

豆粕市场 周度报告

(2021.6.12-2021.6.18)



目录

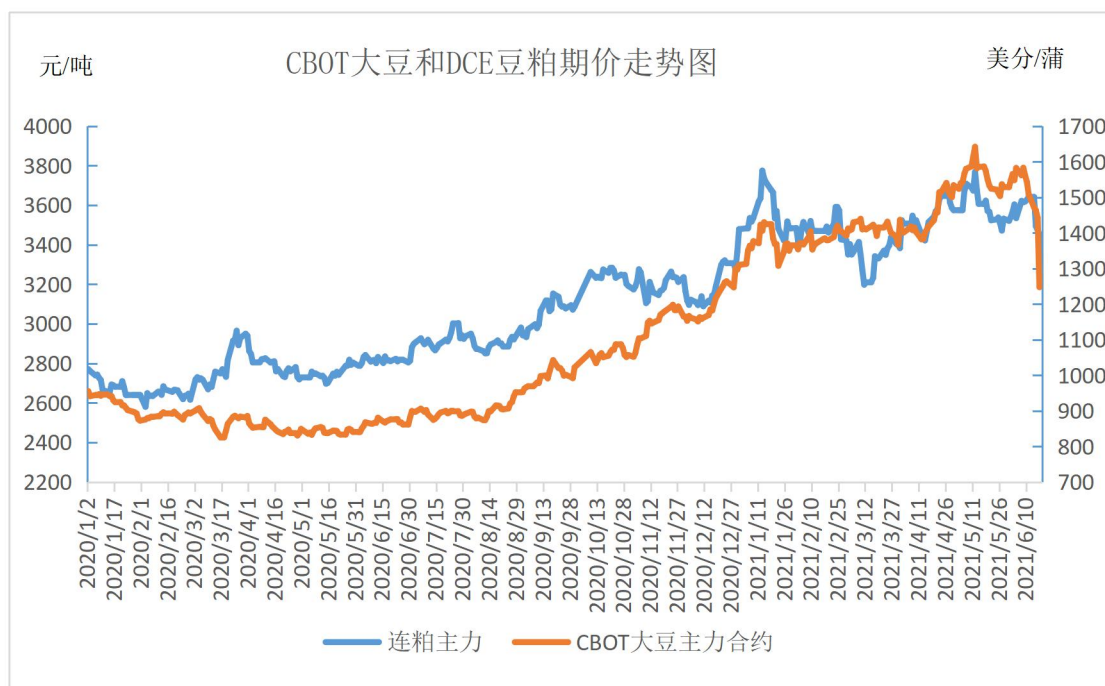
一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	6
三、 全球大豆供需情况分析.....	7
3.1、 全球大豆种植情况.....	7
3.2、 全球大豆出口情况.....	8
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	9
3.4、 CFTC 基金持仓.....	10
四、 国内豆粕供应情况.....	11
4.1、 国内大豆进口情况.....	11
4.2、 国内主要油厂周度开工率.....	12
4.3、 油厂大豆和豆粕库存情况.....	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.....	16
5.3、 商品猪价格走势分析.....	17
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.....	21
6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....	21
七、 成本利润分析.....	22
八、 下周豆粕行情展望.....	23

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。截止 6 月 16 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）大豆对中国排船为 27.9 万吨。
	美国大豆	截止 6 月 13 日，美大豆播种进度为 94%，上周 90%，去年同期 92%，五年同期均值为 88%。美国大豆优良率为 62%，前一周为 67%，去年同期为 72%。
	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 189.64 万吨，预计下周大豆压榨量将达到 193.58 万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周豆粕成交 56.16 万吨，较上周增加 17.32 万吨。豆粕周提货量 142.33 万吨，较前一周增加 4 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 9.35 天，较前一周增加 0.45 天。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 14.13 元/公斤，较上周下跌 1.15 元/公斤，环比-7.53%，同比-62.44%。
	肉禽、蛋禽价格	本周全国大肉食毛鸡均价 4.35 元/斤，环比跌幅 1.58%，同比涨幅 13.28%。本周鸡蛋主产区均价 4.08 元/斤，较上周下跌 0.10 元/斤，跌幅 2.39%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差为 680 元/吨，盘面价差为 581 元/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在 3310-3480 元/吨，较上周大幅下跌 120-140 元/吨。
	基差	本周沿海区域油厂豆粕基差主流价格在-10 到-80 元/吨之间，较上周上涨 30 到 50 元/吨左右。
观点	展望下周，暴跌后的美豆期价有技术性反弹需要，11 月合约关注 1350 美分/蒲一线压力；此外等待月底 USDA 种植面积报告到来。连粕单边仍以追随美豆为主，短期博反弹或点价的资金可依托低点 3310 做防守，未入局者则建议观望，寻求更好的入场时机和点位。	

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17日，CBOT美豆主力11合约报收于1247.3，较上周五跌296，跌幅为19.18%。本周美豆呈现单边大幅下跌态势，周初由于美豆产区天气改善，市场预期利好美豆产量，周四美豆大幅低开逼近跌停，主要受美豆油大幅下跌的影响。前期美豆位置过高，注入天气炒作、全球大豆库存过低等升水，后期重点关注产区天气情况及美豆油走势，市场看空气氛浓厚。

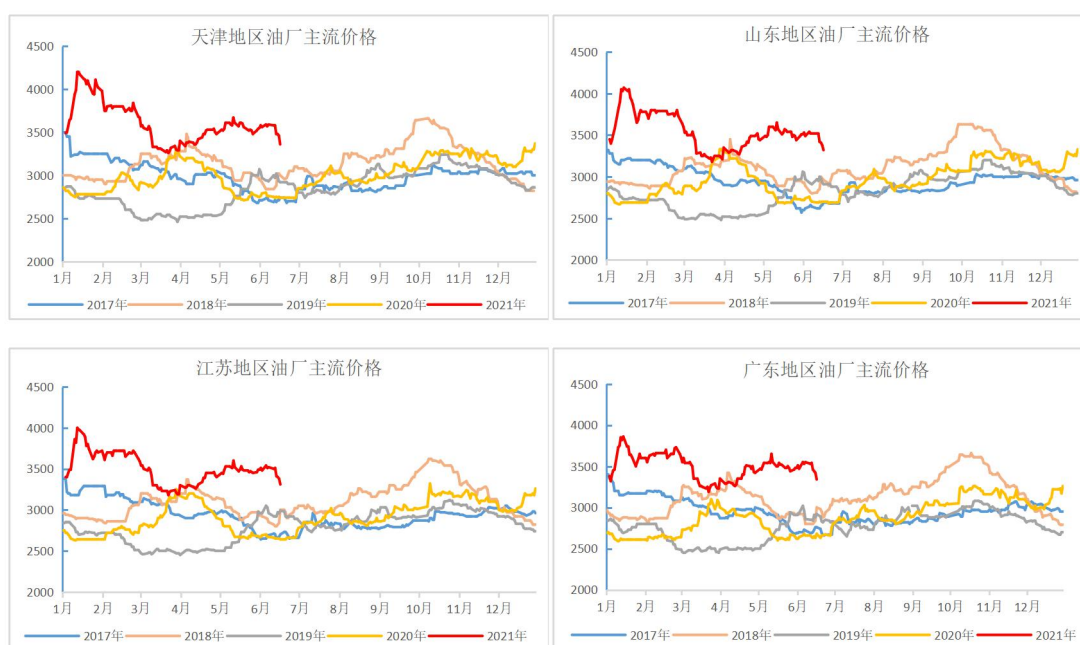
截止6月18日，连盘豆粕主力合约M2109报收于3373，较上周五跌269，跌幅为7.39%。本周连盘豆粕主要跟随美豆单边下跌，但明显较美豆更为抗跌，因国内豆粕前期受基本面拖累，涨幅小于美豆。短期美豆暂未见企稳迹象，国内连粕今日盘中有止跌企稳态势，后期连粕仍然关注美豆走势为主，美豆连粕走势分化有利于油厂榨利修复。

