

豆粕市场 月度报告

(2021年9月)



目录

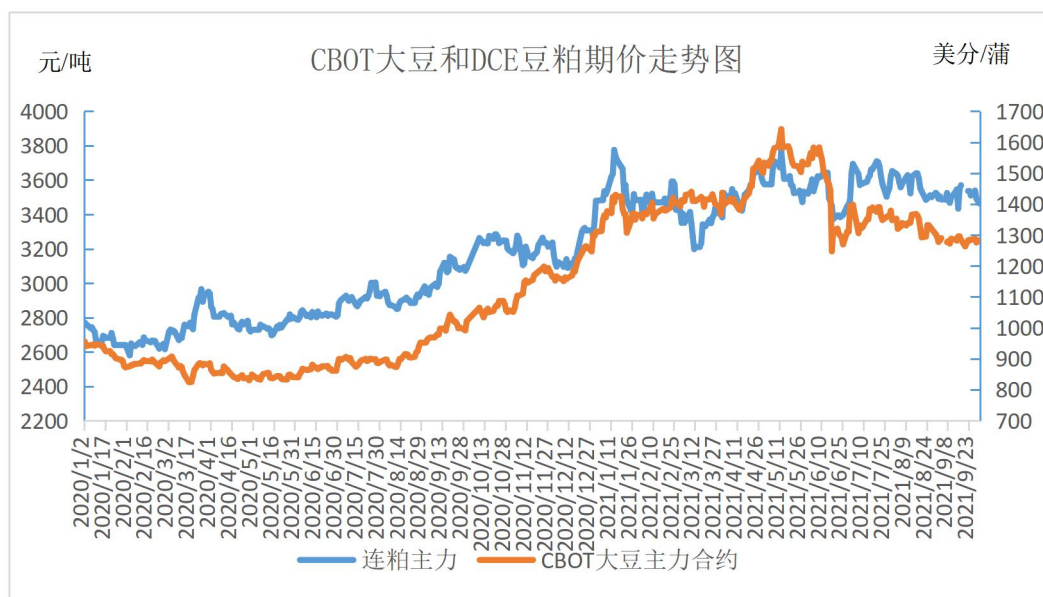
一、本月基本面核心指标及观点.....	3
二、本月豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、期价走势分析.....	4
2.2、各区域豆粕现货价格情况.....	5
2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	5
2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	7
三、全球大豆供需情况分析.....	8
3.1、全球大豆供需平衡表.....	8
3.2、全球大豆种植情况.....	9
3.3、全球大豆出口情况.....	10
3.3、全球主要国家大豆压榨情况.....	11
3.4、CFTC 基金持仓.....	12
四、国内豆粕供应情况.....	13
4.1、国内豆粕供需平衡表.....	13
4.2、国内大豆进口情况.....	14
4.3、国内主要油厂月度开工率.....	16
4.4、油厂大豆情况.....	17
五、国内豆粕需求分析.....	18
5.1、全国工业饲料产量.....	18
5.2、油厂豆粕成交及提货量.....	19
5.3、饲料企业豆粕库存天数.....	19
5.4、商品猪价格走势分析.....	21
5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	21
六、相关替代品种情况分析.....	22
6.1、豆粕、菜粕价差分析.....	22
七、成本利润分析.....	23
八、下月豆粕行情展望.....	24

一、本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截止9月27日，9月份以来巴西港口对中国已发船总量为337.61万吨
	美国大豆	截止9月16日，美国2021/22年度累计出口大豆53.3万吨，较去年同期下降84.9%
	国内大豆进口	Mysteel农产品数据显示，9-12月进口大豆到港量预计为633.75万吨、685.75万吨、700万吨、810万吨
	油厂开工率	9月全国油厂大豆压榨768.08万吨，较8月份减少79.34万吨，减幅9.36%；较去年同期减少100.13万吨，减幅11.53%
需求	豆粕成交及提货	9月全国油厂豆粕成交270.49万吨，环比减少270.93万吨，减幅37.99%；同比减少46.14万吨，减幅50.04%
	饲企豆粕库存天数	9月底国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为11.77天，较8月27日增加2.32天，增幅24.55%
	商品猪价格	9月生猪出栏均价为12.32元/公斤，较上月下跌2.18元/公斤，跌幅为15.06%
	肉禽、蛋禽价格	9月全国大肉食毛鸡均价3.72元/斤，环比跌幅9.27%，同比涨幅15.17%
替代品	豆、菜粕价差	9月底广西地区豆菜粕现货价差为800元/吨，较9月1日走扩110元/吨；盘面价差为693元/吨，较9月1日扩大51元/吨
价格	一口价	9月国内各区域豆粕价格明显上涨，沿海区域油厂主流价格在3770-3880元/吨，较上月小幅上涨150-240元/吨
	基差	9月沿海区域现货基差大幅上涨，月均现货基差价格190-250元/吨，较7月环比大涨160-210元/吨左右
观点	10月份的美豆在释放收割压力后，后续阶段影响美豆期价的重要因素将转向消费数据；国内豆粕方面，10月豆粕价格短期或能继续高位盘整，但随着时间的推移，在下游饲料厂和养殖户对豆粕的采购策略转为随用随采，不愿意追高做大库存的现状下；配合大豆去库后的拐点到来，以及市场情绪的改变，豆粕价格的下跌只是时间问题。	

二、本月豆粕价格波动情况回顾

2.1、期价走势分析



截止9月29日，CBOT美豆主力11合约报收于1283.25美分/蒲，较9月1日涨5.5，涨幅为0.43%。本月美豆市场相对平淡，整体呈现窄幅震荡态势，9月USDA报告数据也基本符合市场预估，缺乏炒作题材。持续推进的美豆收割工作给市场带来压力，但来自于中国市场的出口订单需求也提供了一些支撑，在飓风艾达上个月造成破坏后，美湾地区有更多的码头重新开放。在月末的这几天里，市场大多选择观望，避险情绪明显。美国农业部将于周四发布一份关键季度库存报告，分析师预期，截至9月1日美国大豆库存为1.74亿蒲式耳，接近美国农业部在月度供需报告中预估的2020/21年度年末库存1.75亿蒲式耳。然而从历史上看，季度库存报告令市场走势震荡。

截止9月30日，连盘豆粕主力合约M01报收于3464，较9月1日跌27元/吨，跌幅为0.77%。本月连盘豆粕走势先涨后跌，整体弱于美豆，月初连粕仍然较强，因国内各区域限电，油厂开机率下滑，市场担忧豆粕供应不足。月中在9月17日连粕到达阶段性高点3591元/吨，而后一路下跌至3450一线，暂未出现支撑位。临近国庆长假，盘面资金有调仓避险心态，此外连盘豆油的大幅上涨也对豆粕期价有一定压制。

