

# 豆粕市场

# 周度报告

(2024.2.18-2024.2.22)



## 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：021-26093819

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

(2024.2.18-2024.2.22)

## 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.....	- 14 -
4.3 商品猪价格走势.....	- 15 -
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 70B

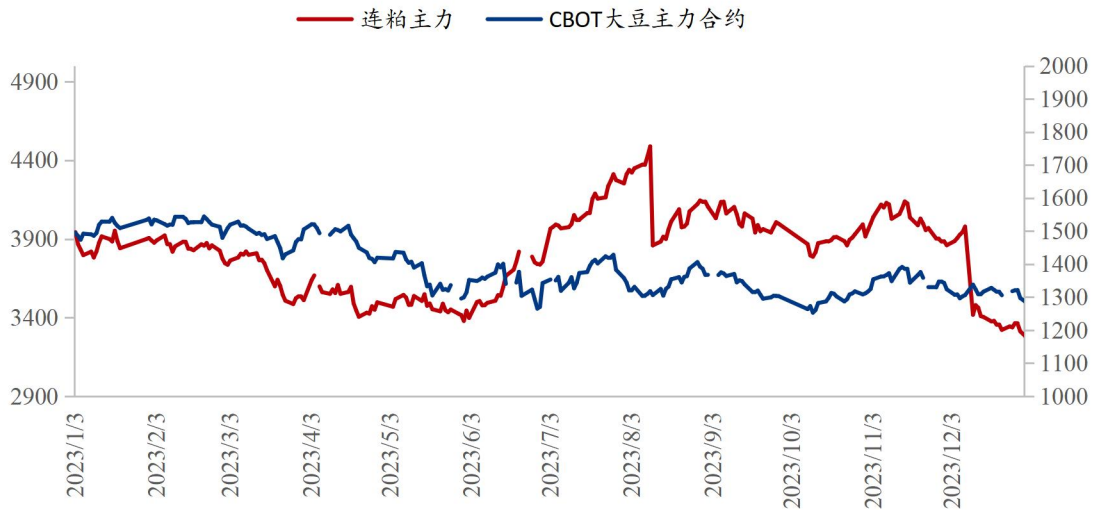
	类别	概况
供应	阿根廷大豆	截至2月14日当周，阿根廷大豆作物状况稳中有所改善，结束了此前连续下滑的势头。
	巴西大豆	截至上周四，巴西2023/2024年度大豆收割面积已达到种植面积的32%，较前一周增加9个百分点，高于去年同期的25%。
	国内大豆进口	根据最新的海关信息，23年12月份中国大豆进口量982万吨，同比去年减少74万吨，同比减幅7%；环比11月进口量增加190万吨，环比增幅24%。此外，23年1-12月份进口大豆累计9941万吨，同比增加833万吨。
	油厂开工率	第6周（2月3日至2月9日）125家油厂大豆实际压榨量为76.09万吨，开机率为22%。第7周（2月10日至2月16日）125家油厂大豆实际压榨量为3.01万吨，开机率为1%。
需求	豆粕成交及提货	第7周国内（截止到2月21日）豆粕市场成交良好，周内共成交60.79万吨，较春节前一周成交增加17.76万吨，日均成交12.16万吨，较春节前一周成交日均增加3.55万吨，增幅为41.27%，其中现货成交60.69万吨，远月基差成交0.10万吨。本周豆粕提货总量为38.27万吨，较春节前一周提货减少25.65万吨，日均提货7.65万吨，较春节前一周日均减少5.13万吨，减幅为40.13%。
	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19日（第7周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7天，较2月2日减少4.2天，减幅60.07%，较去年同期减少20.68%。
	商品猪价格	本周全国生猪出栏均价在14.09元/公斤，较上周下跌0.82元/公斤，环比下跌5.50%，同比下跌8.74%。本周全国外三元生猪出栏均重为121.83公斤，较上周涨0.06公斤，环比涨幅0.05%，同比降0.51%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡价格开市后继续持稳运行，全国棚前成交均价为3.96元/斤，环比无变化，同比下跌18.01%。本周鸡蛋主产区均价3.30元/斤，较春节前下跌0.64元/斤，跌幅16.24%，主销区均价3.38元/斤，较春节前下跌0.56元/斤，跌幅14.21%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差窄幅震荡，在910-940元/吨的区间内震荡运行。截至2024年2月22日广西地区豆菜粕现货价差920元/吨，较2024年2月7日价格扩大20元/吨
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 8 周各区域期现价差均值较前一周涨跌互现，沿海主要市场期现价差本周均价为 336-386 元/吨。（对 M2405 合约）
观点	展望下周，国内连粕关注前期一线支撑，现货价格预计弱势下跌为主。	

## 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 22 日，CBOT 大豆主力 05 合约暂报收于 1167.75 美分/蒲（3:00 收盘价），较 2 月 16 日跌 5.75 美分/蒲，跌幅 0.48%；本周（2 月 18 日-2 月 22 日）CBOT 大豆震荡运行；周初 CBOT 大豆在上一周创下多年低点后出现新一轮逢低买盘，但市场对需求的担忧导致美豆整体维持偏弱运行，市场现在对南美作物的规模看法不一；巴西方面，巴西收割进度较快，据农业咨询机构 AgRural 表示，截至上周四，巴西大豆的收割率为 32%，较前一周提高 9%，同时也高于去年历史同期 25%；阿根廷方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所预计阿根廷 2023/24 年度大豆产量料预计为 5,250 万吨，阿根廷罗萨里奥谷物交易所将其对阿根廷 2023/24 年度大豆产量的预估从 5,200 万吨下修至 4,950 万吨；短期预计 CBOT 大豆维持偏弱震荡。

截至 2 月 22 日，连盘豆粕主力 M05 合约报收于 2989 元/吨，较 2



月 8 日跌 18 元/吨，跌幅 0.59%；本周（2 月 18 日-2 月 22 日）连粕先扬后抑；节后连粕开盘迎来久违上涨，一方面是节日期间巴西近月贴水止跌上涨，抬升进口大豆成本；加上春节前期豆粕期价经历大幅下跌，下游节前备货整体不及往年预期，下游刚需补库助推现货走高，连粕顺势上涨；后期随着下游刚需补库的逐渐完成，国内供需格局尚未改观，当前国内进口大豆供给仍保持较充足，国内豆粕库存虽有去库，但去库幅度跟往年相比较差，现货价格走向回落，预计短期现货基差仍有下行空间。

