

豆粕市场 周度报告

(2021.08.07-2021.08.13)



目录

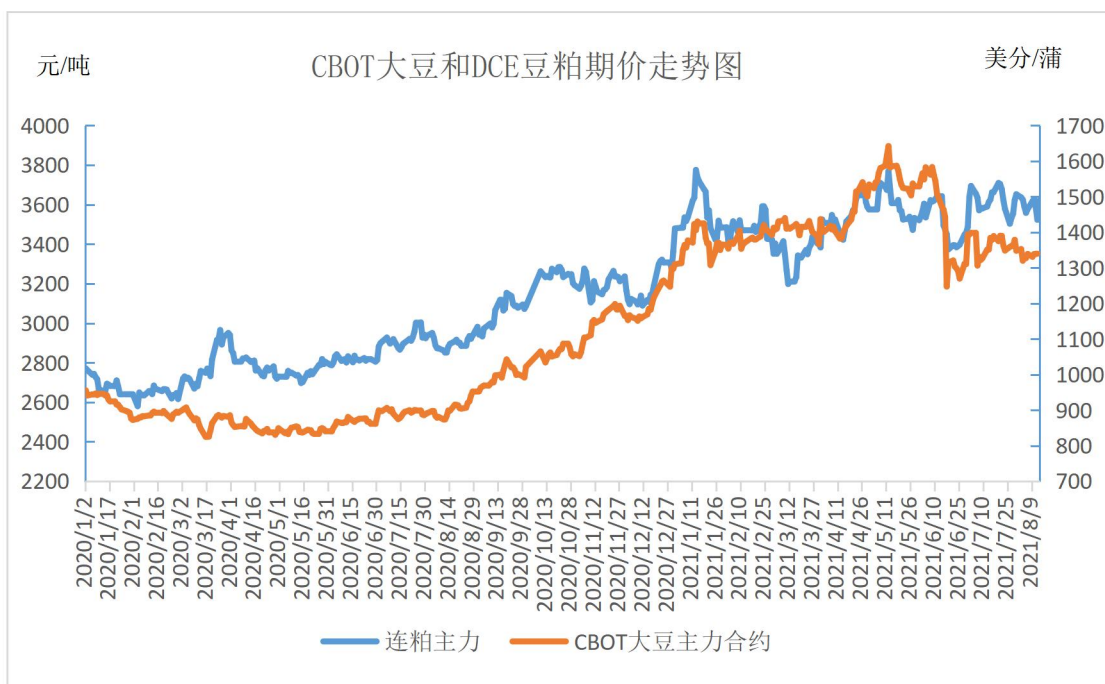
一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	5
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	7
三、 全球大豆供需情况分析.....	8
3.1、 全球大豆种植情况.....	8
3.2、 全球大豆出口情况.....	9
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	10
3.4、 CFTC 基金持仓.....	11
四、 国内豆粕供应情况.....	11
4.1、 国内大豆进口情况.....	11
4.2、 国内主要油厂周度开工率.....	13
4.3、 油厂大豆和豆粕库存情况.....	14
五、 国内豆粕需求分析.....	15
5.1、 油厂豆粕成交及提货量.....	15
5.2、 饲料企业豆粕库存天数.....	16
5.3、 商品猪价格走势分析.....	17
5.4、 商品猪出栏均重情况分析.....	18
5.5、 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	18
六、 相关替代品种情况分析.....	20
6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....	20
七、 成本利润分析.....	21
八、 下周豆粕行情展望.....	22

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 9 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量 247.5 万吨；8 月份以来对中国已发船总量 205.8 万吨。
	美国大豆	截止 8 月 5 日当周，美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 9.69 万吨，较之前一周和前四周均值均显著增加。
	国内大豆进口	7 月进口大豆约 867.4 万吨。据我的农产品网检测数据显示，8-10 月进口大豆预计为 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 196.64 万吨，预计下周大豆压榨量 204.56 万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周跟踪样本点企业豆粕成交 99.865 万吨，较上周减少 120.612 万吨。上周提货总量 159.46 万吨，环比增加 21.17 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 10.84 天，较前一周增加 0.32 天，增幅 3.06%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 14.94 元/公斤，较上周下跌 0.29 元/公斤，环比下跌 1.90%，同比下跌 59.81%。
	肉禽、蛋禽价格	本周鸡蛋主产区均价 5.07 元/斤，较上周上涨 0.14 元/斤，涨幅 2.84%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差为 770 元/吨，较上周五扩大 40 元/吨；盘面价差为 595 元/吨，较上周五缩小 27 元/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在 3620-3680 元/吨，较上周上涨 20-40 元/吨。
	基差	本周沿海区域油厂豆粕基差主流价格在 -10 到 60 元/吨，较上周整体下跌 -60 到 -40 元/吨。
观点	展望下周，在 8 月 USDA 供需报告数据奠定美豆暂继续维持紧平衡的基调下，美豆 11 月合约预计短期仍以维持 1350 美分/蒲上下震荡运行为主。预计下周 M01 期价仍以围绕 3600 点上去波动为主。现货方面，当前国内豆粕仍相对充足，面对短期跳涨的现货价格，建议中下游企业在维持安全库存后，随用随采为主，谨慎追高。	

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12日，CBOT美豆主力11合约报收于1341.25美分/蒲，较上周四涨12.75，涨幅为0.96%。本周美豆主要呈震荡上涨趋势，受出口销售报告及周四公布USDA报告提振。本周一美豆下跌，受压于周末美国作物种植带部分地区迎来对作物有利的降雨；周二美豆上涨，受助于美国大豆出现新的出口销售订单，同时受益于与玉米市场的价差；周三美豆震荡运行，美国农业部周四将发布全球大豆供需月度评估报告；周四美豆收盘收涨，因美国农业部下调了上月给出的美国大豆产量和单产预估。

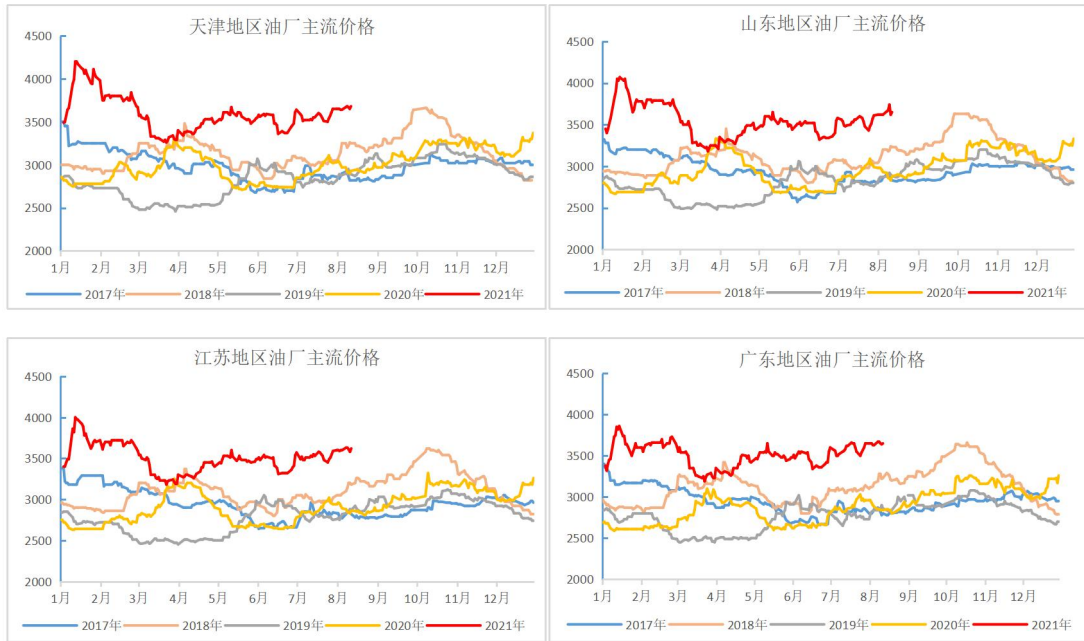
截止8月13日，连盘豆粕主力合约M2201报收于3620元/吨，较上周五涨43，涨幅为1.19%。本周连盘豆粕与美豆走势一致，继续强于美豆，主要由于国内各区域油厂因台风、限电等影响而停机，部分区域找车仍然比较困难，物流运输受阻，现货受到支撑。本周下游饲料企业采购心态一般，周初因等待USDA报告心态比较谨慎，而后连粕盘面又有一波急涨，采购难度加大。

