

豆粕市场 周度报告

(2021. 7. 3-2021. 7. 9)



目录

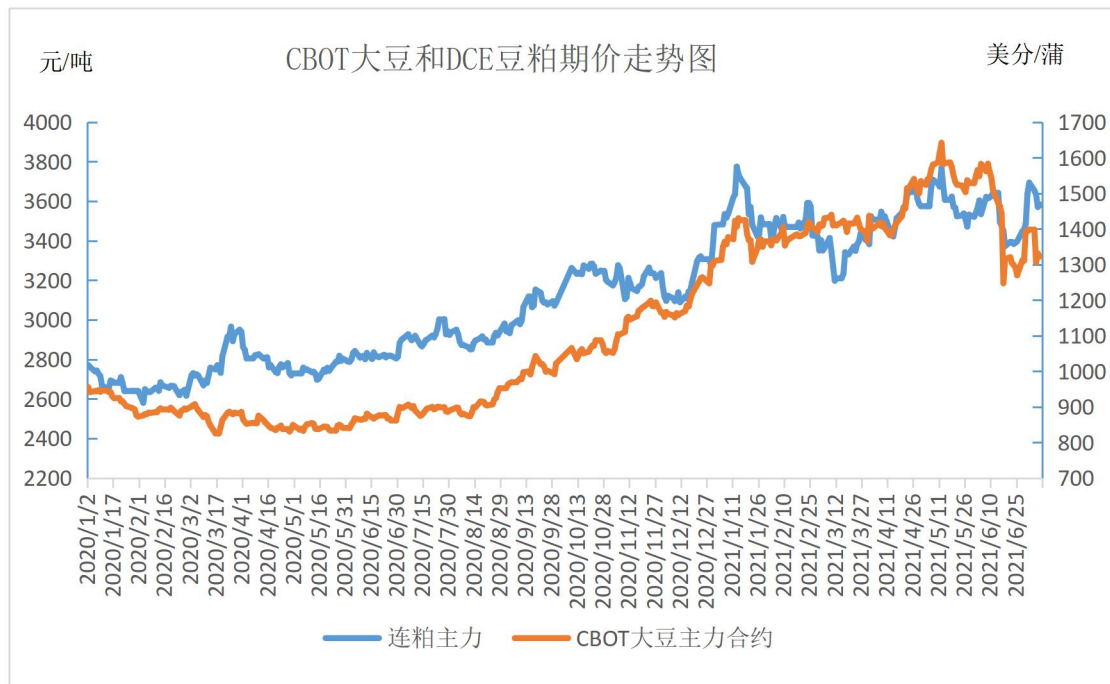
一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	7
三、 全球大豆供需情况分析.....	8
3.1、 全球大豆种植情况.....	8
3.2、 全球大豆出口情况.....	8
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	9
3.4、 CFTC 基金持仓.....	10
四、 国内豆粕供应情况.....	11
4.1、 国内大豆进口情况.....	11
4.2、 国内主要油厂周度开工率.....	12
4.3、 油厂大豆和豆粕库存情况.....	14
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.....	16
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.....	18
5.5、 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	19
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.....	22

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 6 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 378.4 万吨，7 月份以来已发船总量为 169.3 万吨。截止 7 月 7 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）大豆对中国排船为 41.5 万吨。
	美国大豆	截止 7 月 4 日，美国大豆优良率为 59%，前一周为 60%，去年同期为 71%。
	国内大豆进口	据我的农产品网监测，7-9 月进口大豆预估分别为 981、830 和 560 万吨。
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为 177.96 万吨，预计下周大豆压榨量将达到 188.80 万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周豆粕成交 85.46 万吨，较上周增加 44.56 万吨。豆粕周提货量 128.79 万吨，较前一周减少 6.5 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 9.64 天，较前一周基本保持平稳。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 15.74 元/公斤，较上周上涨 0.16 元/公斤，环比上涨 1.05%，同比下跌 57.94%。
	肉禽、蛋禽价格	本周全国大肉食毛鸡均价均价 4.01 元/斤，环比涨幅 1.78%，同比涨幅 2.04%。本周鸡蛋主产区 4.00 元/斤，较上周上涨 0.04 元/斤，涨幅 1.01%。
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，盘面价差为 600 元/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在 3490-3520 元/吨，较上周下跌 60-120 元/吨。
	基差	本周沿海区域油厂豆粕基差主流价格在 -60 到 -100 元/吨之间，较上周下跌 30 到 70 元/吨左右。
观点	展望下周，美豆在经历本周的回撤后，下周或有望逐步企稳转入震荡，重点仍是关注美豆主产区天气情况；连粕期价单边或以震荡运行为主，豆粕基差或整体维持现状，短期难有明显改观。	

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8日，CBOT美豆主力11合约报收于1322，较上周四跌72.8美分/蒲，跌幅为5.22%。本周美豆走势主要是在周二大幅下跌后震荡筑底，周一美豆休市。本周美豆主产区气温凉爽并迎来了降雨，大大缓解了干旱并高温的情况，缓解了市场对美豆产量前景的担忧。但根据每周USDA公布的作物生长报告显示，美豆的优良率并未有所提高，因此本周后期美豆止跌回升，美豆短期仍有支撑。

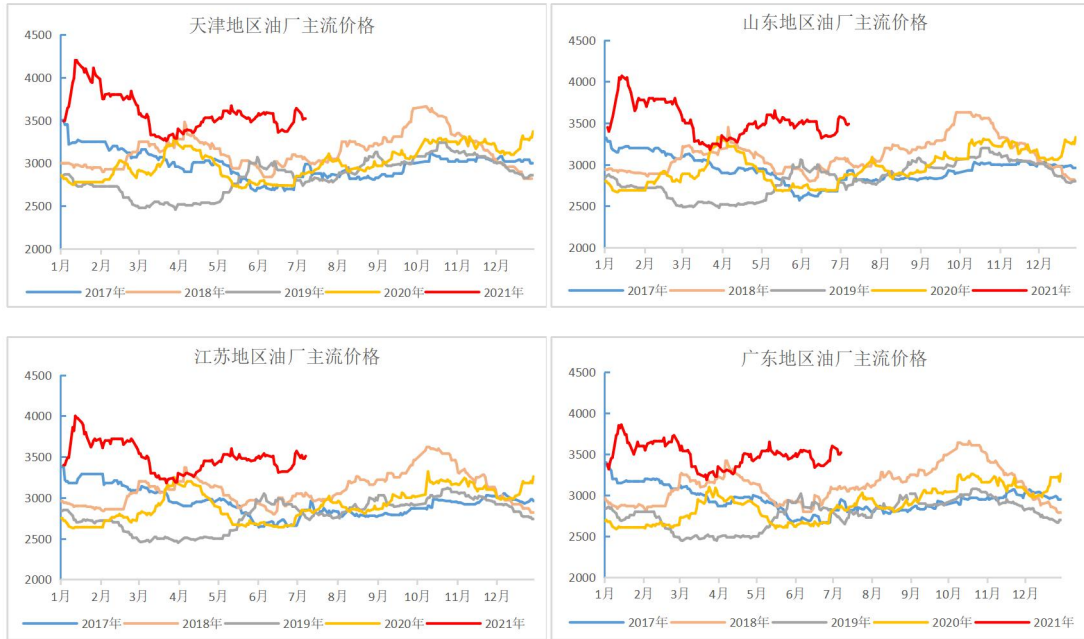
截止7月9日，连盘豆粕主力合约M2109报收于3580，较上周五跌114，跌幅为3.09%。本周连盘豆粕走势跟随美豆，周初跟随美豆大幅下跌，而后出现小幅反弹上涨。国内基本面同样不容乐观，沿海油厂豆粕库存压力居高不下，下游需求乏力，本周油厂压榨量因胀库停机而下滑，后期库存压力有所缓解。

