

# 豆粕市场

# 周度报告

(2023.11.24-2023.11.30)



## 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：021-26094078

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. 24-2023. 11. 30)

## 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 .....	- 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 .....	- 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.....	- 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

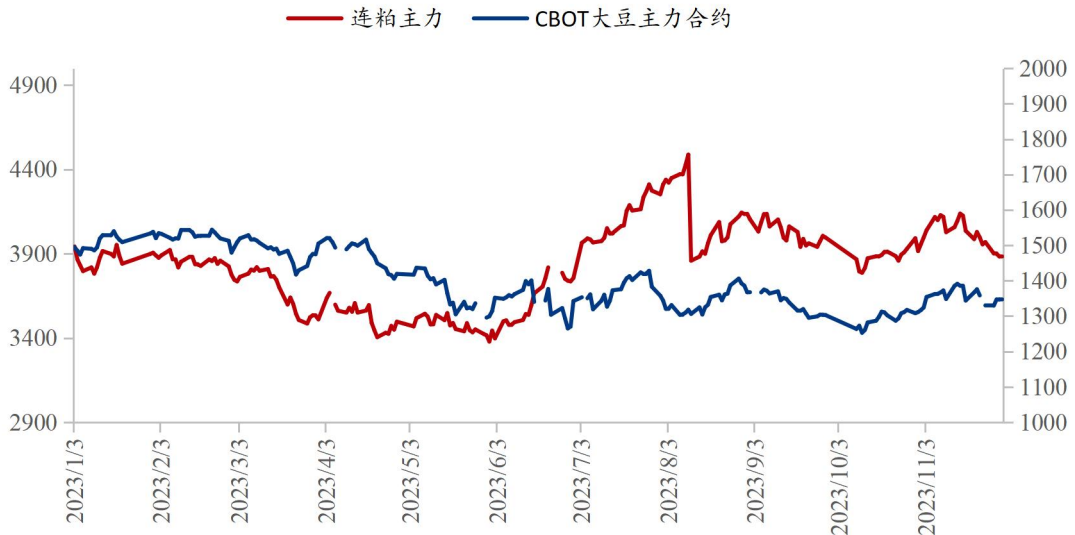
	类别	概况
供应	阿根廷大豆	截至 11 月 22 日当周，阿根廷 2023/24 年度大豆种植进度为 34.8%，较上周进度增加 16.8%。
	巴西大豆	截至上周四，巴西 2023/24 年度大豆播种面积已达到计划面积的 74%，为八年来的最慢进度，该国正努力应对恶劣天气。
	国内大豆进口	23 年 10 月份中国大豆进口量 515.8 万吨，同比去年增加 103 万吨，同比增幅 25%；环比 9 月进口量减少 200 万吨，环比减幅 28%。此外，2023 年 1-10 月份进口大豆累计 8242 万吨，同比增幅 14.6%。
	油厂开工率	第 47 周（11 月 18 日至 11 月 24 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 186.77 万吨，开机率为 63%。预计第 48 周（11 月 25 日至 12 月 1 日）国内油厂开机率小幅上调，油厂大豆压榨量预计 189.28 万吨，开机率为 64%。
需求	豆粕成交及提货	第 47 周国内（截止到 11 月 29 日）豆粕市场成交一般，周内共成交 54.58 万吨，较上周成交减少 15.68 万吨，日均成交 10.92 万吨，较上周成交日均减少 3.14 万吨，减幅为 22.32%，其中现货成交 43.78 万吨，远月基差成交 10.8 万吨。本周豆粕提货总量为 84.26 万吨，较上周提货减少 5.87 万吨，日均提货 16.85 万吨，较上周日均减少 1.17 万吨，减幅为 6.51%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2023 年 11 月 24 日当周（第 47 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.01 天，较 11 月 17 日增加 0.01 天，增幅 0.24%，较去年同期减少 9.31%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价在 14.39 元/公斤，较上周下跌 0.43 元/公斤，环比下跌 2.90%，同比下跌 34.20%；本周全国外三元生猪出栏均重为 123.24 公斤，较上周下降 0.08 公斤，环比下降 0.06%，同比下降 2.79%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡价格先涨后跌，周内全国棚前成交均价为 3.73 元/斤，环比跌幅为 1.32%，同比跌幅为 19.09%。本周鸡蛋主产区均价 4.70 元/斤，较上周上涨 0.13 元/斤，涨幅 2.84%，主销区均价 4.71 元/斤，较上周上涨 0.16 元/斤，涨幅 3.52%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差小幅缩窄，截至 2023 年 11 月 30 日广西地区豆菜粕现货价差 1090 元/吨，较 2023 年 11 月 23 日价格缩窄 20 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 3990-3960 元/吨，较前一周下调 120-150 元/吨。

	<b>基差</b>	第 48 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 10-90 元/吨。（对 M2401 合约）
<b>观点</b>		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，等待现货价格企稳信号。

## 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 30 日，CBOT 大豆主力 01 合约暂报收于 1348.25 美分/蒲（3:00 收盘价），较上周五涨 18 美分/蒲，涨幅 1.35%（因周四感恩节 CBOT 大豆休市）；本周（11 月 24 日-11 月 30 日）美豆震荡偏强；本周美豆围绕天气波动，交易商密切关注巴西农作物天气的影响，因巴西的干旱状况对作物构成威胁，市场对巴西主要种植区炎热干旱天气仍有担忧，据农业机构 Datagro Graos 预计，巴西 2023/24 年度大豆产量预估从 10 月的 1.63719 亿吨下修至 1.56573 亿吨，降幅为 4.4%，支撑 CBOT 大豆价格，但因考虑到巴西目前虽然预计减产，但当前预计的产量依然非常高，加上现在巴西天气仍有不确定性，最终产量仍存变数，所以短期美豆上涨空间有限，短线重点关注仍然是美豆天气情况以及美豆出口情况。



截至 11 月 30 日，连盘豆粕主力 M01 合约报收于 3885 元/吨，较上周四跌 71 元/吨，跌幅 1.79%；本周连粕（11 月 24 日-11 月 30 日）震荡下跌，主力 M01 合约因国内现货疲软拖累，跌破 3900 元/吨一线，主要还是受国内供需双重打压，国内供应继续走向宽松，随着大豆到港增加，油厂开机也逐步提升，油厂豆粕库存处于历史同期高位，预计继续累库模式；加上下游需求层面依然疲软，养殖端利润依旧亏损，下游维持随采随用；短线关注主力合约 M01 在 3850 点支撑情况。