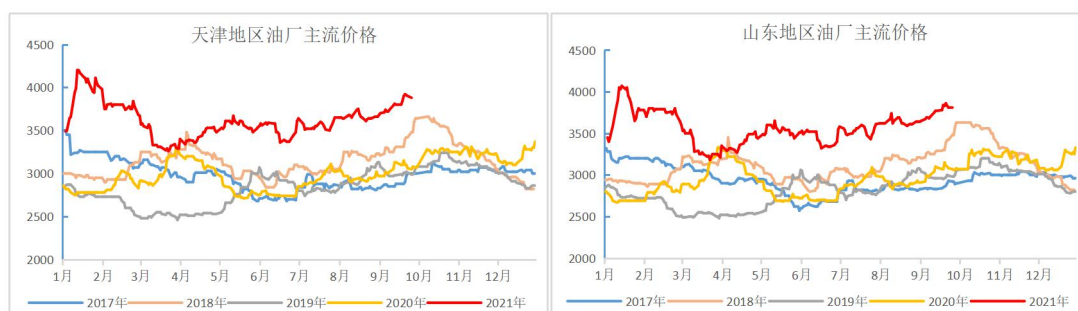
2.2、各区域豆粕现货价格情况

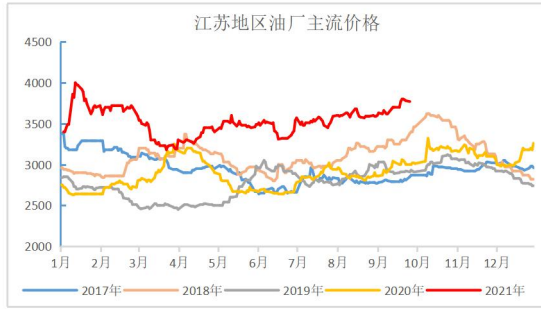
本月国内各区域豆粕价格明显上涨，沿海区域油厂主流价格在 3770-3880 元/吨，较上月小幅上涨 150-240 元/吨。本月启动双节备货，部分地区执行限电停机，整体提货及下游需求等方面的表现较好，呈现出购销两旺的局面，目前豆粕市场是现货价格坚挺，期货价弱，基差坚挺。月度来看，整体涨幅较大的为华北地区，主要由于从本月 22 日起华北地区执行限电政策，使得地区油厂开机率下降明显，豆粕库存下降迅速，随着双节采购备货的展开，华北地区出现了提货困难外区调货的情况，是的华北地区豆粕供不应求现货价格涨声一片，成为全国豆粕价格领涨地区。月度整体涨幅较小的地区为西南地区，西南地区前期涨幅相对较大上涨空间有限，加之本月大豆供应依然宽松，地区没有限电政策影响油厂开机率保持平稳，且下游节前采购启动较晚，豆粕库存处于往年高位，油厂企业现货可售头较为充足，下游需求备货也较往年积极性略想的清淡。

国内主要地区豆粕现货月均价格对比（单位：元/吨）

地区	2021-9-30	2021-8-31	2020-9-30	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	3930	3720	3140	210	790	5.65%	25.16%
华北	3890	3650	3070	240	820	6.58%	26.71%
山东	3790	3610	3070	180	720	4.99%	23.45%
河南	3870	3670	3160	200	710	5.45%	22.47%
华东	3770	3590	3040	180	730	5.01%	24.01%
广东	3800	3630	3050	170	750	4.68%	24.59%
广西	3880	3670	3060	210	820	5.72%	26.80%
福建	3840	3650	3020	190	820	5.21%	27.15%
两湖	3840	3680	3120	160	720	4.35%	23.08%
西南	3950	3800	3280	150	670	3.95%	20.43%

2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



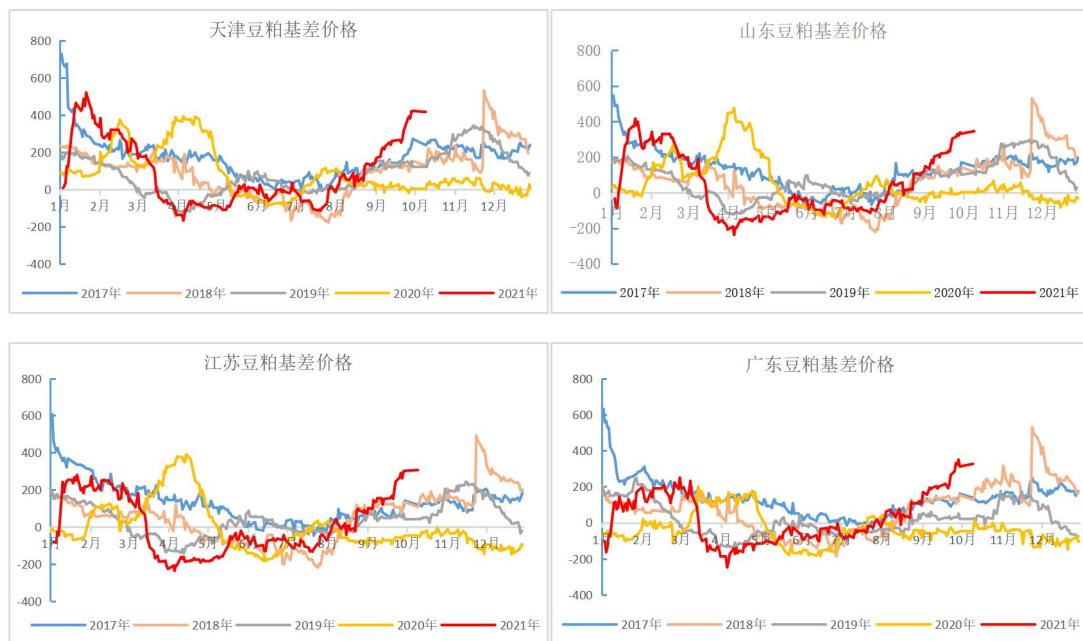


2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

本月沿海区域现货基差大幅上涨，月均现货基差价格 190-250 元/吨，较 7 月环比大涨 160-210 元/吨左右；目前来看，基差整体处于北高南低水平，且北方增速明显快于南方，主要因北方销售进度较快，加上油厂挺价心态，天津、山东涨幅达 190-210 元/吨；而江苏上涨幅度最少，供应宽松最为明显；整体而言历经一月，基差由转正之后一路飙升，月初因市场预期 8-9 月到港偏少，且工厂销售进度较快，提货尚可，可售合同不多，工厂挺价心态较浓，基差上涨逾 100 元/吨；月中及月底沿海区域多因工厂限电限产影响导致工厂开机率下降，又适逢中秋、国庆双节备货，市场借此东风，基差直接进入 200 元/吨时代，临近月底基差再度走高，沿海区域基差基本攀升至 300-400 元/吨，且预计高基差水平继续维持。

国内主要地区豆粕现货基差对比

	豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东
2021 年 9 月	3524	288	244	191	234
2021 年 8 月	3581	79	52	24	62
2020 年 9 月	3049	12	-10	-75	-54
环比	-57	209	192	167	172
同比	475	276	254	266	288



三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆供需平衡表

USDA 全球大豆供需平衡表（9月） 单位：百万吨

	年度	期初库存	产量	进口	压榨量	国内消费总计	出口	期末库存	库存消费比
全球	2021/22	95.08	384.42	170.94	329.35	378.37	173.17	98.89	17.93%
	2020/21	95.9	363.27	166.71	317.99	365.06	165.74	95.08	17.91%
美国	2021/22	4.76	119.04	0.68	59.33	62.57	56.88	5.04	4.22%
	2020/21	14.28	112.55	0.54	58.24	61.1	61.51	4.76	3.88%
阿根廷	2021/22	24.6	52	4.7	43	50.35	6.35	25.3	44.62%
	2020/21	26.7	46	5.1	40.8	48	5.2	24.6	46.24%
巴西	2021/22	26.6	144	0.65	47.7	50.35	93	27.9	19.46%
	2020/21	20	137	0.7	46.75	49.4	82	26.6	20.24%
中国	2021/22	32.8	19	101	98	117.7	0.1	35	29.71%
	2020/21	26.8	19.6	99	94	112.53	0.08	32.8	29.13%