## 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

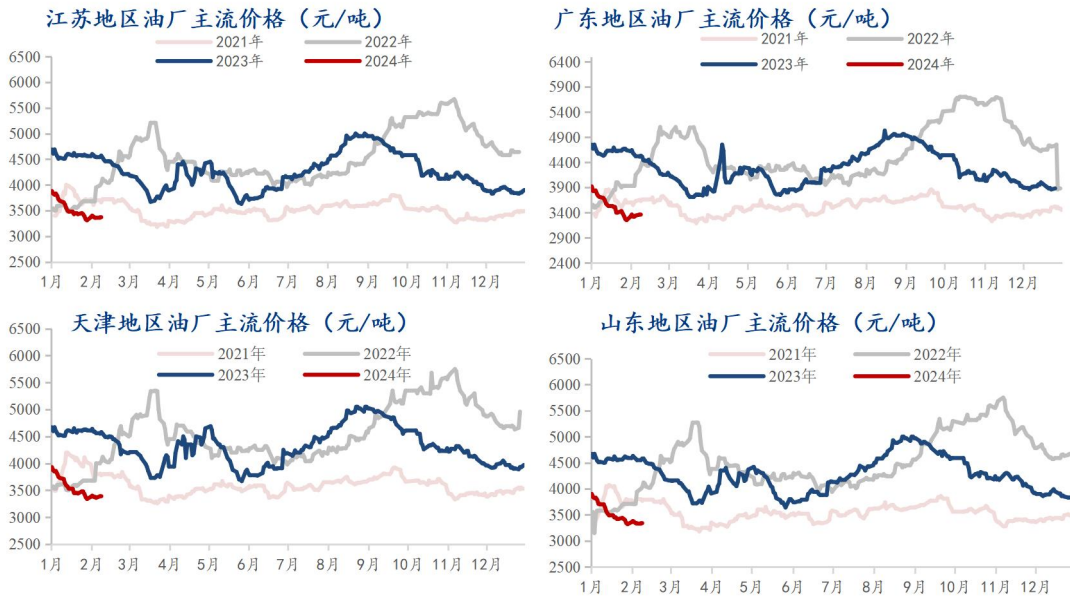
	2024-2-22	2024-2-8	周度涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨幅
天津	3360	3390	-30	3398	3378	4482	20	-24.19%
山东	3300	3340	-40	3346	3342	4460	4	-24.98%
江苏	3340	3370	-30	3390	3368	4438	22	-23.61%
广东	3300	3360	-60	3358	3340	4396	18	-23.61%

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。本周 CBOT 大豆主力合约期价跌至 1150 美分/蒲附近后出现反弹，因上周相继引来了 USDA 月度供需报告和 USDA 论坛展望报告，有些利空出尽的意味，令 CBOT 大豆出现止跌迹象。国内方面，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，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，节后下游贸易商和终端补货，提货较为积极，令豆粕现货价格短期维持坚挺，随着豆粕价格下调，成交又明显减少，预计后期仍有回落空间。本周现货价格跌幅相对较小的是江苏和天津市场，节后地区开机率日渐上调，市场供应压力逐渐增大，随着豆粕价格连续两日下跌饲料厂节后补库热潮骤减，提货较节前明显转好，但市场依旧较为谨慎。本周现货价格跌幅最大的是广东地区，节后油厂开机率回复迅速，广东市场节前闭市较早，节后出货走货心态较为积极，因此节后油厂价格下调明显，地区油厂库存压力依然不小，下游采购观望情绪较浓。

## 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

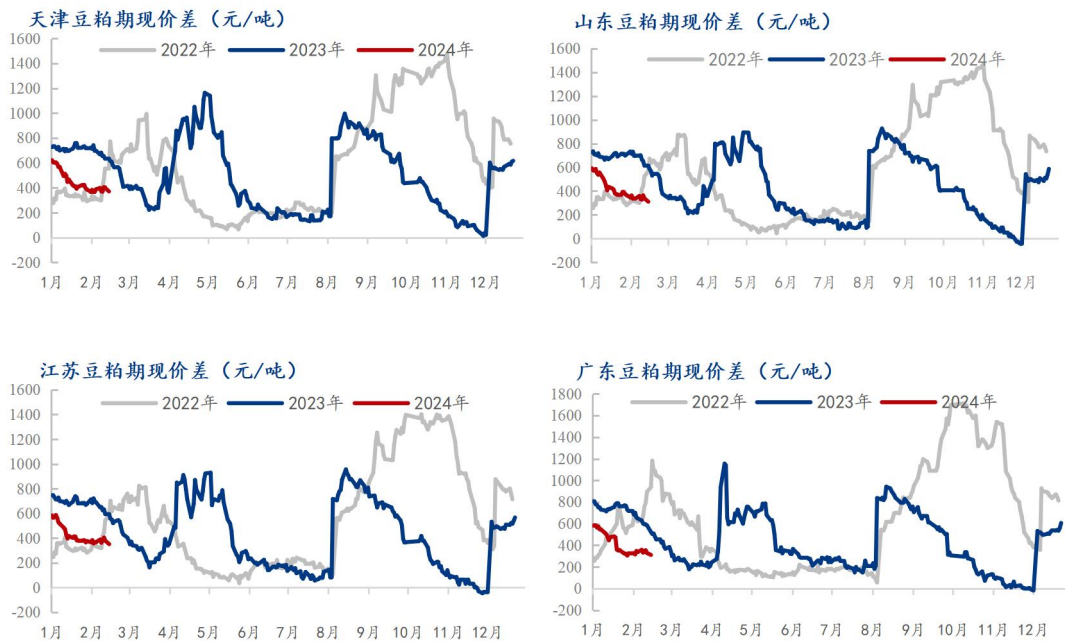
单位：元/吨

	2024/2/22	2024/2/8	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	2989	3007	-18	3015	2997	3853	18	-838
天津	371	373	-2	386	379	629	7	-243
山东	311	333	-22	336	341	607	-5	-271
江苏	351	363	-12	381	369	585	12	-204
广东	311	333	-22	336	339	543	-3	-207

数据来源：钢联数据

第 8 周（2 月 19 日-2 月 22 日）各区域期现价差均值较前一周涨跌互现，沿海主要市场期现价差本周均价为 336-386 元/吨。（对 M2405 合约）本周为节后第一周，市场交易情绪回暖，期现价差整体走势偏弱运行，天津期现价差为沿海最高值，山东、广东期现价差为沿海低位。本周前两天，由于下游饲料企业刚需补库，支撑了一波现货挺价，本周后两天油厂成交明显转淡，加之盘面走弱，期现价差呈现偏弱运行。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 2 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

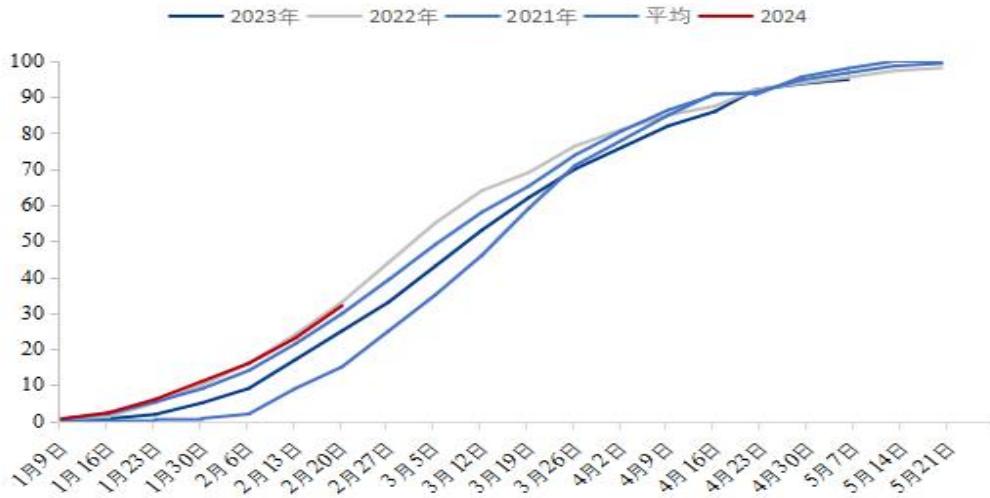
## 第二章 全球大豆供需情况分析

### 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2月14日当周，阿根廷大豆作物状况稳中有所改善，结束了此前连续下滑的势头。预测2023/24年度阿根廷大豆产量为5250万吨，比上年因干旱而减产的2100万吨提高3150万吨或150%；收获面积估计为1730万公顷，比上年提高6.9%。

