

豆粕市场

周度报告

(2024.2.23-2024.2.29)



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、吴传兵

电话：021-26093155

传真：021-66096937

邮箱：xinglixia@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

豆粕市场周度报告

(2024.2.23-2024.2.29)

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 沿海主要区域豆粕期现价差走势	- 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	- 12 -
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.....	- 14 -
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.....	- 23 -

本周核心观点

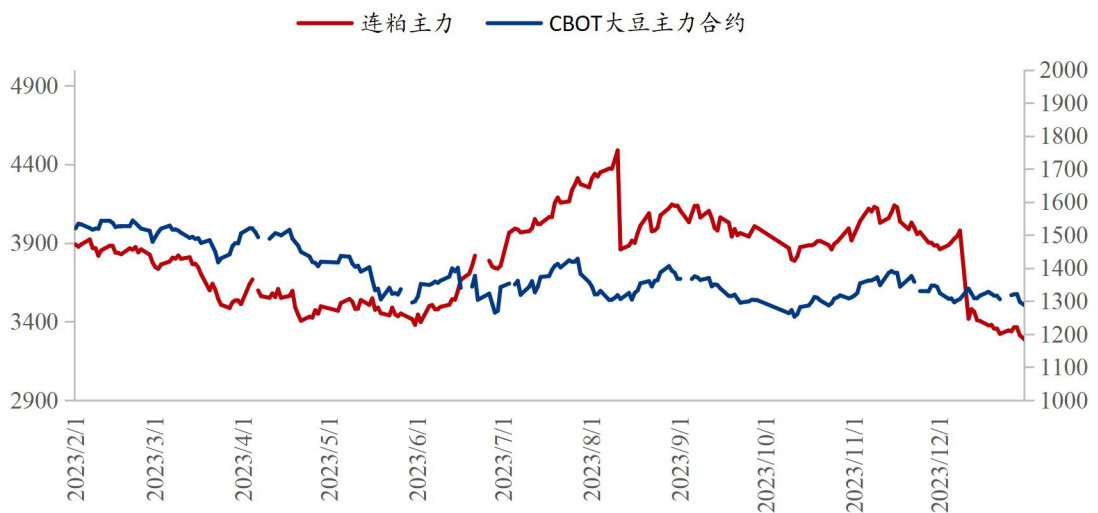
	类别	概况
供应	阿根廷大豆	截至2月21日当周，阿根廷大豆作物的差劣率有所降低。大豆优良率稳定在31%（上周31%，去年同期2%）
	巴西大豆	截至上周四，巴西2023/2024年度大豆收割面积已达到种植面积的40%，较前一周增加8个百分点，高于去年同期的33%。
	国内大豆进口	根据最新的海关信息，23年12月份中国大豆进口量982万吨，同比去年减少74万吨，同比减幅7%；环比11月进口量增加190万吨，环比增幅24%。此外，23年1-12月份进口大豆累计9941万吨，同比增加833万吨。
	油厂开工率	第8周（2月17日至2月23日）125家油厂大豆实际压榨量为112.78万吨，开机率为32%。
需求	豆粕成交及提货	第8周国内（截止到2月28日）豆粕市场成交良好，周内共成交73.91万吨，较上周增加13.12万吨，日均成交14.78万吨，较上周增加2.62万吨，增幅为21.58%，其中现货成交59.21万吨，远月基差成交14.70万吨。本周豆粕提货总量为72.93万吨，较上周增加34.66万吨，日均提货14.59万吨，较上周增加6.93万吨，增幅为90.57%。
	饲企豆粕库存天数	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2024年2月23日（第8周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为6.77天，较2月19日减少0.23天，减幅3.36%，较去年同期减少19.49%。
	商品猪价格	本周全国生猪出栏均价在13.69元/公斤，较上周下跌0.40元/公斤，环比下跌2.84%，同比下跌13.46%。本周全国外三元生猪出栏均重为121.80公斤，较上周跌0.03公斤，环比微降0.02%，同比降0.67%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡价格连续走低，全国棚前成交均价为3.86元/斤，环比跌幅2.53%，同比下跌24.17%，本周鸡蛋主产区均价3.21元/斤，较上周下跌0.09元/斤，跌幅2.73%，主销区均价3.24元/斤，较上周下跌0.14元/斤，跌幅4.14%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差冲高回落，在920-950元/吨的区间内震荡运行。截至2024年2月29日广西地区豆菜粕现货价差930元/吨，较2024年2月22日价格持平。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格上涨后又小幅下调，沿海区域油厂主流价格在3340-3390元/吨，较节前下跌30-60元/吨。
	期现价差	第9周各区域期现价差均值较前一周大幅下调，沿海主要市场期现价差本周均价为235-289元/吨。（对M2405合约）

观点	展望下周，国内连粕关注前期一线支撑，现货价格预计弱勢下跌为主。
----	---------------------------------

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2月29日，CBOT大豆主力05合约暂报收于1140.5美分/蒲（3:00收盘价），较2月22日下跌27.25美分/蒲，跌幅2.33%；本周（2月23日-2月29日）CBOT大豆偏弱震荡运行；一是出口需求打压，因担心美国出口需求放缓，并且市场有消息称巴西将向美国出口大豆，美国农业部(USDA)周五公布的出口销售报告显示，截至2月15日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增5.59万吨，创市场年度低位，较前一周减少84%，较前四周均值减少84%。当周，美国大豆出口装船119.71万吨；较前一周减少18%，较前四周均值减少7%；其中对中国大陆出口装船65.99万吨；二是来自南美大豆出口销售的激烈竞争令CBOT大豆承压，南美大豆的收割、产量及天气状况仍是市场关注焦点，咨询机构Patria Agronegocios周五表示，2023/24年度巴西农户的大豆收割工作完成38.03%，快于去年同期的34.51%；布宜诺斯艾利斯谷物交易所的一份报告中称，截至2月21日当周，阿根廷2023/24年度大豆作物生长

优良率为31%，较前一周持平，但远胜于2022/23年度同期的2%；当前

巴西大豆的产量市场仍然存在分歧，一些机构下调巴西大豆产量预期，短期美豆维持低位震荡运行为主。

截至2月29日，连盘豆粕主力M05合约报收于3021元/吨，较2月22日上涨32元/吨，涨幅1.07%；本周（2月23日-2月29日）连粕震荡运行，但走势强于外盘，因巴西大豆近月及远月贴水不同程度回升影响，抬升进口大豆成本，M05阶段性持久下跌后反弹，但因国内基本面偏弱，大豆供应充足，需求疲软，下游随采随用为主，市场上整体偏空思路对待，国内现货基差短期仍有下行空间。

