

豆粕市场

周度报告

(2024.1.5-2024.1.11)



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：021-26094160

传真：021-66096937

邮箱：zhurongping@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

豆粕市场周度报告

(2024. 1. 5-2024. 1. 11)

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	- 10 -
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	- 12 -
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

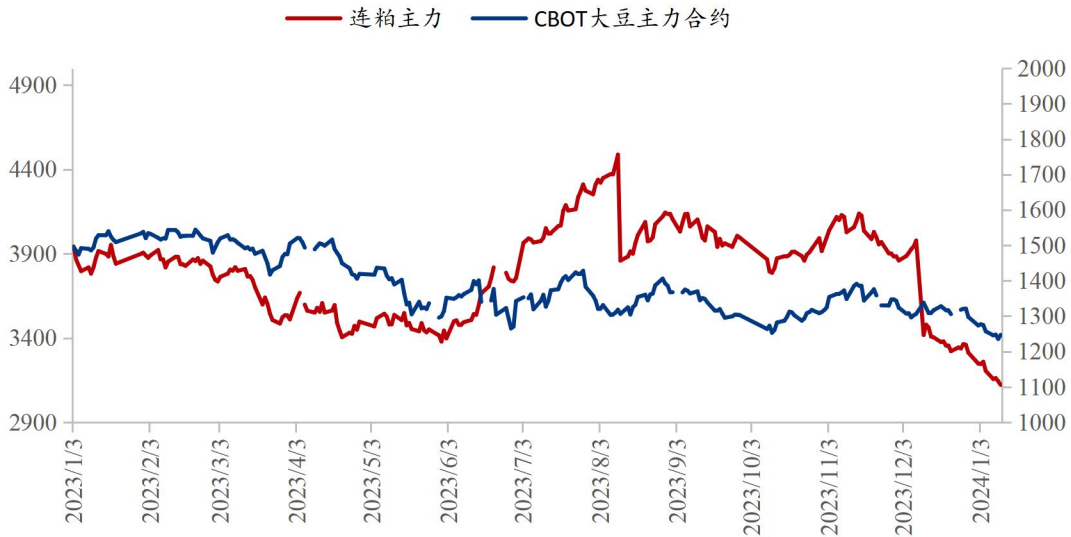
	类别	概况
供应	阿根廷大豆	截至 12 月 27 日当周，阿根廷 2023/24 年度大豆种植进度为 78.6%，较上周进度增加 9.6%。
	巴西大豆	截至 12 月 30 日当周，巴西 2023/24 年度大豆种植进度为 97.9%，较上周进度增加 1.1%。去年同期的播种进度为 98.4%。
	国内大豆进口	根据最新的海关信息，2023 年 11 月份中国大豆进口量 792 万吨，同比去年增加 57 万吨，同比增幅 7.8%；环比 10 月进口量增加 276 万吨，环比增幅 53.5%。此外，2023 年 1-11 月份进口大豆累计 8963 万吨，同比增幅 13%
	油厂开工率	第 1 周 125 家油厂大豆实际压榨量为 162.74 万吨，开机率为 58%。预计第 2 周国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 175.57 万吨，开机率为 50%。
需求	豆粕成交及提货	第 1 周国内（截止到 1 月 10 日）豆粕市场成交清淡，周内共成交 36.66 万吨，较上周成交减少 38.75 万吨，日均成交 7.33 万吨，较上周成交日均减少 7.75 万吨，减幅为 51.39%，其中现货成交 25.71 万吨，远月基差成交 10.95 万吨。本周豆粕提货总量为 79.84 万吨，较上周提货减少 2.3 万吨，日均提货 15.97 万吨，较上周日均增加 0.46 万吨，增幅为 2.97%。本周连粕期价 M05 偏弱运行，整体现货价格继续下调。
	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 1 月 5 日当周（第 1 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.27 天，较 12 月 29 日减少 0.39 天，减幅 5.37%，较去年同期减少 29.44%。
	商品猪价格	本周全国生猪出栏均价在 13.71 元/公斤，较上周下跌 0.37 元/公斤，环比下跌 2.63%，同比下跌 7.61%。本周全国外三元生猪出栏均重为 122.42 公斤，较上周下降 0.56 公斤，环比下降 0.46%，同比下降 1.09%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周鸡蛋主产区均价 4.11 元/斤，较上周下跌 0.14 元/斤，跌幅 3.29%，主销区均价 4.22 元/斤，较上周下跌 0.03 元/斤，跌幅 0.71%；本周白羽肉鸡价格先涨后跌，全国棚前成交均价为 3.84 元/斤，环比上涨 3.78%，同比跌幅 5.88%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差缩窄，截至 2024 年 1 月 11 日广西地区豆菜粕现货价差 1000 元/吨，较 2024 年 1 月 4 日价格缩小 40 元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格较大幅度下调，沿海区域油厂主流价格在 3620-3650 元/吨，较前一周下跌 190-230 元/吨。

	期现价差	第 2 周各区域期现价差均值较前一周下跌，沿海主要市场期现价差本周均价约为 530-570 元/吨。（对 M2405 合约）
观点		展望下周，国内连粕主力合约 M2405 关注 3000 点支撑力度；豆粕现货价格继续偏弱运行。

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 1 月 11 日，CBOT 大豆主力 03 合约暂报收于 1247 美分/蒲（3:00 收盘价），较上周四跌 27.75 美分/蒲，跌幅 2.17%；本周（1 月 5 日-1 月 11 日）美豆震荡偏弱；CBOT 大豆期货周一收跌，盘中触及逾两年来的最低水平，一方面是技术性卖盘和巴西干旱的作物种植区出现有利的降雨施压 CBOT 大豆价格，近期近期的降雨已缓解了人们对作物损失的担忧，巴西贴水近期逐步下调，美豆进口成本下降同样施压美豆；另一方面是中国的需求仍然相对清淡，美豆出口销量不及预期，美国农业部周五公布的出口销售报告显示，截至 12 月 28 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 20.16 万吨，较之前一周减少 80%，较前四周均值减少 85%，市场此前预估为净增 50.0 万吨至净增 130.0 万吨。目前市场争论的焦点主要是产量到底会如何调

整，等待美国农业部（USDA）周五晚上将要公布的月度全球供需预估及季度美国谷物库存数据。

截至1月11日，连盘豆粕主力M05合约报收于3122元/吨，较上周四跌137元/吨，跌幅4.2%；本周（1月5日-1月11日）连粕连续下跌，跌破3200元/吨一线。近期国内现货疲软拖累，连粕延续弱勢格局，外围巴西贴水下调，导致进口成本下降；另外国内供需仍不平衡，国内油厂库存接近百万吨，库存集中在上游，下游库存普遍低，但是补库意愿差，市场情绪不佳，但考虑到M05快跌至成本线附近，关注USDA报告出炉后连粕能否反弹，短期将维持偏弱震荡，但下跌空间或有限。

