

豆粕市场 周度报告

(2021.7.26-2021.7.30)



目录

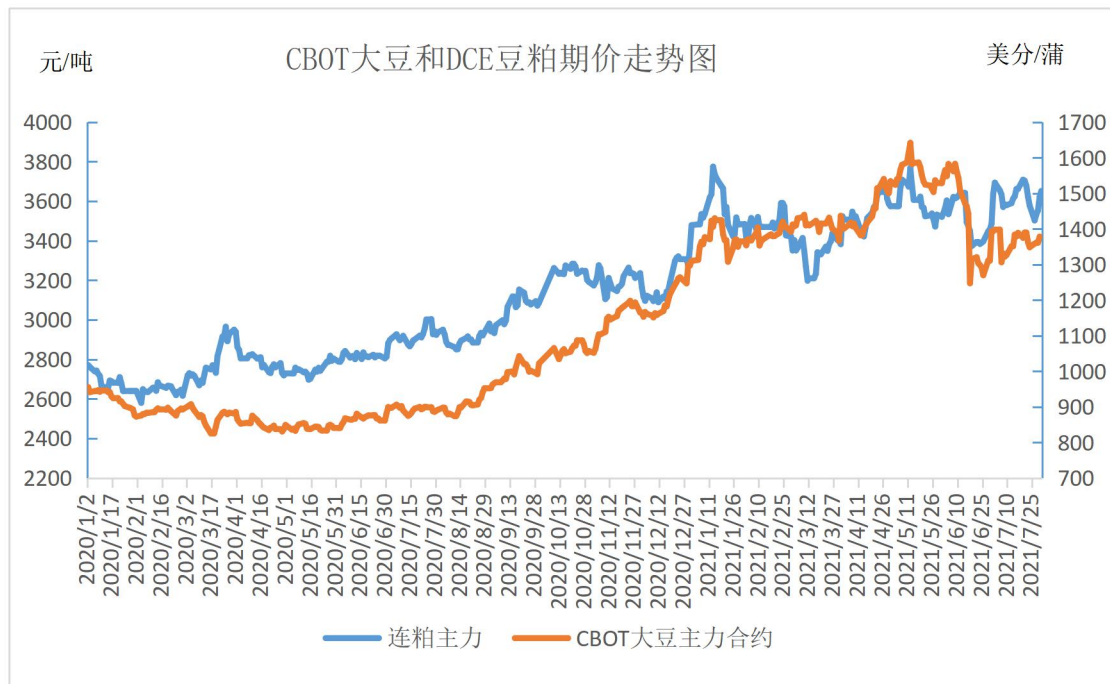
一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	5
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	6
三、 全球大豆供需情况分析.....	7
3.1、 全球大豆种植情况.....	7
3.2、 全球大豆出口情况.....	8
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	8
3.3、 CFTC 基金持仓.....	9
四、 国内豆粕供应情况.....	10
4.1、 国内大豆进口情况.....	10
4.2、 国内主要油厂周度开工率.....	11
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.....	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.....	19
六、 相关替代品种情况分析.....	21
6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....	21
七、 成本利润分析.....	22
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 7 月 26 日,巴西各港口大豆对华排船总量为 356.1 万吨, 7 月以来已发船总量为 528.16 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 0.07 万吨大豆。
	国内大豆进口	据我的农产品网监测,7-10 月进口大豆预估分别为 981、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 172.02 万吨,预计下周大豆压榨量将高达 182.61 万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周国内豆粕共成交 188.29 万吨,较上周增加 131.425 万吨。提货方面,周度提货量 135.76 万吨,较前一周下降 1.09 万吨。
	饲企豆粕库存天数	截止到 2021 年 7 月 30 日当周,国内饲料企业豆粕库存天数为 10.29 天,较前一周增加 0.57 天。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 14.98 元/公斤,较上周下跌 0.37 元/公斤,环比下跌 2.45%,同比下跌 59.83%。
	肉禽、蛋禽价格	本周内全国大肉食毛鸡均价 3.96 元/斤。鸡蛋主产区均价 4.59 元/斤,较上周上涨 0.33 元/斤。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差为 740 元/吨,较上周五缩小 10 元/吨;盘面价差为 640 元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格震荡上涨,沿海区域油厂主流价格在 3590-3650 元/吨。
	基差	本周天津豆粕基差在-2 元/吨,山东-42 元/吨,华东-62 元/吨,华南-2 元/吨。
观点		预计下周美豆期价在报告出来前或仍以震荡运行为主,大跌概率较低。连粕期价单边预计整体以高位震荡运行为主,震荡区间暂看 3550-3700。

二、本周豆粕价格波动情况回顾

2.1、期价走势分析



截止7月29日，CBOT美豆主力11合约报收于1378.5，较上周四涨16美分/蒲，涨幅为1.17%。本周美豆触底反弹后呈现高位震荡态势。本周一美豆上涨，因此前价格跌至两周低位，盘面低吸回升；周二美豆上涨，因USDA周度报告显示美豆产区天气转差；周三美豆高位震荡；周四美豆上涨，小麦市场走强带来外溢效应，且人们担心令作物承压的干旱天气状况，特别是中西部的西北部地区。本周美豆结束此前阴跌态势，重回1350一线，但继续上推动力不足，面临1400美分/蒲压力位，后续8月迎来美豆关键结荚期，关注产区天气情况。

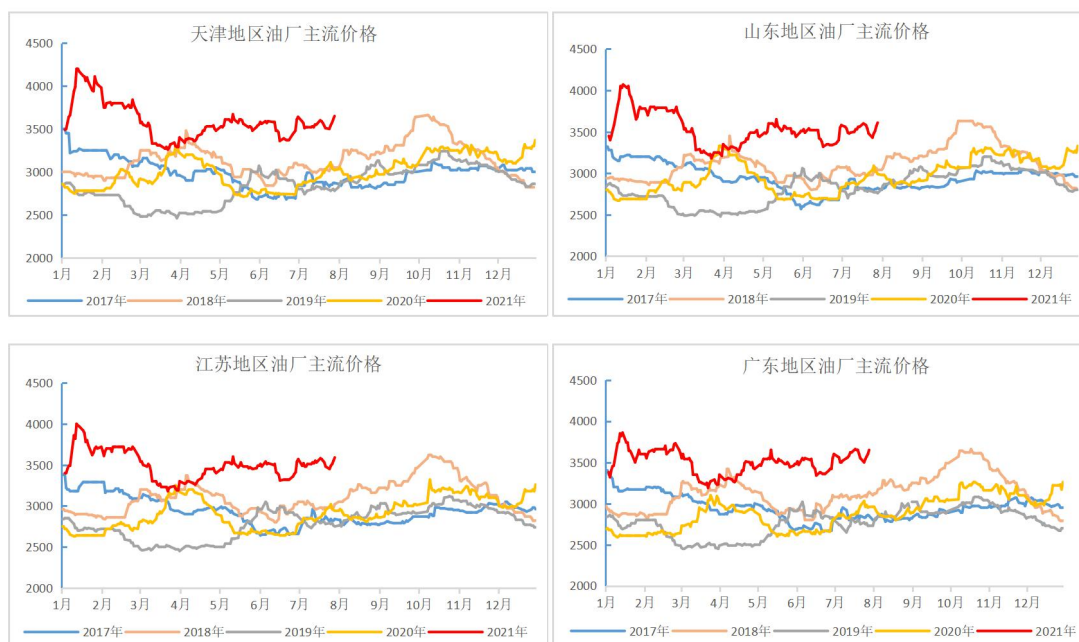
截止7月30日，连盘豆粕主力合约M2109报收于3652，较上周五涨77，涨幅为2.15%。本周连盘豆粕同样触底反弹，收复上周失地，主要还是受到美豆上涨带动，国内基本面无太大改善。6月份全国猪料产量下滑，豆粕需求乏力，全国油厂豆粕库存累库加快，本周油厂豆粕成交以远月基差为主，下游饲料企业对于高价的豆粕现货买兴欠佳。

