

豆粕市场 周度报告

(2021.10.2-2021.10.8)



目录

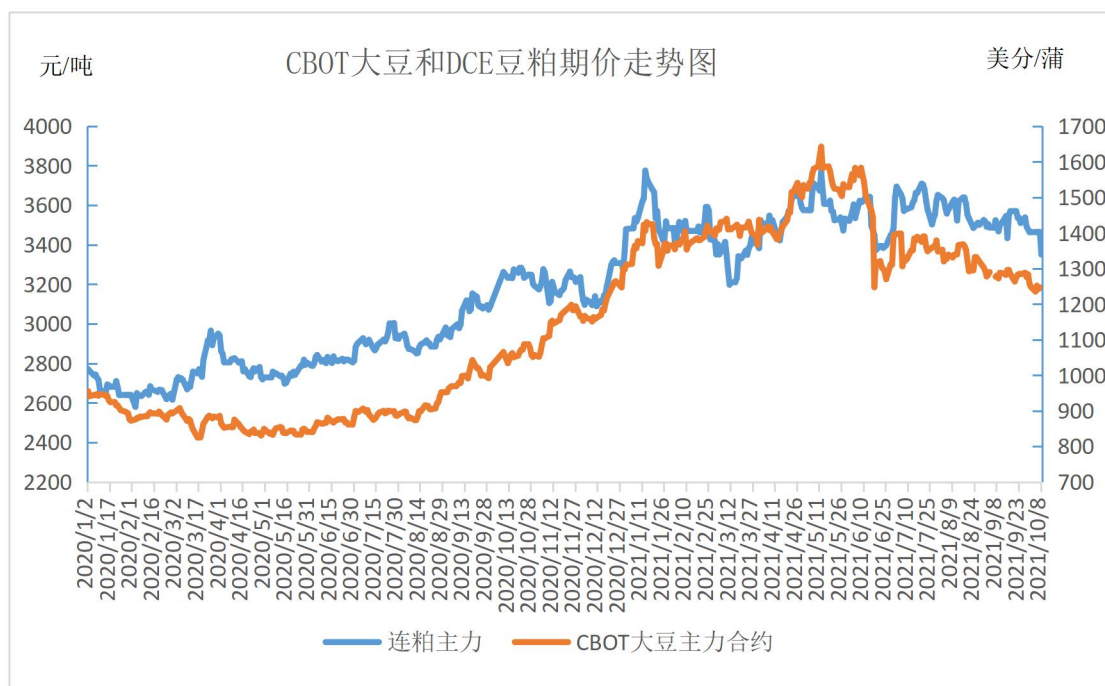
一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	5
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	6
三、 全球大豆供需情况分析.....	7
3.1、 全球大豆种植情况.....	7
3.2、 全球大豆出口情况.....	8
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	8
3.3、 CFTC 基金持仓.....	9
四、 国内豆粕供应情况.....	9
4.1、 国内大豆进口情况.....	10
4.2、 国内主要油厂周度开工率.....	10
4.3、 油厂大豆和豆粕库存情况.....	11
五、 国内豆粕需求分析.....	13
5.1、 油厂豆粕成交及提货量.....	13
5.2、 饲料企业豆粕库存天数.....	13
5.3、 商品猪价格走势分析.....	14
5.4、 商品猪出栏均重情况分析.....	15
5.5、 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	16
六、 相关替代品种情况分析.....	16
6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....	17
七、 成本利润分析.....	18
八、 下周豆粕行情展望.....	19

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10月6日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为154.1万吨
	美国大豆	截止10月3日，美国大豆收割率为34%，市场预估为32%，之前一周为16%，去年同期为35%
	国内大豆进口	海关数据显示，2021年1-8月，我国进口大豆累计6712万吨，同比增幅3.67%；其中单8月进口大豆约948.8万吨
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为140.67万吨，预计下周大豆压榨量179.73万吨
需求	豆粕成交及提货	周五开盘油厂豆粕成交良好，共成交21.64万吨，其中现货成交14.64万吨，远月基差成交7万吨
	饲企豆粕库存天数	本周国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.49天，较前一周减少2.28天，降幅19.36%
	商品猪价格	本周生猪出栏均价10.21元/公斤，较上周下跌0.59元/公斤，环比下跌5.46%，同比下跌65.20%
	肉禽、蛋禽价格	本周大肉食毛鸡棚前均价3.46元/斤，环比涨幅1.47%，同比涨幅24.91%
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差770元/吨，较9月30日缩窄30元/吨；盘面价差为669元/吨，较9月30日缩窄24元/吨
价格	一口价	本周沿海区域豆粕价格下跌，油厂主流价格在3650-3770元/吨，较上周下跌70-140元/吨
	基差	本周豆粕基差延续走强，主流现货基差本周均价300-420元/吨，较上周环比整体上涨0-50元/吨
观点		展望下周，美豆库存重建进一步走预期加速走向现实，后期美豆期价压力不减，预计下周美豆仍以偏弱运行为主。连粕M01关注能否在3300点关口附近逐步企稳，如若再度破位则下看3150点一线。现货方面，目前豆粕现货价格相比期价大幅升水，建议手里有货者继续以积极出货兑现利润为主。

二、本周豆粕价格波动情况回顾

2.1、期价走势分析



截止10月7日，CBOT美豆主力11合约报收于1246.75美分/蒲，较上周四跌10.25，跌幅为0.82%。本周美豆呈现“V”形走势，大幅下跌后有所反弹。本周一美豆大幅下跌，跌至12月以来最低，因美国市场担忧美豆出口前景；周二美豆上涨，因豆油市场急升带来溢出效应，且预期对以大豆为原料的生物燃料需求将上升；周三美豆小幅收涨，受压于美国中西部地区的收割推进以及农田的高产报告；周四美豆上涨，交易商称，受出口需求良好的迹象支撑。豆粕期货触及2020年9月以来最低，因担心加工商在加紧压榨大豆以跟上豆油需求激增的过程中，产生过剩的豆粕。豆油期货表现强劲，需求预期推动最活跃合约触及8月18日以来最高。

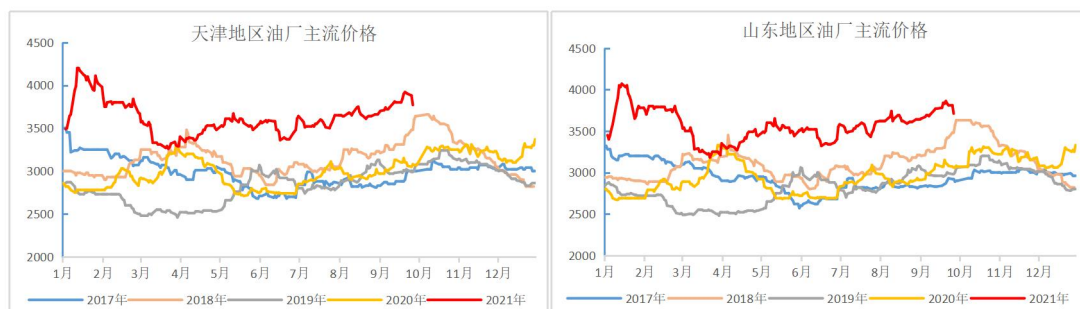
截止10月8日，连盘豆粕主力合约M2201报收于3350元/吨，较上周四跌114，跌幅为3.29%。本周因国庆节长假，连盘休市。今日开盘即大幅下跌，追随美豆下跌态势，另外国内豆油期货大幅上涨也令连粕承压。国内各地区现货市场豆粕价格亦随盘下调90-120元/吨。

