

豆粕市场

周度报告

(2024.1.12-2024.1.18)



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：021-66896814

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

(2024. 1. 12-2024. 1. 18)

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	- 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	巴西大豆	截至上周四(1月11日), 巴西大豆收获面积达到 2023/24 年度预期收获面积的 2.3%, 略高于去年同期的收获进度 0.6%。
	阿根廷大豆	截至 1 月 10 日当周, 阿根廷 2023/24 年度大豆种植进度为 92.9%, 较上周进度增加 7.1%。
	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 2 周(1月6日至1月12日) 125 家油厂大豆实际压榨量为 173.35 万吨, 开机率为 50%。
需求	豆粕成交及提货	第 2 周国内(截止到 1 月 17 日) 豆粕市场成交清淡, 周内共成交 26.99 万吨, 较上周成交减少 9.67 万吨, 日均成交 5.40 万吨, 较上周成交日均减少 1.93 万吨。本周豆粕提货总量为 81.79 万吨, 较上周提货增加 1.95 万吨, 日均提货 16.36 万吨, 较上周日均增加 0.39 万吨, 增幅为 2.44%。
	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 12 日当周(第 2 周), 国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为 7.42 天, 较 1 月 5 日增加 0.15 天, 增幅 2.05%, 较去年同期减少 33.04%。
	商品猪价格	本周全国生猪出栏均价在 13.60 元/公斤, 较上周下跌 0.11 元/公斤, 环比下跌 0.80%, 同比下跌 6.98%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡全国棚前成交均价为 3.89 元/斤, 环比上涨 1.30%。本周鸡蛋主产区均价 4.12 元/斤, 较上周上涨 0.01 元/斤, 主销区均价 4.15 元/斤, 较上周下跌 0.07 元/斤。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差大幅缩窄, 截至 1 月 18 日广西地区豆菜粕现货价差 830 元/吨, 较 1 月 11 日价格缩小 170 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 3430-3510 元/吨, 较前一周下跌 140-190 元/吨。
	期现价差	第 3 周各区域期现价差均值较前一周继续下调, 沿海主要市场期现价差本周均价为 423-477 元/吨。(对 M2405 合约)
观点		展望下周, 国内连粕主力合约 M2405 短期关注 3000 点关口支撑力度; 豆粕现货价格货继续偏弱运行。

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18日，CBOT大豆主力03合约暂报收于1209.5美分/蒲（3:00收盘价），较上周四跌37.5美分/蒲，跌幅3%；本周（1月12日-1月18日）CBOT大豆震荡下行，盘中低点触及1205美分/蒲；一方面是USDA报告超预期偏空，其中巴西大豆产量及阿根廷产量超预期增加，报告显示巴西大豆产量下调400万吨至1.57亿吨，高于此前市场预期；阿根廷大豆产量上调200万吨至5000万吨，高于此前市场预期的4870万吨；另外美国农业部USDA公布的季度谷物库存报告显示，美国当季大豆库存为30亿蒲式耳，高于分析师此前预估的29.75亿蒲式耳；另一方面是来自巴西新季大豆的激烈竞争，引发市场对美豆需求的担忧，巴西大豆近期贴水不断下调，导致进口成本下调，同样施压美豆；短期CBOT维持震荡偏弱运行。

截至1月18日，连盘豆粕主力M05合约报收于3028元/吨，较上周四跌44元/吨，跌幅1.4%；本周（1月12日-1月18日）连粕继续下跌，盘中最低跌至2988元/吨而后回到3000元/吨一线；短期M05围绕3000点关口盘旋；因USDA报告偏空影响，连粕跟随外盘美豆下跌；但近期扰动因素更多的是巴西贴水下调，传导至国内成本下调，因此盘面对应进口成本下跌，加上国内供需压力一直未有缓解，油

厂供应保持充足，贸易商杀价出货，贸易环节资金问题，下游终端买货情绪不佳，需求前景仍偏悲观，短期现货疲软运行。

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

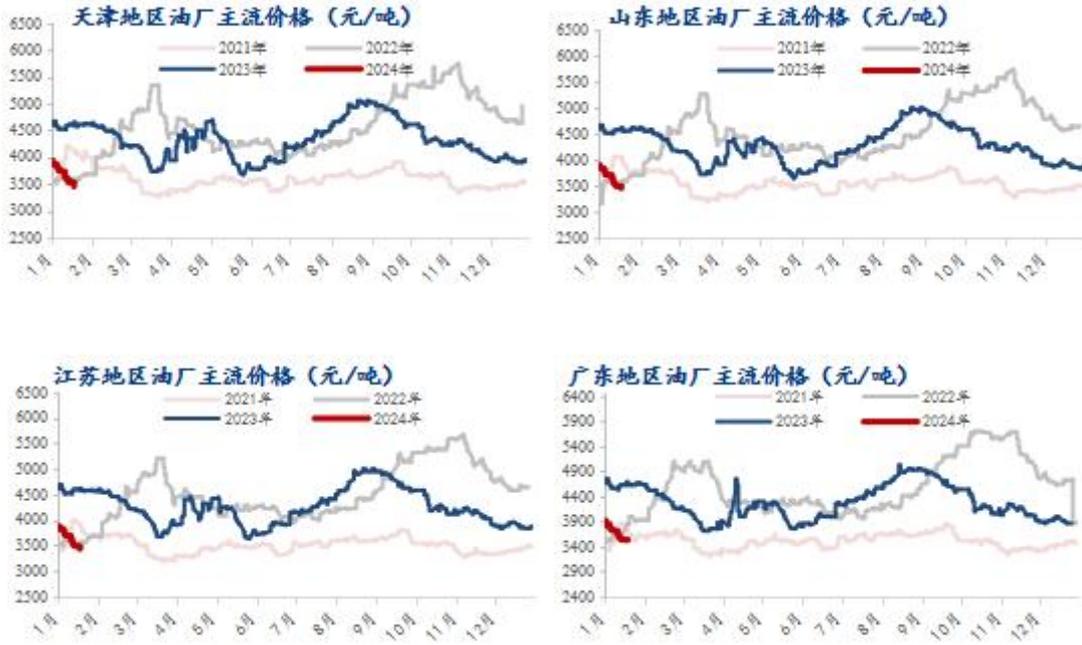
单位：元/吨

	2024-1-18	2024-1-11	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	3450	3630	-180	3532	3726	4610	-194	-23.38%
山东	3450	3640	-190	3502	3708	4584	-206	-23.60%
江苏	3430	3620	-190	3486	3696	4594	-210	-24.12%
广东	3510	3650	-140	3540	3710	4642	-170	-23.74%

