

# 豆粕市场 周度报告

(2021. 8. 16-2021. 8. 20)



## 目录

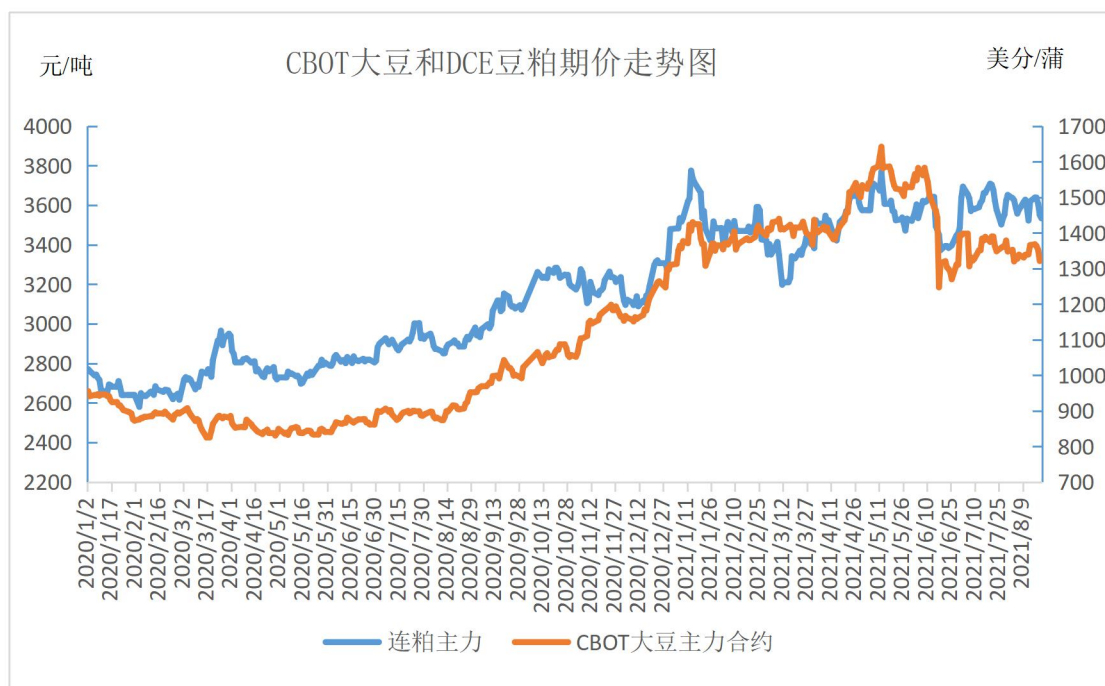
一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	6
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	7
三、 全球大豆供需情况分析.....	8
3.1、 全球大豆种植情况.....	8
3.2、 全球大豆出口情况.....	9
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	9
3.3、 CFTC 基金持仓.....	11
四、 国内豆粕供应情况.....	12
4.1、 国内大豆进口情况.....	12
4.2、 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.....	16
5.1、 油厂豆粕成交及提货量.....	16
5.2、 饲料企业豆粕库存天数.....	16
5.3、 商品猪价格走势分析.....	19
5.4、 商品猪出栏均重情况分析.....	19
5.5、 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	19
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8月16日,巴西各港口大豆对华排船总量为263.4万吨,8月份以来对中国已发船总量为287.2万吨。
	美国大豆	目前美豆旧作大豆出口接近尾声,当周美国大豆对华出口装船14.4万吨大豆。
	国内大豆进口	据我的农产品网监测,8-10月进口大豆预估分别为806、600和650万吨。
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为201.07万吨,预计下周大豆压榨量将高达200.35万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周国内豆粕共成交81.38万吨,较上周减少18.48万吨。提货方面,周度提货量160.36万吨,环比增加0.9万吨。
	饲企豆粕库存天数	截止到2021年8月20日当周,国内饲料企业豆粕库存天数为9.72天,较前一周减少1.12天。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价14.55元/公斤,较上周下跌0.39元/公斤,环比下跌2.61%,同比下跌60.71%。
	肉禽、蛋禽价格	本周内全国大肉食毛鸡均价4.2元/斤。鸡蛋主产区均价本周主产区均价4.78元/斤,较上周下跌0.29元/斤。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差为700元/吨,较上周五缩小70元/吨;盘面价差为649元/吨
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格先扬后抑,沿海区域油厂主流价格在3580-3650元/吨。
	基差	本周天津豆粕基差在48元/吨,山东18元/吨,华东-22元/吨,华南28元/吨。
观点	展望下周,预计美豆震荡运行为主,关注前低一线1240美分/蒲附近支撑力度。连粕单边走势仍以追随美豆为主,如若跌破3480点则直接下看3400点一线。现货方面,受最近几日豆粕价格连续下跌,虽有部分饲料厂逢低回补一定头寸,但难改现货再度承压局面,因前期受到疫情影响下游备库较为充足,对8月下旬的豆粕需求造成一定透支。	

## 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 19 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1321 美分/蒲，较上周四跌 20.25，跌幅为 1.51%。本周美豆呈单边下跌走势，主要因为天气预报显示美豆主产区天气改善，以及 Pro farmer 作物巡查结果的利空影响。本周一美豆小幅上涨，受助于对美国供应的新出口需求，以及与玉米合约的价差；周二美豆下跌，因小麦和玉米期货下跌的外溢压力盖过了新出口销售带来的支撑；周三美豆继续下跌，因天气预报称美国中西部作物种植带干旱地区将迎来降雨，且全球植物油价格走低；周四美豆收跌，跟随包括原油和金属在内的大宗商品市场普遍下滑之势，市场担忧全球经济增长放缓，市场压力亦来自于美国中西部西北部部分地区的降雨预报，这将改善大豆产量前景。

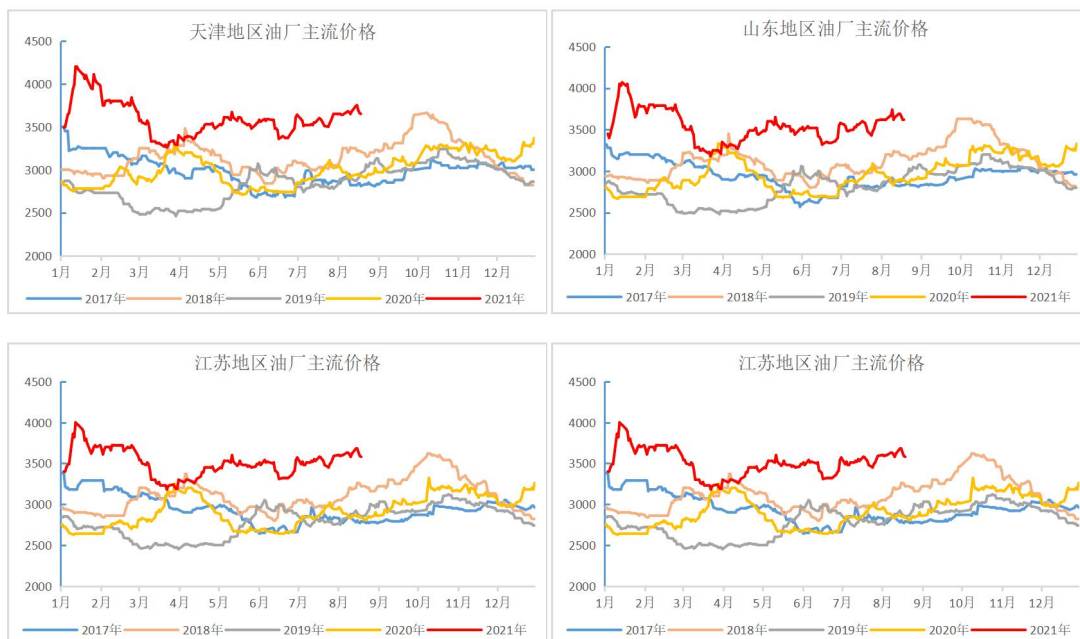
截止 8 月 20 日，连盘豆粕主力合约 M2201 报收于 3534 元/吨，较上周五跌 86，跌幅为 2.38%。本周连盘豆粕跟随美豆高位回调，且跌幅大于美豆。美豆产区天气的改善、PF 对于美豆产量预估的提高是连粕下跌的主要原因，另外国内大豆的拍储也对连粕造成利空，但拍卖量不多，利空空间也比较有限。本周下游饲料企业采购心态悲观，连粕下跌后下游持观望心态。

