



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

# 豆菜粕：多空交织下的不平衡

豆菜粕周报 2023.9.5

聂波

从业资格证号：F03117695

交易咨询证号：Z0019358

研究联系方式：niebo@zjtfqh.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

研究助理：魏舒婷

联系方式：weishuting@zjtfqh.com

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951



豆粕	定性	解析
核心观点	中性偏多	9月上旬高温天气不利单产及优良率回升，美豆下行空间有限的预期难以被证伪，维持1300-1400美分/蒲区间震荡，未来行情更多取决于美豆出口和南美播种情况。国内豆粕反转的基本面逻辑尚不明确。从长期看，9-10月大豆到港量预期仅1341万吨，而国内9-10月预计大豆压榨需求1600万吨。11、12月运往中国的船期大量尚未完成采购。建议M2401-M2405正套。
现货基差	中性	M01基差走缩。前期国内进口大豆压利改善为主要因素。但9-10月份进口大豆到港减少，豆粕库存将进入季节性低位，豆粕基差跌幅有限。
美国大豆	中性偏多	天气不乐观，新作种植面积减少400万英亩，优良率下降至58%，未来单产和优良率上调可能性小。美豆新作供应紧张。关注新作报价情况。
南美大豆	中性偏空	巴西大豆CNF上涨，近强远弱，出口旺盛，出口进度快。但巴西旧作与美国新作竞争激烈，近月CNF升贴水差值逐渐靠拢。9月桑托斯港预计等待天数减少，帕纳拉瓜港仍增。
进口采购	中性偏多	巴西新作进口采购火爆，本周5月船期买了21船。但近月（11月、12月）船期的采购进度仅完成了22%、3%，且国内大豆检验趋于严格，国内不具有采购到港持续顺畅的条件，月度不平衡或加剧。
到港库存	中性偏空	短期内偏空，本周国内大豆到港增加，港口大豆库存修复。长期看到港不及需求，难以累库。
开机压榨	中性偏多	开机压榨较前周走低。
消费库存	中性	表观略下滑。但油厂豆粕低位去库，饲企看好后市，备货积极。

- 6-10日美国天气展望：气温显著升高，周三至周四气温高于或远高于正常水平，周五至周日气温高于正常水平。两股锋面可能也会带来降水，周三至周日有地区性至分散性阵雨，或有助于预计灌浆和大豆鼓粒。
- 密西西比河水位下降：2023年8月以来，密西西比河孟菲斯河段水位呈快速下降趋势。截至9月1日，NOAA最新预测数据显示，8月31日水位为-3.41英尺，8月底至9月中旬水位将持续下降，9月14日将达-7英尺。
- 美豆压榨量：据USDA上周五公布的数据显示，美国7月压榨量为554万短吨，或1.848亿蒲式耳，高于6月的523.7万短吨（1.745亿蒲式耳）。
- 巴西大豆旧作出口：巴西外贸秘书处(SECEX)数据显示，8月巴西大豆出口量为857.3万吨，比去年同期出口量594.5万吨提高44.2%。8月日均大豆出口量为372730吨，比去年8月的258489吨提高44.2%。
- 巴西大豆的播种时间：巴西对农户播种大豆的时间有专门规定，今年中西部和南部主产区允许大豆播种的时间仍然是从9月中旬开始。但马托格罗索州今年例外性允许从9月1日开始，这有利于该州的大豆较早收割上市并较早挤占明年初的美豆出口空间。
- 巴西新作产量预估：据咨询公司StoneX周五公布的报告显示，巴西23/24年度大豆产量预估达到1.6363亿吨纪录高位，较8月预估小幅增加156,000吨。Stonex称：“产量预期增加主要是受米纳斯吉拉斯州种植面积预期增加推动。”

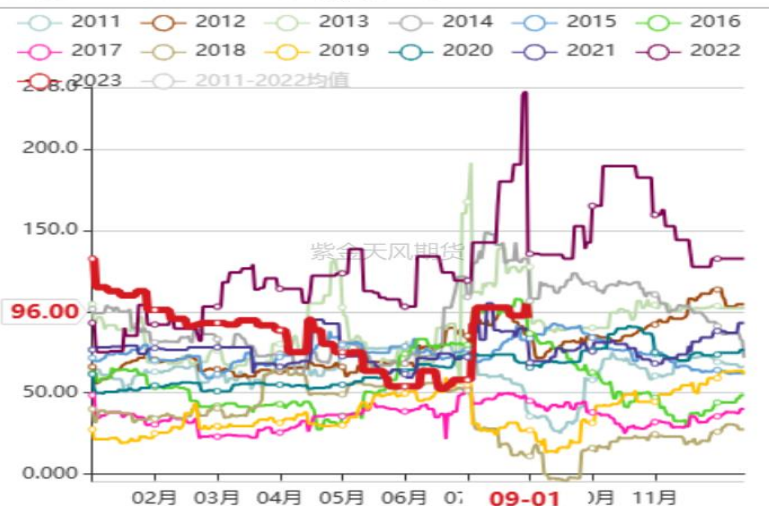
美国

1

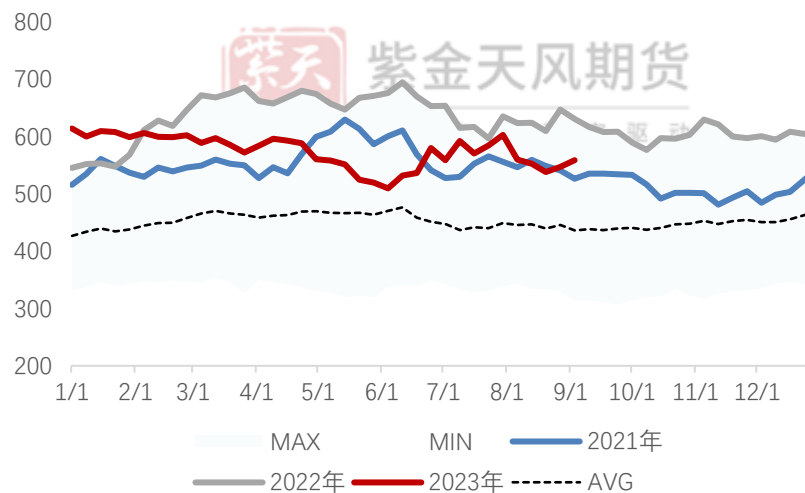
# 美豆基差及出口报价

- 美湾大豆基差：截至9月1日，基差为96美分/蒲式耳，去年同期135.5美分/蒲式耳。
- 美湾大豆FOB价格高位上涨：截至9月1日当周，美湾地区大豆出口FOB报价为558.96美元/吨，较前周环比增幅2.13%，较去年同期水平低72.11美元，但比18-22年均值高出122.594美元。
- 美巴FOB价差修复：截至9月1日当周，巴西为533.24美元/吨，美巴价差25.72美元。前周美湾547.3美元/吨，巴西525.25美元/吨，价差为22.05美元。

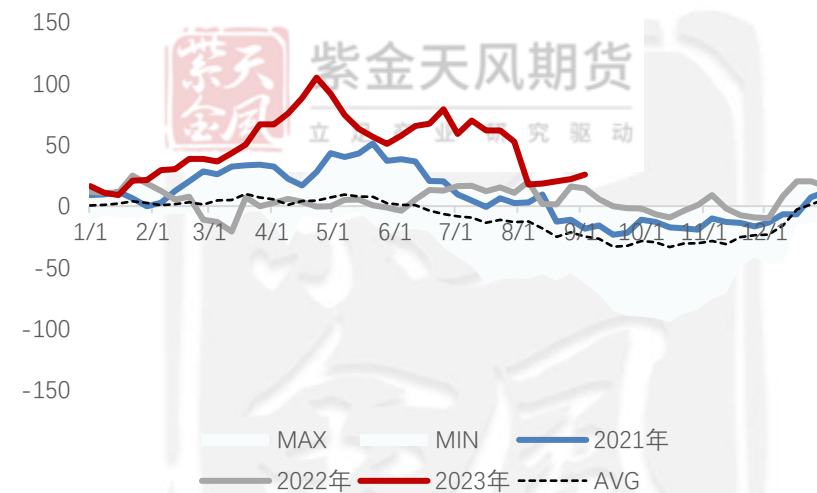
美湾近1月大豆基差（美分/蒲式耳）



美湾地区大豆FOB价



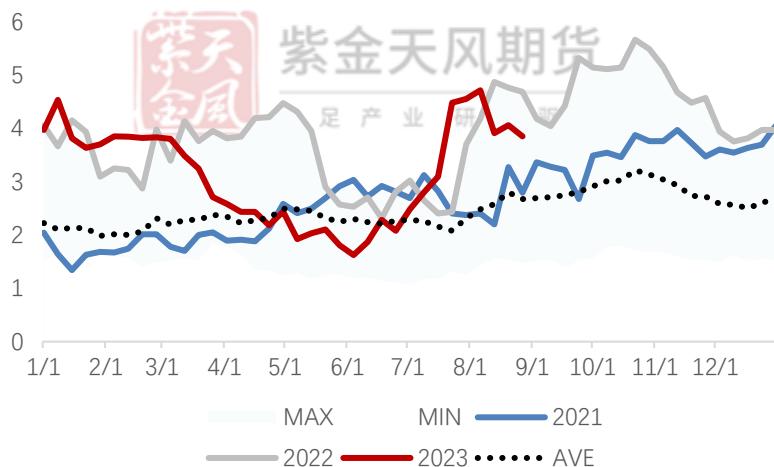
美-巴大豆FOB价（美元/吨）



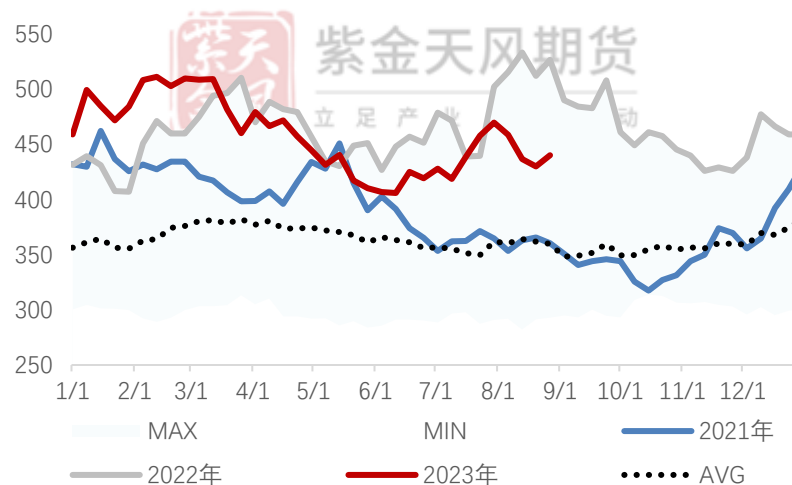
# 美豆压榨利润回落

- 美豆压榨利润回落：截至8月25日当周，美豆压榨利润为3.85美元/蒲式耳，前周为4.06美元/蒲式耳，去年同期为4.68美元/蒲式耳。18-22年历史同期均值为2.674美元/蒲式耳。
- 美豆粕涨价：8月25日当周，美国伊利诺伊中部豆粕现价为440.03美元/吨，前周为429.9美元/吨，环比增幅2.36%。18-22年历史同期价格为359.66美元/吨。
- 美豆油现价下跌：8月25日当周，美国伊利诺伊中部豆油现价为70.96美分/磅，前周为72.52美元/吨，环比跌幅2.15%。18-22年历史同期价格为46.77美元/吨。

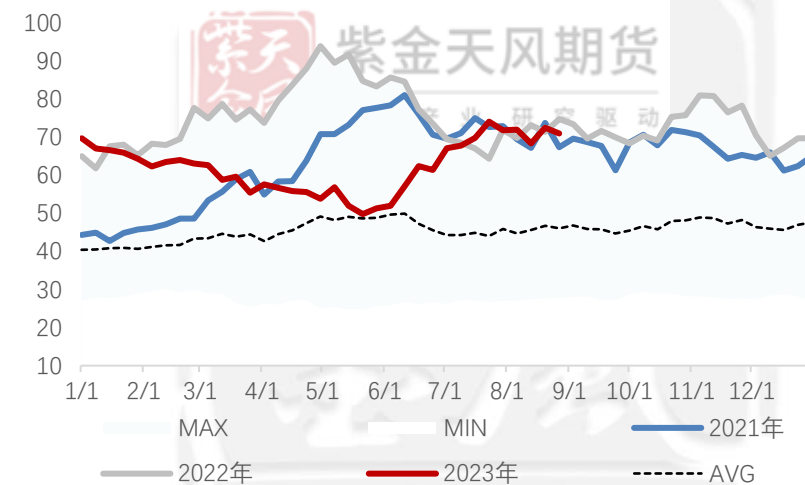
美豆压榨利润(美元/蒲式耳)



美国伊利诺伊中部豆粕现价 (美元/吨)



美国伊利诺伊中部豆油现价 (美分/磅)

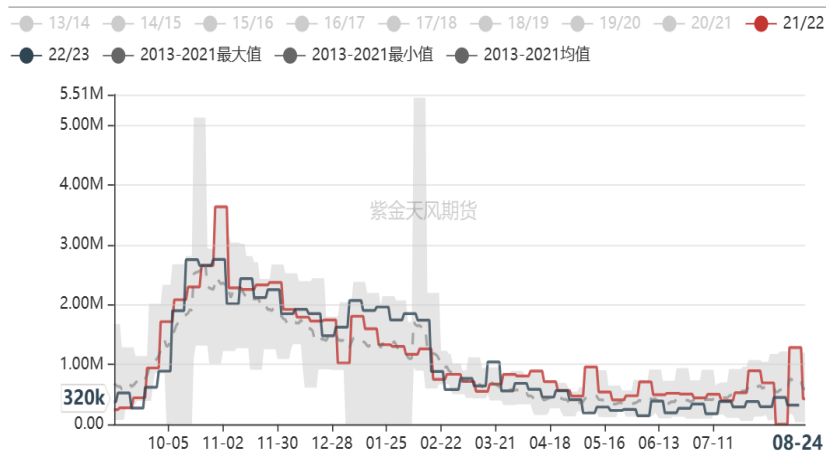




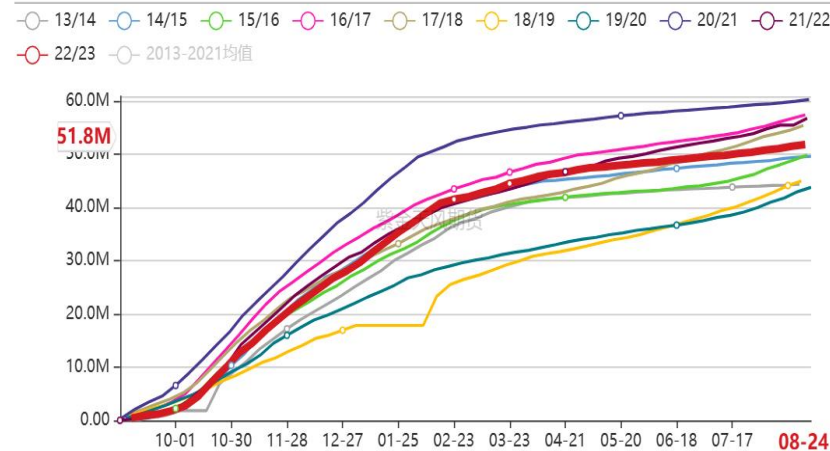
# 美豆新旧作出口销售慢

- 旧作出口销售：截至8月25日当周，22/23年度美豆出口31.97万吨，迄今累计出口5183.68万吨，低于上年同期的5676.48万吨，但高于四年均值5145.73万吨；当周旧作净售-5.0665万吨，发生洗船。
- 旧作出口进度偏慢：截至8月25日当周，22/23年度未装船158.13万吨，前周195.17万吨。累计出口量+未装船5341.82万吨，占出口计划5388.7万吨的99.13%，剩余46.88万吨未出口。上年同期累计出口量+未装船5978.11万吨，占出口计划5857.1万吨的102.07%。
- 新作销售慢：截至8月25日当周，23/24年度新作净售112.38万吨，前4周均值158.82。新作累计净销售1683.64万吨，上年为2375.41万吨，降幅29.12%。