2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-7-9	2021-7-2	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	3520	3640	-120	3542	3526	2886	16	656
山东	3490	3580	-90	3512	3454	2876	58	636
江苏	3510	3570	-60	3496	3454	2828	42	668
广东	3520	3600	-80	3530	3478	2850	52	680

本周国内各区域豆粕价格大跌后有所反弹，沿海区域油厂主流价格在3490-3520元/吨，较上周下跌60-120元/吨。本周初美豆期价大幅收低，因美国中西部天气将出现改善。目前市场主要关注美国大豆产区天气炒作状况，建议密切关注其天气变化和美豆优良率数据走势。国内豆粕现货方面，供应端的压力继续释放，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。短期国内豆粕市场价格依然随美豆为主。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周跌幅最大为天津地区，主要由于近两周华北地区开机量维持高位，油厂出货心态较强，多调低价格刺激市场买货，整体而言华北地区供应压力较大。本周沿海跌幅最小的为江苏地区，主要因为区域油厂开机率下降明显，虽然豆粕库存高，但本周价格回落下游补库转好，提货情况有所改善，加之沿江下游出货节奏尚可，使得江苏现货价格跌幅有限。

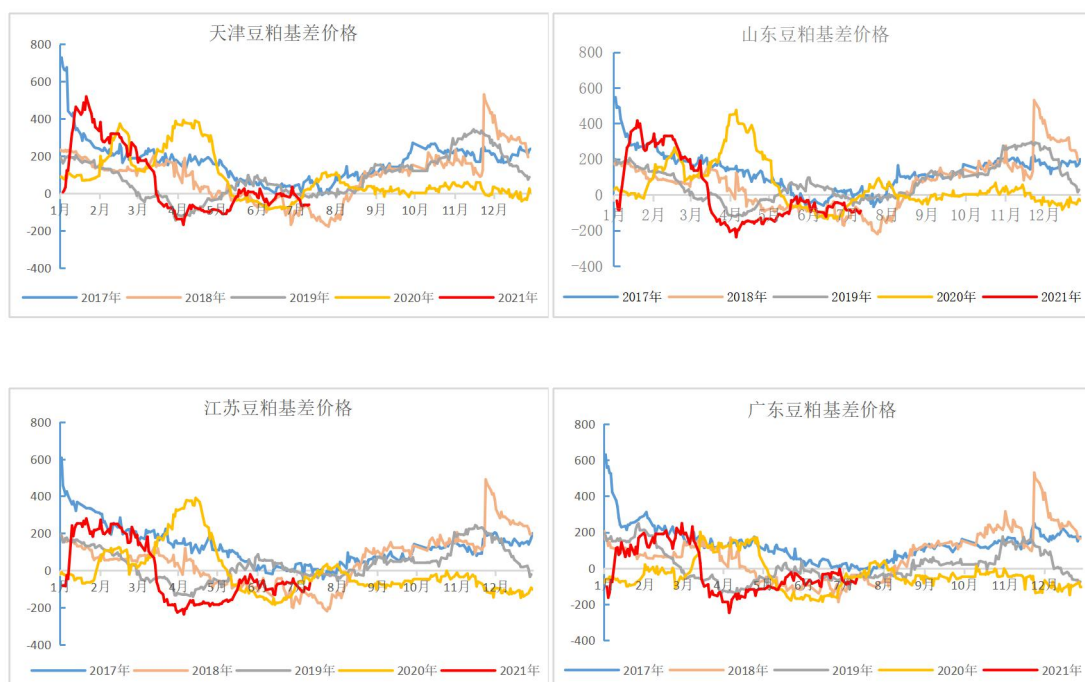
2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

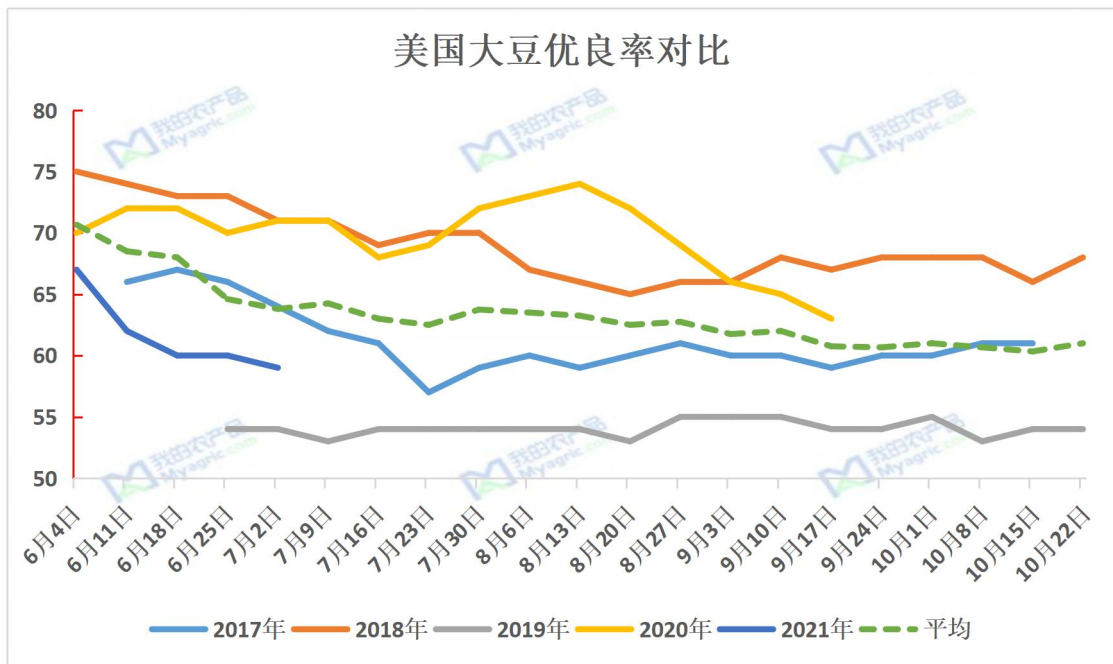
	2021-7-9	2021-7-2	环比涨幅	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨幅	同比涨幅
豆粕期货	3580	3694	-114	3595	3536	2912	59	683
天津	-60	-54	-6	-63	-7	-30	-56	-33
山东	-90	-114	24	-93	-79	-32	-14	-61
江苏	-70	-124	54	-99	-79	-66	-20	-33
广东	-60	-94	34	-75	-55	-52	-20	-23