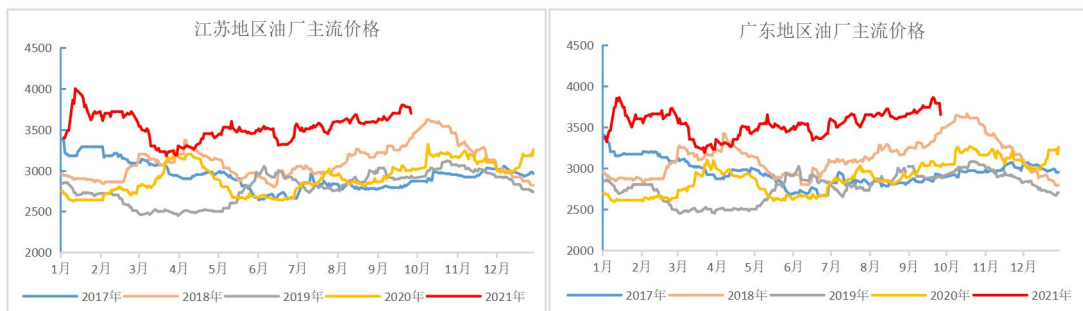
2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-10-8	2021-9-30	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	3770	3880	-110	3770	3902	3275	-132	495
山东	3710	3810	-100	3710	3828	3255	-118	455
江苏	3700	3770	-70	3700	3788	3255	-88	445
广东	3650	3790	-140	3650	3824	3540	-174	110

本周国内各区域豆粕价格下跌，沿海区域油厂主流价格在 3650-3770 元/吨，较上周下跌 70-140 元/吨。国庆假期期间美豆整体弱势下跌，受累于库存回升压力，以及收割季带来的新作丰产压力。国内连粕补跌大幅下挫，油厂在经历国庆节前的限电限产停机，导致豆粕现货整体供应偏紧，使假期期间油厂大部分正常开机，供应逐步增加，豆粕现货价格偏弱震荡运行，节后跌幅调整较大。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周现货价格跌幅最小的是华东地区，节后华东地区开机率有所回升，但仍受限电影响，油厂挺价意愿依然较强，节前下游备货较为充足，节后由于价格下跌提货并不是特别积极。本周现货价格跌幅较大的是广东地区，主要由于本周广东地区节后开计量提升较大，国庆节前几乎满开状态，主要原因广东地区前期价格相对涨幅较大，使得价格下调幅度较为明显，节后虽然豆粕提货较为紧张，但现货价格下调较为明显。

2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势

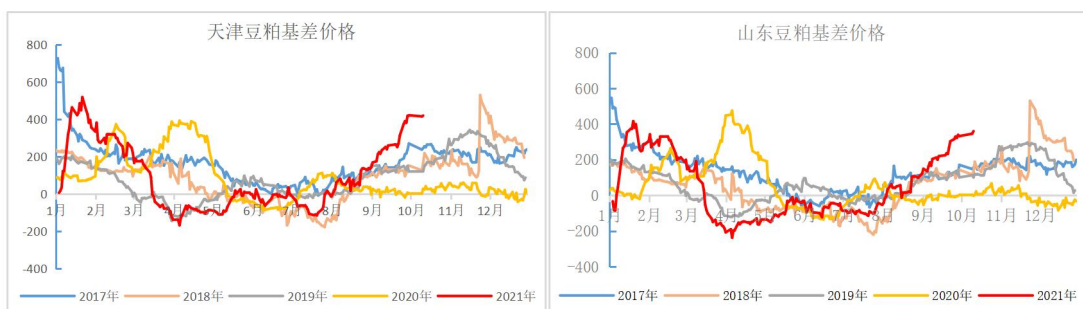


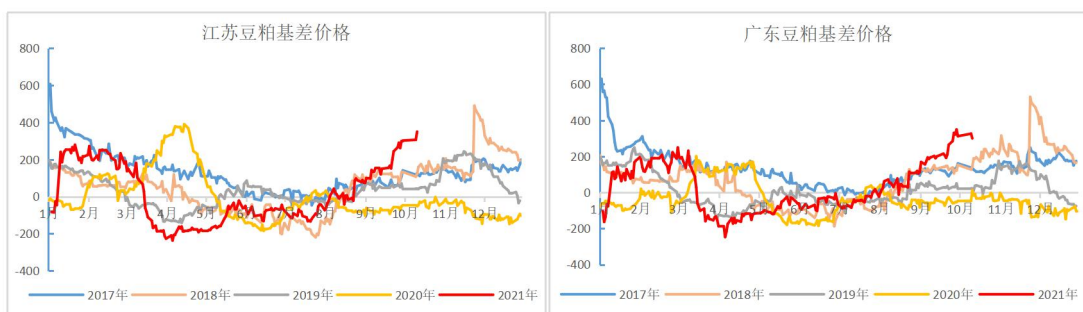


2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

	2021-10-8	2021-9-30	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	3350	3464	-114	3350	3493	3240	-143	253
天津	420	416	4	420	410	50	10	360
山东	360	346	14	360	335	20	25	315
江苏	350	306	44	350	292	-30	58	322
广东	300	326	-26	300	327	10	-27	317

