

豆粕市场 月度报告

(2021年6月)



目录

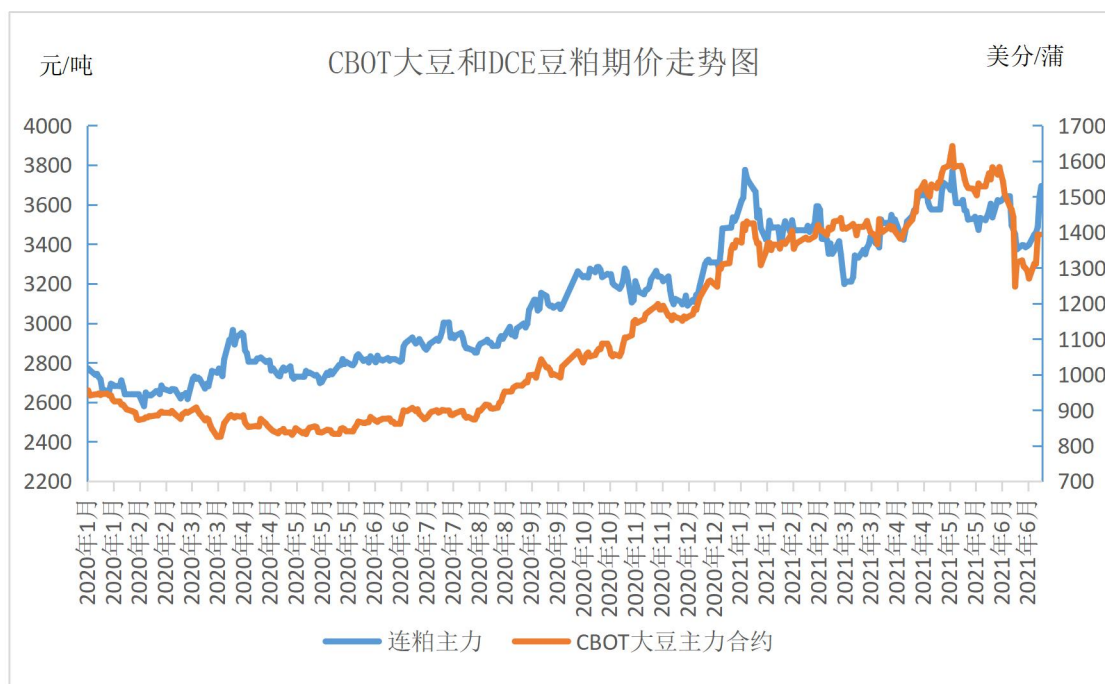
一、本月基本面核心指标及观点.....	3
二、本月豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、期价走势分析.....	4
2.2、各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	5
2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	6
三、全球大豆供需情况分析.....	7
3.1、全球大豆供需平衡表.....	7
3.2、全球大豆种植情况.....	8
3.3、全球大豆出口情况.....	9
3.3、全球主要国家大豆压榨情况.....	10
3.4、CFTC 基金持仓.....	12
四、国内豆粕供应情况.....	13
4.1、国内豆粕供需平衡表.....	13
4.2、国内大豆进口情况.....	14
4.3、国内主要油厂月度开工率.....	15
4.4、油厂大豆和豆粕库存情况.....	16
五、国内豆粕需求分析.....	17
5.1、全国工业饲料产量.....	17
5.2、油厂豆粕成交及提货量.....	18
5.3、饲料企业豆粕库存天数.....	19
5.4、商品猪价格走势分析.....	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.....	22
6.1、豆粕、菜粕价差分析.....	22
七、成本利润分析.....	23
八、下月豆粕行情展望.....	24

一、本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截止 7 月 1 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 393.65 万吨；6 月份以来已发船总量为 802.15 万吨。
	美国大豆	截止最新，美国 2020/21 年度累计出口大豆 5827 万吨，较去年同期增长 56.24%。
	国内大豆进口	据我的农产品网目前监测数据，7 月进口大豆到港量预计为 981 万吨，8 月进口大豆到港量预计为 830 万吨，9 月进口大豆到港量预计为 560 万吨。
	油厂开工率	本月跟踪油厂压榨 783.04 万吨，较 5 月份减少 57.48 万吨，减幅 6.84%；较去年同期减少 64.76 万吨，降幅 7.64%。
需求	豆粕成交及提货	本月跟踪油厂豆粕成交 88.33 万吨，环比减少 103.77 万吨，减幅 35.52%；同比减少 209.95 万吨，减幅 52.71%。
	饲企豆粕库存天数	本月底国内饲料企业豆粕物理库存天数为 8.64 天，较 5 月 28 日增加 0.37 天，增幅 4.47%。
	商品猪价格	本本月生猪出栏均价为 14.53 元/公斤，较上月下跌 3.92 元/公斤，环比跌 21.25%。
	肉禽、蛋禽价格	本月大肉食毛鸡均价 4.23 元/斤，环比跌幅 6.83%，同比涨幅 9.59%。
替代品	豆、菜粕价差	本月豆菜粕价差有所回落，月底广西地区豆菜粕现货价差为 630 元/吨，较上月缩小 70 元/吨。
价格	一口价	本月国内各区域豆粕价格先抑后扬，但整体价格依然低于上月同期水平，沿海区域油厂主流价格在 3420-3470 元/吨。
	基差	本月沿海区域现货基差小幅波动，沿海区域月均现货基差维持-10 到-80 元/吨左右，整体较 5 月环比增长 10 元/吨。
观点		7 月份的美豆将进度生长关键期，这期间的美国国内的天气对美豆的单产影响大，因此美豆优良率将成为关注美豆单产的重要指标。7 月份的豆粕单边期价走势仍以追随外盘美豆期价为主，价格或同样是波动剧烈的一个月份，上方关注年内高点形成的压力位。

二、本月豆粕价格波动情况回顾

2.1、期价走势分析



截止6月30日，CBOT美豆主力11合约报收于1393.3，较6月1日跌3.7美分/蒲，跌幅为0.26%。本月美豆走势整体呈现先跌后涨态势，在6月25日前美豆走势为单边下跌，最终在月底凭借USDA美豆种植面积报告上演绝地翻盘，一扫前期颓势，重回1400美分一线。

截止6月30日，连盘豆粕主力合约M2109报收于3486，较6月1日跌55，跌幅为1.55%。本周连盘豆粕走势和美豆相似，月初由小幅上涨迅速转至下跌，在经历大半个月的筑底后，在USDA报告公布后大涨，连续跳空高开，现已接近5月份高点。

