

豆粕市场

周度报告

(2023.10.20-10.26)



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. 20-10. 26)

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	- 4 -
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	- 6 -
2.1 全球大豆种植情况	- 6 -
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	- 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.....	- 22 -
第八章 下周豆粕行情展望.....	- 24 -

本周核心观点

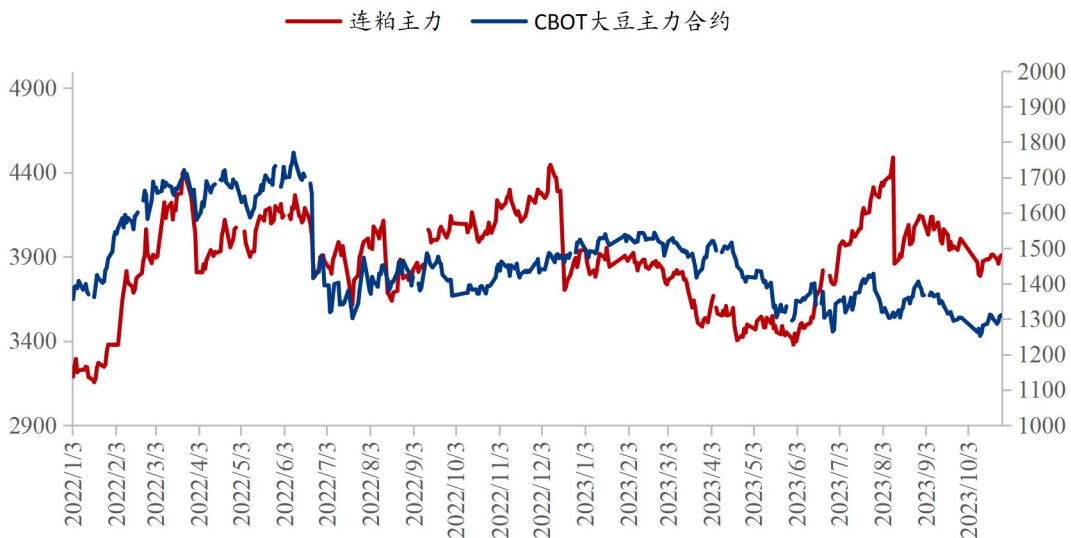
	类别	概况
供应	美国大豆	美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称,截至10月22日,美国农民已经收获了76%的大豆,略低于市场预期的77%。
	巴西大豆	巴西大豆方面,截至10月19日,巴西2023/24年度大豆播种工作完成了30%,相比之下,一周前为17%,上年同期为34%。
	国内大豆进口	23年9月份中国大豆进口量715万吨,同比去年减少56万吨,同比减幅7.3%;环比8月进口量减少221万吨,环比减幅23.6%。此外,2023年1-9月份进口大豆累计7780万吨,同比增加1002万吨,增幅14.4%。
	油厂开工率	第42周(10月14日至10月20日)111家油厂大豆实际压榨量为185.03万吨,开机率为62%。预计第43周(10月21日至10月27日)国内油厂开机率小幅下调,油厂大豆压榨量预计176.6万吨,开机率为59%。
需求	豆粕成交及提货	第42周国内(截止到10月25日)豆粕市场成交火爆,周内共成交173.6万吨,较上周成交增加90.5万吨,日均成交34.72万吨,较上周成交日均增加18.1万吨,增幅为108.9%,其中现货成交22.1万吨,远月基差成交151.5万吨。本周豆粕提货总量为84.635万吨,较上周提货增加0.65万吨,日均提货16.93万吨,较上周日均增加0.13万吨,增幅为0.77%。本周CBOT大豆震荡运行,豆粕基差下调,整体现货价格下调。
	饲企豆粕库存天数	截止到2023年10月20日当周(第42周),国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为7.95天,较10月13日减少0.08天,减幅0.97%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价在15.11元/公斤,较上周下跌0.29元/公斤,环比下跌1.88%,同比下跌44.91%;本周全国三元生猪出栏均重为122.43公斤,较上周增加0.19公斤,环比增加0.16%,同比下降3.07%,出栏均重继续惯性增长。
	肉禽、鸡蛋价格	白羽肉鸡价格本周涨后下滑,涨跌幅度不大,周内全国棚前成交均价为3.66元/斤,环比涨幅为3.98%,同比跌幅为21.79%;本周鸡蛋主产区均价4.42元/斤,较上周下跌0.13元/斤,跌幅2.86%,鸡蛋主销区均价4.38元/斤,较上周下跌0.14元/斤,跌幅3.10%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差缩窄,截至2023年10月26日广西地区豆菜粕现货价差820元/吨,较2023年10月12日价格缩小130元/吨。

价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格下行，沿海区域油厂主流价格在4050-4230元/吨，较前一周下调110-170元/吨。
	基差	第43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210-380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26日，CBOT美豆主力11合约报收于1311.25美分/蒲（3:00收盘价），较上周四涨0.75美分/蒲，涨幅0.57%；本周（10月20日-10月26日）美豆震荡运行；周一美豆高位回落，受累于交易商获利了结，市场关注巴西种植天气，干旱导致巴西大豆播种放缓以及影响巴西谷物运输，盘初提振CBOT价格；周二美豆震荡偏弱，美豆收割活动逐步推进，截至2023年10月22日当周，美国大豆收割率为76%，略低于市场预期的77%，高于五年均值为67%，南美方面，巴西预

计将有降雨，预计这将改善巴西大豆种植前景，农业综合企业咨询机构 AgRural 周一表示，巴西 2023/24 年度大豆播种面积达到预期面积的 30%；周三 CBOT 大豆收涨，受外溢效应以及美豆出口支撑，美国再度向中国出口销售大豆，民间出口商报告向中国出口销售 126,000 吨大豆，2023/2024 市场年度付运；短期重点关注美国农业部将公布的大豆周度出口销售数据、美豆收割进度以及南美种植区的天气情况。

截至 10 月 26 日，连盘豆粕主力 M01 合约报收于 3908 元/吨，较上周四跌 3 元/吨，跌幅 0.76%；本周连粕（10 月 20 日-10 月 26 日）先抑后扬，盘中围绕 3900 点关口反复争夺；因国内现货表现疲软，目前国内油厂开机率小幅回升，大豆供应充足，油厂豆粕库存继续累库中，下游需求较差，终端利润薄弱，中下游维持随用随采为主，短期 M01 预计维持震荡格局，现货基差继续走弱。