2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-8-13	2021-8-6	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	3680	3640	40	3670	3646	2928	24	742
山东	3650	3620	30	3668	3620	2860	48	808
江苏	3620	3600	20	3614	3598	2830	16	784
广东	3650	3630	20	3656	3642	2808	14	848

本周国内各区域豆粕价格整体上涨，沿海区域油厂主流价格 3620-3680 元/吨，较上周涨 20-40 元/吨。本周多数地区疫情好转，物流运输恢复正常，各区域豆粕现货价格相对较稳，中下游企业按需维持安全库存，下游采购依然较为理性。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周出现价格上涨幅度最大是天津地区，因近期油厂提货转好，库存压力明显有所缓解，虽然满线开机但豆粕去库力度大；并且当前油厂可售头寸有限，短期挺价意愿坚决。本周沿海涨幅较小的为江苏和广东地区，江苏地区受疫情关系影响，销售提货速度放缓，市场普遍观望情绪较浓，使得现货价格偏弱运行。广东地区主要因为油厂前期价格较高，本周出货意愿增强，使得现货报价涨幅不明显，并且预期后续大豆到港将有所增加使得后期压榨油供应压力较大。

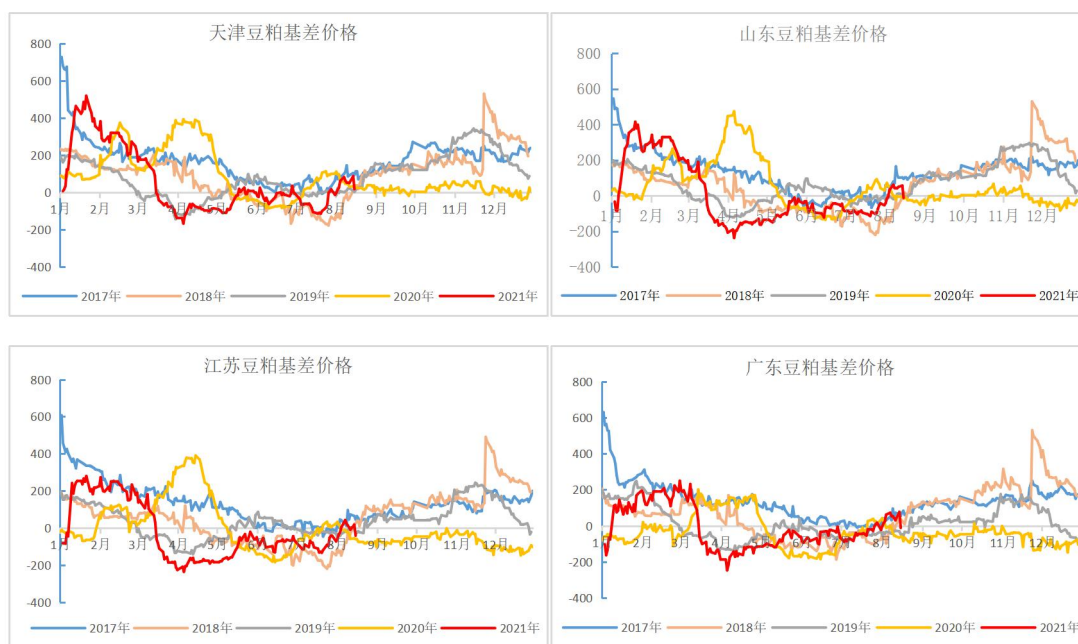
2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

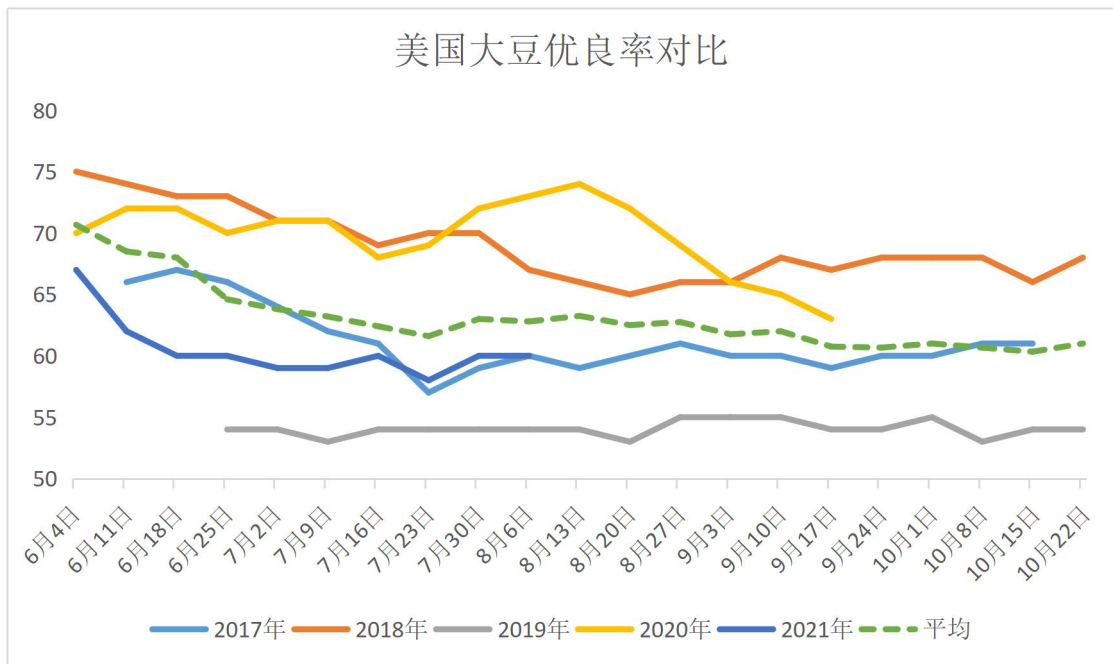
	2021/8/13	2021/8/6	环比涨幅	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨幅	同比涨幅
豆粕期货	3662	3577	85	3618	3593	2868	25	750
天津	18	63	-45	52	49	52	3	0
山东	-12	43	-55	36	23	-6	13	42
江苏	-42	23	-65	-4	1	-20	-5	16
广东	-12	53	-65	38	45	-24	-7	62

截止本周五，本周沿海地区豆粕现货基差均价维持在-10到60元/吨，较上周五整体下跌-60到-40元/吨。其中天津维持正基差水平，其余回到负基差；从周度均价来看，天津、山东基差稳中偏强，主要在于工厂8-9月可售合同不多，且近期主推10-1月合同，工厂现货挺价意愿强；南方区域基差小幅回落态势，但整体偏稳，江苏因疫情影响，车提市场受限，基差保持全国最低水平。



