

# 豆粕市场 周度报告

(2021. 5. 24-2021. 5. 28)



## 目录

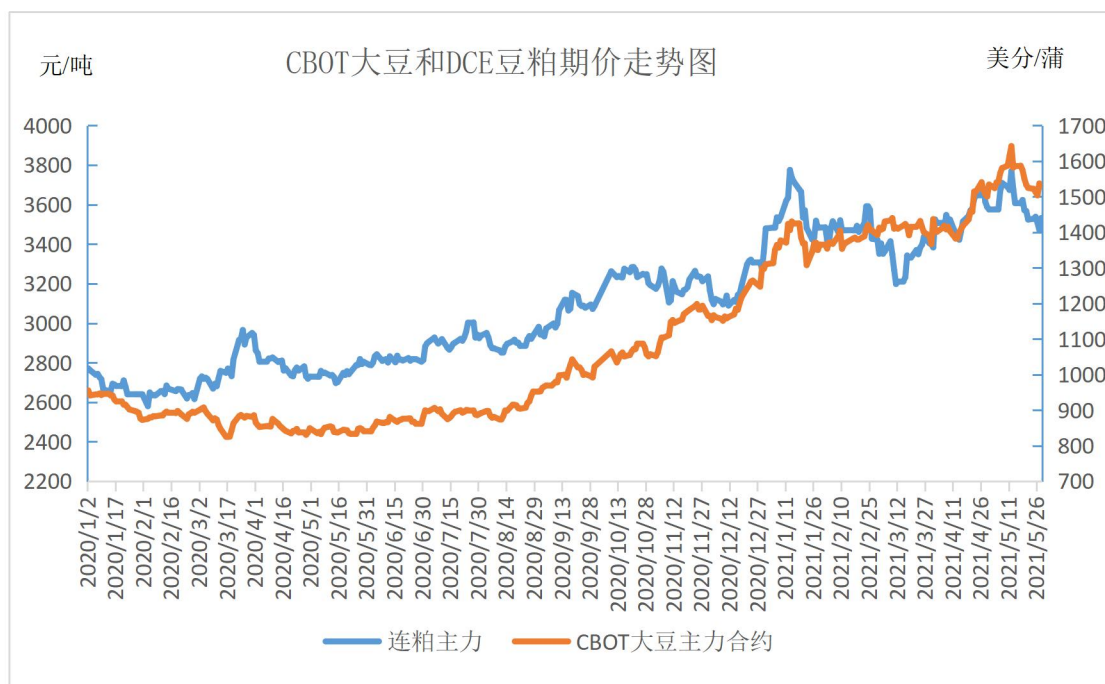
|                            |    |
|----------------------------|----|
| 一、 本周基本面核心指标及观点.....       | 3  |
| 二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....       | 4  |
| 2.1、 期价走势分析.....           | 4  |
| 2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....      | 4  |
| 2.3、 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势..... | 5  |
| 2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势..... | 7  |
| 三、 全球大豆供需情况分析.....         | 9  |
| 3.1、 全球大豆种植情况.....         | 9  |
| 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 |
| 3.3、 CFTC 基金持仓.....        | 12 |
| 四、 国内豆粕供应情况.....           | 13 |
| 4.1、 国内大豆进口情况.....         | 13 |
| 4.2、 国内主要油厂周度开工率.....      | 14 |
| 4.3、 油厂大豆和豆粕库存情况.....      | 15 |
| 五、 国内豆粕需求分析.....           | 16 |
| 5.1、 油厂豆粕成交及提货量.....       | 16 |
| 5.2、 饲料企业豆粕库存天数.....       | 17 |
| 5.3、 商品猪价格走势分析.....        | 19 |
| 5.4、 商品猪出栏均重情况分析.....      | 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.....         | 23 |
| 6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....        | 23 |
| 七、 成本利润分析.....             | 24 |
| 八、 下周豆粕行情展望.....           | 25 |

## 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 5 月 26 日，巴西各港口大豆对华排船总量为 473 万吨，5 月以来已发船总量为 839.4 万吨。 |
|     | 美国大豆   | 目前美豆对华出口殆尽，周度装船量不断走低，当周美国对中国装运 1.27 万吨大豆                |
|     | 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 207.35 万吨，预计下周大豆压榨量将高达 215.38 万吨。     |
| 需求  | 豆粕成交及提货  | 本周国内豆粕共成交 36.28 万吨，较上周减少 12.75 万吨。提货方面，本周豆粕提货速度减缓。      |
|     | 饲企豆粕库存天数   | 临近月底，饲料企业当月合同执行完成，短期观望情绪加重。                             |
|     | 商品猪价格  | 本周生猪出栏均价 18.07 元/公斤，较上周下跌 0.36 元/公斤，环比-1.95%，同比-44.66%。 |
|     | 肉禽、蛋禽价格  | 本周内全国大肉食毛鸡均价 4.61 元/斤。鸡蛋主产区均价 4.18 元/斤，较上周下跌 0.03 元/斤。  |
| 替代品 | 豆、菜粕价差   | 本周豆菜价差较前期有所扩大，广西地区豆菜粕现货价差为 700 元/吨，盘面价差为 569 元/吨。       |
| 价格  | 一口价  | 本周国内各区域豆粕价格涨跌互现，沿海区域油厂主流价格在 3470-3540 元/吨。              |
|     | 基差   | 本周天津豆粕基差在+10 元/吨，山东-50 元/吨，华东-60 元/吨，华南-50 元/吨。         |
| 观点  | CBOT 大豆短期仍缺乏向上驱动的题目，预计在 1480-1550 美分/蒲区间震荡运行；连粕单边追随美豆，豆粕基差在供应压力下或再度下探。 |   |

## 二、本周豆粕价格波动情况回顾

### 2.1、期价走势分析



截止5月28日，连盘豆粕主力合约M2109报收于3532，较上周五涨8，涨幅为0.23%。本周连盘豆粕震荡运行，主要跟随外盘美豆走势，下方3500支撑较强。短期美豆维持高位震荡，产区天气良好，播种进度较快，缺乏炒作题材，继续涨动力不足。

### 2.2、各区域豆粕现货价格情况

| 地区 | 2021-5-28 | 2021-5-21 | 2020-5-28 | 环比量 | 同比量 | 环比变化   | 同比变化   |
|----|-----------|-----------|-----------|-----|-----|--------|--------|
| 东北 | 3640      | 3640      | 2820      | 0   | 820 | 0.00%  | 29.08% |
| 华北 | 3540      | 3530      | 2760      | 10  | 780 | 0.28%  | 28.26% |
| 山东 | 3490      | 3540      | 2730      | -50 | 760 | -1.41% | 27.84% |
| 河南 | 3540      | 3550      | 2860      | -10 | 680 | -0.28% | 23.78% |
| 华东 | 3470      | 3480      | 2680      | -10 | 790 | -0.29% | 29.48% |
| 广东 | 3480      | 3480      | 2650      | 0   | 830 | 0.00%  | 31.32% |
| 广西 | 3550      | 3550      | 2650      | 0   | 900 | 0.00%  | 33.96% |
| 福建 | 3490      | 3480      | 2670      | 10  | 820 | 0.29%  | 30.71% |
| 两湖 | 3640      | 3610      | 2780      | 30  | 860 | 0.83%  | 30.94% |
| 西南 | 3800      | 3760      | 2930      | 40  | 870 | 1.06%  | 29.69% |

