

豆粕市场 月度报告

(2023年10月)



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、
李欣怡

电话：021-66896814

传真：021-66096937

邮箱：lixinyang@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

豆粕市场月度报告

(2023 年 10 月)

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

豆粕市场月度报告	- 2 -
本月基本面核心指标及观点	- 5 -
第一章 本月豆粕价格波动情况回顾	- 6 -
1.1 期价走势分析	- 6 -
1.2 各区域豆粕现货价格情况	- 7 -
1.3 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势	- 8 -
1.4 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势	- 8 -
第二章 全球大豆供需情况分析	- 10 -
2.1 全球大豆供需平衡表	- 10 -
2.2 全球大豆种植情况	- 11 -
2.3 全球大豆出口情况	- 12 -
2.4 全球主要国家大豆压榨情况	- 14 -
2.5 CFTC 基金持仓	- 16 -
第三章 国内豆粕需求分析	- 17 -
3.1 国内豆粕供需平衡表	- 17 -
3.2 国内大豆进口情况	- 18 -
3.3 国内油厂大豆压榨情况	- 19 -
3.4 国内油厂大豆及豆粕库存情况	

第四章 国内豆粕需求分析.....	- 23 -
4.1 油厂豆粕成交及提货量.....	- 23 -
4.2 饲料企业豆粕库存天数.....	- 25 -
4.3 商品猪价格走势分析.....	- 26 -
4.4 禽业 (肉鸡、鸡蛋) 行情分析.....	- 27 -
第五章 相关替代品种情况分析.....	- 29 -
第六章 成本利润分析.....	- 29 -
第七章 下月豆粕行情展望.....	- 31 -

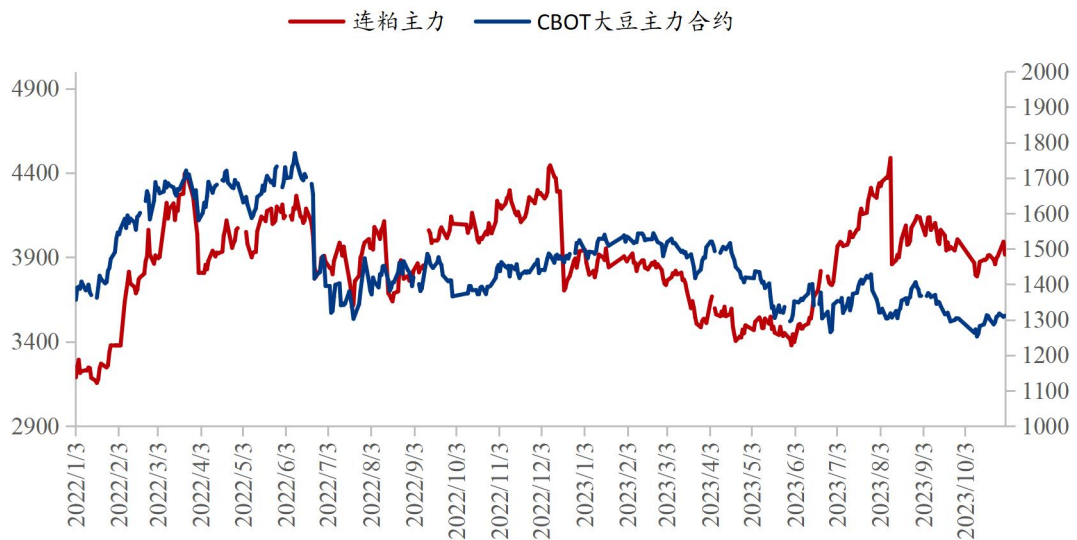
本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	美国大豆	截至 10 月 29 日，美国大豆收割工作完成 85%，上周为 76%，上年同期为 87%，这与市场预期相符。
	巴西大豆	截至 10 月 26 日，巴西 2023/24 年度大豆播种面积达到预期面积的 40%，一周前为 30%，低于去年同期的 46%。
	国内大豆进口	Mysteel 数据显示 12 月进口大豆到港量预计 960 万吨，24 年 1 月进口大豆到港量预计 750 万吨。
	油厂开工率	据 Mysteel 农产品团队对国内主要地区 111 家油厂跟踪统计，2023 年 10 月，全国油厂大豆压榨量为 661.66 万吨，较上月减少了 112.73 万吨，减幅 14.56%。
需求	豆粕成交及提货	10 月国内市场豆粕成交尚可，截止到 10 月 31 日，月内共成交 465.32 万吨，环比增加 396.61 万吨，增幅 577.22%。截止到 10 月 31 日，月内国内主要油厂豆粕提货量 303.31 万吨，环比减少 24.277 万吨，减幅 7.411%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2023 年 10 月 27 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.81 天，较 2023 年 9 月 28 日减少 2.79 天，减幅 35.72%。
	商品猪价格	10 月生猪出栏均价为 15.22 元/公斤，较上月下跌 1.21 元/公斤，环比下跌 7.36%，同比下跌 42.95%。
	肉禽、鸡蛋价格	10 月全国白羽肉鸡棚前均价为 3.69 元/斤，较上月均价下跌 0.29 元/斤，环比跌幅 7.29%，同比跌幅 18.90%。10 月鸡蛋主产区均价 4.62 元/斤，较上月下跌 0.76 元/斤，本月鸡蛋主销区均价 4.57 元/斤，较上月下跌 0.79 元/斤。
替代品	豆、菜粕价差	本月广西豆菜粕现货价差缩窄，截至 10 月 31 日广西地区豆菜粕现货价差为 850 元/吨，较 9 月 28 日缩小了 50 元/吨。
价格	一口价	本月国内豆粕现货价格继续下调，油厂主流价格在 4040-4270 元/吨，较上月下调 390-510 元/吨。
	基差	10 月国内现货基差价格走势呈现弱势运行，沿海区域月均现货基差价格约 280-430 元/吨，较 9 月大幅下调 308-398 元/吨。
观点		连粕 M2401 经过 10 月的触底回升后，目前估值较为合理，暂不具备大幅向下的空间，同样也缺乏大幅向上的驱动。

第一章 本月豆粕价格波动情况回顾

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 31 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1311.5 美分/蒲，月涨 36.5 美分/蒲，月涨幅为 2.86%；纵观整个 10 月，CBOT 大豆期价整体窄幅震荡，呈现出上有顶下有支撑的态势。具体来看，月中上旬随着美国大豆收割的推进，叠加南美巴西大豆出口的竞争压力，因 2022/23 年度巴西大豆实现创历史记录丰产的丰产，导致原本处于美国大豆出口旺季的时间节点依旧有相当可供出口的大豆，美国大豆出口卖压逐步凸显，CBOT 大豆期价触及阶段性低点 1270 美分/蒲；月中下旬 CBOT 大豆期价一度上涨，盘中高点触及 1331.25 美分/蒲，月底再度回落，主要原因在于美国大豆出口数据的改善，遏制市场上对美国大豆出口前景悲观预期，其中 10 月 12 日至 26 日三周，美国大豆出口检验量分别为 201 万吨，245.9 万吨和 189 万吨，美豆出口数据的支撑助推 CBOT 大豆估值走高；此外南美大豆种植进度天气影响，导致南美巴西大豆种植不够理想，引发市场参与者对南美新季大豆丰产的担忧。农业咨询机构 AgRural10 月 30 日称，巴西 2023/24 年度大豆种植率已达到 40%，落后于去年同期的 46%，市场焦点聚集于南美天气情况，南美天气情况仍然具备不确定性；短期重点关注南美种植进度情况。

截至10月31日，连盘豆粕主力合约M01报收于3916元/吨，月跌80元/吨，月跌幅2.0%；纵观整个10月，连粕M2401合约走势整体先抑后扬，价格重心失守4000点关口，临近月底小幅反弹，跌幅收窄，而后围绕3900点一线震荡；具体来看，月初M01自国庆假期回来后一路下探，盘中低点触及3762元/吨，一方面是随着美豆收割进度加快以及南美播种开启，外盘美豆偏弱震荡，连粕跟随美豆下行，加上美豆成本端下行，另外更主要的原因还是来自于国内现货的拖累，国内现货基差双重下跌，跌势相比盘面更为明显，因整个10月国内供需双压，虽然国庆假期期间油厂陆续停机，油厂豆粕库存不断累库，处于历史同期高位，部分区域工厂出现胀库停机局面；需求层面，下游饲企补库积极性较差，终端利润亏损，豆粕需求陷入疲软；而临近月底，连粕触底反弹，跌势有所放缓，盘中高点触及4016点之后上涨动力出现不足，一方面是外围美豆有所反复，另一方面，因国内供需层面仍然较为疲软，考虑到目前国内12-1月进口大豆采购进度整体偏慢，连粕M01目前估值较为合理，暂不具备大幅向下的空间，同样也缺乏大幅向上的驱动。