三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆种植情况



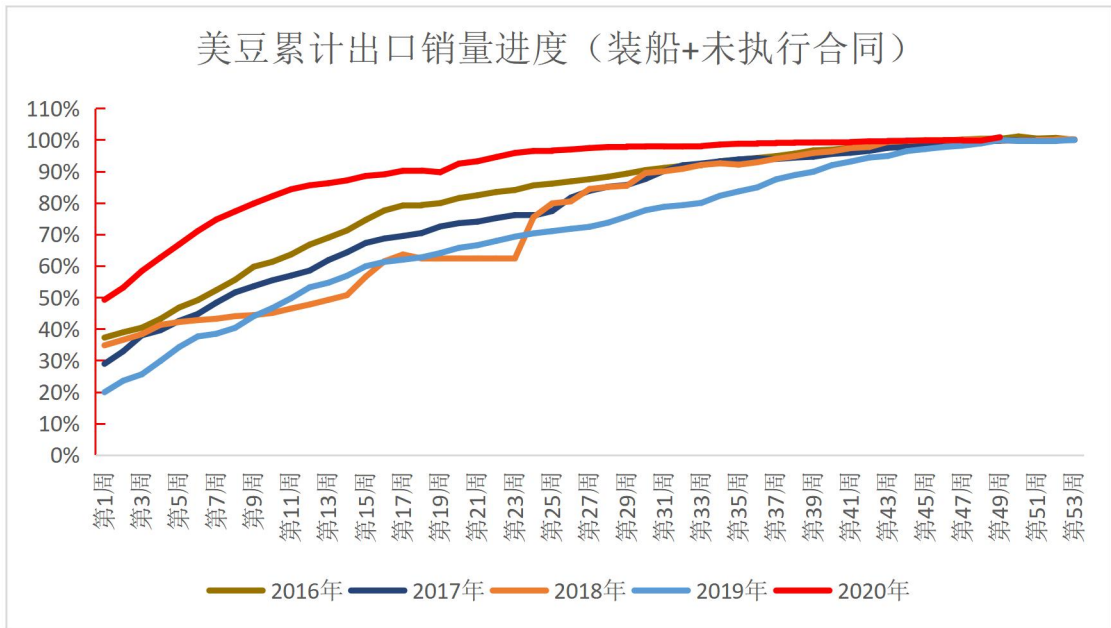
美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至2021年8月8日当周，美国大豆生长优良率为60%，市场预估均值为60%，之前一周为60%，去年同期为74%。当周，美国大豆开花率为91%，之前一周为86%，去年同期为91%，五年均值为89%。当周，美国大豆结荚率为72%，之前一周为58%，去年同期为73%，五年均值为68%。根据钢联空间数据消息，东北大西洋上的热带低压“弗雷德”（FRED），预计于8月16日在美国阿巴拉契科拉登陆，该区域为美国大豆种植区域，预计此次台风登陆将会给该地带来一定的降水，对大豆生长是否有利有待评估。

南美大豆方面，阿根廷农户将从10月份开始播种大豆。罗萨里奥谷物交易所发布月度报告称，2021/22年度阿根廷大豆播种面积将达到1640万公顷，同比降低50万公顷或3%。这也将是阿根廷大豆播种面积连续第六年下降，为扩大玉米播种面积腾出空间，因为阿根廷玉米种植收益高于大豆。

巴西马托格罗索州农户将于9月份开始种植2021/22年度大豆作物。IMEA的数据显示，农户已预售37.3%的2021/22年度大豆，比6月份增加了2.2%，低于上年同期的50.5%，但是高于五年平均水平9.5%。

3.2、全球大豆出口情况

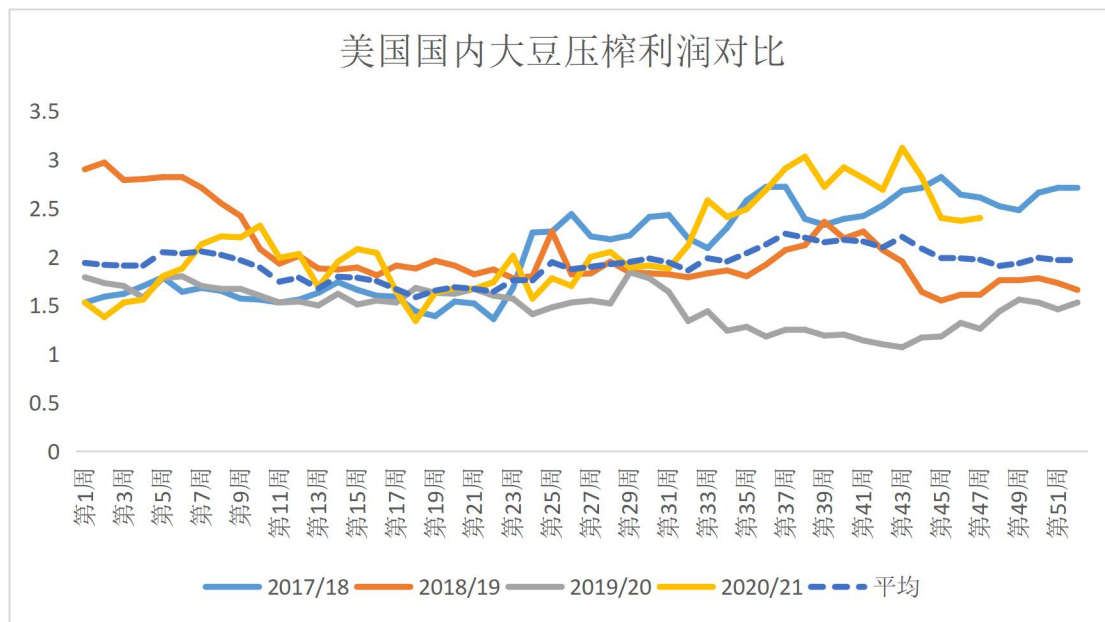
目前美国大豆出口接近尾声，周度销售和装船量走低，USDA 周度出口销售报告显示，截至 2021 年 8 月 5 日的一周，美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 9.69 万吨，较之前一周和前四周均值均显著增加。当周，美国大豆出口装船量为 12.97 万吨，创市场年度低位，较前一周下滑 40%，较前四周均值减少 37%。美国 2020/21 年度累计出口大豆 5945 万吨，较去年同期增长 44.8%；USDA 在 8 月份的供需报告中预计 2020/21 年度出口 6151 万吨，目前完成 96.7%。



巴西商贸部消息，8月第一周，共计5个工作日，巴西大豆出口量为138.02万吨，去年同期为583.66万吨。日装运量为27.6万吨/日，较去年同期的27.79万吨/日降0.68%。

