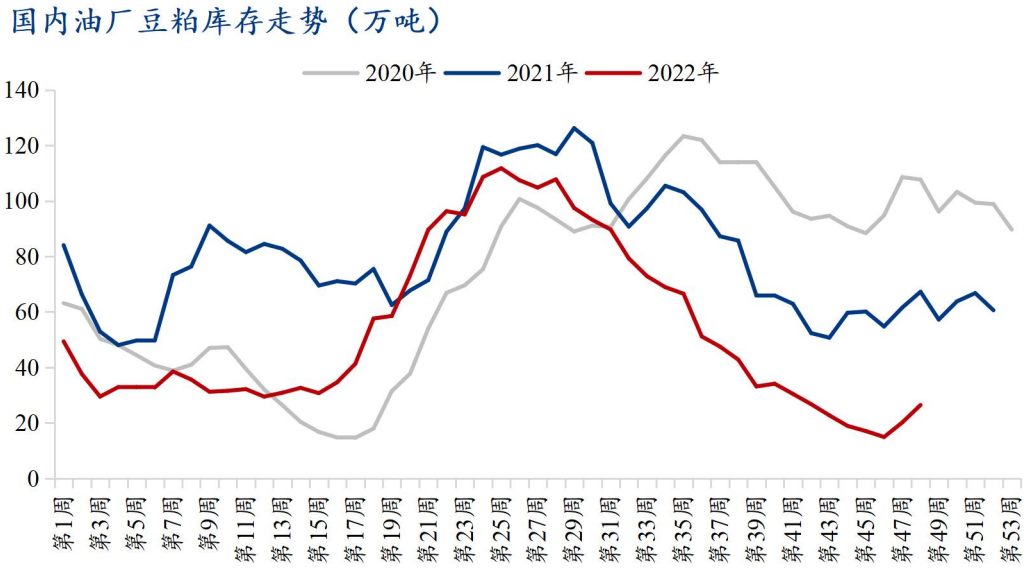
3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

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

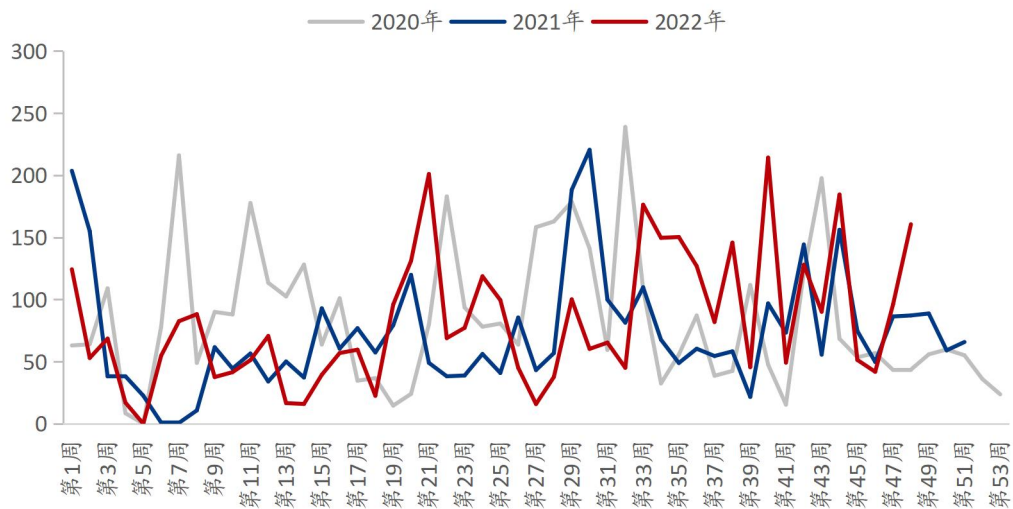
据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2022 年第 48 周，全国主要油厂大豆库存小幅下降，豆粕库存上升。其中大豆库存为 338.16 万吨，较上周减少 4.98 万吨，减幅 1.45%，同比去年减少 52.53 万吨，减幅 13.45%。伴随密西西比河运河运输逐渐恢复，上周大豆继续大量到港，但是由于上周压榨处于高位，第 48 周（11 月 26 日至 12 月 2 日）全国主要油厂大豆实际压榨量为 202.5 万吨，消化了部分库存导致本周大豆库存小幅下降。下周油厂开机率仍维持高位，预计后期大豆库存呈现小幅增加态势。