2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-7-30	2021-7-23	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	3650	3510	140	3574	3562	3042	12	532
山东	3610	3480	130	3520	3558	3004	-38	516
江苏	3590	3480	110	3518	3542	2954	-24	564
广东	3650	3550	100	3572	3622	2956	-50	616

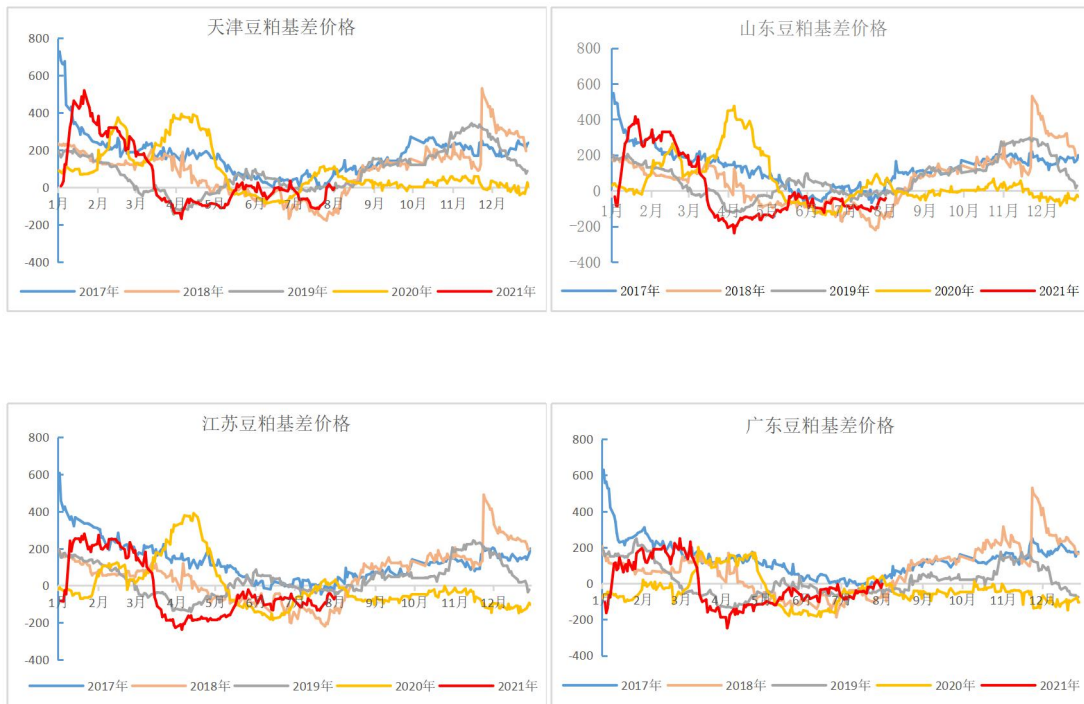
本周国内各区域豆粕价格震荡上涨，沿海区域油厂主流价格在 3590-3650 元/吨，较上周上涨 100-140 元/吨。本周美豆上涨，主要因为美豆优良率下滑带来利多，美国中西部炎热干燥的天气提升了有关作物前景的担忧，且小麦、棕榈油相关市场带来外溢效应。近期国内豆粕集中到港的压力将进一步释放，油厂开机率保持高位，提货受天气、下游需求等方面的影响总体不佳，豆粕库存也有所回升，目前豆粕市场整体处于近弱远强的格局。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周涨幅最小为广东地区，主要由于油厂前期基差合同出售较多，执行合同提供不畅，而地区开机率回升，现货涨幅有限。本周沿海涨幅最大为天津地区，主要因为油厂前期连续几周价格偏低，临近月底随着本周大批量的基差售卖，挺价意愿较强，使得地区价格有所支撑。

2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



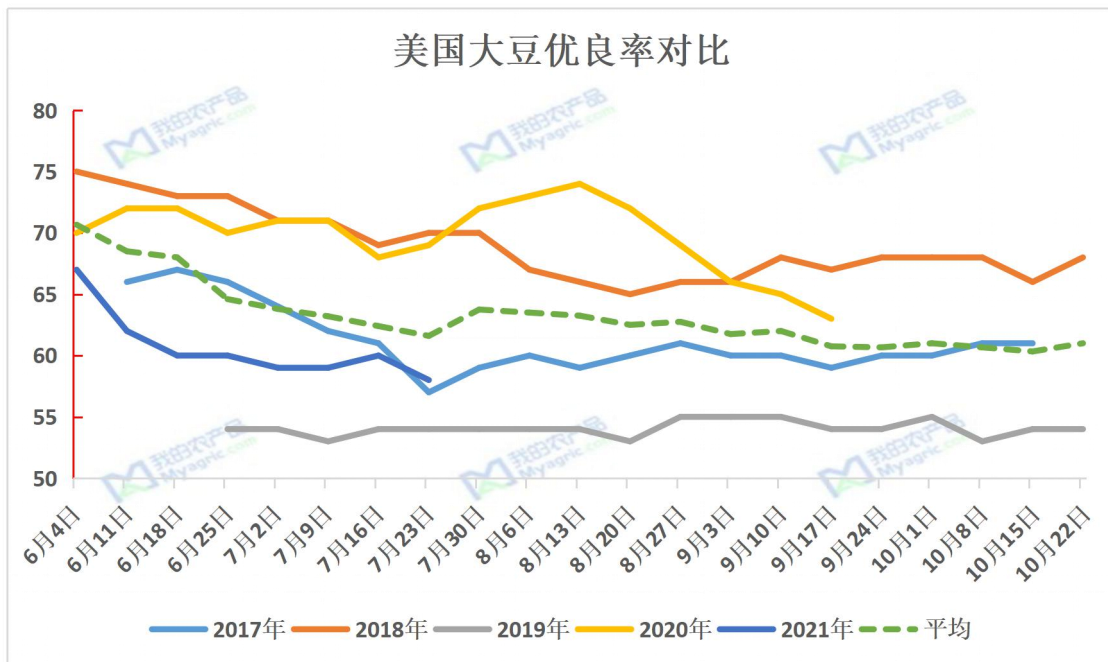
2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

截止本周五，本周沿海地区现货基差整体走强，主流现货基差价格本周均价维持在-50到10元/吨，较上周上涨30-100元/吨；如上表可以看出，本周五和上周五周度对比来看，沿海区域基差进一步好转态势，各区域间基差价差进一步缩小；从周度均价来看，华北区域基差开始由负转正，现货基差基本回归平水水平，主要在于目前区域内库存进一步下降，供应宽松格局有所缓解，且工厂普遍看好后期基差，挺价意愿较强；山东、华东区域保持全国最差水平，但基差有望进一步回升。