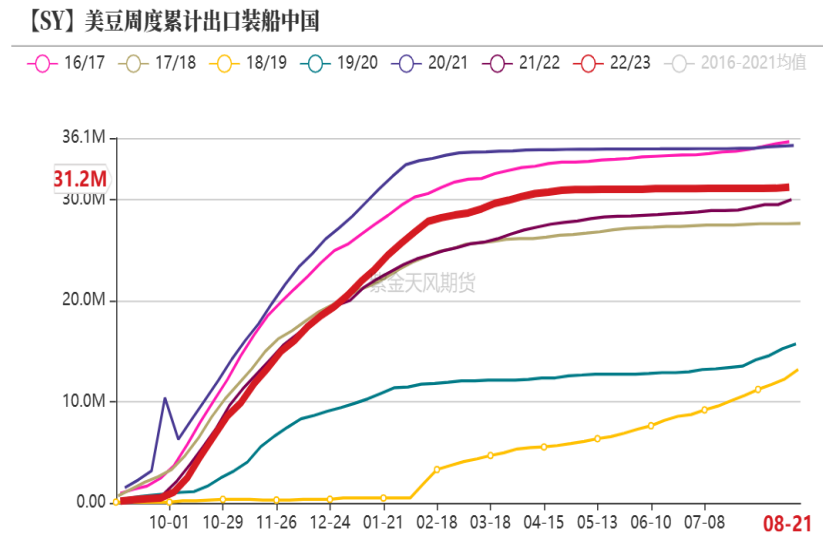
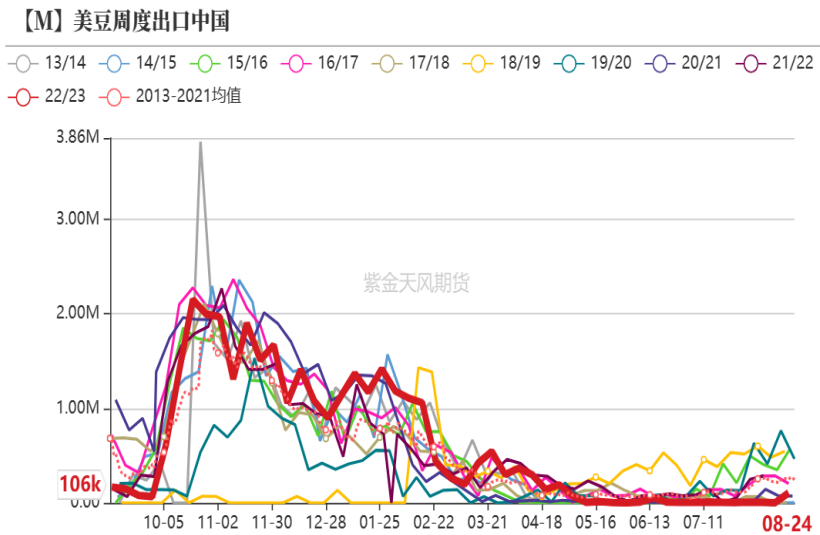
【SY】美豆周度出口装船



【SY】美豆周度累计出口装船 (单位: 吨)



- 截至8月24日，美国对华累计净销售旧作1933.84万吨，上年同期为2215.39万吨；当周对华出口旧作10.5922万吨，前周为865吨；迄今累计出口至中国3123.77万吨，未装船量13.93万吨，累计出口+未装船共3137.7万吨，上年同期为3081.22万吨。
- 新作净销售累计值：截至8月24日，对华累计净销售新作累计值为549.95万吨，上年同期1144.25万吨。



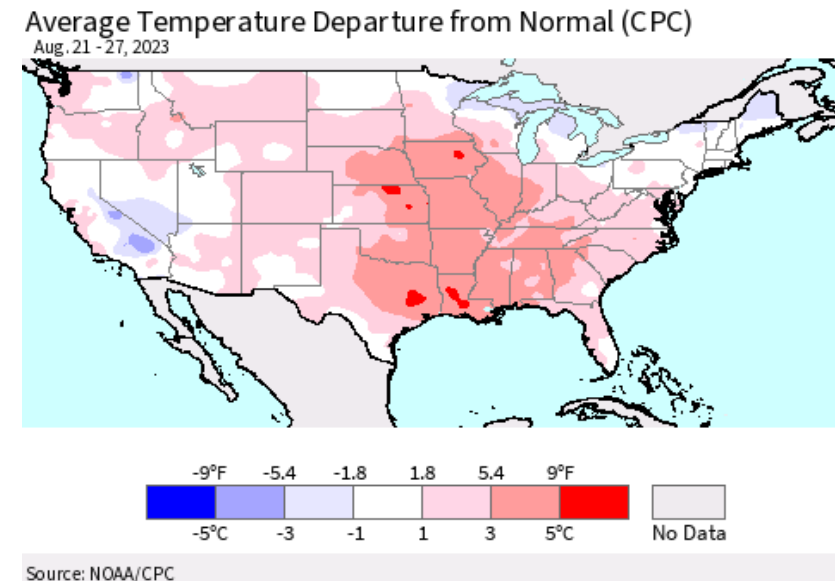
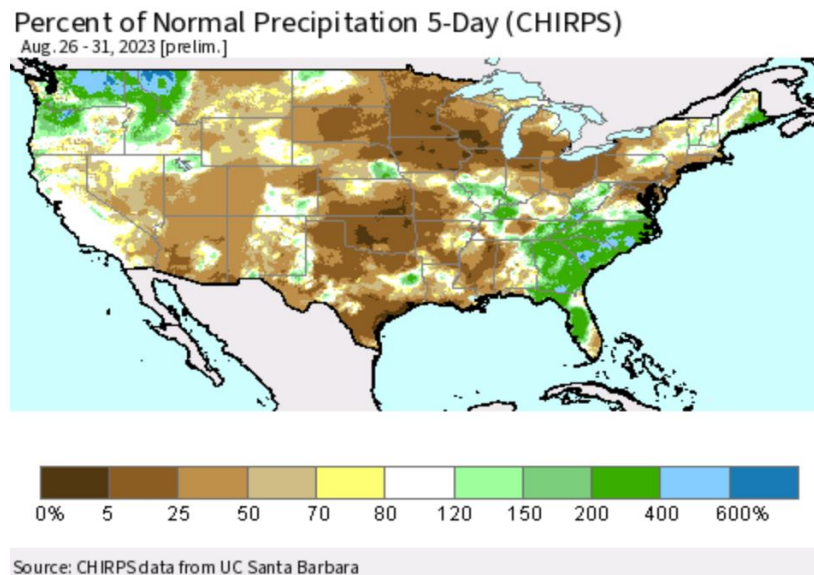
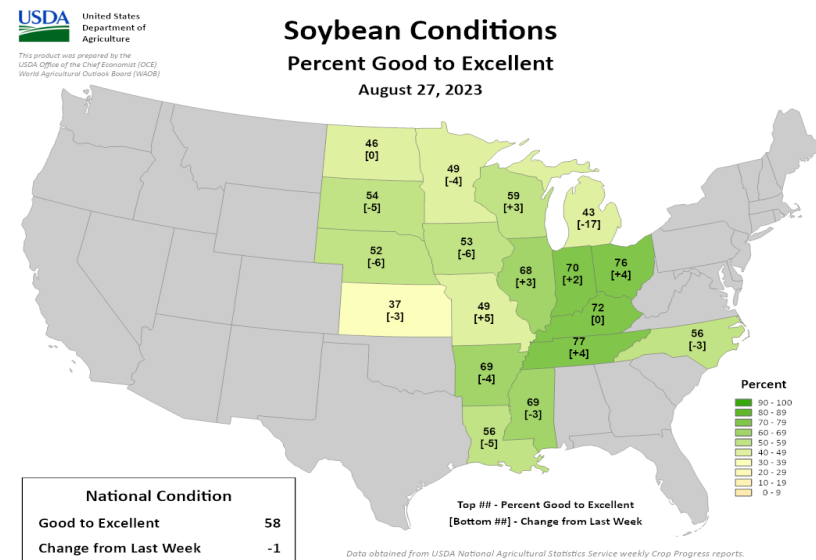


# 产地天气

2

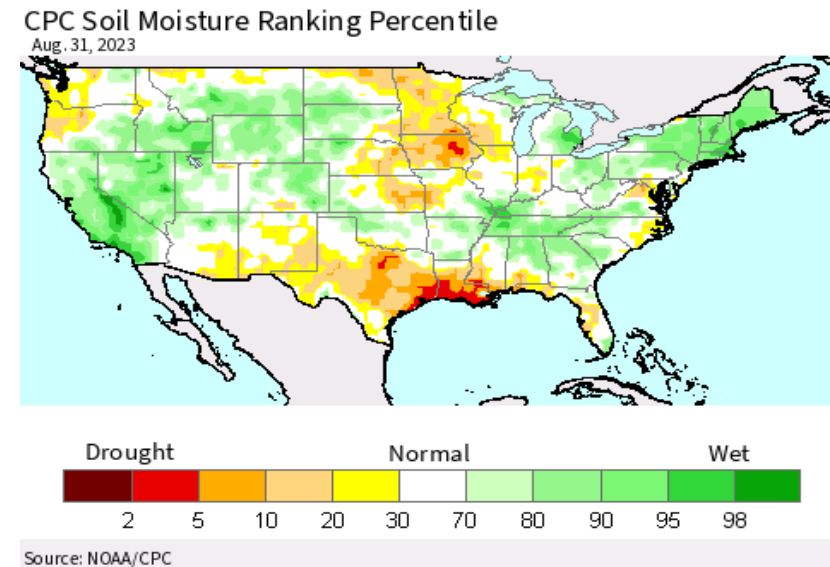
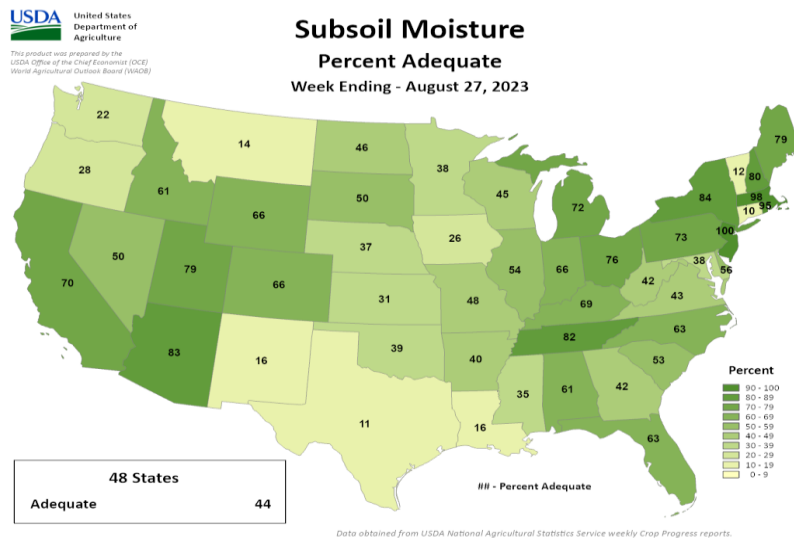
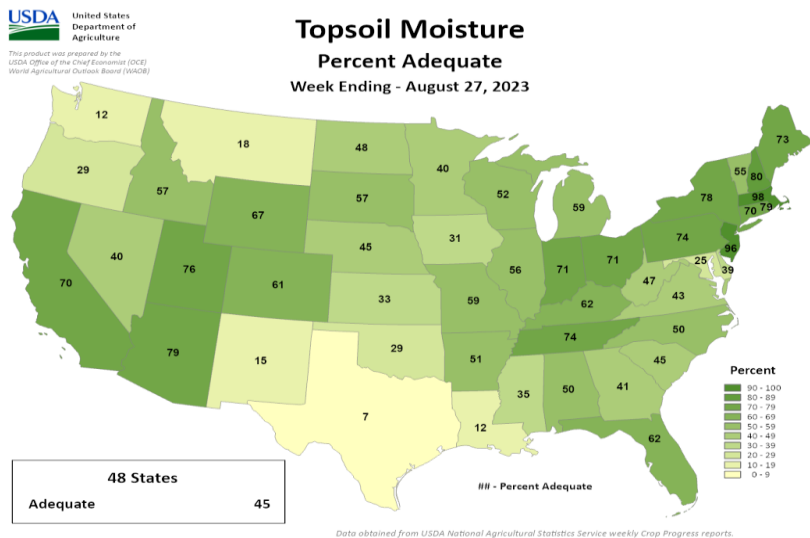
# 高温少雨，美豆优良率下降

- 优良率下降：截至8月27日，优良率下降1%至58%。值得注意的是，明尼苏达州优良率下降4%至49%；爱荷华州下降6%至53%。密苏里州优良率改善较多，当周为49%，前周为44%；伊利诺伊州优良率好转，由前周的65%上升3%至68%。
- 降雨稀疏：8月26日至8月31日，明尼苏达州与爱荷华州降雨最为稀疏，为均值水平的5%-50%；密苏里州次之；伊利诺伊州部分区域有均值水平的120%-150%的降水。
- 高温天气：8月21日至8月27日，爱荷华州、密苏里气温高出均值3-5℃；伊利诺伊州高出均值1-5℃；明尼苏达州南部区域温度较高。



