

# 豆粕市场

# 周度报告

(2023.3.10-2023.3.16)



## Mysteel 农产品

编辑：邹洪林、李睿莹、方平、朱荣平、  
李心洋、王丹、刘莉、幸丽霞、涂纪欣、  
李欣怡

电话：021-26094160

传真：021-66896937

邮箱：zhurongping@mysteel.com

我的  
钢铁  
Mysteel.com

农产品

---

# 豆粕市场周度报告

(2023. 3. 10–2023. 3. 16)

## 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 .....	- 3 -
1.3 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势 .....	- 4 -
1.4 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势 .....	- 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 .....	- 7 -
第三章 国内豆粕供应情况 .....	- 8 -
3.1 国内大豆进口情况 .....	- 8 -
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 .....	- 13 -
4.1 油厂豆粕成交及提货量 .....	- 13 -
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 -
5.1 豆粕、菜粕价差分析.....	- 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

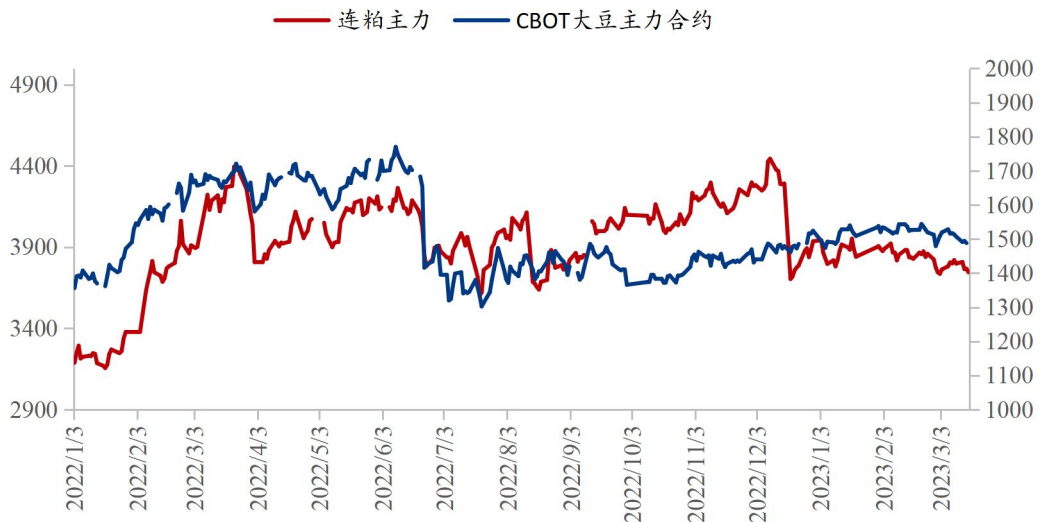
	类别	概况
供应	巴西大豆	咨询公司 Safras & Mercado 周五估计，截至 3 月 10 日，2022/23 年度巴西大豆收获进度达到 48.9%，高于一周前的 39.7%。
	阿根廷大豆	3 月 9 日，布宜诺斯艾利斯谷物交易所将阿根廷 2022/2023 年度大豆产量调低到 2900 万吨，低于 2 月 23 日预估的 3350 万吨，这是第四次产量下调，远低于年度初期预测的 4800 万吨。
	国内大豆进口	据海关数据显示，中国 2023 年 1-2 月大豆进口 1617.3 万吨，同比增加 223.3 万吨，增幅 16%。
	油厂开工率	上周 111 家油厂大豆实际压榨量为 136.71 万吨，开机率为 45.94%；预计本周 157.28 万吨，开机率为 52.85%。123 家油厂大豆实际压榨量为 1145.36 万吨，开机率为 42.01%；预计本周 141.98 万吨，开机率为 47.71%。
需求	豆粕成交及提货	第 11 周（3 月 10 日-3 月 16 日）国内豆粕市场成交清淡，周内共成交 27.89 万吨，较上周成交减少 5.425 万吨，减幅 16.28%；日均成交 5.578 万吨，其中现货成交 27.89 万吨，无远月基差成交。本周豆粕提货总量为 65.535 万吨，日均提货 13.107 万吨，提货总量较前一周增加 0.553 万吨，增幅 0.85%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2023 年 3 月 10 日当周（第 10 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.59 天，较 3 月 3 日增加 0.12 天，增幅 1.57%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价为 15.14 元/公斤，较上周下跌 0.54 元/公斤，环比下跌 3.44%，同比上涨 27.98%。本周猪价弱势下行，近日略有回升，但周度重心下行明显；本周全国三元生猪出栏均重为 123.37 公斤，较上周增加 0.40 公斤，环比增加 0.33%，同比增加 2.48%，生猪出栏均重继续增加，且增幅继续扩大。
	肉禽、鸡蛋价格	本周鸡蛋主产区均价 4.76 元/斤，较上周上涨 0.12 元/斤，涨幅 2.59%；主销区均价 4.86 元/斤，较上周上涨 0.13 元/斤，涨幅 2.75%，周内产销区价格上行为主；本周白羽肉鸡价格呈“V”字走势，周内白羽肉鸡全国棚前成交均价为 5.12 元/斤，环比稳定，同比涨幅 32.30%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差走势继续缩窄，截至 2023 年 3 月 16 日广西地区豆菜粕现货价差为 950 元/吨，较 2023 年 3 月 9 日缩小 50 元/吨。

价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格继续下行，沿海区域油厂主流价格在4010-4140元/吨，较上周跌幅为70-110元/吨。
	基差	第11周各区域现货基差均价继续下调，沿海主要市场现货基差本周均价约为270-410元/吨。（对M2305合约）
观点	展望下周，关注CBOT大豆期价是否止跌，主力合约看1480美分/蒲附近支撑力度如何。此外，关注巴西大豆出口贴水是否继续下跌，以及美国大豆出口情况如何。连粕M05或仍以偏弱运行为主，在现货价格下跌不止的背景下，预计将会再度打开期价下跌的空间。	

## 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3月15日，CBOT美豆主力05合约报收于1488.25美分/蒲，较上周五下跌18.75美分/蒲，跌幅1.24%。本周美豆震荡偏弱运行；周一美豆期货收低，主要受宏观层面影响，美国硅谷银行倒闭影响下市场下调对美联储加息的预期，交易商对全球经济稳定的忧虑增加，美豆当日跌破1500美分/蒲一线；周二美豆小幅反弹，在跌至两周最低后出现低吸买盘，且玉米和小麦期货攀升带来提振作用，但因巴西收割进度加快，截至上周四，巴西2022/23年度大豆收割率为53%，较前一周增

加 10%；巴西出口竞争压力抑制美豆上行空间；周三美豆期货触及两周低点，跟随股市及原油市场下跌，而南美方面，巴西大豆产量将创记录，巴西农户卖压凸显，美豆短线维持震荡偏弱运行。

截至 3 月 16 日，连盘豆粕主力 M05 合约报收于 3745 元/吨，较上周五下跌 54 元/吨，周跌幅 1.42%；本周国内 M05 继续缓跌为主，盘中跌破 3800 元/吨，M05 短期下方支撑关注 3700 点附近关口得失，主要原因在于国内豆粕供给尚可，尤其是当前豆粕需求较差情况下，巴西贴水又不断下降，进口成本下降，国内豆粕现货价格下跌，加上终端买需积极性明显不足，维持随采随用，短期豆粕现货基差仍将延续下跌趋势；期价在现货疲软拖累下，M05 在现货价格触及阶段性底部后转入震荡态势。