## 2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-8-20	2021-8-13	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	3650	3680	-30	3698	3670	2934	28	764
山东	3620	3650	-30	3656	3668	2884	-12	772
江苏	3580	3620	-40	3630	3614	2836	16	794
广东	3630	3650	-20	3676	3656	2834	20	842

本周国内各区域豆粕价格先扬后抑，沿海区域油厂主流价格在 3580-3650 元/吨，较上周下跌 20-40 元/吨。本周 USDA 报告中优良率下调，使得周一、周二连粕价格跟随美豆大幅上涨，后来由于美豆天气有降雨预期，美豆连粕双双下跌，现货价格在后半周走跌。本周多数地区疫情好转，物流运输恢复正常，豆粕现货价格波动频繁，中下游企业按需维持安全库存，下游采购有逢低买入的操作思路。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周出现价格跌幅度最小是广东地区，由于近期油厂提货转好，库存压力得到缓解，加上限电停机使得地区豆粕供应压力趋缓，因此本周广东地区油厂报价较为坚挺，挺价意愿较强跌幅相对有限。本周沿海跌幅最大的为江苏地区，江苏地区疫情有所好转，开机率明显上升，物流管控缓解，前期下游市场备库较为充足，采购提货下降，使得现货价格偏弱运行。

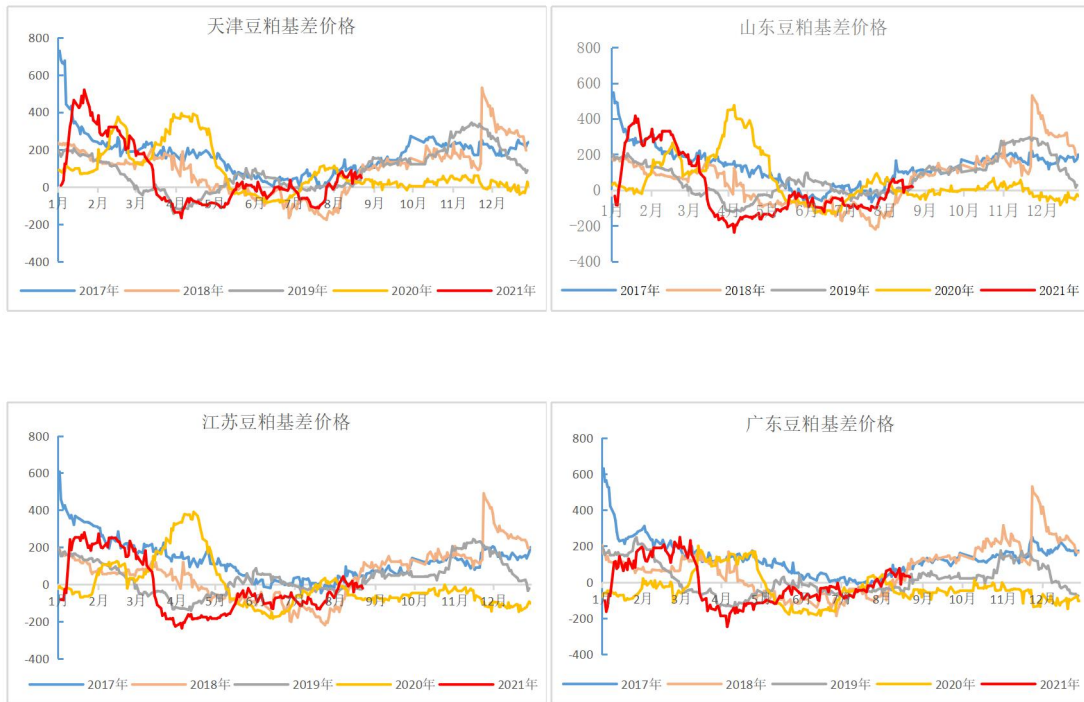
### 2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



## 2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

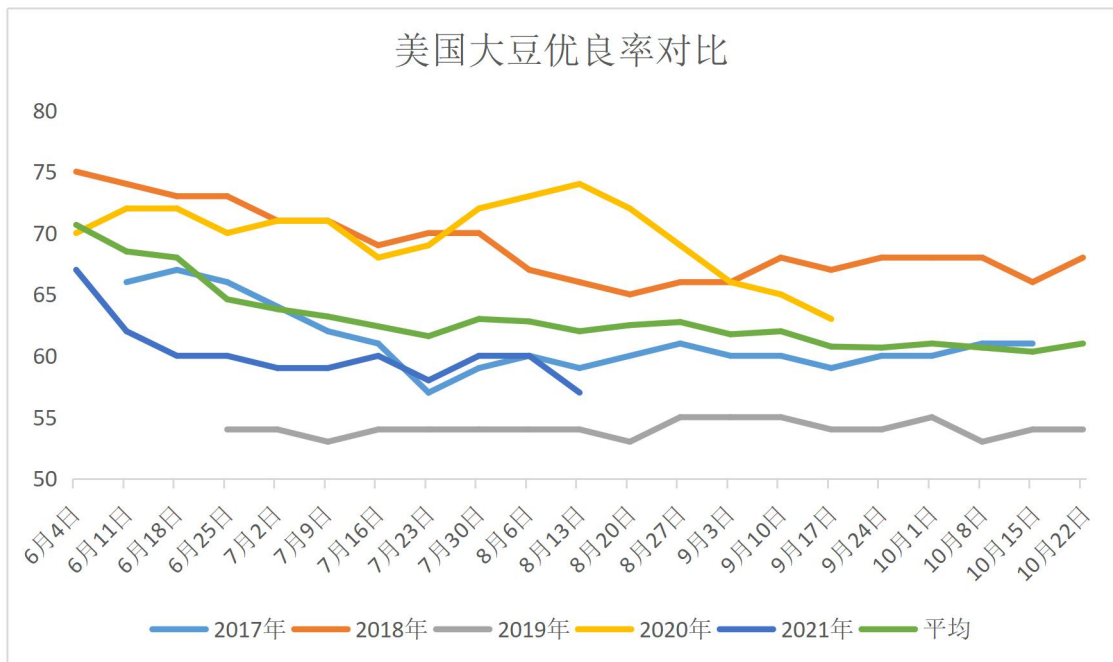
	2021/8/20	2021/8/13	环比涨幅	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨幅	同比涨幅
豆粕期货	3602	3662	-60	3638	3618	2902	20	736
天津	48	18	30	59	52	30	7	29
山东	18	-12	30	17	36	-14	-19	31
江苏	-22	-42	20	-7	-4	-62	-3	55
广东	28	-12	40	37	38	-66	-1	103

截止本周五，本周沿海地区主流现货基差均价维持在-10到60元/吨，较上周整体小幅下跌0-10元/吨；（豆粕期货主力合约暂以M2109对比）截至周五当天对比，各区域现货基差整体上调20-40元/吨；因本周期货盘面连续大幅下跌，但现货表现水平明显好于盘面，工厂挺价意愿较强。而从周度均价来看，天津、江苏、广东基本维持稳定，山东小幅下跌，主要因本周出货减少，终端需求一般，市场提货有所放缓，但整体来说，现货价格坚挺，各区域现货基差仍然稳中偏强走势。



### 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15日当周，美国大豆优良率为57%，之前一周为60%，去年同期为72%。当周，美国大豆开花率为94%，之前一周为91%，去年同期为95%，五年均值为94%；美国大豆结荚率为81%，之前一周为72%，去年同期83%，五年均值79%。根据钢联空间数据消息，台风“FRED”自17日在美国登陆以来已深入陆地活动超84小时，虽然携带水汽不多，但仍然会给附近大豆优势区域带来了降水。

