

豆粕市场

周度报告

(2023.12.22-2023.12.28)



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：021-26093819

传真：021-66096937

邮箱：wuchuanbinga@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

豆粕市场周度报告

(2023. 12. 22-2023. 12. 28)

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	- 5 -
第二章 全球大豆供需情况分析	- 6 -
2.1 全球大豆种植情况	- 6 -
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	- 11 -
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	- 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.....	- 21 -
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.....	- 24 -

本周核心观点

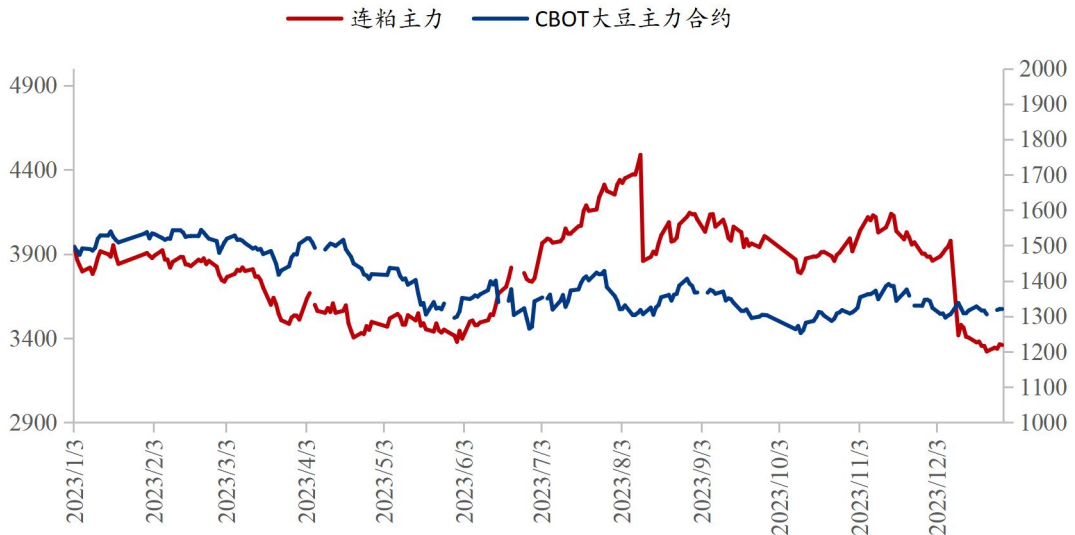
	类别	概况
供应	阿根廷大豆	截至 12 月 20 日当周，阿根廷 2023/24 年度大豆种植进度为 69%，较上周进度增加 9.5%。
	巴西大豆	截至 12 月 23 日当周，巴西 2023/24 年度大豆种植进度为 96.8%，较上周进度增加 2.3%。去年同期的播种进度为 97.6%。
	国内大豆进口	根据最新的海关信息，2023 年 11 月份中国大豆进口量 792 万吨，同比去年增加 57 万吨，同比增幅 7.8%；环比 10 月进口量增加 276 万吨，环比增幅 53.5%。此外，2023 年 1-11 月份进口大豆累计 8963 万吨，同比增幅 13%。
	油厂开工率	第 111 家油厂大豆实际压榨量为 161.25 万吨，开机率为 54%。预计第 52 周（12 月 23 日至 12 月 29 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 171.63 万吨，开机率为 58%。
需求	豆粕成交及提货	第 51 周国内（截止到 12 月 27 日）豆粕市场成交不错，周内共成交 89.68 万吨，较上周成交增加 42.33 万吨，日均成交 17.94 万吨，较上周成交日均增加 8.47 万吨，增幅为 89.40%，其中现货成交 83.78 万吨，远月基差成交 5.9 万吨。本周豆粕提货总量为 77.835 万吨，较上周提货增加 0.6 万吨，日均提货 15.57 万吨，较上周日均增加 0.12 万吨，增幅为 0.78%。
	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 2023 年 12 月 22 日当周（第 51 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.16 天，较 12 月 15 日减少 0.5 天，减幅 7.01%，较去年同期减少 19.63%。
	商品猪价格	本周全国生猪出栏均价在 14.37 元/公斤，较上周下跌 0.21 元/公斤，环比下跌 1.44%，同比下跌 15.17%；本周全国外三元生猪出栏均重为 123.08 公斤，较上周增加 0.05 公斤，环比增加 0.04%，同比下降 1.90%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周鸡蛋主产区均价 4.20 元/斤，较上周上涨 0.09 元/斤，涨幅 2.19%，销区均价 4.21 元/斤，较上周下跌 0.01 元/斤，跌幅 0.24%。本周白羽肉鸡价格触底反弹，全国棚前成交均价为 3.70 元/斤，环比涨幅 5.71%，同比涨幅 2.78%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差继续缩窄，截至 2023 年 12 月 28 日广西地区豆菜粕现货价差 920 元/吨，较 2023 年 12 月 21 日价格缩窄 100 元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格上涨，沿海区域油厂主流价格在 3900-3970 元/吨，较前一周上涨 40-70 元/吨。

	基差	第 52 周各区域现货基差均价较上周上涨，沿海主要市场现货基差本周均价约为 510-590 元/吨。（对 M2405 合约）
观点		展望下周，在外围 CBOT 大豆期价主力合约于 1300 美分/蒲获得有效支撑后，关注是否借助 1 月 USD 报告题材冲击至 1350/1360 美/蒲附近。国内连粕主力合约 M2405 关注 3400 点附近压力；豆粕现货价格仍有小幅上涨空间。

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 28 日，CBOT 大豆主力 01 合约暂报收于 1321.5 美分/蒲（3:00 收盘价），较上周四涨 6 美分/蒲，涨幅 0.45%；本周（12 月 22 日-12 月 28 日）美豆震荡偏强，盘中窄幅震荡，市场交投预计转向清淡，因适逢年底，交易商在年底前调整头寸；另外市场关注焦点仍然在南美天气，巴西大豆主产区预计降雨缓解市场对干旱的忧虑，但巴西大豆产量仍然存在不确定性；巴西植物油工业协会 (Abiove) 周五公布的数据显示，巴西 2024 年大豆产量预计为 1.603 亿吨，而此前预测为 1.619 亿吨；巴西 2024 年大豆出口预计为 9,930 万吨，而此前预测为 1.002 亿吨；美豆方面，近期表现偏向平淡，美豆出口保持正常水平，美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2023 年 12 月 21 日当周，美国大豆出口检验量为 1,070,411 吨，

此前市场预估为 800,000-1,585,000 吨；短期预计美豆维持窄幅震荡。

截至 12 月 28 日，连盘豆粕主力 M05 合约报收于 3360 元/吨，较上周四涨 5 元/吨（M05 合约），涨幅 0.14%；本周（12 月 22 日-12 月 28 日）连粕 M05 主力合约先抑后扬；连粕周初维持震荡格局，但在美豆圣诞节休市之后，连粕有所反弹，尤其是国内现货止跌上涨，现货基差企稳，因下游饲料企业近期买兴较好，个别区域油厂开机下调，油厂开始有所挺价，叠加市场对于国内 2-3 月到船预期仍有担心，助推 M2403 强势上涨，但 M2405 整体表现一般，短期 M05 合约关注 3400 点附近压力，国内现货随着市场情绪转变，短期现货或仍有上涨空间。

