

豆粕市场

周度报告

(2024.1.18-2024.1.25)



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：021-26090107

传真：021-66096937

邮箱：tujixin@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

豆粕市场周度报告

(2024. 1. 18-2024. 1. 25)

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 沿海主要区域豆粕期现价差走势	- 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	- 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.....	- 18 -
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.....	- 20 -
第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研.....	- 21 -
第八章 下周豆粕行情展望.....	- 23 -

本周核心观点

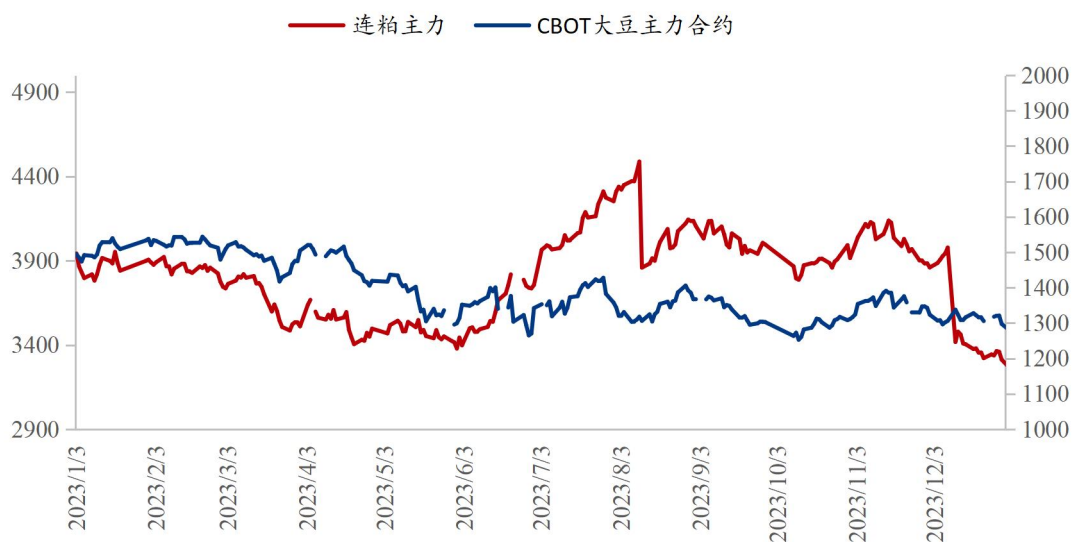
	类别	概况
供应	巴西大豆	AgRural 表示，干旱高温天气导致大豆生长周期缩短，单产下降。截至 1 月 18 日，巴西大豆收获进度为 6.0%，一周前 2.3%，去年同期 1.8%。
	阿根廷大豆	根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)数据显示，截至 1 月 17 日当周，阿根廷 2023/24 年度大豆种植进度为 97.1%，较上周进度增加 7.2%。
	国内大豆进口	根据最新的海关信息，23 年 12 月份中国大豆进口量 982 万吨，同比去年减少 74 万吨，同比减幅 7%；环比 11 月进口量增加 190 万吨，环比增幅 24%。此外，23 年 1-12 月份进口大豆累计 9941 万吨，同比增加 833 万吨。
	油厂开工率	第 3 周（1 月 13 日至 1 月 19 日）125 家油厂大豆实际压榨量为 182.4 万吨，开机率为 52%。预计第 4 周（1 月 20 日至 1 月 26 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 195.59 万吨，开机率为 56%。
需求	豆粕成交及提货	第 3 周国内（截止到 1 月 24 日）豆粕市场成交转好，周内共成交 105.50 万吨，较上周成交增加 78.51 万吨，日均成交 21.10 万吨，较上周成交日均增加 15.70 万吨，增幅为 290.89%，其中现货成交 76.15 万吨，远月基差成交 29.35 万吨。本周豆粕提货总量为 87.10 万吨，较上周提货增加 5.31 万吨，日均提货 17.42 万吨，较上周日均增加 1.06 万吨，增幅为 6.49%。
	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 19 日当周（第 3 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.65 天，较 1 月 12 日增加 0.23 天，增幅 2.94%，较去年同期减少 28.66%。
	商品猪价格	本周全国生猪出栏均价在 14.13 元/公斤，较上周上涨 0.53 元/公斤，环比上涨 3.90%，同比下跌 7.59%。本周全国外三元生猪出栏均重为 121.96 公斤，较上周均价微降 0.01 公斤，环比基本持平，同比下降 0.35%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡价格平稳运行，全国棚前成交均价为 3.97 元/斤，环比上涨 2.06%，同比跌幅 5.02%。本周鸡蛋主产区均价 4.07 元/斤，较上周下跌 0.05 元/斤，跌幅 1.21%，主销区均价 4.08 元/斤，较上周下跌 0.07 元/斤，跌幅 1.69%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差拉大，截至 2024 年 1 月 25 日广西地区豆菜粕现货价差 880 元/吨，较 2024 年 1 月 18 日价格扩大 50 元/吨

价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格不同幅度下调，沿海区域油厂主流价格在 3380-3470 元/吨，较前一周下跌 0-130 元/吨。
	期现价差	第 4 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 375-409 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 25 日，CBOT 大豆主力 03 合约暂报收于 1243.25 美分/蒲（3:00 收盘价），较上周四涨 33.75 美分/蒲，涨幅 2.79%；本周（1 月 19 日-1 月 25 日）CBOT 大豆震荡上涨；周初 CBOT 大豆期货主力合约触及两年低位后出现低吸买盘，加上跟随原油期货上涨带动美豆上涨，但美国大豆供应需求疲软以及最大出口国巴西作物天气改善限制了 CBOT 大豆涨幅；本周市场关注焦点仍然是聚焦于南美，一是巴西大豆产量的不确定性，农业咨询公司 Agrural 周一表示，截至上周四，巴西 2023/24 年度大豆收割率为 6%，高于之前一周的 3.7%，并高于上年同期的 1.8%；二是

阿根廷作物种植区将出现干旱天气，市场预期阿根廷大豆丰产格局犹在；短期关注巴西大豆收割情况以及美豆出口情况。

截至1月25日，连盘豆粕主力M05合约报收于3028元/吨，较上周四涨22元/吨，涨幅0.72%；本周（1月19日-1月25日）连粕震荡运行；一方面是外围美豆止跌回升，加上巴西贴水跌势放缓；另一方面是国内下游备货情绪升温，现货成交有所回暖，因临近春节，考虑到届时油厂停机、物流停运等问题。但因今年油厂豆粕库存压力明显比往年同期要大，需求仍偏疲软，备货期预计不会持续太久，M05或回归震荡偏弱格局，关注3000点关口博弈情况。