本周国内各区域豆粕价格涨跌互现，沿海区域油厂主流价格在3470-3540元/吨。其中山东、华东豆粕价格出现下跌，因区域内油厂开机率回升，豆粕出货难度加大，市场上杀价势头较其它区域更猛。

### 2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势





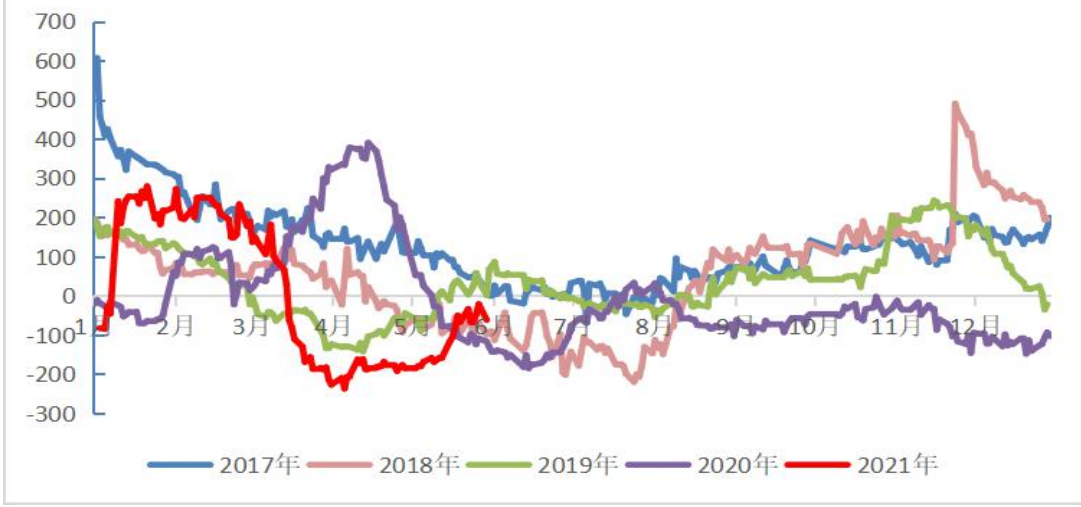


## 2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

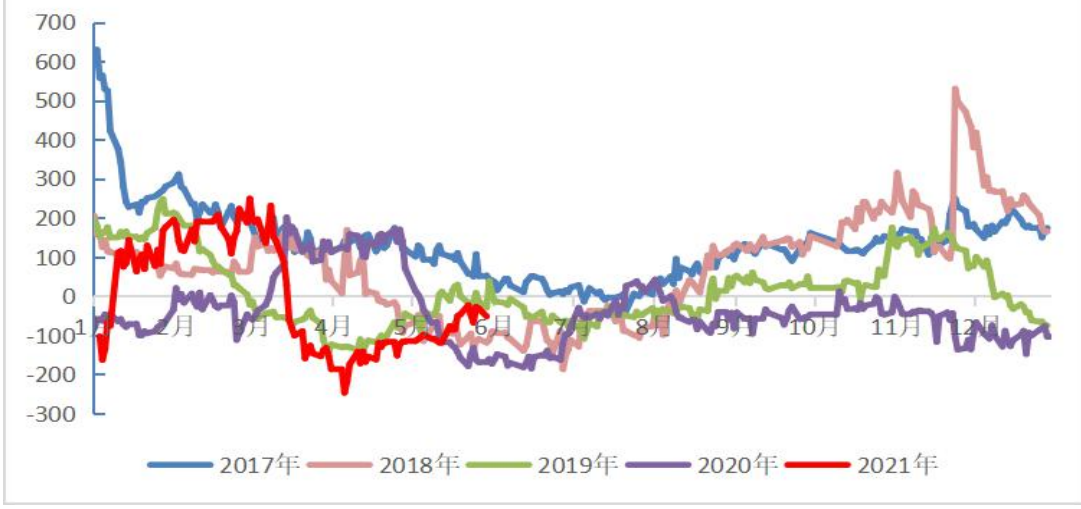
截止本周五，本周沿海地区豆粕基差整体仍处于回暖态势，从上周基差明显好转之后本周维持稳定回调态势，主要是各区域内供需趋于平衡，加上近期提货好转，库存压力有所缓解；其中天津区域现货基差主流价格基本维持在+8 附近；山东区域基差-20 到-50 之间徘徊；华东区域基差由月初-180 上调至-60，基差明显一路走高；华南区域基差保持在-50 水平左右。