2.2、各区域豆粕现货价格情况

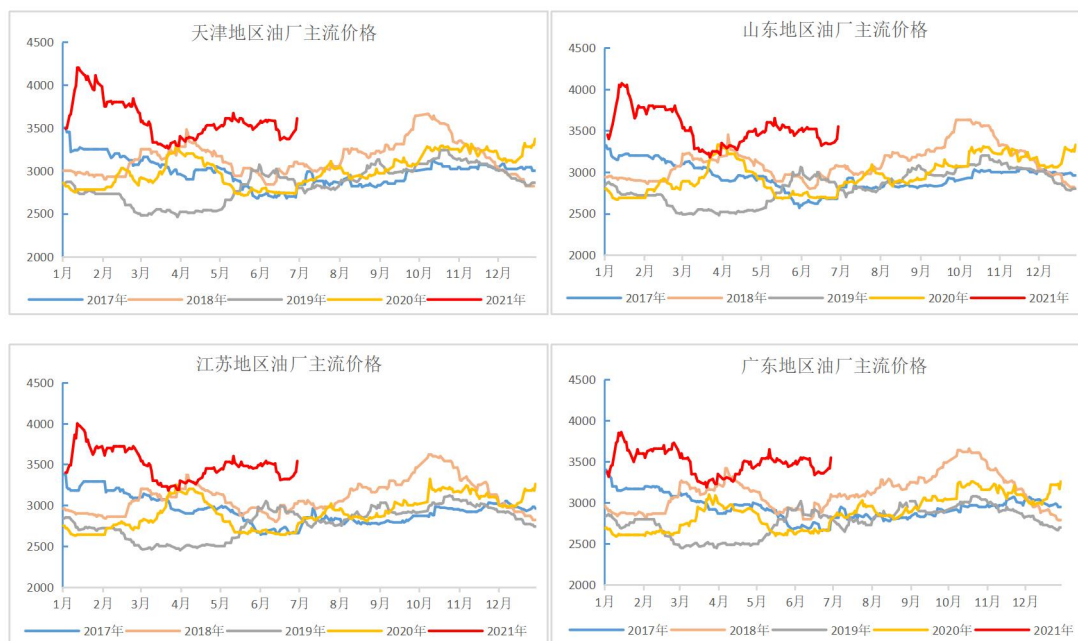
本月国内各区域豆粕价格整体属于先抑后扬走势，但整体价格依然低于上月同期水平，沿海区域油厂主流价格在3420-3470元/吨。上半月随着美豆的下调加之油厂开机量不断攀升，整体豆粕价格趋于下跌通道，到了后半月从第四周美豆公布USDA种植面积报告，利好美豆期价上涨，连粕跟随大幅拉涨。现货价格整体走跌回调，市场需求有所释放使得豆粕价出现回调。月度来看，整体跌幅较小的地区为广东地区，广东地区由于5月的疫情在逐步缓解后，油厂开机销售提货逐步进入正轨，地区市场前期压抑的需求较好，市场豆粕供应压力较小，市场

需求有一定缺口；月度整体跌幅较大的地区为川渝地区，虽然5月川渝地区油厂开机率不高，但沿江上游的豆粕船运不断到港压货，码头库存较高，而需求方面并没有想象中理想，饲料厂前期备货较为充足，补库意愿不足，使得川渝地区豆粕价格易跌难涨。

国内主要地区豆粕现货月均价格对比（单位：元/吨）

	2021年6月	2021年5月	2020年6月	环比涨跌	同比涨跌
东北	3510	3640	2800	-130	710
华北	3470	3540	2730	-70	740
山东	3380	3490	2710	-110	670
西南	3470	3540	2790	-70	680
两湖	3380	3470	2670	-90	710
福建	3420	3480	2670	-60	750
广西	3450	3550	2670	-100	780
广东	3420	3490	2640	-70	780
华东	3550	3640	2730	-90	820
河南	3620	3780	2870	-160	750
全国	3510	3640	2800	-130	710

2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势

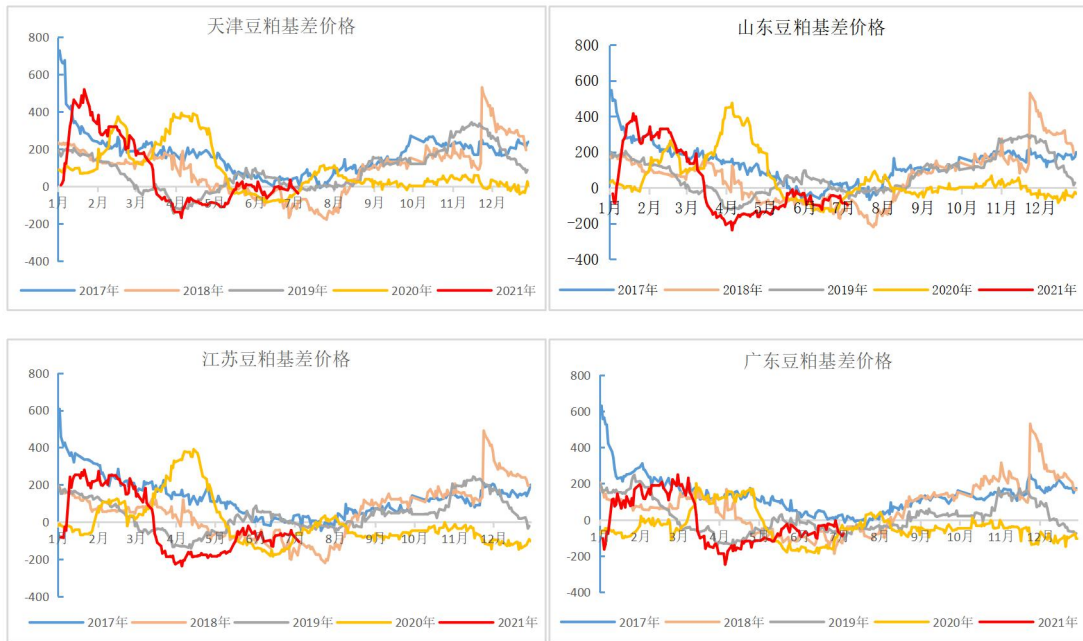


2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

本月沿海区域现货基差小幅波动，沿海区域月均现货基差维持-10 到-80 元/吨左右，整体较 5 月环比增长 10 元/吨，但华北区域因提货放缓，区域库存压力增大，现货基差未有明显好转；期货盘面方面，本月波动巨大，环比 5 月盘面下跌 100 点，整体表现明显强于现货；目前华东、山东区域供应宽松格局尚未缓解，开机依然保持高位，胀库现象有所凸显，基差依旧维持全国最低水平；与去年相比，广东地区受疫情影响，现货基差有所好转，其他区域不同程度恶化。

国内主要地区豆粕现货基差对比

	豆粕期货月均	山东基差	广东基差	江苏基差	天津基差
2021 年 6 月	3500	-69	-54	-79	-14
2021 年 5 月	3602	-63	-67	-93	-26
2020 年 6 月	2750	-21	-98	-49	19
环比	-102	-6	13	14	12
同比	750	-48	44	-30	-33



三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆供需平衡表

USDA 全球大豆供需平衡表（6月） 单位：百万吨

	年度	期初库存	产量	进口	压榨量	国内消费总计	出口	期末库存	库存消费比
全球	2021/22	88	385.52	172.71	331.69	380.78	172.9	92.55	16.72%
	2020/21	96.52	364.07	167.81	322.06	368.99	171.41	88	16.28%
美国	2021/22	3.66	119.88	0.95	60.56	63.81	56.47	4.22	3.51%
	2020/21	14.28	112.55	0.95	59.19	62.06	62.05	3.66	2.95%
阿根廷	2021/22	23.35	52	4.7	42.5	49.85	6.35	23.85	42.44%
	2020/21	26.7	47	4.7	41.5	48.7	6.35	23.35	42.42%
巴西	2021/22	23.04	144	0.65	47.7	50.35	93	24.34	16.98%
	2020/21	20.74	137	0.7	46.75	49.4	86	23.04	17.02%
中国	2021/22	31.8	19	103	100	119.7	0.1	34	28.38%
	2020/21	19.46	18.1	98.53	91.5	109.2	0.09	26.8	24.52%