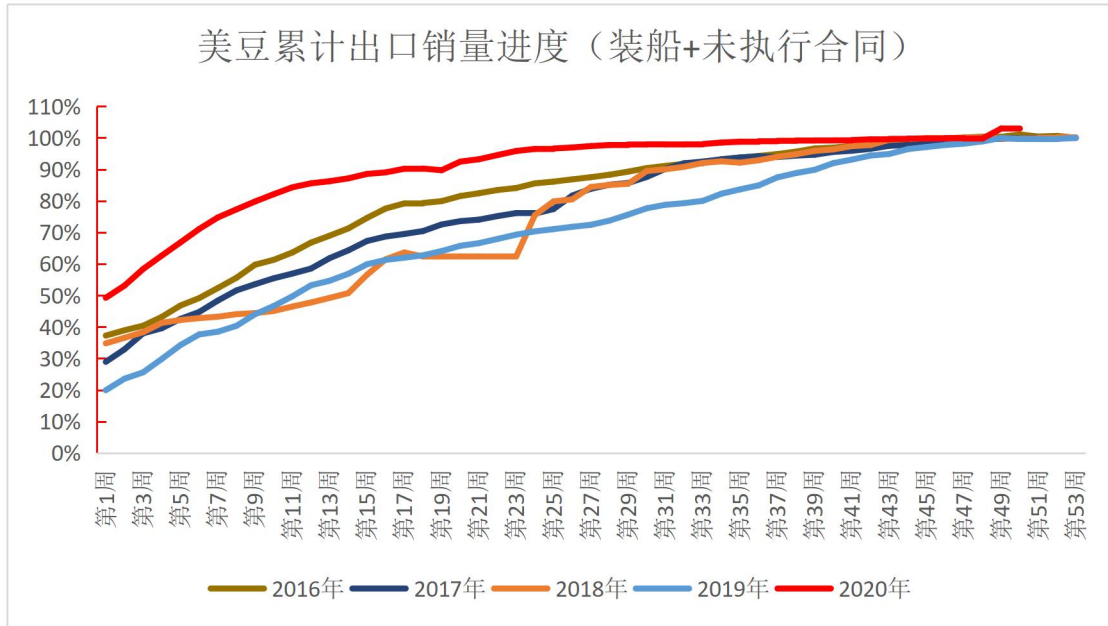
南美大豆方面，阿根廷农户将从10月份开始播种大豆。阿根廷农业部周二发布的报告显示，截至8月11日，阿根廷种植户已经出售了2,730万吨新近收割的2020/21年度大豆。本年度的销售节奏落后于上年同期，当时已有大约2,940万吨大豆被售出。

巴西农户将于9月份开始种植2021/22年度大豆作物。根据Corteva集团最新预计，2022年巴西大豆和玉米播种面积可能增长4~5%。



### 3.2、全球大豆出口情况

目前美国 2020/21 年度大豆出口接近收尾，USDA 周度出口销售报告显示，截至 2021 年 8 月 12 日的一周，美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 6.77 万吨，较之前一周减少 30%，且较前四周显著增加。当周，美国大豆出口装船量为 25.80 万吨，较前一周增加 99%，但较前四周均值上升 37%。美国 2020/21 年度累计出口大豆 5970.33 万吨，较去年同期增长 42.97%；USDA 在 8 月份的供需报告中预计 2020/21 年度出口 6151 万吨，目前完成 97.02%。



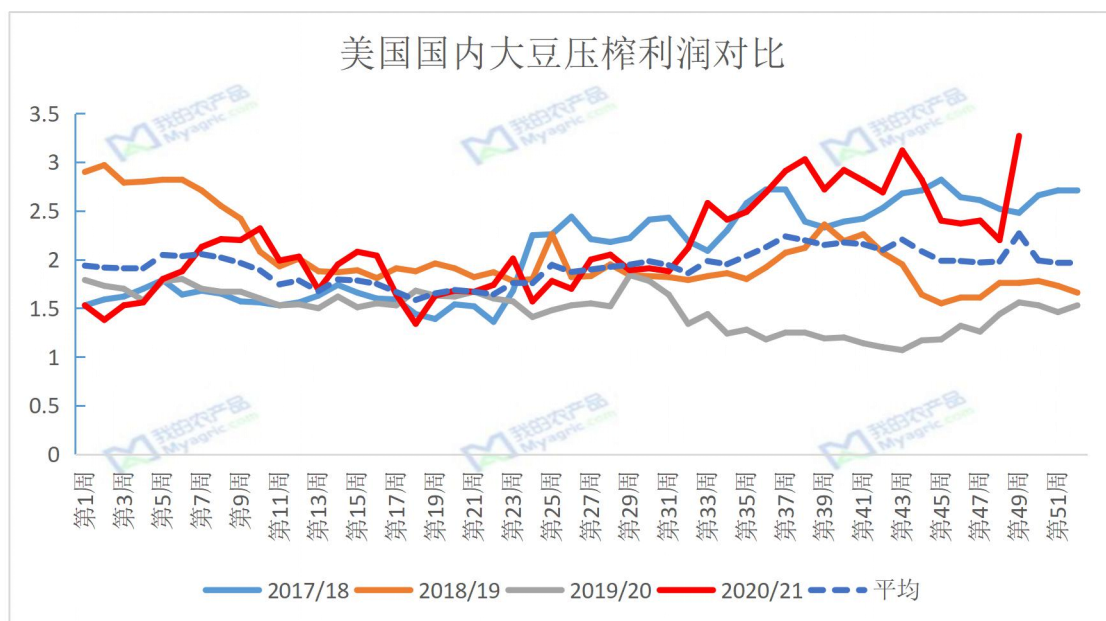
巴西谷物出口商协会 ANEC 称，8 月份巴西大豆出口量可能达到 624.9 万吨，高于一周前预期的 609.2 万吨。本月大豆出口最高可能达到 650 万吨。如果预测成真，将高于去年同期的 557 万吨。ANEC 在 8 月初预计 2021/22 年度巴西大豆出口量将提高到 9430 万吨，高于当前年度的出口预估值 8650 万吨。因为出口供应预计提高。

巴西外贸秘书 (SECEX) 发布的数据显示，7 月份巴西大豆出口量为 866 万吨，低于去年同期的出口量 995 万吨，同比下降 13%。

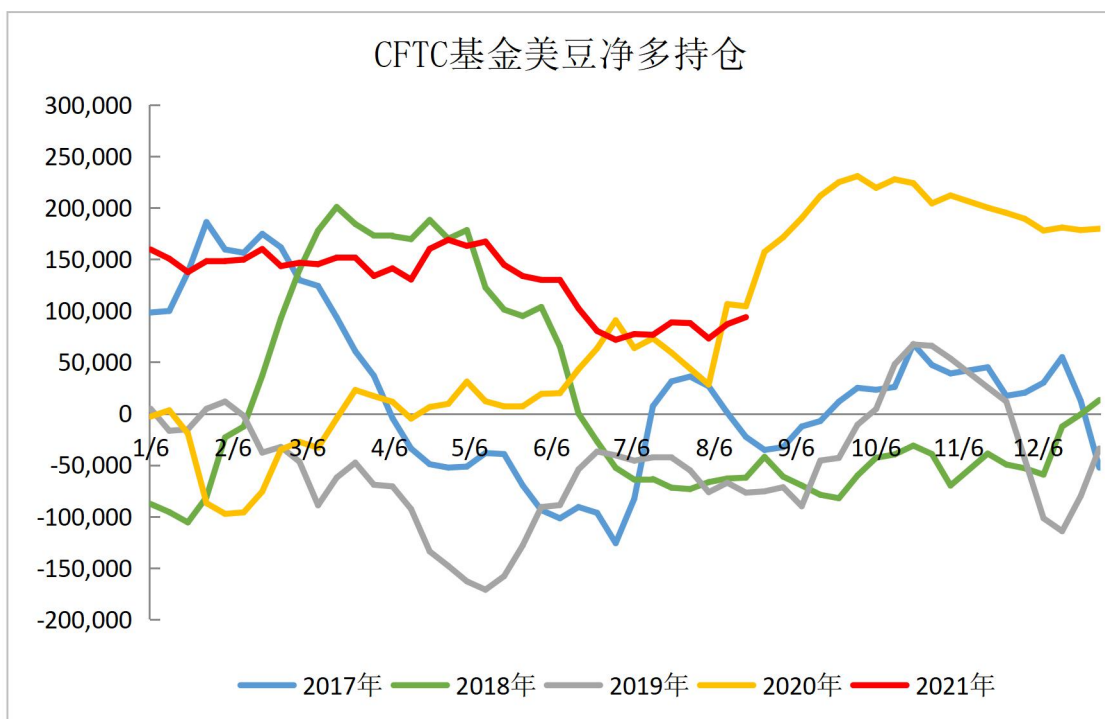
### 3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2021 年 8 月 19 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.27 美元，一周前是 2.2 美元/蒲式耳，去年同期为 1.46 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较一周前大幅上调再创年内新高，目前已升至近年同期最高水平。

