

# 豆粕市场 周度报告

(2023.11.10-11.16)



## 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. 11. 10-11. 16)

## 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 .....	- 6 -
2.3 全球主要国家大豆压榨情况 .....	- 7 -
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.....	- 17 -
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

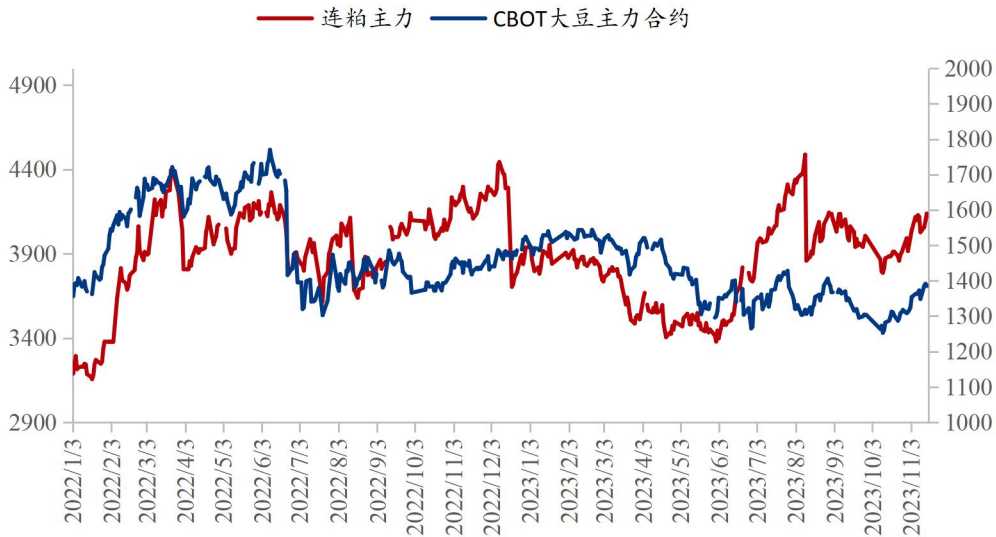
	类别	概况
供应	美国大豆	截至 2023 年 11 月 12 日当周，美国大豆收割率为 95%，低于市场预期预期的 96%，前一周为 91%，去年同期为 96%，五年均值为 91%。
	巴西大豆	截止 11 月 9 日，巴西 23/24 年度大豆已播 61%，前周 51%，去同 69%，五年均 71%。
	国内大豆进口	23 年 10 月份中国大豆进口量 515.8 万吨，同比去年增加 103 万吨，同比增幅 25%；环比 9 月进口量减少 200 万吨，环比减幅 28%。此外，2023 年 1-10 月份进口大豆累计 8242 万吨，同比增幅 14.6%。
	油厂开工率	第 45 周（11 月 4 日至 11 月 10 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 153.46 万吨，开机率为 52%。预计第 46 周（11 月 11 日至 11 月 17 日）国内油厂开机率小幅上调，油厂大豆压榨量预计 163.56 万吨，开机率为 55%。
需求	豆粕成交及提货	第 45 周国内（截止到 11 月 15 日）豆粕市场成交一般，周内共成交 50.47 万吨，较上周成交减少 7.35 万吨，日均成交 10.09 万吨，较上周成交日均减少 1.47 万吨，减幅为 12.71%，其中现货成交 44.47 万吨，远月基差成交 6 万吨。本周豆粕提货总量为 85.48 万吨，较上周提货增加 4.34 万吨，日均提货 17.10 万吨，较上周日均增加 0.87 万吨，增幅为 5.34%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2023 年 11 月 10 日当周（第 45 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.49 天，较 11 月 3 日减少 0.29 天，减幅 2.41%，较去年同期增加 4.87%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价在 14.42 元/公斤，较上周下跌 0.34 元/公斤，环比下跌 2.30%，同比下跌 40.73%；本周全国外三元生猪出栏均重为 123.02 公斤，较上周增加 0.27 公斤，环比增加 0.22%，同比下降 2.94%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡价格小幅上涨，但继续上行动力不足，周内全国棚前成交均价为 3.73 元/斤，环比涨幅为 0.81%，同比跌幅为 17.29%；本周鸡蛋主产区均价 4.32 元/斤，较上周下跌 0.01 元/斤，跌幅 0.23%，主销区均价 4.33 元/斤，较上周下跌 0.02 元/斤，跌幅 0.46%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差窄幅震荡，截至 2023 年 11 月 16 日广西地区豆菜粕现货价差 1090 元/吨，较 2023 年 11 月 9 日价格扩大 20 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 4150-4220 元/吨，较前一周下调 50-80 元/吨。

	<b>基差</b>	第 46 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 70-130 元/吨。（对 M2401 合约）
<b>观点</b>	展望下周，预计下周连粕震荡回落，上方压力关注前高一线；现货疲软态势不改，关注现货基差能否企稳。	

## 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 16 日，CBOT 大豆主力 11 合约报收于 1385.25 美分/蒲（3:00 收盘价），较上周四涨 12.75 美分/蒲，涨幅 0.92%；本周（11 月 10 日-11 月 16 日）美豆高位震荡，周初美豆下跌，因美国农业部超预期上调了美国大豆的单产和产量，本次报告中 2023/2024 年度美豆单产的预估上调至 49.6 蒲/英亩，美豆 2023/2024 年度产量上调至 41.30 亿蒲。美豆 2023/2024 年度年末库存上调 2500 万蒲式耳至 2.45 亿蒲式耳，美豆在 USDA 报告偏空影响之下应声下跌；周二 CBOT 大豆期货收涨，并触及两个多月来最高水平，主要因担忧头号供应国巴西的不利作物天气影响作物产量，巴西北部和中南部天气干燥导致播种推迟，作物生长放缓，南部地区降雨过多，一些分析机



构已经下调了对产量的预估，加上美豆出口销售支撑，美豆整体维持震荡偏强格局。短期继续关注南美天气及美豆出口情况。

截至 11 月 16 日，连盘豆粕主力 M01 合约报收于 4126 元/吨，较上周四涨 7 元/吨，涨幅 0.16%；本周连粕（11 月 10 日-11 月 16 日）偏强震荡，因当前市场担心南美恶劣天气影响，南美天气升水主推豆粕期价上涨，受外盘带动，主力 M01 合约站上 4100 元/吨之上，但国内现货表现不及盘面，因国内当前大豆豆粕供应偏宽松，下游需求仍未明显好转，终端维持随采随用，短期 M01 或将跟随美豆运行为主，国内现货基差仍将承压运行。