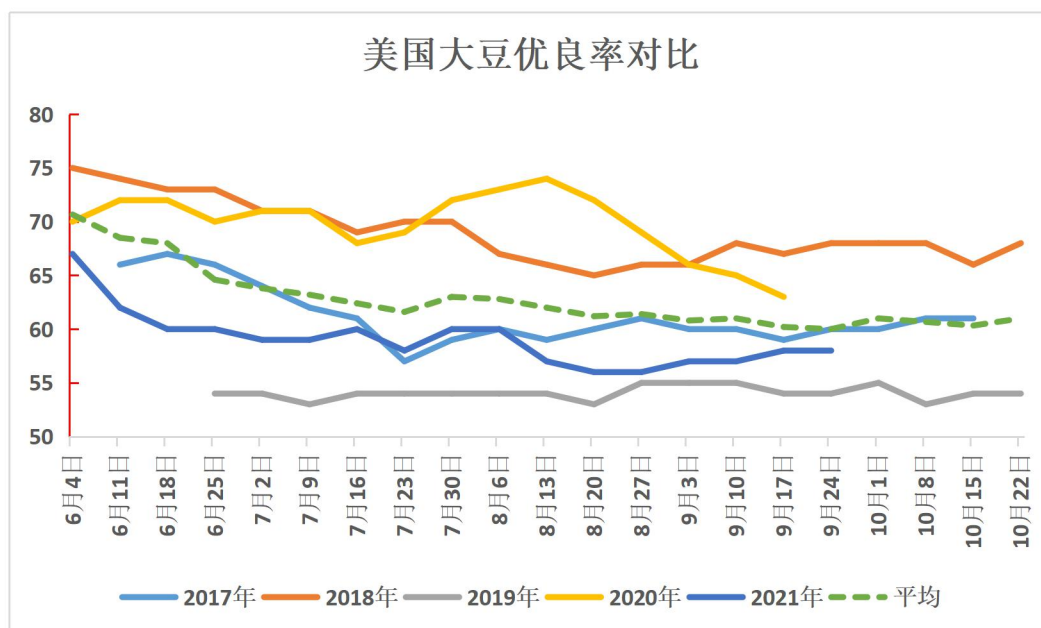
USDA 在 9 月份的供需报告中，发布了全球大豆供需平衡表，从数据上看，USDA 对旧作需求端和美国新作平衡表进行了较大修正，其它方面则相对调整较小。2021/22 年度新作数据显示，美豆单产从上月预估的 50.0 蒲式耳/英亩上修至 50.6 蒲式耳/英亩，同时调减播种面积 40 万英亩至 8720 万英亩，两相抵消，致使产量略增 0.35 亿蒲至 43.74 亿蒲，同时调减压榨后，和期初库存的上修一起抵消了进口的减少和出口的增加，最终使新作期初库存累增至 1.85 亿蒲。2020/21 年度旧作数据再次对美豆压榨进行下调，出口数据却未如愿调减，使期末库存仅增 0.15 亿蒲至 1.75 亿蒲。巴西的出口及阿根廷的压榨有所调减，中国的进口和阿根廷的出口均有所增加，最终使巴西及中国的旧作库存累增，阿根廷的旧作库存继续下降。总体来看，2021/22 年度全球大豆的库存消费比虽继续上升，但平衡表依旧维持紧平衡。

USDA 美国大豆供需平衡表（9月）

类别	2019/20	2020/21Est.	2021/22Proj.	2021/22Proj.
			8月	9月
单位：百万英亩				
种植面积	76.1	83.1	87.6	87.2
收割面积	74.9	82.3	86.7	86.4
单位：蒲式耳				
单产	47.4	50.2	50	50.6
单位：百万蒲式耳				
期初库存	909	525	160	175
产量	3552	4135	4339	4374
进口	15	20	35	25
总供应	4476	4680	4533	4574
压榨	2165	2140	2205	2180
出口	1679	2260	2055	2090
种用	96	101	104	104
残值	12	4	14	14
总需求	3952	4505	4379	4389
期末库存	525	175	155	185
库存消费比	13.28%	3.88%	3.54%	4.22%

整体而言，9月份 USDA 大豆供需平衡表数据偏空，但美豆期价已提前下跌反应，报告发布后利空出尽，CBOT 大豆主力合约反而上行，收盘于 1288.0 美分/蒲式耳，日涨幅 1.24%。

3.2、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9月26日当周，美国大豆优良率为58%，市场预估均值为59%，之前一周为58%，去年同期为64%；美国大豆落叶率为75%，之前一周为58%，去年同期72%，五年均值为66%；美国大豆收割率为16%，市场预估为15%，之前一周为6%，去年同期为18%，五年均值为13%。

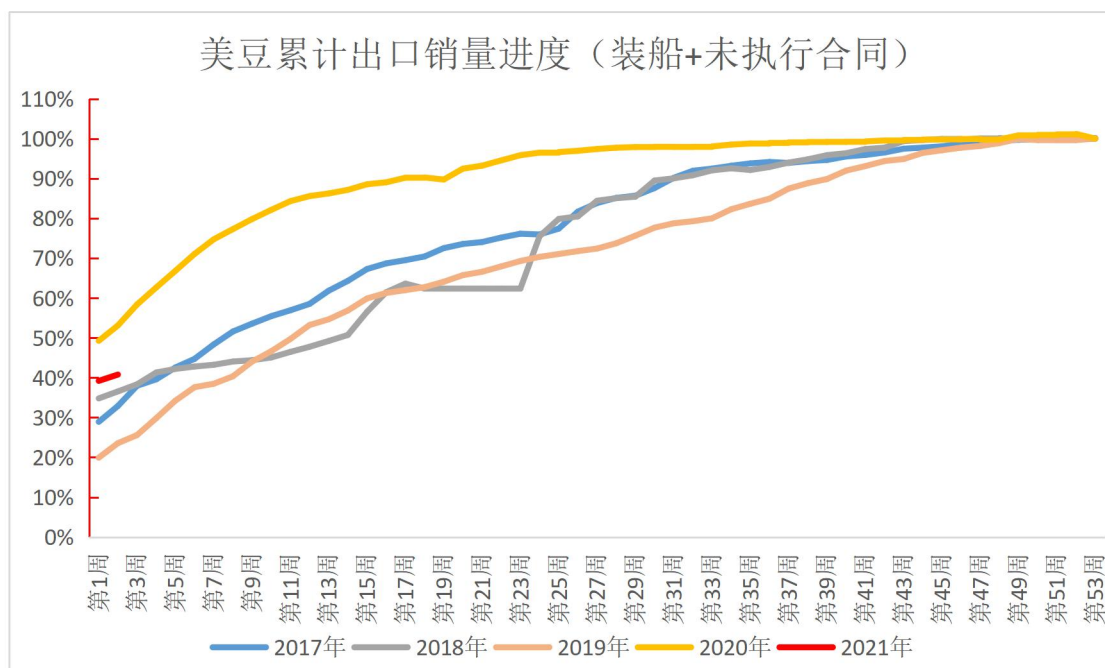
南美大豆方面，据阿根廷农业部发布的报告显示，截至9月22日，阿根廷农户已经销售了3,050万吨2020/21年度大豆，比一周前增加了495,300吨，但是比去年同期低了5.3%，当时的销售量为3,220万吨。根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所的预测，本年度阿根廷大豆产量为4310万吨，低于2019/20年的4900万吨。2021/22年度大豆产量将达到4400万吨。

Safras&Mercado称，截至9月24日，巴西2021/22年度大豆播种完成0.8%，高于去年同期的0.4%，不过落后于五年平均进度1.4%。在帕拉纳州，大豆播种已经完成4%，上年同期为1%，五年平均进度为5.9%。在马托格罗索州，大豆播种完成了1%，上年同期为1%，五年平均进度为1.7%。一项调查显示，分析师们平均预计2021/22年巴西大豆产量达到创纪录的1.4375亿吨。

3.3、全球大豆出口情况

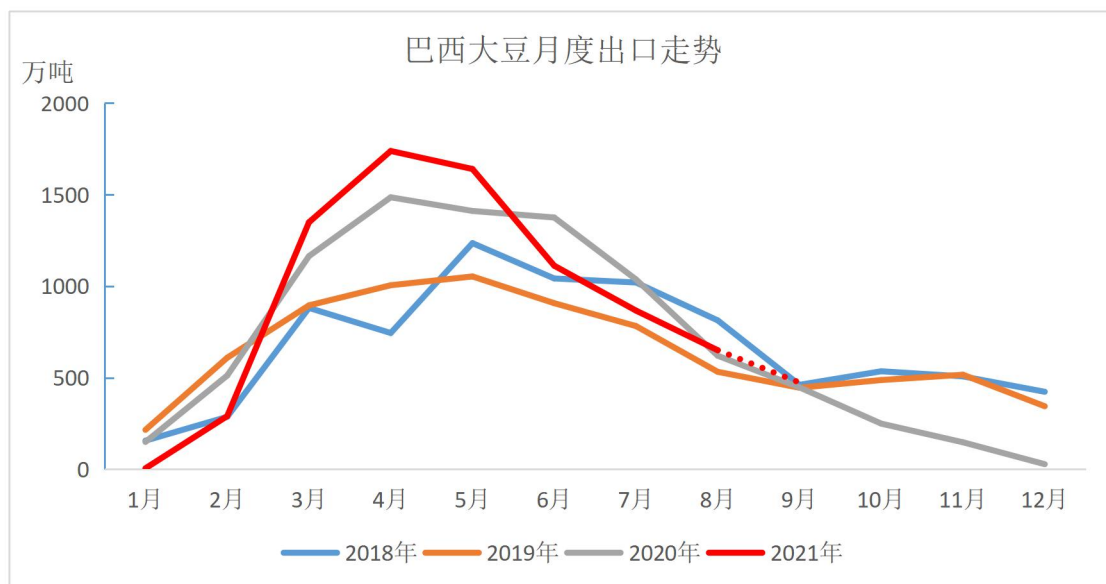
USDA周度出口销售报告显示，截至2021年9月16日的一周，美国2021/2022年度大豆出口销售净增90.29万吨，符合市场预估的50-110万吨。当周，美国大豆出口装船量为27.44万吨，其中对中国（大陆地区）大豆出口装船量为6.6