1.2 各区域豆粕现货价格情况

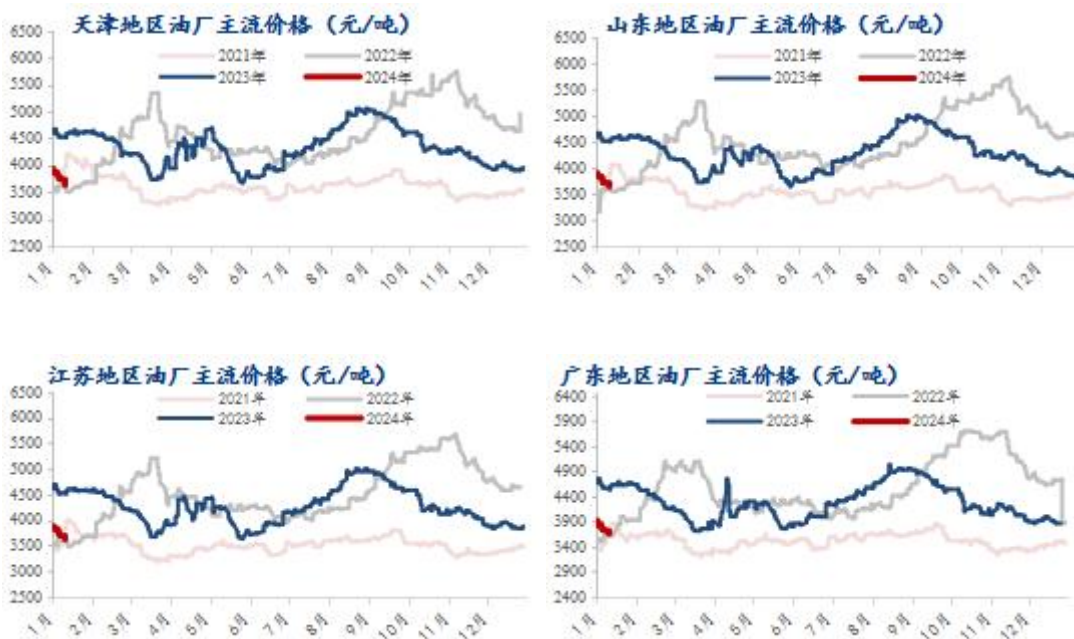
表 1 沿海主流区域现货价格对比

	2024-1-11	2024-1-4	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	3630	3860	-230	3726	3877.5	4534	-152	-17.82%
山东	3640	3830	-190	3708	3847.5	4520	-140	-17.96%
江苏	3620	3830	-210	3696	3837.5	4528	-142	-18.37%
广东	3650	3840	-190	3710	3855	4564	-145	-18.71%

数据来源：钢联数据
单位：元/吨

本周国内各区域豆粕价格较大幅度下调，沿海区域油厂主流价格在3620-3650元/吨，较前一周下跌190-230元/吨。本周CBOT大豆期货收低，因担忧美国作物出口需求以及巴西天气改善拖累。当前无利多题材支撑下，预计CBOT大豆期价围绕1200-1250美分偏弱运行为主，关注本周五美国农业部季度库存和月度供需报告能否迎来小幅反弹。现货方面，油厂豆粕库存持续累库，下游终端需求疲软，供需双弱情况下豆粕价格压力重重，现货继续承压，下游维持滚动补库随用随采。本周现货价格跌幅相对较小的是山东、广东市场，本周地区现货价格跟随连粕下跌，本周地区开机率持稳，油厂但油厂库存依然在累库中，提货出货依然较慢，油厂催提下场严重。本周现货价格跌幅最大依旧的是天津地区，本周地区仍旧维持高开机，同时油厂库存较高，下游物理库存较低需求较弱，油厂走货心态为主，使得地区价格节奏快速下跌。

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

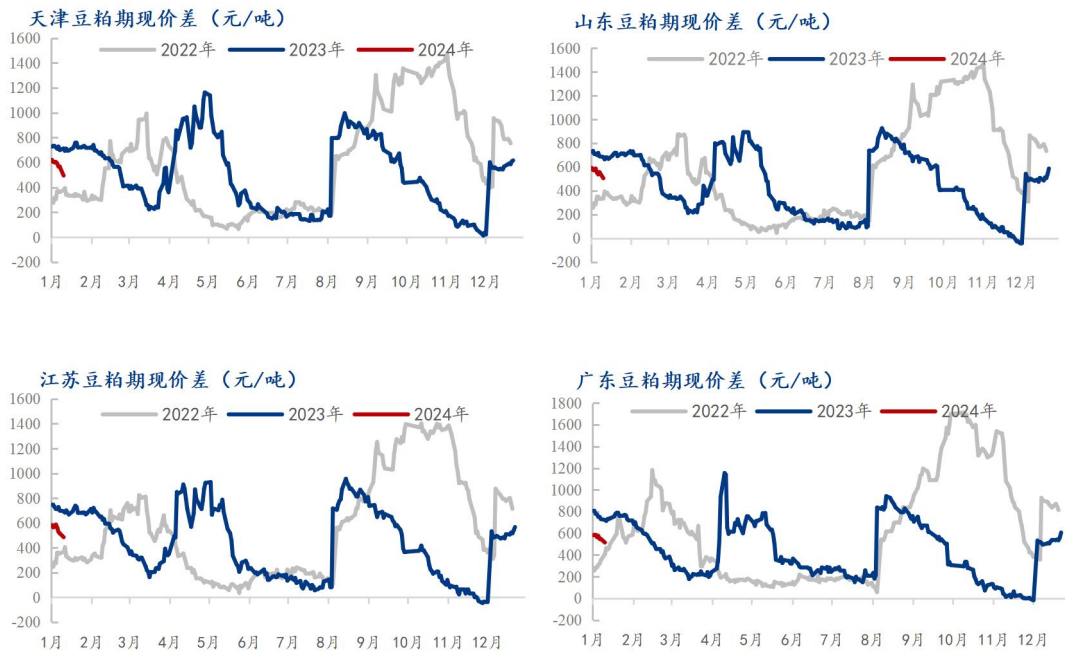
单位：元/吨

	2024/1/11	2024/1/4	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	3135	3259	-124	3161	3266	3819	-105	-658
天津	495	601	-106	565	611	715	-46	-150
山东	505	571	-66	547	581	701	-34	-154
江苏	485	571	-86	535	571	709	-36	-174
广东	515	581	-66	549	589	745	-40	-196

数据来源：钢联数据

第 2 周（1 月 5 日-1 月 11 日）各区域期现价差均值较前一周下跌，沿海主要市场期现价差本周均价约为 530-570 元/吨。（对 M2405 合约）本周期现价差走势偏弱运行，广东期现价差变为沿海最高值，江苏期现价差仍为沿海低位。经历上周的挺价后，下游饲料企业采购意愿不佳，油厂豆粕库存压力倍显，直至周四期现价差

快速下调。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 14 元/吨，较上周缩小，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

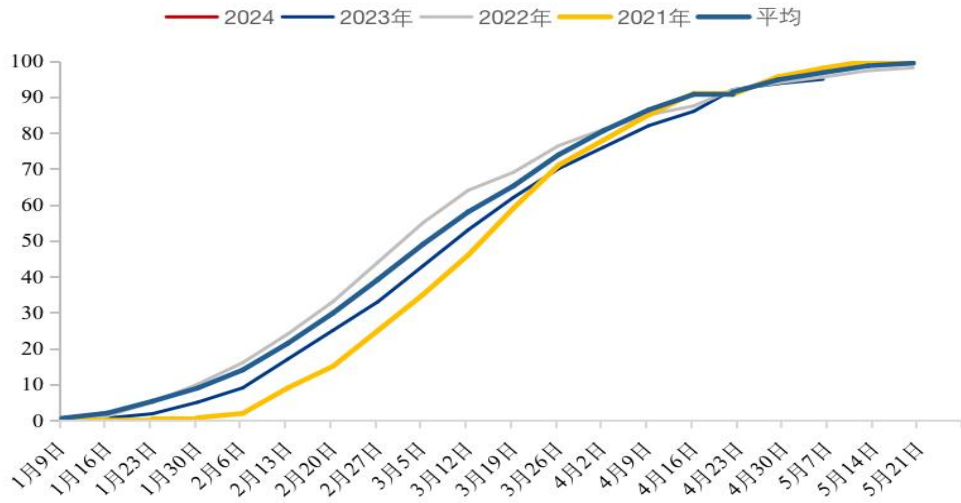
第二章 全球大豆供需情况分析

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1月3日当周，阿根廷2023/24年度大豆种植进度为85.8%，较上周进度增加7.6%。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1483.7万公顷。