## 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

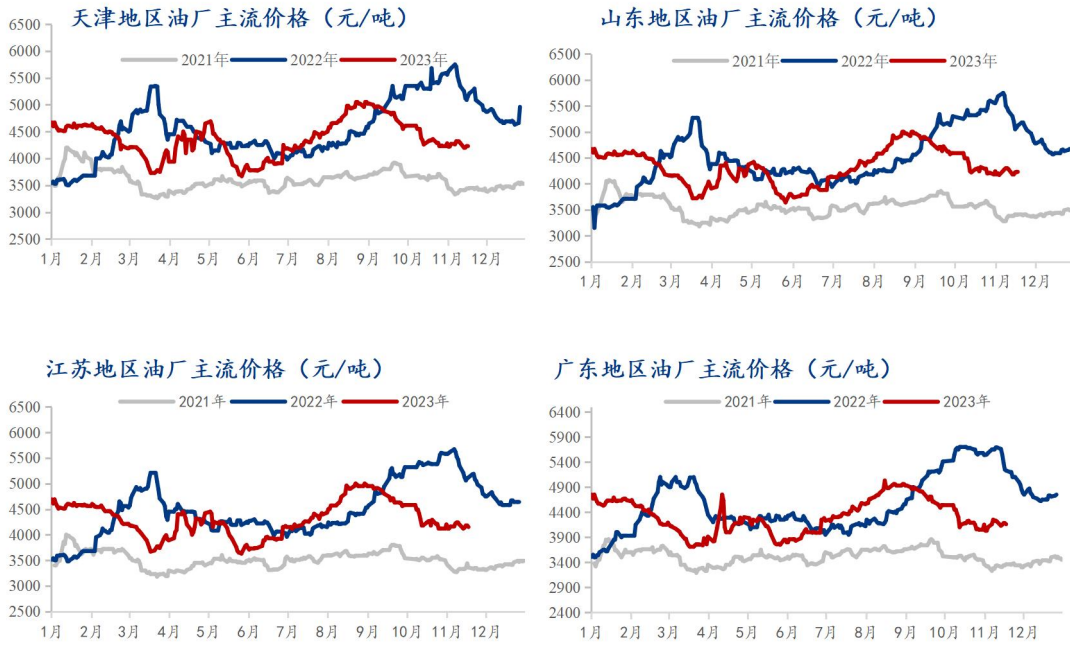
单位：元/吨

	2023-11-16	2023-11-9	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	4210	4290	-80	4216	4300	5338	-84	-21.02%
山东	4220	4280	-60	4206	4282	5372	-76	-21.71%
江苏	4150	4200	-50	4154	4212	5334	-58	-22.12%
广东	4160	4210	-50	4160	4216	5648	-56	-26.35%

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 4150-4220 元/吨，较前一周下调 50-80 元/吨。隔夜 CBOT 大豆期货收跌，因巴西或将迎来有利降水，抵消了显示美国加工商在 10 月压榨创纪录数量大豆数据的影响。但当下南美天气仍存不确定性，短期 CBOT 大豆价格高位震荡为主。国内方面，连粕期价走势整体追随外盘为主，当下国内大豆豆粕供应充足，但下游养殖处于亏损状态情况下，终端需求疲软，短期国内供应大于需求，现货基差承压运行，下游维持滚动补库随用随采。本周现货价格跌幅较小是江苏和广东市场，本周两地区开机率下降至 30-50%，供应得到缓解，加之饲料厂补库存需求增加，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。本周现货价格涨幅度较小的是天津，天津地区本周开机率持续高位运行，豆粕库存逐步类库，使得地区豆粕价格下跌幅度较大。

### 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

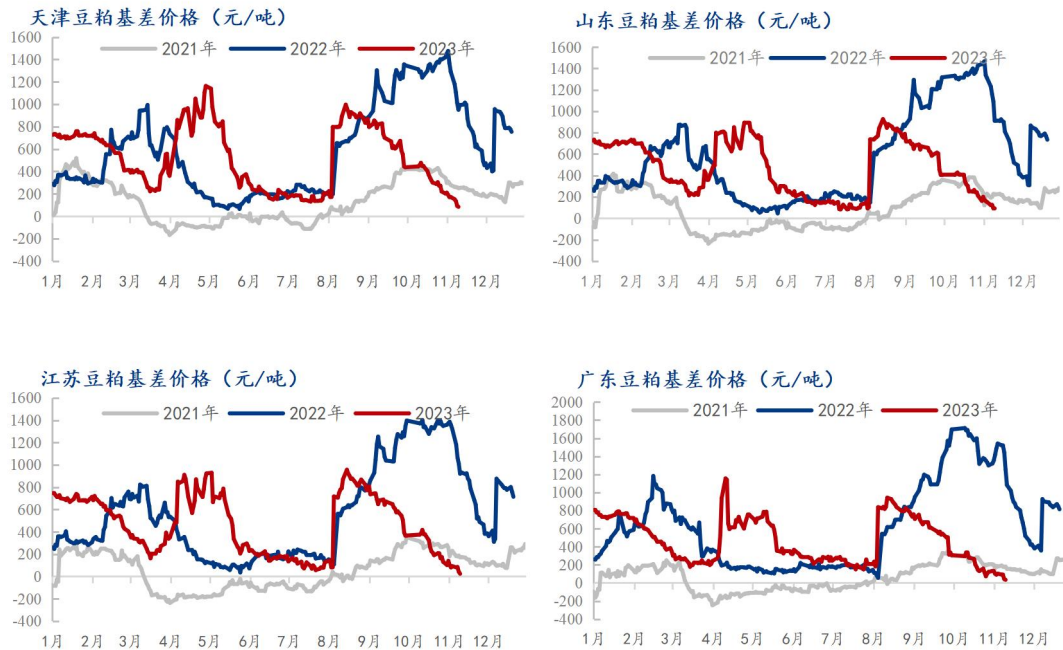
	2023/11/16	2023/11/9	环比涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨跌
豆粕期货	4126	4119	7	4089	4101	4252	-12	-163
天津	84	171	-87	127	199	1430	-72	-1303
山东	94	161	-67	117	181	1436	-64	-1319
江苏	24	81	-57	65	111	1366	-46	-1301
广东	34	91	-57	71	115	1344	-44	-1273

数据来源：钢联数据

第 46 周（11 月 10 日-11 月 16 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 70-130 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，饲料企业买货意愿一般，促使基差承压运行。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 2023 年 11 月 12 日当周，美国大豆收割率为 95%，低于市场预期的 96%，前一周为 91%，去年同期为 96%，五年均值为 91%。

巴西方面，咨询机构 AgRural 周一发布的数据显示，截止 11 月 9 日，巴西 23/24 年度大豆已播 61%，前周 51%，去同 69%，五年均 71%。11 月 13 日，机构将巴西 23/24 年度大豆产量预估下修至 1.635 亿吨，前月 1.646 亿吨，主因持续的不规则降雨和高温、叠加后续预报暂无大量降雨预期损及马州产量前景，且若天气问题持续，则或将于本月底前进一步下修马州产量预估。

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，阿根廷已完成 6.1%的大豆播种，圣菲省一带近期过多降雨稍有拖累播种节奏，未来两周核心产区局部雨势偏好但多数地方雨势一般，总体有利于 11 月份的播种推进。



