

豆粕市场 周度报告

(2021.08.21-2021.08.27)



目录

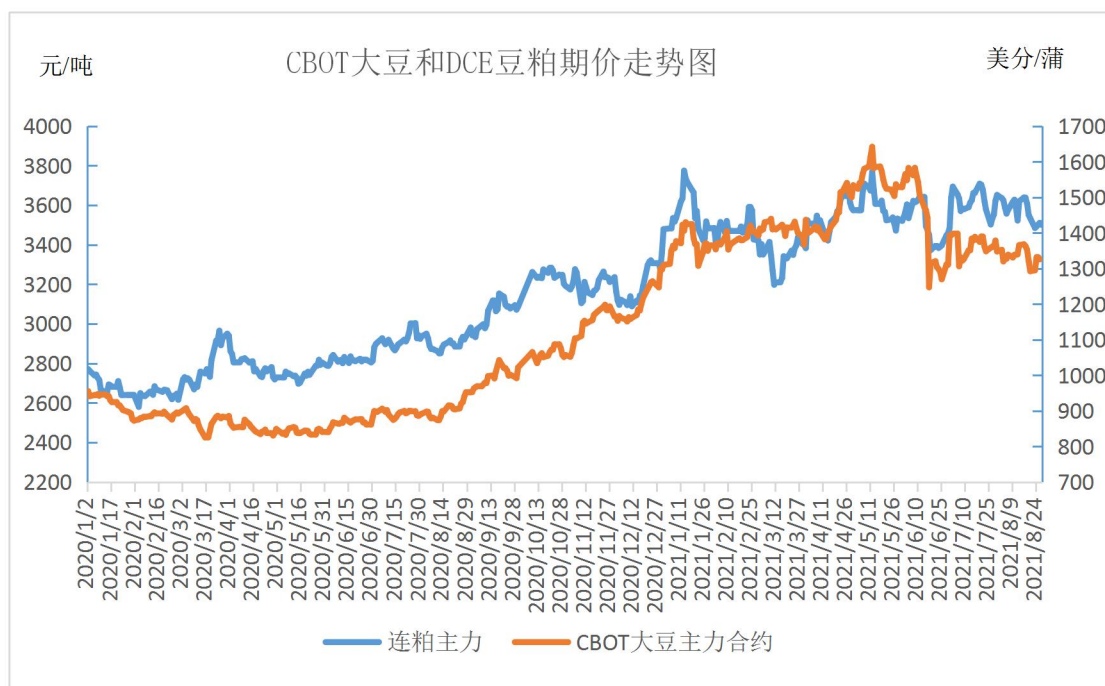
一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	4
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	6
三、 全球大豆供需情况分析.....	6
3.1、 全球大豆种植情况.....	6
3.2、 全球大豆出口情况.....	7
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	7
3.3、 CFTC 基金持仓.....	9
四、 国内豆粕供应情况.....	9
4.1、 国内大豆进口情况.....	10
4.2、 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.....	14
5.1、 油厂豆粕成交及提货量.....	14
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.....	16
5.5、 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	17
六、 相关替代品种情况分析.....	18
6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....	18
七、 成本利润分析.....	19
八、 下周豆粕行情展望.....	20

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 23 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 301.9 万吨；8 月份以来对中国已发船总量为 368.3 万吨。
	美国大豆	截止 8 月 22 日当周，美国大豆优良率为 56%，市场预估均值为 56%，之前一周为 57%，去年同期为 69%。
	国内大豆进口	海关数据显示，2021 年 1-7 月，我国进口大豆累计 5762.7 万吨，同比增幅 4.5%；其中单 7 月进口大豆约 867.4 万吨。
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为 197.63 万吨，预计下周大豆压榨量 189.73 万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周豆粕成交 109.8 万吨，较上周增加 28.42 万吨。豆粕周提货量 148.82 万吨，较前一周减少 11.54 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 9.45 天，较前一周下降 0.27 天，降幅 2.73%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 14.10 元/公斤，较上周下跌 0.45 元/公斤，下跌 3.09%，同比下跌 60.84%。
	肉禽、蛋禽价格	本周主产区鸡蛋均价 4.73 元/斤，较上周下跌 0.05 元/斤，跌幅 1.05%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差 660 元/吨，缩小 40 元/吨；盘面价差为 618 元/吨，缩小 31 元/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在 3590-3640 元/吨，较上周下跌 10 元/吨。
	基差	本周沿海区域油厂豆粕现货基差整体偏稳，价格在 80 到 140 元/吨，（注：豆粕主力合约转为 M01 对比，现货基差根据 M01 计算）。
观点	展望下周，预计美豆震荡运行为主，关注前低一线低点的附近支撑力度。国内豆粕方面，连粕 M01 如若跌破 3480 点则直接下看 3400 附近一线。现货方面，建议中下游企业维持随用随采节奏，消化库存后短期可适当回补部分头寸。	

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 26 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1325.75 美分/蒲，较上周四涨 4.75，涨幅为 0.36%。本周美豆呈高位震荡走势，在修复前期跌幅后缺乏继续上涨的动能。本周一美豆小幅上涨，受豆油期货急升推动，但涨幅受限，因预期美国将迎来丰收，且中西部干旱地区出现对作物生长有利的降雨；周二美豆上涨，因美国作物生长状况恶化、出口需求发送，且原油市场急升连续第二个交易日大幅提振豆油价格；周三美豆下跌，尽管乐观的出口形势提振了价格，但有利降雨给市场带来压力；周四美豆收跌，因美国中西部地区的降雨提振了作物，但持续的出口订单令跌幅受限。

截止 8 月 27 日，连盘豆粕主力合约 M2201 报收于 3501 元/吨，较上周五跌 33，跌幅为 0.93%。本周连盘豆粕呈现震荡偏弱走势，美豆走势没有带来提振，且国内油厂豆粕库存高企给连粕带来不小的压力。美豆产区天气的改善是导致本周美豆和连粕走势偏弱的主要原因，本周下游饲料企业采购积极性一般，维持随采随用节奏，后市多空分歧较大。

