

豆粕市场 周度报告

(2021.07.09-2021.07.16)



目录

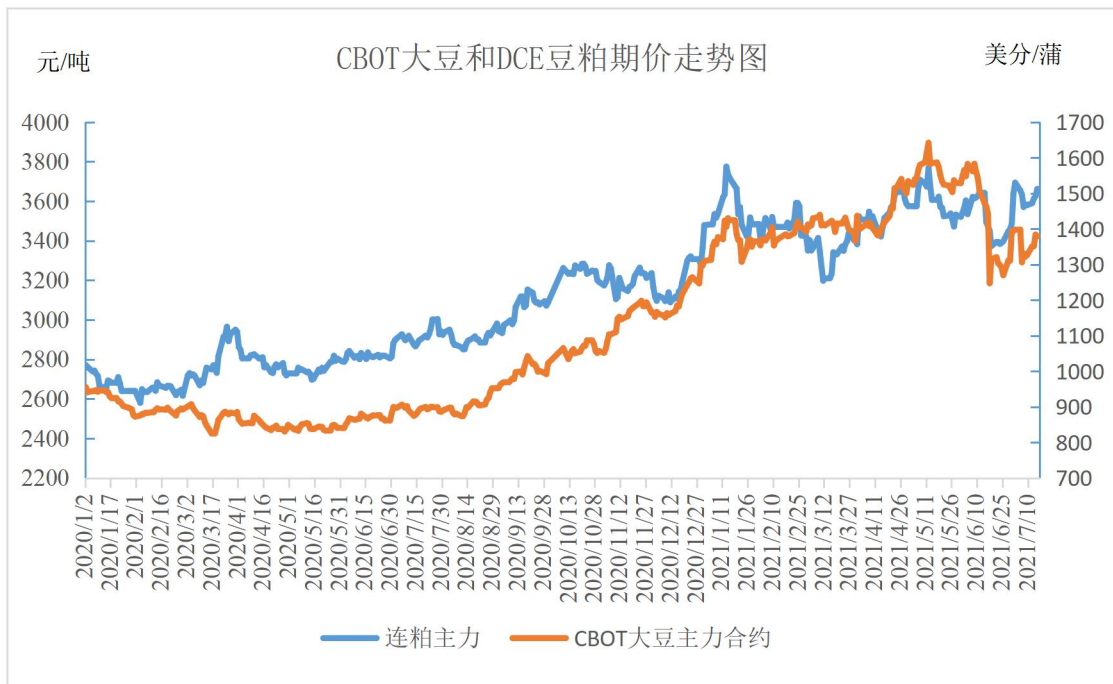
一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	5
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	7
三、 全球大豆供需情况分析.....	8
3.1、 全球大豆种植情况.....	8
3.2、 全球大豆出口情况.....	8
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	9
3.3、 CFTC 基金持仓.....	10
四、 国内豆粕供应情况.....	11
4.1、 国内大豆进口情况.....	11
4.2、 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.....	19
6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....	19
七、 成本利润分析.....	20
八、 下周豆粕行情展望.....	20

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 7 月 12 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 323.07 万吨；7 月份以来对中国已发船总量为 307.46 万吨。
	美国大豆	截止 7 月 11 日当周，美国大豆优良率为 59%，市场预估均值为 60%，之前一周为 59%，去年同期为 68%。
	国内大豆进口	海关数据显示，2021 年 1-6 月，我国进口大豆累计 4895.5 万吨，同比增幅 8.68%；其中单 6 月进口大豆约 1072 万吨。
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为 172.85 万吨，预计下周大豆压榨量 187.65 万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周豆粕成交 43.21 万吨，较上周减少 42.26 万吨。豆粕周提货量 136.3 万吨，较前一周增加 7.51 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 9.74 天，基本与前一周保持平稳。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 15.58 元/公斤，较上周下跌 0.16 元/公斤，环比下跌 1.02%，同比下跌 59.19%。
	肉禽、蛋禽价格	本周鸡蛋主产区均价 4.13 元/斤，较上周上涨 0.13 元/斤，涨幅 3.25%。
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，较上周五持稳；盘面价差为 603 元/吨，较上周五扩大 3 元/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在 3530-3620 元/吨，较上周上涨 20-100 元/吨。
	基差	本周沿海区域油厂豆粕基差主流价格在-40 到-140 元/吨之间，较上周南北分化严重，北跌南涨。
观点	下周美国中西部天气干旱将加剧，在美豆优良率偏低的情况下，下周优良率或进一步走低，美豆期价或在天气市有利题材助力下维持偏强态势。国内豆粕方面，在下周外围美豆产区天气干旱的背景下，单边走势将追随美豆走高，有望将价格重心上移至 3700 一线附近。现货方面，当前国内豆粕仍处于供大于需局面，建议中下游企业在维持安全库存的状况下逢低把握补库机会。	

二、本周豆粕价格波动情况回顾

2.1、期价走势分析



截止 7 月 15 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1378.8，较上周四涨 56.8 美分/蒲，涨幅为 4.3%。本周美豆稳步回升，结束此前跌势。本周一美豆上涨，因产区不利天气引发市场对美豆产量的担忧；周二美豆上涨主要受美豆油及全球其他植物油期货上涨带动；周三美豆继续上涨，因市场担忧下周的干旱天气可能令美国中西部作物带部分地区的作物承压；周四美豆小幅下跌，因近期上涨后出现技术性卖盘。总体来看，目前美豆交易的重点仍然围绕着产区天气变化对美豆产量前景的影响以及中国国内的豆粕需求。

