

豆粕市场

周度报告

(2023.9.15-2023.9.21)



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：lixinyang@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

豆粕市场周度报告

(2023. 9. 15-2023. 9. 21)

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	- 14 -
第四章 国内豆粕需求分析	- 14 -
4.1 油厂豆粕成交及提货量	- 15 -

4.2 饲料企业豆粕库存天数.....	- 16 -
4.3 商品猪价格走势.....	- 18 -
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 -

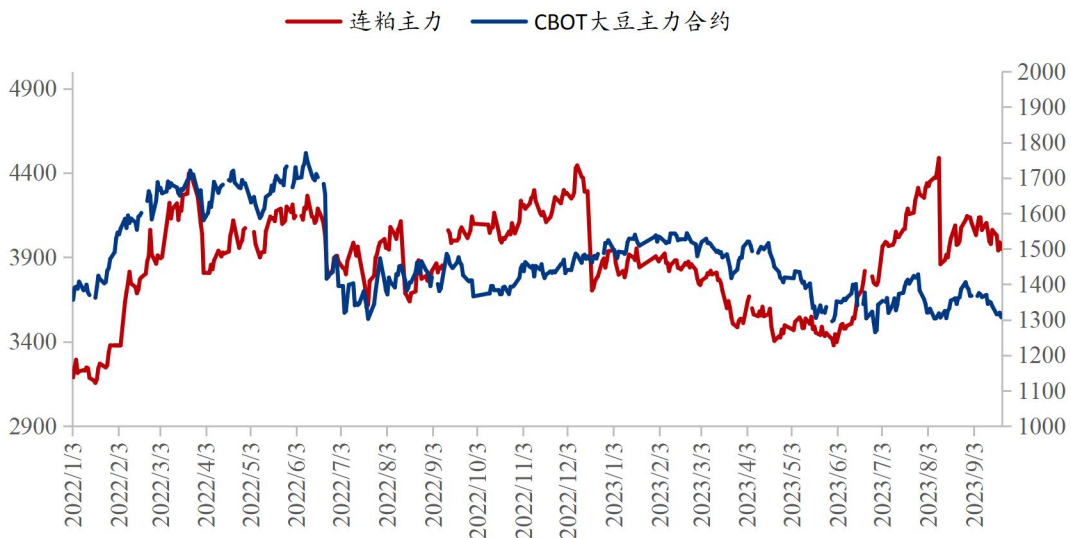
本周核心观点

	类别	概况
供应	美国大豆	截至9月17日，美国大豆收割工作完成5%，上年同期为3%，五年平均值均为4%。
	巴西大豆	截至9月14日，2023/24年度大豆播种工作完成0.2%，相比之下，去年同期为0.1%。
	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%。
	油厂开工率	第37周（9月9日至9月15日）111家油厂大豆实际压榨量为177.51万吨，开机率为59.65%。预计第38周（9月16日至9月22日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计175.81万吨，开机率为59.08%。
需求	豆粕成交及提货	第37周国内（截止到9月20日）豆粕市场成交增加，周内共成交32.49万吨，较上周成交增加20.8万吨，日均成交6.5万吨，较上周日均增加4.16万吨，增幅为177.93%，其中现货成交22.64万吨，远月基差成交9.85万吨。
	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15日当周（第37周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.11天，较9月8日减少0.05天，减幅0.54%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价在16.34元/公斤，较上周下跌0.17元/公斤，环比下跌1.03%，同比下跌31.26%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡价格再度逼近年内低点，周内全国棚前成交均价为3.92元/斤，环比跌幅为2.24%；本周鸡蛋主产区均价5.44元/斤，较上周下跌0.12元/斤，跌幅2.16%。本周鸡蛋主销区均价5.44元/斤，较上周下跌0.16元/斤，跌幅2.86%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差小幅缩窄，截至9月21日广西地区豆菜粕现货价差970元/吨，较9月14日价缩小40元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格继续下调，沿海区域油厂主流价格在4560-4650元/吨，较上周下跌50-170元/吨。
	基差	第38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640-780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 21 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1307.25 美分/蒲（3:00 收盘价），较上周四下跌 41.25 美分/蒲，跌幅 3.05%；本周（9.15-9.21）CBOT 大豆下跌走势，盘中低点触及 1304.25 美分/蒲，而后围绕 1300 美分/蒲上下波动；具体来看，一方面是受累于美国大豆出口需求持续疲软，美豆出口检验报告差强人意，USDA 月度行业报告显示上月美豆压榨速度整体也慢于预期，引发市场对需求的担忧；另外一方面是来自季节性的收割压力也笼罩着大豆市场，美豆收割整体好于预期，美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 9 月 17 日当周，美国大豆优良率为 52%，高于市场预期的 51%，前一周为 52%，美国大豆收割率为 5%，高于市场预期的 4%，去年同期为 3%，五年均值为 4%。加上来自巴西的出口竞争也令美豆承压运行；短线美豆维持震荡偏弱运行，等待新的利好驱动因素。

截至 9 月 21 日，连盘豆粕主力 M01 合约报收于 3949 元/吨，较上周四下跌 30 元/吨，跌幅 0.75%；本周（9.15-9.21）连粕跟随美豆震荡下行，盘中再次跌破 4000 点关口，短线关注 M01 能否企稳反弹重回 4000 元/吨一线；国内现货因供需双压，国内供应整体偏宽松，下游需求不佳，中下游由看好心态转变成较为悲观心态，加上前期备货尤为充足，导致短期内大多仍以消耗库存为主，市场购销极其清淡，

双节备货不尽人意，短期现货基差承压运行。

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

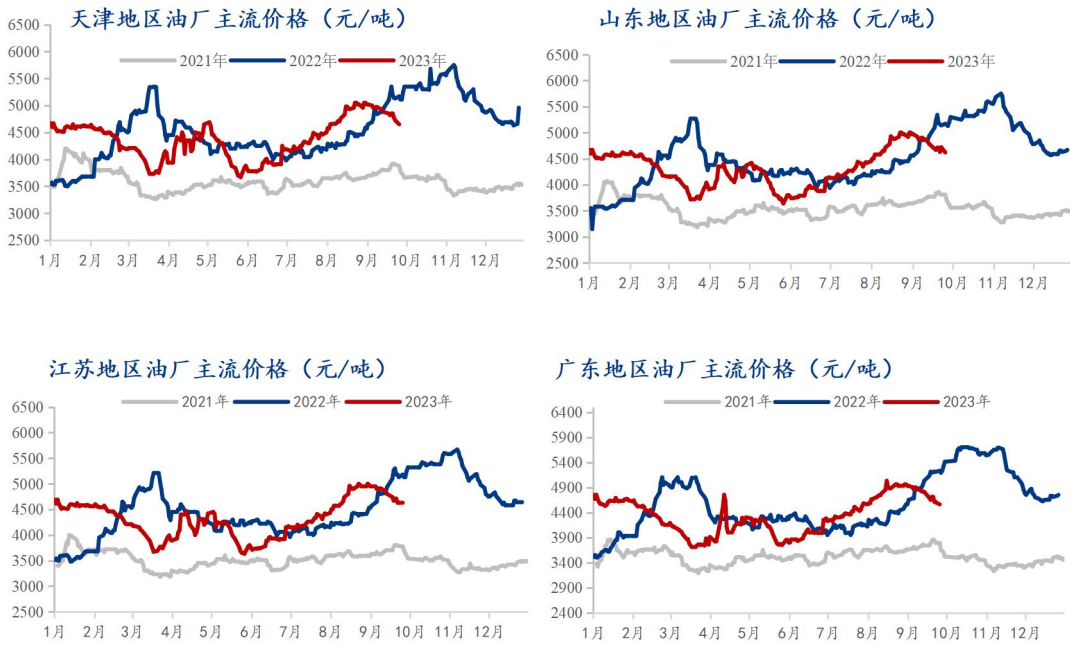
	2023-9-21	2023-9-14	周度涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨幅
天津	4650	4820	-170	4768	4876	5102	-108	-6.55%
山东	4620	4670	-50	4678	4762	5100	-84	-8.27%
江苏	4620	4670	-50	4660	4784	5092	-124	-8.48%
广东	4560	4650	-90	4636	4756	5102	-120	-9.13%