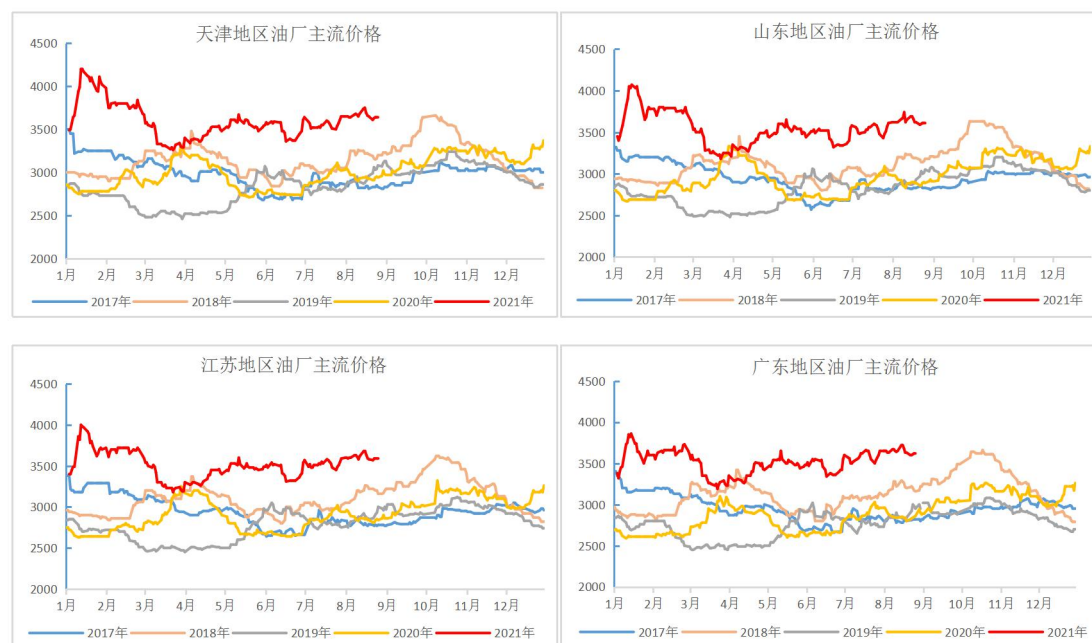
2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-8-27	2021-8-20	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	3640	3650	-10	3632	3698	2938	-66	694

山东	3610	3620	-10	3604	3656	2878	-52	726
江苏	3590	3580	10	3586	3630	2832	-44	754
广东	3620	3630	-10	3610	3676	2836	-66	774

本周国内各区域豆粕价格涨跌互现，沿海区域油厂主流价格在 3590-3640 元/吨，较上周下跌 10 元/吨。本周一、二美豆反弹上行，因当周美豆生长优良率下降至 56%但涨幅受限，一方面丰收预期另一方面中西部干旱地区出现对作物生长有利降雨的影响犹在，美豆短线维持 1300 一线高位震荡。后半周价格整体持稳豆粕现货价格维稳运行，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，本周出现价格涨幅最大的是江苏地区，由于近期油厂开机率有所下降，物流恢复提货略有转好，且油厂后期可售头寸有限，使得本周江苏地区油厂报价较为坚挺。本周其他沿海地区现货价格均有小幅下降，总体原因依然由于豆粕库存压力较大，后市大豆到港压力依然不减，价值前期下游市场备库较为充足，采购提货依然缺乏积极性，市场普遍观望情绪为主，使得现货价格继续偏弱运行。

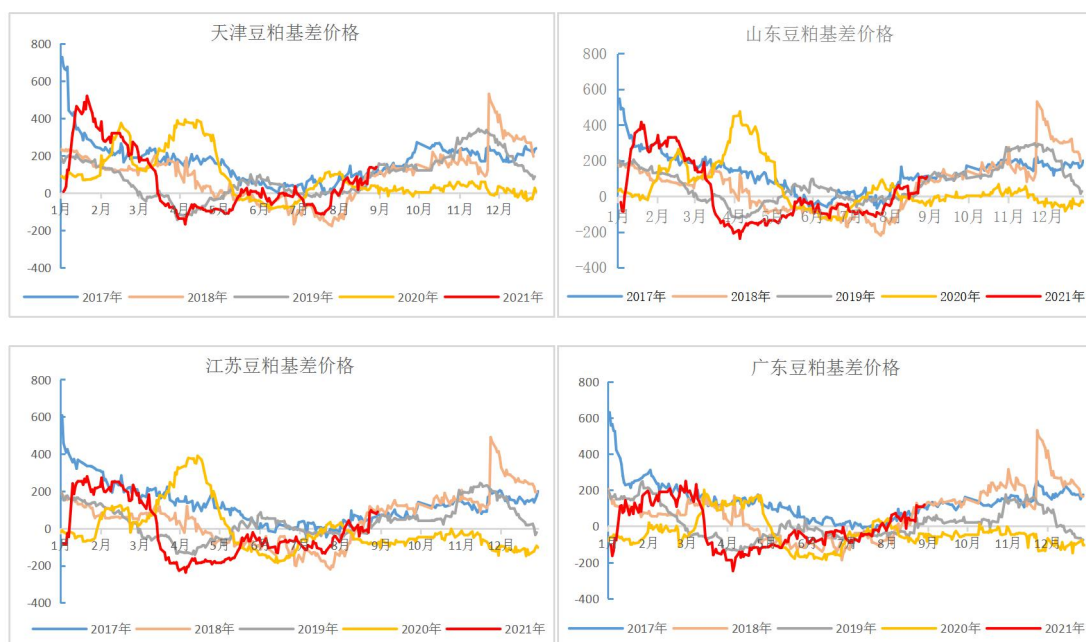
2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

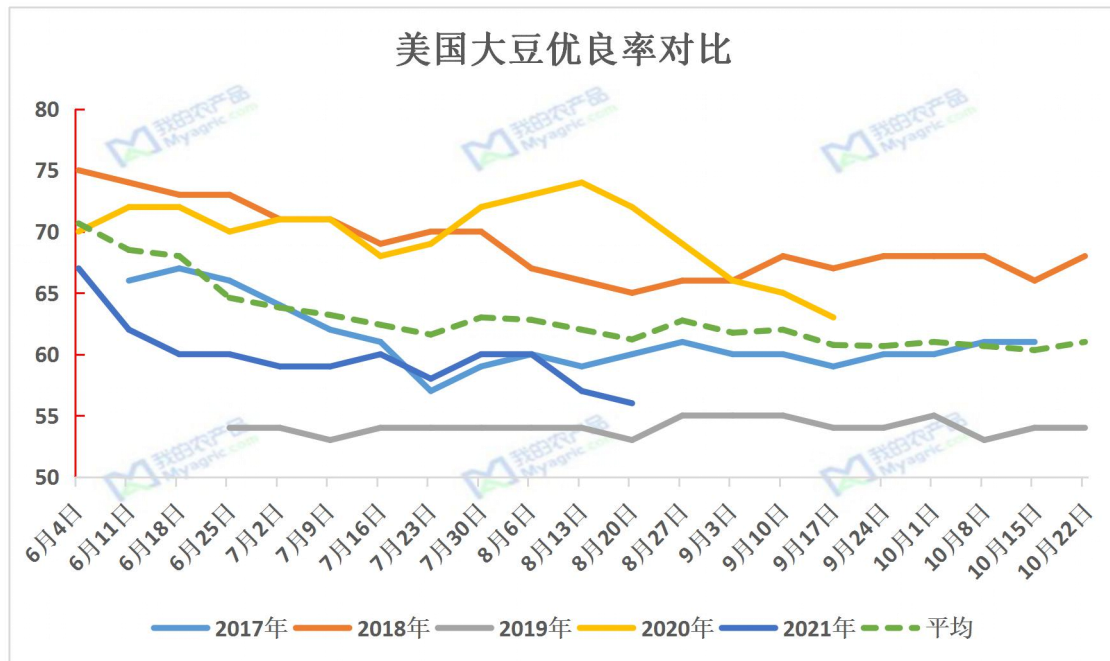
	2021/8/27	2021/8/20	环比涨幅	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨幅	同比涨幅
豆粕期货	3501	3602	-101	3498	3638	2919	-140	579
天津	139	48	91	133	59	21	74	112
山东	109	18	91	105	17	-29	88	134
江苏	89	-22	111	87	-7	-79	94	166
广东	119	28	91	111	37	-79	74	190

