豆粕市场
周度报告

（2021.6.21-2021.6.25）

我的农产品
Myagric.com

目录

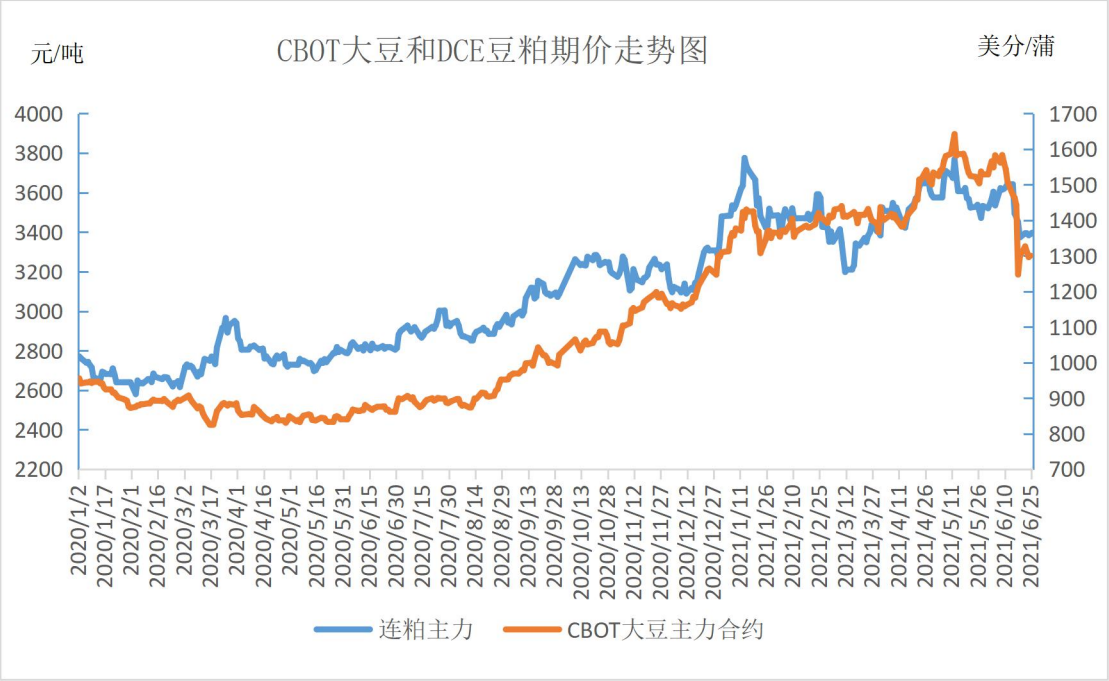
一、 本周基本面核心指标及观点.....3
二、本周豆粕价格波动情况回顾.....4
2.1、期价走势分析.....4
2.2、各区域豆粕现货价格情况.....4
2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....5
2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....6
三、 全球大豆供需情况分析.....7
3.1、全球大豆种植情况.....7
3.2、全球大豆出口情况.....7
3.3、全球主要国家大豆压榨情况.....8
3.3、CFTC 基金持仓.....10
四、 国内豆粕供应情况.....11
4.1、国内大豆进口情况.....11
4.2、国内主要油厂周度开工率.....12
4.3、油厂大豆和豆粕库存情况.....13
五、 国内豆粕需求分析.....15
5.1、油厂豆粕成交及提货量.....15
5.2、饲料企业豆粕库存天数.....15
5.3、商品猪价格走势分析.....16
5.4、商品猪出栏均重情况分析.....17
5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....18
六、 相关替代品种情况分析.....20
6.1、豆粕、菜粕价差分析.....20
七、 成本利润分析.....21
八、下周豆粕行情展望.....21

一、本周基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截止 6 月 23 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 436.9 万吨，6 月份以来已发船总量为 610.8 万吨。
	美国大豆	截止 6 月 6 日，美大豆播种进度为 97%，上周 94%，去年同期 96%，五年同期均值为 94%。美国大豆优良率为 60%，上周 62%，去年同期为 70%。
	国内大豆进口	据我的农产品网监测，6-8 月进口大豆预估分别为 978、950 和 800 万吨。
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为 171.9 万吨，预计下周大豆压榨量 188.01 万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周豆粕成交 40.90 万吨，较上周减少 15.26 万吨。豆粕周提货量 124.52 万吨，较前一周减少 17.81 万吨。
	饲企豆粕库存天数	本周国内饲料企业豆粕物理库存天数为 8.64 天，较前一周下降 0.7 天。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 12.51 元/公斤，较上周下跌 1.62 元/公斤，环比下跌 11.46%，同比下跌 67.60%。
	肉禽、蛋禽价格	本周全国大肉食毛鸡均价 4.05 元/斤，环比跌幅 6.90%，同比涨幅 4.65%。鸡蛋主产区均价 3.95 元/斤，较上周下跌 0.13 元/斤，跌幅 3.26%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差为 650 元/吨，较 6 月 18 日缩小 30 元/吨；盘面价差为 567 元/吨，较 6 月 18 日缩小 14 元/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在 3320-3390 元/吨，较上周下跌 40-70 元/吨。
	基差	本周沿海区域油厂豆粕基差主流价格在-30 到-70 之间，较上周整体涨跌幅度不大，各区域现货基差价差进一步缩小。
观点	国方面的天气干旱的炒作题材暂未成势；下周市场重点关注 USDA 种植面积报告。连粕单边仍以追随美豆为主，短期空单可考虑适度止盈；博反弹或点价的资金可依托低点 3310 做防守，未入局者则建议观望，后面寻求更好的入场时机和点位。	

二、本周豆粕价格波动情况回顾

2.1、期价走势分析



截止 6 月 24 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1300.5，较上周五涨 3，涨幅为 0.23%。本周美豆主要以横盘震荡为主，上周美豆大幅下跌后吸引买盘，周五收复部分跌幅。本周美豆交易情绪围绕天气炒作为主，后期关注月底即将公布的 USDA 报告。

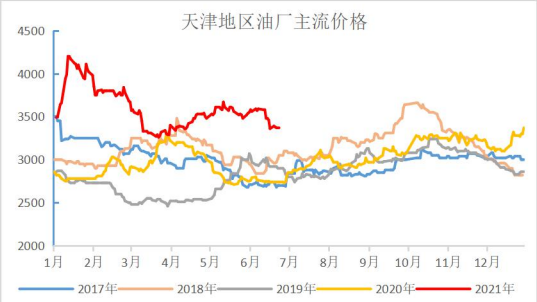
截止 6 月 25 日，连盘豆粕主力合约 M2109 报收于 3397，较上周五涨 24，涨幅为 0.71%。本周连盘豆粕跟随美豆小幅回升，且从盘面上看略强于美豆，因国内油厂及贸易商挺价情绪浓厚，但后期随着油厂豆粕库存的增加，胀库压力逐渐显现，国内豆粕将承压运行。

