

# 豆粕市场

# 周度报告

(2024. 4. 12-2024. 4. 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：021-26093155

传真：021-66896937

邮箱：xinglixia@mysteel.com

我的  
钢铁  
Mysteel.com

农产品

# 豆粕市场周度报告

(2024. 4. 12-2024. 4. 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 .....	- 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.....	- 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.....	- 20 -
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 -

## 本周核心观点

	类别	概况
供应	南美大豆	巴西咨询机构 AgRural 周一称，截至 4 月 11 日，巴西大豆收获进度为 84%，较一周前增加了 6 个百分点，但低于去年同期的 86%。据布宜诺斯艾利斯交易所（BAGE），截至 2024 年 4 月 11 日，阿根廷全国大豆收获进度达 10.6%，已收获面积为 182.7 万公顷，单产预估 3.57 吨/公顷。
	美国大豆	美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 2024 年 4 月 14 日当周，美国大豆种植率为 3%，高于市场预期的 2%，此前一周为 0%，去年同期为 3%，五年均值为 1%。
	国内大豆进口	根据最新的海关信息，中国 3 月大豆进口 554.1 万吨，去年同期为 654 万吨，同比下降 15.3%。1-3 月大豆进口 1857.7 万吨，去年同期 2083.3 万吨，同比下降 10.8%。
	油厂开工率	第 15 周（4 月 6 日至 4 月 12 日）国内油厂开机率快速回升，油厂大豆压榨量预计 170.93 万吨，开机率为 49%。
需求	豆粕成交及提货	第 15 周国内（截止到 4 月 17 日）豆粕市场成交很好，周内共成交 251.07 万吨，较上周增加 205.38 万吨，日均成交 50.21 万吨，较上周增加 41.08 万吨，增幅为 449.51%，其中现货成交 111.35 万吨，远月基差成交 139.72 万吨。本周豆粕提货总量为 80.95 万吨，较上周增加 20.49 万吨，日均提货 16.19 万吨，较上周增加 4.10 万吨，增幅为 33.88%。
	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 4 月 12 日（第 15 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.03 天，较 4 月 7 日减少 0.67 天，降幅 9.6%，较去年同期增加 21.22%。
	商品猪价格	本周全国生猪出栏均价在 15.13 元/公斤，较上周下跌 0.10 元/公斤，环比下跌 0.66%，同比上涨 7.92%。本周全国外三元生猪出栏均重为 122.94 公斤，较上周增加 0.07 公斤，环比涨幅 0.06%，同比持平。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡价格先涨后跌，全国棚前成交均价为 3.93 元/斤，环比涨幅 3.42%，同比跌幅 24.13%。本周鸡蛋主产区均价 3.37 元/斤，较上周上涨 0.08 元/斤，涨幅 2.43%，本周鸡蛋主销区均价 3.29 元/斤，较上周上涨 0.03 元/斤，涨幅 0.92%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价继续缩窄，在 670-760 元/吨的区间内震荡运行。截至 2024 年 4 月 18 日广西地区豆菜粕现货价差 720 元/吨，较 2024 年 4 月 11 日价格缩小了 20 元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格上调，沿海区域油厂主流价格在 3230-3330 元/吨，较前一周上涨 10-70 元/吨。

	期现价差	第 16 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-79 至-13 元/吨。（对 M2409 合约）
观点	展望下周，国内豆粕现货价格预计稍弱运行，豆粕基差价格继续承压运行。	

## 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 4 月 18 日，CBOT 大豆主力 07 合约暂报收于 1163 美分/蒲（3:00 收盘价），较上周（07 合约 3:00 收盘价 1175.75 美分/蒲）下跌 12.75 美分/蒲，跌幅 1.08%；本周 CBOT 大豆震荡偏弱运行；一方面受累于宏观层面原油期货走低加上美元走强；本周美豆种植季开启后，市场关注点将转移到美豆种植天气和种植进度。美国作物播种天气整体良好，美国 USDA 作物生长报告中显示，截至 4 月 14 日当周，美国大豆种植率为 3%，高于市场预期的 2%，此前一周为 0%，去年同期为 3%，五年均值为 1%。另一方面是目前美国大豆仍继续面临价格低廉的巴西大豆的激烈竞争；Abiove 周二调整巴西 2023 年大豆产量预估至创纪录的 1.603 亿吨，之前预估为 1.59 亿吨，最终导致 2024 年大豆库存增加。美国农业部将在周四发布周度出口销售报告，分析师预计截至 4 月 11 日，美国大豆出口净销售量为 55-110 万吨。短期关注美豆止跌

企稳信号。

截至4月18日，连盘豆粕主力M09合约报收于3287元/吨，较上周上涨35元/吨，涨幅1.06%；本周连粕冲高回落，盘中高点触及3400元/吨以上，盘面M09走势先大幅上涨后大幅下跌，现在围绕3300元/吨一线上下波动。具体来看，本周连粕多空交织，资金较为活跃，随着北美播种季节的到来，市场交易预期转向北美天气，连粕炒作空间拉大，CBOT大豆或将在天气升水之下迎来上涨，市场预期M09估值或将随之抬高；但受来自国内供需双压影响，4-5月国内大豆到港数量的增加，供应宽松格局的施压或又将压制国内现货的涨幅，短期现货价格涨幅不及盘面。

## 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

	2024/4/18	2024/4/11	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	3330	3270	60	3328	3328	4098	4400	-18.79%
山东	3280	3210	70	3288	3288	3996	4300	-17.72%
江苏	3230	3210	20	3285	3285	3974	4348	-17.34%
广东	3250	3240	10	3295	3295	3854	4382	-14.50%

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调，沿海区域油厂主流价格在3230-3330元/吨，较前一周上涨10-70元/吨。国内方面，受巴西贴水持续坚挺，预计连粕M2409震荡运行，短期关注3300点关口支撑力度。现货方面，随着大豆逐步到港，油厂压榨量稳步提升，虽仍有局部地区开机率低，但全国整体压榨量提升却是大势所趋，豆粕库存或近期开始出现拐点上升，豆粕现货基差承压明显。本周现货价格涨幅较小是广东地区，地区本周开机率回升，供应增加，且后续开机率将继续上升，加之下游采购上需求较弱，随着后期大豆陆续到港预期增加，油厂开机率提高，豆粕供应由紧转松，本周豆粕价格出现松动下调。本周涨幅相对较大的是山东地区，本月中下旬山东油厂停机较多，豆粕供应或有所减少，下游刚需补库，叠加“五一”假期备货需求，对价格形成支撑。

