

# 豆粕市场 周度报告

(2021.6.5-2021.6.11)



## 目录

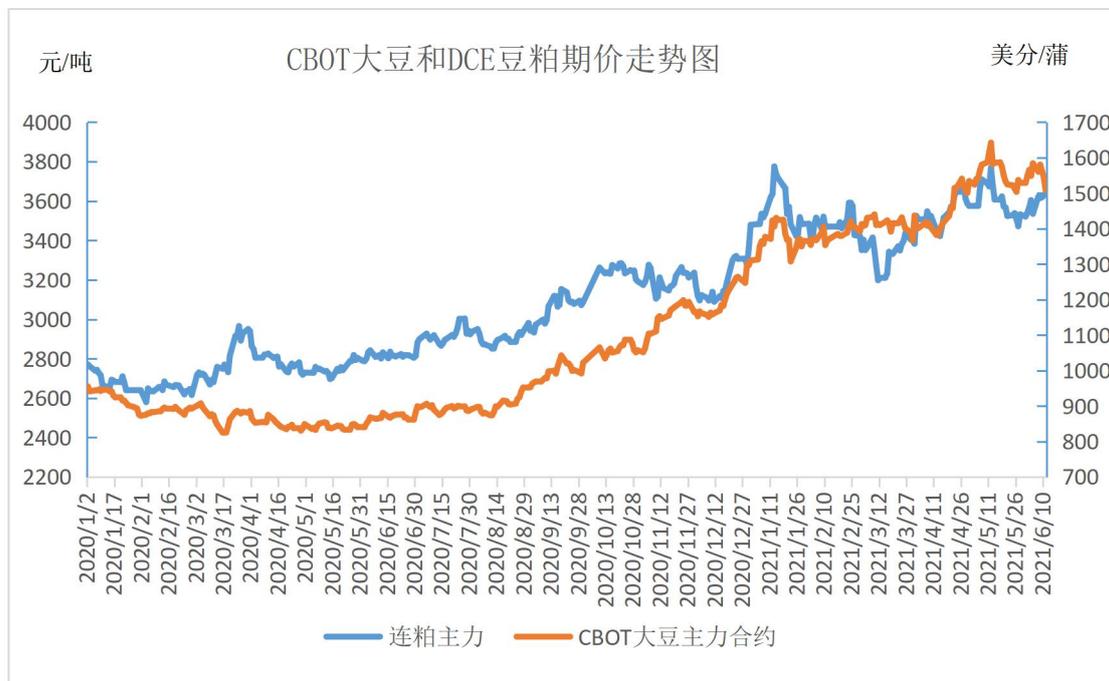
一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	5
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	6
三、 全球大豆供需情况分析.....	7
3.1、 全球大豆种植情况.....	7
3.2、 全球大豆出口情况.....	7
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	8
3.3、 CFTC 基金持仓.....	10
四、 国内豆粕供应情况.....	11
4.1、 国内大豆进口情况.....	11
4.2、 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.....	12
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 9 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 447.7 万吨，6 月份以来已发船总量为 279.6 万吨。
	美国大豆	截止 6 月 6 日，美大豆播种进度为 90%，上周 84%，去年同期 84%，五年同期均值为 79%。美国大豆优良率为 67%，去年同期为 84%，去年同期为 79%。
	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 194.97 万吨，预计下周大豆压榨量将高达 211.58 万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周豆粕成交 38.84 万吨，较上周增加 0.62 万吨。豆粕周提货量 138.33 万吨，较前一周减少 18.22 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 8.94 天，较前一周下降 0.3 天。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 15.28 元/公斤，较上周下跌 1.54 元/公斤，环比-9.16%，同比-57.54%。
	肉禽、蛋禽价格	本周全国大肉食毛鸡均价 4.4 元/斤，环比跌幅 1.78%，同比涨幅 14.21%。鸡蛋主产区均价 4.18 元/斤，较上周下跌 0.02 元/斤，跌幅 0.48%
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差为 630 元/吨，较 6 月 4 日缩小 40 元/吨；豆菜粕盘面价差为 630 元/吨，较 6 月 4 日扩大 30 元/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在 3510-3590 元/吨，较上周上涨 20-60 元/吨。
	基差	本周沿海区域油厂豆粕基差主流价格在-40 到-110 元/吨之间，较上周下跌-10 到-50 元/吨左右。
观点		CBOT 大豆 7 月合约在美国天气整体对美豆没有明显的影响下，美豆缺乏上涨基础，相反在播种顺利的状况下面临承压，短线关注前低一线能否撑住。连粕在外围美豆回落的影响下将有所下跌，有望再次回落至 3500 附近一线；现货方面，豆粕现货价格压力依旧，基差同样压力重重，等待现货矛盾最激烈的时候到来。

## 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11日，CBOT大豆主力07合约报收于1544美分/蒲，较6月4日跌4.5，跌幅0.29%。本周美豆先涨后跌，周二美豆大幅上涨，因美豆周度生长报告中显示美豆作物生长情况不及市场预期，但很快在USDA月度供需报告公布后偏空，美豆出现了下跌，美国国内的大豆压榨量被调低。另外据路透社报道，美国政府正在考虑限制生物柴油的产量，同样使得美国大豆、豆油市场承压。

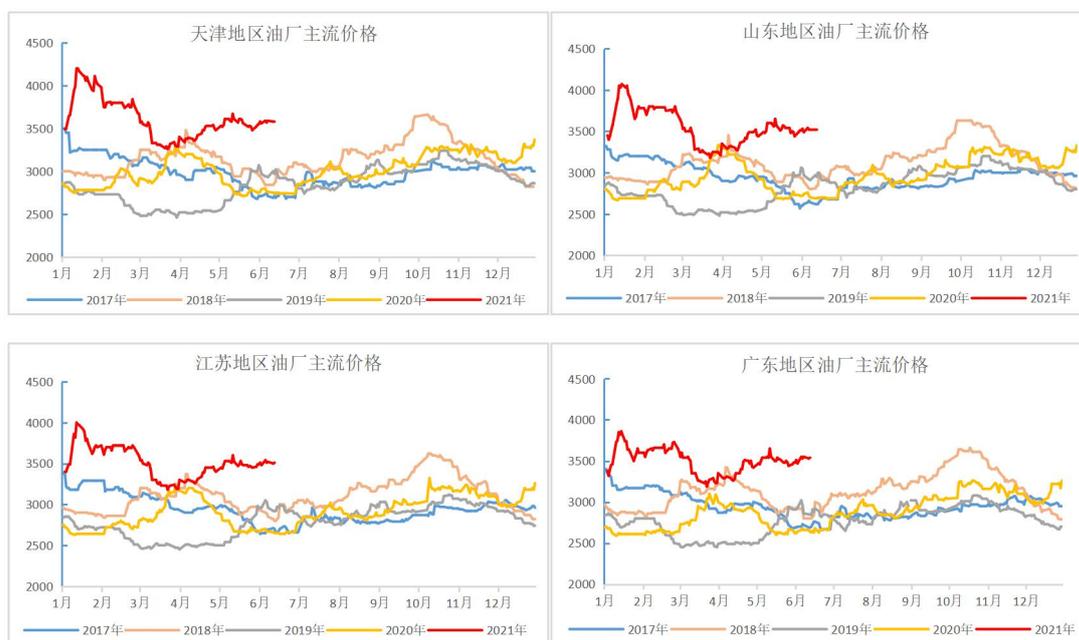
截止6月11日，连盘豆粕主力09合约报收于3640，较6月4日涨5，涨幅0.14%。本周连盘意外的强于美豆走势，并未跟随美豆跌幅，主要因为国内油厂及贸易商挺价心态浓厚，大体走势跟随美豆的同时，国内各市场现货一口价明显有所支撑，基差继续走弱。

