

豆粕市场 周度报告

(2021.07.31-2021.08.06)



目录

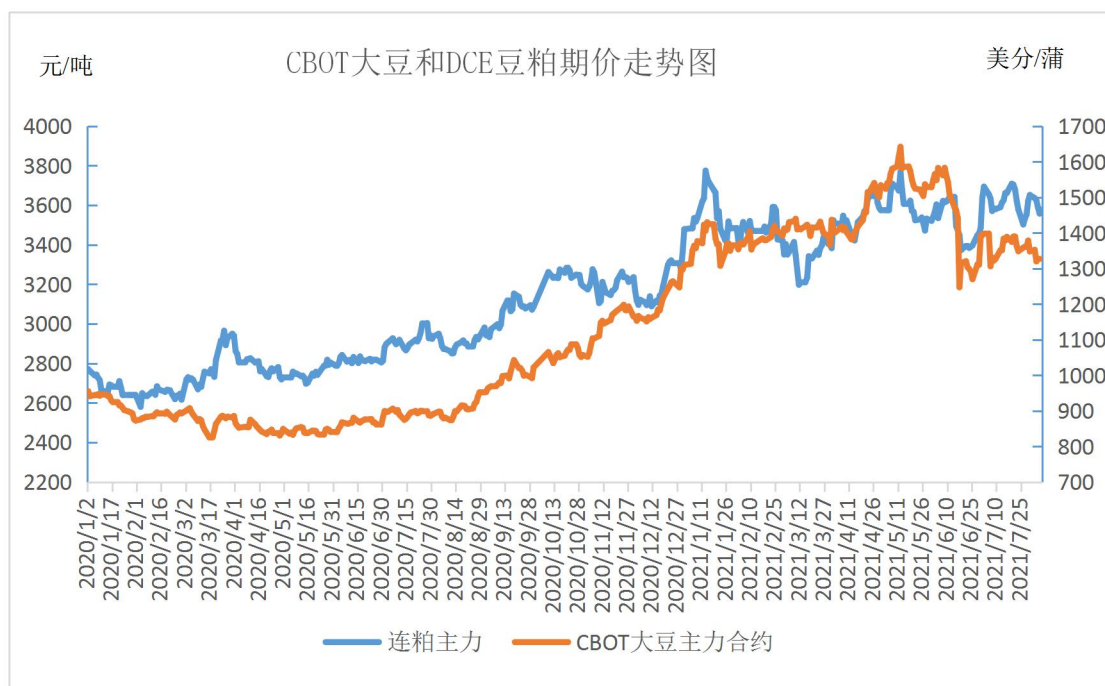
一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	4
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	6
三、 全球大豆供需情况分析.....	6
3.1、 全球大豆种植情况.....	6
3.2、 全球大豆出口情况.....	7
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	7
3.3、 CFTC 基金持仓.....	9
四、 国内豆粕供应情况.....	10
4.1、 国内大豆进口情况.....	10
4.2、 国内主要油厂周度开工率.....	11
4.3、 油厂大豆和豆粕库存情况.....	13
五、 国内豆粕需求分析.....	13
5.1、 油厂豆粕成交及提货量.....	14
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.....	16
5.5、 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	17
六、 相关替代品种情况分析.....	18
6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....	18
七、 成本利润分析.....	19
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 8 月 2 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 320.5 万吨；7 月份以来对中国已发船总量为 645.8 万吨。
	美国大豆	截止 8 月 1 日当周，美国大豆优良率为 60%，市场预估均值为 57%，之前一周为 58%，去年同期为 73%。
	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 175.11 万吨，预计下周大豆压榨量 192.76 万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周豆粕成交 220.48 万吨，较上周增加 32.19 万吨。豆粕周提货量 138.29 万吨，较前一周增加 2.35 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 10.52 天，基本与前一周增加 0.23 天。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 15.23 元/公斤，较上周上涨 0.25 元/公斤，环比上涨 1.67%，同比下跌 59.72%。
	肉禽、蛋禽价格	本周主产区鸡蛋均价 4.93 元/斤，较上周上涨 0.34 元/斤，涨幅 7.41%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差 730 元/吨，缩小 10 元/吨；盘面价差为 622 元/吨，缩小 18 元/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在 3600-3640 元/吨，其中天津和广东环比下跌 10-20 元/吨，山东和江苏环比上涨 10 元/吨。
	基差	本周沿海区域油厂豆粕现货基差价格由负全面转正，周内均价涨至 0 到 50，较上周大幅上涨 40-80 元/吨。
观点	展望下周，市场对美豆交易的焦点将聚焦在 USDA 月度供需报告，当前市场主流机构预期美豆单产有不及趋势单产 50.8 的可能。国内豆粕方面，连粕单边走势仍以追随美豆。现货方面，受 8-9 月大豆到港依次降低影响，叠加疫情的短期扰动，豆粕基差价格下周预计仍以震荡回升趋势为主。	

二、本周豆粕价格波动情况回顾

2.1、期价走势分析



截止 8 月 5 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1378.5 美分/蒲，较上周四跌 50，跌幅为 3.76%。本周美豆因天气改善走势偏弱，周初大幅下跌后窄幅震荡运行。本周一美豆上涨，因美国小麦市场走强提供的支撑盖过了中西部部分地区将有降雨带来的压力；周二美豆大幅下跌，因周一 USDA 发布的作物状况报告好于市场预期，且有天气预报显示未来几周美国中西部降雨可能性增加；周三美豆震荡运行，受美国供应收紧和未来几周天气的不确定性支撑；周四美豆小幅收涨，受助于最新的出口销售数据。

截止 8 月 6 日，连盘豆粕主力合约 M2109 报收于 3577 元/吨，较上周五跌 75，跌幅为 2.05%。本周连盘豆粕跟随美豆下调，表现略强于美豆，现货方面的油厂、贸易商挺价行为给予盘面一定支撑。本周国内各区域因台风、限电等影响而停机，全国油厂豆粕库存有所下滑，现货压力缓解。油厂积极采购 10-1 月大豆，同时锁定榨利，远月基差放量成交。

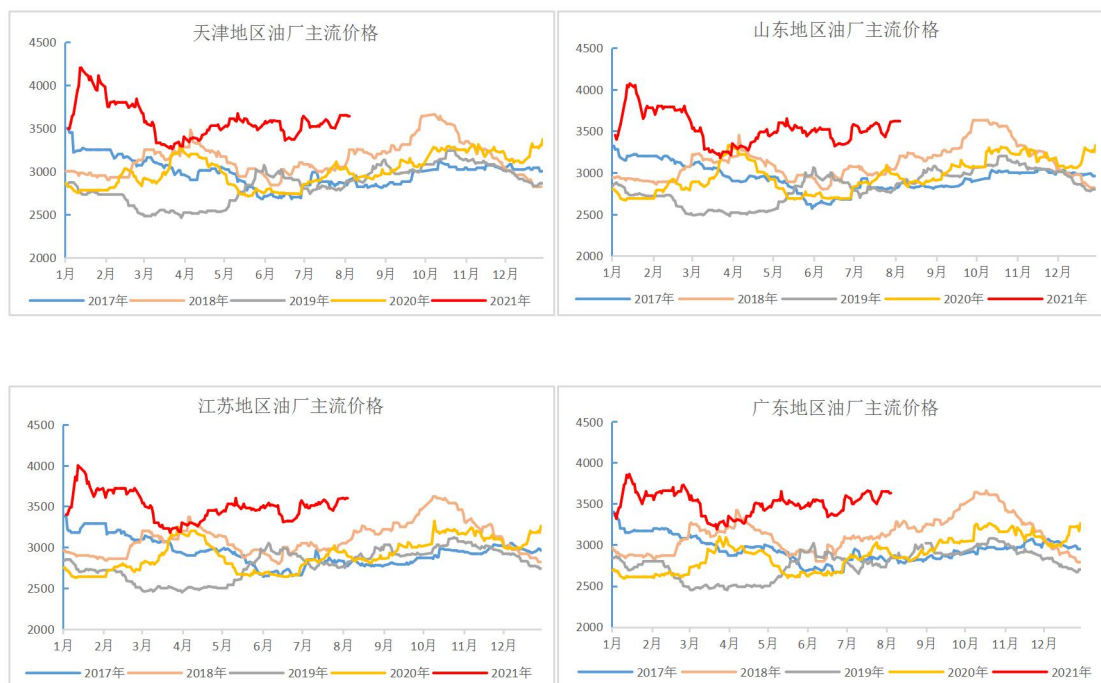
2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-8-6	2021-7-30	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	3640	3650	-10	3646	3574	3006	72	640
山东	3620	3610	10	3620	3520	2944	100	676
江苏	3600	3590	10	3598	3518	2902	80	696

