

豆粕市场

周度报告

(2023.10.27-11.02)



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：021-26093819

传真：021-66896937

邮箱：wuchuanbinga@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

豆粕市场周度报告

(2023. 10. 27-11. 02)

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.....	- 22 -
第八章 下周豆粕行情展望.....	- 24 -

本周核心观点

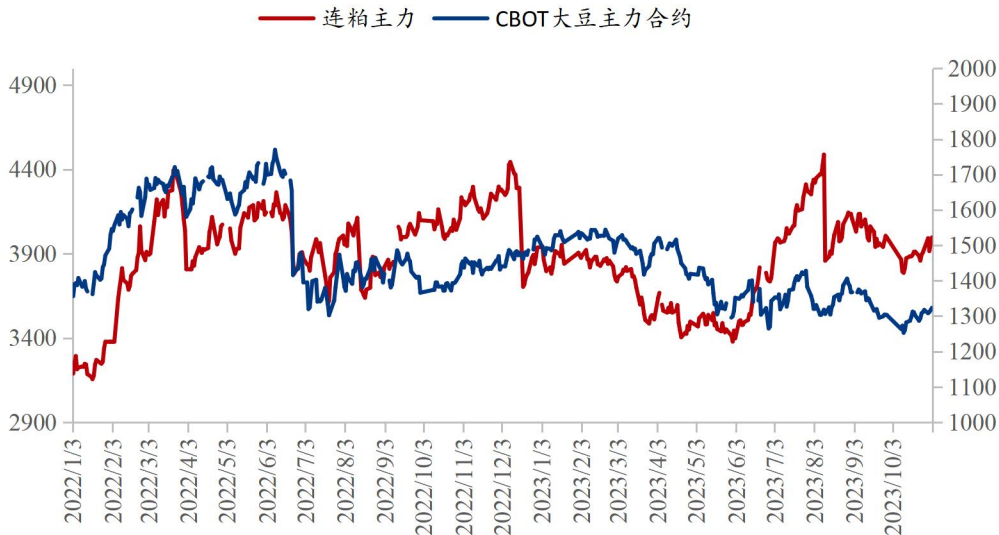
	类别	概况
供应	美国大豆	截至10月29日，美国大豆收割工作完成85%，上周为76%，上年同期为87%，五年平均进度为78%，这与市场预期相符。
	巴西大豆	截至10月26日，巴西2023/24年度大豆播种面积达到预期面积的40%，一周前为30%，低于去年同期的46%。
	国内大豆进口	23年9月份中国大豆进口量715万吨，同比去年减少56万吨，同比减幅7.3%；环比8月进口量减少221万吨，环比减幅23.6%。此外，2023年1-9月份进口大豆累计7780万吨，同比增加1002万吨，增幅14.4%。
	油厂开工率	第43周（10月21日至10月27日）111家油厂大豆实际压榨量为167.59万吨，开机率为56%；较预估低9.01万吨。预计第44周（10月28日至11月3日）国内油厂开机率小幅下调，油厂大豆压榨量预计161.3万吨，开机率为54%。
需求	豆粕成交及提货	第43周国内（截止到11月1日）豆粕市场成交一般，周内共成交71.52万吨，较上周成交减少102.08万吨，日均成交14.30万吨，较上周成交日均减少20.42万吨，减幅为58.80%，其中现货成交30.92万吨，远月基差成交40.6万吨。本周豆粕提货总量为82.61万吨，较上周提货减少2.03万吨，日均提货16.52万吨，较上周日均减少0.41万吨，减幅为2.34%。
	饲企豆粕库存天数	截止到2023年10月27日当周（第43周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.81天，较10月20日继续减少0.15天，减幅1.87%，较去年同期减幅3.26%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价在14.49元/公斤，较上周下跌0.62元/公斤，环比下跌4.10%，同比下跌44.14%；本周全国外三元生猪出栏均重为122.49公斤，较上周增加0.06公斤，环比增加0.05%，同比下降3.08%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡价格低位震荡整理，处于涨跌两难阶段，周内全国棚前成交均价为3.68元/斤，环比涨幅为0.55%，同比跌幅为23.33%；本周鸡蛋主产区均价4.43元/斤，较上周上涨0.01元/斤，涨幅0.23%，主销区均价4.39元/斤，较上周上涨0.01元/斤，涨幅0.23%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差扩大，截至2023年11月2日广西地区豆菜粕现货价差960元/吨，较2023年11月27日价格扩大140元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格出现上涨，沿海区域油厂主流价格在4100-4270元/吨，较前一周涨幅为30-50元/吨。

	基差	第 44 周各区域现货基差均价较上周大幅下调，沿海主要市场现货基差本周均价约为 120-290 元/吨。（对 M2401 合约）
观点	展望下周，连粕主力合约 M2401 期价维持偏强运行，短线关注能否夯实 4000 点关口；豆粕现货价格相对偏弱，关注现货基差是否有企稳信号。	

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 11 月 2 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1324.5 美分/蒲（3:00 收盘价），较上周四涨 13.25 美分/蒲，涨幅 1.01%；本周美豆震荡上涨，周五因美豆出口支撑，USDA 周度出口检验报告显示，截至 10 月 26 日当周，美豆大豆出口检验量为 189 万吨，基本符合预期但远低于去年同期；另外市场焦点转向南美天气，巴因南美作物天气改善，巴西方面，农业咨询机构 AgRural 称，截至上周四，巴西 23/24 年度大豆种植率已达到 40%，较前一周上升 10%，但仍然低于去年同期种植率为 46%，短期重点关注南美天气种植情况以及美豆出口情况。

截至 11 月 2 日，连盘豆粕主力 M01 合约报收于 3997 元/吨，较上

周四涨 89 元/吨，涨幅 2.27%；本周连粕 M01 大幅上涨，盘中高点触及 4016 点；连粕 M01 止跌企稳，M01 整体表现偏强，短线关注 M01 能否保持上涨势头；国内现货方面，现货价格仍然表现偏弱，尤其是现货基差维持缩窄，因国内供需层面仍有压力，短线关注现货基差能否止跌企稳。

