

# 豆粕市场

# 周度报告

(2023.9.1-2023.9.7)



## 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：021-26094160

传真：021-66896937

邮箱：zhurongping@mysteel.com

我的  
钢铁  
Mysteel.com

农产品

# 豆粕市场周度报告

(2023. 9. 1-2023. 9. 7)

## 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.....	- 17 -
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

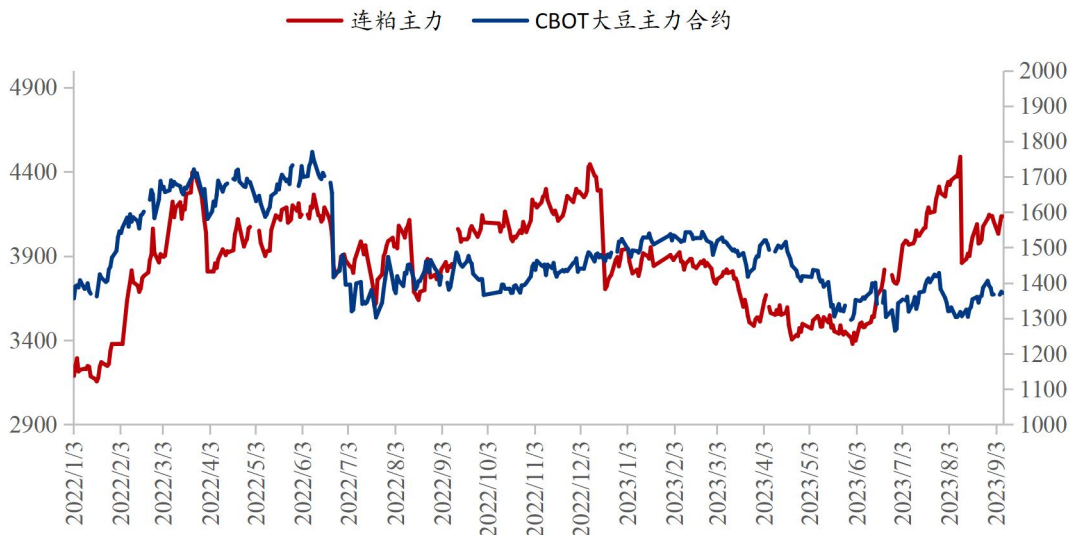
	类别	概况
供应	美国大豆	截至9月3日当周，美国大豆生长优良率为53%，市场预期为55%，此前一周为58%。
	阿根廷大豆	预计2022/23年度巴西大豆产量为1.5462亿吨，基本和上月预测的1.5460亿吨持平，比上年产量提高23.2%。
	国内大豆进口	2023年8月份中国大豆进口量936万吨，同比去年增加220万吨，同比增幅30.7%；环比7月进口量减少37万吨，环比减幅3.8%。此外，2023年1-8月份进口大豆累计7166万吨，同比增加1033万吨，增幅16.9%。
	油厂开工率	35周（8月26日至9月1日）111家油厂大豆实际压榨量为182万吨，开机率为61.16%；较预估低3.02万吨。预计第36周（9月2日至9月8日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计184.85万吨，开机率为62.12%。
需求	豆粕成交及提货	第35周国内（截止到9月6日）豆粕市场成交保持惨淡，周内共成交23.33万吨，较上周成交减少10.21万吨，日均成交4.67万吨，较上周日均减少2.04万吨，减幅为30.44%，其中现货成交15.33万吨，远月基差成交8万吨。本周豆粕提货总量为85.015万吨，较前一周增加0.45万吨，日均提货17.0万吨，较上周日均增加0.09万吨，增幅为0.53%。
	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1日当周（第35周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.03天，较8月25日减少0.24天，减幅2.7%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价在16.75元/公斤，较上周下跌0.28元/公斤，环比下跌1.64%，同比下跌28.42%；本周全国外三元生猪出栏均重为121.33公斤，较上周增加0.20公斤，环比增加0.17%，同比下降2.69%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡价格触底反弹，但下半周开始出现明显的上行阻力，周内全国棚前成交均价为4.04元/斤，环比跌幅为0.74%，同比跌幅为11.40%；本周鸡蛋主产区均价5.40元/斤，较上周上涨0.12元/斤，涨幅2.27%，鸡蛋主销区均价5.38元/斤，较上周上涨0.12元/斤，涨幅2.28%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差拉宽，截至2023年9月7日广西地区豆菜粕现货价差为910元/吨，较2023年8月31日价扩大20元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格震荡下行，沿海区域油厂主流价格在4870-4970元/吨，较上周下跌40-80元/吨

	<b>基差</b>	第 36 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 770-870 元/吨。（对 M2401 合约）
<b>观点</b>		展望下周，接下来的 M2401 单边走势主要取决于 CBOT 大豆及贴水价格的影响，短期来看 CBOT 大豆 11 月合约突破前高难度很大，或以震荡运行为主；国内豆粕价格同样震荡运行为主。

## 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 9 月 7 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1371.75 美分/蒲（3:00 收盘价），较上周四下跌 12 美分/蒲，跌幅 0.86%；本周（9.1-9.7）CBOT 大豆整体窄幅震荡，盘中围绕 1360-1380 美分/蒲运行；本周因不利天气影响整体减弱，天气升水对盘面影响减弱，美豆收成可能会为美豆带来额外的压力，加上密西西比河的低水位抑制出口热情，本周美豆明显上涨动力不足。另外来自巴西的竞争压力也仍然存在，巴西政府周五公布的数据显示，巴西 8 月大豆出口为 857 万吨，上年同期为 595 万吨。且咨询机构 StoneX 称，巴西 2023/2024 年度大豆产量将达到 1.636 亿吨，高于前次预估的 1.634 亿吨。但因美国农业部的作物周报显示美国大豆生长评级低于预期，或又将提振美豆价格上涨，美国农业部 (USDA) 在每周作物生长报告中公布称，



截至 2023 年 9 月 3 日当周，美国大豆优良率为 53%，低于市场预期的 55%，前一周为 58%，上年同期为 57%，美豆期价下行空间有限；短期美豆维持震荡为主，等待下周 9 月 USDA 供需报告出炉。

截至 9 月 7 日，连盘豆粕主力 M01 合约报收于 4137 元/吨，较上周四持平；本周（9.1-9.7）连粕高位震荡。M01 单边走势主要还是跟随 CBOT 大豆为主，向上突破亦有压力，短线或同样维持震荡格局；而国内现货因目前豆粕供给仍相对充足，但油厂现货报价仍有挺价心态，中下游企业因前期备货充足，大多以消耗库存为主，下游购销清淡，整体买货情绪不足，短期现货基差承压运行为主。