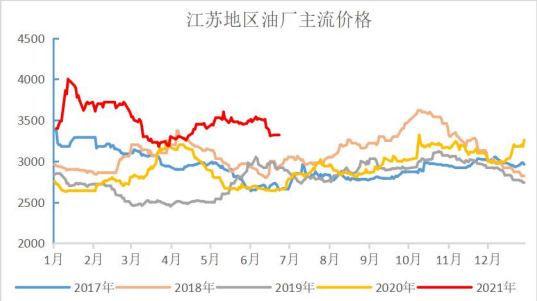
2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-6-25	2021-6-18	2020-6-26	环比涨幅	同比涨幅
天津	3376	3445	2738	-69	638.5
山东	3344	3383	2695	-39	649
江苏	3320	3375	2650	-55	670
广东	3366	3415	2655	-49	711

本周国内各区域豆粕价格延续下跌，沿海区域油厂主流价格在 3320-3390 元/吨，较上周下跌 40-70 元/吨。国内豆粕现货，供应端的压力将继续释放，全国开机率依然居高不下，国内供应端压力仍施压现货基差走势。短期国内豆粕粕市场价格依然随美豆调整。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周跌幅最小为山东地区，主要因为油厂豆粕价格挺价意愿较强，主动砸价不算严重，且基差方面相对坚挺，油厂停机率所有上升，贸易商属于低价走货为主。本周沿海跌幅最大的为天津地区，主要由于华北地区开机量较高，本周地区开机率攀升至 80%以上，油厂出货心态较为主动议价幅度较大，但提货速度不佳，市场采购备货意愿较弱，因此跌幅相对较为明显。

2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势

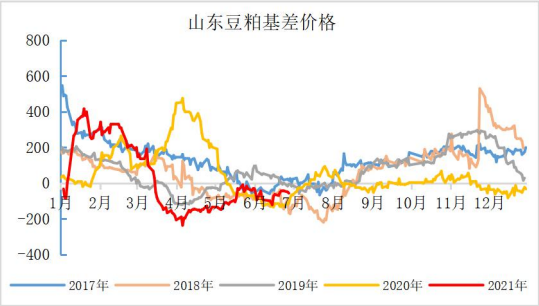


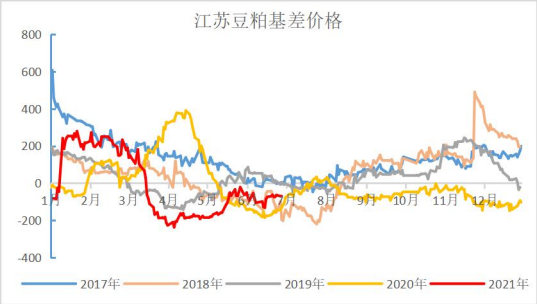


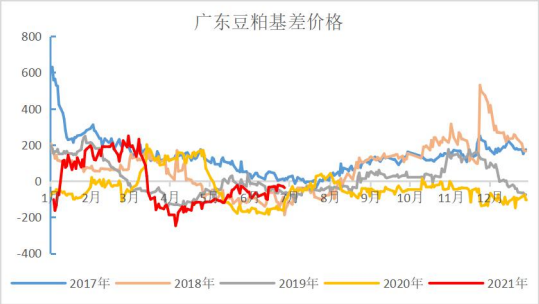
2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

	2021/6/25	2021/6/18	2020/6/26	环比涨幅	同比涨幅
豆粕期货	3396	3448	2817	-52	579
天津	-58	-10	-77	-48	19
山东	-48	-65	-127	17	79
江苏	-70	-72	-157	2	87
广东	-34	-32	-150	-2	116

截止本周五，本周沿海地区现货基差涨跌互现，主流现货基差价格集中在-30到-70之间，较上周整体涨跌幅度不大，各区域现货基差价差进一步缩小。其中华北区域相对有所恶化，主要是一方面区域内开机回升，油厂库存压力有所显现；另一方面下游提货减慢。而山东、华东区域反倒有所回升，但整体基差还是维持在-50到-70左右；等待基差进一步好转。