## 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

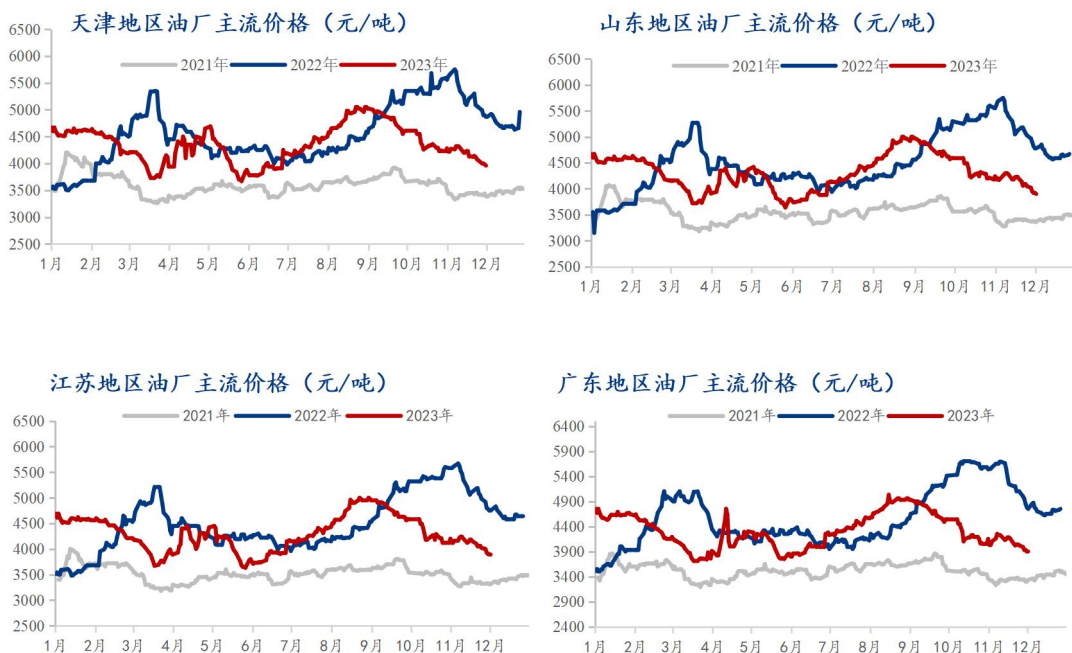
	2023-11-30	2023-11-23	周度涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨幅
天津	3960	4080	-120	4000	4118	5100	-118	-21.57%
山东	3900	4050	-150	3942	4086	5074	-144	-22.31%
江苏	3880	4020	-140	3920	4058	5044	-138	-22.28%
广东	3890	4020	-130	3928	4032	5100	-104	-22.98%

数据来源：钢联数据

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 3990-3960 元/吨，较前一周下调 120-150 元/吨。本周美豆出口销售仍然疲弱，预计将对于盘面形成一定压力。南美方面，巴西大豆种植进度仍然偏慢，截至 11 月 25 日种植进度为 75.2%，比一周前推进了 9.8 个百分点，但是继续落后于去南同期的播种进度 86.1%。根据巴西多个气象机构预测，12 月初巴西北部可能会迎来大范围的降水，可能导致天气风险升水回落。国内方面，国内供应继续走向宽松，美豆大量到港，油厂开机提升，而下游因一致看空后市，采购依旧不佳，而随着 11 月大豆到港量增加，油厂将面临较大库存压力，当前油厂豆粕库存已位于历史同期偏高水平，或将开启累库趋势，本周沿海主流区域报价现货价格均跌破 4000 元/吨。本周现货价格跌幅较小是天津市场，本周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依然是山东地区，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

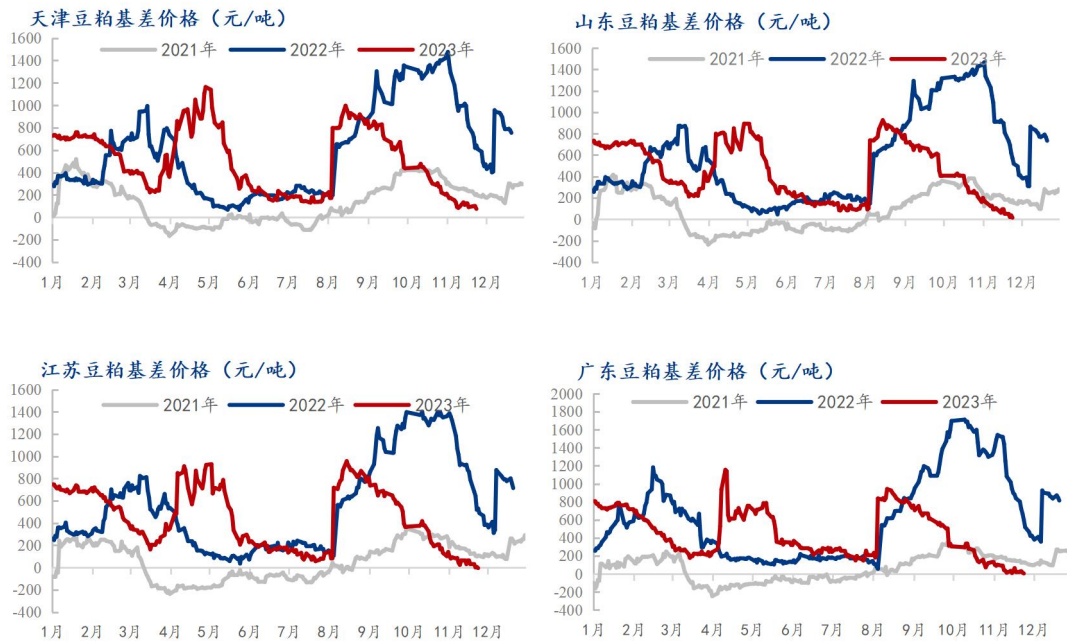
	2023/11/30	2023/11/23	环比涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨跌
豆粕期货	3885	3956	-71	3908	4001	4177	-93	-269
天津	75	124	-49	92	117	993	-25	-901
山东	15	94	-79	34	85	949	-51	-915
江苏	-5	64	-69	12	57	941	-45	-929
广东	5	64	-59	20	31	1147	-11	-1127

数据来源：钢联数据

第 48 周（11 月 24 日-11 月 30 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 10-90 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。本周基差开始出现负值，主要集中在华东地区。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

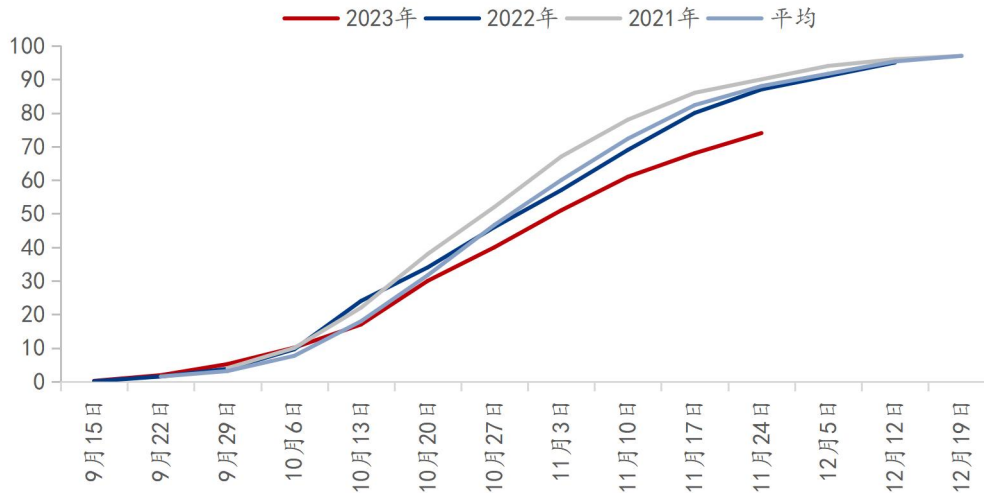
## 第二章 全球大豆供需情况分析

### 2.1 全球大豆种植情况

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22日当周，阿根廷2023/24年度大豆种植进度为34.8%，较上周进度增加16.8%。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，截止当周已播种601.6万公顷。