## 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

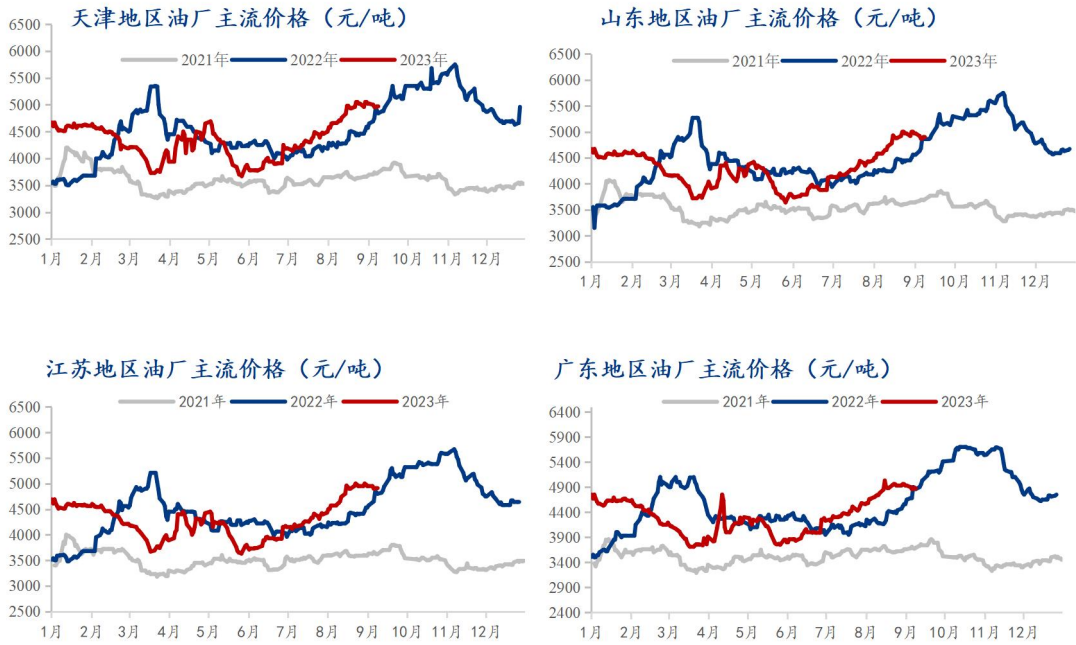
单位：元/吨

	2023-9-1	2023-8-31	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	4970	5020	-50	4970	5020	4650	-50	6.88%
山东	4890	4970	-80	4892	4972	4598	-80	6.39%
江苏	4910	4950	-40	4916	4966	4582	-50	7.29%
广东	4870	4930	-60	4878	4942	4626	-64	5.45%

数据来源：钢联数据

本周国内各区域豆粕价格震荡下行，沿海区域油厂主流价格在 4870-4970 元/吨，较上周下跌 40-80 元/吨。本周因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，隔夜 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，短期高位震荡为主。国内方面，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。但 9-10 月双节备货即将开启，下游饲料企业依然对后市焦油信心，本周市场观望情绪较浓，市场豆粕购销较为清淡。本周现货价格跌幅最大的是山东市场，本周地区市场油厂开机率较高，供应压力增加，本周市场以贸易商成交为主，贸易商手中头寸多，价格弱势环境中担忧心理，市场普遍出货意愿较强但本周成交较弱。本周现货价格跌幅最小的是江苏市场，地区油厂 9 月合同已销售差不多，货主要集中在贸易上手上，所以油厂这块报价比较高，企业也在挺近月的基差，本周走货表现一般，但地区价格保持坚挺。

### 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

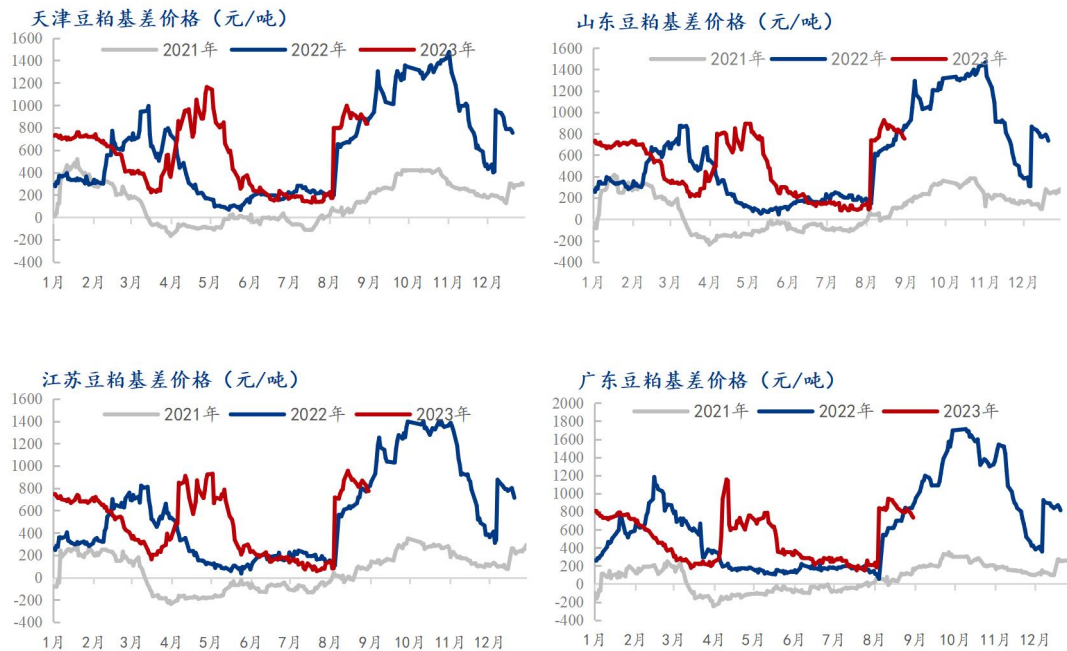
	2023/9/7	2023/8/31	环比涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨跌
豆粕期货	4137	4137	0	4099	4123	3787	-24	312
天津	833	883	-50	869	897	681	-28	188
山东	753	833	-80	793	849	671	-56	122
江苏	773	813	-40	817	843	631	-26	186
广东	733	793	-60	779	819	657	-40	122

数据来源：钢联数据

第 36 周（9 月 1 日-9 月 7 日）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 770-870 元/吨。（对 M2401 合约）目前国内油厂豆粕供应相对宽松，但下游买兴较差，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，预计下周现货基差价格偏弱运行。



数据来源：钢联数据

图3 沿海主要区域豆粕基差价格走势

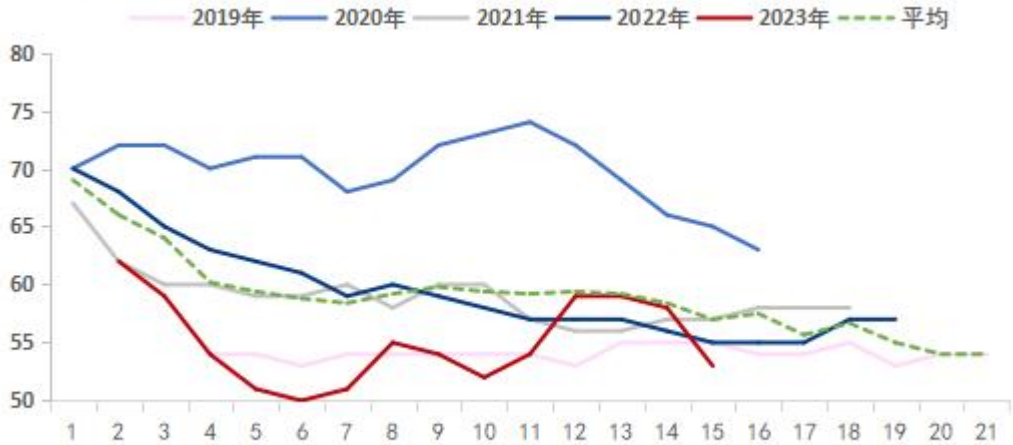
## 第二章 全球大豆供需情况分析

### 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3日当周，美国大豆生长优良率为53%，市场预期为55%，此前一周为58%，去年同期为57%；结荚率为95%，去年同期为94%，此前一周为91%，五年均值为94%。