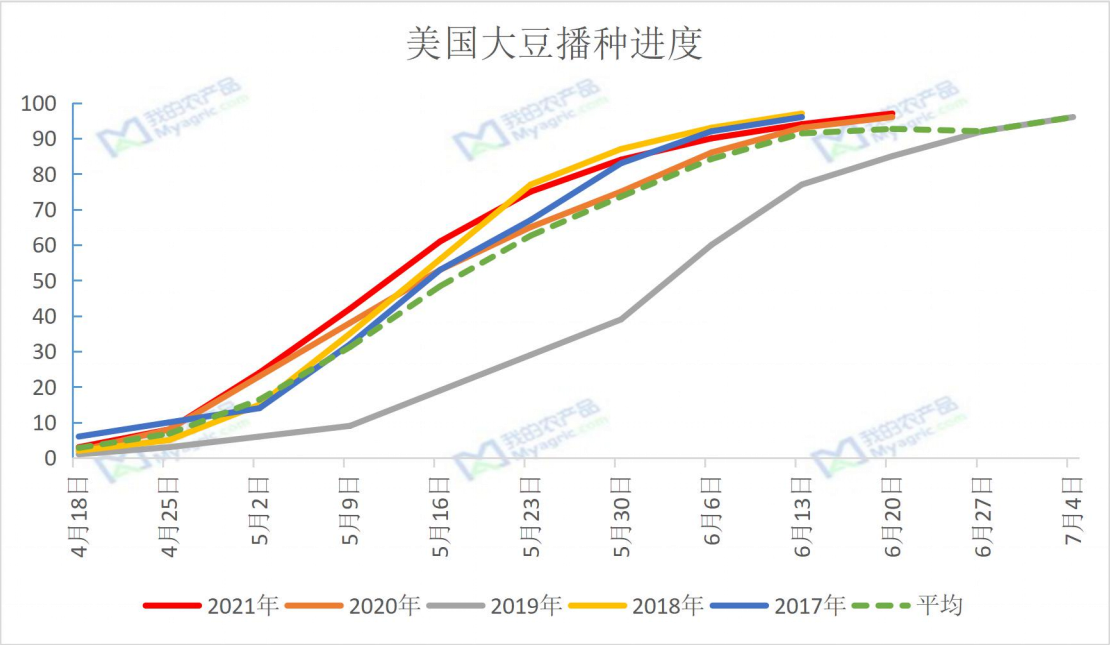


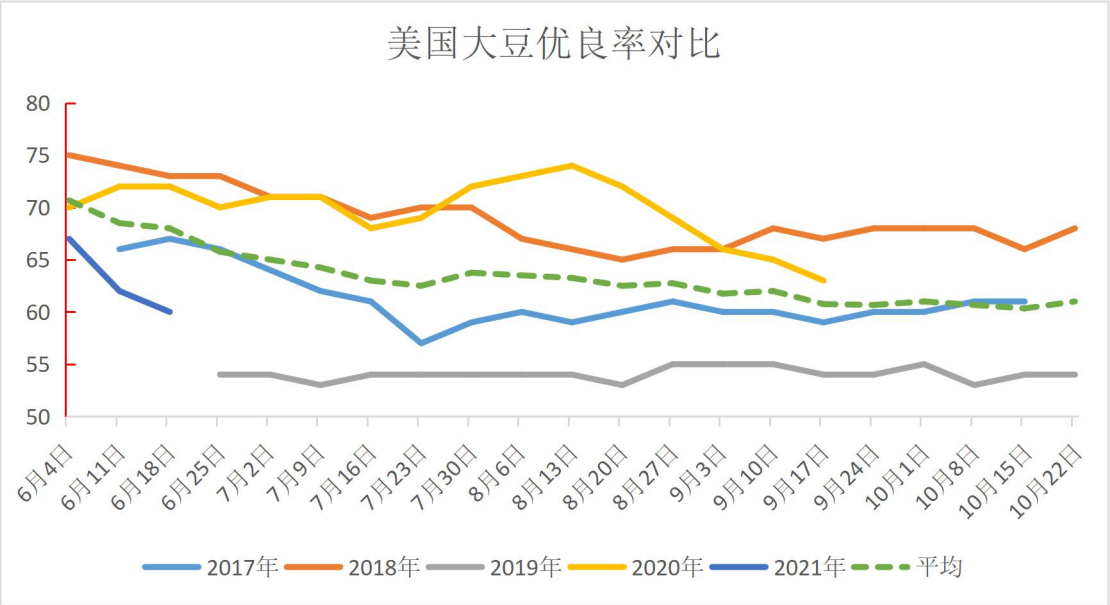




三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆种植情况





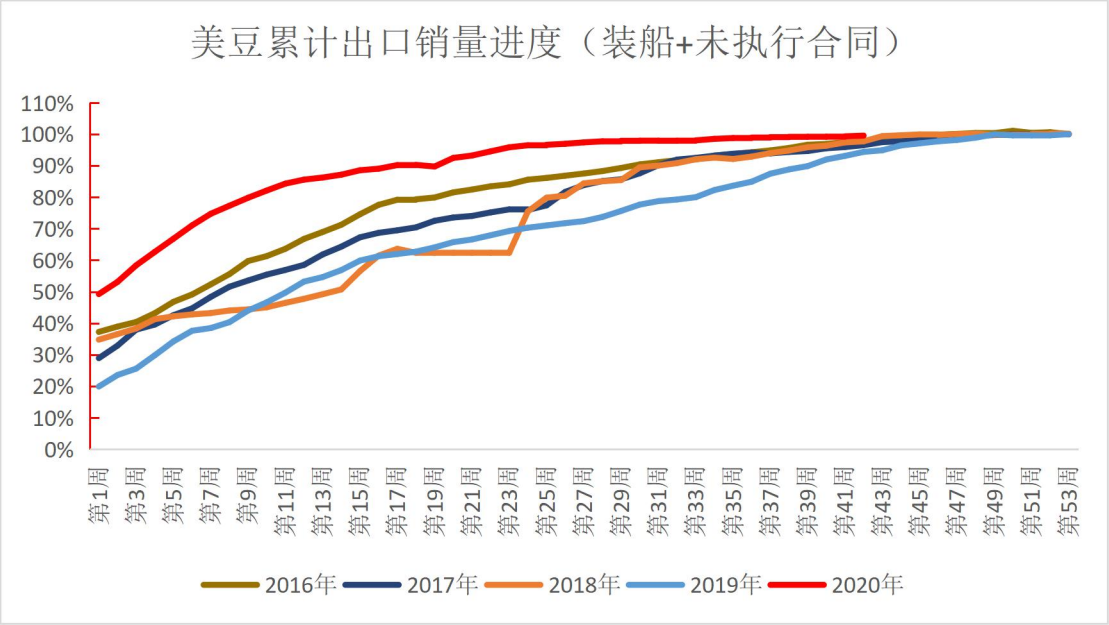
本周美国大豆播种进度进入尾声，大豆优良率略有下调。截至 2021 年 6 月 20 日当周，美国大豆生长优良率为 60%，市场预估均值为 60%，符合预期，之前一周为 62%，去年同期为 70%。当周，美国大豆种植率为 97%，市场预期为 97%，之前一周为 94%，去年同期为 96%，五年均值为 94%。当周，美国大豆出苗率为 91%，之前一周为 86%，去年同期为 88%，五年均值为 85%。当周，美国大豆开花率为 5%，去年同期为 5%，五年均值为 5%。根据钢联数据显示，未来 2-3 天内，

美国中部和东北部有中到大雨，有效改善土壤墒情；但美国西部地区仍然在持续高温，局部地区高温达到 40℃，因此仍要持续关注干旱对于美豆生长的影响。

南美大豆方面，阿根廷大豆收割已经全面结束，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四发布报告称，2020/21 年度阿根廷大豆产量达到 4350 万吨，比上年减少 10%，但是和交易所的预测目标一致。巴西戈亚斯州大豆协会负责人巴塞洛缪·布拉兹周一表示，2021/22 年度巴西大豆播种面积将达到 4000 万公顷，相当于 9880 万英亩，高于上一年度的 3780 万公顷，同比增幅达到 5.8%。

3.2、全球大豆出口情况

目前美国大豆出口接近收尾，周度销售和装船量走低，USDA 周度出口销售报告显示，截至 2021 年 6 月 17 日的一周，美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 6.53 万吨，较之前一周和前四周均值显著增加。当周，美国大豆出口装船量为 24.32 万吨，较前一周增加 64%。美国 2020/21 年度累计出口大豆 5814 万吨，较去年同期增长 57.51%;USDA 在 5 月份的供需报告中预计 2020/21 年度出口 6024 万吨，目前完成 96.5%。



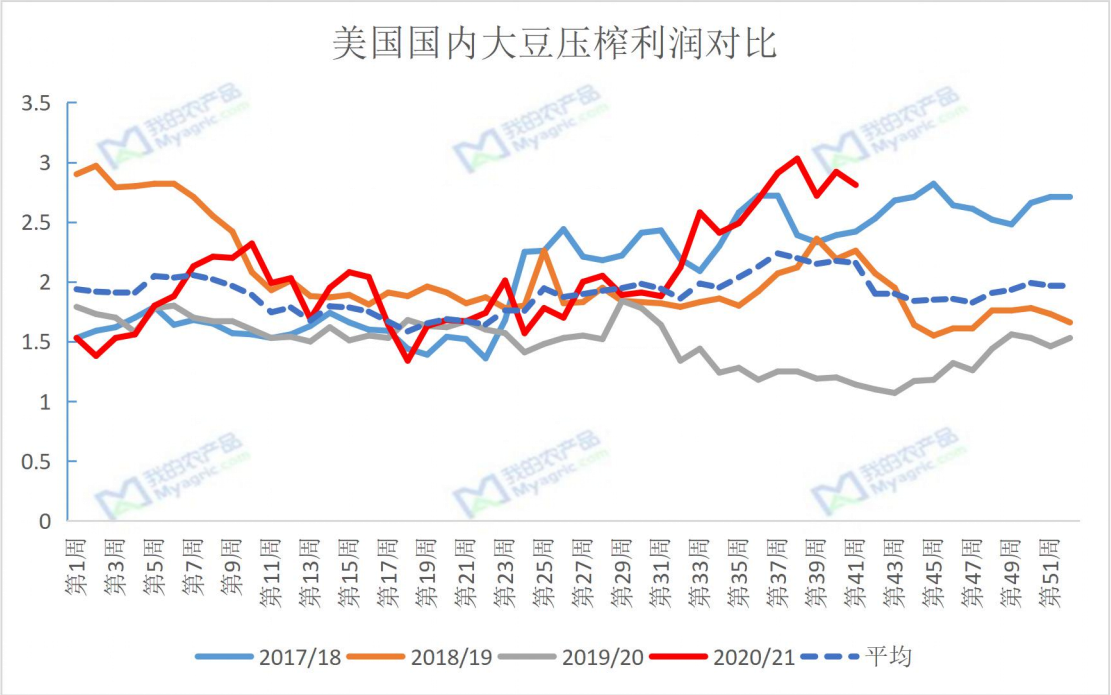
巴西方面，6 月份第三周巴西大豆出口步伐进一步放慢。巴西外贸部下属的对外贸易秘书处(Secex）周一公布的数据显示，截至 6 月第三周，巴西大豆日均出口量为 58.21 万吨，较去年 6 月的日均 60.67 万吨减少 4.07%。巴西谷物出口商协会 ANEC 称，2021 年 6 月份巴西大豆出口量可能达到 1100 万吨，低于一周前估计的 1150 万吨。ANEC 称，基于港口装船日程表，6 月份巴西大豆出口量最

