

豆粕市场 周度报告

(2021.11.6-2021.11.12)



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
3.4、 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.....	12
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.....	17
6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....	18
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 11 月 8 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 167.4 万吨；11 月份以来对中国已发船总量为 48.3 万吨。
	美国大豆	截止 11 月 7 日当周，美国大豆收获为 87%，一周前 79%，去年同期 91%，五年同期均值 88%。
	国内大豆进口	海关数据显示，2021 年 1-10 月累计进口大豆 7908.3 万吨，同比减少 5%；其中单 10 月进口大豆约 510.9 万吨。
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为 195.38 万吨，预计下周大豆压榨量 189.43 万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周豆粕成交 156.09 万吨，较上周增加 100.43 万吨。豆粕周提货量 134.07 万吨，较前一周增加 3.14 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 9.19 天，较前一周增加 1 天，增幅 12.25%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 16.99 元/公斤，较上周上涨 0.86 元/公斤，环比上涨 5.33%，同比下跌 43.27%。
	肉禽、蛋禽价格	本周主产区鸡蛋均价 5.03 元/斤，较上周上涨 0.05 元/斤，涨幅 1.00%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差 740 元/吨，较上周五走扩 10 元/吨；盘面价差为 466 元/吨，较上周五缩窄 89 元/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在 3310-3410 元/吨，较上周上涨 50-100 元/吨。
	基差	本周豆粕现货基差延续下跌，主流现货基差均价 170-260 元/吨，较上周下跌 10-70 元/吨。
观点	展望下周，美豆期价在 11 月 USDA 供需报告利空不及预期下奠定了反弹基础，上方关注 1260 美分 / 蒲一线压力情况。连粕 M01 短线上方关注 3170 点一线压力，如能站稳则上看至 3300 点一线。在终端提货积极，做足安全库存的心态影响下，豆粕现货价格短期具有韧性。	

二、本周豆粕价格波动情况回顾

2.1、期价走势分析



截止11月11日，CBOT美豆主力11合约报收于1222美分/蒲，较上周四跌2，跌幅为0.02%。本周美豆走势上演绝地反击，周二公布的USDA月度供需报告数据意外的不及预期，美豆一扫颓势，连续上涨。本周一美豆下跌，因巴西作物天气良好提振种植前景，巴西作物在全球市场与美国作物竞争出口业务；周二美豆收盘大幅上涨，因11月美豆月度供需报告超预期下调美豆单产数据至51.2，令美豆短线利空出尽引发反弹；周三美豆继续上涨，因技术性买盘，美国农业部意外下调收成预期推动一轮涨势；周四美豆上涨，连续第三日收高，受助于有关新出口需求的消息，且经纪商继续消化美国农业部本周意外下调2021年美国大豆产量预估。

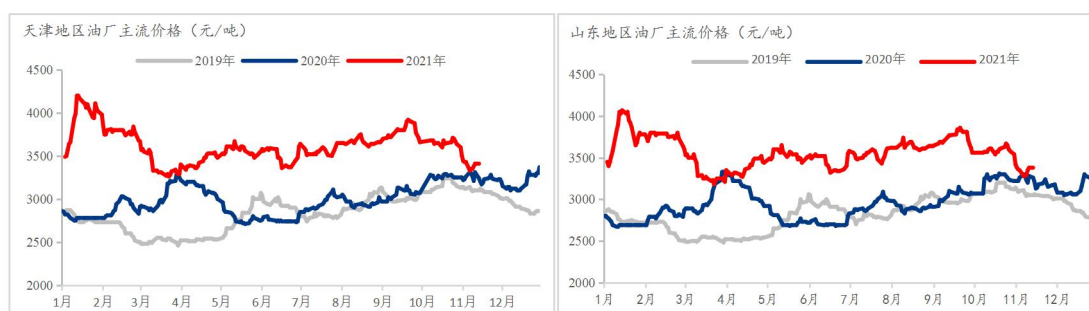
截止11月12日，连盘豆粕主力合约M2201报收于3155元/吨，较上周五涨105，涨幅为3.34%。本周连粕触底反弹，11月USDA月度供需报告助力后更上一层楼。连粕自前期高点3788一路下跌，上周一度触及3000一线，市场气氛消极，对于USDA报告也持悲观态度，普遍认为USDA会提高美豆的单产和库存。但随着报告的发布，超预期的下调了美豆单产数据至51.2。前期盘面超跌引起的反弹力度比较大，连粕主力01合约险守3000一线。

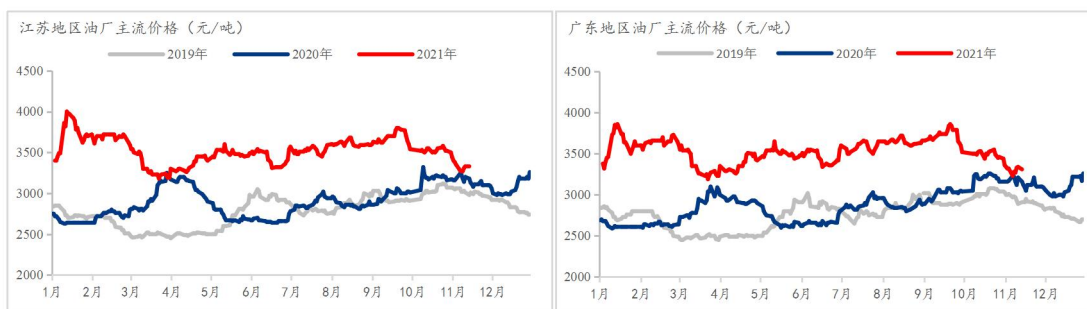
2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-11-12	2021-11-5	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	3410	3330	80	3380	3426	3244	-46	136
山东	3380	3280	100	3336	3358	3236	-22	100
江苏	3330	3280	50	3302	3370	3166	-68	136
广东	3310	3230	80	3306	3314	3154	-8	152

本周国内各区域豆粕价格上涨，沿海区域油厂主流价格在 3310-3410 元/吨，较上周涨幅在 50-100 元/吨区间。本周隔夜美豆收高，受助于 UDS 供需报告利好，且新出口需求的消息影响，美豆连续上涨，带动国内期现价格出现反弹。本周一、周二现货价格较为稳定，市场等待报告观望情绪较浓。供需报告单产意外下调不及市场预期，周三开始国内豆粕现货价格随之上调，周内涨幅主要为后半周价格连续上涨导致。四季度到港量大的预期以及近期国内油厂大豆压榨量不断回升，豆粕现货价格仍旧压力不减。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周现货价格上涨幅度最大的是山东地区，本周山东地区开机率虽然继续走高，但豆粕库存相对偏低，叠加后期油厂有停机计划，因此油厂挺价意愿较强，地区涨幅相对较大。本周现货价格上涨幅度相对较小的是华东地区，本周华东地区油厂开机率虽然较上周有所下降，但整体开机率依然偏高，油厂走货心理较为积极，下游补库提货节奏略有提速，销售较为活跃，因此本周上调幅度有限，较上月同期华东地区豆粕价格跌幅也相对较大。