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	3445	3582	2740	-137	705
山东	3383	3524	2674	-141	709
江苏	3375	3516	2644	-141	731
广东	3415	3540	2640	-125	775

本周国内各区域豆粕价格跌幅较大，沿海区域油厂主流价格在 3310-3480 元/吨，较上周下跌 120-140 元/吨。本周前期豆粕现货量价齐跌，价格跌至 4 月清明节后价格位置，属于近期周度跌幅较大的一周。本周现货大幅下跌主要因为 CBOT 美豆接连下探大跌，美豆受挫一方面受本月 USDA 报告数据利空压制，另外一方面因美国中西部关键地区作物天气将改善。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，国内油厂豆粕库存持续回升，但下游需求未有亮眼表现，供需两端的压力施压现货价格。短期国内豆粕市场价格仍将维持震荡运行。

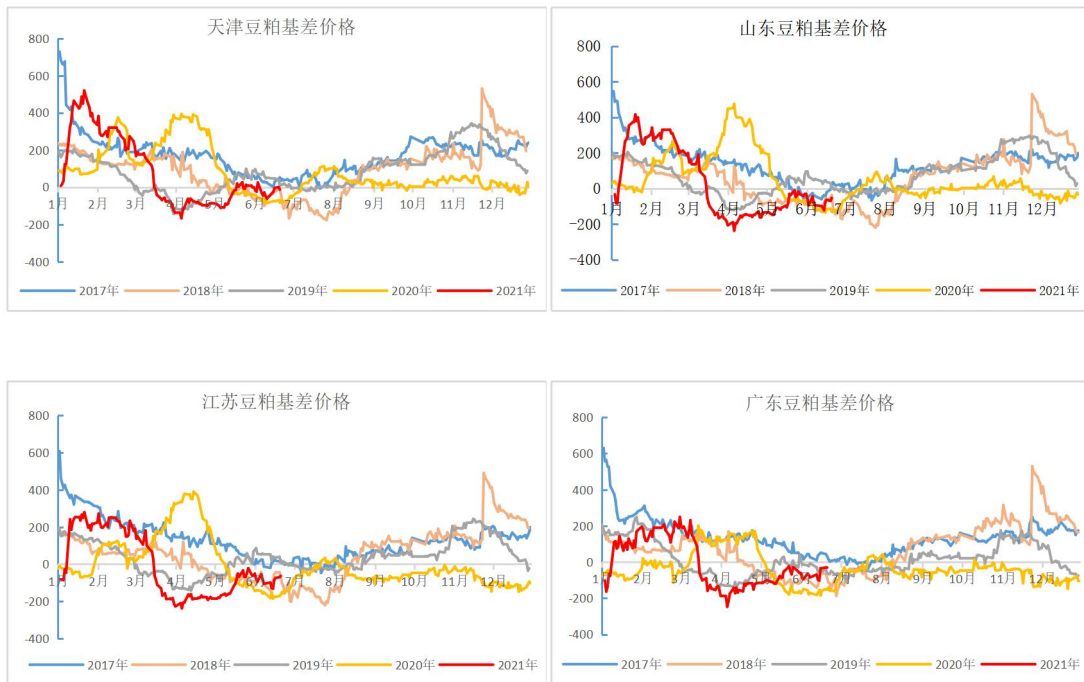
2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

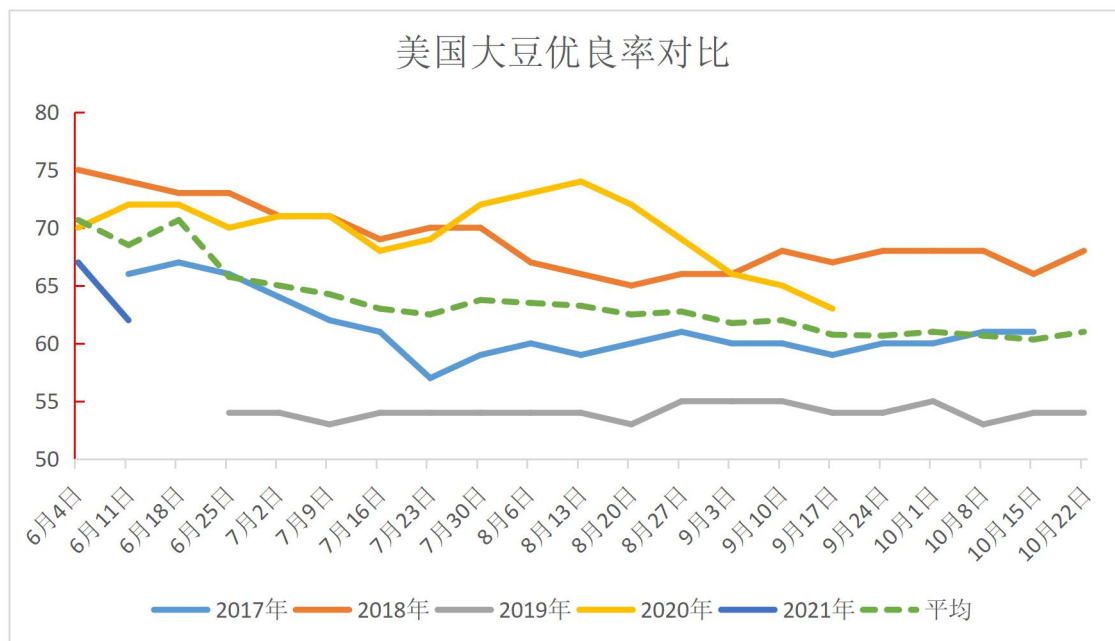
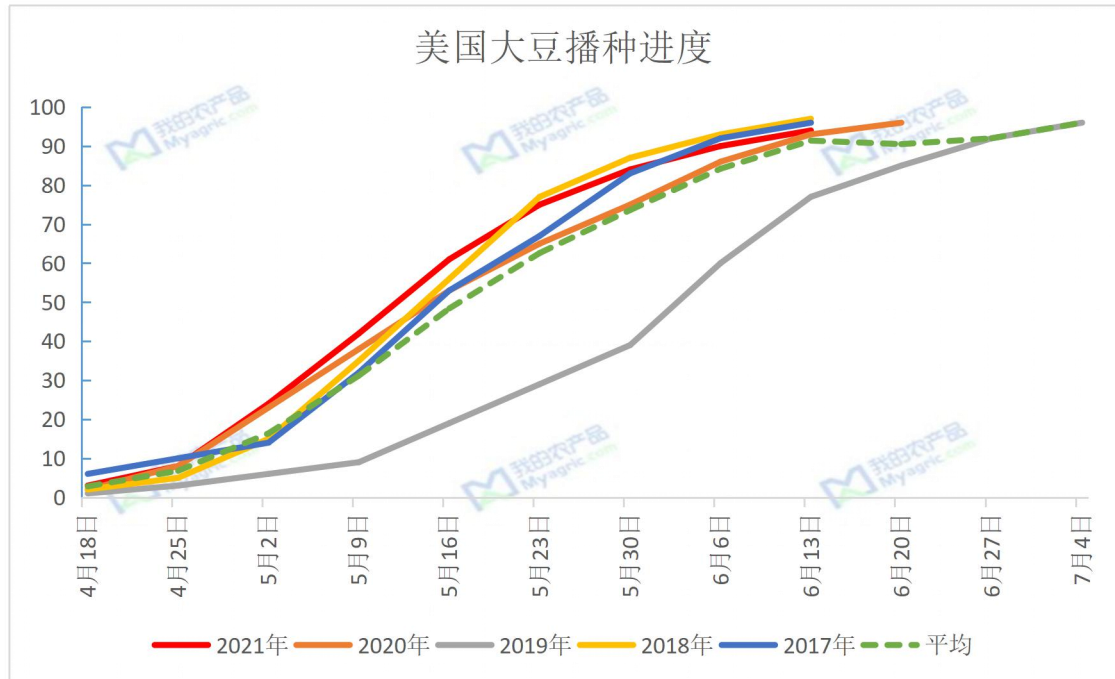
	2021/6/11	2021/6/4	2020/6/11	环比涨幅	同比涨幅
豆粕期货	3447.75	3625.2	2815.8	-177.45	631.95
天津	-10.25	-43.2	-73.8	32.95	63.55
山东	-65.25	-101.2	-121.8	35.95	56.55
江苏	-72.75	-109.2	-171.8	36.45	99.05
广东	-32.75	-85.2	-163.8	52.45	131.05

