

豆粕市场

周度报告

(2022.9.19-2022.9.23)



Mysteel 农产品

编辑：邹洪林、李睿莹、方平、杨纯、
朱荣平、李心洋、王丹、刘莉、幸丽霞

邮箱：liulic@mysteel.com

电话：021-26094266

传真：021-66096937

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

豆粕市场周度报告

(2022. 9. 19–2022. 9. 23)

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 | 5 |
| 第一章 本周价格波动情况回顾 | 6 |
| 1.1 期价走势分析 | 6 |
| 1.2 各区域豆粕现货价格情况 | 6 |
| 1.3 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势 | - 7 - |
| 1.4 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势 | - 1 - |
| 第二章 全球大豆供需情况分析 | - 2 - |
| 2.1 全球大豆种植情况 | - 2 - |
| 2.2 全球大豆出口情况 | - 2 - |
| 2.3 全球主要国家大豆压榨情况 | - 3 - |
| 2.4 CFTC 基金持仓情况 | - 4 - |
| 第三章 国内豆粕供应情况 | - 5 - |
| 3.1 国内大豆进口情况 | - 5 - |
| 3.2 国内主要油厂周度开工率 | - 6 - |
| 3.3 油厂大豆和豆粕库存情况 | - 8 - |
| 第四章 国内豆粕需求分析 | - 9 - |
| 4.1 油厂豆粕成交及提货量 | - 10 - |
| 4.2 饲料企业豆粕库存天数 | - 12 - |
| 4.3 商品猪价格走势 | - 12 - |
| 4.4 商品猪出栏均重情况分析 | - 14 - |

| | |
|------------------------|--------|
| 4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析..... | - 14 - |
| 第五章 相关替代品种情况分析..... | - 16 - |
| 5.1 豆粕、菜粕价差分析..... | - 16 - |
| 第六章 成本利润分析..... | - 16 - |
| 第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研..... | - 18 - |
| 第八章 下周豆粕行情展望..... | - 19 - |

本周核心观点

| | 类别 | 概况 |
|-----|----------|---|
| 供应 | 南美大豆 | 截至9月15日，巴西2022/23年度大豆种植面积已达全国预期面积的0.1%，和去年同期进度一致。 |
| | 美国大豆 | 截至2022年9月18日当周，美国大豆生长优良率为55%，分析师平均预估为56%，之前一周为56%，去年同期为58%。 |
| | 国内大豆进口 | 据海关数据显示，中国8月大豆进口716万吨，环比减少71.8万吨，减幅9%；同比减少232.6万吨，减幅24.5%。 |
| | 油厂开工率 | 本周111家油厂大豆实际压榨量为205.43万吨，开机率为71.4%。预计下周191.80万吨，开机率为66.67%。 |
| 需求 | 豆粕成交及提货 | 本周国内市场豆粕市场成交不错，周内共成交145.77万吨，较上周成交增加63.85万吨，增幅77.94%；日均成交29.154万吨，其中现货成交75.97万吨，远月基差成交69.8万吨。截至9月23日当周，豆粕提货量92.439万吨，日均提货18.49万吨。较前一周增加24.424万吨，增幅35.91%。 |
| | 饲企豆粕库存天数 | 截止到2022年9月23日当周（第38周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为10.48天，较上一周增加0.62天，增幅5.92%。 |
| | 商品猪价格 | 本周生猪出栏均价为23.77元/公斤，较上周上涨0.45元/公斤，环比上涨1.93%，同比上涨98.91%；本周全国三元生猪出栏均重为124.98公斤，较上周增加0.20公斤，环比增加0.16%，同比增加0.67%。 |
| | 肉禽、鸡蛋价格 | 本周白羽肉鸡价格跌势明显，毛鸡价格不断下探寻底。周内全国棚前成交均价为4.38元/斤，较上周下滑0.14元/斤，环比跌幅3.10%，同比涨幅20.33%。本周主产区均价5.21元/斤，较上周下跌0.04元/斤，跌幅0.76%，周内主产区价格稳步回升；主销区均价5.25元/斤，较上周下跌0.19元/斤，跌幅3.49%，周内主销区价格震荡走低。 |
| 替代品 | 豆、菜粕价差 | 截至9月23日广西地区豆菜粕现货价差为950元/吨，较9月16日扩大70元/吨。 |
| 价格 | 一口价 | 本周国内各区域豆粕价格继续冲高，沿海区域油厂主流价格在5190-5350元/吨，较上周涨幅为290-480元/吨。 |
| | 基差 | 本周（第38周）各区域现货基差价格上调197-254元/吨，沿海主要市场现货基差均价约为1050-1070元/吨。（对01合约） |

观点

展望下周，关注 CBOT 大豆期价能否止跌企稳，因偏低的美国大豆库存对盘面期价仍有支撑作用，支撑位置暂看 1400 美分附近。连粕 M01 预计高位震荡运行为主，但需注意国庆长假前的部分多头获利平仓带来的下行压力。现货方面，受近期下游准备国庆长假备库，豆粕提货速度加快，在豆粕低库存的背景下豆粕现货价格仍有支撑，但不建议追高，注意风控。

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 9 月 23 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1426 美分/蒲，较上周五下跌 20 美分/蒲，周跌幅为 1.38%。本周美豆先扬后抑，自周三开始下跌后，连续三日下跌，盘中低点一度跌至 1400 美分/蒲。周一至周二反弹上行，受助于对中国的新的出口销售订单，叠加截至 9 月 18 日当周，美豆生长优良率为 55%，低于市场预期，前一周为 56%；但因预计南美种植的大豆作物产量将创下纪录高位，种植面积也将扩大至历史最高，来自南美供应竞争的压力限制美豆涨幅；周三至周五收跌，主要是一方面因对全球经济衰退的担忧加剧，美豆追随大宗商品和股市的广泛跌势；另一方面是随着美国中西部作物种植带中心地区的收割扩大，预期将迎来干燥天气加剧了看跌情绪。

截至9月23日，连盘豆粕主力01合约报收于4047元/吨，较上周五涨48元/吨，周涨幅为1.2%；本周连粕M01走势继续走强，单边上涨为主，国内现货一路上涨；国内一方面在9-10月份供给紧张大豆偏少的预期下，国内现货基差持续高位运行；另一方面因临近国庆节假日，油厂近期销售进度较快，提货较好，油厂大多限量开单限量提货，豆粕库存处于历史低位，终端备货情绪点燃，补库积极性加强。