截止本周五，本周沿海地区现货基差整体维持低位，主流现货基差价格保持-60到-100元/吨之间，较上周整体下跌30到70元/吨；但环比周五却出现不跌反升现象，除华北区域外，整体上调20-50元/吨；主要原因在于本周盘面由上周3700的高位回落到3600一线附近，环比下跌100点左右，而现货略强于盘面，下跌幅度低于盘面；再从上周均价环比来看，华东、山东区域供应宽松程度格局不变，基差依然维持全国最低水平；而华北区域本周现货基差恶化程度更为明显，主要还在于进入7月后，开机维持高位情况下，市场提货缓慢，油厂库存压力较大，基差水平南北价差进一步缩小。



三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆种植情况



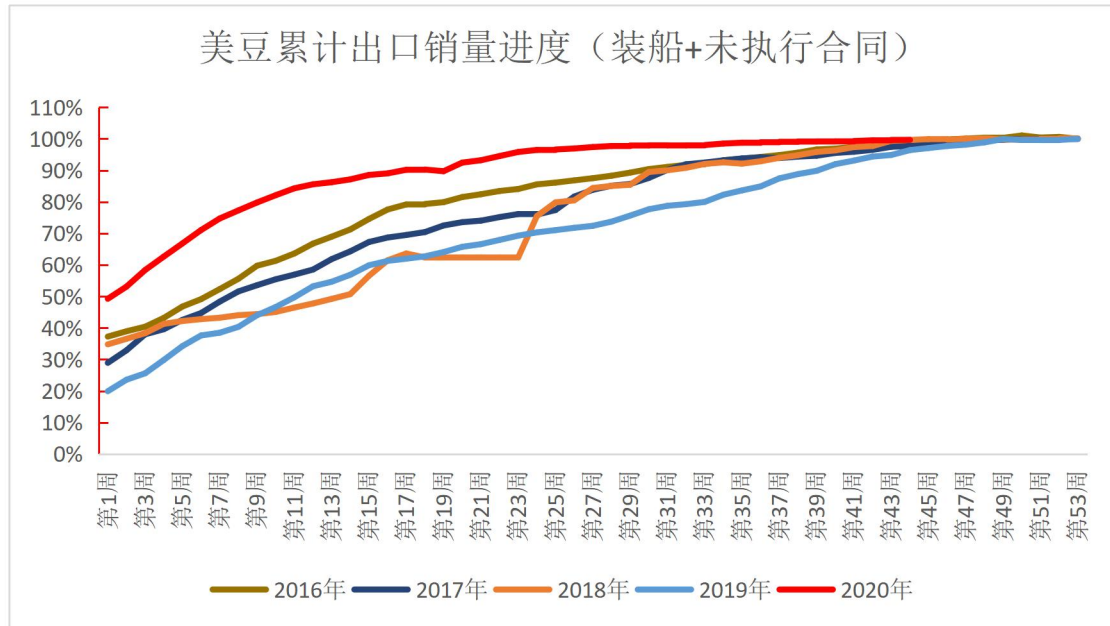
美国大豆在6月27日当周播种完毕。美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至2021年7月4日当周，美国大豆优良率为59%，市场预估均值为60%，之前一周为60%，去年同期为71%；美国大豆开花率为29%，之前一周为14%，上年同期为29%，五年均值为24%；美国大豆结荚率为3%，去年同期2%，五年均值3%。虽然本周美豆主产区出现降雨干旱缓解，但美豆优良率仍然偏低，后期密切关注产区天气状况，后期可能会对美豆产量产生影响。

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。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。据阿根廷农业部发布的报告显示，截至6月30日，阿根廷农户已经销售了2370万吨大豆，比一周前增加了78.88万吨。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，周度销售和装船量持续走低，USDA周度出口销售报告显示，截至2021年7月1日的一周，美国2020/2021年度大豆出口销

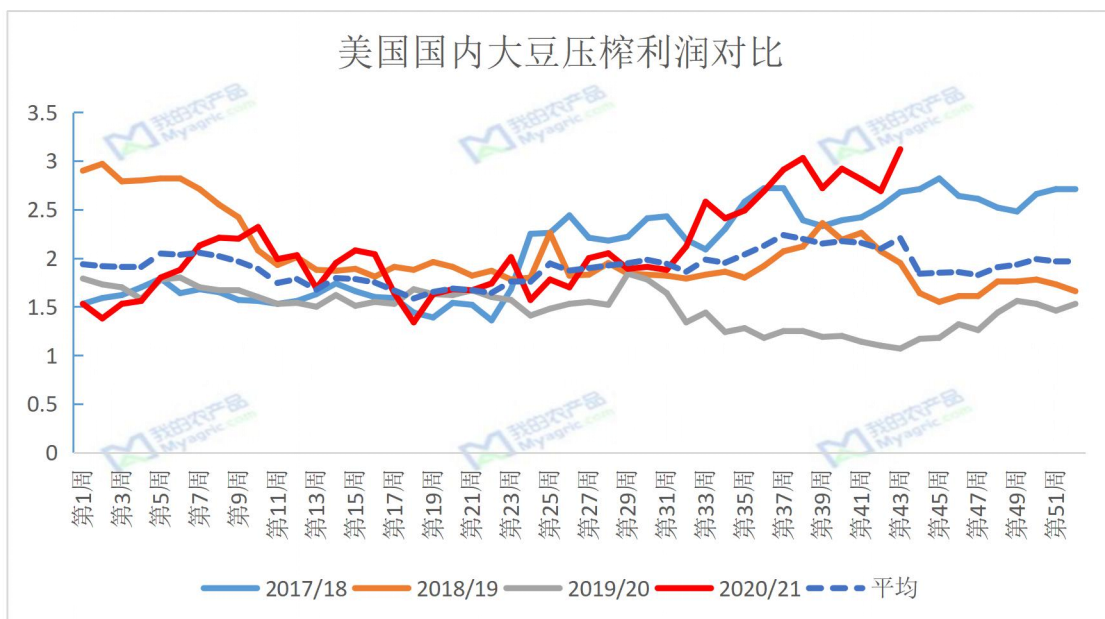
售净增 6.38 万吨，较之前一周下降 31%，但较前四周均值下滑 19%。当周，美国大豆出口装船量为 22.12 万吨。美国 2020/21 年度累计出口大豆 5849 万吨，较去年同期增长 59.4%；USDA 在 5 月份的供需报告中预计 2020/21 年度出口 6024 万吨，目前完成 97.1%。



