

豆粕市场

周度报告

(2023.9.8-2023.9.14)



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. 8-2023. 9. 14)

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	- 10 -
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10日，美国大豆优良率为52%，比一周前下滑1%，上年同期为56%。
	巴西大豆	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	36周（9月2日至9月8日）111家油厂大豆实际压榨量为176.16万吨，开机率为59.2%；较预估低8.69万吨。预计第37周（9月9日至9月15日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计174.99万吨，开机率为58.81%。
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8日当周（第36周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.16天，较9月1日增加0.13天，增幅1.39%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价在16.51元/公斤，较上周下跌0.24元/公斤，环比下跌1.43%，同比下跌29.20%；本周全国外三元生猪出栏均重为121.46公斤，较上周增加0.13公斤，环比增加0.11%，同比下降2.66%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡价格再度下探低点，临近最低支撑位后持稳。周内全国棚前成交均价为4.01元/斤，环比跌幅为0.74%，同比跌幅为11.48%，整体呈震荡下行走势；本周鸡蛋主产区均价5.56元/斤，较上周上涨0.16元/斤，涨幅2.96%。本周鸡蛋主销区均价5.60元/斤，较上周上涨0.22元/斤，涨幅4.09%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差继续扩大，截至2023年9月14日广西地区豆菜粕现货价差1010元/吨，较2023年9月7日价扩大100元/吨

价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格下调，沿海区域油厂主流价格在4650-4820元/吨，较上周下跌150-240元/吨。
	基差	第37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710-840元/吨。（对M2401合约）
观点	展望下周，接下来的M2401单边走势能否企稳反弹，再次重上4000点关口。主要取决于CBOT大豆及贴水价格能否止跌企稳，以及汇率。	

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14日，CBOT美豆主力11合约报收于1348.5美分/蒲（3:00收盘价），较上周四下跌23.25美分/蒲，跌幅1.69%；本周（9.8-9.14）CBOT大豆整体震荡走势；周初市场等待USDA供需报告出炉，在作物报告出炉前CBOT大豆多以盘整为主，此前市场预计美国2023/24年度大豆产量为41.57亿蒲式耳，大豆单产预测在50.2蒲/英亩；周三USDA报告出炉后如期下调美豆单产及产量，USDA9月供需报告显示，美国2023/24年度大豆产量预估为41.46亿蒲式耳，美豆单产预计为50.1蒲式耳/英亩，基本符合市场预期，报告整体偏中性，但因市场前期一直在交易美

豆单产预期，报告出炉后 CBOT 大豆呈现利多出尽，加上来自巴西大豆的激烈竞争仍然会让美豆承压，短期没有明显其他的利多因素提振下，美豆短线或维持 1300-1370 美分/蒲区间震荡运行为主，后期重点关注美豆出口情况。

截至 9 月 14 日，连盘豆粕主力 M01 合约报收于 3979 元/吨，较上周四下跌 158 元/吨，跌幅 3.81%；本周（9.8-9.14）连粕下行为主。M01 整体跟随美豆运行，但跌幅大于外盘，盘中跌破 4000 点关口支撑，短线关注 M01 能否止跌企稳；国内现货方面，近期国内大豆供应仍然维持相对充足，加上中下游因前期备货较多，导致现阶段仍以消化前期合同为主，整体购销偏清淡，虽临近中秋国庆双节，但下游心态有所转变，本周终端备货情绪并不高，大多持观望态度，后续等待下游备货开启。

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

	2023-9-14	2023-9-7	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	4820	4970	-150	4876	4970	4888	-94	-0.25%
山东	4670	4890	-220	4762	4892	4870	-130	-2.22%
江苏	4670	4910	-240	4784	4916	4820	-132	-0.75%
广东	4650	4870	-220	4756	4878	4885	-122	-2.64%

数据来源：钢联数据

本周国内各区域豆粕价格下调，沿海区域油厂主流价格在 4650-4820 元/吨，较上周下跌 150-240 元/吨。本周 9 月美国 23/24 年度大豆种植面积预期 8360 万英亩，8 月预期为 8350 万英亩，环比增加 10 万英亩；单产预期 50.1 蒲式耳/英亩，8 月预期为 50.9 蒲式耳/英亩，环比减少 0.8 蒲式耳/英亩，报告整体偏中性，且符合市场预期。南美方面，9 月 1-11 日巴西大豆出口量为 207 万吨。国内方面，油厂近月合同销售压力不大，豆粕现货报价维持高位，贸易商可售合同较多，目前执行合同为主，下游双节备货积极性较为逊色，市场观望情绪为主。需要继续关注全国油厂的到港以及开停机的情况。本周现货价格跌幅最大的是江苏市场，目前江苏部分仍有利润的贸易商抓紧出货兑现利润报价略低，而油厂现货销售压力不大，维持不报或高报为主。本周现货价格跌幅最小的是天津市场，本周地区油厂开机率有所下降，货主要集中在贸易上手，所以油厂这块报价比较高，挺价心理为主，企业也在挺近月的基差，本周出货表现一般，下游购销清淡。

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

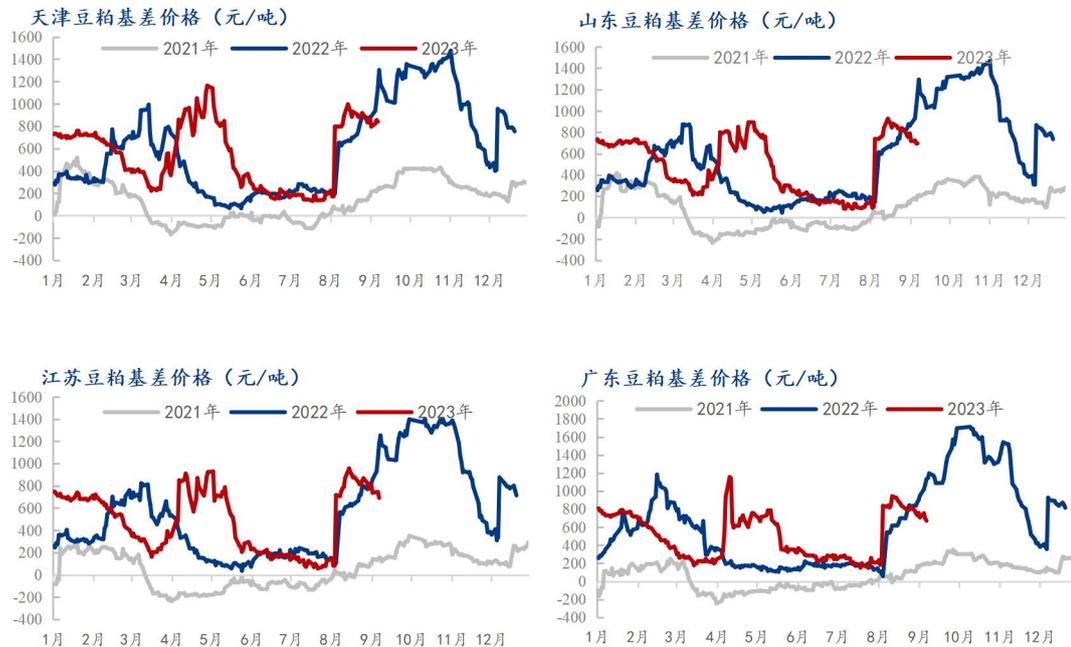
单位：元/吨

	2023/9/14	2023/9/7	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	3979	4137	-158	4039	4099	3841	-60	198
天津	841	833	8	837	869	809	-32	28
山东	691	753	-62	723	793	765	-70	-42
江苏	691	773	-82	745	817	739	-72	6
广东	671	733	-62	717	779	785	-62	-68