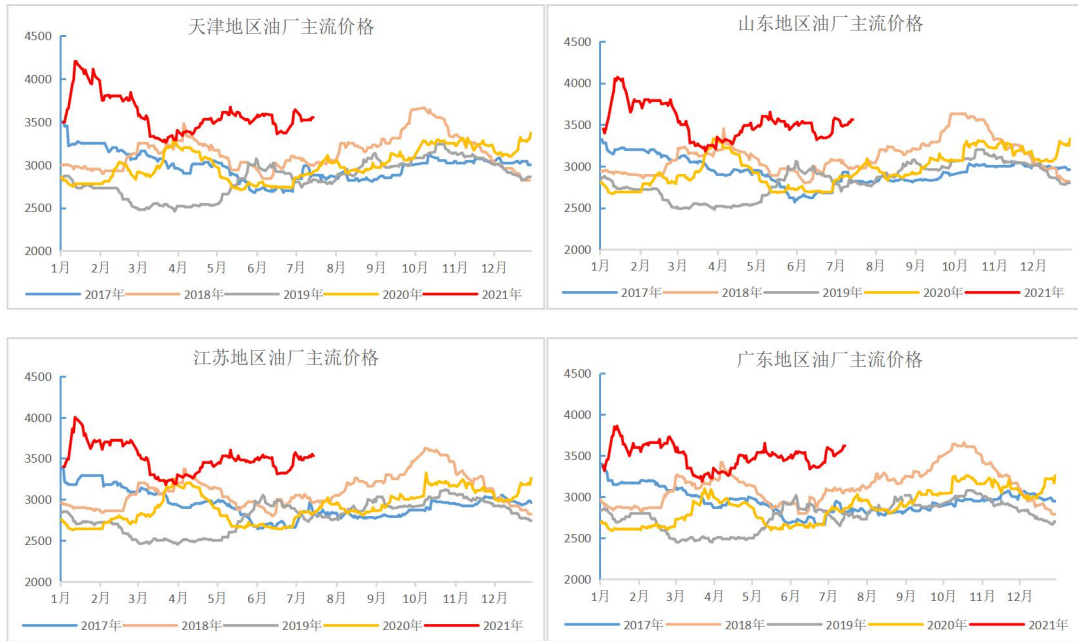
截止 7 月 16 日，连盘豆粕主力合约 M2109 报收于 3663，较上周五涨 83，涨幅为 2.32%。本周连盘豆粕跟随美豆稳步上涨，连续 7 日收红。国内现货方面虽然随盘上涨，但涨幅不及盘面，同时油厂成交量出现下滑，凸显下游需求乏力。

2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-7-16	2021-7-9	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	3550	3520	30	3534	3542	2902	-8	632
山东	3560	3490	70	3536	3512	2876	24	660
江苏	3530	3510	20	3528	3496	2828	32	700
广东	3620	3520	100	3586	3530	2850	56	736

本周国内各区域豆粕价格小幅攀升，沿海区域油厂主流价格在 3530-3620 元/吨，较上周上涨 20-100 元/吨。CBOT 大豆期价近期以震荡运行为主，本月 USDA 供需报告出炉，产量预估保持不变，优良率 59%，略低于市场预期，报告整体中性略偏多，但目前以美豆仍以炒作天气为主，短期国内豆粕市场价格依然随美豆为主。。国内豆粕现货方面，供应端的压力将继续释放，全国开机率依然居高不下，下游采购积极性不佳备货随采随用需求维持偏弱状态。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周涨幅最小为华东和天津地区，主要由于油厂前期基差合同出售较多，执行合同提供不畅，油厂出货心态较强，地区开机量依然较高，油厂可售头寸增加使得地区供应压力较大。本周沿海涨幅最大的是山东和广东地区，主要因为油厂停机率所有上升，挺价意愿较强，本周价格上涨下游补库速度依然平缓，提货情况稍有所改善，使得地区价格随盘上行幅度较大。

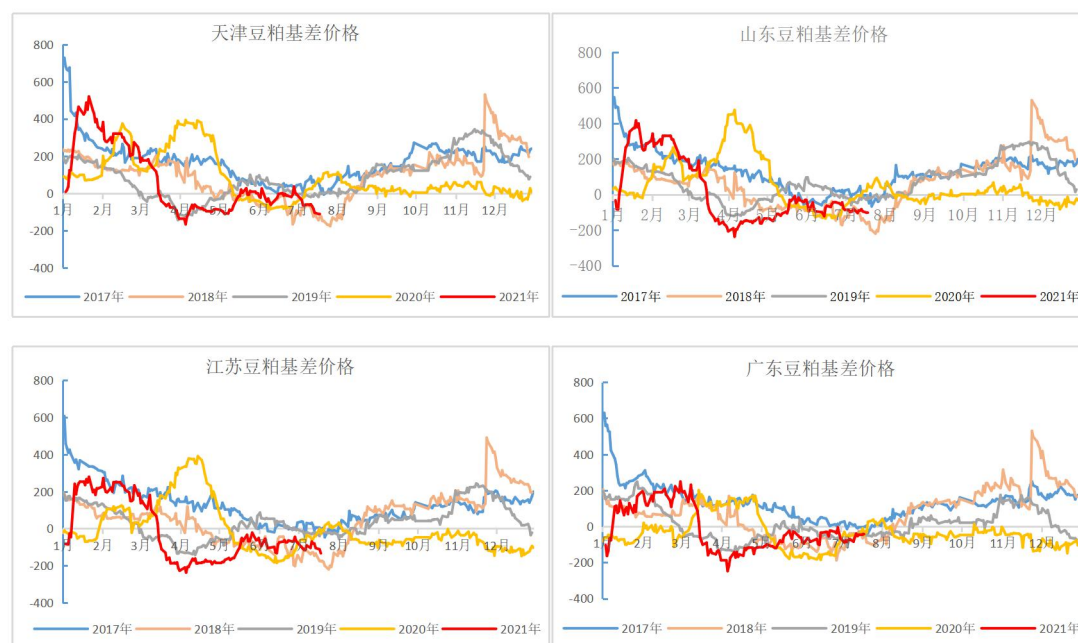
2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

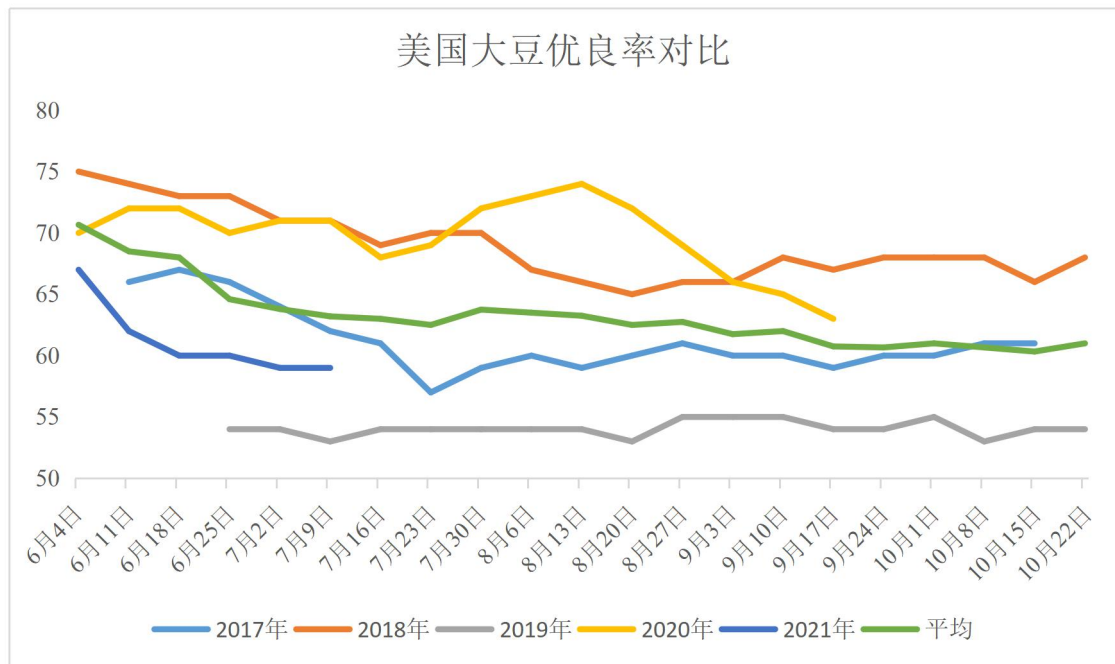
	2021/7/16	2021/7/9	环比涨幅	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨幅	同比涨幅
豆粕期货	3663	3580	83	3630	3595	2883	35	747
天津	-113	-60	-53	-97	-63	25	-34	-122
山东	-103	-90	-13	-95	-93	-1	-2	-94
江苏	-133	-70	-63	-103	-99	-47	-4	-56
广东	-43	-60	17	-45	-75	-49	30	4