2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势

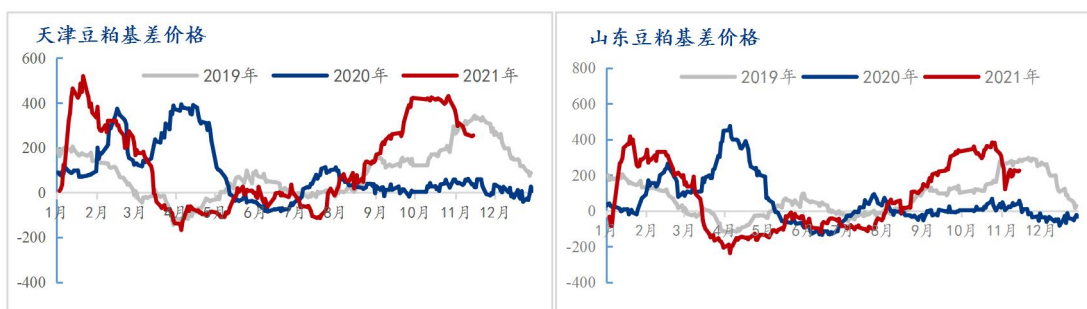


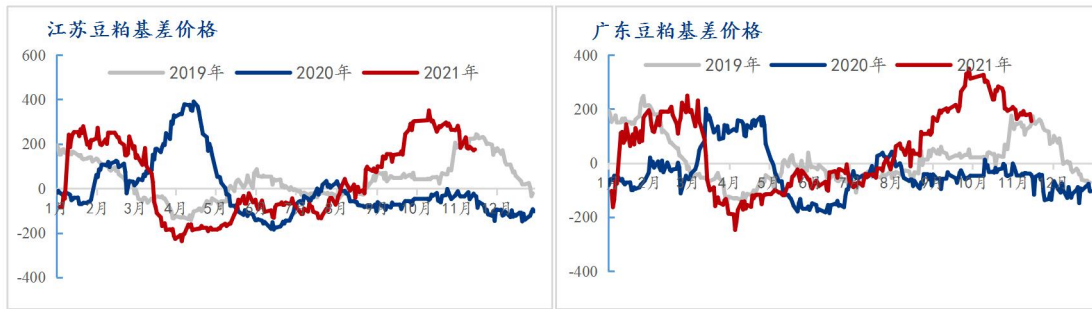


2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

	2021/11/12	2021/11/5	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	3155	3051	104	3123	3124	3155	-1	-31
天津	255	279	-24	257	302	115	-45	187
山东	225	229	-4	213	234	85	-21	149
江苏	175	229	-54	179	246	19	-67	227
广东	155	179	-24	177	190	9	-13	181

本周沿海地区现货基差延续下跌，主流现货基差本周均价 170-260 元/吨，较上周环比下跌 10-70 元/吨，天津区域由 300 元/吨跌至 250 元/吨左右，区域内价差进一步缩小；山东本周跌幅有所放缓，周度下跌 21 元/吨，主要因本周山东工厂挺价，出货较好，下游终端受疫情影响有所备货，加上预期后面工厂会因为大豆到港衔接不畅，出现断豆停机情况；江苏区域本周跌幅最大，较上周下跌 67 元/吨，主要是因江苏区域本周工厂出货为主，贸易商也趁着盘面回调积极出货，加上市场并不看好后期，挺价意愿不强，基差进一步下跌。广东区域仍然处于全国最低，周度下跌 13 元/吨，整体偏稳，下跌空间有限。但整体而言，近期基差呈现快速下跌态势。





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11月7日当周，美国大豆收割率为87%，市场预估为89%，之前一周为79%，去年同期为91%，五年均值为88%。

南美大豆方面，截至2021年11月3日的一周，阿根廷2021/22年度大豆播种进度为7.1%，比一周前的4.6%提高了2.5个百分点。交易所估计本年度阿根廷大豆播种面积为1650万公顷，低于2020/21年度的1690万公顷，因为阿根廷种植玉米的收益更高。交易所预计该国2021/2022年大豆产量为4400万吨，高于上年的4310万吨。阿根廷大豆播种始于10月底，下个月播种全面展开。大豆收获从明年3月份开始，5月份结束。

截至11月3日，阿根廷农户已经销售了3,360万吨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3.4%。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3,480万吨。此外，农户还预售了290万吨2021/22年度大豆，比一周前增加30万吨。

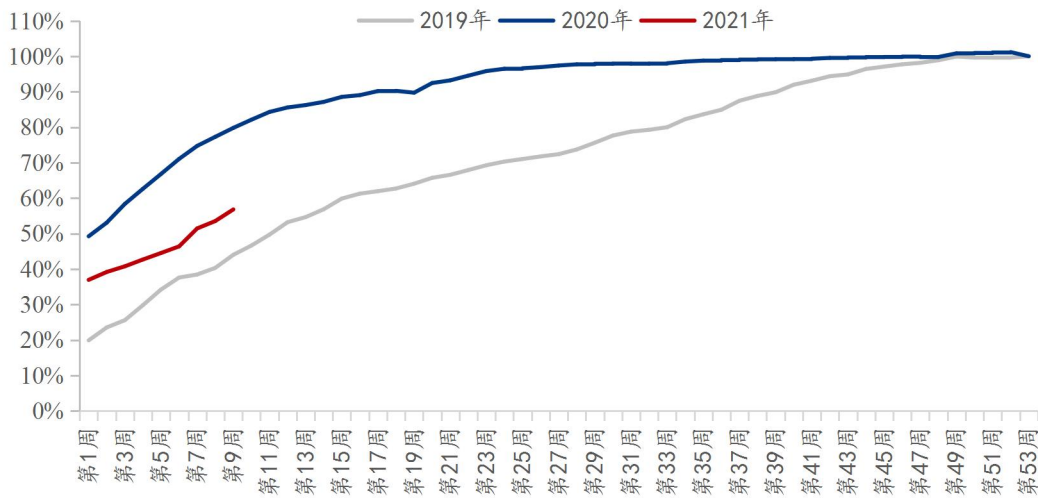
巴西咨询机构AgRural公司发布的数据显示，截至11月4日，巴西2021/22年度大豆播种进度达到67%，受大多数地区良好的天气提振。此前一周大豆种植率为52%，去年同期为56%。总体来看，巴西各地区作物长势良好，受益于有利的天气，但AgRural表示，南里奥格兰德州料出现一些干扰，因预计未来两周将出现降雨。

巴西国家商品供应公司（CONAB）周四发布的第二次产量预测显示，2021/22年度巴西大豆产量预计为1.42009亿吨，比上年的产量1.3732亿吨提高3.4%大豆播种面积预计为3853.2万公顷，比上年的3694.9万公顷提高4.3%；大豆单产预计为每公顷3526公斤，高于2020/21年度的3528公斤/公顷。