巴西方面，预计2022/23年度巴西大豆产量为1.5462亿吨，基本和上月预测的1.5460亿吨持平，比上年产量提高23.2%。巴西9月份大豆出口量估计为732.0万吨，低于8月份的760.8万吨，但是比去年9月份的出口量358.5万吨高出104%。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8882万吨，超过去年全年出口量7780万吨。

美国大豆优良率对比



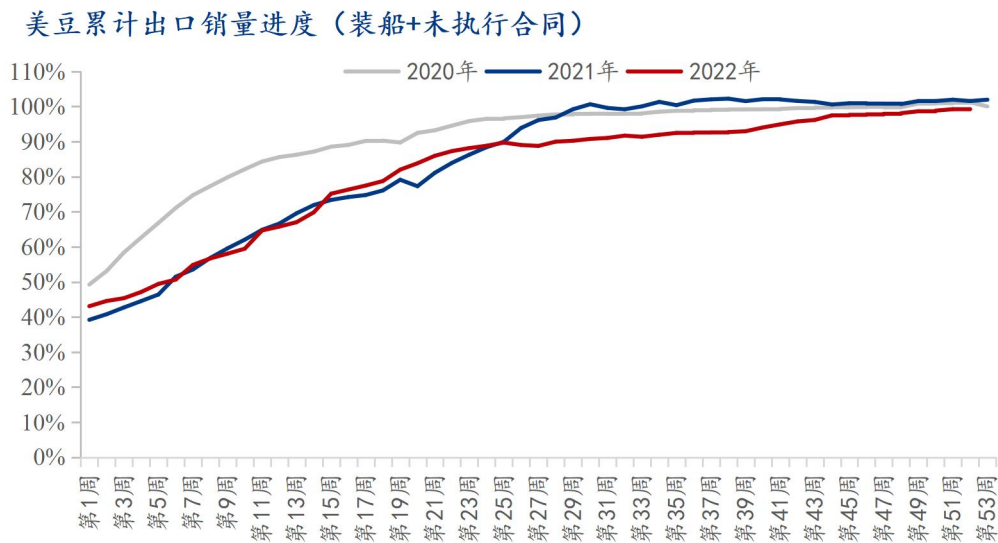
数据来源：钢联数据

图 4 美国大豆优良率对比

## 2.2 全球大豆出口情况

截至 2023 年 8 月 31 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 14.77 万吨；上一周对中国装运大豆 11.11 万吨；当周美国大豆出口检验量为 37.86 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 39.02%。截止到 8 月 31 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 26.19 万吨。美国大豆市场年度在 8 月 31 日结束，因此 2022/23 年度(始于 9 月 1 日)美国大豆出口检验总量累计达到 5225.13 万吨，同比减少 8.3%。上周同比减少 8.2%，两周前同比减少 8.0%。其中对中国出口检验量累计达到 14.77 万吨，占比 0.28%。

截至 8 月 24 日当周，美国 22/23 年度累计出口大豆 5183.68 万吨，较去年同期减少 492.79 万吨，减幅为 8.68%；USDA 在 8 月份的供需报告中预计 2022/23 美豆年度出口 5389 万吨，目前完成进度为 96.19%。



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）

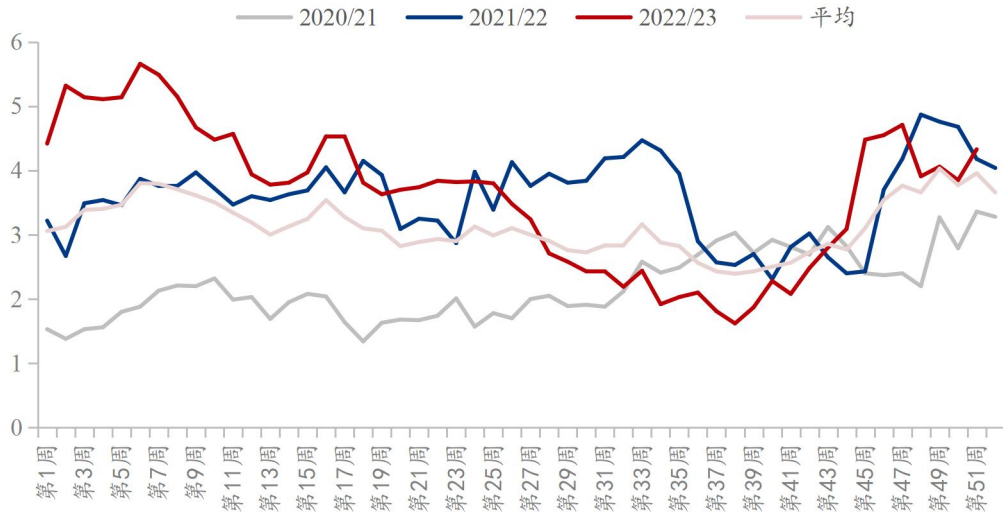
巴西全国谷物出口商协会（Anec）：预计巴西大豆出口在9月份达到732万吨，而去年9月为358万吨。

## 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1日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳4.33美元，前一周为3.85美元/蒲式耳，去年同期为4.18美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周明显上调。

美国农业部（USDA）9月1日周五公布的数据显示，美国7月大豆压榨量为554万短吨，或1.848亿蒲式耳，高于6月的523.7万短吨（1.745亿蒲式耳）。7月生产燃料乙醇的玉米使用量为4.54亿蒲式耳，低于6月的4.93亿蒲式耳，但高于上年同期的4.457亿蒲式耳。7月玉米干酒糟（DDGS）产量为178.4万短吨，略低于6月的179万短吨，且低于上年同期的193.4万短吨。

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 8 月 29 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 9 万手，环比前一周增加 3.3 万手，增幅 56%；同比减少 0.86 万手，降幅 8%。CFTC 管理基金净多持仓在 8 月 29 日那周大幅回升，令当周的 CBOT 大豆 11 合约期价一度冲上 1400 美分/蒲。这主要是因为 8 月下旬美国大豆产区天气又回到不利于大豆生长的状况中来，所以部分投机多单继续流入。