美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 公布的数据显示，美国 7 月大豆压榨进度连续第二个月低于所有预期，尽管压榨量较之前一个月触及的两年低位温和增加。NOPA 会员单位 7 月大豆压榨量合计 1.55105 亿蒲式耳，较 6 月压榨量 1.52410 亿蒲式耳增加 1.8%，但较 2020 年 7 月的 1.72794 亿蒲式耳减少 10.2%。这是 2019 年 9 月以来月度压榨量的第二低位，也是 2017 年以来 7 月同期最低压榨量，因压榨企业面临供应收紧以及大豆价格上涨等问题。之前，10 家机构平均预测，美国 7 月大豆压榨量预计为 1.59062 亿蒲式耳。预估区间介于 1.562-1.640 亿蒲式耳，预估中值为 1.589 亿蒲式耳。压榨量连续第六个月低于市场预估，因为更多压榨企业因季节性检修而停产。



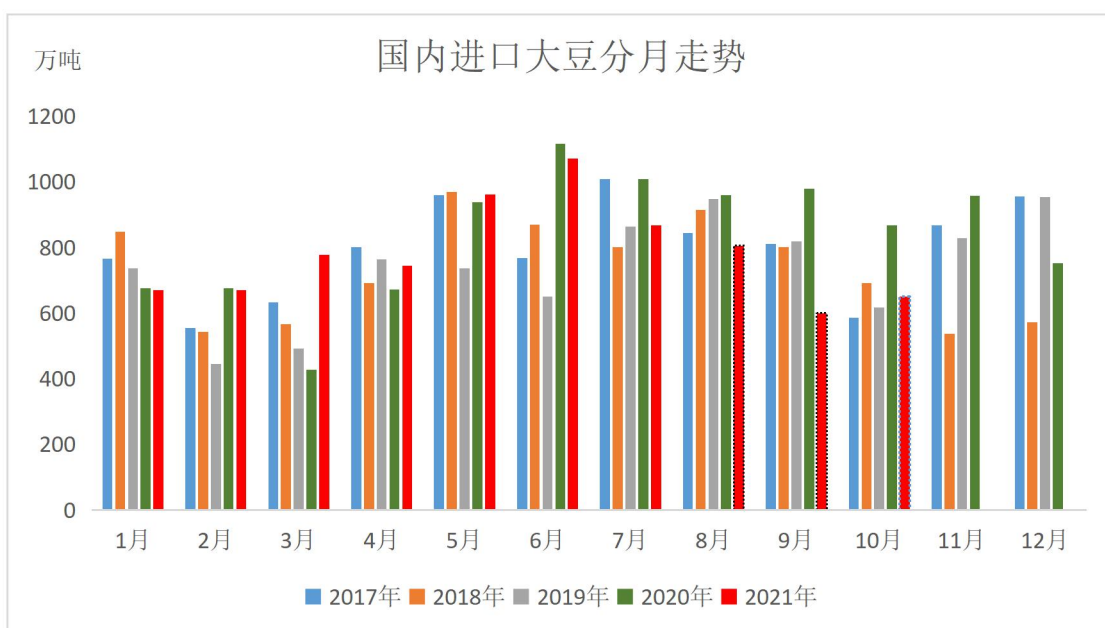
### 3.3、CFTC 基金持仓



截止8月17日当周,CFTC管理基金美豆净多持仓为73003手,较上一周93706手,周环比上升6798手。最近两周投机资金的净多持仓连续回升,但力度有限。期间美豆期价也并无明显的上升势头,相反美豆期价出现走弱。

## 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1-7月累计进口大豆5762.7万吨,同比增加249.2万吨,同比增幅4.5%;进口均价为3422.6元/吨,同比上涨25.4%;其中单7月进口大豆约867.4万吨,环比减少19.1%,同比减少14.1%。此外,据我的农产品网检测数据显示,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。7月大豆到港骤降,主要因为大豆价格高企,压榨出现亏损,促使国内油厂先消耗早些时候采购的大豆库存。但可以预见的是后期大豆供应压力将趋缓。

表1: 巴西各港口大豆对华排船及发船统计(2021-8-16) 单位: 千吨

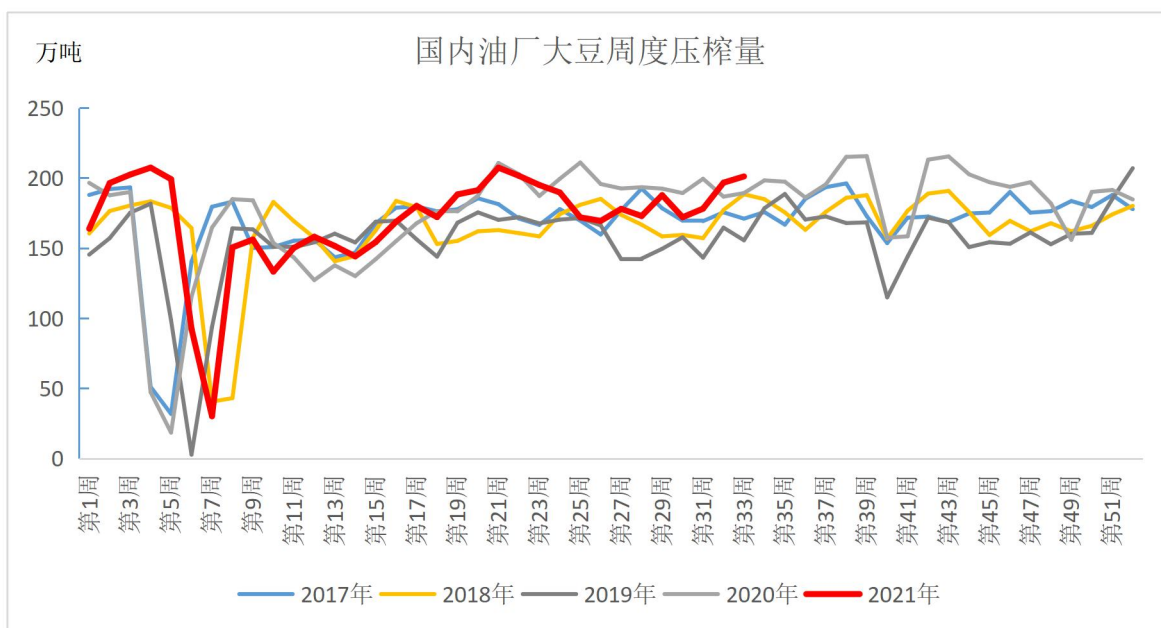
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	246.832	186
桑托斯港	165.346	71.5
里奥格兰德港	1258.959	1442.13
圣弗朗西斯科港	260.359	199.409
图巴朗港	211.591	195
伊塔基港	276.31	275.56
巴卡雷纳港	131.372	69.3
阿拉图港	142.201	129
维拉多康德港	134.869	
萨尔瓦多港	44.409	66
合计	2872.248	2633.899