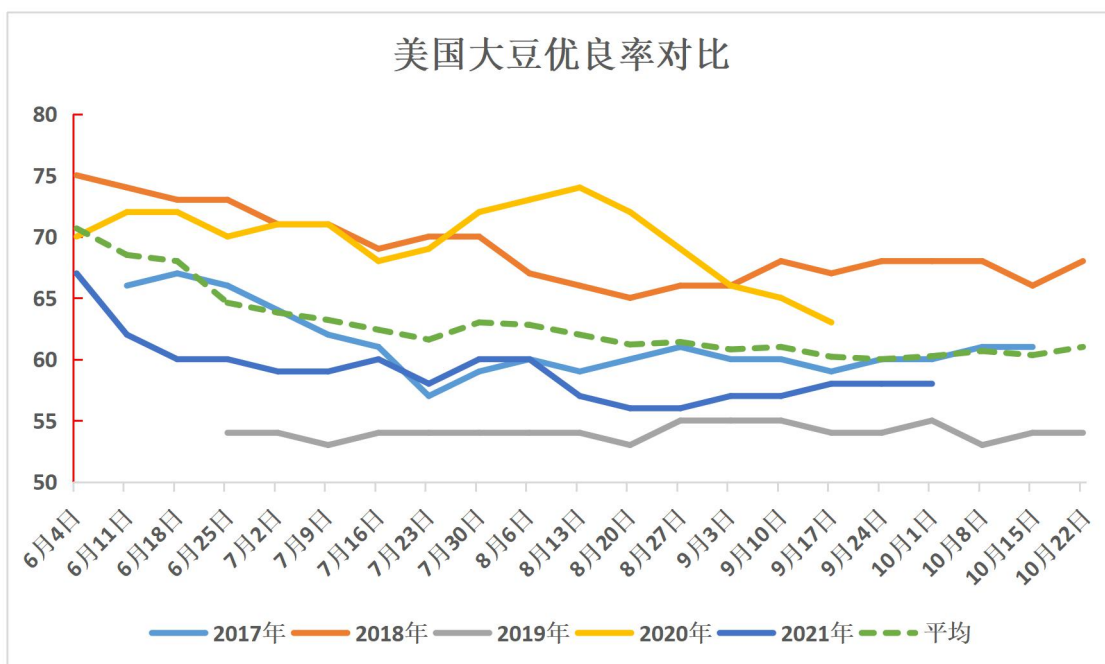
本周沿海地区现货基差延续走强，主流现货基差本周均价 300-420 元/吨，较上周环比整体上涨 0-50 元/吨，但广东区域较上周环比下跌 20-30 元/吨左右，成为沿海地区基差最低区域；主要还是因为国庆假期结束后，区域内开机陆续恢复，市场供应宽松，价格上涨乏力；其中江苏区域涨幅最大，较上周环比上涨 40-50 元/吨，因前期限电影响，加上 10 月份预期到船到港明显减少，盘面大幅下跌之下，现货报价下跌幅度弱于盘面，市场挺价心态氛围还在；但从北往南看，北方区域维持 360-420 元/吨的高基差水平，较上周小幅上涨 0-20 元/吨；相比去年同期，今年基差同比上涨 300-400 元/吨之间。





三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆种植情况



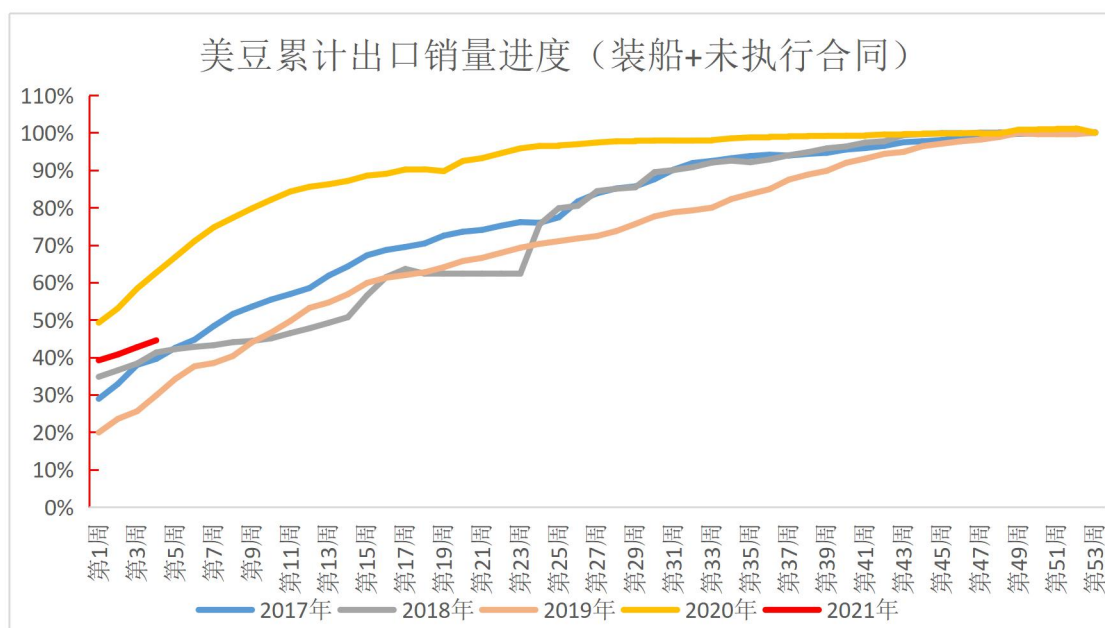
美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至2021年10月3日当周，美国大豆优良率为58%，市场预估均值为58%，之前一周为58%，去年同期为64%；美国大豆落叶率为86%，之前一周为75%，去年同期83%，五年均值为80%；美国大豆收割率为34%，市场预估为32%，之前一周为16%，去年同期为35%，五年均值为26%。

南美大豆方面，据阿根廷农业部发布的报告显示，截至9月29日，阿根廷农户已经销售了3,100万吨2020/21年度大豆，比一周前增加了50万吨，但是比去年同期低了5.2%。阿根廷农业部称，大豆销售步伐落后上年同期，当时的销售量为3,270万吨。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4310万吨，低于2019/20年的4900万吨。2021/22年度大豆产量将达到4400万吨。

截至 10 月 1 日，巴西 2021/22 年度大豆播种完成 4%，高于一周前的 0.8%，也高于去年同期的 1.5%，因为今年出现更多有益降雨，有利于田间作业推进。

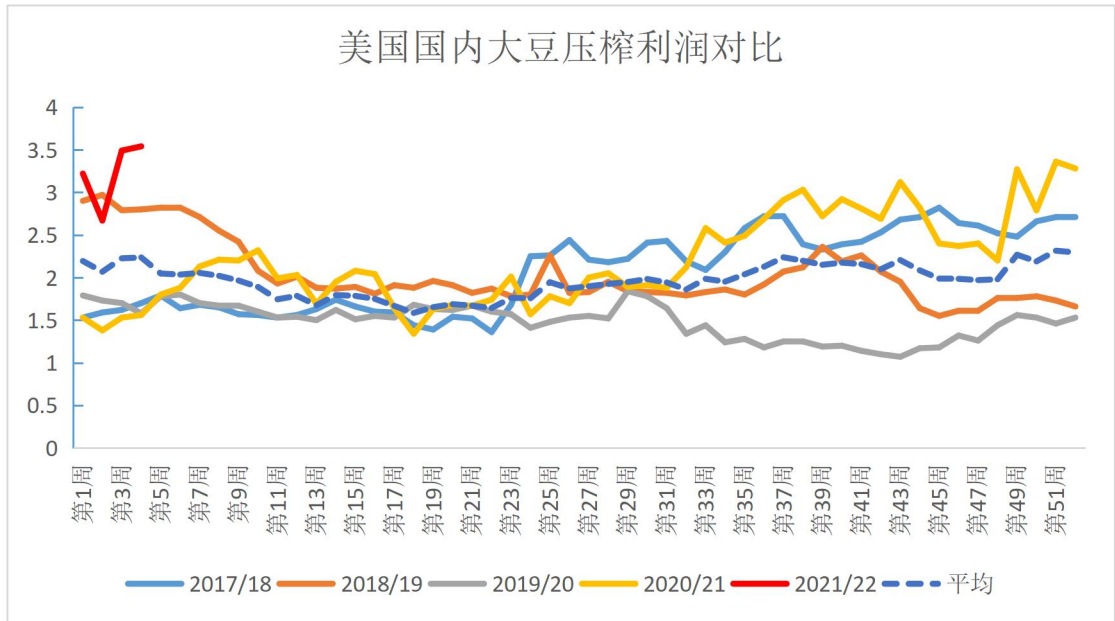
3.2、全球大豆出口情况

USDA 周度出口销售报告显示，截至 2021 年 9 月 30 日的一周，美国 2021/2022 年度大豆出口销售净增 104.19 万吨，符合市场预估的 60-120 万吨。当周，美国大豆出口装船量为 94.02 万吨，其中对中国(大陆地区)大豆出口销售为 67.13 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 200.2 万吨，较去年同期下降 70.34%；USDA 在 9 月份的供需报告中预计 2021/22 年度出口 5688 万吨，目前完成 3.52%。