## 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

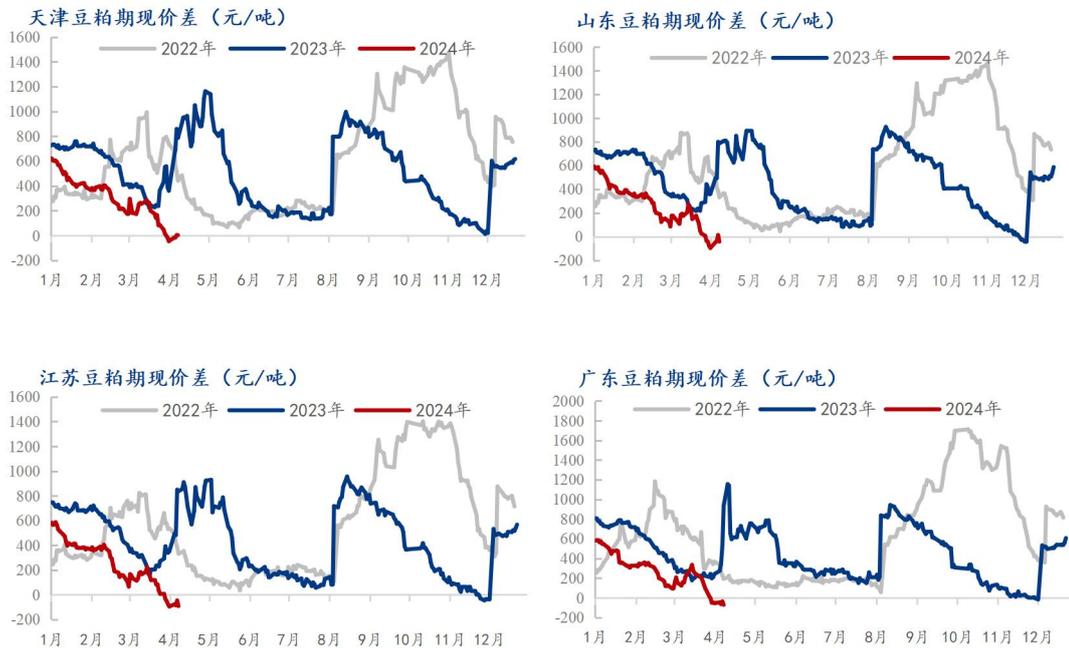
单位：元/吨

	2024/4/18	2024/4/11	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	3322	3287	35	3335	3317	3529	18	-194
天津	8	-17	25	-13	11	891	-24	-904
山东	-42	-77	35	-41	-37	801	-4	-842
江苏	-92	-77	-15	-79	-39	865	-40	-944
广东	-72	-47	-25	-55	-22	883	-33	-938

数据来源：钢联数据

第 16 周（4 月 12 日-4 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-79 至-13 元/吨。（对 M2409 合约）本周期现价差整体走势先涨后跌，天津期现价差为沿海最高值，江苏期现价差为沿海低位，本周所有市场均值均为负期现差。本周油厂开机率继续回升，豆粕供应充足，加之下游需求仍偏差，市场继续砸价出货，期现价差随之下调。而北方地区目前预计 4 月下旬油厂停机较多，期现价差下跌相对较缓。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 40 元/吨，较上周扩大，目前北方均值高于南方。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

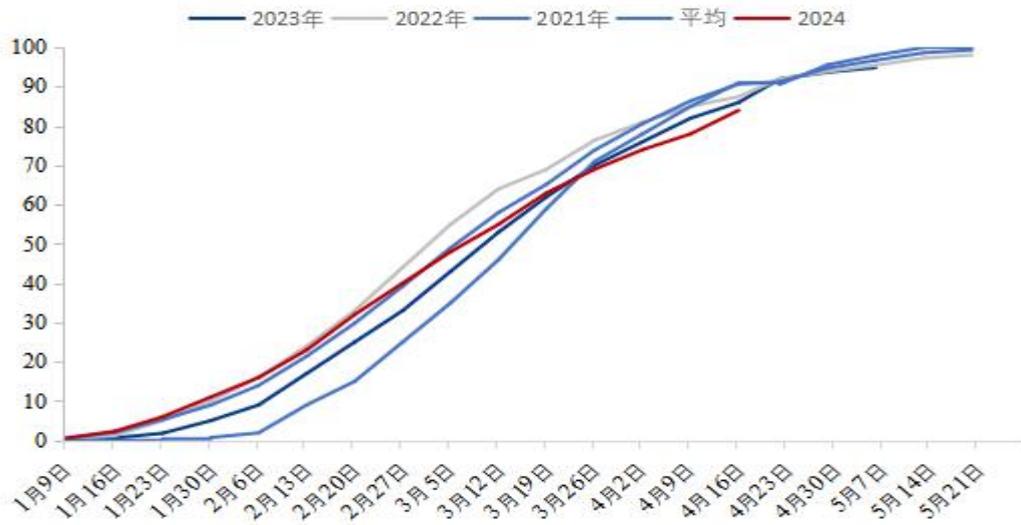
### 2.1 全球大豆种植情况

阿根廷方面，据布宜诺斯艾利斯交易所（BAGE），截至 2024 年 4 月 11 日，阿根廷全国大豆收获进度达 10.6%，已收获面积为 182.7 万公顷，单产预估 3.57 吨/公顷。

巴西大豆方面，巴西咨询机构 AgRural 周一称，截至 4 月 11 日，巴西大豆收获进度为 84%，较一周前增加了 6 个百分点，但低于去年同期的 86%。

美国大豆方面，美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 2024 年 4 月 14 日当周，美国大豆种植率为 3%，高于市场预期的 2%，此前一周为 0%，去年同期为 3%，五年均值为 1%。

Agrural 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 4 月 11 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 19.98 万吨；上一周对中国装运大豆 21.53 万吨；当周美国大豆出口检验量为 43.29 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 46.16%。截止到 4 月 11 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计 114.65 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 3803.92 万吨，其中对中国出口检验量累计达到 2178.52 万吨，占比 57.27%。