本周沿海地区现货基差整体有所好转，主流现货基差价格在-10到-80之间，环比上周整体上涨30到50左右，同比去年整体上涨50到130之间；本周现货基差好转主要原因在于连盘大幅下跌，截至周五单日跌幅盘中高点一度跌至超100；另一方面在于本周沿海区域开机在整体下调，工厂胀库停机有所凸显；目前沿海区域现货基差偏弱区域仍然是山东、华东区域，但环比上周涨幅已达100以上，各区域内现货基差在进一步缩小。



三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆种植情况



本周美国大豆播种进度有所放缓表，截至 2021 年 6 月 13 日当周，美国大豆美国大豆播种进度为 94%，上周 90%，去年同期 92%，五年同期均值为 88%。大豆出苗率为 86%，上周 76%，去年同期 79%，过去五年 74%。大豆优良率为 62%，比一周前低了 5 个点，也低于分析师平均预期的 65%，也低于去年同期的 72%。根据钢联数据显示，6 月 18 日凌晨墨西哥湾形成热带气旋，预计 6 月 20 日登陆

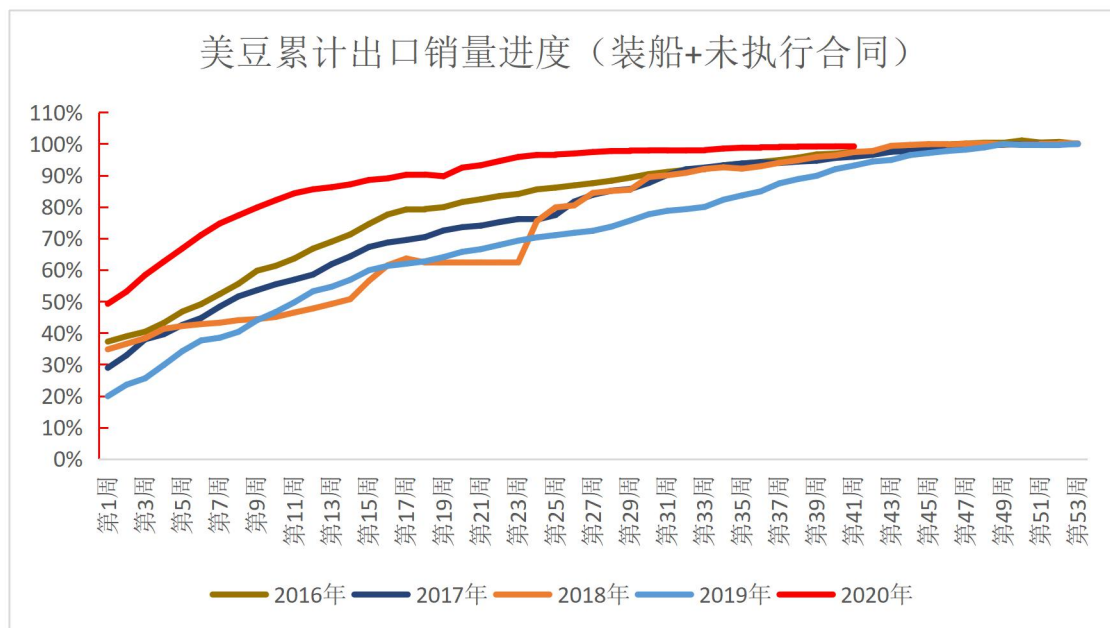
美国，并经过密西西比州、亚拉巴马州等大豆主产区，预计将会给当地带来强降雨，有效缓解当地旱情，美豆播种已进入尾声，后期重点关注美豆生长期天气状况。

南美大豆方面，阿根廷大豆收割进入最终阶段，截止6月9日当周，阿根廷大豆收割进度达到98.9%，高于一周前的96.6%。交易所预计2020/21年度阿根廷大豆产量为4350万吨。

据巴西咨询机构Datagro公司称，截至6月4日，2021/22年度巴西大豆预售比例已达预期产量的17.4%，比五年平均水平高出15.1%，低于上年同期的33.1%。这些大豆将在今年9月份开始种植。Datagro称，根据初步预测，基于大豆播种面积将会增加2.9%，天气以及单产正常，2021/22年度巴西大豆产量可能达到1.4118亿吨。

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10日的一周，美国2020/2021年度大豆出口销售净增6.53万吨，较之前一周大幅增加316%，较前四周均值增加51%。当周美国大豆出口装船量为14.83万吨。美国2020/21年度累计出口大豆5789万吨，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96.1%。