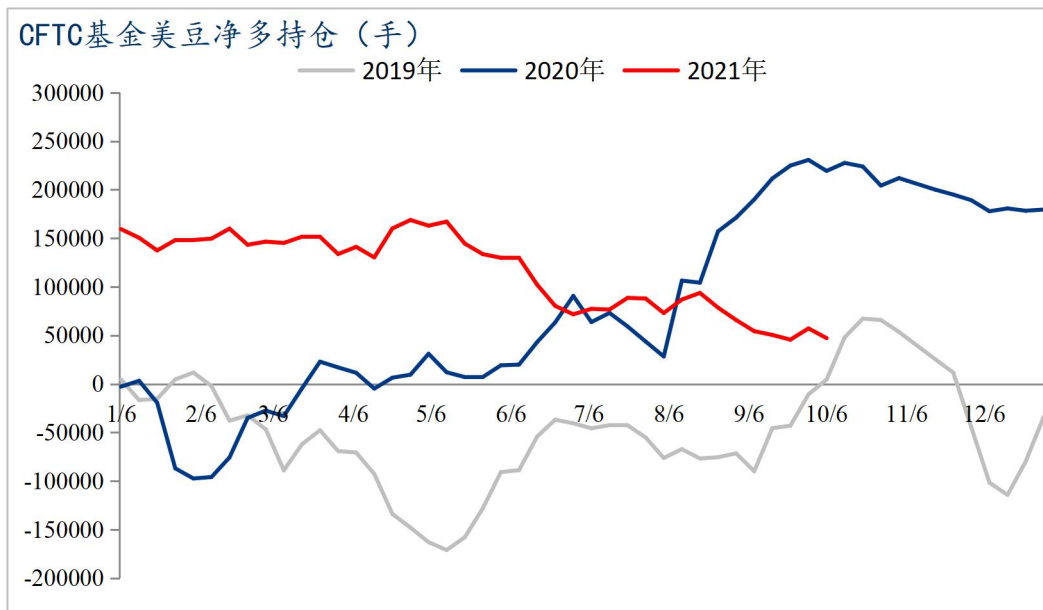


3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2021 年 10 月 7 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.54 美元，一周前是 3.49 美元/蒲式耳，去年同期为 1.88 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周小幅提高且升至近年同期最高水平。



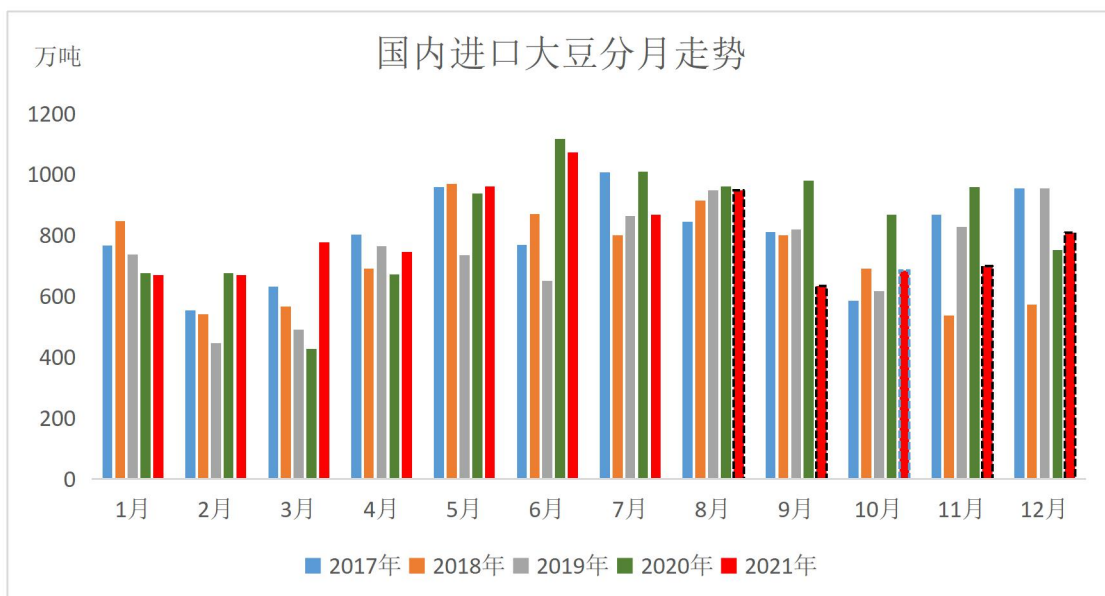
3.3、CFTC 基金持仓



截止10月5日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为47145手，周环比下降9997手。管理基金美豆期货净多持仓在经历前一周的小幅增仓后再度减仓，同比大幅低于去年同期；投机资金的进一步撤出，将对美豆期价产生一定的负面影响。

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1-8月累计进口大豆6712万吨，同比增加238万吨，同比增幅3.67%；其中单8月进口大豆约948.8万吨，环比增加9.46%，同比减少1.2%。此外，据Mysteel农产品监测数据显示，9月进口大豆到港量预计为633.75万吨，10月进口大豆到港量预计为685.75万吨，11月进口大豆到港量预计为700万吨，12月进口大豆到港量预计为810万吨。后期10-11月份的大豆到港量均不是很高，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（2021-10-6） 单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	64.913	189
桑托斯港	95.903	99
里奥格兰德港	70.45	692.7
圣弗朗西斯科港	67.238	164
图巴朗港		65.341
伊塔基港		200.91
阿拉图港	68.449	65
萨尔瓦多港	66	65
合计	432.953	1540.951