1.2 各区域豆粕现货价格情况

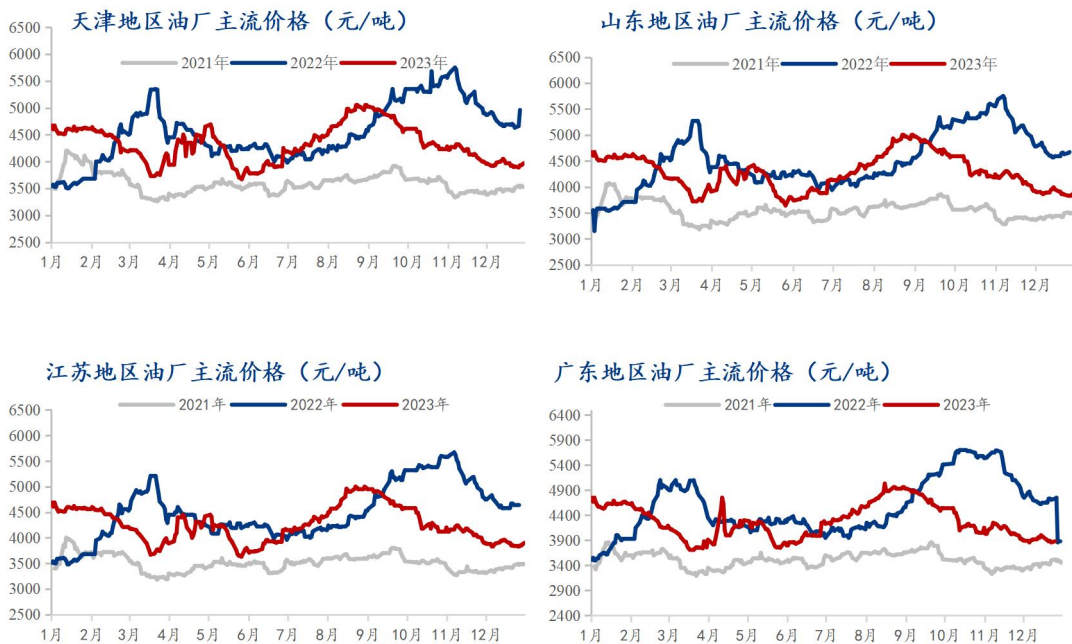
表 1 沿海主流区域现货价格对比

	2023-12-28	2023-12-21	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	3970	3910	60	3934	3924	4670	10	-15.76%
山东	3900	3830	70	3856	3862	4636	-6	-16.82%
江苏	3900	3830	70	3864	3856	4640	8	-16.72%
广东	3920	3880	40	3888	3882	4710	6	-17.45%

数据来源：钢联数据
单位：元/吨

本周国内各区域豆粕价格上涨，沿海区域油厂主流价格在 3900-3970 元/吨，较前一周上涨 40-70 元/吨。本周 CBOT 大豆收涨，盘中窄幅震荡，市场评估巴西的降雨预报是否会缓解干旱忧虑。分析机构对巴西 2023/24 年度大豆产量预估被进一步下调至 1.511 亿吨，反映了该国中西部地区持续缺水和播种延误，尽管近期情况有所改善。过去几天阿根廷核心农业产区出现强降雨，彻底扭转了一些农业区墒情不足的担忧，但是降雨过多也导致农田积水。国内方面，本周连粕 M2405 震荡运行，短期关注 3300 点关口支撑力度。现货方面，国内油厂大豆、豆粕库存充足，近期国内豆粕市场成交尚可，下游节前成交较为活跃，价格上调带动备货积极性。本周现货价格跌幅较涨幅最大的是山东、江苏市场，本周地区现货价格跟随连粕止跌回升，主要由于日照地区因雾霾天气致使环保问题全部限产至 80%，另外现在华北与山东价差较大，部分贸易商往华北发货出售，叠加节假日下游备货需求，且各地有油厂停售惜售现象，市场炒作情绪较浓，现货价格继续拉升。本周现货价格涨幅最小的是广东地区，本周油厂库存较高，且由于冷空气来袭水产饲料需求环比减少四至五成，下游物理库存较低需求较弱，使得地区价格缺乏上行动力。

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

	2023/12/28	2023/12/21	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	3360	3355	5	3346	3374	3856	-28	-510
天津	610	545	65	588	548	814	40	-226
山东	540	475	65	510	488	780	22	-270
江苏	540	475	65	518	482	784	36	-266
广东	560	525	35	542	508	854	34	-312

第 52 周（12 月 22 日-12 月 28 日）各区域现货基差均价较上周上涨，沿海主要市场现货基差本周均价约为 510-590 元/吨。（对 M2405 合约）本周整体基差走势偏强运行，山东和华东地区基差仍为沿海低位。本周山东市场因环保原因限产，豆粕产量减少，叠加油厂和贸易商在长期亏损情况下，盼涨心态较强，使得基差偏强运行。从北方和南方角度来看，本周北方—南方基差平均价格差距为 19 元/吨，较上周缩小，目前北方价格高于南方。预计下周现货基差震荡运行。



数据来源：钢联数据

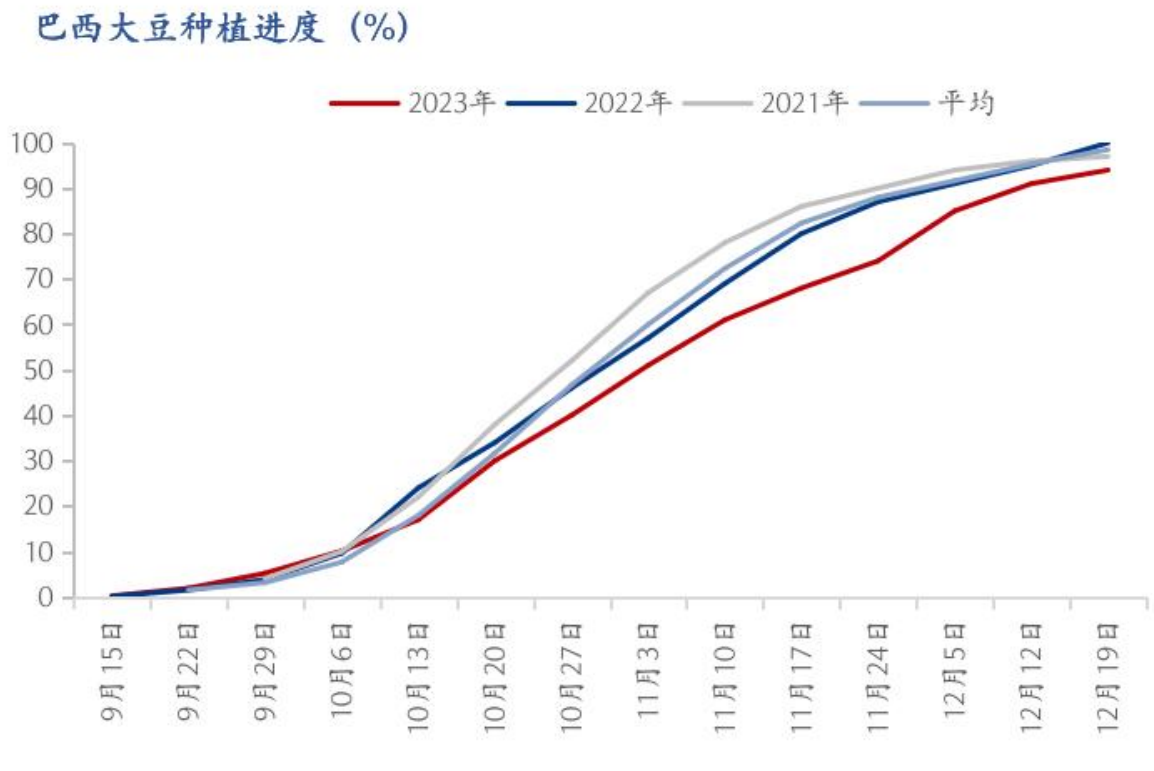
图 3 沿海主要区域豆粕基差价格走势

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12月20日当周，阿根廷2023/24年度大豆种植进度为69%，较上周进度增加9.5%。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1194.5.1万公顷。