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32%，较前一周增加9个百分点，高于去年同期的25%。

巴西大豆收割进度



数据来源：钢联数据

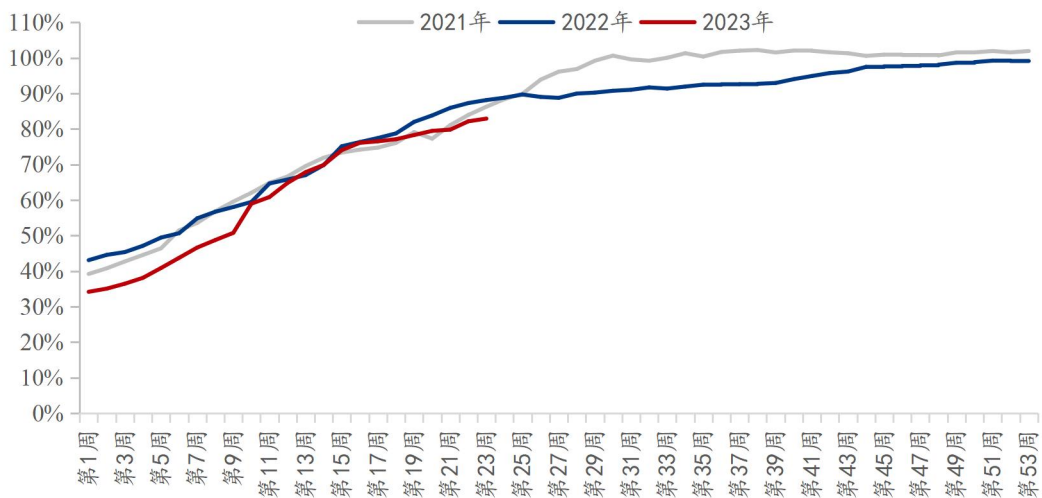
图 4 巴西大豆收割进度

## 2.2 全球大豆出口情况

截至 2024 年 2 月 15 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 65.79 万吨；上一周对中国装运大豆 81.41 万吨；当周美国大豆出口检验量为 118.59 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 55.48%。截止到 2 月 15 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 291.64 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 3196.93 万吨，其中对中国出口检验量累计达到 1831.49 万吨，占比 57.29%。

截至 2 月 8 日当周，美国 23/24 年度累计出口大豆 3040.44 万吨，较去年同期减少 701.25 万吨，减幅为 18.74%；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 64.95%。

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预计2月份巴西大豆出口量达到730万吨，而去年同期为755万吨；预计2月份巴西豆粕出口达到186万吨，而去年同期为128万吨。

## 2.3 全球主要国家大豆压榨情况

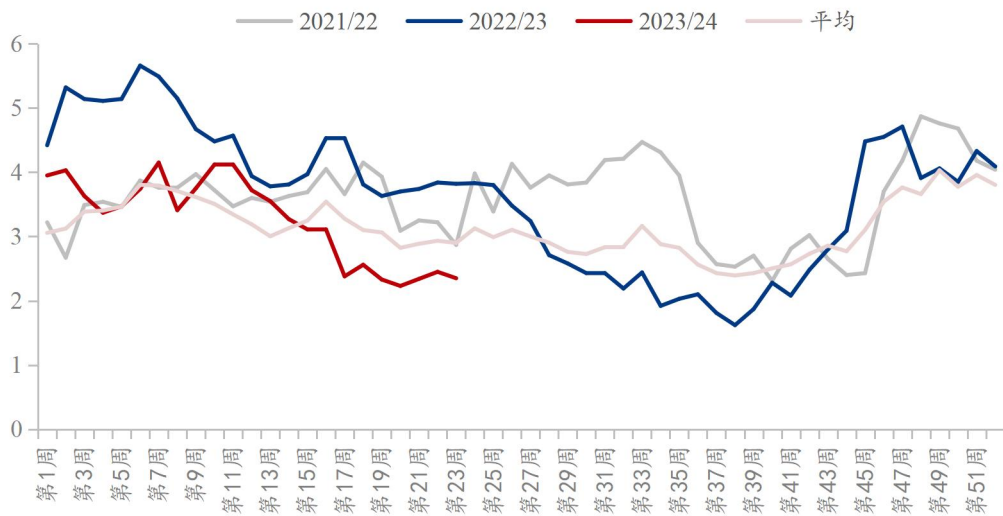
USDA 数据显示，截至2024年2月16日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳2.35美元，一周前为2.45美元/蒲式耳，去年同期为3.82美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周下滑。

2月15日，美国全国油籽加工商协会(NOPA)周四发布的月度报告显示，美国1月大豆压榨量下降至1.8578亿蒲式耳，且降幅超过市场预期。上个月美国大豆压榨量刷新历史新高。NOPA报告显示，美国会员单位1月共压榨大豆1.8578亿蒲式耳，较12月的1.95328亿蒲式耳下降4.9%，较2022年12月的1.79007亿蒲式耳增加3.8%。NOPA会员单位大豆压榨量全美占比约95%。这也是美国1月份大豆压榨量的纪录高位，前纪录高位为2021年1月的1.84654亿蒲式耳。NOPA数据显示，1月日均压榨量为599.3万蒲式耳，为四个月来最低水平，12月为630.1万蒲式耳的纪录高位。

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，美国的大豆压榨能力已经膨胀。但1月中旬出现的寒冷天气令卡车和铁路运输中断，这导致数家大豆压榨商放缓大豆压榨。且印第安纳州一家压榨厂在1月份暂停压榨约一周时间，因其天然气供应遭遇中断。

NOPA1月压榨量低于9位分析师1.89928亿蒲式耳的平均预估。预估区间为1.845-1.96015亿蒲式耳，中值为1.9亿蒲式耳。截至1月31日，NOPA成员持有的豆油库存连续第三个月增加，至15.07亿磅，高于所有预估，也是7月以来最大的月末库存水平。NOPA成员的豆油供应较12月末的13.60亿磅增加10.8%。根据七位分析师的平均预估，库存将升至14.09亿磅。预估范围为12.84-15亿磅，中值为14亿磅。NOPA报告亦显示，美国1月豆粕产量为4389242短吨；豆油产量为21.92742亿磅。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



