

# 豆粕市场

# 周度报告

(2023.11.17-2023.11.23)



## 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：021-66096937

邮箱：lixinyang@mysteel.com

我的  
钢铁  
Mysteel.com

农产品

---

# 豆粕市场周度报告

(2023. 11. 17-2023. 11. 23)

## 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 .....	- 11 -
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.....	- 17 -
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.....	- 23 -
第八章 下周豆粕行情展望.....	- 25 -

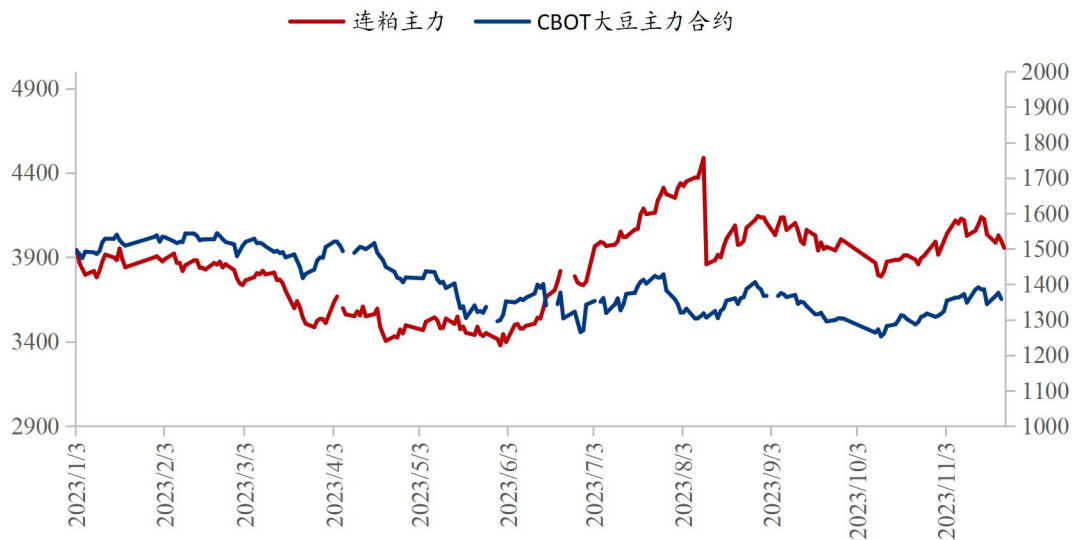
## 本周核心观点

	类别	概况
供应	巴西大豆	截至上周四，巴西 2023/24 年度大豆播种进度为 68%，是 2019/20 年度以来的最慢。
	阿根廷大豆	截至 11 月 15 日当周，阿根廷 2023/24 年度大豆种植进度为 18%，较上周进度增加 11.9%。
	国内大豆进口	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%。
	油厂开工率	第 46 周（11 月 11 日至 11 月 17 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 165.66 万吨，开机率为 56%。预计第 47 周（11 月 18 日至 11 月 24 日）国内油厂开机率大幅上调，油厂大豆压榨量预计 189.69 万吨，开机率为 64%。
需求	豆粕成交及提货	第 46 周国内（截止到 11 月 22 日）豆粕市场成交尚可，周内共成交 70.26 万吨，较上周成交增加 19.80 万吨，日均成交 14.05 万吨，较上周成交日均增加 3.96 万吨。本周豆粕提货总量为 90.13 万吨，较上周提货增加 4.67 万吨，日均提货 18.03 万吨，较上周日均增加 0.93 万吨。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2023 年 11 月 17 日当周（第 46 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7 天，较 11 月 10 日减少 0.49 天，减幅 7%，较去年同期减少 27.33%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价在 14.82 元/公斤，较上周上涨 0.40 元/公斤，环比上涨 2.77%，同比下跌 36.53%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡全国棚前成交均价为 3.78 元/斤，环比涨幅为 1.34%。本周鸡蛋主产区均价 4.57 元/斤，较上周上涨 0.25 元/斤，主销区均价 4.55 元/斤，较上周上涨 0.22 元/斤。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差小幅扩大，截至 11 月 23 日广西地区豆菜粕现货价差 1130 元/吨，较 11 月 16 日价格扩大 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 4020-4080 元/吨，较前一周下调 130-170 元/吨。
	基差	第 47 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 30-120 元/吨。（对 M2401 合约）
观点		展望下周，预计下周连粕延续偏弱局面，下方支撑关注 3850 点附近；现货疲软态势不改，等待现货基差信号。

## 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 23 日，周四因适逢美国感恩节假期，CBOT 大豆休市，前一个交易日 CBOT 大豆主力 01 合约暂报收于 1358.5 美分/蒲（收盘价），较上周四跌 26.75 美分/蒲，跌幅 1.93%；本周（11 月 17 日-11 月 23 日）美豆震荡偏弱，围绕着南美天气反复波动；近期市场关注焦点主要还是在南美天气降雨情况，周初因上周末巴西降雨有限，炎热天气威胁到了巴西北部和中部种植区的作物，巴西 2023/24 年度大豆播种进度创下 2019/20 年度同期以来的最慢水平，叠加阿根廷国内情况，农户对大豆出售持观望态度，对美豆亦有一定程度的支撑；而后随着巴西迎来降雨，缓解了市场对持续干热天气威胁作物的担忧，美豆应声回落，当前因仍处于南美天气市中，巴西天气的变化仍不稳定，短线美豆或将维持震荡格局，继续关注巴西天气情况以及美豆出口情况。

截至 11 月 23 日，连盘豆粕主力 M01 合约报收于 3956 元/吨，较上周四跌 170 元/吨，跌幅 4.12%；本周连粕（11 月 17 日-11 月 23 日）下跌，盘中跌破 4000 元/吨。连盘一方面跟随美豆走势回落，另一方面受累于国内现货疲软的拖累；国内现货供需失衡，油厂开机逐步回升，国内大豆供应充足，来自于供应的施压增加，

需求层面难有起色，国内现货成交不佳，中下游大多维持随采随用，终端仍有亏损，短期现货疲软运行，关注 M01 下方支撑情况。

## 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

	2023-11-23	2023-11-16	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	4080	4210	-130	4118	4216	5183	-98	-20.54%
山东	4050	4220	-170	4086	4206	5108	-120	-20.00%
江苏	4020	4150	-130	4058	4154	5115	-96	-20.66%
广东	4020	4160	-140	4032	4160	5268	-128	-23.46%

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 4020-4080 元/吨，较前一周下调 130-170 元/吨。本周隔夜 CBOT 大豆期货收跌，因巴西迎来降雨，缓解市场对持续干热天气威胁作物的担忧，短期 CBOT 大豆围绕南美天气高位震荡运行为主。国内连粕期价 M01 跟随外盘美豆回落，M01 下方支撑关注 3900 点附近。豆粕现货方面供需失衡，油厂开机逐步回升，国内大豆供应充足，需求表现疲软，短期现货基差仍有压力，中下游维持随采随用。本周现货价格跌幅较小是江苏和天津市场，本周两地区开机率保持平稳，油厂挺价但走货不畅，价格随盘下调。本周现货价格跌幅较大的是山东地区，随着本周山东大豆陆续到港，开机率逐渐提高，豆粕供应宽松，但下游需求疲软，饲料企业采购积极性差，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