数据来源：钢联数据

本周国内各区域豆粕价格继续下调，沿海区域油厂主流价格在 4560-4650 元/吨，较上周下跌 50-170 元/吨。本周美豆震荡运行，市场关注点仍然在美国收割活动扩大后的产量报告，美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 2023 年 9 月 17 日当周，美国大豆优良率为 52%，高于市场预期的 51%；美国大豆收割率为 5%，高于市场预期的 4%，加上来自巴西的竞争打压，美豆缺乏新的驱动因素，短线维持 1300-1360 美分/蒲区间震荡运行。国内方面，M01 震荡运行，关注连粕止跌企稳信号，国内现货因供应充足，下游买需积极性不足，市场交投清淡，现货表现较为疲软，下游双节备货积极性较为逊色，市场观望情绪为主，重点关注油厂开停机情况。

本周现货价格跌幅最大的是天津市场，前期油厂挺价本周价格明显松动，地区开机率较高，油厂豆粕库存一直攀升，本周催促下游执行提货为主。本周现货价格跌幅最小的是山东和江苏市场，本周地区油厂开机率有所下降，货主要集中在贸易上手上，所以油厂报价挺价为主，市场走货一般，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

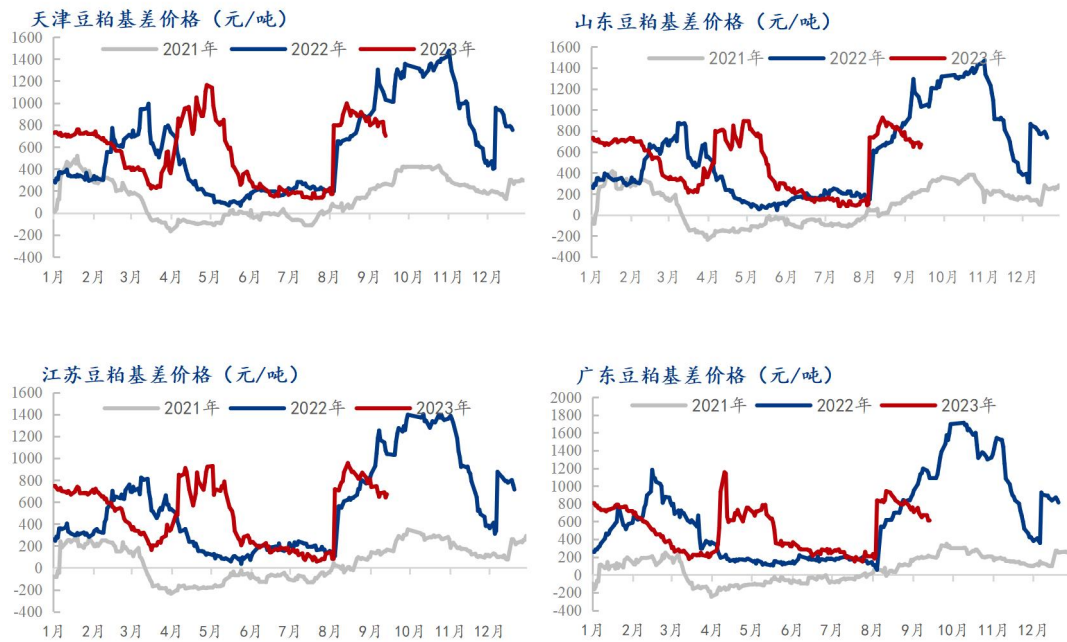
表 2 沿海主要区域豆粕基差价格对比

单位：元/吨

	2023/9/21	2023/9/14	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	3949	3979	-30	3994	4039	4022	-45	-28
天津	701	841	-140	774	837	866	-63	-92
山东	671	691	-20	666	723	849	-57	-183
江苏	671	691	-20	666	745	799	-79	-133
广东	611	671	-60	642	717	864	-75	-222

数据来源：钢联数据

第 38 周（9 月 15 日-9 月 21 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 640-780 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

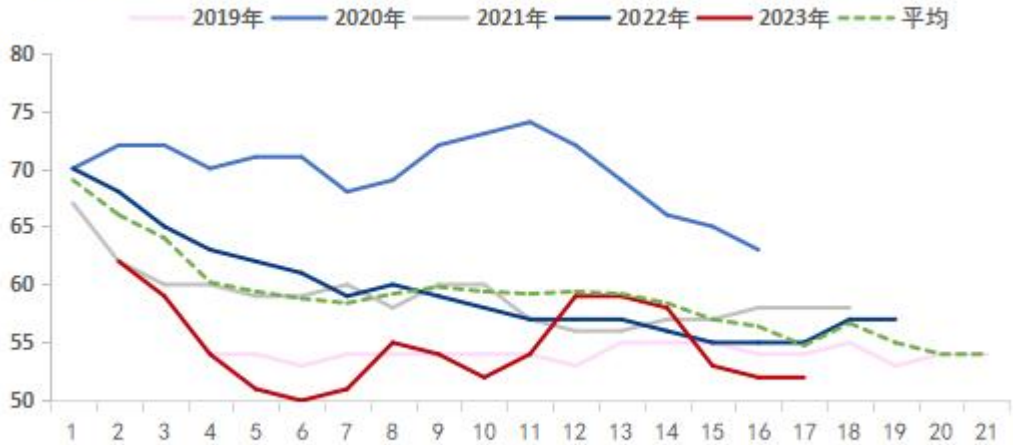
第二章 全球大豆供需情况分析

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17日，美国大豆收割工作完成5%，上年同期为3%，五年平均值均为4%，这也高于分析师预期的4%。大豆优良率为52%，与一周前持平，上年同期为55%。

巴西方面，巴西大豆播种进度快于上年同期。截至9月14日，2023/24年度大豆播种工作完成0.2%，相比之下，去年同期为0.1%。缺雨和高温天气推迟了马托格罗索州的播种工作，而更靠南的帕拉纳州播种工作处于领先地位，当地土壤墒情较好，不过本周的天气可能不太有利。