表2：阿根廷大豆对中国发船统计（10-7） 单位：吨

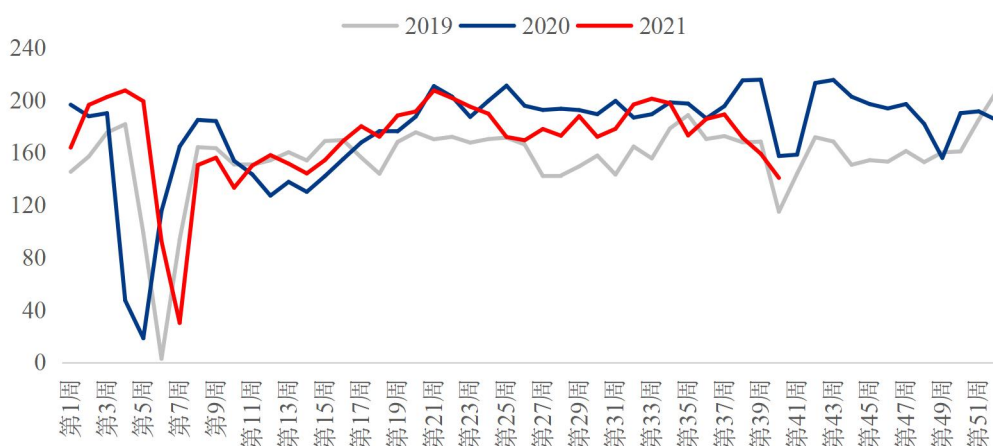
港口	发船时间	品种	重量
圣洛伦索港	10月2日	大豆	38400

布兰卡港	10月3日	大豆	28961
合计			67361

目前我国大豆进口主要来自南美市场。Mysteel 农产品统计数据显示，截止10月6日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为154.1万吨，较上一期（9月28日）增加24.7万吨。发船方面，截止10月6日，10月份以来巴西港口对中国已发船总量为43.3万吨。截止到10月7日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）10月大豆对中国发船为6.7万吨。

4.2、国内主要油厂周度开工率

国内主要油厂周度大豆压榨量（万吨）



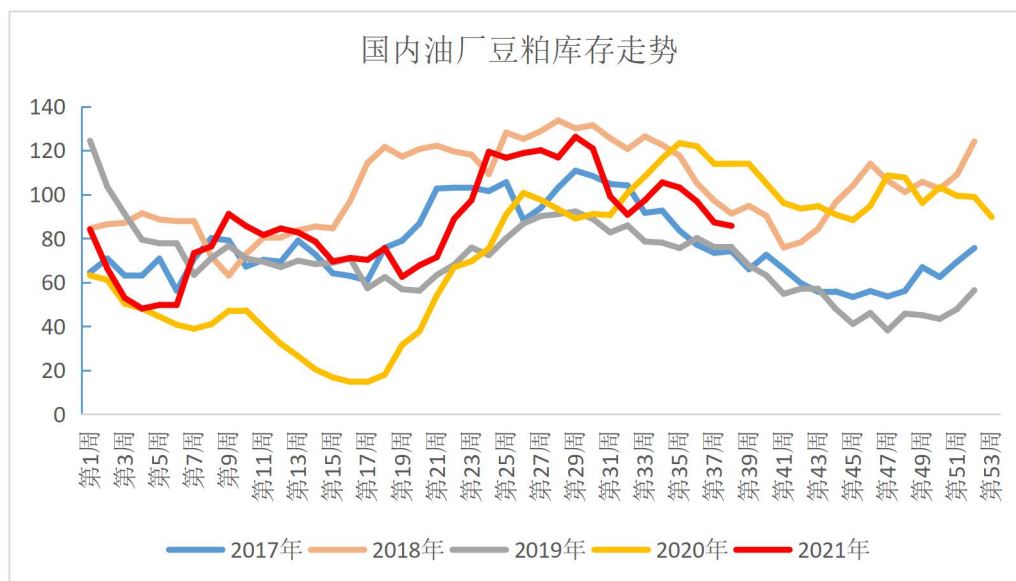
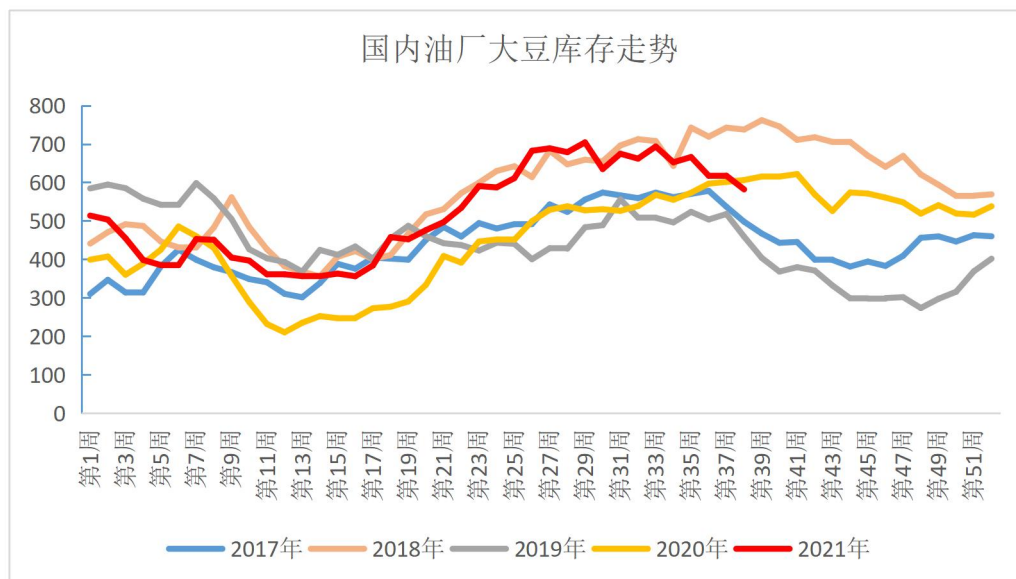
区域	油厂数量	第40周实际压榨量	第40周实际开机率	第41周预计压榨量	第41周预计开机率	增减幅
华东	17	34.65	60.29%	39.42	68.59%	8.30%
山东	19	26.35	46.13%	28.21	49.39%	3.26%
华北	11	19.7	58.51%	30.55	90.73%	32.22%
东北	11	12.15	41.33%	18.75	63.78%	22.45%
广西	8	6.36	21.13%	16.66	55.35%	34.22%
广东	14	22.73	66.00%	23.03	66.87%	0.87%
福建	11	6.54	43.46%	7.2	47.84%	4.39%
川渝	6	5.75	60.85%	6.65	70.37%	9.52%
河南	8	2.8	28.57%	3.9	39.80%	11.22%
两湖	6	3.64	52.00%	5.36	76.57%	24.57%
合计	111	140.67	49.62%	179.73	63.40%	13.78%

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第40周（10月2日至10月8日）111家油厂大豆实际压榨量为140.67万吨，开机率为49.62%。

本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低 7.32 万吨；较上周实际压榨量低 18.45 万吨。分区域来看：本周各区域因国庆节假期压榨量下降较为明显。

预计下周 2021 年第 41 周（10 月 9 日至 10 月 15 日）国内油厂开机率预计回升，油厂大豆压榨量预计 179.73 万吨，开机率为 63.4%。