数据来源：钢联数据

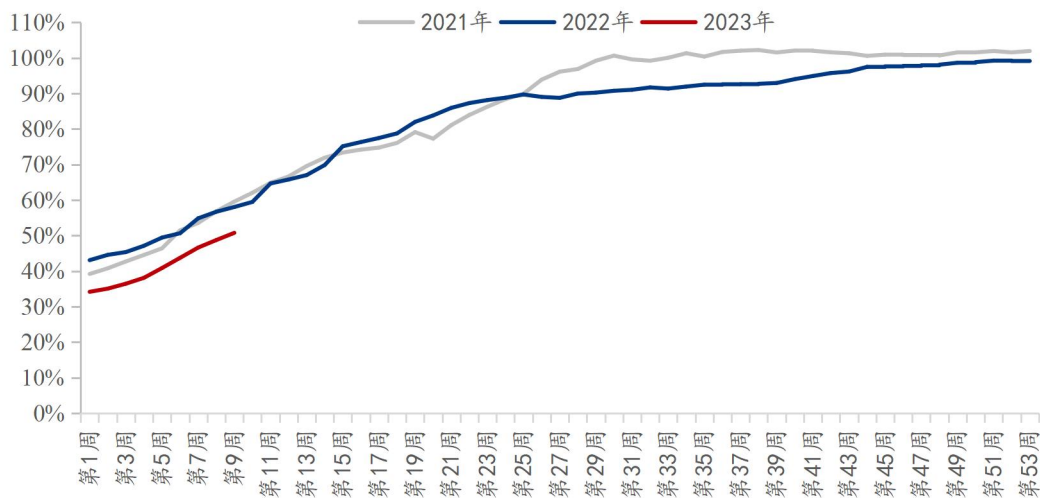
图 4 巴西大豆种植进度

## 2.2 全球大豆出口情况

截至 2023 年 11 月 9 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 103.80 万吨；上一周对中国装运大豆 155.39 万吨；当周美国大豆出口检验量为 166.65 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 62.28%。截止到 11 月 9 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 614.94 万吨。2023/24 年度美国大豆出口检验总量累计达到 1403.28 万吨。其中对中国出口检验量累计达到 945.43 万吨，占比 67.37%。美国农业部在 2023 年 11 月份供需报告里预测 2023/24 年度美国大豆出口量为 17.55 亿蒲 (4776 万吨)，和 10 月份预测持平，比 2022/23 年度的出口量 19.92 亿蒲低了 11.9%。

截至 11 月 2 日当周，美国 23/24 年度累计出口大豆 1199.2 万吨，较去年同期减少 65.11 万吨，减幅为 5.15%；USDA 在 11 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 25.11%。

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）

据巴西全国谷物出口商协会（Anec），巴西大豆出口预计在11月份达到510.6万吨，而去年同月为191.8万吨；11月份巴西豆粕出口预计达到240.6万吨，而去年同月为134.9万吨。

### 2.3 全球主要国家大豆压榨情况

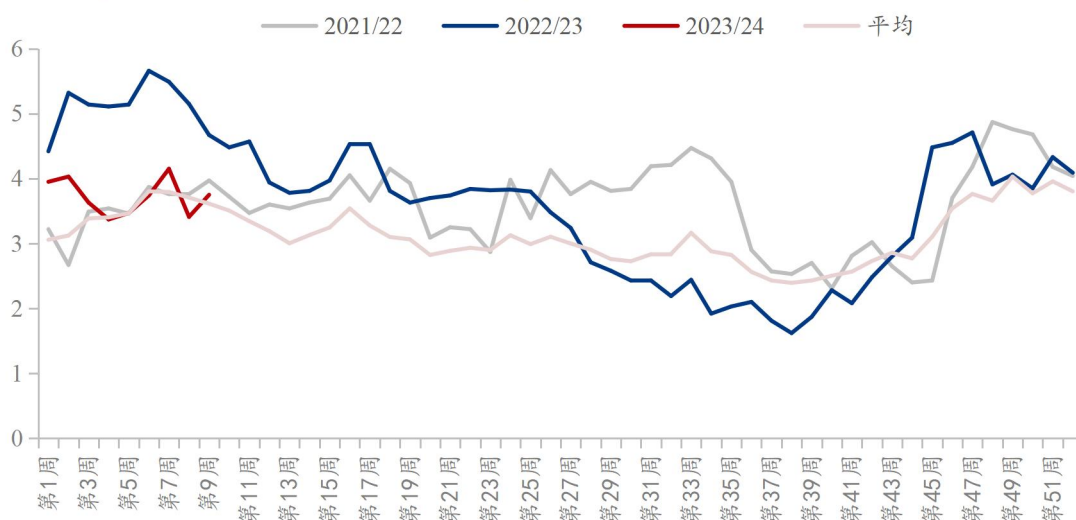
USDA 数据显示，截至2023年11月10日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳3.75美元，前一周为3.41美元/蒲式耳，去年同期为4.67美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周小幅提高。

美国全国油籽加工商协会(NOPA)11月15日周三发布的月度报告显示，美国10月大豆压榨量创纪录高位，月末豆油库存降至近九年低位。NOPA报告显示，美国会员单位10月共压榨大豆1.89774亿蒲式耳，较9月的1.65456亿蒲式耳增加14.7%，较2022年10月的1.84464亿蒲式耳增加2.9%。NOPA会员单位大豆压榨量全美占比约95%。10月压榨量创历史新高，超过2021年12月创下的1.86438亿蒲式耳的前高。对可再生柴油等生物燃料的需求飙升，引发国内压榨产能的大规模扩张，许多新建或升级的加工厂计划在未来几年运营。Archer-Daniels-Midland公司和石油巨头Marathon Petroleum Corp本周在北达科他州开设一家新工厂，每日可加工15万蒲式耳大豆。

NOPA 10月压榨量超过九位分析师的平均预估为1.87237亿蒲式耳，预估范围为1.8-1.93235亿蒲式，中位数为1.874亿蒲式耳。截至10月31日，NOPA成员的豆油

库存连续第六个月下降，至 10.99 亿磅，低于预估均值，创 2014 年 12 月以来最低月末库存水平。NOPA 成员的豆油供应较 9 月底的 11.08 亿磅下降 0.8%，较去年 10 月底的 1.528 亿磅的库存下降 28.1%。根据七名分析师的估计，分析师平均预期库存将升至 11.88 亿磅。预估范围为 10.8-13.0 亿磅，中位数为 11.89 亿磅。NOPA 报告亦显示，美国 10 月豆粕产量为 4456688 短吨；豆油产量为 22.45911 亿磅。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



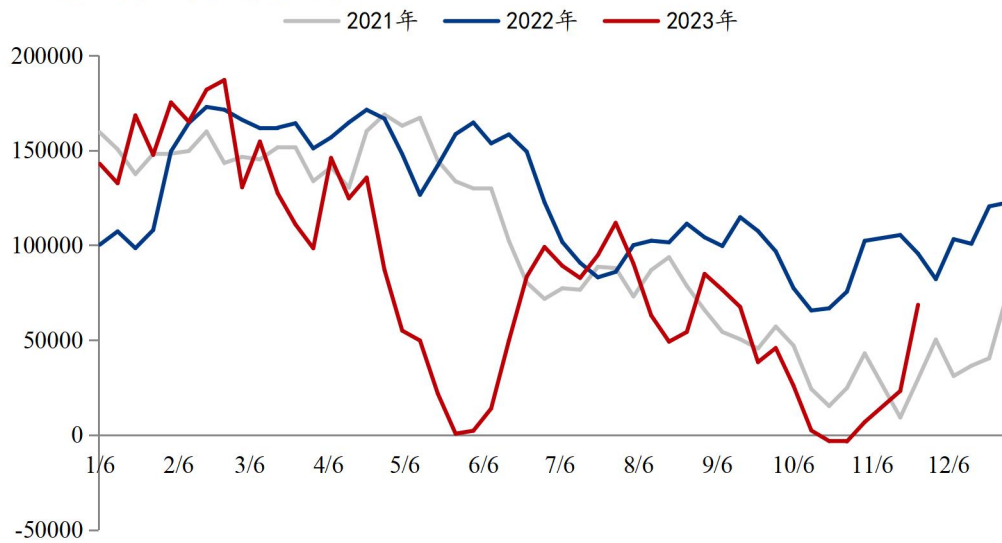
数据来源：钢联数据

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 11 月 7 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 6.86 万手，环比前一周增加 4.5 万手，增幅 196%；同比减少 2.7 万手，减幅 28%。CFTC 管理基金净多持仓在上周再度大幅增加，助推 CBOT 大豆强势上涨。目前来看大豆净多持仓有望继续增加，但或许力度将明显减弱。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