表 2：阿根廷大豆对中国发船统计（8-16） 单位：吨

港口	发船时间	品种	重量
内科切阿港	8月2日	大豆	31240
内科切阿港	8月5日	大豆	25788
内科切阿港	8月8日	大豆	4220
罗萨里奥港	8月3日	大豆	41600
罗萨里奥港	8月4日	大豆	37647
圣洛伦索港	8月5日	大豆	37042
圣洛伦索港	8月12日	大豆	39910
泽拉特港	8月5日	大豆	40000
布兰卡港	8月1日	大豆	28440
布兰卡港	8月3日	大豆	15000
布兰卡港	8月3日	大豆	12835
布兰卡港	8月4日	大豆	1555
布兰卡港	8月10日	大豆	27950
小计			343227
新帕尔米拉港（乌拉圭）	8月4日	大豆	46331
新帕尔米拉港（乌拉圭）	8月12日	大豆	47960
蒙得维亚港（乌拉圭）	8月3日	大豆	13000
蒙得维亚港（乌拉圭）	8月12日	大豆	12312
小计			119603
合计			462830

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16日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为263.4万吨，较上一期(8月9日)增加15.9万吨。发船方面，截止8月16日，8月份以来巴西港口对中国已发船总量为287.2万吨，较上一期增加81.4万吨。截止到8月13日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）8月大豆对中国发船为46.3万吨，较前一期（8-9）增加15.8万吨。其中阿根廷港口34.3万吨，乌拉圭东岸港口11.96万吨。

## 4.2、国内主要油厂周度开工率

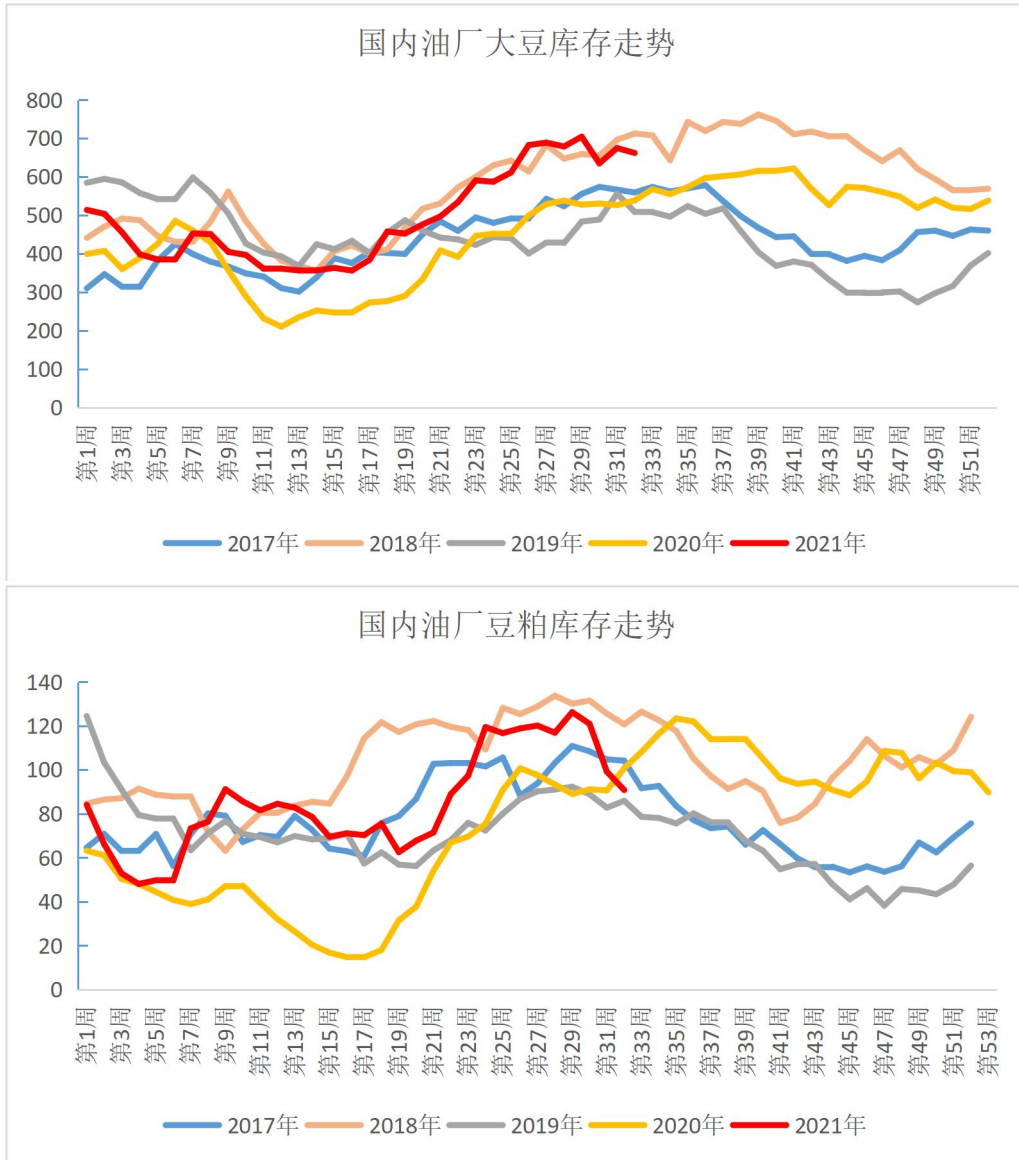


区域	油厂数量	第33周实际压榨量	第33周实际开机率	第34周预计压榨量	第34周预计开机率	增减幅
华东	17	44.55	77.52%	41.44	72.11%	-5.41%
山东	19	35.57	62.27%	36.02	63.06%	0.79%
华北	11	32.85	97.56%	29.4	87.32%	-10.25%
东北	11	23.95	81.46%	23.65	80.44%	-1.02%
广西	8	16.9	56.15%	17.15	56.98%	0.83%
广东	14	20.42	59.29%	25.67	74.54%	15.24%
福建	11	10.29	68.37%	11.34	75.35%	6.98%
川渝	6	6.25	75.67%	5.45	65.98%	-9.69%
河南	8	4.9	50.00%	4.3	43.88%	-6.12%
两湖	6	5.39	81.05%	5.93	89.17%	8.12%
<b>合计</b>	<b>111</b>	<b>201.07</b>	<b>71.31%</b>	<b>200.35</b>	<b>71.06%</b>	<b>-0.26%</b>

根据我的农产品网对全国主要油厂的调查情况显示，本周第33周（8月14日至8月20日）111油厂大豆实际压榨量为201.07万吨，开机率为71.31%。本周油厂实际开机率略低于此前预期，较上周预估低3.49万吨。预计下周2021年第34周（8月21日至8月27日）国内油厂开机率维持高位，油厂大豆压榨量预计200.35吨，开机率为71.06%。

分区域看，下周不同地区油厂开机率有一定差异；其中华东油厂开机率预计小幅下降，主要受到部分油厂因豆粕胀库和大豆衔接不畅导致短期停机；华北、东北油厂开机率预计略有下降，因本周区域内油厂处于全线开机状态，预计下周稍有回落；广东油厂开机率预计回升，因区域内受到限电影响的工厂恢复开机。