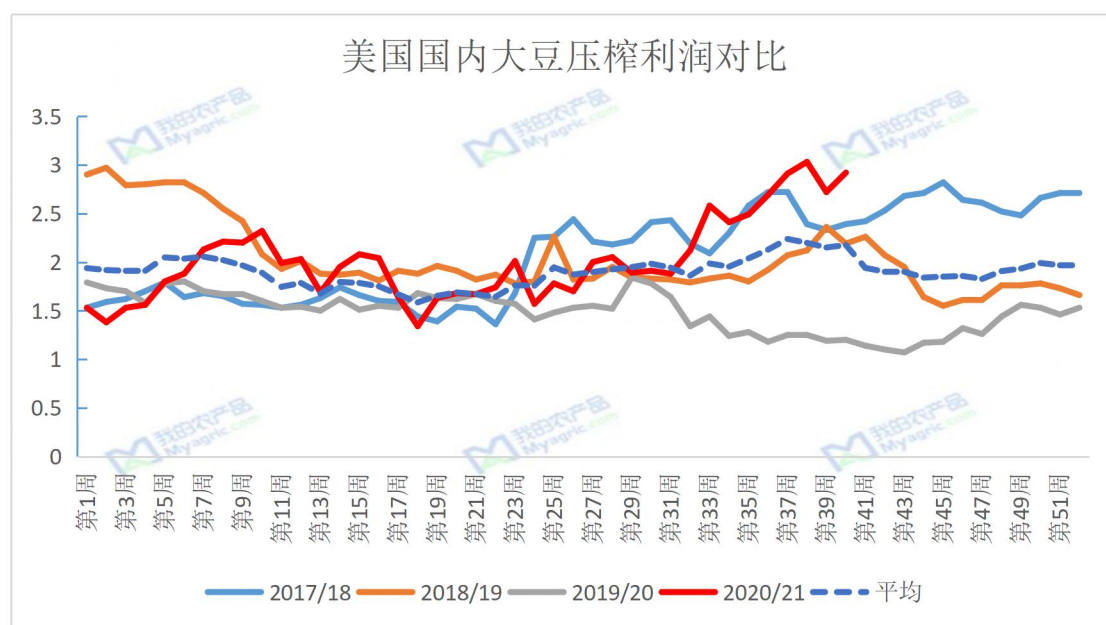


巴西方面，巴西大豆出口步伐依然较快。巴西外贸部下属的对外贸易秘书处 (Secex) 周一公布的数据显示，6 月第二周，巴西大豆日均出口量为 63.76 万吨，较去年 6 月的日均 60.67 万吨增加 5.08%。巴西谷物出口商协会 ANEC 称，2021 年 6 月份巴西大豆出口量可能达到 1150 万吨，高于一周前估计的 1100 万吨，但是仍然低于去年同期的 1190 万吨。如果 ANEC 的数据得到证实，今年上半年巴西大豆出口量将达到 6180 万吨，而去年全年大豆出口量为 8230 万吨。巴西植物油行业协会(ABIOVE)本周预计 2021 年巴西大豆出口量达到创纪录的 8570 万吨，因为国内加工减少，外部需求强劲。

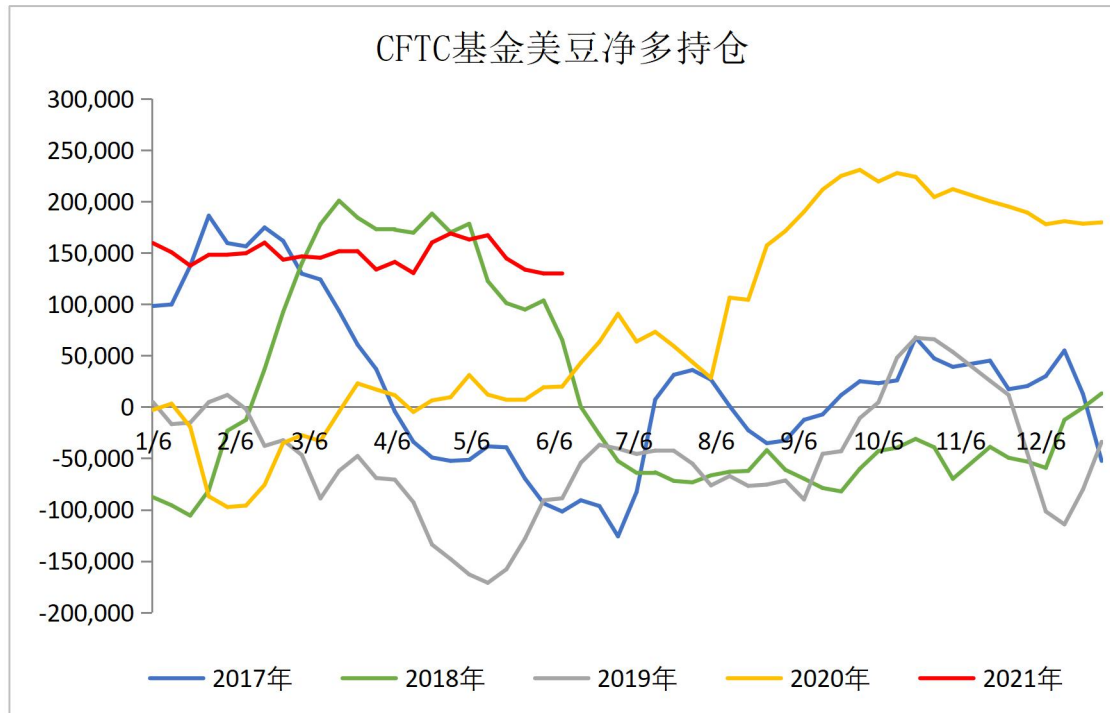
3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2021 年 6 月 17 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.92 美元，一周前是 2.72 美元/蒲式耳，去年同期为 1.1 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润较前一周小幅上升，处于近年同期水平高位。

美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 周二称，2021 年 5 月份 NOPA 会员企业的大豆压榨量为 445 万吨 (1.63521 亿蒲式耳)，高于 4 月份的 1.60310 亿蒲式耳，比去年同期下降 3.6%，也低于业内平均预期的 449.4 万吨 (1.6512 亿蒲式耳)。