截止本周五,本周沿海地区现货基差继续走弱,主流现货基差价格维持在-40到-140元/吨之间,较上周南北分化严重,北跌南涨;从数据来看,最明显的就是华北现货基差进一步恶化,而华南区域本周基差继续回升状态,区域内开机整体偏低,现货价格表现坚挺;而华北区域本周滑铁卢式下降,基差从前期正基差一步步走弱,主要还在于华北区域近期开机逐步攀升,开机率上升至70%-80%水平;加上近期暴雨天气,提货整体放缓,库存压力增大,与华东、山东区域现货基差价差进一步缩小。



三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆种植情况



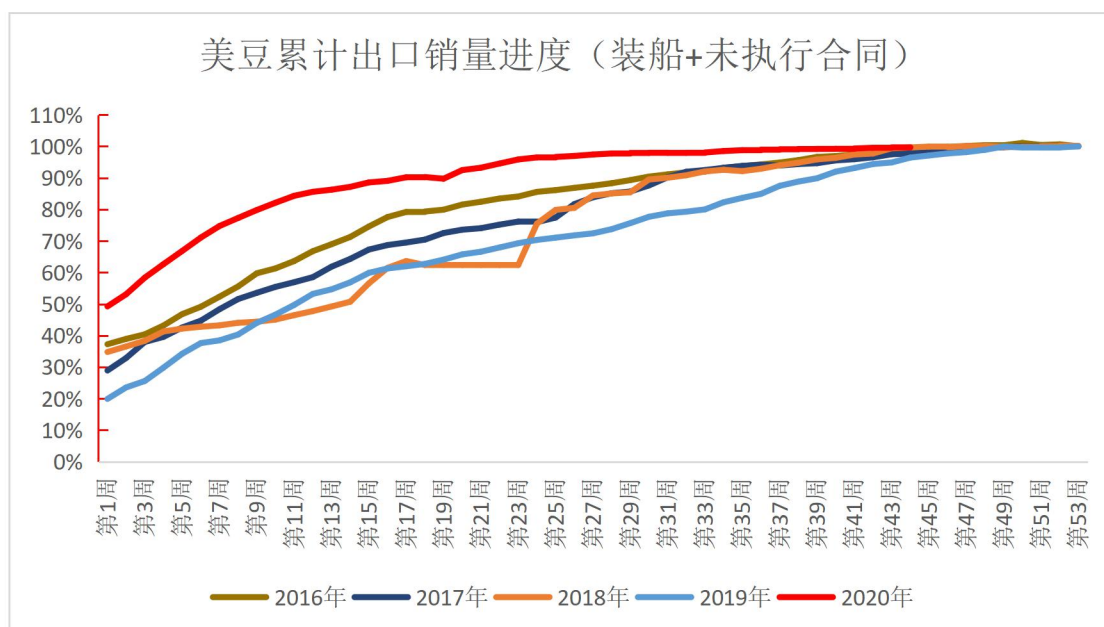
美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至2021年7月11日当周，美国大豆优良率为59%，市场预估均值为60%，之前一周为59%，去年同期为68%；美国大豆开花率为46%，之前一周为29%，上年同期为46%，五年均值为40%；美国大豆结荚率为10%，之前一周为3%，去年同期10%，五年均值10%。本周美豆优良率持平，主产区持续干旱高温对美豆生长造成考验，美国降雨区域缩小，后期产量担忧不减。

南美大豆方面，根据外媒6月24日消息，阿根廷大豆收获已经全部结束。据阿根廷农业部发布的报告显示，截至7月7日，阿根廷农户已经销售了2450万吨大豆，比一周前增加了83.13万吨。根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所的预测，本年度阿根廷大豆产量为4350万吨，低于2019/20年的4900万吨。另外，由于今年巴西大豆出口旺盛，Datagro预计2022年巴西大豆产量将增至1.4118亿吨，前提是天气条件良好。

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7月8日的一周，美国2020/2021年度大豆出口销售净增2.17万吨，较之前一周下降66%，较前四周均值下降76%。当周，美国大豆出

口装船量为 19.77 万吨,较前一周下降 11%。美国 2020/21 年度累计出口大豆 5869 万吨,较去年同期增长 53.08%; 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 97.43%。

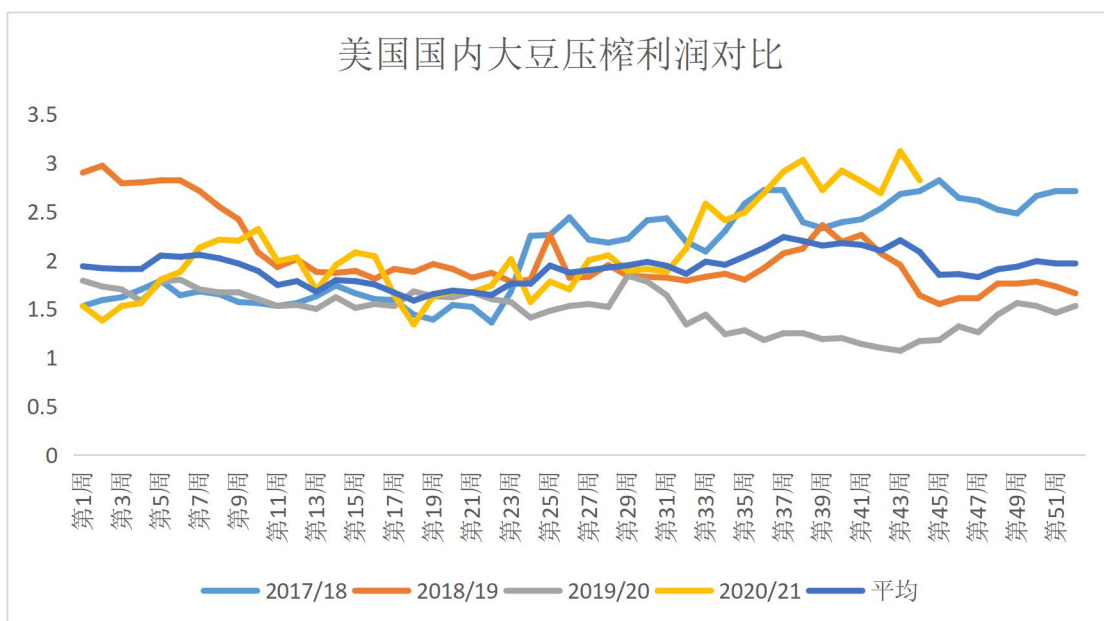


巴西方面,巴西政府周四公布的出口数据显示,2021年6月巴西大豆出口量达到 1111.87 万吨,低于上年同期的 1274.16 万吨,同比降幅 12.7%。且巴西植物油行业协会(ABIOVE)周三发布报告称,2021年巴西大豆出口将达到创纪录的 8670 万吨,比 6 月份的预测高出 100 万吨,因为中国需求强劲。