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 3430-3510 元/吨，较前一周下跌 140-190 元/吨。最新公布 1 月 USDA 供需报告整体偏空，其中巴西大豆产量下调 400 万吨至 1.57 亿吨，阿根廷大豆产量上调 200 万吨至 5000 万吨，都高于市场此前预期；美豆单产上调导致结转库存上调，美豆短期维持偏弱态势；隔夜美豆跌至 1200 美分/蒲附近，因美豆面临来自巴西大新季豆的供应挤压，巴西贴水逐步下调，进口成本随之下降，引发市场对美国出口需求的担忧，本周短线美豆暂看 1200 点关口支撑情况。国内方面，连粕跟随外盘下跌，主力 M05 合约 3000 点关口来回拉锯，国内现货供需双压，油厂供应充足，个别工厂出现催提现象，贸易商杀价出货，但下游终端买货情绪不佳，需求前景仍偏悲观。本周现货价格跌幅相对较小的是广东市场，本周地区现本周油厂开机率下滑油厂走货控制速度，略有挺价心态。本周现货价格跌幅最大的是山东、江苏地区，山东地区开机率提升，大豆压榨量增加，油厂豆粕库存压力较大，而下游需求疲软，市场看空情绪较浓，采购意愿较差，现货价格跌幅强于盘面大幅走弱。

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

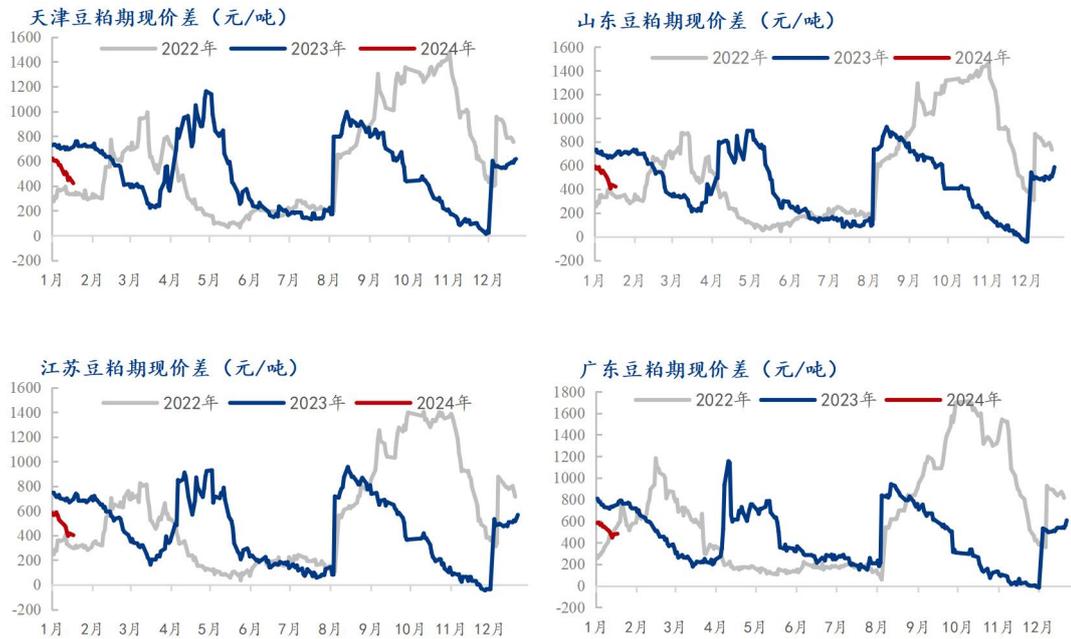
单位：元/吨

	2024/1/18	2024/1/11	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	3028	3135	-107	3063	3161	3907	-98	-844
天津	422	495	-73	469	565	703	-96	-234
山东	422	505	-83	439	547	677	-108	-238
江苏	402	485	-83	423	535	687	-112	-264
广东	482	515	-33	477	549	735	-72	-258

数据来源：钢联数据

第 3 周（1 月 12 日-1 月 18 日）各区域期现价差均值较前一周继续下调，沿海主要市场期现价差本周均价为 423-477 元/吨。（对 M2405 合约）本周期现价差走势偏弱运行，广东期现价差为沿海最高值，江苏期现价差为沿海低位。当前豆粕供应端油厂豆粕库存充足，且个别工厂出现催提现象，贸易商杀价出货；而需求端下游饲料企业买货仍维持观望，随采随用为主，豆粕需求前景仍悲观，叠加美国农业部 1 月供需报告超预期利空，期现价差迅速下滑。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4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