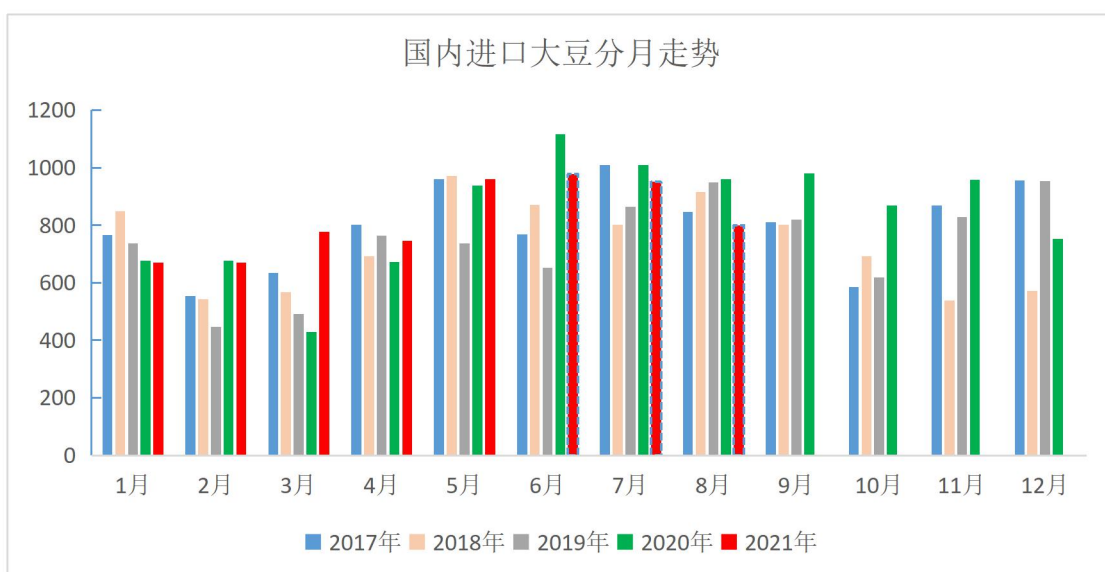
3.4、CFTC 基金持仓



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。

表1：巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-6-9） 单位：千吨

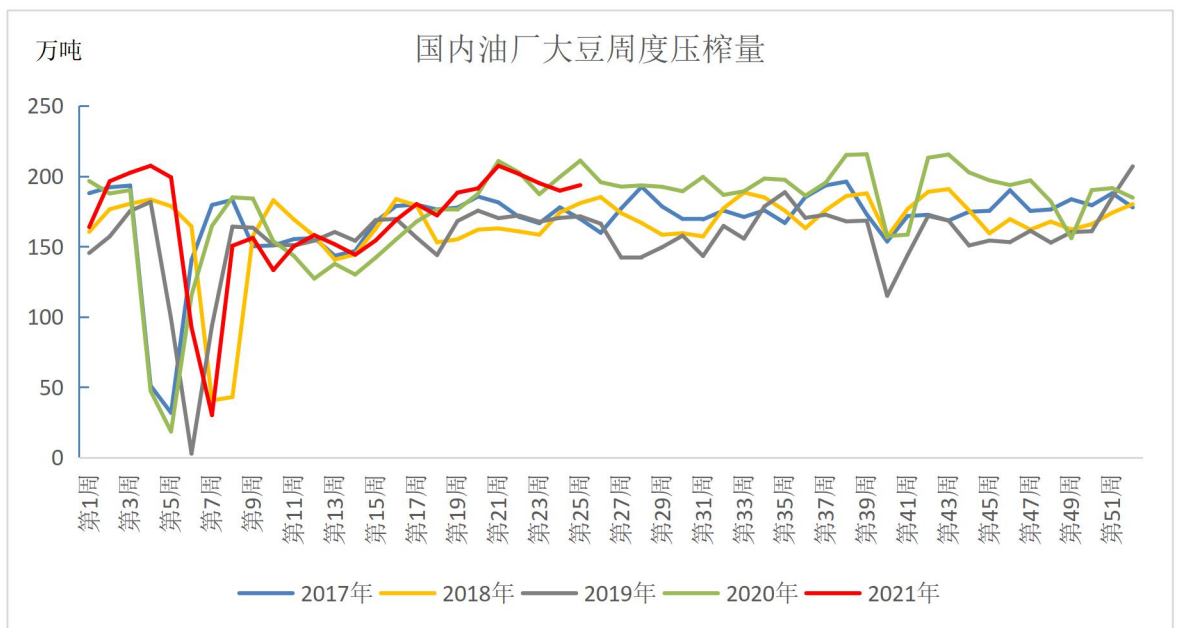
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	383.86	60
桑托斯港	634.57	1440.3
里奥格兰德港	413.66	737.37
圣弗朗西斯科港	253.95	351.9
图巴朗港	217	391
伊塔基港	438.2	544.5
巴卡雷纳港	193.64	135.25
阿拉图港	66	408.3
萨尔瓦多港	66	273
维拉多康德港	129.16	135.2
合计	2796.04	4476.82

表 2：阿根廷大豆对中国排船统计（6-16） 单位：吨

港口	预计发船时间	品种	重量	
布兰卡港	6月17日	大豆	20000	
布兰卡港	6月21日	大豆	25000	
内科切阿港		大豆	19677	在通往港口路上
罗萨里奥港	7月5日	大豆	46000	
圣洛伦索港	6月27日	大豆	42000	
小计			152677	
蒙得维亚港（乌拉圭）	6月22日	大豆	16000	
蒙得维亚港（乌拉圭）	6月23日	大豆	10000	
蒙得维亚港（乌拉圭）	6月30日	大豆	16000	
新帕尔米拉港（乌拉圭）	6月19日	大豆	44000	
新帕尔米拉港（乌拉圭）	6月27日	大豆	40000	
小计			126000	
合计			278677	

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。截止6月16日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）大豆对中国排船为27.9万吨，其中阿根廷15.3万吨，乌拉圭东岸港口12.6万吨。

4.2、国内主要油厂周度开工率

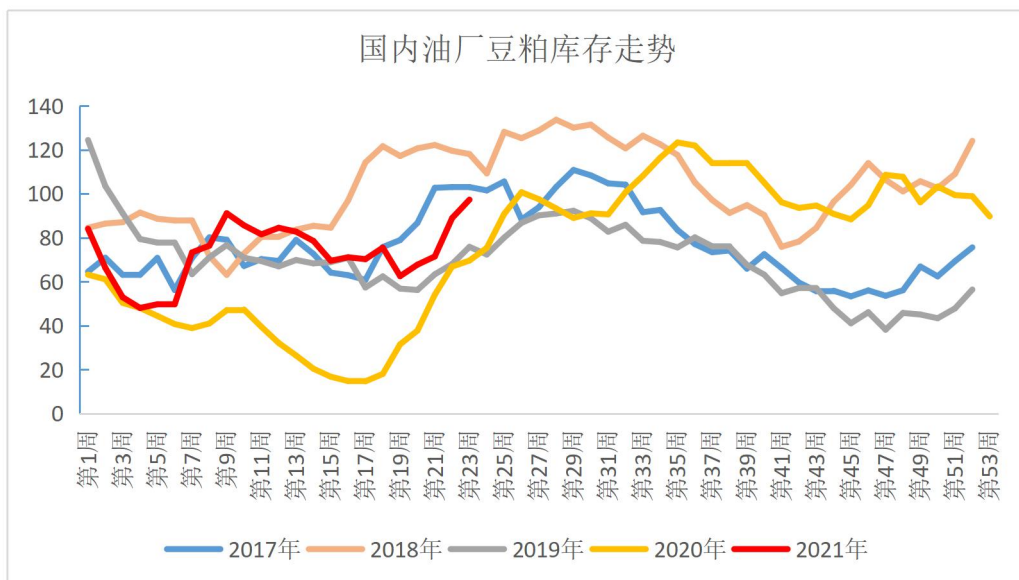
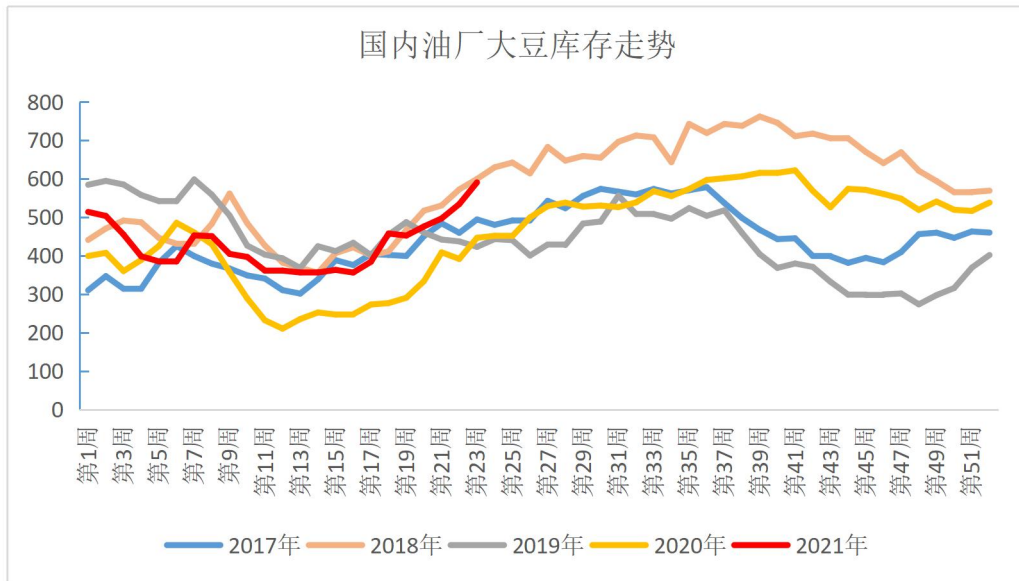


区域	油厂数量	第 24 周实际压榨量	第 24 周实际开机率	第 25 周预计压榨量	第 25 周预计开机率	增减幅
华东	17	47.3	82.30%	41.8	72.73%	-9.57%
山东	19	36.46	63.83%	33.61	58.84%	-4.99%
华北	11	25.45	75.59%	29.54	87.73%	12.15%
东北	11	17.65	60.03%	21.85	74.32%	14.29%
广西	8	17.41	57.84%	18.41	61.16%	3.32%
广东	14	30.17	87.60%	28.11	81.62%	-5.98%
福建	11	6.03	40.07%	8.64	57.41%	17.34%
川渝	6	4.95	59.93%	4.55	55.08%	-4.84%
河南	8	2.2	22.45%	2.8	28.57%	6.12%
两湖	6	2.02	30.38%	4.27	64.21%	33.83%
合计	111	189.64	67.26%	193.58	68.66%	1.40%

