

# 豆粕市场

# 周度报告

(2023.12.1-2023.12.7)



## 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：liuli@mysteel.com

我的  
钢铁  
Mysteel.com

农产品

---

# 豆粕市场周度报告

(2023. 12. 1-2023. 12. 7)

## 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 .....	- 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.....	- 18 -
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

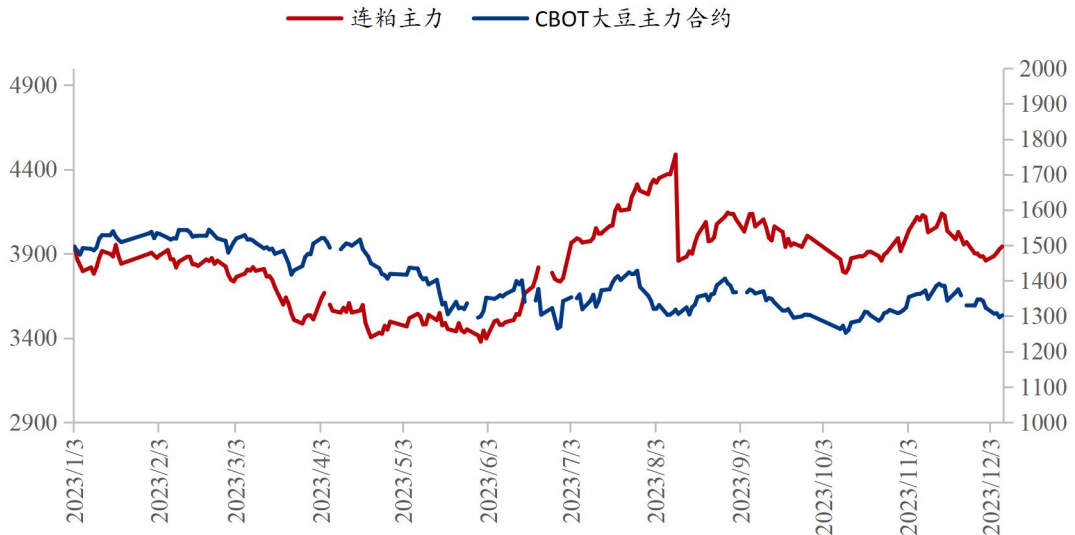
	类别	概况
供应	阿根廷大豆	截至 11 月 29 日当周，阿根廷 2023/24 年度大豆种植进度为 43.8%，较上周进度增加 9%。
	巴西大豆	截至上周四，巴西 2023/24 年度大豆播种进度为 85%，前一周为 74%，去年同期为 91%。
	国内大豆进口	根据最新的海关信息，11 月大豆进口 792 万，环比 10 月增加 276 万吨，同比去年 11 月增加 57 万吨；1-11 月累计进口 8962.5 万吨，较去年同期增加 1051.4 万吨，增幅为 13.3%。
	油厂开工率	第 48 周（11 月 25 日至 12 月 1 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 183.31 万吨，开机率为 62%。预计第 49 周（12 月 2 日至 12 月 8 日）国内油厂开机率偏稳，油厂大豆压榨量预计 183.27 万吨，开机率为 62%。
需求	豆粕成交及提货	第 48 周国内（截止到 12 月 6 日）豆粕市场成交尚可，周内共成交 79.92 万吨，较上周成交增加 25.34 万吨，日均成交 15.98 万吨，较上周成交日均增加 5.07 万吨，增幅为 46.43%，其中现货成交 72.87 万吨，远月基差成交 7.05 万吨。本周豆粕提货总量为 82.72 万吨，较上周提货减少 1.54 万吨，日均提货 16.54 万吨，较上周日均减少 0.31 万吨，减幅为 1.83%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2023 年 11 月 30 日当周（第 48 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 6.93 天，较 11 月 24 日减少 0.08 天，减幅 1.2%，较去年同期减少 14.65%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价在 14.17 元/公斤，较上周下跌 0.22 元/公斤，环比下跌 1.53%，同比下跌 36.68%。本周全国外三元生猪出栏均重为 122.70 公斤，较上周下降 0.54 公斤，环比下降 0.44%，同比下降 2.87%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡价格小幅下滑，主流报价再度跌至年内最低点，周内全国棚前成交均价为 3.56 元/斤，环比跌幅为 4.56%，同比跌幅为 18.91%。本周鸡蛋主产区均价 4.54 元/斤，较上周下跌 0.16 元/斤，跌幅 3.40%，主销区均价 4.62 元/斤，较上周下跌 0.09 元/斤，跌幅 1.91%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差扩大，截至 2023 年 12 月 7 日广西地区豆菜粕现货价差 1140 元/吨，较 2023 年 11 月 30 日价格扩大 50 元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格涨跌互现，沿海区域油厂主流价格在 3890-3940 元/吨，较上周涨跌幅为负 20-30 元/吨。

	<b>基差</b>	第 49 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-40 至 30 元/吨。（对 M2401 合约）
<b>观点</b>		展望下周，预计下周 M2401 期价震荡运行，关注 4000 点关口压力如何；现货依旧较为疲软，等待基差价格见底企稳信号。

## 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 12 月 7 日，CBOT 大豆主力 01 合约暂报收于 1302.25 美分/蒲（3:00 收盘价），较上周四跌 46 美分/蒲，跌幅 3.41%；本周（12 月 1 日-12 月 7 日）美豆震荡偏弱，围绕 1300 美分/蒲上下波动；本周 CBOT 大豆围绕巴西天气反复博弈，因巴西降雨预报缓解了市场对巴西作物受损的担忧，市场的焦点重新回到南美大豆产量可能实现创纪录上，目前各咨询机构对巴西产量预测不一，咨询机构 Stonex 周五公布，巴西 2023/24 年度大豆产量预计为 1.619 亿吨，而此前预测为 1.6503 亿吨，咨询机构 Patria AgroNegocios 周四在一份报告中称，预计巴西 2023/24 年度大豆产量料为 1.5067 亿吨；阿根廷方面，受厄尔尼诺气候现象的影响，阿根廷 2023/24 年度的大豆产量有望达到近年来的最高水平，对 CBOT 大豆价格施压，短期市场静

待美国农业部 12 月 9 日零点发布的月度供需报告出炉。

截至 12 月 7 日，连盘豆粕主力 M01 合约报收于 3943 元/吨，较上周四涨 58 元/吨，涨幅 1.49%；本周连粕（12 月 1 日-12 月 7 日）震荡上涨，M01 走势偏强，临近交割月，盘面表现内强外弱；因近期市场主要交易的是国内消息，市场对于短期大豆到港存在担忧，尤其是油厂开机情况，担忧大豆压榨随之减少，加上中下游近期一直维持随采随用，库存普遍偏低，下游存在刚需补库，短期下游心态上的转变起到一定支撑作用；但长期来看，多空博弈仍然较为激烈，需求并未真正的好转，现货依旧较为疲软，后期重点关注消息面的变化以及大豆供应及油厂开机库存情况。