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

| | 2022-9-23 | 2022-9-16 | 周度涨跌 | 本周均价 | 上周均价 | 去年同期均价 | 环比涨幅 | 同比涨幅 |
|----|-----------|-----------|------|------|------|--------|------|------|
| 天津 | 5350 | 4880 | 470 | 5102 | 4888 | 3887 | 214 | 1215 |
| 山东 | 5340 | 4860 | 480 | 5100 | 4870 | 3843 | 230 | 1257 |
| 江苏 | 5300 | 4820 | 480 | 5092 | 4820 | 3793 | 272 | 1299 |
| 广东 | 5190 | 4900 | 290 | 5102 | 4885 | 3820 | 217 | 1282 |

数据来源：钢联数据

本周国内各区域豆粕价格继续冲高，沿海区域油厂主流价格在5190-5350元/吨，较上周涨幅为290-480元/吨。本周美豆短期受作物优良率下调及收割进度偏慢的影响偏强运行，美联储加息的利空笼罩市场，南美大豆的竞争压力也对美豆造成打压，整体震荡趋弱运行。国内现货方面，本周国内豆粕现货价格继续走强，近期国内大豆到港量偏低，油厂豆粕库存再创新低，叠加国庆节备货，下游需求有所提振，饲料企业积极性较高，豆粕库存或将继续下降。本周现货价格涨幅相对较大的是江苏市场，为在国庆长假备货以及部分终端恐慌性增库存带动下，跟踪油厂豆粕提货保持高位，油厂的豆粕库存在低位运行，油厂限提和压车严重，市场上的现货非常紧俏，加之终端恐慌性备货继续，部分库存低的心态较急所以价格水涨船高。本周现货价格涨幅相对较小的是广东市场，本周地区油厂开机率较高，部分油厂开双线为国庆节备货，现货没有想象中那么紧缺，下游饲料企业采购远月基差为主，加上前期广东地区价格涨势较猛，本周地区现货价格上涨动力相对有限。

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

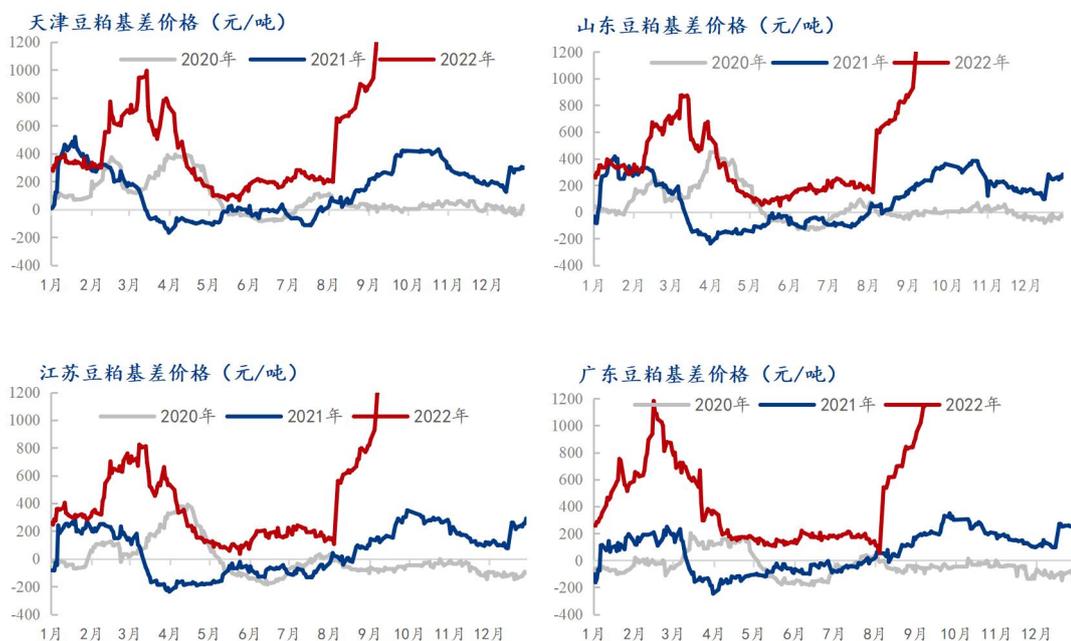
单位：元/吨

| | 2022/9/23 | 2022/9/16 | 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 | 4047 | 3999 | 48 | 4039 | 4022 | 3595 | 17 | 444 |
| 天津 | 1303 | 881 | 422 | 1063 | 866 | 262 | 197 | 801 |
| 山东 | 1293 | 861 | 432 | 1061 | 849 | 236 | 212 | 825 |
| 江苏 | 1253 | 821 | 432 | 1053 | 799 | 164 | 254 | 889 |
| 广东 | 1143 | 901 | 242 | 1063 | 864 | 204 | 199 | 859 |

数据来源：钢联数据

本周（第38周）各区域现货基差价格上调197-254元/吨，沿海主要市场现货基差本周均价约为1050-1070元/吨。（对M2301合约）从区域来看，本周江苏现货基差均价上调幅度最大，涨254元/吨。本周华东市场上可售现货偏少，油厂限提压车情况频繁，油厂豆粕库存处于往年低位，临近国庆假期备货，支撑价格坚挺。本周天津现

货基差均价上调幅度较少，涨 197 元/吨。本周华北油厂开机保持高位，同时油厂内豆粕库存小幅增加，使得基差波动较小。整体而言，本周南北方基差价格差距拉小，北方稍高于南方，预计下周现货基差价格偏强运行。



数据来源：钢联数据

图 3 沿海主要区域豆粕基差价格走势

第二章 全球大豆供需情况分析

2.1 全球大豆种植情况

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 9 月 18 日当周，美国大豆生长优良率为 55%，分析师平均预估为 56%，之前一周为 56%，去年同期为 58%；大豆收割率为 3%，分析师平均预估为 5%，去年同期为 5%，五年均值为 5%；大豆落叶率为 42%，之前一周为 22%，去年同期为 55%，五年均值为 47%。

南美大豆方面，咨询机构 AgRural 周一称，截至 9 月 15 日，巴西 2022/23 年度大豆种植面积已达全国预期面积的 0.1%，和去年同期进度一致。AgRural 预计今年大豆种植面积为 4270 万公顷（1.055 亿英亩），总产量将达到创纪录的 1.485 亿吨，比 2021/22 年度高出 2000 多万吨。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)发布的周度报告称，截至 2022 年 6 月 22 日的

