

豆粕市场 月度报告

(2021年7月)



目录

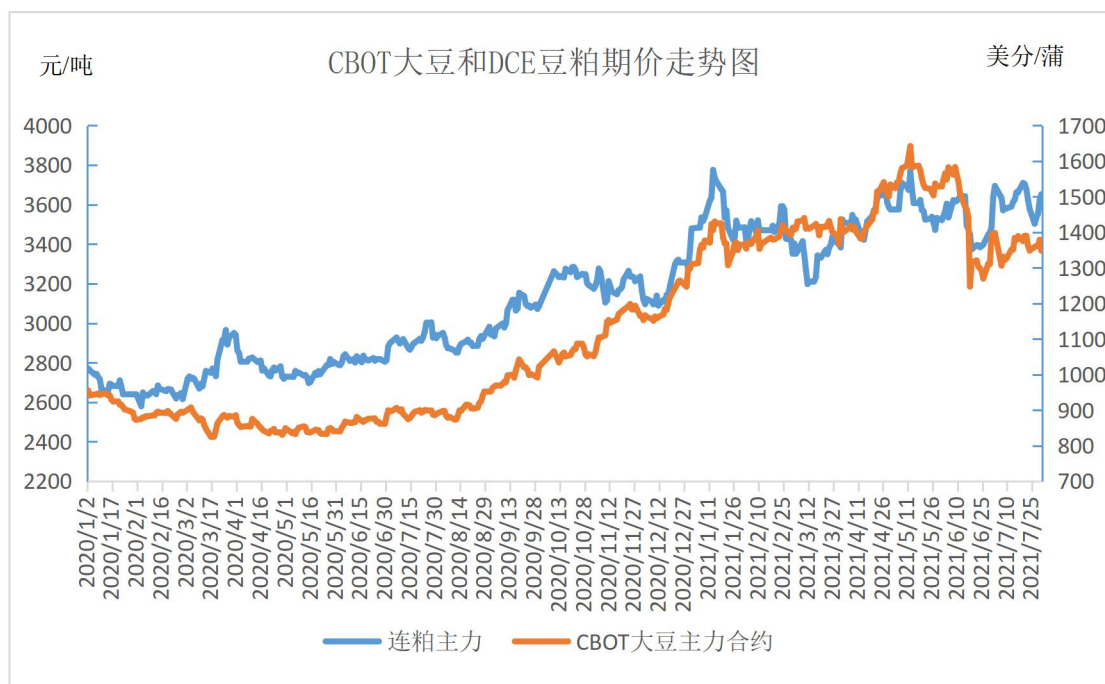
一、本月基本面核心指标及观点.....	3
二、本月豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、期价走势分析.....	4
2.2、各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	5
2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	6
三、全球大豆供需情况分析.....	7
3.1、全球大豆供需平衡表.....	7
3.2、全球大豆种植情况.....	8
3.3、全球大豆出口情况.....	9
3.3、全球主要国家大豆压榨情况.....	10
3.4、CFTC 基金持仓.....	12
四、国内豆粕供应情况.....	12
4.1、国内豆粕供需平衡表.....	12
4.2、国内大豆进口情况.....	13
4.3、国内主要油厂月度开工率.....	15
4.4、油厂大豆和豆粕库存情况.....	16
五、国内豆粕需求分析.....	17
5.1、全国工业饲料产量.....	17
5.2、油厂豆粕成交及提货量.....	18
5.3、饲料企业豆粕库存天数.....	19
5.4、商品猪价格走势分析.....	20
5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	21
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、下月豆粕行情展望.....	24

一、本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截止 8 月 2 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量 320.5 万吨。7 月份以来对中国已发船总量 645.8 万吨
	美国大豆	截止最新，美国 2020/21 年度累计出口大豆 5910 万吨，较去年同期增长 50.27%
	国内大豆进口	据我的农产品网目前监测数据，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
	油厂开工率	本月跟踪油厂压榨 786.93 万吨，较 6 月份增加 3.89 万吨，增幅 0.5%；较去年同期减少 78.46 万吨，降幅 9.07%
需求	豆粕成交及提货	本月跟踪油厂豆粕成交 392.373 万吨，环比增加 204.043 万吨，增幅 108.34%；同比减少 249.327 万吨，减幅 38.85%
	饲企豆粕库存天数	本月底国内饲料企业豆粕物理库存天数为 10.29 天，较 6 月 25 日增加 1.65 天，增幅 19.10%
	商品猪价格	本月生猪出栏均价为 15.44 元/公斤，较上月上涨 0.90 元/公斤，环比涨 6.21%
	肉禽、蛋禽价格	本月大肉食毛鸡均价 4.23 元/斤，环比跌幅 6.83%，同比涨幅 9.59%。本月鸡蛋主产区均价 4.26 元/斤，较上月上涨 0.20 元/斤，涨幅 4.93%
替代品	豆、菜粕价差	本月豆菜粕价差高位运行。广西地区豆菜粕现货价差为 740 元/吨，较上月扩大 110 元/吨。盘面价差为 640 元/吨，较上月扩大 80 元/吨
价格	一口价	本月国内各区域豆粕价格走势涨跌互现，沿海油厂主流价格在 3590-3650 元/吨，较上月上涨 170-180 元/吨
	基差	本月沿海区域现货基差仍然表现疲软，沿海区域月均现货基差维持-40 到-100 左右，较 6 月环比整体下跌-10 到-50 元/吨
观点	8 月份的美豆仍处于生长的关键期，美国大豆主产区的天气仍是需要关注的重点之一。8 月份的豆粕期价单边仍以追随外盘美豆期价为主，但考虑到后面的期现回归逻辑，8 月份的连粕走势同样受到现货价格影响也较大。具体的价格走势或延续高位震荡为主。现货方面，豆粕基差将延续上个底以来的不断走强趋势，现货价格较盘面将更为抗跌。	

二、本月豆粕价格波动情况回顾

2.1、期价走势分析



截止7月30日，CBOT美豆主力11合约报收于1393.3，较7月1日涨45.3美分/蒲，涨幅为3.36%。本月美豆呈现触底上涨后高位震荡的态势，在天气炒作下，于7月19日美豆盘中触及阶段性高点1418美分/蒲，而后小幅回落，维持高位震荡，后续仍围绕天气炒作为主。

截止7月30日，连盘豆粕主力合约M2109报收于3652，较7月1日涨166元/吨，涨幅为4.56%。本月连盘豆粕走势明显强于美豆，月末美豆横盘震荡，连粕仍然维持强势上涨趋势，本月国内河南、安徽等地区遭受洪水侵袭，豆粕运输受阻，公共卫生安全事件导致运费上涨，亦对豆粕运输产生一些影响，北方区域现货贸易商挺价心态渐浓。

2.2、各区域豆粕现货价格情况

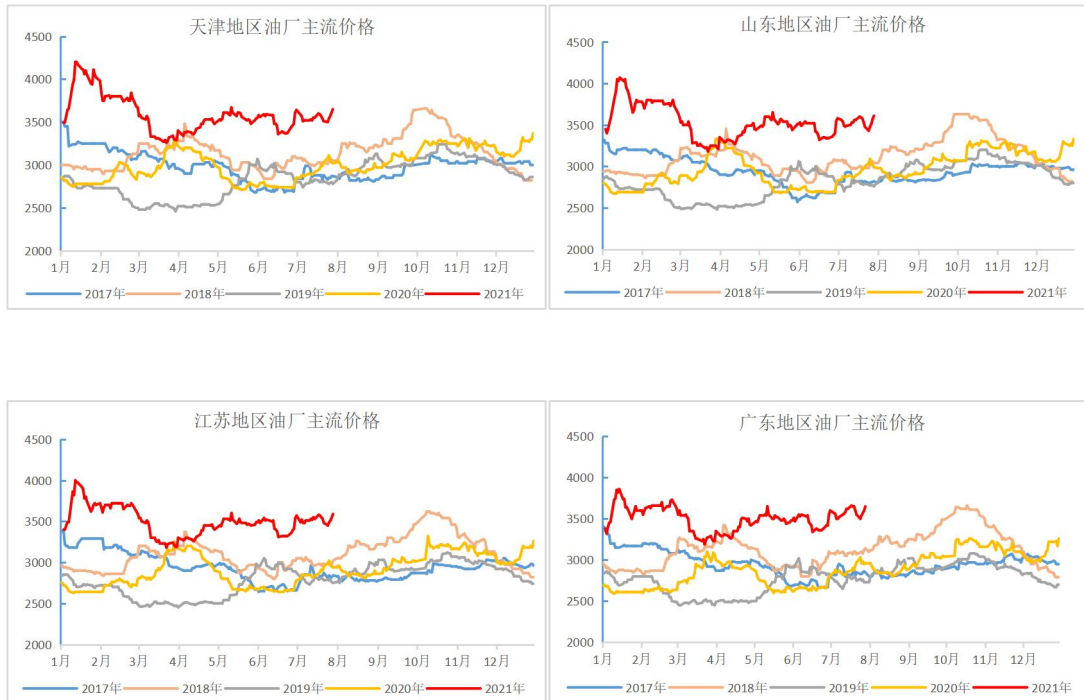
本月国内各区域豆粕价格整体上涨，沿海区域油厂主流价格在3590-3650元/吨，较上月上涨170-180元/吨。具体各区域来看，两湖区域豆粕现货价格涨幅较小，主要因两湖地区7月油厂整体开机率普遍较高，加之沿江上游的豆粕船运不断到港压货，码头库存维持高位；而下游需求受限并没有到达旺季理想预期，饲料厂前期备货较为充足，补库意愿不足，使得两湖地区豆粕价格上行受阻。而山东地区涨幅较大，一方面因前期6月份山东豆粕价格属于偏低水平；另一方面