少为 1000 万吨。如果 ANEC 的数据得到证实，6 月份巴西大豆出口量将低于今年 5 月份的 1420 万吨，也低于 2020 年 6 月的 1190 万吨。巴西植物油行业协会(ABIOVE)本周预计 2021 年巴西大豆出口量达到创纪录的 8570 万吨，因为国内加工减少，外部需求强劲。

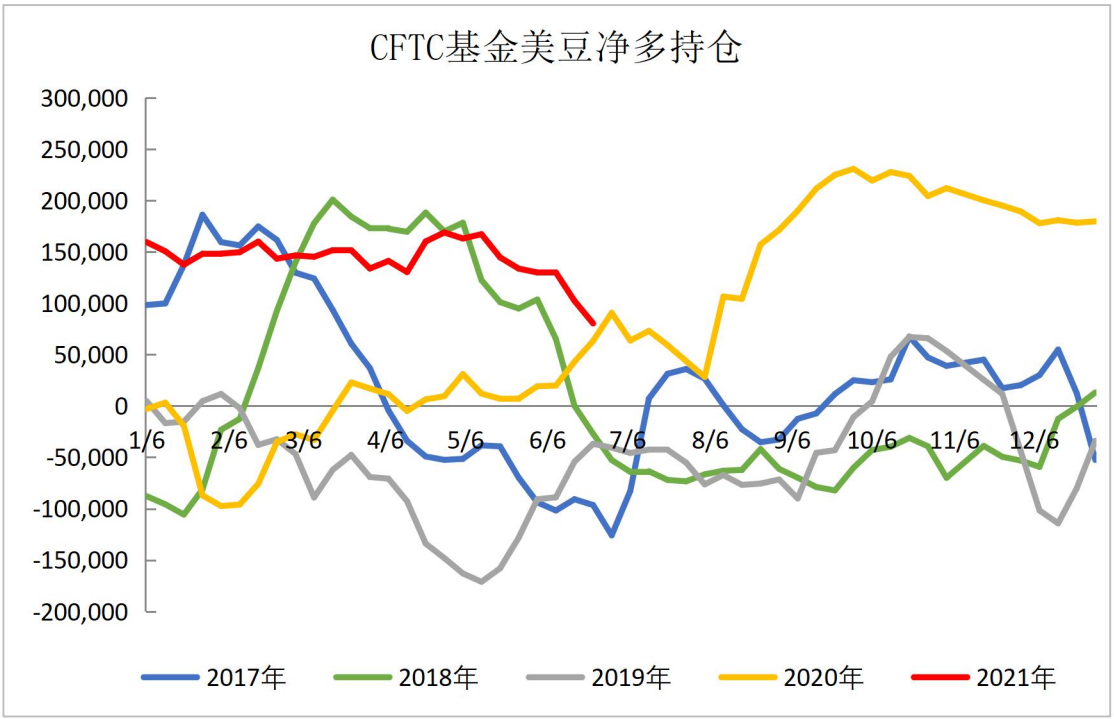
3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2021 年 6 月 24 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.81 美元，一周前是 2.92 美元/蒲式耳，去年同期为 1.07 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润较前一周有所回落，但仍是历年同期水平最高位。

德国汉堡行业刊物发布的报告称，2021/22 年度(10 月至次年 9 月)全球 10 种主要油籽的压榨量将同比提高 1700 万吨。报告称，下一年度全球油籽压榨将主要受到大豆和葵花籽压榨量增长的带动。假设天气正常的话，2021/22 年度全球 10 种油籽的产量将达到 6.152 亿吨，同比提高 3400 万吨，其中仅大豆产量就将提高近 2000 万吨。



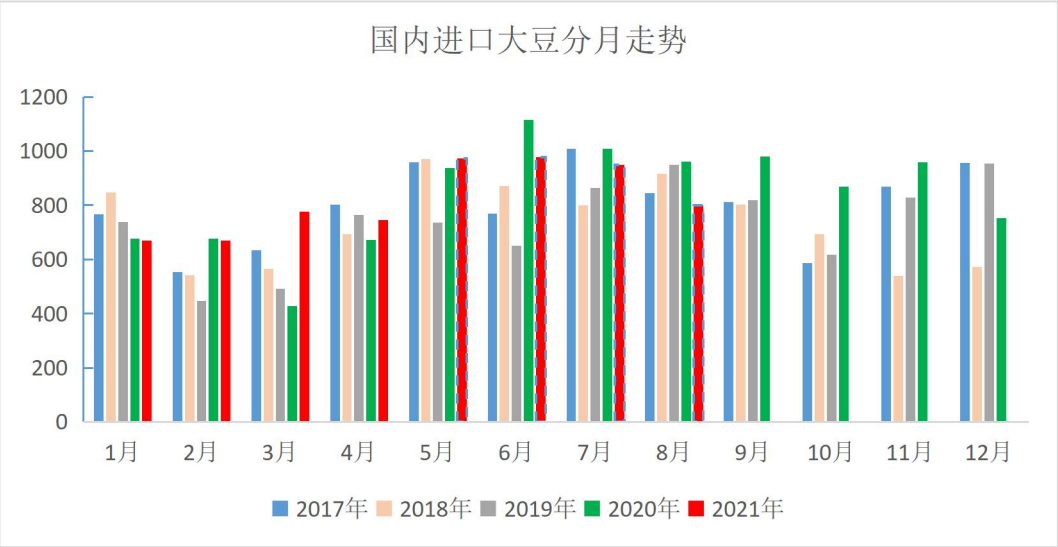
3.3、CFTC 基金持仓



截止 6 月 22 日当周，CFTC 管理基金美豆净多持仓继续大幅下降至 80318 手，较上一周 102242 手周环比下降 21924 手。最近两周基金美豆净多持仓出现明显的快速下降，相比 4 月 28 日当周年内最高水平 168851 手，已然腰斩。经历了连续八周的美豆净多持仓下降，逐步向五年均值进一步靠近。从季节性走势来看，美豆基金净多持仓容易在 7-8 月进入年内低谷，而后开启净多持仓再次上升的趋势概率较大。