数据来源：钢联数据

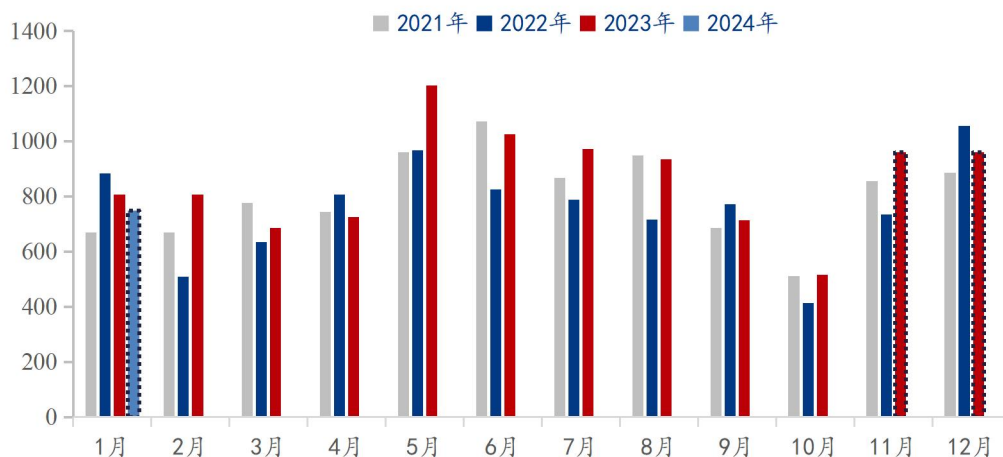
图 7 CFTC 基金美豆净多持仓

## 第三章 国内豆粕供应情况

### 3.1 国内大豆进口情况

2023年10月份中国大豆进口量515.8万吨，同比去年增加103万吨，同比增幅25%；环比9月进口量减少200万吨，环比减幅28%。此外，2023年1-10月份进口大豆累计8242万吨，同比增幅14.6%。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 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

港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	390.276	1032.432
桑托斯港	69.277	608.554
里奥格兰德港		941.804
圣弗朗西斯科港		202
图巴朗港	69.105	197.52
巴卡雷纳港		67.75
阿拉图港	68.183	422.07
伊塔基港	133.535	472.868
伊塔科蒂亚拉港	48.895	
因比图巴港	69.352	68.523
圣塔伦港		
伊列乌斯港		
巴拉杜斯科凯鲁斯港		
<b>合计</b>	<b>848.623</b>	<b>4013.521</b>



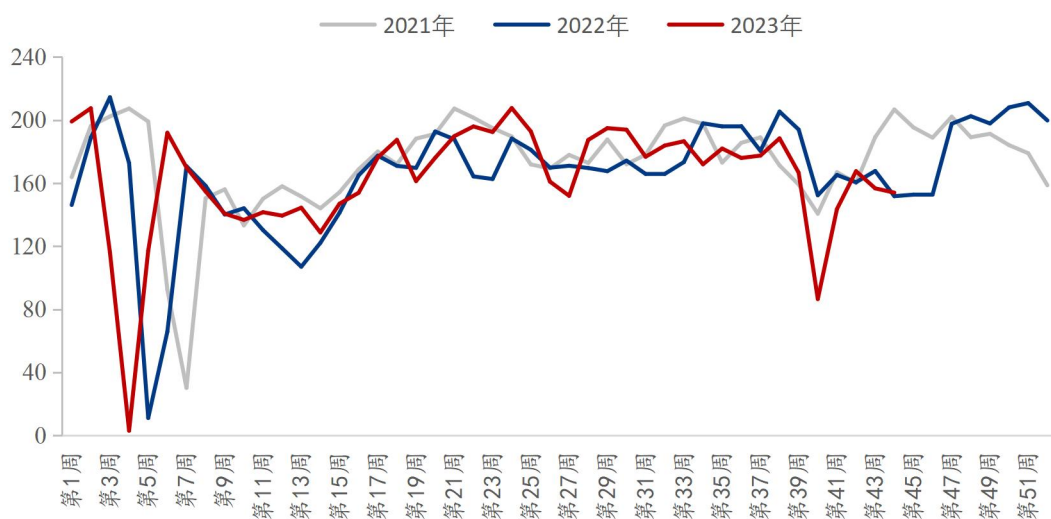
数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截止到11月9日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为401万吨，较前一周减少9万吨。发船方面，截止到11月9日，11月份以来巴西港口对中国已发船总量为85万吨。

截止到11月9日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）11月以来大豆对中国发船5.9万吨，较前一周增加3.2万吨。排船方面，截止到11月9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2.9万吨，较前一周（11月2日）减少2.5万吨。

### 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45周压榨量	开机率	第46周预计压榨量	开机率	增减幅
华东	17	35.55	62%	40.65	71%	9%
山东	19	19.45	34%	25.05	44%	10%
华北	11	31	82%	34.10	90%	8%
东北	11	15.95	54%	17.50	60%	5%
广西	8	7.8	26%	11.20	37%	11%
广东	14	20.55	46%	16.30	37%	-10%
福建	11	11.48	76%	6.68	44%	-32%
川渝	6	3.75	40%	4.65	49%	10%
河南	8	3.6	37%	1.90	19%	-17%
两湖	6	4.33	62%	5.53	79%	17%
合计	<b>111</b>	<b>153.46</b>	<b>52%</b>	<b>163.56</b>	<b>55%</b>	<b>3%</b>

区域	油厂数量	第45周压榨量	开机率	第46周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	15.95	49%	17.50	53%	5%
华北	10	29.1	76%	30.40	79%	3%
陕西	2	1.9	42%	3.70	81%	40%
山东	21	19.45	33%	28.65	49%	16%
河南	6	3.6	43%	1.90	23%	-20%
华东	21	37.3	54%	43.40	63%	9%
江西	3	7.25	83%	6.35	73%	-10%
两湖	7	5.17	67%	6.57	85%	18%
川渝	9	10.25	65%	12.35	78%	13%
福建	11	11.48	65%	6.68	38%	-27%
广西	8	7.8	24%	11.20	35%	11%
广东	13	20.55	41%	16.30	33%	-9%
海南	1	0	0%	0	0%	0%
合计	<b>123</b>	<b>169.8</b>	<b>49%</b>	<b>185.00</b>	<b>53%</b>	<b>4%</b>