巴西大豆方面，AgRural表示，截至上周四(1月4日)，巴西大豆收获面积达到2023/24年度预期收获面积的0.6%，略高于去年同期的收获进度0.4%。该咨询公司称，马托格罗索的收获进度领先，其次是朗多尼亚和帕拉纳。

巴西大豆收割进度



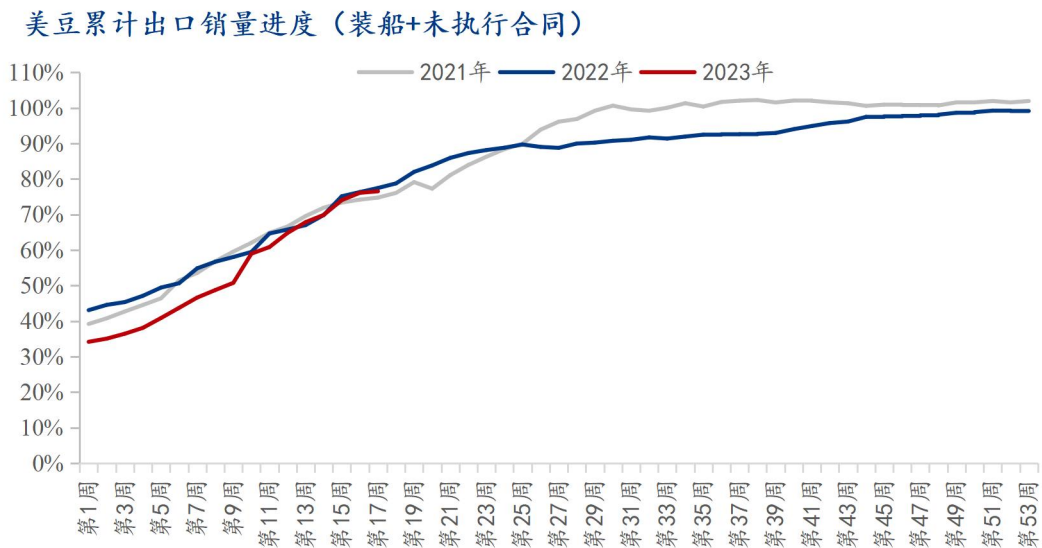
数据来源：钢联数据

图 4 巴西大豆种植进度

2.2 全球大豆出口情况

截至 24 年 1 月 4 日当周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 27.85 万吨；上一周对中国装运大豆 47.12 万吨；当周美国大豆出口检验量为 67.47 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 41.27%。截至 1 月 4 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 166.01 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 2394.56 万吨，其中对中国出口检验量累计达到 1390.41 万吨，占比 58.07%。

截至 12 月 28 日当周，美国 23/24 年度累计出口大豆 2291.5 万吨，较去年同期减少 526.89 万吨，减幅为 18.69%；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 47.98%。



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)估计巴西1月份大豆出口量为130万吨，和一周前持平。

作为对比，23年12月的大豆出口量为377.6万吨，而23年1月份为94.4万吨。大豆出口同比增长反映出库存提高。巴西植物油行业协会的数据显示24年初巴西大豆库存为490万吨，高于23年初的370万吨。

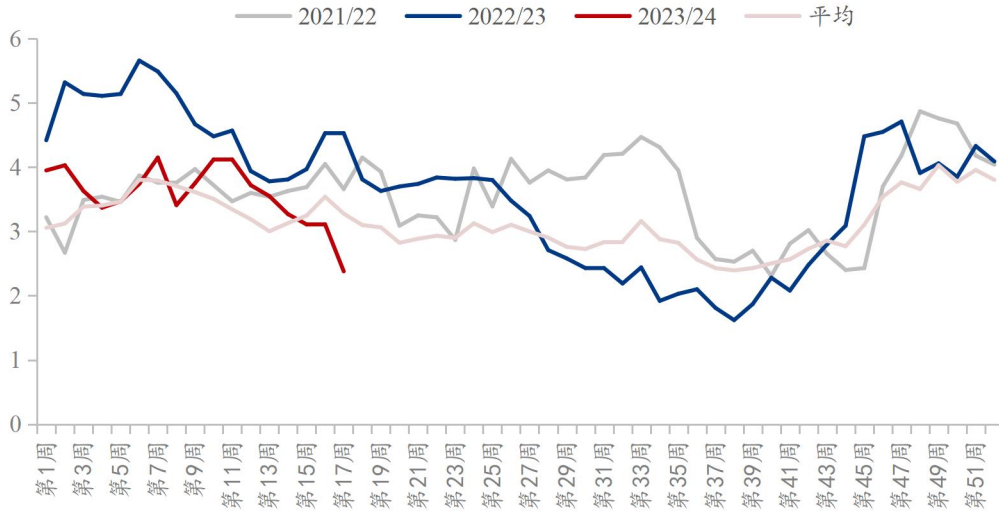
2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA数据显示，截至2024年1月5日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳2.38美元，一周前为3.11美元/蒲式耳，去年同期为4.53美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前12月22日当周大幅下滑。

美国农业部1月2日发布的月度油籽加工数据显示，11月美国大豆压榨量连续第二个月突破2亿蒲大关，这也是历史上首次。报告称，11月份美国大豆压榨量为600.3万短吨（合2.001亿蒲），比10月份的历史最高纪录604.2万短吨低了0.65%，但是比2022年11月的压榨量568.7万短吨高出5.55%。报告出台前，分析师预期11月大豆压榨量为599.1万短吨（1.997亿蒲）。预测范围从1.9778亿至2.0075亿蒲，中位数为1.999亿蒲。10月份美国大豆压榨量为历史最高值，因为美国生物燃料生产商对豆油的需求不断增加，美国大豆压榨量产能扩张，有助于美国大豆月度压榨量首次突破2亿蒲。10月份ADM和马拉松石油公司合资的压榨厂在北达

科他州投产，每天可加工 15 万蒲大豆。占到美国全国大豆加工量 95% 的美国全国油籽加工商协会（NOPA）报告称，11 月份该协会会员加工大豆 1.89038 亿蒲，比 10 月份创纪录的 1.89774 亿蒲减少 0.4%，但是比去年 11 月份的 1.79184 亿蒲提高 5.5%。美国农业部 12 月份预测 2023/24 年度美国大豆压榨量为 23 亿蒲，和上月预测持平，高于上年的 22.12 亿蒲。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