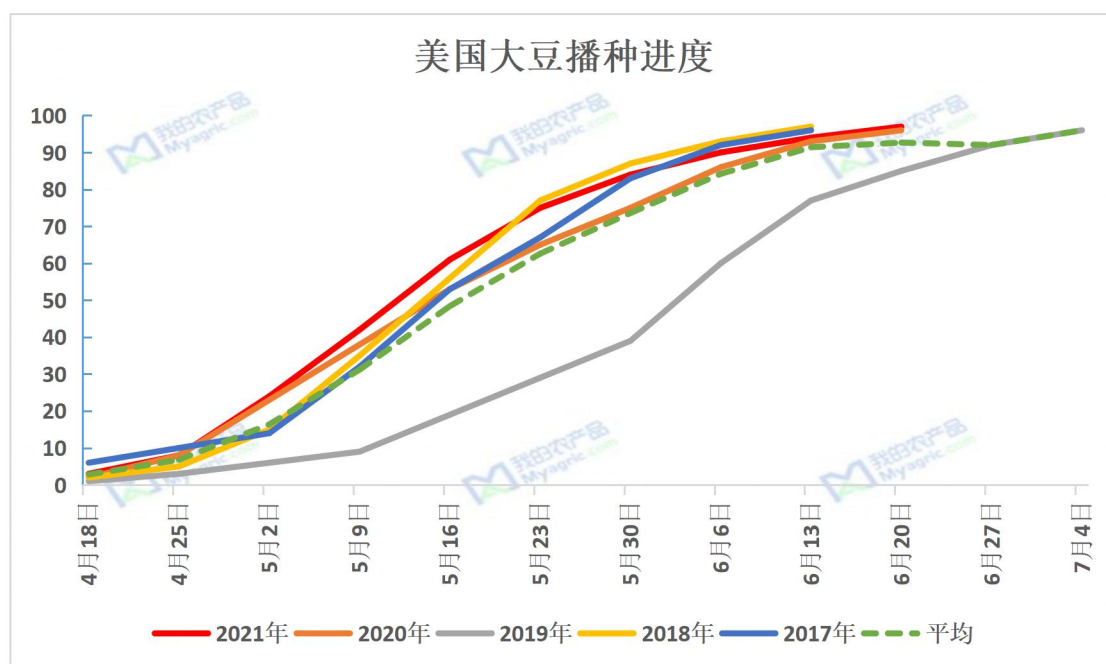
USDA 在 6 月份的供需报告中，发布了 2021/22 年度全球大豆供需平衡表，从数据上看，USDA 对本次报告维持了最小的变动。2021/22 年度新作数据几乎没有进行任何调整，所有新作库存的变动均来源于期初库存的变化。全球来看，由于整体产量的上修和压榨消费的减少，大豆期末库存上升 145 万吨至 8800 万吨，高于市场预估。

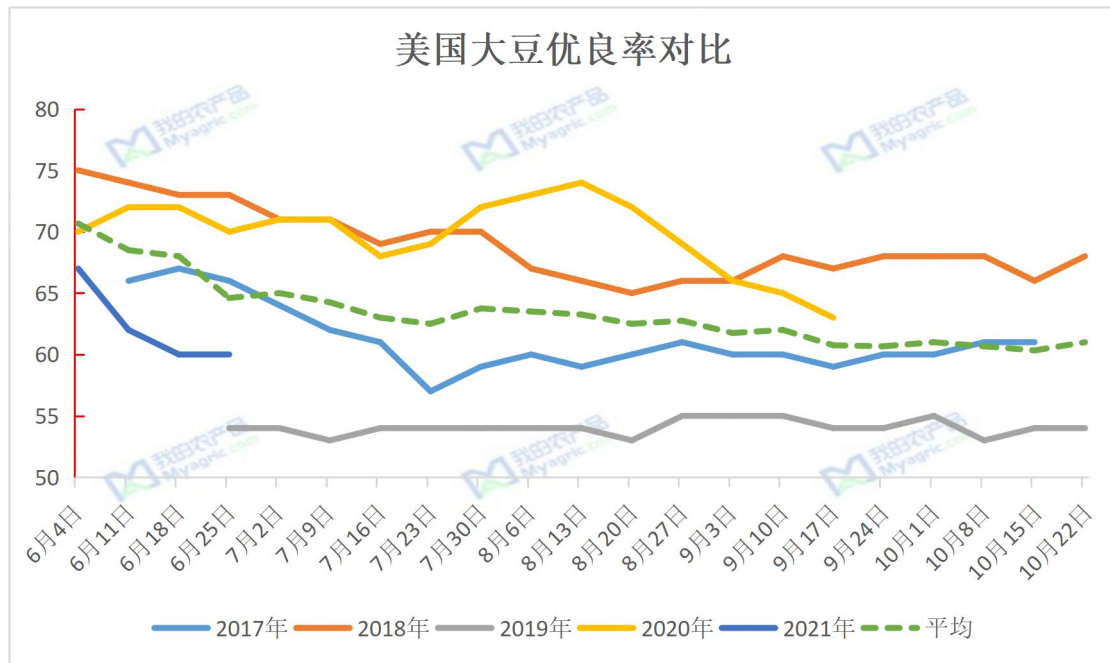
分国别来看，2020/21 年度，美豆压榨量终获下调，较上次预估减 1500 万蒲，将美国旧作库存增至 1.35 亿蒲，库销比提高至 2.95%，调整幅度超过市场平均预期。南美方面，继续上调巴西大豆产量 100 万吨至 1.37 亿吨，期末库存预估则增至 2304 万吨。阿根廷、中国预估数据没有进行调整。

类别	2019/20	2020/21Est.	2021/22Proj.	2021/22Proj.
			5月	6月
单位：百万英亩				
种植面积	76.1	83.1	87.6	87.6
收割面积	74.9	82.3	86.7	86.7
单位：蒲式耳				
单产	47.4	50.2	50.8	50.8
单位：百万蒲式耳				
期初库存	909	525	120	135
产量	3552	4135	4405	4405
进口	15	35	35	35
总供应	4476	4695	4560	4575
压榨	2165	2175	2225	2225
出口	1682	2280	2075	2075
种用	96	102	104	104
残值	9	4	15	15
总需求	3952	4560	4420	4420
期末库存	525	135	140	155
库存消费比	13.28%	2.96%	3.17%	3.51%

整体而言，6月份 USDA 大豆供需平衡表整体偏宽松，报告偏利空，因此报告一出，CBOT大豆主力合约应声下滑，收盘于1543.3美分/蒲式耳，日跌幅1.15%。

3.2、全球大豆种植情况





6月30日美国农业部（USDA）公布美豆种植意向报告，报告数据显示，美豆种植面积8755.5万英亩，较3月份预估的8760万英亩基本持平，但低于此前市场预期，因此报告利多。