随着时间的推移，油厂在近月可售头寸较少的情况下挺价意愿强烈，在7月底现货价格出现一波快速上涨，最终导致月度价格涨幅较大。

国内主要地区豆粕现货月均价格对比（单位：元/吨）

地区	2021-7-30	2021-6-30	2020-7-31	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	3690	3510	3020	180	670	5.13%	22.19%
华北	3650	3470	3020	180	630	5.19%	20.86%
山东	3610	3380	2970	230	640	6.80%	21.55%
河南	3640	3470	3100	170	540	4.90%	17.42%
华东	3570	3380	2930	190	640	5.62%	21.84%
广东	3650	3420	2930	230	720	6.73%	24.57%
广西	3660	3450	2930	210	730	6.09%	24.91%
福建	3580	3420	2900	160	680	4.68%	23.45%
两湖	3660	3550	3010	110	650	3.10%	21.59%
西南	3810	3620	3160	190	650	5.25%	20.57%

2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势

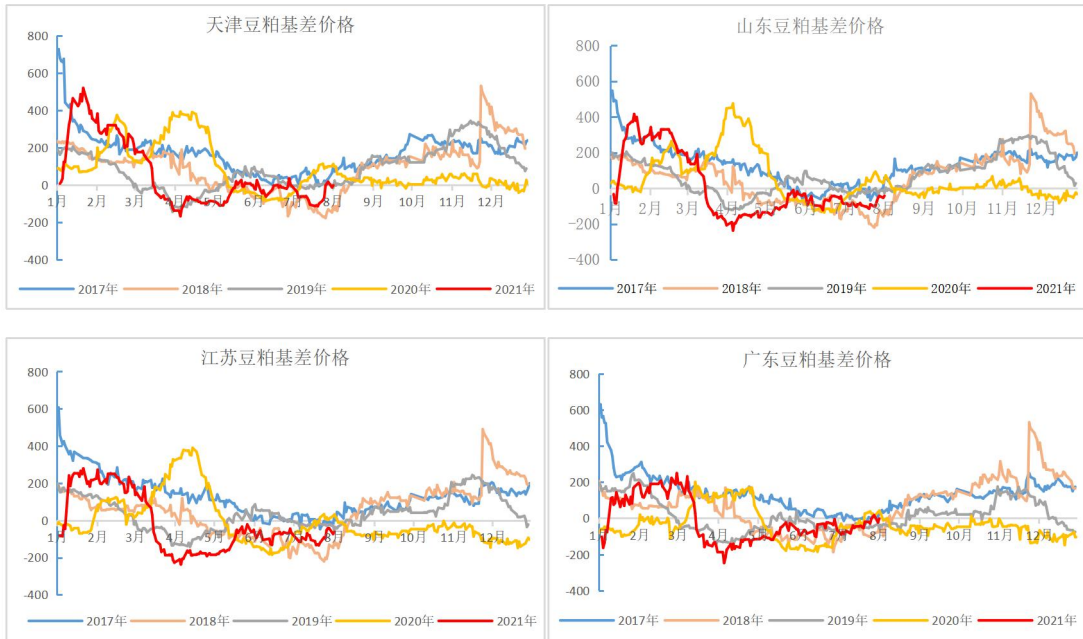


2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

本月沿海区域现货基差表现仍较为疲软，沿海区域月均现货基差维持-40 到 -100 左右，较 6 月环比整体下跌-10 到-50 元/吨；从上表所示，本月市场供应宽松格局仍然未变，主要还是在于各区域内仍然处于库存压力高位阶段，基差表现整个较弱；尤其是华北区域，环比上月基差由-10 跌至-60 低位水平；但从下图可以看出，本月现货基差可以划分为两部分，中上旬基差一度恶化，最低水平达到-100 到-120；中下旬基差开始好转，尤其是临近月底，国内基差出现小幅走高，最高水平接近平水，油厂挺价，终端小幅补库，现货基差受到支撑；后期基差仍处于修正阶段，随着大豆到港的减少，现货基差将进一步走强。

国内主要地区豆粕现货基差对比

	豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东
2021 年 7 月	3620	-60	-86	-94	-43
2021 年 6 月	3500	-14	-69	-79	-54
2020 年 7 月	2750	28	8	-40	-37
环比	120	-46	-17	-15	11
同比	870	-88	-94	-54	-6



三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆供需平衡表

USDA 全球大豆供需平衡表（7月） 单位：百万吨

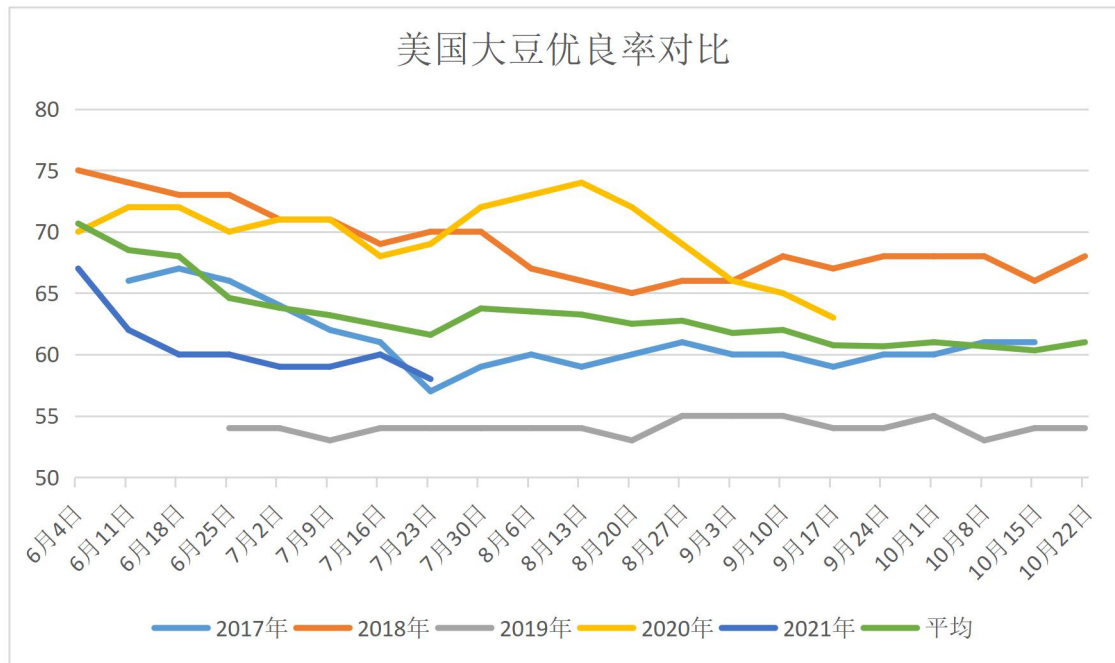
7月全球大豆供需平衡表（百万吨）									
	年度	期初库存	产量	进口	压榨量	国内消费总计	出口	期末库存	库存消费比
全球	2021/22	91.49	385.22	171.71	322.04	381.09	172.85	94.49	17.06%
	2020/21	96.53	363.57	165.79	321.97	368.92	165.49	91.49	17.12%
美国	2021/22	3.66	119.88	0.95	60.56	63.81	56.47	4.22	3.51%
	2020/21	14.28	112.55	0.54	59.06	61.93	61.78	3.66	2.96%
阿根廷	2021/22	25.5	52	4.7	43	50.35	6.35	25.5	44.97%
	2020/21	26.7	46.5	4.7	41.5	48.7	3.7	25.5	48.66%
巴西	2021/22	23.04	144	0.65	47.7	50.35	93	27.64	19.28%
	2020/21	20.74	137	0.7	46.75	49.4	86	26.34	19.45%
中国	2021/22	29.8	19	102	100	119.7	0.1	31	25.88%
	2020/21	26.8	19.6	98	96	114.5	0.1	29.8	26.00%