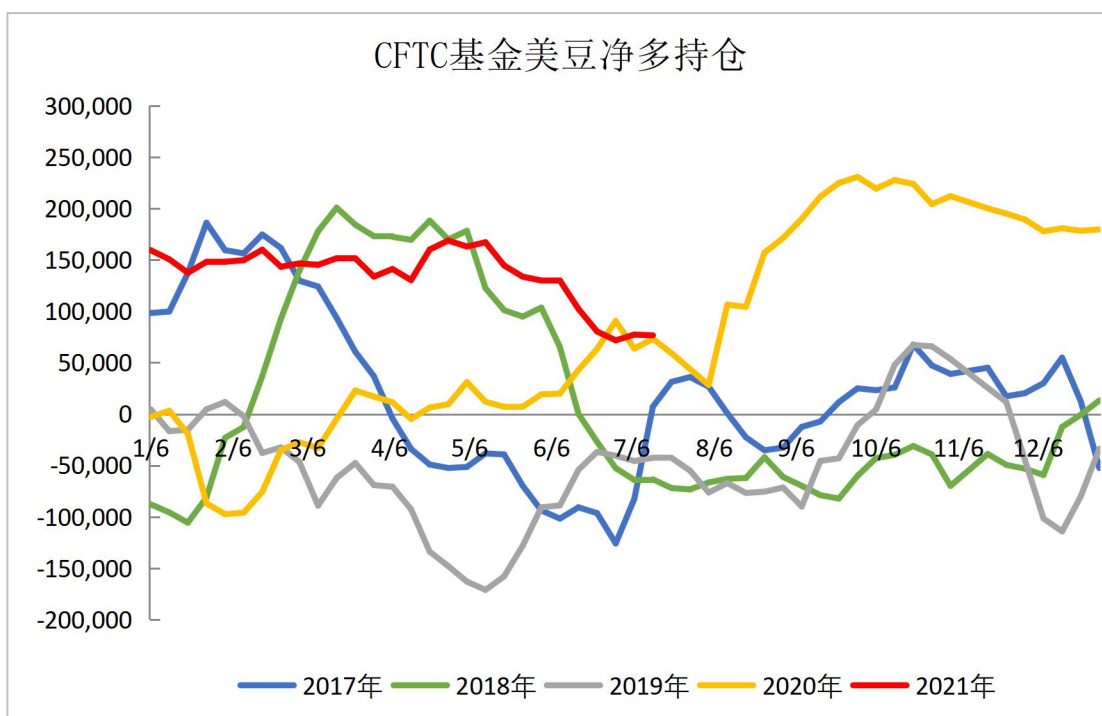
3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示,截至 2021 年 7 月 15 日的一周,美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.82 美元,一周前是 3.12 美元/蒲式耳,去年同期为 1.32 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润较前一周下调明显,主要是本周大豆成本的上涨导致榨利下滑,但大豆压榨利润仍处于近年同期高位。

美国全国油籽加工商协会(NOPA)周四称,2021年6月份NOPA会员企业的大豆压榨量为 414.8 万吨(1.52410 亿蒲),环比降低 6.79%,同比降低 8.88%,创下近两年来的月度压榨低点,原因在国内大豆供应紧张,大豆价格上涨,促使压榨厂停产维修。作为对比,5月份大豆压榨量为 445 万吨(1.63521 亿蒲),去年6月份的大豆压榨量为 455.2 万吨(1.67263 亿蒲)。



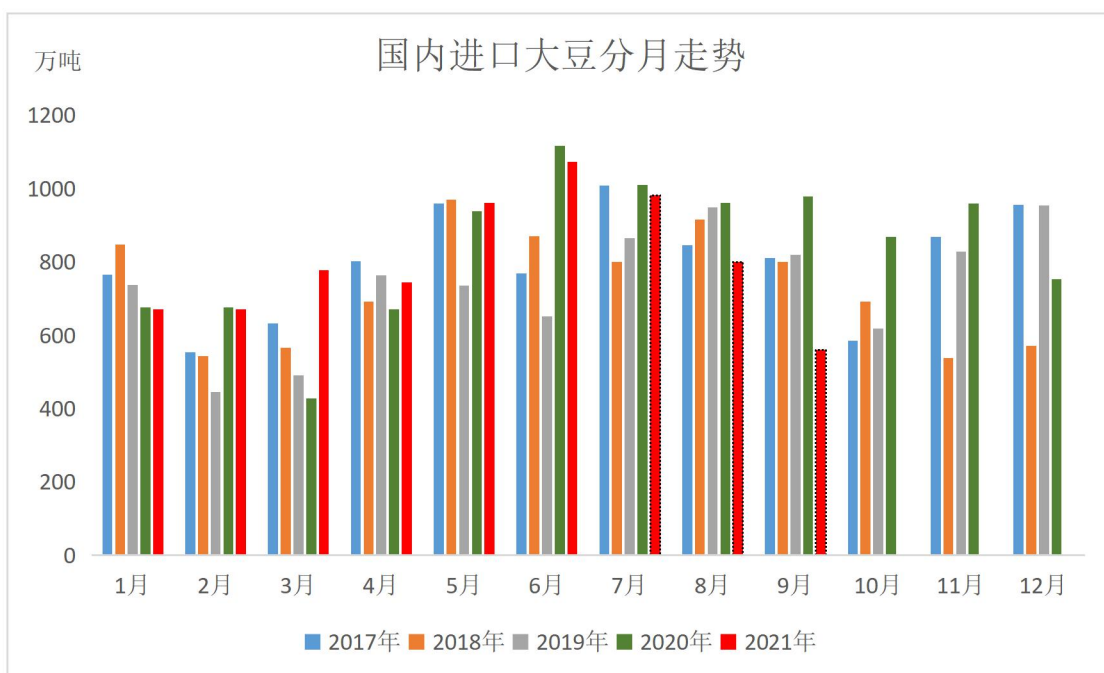
3.3、CFTC 基金持仓



截止7月13日当周,CFTC管理基金美豆净多持仓76561手,较上一周77301手小幅下降740手。自上一周美豆期货基金持仓出现回升后,最新一周的美豆期货基金持仓并未继续高举高打,而是以整理为主。从季节性走势来看,美豆期货基金净多持仓在7-8月容易出现拐点,当前市场炒作美豆期货的天气市题材热情较高,后面关注资金走向,是否如期回升。