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

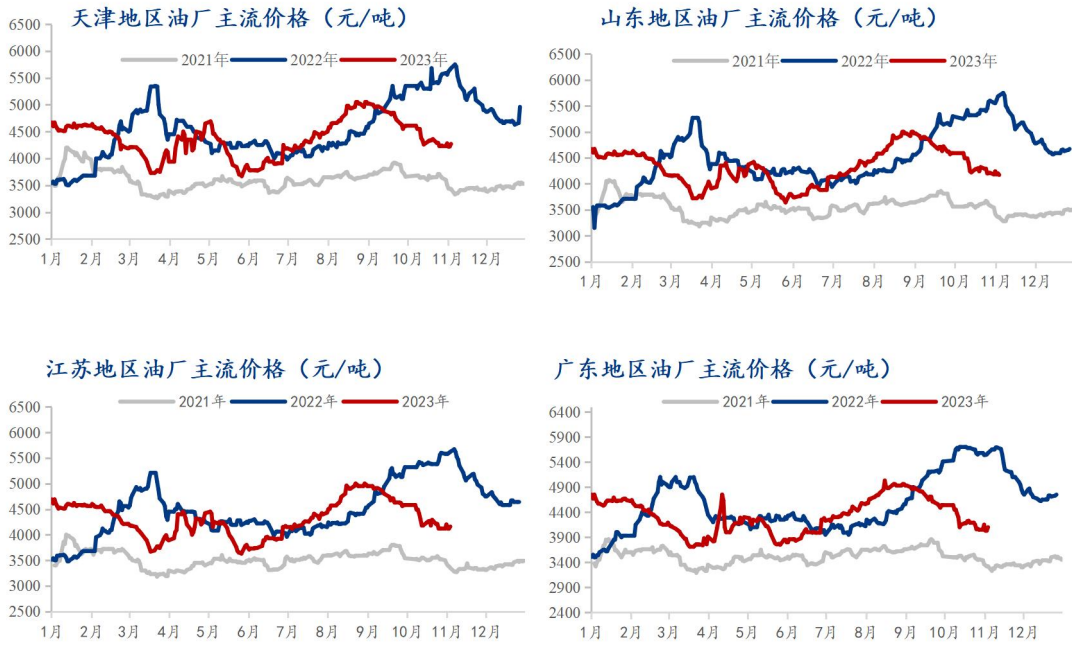
单位：元/吨

	2023-11-2	2023-10-26	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	4270	4230	40	4295	4295	5538	0	-22.44%
山东	4240	4210	30	4208	4240	5548	-32	-24.15%
江苏	4180	4120	60	4146	4156	5552	-10	-25.32%
广东	4100	4050	50	4074	4104	5564	-30	-26.78%

数据来源：钢联数据

本周国内各区域豆粕价格出现上涨，沿海区域油厂主流价格在 4100-4270 元/吨，较前一周涨幅为 30-50 元/吨。本周 CBOT 大豆收高，受技术性买盘影响。USDA 公布最新报告显示，美国 9 月大豆压榨量为 524 万短吨（1.75 亿蒲式耳），高于 8 月，为历史同期最高，美豆需求转好。机构称，巴西 2023/2024 年度大豆产量预计为 1.65 亿吨，此前预测为 1.641 亿吨。巴西谷物出口商协会公布，巴西 10 月份大豆出口量料为 596 万吨，上周预估为 614.2 万吨。市场继续关注南美产区种植情况。加之美联储暂停加息，驱动大宗商品上涨。国内方面，M01 跟随 CBOT 大豆走势为主，本周连粕连续上涨，带动豆粕现货报价上调，但市场观望情绪较多，实际成交情况并不理想。当前国内油厂大豆库存充足，豆粕供应宽松，整体基本有所好转。本周现货价格涨幅较大的是华东市场，当前华东市场供应相对宽松，由于相邻地区跨区采购积极性增加，华东油厂开始挺价，加之油厂本周开机率有所下调，随着价格上调市场购销积极性有所增加，使得地区豆粕价格随之上涨。本周现货价格涨幅较小的是山东市场，此前山东市场开机率低，前期价格维持高位报价，使得本周地区豆粕价格上涨幅度并不明显。下周油厂开机率将进一步下调，下游饲料企业提货积极，但因非瘟影响，终端养殖需求疲软，饲料企业仍以执行前期合同为主，现货维持安全库存。当前山东地区贸易商头寸较多，市场以贸易商成交为主，因此油厂报价随盘上调幅度有限。

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

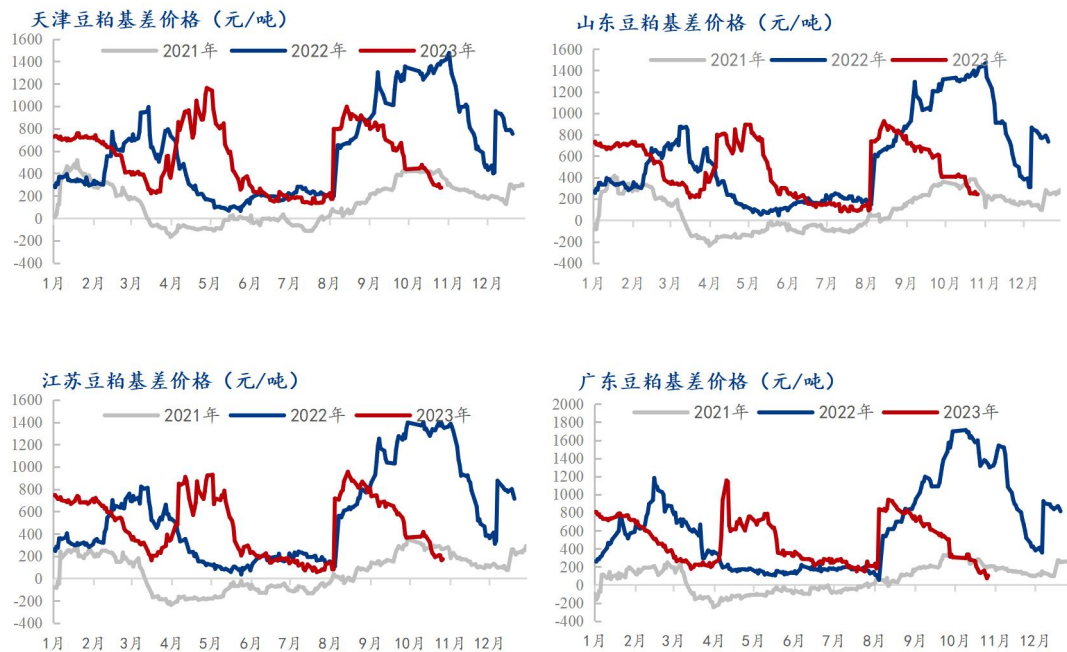
单位：元/吨

	2023/11/2	2023/10/26	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	3997	3908	89	3958	3892	4061	66	-103
天津	273	322	-49	288	378	1299	-90	-1011
山东	243	302	-59	250	354	1327	-104	-1077
江苏	173	212	-39	188	280	1321	-92	-1133
广东	103	142	-39	116	212	1605	-96	-1489

数据来源：钢联数据

第 44 周（10 月 27 日-11 月 2 日）各区域现货基差均价较上周大幅下调，沿海主要市场现货基差本周均价约为 120-290 元/吨。（对 M2401 合约）油厂存在胀库停机风险，同时贸易商急于出货；下游养殖企业利润仍低位运行，饲料企业买货意愿不足，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缩小，

