

豆粕市场 周度报告

(2021.10.23-2021.10.29)



目录

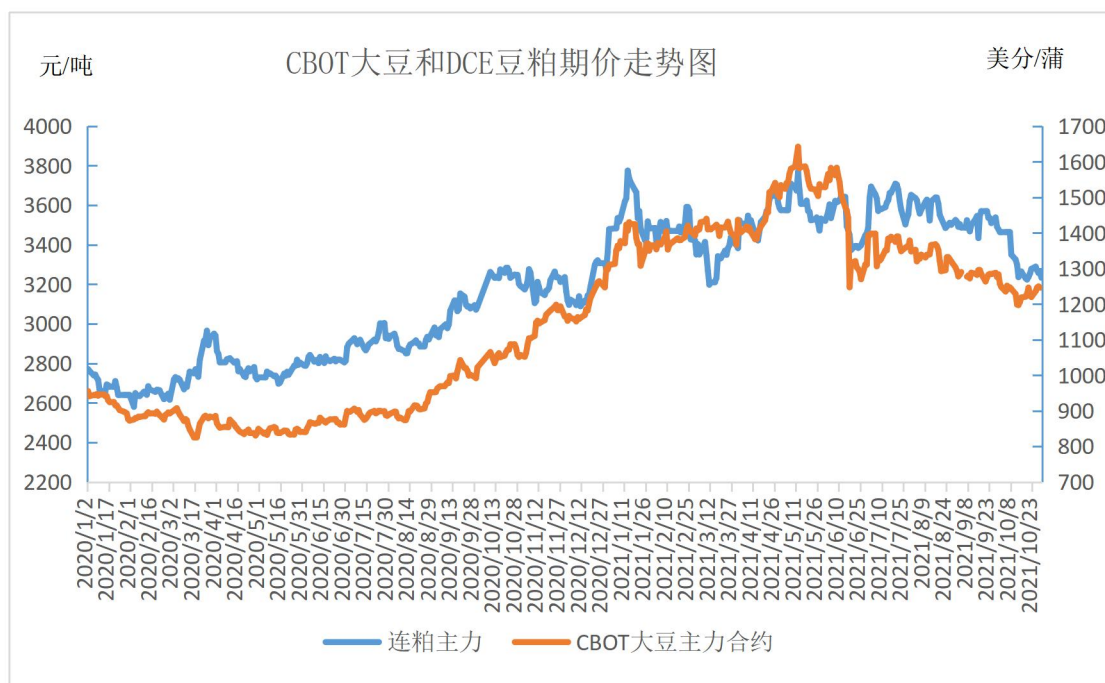
一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	5
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	5
三、 全球大豆供需情况分析.....	6
3.1、 全球大豆种植情况.....	6
3.2、 全球大豆出口情况.....	6
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	7
3.3、 CFTC 基金持仓.....	8
四、 国内豆粕供应情况.....	9
4.1、 国内大豆进口情况.....	9
4.2、 国内主要油厂周度开工率.....	9
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.....	17
八、 下周豆粕行情展望.....	18

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 25 日, 10 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 183.4 万吨
	美国大豆	截止 10 月 24 日当周, 美国大豆收割率为 73%, 市场预估为 74%, 之前一周为 60%, 去年同期为 82%, 五年均值为 70%
	国内大豆进口	海关数据显示, 2021 年 1-9 月累计进口大豆 7397.3 万吨, 同比减少 0.7%; 大豆进口均价为 3509.8 元/吨, 上涨 29.4%
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为 189.24 万吨, 预计下周大豆压榨量 202.77 万吨
需求	豆粕成交及提货	本周油厂豆粕共成交 144.27 万吨, 较上周增加 23.47 万吨, 增幅 96.63%
	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 7.79 天, 较前一周减少 0.29 天, 降幅 10.42%
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 15.60 元/公斤, 较上周上涨 2.20 元/公斤, 环比上涨 16.42%, 同比下跌 47.97%
	肉禽、蛋禽价格	本周大肉食毛鸡棚前均价 3.62 元/斤, 环比涨幅 1.12%, 同比涨幅 20.67%
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差 760 元/吨, 较 10 月 22 日扩大 20 元/吨; 盘面价差为 586 元/吨, 较 10 月 22 日缩窄 46/吨
价格	一口价	本周沿海区域豆粕继续下探, 主流价格在 3440-3600 元/吨, 较上周下跌 60-110 元/吨
	基差	本周豆粕基差逐步下跌, 主流现货基差本周均价 200-410 元/吨, 较上周环比下跌 10-70 元/吨
观点	展望下周, 在美豆丰产利空打压基本兑现完毕后, 后期美豆出口数据好坏与否将决定美豆反弹的空间与时间, 从空间上来看我们认为不会很高。连粕 M01 关注能否在前低一线能否稳住, 如若再度破位则下看 3150 点一线。现货方面, 随着各地油厂开机率的恢复, 下周现货价格继续下行为主。	

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28日，CBOT美豆主力11合约报收于1245.75美分/蒲，较上周四涨22.75，涨幅为1.86%。本周美豆走势较强，主要受美豆油强势上涨带动，美豆中西部地区的降雨导致农户无法收割，也提供一些利好。本周一美豆上涨，受助于全球能源和植物油市场恢复升势；周二美豆收盘下跌，美国中西部地区的强降雨导致收割作业放缓，导致一些交易商缺乏用于压榨或交付给美湾出口商的大豆。但受获利了结影响，大豆价格最终收于盘中高点之下；周三美豆上涨，但涨幅受限，交易商等待出口市场买盘增加迹象，以及中西部地区收割结果进一步明朗，近几日该地区的降雨导致农户无法收割；周四美豆下跌，因出口销售数据令人失望，且原油市场有些疲软也带来压力，原油市场也令豆油期货承压。