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

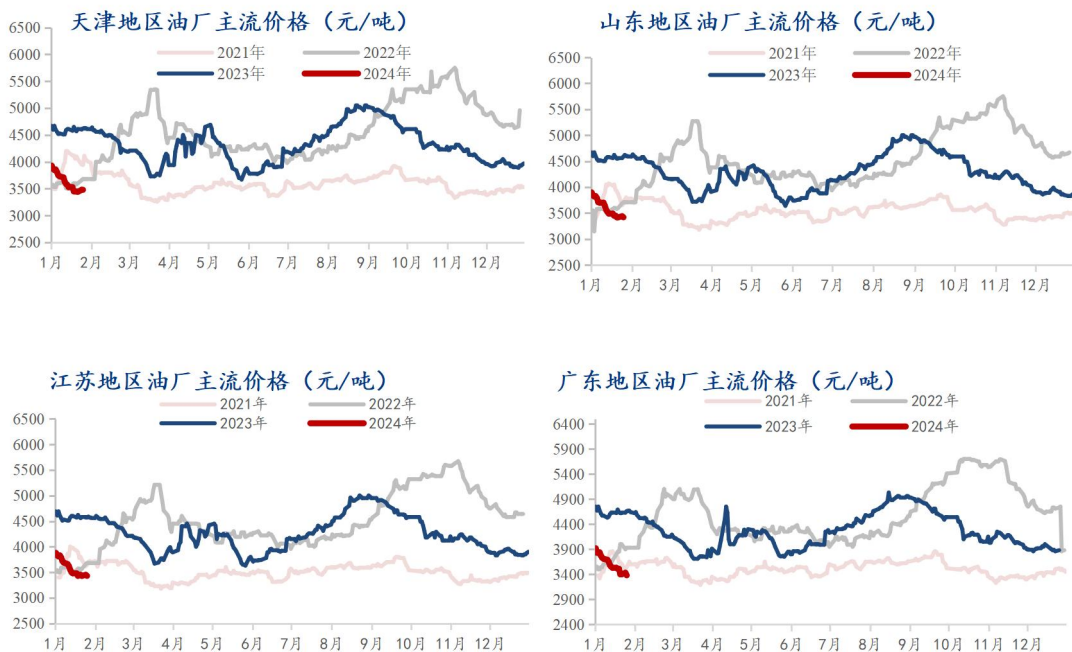
	2024-1-25	2024-1-18	周度涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨幅
天津	3470	3450	20	3458	3532	4610	-74	-24.99%
山东	3420	3450	-30	3430	3502	4584	-72	-25.17%
江苏	3430	3430	0	3442	3486	4594	-44	-25.08%
广东	3380	3510	-130	3424	3540	4642	-116	-26.24%

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不同幅度下调，沿海区域油厂主流价格在 3380-3470 元/吨，较前一周下跌 0-130 元/吨。本周美豆市场震荡企稳，美豆市场因空头回补以及阿根廷天气担忧而出现上涨。此外，南美方面，阿根廷农业产区未来一周的天气将变得干燥，不利于大豆作物生长，也提振了 CBOT 大豆以及豆粕市场。连粕横盘 3000 元/吨上方，或有企稳迹象。现货方面，本周国内油厂成交有所好转，春节前饲料企业补库增多将对豆粕价格有所支撑，但下游企业备货谨慎，因高库存下豆粕供给依然充足，本周豆粕维持稳中偏弱走势。本周现货价格跌幅相对较小的是江苏市场，主要因为部分有现货可售的油厂挺价意愿较强，部分企业 2-3 月豆粕以卖出，加上下游企业备货启动，给豆粕价格带来信心。本周现货价格跌幅最大的是广东地区，油厂开机率保持高位，下游提货速度一般，地区油厂库存压力依然较大，饲料企业采购较为谨慎，油厂基差报价到 320 升至低于贸易商报价，油厂急于出货，使得地区豆粕价格一降再降，地区现货价格跌幅较大。

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

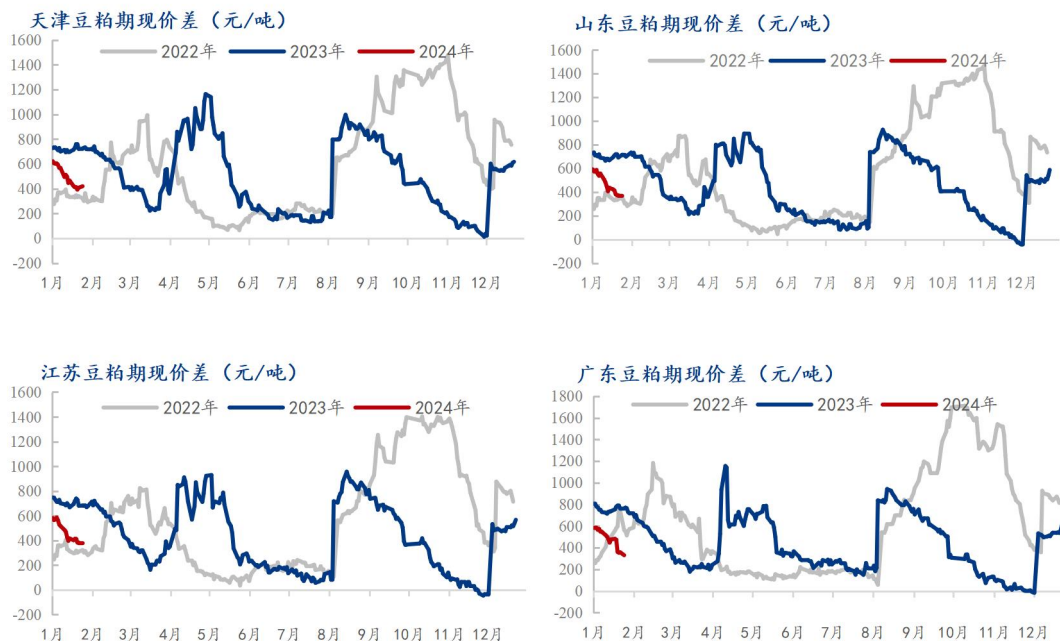
表 2 沿海主要区域豆粕期现价差对比

单位：元/吨

	2024/1/25	2024/1/18	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	3050	3028	22	3049	3063	3876	-14	-827
天津	420	422	-2	409	469	738	-60	-329
山东	370	422	-52	381	439	711	-58	-330
江苏	380	402	-22	393	423	700	-30	-307
广东	330	482	-152	375	477	773	-102	-398

数据来源：钢联数据

第 4 周（1 月 19 日-1 月 25 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 375-409 元/吨。（对 M2405 合约）本周期现价差走势偏弱运行，天津期现价差为沿海最高值，广东期现价差为沿海低位。其中广东下调最多，临近春节，部分油厂豆粕库存仍有压力，出现催提现象。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 11 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