一周，阿根廷 2021/22 年度大豆收获 100%，比一周前的 99%高出 1%。

2.2 全球大豆出口情况

外电 9 月 22 日消息，美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，9 月 15 日止当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 44.64 万吨，市场预估为净增 50-100 万吨。其中向中国出口净销售 15.25 万吨。美国大豆出口装船为 52.25 万吨，其中向中国出口装船 14.78 万吨，美国 2022/2023 市场年度大豆新销售 78.46 万吨，美国 2023/2024 市场年度大豆新销售 0 吨。美国 2022/23 年度累计出口大豆 94.5 万吨，较去年同期增长 77.4%；USDA 在 9 月份的供需报告中预计 2022/23 年度出口 5674 万吨，目前完成 1.67%。



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）

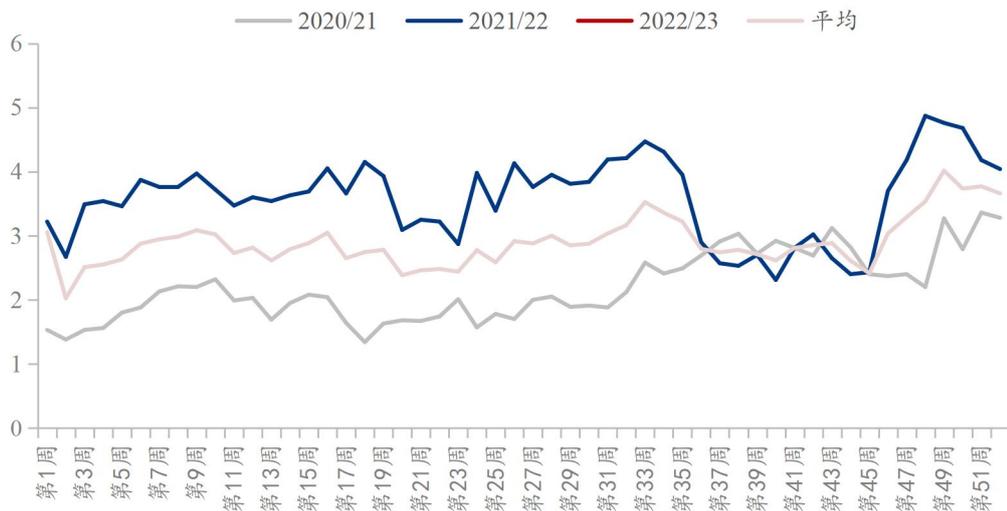
巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 称，2022 年 9 月份巴西大豆出口量预计为 415.2 万吨，高于一周前预测的 391.6 万吨，但是仍低于去年 9 月份的 470 万吨。

2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2022 年 9 月 16 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 4.42 美元，一周前是 4.04 美元/蒲式耳，去年同期为 3.22 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周小幅提升。

美国全国油籽加工商协会(NOPA)9月15日发布月度报告显示,美国8月大豆压榨量减少近3%,低于平均预估;8月底豆油库存触及14个月最低。NOPA会员单位占到美国大豆压榨量的95%左右。NOPA会员单位8月份共压榨大豆1.65538亿蒲式耳,较7月压榨量1.70220亿蒲式耳减少2.8%,但较2021年8月的1.58843亿蒲式耳增加4.2%。此前受访的九位分析师的预估均值显示,8月大豆压榨量预计将下滑至1.66110亿蒲式耳。预估区间介于1.62500-1.71500亿蒲式耳,预估中值为1.66500亿蒲式耳。分析师称,秋季收割前工厂季节性检修,令压榨进度迟缓。该协会数据显示,除了爱荷华州以外,8月NOPA追踪的每个地区的大豆压榨量都较前月下滑。报告显示,截至8月31日,NOPA会员单位的豆油供应量下滑至15.65亿磅,为2021年6月以来最低,低于今年7月底的16.84亿磅以及之前一年同期的16.68亿磅。NOPA报告亦显示,美国8月豆粕产量为3,917,867短吨。美国8月豆油产量为19.83467亿磅。

美国国内大豆压榨利润对比(美元/蒲式耳)



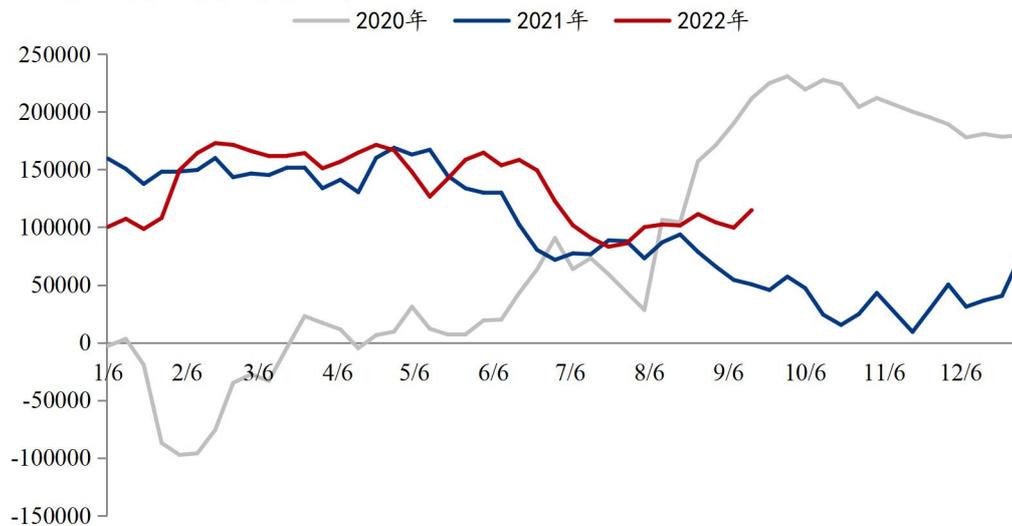
数据来源:钢联数据

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9月13日当周,CFTC管理基金美豆期货净多持仓114761手,周环比增加15192手,增幅15.26%;年同比增加64317手,增幅127%。在9月13日的那一周,伴随着投机资金的净多头的明显加仓,CBOT大豆11月期价出现较大付的上涨。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