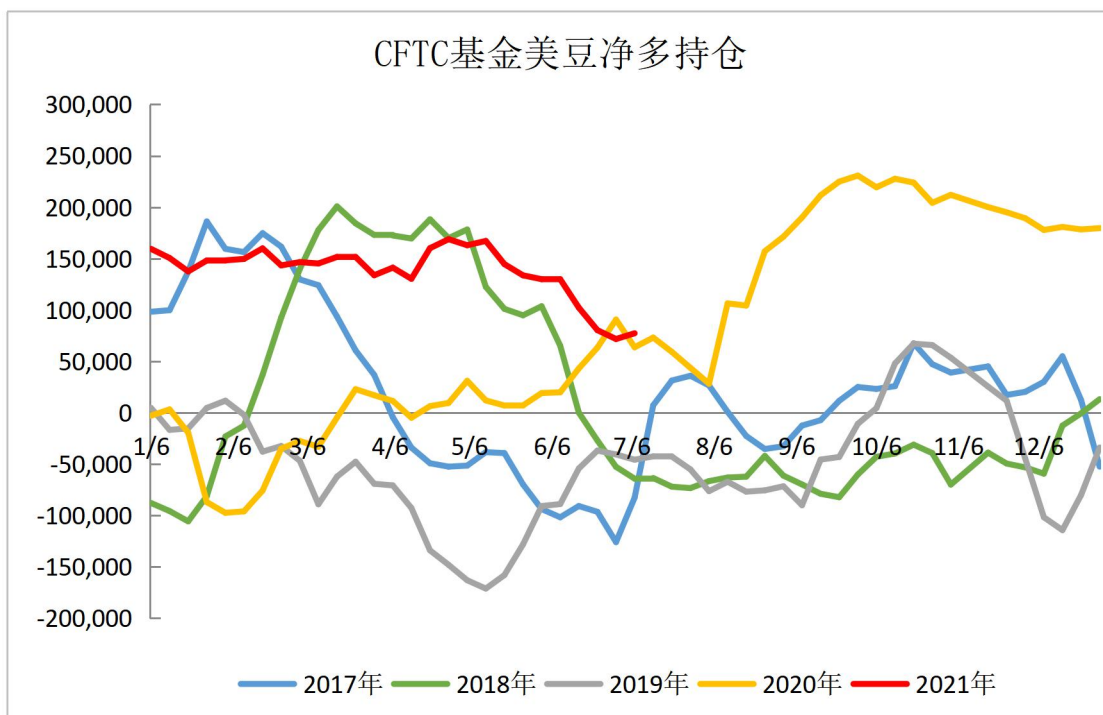
巴西方面，据巴西海关数据显示，6 月份巴西大豆出口降至 1110 万吨，同比减少 13%，环比减少 26%，因为巴西大豆收获结束，中国采购兴趣减弱。6 月份巴西对华大豆出口量占到当月出口总量的 64%，低于 5 月份的 68%和 4 月份的 71%，当时巴西大豆出口创下历史新高。2020 年 6 月份中国大豆进口占到巴西大豆出口总量的 70%。巴西植物油行业协会(ABIOVE)周三发布报告称，2021 年巴西大豆出口将达到创纪录的 8670 万吨，比 6 月份的预测高出 100 万吨，因为中国需求强劲。

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 8 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.12 美元，一周前是 2.69 美元/蒲式耳，去年同期为 1.18 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润较前一周大幅上升，上涨至近年同期水平最高位，主要受助于大豆成本的下降。



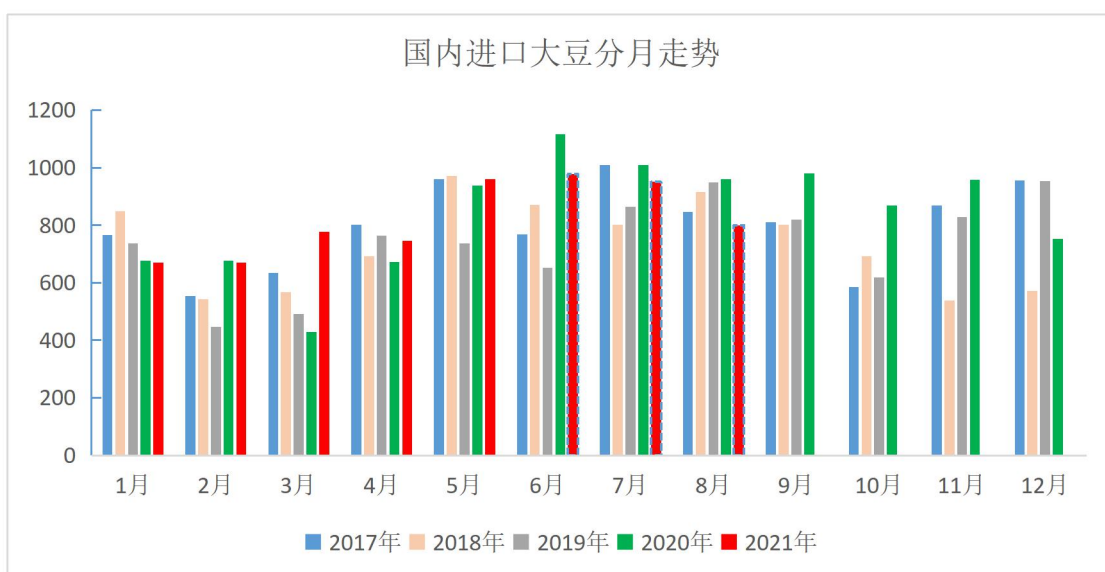
3.4、CFTC 基金持仓



截止7月6日当周，CFTC管理基金美豆净多持仓出现小幅回升，为77301手，较上一周71720手周环比上升5581手。在经历近两个月的基金美豆期货净多持仓的下降后，首次出现较大力度的回升，至于后期能否继续回升，需要进一步观察。从季节性走势来看，7-8月容易出现拐点。