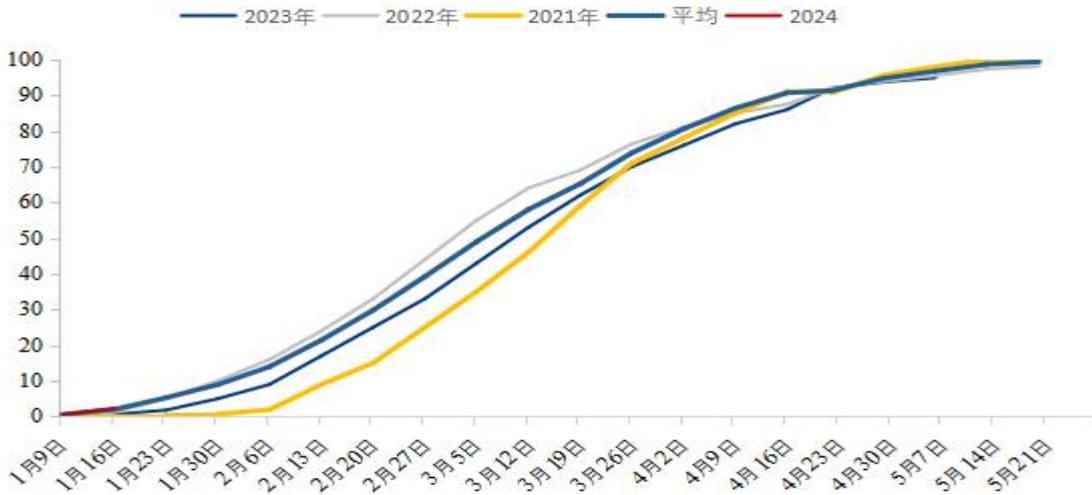
图3 沿海主要区域豆粕期现价差走势

第二章 全球大豆供需情况分析

2.1 全球大豆种植情况

巴西大豆方面，AgRural表示，截至上周四(1月11日)，巴西大豆收获面积达到2023/24年度预期收获面积的2.3%，略高于去年同期的收获进度0.6%。马托格罗索州收获进度继续领先，其次是帕拉纳州、朗多尼亚州和南马托格罗索州。

巴西大豆收割进度



数据来源：钢联数据

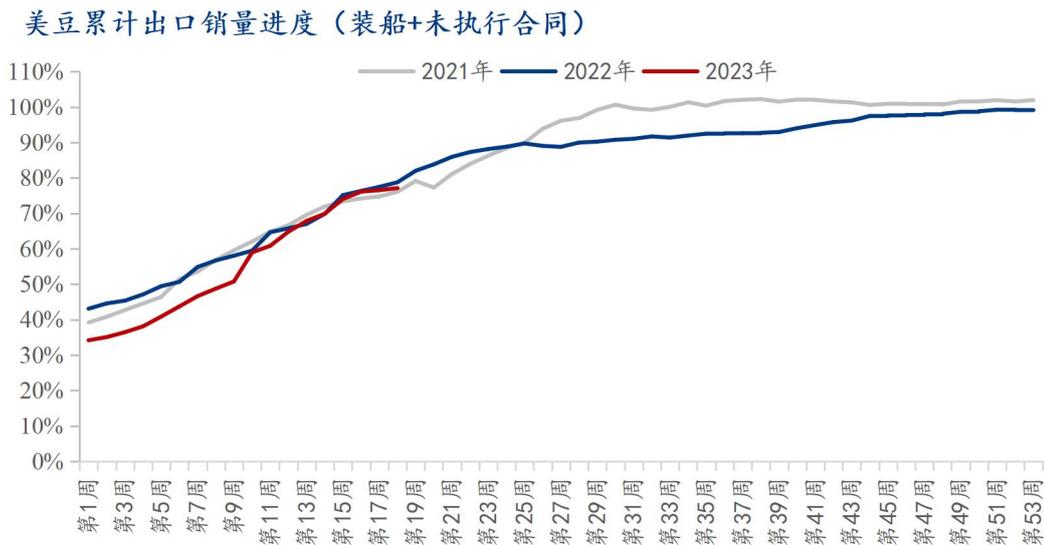
图 4 巴西大豆收割进度

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10日当周，阿根廷2023/24年度大豆种植进度为92.9%，较上周进度增加7.1%。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1607万公顷。

2.2 全球大豆出口情况

截至24年1月11日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆69.45万吨；上一周对中国装运大豆27.85万吨；当周美国大豆出口检验量为126.45万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的54.92%。截止到1月11日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为179.09万吨。23/24年度(始于9月1日)美国大豆出口检验总量累计达到2557.68万吨，其中对中国出口检验量累计达到1459.86万吨，占比57.08%。

截至1月4日当周，美国23/24年度累计出口大豆2377.73万吨，较去年同期减少588.48万吨，减幅为19.84%；USDA在1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49.78%。



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，1月14日至1月20日期间，巴西大豆出口量为93.93万吨，上周为45.46万吨；豆粕出口量为53.81万吨，上周为62.35万吨。

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12日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳2.56美元，一周前为2.38美元/蒲式耳，去年同期为3.81美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周小幅提高。

美国全国油籽加工商协会(NOPA)1月16日（星期二）发布的月度报告显示，美国12月大豆压榨量刷新历史新高，2023年以有史以来最高的三个月度压榨量辉煌收官。NOPA报告显示，美国会员单位12月共压榨大豆1.95328亿蒲式耳，11月为1.89038亿蒲式耳，较2022年12月的1.77505亿蒲式耳增加10%。NOPA会员单位大豆压榨量全美占比约95%。NOPA数据显示，12月日均压榨量为6301万蒲式耳，与11月的创纪录水平一致。随着对可再生柴油燃料的需求不断增加，加工企业积极建设新工厂或扩大现有工厂，美国的压榨能力已经膨胀。大豆加工业一直是美国农业为数不多的亮点之一，因为作物出口正在下滑，谷物和油籽价格徘徊在多年低点附近。

NOPA 12月压榨量超过10位分析师1.9312亿蒲式耳的平均预估。预估区间为1.89-1.9738亿蒲式耳，中值为1.932亿蒲式耳。截至12月31日，

NOA 成员持有的豆油库存连续第二个月增加，至 13.6 亿磅，高于所有预估，也是 9 月以来最大的月末库存水平。NOA 成员的豆油供应较 11 月末的 12.14 亿磅增加 12.1%，但较去年 12 月末的 17.91 亿磅库存下降 24.0%。根据七位分析师的平均预估，库存将升至 12.91 亿磅。预估范围为 11.9-13.5 亿磅，中值为 12.89 亿磅。NOA 报告亦显示，美国 12 月豆粕产量为 4,609,666 短吨；豆油产量为 22.86410 亿磅。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