### 2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-6-11	2021-6-4	2020-6-12	环比涨幅	同比涨幅
天津	3582	3550	2750	32	832
山东	3524	3506	2690	18	834
江苏	3516	3486	2658	30	858
广东	3540	3480	2646	60	894

本周国内各区域豆粕价格稳中有升，沿海区域油厂主流价格在 3510-3590 元/吨，较上周上涨 20-60 元/吨。本周前期豆粕现货价格有所回升，因为美豆期价在美豆播种进程较为顺利的背景下，期价却依旧连续走高，因市场对略有偏干的天气炒作热情不减，周一受豆粕期价大幅上涨提振，油厂豆粕报价整体上调 30-80 元/吨。连粕单边整体追随美豆期价上涨，但豆粕基差在庞大的现货供应压力大，国内豆粕上行仍乏力，豆油强势反弹令豆粕提价受限。周四 USDA 月度供需报告，新作未太大调整，整体无太大影响。国内供应端压力仍施压现货基差走势，基差继续走弱，短期粕类市场跟随美豆调整。国内供应端压力仍施压现货基差走势，短期国内豆粕现货价格依然跟随美豆调整。从沿海地区价格对比来看，广东地区本周涨幅最大，主要因为地区疫情影响为主，油厂出现断豆停机的现象，此外进入夏季限电，油厂停机率逐渐攀升，使得地区豆粕供应出现了紧张的情况。山东地区本周涨幅最小，主要因为目前地区开机率较高，豆粕持续库存增加，豆粕库存不断累积，价格上涨不易，本周日照地区有新压榨企业复开投产。

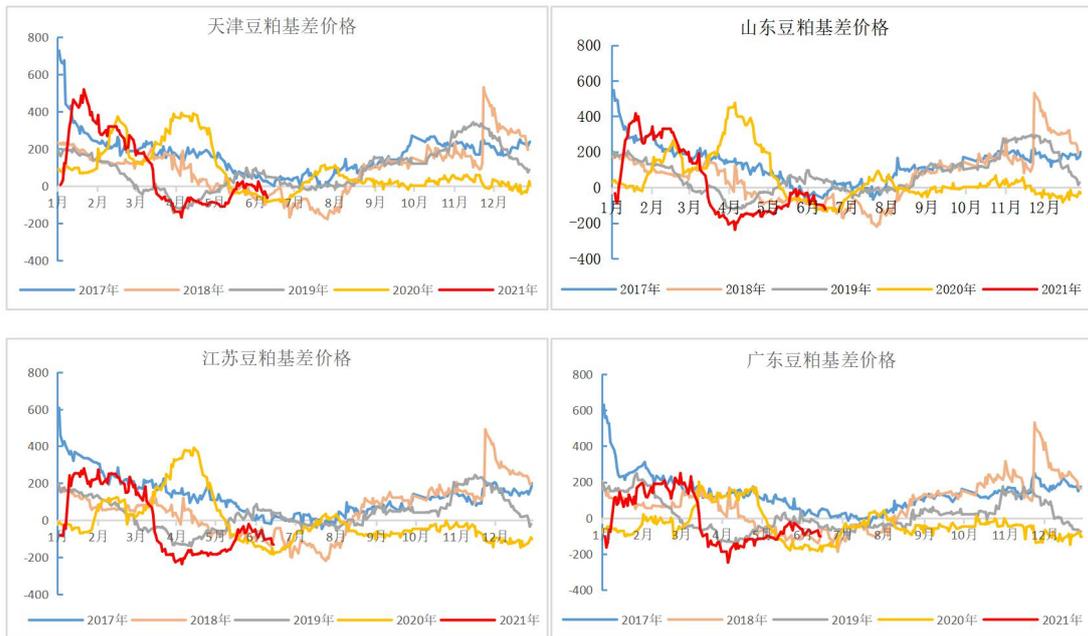
### 2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



## 2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

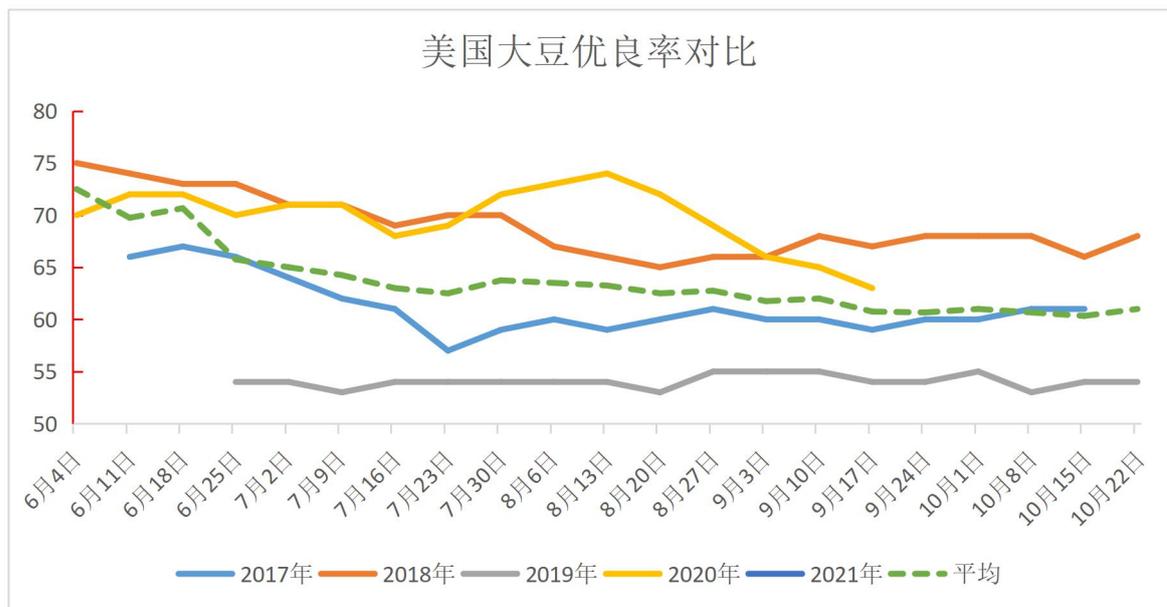
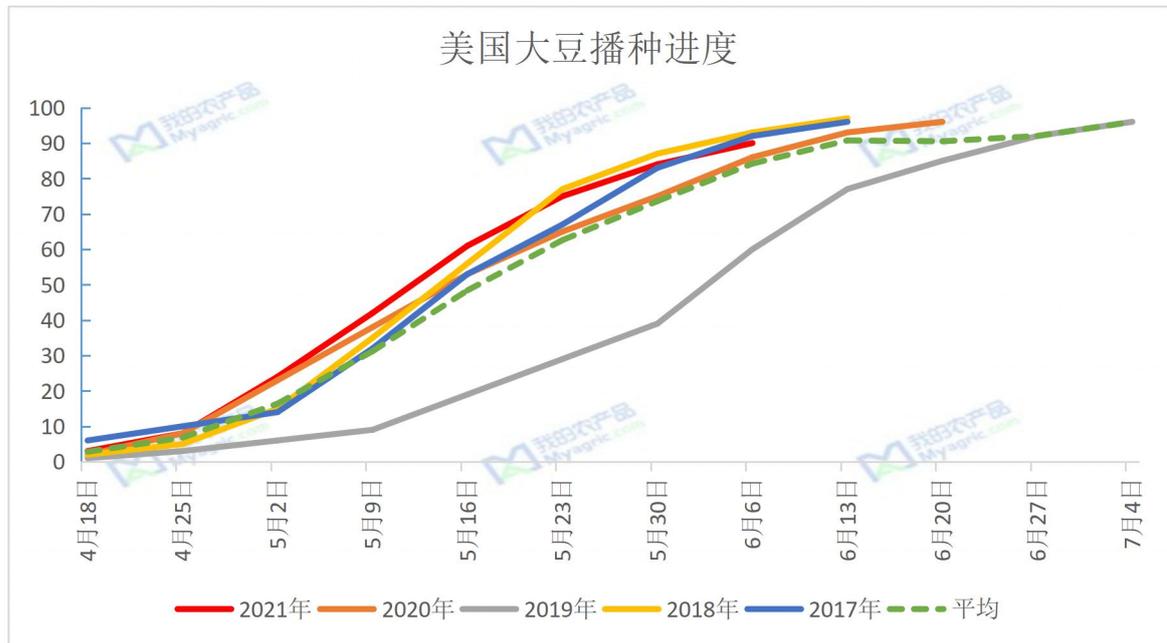
	2021/6/11	2021/6/4	2020/6/11	环比涨幅	同比涨幅
豆粕期货	3625.2	3553.6	2815	71.6	810.2
天津	-43.2	-3.6	-63	-39.6	19.8
山东	-101.2	-51.6	-115	-49.6	13.8
江苏	-109.2	-67.6	-155	-41.6	45.8
广东	-85.2	-73.6	-167	-11.6	81.8