江苏豆粕基差价格



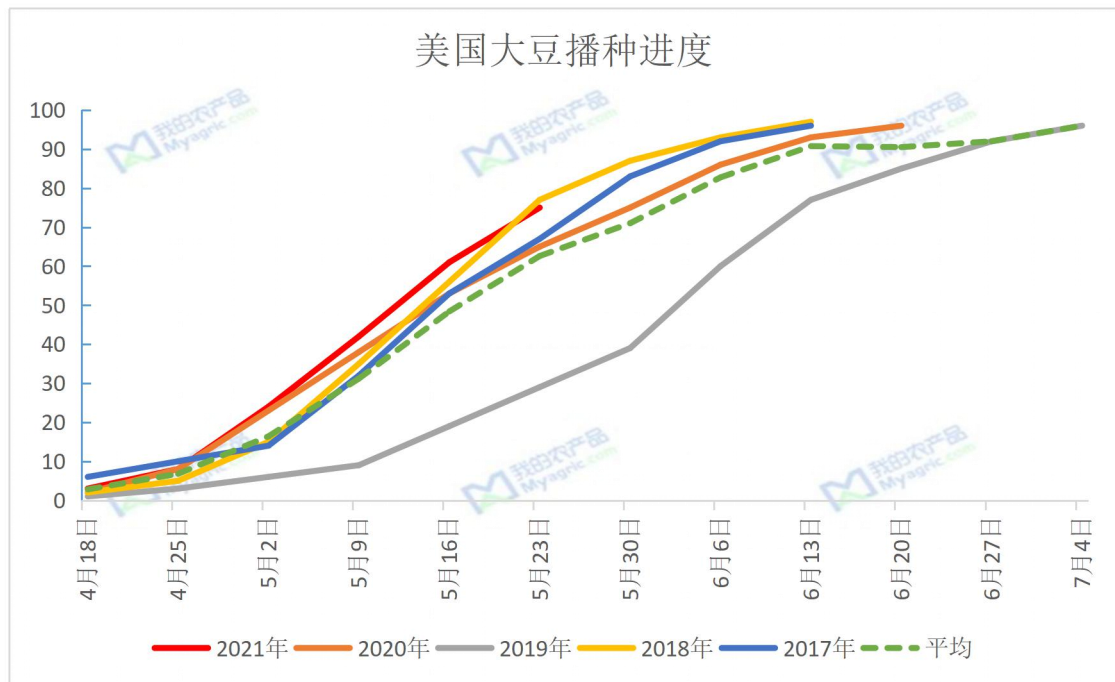
广东豆粕基差价格





### 三、全球大豆供需情况分析

#### 3.1、全球大豆种植情况

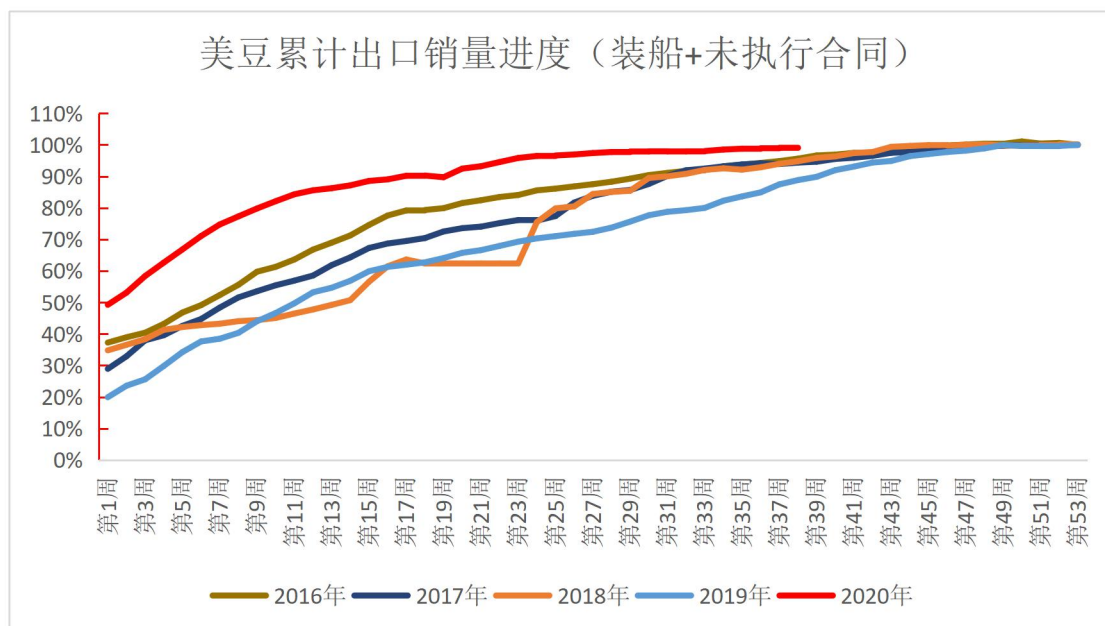


美国大豆整体播种进度表现平稳，截至 2021 年 5 月 23 日当周，美国大豆种植率为 75%，低于市场预期的 80%，之前一周为 61%，去年同期为 63%，五年均值为 54%。当周，美国大豆出苗率为 41%，之前一周为 20%，去年同期为 33%，五年均值为 25%。目前美国中西部等主要大豆产区天气良好、气温稳定，有利于大豆播种，进度明显快于去年及五年均值，未来关于美豆播种的炒作素材不足。

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%。

#### 3.2、全球大豆出口情况

目前美国大豆出口接近收尾，周度销售和装船量不断走低，USDA 周度出口销售报告显示，截至 2021 年 5 月 20 日的一周，美国 2020/21 年度大豆净销售量为 55,900 吨，比上周低了 34%，比四周均值低了 65%。当周美国大豆出口装船 29.45 万吨。美国 2020/21 年度累计出口大豆 5724 万吨，较去年同期增长 61.5%；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%。

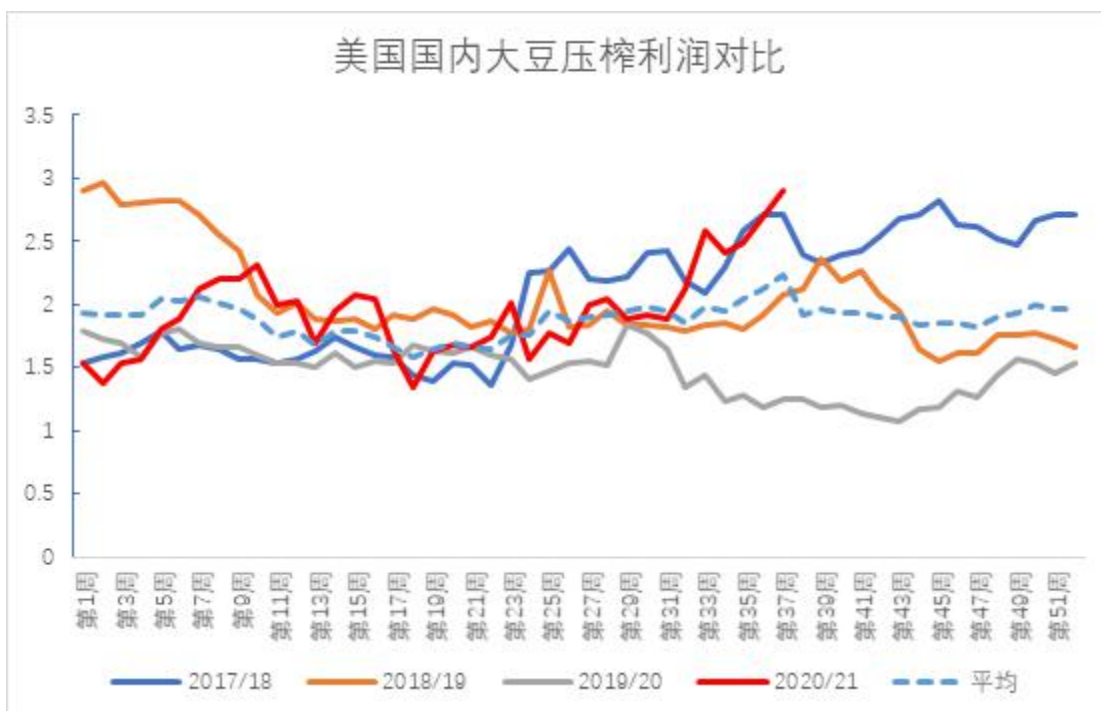


巴西方面，巴西大豆出口保持较快节奏。巴西商贸部调查数据显示，5月前三周，共计15个工作日，巴西大豆出口量为1264.39万吨，去年5月为1410.82万吨。大豆日装运量为84.29万吨/日，较去年同期的70.54万吨/日增19.49%。如果这种速度持续到月底，本月可能创下1770万吨的销售纪录。巴西植物油行业协会（ABIOVE）则在上周预计今年巴西大豆出口量将达到创纪录的8560万吨，高于4月份预测的8450万吨以及2020年的8297万吨。