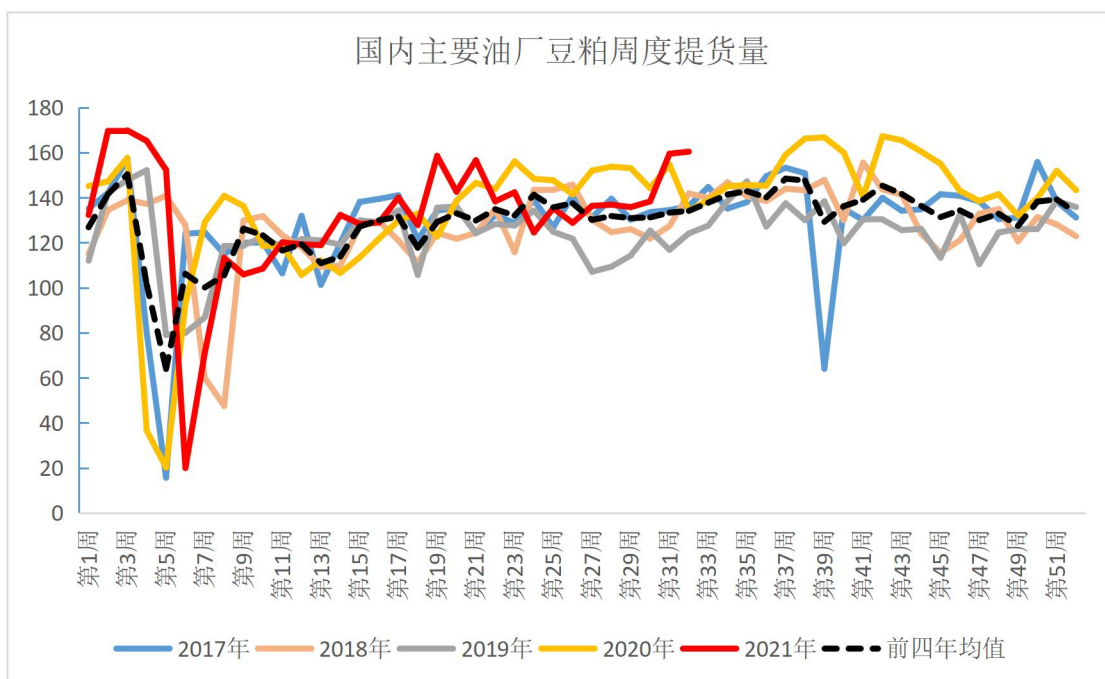
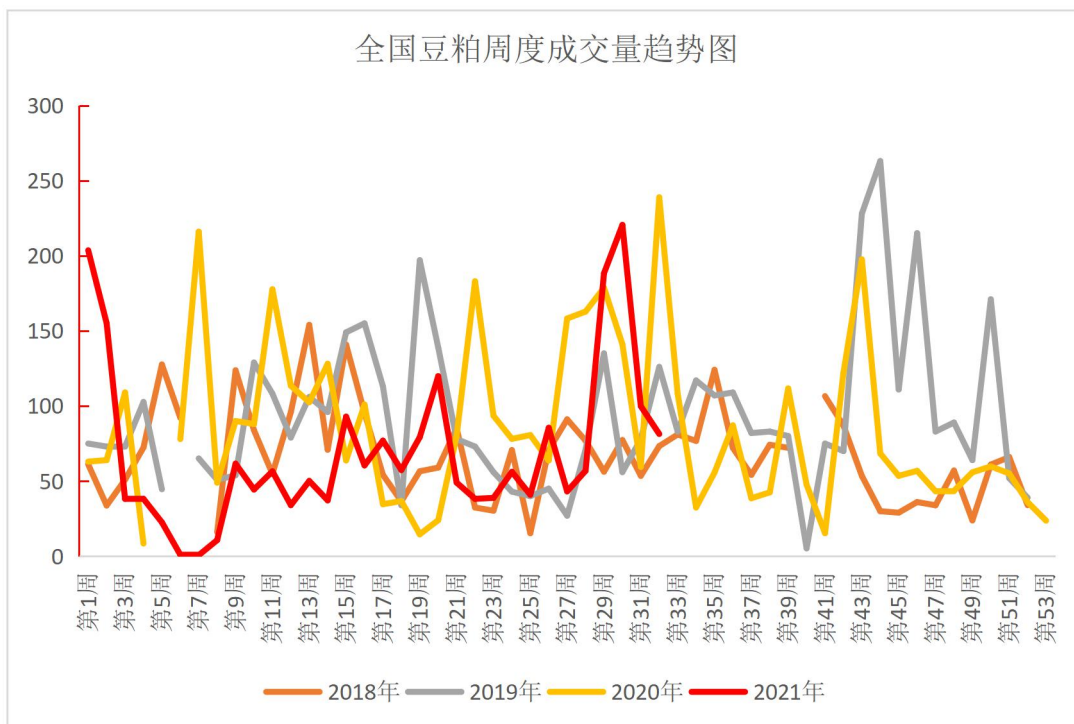
### 4.3、油厂大豆和豆粕库存情况



据我的农产品网对国内主要油厂调查显示，2021年第32周，全国主要油厂大豆库存和豆粕库存均下降。其中大豆库存661.75万吨，较上周减少12.75万吨，减幅1.89%，比去年同期增加123.42万吨，增幅22.93%；分区域来看，山东和福建大豆库存下降明显，因需求支撑致油厂保持高开机，而目前巴西大豆出口进入尾声，新作美豆还处于种植期，整体导致大豆到港下滑，整体库存下降。豆粕库存90.72万吨，较上周减少8.36万吨，减幅8.44%，比去年同期减少9.94万吨，减幅9.87%；分区域来看，山东和华东豆粕库存增加，油厂保持正常开机，下游备货心理较之前一周明显减缓，豆粕提货不及预期，使得豆粕增加明显。

## 五、国内豆粕需求分析

### 5.1、油厂豆粕成交及提货量

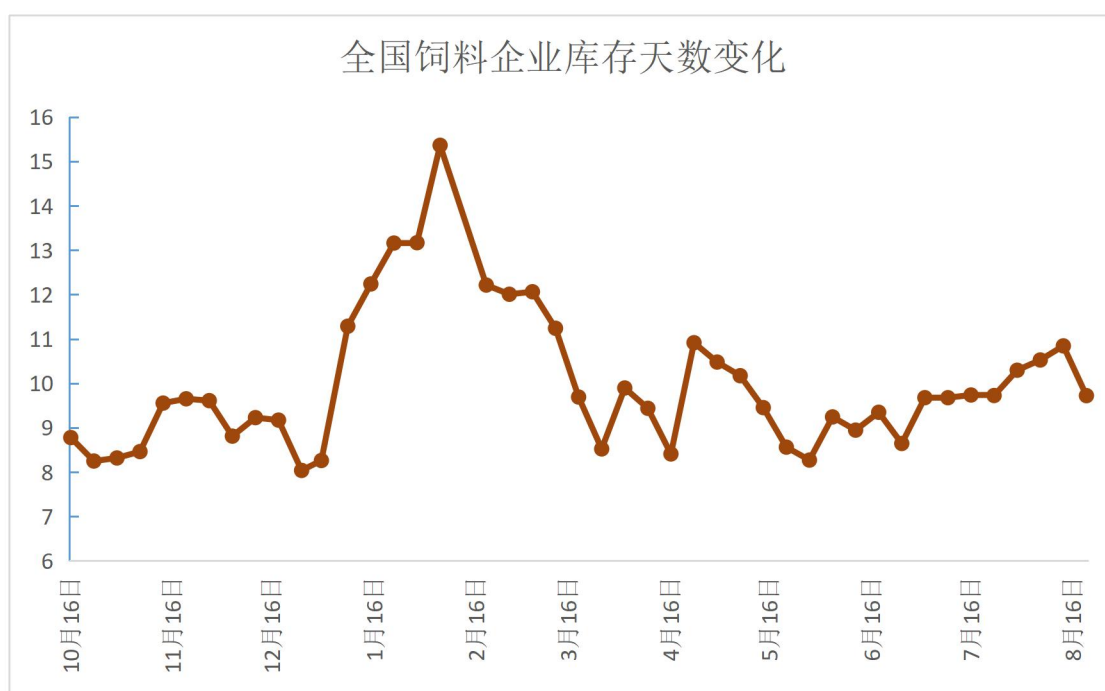


本周国内市场豆粕市场成交良好,周内共成交 81.38 万吨,较上周减少 18.48 万吨,减幅 18.51%;日均成交 16.28 万吨,其中现货成交 32.43 万吨,远月基差成交 48.95 万吨。截止 8 月 13 日当周(第 31 周),国内主要油厂豆粕周度提货量 160.36 万吨,环比增加 0.9 万吨,增幅为 0.56%,同比增加 26.14 万吨,



增幅 19.48%。本周豆粕价格大幅回落，中下游企业采买积极性减弱，逢低适当补货，执行合同为主；远月成交热度下降，以 9 月和 10-1 月成交为主，4-7 月成交减少。本周生猪价格继续走弱，养殖企业严重亏损，出栏体重持续下降，出栏加快；山东地区禽类养殖利润尚可，有部分养殖企业积极补栏，但是南方禽类养殖依然在盈亏平衡附近，维持现有产能；水产养殖处于旺季，但是杂粕集中到港，代替豆粕需求，整体来看豆粕需求维持，饲料企业豆粕物理库存天数出现小幅下滑，提货量维持上周。