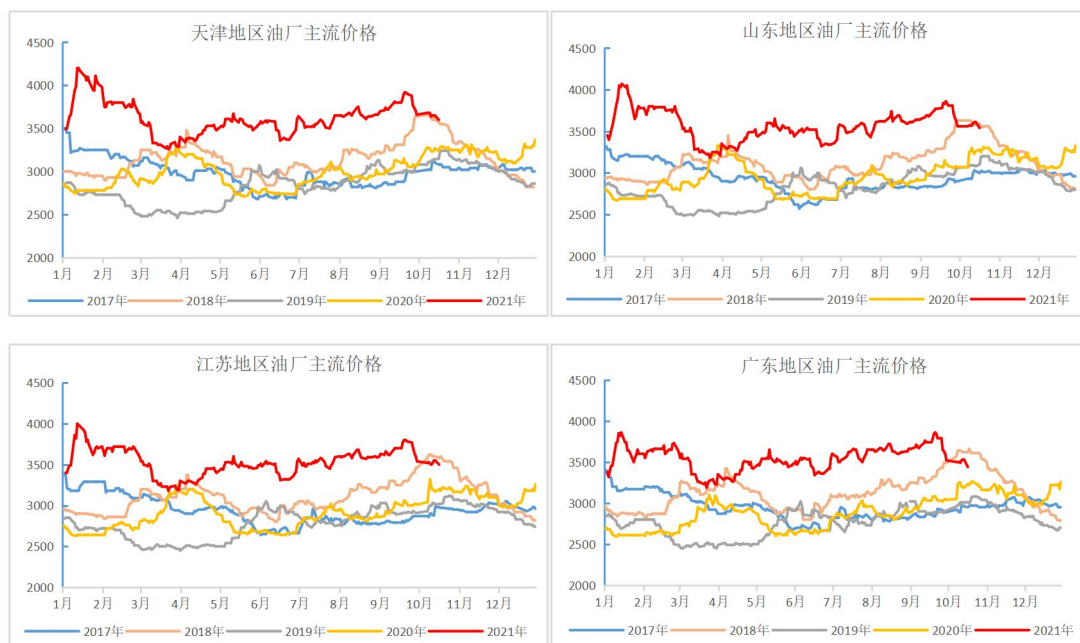
截止10月29日，连盘豆粕主力合约M2201报收于3233元/吨，较上周五跌45，跌幅为1.37%。本周连粕走势较弱，与美豆走势分化，主要受国内基本面拖累。近期随着国内油厂开机率的回升以及大豆到港的增加，连粕整体承压运行。下游需求同样不尽人意，饲料产量下滑，下游备货积极性也比较差。

2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-10-29	2021-10-22	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	3600	3660	-60	3664	3656	3258	8	406
山东	3540	3630	-90	3608	3596	3246	12	362
江苏	3500	3560	-60	3534	3528	3190	6	344
广东	3440	3550	-110	3462	3518	3190	-56	272

本周国内各区域豆粕价格继续下探，沿海区域油厂主流价格在 3440-3600 元/吨，较上周下跌 60-110 元/吨。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周现货价格下跌幅度最小的是华东和天津地区，本周地区油厂限电影响逐步接触，油厂开机已陆续恢复，开机率有明显提升，市场豆粕供应增加但可售量依然较少，豆粕库存较低，因此地区豆粕价格相对跌幅较小，油厂挺价意愿依然较强。本周现货价格跌幅较大的广东地区，因广东地区开机率有小幅下跌。

2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势

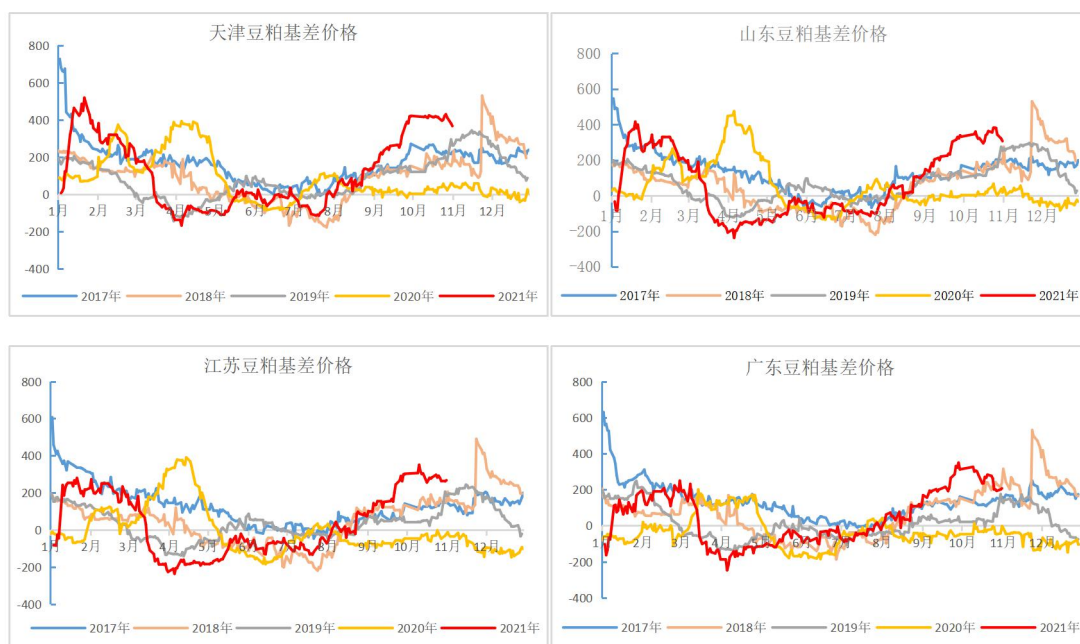


2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

	2021-10-29	2021-10-22	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	3233	3278	-45	3262	3245	3227	17	18
天津	367	402	-35	402	409	43	-7	366
山东	307	382	-75	346	357	21	-11	336
江苏	267	282	-15	272	283	-31	-11	314
广东	207	262	-55	200	271	-29	-71	300

本周沿海地区现货基差逐步下跌，主流现货基差本周均价 200-410 元/吨，较上周环比下跌 10-70 元/吨。基差仍然处于北强南弱局面，北方较上周环比下跌 7-11 元/吨，主要是前期受限电影响，现货价格一直偏高，加上可售合同不多，现货价格高于南方；其中广东区域下降最多，较上周环比下跌 71 元/吨，广东近期仍然处于供应宽松格局，工厂处于去库存状态，现货价格偏低，但同去年同期比，基差仍然处于历史高位。而从周度环比来看，本周五沿海区域基差整体下跌 15-55 元/吨，跟随盘面同步下跌，其中山东区域跌幅最大，江苏区域跌幅最小，价差逐步缩小。



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）在最新的每周作物生长报告中公布称，截至 2021 年 10 月 24 日当周，美国大豆收割率为 73%，市场预估为 74%，之前一周为 60%，去年同期为 82%，五年均值为 70%。