截止本周五，本周沿海地区现货基差整体偏稳，主流现货基差价格本周在 80 到 140 元/吨；（注：豆粕主力合约转为 M01 对比，现货基差根据 M01 计算，）而根据 M09 计算，截至到周五本周现货基差价格在 30 到 20 水平。本周盘面震荡走势，现货趋于稳定；从区域来看，本周涨幅最高的是江苏区域，主要还在于疫情逐步缓解，物流陆续恢复，供应宽松格局不变之下，工厂报价相对坚挺；而天津、广东、山东依然维持前期水平；整体来看，基差进入相对稳定局面。



三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆种植情况



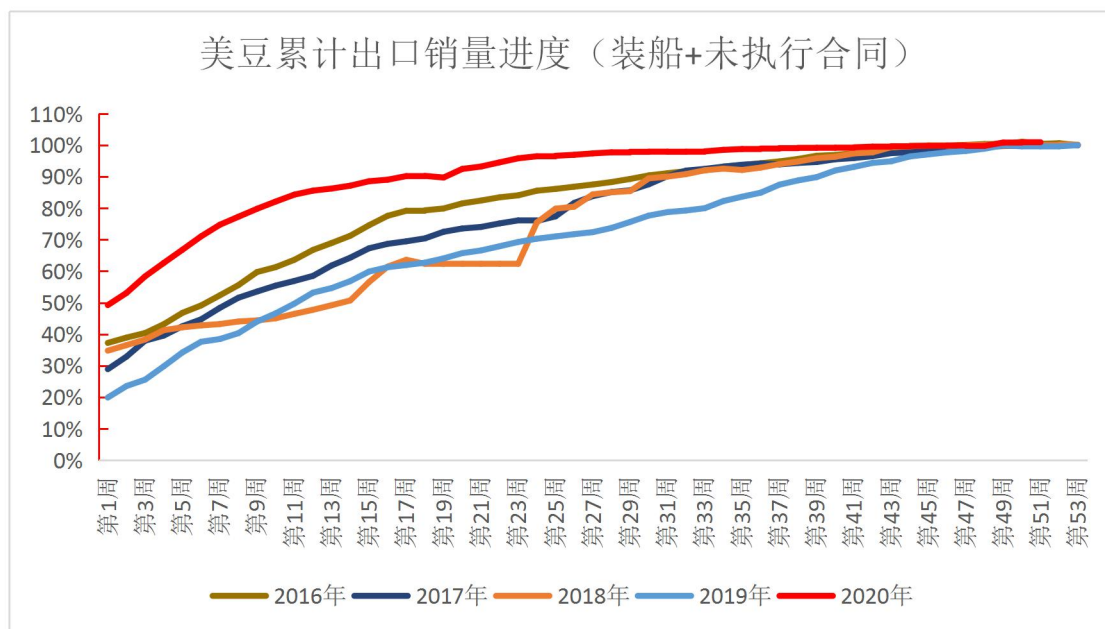
美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至 2021 年 8 月 22 日当周，美国大豆优良率为 56%，市场预估均值为 56%，之前一周为 57%，去年同期为 69%；美国大豆开花率为 97%，之前一周为 94%，上年同期为 99%，五年均值为 97%；美国大豆结荚率为 88%，之前一周为 81%，去年同期 91%，五年均值 87；美国大豆落叶率为 3%，去年同期为 4%，五年均值为 3%。根据钢联空间数据消息，本周美国中东部的许多地区都出现了大雨，大范围降雨改善了干旱地区的状况，有益于美豆等农作物生长。中西部、高原和西部地区的部分地区获得了有益的降雨，干旱状况有所改善。但美国中部许多地区本周错过了大雨，干旱状况正在恶化。

南美大豆方面，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。截至 8 月 18 日，阿根廷农户已经销售了 2790 万吨 2020/21 年度大豆，比一周前增加了大约 60 万吨，但是比去年同期低了 6.7%。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。

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，周度销售和装船量走低，USDA 周度出口销售报告显示，截至 2021 年 8 月 19 日的一周，美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 7.51 万吨，较之前一周增加 11%，较前四周均值显著增加。当

周，美国大豆出口装船量为 26.01 万吨，较前一周增加 1%，较前四周均值增加 23%。美国 2020/21 年度累计出口大豆 5996.3 万吨，较去年同期增长 38.68%；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 97.48%。