豆粕库存为 26.45 万吨，较上周增加 6.28 万吨，增幅 31.14%，同比去年减少 40.8 万吨，减幅 60.67%。本周大豆压榨量 200 万吨以上，下游提货同步增长，故本周豆粕库存小幅增加。虽下周大豆压榨预估仍然在 200 万吨以上，豆粕产出将大幅增加，但是春节临近，以及四季度养殖利润转好，受疫情防控措施不断优化、双节备货需求拉动，下游积极补货，预计提货也会随之增加，豆粕累库仍需时日。

第四章 国内豆粕需求分析

4.1 油厂豆粕成交及提货量

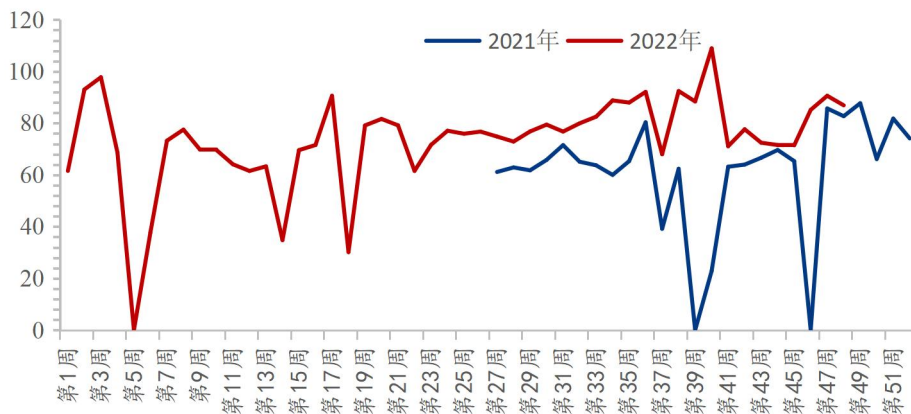
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



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

从上周五到这周四国内市场豆粕市场成交转好，周内共成交

160.55 万吨，较上周成交增加 64.46 万吨，增幅 67.08%；日均成交 32.11 万吨，其中现货成交 60.08 万吨，远月基差成交 100.47 万吨。截至 12 月 8 日当周，豆粕提货量 86.91 万吨，日均提货 17.382 万吨。较前一周减少 3.7 万吨，减幅 4.08%。本周 CBOT 大豆价格震荡上行为主，国内油厂基差继续下调，连粕现货价格止跌回调，本周豆粕市场成交不错。主要以 1 月、1-2 月、2-3 月、4-6 月、5-9 月远月基差成交为主。宏观方面，美国生物燃料掺混义务低于预期，导致豆油期货惨遭抛售。巴西 2022/23 年度大豆播种达到预估面积的 91%，低于去年同期的 94%。截至 2022 年 11 月 30 日的一周，阿根廷 2022/23 年度大豆种植进度达到 29.1%，高于一周前的 19.4%，比去年同期低了 17.2%。美国农业部(USDA)公布，民间出口商报告向中国出口销售 264000 吨大豆，同时报告向未知目的地出口销售 24000 吨大豆，两笔交易均为 2022/23 市场年度付运。新的出口销售以及天气干燥导致阿根廷大豆播种面临困难，CBOT 大豆期货走强，与此同时，豆粕 01 合约在进入交割月，考虑期现回归，豆粕期价延续走强趋势。国内方面，在本周三的时候，豆粕现货开始止跌企稳，后续豆粕价格有所回调。临近元旦和春节，以及中下游企业前期库存较低，本月开始，下游的采购意愿有所增强。整体提货方面，本周全国日均提货小幅下调，油厂开机率小幅回升，疫情放开后，部分区域提货压车，预计下周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 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