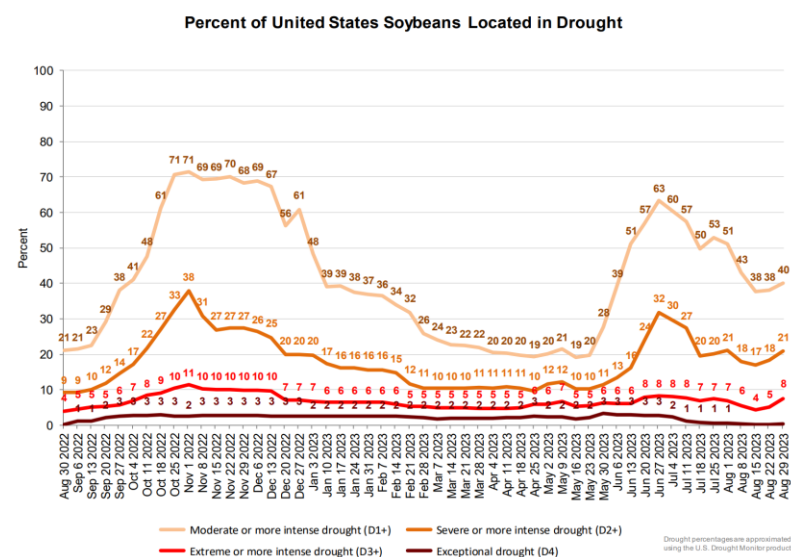
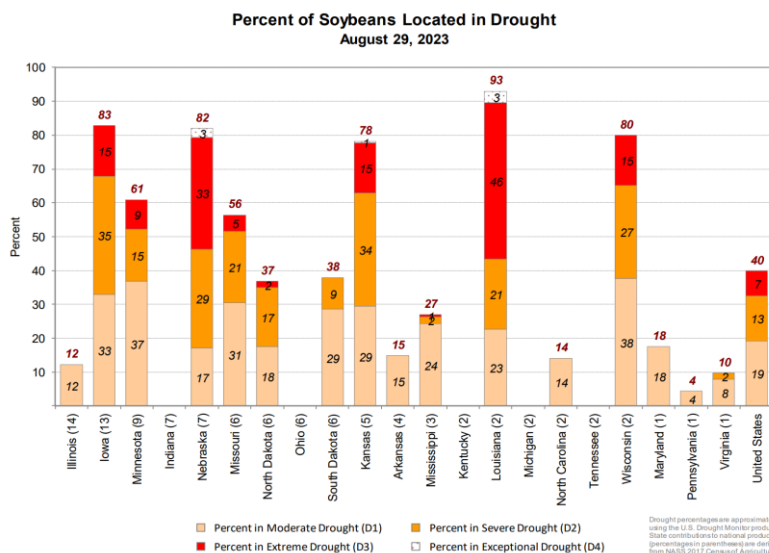
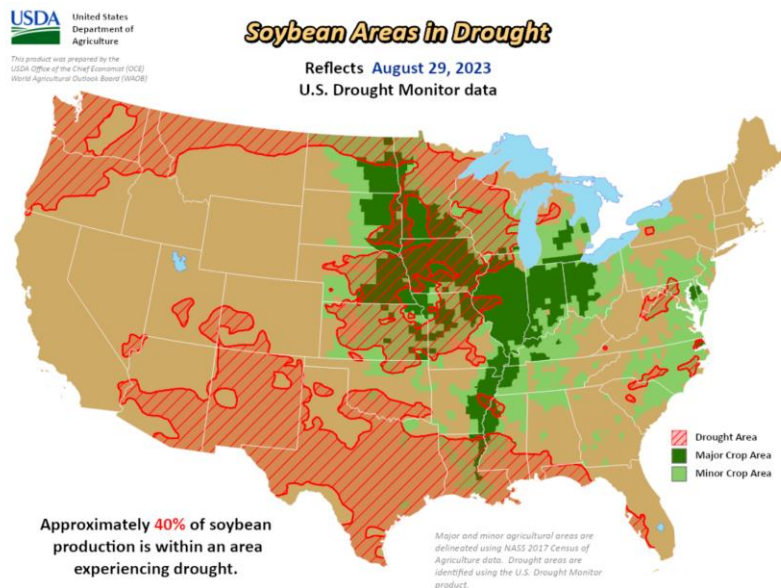
# 土壤湿度偏干

- （环比）表层土壤湿度：截至8月27日，表层的土壤含水量是45%，较前周下降5%。其中伊利诺伊州由前周71%下降至56%；爱荷华州由46%下降至31%；明尼苏达州下降4%至40%；密苏里州由69%下降至59%。
- （环比）底层土壤湿度：底层土壤含水量为44%，较前周下降3%。其中伊利诺伊州由前周63%下降至当周的54%；爱荷华州下降10%至26%；明尼苏达州下降2%至38%；密苏里州由52%降至48%。
- （同比）土壤湿度地区分化：与历史均值水平相比，明尼苏达州与爱荷华州的土壤仍偏干。



# 干旱面积环比不变，同比仍增

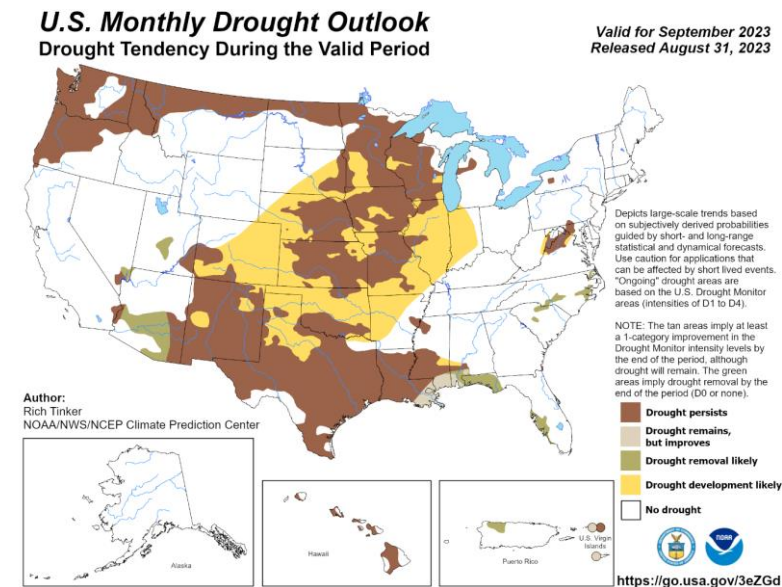
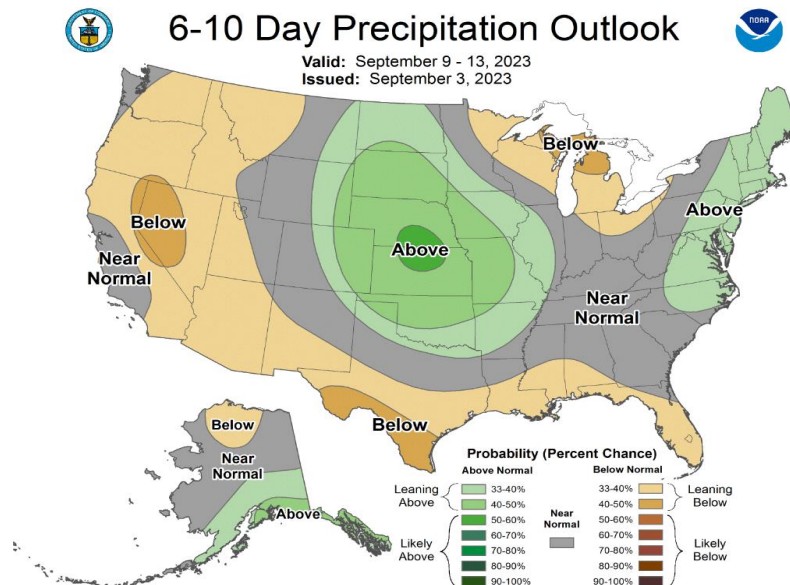
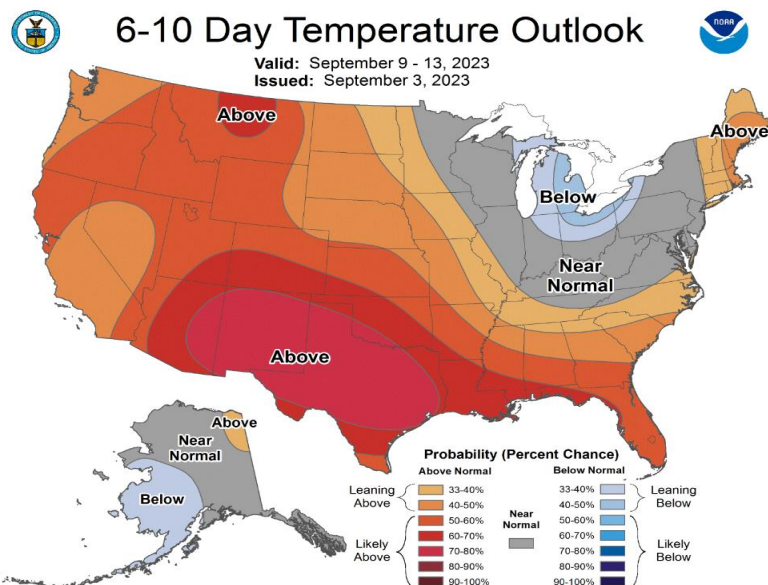
- （环比）整体：截至8月29日，美豆产区干旱面积占比40%，前周38%。其中D3（极端干旱）占比增长1%至5%，D1（轻度干旱）占比减少1%至20%。
- （环比）分州旱情：伊利诺伊州干旱程度较轻且未发生变化，D1为12%；爱荷华州由前周的77%上升至83%，其中D1由前周41%下降至33%，但是D2和D3程度的干旱分别增至35%、15%；明尼苏达州干旱面积占比从前周的57%上升之61%，其中D1由前周41%下降至33%，但是D2和D3程度的干旱分别增至35%、15%；明尼苏达州干旱面积占比从前周的57%上升之61%，其中D1由前周38%下降至37%，但是D2和D3程度的干旱分别增至15%、9%；密苏里州干旱面积占比维持前周的56%不变。
- （同比）干旱面积占比偏高：与去年同期相比，干旱面积占比由21%增至40%。





# 短期天气预测——雨热同期

- 高温天气：预计9月9日-9月13日，明尼苏达州西南部、爱荷华州、密苏里州将迎来高温天气；伊利诺伊州气温处于均值附近。
- 降水预估：预计9月9日-9月13日，爱荷华州、密苏里州将迎来高于均值水平的降水量；明尼苏达州西南部、伊利诺伊州西部区域也将迎来降水。
- 干旱展望：进入9月，明尼苏达州、爱荷华州及密苏里州仍将持续干旱、伊利诺伊州仍有干旱发展的可能性。
- 雨热同期，关注土壤湿度对优良率的影响。



# 中长期天气预测——雨热同期

- 温度：预计从9月初开始，美豆主产各州迎来高温天气。
- 降水：9月上旬，预计从9月11日开始，将陆续迎来高于均值的降雨，如堪萨斯、爱荷华、伊利诺伊、密苏里等州。

美国大豆主产区平均气温5年距平 4-9月有效											
地区	Arkansas(4%)	Illinois(13%)	Indiana(7%)	Iowa(14%)	Kansas(5%)	Minnesota(9%)	Missouri(7%)	Nebraska(8%)	North Dakota(5%)	Ohio(6%)	South Dakota(6%)
指标时间											
2023-09-18		-1.67	-0.46	-1.62	-1.03	2.84	-1.13	-0.06	3.22	1.74	1.▲
2023-09-17		2.19	3.37	-1.26	-2.53	0.49	1.45	-3.50	2.75	3.69	-0.▲
2023-09-16		3.16	4.43	-1.31	-2.66	-1.19	1.31	-5.43	0.50	4.02	-4.▲
2023-09-15		3.83	3.72	0.86	-2.94	-0.12	2.15	-5.29	0.06	3.45	-4.▲
2023-09-14		2.38	0.30	3.40	-2.82	3.24	0.44	-2.30	0.92	0.78	-1.▲
2023-09-13		3.25	1.22	5.04	-0.18	4.82	1.47	0.90	3.43	-0.60	2.▲
2023-09-12		3.08	1.91	2.04	0.04	2.80	0.66	2.67	4.58	-0.70	4.▲
2023-09-11		0.24	0.08	2.50	2.58	1.73	1.03	0.66	1.48	-0.68	1.▲
2023-09-10		1.72	-0.28	6.45	7.50	2.80	4.24	4.63	-0.10	-1.30	1.▲
2023-09-09		2.66	0.36	7.87	7.98	4.94	5.68	7.74	3.21	0.13	4.▲
2023-09-08		1.70	-0.39	5.66	4.73	3.45	3.94	4.97	3.51	-0.84	5.▲
2023-09-07		-0.05	0.65	0.08	2.83	-0.29	2.17	1.90	1.37	2.05	0.▲
2023-09-06		5.24	5.06	2.90	-1.61	0.25	3.24	-4.83	-4.38	4.23	-5.▲
2023-09-05		6.90	6.43	9.55	4.64	11.19	5.50	1.26	1.64	5.88	0.▲
2023-09-04		5.92	4.76	9.40	6.03	12.54	5.26	7.16	8.59	3.60	8.▲

美国大豆主产区降水5年距平 4-9月有效											
地区	Arkansas(4%)	Illinois(13%)	Indiana(7%)	Iowa(14%)	Kansas(5%)	Minnesota(9%)	Missouri(7%)	Nebraska(8%)	North Dakota(5%)	Ohio(6%)	South Dakota(6%)
指标时间											
2023-09-18		-0.78	0.12	-3.22	1.64	-4.64	-1.30	1.94	1.84	-1.32	3.▲
2023-09-17		1.00	1.46	-0.14	1.98	-2.84	3.06	-1.66	-0.74	0.22	-1.▲
2023-09-16		2.76	2.74	10.02	7.16	-1.54	5.54	6.18	-0.32	2.04	9.▲
2023-09-15		1.78	1.48	7.66	10.12	0.34	5.28	5.42	-0.12	2.56	1.▲
2023-09-14		2.68	4.88	3.38	7.88	0.42	4.66	8.82	-0.76	0.90	4.▲
2023-09-13		-3.56	-1.12	-2.52	2.40	-2.08	1.06	2.02	-2.32	4.60	1.▲
2023-09-12		-5.16	-2.44	-4.38	1.42	9.14	-0.38	2.40	-1.16	0.86	-3.▲
2023-09-11		-1.66	-1.64	-0.86	11.52	0.76	-0.76	-1.30	0.38	-1.12	0.▲
2023-09-10		-0.54	-0.56	-4.36	-2.64	-5.96	-0.74	2.00	-0.94	-5.72	-0.▲
2023-09-09		-5.72	-9.06	-4.92	-3.22	-1.22	-3.14	-2.68	1.04	-6.86	-0.▲
2023-09-08		-11.04	-9.02	-5.16	-1.22	-1.14	-3.94	-1.68	-4.04	-7.30	-3.▲
2023-09-07		-3.60	-1.44	-1.20	-0.42	-0.76	-0.46	-0.10	-2.28	-0.36	-0.▲
2023-09-06		-1.76	7.82	-5.14	-2.10	3.20	-2.00	-0.22	0.20	1.10	0.▲
2023-09-05		-2.64	-1.04	-4.90	-3.66	-2.04	-1.82	-2.88	13.48	-4.28	3.▲
2023-09-04		-3.44	-3.12	-4.36	-7.46	-1.36	-2.50	-1.10	0.04	-3.06	0.▲