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

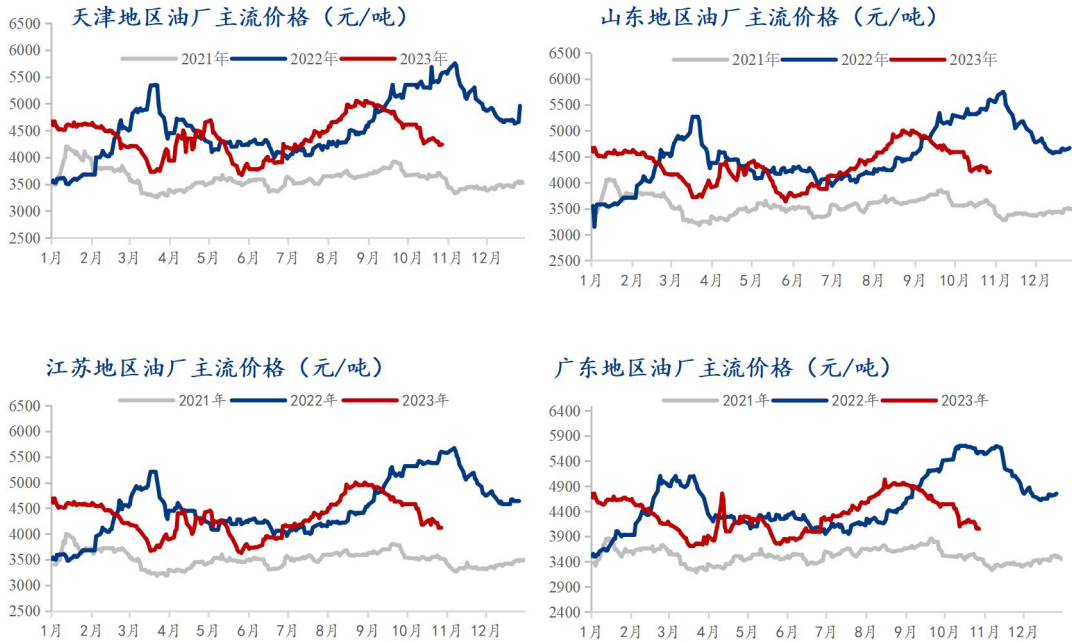
单位：元/吨

	2023-10-26	2023-10-19	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	4230	4360	-130	4295	4336	5438	-41	-21.02%
山东	4210	4320	-110	4240	4286	5388	-46	-21.31%
江苏	4120	4290	-170	4156	4248	5382	-92	-22.78%
广东	4050	4190	-140	4104	4200	5666	-96	-27.57%

数据来源：钢联数据

本周国内各区域豆粕价格下行，沿海区域油厂主流价格在 4050-4230 元/吨，较前一周下调 110-170 元/吨。本周现货价格跌幅最大的是华东市场，华东油厂压榨量继续增加，下游需求不佳影响消费且终端不愿增库存，少部分油厂库存有压力，贸易企业多是看弱后市，积极杀价出货，油厂现货销售压力不大，部分油厂有跟跌一口价所以价格降幅明显。本周现货价格跌幅相对较小的是山东市场，山东 10 月底至 11 月上旬油厂停机较多，因现在终端养殖非瘟严重，养户急于出栏，原料需求疲软，提货积极性低，油厂因胀库、检修、断豆停机较多，供应相对华北、华东两区压力较小，受两地供给充足，价格较低影响，山东地区客户也有划区域拿货情况。

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

	2023/10/26	2023/10/19	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	3908	3911	-3	3892	3889	4013	3	-121
天津	322	449	-127	378	453	1319	-75	-941
山东	302	409	-107	354	413	1307	-59	-953
江苏	212	379	-167	280	385	1379	-105	-1099
广东	142	279	-137	212	311	1677	-99	-1465

数据来源：钢联数据

第43周（10月20日-10月26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210-380元/吨。（对M2401合约）油厂存在胀库停机风险，贸易商急于出货；下游养殖企业利润仍低位运行，饲料企业备货力度不足，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

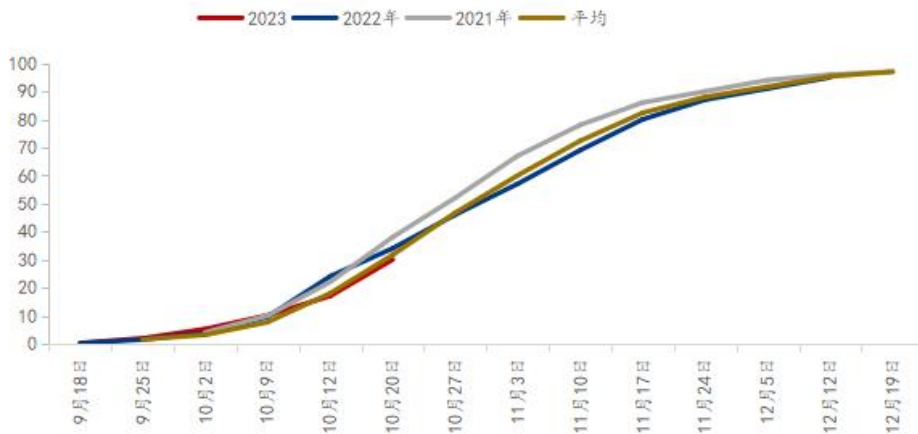
第二章 全球大豆供需情况分析

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 10 月 22 日，美国农民已经收获了 76% 的大豆，略低于市场预期的 77%；美国农民已经收获了 59% 的玉米，与市场预期相符。

巴西大豆方面，农业咨询机构 AgRural 周一称，截至 10 月 19 日，巴西 2023/24 年度大豆播种工作完成了 30%，相比之下，一周前为 17%，上年同期为 34%。本周预报的降雨能否实现非常重要，因为该州需要重新播种的情况有所增加。尽管到目前为止，这些（重播）仍然属于个别情况。

巴西大豆种植进度 (%)