巴西大豆方面，巴西国家商品供应公司(CONAB)表示，截至12月23日当周，巴西2023/24年度大豆种植进度为96.8%，较上周进度增加2.3%。去年同期的播种进度为97.6%。



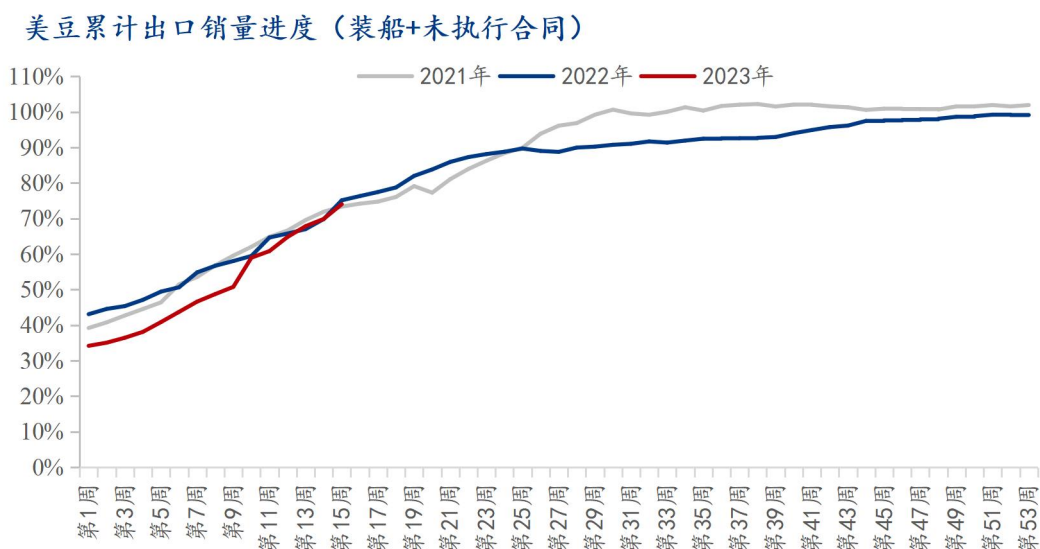
数据来源：钢联数据

图 4 巴西大豆种植进度

2.2 全球大豆出口情况

截至2023年12月21日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆34.68万吨；上一周对中国装运大豆56.36万吨；当周美国大豆出口检验量为107.04万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的32.40%。截止到12月21日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为182.29万吨。23/24年度(始于9月1日)美国大豆出口检验总量累计达到2225.24万吨，其中对中国出口检验量累计达到1315.44万吨，占比59.11%。

截至12月14日当周，美国23/24年度累计出口大豆2069.84万吨，较去年同期减少422.99万吨，减幅为16.97%；USDA在12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43.34%。



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12月27日消息：巴西全国谷物出口商协会（ANEC）估计巴西12月份大豆出口量为350万吨，一周前预估为345万吨，这仍然是1月份以来的最低月度出口量。作为对比，11月份出口量为459.8万吨，去年12月份出口量为151.5万吨。

今年巴西大豆出口量估计为1.0100亿吨，符合预期，高于2022年的7780万吨。2023年巴西大豆出口量预计将达到创纪录的1.01亿吨到1.03亿吨之间。明年大豆产量可能减少，出口也将下降。

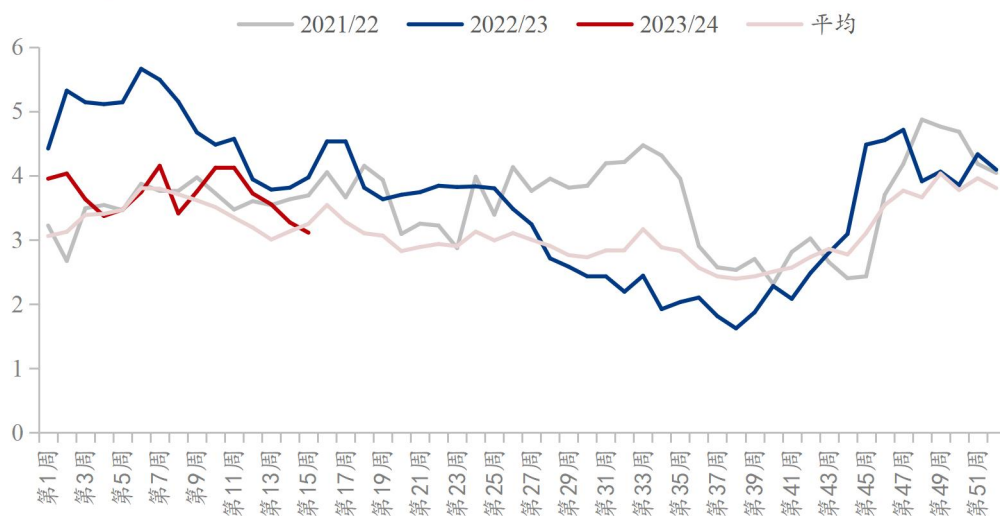
2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA数据显示，截至2023年12月22日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳3.11美元，一周前为3.27美元/蒲式耳，去年同期为3.97美元/蒲式耳。

本周美国大豆压榨利润较前一周继续下滑。

阿根廷农业部公布的数据显示，阿根廷 11 月份压榨了 189.8 万吨大豆，略高于 10 月压榨量 186.1 万吨，这也是自 6 月份以来压榨量首次环比回升。和去年同月相比，今年 11 月份大豆压榨量降低了 43 个百分点，反映出今年作物遭受历史性干旱，导致大豆产量几乎减半，阿根廷大豆压榨厂大面积停工，产能闲置率一度超过 70%。今年 1 至 11 月，阿根廷大豆压榨量为 2523.8 万吨，比去年同期的 3583.8 万吨减少 1060 万吨或 29.6 个百分点，创下至少 2015 年以来的最低值。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



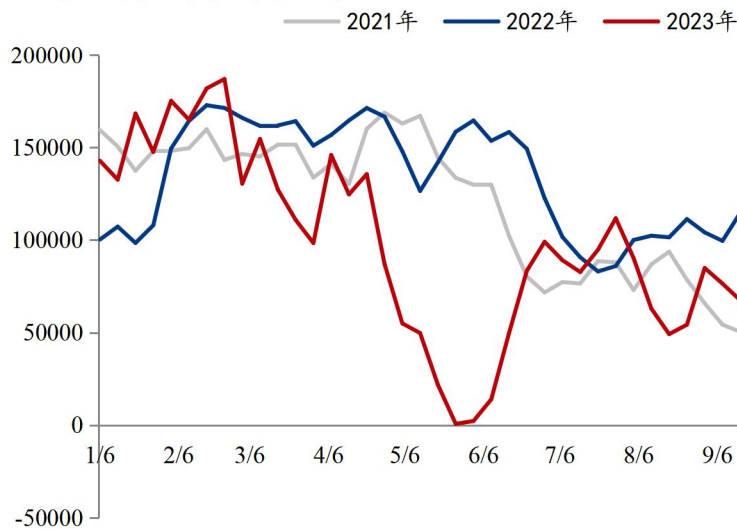
数据来源：钢联数据

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 12 月 19 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 1.05 万手，环比前一周减少 2 万手，减幅 67%；同比减少 11.9 万手，减幅 92%。CFTC 管理基金净多持仓在上周继续减少，导致 CBOT 大豆主力合约走势继续走低，主力合约一度险守 1300 美分/蒲。接下来关注投机多单进一步流出，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