本周沿海地区现货基差进一步恶化态势，主流现货基差价格在-40到-110之间，较上周下跌-10到-50左右。其中区域内基差表现最弱的仍然是华东区域，现货基差已经达到-110到-120水平，一方面因区域内开机保持高位外，另一方面下游提货减缓，终端买需积极性不高；北方区域基差恶化进一步扩大，尤其山东区域跟去年历史同期数据基本吻合；广东区域本周整体基差水平恶化态势并不明显，相比去年同期-160到-170的全国最弱的基差水平来讲，今年整体偏强，主要还是受近期区域内疫情影响。



### 三、全球大豆供需情况分析

#### 3.1、全球大豆种植情况



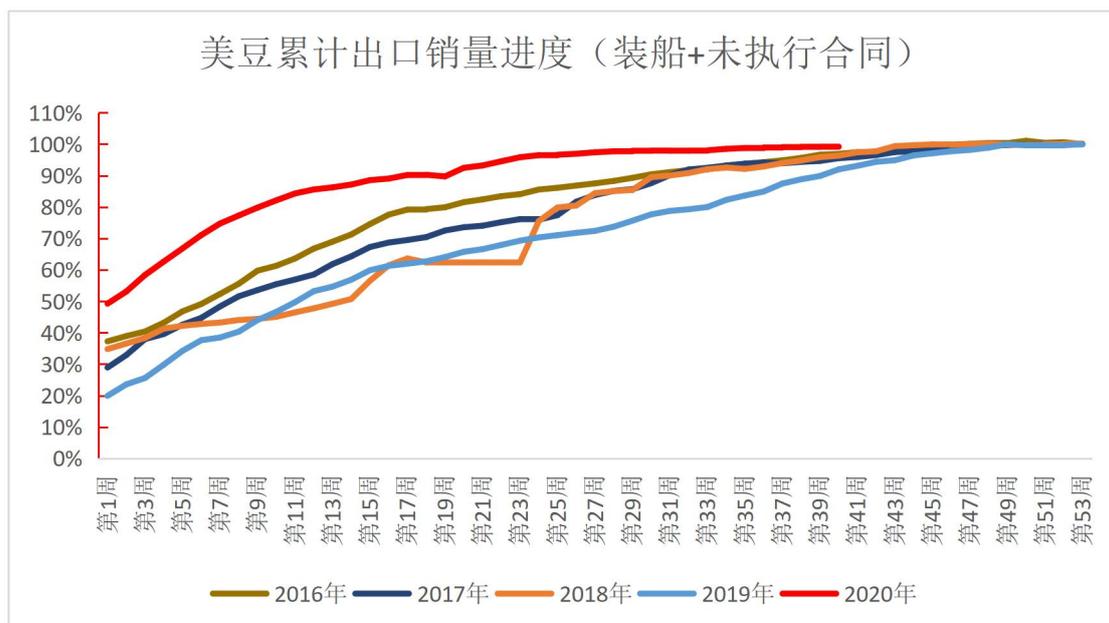
根据美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示，截止6月6日当周，美国大豆播种进度为90%，上周84%，去年同期84%，五年同期均值为79%。大豆出苗率为76%，上周62%，去年同期65%，过去五年59%。美国大豆优良率为67%，去年同期为84%，去年同期为79%。本周美国中西部地区继续升温态势，但从本周起美国东海岸、五大湖以南地区有较强降雨，可以缓解该地区的大豆种植生长部分压力。但中西部降雨量有限，加之中北部、西南部气温持续上升，预计会对

该地区大豆种植生长产生一定影响，需要密切注意天气变化。

南美大豆方面，阿根廷大豆接近尾声，截止到 6 月 2 日当周，阿根廷大豆收割率为 96.6%，前一周为 91.4%，交易所预计 2020/2021 年度阿根廷大豆产量为 4350 万吨。

### 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 6 月 3 日的一周，美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 1.57 万吨，较之前一周下滑 12%，较前四周均值下滑 75%。当周美国大豆出口装船量为 27.87 万吨。美国 2020/21 年度累计出口大豆 5774 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 95.8%。