万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 53.3 万吨，较去年同期下降 84.9%；USDA 在 9 月份的供需报告中预计 2021/22 年度出口 5688 万吨，目前完成 0.94%。



巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 周三公布的数据显示，巴西 9 月大豆出口量预计为 473.5 万吨，而上周预测为 504.1 万吨。

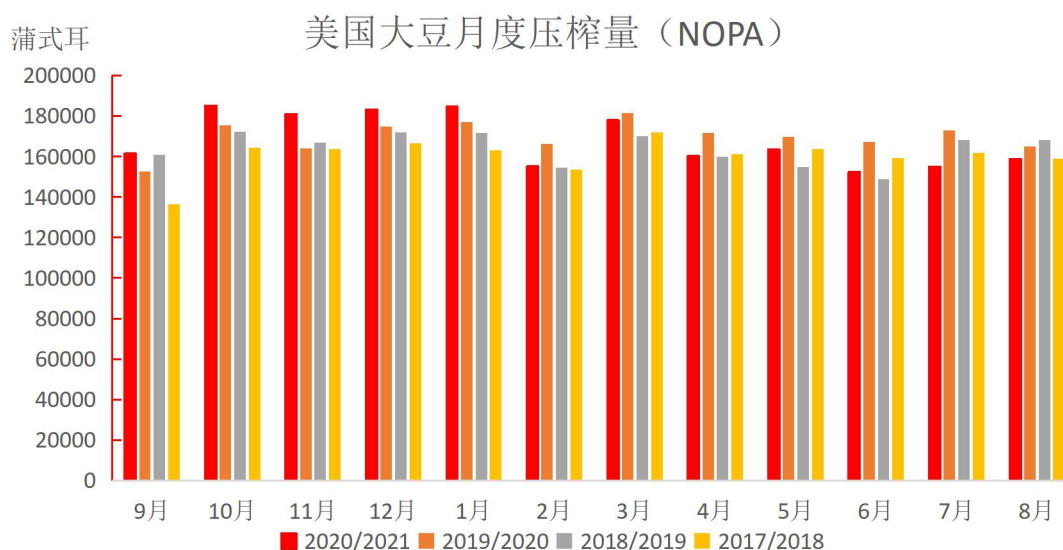
今年 1 至 8 月份巴西大豆出口量为 7650 万吨，高于上年同期的 7450 万吨。



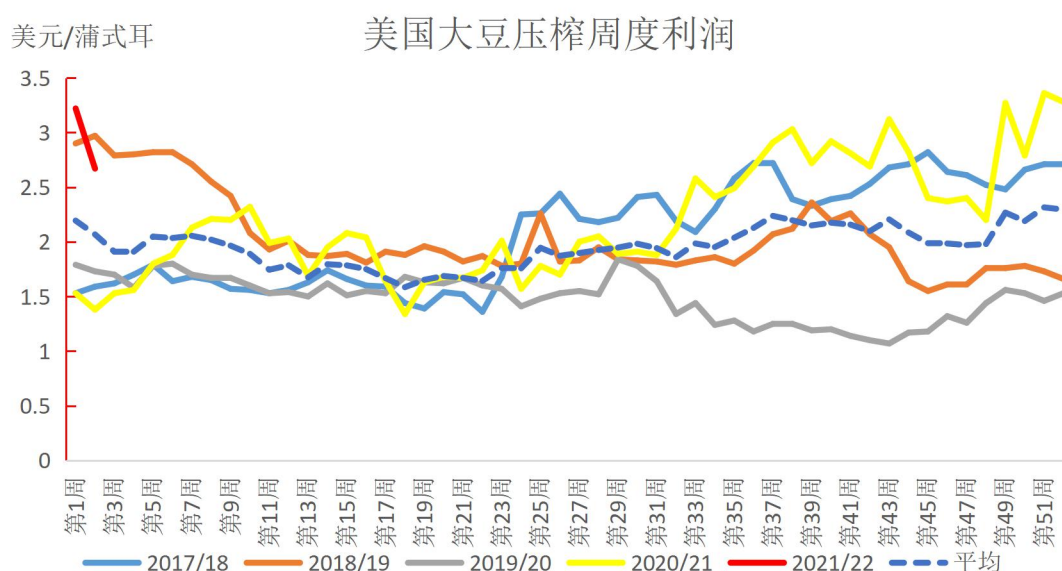
3.3、全球主要国家大豆压榨情况

美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 9 月 15 日 (周三) 公布的数据显示，美国 8 月大豆压榨量升至三个月高位，且超过所有贸易商的预估，8 月末豆油库存亦超过预期。NOPA 会员单位 8 月大豆压榨量合计 1.58843 亿蒲式耳，较 7 月压

榨量 1.55105 亿蒲式耳增加 2.4%，但较 2020 年 8 月的 1.65055 亿蒲式耳减少 3.8%。



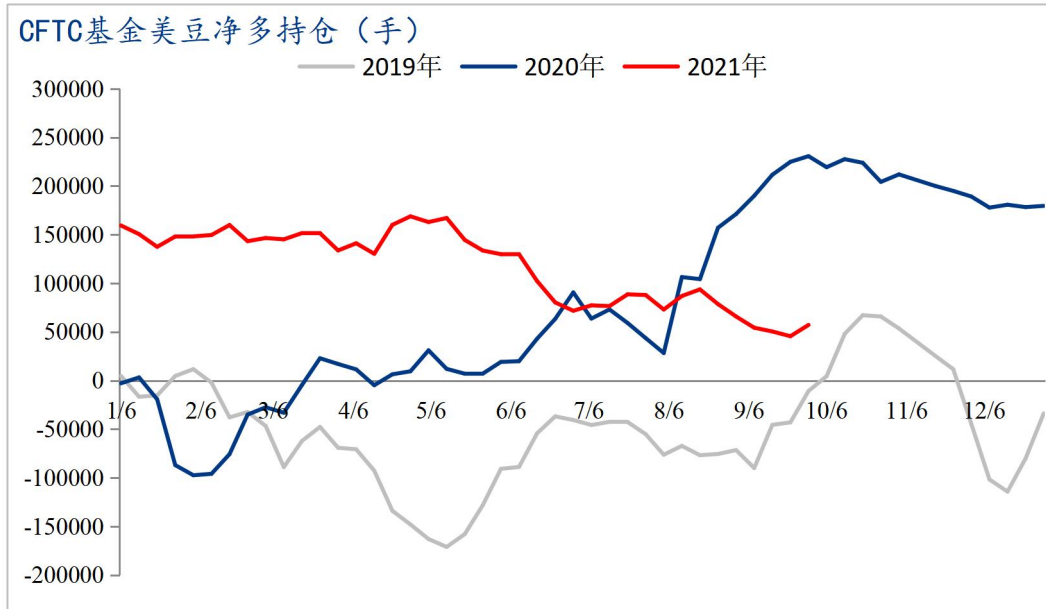
9 月份，美国大豆压榨利润表现一般，美豆压榨利润在月初上升至近几年最高水平后，连续三周持续下滑。USDA 数据显示，截至 2021 年 9 月 23 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.67 美元，一周前是 3.22 美元/蒲式耳，去年同期为 1.56 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润虽表现一般但仍处于近年同期水平，预计 9 月份美国大豆压榨量将继续转好。



加拿大油籽加工商协会 (COPA) 发布的油籽压榨数据显示，2021 年 8 月加拿大大豆压榨量为 129,048 吨，较前月的 142,464 吨减少 9.42%。当月，豆油产