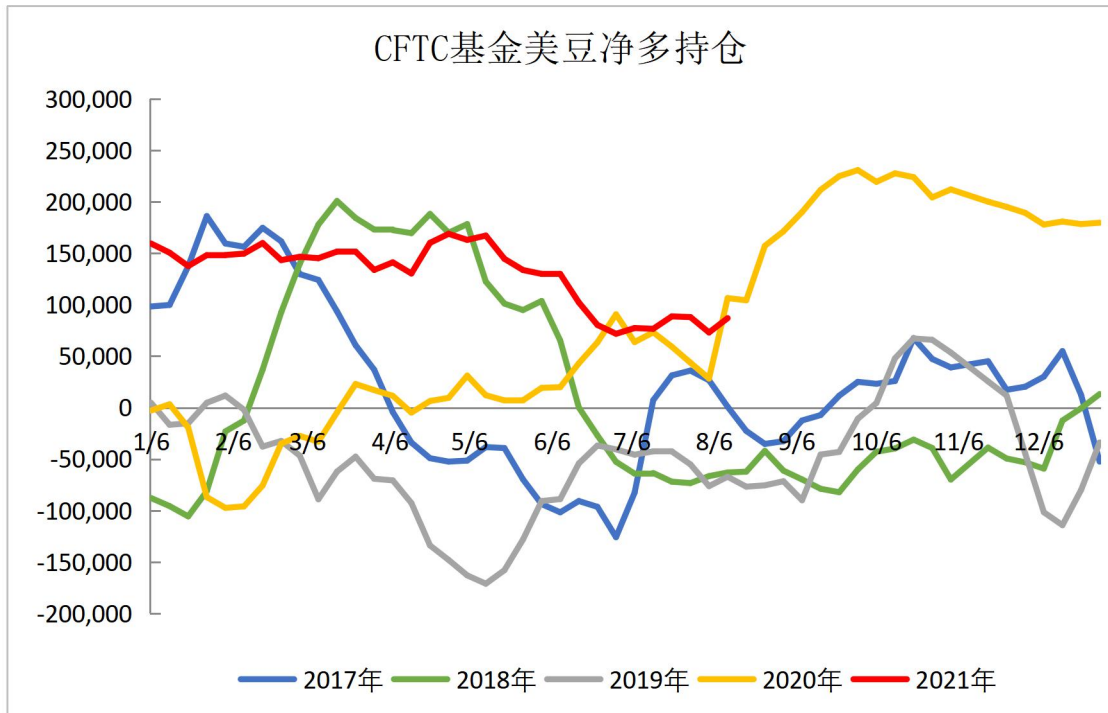
3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2021 年 8 月 5 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.4 美元，一周前是 2.37 美元/蒲式耳，去年同期为 1.56 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润较一周前小幅提高，主要是大豆成本有所下降。



美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 将公布的数据料显示，美国 7 月大豆压榨量料为自 2017 年以来当月最低水平，因部分压榨商安排了必要的维护停机时间且大豆原料供应紧俏。美国 7 月大豆压榨量料高于 6 月份的水平，美国 6 月大豆压榨量为两年来最低水平。调查显示美国 7 月大豆压榨量料为 1.59062 亿蒲式耳，如果该预估应验，则较 6 月的 1.5241 亿蒲式耳增加 4.4%，但较 2020 年 7 月仍下滑 7.9%，当时美国大豆压榨量为 1.72794 亿蒲式耳。分析师的预估区间在 1.562 亿蒲式耳至 1.64 亿蒲式耳。数据显示，在过去的五个月中，美国大豆压榨量均低于市场预期，因有更多的美国大豆压榨商闲置设备，进行必要的季节性维护工程。

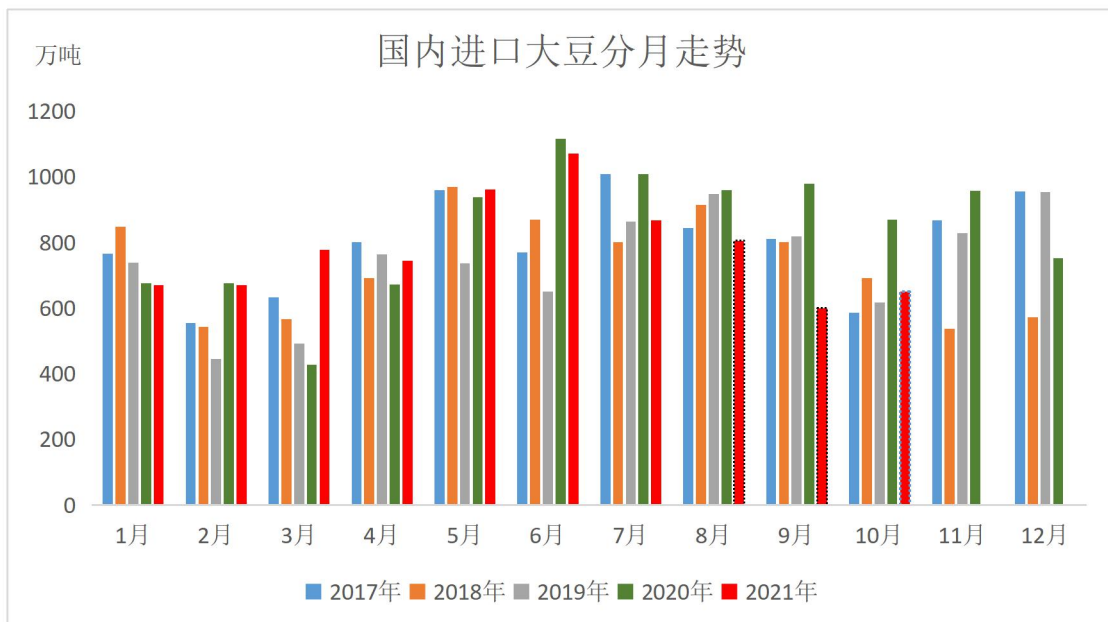
3.4、CFTC 基金持仓



截止8月10日当周,CFTC管理基金美豆净多持仓86908手,较上一周73003手小幅增加13905手。在经历上周的美豆基金净多持仓再度回落至年内低谷后,本周增仓较为明显,对应的美豆期价也得到一定上涨。从季节性走势来看,未来两个月美豆基金净多持仓有望出现趋势性的回升机会。

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。

巴西各港口大豆对华排船及发船统计(2021-8-9) 单位:千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	246.832	66
桑托斯港	135.006	28
里奥格兰德港	685.666	1405.668
圣弗朗西斯科港	260.359	199.409
图巴朗港	142.351	190
伊塔基港	206.05	338.25
巴卡雷纳港	131.372	
阿拉图港	71.397	136.805
维拉多康德港	134.869	
萨尔瓦多港	44.409	110.413
合计	2058.311	2474.545

