

豆粕市场 周度报告

(2021.6.26-2021.7.2)



目录

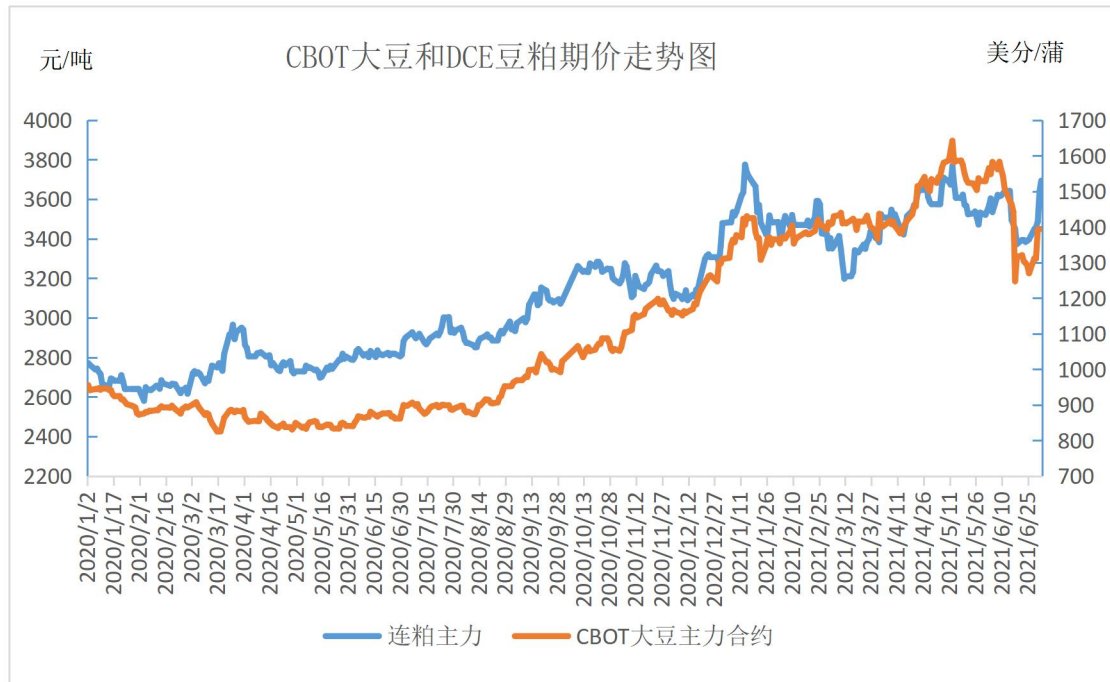
一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	5
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	6
三、 全球大豆供需情况分析.....	6
3.1、 全球大豆种植情况.....	6
3.2、 全球大豆出口情况.....	8
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	8
3.4、 CFTC 基金持仓.....	9
四、 国内豆粕供应情况.....	10
4.1、 国内大豆进口情况.....	10
4.2、 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.....	14
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 7 月 1 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 393.65 万吨，6 月份以来已发船总量为 802.15 万吨，截止到 7 月 1 日，阿根廷主要港口(含乌拉圭东岸港口)大豆对中国排船为 36.3 万吨。
	美国大豆	截至 6 月 27 日，美大豆播种全面收尾，美大豆出芽率为 96%，去年同期为 94%，五年均值为 92%。美大豆优良率为 60%，前一周为 60%，市场预期为 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 169.39 万吨，预计下周大豆压榨量将达到 190.62 万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周豆粕成交 36.02 万吨，较上周减少 4.88 万吨。豆粕周提货量 135.29 万吨，较前一周增加 10.77 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 9.62 天，较前一周增加 1.01 天。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 15.58 元/公斤，较上周上涨 3.07 元/公斤，环比上涨 24.52%，同比下降 58.88%。
	肉禽、蛋禽价格	本周全国大肉食毛鸡价格底部震荡。周内大肉食毛鸡均价 3.94 元/斤，走低 0.11 元/斤，环比跌幅 2.72%，同比涨幅 0.77%。
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 586 元/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在 3580-3640 元/吨，较上周上涨 240-250 元/吨。
	基差	本周沿海区域油厂豆粕基差主流价格在-54 到-124 元/吨，较上周整体下跌-40 到-60 元/吨。
观点	展望下周，美豆在经历本周的暴涨行情后，重新确立阶段性的强势低位，预计下周美豆在优良率偏低，叠加美国部分地区天气偏干的背景下，容易引发多头资金的炒作。连粕后期仍有冲高动能和空间，上方压力暂看前高一线。在期价快速上涨后基差明显走弱，预计在期价拉升结束后豆粕基差有望收敛。	

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1日，CBOT美豆主力11合约报收于1394.8，较上周四涨100.5美分/蒲，涨幅为19.18%。本周美豆凭借USDA种植面积报告上演绝地翻盘，一扫前期颓势，重回1400美分一线。不及市场预期的美豆种植面积，叠加主产区干旱导致美豆优良率偏低，引发市场对美豆产量前景的担忧。

截止7月2日，连盘豆粕主力合约M2109报收于3694，较上周五涨297，涨幅为8.74%。本周连盘豆粕同样强势反弹，在USDA报告前夕已出现上涨信号，报告公布后更是点燃市场热情，连续跳空高开，大幅上涨。

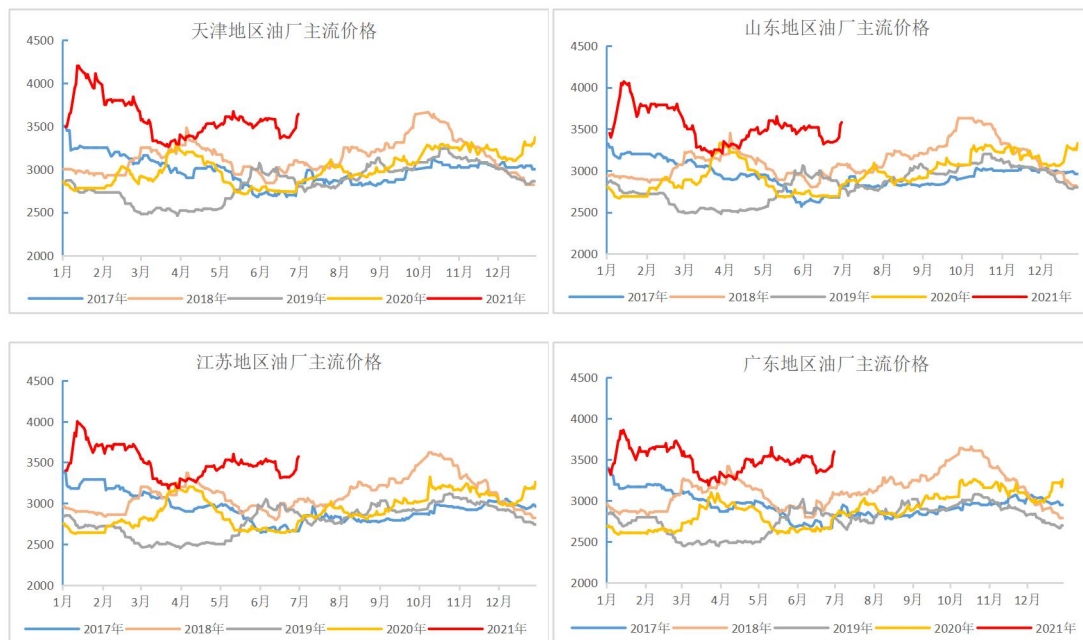
2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021/7/2	2021/6/25	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	3390	250	3526	3376	2782	150	744
山东	3580	3340	240	3454	3344	2780	110	674
江苏	3570	3320	250	3454	3320	2722	134	732
广东	3600	3360	240	3478	3366	2732	112	746