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年度大豆播种面积已达到计划面积的74%，为八年来的最慢进度，该国正努力应对恶劣天气。市场继续密切关注这个头号出口国的天气情况，预计该国仍将持续高温，对作物造成威胁。

巴西大豆种植进度 (%)



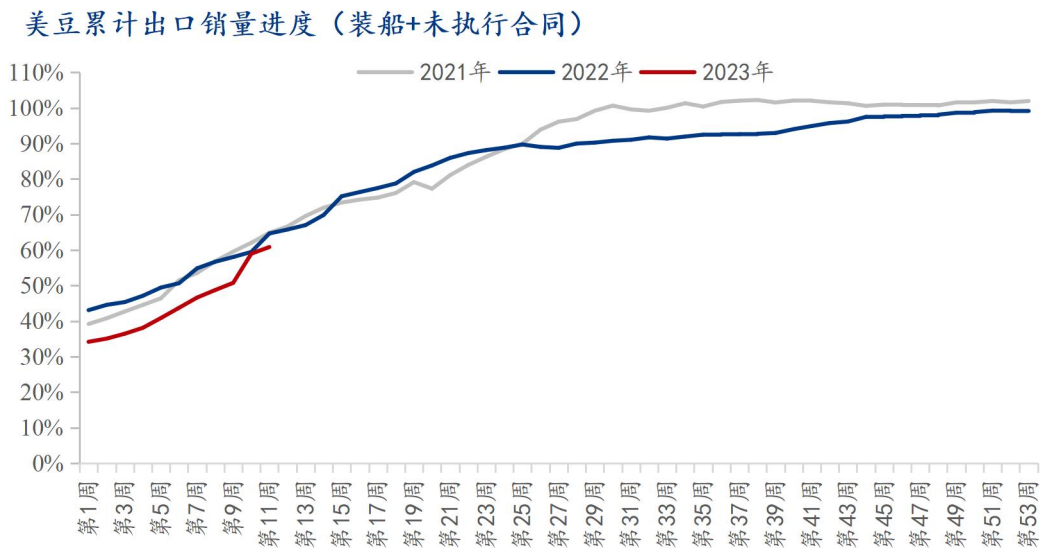
数据来源：钢联数据

图 4 巴西大豆种植进度

## 2.2 全球大豆出口情况

截至 23 年 11 月 23 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 87.21 万吨；上一周对中国装运大豆 100.51 万吨；当周美国大豆出口检验量为 144.34 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 60.42%。截止到 11 月 23 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 446.91 万吨。23/24 年度(始于 9 月 1 日)美国大豆出口检验总量累计达到 1745.27 万吨，同比减少 10.9%。上周是同比减少 8.3%。其中对中国出口检验量累计达到 1133.15 万吨，占比 64.93%。

截至 11 月 16 日当周，美国 23/24 年度累计出口大豆 1557.78 万吨，较去年同期减少 137.1 万吨，减幅为 8.09%；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 32.62%。



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 11 月份大豆出口量估计为 479.7 万吨，低于上周估计的 499.6 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。

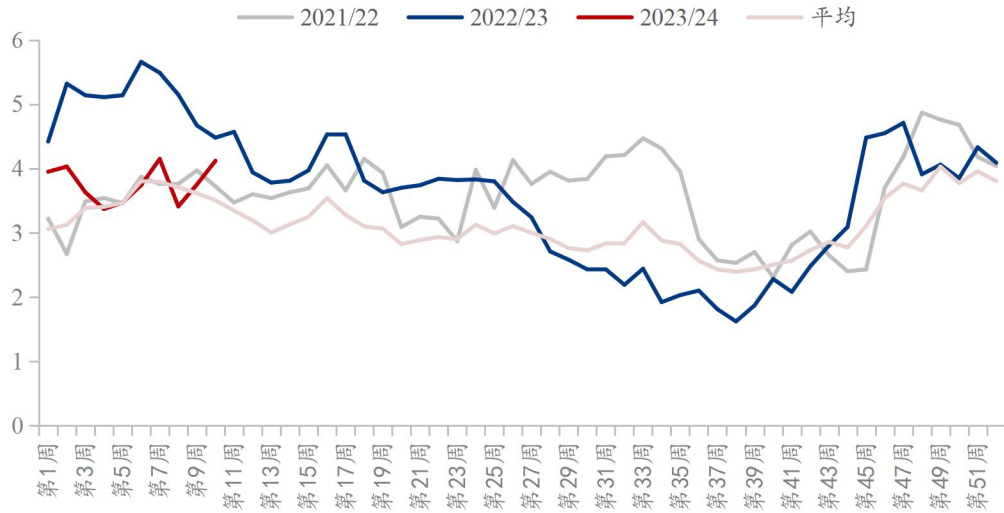
巴西谷物出口商协会 (ANEC) 表示，2023 年 11 月份巴西豆粕出口量估计为 214.6 万吨，低于一周前估计的 221.7 万吨。如果预测成为现实，将比 10 月份的 169.4 万吨提高 27%，比去年同期的 135.0 万吨提高 59%。作为对比，10 月份豆粕出口量为 169.4 万吨，同比降低 5%。5 月至 9 月期间，巴西豆粕出口量一直高于去年同期。今年头 11 个月巴西豆粕出口量估计达到 2053 万吨，高于去年同期的 1905 万吨。

## 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。

阿根廷农业部数据显示，2023 年 10 月份大豆压榨量为 186 万吨，比 9 月份减少 2.5%，比去年同期减少 36.3%。9 月份大豆压榨量为 191 万吨。去年 10 月份压榨量为 291.6 万吨。10 月份的压榨量也是 2 月份以来的最低值，因为去年干旱导致大豆供应紧张，大豆压榨厂的产能闲置率已经超过七成。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