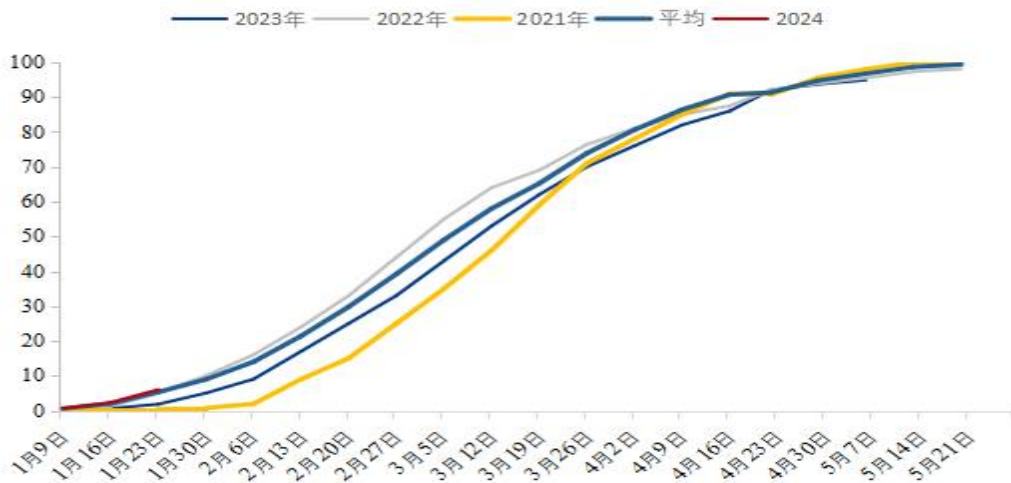
图 3 沿海主要区域豆粕期现价差走势

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1月17日当周，阿根廷2023/24年度大豆种植进度为97.1%，较上周进度增加7.2%。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1680.6万公顷。

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

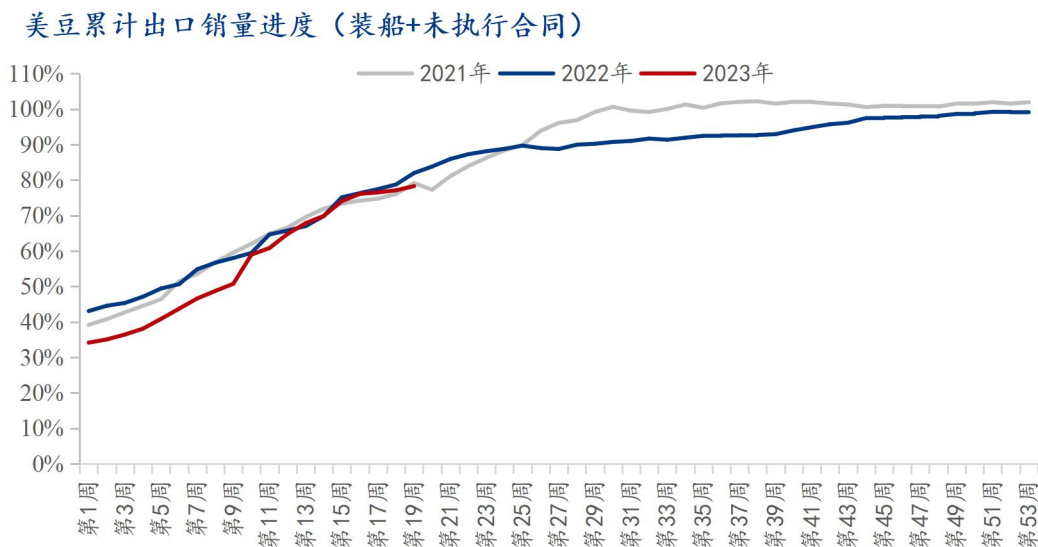
巴西大豆方面，AgRural表示，干旱高温天气导致大豆生长周期缩短，单产下降。截至1月18日，巴西大豆收获进度为6.0%，一周前2.3%，去年同期1.8%。上周收获进度主要是受到马托格罗索州和帕拉纳州的推动。

2.2 全球大豆出口情况

截至24年1月18日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆79.99万吨；上一周对中国装运大豆69.45万吨；当周美国大豆出口检验量为116.11万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的68.89%。截止到1月18日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为224.41万吨。23/24年度(始于9月1日)美国

大豆出口检验总量累计达到 2675.16 万吨，其中对中国出口检验量累计达到 1539.85 万吨，占比 57.56%。

截至 1 月 11 日当周，美国 23/24 年度累计出口大豆 2522.87 万吨，较去年同期减少 649.96 万吨，减幅为 20.49%；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 52.82%。



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)发布报告称，巴西 1 月大豆出口料达到 230 万吨，较上周的预估提升约 50 万吨，去年同期为 94 万吨。巴西 1 月豆粕出口量预计达到 220 万吨，高于上年同期的 143 万吨，上周预估为 226 万吨。

2.3 全球主要国家大豆压榨情况

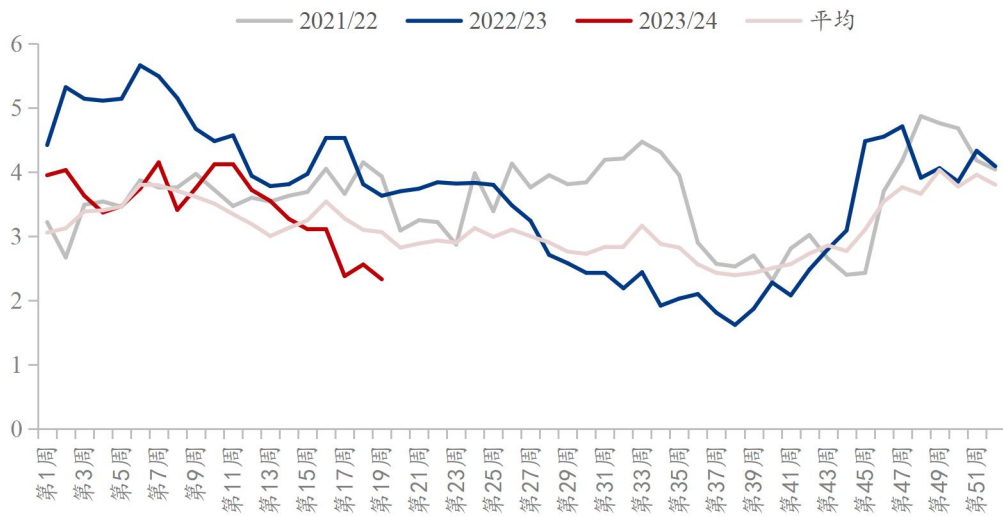
USDA 数据显示，截至 2024 年 1 月 19 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.33 美元，一周前为 2.56 美元/蒲式耳，去年同期为 3.63 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周下降。

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，NOPA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。NOPA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。NOPA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）