本周国内各区域豆粕价格反弹上涨，沿海区域油厂主流价格在3580-3640元/吨，较上周上涨240-250元/吨。本周美豆公布USDA种植面积报告，种植面积低于市场预期，利好美豆期价上涨。叠加目前美豆优良率整体偏低，巴西大豆6月发运量同比下降，均对美豆期价有所支撑。国内连粕方面，国内连粕期价同样跟随美豆大幅上涨，短期维持偏强格局。国内豆粕现货方面，供应端的压力将继续释放，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走势。短期国内豆粕粕市场价格依然随美豆上扬。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周涨幅最小为山东地区，主要因为油厂停机率有所上升，豆粕库存高，工厂催提紧，市场价格上去的慢，加之油厂豆粕出货意愿较强，涨价幅度较为控制。本周沿海涨幅最大的

为天津地区，主要由于前两周华北地区调低价格出货幅度较大，因此本周价格回升较多，地区开机量依然较高，油厂暂无可售头寸有一定挺价心理。

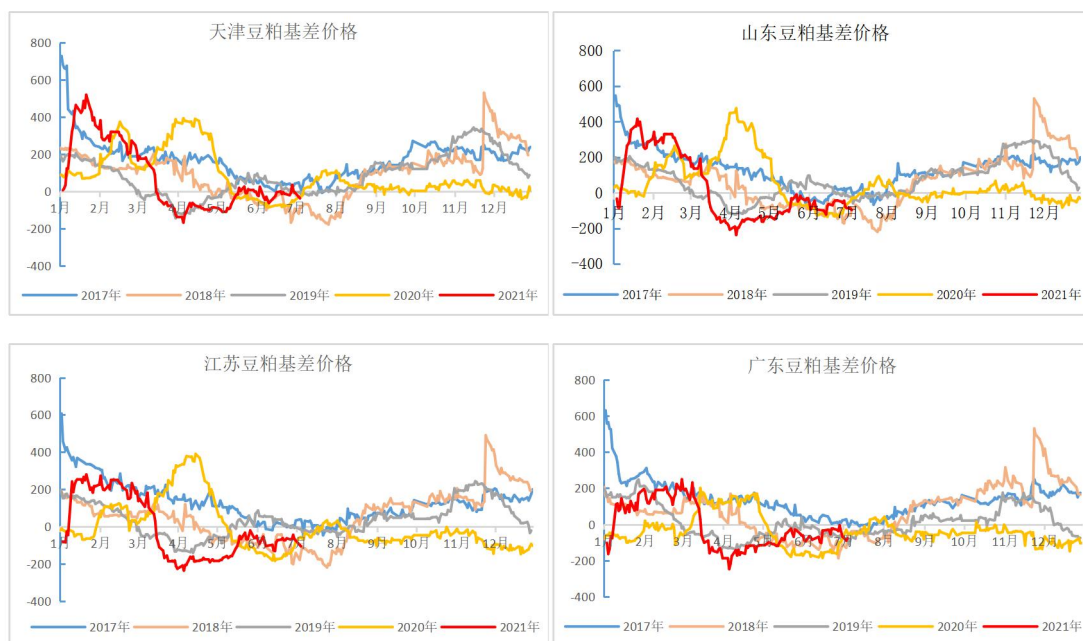
2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

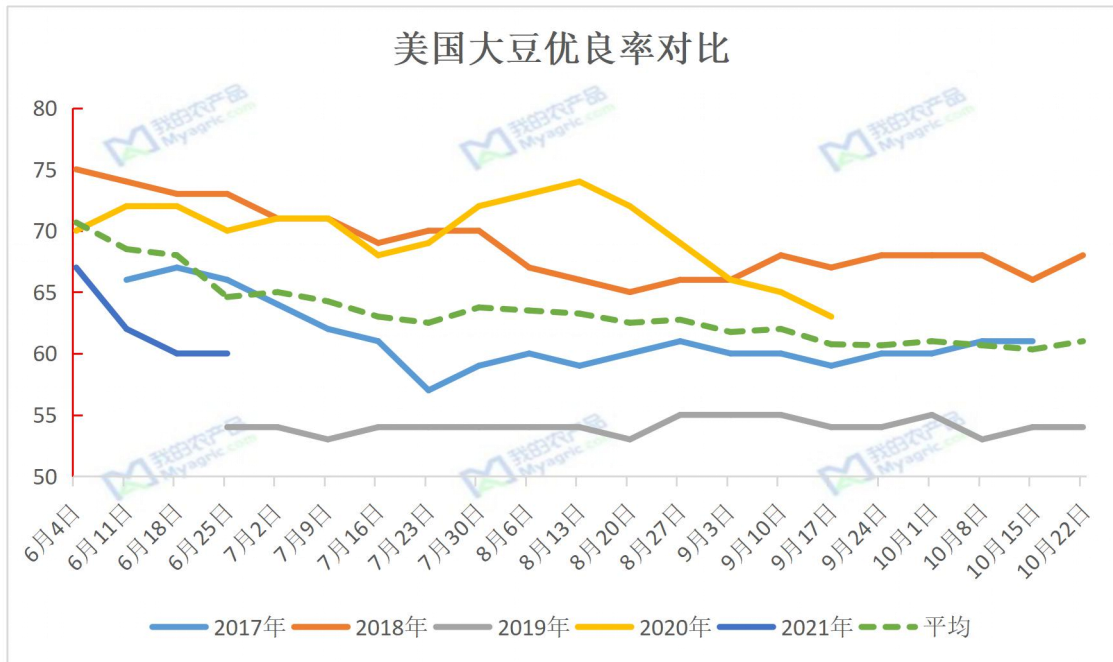
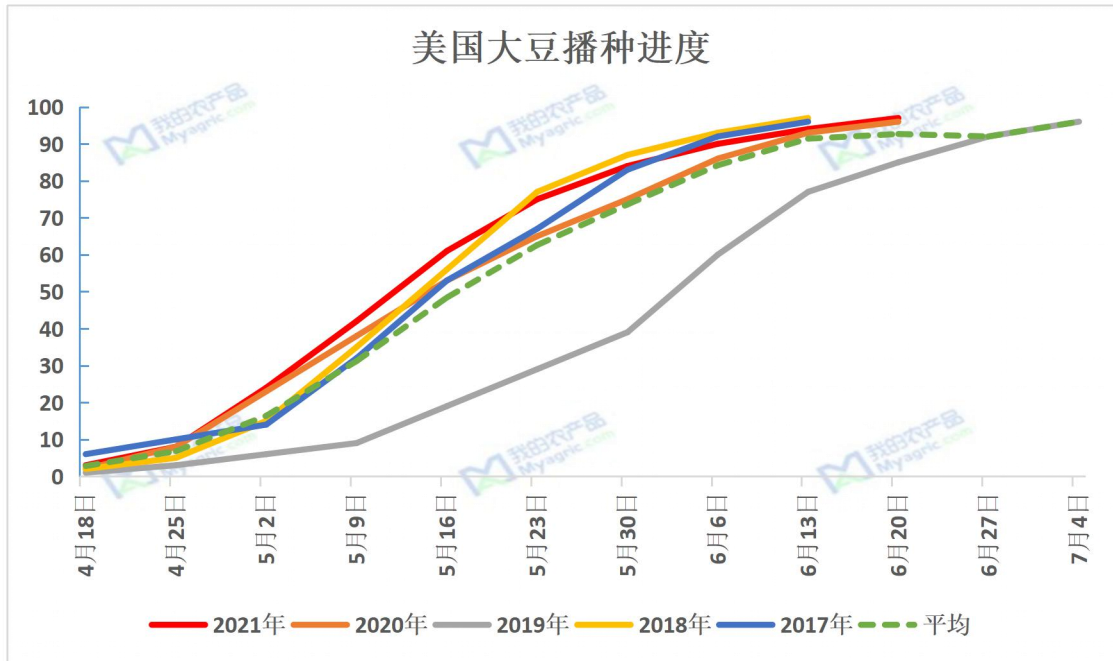
	2021/7/2	2021/6/25	环比涨幅	本周均价	上周均价
豆粕期货	3694	3412	282	3536	3396
天津	-54	-7	-47	-7	-58
山东	-114	-57	-57	-79	-48
江苏	-124	-67	-57	-79	-70
广东	-94	-37	-57	-55	-34