USDA 在 7 月份的供需报告中，发布了 2021/22 年度全球大豆供需平衡表，从数据上看，USDA 对全球大豆方面的调整较大，美豆平衡表仅进行了小幅调整。2021/22 年度新作数据上调了阿根廷的压榨和国内消费，下调了中国的进口预估，其余新作变动主要来源于期初库存的变化。2020/21 年度旧作方面，美豆进口量终获下调，但被压榨、国内消费及出口量的调减抵消，使期末库存维持在 1.35 亿蒲不变。南美方面，上调巴西大豆进口的同时将出口下修，期末库存预估进一步增至 2634 万吨。阿根廷产量终获下调，减少 50 万吨至 4650 万吨。中国进口亦实现下调的预期。全球来看，由于整体出口的大幅减少，大豆期末库存上升 349 万吨至 9149 万吨，高于市场预估。

类别	2019/20	2020/21Est.	2021/22Proj.	2021/22Proj.
			6月	7月
单位：百万英亩				
种植面积	76.1	83.1	87.6	87.6
收割面积	74.9	82.3	86.7	86.7
单位：蒲式耳				
单产	47.4	50.2	50.8	50.8
单位：百万蒲式耳				
期初库存	909	525	135	135
产量	3552	4135	4405	4405
进口	15	35	35	35
总供应	4476	4695	4575	4575
压榨	2165	2175	2225	2225
出口	1682	2280	2075	2075
种用	96	102	104	104
残值	9	4	15	15
总需求	3952	4560	4420	4420
期末库存	525	135	155	155
库存消费比	13.28%	2.96%	3.51%	3.51%

整体而言，7月份 USDA 大豆供需平衡表数据偏中性，利多有限，当日 CBOT 大豆主力合约收盘于 1351.0 美分/蒲式耳，日涨幅 1.85%。

3.2、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7月25日当周，美国大豆生长优良率为58%，低于市场预估均值60%，之前一周为60%，去年同期为72%。当周，美国大豆开花率为76%，之前一周为63%，去年同期为74%，五年均值为71%。当周，美国大豆结荚率为42%，之前一周为23%，去年同期为40%，五年均值为36%。本周美豆优良率下降2个点，因天气并未改善，这也使得本周美豆整体维持强势格局。展望后期，美豆生长进入关键期，天气炒作进入白热化阶段。根据钢联空间数据，未来美国东部高温持续，西部和东南部降雨充沛，预计美豆生长情况有一定好转。

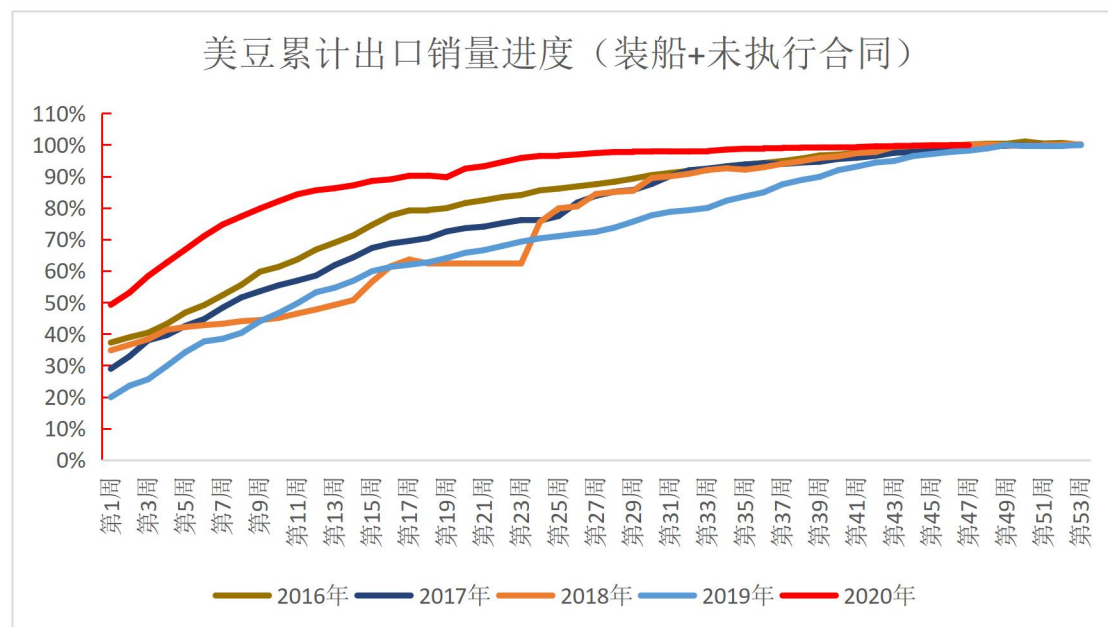
南美大豆方面，阿根廷大豆收获已经全部结束，阿根廷农业部周二在报告中称，截至7月21日，阿根廷农户已出售2580万吨2020/21年度大豆。据阿根廷罗萨里奥谷物交易所(BCR)称，2021/22年度阿根廷核心种植带的大豆播种面积非常有可能降至18年来的最低水平。

Safras&Mercado近日发布对巴西2021/22年度大豆和玉米作物的初步估计，预计大豆种植面积将增加2.3%至3982万公顷(9830万英亩)，产量将增加3.7%，至1.422亿吨。

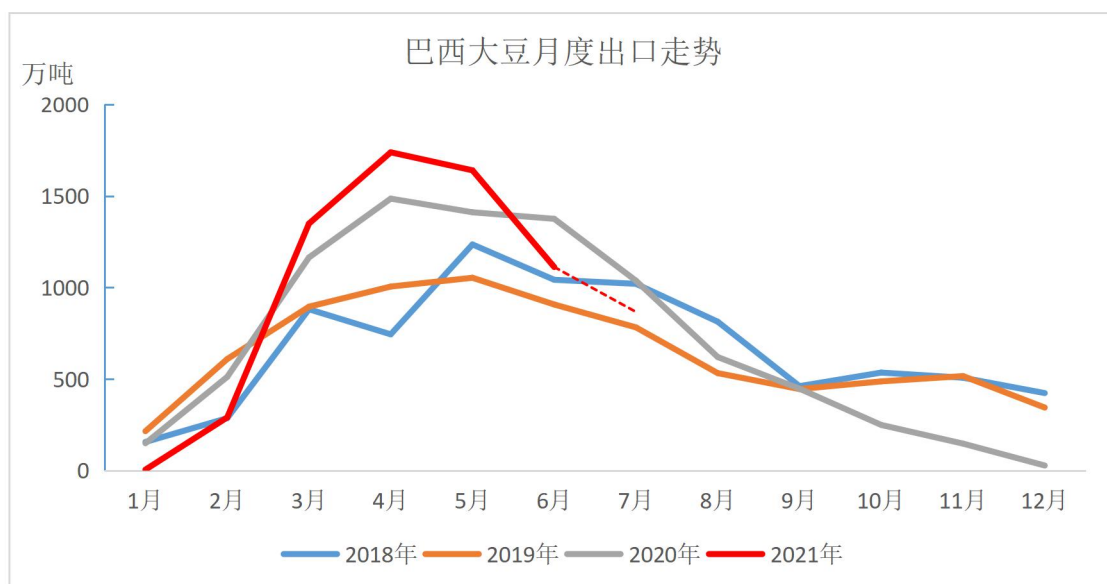
3.3、全球大豆出口情况

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7月22日的一周，美国2020/2021年度大豆出口销售净减7.93万吨，远不及前一周和前四周均值表现。当周美国对中国装运0.07万吨

大豆，前一周对中国装运 0.16 万吨大豆。美国 2020/21 年度累计出口大豆 5910 万吨，较去年同期增长 50.27%；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 98.1%。