四、国内豆粕供应情况

4.1、国内大豆进口情况



据海关数据显示，2021 年 1-5 月，我国进口大豆累计 3823.4 万吨，同比增加 12.8%，进口均价为 3290.7 元 / 吨，同比上涨 18.7%；其中单 5 月进口大豆约 961 万吨。此外，据我的农产品网检测数据显示，6 月进口大豆预估约 978 万吨，7 月进口大豆到港量预计为 950 万吨，8 月进口大豆到港量预计为 800 万吨。由此可见，6-7 月份国内将迎来大豆到港高峰期，未来三个月国内大豆供应整体仍将处于宽松的格局。

巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-6-23） 单位：千吨

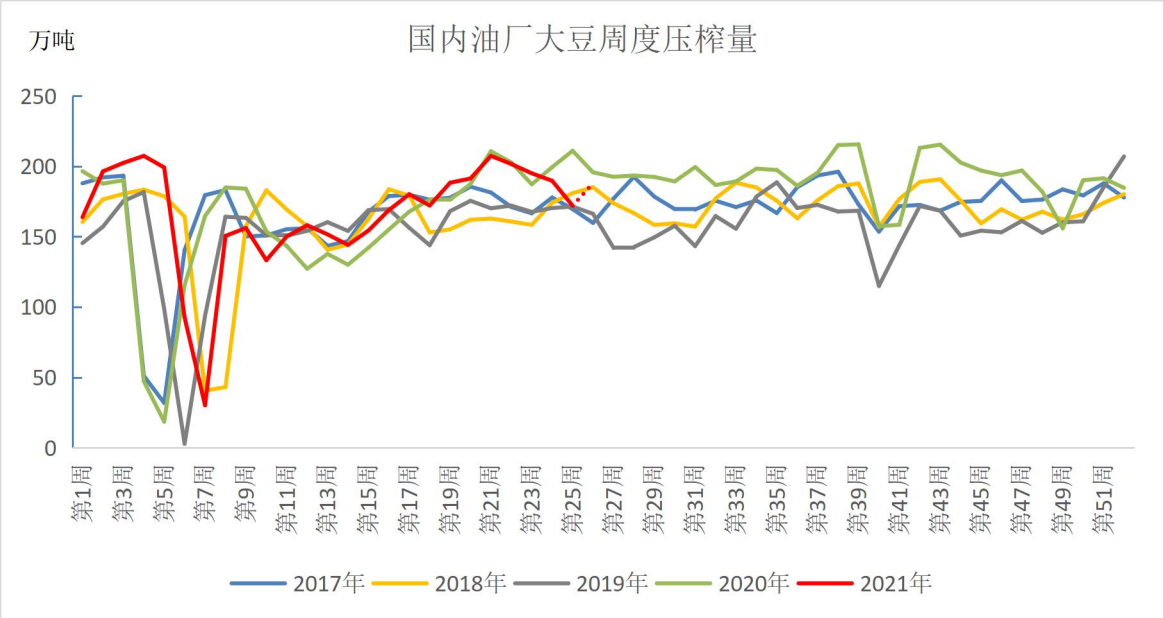
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	503.531	332.1
桑托斯港	1692.034	934.324
里奥格兰德港	956.611	1094.678
圣弗朗西斯科港	341.858	390.42
图巴朗港	483.233	391
伊塔基港	856.25	602.121
巴卡雷纳港	329.316	81.97
阿拉图港	284.481	267.1
萨尔瓦多港	284.48	262
伊塔科蒂亚拉港	55.6	
维拉多康德港	320.734	13.77
合计	6108.128	4369.483

表 2：阿根廷大豆对中国排船统计（6-23） 单位：吨

港口	预计发船时间	品种	重量
布兰卡港	6 月 25 日	大豆	25000
布兰卡港	7 月 4 日	大豆	22000
布兰卡港	7 月 17 日	大豆	20000
布兰卡港	7 月 26 日	大豆	25000
罗萨里奥港	7 月 5 日	大豆	46000
圣洛伦索港	6 月 23 日	大豆	42000
圣洛伦索港	6 月 29 日	大豆	42000
小计			222000
蒙得维亚港（乌拉圭）	6 月 24 日	大豆	16000
蒙得维亚港（乌拉圭）	6 月 28 日	大豆	17000
蒙得维亚港（乌拉圭）	6 月 30 日	大豆	16000
新帕尔米拉港（乌拉圭）	6 月 28 日	大豆	40000
小计			89000
合计			311000

目前我国大豆进口主要进入南美供应季。据统计数据显示，截止 6 月 23 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为436.9万吨,6月份以来已发船总量为610.8万吨，本周新增 72 万吨（与 6 月 18 日发船相比）。截止到 6 月 23 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）大豆对中国排船为 31.1 万吨，其中阿根廷 22.2 万吨，乌拉圭东岸港口 8.9 万吨。