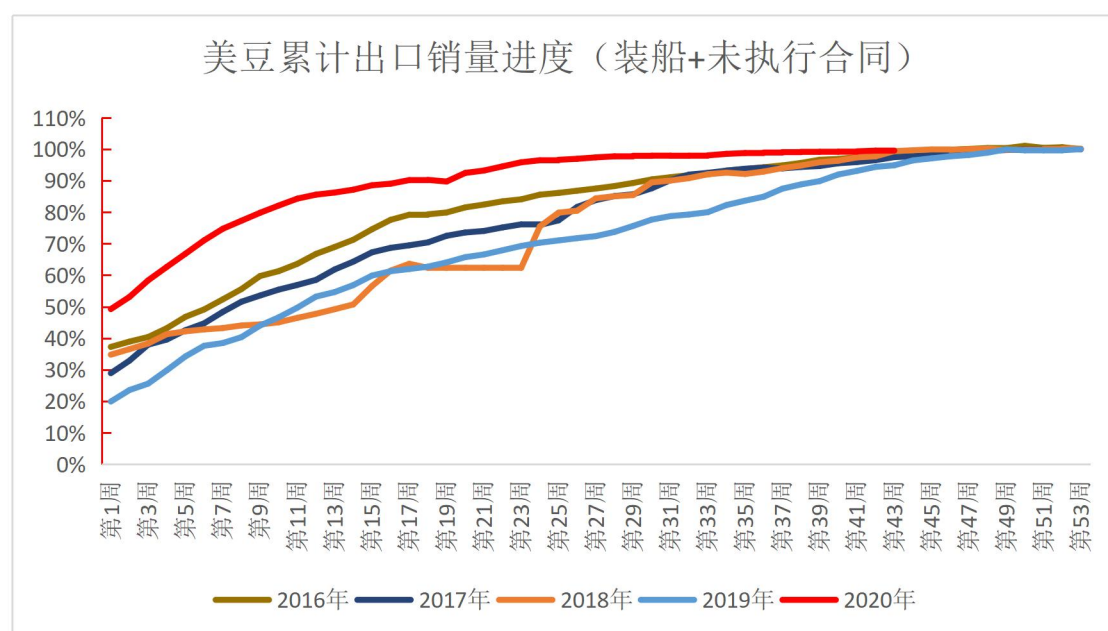
本月美国大豆播种进度全面收尾，在6月27日当周播种完毕。美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至6月27日当周，美国大豆出芽率为96%，此前一周为91%，去年同期为94%，五年均值为92%。美国大豆开花率为14%，此前一周为5%，去年同期为13%，五年均值为11%。优良率为60%，前一周为60%，市场预期为60%，去年同期为71%。本年度美豆优良率远低于去年，后期密切关注美豆生长期的天气状况。

南美大豆方面，根据外媒6月24日消息，目前阿根廷大豆收获已经全部结束。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四发布报告称，2020/21年度阿根廷大豆产量达到4350万吨，低于2019/20年的4900万吨，比上年减少10%，但是和交易所的预测目标一致。另外，由于今年巴西大豆出口旺盛，Datagro预计2022年巴西大豆产量将增至1.4118亿吨，前提是天气条件良好。

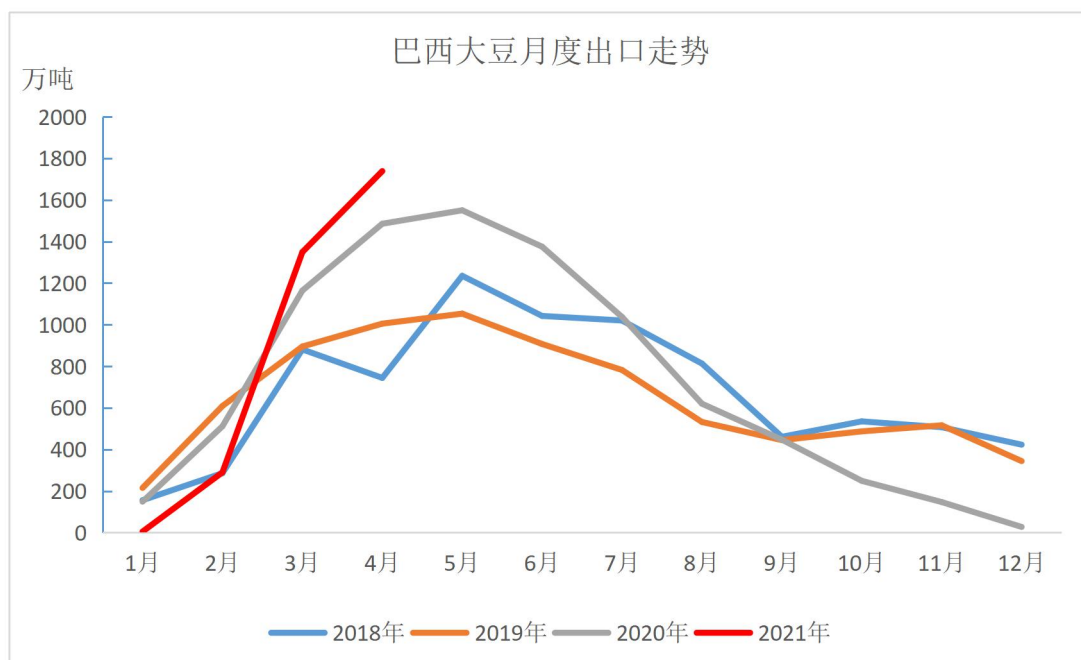
3.3、全球大豆出口情况

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6月24日的一周，美国2020/2021年度大豆出口销售净增9.28万吨，较之前一周下降35%，但较前四周均值增加62%。当周，美国大豆出口装船量为14.85万吨，较前一周下降39%。美国2020/21年度累计出口大豆

5827 万吨，较去年同期增长 56.24%；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 96.73%。



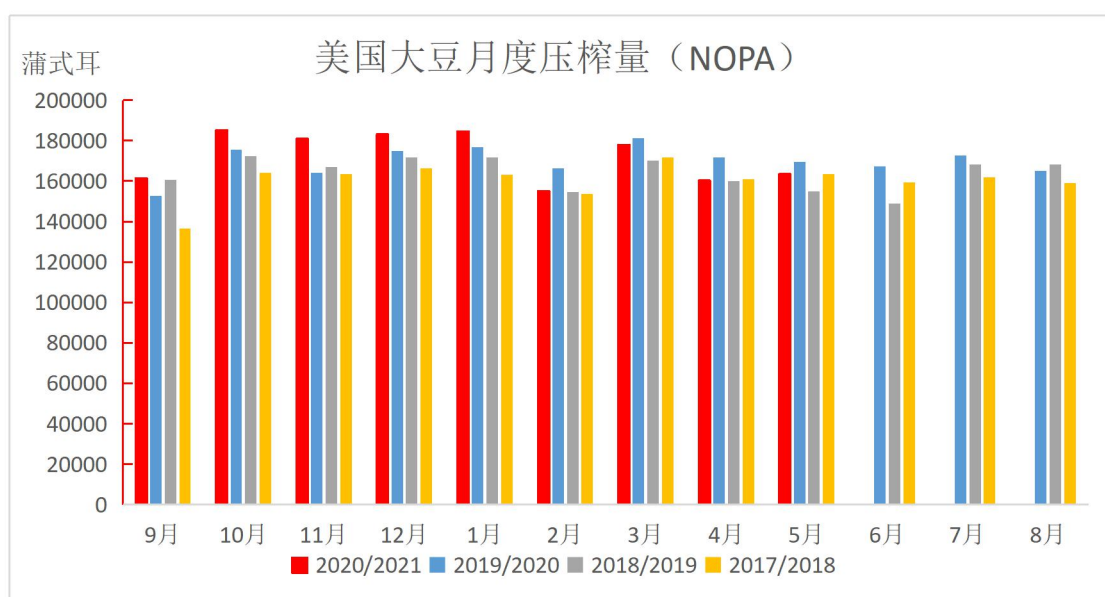
巴西方面，巴西政府周四公布的出口数据显示，2021 年 6 月巴西大豆出口量达到 1111.87 万吨，低于上年同期的 1274.16 万吨，同比降幅 12.7%。而相比 5 月份的大豆出口量 1420 万吨下降 308.13 万吨，降幅 21.7%。