广东	3630	3650	-20	3642	3572	2898	70	744
----	------	------	-----	------	------	------	----	-----

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 3600-3640 元/吨，其中天津和广东环比下跌 10-20 元/吨，山东和江苏环比上涨 10 元/吨。本周因公共卫生安全突发事件影响，一些区域物流运输受限，调动了下游采购的积极性，各区域豆粕现货价格相对较稳，中下游企业按需逢低买入一口价维持安全库存，目前豆粕市场整体处于近强远弱的格局。市场观望下周美国 USDA 报告情况。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周出现价格上涨的是山东和江苏地区，虽然目前现货库存继续累积消费继续偏弱，但因预计后续大豆到港减少叠加公共卫生安全因素中下游企业补货热情点燃，使得现货报价坚挺。本周沿海跌幅较大的为广东地区，主要因为油厂前期挺价，本周出货意愿增强，使得现货报价有所松动，预计后续大豆到港将有所减少使得油厂压力缓解。

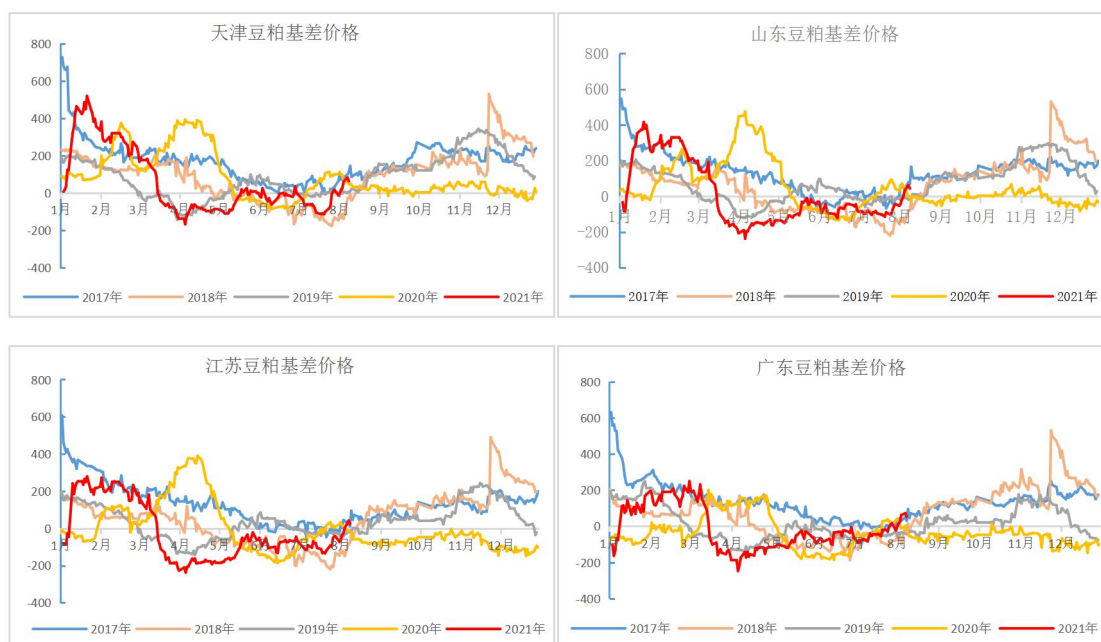
2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

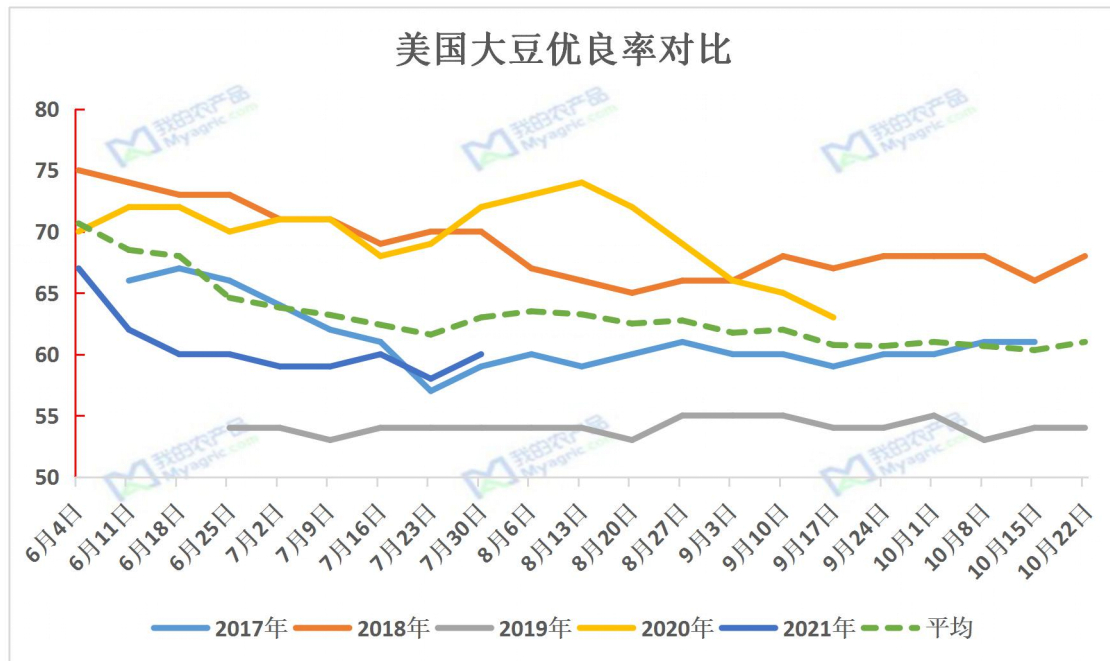
	2021/8/6	2021/7/30	环比涨幅	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨幅	同比涨幅
豆粕期货	3577	3652	-75	3593	3575	2902	18	691
天津	63	-2	65	49	1	102	48	-53
山东	43	-42	85	23	-53	52	76	-29
江苏	23	-62	85	1	-55	18	56	-17
广东	53	-2	55	45	-1	24	46	21

