

# 豆粕市场

# 周度报告

(2022.11.26-2022.12.01)



## 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

邮箱：liuli@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. 11. 26-2022. 12. 1)

## 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 -

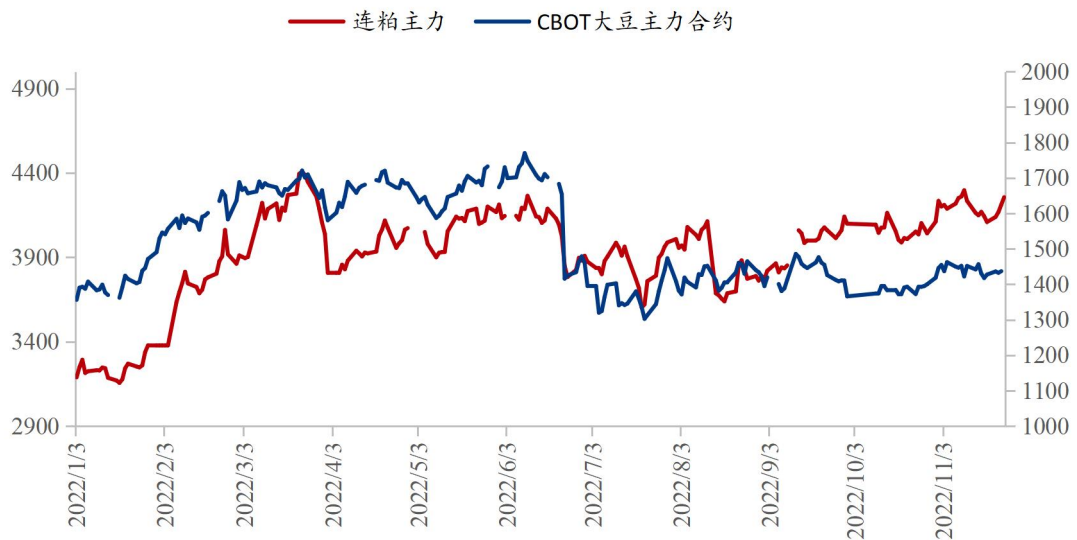
## 本周核心观点

	类别	概况
供应	巴西大豆	截至 11 月 24 日，巴西 2022/23 年度大豆播种进度达到 87%，高于一周前的 80%，但是低于 2021 年的 90%。
	阿根廷大豆	截至 11 月 25 日为止大豆的播种仅完成 19.4%，低于去年同期的 19.9%。
	国内大豆进口	据海关数据显示，中国 10 月大豆进口 413.6 万吨，比上月的 771.5 万吨减少 46.4%，比上年同期的 510.9 万吨减少 19%。
	油厂开工率	第 47 周（11 月 19 日至 11 月 25 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 197.7 万吨，开机率为 68.72%。预计本周 206.51 万吨，开机率为 71.78%。
需求	豆粕成交及提货	本周国内市场豆粕市场成交依旧清淡，周内共成交 39.53 万吨，较上周成交减少 2.29 万吨，减幅 5.48%；日均成交 9.88 万吨，其中现货成交 10.19 万吨，远月基差成交 29.34 万吨。截至 12 月 1 日当周，豆粕提货量 69.44 万吨，日均提货 13.888 万吨。较前一周减少 0.41 万吨，减幅 0.59%。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2022 年 11 月 25 日当周（第 47 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.73 天，较上一周增加 0.76 天，增幅 9.88%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价为 21.87 元/公斤，较上周下跌 1.48 元/公斤，环比下跌 6.34%，同比上涨 22.80%；本周全国外三元生猪出栏均重为 126.78 公斤，较上周下降 0.01 公斤，环比下降 0.01%，同比增加 0.64%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周鸡蛋主产区均价 5.53 元/斤，较上周下跌 0.02 元/斤，跌幅 0.36%；主销区均价 5.64 元/斤，较上周上涨 0.01 元/斤，涨幅 0.18%，周内产销区价格先涨后跌；本周白羽肉鸡价格出现直线下滑，周内全国棚前成交均价为 4.56 元/斤，较上周下跌 0.20 元/斤，环比跌幅为 4.20%，同比涨幅为 15.44%。
替代品	豆、菜粕价差	截至 11 月 30 日广西地区豆菜粕现货价差为 1720 元/吨，较 11 月 24 日缩小 180 元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格涨跌互现，沿海区域油厂主流价格在 5180-5270 元/吨，较上周涨跌幅为负 350-150 元/吨。
	基差	第 48 周各区域现货基差价格继续下调，沿海主要市场现货基差本周均价约为 770-830 元/吨。（对 M2301 合约）
观点		展望下周，预计 CBOT 大豆期价仍以震荡运行为主，上方压力关注 1500 美分/蒲。连粕 M01 预计仍以高位震荡运行为主，运行区间暂看 4200-4300 点。

## 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 11 月 30 日，CBOT 美豆主力 01 合约报收于 1469.5 美分/蒲，较上周五上涨 10.5 美分/蒲，涨幅为 0.72%；本周美豆维持震荡运行。上周五美豆大豆期货基本持平，阿根廷重启大豆美元汇率政策利空释放美豆小幅反弹，此举也是为了刺激大豆出口；本周一至周三 CBOT 大豆期货小幅收高，一方面追随豆油的涨势，另一方面出口数据支撑，对中国新的出口销售带动，美国农业部周一公布的出口检验报告显示，截至 2022 年 11 月 24 日当周，美国大豆出口检验量 202.2443 万吨，符合市场预期 180-225 万吨；美豆收割已完成，南美方面巴西 2022/23 年度播种已达 87%，但预计丰产的前景也将施压美豆。后期关注焦点主要还是围绕南美天气及美豆出口情况。

截至 12 月 1 日，连盘豆粕主力 01 合约报收于 4276 元/吨，较上周五下跌 27 元/吨，周涨幅为 0.63%；本周连粕 M01 高位震荡，整体追随美豆运行，下方 4200 点支撑强劲，上方多次冲击 4300 点未果，因短期缺乏利好消息刺激豆粕期价大幅向上冲击。现货方面，随着国内大豆到港的增加，油厂开机的继续回升，供应宽松格局，现货价格承压下行，全国多个区域相继跌破 5000 元/吨，且预计短期现货价仍将下跌为主，12 月中下旬随着中下游备货的开启，现货价格或将有所支撑。

## 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

	2022-11-24	2022-11-24	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	4990	5270	-280	5100	5183	3412	-83	1688
山东	4970	5180	-210	5074	5108	3378	-34	1696
江苏	4920	5180	-260	5044	5115	3328	-71	1716
广东	5000	5200	-200	5100	5268	3326	-168	1774