美国大豆优良率对比



数据来源：钢联数据

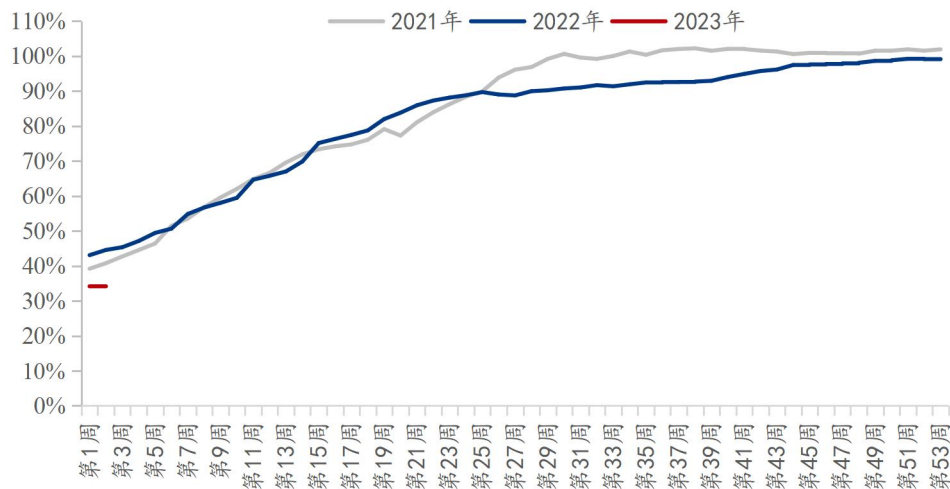
图 4 美国大豆优良率对比

2.2 全球大豆出口情况

截至 2023 年 9 月 14 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 17.48 万吨；上一周对中国装运大豆 12.53 万吨；当周美国大豆出口检验量为 39.30 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 44.48%。截止到 9 月 14 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 55.91 万吨。23/24 年度（始于 9 月 1 日）美国大豆出口检验总量累计达到 76.66 万吨，同比减少 16.2%。上周是同比减少 21.3%。其中对中国出口检验量累计达到 44.78 万吨，占比 58.41%。

截至 9 月 7 日当周，美国 23/24 年度累计出口大豆 40.84 万吨，较去年同期减少 1.41 万吨，减幅为 3.34%；USDA 在 9 月份的供需报告中预计 2022/23 美豆年度出口 4872 万吨，目前完成进度为 0.84%。

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5 美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）

外媒9月20日消息：巴西谷物出口商协会(ANEC)表示，2023年9月份巴西豆粕出口量估计为219.8万吨，高于一周前预估的216万吨，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。

自5月份以来，巴西豆粕出口量一直高于去年同期。9月10日到16日期间，巴西出口豆粕57万吨；9月17日到23日期间，豆粕出口量估计为45.14万吨。今年头9个月，巴西豆粕出口量估计约为1700万吨，去年同期1591万吨。2022年巴西豆粕出口总量为2040万吨，高于2021年的1680万吨。

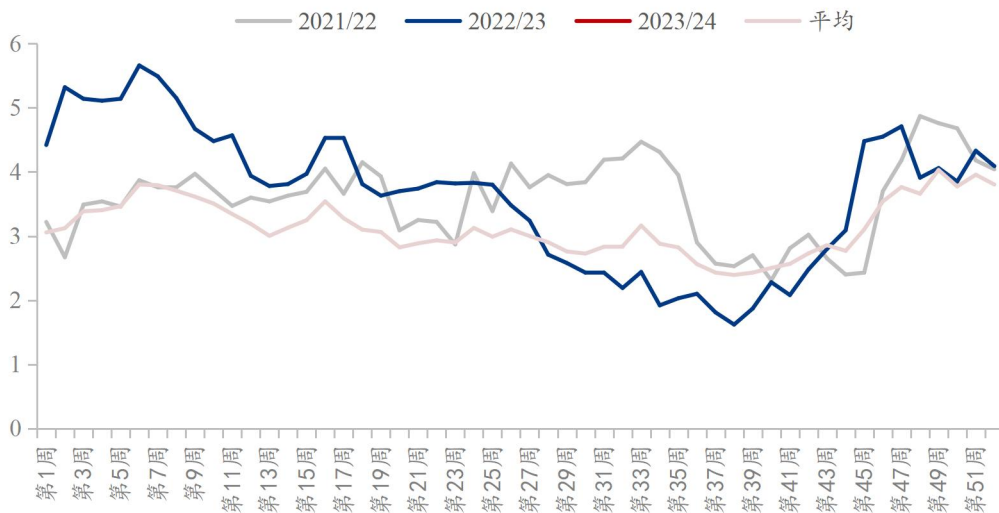
2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA数据显示，截至2023年9月15日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳3.95美元，前一周为4.09美元/蒲式耳，去年同期为4.42美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周继续下滑。

9月15日消息，全美油籽加工商协会(NOPA)周五发布的月度报告显示，美国8月大豆压榨量降至11个月低点，且几乎低于所有贸易商的预估，月末豆油库存降至近六年低点。NOPA会员单位约占美国大豆压榨量的95%左右。NOPA报告显示，会员单位8月共压榨大豆1.61453亿蒲式耳，为去年9月以来最低月度水准，较7月压榨的1.73303亿蒲式耳低6.8%，且较去年同期的1.65538亿蒲式耳低2.5%。2023年8月压榨量远低于分析师预估均值1.67802亿蒲式耳。分析师的预估区间为

1.6128-1.71 亿蒲式耳，预估中值为 1.67968 亿蒲式耳。压榨量通常在 8 月份接近全年最低点，因为加工商在秋收前让工厂闲置，进行季节性维护，而且上一年度收获的大豆供应减少。NOPA 的数据显示，美国第二大大豆产区爱荷华州 8 月份的压榨量同比大幅下降，西南地区的压榨量略有下降。报告显示，截至 8 月 30 日，NOPA 会员单位的豆油库存降至 12.50 亿磅，为 2017 年 10 月以来最低水准，较 7 月末的 15.27 亿磅下降 18.2%，较 2022 年 8 月底的 15.65 亿磅下降 20.1%。此前分析师平均预估 8 月末豆油库存量为 14.83 亿磅。预估区间介于 14.25-15.25 亿磅，预估中值为 14.89 亿磅。NOPA 报告亦显示，美国 8 月豆粕产量为 3,846,818 短吨；豆油产量为 19.27815 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 12 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 6.7 万手，环比前一周减少 0.9 万手，减幅 12%；同比减少 4.7 万手，减幅 42%。CFTC 管理基金净多持仓在 9 月 12 日那周继续下降，令当周的 CBOT 大豆 11 合约期价延续偏弱走势。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