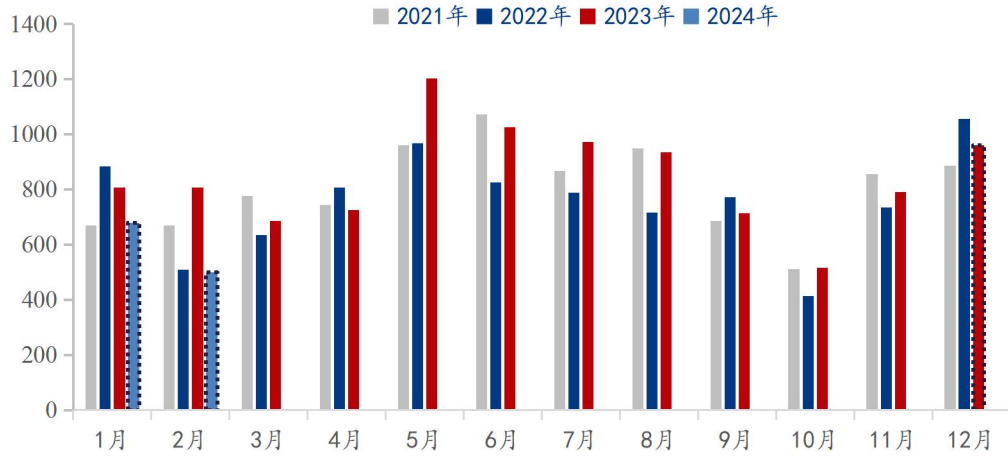
图 7 CFTC 基金美豆净多持仓

第三章 国内豆粕供应情况

3.1 国内大豆进口情况

2023 年 11 月份中国大豆进口量 792 万吨，同比去年增加 57 万吨，同比增幅 7.8%；环比 10 月进口量增加 276 万吨，环比增幅 53.5%。此外，2023 年 1-11 月份进口大豆累计 8963 万吨，同比增幅 13%。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 (2023/12/21)

港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	476.185	380.11
桑托斯港	380.095	137.8
里奥格兰德港	372.395	101.535
圣弗朗西斯科港	68.58	132
图巴朗港	135.09	130
巴卡雷纳港	67.569	
阿拉图港	281.905	339.91
伊塔基港	346.959	137.275
伊塔科蒂亚拉港		
因比图巴港		70.73
圣塔伦港		
伊列乌斯港		
巴拉杜斯科凯鲁斯港		
合计	2128.778	1429.36

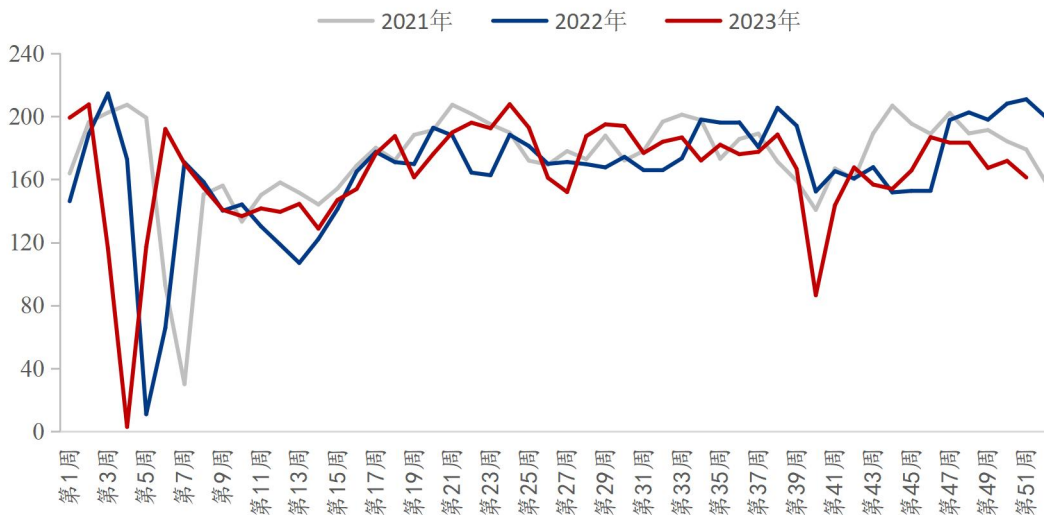
数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 12 月 21 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 143 万吨，较前一周减少 70 万吨。发船方面，截止到 12 月 21 日，12 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 213 万吨，较前一周增加 90 万吨。

截止到12月21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3.4万吨，与前一周持平。排船方面，截止到12月21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51周压榨量	开机率	第52周预计压榨量	开机率	增减幅
华东	17	35.44	62%	39.23	68%	7%
山东	19	30.56	54%	33.41	58%	5%
华北	11	27.5	73%	28.83	76%	4%
东北	11	17.1	58%	15.00	51%	-7%
广西	8	12.35	41%	12.20	41%	0%
广东	14	19.51	44%	21.85	49%	5%
福建	11	7.84	52%	8.62	57%	5%
川渝	6	5.6	59%	4.55	48%	-11%
河南	8	0.8	8%	2.60	27%	18%
两湖	6	4.55	65%	5.34	76%	11%
合计	111	161.25	54%	171.63	58%	3%

区域	油厂数量	第51周压榨量	开机率	第52周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	17.1	52%	15.00	46%	-6%
华北	10	26.7	69%	28.35	74%	4%
陕西	2	0.8	18%	1.58	35%	17%
山东	21	34.76	59%	37.61	64%	5%
河南	6	0.8	10%	2.60	31%	21%
华东	21	37.05	53%	40.84	59%	5%
江西	3	4	46%	2.70	31%	-15%
两湖	7	5.39	70%	6.18	80%	10%
川渝	9	6.4	41%	5.95	38%	-3%
福建	11	7.84	44%	8.62	49%	4%
广西	8	12.35	39%	12.20	38%	0%
广东	15	19.51	34%	21.82	39%	4%
海南	1	0	0%	0	0%	0%
合计	125	172.7	49%	183.45	52%	3%

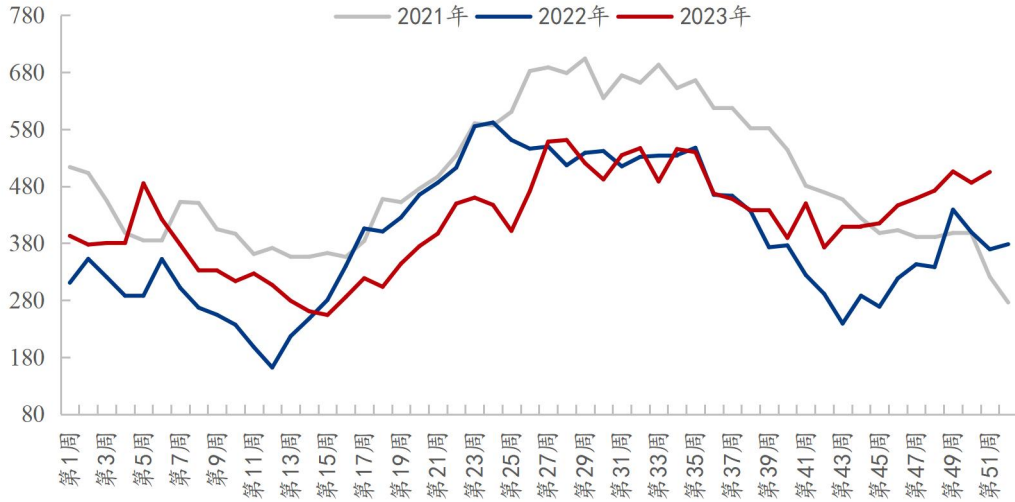
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 51 周（12 月 16 日至 12 月 22 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 161.25 万吨，开机率为 54%；较预估低 12.42 万吨。预计第 52 周（12 月 23 日至 12 月 29 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 171.63 万吨，开机率为 58%。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 51 周（12 月 16 日至 12 月 22 日）125 家油厂大豆实际压榨量为 172.7 万吨，开机率为 49%；较预估低 19.62 万吨。预计第 52 周（12 月 23 日至 12 月 29 日）国内油厂开机率小幅上调，油厂大豆压榨量预计 183.45 万吨，开机率为 52%。