截止本周五，本周沿海地区现货基差进一步恶化，主流现货基差价格跌至-54到-124元/吨，较上周整体下跌-40到-60元/吨。沿海区域从北到南同步调，主要还是因月底 USDA 季度报告出炉，大豆面积数据不及预期，美豆期价暴涨，国内连盘跟随美豆拉升下，而国内油厂开机稳定，库存维持高位，提货积极性有所下降，工厂胀库停机有所凸显，沿海现货基差水平压力进一步扩大。其中山东、华东区域维持上一周的低基差水平。



三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆种植情况



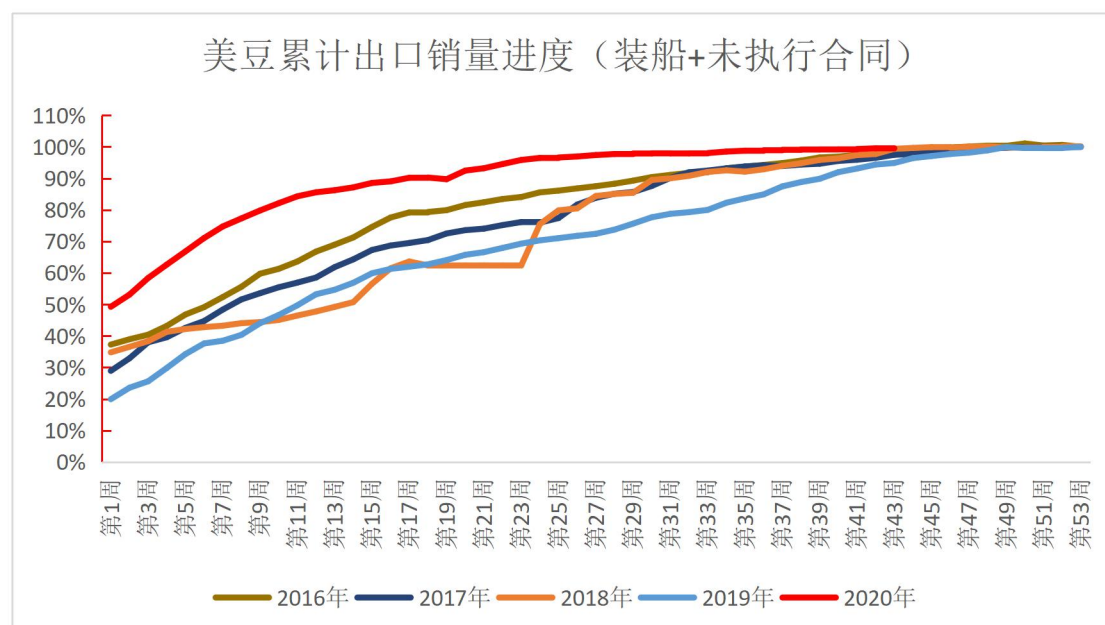
6月30日美国农业部（USDA）公布美豆种植意向报告，报告数据显示，美豆种植面积8755.5万英亩，较3月份预估的8760万英亩基本持平，但低于此前市场预期，因此报告利多。

本月美国大豆播种进度全面收尾，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6月27日当周，美国大豆出芽率为96%，此前一周为91%，去年同期为94%，五年均值为92%。美国大豆开花率为14%，此前一周为5%，去年同期为13%，五年均值为11%。优良率为60%，前一周为60%，市场预期为60%，去年同期为71%。本年度美豆优良率远低于去年，后期密切关注美豆生长期的天气状况。

南美大豆方面，根据外媒 6 月 24 日消息，目前阿根廷大豆收获已经全部结束。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四发布报告称，2020/21 年度阿根廷大豆产量达到 4350 万吨，低于 2019/20 年的 4900 万吨，比上年减少 10%，但是和交易所的预测目标一致。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，周度销售和装船量走低，USDA 周度出口销售报告显示，截至 2021 年 6 月 24 日的一周，美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 9.28 万吨，较前一周下降 35%，但较前四周均值增加 62%。当周，美国大豆出口装船量为 14.85 万吨，较前一周下降 39%。美国 2020/21 年度累计出口大豆 5827 万吨，较去年同期增长 56.24%；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 96.73%。

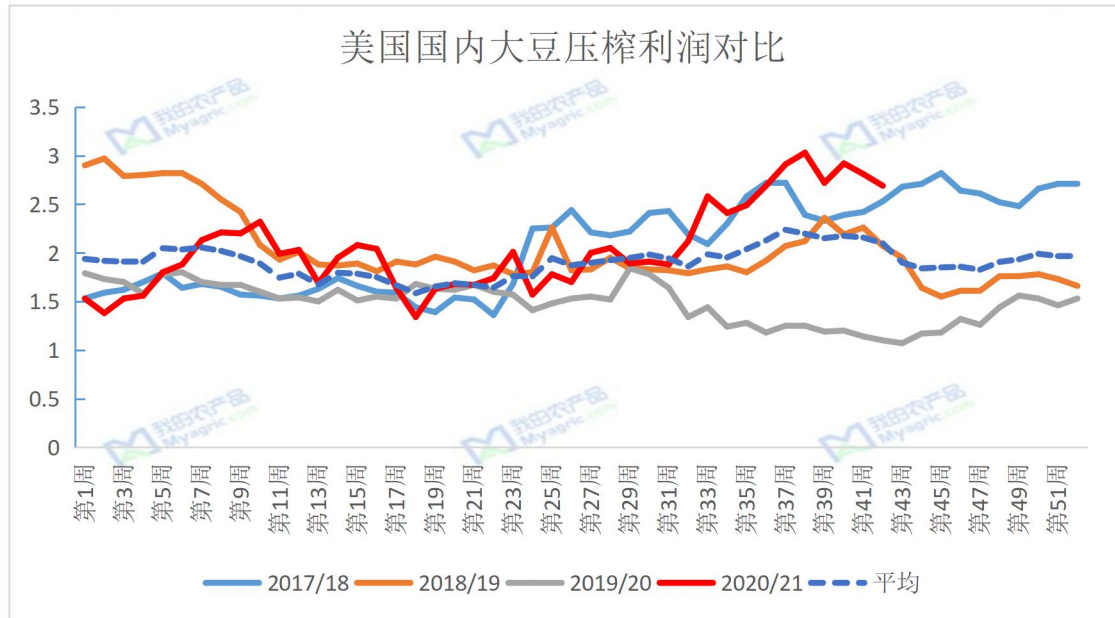


巴西方面，巴西政府周四公布的出口数据显示，2021 年 6 月巴西大豆出口量达到 1111.87 万吨，低于上年同期的 1274.16 万吨，同比降幅 12.7%。而相比 5 月份的大豆出口量 1420 万吨下降 308.13 万吨，降幅 21.7%。