数据来源：钢联数据

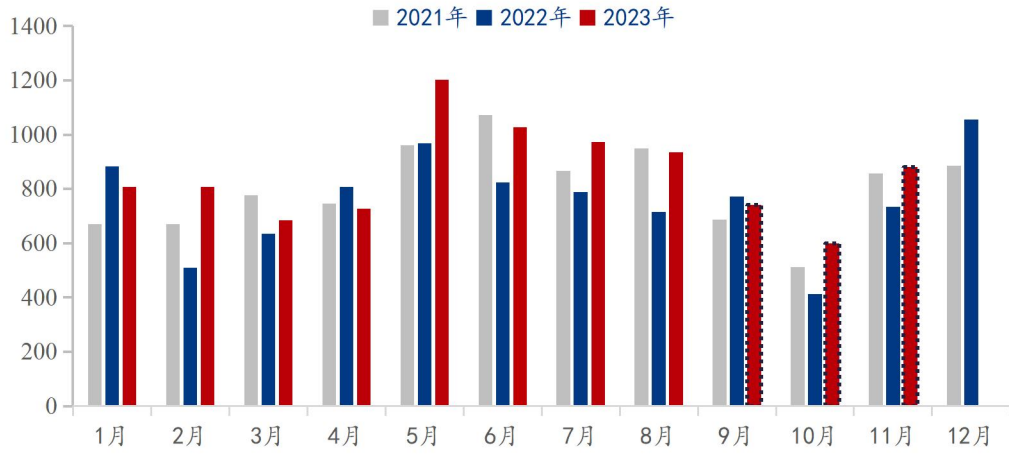
图 7 CFTC 基金美豆净多持仓

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 (2023/9/14)		
港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	704.985	1553.166
桑托斯港	415.673	476.795
里奥格兰德港	556.004	1815.906
圣弗朗西斯科港	67.841	134
图巴朗港	248.352	455
巴卡雷纳港		68.6
阿拉图港	138.092	475.731
伊塔基港	197.008	462
伊塔科蒂亚拉港		
因比图巴港		69.3
圣塔伦港		
巴拉杜斯科凯鲁斯港		30.539
合计	2327.955	5541.037

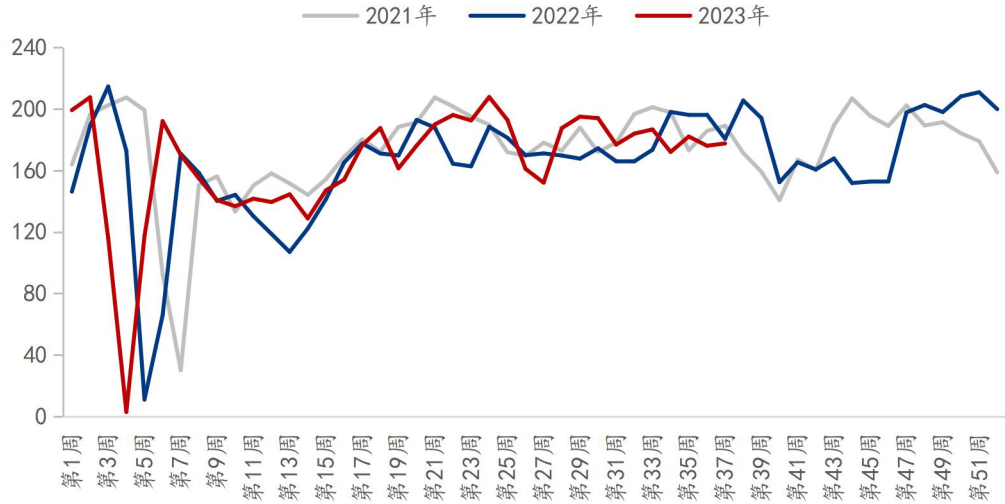
数据来源：钢联数据

南美方面，巴西对华排船较上一期继续减少，Mysteel 农产品统计数据显示，截止到9月14日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为554万吨，较上一期（9月6日）减少27万吨。发船方面，截止到9月14日，9月份以来巴西港口对中国已发船总量为233万吨，较前一周（9月6日）增加134万吨。

截止到9月14日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）9月以来大豆对中国发船1.5万吨。排船方面，截止到9月14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37周压榨量	开机率	第38周预计压榨量	开机率	增减幅
华东	17	33.29	57.93%	39.19	68.19%	10.27%
山东	19	34.01	59.54%	32.75	57.34%	-2.21%
华北	11	27.8	73.41%	25.6	67.60%	-5.81%
东北	11	18.25	62.07%	11	37.41%	-24.66%
广西	8	13.05	43.36%	17.3	57.48%	14.12%
广东	14	23.95	54.05%	24.4	55.07%	1.02%
福建	11	9.65	64.12%	10.83	71.96%	7.84%
川渝	6	6.15	65.08%	4.85	51.32%	-13.76%
河南	8	5.8	59.18%	4.9	50.00%	-9.18%
两湖	6	5.56	79.43%	4.99	71.29%	-8.14%
合计	111	177.51	59.65%	175.81	59.08%	-0.57%

区域	油厂数量	第37周压榨量	开机率	第38周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	18.25	55.71%	11	33.58%	-22.13%
华北	10	26.3	68.31%	23.8	61.82%	-6.49%
陕西	2	2.5	54.95%	2.7	59.34%	4.40%
山东	21	36.41	61.70%	36.95	62.62%	0.92%
河南	6	5.8	69.05%	4.9	58.33%	-10.71%
华东	21	42.49	61.19%	48.64	70.05%	8.86%
江西	3	5.6	64.00%	6.35	72.57%	8.57%
两湖	7	6.4	83.12%	5.83	75.71%	-7.40%
川渝	9	13.85	87.94%	9.15	58.10%	-29.84%
福建	11	9.65	54.71%	10.83	61.39%	6.69%
广西	8	13.05	40.97%	17.3	54.32%	13.34%
广东	13	23.95	48.33%	24.4	49.23%	0.91%
海南	1	0	0.00%	0	0.00%	0.00%
合计	123	204.25	59.03%	201.85	58.34%	-0.69%

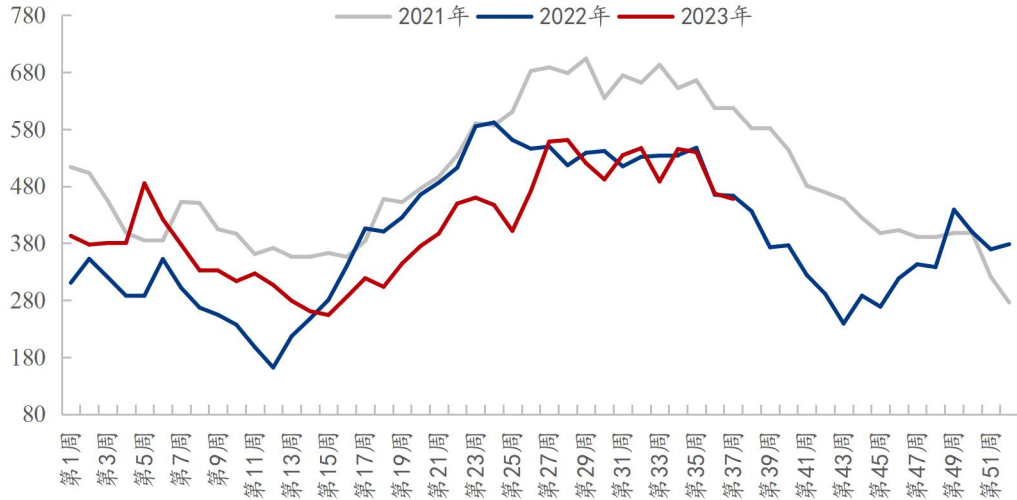
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 37 周（9 月 9 日至 9 月 15 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 177.51 万吨，开机率为 59.65%；较预估高 2.52 万吨。预计第 38 周（9 月 16 日至 9 月 22 日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 175.81 万吨，开机率为 59.08%。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 37 周（9 月 9 日至 9 月 15 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 204.25 万吨，开机率为 59.03%；较预估高 1.77 万吨。预计第 38 周（9 月 16 日至 9 月 22 日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 201.85 万吨，开机率为 58.34%。