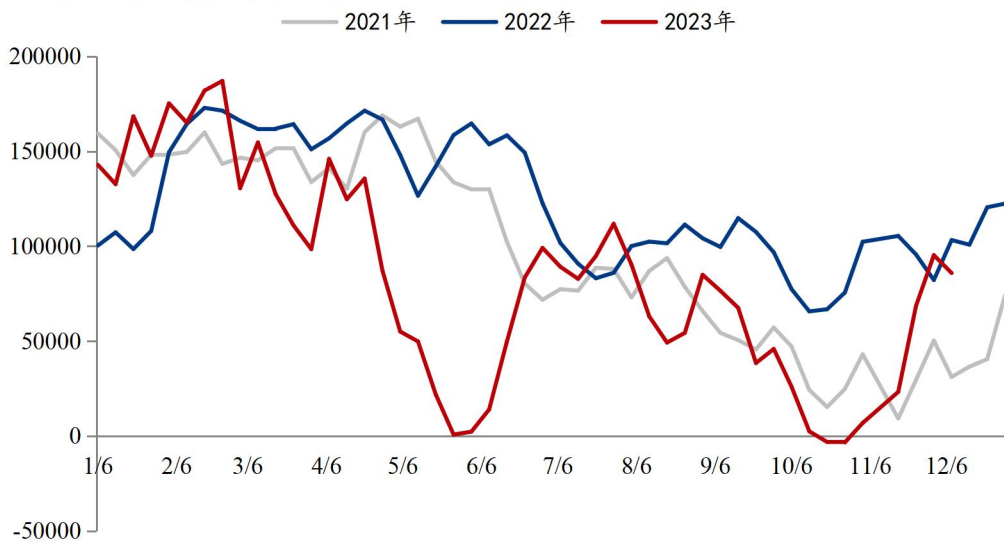
数据来源：钢联数据

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 21 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 8.58 万手，环比前一周减少 0.94 万手，减幅 10%；同比减少 1.7 万手，减幅 16.8%。CFTC 管理基金净多持仓在上周开始减少，令推 CBOT 大豆主力合约运行转入震荡。目前来看大豆净多持仓有望继续增加，但上升空间或相对有限。

CFTC 基金美豆净多持仓（手）



数据来源：钢联数据

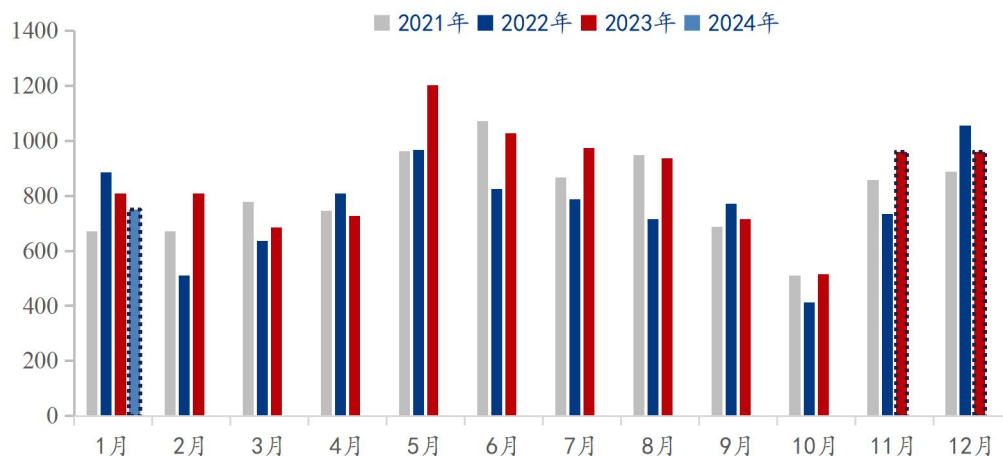
图 7 CFTC 基金美豆净多持仓

## 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 (2023/11/23)		
港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	992.919	778.882
桑托斯港	366.119	376.161
里奥格兰德港	946.715	338.636
圣弗朗西斯科港	140.355	66
图巴朗港	204.846	270.489
巴卡雷纳港		67.75
阿拉图港	210.548	549.738
伊塔基港	204.01	342.568
伊塔科蒂亚拉港	48.895	
因比图巴港	139.803	65
圣塔伦港		
伊列乌斯港		
巴拉杜斯科凯鲁斯港		
<b>合计</b>	<b>3254.21</b>	<b>2855.224</b>

数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 11 月 23 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 286 万吨，较前一周减少 9 万吨。发船方面，截止到 11 月 23 日，11 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 325 万吨，较前一周增加 99 万吨。

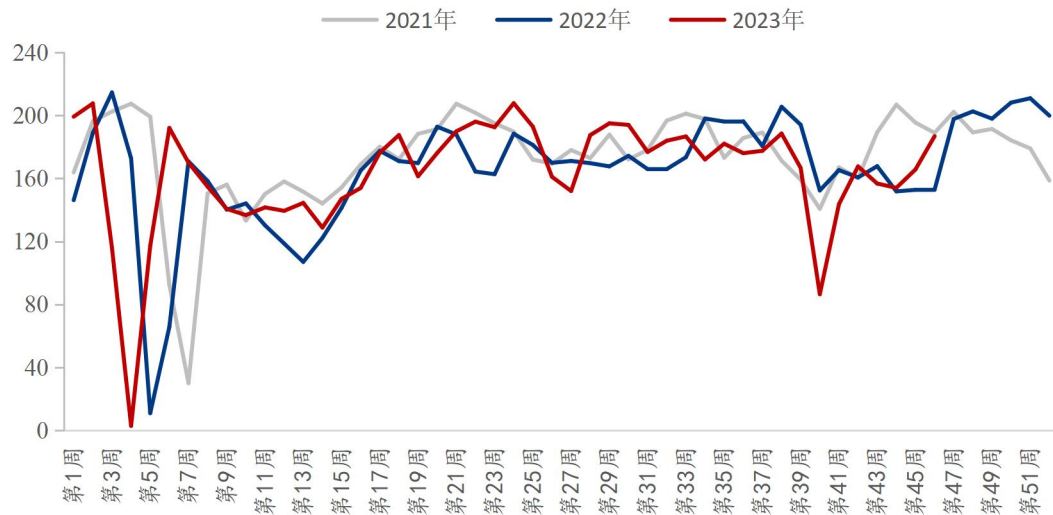
截止到 11 月 23 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）11 月以来大豆对中国发船 5.9 万吨，较前一周持平。排船方面，截止到 11 月 23 日，阿根廷



主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船量为 9.8 万吨，较前一周（11 月 16 日）增加 6.9 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47周压榨量	开机率	第48周预计压榨量	开机率	增减幅
华东	17	44.84	78%	39.84	69%	-9%
山东	19	33.17	58%	33.57	59%	1%
华北	11	33.3	88%	33.80	89%	1%
东北	11	20.47	70%	23.77	81%	11%
广西	8	17.8	59%	14.00	47%	-13%
广东	14	18.35	41%	21.35	48%	7%
福建	11	9.31	62%	8.35	55%	-6%
川渝	6	4.05	43%	5.15	54%	12%
河南	8	0.65	7%	2.80	29%	22%
两湖	6	4.83	69%	6.65	95%	26%
合计	111	186.77	63%	189.28	64%	1%

区域	油厂数量	第47周压榨量	开机率	第48周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	20.47	62%	23.77	73%	10%
华北	10	31.2	81%	31.50	82%	1%
陕西	2	2.1	46%	3.30	73%	26%
山东	21	37.37	63%	37.77	64%	1%
河南	6	0.65	8%	2.80	33%	26%
华东	21	48.34	70%	43.34	62%	-7%
江西	3	1.05	12%	1.80	21%	9%
两湖	7	5.19	67%	6.65	86%	19%
川渝	9	10.15	64%	10.05	64%	-1%
福建	11	9.31	53%	8.35	47%	-5%
广西	8	17.8	56%	14.00	44%	-12%
广东	13	18.35	37%	21.35	43%	6%
海南	1	0	0%	0	0%	0%
合计	<b>123</b>	<b>201.98</b>	<b>58%</b>	<b>204.68</b>	<b>59%</b>	<b>1%</b>