1.2 各区域豆粕现货价格情况

表1 国内主要区域豆粕现货月均价格对比

单位：元/吨

地区	2023-10-31	2023-9-28	2022-10-31	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	4270	4670	5260	-400	-990	-8.57%	-18.82%
华北	4210	4600	5420	-390	-1210	-8.48%	-22.32%
山东	4180	4590	5420	-410	-1240	-8.93%	-22.88%
河南	4200	4660	5450	-460	-1250	-9.87%	-22.94%
华东	4070	4580	5400	-510	-1330	-11.14%	-24.63%
广东	4040	4550	5500	-510	-1460	-11.21%	-26.55%
广西	4100	4620	5620	-520	-1520	-11.26%	-27.05%
福建	4120	4590	5560	-470	-1440	-10.24%	-25.90%
两湖	4180	4640	5560	-460	-1380	-9.91%	-24.82%
西南	4250	4700	5760	-450	-1510	-9.57%	-26.22%

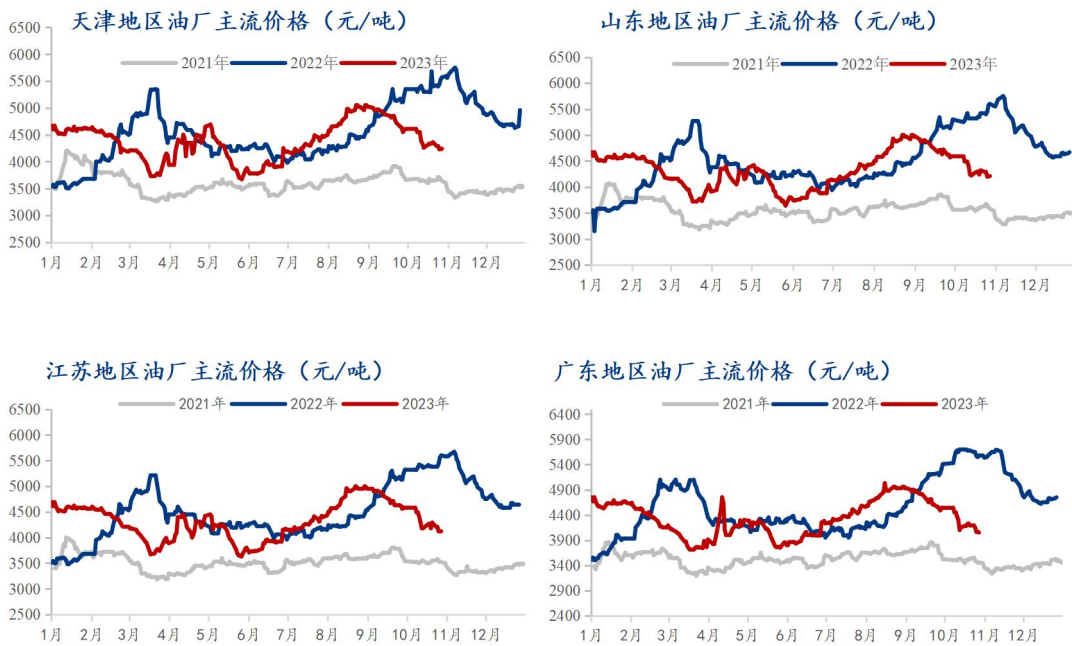
数据来源：钢联数据

本月国内豆粕现货价格继续下调，油厂主流价格在4040-4270元/吨，较上月下调390-510元/吨。国内现货方面，月初豆粕期现货经历一轮大幅下跌后，虽然出现小幅反弹，但整体市场采购积极性较弱，现货价格支撑力度有限。月中美豆下跌降低大豆进口成本，市场看空情绪升温，豆粕现货市场重回节前下跌节奏，创

下近半年低点。豆粕需求有缓慢增加，其中油厂开机率及豆粕下游成交和提货缓慢提升，不过市场交投相对谨慎，并未出现大量集中补库行情。月末油厂开机率小幅回升，大豆供应充足，但整体下游随用随采为主，豆粕库存增加，豆粕现货市场疲软，全国油厂 24 年 5-9 月基差成交较好。

本月现货价格跌幅较大的是华东和广东市场，华东、华南沿海地区本月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。本月现货价格跌幅最小的是华北市场，本月华北地区豆粕现货成交较好，贸易商手上头寸较多，市场走货较为积极和消化库存为主，加之地区油厂开机率维持尚可，使得豆粕现货价格压力小于其他地区。

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 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势

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

豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东	
2023年10月	3883	430	392	337	275
2023年9月	4027	776	700	709	673
2022年10月	4063	1271	1264	1295	1527
环比	-144	-346	-308	-372	-398
同比	-180	-841	-872	-958	-1252

数据来源：钢联数据

10月国内现货基差价格走势呈现弱势运行，沿海区域月均现货基差价格约280-430元/吨，较9月大幅下调308-398元/吨。10月国内豆粕现货基本面疲软，现货和基差价格延续9月下跌趋势，且相比期价M2401合约跌势更为明显。10月油厂大豆去库严重不及预期，同时豆粕需求疲软，10月油厂大豆压榨量虽处于低位，但豆粕库存却处于历史同期高位，部分油厂甚至出现胀库局面。从月度而言，南北方现货基差价格差距较上月扩大，目前北方高于南方。预计11月基差价格或偏弱运行。



数据来源：钢联数据

图 3 沿海主要区域豆粕基差走势图

第二章 全球大豆供需情况分析

2.1 全球大豆供需平衡表

表 3 USDA 全球大豆供需平衡表

单位：百万吨

10月全球大豆供需平衡表（百万吨）									
	年度	期初库存	产量	进口	压榨	消费总量	出口	期末库存	库消比
全球	2023/24	101.89	399.5	165.75	328.49	383.28	168.24	115.62	20.96%
	2022/23	99.13	370.24	167.04	312.57	363.65	170.86	101.89	19.06%
		2.76	29.26	-1.29	15.92	19.63	-2.62	13.73	1.90%
美国	2023/24	7.3	111.7	0.82	62.6	66.08	47.76	5.98	5.25%
	2022/23	7.47	116.22	0.67	60.2	62.84	54.21	7.3	6.24%
		-0.17	-4.52	0.15	2.4	3.24	-6.45	-1.32	-0.98%
阿根廷	2023/24	17.5	48	5.7	34.5	41.75	4.6	24.85	53.61%
	2022/23	23.9	25	9.2	30.25	36.5	4.1	17.5	43.10%
		-6.4	23	-3.5	4.25	5.25	0.5	7.35	10.51%
巴西	2023/24	31.45	163	0.45	55.75	59.7	97.5	37.7	23.98%
	2022/23	27.6	156	0.15	53	56.8	95.5	31.45	20.65%
		3.85	7	0.3	2.75	2.9	2	6.25	3.33%
中国	2023/24	36.8	20.5	100	97	120	0.1	37.2	30.97%
	2022/23	30.32	20.28	102	94	115.7	0.1	36.8	31.78%
		6.48	0.22	-2	3	4.3	0	0.4	-0.80%

数据来源：钢联数据

USDA 在 10 月份的供需报告中，发布了全球大豆供需平衡表，整体来看报告数据中性偏多。南美方面，巴西 23/24 年度大豆产量预估为 1.63 亿吨，持平于 9 月预估；22/23 年度大豆产量预估为 1.56 亿吨，同样持平于 9 月预估；巴西 23/24 年度大豆出口预估为 9750 万吨较 9 月预估的 9700 万吨上调 50 万吨，22/23 年度大豆出口预估为 9550 万吨，而 9 月预估为 9500 万吨。阿根廷 23/24 年度大豆产量预估持平于 9 月为 4800 万吨；阿根廷 23/24 年度大豆出口预估为 460 万吨，持平于 9 月；22/23 年度大豆出口预估为 410 万吨较 9 月预估上调 10 万吨。

表 4 USDA 美国大豆供需平衡表

单位：百万英亩、蒲式耳、百万蒲式耳

类别	2021/22	2022/23	2023/24 9月	2023/24 10月	月度变化
	单位：百万英亩				
种植面积	87.2	87.5	83.6	83.6	0
收割面积	86.3	86.3	82.8	82.8	0
	单位：蒲式耳				
单产	51.7	49.6	50.1	49.6	-0.5
	单位：百万蒲式耳				
期初库存	257	274	250	268	18
产量	4465	4276	4146	4104	-42
进口	16	25	30	30	0
总供应	4738	4569	4426	4403	-23
压榨	2204	2212	2290	2300	10
出口	2152	1992	1790	1755	-35
种用	102	97	101	101	0
残值	6	0	25	27	2
总需求	4464	4301	4206	4183	-23
期末库存	274	268	220	220	0
库存消费比	6.14%	6.23%	5.23%	5.26%	0.03%

数据来源：钢联数据

单看 10 月美国大豆平衡表，美国 23/24 年度大豆单产预估为 49.60 蒲式耳，较 9 月预估的 50.1 蒲式耳下调 0.5 蒲式耳；收割面积为 8280 万英亩，持平于 9 月预估，产量预估为 41.04 亿蒲式耳，9 月预估为 41.46 亿蒲式耳；大豆年末库存预估为 2.20 亿蒲式耳，持平于 9 月预估。美国 23/24 年度大豆出口预估为 17.55 亿蒲式耳较 9 月预估下调 0.35 亿蒲式耳；22/23 年度大豆出口预估为 19.92 亿蒲式耳，较 9 月预估的 19.90 亿蒲式耳略微上调 0.02 亿蒲式耳。美国 23/24 年度大豆压榨量预估为 23.00 亿蒲式耳较 9 月上调 0.1 亿蒲式耳；22/23 年度大豆压榨量预估为 22.12 亿蒲式耳，9 月预估为 22.20 亿蒲式耳。