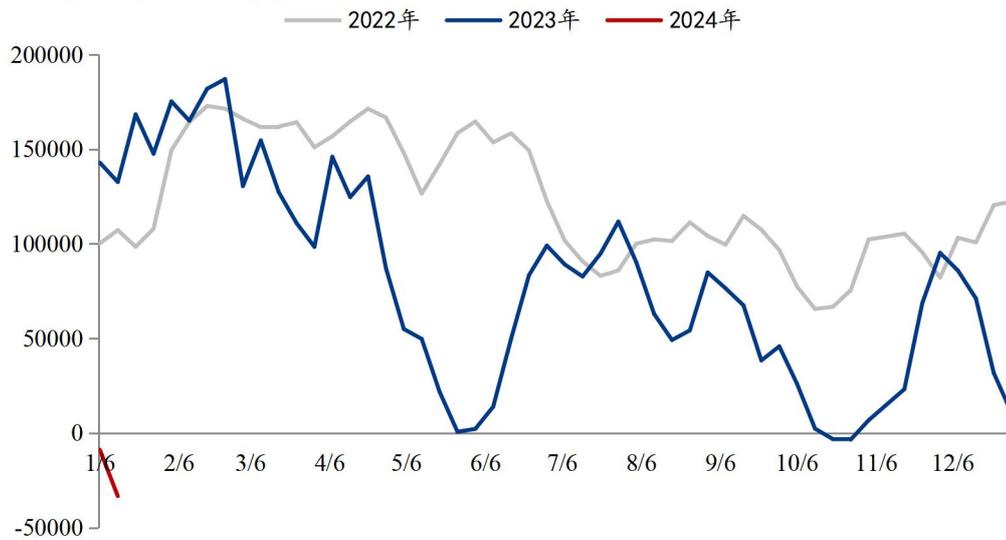
数据来源：钢联数据

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 9 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为负 3.3 万手，环比前一周减少 2.44 万手，减幅 275%；同比减少 16.6 万手，减幅 125%。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，主力合约跌至 1200 美分/蒲附近，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

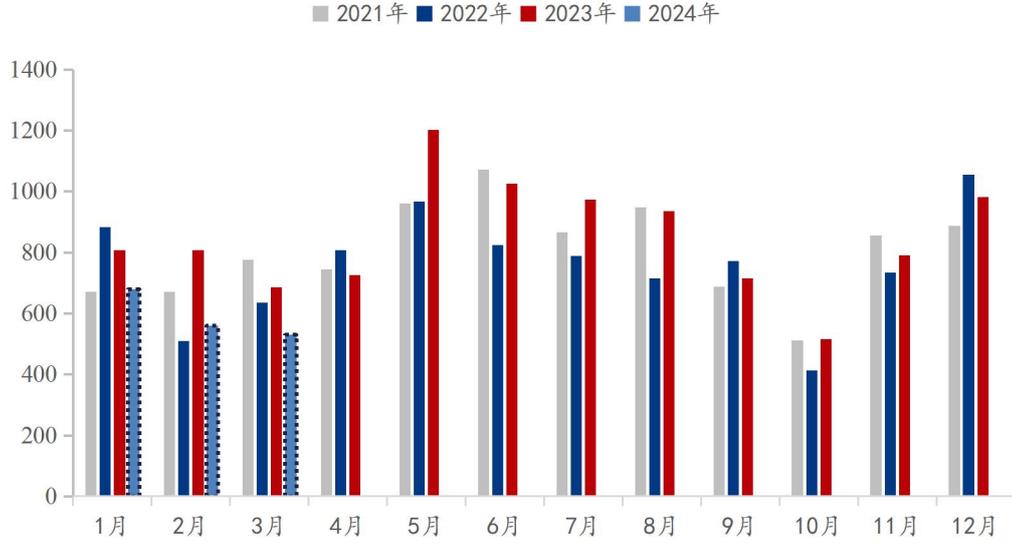
图 7 CFTC 基金美豆净多持仓

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，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

巴西各港口大豆对华排船及发船统计 (2024/1/11)		
港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	268.877	251.4
桑托斯港		200.62
里奥格兰德港		206
圣弗朗西斯科港		266
图巴朗港		
巴卡雷纳港		67.067
阿拉图港	137.247	137.45
伊塔基港		132
伊塔科蒂亚拉港		116.8
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	406.124	1448.067

数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截止到1月11日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为145万吨，较前一周增加45万吨。发船方面，截止到1月11日，1月份以来巴西港口对中国已发船总量为41万吨，较前一周增加27万吨。

截止到1月11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11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2周压榨量	开机率	第3周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	12.31	38%	18.41	56%	19%
华北	9	28.4	77%	30.40	82%	5%
陕西	2	2.8	62%	2.70	59%	-2%
山东	21	28.29	48%	29.15	49%	1%
河南	6	5.3	63%	4.90	58%	-5%
华东	21	38.07	52%	40.84	56%	4%
江西	3	0.15	2%	4.57	52%	51%
两湖	7	4.97	63%	5.32	68%	4%
川渝	9	9.5	60%	10.75	68%	8%
福建	11	8.75	50%	9.32	53%	3%
广西	8	9.79	31%	9.39	29%	-1%
广东	15	24.12	49%	18.69	38%	-11%
海南	1	0	0%	0	0%	0%
云南	1	0.9	43%	0.6	29%	-14%
合计	125	173.35	50%	185.04	53%	3%

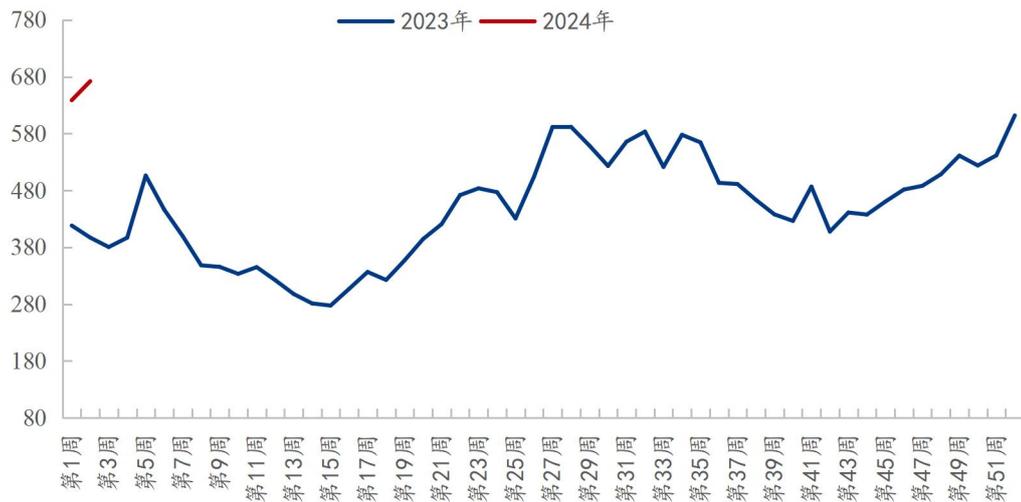
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第2周（1