截止本周五，本周沿海地区现货基差快速回升，主流现货基差价格由负全面转正，本周均价涨至 0 到 50，较上周大幅上涨 40-80 元/吨；从周度对比来看，各区域间基差价差进一步缩小，回至正 20 到正 60 水平，华东目前依然是全国最低水平，但其本周涨幅最大；华北、华南涨幅稍弱，但基差目前是沿海区域最高；本周工厂 10-1 月，4-7 月远月基差爆炸式成交，受疫情影响，中下游积极补库，缓解工厂胀库停机等压力，现货挺价意愿较强；同比去年，期货盘面异常坚挺，现货表现强于盘面，基差差距缩下，基差整体维持偏强走势，有望回到去年同期水平。



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 8 月 1 日当周，美国大豆优良率为 60%，市场预估均值为 57%，之前一周为 58%，去年同期为 73%；美国大豆开花率为 86%，之前一周为 76%，上年同期为 84%，五年均值为 82%；美国大豆结荚率为 58%，之前一周为 42%，去年同期 57%，五年均值 52%。根据钢联空间数据消息，接下来的一段时间美国大豆种植区西北部超高温天气仍在持续，北达科他州、南达科他州、内布拉斯加州预计未来一周最高温度达到 39℃，且短期内降水量仍较低，高温天气叠加极少的降水，该区域豆种植区域土壤干旱情况更加严峻；而艾奥瓦州、伊利诺伊州、印第安纳州未来一周将会迎来较大范围的降水，预计该区域的大豆生长压力将有所缓解。

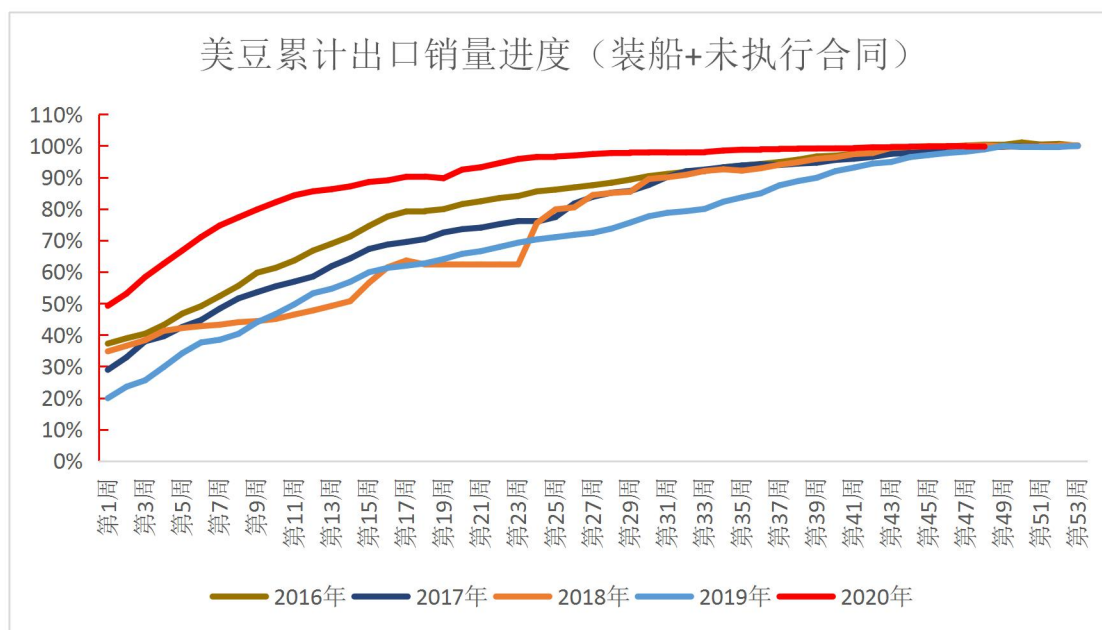
南美大豆方面，阿根廷农业部周二在报告中称，截至 7 月 28 日，阿根廷农户已经销售了 2630 万吨 2020/21 年度大豆，比一周前增加了大约 50 万吨，但是比去年同期低了 7.7%。根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所的预测，本年度阿根廷大豆产量为 4350 万吨，低于 2019/20 年的 4900 万吨。

StoneX 咨询公司周一称，2021/22 年度巴西大豆产量料将达到创纪录的 1.433 亿吨，同比增长 5.6%。此为该公司对下一年度巴西大豆产量的首次预估，2021/22 年度作物将于 9 月中旬播种。

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 29 日的一周，美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 1.14 万吨，较之前一周显著减少，且较前四周均值下滑 33%。当周，美国大豆出口装船量为 21.56 万吨，较前一周减少 12%，但较前四周均值上升 4%。美国 2020/21 年度累计出口大豆 5932 万吨，较去年同期增长 48.4%；USDA 在 7 月份的供需报告中预计 2020/21 年度出口 6024 万吨，目前完成 98.5%。

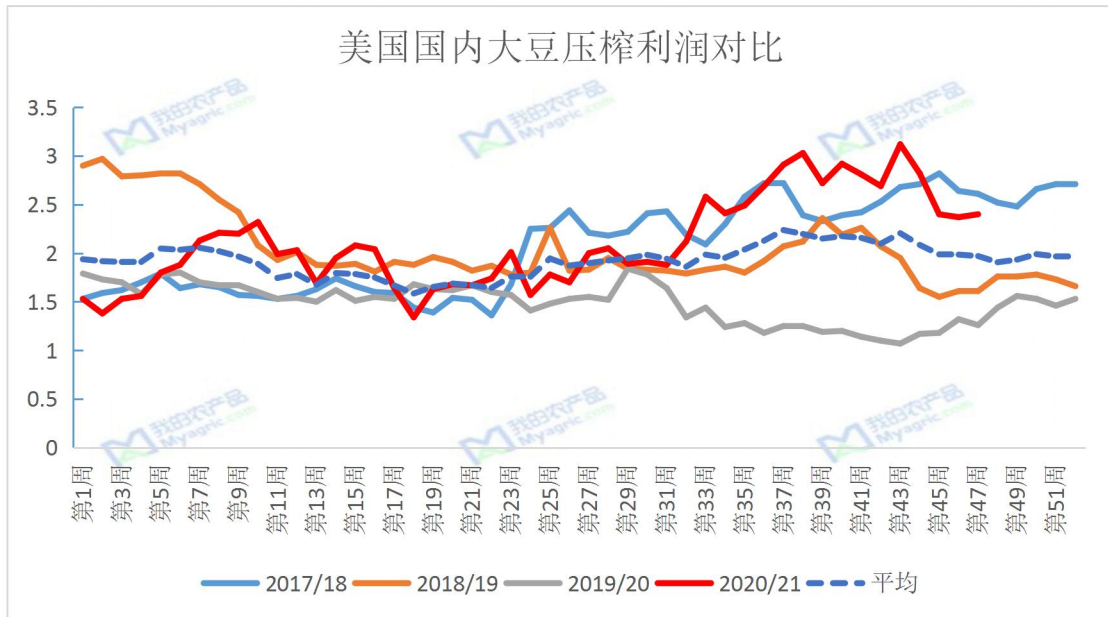


巴西商贸部称，2021 年 7 月份巴西大豆出口量为 866.57 万吨，低于去年 7 月份的 995.5 万吨。日装运量 39.39 万吨/日，较去年同期的 43.28 万吨/日降 8.99%。

3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2021 年 8 月 5 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.4 美元，一周前是 2.37 美元/蒲式耳，去年同期为 1.56 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润较一周前小幅提高，主要是大豆成本有所下降。