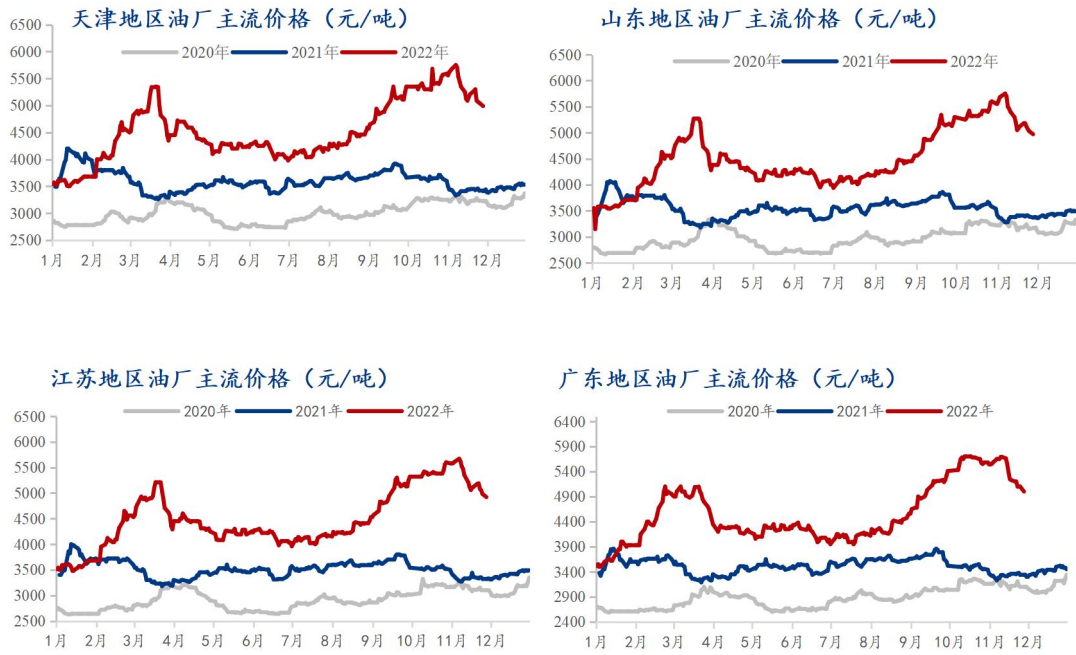
数据来源：钢联数据

单位：元/吨

本周国内各区域豆粕价格全线下跌，沿海区域油厂主流价格在 4920-5000 元/吨，较上周跌幅为 200-280 元/吨。豆粕现货方面，随着大豆到港陆续增加，本周油厂开机率明显增加，油厂周度压榨量大幅回升，豆粕供给将明显增加，豆粕现货价格压力凸显，豆粕基差整体走弱。但本周沿海地区豆粕价格出现明显松动，油厂报价几乎全线跌至 5000 元/吨以下，贸易商报价跌至 4800-4900 元/吨左右。下游方面，随着生猪进入大量出栏季节，对豆粕需求的预期或减少，而进口大豆近期集中到港，油厂开机率大幅回升，豆粕供给有所增加，使得豆粕现货价格重心出现明显下移。

本周现货价格跌幅相对较大是天津市场，天津地区本周油厂开机率有所回升，前两周由于疫情影响油厂挺价较强，使得本周价格下跌空间较大，疫情同时影响物流下游提货速度，随着价格下调贸易商拿货积极性偏弱，下游企业按需补库随采随用为主，因此本周天津市场豆粕现货价格跌幅较大。本周现货价格涨幅最小是广东市场地区，虽然油厂开机率增大，市场供应增加，油厂报价挺价意愿较强，报价与成交价价差逐渐拉大，部分贸易商报价也已经跌破 4800 元/吨，随着豆粕增加供应压力将有所体现，市场看跌心态依然浓厚。与此同时温度下降水产进入淡季，需求逐步减少，下游买货积极性转淡，加之后期大豆到港供应心态施压，市场购销明显走弱。

## 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

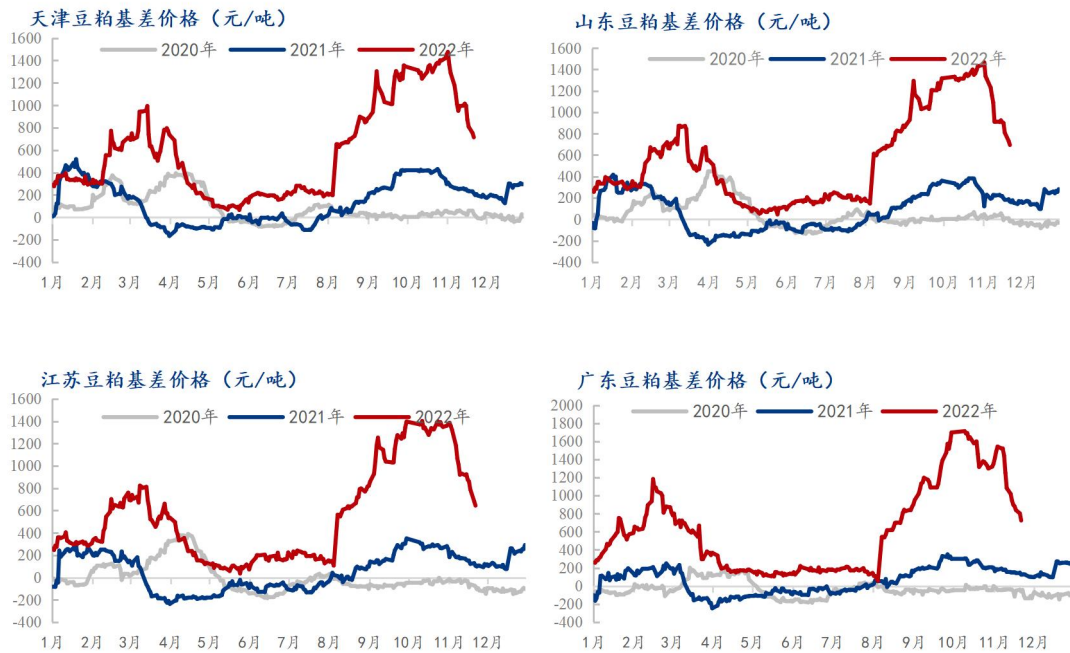
	2022/12/1	2022/11/24	环比涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨跌
豆粕期货	4276	4256	20	4272	4177	3176	95	1096
天津	714	1014	-300	828	993	246	-165	582
山东	694	924	-230	808	949	208	-141	600
江苏	644	924	-280	770	941	150	-171	620
广东	724	944	-220	828	1147	148	-319	680

数据来源：钢联数据

第 48 周（11 月 25 日-12 月 1 日）各区域现货基差价格继续下调，沿海主要市场现货基差本周均价约为 770-830 元/吨。（对 M2301 合约）从区域来看，本周广东现货基差均价下调幅度较大，跌 319 元/吨。广东油厂本周开机继续回升，供应较之前有所增加，下游饲料企业心态偏空，促使基差大幅下调。本周山东现货基差均价下调幅度相对较小，跌 141 元/吨。山东油厂目前挺价心态比较浓厚，因其销售进度较快，除此之外本周开机不达预期，部分工厂断豆停机，以致基差回落相对较小。



整体而言，本周南北方基差价格差距继续缩小，目前北方高于南方，预计下周现货基差价格将持续偏弱运行。



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AgRural周一称，截至11月24日，巴西2022/23年度大豆播种进度达到87%，高于一周前的80%，但是低于2021年的90%。目前只有四个州(圣卡塔琳娜州、南里奥格兰德州、皮奥伊州和帕拉州)的播种进度尚未达到70%，但是这更多是因为种植日历晚于其他地区，而不是播种严重延误。在中西部地区，大豆种植工作已经完成，上周降雨仍然不稳定。那些干燥最长的地区的作物令人担忧，特别是在气温上升的时候。巴西南部农户也在期待降水量提高。AgRural本周预计巴西2022/23年度大豆产量为1.505亿吨，这是基于播种面积达到4320