3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

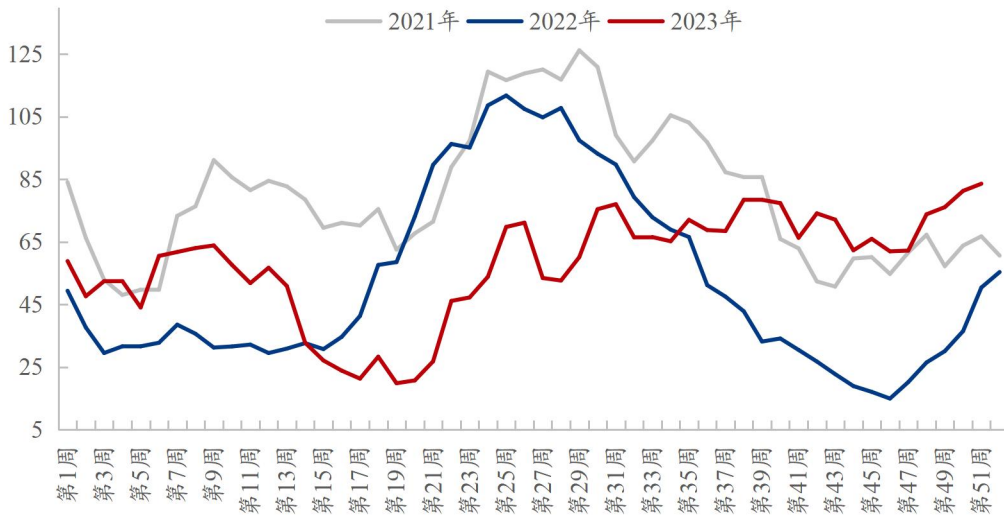
全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



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 51 周（12 月 15 日至 12 月 22 日），全国主要油厂大豆库存上升、豆粕库存上升。其中大豆库存为 505.01 万吨，较上周增加 18.82 万吨，增幅 3.87%，同比去年增加 135.71 万吨，增

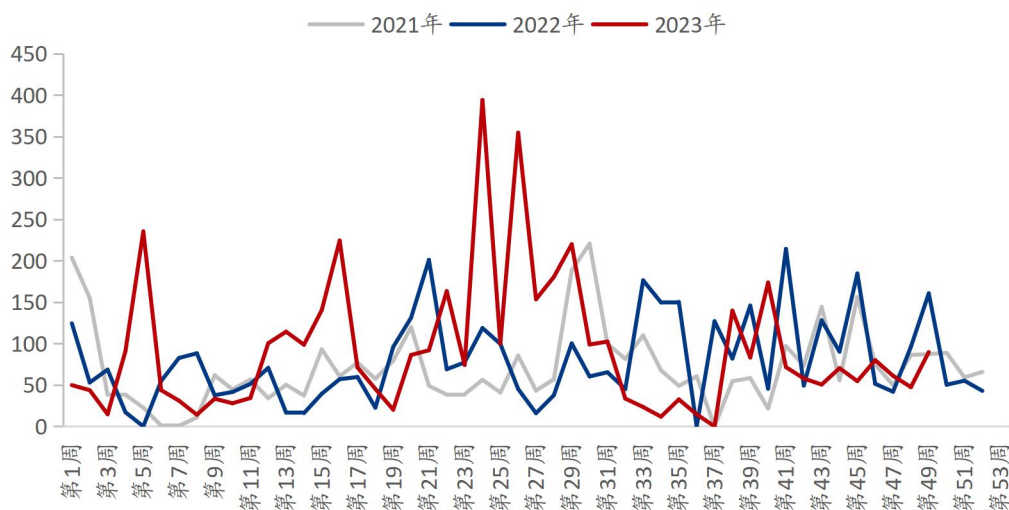
幅 36.75%；样本点调整至 125 家后大豆库存为 541.71 万吨，较上周增加 17.82 万吨，增幅 3.4%。本周大豆库存在小幅下降后继续累库，这周 111 家油厂大豆压榨小幅下降至 161.25 万吨，123 家油厂周度压榨 172.7 万吨，压榨较上周小幅下降，且国内周度到港也增加至 180 万吨左右，故大豆库存继续累库。预计第 52 周（12 月 23 日至 12 月 29 日）国内油厂开机率小幅上调，油厂大豆压榨量预计 183.45 万吨，下周大豆库存可能继续小幅增库。

豆粕库存为 83.56 万吨，较上周增加 2.29 万吨，增幅 2.82%，同比去年增加 33.17 万吨，增幅 65.83%；样本点调整为 125 家后豆粕库存为 91.66 万吨，较上周增加 4.69 万吨，增幅 5.39%。本周油厂豆粕库存连续 6 周累库，虽然周度压榨小幅下降，豆粕产出减少，但是国内水产环比下降 4-5 成，生猪亦出栏，豆粕需求减少，再加上下游看空后市，备货积极性不高，库存被压缩，导致这周压榨预计继续回升，豆粕库存或将继续小幅累库。

