

豆粕市场 周度报告

(2021.5.29-2021.6.4)



目录

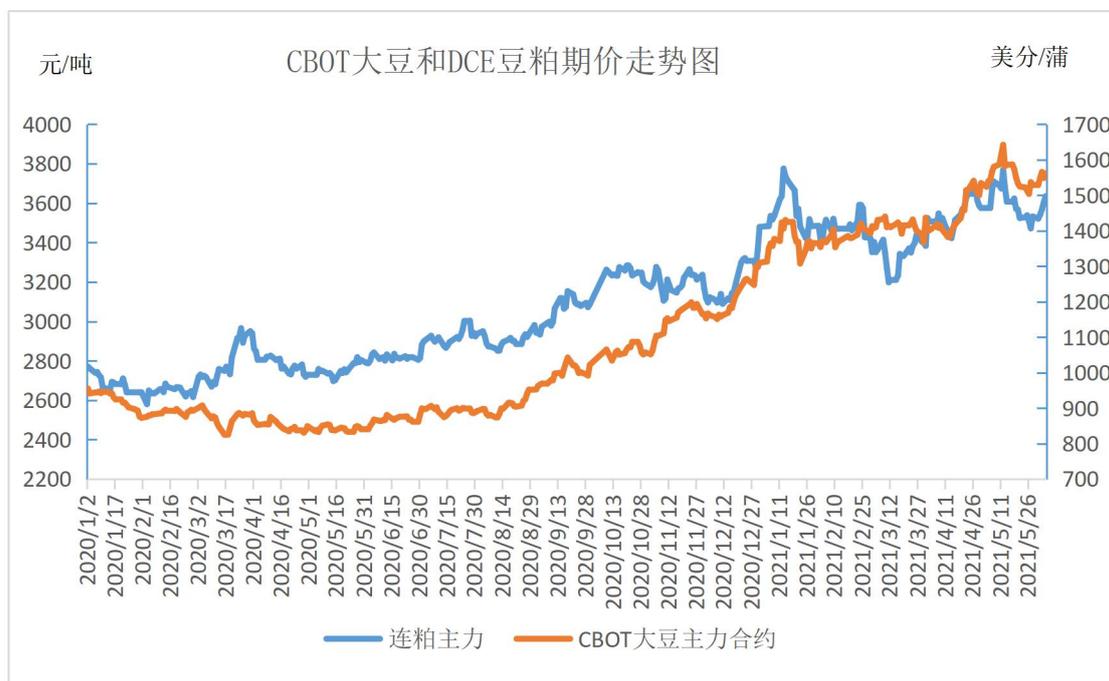
一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	5
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	6
三、 全球大豆供需情况分析.....	7
3.1、 全球大豆种植情况.....	7
3.2、 全球大豆出口情况.....	7
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	8
3.3、 CFTC 基金持仓.....	10
四、 国内豆粕供应情况.....	11
4.1、 国内大豆进口情况.....	11
4.2、 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.....	12
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.....	15
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.....	19
6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....	19
七、 成本利润分析.....	20
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 6 月 2 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 403.75 万吨，5 月份以来已发船总量为 1073.1 万吨。
	美国大豆	截止年 5 月 27 日当周，美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 1.78 万吨，较之前一周下滑 68%。
	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 201.55 万吨，预计下周大豆压榨量将高达 206.41 万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周国内豆粕共成交 38.22 万吨，较上周增加 1.94 万吨。上周油厂豆粕周度提货量 156.55 万吨，较前一周增加 13.95 万吨，增幅为 9.78%。
	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 9.24 天，较前一周增加 0.97 天。
	商品猪价格	本周外三元生猪主流出栏均价 16.82 元/公斤，较上周下跌 1.25 元/公斤，环比-6.90%，同比-51.40%。
	肉禽、蛋禽价格	本周内全国大肉食毛鸡均价 4.50 元/斤。鸡蛋主产区均价 4.20 元/斤，较上周上涨 0.02 元/斤，涨幅 0.48%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差为 670 元/吨，较 5 月 28 日扩大 30 元/吨；豆菜粕盘面价差为 600 元/吨，较 4 月 28 日扩大 30 元/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在 3480-3550 元/吨，较上周上涨 10 元/吨。
	基差	本周沿海区域主流豆粕基差进一步下降，主要因油厂开机率较高令豆粕产出增加。
观点	CBOT 大豆 7 月合约有望依托 1550 一线震荡运行，等待本月 USDA 供需报告指引新的方向。连粕单边走势整体跟随美豆为主，但在国内现货基本面偏宽松的背景下上涨动能有所折扣；现货方面豆粕一口价虽期价起伏，基差则在油厂高开机率，豆粕库存不断累积的背景下维持疲软态势。	

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3日，CBOT大豆主力07合约报收于1548.5美分/蒲，较4月28日涨19.75，涨幅1.27%。本周美豆走势偏强，摆脱前期跌势。即使美豆种植进度良好，但美国中西部部分地区短暂的天气炎热干燥仍然让市场对美豆种植产生了担忧；另外全球油脂的上涨也带动了美豆的上涨。

截止6月4日，连盘豆粕主力09合约报收于3635，较4月28日涨3，涨幅0.08%。本周连盘同样跟随美豆走势，但明显弱于美豆。主要由于目前国内油厂大豆压榨量高企，豆粕库存持续攀升，油厂库存压力大，豆粕现货价格承压运行。