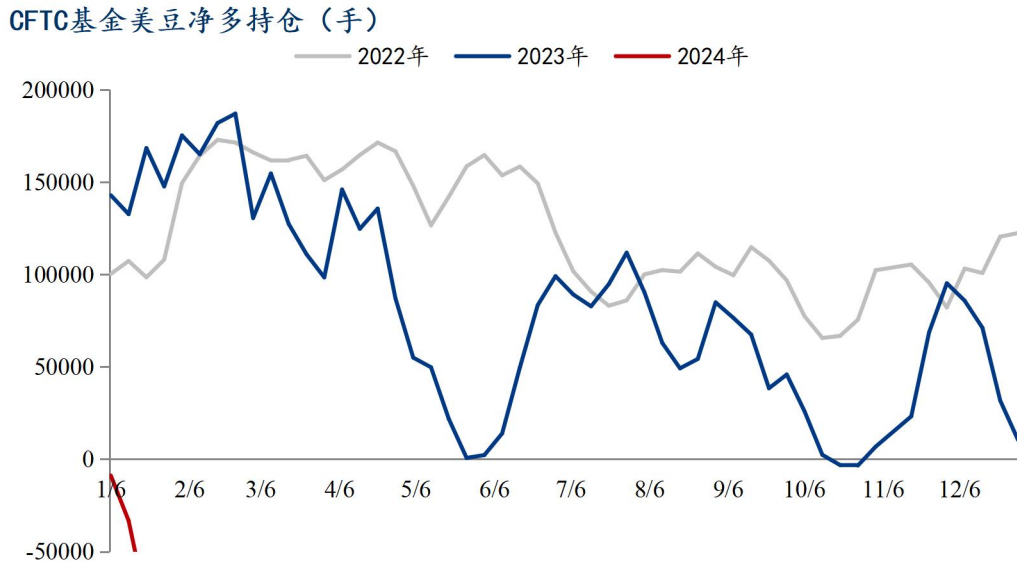
数据来源：钢联数据

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16日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为负7.88万手，环比前一周减少4.56万手，减幅137%；同比减少24.7万手，减幅147%。CFTC管理基金净多持仓在上周继续大幅减少，净空持仓再创新低，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。



数据来源：钢联数据

图 7 CFTC 基金美豆净多持仓

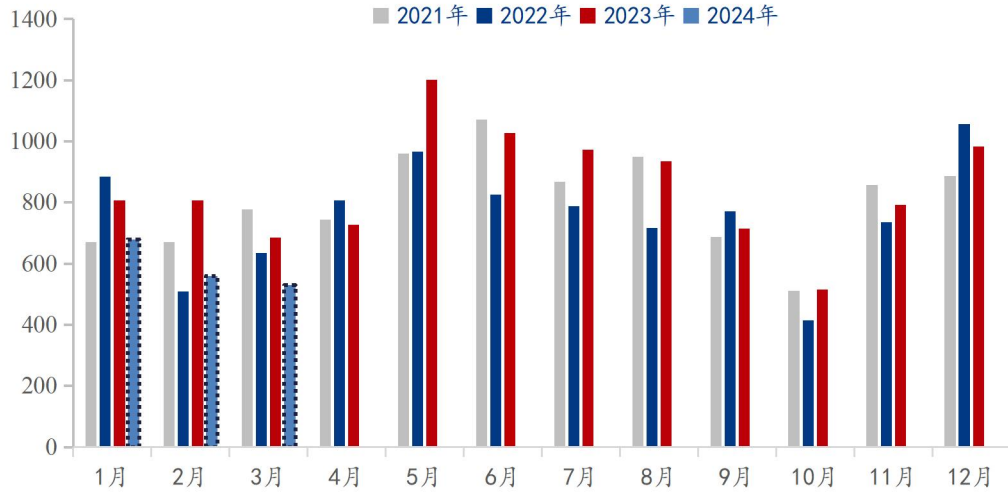
第三章 国内豆粕供应情况

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 (2024/1/20)

港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	534.039	261.7
桑托斯港		536.833
里奥格兰德港	68.8	147.2
圣弗朗西斯科港	67.982	535
图巴朗港		
巴卡雷纳港		395.226
阿拉图港	201.855	68
伊塔基港		138.6
伊塔科蒂亚拉港		231.92
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	872.676	2385.209

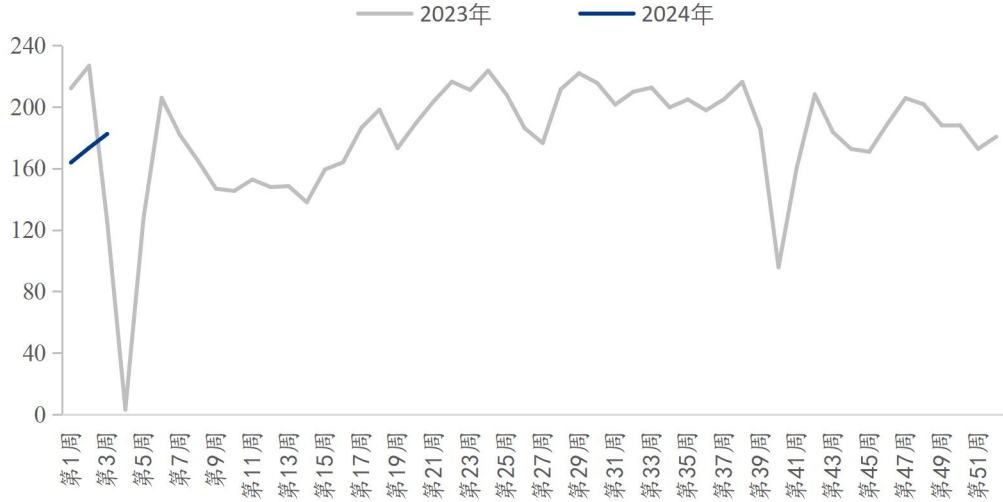
数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截止到1月18日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为239万吨，较前一周增加94万吨。发船方面，截止到1月18日，1月份以来巴西港口对中国已发船总量为87万吨，较前一周增加47万吨。

截止到1月18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18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3周压榨量	开机率	第4周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	19.11	58%	22.61	69%	11%
华北	9	29.3	79%	33.00	89%	10%
陕西	2	3.7	81%	3.80	84%	2%
山东	21	35.95	61%	36.04	61%	0%
河南	6	5.7	68%	2.20	26%	-42%
华东	21	37.04	51%	38.04	52%	1%
江西	3	2.92	33%	3.05	35%	1%
两湖	7	4.16	53%	4.84	62%	9%
川渝	9	6.2	39%	9.55	61%	21%
福建	11	9.26	52%	7.91	45%	-8%
广西	8	9.49	30%	11.49	36%	6%
广东	15	18.87	39%	22.26	46%	7%
海南	1	0	0%	0	0%	0%
云南	1	0.7	33%	0.8	38%	5%
合计	125	182.4	52%	195.59	56%	4%