目前北方价格高于南方，预计下周现货基差偏弱运行。



数据来源：钢联数据

图3 沿海主要区域豆粕基差价格走势

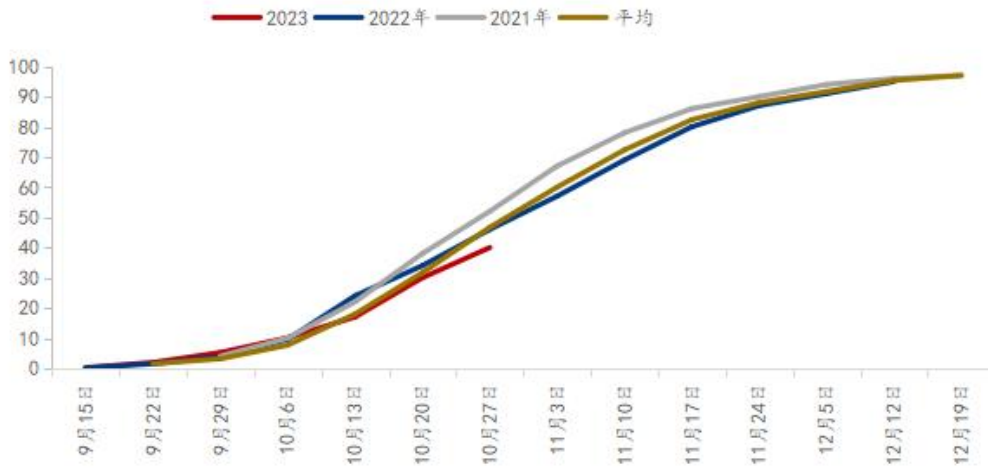
第二章 全球大豆供需情况分析

2.1 全球大豆种植情况

美国方面，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，并导致部分第二季玉米只能在理想窗口之外播种。

巴西大豆种植进度 (%)



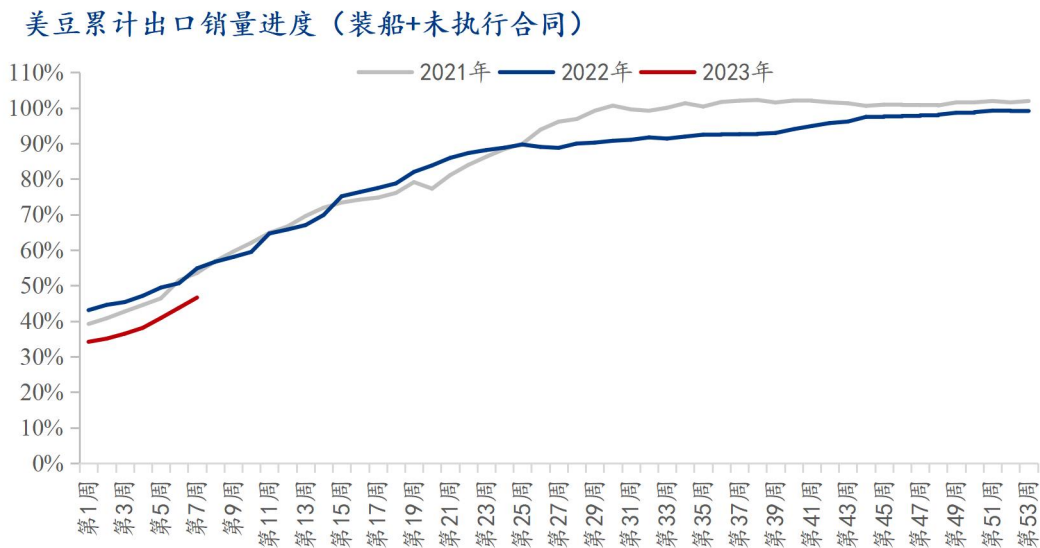
数据来源：钢联数据

图 4 巴西大豆种植进度

2.2 全球大豆出口情况

截至 2023 年 10 月 26 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 154.82 万吨；上一周对中国装运大豆 200.93 万吨；当周美国大豆出口检验量为 189.02 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 81.91%。截止到 10 月 26 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 572.93 万吨。2023/24 年度美国大豆出口检验总量累计达到 994.94 万吨。其中对中国出口检验量累计达到 686.24 万吨，占比 68.97%。

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）

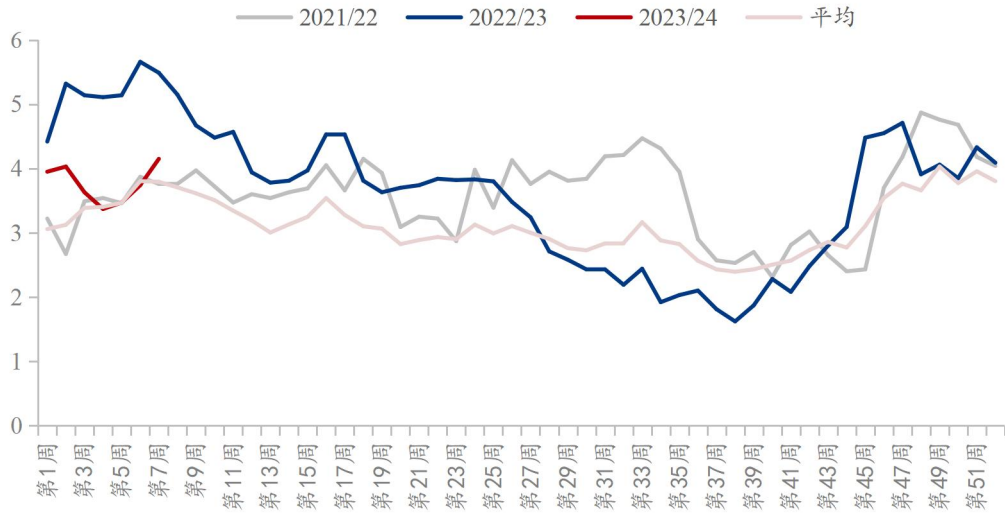
巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，10月29日-11月4日期间，巴西大豆出口量为149.04万吨，上周为132.46万吨；豆粕出口量为61.28万吨，上周为37.25万吨。

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。本周美国大豆压榨利润较前一周继续提高。

11月1日消息，美国农业部（USDA）周三公布的报告显示，美国9月大豆压榨量为524万短吨（1.75亿蒲式耳），8月为507万短吨（1.69亿蒲式耳），2022年9月为503万短吨（1.68亿蒲式耳）。

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 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）