## 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

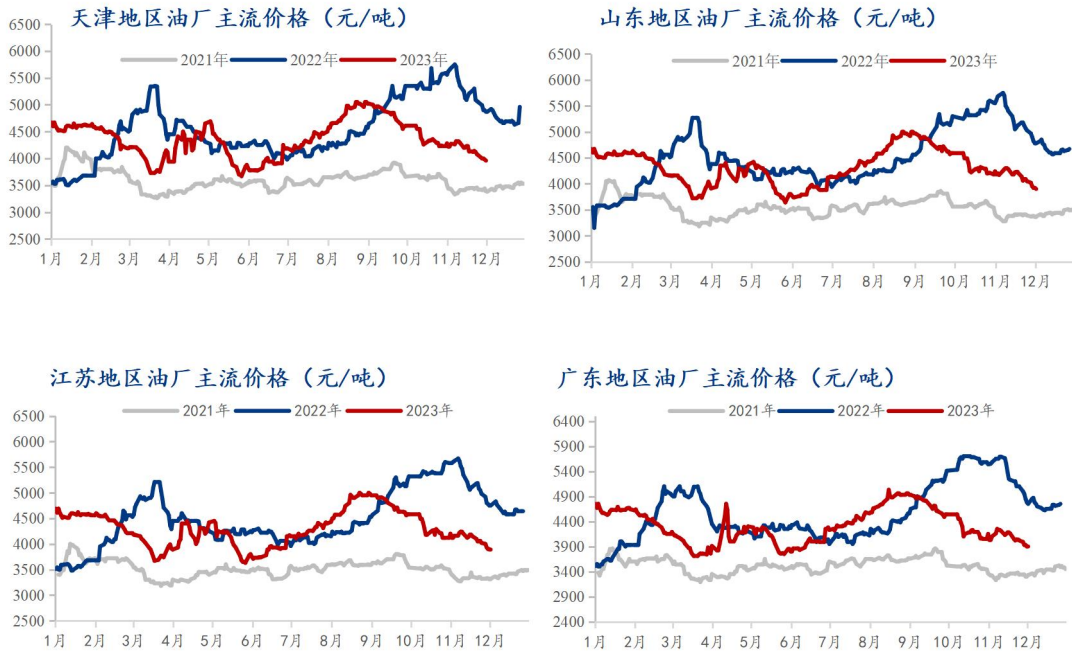
	2023/12/7	2023/11/30	周度涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨幅
天津	3940	3960	-20	3934	4414	4890	-480	-19.55%
山东	3890	3900	-10	3882	4366	4820	-484	-19.46%
江苏	3890	3880	10	3862	4312	4778	-450	-19.17%
广东	3920	3890	30	3894	4274	4836	-380	-19.48%

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涨跌互现，沿海区域油厂主流价格在 3890-3940 元/吨，较上周涨跌幅为负 20-30 元/吨。本周外盘 CBOT 大豆期价低位回升，分析机构平均预测本次 USDA 月度供需报告美国 2023/24 年度大豆期末库存为 2.43 亿蒲式耳，略低于 11 月报告预估的 2.45 亿蒲式耳；预计 2023/24 年度全球大豆期末库存为 1.1276 亿吨，低于 11 月报告预估的 1.1451 亿吨；预计巴西 2023/24 年度大豆产量为 1.6016 亿吨，低于 11 月报告预估的 1.63 亿吨。截至最新巴西 2023/24 年度大豆播种工作完成 85%，随着播种工作向前推进，但受天气影响，干扰了播种进度还削减了本年度前几周的产量潜力。国内方面，国内现货基差延续偏弱局面，随着进口大豆到港的增加，油厂大豆、豆粕库存回升，但近期下游豆粕库存较低，受市场和心态影响逢低补库，本周成交尚可，短期国内豆粕现货仍以震荡为主。本周现货价格跌幅较涨幅最大的是广东市场，本周地区开机率保持平稳，油厂挺价但下游补货积极性较弱，豆粕库存持续偏高，油厂榨利亏损，市场观望情绪较浓。本周现货价格跌幅较大的是天津地区，虽然天津受到海关检疫影响，但地区油厂开机率不减，加之结转库存较高，豆粕供应宽松下游需求疲软，饲料企业采购积极性较差，使得地区豆粕价格依然下跌。

### 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

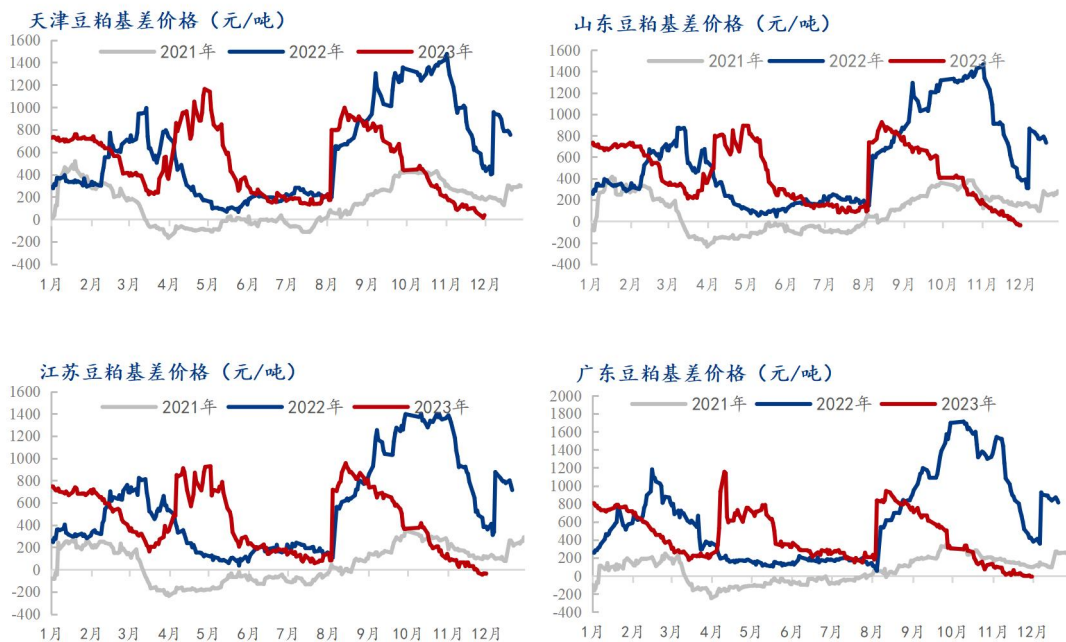
	2023/12/7	2023/11/30	环比涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨跌
豆粕期货	3943	3885	58	3904	3908	4272	-4	-368
天津	37	75	-38	34	92	828	-58	-794
山东	-43	15	-58	-22	34	808	-56	-830
江苏	-33	-5	-28	-36	12	770	-48	-806
广东	-13	5	-18	-2	20	828	-22	-830

数据来源：钢联数据

第 49 周（12 月 1 日-12 月 7 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-40 至 30 元/吨。（对 M2401 合约）本周基差受当前养殖端利润不佳，下游采购意愿一般，整体基差价格趋势维持偏弱。临近 USDA12 月供需报告发布之际，叠加市场传言后续大豆运输问题，基差出现缓跌现象，