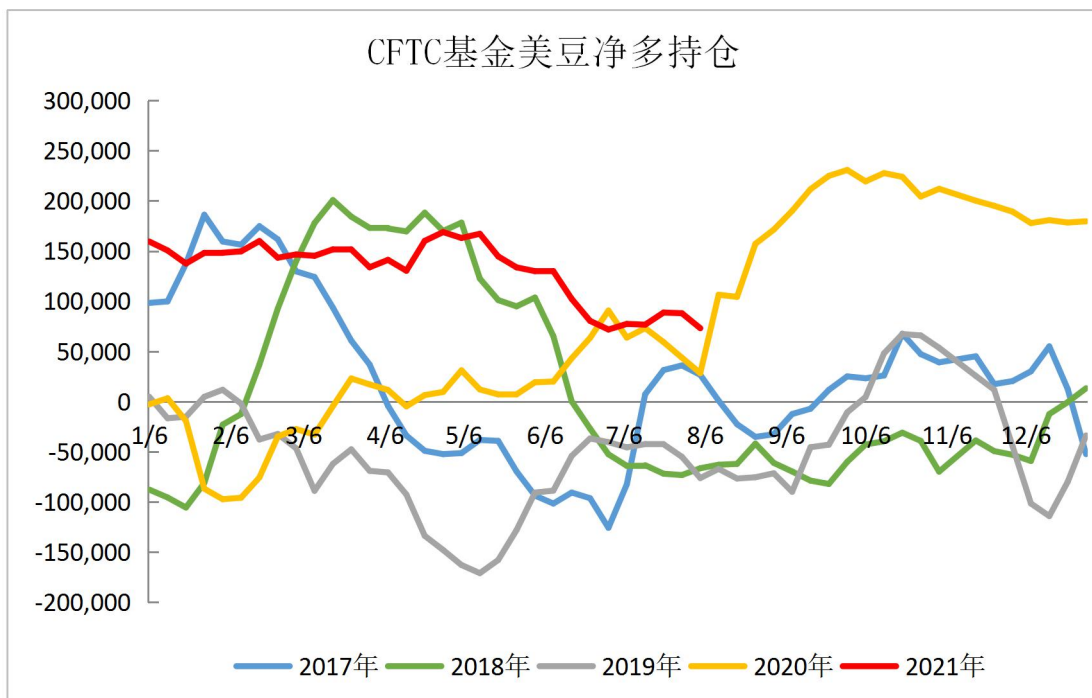
美国农业部发布的最新油脂报告显示，2021 年 6 月份美国大豆压榨量为 485 万吨，约合 1.62 亿蒲式耳，相比之下，2021 年 5 月份为 521 万吨，约合 1.74 亿蒲式耳，上年同期为 532 万吨，约合 1.77 亿蒲式耳。



加拿大油籽加工商协会（COPA）发布的油籽压榨数据显示，2021年6月，加拿大大豆压榨量为 109,428 吨，较前月的 108,072 吨减少 21%。当月，豆油产量为 20,513 吨，环比减少 23%。豆粕产量为 85,217 吨，环比减少 22%。加拿大油籽压榨作物年度为 8 月至次年 7 月。

COPA 数据亦显示，2020/21 作物年度迄今，加拿大大豆压榨量为 1,499,815 吨；豆油产量为 278,798 吨；豆粕产量为 1,168,596 吨。

3.3、CFTC 基金持仓

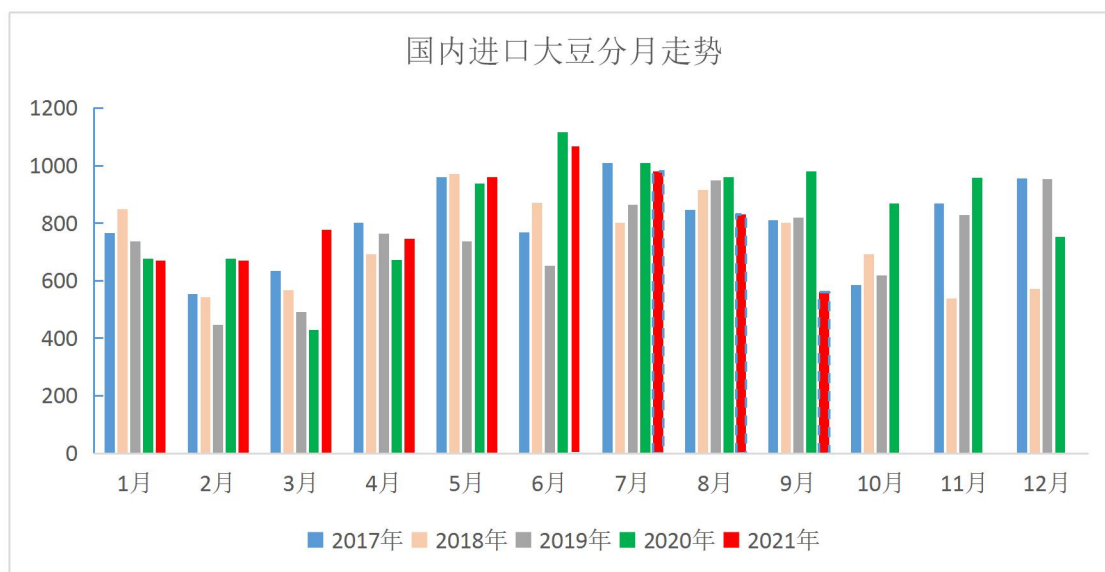


截止 8 月 3 日当周，CFTC 管理基金美豆净多持仓继续下降，为 73003 手，

较上一周 87944 手周环比下降 14941 手。最近两周投机资金的净多持仓连续下降，随之而来的美豆期价接连走弱。从绝对净多持仓数来看，目前同比近五年数据来看仍处于相对偏高位置，下方有进一步下降空间。

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 806 万吨，9 月进口大豆到港量预计为 600 万吨，10 月进口大豆到港量预计为 650 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。

表 1: 巴西各港口大豆对华排船及发船统计 (2021-8-2) 单位: 千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1485.876	66
桑托斯港	835.022	28
里奥格兰德港	1784.789	1624.14
圣弗朗西斯科港	462.046	336.659
图巴朗港	606.778	65
伊塔基港	562.097	403.45
巴卡雷纳港	221.267	134.87