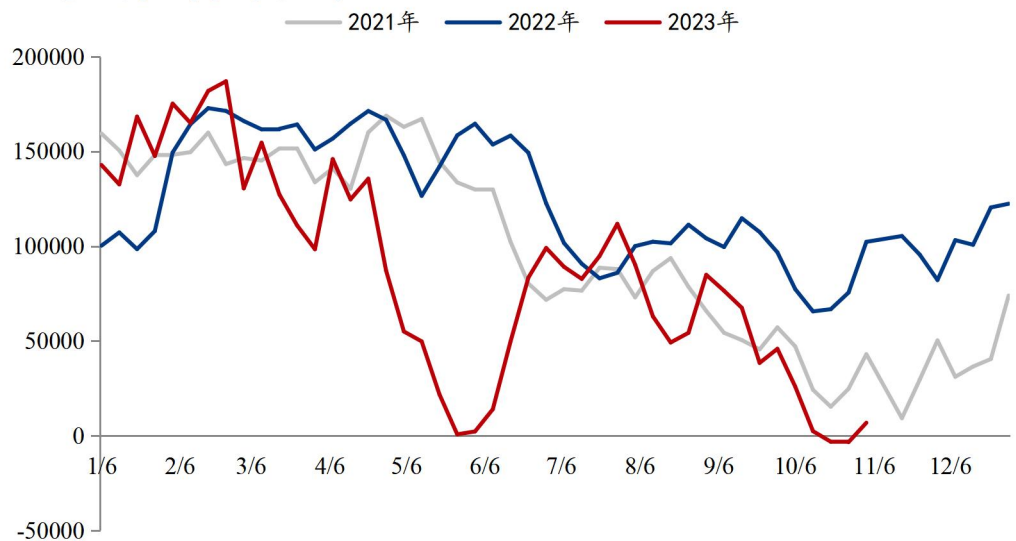
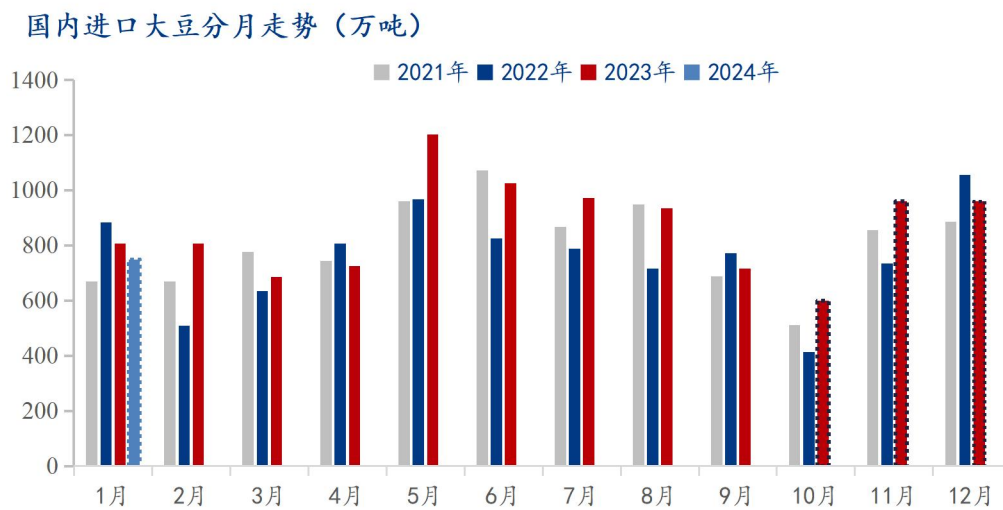


图 7 CFTC 基金美豆净多持仓

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%。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。）



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 (2023/10/26)

港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	839.023	1155.681
桑托斯港	473.393	474.304
里奥格兰德港	1702.326	1146.817
圣弗朗西斯科港	134.351	202
图巴朗港	280.908	271.809
巴卡雷纳港	57	65.53
阿拉图港	414.188	552.327
伊塔基港	406.853	401.537
伊塔科蒂亚拉港	57.126	105.735
因比图巴港	71.488	207.044
圣塔伦港		
伊列乌斯港	29.068	
巴拉杜斯科凯鲁斯港	62.014	
合计	4527.738	4582.784

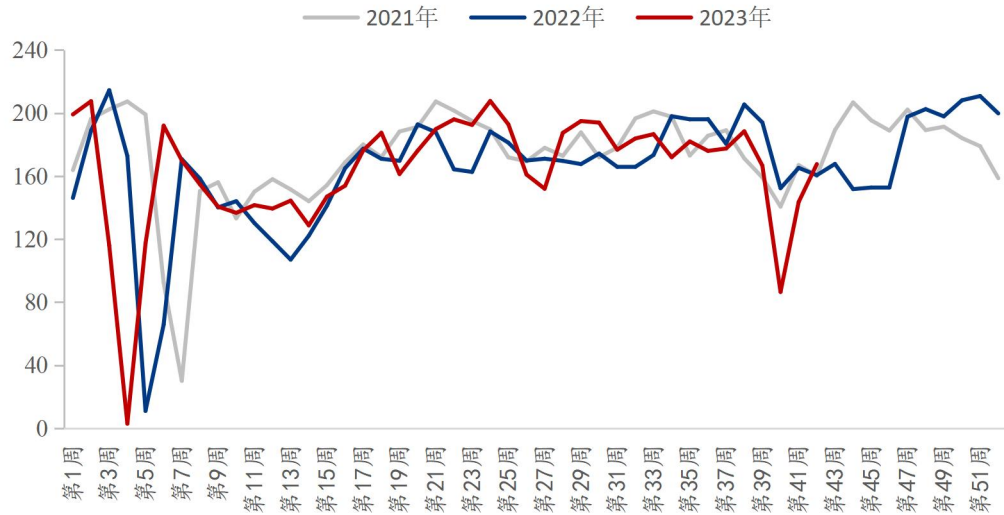
数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截止 10 月 26 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 458 万吨，较前一周减少 35 万吨。发船方面，截止 10 月 26 日，10 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 453 万吨，较前一周增加 134 万吨。

截止到 10 月 26 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 45 万吨，较前一周（10 月 19 日）增加 23.7 万吨。排船方面，截止到 10 月 26 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 20 万吨，较前一周（10 月 19 日）减少 25.6 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43周压榨量	开机率	第44周预计压榨量	开机率	增减幅
华东	17	47.23	82%	45.30	79%	-3%
山东	19	25.94	45%	21.15	37%	-8%
华北	11	26.6	70%	31.40	83%	13%
东北	11	19.05	65%	14.92	51%	-14%
广西	8	12.8	43%	12.00	40%	-3%
广东	14	17.88	40%	17.89	40%	0%
福建	11	5.7	38%	6.63	44%	6%
川渝	6	2.45	26%	3.20	34%	8%
河南	8	4.4	45%	4.10	42%	-3%
两湖	6	5.54	79%	4.71	67%	-12%
合计	111	167.59	56%	161.30	54%	-2%

区域	油厂数量	第43周压榨量	开机率	第44周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	19.05	58%	14.92	46%	-13%
华北	10	24.6	64%	29.10	76%	12%
陕西	2	3	66%	2.30	51%	-15%
山东	21	28.94	49%	25.35	43%	-6%
河南	6	4.4	52%	4.10	49%	-4%
华东	21	45.25	65%	43.05	62%	-3%
江西	3	1.35	15%	5.47	63%	47%
两湖	7	6.38	83%	5.55	72%	-11%
川渝	9	7.35	47%	8.10	51%	5%
福建	11	5.7	32%	6.63	38%	5%
广西	8	12.8	40%	12.00	38%	-3%
广东	13	17.88	36%	17.89	36%	0%
海南	1	0	0%	0	0%	0%
合计	123	176.7	51%	174.46	50%	-1%