继续关注何时企稳。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

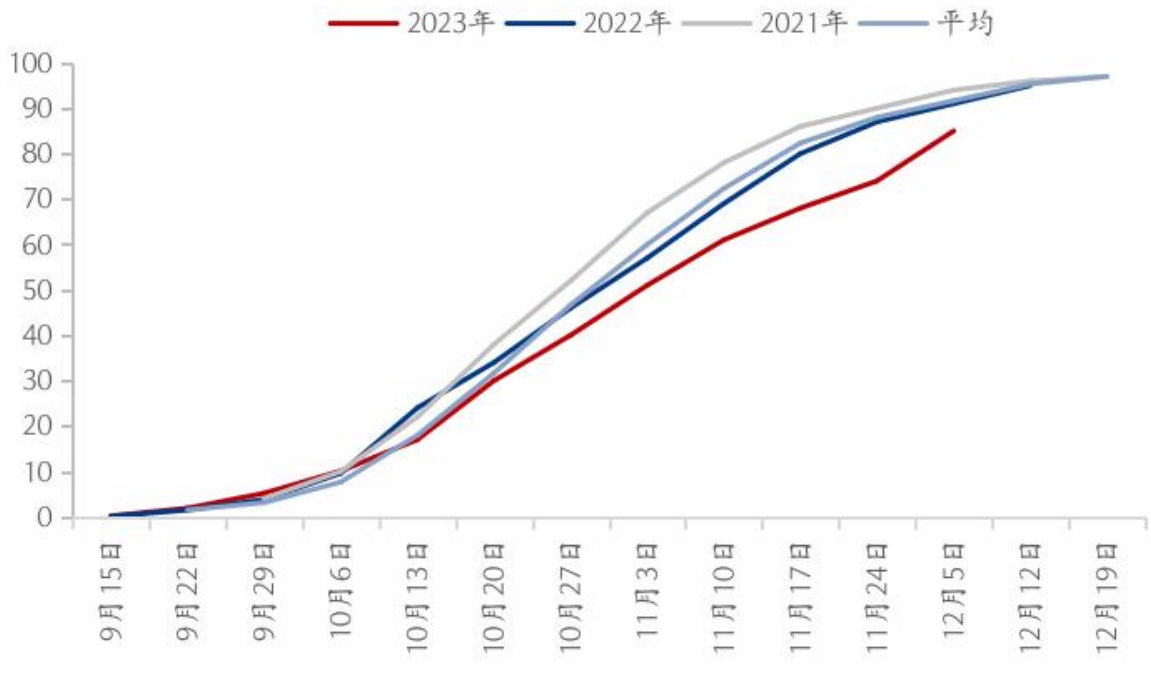
## 第二章 全球大豆供需情况分析

### 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 29 日当周，阿根廷 2023/24 年度大豆种植进度为 43.8%，较上周进度增加 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，截止当周已播种 757.3 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 年度大豆播种进度为 85%，前一周为 74%，去年同期为 91%。AgRural 表示，目前预计巴西当前年度大豆产量为 1.591 亿吨，11 月初预估为 1.635 亿吨，10 月份预估为 1.646 亿吨。

巴西大豆种植进度 (%)



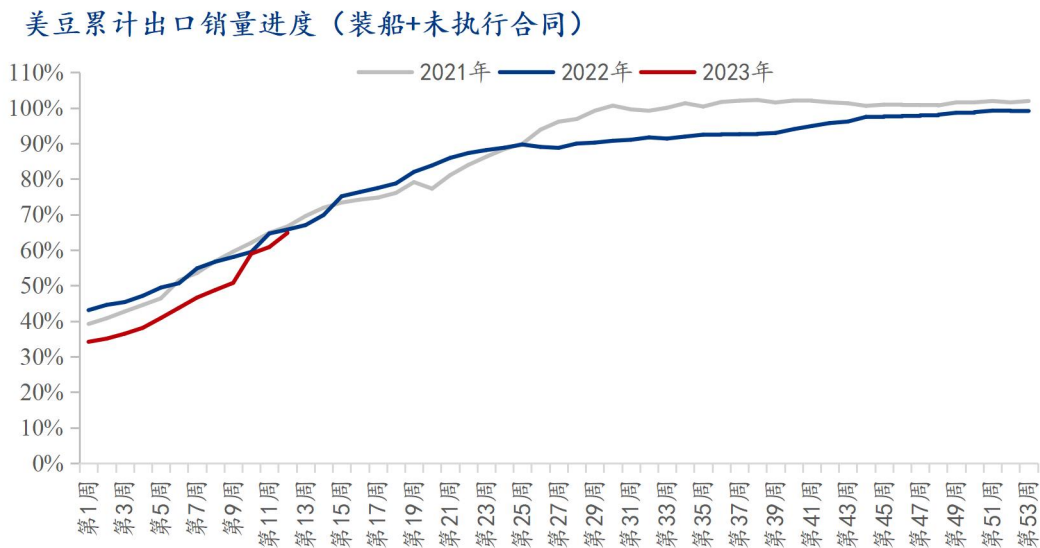
数据来源：钢联数据

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 30 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 40.89 万吨；上一周对中国装运大豆 87.21 万吨；当周美国大豆出口检验量为 110.89 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 36.87%。截止到 11 月 30 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 332.40 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 1869.19 万吨，其中对中国出口检验量累计达到 1174.04 万吨，占比 62.81%。

截至 11 月 23 日当周，美国 23/24 年度累计出口大豆 1705.55 万吨，较去年同期减少 201.03 万吨，增幅为 10.54%；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 35.71%。



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）

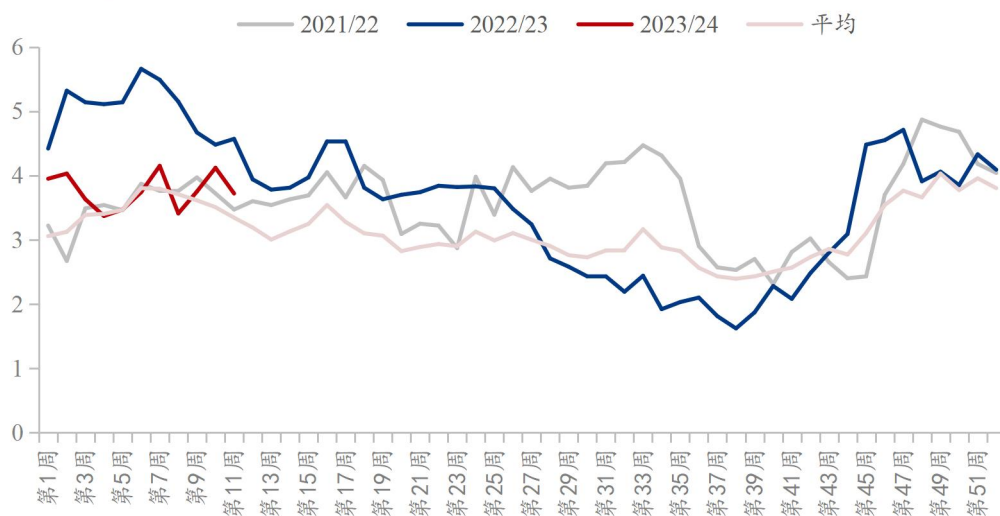
据外电12月6日消息，巴西全国谷物出口商协会(ANEC)周三公布数据显示，巴西12月大豆出口量预计触及358万吨，之前一年同期为152万吨。

### 2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA数据显示，截至2023年12月1日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳3.72美元，两周前为4.12美元/蒲式耳，去年同期为3.94美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前两周下滑。（因美国感恩节放假，11月27日当周无谷物副产品报告公布，同时我们将用11月17日当周的数据作为参考对比值）