数据来源：钢联数据

图 4 巴西大豆种植进度

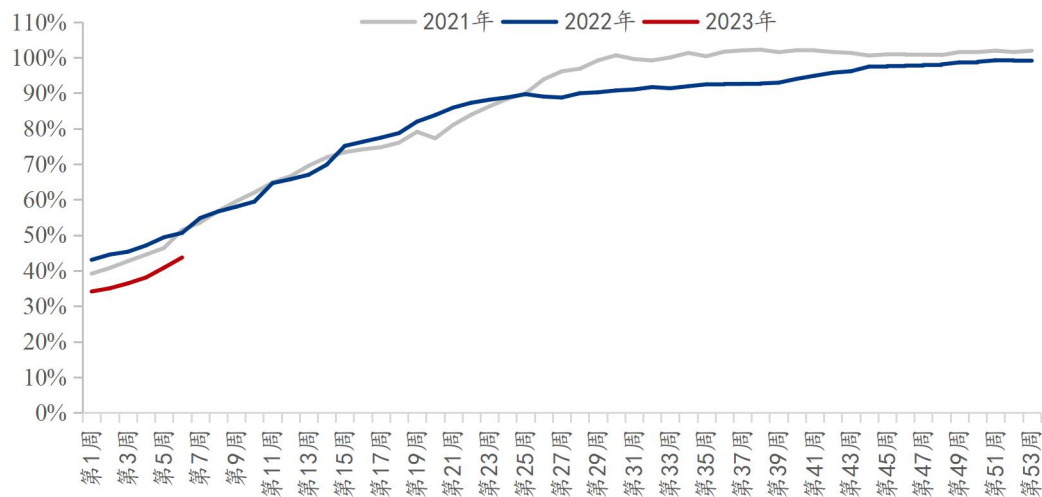
2.2 全球大豆出口情况

截至 2023 年 10 月 19 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 200.93 万吨；上一周对中国装运大豆 136.33 万吨；当周美国大豆出口检验量为 245.90 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 81.72%。截止到 10 月 19 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 456.50 万吨。2023/24 年度美国大豆出口检验总量累计达到 789.21 万吨。其中对中国出口检验量累计达到 531.42 万吨，占比

67.34%。

截至10月12日当周，美国23/24年度累计出口大豆548.69万吨，较去年同期增加91.38万吨，增幅为19.98%；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11.49%。

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）

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)的数据显示，巴西全国谷物出口商协会（Anec）预计，巴西10月大豆出口量为614.2万吨，去年同期为358.9万吨。巴西10月豆粕出口量为200.7万吨，去年同期为178.4万吨。

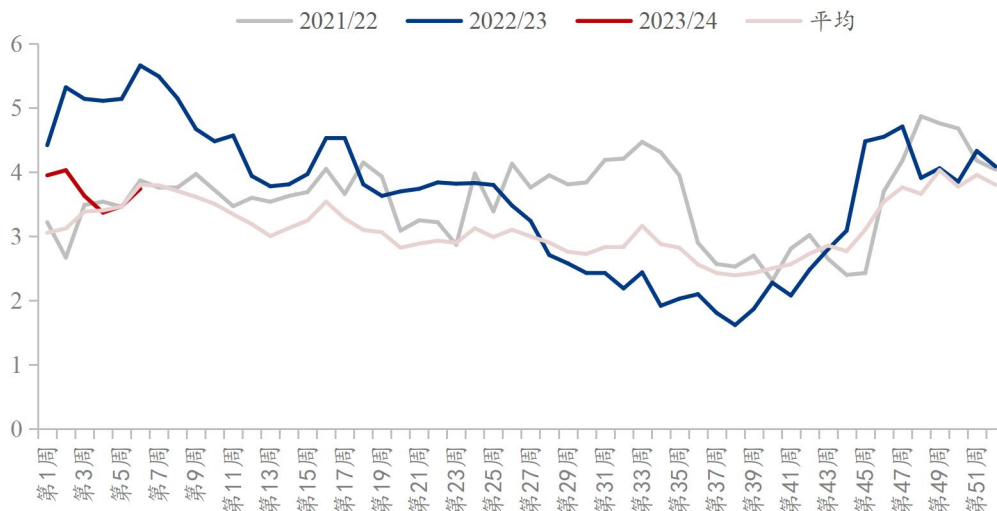
2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA数据显示，截至2023年10月20日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳3.74美元，前一周为3.47美元/蒲式耳，去年同期为5.66美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周有所提高。

10月25日消息，加拿大油籽加工商协会(COPA)周三发布的油籽压榨数据显示，2023年9月，加拿大大豆压榨量为146735吨，较上月增加18.67%，较去年同期增加4.80%。当月，豆油产量环比增加17.81%，至27522吨；豆粕产量环比增加19.16%，至115067吨。2023/24年度累计大豆压榨量为270386吨，豆油产量为50884吨，豆粕产量为211635吨。加拿大油籽压榨作物年度为8月至次年7月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%。

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 17 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为-0.34 万手，环比前一周减少 0.02 万手，减幅 7%；同比减少 7.9 万手，减幅 105%。CFTC 管理基金净多持仓在 8 月以来不断下降，因此 CBOT 大豆期价偏弱运行。目前仍然是这一趋势，但可以关注是否触底，因当前处于季节性同期低位水平。

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

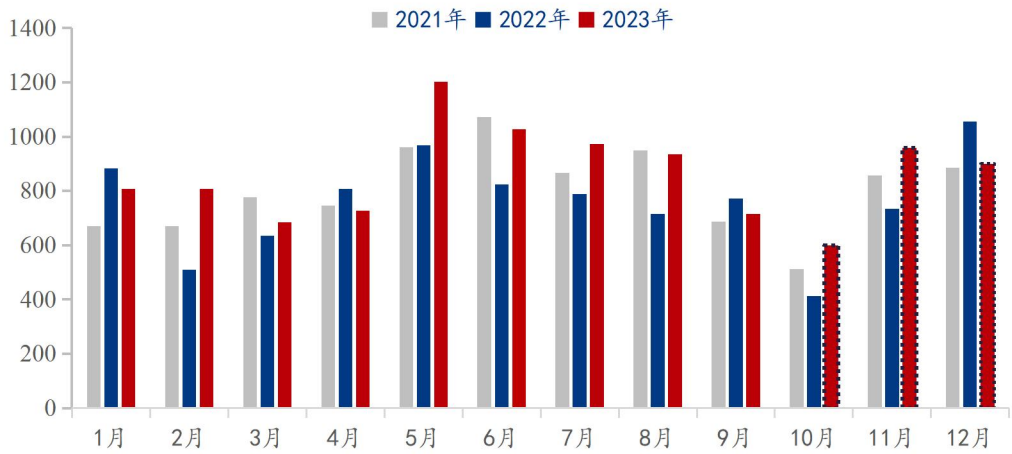
第三章 国内豆粕供应情况

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 (2023/10/19)

港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	425.265	1496.337
桑托斯港	342.274	540.829
里奥格兰德港	1360.354	1273.337
圣弗朗西斯科港	66.971	200.5
图巴朗港	210.412	265.594
巴卡雷纳港	57	
阿拉图港	275.731	473.156
伊塔基港	336.008	340.382
伊塔科蒂亚拉港	57.126	105.735
因比图巴港		209.043
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	3190.748	4934.913