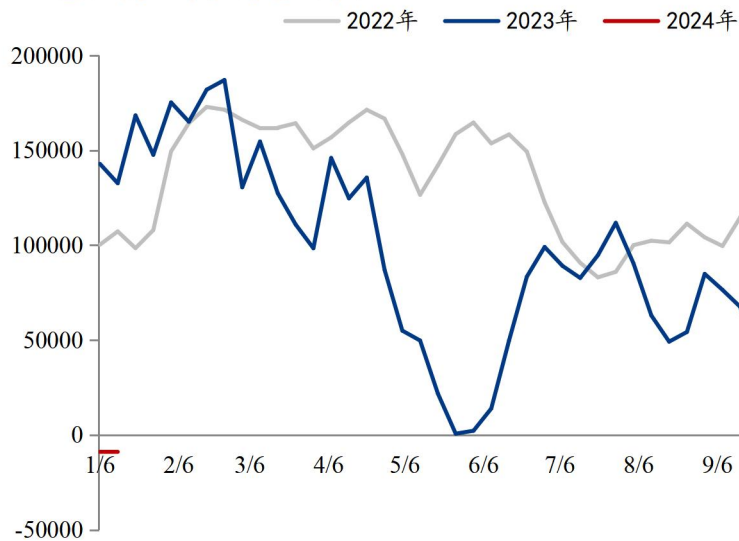
数据来源：钢联数据

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 1 月 2 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为负 0.89 万手，环比前一周减少 0.48 万手，减幅 286%；同比减少 15.2 万手，减幅 106%。CFTC 管理基金净多持仓在上周继续减少，导致 CBOT 大豆主力合约走势进一步大跌，主力合约跌破 1300 美分/蒲后接连创出新高，接下来关注投机多单是否进一步流出。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



数据来源：钢联数据

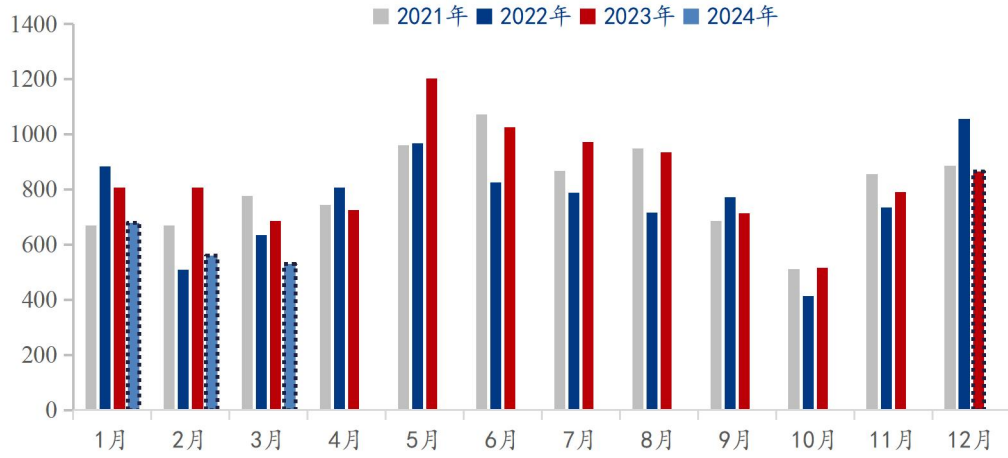
图 7 CFTC 基金美豆净多持仓

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，24 年 2 月 560 万吨，3 月 530 万吨。2023 年 1 月份国内主要地区 123 家油厂大豆到港预估 116 船，共计约 754 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

港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	66.844	254.4
桑托斯港		63
里奥格兰德港		135
圣弗朗西斯科港		132
图巴朗港		
巴卡雷纳港		64
阿拉图港	66.261	276.38
伊塔基港		
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	133.105	995.51

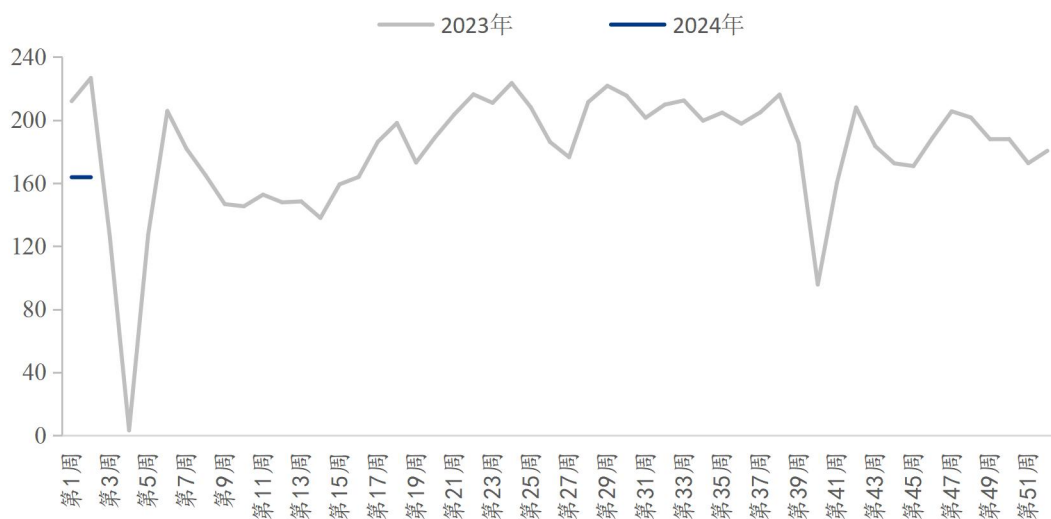
数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截止到1月4日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为100万吨，较前一周减少47万吨。发船方面，截止到1月4日，1月份以来巴西港口对中国已发船总量为13万吨，2023年12月28日至1月4日当周发船41万吨，较前一周减少26万吨。

截止到1月4日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）1月以来大豆对中国发船为零。排船方面，截止到1月4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1周压榨量	开机率	第2周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	16.92	52%	14.25	43%	-8%
华北	10	27.25	71%	26.35	68%	-2%
陕西	2	1.5	33%	2.40	53%	20%
山东	21	30.17	51%	33.84	57%	6%
河南	6	2.8	33%	5.00	60%	26%
华东	21	37.19	54%	36.87	53%	0%
江西	3	0	0%	0.60	7%	7%
两湖	7	3.78	49%	5.46	71%	22%
川渝	9	5.75	37%	9.80	62%	26%
福建	11	6.8	39%	9.10	52%	13%
广西	8	11.29	35%	12.09	38%	3%
广东	15	19.29	34%	19.81	35%	1%
海南	1	0	0%	0	0%	0%
合计	125	162.74	46%	175.57	50%	4%