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 28 日的一周,美国 2021/2022 年度大豆出口销售净增 186.39 万吨,较之前一周增加 58%,符合市场预估的 100-200 万吨。当周,美国大豆出口装船量为 265.05 万吨,其中向中国大陆出口装船 186.45 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 1089.3 万吨,较去年同期下降 34.6%;USDA 在 10 月份的供需报告中预计 2021/22 年度出口 5688 万吨,目前完成 19.15%。

美豆累计出口销量进度 (装船+未执行合同)



11月9日消息,巴西谷物出口商协会(ANEC)预计2021年11月份巴西大豆出口量预计约为260万吨,高于上周预估的193万吨。

如果预测成为现实,今年1至11月份巴西大豆出口总量将达到8456万吨,创下历史新高。

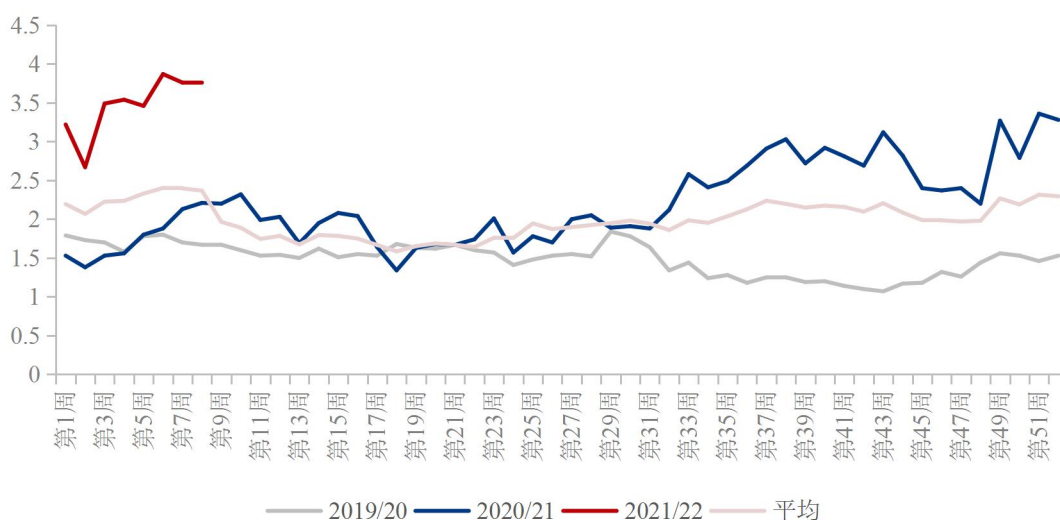
3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示,截至 2021 年 11 月 4 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 3.76 美元/蒲式耳,去年同期为 2.32 美元/蒲式耳。本周因恰逢美国退伍军人节,美国大豆压榨利润暂未更新。

全美油籽加工商协会(NOPA)下周一公布月报前,受访的分析师预期,美国 10 月大豆压榨量料从上个月触及的三个月低点反弹,因新收获的大豆作物提升了压榨供应。受访的 11 位分析师平均预期,美国 10 月大豆压榨量料为 1.81945 亿蒲式耳。NOPA 的成员处理着大约 95%的全美大豆。若确实如此,该数字将较 9

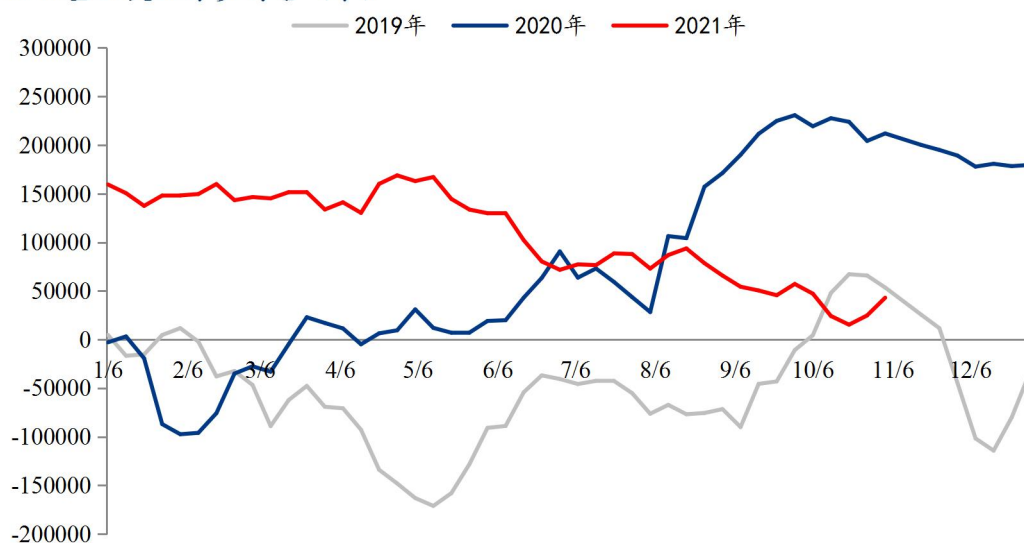
月的1.538亿蒲式耳增加18.3%，且为有史以来第四大月份。但其将低于上年同期的1.85245亿蒲式耳，当时创下历史新高。对于10月压榨量预估的区间介于1.769-1.87789亿蒲式耳，预估中值为1.817亿蒲式耳。八位分析师预期，截至10月底的豆油供应料连续第四个月增加，达到17.24亿磅。若确实如此，将较截至9月底的16.84亿磅增加2.4%。

美国国内大豆压榨利润对比



3.4、CFTC 基金持仓

CFTC基金美豆净多持仓（手）



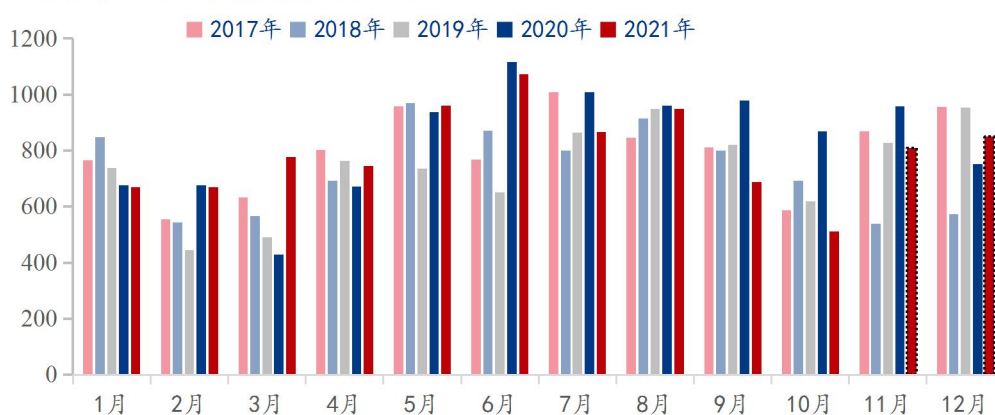
截止11月2日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为43008手，周环比