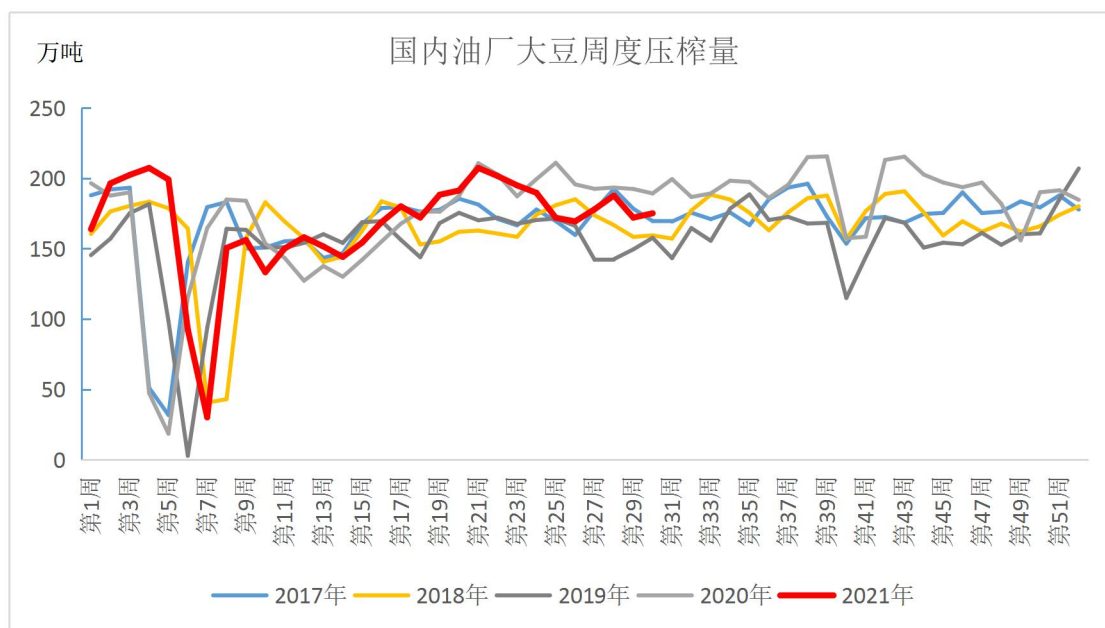
阿拉图港	142.471	207.805
维拉多康德港	221.28	131.69
萨尔瓦多港	136.3	207.81
合计	6457.926	3205.424

表 2：阿根廷大豆对中国排船统计（8-2） 单位：吨

港口	发船时间	品种	重量
内科切阿港	7月2日	大豆	29696
内科切阿港	7月22日	大豆	14046
内科切阿港	7月22日	大豆	15000
内科切阿港	7月26日	大豆	6750
内科切阿港	7月26日	大豆	25000
内科切阿港	7月31日	大豆	26150
布兰卡港	7月20日	大豆	29350
布兰卡港	7月22日	大豆	32335
罗萨里奥港	7月14日	大豆	35440
圣洛伦索港	7月4日	大豆	39950
圣洛伦索港	7月18日	大豆	37224
圣洛伦索港	7月20日	大豆	38396
圣洛伦索港	7月20日	大豆	36867
圣洛伦索港	7月24日	大豆	37260
圣洛伦索港	7月25日	大豆	39350
小计			442814
新帕尔米拉港（乌拉圭）	7月3日	大豆	46421
新帕尔米拉港（乌拉圭）	7月31日	大豆	40815
蒙得维亚港（乌拉圭）	7月7日	大豆	15813
小计			103049
合计			545863

目前我国大豆进口主要来自南美市场。据统计数据显示，截止8月2日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为320.5万吨，较上一期（7月26日）减少35.6万吨。发船方面，7月份以来对中国已发船总量为645.8万吨，较上一期（7月26日）增加117.6万吨。截止到8月2日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）7月大豆对中国发船为54.6万吨，较上一期（7-26）增加9.87万吨。其中阿根廷港口44.3万吨，乌拉圭东岸港口10.3万吨。

4.2、国内主要油厂周度开工率

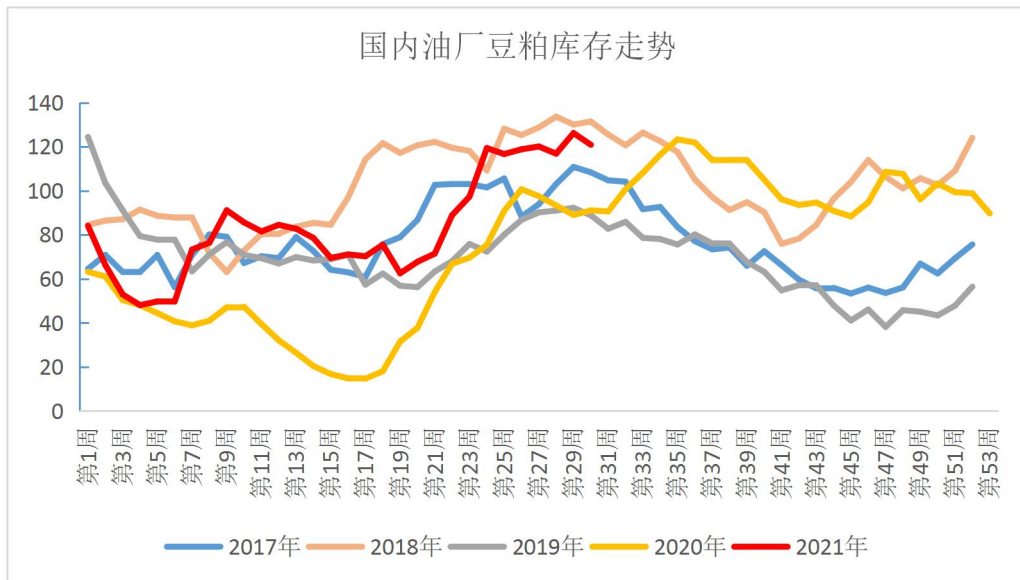
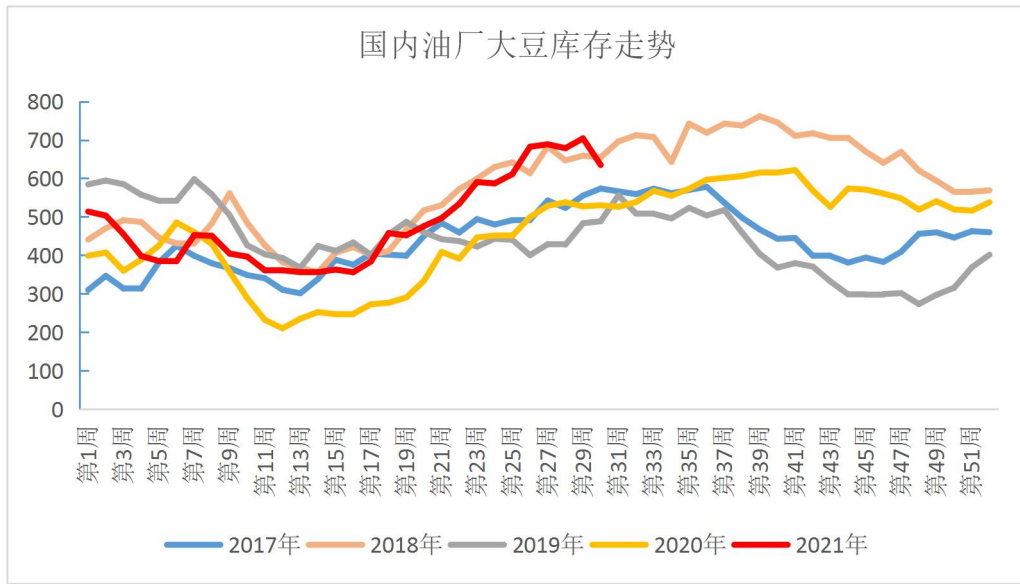


区域	油厂数量	第 31 周实际压榨量	第 31 周实际开机率	第 32 周预计压榨量	第 32 周预计开机率	增减幅
华东	17	33.25	57.86%	36.25	63.08%	5.22%
山东	19	34.22	59.91%	39.32	68.84%	8.93%
华北	11	25.25	74.99%	32.45	96.38%	21.38%
东北	11	21.6	73.47%	19.8	67.35%	-6.12%
广西	8	14.68	48.77%	18.16	60.33%	11.56%
广东	14	20.37	59.15%	21.84	63.41%	4.27%
福建	11	8.94	59.40%	6.44	42.79%	-16.61%
川渝	6	7.35	88.98%	7.35	88.98%	0.00%
河南	8	4.3	43.88%	4.9	50.00%	6.12%
两湖	6	5.15	77.44%	6.25	93.98%	16.54%
合计	111	175.11	62.10%	192.76	68.36%	6.26%