数据来源：钢联数据

第 37 周（9 月 8 日-9 月 14 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 710-840 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。其

中天津下降相对较少，因本周华北油厂开机下降，油厂挺价心态较强。整体而言，本周南北方基差价格差距较上周扩大，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

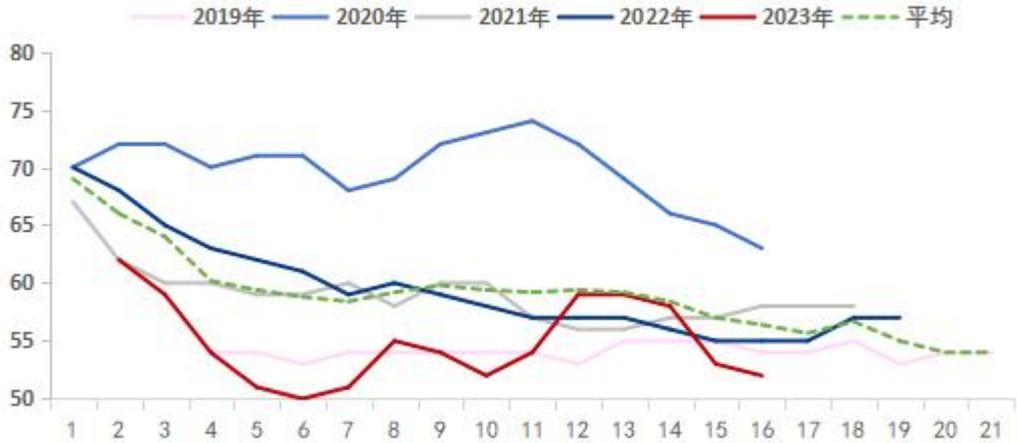
第二章 全球大豆供需情况分析

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10日，美国大豆优良率为52%，比一周前下滑1%，上年同期为56%。

巴西方面，据报道，自12月1日起，中国已将美国/阿根廷进口大豆的最大水分规格下调至13%，将巴西进口大豆的最大水分规格下调至14%。这一修改将对巴西大豆产生重大影响，因为巴西大豆通常没有经过干燥处理，种子水分往往超过14%。目前尚不清楚中国是否会禁止水分超过14%的巴西大豆货物，还是会大幅降价。由于未来几个月巴西将无法在内陆或港口安装烘干机，因此宣布的这一变化将在巴西大豆出口圈内引起新的焦虑。

美国大豆优良率对比



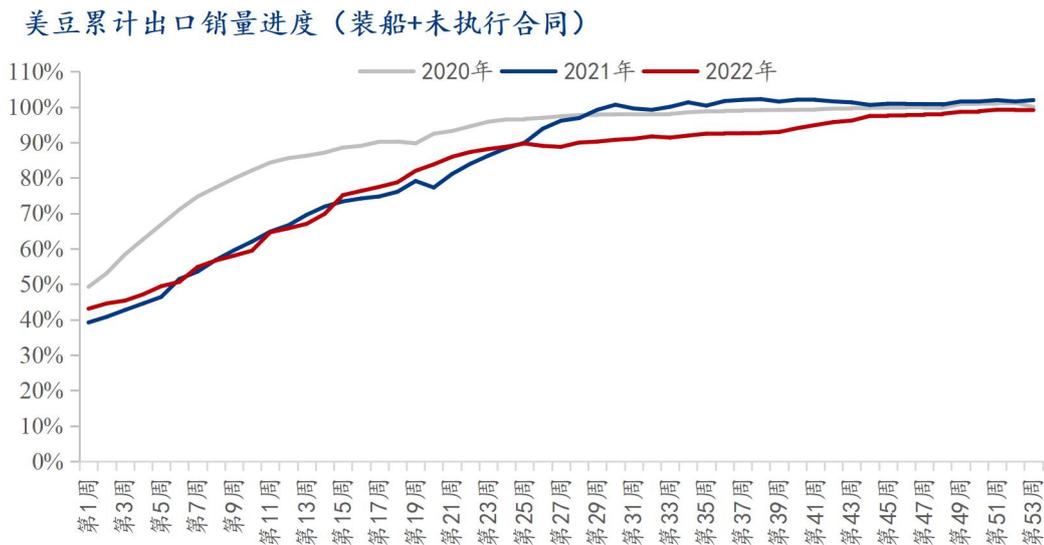
数据来源：钢联数据

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 9 月 7 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 12.53 万吨；上一周对中国装运大豆 14.77 万吨；当周美国大豆出口检验量为 31.01 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 40.4%。截止到 9 月 7 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 38.64 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 310,073 吨，同比减少 21.3%。其中对中国出口检验量累计达到 27.3 万吨，占比 88.04%。

截至 8 月 31 日当周，美国 22/23 年度累计出口大豆 5220.75 万吨，较去年同期减少 498.13 万吨，减幅为 8.71%；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 99.15%。



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)的数据显示，巴西9月份大豆出口量估计为708.9万吨，低于上周预估的732.0万吨。作为对比，8月份出口量为760.8万吨，去年9月份的出口量为358.5万吨。如果预测成为现实，9月份的大豆出口量将会是1月份以来的最低值。