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。

表1：巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-7-6） 单位：千吨

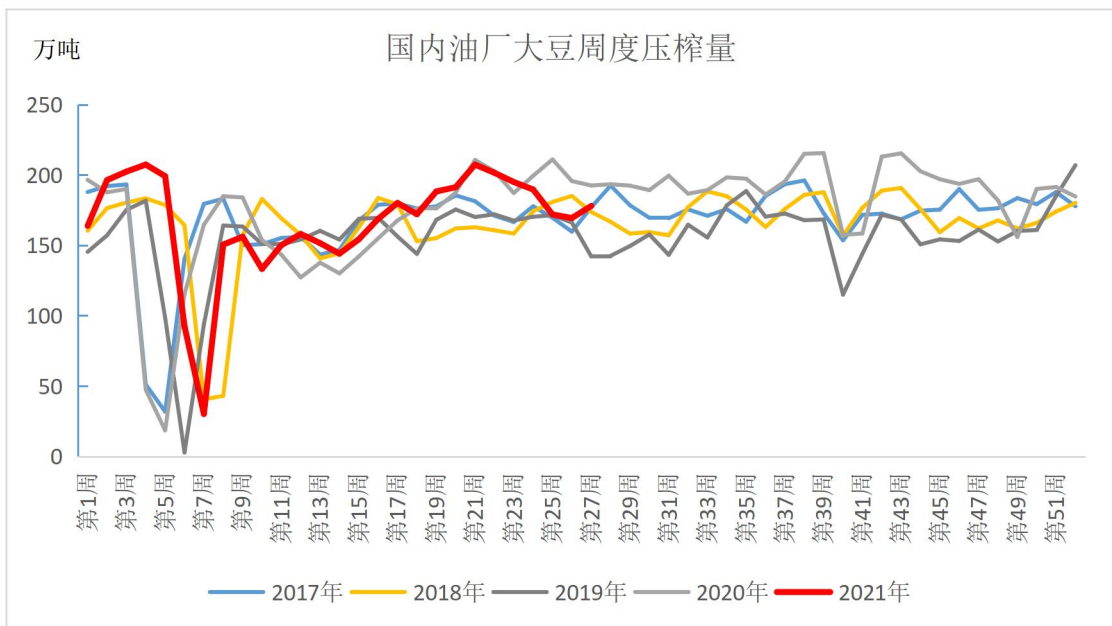
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	303.811	524.95
桑托斯港	480.714	279.903
里奥格兰德港	400.198	1309.2
圣弗朗西斯科港	67.124	340.55
图巴朗港	67.902	327
伊塔基港	208.059	324.76
巴卡雷纳港	82.435	271.04
阿拉图港		136.3
维拉多康德港	82.44	270.54
合计	1692.683	3784.243

表 2：阿根廷大豆对中国排船统计（7-7） 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14日	大豆	20000	
布兰卡港	7月25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8日	大豆	44000	
罗萨里奥港	7月19日	大豆	45000	
圣洛伦索港	7月9日	大豆	45000	
圣洛伦索港	7月14日	大豆	40000	
圣洛伦索港	7月16日	大豆	42000	
小计			343771	
蒙得维亚港（乌拉圭）	7月7日	大豆	15813	
蒙得维亚港（乌拉圭）	7月13日	大豆	15000	
新帕尔米拉港（乌拉圭）	7月13日	大豆	40000	
小计			70813	
合计			414584	

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6日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 378.4 万吨，较上一期（7月1日）减少 15.2 万吨；7月份以来已发船总量为 169.3 万吨。截止到7月7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 41.5 万吨，其中阿根廷港口 34.4 万吨，乌拉圭东岸港口 7.1 万吨。

4.2、国内主要油厂周度开工率

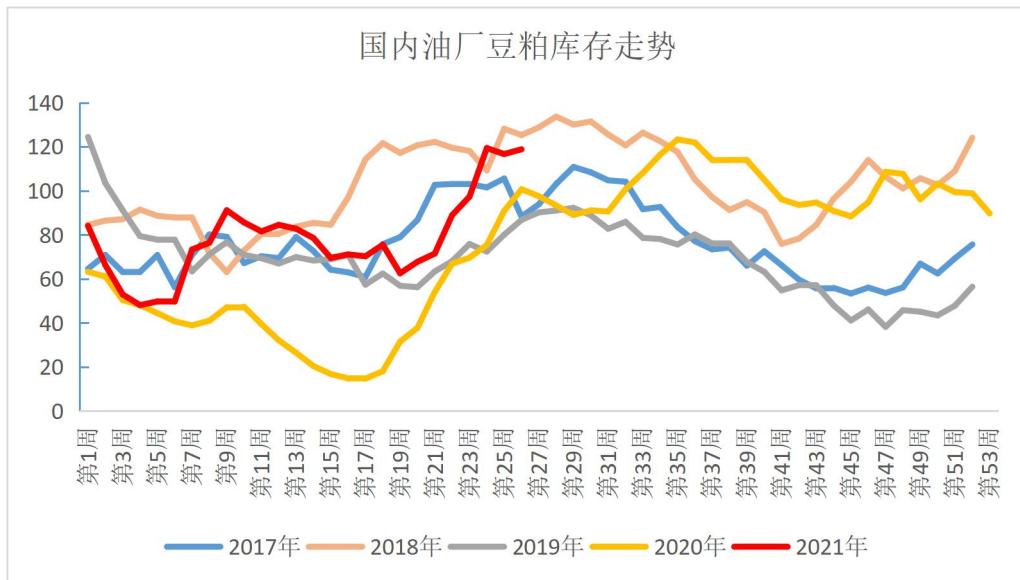
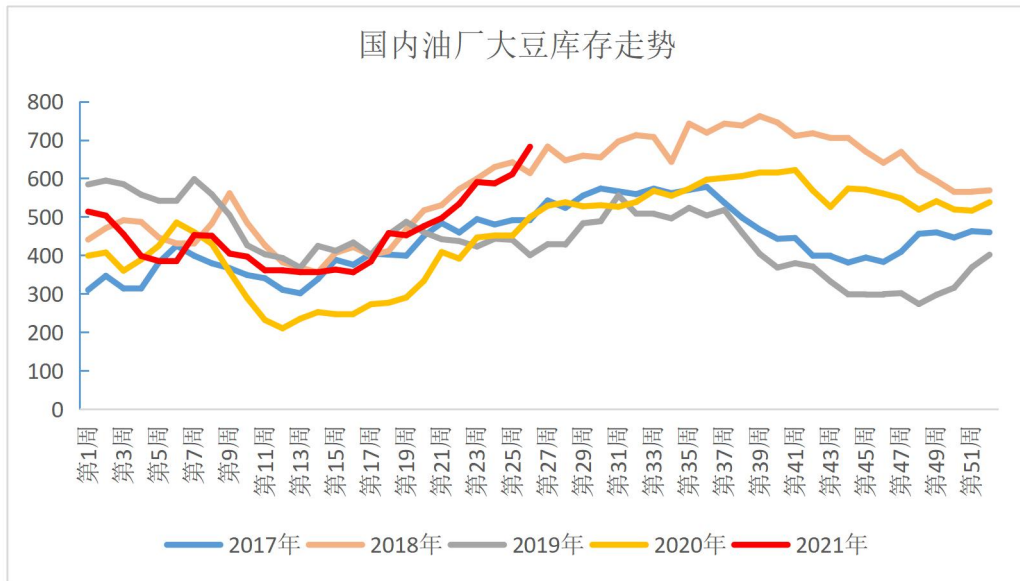