截至 4 月 4 日当周，美国 23/24 年度累计出口大豆 3726.43 万吨，较去年同期减少 848.6 万吨，减幅为 18.55%；USDA 在 4 月份的供需报告中预计 23/24 美豆年度出口 4626.6 万吨，目前完成进度为 80.55%。



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）表示，巴西4月份大豆出口量估计为1374万吨，比上周预估的1273万吨高出101万吨，也将高于3月份的出口量1356万吨，创下去年6月以来的最高值。去年4月份巴西大豆出口1405万吨。

### 2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至2024年4月12日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳2.08美元，一周前为2.10美元/蒲式耳，去年同期为2.43美元/蒲式耳。本周美国国内大豆压榨利润较上周小幅下降。

美国全国油籽加工商协会（NOPA）周一发布的压榨报告，3月份该会员企业的大豆加工量创下历史最高纪录，尽管略低于市场预期。NOPA的会员企业占到美国大豆压榨量的95%左右。

NOPA 报告3月份大豆压榨量为1.96406亿蒲（相当于589.2万短吨），比2月份的1.86194亿蒲增长5.5%，比2023年3月的1.8581亿蒲增加5.7%，超过了2023年12月创下的前纪录1.95328亿蒲。报告发布前，分析师平均预计3月份NOPA的大豆压榨量为1.97787亿蒲（593.4万吨），预测区间从1.960亿至2.025亿蒲，中位数为1.97248亿蒲。随着美国生物燃料行业对豆油的需求增长，推动美国压榨产能强劲扩张。2023年10月份ADM和马拉松石油公司的合资压榨厂在北达科他州投产，日加工15万蒲大豆。美国农业部在4月份供需报告里预测2023/24年度美国大豆

压榨量为 23 亿蒲，和 3 月预测持平，比 2022/23 年度的 22.12 亿蒲增长 4 个百分点。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



数据来源：  
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 4 月 9 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为负 12.6 万手，环比前一周减少 0.06 万手，减幅 0.5%；同比减少 25 万手，减幅 201%。CFTC 管理基金净空持仓短期波动变小，CBOT 大豆主力合约期价呈现出震荡偏弱走势，短线关注前低一线支撑力度，以及后期基金净空持仓走势如何。

CFTC 基金美豆净多持仓（手）

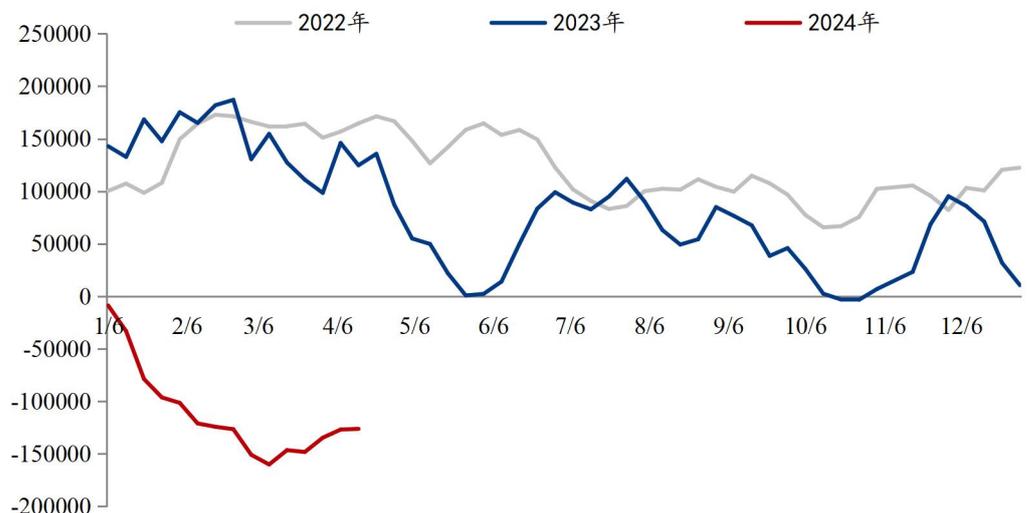
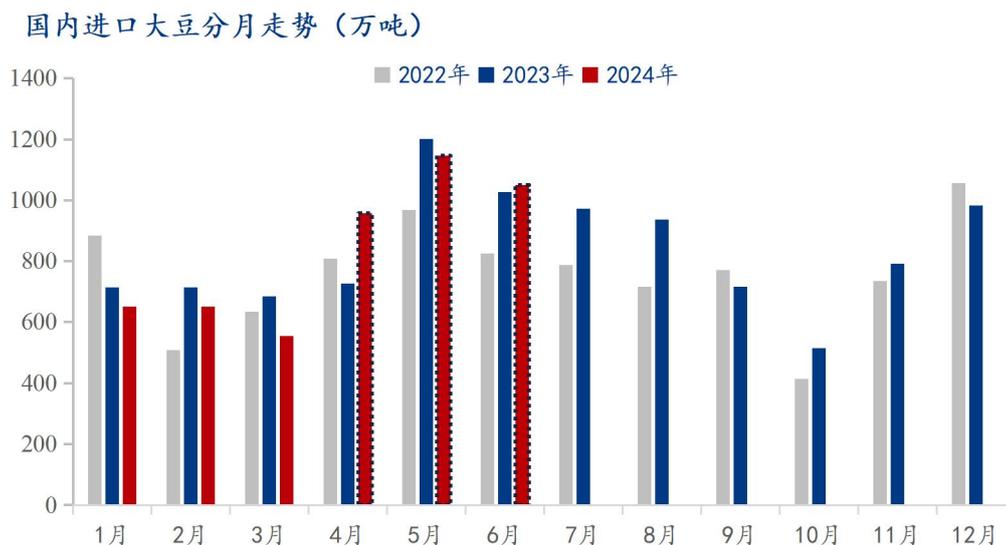


图 7 CFTC 基金美豆净多持仓

## 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：中国 3 月大豆进口 554.1 万吨，去年同期为 654 万吨，同比下降 15.3%。1-3 月大豆进口 1857.7 万吨，去年同期 2083.3 万吨，同比下降 10.8%。此外，根据 Mysteel 跟踪发船数据对月度到港预估来看，4 月大豆到港预估 957 万吨，5 月份大豆到港预估 1146 万吨。（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。）