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1-6月，我国进口大豆累计4895.5万吨，同比增幅8.68%；其中单6月进口大豆约1072万吨，较5月进口量增加111.34万吨，环比增11.93%。较去年同期下降43.93万吨，同比减幅3.94%。此外，据我的农产品网检测数据显示，7月进口大豆到港量预计为981万吨，8月进口大豆到港量预计为830万吨，9月进口大豆到港量预计为560万吨。由此可见，6-7月份国内大豆到港处于高峰期，8月过后大豆到港量将下降，供应压力将趋缓。

巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-7-12） 单位：千吨

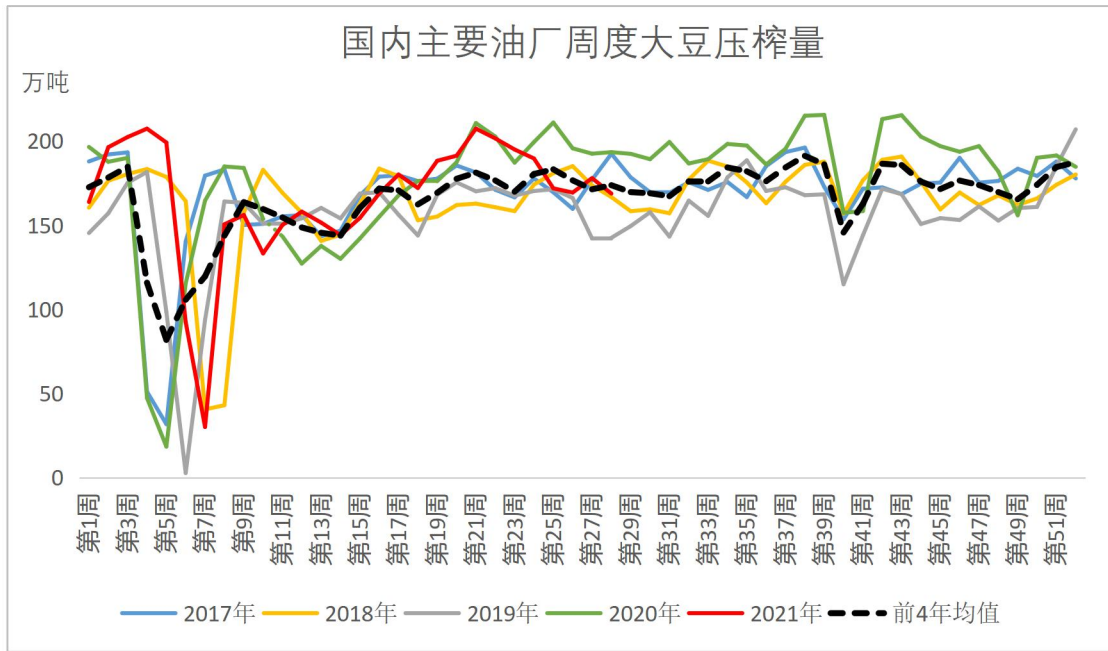
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	651.155	131
桑托斯港	565.113	
里奥格兰德港	865.798	1227.708
圣弗朗西斯科港	133.892	478.55
图巴朗港	272.416	256.071
伊塔基港	281.485	460.8
巴卡雷纳港	82.435	267.79
阿拉图港	70.308	207.805
维拉多康德港	151.98	201
合计	3074.582	3230.724

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	备注
布兰卡港		大豆	22000	在通往港口的路上
布兰卡港	7月30日	大豆	26000	
布兰卡港	7月16日	大豆	20000	
布兰卡港	7月20日	大豆	30000	
布兰卡港	7月29日	大豆	25000	
内科切阿港	7月21日	大豆	30000	
内科切阿港	7月17日	大豆	30771	
罗萨里奥港	7月13日	大豆	44000	
罗萨里奥港	7月19日	大豆	45000	
圣洛伦索港	7月14日	大豆	45000	
圣洛伦索港	7月15日	大豆	40000	
圣洛伦索港	7月15日	大豆	39000	
圣洛伦索港	7月17日	大豆	42000	
小计			438771	
新帕尔米拉港（乌拉圭）	7月13日	大豆	40000	
蒙得维亚港（乌拉圭）	7月16日	大豆	15000	
小计			55000	
合计			493771	

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7月12日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为323.07万吨，较上一期（7月6日）减少55.35万吨；7月份以来对中国已发船总量为307.46万吨，较上一期（7月6日）增加138.2万吨。截止到7月12日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）大豆对中国排船计划量为49.38万吨，其中阿根廷港口43.88万吨，乌拉圭东岸港口5.5万吨。