量为 23,339 吨，环比增加 31.63%。豆粕产量为 98,401 吨，环比增加 31.51%。年初迄今，加拿大大豆压榨量为 1,034,493 吨；豆油产量为 194,436 吨；豆粕产量为 809,329 吨。

3.4、CFTC 基金持仓



截止 9 月 28 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 57412 手，较上一周 45561 手，周环比上升 11581 手。管理基金美豆期货净多持仓本周出现回升，从季节性走势来看，后期美豆期货净多持仓有望回升。

四、国内豆粕供应情况

4.1、国内豆粕供需平衡表

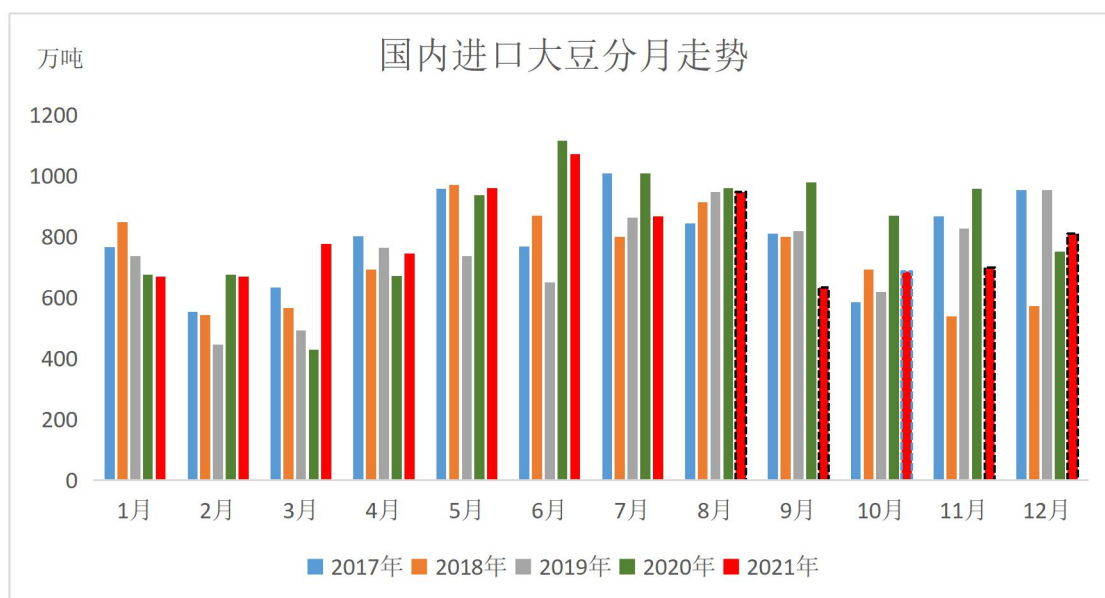
我的农产品国内豆粕供需平衡表（单位：万吨）

	豆粕产量	期初库存	进口	出口	消费	期末库存	库存消费比
2021年1月	676.9	89.68	1.04	14.8	704.79	48.03	6.81%
2021年2月	360.83	48.03	1.17	6.9	326.79	76.34	23.36%
2021年3月	515.36	76.34	0.68	9.58	500.08	82.72	16.54%
2021年4月	532.06	82.72	1.3	6.5	537.91	71.67	13.32%
2021年5月	664.01	71.67	1	11.29	653.95	71.44	10.87%
2021年6月	618.6	71.44	0.38	11	562.77	116.65	20.73%

2021年7月	621.7	116.65	0.32	8.31	609.50	120.86	19.83%
2021年8月	669.46	120.86	0.29	9.17	676.00	105.44	15.60%
2021年9月 (预估)	606.78	105.44	0.3	9	617.84	85.68	13.87%
2021年10月 (预估)	570	85.68	0.26	8.5	567.44	80	14.10%

据 Mysteel 农产品监测，9 月国内大豆压榨因全国性限电政策的影响，相比 8 月份明显下降，而下游因油厂停机、中秋国庆节备货各方因素影响提货火爆，油厂库存快速下降，因此 9 月份豆粕库存消费比预计将降至 13.87%。Mysteel 农产品预测，10 月份国内大豆压榨量预计将有所下降，但因前期的备货，下游多以执行消化合同为主，豆粕期末库存下调空间有限，库存消费比将略有上升至 14.1%。

4.2、国内大豆进口情况



据海关数据显示，2021 年 1-8 月累计进口大豆 6712 万吨，同比增加 238 万吨，同比增幅 3.67%；其中单 8 月进口大豆约 948.8 万吨，环比增加 9.46%，同比减少 1.2%。此外，据 Mysteel 农产品监测数据显示，9 月进口大豆到港量预计为 633.75 万吨，10 月进口大豆到港量预计为 685.75 万吨，11 月进口大豆到港量预计为 700 万吨，12 月进口大豆到港量预计为 810 万吨。后期 10-11 月份的大豆到港量均不是很高，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（2021-9-27） 单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	664.682	64
桑托斯港	207.002	152.366
里奥格兰德港	1285.733	577
圣弗朗西斯科港	271.519	230
图巴朗港	200.5	
伊塔基港	347.741	205.3
巴卡雷纳港	69.622	
阿拉图港	137.7	65
维拉多康德港	69.3	
萨尔瓦多港	122.3	
合计	3376.099	1293.666

表 2：阿根廷大豆对中国排船统计（9-24） 单位：吨

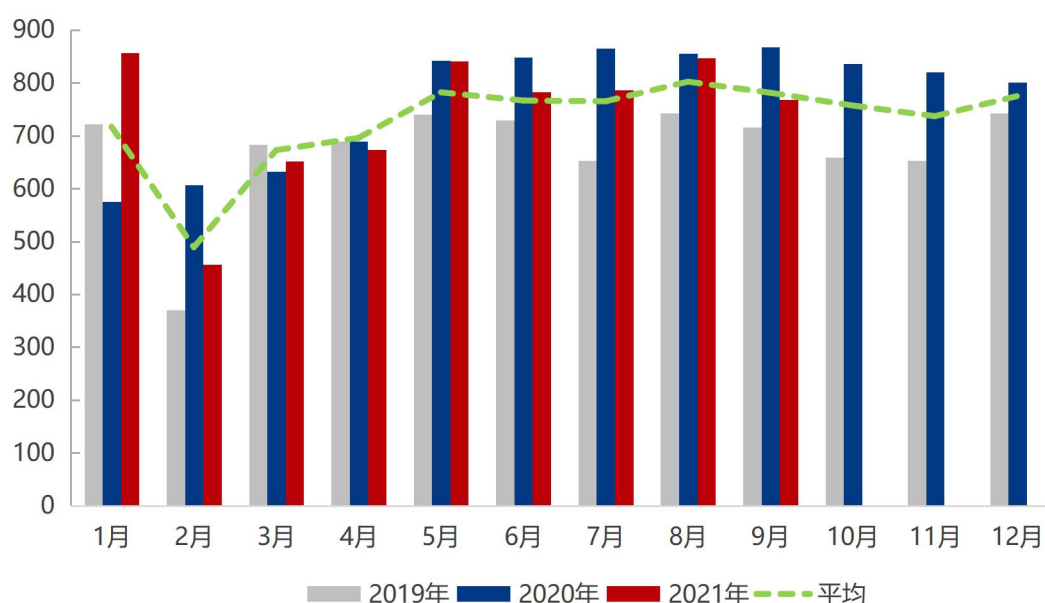
港口	发船时间	品种	重量
内科切阿港	9月7日	大豆	32186
内科切阿港	9月11日	大豆	35516
内科切阿港	9月13日	大豆	26472
内科切阿港	9月16日	大豆	33000
圣洛伦索港	9月6日	大豆	37062
圣洛伦索港	9月12日	大豆	42942
圣洛伦索港	9月16日	大豆	41398
圣洛伦索港	9月21日	大豆	40091
布兰卡港	9月9日	大豆	28720
布兰卡港	9月11日	大豆	31820
布兰卡港	9月14日	大豆	32180
布兰卡港	9月15日	大豆	6652
布兰卡港	9月15日	大豆	25000
布兰卡港	9月18日	大豆	26800
布兰卡港	9月22日	大豆	27200
布兰卡港	9月23日	大豆	24420
小计			491459
新帕尔米拉港（乌拉圭）	9月12日	大豆	41000
新帕尔米拉港（乌拉圭）	9月18日	大豆	41637
新帕尔米拉港（乌拉圭）	9月21日	大豆	40285
蒙得维亚港（乌拉圭）	9月21日	大豆	12000
小计			134922
合计			626381