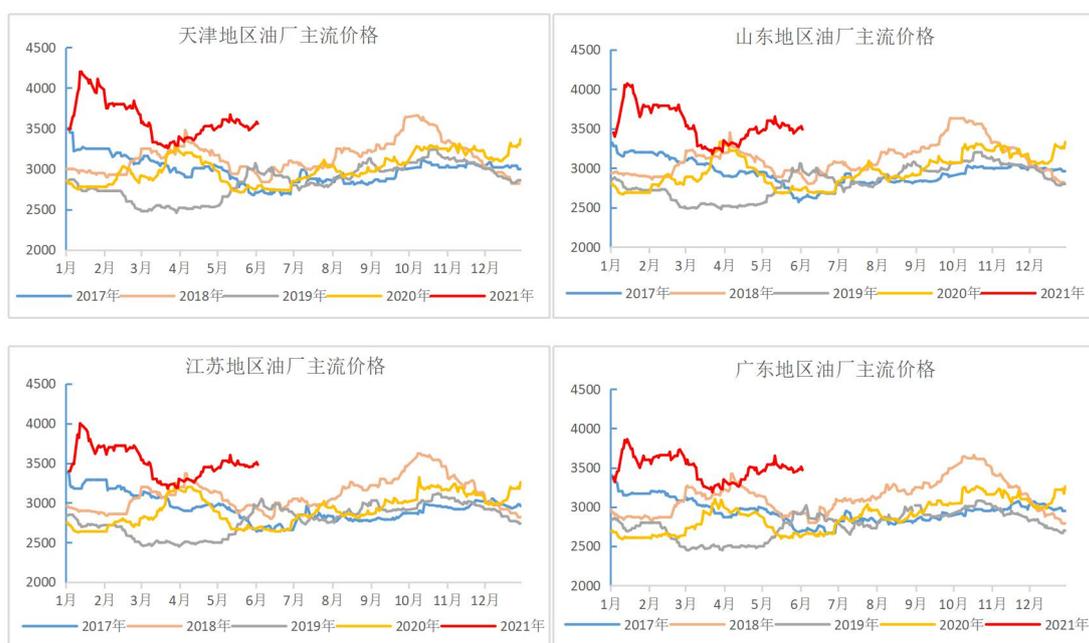
2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-6-4	2021-5-28	2020-6-5	环比涨幅	同比涨幅
天津	3550	3532	2766	18	784
山东	3506	3494	2724	12	782
江苏	3486	3474	2674	12	812
广东	3480	3476	2646	4	834

本周国内各区域豆粕价格走势先扬后抑，沿海区域油厂主流价格在3480-3550元/吨，较上周上涨10元/吨。本周前期豆粕现货价格有所回升，因为本周美豆播种继续推进且进度好于往年的水平，此外还因市场担忧美国中西部部

分地区天气偏干影响大豆生长，长但美豆超出往年水平的播种进度又限制了美豆的涨幅。周四夜盘连粕出现技术性回调，使得周五豆粕现货价格不同地区价格下调 30-40 元/吨，隔夜美豆期价收跌，国内豆粕上行仍乏力，豆油强势反弹令豆粕提价受限。从沿海地区价格对比来看，天津地区本周相对上涨幅度最大，主要原因华北这块油厂虽然开机率保持良好提货积极性尚可，但油厂都可售现货量不多头寸有限，使得地区豆粕现货价格有所提升。广东地区本周涨幅最小，主要原因为油厂开计量较高，前期以挺价为主，本周油厂出货意愿较强价格涨幅有限，加之地区收到疫情影响提货并不积极，使得现货价格上涨被动。

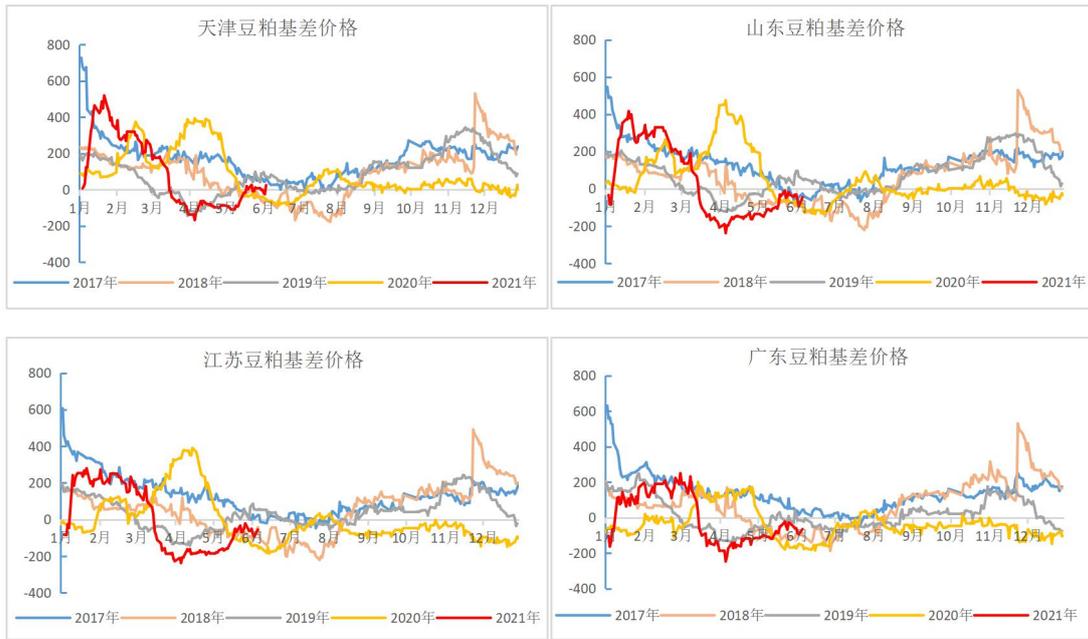
2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

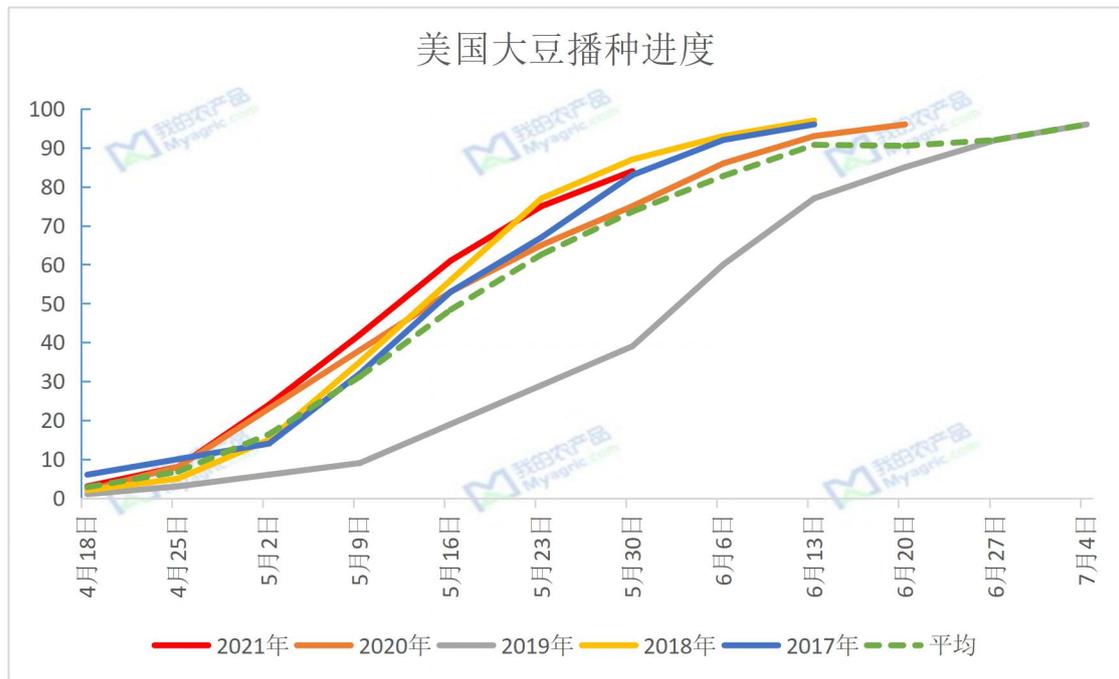
	2021/6/4	2021/5/28	2020/6/5	环比涨幅	同比涨幅
豆粕期货	3553.6	3515.6	2810.4	38	743.2
天津	-3.6	16.4	-40.4	-20	36.8
山东	-51.6	-21.6	-78.4	-30	26.8
江苏	-67.6	-41.6	-128.4	-26	60.8
广东	-73.6	-39.6	-166.4	-34	92.8