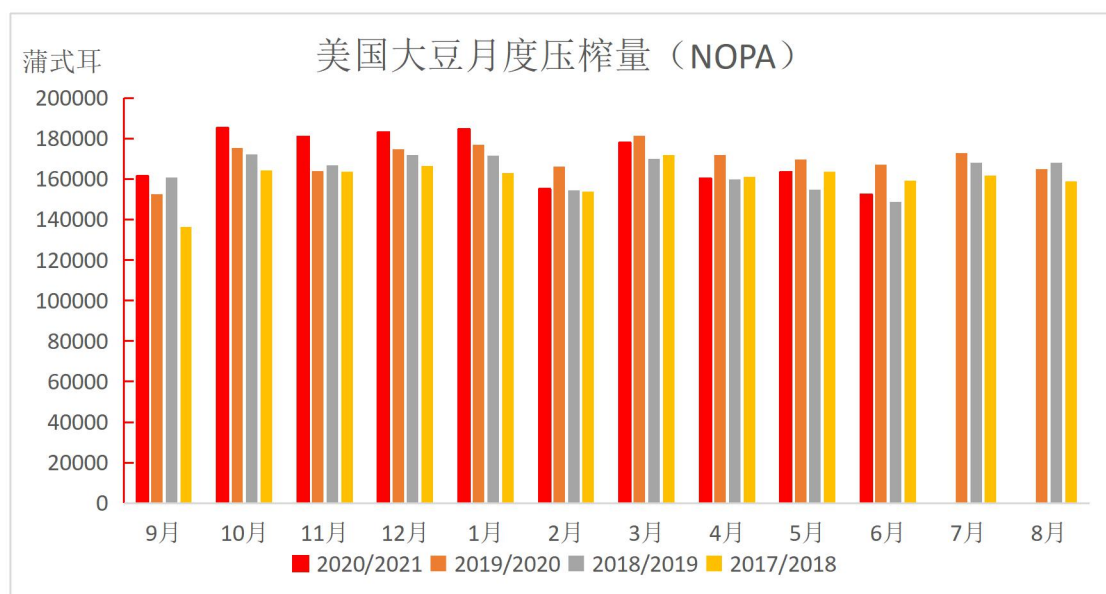
巴西商贸部称，2021 年 7 月份巴西大豆出口量为 866.57 万吨，低于去年 7 月份的 995.5 万吨。日装运量 39.39 万吨/日，较去年同期的 43.28 万吨/日降 8.99%。



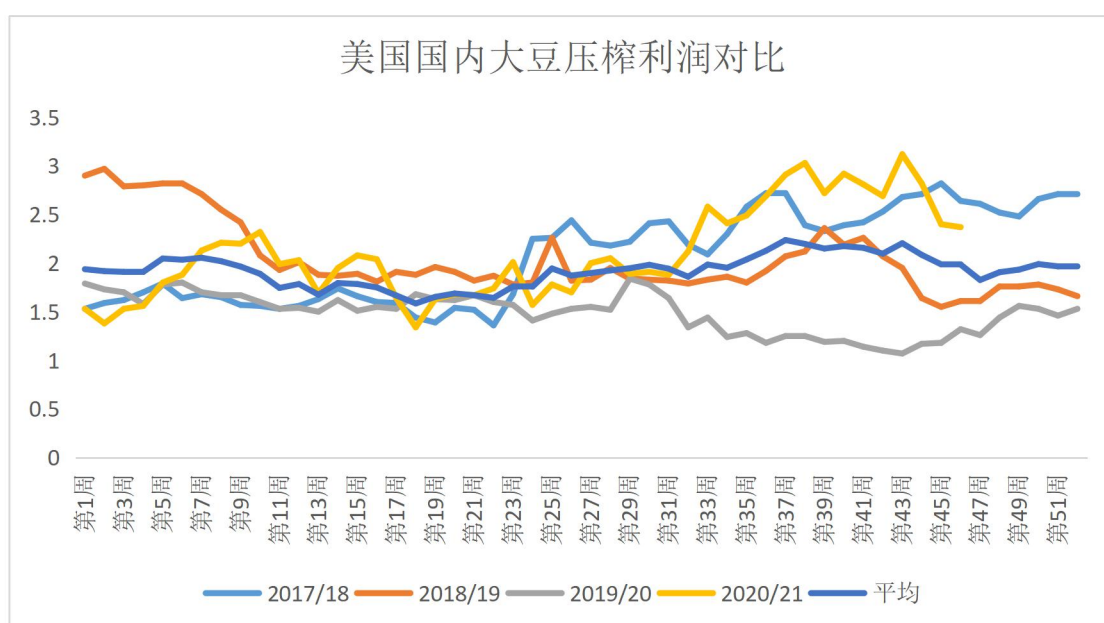
3.3、全球主要国家大豆压榨情况

美国全国油籽加工商协会（NOPA）周四称，2021 年 6 月份 NOPA 会员企业的大豆压榨量为 414.8 万吨（1.52410 亿蒲），环比降低 6.79%，同比降低 8.88%，

创下近两年来的月度压榨低点，原因在国内大豆供应紧张，大豆价格上涨，促使压榨厂停产维修。作为对比，5月份大豆压榨量为445万吨（1.63521亿蒲），去年6月份的大豆压榨量为455.2万吨（1.67263亿蒲）。今年6月份的压榨量也是自2016年6月压榨量为1.48843亿蒲以来的最低月度压榨数量。

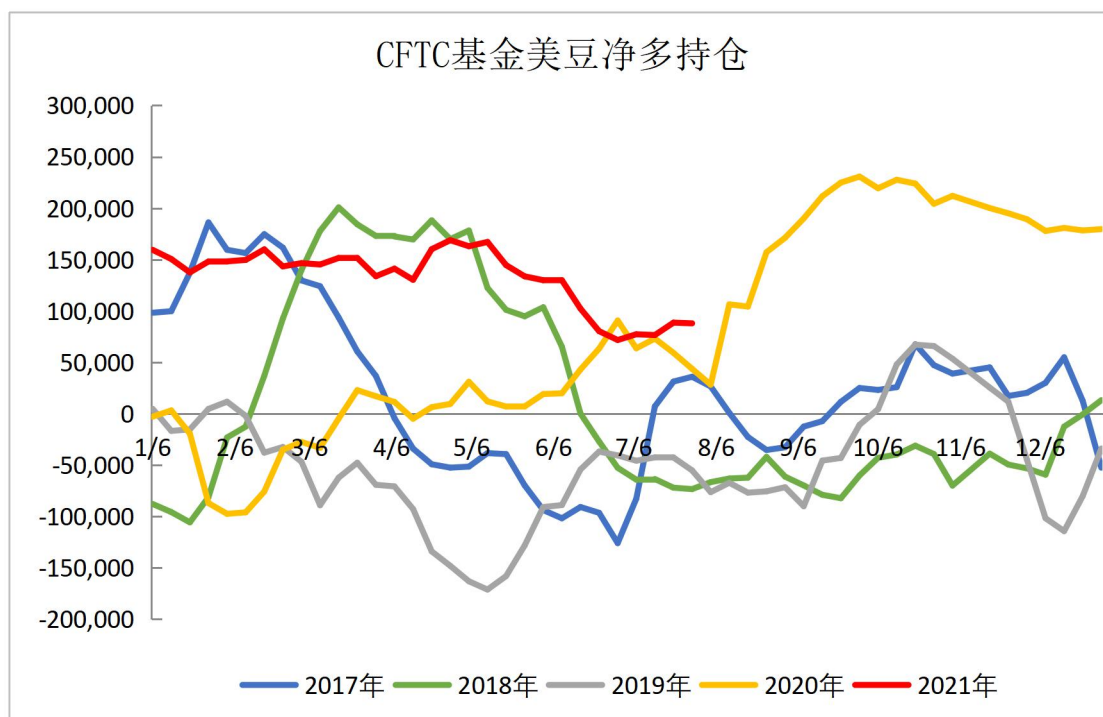


7月份，美国大豆压榨利润表现依旧较差，当月大豆压榨周度利润在月初虽有好转，但本月后三周利润持续下滑且跌破近5年均值最高水平。USDA 数据显示，截至2021年7月29日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳2.37美元，一周前是2.4美元/蒲式耳，去年同期为1.44美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润跌破5年最高水平，较前一个月下跌明显。



在美国农业部(USDA)月度报告发布前,对10位分析师的调查均值显示,美国6月大豆压榨量预计为486.4万短吨,或1.621亿蒲式耳。6月大豆压榨预估区间为1.614至1.631亿蒲式耳,预估中值为1.62亿蒲式耳。

3.4、CFTC 基金持仓



截止7月27日当周,CFTC管理基金美豆净多持仓为87944手,较上月底的71720手环比上升16224手,增幅22.62%。CFTC管理基金美豆净多持仓本月止跌企稳。前两个月投机资金的大规模撤离,令美豆期价走势承压,目前CFTC管理基金美豆净多持仓整体处于盘整阶段。从季节性走势来看,后面8月份的持仓容易出现大起大落的走势。