目前我国大豆进口主要来自南美市场。Mysteel 农产品统计数据显示，截止 9 月 27 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 129.37 万吨，较上一期（9 月 21 日）减少 40.17 万吨。发船方面，截止 9 月 27 日，9 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 337.61 万吨，较上一周（9 月 21 日）增加 79.75 万吨。截止到 9 月 24 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）9 月大豆对中国发船为 62.64 万吨，较上一期（9 月 20 日）减少 9.2 万吨。其中阿根廷港口 34.3 万吨，乌拉圭东岸港口 4.6 万吨。

4.3、国内主要油厂月度开工率

据 Mysteel 农产品团队对国内主要油厂跟踪统计，2021 年 9 月，全国油厂大豆压榨 768.08 万吨，较 8 月份减少 79.34 万吨，减幅 9.36%；较去年同期减少 100.13 万吨，减幅 11.53%。2020/21 年度（始于 2020 年 10 月 1 日）全国大豆压榨量为 9123.74 万吨，较去年同期增长 3.21%；2021 年自然年度（始于 2021 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 6665.43 万吨，较去年同期减少 1.76%。

中国大豆压榨量月度对比



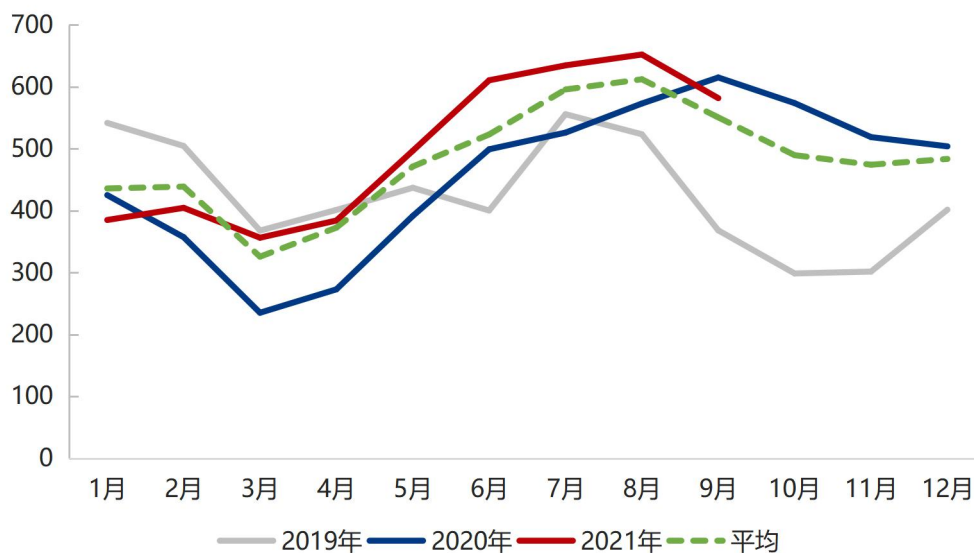
分区域看，与 8 月份相比，全国各地区因限电限产导致压榨量出现不同程度的下降，仅川渝地区出现增加。与去年同期相比，除河南、川渝地区外，其他地区开机均有下降，受华东和广东地区因限电停机较为严重，拉低整体开机率。

油厂	2021年9月	2021年8月	环比增幅	2020年9月	同比增减幅	开机率
河南	140000	191000	-26.70%	137000	2.19%	30.70%
山东	1422700	1540000	-7.62%	1544700	-7.90%	58.12%
华东	1643100	1870200	-12.14%	2035400	-19.27%	62.45%
广东	874800	939600	-6.90%	1054750	-17.06%	44.52%
广西	639100	688600	-7.19%	727700	-12.18%	48.09%
东北	917500	998000	-8.07%	1021500	-10.18%	56.12%
华北	1125500	1291500	-12.85%	1236900	-9.01%	78.98%
福建	353100	424200	-16.76%	375700	-6.02%	46.71%
川渝	349000	300000	16.33%	315000	10.79%	86.17%
两湖	216000	231100	-6.53%	233400	-7.46%	72.00%
全国	7680800	8474200	-9.36%	8682050	-11.53%	57.53%

4.4、油厂大豆情况

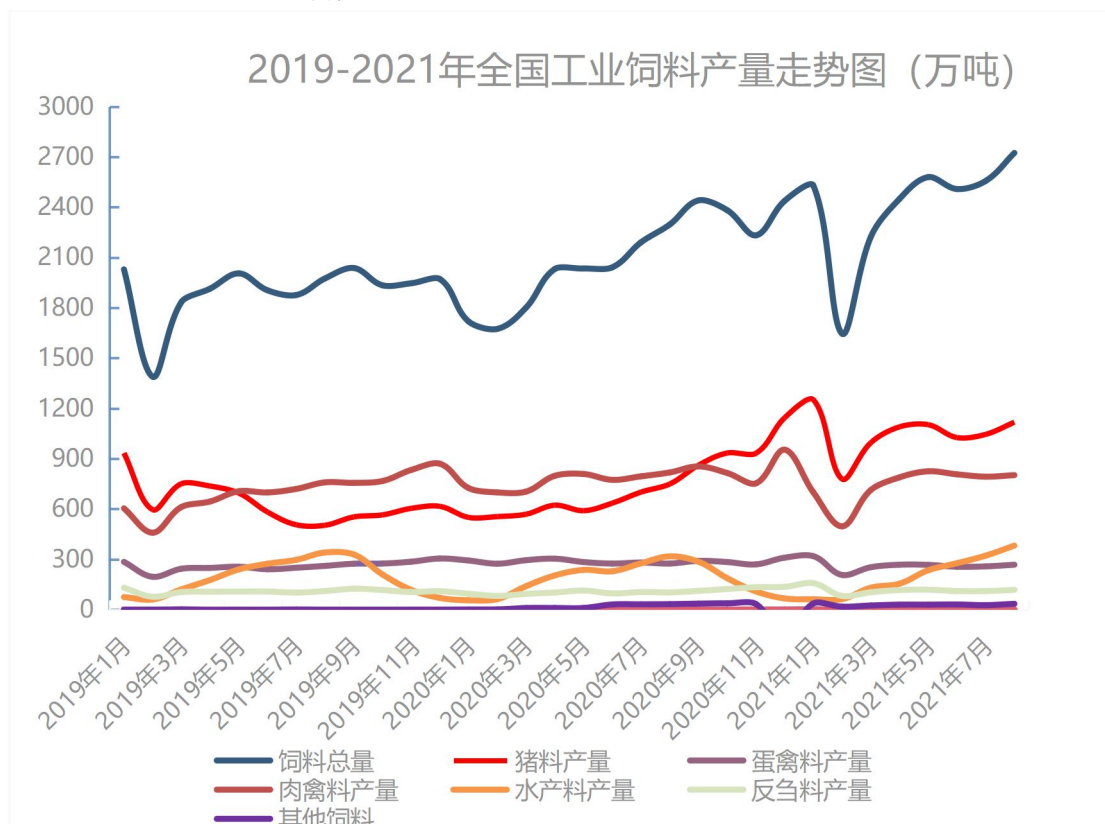
美豆逐步进入收割阶段,巴西大豆进入播种阶段,市场可供买卖的大豆有限,进口大豆季节性出口下滑。据 Mysteel 农产品团队统计数据显示,到9月底,国内油厂大豆库存为 581.75 万吨,较8月底减少 70.48 万吨,较去年7月底减少 33.42 万吨。