截止到本周五本周沿海地区基差整体走弱态势，期货盘面整体表现较上周震荡上涨，与去年同期相比处于历史高位；但基差走势却恰恰相反，因本周油厂保持高开机率下，下游提货速度有所放缓，给现货基差带来部分压力，沿海地区现货基差出现不同程度恶化状态；环比上周，天津由正转负，转弱至负基差水平；山东走低趋势略有扩大；华东、华南区域再次回到-60到-80的水平；但同比去年，今年基差整体保持偏强状态，尤其是华南区域明显好转。



三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆种植情况



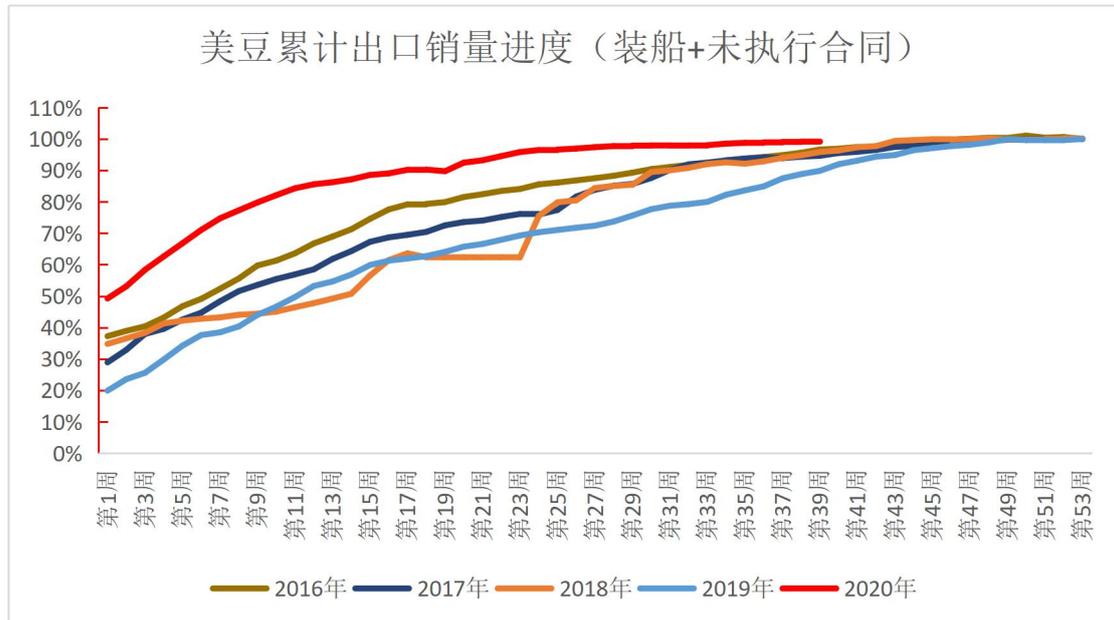
本周美国大豆播种进度继续平稳推进，根据美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示，截止5月30日(周四)，美国大豆播种进度为84%，上周75%，去年同期74%，五年同期均值为67%。大豆出苗率为62%，上周41%，去年同期50%，过去五年42%。本周美国中西部部分地区气温上升转干，但持续时间不长，对大豆播种影响不大。美豆播种期天气炒作难以持续，后期重点关注全球大豆、油脂需求等其他方面的影响因素。

南美大豆方面，阿根廷大豆收割接近尾声，截止到5月26日当周，阿根廷大豆收割率为91.4%，低于去年同期的97.2%，但高于五年均值的88.3%。阿根廷大豆优良率为71.1%，高于上一周的70%和去年同期的64.2%。另外，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。

3.2、全球大豆出口情况

目前美国大豆出口接近收尾，周度销售和装船量继续走低，USDA周度出口销售报告显示，截至2021年5月27日的一周，美国2020/2021年度大豆出口销售净增1.78万吨，较之前一周下滑68%，较前四周均值下滑82%。当周美国大豆出口装船量为22.17万吨，创下市场年度低位。美国2020/21年度累计出口大

豆 5747 万吨，较去年同期增长 59.9%；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 95.4%。

