

# 豆粕市场

# 周度报告

(2022.5.28-2022.6.2)



## 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

邮箱：zhurongping@mysteel.com

电话：021-26094118

传真：021-66096937

我的  
钢铁  
Mysteel.com

农产品

---

# 豆粕市场周度报告

(2022. 5. 28-2022. 6. 2)

## 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 .....	- 8 -
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 .....	- 9 -
3.3 油厂大豆和豆粕库存情况 .....	- 11 -
第四章 国内豆粕需求分析 .....	- 11 -
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.....	- 14 -
4.3 商品猪价格走势.....	- 15 -
4.4 商品猪出栏均重情况分析.....	- 16 -
4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	- 17 -
第五章 相关替代品种情况分析.....	- 19 -
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 -

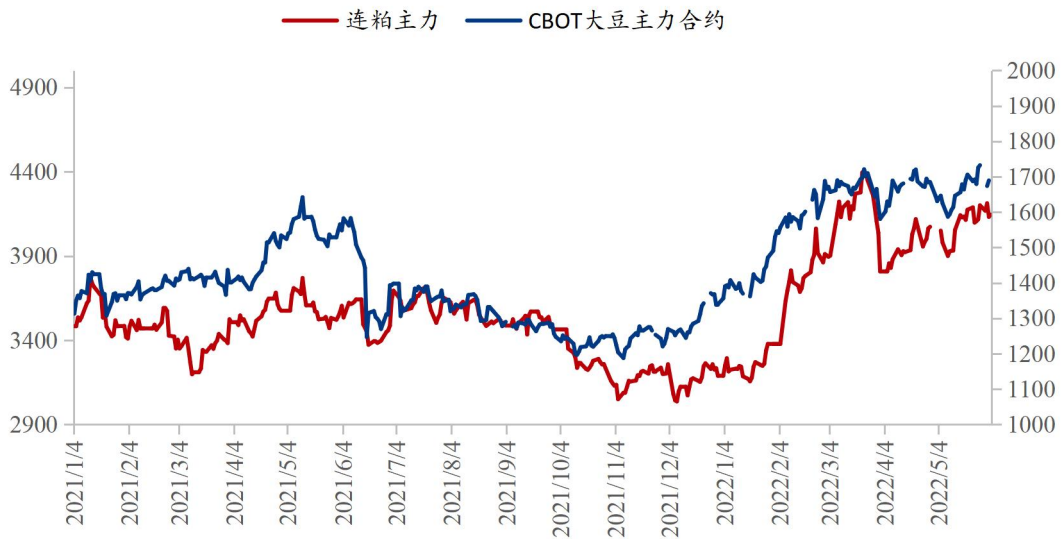
## 本周核心观点

	类别	概况
供应	南美大豆	巴西国家商品供应公司 (CONAB) 周二发布的数据显示, 截至 5 月 21 日, 巴西 2021/22 年度大豆作物收获进度达到 98.1%, 高于一周前的 96.8%, 去年同期的收获进度为 99.0%。
	美国大豆	截至 5 月 29 日当周, 美国大豆种植率为 66%, 分析师平均预估为 67%, 之前一周为 50%, 去年同期 83%, 五年均值为 67%。
	国内大豆进口	据海关数据显示, 5 月中国大豆进口量为 827.5 万吨, 环比 4 月增加 19.6 万吨, 增幅 2.4%; 同比去年减少 133.5 万吨, 减幅 13.9%
	油厂开工率	本周 111 家油厂大豆实际压榨量为 164.32 万吨, 开机率为 57.12%。预计下周 167.68 万吨, 开机率为 58.28%。
需求	豆粕成交及提货	本周国内市场豆粕市场成交一般, 周内共成交 68.95 万吨, 较上周成交减少 132.03 万吨, 减幅 65.69%; 日均成交 17.24 万吨, 其中现货成交 59.15 万吨, 远月基差成交 9.8 万吨。截至 6 月 2 日当周, 豆粕提货量 61.55 万吨, 日均提货 15.39 万吨。较前一周减少 0.52 万吨, 减幅 0.33%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2022 年 6 月 2 日当周 (第 22 周), 国内饲料企业豆粕库存天数 (物理库存天数) 为 9.46 天, 较上一周减少 0.55 天, 减幅 5.84%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价为 15.69 元/公斤, 较上周上涨 0.05 元/公斤, 环比上涨 0.32%, 同比下跌 6.72%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡全国棚前均价在上半周刷新年内高点, 之后高位持稳。周内白羽肉鸡全国棚前均价 4.62 元/斤, 较上周上涨 0.07 元/斤, 环比涨幅 1.54%, 同比涨幅 3.36%; 本周鸡蛋市场弱势运行。周内主产区均价 4.52 元/斤, 较上周下跌 0.27 元/斤, 跌幅 5.64%, 周内主产区价格持续下滑。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西豆菜粕价差走势波动不大, 截止 6 月 2 日广西地区豆菜粕现货价差为 450 元/吨, 较 5 月 27 日缩小 10 元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格继续小幅下跌, 沿海区域油厂主流价格在 4230-4250 元/吨, 较上周下跌 30-80 元/吨。
	基差	本周各地区现货基差涨跌互现, 沿海主要地区现货基差本周均价为 75-115 元/吨, 与上周相比变化幅度较小。
观点	展望下周, CBOT 大豆主力合约高位偏强运行根基仍在, 暂看不到具备大幅下跌的基础。相反在美国大豆出口预期利好; 新作大豆产量存一定的不确定的情况下, 期价易涨难跌。连粕 M09 关注重心能否顺利上移至 4100 点关口, 等待后期机会打开上方空间。现货方面, 受下周油厂开机率仍维持低位, 部分油厂以停机来缓解豆粕库存过高的问题, 后期豆粕基差有望逐步企稳。	

## 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 6 月 1 日，CBOT 美豆主力 05 合约报收于 1689.5 美分/蒲，较上周五下跌 43 美分/蒲，跌幅为 2.48%。本周美豆呈现大幅下跌态势，周二单日跌幅达 2.63%，跌破 1700 美分/蒲一线。本周一美豆因阵亡将士纪念日休市；周二美豆下跌，交易商表示，因创下合约新高后遭遇获利了结，且谷物市场整体承压造成拖累，开放黑海地区谷物出口的可能性盖过了美国北部种植地区降雨或干扰玉米种植的影响；周三美豆收盘小幅上涨，交易商表示，受出口乐观情绪和美国供应紧张支撑，但玉米和小麦下跌限制了涨幅。有行业分析师周三称，预计播种条件改善和 6 月天气前景改善等料提升美国大豆产出潜力。尽管今年美国大豆作物播种伊始出现潮湿且寒冷的天气，但播种进度在提升，这令美国大豆产出潜力与历史均值之间的差距在缩小。

截至 6 月 2 日，连盘豆粕主力 09 合约报收于 4145 元/吨，较上周五下跌 55 元/吨，跌幅为 1.31%。本周连粕盘面整体跟随美豆下跌，现货下跌幅度大于盘面，国内基本面没有改善。由于前期大豆到港量较大，油厂开机率上升，豆粕累