CFTC基金美豆油净多持仓（手）

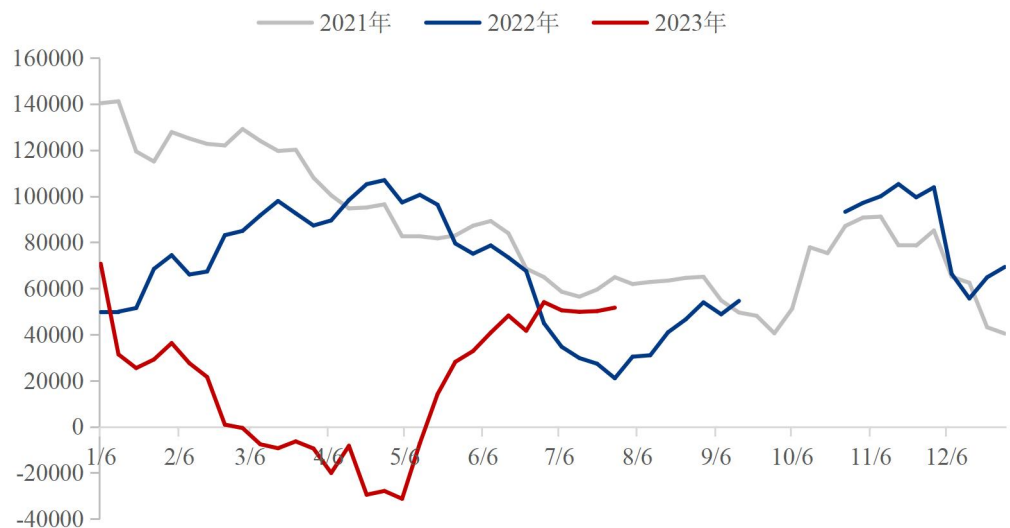


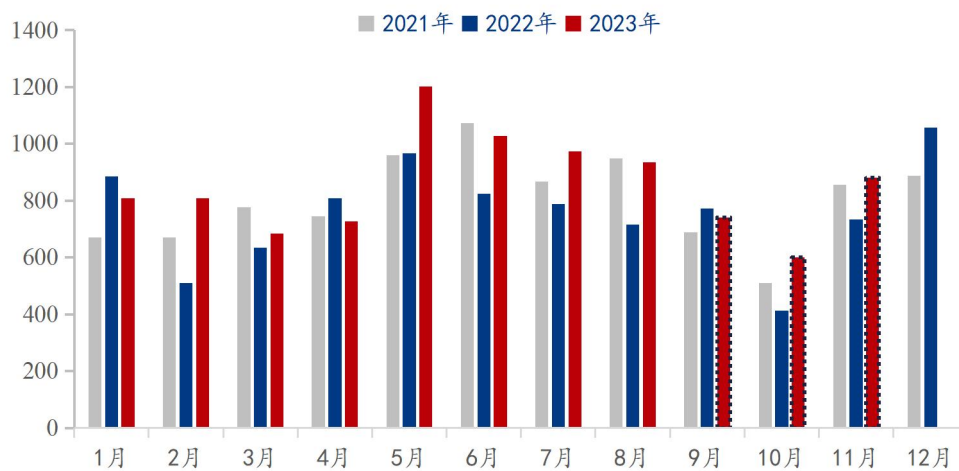
图 7 CFTC 基金美豆净多持仓

## 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%。据 Mysteel 农产品团队对国内各港口到船预估初步统计，2023 年 10 月 600 万吨，11 月 880 万吨。9 月份国内主要地区 123 家油厂大豆到港预估 114 船，共计约 741 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 (2023/8/31)		
港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1496.911	1955.189
桑托斯港	742.567	749.815
里奥格兰德港	1705.365	1598.472
圣弗朗西斯科港	402.224	269
图巴朗港	396.411	584.25
巴卡雷纳港	69.191	69
阿拉图港	212.382	545.44
伊塔基港	696.762	465.08
伊塔科蒂亚拉港	56.162	
因比图巴港		69.3
圣塔伦港		
<b>合计</b>	<b>5777.975</b>	<b>6305.546</b>

数据来源：钢联数据

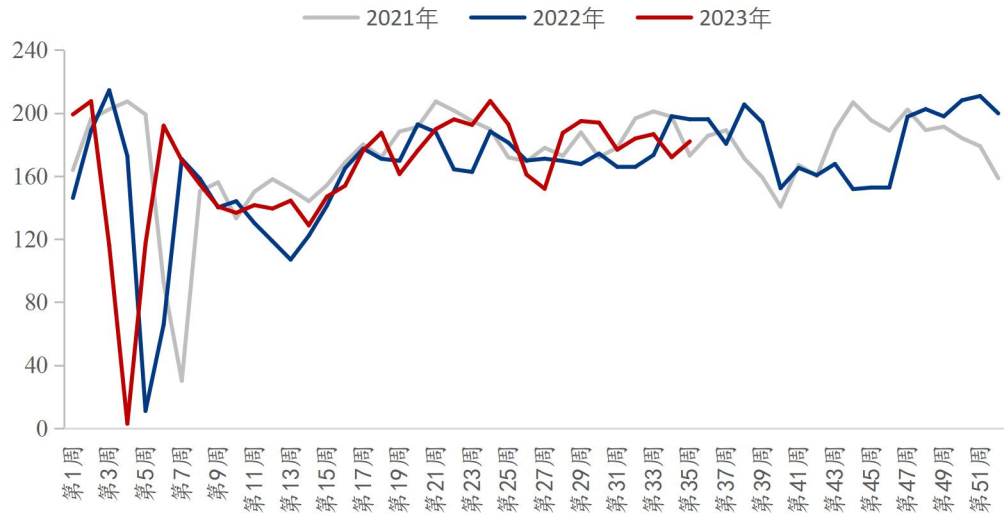
巴西对华排船较上一期有所减少，Mysteel 农产品统计数据显示，截止到8月31日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为631万吨，较上一期（8月24日）减少8万吨。发船方面，截止到8月31日，8月份以来巴西港口对中国已发船总量为578万吨，较前一周增加137万吨。

截止到8月31日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）8月以来大豆对中国暂无发船。排船方面，截止到8月31日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆暂无排船计划。



### 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35周压榨量	开机率	第36周预计压榨量	开机率	增减幅
华东	17	38.99	67.84%	38.54	67.06%	-0.78%
山东	19	35.36	61.90%	38.56	67.51%	5.60%
华北	11	33.9	89.52%	32.1	84.76%	-4.75%
东北	11	16.05	54.59%	21.7	73.81%	19.22%
广西	8	13.05	43.36%	11.5	38.21%	-5.15%
广东	14	19.48	43.96%	16.18	36.52%	-7.45%
福建	11	10.71	71.16%	9.57	63.59%	-7.57%
川渝	6	3.75	39.68%	4.2	44.44%	4.76%
河南	8	6.3	64.29%	6.3	64.29%	0.00%
两湖	6	4.41	63.00%	6.2	88.57%	25.57%
合计	<b>111</b>	<b>182</b>	<b>61.16%</b>	<b>184.85</b>	<b>62.12%</b>	<b>0.96%</b>

区域	油厂数量	第35周压榨量	开机率	第36周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	16.05	48.99%	21.7	66.24%	17.25%
华北	10	31.7	82.34%	29.8	77.40%	-4.94%
陕西	2	3.2	70.33%	2.3	50.55%	-19.78%
山东	21	39.56	67.04%	42.76	72.46%	5.42%
河南	6	6.3	75.00%	6.3	75.00%	0.00%
华东	21	45.34	65.29%	45.34	65.29%	0.00%
江西	3	4.8	54.86%	6.65	76.00%	21.14%
两湖	7	5.25	68.18%	7.04	91.43%	23.25%
川渝	9	9.35	59.37%	10.8	68.57%	9.21%
福建	11	10.71	60.71%	9.57	54.25%	-6.46%
广西	8	13.05	40.97%	11.55	36.26%	-4.71%
广东	13	19.48	39.31%	16.18	32.65%	-6.66%
海南	1	0	0.00%	0	0.00%	0.00%
合计	<b>123</b>	<b>204.79</b>	<b>59.19%</b>	<b>209.99</b>	<b>60.69%</b>	<b>1.50%</b>