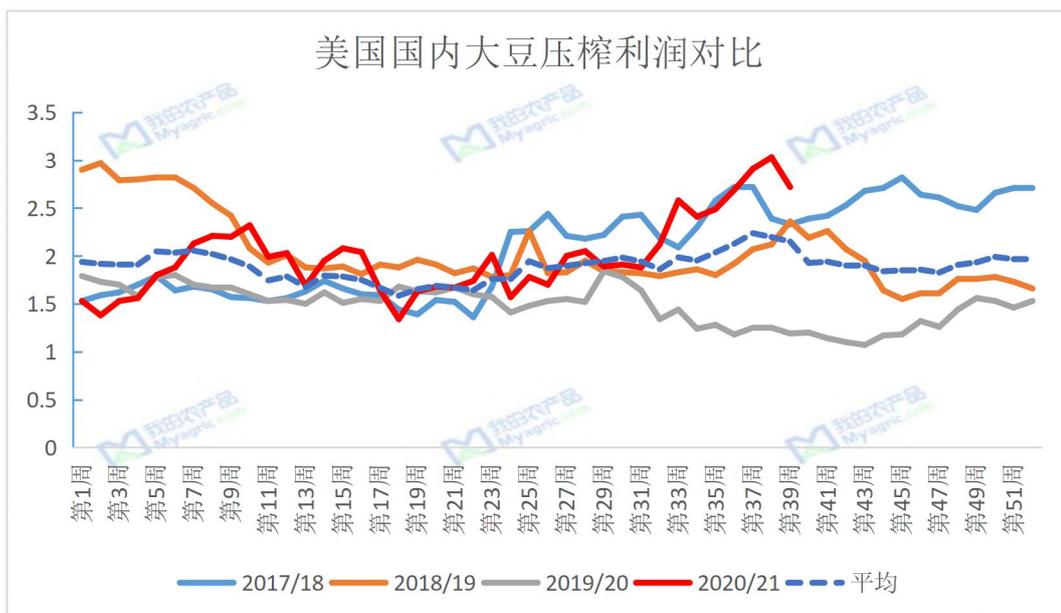
巴西方面，巴西大豆出口步伐依然较快。巴西对外贸易秘书处（Secex）周一公布的数据显示，6 月第一周，巴西大豆出口量为 247.44 万吨，日均出口量为 82.48 万吨，较 2020 年 6 月的日均 60.67 万吨增加 35.94%。有媒体报告称，基于船运计划表，巴西 6 月份大豆出口可能较去年同期以及 5 月份减少。Anec 数据显示，巴西 5 月大豆出口量达到逾 1,400 万吨。

### 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 10 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.72 美元，一周前是 3.03 美元/蒲式耳，去年同期为 1.14 美元/蒲式耳。

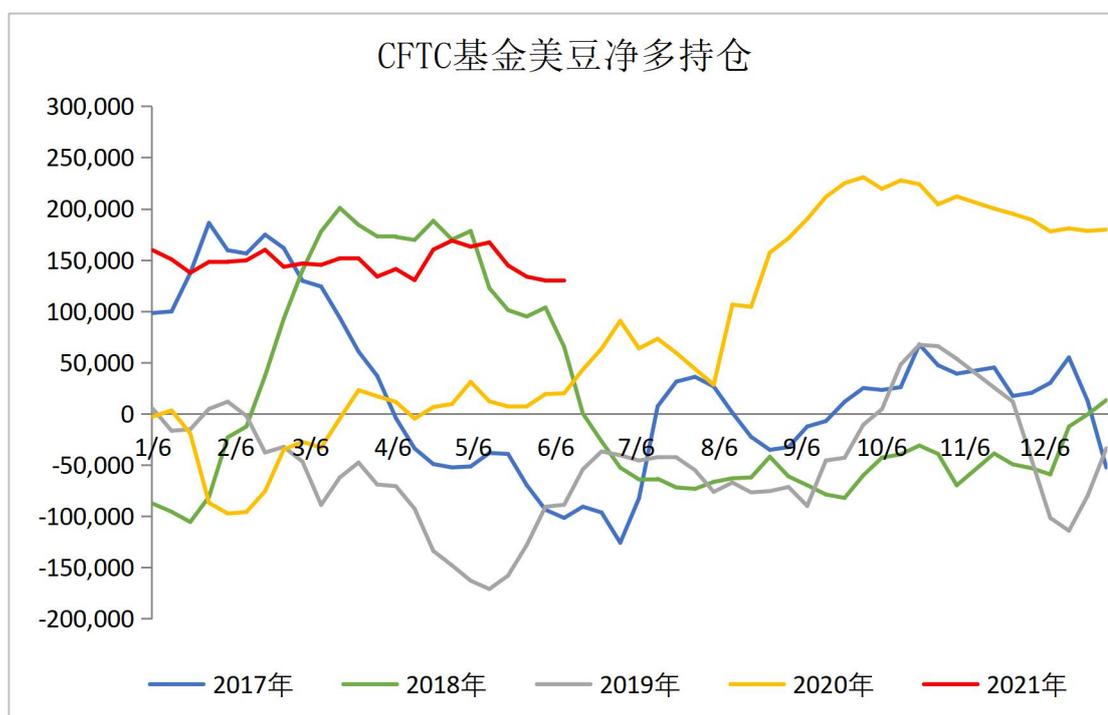
目前美国大豆压榨利润较前一周有所下降，但仍高于近年同期水平。

6月10日美国农业部（USDA）周四在6月作物供需报告中上调美国大豆年末库存预估，因大豆价格处于高位，这导致豆油和豆粕需求受限，从而令美国国内大豆压榨量下降。报告将美国2020/21年度大豆年末库存预估上调1500万蒲式耳，至1.35亿蒲式耳，此前市场预估为1.22亿蒲式耳，5月报告预估为1.20亿蒲式耳。



CIARA—CEC 油籽加工商协会周二在报告中称，因价格高企带动农户销售良好，阿根廷4月份大豆压榨量达到420万吨，为六年最高水平，同时为历史单月第二高水平。报告显示，第一季度，阿根廷将1370万吨大豆压榨成豆粕和豆油。

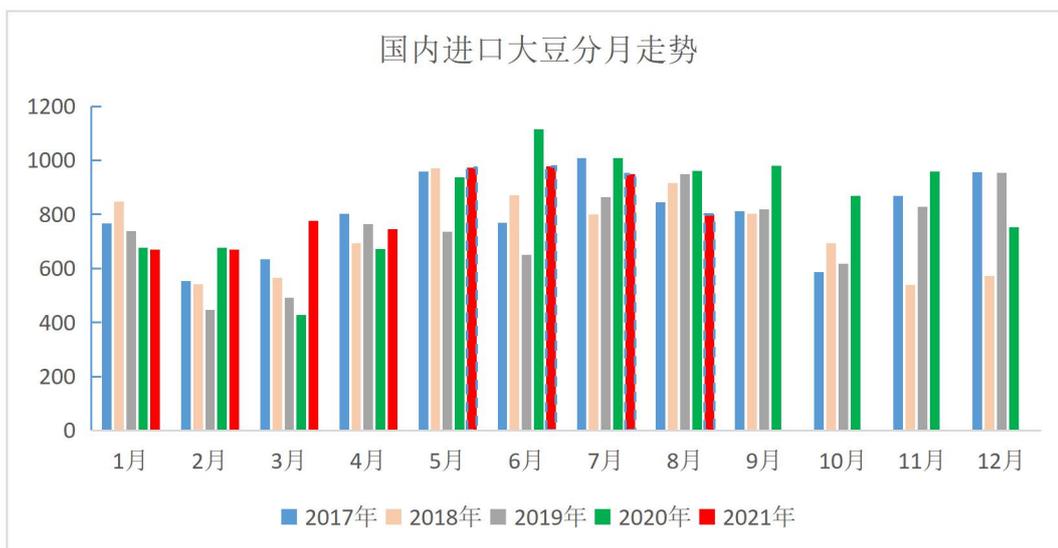
### 3.3、CFTC 基金持仓



截止6月8日当周，CFTC管理基金美豆净多持仓继续下降至129885手，较上一周129921手周环比下降36手。CFTC管理基金美豆净多持仓在4月28日当周创出年内最高水平168851手后，走出连续6周下降趋势。前两周美豆期价虽有上冲，但CFTC管理基金美豆净多持仓却连续下降，在1600美分的美豆期价背景下追涨意愿明显不强。但需要注意的是，目前净多持仓已处于年内相对低位，进一步下降空间或有限，后续等待基金净多持仓企稳再度加仓信号出现。