4.3、油厂大豆和豆粕库存情况

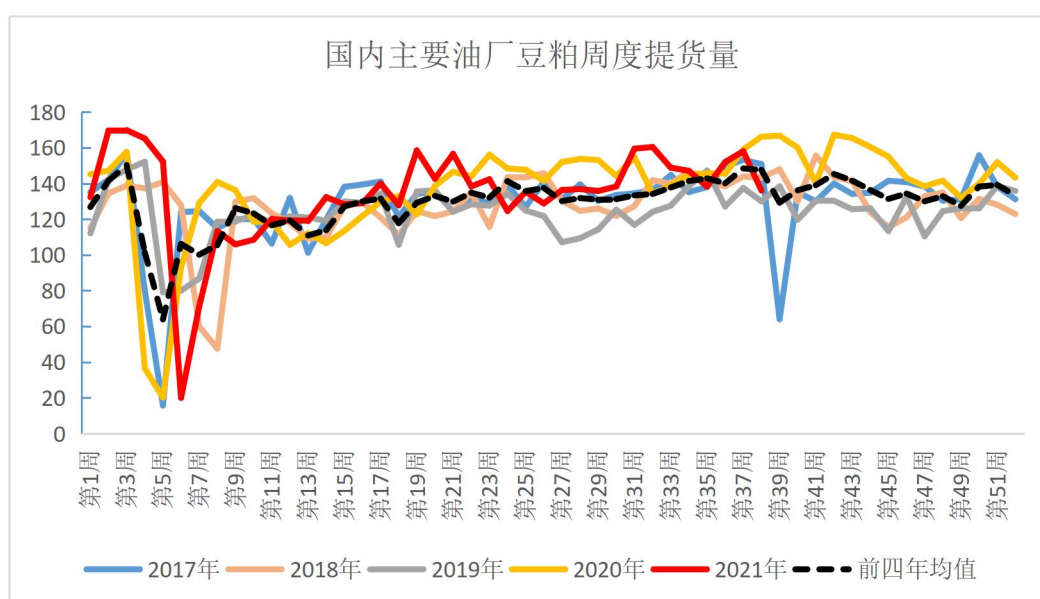
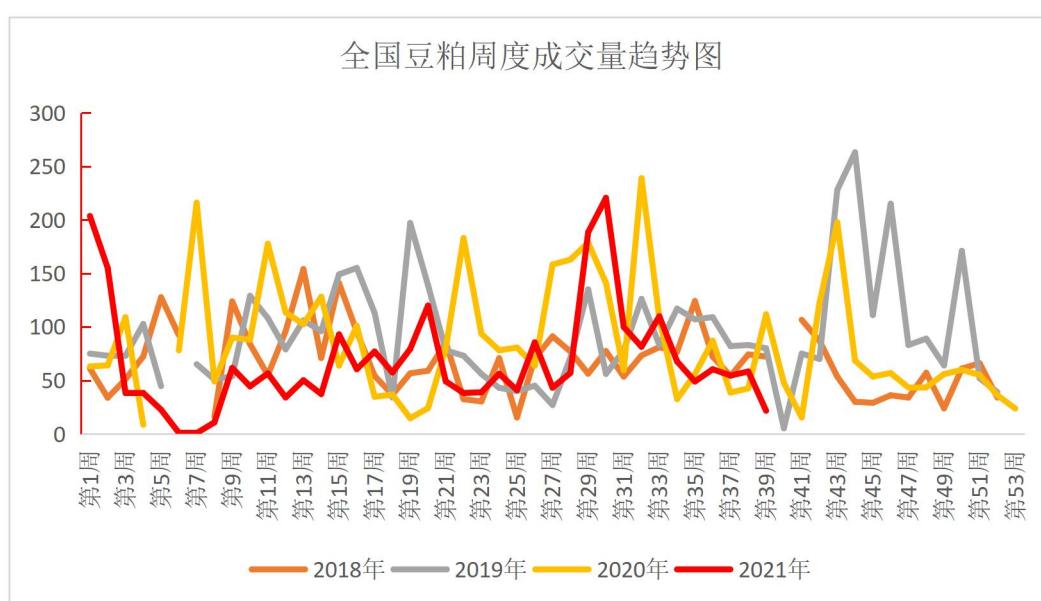


据 Mysteel 农产品对国内主要油厂调查显示，2021 年第 38 周，全国主要油厂大豆库存和豆粕库存均下降，其中大豆库存 581.75 万吨，较上周减少 35.55 万吨，减幅 5.76%，同比去年减少 24.36 万吨，减幅 4.02%。分地区来看，除川渝、福建及两湖大豆库存增加，其他地区均下降，下降较多的华北地区大豆压榨

保持高开，而大豆到港不及预期，造成大豆库存明显减少。豆粕库存 85.68 万吨，较上周减少 1.56 万吨，减幅 1.79%，同比去年减少 28.26 万吨，减幅 24.8%。第 38 周全国主要油厂大豆压榨 171.27 万吨，较前一周减少 17.8 万吨。因全国各地均有不同程度的限电，导致全国大豆压榨下降严重，而下游仍处在国庆前的备货期，使得豆粕库存下降明显。如国庆假期期间油厂均开机，那下周豆粕库存料将增加。

五、国内豆粕需求分析

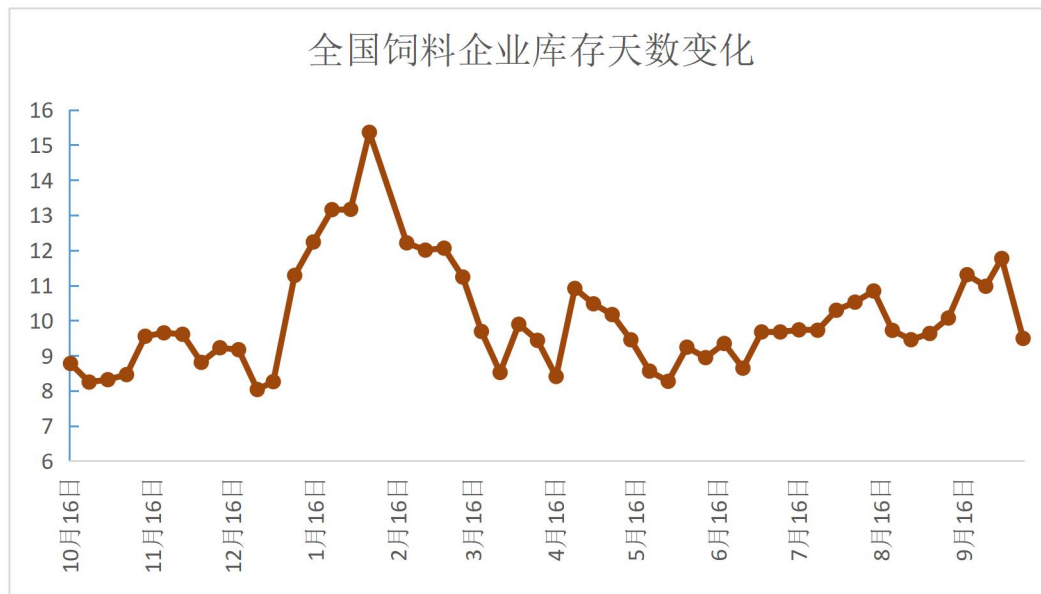
5.1、油厂豆粕成交及提货量



本周国庆假期豆粕盘面休市，油厂基本无报价无成交，开单提货量下降。周

五开盘油厂豆粕成交良好，共成交 21.64 万吨，其中现货成交 14.64 万吨，远月基差成交 7 万吨。主要是盘面大幅下跌，现货随盘下调，再加上饲料企业假期期间执行合同为主，近期油厂限电限产导致部分地区偏紧，中下游企业逢低补货，维持安全库存。随着生猪出栏加快及水产养殖进入淡季，豆粕需求不宜乐观。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	9月30日	10月8日	增减	幅度
广东	9.32	6.66	-2.66	-28.54%
鲁豫	7.29	6.16	-1.13	-15.50%
江苏	13.94	11.53	-2.41	-17.29%
广西	10.08	7.54	-2.54	-25.20%
四川	15.04	14.3	-0.74	-4.92%
福建	9.13	9.13	0	0.00%
两湖	8.41	7.45	-0.96	-11.41%
华北	14.65	11.65	-3	-20.48%
东北	26.89	19.98	-6.91	-25.70%
全国	11.77	9.49	-2.28	-19.36%