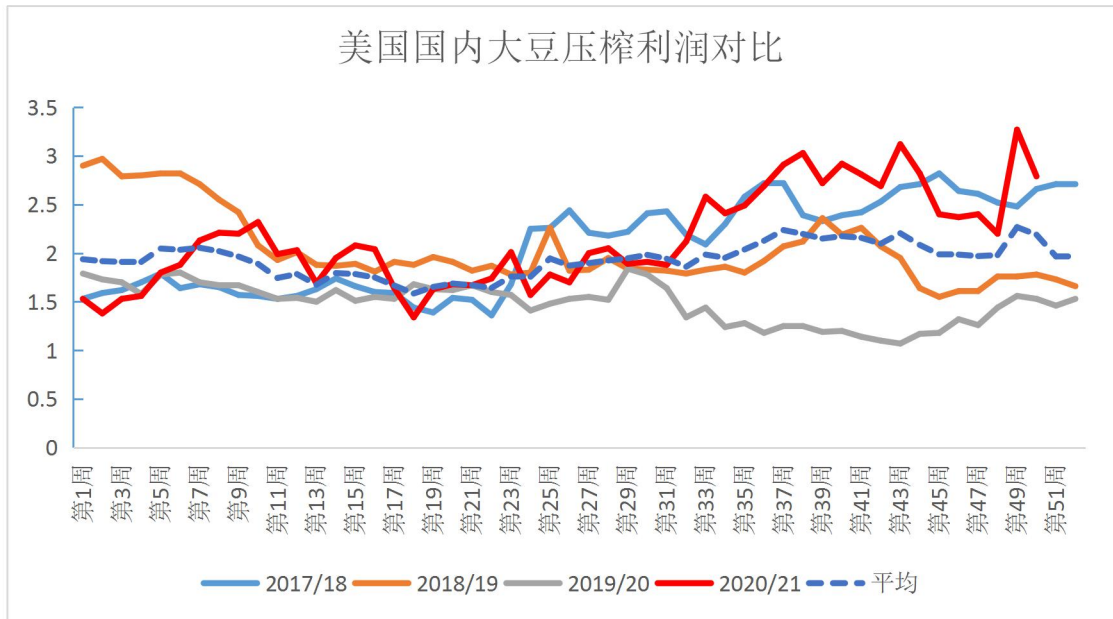


巴西谷物出口商协会 ANEC 表示，8 月份巴西大豆出口量预计为 598.6 万吨，低于上周预测的 624.9 万吨。

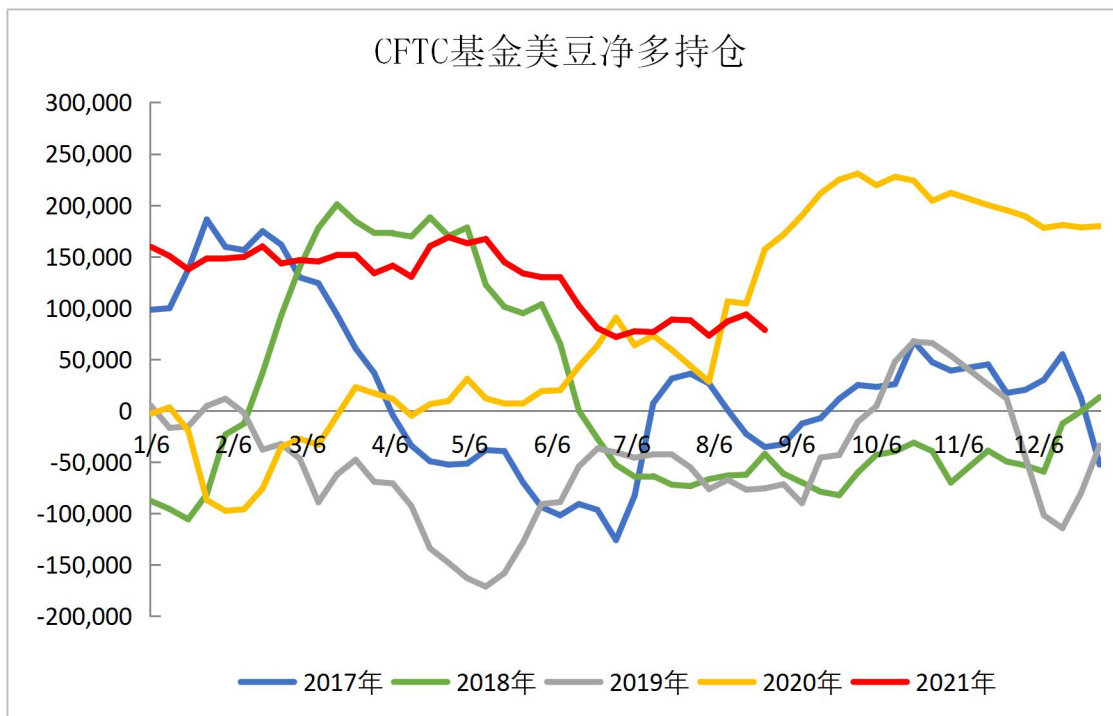
3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2021 年 8 月 26 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.79 美元，一周前是 3.27 美元/蒲式耳，去年同期为 1.53 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周下降明显，但仍高于近年同期水平。

美国农业部在供需报告里将 2020/21 年度（9 月至次年 8 月）美国大豆压榨量调低到了 21.55 亿蒲，低于 7 月份预测的 21.70 亿蒲，也低于上年的 21.65 亿蒲。2020/21 年度美国豆油产量预测值也调低到 215.15 亿磅，低于上月预测的 253.9 亿磅。



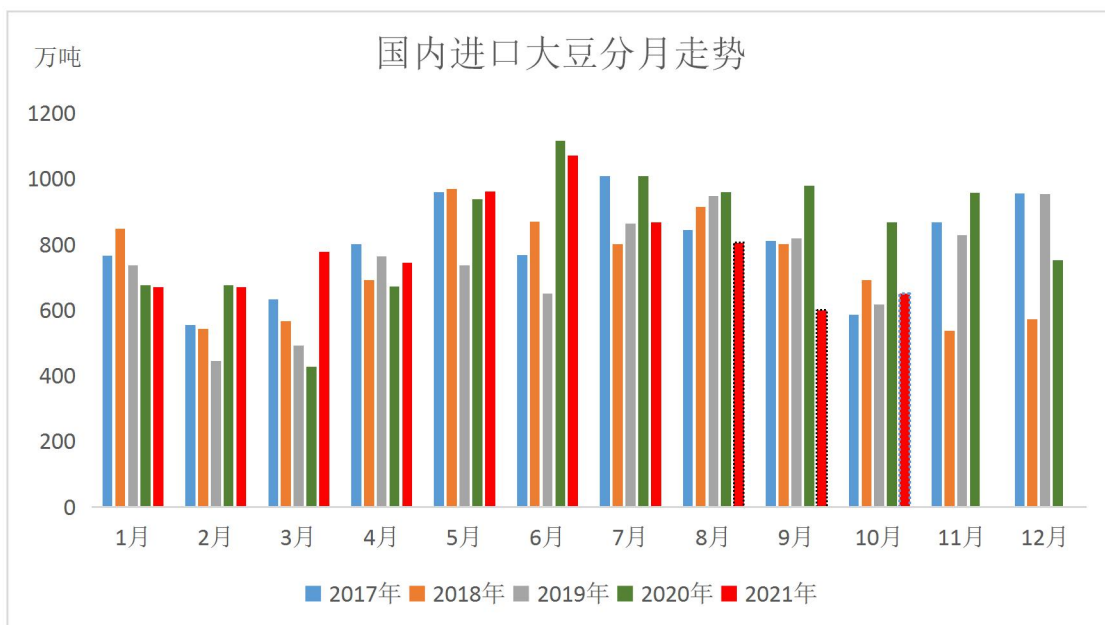
3.3、CFTC 基金持仓



截止8月24日当周,CFTC管理基金美豆净多持仓为78569手,较上一周93706手,周环比下降15137手。从目前的走势来看,管理基金美豆净多持仓仍处于区间运行,未有明显的方向性信号。

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（2021-8-23） 单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	372.243	311.5
桑托斯港	165.346	70.8
里奥格兰德港	1529.325	1441.13
圣弗朗西斯科港	462.226	66
图巴朗港	211.591	195
伊塔基港	418.744	264
巴卡雷纳港	131.372	69.3
阿拉图港	142.201	267.3
维拉多康德港	134.869	69.3
萨尔瓦多港	115.213	264.3
合计	3683.13	3018.63