增加 18248 手。管理基金美豆期货净多持仓本周继续增加，但美豆期价却以下跌为主。投机资金的小幅流入暂未能改变美豆基本面趋弱的走势。

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（万吨）



据海关数据显示，2021年1-10月累计进口大豆7908.3万吨，同比减少5%；大豆进口均价为3531.8元/吨，同比上涨30.2%；其中单10月进口大豆约510.9万吨，环比减少25.7%，同比减少41.19%。此外，据Mysteel农产品监测数据显示，11月进口大豆到港量预计为809.25万吨，12月进口大豆到港量预计为850万吨，2022年1月进口大豆到港量预计为810万吨。由此可见，未来两个月国内大豆到港量将保持充足。

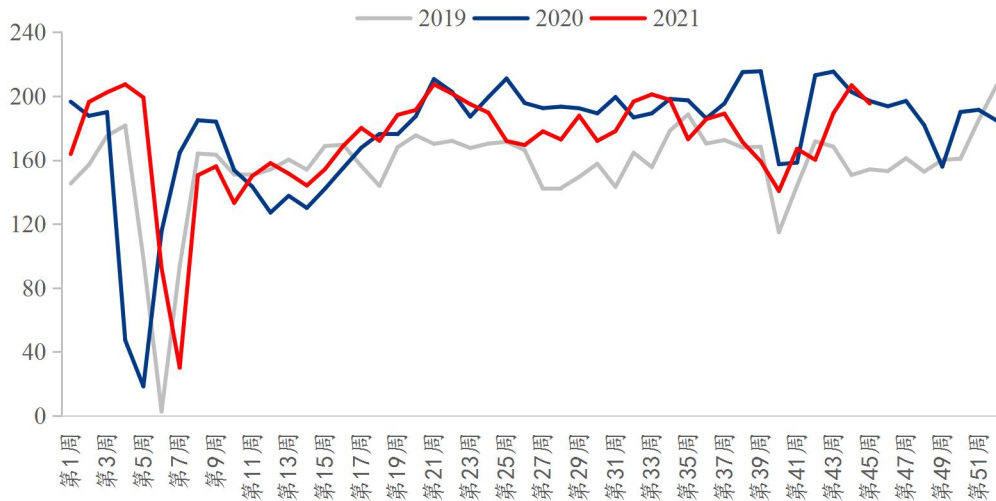
表1：巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-11-8） 单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	128.774	707.22
桑托斯港	95.802	462.18
里奥格兰德港	77.682	173.5
圣弗朗西斯科港	44	197.2
图巴朗港	66.52	63
伊塔基港	70.546	70.4
合计	483.324	1673.5

目前南美大豆出口接近收尾。Mysteel 农产品统计数据显示，Mysteel 农产品统计数据显示，截止 11 月 8 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 167.4 万吨，较上一期（11 月 1 日）增加 70.7 万吨。发船方面，截止 11 月 8 日，11 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 48.3 万吨。截止到 11 月 8 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）11 月大豆对中国暂无发船，也无排船计划。

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）



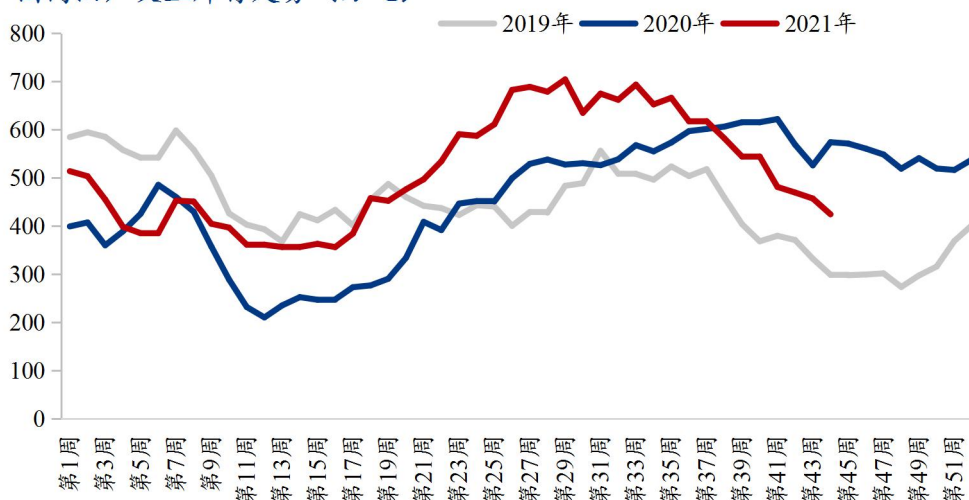
区域	油厂数量	第45周压榨量	第45周开机率	第46周预计压榨量	第46周预计开机率	增减幅
华东	17	41.89	72.89%	36.99	64.36%	-8.53%
山东	19	36.61	64.09%	39.37	68.93%	4.83%
华北	11	33	87.14%	32.95	87.01%	-0.13%
东北	11	21.65	73.64%	16.9	57.48%	-16.16%
广西	8	13.86	46.05%	14.26	47.38%	1.33%
广东	14	25.47	73.95%	22.33	64.84%	-9.12%
福建	11	6.48	43.06%	9.13	60.66%	17.61%
川渝	6	7.35	77.78%	7.35	77.78%	0.00%
河南	8	3.5	35.71%	3.5	35.71%	0.00%
两湖	6	5.57	79.57%	6.65	95.00%	15.43%
合计	111	195.38	67.91%	189.43	65.84%	-2.07%

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 45 周（11 月 6 日至 11 月 12 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 195.38 万吨，开机率为 67.91%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低 13.37 万吨；较上周实际压榨量减少 11.4 万吨。

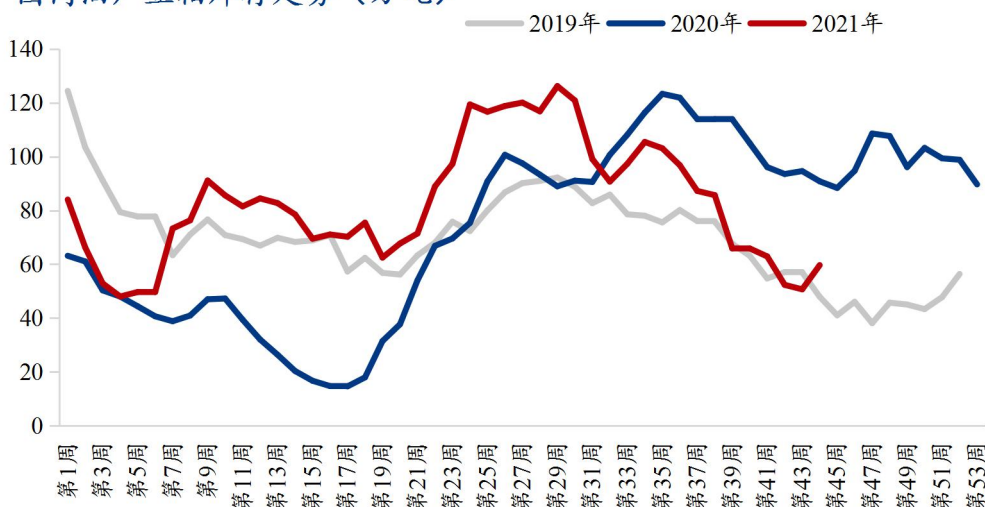
预计下周 2021 年第 46 周（11 月 13 日至 11 月 19 日）国内油厂开机率预计小幅下降，油厂大豆压榨量预计 189.43 万吨，开机率为 65.84%。