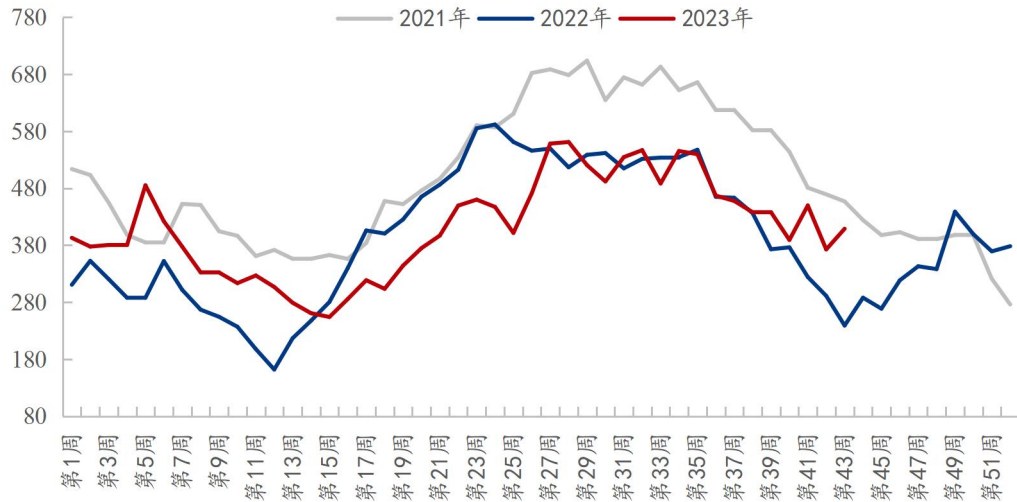
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 43 周（10 月 21 日至 10 月 27 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 167.59 万吨，开机率为 56%；较预估低 9.01 万吨。预计第 44 周（10 月 28 日至 11 月 3 日）国内油厂开机率小幅下调，油厂大豆压榨量预计 161.3 万吨，开机率为 54%。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 43 周（10 月 21 日至 10 月 27 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 176.7 万吨，开机率为 51%；较预估低 16.6 万吨。预计第 44 周（10 月 28 日至 11 月 3 日）国内油厂开机率小幅下调，油厂大豆压榨量预计 174.46 万吨，开机率为 50%。

3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

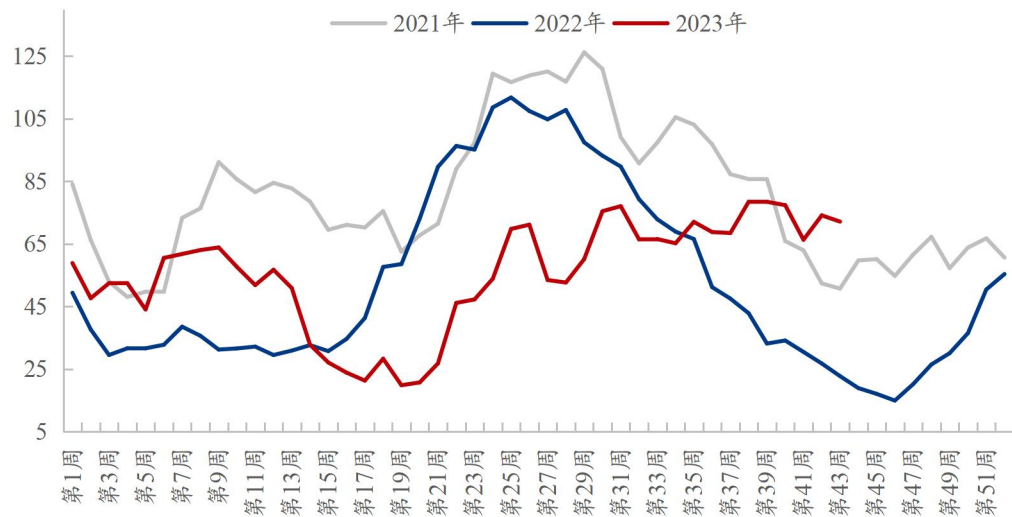
全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



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 43 周（10 月 20 日至 10 月 27 日），全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降。其中大豆库存为 408.93 万吨，较上周增加 36.25 万吨，增幅 9.73%，同比去年增加 169.74 万吨，增幅 70.96%；样本点调整至 117 家后大豆库存为 421.93 万吨，较上周增

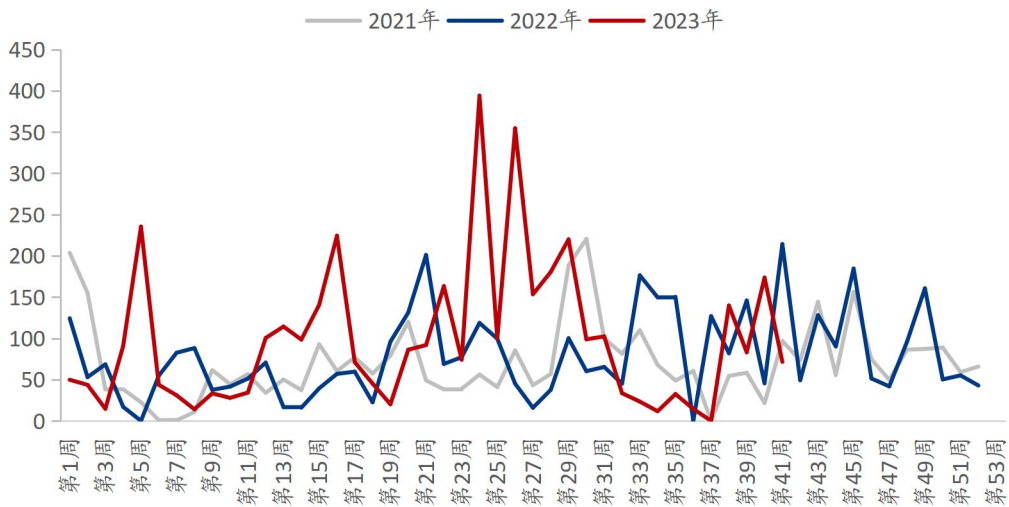
加 32.95 万吨，增幅 8.47%。本周大豆库存增幅较大，一是因为本周部分油厂因胀库停机，导致大豆压榨减少至 167.569 万吨，另外临近月底，油厂大豆到港量增加，周度到港 203.84 万吨，预计这周国内油厂开工率较上周仍有所下降，预计这周大豆库存将继续小幅回升。且 11 月份大豆到港量较 10 月份增加，届时国内库存降库还是增库主要看油厂开工率。

豆粕库存为 72.1 万吨，较上周减少 1.99 万吨，减幅 2.69%，同比去年增加 49.37 万吨，增幅 217.20%；样本点调整为 117 家后豆粕库存为 75.3 万吨，较上周减少 1.59 万吨，减幅 2.07%。本周油厂豆粕库存小幅下降，虽然本周周度表观消费较上周有所减少，但是压榨较上周降幅较大，导致本周豆粕库存小幅下降，这周压榨预计继续下降，豆粕库存或将继续去库。