万公顷，比上年提高 4%，以及单产达到趋势线水平。

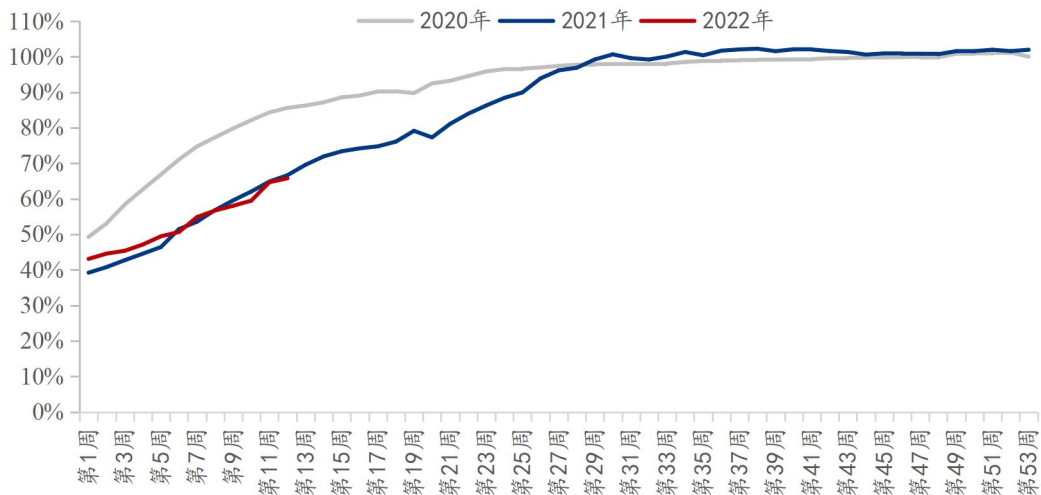
阿根廷大豆方面，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，由于阿根廷正在经历严重的干旱，且预计未来数日降雨非常有限，阿根廷 2022/23 年度大豆作物的播种正面临严重推迟。交易所表示，截至 11 月 25 日为止大豆的播种仅完成 19.4%，低于去年同期的 19.9%。尽管今年的播种面积预计为 1670 万公顷(4130 万英亩)，略高于去年的 1630 万公顷(4030 万英亩)，但干旱导致土壤中几乎没有水分。

## 2.2 全球大豆出口情况

截至 2022 年 11 月 24 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 149.66 万吨；上一周对中国装运大豆 174.82 吨；当周美国大豆出口检验量为 202.24 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 74%。截至 11 月 24 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 635.99 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 19,248,392 吨，同比降低 10.1%。上周同比降低 10.5%，两周前同比降低 11.6%。

截至 11 月 17 日当周，美国 2022/23 年度累计出口大豆 1694.88 万吨，较去年同期减少 186.14 万吨，减幅为 9.9%；USDA 在 10 月份的供需报告中预计 2022/23 年度出口 5566 万吨，目前完成进度为 30.45%。

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4 美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）

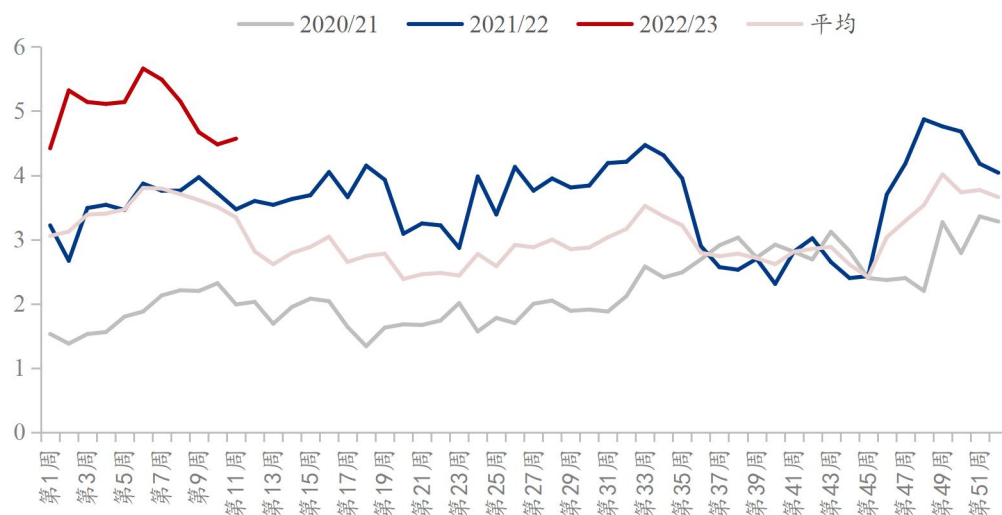
巴西政府公布的出口数据显示，10月大豆出口量为406万吨，去年同期为329万吨。巴西全国谷物出口商协会(A nec)表示，巴西11月大豆出口量预计为243万吨。

### 2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至2022年11月25日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳4.57美元，一周前是4.48美元/蒲式耳，去年同期为3.47美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周小幅提升。

在美国农业部（USDA）月度压榨报告出炉前，受访的八位分析师平均预期，美国10月大豆压榨量为587.7万短吨，或1.959亿蒲式耳。10月大豆压榨量预计将高于9月所创下的1.676亿蒲式耳的一年低点，但低于2021年10月压榨的1.969亿蒲式耳。此为，今年10月的大豆压榨量可能将创下历史同期第三高位，同时也是2021年12月以来最高月度压榨水平。压榨量预估区间介于1.940-1.971亿蒲式耳，预估中值为1.962亿蒲式耳。美国农业部月度油脂报告将于周四2000 GMT（北京时间周五4:00）揭晓。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）

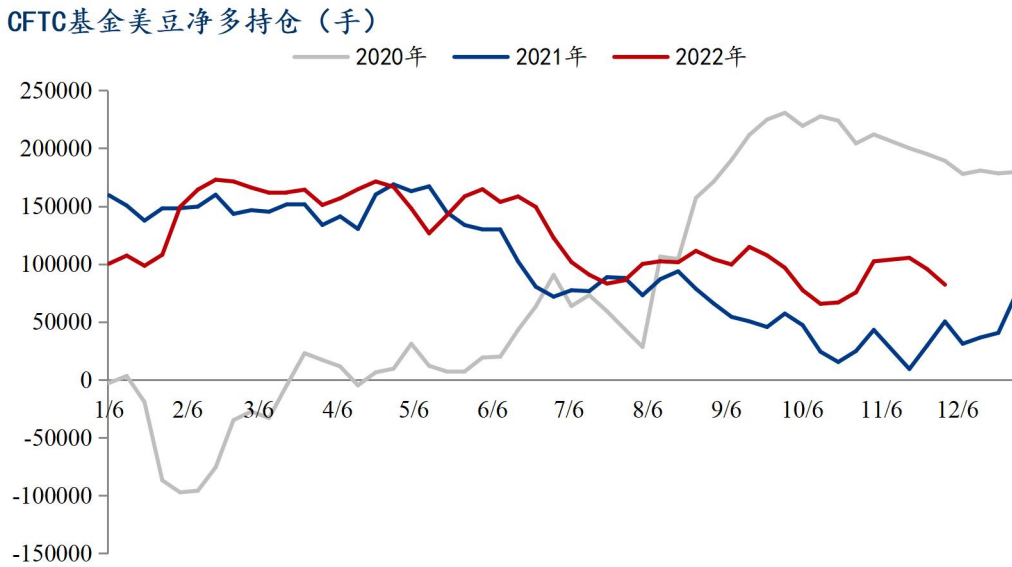


数据来源：钢联数据

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 11 月 22 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓 82135 手，周环比减少 13444 手，减幅 14%；年同比增加 31867 手，增幅 63.4%。在 11 月 22 日的那一周，伴随着投机资金短期撤离，净多单减少，CBOT 大豆期价走势整体偏弱，缺乏向上的动力。