数据来源：钢联数据

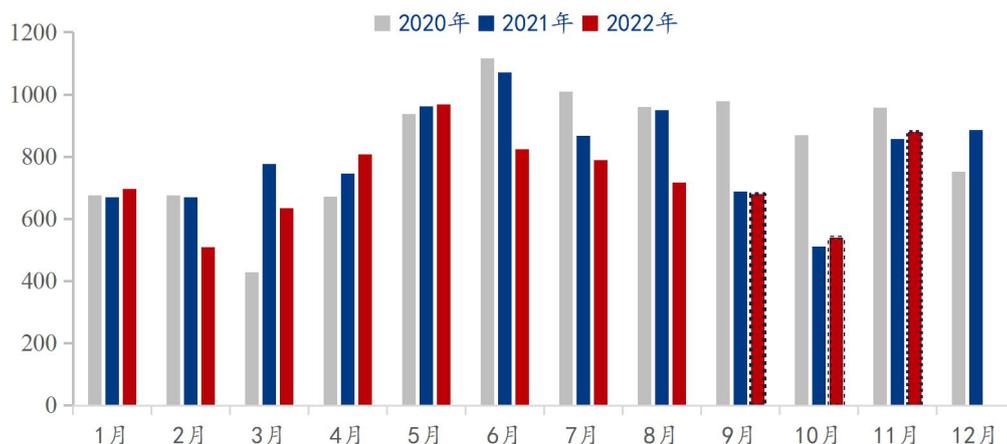
图 6 CFTC 基金美豆净多持仓

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 8 月大豆进口 716 万吨，环比减少 71.8 万吨，减幅 9%；同比减少 232.6 万吨，减幅 24.5%。2022 年 1 至 8 月大豆进口 6132.9 万吨，同比减少 578.6 万吨，减幅 8.6%。此外，据 Mysteel 农产品团队对 2022 年 10 月及 11 月的进口大豆数量初步统计，其中 10 月进口大豆到港量预计为 540 万吨，11 月进口大豆到港量预计为 880 万吨。据 Mysteel 农产品团队初步统计，2022 年 9 月份国内主要地区油厂进口大豆到港量预计共 104.5 船，共计约 679.25 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（2022-9-19）

单位：千吨

| | 已发船量 | 排船量 |
|-----------|-----------------|-----------------|
| 帕拉那瓜港 | 193.307 | 197.6 |
| 桑托斯港 | 337.85 | 131.65 |
| 里奥格兰德港 | 224.45 | 301.497 |
| 圣弗朗西斯科港 | | 69 |
| 图巴朗港 | 132.257 | 193 |
| 巴卡雷纳港 | | 138.677 |
| 阿拉图港 | 277.4 | 265.456 |
| 伊塔基港 | 201.949 | 204.1 |
| 伊塔科蒂亚拉港 | | 55.285 |
| 合计 | 1367.213 | 1556.265 |

数据来源：钢联数据

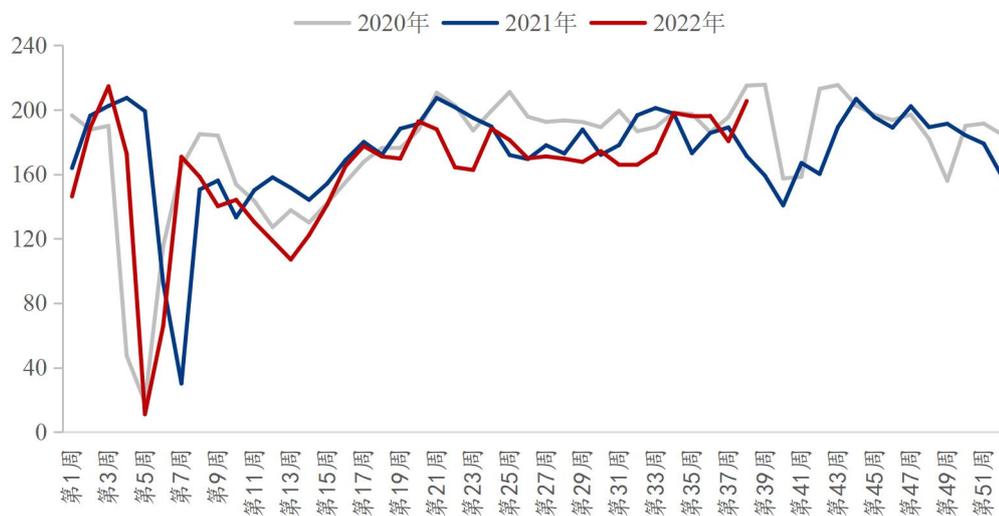
目前南美大豆对华出口量有所增加。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 9 月 19 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 155.6 万吨，较上一期（9 月 12 日）减

少 5.5 万吨。发船方面，截止到 9 月 19 日，9 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 136.7 万吨，较上一期（9 月 12 日）增加 47.5 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 9 月 19 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）9 月以来大豆对中国发船 57.7 万吨，较上一期（9 月 12 日）增加 18.1 万吨。排船方面，截止到 9 月 19 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国排船量为 80.4 万吨，较前一期（9 月 12 日）增加 43.9 万吨。

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

单位：万吨

| 区域 | 油厂数量 | 第38周压榨量 | 第38周开机率 | 第39周预计压榨量 | 第39周预计开机率 | 增减幅 |
|----|------|---------|---------|-----------|-----------|---------|
| 华东 | 17 | 42.05 | 73.17% | 43 | 74.82% | 1.65% |
| 山东 | 19 | 33.56 | 58.75% | 34.06 | 59.63% | 0.88% |
| 华北 | 11 | 33.35 | 88.06% | 30.4 | 80.27% | -7.79% |
| 东北 | 11 | 21.1 | 71.77% | 14.35 | 48.81% | -22.96% |
| 广西 | 8 | 19.65 | 65.28% | 19.25 | 63.95% | -1.33% |
| 广东 | 14 | 27.85 | 80.87% | 22.89 | 66.46% | -14.40% |
| 福建 | 11 | 10.33 | 68.64% | 11.73 | 77.94% | 9.30% |
| 川渝 | 6 | 6.95 | 73.54% | 6.85 | 72.49% | -1.06% |
| 河南 | 8 | 4.9 | 50.00% | 4.9 | 50.00% | 0.00% |
| 两湖 | 6 | 5.69 | 81.29% | 4.37 | 62.43% | -18.86% |
| 合计 | 111 | 205.43 | 71.40% | 191.80 | 66.67% | -4.74% |