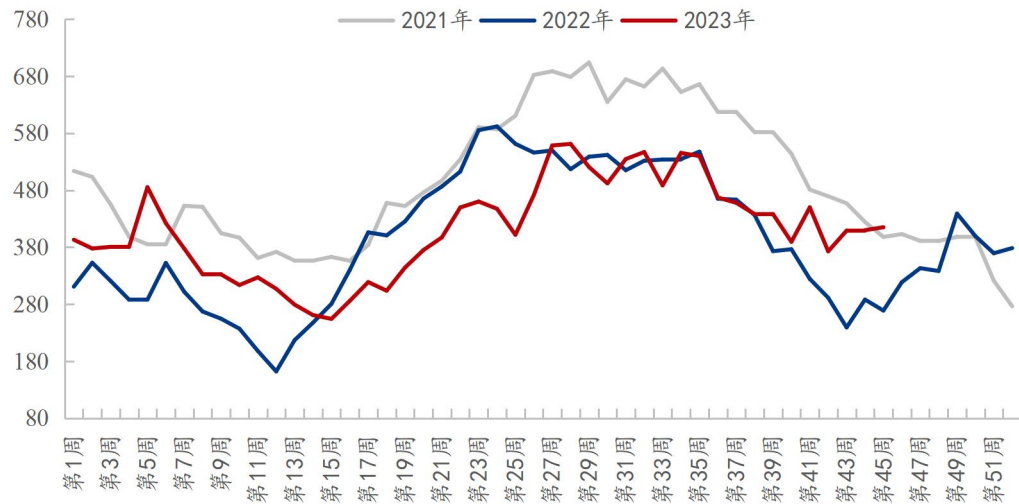
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 45 周（11 月 4 日至 11 月 10 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 153.46 万吨，开机率为 52%；较预估低 5.55 万吨。预计第 46 周（11 月 11 日至 11 月 17 日）国内油厂开机率小幅上调，油厂大豆压榨量预计 163.56 万吨，开机率为 55%。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 45 周（11 月 4 日至 11 月 10 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 169.8 万吨，开机率为 49%；较预估低 5.5 万吨。预计第 46 周（11 月 11 日至 11 月 17 日）国内油厂开机率小幅上调，油厂大豆压榨量预计 185 万吨，开机率为 53%。

### 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)

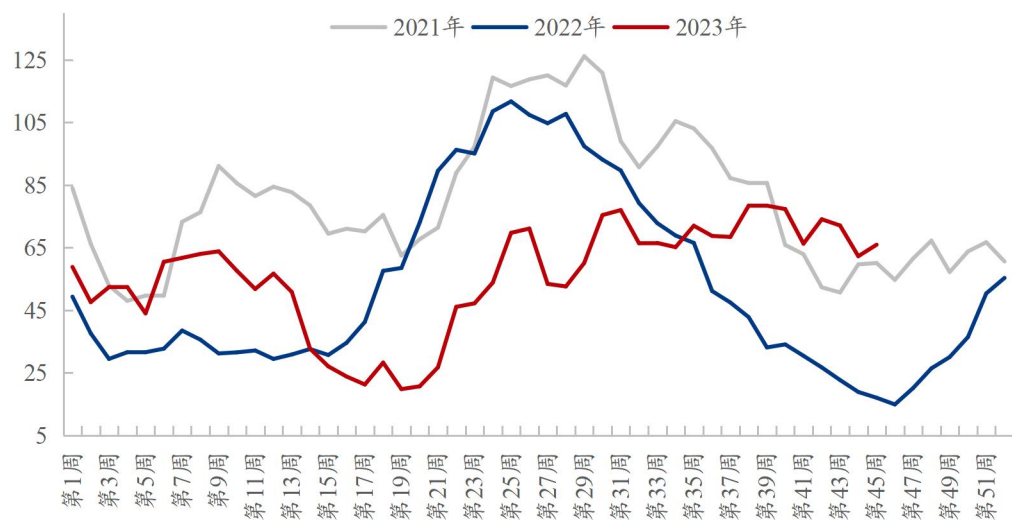


图 11 国内油厂豆粕库存走势

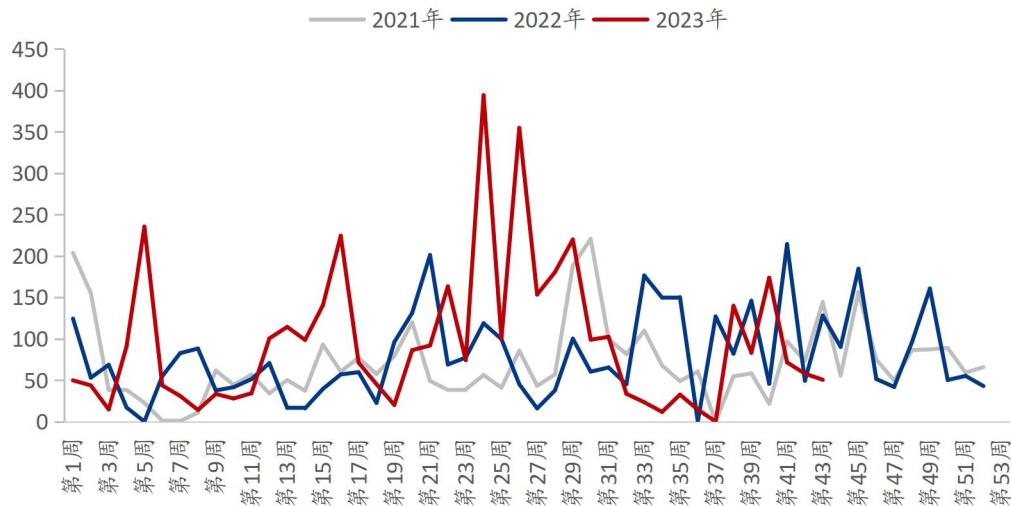
据 Mysteel 对国内 111 家主要油厂调查数据显示：2023 年第 45 周（11 月 3 日至 11 月 10 日），全国主要油厂大豆库存、豆粕库存均上升。其中大豆库存为 414.96 万吨，较上周增加 5.25 万吨，增幅 1.28%，同比去年增加 146.24 万吨，增幅 54.42%；样本点调整至 123 家后大豆库存为 452.46 万吨，较上周增加 16.55 万吨，增幅 3.8%；豆粕库存为 72.96 万吨，较上周增加 4.87 万吨，增幅 7.15%。本周大豆库存较上周小幅增加，本周压榨不及预期，周度压榨 153 万吨左右，预计第 46 周国内油厂开机率小幅上调，油厂大豆压榨量预计 163.56 万吨，开机率为 55%，大豆库存将小幅下降。11 月国内油厂大豆到港预计 850 万吨左右，而水产旺季已过，生猪养殖端利润也较差，届时大豆将继续累库。

豆粕库存为 65.96 万吨，较上周增加 3.67 万吨，增幅 5.89%，同比去年增加 48.9 万吨，增幅 286.64%；样本点调整为 123 家后豆粕库存为 72.96 万吨，较上周增加 4.87 万吨，增幅 7.15%。本周油厂豆粕库存亦有所增加，虽然本周周度压榨不及预期，但是表观消费量降幅较大，导致本周豆粕库存下降，这周压榨预计继续小幅回升，豆粕库存或将继续累库。