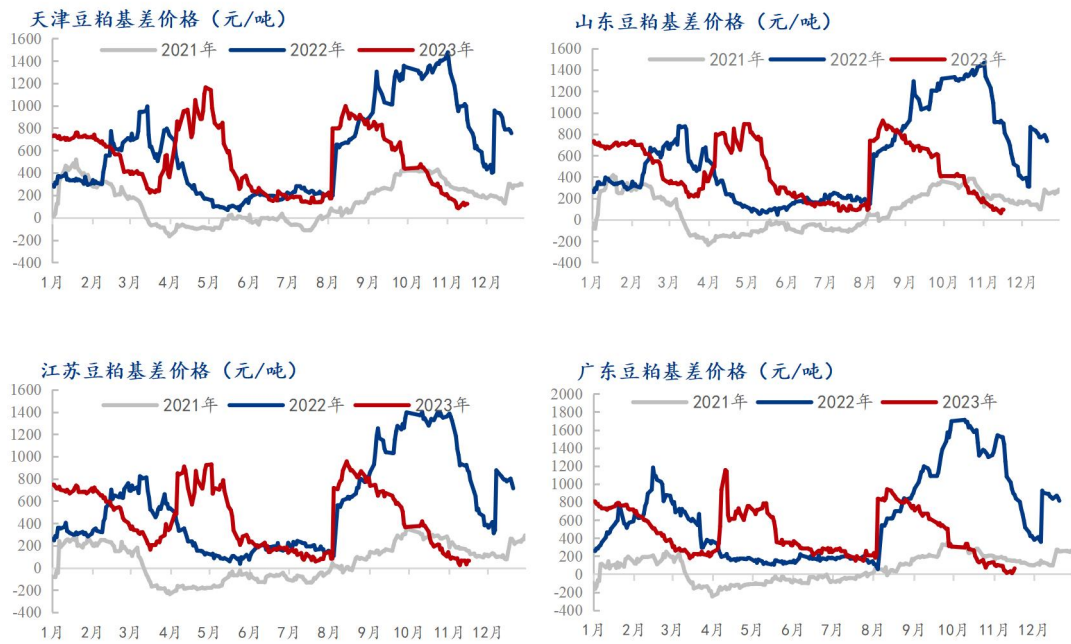
单位：元/吨

	2023/11/23	2023/11/16	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	3956	4126	-170	4001	4089	4147	-88	-146
天津	124	84	40	117	127	1191	-10	-1074
山东	94	94	0	85	117	1225	-32	-1140
江苏	64	24	40	57	65	1187	-8	-1130
广东	64	34	30	31	71	1501	-40	-1470

数据来源：钢联数据

第 47 周（11 月 17 日-11 月 23 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 30-120 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。本周基差一度接近 0 基差，但油厂挺价心态较强，而连粕受 CBOT 大豆带动迅速下跌，以致基差暂未突破最低点。整体而言，本周南北方基差价格差距较上周小幅扩大，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

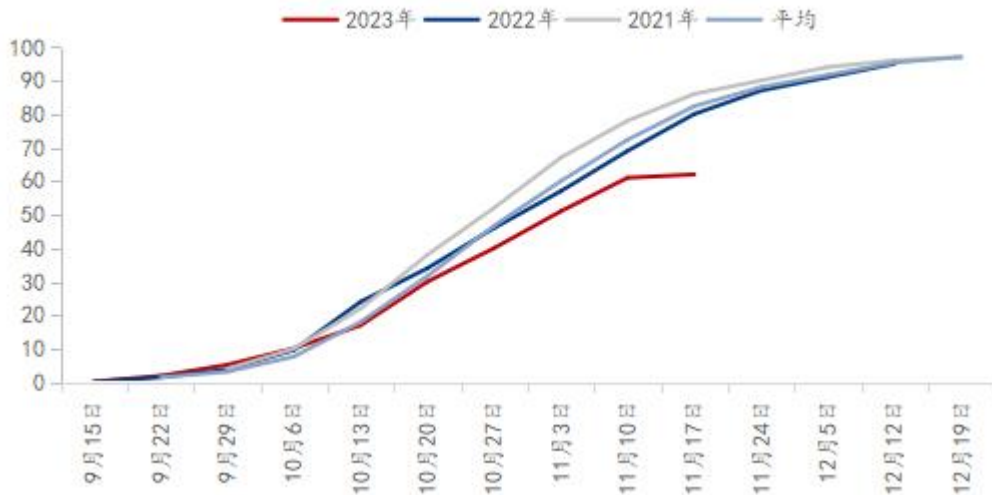
图3 沿海主要区域豆粕基差价格走势

## 第二章 全球大豆供需情况分析

### 2.1 全球大豆种植情况

巴西大豆方面，咨询机构 AgRural 周一发布的数据显示，截至上周四，巴西 2023/24 年度大豆播种进度为 68%，是 2019/20 年度以来的最慢。恶劣天气导致大豆播种延迟，马托格罗索州的农户正考虑将豆田改种上棉花。南里奥格兰德州的播种工作完成 22%，比去年落后 6 个百分点，远远落后于五年平均水平 58%。

巴西大豆种植进度 (%)



数据来源：钢联数据

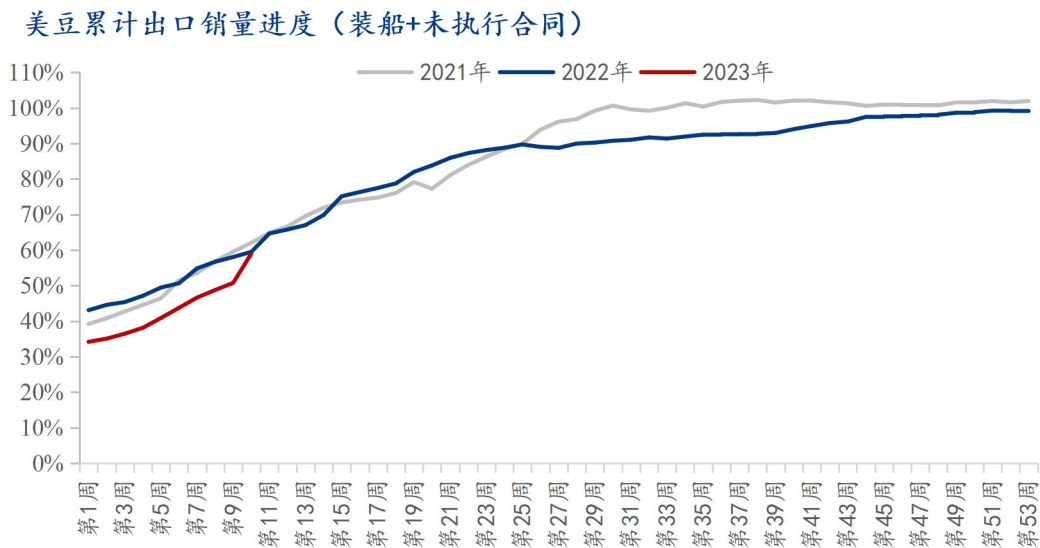
图 4 巴西大豆种植进度

阿根廷大豆方面，根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)数据显示，截至11月15日当周，阿根廷2023/24年度大豆种植进度为18%，较上周进度增加11.9%。该交易所预计，2023/23年度阿根廷大豆种植面积预计为1735万公顷，截止当日已播种310万公顷。