数据来源：钢联数据

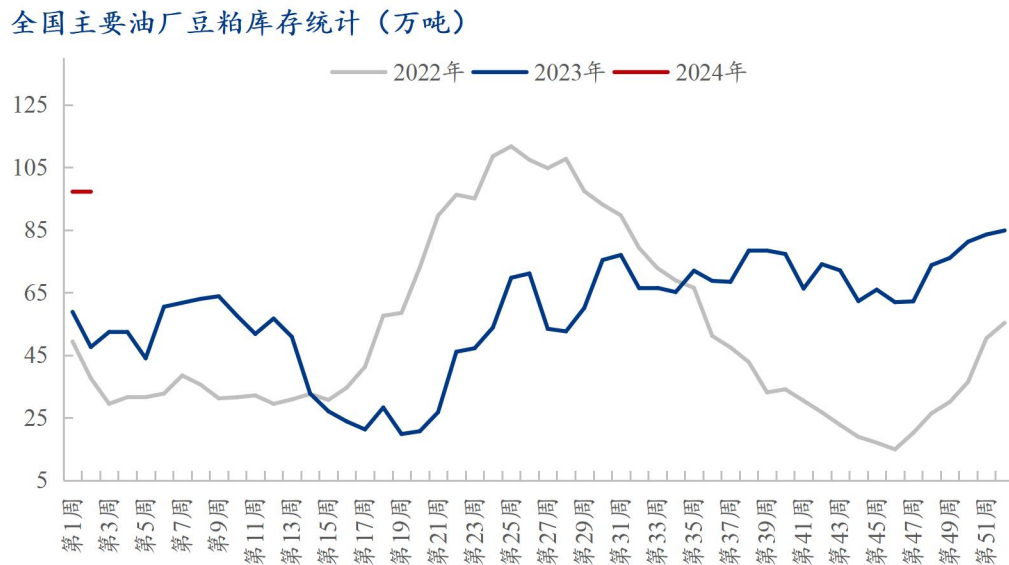
根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第1周（12月30日至1月5日）125家油厂大豆实际压榨量为162.74万吨，开机率为46%；较预估低21.15万吨。预计第2周（1月6日至1月12日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计175.57万吨，开机率为50%。

3.3 油厂大豆和豆粕库存情况



数据来源：钢联数据

图 10 国内油厂大豆库存走势



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 125 家主要油厂调查数据显示：2024 年第 1 周，全国主要油厂大豆库存、豆粕库存均上升。其中大豆库存为 638.69 万吨，较上周增加 26.7 万吨，增幅 4.36%，同比去年增加 235.7 万吨，增幅 58.49%。本周大豆库存继续累库，这周 125 家油厂大豆压榨下降至 162.74 万吨，开机率周环比下降，明显低于市场预期。国内油厂周度大豆到港 189.44 万吨，故大豆库存继续累库。当前国内油厂大豆库存处于 3 年高位，结转库存较高，且下游终端养殖利润差，随采随用为主，豆粕消耗较慢，油厂面临胀库停机风险，导致开机率下滑，大豆压榨下降，持续累库。目前国内至 3 月大豆到港需求基本采购完成，1 月到港预计处于同期高位，2-3 月到港预期减少，届时大豆库存或将进入去库阶段。

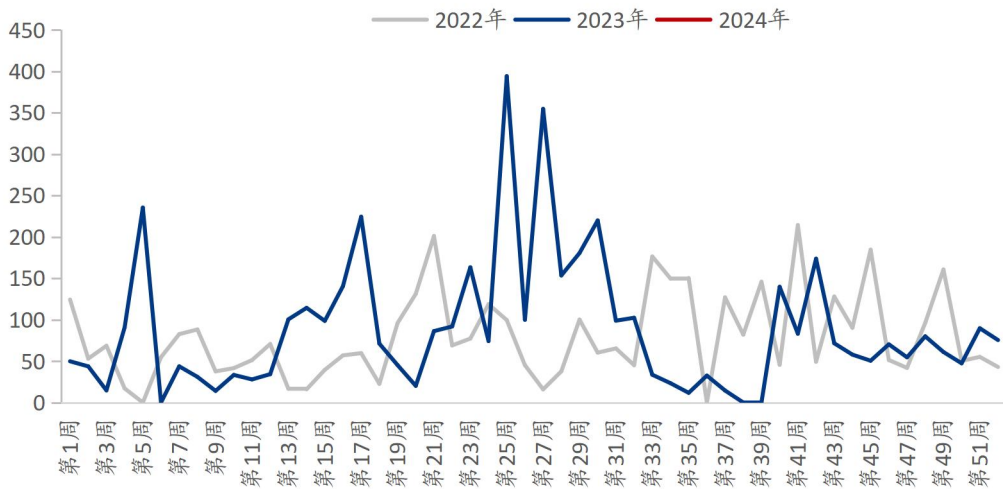
豆粕库存为 97.25 万吨，较上周增加 4.19 万吨，增幅 4.5%，同比去年增加 37 万吨，增幅 61.41%。本周油厂豆粕库存连续 8 周累库，虽然这种大豆压榨下滑较明显，但是豆粕表需亦下滑较多，当周豆粕表观消费量为 124.37 万吨，较上周减少 16.39 万吨，减幅 11.65%，同比去年减少 30.86 万吨，减幅 19.88%。，导致豆粕库存继续累库。豆粕库存亦处于 3 年高位，现货价格承压运行，后期重点关注油厂 2-3 月国内实际大豆到港，以及节前需求情况是否会有所好转，届时豆粕库存可

能迎来去库阶段。

第四章 国内豆粕需求分析

4.1 油厂豆粕成交及提货量

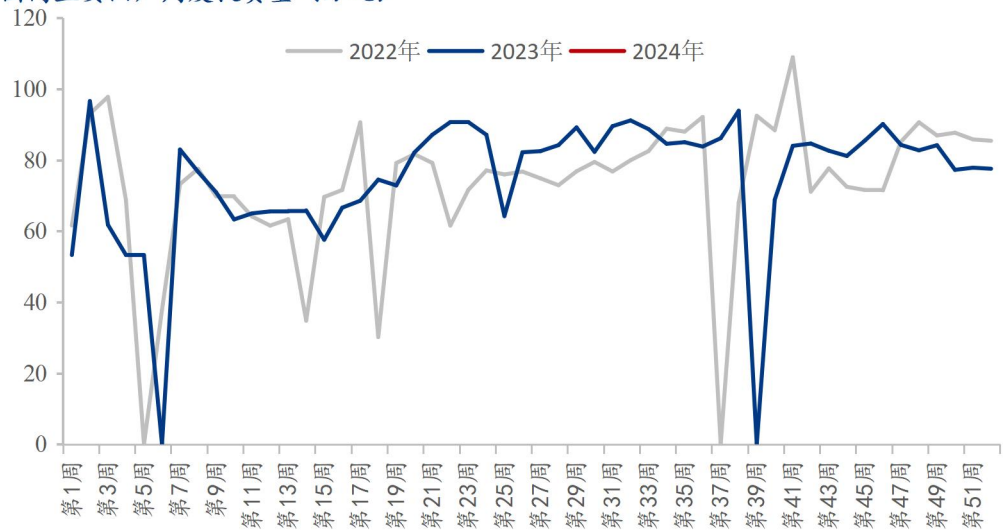
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