3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

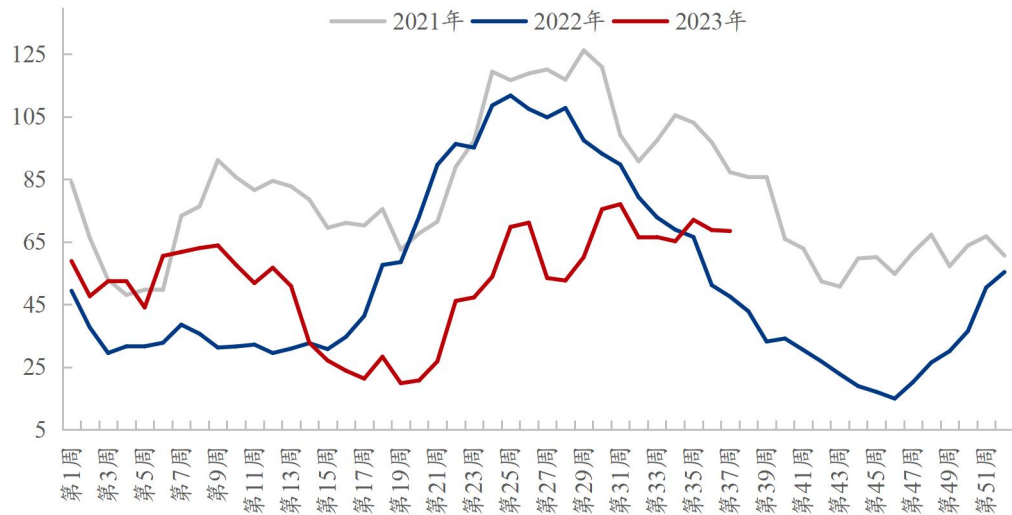
全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



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 37 周（9 月 8 日至 9 月 15 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 457.75 万吨，较上周减少 9.29 万吨，减幅 1.99%，同比去年减少 5.51 万吨，减幅 1.19%；样本点调整后大豆库存为 476.55 万吨，较上周减少 4.99 万吨，减幅 1.04%。上

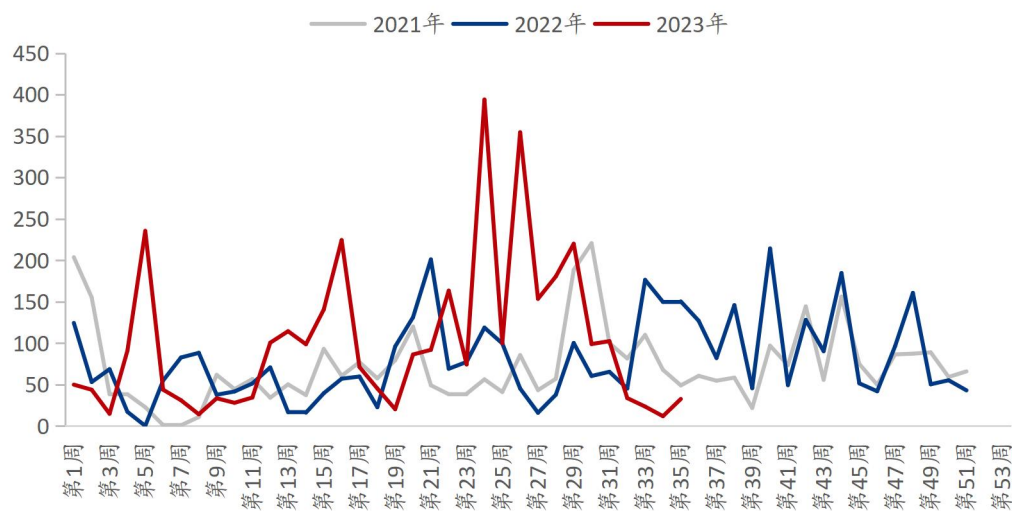
周国内油厂大豆开机率小幅回调，大豆到港较上周也小幅增加至 168 左右，但是到港小于压榨，库存连续第三周回落，国内大豆库存阶段性见顶，预计 11 月份新季美豆大量到港前，国内库存仍将维持偏低水平。

其中大豆库存为 457.75 万吨，较上周减少 9.29 万吨，减幅 1.99%，同比去年减少 5.51 万吨，减幅 1.19%；样本点调整后豆粕库存为 70.95 万吨，较上周增加 0.19 万吨，增幅 0.27%。国内豆粕库存也连续三周下降。上周国内油厂大豆压榨量仅增加 1 万吨，且下游消费需求仍旧较差，豆粕表观消费周环比小幅减少至 140.54 万吨，导致国内豆粕库存略有下降。