库至历史高位水平，下游私企采购积极性较差，消耗库存为主，本周市场成交明显转淡。

## 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

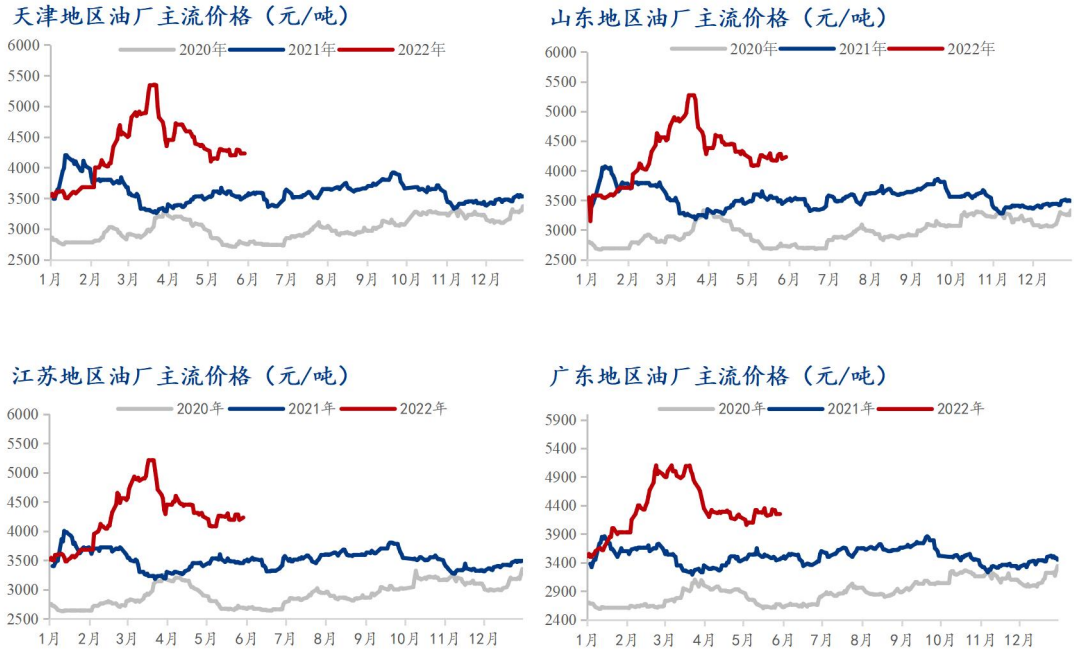
	2022-6-2	2022-5-27	周度涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨幅	同比涨幅
天津	4240	4290	-50	4258	4238	3550	20	708
山东	4230	4260	-30	4248	4214	3506	34	742
江苏	4230	4280	-50	4245	4234	3486	11	759
广东	4250	4330	-80	4283	4276	3480	7	803

数据来源：钢联数据

本周国内各区域豆粕价格继续小幅下跌，沿海区域油厂主流价格在 4230-4250 元/吨，较上周下跌 30-80 元/吨。本周美豆收跌，因创下合约新高后遭遇获利了结，且谷物市场整体承压造成拖累，开放黑海出口的可能性盖过了美国北部种植地区降雨或干扰玉米种植的影响，美国大豆旧作销售数据仍旧强劲，将支撑美国大豆旧作结转库存进一步下调，同时市场预期北部平原的降雨将会耽搁当地播种工作。

国内方面，国内油厂开机率节前有所下调但依然维持高位，豆粕供给宽松，豆粕基差承压下调，部分油厂以停机来支持豆粕现货价格，部分地区也出现了胀库停机的情况。本周豆粕现货价格跌幅最小的是山东地区，本周节前山东地区开机率明显下降，油厂意图用停机来支持豆粕价格，地区本周豆粕成交尚可，但提货速度较慢，贸易商挺价意愿也较强，山东地区豆粕现货价格较环比涨幅也相对最高。本周现货价格跌幅相对较大的是广东地区，本周地区油厂出现了胀库停机的情况，虽然开机率有所下降，但豆粕库存压力较为明显使得前期价格虚高的价格回落明显，虽然提货略有好转但贸易商节前心态较重，使得本周地区豆粕价格跌幅较大，广东地区豆粕现货价格较环比涨幅也相对最小。

### 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

	2022/6/2	2022/5/27	环比涨幅	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨幅	同比涨幅
豆粕期货	4145	4200	-55	4171	4142	3516	29	655
天津	95	90	5	87	96	16	-9	71
山东	85	60	25	77	72	-22	5	99
江苏	85	80	5	75	92	-42	-17	117
广东	105	130	-25	112	134	-40	-22	152

数据来源：钢联数据

本周各地区现货基差涨跌互现，沿海主要地区现货基差本周均价为 75-115 元/吨，与上周相比变化幅度较小。从区域来看，本周山东基差上调，涨 5 元/吨，山东部分油厂豆粕库存压力大以致停机，开机率较上周小幅下降，基差小幅增长；本周广东基差下跌最多，跌 22 元/吨，当前广东现货价格仍处于全国高位，油厂不愿



低价出售，基差随之走跌。整体而言，南方基差小幅高于北方基差，但两者差距缩小；油厂豆粕开始累库，出现催提现象，而下游需求较弱，现货基差将进一步弱势运行。



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5月29日当周，美国大豆种植率为66%，分析师平均预估为67%，之前一周为50%，去年同期83%，五年均值为67%；大豆出苗率为39%，之前一周为21%，去年同期为59%，五年均值为43%。

南美大豆方面，巴西国家商品供应公司(CONAB)周二发布的数据显示，截至5月21日，巴西2021/22年度大豆作物收获进度达到98.1%，高于一周前的96.8%，去年同期的收获进度为99.0%。5月12日CONAB发布的月报称，2021/22年度巴西大豆产量将达到1.2383亿吨，比4月份预测值高出1.1%，但是仍比2020/21年度的产量减少10.4%，因为去年底到今年初的干旱导致关键产区的作物减产。

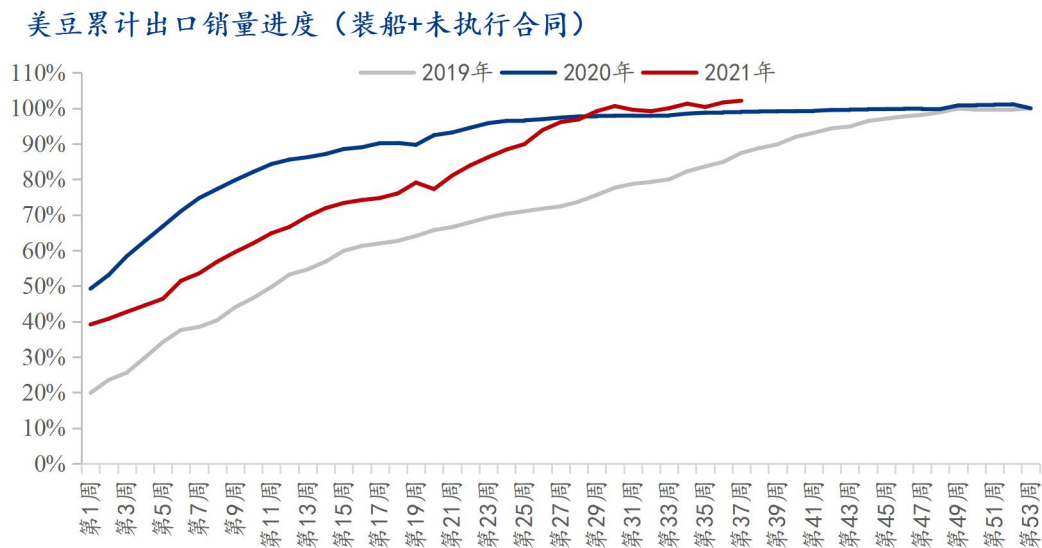
布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)发布的周度报告称，截至2022年5月25日的一周，阿根廷2021/22年度大豆收获89.9%，比一周前的77.6%高出12.3%，平均单产为每公顷2.87吨，低于一周前的94吨/公顷。交易所当前继续预计