## 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

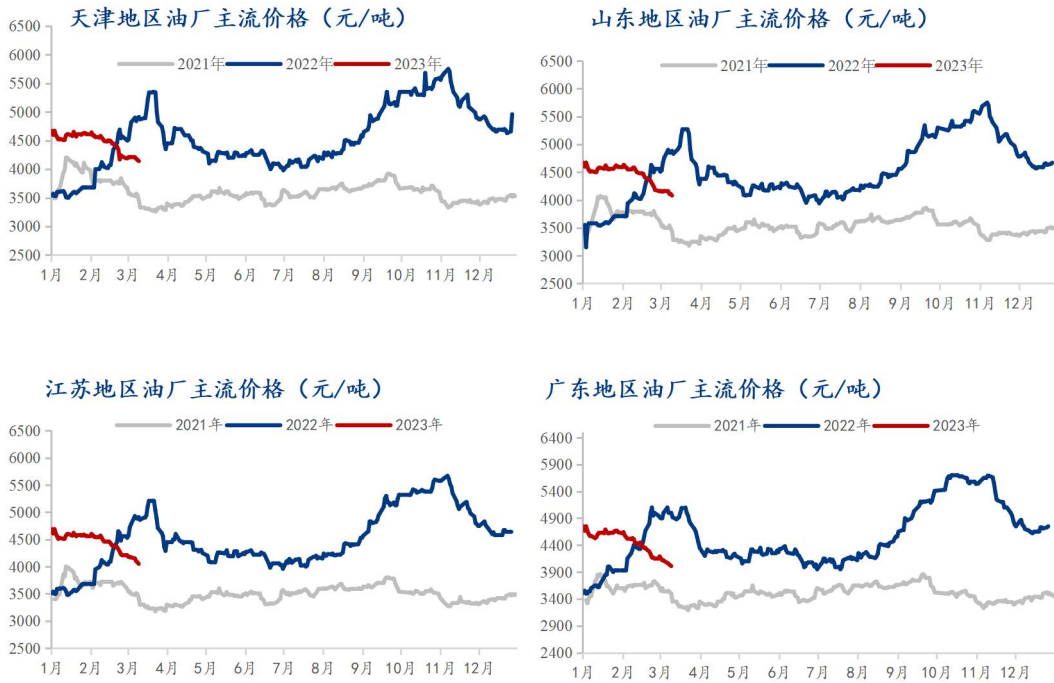
	2023/3/16	2023/3/9	周度涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨幅
天津	4140	4210	-70	4178	4204	4920	-26	-15.08%
山东	4080	4160	-80	4120	4162	4902	-42	-15.95%
江苏	4050	4170	-120	4110	4196	4902	-86	-16.16%
广东	4010	4120	-110	4054	4152	4924	-98	-17.67%

数据来源：钢联数据

单位：元/吨

本周国内各区域豆粕价格继续下行，沿海区域油厂主流价格在 4010-4140 元/吨，较上周跌幅为 70-110 元/吨。本周隔夜美豆期货下跌，美豆期货触及两周低点，主要追随股市及原油下跌，南美方面，巴西收割进度加快，巴西贴水进一步下降，巴西农户卖压显现，短线美豆震荡偏弱运行。国内方面，连粕短期震荡运行，现货受国内需求拖累，油厂开机虽然有所下降，但成交一般，下游补货积极性不足，现货下跌为主。本周现货价格跌幅最小的是天津市场，本周天津地区开机率较低，部分油厂手上头寸有限现货可售量少，有现货的油厂挺价积极，供应压力缓解使得地区价格有所支撑。本周现货价格跌幅较大的广东市场，虽然地区开机率不高，但油厂卖货压力较大，降价走货心态为主，使得豆粕价格弱势下跌，提货速度放缓，前期下游补库较为充足整体采购积极性较弱，使得本周地区豆粕现货价格继续走跌。

### 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 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

表 2 沿海主要区域豆粕基差价格对比表

	2023/3/16	2023/3/9	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	3745	3820	-75	3777	3794	4196	-17	-419
天津	395	390	5	401	416	724	-15	-323
山东	335	340	-5	343	368	706	-25	-363
江苏	305	350	-45	333	402	706	-69	-373
广东	265	300	-35	277	358	728	-81	-451

单位：元/吨

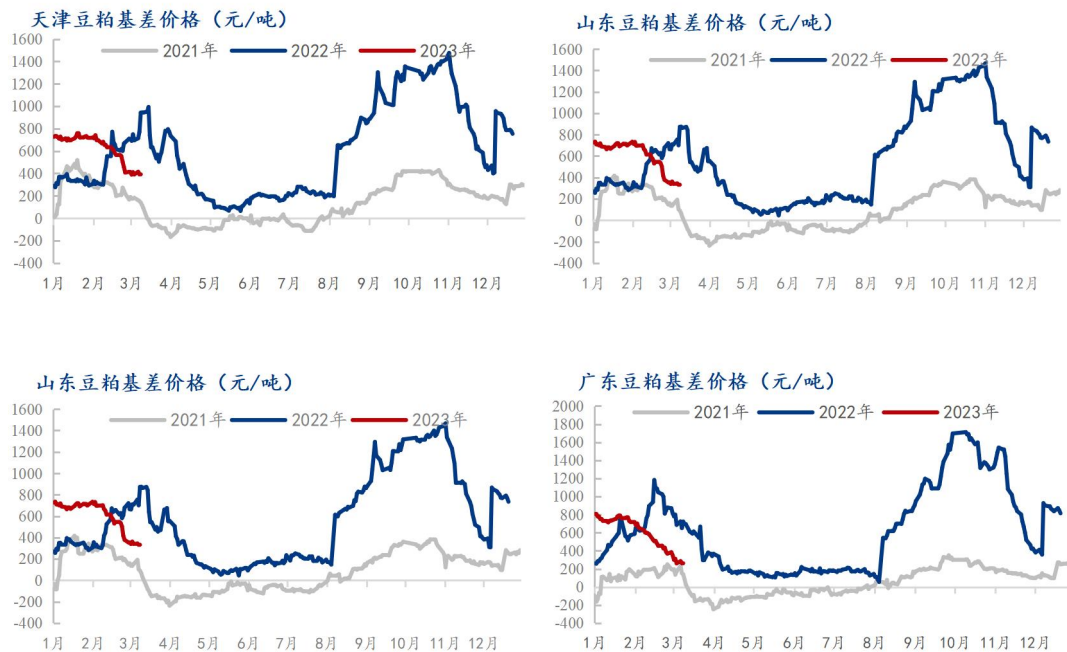
数据来源：钢联数据

第 11 周（3 月 10 日-3 月 16 日）各区域现货基差均价继续下调，沿海主要市场现货基差本周均价约为 270-410 元/吨。（对 M2305 合约）全国油厂豆粕库存仍保持较高水平，下游需求不佳，促使基差持续下调。其中广东现货基差下降较多，因下游需求较差，贸易商及工厂急于出货。整体而言，本周南北方基差价格差距较上周扩大，

因南方基差下降幅度较大，目前北方高于南方，预计下周现货基差价格



或偏弱运行。



数据来源：钢联数据

图3 沿海主要区域豆粕基差走势图

## 第二章 全球大豆供需情况分析

### 2.1 全球大豆种植情况

美豆方面，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2022年11月13日美国大豆收割率为96%，分析师平均预估为97%，之前一周为94%，去年同期为91%，五年均值为91%。（最后一期大豆作物生长报告，本作物年度的大豆生长报告至此结束）。