南美大豆方面，据阿根廷农业部发布的报告显示，截至 10 月 20 日，阿根廷

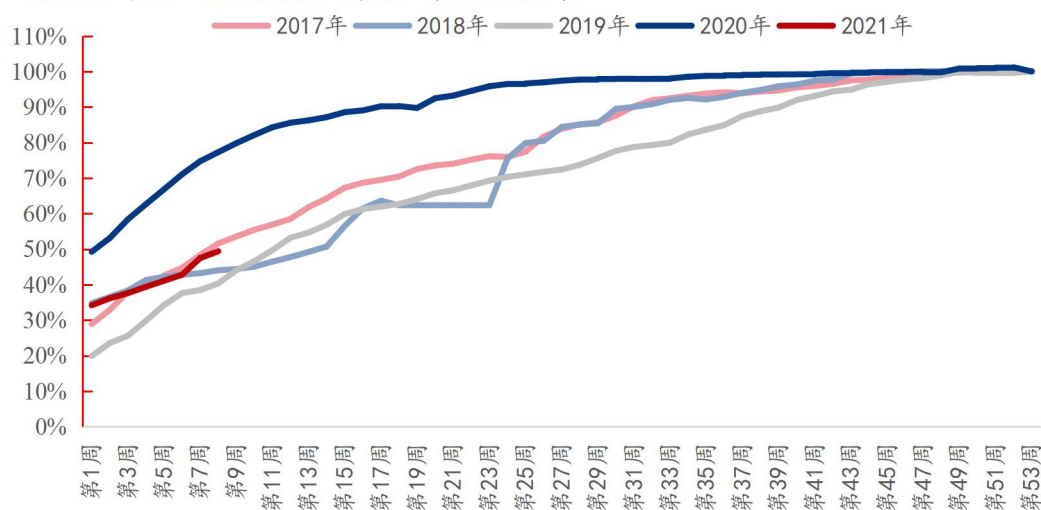
农户已经销售了 3,270 万吨 2020/21 年度大豆，比一周前增加了 80 万吨，但是比去年同期低了 3.5%。阿根廷农业部称，大豆销售步伐落后上年同期，当时的销售量为 3,390 万吨。根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所的预测，本年度阿根廷大豆产量为 4310 万吨，低于 2019/20 年的 4900 万吨。2021/22 年度大豆产量将达到 4400 万吨。

巴西咨询机构 AgRural 公司发布的数据显示，上周巴西大豆播种进度加快。截至 10 月 21 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 38%，比前一周的 22% 推进了 16 个百分点，创下历史同期播种进度的第二高点，仅次于 2018/19 年度的同期进度。去年播种季节巴西降雨不规律，导致大豆播种进度迟缓。AgRural 称，过去一周大豆播种面积推进了 620 万公顷。由于土壤水分充足，种植者利用上周天气晴朗的机会加快了种植速度。

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 10 月 21 日的一周，美国 2021/2022 年度大豆出口销售净增 118.34 万吨，低于市场预估的 125-200 万吨。当周，美国大豆出口装船量为 240.58 万吨，其中向中国大陆出口装船 179.06 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 824.2 万吨，较去年同期下降 41.62%；USDA 在 10 月份的供需报告中预计 2021/22 年度出口 6166 万吨，目前完成 13.37%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）



巴西商贸部消息，10月第四周，共计15个工作日，巴西大豆出口量为273.42万吨，去年同期为242.22万吨。日装运量为18.23万吨/日，较去年同期的12.11万吨/日增50.51%。

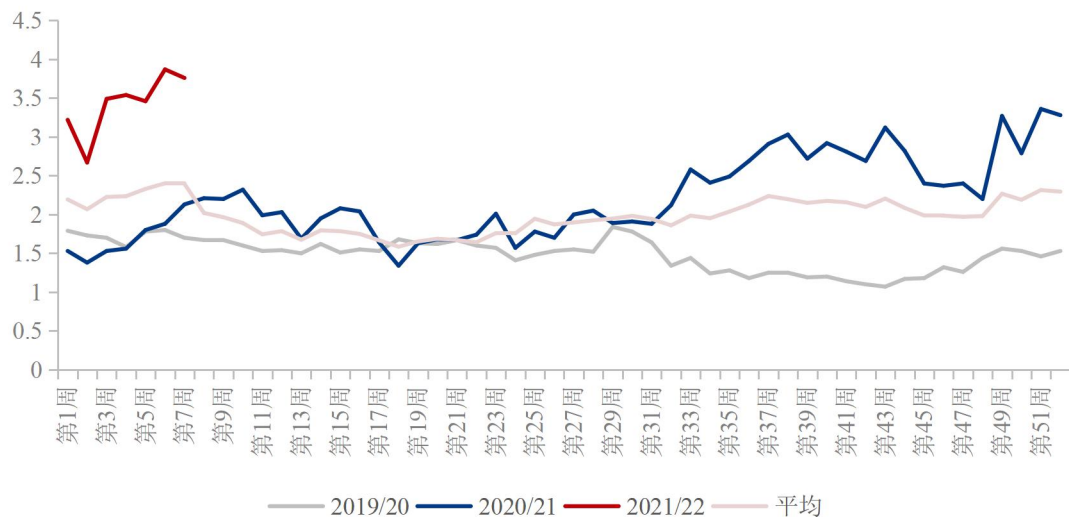
据巴西谷物出口商协会(ANEC)称，巴西10月大豆出口量料触及343.2万吨，高于上周预测的339.7万吨。

3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至2021年10月28日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳3.76美元，一周前是3.87美元/蒲式耳，去年同期为2.2美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周小幅回落但仍处于近年同期水平高位。

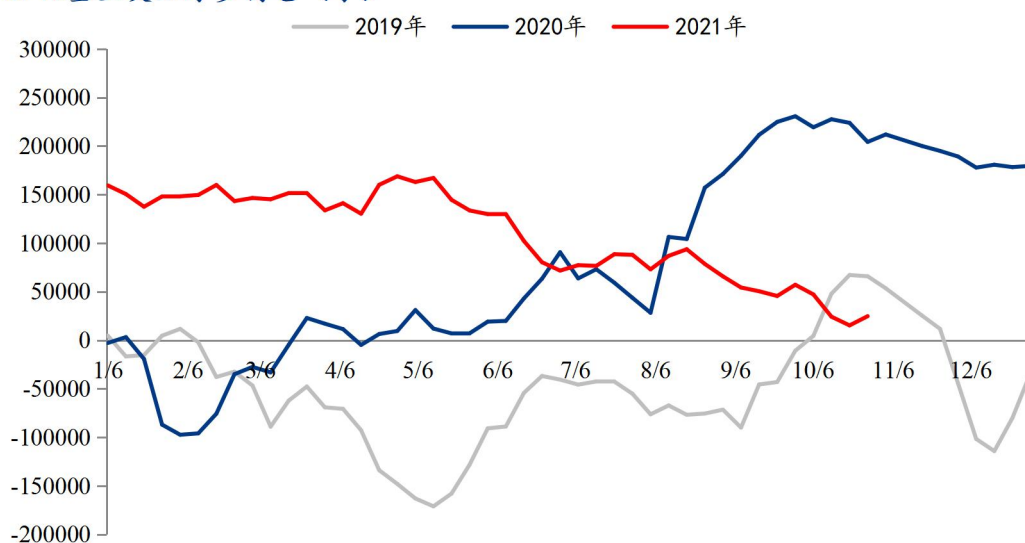
10月26日，巴西马托格罗索州农业经济研究所(IMEA)称，马托格罗索州9月大豆压榨量总计为75.735万吨，较上个月减少5.41%。和上年同期相比，大豆压榨量同样回落3.94%。在限制压榨量增长的因素中，除了当年最后一个季度可用大豆供应量减少的影响外，部分行业准时停机检修尤为突出，而到9月份，2020/21年度大豆作物销售已完成96.26%。此外，在柴油中强制掺混生物柴油的比例降至10%，意味着在此期间对加工后的大豆需求减少。IMEA预计到2020/21年度末，大豆压榨量将为1,038万吨，较上一年度小幅增加0.14%。