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

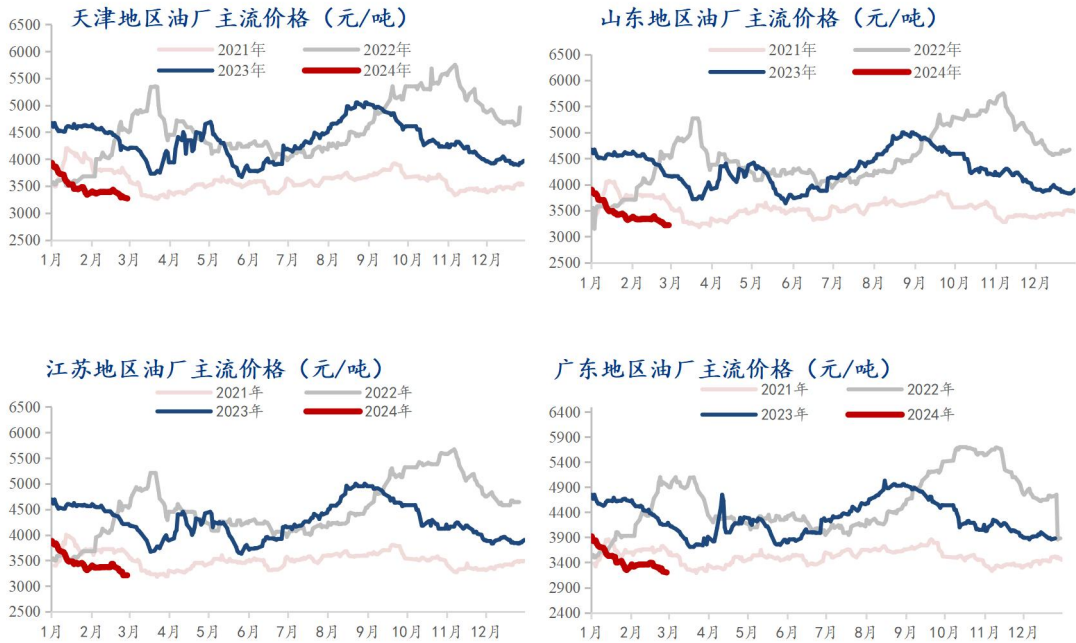
	2024-2-29	2024-2-22	周度涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨幅
天津	3270	3360	-90	3300	3398	4316	-98	-23.54%
山东	3210	3300	-90	3246	3346	4320	-100	-24.86%
江苏	3200	3340	-140	3252	3390	4314	-138	-24.62%
广东	3200	3300	-100	3250	3358	4238	-108	-23.31%

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持续走跌，沿海区域油厂主流价格在3200-3270元/吨，较前一周下跌90-140元/吨。本周CBOT大豆期货收盘略微上涨，本周关注USDA出口销售报告前瞻：分析师平均预期，截至2月22日当周，美国大豆出口销售料净增10-65万吨，其中2023/24年度料净增10-60万吨，2024/25年度料净增0-5万吨；美国豆粕出口销售料净增25-60万吨；美国豆油出口销售料净减0.5至净增2万吨，预计CBOT大豆期价低位震荡运行为主。国内方面，短期来看豆粕期价经历持久下跌，M2405反弹至3040点附近受阻，因缺乏继续上涨动力，后续仍将有所回落。现货方面，当前国内进口大豆、豆粕供给仍相对充足，市场贸易商和终端陆走货心态较强，令豆粕现货价格弱于盘面。本周连粕期价小幅回调但豆粕现货走弱，市场观望情绪焦灼。本周现货价格跌幅相对较小的是天津和山东市场，因为节后山东油厂开机恢复较快，此前较其他地区已有较大跌幅，且节后一直处于全国最低价因此本周下跌空间有限。而天津地区实际成交价格降50元/吨，地区开机率近八成，市场供应压力不小。本周现货价格跌幅最大的是江苏地区，江苏市场，因为江苏地区上游不缺货且油厂也主动杀价出货，贸易企业只能杀的更低才有人买货，下游看空买货心态谨慎。

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 沿海主要区域豆粕期现价差走势

表 2 沿海主要区域豆粕期现价差对比

单位：元/吨

	2024/2/29	2024/2/22	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	3021	2989	32	3011	3015	3788	-4	-777
天津	249	371	-122	289	386	554	-97	-265
山东	189	311	-122	235	336	532	-101	-297
江苏	179	351	-172	241	381	526	-140	-285
广东	179	311	-132	239	336	450	-97	-211

数据来源：钢联数据

第 9 周（2 月 23 日-2 月 29 日）各区域期现价差均值较前一周大幅下调，沿海主要市场期现价差本周均价为 235-289 元/吨。（对 M2405 合约）本周期

现价差整体走势下调明显，天津期现价差为沿海最高值，山东期现价差为沿海低位。本周市场心态偏空，华东市场开始出现杀价，现货快速下调，而连粕方面受到美豆支撑下滑幅度相对较小，使得期现价差持续下跌。从北方和南方角度来看，本周北方—南方期现价差平均差值为 22 元/吨，较上周扩大，目前北方价格高于南方。预计下周期现价差或偏弱运行。



数据来源：钢联数据

图 3 沿海主要区域豆粕期现价差走势

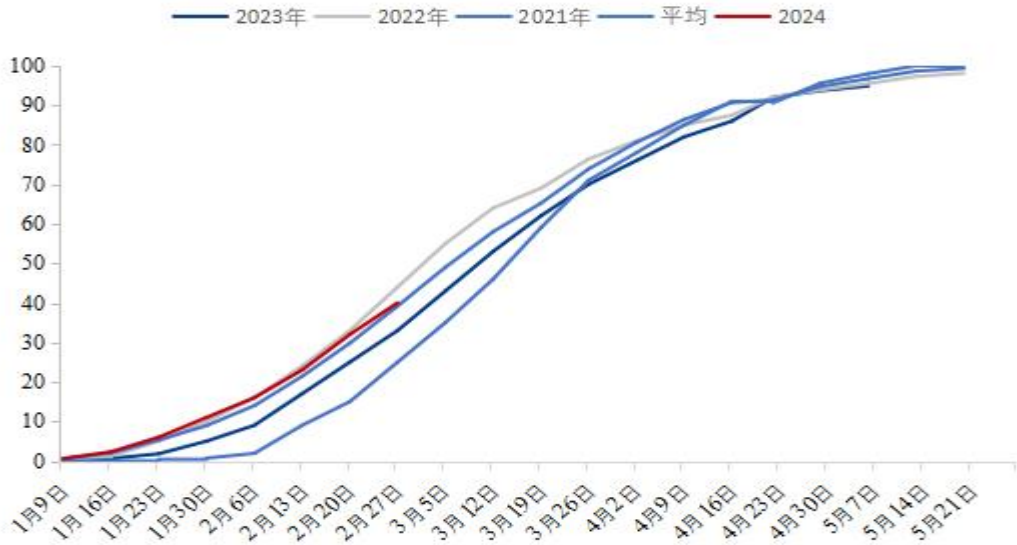
第二章 全球大豆供需情况分析

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 2 月 21 日当周，阿根廷大豆作物的差劣率有所降低。大豆优良率稳定在 31%（上周 31%，去年同期 2%）；评级一般的比例为 52%（50%，40%）；差劣率 17%（19%，58%）。从大豆种植带的土壤墒情来看，充足的比例为 67%，一周前 73%，去年同期 28%。