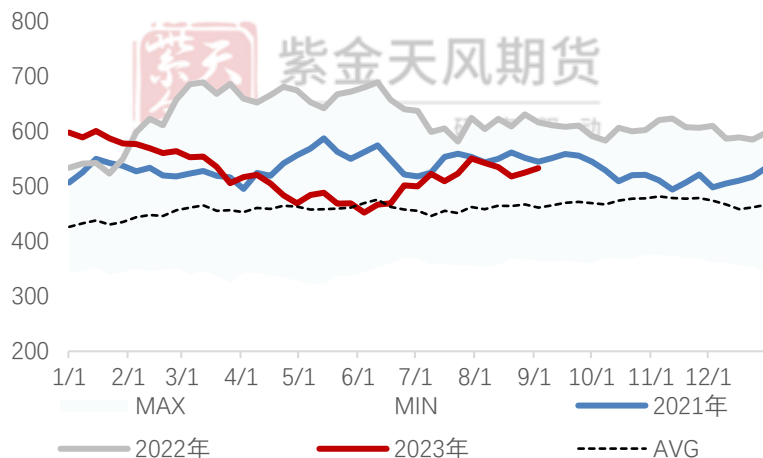


巴西

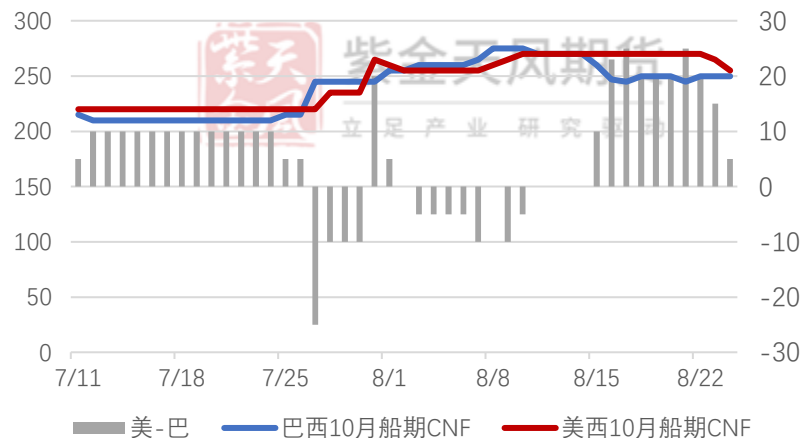
3

- 巴西港口报价近强远弱（帕拉纳瓜港）：旧作销售中，9月报90美分，周度跌10美分；10月船期报60美分，周度跌5美分；11月船期报65美分；12月船期报65美分。明年新作2-7月均有报价，其中2月报-60美分、3月报-105美分（周度跌10美分）、4月报-100美分（周度跌5美分）、5月报-100美分（周度跌15美分）、6月报-65美分（周度跌15美分）、7月报-65美分（周度跌15美分）。
- 巴豆旧作与美豆新作出口竞争激烈：当前近月南美CNF升贴水已经全面向北美靠齐，南北美价差已逐步消失。自8月16日起，10月船期美西与巴西CNF升贴水差值已连续下跌7日，至8月24日，差值为5美分/蒲式耳，美西255美分/蒲式耳，巴西250美分/蒲式耳，巴豆旧作性价比降低。

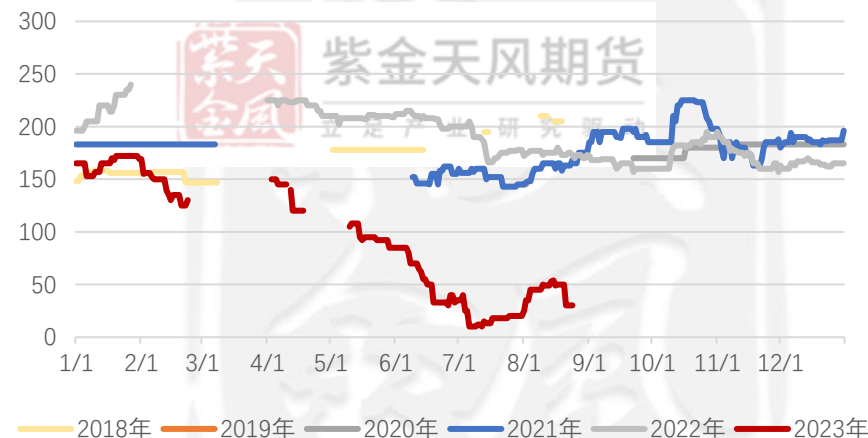
帕拉纳瓜港大豆FOB价（美元/吨）



巴西旧作与美西新作10月船期CNF升贴水



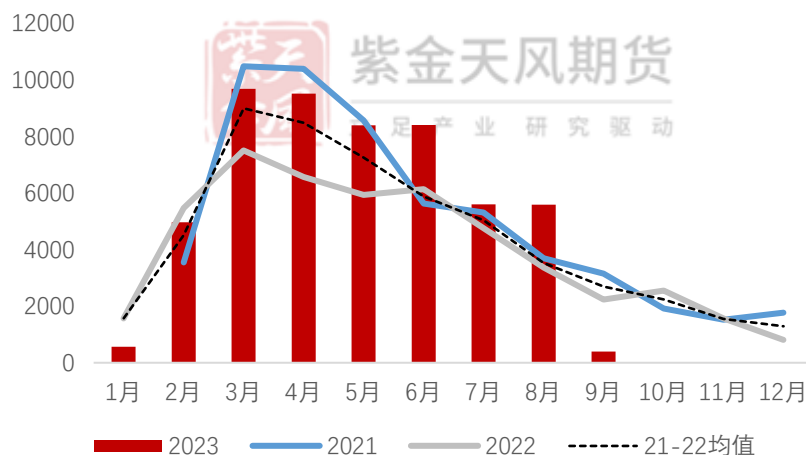
巴西新作3月船期CNF升贴水



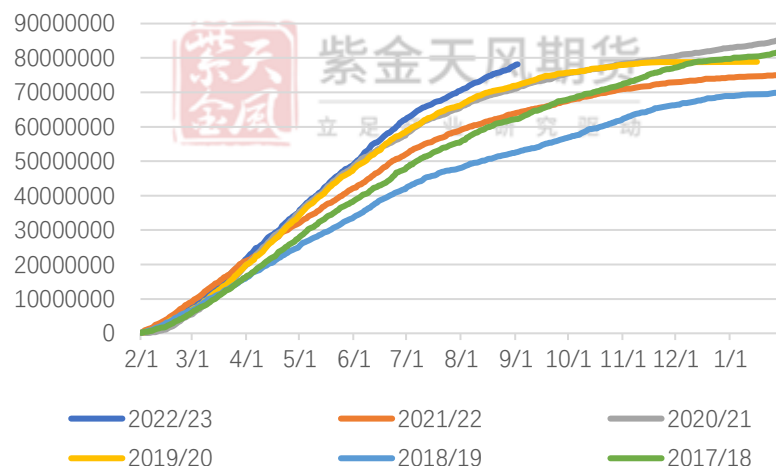
# 巴豆旧作出口旺盛

- 巴西出口旺盛：截至9月4日，9月巴西共出口45.9万吨，8月共出口729.1万吨，上年9月总出口仅363.1万吨。ANEC对八月出口预估的855.7万吨未兑现。截至8月24日，巴西累计出口旧作7604.1万吨，去年同期均值为6269.5万吨。
- 截至9月4日，9月巴西对华已出口40.3万吨，8月对华共出口559万吨，上年8月巴西总出口仅337.2万吨。

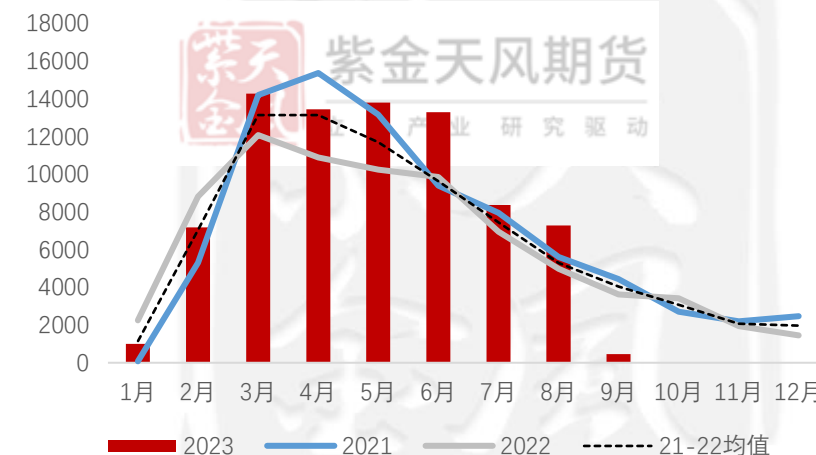
巴西对华出口（千吨）



巴西出口累计值（吨）



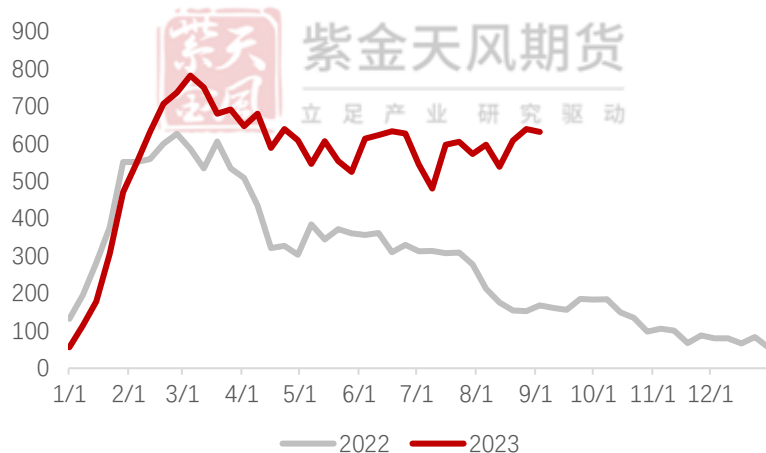
巴西对全球出口（千吨）



# 巴西出口进度快

- （周度）9月1日当周，巴西各港口对中国大豆发船为137万吨，较前一周增加了87.5万吨，较上年同期增加80.1万吨，同比增幅161.8%。
- （月度）截至8月25日，预估8月装运794.5万吨，目前巴西各港口已发船513.4万吨，已装80.4万吨，待装运200.7万吨。9月目前排船642万吨，较上期（8月18日）增加了122.3万吨。
- 入港到离港时间：8月桑托斯港排船等待时间均值为11.71天，7月均值为18.36天；8月帕纳拉瓜港排船等待时间均值为39.45天，7月均值为37.38天。8月仍是巴西出口旺季，但进入9月后出港压力减小，对桑托斯港9月上旬排船等待时间的预估均值为7.24天，帕纳拉瓜港是42.67天。

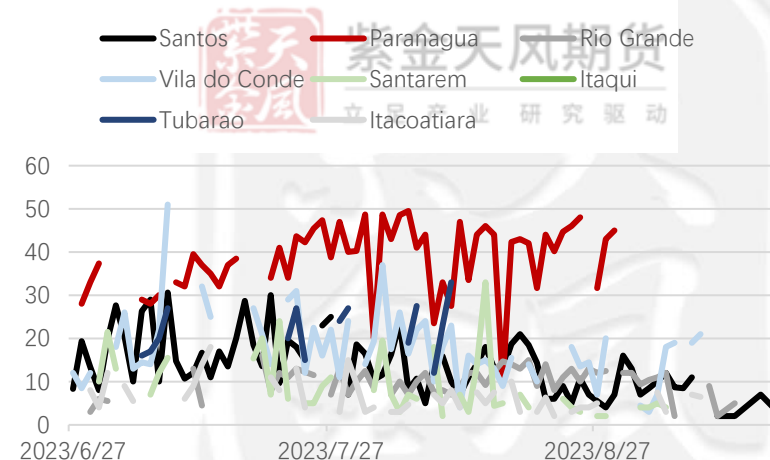
巴西大豆对中国排船计划量（万吨）



巴西大豆对中国发船量（万吨）



巴西大豆船从入港到离港时间（天）



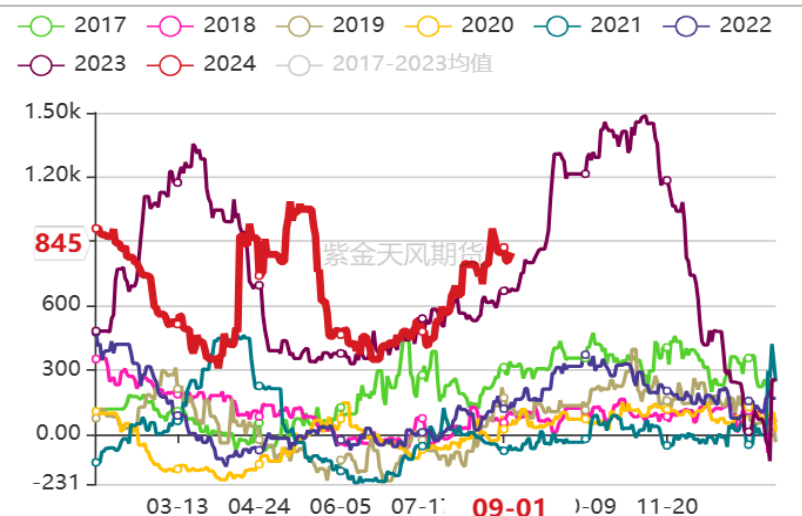
中国

4

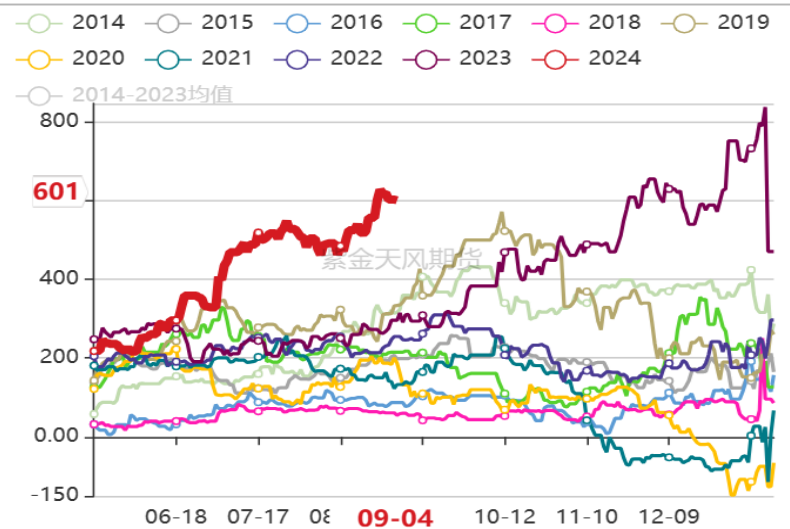
# 01走缩，1-5回调

- 豆粕01基差走缩：9月1日，豆粕01基差回落至845元/吨，此前8月22日为956元/吨。前期国内进口大豆压利改善为主要因素，加之国内大豆压榨量增加，下游豆粕买货意愿下降。但从长期看，9-10月份，进口大豆到港减少，叠加消费旺季，国内进口大豆进入去库存阶段，豆粕库存同样将进入季节性低位，豆粕基差下跌空间有限。
- 2401-2405月差小幅回调：受现货端采购意愿下降，豆粕01基差走弱影响。9月4日，1-5价差为601，较此前8月31日619回调了18个点。关注北美新作发运状况与贴水情况。