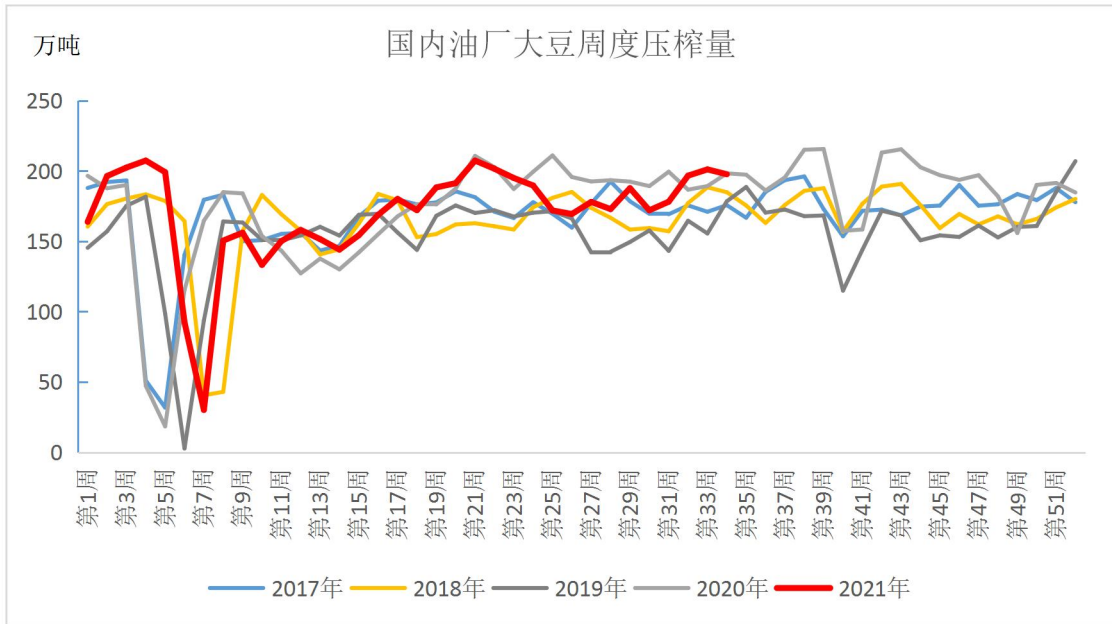
表2：阿根廷大豆对中国发船统计（8-23） 单位：吨

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
内科切阿港	8月21日	大豆	33679
内科切阿港	8月15日	大豆	30620
内科切阿港	8月17日	大豆	17600
内科切阿港	8月13日	大豆	21834
罗萨里奥港	8月14日	大豆	41300
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
圣洛伦索港	8月13日	大豆	37178
圣洛伦索港	8月14日	大豆	35474
圣洛伦索港	8月20日	大豆	36600
圣洛伦索港	8月14日	大豆	36975
圣洛伦索港	8月20日	大豆	36346
圣洛伦索港	8月19日	大豆	36014
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
布兰卡港	8月19日	大豆	31430
布兰卡港	8月19日	大豆	29390
布兰卡港	8月21日	大豆	32325
小计			799992
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4日	大豆	13000
蒙得维亚港（乌拉圭）	8月12日	大豆	12312
蒙得维亚港（乌拉圭）	8月15日	大豆	13000
小计			132603
合计			932595

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23日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为301.9万吨，较上一期（8月16日）增加38.5万吨。发船方面，8月份以来巴西港口对中国已发船总量为368.3万吨，较上一期（8月16日）增加81万吨。截止到8月23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93.3万吨，较前一期（8-13）增加47万吨。其中阿根廷港口80万吨，乌拉圭东岸港口13.3万吨。

4.2、国内主要油厂周度开工率



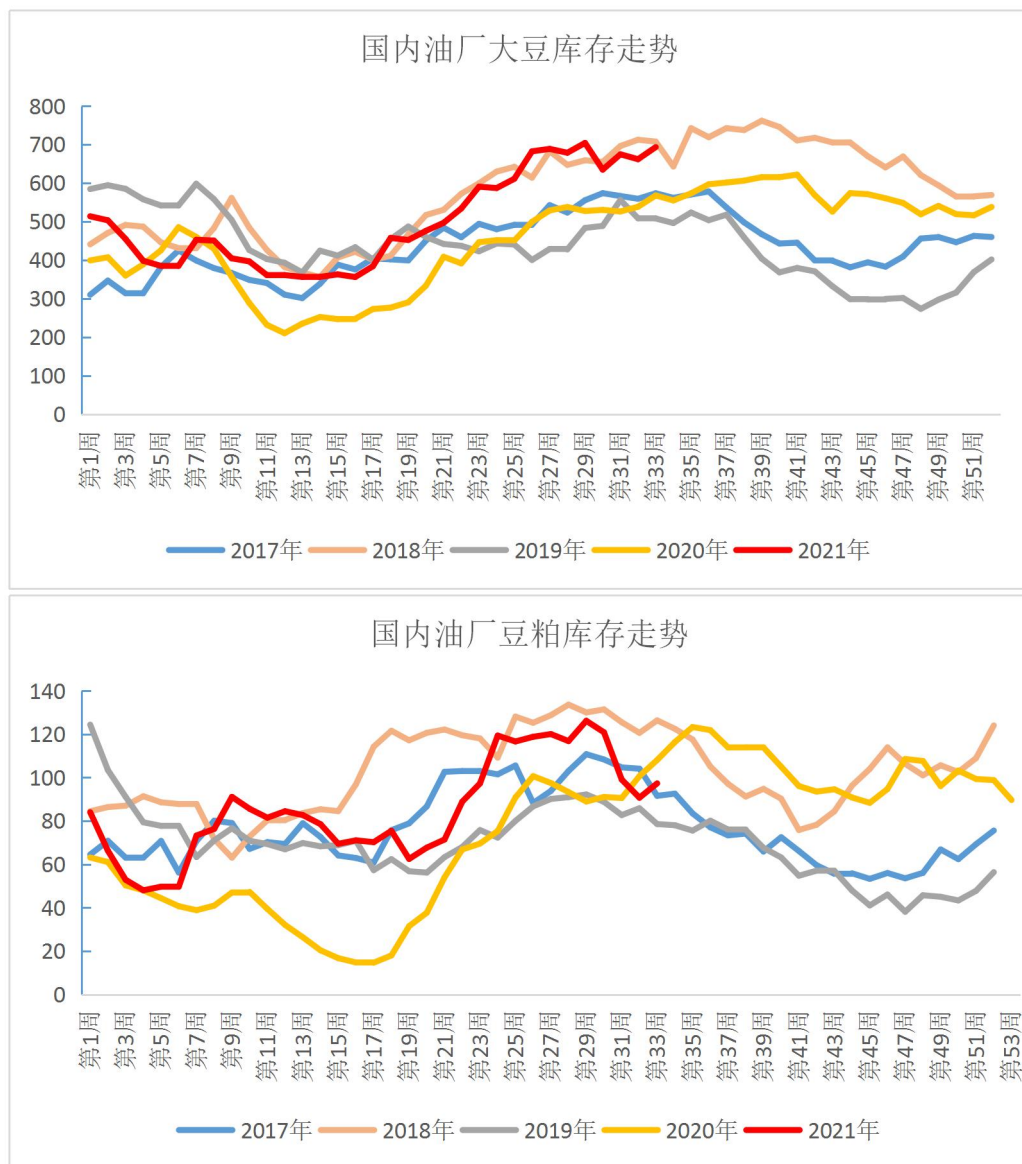
区域	油厂数量	第34周实际压榨量	第34周实际开机率	第35周预计压榨量	第35周预计开机率	增减幅
华东	17	40.64	70.72%	40.44	70.37%	-0.35%
山东	19	32.77	57.37%	29.42	51.51%	-5.86%
华北	11	28.75	85.39%	26.3	78.11%	-7.28%
东北	11	22.95	78.06%	22.55	76.70%	-1.36%
广西	8	20.17	67.01%	18.41	61.16%	-5.85%
广东	14	24.53	71.23%	22.47	65.24%	-5.98%
福建	11	11.34	75.35%	11.34	75.35%	0.00%
川渝	6	7.05	85.35%	8.75	105.93%	20.58%
河南	8	3.5	35.71%	3.4	34.69%	-1.02%
两湖	6	5.93	89.17%	6.65	100.00%	10.83%
合计	111	197.63	70.09%	189.73	67.29%	-2.80%