巴西大豆方面，巴西咨询机构 AgRural 周一称，截至上周四，巴西 2023/2024 年度大豆收割面积已达到种植面积的 40%，较前一周增加 8 个百分点，高于去年同期的 33%。

巴西大豆收割进度



数据来源：钢联数据

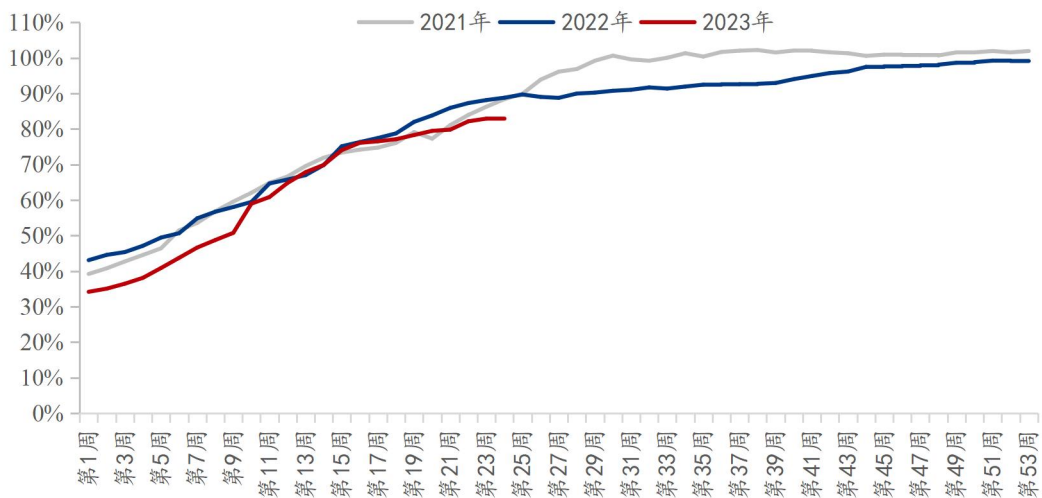
图 4 巴西大豆收割进度

2.2 全球大豆出口情况

截至 2024 年 2 月 22 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 59.88 万吨；上一周对中国装运大豆 65.79 万吨；当周美国大豆出口检验量为 97.50 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 61.42%。截止到 2 月 22 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 302.78 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 3304.99 万吨，其中对中国出口检验量累计达到 1891.37 万吨，占比 57.23%。

截至 2 月 15 日当周，美国 23/24 年度累计出口大豆 3160.15 万吨，较去年同期减少 756.5 万吨，减幅为 19.32%；USDA 在 2 月份的供需报告中预计 23/24 美豆年度出口 4681 万吨，目前完成进度为 67.51%。

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）

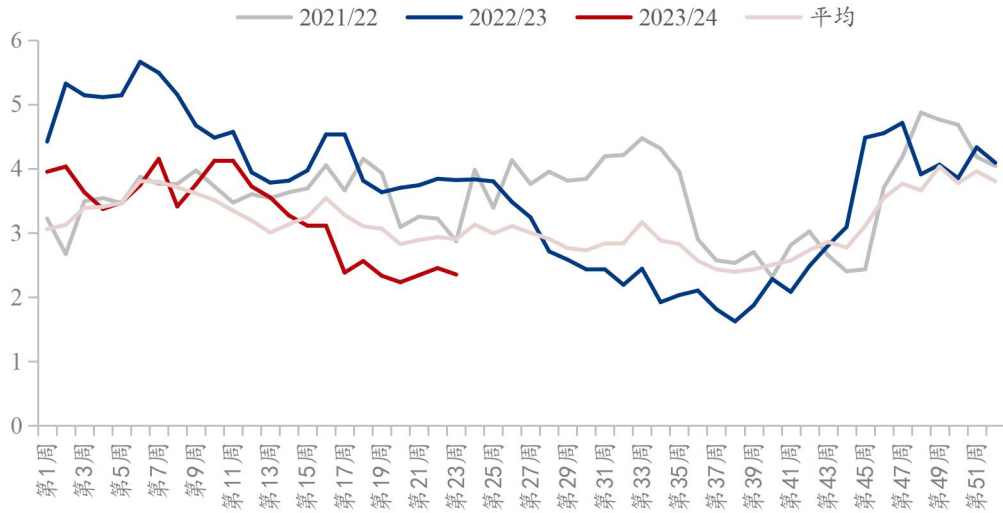
巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 基于船运计划数据预测，2月25日-3月2日期间，巴西大豆出口量为 371.48 万吨，上周为 225.04 万吨；豆粕出口量为 39.63 万吨，上周为 33.04 万吨。

2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2024 年 2 月 16 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.35 美元，一周前为 2.45 美元/蒲式耳，去年同期为 3.82 美元/蒲式耳。

美国农业部将在 3 月 1 日(北京时间周六凌晨)发布月度压榨数据，分析师们预计这份报告将显示 1 月份大豆压榨量可能下滑，因为 1 月中旬美国出现极寒天气，导致一些工厂运营受到影响。8 位分析师参与的调查显示，2024 年 11 月份美国大豆压榨量可能为 587.7 万短吨(相当于 1.966 亿蒲)，这将是大豆压榨量四个月来首次低于 2 亿蒲。如果预测成为现实，将比 12 月的创纪录压榨量 2.043 亿蒲减少 3.8%，但是仍比 2023 年 11 月压榨量 1.911 亿蒲增加 2.8%，也是历史上 1 月份的最高压榨量。分析师的预测范围从 1.942 亿至 1.990 亿蒲，中位数为 1.968 亿蒲。随着美国生物燃料行业对豆油的需求增长，推动美国压榨产能强劲扩张。2023 年 10 月份 ADM 和马拉松石油公司的合资压榨厂在北达科他州投产，日加工 15 万蒲大豆。不过 1 月中旬的严寒天气扰乱了卡车和铁路运输，放慢了几家压榨厂的运营速度。由于天然气管道受损，印第安纳州的一家大型压榨设施也关闭了近一周。美国农业部在 2 月份供需报告里预测 2023/24 年度美国大豆压榨量为 23 亿蒲，和 1 月预测持平，同比增长 4 个百分点。