美国农业部12月3日发布的月度油籽压榨报告显示，10月份美国大豆压榨量达到创纪录水平，因为随着大豆收获进入高峰期，加上压榨利润丰厚，促使加工厂开足马力加工。报告显示10月份美国大豆压榨量为6041685短吨（相当于2.014亿蒲），比9月份的5242931短吨（1.747亿蒲）提高15.2%，比去年同期的5899694短吨（1.966亿蒲）提高2.4%，也超过了2021年12月的前压榨月度纪录1.982亿蒲。作为对比，报告出台前分析师平均预计10月份大豆压榨量为2.011亿蒲（相当于603.3万短吨），预测范围为1.980亿至2.025亿蒲，中位数为2.018亿蒲。作为参考，美国全国油籽加工商协会的月报显示，该协会会员在10月份的大豆压榨量达到创纪录的1.89774亿蒲，环比增长14.7%，同比增长2.9%，超过2021年12月创下的1.86438亿蒲的前历史纪录。

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 28 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 7.1 万手，环比前一周减少 1.5 万手，减幅 17%；同比减少 2.96 万手，减幅 29%。CFTC 管理基金净多持仓在上周继续减少，导致 CBOT 大豆主力合约出现连续走弱。接下来关注投机多单是够进一步流出，还是重回增加态势。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



数据来源：钢联数据

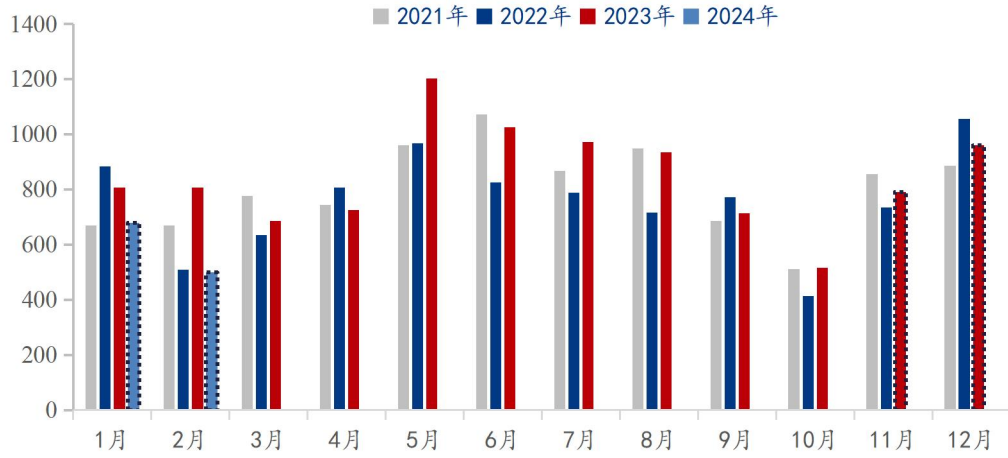
图 7 CFTC 基金美豆净多持仓

## 第三章 国内豆粕供应情况

### 3.1 国内大豆进口情况

2023年11月大豆进口792万，环比10月增加276万吨，同比去年11月增加57万吨；1-11月累计进口8962.5万吨，较去年同期增加1051.4万吨，增幅为13.3%。据Mysteel农产品团队对国内各港口到船预估初步统计，2024年1月680万吨，2月500万吨。2023年12月份国内主要地区123家油厂大豆到港预估133船，共计约864.5万吨（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 (2023/11/30)		
港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1192.358	718.882
桑托斯港	611.92	339.509
里奥格兰德港	1016.015	463.336
圣弗朗西斯科港	140.355	198
图巴朗港	273.766	266.524
巴卡雷纳港		67.75
阿拉图港	279.852	616.107
伊塔基港	273.012	474.798
伊塔科蒂亚拉港	48.895	
因比图巴港	139.803	69.33
圣塔伦港		
伊列乌斯港		
巴拉杜斯科凯鲁斯港		
<b>合计</b>	<b>3975.976</b>	<b>3214.236</b>

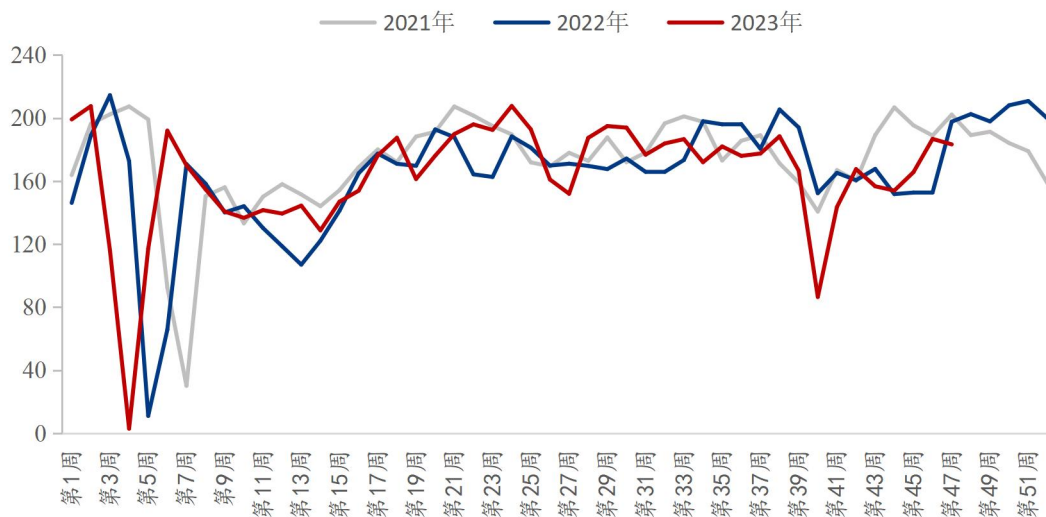
数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 11 月 30 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 321 万吨，较前一周增加 36 万吨。发船方面，截止到 11 月 30 日，11 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 396 万吨，较前一周增加 72 万吨。

截止到 11 月 30 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 12 万吨，较前一周增加 6.1 万吨。排船方面，截止到 11 月 30 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 2.4 万吨，较前一周（11 月 23 日）减少 7.4 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48周压榨量	开机率	第49周预计压榨量	开机率	增减幅
华东	17	40.89	71%	38.99	68%	-3%
山东	19	29.67	52%	33.25	58%	6%
华北	11	31.9	84%	34.00	90%	6%
东北	11	23.52	80%	18.82	64%	-16%
广西	8	13.85	46%	13.80	46%	0%
广东	14	20	45%	18.61	42%	-3%
福建	11	8.16	54%	9.11	61%	6%
川渝	6	5.15	54%	5.60	59%	5%
河南	8	3.7	38%	6.30	64%	27%
两湖	6	6.47	92%	4.79	68%	-24%
合计	111	183.31	62%	183.27	62%	0%