区域	油厂数量	第 27 周实际压榨量	第 27 周实际开机率	第 28 周预计压榨量	第 28 周预计开机率	增减幅
华东	17	35.89	62.45%	42.84	74.54%	12.09%
山东	19	36.36	63.66%	36.96	64.71%	1.05%
华北	11	30.5	90.59%	28	83.16%	-7.43%
东北	11	18.75	63.78%	25.3	86.05%	22.28%
广西	8	12.35	41.03%	12.35	41.03%	0.00%
广东	14	23.38	67.89%	22.78	66.14%	-1.74%
福建	11	8.92	59.27%	8.05	53.49%	-5.78%
川渝	6	4.6	55.69%	4.9	59.32%	3.63%
河南	8	4.1	41.84%	4.05	41.33%	-0.51%
两湖	6	3.11	46.77%	3.57	53.68%	6.92%
合计	111	177.96	63.12%	188.80	66.96%	3.84%

根据我的农产品网对全国 111 家主要油厂的调查，本周第 27 周（7 月 3 日至 7 月 9 日）111 油厂大豆实际压榨量为 177.96 万吨，开机率为 63.12%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较此前预估低 12.66 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；叠加少部分因大豆到港卸船进度慢导致豆子衔接不畅短期停机。下周 2021 年第 28 周（7 月 9 日至 7 月 16 日）预计国内油厂开机率略有上升，油厂大豆压榨量预计 188.80 万吨，开机率为 66.96%。

分区域看，下周华东和东北开机率预计上升较为明显；其它区域如华北、广东、福建开机率略有下降。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。

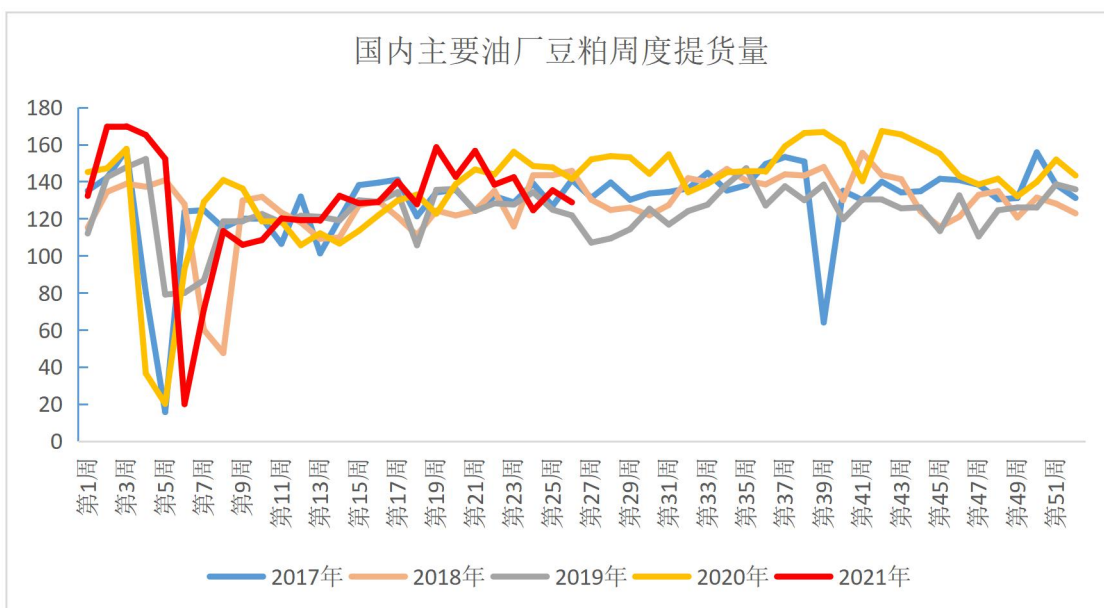
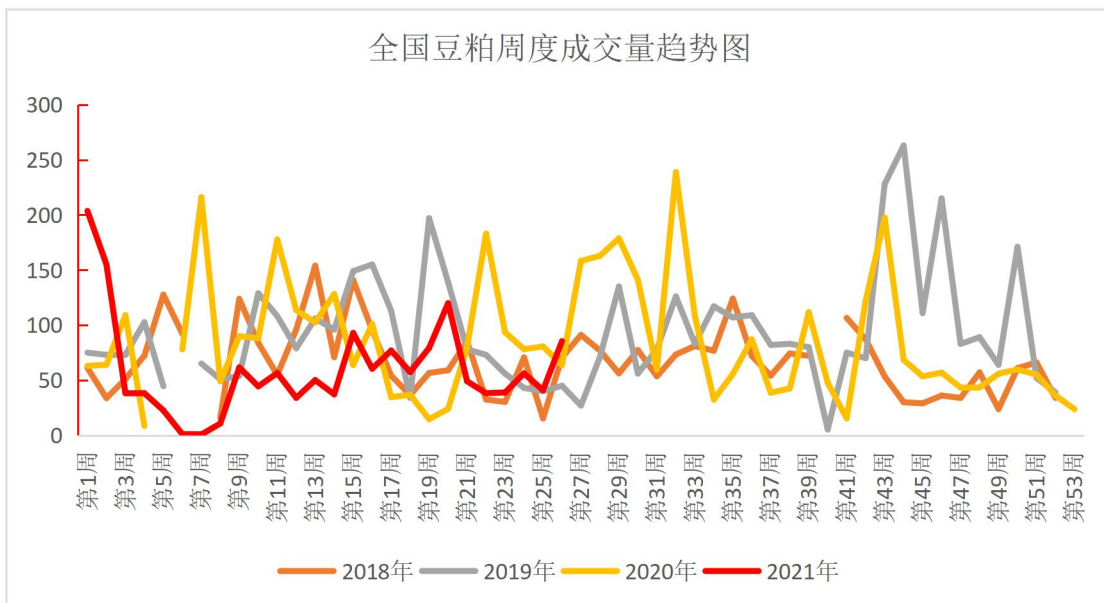
4.3、油厂大豆和豆粕库存情况



据我的农产品网对国内主要油厂调查显示，2021年第26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682.2万吨，较上周增加71.56万吨，增幅11.72%，同比去年增加183.03万吨，增幅36.67%；分区域看，东北、福建和广东大豆到港量增加明显，巴西大豆大量到港同比增加37.28万吨，全国整体大豆供应整体呈现宽松局势。豆粕库存118.8万吨，较上周增加2.15万吨，增幅1.84%，比去年同期增加18.14万吨，增幅18.02%；第26周全国大豆压榨量较前一周继续下降，提货量明显不及第25周水平，使得油厂豆粕库存继续增加。不少地区均出现胀库停机，催提货现象严重，料第27周将继续增加。