第四章 国内豆粕需求分析

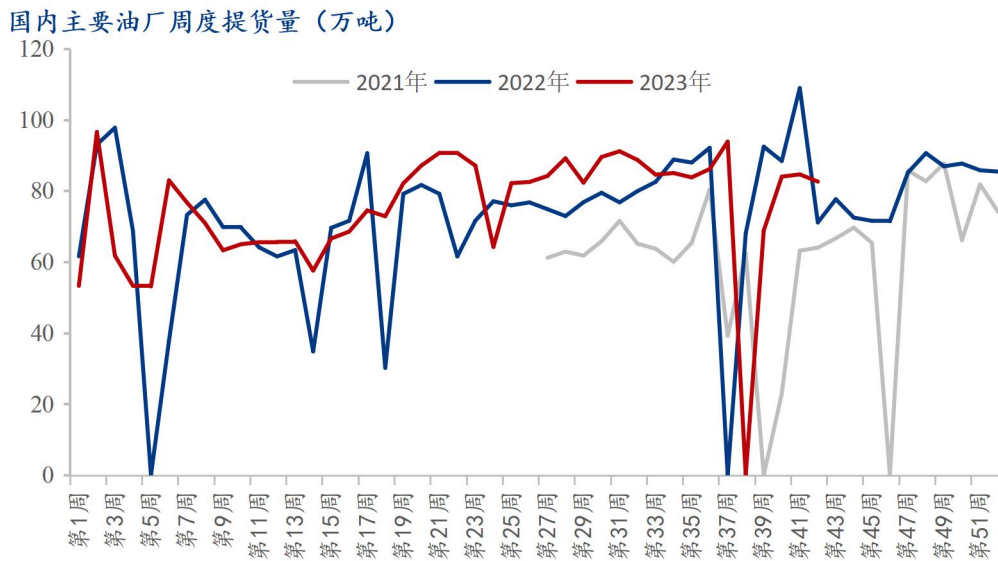
4.1 油厂豆粕成交及提货量

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 43 周国内（截止到 11 月 1 日）豆粕市场成交一般，周内共成交 71.52 万吨，较上周成交减少 102.08 万吨，日均成交 14.30 万吨，较上周成交日均减少 20.42 万吨，减幅为 58.80%，其中现货成交 30.92 万吨，远月基差成交 40.6 万吨。本周豆粕提货总量为 82.61 万吨，较上周提货减少 2.03 万吨，日均提货 16.52 万吨，较上周日均减少 0.41 万吨，减幅为 2.34%。本周 CBOT 大豆震荡上涨，豆粕基差下调，但整体现货价格小幅下调。国外方面，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；但根据咨询机构 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%。国内方面，本周全国油厂开机率下调，豆粕库存下调，但预期 11 月大豆供应相对充足，目前下游市场逢低补库、以随采随为主，短期豆粕现货维持震荡偏弱运行。本周全国油厂豆粕成交一般，基差略多于现货成交，基差成交主要以 12-1 月和 24 年 5-9 月合约为主。因受开机影响本周提货小幅下调。目前关键看下游需求是否恢复，预计下周豆粕现货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 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27日	10月20日	周度增减	周环比	去年同期	年同比
广东	5.87	5.74	0.13	2.21%	7.99	-26.53%
鲁豫	7.14	7.17	-0.03	-0.42%	7.16	-0.28%
江苏	8	9.12	-1.12	-14.00%	10.88	-26.47%
广西	6.23	6.54	-0.31	-4.98%	7.31	-14.77%
四川	11.16	12.22	-1.06	-9.50%	11.56	-3.46%
福建	5.64	7.43	-1.79	-31.74%	8.43	-33.10%
两湖	7.23	7.89	-0.66	-9.13%	6.57	10.05%
华北	8.16	7.37	0.79	9.68%	6.34	28.71%
东北	12.91	11.85	1.06	8.21%	10.01	28.97%
全国	7.81	7.95	-0.15	-1.87%	8.07	-3.26%

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 27 日当周（第 43 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.81 天，较 10 月 20 日继续减少 0.15 天，减幅 1.87%，较去年同期减幅 3.26%。本周国内豆粕现货继续表现疲软，目前国内油厂开机率在 50%左右，大豆供

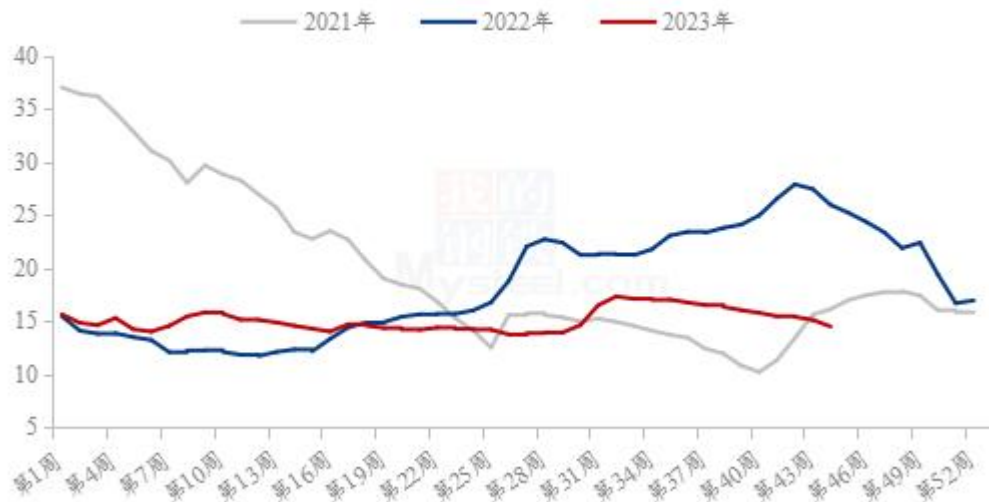
应充足，油厂豆粕库存继续累库中。下游方面，终端养殖利润薄弱，需求整体表现不佳，饲料企业心态悲观，采购积极性较差，油厂现货成交持续低位徘徊，现货基差继续走弱，华南地区基差缩窄至 100 左右。

从周度来看，本周绝大部分全国各地饲料企业物理库存天数呈现下跌态势，其中福建、江苏地区下降更为明显，主要由于区域油厂大豆、豆粕供应充足，且下游饲料企业对于豆粕后市行情走势看法较为悲观；另外在猪价低迷、养殖利润较差背景下，较多饲料企业反馈当前饲料有掉量现象，导致豆粕库存消化速度不快。而华北、东北、福建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低于去年，其中福建、广东、江苏地区下降明显，而华北、东北、两湖地区高于去年。去年同期的豆粕现货和基差价格大幅上涨，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，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

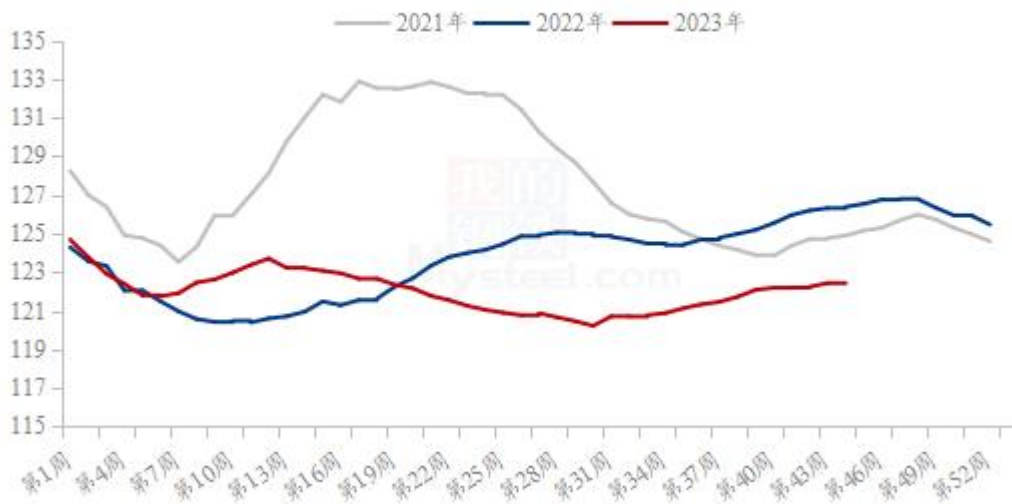
图 15 全国外三元生猪出栏均价走势图

本周生猪出栏均价在 14.49 元/公斤，较上周下跌 0.62 元/公斤，环比下跌 4.10%，同比下跌 44.14%。本周猪价先跌后涨，周度重心弱势下行。供应方面