第四章 国内豆粕需求分析

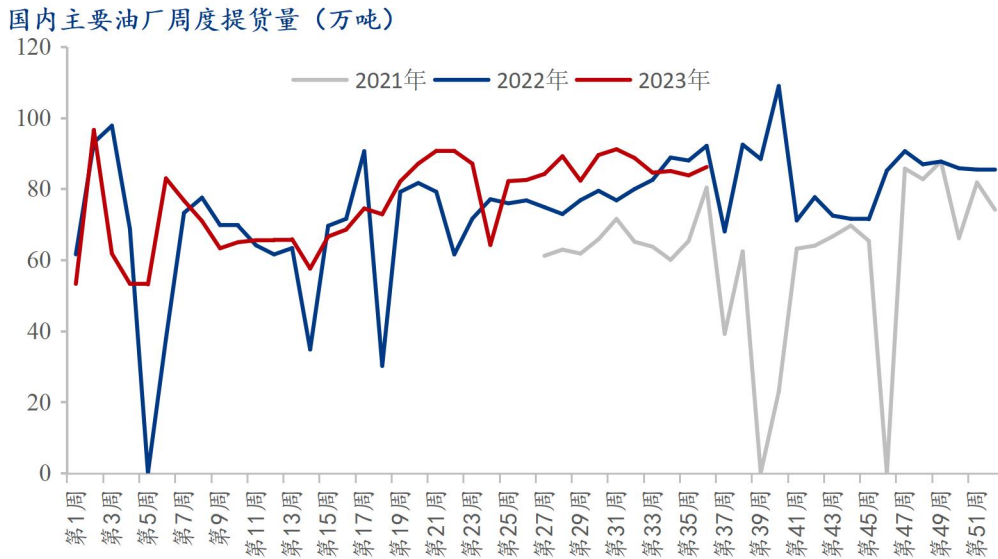
4.1 油厂豆粕成交及提货量

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



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 37 周国内（截止到 9 月 20 日）豆粕市场成交增加，周内共成交 32.49 万吨，较上周成交增加 20.8 万吨，日均成交 6.5 万吨，较上周日均增加 4.16 万吨，增幅为 177.93%，其中现货成交 22.64 万吨，远月基差成交 9.85 万吨。本周豆粕提货总量为 86.14 万吨，较前一周增加 2.348 万吨，日均提货 17.23 万吨，较上周日均增加 0.47 万吨，增幅为 2.8%。本周 CBOT 大豆延续偏弱态势，连粕期价疲软，现货价格继续大幅下调。国外方面，截至 2023 年 9 月 17 日当周，美国大豆优良率为 52%，高于市场预期的 51%。截至 2023 年 9 月 17 日当周，美国大豆收割率为 5%，高于市场预期的 4%。同时根据巴西巴拉纳州农村经济部（DERAL），截至 9 月 19 日，巴拉纳州 2023/24 年度大豆播种进度为 6%，较上周进度上升 5%。8 月底报告帕拉纳州的大豆播种面积预计为 580 万公顷，截止 9 月 19 日已种植 35.249 万公顷，出芽率为 97%，茎和叶子生长率为 3%。随着美国大豆收割和巴西大豆种植进度较快的推进，同时加上巴西大豆销售上的竞争打压，短期美豆缺乏新的驱动因素，延续震荡下跌趋势。国内方面，本周全国主要油厂豆粕库存快速增加，中下游饲料企业备货情况不足预期，整体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，中小型企业逢低滚动补库，但都以执行前期合同为主。虽然临近双节前夕，中下游企业备货的进度加快，但受买涨不买跌等心态影响，本周豆粕成交较上周

少量增加，下游提货增加。国庆期间国内不少油厂有停机计划，预计下周豆粕现货成交或将一般但提货或将好转。

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15日	9月8日	增减	幅度
广东	6.94	6.65	0.29	4.18%
鲁豫	6.59	7.02	-0.43	-6.53%
江苏	10.41	10.42	-0.01	-0.10%
广西	8.54	8.62	-0.08	-0.94%
四川	14.46	13.82	0.64	4.43%
福建	9.82	8.69	1.13	11.51%
两湖	9.15	8.66	0.49	5.36%
华北	10.03	10.03	0.00	0.00%
东北	13.93	15.11	-1.18	-8.47%
全国	9.11	9.16	-0.05	-0.54%

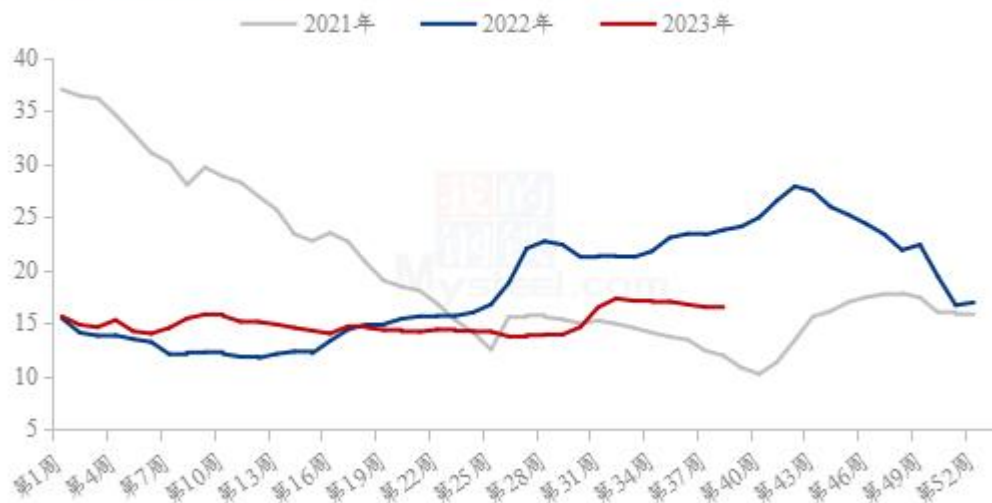
数据来源：钢联数据

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 15 日当周（第 37 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.11 天，较 9 月 8 日减少 0.05 天，减幅 0.54%。本周连粕 M01 整体跟随美豆运行，但跌幅大于外盘，盘中一度跌破 4000 点关口支撑，周五止跌回升。现货方面，近期国内大豆、豆粕供应仍然相对充足，加上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。

本周全国大部分地区饲料企业物理库存天数依然变化不大，部分地区启动双节备货。具体来看，本周福建、两湖地区的饲料企业库存天数增幅最大，据了解，主要由于饲料企业本周观望 9 月 USDA 报告公布情况，报告意外利空，现货价格再受重创，部分饲料企业出手补库。而本周东北、鲁豫等地区的饲料企业物理库存天数小幅下降，主要由于饲料企业前期合同库存仍充足，目前仍抱有观望心态。随着时间推进，伴随部分地区油厂的国庆停机消息陆续传出，预计下周开始双节前的备货将在全国较大范围展开，届时饲料企业库存天数或有上升空间。

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

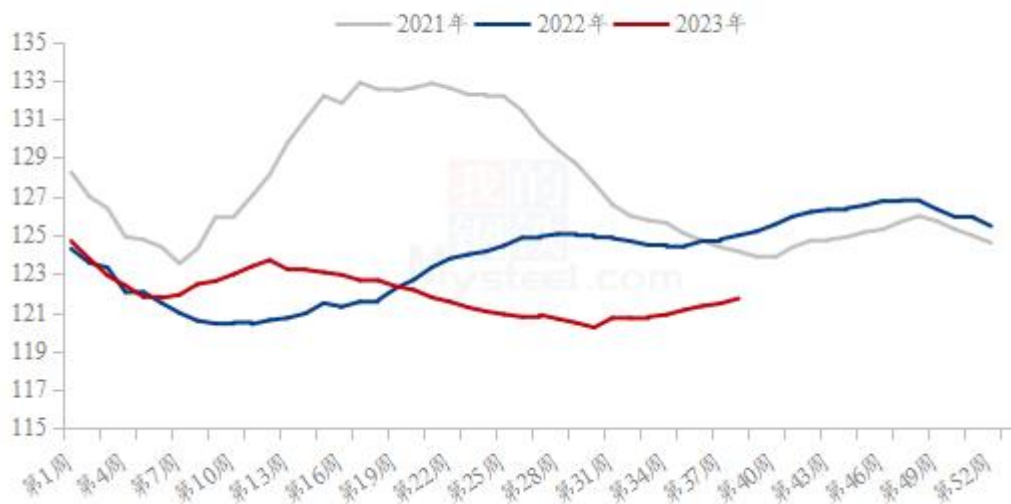
图 15 全国外三元生猪出栏均价走势图

本周生猪出栏均价在 16.34 元/公斤，较上周下跌 0.17 元/公斤，

环比下跌 1.03%，同比下跌 31.26%。本周猪价震荡下行，行情偏弱盘整，周度重心小跌。供应方面来看，企业出栏进度整体偏慢，下旬或有增量，且节前社会场出栏积极性尚可，体重稳中有增，二育入场相对谨慎，供应较充足。需求方面来看，双节备货行情或有短暂提振，终端采购将有提升，但前期库存消化仍待，终端销售压力不减，需求推涨动力或有限。整体来看，当前市场供需仍处阶段性博弈，二育等因素暂无刺激，需求无明显增量下拉涨空间相对有限，预计节前行情偏强、猪价窄幅震荡或有小涨。