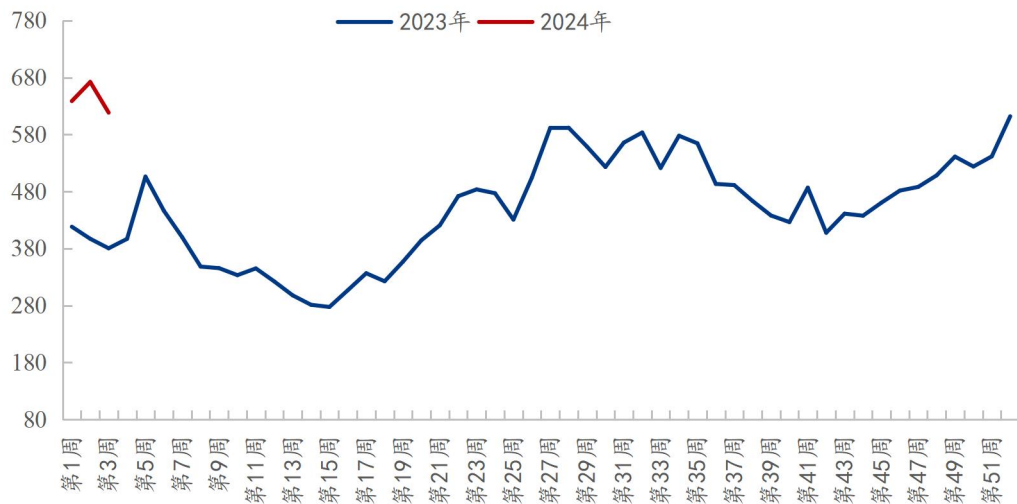
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 3 周（1

月13日至1月19日) 125家油厂大豆实际压榨量为182.4万吨, 开机率为52%; 较预估低2.64万吨。预计第4周(1月20日至1月26日) 国内油厂开机率小幅上升, 油厂大豆压榨量预计195.59万吨, 开机率为56%。

3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

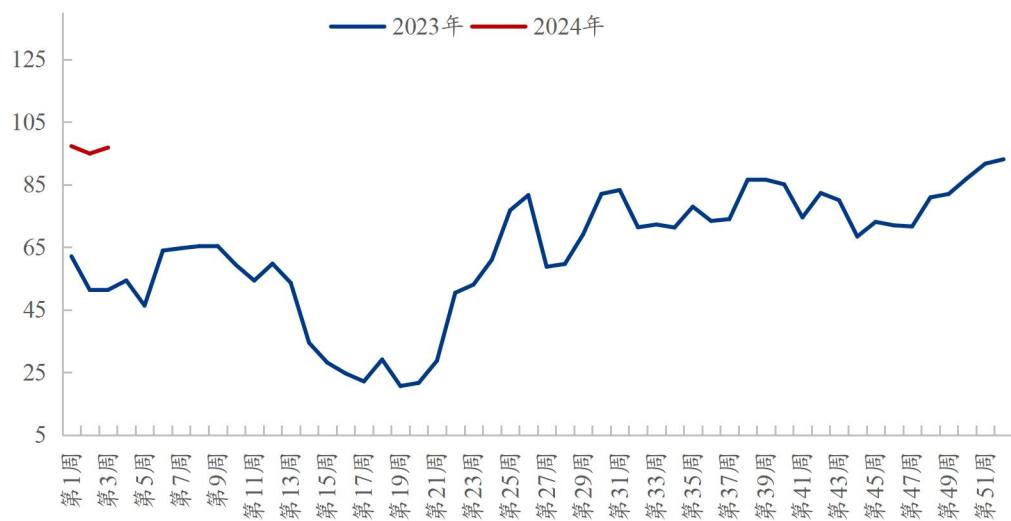
全国主要油厂大豆库存统计(万吨)



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

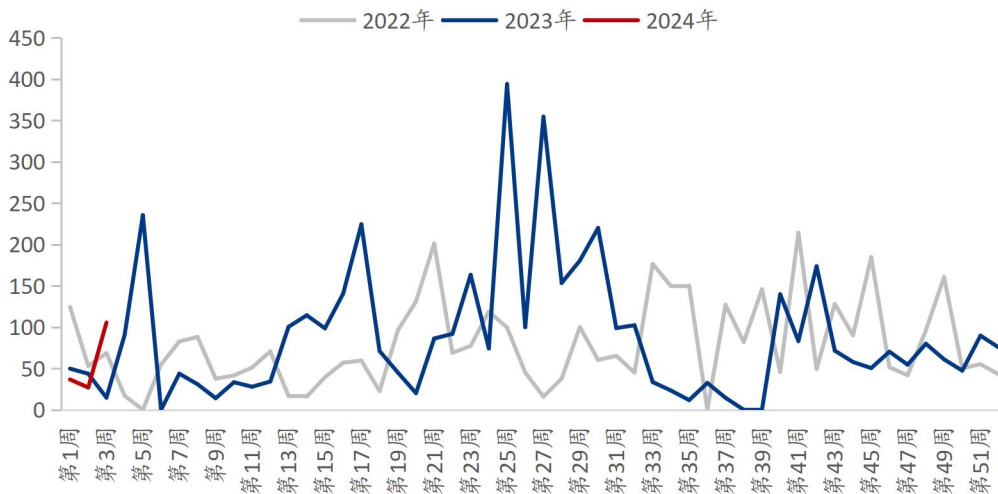
据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2024 年第 3 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升。其中大豆库存为 618.44 万吨，较上周减少 53.76 万吨，减幅 8%，同比去年增加 221.34 万吨，增幅 55.74%；本周大豆库存在连续四周累库之后下降，本周 125 家油厂大豆压榨小幅上升至 182.4 万吨，开机率周环比上升。国内油厂周度大豆到港 133.25 万吨，周度大豆到港减少。预计第 4 周（1 月 20 日至 1 月 26 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 195.59 万吨，下周开机率回升，预计大豆库存或将继续小幅去库，但是春节临近，在油厂限产情况下，预计近期国内进口大豆库存将维持高位。

豆粕库存为 96.81 万吨，较上周增加 1.92 万吨，增幅 2.02%，同比去年增加 45.49 万吨，增幅 88.64%；本周油厂豆粕库存小幅累库，本周大豆压榨小幅回升，但是春节临近，下游考虑到春节停机，物流等问题，备货情绪有所好转，豆粕表需叫上周有所增加，豆粕表观消费量为 142.93 万吨，较上周增加 3.62 万吨，增幅 2.6%。故本周豆粕库存小幅累库，春节临近，下游备货情绪有所好转，但是国内目前油厂还未开始大规模停机，压榨量尚可，预计豆粕库存短期仍维持高位。