来看，集团场大多完成月度计划，且部分存在超卖表现，而局部疫病影响下，短期集中上量，猪源流通充裕；不过月初节奏平缓，久跌后养殖端惜售挺价，供应端压力不大。需求方面来看，气温相对仍偏高，腌腊等暂无支撑，且冻品库存等待消化，当前需求表现弱稳，发力期仍需等待。整体来看，市场供需博弈短期调整，月初供应端控量挺价，近两日猪价强势反弹，但涨幅较大而成交一般，高价已有回落表现，情绪端暂无实质性利好提振，短期行情仍偏弱震荡。

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 122.49 公斤，较上周增加 0.06 公斤，环比增加 0.05%，同比下降 3.08%。本周猪价急跌后急涨，冀鲁豫部分地区养殖场受动物疫病影响，偏大体重母猪和肥猪出栏量有所增加，同时因本次动物疫病影响程度较深，使得部分非疫区养户对 11 月底至冬至前行情相对看好，存在一定压栏意愿，且目前各地肥标差仍处较高水平，养殖端普遍有一定增重操作，加之天气转凉后的大猪需求增量、养殖效率提升等因素，预计短中期出栏均重将继续增长。

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)

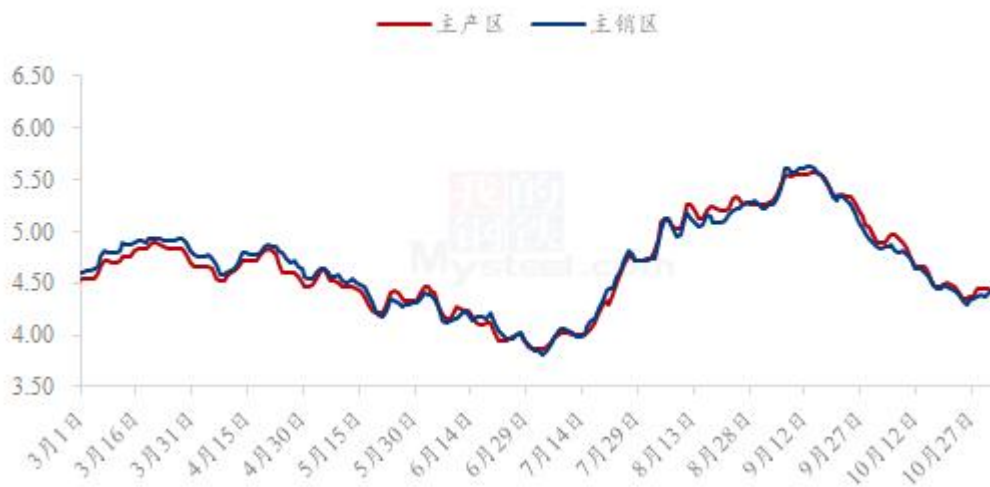


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格低位震荡整理，处于涨跌两难阶段，周内全国棚前成交均价为 3.68 元/斤，环比涨幅为 0.55%，同比跌幅为 23.33%。上半周，供应面主导了价格走势，10 月底不管是山东还是东北产区，均反馈鸡源计划有缺口，毛鸡报价顺势上涨后，主流仍有 0.05-0.10 元/斤的加价幅度。下半周，山东的彝族工人陆续返乡，即便鸡源持续收紧，但与工厂开工下滑相互抵消，需求端占据主要影响面；工厂出货低迷，库存快速攀涨，压制毛鸡价格，毛鸡明稳暗跌，加价幅度逐步收缩，并陷入涨跌两难的局面。

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

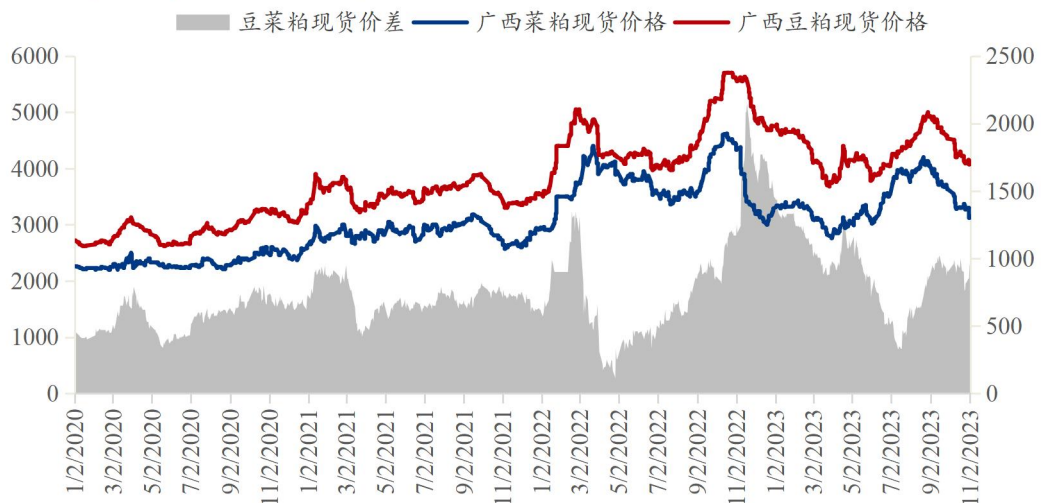
图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 4.43 元/斤，较上周上涨 0.01 元/斤，涨幅 0.23%，主销区均价 4.39 元/斤，较上周上涨 0.01 元/斤，涨幅 0.23%。本周主产区价格呈先涨后跌趋势，随着蛋价跌至低位，交投氛围稍有好转，市场看多心态有所增加，周内蛋价小幅回调，价格回调后，各环节观望情绪增加，市场交易氛围转淡，叠加双“11”提振作用有限，蛋价承压下行，预计下周蛋价震荡走弱，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 19 广西市场豆菜粕价差走势图