4.2、国内主要油厂周度开工率

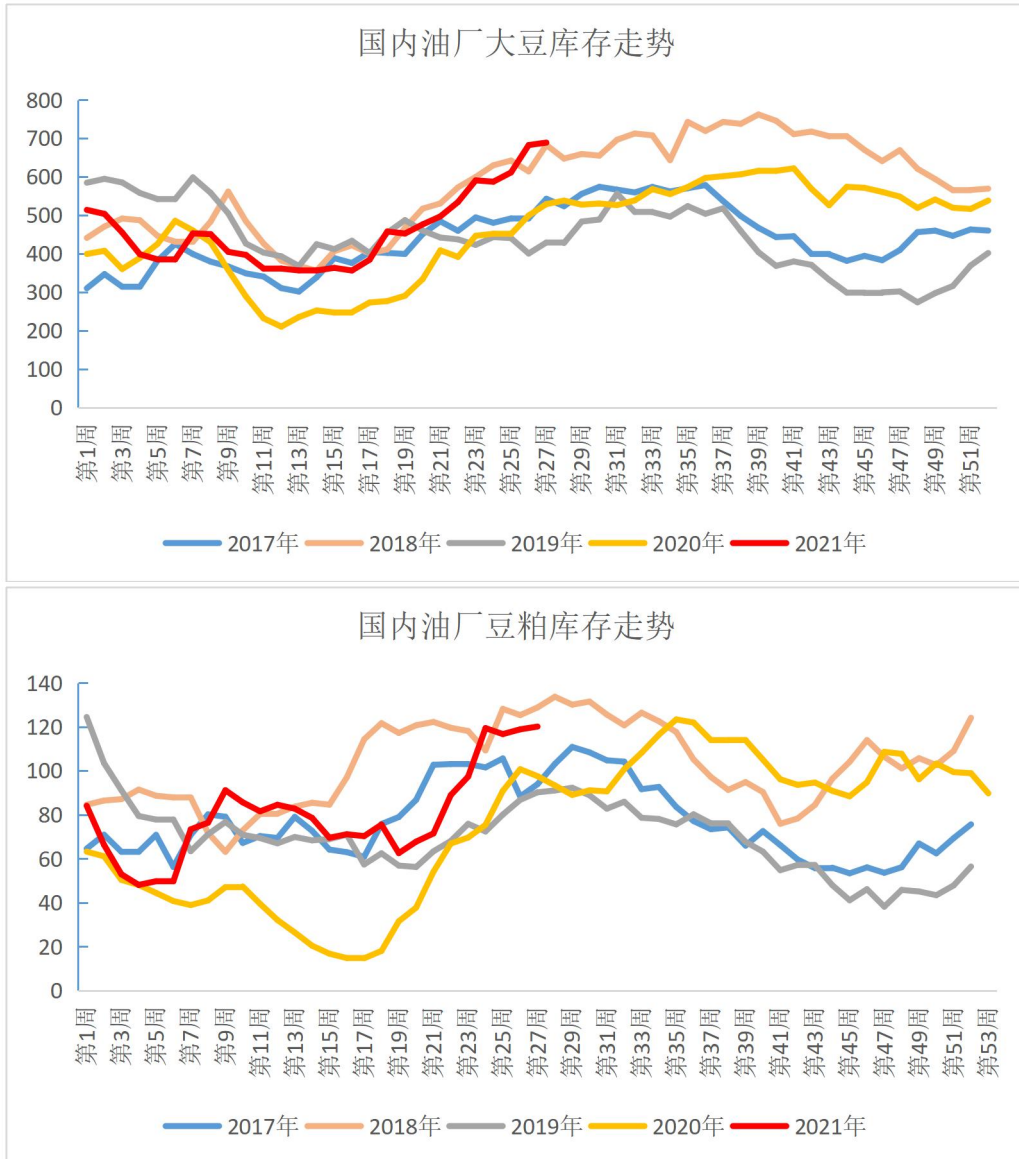


区域	油厂数量	第 28 周实际压榨量	第 28 周实际开机率	第 29 周预计压榨量	第 29 周预计开机率	增减幅
华东	17	41.84	72.80%	45.34	78.89%	6.09%
山东	19	33.96	59.45%	30.26	52.98%	-6.48%
华北	11	22.85	67.86%	25.1	74.55%	6.68%
东北	11	21.9	74.49%	23.2	78.91%	4.42%
广西	8	12.35	41.03%	16.4	54.49%	13.46%
广东	14	16.79	48.75%	23.04	66.90%	18.15%
福建	11	6.47	42.99%	6.65	44.19%	1.20%
川渝	6	5.15	62.35%	5.95	72.03%	9.69%
河南	8	3.65	37.24%	5.35	54.59%	17.35%
两湖	6	3.84	57.74%	4.36	65.56%	7.82%
合计	111	168.8	59.87%	185.65	65.84%	5.98%

根据我的农产品网对全国 111 家主要油厂的调查，本周第 28 周（7 月 10 日至 7 月 16 日）111 油厂大豆实际压榨量为 168.8 万吨，开机率为 59.87%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较此前预估低 20 万吨。其主要原因：因部分油厂豆粕库存过高而出现短期胀库停机，或在豆粕库存过高的压力下减产开机；叠加部分油厂因大豆到港卸船进度慢，导致豆子衔接不畅而停机。预计下周 2021 年第 29 周（7 月 17 日至 7 月 23 日）预计国内油厂开机率略有上升，油厂大豆压榨量预计 185.65 万吨，开机率为 65.84%。

分区域看，下下周大部分区域开机率将有不同程度回升，但山东地区开机率暂维持偏低位置，因区域内有油厂豆粕库存较高减产开机，以及山东主要港口大豆到港卸船进度慢。目前各区域豆粕库存整体维持高位，油厂大多以加紧催提货为主，但下游终端消费依旧维持不温不火的局面。