第四章 国内豆粕需求分析

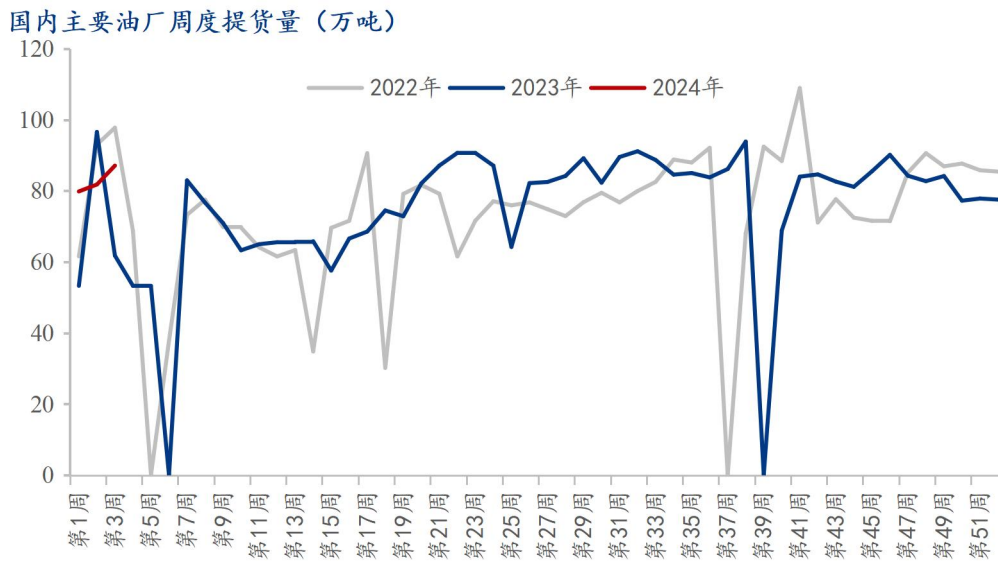
4.1 油厂豆粕成交及提货量

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

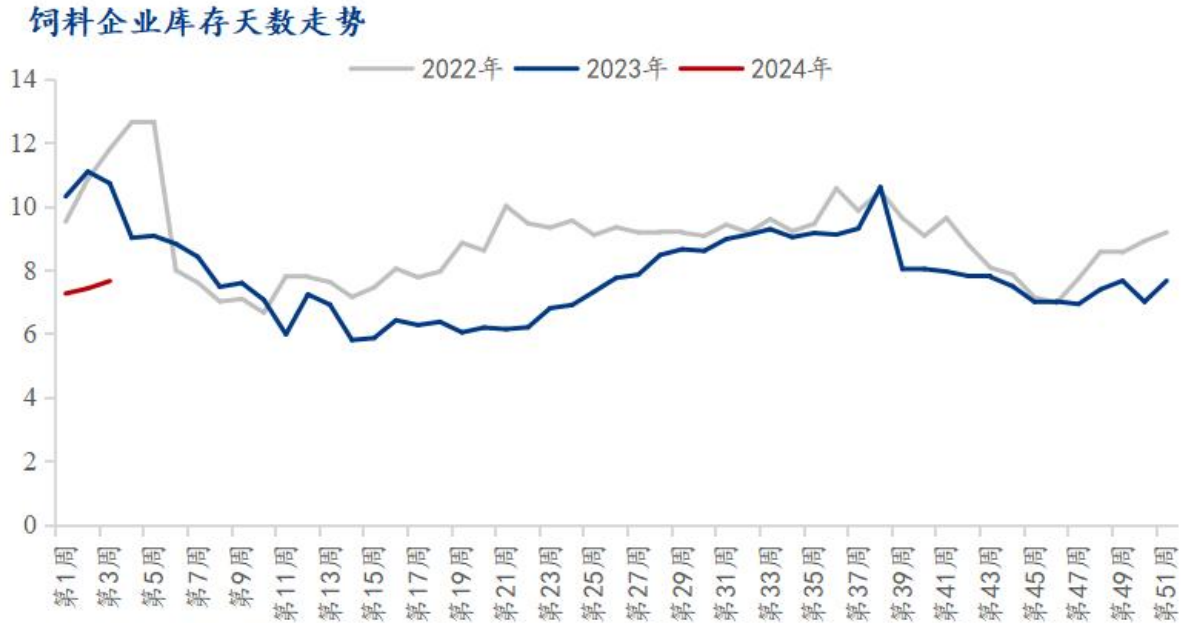


数据来源：钢联数据

图 13 国内主要油厂豆粕周度提货量走势

第3周国内（截止到1月24日）豆粕市场成交转好，周内共成交105.50万吨，较上周成交增加78.51万吨，日均成交21.10万吨，较上周成交日均增加15.70万吨，增幅为290.89%，其中现货成交76.15万吨，远月基差成交29.35万吨。本周豆粕提货总量为87.10万吨，较上周提货增加5.31万吨，日均提货17.42万吨，较上周日均增加1.06万吨，增幅为6.49%。本周连粕期价M05止跌趋稳，整体现货价格震荡运行。国外方面，CBOT大豆本周止跌反弹，一方面是美豆期价触及两年低位后出现低吸买盘，另一方面因美国大豆出口增加，且阿根廷干燥天气提振美豆期价，但巴西作物天气改善限制了涨幅。国内方面，临近春节，全国各地油厂开机率较高，大豆压榨量增加，大豆库存较少，下游节前正处于春节备货阶段，饲料企业采购需求增加，市场成交转好，仍以现货成交为主，豆粕提货量也有所增加，饲料企业节前备货增加豆粕物理库存，油厂高库存压力有所缓解，下周备货将逐步结束，整体饲料企业需求量较往年大幅减少，豆粕库存处于历史高位，预计下游备货结束后，豆粕现货价格承压运行，下游需求疲软，市场成交及提货或逐步转淡。

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	1月19日	1月12日	周度增减	周环比	去年同期	年同比
广东	6.43	6.60	-0.17	-3%	10.66	-39.68%
鲁豫	7.18	6.25	0.93	12.95%	7.39	-2.84%
江苏	10.12	10.41	-0.29	-2.87%	11.82	-14.38%
广西	6.69	6.38	0.31	4.63%	11.31	-40.85%
四川	12.00	11.03	0.97	8%	14.16	-15.25%
福建	9.46	10.03	-0.57	-6.03%	9.48	-0.21%
两湖	6.29	6.08	0.21	3.34%	11.37	-44.68%
华北	8.79	8.78	0.01	0.11%	10.71	-17.93%
东北	7.20	7.68	-0.48	-6.67%	15.5	-53.55%
全国	7.65	7.42	0.23	2.94%	10.72	-28.66%

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 19 日当周（第 3 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.65 天，较 1 月 12 日增加 0.23 天，增幅 2.94%，较去年同期减少 28.66%。