美国国内大豆压榨利润对比



3.3、CFTC 基金持仓

CFTC基金美豆净多持仓（手）

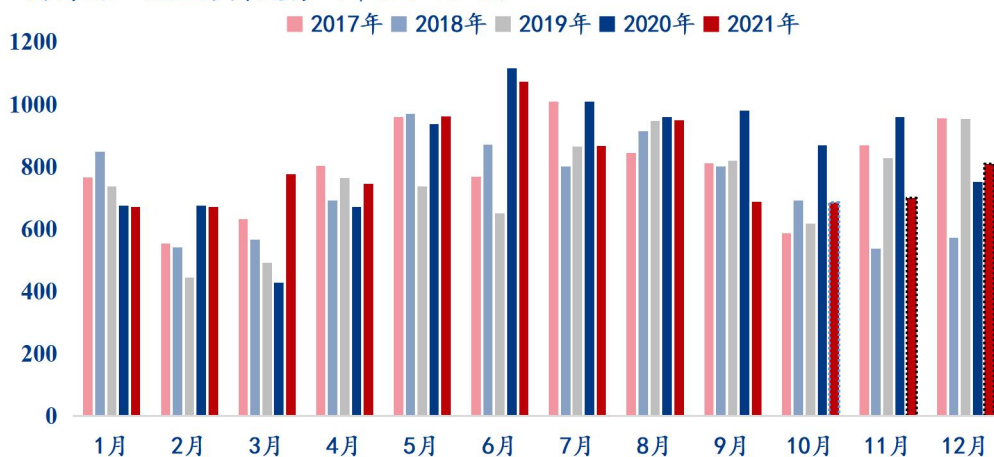


截止10月26日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为24760手，周环比上升9486手。管理基金美豆期货净多持仓出现小幅增加，但同比仍大幅低于去年同期；投机资金的短期回升，助推了美豆期价的小幅反弹。

四、国内豆粕供应情况

4.1、国内大豆进口情况

国内进口大豆分月走势（单位：万吨）



据海关数据显示，2021年1-9月累计进口大豆7397.3万吨，同比减少0.7%；大豆进口均价为3509.8元/吨，上涨29.4%；其中单9月进口大豆约687.6万吨，环比减少27.5%，同比减少29.8%。此外，据Mysteel农产品监测数据显示，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。由此可见，未来两个月的大豆到港量依然偏低。

表1：巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-10-25） 单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	319.299	189
桑托斯港	95.903	387.39
里奥格兰德港	790.049	421.372
圣弗朗西斯科港	160.473	134
图巴朗港	69.088	133.315
伊塔基港	134.91	139.5
阿拉图港	133.449	65
萨尔瓦多港	131	60
合计	1834.171	1529.577

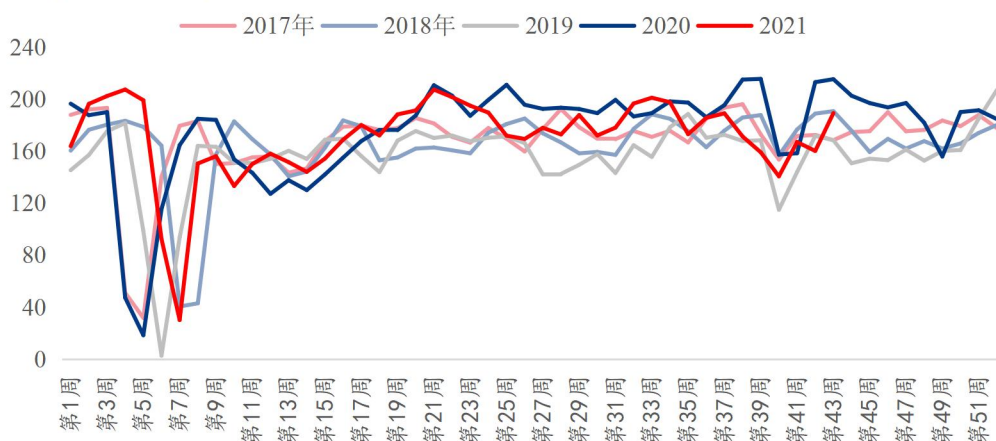
表2：阿根廷大豆对中国发船统计（10-25） 单位：吨

港口	发船时间	品种	重量
内科切阿港	10月8日	大豆	70451
圣洛伦索港	10月2日	大豆	38400
圣洛伦索港	10月15日	大豆	32110
圣洛伦索港	10月16日	大豆	38745
布兰卡港	10月3日	大豆	28961
布兰卡港	10月13日	大豆	33184
布兰卡港	10月22日	大豆	37190
小计			279041
蒙得维亚港（乌拉圭）	10月1日	大豆	15000
合计			294041

目前我国进口的南美大豆处于接近尾声。Mysteel农产品统计数据显示，截止10月25日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为152.9万吨，较上一期（10月18日）减少19万吨。发船方面，截止10月25日，10月份以来巴西港口对中国已发船总量为183.4万吨，较上一期（10月18日）增加43.2万吨。截止到10月25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29.4万吨，较上一期（10月18日）增加10.8万吨。其中阿根廷27.9万吨，乌拉圭东岸港口1.5万吨。