数据来源：钢联数据

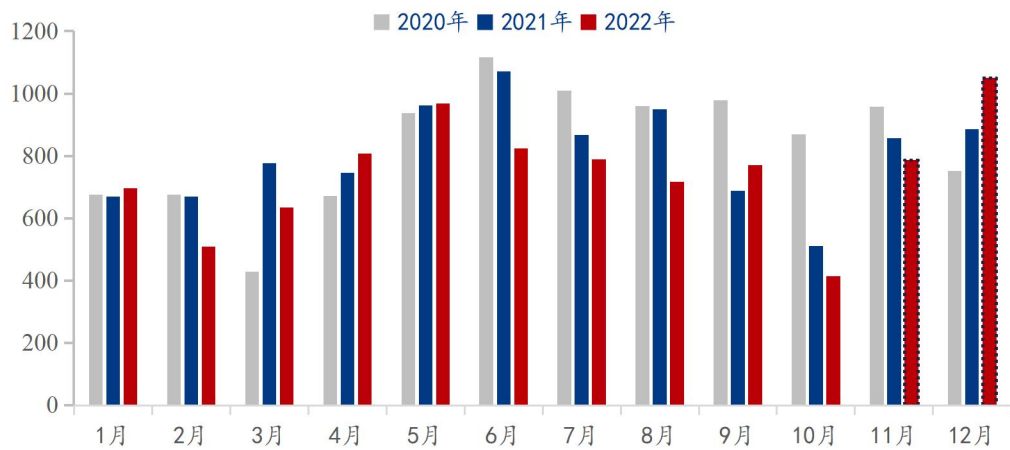
图 6 CFTC 基金美豆净多持仓

## 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 10 月大豆进口 413.6 万吨，环比减少 357.9 万吨，减幅 46.4%，比上年同期的 510.9 万吨减少 19%。1-10 月我国累计进口大豆 7317.7 万吨，同比减少 7.4%。此外，据 Mysteel 农产品团队对 2023 年 1 月及 2 月的进口大豆数量初步统计，其中 1 月进口大豆到港量预计 750 万吨，2 月进口大豆到港量预计 530 万吨。2022 年 12 月份国内主要市场油厂进口大豆到港量预计 140 船，共计约 910 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（2022-11-25）

单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	327.844	196.459
桑托斯港	268.952	268.695
里奥格兰德港	399.537	131
圣弗朗西斯科港		
图巴朗港	70.404	73.5
巴卡雷纳港	47	
阿拉图港	135.4	131
伊塔基港	71.169	69.3
伊塔科蒂亚拉港		
圣塔伦港		
<b>合计</b>	<b>1320.306</b>	<b>869.954</b>

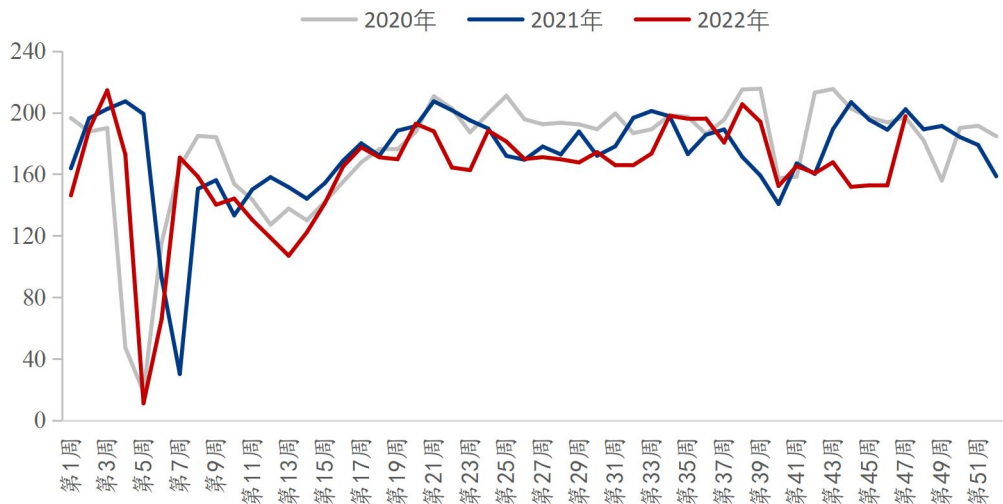
数据来源：钢联数据

目前南美大豆对华排船量有所增加。Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 11 月 25 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 87 万吨，较上一期（11 月 21 日）增加 20 万吨。发船方面，截止到 11 月 25 日，11 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 132 万吨，较上一期（11 月 21 日）增加 13 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 11 月 28 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）11 月以来大豆对中国发船 76.2 万吨，较上一期（11 月 22 日）增加 4.6 万吨。排船方面，截止到 11 月 28 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国排船量为 3.46 万吨，较前一期（11 月 22 日）减少 2.64 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47周压榨量	第47周开机率	第48周预计压榨量	第48周预计开机率	增减幅
华东	17	42.9	74.65%	44.59	77.59%	2.94%
山东	19	34.57	60.52%	35.52	62.18%	1.66%
华北	11	33.5	88.46%	32.8	86.61%	-1.85%
东北	11	21.25	72.28%	24.35	82.82%	10.54%
广西	8	19.6	65.12%	19.6	65.12%	0.00%
广东	14	21.32	61.90%	22.23	64.55%	2.64%
福建	11	9.39	62.39%	9.42	62.59%	0.20%
川渝	6	5.1	53.97%	6.3	66.67%	12.70%
河南	8	4.8	48.98%	5.6	57.14%	8.16%
两湖	6	5.27	75.29%	6.1	87.14%	11.86%
合计	111	197.7	68.72%	206.51	71.78%	3.06%

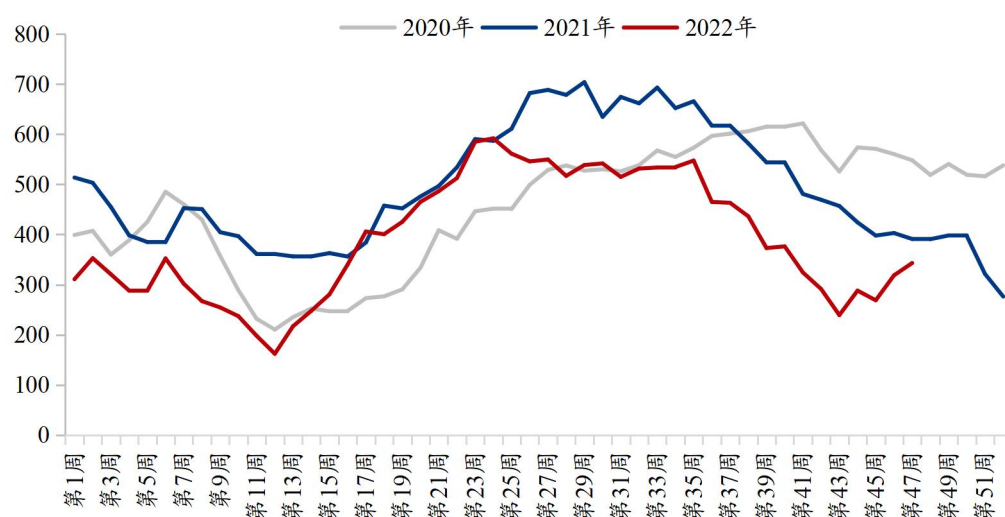
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 47 周（11 月 19 日至 11 月 25 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 197.7 万吨，开机率为 68.72%。47 油厂实际开机率低于预期，较预估低 8.66 万吨；较前一周实际压榨量增加 44.84 万吨。