## 四、国内豆粕供应情况

### 4.1、国内大豆进口情况



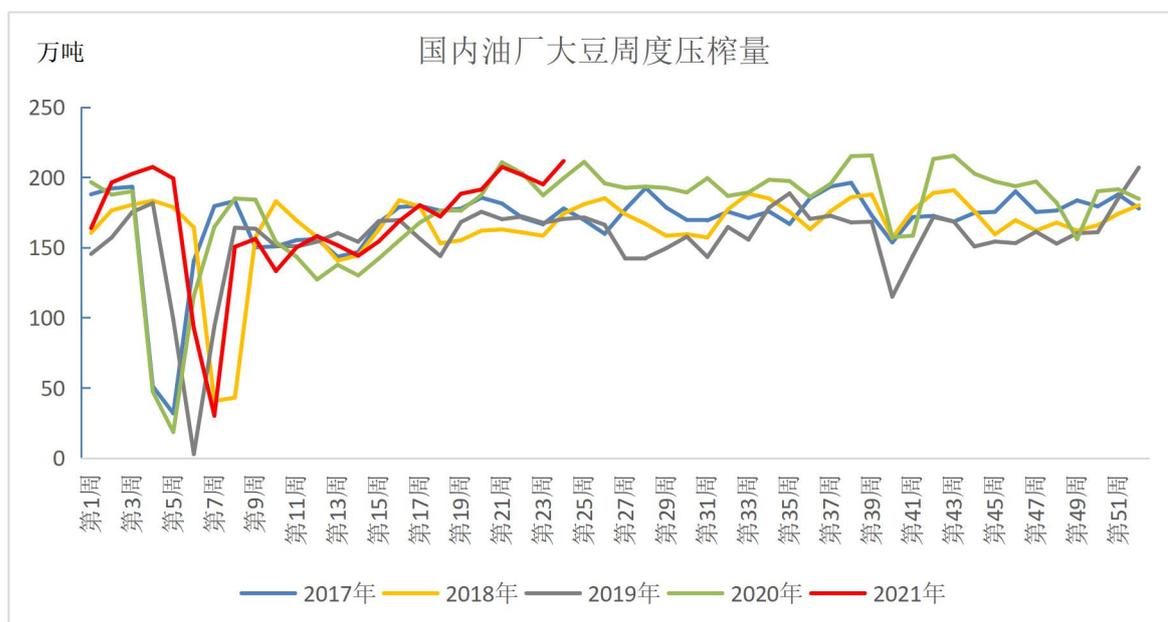
据海关数据显示，2021年1-5月，我国进口大豆累计3823.4万吨，同比增加12.8%，进口均价为3290.7元/吨，同比上涨18.7%；其中单5月进口大豆约961万吨。此外，据我的农产品网检测数据显示，6月进口大豆预估约978万吨，7月进口大豆到港量预计为950万吨，8月进口大豆到港量预计为800万吨。由此可见，6-7月份国内将迎来大豆到港高峰期，未来三个月国内大豆供应整体仍将处于宽松的格局。

巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-6-2） 单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	383.86	60
桑托斯港	634.57	1440.3
里奥格兰德港	413.66	737.37
圣弗朗西斯科港	253.95	351.9
图巴朗港	217	391
伊塔基港	438.2	544.5
巴卡雷纳港	193.64	135.25
阿拉图港	66	408.3
萨尔瓦多港	66	273
维拉多康德港	129.16	135.2
合计	2796.04	4476.82

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9日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为447.7万吨，6月份以来已发船总量为279.6万吨。