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）

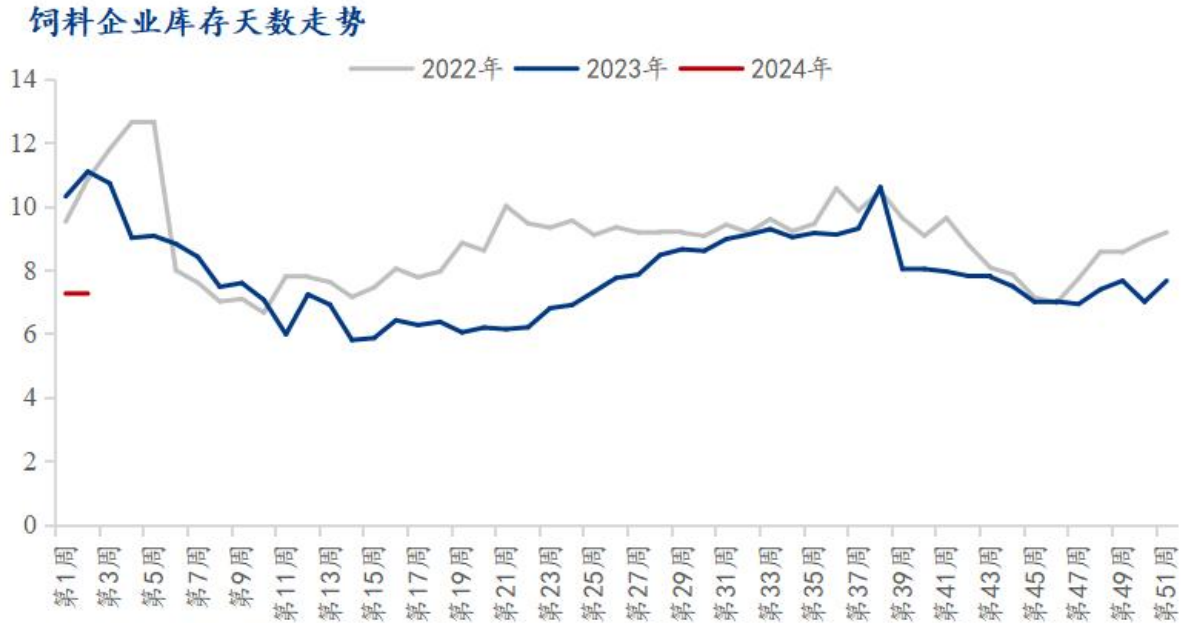


数据来源：钢联数据

图 13 国内主要油厂豆粕周度提货量走势

第 1 周国内（截止到 1 月 10 日）豆粕市场成交清淡，周内共成交 36.66 万吨，较上周成交减少 38.75 万吨，日均成交 7.33 万吨，较上周成交日均减少 7.75 万吨，减幅为 51.39%，其中现货成交 25.71 万吨，远月基差成交 10.95 万吨。本周豆粕提货总量为 79.84 万吨，较上周提货减少 2.3 万吨，日均提货 15.97 万吨，较上周日均增加 0.46 万吨，增幅为 2.97%。本周连粕期价 M05 偏弱运行，整体现货价格继续下调。国外方面，其中根据巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示，截至 12 月 30 日当周，巴西 2023/24 年度大豆种植进度为 97.9%，较上周进度增加 1.1%。去年同期的播种进度为 98.4%。另外根据 AgRural 周一称，截至上周四 (1 月 4 日)，巴西大豆收获面积达到 2023/24 年度预期收获面积的 0.6%，略高于去年同期的收获进度 0.4%。此外布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) 数据显示，截至 1 月 3 日当周，阿根廷 2023/24 年度大豆种植进度为 85.8%，较上周进度增加 7.6%。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 1483.7 万公顷。需继续关注南美产区天气情况；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，中下游企业采购仍以随采随用为主，整体成交清淡，仍以现货成交为主。本周开机率较上周有所回升，整体本周提货小幅上调，后续关注本周五美国农业部季度库存和月度供需报告能否迎来小幅反弹，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更好。

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	1月5日	12月29日	周度增减	周环比	去年同期	年同比
广东	5.53	6.26	-0.73	-13%	10.66	-48.12%
鲁豫	7.00	7.13	-0.13	-1.91%	7.31	-4.24%
江苏	10.65	10.29	0.36	3.34%	11.41	-6.66%
广西	6.00	7.15	-1.15	-19.23%	10.31	-41.80%
四川	10.51	10.67	-0.16	-2%	13.38	-21.45%
福建	9.46	8.49	0.97	10.23%	8.26	14.53%
两湖	6.15	7.96	-1.81	-29.47%	11.42	-46.15%
华北	8.22	8.07	0.15	1.88%	7.05	16.60%
东北	7.11	7.05	0.06	0.87%	16.57	-57.09%
全国	7.27	7.66	-0.39	-5.37%	10.31	-29.44%

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 1 月 5 日当周（第 1 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.27

天，较 12 月 29 日减少 0.39 天，减幅 5.37%，较去年同期减少 29.44%。

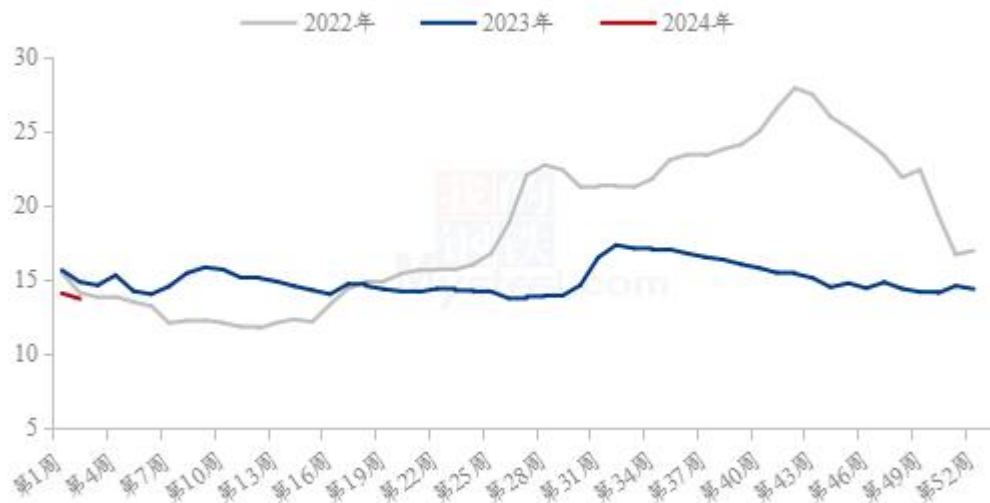
连粕元旦节后开盘大跌，因CBOT跌破1300美分/蒲，加上美豆贴水较节前有所下跌，大豆进口成本下降；另外近期在国内豆粕一直处于供大于需的背景下，油厂豆粕库存连续六周上升至93万吨的水平，豆粕库存继续累库，下游需求仍显乏力，下游饲料企业回到随采随用的状态。

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。其中两湖和广西地区跌幅居前，本周各区域现货大幅下跌，沿海多个地区现货价格在周五再次跌破3800元/吨关口，市场情绪再度降温，饲料企业采购积极性和提货积极性都比较差，油厂去库缓慢。

对比去年同期，全国饲料企业豆粕物理库存水平大幅低于去年，其中东北地区、两湖地区和广东地区尤为明显，去年同期豆粕现货和基差价格大幅上涨，部分地区现货逼近5000元/吨，下游饲料采购和提货积极性较好，普遍放长场内物理库存；而福建、华北区域小幅高于去年。

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13.71元/公斤，较上周下跌0.37元/公斤，环比下跌2.63%，同比下跌7.61%。本周猪价偏弱震荡，周度重心弱势下行。供应方面来看，尽管企业月度计划小幅缩减且前期超卖，不过猪源流通未显现紧缺局面，企业产能仍有充足存量，养户大猪余量仍待消化，当前供应端依旧充裕。需求方面

来看，消费旺季需求整体提升相较有限，南方腌腊情绪接近尾声，消费表现有所疲软，且冻品库存高位已久，需求端支撑稍显乏力。整体来看，供应端仍有存量待消化，而需求端提振预期逐渐调减，供需博弈下行情承压运行，短期猪价或仍延续偏弱态势震荡运行。

4.4 商品猪出栏均重情况分析

(2022年-2024年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)