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

表1：巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2024-4-12）单位：千吨

港口	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	574.499	330.132
桑托斯港	1864.466	1698.911
里奥格兰德港	204.635	777.633
圣弗朗西斯科港	340.328	685.498
图巴朗港	205.433	68
巴卡雷纳港	340.454	384.054
阿拉图港	0	202.8
伊塔基港	271.193	1134.667
伊塔科蒂亚拉港		
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	3801.01	5281.70

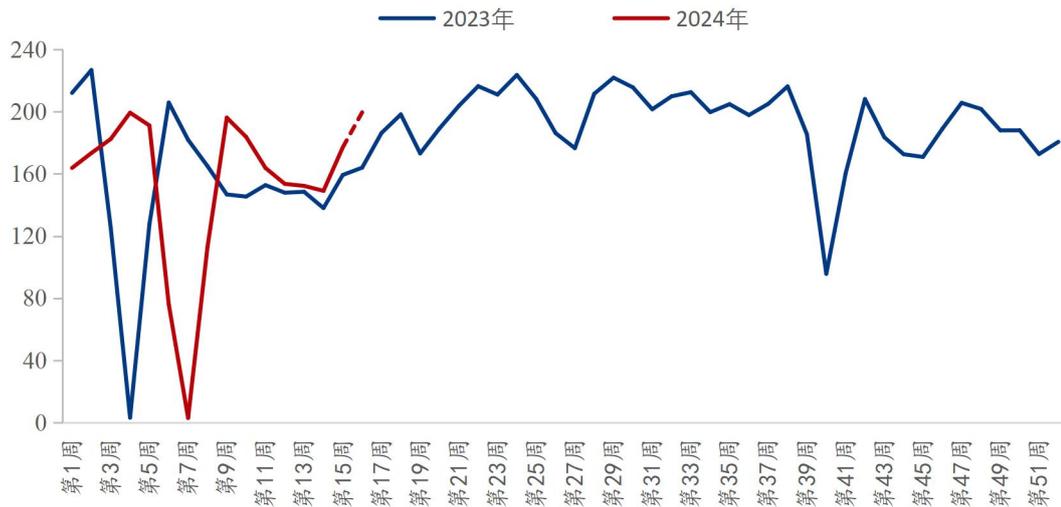
数据来源：钢联数据

Mysteel 农产品统计数据显示，截至 4 月 12 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 528.2 万吨，较上周增加 4.8 万吨。发船方面，截至 4 月 12 日，4 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 380.1 万吨，较上周增加 202.6 万吨。2024 年以来累计发船数量为 2029.4 万吨。

截止到4月12日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）4月以来大豆对中国发船为零。排船方面，截止到4月12日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船7.8万吨。

### 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15周压榨量	开机率	第16周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	13.22	40%	14.70	45%	5%
华北	9	33.6	91%	36.60	99%	8%
陕西	2	1.3	29%	3.20	70%	42%
山东	21	39.07	66%	36.47	62%	-4%
河南	6	2.5	30%	5.90	70%	40%
华东	21	37.45	52%	42.35	58%	7%
江西	3	4.35	50%	3.30	38%	-12%
两湖	7	5.25	67%	5.63	72%	5%
川渝	9	3.6	23%	6.45	41%	18%
福建	11	8.55	48%	8.20	46%	-2%
广西	8	15.2	48%	11.40	36%	-12%
广东	15	12.97	27%	25.32	52%	25%
海南	1	0	0%	0	0%	0%
云南	1	0	0%	0	0%	0%
合计	125	177.06	51%	199.52	57%	6%

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 14 周（3 月 30 日至 4 月 5 日）125 家油厂大豆实际压榨量为 149.05 万吨，开机率为 43%；较预估高 4.21 万吨。

预计第 15 周（4 月 6 日至 4 月 12 日）国内油厂开机率快速回升，油厂大豆压榨量预计 170.93 万吨，开机率为 49%。

### 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）



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

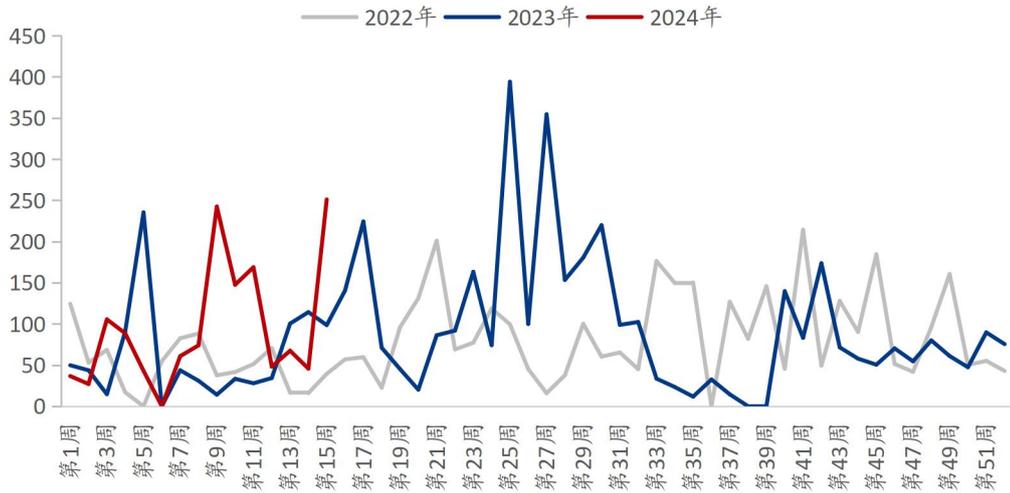
据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2024 年第 15 周（4 月 5 日-4 月 12 日当周），全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升。其中大豆库存为 354.86 万吨，较上周减少 22.56 万吨，减幅 5.98%，同比去年增加 77.33 万吨，增幅 27.86%；当周油厂大豆库存小幅下降，但是随着 4 月下旬国内油厂大豆陆续到港，且预计 2024 年 5 月大豆到港 1110 万吨，6 月大豆到港 1050 万吨。虽目前仍有局部地区开机率偏低，但全国整体压榨量随着大豆到港增加提升却是大势所趋，大豆豆粕库存或将出现累库拐点，届时豆粕现货基差预计承压明显。