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）

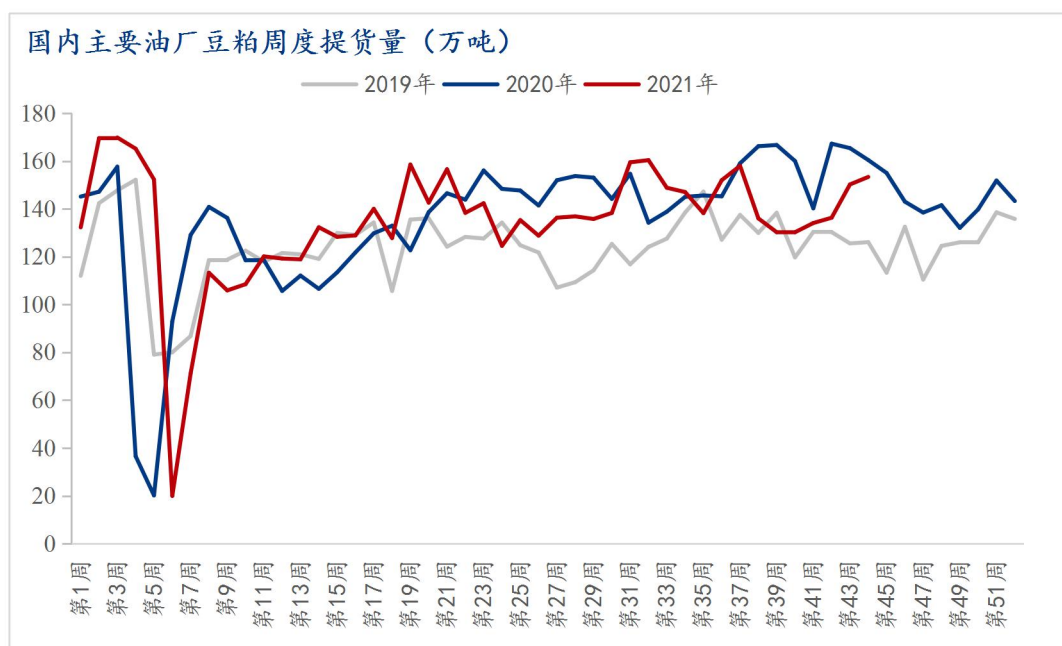
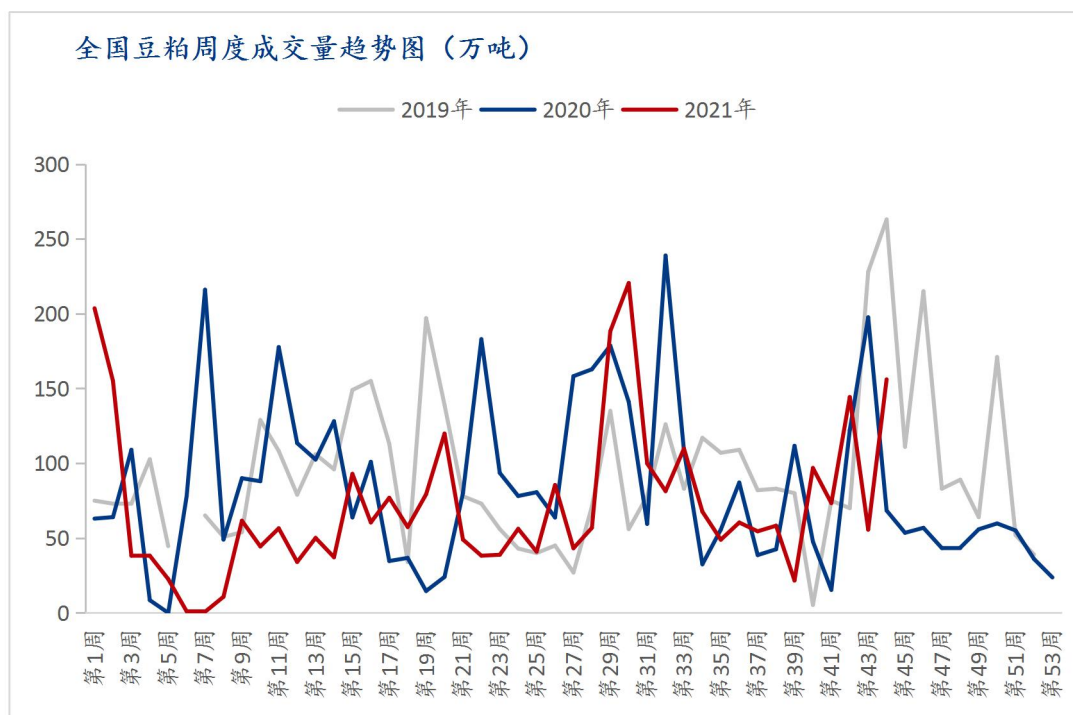


据 Mysteel 农产品对国内主要油厂调查显示，2021 年第 44 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升。其中大豆库存 424.17 万吨，较上周减少 32.73 万吨，减幅 7.16%，同比去年减少 149.54 万吨，减幅 26.07%。上周压榨量突破 200 万吨，而因公共安全事件影响导致油厂到港卸船手续繁琐，引航员不足，大豆库存减少较多。豆粕库存 59.68 万吨，较上周增加 8.98 万吨，增幅 17.71%，同比去年减少 31.14 吨，减幅 34.29%。自进入四季度以来下游终端需求不及预

期，而豆粕供应量较前一周增加约 14 万吨，不及下游提货水平，迫使上游豆粕库存增加较多。如油厂开机量继续保持高开，而下游豆粕库存未得到明显消耗，豆粕库存料将延续。