三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆种植情况



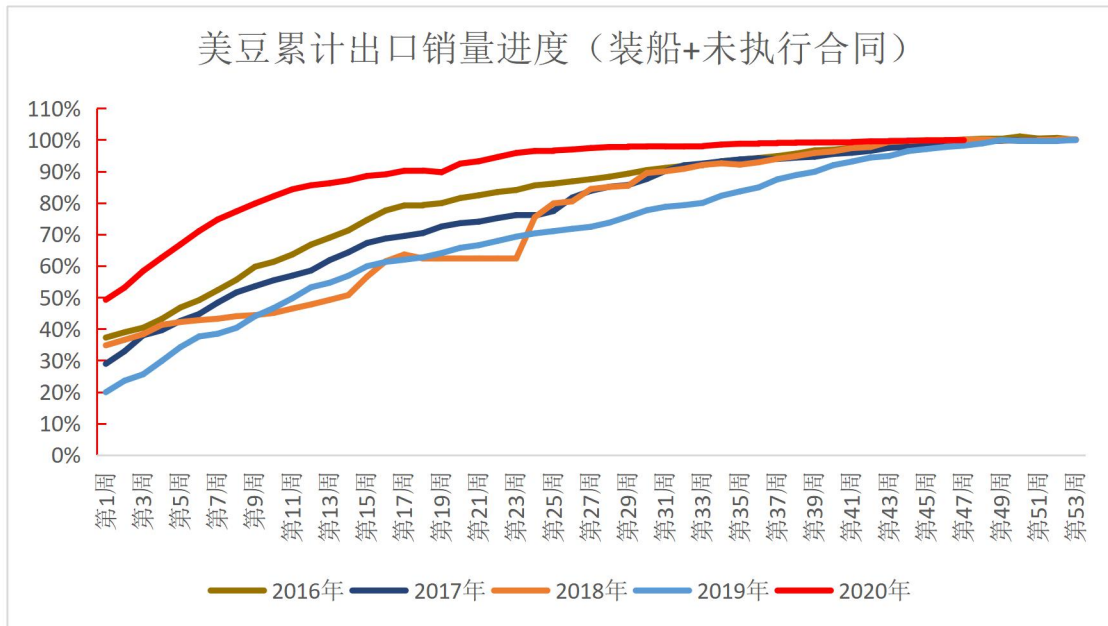
美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至2021年7月25日当周，美国大豆生长优良率为58%，低于市场预估均值60%，之前一周为60%，去年同期为72%。当周，美国大豆开花率为76%，之前一周为63%，去年同期为74%，五年均值为71%。当周，美国大豆结荚率为42%，之前一周为23%，去年同期为40%，五年均值为36%。本周美豆优良率下降2个点，因天气并未改善，这也使得本周美豆整体维持强势格局。展望后期，美豆生长进入关键期，天气炒作进入白热化阶段。根据钢联空间数据，未来美国东部高温持续，西部和东南部降雨充沛，预计美豆生长情况有一定好转。

南美大豆方面，阿根廷大豆收获已经全部结束，阿根廷农业部周二在报告中称，截至7月21日，阿根廷农户已出售2580万吨2020/21年度大豆。据阿根廷罗萨里奥谷物交易所(BCR)称，2021/22年度阿根廷核心种植带的大豆播种面积非常有可能降至18年来的最低水平。

Safras&Mercado近日发布对巴西2021/22年度大豆和玉米作物的初步估计，预计大豆种植面积将增加2.3%至3982万公顷(9830万英亩)，产量将增加3.7%，至1.422亿吨。

3.2、全球大豆出口情况

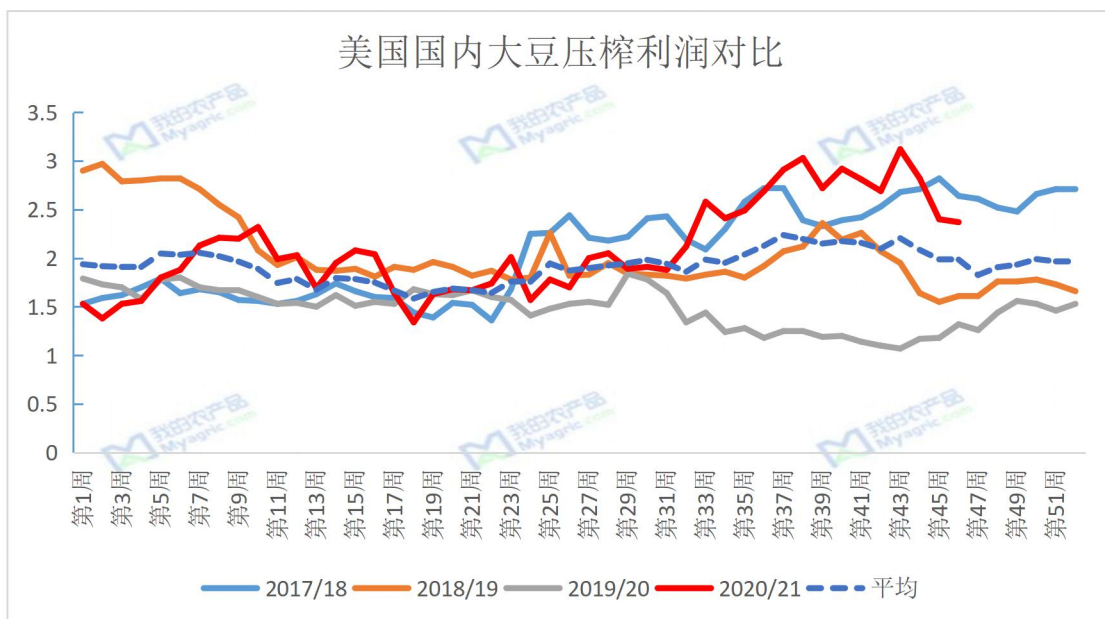
目前美国大豆出口接近收尾，周度销售和装船量走低，USDA 周度出口销售报告显示，截至 2021 年 7 月 22 日的一周，美国 2020/2021 年度大豆出口销售净减 7.93 万吨，远不及前一周和前四周均值表现。当周，美国大豆出口装船量为 24.42 万吨，较前一周增长 49%。美国 2020/21 年度累计出口大豆 5910 万吨，较去年同期增长 50.27%；USDA 在 5 月份的供需报告中预计 2020/21 年度出口 6024 万吨，目前完成 98.1%。