3.3、全球主要国家大豆压榨情况

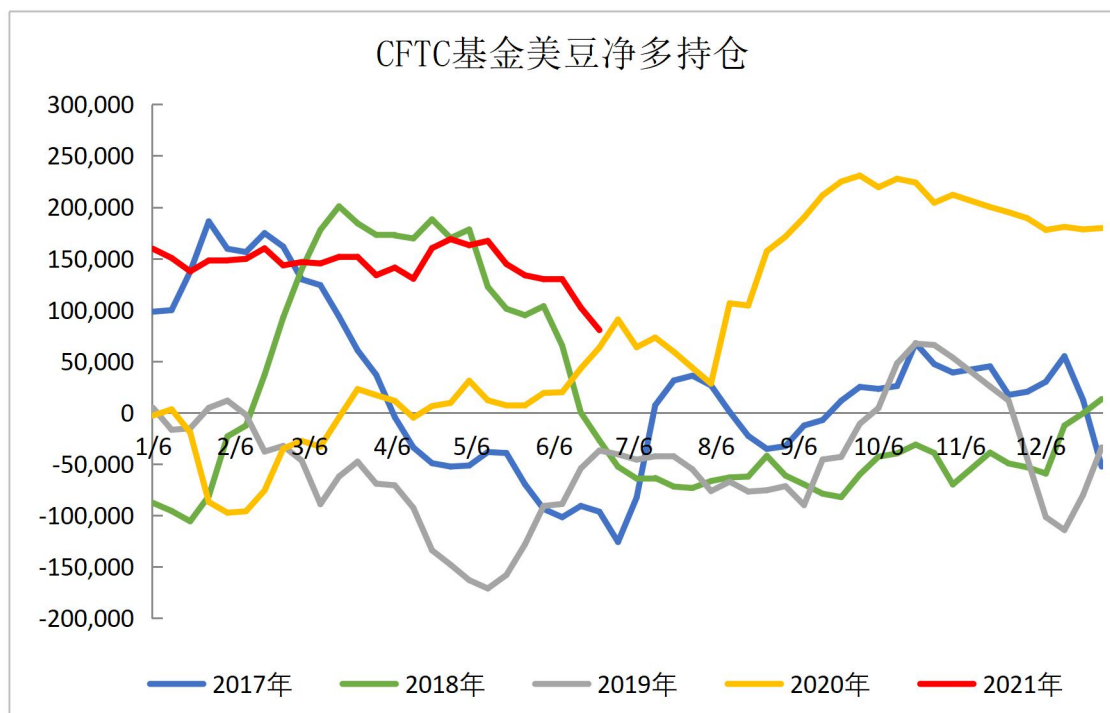
USDA 数据显示，截至 2021 年 7 月 1 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.69 美元，一周前是 2.81 美元/蒲式耳，去年同期为 1.17 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润较前一周继续下跌，虽仍处于近年同期水平高位，但若大豆成本继续增加，压榨利润或将进一步恶化。

美国农业部发布的油籽压榨月度数据显示，2021年5月份美国大豆压榨量为521万吨（相当于1.74亿蒲式耳），高于4月份的510万吨（1.70亿蒲式耳），但是低于2020年5月份的539万吨（1.80亿蒲式耳）。



阿根廷农业部发布的数据显示，2021年5月份阿根廷大豆压榨量为429万吨，比4月份增加2%，比去年5月份增加7%，创下四年同期最高点。报告出台前，市场预期大豆压榨量为430万吨。2021年前五个月大豆压榨量为1799万吨，同比增长17%，阿根廷油籽加工厂和出口商协会 Ciara-CEC 发布报告称，2021年阿根廷大豆压榨量预计达到4050万吨。

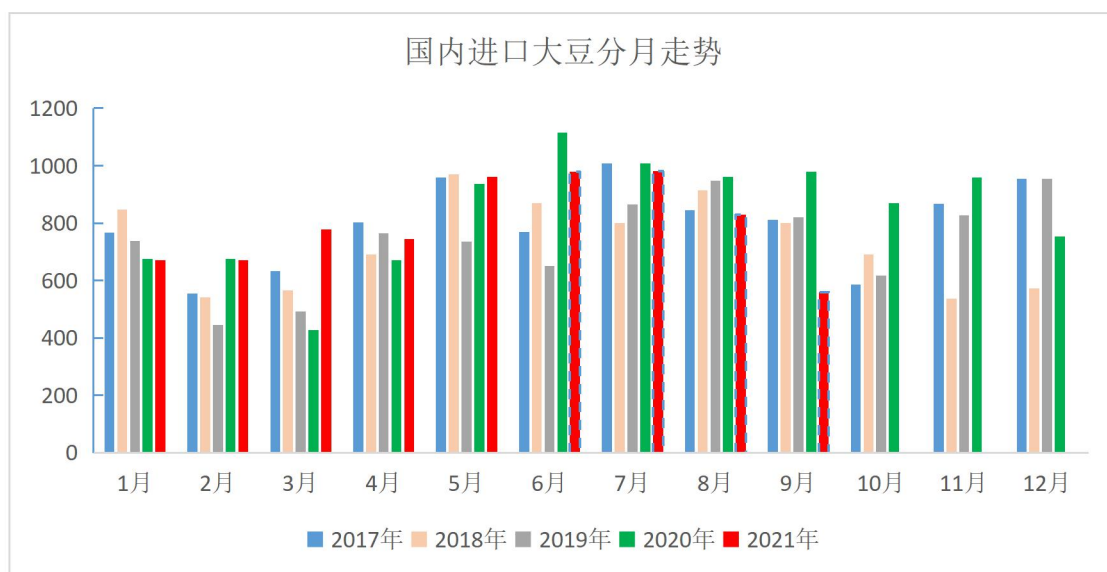
3.4、CFTC 基金持仓



截止 6 月 22 日当周，CFTC 管理基金美豆净多持仓继续大幅下降至 80318 手，较上一周 102242 手周环比下降 21924 手。最近两周基金美豆净多持仓出现明显的快速下降，相比 4 月 28 日当周年内最高水平 168851 手，已然腰斩。经历了连续八周的美豆净多持仓下降，逐步向五年均值进一步靠近。从季节性走势来看，美豆基金净多持仓容易在 7-8 月进入年内低谷，而后开启净多持仓再次上升的趋势概率较大。

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 981 万吨，8 月进口大豆到港量预计为 830 万吨，9 月进口大豆到港量预计为 560 万吨。由此可见，6-7 月份国内大豆到港处于高峰期，8 月过后大豆到港量将下降，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（2021-7-1） 单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	850.476	335.1
桑托斯港	2270.524	524.069
里奥格兰德港	1160.318	1448.788
圣弗朗西斯科港	527.454	269.72
图巴朗港	623.903	326
伊塔基港	1126.927	398.534
巴卡雷纳港	397.981	281.27
阿拉图港	410.248	136.3
萨尔瓦多港	284.48	