#### 4.2、国内主要油厂周度开工率

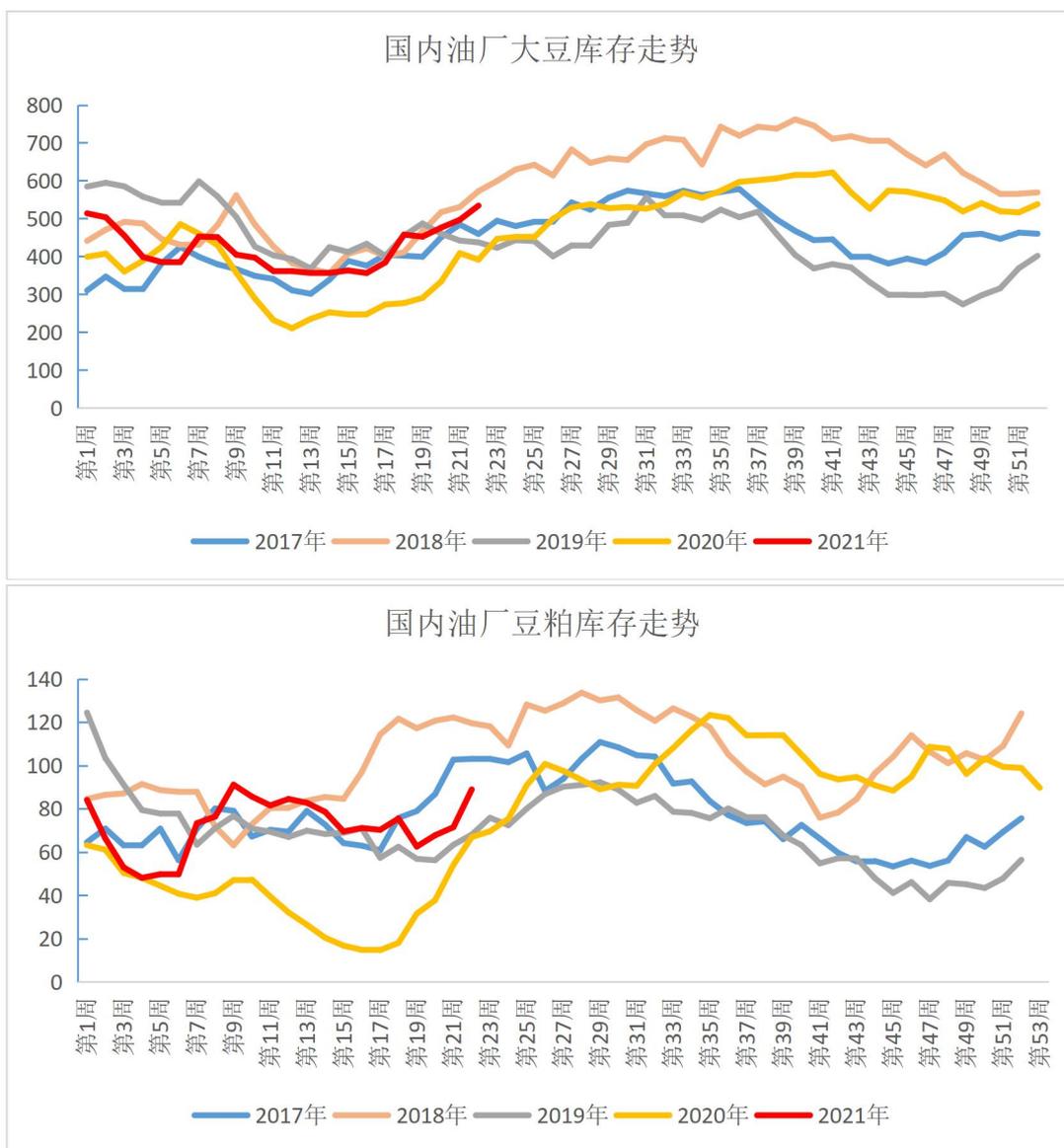


区域	油厂数量	第22周实际压榨量	第22周实际开机率	第23周预计压榨量	第23周预计开机率	增减幅
华东	17	48.19	83.85%	50.54	87.94%	4.09%
山东	19	34.71	60.77%	38.86	68.03%	7.27%
华北	11	28.35	84.20%	28.2	83.75%	-0.45%
东北	11	22.4	76.19%	20.65	70.24%	-5.95%
广西	8	17.09	56.78%	20.74	68.90%	12.13%
广东	14	24.87	72.21%	30.87	89.63%	17.42%
福建	11	9.14	60.73%	11	73.09%	12.36%
川渝	6	5.8	70.22%	4.95	59.93%	-10.29%
河南	8	2.15	21.94%	3.15	32.14%	10.20%
两湖	6	2.27	34.14%	2.62	39.40%	5.26%
<b>合计</b>	<b>111</b>	<b>194.97</b>	<b>69.15%</b>	<b>211.58</b>	<b>75.04%</b>	<b>5.89%</b>

根据我的农产品网对全国111家主要油厂的调查，2021年第24周（6月12日至6月18日）预计国内油厂开机率环比继续上升，油厂大豆压榨量预计将高达211.58万吨，开机率为75.04%。本周第23周（6月5日至6月11日）111油厂大豆实际压榨量为194.97万吨，开机率为69.15%。本周油厂开机率小幅低于此前预期，因部分区域油厂因大豆衔接不畅出现断豆停机，以及因豆粕库存过高短期胀库停机。

分区域看，下周华东、广东、华北区域内油厂开机率接近满开，因近期大豆到港充足。此外山东、广西和福建地区开机率预计上升较为明显，主要是前期处于停机的油厂大豆已到厂。从总体情况来看，下周全国油厂开机率仍是维持偏高水平，豆粕将供应充足，在豆粕提货不见明显上量的情况下大概率油厂豆粕库存继续上涨，部分高豆粕库存的油厂或将面临胀库停机压力。

### 4.3、油厂大豆和豆粕库存情况

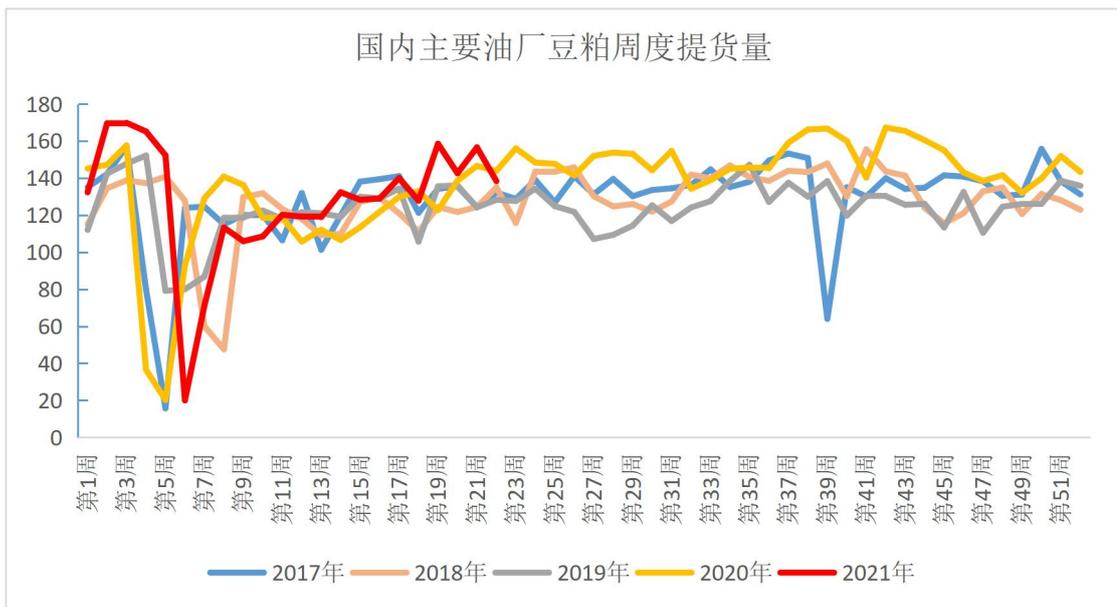
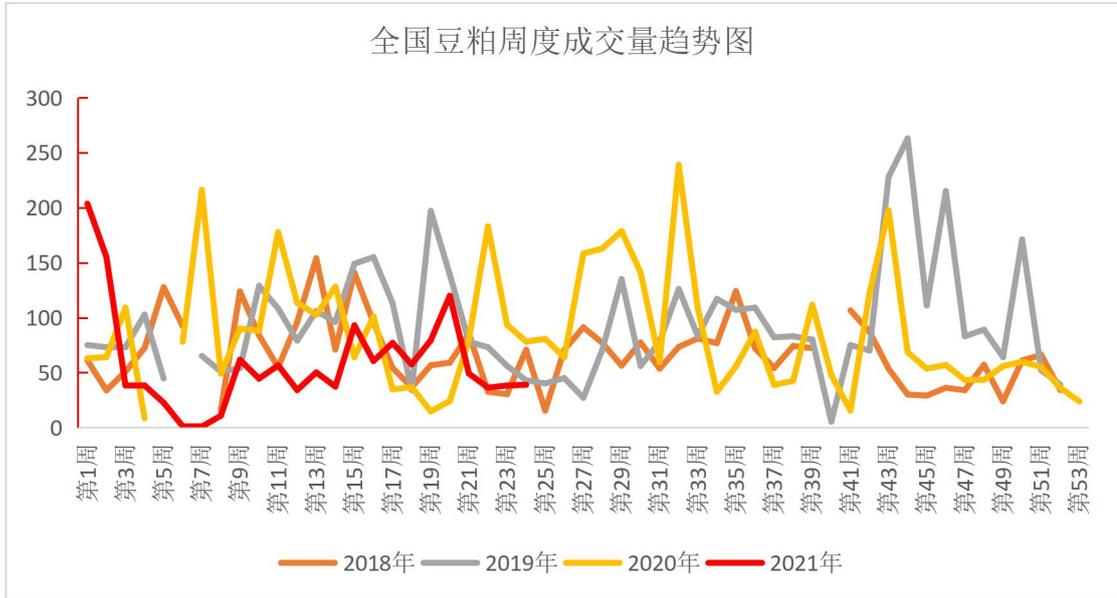


据我的农产品对国内油厂调查显示，2021年第22周（截止6月4日）全国主要油厂大豆库存及豆粕库存、未执行合同均上升。其中大豆库存534.02万吨（截止6月4日第22周新增西北地区，原华北地区一家样本归属至西北地区），较上周增加37.34万吨，增幅7.5%，同比去年增加142.59万吨，增幅36.43%；随着巴西大豆逐步到港国内，全国各区大豆到港逐步增加，而广东地区受到疫情