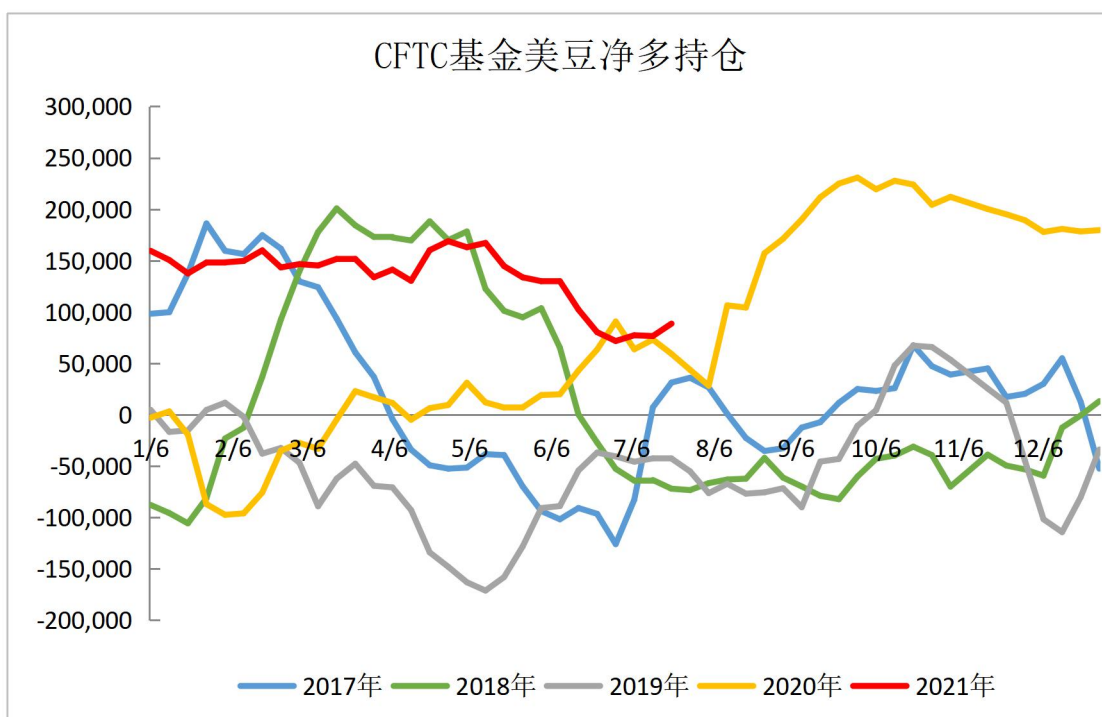
巴西方面，巴西外贸部下属的对外贸易秘书处(SECEX)周一公布数据显示，7月第四周，共计 17 个工作日，巴西大豆出口量为 701.97 万吨，去年 7 月为 995.5 万吨。日装运量为 41.29 万吨/日，较去年 7 月的 43.28 万吨/日下降 4.6%。

3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2021 年 7 月 29 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.37 美元，一周前是 2.4 美元/蒲式耳，去年同期为 1.44 美元/蒲式耳。目前美国大豆成本依旧偏高，美豆压榨利润持续小幅下跌。



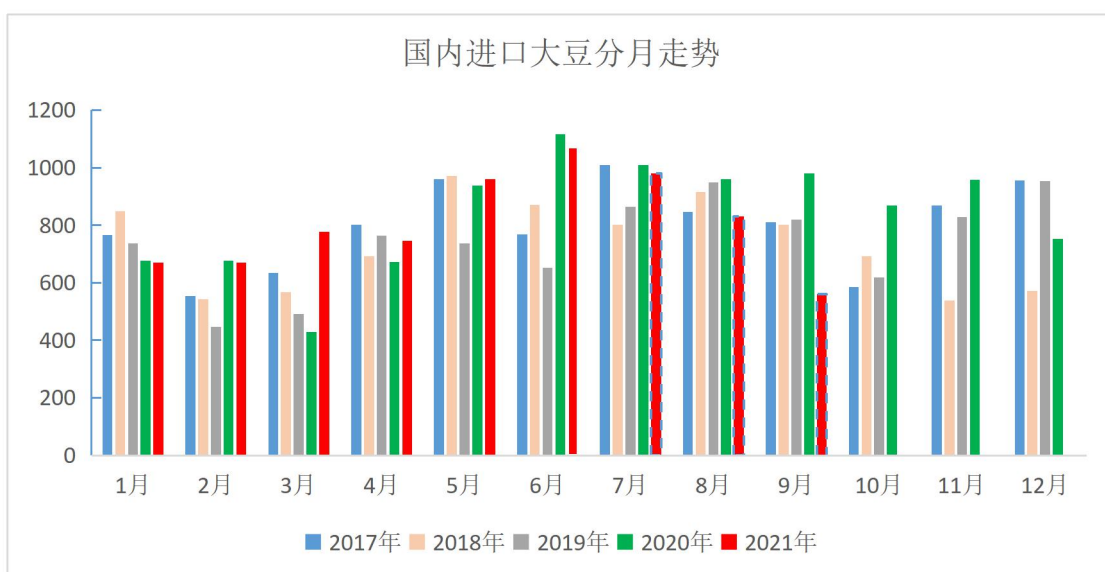
3.3、CFTC 基金持仓



截止 7 月 20 日当周，CFTC 管理基金美豆净多持仓继续小幅回升，为 88621 手，较上一周 76561 手周环比上升 12060 手。在经历近两个月的基金美豆期货净多持仓的下降后，出现连续两周的回升；基金美豆期货净多持仓的回升对于美豆期价有一定的支撑作用。至于后期能否继续回升，需要进一步观察。从季节性走势来看，7-8 月容易出现拐点。

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。

表1：巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-7-26） 单位：千吨

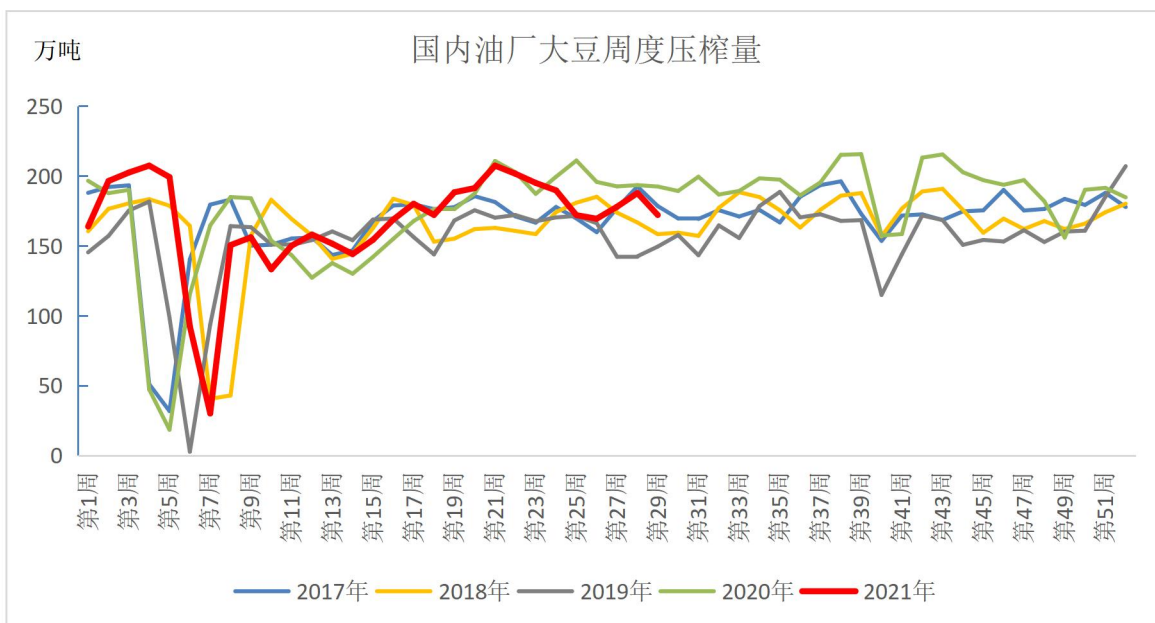
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1248.453	344.798
桑托斯港	700.016	155.591
里奥格兰德港	1447.137	1446.735
圣弗朗西斯科港	338.488	404.25
图巴朗港	471.979	191.071
伊塔基港	489.497	405.565
巴卡雷纳港	221.267	131.688
阿拉图港	142.471	207.805
维拉多康德港	151.98	131.69
萨尔瓦多港	70.3	141.81
合计	5281.588	3561.003