四、国内豆粕供应情况

4.1、国内豆粕供需平衡表

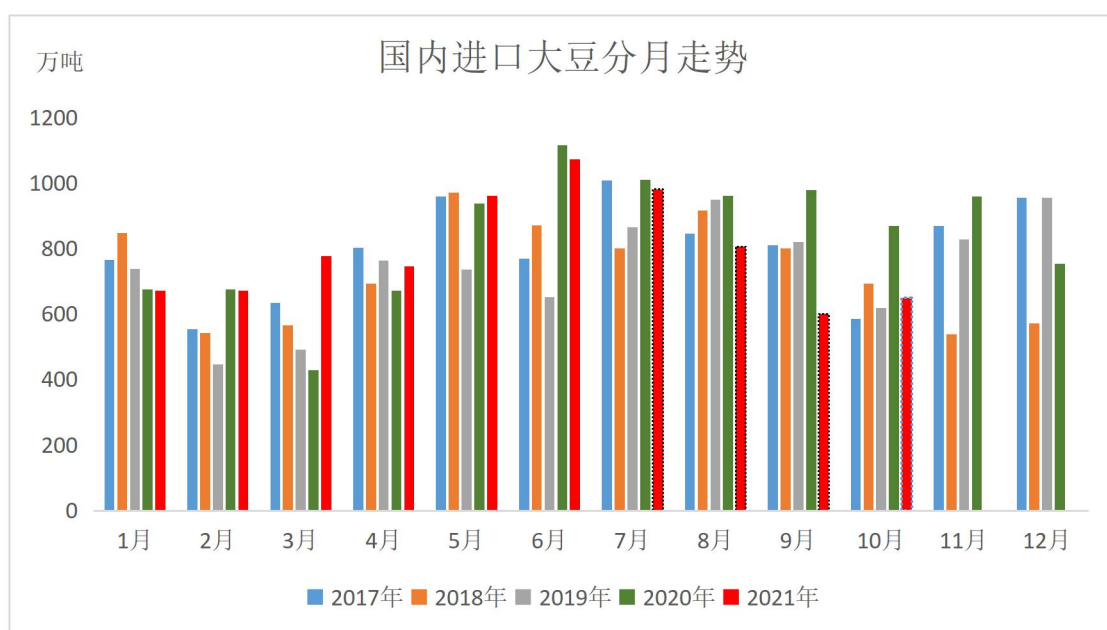
我的农产品国内豆粕供需平衡表 (单位:万吨)

	豆粕产量	期初库存	进口	出口	消费	期末库存	库存消费比
2021年1月	676.9	89.68	1.04	14.8	704.79	48.03	6.81%
2021年2月	360.83	48.03	1.17	6.9	326.79	76.34	23.36%
2021年3月	515.36	76.34	0.68	9.58	500.08	82.72	16.54%

2021年4月	532.06	82.72	1.3	6.5	537.91	71.67	13.32%
2021年5月	664.01	71.67	1	11.29	653.95	71.44	10.87%
2021年6月	618.6	71.44	0.38	11	562.77	116.65	20.73%
2021年7月	621.7	116.65	0.5	11	606.99	120.86	19.91%
2021年8月	630	120.86	0.6	10.5	621.96	119	19.13%

据我的农产品网监测，7月国内大豆压榨相比6月份有所上升，且随着水产养殖开始上量，豆粕消费有所好转，因此7月份豆粕库存消费比有所下降在19.91%。我的农产品预测，8月份国内大豆压榨仍将维持高位，豆粕消费预计将继续好转，但豆粕供应整体偏宽松，全国豆粕库存仍将维持高位。

4.2、国内大豆进口情况



据海关数据显示，2021年1-6月，我国进口大豆累计4895.5万吨，同比增幅8.68%；其中单6月进口大豆约1072万吨，较5月进口量增加111.34万吨，环比增11.93%，较去年同期下降43.93万吨，同比减幅3.94%。此外，据我的农产品网检测数据显示，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。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。

巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-8-2） 单位：千吨

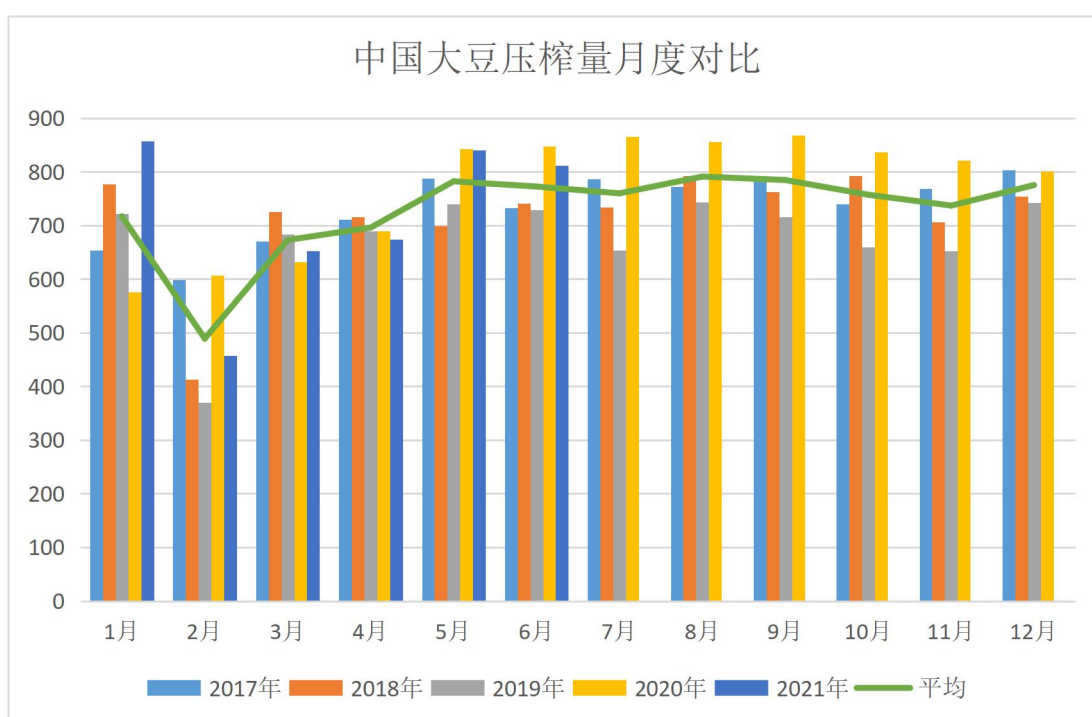
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1485.876	66
桑托斯港	835.022	28
里奥格兰德港	1784.789	1624.14
圣弗朗西斯科港	462.046	336.659
图巴朗港	606.778	65
伊塔基港	562.097	403.45
巴卡雷纳港	221.267	134.87
阿拉图港	142.471	207.805
维拉多康德港	221.28	131.69
萨尔瓦多港	136.3	207.81
合计	6457.926	3205.424

表 2：阿根廷大豆对中国排船统计（8-2） 单位：吨

港口	发船时间	品种	重量
内科切阿港	7月2日	大豆	29696
内科切阿港	7月22日	大豆	14046
内科切阿港	7月22日	大豆	15000
内科切阿港	7月26日	大豆	6750
内科切阿港	7月26日	大豆	25000
内科切阿港	7月31日	大豆	26150
布兰卡港	7月20日	大豆	29350
布兰卡港	7月22日	大豆	32335
罗萨里奥港	7月14日	大豆	35440
圣洛伦索港	7月4日	大豆	39950
圣洛伦索港	7月18日	大豆	37224
圣洛伦索港	7月20日	大豆	38396
圣洛伦索港	7月20日	大豆	36867
圣洛伦索港	7月24日	大豆	37260
圣洛伦索港	7月25日	大豆	39350
小计			442814
新帕尔米拉港（乌拉圭）	7月3日	大豆	46421
新帕尔米拉港（乌拉圭）	7月31日	大豆	40815
蒙得维亚港（乌拉圭）	7月7日	大豆	15813
小计			103049
合计			545863

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2日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为320.5万吨，较上一期（7月26日）减少35.6万吨。发船方面，7月份以来对中国已发船总量为645.8万吨，较上一期（7月26日）增加117.6万吨。截止到8月2日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）7月大豆对中国发船为54.6万吨，较上一期（7-26）增加9.87万吨。其中阿根廷港口44.3万吨，乌拉圭东岸港口10.3万吨。