区域	油厂数量	第48周压榨量	开机率	第49周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	23.52	72%	18.82	57%	-14%
华北	10	29.8	77%	31.80	83%	5%
陕西	2	3	66%	3.60	79%	13%
山东	21	33.87	57%	37.45	63%	6%
河南	6	3.7	44%	6.30	75%	31%
华东	21	43.62	63%	41.20	59%	-3%
江西	3	2.7	31%	2.70	31%	0%
两湖	7	6.47	84%	5.21	68%	-16%
川渝	9	10.05	64%	13.30	84%	21%
福建	11	8.16	46%	9.11	52%	5%
广西	8	13.85	43%	13.80	43%	0%
广东	15	22.35	40%	21.76	38%	-1%
海南	1	0	0%	0	0%	0%
合计	<b>125</b>	<b>201.09</b>	<b>57%</b>	<b>205.05</b>	<b>58%</b>	<b>1%</b>

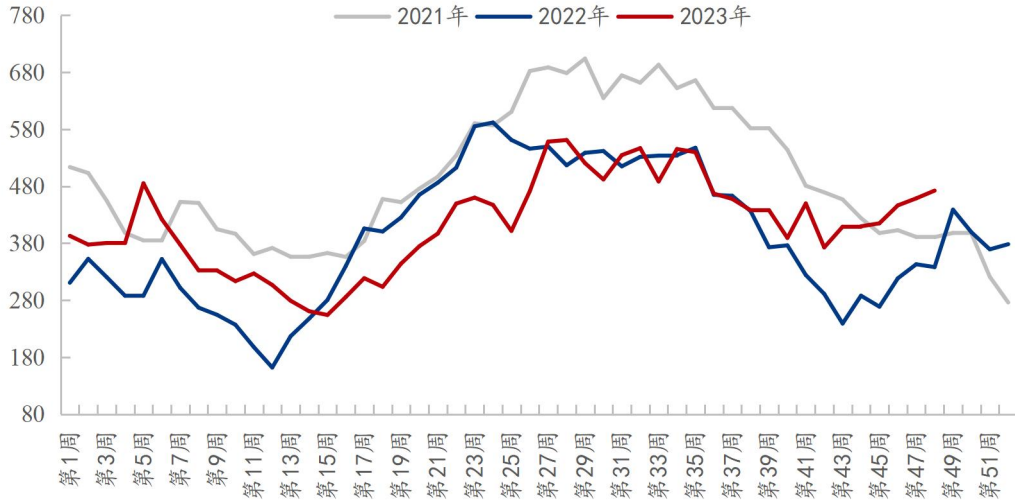
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 48 周（11 月 25 日至 12 月 1 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 183.31 万吨，开机率为 62%；较预估低 5.97 万吨。预计第 49 周（12 月 2 日至 12 月 8 日）国内油厂开机率偏稳，油厂大豆压榨量预计 183.27 万吨，开机率为 62%。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 48 周（11 月 25 日至 12 月 1 日）125 家油厂大豆实际压榨量为 201.09 万吨，开机率为 57%；较预估低 3.67 万吨。预计第 49 周（12 月 2 日至 12 月 8 日）国内油厂开机率偏稳，油厂大豆压榨量预计 205.05 万吨，开机率为 58%。

### 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 48 周（11 月 25 日至 12 月 1 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 472.34 万吨，较上周增加 13.61 万吨，增幅 2.97%，同比去年增加 134.18 万

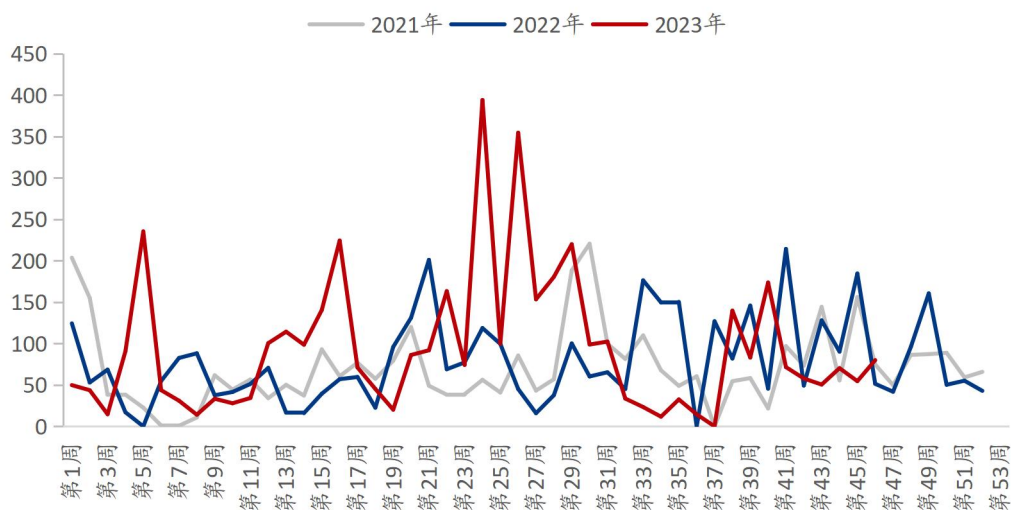
吨，增幅 39.68%；样本点调整至大豆库存为 502.24 万吨，较上周增加 16.21 万吨，增幅 3.34%。本周大豆库存较上周继续小幅增加，这周压榨继续回升，111 家油厂周度压榨 186.77 万吨，123 家油厂周度压榨 201.98 万吨，本周 125 家油厂大豆库存继续增加至 201 万吨，12-1 是国内到港较为集中的时间，故大豆库存继续回升，大豆库存已连续 6 周累库。预计第 49 周（12 月 2 日至 12 月 8 日）国内油厂开机率将维持在 200 万吨，开机率为 58%。预计下周大豆库存维持小幅增库状态。

豆粕库存为 73.79 万吨，较上周增加 11.59 万吨，增幅 18.63%，同比去年增加 47.34 万吨，增幅 178.98%；样本点调整为 123 家后豆粕库存为 80.79 万吨，较上周增加 10.09 万吨，增幅 14.27%。本周油厂豆粕库存继续小幅上升，本周周度压榨继续回升，但是周度表观消费量增幅较上两周降幅明显，豆粕表观消费量为 133.22 万吨，较上周减少 14.08 万吨，导致本周豆粕库存继续小幅上升，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