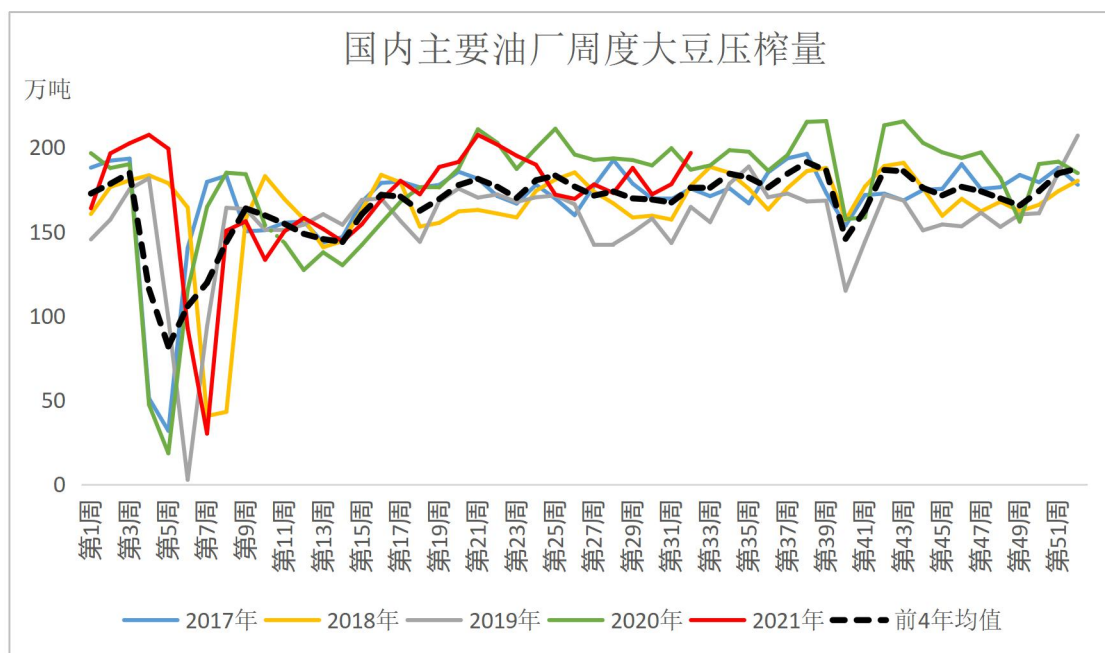
表2: 阿根廷大豆对中国排船统计(8-9) 单位:吨

港口	发船时间	品种	重量
内科切阿港	8月2日	大豆	31240
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
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
小计			245359
新帕尔米拉港(乌拉圭)	8月4日	大豆	46331
蒙得维亚港(乌拉圭)	8月3日	大豆	13000
小计			59331
合计			304690

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9日,巴

西各港口大豆对华排船计划总量为 247.5 万吨，较上一期（8 月 2 日）减少 73 万吨。发船方面，8 月份以来对中国已发船总量为 205.8 万吨。截止到 8 月 9 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 30.47 万吨。其中阿根廷港口 24.5 万吨，乌拉圭东岸港口 5.9 万吨。

4.2、国内主要油厂周度开工率

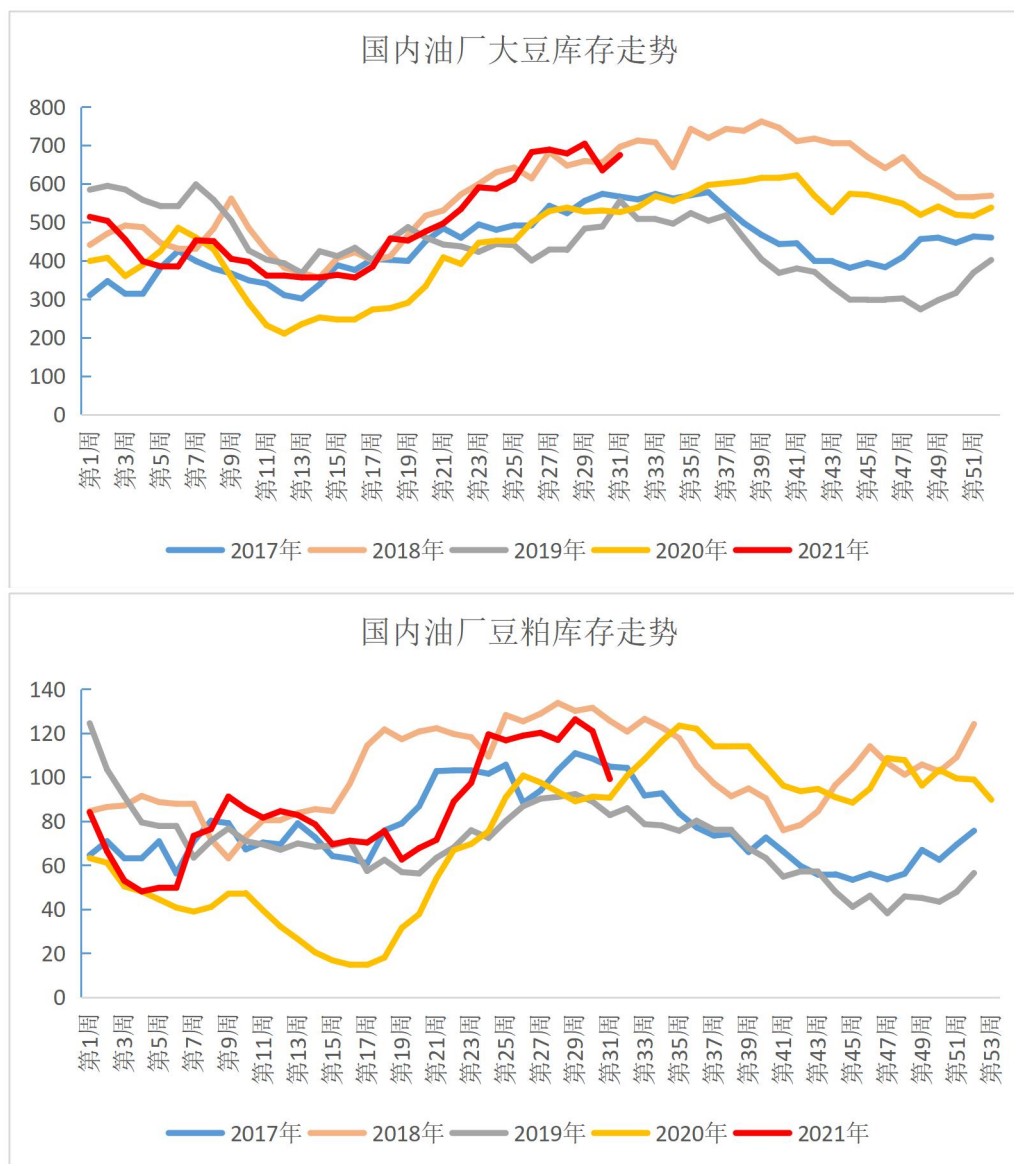


区域	油厂数量	第 32 周实际压榨量	第 32 周实际开机率	第 33 周预计压榨量	第 33 周预计开机率	增减幅
华东	17	47.8	83.17%	49.6	86.31%	3.13%
山东	19	39.07	68.40%	34.97	61.22%	-7.18%
华北	11	31.9	94.74%	33.25	98.75%	4.01%
东北	11	22.9	77.89%	27.5	93.54%	15.65%
广西	8	10.6	35.22%	15.4	51.16%	15.95%
广东	14	20.24	58.77%	17.31	50.26%	-8.51%
福建	11	7.64	50.76%	9.94	66.05%	15.28%
川渝	6	6.6	79.90%	6.3	76.27%	-3.63%
河南	8	4.9	50.00%	4.9	50.00%	0.00%
两湖	6	4.99	75.04%	5.39	81.05%	6.02%
合计	111	196.64	69.74%	204.56	72.55%	2.81%

根据我的农产品网对全国主要油厂的调查，本周第 32 周（8 月 7 日至 8 月 13 日）111 油厂大豆实际压榨量为 196.64 万吨，开机率为 69.74%。本周油厂实际开机率略低于此前预期，较上周预估低 0.82 万吨。预计下周 2021 年第 33 周（8 月 14 日至 8 月 20 日）国内油厂开机率维持高位，油厂大豆压榨量预计 204.56 万吨，开机率为 72.55%。

分区域看，本周多数区域开机率出现回升，因月初以来油厂豆粕提货整体较好，库存得到一定下降。预计下周东北、华北地区油厂开机率高位运行，接近满开；因区域内豆粕库存最近两周快速下降，油厂在大豆供应充足的情况下开机率有望维持高位。此外，预计下周山东、广东及川渝地区油厂开机率小幅下降。