### 3.3、全球主要国家大豆压榨情况

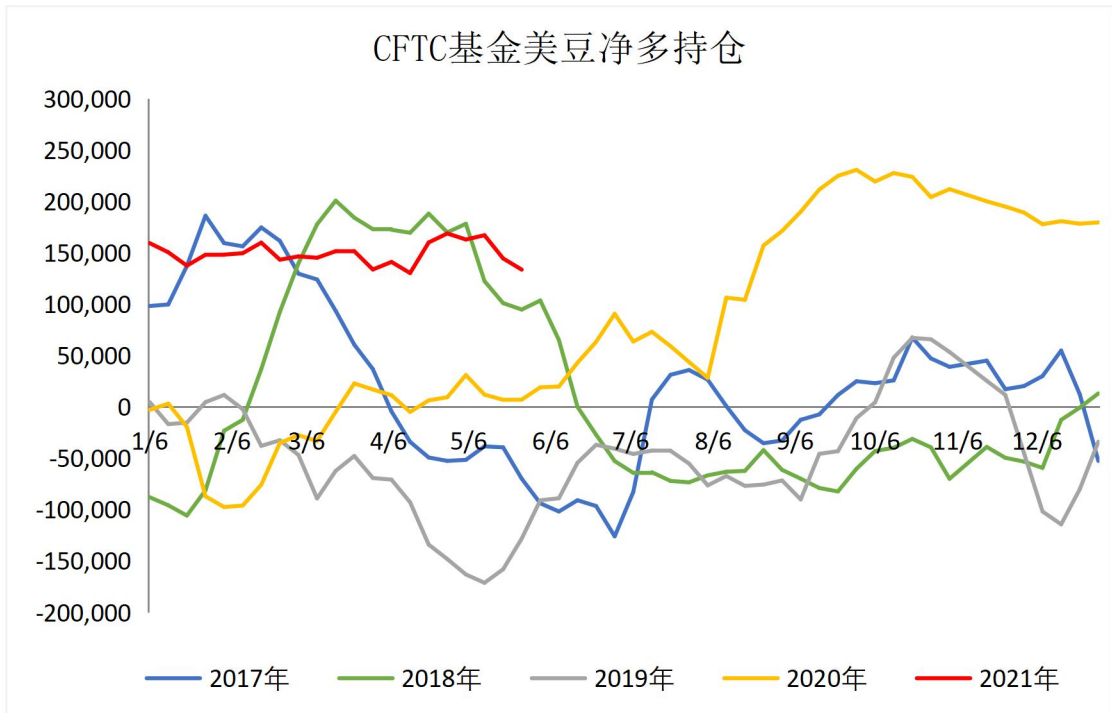
USDA 数据显示，截至2021年5月27日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳2.91美元，一周前是2.69美元/蒲式耳，去年同期为1.19美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润创出年内新高，也是近年同期新高水平。

6月2日美国农业部将发布油籽压榨报告，分析师们预计这份报告显示美国大豆压榨量环比降低，因为压榨厂季节性停产维修导致加工量放慢。此外，大豆供应紧张也影响到大豆压榨规模。近几个月来，美国国内大豆加工厂和出口商激烈竞争有限的大豆货源。



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。

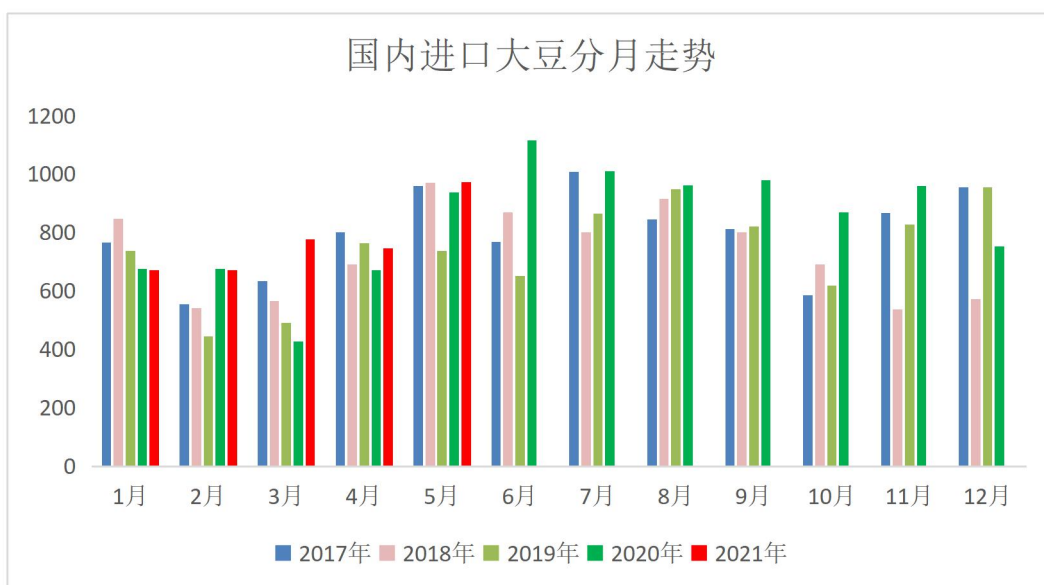
### 3.3、CFTC 基金持仓



截止5月25日当周，CFTC管理基金美豆净多持仓继续下降至133657手，较上一周144594手周环比下降10937手。CFTC管理基金美豆净多持仓已经连续四周下降，对应近期美豆期价表现整体处于调整态势之中。但需要注意的是，目前净多持仓已处于年内相对低位。

## 四、国内豆粕供应情况

### 4.1、国内大豆进口情况



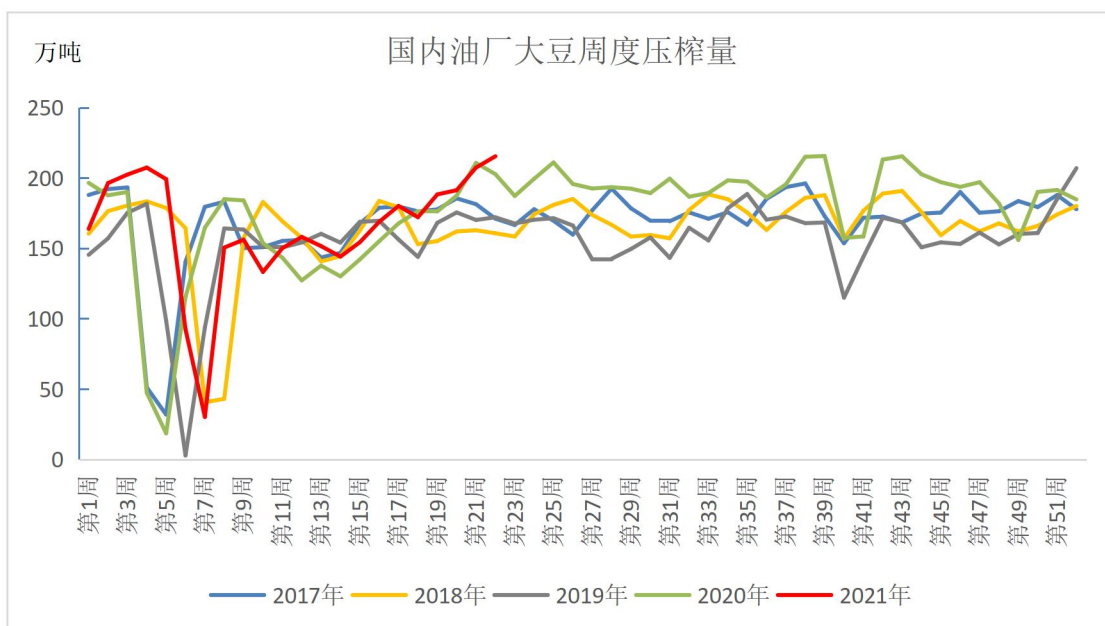
据海关数据显示，2021年1-4月，我国进口大豆累计2862.7万吨，同比增加16.8%，进口均价为每吨3235.6元，同比上涨15.5%；其中单4月进口大豆约745万吨。此外，据我的农产品网检测数据显示，5月国内油厂进口大豆预估约972万吨；6月进口大豆预估约978万吨；7月进口大豆到港量预计为950万吨，8月进口大豆到港量预计为800万吨。由此可见，5-7月份国内将迎来大豆到港高峰期，未来三个月国内大豆供应整体将处于宽松的格局。