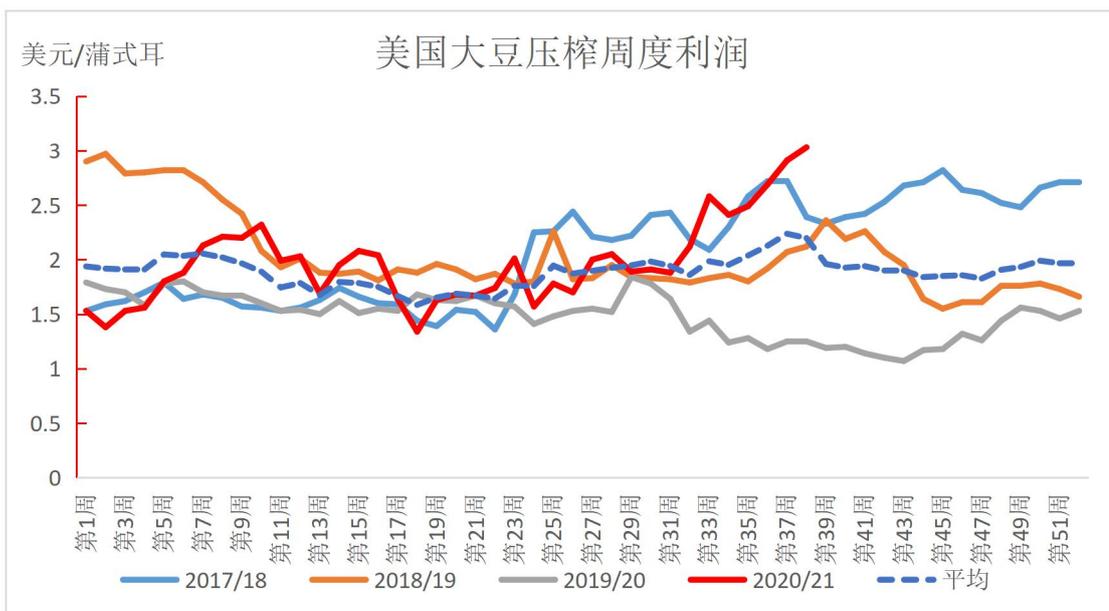


巴西方面，巴西大豆出口保持较快节奏。巴西政府公布的数据显示，5 月巴西大豆累计出口量为 1,640.34 万吨，创下历年同期新高，日均出口量为 78.11 万吨，较 2020 年 5 月的日均 70.54 万吨高 10.73%。巴西植物油行业协会（ABIOVE）则预计今年巴西大豆出口量将达到创纪录的 8560 万吨，高于 4 月份预测的 8450 万吨以及 2020 年的 8297 万吨。

3.3、全球主要国家大豆压榨情况

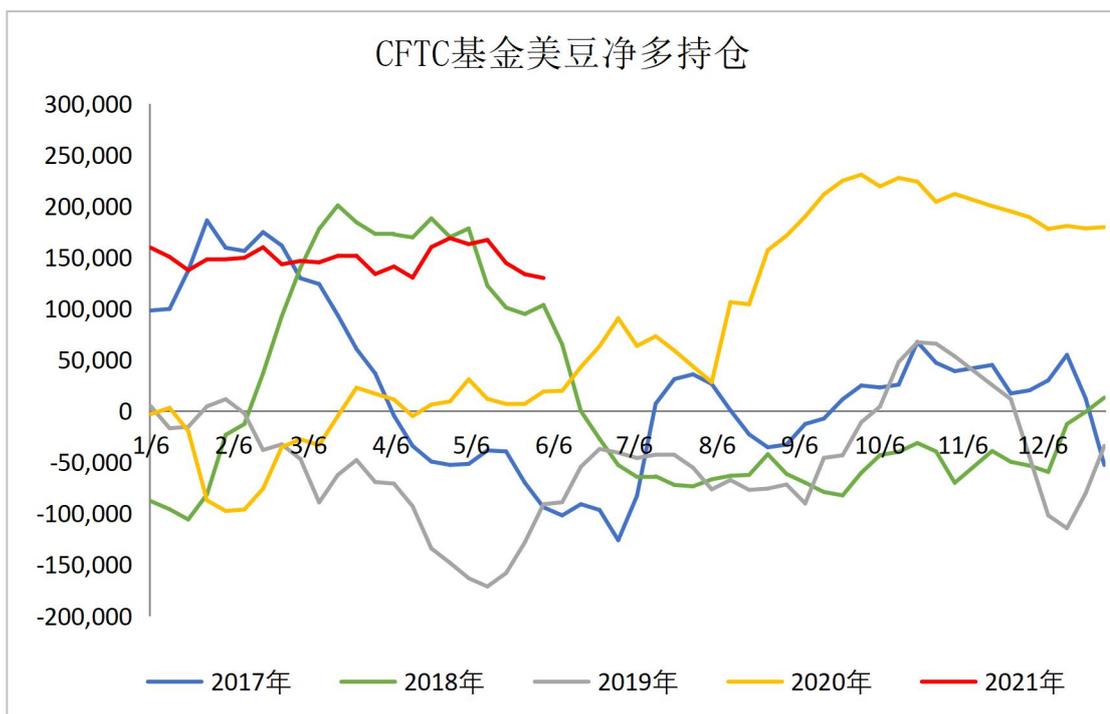
USDA 数据显示，截至 2021 年 6 月 3 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.03 美元，一周前是 2.91 美元/蒲式耳，去年同期为 1.2 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润创出年内新高，也是近年同期新高水平。

6 月 2 日美国农业部发布的月度油籽加工报告显示，4 月份美国大豆压榨量低于预期。报告称，2021 年 4 月份美国大豆压榨量为 509.56 万吨（1.70 亿蒲式耳），较 3 月份的 564.7 万吨（1.88 亿蒲式耳）减少 9.8 个百分点，较 2020 年 4 月份的压榨量 550.2 万吨（1.83 亿蒲式耳）减少 7.4%。报告出台前，分析师预计 4 月份美国大豆压榨量达到 513.3 万吨或 1.711 亿蒲。作为对比，美国全国油籽加工商协会（NOPA）发布的 4 月份大豆压榨量为 1.6031 亿蒲式耳，比 3 月份减少 9.93%。



阿根廷农业部发布的官方数据显示，2021年4月份阿根廷大豆压榨量接近六年高点，比3月份提高24%，比去年同期提高15%。4月份阿根廷大豆压榨量为421万吨，略微高于市场预期的420万吨。2021年1至4月份的大豆压榨量为1368万吨，比上年同期提高20%，因为压榨活动从去年的偏低水平上恢复性增长。根据阿根廷出口商协会Ciara-CEC的预测，2021年阿根廷大豆压榨量预计达到4050万吨。