## 5.2、饲料企业豆粕库存天数



	8月13日	8月20日	增减	幅度
广东	6.61	6.23	-0.38	-5.75%
鲁豫	6.22	6.28	0.06	0.96%
江苏	12.47	11.76	-0.71	-5.69%
广西	7.69	8.08	0.39	5.07%
四川	14.3	14.46	0.16	1.12%
福建	7	7.36	0.36	5.14%
两湖	9.68	7.65	-2.03	-20.97%
华北	13.23	13.91	0.68	5.14%
东北	28.86	20.68	-8.18	-28.34%
全国	10.84	9.72	-1.12	-10.35%

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 20 日当周(第

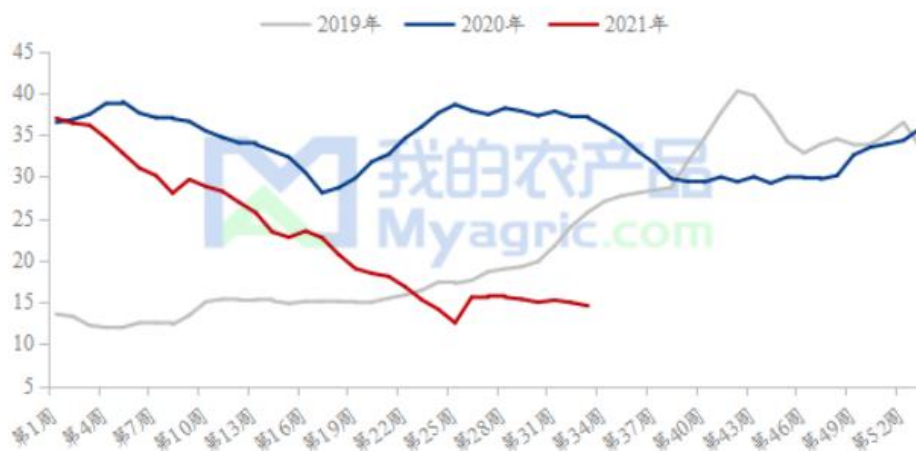
33周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.72天，较前一周减少1.12天，减幅10.35%，结束连续三周上涨的情况，出现明显下降。随着国内疫情得到有效防控，物流紧张情况得到缓解，另外本周市场价格回调，对饲料企业提货产生影响，影响的方向也有差异。

分地区看，全国各地饲料企业库存天数升降互现。其中华北、福建和广西地区库存天数小幅上升。据了解，广西地区油厂主要是开机率高油厂催提明显，饲料企业被动提高物理库存天数。福建地区油厂开机率提升，本月油厂到港偏少，豆粕供应偏紧，饲料企业备货意愿较强。

两湖和东北地区库存出现下降明显。其中两湖地区本周持续降雨，影响工人劳作，提货速度减缓，前期饲料企业备货充足，叠加市场供应宽松，库存天数下降。东北地区主要是市场价格回落，企业减库存观望为主。

### 5.3、商品猪价格走势分析

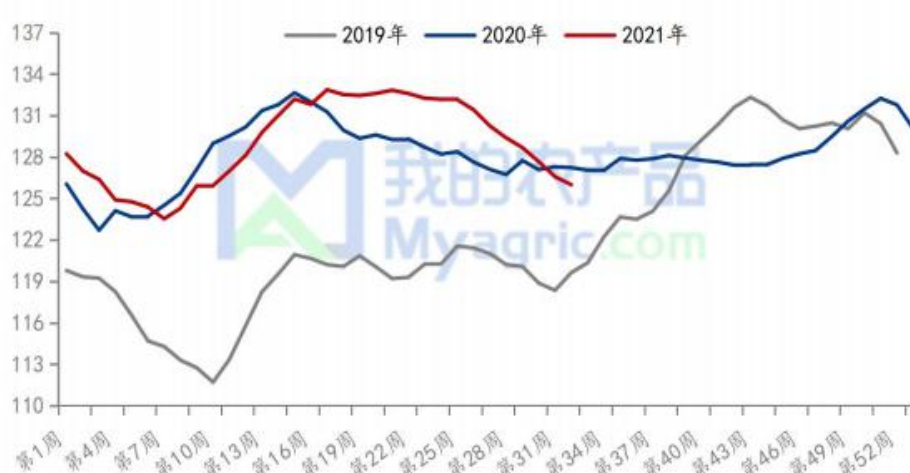
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价 14.55 元/公斤，较上周下跌 0.39 元/公斤，环比下跌 2.61%，同比下跌 60.71%。本周部分区域陆续解封，虽然终端白条销量略有起色，但是销价依旧处于低位震荡，需求恢复进程缓慢；同时部分区域泡水猪或小体重猪上市量较大，拖累市场猪价，集团场出猪难度大，降价出猪以缓解压栏压力。短期来说，近日猪价跌幅较大，散户扛价惜售氛围或再现，预计下周猪价走势或延续本周先涨后跌。

### 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 125.76 公斤，较上周下降 0.23 公斤，环比

下降 0.18%，同比下降 1.02%。本周生猪出栏均重继续下降，但下降趋势放缓；规模场出栏体重回归正常水平，市场大猪基本已消化，同时各地非瘟疫情接近尾声，小体重猪、残次猪出栏现象偏少，加之猪价回归正常波动区间，大涨大跌现象减少，养殖户避险性恐慌出栏小体重猪操作不多，故预计下周生猪出栏均重基本持稳。

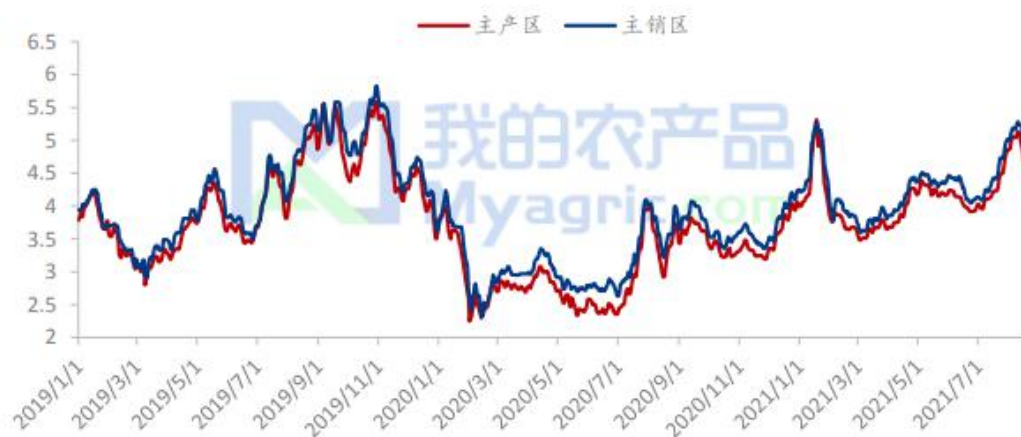
## 5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2019年-2021年) 国内大肉食毛鸡价均价走势图 (元/斤)



本周全国大肉食毛鸡价格整体上调。周内大肉食毛鸡均价 4.2 元/斤，较上周上调 0.12 元/斤，环比涨幅 2.93%，同比涨幅 27.11%。供应支撑价格上行，后半周企业生产亏损，收鸡加价幅度有限。出栏毛鸡体重恢复正常，养户按计划出栏，供应稍有增加。