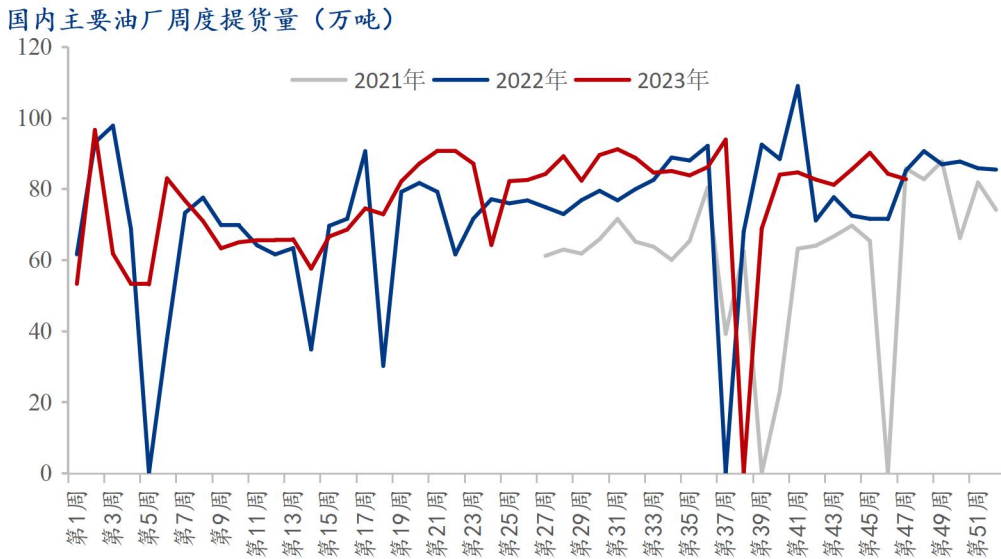
### 4.1 油厂豆粕成交及提货量

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

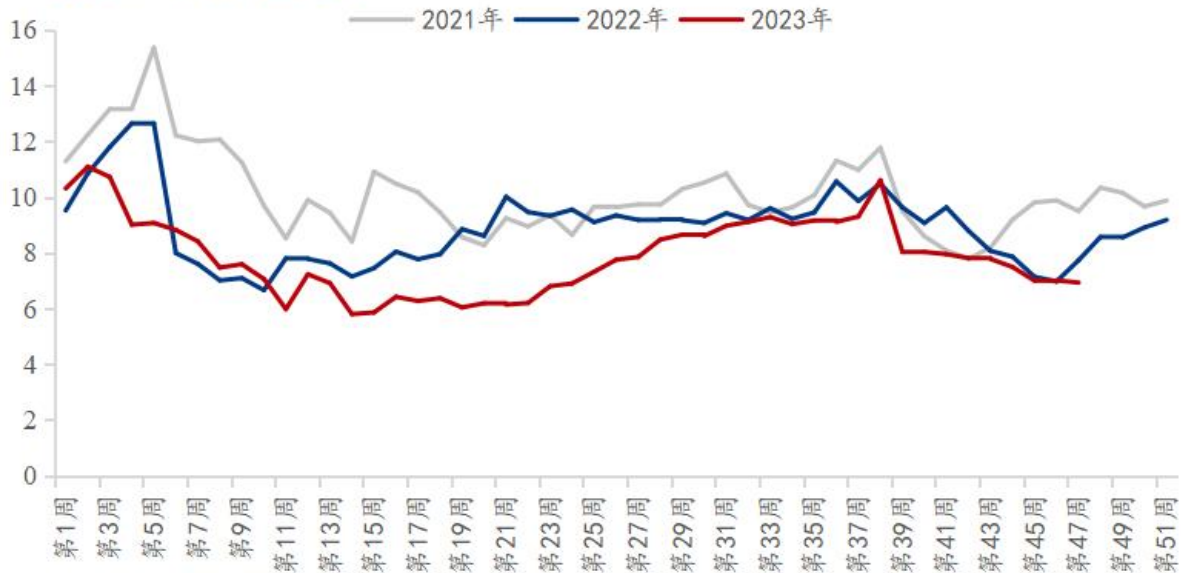
图 13 国内主要油厂豆粕周度提货量走势

第 48 周国内（截止到 12 月 6 日）豆粕市场成交尚可，周内共成交 79.92 万吨，较上周成交增加 25.34 万吨，日均成交 15.98 万吨，较上周成交日均增加 5.07 万吨，增幅为 46.43%，其中现货成交 72.87 万吨，远月基差成交 7.05 万吨。本周豆粕提货总量为 82.72 万吨，较上周提货减少 1.54 万吨，日均提货 16.54 万吨，较上周日均减少 0.31 万吨，减幅为 1.83%。本周外盘美豆偏弱运行，连粕期价 M01 小幅回升，但整体现货价格先跌后涨。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。其中咨询机构 AgRural 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 85%，前一周为 74%，去年同期为 91%。同时目前预计巴西当前年度大豆产量为 1.591 亿吨，11 月初预估为 1.635 亿吨，10 月份预估为 1.646 亿吨；另外根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所数据显示，截至 11 月 29 日当周，阿根廷 2023/24 年度大豆种植进度为 43.8%，较上周进度增加 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，截止当周已播种 757.3 万公顷。国内方面，国内现货弱于期价且有趋稳迹象，虽然目前国内大豆供应充足，豆粕库存上涨，且下游养殖多数处于亏损状态，同时受消息面影响，本周中下游逢低采购原料，成交尚可，以现货成交为主。但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情况，预计下周

豆粕现货成交和豆粕提货或将保持。

## 4.2 饲料企业豆粕库存天数

饲料企业库存天数走势



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	12月1日	11月24日	周度增减	周环比	去年同期	年同比
广东	5.38	5.28	0.10	1.86%	7.09	-24.12%
鲁豫	6.45	6.6	-0.15	-2.33%	7.12	-9.41%
江苏	10.82	9.47	1.35	12.48%	10.41	3.94%
广西	5.54	5.85	-0.31	-5.60%	7.77	-28.70%
四川	9.79	10.12	-0.33	-3.37%	11.45	-14.50%
福建	4.92	5.8	-0.88	-17.89%	6.74	-27.00%
两湖	6.5	6.86	-0.36	-5.54%	7.5	-13.33%
华北	6.86	7.2	-0.34	-4.96%	6.95	-1.29%
东北	8.85	8.78	0.07	0.79%	11.14	-20.56%
全国	6.93	7.01	-0.08	-1.20%	8.12	-14.65%

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 30 日当周（第 48 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 6.93 天，较 11 月 24 日减少 0.08 天，减幅 1.2%，较去年同期减少 14.65%。本周连粕主力 M01 合约跌破 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，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。

从周度来看，本周全国绝大多数地区饲料企业物理库存天数继续下降。其中福建地区降幅明显，主要由于需求不振，部分沿海地区饲料企业反馈随着气温下降，水产饲料掉量明显，备货积极性大幅下降；而也有少数地区饲料企业库存天数小幅上升，主要由于现货价格大幅下调后，补库力度稍有增加。

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、福建、广东为代表的华南地区跌幅居前，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

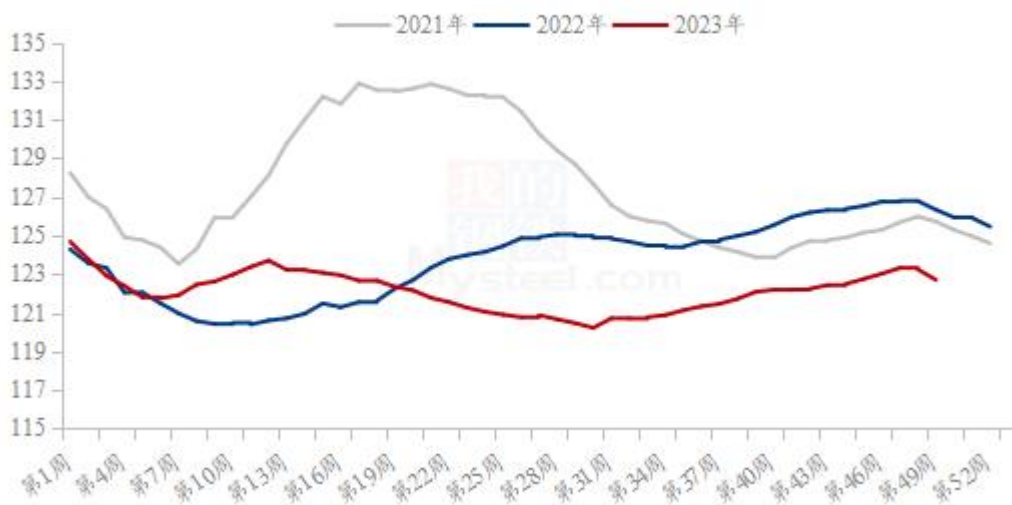
图 15 全国外三元生猪出栏均价走势图

本周生猪出栏均价在 14.17 元/公斤，较上周下跌 0.22 元/公斤，环比下跌 1.53%，同比下跌 36.68%。本周猪价震荡下行，虽月初稍有抗价情绪，但周度重心弱跌延续。供应方面来看，年底企业目标完成压力不减，加上前期存量仍待消化，且部分地区猪病影响仍存，短期恐慌性出栏有所增多，市场猪源流通充足。需求方面