2021/2022 年大豆产量为 4200 万吨，低于上年的 4310 万吨。

## 2.2 全球大豆出口情况

美国农业部 (USDA) 周度出口销售报告显示，截止到 5 月 19 日当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 27.68 万吨，市场预估为净增 20-80 万吨，较之前一周下降 63%，较前四周均值下降 48%。美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 44.30 万吨，市场预估为净增 10-60 万吨。美国大豆出口装船 53.95 万吨，较之前一周下降 44%，较前四周均值下降 20%。其中向中国大陆出口装船 16.97 万吨。美国 2021/2022 年度大豆新销售 53.86 万吨，2022/2023 年度大豆新销售为 44.30 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 4926.02 万吨，较去年同期下降 13.95%；USDA 在 5 月份的供需报告中预计 2021/22 年度出口 5824 万吨，目前完成 84.58%。

美国农业部 (USDA) 5 月 31 日消息，美国农业部周二公布的周度出口检验报告显示，截至 2022 年 5 月 26 日当周，美国大豆出口检验量为 378,262 吨，此前市场预估为 30-80 万吨，前一周修正为 581,067 吨，初值为 575,781 吨。



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 5 月份巴西大豆出口量可能达到 1073.1 万吨，低于一周前估计的 1127.8 万吨，比去年 5 月份的出口量 1422.1 万吨减少 350 万吨左右。去年 5 月份的大豆出口量也是历史上最高的月度出口量之一。今年巴西大豆出口规模不如 2021 年，特别是 3 月到 5 月份期间，因为大豆减产，以及国内压榨行业对大豆的需求强劲。

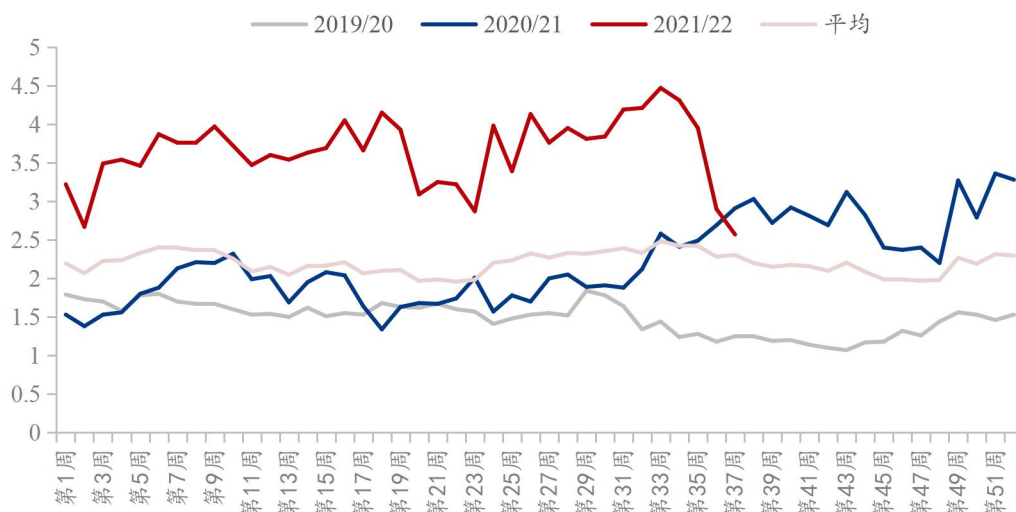
ANCE 的数据显示，今年 1 月份巴西大豆出口量为 228 万吨，去年 1 月份 5.4 万吨。2 月份出口量为 911 万吨，创下历史同期最高水平，去年同期 551 万吨；3 月份出口量为 1216 万吨，去年同期 1492 万吨；4 月份出口量为 1135 万吨，去年同期 1567 万吨。如果最新的 5 月份预测值成为现实，今年头 5 个月巴西将出口大豆 4565 万吨，低于去年同期的 5037.5 万吨。

## 2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2022 年 5 月 27 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.57 美元，一周前是 2.9 美元/蒲式耳，去年同期为 2.91 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周继续下滑。

美国农业部发布月度油籽加工报告前，调查显示，分析师们平均预期 2022 年 4 月份美国大豆压榨量可能降低到 541.6 万短吨或 1.805 亿蒲，相当于每天加工 601.7 万蒲大豆，创下 9 月份以来的最低日加工量，也是连续四个月下滑。如果预期成为现实，4 月份压榨量将低于 3 月份的 1.929 亿蒲，但高于去年 4 月份的 1.698 亿蒲，也将是历史同期的次高纪录，仅仅低于 2020 年 4 月份的同期最高纪录。分析师的预测区间从 1.785 亿蒲到 1.820 亿蒲不等，中值为 1.805 亿蒲。作为对比，美国全国油籽加工商协会（NOPA）的成员企业在 4 月份压榨大豆 1.69788 亿蒲，环比降低 6.6%，但是同比提高 5.9%，创下历史同期次高纪录。NOPA 会员企业加工的大豆占到全国的 95% 左右。好。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）

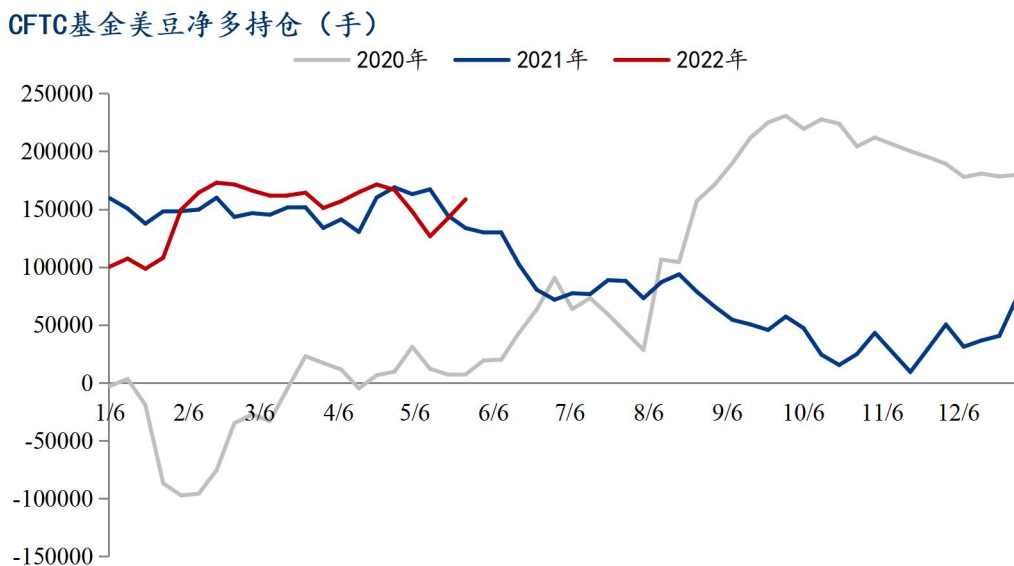


数据来源：钢联数据

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 5 月 17 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓 158505 手，周环比增加 16476 手，增幅 11.6%；年同比增加 24848 手，增幅 18.59%。近期投机资金再度回归，推动 CBOT 大豆主力合约期价重回 1700 美分/蒲一线。