根据我的农产品网对全国 111 家主要油厂的调查，本周第 31 周（7 月 31 日至 8 月 6 日）111 油厂大豆实际压榨量为 175.11 万吨，开机率为 62.10%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较上周预估低 7.5 万吨。预计下周 2021 年第 32 周（8 月 7 日至 8 月 13 日）预计国内油厂开机率明显上升，油厂大豆压榨量预计 192.76 万吨，开机率为 68.36%。

分区域看，下周华北、山东、广西预计开机回升较为明显，因前期开机率整体处于偏低水平，本周在出货较好的情况下，豆粕库存得到下降，预计下周开机率有所回升。此外，东北、福建开机率预计小幅下降，因前期区域内油厂开机率处于较高水平。

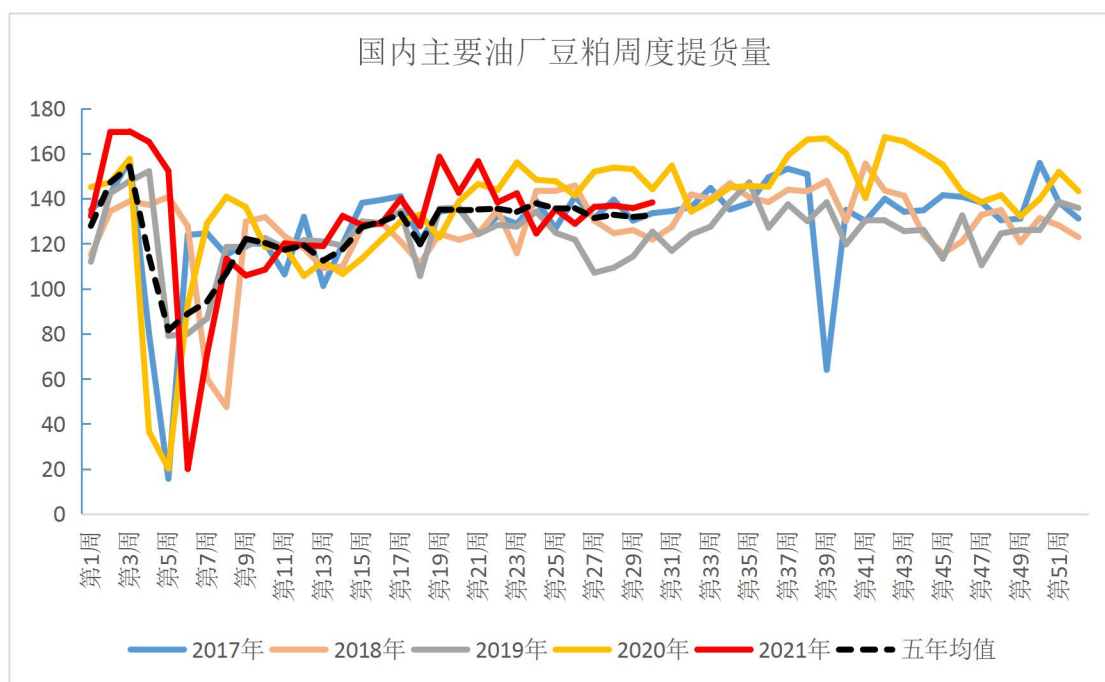
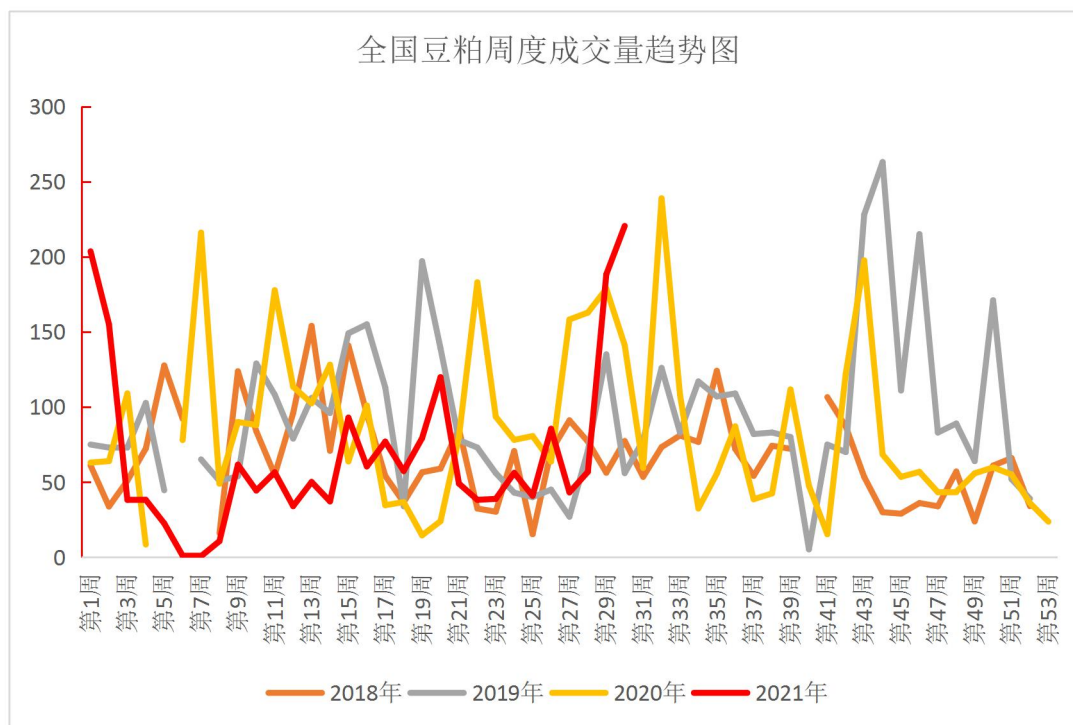
4.3、油厂大豆和豆粕库存情况



据我的农产品网对国内主要油厂调查显示，2021年第30周，全国主要油厂大豆库存及豆粕库存均下降，其中大豆库存634.72万吨，较上周减少69.25万吨，减幅9.84%，同比去年增加104.53万吨，增幅19.72%；当前国内大豆到港卸船期限延长，手续较前期明显复杂，使大豆到港延迟，大豆库存下降明显。豆粕库存120.86万吨，较上周减少5.32万吨，减幅4.22%，比去年同期增加29.8万吨，增幅32.73%；第30周全国油厂大豆实际压榨量为170.02万吨，较上周减少15.71万吨，豆粕供应减少，豆粕提货略增加，促使豆粕库存下降明显。