4.2、国内主要油厂周度开工率

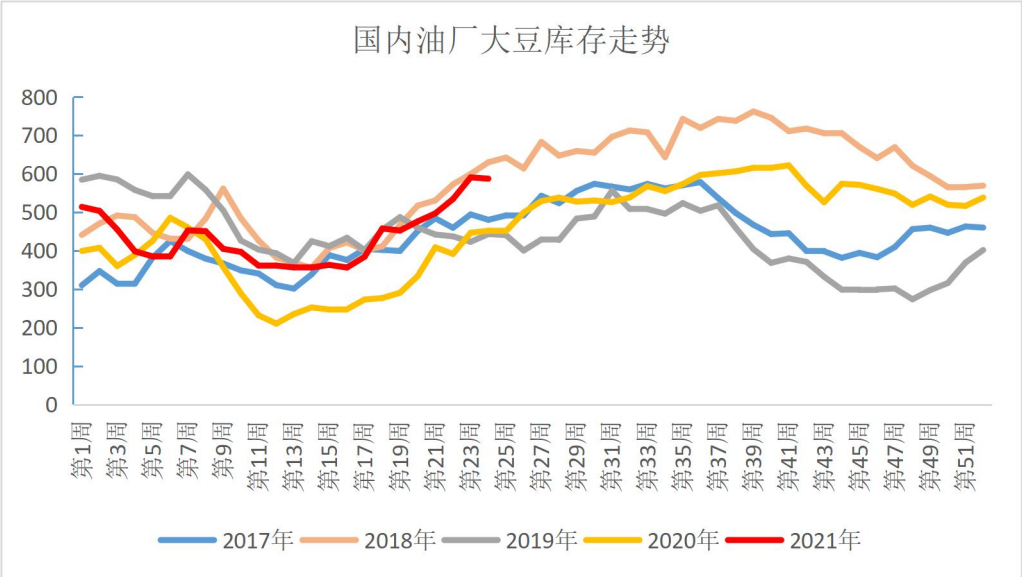


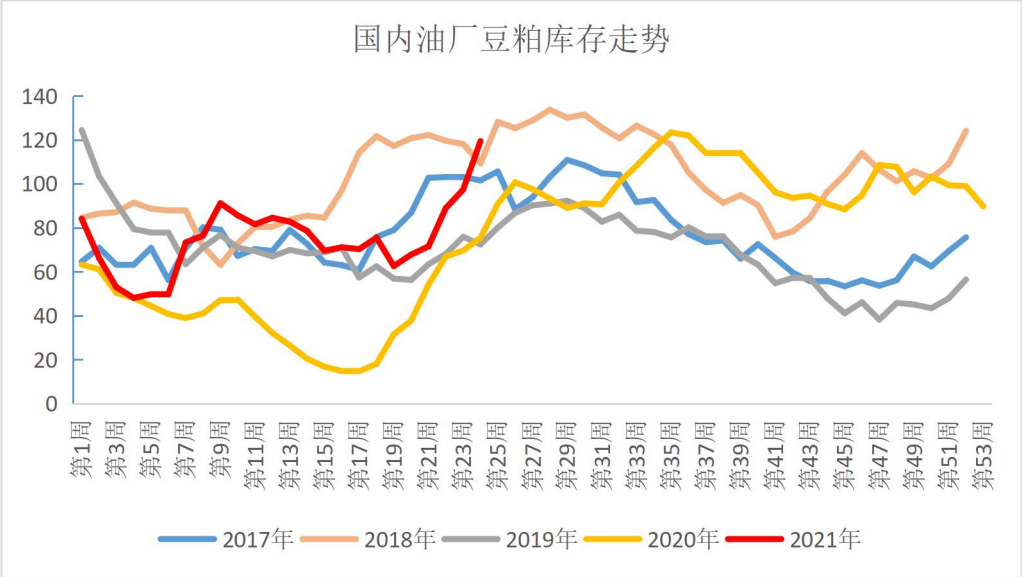
区域	油厂数量	第 24 周实际压榨量	第 24 周实际开机率	第 25 周预计压榨量	第 25 周预计开机率	增减幅
华东	17	35.7	62.12%	38	66.12%	4.00%
山东	19	31.12	54.48%	32.57	57.02%	2.54%
华北	11	27.84	82.68%	28.14	83.58%	0.89%
东北	11	21.75	73.98%	23.15	78.74%	4.76%
广西	8	17.91	59.50%	20.16	66.98%	7.48%
广东	14	15.51	45.03%	21.52	62.49%	17.45%
福建	11	9.83	65.32%	10.39	69.04%	3.72%
川渝	6	3.95	47.82%	3.85	46.61%	-1.21%
河南	8	3.6	36.73%	4.4	44.90%	8.16%
两湖	6	4.69	70.53%	5.83	87.67%	17.14%
合计	**111**	**171.9**	**60.97%**	**188.01**	**66.68%**	**5.71%**

根据我的农产品网对全国 111 家主要油厂的调查，021 年第 26 周（6 月 26 日至 7 月 2 日）预计国内油厂开机率略有上升，油厂大豆压榨量预计 188.01 万吨，开机率为 66.68%。本周第 25 周（6 月 19 日至 6 月 25 日）111 油厂大豆实际压榨量为 171.9 万吨，开机率为 60.97%。本周油厂实际开机率大幅低于此前预期，较此前预估低 21.68 万吨。因部分油厂豆粕库存过高而出现短期胀库停机；叠加大豆到港卸船偏慢，衔接不畅出现断豆停机。

分区域看，分区域看，下周全国各区域油厂开机率整体回升，但幅度不大。从总体情况来看，目前全国油厂豆粕库存维持高位，短期开机率较难回升到周度压榨 200 万吨左右水平。