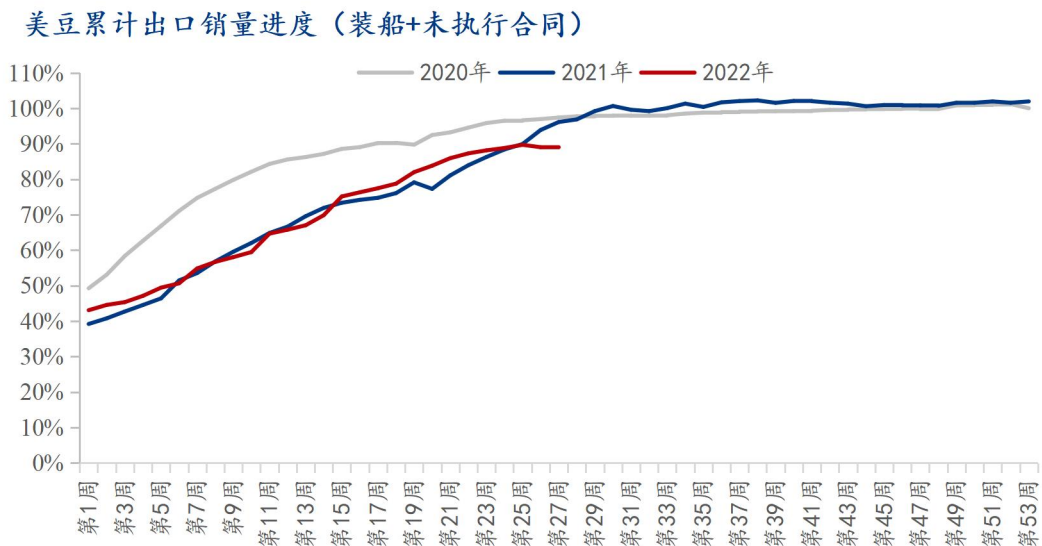
南美大豆方面，咨询公司Safra & Mercado周五估计，截至3月10日，2022/23年度巴西大豆收获进度达到48.9%，高于一周前的39.7%。作为对比，去年同期的收获进度为60.5%。过去五年平均值为50.6%。马托格罗索州的收获进度最为领先，达到95%，超过了历史均值87.8%，但是低于去年同期的96%。

阿根廷大豆方面，3月9日，布宜诺斯艾利斯谷物交易所将阿根廷2022/2023年度大豆产量调低到2900万吨，低于2月23日预估的3350万吨，这是第四次产量下调，远低于年度初期预测的4800万吨。上年产量为4330万吨。

## 2.2 全球大豆出口情况

截至 2023 年 3 月 9 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 15.28 万吨；上一周对中国装运大豆 25.36 万吨；当周美国大豆出口检验量为 61.88 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 24.69%。截止到 3 月 9 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 178.58 万吨。迄今为止，2022/23 年度(始于 9 月 1 日)美国大豆出口检验总量累计达到 4332.96 万吨，同比提高 2.5%。上周同比提高 2.9%，两周前同比提高 3.4%。其中对中国出口检验量累计达到 2732.86 万吨，占比 63.07%。

截至 3 月 2 日当周，美国 2022/23 年度累计出口大豆 4211.78 万吨，较去年同期增加 50.66 万吨，增幅为 1.21%；USDA 在 3 月份的供需报告中预计 2022/23 美豆年度出口 5484 万吨，目前完成进度为 76.8%。



数据来源：钢联数据

图 4 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) 报告显示，预计巴西 3 月大豆出口量为 1489.3 万吨，高于此前一周预测的 1466.2 万。作为对比，今年 2 月份的大豆出口量估计为 755.5 万吨。去年 3 月份的出口量为 1216 万吨。

2022 年(1 至 12 月份)巴西大豆出口量达到 7780 万吨，低于 2021 年创纪录的 8660 万吨，因为巴西南方地区的大豆产量下降。

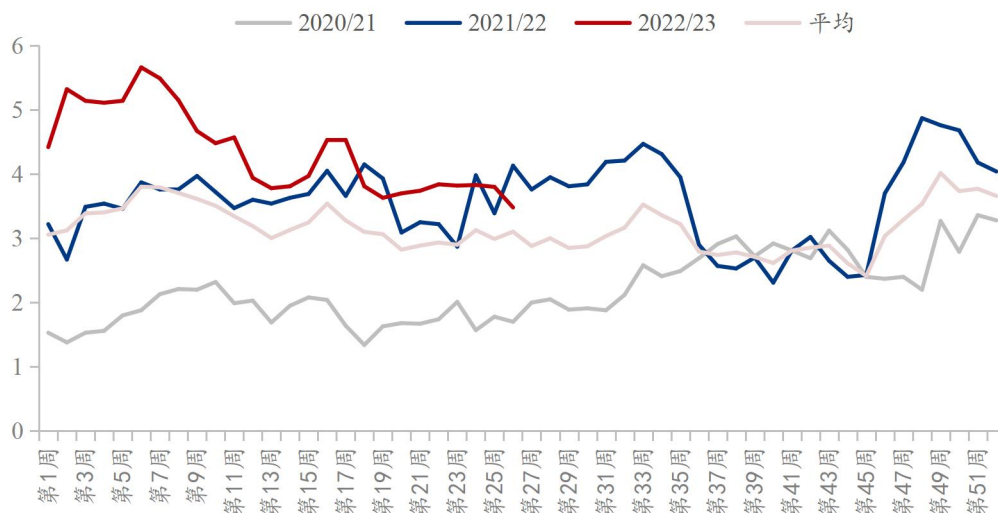
## 2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2023 年 3 月 10 日的一周，美国大豆压榨利

润为每蒲式耳 3.48 美元，前一周为 3.8 美元/蒲式耳，去年同期为 4.13 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周有所下调。

全美油籽加工商协会 (NOPA) 3 月 15 日 (周三) 发布的月度报告显示, 美国 2 月大豆压榨量略低于市场预期, 但日均压榨量创下同期最高纪录。NOPA 会员单位约占美国大豆压榨量的 95% 左右。NOPA 报告显示, 会员单位 2 月共压榨大豆 1.65414 亿蒲式耳, 较 1 月的 1.79007 亿蒲式耳下降 7.6%, 但较上年同期的 1.65057 亿蒲式耳上升 0.2%。2 月压榨量低于市场预期。此前接受访问的 10 位分析师平均预估, 2 月大豆压榨量为 1.6606 亿蒲式耳。预估区间介于 1.62-1.73015 亿蒲式耳, 预估中值为 1.6514 亿蒲式耳。NOPA 数据显示, 2 月日均大豆压榨量升至 590.8 万蒲式耳, 为连续第二个月增长, 创下历史同期最高日均水平。冬季之初, 由于恶劣的天气阻碍了一些工厂的运营并减缓了运输, 压榨速度有所下降。报告显示, 截至 2 月 28 日, NOPA 会员单位的豆油库存降至 18.09 亿磅, 较截至 1 月底的 18.29 亿磅下滑 1.1%, 为五个月来首度下滑。2 月末库存较上年同期的 20.59 亿磅下降 12.2%。此前 7 位分析师的平均预估 2 月末豆油库存料增至 18.86 亿磅。预估区间介于 17.75-20.25 亿磅, 预估中值为 18.75 亿磅。NOPA 报告亦显示, 美国 1 月豆粕产量为 3929100 短吨; 豆油产量为 19.60092 亿磅。

美国国内大豆压榨利润对比 (美元/蒲式耳)