## 第四章 国内豆粕需求分析

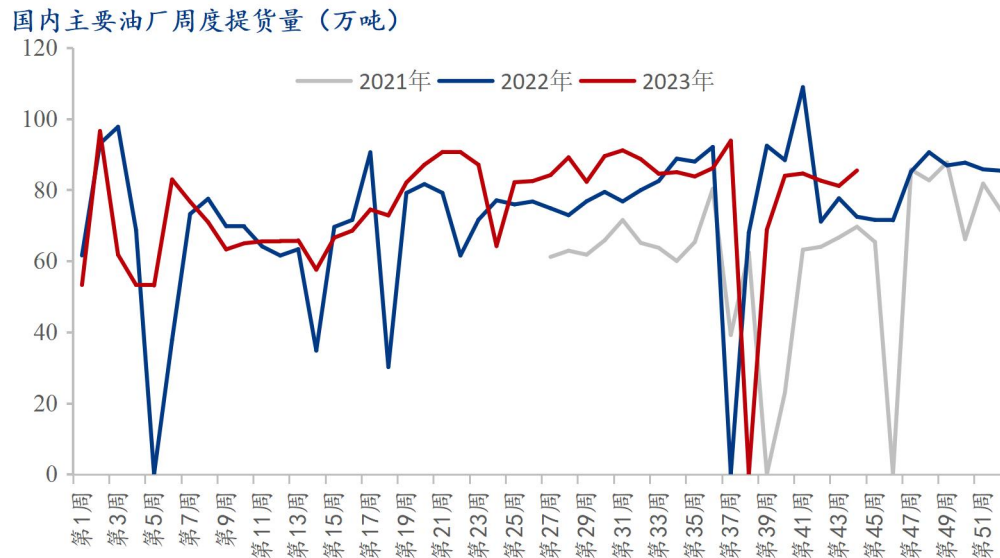
### 4.1 油厂豆粕成交及提货量

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 45 周国内（截止到 11 月 15 日）豆粕市场成交一般，周内共成交 50.47 万吨，较上周成交减少 7.35 万吨，日均成交 10.09 万吨，较上周成交日均减少 1.47 万吨，减幅为 12.71%，其中现货成交 44.47 万吨，远月基差成交 6 万吨。本周豆粕提货总量为 85.48 万吨，较上周提货增加 4.34 万吨，日均提货 17.10 万吨，较上周日均增加 0.87 万吨，增幅为 5.34%。本周连粕冲高小幅回落，豆粕基差继续下跌，整体现货价格下调为主。国外方面，CBOT 大豆上调为主，受美豆出口需求强劲提振叠加巴西南涝北旱天气存在不确定性，为盘面注入天气升水。其中美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，据美国农业部网站 11 月 13 日消息，美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至 2023 年 11 月 12 日当周，美国大豆收割率为 95%，低于市场预期的 96%，前一周为 91%，去年同期为 96%，五年均值为 91%；同时根据咨询机构 AgRural 周一发布的数据显示，截止 11 月 9 日，巴西 23/24 年度大豆已播 61%，前周 51%，去同 69%，五年均 71%；此外阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，阿根廷已完成 6.1% 的大豆播种，圣菲省一带近期过多降雨稍有拖累播种节奏。国内方面，连粕期价走势整体追随外盘为主；现货方面，当下国内大豆、豆粕供应充足，但下游养殖多数处于亏损状态，需求疲软，短期国内供应大于需求，现货基差承压运行，整体下



游对于采购原料意愿不强，仍以随采随为主。本周全国油厂豆粕成交一般，仍以现货成交为主。本周油厂开机率回升，豆粕提货小幅上调。后续仍需关注区域的大豆到港及工厂开停机和下游的需求恢复情况，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	11月10日	11月3日	周度增减	周环比	去年同期	年同比
广东	4.97	5.07	-0.10	-2.01%	4.71	5.52%
鲁豫	7.23	7.23	0.00	0.00%	6.17	17.18%
江苏	8.24	8.76	-0.52	-6.31%	10.24	-19.53%
广西	6.54	6.46	0.08	1.22%	7.69	-14.95%
四川	11.23	11.56	-0.33	-2.94%	11.4	-1.49%
福建	4.74	5.64	-0.90	-18.99%	6.97	-31.99%
两湖	7.34	7.08	0.26	3.54%	5.41	35.67%
华北	7.88	8.07	-0.19	-2.41%	6.34	24.29%
东北	11.12	12.91	-1.79	-16.10%	10.75	3.44%
全国	7.49	7.78	-0.29	-3.89%	7.14	4.87%

单位：天



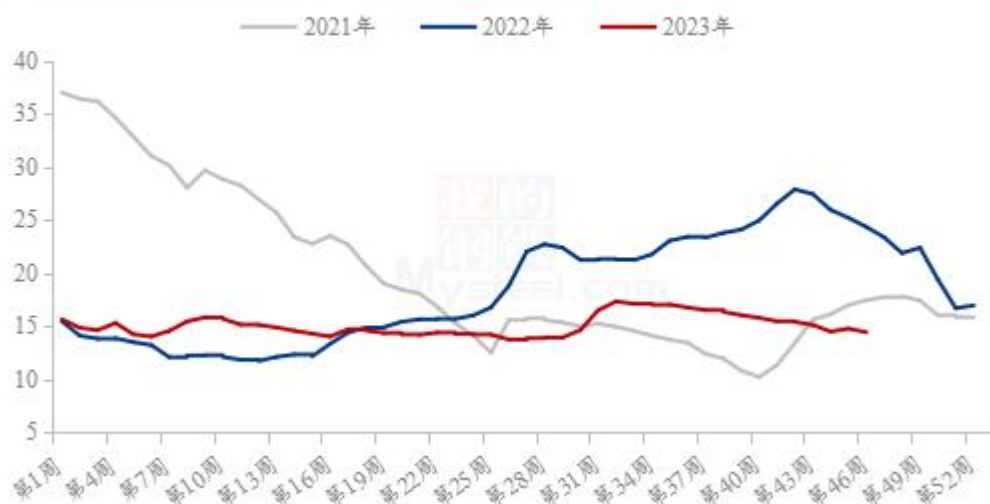
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2023 年 11 月 10 日当周（第 45 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.49 天，较 11 月 3 日减少 0.29 天，减幅 2.41%，较去年同期增加 4.87%。本周连粕先扬后抑，盘中高点触及 4162 元/吨而后反弹。周初跟随外盘美豆上涨，市场炒作南美天气，提前消化天气升水带来的产量不确定性的利多因素，周尾 USDA 报告数据利空而下跌，连粕大幅下调。

从周度来看，本周全国绝大部分地区饲料企业物理库存天数下调，其中福建、东北和江苏地区跌幅较大，主要由于区域油厂大豆、豆粕供应充足，下游饲料企业继续看空后市，因此补货积极性较差；而广西、两湖地区的饲料企业库存天数较上周则有所上升，主要由于区域油厂开机率较低，油厂豆粕库存下降，叠加周初盘面偏强运行，下游饲料企业有所补库。

对比去年同期，全国饲料企业豆粕物理库存水平较去年涨跌互现，其中福建、江苏、广西地区下降明显，因去年同期豆粕供应紧缺；而两湖、华北地区大幅高于去年。去年同期的豆粕现货和基差价格大幅上涨，下游饲料采购积极性较好，普遍放长场内物理库存。