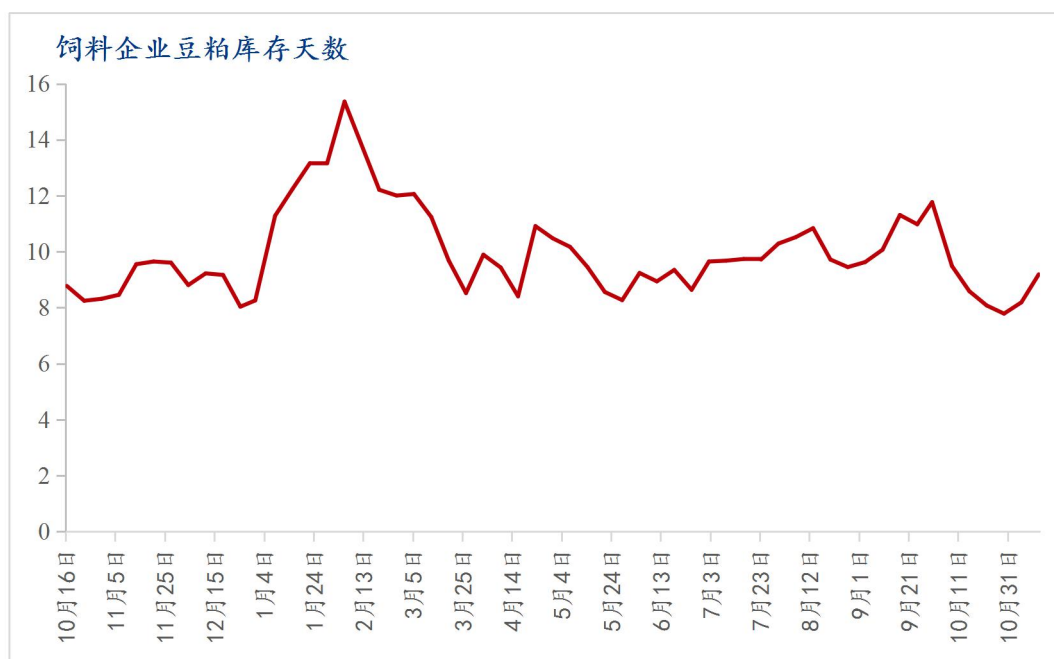
五、国内豆粕需求分析

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 156.09 万吨，较上周增加 100.43 万吨，增幅 180.4%；日均成交 31.22 万吨，其中现货成交 104.11 万吨，远月基差成交 51.98 万吨。截止 11 月 5 日当周（第 44 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 153.34 万吨，环比增加 3.14 万吨，增幅为 2.05%，同比减少 7.07 万吨，减幅 4.4%。本周连粕价格阶段性触底反弹，现货涨幅不及连粕，基差走弱，饲料企业积极采购，维持安全库存，贸易商增加头寸，现货成交良好，油厂近月榨利良好，基差下调，带动远月成交。本周生猪价格继续上涨，养殖户压栏惜售，部分养殖企业进行二次育肥，短期支撑豆粕需求，另一方面是前期饲料企业物理库存偏低，本周价格反弹，加上部分地区疫情反复、油厂胀库催提因素，提货量小幅增加。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	11月5日	11月12日	增减	幅度
广东	5.28	6.02	0.74	14.02%
鲁豫	7.05	7.05	0	0.00%
江苏	7.82	8.24	0.42	5.37%
广西	6.38	6.85	0.47	7.37%
四川	12.36	13.47	1.11	8.98%
福建	5.77	6.48	0.71	12.31%
两湖	6.96	7.9	0.94	13.51%
华北	12.57	11.9	-0.67	-5.33%

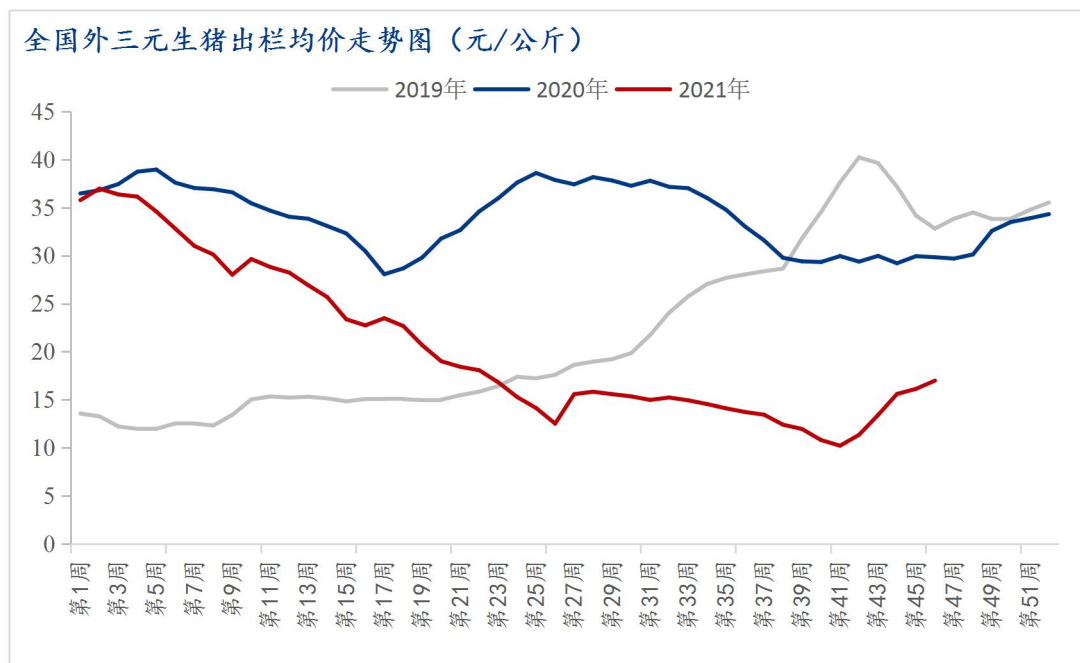
东北	13.78	19.7	5.92	42.96%
全国	8.19	9.19	1	12.25%

据Mysteel农产品对全国主要地区调查显示，截止到2021年11月12日当周（第45周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.19天，较前一周增加1天，增幅12.25%。连续两周出现回升。本周豆粕市场价格连续反弹，市场心态改善，饲料企业拿货积极性提升。同时，部分地区受疫情影响，饲料企业备货意愿增加，也适当增加了库存。

分地区看，本周全国多地的库存天数出现增加，东北、广东及两湖地区库存增加较为明显，其他地区库存变化相对有限。东北地区近期疫情病例有所增加，下游为保证原料供应，适当增加了提货，备足库存，库存天数因此明显增加。

另据了解，两湖、福建等地库存增加，主要目前市场价格出现反弹，市场心态好转。同时，饲料企业担心疫情影响物流，也提前增加了库存。广东地区近期油厂开机增加，供应宽松，有一定催提现象，饲料企业库存也随之增加。