【M】基差01：豆粕张家港

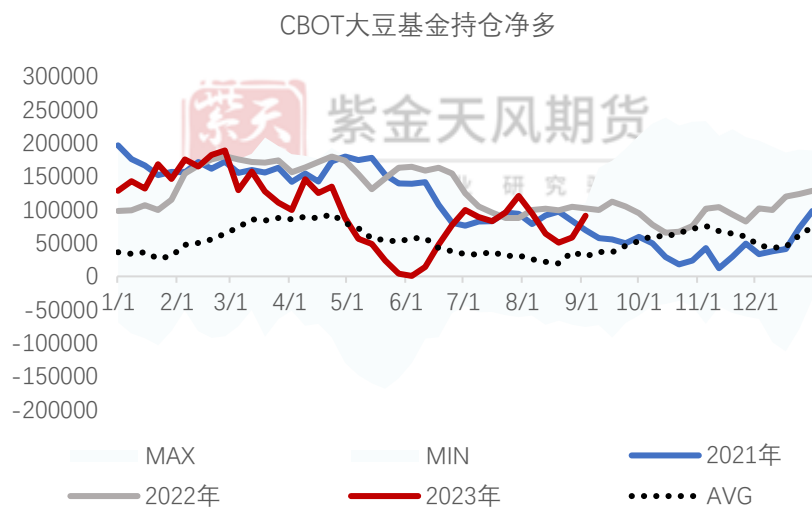
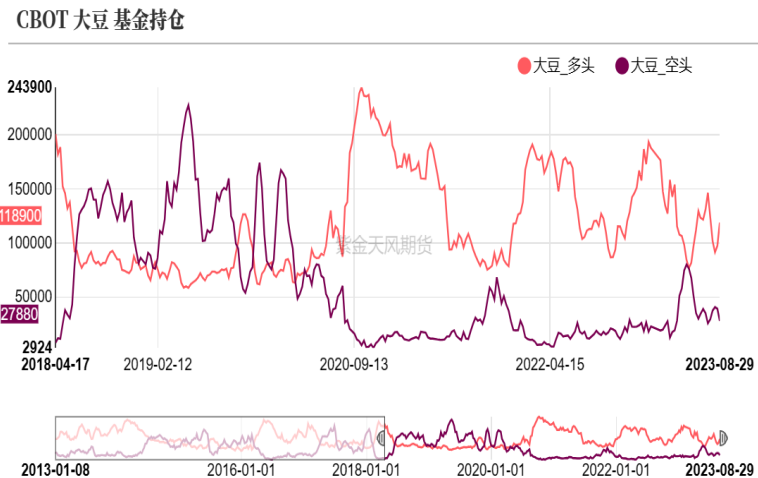


豆粕1-5价差





■ CBOT大豆基金持仓情况：截至8月29日当周，CBOT大豆基金多头持仓量为118861手，前周为97385手；空头持仓量为27876手，前周39179手；净多持仓量为90985手，前周58206手，去年同期为101801手，净多持仓量增加，短期看涨美豆。

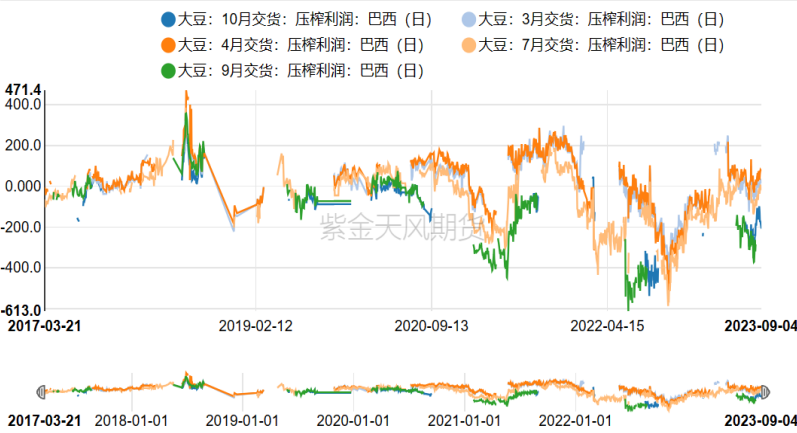


- 巴西远月船期大豆榨利（未扣除加工费）较好：2024年3、4、5、6月船期榨利分别为14、74、56、21元/吨，前周（8月28日）分别为5、72、56、23元/吨。

盘面榨利\_美湾大豆



盘面榨利-巴西大豆

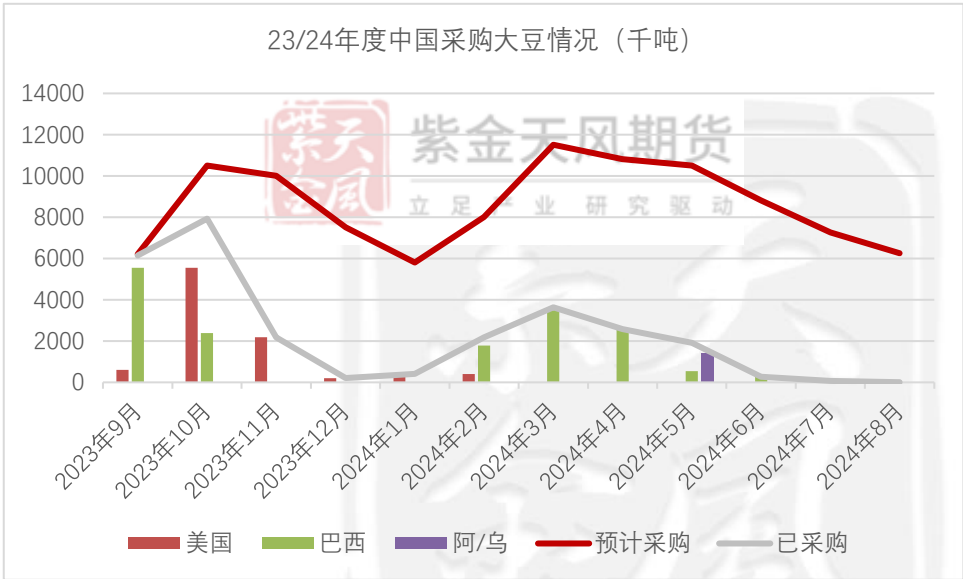


盘面榨利\_美西大豆



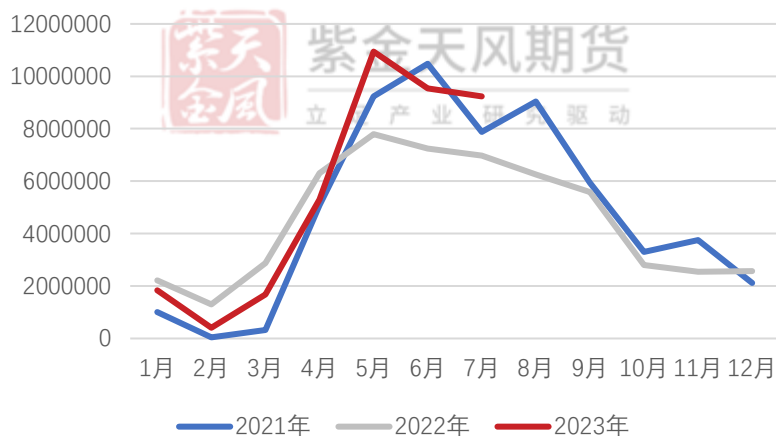
- 近期大豆采购火热：截至8月29日当周，周度采购美豆新约19船，集中于10月船期。本周巴豆约买35船，集中于明年5月新作，买了21船，旧作9月船期约3船，10月船期2船，新作3月船期约6船，4月船期约3船。
- 新作采购进度：截至8月29日，10月完成792万吨，完成进度75%，待采量258万吨，预计以美豆为主。

	采购美豆（千吨）				采购巴豆（千吨）			
	8.29	8.23	周度变化	船数	8.29	8.23	差值	船数
2023年9月	594	462	132	2	5544	5346	198	3.05
2023年10月	5544	4752	792	12	2376	2244	132	2
2023年11月	2178	1848	330	5.08	0	0	0	0
2023年12月	198	198	0	0	0	0	0	0
2024年1月	396	396	0	0	0	0	0	0
2024年2月	396	396	0	0	1782	1782	0	0
2024年3月					3630	3234	396	6.09
2024年4月					2574	2376	198	3.05
2024年5月					1914	528	1386	21
2024年6月					264	264	0	0
2024年7月					66	66	0	0
2024年8月					0	0	0	0
合计		8052	1254	19.29		15840	2310	35.54

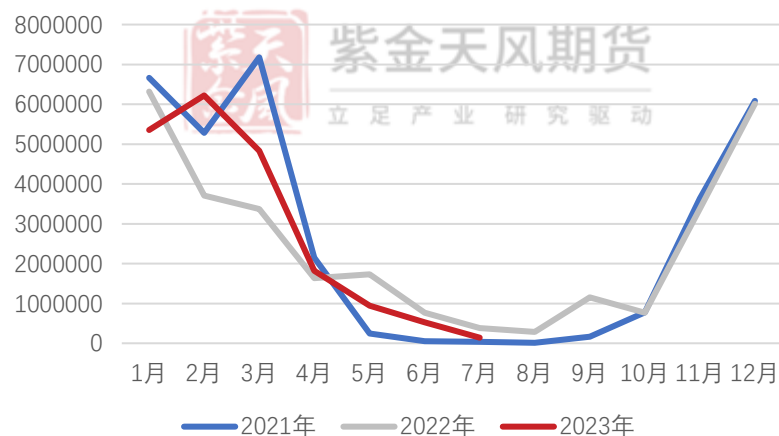


- 2023年7月份中国大豆进口量973.1万吨，同比去年增加184.8万吨，同比增幅23.4%；环比6月进口量减少53.9万吨，环比减幅5.2%。
- 此外，2023年1-7月，中国进口大豆6230.3万吨，同比增加15%，五年均值为5333.6万吨。
- 1-7月，我国累计从巴西进口大豆3891.03万吨，去年1-7月累计进口3467.8万吨；累计从美国进口大豆1985.52万吨，去年1-7月累计进口1792.42万吨。

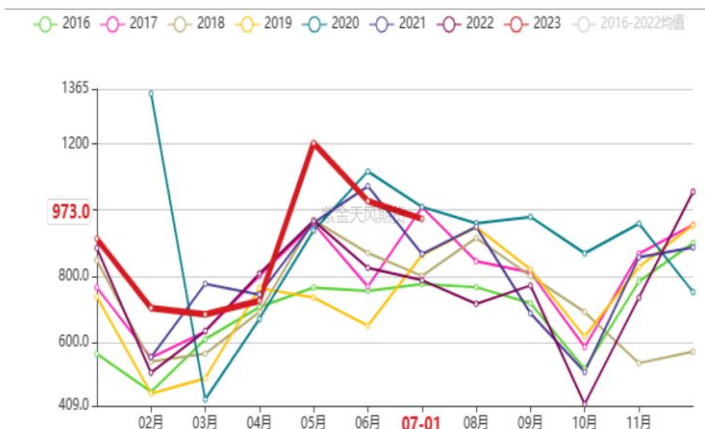
从巴西进口大豆（吨）



从美国进口大豆（吨）



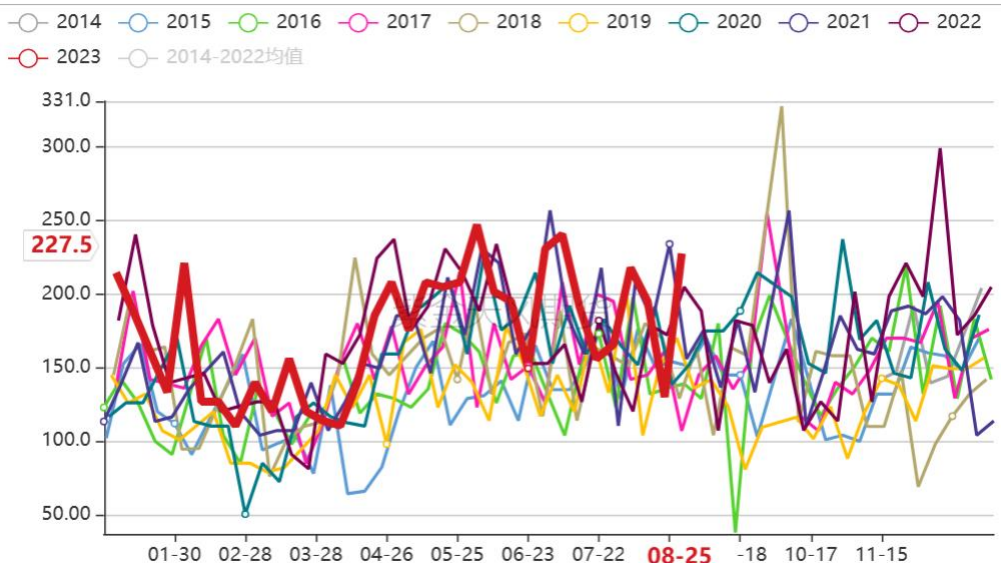
【SY】大豆月度进口量（单位：万吨）



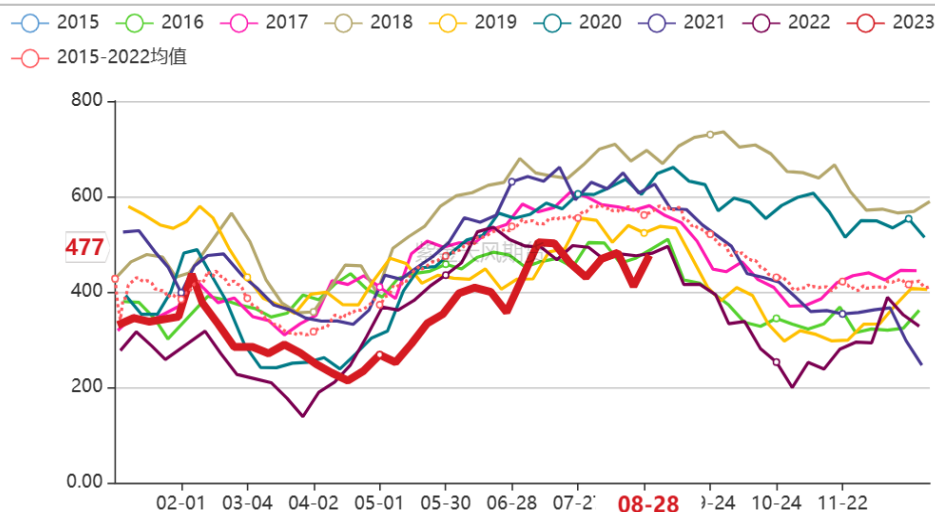
# 大豆到港量及港口库存增加

- 大豆到港量增加：截至8月25日当周，国内大豆到港量约227.5万吨，前周为130万吨，去年同期204.75万吨，18-22年历史同期均值为159.67万吨。初步预估9月到港741万吨。10月600万吨，11月880万吨。10月前大豆整体能满足市场需求，但10月后采购少，到港或进一步趋紧。
- 大豆港口库存修复：截至8月25日当周，我国大豆港口库存675.87万吨，周度增加了32.18万吨，同比增加3.4万吨，18-22年历史同期均值为720.994万吨。