五、国内豆粕需求分析

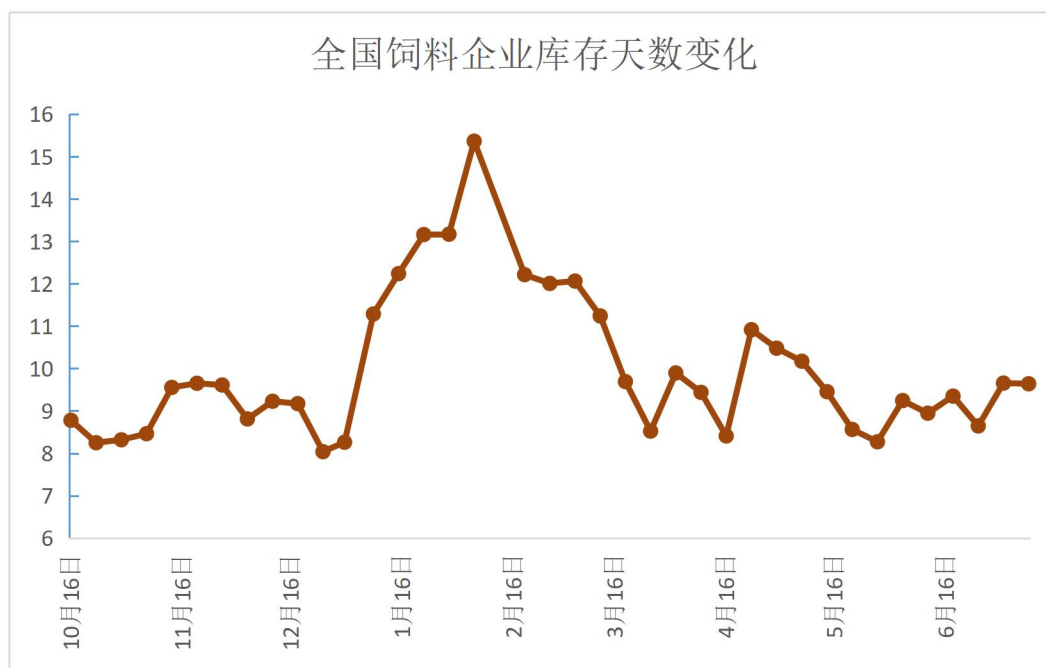
5.1、油厂豆粕成交及提货量



本周国内市场豆粕市场成交良好，周内共成交 85.46 万吨，较上周增加 44.56 万吨，增幅 109%；日均成交 17.09 万吨，其中现货成交 39.36 万吨，远月基差成交 46.1 万吨。截止 7 月 2 日当周(第 26 周)，国内主要油厂豆粕周度提货量 128.79 万吨，较前一周减少 6.5 万吨，减幅为 4.8%。本周豆粕现货价格震荡回调，中下游企业逢低补货，尤其是后半周 8-9 月基差成交大幅增加。本周生猪出栏均重继续下滑，大猪出栏加速，猪料需求稳中有降，蛋禽料需求小幅下降，水产养殖需求明显增加，但是豆粕添加比例相对较小，豆粕整体需求一般，导致提货量速度

下降。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	7月2日	7月9日	增减	幅度
广东	6.26	6.5	0.24	3.83%
鲁豫	6.14	7.02	0.88	14.33%
江苏	9.12	9.76	0.64	7.02%
广西	6.54	7.23	0.69	10.55%
四川	14.77	14.11	-0.66	-4.47%
福建	7	7.36	0.36	5.14%
两湖	9.68	9.68	0	0.00%
华北	12.77	10.65	-2.12	-16.60%
东北	21.91	20.1	-1.81	-8.26%
全国	9.65	9.64	-0.02	-0.17%

据我的农产品网对全国主要地区调查显示,截止到 2021 年 7 月 9 日当周(第 27 周), 国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为 9.64 天, 基本与前一周保持平稳, 小幅下降 0.17%。据了解, 近期市场波动较大, 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不变和小幅增加, 上周库存大幅增加的东北和华北地区本周出现下降。据反馈, 本周大部分地区前期由于

库存维持低位，在豆粕价格出现下跌后，有不少企业选择小幅增加合同和提货，加上部分地区油厂催提力度加大，因此多数地区饲料企业库存天数出现小幅增加。

东北和华北地区上周库存出现明显上升，本周价格下跌后，仍有企业选择补合同，但提货节奏适当放缓，降低物理库存保持节奏，库存因此出现下降。

5.3、商品猪价格走势分析



本周生猪出栏均价 15.74 元/公斤，较上周上涨 0.16 元/公斤，环比上涨 1.05%，同比下跌 57.94%。本周猪价小涨，整体波动性不大，市场表现主要有以下几点：1、川南部分地区疫情炒作严重，致使该地猪价止跌回升；2、昨日华储网进行 2 万吨冻猪肉收储竞拍，实际成交 1.7 万吨，流拍 0.3 万吨，二四号肉成交价格 25920 元/吨左右，流拍主要在于竞拍门槛较高，实际参与竞拍企业不多，且中间流程较为复杂，要求较高，致使部分产品流拍，对行情支撑度不高；3、随着高温季逐渐来临，屠企白条销售滞缓，批发市场剩货现象依旧，订单不佳，盈利状况较差，再加上月初规模场出栏计划量偏低，在养殖场与屠企僵持情形下，预计下周猪价窄幅震荡为主。

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 130.01 公斤，较上周下降 1.28 公斤，环比下降 0.97%，同比增加 1.14%。生猪交易体重继续下降，且降幅扩大；市场大猪消化速度加快，且猪价反弹后养殖户出栏积极性增加，叠加猪肉收储提振市场信心，预计下周生猪出栏均重继续下降。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析



本周全国大肉食毛鸡价格弱势反弹企稳。周内大肉食毛鸡均价 4.01 元/斤，上涨 0.07 元/斤，环比涨幅 1.78%，同比涨幅 2.04%。毛鸡价格弱势反弹，实际收鸡价格缓步走低，风险共担合同鸡出栏，养户亏损得到一定保障。市场鸡不足，跨省收鸡情况加剧。