月6日至1月12日) 125家油厂大豆实际压榨量为173.35万吨, 开机率为50%; 较预估低2.22万吨。预计第3周(1月13日至1月19日) 国内油厂开机率小幅上升, 油厂大豆压榨量预计185.04万吨, 开机率为53%。

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

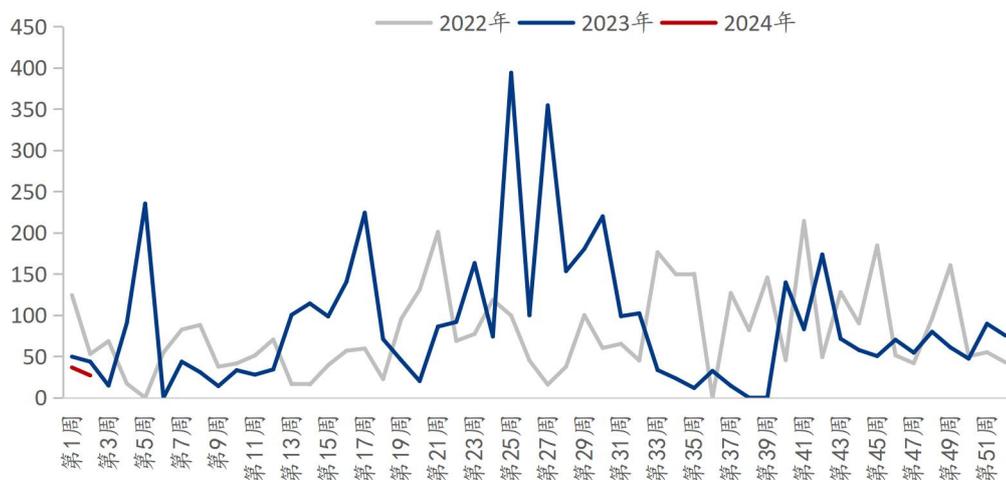
据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2024 年第 2 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降。其中大豆库存为 672.2 万吨，较上周增加 33.51 万吨，增幅 5.25%，同比去年增加 275.1 万吨，增幅 69.28%；本周大豆库存连续四周累库，这周 125 家油厂大豆压榨小幅上升至 173.35 万吨，开机率周环比上升。国内油厂周度大豆到港 206.86 万吨，故大豆库存继续累库。当前国内油厂大豆库存处于 3 年高位，结转库存较高，虽然春节临近，但成本端和需求端的双重挤压下，下游也无明显节前备货情绪，油厂也因库存过高而不得不停机催提，预计开机率不会有较大的攀升，豆粕或将继续累库。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 94.89 万吨，较上周减少 2.36 万吨，减幅 2.43%，同比去年增加 43.57 万吨，增幅 84.9%；本周油厂豆粕库存连续 9 周累库，本周大豆压榨小幅下降，豆粕表需叫上周有所增加，豆粕表观消费量为 139.31 万吨，较上周增加 14.93 万吨，增幅 12.01%，同比去年减少 50.54 万吨，减幅 26.62%。故本周豆粕库存小幅去库，但仍处于 3 年高位；国内外利空重重，导致现货价格持续下跌，养殖利润持续亏损，下游提货情绪不佳，部分油厂胀库催提，预计短期豆粕库存仍是小幅累库。

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 国内主要油厂豆粕周度提货量走势

第2周国内（截止到1月17日）豆粕市场成交清淡，周内共成交26.99万吨，较上周成交减少9.67万吨，日均成交5.40万吨，较上周成交日均减少1.93万吨，减幅为26.38%，其中现货成交25.49万吨，远月基差成交1.50万吨。本周豆粕提货总量为81.79万吨，较上周提货增加1.95万吨，日均提货16.36万吨，较上周日均增加0.39万吨，增幅为2.44%。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，美国农业部发布1月份供需报告，本次报告数据利空超市场预期，其中巴西大豆产量下调400万吨符合市场预期，阿根廷产量上调200万吨超预期，数据利空。并且美国大豆单产调高，在其国内压榨、出口数据不变的情况下，结转库存高于预期；报告发布后，CBOT主力03合约再创新低，盘中下探至1200美分/蒲。因美国国内压榨利润有所转好而表现相对抗跌，后受市场预期南美大豆上市挤占美豆出口市场的影响，CBOT大豆进一步走弱，后续关注美国大豆出口及美国国内压榨情况。国内方面，目前国内大豆供应充足，豆粕库存虽然有所减少，但依旧处于历史同期高位，豆粕价格持续走弱，中下游企业整体看空为主，采购意愿较差，仍以随采随用为主，整体成交清淡，且以现货成交为主。本周油厂豆粕提货小幅增加，因部分地区下游逐步开始为春节假期备货，预计下周下游将集中进入备货期，后续油厂豆粕库存将逐步去库，后续关注下游备货情况，随着年关靠近，预计下周豆粕现货成交及提货或有转好可能。

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12日	1月5日	周度增减	周环比	去年同期	年同比
广东	6.60	5.53	1.07	16%	10.66	-38.09%
鲁豫	6.25	7.00	-0.75	-12.00%	7.41	-15.65%
江苏	10.41	10.65	-0.24	-2.31%	11.65	-10.64%
广西	6.38	6.00	0.38	5.96%	10.46	-39.01%
四川	11.03	10.51	0.52	5%	14.08	-21.66%
福建	10.03	9.46	0.57	5.68%	9.48	5.80%
两湖	6.08	6.15	-0.07	-1.15%	11.19	-45.67%
华北	8.78	8.22	0.56	6.38%	15.01	-41.51%
东北	7.68	7.11	0.57	7.42%	16.69	-53.98%
全国	7.42	7.27	0.15	2.05%	11.09	-33.04%