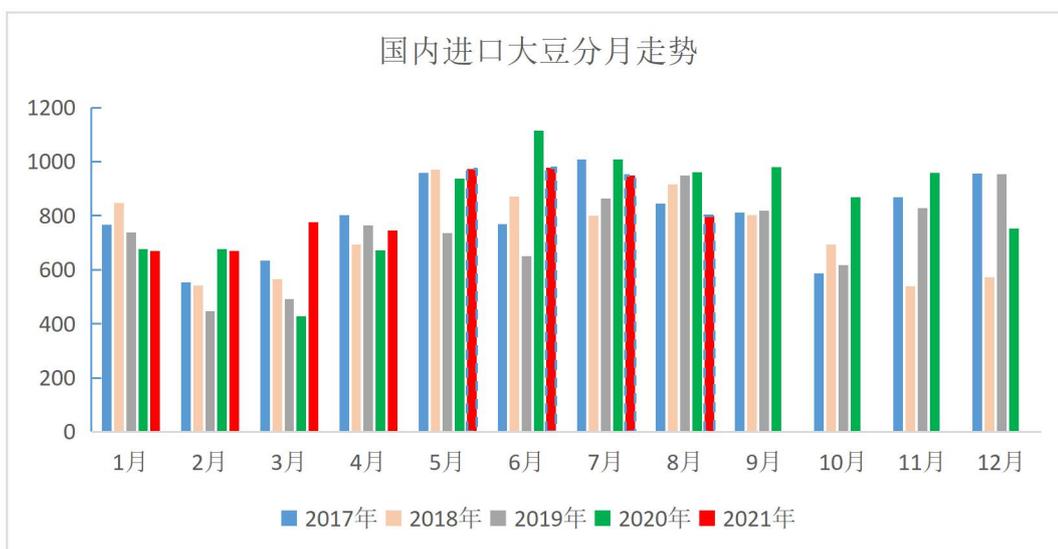
3.3、CFTC 基金持仓



截止6月1日当周，CFTC管理基金美豆净多持仓继续下降至129921手，较上一周133657手周环比下降3736手。CFTC管理基金美豆净多持仓已经连续5周下降，尤其是最近伴随着美豆期价上扬，CFTC管理基金美豆净多持仓却未出现明显的增仓行为。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。

四、国内豆粕供应情况

4.1、国内大豆进口情况



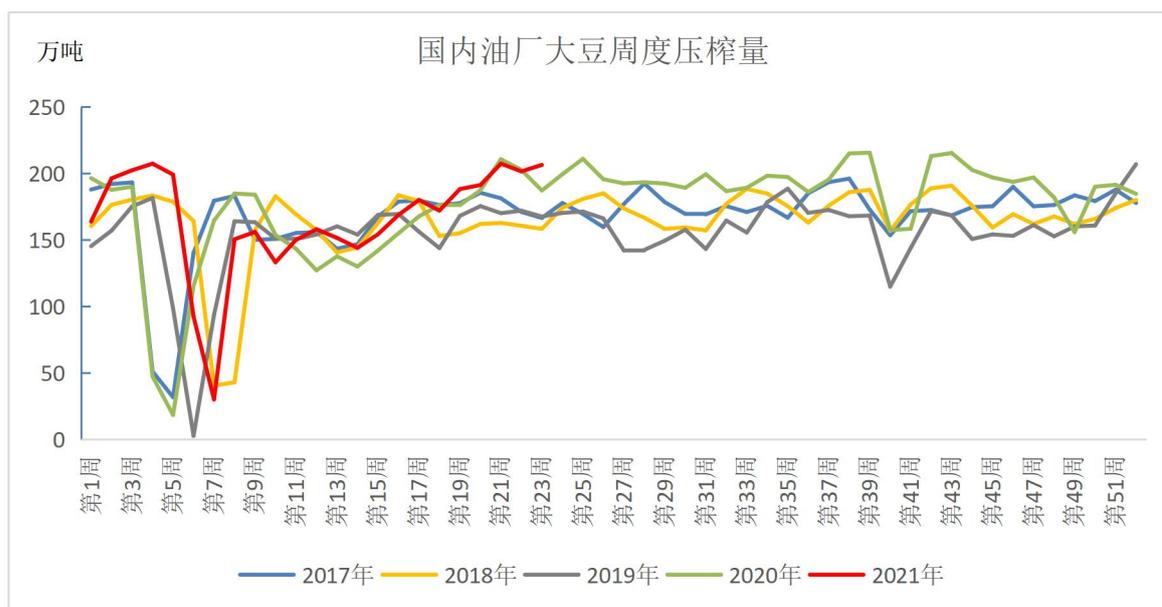
据海关数据显示，2021年1-4月，我国进口大豆累计2862.7万吨，同比增加16.8%，进口均价为每吨3235.6元，同比上涨15.5%；其中单4月进口大豆约745万吨。此外，据我的农产品网检测数据显示，5月国内油厂进口大豆预估约972万吨；6月进口大豆预估约978万吨；7月进口大豆到港量预计为950万吨，8月进口大豆到港量预计为800万吨。由此可见，5-7月份国内将迎来大豆到港高峰期，未来三个月国内大豆供应整体仍将处于宽松的格局。

巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-6-2） 单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1786.81	60
桑托斯港	3490.25	1136.62
里奥格兰德港	1768.23	858.48
圣弗朗西斯科港	530.55	412.2
图巴朗港	672.24	389.3
伊塔基港	1350.34	644.12
巴卡雷纳港	140.47	197.78
阿拉图港	421.19	339
因比图巴港	137.16	
圣安那港	30	
维拉多康德港	120	
萨尔瓦多港	283.6	
合计	10730.84	4037.5

目前我国大豆进口主要进入南美供应季。截止6月2日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为403.75万吨，5月份以来已发船总量为1073.1万吨。