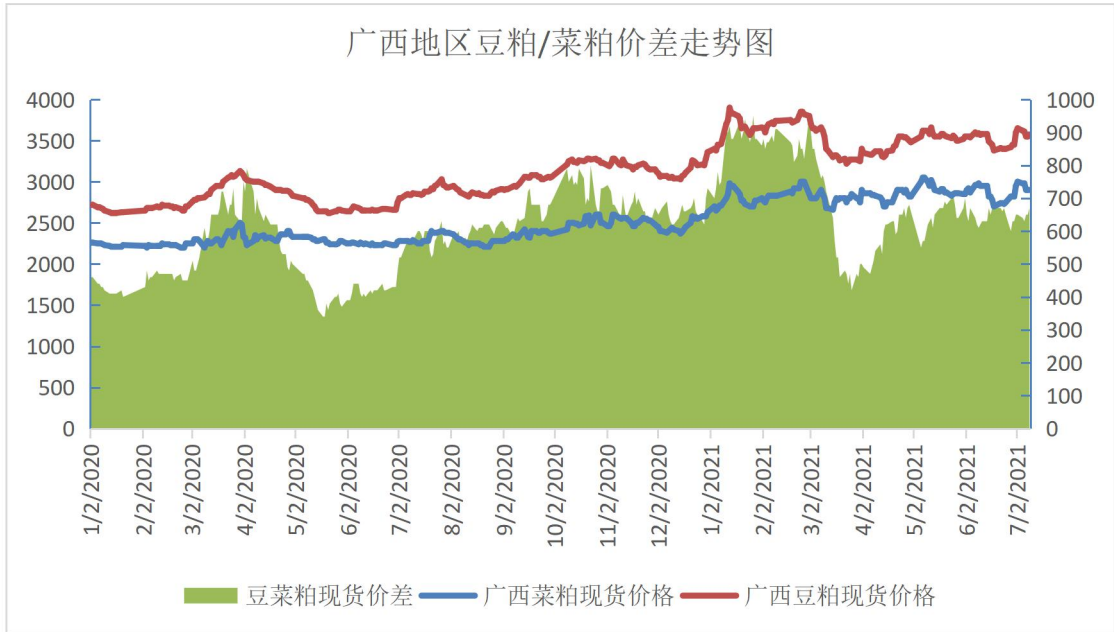


本周主产区均价 4.00 元/斤，较上周上涨 0.04 元/斤，涨幅 1.01%。供应方面大码蛋偏少、中小码蛋偏多，整体供应较为稳定，需求方面受制于湿热天气影响，贸易商依然维持低位库存，整体采购量不高，上半周市场走货较慢，价格小幅下滑，下半周随着食品厂备货逐步开启，同时养殖单位因成本压力，挺价意愿较强，

蛋价小幅上涨。主销区均价 4.13 元/斤，较上周上涨 0.02 元/斤，涨幅 0.49%。销区市场随着库存逐渐清理，余货压力不大，重新备货使得鸡蛋品质渐好，同时随着需求渐增，市场走货有所好转，蛋价触底后有所反弹。

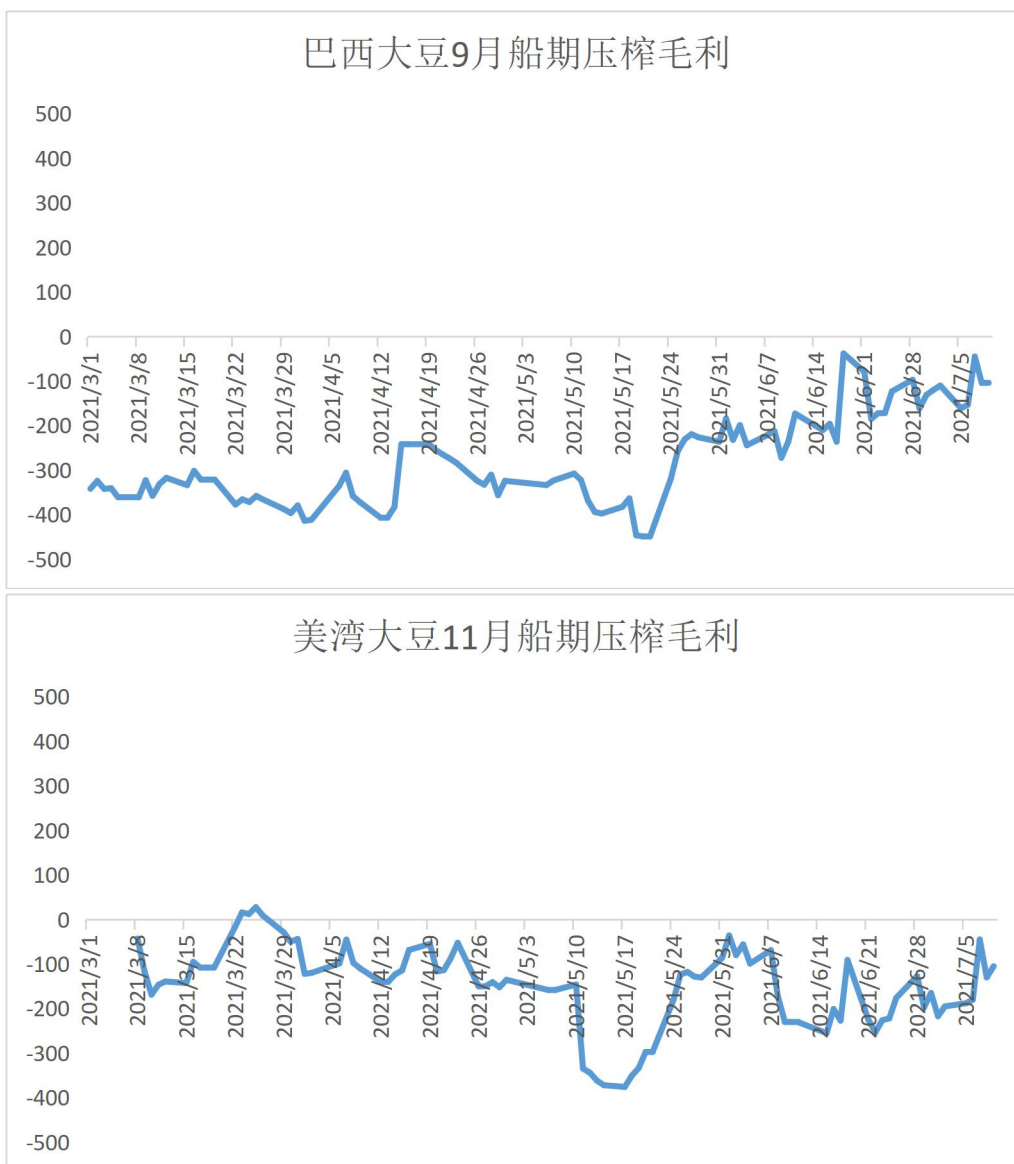
六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析



本周豆菜粕价差走势略有扩大，截止 7 月 9 日广西地区豆菜粕现货价差为 650 元/吨，较上周五扩大 20；盘面价差为 600 元/吨，较上周五扩大 14。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小幅上涨 5-7 美分/蒲。巴西 2021 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周小幅上调 4-10 美分/蒲；相比巴西，进口美豆 CNF 升贴水略有优势，虽美豆榨利有所修复，但仍处亏损中。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆期价主力 11 月合约短期回落，吞没上周近一半涨幅，但从周线级别走势来看，11 月合约期价形态暂未破位，仍以高位宽幅震荡为主。从基本面来看，展望下周，美豆在经历本周的回撤后，下周或有望逐步企稳转入震荡，下周将公布 USDA7 月供需报告，短线或对盘面走势有一定影响。但重点仍是关注美豆主产区降水情况！

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M09 虽有回落，但较外盘美豆相比显得更为抗跌。展望下周，连粕期价单边或许震荡运行为主；现货方面，当前豆粕现货仍是供应宽松局面，多地油厂豆粕库存过高导致胀库停机，普遍对客户催提，因此豆粕基差或整体维持现状，短期难有明显改观。