2023年9月份巴西豆粕出口量估计为216万吨，高于一周前预估的207.4万吨，也高于8月份的192.6万吨。作为对比，去年9月份的豆粕出口量为175.4万吨。

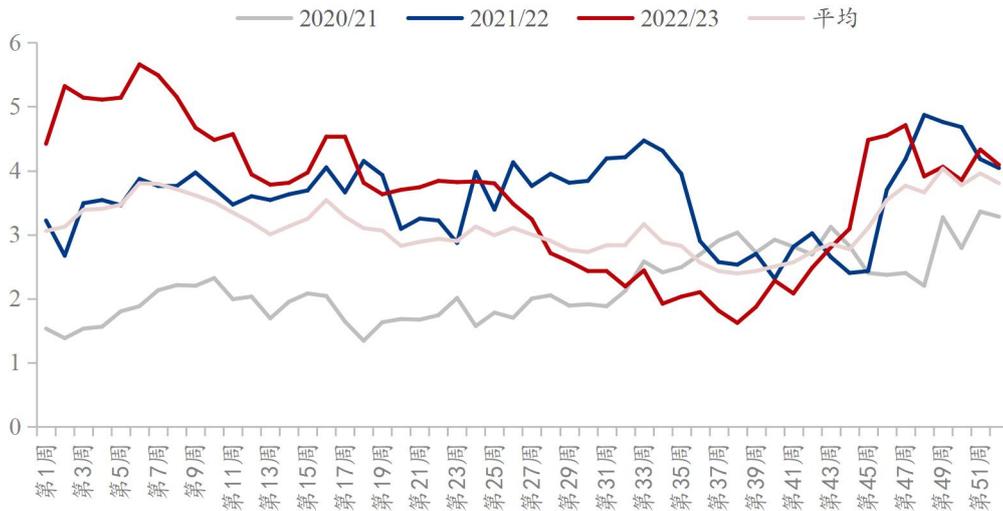
2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至2023年9月8日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳4.09美元，前一周为4.33美元/蒲式耳，去年同期为4.04美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周下滑。

9月13日消息，在本周五全美油籽加工商协会(NOPA)月度报告公布之前，分析师称，美国8月大豆压榨量同比上升，但零星的季节性维修停工继续限制加工步伐。NOPA会员单位处理美国约95%的大豆加工。根据10位分析师的平均预估，上月大豆压榨量为1.67802亿蒲式耳。如果这一预估兑现，8月压榨量将较7月的1.73303亿蒲式耳下滑3.2%，但较2022年8月的1.65538亿蒲式耳增加1.4%。这也将是8月份同期的纪录第二高压榨量，仅次于2019年8月的1.68085亿蒲式耳。这一预估意味着8月日均压榨量为559.3万蒲式耳，略高于7月的每日559万蒲式耳。压

榨步伐通常会在每年8月接近最低水平，因为加工企业会停产进行季节性维护，而且前一年度的大豆供应减少。分析师对2023年8月大豆压榨量的预估区间介于1.6128亿-1.71亿蒲式耳，预估中值为1.67968亿蒲式耳。NOPA月度报告将于北京时间周六零点公布。NOPA在每月15日或者下一个交易日公布压榨数据。根据八位分析师的预估，截至8月末，NOPA会员持有的豆油库存为14.83亿磅。7月末的豆油库存总计为15.27亿磅，2022年8月末的库存为15.65亿磅。分析师对豆油库存的预估区间介于14.25-15.25亿磅，预估中值为14.89亿磅。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



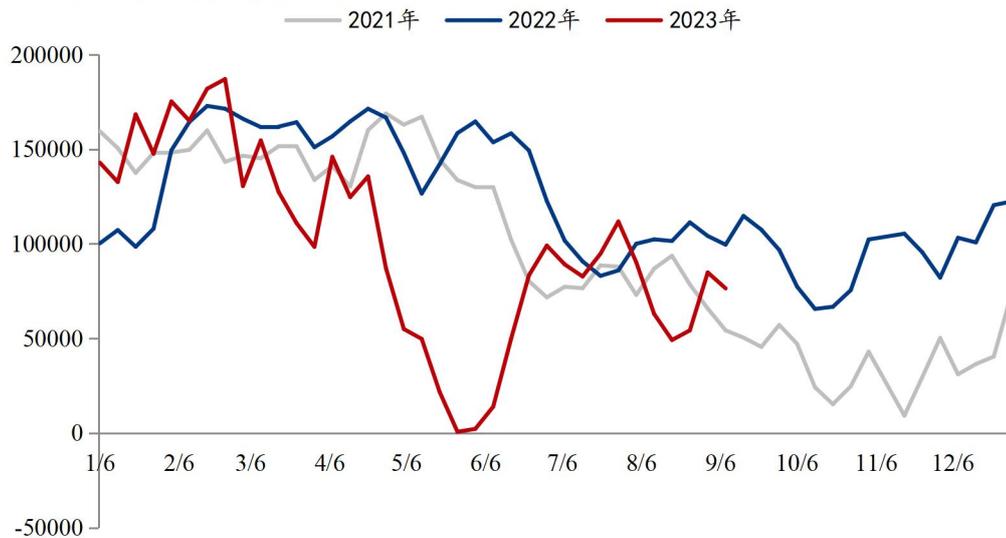
数据来源：钢联数据

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5日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为7.6万手，环比前一周减少0.8万手，减幅10%；同比减少2.3万手，减幅23%。CFTC管理基金净多持仓在9月5日那周大幅下降，令当周的CBOT大豆11合约期价出现回撤。主要因CBOT大豆受天气炒作再度冲至1400美分/蒲后乏力，重回震荡局面。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



数据来源：钢联数据

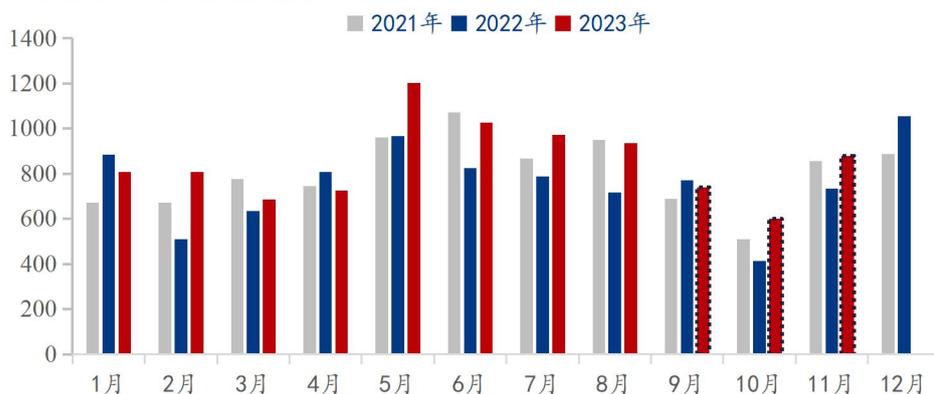
图 7 CFTC 基金美豆净多持仓

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%。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（2023/9/6）		
港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	228.471	1736.689
桑托斯港	208.206	610.87
里奥格兰德港	275.738	1533.554
圣弗朗西斯科港		266
图巴朗港	136.339	526.32
巴卡雷纳港		69
阿拉图港	69.09	471.25
伊塔基港	69.092	528
伊塔科蒂亚拉港		
因比图巴港		69.3
圣塔伦港		
合计	986.936	5810.983