4.2、国内主要油厂周度开工率

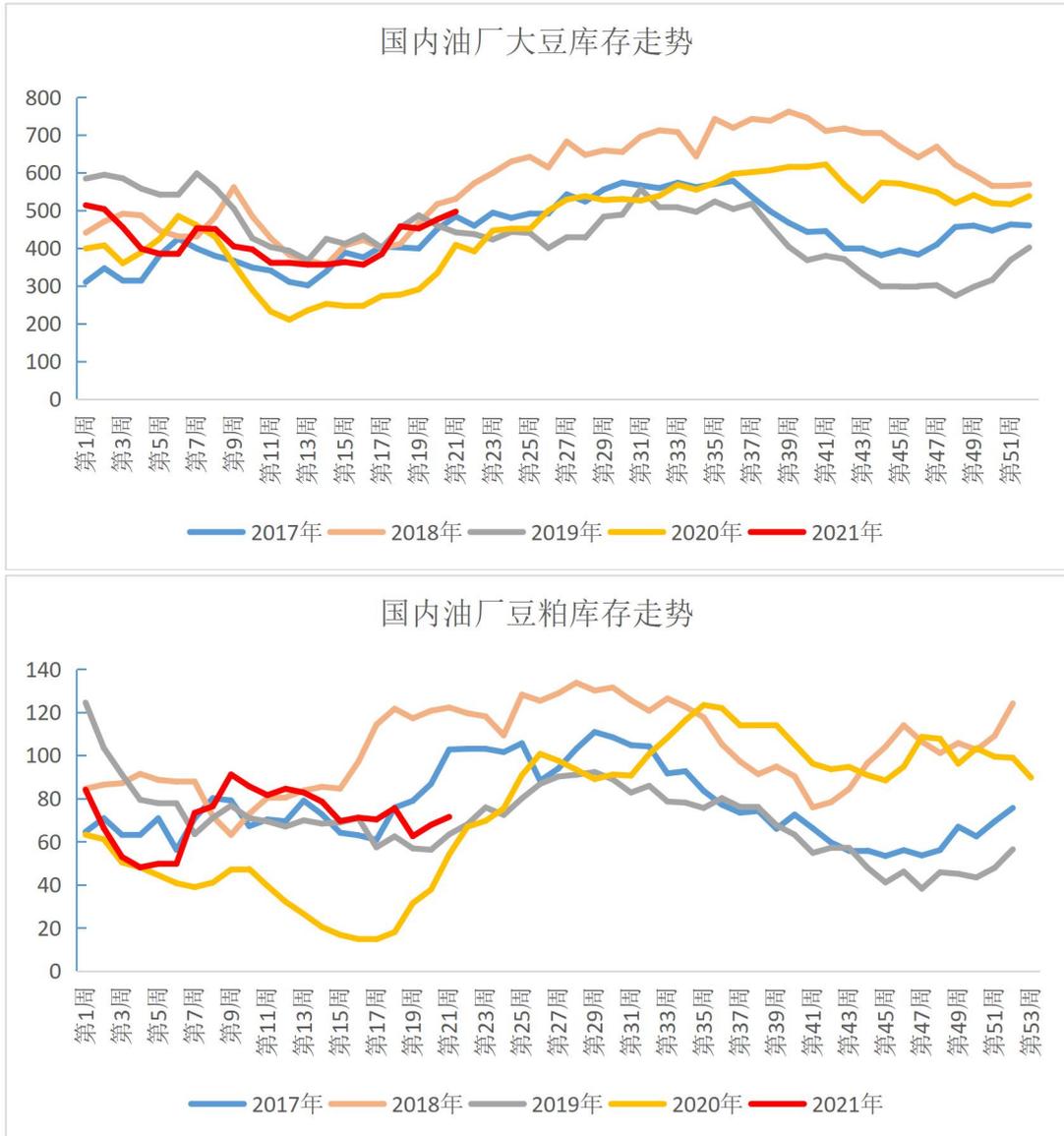


区域	油厂数量	第 22 周实际压榨量	第 22 周实际开机率	第 23 周预计压榨量	第 23 周预计开机率	增减幅
华东	17	45.08	78.44%	48.79	84.90%	6.46%
山东	19	38.36	67.16%	36.16	63.31%	-3.85%
华北	11	28.45	84.50%	29.2	86.72%	2.23%
东北	11	23.75	80.78%	25.35	86.22%	5.44%
广西	8	17.24	57.28%	17.4	57.81%	0.53%
广东	14	28.42	82.52%	28.42	82.52%	0.00%
福建	11	8.38	55.68%	11.5	76.41%	20.73%
川渝	6	2.7	32.69%	3.8	46.00%	13.32%
河南	8	4.55	46.43%	2.29	23.37%	-23.06%
两湖	6	4.62	69.47%	3.5	52.63%	-16.84%
合计	111	201.55	71.48%	206.41	73.21%	1.72%

根据我的农产品网对全国 111 家主要油厂的调查，2021 年第 23 周（6 月 5 日至 6 月 11 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将高达 206.41 万吨，开机率为 73.21%。本周第 22 周（5 月 29 日至 6 月 4 日）111 油厂大豆实际压榨量为 201.55 万吨，开机率为 71.48%。

分区域看，其中华东、广东、华北及东北区域内油厂开机率接近满开，因近期大豆到港充足。此外山东、河南开机率小幅下降，山东因某企业大豆到港卸船偏慢导致断豆停机；河南因某油厂下周有停机计划，区域内开机处于相对低位。从总体情况来看，下周全国油厂开机率仍是维持偏高水平，豆粕供应充足，部分油厂或将面临胀库停机压力。