	12月2日	11月25日	增减	幅度
广东	7.09	6.1	0.99	13.96%
鲁豫	7.12	7.04	0.08	1.12%
江苏	10.41	9.94	0.47	4.51%
广西	7.77	7.46	0.31	3.99%
四川	11.45	11.03	0.42	3.67%
福建	6.74	6.48	0.26	3.86%
两湖	7.5	7.17	0.33	4.40%
华北	6.95	6.9	0.05	0.72%
东北	11.14	10.55	0.59	5.30%
全国	8.12	7.73	0.39	4.76%

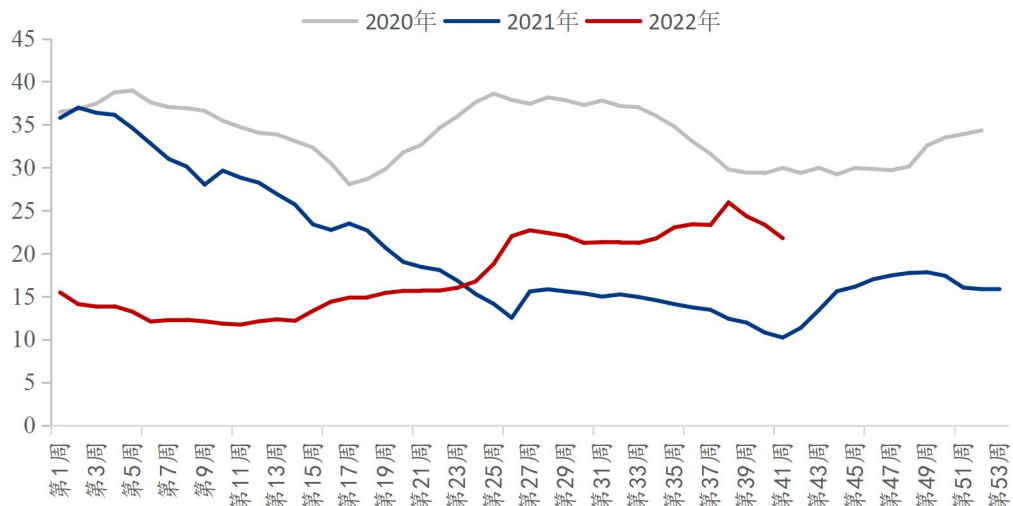
数据来源：钢联数据

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 12 月 2 日当周（第 48 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 8.12 天，较上一周增加 0.39 天，增幅 4.76%。本周连粕 M01 宽幅震荡运行为主，关注下方 4200 点关口支撑力度。现货方面，生猪进入大量出栏季节，对豆粕需求的预期或减少，而进口大豆近期集中到港，油厂开机率大幅回升，豆粕供给有所增加，豆粕现货价格重心将继续下移。

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 12 月 2 日当周（第 48 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 8.12 天，较上一周增加 0.39 天，增幅 4.76%。本周连粕 M01 宽幅震荡运行为主，关注下方 4200 点关口支撑力度。现货方面，生猪进入大量出栏季节，对豆粕需求的预期或减少，而进口大豆近期集中到港，油厂开机率大幅回升，豆粕供给有所增加，豆粕现货价格重心将继续下移。