## 2.2 全球大豆出口情况

截至2023年11月16日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆100.51万吨；上一周对中国装运大豆103.80万吨；当周美国大豆出口检验量为160.94万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的62.45%。截止11月16日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为514.52万吨。23/24年度美国大豆出口检验总量累计达到1591.64万吨。其中对中国出口检验量累计达到1045.94万吨，占比65.71%。

截至11月9日当周，美国23/24年度累计出口大豆1398.32万吨，较去年同期减少60.27万吨，减幅为4.13%；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29.28%。



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11月22日消息：巴西全国谷物出口商协会(ANEC)的数据显示，巴西11月份大豆出口量估计为500万吨，低于上周估计的510.6万吨。如果这一预测成为现实，仍然高于去年11月份的出口量191.8万吨。

今年头11个月巴西大豆出口量估计为9800万吨，高于去年同期的7632万吨。

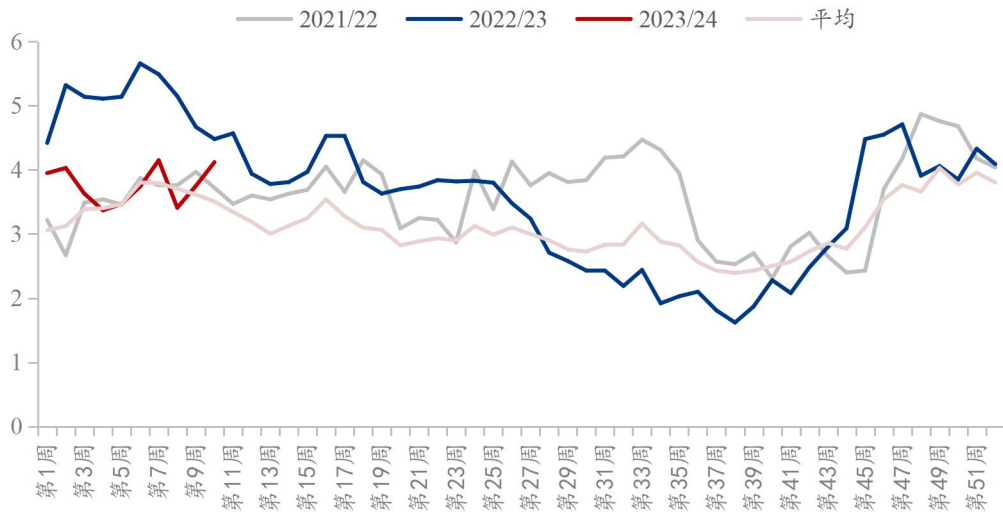
## 2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA数据显示，截至2023年11月17日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳4.12美元，前一周为3.75美元/蒲式耳，去年同期为4.48美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周提高。

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月压榨量创历史高位，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）



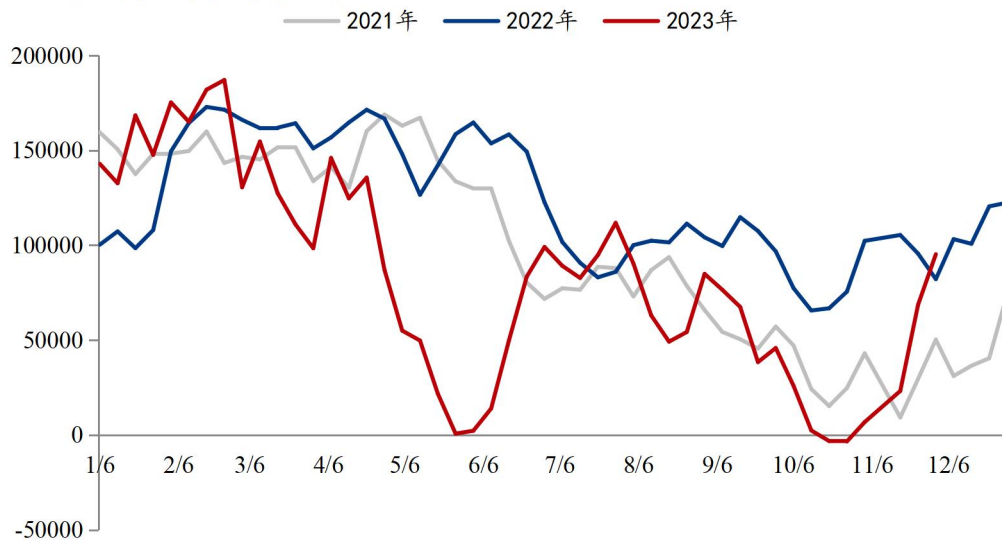
数据来源：钢联数据

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 14 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 9.5 万手，环比前一周增加 2.66 万手，增幅 39%；同比增加 1.3 万手，增幅 16%。CFTC 管理基金净多持仓在上周继续增加，助推 CBOT 大豆主力合约冲高至 1400 美分/蒲。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

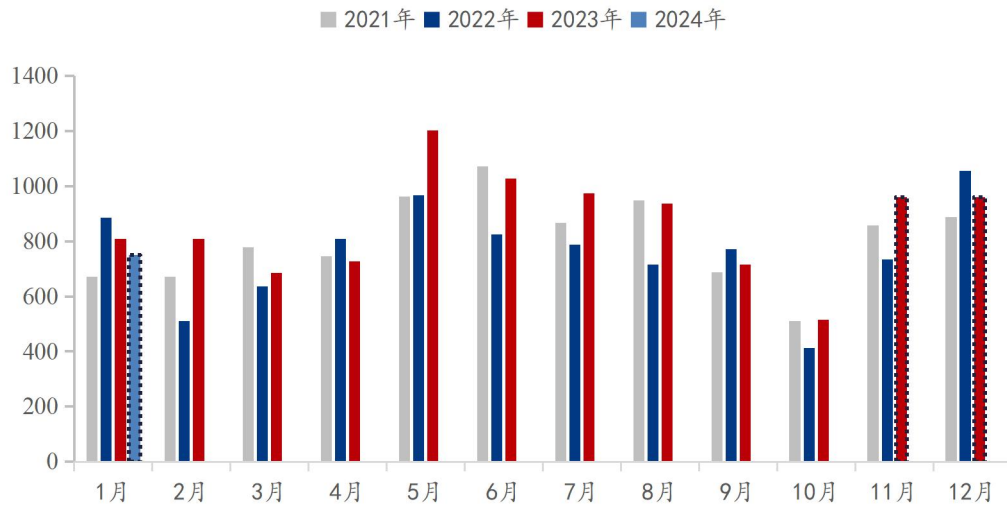
图 7 CFTC 基金美豆净多持仓

## 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

巴西各港口大豆对华排船及发船统计 (2023/11/16)		
港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	788.386	845.882
桑托斯港	341.119	341.847
里奥格兰德港	541.127	473.377
圣弗朗西斯科港	67.755	202
图巴朗港	134.105	262.52
巴卡雷纳港		67.75
阿拉图港	139.453	280.61
伊塔基港	133.535	403.308
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>2263.727</b>	<b>2945.817</b>