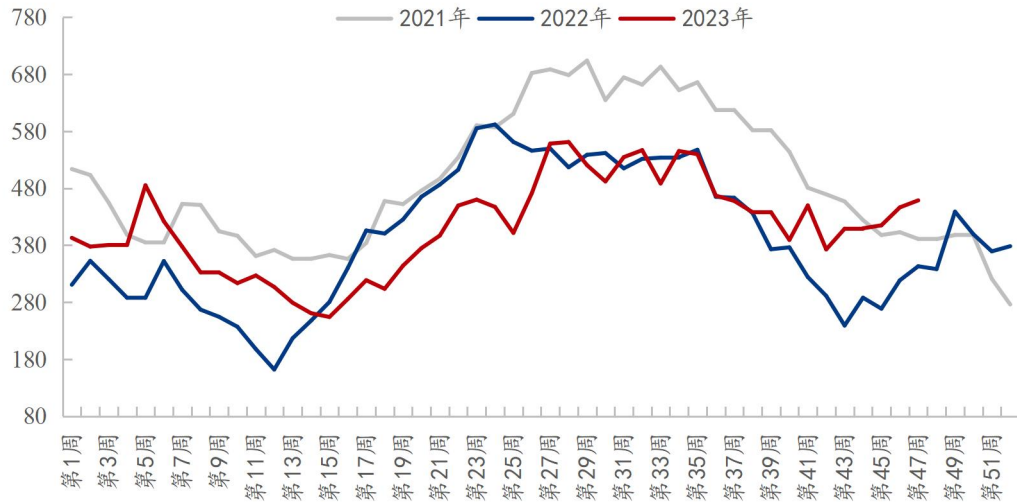
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 47 周（11 月 18 日至 11 月 24 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 186.77 万吨，开机率为 63%；较预估低 2.92 万吨。预计第 48 周（11 月 25 日至 12 月 1 日）国内油厂开机率小幅上调，油厂大豆压榨量预计 189.28 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 47 周（11 月 18 日至 11 月 24 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 201.98 万吨，开机率为 58%；较预估低 1.12 万吨。预计第 48 周（11 月 25 日至 12 月 1 日）国内油厂开机率小幅上调，油厂大豆压榨量预计 204.68 万吨，开机率为 59%。

### 3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

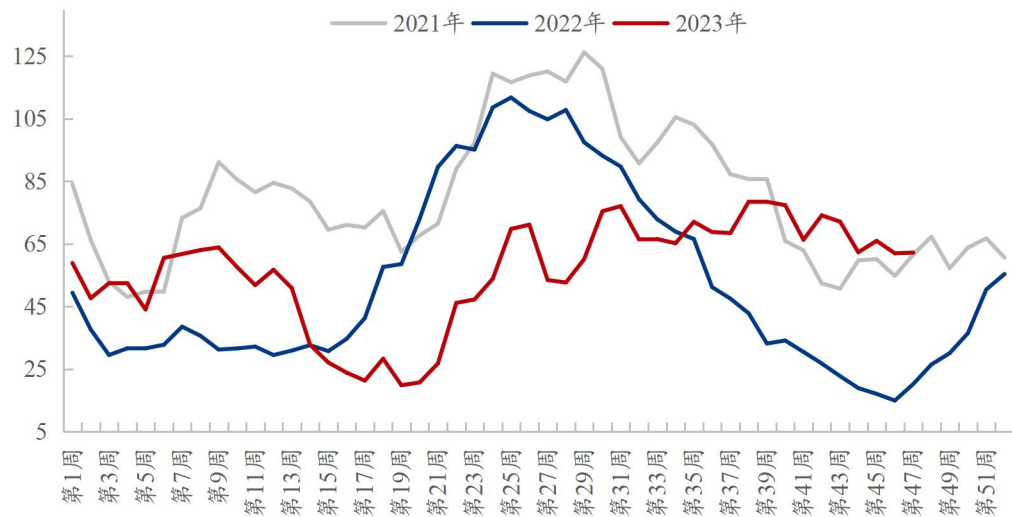
全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



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 47 周（11 月 17 日至 11 月 24 日），全国主要油厂大豆库存、豆粕库存上升。其中大豆库存为 458.73 万吨，较上周增加 12.33 万吨，增幅 2.76%，同比去年增加 115.59 万吨，增幅

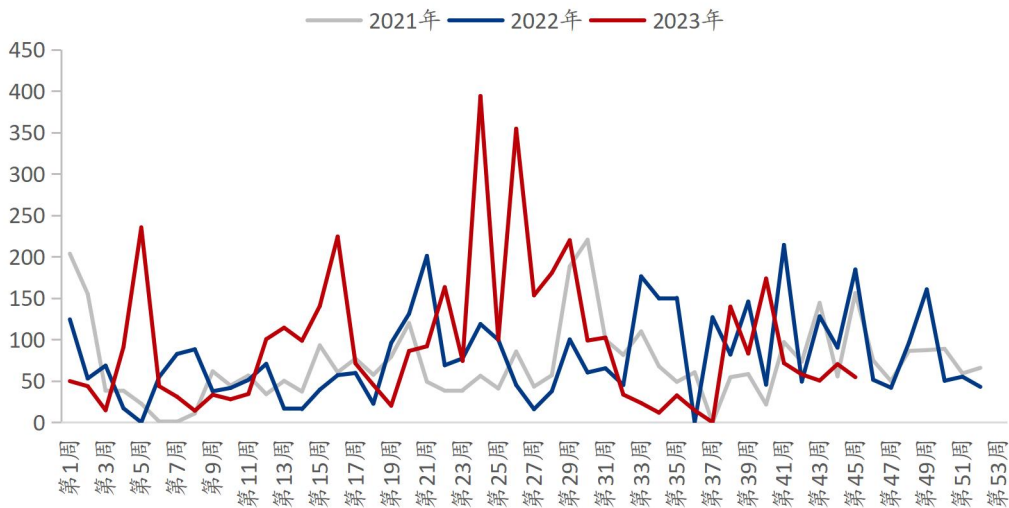
33.69%；样本点调整至 123 家后大豆库存为 486.03 万吨，较上周增加 9.33 万吨，增幅 1.96%。本周大豆库存较上周继续小幅增加，这周压榨继续回升，111 家油厂周度压榨 186.77 万吨，123 家油厂周度压榨 201.98 万吨，压榨连续三周增加，但是国内周度到港积极性增加，故大豆库存继续回升，大豆库存已连续 5 周累库。预计第 48 周（11 月 25 日至 12 月 1 日）国内油厂开机率将继续小幅上调，油厂大豆压榨量预计 204.68 万吨，开机率为 59%。预计下周大豆库存将去库。