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）



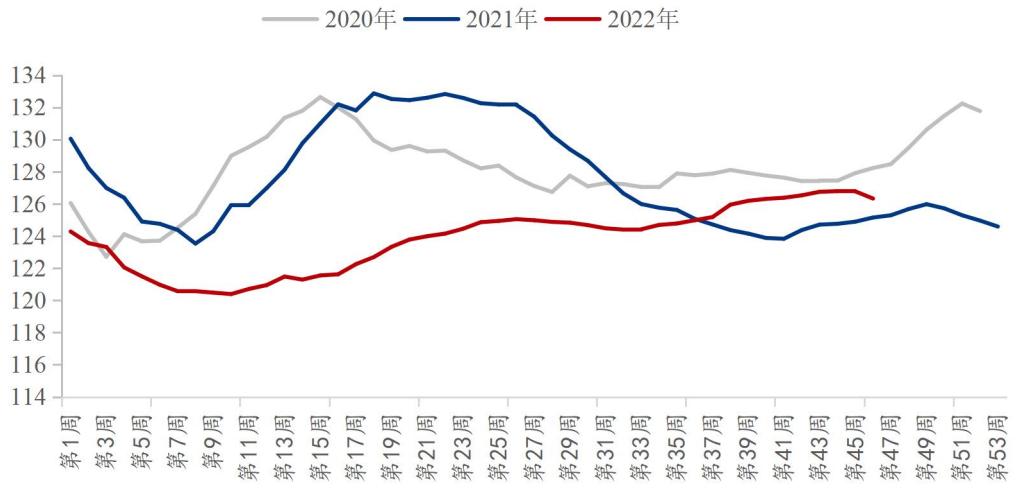
数据来源：钢联数据

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 22.38 元/公斤，较上周上涨 0.51 元/公斤，环比上涨 2.33%，同比上涨 28.62%。本周猪价涨后回落调整，月初企业减量且需求向好，前期猪价有所回升；但近期需求匹配不足而供应充裕，价格呈现回落态势，不过周度重心仍有上移。供应方面来看，年末养殖企业出栏计划调增，部分供应有所前置，而二次育肥养户压栏情绪松动，近期灵活积极出栏，市场猪源相对充足。需求方面来看，国内新冠疫情管控陆续放开，但市场消费情绪仍偏谨慎，且经济环境较低迷，腌腊等消费恢复程度有限，需求暂无强力支撑。整体来看，供需博弈市场对行情下跌预期较强，短期推涨情绪不足，行情或有反弹、整体仍偏弱盘整。

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 126.33 公斤，较上周下降 0.45 公斤，环比下降 0.35%，同比增加 0.49%。本周生猪出栏均重仍有减少，虽散户及二次育肥大猪猪源仍有大量出栏，但年底规模场普遍有降重冲量操作，增减相抵导致出栏均重继续小幅下降。下周二次育肥仍有出栏而规模场冲量仍旧不减，不过随着腌腊逐步进入高峰期，大猪需求增量将适度抬升出栏均重。

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）

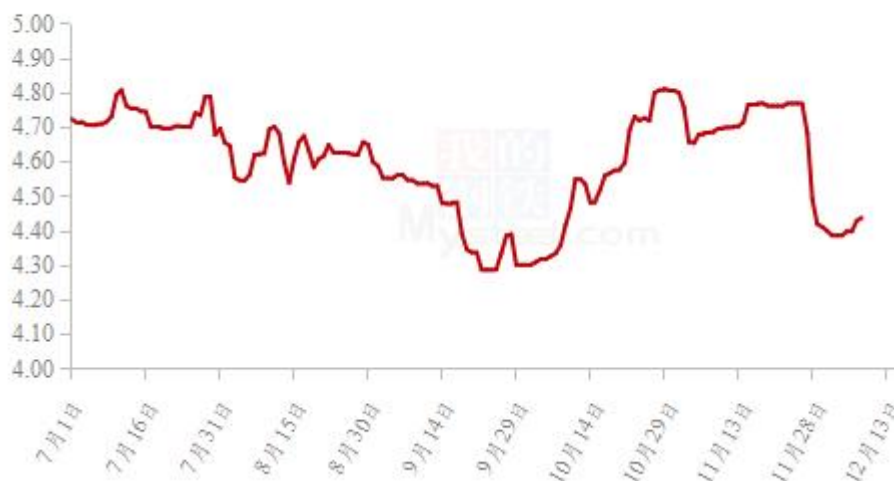
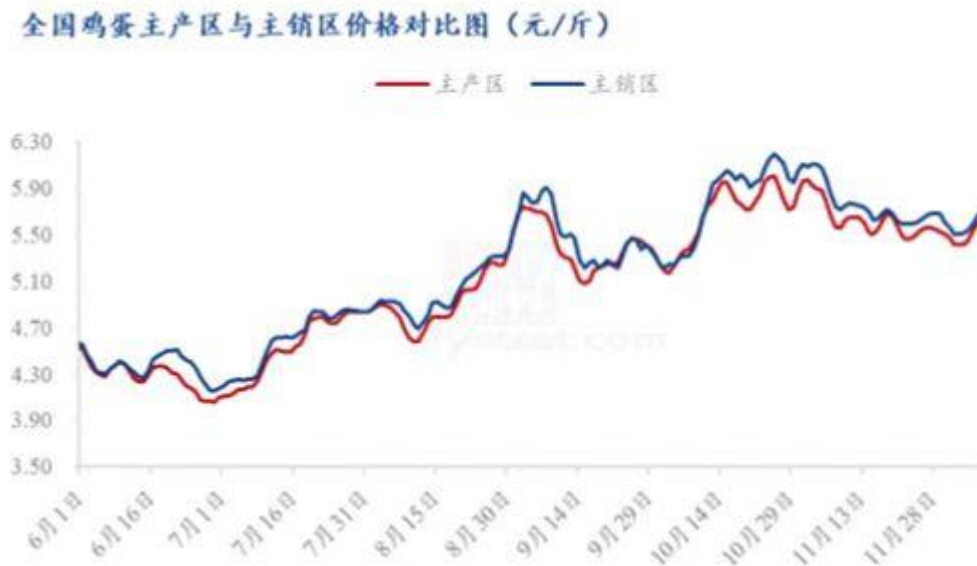