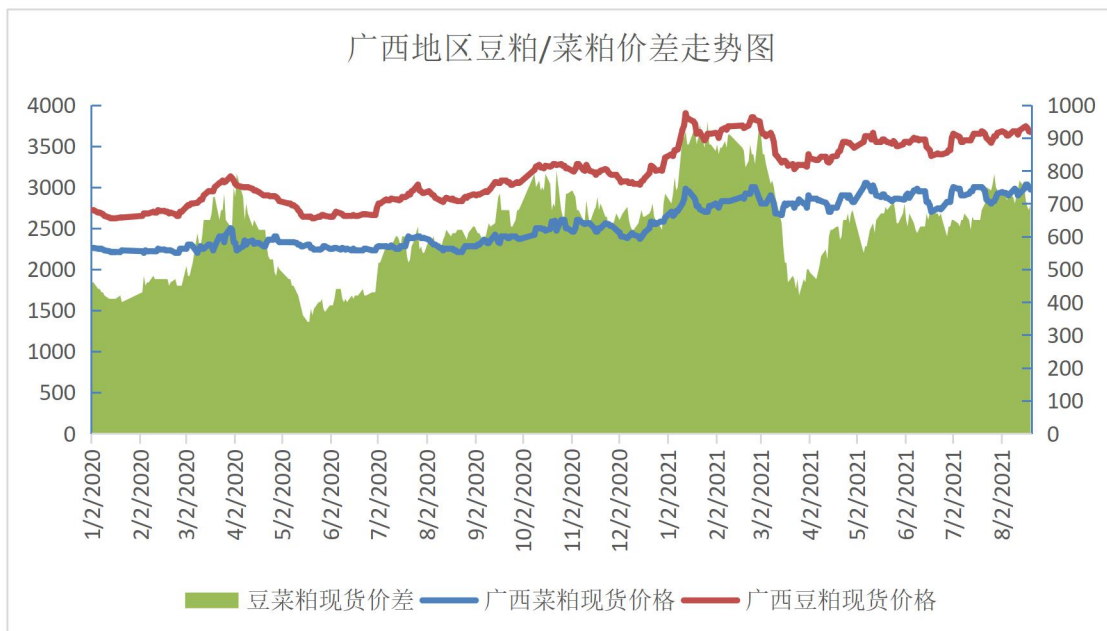
(2019-2021) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



本周主产区均价 4.78 元/斤，较上周下跌 0.29 元/斤，跌幅 5.72%。供应方面在产蛋鸡存栏量仍然处于历史低位，但随着天气转凉，蛋鸡产蛋率增加，鸡蛋供应能力小幅提升，需求方面周内疫情逐渐趋于稳定，终端采购量明显缩减，同时因公共卫生事件的影响，餐饮业旅游业消费减少，一定程度上影响了鸡蛋的消费量，周内鸡蛋价格大幅下滑。主销区均价 5.04 元/斤，较上周下跌 0.18 元/斤，跌幅 3.45%。本周销区贸易环节库存有所增加，贸易商高价拿货较为抵触，同时冷库蛋流入销区市场，对鲜蛋价格形成一定冲击，因产区价格下跌，销区拿货成本降低，价格跟随产区大幅下滑

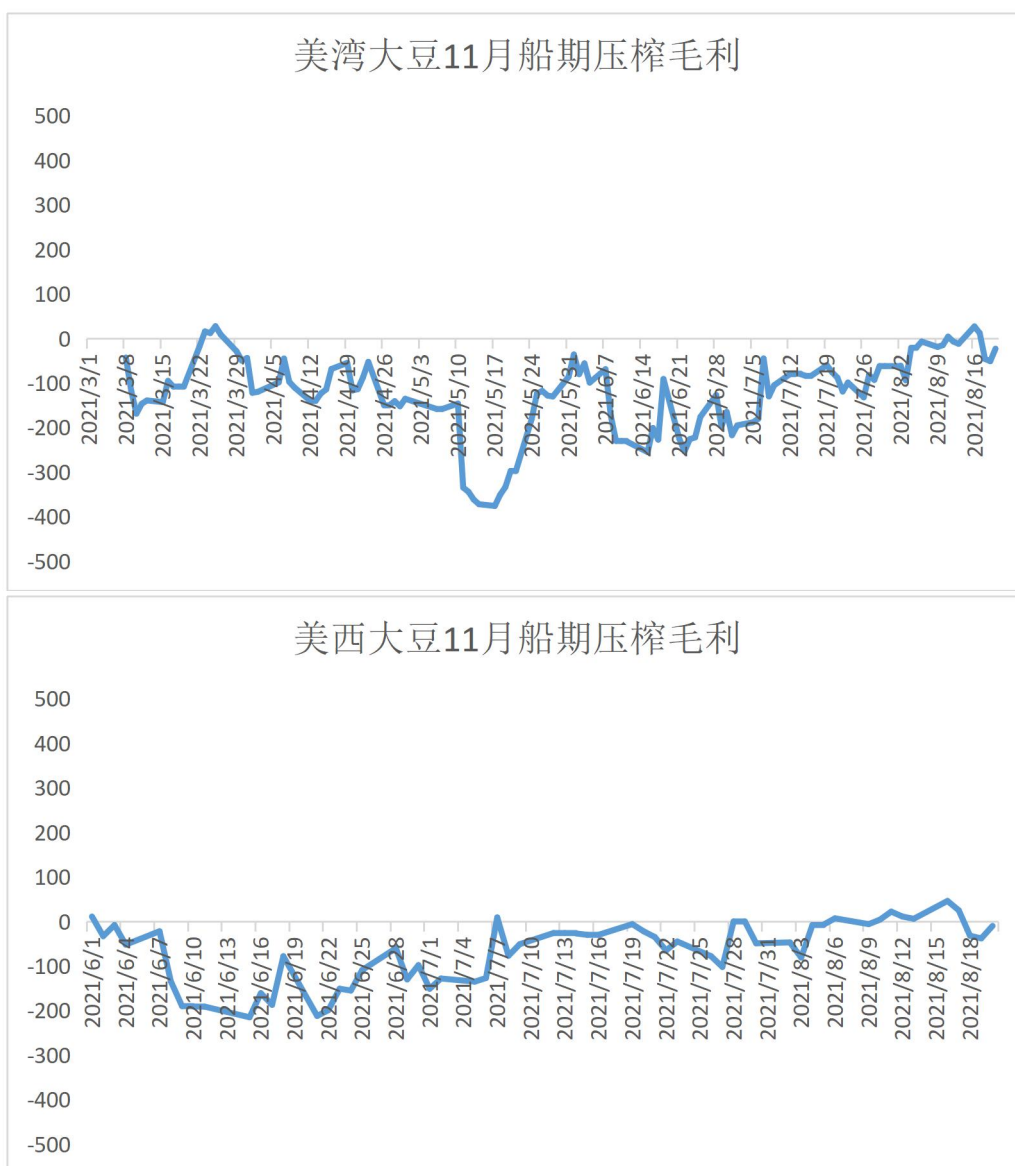
## 六、相关替代品种情况分析

### 6.1、豆粕、菜粕价差分析



本周豆菜粕价差小幅走跌，截止8月20日广西地区豆菜粕现货价差为700元/吨，较上周五缩小70元/吨；盘面价差为649元/吨，较上周五扩大54元/吨，期现走势不一致，主要由于菜粕坚挺，基本面优于豆粕。本周PM作物巡查结果预估大豆单产可能高于8月USDA报告，豆粕下跌比较明显。菜粕方面，沿海油厂菜粕库存再创新低，各厂限量开单，菜粕现货价格及基差均呈现坚挺格局，主要由于近期天气好转，叠加今年水产利润较好，水产养殖开始活跃起来，利好菜粕消费。

## 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小幅上调5-10美分/蒲。巴西2021年2-5月CNF升贴水较上周小幅下调2-5美分/蒲；相比巴西，进口美豆CNF升贴水报价上调15美分/蒲，主要是受到本月供需报告利多叠加美国大豆优良率下调影响，美豆上涨使得大豆原材料成本提高，盘面榨利相对恶化，采购美豆进度放缓。

## 八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆 11 月合约期价一路走低，受市场对美豆产量丰产预期的转向。展望下周，预计美豆震荡运行为主，关注前低一线 1240 美分/蒲附近支撑力度。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M01 期价同样一路走低，再次来到最近 2 个月震荡区间运行下轨 3480 点附近一线。展望下周，预计连粕单边走势仍以追随美豆为主，如若跌破 3480 点则直接下看 3400 附近一线。现货方面，受最近几日豆粕价格连续下跌，虽有部分饲料厂逢低回补一定头寸，但难改现货再度承压局面，因前期受到疫情影响下游备库较为充足，对 8 月下旬的豆粕需求造成一定透支。