预计 2022 年第 48 周（11 月 26 日至 12 月 2 日）国内油厂开机率继续上升，油厂大豆压榨量预计 206.51 万吨，开机率为 71.78%。具体来看，仅华北市场油厂开机率下降；其它市场均明显上升，主要因大豆到港逐步增加。

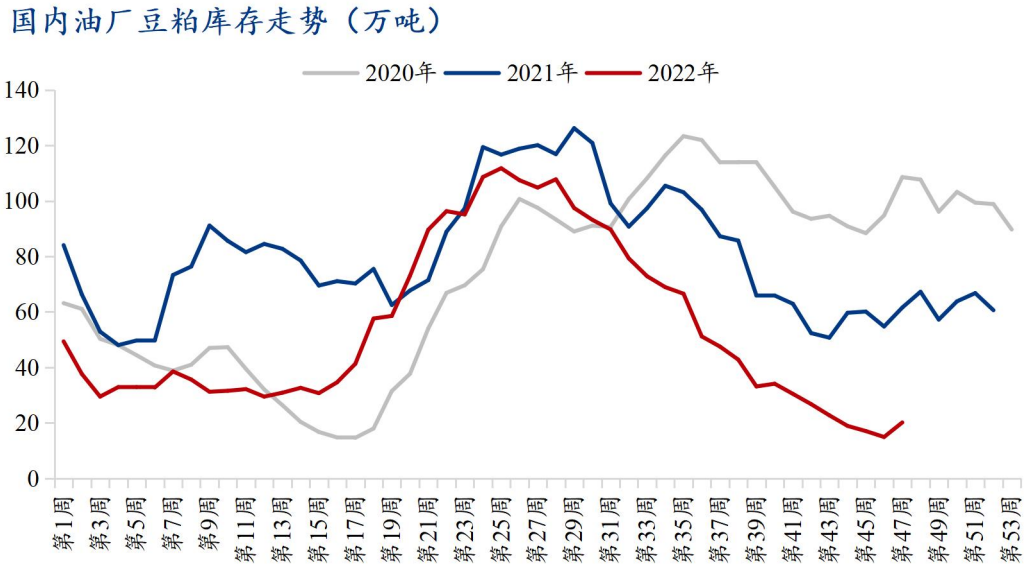
### 3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

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 47 周，全国主要油厂大豆库存、豆粕库存均上升。其中大豆库存为 343.14 万吨，较上周增加 24.69 万吨，增幅 7.75%，同比去年减少 47.91 万吨，减幅 12.25%。伴随美豆收割完毕，新季大豆上市，供应增加，国内到港也逐步增加，第 47 周（11.19-11.25）国内主要地区的油厂大豆到港共计 34 船，（本次船重按 6.5 万吨计）约 221 万吨大豆，但由于全国开机率提高，对于进口大豆供应增进行有效的消化，目前大豆库存只是小幅增加，国内大豆港口库存修复不可能一蹴而就，但 12 月大豆到港增加已是明牌，预计大豆库存也将较快恢复历年同期水平。

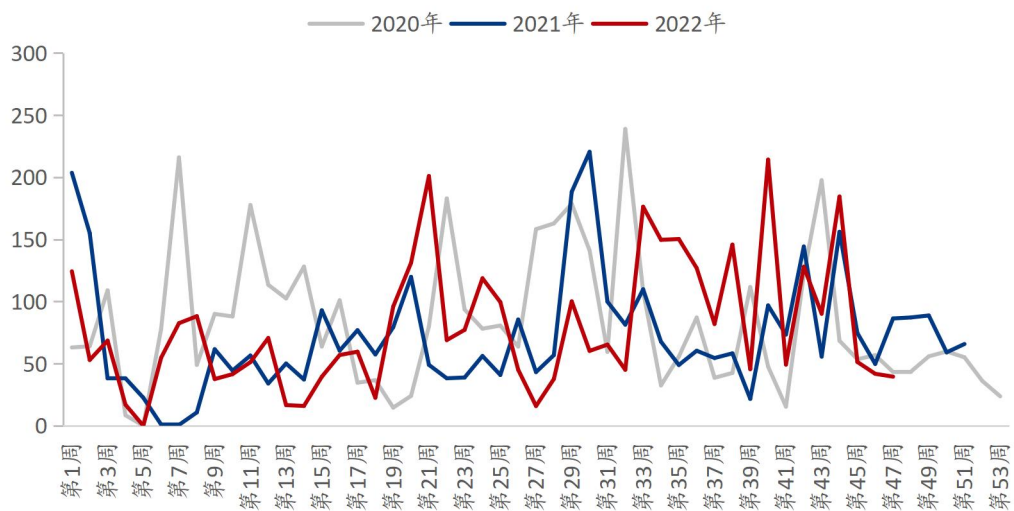
豆粕库存为 20.17 万吨，较上周增加 5.25 万吨，增幅 35.19%，同比去年减少 41.39 万吨，减幅 67.24%。第 47 周全国主要油厂大豆压榨量为 197.7 万吨，较上一周增加 44.84 万吨，但由于疫情影响，下游担忧届时提不到货，故积极补货挺高安全库存，提货量也呈增加的态势，豆粕库存增幅虽不明显，但是已经一改连跌近十周的态势，豆粕累库已迎来曙光，届时豆粕库存增加将对本就下行的现货价格造成一定压力。



## 第四章 国内豆粕需求分析

### 4.1 油厂豆粕成交及提货量

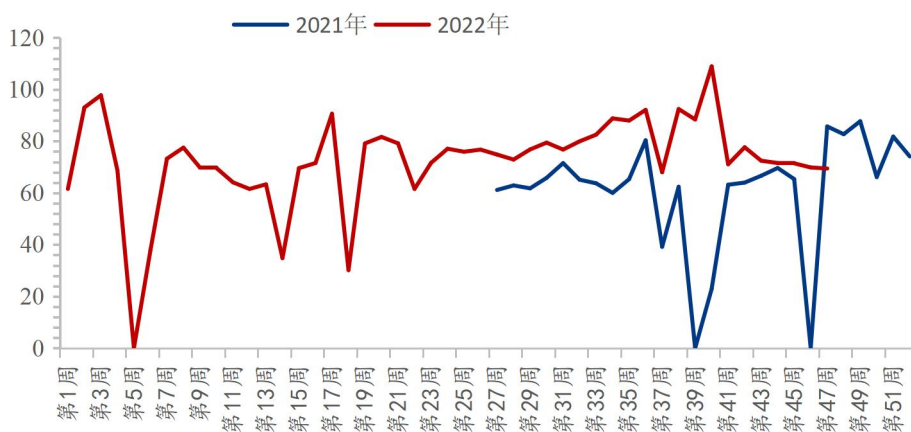
全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