豆粕库存为 33.57 万吨，较上周增加 3.57 万吨，增幅 11.9%，同比去年增加 5.48 万吨，增幅 19.51%。上周 125 家油厂大豆实际压榨量提高至 177.06 万吨，油厂豆粕库存开始回升，这也是豆粕库存 3 月 1 号以来的首次回升，随着 4 月中下旬随着进口大豆到港增多，油厂大豆周度压榨量将迅速回升至 200 万吨附近，预计第 16 周（4 月 13 日至 4 月 19 日）国内油厂大豆压榨量预计 199.52 万吨，国内豆粕供给将明显增多，届时豆粕库存将持续回升，供给逐步转向宽松。

## 第四章 国内豆粕需求分析

### 4.1 油厂豆粕成交及提货量

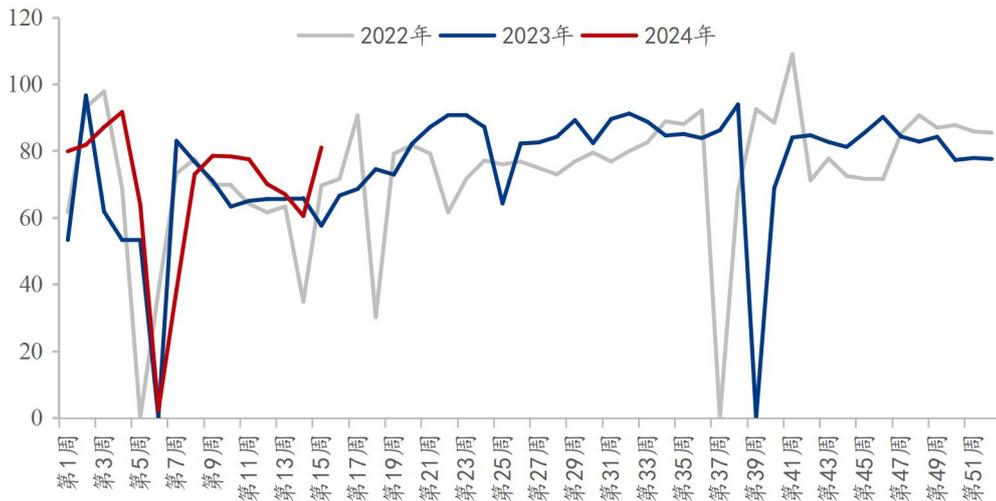
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



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）



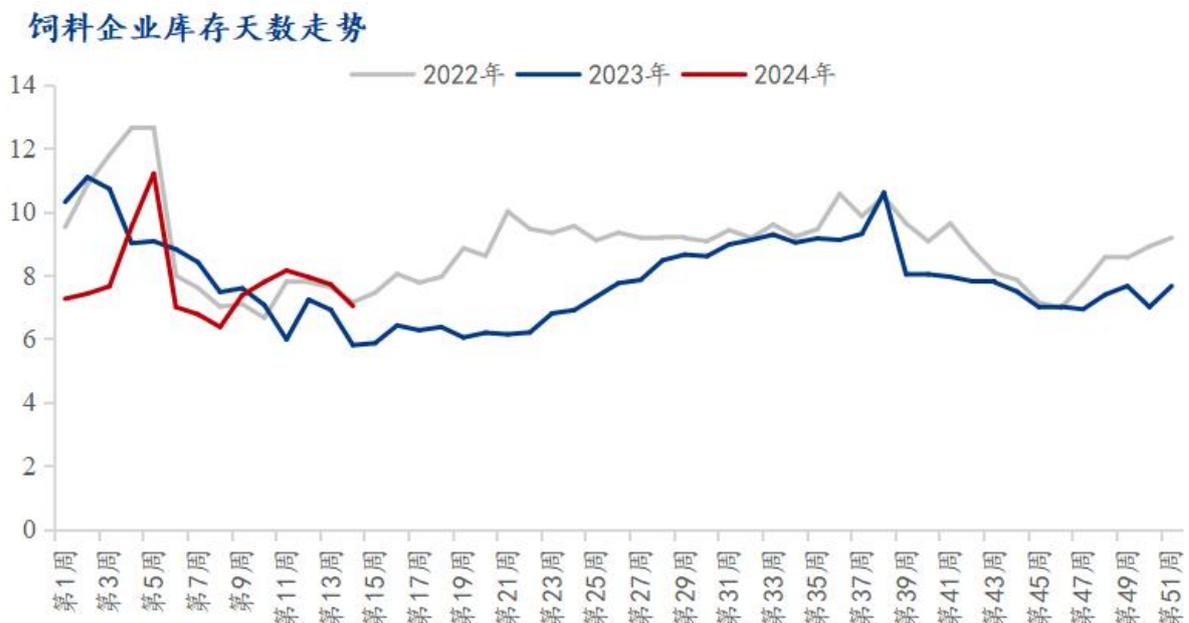
数据来源：钢联数据

图 13 国内主要油厂豆粕周度提货量走势

第 15 周国内（截止到 4 月 17 日）豆粕市场成交很好，周内共成交 251.07 万吨，较上周增加 205.38 万吨，日均成交 50.21 万吨，较上周增加 41.08 万

吨，增幅为 449.51%，其中现货成交 111.35 万吨，远月基差成交 139.72 万吨。本周豆粕提货总量为 80.95 万吨，较上周增加 20.49 万吨，日均提货 16.19 万吨，较上周增加 4.10 万吨，增幅为 33.88%。本周连粕冲高回落，豆粕现货价格随盘调整，价格波动较大，国内豆粕成交和提货量较好。国外方面，CBOT 大豆本周震荡走弱，美国新季大豆进入播种季节，大豆种植区天气良好，且大豆播种进度快于五年均值，美豆期价持续走弱，但大豆种植成本对盘面形成强支撑，限制美豆期价下跌空间。国内方面，连粕冲高回落，受低吸买盘推动，刷新年度高价，但缺乏利好消息支撑，多头高位获利了结，使得连粕大幅下跌，且在美豆种植天气良好和国内供应宽松情况下，短期豆粕价格仍将承压，但南美大豆成本和国内下游刚需补库对价格形成支撑，预计连粕区间震荡运行。本周豆粕成交主要因豆粕价格上涨，买涨不买跌心理，下游此前豆粕库存较低，进行大量采购补库，另外，远月基差价格合适，贸易商看好远月基差并持有大量头寸，使得本周成交量有大幅增加，部分地区受中下旬停机增加影响，下游增加豆粕库存，豆粕提货量也随之增加。中下游在经过本轮采买后，采购情绪或有所转淡，但考虑临近五一假期，下游仍有备货需求，预计下周豆粕成交和提货量保持良好态势。