第四章 国内豆粕需求分析

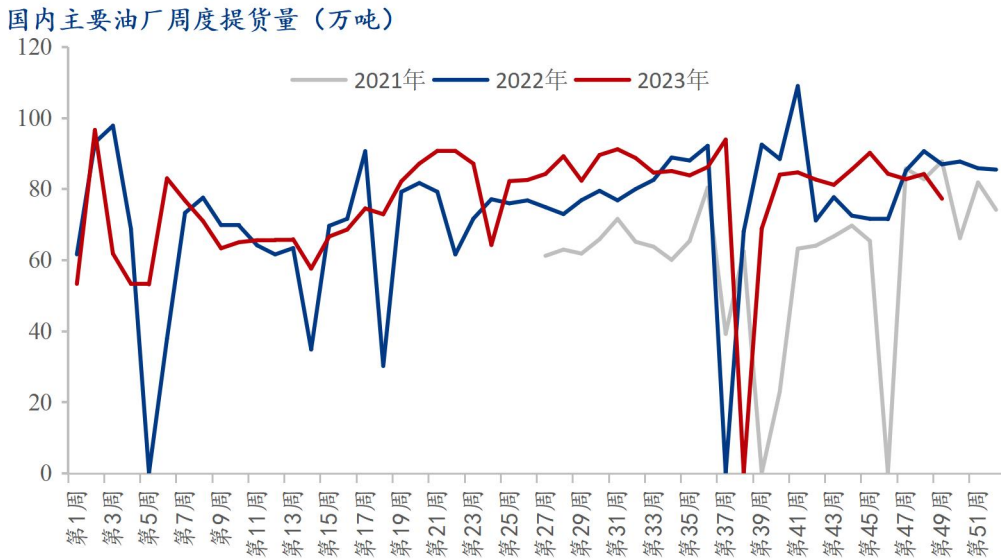
4.1 油厂豆粕成交及提货量

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



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 51 周国内（截止到 12 月 27 日）豆粕市场成交不错，周内共成交 89.68 万吨，较上周成交增加 42.33 万吨，日均成交 17.94 万吨，较上周成交日均增加 8.47 万吨，增幅为 89.40%，其中现货成交 83.78 万吨，远月基差成交 5.9 万吨。本周豆粕提货总量为 77.835 万吨，较上周提货增加 0.6 万吨，日均提货 15.57 万吨，较上周日均增加 0.12 万吨，增幅为 0.78%。本周连粕期价 M05 震荡运行，整体现货价格互有涨跌。国外方面，南美种植区天气炒作重获市场重视，同时巴西大豆产量仍有一定分歧，但南美大豆产量同比大增预期仍在，整体 CBOT 大豆震荡运行为主。CONAB 表示，截至 12 月 23 日当周，巴西 2023/24 年度大豆种植进度为 96.8%，较上周进度增加 2.3%。去年同期的播种进度为 97.6%。其中根据 IMEA 公布的数据显示，截至 12 月 22 日当周，巴西马托格罗索州 2022/23 年度大豆收割进度量达到种植面积的 0.99%，去年同期还未开始收割。预计大豆平均单产为比上年减少 7.11%；大豆产量预计为 4210 万吨，比上年的 4500 万吨降低 7%。国内方面，目前国内大豆供应充足，豆粕库存处于累库趋势中，临近年尾，中下游企业采购逢低建库，少量增加豆粕物理库存，整体成交不错，仍以现货成交为主。本周提货速度亦小幅上调，后续仍需关注各区域的大豆到港及工厂开停机情况，且看下游需求与供应之间博弈，预计随着年关靠近，下周豆粕现货成交和豆粕提货或将不错。

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	12月22日	12月15日	月度增减	月环比	去年同期	年同比
广东	6.26	6.49	-0.23	-3.67%	8.65	-27.63%
鲁豫	7.23	8.27	-1.04	-14.38%	7.23	0.00%
江苏	10	10.47	-0.47	-4.70%	10.94	-8.59%
广西	6.31	6	0.31	4.91%	9.08	-30.51%
四川	10.67	11.38	-0.71	-6.65%	12.84	-16.90%
福建	5.54	5.1	0.44	7.94%	7.2	-23.06%
两湖	5.76	7	-1.24	-21.53%	7.79	-26.06%
华北	7.88	6.51	1.37	17.39%	7.05	11.77%
东北	7.01	8.19	-1.18	-16.83%	13.02	-46.16%
全国	7.16	7.66	-0.50	-7.01%	8.91	-19.63%

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 12 月 22 日当周（第 51 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.16 天，较 12 月 15 日减少 0.5 天，减幅 7.01%，较去年同期减少 19.63%。本周连粕 M05 整体跟随美豆走势但又弱于外盘，主要还是受国内现货疲软拖累，

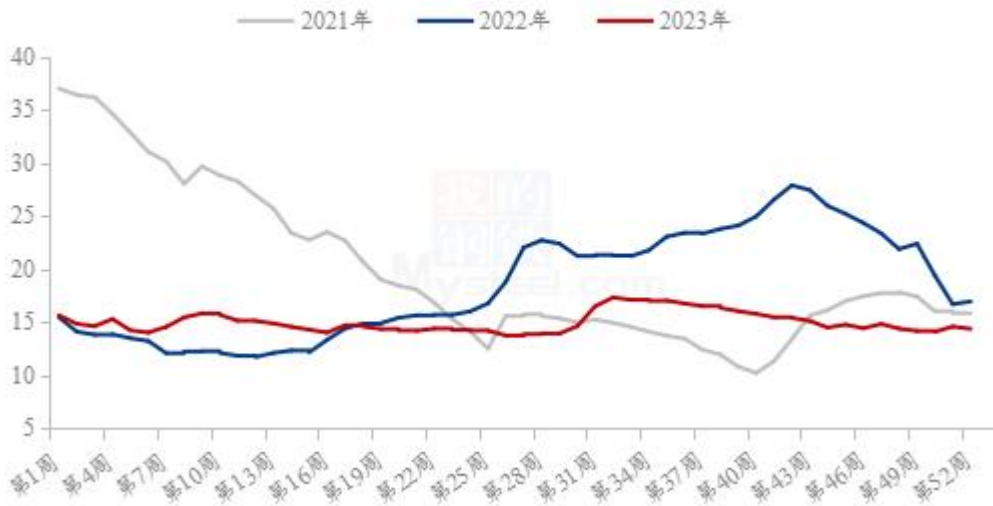
目前国内大豆供应仍显宽松，油厂开机稳定，油厂豆粕库存去库缓慢，下游提货不佳，多数以随用随补为主。

从周度来看，本周全国大部分地区饲料企业物理库存天数下降。其中两湖、东北地区涨幅居前，目前下游饲料企业备货积极性仍然较差，对于豆粕短期内走势依旧看跌，基本以消耗库存为主，滚动维持刚需，且有部分下游表示气温下降后，饲料需求进一步下滑。也有少数地区饲料企业物理库存天数上升，主要由于区域油厂开机率下滑后，豆粕库存下降，且本周现货下跌趋势有所放缓，中上游在全面亏损的情况下，出现抵触情绪，市场部分观点认为沿海主流地区现货 3800 元/吨支撑力度较强，豆粕后市继续下跌的空间已经不大，因此部分饲料企业补货积极性增强。

对比去年同期，全国饲料企业豆粕物理库存水平依然普遍低于去年，其中东北和广西地区跌幅居前，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

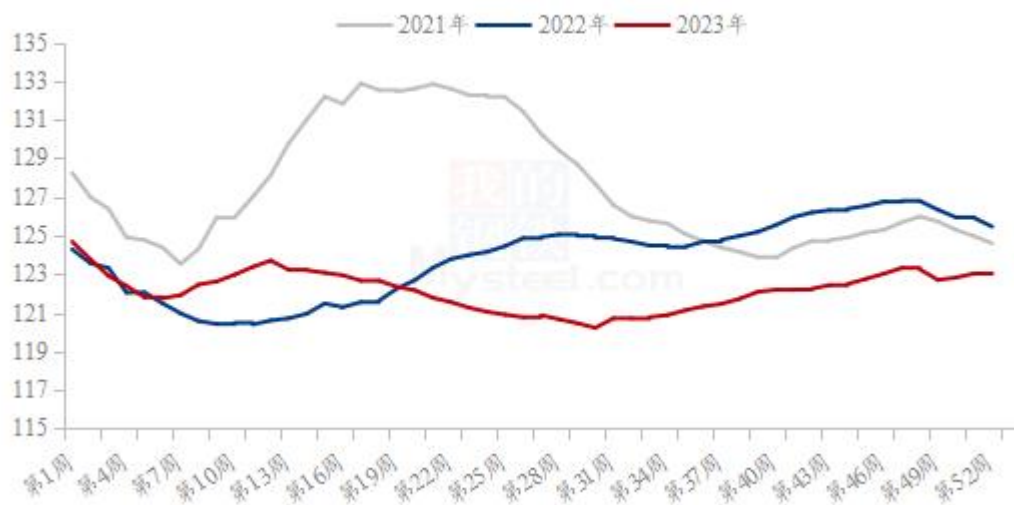
本周全国生猪出栏均价在 14.37 元/公斤，较上周下跌 0.21 元/公斤，环比下跌 1.44%，同比下跌 15.17%。本周猪价窄幅涨跌，行情调整有限，周度重心偏弱运行。供应方面来看，猪病影响逐渐减弱，部分企业完成进度尚可，市场大猪猪源仍较充足，