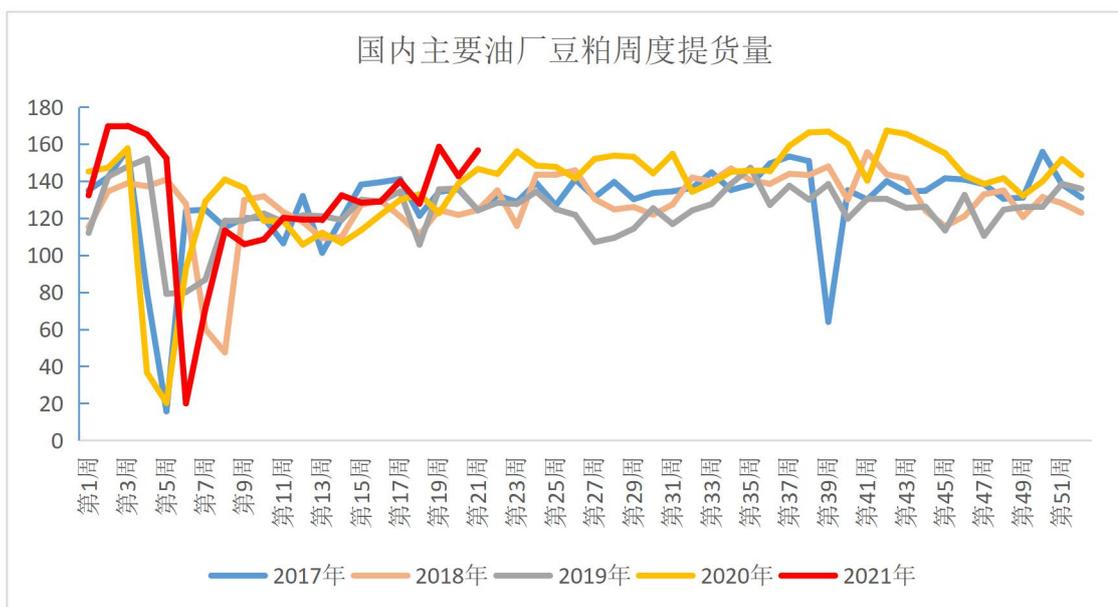
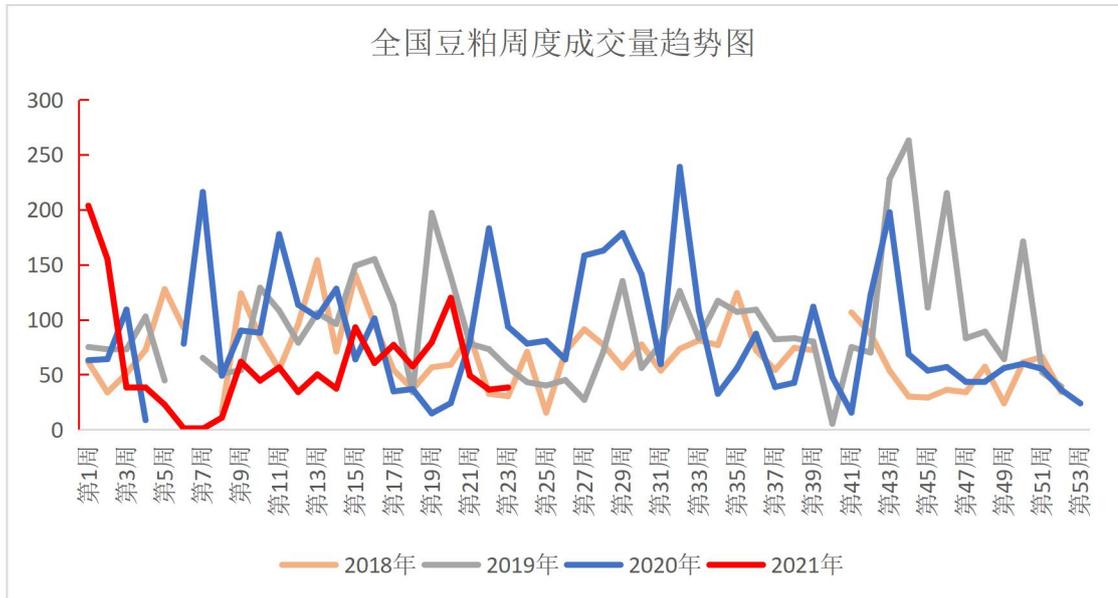
4.3、油厂大豆和豆粕库存情况



据我的农产品网对国内 111 家主要油厂调查显示，2021 年第 21 周，全国主要油厂大豆库存及豆粕库存均下降。其中大豆库存 475.9 万吨，较上周增加 23.76 万吨，增幅 5.26%，同比去年增 142.2 万吨，增幅 42.61%。目前国内大豆到港量充足，分区域看，其中东北、华北到港量明显增加。豆粕库存为 67.71 万吨，较上周增加 5.22 万吨，增幅 8.35%，比去年同期增加 30 万吨，增幅 79.55%。第 21 周全国油厂大豆压榨量为 207.35 万吨比前一周增加 16.07 万吨，油厂开机持续高开，临近月底，下游终端本月合同执行完毕，一定程度影响到提货进度，使得豆粕库存小幅增加。

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 38.22 万吨，较上周增加 1.94 万吨，增幅 5.34%；日均成交 7.6 万吨，其中现货成交 32.79 万吨，远月基差成交 5.43 万吨。截止 5 月 28 日当周（第 21 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 156.55 万吨，较前一周增加 13.95 万吨，增幅为 9.78%。油厂大豆供应充足，维持 200 万吨左右的高开机量，豆粕库存持续增加，中下游企业采购较为谨慎，市场以现货一口价成交为主。目前生猪价格不断下跌，养殖企业补栏进度放缓，禽类养殖利润不佳，养殖户补栏积极性不强，水产同比依然下滑，尚未恢复到去年

同期水平，叠加饲料厂配方中调整豆粕添加比例，豆粕需求一般。上周油厂周度提货量小幅增加，主要因月底执行合同及局部地区油厂胀库催提，加速了提货节奏。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	5月28日	6月4日	增减	幅度
广东	6.76	10.96	4.2	62.13%
鲁豫	5.4	6.24	0.84	15.56%
江苏	12.53	10.47	-2.06	-16.44%
广西	9.38	6.92	-2.46	-26.23%
四川	17.31	16.37	-0.94	-5.43%
福建	6.89	7.03	0.14	2.03%
两湖	9.34	10.19	0.85	9.10%
华北	7.15	6.82	-0.33	-4.62%
东北	8.97	12.8	3.83	42.70%
全国	8.27	9.24	0.97	11.76%

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4日当周（第22周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.24天，较前一周增加0.97天，增幅11.76%。连续5周下降之后出现回升。从市场反馈来看，本周库存天数增加主要原因是油厂催提明显，另外部分地区开始为端午节开始备货。

分地区看，本周各地区库存天数互有增减，其中增加较为明显的地区主要是广东、鲁豫和东北地区。多地普遍反映油厂催提明显，近两周全国油厂开机保持在 200 万吨以上的高位，油厂豆粕库存有所攀升，有饲料企业库存此前连续下降。此外，临近端午，以及本周大部分时间价格走高，也一定程度增加了提货的意愿。

江苏、广西、江苏和川渝等地区饲料企业豆粕库存天数继续下降，广西和江苏最为明显。据反映，目前生猪等养殖企业大猪集中出栏后，下游需求表现转淡，饲料企业增库存意愿不强。库存天数下降地区也存在油厂催提现象，部分地区企业也有增加提货。

5.3、商品猪价格走势分析



本周外三元生猪主流出栏均价 16.82 元/公斤，较上周下跌 1.25 元/公斤，环比-6.90%，同比-51.40%。终端需求疲软，鲜品白条销售不畅，屠企承压走货，屠宰量无明显变化；同时，正值月初，规模场出栏计划较月底有所减量，但是由于大猪冲击市场猪价，散户扛价心态有所崩塌，降价销售走量，猪价持续下行。在当前供需两低形势下，预计短期猪价偏弱运行。