数据来源：钢联数据

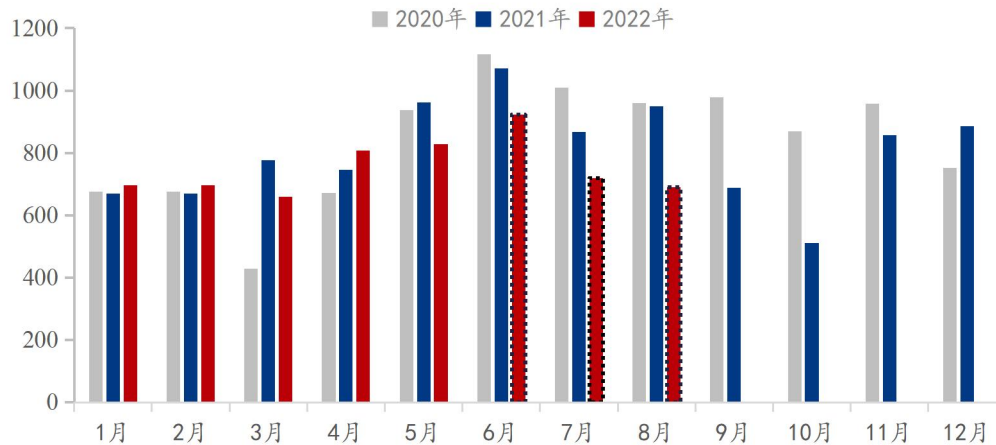
图 6 CFTC 基金美豆净多持仓

## 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，5 月中国大豆进口量为 827.5 万吨，环比 4 月增加 19.6 万吨，增幅 2.4%；同比去年减少 133.5 万吨，减幅 13.9%。此外，据 Mysteel 农产品团队对 2022 年 6 月、7 月及 8 月的进口大豆数量初步统计，其中 6 月份国内主要地区油厂进口大豆到港量预计共 142 船，共计约 923 万吨，7 月进口大豆到港量预计为 720 万吨，8 月进口大豆到港量预计为 690 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。）

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（2022-5-30）

单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	632.637	
桑托斯港	3277.481	1220.511
里奥格兰德港	267.012	67
圣弗朗西斯科港	65.539	424.7
图巴朗港	337.773	394.884
巴卡雷纳港	416.435	477.95
阿拉图港	343.718	202.41
伊塔基港	1031.217	809.198
<b>合计</b>	<b>6371.812</b>	<b>3596.653</b>

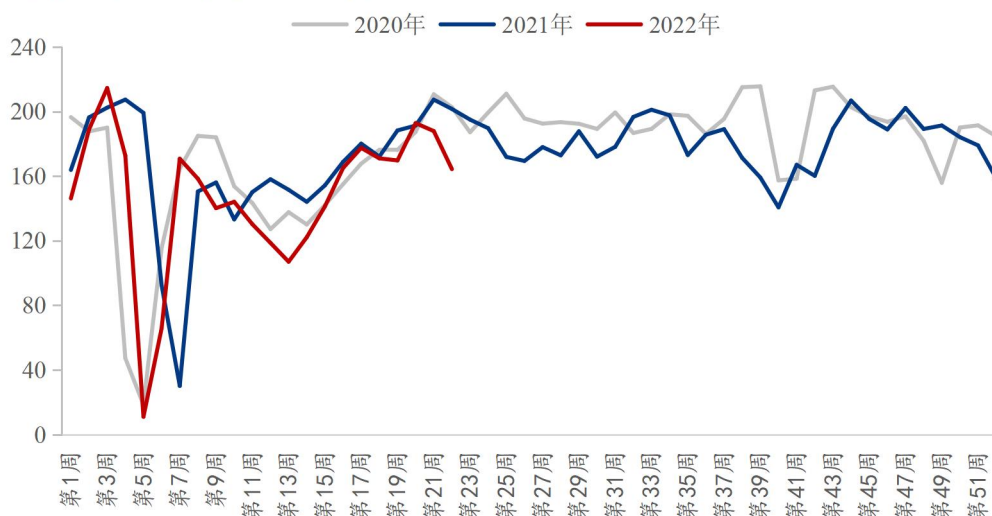
数据来源：钢联数据

目前南美大豆对华出口量有所减少。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 5 月 30 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 359.7 万吨，较上一期（5 月 23 日）减少 11.5 万吨。发船方面，截止到 5 月 30 日，5 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 637.2 万吨，较 5 月 23 日增加 162.2 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到5月30日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）5月大豆对中国发船54.1万吨，较前一期（5月23日）增加18.5万吨。排船方面，截止到5月30日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国排船量为31.4万吨，较前一期（5月23日）减少0.5万吨。

### 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22周压榨量	第22周开机率	第23周预计压榨量	第23周预计开机率	增减幅
华东	17	35.15	61.16%	32.45	56.46%	-4.70%
山东	19	37.51	65.67%	36.31	63.57%	-2.10%
华北	11	27.25	71.96%	26.45	69.84%	-2.11%
东北	11	19.05	64.80%	13.35	45.41%	-19.39%
广西	8	15.2	50.50%	12.2	40.53%	-9.97%
广东	14	13.92	40.42%	23.98	69.63%	29.21%
福建	11	6.87	45.65%	8.62	57.28%	11.63%
川渝	6	5.15	54.50%	6.1	64.55%	10.05%
河南	8	1	10.20%	3.1	31.63%	21.43%
两湖	6	3.22	46.00%	5.12	73.14%	27.14%
合计	111	164.32	57.12%	167.68	58.28%	1.17%

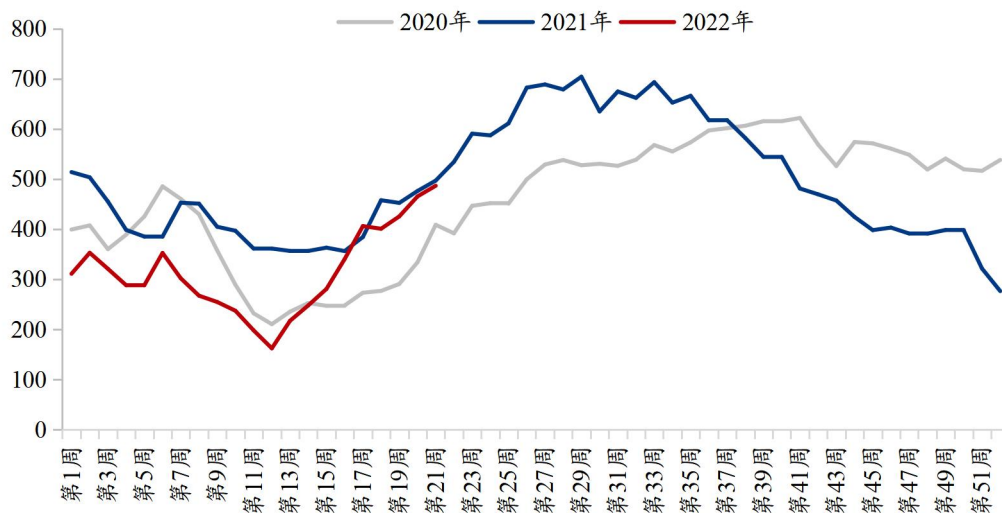
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 22 周（5 月 28 日至 6 月 3 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 164.32 万吨，开机率为 57.12%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低 19.26 万吨，主要因多个地区开机率严重不及预期；较第 21 周减少 23.55 万吨。