国内大豆到港 (单位: 万吨)



【SY】沿海进口豆库存 (单位: 万吨)



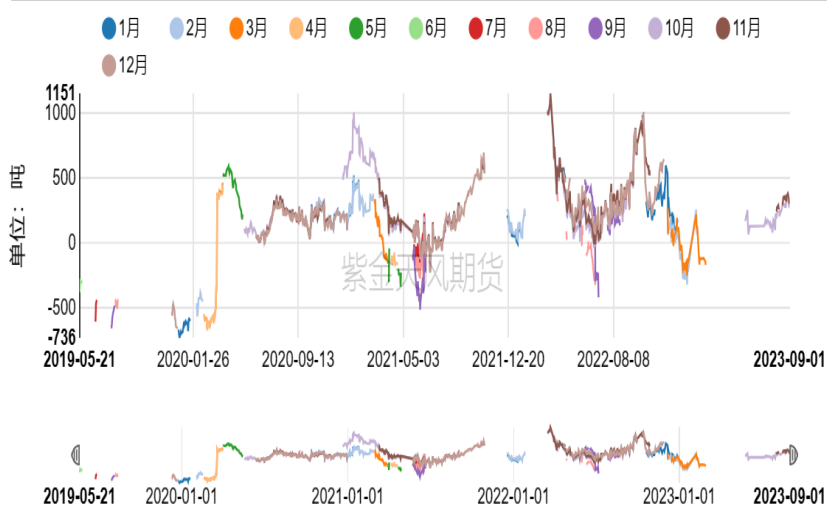


- 现货榨利（未扣除加工费）：9月4日，美西10、11、12月船期的现货榨利分别为252、283、271元/吨；美湾大豆性价比提升，其各船期升贴水均较美西大豆低，其10、11、12月船期现货榨利分别是258、334、316元/吨；巴西旧作10、11、12月船期现货榨利分别为258、328、331元/吨。均较前周（8月28日）有所下跌，仍处于较高位置。

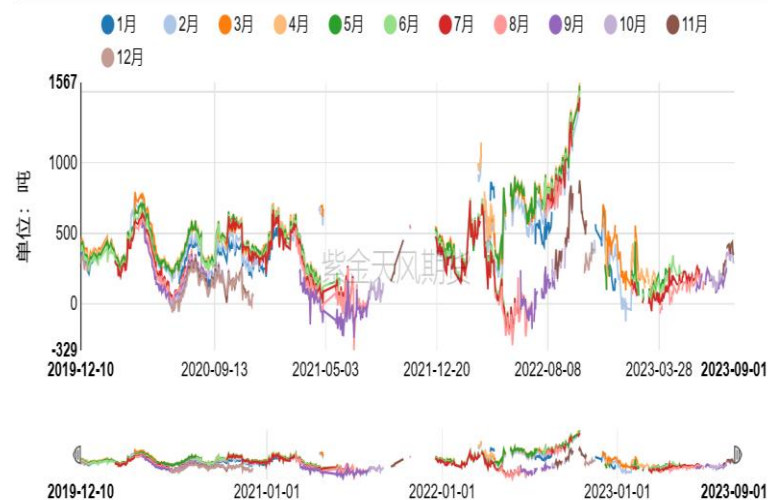
美湾大豆进口现货榨利



美西大豆进口现货榨利



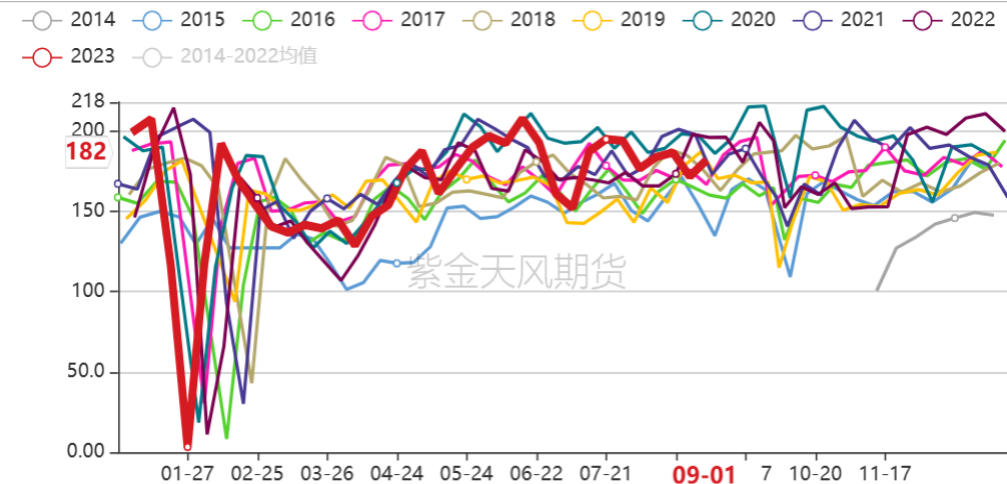
巴西大豆进口现货榨利



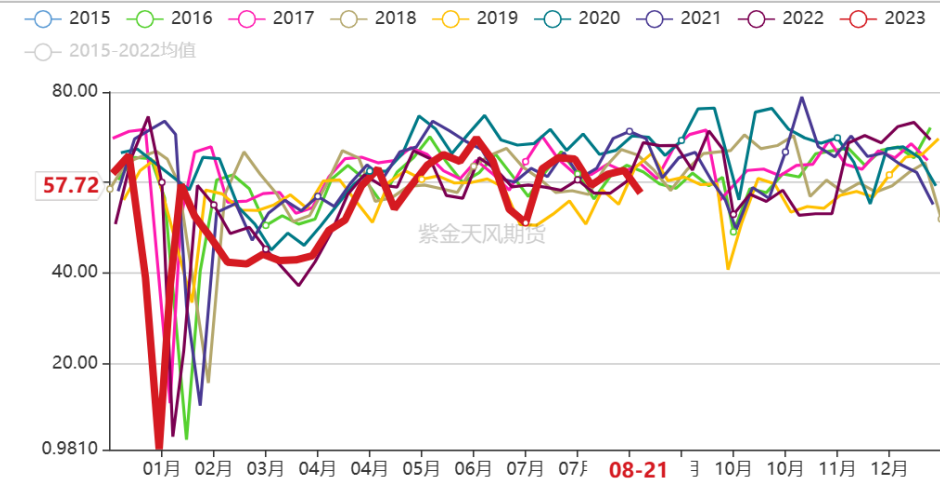


- 开机压榨走低：截至9月1日当周，123家油厂大豆实际压榨量为204.79万吨，前周为215.56万吨；开机率为59.19%，前周为62.3%。

油厂周度压榨大豆 (Mysteel,万吨)



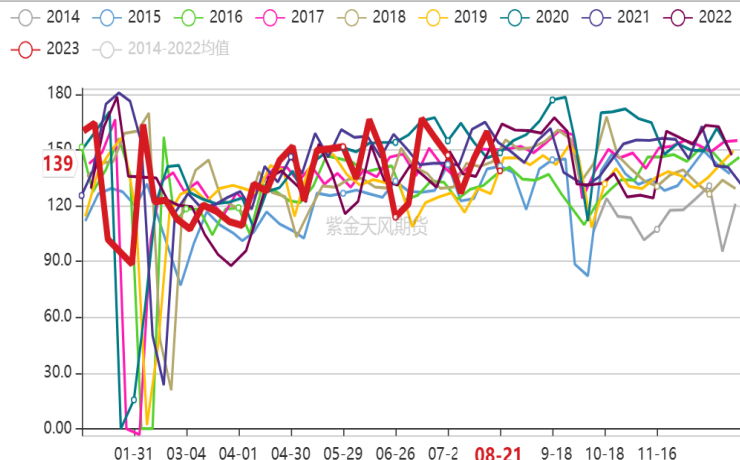
全国大豆周度开机率 (单位: %)



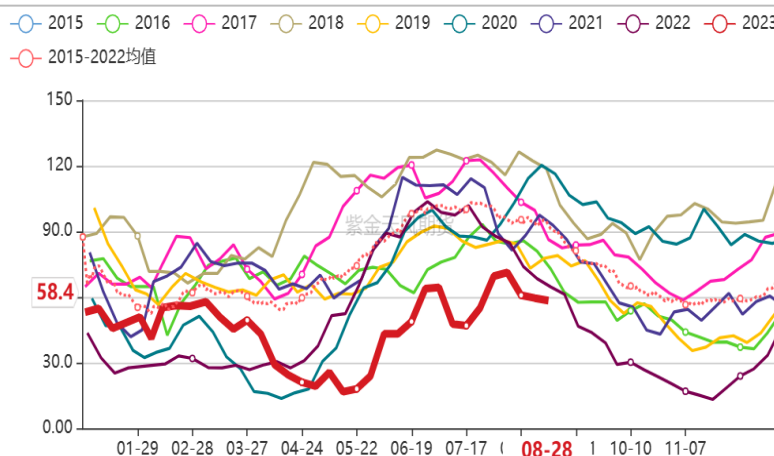
# 库存低位、饲企备货积极

- 豆粕表观消费略下滑：截至8月25日当周，豆粕表观消费量137.03万吨，较前周的147.35万吨减幅7%，同比增加3.95万吨，五年同期均值149.636万吨。
- 油厂豆粕去库：截至8月25日当周，压榨厂豆粕库存为65.18万吨，前周为66.52万吨，去年同期水平为68.9万吨，过去五年同期均值高达98.246万吨。
- 饲企物理库存持续增加：企业看好后市，下游备货积极性高，截至9月1日当周，饲企物理库存天数为9.03天，前四周均值为8.99天。

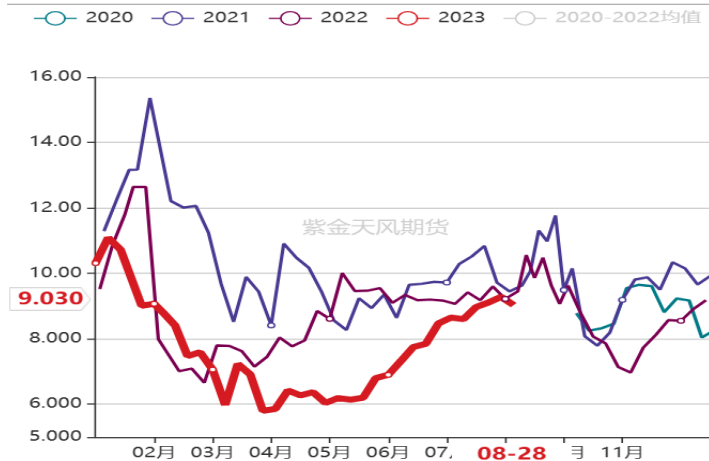
中国豆粕提货量 (单位: 万吨)



【M】油厂豆粕库存 (万吨)



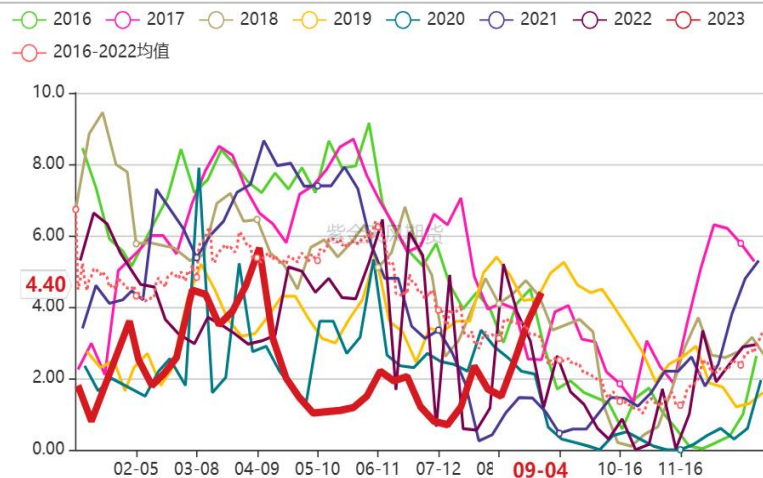
饲料企业库存天数



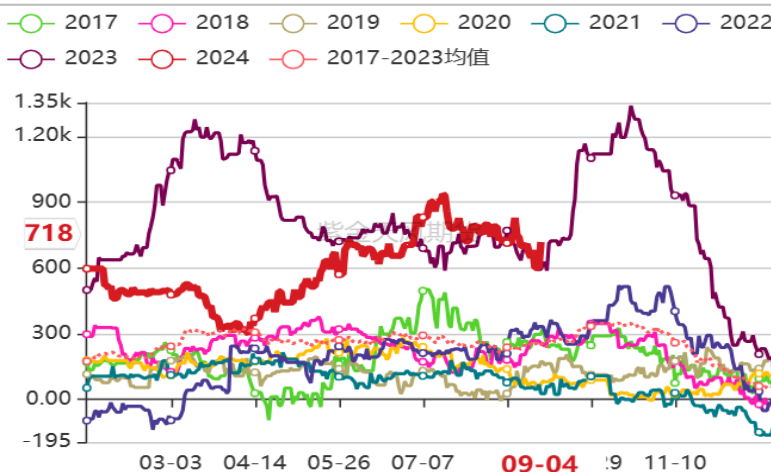
# 菜粕库存修复 基差走缩

- 菜粕库存修复：截至9月4日，我国沿海菜粕库存4.4万吨，前周3.6万吨，去年同期1.19万吨，2016-22年历史同期均值为3.17万吨。
- 菜粕01基差走缩：截至9月4日，01基差走缩至768元/吨，主要受豆粕基差的影响。华南地区菜粕现价4030元/吨，前周为4220元/吨，处于历史同期高位，去年同期为3590元/吨。