表 2：阿根廷大豆对中国排船统计（7-26） 单位：吨

港口	预计发船时间	品种	重量	
布兰卡港	8月5日	大豆	26000	
布兰卡港	7月24日	大豆	26000	
布兰卡港	8月28日	大豆	30000	
布兰卡港	8月11日	大豆	30000	
布兰卡港	8月15日	大豆	25000	
布兰卡港	8月1日	大豆	25000	
内科切阿港	7月26日	大豆	27235	
内科切阿港	7月30日	大豆	19800	
内科切阿港	7月27日	大豆	31350	
内科切阿港	7月30日	大豆	25827	
内科切阿港	8月2日	大豆	30620	
罗萨里奥港	7月28日	大豆	40000	
罗萨里奥港		大豆	45000	在引航站
罗萨里奥港	7月30日	大豆	40000	
罗萨里奥港	8月5日	大豆	40000	
圣洛伦索港	8月6日	大豆	40000	
圣洛伦索港	8月5日	大豆	39000	
圣洛伦索港	7月29日	大豆	40000	
圣洛伦索港	8月1日	大豆	40000	
拉马约港		大豆	40000	在通往港口的路上
泽拉特港	7月28日	大豆	40000	
小计			700832	
新帕尔米拉港（乌拉圭）		大豆	40000	在通往港口的路上
新帕尔米拉港（乌拉圭）	7月27日	大豆	40000	
蒙得维亚港（乌拉圭）	8月1日	大豆	12312	
蒙得维亚港（乌拉圭）	8月3日	大豆	13000	
小计			105312	
合计			806144	

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7月26日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为356.1万吨，较上一期（7月19日）减少58.09万吨。发船方面，7月份以来对中国已发船总量为528.16万吨，较上一期（7月19日）增加115.22万吨。截止到7月26日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）大豆对中国排船计划量为80.6万吨，较上一期（7月19日）增加10.1万吨，其中阿根廷港口70.08万吨，乌拉圭东岸港口10.5万吨。

4.2、国内主要油厂周度开工率



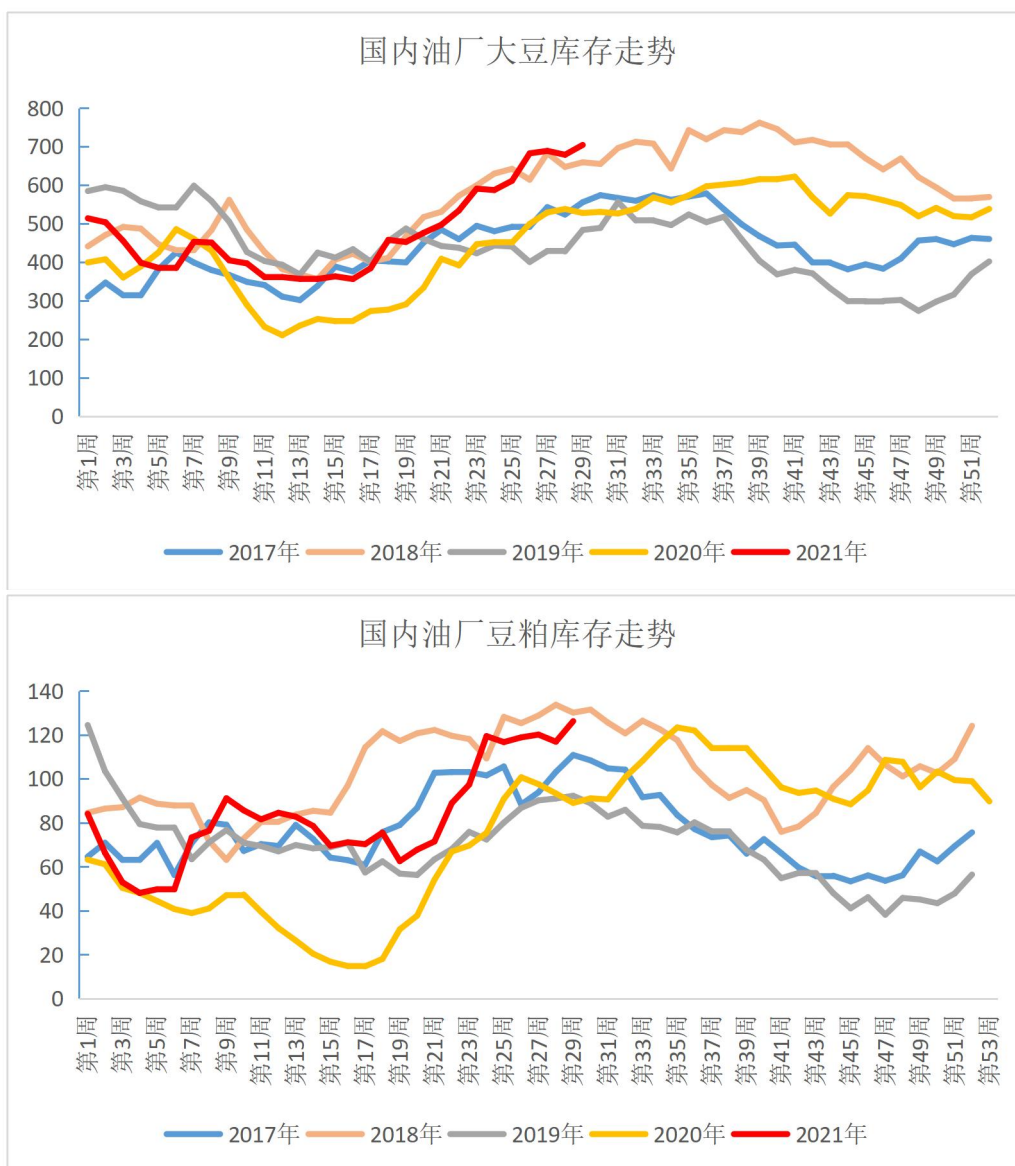
区域	油厂数量	第3周实际压榨量	第30周实际开机率	第31周预计压榨量	第31周预计开机率	增减幅
华东	17	33.25	57.86%	36.25	63.08%	5.22%
山东	19	32.91	57.62%	35.92	62.89%	5.27%
华北	11	23.8	70.69%	26.75	79.45%	8.76%
东北	11	23.15	78.74%	19.65	66.84%	-11.90%
广西	8	17.41	57.84%	14.51	48.21%	-9.63%
广东	14	20.64	59.93%	23.59	68.50%	8.57%
福建	11	7.71	51.23%	10.99	73.02%	21.79%
川渝	6	7.35	88.98%	7.35	88.98%	0.00%
河南	8	0.2	2.04%	3.2	32.65%	30.61%
两湖	6	5.6	84.21%	4.4	66.17%	-18.05%
合计	111	172.02	61.01%	182.61	64.76%	3.76%