#### 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	4月12日	4月7日	月度增减	周环比	去年同期	年同比
广东	7.51	7.99	-0.48	-6%	5.25	43.05%
鲁豫	5.31	5.36	-0.05	-0.94%	5.24	1.34%
江苏	8.65	8.88	-0.23	-2.66%	5.59	54.74%
广西	6.00	6.92	-0.92	-15.33%	5.54	8.30%
四川	10.84	10.95	-0.11	-1%	12.31	-11.94%
福建	7.48	6.48	1.00	13.37%	6.25	19.68%
两湖	6.26	6.16	0.10	1.60%	5.33	17.45%
华北	5.60	7.02	-1.42	-25.36%	3.09	81.23%
东北	9.83	13.72	-3.89	-39.57%	7.01	40.23%
全国	7.03	7.71	-0.67	-9.60%	5.80	21.22%

数据来源：钢联数据

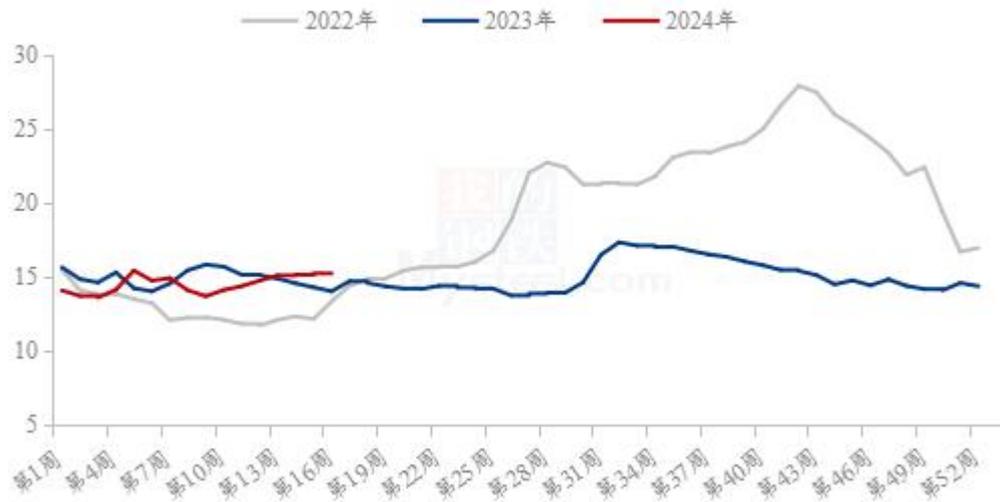
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2024 年 4 月 12 日（第 15 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.03 天，较 4 月 7 日减少 0.67 天，降幅 9.6%，较去年同期增加 21.22%。本周市场多空博弈，一方面是巴西升贴水报价坚挺，连粕 M09 受成本支撑下跌空间整体受限；另一方面是随着国内供给预期的增加，油厂开机逐步回升，国内压榨预计提升至 170 万吨左右，下游需求无明显恢复情况下，国内现货、基差承压运行。

本周全国大部分地区的饲料企业物理库存天数继续下降，其中东北，华北，广西地区跌幅居前，主要由于本周现货行情继续维持低迷态势，沿海多个区域现货基差转负，在油厂开机率回升，豆粕供应趋于宽松背景下，下游备货积极性较差。此外，市场对 4 月 USDA 报告的看法也已偏空为主，基本不会多做库存。

对比去年同期，全国大部分地区的饲料企业豆粕物理库存水平高于去年，主要由于去年同期国内油厂出现较大范围停机，豆粕供应紧张提货困难，仅四川区域低于去年。

### 4.3 商品猪价格走势

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 15.13 元/公斤，较上周下跌 0.10 元/公斤，环比下跌 0.66%，同比上涨 7.92%。本周猪价偏弱震荡，周度重心略有下移。供应方面来看，企业出栏节奏基本稳定，社会场猪源走货正常，生猪流通表现平稳，供给压力持续释放。需求方面来看，市场接单情况一般，企业多有降价出货情况，且肥标价差持续缩小，冻品库存压力依旧，需求端仍无有效跟进。整体来看，市场多空博弈，供需面暂无明显调整，近日行情相对偏空，不过下周时值五一节前，短暂备货行情提振，叠加业内推涨情绪，行情预期或偏强震荡调整。

#### 4.4 商品猪出栏均重情况分析



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 122.94 公斤，较上周增加 0.07 公斤，环比涨幅 0.06%，同比持平。随天气不断转热，养殖端出栏大标猪意愿提升，加之标肥价差收窄，散养户大猪供应占比亦同步增多，综合带动周内生猪出栏均重小幅走高。下周来看，规模企业出猪均重或相对稳定，但随二次育肥户小长假前大猪出栏节奏加快，预计下周生猪出栏均重或易增难降。

#### 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 3.93 元/斤，环比涨幅 3.42%，同比跌幅 24.13%。上半周，一方面整体鸡源紧缺，各地都有一定暗加，导致毛鸡价格连续小幅上调，另一方面屠宰端也有助力产品跟涨的打算，顺势推涨了毛鸡价格；但毛鸡棚前价涨至 4.00 元/斤的点位后，屠宰环节亏损较大，很难支撑此价位运行，又加上产品跟涨后经销端采货量明显下滑，下半周工厂只能下调毛鸡报价来缓解亏损情况，之后供需面僵持，毛鸡进入平稳运行阶段。

全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)