国内油厂大豆库存月度对比



五、国内豆粕需求分析

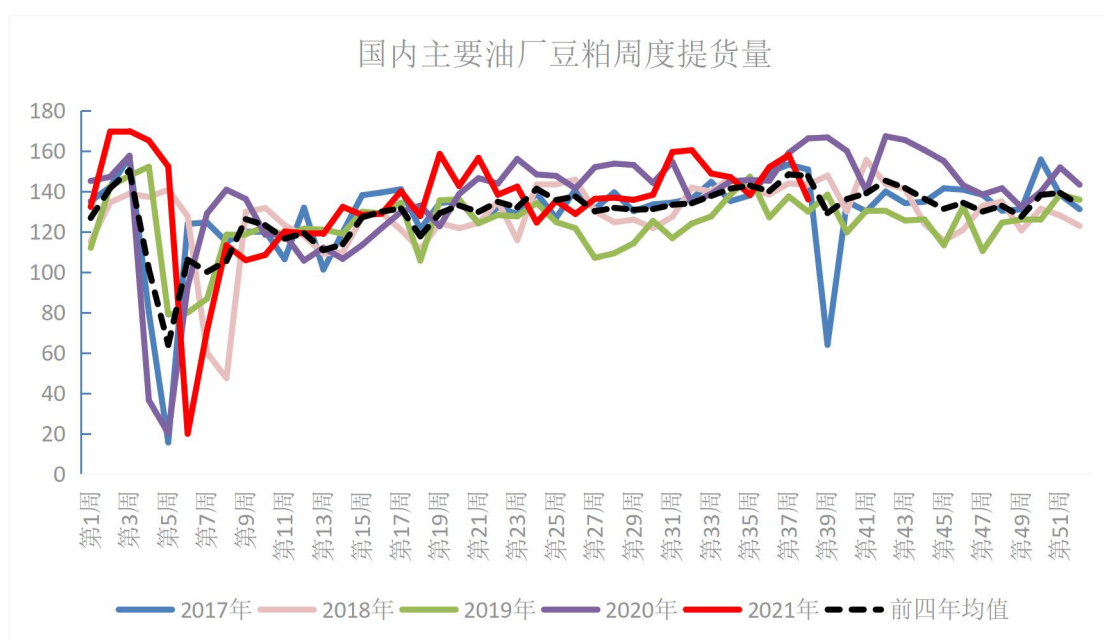
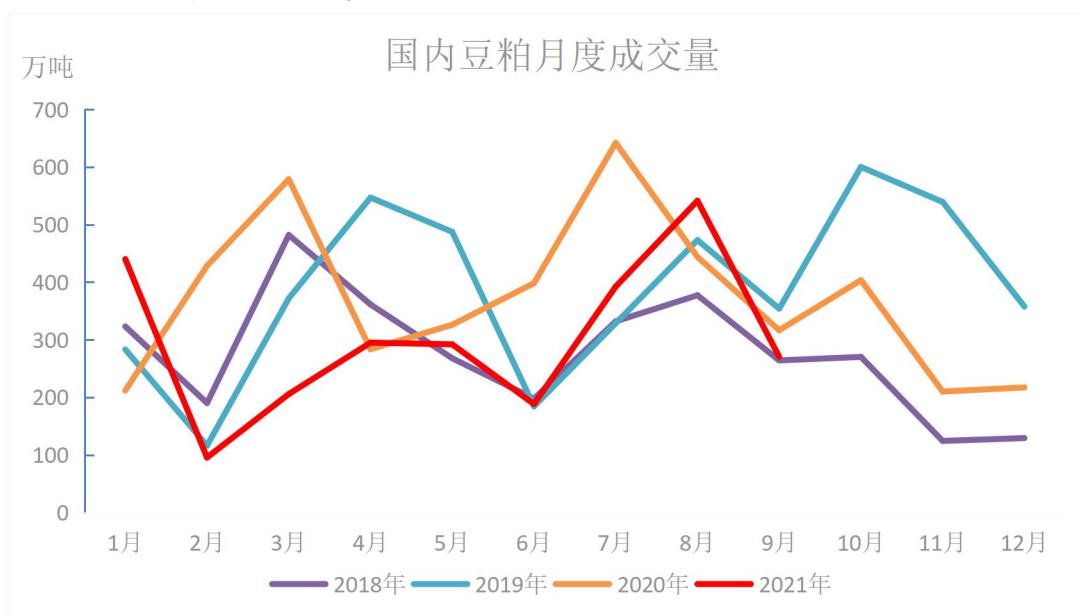
5.1、全国工业饲料产量



据样本企业数据测算，2021年8月全国工业饲料总产量2723万吨，环比增长6.5%，同比增长14.9%。从品种看，猪饲料产量1118万吨，环比增长6.9%，同比增长41.7%；蛋禽饲料产量268万吨，环比增长4.0%，同比下降4.5%；肉禽饲料产量802万吨，环比增长1.1%，同比下降4.1%；水产饲料产量382万吨，环比增长18.8%，同比增长19.0%；反刍动物饲料产量118万吨，环比增长9.6%，同比增长11.3%。

2021年1—8月，全国工业饲料总产量19212万吨，同比增长19.1%。其中，猪饲料产量8409万吨，同比增长62.6%；水产、反刍动物饲料产量分别为1628万吨、916万吨，同比分别增长12.7%、14.7%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为2097万吨、5927万吨，同比分别下降9.4%、3.8%。

5.2、油厂豆粕成交及提货量



9月国内市场豆粕市场成交一般，月内共成交270.49万吨，环比减少270.93万吨，减幅37.99%；同比减少46.14万吨，减幅50.04%，其中现货成交182.24万吨，远月基差成交88.35万吨。9月国内主要油厂豆粕提货量584.18万吨，环比减少31.49万吨，减幅5.11%，同比减少31.89万吨，减幅5.17%。月初市场成交清淡，主要因豆粕供应充足，市场等待月度供需报告指引方向；中旬受福建地区公共卫生安全事件影响及双节临近，中下游企业积极补货，现货成交良好，下旬受多数地区等地区限电限产影响，导致供应明显收紧，再加上国庆节备货的推动，成交和提货量继续维持高位。月底备货接近尾声，加上连粕期价走弱，现

货基差偏高，中下游企业追涨采买情绪下降，提货量也明显下滑。本月生猪价格延续下跌，养殖亏损加剧，生猪出栏加快，补栏积极性不高；禽料需求同样不佳，水产需求即将进入淡季，整体来看豆粕需求平淡无奇。

5.3、饲料企业豆粕库存天数



	9月30日	8月27日	增减	幅度
广东	9.32	6.35	2.97	46.77%
鲁豫	7.29	6.24	1.05	16.83%
江苏	13.94	10.71	3.23	30.16%
广西	10.08	7.23	2.85	39.42%
四川	15.04	13.71	1.33	9.70%
福建	9.13	7.36	1.77	24.05%
两湖	8.41	7.48	0.93	12.43%
华北	14.65	13.23	1.42	10.73%
东北	26.89	20.63	6.26	30.34%
全国	11.77	9.45	2.32	24.55%

据 Mysteel 农产品团队对全国主要地区调查显示，截止到 2021 年 9 月 30 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 11.77 天，较 8 月 27 日增加 2.32 天，增幅 24.55%。本月受局部地区新冠疫情和大部分地区限电影响，市

场担忧后续的供应问题，叠加国庆小长假备货，全国饲料企业补库提货意愿增强，导致豆粕物理库存天数明显增加。

分地区看，本月全国饲料企业库存天数都有不同幅度的增加，其中江苏和东北地区增加较为明显。除了国庆假期备货因素外，江苏地区主要是受限电停机影响的油厂较多，市场担忧豆粕供应问题，库存天数增加明显；东北地区主要是受新冠疫情和限电影响有恐慌性备货因素，另外下游饲料走货一般，导致豆粕物理库存天数上升。

5.4、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）



本月生猪出栏均价为 12.32 元/公斤，较上月下跌 2.18 元/公斤，跌幅为 15.06%。截止最新数据显示，广东猪价 11.90 元/公斤，为全国最高价，云南猪价 9.57 元/公斤，为全国最低价，其中东北、云贵、新疆区域均跌破 10 元/公斤。本月猪价除了部分时间段出现小幅反弹之外，整体呈现下跌走势。月度猪价影响因子主要有：1、规模场放量出栏，压栏意愿不强，部分地区市场小体重猪及淘汰母猪出栏也出现明显增加，供大于求；2、福建、哈尔滨新冠疫情复发，对于国庆需求或有一定影响，再加上前期中秋备货预期不佳，养殖端对节后猪价并不乐观；3、在限电及国庆备货下，低价冻品出库量有所增加，增加市场供给。整体来说，猪多现象已成常态，未来猪价或将较长时间处于猪价低迷期，10 月利多因素支撑不足，预计 10 月猪价下跌概率较大。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