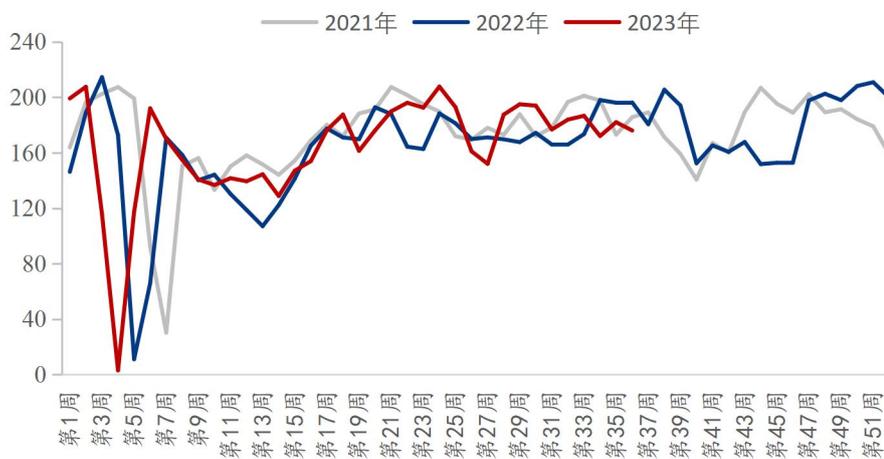
数据来源：钢联数据

南美方面，巴西对华排船较上一期减少，截止9月6日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为581万吨，较上一期（8月31日）减少49万吨。发船方面，截止9月6日，9月份以来巴西港口对中国已发船总量为98.7万吨。

截止到9月7日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）9月以来大豆对中国暂无发船。排船方面，截止到9月7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36周压榨量	开机率	第37周预计压榨量	开机率	增减幅
华东	17	36.63	63.74%	35.63	62.00%	-1.74%
山东	19	38.1	66.70%	35.21	61.64%	-5.06%
华北	11	30.4	80.27%	28.1	74.20%	-6.07%
东北	11	20.8	70.75%	19.75	67.18%	-3.57%
广西	8	10.75	35.71%	9.7	32.23%	-3.49%
广东	14	17.37	39.20%	23.8	53.71%	14.51%
福建	11	7.45	49.50%	7.25	48.17%	-1.33%
川渝	6	4.2	44.44%	6.1	64.55%	20.11%
河南	8	4.9	50.00%	4.3	43.88%	-6.12%
两湖	6	5.56	79.43%	5.15	73.57%	-5.86%
合计	111	176.16	59.20%	174.99	58.81%	-0.39%
区域	油厂数量	第36周压榨量	开机率	第37周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	20.8	63.49%	19.75	60.29%	-3.21%
华北	10	28.2	73.25%	26.8	69.61%	-3.64%
陕西	2	2.3	50.55%	2.8	61.54%	10.99%
山东	21	41.1	69.65%	38.81	65.77%	-3.88%
河南	6	4.9	58.33%	4.3	51.19%	-7.14%
华东	21	42.83	61.68%	44.33	63.84%	2.16%
江西	3	5.6	64.00%	6.95	79.43%	15.43%
两湖	7	6.4	83.12%	5.99	77.79%	-5.32%
川渝	9	9.3	59.05%	12	76.19%	17.14%
福建	11	7.45	42.23%	7.25	41.10%	-1.13%
广西	8	10.75	33.75%	9.7	30.46%	-3.30%
广东	13	17.37	35.05%	23.8	48.02%	12.97%
海南	1	0	0.00%	0	0.00%	0.00%
合计	123	197	56.93%	202.48	58.52%	1.58%

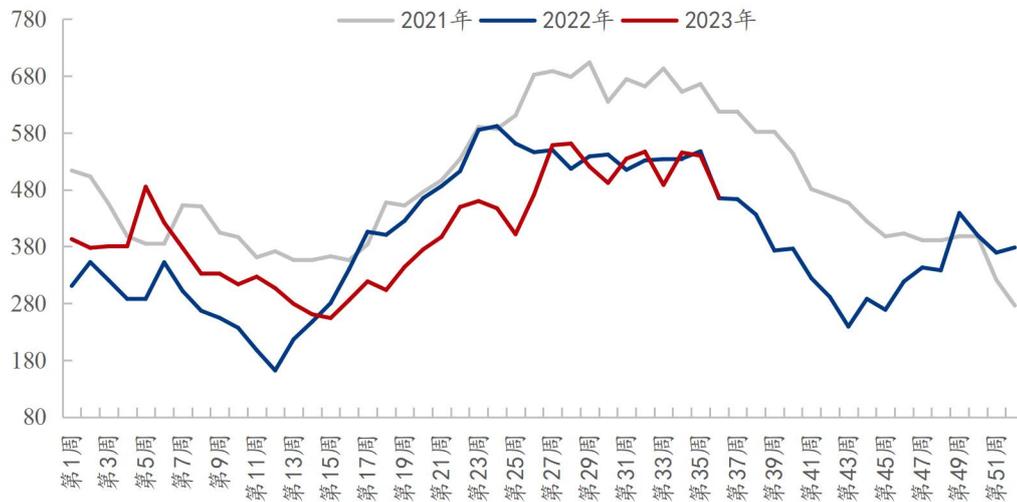
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 36 周（9 月 2 日至 9 月 8 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 176.16 万吨，开机率为 59.2%；较预估低 8.69 万吨。预计第 37 周（9 月 9 日至 9 月 15 日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 174.99 万吨，开机率为 58.81%。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 36 周（9 月 2 日至 9 月 8 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 197 万吨，开机率为 56.93%；较预估低 12.99 万吨。预计第 37 周（9 月 9 日至 9 月 15 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 202.48 万吨，开机率为 58.52%。

3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

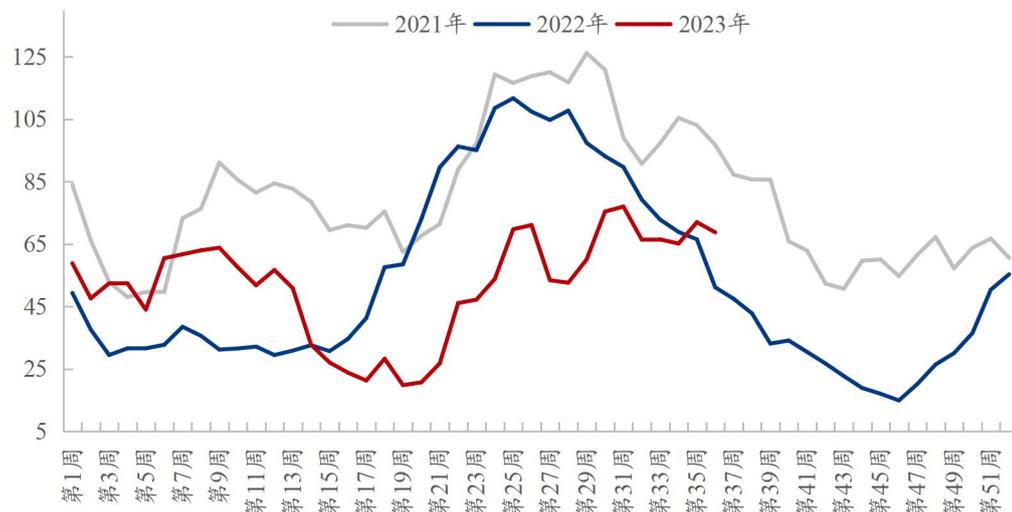
全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