五、国内豆粕需求分析

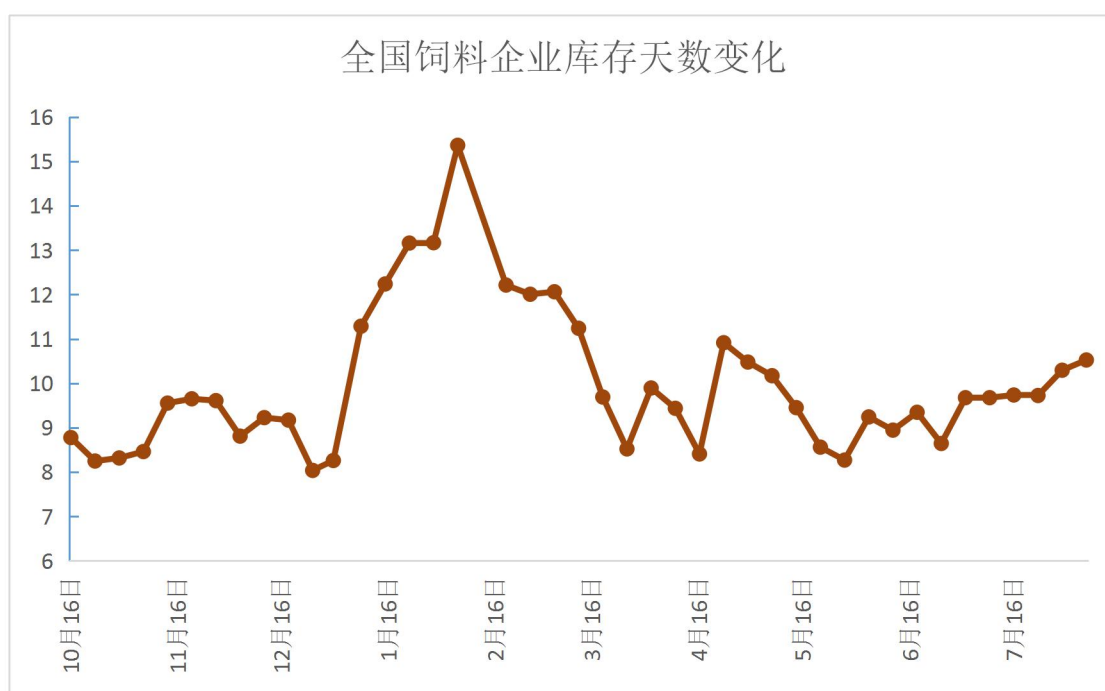
5.1、油厂豆粕成交及提货量



本周国内市场豆粕市场成交火爆，周内共成交 220.48 万吨，较上周增加 32.19 万吨，增幅 17.09%；日均成交 44.1 万吨，其中现货成交 41.71 万吨，远月基差成交 178.77 万吨。截止 7 月 30 日当周（第 30 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 138.29 万吨，环比增加 2.35 万吨，增幅为 1.86%，同比减少 5.88 万吨，减

幅 4.08%。本周豆粕价格震荡运行，中下游企业逢低补货，远月成交持续放量，尤其是 10-1 和明年 4-7 月，油厂提前锁定利润，叠加中下游企业前期远月采购量偏低，加快采买进度。本周生猪价格小幅上涨，养殖企业亏损程度有所缓解，部分大型养殖企业缓慢补栏，但是出栏还在加速，补栏对豆粕的需求影响尚不明显，因小麦在饲料中添加比例增加替代部分蛋白原料，豆粕需求依然疲软，因上周因公共卫生安全因素及台风天气转好，饲料企业增加豆粕物理库存天数，提货量有所增加。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	7月30日	8月6日	增减	幅度
广东	7.6	7.41	-0.19	-2.50%
鲁豫	7.08	7.1	0.02	0.28%
江苏	11.53	12.47	0.94	8.15%
广西	7.23	7.08	-0.15	-2.07%
四川	13.75	14.49	0.74	5.38%
福建	7.13	7.36	0.23	3.23%
两湖	7.84	8.28	0.44	5.61%
华北	12.56	12.55	-0.01	-0.08%
东北	24.11	24.98	0.87	3.61%
全国	10.29	10.52	0.23	2.24%

据我的农产品网对全国主要地区调查显示,截止到 2021 年 8 月 6 日当周(第 31 周),国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为 10.52 天,较前一周增加 0.23 天,增幅 2.24%。7 月底以来,国内多地出现新冠疫情病例,豆粕运输和提货受到一定影响,饲料企业适当增加备库预防提货进一步偏紧。

分地区看,全国大部分地区饲料企业库存天数出现上升,其中疫情较为集中的江苏、两湖、川渝等地增加更为明显。广东、广西地区库存天数小幅下降。

据了解,新冠疫情病例增加后,疫情相关区域的油厂对提货司机的防控措施明显升级,加上部分地区的高速路段关闭,提货节奏有所放缓。为预防提货难度进一步加大,多地饲料企业适当增加了备库。不过,市场反馈整体需求相对平稳。

5.3、商品猪价格走势分析

全国外三元生猪出栏均价走势图(元/公斤)



本周生猪出栏均价 15.23 元/公斤,较上周上涨 0.25 元/公斤,环比上涨 1.67%,同比下跌 59.72%。本周猪价先涨后跌,上涨区间段主要集中在周末期间,受养殖户扛价惜售影响所致。猪价下跌原因主要有以下几点:1、受新冠疫情影响,部分高速路段封路,养殖场担忧出现调运封锁现象,短期散户出栏量增加,市场供大于求;2、当前市场处于有价无市状态,终端白条表现不佳,猪多区域跌价较为明显。目前疫情、养殖户心态、需求为后续主要关注点,预计下周猪价或偏弱震荡。

5.4、商品猪出栏均重情况分析

(2019-2021年) 全国外三元生猪出栏均重周度走势图 (公斤)



本周全国外三元生猪出栏均重为 126.58 公斤，较上周下降 1.04 公斤，环比下降 0.81%，同比下降 2.91%。本周生猪出栏均重继续下降，一方面近期新冠疫情扩散，各地交通管制政策趋严，对生猪、白条调运均有所影响，同时猪价缓慢回落，致使养殖户恐慌性出栏积极性提升，且部分规模场有后备当商品猪售卖的现象；另一方面当前市场大猪存栏极少，市场主流交易体重多在 110-130 公斤，故当前外三元生猪出栏均重呈持续回落状态，预计下周生猪出栏均重继续小降。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2019年-2021年) 大肉食毛鸡价均价走势图 (元/斤)



本周全国大肉食毛鸡价格小幅震荡。周内大肉食毛鸡均价 4.07 元/斤，较上周上调 0.11 元/斤，环比涨幅 2.78%，同比涨幅 9.12%。本周冷藏企业走货不佳，市场交投疲软，对毛鸡支撑减弱。货源紧缺，毛鸡仍有上行动力。疫情反扑，小散户正常出鸡无压栏情况。