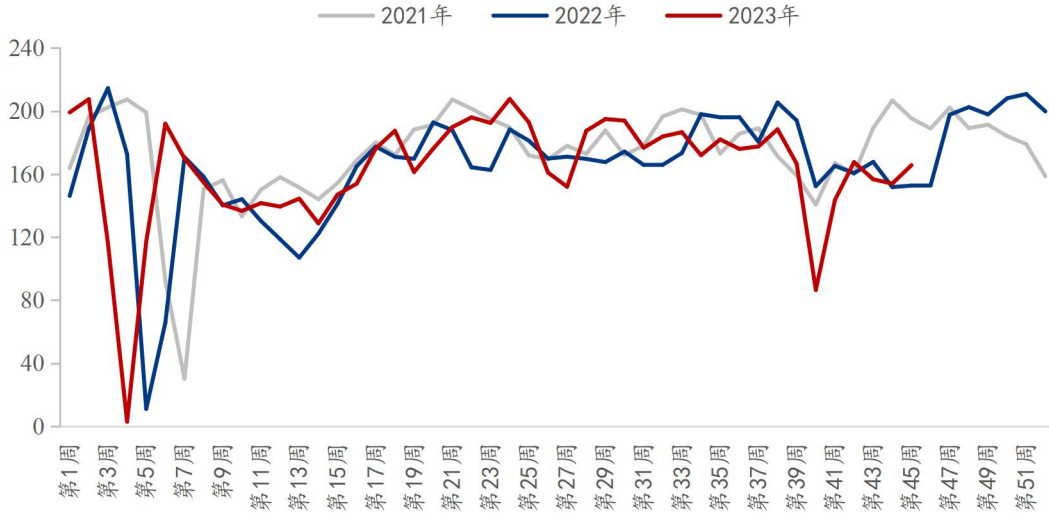
数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 11 月 16 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 295 万吨，较前一周减少 107 万吨。发船方面，截止到 11 月 16 日，11 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 226 万吨，较前一周增加 142 万吨。

截止到 11 月 16 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，较前一周持平。排船方面，截止到 11 月 16 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 9 日）持平。

### 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趋势  
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46周压榨量	开机率	第47周预计压榨量	开机率	增减幅
华东	17	41.25	72%	45.35	79%	7%
山东	19	21.45	38%	33.85	59%	22%
华北	11	30.8	81%	33.90	90%	8%
东北	11	16.75	57%	19.00	65%	8%
广西	8	16.15	54%	18.55	62%	8%
广东	14	19.3	44%	18.85	43%	-1%
福建	11	6.5	43%	8.52	57%	13%
川渝	6	5.95	63%	5.95	63%	0%
河南	8	2.6	27%	0.80	8%	-18%
两湖	6	4.91	70%	4.92	70%	0%
合计	111	165.66	56%	189.69	64%	8%



区域	油厂数量	第46周压榨量	开机率	第47周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	16.75	51%	19.00	58%	7%
华北	10	28.5	74%	31.60	82%	8%
陕西	2	3.4	75%	2.40	53%	-22%
山东	21	23.25	39%	38.05	64%	25%
河南	6	2.6	31%	0.80	10%	-21%
华东	21	43.8	63%	48.85	70%	7%
江西	3	4.85	55%	1.05	12%	-43%
两湖	7	5.75	75%	5.28	69%	-6%
川渝	9	13.65	87%	10.15	64%	-22%
福建	11	6.5	37%	8.52	48%	11%
广西	8	16.15	51%	18.55	58%	8%
广东	13	19.3	39%	18.85	38%	-1%
海南	1	0	0%	0	0%	0%
合计	<b>123</b>	<b>184.5</b>	<b>53%</b>	<b>203.10</b>	<b>59%</b>	<b>5%</b>

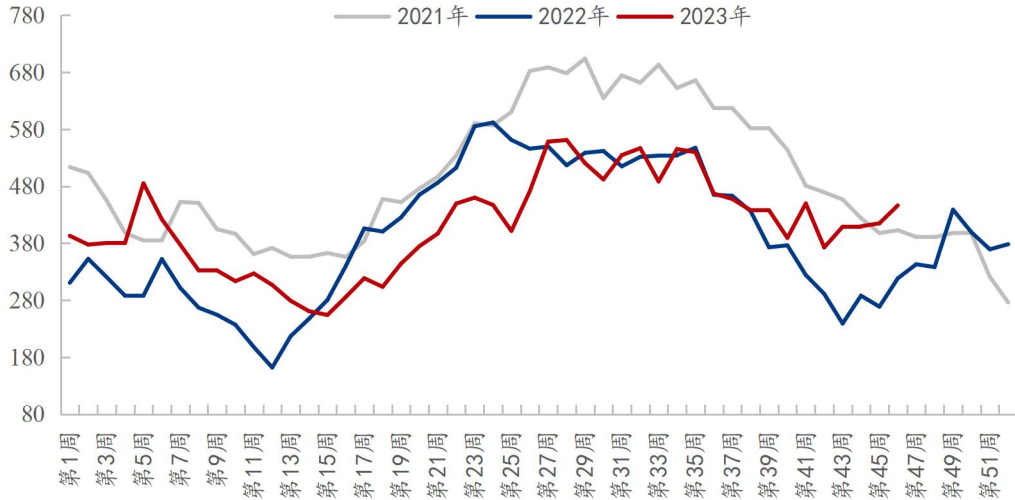
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 46 周（11 月 11 日至 11 月 17 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 165.66 万吨，开机率为 56%；较预估高 2.1 万吨。预计第 47 周（11 月 18 日至 11 月 24 日）国内油厂开机率大幅上调，油厂大豆压榨量预计 189.69 万吨，开机率为 64%。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 46 周（11 月 11 日至 11 月 17 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 184.5 万吨，开机率为 53%；较预估低 0.5 万吨。预计第 47 周（11 月 18 日至 11 月 24 日）国内油厂开机率大幅上调，油厂大豆压榨量预计 203.1 万吨，开机率为 59%。