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)



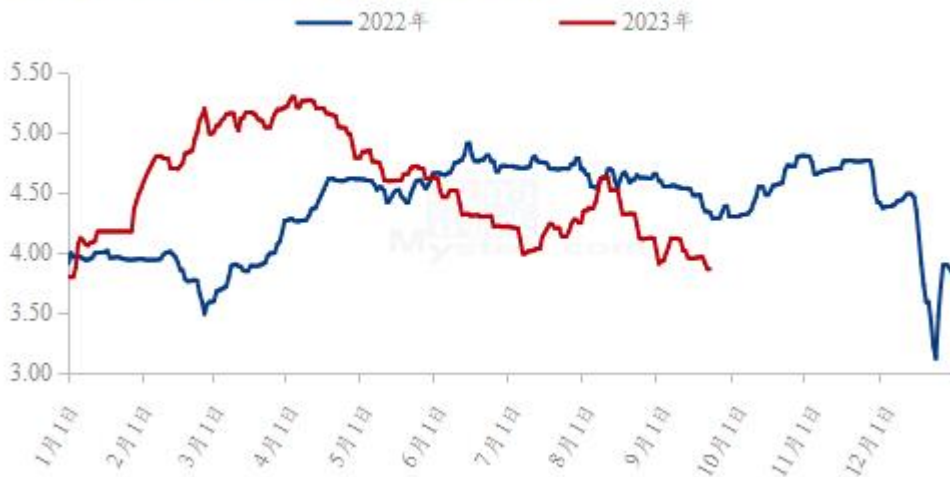
数据来源：钢联数据

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 121.72 公斤，较上周增加 0.26 公斤，环比增加 0.21%，同比下降 2.61%，出栏均重继续缓增。一方面，规模场出栏均重持续缓增，另一方面，双节临近，行情好转预期稍强，养户出栏节奏偏缓、有一定压栏惜售赌双节涨价情绪，且肥标差仍无明显收窄情况，肥猪价高且畅销，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) 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

本周白羽肉鸡价格再度逼近年内低点，周内全国棚前成交均价为 3.92 元/斤，环比跌幅为 2.24%，同比跌幅为 11.11%。经过本轮毛鸡价格的下滑，以山东产区主流报价为参考，距离 3.80 元/斤的年内最低点仅差 0.05 元/斤。一方面，上周山东企业拉涨产品效果不佳，导致本周分割品价格重新开始下滑，利空毛鸡价格；另一方面，养殖端见涨价无望，部分上周压栏毛鸡开始出栏，导致鸡源继续增量。供需利空下毛鸡价格重新逼近年内最低点，苏北、鲁南甚至出现了局部社会鸡源压收的情况。周尾，毛鸡开始触底持稳，山东养殖端见状惜售，企业收鸡出现了一定暗加幅度。目前价格暂时僵持稳定。

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

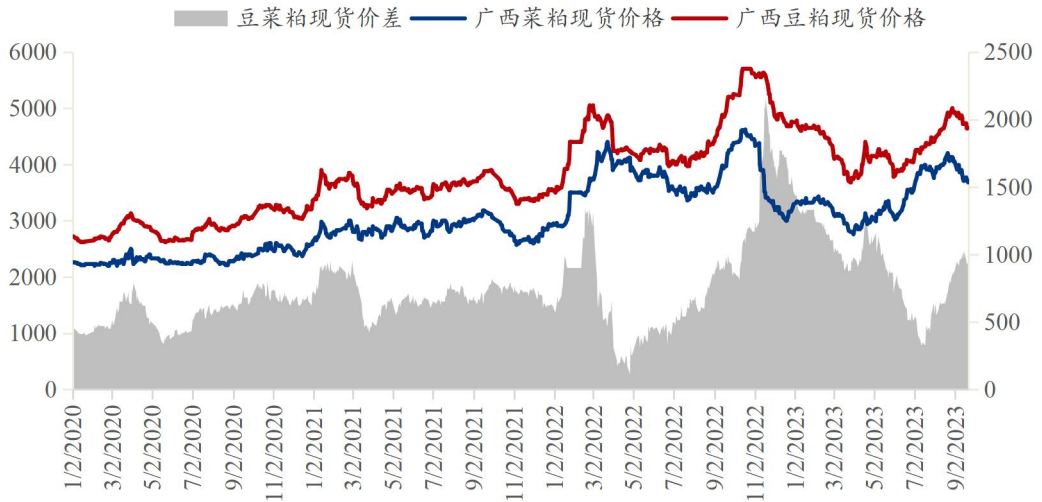
图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 5.44 元/斤，较上周下跌 0.12 元/斤，跌幅 2.16%。本周鸡蛋主销区均价 5.44 元/斤，较上周下跌 0.16 元/斤，跌幅 2.86%。本周鸡蛋价格震荡走弱，周内受蛋价高位影响，市场交投一般，随着食品企业补货需求基本结束，同时中秋前礼盒需求减少，蛋价持续下跌，蛋价下跌后，贸易商接货情绪偏谨慎，市场走货渐缓，各环节为保持低位库存，多以随采随销为主，预计下周鸡蛋价格稳中趋弱运行。

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小幅缩窄，截至 2023 年 9 月 21 日广西地区豆菜粕现货价差 970 元/吨，较 2023 年 9 月 14 日价缩小 40 元/吨（备注：其中豆粕 4650 元/吨，菜粕为 3680 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。

本周市场情绪较差，豆粕期现价格走势大幅走弱。与上周同期相比，豆粕现货价格大幅下调 70 元/吨，基差也随之走弱。短期来看，美豆整体走势偏弱，连粕缺少支撑。现货方面，尽管上游进口大豆压榨企业仍在挺价，但油厂库存处于相对高位，下游饲料企业需求较差，双节备货基本完成，按计划滚动头寸，预计短期豆粕或偏弱运行。