4.3、油厂大豆和豆粕库存情况

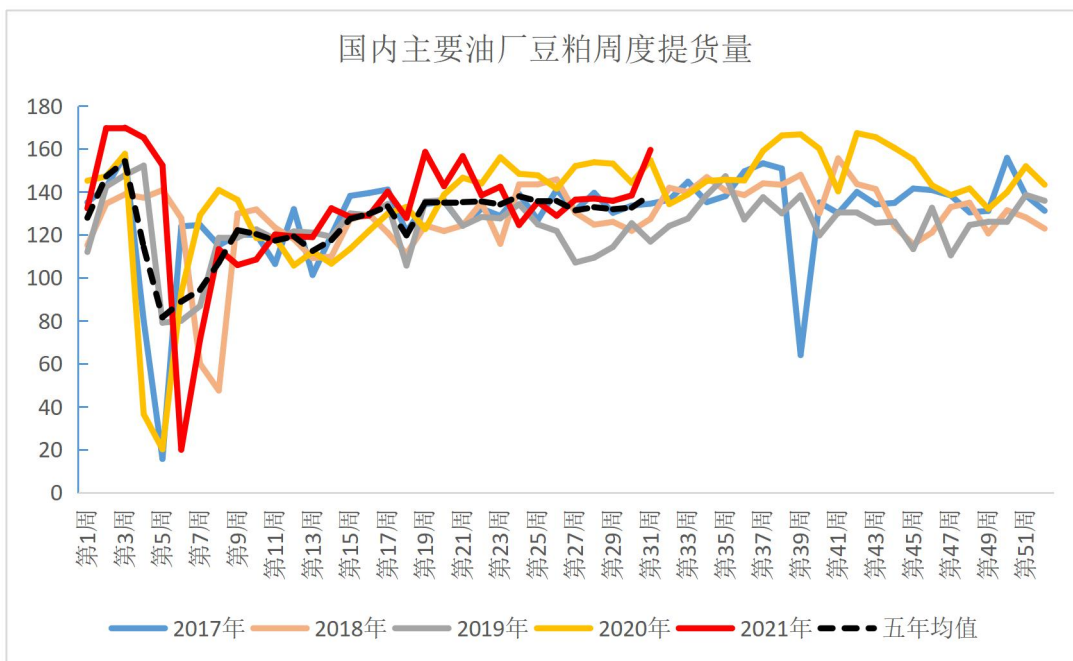
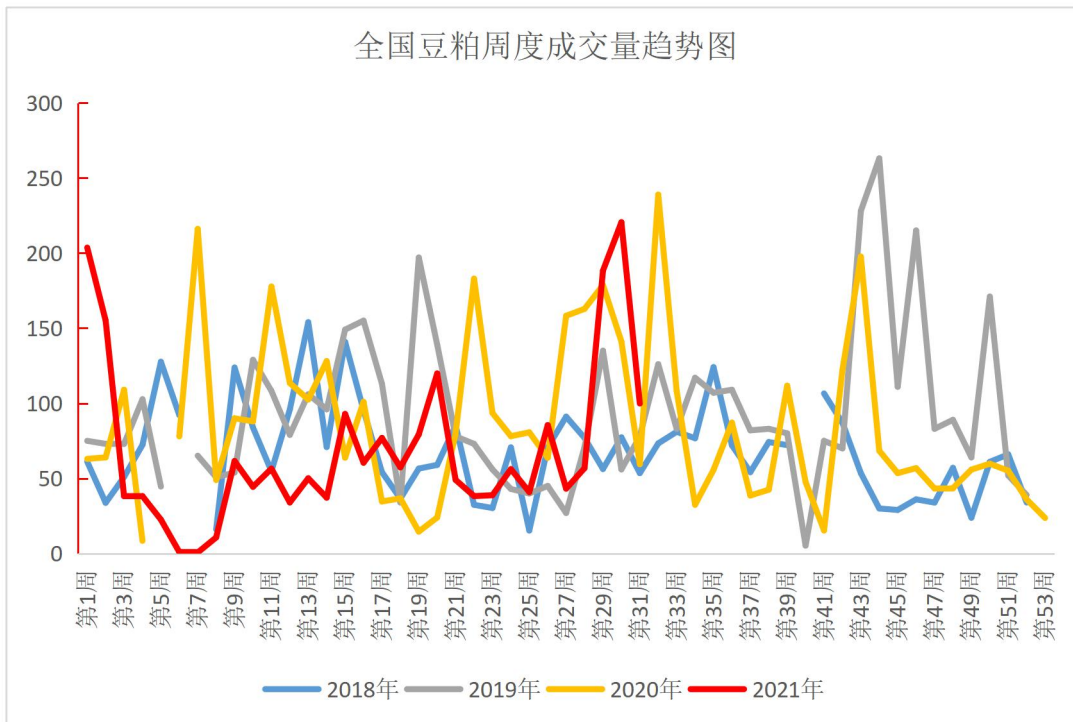


据我的农产品网对国内主要油厂调查显示，2021年第31周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降。其中大豆库存674.5万吨，较上周增加39.78万吨，增幅6.27%，同比去年增加148.42万吨，增幅28.21%；受疫情影响国家进口商品检疫政策在港口停留14天才能卸船，使进口大豆阶段性陷入停滞，延迟到港较严重，使国内大豆库存下降明显。豆粕库存99.08万吨，较上周减少21.78万吨，减幅18.02%，比去年同期增加8.5万吨，增幅9.38%；其中山东和

华东地区下降明显，周边及当地疫情影响，导致下游备货心理激增，特别是水产饲料企业备货动力较足，使得豆粕库存下降较多。

五、国内豆粕需求分析

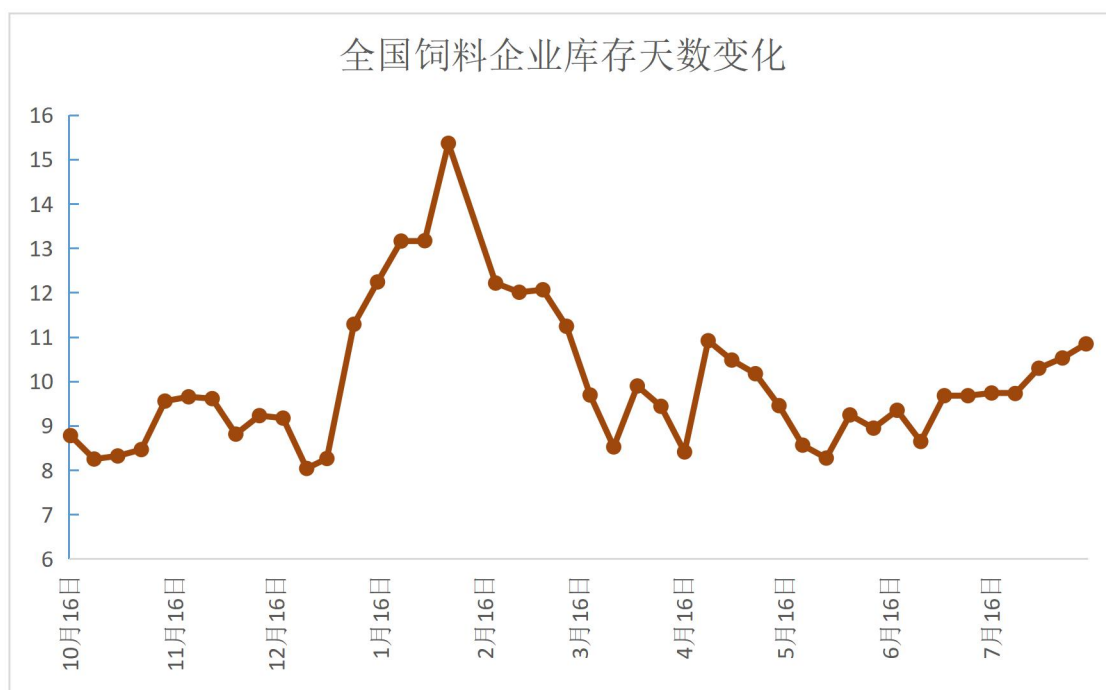
5.1、油厂豆粕成交及提货量



本周国内市场豆粕市场成交良好，周内共成交 99.865 万吨，较上周减少 120.612 万吨，减幅 54.71%；日均成交 19.97 万吨，其中现货成交 41.035 万吨，