### 3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

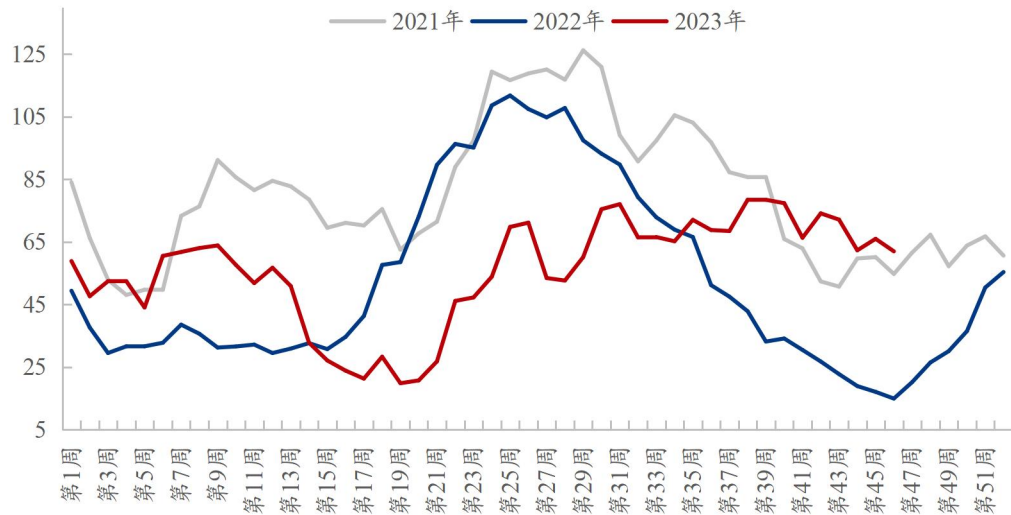
全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



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 46 周（11 月 10 日至 11 月 17 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 446.4 万吨，较上周增加 31.44 万吨，增幅 7.58%，同比去年增加 127.95 万吨，增幅

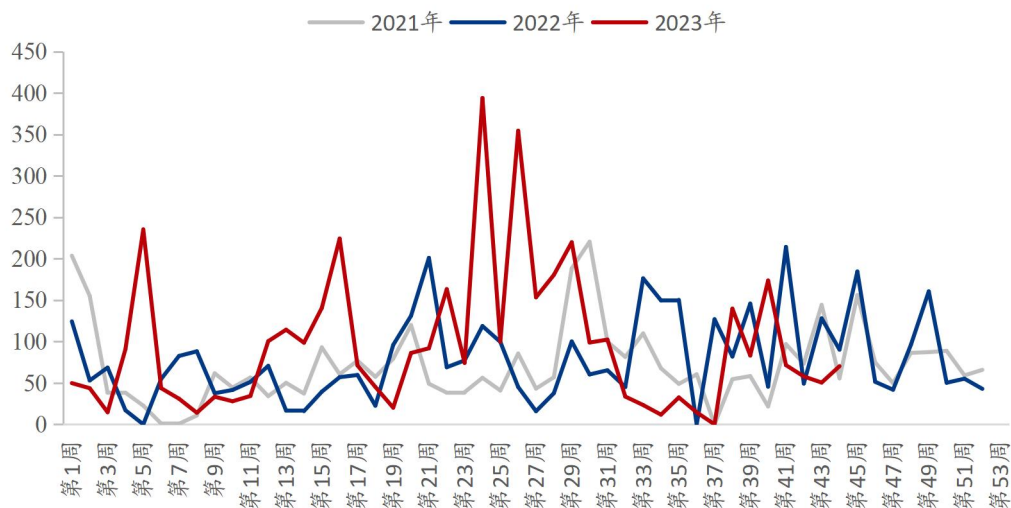
40.18%；样本点调整至 123 家后大豆库存为 476.7 万吨，较上周增加 24.24 万吨，增幅 5.36%；豆粕库存为 71.66 万吨，较上周减少 1.3 万吨，减幅 1.78%。本周大豆库存较上周小幅增加，这周压榨有所回升，111 家油厂周度压榨 165.66 万吨，123 家油厂周度压榨 184.5 万吨，较前两周压榨增幅较为明显，但是国内周度到港 200 万吨左右，故大豆库存小幅回升，预计第 47 周（11 月 18 日至 11 月 24 日）国内 123 家油厂开机率大幅上调，油厂大豆压榨量预计 203.1 万吨，开机率为 59%。预计下周大豆库存将去库。

豆粕库存为 61.96 万吨，较上周减少 4 万吨，减幅 6.06%，同比去年增加 47.04 万吨，增幅 315.28%；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%。本周油厂豆粕库存小幅下降，虽然本周周度压榨远高于前两周，但是周度表观消费量增幅较大，导致本周豆粕库存小幅下降，这周压榨预计大幅回升，豆粕库存或将累库。

## 第四章 国内豆粕需求分析

### 4.1 油厂豆粕成交及提货量

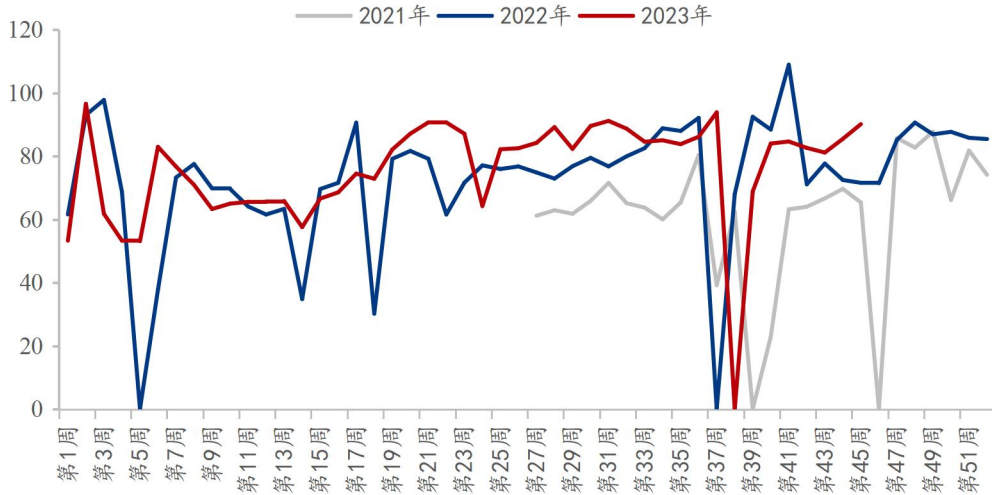
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