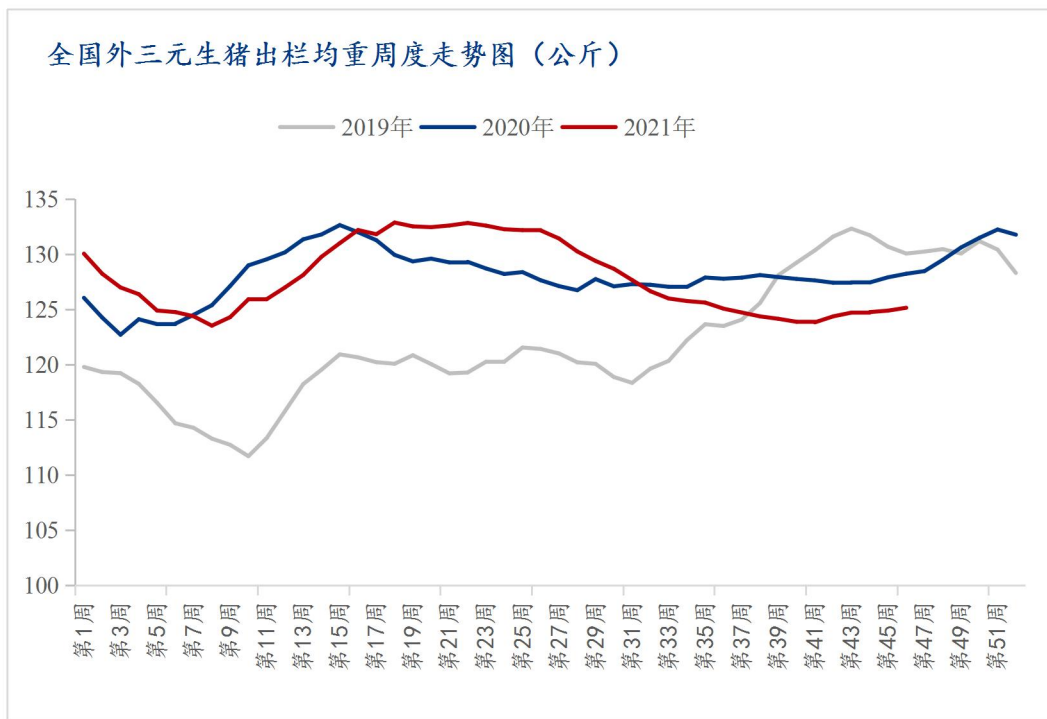
5.3、商品猪价格走势分析



本周生猪出栏均价为16.99元/公斤，较上周上涨0.86元/公斤，环比上涨5.33%，同比下跌43.27%。本周猪价上涨的主要动力有以下几点：1、部分区域疫情以及囤肉影响，终端白条成交良好，量价齐增，市场受情绪引导，养殖场顺

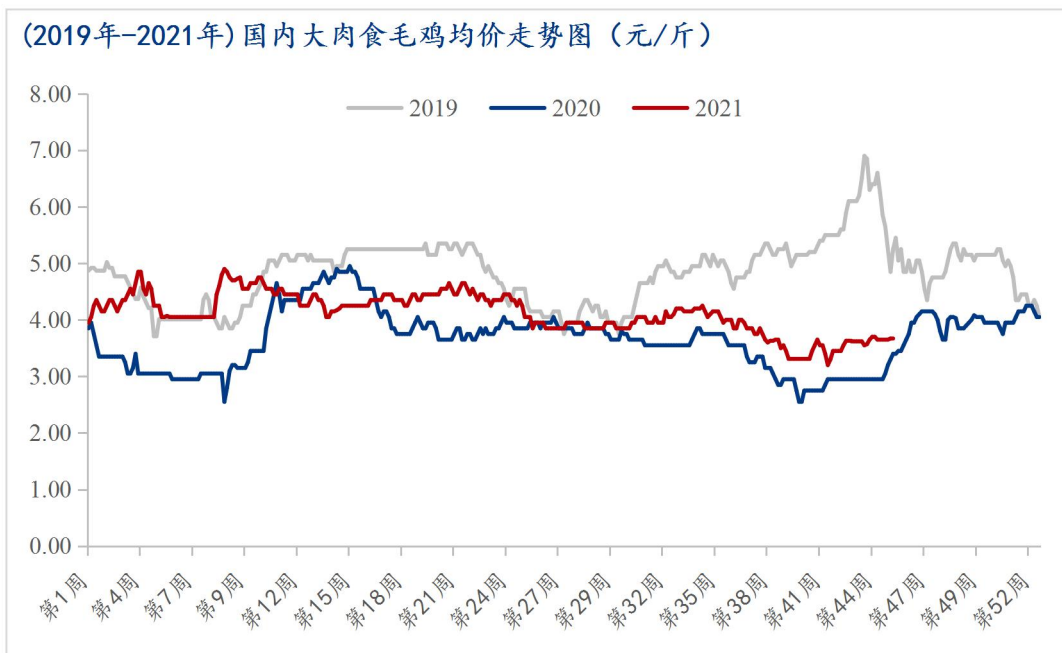
势抬价上涨；2、周初期，北方多地大雪天气影响，生猪调运受限，南方大猪供应偏紧，猪价涨势明显；3、天气转凉下，南方部分地区腌腊季提前开始，带动一定需求提升，白条销量良好；4、月初规模场出栏计划偏低，供应偏紧等利好因素下支撑本周猪价上涨。下周随着北方天气陆续放晴，高速恢复正常通行情况下，北猪南下，同时月中规模场出栏量或有一定增加，散户惜售心理减弱，整体供应相对宽松；需求端来说，南方部分地区腌腊季提前，市场存有一定备货心理，猪价或得到一定的支撑，整体来说，预计下周猪价窄幅震荡，调整空间有限。

5.4、商品猪出栏均重情况分析

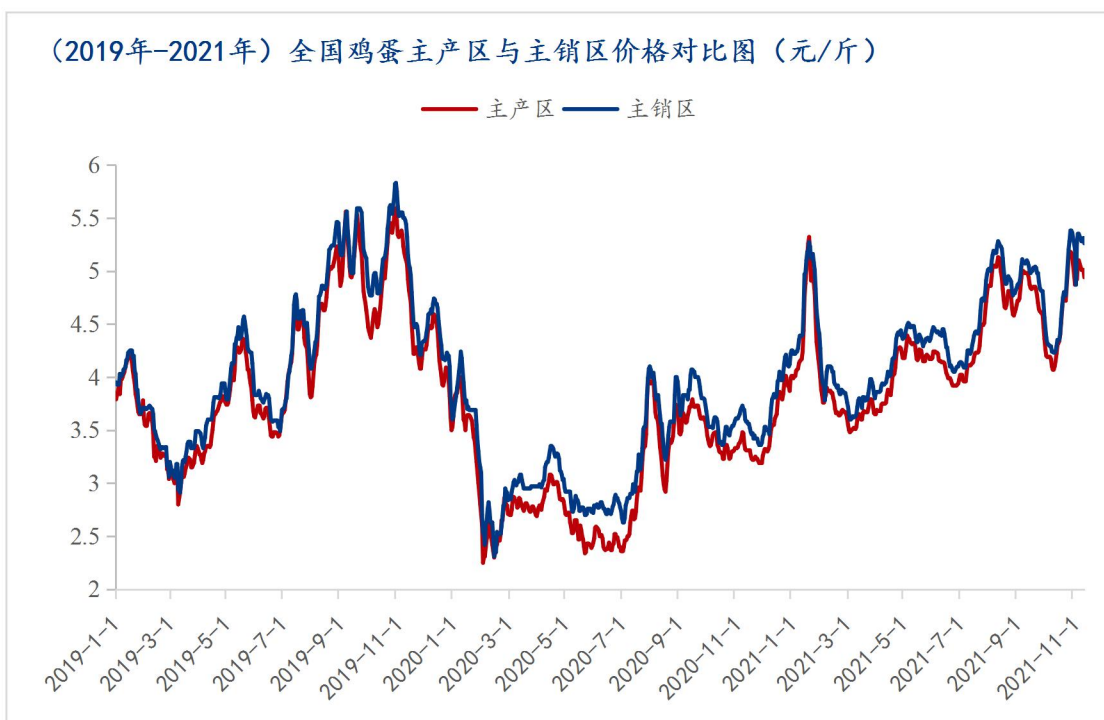


本周全国外三元生猪出栏均重为 125.15 公斤，较上周增加 0.26 公斤，环比增加 0.21%，同比下降 2.16%。本周生猪出栏均重继续增加，部分 10 月压栏增重猪源陆续入市，推高整体交易均重，而随着天气转凉，市场大猪稀缺继续增强养殖户压栏增重情绪，后期出栏均重将持续走高，并逐步恢复至往年同期的 130 公斤左右水平。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析