数据来源：钢联数据

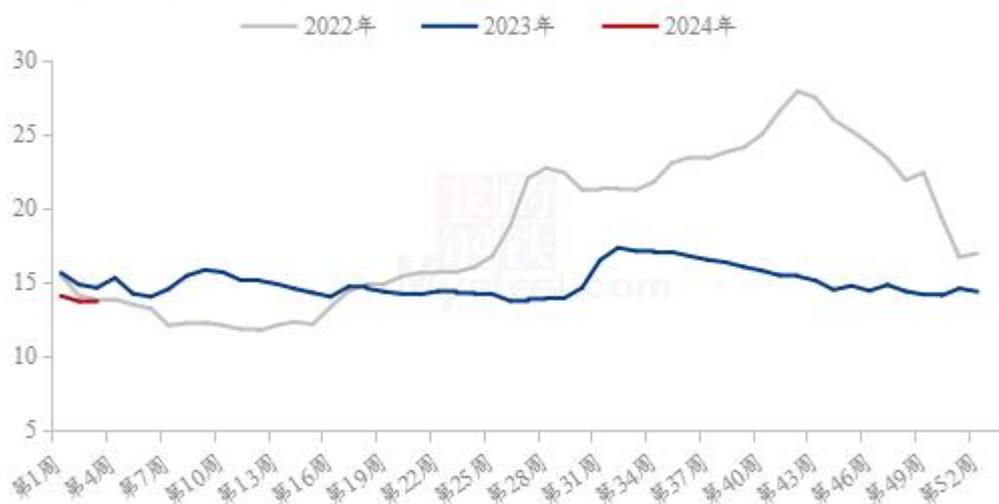
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2024 年 1 月 12 日当周（第 2 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.42 天，较 1 月 5 日增加 0.15 天，增幅 2.05%，较去年同期减少 33.04%。本周连粕继续下挫跌破 3200 元/吨一线，国内现货也依旧疲弱，主要是国内供需仍不平

衡，国内油厂库存接近百万吨，库存集中在上游，下游补库意愿差。外围方面也受到 CBOT 大豆期价下跌和巴西贴水下调的拖累，远月大豆进口成本下降，市场信心不足，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带来小幅反弹。

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 12 日当周（第 2 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.42 天，较 1 月 5 日增加 0.15 天，增幅 2.05%，较去年同期减少 33.04%。本周连粕继续下挫跌破 3200 元/吨一线，国内现货也依旧疲弱，主要是国内供需仍不平衡，国内油厂库存接近百万吨，库存集中在上游，下游补库意愿差。外围方面也受到 CBOT 大豆期价下跌和巴西贴水下调的拖累，远月大豆进口成本下降，市场信心不足，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带来小幅反弹。

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

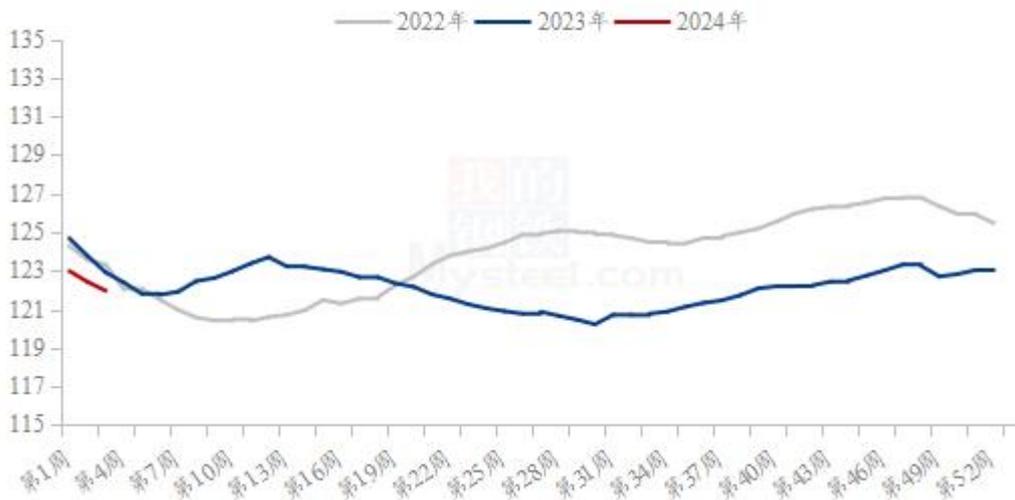
图 15 全国外三元生猪出栏均价走势图

本周全国生猪出栏均价在 13.60 元/公斤，较上周下跌 0.11 元/公斤，环比下跌 0.80%，同比下跌 6.98%。本周猪价跌后反弹，但前期跌势明显，周度重心弱势下行。供应方面来看，企业月度计划缩减，前期价格低位养户认卖积极性有限，加之北方部分地区雨雪天气影响，猪源流通受限未显拥挤，供应释放压力暂缓。需求方面来看，临近年底返乡放假增多，市场团膳需求有所减少，且腌腊过后而春节前备货尚未开启，消费表现不足，需求支撑稍显乏力。整体来看，养户挺价惜售仍存，市场猪源暂未集中上量，而需求表现相对一般，供需博弈下行情承压运行，短期猪价

区间震荡、情绪或有支撑。

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 121.96 公斤，较上周下降 0.46 公斤，环比下降 0.38%，同比下降 0.77%。本周行情小幅偏强运行，刺激规模场高价走量，且周初仍存在部分极端二次育肥抄底入场，小标猪入市量增加，加之规模场出栏均重普遍有小降情况，故本周出栏均重继续下降。下周行情预期一般，而大猪需求逐步减量，二次育肥尚未到集中出栏节点，规模场降重出栏态势延续，预计出栏均重或继续惯性下降。

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)