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第34周（8月21日至8月27日）111油厂大豆实际压榨量为197.63万吨，开机率为70.09%。本周油厂实际开机率略低于此前预期，较上周预估低2.72万吨。预计下周2021年第35周（8月28日至9月3日）国内油厂开机率下降，油厂大豆压榨量预计189.73万吨，开机率为67.29%。

分区域看，下周多数区域周度大豆压榨量下降，其主要原因在于部分油厂因豆粕库存过高出现短期停机，以及部分油厂因大豆到港卸船进度较慢导致短期停

机。此外，川渝和两湖地区周度大豆压榨量小幅回升，主要因区域内大豆供应处于充足局面。

4.3、油厂大豆和豆粕库存情况

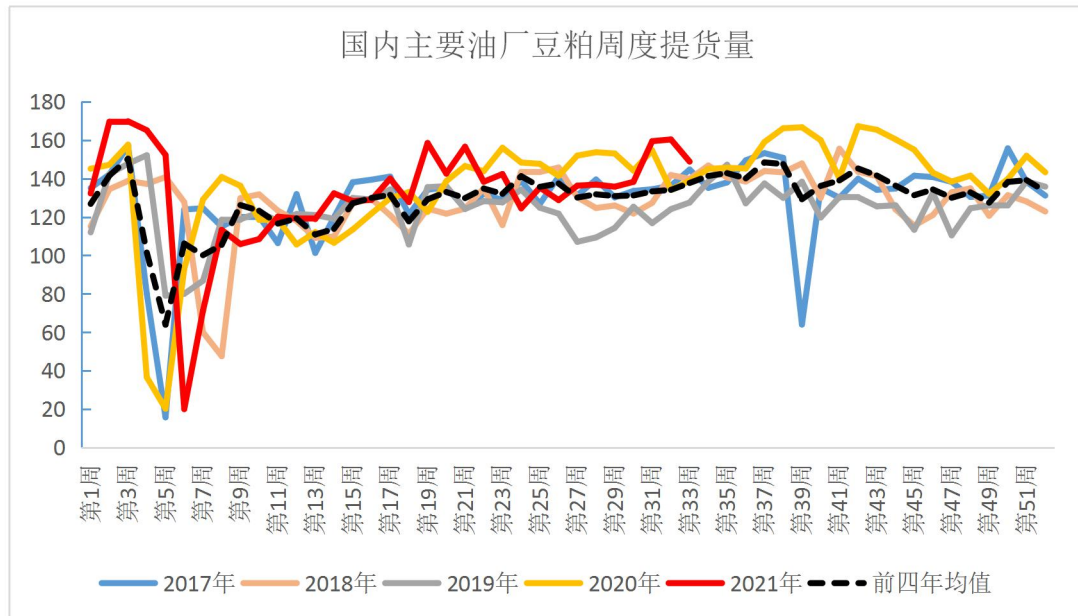
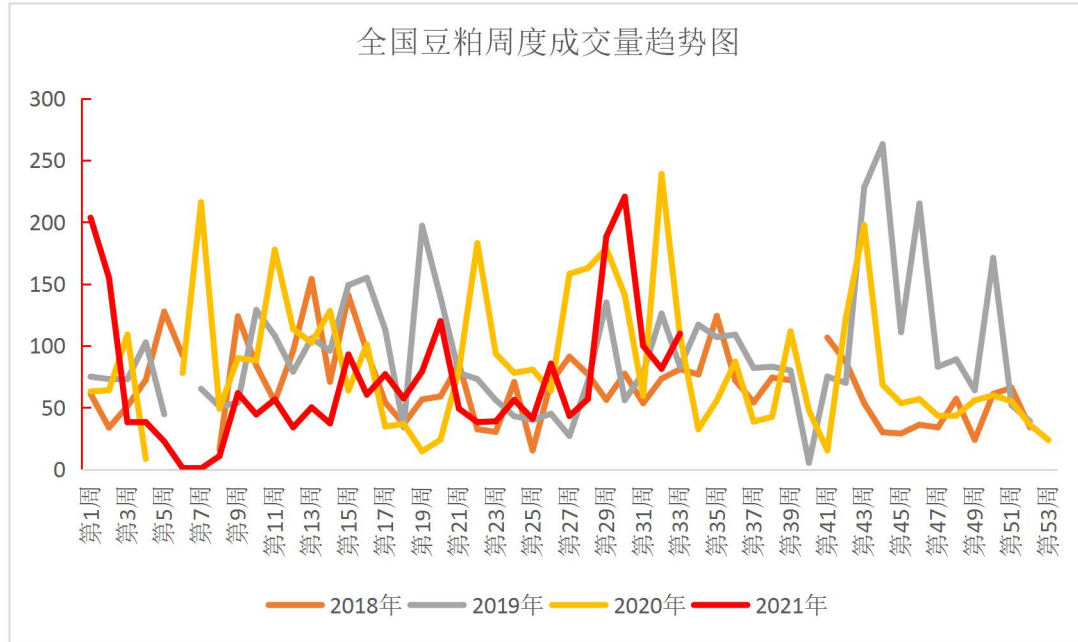


据 Mysteel 农产品对国内主要油厂调查显示，2021 年第 33 周，全国主要油厂大豆库存和豆粕库存均上升。其中大豆库存 693.16 万吨，较上周增加 31.41 万吨，增幅 4.75%，同比去年增加 125.52 万吨，增幅 22.11%。因前期到港延迟，使本周到港量集中大幅增加 230 万吨，虽个别地区小幅减少，但整体大豆供应仍充足。豆粕库存 97.33 万吨，较上周增加 6.61 万吨，增幅 7.29%，同比去年减少 10.79 万吨，减幅 9.98%。各区均有不同程度的增加，而广东地区因限电停机较多，致开机率大幅下降，豆粕库存下降明显。从全国来看，第 33 周全国大豆

压榨量超 200 万吨，而提货方面较前一周下降 11.5 万吨，受国内疫情得到有效防控，物流紧张情况得到缓解，下游饲企备货积极性下降，加上价格回调，使全国豆粕库存较前一周增福 7.29%。