数据来源：钢联数据

图 11 全国豆粕周度成交量趋势图

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依旧清淡，周内共成交 39.53 万吨，

较上周成交减少 2.29 万吨，减幅 5.48%；日均成交 9.88 万吨，其中现货成交 10.19 万吨，远月基差成交 29.34 万吨。截至 12 月 1 日当周，豆粕提货量 69.44 万吨，日均提货 13.888 万吨。较前一周减少 0.41 万吨，减幅 0.59%。本周 CBOT 大豆价格震荡运行为主，国内油厂基差大幅下调为主，连粕现货价格持续下跌，本周整体豆粕市场成交清淡。主要以 12-1 月、2-3 月、4-6 月远月基差成交为主。

宏观方面，美国农业部周五公布的出口销售报告显示，11 月 17 日当周，美国 2022/23 年度大豆出口销售净增 69.01 万吨，市场预估净增 50-170 万吨。美国农业部周一公布的出口检验报告显示，11 月 24 日当周，美国大豆出口检验量为 202.2443 万吨，此前市场预估 180-225 万吨。农业行业咨询机构 AgRural 周一公布的数据显示，巴西 2022/23 年度大豆播种率已达 87%，该国中西部地区农田较为干燥，这令人忧虑，市场将重点转移到南北大豆产区天气状况。另一方面，美湾地区降雨增加，本周密西西比河及其支流水位预期得到回升。国内油厂供给压力缓解的情况下，国内豆粕现货承压下调，中下游采购意愿减弱，观望情绪渐浓。国内方面，本周油厂开机率回升，豆粕现货价格因势大幅下调。整体提货方面，本周全国日均提货小幅变动，油厂开机率小幅调整，整体仍以随采随用为主，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



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

	11月25日	11月18日	增减	幅度
广东	6.1	4.24	1.86	30.49%
鲁豫	7.04	6.06	0.98	13.92%
江苏	9.94	10	-0.06	-0.60%
广西	7.46	7.23	0.23	3.08%
四川	11.03	10.9	0.13	1.18%
福建	6.48	6.51	-0.03	-0.46%
两湖	7.17	5.84	1.33	18.55%
华北	6.9	7.36	-0.46	-6.67%
东北	10.55	9.95	0.60	5.69%
全国	7.73	6.97	0.76	9.88%

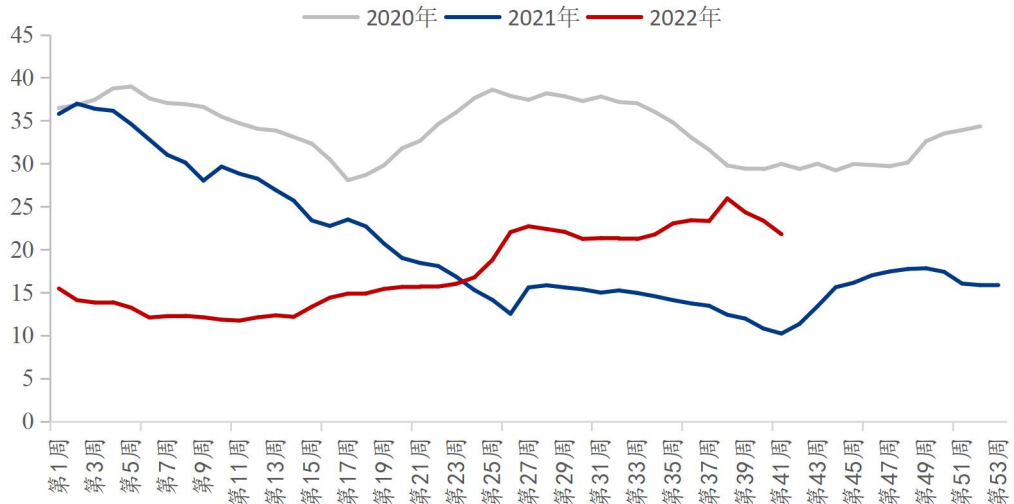
数据来源：钢联数据

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 11 月 25 日当周（第 47 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.73 天，较上一周增加 0.76 天，增幅 9.88%。本周连粕 M01 持续走高，在站稳 4200 点大关后继续上冲，受助于短线缺乏套保空单压制，以及深度贴水现货有利于价格的上扬；后续关注前高一线压力如何。现货方面，受本周油厂开机率大幅回升，豆粕供给将明显增加，豆粕基差预计将整体走弱；但本周各地区豆粕价格仍将分化加剧。

本周全国大部分地区的饲料企业库存天数呈上涨态势，其中广东、两湖地区涨幅较大，据了解，主要由于广东地区前段时间大豆延迟，叠加疫情影响，油厂开机率处于历史低位，油厂提货难度较大，普遍需要排队，区域豆粕供应紧张，饲料企业的库存天数下滑至历史低位，本周开机率明显回升，饲料企业库存天数上升。而华北、福建和江苏地区的饲料企业物理库存天数有小幅下降，华北地区主要受疫情影响，政策收紧后下游提货难度较大，找车较难，而其他地区则是由于下游饲料企业看空豆粕价格，备货积极性较低。

### 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）



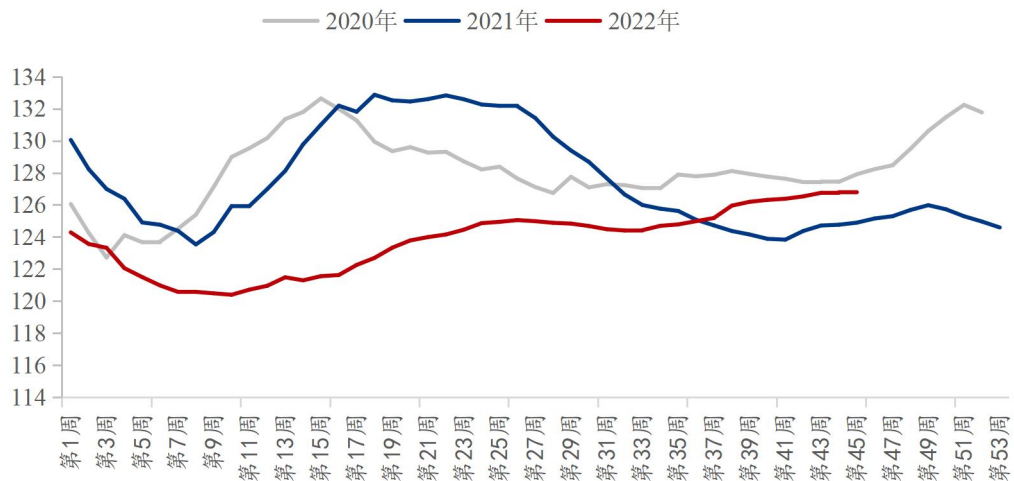
数据来源：钢联数据

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 21.87 元/公斤，较上周下跌 1.48 元/公斤，环比下跌 6.34%，同比上涨 22.80%。本周猪价震荡调整，近期偏弱运行，周度重心呈现回落态势。供应方面来看，养殖企业出栏节奏稳定，年底出栏计划量相对集中，而二次育肥养户前期多惜售压栏，现阶段或接近预期出栏时间，当前供应端稳定且相对充裕。需求方面来看，当前国内新冠疫情多地出现反复，静默管控执行限制流通及贸易往来，虽降温明显但经济环境疲软，腌腊等消费活动表现不及预期，需求端仍待观望。整体来看，市场供应相对稳定而需求暂无明显起色，猪价走势偏弱调整，虽传统腌腊仍能提振市场行情，但消费总量或有缩水，后市承压仍待观望。