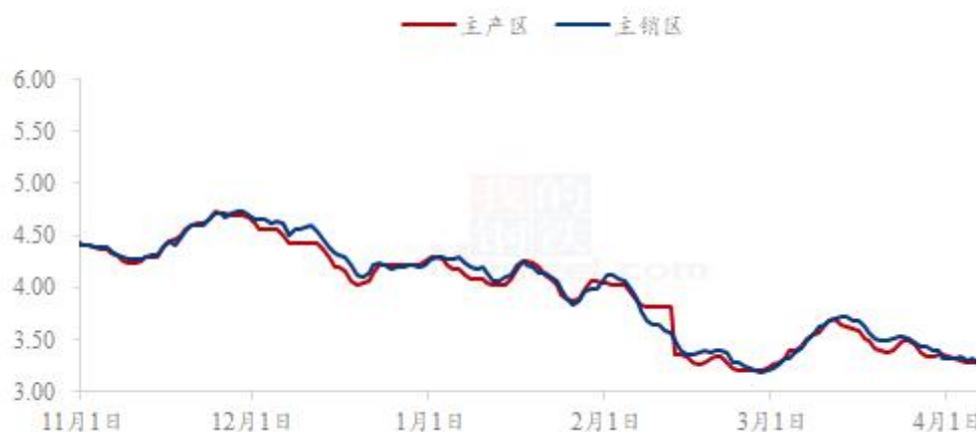
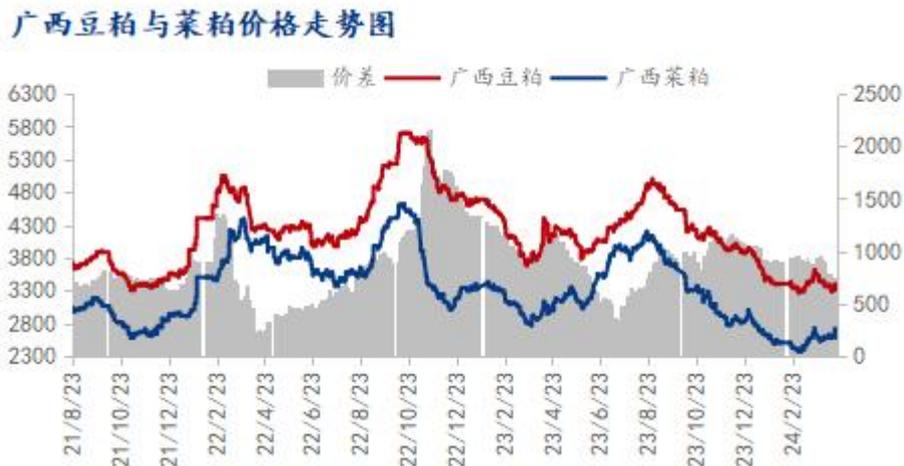


图 18 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 3.37 元/斤，较上周上涨 0.08 元/斤，涨幅 2.43%，本周鸡蛋主销区均价 3.29 元/斤，较上周上涨 0.03 元/斤，涨幅 0.92%。本周主产区价格先稳后跌，周初市场情绪有所升温，部分低价产区小幅探涨，但由于终端需求仍显疲软，叠加小码蛋供应压力仍存，继续上涨动力不足，蛋价企稳，下半周市场交易氛围谨慎，各环节补货积极性一般，市场看空情绪加剧，蛋价承压走低，当前市场已经陷入亏损，叠加“五一”备货情绪支撑，预计下周蛋价稳中看涨，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



数据来源：钢联数据

图 19 广西市场豆菜粕价差走势图

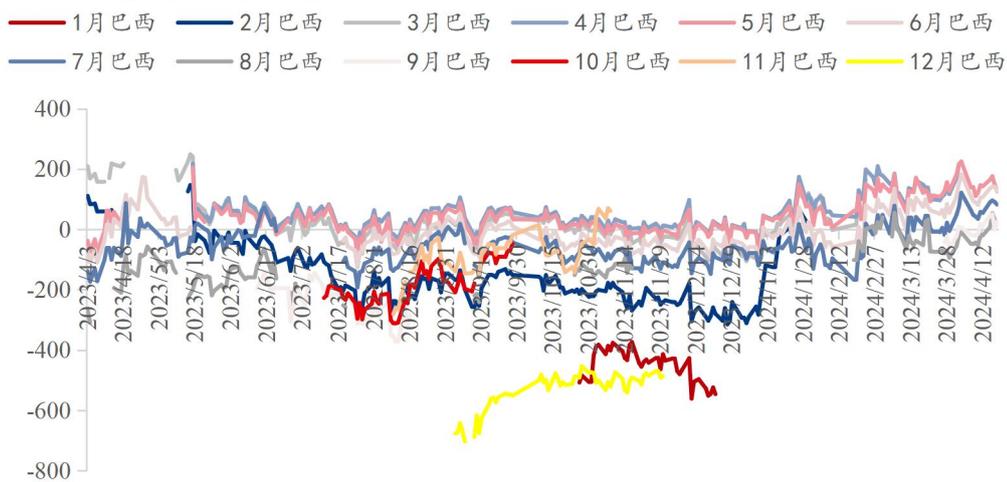
本周广西豆菜粕价继续缩窄，在 670-760 元/吨的区间内震荡运行。截至 2024 年 4 月 18 日广西地区豆菜粕现货价差 720 元/吨，较 2024 年 4 月 11 日价格缩小了 20 元/吨。（备注：其中豆粕 3310 元/吨，菜粕为 2550 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。具体来看，今日国内豆菜粕价差继续收窄，截至 2024 年 4 月 11 日，国内沿海地区豆菜粕现货价差在 590-740 元/吨之间，较前一交易日下调 10-40 元/吨。具体来看，今日豆粕现货价格变化-10 到 20 元/吨，菜粕今日市场价格变化-10 到 10 元/吨。目前豆菜粕价差缩小，菜粕替代豆粕性价比稍微降低，肉禽饲料添加豆粕比例有所增加。今日连粕期货震荡运行，豆粕现货价格下调，巴西升贴水近期保持

坚挺，短期豆粕现货价格在成本端有所支撑；但由于4-5月预计大豆到港量明显增加，中长期来看豆粕价格将承压运行。菜粕现货价格震荡运行，水产启动加上部分地区供应偏紧，预计短期菜粕价格将震荡。