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）



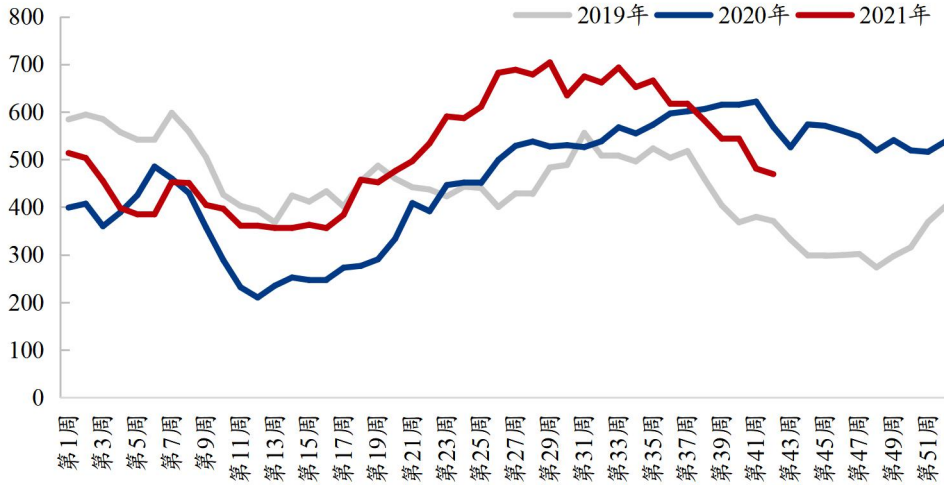
区域	油厂数量	第 43 周实际压榨量	第 43 周实际开机率	第 44 周预计压榨量	第 44 周预计开机率	增减幅
华东	17	49.04	85.33%	49.19	85.59%	0.26%
山东	19	22.36	39.15%	33.46	58.58%	19.43%
华北	11	32.85	97.56%	35.7	106.03%	8.46%
东北	11	25.45	86.56%	24.4	82.99%	-3.57%
广西	8	15.16	50.37%	16.66	55.35%	4.98%
广东	14	16.15	46.89%	21.23	61.64%	14.75%
福建	11	8.13	54.02%	5.94	39.47%	-14.55%
川渝	6	9.15	96.83%	7.35	77.78%	-19.05%
河南	8	4.9	50.00%	4.5	45.92%	-4.08%
两湖	6	6.05	86.43%	4.34	62.00%	-24.43%
合计	111	189.24	66.75%	202.77	71.52%	4.77%

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 43 周（10 月 23 日至 10 月 29 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 189.24 万吨，开机率为 66.75%。本周油厂实际开机率略低于此前预期，较预估低 4.04 万吨；较上周实际压榨量增加 29.08 万吨。分区域来看：本周华东、华北、东北三个区域大豆压榨量明显上升，分别增加 13.7 万吨、11.4 万吨和 7.45 万吨；主要原因在于区域内油厂限电影响暂时结束，叠加前期断豆停机的工厂随着大豆供应恢复再度开机；此外，广东区域本周开机率出现明显的下降。

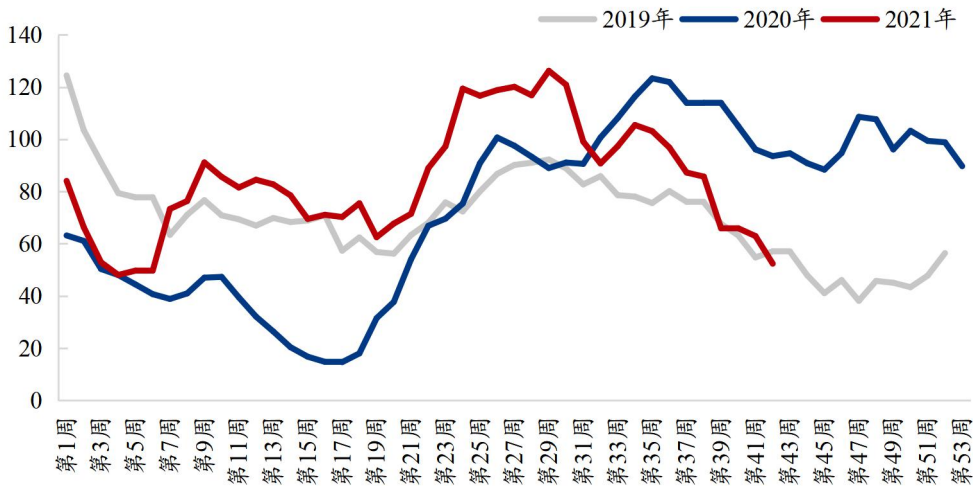
预计下周 2021 年第 44 周（10 月 30 日至 11 月 5 日）国内油厂开机率预计继续上升，油厂大豆压榨量预计 202.77 万吨，开机率为 71.52%。分区域来看，广东、山东开机率将出现较为明显的增长。

4.3、油厂大豆和豆粕库存情况

国内油厂大豆库存走势（万吨）



国内油厂豆粕库存走势（万吨）

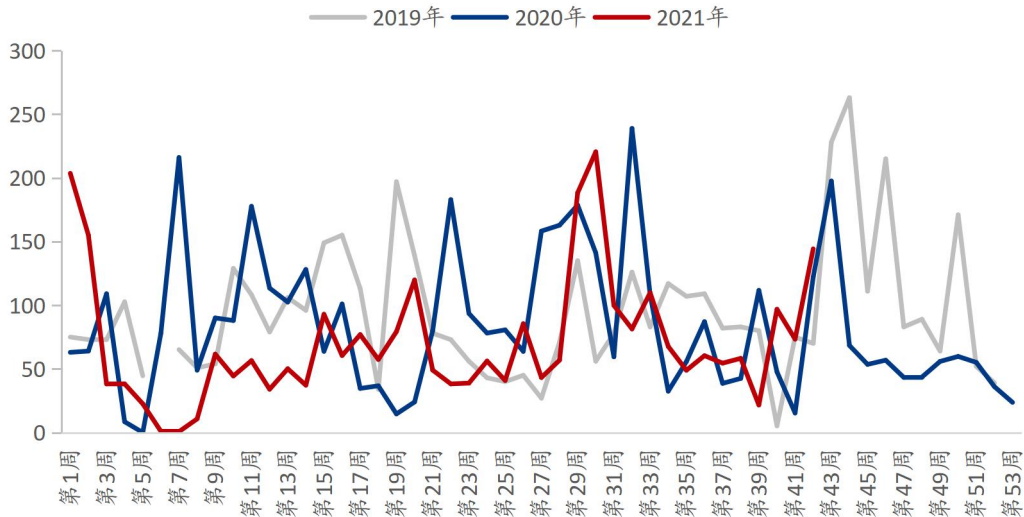


据Mysteel农产品对国内主要油厂调查显示，2021年第42周，全国主要油厂大豆库存和豆粕库存均下降。其中大豆库存469.3万吨，较上周减少11.6万吨，减幅2.41%，同比去年减少99.22万吨，减幅17.45%。受公共安全事情影响，而美国大豆正处收割期，国内到港不及预期，导致油厂开机下降，大豆库存减少。豆粕库存52.35万吨，较上周减少10.56万吨，减幅16.79%，同比去年减少41.18万吨，减幅44.03%。第42周全国主要油厂大豆压榨160.16万吨，较前一周减少6.83万吨。提货量较前一周略增2.22万吨，叠加油厂限电停机，导致豆粕库存减少。