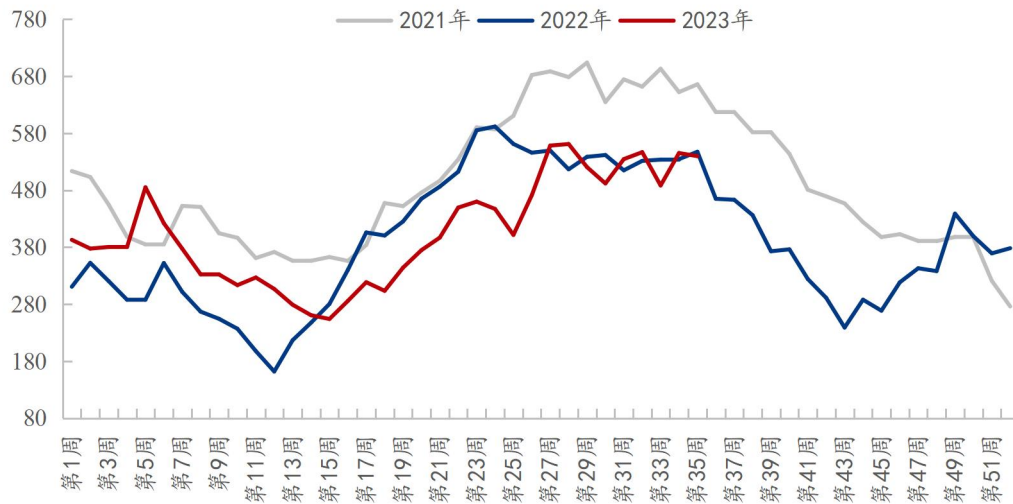
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 35 周（8 月 26 日至 9 月 1 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 182 万吨，开机率为 61.16%；较预估低 3.02 万吨。预计第 36 周（9 月 2 日至 9 月 8 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 184.85 万吨，开机率为 62.12%。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 35 周（8 月 26 日至 9 月 1 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 204.79 万吨，开机率为 59.19%；较预估低 10.77 万吨。预计第 36 周（9 月 2 日至 9 月 8 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 209.99 万吨，开机率为 60.69%。

### 3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

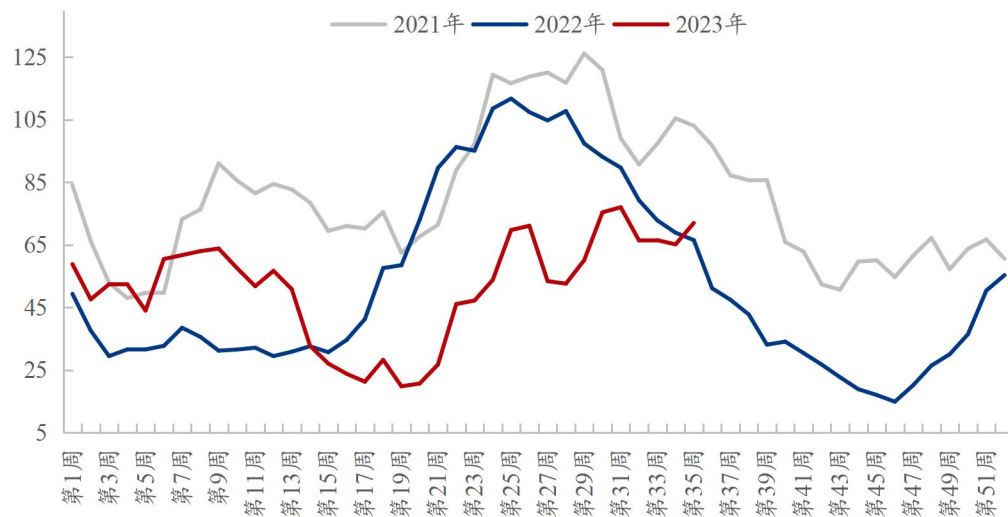
全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



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 对国内主要油厂调查数据显示：2023 年第 35 周（8 月 25 日至 9 月 1 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 539.78 万吨，较上周减少 5.52 万吨，减幅 1.01%，同比去年减少 7.7 万吨，减幅 1.41%。样本点调整后大豆库存为 552.38 万吨，较上周减少 9.92 万吨，减幅 1.76%。上周大豆到港略有减少，外加部分油厂开机率提高，国内压榨量小幅回升。导致大豆

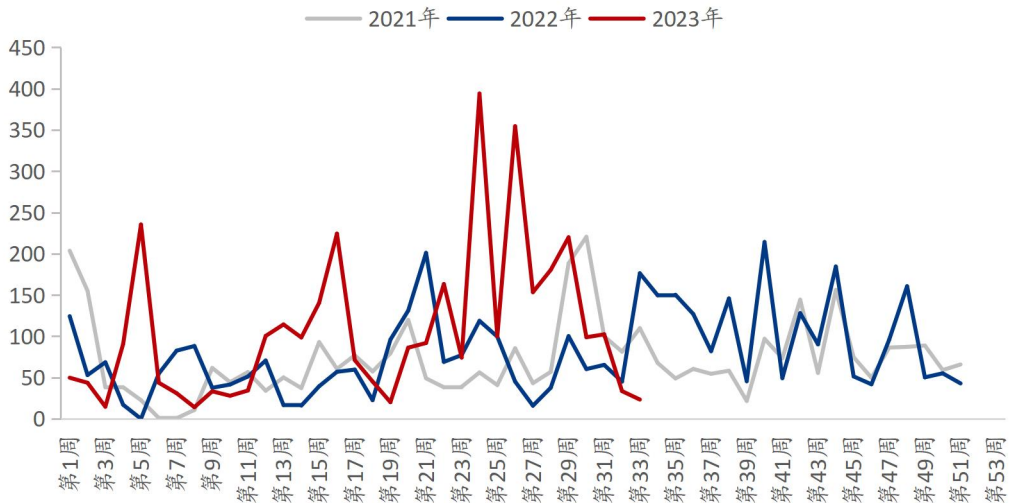
库存在本周出现小幅下降，预计这周油厂开机率将继续小幅回升，本周大豆到港或将有所减少，预计大豆库存将小幅去库。

豆粕库存为 72.02 万吨，较上周增加 6.84 万吨，增幅 10.49%，同比去年增加 5.48 万吨，增幅 8.24%；样本点调整后豆粕库存为 74.32 万吨，较上周增加 6.14 万吨，增幅 9.01%。国内豆粕库存增幅较大。一是国内油厂开机率小幅回升，供给增加，但是当前消费较差，下游目前合同较多，物理库存也滚动保持较高位置，提货积极性不高，下周临近中秋国庆双节，预期提货将有所好转，豆粕库存将小幅下降。

## 第四章 国内豆粕需求分析

### 4.1 油厂豆粕成交及提货量

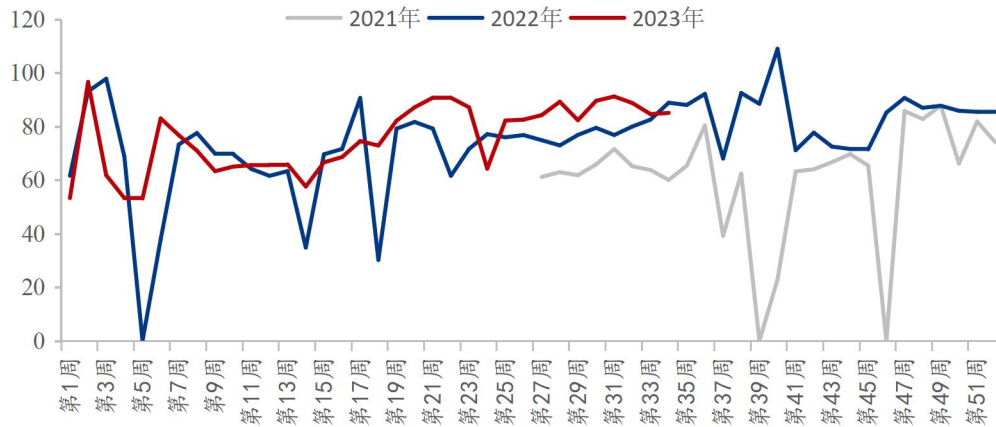
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