图 16 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格震荡持稳，周内全国棚前成交均价为 4.40 元/斤，较上周下跌 0.16 元/斤，环比跌幅为 3.51%，同比涨幅为 11.96%。毛鸡价格虽较上周跌幅较大，但周内整体呈小幅上行走势。当前供需博弈僵持，从供应角度看 12 月份整体毛鸡出栏充裕，供应量高于 9-11 月份，屠宰企业虽低价收鸡，但未出现鸡源紧张的局面。从需求角度看，随着封控放开，本地工人陆续到岗，但四川工人尚未返岗，一线生产工人不足整体毛鸡需求尚未饱和；屠宰环节当下结算盈利较好，有意拉长收益周期，叠加分割品市场交投疲软，支撑不足。当前毛鸡市场虽集体看涨后期价格，但缺少利好条件刺激。



数据来源：钢联数据

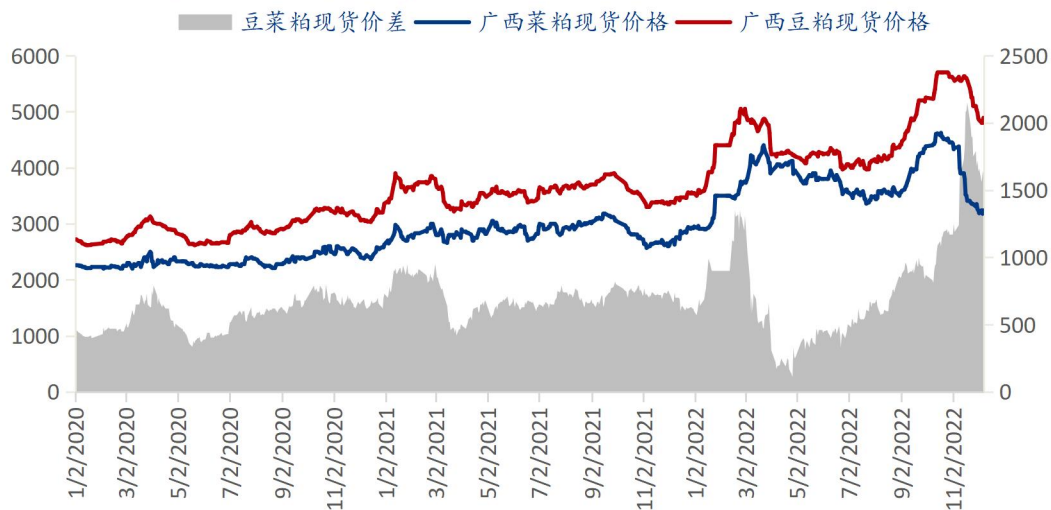
图 17 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 5.49 元/斤，较上周下跌 0.04 元/斤，跌幅 0.72%；主销区均价 5.58 元/斤，较上周下跌 0.06 元/斤，跌幅 1.06%，周内产销区价格先稳后涨。周初市场走货一般，各环节以消化库存为主，价格行情平稳运行，后期随着各地疫情管控逐步放开，市场货源流通趋于正常，终端需求稍有好转，加之业内盼涨情绪升温，拉动蛋价小幅上涨。当前市场仍处于季节性淡季，整体需求延续弱势，预计下周鸡蛋市场偏弱震荡运行。