据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2021 年 10 月 8 日当周（第 40 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.49 天，较前一周减少 2.28 天，降幅 19.36%。本周是国庆长假后的第一周，长假期间工厂提货受限，加上外盘以下跌为主，饲料企业整体以消耗原有库存为主，库存天数出现较为明显的下降。

分地区看，本周全国各地库存天数普遍出现下降，且降幅均较为明显，除福建基本

维持不变外，其他地区库存天数下降均超过10%。据了解，饲料企业库存天数下降的原因都较为类似，一方面是长假期间饲料企业以消化库存为主，假期前就已经提升了库存天数；第二是长假期间外盘美豆出现了明显下跌，国内现货基差相对较高的位置，假期后开机率回升，市场供应增加，中下游企业谨慎追高，采买情绪有所下降，导致饲料企业库存天数出现明显下滑。

5.3、商品猪价格走势分析

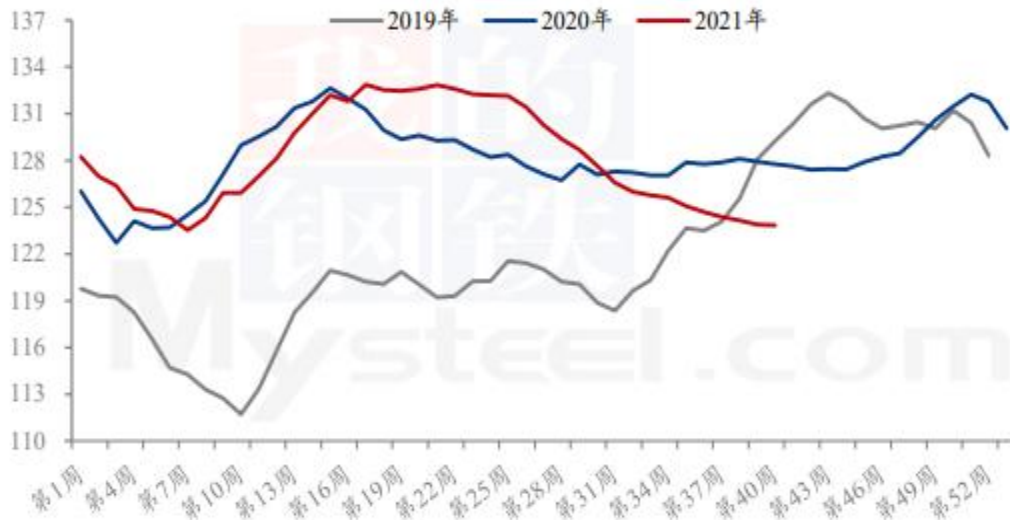
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 10.21 元/公斤，较上周下跌 0.59 元/公斤，环比下跌 5.46%，同比下跌 65.20%。本周基本处于国庆假期，猪价先跌后涨。具体表现如下：1、国庆期间部分集团场放量出栏，再加上北方散户出栏积极性高，市场供应量明显增加，而需求端增速有限，致使猪价持续走低。2、近日，受北方大雨及天气转凉影响下，市场对于大猪需求有所提升，屠企白条走货量较为顺畅，致使猪价有所反弹，在南方大猪供应偏紧情形下，北方猪价趋于稳定，南方补涨，南北价差合理回归，预计下周猪价或先涨后跌，整体维持窄幅震荡趋势。

5.4、商品猪出栏均重情况分析

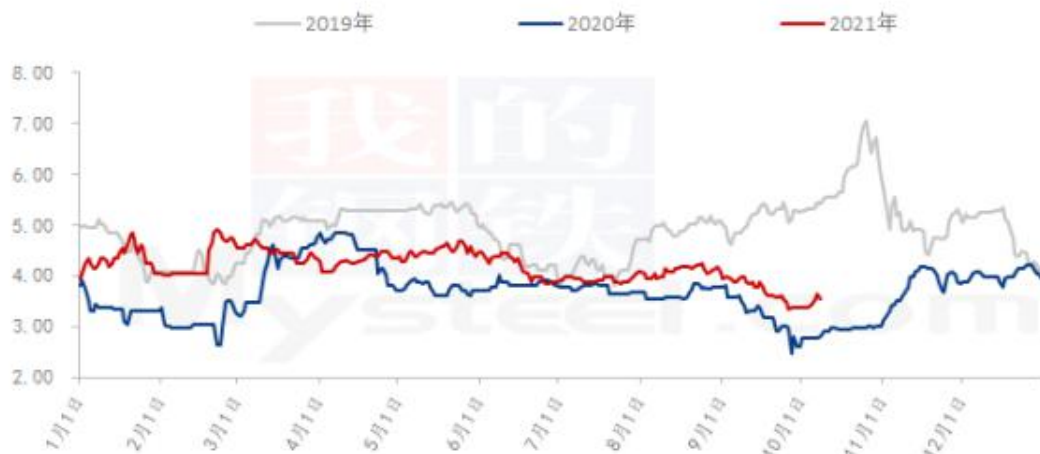
(2019-2021年) 全国外三元生猪出栏均重周度走势图 (公斤)



本周全国外三元生猪出栏均重为 123.83 公斤，较上周下降 0.05 公斤，环比下降 0.04%，同比下降 3.08%。本周生猪出栏均重下降趋势延续，略有止降回稳态势，但猪价跌势不止，养殖场出栏量速度未减，市场标猪充斥，虽大猪资源紧俏、价高，部分地区交易占比增多，但绝大多数交易仍以正常标猪为主流，而随着天气转凉，大肥猪将更受市场青睐，生猪出栏均重将有所上行，下周均重或稳定为主。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2019年-2021年) 国内大肉食毛鸡均价走势图 (元/斤)



本周全国大肉食毛鸡冲高回落。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.46 元/斤，环比涨幅 1.47%，同比涨幅 24.91%。上半周毛鸡价格低位持稳，在批发市场营业后，毛鸡价格连续上调。受生猪低位影响，产品价格跟涨无力。毛鸡涨幅远超产品涨幅，企业微利，随