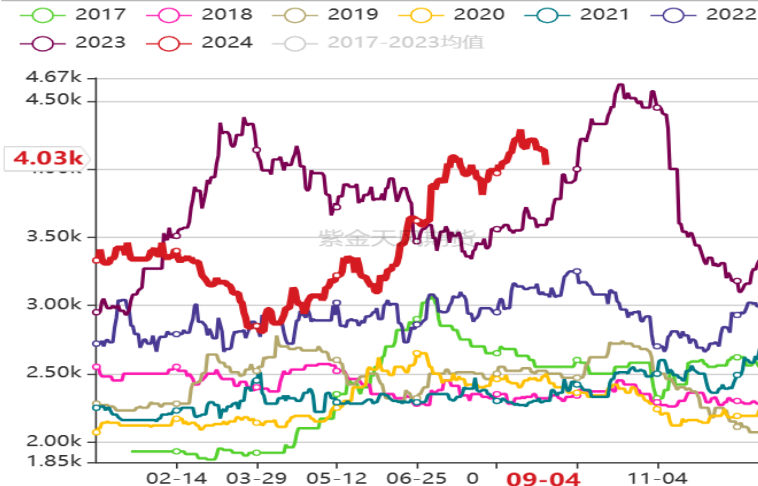
【RM】沿海菜粕库存（单位：万吨）



【RM】南通菜粕基差01



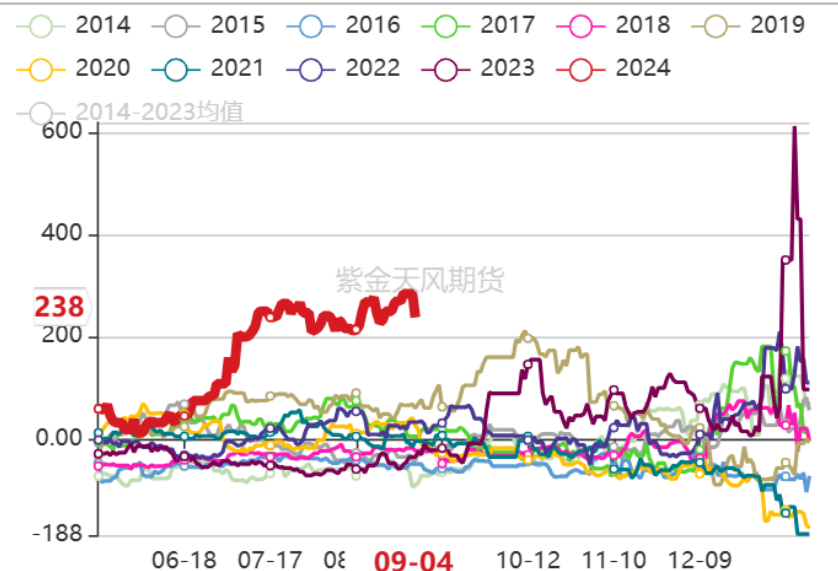
【RM】菜粕现货价格（华南）



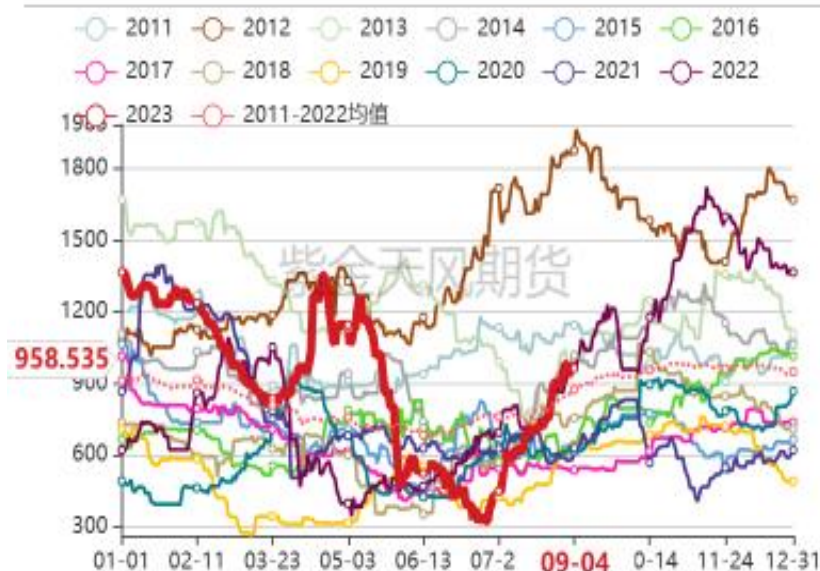
# 价差走扩，菜粕富有性价比

- 菜粕2401-2405价差走扩：截至9月4日，菜粕1-5价差为238元/吨，前周为266元/吨。处于历史同期高位，去年同期为-35元/吨。
- 豆菜粕现货价差走扩：截至9月4日，豆菜粕现货价差为958.535元/吨，前周为947.75元/吨。去年同期为967.775元/吨。处于历史高位，菜粕较有性价比，2011-2022年历史同期均值为880.539元/吨。

菜粕1-5价差



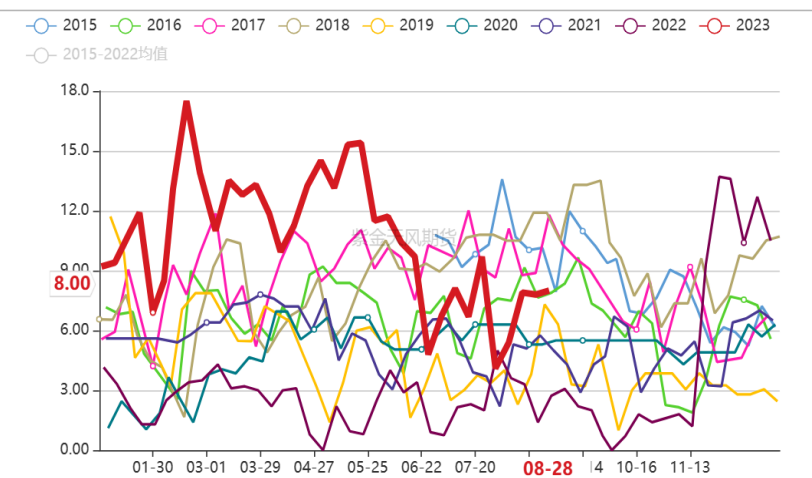
豆菜粕现货价差 (元/吨)



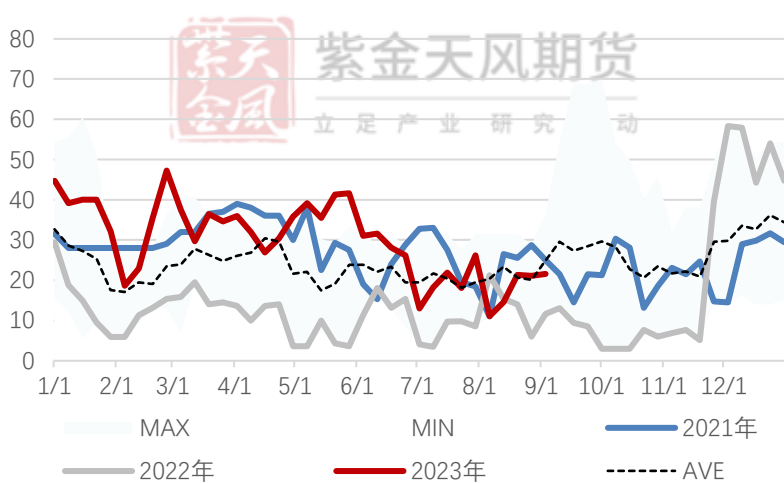
# 油菜籽压榨量中性偏高

- 菜籽压榨量：截至8月28日当周，我国油菜籽压榨量为8万吨，前周为7.8万吨，去年同期均值仅2.73万吨。
- 压榨开机率：截至9月1日当周，压榨开机率为21.6%，前周为21.06%。去年同期仅11.62%。2018-22年均值为24.905%。
- 菜粕产量：截至9月1日当周，国内菜粕产量为4.64万吨，前周为4.52万吨，去年同期仅1.58万吨，2018-22年历史同期均值为3.178万吨。

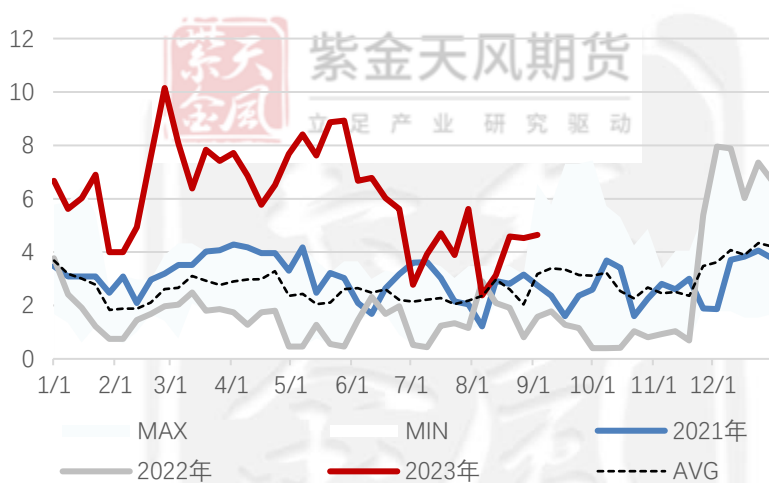
油菜籽：压榨量：中国（周）（单位：万吨）



菜籽压榨周度开工率 (%)

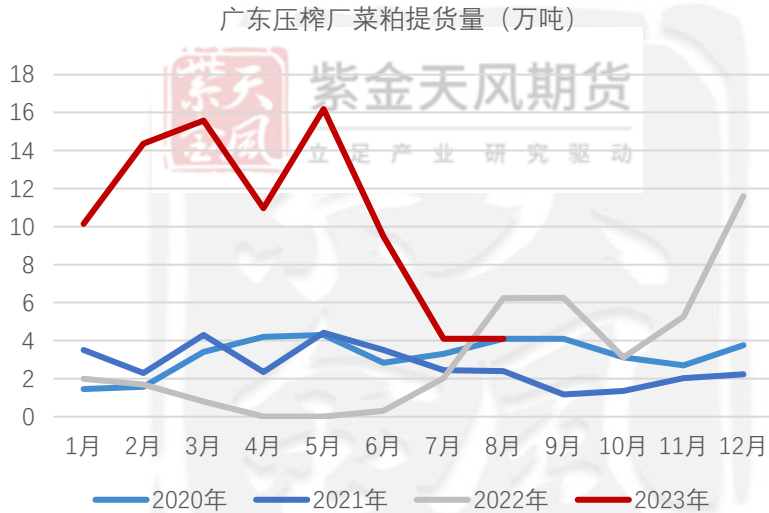
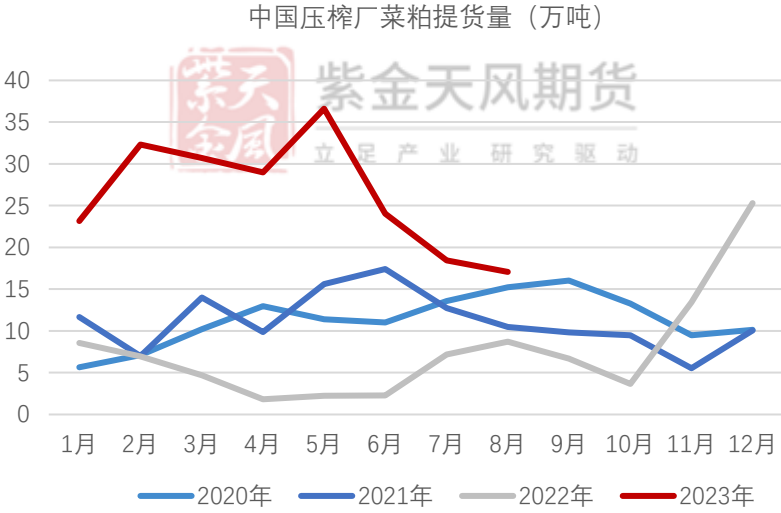
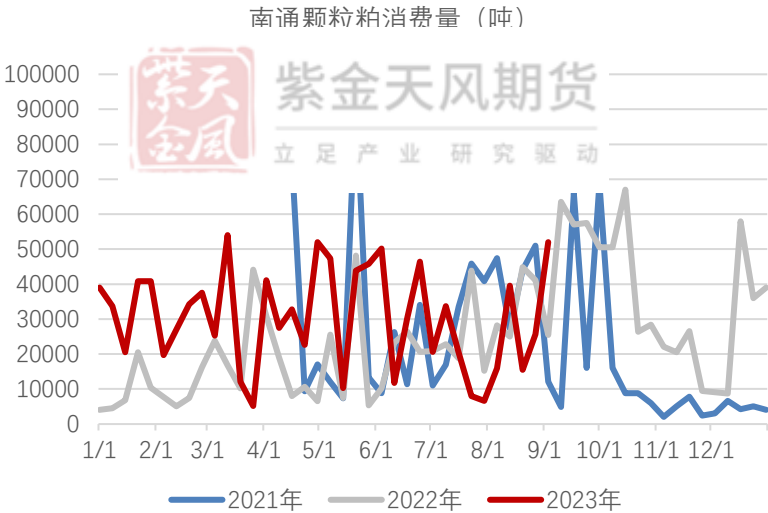


菜粕周度产量 (万吨)





- 颗粒粕消费量：截至8月25日，南通地区颗粒粕消费量为52000吨，较前周增长26400吨，去年历史同期消费量仅25490吨。
- 压榨厂菜粕提货量：23年8月，压榨厂菜粕提货量为17.07万吨，前月为18.42万吨，去年同期提货量仅8.71万吨；广东地区8月提货量为4.09万吨，前月为4.1万吨，去年同期为6.23万吨。