根据我的农产品网对全国 111 家主要油厂的调查，2021 年第 25 周（6 月 19 日至 6 月 25 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 193.58 万吨，开机率为 68.66%。本周第 24 周（6 月 12 日至 6 月 18 日）111 油厂大豆实际压榨量为 189.64 万吨，开机率为 67.26%。本周油厂实际开机率大幅低于此前预期，较此前预估低 21.94 万吨。因部分区域油厂因大豆到港卸船偏慢，衔接不畅出现断豆停机；以及部分油厂因豆粕库存过高而出现短期胀库停机。

分区域看，下周华北和东北区域内油厂开机率增加明显，因大豆供应充足。华东、山东区域因油厂出现胀库停机及大豆卸船速度偏慢出现断豆停机。从总体情况来看，下周全国油厂开机率较前期有所下降，难以继续维持超 200 万吨周度压榨量；但部分高豆粕库存的油厂仍将面临胀库停机压力。

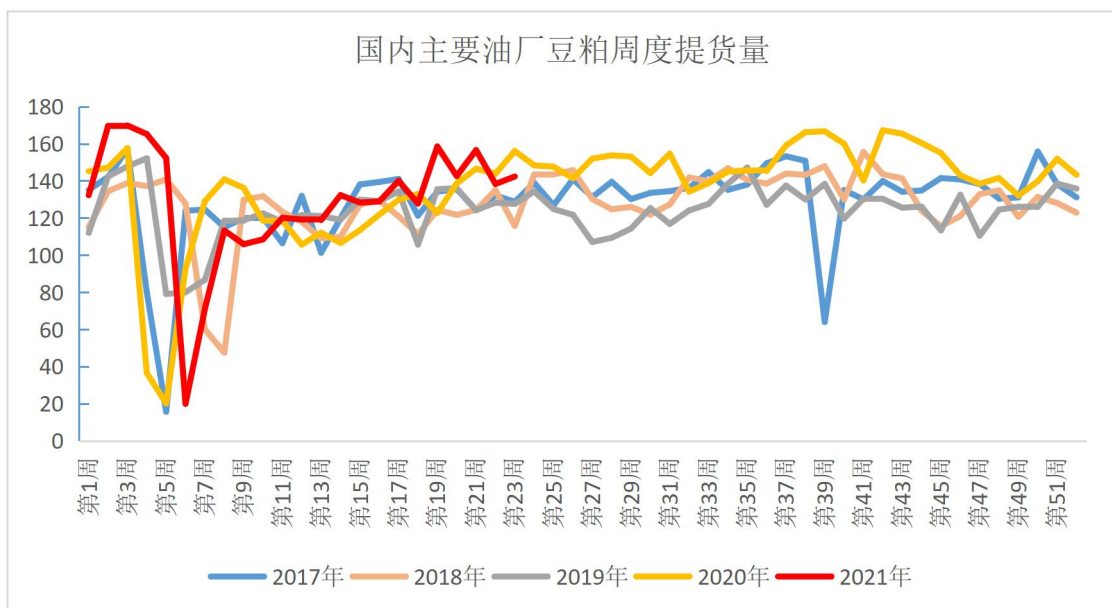
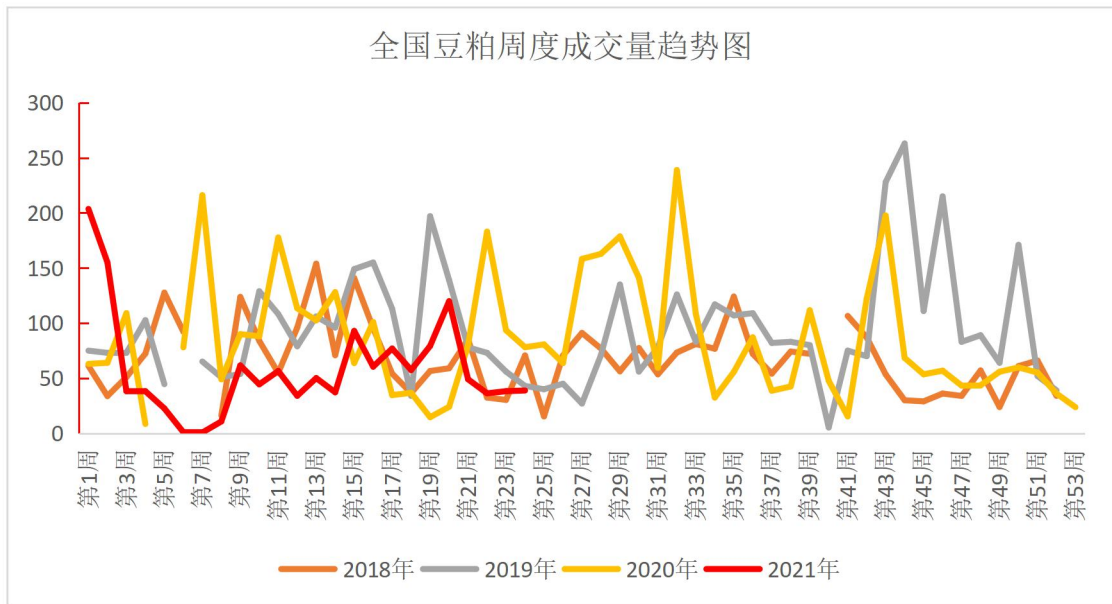
4.3、油厂大豆和豆粕库存情况



据我的农产品网对国内主要油厂调查显示，2021年第23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590.37万吨，较上周增加56.35万吨，增幅10.55%，同比去年增加144.04万吨，增幅32.27%；目前国内大豆到港量充足，分区域看，其中东北、华北、广西到港量明显增加。豆粕库存为97.29万吨，较上周增加8.38万吨，增幅9.43%，比去年同期增加27.71万吨，增幅39.82%；其中广东地区豆粕库存下降主要是受到突发公共安全事故影响，断豆导致油厂停机，库存下降明显；加之进入夏季，限电影响油厂每月均有5-7日的停机计划。整体来看，全国豆粕库存增加，供应逐步增大，市场预期不缺货，下游终端备货积极性消极懈怠，消费有所放缓。