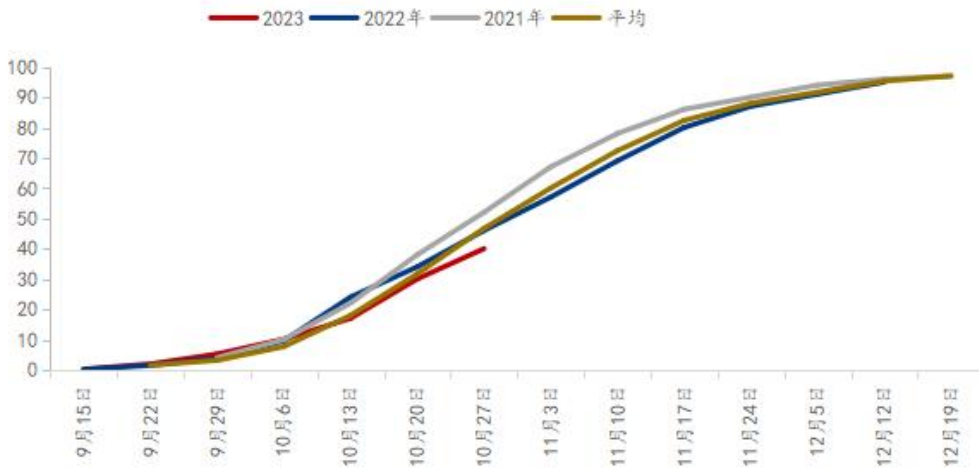
2.2 全球大豆种植情况

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 29 日，美国大豆收割工作完成 85%，上周为 76%，上年同期为 87%，五年平均进度为 78%，这与市场预期相符。美国玉米收割工作完成 71%，上周为 59%，上年同期为 74%，五年平均进度为 66%。

巴西方面，咨询机构 AgRural 周一发布的数据显示，截至 10 月 26

日，巴西 2023/24 年度大豆播种面积达到预期面积的 40%，一周前为 30%，低于去年同期的 46%。报告称，马托格罗索州的降雨模式仍然非常分散，降低了大豆播种速度，进而影响到上周巴西全国的播种进度。该咨询公司称，马托格罗索州预计将有小雨和零星降雨，这有助于缓解高温，但是降雨量和分布非常不规则。因此，正如上周指出的那样，在最为干旱以及播种延迟最久的地区，大豆重播面积可能提高，并导致部分二季玉米只能在理想窗口之外播种。

巴西大豆种植进度 (%)



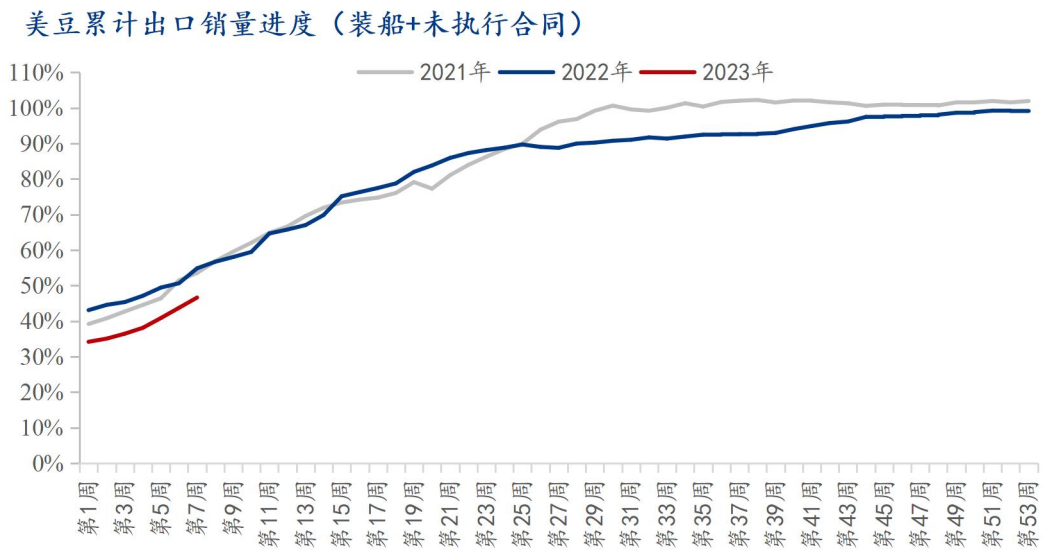
数据来源：钢联数据

图 4 巴西大豆种植进度 (%)

2.3 全球大豆出口情况

美国农业部 (USDA) 周四公布的出口销售报告显示，10月19日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 137.82 万吨，创市场年度高位，较之前一周增加 1%，较前四周均值增加 43%。市场预估为净增 75-150 万吨。其中，对中国大陆出口销售净增 116.7 万吨。美国下一年度大豆出口销售净增 0 万吨。市场预估为净增 0-5 万吨。美国大豆出口装船 238.47 万吨，创市场年度高位，较之前一周增加 20%，较前四周均值增加 108%。其中，对中国大陆出口装船 199.91 万吨。美国当前市场年度大豆新销售 152.93 万吨，下一市场年度大豆新销售 0 万吨。

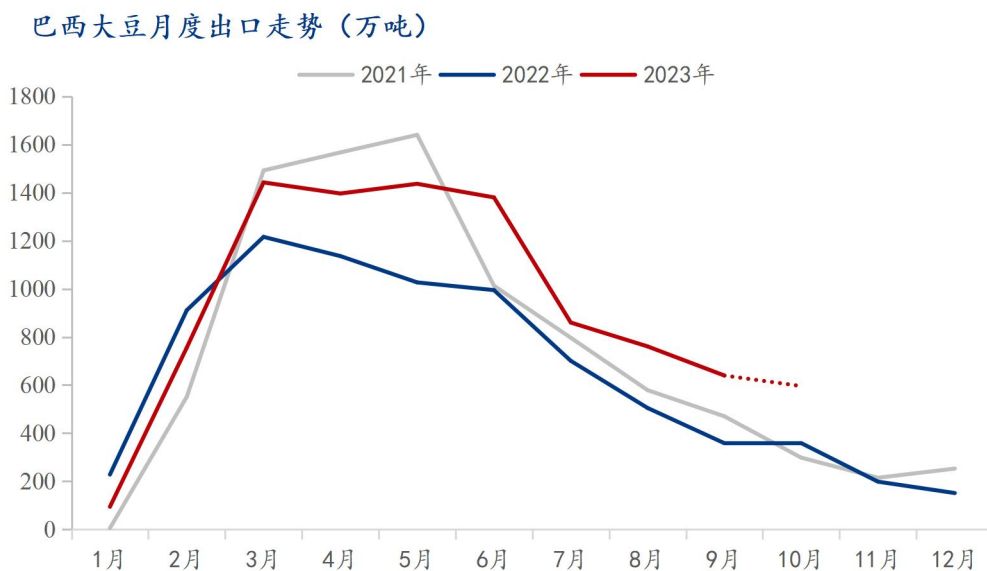
截至 10 月 19 日当周，美国 23/24 年度累计出口大豆 238.47 万吨，较去年同期增加 54.98 万吨，增幅为 7.5%；USDA 在 10 月份的供需报告中预计 23/24 美豆年度出口 4776 万吨，目前完成进度为 16.48%。



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10月大豆出口量为596万吨，去年同期为358.9万吨。巴西10月豆粕出口量为169万吨，去年同期为178.4万吨。



数据来源：钢联数据

图 6 巴西大豆月度出口走势（万吨）

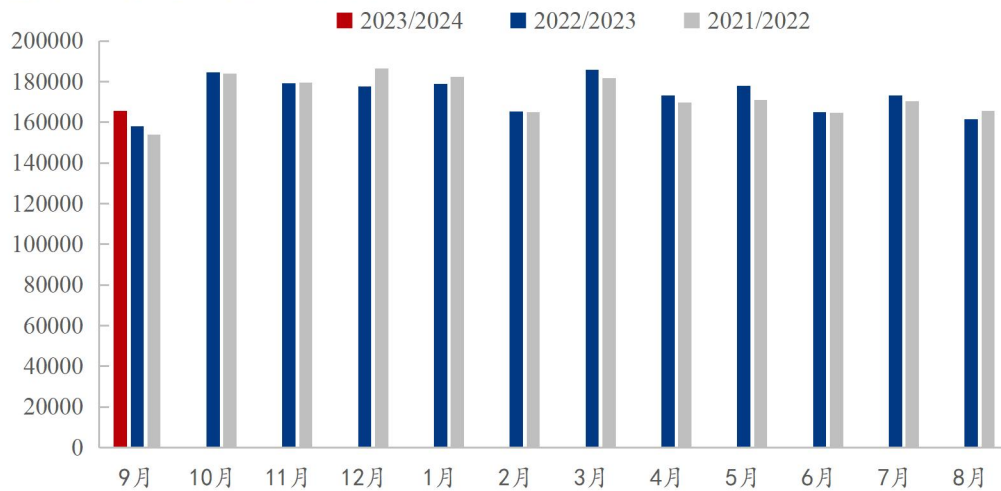
2.4 全球主要国家大豆压榨情况

美国全国油籽加工商协会（NOPA）的 9 月月度统计数据显示，9 月份美国大豆压榨量升至历史同期最高水平，而豆油库存降至 9 年新低。NOPA 成员约占美国全国大豆压榨量的 95%。NOPA 的会员企业在 9 月份加工了 1.65456 亿蒲大豆（相当于 496.4 万短吨），比 8 月份的 1.61453 亿蒲增长 2.5%，比 2022 年 9 月压榨的 1.58109 亿蒲增长了 4.6%。这是有记录以来 9 月份压榨量的最高纪录，打破了 2020 年 9 月创下的前纪录 1.61491 亿蒲。9 月份美国大豆开始收获上市，有助于压榨厂原料供应改善，推动压榨增长。报告出台前分析师们预计 9 月份大豆压榨量为 1.61683 亿蒲，预测范围为 1.537 亿至 1.670 亿蒲，中位值为 1.63215 亿蒲。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%。