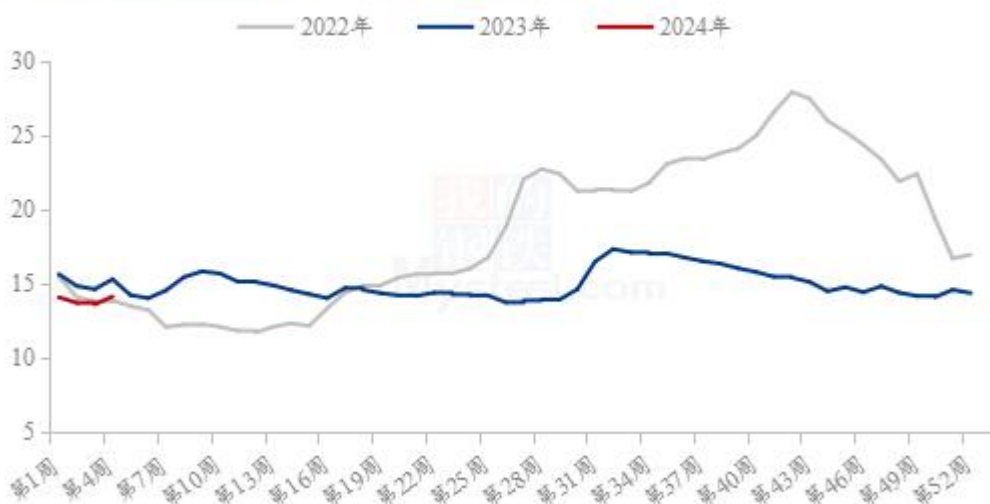
本周连粕继续大幅下挫，盘中最低跌至 2988 元/吨，现货最低跌破 3400 元/吨，周五有所企稳。除 USDA 报告偏空影响，连粕跟随外盘美豆下跌以外，近期巴西贴水下调也是重要因素之一，传导至国内大豆进口成本大幅下滑，带动盘面下跌，加上国内供需压力一直未有缓解，油厂供应保持充足，贸易商低价出货，下游买货情绪不佳，现货疲软运行。

从周度来看，本周全国各地饲料企业物理库存天数涨跌互现，但整体变化不大，下游心态仍以观望为主，节前备货略微得到体现。鲁豫、四川、广西等地区的饲料企业库存小幅上升，除节前备货的因素以外，本周现货破位下跌，触及部分客户的心理价位，采购积极性有所好转。而东北、福建、广东等地的饲料企业库存则小幅下降，主要由于豆粕快速下跌后市场心态悲观，未出现明显企稳信号前不敢贸然采购，且上游油厂的供应较为充足，下游并不着急出手补货。

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，一方面由于去年同期豆粕现货和基差价格较高，各地区比今年平均高出 20% 以上，下游饲料采购和提货积极性较好，普遍放长场内物理库存；另一方面去年春节假期较早，与去年相比，今年的节前备货呈现时间晚、力度弱的特点。

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 14.13 元/公斤，较上周上涨 0.53 元/公斤，环比上涨 3.90%，同比下跌 7.59%。本周猪价先跌后涨，期间窄幅震荡，周度重心强势上行。供应方面来看，企业当前出栏节奏偏缓，养户低价认卖积极性不高，加之雨雪天气影响猪源流通，市场供应释放压力暂缓。需求方面来看，虽大城市团膳需求有所减少，但城乡消费转移仍有提升，不过春节前备货高峰尚未来临，后续仍有提振预期。整体来看，市场猪源流通暂未上量，且养殖端挺价惜售情绪支撑，而需求或将迎来年备货期，但生猪存量仍有消化压力，供需博弈下猪价行情偏强震荡，上行空间仍承压。

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，较上周均价微降 0.01 公斤，环比基本持平，同比下降 0.35%。本周行情生猪市场偏强调整，刺激规模场高价走量，加之个别二次育肥抄底入场，小标猪仍有入市。随周内南方雨雪天气增多，抑制养殖端出栏速度，故本周出栏均重调整有限。下周市场来看，节前北方小刀手大猪需求增量，加之养户育肥猪节前陆续出栏，随规模场降重出栏意向同步减弱，预计下周生猪出栏均重或存小涨空间。

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

本周白羽肉鸡价格平稳运行，全国棚前成交均价为 3.97 元/斤，环比上涨 2.06%，同比跌幅 5.02%。周内毛鸡基本持稳运行，整体变动有限，山东屠企成交和报价的价差控制在 0.12 元/斤之内。从鸡源供应看，山东产区鸡源严重不足，合同鸡源尚可，社会鸡源紧张，企业半开工情况较多；辽宁产区则鸡源充裕，但企业宰杀意愿不足，甚至出现养户排不上计划的情况，两产区鸡源背离。另外周内受气温下降影响，整个市场养殖成绩不佳，存在鸡源被提前透支的情况。

全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)