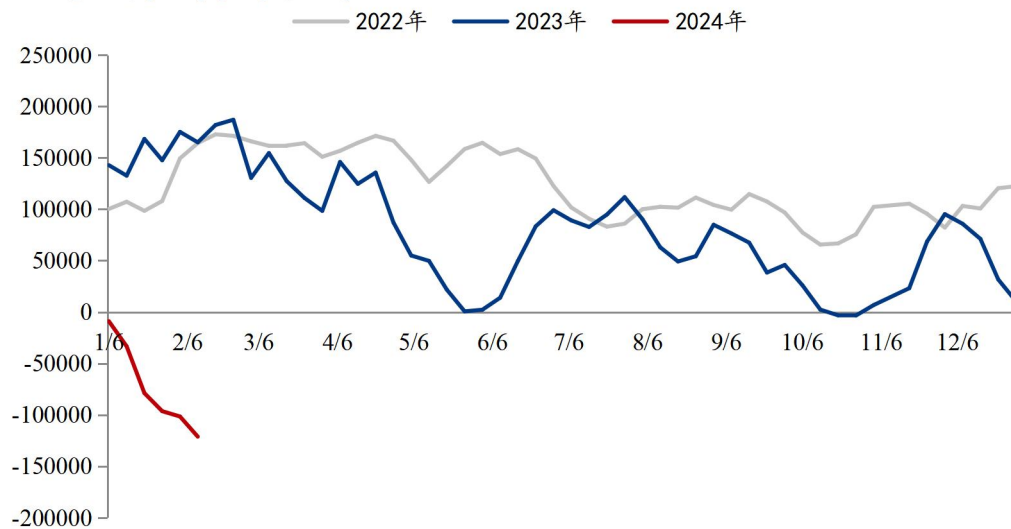
数据来源：钢联数据

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2月6日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为负12.1万手，环比前一周减少2万手，减幅19%；同比减少28.6万手，减幅173%。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

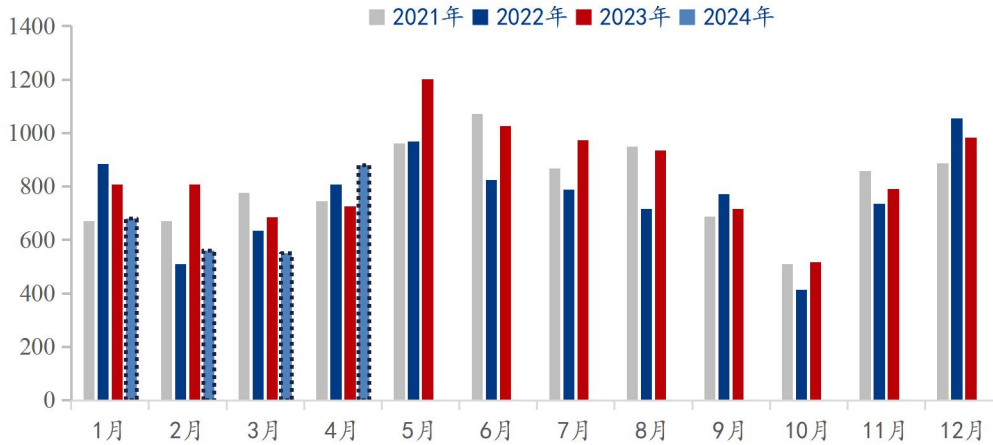
图 7 CFTC 基金美豆净多持仓

## 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 3 月 550 万吨，4 月 880 万吨。2024 年 2 月份国内主要地区 125 家油厂大豆到港预估 68 船，共计约 442 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	711.67	660.54
桑托斯港	1544.85	2555.97
里奥格兰德港	66.00	0.00
圣弗朗西斯科港	186.20	530.83
图巴朗港	68.43	132.07
巴卡雷纳港	409.19	874.90
阿拉图港	70.02	70.18
伊塔基港	141.32	743.83
伊塔科蒂亚拉港	224.62	171.87
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	3422.31	5740.19

数据来源：钢联数据

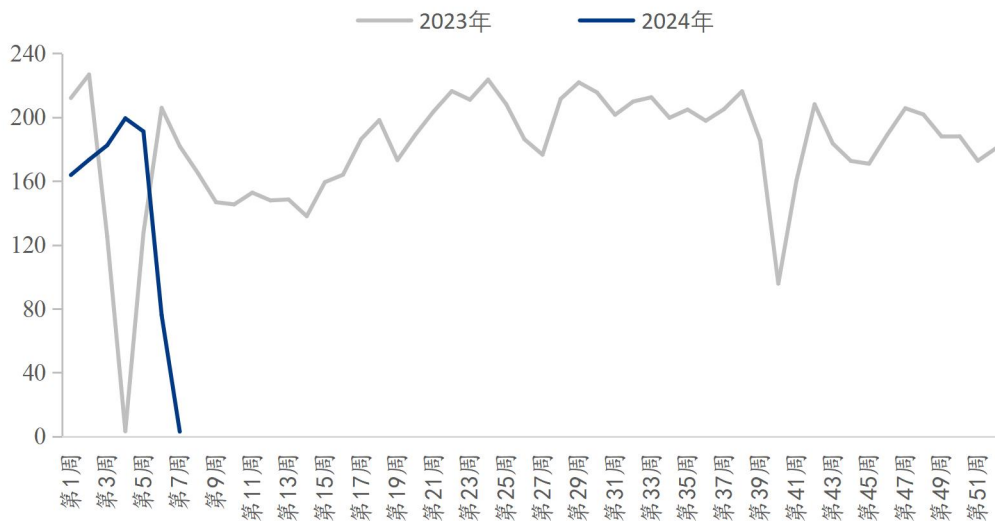


Mysteel 农产品统计数据显示，截止到2月18日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为574.02万吨，较前一周增加110.38万吨。发船方面，截止到2月18日，2月份以来巴西港口对中国已发船总量为342.23万吨，较前一周增加185.8万吨。

截止到2月18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6周压榨量	开机率	第7周压榨量	开机率	第8周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	6.15	19%	0.00	0%	11.55	35.26%	35.26%
华北	9	19.00	51%	0.00	0%	15.00	40.43%	40.43%
陕西	2	1.50	33%	0.00	0%	2.70	59.34%	59.34%
山东	21	12.31	21%	2.11	4%	27.81	47.13%	43.55%
河南	6	1.00	12%	0.50	6%	4.20	50.00%	44.05%
华东	21	14.80	20%	0.00	0%	25.28	34.83%	34.83%
江西	3	0.60	7%	0.00	0%	1.72	19.66%	19.66%
两湖	7	2.94	38%	0.00	0%	2.58	32.91%	32.91%
川渝	9	1.00	6%	0.00	0%	3.40	21.59%	21.59%
福建	11	5.04	29%	0.40	2%	7.71	43.71%	41.44%
广西	8	3.40	11%	0.00	0%	4.80	15.07%	15.07%
广东	15	8.35	17%	0.00	0%	16.19	33.18%	33.18%
海南	1	0.00	0%	0.00	0%	0.00	0.00%	0.00%
云南	1	0.00	0%	0.00	0%	0.00	0.00%	0.00%
合计	125	76.09	22%	3.01	1%	122.94	35.20%	34.34%