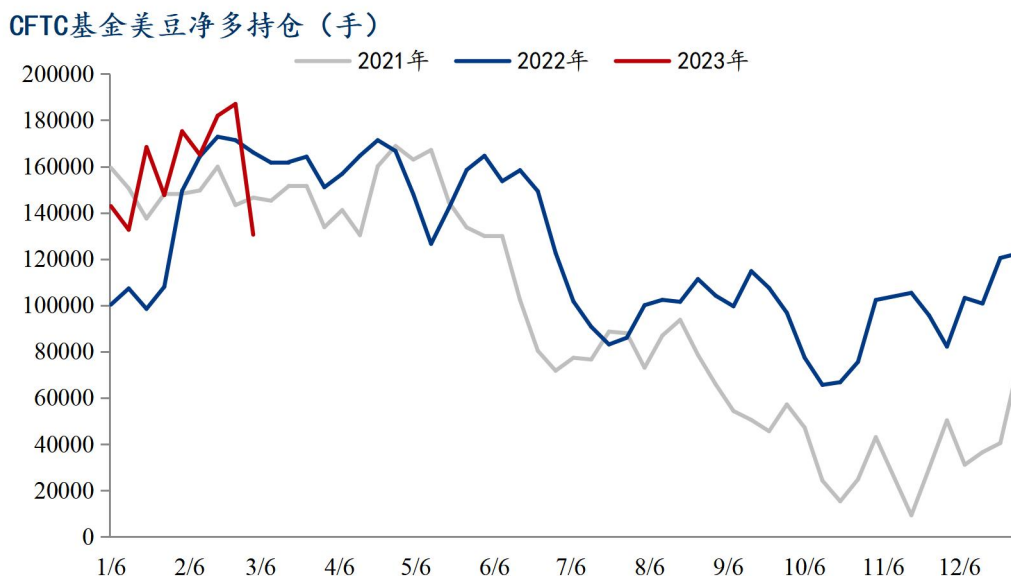
数据来源: 钢联数据

图 5 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 28 日当周, CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 130529 手, 环比前一周减少 56508 手, 减幅 30%; 同比减少 35529 手, 减幅 21%。CFTC 管

理基金净多持仓在 2 月 21 日那周出现快速回落，令当时的 CBOT 大豆期价出现连续下跌，其中主力合约一度跌破 1500 美分/蒲。



数据来源：钢联数据

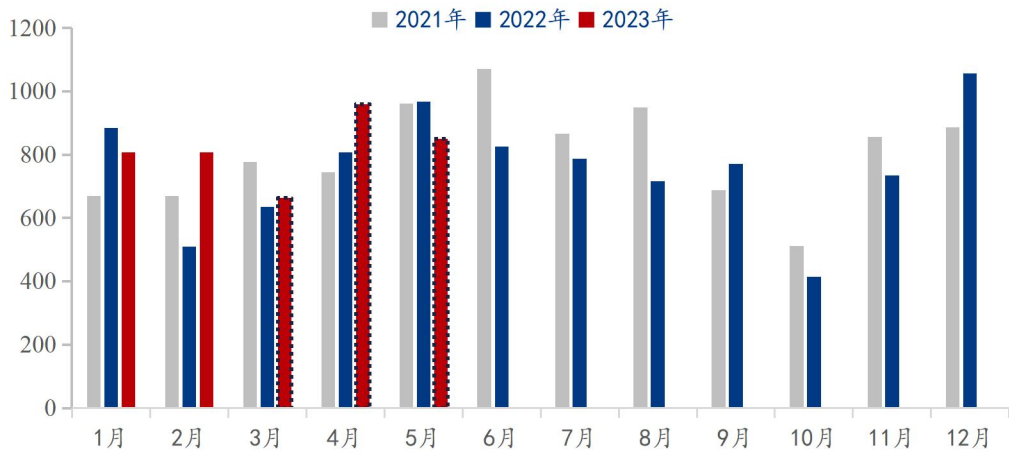
图 6 CFTC 基金美豆净多持仓

## 第三章 国内豆粕供应情况

### 3.1 国内大豆进口情况

据海关数据显示，中国 2023 年 1-2 月大豆进口 1617.3 万吨，同比增加 223.3 万吨，增幅 16%。此外，据 Mysteel 农产品团队对 2023 年 4 月及 5 月的进口大豆数量初步统计，其中 4 月进口大豆到港量预计 960 万吨，5 月进口大豆到港量预计 850 万吨。2023 年 3 月份国内主要地区 123 家油厂大豆到港预估 102 船，共计约 663 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 7 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

巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2023/3/9）		
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	196.805	974.118
桑托斯港	1442.625	2880.359
里奥格兰德港		92.885
圣弗朗西斯科港	136.439	782
图巴朗港	68.25	321
巴卡雷纳港	278.827	748.428
阿拉图港	68.8	486.032
伊塔基港	550.397	1215.241
伊塔科蒂亚拉港	105.612	
圣塔伦港		
<b>合计</b>	<b>2847.755</b>	<b>7500.06</b>

单位：千吨

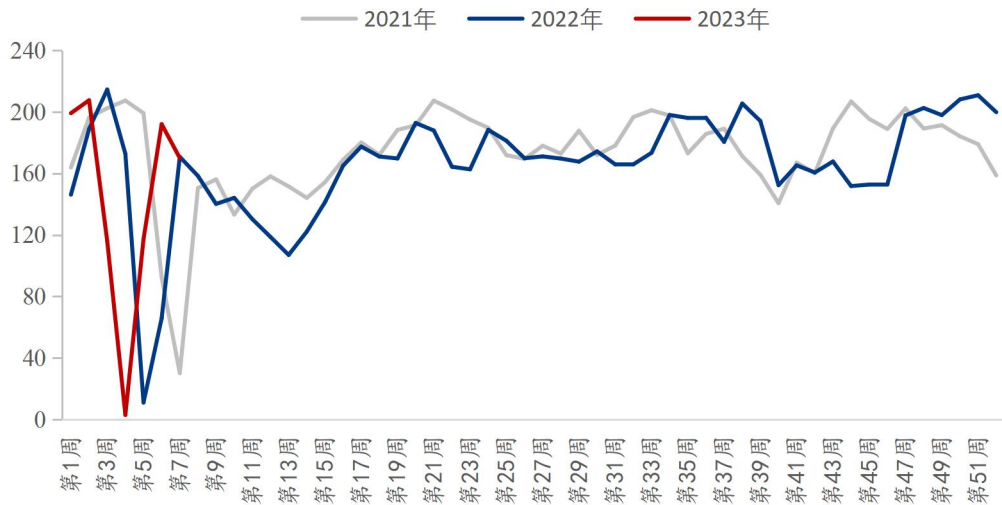
数据来源：钢联数据

目前南美大豆对华排船量减少。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到3月9日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为750万吨，较上一期（3月2日）减少32万吨。发船方面，截止到3月9日，3月份以来巴西港口对中国已发船总量为285万吨，较上一期（3月2日）增加271万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到3月9日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）3月以来大豆对中国暂无发船。排船方面，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国暂无大豆排船计划。

### 3.2 国内主要油厂周度开工率

国内主要油厂周度大豆压榨量（万吨）



数据来源：钢联数据

图 8 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

区域	油厂数量	第10周压榨量	开机率	第11周预计压榨量	开机率	增减幅
华东	17	23.85	41.50%	29.16	50.74%	9.24%
山东	19	24.61	43.08%	29.71	52.01%	8.93%
华北	11	24.1	63.64%	20	52.81%	-10.83%
东北	11	16.8	57.14%	11.4	38.78%	-18.37%
广西	8	9.9	32.89%	13.8	45.85%	12.96%
广东	14	19.03	42.95%	15.16	34.21%	-8.73%
福建	11	8.79	58.41%	7.12	47.31%	-11.10%
川渝	6	2.6	27.51%	4.9	51.85%	24.34%
河南	8	2.65	27.04%	5.4	55.10%	28.06%
两湖	6	4.38	62.57%	5.33	76.14%	13.57%
合计	111	136.71	45.94%	141.98	47.71%	1.77%

区域	油厂数量	第10周压榨量	开机率	第11周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	16.8	51.28%	11.4	34.80%	-16.48%
华北	10	22.1	57.40%	20	51.95%	-5.45%
陕西	2	3.3	72.53%	0	0.00%	-72.53%
山东	21	26.41	44.76%	33.91	57.46%	12.71%
河南	6	2.65	31.55%	5.4	64.29%	32.74%
华东	21	24.55	35.35%	29.86	43.00%	7.65%
江西	3	1.05	12.00%	1.65	18.86%	6.86%
两湖	7	5.18	67.27%	6.13	79.61%	12.34%
川渝	9	5.6	35.56%	9.1	57.78%	22.22%
福建	11	8.79	49.83%	7.12	40.36%	-9.47%
广西	8	9.9	31.08%	13.8	43.33%	12.24%
广东	13	19.03	38.40%	15.16	30.59%	-7.81%
海南	1	0	0.00%	0	0.00%	0.00%
合计	123	145.36	42.01%	153.53	44.37%	2.36%