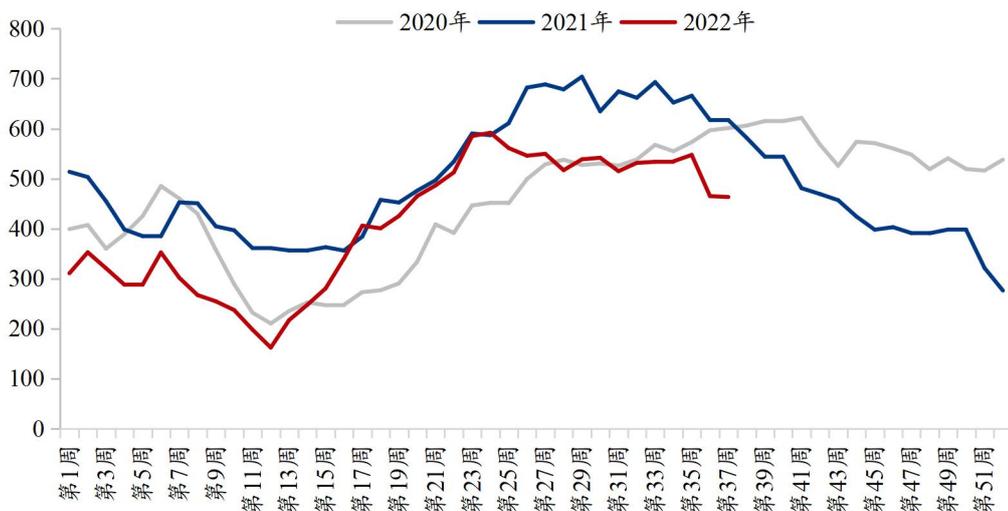
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 38 周（9 月 17 日至 9 月 23 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 205.43 万吨，开机率为 71.4%。本周油厂实际开机率略低于此前预期，较预估低 2.26 万吨；较前一周实际压榨量增加 24.89 万吨。

预计 2022 年第 39 周（9 月 24 日至 9 月 30 日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 191.80 万吨，开机率为 66.67%。具体来看，下周国内各地区油厂开机率多数以小幅小降为主，其中东北降幅较大。

3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

国内油厂大豆库存走势（万吨）



数据来源：钢联数据

图9 国内油厂大豆库存走势



数据来源：钢联数据

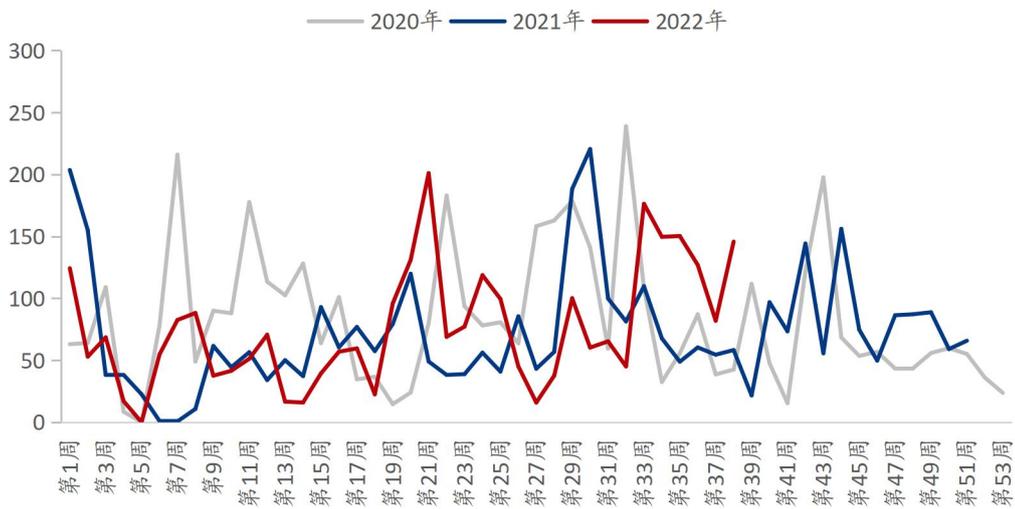
图10 国内油厂豆粕库存走势

据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2022 年第 37 周，全国主要油厂大豆库存及豆粕库存均下降。其中大豆库存为 463.26 万吨，较上周减少 1.73 万吨，减幅 0.37%，同比去年减少 153.9 万吨，减幅 24.94%。国家粮食交易中心保持每周拍卖 50 万吨进口大豆的调控节奏，但成交率一直偏低。8 月进口大豆陆续回落减少，预计 9-10 月进口大豆到港依旧偏低。巴西进口大豆日益减少，南美大豆播种逐步开启，美豆进入收割阶段，截止 9 月 18 日当周美豆收割进度为 3%，从五年同期来说，此进度实属起步最慢了。国内大豆库存进入去库存阶段，到 11 月份美豆大量到港国内后，国内大豆库存才能逐步回升。豆粕库存为 47.49 万吨，较上周减少 3.67 万吨，减幅 7.17%，同比去年减少 49.32 万吨，减幅 50.95%。大豆供给紧张与个别油厂限产形成叠加效应，节前需求强劲提升看涨预期，豆粕库存持续收紧，导致现货价格涨速加快。当前国内主要油厂豆粕库存不足 50 万吨，仅为过去三年同期均值的一半。供给担忧持续升温，饲企刚需以及国庆备货需求活跃，豆粕库存继续下降，后期下降空间仍旧很大。