#### 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 126.78 公斤，较上周下降 0.01 公斤，环比下降 0.01%，同比增加 0.64%。本周生猪出栏均重由增转减，规模场年底普遍冲量，调减出栏体重现象较多，而散户及二次育肥户出栏情绪两极分化，或继续压栏惜售等高价，或及时止损落袋为安，故规模场多数较低体重猪源与散户少量大猪猪源的体重增减相抵，导致出栏均重出现小幅下降。下周二次育肥大猪或继续出栏，而规模场预计继续走量，故综合预计下周生猪出栏均重窄幅调整。

## 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）

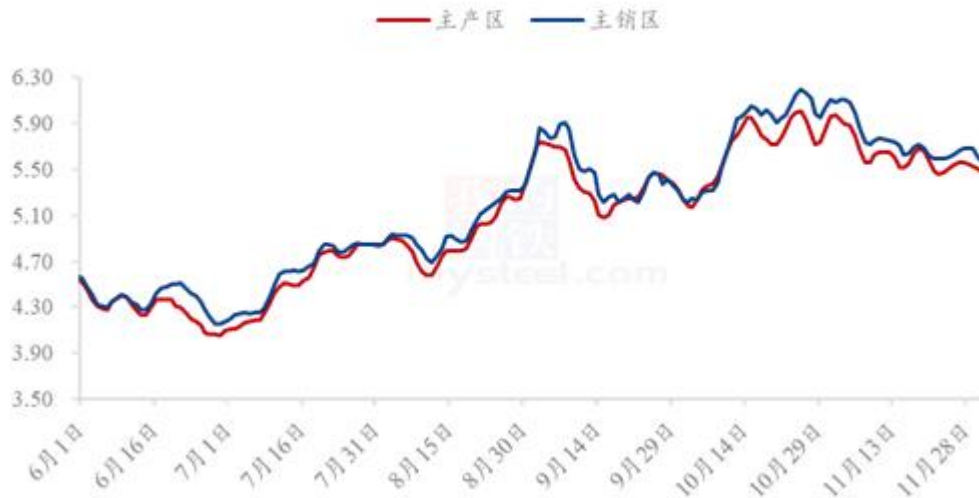


数据来源：钢联数据

图 16 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格出现直线下滑，周内全国棚前成交均价为 4.56 元/斤，较上周下跌 0.20 元/斤，环比跌幅为 4.20%，同比涨幅为 15.44%。周内毛鸡价格整体下滑明显，主要影响因素为各地新冠疫情反复，对行业物流运输和产品消费预期产生干扰，屠宰端长期走货迟滞，库存和经营压力递增，为下压生产成本，毛鸡价格出现了大幅下调。其中山东毛鸡周内罕见高报低走，周尾有所缓和，开始恢复报价或加价回收；河北境内由于区域管控，山东难以前往收鸡，一度成交价格混乱，单谈为主；东北地区毛鸡虽然连续下调，但是当地行业秩序相对稳定；消费面的强力利空下，总体毛鸡价格下行明显。

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

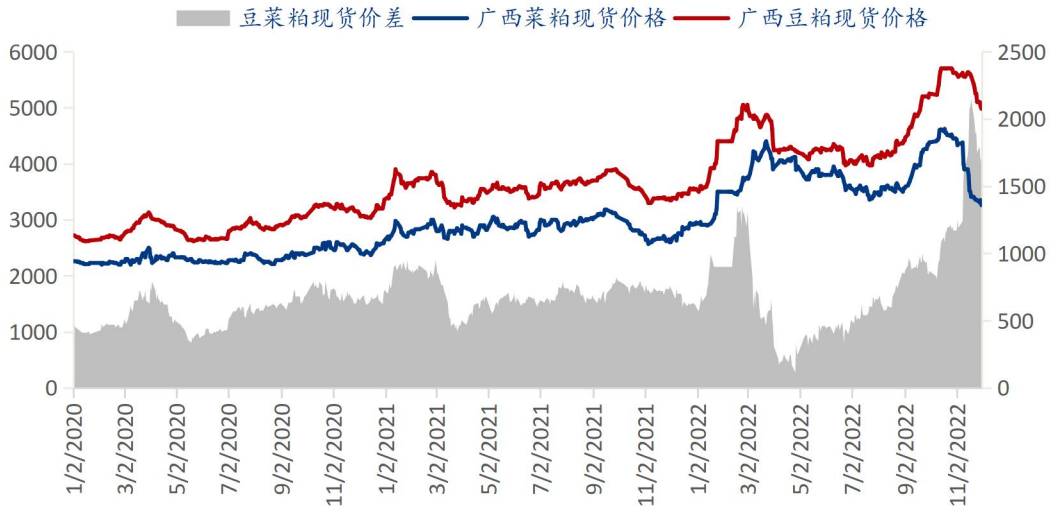
图 17 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 5.53 元/斤，较上周下跌 0.02 元/斤，跌幅 0.36%；主销区均价 5.64 元/斤，较上周上涨 0.01 元/斤，涨幅 0.18%，周内产销区价格先涨后跌。周初全国多个主产区新冠疫情加重，局部地区家庭囤货需求有增加，内销走货短时偏好，蛋价小幅上调。不过当前蔬菜价格偏低，消费者对高蛋价有抵触，囤货需求减弱后，产区库存有增加迹象，市场走货不快，蛋价弱势回调。综合来看，预计下周鸡蛋市场偏弱运行，震荡幅度或在 0.10-0.20 元/斤，主产区均价预期在 5.40-5.50 元/斤上下。

## 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走势继续高位回落，截至 11 月 30 日广西地区豆菜粕现货价差为 1720 元/吨，较 11 月 24 日缩小 180 元/吨（备注：其中豆粕为 4980 元/吨，菜粕为 3260 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。本周豆粕盘面波动较大，菜粕盘面追随豆粕盘面。现货方面，广西地区豆粕现货本周跌幅较大，因油厂供应基本恢复，大豆开机率大幅回升，现货供应紧缺情况缓解。菜粕方面，广西地区目前有防城港大海、防城港枫叶、防城港澳加 3 家油厂开机压榨菜籽，菜粕供应也比较宽松。在前期豆菜价差扩大至 2000 元/吨附近时，下游饲料企业减少豆粕用量，增加菜粕用量，因此抑制豆菜价差继续扩大，后续豆粕现货仍有下跌空间，因此广西地区豆菜粕价差以缩窄思路对待。