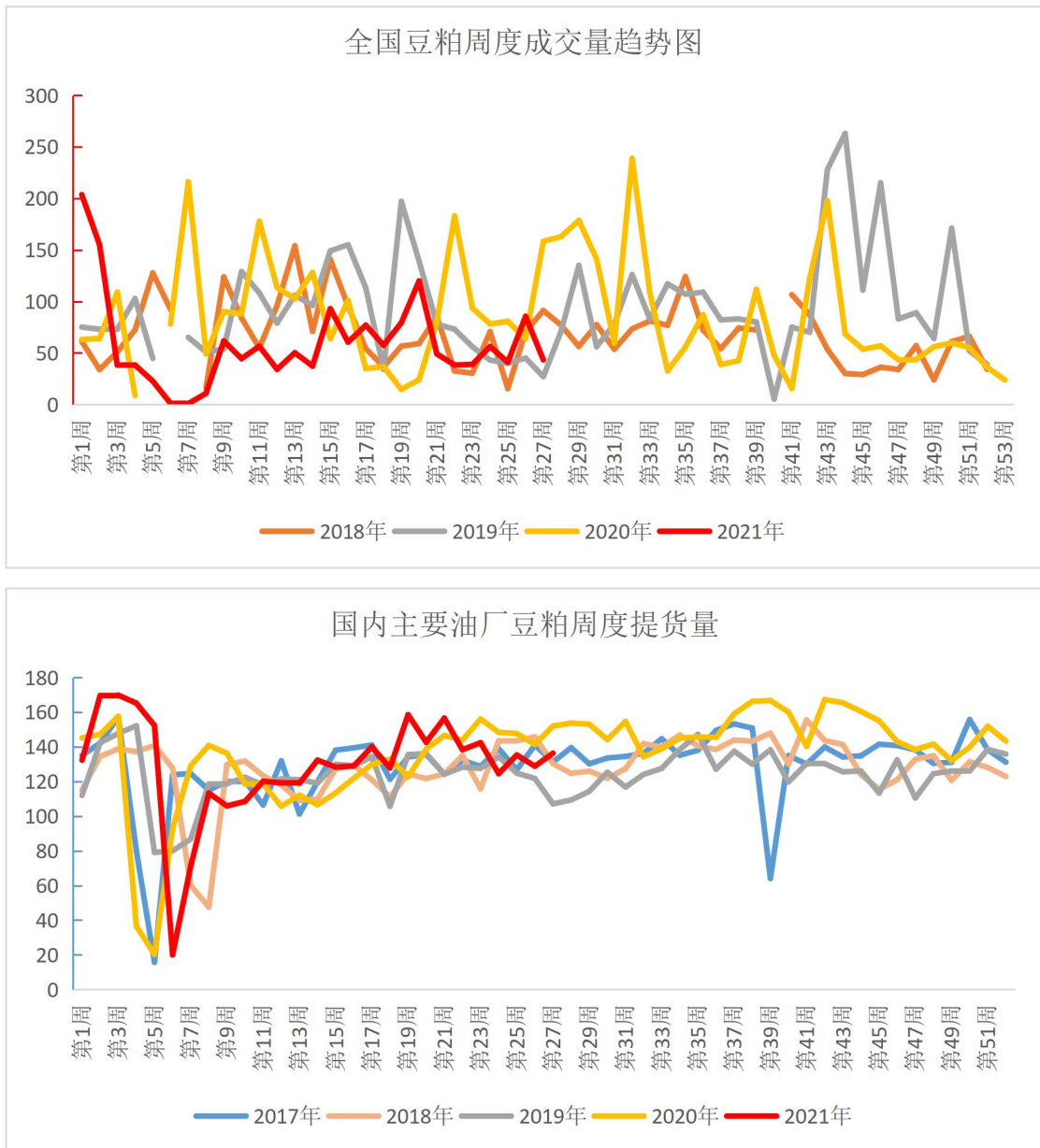
4.3、油厂大豆和豆粕库存情况



据我的农产品网对国内主要油厂调查显示，2021年第27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688.56万吨，较上周增加6.36万吨，增幅0.93%，同比去年增加159.83万吨，增幅30.23%；分区域看，山东和华东地区大豆库存增加明显，第26周延迟到27周到船，使得27周大豆库存增加明显。豆粕库存120.06万吨，较上周增加1.26万吨，增幅1.06%，比去年同期增加22.56万吨，增幅23.14%；第27周全国大豆压榨量较前一周增加8.57万吨，虽提货量少量增加，但远不及整体库存累计的增加。加上下游饲料厂销量下滑，一定程度上影响豆粕消费，如若压榨量继续回升，终端消费跟不上供应水平，此状况将持续。

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一般，周内共成交 43.205 万吨，较上周减少 42.255 万吨，减幅 49.44%；日均成交 8.45 万吨，其中现货成交 31.795 万吨，远月基差成交 6.01 万吨。截止 7 月 9 日当周（第 27 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 136.3 万吨，较前一周增加 7.51 万吨，增幅为 5.83%。本周豆粕现货价格随盘上涨，下游养殖企业持续严重亏损，生猪存栏下降，中下游企业意愿较弱，主要是现货一口价成交为主。水产养殖需求几乎达到需求高峰，但是豆粕添加比例相对较小，豆粕整体需求一般，油厂胀库催提明显，导致提货量小幅增加。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	7月9日	7月16日	增减	幅度
广东	6.73	7.11	0.38	5.65%
鲁豫	7.02	6.99	-0.03	-0.43%
江苏	9.76	9.53	-0.23	-2.36%
广西	7.23	6.38	-0.85	-11.76%
四川	14.11	13.71	-0.4	-2.83%
福建	7.36	7.59	0.23	3.12%
两湖	9.68	8.12	-1.56	-16.12%
华北	10.65	10.15	-0.5	-4.69%
东北	20.1	23.19	3.09	15.37%
全国	9.68	9.74	0.06	0.58%

我的农产品网对全国主要地区调查显示，截止到2021年7月16日当周（第28周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.74天，基本与前一周保持平稳，小幅回升0.58%。近期市场波动较大，市场需求整体表现一般，饲料企业整体维持随用随采的库存节奏。

分地区看，全国大部分地区饲料企业库存天数保持平稳，其中东北地区出现较为明显的上升。饲料企业豆粕库存天数上升到23.19天，较前一周增长15.37%。据了解，库存上升主要原因是有部分企业执行合同，增加了提货量所致。

另外，两湖和广西地区库存天数出现较为明显的下降，下降幅度均超过 10%。据市场反馈，目前市场需求表现较差，库存消耗慢。而本周价格上涨后，在当地供应充足的情况下，饲料企业观望情绪加重，以稳步执行合同为主，不愿意多补货。

5.3、商品猪价格走势分析



本周生猪出栏均 15.58 元/公斤，较上周下跌 0.16 元/公斤，环比下跌 1.02%，同比下跌 59.19%。本周猪价偏弱小跌，北方局部强降雨天气影响生猪收购运输，屠企低价收猪偏难；虽周三第二次收储价格虽高于当前生猪价格，但高温天气对猪肉消费抑制作用仍较明显，同时养殖户避险出栏情绪较浓，降价出栏增多。短期市场猪源供给充足、需求不佳，预计猪价难有明显转变，仍以弱稳为主。

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 129.27 公斤，较上周下降 0.74 公斤，环比下降 0.57%，同比增加 0.40%。生猪交易体重继续下降，且时隔四个月重回 130 公斤以下；当前生猪出栏价处在低位徘徊阶段，市场供需博弈激烈，大猪持续去化；且高温高湿天气影响下，部分地区非瘟再度繁衍滋生，养殖户恐慌性出栏量有所增加，小体重猪入市量增多，故预计下周生猪出栏均重呈继续下降态势。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