数据来源：钢联数据

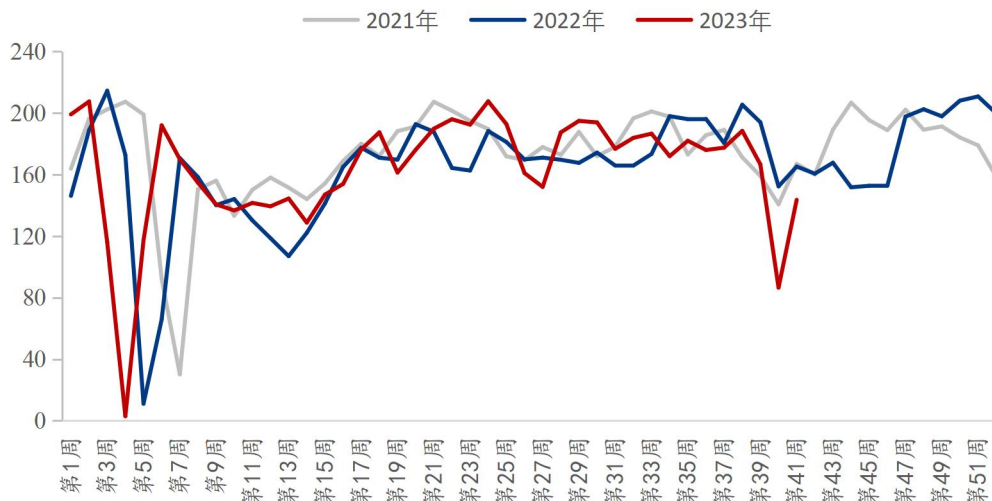
Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 10 月 19 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 493 万吨，较前一周减少 47 万吨。发船方面，截止到 10 月 19 日，10 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 319 万吨，较前一周增加 108 万吨。

截止到 10 月 19 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 21.3 万吨，较前一周（10 月 12 日）增加 7.1 万吨。排船方面，截止到 10 月 19 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 45.6

万吨，较前一周（10月12日）增加5.1万吨。

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42周压榨量	开机率	第43周预计压榨量	开机率	增减幅
华东	17	35.75	62%	41.64	72%	10%
山东	19	26.8	47%	27.00	47%	0%
华北	11	31.75	84%	30.10	79%	-4%
东北	11	23.61	80%	22.85	78%	-3%
广西	8	15.6	52%	12.45	41%	-10%
广东	14	26.16	59%	20.47	46%	-13%
福建	11	11.57	77%	10.15	67%	-9%
川渝	6	3.5	37%	2.45	26%	-11%
河南	8	5.4	55%	4.30	44%	-11%
两湖	6	4.89	70%	5.19	74%	4%
合计	111	185.03	62%	176.60	59%	-3%

区域	油厂数量	第42周压榨量	开机率	第43周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	23.61	72%	22.85	70%	-2%
华北	10	31	81%	27.80	72%	-8%
陕西	2	2.25	49%	3.80	84%	34%
山东	21	31	53%	31.20	53%	0%
河南	6	5.4	64%	4.30	51%	-13%
华东	21	39.25	57%	45.10	65%	8%
江西	3	2.35	27%	1.80	21%	-6%
两湖	7	5.73	74%	6.03	78%	4%
川渝	9	9.2	58%	7.35	47%	-12%
福建	11	11.57	66%	10.15	58%	-8%
广西	8	15.6	49%	12.45	39%	-10%
广东	13	26.16	53%	20.47	41%	-11%
海南	1	0	0%	0.00	0%	0%
合计	123	203.12	59%	193.30	56%	-3%

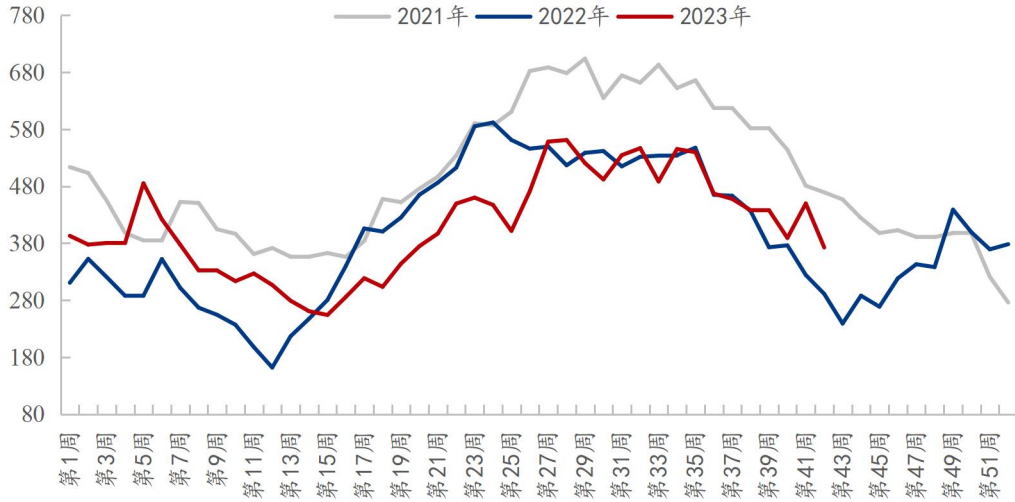
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 42 周（10 月 14 日至 10 月 20 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 185.03 万吨，开机率为 62%；较预估低 11.88 万吨。预计第 43 周（10 月 21 日至 10 月 27 日）国内油厂开机率小幅下调，油厂大豆压榨量预计 176.6 万吨，开机率为 59%。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 42 周（10 月 14 日至 10 月 20 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 203.12 万吨，开机率为 59%；较预估低 15.35 万吨。预计第 43 周（10 月 21 日至 10 月 27 日）国内油厂开机率小幅下调，油厂大豆压榨量预计 193.03 万吨，开机率为 56%。

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 42 周（10 月 13 日至 10 月 20 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 372.68 万吨，较上周减少 77.08 万吨，减幅 17.14%，同比去年增加 81.47 万吨，增幅 27.98%；样本点调整至 117 家后大豆库存为 388.98 万吨，较上周减