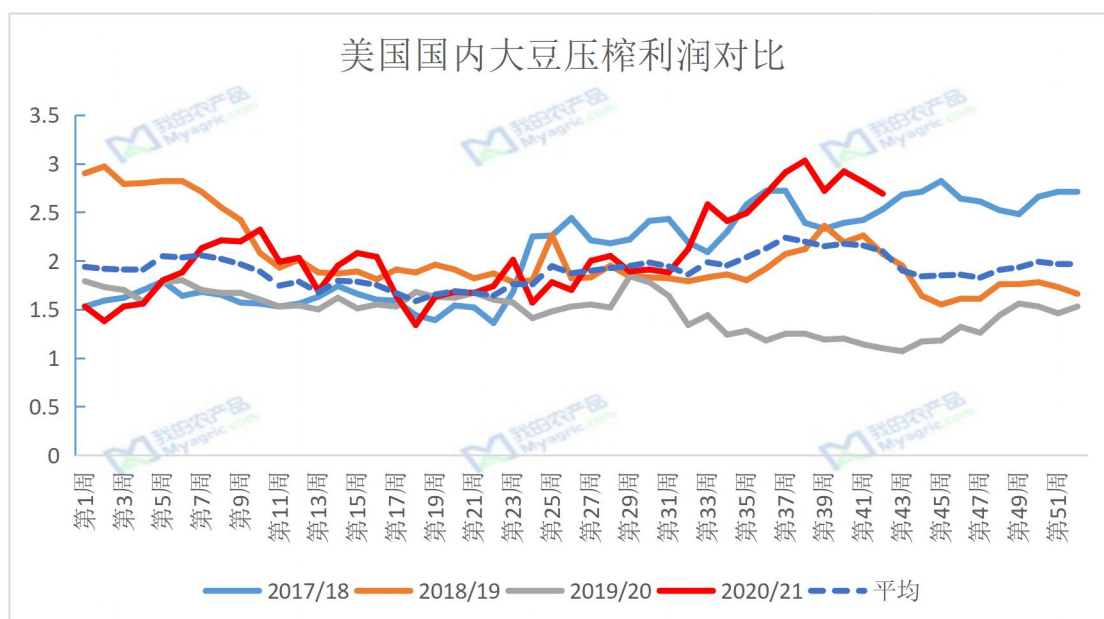
3.3、全球主要国家大豆压榨情况

美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 周二称，2021 年 5 月份 NOPA 会员企业的大豆压榨量为 445 万吨 (1.63521 亿蒲式耳)，高于 4 月份的 1.60310 亿蒲式耳，

比去年同期下降 3.6%，也低于业内平均预期的 449.4 万吨（1.6512 亿蒲式耳）。



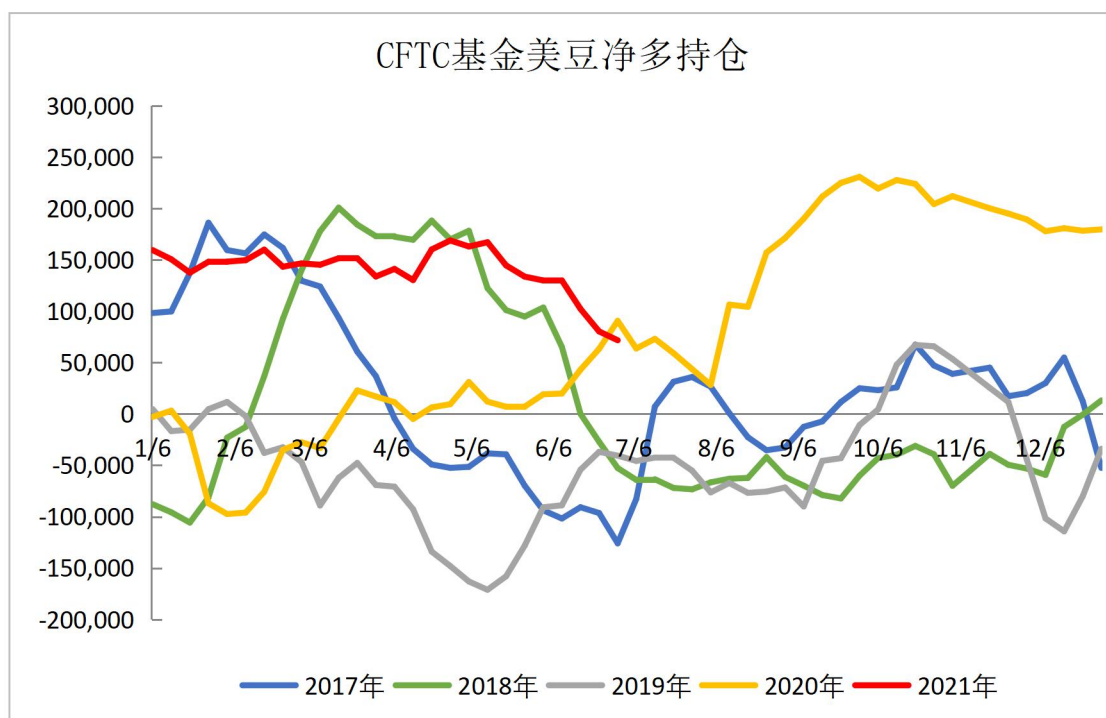
6 月份，美国大豆压榨利润表现较差，当月大豆压榨周度利润持续下滑。USDA 数据显示，截至 2021 年 7 月 1 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.69 美元，一周前是 2.81 美元/蒲式耳，去年同期为 1.17 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润虽仍处近年同期高位水平，但较前一个月减少明显。美国农业部发布的油籽压榨月度数据显示，2021 年 5 月份美国大豆压榨量为 521 万吨（相当于 1.74 亿蒲式耳），高于 4 月份的 510 万吨（1.70 亿蒲式耳），但是低于 2020 年 5 月份的 539 万吨（1.80 亿蒲式耳）。



阿根廷农业部发布的数据显示，2021 年 5 月份阿根廷大豆压榨量为 429 万

吨，比4月份增加2%，比去年5月份增加7%，创下四年同期最高点。报告出台前，市场预期大豆压榨量为430万吨。2021年前五个月大豆压榨量为1799万吨，同比增长17%，阿根廷油籽加工厂和出口商协会Ciara-CEC发布报告称，2021年阿根廷大豆压榨量预计达到4050万吨。

3.4、CFTC 基金持仓



截止6月29日当周，CFTC管理基金美豆净多持仓继续下降至71720手，较上月底的133657手环比下降了619377手，降幅46.34%。CFTC管理基金美豆净多持仓已经连续两月大幅下降，已经逐步接近去年同期水平。投机资金的大规模撤离，令美豆期价走势承压。从季节性走势来看，三季度容易出现CFTC管理基金美豆净多持仓的阶段性低点。