数据来源：钢联数据

图 12 全国豆粕周度成交量趋势图

国内主要油厂周度提货量（万吨）

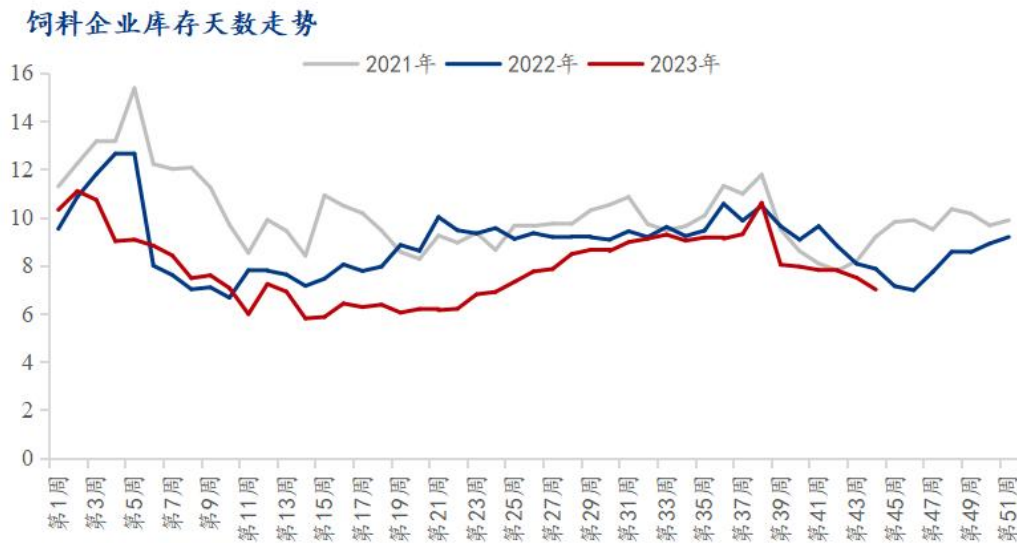


数据来源：钢联数据

图 13 国内主要油厂豆粕周度提货量走势

第 46 周国内（截止到 11 月 22 日）豆粕市场成交尚可，周内共成交 70.26 万吨，较上周成交增加 19.80 万吨，日均成交 14.05 万吨，较上周成交日均增加 3.96 万吨，增幅为 39.23%，其中现货成交 69.54 万吨，远月基差成交 0.72 万吨。本周豆粕提货总量为 90.13 万吨，较上周提货增加 4.67 万吨，日均提货 18.03 万吨，较上周日均增加 0.93 万吨，增幅为 5.45%。本周连粕期价 M01 跟随外盘美豆走势，先涨后跌，整体现货价格继续下调。国外方面，市场聚焦于巴西天气状况，目前因巴西炎热天气威胁到了北部及中部地区的作物，巴西播种进度也创下 19/20 年度同期以来的最慢水平，叠加阿根廷宏观政策影响，农户保持观望态度，对美豆价格亦有支撑。其中据美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆收获工作即将结束，进度超过历史均值；据咨询机构 AgRural 周一发布的数据显示，截至上周四，巴西 2023/24 年度大豆播种进度为 68%，是 2019/20 年度以来的最慢；同时根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) 数据显示，截至 11 月 15 日当周，阿根廷 2023/24 年度大豆种植进度为 18%，较上周进度增加 11.9%。国内方面，国内现货表现弱于盘面，随着油厂开机的逐步回升，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以随采随为主，逢低补库。本周全国油厂豆粕成交尚可，仍以现货成交为主。本周油厂开机率继续回升，豆粕提货上调。后续仍需关注各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或将增加，豆粕提货或将保持。

## 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	11月17日	11月10日	周度增减	周环比	去年同期	年同比
广东	5.26	4.97	0.29	5.51%	7.85	-32.99%
鲁豫	6.37	7.23	-0.86	-13.50%	7.23	-11.89%
江苏	8.24	8.24	0.00	0.00%	12.41	-33.60%
广西	6.08	6.54	-0.46	-7.57%	8.46	-28.13%
四川	10.68	11.23	-0.55	-5.15%	12.64	-15.51%
福建	5.59	4.74	0.85	15.21%	8.08	-30.82%
两湖	7.11	7.34	-0.23	-3.23%	8.07	-11.90%
华北	7.88	7.88	0.00	0.00%	7.01	12.41%
东北	8.82	11.12	-2.30	-26.08%	19.72	-55.27%
全国	7.00	7.49	-0.49	-7.00%	9.63	-27.33%

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 11 月 17 日当周（第 46 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7 天，较 11 月 10 日减少 0.49 天，减幅 7%，较去年同期减少 27.33%。本周连粕和 CBOT 大豆走势均为先涨后跌，国内现货市场需求仍然疲软，油厂及贸易商出货意愿较强，但下游买需积极性不足，只能低价吸引成交，华南地区豆粕现货基差逼

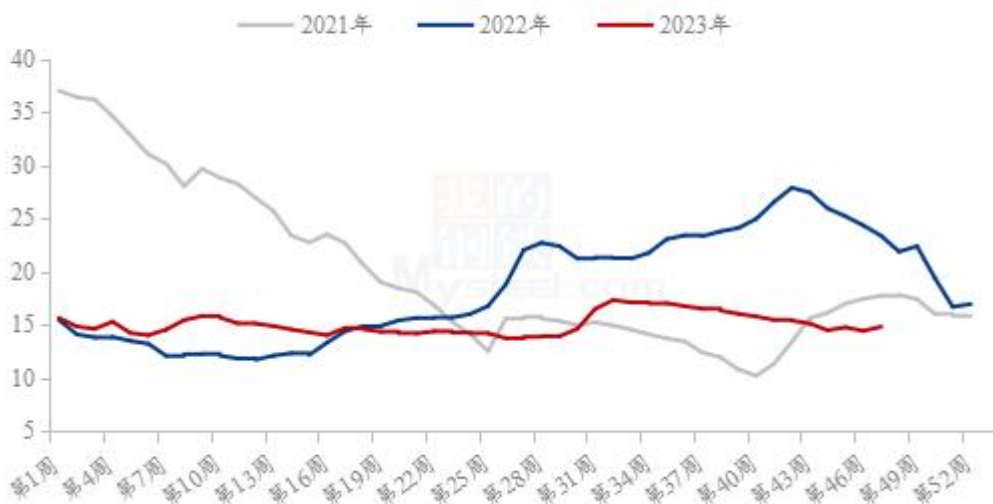
近平水。

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，其中东北和鲁豫地区跌幅居前，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；而福建和广东地区的饲料企业库存天数较上周则有所上升，主要由于华南地区现货价格跌幅较大，下游饲料企业刚需补库。

对比去年同期，全国饲料企业豆粕物理库存水平较去年普遍下调，其中东北、江苏、广东地区跌幅较大，因去年同期豆粕现货和基差价格大幅上涨，下游饲料采购和提货积极性较好，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）