豆粕库存为 62.2 万吨，较上周增加 0.24 万吨，增幅 0.39%，同比去年增加 42.03 万吨，增幅 208.38%；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上升，本周周度压榨远继续回升，但是周度表观消费量增幅亦比较明显，豆粕表观消费量为 147.31 万吨，较上周增加 12.44 万吨，导致本周豆粕库存小幅上升，这周压榨预计继续回升，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 47 周国内（截止到 11 月 29 日）豆粕市场成交一般，周内共成交 54.58 万吨，较上周成交减少 15.68 万吨，日均成交 10.92 万吨，较上周成交日均减少 3.14 万吨，减幅为 22.32%，其中现货成交 43.78 万吨，远月基差成交 10.8 万吨。本周豆粕提货总量为 84.26 万吨，较上周提货减少 5.87 万吨，日均提货 16.85 万吨，较上周日均减少 1.17 万吨，减幅为 6.51%。本周连粕期价 M01 跟随外盘美豆震荡运行，但整体现货价格继续下调。国外方面，交易商密切关注巴西农作物天气的影响，该天气正在降低世界最大大豆生产国的产量前景。农业机构 Datagro Graos 预计，巴西 2023/24 年度大豆产量预估从 10 月的 1.63719 亿吨下修至 1.56573 亿吨，降幅为 4.4%。咨询机构 Safras & Mercado 称，截至上周五，巴西 2023/24 年度大豆播种进度为 75%，低于去年同期的 87%，也是 2015/16 年度以来最慢播种进度；另外据美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆收获工作结束，进度超过历史均值，同时美豆出口有所加快，但累计出口销售量依旧较往年同期偏低；国内方面，国内现货表现依旧弱于盘面，本周油厂开机率下调，但国内大豆供应充足，豆粕库存亦不低，同时下游养殖多数处于亏损状态，对于采购原料以随采随为主，逢低补库，整体需求疲软。短期国内供应大于需求，现货基差继续承压运行。本周全国油厂豆粕成交一般，仍以现货成交为主。本周油厂开机率下调，豆粕提货随之下调。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和豆粕提货或将一般。



## 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

单位：天

区域	11月24日	11月17日	周度增减	周环比	去年同期	年同比
广东	5.28	5.26	0.02	0.38%	6.1	-13.44%
鲁豫	6.6	6.37	0.23	3.48%	7.04	-6.25%
江苏	9.47	8.24	1.23	12.99%	9.94	-4.73%
广西	5.85	6.08	-0.23	-3.93%	7.46	-21.58%
四川	10.12	10.68	-0.56	-5.53%	11.03	-8.25%
福建	5.8	5.59	0.21	3.62%	6.48	-10.49%
两湖	6.86	7.11	-0.25	-3.64%	7.17	-4.32%
华北	7.2	7.88	-0.68	-9.44%	6.9	4.35%
东北	8.78	8.82	-0.04	-0.46%	10.55	-16.78%
全国	7.01	7.00	0.02	0.24%	7.73	-9.31%

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 24 日当周（第 47 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.01 天，较 11 月 17 日增加 0.01 天，增幅 0.24%，较去年同期减少 9.31%。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。国内现货供需失衡，油厂开机逐步回升，国内大豆供应充足，



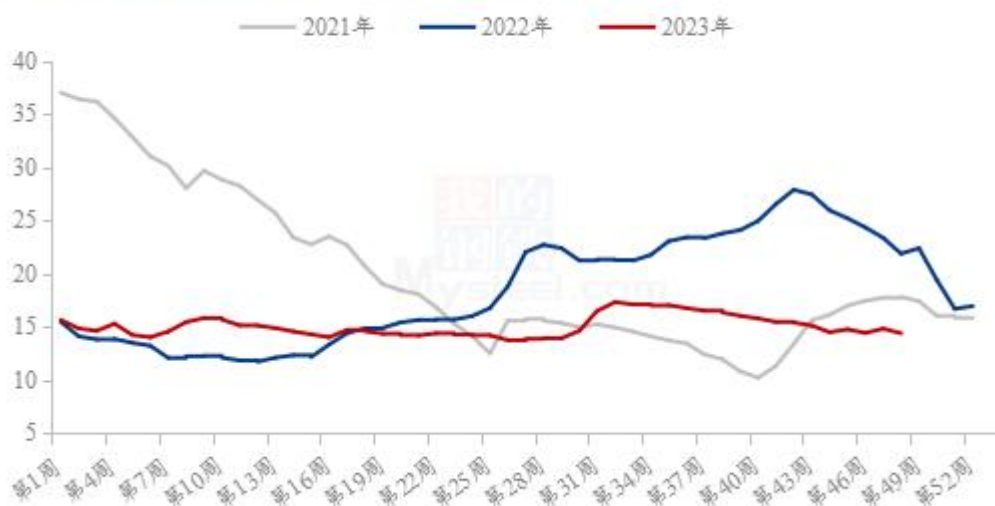
来自于供应的施压增加，需求层面难有起色。

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。其中江苏、鲁豫、福建、广东地区的饲料企业物理库存天数小幅增加，主要由于本周豆粕现货价格大幅下跌，饲料企业刚需补库；而华北、四川等地区的饲料企业库存天数较继续下降，主要由于区域油厂供应较为充足，下游继续看空后市。

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，其中广西、东北、广东地区跌幅居前，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）



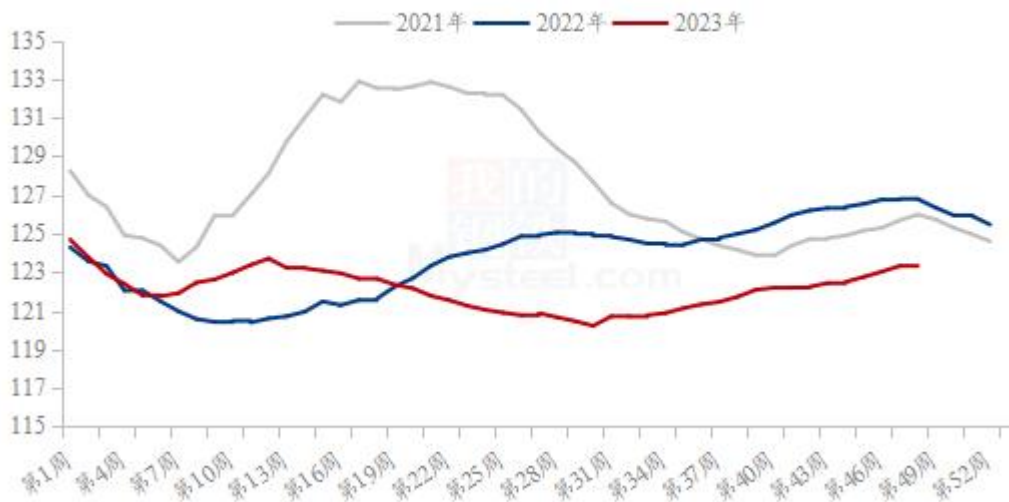
数据来源：钢联数据

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 14.39 元/公斤，较上周下跌 0.43 元/公斤，环比下跌 2.90%，同比下跌 34.20%。本周猪价先跌后涨，但前期跌幅明显，周度重心震荡下行。供应方面来看，集团场中下旬出栏节奏稳定，本月计划完成度尚可，散户大多灵活出栏，短期集中上量不明显，但市场猪源流通仍较充足。需求方面来看，季节性消费预期未到兑现期，气温偏高加之过年较晚或消耗腌腊提振力度，屠企宰量表现相较弱稳，政策收储操作提振有限，需求端略显疲态。整体来看，周初猪价跌幅明显，近日连跌后挺价偏强，且月初月末情绪支撑，但供需暂无实质利好，短期行情偏强调整有限，猪价仍震荡盘整为主。