四、国内豆粕供应情况

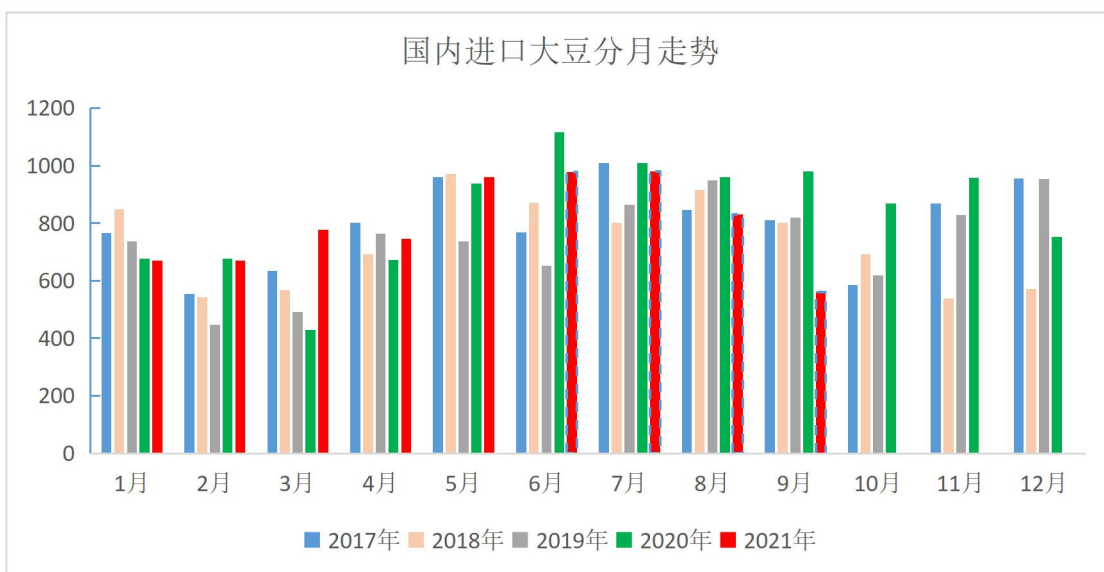
4.1、国内豆粕供需平衡表

我的农产品国内豆粕供需平衡表（单位：万吨）

	豆粕产量	期初库存	进口	出口	消费	期末库存	库存消费比
2020年5月	674.04	17.99	0.65	9	616.83	66.85	10.84%
2020年6月	669.76	66.85	0.78	11.9	624.83	100.66	16.11%
2021年1月	676.9	89.68	1.04	14.8	704.79	48.03	6.81%
2021年2月	360.83	48.03	1.17	6.9	326.79	76.34	23.36%
2021年3月	515.36	76.34	0.68	9.58	500.08	82.72	16.54%
2021年4月	532.06	82.72	1.3	6.5	537.91	71.67	13.32%
2021年5月	664.01	71.67	1	11.29	653.95	71.44	10.87%
2021年6月预估	618.6	71.44	1.2	11	563.59	116.65	20.70%
2021年7月预估	660	116.65	1.1	10.5	642.25	125	19.46%

据我的农产品网监测，6月国内大豆压榨相比5月份有所下降，豆粕消费下降也较为明显，因此6月份豆粕库存消费比大幅上升至20.7%。我的农产品预测，7月份国内大豆压榨仍将维持高位且高于6月份，豆粕消费预计将有所好转，但豆粕供应整体偏宽松，全国豆粕库存仍将处于高位。

4.2、国内大豆进口情况



据海关数据显示，2021年1-5月，我国进口大豆累计3823.4万吨，同比增加12.8%，进口均价为3290.7元/吨，同比上涨18.7%；其中单5月进口大豆约961万吨。此外，据我的农产品网检测数据显示，6月进口大豆预估约978万吨，7月进口大豆到港量预计为981万吨，8月进口大豆到港量预计为830万吨，9月进口大豆到港量预计为560万吨。由此可见，6-7月份国内大豆到港处于高峰期，8月过后大豆到港量将下降，供应压力将趋缓。

巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-7-1） 单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	850.476	335.1
桑托斯港	2270.524	524.069
里奥格兰德港	1160.318	1448.788
圣弗朗西斯科港	527.454	269.72
图巴朗港	623.903	326
伊塔基港	1126.927	398.534
巴卡雷纳港	397.981	281.27
阿拉图港	410.248	136.3
萨尔瓦多港	284.48	
伊塔科蒂亚拉港	55.6	
维拉多康德港	313.634	216.687
合计	8021.545	3936.468

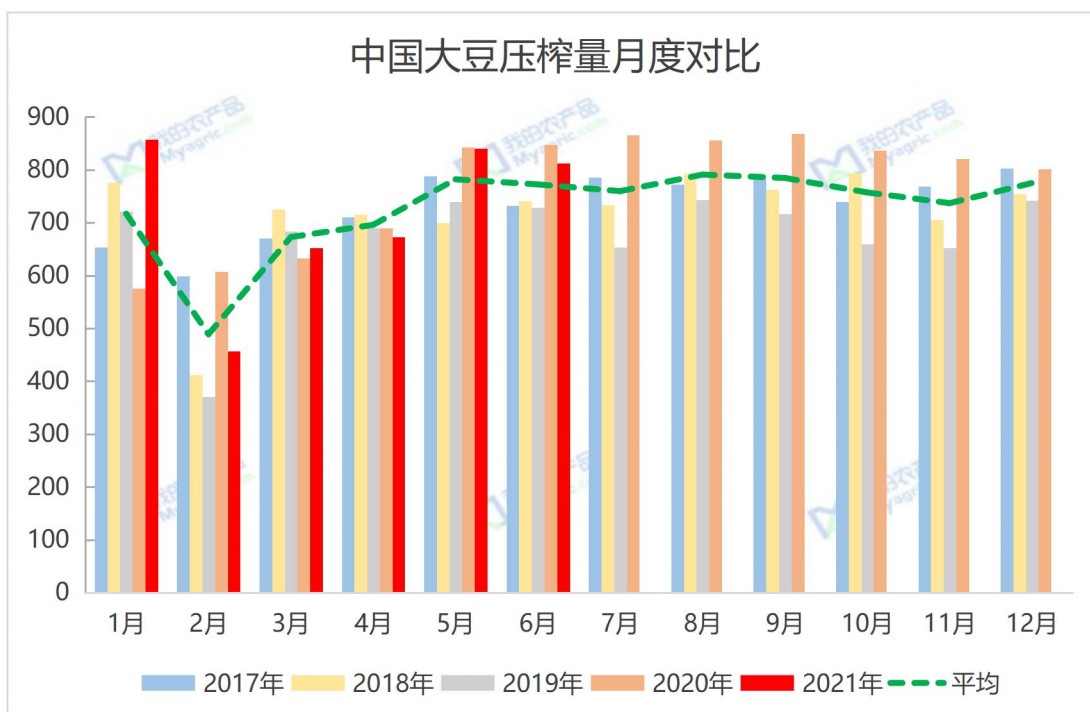
表2：阿根廷大豆对中国排船统计（7-1） 单位：吨

港口	预计发船时间	品种	重量
布兰卡港	7月4日	大豆	22000

布兰卡港	7月15日	大豆	20000
布兰卡港	7月28日	大豆	25000
内科切阿港	7月1日	大豆	24000
罗萨里奥港	7月8日	大豆	44000
罗萨里奥港	7月19日	大豆	45000
圣洛伦索港	7月9日	大豆	45000
圣洛伦索港	7月11日	大豆	40000
圣洛伦索港	7月2日	大豆	42000
小计			307000
新帕尔米拉港（乌拉圭）	7月3日	大豆	40000
蒙得维亚港（乌拉圭）	7月3日	大豆	16000
小计			56000
合计			363000

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7月1日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为393.65万吨，较上周(6月23日)减少43.3万吨；6月份以来已发船总量为802.15万吨，本周新增191.3万吨（与6月23日发船相比）。截止到7月1日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）大豆对中国排船为36.3万吨，其中阿根廷30.7万吨，乌拉圭东岸港口5.6万吨。