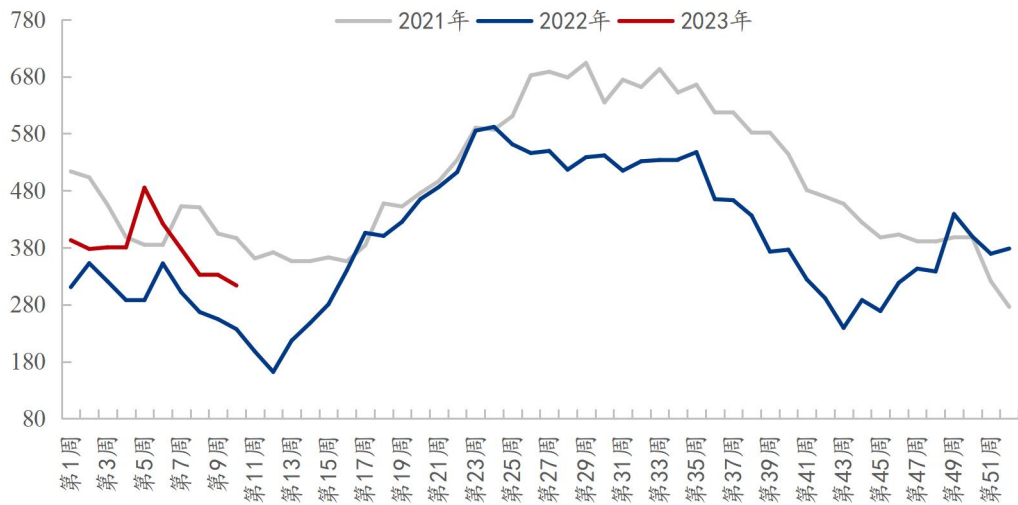
单位：万吨

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 10 周（3 月 4 日至 3 月 10 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 145.36 万吨，开机率为 42.01%；较预估高 0.58 万吨。预计第 11 周（3 月 11 日至 3 月 17 日）国内油厂开机率仍维持低位，油厂大豆压榨量预计 153.53 万吨，开机率为 44.37%。具体来看，下周国内各区域市场油厂开机率涨跌互现，其中山东、河南、两湖、川渝、广西市场油厂开机率上升较为明显。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 10 周（3 月 4 日至 3 月 10 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 136.71 万吨，开机率为 45.94%；较预估高 3.12 万吨。预计第 11 周（3 月 11 日至 3 月 17 日）国内油厂开机率仍维持低位运行，油厂大豆压榨量预计 141.98 万吨，开机率为 47.71%。具体来看，下周国内各区域市场油厂开机率涨跌互现，其中山东、河南、两湖、川渝、广西市场油厂开机率上升较为明显。

### 3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

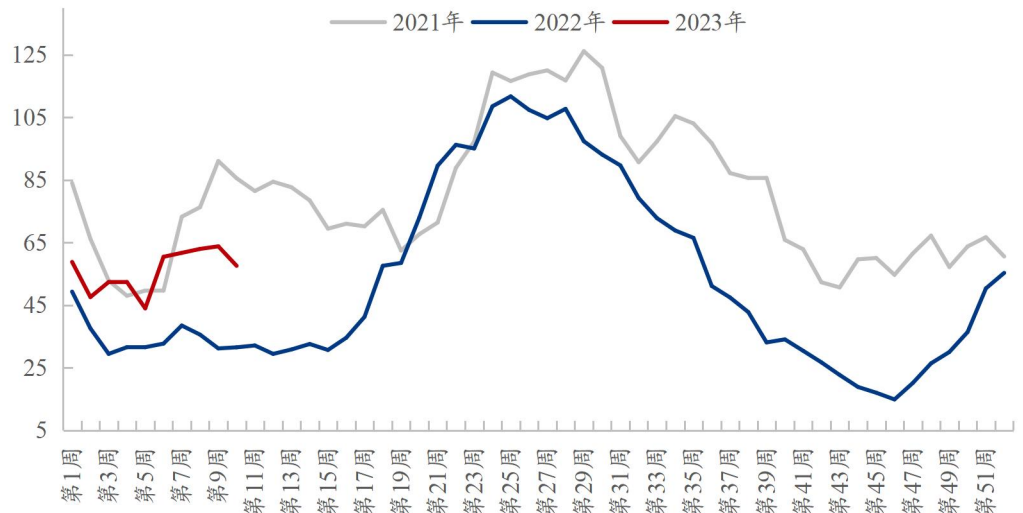
全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



数据来源：钢联数据

图 9 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 10 国内油厂豆粕库存走势

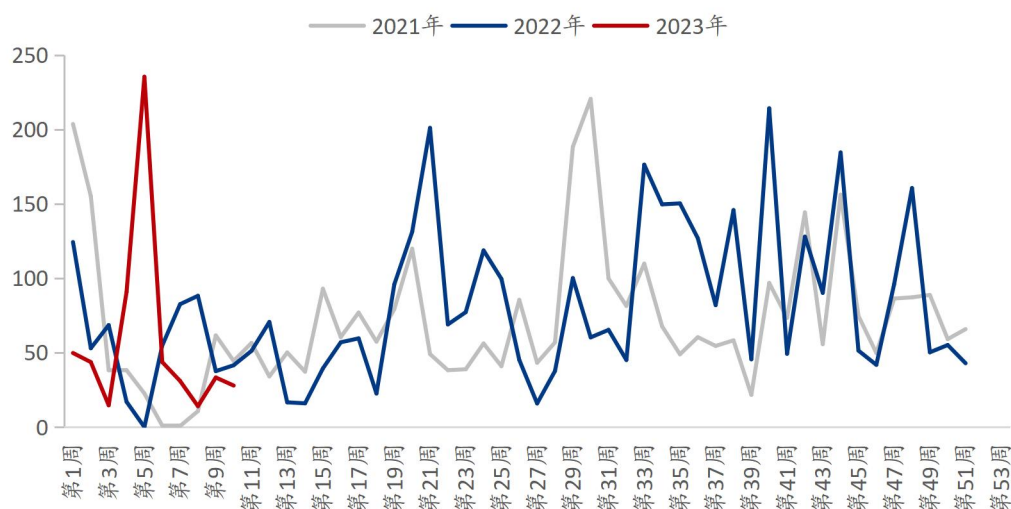
据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示，2023 年第 10 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存连增八周后下降。其中大豆库存为 313.53 万吨，较上周减少 18.68 万吨，减幅 5.62%，同比去年增加 76.55 万吨，增幅 32.30%；大豆库存为 316.93 万吨，较上周减少 17.38 万吨，减幅 5.20%。上周全国主要油厂进口大豆库存连续第五周下降。3 月份大豆到港量偏少，不少油厂断豆或停机检修，油厂开机仍维持较低水平，上周油厂大豆压榨量超过到港量，大豆库存继续下滑，仍为今年以来最低水平，预计 4 月巴西大豆大量到港后，大豆库存有望攀升。

豆粕库存为 57.61 万吨，较上周减少 6.23 万吨，减幅 9.76%，同比去年增加 26.04 万吨，增幅 82.48%；样本点调整后豆粕库存为 58.21 万吨，较上周减少 6.43 万吨，减幅 9.95%。国内豆粕库存止升转降，结束了此前连续四周增加的势头，上周提货稍有好转，但是整体养殖利润较差，豆粕价格虽下跌但是性价比不高，消费动力不足，豆粕库存有望攀升，现货价格面临压力。