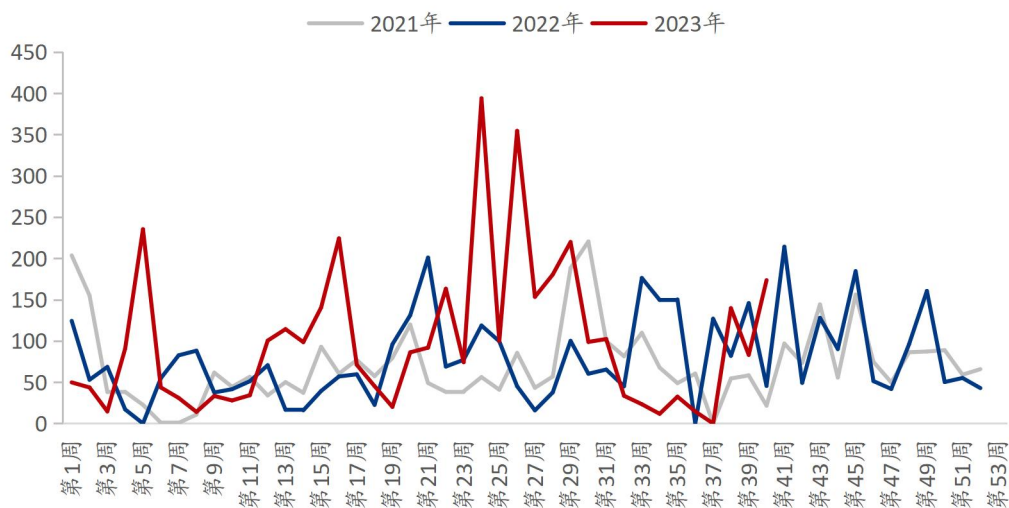
少 75.78 万吨，减幅 16.31%。本周大豆库存降幅较大，因上周开机率较高，周度压榨 203.12 万吨，大豆到港 127.34 万吨，故本周大豆库存降幅较大，预计这周国内油厂开工率较上周有所下降，预计这周大豆库存将小幅回升。但 11 月份大豆到港量大幅增加，届时国内库存有望触底反弹。

豆粕库存为 74.09 万吨，较上周增加 7.79 万吨，增幅 11.75%，同比去年增加 47.33 万吨，增幅 176.87%；样本点调整为 117 家后豆粕库存为 76.89 万吨，较上周增加 7.39 万吨，增幅 10.63%。上周国内油厂开机水平大幅回升，豆粕产出增加，但下游提货补库一般，国内豆粕库存有所回升。这周开机率回升，周度压榨预计有所下降，但是当前气温下降，水产逐渐转淡，而猪价也下跌，需要较差，情绪悲观，预计本周豆粕库存将继续小幅回升。

第四章 国内豆粕需求分析

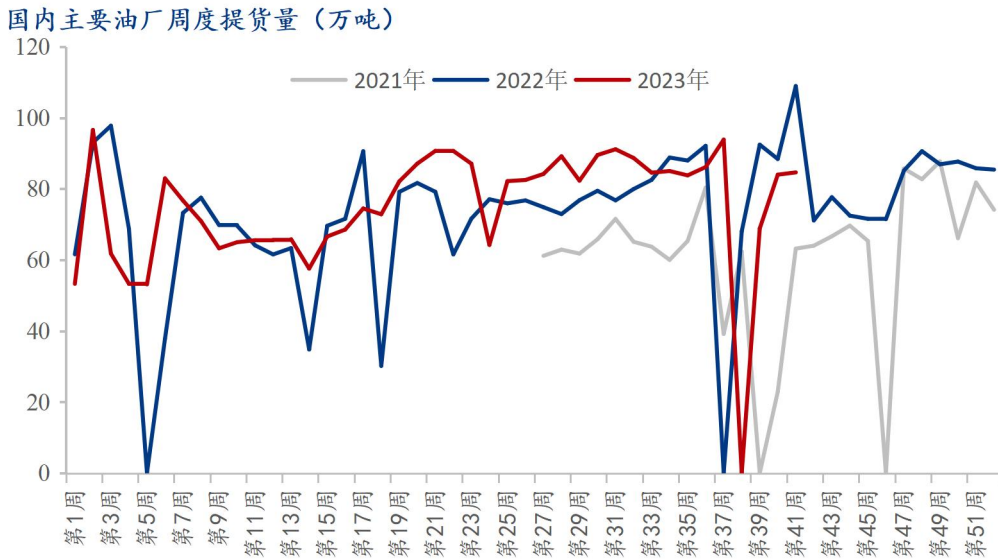
4.1 油厂豆粕成交及提货量

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 42 周国内（截止到 10 月 25 日）豆粕市场成交火爆，周内共成交 173.6 万吨，较上周成交增加 90.5 万吨，日均成交 34.72 万吨，较上周成交日均增加 18.1 万吨，增幅为 108.9%，其中现货成交 22.1 万吨，远月基差成交 151.5 万吨。本周豆粕提货总量为 84.635 万吨，较上周提货增加 0.65 万吨，日均提货 16.93 万吨，较上周日均增加 0.13 万吨，增幅为 0.77%。本周 CBOT 大豆震荡运行，豆粕基差下调，整体现货价格下调。国外方面，报告显示美国大豆收获进度略微低于分析师预估的 77%。在占到全国大豆播种面积 96% 的 8 个州，截至 10 月 22 日(周日)，美国大豆收获完成 76%，上周 62%，去年同期 78%，五年均值 67%。随着大豆收获过半，从本周起停止发布大豆优良率，上周公布的优良率为 52%，低于去年同期的 57%。同时截至 10 月 20 日，巴西 2023/24 年度大豆播种面积达到预期种植总面积的 28.6%，高于一周前的 15.8%。去年同期为 32.4%，五年平均播种进度为 28.5%。国内方面，本周全国部分油厂胀库或检修停机，整体大豆供应充足，因下游客户需求一般，仍以随采随为主，油厂豆粕库存增加，短期豆粕现货偏弱运行。同时本周全国油厂豆粕成交火爆，成交主要以 24 年 5-9 月基差为主，因价格较低，可操作空间较大，下游客户提前建库。随着下游企业库存的消耗，整体本周提货亦小幅上调。预计下周豆粕现货成交或将转淡，豆粕提货或将小幅变动。

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

区域	10月20日	10月13日	周度增减	周环比	去年同期	年同比
广东	5.74	6.13	-0.39	-6.79%	7.34	-21.80%
鲁豫	7.17	7.13	0.04	0.56%	7.18	-0.14%
江苏	9.12	10.12	-1.00	-10.96%	11.88	-23.23%
广西	6.54	7.31	-0.77	-11.77%	7.62	-14.17%
四川	12.22	13.16	-0.94	-7.69%	12.14	0.66%
福建	7.43	6.52	0.91	12.25%	8.41	-11.65%
两湖	7.89	7.91	-0.02	-0.25%	7.39	6.77%
华北	7.37	8.14	-0.77	-10.45%	7.03	4.84%
东北	11.85	10.13	1.72	14.51%	14.82	-20.04%
全国	7.95	8.03	-0.08	-0.97%	8.79	-9.48%

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 20 日当周（第 42 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.95 天，较 10 月 13 日减少 0.08 天，减幅 0.97%。本周豆粕期现货双