#### 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 123.24 公斤，较上周下降 0.08 公斤，环比下降 0.06%，同比下降 2.79%。生猪出栏均重由增转减，结束近 15 周增加趋势，一方面受周初中北部地区动物疫病影响，部分小体重猪源出栏增多，另一方面，临近年终，部分规模场年度出栏计划完成度欠佳，有一定降体重增量情况，且部分规模场为控制饲养成本，亦有降低出栏体重情况。不过天气转凉后的大猪需求增量预期较强，且近期行情开始有反弹迹象，加之万众期待的南方腌腊将至，前期压栏或二次育肥猪源或继续入市，预计出栏均重短期降幅偏小，下周或窄幅调整。

#### 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)

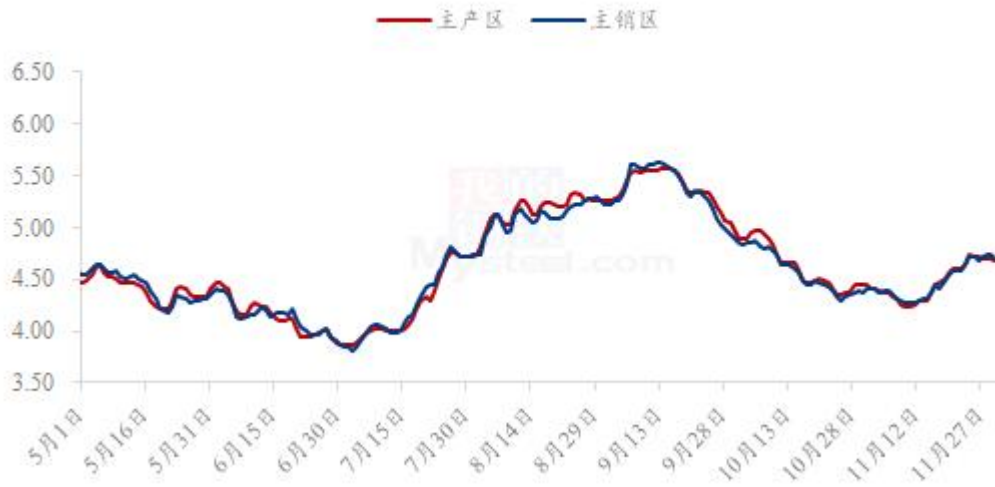


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格先涨后跌，周内全国棚前成交均价为 3.73 元/斤，环比跌幅为 1.32%，同比跌幅为 19.09%。周初，屠宰端有意拉涨毛鸡来刺激产品周转，但是下游市场态度已经开始趋于麻木，涨价刺激不大，很快工厂又开始下压收鸡价格来降低屠宰成本。周中大多时间毛鸡持稳运行，处于涨跌两难阶段。临近周尾，“鸡稳肉跌”的局面持续压榨屠宰环节的盈利空间，长期出货不佳的低迷情况导致工厂资金周转压力大，开工意愿下滑，半开工、停产情况增多，对毛鸡需求相对减量。需求端的压制下，屠宰端不再挺价，开始继续下调毛鸡报价，毛鸡价格进入下行通道。

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

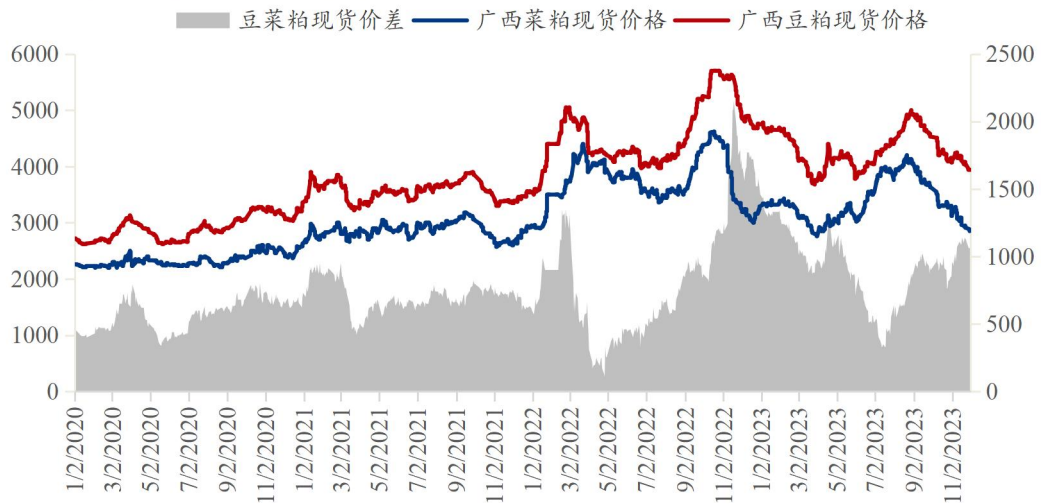
图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 4.70 元/斤，较上周上涨 0.13 元/斤，涨幅 2.84%，主销区均价 4.71 元/斤，较上周上涨 0.16 元/斤，涨幅 3.52%。本周主产区价格高位震荡。周内由于蛋价处于阶段性高位，终端消费对高价接受度有限，市场成交不温不火，各环节货源相对充足，局部产区有少量库存，下游经销商为规避风险采购谨慎，周尾局部价格率先下探，市场信心有所减弱，部分地区看空心态有所增加，预计下周鸡蛋价格或有小幅滑落风险。

## 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缩窄，截至 2023 年 11 月 30 日广西地区豆菜粕现货价差 1090 元/吨，较 2023 年 11 月 23 日价格缩窄 20 元/吨（备注：其中豆粕 3940 元/吨，菜粕为 2850 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。本周截至 11 月 30 日，广西地区贸易商主流报价为 3940 元/吨，较本月最高价格下跌了 300 元/吨，跌幅 7.08%，环比跌幅达 3.19%。主要是因为 11 月下旬国内大豆集中到港，油厂压力激增，叠加巴西种植区迎来有利降雨，致使 CBOT 大豆回落，云贵地区下游饲料企业豆粕需求也始终不温不火，豆粕现货价格一路下行。菜粕方面，国内据相关船期预报，11-12 月将有近百万吨进口菜籽到港，菜籽供应有充足保障，虽然榨企开机率略偏低菜粕产供量总体偏弱，但 12 月份春节前榨企开机率大概率将逐步回升因此菜粕产供量总体充足的几率很高。在需求端，水产养殖旺季已经结束，菜粕刚需消耗总体继续呈下降态势，其对价格的支撑力度将继续偏弱。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