## 第四章 国内豆粕需求分析

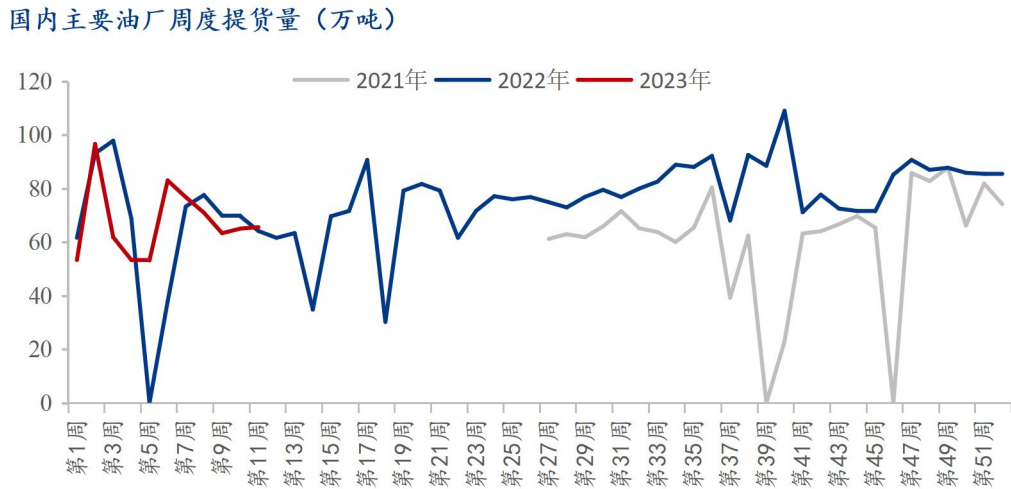
### 4.1 油厂豆粕成交及提货量

全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



数据来源：钢联数据

图 11 全国豆粕周度成交量趋势图

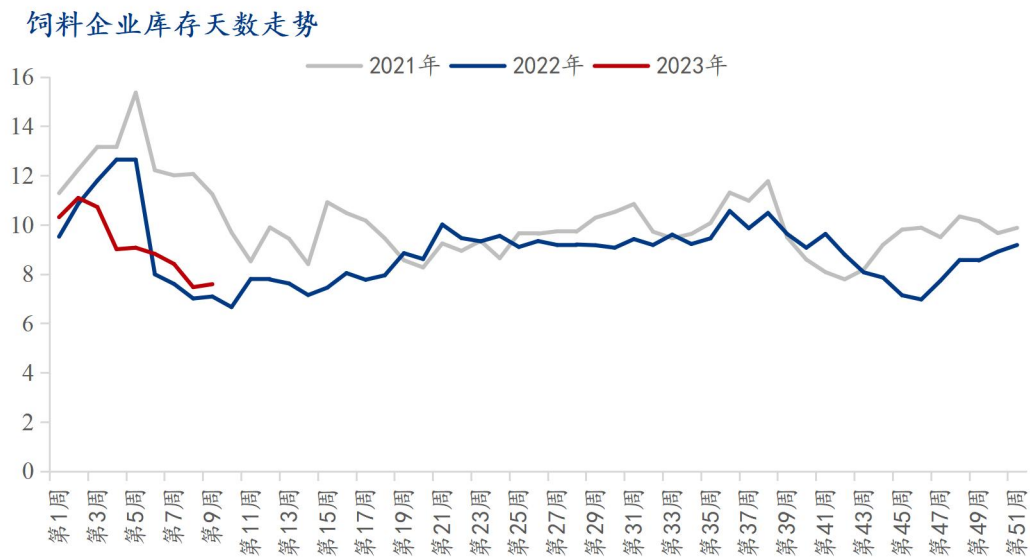


数据来源：钢联数据

图 12 国内主要油厂豆粕提货量走势

第 11 周（3 月 10 日-3 月 16 日）国内豆粕市场成交清淡，周内共成交 27.89 万吨，较上周成交减少 5.425 万吨，减幅 16.28%；日均成交 5.578 万吨，其中现货成交 27.89 万吨，无远月基差成交。本周豆粕提货总量为 65.535 万吨，日均提货 13.107 万吨，提货总量较前一周增加 0.553 万吨，增幅 0.85%。本周 CBOT 大豆价格震荡偏弱运行为主，美豆跌破 1500 美分/蒲一线，国内油厂基差继续下调，连粕现货价格随着下调。宏观方面，本周美国硅谷银行倒闭影响下市场下调对美联储加息的预期，交易商对全球经济稳定的忧虑增加；与此同时 3 月 USDA 供需报告再次下调阿根廷产量至 3300 万吨，巴西丰产预期犹在。巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）本周二称，截至 3 月 13 日，巴西 2022/23 年度大豆收获进度为 53.4%南美方面，随着巴西收割进度加快，巴西贴水进一步下降，巴西农户卖压显现。国内方面，连粕追随外盘，维持下跌走势不变，受下游需求未提振以及国内 3-5 月进口大豆到港进度偏多等影响。同时国内豆粕现货受国内需求拖累，油厂开机率在低位徘徊，中下游企业看空心态明显，近期主要维持以刚需补库，油厂成交情况不佳，后期重点关注国内油厂开机到港情况。本周油厂开机率不高，整体提货方面总量一般，但随着豆粕价格逐步企稳，下游企业逢低少量补库。随着气温回升，预计下周提货和成交或将有所好转。

## 4.2 饲料企业豆粕库存天数



数据来源：钢联数据

图 13 全国饲料企业库存天数走势  
表 5 国内各区域饲料企业库存天数对比

单位：天

	3月10日	3月3日	增减	幅度
广东	7.63	7.03	0.60	7.86%
鲁豫	7.1	7.09	0.01	0.14%
江苏	6.12	6.35	-0.23	-3.76%
广西	7	7.15	-0.15	-2.14%
四川	11.89	12.69	-0.80	-6.73%
福建	6.28	6.56	-0.28	-4.46%
两湖	6.68	7.19	-0.51	-7.63%
华北	6.82	6.26	0.56	8.21%
东北	9.91	8.74	1.17	11.81%
全国	7.59	7.47	0.12	1.57%

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2023年3月10日当周（第10周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.59天，较3月3日增加0.12天，增幅1.57%。本周USDA报告带来一些利多消息，但因市场已提前消化，美豆短期震荡偏弱。国内M05近期保持上涨势头，但现货市场还是偏弱。南美丰产定局，巴西贴水下降进口大豆成本降低，远期油厂利润预计转好，但因大豆供给增加，供应宽松格局之下，国内饲料养殖需求较差，短期现货基差仍然是承压运行为主。

本周全国各地饲料企业库存天数走势分化，其中东北地区、华北地区涨幅居前，而四川地区和两湖地区跌幅居前。据了解，本周东北、华北地区的油厂开机率下调，饲料企业小幅增加库存天数。而库存天数下降的地区，则是因为继续看空后市，叠加下游需求萎靡，饲料企业普继续压缩库存天数，基本维持刚需，滚动补充头寸。