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

国内主要油厂周度提货量（万吨）



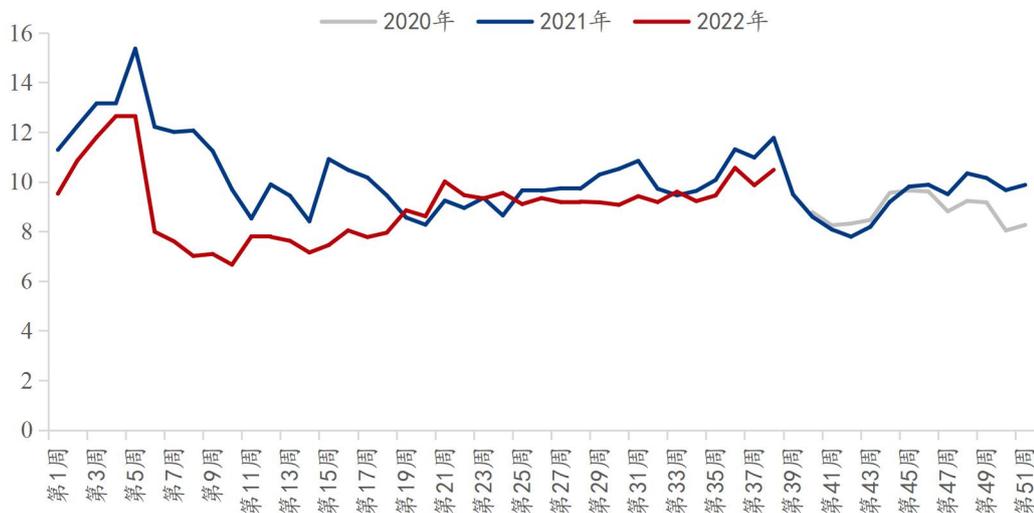
数据来源：钢联数据

图 12 国内主要油厂豆粕周度提货量走势

本周国内市场豆粕市场成交不错，周内共成交 145.77 万吨，较上周成交增加 63.85 万吨，增幅 77.94%；日均成交 29.154 万吨，其中现货成交 75.97 万吨，远月基差成交 69.8 万吨。截至 9 月 23 日当周，豆粕提货量 92.439 万吨，日均提货 18.49 万吨。较前一周增加 24.424 万吨，增幅 35.91%。本周 CBOT 大豆价格震荡偏强运行为主，国内油厂基差继续上调，连粕现货价格一直攀升上涨。因其中 CBOT 大豆在短期内受作物优良率下调及收割进度偏慢的影响，以在美国大豆生长季将于 9 月结束，而该月天气比正常情况干燥。鼓粒期匆匆结束可能导致豆粒尺寸和重量均低于最佳水平。国内现货方面，本周豆粕单边表现强劲，市场价格不断攀升，平均豆粕现货日增 100 元/吨及以上。因目前油厂豆粕进入去库阶段后，油厂豆粕库存新创 5 年新低，在这种油厂豆粕维持在低位库存的局面下，以及下游饲料企业因前期备货观望为主，其库存天数较往年大幅下降，叠加临近国庆，下游备货积极性提高，油厂压车情况严重。此外在下游养殖需求有所好转以及 10 月国内大豆到港预期减少情况下，市场心态恐慌，油厂挺价心态明显。整体本周豆粕市场成交不错，主要以现货和 10 月、11 月、12-1 月基差成交为主，因前期远月基差销售进度较慢，下游饲料企业库存较低，恰逢国庆，叠加市场上对于 10-11 月后期国内大豆到港减少的担心，下游饲料企业补库积极大幅提高。下游养殖需求这块，临近国庆，下游采购积极性继续保持，不断建库。提货方面，本周全国提货继续上调，下游饲料企业逢节建库；预计下周成交和提货或将继续维持。

4.2 饲料企业豆粕库存天数

饲料企业库存天数走势



数据来源：钢联数据

图 13 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

| | 9月23日 | 9月16日 | 增减 | 幅度 |
|----|-------|-------|-------|--------|
| 广东 | 7.08 | 7.59 | -0.51 | -7.20% |
| 鲁豫 | 7.32 | 6.37 | 0.95 | 12.98% |
| 江苏 | 13.71 | 13.12 | 0.59 | 4.30% |
| 广西 | 9.08 | 8.85 | 0.23 | 2.53% |
| 四川 | 12.27 | 11.95 | 0.32 | 2.61% |
| 福建 | 9.72 | 10.25 | -0.53 | -5.45% |
| 两湖 | 9.42 | 7.36 | 2.06 | 21.87% |
| 华北 | 7.33 | 7.03 | 0.30 | 4.09% |
| 东北 | 24.8 | 23.63 | 1.17 | 4.72% |
| 全国 | 10.48 | 9.86 | 0.62 | 5.92% |

数据来源：钢联数据

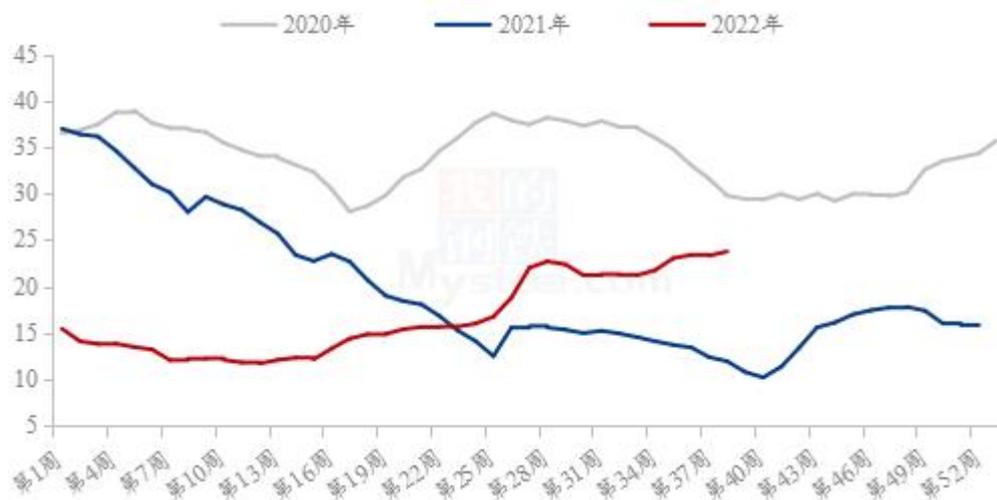
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2022 年 9 月 23 日当周（第 38 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 10.48 天，较上一周增加 0.62 天，增幅 5.92%。本周连粕期价整体震荡运行为主，现货基差继续上涨。国内现货方面，由于 9-10 月大豆到港量较少，市场担忧国内豆粕

供应减少加剧，叠加国庆下游备货积极性增加，全国油厂豆粕库存下滑至历年低位，支撑现货挺价。

本周全国大部分地区的饲料企业库存天数呈上升态势，其中两湖、鲁豫地区的饲料企业库存增加最多，据了解，该地区豆粕现货已十分紧缺，油厂限量开单提货情况普遍，下游被迫增加安全库存。而广东、福建地区的饲料企业物理库存天数却小幅下降，主要由于豆粕现货价格大幅上涨，饲料企业采购成本较高，叠加市场货源不多，饲料企业大体维持安全库存即可。