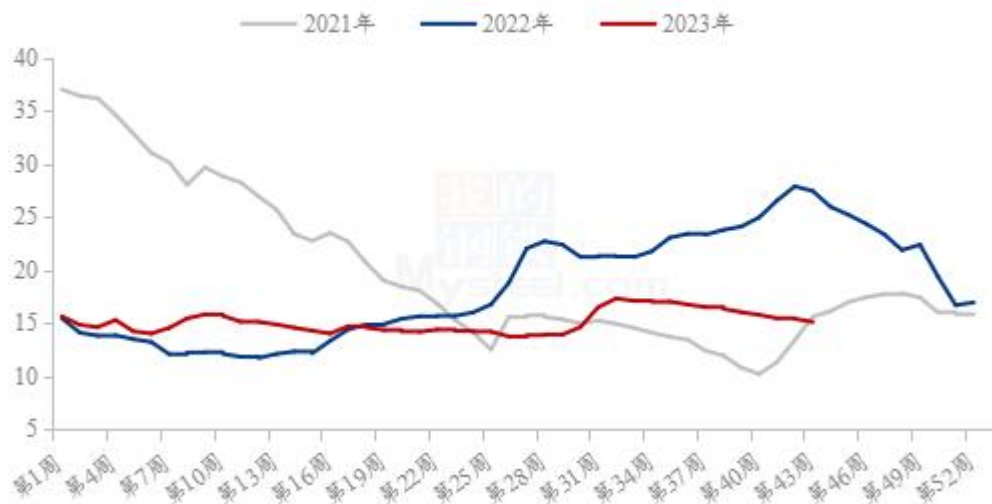
双止跌反弹，M01 在经历了一轮大幅下跌之后有所企稳，盘中围绕 3900 一线徘徊，但因当前市场大豆供应仍然偏宽松格局，且假期之后下游饲料企业买货情绪仍然较差，下游饲企大多保持安全库存，随采随用为主，因此现货价格反弹力度也比较有限。

从周度来看，本周全国各地饲料企业物理库存天数涨跌互现，其中广西、江苏、华北、四川地区的饲料企业库存天数继续下降，主要由于区域油厂供应较为充足，且下游饲料企业对于后市行情走势仍抱观望心态；另外，饲料企业节后需求清淡，猪价低迷背景下养殖利润较差等因素导致豆粕库存消化速度不快。而东北、福建、鲁豫地区的饲料企业库存天数较上周则有所上升，主要由于区域油厂停机现象增多，下游饲料企业担忧后续豆粕供应将减少，因此提货和采购积极性有所好转。

对比去年同期，当前全国大部分的饲料企业豆粕物理库存水平不及去年，主要还是由于去年同期的豆粕现货和基差价格在国庆节后大幅上涨，受国内大豆到港减少，油厂豆粕供应持续维持较低水平，沿海区域豆粕现货价格一路上涨至最高 5500 元/吨水平，下游提货难度较大，排队天数长，备货积极性高。

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

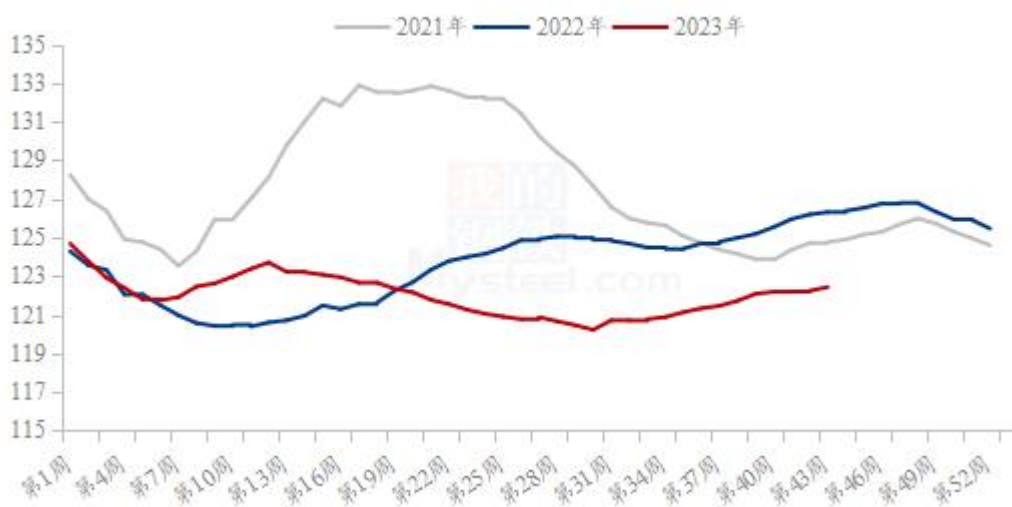
图 15 全国外三元生猪出栏均价走势图

本周生猪出栏均价在 15.11 元/公斤，较上周下跌 0.29 元/公斤，环比下跌 1.88%，同比下跌 44.91%。本周猪价弱势下行，周度重心下移。供应方面来看，月度计划环比小增，而国庆假期影响实际出栏天数缩减，中下旬出栏压力增加；且局

部地区疫病影响，市场恐慌情绪偏浓，养户认卖积极性提升，短期供应较充足。需求方面来看，节后需求延续低迷表现，虽宰量较前期增加，但企业出货及冻品出库表现难言转好，贸易成交价格略显混乱，需求好转仍待时日。整体来看，当前市场供强需弱延续，局部地区疫病影响亟待回归平稳，月底出栏压力不减，不过月末月初或有情绪支撑，短期行情或止跌趋稳震荡。

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)