4.3、国内主要油厂月度开工率



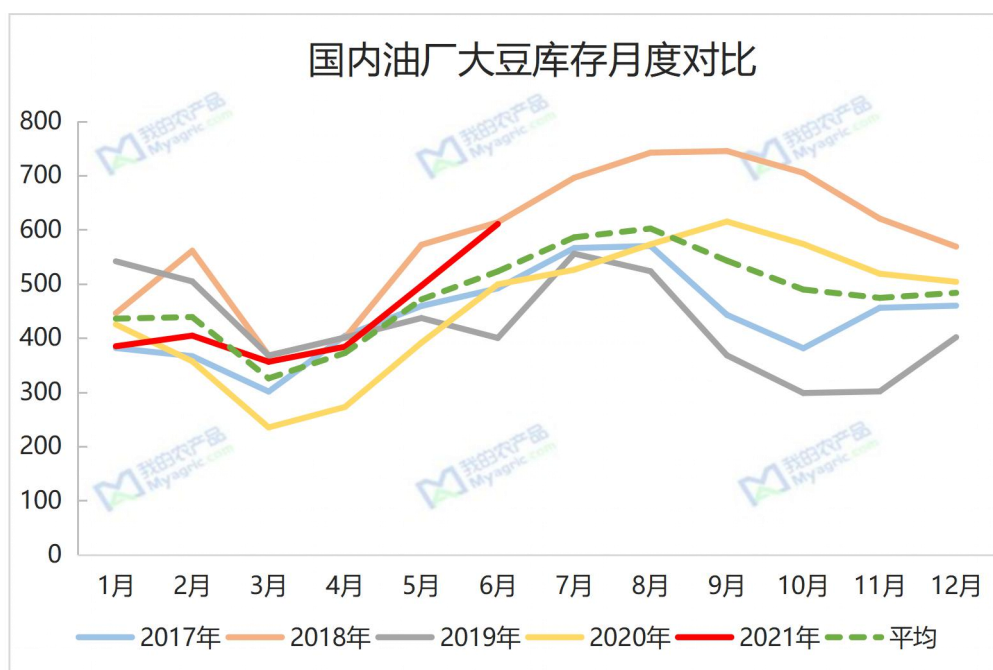
据我的农产品网对国内主要油厂跟踪统计，2021年6月，全国油厂大豆压榨783.04万吨，较5月份减少57.48万吨，减幅6.84%；较去年同期减少64.76万吨，降幅7.64%。2020/21年度（始于2020年10月1日）全国大豆压榨量为

6721.31万吨，较去年同期增长7.54%；2021年自然年度（始于2021年1月1日）全国大豆压榨量为4263万吨，较去年同期增长1.62%。

油厂	2021年6月	2021年5月	环比增幅	2020年6月	同比增幅	开机率
河南	127000	136200	7.24%	122000	4.10%	26.95%
山东	1464300	1448800	-1.06%	1612600	-9.20%	57.89%
华东	1787800	2093700	17.11%	1999500	-10.59%	65.76%
广东	940700	1124300	19.52%	1003400	-6.25%	46.33%
广西	742300	658900	-11.24%	874800	-15.15%	54.05%
东北	880000	960000	9.09%	880500	-0.06%	52.09%
华北	1174329	1175400	0.09%	1260500	-6.84%	79.75%
福建	370300	404400	9.21%	336700	9.98%	47.40%
西南	192500	199500	3.64%	263000	-26.81%	46.00%
两湖	151200	204000	34.92%	179200	-15.63%	48.77%
全国	7830429	8405200	7.34%	8532200	-8.22%	56.76%

分区域看，与5月份相比，全国大部分地区压榨量出现增加，而山东和广西地区出现下降。与去年同期相比，除河南、福建等地区外，其他地区开机均有下降。6月份，全国整体开机率为56.76%，其中华北开机率最高达80%。而河南地区开机率最低为27%。

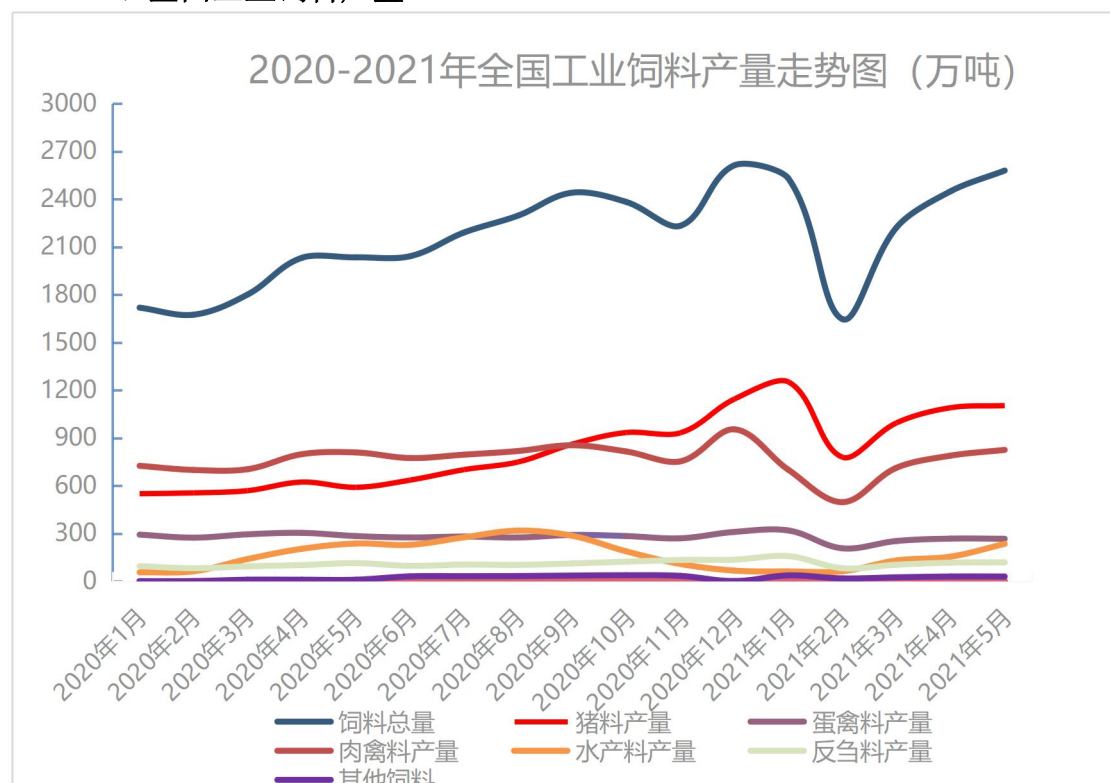
4.4、油厂大豆和豆粕库存情况



由于巴西大豆进口量大幅增加，以及国内大豆压榨量较上月减少 57.48 万吨，使大豆库存增加明显。据我的农产品网监测显示，到 6 月底，国内油厂大豆库存为 610.64 万吨，较 5 月底增加 113.96 万吨，较去年 5 月底增加 111.47 万吨。