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

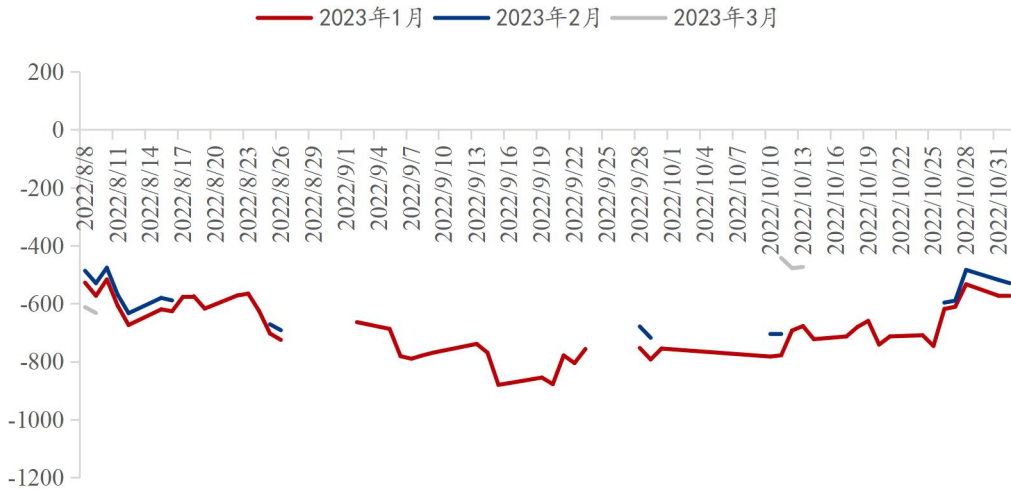
图 18 广西市场豆菜粕价差走势图

本周广西豆菜粕价差走势继续回落，截至 12 月 8 日广西地区豆菜粕现货价差为 1650 元/吨，较 11 月 30 日缩小 70 元/吨（备注：其中豆粕为 4890 元/吨，菜粕为 3240 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。本周豆粕盘面波动较大，菜粕整体追随豆粕盘面。现货方面，广西地区豆粕现货本周止跌回升，前几个工作日以下跌为主，但周四盘面大幅上涨，现货止跌反弹。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。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 1-2 月升贴水报价较上周稳中下调 0-15 美分，巴西 2-7 月升贴水较上周上调 3-20 美分。本周远月船期对盘面压榨利润有所改善，国内豆粕走高，豆油相对稳定，叠加人民币升值，抵消美豆走强带来的大豆进口成本抬升影响。总体来说国内盘面略强于外盘，盘面榨利继续小幅修复。