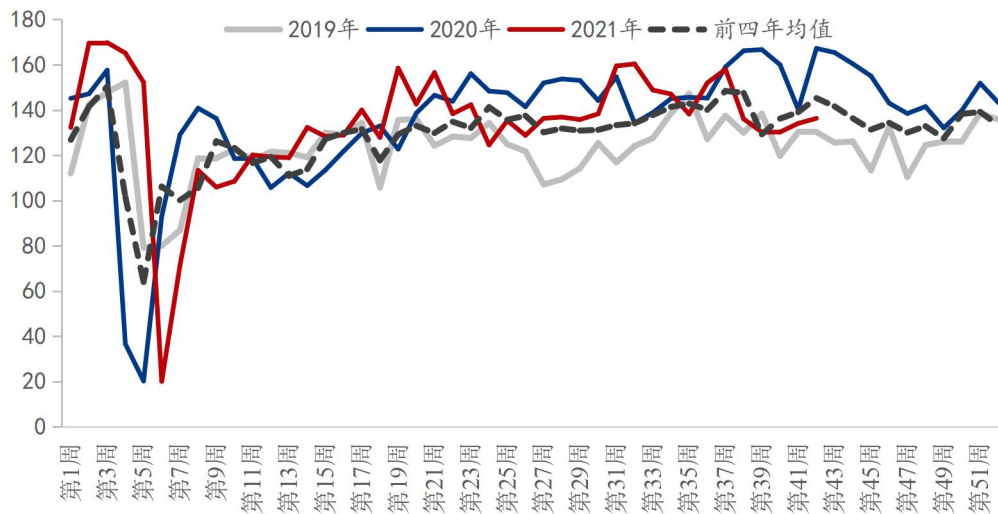
五、国内豆粕需求分析

5.1、油厂豆粕成交及提货量

全国豆粕周度成交量趋势图



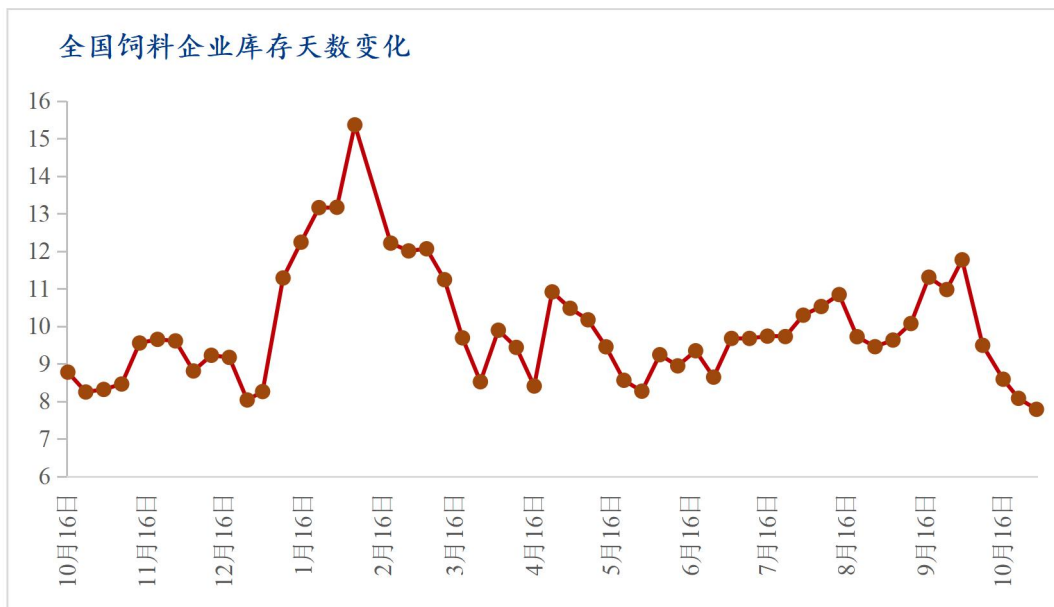
国内主要油厂豆粕周度提货量



本周国内市场豆粕市场成交火爆，周内共成交144.27万吨，较上周增加23.47万吨，增幅96.63%；日均成交28.85万吨，其中现货成交44.06万吨，远月基差成交100.21万吨。截止10月22日当周（第42周），国内主要油厂豆粕周度提货量136.29万吨，环比增加2.22万吨，增幅为1.66%，同比减少30.94万吨，减幅18.5%。本周连粕期价和豆粕现货价格小幅下跌，饲料养殖企业逢低补货，现货成交尚可；12-1月基差成交火爆，因油厂榨利良好提前锁定利润，基差相对合理，饲料企业积极采购基差合同。目前生猪价格反弹，养殖户压栏惜

售，再加上利润驱动下部分养殖企业二次育肥；另外禽类价格同样上涨，养殖户补栏意愿增强，短期支撑豆粕需求，提货量小幅增加。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	10月22日	10月29日	增减	幅度
广东	5.32	5.59	0.27	5.08%
鲁豫	6.06	6.06	0	0.00%
江苏	9.82	8.88	-0.94	-9.57%
广西	6.69	6.69	0	0.00%
四川	13.58	13.05	-0.53	-3.90%
福建	7.33	6.67	-0.66	-9.00%
两湖	7.04	7.04	0	0.00%
华北	9.69	8.68	-1.01	-10.42%
东北	14.2	13.07	-1.13	-7.96%
全国	8.08	7.79	-0.29	-3.62%

据Mysteel农产品对全国主要地区调查显示，截止到2021年10月29日当周（第43周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.79天，较前一周减少0.29天，降幅10.42%，连续四周出现下降。本周豆粕价格大幅下跌，期价和现货价格同步下跌，市场普遍看弱后市，补货积极性明显不高。同时，随着油厂开机率逐步回升，豆粕供应充足，饲料企业保持安全库存为主。

分地区看，本周全国各地库存天数普遍出现下降，广东地区小幅增加。其中

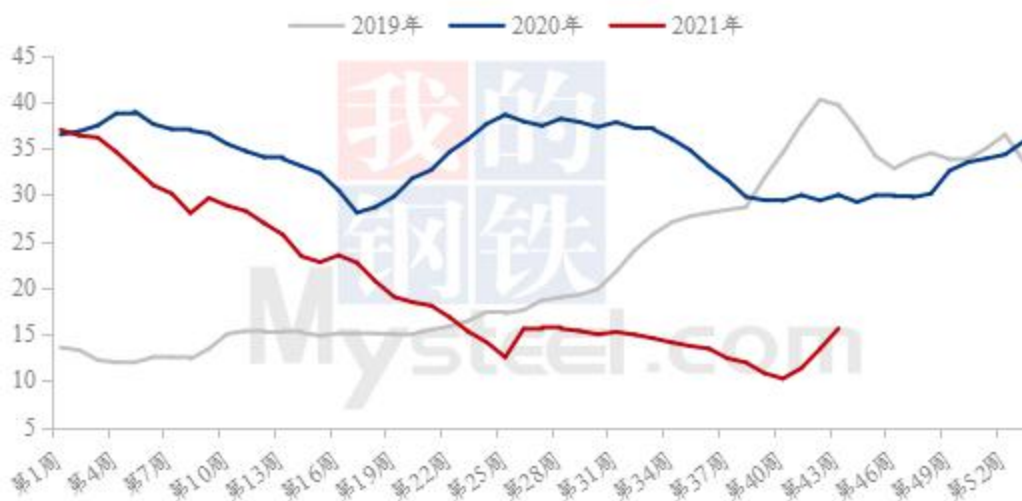
华北、江苏、福建地区降幅较为明显，其他地区降幅相对有限。

据了解，华北、江苏和福建地区饲料企业库存天数明显下降，主要是前期饲料企业库存偏高，华北限电有所宽松，油厂陆续开机，豆粕供应充足；其他地区主要是因本周现货价格大幅下跌，市场普遍弱后市，饲料企业补货积极性不高，以消耗库存为主。