巴西各港口大豆对华排船及发船统计 单位：千吨

|         | 排船量      | 已发船量     |
|---------|----------|----------|
| 帕拉那瓜港   | 124.8    | 1526.598 |
| 桑托斯港    | 1054.707 | 3076.218 |
| 里奥格兰德港  | 1126.672 | 1362.334 |
| 圣弗朗西斯科港 | 258.2    | 465.095  |
| 图巴朗港    | 521      | 471.332  |
| 伊塔基港    | 972.04   | 1003.639 |
| 巴卡雷纳港   | 199.46   | 70.305   |
| 阿拉图港    | 473.505  | 281.565  |
| 因比图巴港   |          | 137.163  |
| 合计      | 4730.384 | 8394.249 |

目前我国大豆进口主要进入南美供应季。据统计数据显示，截止5月26日，巴西各港口大豆当月对华排船总量为473万吨，5月份以来已发船总量为839.4万吨。

## 4.2、国内主要油厂周度开工率



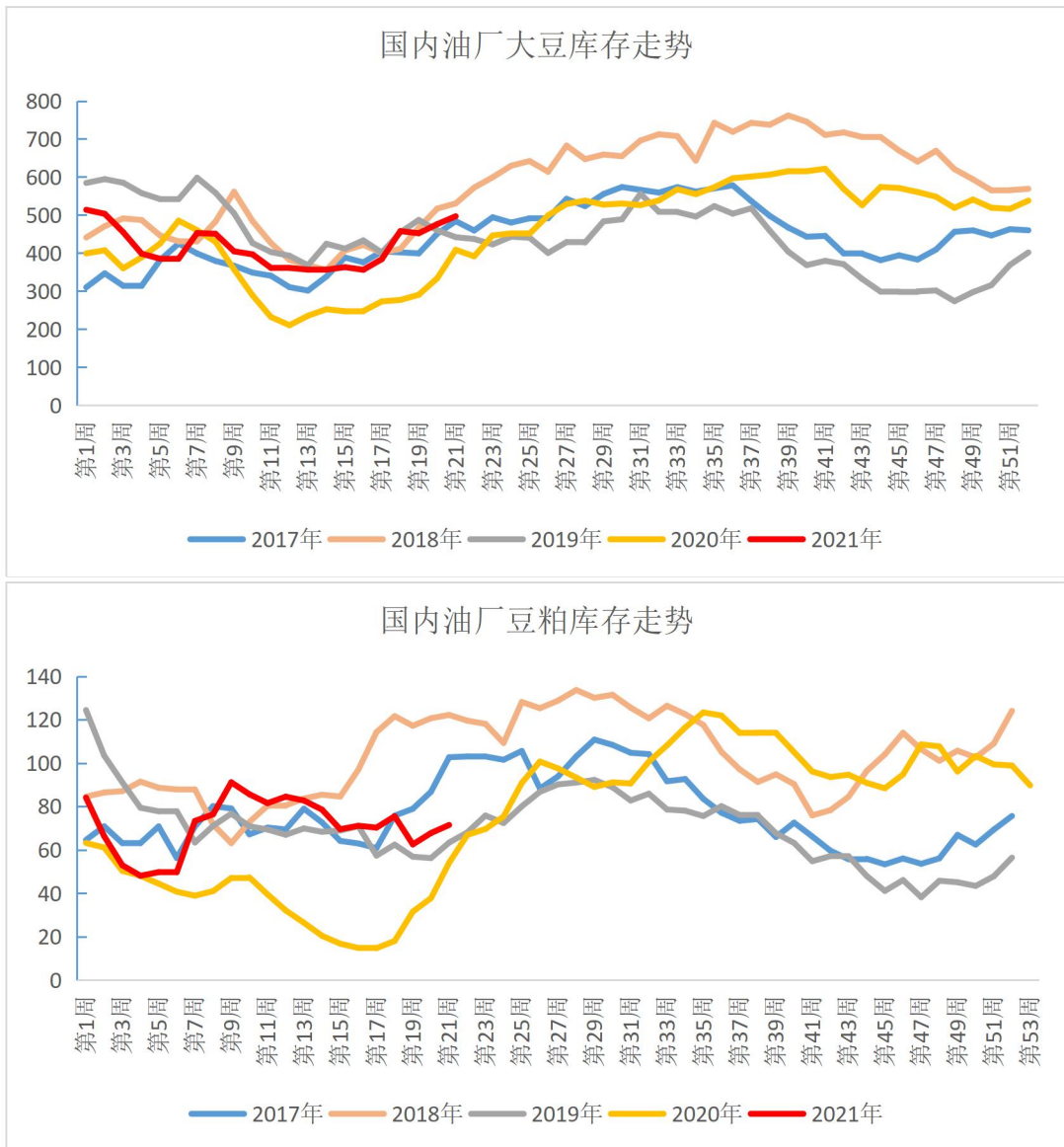
| 区域 | 油厂数量 | 第21周实际压榨量 | 第21周实际开机率 | 第22周预计压榨量 | 第22周预计开机率 | 增减幅     |
|----|------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| 华东 | 17   | 48.05     | 83.61%    | 52.28     | 90.97%    | 7.36%   |
| 山东 | 19   | 37.01     | 64.79%    | 38.26     | 66.98%    | 2.19%   |
| 华北 | 11   | 28.9      | 85.83%    | 28.6      | 84.94%    | -0.89%  |
| 东北 | 11   | 22.75     | 77.38%    | 25.35     | 86.22%    | 8.84%   |
| 广西 | 8    | 19.8      | 65.78%    | 18.15     | 60.30%    | -5.48%  |
| 广东 | 14   | 29.2      | 84.79%    | 31.92     | 92.68%    | 7.90%   |
| 福建 | 11   | 8.4       | 55.81%    | 10.15     | 67.44%    | 11.63%  |
| 川渝 | 6    | 5.2       | 62.95%    | 2.1       | 25.42%    | -37.53% |
| 河南 | 8    | 3.45      | 35.20%    | 3.95      | 40.31%    | 5.10%   |
| 两湖 | 6    | 4.59      | 69.02%    | 4.62      | 69.47%    | 0.45%   |
| 合计 | 111  | 207.35    | 73.54%    | 215.38    | 76.39%    | 2.85%   |

根据我的农产品网对全国 111 家主要油厂的调查，2021 年第 22 周（5 月 29 日至 6 月 4 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 215.38 万吨，开机率为 76.39%。本周第 21 周（5 月 22 日至 5 月 28 日）111 油厂大豆实际压榨量为 207.35 万吨，开机率为 73.54%。

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；此外广西、川渝开机率出现小幅下滑，但降幅对全国油厂维持高开机率影响有限。