预计 2022 年第 23 周（6 月 4 日至 6 月 10 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 167.68 万吨，开机率为 58.28%。其中华东、山东、华北、东北、广西开机率预计下降；其它地区上升。

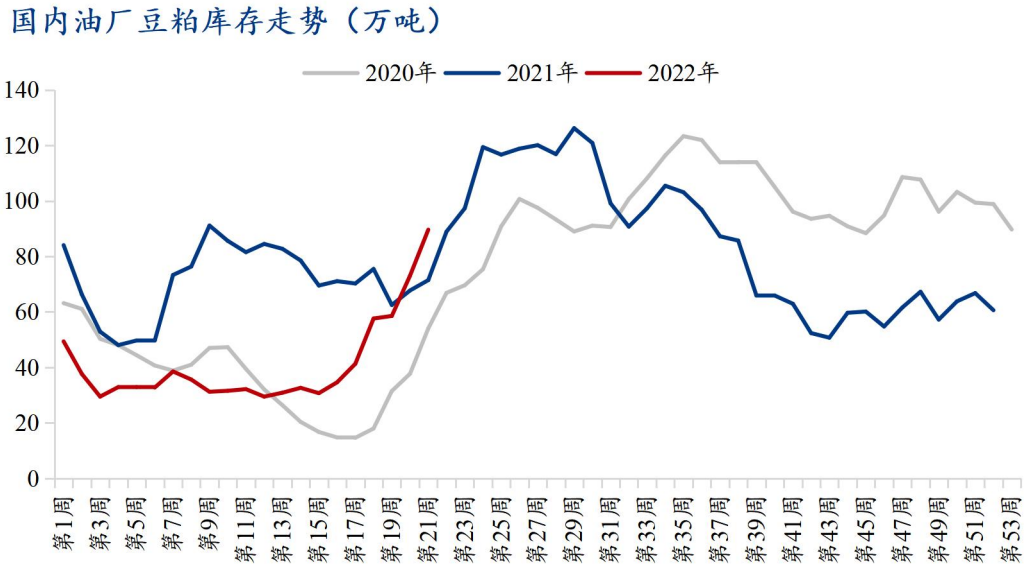
### 3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

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

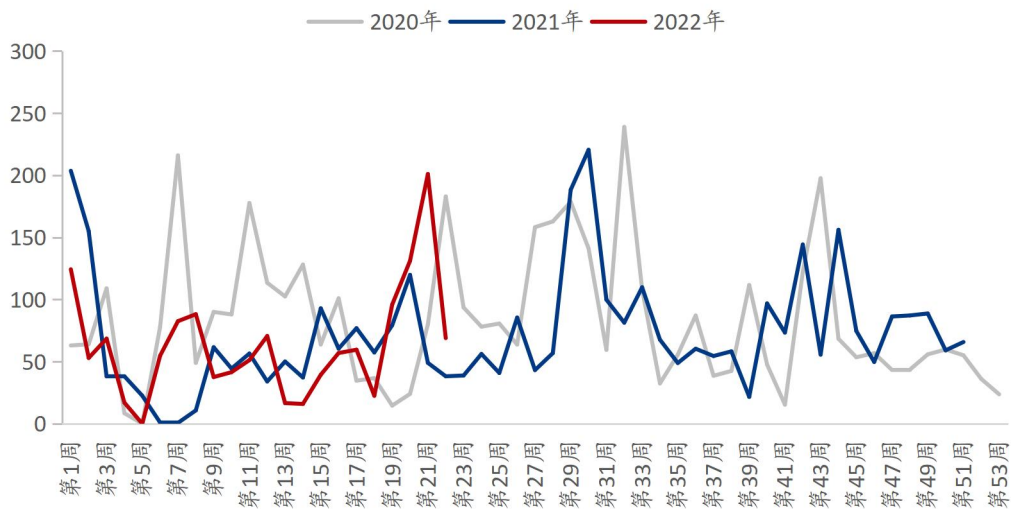
据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2022 年第 21 周，全国主要油厂大豆库存及豆粕库存均上升。其中大豆库存为 486.4 万吨，较上周增加 21.3 万吨，增幅 4.58%，同比去年减少 10.28 万吨，减幅 2.07%。4 月我国进口巴西大豆环比增幅 120%，同比涨 24%，伴随着巴西大豆出口高峰期的到来，叠加每周国储大豆 50 万吨拍卖双向流入市场，大豆供应增加，推动油厂高开机率，但国内下游恢复不及预期，导致油厂胀库停机频繁，使得国内大豆库存大幅增加。豆粕库存为 89.6 万吨，较上周增加 16.55 万吨，增幅 22.66%，同比去年增加 18.16 万吨，增幅 25.42%。豆粕库存连续 10 周上升，而下游饲料对豆粕的需求量，恢复情况不及豆粕增量，同时伴随着豆粕高价下，抑制终端养殖豆粕消费能力，致豆粕库存持续累库，未来豆粕库存仍有可能进一步攀升。