4.3、国内主要油厂月度开工率



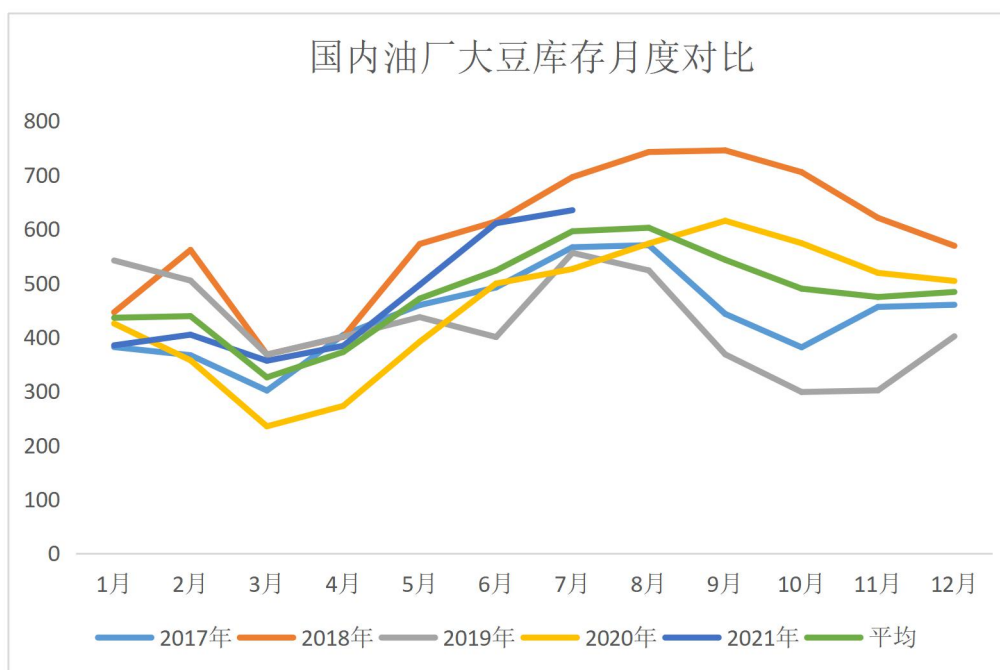
据我的农产品网对国内主要油厂跟踪统计，2021年7月，全国油厂大豆压榨786.93万吨，较6月份增加3.89万吨，增幅0.5%；较去年同期减少78.46万吨，降幅9.07%。2020/21年度（始于2020年10月1日）全国大豆压榨量为7508.24万吨，较去年同期增长5.52%；2021年自然年度（始于2021年1月1日）全国大豆压榨量为5049.93万吨，较去年同期增长0.21%。

油厂	2021年7月	2021年6月	环比增幅	2020年7月	同比增幅	开机率
河南	105000	127000	20.95%	142000	-26.06%	22.28%
山东	1479500	1464300	-1.03%	1538600	-3.84%	58.49%
华东	1691600	1787800	5.69%	2100700	-19.47%	62.22%
广东	936500	940700	0.45%	1011100	-7.38%	46.12%

广西	706600	742300	5.05%	733500	-3.67%	51.45%
东北	969000	880000	-9.18%	931500	4.03%	57.35%
华北	1183800	1174329	-0.80%	1286500	-7.98%	80.39%
福建	344600	370300	7.46%	395700	-12.91%	44.11%
西南	250500	192500	-23.15%	295500	-15.23%	59.86%
两湖	202200	151200	-25.22%	218800	-7.59%	65.23%
全国	7869300	7830429	-0.49%	8653900	-9.07%	57.04%

分区域看，与6月份相比，全国油厂整体较稳定略增，呈现北升南降的态势。与去年同期相比，除东北增加，其他地区均下降。国内下游面临季节性消费淡季，不少油厂胀库停机，使得开机不及预期。7月份，全国整体开机率为57.04%，其中华北开机率最高达80%。而河南地区开机率最低为22%。