根据我的农产品网对全国 111 家主要油厂的调查，本周第 30 周（7 月 24 日至 7 月 30 日）111 油厂大豆实际压榨量为 172.02 万吨，开机率为 61.01%。本周油厂实际开机率略高于此前预期，较上周预估大降 17.75 万吨。预计下周 2021 年第 31 周（7 月 31 日至 8 月 6 日）预计国内油厂开机率略有上升，油厂大豆压榨量预计 182.61 万吨，开机率为 64.76%。

分区域看，本周华东区域的江浙一带受台风影响，部分油厂短期开机率下降，叠加部分厂家豆粕库存胀库停机，令开机率不及上周预期；此外，河南区域上周

因暴雨导致油厂停机，本周油厂仍然未实现开机，因检修时间较长。预计下周全国大多数区域开机率以略有回升为主。

4.3、油厂大豆和豆粕库存情况

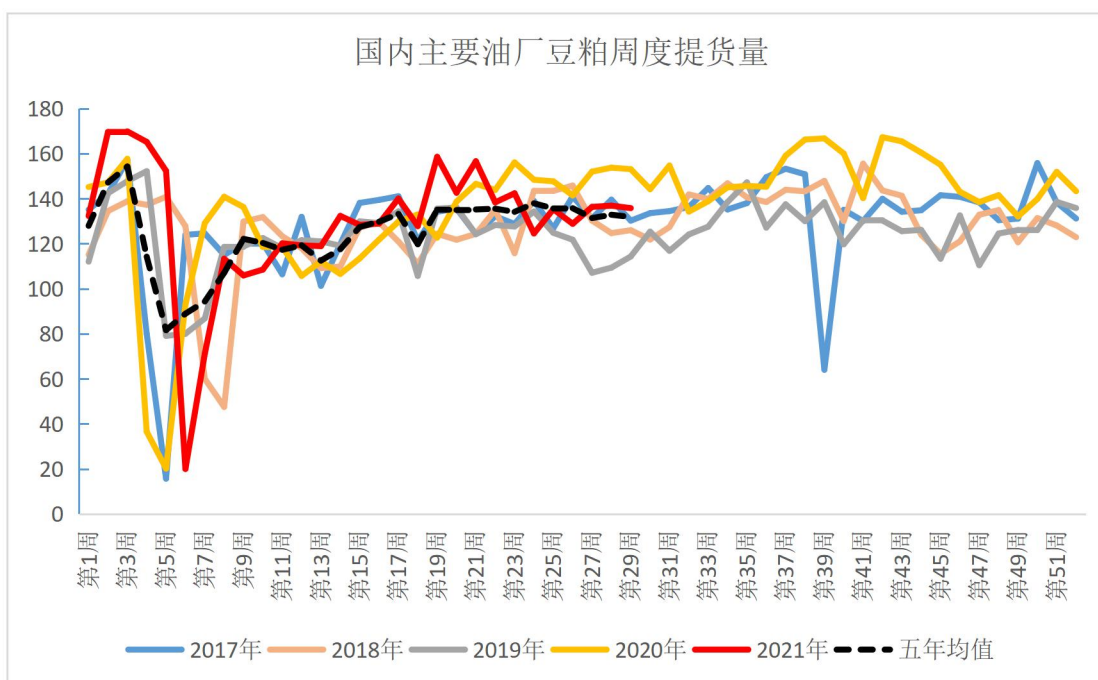
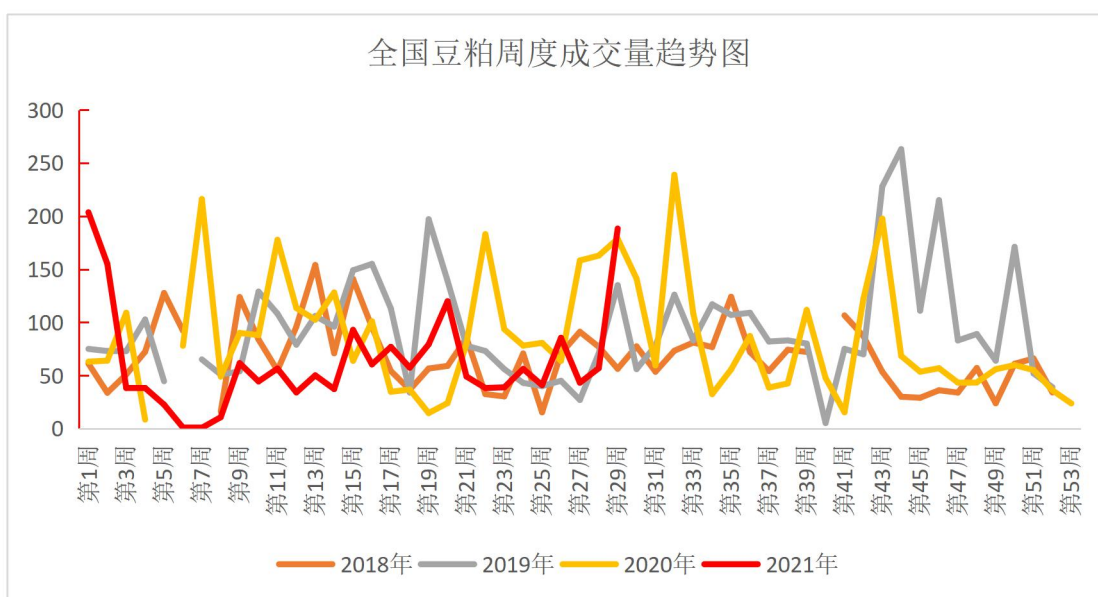


据我的农产品网对国内主要油厂调查显示，2021年第29周，全国主要油厂大豆库存及豆粕库存均上升，其中大豆库存703.97万吨，较上周增加25.44万吨，增幅3.75%，同比去年增加176.64万吨，增幅33.5%；当前大豆供应较充足，处于五年历史高位。分区域看，东北和山东大豆库存大幅增加，个别油厂到港量较集中，后期除非胀库导致停机，否则压榨计划将保持满开。豆粕库存126.18万吨，较上周增加9.36万吨，增幅8.01%，比去年同期增加37.22万吨，增幅41.84%；

第 29 周全国油厂大豆实际压榨量为 187.73 万吨，较上周增加 14.88 万吨，而提货量无明显变化，受季节性消费淡季，豆粕消费明显减缓故豆粕库存增加明显。