## 第六章 成本利润分析

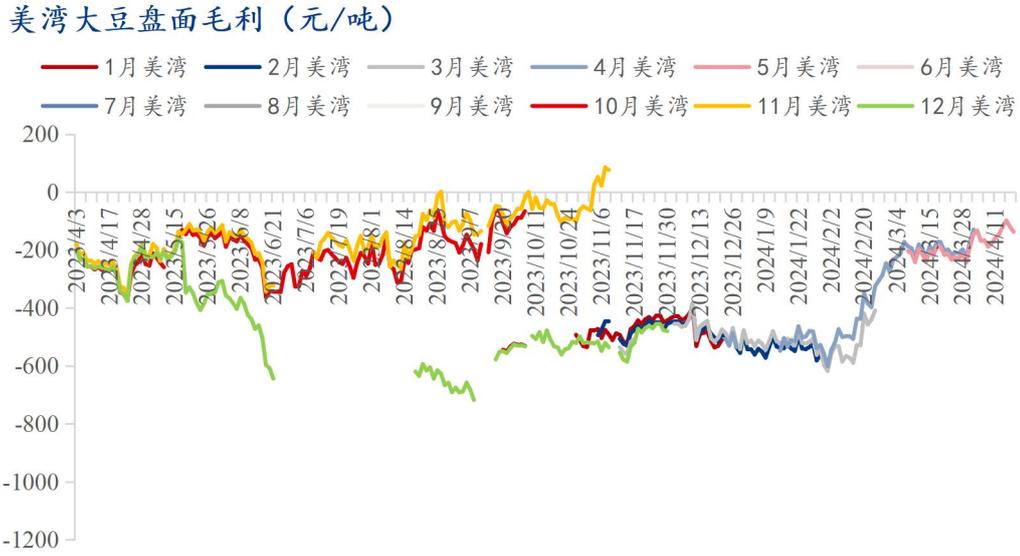
截至4月12日-4月18日当周，巴西5-9月升贴水报价涨跌互现，其中5-6月较上周上调1-14美分，7-9月稳中下调0-5美分；美湾5月升贴水报价较上周上调5美分。本周贴水报价涨跌不一，CBOT大豆期价较上周下跌，国内连粕上涨豆油下跌，整体盘面略强于外盘，使得远月船期对盘面压榨利润涨跌不一，其中美湾5月船期对盘面压榨利润较上周上调9元/吨，巴西5月船期对盘面压榨利润下调17元/吨，6-9月则上调11-37元/吨。

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）

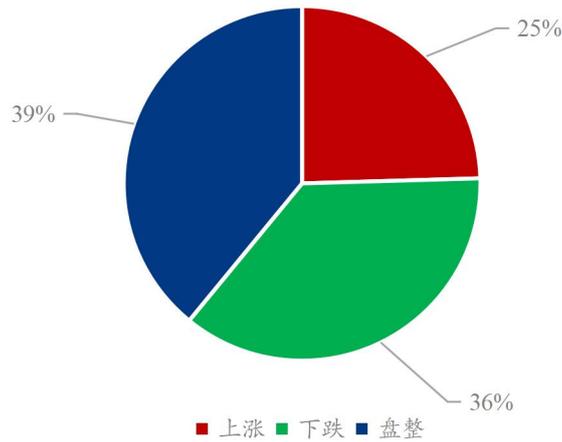


数据来源：钢联数据

图 21 巴西大豆盘面毛利（元/吨）

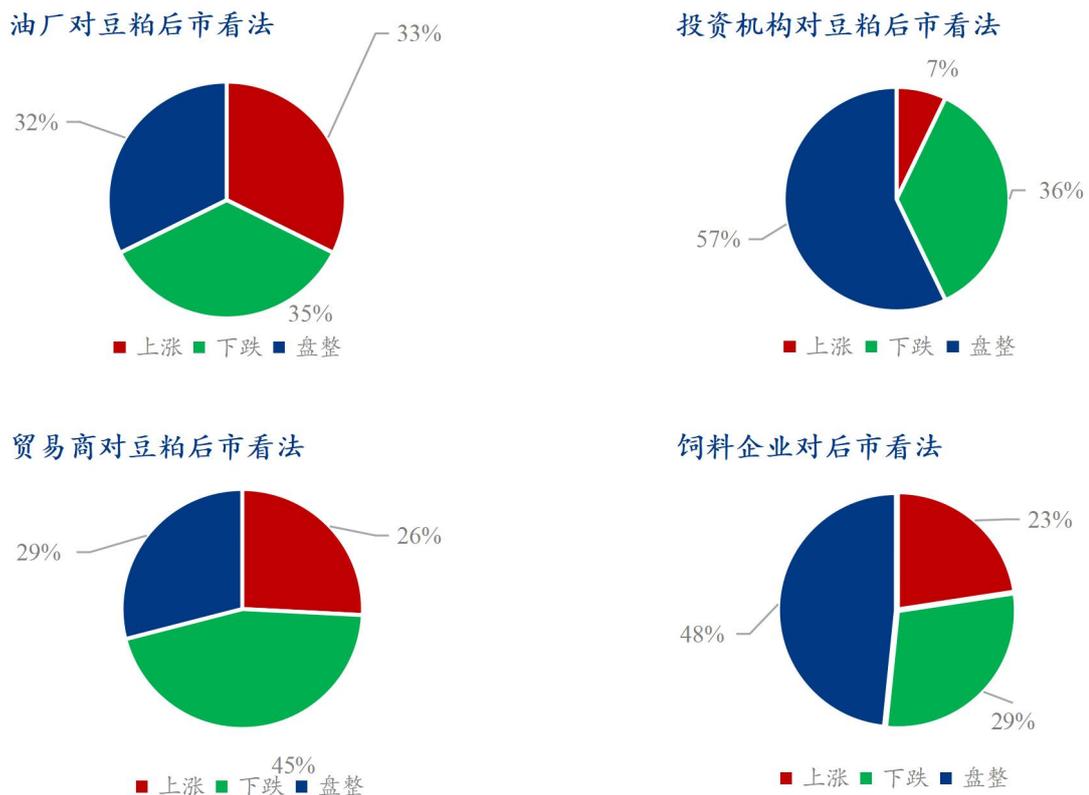
## 第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研

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



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 M2409 震荡运行，短期关注 3300 点关口得失，下方支撑暂看 3250 点。展望下周，CBOT 大豆期价关注前低一线附近是否止跌企稳，巴西贴水在经历连续反弹后，短期上行空间有限，谨防回落风险。国内豆粕现货价格预计稍弱运行，豆粕基差价格继续承压运行。

资讯编辑：幸丽霞 021-26093155

资讯监督：王 涛 021-26090288

资讯投诉：陈 杰 021-26093100