数据来源：钢联数据

图 12 全国豆粕周度成交量趋势图

国内主要油厂周度提货量（万吨）



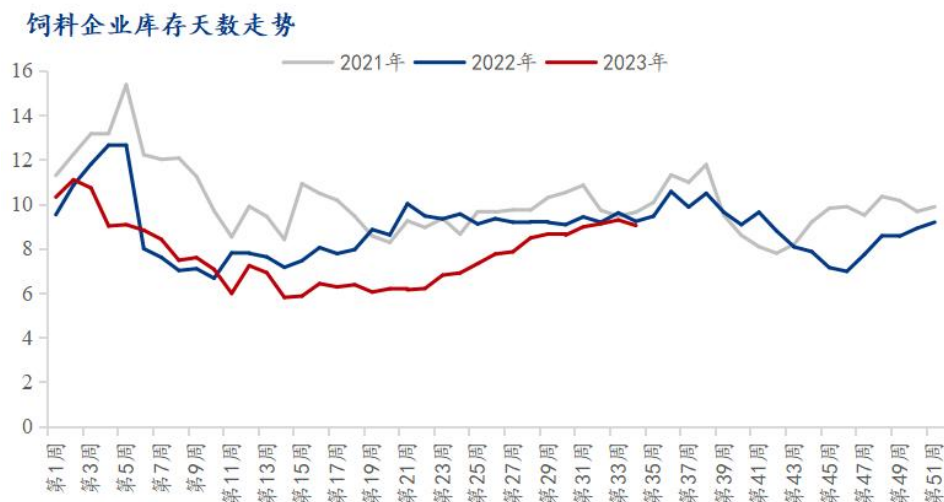
数据来源：钢联数据

图 13 国内主要油厂豆粕周度提货量走势

第 35 周国内（截止到 9 月 6 日）豆粕市场成交保持惨淡，周内共成交 23.33 万吨，较上周成交减少 10.21 万吨，日均成交 4.67 万吨，较上周日均减少 2.04 万吨，减幅为 30.44%。其中现货成交 15.33 万吨，远月基差成交 8 万吨。本周豆粕提货总量为 85.015 万吨，较前一周增加 0.45 万吨，日均提货 17.0 万吨，较上周日均增加 0.09 万吨，增幅为 0.53%。本周 CBOT 大豆震荡运行，连粕期价先跌后涨，豆粕基差下调，整体现货价格疲软。国外方面，美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 2023 年 9 月 3 日当周，美国大豆优良率为 53%，低于市场预期的 55%，前一周为 58%，上年同期为 57%，9 月美豆即将进入收割期，天气依旧主导 CBOT 大豆盘面，需继续关注进口大豆等作物运输的运河水位和收割进度等情况，等待 9 月 USDA 月度供需报告给出新的指引。国内方面，本周全国主要油厂大豆库存小幅下调、豆粕库存小幅增加，因逢双节前夕中下游企业备货，但鉴于前期部分下游企业渠道库存较高，当下饲料企业消耗库存为主，下游采购心态不佳，以执行前期合同为主，整体豆粕本周成交继续保持清淡，提货大体持稳。随着双节假期更临近，下游企业预计下周豆粕现货成交和提货或将上调。



## 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

单位：天

区域	9月1日	8月25日	增减	幅度
广东	6.65	6.79	-0.14	-2.11%
鲁豫	7.06	7.08	-0.02	-0.28%
江苏	10.47	9.88	0.59	5.64%
广西	8.85	7.77	1.08	12.20%
四川	12.95	12.25	0.70	5.41%
福建	7.87	8.51	-0.64	-8.13%
两湖	8.74	8.35	0.39	4.46%
华北	11.72	11.72	0.00	0.00%
东北	13.17	16.91	-3.74	-28.40%
全国	9.03	9.28	-0.24	-2.70%

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 1 日当周（第 35 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.03 天，较 8 月 25 日减少 0.24 天，减幅 2.7%。本周连粕整体震荡运行，但主力 01 合约 4100 点支撑较强；国内现货进入震荡调整格局，因油厂豆粕库存继续



下降，豆粕库存仍然处于历史低位，对现货有所支撑。

本周全国各地饲料企业库存天数走势分化，部分地区场内继续到货导致物理库存继续增加，部分地区库存天数已有所下滑。具体来看，本周广西地区的饲料企业库存天数增幅最大，主要由于广西地区油厂开机率下滑，开单提货较紧，叠加国庆即将到来，下游担忧后续豆粕供应收紧，因此继续增加物理库存天数。而以东北地区为代表的饲料企业库存天数小幅下滑，主要由于本周行情放缓，下游滚动补库节奏稍有放缓，但合同库存和在途库存仍有一定水平。整体而言，全国饲料企业的豆粕物理库存小幅下降，但随着国庆的到来，9月饲料企业物理库存或仍有上升空间。

#### 4.3 商品猪价格走势



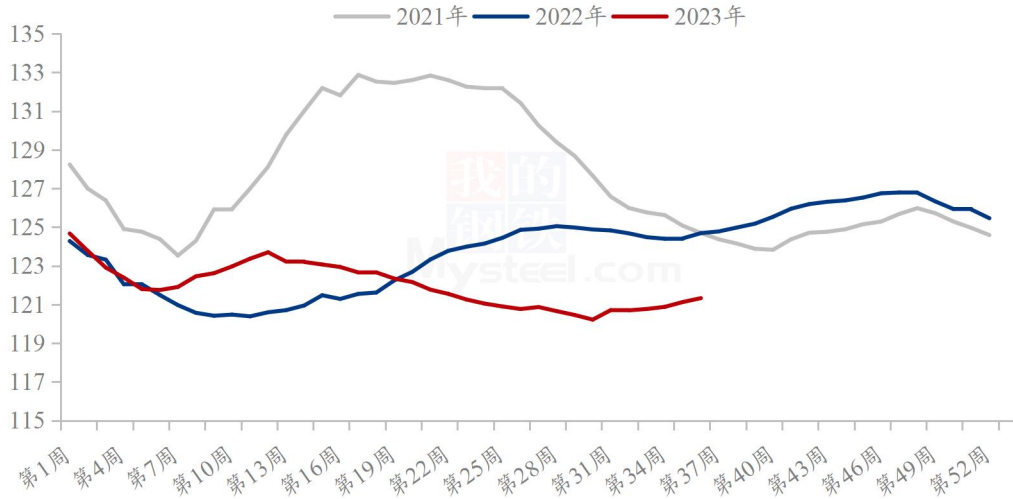
数据来源：钢联数据

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 16.75 元/公斤，较上周下跌 0.28 元/公斤，环比下跌 1.64%，同比下跌 28.42%。本周猪价呈现下跌趋势。供应方面来看，本月规模场出栏增量，散户认价出栏的增多，北方部分二次育肥户开始出栏，导致供应量充足。需求方面来看，虽开工率微增，暂无明显利好支撑，刚需预期兑现仍待时日，行情支撑力度不足。整体来看，供应仍略大于需求，预计下周猪价偏弱运行。