影响，导致到港有所延迟。其中大豆库存 534.02 万吨（截止 6 月 4 日第 22 周新增西北地区，原华北地区一家样本归属至西北地区），较上周增加 37.34 万吨，增幅 7.5%，同比去年增加 142.59 万吨，增幅 36.43%；第 22 周全国油厂大豆压榨量继续保持周压榨量 200 万吨，下游豆粕消耗量逐步放缓，豆粕库存增加明显。料此情况短期将延续。

## 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清淡，周内共成交 38.84 万吨，较上周增加 0.62 万吨，增幅 1.62%；日均成交 7.77 万吨，其中现货成交 31.74 万吨，远月基差成交 7.1 万吨。截止 6 月 4 日当周（第 22 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 138.33 万吨，较前一周减少 18.22 万吨，减幅为 11.64%。6 月初油厂大豆到港增加，巴西豆水分高，南方雨季来临不宜储存，油厂维持 200 多万吨的高开机量，豆粕库存持续增加，中下游企业采购进度缓慢，市场以现货一口价成交为主，远月以 7 月基差成交为主。目前生猪价格持续下探，自繁自养企业接近盈亏边际，

外购仔猪养殖企业亏损，禽类养殖利润同样不佳，养殖户补栏积极性不强，华南地区雨水偏少，水位低，水产料需求下降明显，需求旺季往后延迟。叠加饲料厂配方中调整豆粕添加比例，豆粕需求一般。上周油厂周度提货量小幅下降，主要是豆粕供应充足，但是需求下滑。

## 5.2、饲料企业豆粕库存天数



	5月28日	6月4日	增减	幅度
广东	10.96	9.25	-1.71	-15.60%
鲁豫	6.24	6.22	-0.02	-0.32%
江苏	10.47	10.24	-0.23	-2.20%
广西	6.92	7.08	0.16	2.31%
四川	16.37	15.71	-0.66	-4.03%
福建	7.03	8.49	1.46	20.77%
两湖	10.19	9.94	-0.25	-2.45%
华北	6.82	6.48	-0.34	-4.99%
东北	12.8	12.86	0.06	0.47%
全国	9.24	8.94	-0.30	-3.22%

我的农产品网对全国主要地区调查显示，截止到2021年6月11日当周（第23周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为8.94天，较前一周下降0.3天，下降3.22%。从市场反馈来看，本周库存天数整体变化不大，目前

各地仍有工厂催提现象，而饲料企业表现谨慎，个别地区有端午备货，但由于需求表现一般，整体库存维持平稳为主。

分地区看，本周各地区库存天数整体表现平稳，增减幅度都不大，增加最明显的是福建地区，库存天数较上一周增长 20%，据了解，福建地区饲料企业有为端午节备货的准备，饲料企业增库较为普遍。而库存下降最明显的是广东地区，库存天数下降 15.6%，库存下降有受疫情影响的因素，广东新冠疫情病例连续出现，提货和运输都受到一定影响，饲料企业以消耗现有库存为主。

### 5.3、商品猪价格走势分析



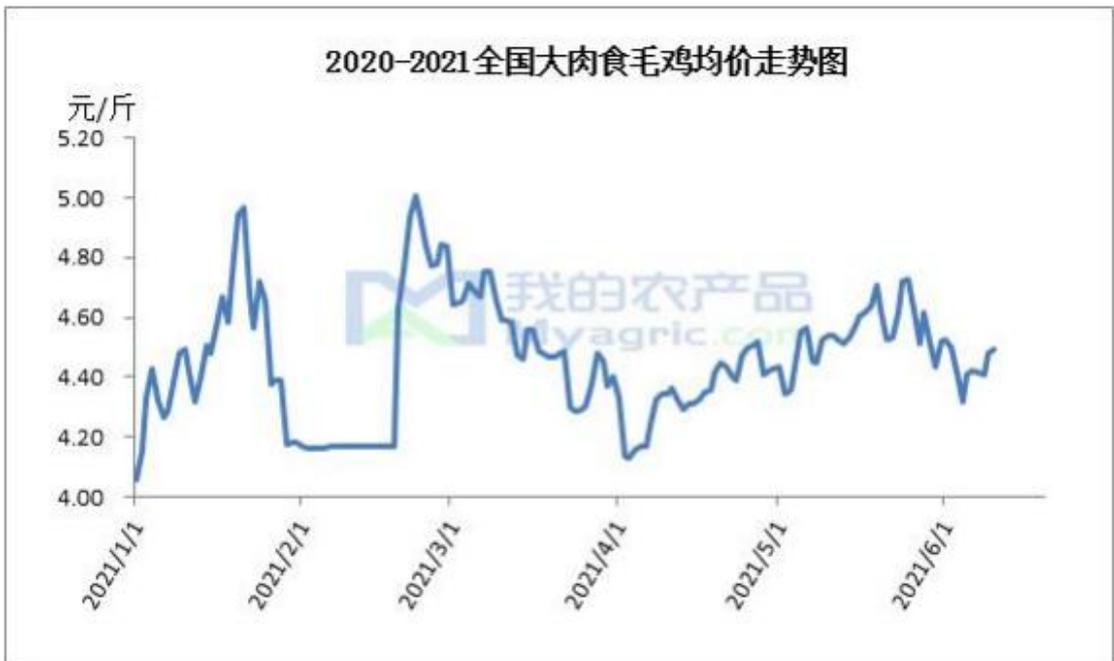
本周生猪出栏均价 15.28 元/公斤，较上周下跌 1.54 元/公斤，环比-9.16%，同比-57.54%。本周市场肥猪供应量充足，需求不匹配情况下，低价大肥猪价拖累标猪价格下行；再加上受广东新冠疫情影响，部分企业反馈生猪或白条调入广东受限，白条销售价低，终端表现平平，屠企联合压价收购，预计端午节前猪价偏弱。

#### 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 132.29 公斤，较上周下降 0.30 公斤，环比下降 0.23%，同比增加 3.13%。生猪交易体重缓慢减少，但仍维持高位运行。一方面月初规模场为完成月度出栏计划，多降价走量，大猪出栏积极较高，另一方面，猪价多次崩盘后，中小散抗价惜售心理逐渐崩塌，选择快速出大猪以减少损失。同时天气转热后，肥猪养殖疫病风险较高，养殖户为规避不确定的风险而选择加速出栏。