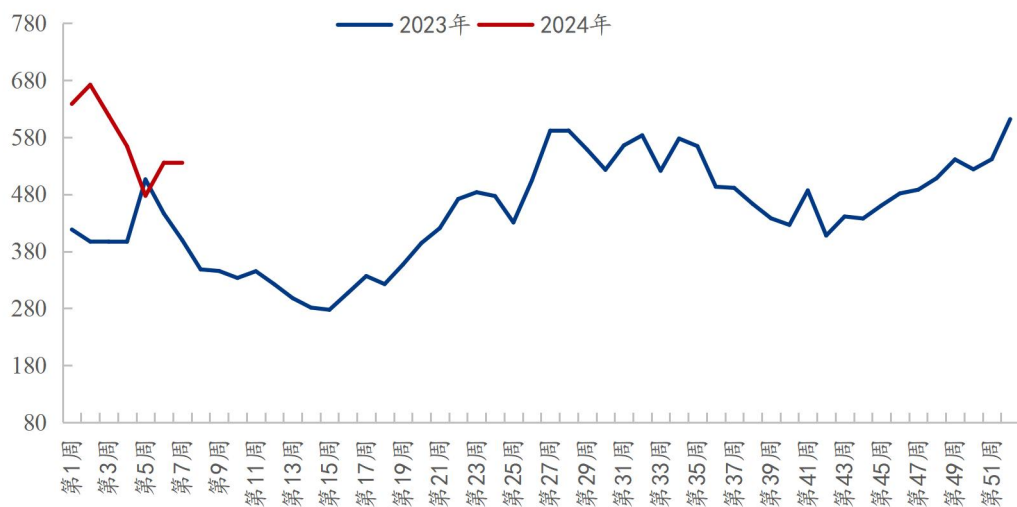
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 6 周（2 月 3 日至 2 月 9 日）125 家油厂大豆实际压榨量为 76.09 万吨，开机率为 22%。第 7 周（2 月 10 日至 2 月 16 日）125 家油厂大豆实际压榨量为 3.01 万吨，开机率为 1%。

预计第 8 周（2 月 17 日至 2 月 23 日）国内油厂开机率大幅上升，油厂大豆压榨量预计 122.94 万吨，开机率为 35.2%。

### 3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

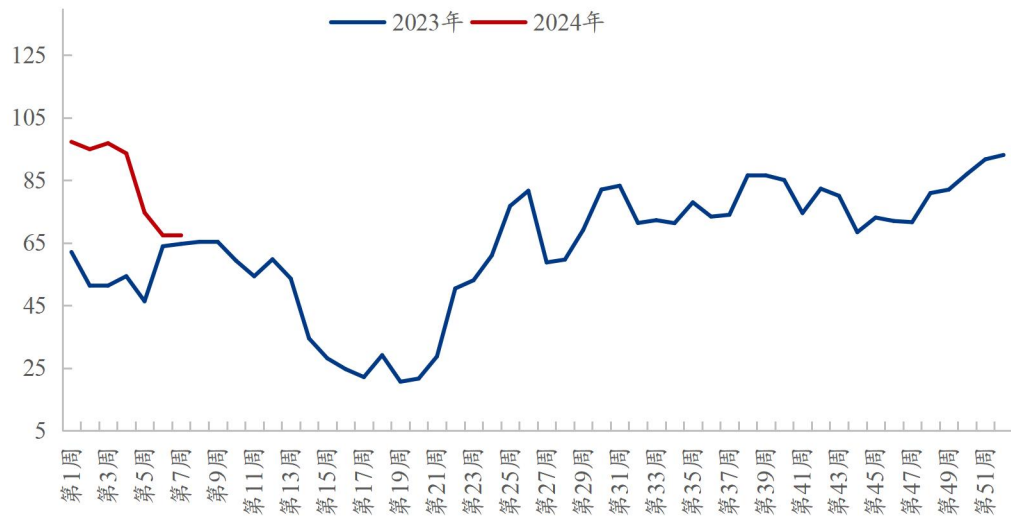
全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



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

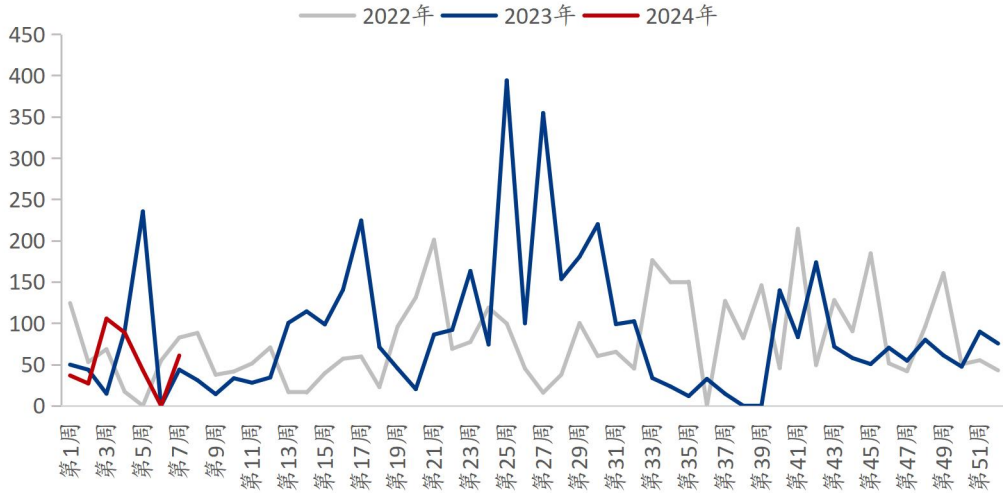
据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2024 年第 7 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降。其中大豆库存为 535.39 万吨，较上周增加 57.95 万吨，增幅 12.14%，同比去年增加 151.95 万吨，增幅 39.63%；本周大豆库存在连续 3 周下降后首次回升，主要是因为春节期间，大部分工厂都停机放假，大豆压榨减少，库存回升。节后油厂陆续复工复产，开机率上升，再加上 2 月国内大豆到港较少，届时大豆库存或将继续小幅去库。

豆粕库存为 67.38 万吨，较上周减少 7.27 万吨，减幅 9.74%，同比去年增加 3.93 万吨，增幅 6.19%；节后油厂豆粕库存继续下降，一方面油厂春节放假停机导致豆粕产出减少，另一方面饲料厂节前备货提货情绪好转，导致豆粕库存继续下降，随着节后复工复产，豆粕产出增加，再加上目前现货价格下调，饲料厂补货情绪不高，观望为主，届时油厂豆粕库存或将有所回升。