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 36 周（9 月 1 日至 9 月 8 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 467.04 万吨，较上周减少 72.74 万吨，减幅 13.48%，同比去年增加 2.05 万吨，增幅 0.44%；样本点调整后大豆库存为 481.54 万吨，较上周减少 70.4 万吨，减幅 12.82%。上周大豆到港降幅较大，虽然上周国内大豆压榨量减少至 200 万吨以下，但是国内

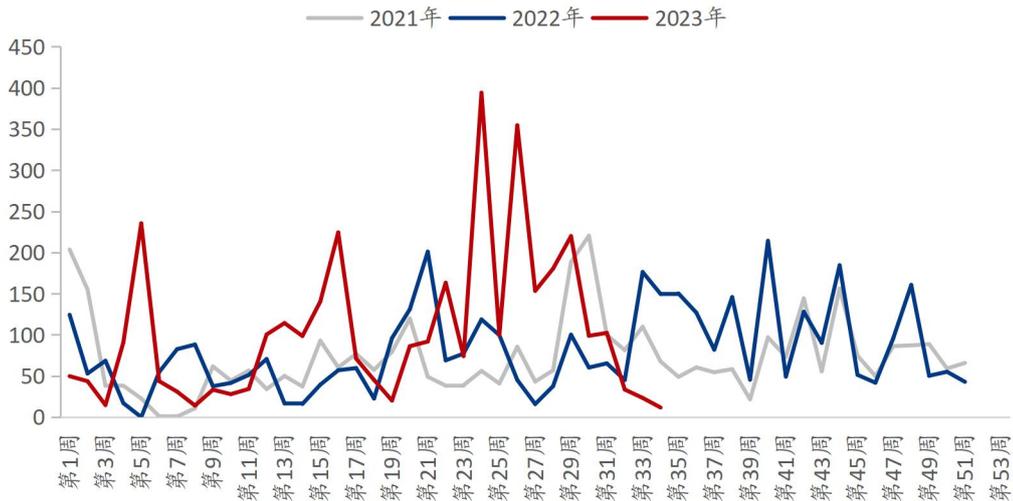
大豆到港季节性减少，只有 100 万吨左右到港。导致大豆库存在本周出现较大降幅，国内大豆库存阶段性见顶，随着后期到港减少，预计新季美豆大量到港前国内库存维持偏低水平。

豆粕库存为 68.76 万吨，较上周减少 3.26 万吨，减幅 4.53%，同比去年增加 17.6 万吨，增幅 34.4%；样本点调整后豆粕库存为 70.76 万吨，较上周减少 3.56 万吨，减幅 4.79%。国内豆粕库存小幅下降。上周国内油厂大豆压榨量下降，但下游消费需求教稳定，豆粕表观消费周环比小幅增加，国内豆粕库存略有下降。

第四章 国内豆粕需求分析

4.1 油厂豆粕成交及提货量

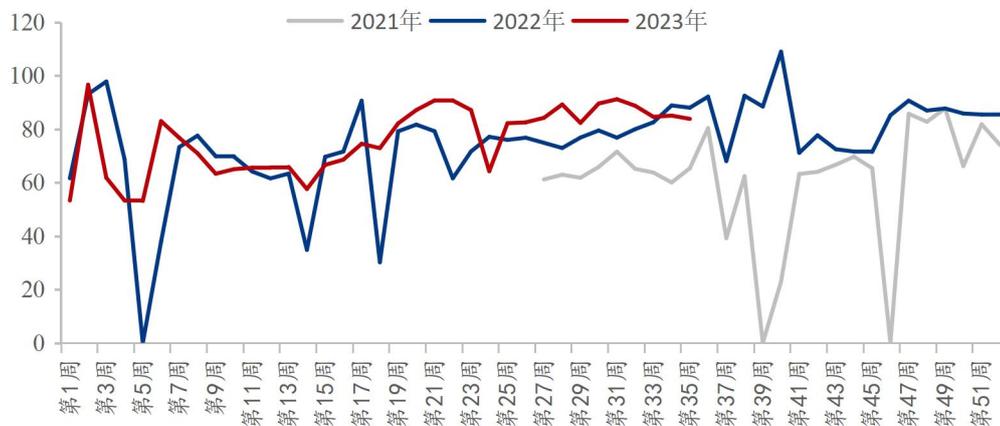
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



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 36 周国内（截止到 9 月 13 日）豆粕市场成交非常惨淡，周内共成交 11.69 万吨，较上周成交减少 11.64 万吨，日均成交 2.34 万吨，较上周日均减少 2.32 万吨，减幅为 49.89%，其中现货成交 11.19 万吨，远月基差成交 0.5 万吨。本周豆粕提货总量为 83.792 万吨，较前一周减少 1.22 万吨，日均提货 16.76 万吨，较上周日均减少 0.24 万吨，减幅为 0.14%。本周 CBOT 大豆偏弱运行，连粕期价下跌为主，整体现货价格大跌。国外方面，本周公布了 9 月 USDA 月度供需报告，其中对于美国 23/24 年度大豆种植面积预期为 8360 万英亩，8 月预期为 8350 万英亩，环比增加 10 万英亩；单产预期 50.1 蒲式耳/英亩，8 月预期为 50.9 蒲式耳/英亩，环比减少 0.8 蒲式耳/英亩，报告整体偏中性且符合市场预期，短期美豆期货延续震荡下跌趋势。国内方面，本周全国主要油厂大豆和豆粕库存均下降，下游这边，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，以消耗库存为主，中小型企业逢低少量补库，但整体都以执行前期合同为主，受买涨不买跌的心态影响，本周豆粕成交非常惨淡，因下游需求恢复不足预期，提货小幅下调。随着双节假期临近预计下周豆粕现货成交和提货或将好转。

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

单位：天

区域	9月8日	9月1日	增减	幅度
广东	6.65	6.65	0.00	0.00%
鲁豫	7.02	7.06	-0.04	-0.57%
江苏	10.42	10.47	-0.05	-0.48%
广西	8.62	8.85	-0.23	-2.67%
四川	13.82	12.95	0.87	6.30%
福建	8.69	7.87	0.82	9.44%
两湖	8.66	8.74	-0.08	-0.92%
华北	10.03	11.72	-1.69	-16.85%
东北	15.11	13.17	1.94	12.84%
全国	9.16	9.03	0.13	1.39%