来看，气温有望进一步下降，腌腊等需求支撑或将有所提振，但冻品库存出货表现一般，消费支撑力度或较有限。整体来看，阶段性供强需弱局面难改，暂无实质性利好支撑，出栏节奏或将掣肘猪价回升，短期行情偏弱态势或将延续，猪价震荡盘整仍有下调。

#### 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 122.70 公斤，较上周下降 0.54 公斤，环比下降 0.44%，同比下降 2.87%。本周生猪出栏均重继续下降且降幅扩大，一方面因年底规模场为冲量、回笼资金及控制饲料成本，有一定降重增量情况，散养户在行情短期上涨无望情况下，亦无过多压栏惜售，认卖度增加；另一方面，华南以北多省猪病影响扩散，大中小猪源均有受损，各地小白条出栏量明显增加；导致本周生猪出栏均重继续下降。下周规模场降重增量态势延续，各地猪病影响或继续发酵，出栏均重或继续环比下降。

#### 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)



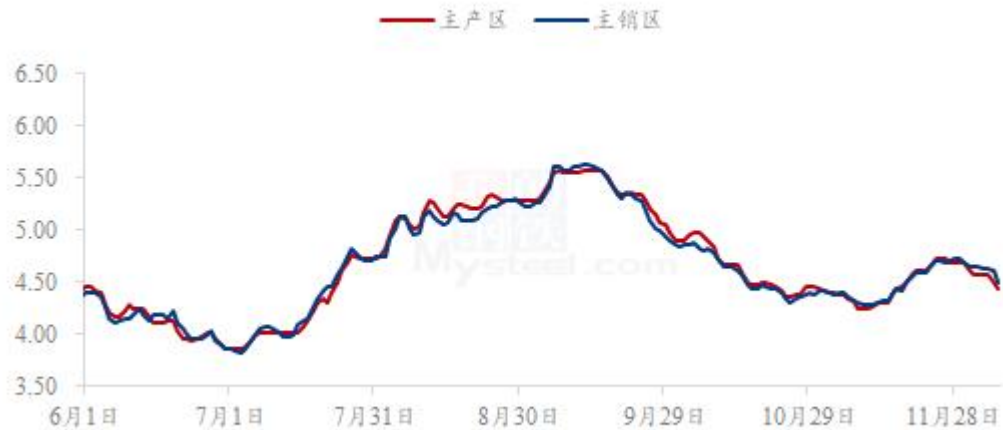
数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格小幅下滑，主流报价再度跌至年内最低点，周内全国棚前成交均价为 3.56 元/斤，环比跌幅为 4.56%，同比跌幅为 18.91%。上半周毛鸡价格暂时低位持稳，但是市场看空情绪较大，心态较为悲观；下半周，毛鸡价格出现连续小幅下调，山东毛鸡报价跌至了年内最低点 3.50 元/斤，主要原因一是分割品价格难以止跌，连续下滑后屠宰端为减少亏损幅度，只能同步下调收鸡价格；二是停产企业和半开工企业增多，山东产区内尤为明显，收鸡情绪不高，导致鸡源出现相对增量；而辽宁更是面临阶段性集中出栏，鸡源有局部过剩情况。综合影响下毛鸡价格继续低位下滑，周尾屠宰端开始有意维稳价格，跌势稍缓。



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

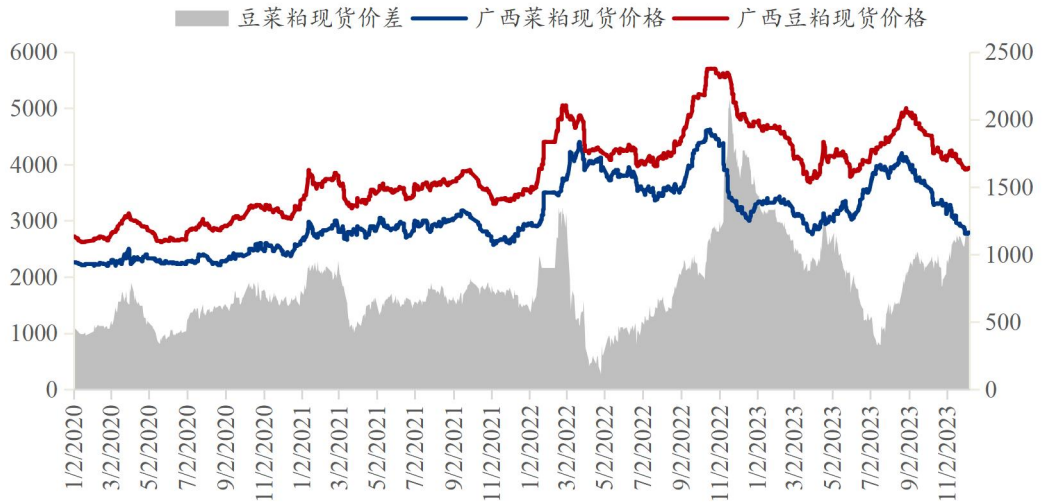
图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 4.54 元/斤，较上周下跌 0.16 元/斤，跌幅 3.40%，主销区均价 4.62 元/斤，较上周下跌 0.09 元/斤，跌幅 1.91%。本周主产区价格弱势下行。周内终端市场消费仍显一般，产区交易氛围清淡，部分市场有余货压力，各环节拿货心态谨慎，多以积极处理库存为主，但目前蛋价处于阶段性低位，养殖端存惜售情绪增强，而且目前暂无节日利好提振，蛋价难有较大起伏，预计下周鸡蛋价格窄幅震荡。