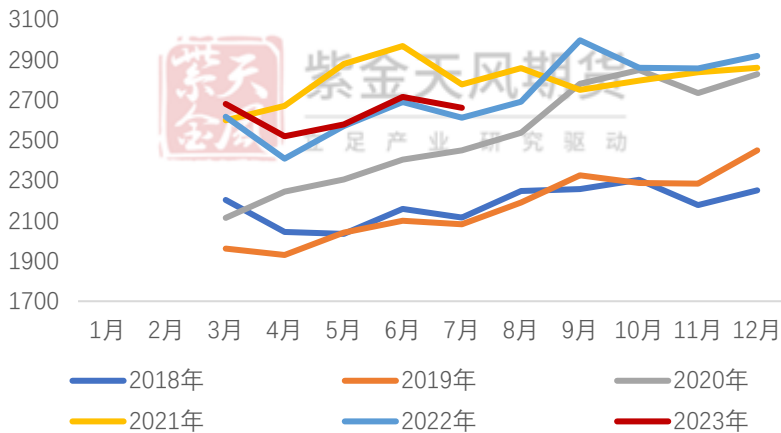


下游养殖

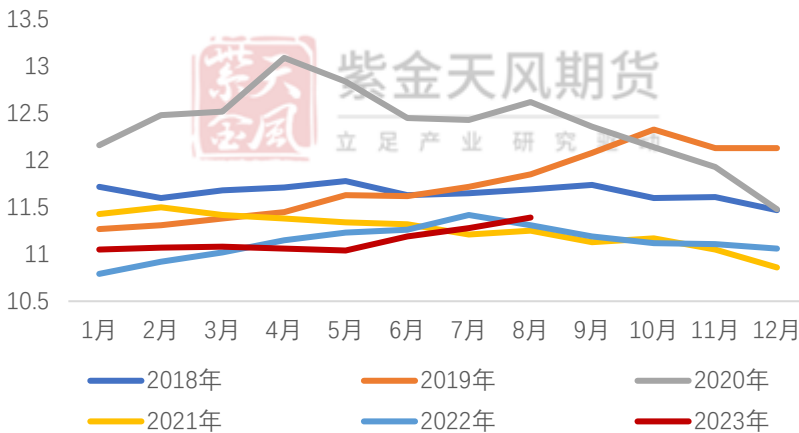
5

# 生猪存栏高位回落，蛋鸡存栏上升

中国饲料产量（万吨）



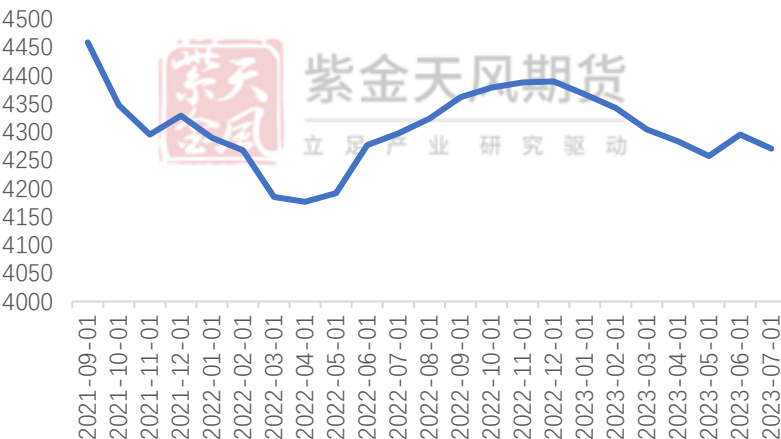
中国蛋鸡存栏数（亿只）



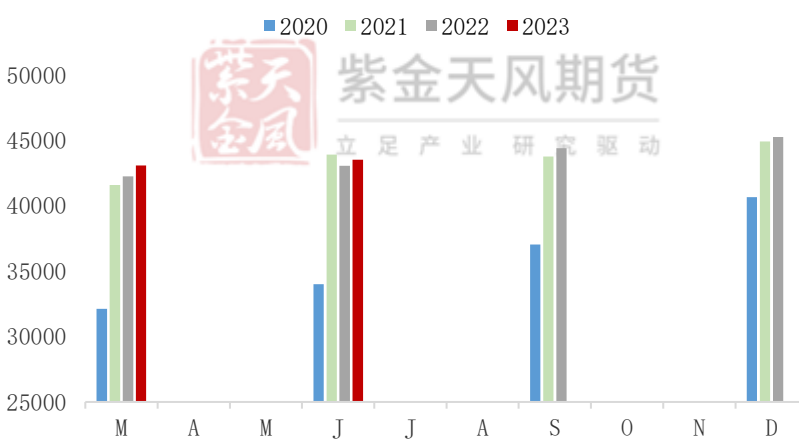
■ 饲料产量：2023年7月我国饲料产量为2662.1万吨，环比6月减少52.8万吨，去年同期饲料产量为2612万吨。

■ 蛋鸡存栏上升：今年年初伊始，蛋鸡存栏数逐月增加，8月为11.39亿只，去年同期为11.31亿只。

中国能繁母猪存栏数（万头）



中国生猪存栏数（万头）



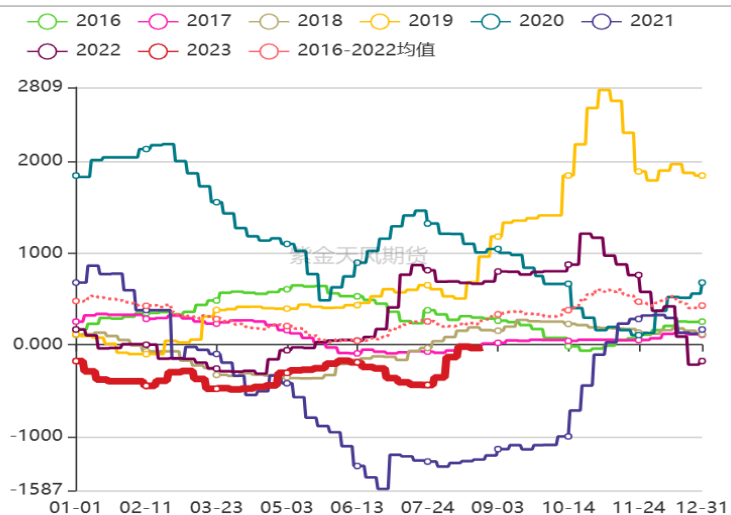
■ 能繁母猪存栏回落：截至今年7月份，我国能繁母猪存栏数为4271万头，环比下降25万头。

■ 生猪存栏数（季度）：从季度数据看，第一季度生猪存栏量为43094万头，超出去年同期841万头；第二季度43517万头，超出去年同期460万头。

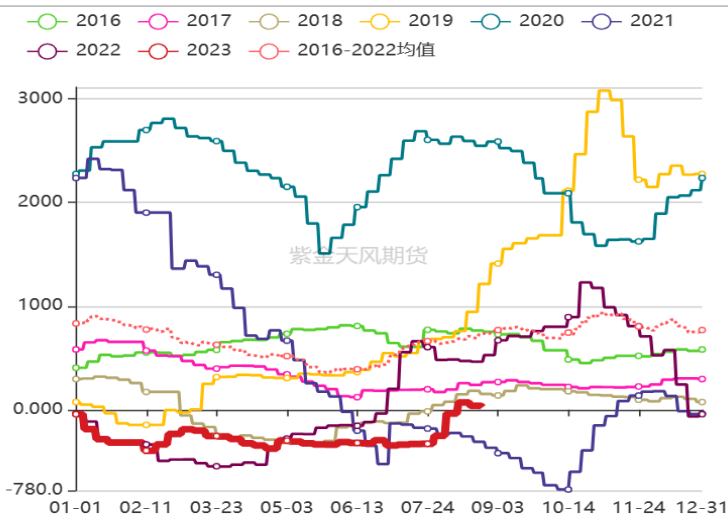
# 生猪养殖利润改善，饲用需求回暖

- 生猪养殖利润改善：8月25日，外购仔猪的养殖利润为-28.88元/吨，8月24日为-33.59元/吨。去年同期为667元/吨，16-22年历史同期均值为266.1元/吨；自繁自养利润为21.89元/吨，8月24日为37.56元/吨，去年同期462.3元/吨，16-22年历史同期均值为727.4元/吨。养殖利润改善利好饲用需求。

【C】生猪养殖利润\_外购仔猪（单位：元/头）



【C】生猪养殖利润\_自繁自养（单位：元/头）



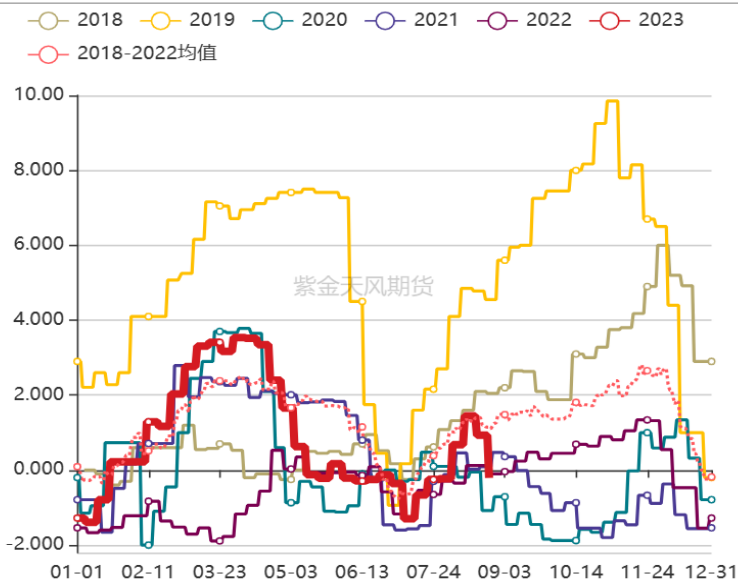
【C】生猪养殖利润（单位：元/头）



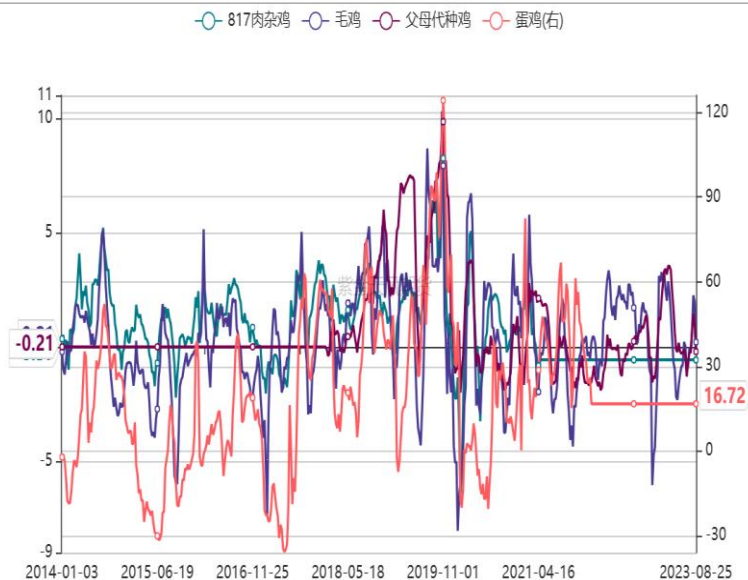
# 禽类养殖利润恶化

- 禽类养殖利润恶化：8月25日，父母代种鸡养殖利润下滑至-0.21元/只，前周0.93元/只，去年同期为0.12元/只，18-22年历史同期均值为1.146元/只；毛鸡养殖利润为0.21元/只，前周1.96元/只，去年同期为2.7元/只。

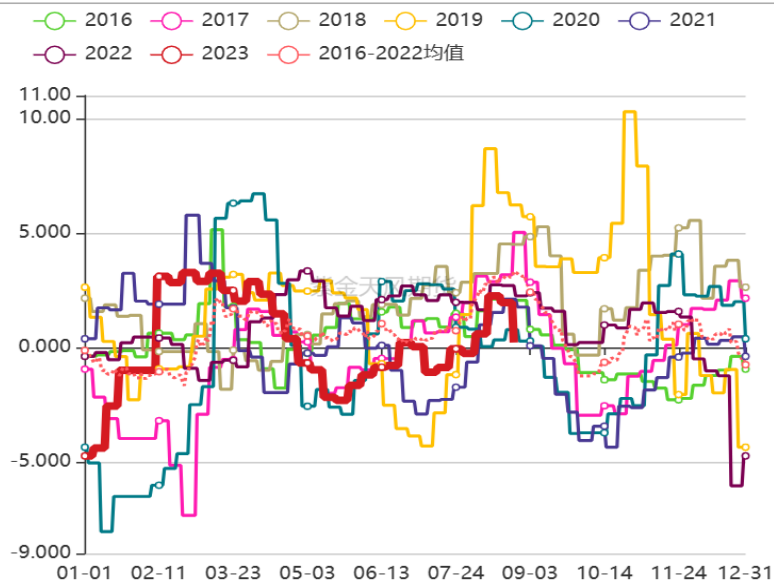
【C】父母代种鸡养殖利润



【C】禽类养殖利润

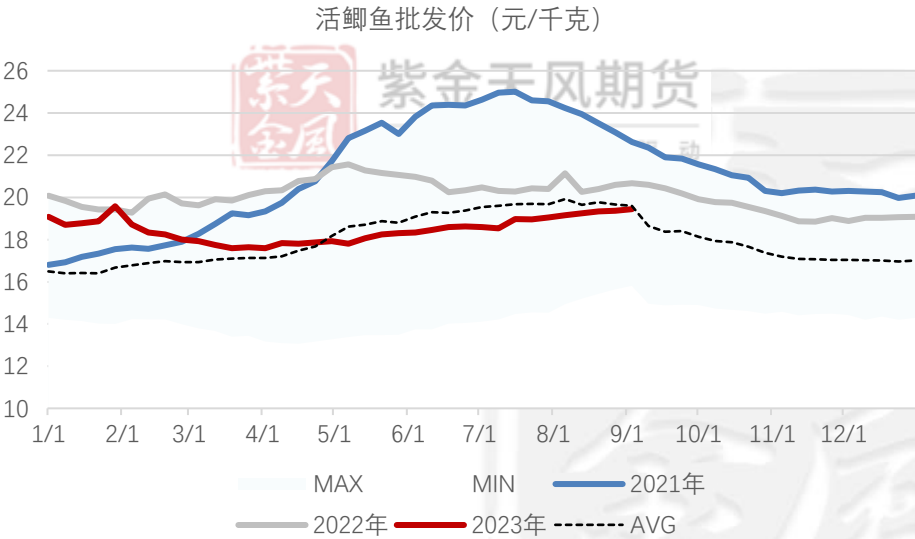
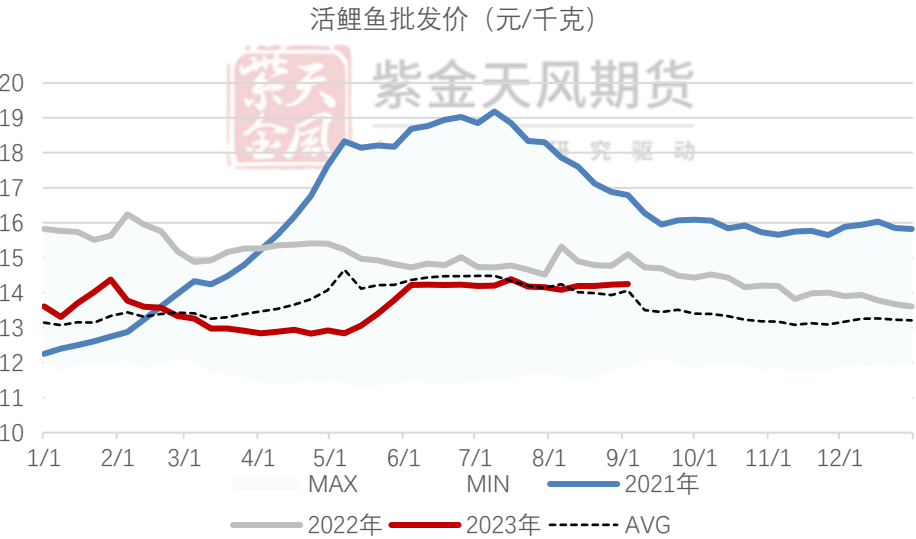


【C】毛鸡养殖利润



# 水产价格小幅增长

- 活鲤鱼批发价：截至9月1日当周，我国活鲤鱼批发价为14.25元/千克，已连续增长四周，前周为14.23元/千克。18-22年的历史同期均值为14.0575元/千克。
- 活鲫鱼批发价：截至9月1日当周，我国活鲫鱼批发价为19.44元/千克，已连续增长五周，前周为19.36元/千克。18-22年的历史同期均值为19.6075元/千克。



# 免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。







紫金天风期货

立足产业 研究驱动

# 感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

---