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

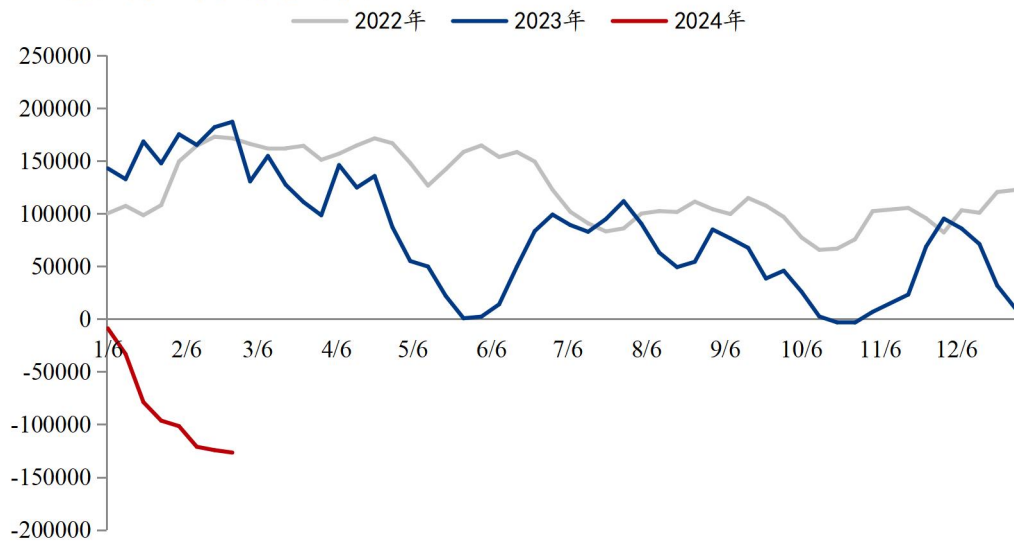
图 6 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

巴西马托格罗索州农业经济研究所(IMEA)的数据显示，2024年1月份这个巴西头号大豆生产州的大豆压榨量达到创纪录的93.67万吨，环比增长2.41%，同比增长10.74%。压榨增长的原因包括，本年度大豆提前收获，新厂投产。以及大豆成本下跌。1月份该州大豆压榨毛利润为每吨521.67雷亚尔，环比增加38.60%。不过短期内豆粕和豆油价格呈下跌趋势，可能影响压榨利润和压榨步伐。

2.4 CFTC 基金持仓情况

截至2月20日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为负12.67万手，环比前一周减少0.23万手，减幅2%；同比减少31.4万手，减幅168%。CFTC管理基金净多持仓在上周继续减少，净空持仓再创新低，导致CBOT大豆主力合约走势进一步下跌，主力合约跌破1200美分/蒲关口，接下来关注投机空单是否进一步加仓。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



数据来源：钢联数据

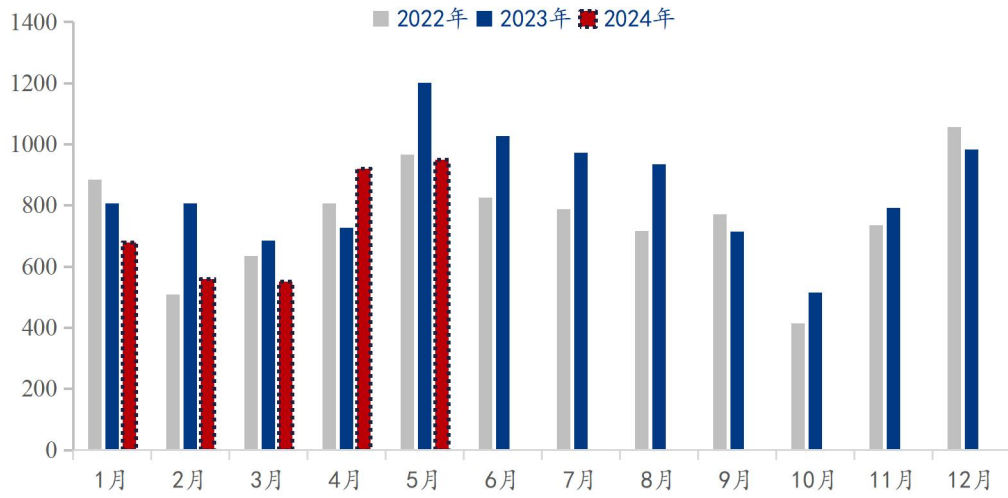
图 7 CFTC 基金美豆净多持仓

第三章 国内豆粕供应情况

3.1 国内大豆进口情况

据海关总署数据显示：23年12月份中国大豆进口量982万吨，同比去年减少74万吨，同比减幅7%；环比11月进口量增加190万吨，环比增幅24%。此外，23年1-12月份进口大豆累计9941万吨，同比增加833万吨。据Mysteel农产品团队对国内各港口到船预估初步统计，预计2024年4月920万吨，5月950万吨。2024年3月份国内主要地区125家油厂大豆到港预估89.5船，共计约581.75万吨（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

表1：巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2024-2-23） 单位：千吨

港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	913.87	518.77
桑托斯港	1985.37	2440.26
里奥格兰德港	66.00	0.00
圣弗朗西斯科港	186.20	794.83
图巴朗港	68.43	334.07
巴卡雷纳港	610.98	728.29
阿拉图港	140.21	69.30
伊塔基港	349.11	694.14
伊塔科蒂亚拉港	283.26	172.35
因比图巴港		
圣塔伦港		
伊列乌斯港		
巴拉杜斯科凯鲁斯港		
合计	4603.42	5752.01

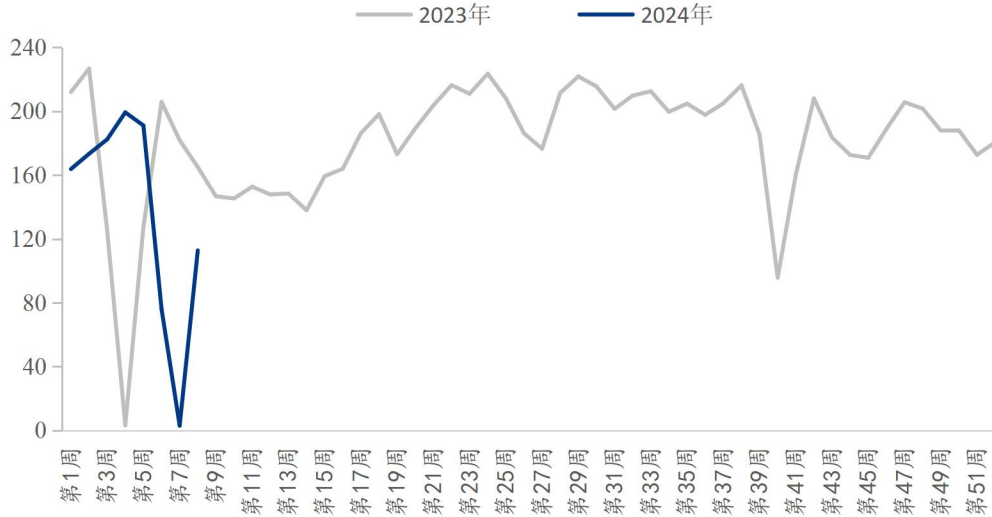
数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截止到2月23日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为575.2万吨，较前一周增加1.2万吨。发船方面，截止到2月23日，2月份以来巴西港口对中国已发船总量为460.34万吨，较前一周增加118.1万吨。

截止到2月23日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）2月以来大豆对中国发船为零。排船方面，截止到2月23日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆暂无排船。