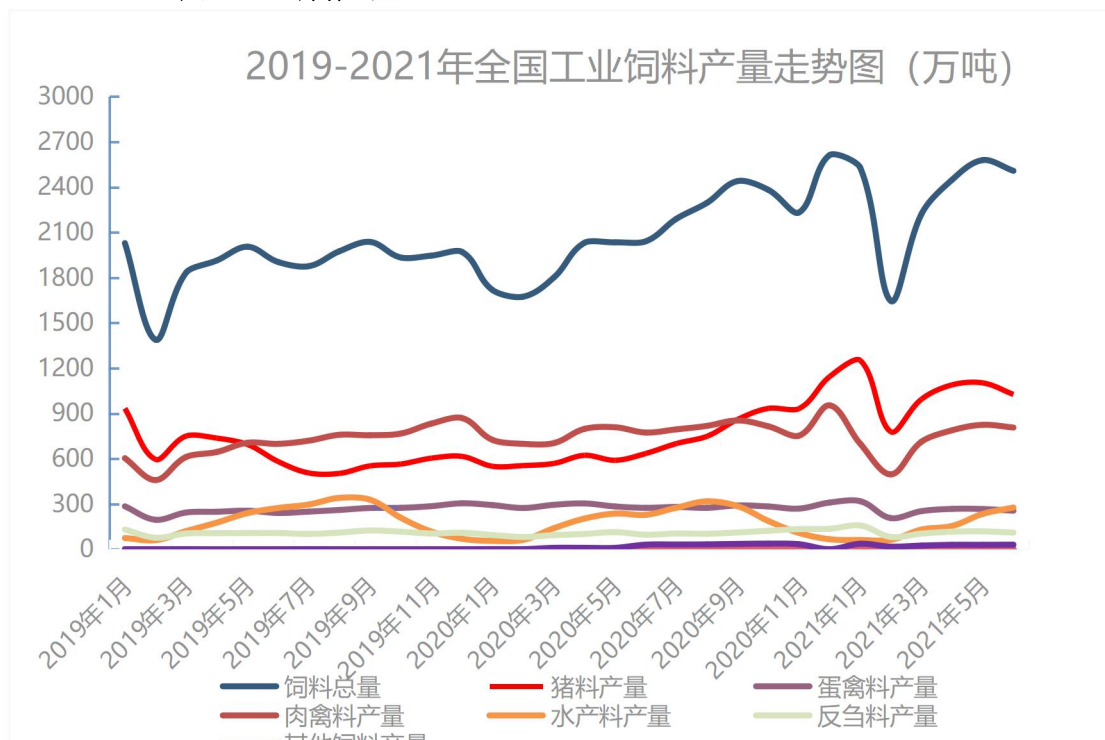
4.4、油厂大豆和豆粕库存情况



据我的农产品网监测显示，到7月底，国内油厂大豆库存为634.72万吨，较6月底增加24.08万吨，较去年7月底增加108.64万吨。

五、国内豆粕需求分析

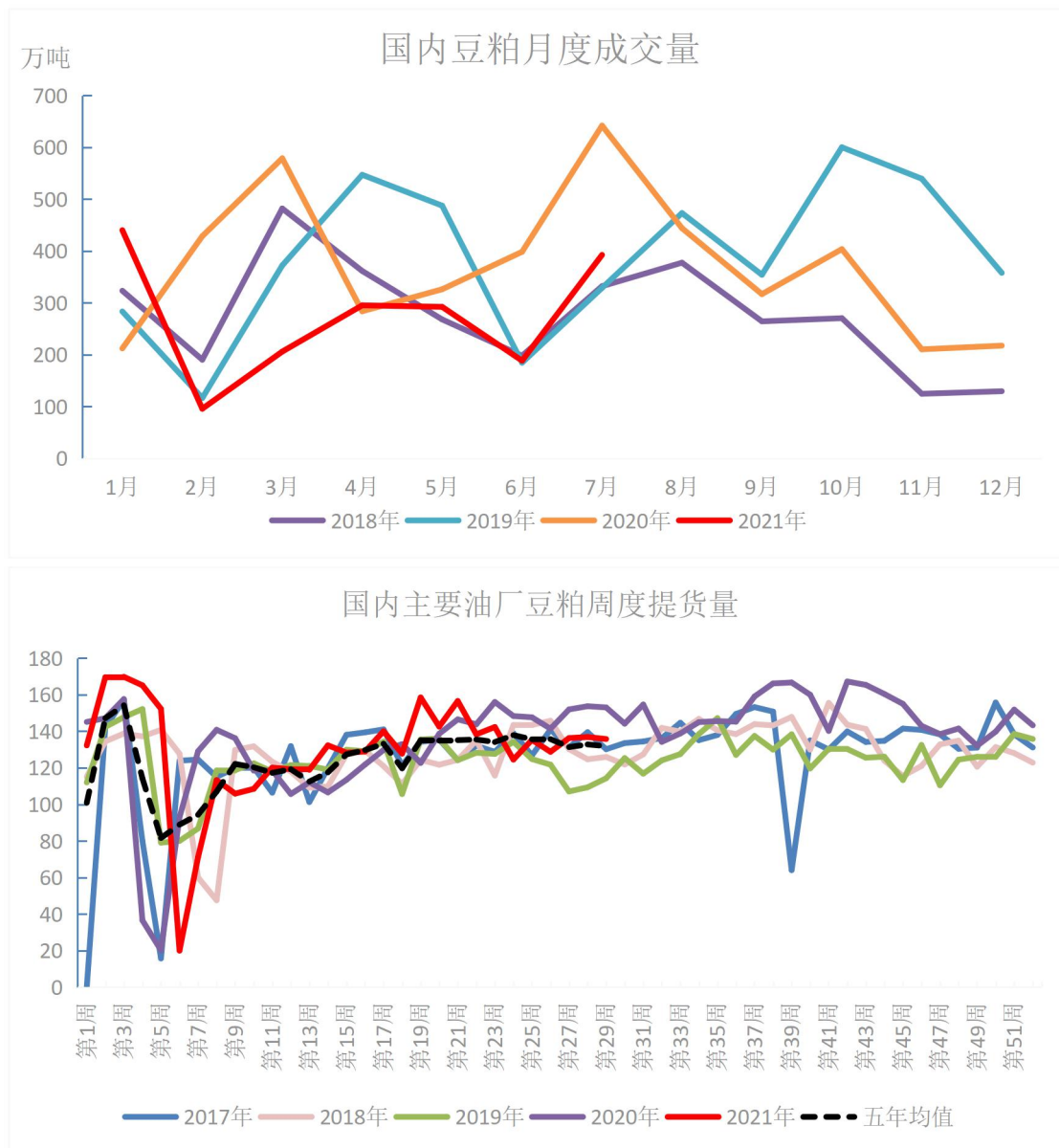
5.1、全国工业饲料产量



据样本企业数据测算，2021年6月，全国工业饲料总产量2508万吨，环比下降2.8%，同比增长19.5%。从品种看，猪饲料产量1026万吨，环比增长下降16.9%，同比增长53.5%；蛋禽饲料产量256万吨，环比下降4.2%，同比下降8.4%；肉禽饲料产量807万吨，环比下降2.2%，同比增长3.3%；水产饲料产量277万吨，环比增长17.9%，同比增长18.9%；反刍动物饲料产量111万吨，环比下降6.4%，同比增长211.4%。

2021年1-6月，全国饲料总产量13933万吨，同比增长21.1%。其中，猪饲料产量6246万吨，同比增长71.4%；水产、反刍动物饲料产量分别为924万吨、690万吨，同比分别增长9.4%、18.1%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为1571万吨、4332万吨，同比分别下降10.2%、4.1%。

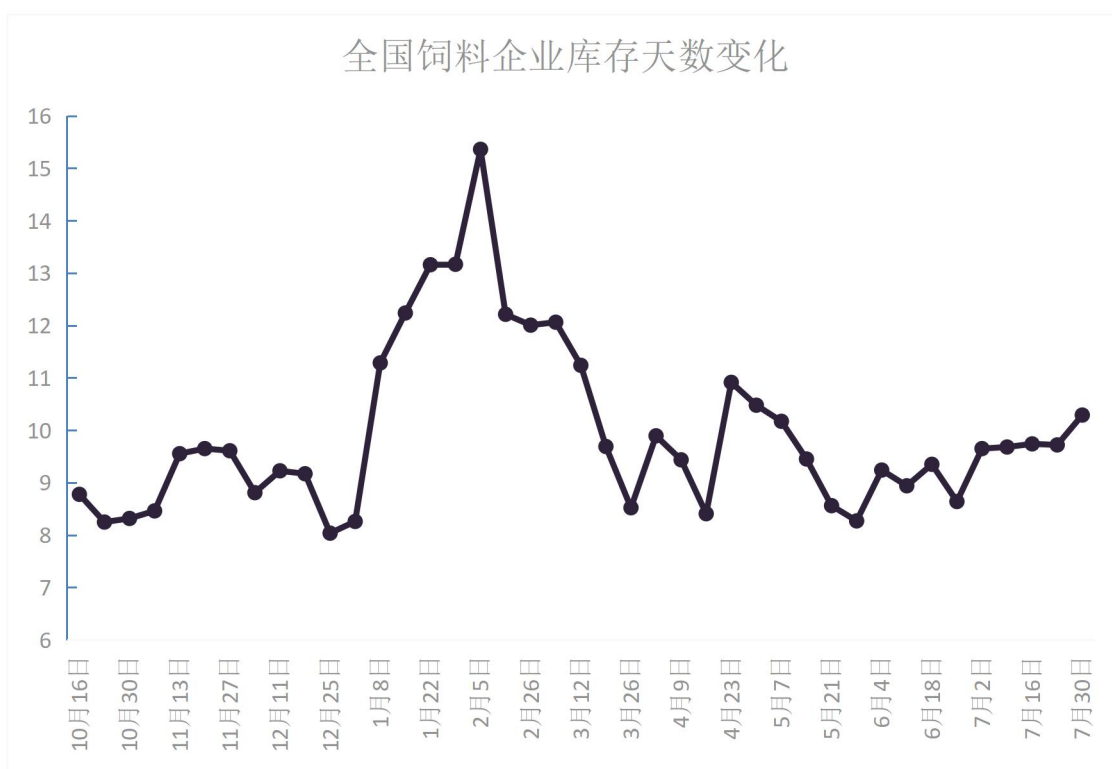
5.2、油厂豆粕成交及提货量



7月国内市场豆粕市场成交转好，月内共成交392.373万吨，环比增加204.043万吨，增幅108.34%；同比减少249.327万吨，减幅38.85%，其中现货成交194.563万吨，远月基差成交197.81万吨。7月国内主要油厂豆粕提货量537.7万吨，环比减少2.77万吨，减幅0.51%，同比减少62.41万吨，减幅10.4%。7月份油厂大豆到港量达到高峰，油厂豆粕库存不断增加，最高达到126.18万吨，主要是开机率回升，江苏台风及河南暴雨叠加生猪出栏加快终端需求一般导

致提货减缓。本月油厂集中报远月4-6月基差价格，锁定远月利润，前期远月成交进度偏慢，中下游企业适当补货，基差成交火爆；本月最后一周因疫情因素及月末中下游企业补货，增加安全库存天数，现货成交增量。本月生猪价格底部小幅反弹，但是生猪养殖依然亏损，生猪出栏体重下降，禽料需求同样环比下降，水产需求达到高峰期，但是对豆粕需求带动有限，整体来看饲料需求不宜乐观，油厂豆粕去库尚需时日。

5.3、饲料企业豆粕库存天数



	7月30日	6月25日	增减	幅度
广东	7.6	6.26	1.34	21.41%
鲁豫	7.08	6.11	0.97	15.88%
江苏	11.53	9.12	2.41	26.43%
广西	7.23	7.23	0.00	0.00%
四川	13.75	15.49	-1.74	-11.23%
福建	7.13	7.13	0.00	0.00%
两湖	7.84	11	-3.16	-28.73%
华北	12.56	8.68	3.88	44.70%
东北	24.11	13.31	10.80	81.14%

全国	10.29	8.64	1.65	19.10%
----	-------	------	------	--------

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30日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为10.29天，较6月25日增加1.65天，增幅19.10%。本月下旬豆粕期价创阶段性低点，月末豆粕企稳反弹，中下游企业补库提货意愿增强，再加上油厂胀库催提，库存天数随之增加。

分地区看，本月大部分地区豆粕库存增加，其中东北、华北、江苏地区库存增加最为明显，分别增加81.14%、44.70%和26.43%。据反映，在经历阶段性低点后，北方地区饲料企业出现抄底、点价，增加提货，提高库存天数；江苏南京新冠病例增加影响，饲料企业加大了备货力度，提前补库以备所需。

本月两湖和四川地区库存出现下降。其中两湖地区下降28.73%，主要因素是饲料需求不好，对豆粕消耗速度减缓；油厂开机回升，供应充足饲料企业观望情绪较浓，以执行前期合同为主，不愿多补库。

5.4、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）



本月生猪出栏均价15.44元/公斤，较上月上涨0.90元/公斤，环比涨6.21%。本月猪价先跌后涨，主要表现为：1、前期受西南、华中部分区域小飞疫情影响，市场小白条增量，冲击市场，带动猪价一定下行；2、天气炎热，长距离跨省调运，生猪死亡率较高，北猪南调量明显下滑；3、终端白条售价持续维持低位，屠企在冻品资金压力下，基本不敢上量，需求疲软；4、月末集团场出栏计划偏

低，再加上南方大猪存栏低的情况下，大猪供应偏紧，实际成交议价，带动猪价小幅上涨，预计8月猪价上涨概率较大。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析



本月全国大肉食毛鸡价格震荡下行，跌至年内低位。月内大肉食毛鸡均价4.23元/斤，环比跌幅6.83%，同比涨幅9.59%。毛鸡价格跌至低位，养殖亏损加大。下旬鸡苗跌至低位，补栏情绪大幅好转，散户空棚率急剧减少。受学校放假和生猪触底影响，毛鸡价格上涨乏力。