#### 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

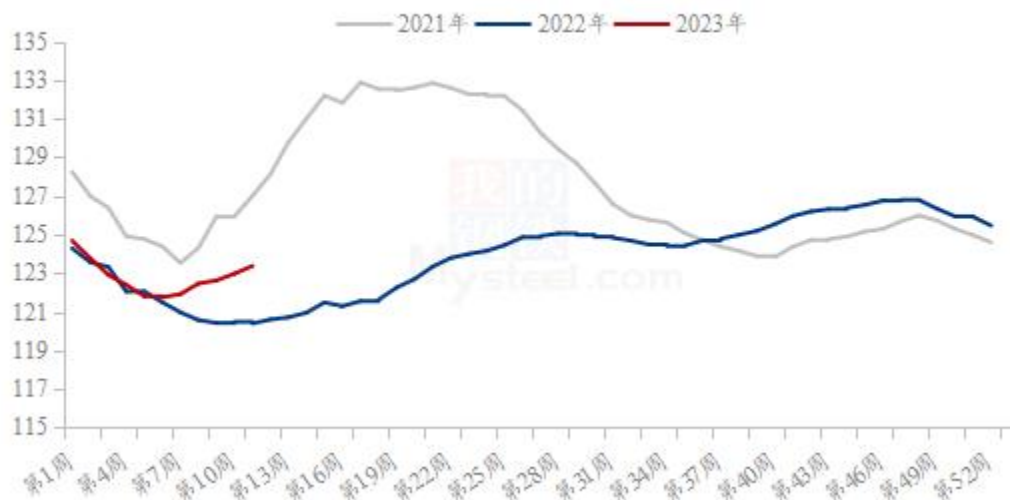
图 14 全国外三元生猪出栏均价走势图

本周生猪出栏均价为15.14元/公斤，较上周下跌0.54元/公斤，环比下跌3.44%，同比上涨27.98%。本周猪价弱势下行，近日略有回升，但周度重心下行明显。供应方面来看，规模企业出栏较月初稳定增量，月度计划正常节奏进行中；疫情影响担忧加重，社会场出栏积极性提升，整体猪源流通有所增加。需求方面来看，二育入场较前期相对谨慎，而终端需求提升不足，市场消费仍待修复，行情偏弱盘整。

整体来看，市场供需仍有博弈，受消息面影响养户信心受挫，价格走势偏弱；近日虽有止跌回升调整，但整体来看需求端暂无明显好转，下周行情窄幅震荡、猪价企稳盘整。

#### 4.4 商品猪出栏均重情况分析

(2021年-2023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 15 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 123.37 公斤，较上周增加 0.40 公斤，环比增加 0.33%，同比增加 2.48%，生猪出栏均重继续增加，且增幅继续扩大。本周行情持续盘整运行，而市场对非洲猪瘟感染情况炒作情绪较强，且山东、山西及北方多地非洲猪瘟影响确实不小，导致二次育肥在对疫病和短期行情下行的双重担忧下，极少入场，养殖端小体重猪出栏量明显减少，同时规模场普遍有增重现象，故预计下周生猪出栏均重或仍有增加。

#### 4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

全国白羽肉鸡均价走势图（元/斤）

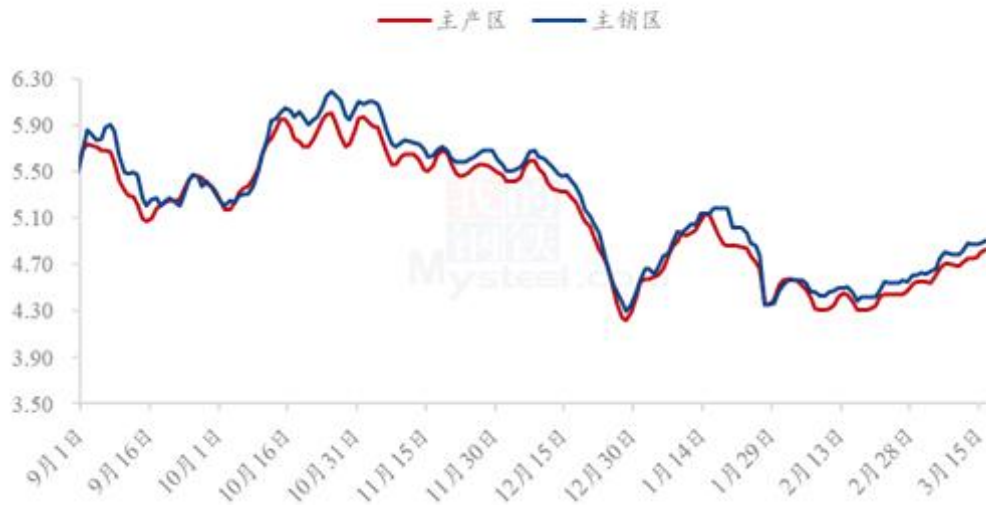


数据来源：钢联数据

图 16 国内大肉食毛鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格呈“V”字走势，周内白羽肉鸡全国棚前成交均价为 5.12 元/斤，环比稳定，同比涨幅 32.30%。本周虽出断档期，但整体鸡源供应仍处严重不足，断档结束后毛鸡跌后回弹，依旧处于近年来的高位。从鸡源供应角度看，当前散户空棚率可达到 70%左右，风险共担合同空棚率在 30-35%，而大合同则不同程度延长了空棚周期，减少补栏；从屠企需求角度看，为了维护工人情绪和固定渠道的产品销售，企业虽亏损较大，仍需要定期收购毛鸡，对毛鸡支撑尚可；从产品角度看，屠企为了维护高价产品走货，减少亏损幅度，仍需高价收鸡。而鸡源供应和维护产品则是毛鸡价格的主要支撑因素。

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

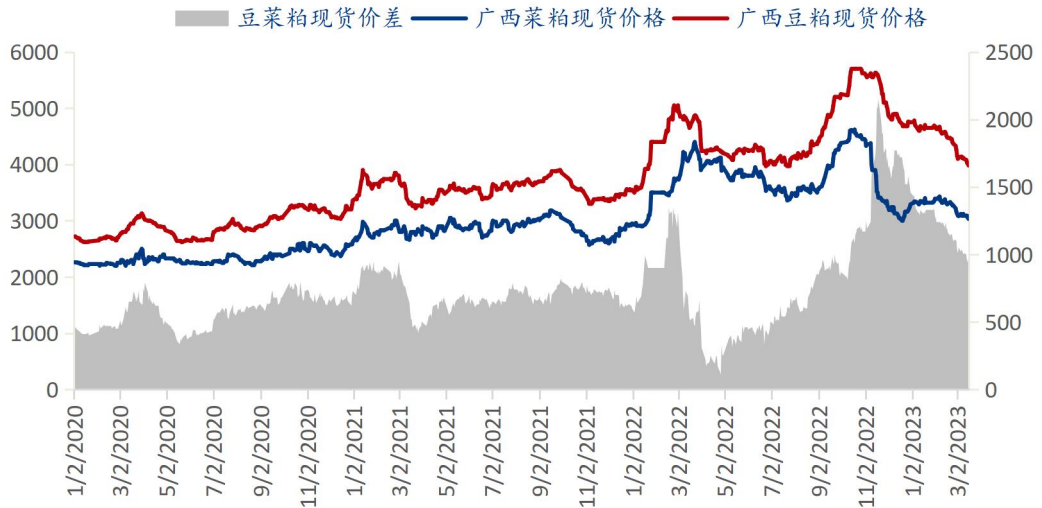
图 17 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 4.76 元/斤，较上周上涨 0.12 元/斤，涨幅 2.59%；主销区均价 4.86 元/斤，较上周上涨 0.13 元/斤，涨幅 2.75%，周内产销区价格上行为主。周初蛋价阶段性触底，食品厂拿货稍有增加，下游经销商拿货积极性尚可，局部地区库存略有减少，蛋价试探性拉涨，但终端需求始终有限，周尾期涨势减缓。预计下周鸡蛋市场或出现短时震荡走弱，调整幅度或在 0.10-0.20 元/斤，主产区均价在 4.70-4.8 元/斤。