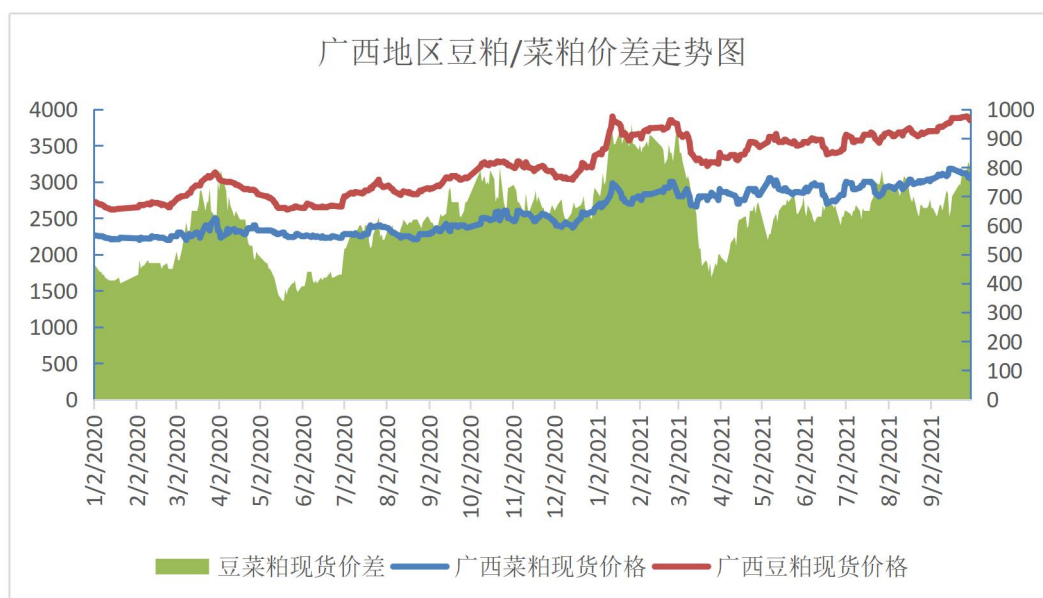
(2019年-2021年) 国内大肉食毛鸡价均价走势图 (元/斤)



本月全国大肉食毛鸡震荡见底。月内大肉食毛鸡棚前均价 3.72 元/斤，环比跌幅 9.27%，同比涨幅 15.17%。自 9 月开学贸易端无备货操作，产品价格一直处下行通道。连带毛鸡价格下行，9 月下旬，能耗双控加强，进一步利空毛鸡价格，直至跌至年内最低点位持稳。

六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析

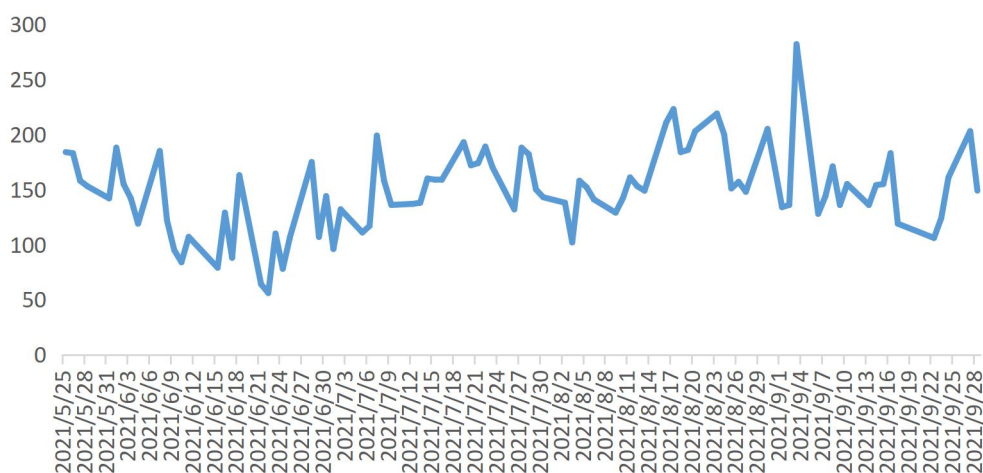


本月豆菜粕价差呈现震荡上涨态势。截止 9 月 30 日广西地区豆菜粕现货价差为 800 元/吨，较 9 月 1 日走扩 110 元/吨；盘面价差为 693 元/吨，较 9 月 1 日扩大 51 元/吨，期现走势一致。本月豆粕呈现先涨后跌态势，盘面资金在国庆

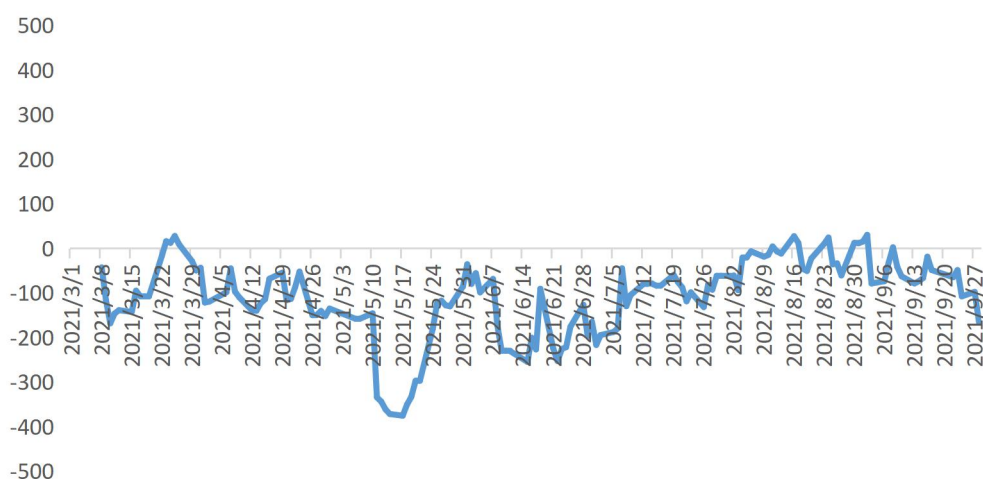
假期前有调仓避险心态，静待 USDA 季度库存报告发布，此外连盘豆油的大幅上涨也对豆粕期价有一定压制。本月菜粕方面则跌幅更大，菜系油强粕弱的情况更为明显，另外近期孟晚舟归国事件引发社会广泛关注，市场猜测中加关系或有好转，后期加拿大菜籽进口有进一步放开的可能性，预计后期豆菜粕价差维持高位。

七、成本利润分析

巴西大豆5月船期压榨毛利



美湾大豆11月船期压榨毛利



本月美湾大豆 11 月船期盘面压榨毛利恶化较上月大幅下滑 177 元/吨，主要是受累于美豆升贴水报价上涨。榨利恶化使得工厂远月买船积极性偏差，采购美豆进度偏慢。虽近期美豆因美湾码头的修复，出口量跳升至六个月高位，但远低于去年同期水平。本月国内受限电停产影响，现货及基差报价坚挺，现货榨利表现良好。

八、下月豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，10 月份的美豆在释放收割压力后，后续阶段影响美豆期价的重要因素将转向国内消费数据，如果届时美豆出口环境能有所好转，配合较好的数据将有适当反弹空间；反之美豆则继续走弱。从目前美豆平衡表的情况来看，美豆 11 月合约期价下方的 1200—1250 蒲/英亩区间是较为重要的支撑位置。

2、国内豆粕方面，10 月豆粕价格短期或能继续高位盘整，但随着时间的推移，在下游饲料厂和养殖户对豆粕的采购策略转为随用随采，不愿意追高做大库存的现状下；配合大豆去库后的拐点到来，以及市场情绪的改变，豆粕价格的下跌只是时间问题。