## 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 11 全国豆粕周度成交量趋势图

国内主要油厂豆粕周度提货量（吨）



数据来源：钢联数据

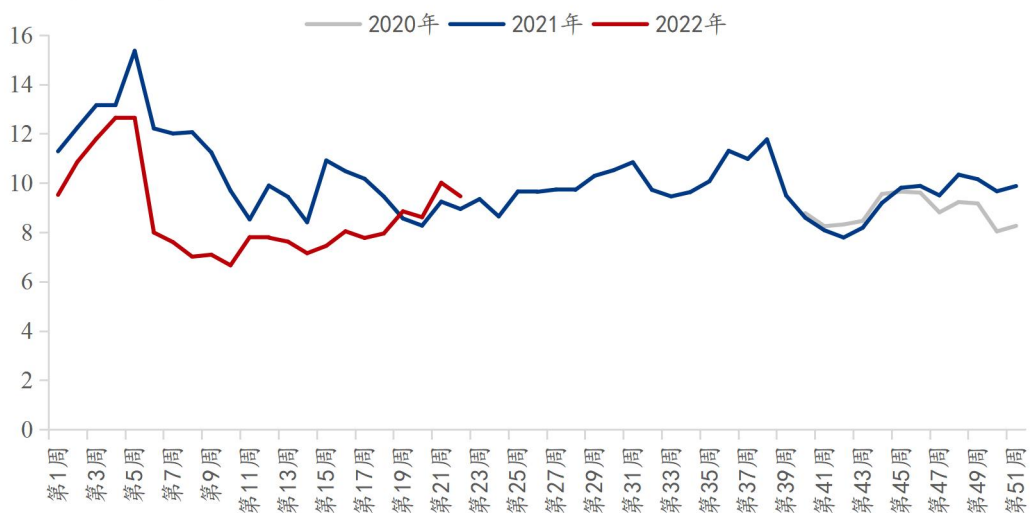
图 12 国内主要油厂豆粕周度提货量走势

本周国内市场豆粕市场成交一般，周内共成交 68.95 万吨，较上

周成交减少 132.03 万吨，减幅 65.69%；日均成交 17.24 万吨，其中现货成交 59.15 万吨，远月基差成交 9.8 万吨。截止到 6 月 2 日当周，豆粕提货量 61.55 万吨，日均提货 15.39 万吨。较前一周减少 0.52 万吨，减幅 0.33%。本周美豆本周区间震荡运行为主，连粕现货价格整体价格先涨后跌，国内油厂基差小幅变化。豆粕市场成交一般，主要以现货成交为主。周一到周二连粕价格随着美豆高位震荡运行，因美国大豆旧作销售数据仍旧强劲，将支撑美国大豆旧作结转库存进一步下调，连粕现货成交以现货为主一般，下游采购观望心态浓厚；周三 CBOT 大豆小幅下调，因创下合约新高后遭遇获利了结，且谷物市场整体承压造成拖累所致。连粕随盘下调，加上恰逢端午节附近，下游市场逢低补库，该日市场上现货成交不错。周四连粕市场价格较周三豆粕价格区间小幅震荡，市场成交延续上个交易日。国内方面，国内油厂预期 6 月后续大豆到港不及时，但目前下游养殖和饲料企业利润仍不见好转，市场心态浓厚，整体下游仍以执行前期的合同为主，豆粕现货价格依旧承压下跌。提货方面，本周全国提货继续下调，虽然整体下游市场生猪养殖和水产养殖这块需求有望转好，但同比对于去年饲料需求这块仍有很大差距，市场提货积极性不高。预计下周成交和提货或将有所好转。

#### 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

	6月2日	5月27日	增减	幅度
广东	7.54	8.76	-1.22	-16.18%
鲁豫	7.38	8.22	-0.84	-11.38%
江苏	10.59	10.06	0.53	5.00%
广西	8.15	6.77	1.38	16.93%
四川	11.56	11.23	0.33	2.85%
福建	7.97	7.21	0.76	9.54%
两湖	10.31	11.63	-1.32	-12.80%
华北	9.76	9.73	0.03	0.31%
东北	15.91	17.75	-1.84	-11.57%
全国	9.46	10.01	-0.55	-5.84%

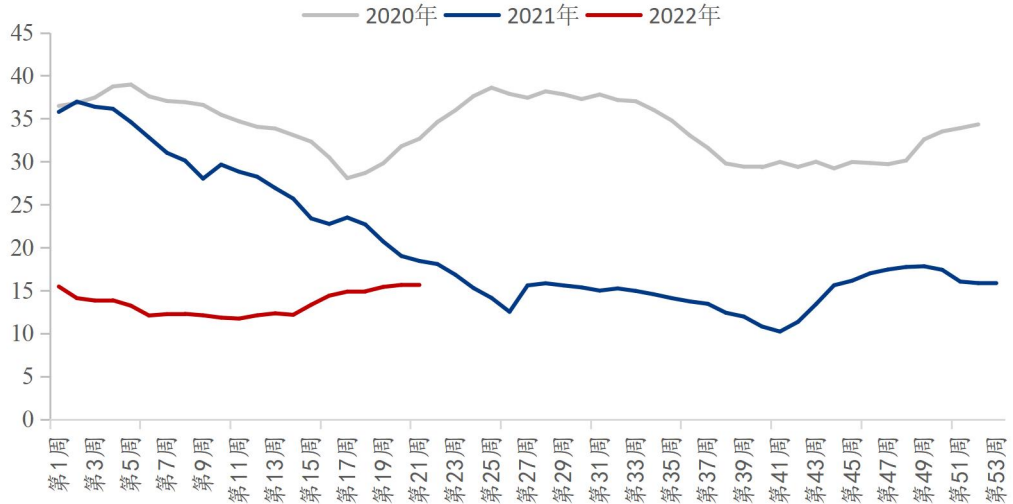
数据来源：钢联数据

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 6 月 2 日当周（第 22 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.46 天，较上一周减少 0.55 天，减幅 5.84%。本周连粕期价小幅下跌，现货随盘下调，虽然临近端午节假期，但在油厂豆粕库存充足、豆粕现货和基差双双疲弱的态势下，下游饲料企业补库积极性较差，全国饲料企业库存天数呈现小幅下降的趋势。

本周全国饲料企业豆粕物理库存天数走势分化，广东、鲁豫、两湖、东北地区库存天数下降，据了解，这主要由于油厂豆粕库存高企，部分油厂已出现胀库停机现象，且下游需求表现不佳，饲料企业维持随采随用。而广西、福建等地区的饲料企业库存天数小幅上升，主要由于区域饲料企业前期库存维持偏低水平，逢端午节假期，饲料企业逢跌补充库存。

### 4.3 商品猪价走势

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



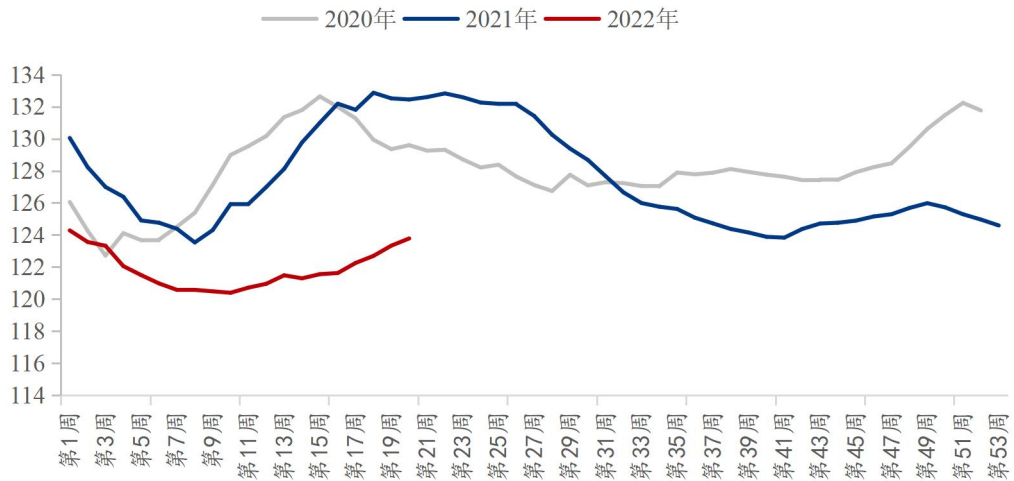
数据来源：钢联数据

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 15.69 元/公斤，较上周上涨 0.05 元/公斤，环比上涨 0.32%，同比下跌 6.72%。本周猪价窄幅波动，前期略有小跌，而后小涨回升，周度均价重心稍有上移。主要是上周末临近月底，大多养殖企业出栏节奏稍显加快，市场让利走量为主，整体成交价格略有小跌。此后进入月度轮换，大多数企业出栏计划完成进度尚可，且正值端午节前，下游备货行情略有提振，屠企宰量订单有所增加，支撑猪价走势坚挺。不过备货行情短暂，后续需求惯性回落，且节后供应或有上量预期；短期市场供需调配猪价平稳运行，后市或有偏弱看跌调整。