## 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）



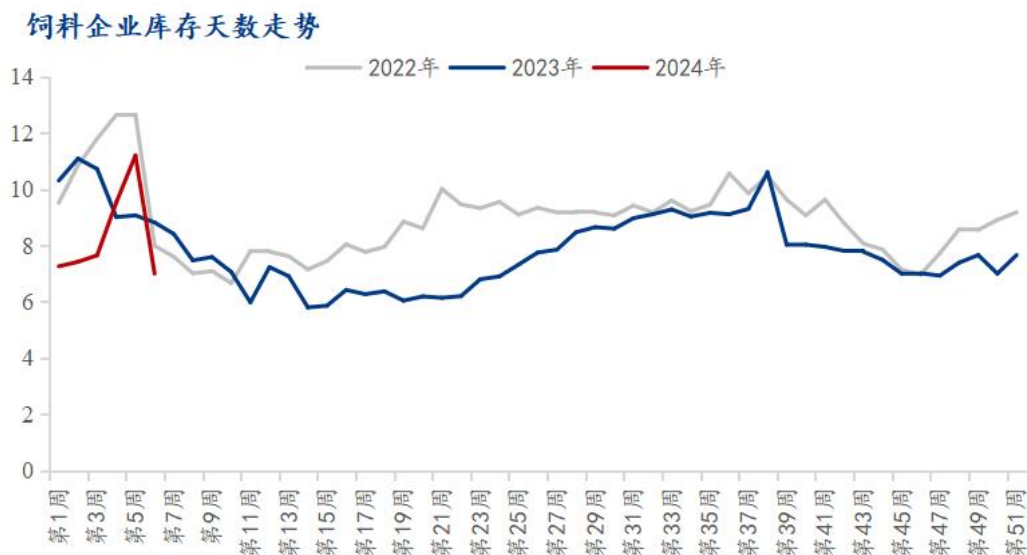
数据来源：钢联数据

图 13 国内主要油厂豆粕提货量走势

第7周国内（截止到2月21日）豆粕市场成交良好，周内共成交

60.79万吨，较春节前一周成交增加17.76万吨，日均成交12.16万吨，较春节前一周成交日均增加3.55万吨，增幅为41.27%，其中现货成交60.69万吨，远月基差成交0.10万吨。本周豆粕提货总量为38.27万吨，较春节前一周提货减少25.65万吨，日均提货7.65万吨，较春节前一周日均减少5.13万吨，减幅为40.13%。本周连粕期价M2405冲高回落，现货价格整体波动较大。国外方面，CBOT大豆本周低位震荡运行，美豆期价结束两连涨后承压大幅回落，技术上创下三年多低点，尽管南美各机构不断修正下调大豆产量，但市场仍普遍认为大豆供应充裕且担忧需求一般，致使CBOT大豆价格继续下挫。巴西大豆收割进度加快，南美新季大豆上市节奏提前，国际买家转向巴西采购更具价格优势的大豆，美豆出口遭遇严重阻力；南美天气窗口收窄，增产预期逐步兑现，供给压力将令美豆期价易跌难涨。国内方面，本周初因巴西升贴水较节前上调，连粕小幅上涨，且节前下游饲料企业备货较少，节后刚需补库，市场成交提货良好，后因连粕跟随美豆下行，豆粕现货价格大幅下跌，下游看空情绪较浓，市场成交转淡，且国内寒潮来袭，北方各地雨雪天气严重影响提货，使得提货进度缓慢，油厂豆粕仍有累库风险。豆粕市场逐渐进入需求淡季，而大豆供应并不紧缺，整体依然维持供强需弱格局，预计豆粕价格或震荡偏弱运行，市场成交也将较为清淡。

#### 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19日	2月2日	月度增减	月环比	去年同期	年同比
广东	8.03	9.46	-1.43	-18%	8.4	-4.40%
鲁豫	3.96	10.63	-6.67	-168.43%	7.23	-45.23%
江苏	8.24	12.12	-3.88	-47.09%	6.76	21.89%
广西	8.92	10.92	-2.00	-22.42%	8.15	9.45%
四川	9.51	14.13	-4.62	-49%	13.75	-30.84%
福建	9.16	8.93	0.23	2.51%	8.77	4.45%
两湖	7.27	8.53	-1.26	-17.33%	8.99	-19.13%
华北	5.62	14.54	-8.92	-158.72%	7	-19.71%
东北	8.65	14.63	-5.98	-69.13%	13.52	-36.02%
全国	7.00	11.20	-4.20	-60.07%	8.82	-20.68%

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 19 日（第 7 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7 天，较 2 月 2 日减少 4.2 天，减幅 60.07%，较去年同期减少 20.68%。今日是春节假期后首个连粕交易日，盘面大幅上涨，资金减持空单，在物理库存大幅下降的背景下，下游补货氛围尚可。

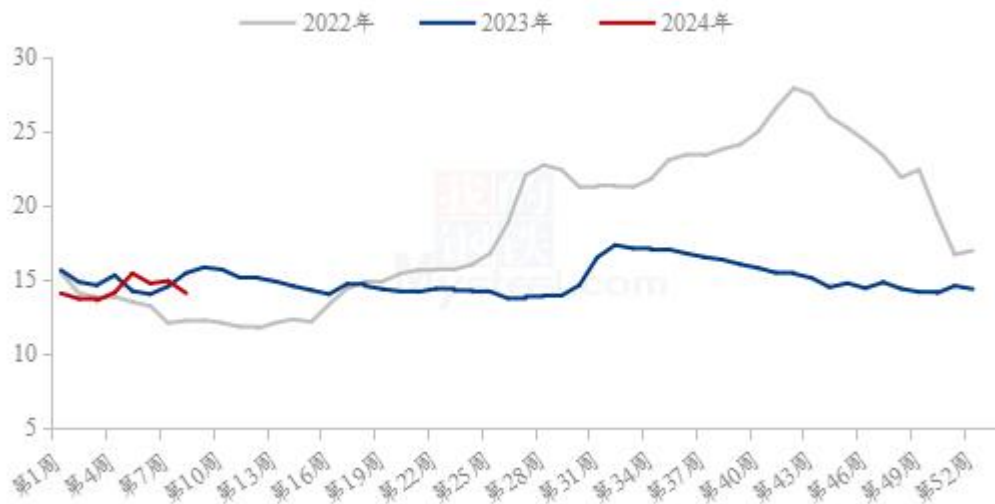
春节期间全国各地区饲料企业物理库存天数均有下降，主要由于节日期间绝大部分油厂停开单无法提货，下游消耗库存，鲁豫及华北区域下滑幅度最大。而福建地区的饲料企业物理库存天数小幅上升，因节前备货不多。

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，只有广西和福建区域低于去年。今年市场心态更为悲观，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 14.09 元/公斤，较上周下跌 0.82 元/公斤，环比下跌 5.50%，同比下跌 8.74%。本周猪价震荡下行，年后试探性调涨收效甚微，此后弱势下行，周度重心跌幅明显。供应方面来看，部分地区受雨雪天气影响，市场出栏节奏偏缓，养户跌价期间认卖积极性一般，而后续天气恢复调运平稳，月底供应压力或逐渐释放。需求方面来看，元宵节或有短暂备货，但年后市场消费惯性回落，而冻品库存消化一般，入库积极性仍偏低，贸易表现不佳。整体来看，天气影响减弱供应恢复，节后鲜品消费疲态不改，当前市场仍维持供强需弱格局，短期行情利空主导，猪价或延续偏弱走势。