#### 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

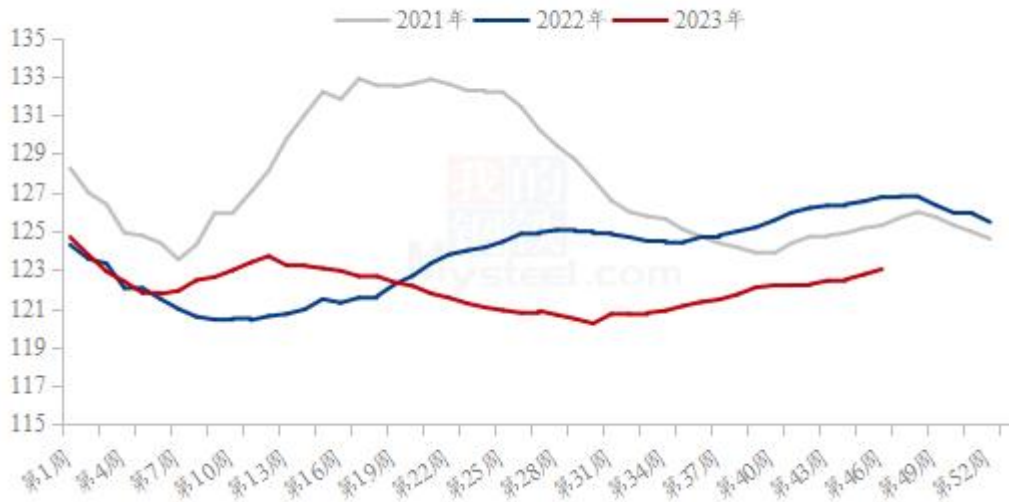
图 15 全国外三元生猪出栏均价走势图

本周生猪出栏均价在 14.42 元/公斤，较上周下跌 0.34 元/公斤，环比下跌 2.30%，

同比下跌 40.73%。本周猪价震荡上行，但前期价格跌幅明显，周度重心弱势下调。供应方面来看，集团场本月计划量压力不小，而当前完成进度整体偏慢，中旬开始出栏积极性有所提升；虽散户略有惜售挺价，但市场猪源供应仍较充足。需求方面来看，天气逐渐转冷，腌腊动态及调运贸易消息增多，屠企宰量订单有所增加，大猪需求行情向好，对猪价有所支撑。整体来看，市场猪源仍较充裕，不过需求季节性反弹预期仍在，且养户压栏惜售操作普遍，短期行情震荡偏强运行，但出栏增量预期或对涨幅有所限制。

#### 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 123.02 公斤，较上周增加 0.27 公斤，环比增加 0.22%，同比下降 2.94%。天气渐凉，养殖效率稳步提升，规模场出栏均重缓慢增加，同时肥标价差仍较大、北方大猪猪源仍稀缺，中小养户压栏增重情绪偏强，且西南等地腌腊旺季逐步临近，或将进一步刺激大猪需求增量，预计下周出栏均重或继续增加。但标猪供给增量过大或将明显抑制需求增量带来的行情上行幅度，同时拖累大猪行情及降低市场预期，故养户压栏程度及重量或有所减弱，加之今年二次育肥体量远不及往年，预计年底出栏均重同比去年有所下降。

#### 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）

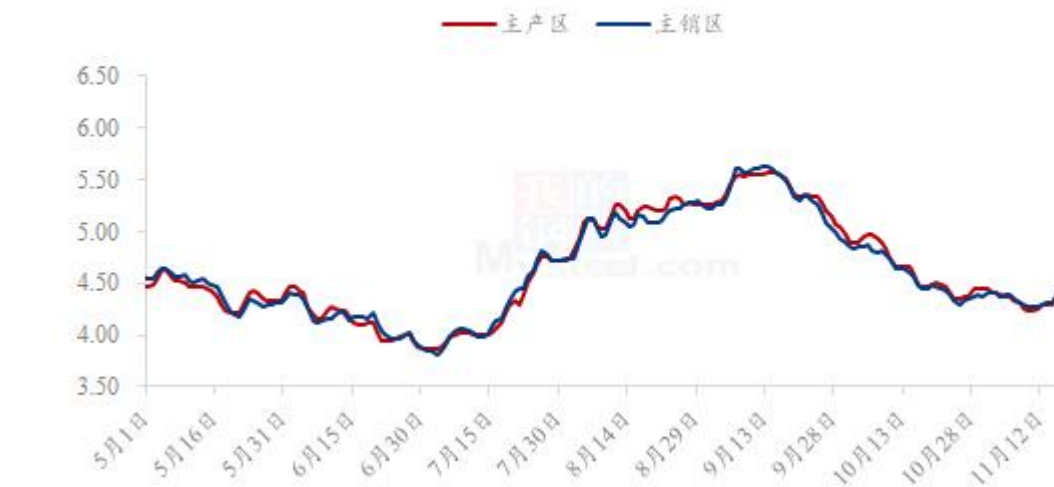


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格小幅上涨，但继续上行动力不足，周内全国棚前成交均价为 3.73 元/斤，环比涨幅为 0.81%，同比跌幅为 17.29%。本周毛鸡价格的上调主要来自供应面的支撑，一方面当前出栏毛鸡对应前期投放合同保底价快速下滑阶段，养殖端观望心态较重，上鸡积极性不高，对应当下出栏存在缺口；另一方面各地存在季节性鸡病问题，前期出小鸡较多，干扰当下的正常出栏量，加剧了鸡源偏紧的问题。当前阶段不论是山东还是东北，工厂都面临计划有缺口的问题，且上半周山东一直有 0.05-0.10 元/斤的暗加幅度，供应面支撑下毛鸡报价实现小幅明涨，但实际成交变动有限。

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 4.32 元/斤，较上周下跌 0.01 元/斤，跌幅 0.23%，主销区均价 4.33 元/斤，较上周下跌 0.02 元/斤，跌幅 0.46%。本周主产区价格偏强运行。周内各环节货源相对充足，局部余货压力稍大，终端需求持续乏力，下游走货不温不火，随着蛋价跌至成本线附近，养殖端惜售情绪有所增加，叠加各环节盼涨情绪浓厚，市场抄底情绪增加，产销区走货均有所好转，蛋价持续走强，但目前蔬菜、肉类等替代品价格相对较低，对鸡蛋市场仍有一定冲击，预计下周蛋价涨后盘整为主。

## 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窄幅震荡，截至 2023 年 11 月 16 日广西地区豆菜粕现货价差 1090 元/吨，较 2023 年 11 月 9 日价格扩大 20 元/吨（备注：其中豆粕 4170 元/吨，菜粕为 3080 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。本周连粕随美豆震荡运行，国内豆粕现货价格稳中偏弱，周环比跌幅 1.88%，主要原因还是市场需求低迷，采购情绪不高。菜粕方面，本周菜粕现货价格偏弱运行，国内 11 月来自加拿大的进口油菜籽到港数量总体依旧充足，油菜籽供应有充足保障。虽受油厂开机率偏低影响，菜粕产出减少，油厂豆粕库存维持低位，但菜粕总体需求有限，需求对价格的支撑力度继续减弱。目前豆菜粕价差仍然较高，菜粕有性价比优势，替代需求有望增加。