#### 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）



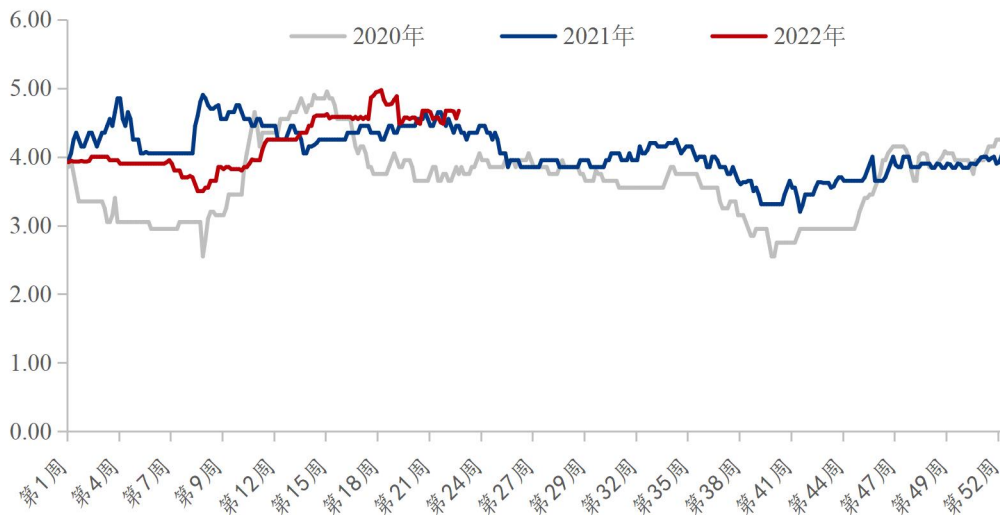
数据来源：钢联数据

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 123.78 公斤，较上周增加 0.45 公斤，环比增加 0.36%，同比下降 6.65%。本周生猪出栏均重继续小增，虽规模场出栏节奏正常、体重变化有限，但月底月初散户大猪出栏量略增，且前期部分二次育肥大猪入市，拉升出栏均重；端午节后天气转热且散户大猪存栏不多，同时部分规模场出栏均重略有调减，预计下周生猪出栏均重变化有限。

## 4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

国内大肉食毛鸡均价走势图（元/斤）

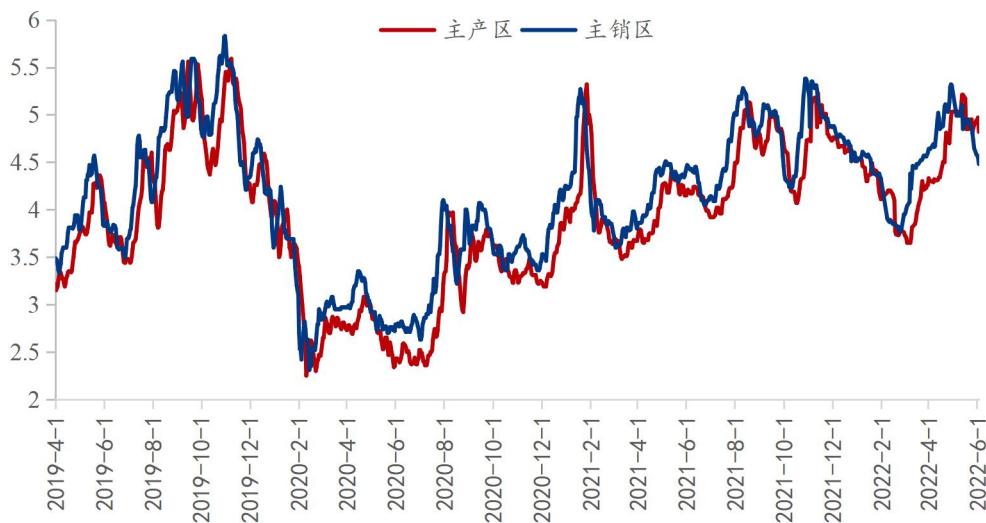


数据来源：钢联数据

图 16 国内大肉食毛鸡均价走势图

本周白羽肉鸡全国棚前均价在上半周刷新年内高点，之后高位持稳。周内白羽肉鸡全国棚前均价 4.62 元/斤，较上周上涨 0.07 元/斤，环比涨幅 1.54%，同比涨幅 3.36%。当前社会鸡源仍然不足，毛鸡整体看虽有增量，主要集中于自养和合同鸡，叠加山东屠宰端开工率有所提升，加剧了社会鸡的供给不足。临近端午节日，屠宰企业拉涨毛鸡推动产品走货，屠宰端走货见好，毛鸡价格出现整体上行。毛鸡均价涨至高点后开始持稳，下半周白羽肉鸡市场交投趋于平淡。

(2019年-2022年) 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

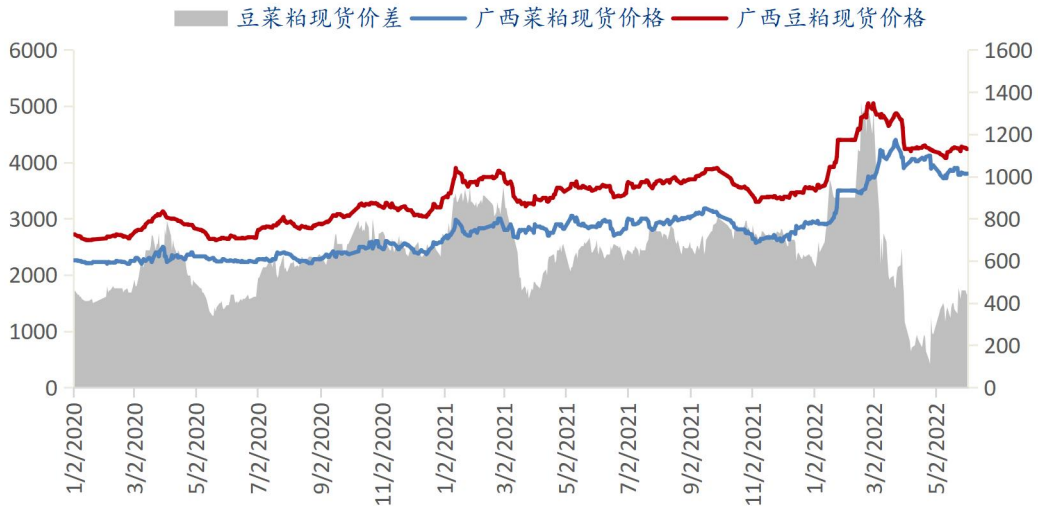
图 17 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋市场弱势运行。周内主产区均价 4.52 元/斤，较上周下跌 0.27 元/斤，跌幅 5.64%，周内主产区价格持续下滑。本周经销商端午备货已基本结束，同时多地终端需求仍显乏力。随着进入 6 月份消费淡季，众多从业者看空心态占主导地位，养殖及贸易端为避免库存积压，以积极出货为主。而多地走货稍缓，蛋价持续走跌。周内主销区均价 4.57 元/斤，较上周下跌 0.28 元/斤，跌幅 5.77%。周内主销区价格弱势运行。本周销区市场到车量环比有所减少，上海市场维持稳定，北京局部区域受新冠疫情影响出行受限，市场交投不佳。而广东市场受湿热天气影响，鸡蛋存储条件受限，经销商拿货谨慎，多数维持低位库存，市场走货不快，蛋价弱势走跌。考虑到当前终端需求持续偏弱，预计下周蛋价将继续震荡走低。