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 132.47 公斤，较上周下降 0.02 公斤，环比下降 0.02%，同比增加 3.34%。月初规模场出栏量不减，市场大猪消化速度加快，且市场多看好 7-8 月份行情，选择快速出清大猪，为中小猪腾空间，但终端消费表现平平，天气转热情况下肥白条不畅销，屠企对大猪接受度有限，预计下周生猪交易体重将继续下降，逐渐下降至 130 公斤以下。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析



本周全国大肉食毛鸡价格出现震荡下行走势，周内全国大肉食毛鸡均价 4.50 元/斤，环比跌幅 2.39%，同比涨幅 20.64%。屠宰企业已经长期亏损，部分企业被迫停工放假，无形之中减少需求量，毛鸡货源相对增多，开工的屠宰

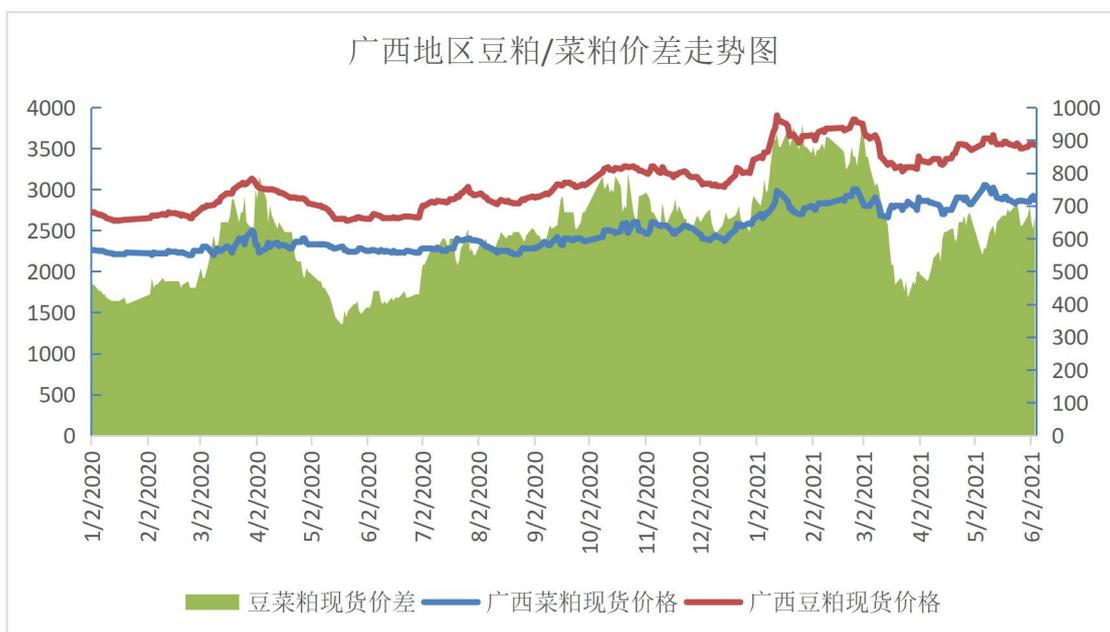
企业收购难度降低。在 亏损的状态下，企业有意下压收鸡价格，降低生产成本；另一方面，当下正处农忙时 间，企业工人不足。开工从南向北开始递减，鸡源紧张情况得以缓解；根本在于终端 消费复苏乏力，市场交投不佳，经销商持仓观望。屠宰端库存攀至高位，流动资金再度滞缓，需求面利空毛鸡价格，毛鸡价格随即震荡下行。



本周内主产区均价 4.20 元/斤，较上周上涨 0.02 元/斤，涨幅 0.48%。周内产区价格上涨后有所趋稳，因产区余货压力不大，局部销区市场受疫情影响，拿货量增加，带动产区价格上涨，同时，端午节前养殖单位盼涨心态浓厚挺价拉涨意愿 较强，价格顺势走高，但随着销区经销商阶段性补货结束，下游需求减弱，蛋价止涨趋稳。周内主销区均价 4.42 元/斤，较上周上涨 0.08 元/斤，涨幅 1.84%。周 内销区价格先涨后有所趋弱，因销区广东市场受局部疫情影响，终端老百姓有囤货情绪，经销商补货量有所增加，随着补货结束，终端对高价接受度有限，价格有所趋弱。

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，较上周略有扩大。截止6月4日，广西地区豆菜粕现货价差为670元/吨，较5月28日扩大30元/吨；豆菜粕盘面价差为600元/吨，较4月28日扩大30元/吨，期现走势吻合。现货方面，在豆菜粕价差大于600元/吨的情况下，下游饲料企业用豆粕替代菜粕的积极性较低，菜粕性价比更优。叠加水产旺季，菜粕的需求较好，油厂提货尚可，支撑菜粕价格。

七、成本利润分析



本周巴西 6-8 月进口大豆 CNF 升贴水报价较上周小幅上涨 4-9 美分/蒲。巴西 2021 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周持稳；相比巴西，进口美豆 CNF 升贴水报价依旧高企，国内远月进口美豆对盘面榨利仍然不理想，采购美豆进口进度相对缓慢。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，最新数据显示美豆播种进度为 **84%**，快于去年同期的 **74%**和五年同期均值的 **67%**，但并不妨碍美豆期价接连走高，尤其是周五的上涨令美豆 07 月合约站上了 **1550 美分/蒲**一线。因当前市场对影响美豆单产的天气给出了极为严格要求，能影响到大豆单产的天气问题容易被放大，在美豆定产前空头失踪处于天然的相对劣势中，不敢大举进攻。展望下周，预计美豆 07 月合约有望依托 1550 一线震荡运行，等待本月 USDA 供需报告指引新的方向。

2、国内豆粕方面，本周连粕 M09 整体震荡上扬，相比美豆的接连走高连粕却一波三折，短线冲上 3600 关口后随即再度回落至 3500 关口附近，但在外围美豆偏强的引领下很快企稳。展望下周，连粕单边走势整体跟随美豆为主，但在国内现货基本面偏宽松的背景下上涨动能有所折扣；现货方面豆粕一口价虽期价起伏，基差则在油厂高开机率，豆粕库存不断累积的背景下维持疲软态势。