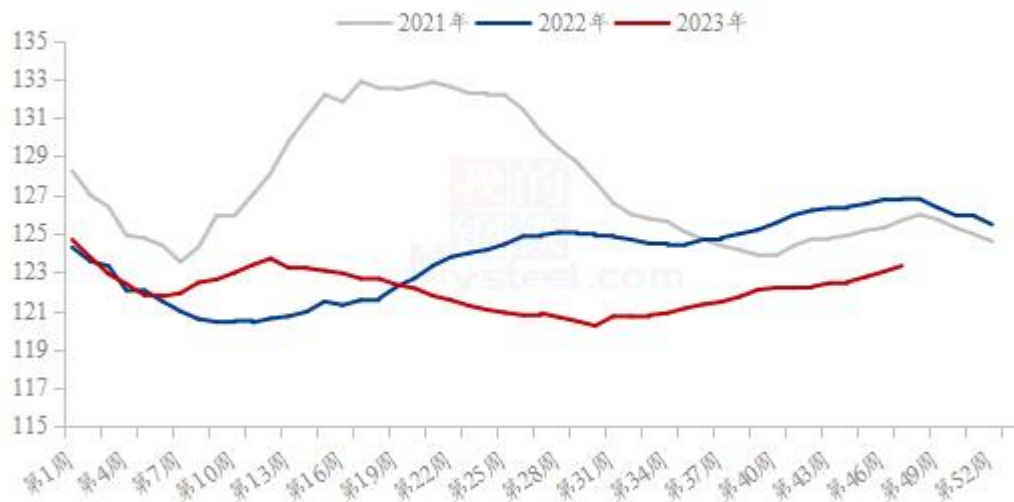
数据来源：钢联数据

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 14.82 元/公斤，较上周上涨 0.40 元/公斤，环比上涨 2.77%，同比下跌 36.53%。本周猪价先涨后跌，周度重心呈现震荡上行调整。供应方面来看，集团场出栏计划节奏平缓，目标体重段有所上调；散户压栏情绪较浓、出栏积极性不高，市场猪源流通限制不大，供应端较为充足。需求方面来看，尽管终端需求预期仍在，但气温相对偏高，腌腊灌肠等尚未全面启动，需求对行情支撑力薄弱，终端白条市场量大价低，需求端稍显疲态。整体来看，当前气温偏高使得腌腊等预期兑现延后，虽中北部天气或将转冷，且月末养殖端盼涨情绪支撑，但供给端释放压力不减，市场缺乏实质性利好，短期行情仍将震荡调整。

#### 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 123.32 公斤，较上周增加 0.30 公斤，环比增加 0.24%，同比下降 2.74%。生猪出栏均重继续稳步提升，一方面，受益于天气转凉后的养殖效率提升，养殖端出栏均重普遍缓增；另一方面，市场普遍对 12 月初气温下降后，腌腊灌肠全面开启将刺激猪价上涨持乐观预期，致使近期养户压栏增重情绪稍有增加，同时南方部分区域已有居民腌腊零星启动，北方养户大肥猪源出栏量增加。下周天气继续转凉，养殖端出栏量速不减，大猪继续上量，预计出栏均重或继续增加。

#### 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)



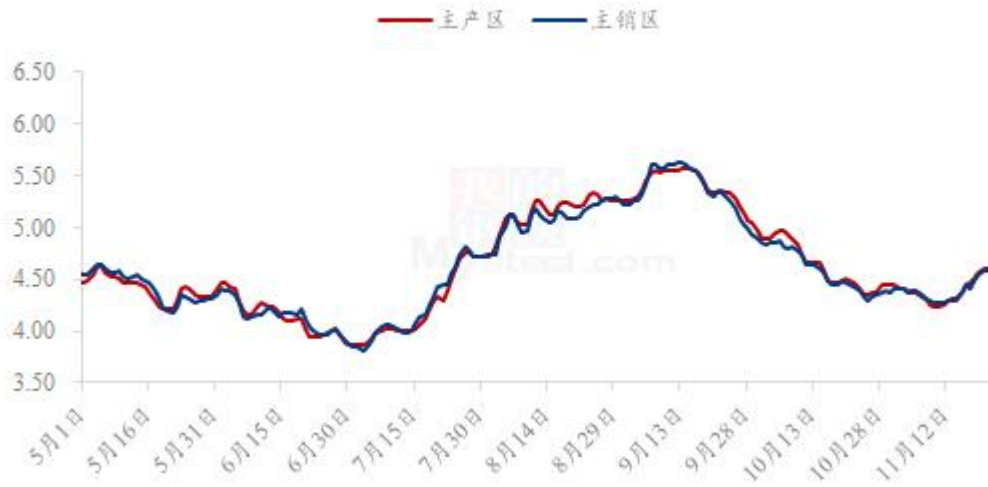
数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格小幅区间震荡，最大涨跌幅不超过 0.10 元/斤，周内全国棚前成交均价为 3.78 元/斤，环比涨幅为 1.34%，同比跌幅为 20.59%。上半周，屠宰端基于山东整体鸡源不足的支撑，存在拉涨毛鸡刺激出货的操作，虽然确实带动了一定的补货情绪，且分割品整体止跌，但是“鸡涨肉稳”的结果相当于屠宰端实现了一波让利促周转，后果是屠宰场多进入亏损阶段，同时开工意愿明显下滑；下半周，伴随着半开工和停产情况增加，整体不饱和开工背景下，鸡源“相对增量”，叠加产品周转压力和生产亏损压力的促使，毛鸡实现了小幅价格下压。总体而言，目前周转压力和经营压力制约行情上行，毛鸡价格以低位区间震荡为主。



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 4.57 元/斤，较上周上涨 0.25 元/斤，涨幅 5.79%，主销区均价 4.55 元/斤，较上周上涨 0.22 元/斤，涨幅 5.08%。本周主产区价格偏强运行。周内市场交易氛围尚可，叠加盼涨情绪助推，蛋价不断走高，养殖户多顺势出货，多地库存压力减小，随着蛋价连续上涨，贸易环节有恐跌价情绪，而且终端需求仍表现较为疲软，二批三批等采买仍较为谨慎，多以随采随销为主，预计下周鸡蛋市场或稳中偏强运行。