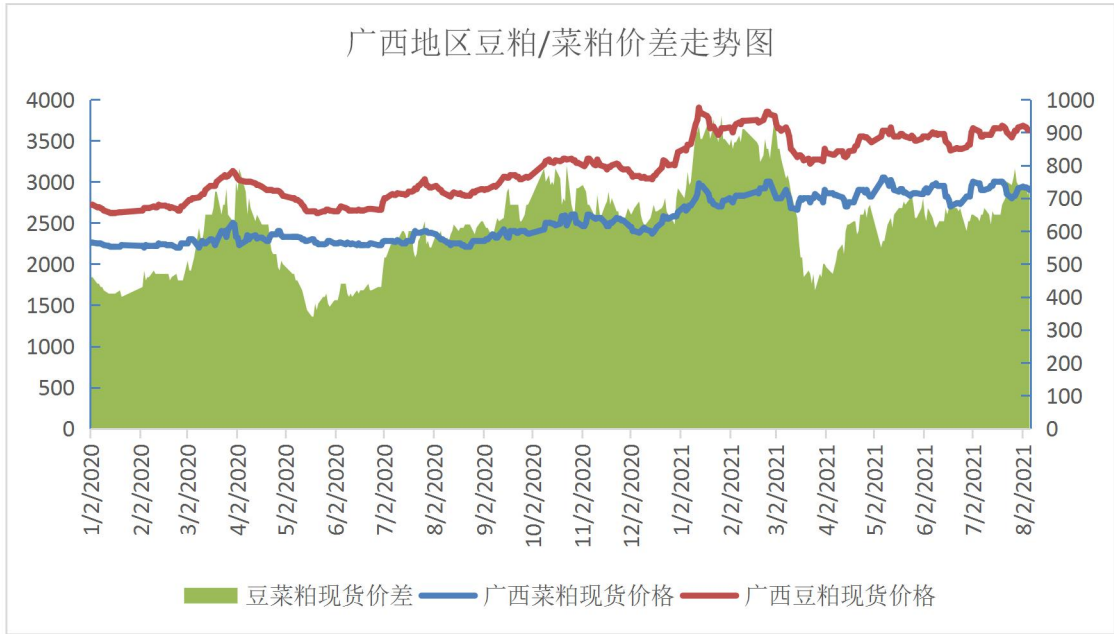
全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图（元/斤）



本周主产区均价 4.93 元/斤，较上周上涨 0.34 元/斤，涨幅 7.41%。周内产区鸡蛋价格先稳后涨，上周蛋价强势上涨至高位后，经销商拿货趋于谨慎，下游市场需要时间适应当前蛋价，周初市场进入适应期，蛋价保持稳定，下半周因局部疫情加重，终端市场囤货增加，产区内销转好，同时各环节多持看涨心态，部分经销商小批量囤货，下半周蛋价大幅上涨。周内主销区均价 5.07 元/斤，较上周上涨 0.27 元/斤，涨幅 5.63%。当前市场属于传统旺季，需求增量，销区市场需求稳定，蛋价跟随产区涨跌调整。

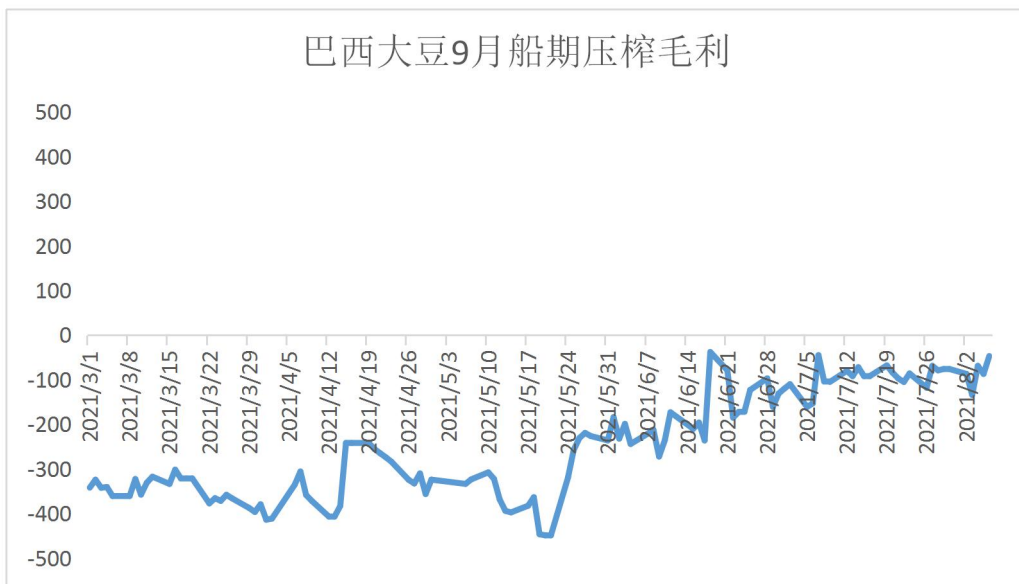
六、相关替代品种情况分析

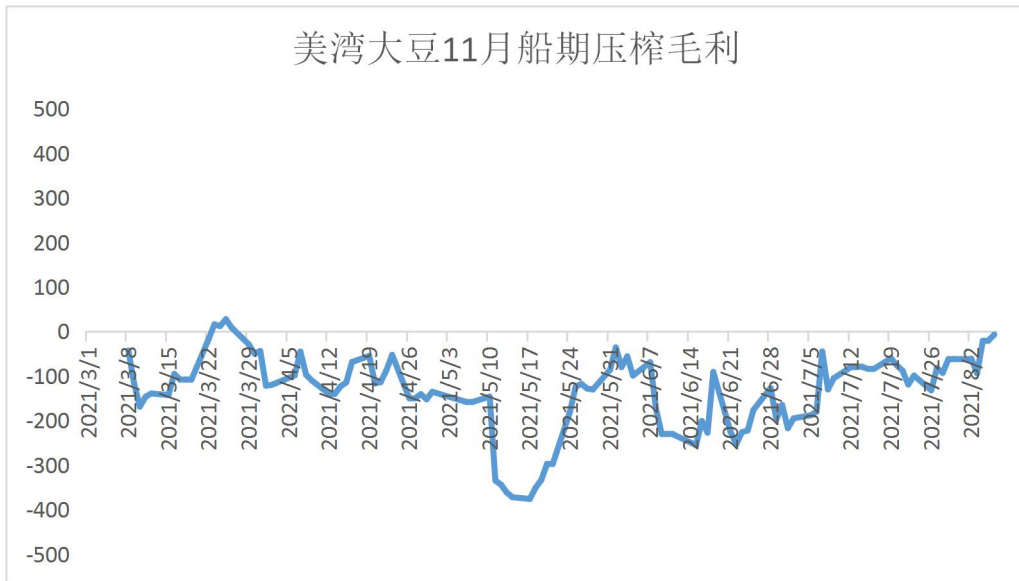
6.1、豆粕、菜粕价差分析



本周豆菜粕维持稳定，截止 8 月 6 日广西地区豆菜粕现货价差为 730 元/吨，较上周五缩小 10 元/吨；盘面价差为 622 元/吨，较上周五缩小 18 元/吨，期现走势一致。本周豆菜粕均震荡下跌，幅度接近。今年下游饲料企业几乎没有用菜粕替代豆粕，而是大面积的改用大麦来进行替代，今年生猪养殖亏损严重，饲料企业积极寻找更为低廉的大麦、杂粕等原料来进行替代。

七、成本利润分析





本周巴西9月进口大豆CNF升贴水报价较上周五继续上调5-10美分/蒲。巴西2021年2-5月CNF升贴水较上周继续上调10-15美分/蒲；相比巴西，进口美豆CNF升贴水报价相对持稳，美豆成本下跌，国内连粕相对强势，盘面榨进一步修复刺激国内油厂买船，采购美豆进度有所好转。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT大豆方面，本周美豆期价11月合约整体以窄幅震荡运行。展望下周，市场对美豆交易的焦点将聚焦在USDA月度供需报告，当前市场主流机构预期美豆单产有不及趋势单产50.8的可能。建议报告前以观望为主，静待报告出炉。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约M09同样以窄幅震荡运行为主，下方3550一线暂获支撑，高位盘整趋势未改。展望下周，连粕单边走势仍以追随美豆。现货方面，受8-9月大豆到港依次降低影响，叠加疫情的短期扰动，豆粕基差价格下周预计仍以震荡回升趋势为主。