本周全国大肉食毛鸡震荡上行。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.68 元/斤，环比涨幅 0.27%，同比涨幅 1.10%。本周毛鸡价格震荡走高，山东毛鸡供需相对均衡，辽宁受疫情防控影响，主产区庄河交通管制，毛鸡供应不足。贸易端看好后市，积极备货，推涨毛鸡价格，开启新一轮涨势。

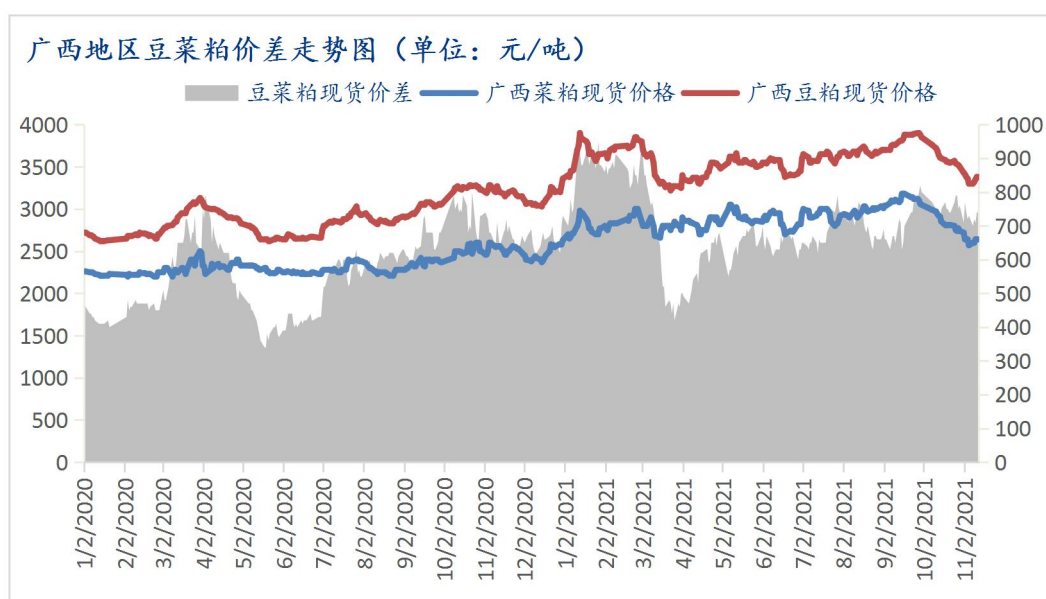


本周内主产区均价 5.03 元/斤，较上周上涨 0.05 元/斤，涨幅 1.00%。周内产区鸡蛋价格进入下行通道，因鸡蛋集中性需求减弱，市场进入库存消化期，蛋价开始高位走低，下半周受到全国性气温下跌的影响，部分地区产蛋率有所下降，

同时受降雪以及疫情影响，局部产区出货不畅，影响了鸡蛋的市场流通，也延缓了鸡蛋的下跌时间。主销区均价 5.29 元/斤，较上周持平。周内销区市场集中到货有所增加，受双十一活动的影响，平台走货增加，双十一前蛋价有小幅反弹，而后跟随产区价格下跌，受运输成本增加影响，拿货成本增加，与产区价差增大。

六、相关替代品种情况分析

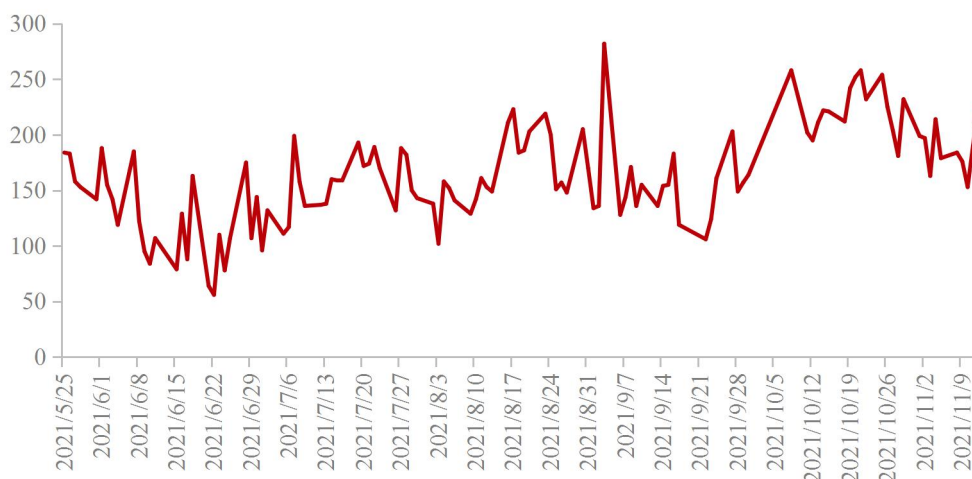
6.1、豆粕、菜粕价差分析



本周豆菜粕价差小幅走扩，截止 11 月 12 日广西地区豆菜粕现货价差为 740 元/吨，较 11 月 5 日走扩 10 元/吨；盘面价差为 466 元/吨，较 11 月 5 日缩窄 89/吨，期现走势分歧较大。本周双粕齐反弹，主要由于前期超跌以及外盘美豆上涨带动。美豆 11 月的 USDA 供需报告意外的不及预期，导致美豆上涨，但后期来看，全国油厂大豆到港量上升，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，菜籽榨利也较差，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高位震荡为主。

七、成本利润分析

巴西大豆5月船期压榨毛利



美湾大豆1月船期压榨毛利



本周巴西 2022 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周小幅上调 3-8 美分/蒲，美西大豆 12 月 CNF 升贴水较上周下调 5 美分/蒲，美湾大豆 12 月 CNF 升贴水较上周大幅下调 30 美分/蒲。本周美豆期价虽触底反弹但贴水价格持续走弱，使得盘面榨利良好，国内采购美豆进程加快。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆主力 01 月合约上涨明显。展望下周，美豆期价在 11 月 USDA 供需报告利空不及预期下奠定了反弹基础，在经历连续反弹后，下周观察进一步反弹的动力，上方关注 1260 美分/蒲一线压力情况。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M01 期价单边追随美豆期价反弹为主。展望下周，连粕 M01 短线上方关注 3170 点一线压力，如能站稳则上看至 3300

点一线。现货方面，下周豆粕现货价格在上游油厂开机率或小幅回落；但终端提货积极，做足安全库存的心态影响下，豆粕现货价格短期具有韧性。