数据来源：钢联数据

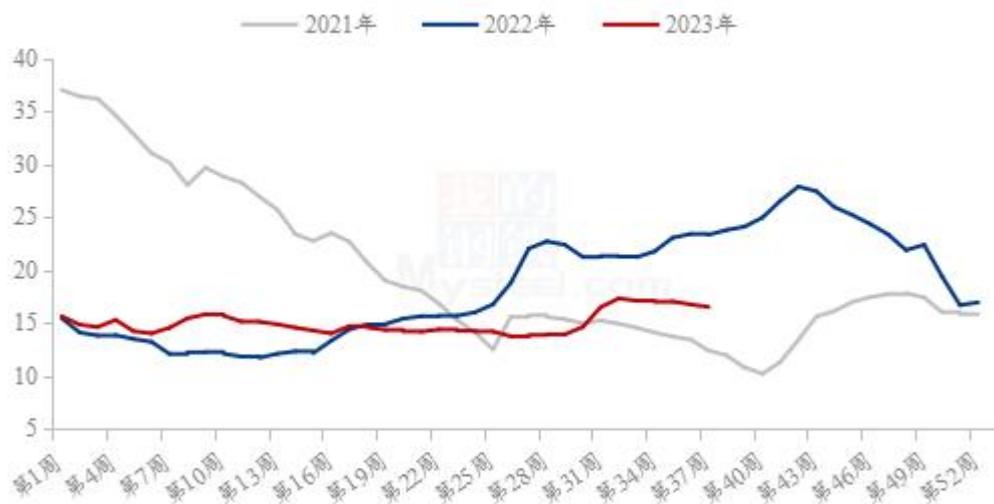
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2023 年 9 月 8 日当周（第 36 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.16 天，较 9 月 1 日增加 0.13 天，增幅 1.39%。本周连粕继续宽幅震荡运

行，但豆粕表现偏弱。前期盘面不断上行以及预期9-10月到港供应减少，下游饲料企业备货充足，当下饲料企业执行合同为主，下游采购心态不佳，短期现货基差承压运行。

本周全国大部分地区饲料企业物理库存天数变化不大，但也有小部分地区的库存波动较大。具体来看，本周东北地区的饲料企业库存天数增幅最大，主要由于前期提货的车辆继续到厂，因此物理库存天数增加。而以华北、广西地区为代表的饲料企业库存天数小幅下滑，主要由于两方面原因：一是饲料企业的物理库存天数前期已处于极限库容水平，因此短期内物理库存天数已没有太大增长空间；另一方面，近期油厂仍存在限量开单提货的现象，下游提货需按一定量计划执行。整体而言，全国饲料企业的豆粕库存目前处于较高水平，调查企业均表示物理库存+合同库存的水平已远高于去年，短期在现货价格承压运行的态势下，下游采购积极性下降，饲料企业物理库存或仍有小幅下降空间，等待双节备货开启。

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

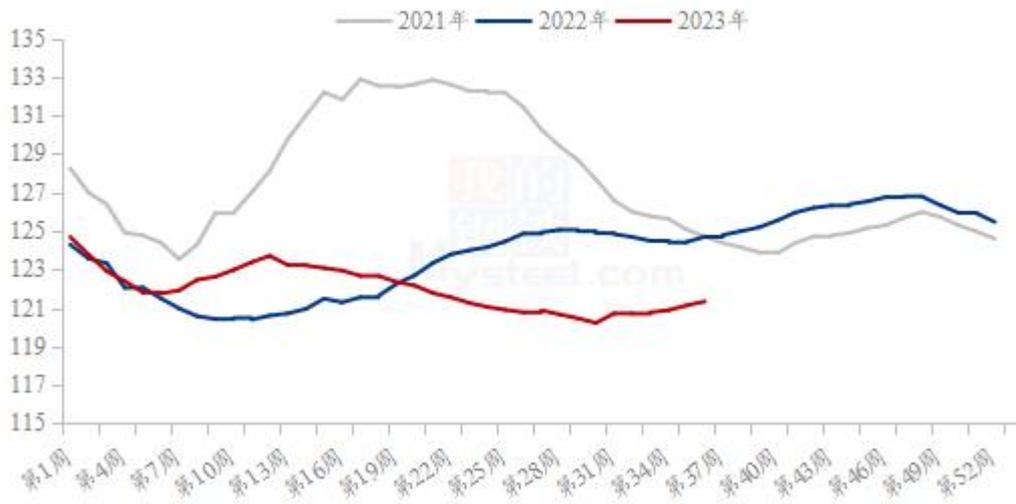
图 15 全国外三元生猪出栏均价走势图

本周生猪出栏均价在 16.51 元/公斤，较上周下跌 0.24 元/公斤，环比下跌 1.43%，同比下跌 29.20%。本周猪价窄幅震荡，行情偏弱运行，周度重心小跌

盘整。供应方面来看，中旬企业出栏有所增量，大多计划进行中，社会场认卖积极性一般，仍观望为主，当前市场猪源供应仍较充裕。需求方面来看，开学季之后需求表现预期提升不足，终端贸易成交平平，双节前刚需预期兑现或待时日，消费支撑力度有限。整体来看，供需仍处阶段性博弈僵持，情绪端暂无明显调整，近期猪价走势偏弱企稳，预计行情仍窄幅震荡，节前猪价或有上行。

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)



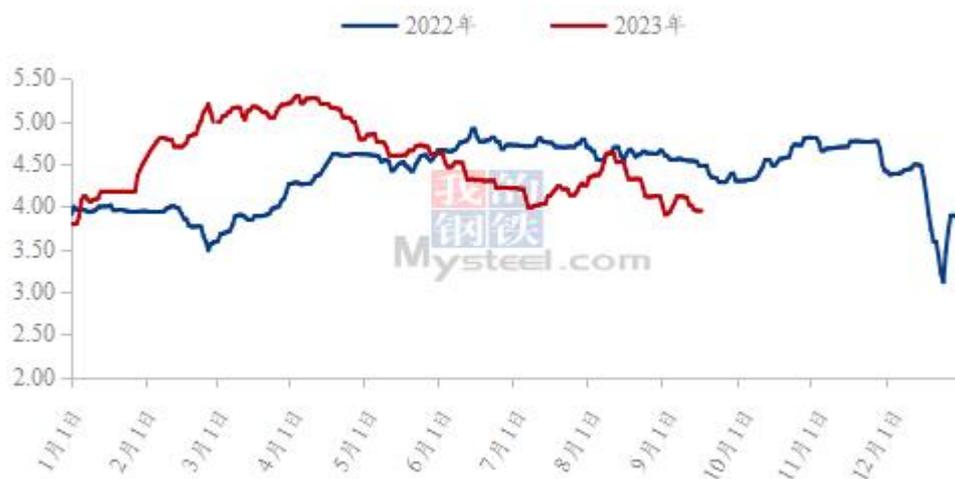
数据来源：钢联数据

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 121.46 公斤，较上周增加 0.13 公斤，环比增加 0.11%，同比下降 2.66%。规模场调控体重操作延续，压栏及二育猪源继续出栏，本周出栏均重继续缓增，下周逐步进入双节备货时期，行情适度上行预期较强，偏大体重猪源出栏量预计继续增加，故预计下周出栏均重仍有增加。

4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2022年-2023年) 国内白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