4.3、油厂大豆和豆粕库存情况

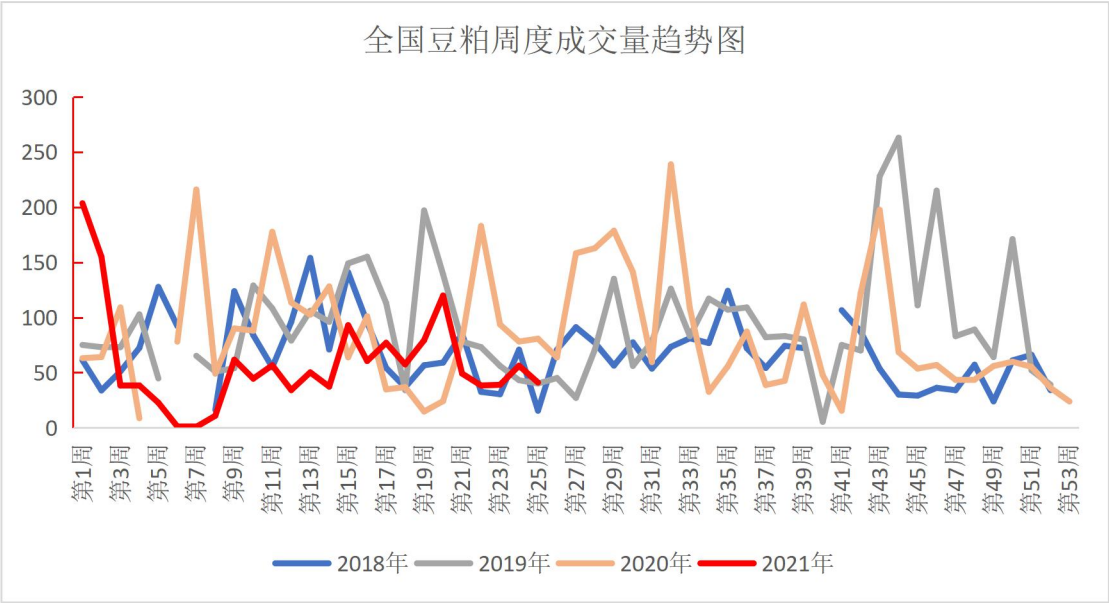


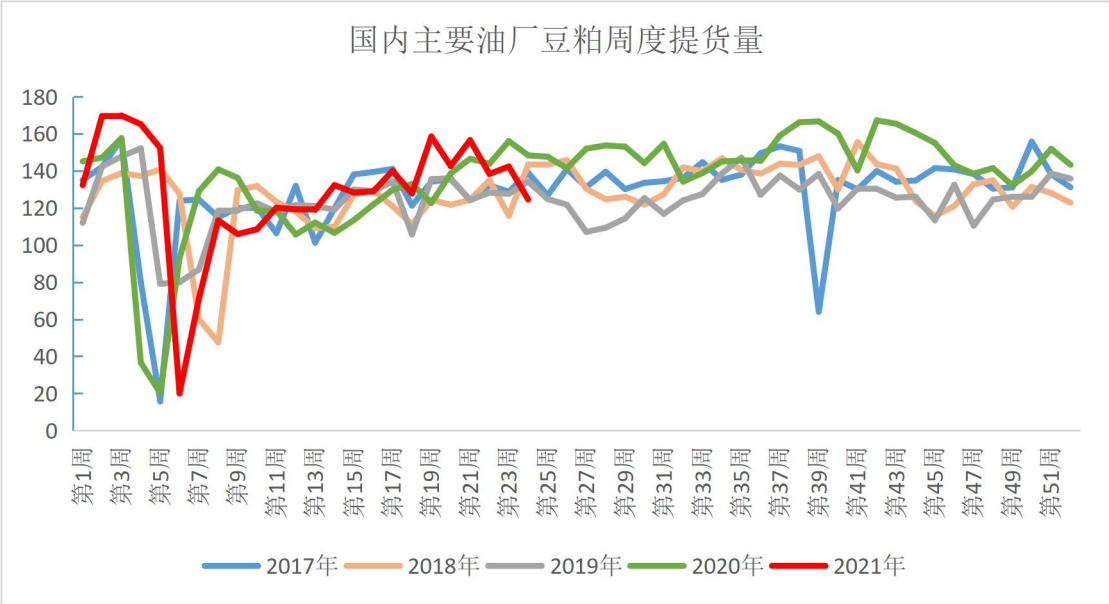


据我的农产品对国内油厂调查显示，2021 年第 24 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升。其中大豆库存 586.94 万吨，较上周减少 3.43 万吨，减幅 0.58%，同比去年增加 135.35 万吨，增幅 29.97%；分区域看，其中东北、山东、华东到港量明显增加；而华南地区受疫情影响，到港物流运输时间延迟，大豆库存下降明显。豆粕库存为 119.36 万吨，较上周增加 22.07 万吨，增幅 22.68%，比去年同期增加 44 万吨，增幅 58.39%；其中华东地区豆粕库存增加最多，国内进口大豆政策门槛有所放宽，前期停工的油厂陆续开始代加工。豆粕供应累积加大，而下游养殖利润不佳，导致豆粕消费不足以支撑强大的供应，使全国豆粕库存增加到近 120 万吨。

五、国内豆粕需求分析

5.1、油厂豆粕成交及提货量

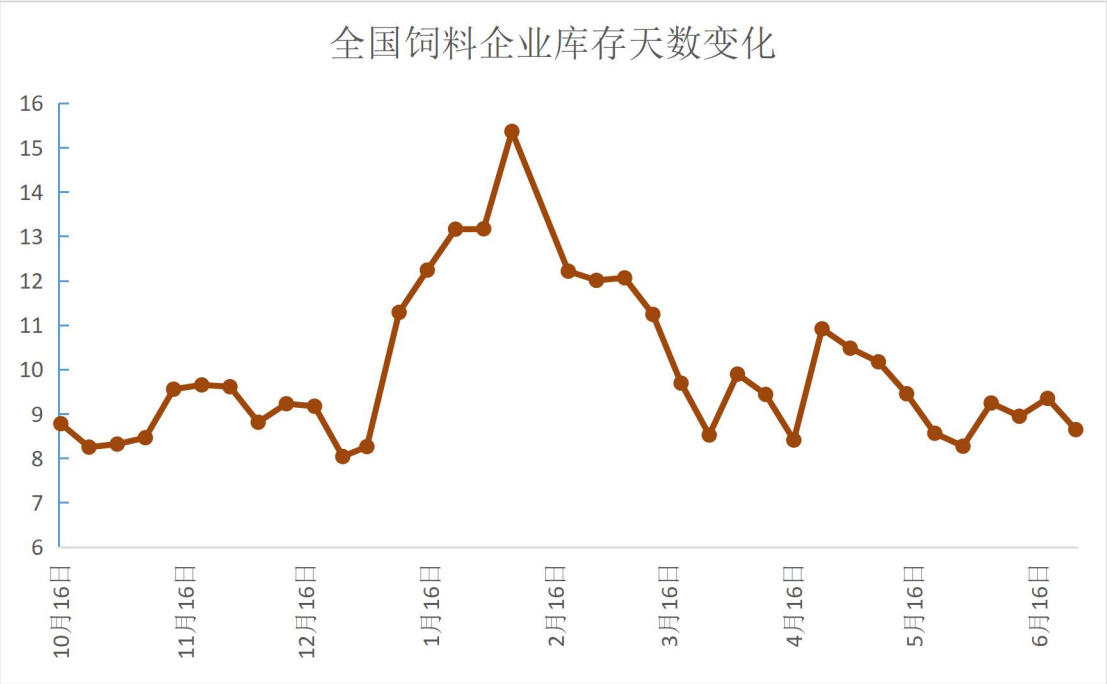




本周国内市场豆粕市场成交转好，周内共成交 40.90 万吨，较上周减少 15.26 万吨，减幅 27.17%；日均成交 8.18 万吨，其中现货成交 34.58 万吨，远月基差成交 6.32 万吨。截止 6 月 18 日当周（第 24 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 124.52 万吨，较前一周减少 17.81 万吨，减幅为 12.51%。本周豆粕现货价格延续下跌，市场成交转淡，主要以现货一口价成交为主，少量 7 月份基差成交，中下游企业逢低分批滚动补货。本周生猪价格持续下探，养殖企业持续亏损，补栏积极性不高；禽类存栏维持；水产料上量缓慢，终端总体需求一般。上周油厂

周度提货量明显减少，主要是终端需求薄弱，贸易商走货一般，饲料厂维持安全库存。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	6 月 18 日	6 月 25 日	增减	幅度
广东	9.25	6.26	-2.99	-32.32%
鲁豫	6.22	6.11	-0.11	-1.77%
江苏	9.76	9.12	-0.64	-6.56%
广西	7.69	7.23	-0.46	-5.98%
四川	14.84	15.49	0.65	4.38%
福建	7.36	7.13	-0.23	-3.13%
两湖	10.68	11	0.32	3.00%
华北	9.1	8.68	-0.42	-4.62%
东北	14.6	13.31	-1.29	-8.84%
全国	9.35	8.64	-0.70	-7.52%

我的农产品网对全国主要地区调查显示，截止到 2021 年 6 月 25 日当周（第 25 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 8.64 天，较前一周下降 0.7 天，降幅为 7.5%。上周豆粕价格大跌后，市场观望情绪加重，本周价格在低位徘徊，多数饲料企业提货意愿进一步下降；另一方面，下游需求整体表现也没有改善，饲料企业库存天数整体出现回落。

分地区看，全国大部分地区饲料企业库存天数出现下降，仅两湖和川渝地区出现小幅上升。其中库存天数下降最明显的是广东地区，下降了近 3 天，降幅超过 30%。据反馈，广东地区疫情并未明显影响提货，库存天数下降主要还是饲料企业反映下游需求不佳，加上小麦用量增加后豆粕用量也受到一定影响。而当地豆粕供应较为宽松，在价格低位的情况下，饲料企业进一步压低库存。