远月基差成交 58.83 万吨。截止 8 月 6 日当周（第 31 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 159.46 万吨，环比增加 21.17 万吨，增幅为 15.31%，同比增加 4.83 万吨，增幅 3.12%。本周豆粕价格震荡上涨，中下游企业逢低补货，远月成交持续放量，依然是以 10-1 月明年 4-7 月成交为主，油厂提前锁定利润，叠加终端看好后期需求，采买积极。本周生猪价格继续走弱，养殖企业严重亏损，部分大型养殖企业有扩产能计划，但是补栏缓慢，出栏还在加速，一部分养殖企业维持现有产能，另外因小麦在饲料中添加比例增加替代部分蛋白原料，杂粕进口量大，豆粕需求短期难有转折性增加。因公共卫生安全因素，提货交通受限，终端企业增加豆粕物理库存天数，提货量小幅增加。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	8月6日	8月13日	增减	幅度
广东	7.41	6.61	-0.8	-10.80%
鲁豫	7.1	6.22	-0.88	-12.39%
江苏	12.47	12.47	0	0.00%
广西	7.08	7.69	0.61	8.62%
四川	14.49	14.3	-0.19	-1.31%
福建	7.36	7	-0.36	-4.89%
两湖	8.28	9.68	1.4	16.91%

华北	12.55	13.23	0.68	5.42%
东北	24.98	28.86	3.88	15.53%
全国	10.52	10.84	0.32	3.06%

我的农产品网对全国主要地区调查显示，截止到2021年8月13日当周（第32周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为10.84天，较前一周增加0.32天，增幅3.06%，连续三周出现上升。随着国内疫情防控的升级，国内多地油厂提货受到一定影响，物流找车也难度加大，因此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。其中两湖、东北和广西地区库存天数上升明显。据了解，两湖地区疫情在延续，两地的疫情防控级别高，华东发船到部分地区靠岸受到影响，饲料企业因此备货意愿强。广西地区油厂对提货司机的防控升级，饲料企业物流找车难度加大，因此也加大了备货力度。东北地区企业对后市较为看好，增加了提货。

广东、河南等地库存出现下降。其中河南地区油厂库存降低，提货限量，饲料企业提货因而受到影响。广东地区油厂提货难度加大，也影响了下游的库存。

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）

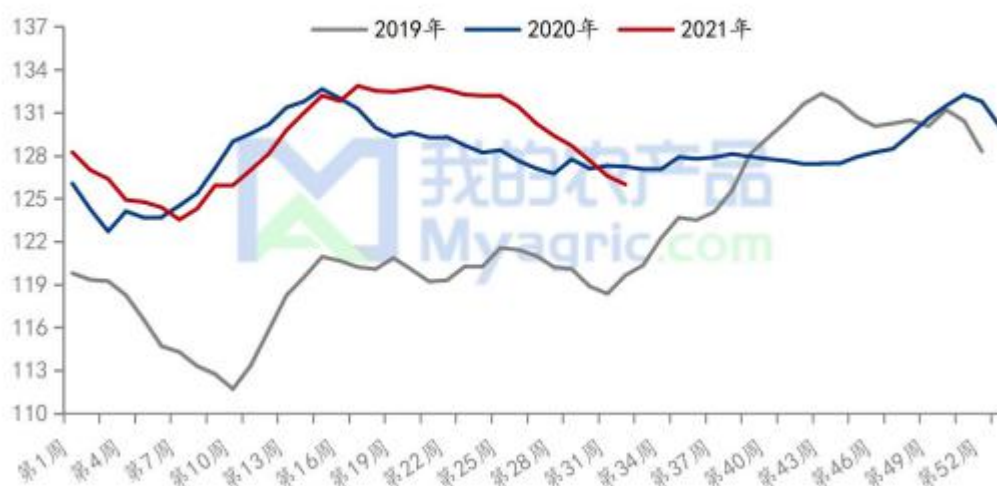


本周生猪出栏均价14.94元/公斤，较上周下跌0.29元/公斤，环比下跌1.90%，同比下跌59.81%。本周猪价走势和上周基本一致，先涨后跌，主要体现在以下几方面：1、周末期间受部分华东以及川渝地区养殖场挺价拉涨带动下，猪价小幅上扬，但终端需求不佳，持续性短；2、部分疫情严重区域因暂未接触

封锁，当地居民消费需求低，养殖场停秤或降价出栏；3、白条肉量价齐低，并未出现明显好转，屠企压价收猪，猪价下行。短期来看，疫情影响因素较大，预计下周猪价或维持弱势。

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 125.99 公斤，较上周下降 0.59 公斤，环比下降 0.46%，同比下降 0.98%。本周生猪出栏均重继续下降，新冠疫情形势严峻背景下，养殖户出栏节奏有所加快，而各地交通管制致使生猪、白条调运贵运输难，同时终端白条需求未有明显好转，学校开学或提前或延期、各地禁止聚餐婚宴、冻品待机抛售等对猪肉消费限制较大，叠加产能恢复背景且市场大猪存栏少之又少，预计下周生猪出栏均重保持 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高位区间震荡。周内大肉食毛鸡均价 4.10 元/斤，较上周上调 0.03 元/斤，环比涨幅 0.74%，同比涨幅 11.41%。本周属近三个月来最缺鸡的时期，毛鸡价格高开 0.20 元/斤，养户压栏惜售，进一步加剧缺鸡。企业生产亏损，随即下调价格持稳运行。

(2019-2021) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)