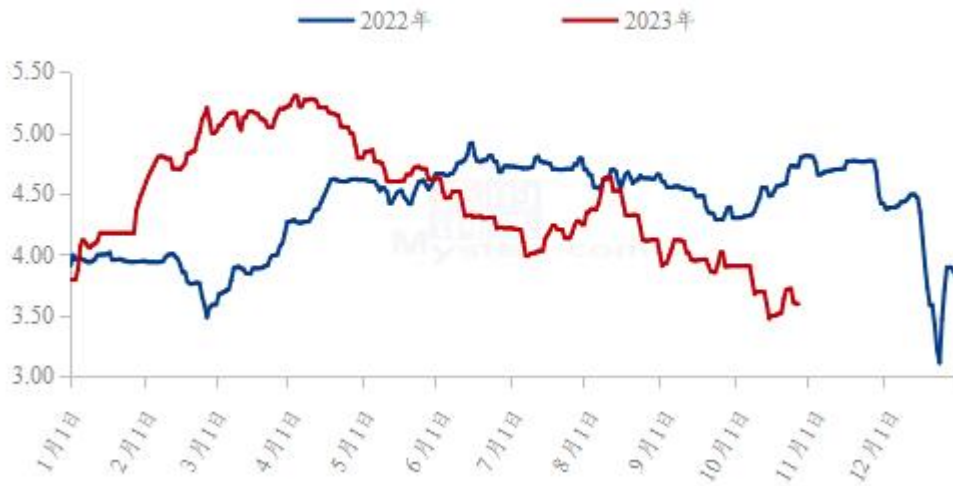
数据来源：钢联数据

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 122.43 公斤，较上周增加 0.19 公斤，环比增加 0.16%，同比下降 3.07%，出栏均重继续惯性增长。一方面，中北部动物疫病影响下的养殖端恐慌性出栏情绪加剧，部分偏大体重、多胎次母猪淘汰量增加，正常出栏商品猪出栏均重也因养殖端出栏计划调整、养殖效率提升、肥标差仍大等因素有一定惯性增长；另一方面，本周行情大幅下挫，市场买涨不买跌情绪导致二次育肥左侧入场量减少，相应的小标猪出栏减量，故本周出栏均重增幅稍稍扩大。下周行情或仍无上涨动力，市场看跌情绪发酵下的快节奏出栏情况或延续，预计出栏均重或继续惯性小幅增加。

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

白羽肉鸡价格本周涨后下滑，涨跌幅度不大，周内全国棚前成交均价为 3.66 元/斤，环比涨幅为 3.98%，同比跌幅为 21.79%。上半周，山东合同鸡源为代表，开始出现减量的情况，且各环节盼涨情绪较高，经销端也出现了一定的抄底行为，供需双重利好下，毛鸡价格触底反弹。周中期，由于山东局部存在养殖小区集中出栏的情况，短期冲击了鸡源稍欠的局面，叠加经销端拿货结束后工厂单量下滑明显，毛鸡价格重新出现小幅下滑；周尾，随着集中出栏的鸡源消耗殆尽，各产区月底鸡源不足的局面已经表现的较为明显，山东鲁西南产区为代表鸡源偏紧，东北产区同样有明显的缺口，毛鸡开始稳中偏强运行。

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

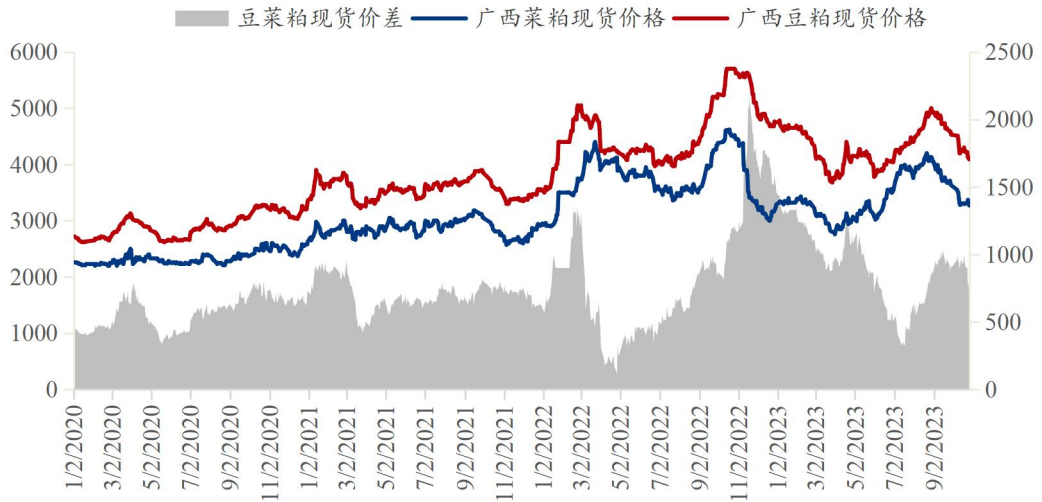
图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 4.42 元/斤，较上周下跌 0.13 元/斤，跌幅 2.86%，鸡蛋主销区均价 4.38 元/斤，较上周下跌 0.14 元/斤，跌幅 3.10%。本周主产区价格弱势下行。周内市场成交氛围一般，各环节观望情绪浓厚，蛋价承压继续下行，随着蛋价跌至低位，交投氛围稍有好转，部分地区补货增加，产区多数企稳观望，目前随着产区走货略有起色，市场看多心态有所增加，预计下周蛋价震荡调整。

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缩窄，截至 2023 年 10 月 26 日广西地区豆菜粕现货价差 820 元/吨，较 2023 年 10 月 12 日价格缩小 130 元/吨（备注：其中豆粕 4090 元/吨，菜粕为 3270 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。

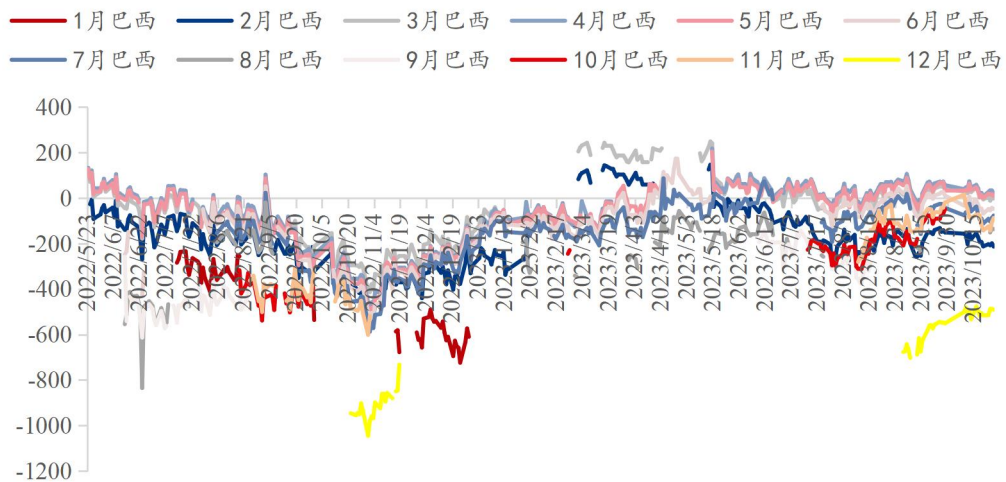
本周连粕跟随美豆延续震荡偏弱行情，国内豆粕现货价格有明显滑落，周环比跌幅 3.76%，为市场交易清淡。菜粕方面，本周菜粕现货价格先抑后扬，周初受芝加哥豆油和马来西亚棕榈油期货上涨提振，加籽期价上涨。但随着芝加哥豆油、欧洲油菜籽和马来西亚棕榈油期货连续走跌，加籽期价承压连续下跌。国内 10 月下旬及 11 月份期间，进口油菜籽将继续超预期到港，油菜籽供应总体将继续维持充足局面不变。而需求端随着水产旺季结束，菜粕需求继续下降，对菜粕价格的支撑力度将继续减弱，预计菜粕价格将维持偏弱震荡。目前豆菜粕价差较高，菜粕有性价比优势，替代需求有望增加，一定程度支撑菜粕价格。预计菜粕价格将维持震荡行情。