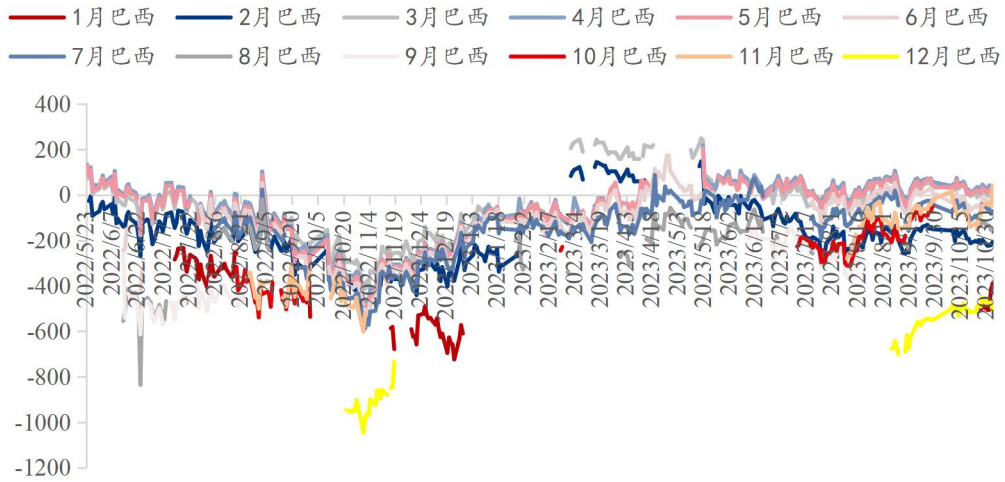
本周广西豆菜粕价差扩大，截至 2023 年 11 月 2 日广西地区豆菜粕现货价差 960 元/吨，较 2023 年 11 月 27 日价格扩大 140 元/吨（备注：其中豆粕 4120 元/吨，菜粕为 3160 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。10 月豆菜粕价差冲高回落，上半月豆粕表现强于菜粕，豆菜粕价差走扩，豆菜粕价差最高达到了 1000 元/吨。下半月豆菜粕价差开始走弱，截至 2023 年 10 月 30 日沿海地区豆菜粕现货价差 850 元/吨，较 2023 年 9 月 28 日价格缩小 50 元/吨。豆菜粕价差仍处于高位，在不考虑其他营养成分的情况下，饲料中使用菜粕的性价比明显高于豆粕。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

截至 10 月 27 日-11 月 2 日当周，巴西 2023 年 11 月升贴水报价较上周下调 20 美分，12 月上调 10 美分，2024 年 1-7 月稳中下调 0-40 美分；美湾 1-11 月升贴水报价稳中下调 0-20 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 月船期对盘面压榨利润较上周上调 88 元/吨，12 月下调 25 元/吨，

1月上调32元/吨。巴西11月船期对盘面压榨利润则较上周上调88元/吨，12月下调55元/吨，1月上调96元/吨，2024年2-7月下调8-31元/吨。

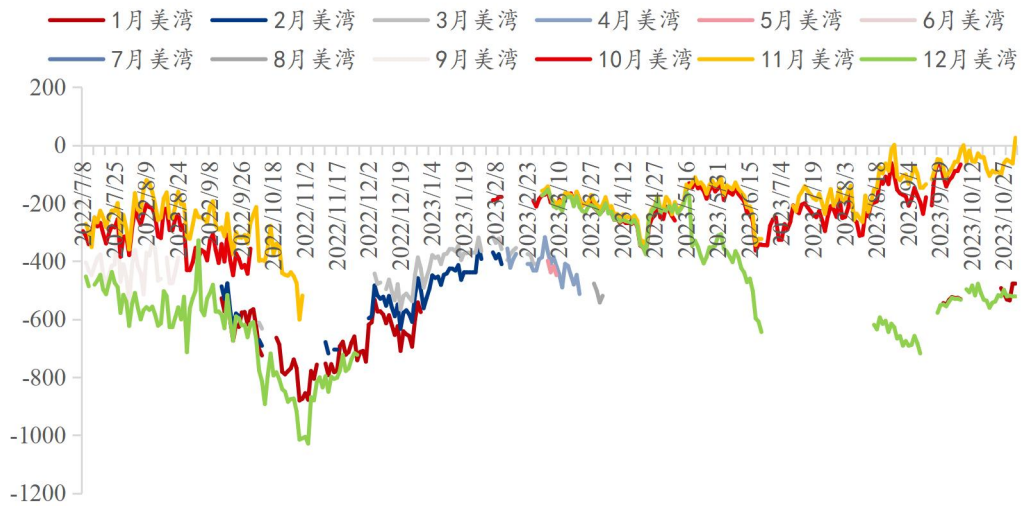
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 20 巴西大豆盘面毛利（元/吨）

美湾大豆盘面毛利（元/吨）

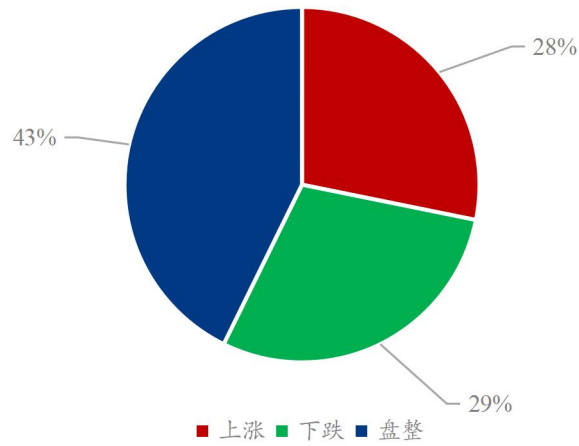


数据来源：钢联数据

图 21 美湾大豆盘面毛利（元/吨）

第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研

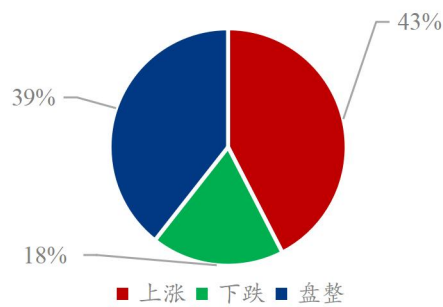
调研总样本对豆粕后市看法



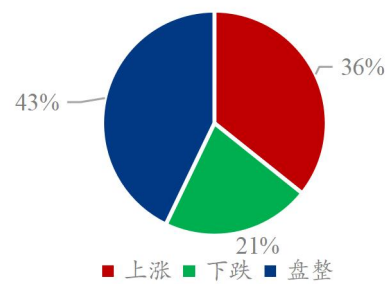
数据来源：钢联数据

图 22 调研总体样本对豆粕后市看法

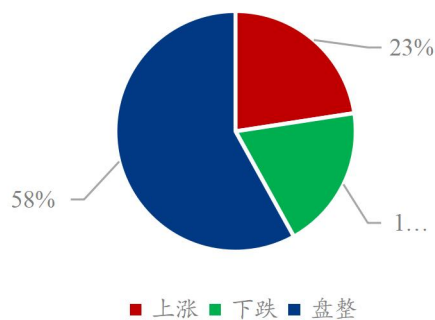
油厂对豆粕后市看法



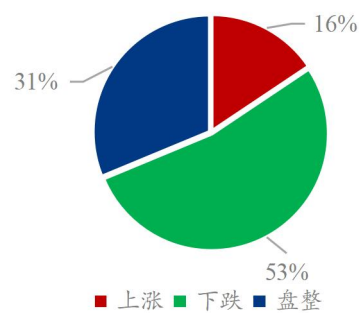
投资机构对豆粕后市看法



贸易商对豆粕后市看法



饲料企业对后市看法



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 期价维持偏强运行，短线关注能否夯实 4000 点关口；豆粕现货价格相对偏弱，关注现货基差是否有企稳信号。

资讯编辑：吴传兵 021-26093819

资讯监督：王 涛 021-26090288

资讯投诉：陈 杰 021-26093100