## 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

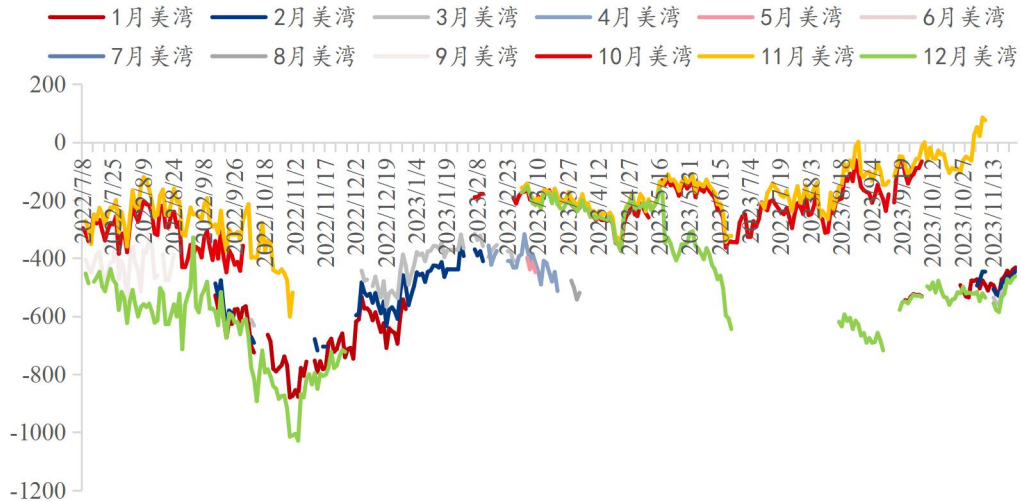
本周广西豆菜粕价差小幅扩大，截至 2023 年 11 月 23 日广西地区豆菜粕现货价差 1130 元/吨，较 2023 年 11 月 16 日价格扩大 40 元/吨（备注：其中豆粕 4040 元/吨，菜粕为 2910 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。本周美国大豆出口数据转好，且巴西大豆产区播种缓慢，一度支持国际豆类价格，但受到我国进口大豆到港预期增加，以及各地养殖需求偏淡影响，国内豆粕价格偏弱运行。菜粕方面，本周菜粕现货价格跟随豆粕偏弱运行，国内 11 月来自加拿大的进口油菜籽大量到港，油菜籽供应有充足保障。而需求端随着水产养殖旺季结束，菜粕刚需消耗总体继续呈下降态势，菜粕总体需求有限，需求对价格的支撑力度继续减弱。不过目前菜粕库存较低，加上豆菜粕价差依旧偏高，菜粕替代优势仍在，一定程度抑制菜粕跌幅。预计菜粕价格将以弱势运行为主。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 17 日-11 月 23 日当周，巴西 12-1 月升贴水报价较上周上调 5-30 美分，2-7 月稳中下调 0-15 美分；美湾 12-2 月升贴水报价稳中下调 0-10 美分。本周贴水报价多月下调为主，汇率上涨情况下，进口美豆成本有所下调，外盘远月船

期对盘面压榨利润涨跌互现。其中美湾 12-2 月船期对盘面压榨利润较上周上调 32-59 元/吨，巴西 12 月船期对盘面压榨利润较上周上调 25 元/吨,1 月则下调 58 元/吨，2-7 月上调 6-75 元/吨。

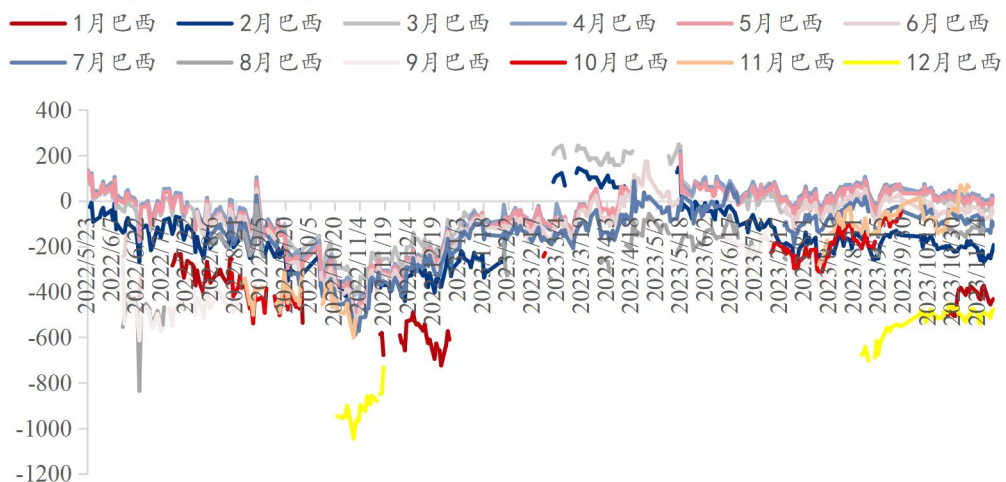
美湾大豆盘面毛利 (元/吨)



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)

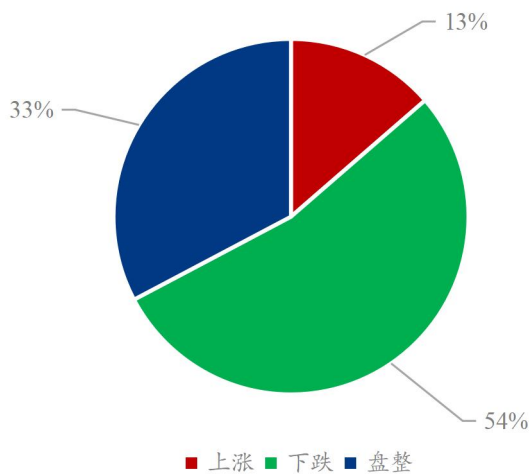


数据来源：钢联数据

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

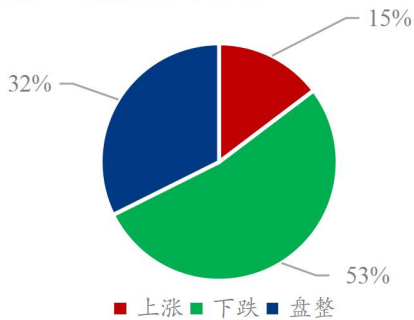
调研总样本对豆粕后市看法



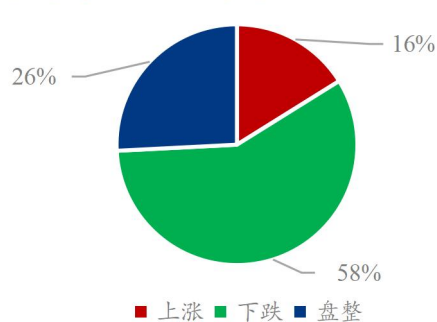
数据来源：钢联数据

图 22 调研总体样本对豆粕后市看法

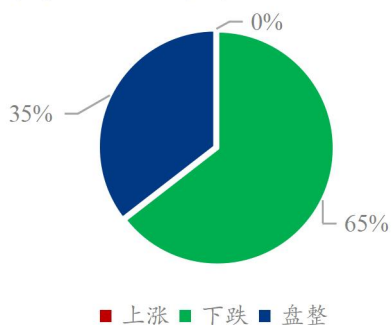
油厂对豆粕后市看法



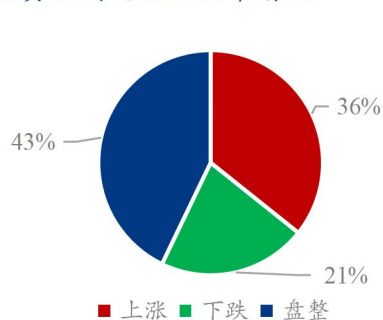
贸易商对豆粕后市看法



饲料企业对后市看法



投资机构对豆粕后市看法



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 期价偏弱运行，主要受到汇率升值及国内弱勢的现货基本面压制。预计下周连粕延续偏弱局面，下方支撑关注 3850 点附近；现货疲软态势不改，等待现货基差信号。

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