3.2 国内主要油厂周度开工率

国内主要125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8周压榨量	开机率	第9周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	9.25	28%	19.25	59%	31%
华北	9	11.01	30%	26.80	72%	43%
陕西	2	2.7	59%	3.70	81%	22%
山东	21	26.73	45%	35.27	60%	14%
河南	6	4.2	50%	4.50	54%	4%
华东	21	22.93	32%	34.69	48%	16%
江西	3	1.72	20%	1.95	22%	3%
两湖	7	2.42	31%	6.57	84%	53%
川渝	9	3.4	22%	11.00	70%	48%
福建	11	3.93	22%	8.45	48%	26%
广西	8	6.6	21%	17.60	55%	35%
广东	15	16.79	34%	18.49	38%	3%
海南	1	0	0%	0	0%	0%
云南	1	1.1	52%	1.75	83%	31%
合计	125	112.78	32%	190.02	54%	22%

数据来源：钢联数据

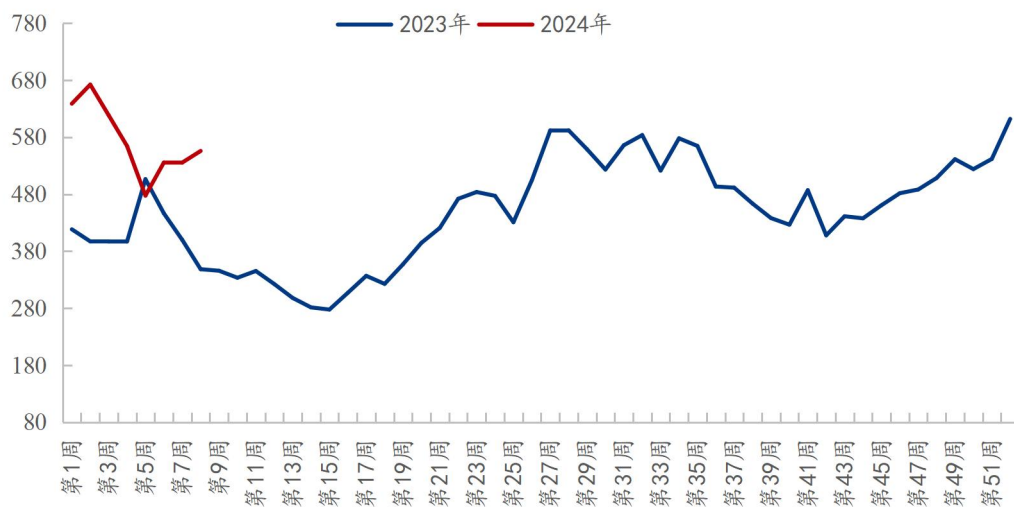
根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第8周（2

月 17 日至 2 月 23 日) 125 家油厂大豆实际压榨量为 112.78 万吨, 开机率为 32%; 较预估低 10.16 万吨。

预计第 9 周 (2 月 23 日至 3 月 1 日) 国内油厂开机率大幅上升, 油厂大豆压榨量预计 190.02 万吨, 开机率为 54%。

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

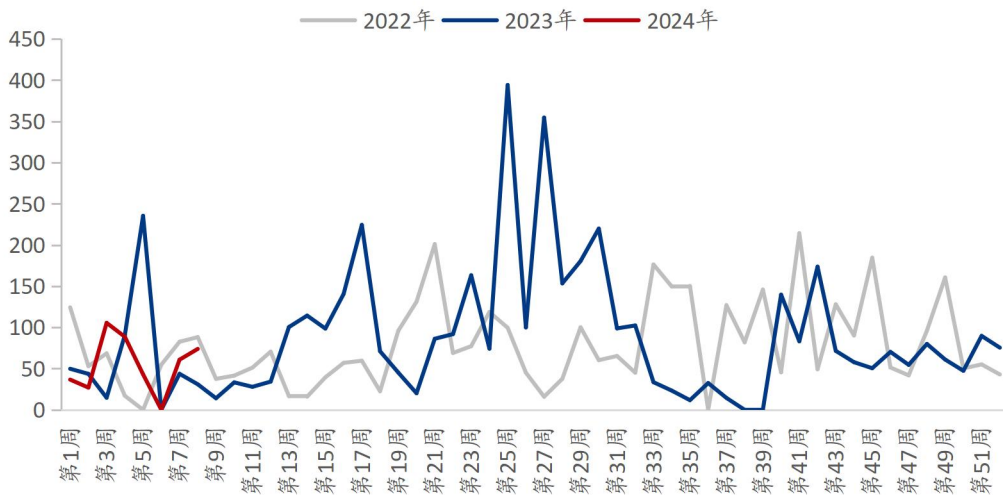
据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2024 年第 8 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降。其中大豆库存为 555.74 万吨，较上周增加 20.35 万吨，增幅 3.8%，同比去年增加 207.42 万吨，增幅 59.55%；本周大豆库存继续回升，春节期间，油厂开机尚未完全恢复，大豆压榨量较少，油厂大豆库存继续小幅回升，随着油厂开机逐渐恢复，届时大豆压榨量增加，大豆库存或将去库，但随着四月份大量巴西大豆进口届时将进入累库阶段。

豆粕库存为 55.56 万吨，较上周减少 11.82 万吨，减幅 17.48%，同比去年减少 9.75 万吨，减幅 14.93%，油厂豆粕库存在春节期间经历了去库，豆粕库存已少于去年同期，但随着国内油厂开机陆续回升，豆粕产出增加，再加上下游需求仍未见好转，维持刚需补库的情况下，豆粕库存或将小幅累库。