#### 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)



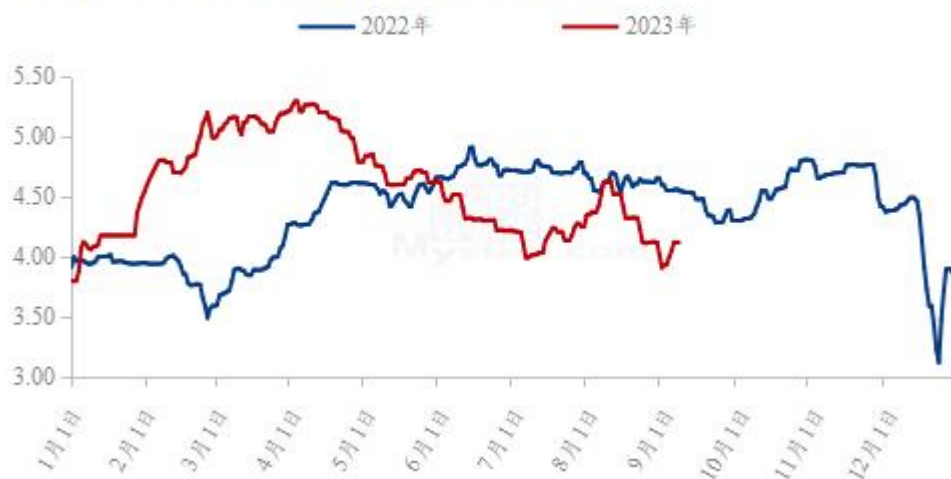
数据来源：钢联数据

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 121.33 公斤，较上周增加 0.20 公斤，环比增加 0.17%，同比下降 2.69%。生猪市场偏弱震荡调整，规模场适度调控体重，前期压栏增重猪源 9 月份陆续出栏，近期养殖户抗价情绪减弱，二次育肥群体出栏积极性亦有提升，多重因素支撑出栏体重缓增调整。随后续双节市场消费到来，养殖端后移增重猪源出栏节奏加快，预计下周出栏体重或仍有上调。

#### 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)

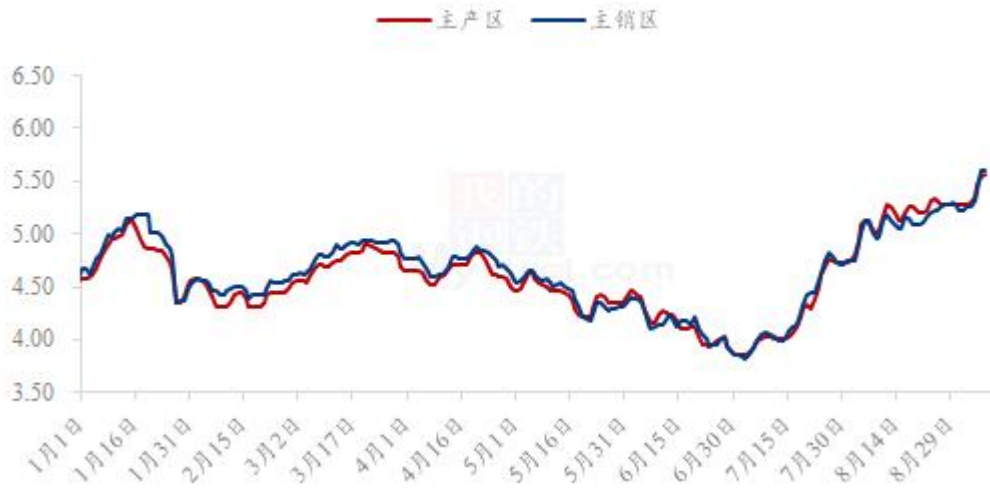


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格触底反弹，但下半周开始出现明显的上行阻力，周内全国棚前成交均价为 4.04 元/斤，环比跌幅为 0.74%，同比跌幅为 11.40%。上半周，养殖端存在明显的抗价惜售情绪，纷纷退计划来表达对毛鸡低价的抵触，供应偏紧叠加屠宰端盈利丰厚，工厂为维持高开工率和高周转率，毛鸡出现了较高的暗加幅度，山东毛鸡回收甚至一度达到了 4.20 元/斤以上的实际棚前收购价格。与此同时，屠宰端有意拉涨毛鸡来推动产品出货，毛鸡报价得以连续上调。下半周，随着冻品端毫无波澜，屠宰拉涨效果不理想，毛鸡出现了明涨暗跌，并且暗加幅度在后续一步步减弱，毛鸡价格弱势持稳运行。东北月初鸡源不足，但随着毛鸡价格反弹后持稳，养户出鸡心态转变，压栏鸡积极出栏后开始支撑当地满宰运行。

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

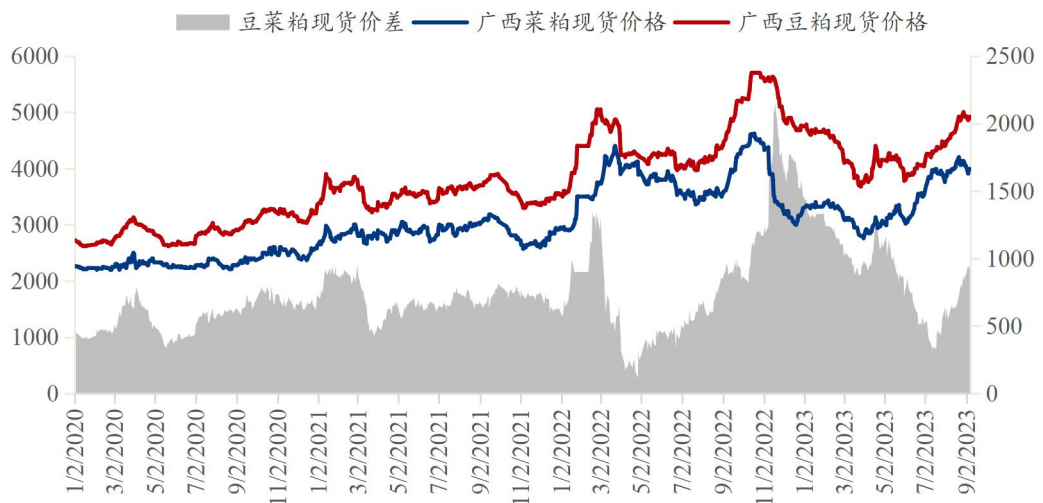
图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 5.40 元/斤，较上周上涨 0.12 元/斤，涨幅 2.27%，鸡蛋主销区均价 5.38 元/斤，较上周上涨 0.12 元/斤，涨幅 2.28%。本周鸡蛋价格持续上涨，一方面原因是部分南方地区受天气原因影响，终端需求向好，各环节交投氛围尚可，另一方面随着中秋节日临近，食品加工厂采购量有所增加，市场看涨情绪明显，拉动蛋价上涨。截至目前，蛋价涨至年内最高点，蛋价再次冲高后，各环节谨慎情绪加重，市场走货渐缓，预计下周鸡蛋价格或将高位回调。

## 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

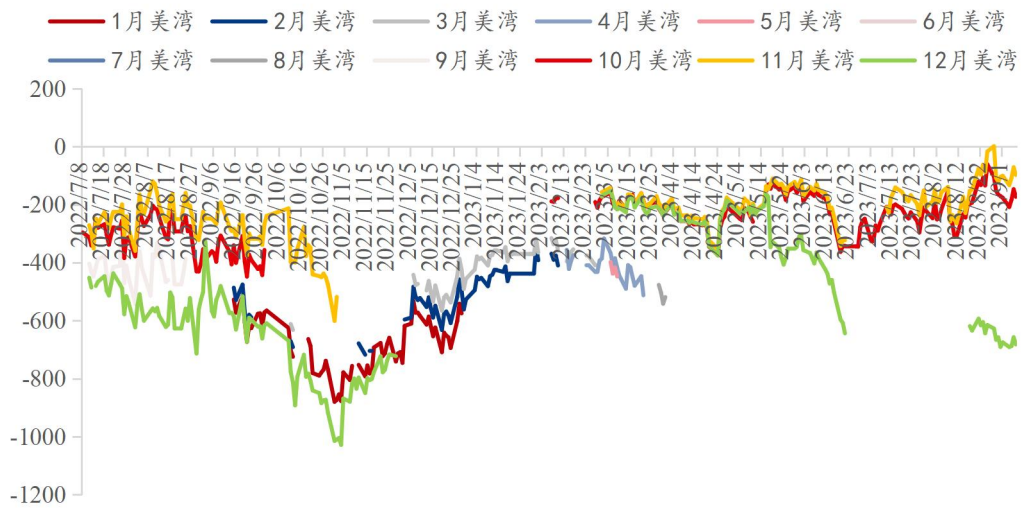
本周广西豆菜粕价差拉宽，截至 2023 年 9 月 7 日广西地区豆菜粕现货价差为 910 元/吨，较 2023 年 8 月 31 日价扩大 20 元/吨（备注：其中豆粕 4890 元/吨，菜粕为 3980 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。