#### 5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析



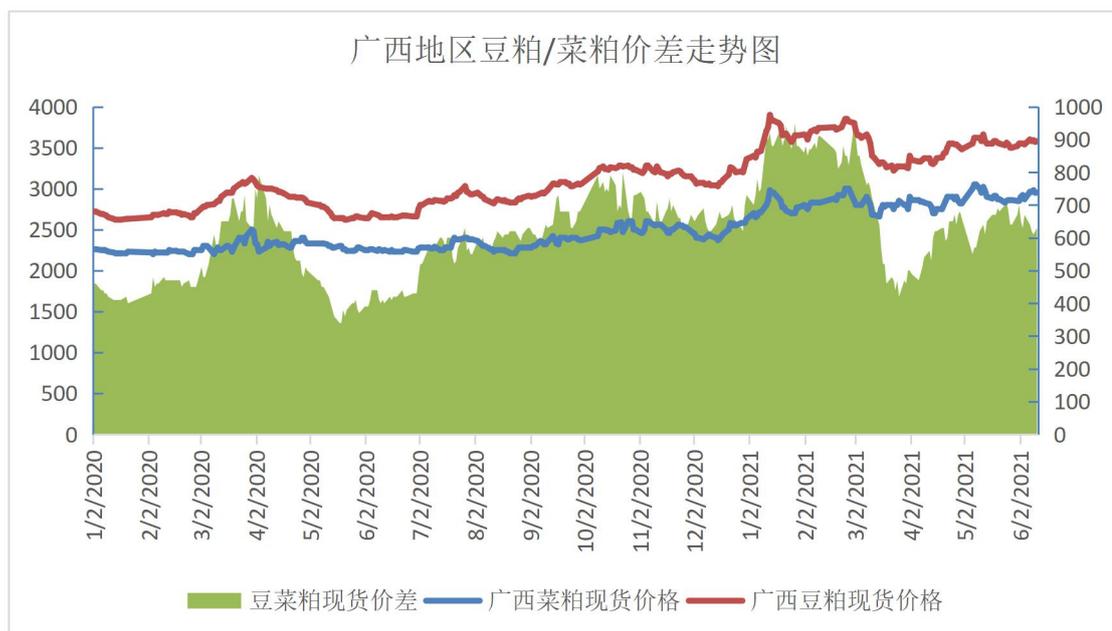
本周全国大肉食毛鸡价格出现持续上行态势，周内全国大肉食毛鸡均价 4.42 元/ 斤，环比跌幅 1.78%，同比涨幅 14.21%。本周毛鸡价格虽较上周均价走低，但本周毛鸡处上行通道，价格震荡上行。在前期高价苗高价饲料的背景下，山东和辽宁曾经出现过断放期，合同鸡补栏不足，受此影响毛鸡近期保持较低出栏量。另一方面临近端午，企业通过上调毛鸡价格，拉涨产品售价的方式，试图拉动分割品走货速度，降低库存。端午节前，毛鸡价格尽可能以稳或上涨为主，避免影响贸易商备货情绪。两方面影响下，本周毛鸡价格涨至高位。在当前价位下，毛鸡价格易跌难涨。



本周内主产区均价 4.18 元/斤，较上周下跌 0.02 元/斤，跌幅 0.48%。内产区价格有所下调，上半周受端午情绪影响，经销商小幅补货，同时局部销区市场因疫情影响，销量增加，对产区价格有所支撑，但下半周随着经销商补货接近尾声，下游需求减弱，蛋价有所下滑。周内主销区均价 4.41 元/斤，较上周下跌 0.01 元/斤，跌幅 0.23%。周内销区价格跟随产区有所下调，但相比产区下调幅度相对较小，尤其广东销区，经销商利润尚可，拿货量有所增加，但随着终端囤货逐渐饱和，市场走货缓，价格有所趋弱。

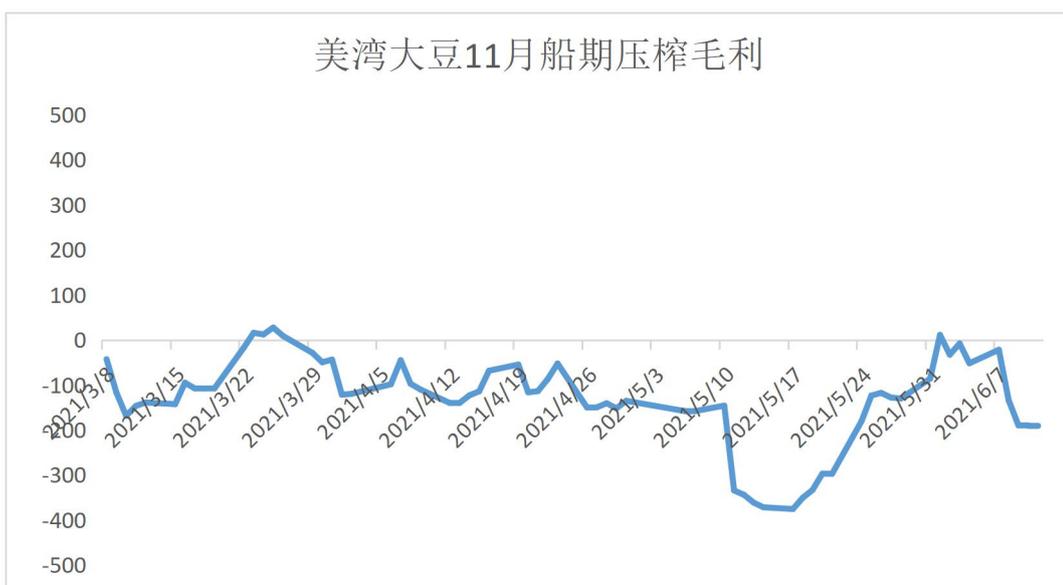
## 六、相关替代品种情况分析

### 6.1、豆粕、菜粕价差分析



本周豆菜粕价差高位回落，较上周有所缩窄。截止6月11日，广西地区豆菜粕现货价差为630元/吨，较6月4日缩小40元/吨；豆菜粕盘面价差为630元/吨，较6月4日扩大30元/吨，期现走势不一。现货方面，豆菜粕价差仍然大于600元/吨，下游饲料企业用豆粕替代菜粕的积极性较低，菜粕性价比更优。且今年豆粕价格长期处于高位，杂粕替代情况较多。目前正值水产旺季，菜粕的需求较好，价格有所支撑，豆菜粕价格有望进一步缩窄。

## 七、成本利润分析



本周巴西 7-9 月进口大豆 CNF 升贴水报价较上周小幅上涨 3-5 美分/蒲。巴西 2021 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周部分下调 2-3 美分/蒲；相比巴西，进口美豆 CNF 升贴水报价继续上涨，国内远月进口美豆对盘面榨利仍处亏损状态，采购美豆进口进度偏缓。

## 八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆 07 月合约从高点 1623.5 美分/蒲掉至 1500 美分/蒲关口附近。主要受 USDA 月度供需报告数据偏空打压，因全球大豆和美豆库存比环比回升，强化巴西丰产数据，阿根廷大豆产量的进一步下调预期落空，令美豆向下回落寻求支撑；此外，美豆播种进度数据较快令市场对 6 月底的 USDA 种植面积报告进一步调高美豆种植面积预期加强，美豆短期面临阶段性压力。以及周五突发的植物油利空尤其豆油的大跌短期同样对美豆期价形成一定的外部拖累。展望下周，在美国天气整体对美豆没有明显的影响下，美豆缺乏上涨基础，相反在播种顺利的状况下面临承压，短线关注前低一线能否撑住。

2、国内豆粕方面，本周连粕 M09 整体上扬，表现的较美豆强劲，或许是因豆油的短期下跌令连粕相对抗跌。但需要注意的是，连粕进一步上涨的动能有限，市场上愿意追多的力量有限，尤其是产业资金在面对豆粕库存不断上升，出货不畅的状况下难言有做多热情，相反容易吸引资金逢高锁利套盘。展望下周，连粕在外围美豆回落的影响下将有所下跌，有望再次回落至 3500 附近一线；现货方面，豆粕现货价格压力依旧，基差同样压力重重，等待现货矛盾最激烈的时候到来。