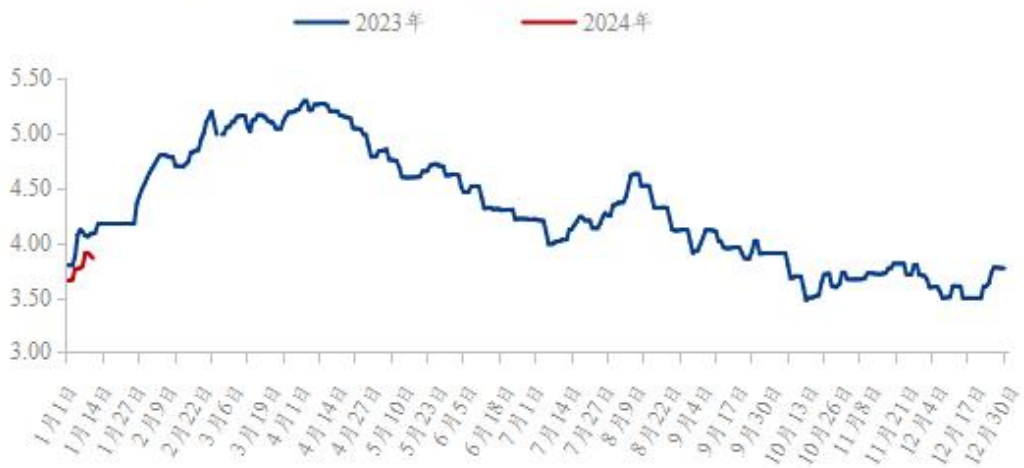
数据来源：钢联数据

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 122.42 公斤，较上周下降 0.56 公斤，环比下降 0.46%，同比下降 1.09%。本周出栏均重继续下降，一方面因市场短期预期极差，规模场降重降价增量操作偏多，行情持续走低刺激养户出栏积极性提升，另一方面南方部分省份猪病影响渐起，部分略小体重猪源入市量增多。下周行情预期仍差，规模场降重增量模式或延续，预计出栏均重或继续下降。

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)

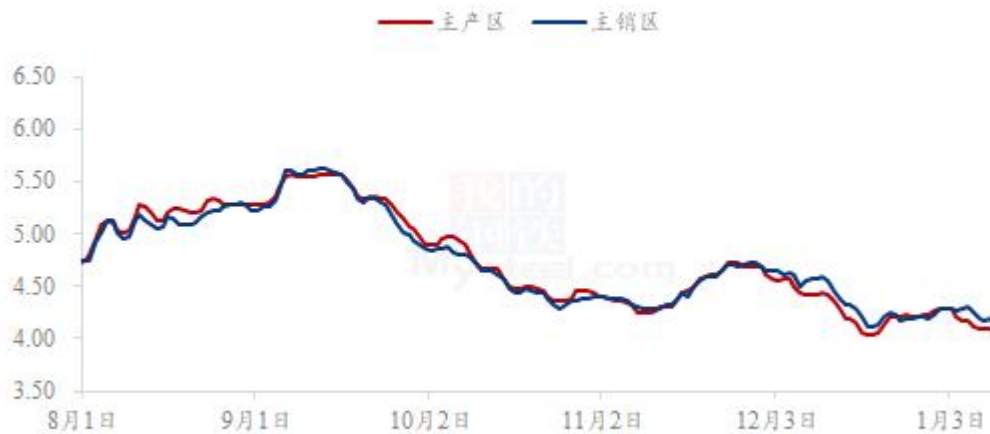


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格先涨后跌，全国棚前成交均价为 3.84 元/斤，环比上涨 3.78%，同比跌幅 5.88%。毛鸡价格整体呈弱势的抛物线走势，前期延续上周分割品走货的趋势，毛鸡再度上调，刺激经销端备货和养殖端补栏；中期山东毛鸡实际成交最高加价临近 4.00 元/斤，各大屠企开始限价收鸡，随着养户看涨无望出栏，鸡源逐步缓解，成交也逐步下滑；后期下游分割品落价，走货低迷利空毛鸡价格，实际成交压制在报价附近，东北产区因鸡源充裕，整体相对稳定。

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

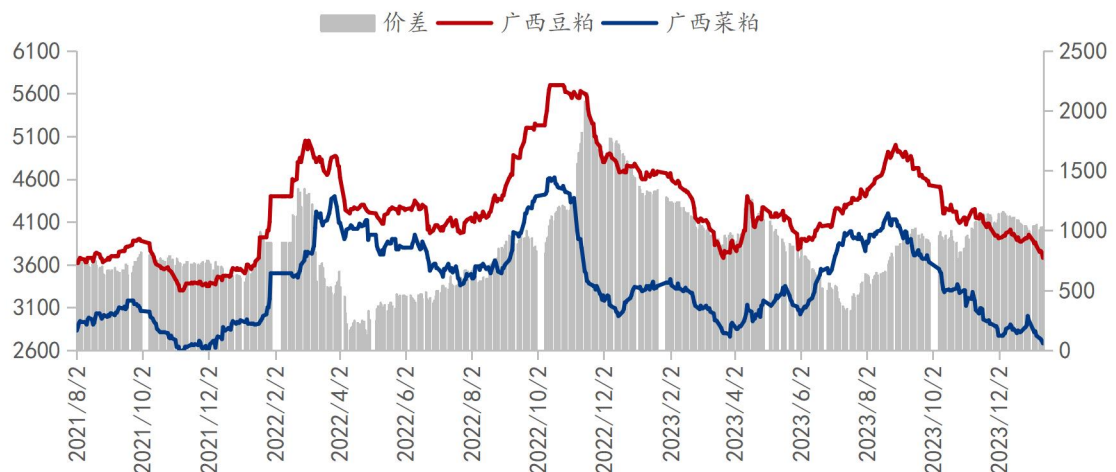
图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 4.11 元/斤，较上周下跌 0.14 元/斤，跌幅 3.29%，主销区均价 4.22 元/斤，较上周下跌 0.03 元/斤，跌幅 0.71%。本周主产区价格弱势下行。周内终端需求仍显低迷，市场交投偏淡，货源流通速度一般，各环节仍存库存压力，下游经销商对后市信心不足，多以积极清库为主，蛋价弱势下跌，当前市场需求平平，春节备货还未正式启动，预计下周蛋价或先跌后稳。