五、国内豆粕需求分析

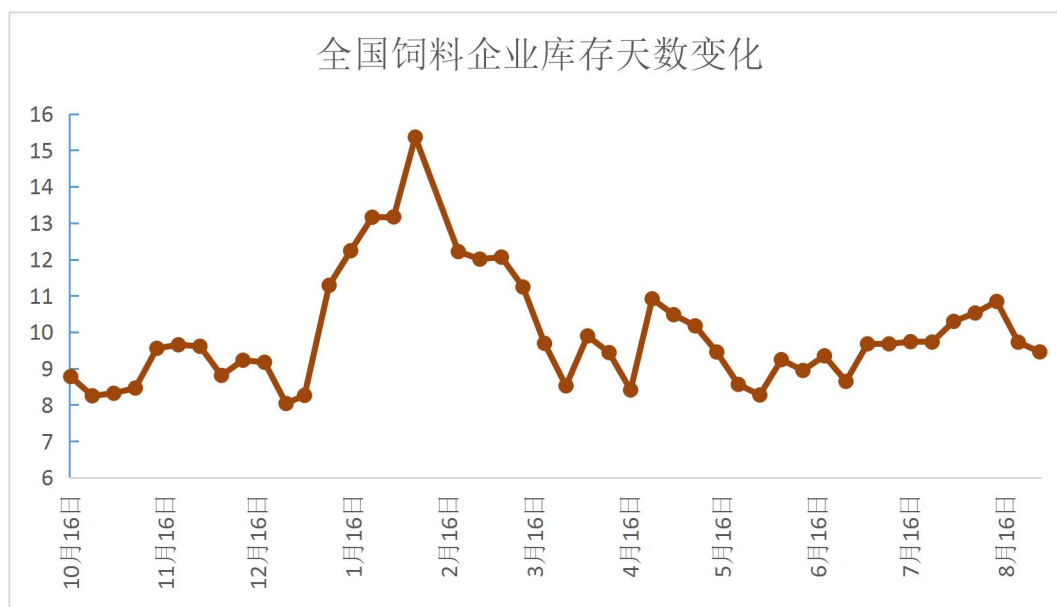
5.1、油厂豆粕成交及提货量



本周国内市场豆粕市场成交良好，周内共成交 109.8 万吨，较上周增加 28.42 万吨，增幅 34.92%；日均成交 21.96 万吨，其中现货成交 49.06 万吨，远月基差

成交 60.74 万吨。截止 8 月 20 日当周（第 33 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 148.82 万吨，环比减少 11.54 万吨，减幅为 7.2%，同比增加 10.01 万吨，增幅 7.21%。本周豆粕价格小幅回落，中下游企业逢低适当补货，维持安全库存，执行合同为主；远月以 9 月和 10-1 月成交为主。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，再加上月末出栏加快；禽类养殖处于盈亏边际，养殖企业补栏积极性不强；水产养殖处于旺季，但是本周菜籽压榨开机率上升，杂粕库存增加，代替豆粕需求，整体来看豆粕需求一般。油厂开机率上升，豆粕库存增加，提货积极性减弱导致提货量减少。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	8月20日	8月27日	增减	幅度
广东	6.23	6.35	0.12	1.93%
鲁豫	6.28	6.24	-0.04	-0.64%
江苏	11.76	10.71	-1.05	-8.93%
广西	8.08	7.23	-0.85	-10.52%
四川	14.46	13.71	-0.75	-5.19%
福建	7.36	7.36	0	0.00%
两湖	7.65	7.48	-0.17	-2.22%
华北	13.91	13.23	-0.68	-4.89%
东北	20.68	20.63	-0.05	-0.24%
全国	9.72	9.45	-0.27	-2.73%

据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2021 年 8 月 27 日当周

（第 34 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.45 天，较前一周下降 0.27 天，降幅 2.73%，连续两周出现下降。本周豆粕市场价格表现低迷，油厂开机保持高位，豆粕供应充裕，饲料企业提货积极性下降，库存因而走低。

分地区看，全国各地饲料企业库存天数多数下降，但整体降幅不大，且较为均衡。本周库存下降的原因也较为类似。以降幅最大的广西地区为例，本周下降达到 10%。据了解，本周当地油厂开机上升，豆粕库存增加，下游饲料企业提货积极性较差，库存因此下降。目前多地油厂存在催提现象，但下游观望情绪较重。

两湖等内陆地区也有码头提货排队的情况，也对企业库存增加有一定影响。

5.3、商品猪价格走势分析

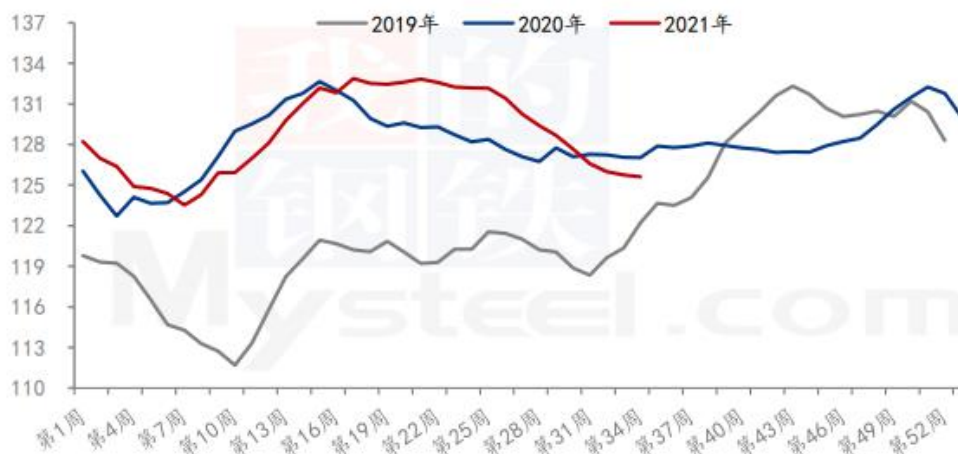
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 14.10 元/公斤，较上周下跌 0.45 元/公斤，环比下跌 3.09%，同比下跌 60.84%。供应端来看，临近月底，规模场月度出栏量完成率偏低，降价走量现象较为普遍，中小散压栏积极性不高，正常出栏为主，再加上部分华中区域低体重猪出栏量多，打压标猪行情，整体市场供应充足；需求端来说，终端需求疲软，白条量价齐低，冻品库容依旧维持高位，资金周转较为困难，屠企压价收猪意愿强，在供需博弈激烈情况下，预计下周猪价维持弱势。

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 125.62 公斤，较上周下降 0.14 公斤，环比下降 0.11%，同比下降 1.12%。本周生猪出栏均重继续下降，整体走势总体趋于平稳，现阶段规模场普遍控制出栏体重在 120-130 公斤，且非瘟接近尾声，小体重猪出栏现象偏少，同时大猪存栏基本消化，预计下周生猪出栏均重维持 125 公斤左右。

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冲高回落。周内大肉食毛鸡均价 4.24 元/斤，环比涨幅 0.47%，同比涨幅 9.00%。受缺鸡影响毛鸡价格上半周冲至高位，企业加价最高到达 4.25-4.30 元/斤。屠宰企业生产亏损，多放假停工，需求减少。养户