#### 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 121.83 公斤，较上周涨 0.06 公斤，环比涨幅 0.05%，同比降 0.51%。养殖户节前大猪集中出栏，节后社会猪源供应不断减少；规模场来看，随猪价连续回落，生猪出栏压力不减，企业复工后节日短时压栏生猪陆续上市，局部出栏体重小幅增加，但市场整体波动幅度不大。预计元宵节过后猪市仍偏弱运行，养殖企业压栏增重意向有限，预计下周生猪出栏均重或难有明显上调。

#### 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)

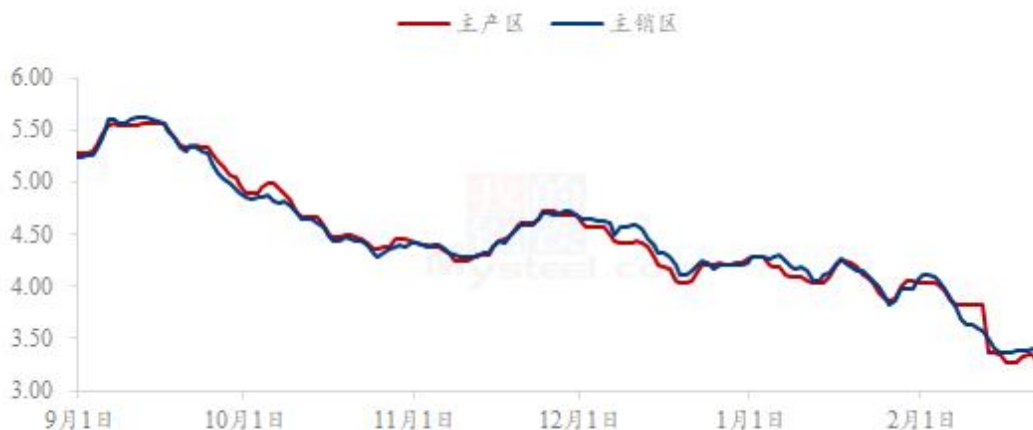


数据来源：钢联数据

图 17 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格开市后继续持稳运行，全国棚前成交均价为 3.96 元/斤，环比无变化，同比下跌 18.01%。山东毛鸡开市后基本先涨后跌，社会鸡回收开始两天有 0.02-0.03 元/斤的小幅加价，但春节后冻品出货情况不理想，工厂宰杀意愿不足，后续又有雨雪天气导致出栏受阻，毛鸡价格遭遇持续小幅回落，甚至出现了局部低于市场报价的情况。东北开市后毛鸡价格持续稳定，相对山东而言，鸡源明显充裕，各家属宰厂上量较快，开工后三四天基本被迫减量至正常运行宰量。总体而言，由于春节后产品需求不理想，压制毛鸡价格逐步稳中偏弱运行。

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

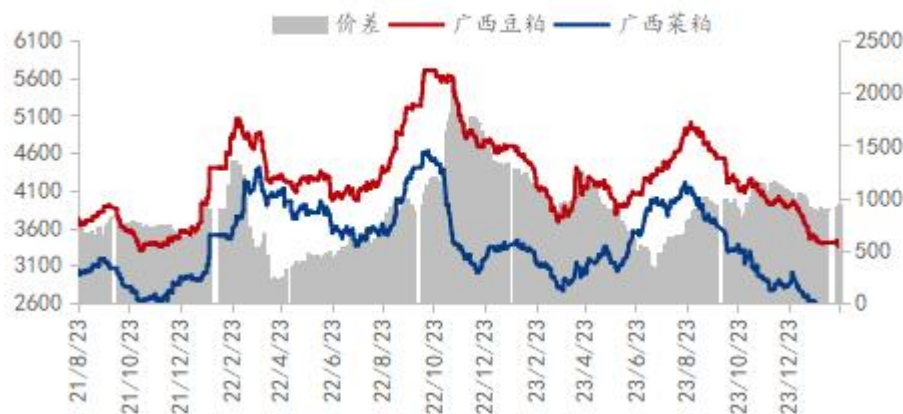
图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 3.30 元/斤，较春节前下跌 0.64 元/斤，跌幅 16.24%，主销区均价 3.38 元/斤，较春节前下跌 0.56 元/斤，跌幅 14.21%。本周主产区价格先涨后跌，开市初期部分环节存零星补货需求，多数市场顺势清库，部分市场由于价格偏低，养殖单位存挺价惜售现象，叠加人员陆续返工，学校食堂等备货需求，带动价格小幅上涨，但短期终端仍以消化家中库存为主，提振作用相对有限，周尾受天气原因影响，货源流通不畅，市场情绪转弱，价格震荡回调，当前各环节仍以处理前期库存为主，整体市场库存压力犹存，预计下周蛋价先跌后稳。