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）



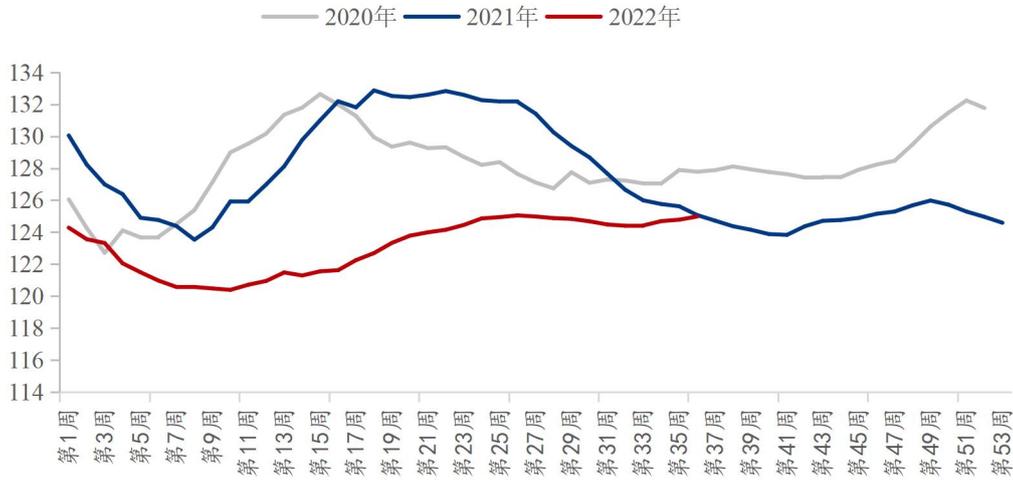
数据来源：钢联数据

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 23.77 元/公斤，较上周上涨 0.45 元/公斤，环比上涨 1.93%，同比上涨 98.91%。本周猪价走势偏强小涨，整体涨幅有限。当前养殖户大多对年底行情预期较高，近期二次育肥情绪较高；且猪源供应相对偏紧，前期产能去化尚未完全恢复，市场供应端仍有缺口，猪价受支撑明显。随着天气转凉，中大猪需求慢慢提升，消费边际向好；不过预期兑现仍需时日，而多地新冠疫情仍有反复，屠宰场大多缩减宰量降低开机、压价情绪偏强，价格涨幅较为受限。整体来看，下周正值月底临近国庆节，下游备货行情仍有支撑，但受限于经济环境影响，消费情绪或较有限，短期行情窄幅调整为主，猪价走势稳中偏强。

4.4 商品猪出栏均重情况分析

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 124.98 公斤，较上周增加 0.20 公斤，环比增加 0.16%，同比增加 0.67%。本周生猪出栏均重仍有增加，虽市场二次育肥热情高涨，部分养殖场二次育肥偏小体重猪出栏占比增加，但市场主要猪源仍为正常体重标猪，而市场对国庆前行情上涨预期较强，多存在压栏增重操作，同时天气转凉后，大猪愈发受欢迎，故预计下周生猪出栏均重或仍有上行。

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 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格跌势明显，毛鸡价格不断下探寻底。周内全国棚前成交均价为 4.38 元/斤，较上周下滑 0.14 元/斤，环比跌幅 3.10%，同比涨幅 20.33%。本周毛鸡价格呈现出持续下滑的状态，主要是由于中秋节后，屠宰下游接货意愿不足，分割品价格周内难以止跌，迫使屠宰端不得以下调毛鸡价格压低成本。同时叠加山东、东北、河北等地均鸡源充裕，鲁北甚至出现前往河北较大幅压价收鸡的操作，供给端利空明显。供需利空下毛鸡价格不断下探寻底，周内连续出现小幅跌价。

全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)

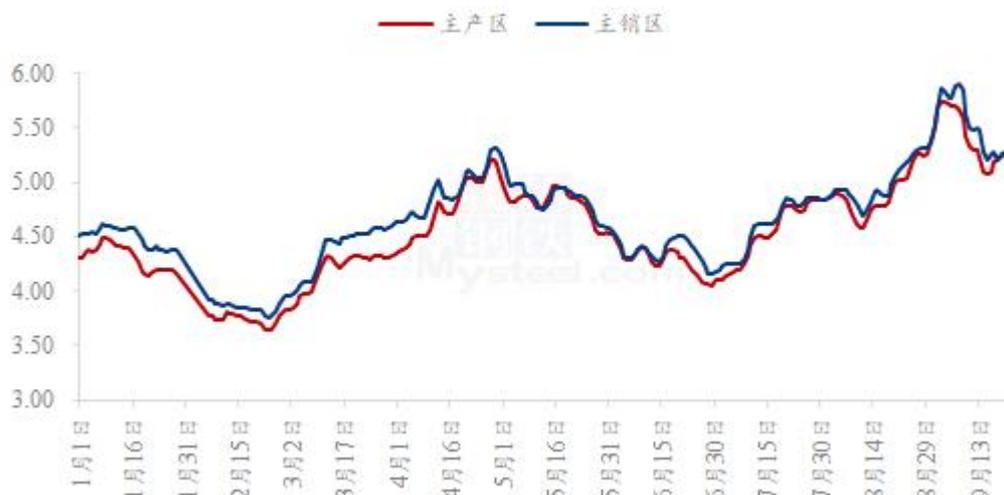


图 17 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周主产区均价 5.21 元/斤，较上周下跌 0.04 元/斤，跌幅 0.76%，周内主产区价格稳步回升；主销区均价 5.25 元/斤，较上周下跌 0.19 元/斤，跌幅 3.49%，周内主销区价格震荡走低。周初局部地区走货有转好迹象，贸易商拿货情绪较好，蛋价稳中小幅反弹，且节后产区货源一直维持偏紧状态，各环节余货不多，内销稍有加快，局部地区有缺货现象，当前产区蛋价稳中偏强运行。周内销区贸易商接货积极性尚可，销区销量有所提升。预计，下周鸡蛋市场先强后弱。

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 广西市场豆菜粕价差走势图

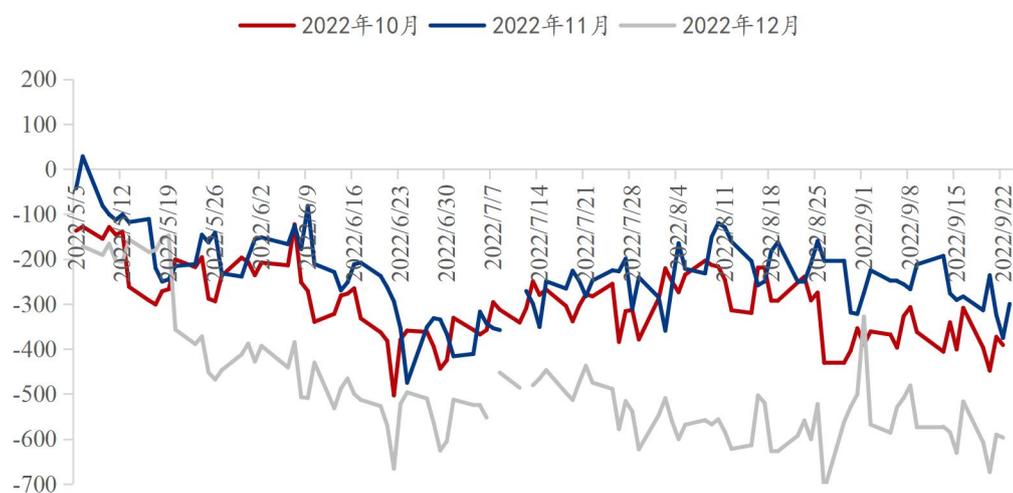
本周广西豆菜粕价差扩大，截至9月23日广西地区豆菜粕现货价差为 950 元/吨，较9月16日扩大 70 元/吨。本周豆粕和菜粕盘面整体宽幅震荡为主，但豆粕现货依然强势。市场担忧10月大豆到港量较少，油厂普遍限量提货或压车，让下游饲料企业豆粕提货积极性维持较好水平。短期来看豆粕现货价格、基差价格将持续高位震荡。菜粕方面，当前菜籽油厂开机率较低，但杂粕供应充足，性价比偏低，替代情况普遍，