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）

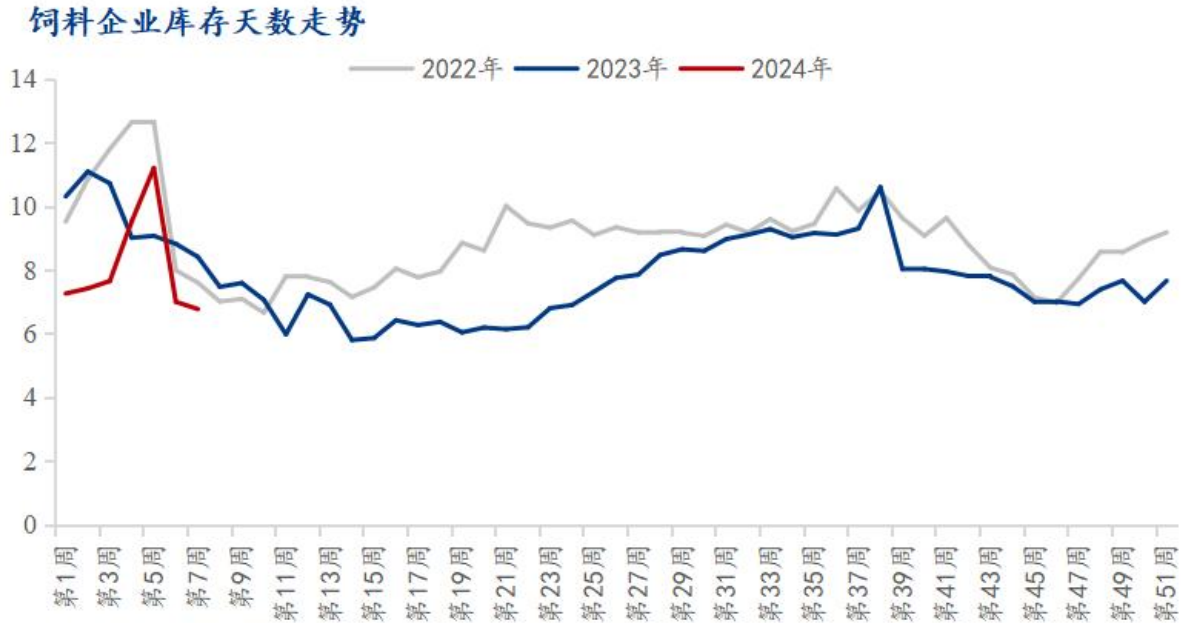


数据来源：钢联数据

图 13 国内主要油厂豆粕提货量走势

第 8 国内（截止到 2 月 28 日）豆粕市场成交良好，周内共成交 73.91 万吨，较上周增加 13.12 万吨，日均成交 14.78 万吨，较上周增加 2.62 万吨，增幅为 21.58%，其中现货成交 59.21 万吨，远月基差成交 14.70 万吨。本周豆粕提货总量为 72.93 万吨，较上周增加 34.66 万吨，日均提货 14.59 万吨，较上周增加 6.93 万吨，增幅为 90.57%。本周连粕期价 M2405 低位震荡运行，现货价格整体大幅下调。国外方面，CBOT 大豆本周低位震荡运行，美豆期价在触及三年以来新低后有所企稳，一方面受南美新季大豆出口竞争激烈影响，美豆期价持续走弱，已然触及大豆种植成本，另一方面南美各机构下调本国大豆产量，使得巴西近月贴水获得阶段性支撑，与此同时，市场回补空单以及技术性买盘也进一步支撑 CBOT 大豆期价，在多重因素影响下，短期 CBOT 大豆下行空间或相对有限。国内方面，本周连粕整体表现强于美豆，除了受美豆期价低位企稳影响外，主要因下游饲料企业库存较少，整体刚需补库，使得豆粕成交良好，市场回补空单对盘面形成支撑，下游经过阶段性补库后，在市场无明显消息指引下，预计下周豆粕成交和提货或将转淡。

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	2月23日	2月19日	周度增减	周环比	去年同期	年同比
广东	8.31	8.03	0.28	3%	8.4	-1.07%
鲁豫	3.39	3.96	-0.57	-16.81%	7.17	-52.72%
江苏	7.76	8.24	-0.48	-6.19%	6.59	17.75%
广西	7.69	8.92	-1.23	-15.99%	7.69	0.00%
四川	10.65	9.51	1.14	11%	13.05	-18.39%
福建	10.67	9.16	1.51	14.15%	7.26	46.97%
两湖	6.18	7.27	-1.09	-17.64%	8.79	-29.69%
华北	5.53	5.62	-0.09	-1.63%	6.82	-18.91%
东北	8.78	8.65	0.13	1.48%	11.81	-25.66%
全国	6.77	7.00	-0.23	-3.36%	8.41	-19.49%

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 2024 年 2 月 23 日（第 8 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）

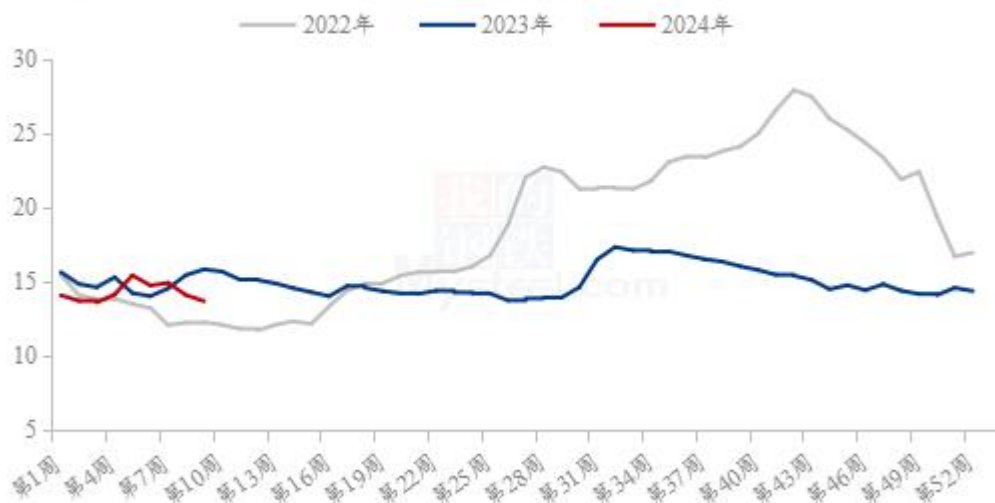
为 6.77 天，较 2 月 19 日减少 0.23 天，减幅 3.36%，较去年同期减少 19.49%。本周国内各区域豆粕价格上涨后又小幅下调，受前期豆粕期价经历持久下跌，节后豆粕期价迎来上涨，但 M2405 反弹至 3050 点附近受阻，因缺乏继续上涨动力。现货方面，当前国内进口大豆，豆粕供给仍相对充足，节后虽然贸易商和终端补货、提货较为积极，令节后几天豆粕现货价格短期维持坚挺，但随着豆粕价格下调，下游补货力度趋弱，预计后期仍有回落空间。

本周全国各地饲料企业物理库存天数均有下降，其中鲁豫及广西地区下降幅度最大。据了解，本周鲁豫地区物流受影响，提货不畅，下游维持较低水平的物理库存滚动操作，广西地区则由于油厂豆粕库存充足，饲料企业逐渐将物理库存放低至常规的 7 天左右水平。

对比去年同期，全国大部分饲料企业豆粕物理库存水平低于去年，只有江苏和福建区域高于去年。可以看出今年下游饲料企业的心态更为悲观，下游普遍采购积极性不高，观望心态较浓。

4.3 商品猪价格走势

全国外三元生猪出栏均价周度走势图（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

本周全国生猪出栏均价在 13.69 元/公斤，较上周下跌 0.40 元/公

斤，环比下跌 2.84%，同比下跌 13.46%。本周猪价震荡回调，但前期跌幅明显而近日涨幅不大，周度重心仍显弱势。供应方面来看，月底企业出栏节奏相对平缓，业内对后市预期向好，养户惜售挺价情绪偏强，市场贸易流通量较有限，短期供应释放压力不大。需求方面来看，虽节后需求惯性回落，不过元宵及开学短暂支撑，且部分市场二育支撑情绪偏强，市场接单走货情况尚可，但对猪价上行助推较有限。整体来看，市场供需表现调整有限，而月初出栏节奏平缓、情绪端或依旧坚挺，短期猪价走势或震荡偏强运行。