提前出栏，供应短时增多，毛鸡连跌两毛。

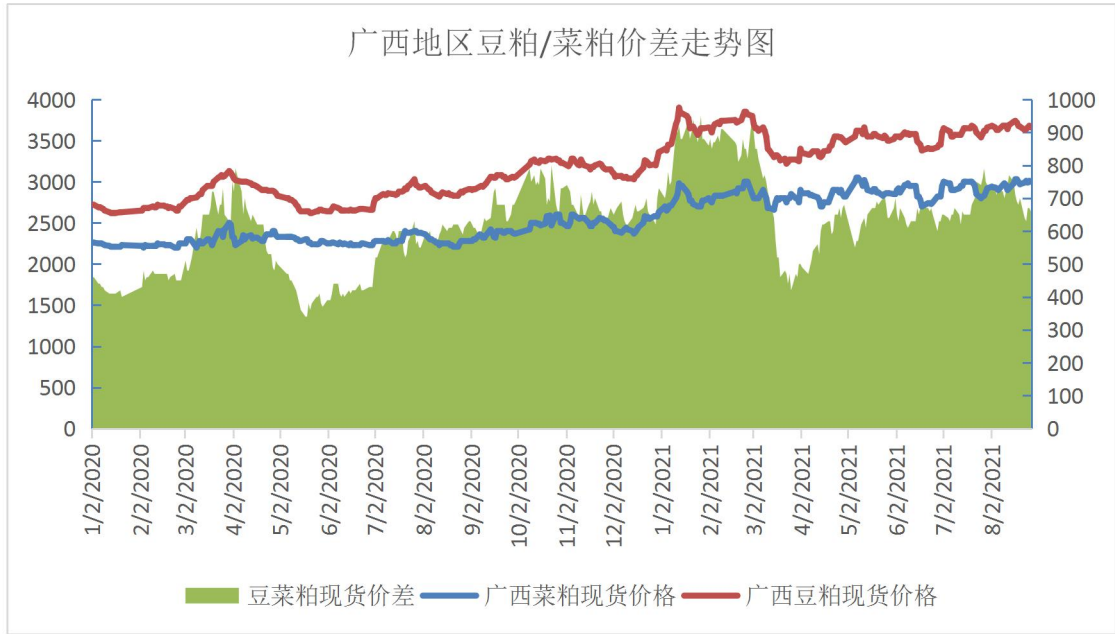
(2019-2021) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



本周主产区鸡蛋均价 4.73 元/斤，较上周下跌 0.05 元/斤，跌幅 1.05%。周内产区鸡蛋价格先涨后跌，随着上周蛋价持续走低，养殖单位抵触心理增加，产区拉涨意愿较强，因经销商阶段性备货，终端仍有需求，蛋价触底后回弹，回弹后市场对高价接受度低，同时各环节余货压力增加，下游高价不接，下半周蛋价持续走低。主销区均价 4.89 元/斤，较上周下跌 0.15 元/斤，跌幅 2.98%。当前虽处于季节性需求旺季，但因公共卫生事件影响，食品企业采购量有不同程度的缩减，同时电商平台活动力度较小，销区市场整体需求较弱，周内销区价格跟随产区涨跌调整。

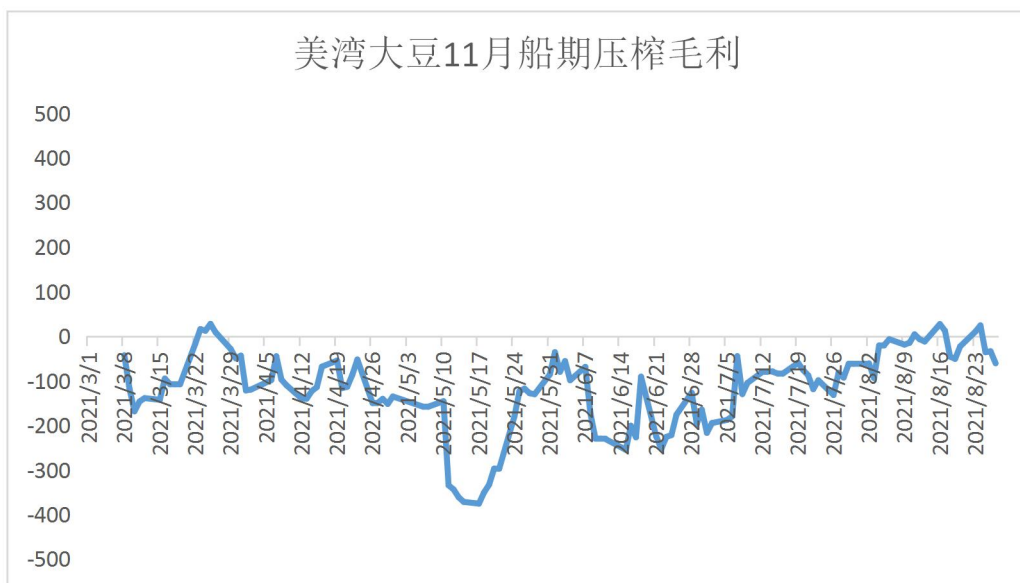
六、相关替代品种情况分析

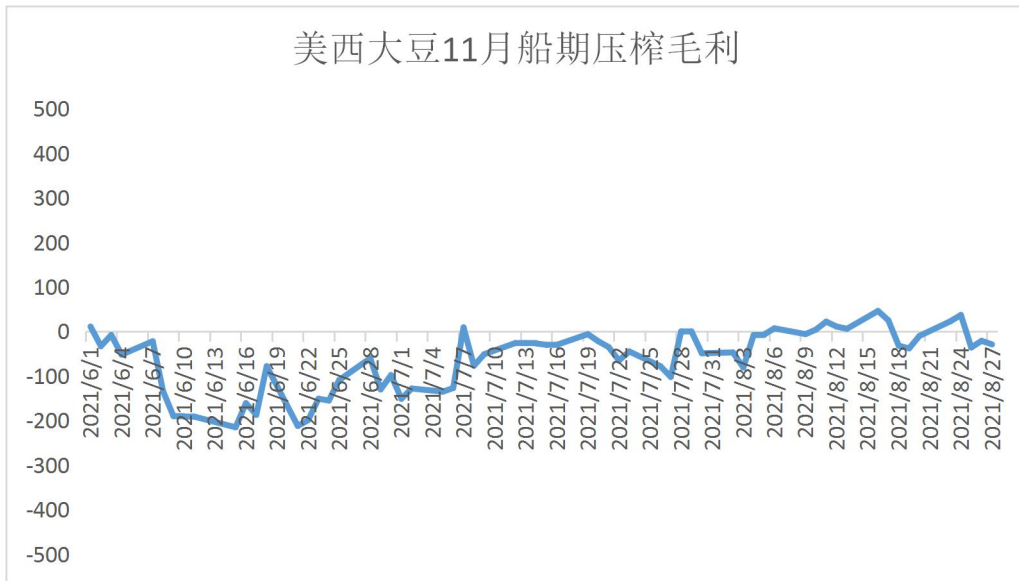
6.1、豆粕、菜粕价差分析



本周豆菜粕价差继续走跌，截止8月27日广西地区豆菜粕现货价差为660元/吨，较上周五缩小40元/吨；盘面价差为618元/吨，较上周五缩小31元/吨，期现走势一致，本周豆粕价格震荡偏弱，而菜粕价格坚挺，基本面优于豆粕，导致豆菜价差缩小。本周美豆产区天气改善，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，水产养殖活跃，利好菜粕消费。

七、成本利润分析





本周巴西 2021 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周小幅上调 7-12 美分/蒲；进口美豆 CNF 升贴水报价较上周继续上调 10 美分/蒲，美豆优良率进一步下滑叠加持续的出口订单助推美豆期价上涨，大豆原材料成本居高不下，盘面榨利下降，美豆采购进度偏缓。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆 11 月合约期价略有回升，但力度有限，令震荡运行趋势未改。展望下周，预计美豆震荡运行为主，关注前低一线低点的附近支撑力度。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M01 期价处于 3480-3550 点区间窄幅震荡。展望下周，连粕 M01 如若跌破 3480 点则直接下看 3400 附近一线。现货方面，建议中下游企业维持随用随采节奏，消化库存后短期可适当回补部分头寸。