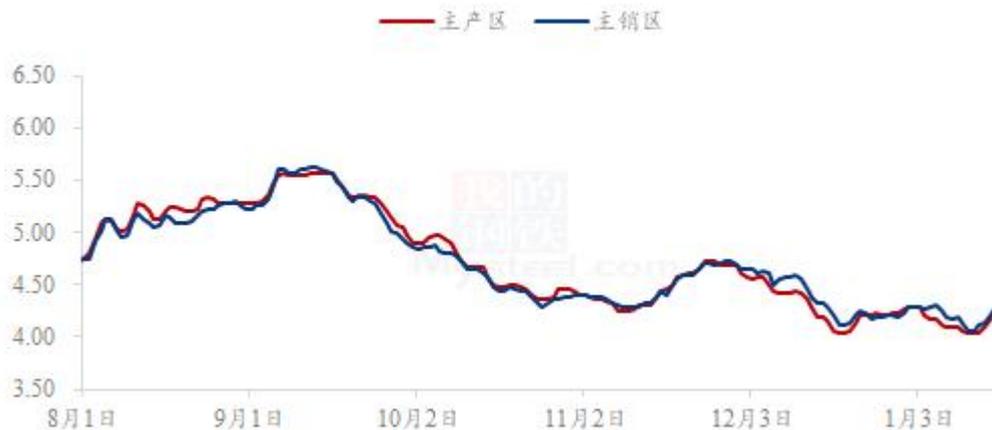


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格稳后上调，全国棚前成交均价为 3.89 元/斤，环比上涨 1.30%，同比跌幅 6.71%。周内毛鸡多数时间持稳运行，主要是上波经销商补货基本结束，山东企业为代表，库存开始快速攀升，压制毛鸡稳中偏弱运行；下半周，山东企业库存已经涨至高位，东北暂时可控，但已经都进入走货较慢阶段，山东一方面有社会鸡源不足的供应面支撑，一方面屠宰端存在拉涨毛鸡报价来推动走货的考量，想刺激进行年前最后一波经销补货，毛鸡价格得以小幅上调，社会鸡回收暗加幅度偏高，山东毛鸡实际成交价格成功破“4”。

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

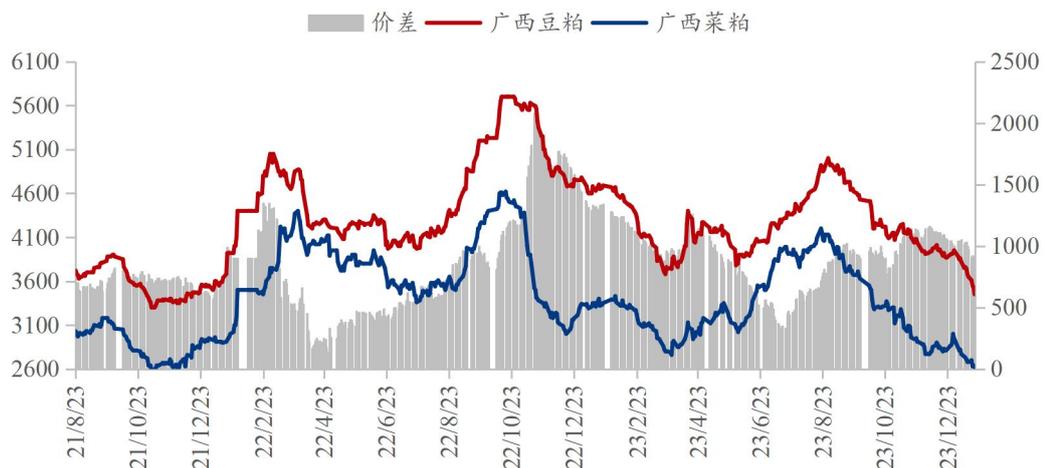
图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 4.12 元/斤，较上周上涨 0.01 元/斤，涨幅 0.24%，主销区均价 4.15 元/斤，较上周下跌 0.07 元/斤，跌幅 1.66%。本周主产区价格偏强运行。周内受蛋价低位影响，养殖端存惜售情绪，叠加临近春节，务工人员陆续返乡，部分地区内销略有起色，市场情绪有所升温，蛋价持续走强，蛋价上涨后，终端接受程度有限，市场走货渐缓，周尾蛋价暂稳观望，当前局部地区内销虽略有好转，但整体需求仍显一般，预计下周蛋价或先稳后跌，但幅度或有限。

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

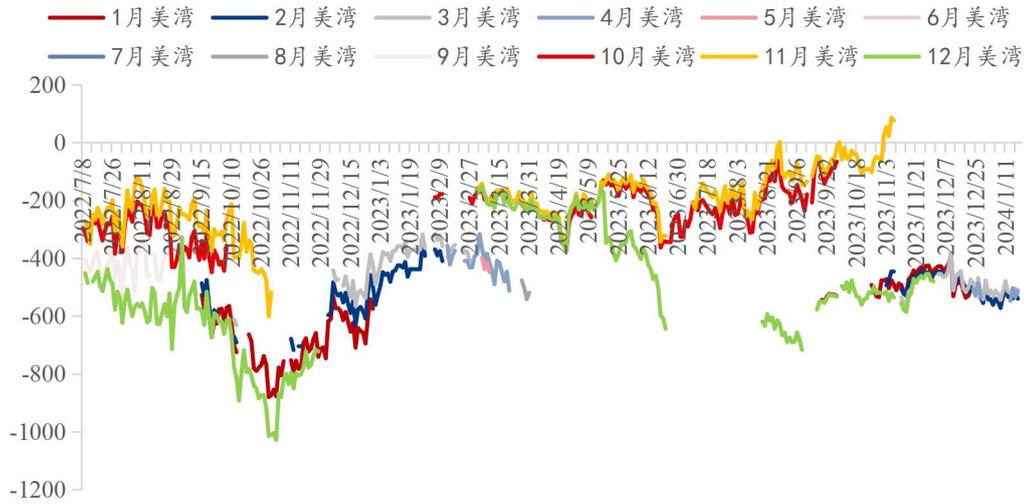
图 19 广西市场豆菜粕价差走势图

本周广西豆菜粕价差大幅缩窄，截至 2024 年 1 月 18 日广西地区豆菜粕现货价差 830 元/吨，较 2024 年 1 月 11 日价格缩小 170 元/吨（备注：其中豆粕 3450 元/吨，菜粕为 2620 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。主要是由于本周豆粕现货价格受美豆盘面影响大幅下跌，而菜粕远月行情被看好，远月成交放量，对现货价格有所支撑，豆菜粕价差缩小。目前豆粕现价格处于阶段性低点，企业优先选用豆粕原料进行生产。