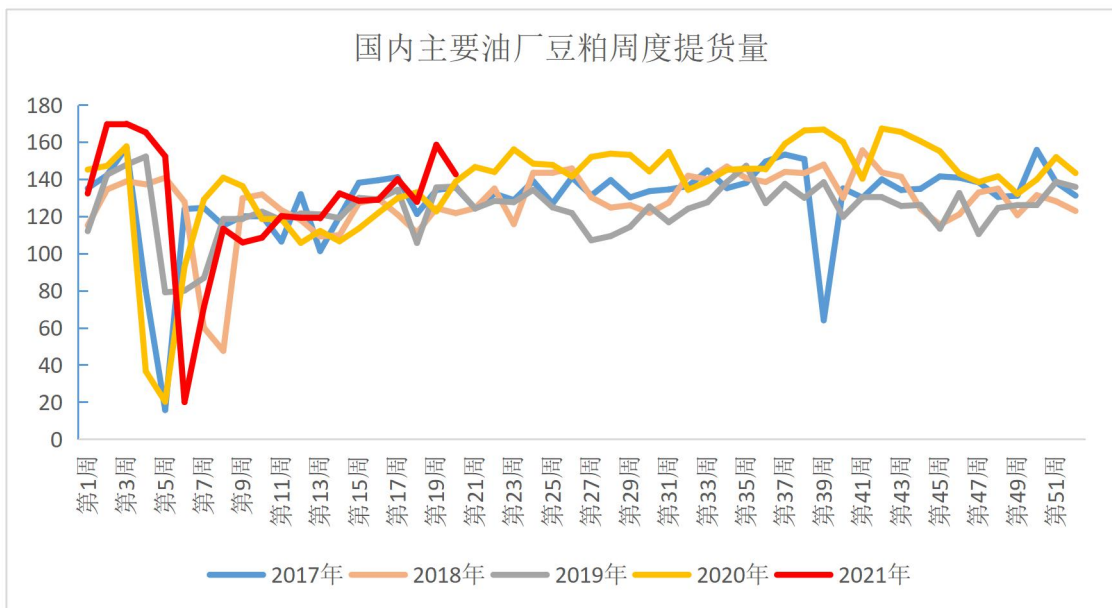
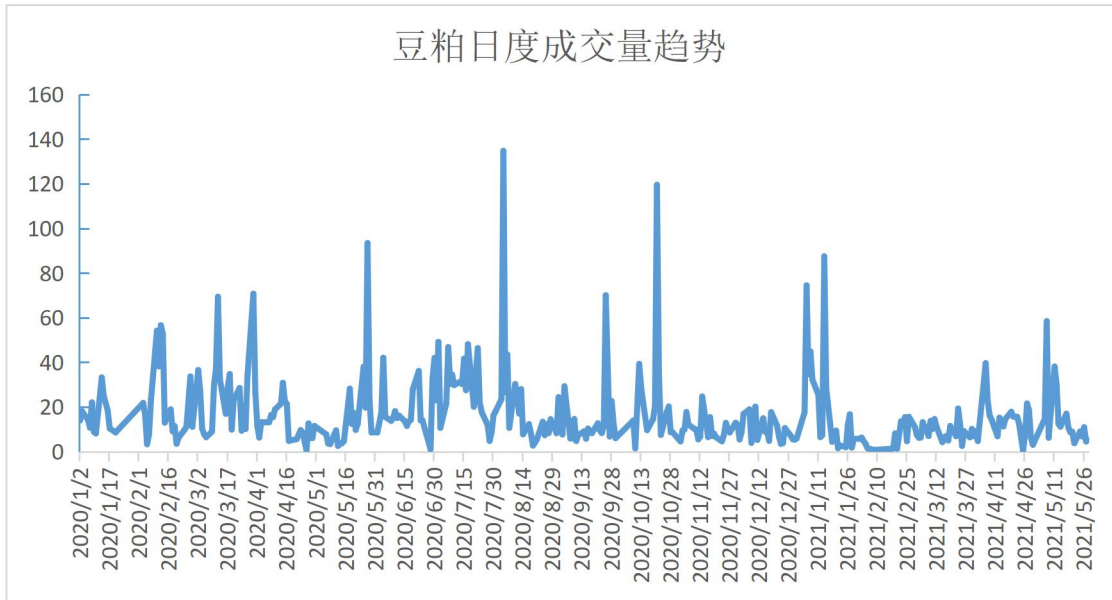
### 4.3、油厂大豆和豆粕库存情况



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

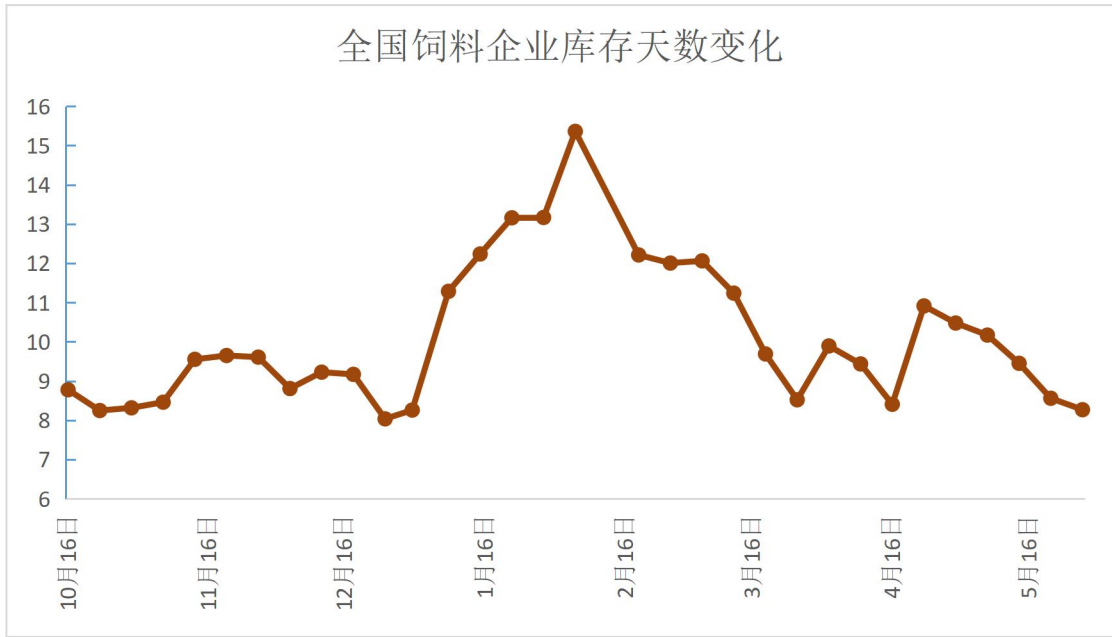
### 5.1、油厂豆粕成交及提货量



本周国内市场豆粕市场成交较差，周内共成交 36.28 万吨，较上周环比减少 12.75 万吨，减幅 26%；日均成交 7.3 万吨，其中现货成交 33.28 万吨，远月基差成交 3 万吨。截止 5 月 21 日当周（第 20 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 142.6 万吨，较前一周减少 15.9 万吨，减幅为 10.03%。油厂大豆供应充足，开机压榨量持续增加，豆粕开始逐渐累库。中下游企业维持随采随用，现货一口价成交为主。月底生猪出栏增加，养殖利润不佳，养殖户补栏积极性不强，水产延迟