## 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

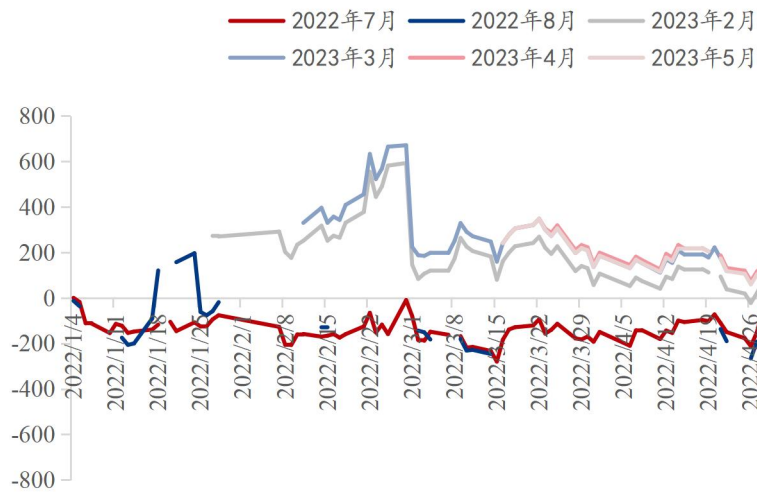
本周广西豆菜粕价差走势波动不大，截止6月2日广西地区豆菜粕现货价差为450元/吨，较5月27日缩小10元/吨。本周豆粕及菜粕盘面都呈现震荡下跌的走势，展望后市，广西地区油厂6月份大豆船期充足，区域豆粕供应宽松，因此豆粕现货上涨乏力，大概率随盘运行。菜粕方面，受近期国产菜籽竞争影响，沿海菜粕价格受到打压，后市豆菜价差或小幅走扩。

## 第六章 成本利润分析

本周美湾7月CNF升贴水报价相对稳定，8月较上周小幅下调8美分，10月上调5美分。巴西2022年7-8月CNF升贴水较上周上调3-6美分，2023年2-5月稳中上调0-3美分。本周远月船期对盘面压榨利润有所改善，主要受助于大豆期价大幅下跌，进口大豆成本下调明显。另外连盘油脂相对强势，使得外盘相对弱于国内。虽榨利有所改善，但油厂榨利依旧欠佳，工厂远期买船进度偏慢。



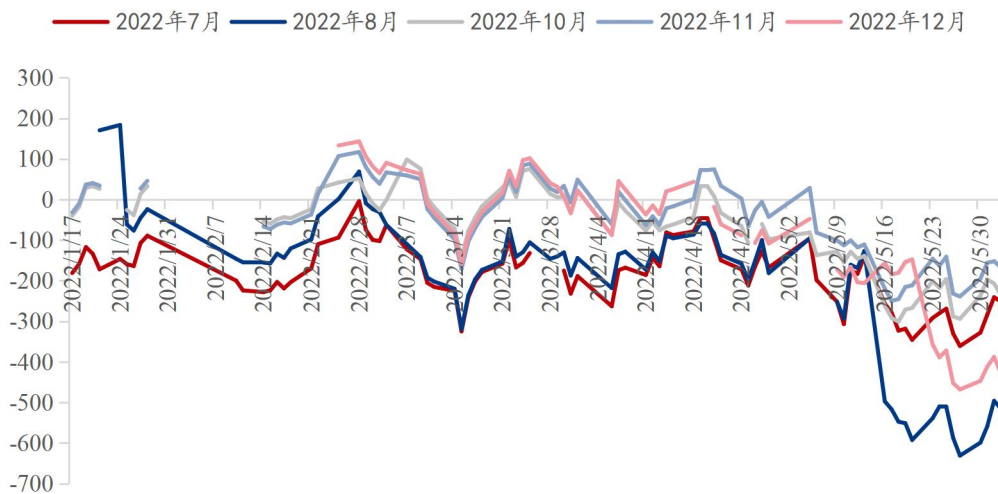
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 19 巴西大豆盘面毛利（元/吨）

美湾大豆盘面毛利（元/吨）

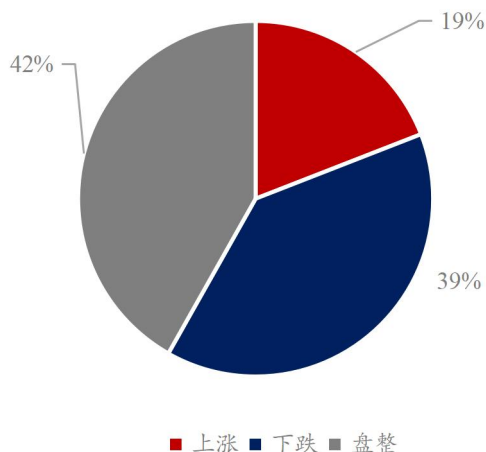


数据来源：钢联数据

图 20 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

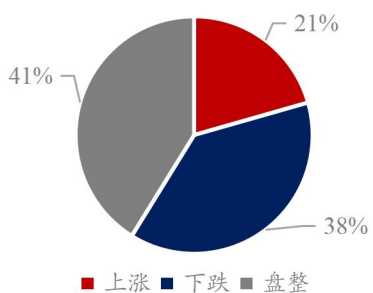
调研总样本对豆粕后市看法



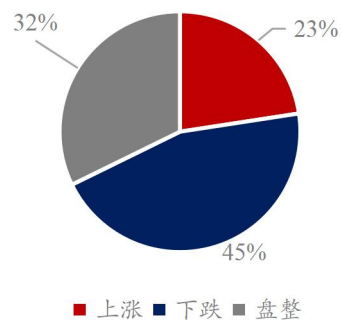
数据来源：钢联数据

图 21 调研总体样本对豆粕后市看法

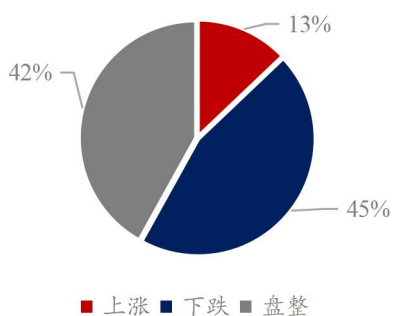
油厂对豆粕后市看法



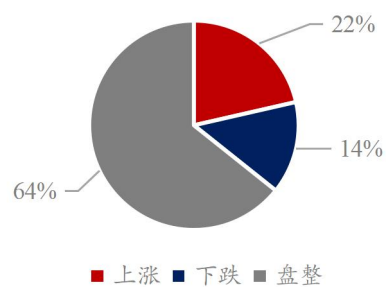
贸易商对豆粕后市看法



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 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 大豆主力合约高位震荡。展望下周，CBOT 大豆主力合约高位偏强运行根基仍在，暂看不到具备大幅下跌的基础。相反在美国大豆出口预期利好；新作大豆产量存一定的不确定的情况下，期价易涨难跌。

2、国内豆粕方面，本周连粕 M09 合约期价单边短线快速回撤后逐步企稳。展望下周，连粕 M09 关注重心能否顺利上移至 4100 点关口，等待后期机会打开上方空间。现货方面，受下周油厂开机率仍维持低位，部分油厂以停机来缓解豆粕库存过高的问题，后期豆粕基差有望逐步企稳。

资讯编辑：李心洋 021-66896814

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100