豆油库存同比降低 24%，创下近 9 年来的最低月末库存。9 月 30 日，NOPA 会员企业的豆油库存降至 11.08 亿磅，低于业内预期，也是 2014 年 12 月以来的最低库存。9 月底的豆油库存比 8 月底的 12.5 亿磅减少 11.4%，比去年 9 月底的库存 14.59 亿磅下降了 24.1%。报告出提前分析师们预计豆油库存为 12.08 亿磅，预测范围为 11.19 亿至 13.00 亿磅，中位数为 12.00 亿磅。

美国农业部在 10 月份供需报告里预测 2023/24 年度美国豆油在生物燃料行业的用量达到 128 亿磅，高于上月预测的 125 亿磅，也高于上年的 121 亿磅。期末库存调低 0.85 亿磅，从 18.21 亿磅调低到 17.36 亿磅，同比降低 1.4%。

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）

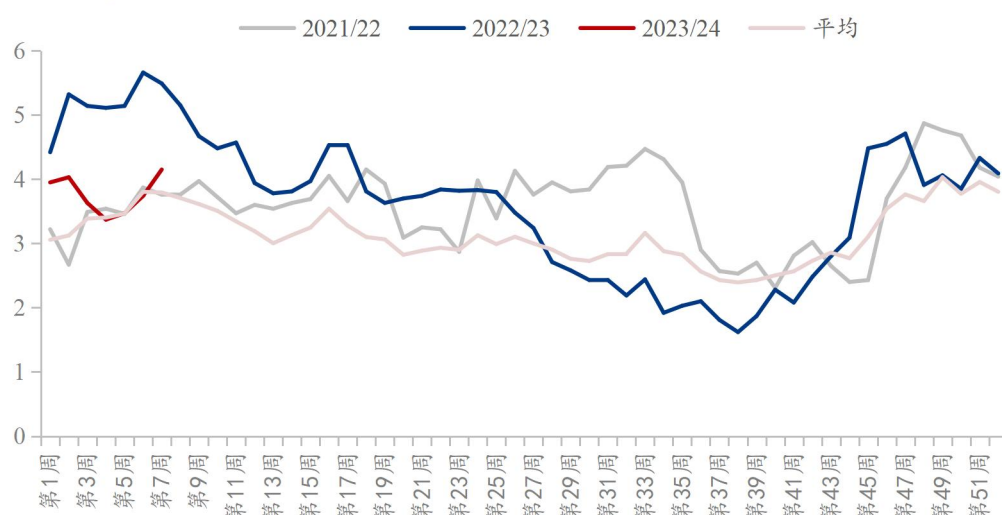


数据来源：钢联数据

图 7 美国大豆月度压榨量图（蒲式耳）

10月份，美国大豆压榨利润大幅提高。截至2023年10月27日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳4.15美元，前一周为3.74美元/蒲式耳，去年同期为5.49美元/蒲式耳。目前美国大豆周度压榨利润保持良好态势，预计10月美国国内大豆压榨量或大幅增加。

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

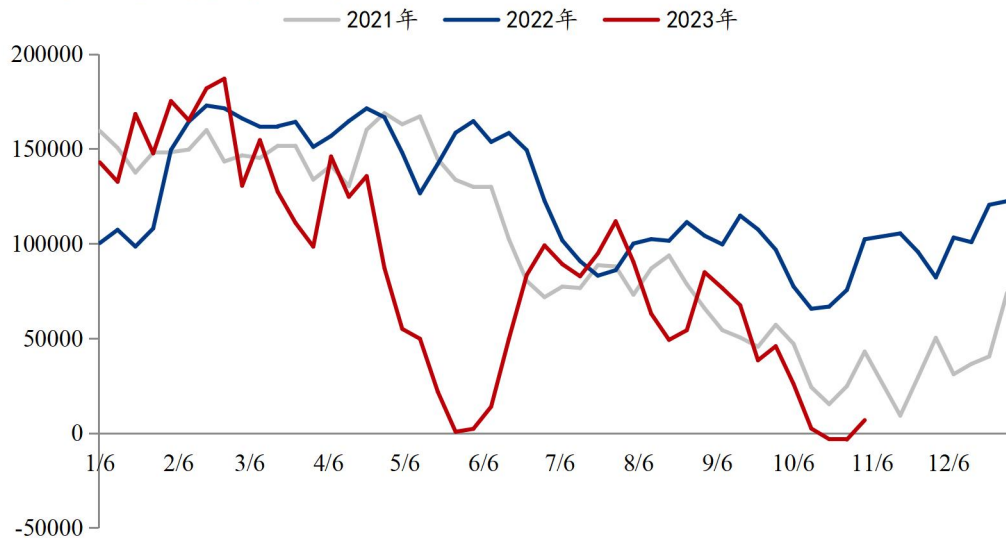
图 8 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

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。

2.5 CFTC 基金持仓

截至10月24日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为0.68万手，环比前一周增加1万手，增幅300%；同比减少9.55万手，减幅93%。CFTC管理基金净多持仓在上周出现明显增加，开始拐头向上，助推CBOT大豆偏强运行。目前来看大豆净多持仓有望继续增加，这也符合季节性走势特点。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



数据来源：钢联数据

图 9 CFTC 基金美豆净多持仓（手）

第三章 国内豆粕需求分析

3.1 国内豆粕供需平衡表

表 5 Mysteel 农产品国内豆粕供需平衡表

单位：万吨

Mysteel 农产品国内豆粕供需平衡表（单位：万吨）							
	豆粕产量	期初库存	进口	出口	消费	期末库存	库消比
2022年1月	578	61	1	5	602	33	5.47%
2022年2月	368	33	0	7	359	36	9.92%
2022年3月	446	36	1	5	447	30	6.68%
2022年4月	523	30	0	4	507	42	8.28%
2022年5月	639	42	0	9	578	94	16.31%
2022年6月	595	94	1	5	577	107	18.61%
2022年7月	596	107	0	3	608	93	15.30%
2022年8月	630	93	1	2	652	69	10.56%
2022年9月	656	69	0	1	681	43	6.31%
2022年10月	566	43	0	1	586	23	3.88%
2022年11月	584	23	0	1	579	27	4.66%
2022年12月	714	27	1	1	686	55	8.01%
2023年1月	423	55	1	1	425	54	12.59%
2023年2月	534	54	0	1	523	64	12.30%
2023年3月	491	64	0	3	498	55	11.05%
2023年4月	530	55	1	9	556	21	3.83%
2023年5月	638	21	0	14	614	32	5.21%
2023年6月	641	32	0	14	589	71	12.08%
2023年7月	662	71	0	21	635	77	12.12%
2023年8月	672	77	0	8	676	65	9.64%
2023年9月	612	65	0	7	590	80	13.56%
2023年10月	523	80	0	5	529	69	13.04%
2023年11月	631	69	0	7	613	80	13.05%
2023年12月	635	80	0	4	621	90	14.49%
2024年1月	580	90	1	5	601	65	10.82%

数据来源：钢联数据

据 Mysteel 农产品监测数据显示，10 月油厂到港量较 9 月继续减少，因为国庆长假期间多数油厂停机，所以 10 月豆粕产量较 9 月减少 89 万吨至 523 万吨，由于 10 月下旬水产基本结束叠加生猪疫情有所影响，下游采购积极性明显减弱，所以即使压榨数据大幅减少，但豆粕库存去库进度较慢，10 月期末库存在 69 万吨左右。表观消费为 529 万吨，月环比减少 61 万吨，减幅 10.3%，年同比减少 57 万吨，减幅 9.7%。10 月份库销比较 9 月小幅走低至 13.04%。10 月全国豆粕供应整体来看没有大问题，但由于下游心态悲观，贸易商也积极兑现利润杀价出货，现货基差继