广东地区饲料企业库存小幅增加，本地区大部分企业库存天数下降的，因广州地区个别企业库存增加，带动库存天数整体上升。

5.3、商品猪价格走势分析

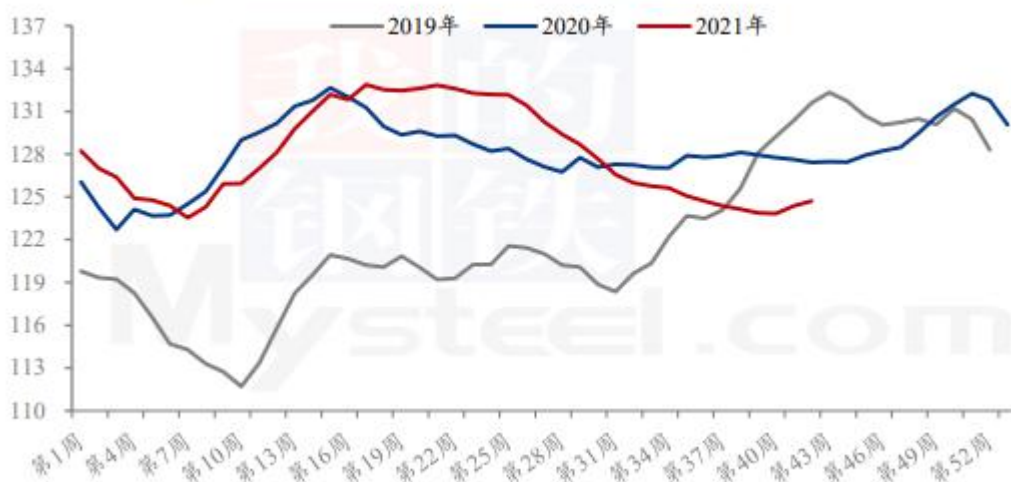
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 15.60 元/公斤，较上周上涨 2.20 元/公斤，环比上涨 16.42%，同比下跌 47.97%，猪价涨势较为坚挺。截止 10 月 28 日，外三元生猪均价为 16.08 元/公斤，较月初上涨 5.68 元/公斤，涨幅直接过半，为 54.62%。本周部分区域涨入“8 字头”，而大猪更是挺进“9 字头”大关。本周猪价持续上涨主要受东北散户扛价惜售影响颇大，虽然周一至周二屠企压价，猪价出现一定回落，但是由于东北散户再次扛价成功，叠加月底，集团场出栏计划完成较高，出栏压力小等因素下，屠企压价失败，猪价再次强劲反弹。下周处于 11 月初，集团场出栏计划略低，预计下周猪价偏强运行。

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 124.76 公斤，较上周增加 0.05 公斤，环比增加 0.04%，同比下降 2.11%。本周生猪出栏均重继续增加，但涨幅收窄；市场大猪仍较稀缺，且猪价连连上涨后养户压栏情绪加重，同时天气转凉大猪需求增加，预计下周生猪出栏均重继续增加。

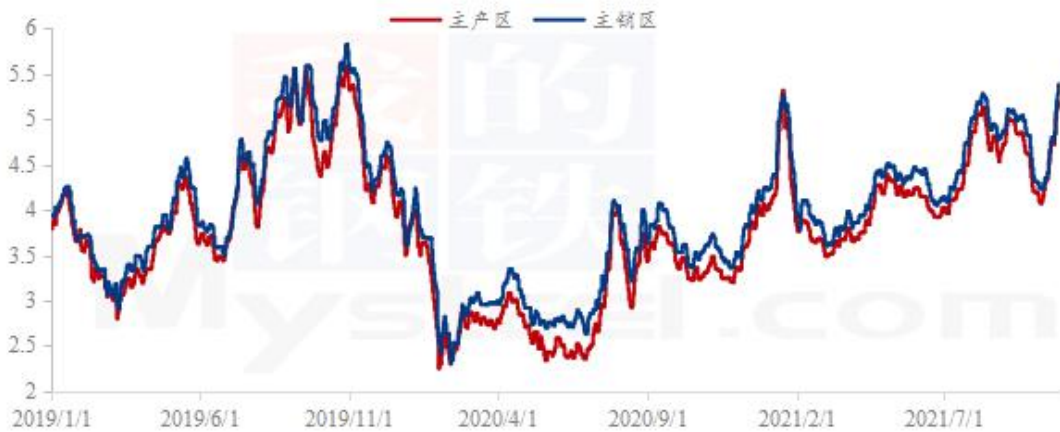
5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(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呈“V”字走势。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.62 元/斤，环比涨幅 1.12%，同比涨幅 20.67%。上半周毛鸡供应尚可，企业计划充裕，毛鸡价格下行持稳；下半周受疫情影响，部分养殖片区交通受阻，毛鸡供应收紧。其次本周受生猪及蔬菜价格影响，市场看涨情绪性支撑价格。