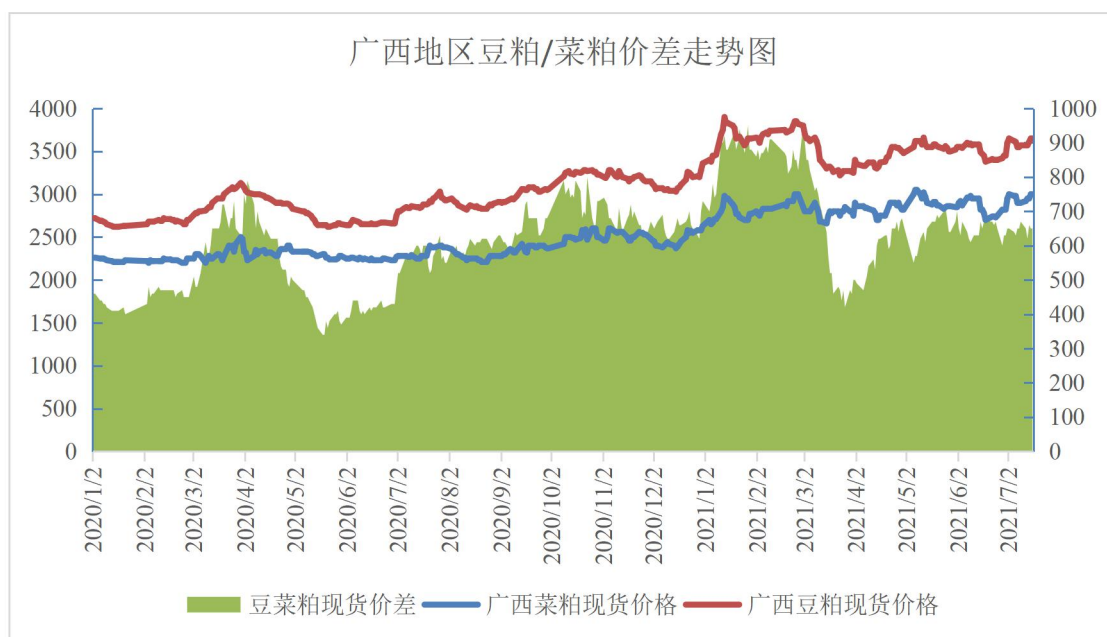


本周主产区均价 4.13 元/斤，较上周上涨 0.13 元/斤，涨幅 3.25%。周内产区鸡蛋价格先稳后涨。供应方面高温天气持续，鸡蛋产蛋率不高，局部大码蛋略微偏紧，需求方面随着南方天气逐渐出梅，需求较前期有所好转，终端走货及食品

厂备货需求增加，市场走货加快，蛋价有所上涨。主销区均价 4.28 元/斤，较上周上涨 0.15 元/斤，涨幅 3.50%。周内销区市场走货见好，因产区价格上调，拿货成本增加，价格跟随产区顺势上涨。

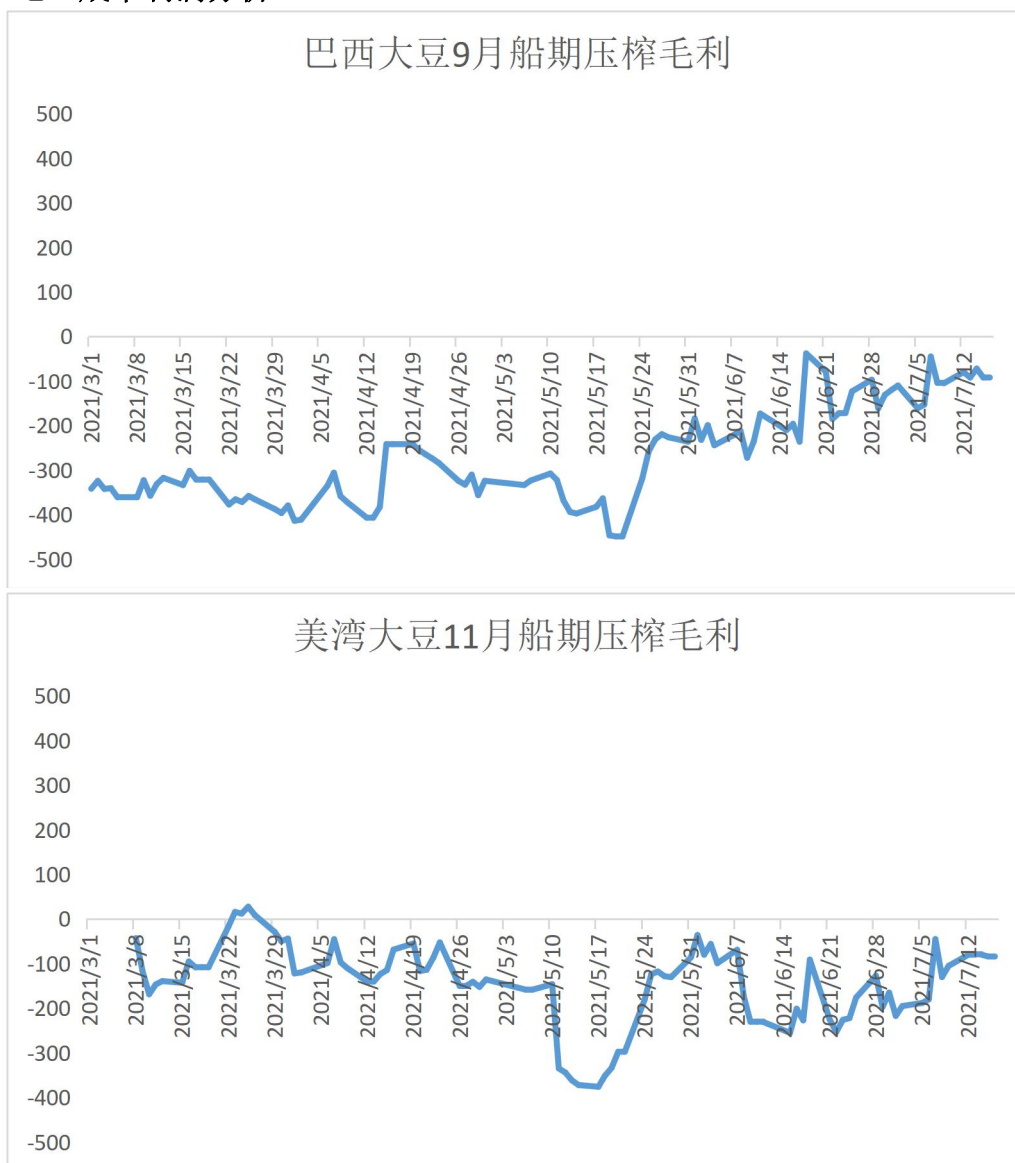
六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析



本周豆菜粕价差走势缩窄后扩大，截止 7 月 16 日广西地区豆菜粕现货价差为 650 元/吨，较上周五持稳；盘面价差为 603 元/吨，较上周五扩大 3 元/吨。价差大于 600 元/吨，下游饲料企业用豆粕替代菜粕的积极性较低，今年水产品价格为近年高峰，菜粕的需求较好，油厂提货尚可，支撑菜粕价格。叠加今年小麦和棕榈粕、葵粕等杂粕进口量再创新高，下游针对豆粕替代的选择性较多，因此用菜粕来替代豆粕的积极性较低。

七、成本利润分析



本周巴西 8-9 月进口大豆 CNF 升贴水报价较上周五相对稳定，略微上涨 0-3 美分/蒲。巴西 2021 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周小幅下调 5-9 美分/蒲；相比巴西，进口美豆 CNF 升贴水报价稳定但价格依旧偏高，国内远月进口美豆对盘面榨利仍然不理想，采购美豆进口依旧缓慢。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆 11 月合约整体上涨。展望下周，美国中西部天气干旱将加剧，在美豆优良率偏低的情况下，下周优良率或进一步走低，美豆期价或在天气市有利题材助力下维持偏强态势。

2、国内豆粕方面，本周连粕 M09 呈现出小碎步式的连续上涨，整体态势保持强劲势头。在下周外围美豆产区天气干旱的背景下，单边走势将追随美豆走高，有望将价格重心上移至 3700 一线附近。现货方面，当前国内豆粕仍处于供大于需局面，建议中下游企业在维持安全库存的状况下逢低把握补库机会。