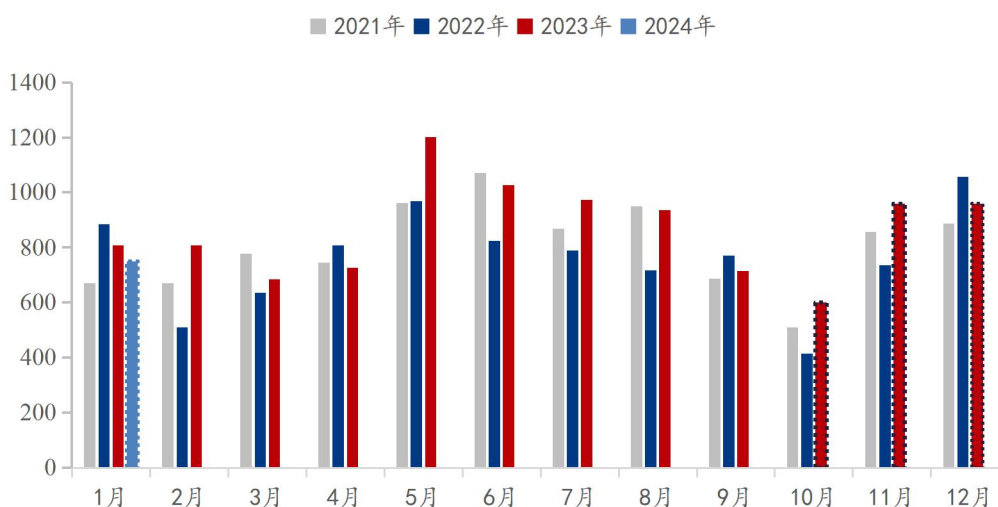
续下行。

而从11-1月份的预估数据来看，11月大豆供应预期增加，豆粕供应预估在631万吨，较10月增加108万吨；12月份预计压榨仍然偏高，预估在635万吨，而11-12月豆粕库存暂认为处于中等偏高水平，预估在80万吨和90万吨，这将对豆粕基差形成压制。

3.2 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%。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12月960万吨，2024年1月750万吨。2023年11月份国内主要地区123家油厂大豆到港预估130船，共计约845万吨（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 10 国内进口大豆分月走势（万吨）

表 6 巴西各港口大豆对华排船及发船统计

单位：千吨

港口	2023年10月发船量	2023年9月发船量	环比	2022年10月	同比
帕拉那瓜港	90.59	121.88	-31.29	52.08	38.51
桑托斯港	60.89	76.26	-15.37	61.3	-0.41
里奥格兰德港	198.04	103.29	94.75	73.59	124.45
圣弗朗西斯科港	20.2	19.91	0.3	13.51	6.69
图巴朗港	35.11	45.91	-10.79	26.33	8.79
伊塔基港	40.69	54.3	-13.62	29.81	10.87
巴卡雷纳港	12.24	6.86	5.38	13.64	-1.41
阿拉图港	48.51	27.21	21.3	20.04	28.47
伊塔科蒂亚拉港	11.34	4.73	6.62	5.67	5.67
萨尔瓦多港	0	0	0	5.59	-5.59
圣塔伦港	0	0	0	0	0
因比图巴港	7.15	0	0	0	0
伊列乌斯港	2.91	0	0	0	0
巴拉杜斯科凯鲁斯港	6.2	0	0	0	0
合计	533.86	460.34	73.52	301.57	216.04

数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截止到10月31日，10月份巴西港口对中国已发船总量为534万吨，较2023年9月增加74万吨，较去年10月份增加216万吨。

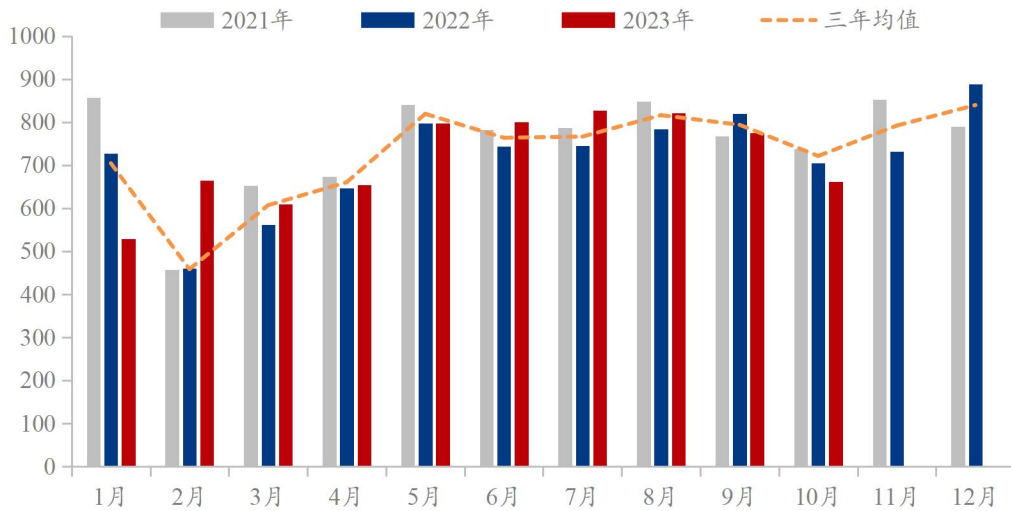
截止到10月31日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）10月大豆对中国发船量为56.57万吨，较9月份增加51.39万吨，较去年同期减少119.28万吨。

3.3 国内油厂大豆压榨情况

据Mysteel农产品团队对国内主要地区111家油厂跟踪统计，2023年10月，全国油厂大豆压榨量为661.66万吨，较上月减少了112.73万吨，减幅14.56%；较去年同期减少了43.04万吨，减幅6.11%。2023年自然年度（始于2023年1月1日）全国油厂大豆压榨量为7139.56万吨，较去年同期增幅为2.14%。

据Mysteel农产品团队对国内主要地区123家油厂跟踪统计，2023年10月，全国油厂大豆压榨量为718.60万吨，较上月减少了127.76万吨，减幅15.09%。2023年自然年度（始于2023年1月1日）全国油厂大豆压榨量为7763.09万吨。

中国大豆压榨量月度对比（万吨）



数据来源：钢联数据

图 11 中国大豆压榨量月度对比（万吨）

与9月相比，10月全国油厂大豆压榨量大幅下降，受因于10月国庆双节假期大部分油厂停机休假。分地区来看，本月仅陕西和河南地区压榨量出现小幅上升，江西及川渝地区大豆压榨量减幅较大，减幅分别47.25%和38.88%，主要由于10月江西及川渝地区豆粕库存较高且提货较少，开机大幅下调。展望后市，11月预计全国油厂大豆到港854万吨，各区域并没出现供应紧张的情况，预计11月份的压榨总量将小幅提高。下游饲料企业仍看空后市，以消耗库存为主，市场等待需求的回升。

表 7 全国各区域大豆压榨量对比

单位：吨

区域	油厂数量	2023年10月	2023年9月	环比增减幅	2022年10月	同比增减幅	开机率
河南	8	211500	207000	2.17%	139000	52.16%	44.89%
山东	19	1127400	1438500	-21.63%	1279300	-11.87%	44.57%
华东	17	1527900	1775800	-13.96%	1407900	8.52%	56.20%
广东	14	804100	939100	-14.38%	878200	-8.44%	39.60%
广西	8	465000	608500	-23.58%	468800	-0.81%	33.86%
东北	11	724400	741200	-2.27%	804000	-9.90%	42.88%
华北	11	1132800	1237500	-8.46%	1302000	-13.00%	71.65%
福建	11	357700	391000	-8.52%	339750	5.28%	45.79%
川渝	6	99500	178000	-44.10%	197500	-49.62%	18.34%
两湖	6	166300	227300	-26.84%	230500	-27.85%	53.65%
全国	111	6616600	7743900	-14.56%	7046950	-6.11%	47.17%

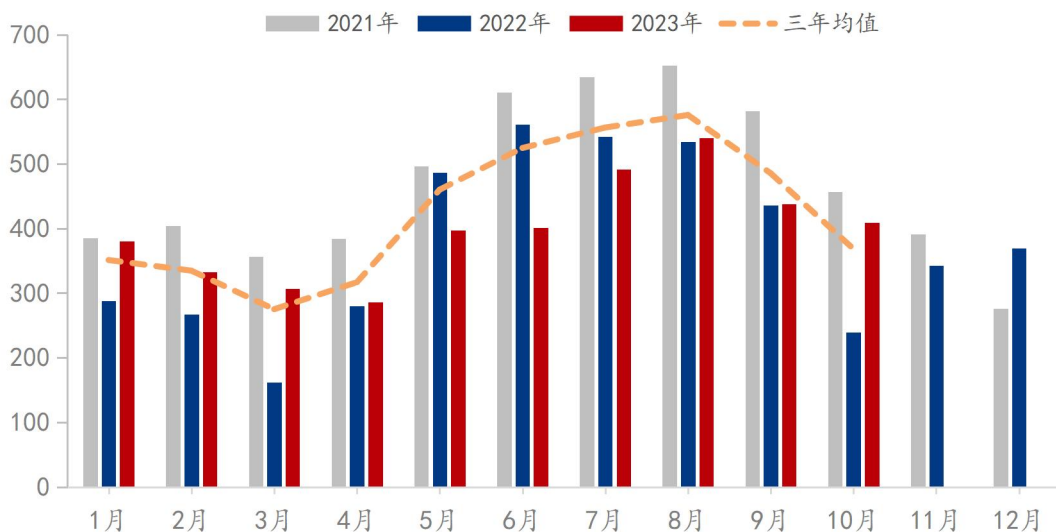
区域	油厂数量	2023年10月	2023年9月	环比增减幅	2022年10月	同比增减幅	开机率
河南	6	211500	207000	2.17%	-	-	56.85%
山东	21	1265400	1588500	-20.34%	-	-	48.42%
华东	21	1637200	1864800	-12.21%	-	-	50.93%
广东	13	804100	939100	-14.38%	-	-	36.13%
广西	8	465000	608500	-23.58%	-	-	32.97%
东北	11	724400	741200	-2.27%	-	-	42.49%
华北	10	1068300	1177000	-9.24%	-	-	73.64%
福建	11	357700	391000	-8.52%	-	-	45.79%
川渝	9	255500	418000	-38.88%	-	-	36.63%
两湖	7	203500	263300	-22.71%	-	-	59.68%
江西	3	96900	183700	-47.25%	-	-	25.01%
陕西	2	96500	81500	18.40%	-	-	47.89%
海南	1	0	0	0	-	-	0.00%
全国	123	7186000	8463600	-15.10%	-	-	46.38%