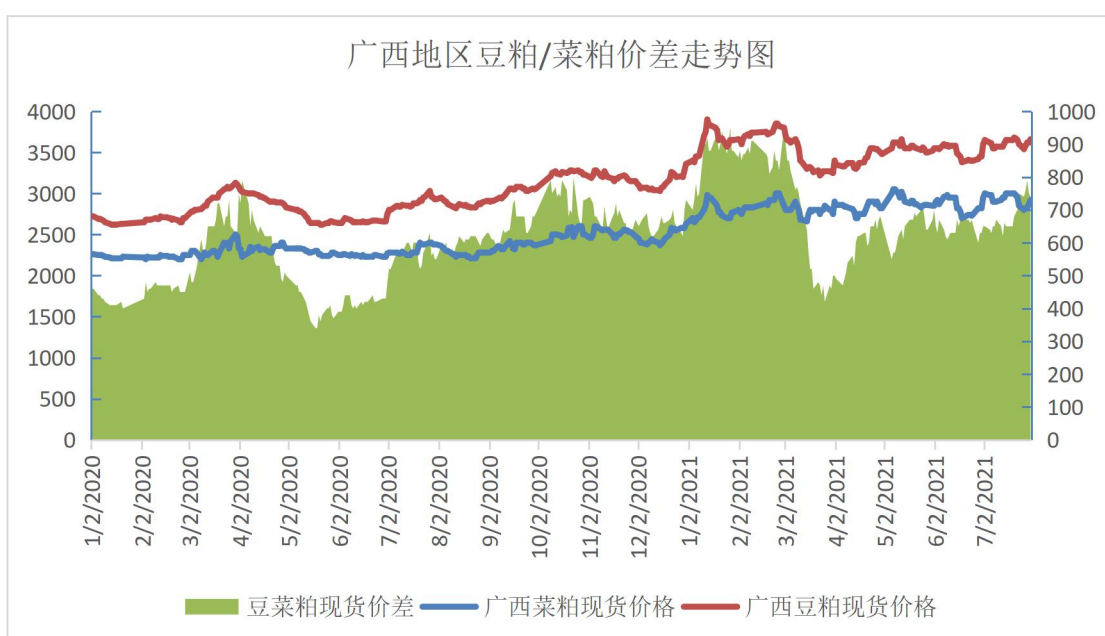


本月主产区均价4.26元/斤，较上月上涨0.20元/斤，涨幅4.93%。月内产区鸡蛋价格稳步上涨，供应方面因当前产蛋鸡存栏量持续处于低位，高温天气蛋

鸡产蛋率降低，鸡蛋供应能力有限，尤其本月下旬河南产地受暴雨影响，货源流通不畅，鸡蛋供应局部偏紧，需求方面本月随着南方陆续出梅，市场需求持续好转，下旬局部地区受台风影响，终端备货需求增加，多方利好因素推动月内蛋价上涨，尤其下旬蛋价涨幅明显。月内主销区均价 4.43 元/斤，较上月上涨 0.17 元/斤，涨幅 3.99%。月内南方高湿天气逐渐好转，鸡蛋存储难度降低，下游经销商采购积极性提高，采购量略增，下游食品厂、月饼厂备货需求增加，整体市场走货渐快，同时目前各地市场余货压力不大，各环节多持看涨心态，都对蛋价稳步上涨形成有力支撑。

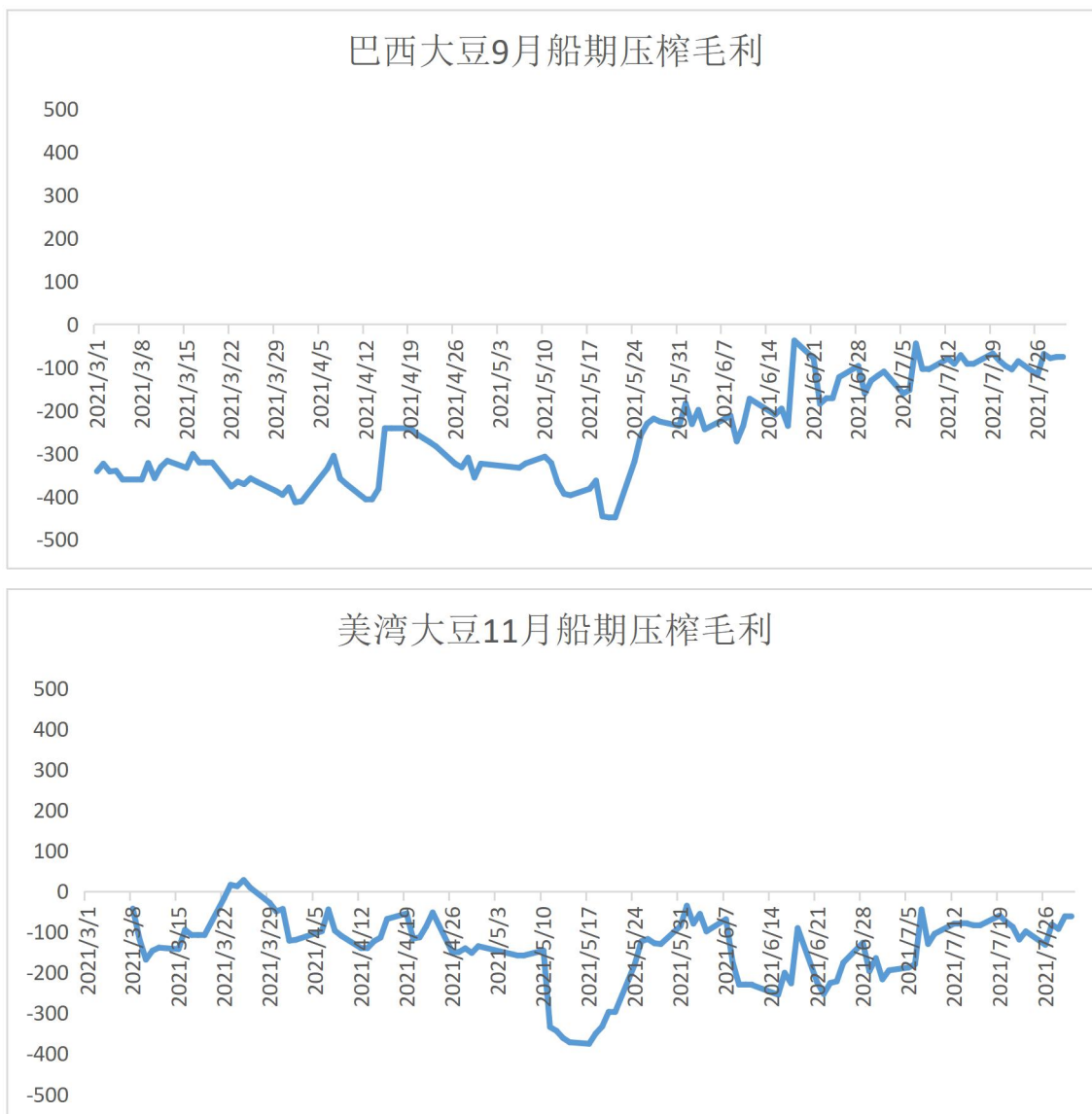
六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析



本月豆菜粕价差高位运行。截止 7 月 30 日广西地区豆菜粕现货价差为 740 元/吨，较 7 月 1 日扩大 110 元/吨。盘面价差为 640 元/吨，较 7 月 1 日扩大 80 元/吨。本月豆菜粕均呈上涨态势，但豆粕强于菜粕，且今年下游饲料企业大面积的改用大麦来进行替代，生猪养殖亏损严重，饲料企业不得不寻找更为低廉的大麦、杂粕等原料来进行替代。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



本月巴西 9 月船期盘面压榨毛利较上个月继续上涨 55 元/吨，盘面榨利持续向好主要受助于美豆价格进一步下跌且巴西大豆出口接近尾声，国内豆粕方面，连盘豆粕相对美豆抗跌，7 月下旬国内豆粕上涨幅度高于美豆。此外 9 月的巴西船期升贴水报价下调，以 7 月 30 日 9 月巴西船期贴水 315 美分来看，相比近月 8 月的 305 美分仅高 10 美分。

本月美湾大豆 11 月船期盘面压榨毛利有所修复较上月上涨 103 元/吨，主要是美豆升贴水报价进一步下降。虽榨利有所恢复但工厂对盘面远月压榨利润依旧不理想，仍处亏损状态，国内买船积极性依旧偏差。若后期盘面压榨毛利继续好转或将带动国内买船积极性。

八、下月豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，8 月份的美豆仍处于生长的关键期，美国大豆主产区的天气仍是需要关注的重点之一。且 USDA8 月供需报告将对美豆新作单产作出最新预估，将奠定美豆丰产与否的基调。从目前的情况来看，美豆单产预期能否达到 50.8 仍有一定悬念，因此建议市场参与者在报告出台前观望为主，静待 USDA 出炉。

2、国内豆粕方面，8 月份的豆粕期价单边仍以追随外盘美豆期价为主，但考虑到后面的期现回归逻辑，8 月份的连粕走势同样受到现货价格影响也较大。具体的价格走势或延续高位震荡为主。现货方面，豆粕基差将延续上个底以来的不断走强趋势，现货价格较盘面将更为抗跌。