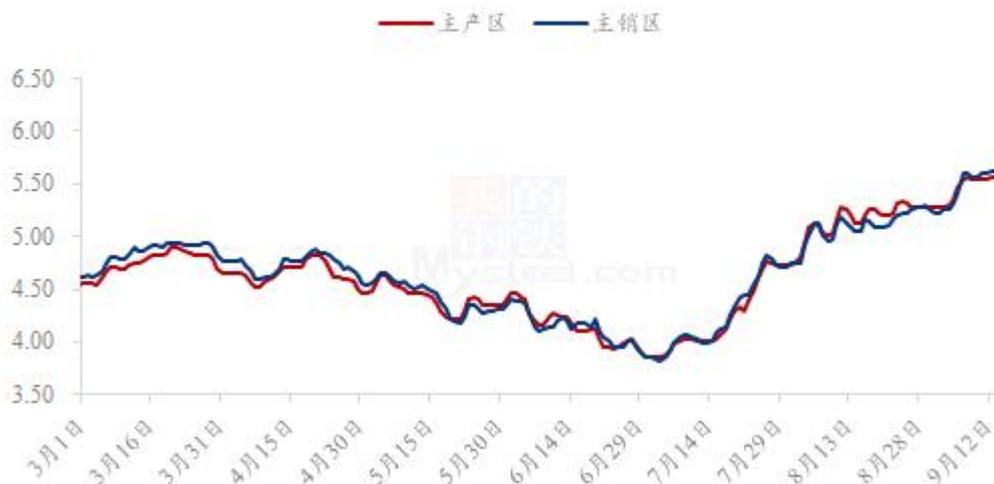


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格再度下探低点，临近最低支撑位后持稳。周内全国棚前成交均价为 4.01 元/斤，环比跌幅为 0.74%，同比跌幅为 11.48%，整体呈震荡下行走势。周末期间毛鸡价格连续下跌 0.15 元/斤，主因是前期压栏毛鸡因落价加速出栏，鸡源持续增量叠加体重偏大，毛鸡供应过剩。本周屠宰盈利较好，基本处于满宰状态，鸡源得以迅速消化，导致毛鸡价格跌后企稳，未能下破年内低点。随着屠企满宰开工，社会鸡源逐步减量，养户近日压栏惜售，鸡源出现小幅缺口，为达到满宰状态再现加价收鸡的操作。

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

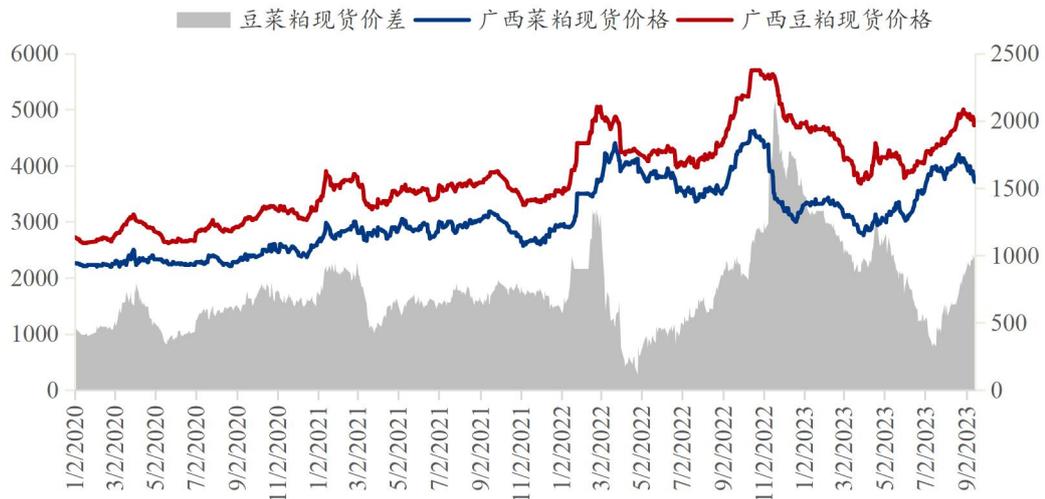
图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 5.56 元/斤，较上周上涨 0.16 元/斤，涨幅 2.96%。本周鸡蛋主销区均价 5.60 元/斤，较上周上涨 0.22 元/斤，涨幅 4.09%。本周产区天气已经转凉，产蛋率及蛋重持续恢复，同时蛋价高位难下，红蛋市场下游终端消费对高价接受度有限，交投持续不温不火，粉蛋市场受中秋精品礼盒需求提振，走货偏好，价格持续偏强。下周临近中秋国庆，商超及农贸市场或将出现备货，但考虑到当前蛋价高位，预计备货量或将不及往年，鸡蛋价格震荡调整为主。

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继续扩大，截至 2023 年 9 月 14 日广西地区豆菜粕现货价差 1010 元/吨，较 2023 年 9 月 7 日价扩大 100 元/吨（备注：其中豆粕 4720 元/吨，菜粕为 3710 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。

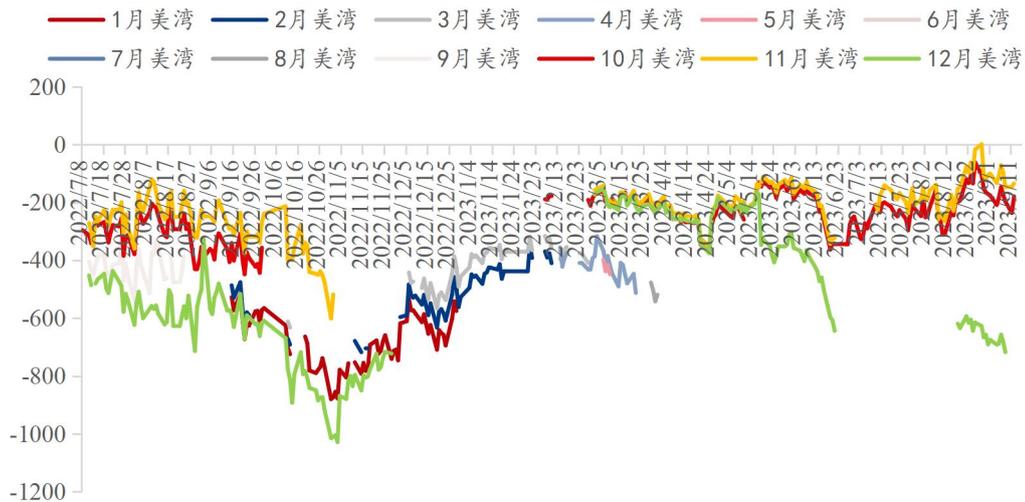
本周市场情绪较差，受 USDA 报告中性偏空影响，豆粕期现价格走势趋弱。与上周同期相比，豆粕现货价格大幅下调 170 元/吨，基差也随之走弱。短期来看，市场暂无其他利多因素，尽管上游进口大豆压榨企业仍在挺价，但下游饲料企业按计划滚动头寸，需求不及预期，豆粕或偏弱运行。但双节备货在即，本周的豆粕提货情况也稍有好转，倘若或许下游企业需求回升具备承接能力，豆粕现货价格或有上升空间。菜粕方面，本周菜粕现货价延续偏弱运行的格局。芝加哥豆油、欧洲油菜籽和马来西亚棕榈油期货全线上涨，国内压榨利润仍然高企，吸引了一些做多兴趣，支持加籽市场止跌上涨。国内油菜籽进口量依旧偏低，进口菜籽压榨量较少，一定程度支撑菜粕价格。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，菜粕库存继续处于同期较高水平，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低，豆菜粕价差持续扩大，菜粕性价比较高，饲料企业用菜粕替代少量豆粕的情况存在。