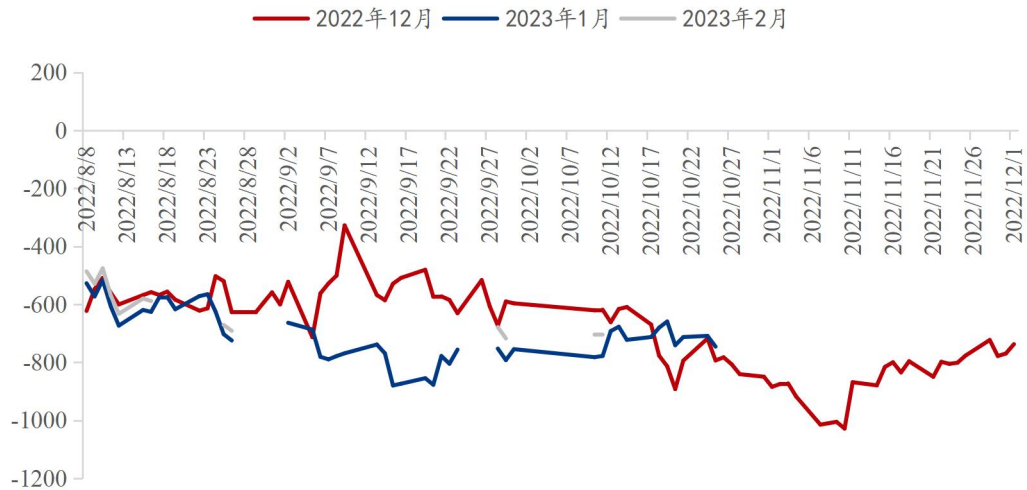
## 第六章 成本利润分析

本周美湾 1 月升贴水报价较上周下调 10 美分，巴西 2-7 月升贴水较上周下调 3-11 美分。本周大豆贴水价格虽有所下调，但外盘美豆期价上涨使得大豆进



口成本提高。国内连盘豆油虽上涨明显，但豆粕期价走低，整体相对外盘略显颓势，本周远月船期对盘面榨利小幅恶化。

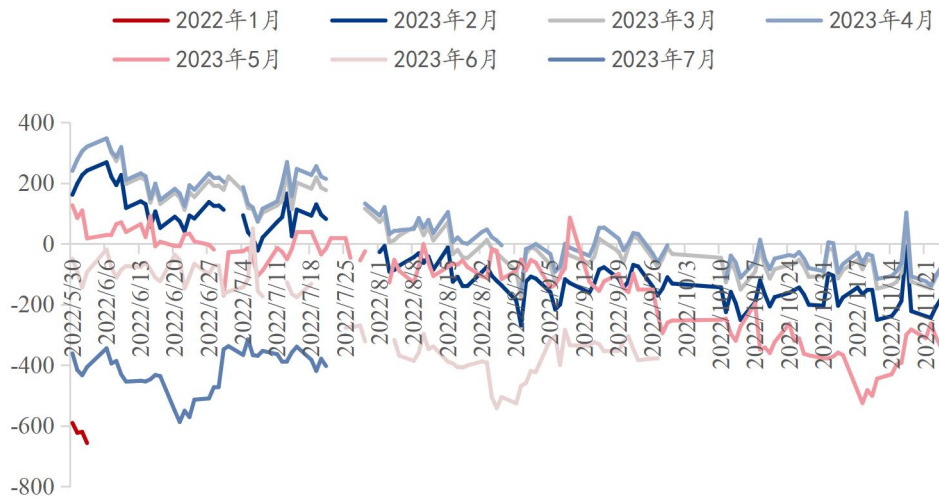
美湾大豆盘面毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 19 美湾大豆盘面毛利（元/吨）

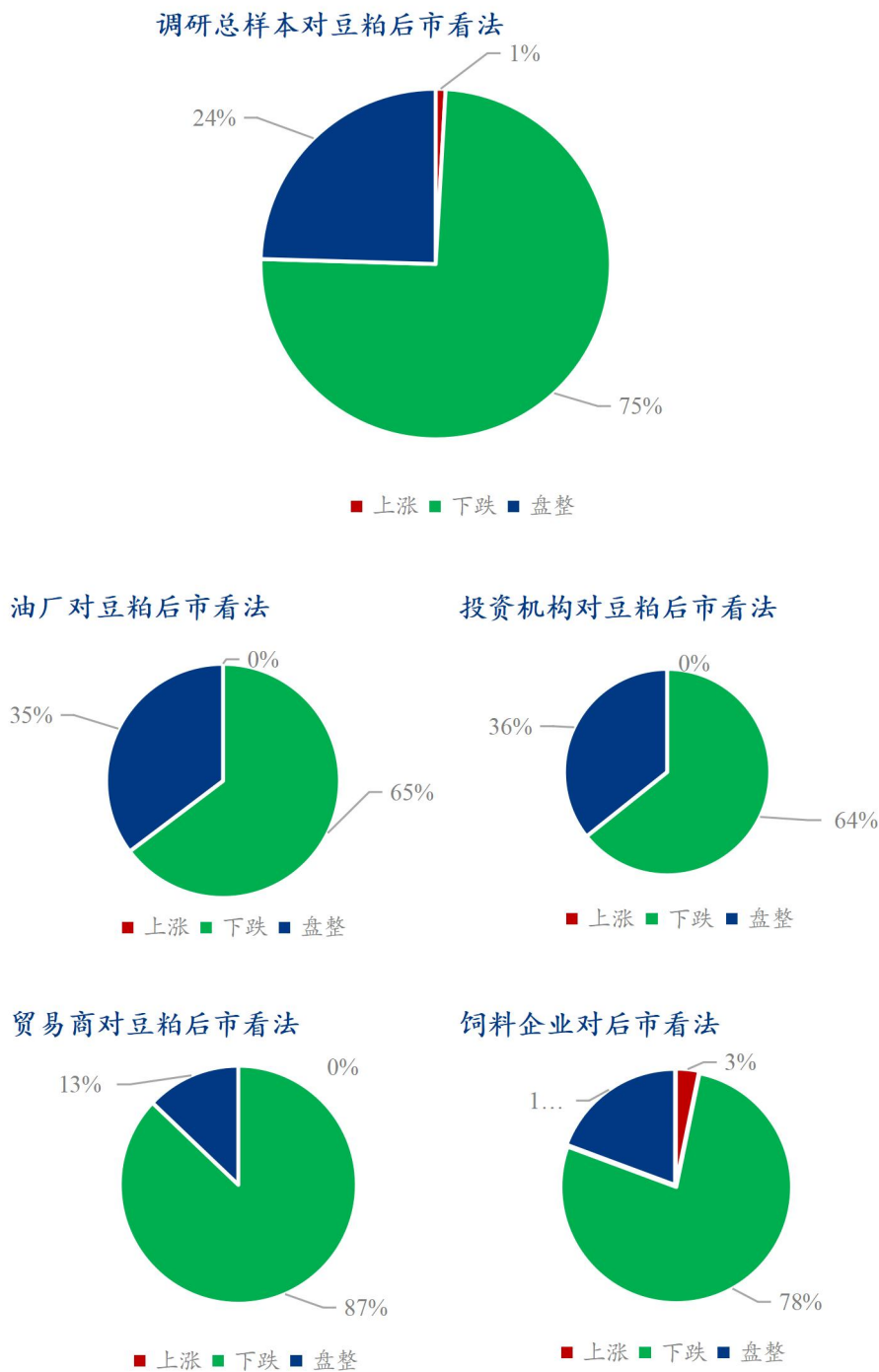
巴西大豆盘面毛利（元/吨）



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 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 01 月合约期价震荡偏强运行。展望下周，预计 CBOT 大豆期价仍以震荡运行为主，上方压力关注 1500 美分/蒲。此外，南美阿根廷种植进度偏慢值得关注，提防天气炒作的可能。

2、国内豆粕方面，本周连粕 M01 合约期价高位窄幅震荡。展望下周，连粕 M01 预计仍以高位震荡运行为主，运行区间暂看 4200-4300 点。现货方面，下周油厂开机率仍将维持高位，豆粕现货价格继续承压，等待阶段性低点出现。

资讯编辑：刘莉 021-26094266

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100