## 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

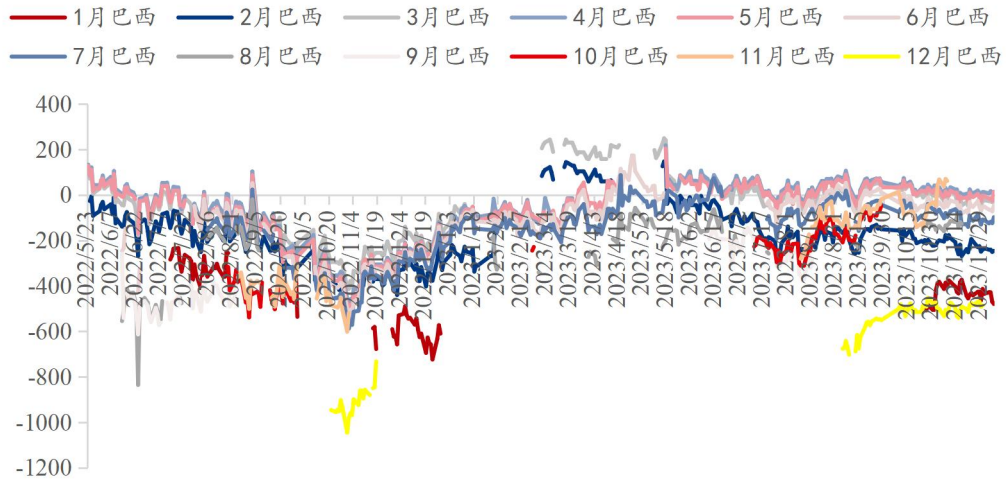
本周广西豆菜粕价差扩大，截至 2023 年 12 月 7 日广西地区豆菜粕现货价差 1140 元/吨，较 2023 年 11 月 30 日价格扩大 50 元/吨（备注：其中豆粕 3940 元/吨，菜粕为 2800 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。11 月初随着巴西产区出现干燥等不利于大豆播种的天气导致种植进度较为缓慢，叠加中国买家采购美国大豆情绪高涨，美盘大豆 01 合约一路攀升，不过随着中国采购热情退去，加之巴西产区天气出现了有利于大豆播种及生长的天气，本周豆粕现货价格偏稳运行。菜粕方面，国内据相关船期预报，11-12 月将有近百万吨进口菜籽到港，菜籽供应有充足保障，虽然榨企开机率略偏低菜粕产供量总体偏弱。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，本周菜粕价格继续偏弱运行。本周豆粕窄幅整顿运行，菜粕偏弱运行，豆菜粕价差拉大，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 12 月 1 日-12 月 7 日当周，巴西 1-7 月升贴水报价较上周稳中上调 0-15 美分；美湾 1-2 月升贴水报价稳定。本周远月船期对盘面压榨利润涨跌互现，

其中美湾远月船期在贴水稳定情况下，1-2月船期对盘面压榨利润较上周稳中下调0-3元/吨，巴西1-3月在贴水上调影响下，盘面压榨利润较上周下调3-45元/吨，4-7月贴水报价趋稳情况下，盘面压榨利润较上周上调2-18元/吨。

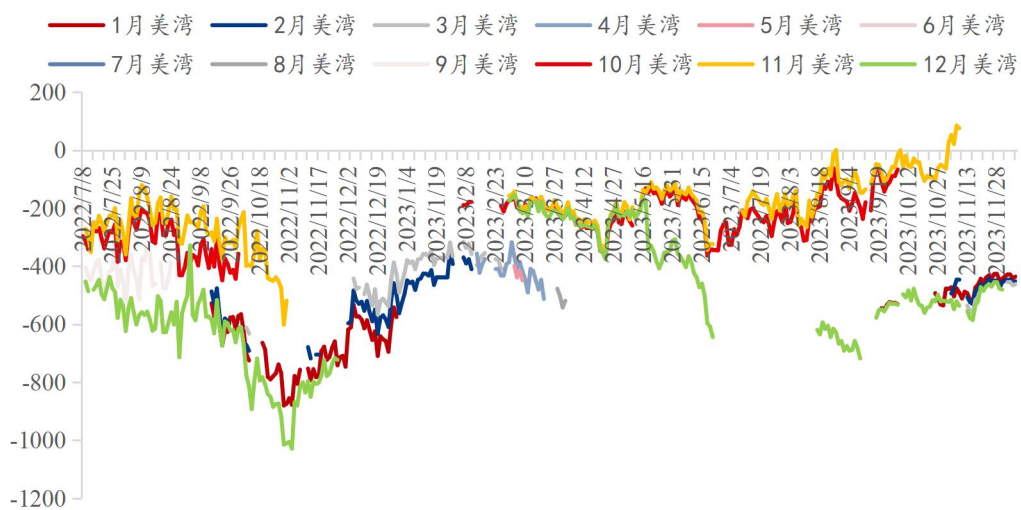
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



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）

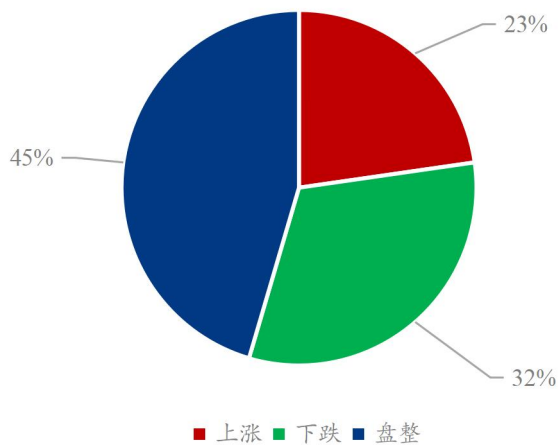


数据来源：钢联数据

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

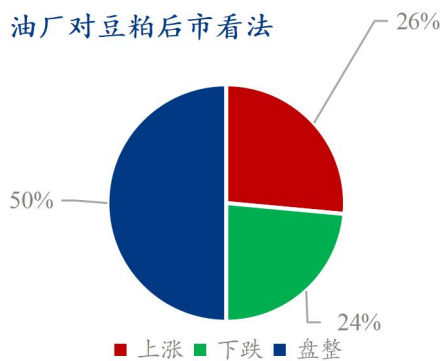
调研总样本对豆粕后市看法



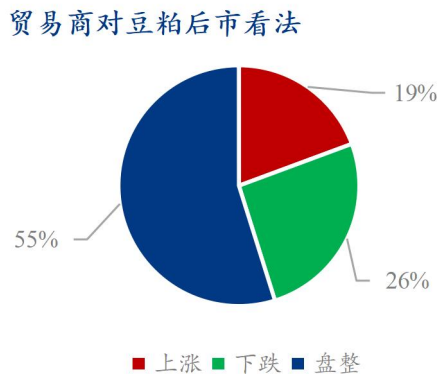
数据来源：钢联数据

图 22 调研总体样本对豆粕后市看法

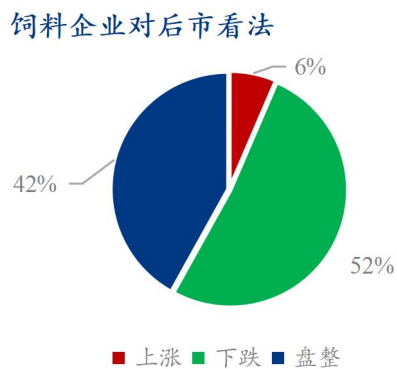
油厂对豆粕后市看法



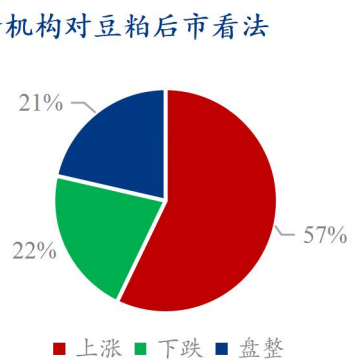
贸易商对豆粕后市看法



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 期价接连反弹。在外围美豆期价走势偏弱的情况下，国内连粕主力合约显得尤为坚挺。主要受到国内油厂进口大豆成本支撑，以及下游陆续出现豆粕采购行为。预计下周 M2401 期价震荡运行，关注 4000 点关口压力如何；现货依旧较为疲软，等待基差价格见底企稳信号。

资讯编辑：刘莉 021-26094266

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100