本周连粕依然坚挺，但豆粕现货价格稍有走弱，基差小幅走跌。随着巴西大豆出口高峰过去，国内买家再次增加了对美国大豆的采购意愿，美国大豆出口装船增多叠加中西部大豆产区再次遭受不利于大豆生长的炎热干燥天气，市场担忧大豆产量将遭受威胁。国内方面，本周市场成交低迷，下游需求不高，贸易商及饲料企业多以建好头寸，油厂有累库的迹象。菜粕方面，本周菜粕现货价格偏弱运行。国内油菜籽进口量依旧偏低，进口菜籽压榨量较少，继续支撑菜粕价格。但榨企开机率偏高，而需求端随着水产旺季逐步结束，菜粕刚性需求减量，菜粕库存连续回升，令菜粕价格承压。预计菜粕价格将维持震荡行情。由于本周菜粕价格较为稳定，而豆粕价格相对偏强，导致豆菜粕价差持续扩大，菜粕性价比明显提升，部分饲料企业出现菜粕替代豆粕的情况。

## 第六章 成本利润分析

截至9月1日-9月7日当周，巴西2023年10-11月升贴水报价稳中上调0-2美分，2024年2-7月升贴水报价稳中下调0-3美分；美湾10-12月升贴水报价稳定。本周远月船期对盘面压榨利润涨跌互现，其中美湾10-11月船期对盘面压榨利润较上周上调3元/吨，12月小幅下调7元/吨。巴西10-11月船期对盘面压榨利润较上周上调3-11元/吨，2024年2-7月下调4-20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）

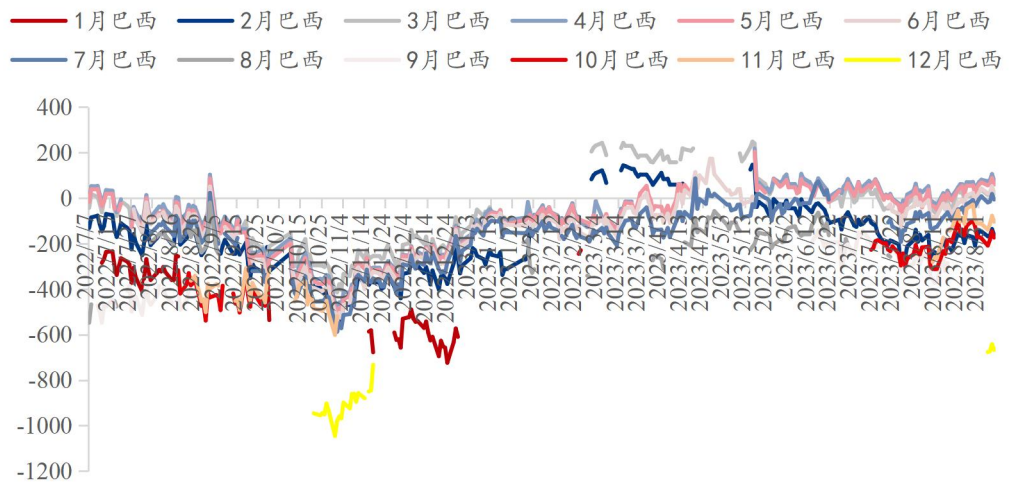
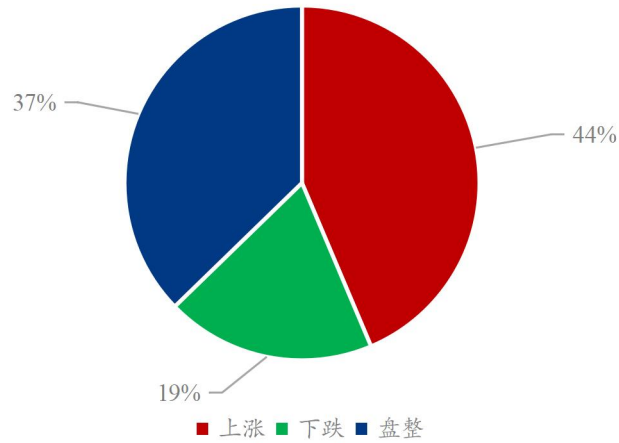




图 21 巴西大豆盘面毛利（元/吨）

## 第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研

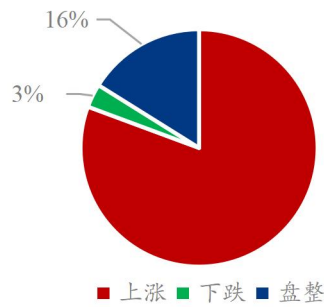
调研总样本对豆粕后市看法



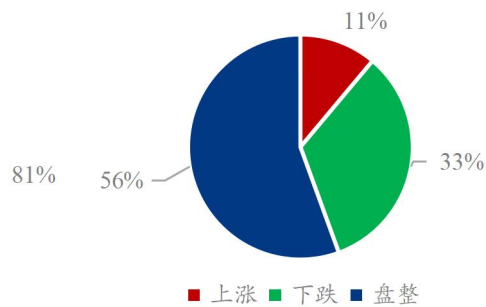
数据来源：钢联数据

图 22 调研总体样本对豆粕后市看法

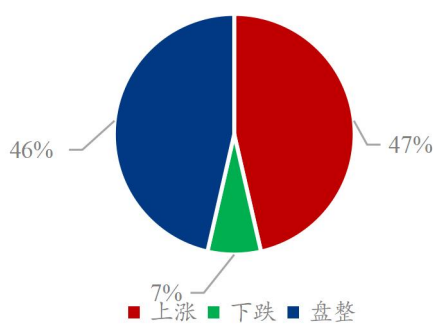
油厂对豆粕后市看法



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

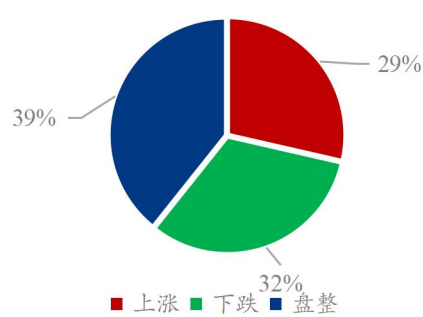


图 23 调研各类型样本对豆粕后市看法

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 期价先抑后扬，期价一度跌至 4000 点关口附近，随后企稳回升。接下来的 M2401 单边走势主要取决于 CBOT 大豆及贴水价格的影响，短期来看 CBOT 大豆 11 月合约突破前高难度很大，或以震荡运行为主。现货方面，目前国内豆粕供给仍相对充足，然而过高的豆粕现货价格抑制了下游采购的积极性，令现货市场购销情绪转淡；叠加下游企业大家以消化合同为主，令豆粕现货基差承压运行。

资讯编辑：朱荣平 021-26094160

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100