数据来源：钢联数据

3.4 国内油厂大豆及豆粕库存情况

10月份国内油厂大豆到港阶段性偏低，油厂大豆库存整体处于去库阶段，国庆后库存降幅明显，之后库存有所回升，但相比上月底降幅不大，较上月底减少29.03万吨，减幅169.74%，较去年同期增加169.74万吨，增幅70.96%，三年均值368.34万吨。截止10月27日当周，111家油厂大豆库存为408.93万吨，样本点调整为117家大豆库存为421.93万吨。分区域来看，43周当周广东、广西和华北地区大豆库存增幅较大，华北地区增加8.1万吨，广西地区增加7.7万吨，广东地区增加10.7万吨；只有陕西、东北、河南地区库存减少。9-10月大豆供应并不如市场预期那么紧张，而需求也远不及预期，旺季不旺，在供强需弱格局下，现货价格也一路阴跌。10月份大豆供应已现低点，预计11、12月供应将增加。

国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

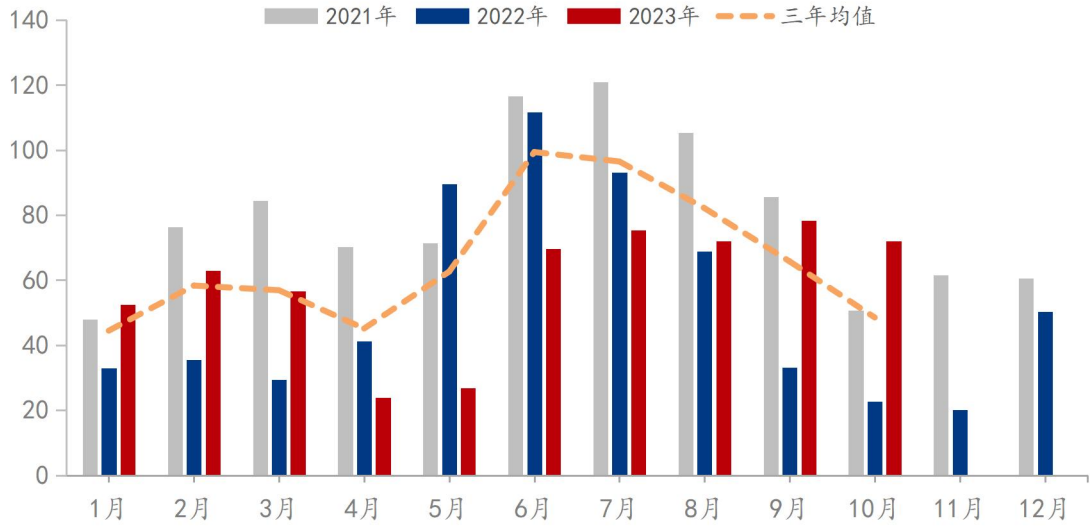


数据来源：钢联数据

图 12 国内油厂大豆库存月度对比（万吨）

据 Mysteel 农产品团队统计数据显示，截止 10 月底（数据截止 10 月 27 日第 43 周），国内主要油厂豆粕库存为 72.1 万吨，较上月底减少 6.33 万吨，减幅 8.07%，较去年同期增加 49.37 万吨，增幅 217.2%。样本点调整为 117 家后豆粕库存为 75.3 万吨。分区域来看，广东、华北地区库存降幅较大，其他地区库存小幅上升，广东市场减少 1.6 万吨，华北地区减少了 0.69 万吨，广西市场增加 1.1 万吨。10 月豆粕库存量和去年相比是完全相反的，去年此时处于极端缺货情况，豆粕库存只有 20 万出头，今年豆粕库存至 6 月以来就处于较高水平，届时 11-12 月大豆到港增加，压榨增加，豆粕供应较为充足，豆粕降库还是累库主要还是取决于下游需求情况。

国内油厂豆粕库存月度对比 (万吨)



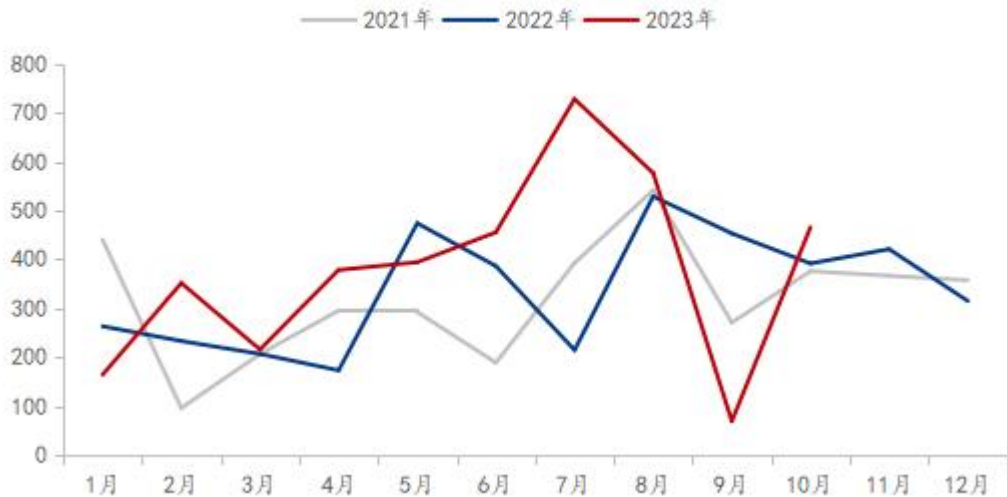
数据来源：钢联数据

图 13 国内油厂豆粕库存月度对比 (万吨)

第四章 国内豆粕需求分析

4.1 油厂豆粕成交及提货量

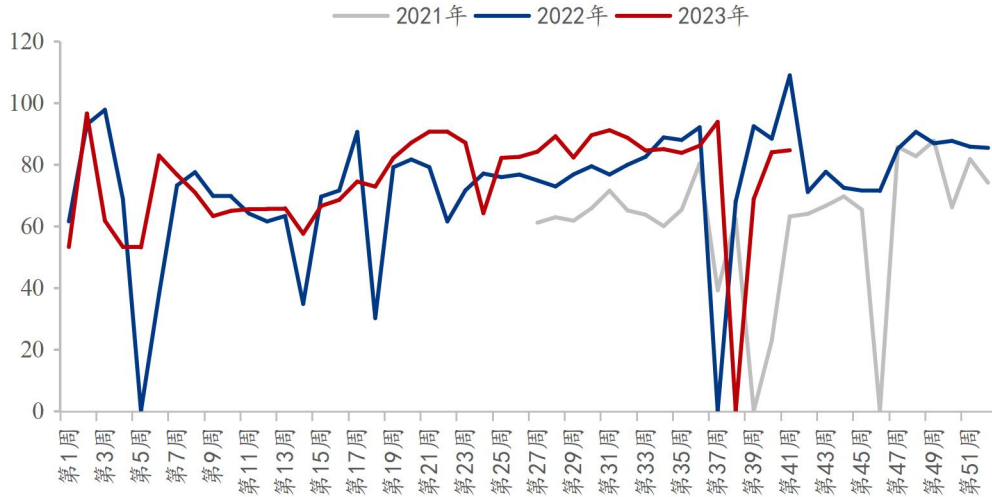
国内豆粕月度成交量 (万吨)