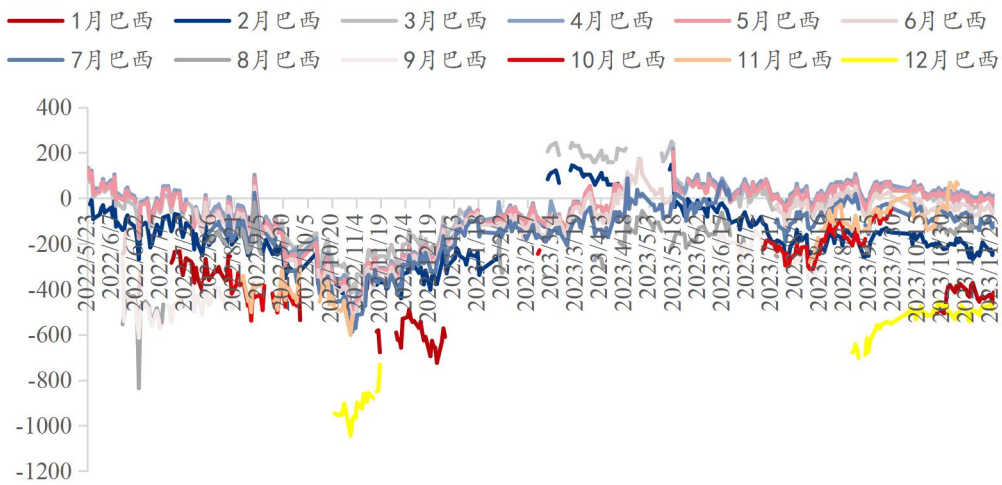
截至 11 月 24 日-11 月 30 日当周，巴西 12-1 月升贴水报价较上周



稳中下调 0-10 美分,2-7 月稳中上调 0-7 美分; 美湾 12-2 月升贴水报价稳中上调 0-5 美分。本周贴水报价相对趋稳, 个别月份略有涨跌, 使得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小幅下调 1-10 元/吨, 巴西 12 月船期对盘面压榨利润较上周下调 1 元/吨,1 月则上调 28 元/吨, 2-3 月下调 27-38 元/吨,4-7 月上调 1-5

元/吨。

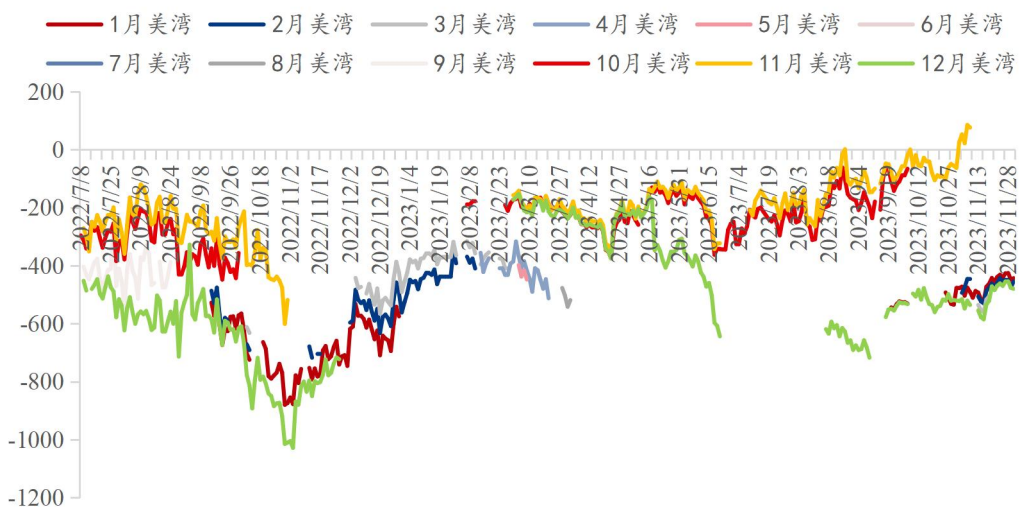
巴西大豆盘面毛利 (元/吨)



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)

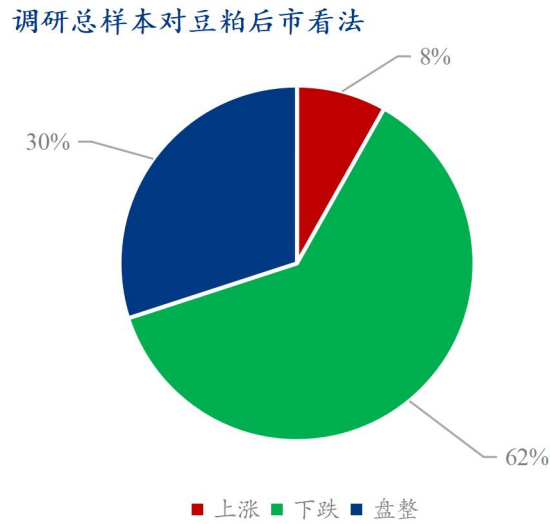


数据来源: 钢联数据



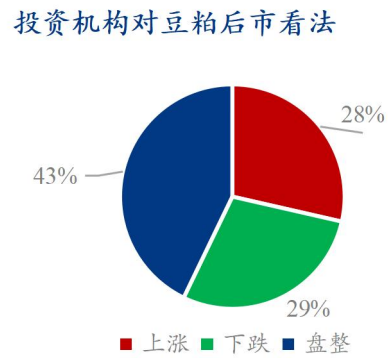
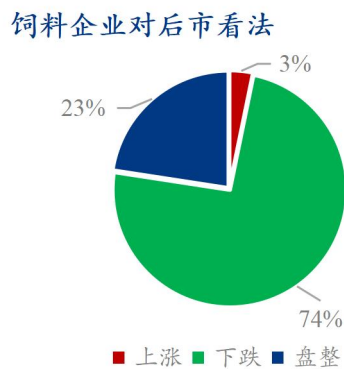
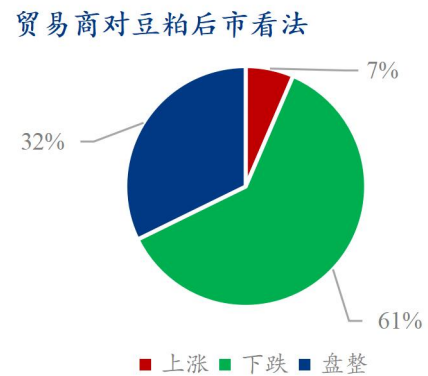
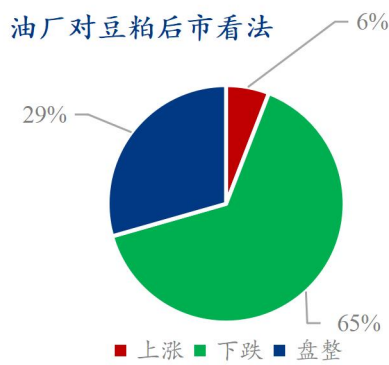
图 21 巴西大豆盘面毛利 (元/吨)

## 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 期价偏弱运行，在外围美豆期价走势陷入震荡的情况下，主要受到国内弱势的现货基本面压制。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，等待现货价格企稳信号。

资讯编辑：李心洋 021-26094078

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100