五、国内豆粕需求分析

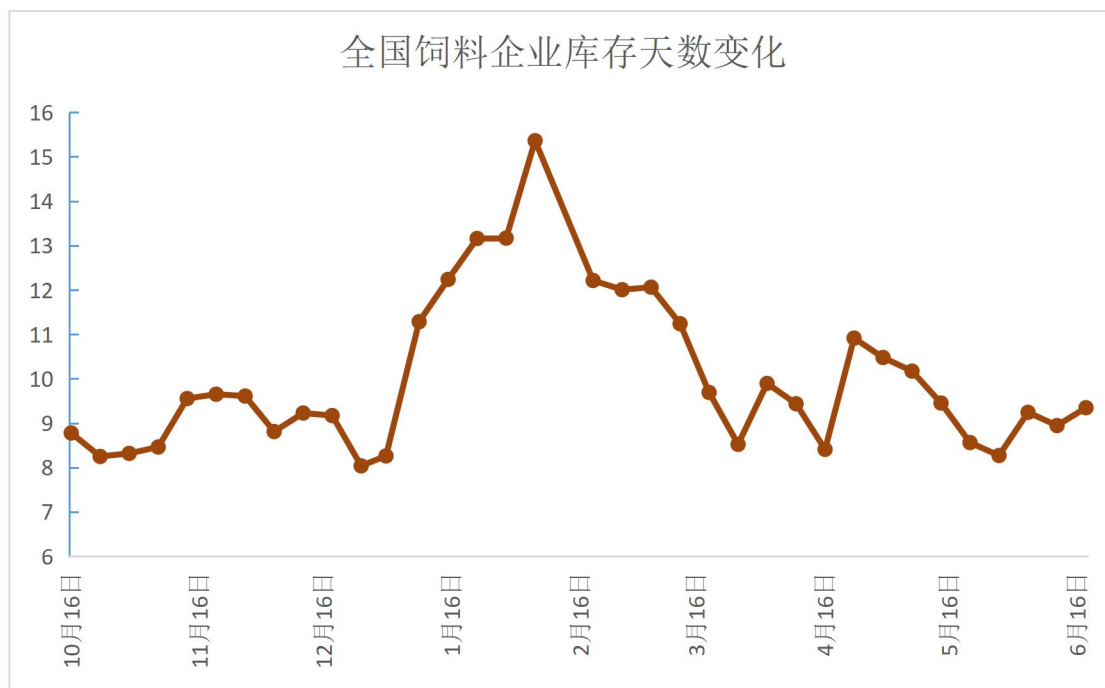
5.1、油厂豆粕成交及提货量



本周国内市场豆粕市场成交转好，周内共成交 56.16 万吨，较上周增加 17.32 万吨，增幅 44.59%；日均成交 14.04 万吨，其中现货成交 49.76 万吨，远月基差成交 6.4 万吨。截止 6 月 11 日当周（第 23 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 142.33 万吨，较前一周增加 4 万吨，增幅为 2.89%。本周豆粕现货价格大幅下跌，贸易商及终端饲料养殖企业逢低积极补货，主要以现货一口价成交为主，少量 7 月份基差成交。本周生猪价格持续下探，养殖企业接近盈亏边际，南方肥猪出栏缓慢，北方地区禽类养殖补栏好转，带动豆粕需求；华南地区近期多，养殖水域

水位上升，水产料需求有所增加，叠加前期饲料厂豆粕库存偏低，适逢豆粕价格大幅下调开始补货，带动豆粕需求。上周油厂周度提货量小幅增加，主要是端午小假期适当备货，及油厂胀库催提。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	6月11日	6月18日	增减	幅度
广东	9.25	9.25	0	0.00%
鲁豫	6.22	6.22	0	0.00%
江苏	10.24	9.76	-0.48	-4.69%
广西	7.08	7.69	0.61	8.62%
四川	15.71	14.84	-0.87	-5.54%
福建	8.49	7.36	-1.13	-13.31%
两湖	9.94	10.68	0.74	7.44%
华北	6.48	9.1	2.62	40.43%
东北	12.86	14.6	1.74	13.53%
全国	8.94	9.35	0.40	4.50%

据我的农产品网对全国主要地区调查显示,截止到2021年6月18日当周(第24周),国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为9.35天,较前一周增加0.45天,增幅为4.5%。本周豆粕价格连续下跌,饲料企业提货意愿也有所下降。而根据市场反馈,端午节后多地饲料需求出现下降,豆粕消耗速度减缓,饲料企业库存天数整体被动上升。

分地区看,广东、鲁豫等主要饲料生产地区的库存基本保持平稳,本周市场价格下跌,饲料企业观望为主,保持随采随用的节奏。

本周北方地区库存增加最为明显,其他地区库存变化相对平稳。其中华北地区和东北地区库存天数增长均超过10%。据了解,库存天数上升一方面是油厂催提压力加大,另一方面是饲料需求减弱,生产节奏有所放缓,导致对豆粕消耗速度减缓。广西、两湖等地库存天数也有所上升,其原因也主要是饲料下游需求减弱所致。

福建地区饲料企业库存天数下降较为明显,端午节前福建地区有所备货,但由于整体需求表现一般,节后饲料企业采购恢复正常,以消耗库存为主。

5.3、商品猪价格走势分析



本周生猪出栏均价14.13元/公斤,较上周下跌1.15元/公斤,环比下跌7.53%,同比下跌62.44%。本周猪价跌势不减,周初时期,北方散户的抗价心理在雨水天气影响下再泛波澜,但随着天气逐渐转晴,屠企收猪难度降低,叠加节后养殖场出栏节奏加快、放量现象普遍,同时需求端无利好,猪价稳后再度大幅

走弱；而南方市场因部分地区疫情影响，散户有恐慌性出栏表现，而市场大猪占比仍偏高、终端消费缓慢，短期猪价跌势较为明显。预计下周全国猪价仍以下跌为主，但“肉贵伤民，肉贱伤农”，猪价过度下跌后政府适时收储调控或利好猪价。

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 132.06 公斤，较上周下降 0.23 公斤，环比下降 0.17%，同比增加 3.24%。生猪交易体重继续减少，但仍维持高位运行，虽北方市场大猪消化所剩无几，但南方多地生猪交易仍以大猪为主，基本占 3 成左右。一方面，猪价大幅下挫后，养殖场挺价决心崩塌，肥猪出栏积极性较高；另一方面，随着天气逐渐炎热、潮湿，大猪养殖存栏风险较高，同时天气转热后终端肥白条需求不佳，屠企缩减宰量，对肥猪采购积极性不高，市场肥猪消化较为缓慢，故短期生猪交易体重呈高水平运行、缓慢下降态势。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析



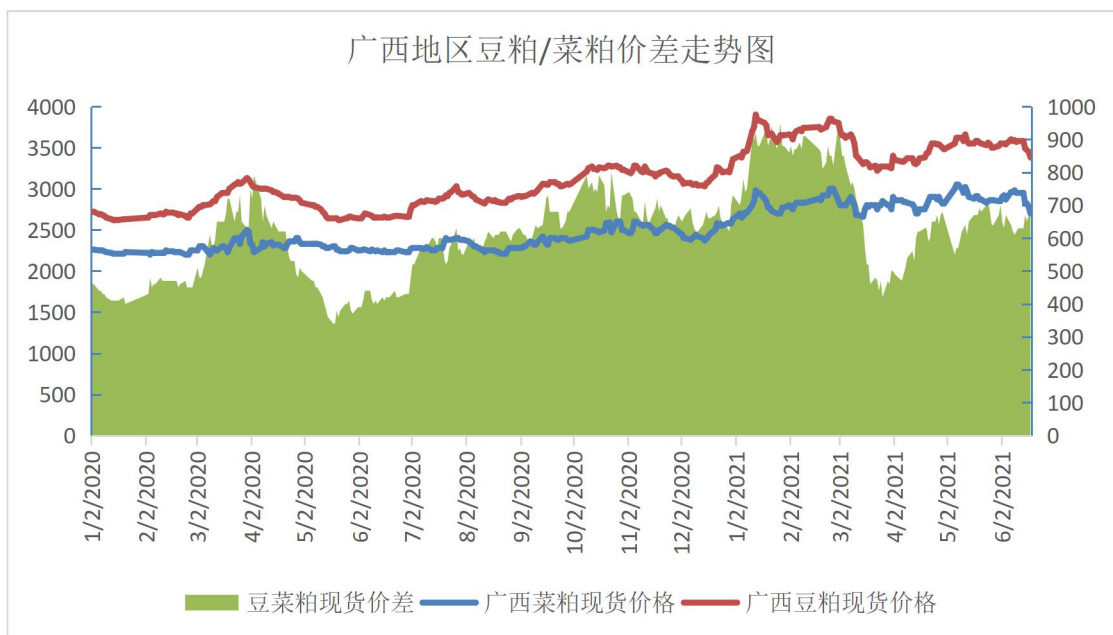
本周全国大肉食毛鸡均价 4.35 元/斤，环比跌幅 1.58%，同比涨幅 13.28%。本周毛鸡价格从上周的高点迅速回落至年内最低点。首先冷藏企业库存持续高位，甚至出现“爆库”情况。在毛鸡落价的背景下，分割品走货愈加缓慢，甚至在周三周四出现停滞状态，企业通过下压收鸡价格，减量限杀等手段减少入库率。其次，鸡苗在本周的暴跌也给冷藏企业提供了下压收鸡价格的条件，叠加全国市场鸡的最大主销区—滨州，开启了麦收状态，本地工人请假增多。屠宰量大幅减少，从侧方面减少毛鸡需求。屠宰端长期亏损，借助上方有利因素最大程度下压收鸡价格，压缩生产成本，毛鸡价格一落再落。