数据来源：钢联数据

图 14 国内豆粕月度成交量（万吨）

国内主要油厂周度提货量（万吨）



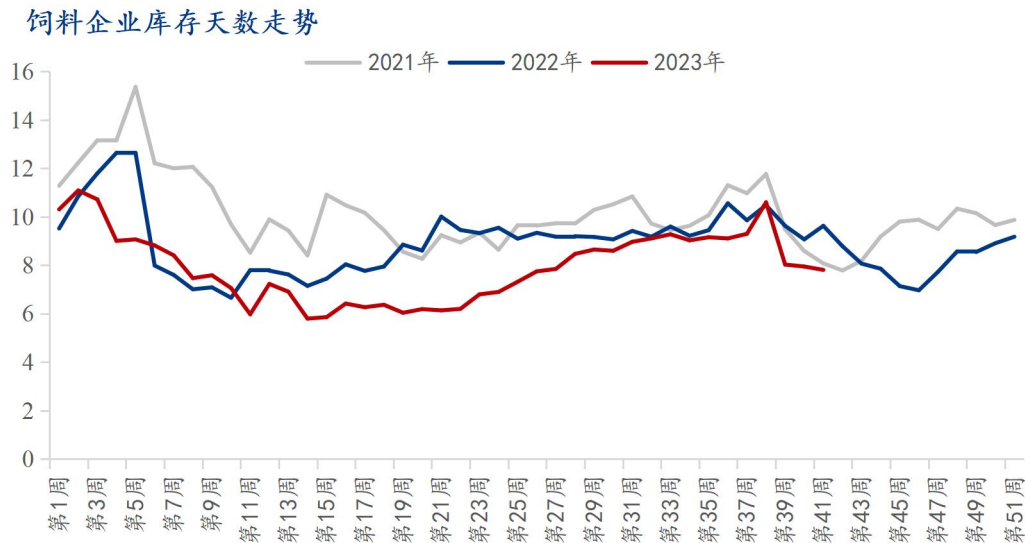
数据来源：钢联数据

图 15 国内主要油厂豆粕周度提货量

10月国内市场豆粕成交尚可，截止到10月31日，月内共成交465.32万吨，环比增加396.61万吨，增幅577.22%；同比增加73.94万吨，增幅18.89%；其中现货成交128.07万吨，远月基差成交337.25万吨。截止到10月31日，月内国内主要油厂豆粕提货量303.31万吨，环比减少24.277万吨，减幅7.411%。

10月美豆收割进度快速推进，其中截至10月29日，美国大豆收割工作完成85%，上周为76%，上年同期为87%，五年平均进度为78%，这与市场预期相符。此外咨询机构AgRural周一发布的数据显示，截至10月26日，巴西2023/24年度大豆播种面积达到预期面积的40%，一周前为30%，低于去年同期的46%。整体CBOT大豆呈震荡运行，基差下调，豆粕现货疲软，整体本月油厂豆粕市场以23年11-12月基差以及24年5-9月基差为主。回顾成交这块，10月整月成交都尚可，其中第四周成交最为火爆，因价格合适，可操作空间较大，下游客户提前建库。但整体10月需求表现一般，随着气温下降，水产用量需求下调，同时叠加局部地区猪瘟发生，下游客户以消耗库存为主，以执行前期合同为主。11月之后，等待下游饲料企业的需求回升，预计11月豆粕成交和提货或将一般。

4.2 饲料企业豆粕库存天数



数据来源：钢联数据

图 16 全国饲料企业库存天数走势
表 8 国内各区域饲料企业库存天数对比

单位：天

区域	10月27日	9月28日	周度增减	周环比	去年同期	年同比
广东	5.87	7.01	-1.14	-19.42%	7.99	-26.53%
鲁豫	7.14	9.08	-1.94	-27.17%	7.16	-0.28%
江苏	8	11.47	-3.47	-43.38%	10.88	-26.47%
广西	6.23	9.08	-2.85	-45.75%	7.31	-14.77%
四川	11.16	14.82	-3.66	-32.80%	11.56	-3.46%
福建	5.64	10.46	-4.82	-85.46%	8.43	-33.10%
两湖	7.23	10.5	-3.27	-45.23%	6.57	10.05%
华北	8.16	14.54	-6.38	-78.19%	6.34	28.71%
东北	12.91	15.09	-2.18	-16.89%	10.01	28.97%
全国	7.81	10.60	-2.79	-35.72%	8.07	-3.26%

数据来源：钢联数据

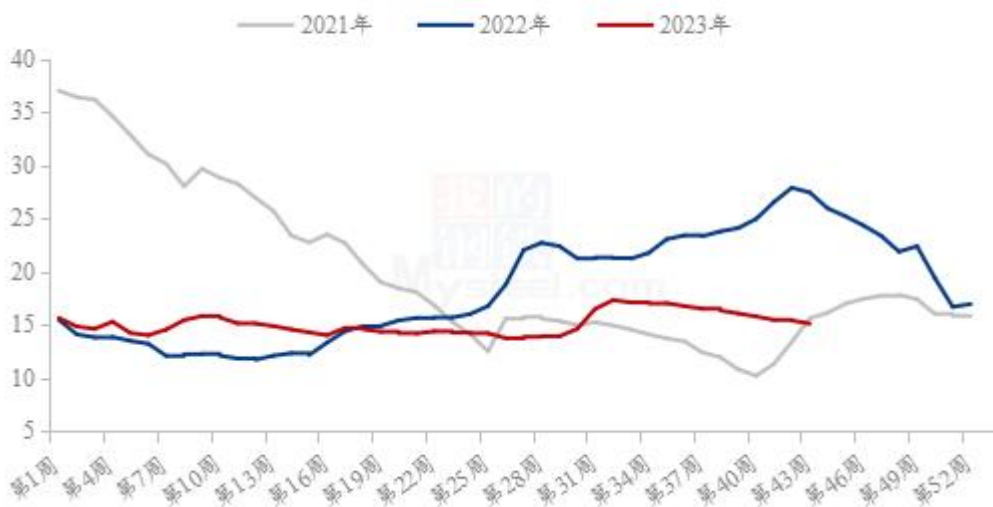
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2023 年 10 月 27 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.81 天，较 2023 年 9 月 28 日减少 2.79 天，减幅 35.72%。本月 CBOT 大豆及连盘豆粕期价走势先跌后涨，整体较为稳健，但现货方面较为疲弱，豆粕现货价格持续下跌，基差也大幅走弱，沿海地区现货基差跌至 100 左右，下游饲料企业备货积极性差，均以执

行合同为主。

本月全国各地饲料企业库存天数均下滑，其中福建、华北地区跌幅最大，几乎腰斩。这主要由于9月底面临双节假期，下游普遍增加物理库存，且今年假期期间油厂停机情况较去年增加，下游饲料企业的物理库存增加意愿较好；而节后下游库存仍较为充足的情况下，豆粕现货价格却大幅下跌，市场心态趋于悲观，补货积极性较差。

4.3 商品猪价格走势分析

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



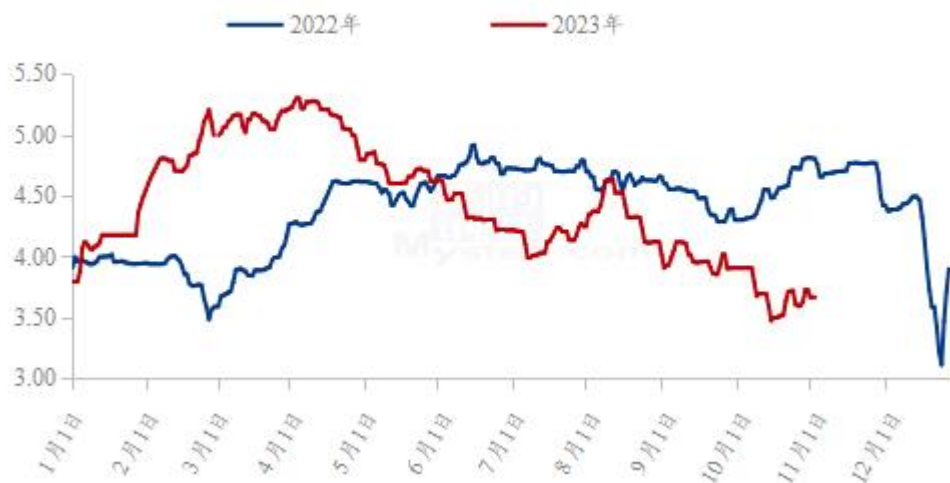
数据来源：钢联数据

图 17 全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

10月生猪出栏均价为15.22元/公斤，较上月下跌1.21元/公斤，环比下跌7.36%，同比下跌42.95%。本月猪价震荡下行，市场供强需弱，月度重心下移明显。从供应方面来看，月度计划环比微增，且实际出售天数相对缩减，而局部地区疫病影响恐慌性出栏增多，市场供应量仍较充足。从需求方面来看，双节节后需求回落偏弱行情，且气温相较仍偏高，价格连续下跌未有采购量提升，市场需求端暂无明显好转。整体来看，市场供强需弱近况延续，价格下行态势持续已久，月末月初养户渐起抗价情绪；若疫病影响逐渐可控回稳，而季节性消费预期向好，行情大概率仍将震荡上行调整。

4.4 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)