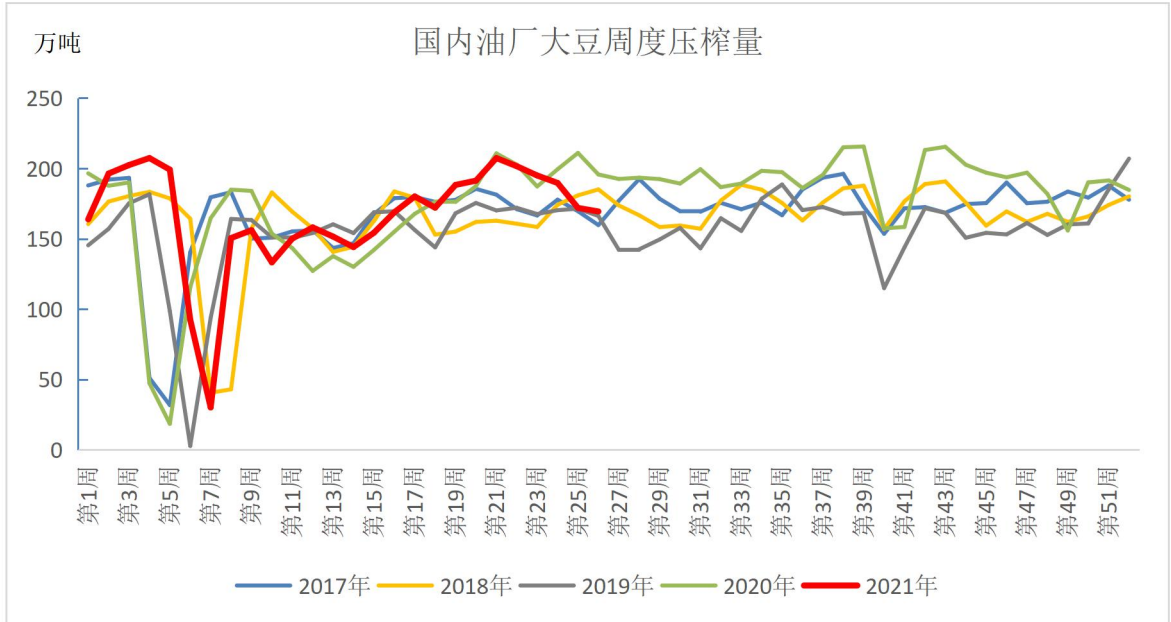
伊塔科蒂亚拉港	55.6	
维拉多康德港	313.634	216.687
合计	8021.545	3936.468

表 2：阿根廷大豆对中国排船统计（7-1） 单位：吨

港口	预计发船时间	品种	重量
布兰卡港	7月4日	大豆	22000
布兰卡港	7月15日	大豆	20000
布兰卡港	7月28日	大豆	25000
内科切阿港	7月1日	大豆	24000
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11日	大豆	40000
圣洛伦索港	7月2日	大豆	42000
小计			307000
新帕尔米拉港（乌拉圭）	7月3日	大豆	40000
蒙得维亚港（乌拉圭）	7月3日	大豆	16000
小计			56000
合计			363000

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1日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为393.65万吨，较上周（6月23日）减少43.3万吨；6月份以来已发船总量为802.15万吨，本周新增191.3万吨（与6月23日发船相比）。截止到7月1日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）大豆对中国排船为36.3万吨，其中阿根廷30.7万吨，乌拉圭东岸港口5.6万吨。

4.2、国内主要油厂周度开工率

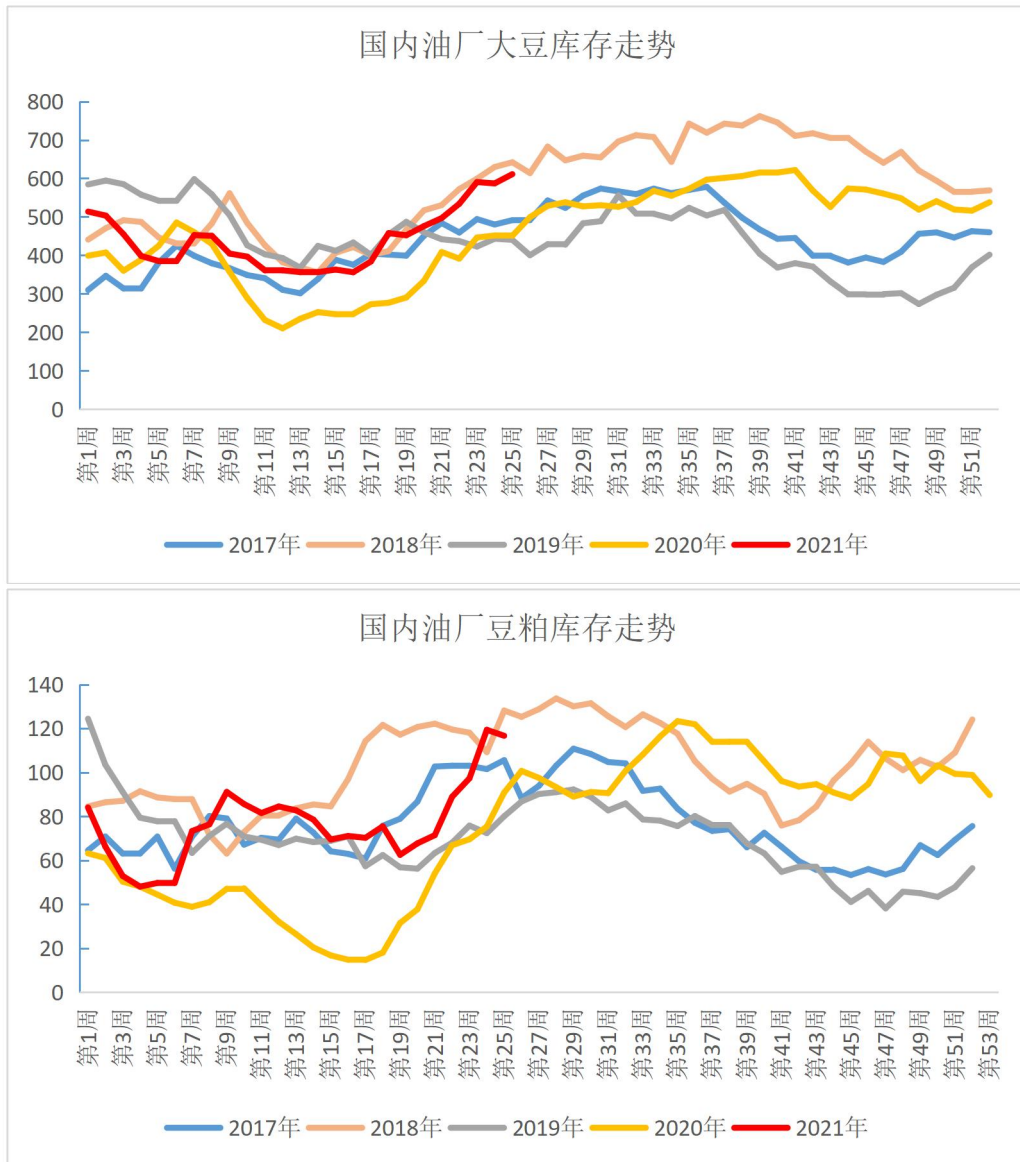


区域	油厂数量	第26周实际压榨量	第26周实际开机率	第27周预计压榨量	第27周预计开机率	增减幅
华东	17	32.55	56.64%	37.69	65.58%	8.94%
山东	19	28.99	50.75%	34.56	60.50%	9.75%
华北	11	27.85	82.71%	32	95.04%	12.33%
东北	11	19.7	67.01%	21.85	74.32%	7.31%
广西	8	18.1	60.13%	18.9	62.79%	2.66%
广东	14	23.02	66.84%	24.43	70.93%	4.09%
福建	11	8.43	56.01%	9.39	62.39%	6.38%
川渝	6	3.85	46.61%	4.6	55.69%	9.08%
河南	8	2.45	25.00%	4.1	41.84%	16.84%
两湖	6	4.45	66.92%	3.1	46.62%	-20.30%
合计	111	169.39	60.08%	190.62	67.61%	7.53%

根据我的农产品网对全国 111 家主要油厂的调查，2021 年第 27 周（7 月 3 日至 7 月 9 日）预计国内油厂开机率略有上升，油厂大豆压榨量预计 190.62 万吨，开机率为 67.61%。本周第 26 周（6 月 26 日至 7 月 2 日）111 油厂大豆实际压榨量为 169.39 万吨，开机率为 60.08%。本周油厂实际开机率大幅低于此前预期，较此前预估低 18.62 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 7 月 1 日建党节前后有油厂短期停机。