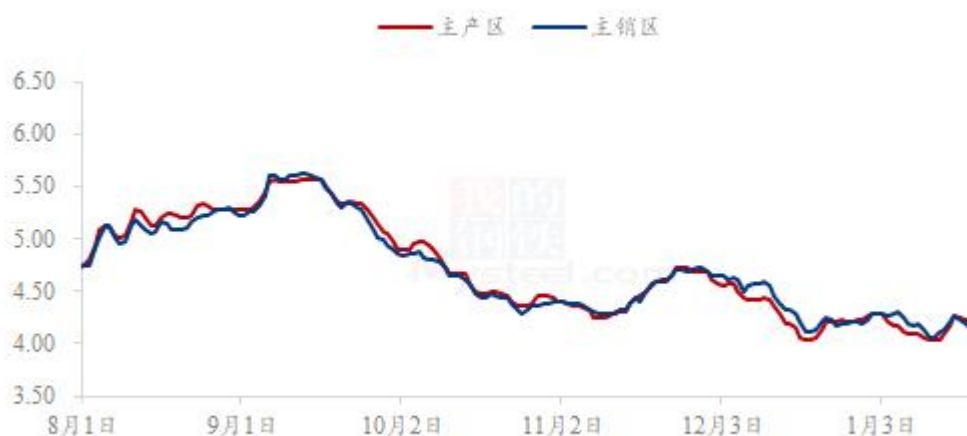


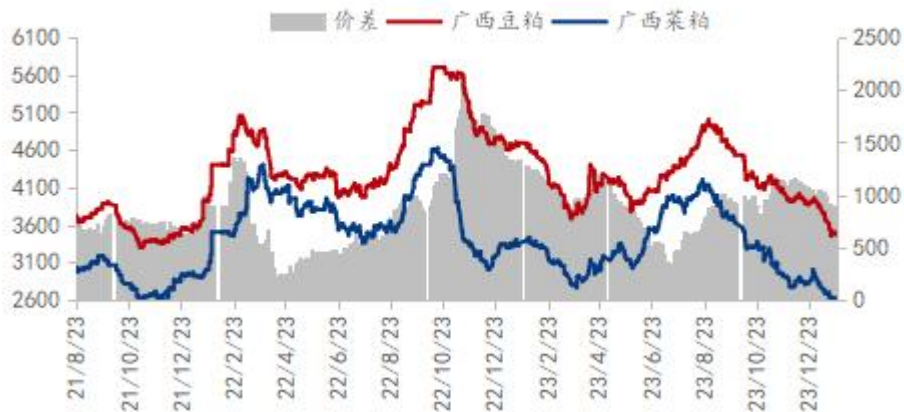
图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 4.07 元/斤，较上周下跌 0.05 元/斤，跌幅 1.21%，主销区均价 4.08 元/斤，较上周下跌 0.07 元/斤，跌幅 1.69%。本周主产区价格持续下行。周内学校陆续放假，销区人员逐渐回流，市场需求转为内销为主，而终端需求清淡，市场交投偏弱，各环节库存增加，出货压力较为明显，蛋价持续下跌，当前蛋价承压明显，各环节多积极出货，但市场心态谨慎，货源流通略显不畅，预计下周蛋价弱勢难改。

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拉大，截至 2024 年 1 月 25 日广西地区豆菜粕现货价差 880 元/吨，较 2024 年 1 月 18 日价格扩大 50 元/吨（备注：其中豆粕 3470 元/吨，菜粕为 2590 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。主要是由于本周豆粕受节前备货增加需求变好影响，豆粕现货价格企稳且小幅反弹，而菜粕产供量总体将逐步增量，而需求端菜粕需求继续处于弱势，对价格形成双重利空。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。

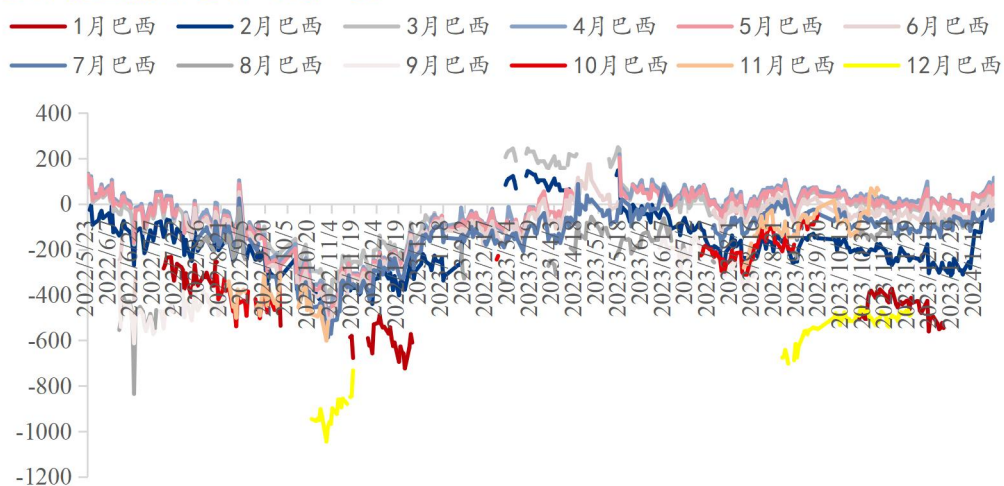
第六章 成本利润分析

截至1月19日-1月25日当周，巴西2-7月升贴水报价较上周下调2-18美分，美湾2-3月升贴水报价较上周稳定。本周受助于春节备货提振国内盘面强势运行，略强于外盘，国内大豆进口成本有所下调，盘面压榨利润较上周小幅上调。其中美湾2-4月船期对盘面压榨利润较上周上调15-36元/吨，巴西2-7月船期对盘面压榨利润较上周上调36-65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）

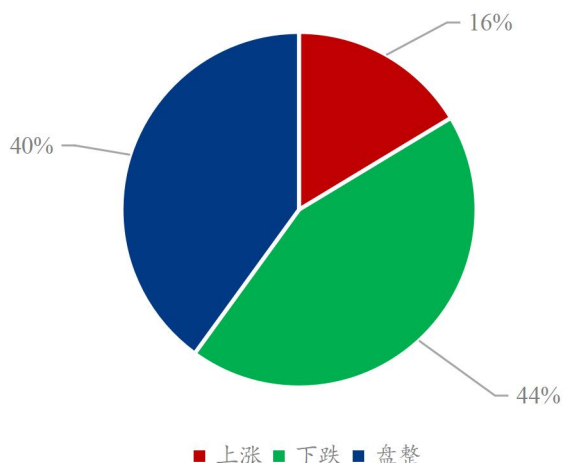


数据来源：钢联数据

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

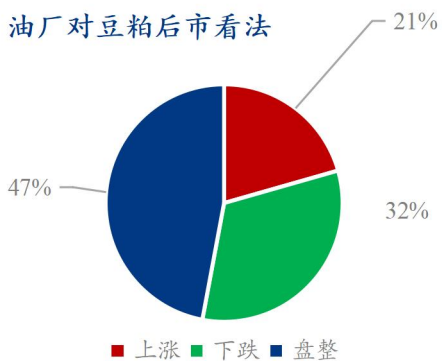
调研总样本对豆粕后市看法



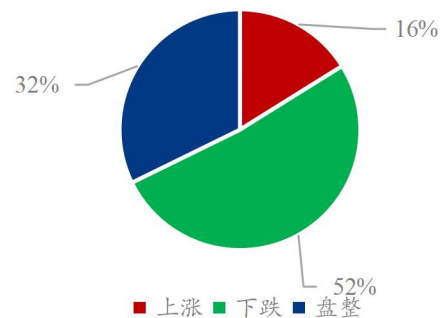
数据来源：钢联数据

图 22 调研总体样本对豆粕后市看法

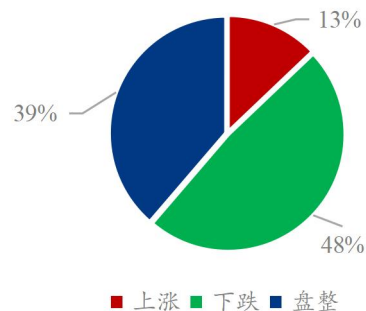
油厂对豆粕后市看法



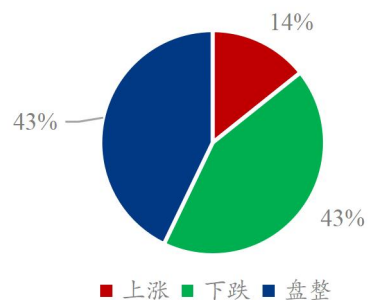
贸易商对豆粕后市看法



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 震荡运行，暂缓此前的单边下跌走势，本周险守 3000 点大关。展望下周，外围 CBOT 大豆期价经历连续反弹后，或再度承压回落，但短期预计空间有限；同时巴西大豆贴水价格预计维持低位运行。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