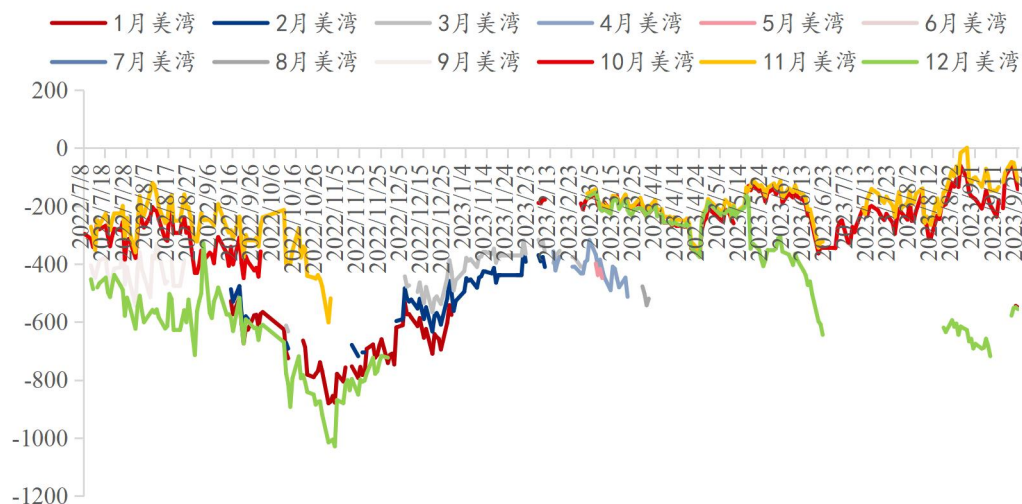
菜粕方面，本周菜粕现货价延续偏弱运行的格局。芝加哥大豆和豆粕以及马来西亚棕榈油上涨，为油菜籽市场提供了额外支撑，加籽价格止跌上涨。不过芝加哥豆油和马来西亚棕榈油的下跌限制了油菜籽的上涨空间。国内随着水产旺季结束，菜粕消耗高峰期陆续结束，而供应端随着加拿大新季油菜籽上市，进口菜籽到

港量激增，后期供应将逐步趋于宽松。预计短期菜粕总体维持偏弱震荡走势的几率更高。本周豆菜粕价差虽稍有缩窄，但依然在九百多，菜粕性价比较高。由于目前饲料企业可用豆粕头寸较高，用菜粕替代豆粕的情况还是相对偏少。

第六章 成本利润分析

截至9月15日-9月21日当周，巴西2023年10-12月升贴水报价稳中上调0-3美分，2024年2-7月升贴水报价稳中上调0-12美分；美湾10-11月升贴水上调10-15美分。本周贴水报价涨跌不一，但国内盘面走势略强于外盘，使得本周利润维持涨跌互现局面。其中美湾10-11月船期因贴水上调明显使得远月船期对盘面压榨利润较上周下调29-44元/吨。相反巴西10-12月船期对盘面压榨利润则较上周上调1-54元/吨，2024年2-7月上调21-49元/吨。

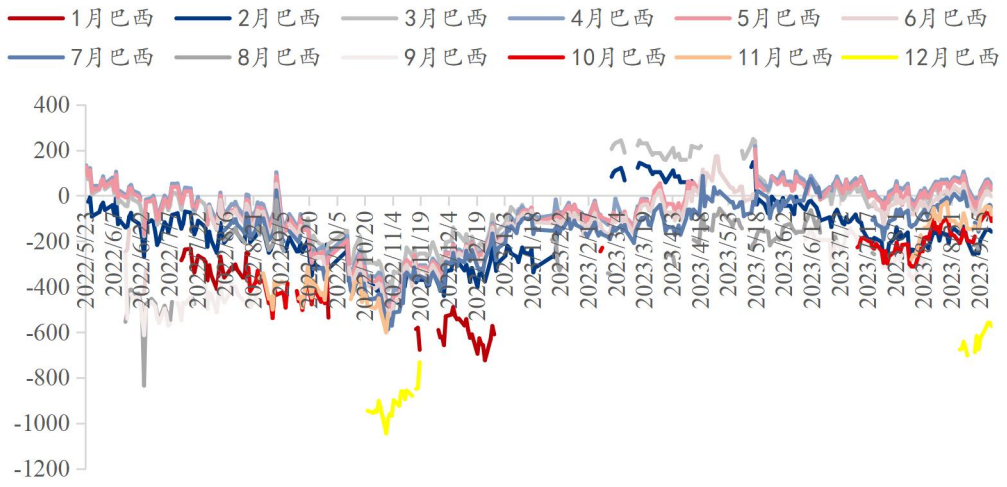
美湾大豆盘面毛利（元/吨）



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)

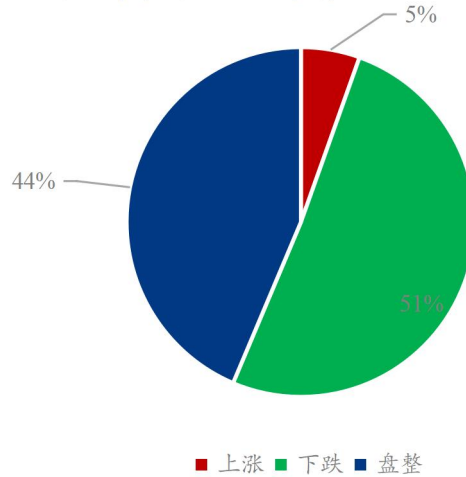


数据来源：钢联数据

图 21 巴西大豆盘面毛利 (元/吨)

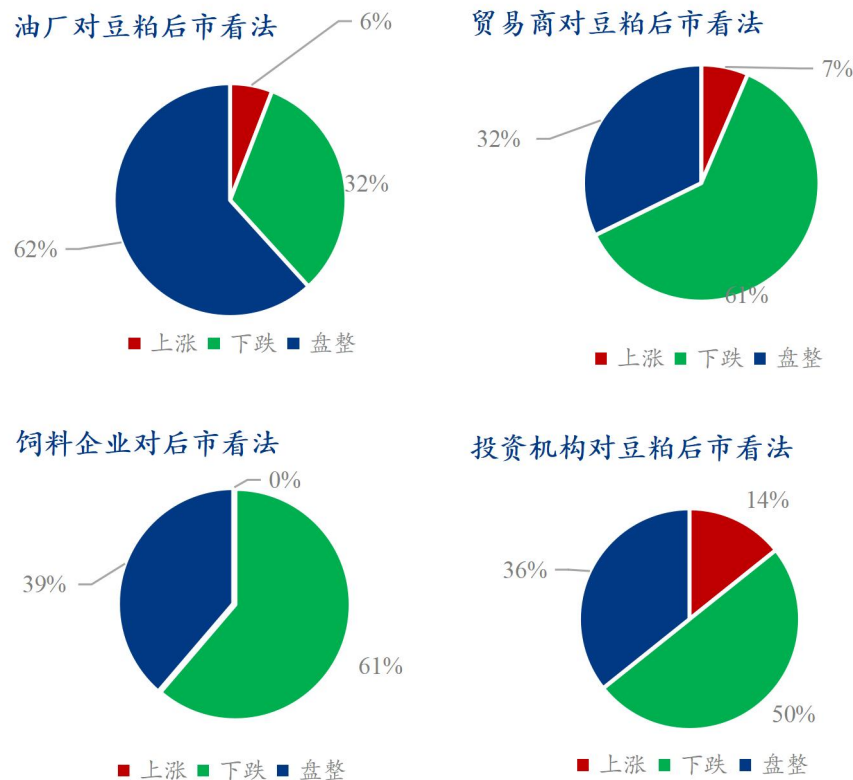
第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研

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，下方关注前低一线支撑；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，且中下游的贸易商和饲料养殖企业仍有相当数量的合同，

令中秋国庆双节备货严重不及预期，导致现货市场购销情绪转淡，豆粕现货基差承压运行。等待下游豆粕合同的继续消化，以及关注 10 月份油厂大豆、豆粕库存的变化情况。

资讯编辑：李心洋 021-66896814

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100