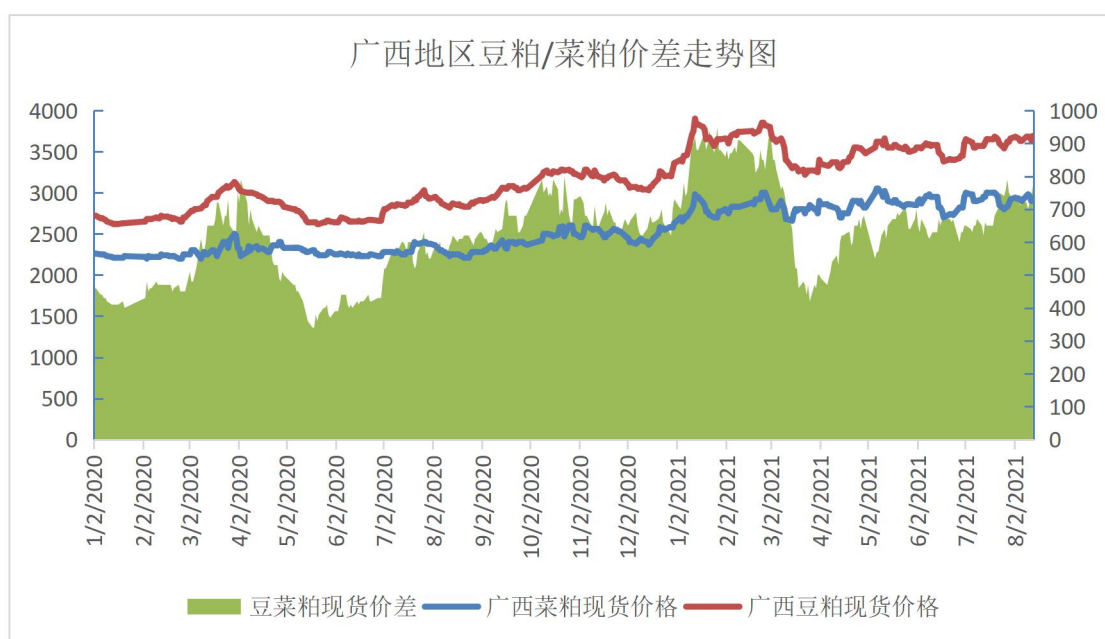


本周主产区均价 5.07 元/斤，较上周上涨 0.14 元/斤，涨幅 2.84%。周内产区鸡蛋价格震荡上涨，涨幅较前期有所趋弱，随着各地疫情趋于稳定，终端老百姓囤货量减少，价格涨至高位后，市场存恐高心理，贸易商补货谨慎，蛋价有所

趋弱，但目前市场处于传统销售旺季，走货较为稳定，对当前蛋价有所支撑，周内蛋价高位徘徊。周内主销区均价 5.22 元/斤，较上周上涨 0.15 元/斤，涨幅 2.96%。周内受季节性旺季的影响，销区市场需求稳定，走货尚可，但是随着蛋价涨至高位，贸易商高价接货较为谨慎，同时部分冷库蛋的流出对鲜蛋价格形成一定冲击，临近周末价格涨至高位后有所趋弱。

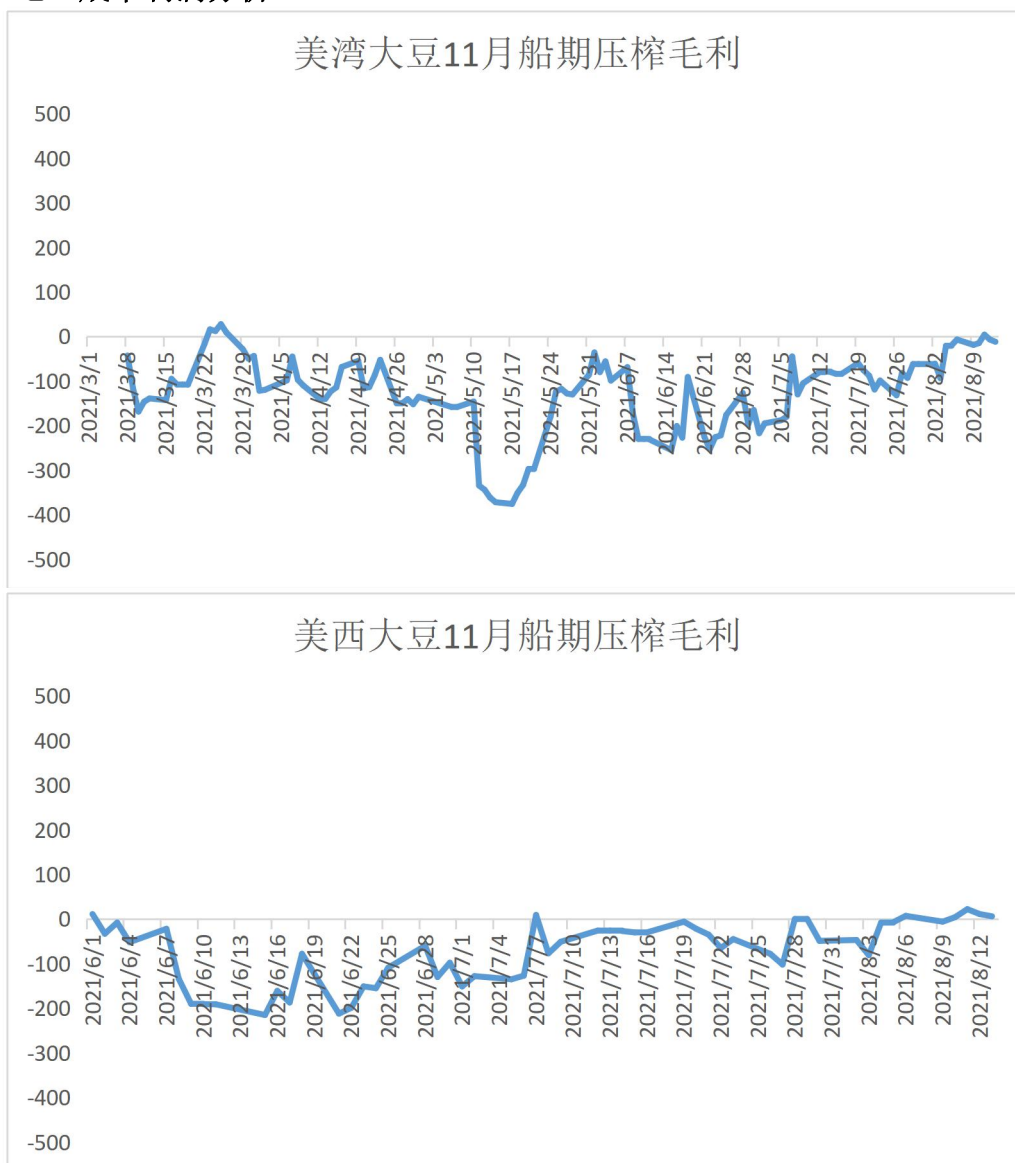
六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析



本周豆菜粕价差有小幅走扩态势，截止 8 月 13 日广西地区豆菜粕现货价差为 770 元/吨，较上周五扩大 40 元/吨；盘面价差为 595 元/吨，较上周五缩小 27 元/吨，期现走势分化。本周 USDA 报告调低了大豆单产及种植面积，菜粕跟随豆粕上调。现货方面，水产养殖业正值旺季，下游菜粕消费尚可，油厂提货均匀稳定，但华东及广大地区大量进口杂粕的到港仍然对菜粕造成不小的压力。

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继续上调 20 美分/蒲。巴西 2021 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周小幅上调 0-5 美分/蒲；相比巴西，进口美豆 CNF 升贴水报价上调 5-20 美分/蒲，但受到国内豆粕、豆油期价上涨影响，盘面榨利得到进一步修复，刺激了国内买船积极性，8 月 5 日截止当周，美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 9.69 万吨，较之前一周和前四周均值均显著增加。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆 11 月合约整体上涨。展望下周，在 8 月 USDA 供需报告数据奠定美豆暂继续维持紧平衡的基调下，美豆 11 月合约预计短期仍以维持 1350 美分/蒲上下震荡运行为主。但伴随着我国进口大豆压榨利润改善，需要关注美豆出口数据能否不断改善提振美豆期价。

2、国内豆粕方面，本周连粕 M01 低位回升，重回 3600 点上方。预计下周期价仍以围绕 3600 点上去波动为主。现货方面，当前国内豆粕仍相对充足，面对短期跳涨的现货价格，建议中下游企业在维持安全库存后，随用随采为主，谨慎追高。