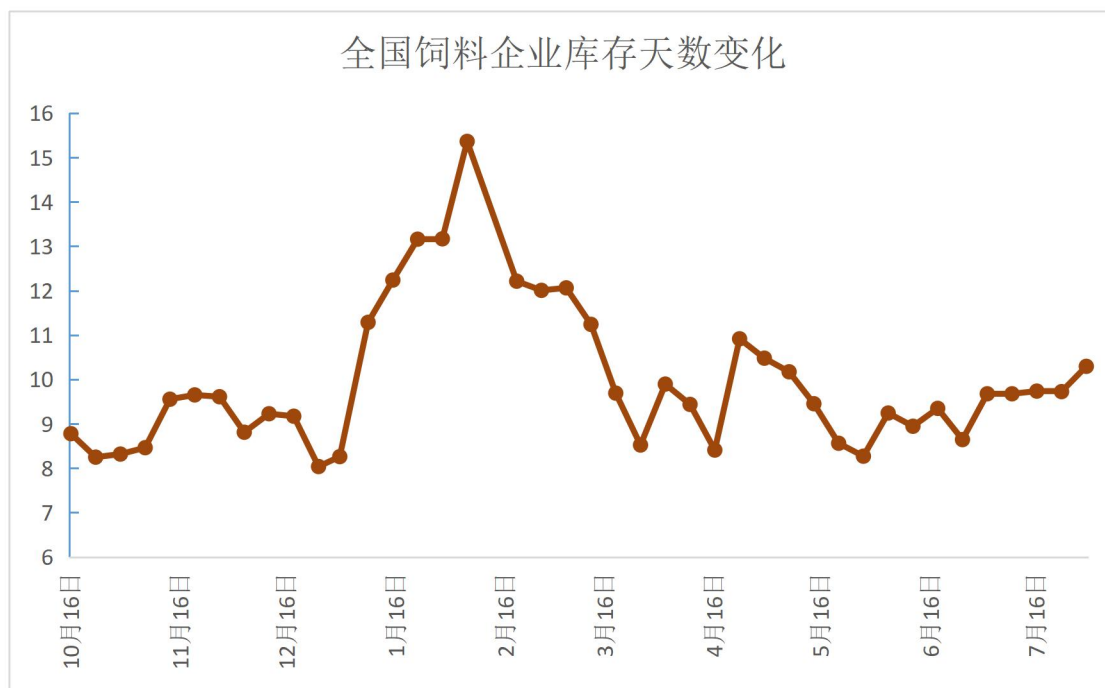
五、国内豆粕需求分析

5.1、油厂豆粕成交及提货量



本周国内市场豆粕市场成交火爆，周内共成交 188.29 万吨，较上周增加 131.425 万吨，增幅 200.31%；日均成交 37.658 万吨，其中现货成交 60.39 万吨，远月基差成交 127.9 万吨。截止 7 月 23 日当周（第 29 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 135.76 万吨，较前一周下降 1.09 万吨，减幅为 0.79%。本周豆粕期现价格联袂上涨，中下游企业加快补货节奏，远月成交一场火爆，尤其是明年 4-7 月，油厂提前锁定利润。生猪价格下降幅度有所收缩，在养殖企业亏损严重的背景下，养殖企业补栏积极性不佳，出栏还在加速，禽料需求持续下降，因小麦在饲料中添加比例增加替代部分蛋白原料，豆粕在猪料禽料中的比例下降，水产养殖对豆粕有所增加，但是对豆粕需求带动作用有限，豆粕需求整体并不乐观，因需求欠佳及河南暴雨、江苏浙江、上海台风天气影响，提货量小幅下降。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	7月23日	7月30日	增减	幅度
广东	8.02	7.6	-0.42	-5.24%
鲁豫	6.94	7.08	0.14	2.02%
江苏	9.35	11.53	2.18	23.32%
广西	7.08	7.23	0.15	2.12%
四川	13.38	13.75	0.37	2.77%
福建	6.7	7.13	0.43	6.42%
两湖	7.84	7.84	0	0.00%
华北	11.28	12.56	1.28	11.35%
东北	21.49	24.11	2.62	12.19%
全国	9.72	10.29	0.57	5.86%

据我的农产品网对全国主要地区调查显示,截止到2021年7月30日当周(第30周),国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为10.29天,较前一周增加0.57天,增幅5.86%。在上周市场大跌之后,本周市场出现企稳反弹,市场抄底补库心态增强,多地出现提货补库现象,库存天数随之上升。

分地区看,全国大部分地区饲料企业库存天数出现上升,其中华东、东北、华北地区增加最为明显,增幅超过10%。据了解,受江苏南京新冠病例增加影响,饲料企业加大了备货力度,提前补库以备所需。

另据反馈,在北方地区,周一市场延续上周大跌之势,北方地区饲料企业开始出现抄底,点价较多,并且进行提货,增加了库存。山东河南地区,前期受暴雨影响,库存天数有所下降,本周价格企稳后,提货增加。同时,河南一带物流运费也有所上涨,提货积极性都有所提高。

此前一周市场连续下跌,广东地区补库有所增加,在本周价格企稳回升后,市场保持了随采随用节奏,整体库存出现小幅下降。

5.3、商品猪价格走势分析



本周生猪出栏均价 14.98 元/公斤，较上周下跌 0.37 元/公斤，环比下跌 2.45%，同比下跌 59.83%。本周猪价先跌后小涨，整体较上周下跌幅度较大，主要原因有：1、周末猪价受部分集团场大量出栏冲量影响下，猪价跌幅过大，同时沿海地区受台风影响，白条市场需求一般，华中、西南部分区域小白条上市量大，冲击市场，致使猪价上半周下行；2、当前南方地区大猪存栏偏低，供应紧张，大猪成交出现加价现象，再加上临近月底，集团场月度计划量完成情况良好，出栏计划低，支撑猪价短期偏强。

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 127.62 公斤，较上周下降 0.86 公斤，环比下降 0.67%，同比下降 1.54%。生猪交易体重继续下降，一方面因西南、华中、华南等地非瘟影响，养殖户恐慌性出栏大猪、小猪量有所增加，另一方面因市场大猪持续消化，肥标占比处在较低水平，仅部分中小散仍存栏少量肥猪，且规模场控制出栏节奏和体重，市场主流出栏区间重回标猪水平。而下周进入 8 月后，需求增长预期开始兑现，猪价反弹在即，预计生猪出栏均重维持 125-127 公斤左右水平。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析



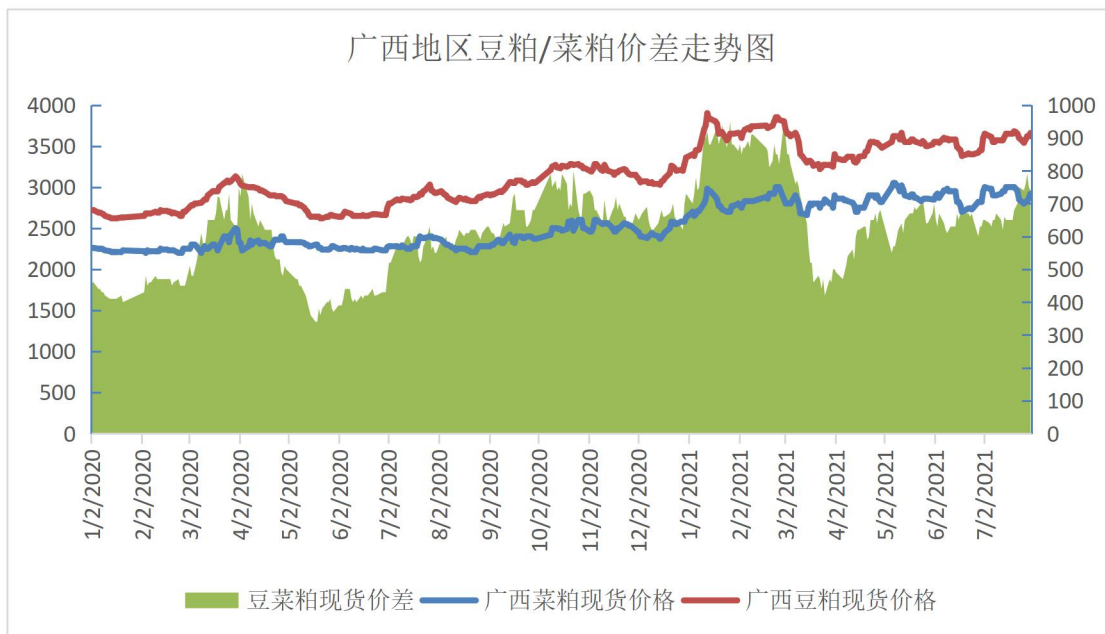
本周全国大肉食毛鸡价格重启上行走势。周内大肉食毛鸡均价 3.96 元/斤，较上周下调 0.04 元/斤，环比跌幅 1.00%，同比涨幅 5.56%。合同鸡出栏减量明显，市场鸡货源紧缺，毛鸡上涨；周末至今，产品走货渐好，产品走货和产品价格支撑毛鸡上行。