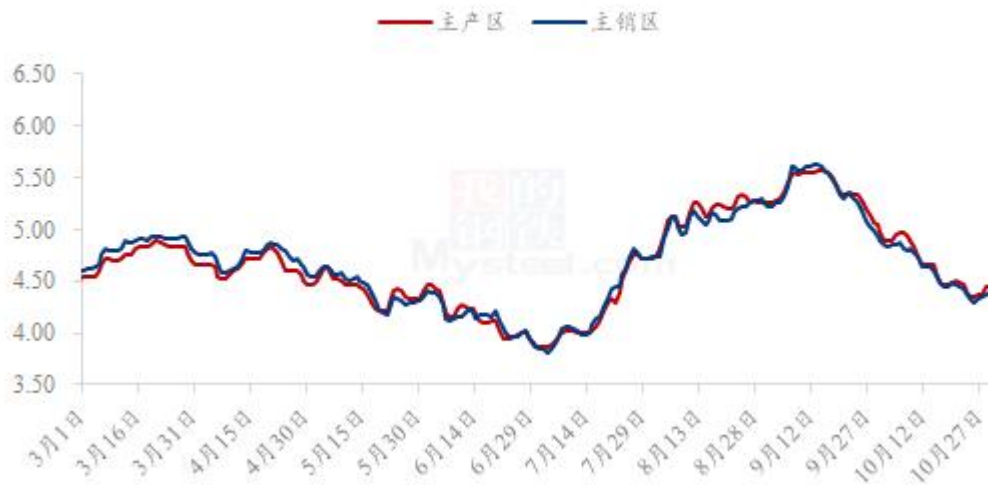


数据来源：钢联数据

图 18 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

10月全国白羽肉鸡价格创下了年内新低，全月低位震荡为主。10月全国白羽肉鸡棚前均价为3.69元/斤，较上月均价下跌0.29元/斤，环比跌幅7.29%，同比跌幅18.90%。本月毛鸡价格走势基本分两个时间段，上半旬，毛鸡价格不断探底，并在10月14日创下了3.48元/斤的全年最低点，主要原因是毛鸡供应量处于高位，且国庆后并未出现经销补货的情况，工厂冻品销售环节惨淡运行，产品价格难以止跌，下压毛鸡价格；下半旬，毛鸡价格有所触底反弹，最大支撑点是各地产区均出现一定鸡源减量问题，尤其是临近月底一周尤为明显，但产品端仍旧与供应面的支撑形成博弈之势，库存和出货压力始终存在，压制反弹力度，毛鸡价格低位震荡运行。

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 19 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

10月鸡蛋主产区均价4.62元/斤，较上月下跌0.76元/斤，跌幅14.13%，本月鸡蛋主销区均价4.57元/斤，较上月下跌0.79元/斤，跌幅14.74%。月内主产区价格呈下跌趋势。月初节后市场需求转弱，市场走货偏缓，各环节库存压力稍增，蛋价承压下行，下旬价格基本阶段性触底，随着蛋价跌至低位，各环节低价采购意向增加，部分产区走货有所好转，同时产区养殖户对低价存一定抵触心态，价格跌后持稳，月末价格小幅回调后市场成交氛围一般，各环节观望情绪浓厚，产区多数企稳观望，预计下月蛋价震荡走弱为主，但空间相对有限。

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 20 广西市场豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）

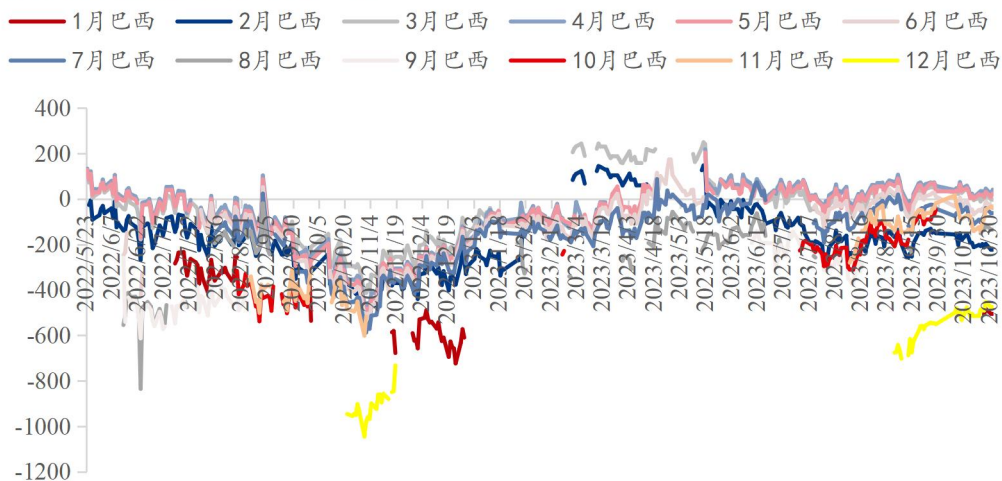
本月广西豆菜粕现货价差缩窄，截至 10 月 31 日广西地区豆菜粕现货价差为 850 元/吨，较 9 月 28 日缩小了 50 元/吨。10 月豆菜粕价差冲高回落，上半月豆粕表现强于菜粕，豆菜粕价差走扩，豆菜粕价差最高达到了 1000 元/吨。下半月豆菜粕价差开始走弱，截至 2023 年 10 月 30 日广西地区豆菜粕现货价差 850 元/吨，较 2023 年 9 月 28 日价格缩小 50 元/吨。豆菜粕价差仍处于高位，在不考虑其他营养成分的情况下，饲料中使用菜粕的性价比明显高于豆粕。展望后市，11 月豆菜粕供应并不紧张，在菜粕的性价比明显高于豆粕的情况下，加之目前生猪及猪肉等养殖处于亏损状态，下游饲料企业也在积极寻找性价比较高的饲料蛋白，支撑菜粕需求强于豆粕。

第六章 成本利润分析

10 月巴西大豆 11 月盘面压榨毛利较上月下调 22 元/吨，12 月上调 78 元/吨，2024 年 2-7 月下调 9-70 元/吨。美湾大豆 11 月盘面压榨毛利较上月下调 37 元/吨，12 月上调 14 元/吨。10 月巴西 11-12 月升贴水报价较 9 月下调 10-28 美分，2024 年 2-6 月稳中上调 0-20 美分，7 月下调 5 美分；此外美湾 11-12 月升贴水报价下调 5-7 美分。本月近月 11 月贴水报价波动相对较小，在盘面大幅上行大豆进口成本攀升

情况下，11月船期对盘面压榨利润有所恶化，但12月则有所改善。24年巴西2-7月船期对盘面压榨利润在贴水上调情况下压榨利润缩窄为主。

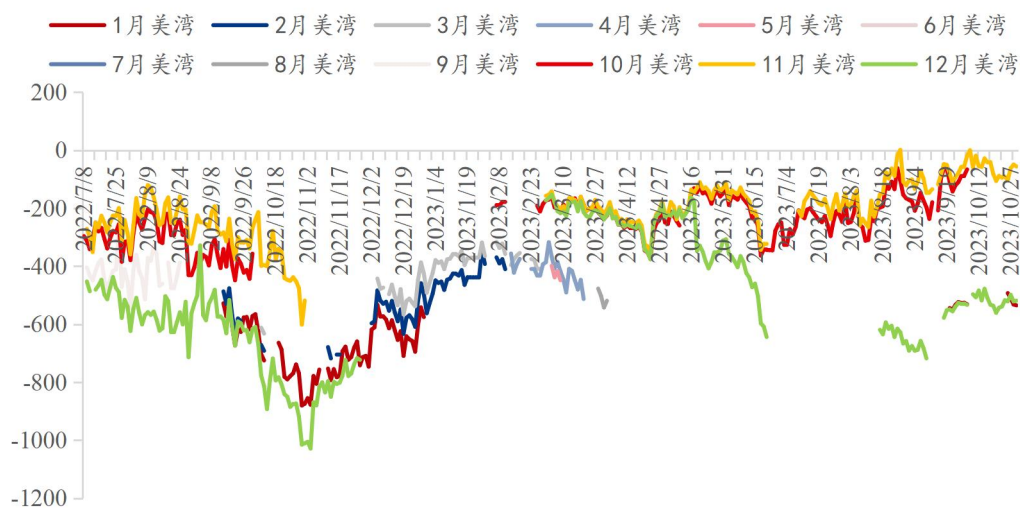
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 21 巴西大豆盘面毛利（元/吨）

美湾大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 22 美湾大豆盘面毛利（元/吨）

第七章 下月豆粕行情展望

1、进入 11 月份，随着美国大豆收获完成，接下来 11 月 USDA 报告不排除进一步下调 2023/24 年度大豆产量，偏紧的 2023/24 年度美国大豆平衡表已成眼下现实，这将对 CBOT 大豆期价构成支撑，但却难以引领其上涨。更需关注的是南美大豆种植进度，是持续推进还是受阻；同时关注美国大豆出口情况是否改善，这将是影响期价反弹与否的关键。

2、连粕 M2401 经过 10 月的触底回升后，目前估值较为合理，暂不具备大幅向下的空间，同样也缺乏大幅向上的驱动。一方面因 12-1 月国内进口大豆采购进度偏慢，且有进口成本偏高，支撑豆粕期价。然而上涨的驱动同样暂较难看到，等待后期的演绎。现货方面，11 月国内油厂进口大豆到港量将有望超过 900 万吨，叠加需求继续偏差，油厂豆粕销售压力不小，不排除 11 月豆粕基差触及阶段性低位，而后有望企稳。总之，谨慎对待！

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