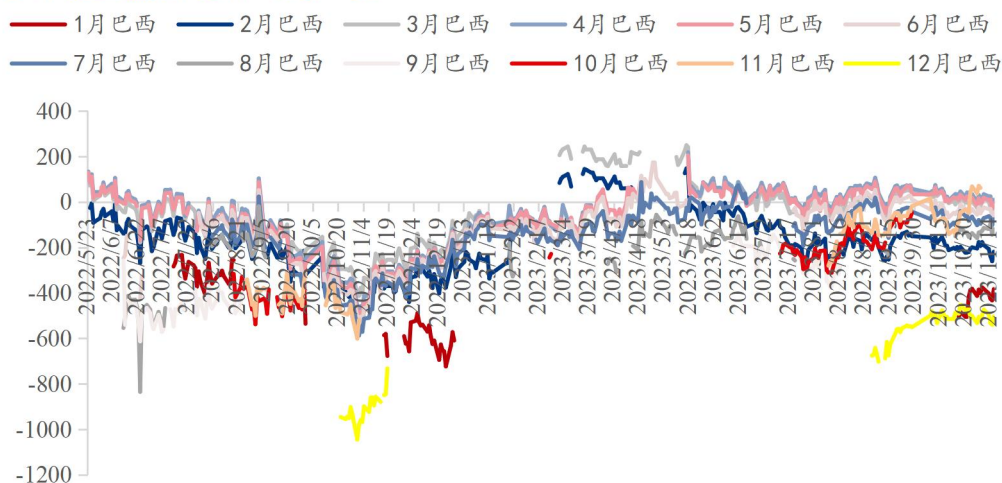
## 第六章 成本利润分析

截至 11 月 10 日-11 月 16 日当周，巴西 12-8 月升贴水报价较上周稳中上调 0-15 美分；美湾 1 月升贴水报价稳定。本周外盘美豆继续上涨，贴水报价上调为主，远月船期对盘面压榨利润小幅恶化。其中美湾 1 月船期在贴水不变情况下，对盘面压榨利润



较上周小幅上调 15 元/吨，但巴西 12-8 月船期对盘面压榨利润较上周下调 5-30 元/吨。

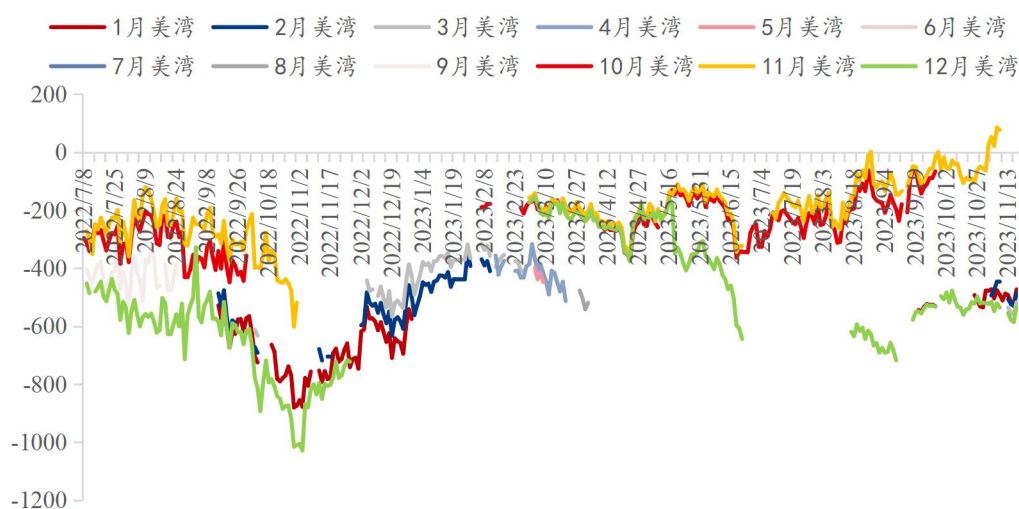
巴西大豆盘面毛利 (元/吨)



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)



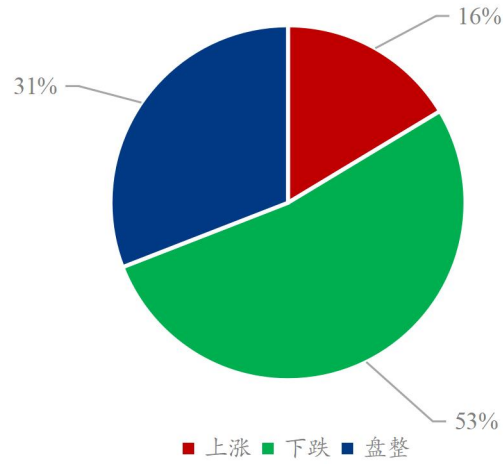
数据来源：钢联数据

图 21 美湾大豆盘面毛利 (元/吨)



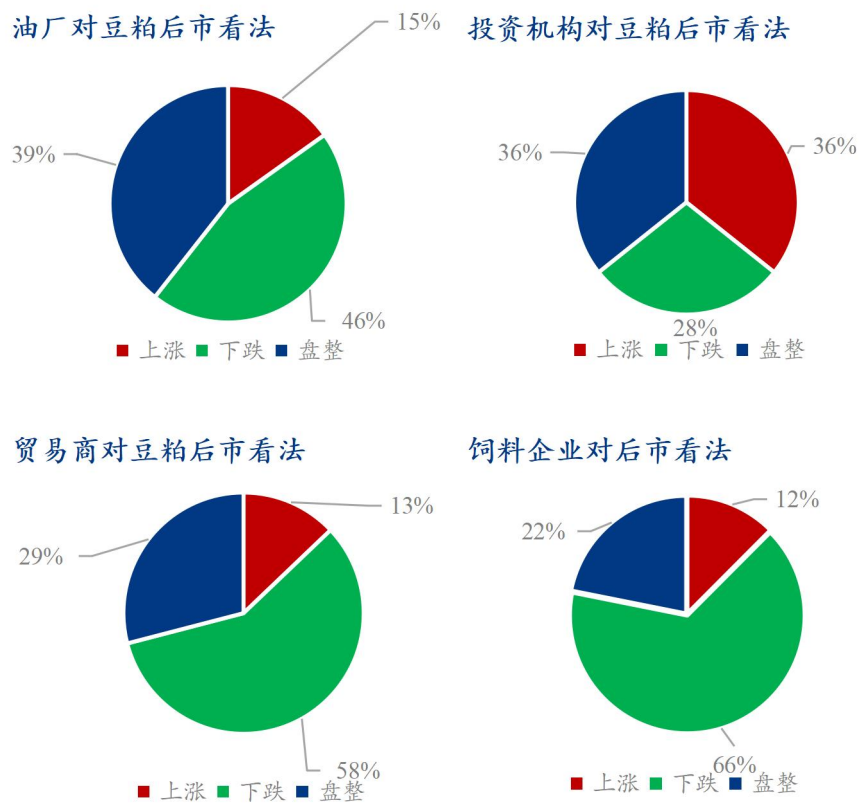
## 第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研

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



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，本周再度触及前高附近。预计下周连粕震荡回落，上方压力关注前高一线；现货疲软态势不改，关注现货基差能否企稳。

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