周内主产区均价 4.59 元/斤，较上周上涨 0.33 元/斤，涨幅 7.75%。鸡蛋价格上半周稳定，下半周大幅上涨，供应方面因当前产蛋鸡存栏量处于较低水平，高温天气蛋鸡产蛋率降低，河南产地受暴雨影响，货源流通不畅，鸡蛋供应局部偏紧；需求方面随着旺季的逐渐到来，市场需求持续好转，同时华东地区受台风影响，终端备货需求增加，多方利好因素拉动蛋价大幅上涨。周内主销区均价 4.80 元/斤，较上周上涨 0.34 元/斤，涨幅 7.62%。随着南方雨季结束，天气逐渐好转，下游经销商采购积极性提高，囤货量略增，同时产区价格提升，销区拿货成本增加，价格跟随产区有所上调。

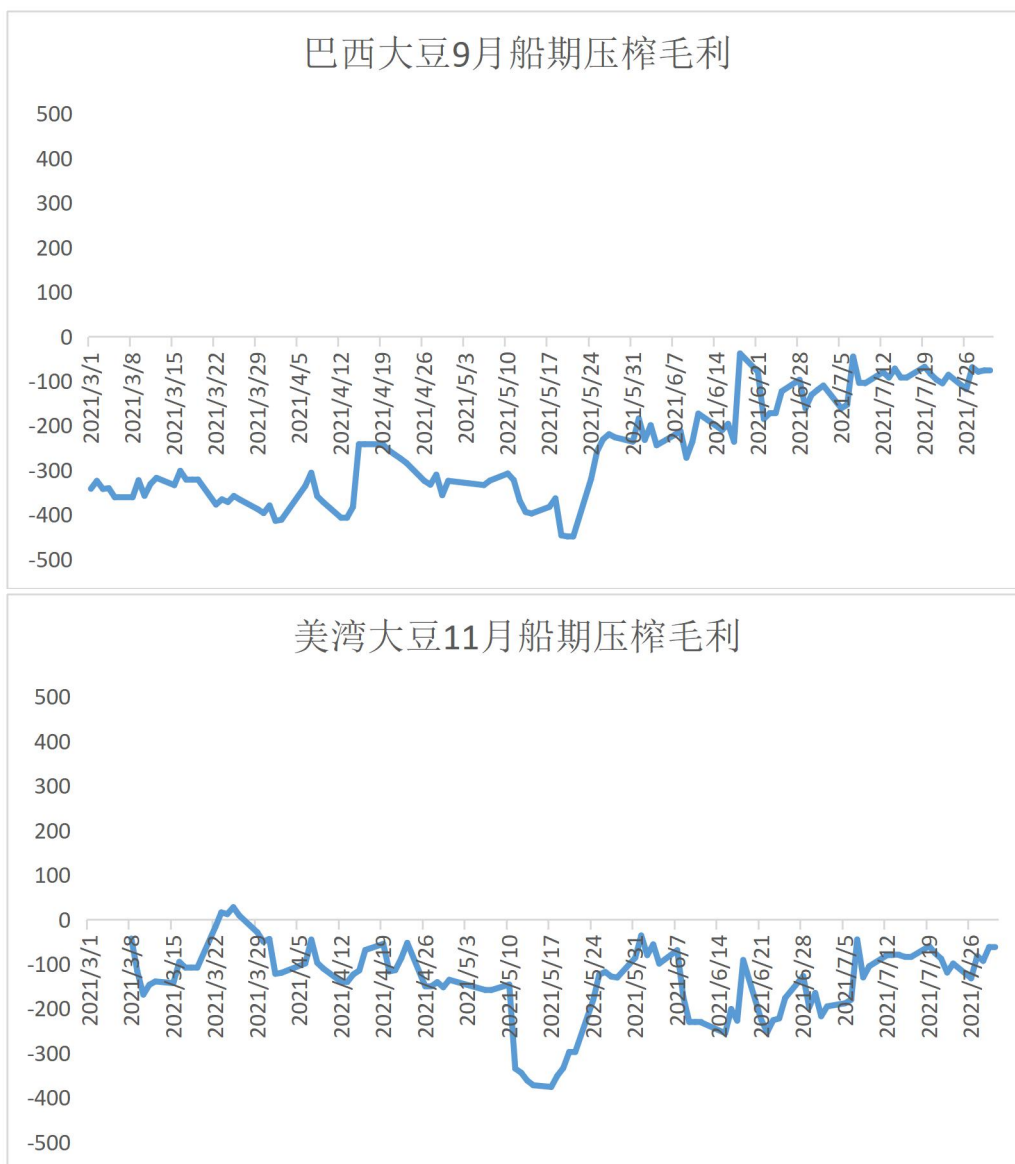
六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析



本周豆菜粕高位运行，截止7月30日广西地区豆菜粕现货价差为740元/吨，较上周五缩小10元/吨；盘面价差为640元/吨，较上周五扩大9元/吨。本周豆菜粕触底反弹，涨幅接近。但今年下游饲料企业几乎没有用菜粕替代豆粕，而是大面积的改用大麦来进行替代，今年生猪养殖亏损严重，饲料企业不得不寻找更为低廉的大麦、杂粕等原料来进行替代。

七、成本利润分析



本周巴西 8-9 月进口大豆 CNF 升贴水报价较上周五小幅上调 4-6 美分/蒲。巴西 2021 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周上调 8-10 美分/蒲；相比巴西，进口美豆 CNF 升贴水报价 10 月较上周上调 5 美分/蒲，12 月下调 5 美分/蒲，本周得益于连盘强劲，盘面榨利有所修复，但依旧处于亏损状态，国内买船积极性偏差，榨利依旧不理想。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆期价 11 月合约整体震荡运行。展望下周，进入 8 月份，市场对美豆的交易将重点聚焦在 USDA 月度供需报告，当前市场主流机构预期美豆单产有不及趋势单产 50.8 的可能，因此预期下周美豆期价在报告出来前或仍以震荡运行为主，大跌概率较低。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M09 触及低点 3500 附近一线后支撑有效，开启连续上扬态势，明显强于美豆期价走势，国内进口大豆压榨利润得到一定改善。展望下周，连粕期价单边预计整体以高位震荡运行为主，震荡区间暂看 3550-3700。现货方面，受 8-9 月大豆到港依次降低影响，豆粕基差继本周回升后，下周预计仍以震荡回升趋势为主。