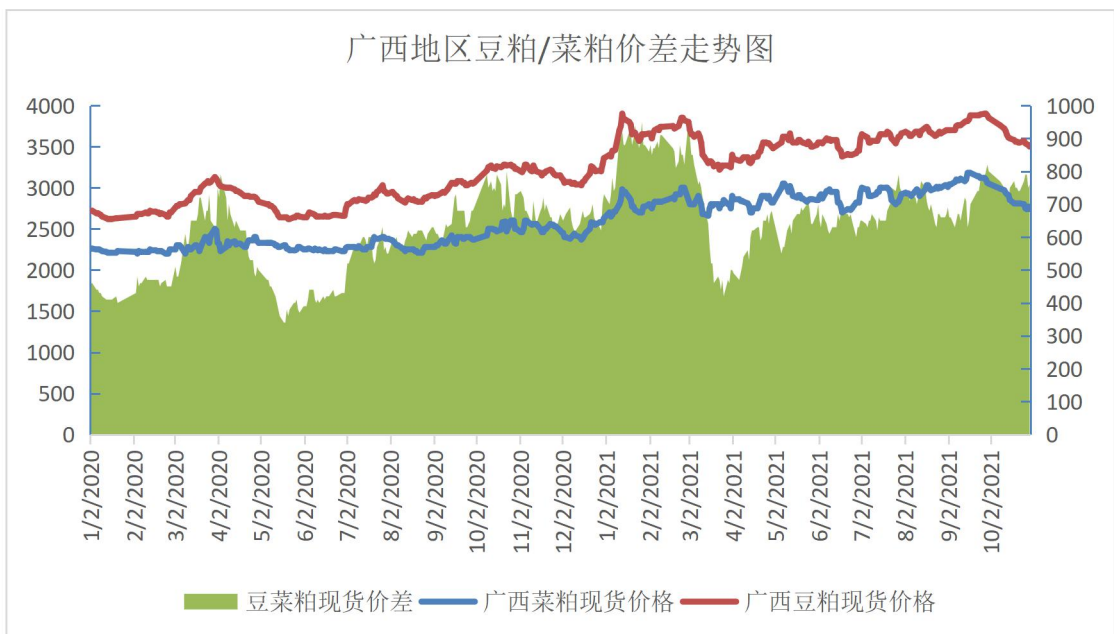
(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



本周主产区均价 5.02 元/斤，较上周上涨 0.44 元/斤，涨幅 9.61%；主销区均价 5.13 元/斤，较上周上涨 0.52 元/斤，涨幅 11.28%。周内产区鸡蛋价格继续上涨，在供应方面变化不大的情况下，产区受蔬菜、猪肉价格维持高位影响，鸡蛋替代作用持续较强，叠加局部地区疫情反弹，增加了短暂性集中备货的需求，拉动本周蛋价继续走高；随着产区价格逐渐走高，各环节受“买涨不买跌”的心态影响，销区市场到货量增加，价格跟随产区上调。

六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析

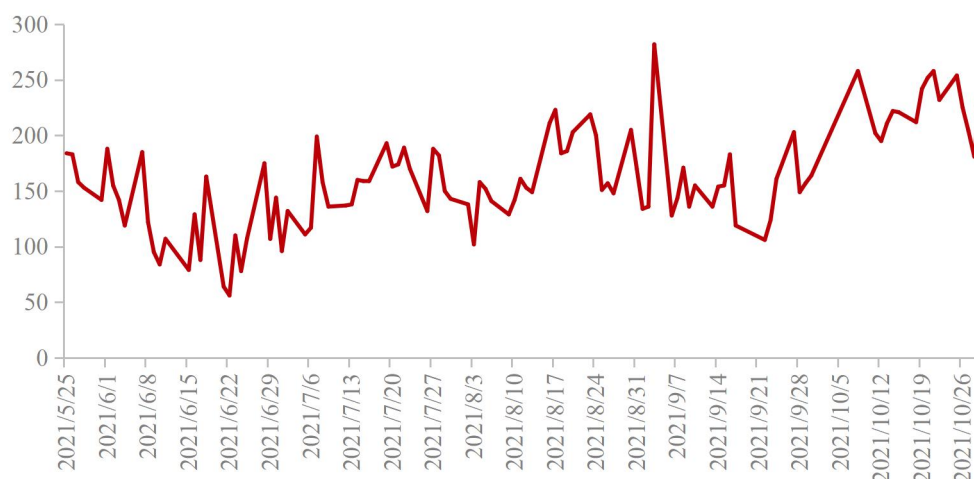


本周豆菜粕价差小幅上涨，截止 10 月 29 日广西地区豆菜粕现货价差为 760

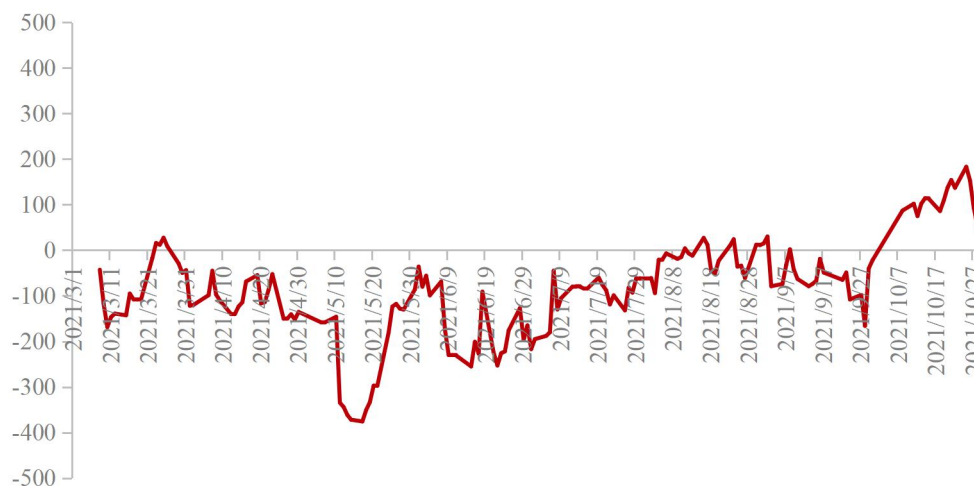
元/吨，较 10 月 22 日扩大 20 元/吨；盘面价差为 586 元/吨，较 10 月 22 日缩窄 46/吨，期现走势分化。展望后市，随着美豆收割顺利推进，以及美豆的到港增加，油厂开机率上升，国内连粕继续承压运行，菜粕方面也面临着水产淡季的压力，但随着防城港两家油厂的陆续停机，菜籽榨利较差，国内油厂买船积极性较差，后期菜粕供应偏紧，预计后期豆菜粕价差有所支撑。

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 2022 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周下调 13-25 美分/蒲，相比巴西，进口美豆升贴水价格虽有所回落但价格依旧偏高。本周美西大豆 12 月 CNF 升贴水较上周下调 15 美分/蒲，美湾大豆 12 月 CNF 升贴水较上周下调 18 美分/蒲。本周美豆期价不断走高，大豆进口成本增加使得榨利有所恶化，美豆采购进程有

所放缓,截至10月21日当周,美国2021/2022市场年度大豆出口销售净增118.34万吨,较之前一周下降59%,较四周均值下降22%。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT大豆方面,本周美豆01月合约小幅反弹。展望下周,在美豆丰产利空打压基本兑现完毕后,后期美豆出口数据好坏与否将决定美豆反弹的空间与时间,从空间上来看我们认为不会很高。

2、国内豆粕方面,本周连粕主力合约M01期价弱势运行。展望下周,连粕M01关注能否在前低一线能否稳住,如若再度破位则下看3150点一线。现货方面,随着各地油厂开机率的恢复,下周现货价格继续下行为主。