4.4 商品猪出栏均重情况分析



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 121.80 公斤，较上周跌 0.03 公斤，环比微降 0.02%，同比降 0.67%。周内养殖户整体出栏量不大，北方前期受损区域规模场出栏体重小幅增加，但猪市持续低迷，企业整体调增空间有限；南方市场走货来看，部分二次育肥户逢低补栏操作现象增多，小标猪出栏占比小幅增加，整体影响周内生猪出栏均重微降调整。下周来看月初规模场整体出栏节奏不快，加之少量二育支撑，预计下周生猪出栏均重或波动不大。

4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2023年-2024年) 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

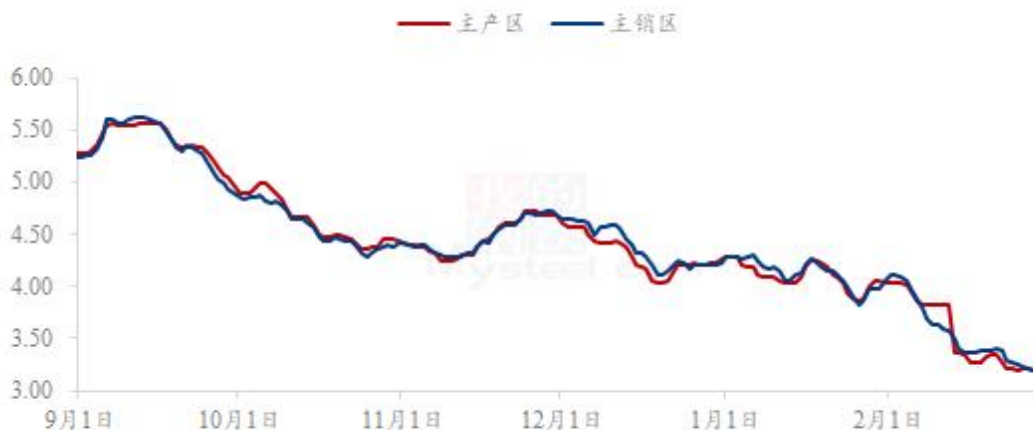


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格连续走低，全国棚前成交均价为 3.86 元/斤，环比跌幅 2.53%，同比下跌 24.17%。前期受雨雪天气影响，毛鸡存在严重的压栏情况，待交通运输恢复后，毛鸡集中出栏，短期内供大于求，毛鸡价格快速下探。随着学校开学，产品交投加快，屠企企稳毛鸡促进走货。一方面周内社会库存得到一定补充，另一方面屠企宰杀意愿不足，凸显鸡源充裕，毛鸡成交维持压价状态；周尾当屠企进入垒库状态后，毛鸡再度下跌。从鸡源角度看，整体产区鸡源充裕，山东、河北及东北产区皆存在压价成交的情况；从需求角度看，批发市场交投低迷，调理加工厂订单不足，市场需求低迷，供需双向利空，毛鸡连续下探。

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

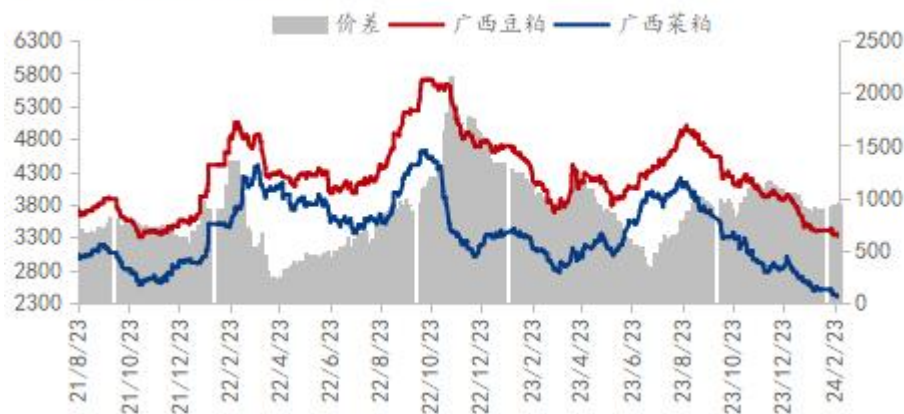
图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 3.21 元/斤，较上周下跌 0.09 元/斤，跌幅 2.73%，主销区均价 3.24 元/斤，较上周下跌 0.14 元/斤，跌幅 4.14%。本周主产区价格弱势震荡，周内随着学校陆续开学，局部市场内销尚可，然而终端需求仍显一般，备货提振相对有限，市场整体成交清淡，各环节仍以处理前期库存为主，多持观望态势，价格弱势震荡运行，当前市场处于缓慢恢复期，终端需求跟进有限，预计下周蛋价稳中偏弱。

第五章 相关替代品种情况分析

5.1 豆粕、菜粕价差分析

广西豆粕与菜粕价格走势



数据来源：钢联数据

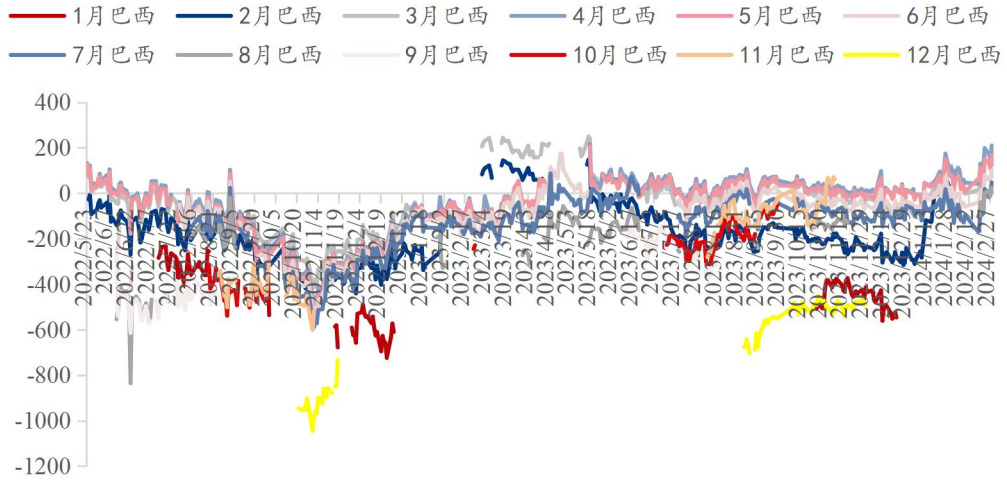
图 19 广西地区豆菜粕价差走势图

本周广西豆菜粕价差冲高回落，在 920-950 元/吨的区间内震荡运行。截至 2024 年 2 月 29 日广西地区豆菜粕现货价差 930 元/吨，较 2024 年 2 月 22 日价格持平（备注：其中豆粕 3310 元/吨，菜粕为 2380 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。本周全国各地油厂开机率保持较好水平，豆粕供应较稳定，但由于终端亏损，下游需求仍未有明显好转，豆粕现货价格缺乏支撑，中长期来看现货价格震荡偏弱为主。菜粕现货价格近期同样震荡偏弱，进口菜粕到港后导致全国菜粕库存增量，且菜粕处于传统水产淡季，需求整体有限，继续利空菜粕价格。预计菜粕价格将维持偏弱震荡。目前豆菜粕价差仍居于中等偏高水平，菜粕具有性价比优势，替代豆粕需求有望增加。