后期关注菜籽到港量及饲料企业配方调整情况。

第六章 成本利润分析

本周美湾 10-12 月升贴水较上周下调 5-30 美分，巴西 10-11 月升贴水下调 35-41 美分，2023 年 2-5 月升贴水稳中下调 0-5 美分。本周美湾远月船期对盘面压榨利润小幅改善，主要受助于贴水报价的下滑，叠加国内连盘较外盘相对强势。本周在下游备货和油厂供应紧张刺激下，基差疯狂飙升，国内油厂现货榨利飙涨。

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）

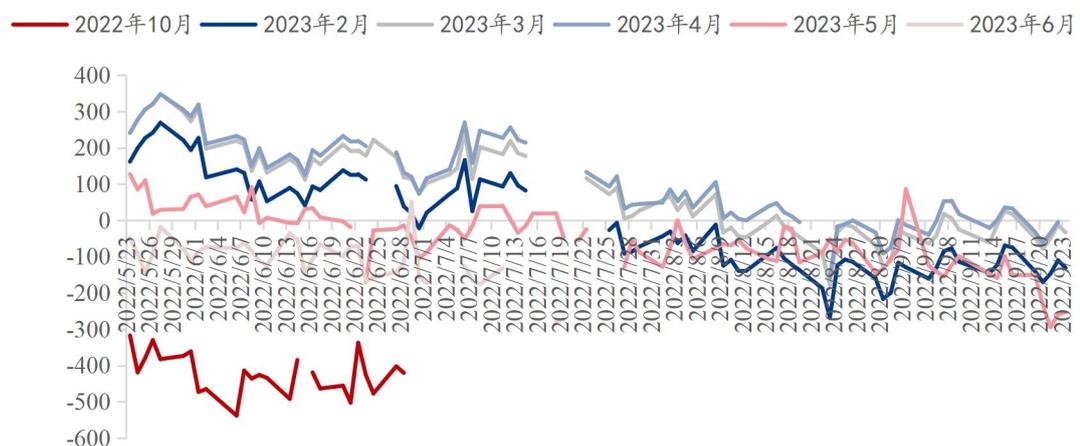
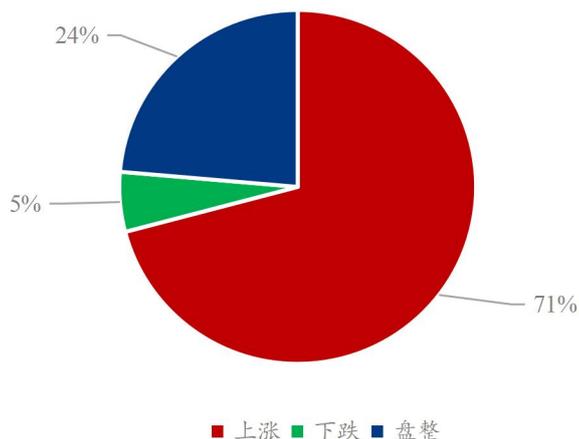


图 20 巴西大豆盘面毛利（元/吨）

第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研

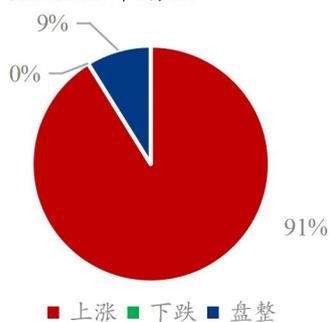
调研总样本对豆粕后市看法



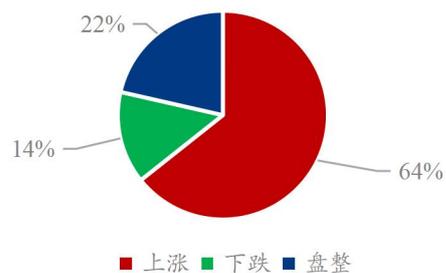
数据来源：钢联数据

图 21 调研总体样本对豆粕后市看法

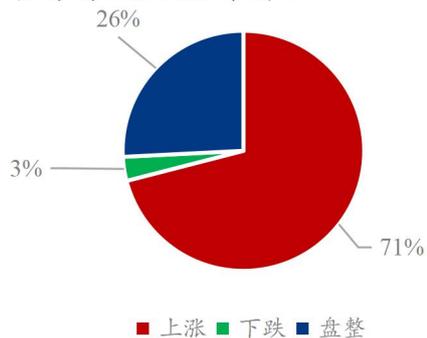
油厂对豆粕后市看法



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

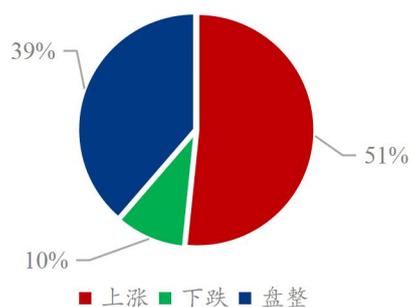


图 22 调研各类型样本对豆粕后市看法

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、深圳、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 11 月合约偏弱运行。展望下周，关注 CBOT 大豆期价能否止跌企稳，因偏低的美国大豆库存对盘面期价仍有支撑作用，支撑位置暂看 1400 美分附近。

2、国内豆粕方面，本周连粕 M01 合约期价走势仍显著强于美豆，且再创新高。展望下周，连粕 M01 预计高位震荡运行为主，但需注意国庆长假前的部分多头获利平仓带来的下行压力。现货方面，受近期下游准备国庆长假备库，豆粕提货速度加快，在豆粕低库存的背景下豆粕现货价格仍有支撑，但不建议追高，注意风控。

资讯编辑：刘莉 021-26094266

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100