及禽料需求尚未完全，叠加饲料厂配方中调整豆粕添加比例，豆粕需求一般，提货速度减缓。

## 5.2、饲料企业豆粕库存天数



|    | 5月21日 | 5月28日 | 增减    | 幅度      |
|----|-------|-------|-------|---------|
| 广东 | 8.99  | 6.76  | -2.23 | -24.81% |
| 鲁豫 | 5.58  | 5.4   | -0.18 | -3.23%  |
| 江苏 | 12.59 | 12.53 | -0.06 | -0.48%  |
| 广西 | 8.92  | 9.38  | 0.46  | 5.16%   |
| 四川 | 18.36 | 17.31 | -1.05 | -5.72%  |
| 福建 | 7.82  | 6.89  | -0.93 | -11.89% |
| 两湖 | 9.09  | 9.34  | 0.25  | 2.75%   |
| 华北 | 6.84  | 7.15  | 0.31  | 4.53%   |
| 东北 | 7.79  | 8.97  | 1.18  | 15.15%  |
| 全国 | 8.56  | 8.27  | -0.29 | -3.39%  |

据我的农产品网对全国主要地区调查显示，截止到2021年5月28日当周（第21周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为8.27天，较前一周减

少 0.29 天，降幅 3.39%。已经连续 5 周下降。此前库存天数在 4 月 23 日当周达到最高的 10.91 天，而后连续下降。

分地区看，本周大部分地区豆粕库存下降，其中广东和福建地区库存下降最为明显，分别下降 24.8%和 11.9%。本周豆粕价格继续下跌为主，市场执行合同提货意愿有所下降。加上临近月底，饲料企业当月合同执行完成，短期观望情绪加重。福建地区油厂开机增加，市场供应宽松，饲料企业也保持随采随用，库存出现下降。

本周北方地区库存增加较为明显，尤其是东北地区库存天数增加最明显，增幅达到 15%。据了解，上周疫情影响提货速度，本周东北地区饲料企业加大了提货力度，进行了适当的库存储备，库存因此出现上升。

### 5.3、商品猪价格走势分析



本周生猪出栏均价 18.07 元/公斤，较上周下跌 0.36 元/公斤，环比-1.95%，同比- 44.66%。近日猪价跌势显露，月底规模场积极走量，但肥猪过剩屠企多拒收，整体出货不理想，企业被迫跌价让利。当前利润持续亏损，育肥户压栏心态逐渐松动；后市行情不被看好，预计猪价延续小跌。

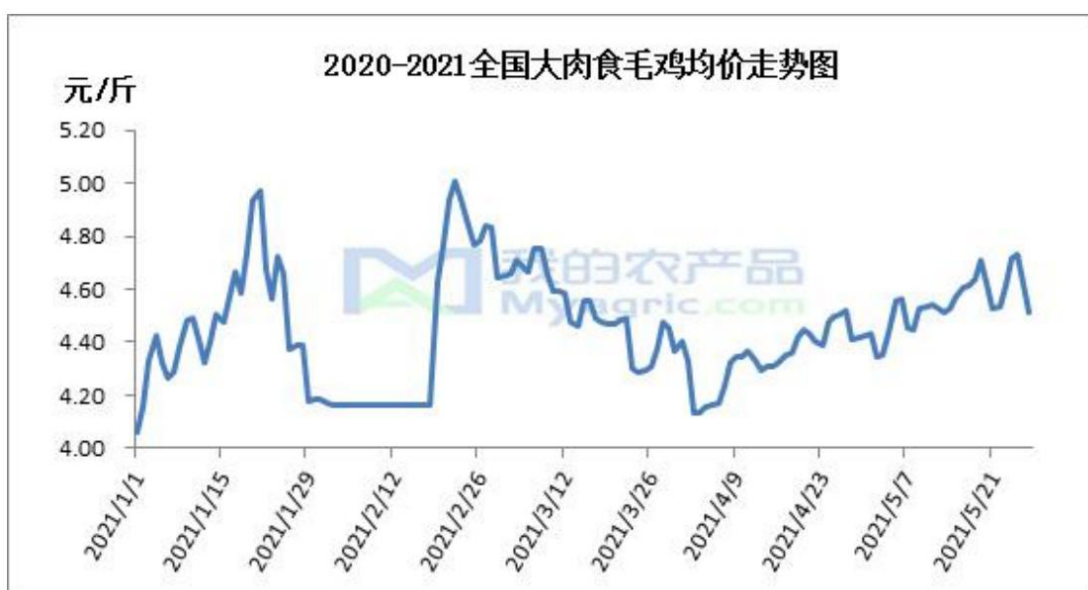
#### 5.4、商品猪出栏均重情况分析



本周全国外三元生猪交易均重为 132.49 公斤，较上周增加 0.04 公斤，环比增幅 0.01%，同比增幅 6.23%。本周猪价继续回落，供需持续深度博弈。气温不断上升，大猪存栏风险逐渐增加，加之猪价深跌，部分散户心态崩溃，加速大体重肥猪出栏节奏。5月规模场出栏计划完成不理想，月底还将继续出栏。但相信后期随着大肥不断被消耗，预计端午节之后生猪出栏体重或将下滑。



## 5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析



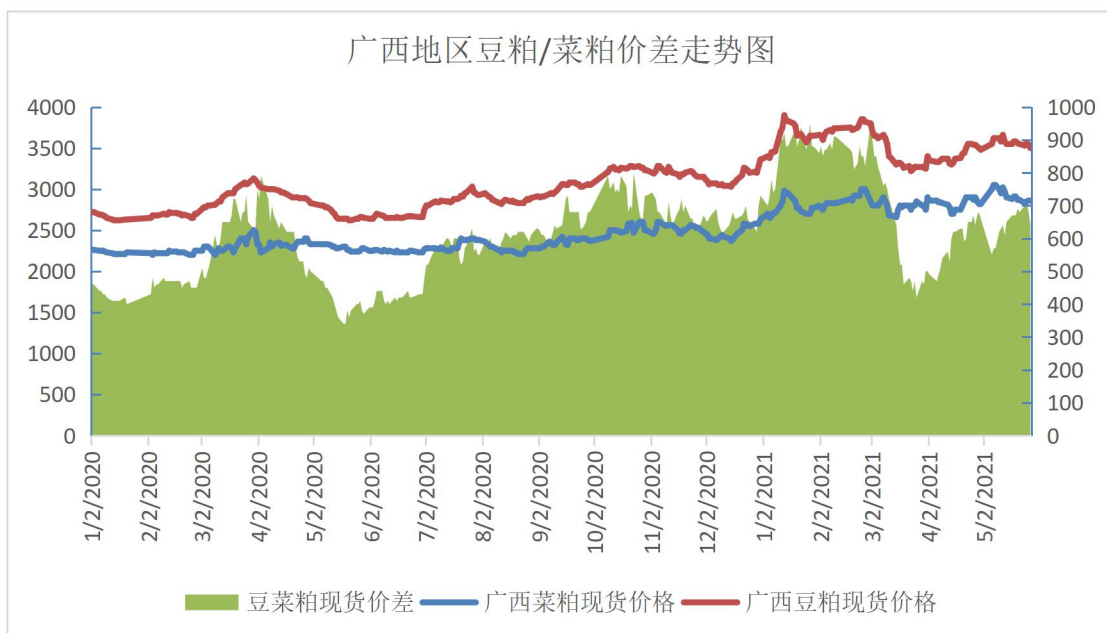
全国大肉食毛鸡价格出现过山车式的涨后回落走势，周内全国大肉食毛鸡均价 4.61 元/斤，较上周价格稳定，同比涨幅 22.28%。受前期高价饲料和高价苗的影响，养殖户的空棚观望情绪浓烈，这段时间内的市场鸡货源严重不足。因市场严重缺鸡，企业开工不足，为维护工人正常运转毛鸡价格从 4.40 元/斤涨至 4.60 元/斤，实际成交价格仍存在暗加。虽毛鸡价格上涨，但产品价格一路下滑，走货速度大大减缓。企业亏损加剧，企业无力接受高价毛鸡。总的来说，市场鸡的不足和工人情绪两方面的交互影响，共同导致毛鸡价格的过山车走势。