本周主产区均价 4.08 元/斤，较上周下跌 0.10 元/斤，跌幅 2.39%。周内产区价格先稳后跌，供应方面因新开产蛋鸡逐渐增多，产区供应力有所增强，周内虽有端午节日，但效应不大对蛋价无明显提振，上半周蛋价维稳，而节后各地需求小幅削弱，短期市场也无较为明显利好因素支撑蛋价，下半周蛋价持续走低。周内主销区均价 4.35 元/斤，较上周下跌 0.06 元/斤，跌幅 1.36%。市场主要受高温、高湿天气影响，鸡蛋存储难度较大，经销商大多维持低位库存，要货积极性不高，对产区价格也无拉涨动力。

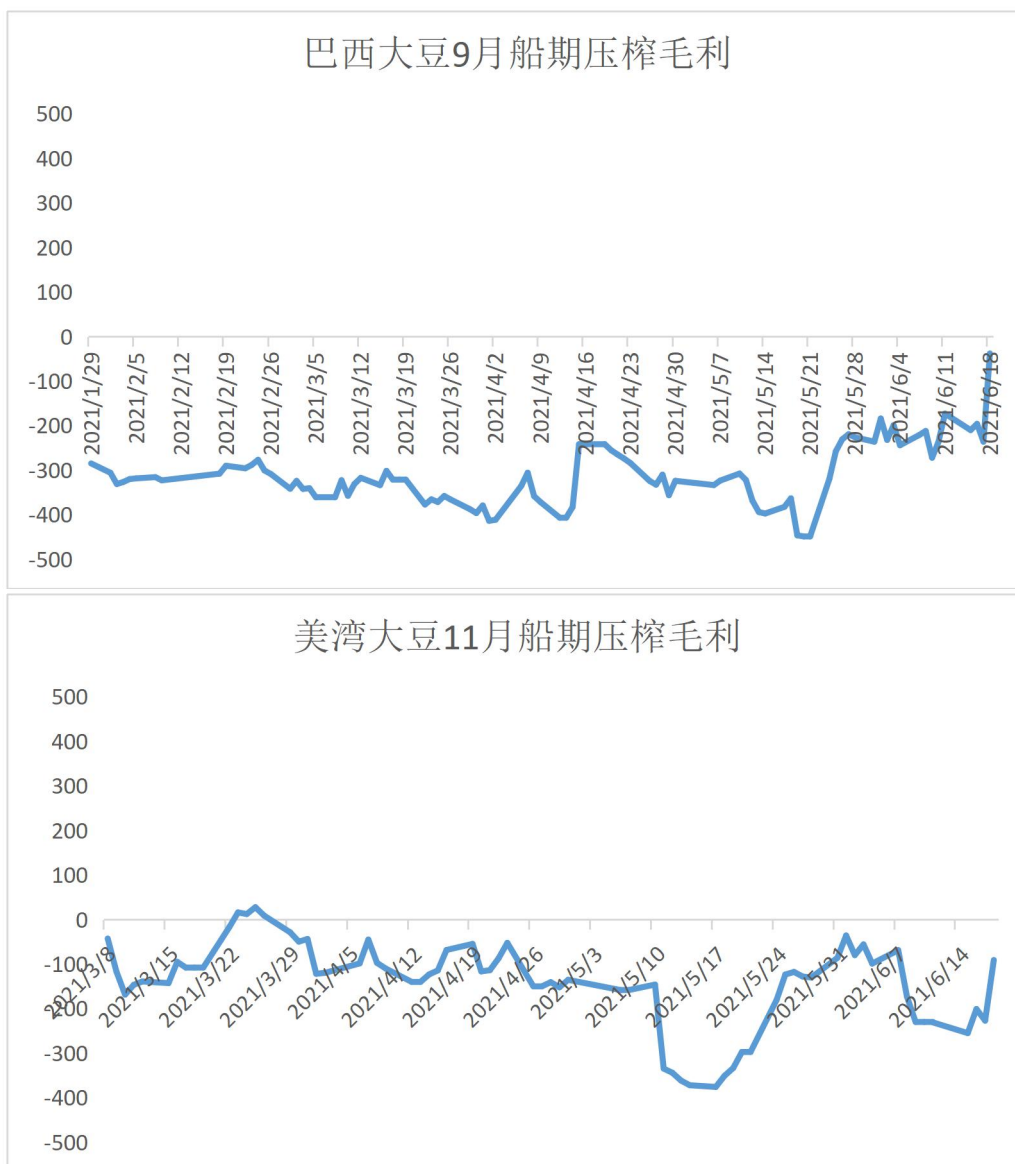
六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析



本周豆菜粕价差延续高位运行态势，价差较上周略有扩大。截止6月18日广西地区豆菜粕现货价差为680元/吨，盘面价差为581元/吨。下游饲料企业用豆粕替代菜粕的积极性较低，今年水产品价格近年高峰，菜粕的需求较好，油厂提货尚可，支撑菜粕价格，但今年杂粕类进口量同样较高，对菜粕盘面造成压力。

七、成本利润分析



本周巴西 7-9 月进口大豆 CNF 升贴水报价较上周大幅上调 30-70 美分/蒲。巴西 2021 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周下调 65-80 美分/蒲；相比巴西，进口美豆 CNF 升贴水报价稳中小涨，国内远月进口美豆对盘面榨利有所修复，但美豆进口进程依旧偏慢。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆 11 月合约大跌收于 1315 美分/蒲，最低探至 1240.5 美分/蒲，周五反弹令周度跌幅有所收窄！其主要原因：一是 USDA 月度供需报告数据偏空压制；二是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强化；三是近期美国大豆部分产区迎来降雨，挤掉此前注入的天气升水；四是外部因素如美豆油的大跌及宏观方面美元指数的走强。展望下周，暴跌后的美豆期价有技术性反弹需要，11 月合约关注 1350 美分/蒲一线压力；目前市场对月底 USDA 种植面积报告预期偏空，如在报告出炉前交易充分则报告利空有限。相反，需要注意的美豆优良率相对偏低或为后期阴晴不定的天气市买下题材伏笔。

2、国内豆粕方面，本周连粕 M09 表现相比美豆抗跌，或许是因连豆油的暴跌及连粕前期涨幅相对较小。但需要注意的，连粕自身的基本面并未出现实质变化。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，连粕单边仍以追随美豆为主，短期博反弹或点价的资金可依托低点 3310 做防守，未入局者则建议观望，寻求更好的入场时机和点位；现货方面，本周豆粕现货价格相比期价更为抗跌，基差得到明显修复，但在下周盘面转入震荡后基差或将再次承压。