分区域看，下周全国各区域油厂开机率整体回升，其中华北开机率接近满开，其它大多区域开机率相对不算很高，有上升空间。从总体情况来看，目前全国油厂豆粕库存维持高位，短期开机率较难回升到周度压榨 200 万吨左右水平。

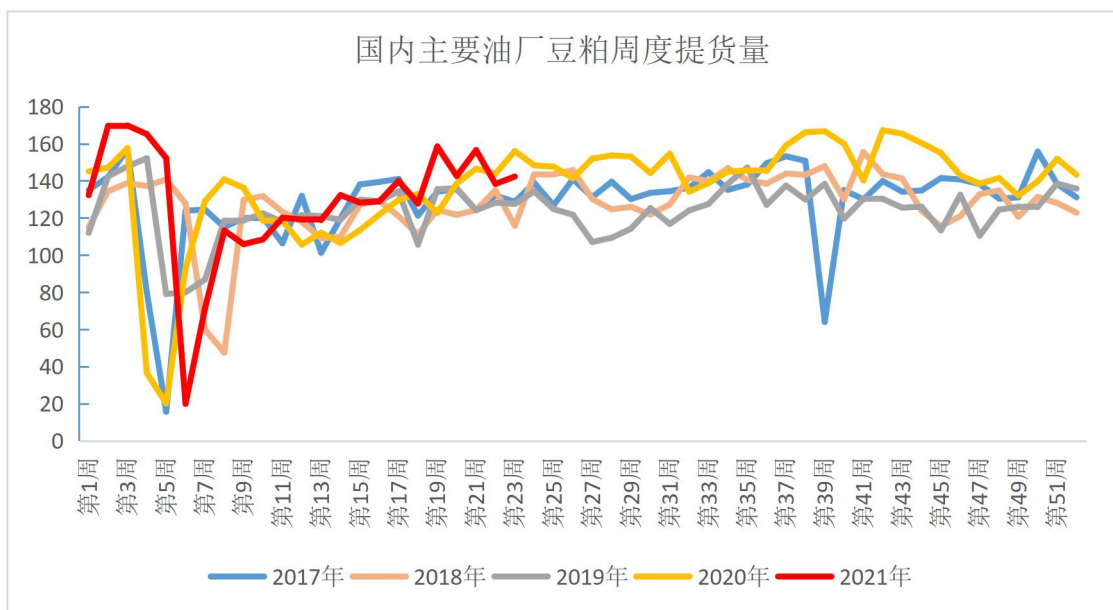
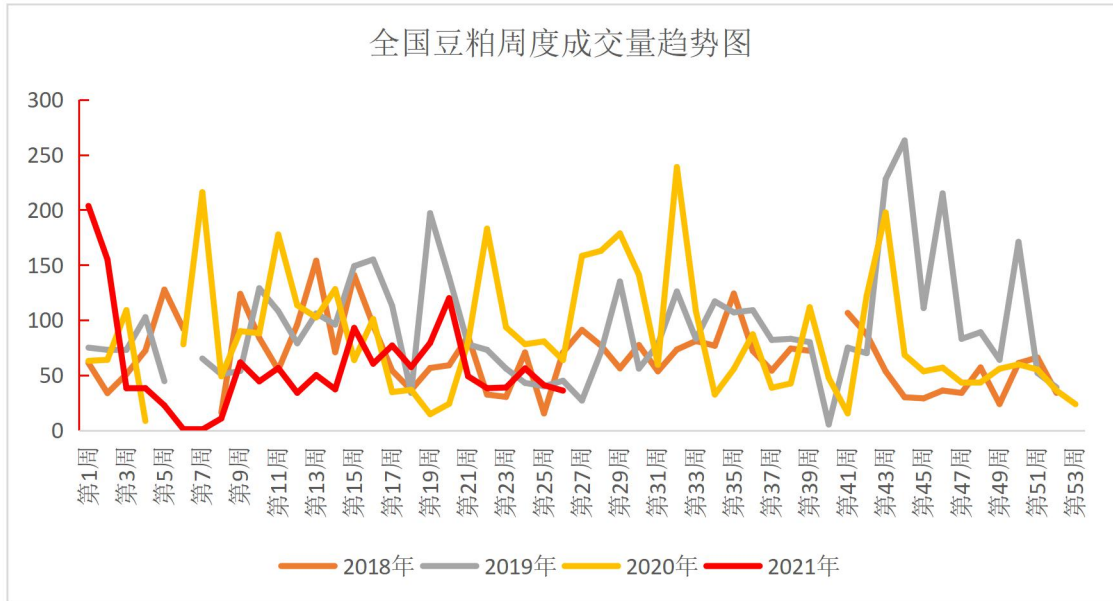
4.3、油厂大豆和豆粕库存情况



据我的农产品网对国内主要油厂调查显示，2021年第25周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降。大豆库存610.64万吨，较上周增加23.7万吨，增幅4.04%，同比去年增加159.87万吨，增幅35.47%；分区域看，山东、福建大豆到港量下降明显，其中山东地区由于日照港堵港导致大豆卸船进度缓慢，而福建地区当周油厂大豆压榨开机较高，使得这两地区与其他地区步调不一致。豆粕库存为116.65万吨，较上周减少2.71万吨，减幅2.27%，比去年同期增加25.84万吨，增幅28.46%；第25周全国大豆压榨量较前一周减少17.74万吨，压榨量下降，而在当周豆粕现货价格相对偏低，导致提货量较前一周增加，最终豆粕库存下降。