## 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

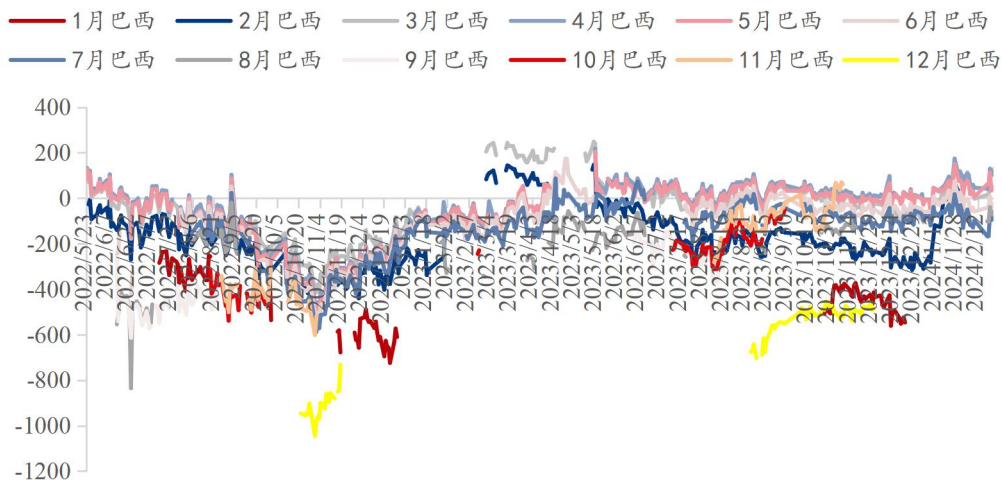
图 19 广西地区豆菜粕价差走势图

本周广西豆菜粕价差窄幅震荡，在 910-940 元/吨的区间内震荡运行。截至 2024 年 2 月 22 日广西地区豆菜粕现货价差 920 元/吨，较 2024 年 2 月 7 日价格扩大 20 元/吨（备注：其中豆粕 3350 元/吨，菜粕为 2520 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。春节期间美国农业部接连发布偏空报告，2 月供需报告维持南美大豆丰产的判断，展望论坛数据给出了美豆新作可能供应宽松的预期。受外盘利空带动，节后豆粕主力依然维持偏弱的态势。国内油菜籽进口量仍然较高，油菜籽供应充裕，而需求端依旧处于淡季阶段，菜粕需求整体有限，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 18 日-2 月 22 日当周，巴西 3-8 月升贴水报价涨跌互现，其中 3-4 月下调 8-10 美分，5-6 月中上调 10 美分，7 月下调 5 美分，8 月上调 5 美分。美湾 3-4 月升贴水报价较上周稳定。本周 CBOT 大豆期价下行，进口大豆成本有所回落，远月船期对盘面压榨利润上调为主。其中美湾 3-4 月船期对盘面压榨利润较上周上调 40-80 元/吨，巴西 3-4 月船期对盘面压榨利润较上周上调 74-113 元/吨，5 月则下调 12 元/吨，6-8 月上调 16-79 元/吨。

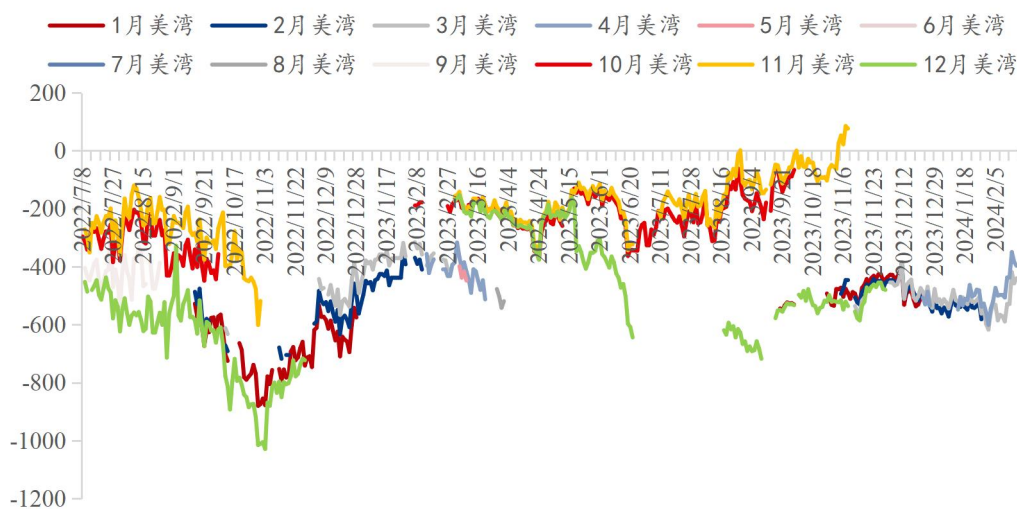
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



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）

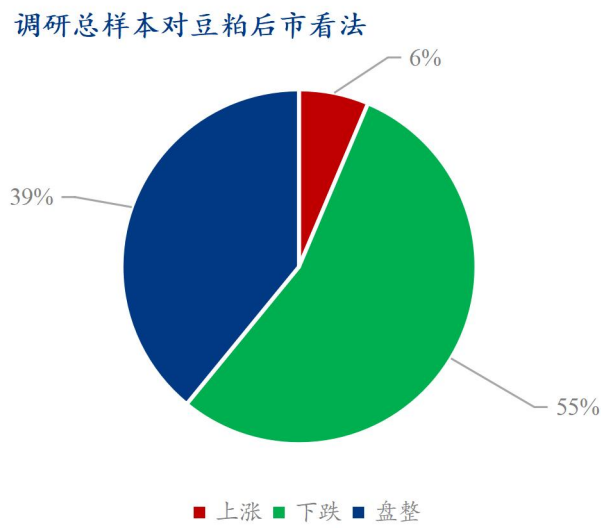


数据来源：钢联数据

图 21 美湾大豆盘面毛利（元/吨）

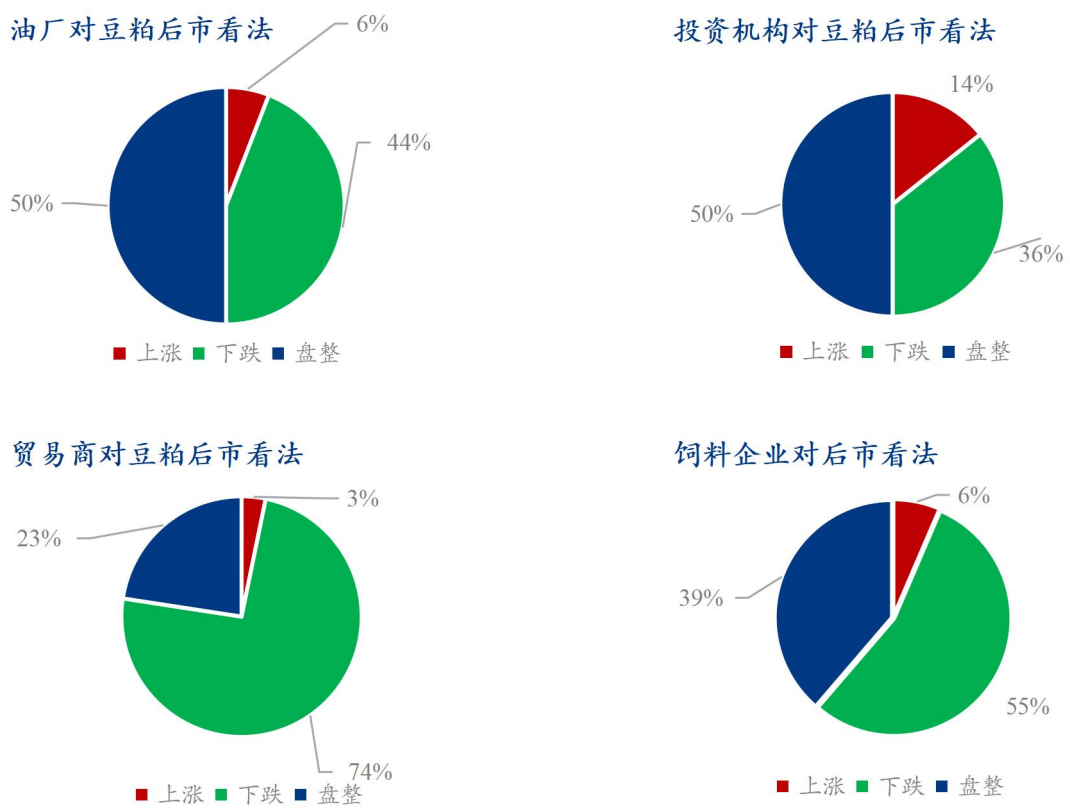


## 第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研



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 冲高回落，失守 3000 点大关。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 1150 美分/蒲支撑力度；同时巴西大豆贴水价格预计维持低位运行。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：吴传兵 021-26093819

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100