即下调走低。

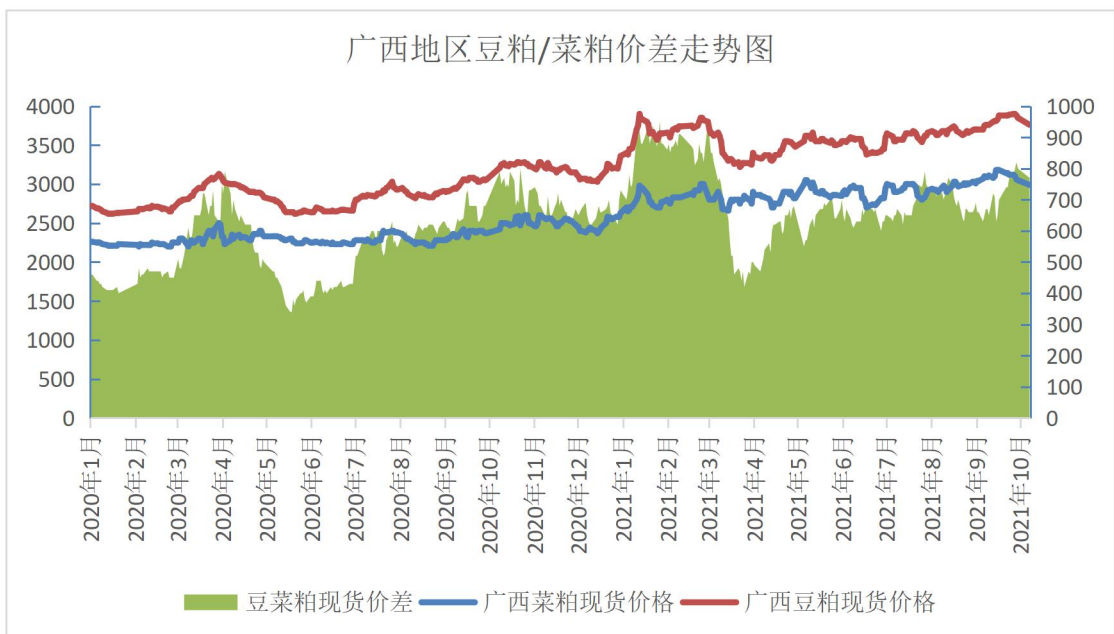
(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



本周主产区均价 4.16 元/斤，较上周下跌 0.34 元/斤，跌幅 7.56%。周内受国庆小长假影响，上半周产区区内销尚可，整体蛋价偏稳，下半周临近假期结束，终端需求放缓，各环节库存均有不同程度增加，同时因周内产地多地降雨，鸡蛋利空因素增加，蛋价承压下跌。周内主销区均价 4.30 元/斤，较上周下跌 0.42 元/斤，跌幅 8.92%。销区市场整体需求偏弱，因疫情影响当前旅游行业相对较弱，经销商多数小批量按需采购，对蛋价无利好支撑，价格跟随产区有所下调。

六、相关替代品种情况分析

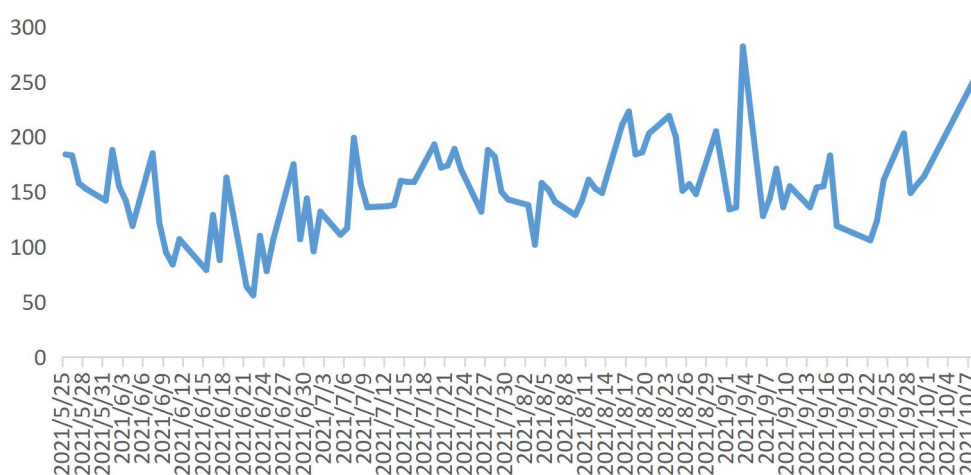
6.1、豆粕、菜粕价差分析



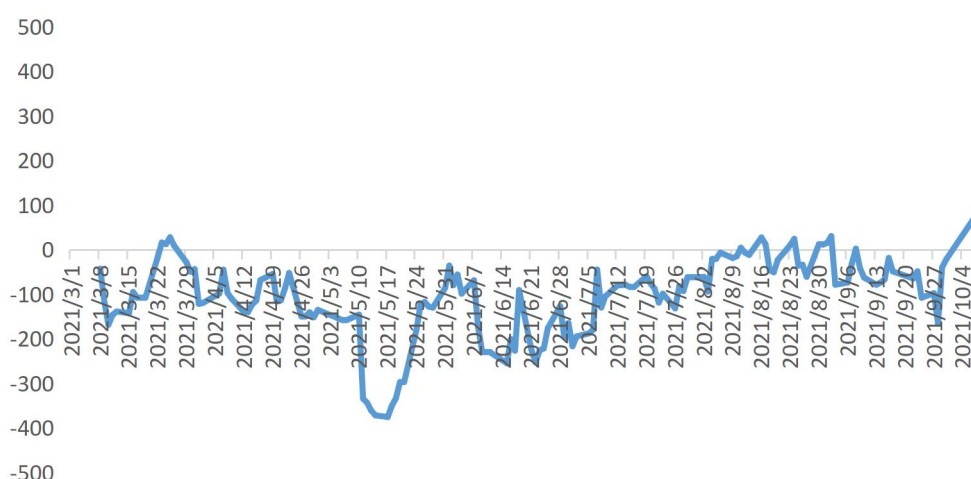
本周豆菜粕价差小幅缩窄，截止 10 月 8 日广西地区豆菜粕现货价差为 770 元/吨，较 9 月 30 日缩窄 30 元/吨；盘面价差为 669 元/吨，较 9 月 30 日缩窄 24/吨，期现走势一致。本周仅周五开盘一天，双粕跟随外盘美豆大幅下跌。展望后市，美豆遭遇收割低点，丰产带来的压力叠加出口销售不佳，国内连粕承压运行。近期随着天气的转凉，菜粕方面也面临着水产淡季的压力，油强粕弱的情况明显，预计后期豆菜粕价差维持高位。

七、成本利润分析

巴西大豆5月船期压榨毛利



美湾大豆11月船期压榨毛利



本周巴西 2021 年 2-5 月 CNF 升贴水及进口美豆 12 月 CNF 升贴水报价较上周稳定。本周美豆期价大幅下跌使得美豆进口成本下降，盘面榨利大幅修复。国内由于受国庆假期休市停机等影响，价格相对抗跌。目前国内买船进度依旧偏缓，

截至本周美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比减少 43.7%，降幅高于前一周，对华出口放慢。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆 11 月合约窄幅震荡。展望下周，美豆库存重建进一步走预期加速走向现实，后期美豆期价压力不减，预计下周美豆仍以偏弱运行为主。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M01 期价大幅补跌。展望下周，连粕 M01 关注能否在 3300 点关口附近逐步企稳，如若再度破位则下看 3150 点一线。现货方面，目前豆粕现货价格相比期价大幅升水，建议手里有货者继续以积极出货兑现利润为主。