短期虽未集中出栏，但存量仍有释放压力。需求方面来看，南方腌腊高

峰期短暂支撑，需求适度跟进但对猪价上行支撑有限，宰量表现已有下滑；冻品消化难度较大，虽年前仍有元旦腊八等行情预期，但总量提升或较有限。整体来看，供应端仍有存量待消化，需求跟进适度但支撑有限，年前盼涨情绪虽存，供需博弈下行情承压、猪价或偏弱震荡盘整。

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)



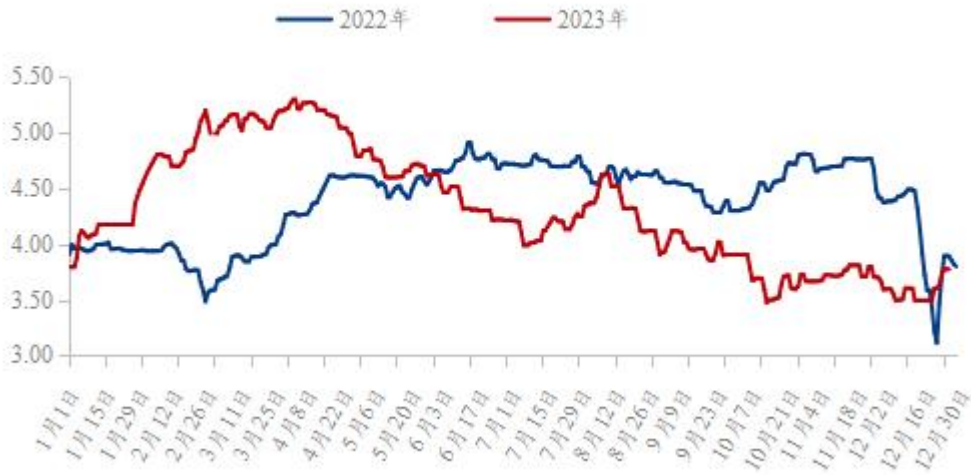
数据来源：钢联数据

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 123.08 公斤，较上周增加 0.05 公斤，环比增加 0.04%，同比下降 1.90%。本周出栏均重继续小增，南方腌腊步入高峰，市场大猪需求量激增，北方多省大猪大量南调，养殖端大猪出栏量增加明显，尽管南方部分地区仍存在非正常小标猪出栏增量以及降体重冲量的情况，但影响相对有限。下周南方腌腊高峰渐过，但市场对大猪需求仍大，预计出栏均重继续小增。

4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2022年-2023年) 全国白羽肉鸡均价预测走势图 (元/斤)

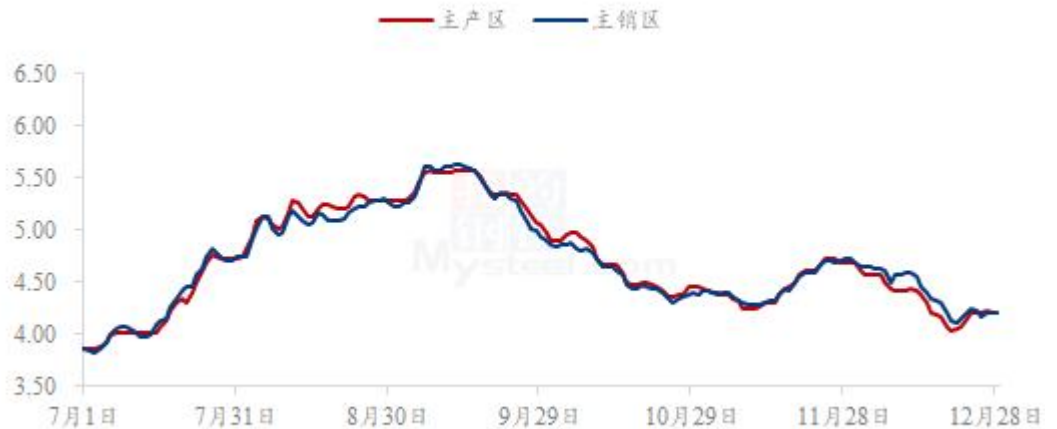


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格触底反弹，全国棚前成交均价为 3.70 元/斤，环比涨幅 5.71%，同比涨幅 2.78%。周内毛鸡价格触底反弹阶段性上涨，从供应角度看，鸡源逐步收紧，且近期养殖难度较大，大规格产品紧缺带头拉涨行情，鸡源不足是上涨的重要推力；从需求角度看，分割品价格是近年最低点且支撑位坚固，经销商前期库存基本消耗殆尽，存在备货空间，在毛鸡的刺激下经销商出现集中抄底备货的操作。供需双向利多毛鸡价格，毛鸡快速反弹。

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

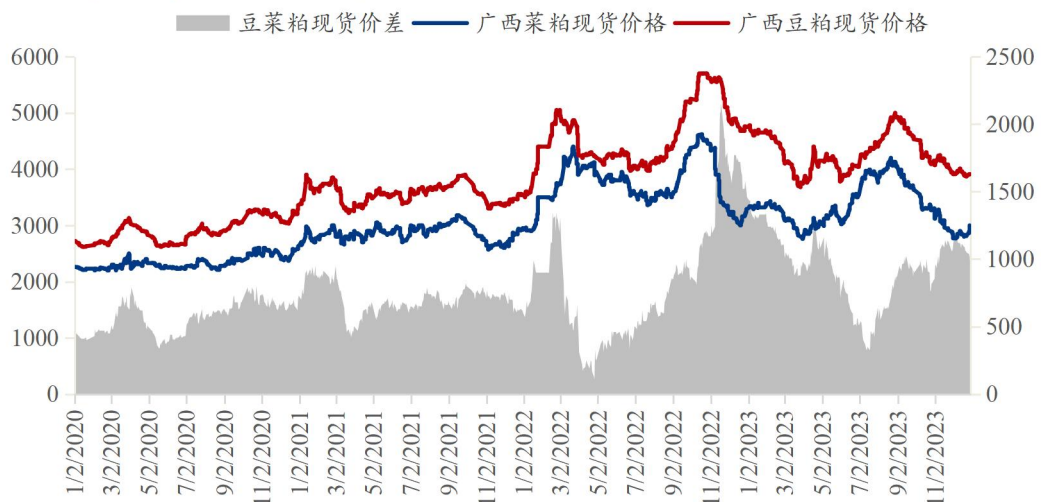
图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 4.20 元/斤，较上周上涨 0.09 元/斤，涨幅 2.19%，销区均价 4.21 元/斤，较上周下跌 0.01 元/斤，跌幅 0.24%。本周主产区价格涨后趋稳运行。周内随着蛋价跌至成本线附近，养殖端惜售情绪增加，市场抄底情绪渐增，叠加元旦即将到来，电商、商超走货略有好转，市场有盼涨情绪，带动蛋价小幅回升，但蛋价上涨后，终端接受程度有限，贸易环节观望情绪浓厚，多随采随销为主，目前来看圣诞、元旦提振效果相对有限，市场走货一般，蛋价处于涨跌两难境地，预计下周蛋价先涨后小幅回落。