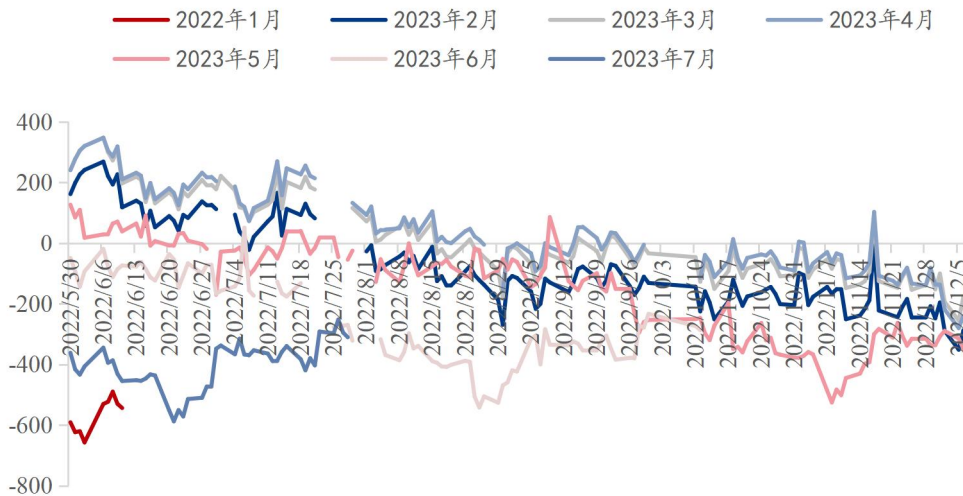
美湾大豆盘面毛利（元/吨）



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）

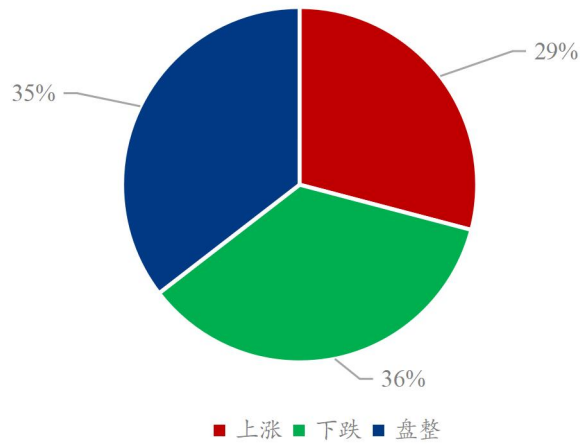


数据来源：钢联数据

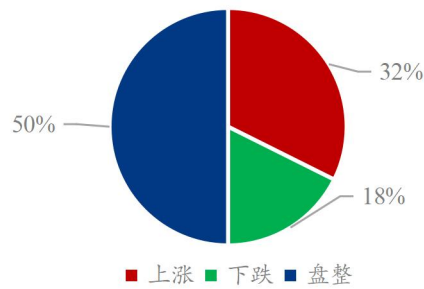
图 20 巴西大豆盘面毛利（元/吨）

第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研

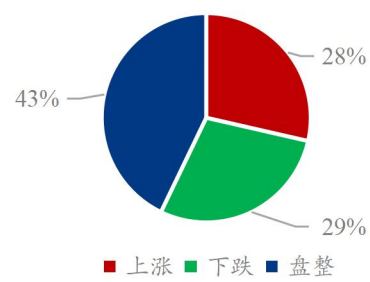
调研总样本对豆粕后市看法



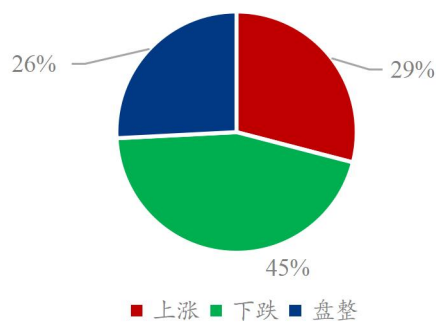
油厂对豆粕后市看法



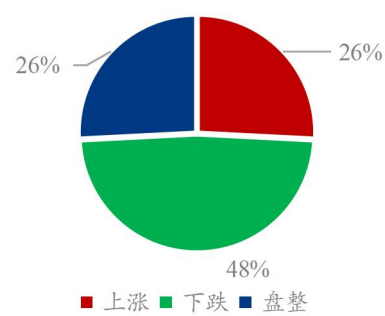
投资机构对豆粕后市看法



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 月合约期价震荡偏强运行，大有突破前高 1500 美分/蒲附近的趋势。展望下周，预计 CBOT 大豆期价震荡运行为主，短线关注 1500 美分/蒲的压力位能否突破。此外，关注南美阿根廷天气炒作是否延续。

2、国内豆粕方面，本周连粕 M01 合约期价再创新高。展望下周，连粕 M01 预计仍以高位运行为主，上方压力位暂看 4500-4600 点一线。现货方面，下周油厂开机率仍将维持高位，豆粕现货价格上涨仍面临压力，但有望企稳。

资讯编辑：涂纪欣 021-26090107

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100