全国其他地区库存天数下降，也普遍反馈下游需求表现不佳，导致饲料企业降低原料用量的储备。

两湖和川渝地区地处沿江，当地需求表现尚可，而价格偏低后，备库心态更为积极，部分企业开始增加备库量。

5.3、商品猪价格走势分析

本周生猪出栏均价 12.51 元/公斤，较上周下跌 1.62 元/公斤，环比下跌 11.46%，同比下跌 67.60%。本周周初全国猪价延续大跌势头，但自周二开始，北方市场显现涨价苗头，随后涨势向全国范围扩散。目前市场利空因素仍偏多，供给端对猪价支撑仍有限，主要因当前规模场出栏计划完成度不高，仍在积极出栏肥猪，而南方市场因天气热、消费差等因素，肥猪消化缓慢，叠加双疫情影响下散户出栏增加，同时终端鲜品销售情况也未有明显改善。另外虽猪粮比有明显收窄，但仍难以达到国家收储政策落地水平，政策端提振有限，故预计近期在供强需弱格局下，猪价延续弱稳态势，不过猪价涨势开启后，预计短期难以急转下跌，故下周猪价或弱稳为主，上涨动力稍显不足。

5.4、商品猪出栏均重情况分析

本周全国外三元生猪交易均重为 132.03 公斤，较上周下降 0.03 公斤，环比下降 0.02%，同比增加 2.36%。生猪交易体重继续小降，但仍维持高位运行，虽北方市场大猪消化情况较好，但南方多地生猪交易仍以大猪为主，且规模场为完成出栏计划多在积极出栏，故短期生猪交易仍 以肥猪为主，下周交易体重维持高位运行，但随着猪价翻红后，中小散户中或滋生压栏等高价心理，且规模场大猪出完后体重是持续下降的，中期来看生猪交易体重将回归标猪水平。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

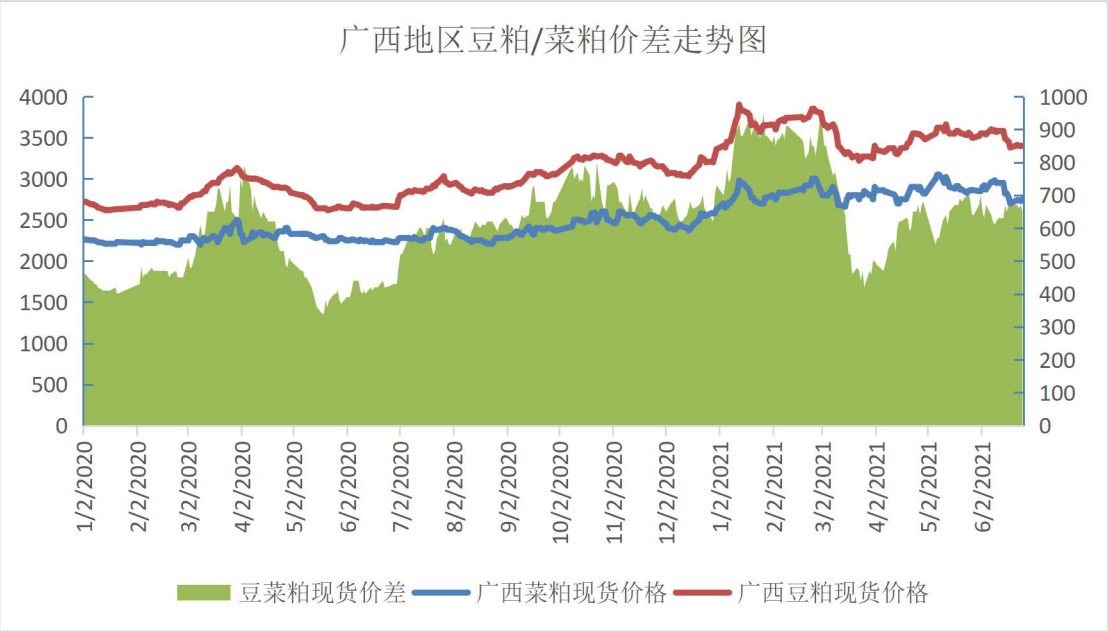
本周全国大肉食毛鸡价格底部震荡，反弹无力后将继续下探。周内全国大肉

食毛鸡均价 4.05 元/斤，环比跌幅 6.90%，同比涨幅 4.65%。本周毛鸡价格首次触底，达到年内最低价。各企业前期签署的风险共担合同，成为减少养户亏损的重要保障。鸡苗价格同样降至年内低位，养殖端上鸡积极性大增，散户开启补栏。

本周主产区均价 3.95 元/斤，较上周下跌 0.13 元/斤，跌幅 3.26%。周内产区价格下跌后有所趋稳，供应方面随着新开产蛋鸡逐渐增多，中小码蛋库存压力稍增，大码蛋库存压力较小，产区整体库存压力不大，目前饲料价格虽有回落，但依旧维持高位，对蛋价有所支撑，在需求较弱的情况下蛋价持续下跌后有所趋稳。 周内主销区均价 4.09 元/斤，较上周下跌 0.26 元/斤，跌幅 5.98%。周内销区市场鸡蛋价格有所下跌，受高温，降雨影响，经销商维持低位库存，另因当前鸡蛋品质参差不齐，对价格形成压制，销区经销商接货较为谨慎，高价不接，市场走货一般，价格有所下跌。

六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析



本周豆菜粕价差高位运行，价差较上周略有缩小。截止 6 月 25 日广西地区豆菜粕现货价差为 650 元/吨，较 6 月 18 日缩小 30 元/吨；盘面价差为 567 元/吨，较 6 月 18 日缩小 14 元/吨。当豆菜粕价差大于 600 元吨时，下游饲料企业用豆粕替代菜粕的积极性较低，今年各类水产品、鱼类价格为近年高峰，菜粕的需求较好，油厂提货尚可，支撑菜粕价格，豆菜粕价差承压运行。

七、成本利润分析

本周巴西 7-9 月进口大豆 CNF 升贴水报价较上周继续上调 5-25 美分/蒲。巴西 2021 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周稳中有涨个别月份小幅上调 3-7 美分/蒲；相比巴西，进口美豆 CNF 升贴水报价 7-9 月相对持稳，10-12 月小幅上调，国内远月进口美豆对盘面榨利慢慢修复，美豆进口缓慢增加。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆 11 月合约继续下跌，往上周打出的低点 1240.5 美分/蒲靠近。展望下周，美国方面的天气干旱的炒作题材暂未成势；下周市场重点关注 USDA 种植面积报告，这一报告将为美豆新作丰产与否奠定第一块基石，从目前市场情况来看，主流看法认为月底报告美豆面积将增加，因此最近美豆走势整体承压。我们倾向于面积有适度上调空间，但不会很大，较难超过 8910 万英亩预期；并且考虑到美豆在近两周经历了大幅下跌后，报告给出超预期利空难度增加。相反，需要注意的美豆优良率相对偏低或为后期阴晴不定的天气市买下题材伏笔。

2、国内豆粕方面，本周连粕 M09 走势泛善可陈，处于窄幅震荡运行之中。展望下周，连粕单边仍以追随美豆为主，短期空单可考虑适度止盈；博反弹或点价的资金可依托低点 3310 做防守，未入局者则建议观望，后面寻求更好的入场时机和点位；现货方面，豆粕在大豆供应宽松，豆粕库存高企的背景下仍将承压运行，现货商采购随用随采，滚动补库或是较好策略。