## 第五章 相关替代品种情况分析

### 5.1 豆粕、菜粕价差分析

广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 18 广西地区豆菜粕价差走势图

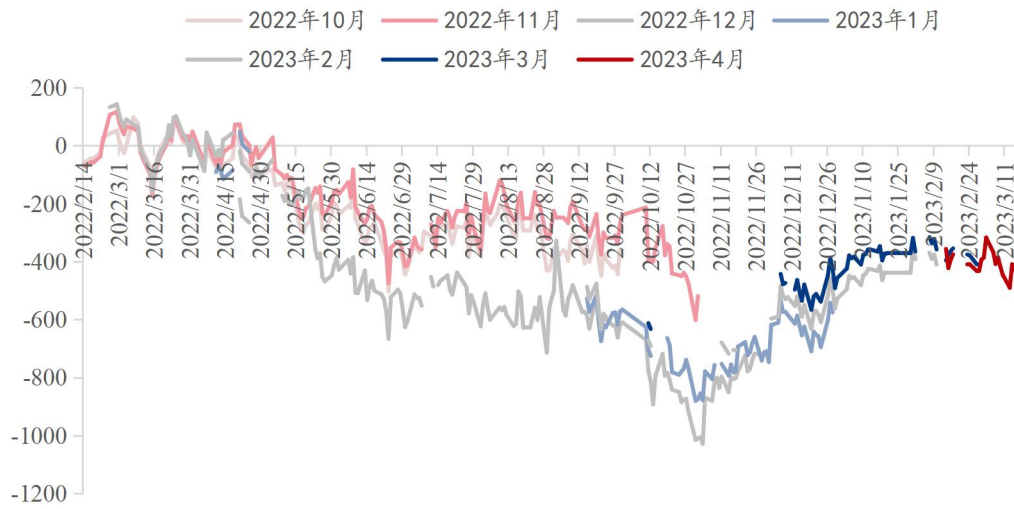
本周广西豆菜粕价差走势继续缩窄，截至 2023 年 3 月 16 日广西地区豆菜粕现货价差为 950 元/吨，较 2023 年 3 月 9 日缩小 50 元/吨（备注：其中豆粕为 3980 元/吨，菜粕为 3030 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。本周豆粕走势继续下滑，菜粕走势略强。现货方面，本周广西油厂开机小幅上升，下游需求持续不佳，供需两弱情形下，现货价格整体偏弱运行。菜粕方面，下游饲料企业仍有替代积极性，后市豆菜粕现货价差仍以看缩对待。

## 第六章 成本利润分析

本周巴西 4-7 月升贴水报价下调 25-27 美分，美湾 4 月贴水下调 6 美分，10-12 月贴水报价稳定。巴西远月船期对盘面压榨利润改善明显，4-7 月船期对盘面压榨利润上调 51-62 元/吨，美湾压榨利润相对平稳。本周贴水报价下调明显叠加 CBOT 大豆期货下跌，大豆进口成本下调，国内油厂远月压榨利润继续改善。



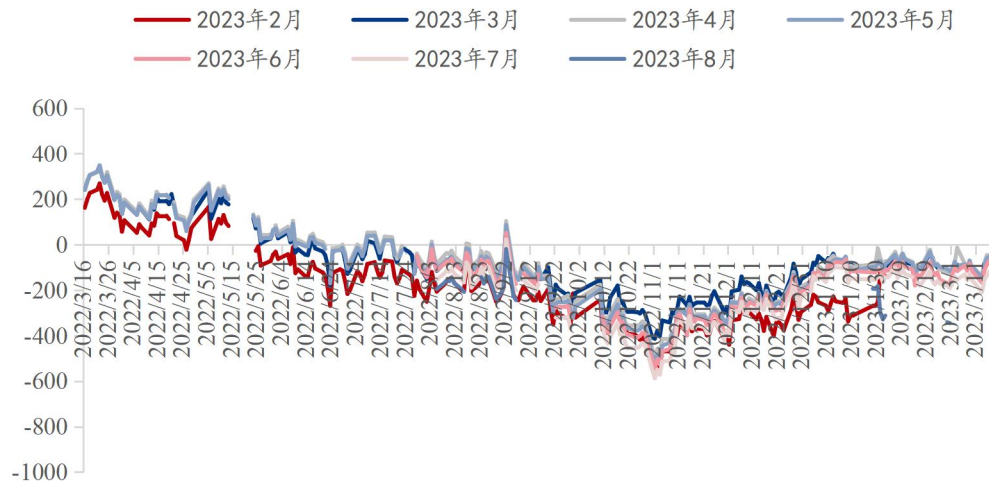
美湾大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 19 美湾大豆盘面毛利（元/吨）

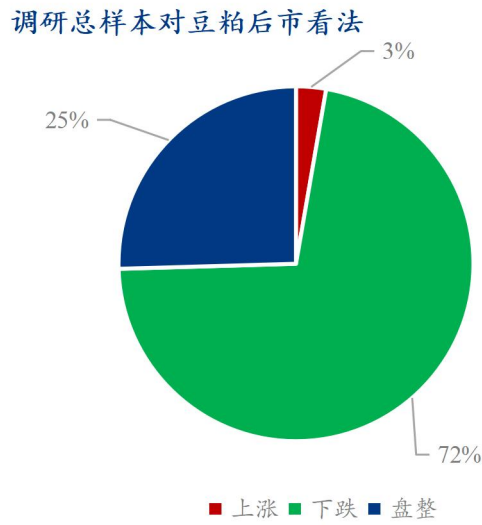
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 20 巴西大豆盘面毛利（元/吨）

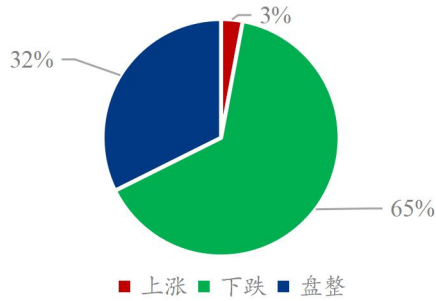
## 第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研



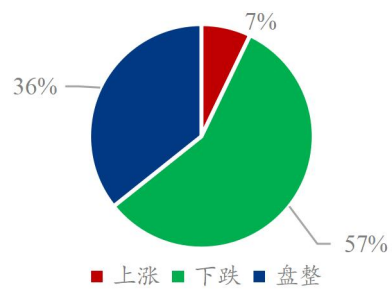
数据来源：钢联数据

图 21 调研总体样本对豆粕后市看法

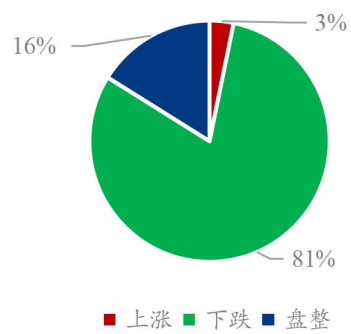
油厂对豆粕后市看法



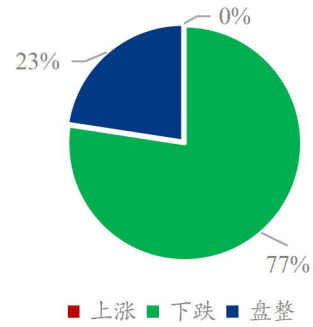
投资机构对豆粕后市看法



贸易商对豆粕后市看法



饲料企业对后市看法



数据来源：钢联数据

图 22 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

1、CBOT 大豆方面，本周 CBOT 大豆主力合约期价偏弱运行。展望下周，关注 CBOT 大豆期价是否止跌，主力合约看 1480 美分/蒲附近支撑力度如何。此外，关注巴西大豆出口贴水是否继续下跌，以及美国大豆出口情况如何。

2、国内豆粕方面，本周连粕 M05 合约期价持续下跌，因国内豆粕现货基差面压力较大，现货价格不断下跌。展望下周，连粕 M05 或仍以偏弱运行为主，在现货价格下跌不止的背景下，预计将会再度打开期价下跌的空间。

资讯编辑：朱荣平 021-26094160

资讯监督：王 涛 0533-7026866

资讯投诉：陈 杰 021-26093100