第六章 成本利润分析

截至9月8日-9月14日当周，巴西2023年11-12月升贴水报价下调18-30美分，2024年2-7月升贴水报价下调2-9美分；美湾10-11月升贴水下调15-28美分。本周远月船期对盘面压榨利润维持涨跌互现局面，虽升贴水报价有所下调，但国内盘面明显弱于外盘叠加汇率下跌，本周远月船期对盘面榨利下跌为主。其中美湾10月船期对盘面压榨利润较上周下调10元/吨，11月在贴水大幅下调情况下小幅上调30元/吨。巴西11月船期对盘面压榨利润较上周下调1元/吨，12月上调28元/吨，此外2024年2-7月下调54-111元/吨。

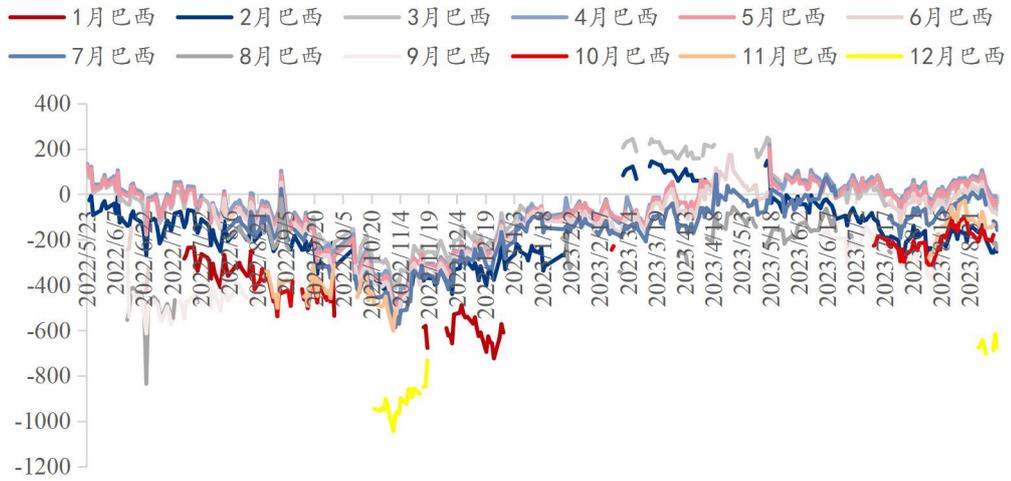
美湾大豆盘面毛利（元/吨）



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)

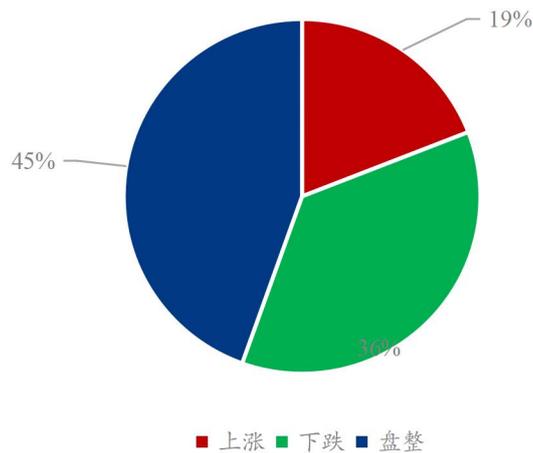


数据来源：钢联数据

图 21 巴西大豆盘面毛利 (元/吨)

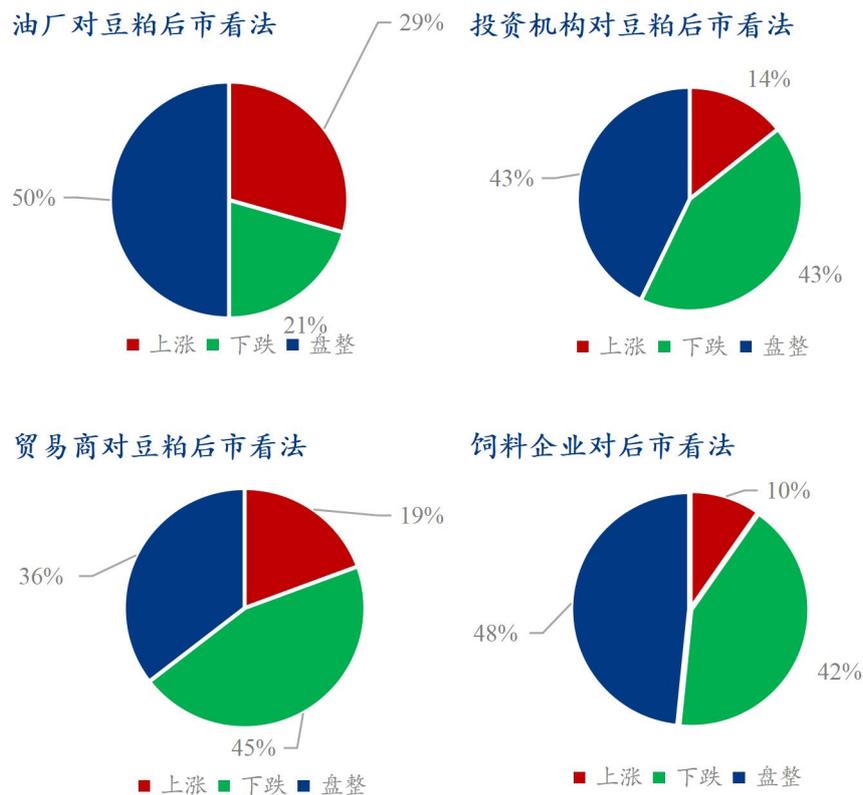
第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研

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



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 期价弱势下跌，期价失守 4000 点关口。接下来的 M2401 单边走势能否企稳反弹，再次重上 4000 点关口。主要取决于 CBOT 大豆及贴水价格能否止跌企稳，以及汇率。短期来看 CBOT 大豆 11 月合约继续大幅下跌动能不足，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，前期过高的豆粕现货价格抑制了下游采购的积极性，令导致现货市场购销情绪转淡，

豆粕现货基差承压运行；但随着时间的推移，下游在手合同的消化，中秋国庆双节即将到来，现货采购情绪或有好转。

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