五、国内豆粕需求分析

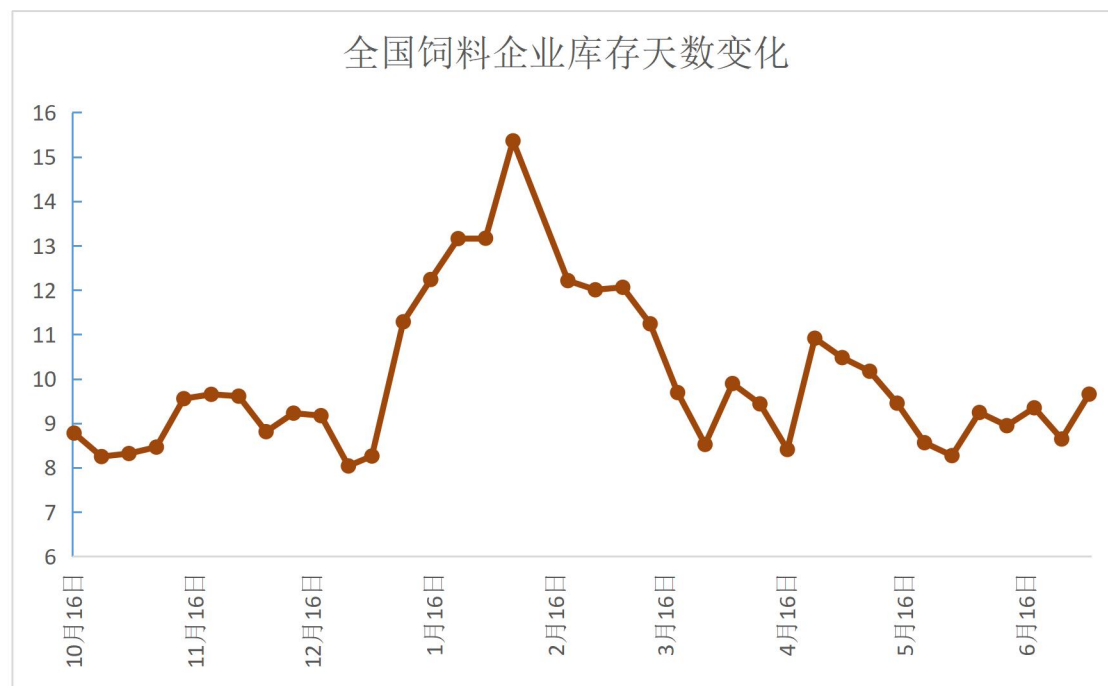
5.1、油厂豆粕成交及提货量



本周国内市场豆粕市场成交清淡，周内共成交 36.02 万吨，较上周减少 4.88 万吨，减幅 11.93%；日均成交 7.2 万吨，其中现货成交 35.42 万吨，远月基差成交 0.6 万吨。截止 6 月 25 日当周（第 25 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 135.29 万吨，较前一周增加 10.77 万吨，增幅为 8.6%。本周因 6 月 30 日 USDA 美豆种植面积意向报告小幅下调，连粕及豆粕现货价格大幅上涨，然而国内大豆豆粕供应充足，终端补货意愿不强，市场主要以现货一口价成交为主。本周生猪价格底部反弹，但是养殖利润仍然不佳，生猪出栏加快，禽料需求基本

维持，水产养殖需求刚刚上量，豆粕需求增速缓慢。上周提货量小幅增加，一方面是油厂胀库催提增加，另一方面是水产旺季来临及月底 USDA 美豆种植面积报告公布，行情波动较大，企业增加物理库存天数，带动豆粕提货量。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	6月25日	7月2日	增减	幅度
广东	6.26	6.26	0	0.00%
鲁豫	6.11	6.14	0.03	0.49%
江苏	9.12	9.12	0	0.00%
广西	7.23	6.54	-0.69	-9.54%
四川	15.49	14.77	-0.72	-4.65%
福建	7.13	7	-0.13	-1.82%
两湖	11	9.68	-1.32	-12.00%
华北	8.68	12.77	4.09	47.12%
东北	13.31	21.91	8.6	64.61%
全国	8.64	9.65	1.01	11.69%

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2日当周（第26周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.65天，较前一周上升1.01天，增幅为11.69%。本周豆粕价格出现大涨，多数市场出现合同库存增加的情况，但由于需求表现依然偏弱，物理库存整体变化不大，仅华北东北市场出现明显增加，导致全国库存天数出现增加。

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下降，仅东北和华北地区出现大幅上升。据了解，本周豆粕盘面出现连续上涨，饲料企业有增加合同的计划，但提货

积极性仍然不高。目前油厂库存偏高，普遍存在催提的现象，东北和华北地区表现也很明显，饲料企业被动增加库存。

全国其他地区库存天数稳中有降，南方地区出现库存下降，主要是因为近期天气潮湿，气温高，豆粕储存难度加大，因此南方地区库存反而出现小幅下降。

5.3、商品猪价格走势分析



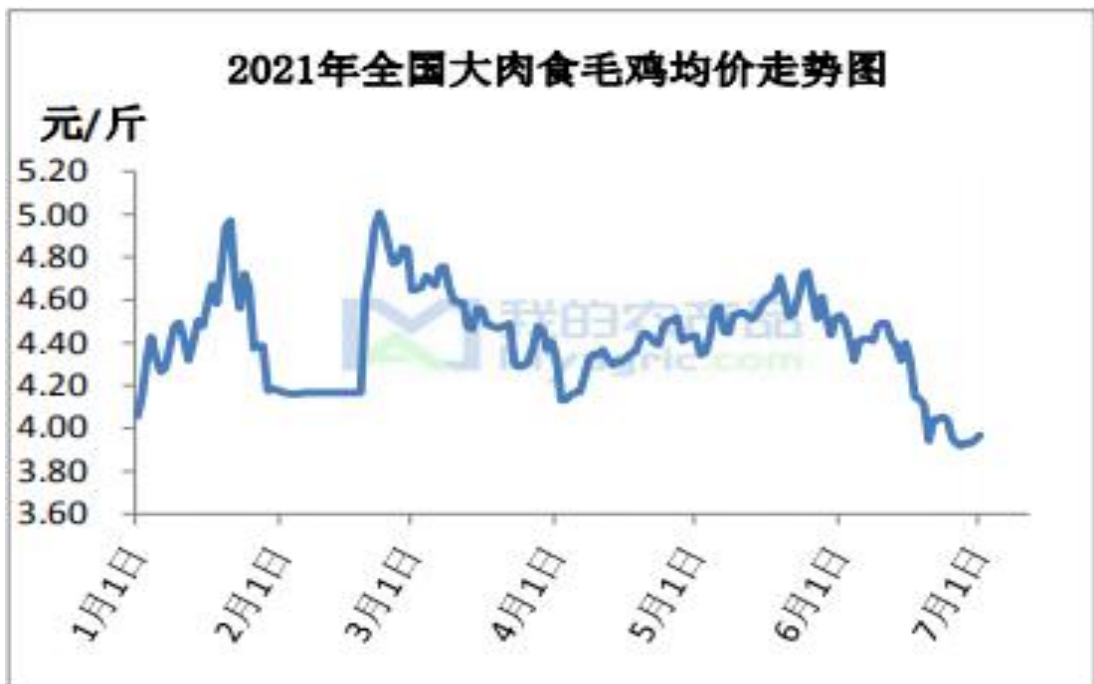
本周生猪出栏均价 15.58 元/公斤，较上周上涨 3.07 元/公斤，环比上涨 24.52%，同比下降 58.88%。本周猪价上涨原因有以下几点：1、前期猪价跌破自繁自养及外购仔猪成本线，养殖场处于严重亏损阶段，北方散户压栏惜售氛围浓烈，导致市场猪源减少，猪价上涨；2、部分屠企冻品库存胀库，为了缓解资金压力，炒价，出库存；3、发改委公布猪粮比跌破一级预警，收储消息频出，利好猪价。

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 131.29 公斤，较上周下降 0.74 公斤，环比下降 0.56%，同比增加 2.49%。生猪交易体重继续下降，且降幅扩大；随着猪价的持续反弹，养殖户肥猪出栏及二次育肥补栏意愿增强，市场肥猪消化速度加快，预计下周生猪交易体重将继续下行。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析