周内主产区均价 4.18 元/斤，较上周下跌 0.03 元/斤，跌幅 0.71%；主销区均价 4.34 元/斤，较上周下跌 0.02 元/斤，跌幅 0.46%。周内产区价格较上周波动幅度不大，目前虽然供应方面较为稳定，但产蛋鸡存栏量处于低位，养殖单位库存压力较小，且因当前饲料成本依然高位运行，市场低价不易收货，但受气温升高、南方雨季持续影响，下游经销商采购心态较为谨慎，周内销区价格跟随产区上下浮动，涨跌两难，目前终端需求较弱，电商平台多数每天按需小批量采购，销区经销商亦多数维持低位库存，周内无明显利好因素刺激蛋价走高，蛋价运行相对较为平稳。

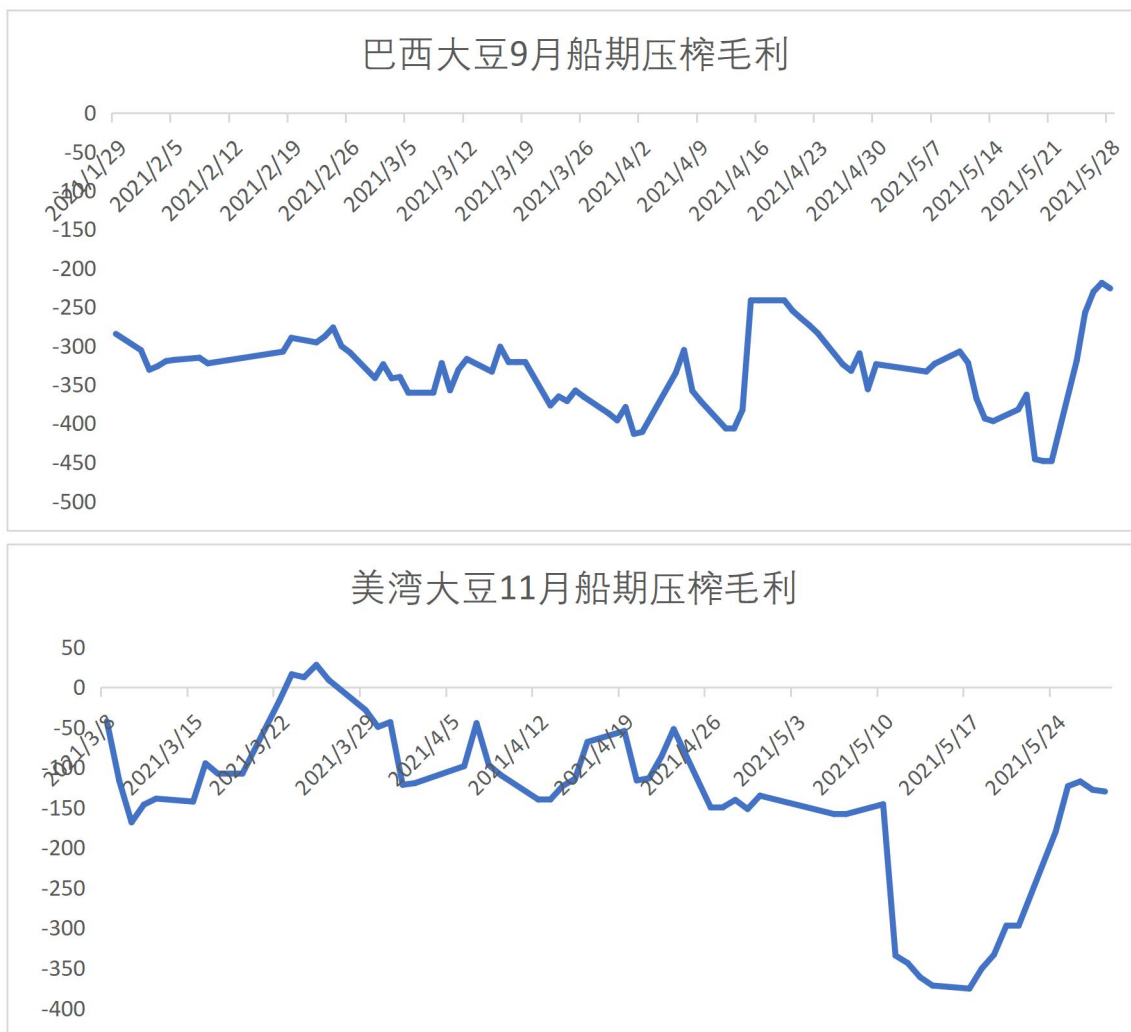
## 六、相关替代品种情况分析

### 6.1、豆粕、菜粕价差分析



本周豆菜粕价差继续高位运行，价差较前期有所扩大。截止5月31日广西地区豆菜粕现货价差为700元/吨，盘面价差为569元/吨。下游饲料企业用豆粕替代菜粕的积极性很低，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下跌 10-15 美分/蒲。巴西 2021 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周变化不大；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，采购美豆进口较为缓慢。

## 八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆播种继续推进且进度好于往年的水平；另一方面巴西大豆丰产局面基本确定，且出口维持强劲局面，短期来看美豆期价仍缺乏向上驱动的题材。但考虑到美豆旧作库存紧张且新作大豆产量仍有不确定性，且美豆 07 合约自高点 1667.5 美分/蒲下跌超 10%，下周继续回调空间或相对有限，有望转入 1480-1550 美分/蒲区间震荡运行，观察能否上探或下跌突破运行区间。

2、国内豆粕方面，本周连粕 M09 周五受美豆上涨提振出现自本轮调整以来的中阳线，但盘中受到短线投机客的获利了结及套期套盘资金打压一度令涨幅收窄。展望下周，依旧关注 3500 附近一线的支撑力度如何，短期下方空间或有限，但入多时间上仍需等待。基差方面，受油厂开机率逐步提升且未来一段时间有望维持高开机率，叠加短期下游渠道经历一轮补库后，后期有望在供需双重压力下，基差再次面临回落。