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

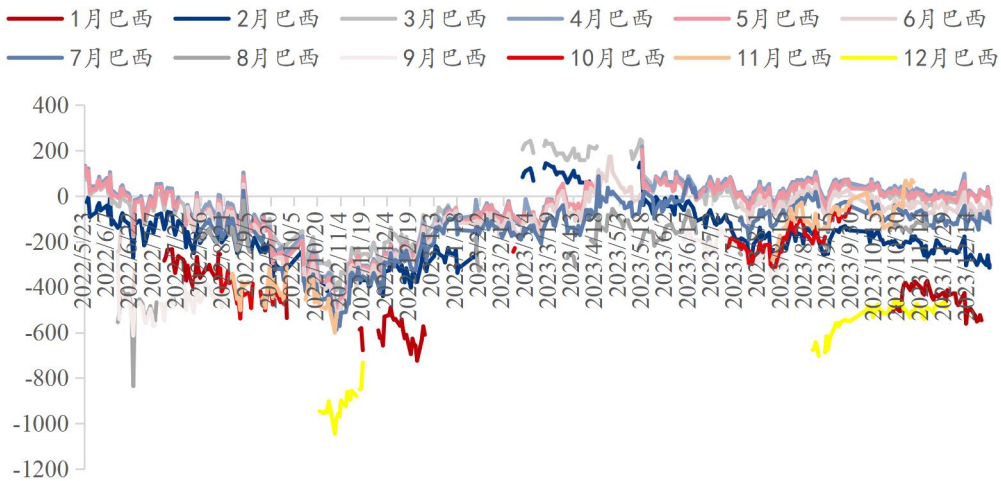
本周广西豆菜粕价差继续缩窄，截至 2023 年 12 月 28 日广西地区豆菜粕现货价差 920 元/吨，较 2023 年 12 月 21 日价格缩窄 100 元/吨（备注：其中豆粕 3920 元/吨，菜粕为 3000 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。本周菜粕走势

强于豆粕，主要是本周豆粕弱势反弹而菜粕走势强劲。豆粕方面，因气象预报显示未来一周巴西中部和北部干旱地区将出现不同程度的降雨，不过大豆产量下调预期对大豆价格有所支撑，CBOT 大豆期货在窄幅区间内互有涨跌。受美盘大豆走势影响，国内豆粕期现价格走高，市场关注焦点集中在日益凸显的供应压力之上。菜粕方面，进口菜籽大量到港，油厂开机率维持较高水平，沿海菜粕迅速累库。而需求端，近期饲企低位有一定补库需求，加上豆菜粕价差依旧偏高，一定程度支撑菜粕价格。预计菜粕价格有望维持小幅偏强震荡行情。本周豆粕弱势反弹，菜粕受到需求端提振，豆菜粕价差缩窄，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

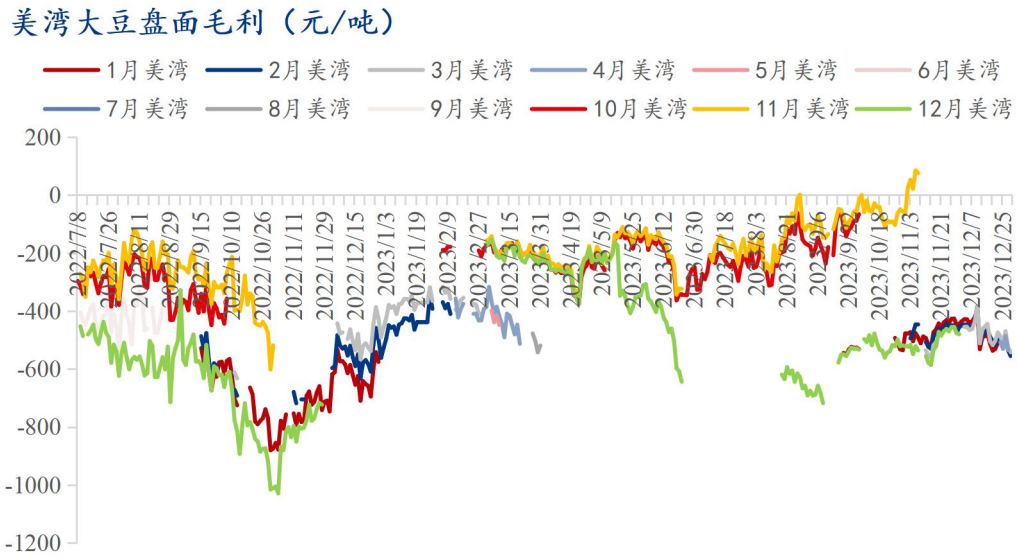
截至 12 月 22 日-12 月 28 日当周，巴西 2-7 月升贴水报价较上周稳中上调 0-12 美分；美湾 2-3 月升贴水报价较上周上调 10 美分。本周升贴水报价上调为主，远月船期对盘面压榨利润缩窄。本周美湾 2-3 月船期对盘面压榨利润较上周下调 55 元/吨，巴西 2-7 月船期对盘面压榨利润较上周下调 23-63 元/吨。

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）

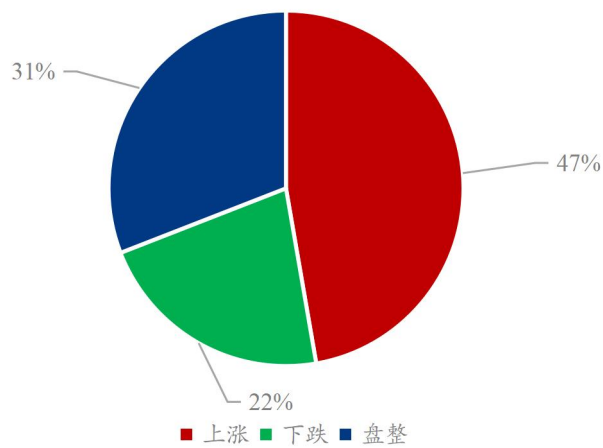


数据来源：钢联数据

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

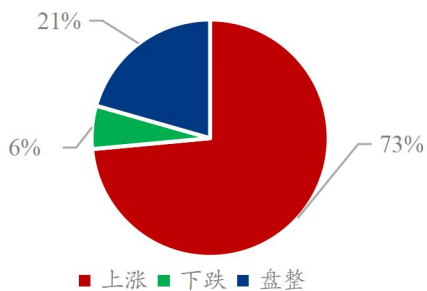
调研总样本对豆粕后市看法



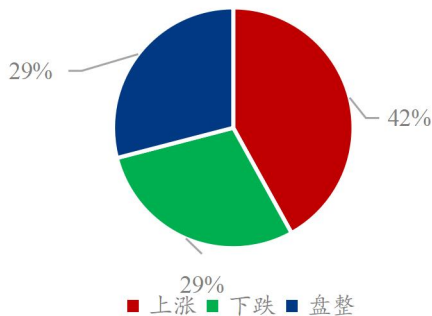
数据来源：钢联数据

图 22 调研总体样本对豆粕后市看法

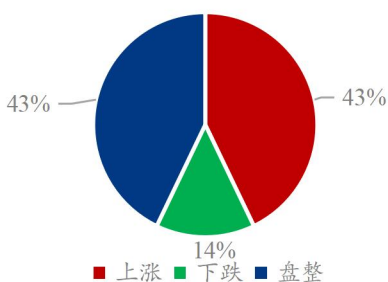
油厂对豆粕后市看法



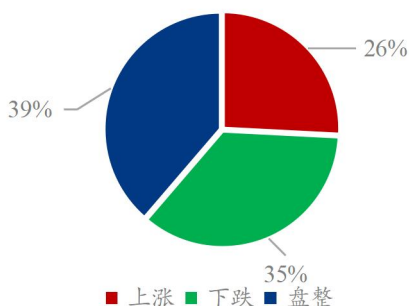
贸易商对豆粕后市看法



投资机构对豆粕后市看法



饲料企业对后市看法



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 走势相对偏弱，险守 3300 点关口一线。展望下周，在外围 CBOT 大豆期价主力合约于 1300 美分/蒲获得有效支撑后，关注是否借助 1 月 USD 报告题材冲击至 1350/1360 美/蒲附近。国内连粕主力合约 M2405 关注 3400 点附近压力；豆粕现货价格仍有小幅上涨空间。

资讯编辑：吴传兵 021-26093819

资讯监督：王 涛 021-26090288

资讯投诉：陈 杰 021-26093100