第六章 成本利润分析

截至 1 月 12 日-1 月 18 日当周，巴西 2-7 月升贴水报价较上周大幅下调 3-38 美分，美湾 2-3 月升贴水报价较上周稳定。本周南北美盘面压榨利润涨跌互现，北美贴水稳定利润以下跌为主，南美巴西在贴水下调情况下利润上调为主，尤其是近月 2 月上调最为明显。其中美湾 2-3 月船期对盘面压榨利润较上周下调 6-7 元/吨，巴西 2-7 月船期对盘面压榨利润较上周上调 2-108 元/吨。

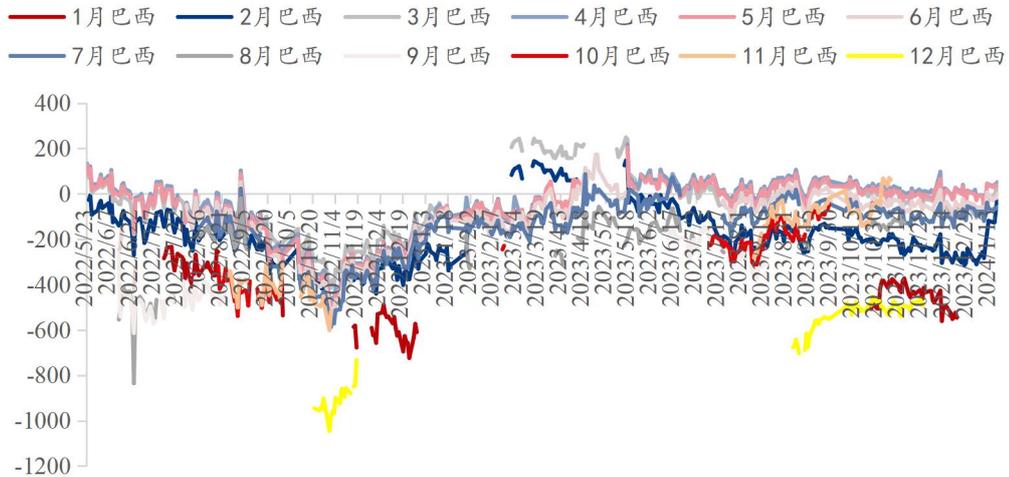
美湾大豆盘面毛利 (元/吨)



数据来源：钢联数据

图 20 美湾大豆盘面毛利 (元/吨)

巴西大豆盘面毛利 (元/吨)

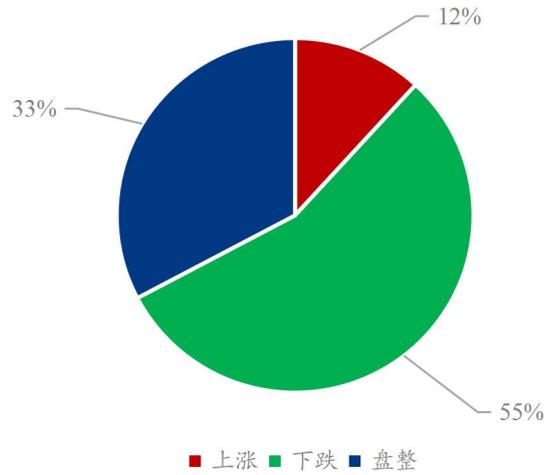


数据来源：钢联数据

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

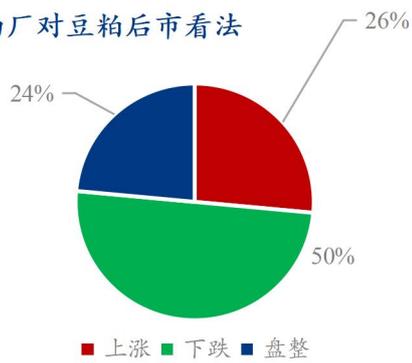
调研总样本对豆粕后市看法



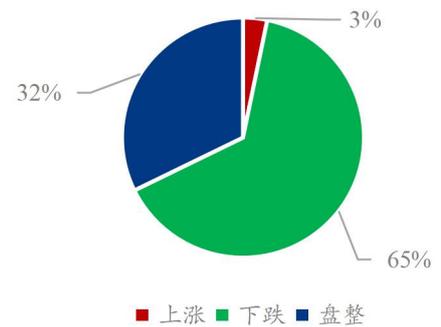
数据来源：钢联数据

图 22 调研总体样本对豆粕后市看法

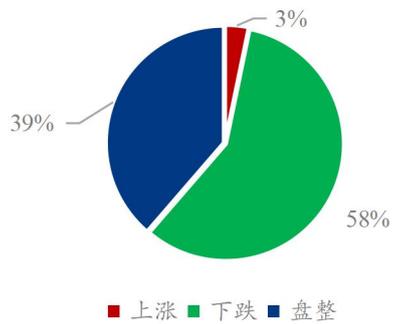
油厂对豆粕后市看法



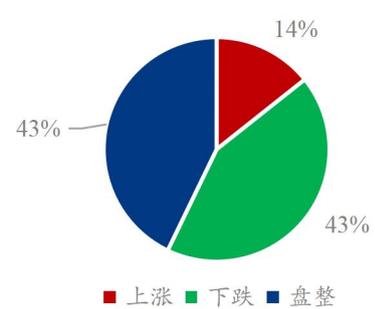
贸易商对豆粕后市看法



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 M2405 继续走弱，本周一度跌破 3000 点大关。展望下周，在外围 CBOT 大豆期价连续下跌后，关注是否有短线反弹，但中期走势继续向下。国内连粕主力合约 M2405 短期关注 3000 点关口支撑力度；豆粕现货价格继续偏弱运行。

资讯编辑：李心洋 021-66896814

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100