第六章 成本利润分析

截至 10 月 20 日-10 月 26 日当周，巴西 2023 年 11-12 月升贴水报

价较上周涨跌互现，11月下调5美分，12月则上调5美分，2024年2-7月稳中上调0-8美分；美湾11-12月升贴水报价稳中上调0-12美分。本周贴水报价涨跌不一，远月船期对盘面压榨利润涨跌互现。其中美湾11-12月船期对盘面压榨利润较上周上调3-39元/吨。巴西11-12月船期对盘面压榨利润则较上周上调24-55元/吨，2024年2月下调1元/吨，3-7月上调4-35元/吨。

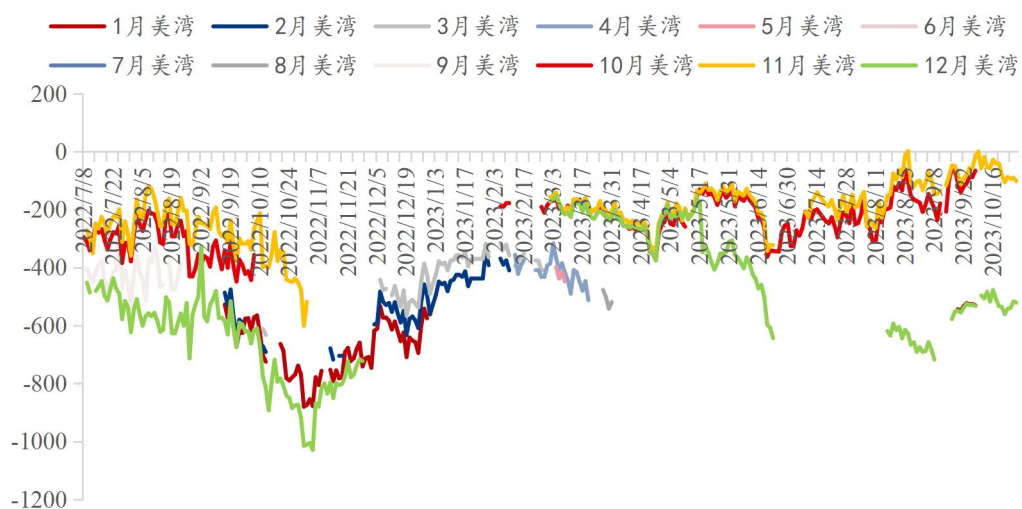
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 20 美湾大豆盘面毛利（元/吨）

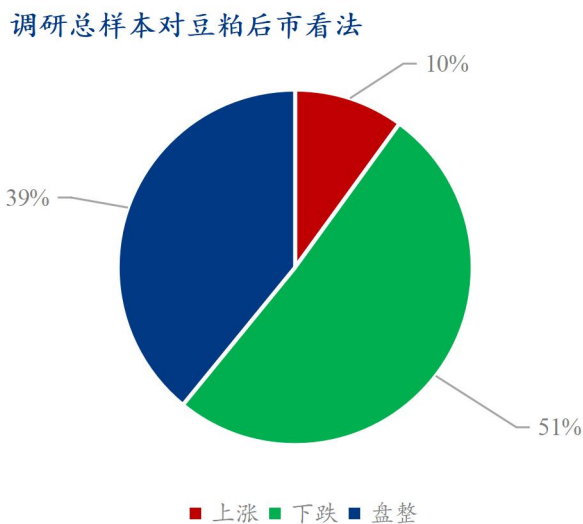
美湾大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

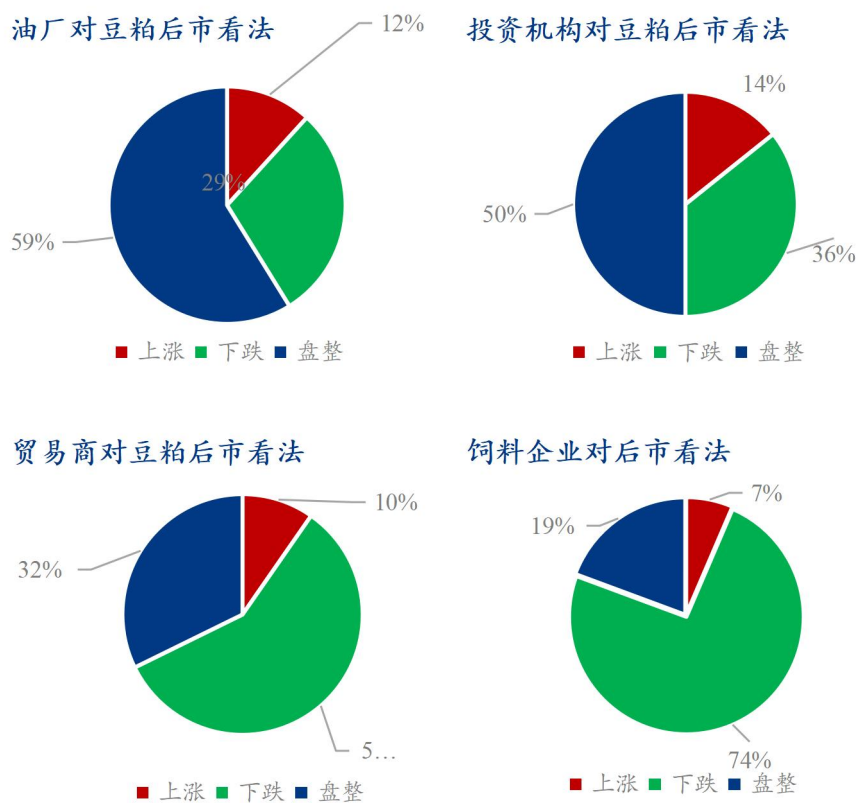
图 21 巴西大豆盘面毛利 (元/吨)

第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研



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 期价维持震荡市，围绕 3900 点附近波动；豆粕现货价格仍旧偏弱，基差仍未触底。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，预计下周震荡运行为主。

资讯编辑：幸丽霞 021-26093155

资讯监督：王 涛 021-26090288

资讯投诉：陈 杰 021-26093100