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

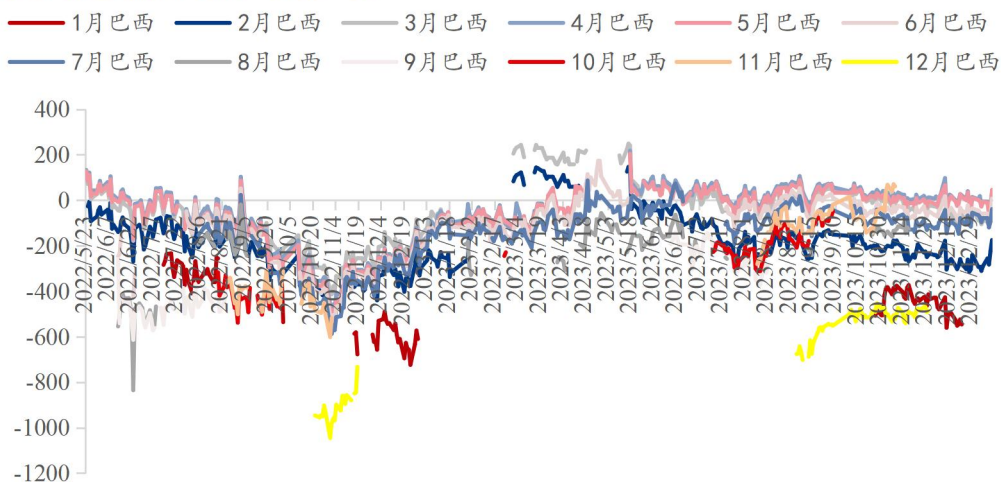
图 19 广西市场豆菜粕价差走势图

本周广西豆菜粕价差缩窄，截至 2024 年 1 月 11 日广西地区豆菜粕现货价差 1000 元/吨，较 2024 年 1 月 4 日价格缩小 40 元/吨（备注：其中豆粕 3680 元/吨，菜粕为 2680 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。豆粕方面，除跟随盘面下调外，国内自身供强需弱格局促使豆粕现货价格加速走弱，豆粕期现货双双大跌，市场焦点在于美国农业部将发布的 2024 年首份供需报告。菜粕方面，国内基差延续弱势，预计震荡运行。进口菜粕到港后导致全国菜粕库存增量。菜粕处于传统水产淡季，刚需偏少。中期菜粕或略强于相关蛋白粕，预计菜粕价格将维持震荡行情。本周豆粕弱势运行，豆菜粕价差扩大，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 1 月 5 日-1 月 11 日当周，巴西 2-7 月升贴水报价较上周下调 6-30 美分，美湾 2-3 月升贴水报价较上周下调 2-5 美分。本周升贴水报价下调叠加 CBOT 大豆期价大幅下跌，大豆进口成本较上周大幅下降。本周美湾 2-3 月船期对盘面压榨利润较上周上调 32-41 元/吨，巴西 2-7 月船期对盘面压榨利润较上周上调 39-115 元/吨。

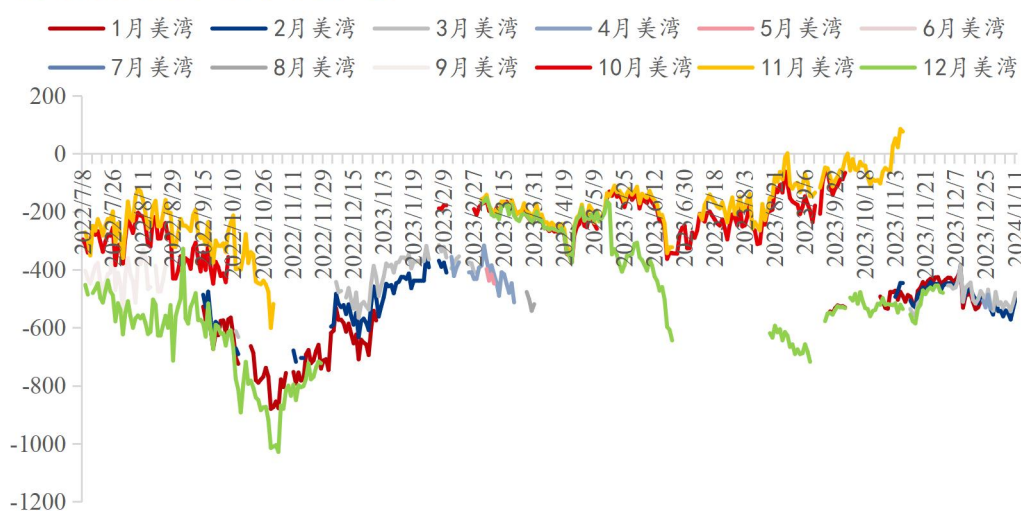
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



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）

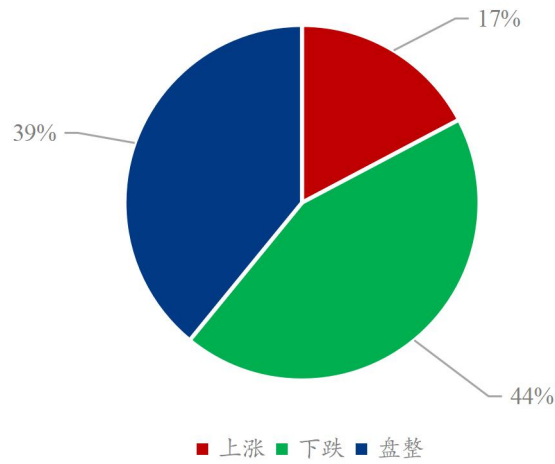


数据来源：钢联数据

图 21 巴西大豆盘面毛利（元/吨）

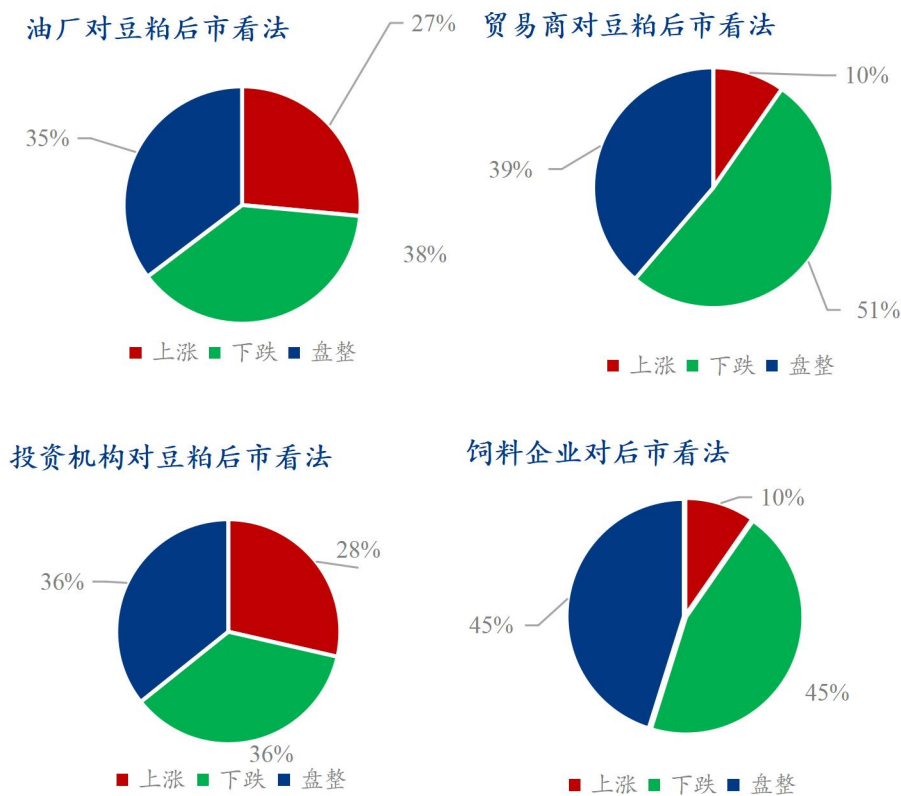
第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研

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



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 继续走弱，跌破 3200 点关口后再度逼近 3100 点关口。展望下周，在外围 CBOT 大豆期价连续下跌后，关注是否借助 1 月 USD 报告题材引领其短线反弹，中期走势继续向下。国内连粕主力合约 M2405 关注 3000 点关口支撑力度；豆粕现货价格继续偏弱运行。

资讯编辑：朱荣平 021-26094160

资讯监督：王 涛 021-26090288

资讯投诉：陈 杰 021-26093100