第六章 成本利润分析

截至 2 月 23 日-2 月 29 日当周，巴西 4-8 月升贴水报价较上周上调 10-26 美分，美湾 4 月升贴水报价稳定。本周 CBOT 大豆期价下行，国内盘面偏强运行，内盘强于外盘，在贴水不变情况下榨利有所修复，美湾 4 月船期对盘面压榨利润较上周上调 50 元/吨。但巴西本周贴水上调为主，虽国内盘面强于外盘，但贴水上涨抵消国内涨幅，巴西远月船期对盘面下调为主。巴西 4-7 月船期对盘面压榨利润较上周下调 6-23 元/吨，8 月上调 3 元/吨。

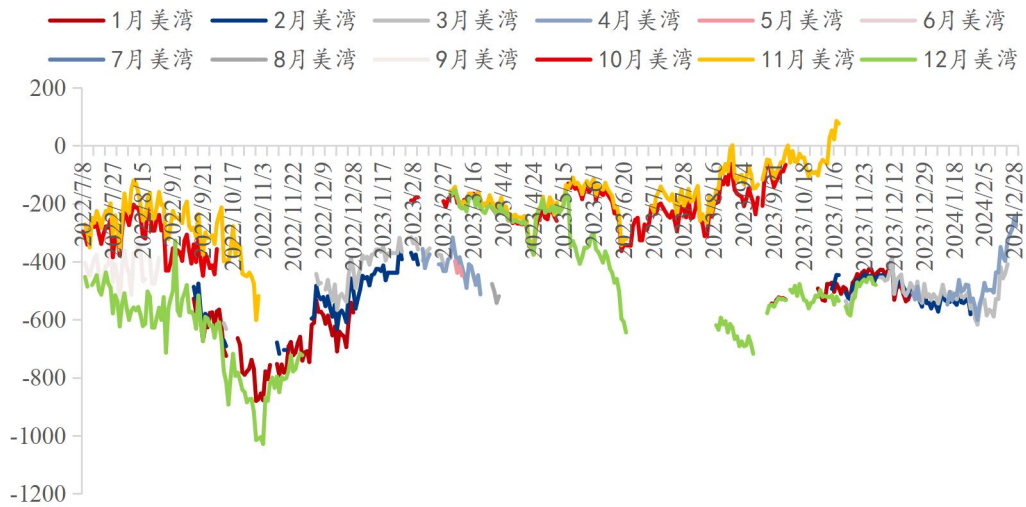
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 20 巴西大豆盘面毛利（元/吨）

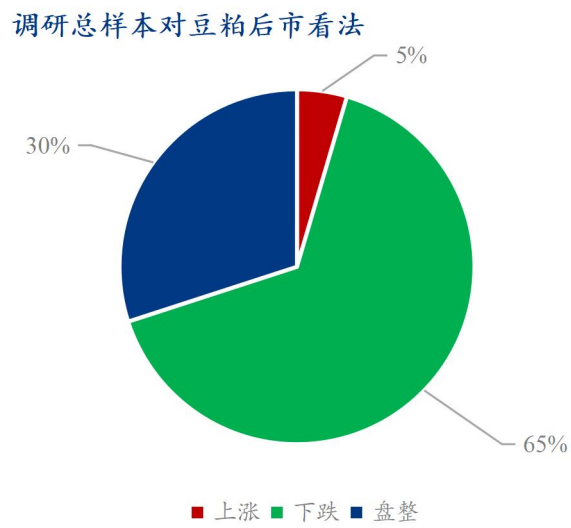
美湾大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

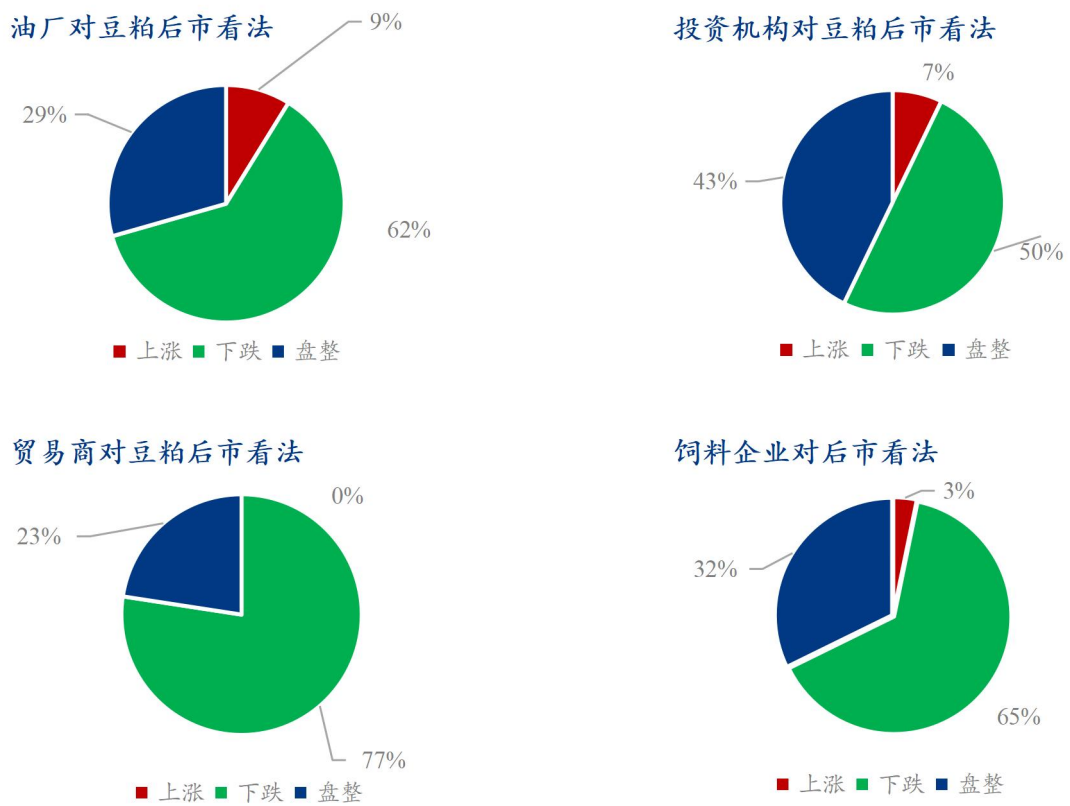
图 21 美湾大豆盘面毛利（元/吨）

第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研



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 M2405 窄幅震荡，围绕 3000 点大关反复争夺。展望下周，外围 CBOT 大豆期价失守 1200 美分/蒲关口后，下行压力依旧不减，关注 1100 美分/蒲支撑力度；同时巴西大豆贴水价格预计难以持续反弹。国内连粕关注前期一线支撑，现货价格预计弱势下跌为主。

资讯编辑：幸丽霞 021-26093155

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100