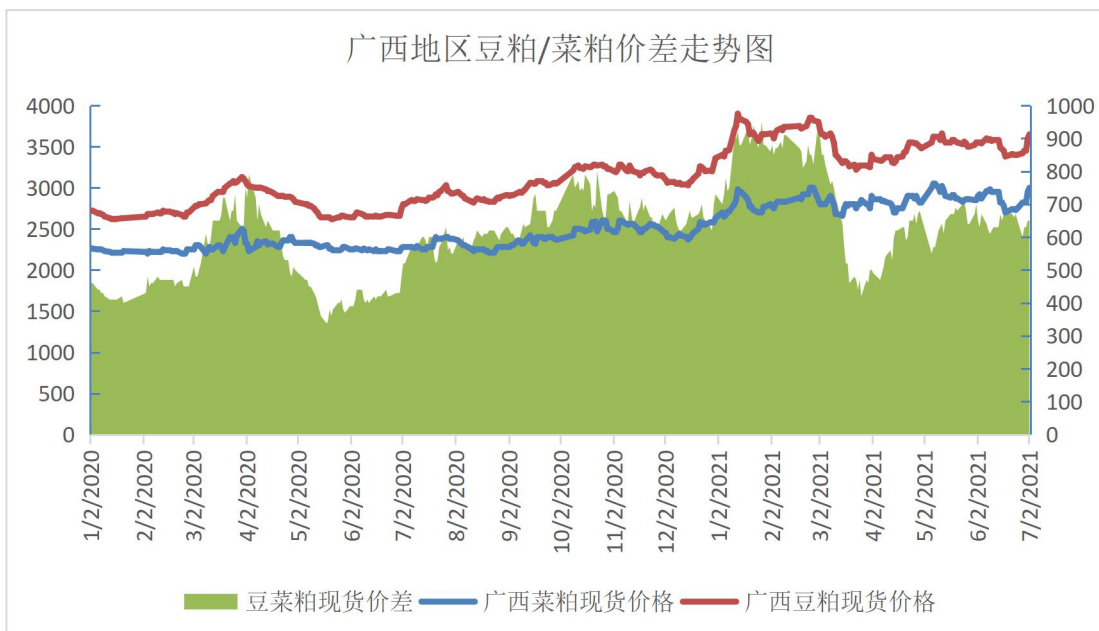
本周全国大肉食毛鸡价格底部震荡。周内大肉食毛鸡均价 3.94 元/斤，走低 0.11 元/斤，环比跌幅 2.72%，同比涨幅 0.77%。毛鸡价格低位震荡，养殖亏损加剧。苗价超跌，补栏情绪好转，散户空棚率急剧减少。受学校放假和生猪反弹无力影响，毛鸡价格上涨乏力。



本周内主产区均价 3.96 元/斤，较上周上涨 0.01 元/斤，涨幅 0.25%。供应方面受高温天气影响，蛋鸡产蛋率有所降低，随着新增产能增加，货源供应依旧较为充足，由于周初蛋价徘徊在成本线附近，养殖单位抵触心态较浓，同时各环节余货压力不大，猪肉价格上涨带动，蛋价触底反弹，本周小幅上涨。主销区均价 4.11 元/斤，较上周上涨 0.02 元/斤，涨幅 0.49%。销区价格跟随产区小幅上调，销区市场依旧受梅雨季节影响，维持低位库存，但是需求较前期稍有好转，同时因拿货成本增加，价格有所上调。

六、相关替代品种情况分析

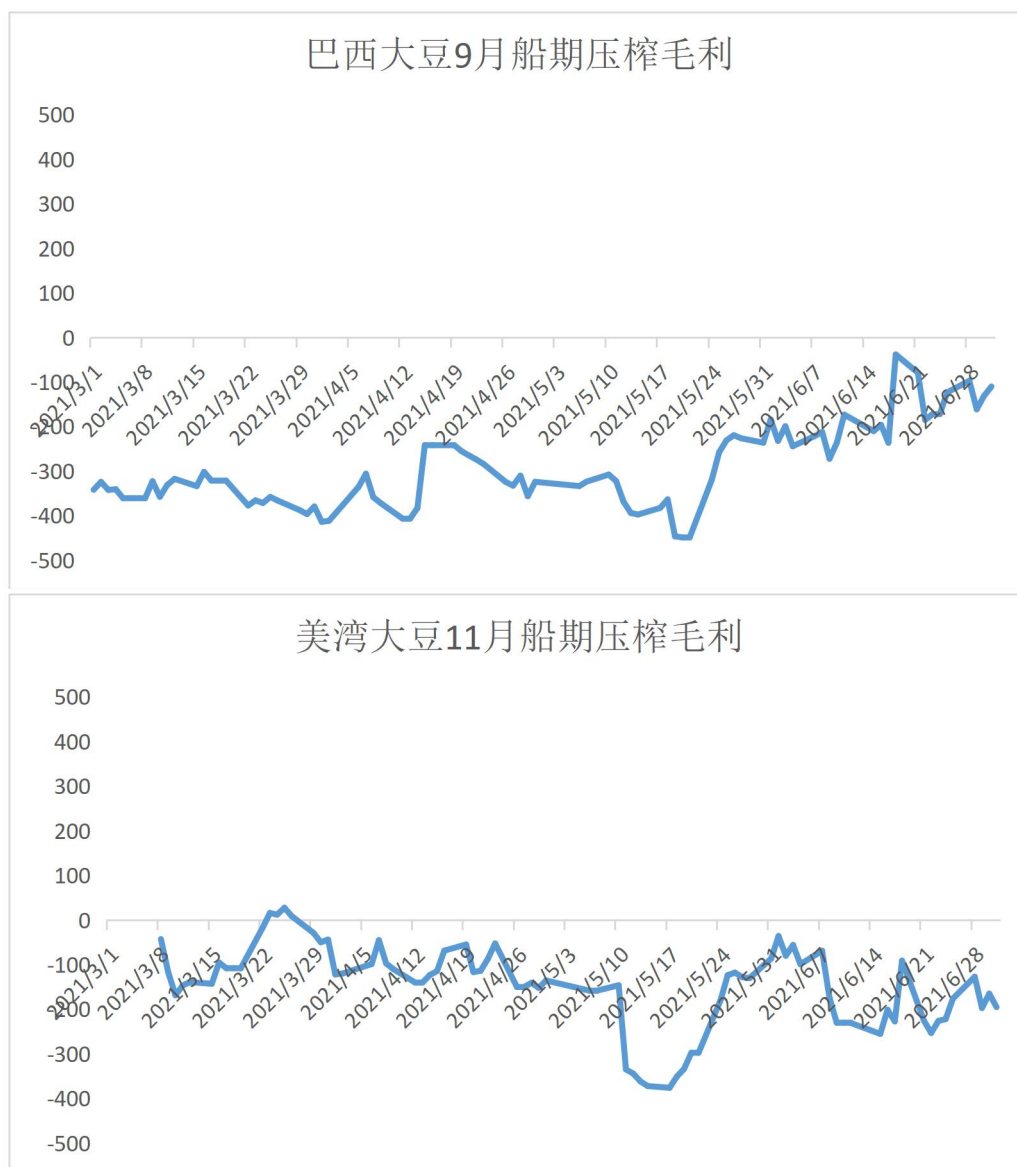
6.1、豆粕、菜粕价差分析



本周豆菜粕价差走势先缩小后扩大，但整体价差较上周持稳。截止 7 月 2 日广西地区豆菜粕现货价差为 650 元/吨，盘面价差为 586 元/吨。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将持续低迷。

七、成本利润分析



本周巴西 7 月进口大豆 CNF 升贴水报价持稳，8 月升贴水较上周大幅上涨 105 美分/蒲，9 月小幅下跌 2 美分/蒲。巴西 2021 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周小幅下调 2-6 美分/蒲；相比巴西，进口美豆 CNF 升贴水报价 10-12 月持稳，美豆大幅上涨但国内涨幅不及外盘致使国内远月进口美豆对盘面榨利有所恶化，美豆进口进程放缓。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆期价主力 11 月合约接连上涨，大有冲破前高一线 1480 美分/蒲态势。尤其是 6 月 30 日晚 USDA 公布美豆种植面积 8755.5 万英亩不及市场此前预期，造成短期的预期差修复，美豆单日一度暴涨近 100 美分/蒲。展望下周，美豆在经历本周的暴涨行情后，重新确立阶段性的强势低位，预计下周美豆在优良率偏低，叠加美国部分地区天气偏干的背景下，容易引发多头资金的炒作。因此我们认为美豆期价整体有望注入天气胜水，较难有大的回落。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M09 同样暴涨，期价形态上已走出 7 连阳，丝毫不弱于美豆。展望下周，后期仍有冲高动能和空间，上方压力暂看前高一线。现货方面，受国内豆粕充足的现状，下游企业采购追高意愿不算强的状况下。在期价快速上涨后基差明显走弱，预计在期价拉升结束后豆粕基差有望收敛。