五、国内豆粕需求分析

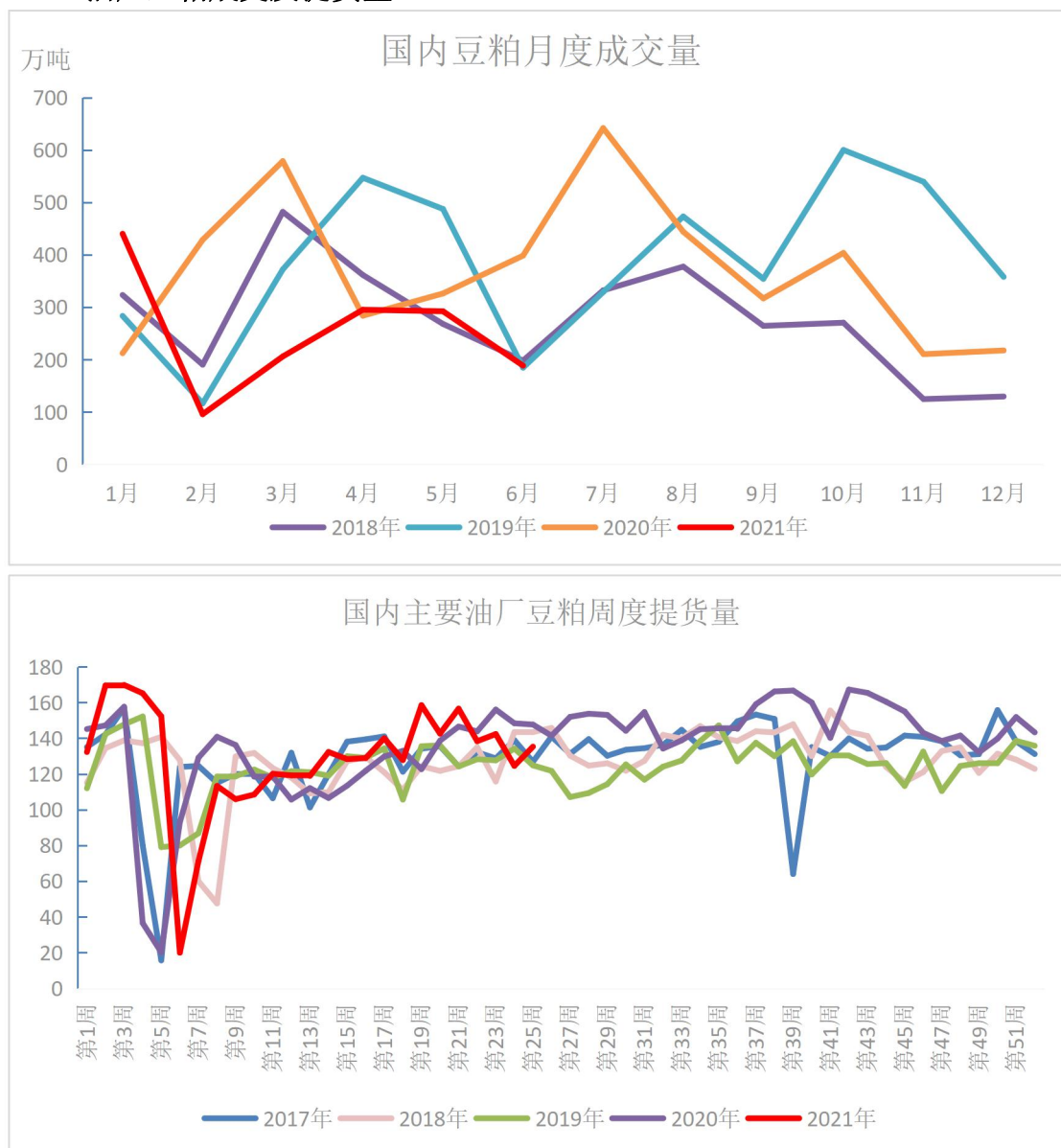
5.1、全国工业饲料产量



据中国饲料工业协会数据显示，据样本企业数据测算，2021年5月，全国工业饲料总产量 2579 万吨，环比增长 5.3%，同比增长 26.7%。从品种看，猪饲料产量 1103 万吨，环比增长 1.2%，同比增长 79.7%；蛋禽饲料产量 267 万吨，环比下降 0.3%，同比下降 6.4%；肉禽饲料产量 825 万吨，环比增长 4.6%，同比增长 1.5%；水产饲料产量 235 万吨，环比增长 51.7%，同比增长 19.0%；反刍动物饲料产量 119 万吨，环比增长 1.6%，同比增长 22.8%。

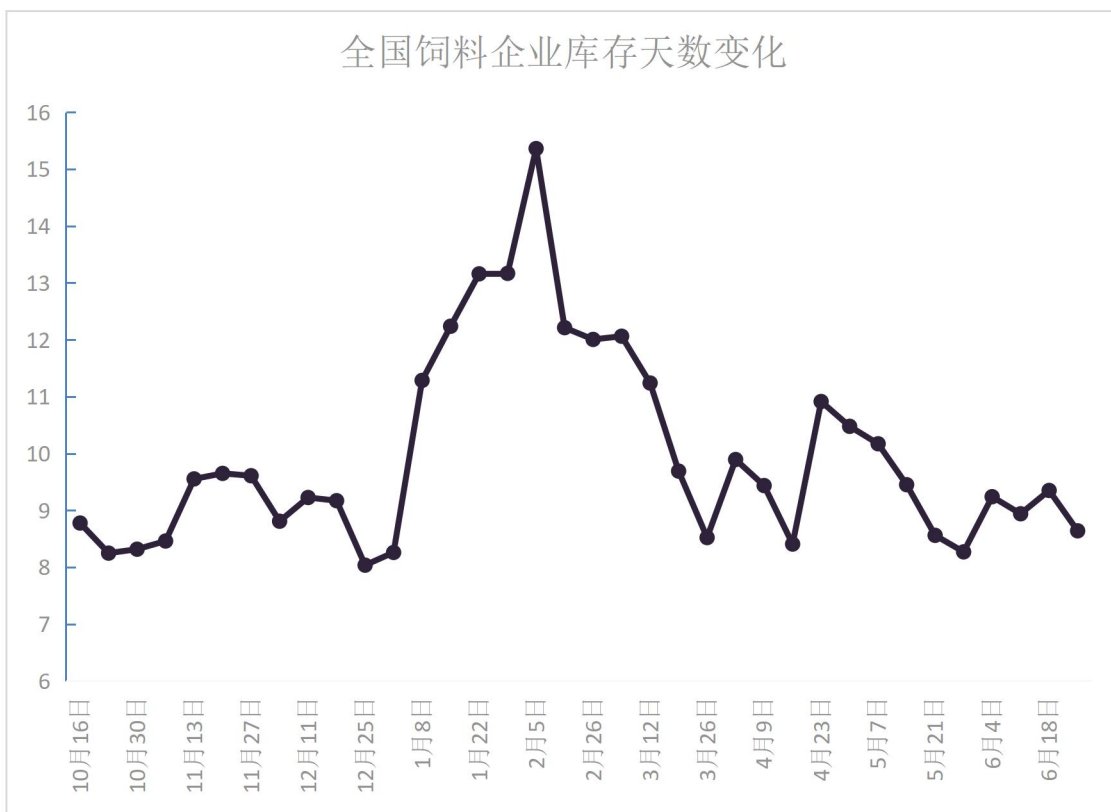
2021年1-5月，全国饲料总产量 11425 万吨，同比增长 21.5%。其中，猪饲料产量 5219 万吨，同比增长 75.4%；水产、反刍动物饲料产量分别为 647 万吨、579 万吨，同比分别增长 5.8%、19.5%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为 1315 万吨、3525 万吨，同比分别下降 10.5%、5.6%。

5.2、油厂豆粕成交及提货量



6月国内市场豆粕市场成交一般，月内共成交188.33万吨，环比减少103.77万吨，减幅35.52%；同比减少209.95万吨，减幅52.71%，其中现货成交162.81万吨，远月基差成交25.52万吨。6月国内主要油厂豆粕提货量540.47万吨，环比减少44.98万吨；减幅7.68%，同比减少55.4万吨，减幅9.3%。6月份油厂大豆供应充足，中旬豆粕库存达到多年高位近120万吨，部分油厂胀库停机，开机率持续下滑。除本月中旬连粕大幅下调市场逢低补货成交略有好转外，整体成交较为清淡，中下游企业维持现货随采随用，滚动补货。目前养殖利润不佳，企业加速生猪出栏，禽料需求维持，水产需求下旬刚开始上量，叠加饲料厂配方中降低豆粕添加比例，本月提货量下降，表观需求不佳，油厂豆粕去库不易。

5.3、饲料企业豆粕库存天数



	6月25日	5月28日	增减	幅度
广东	6.26	6.76	-0.5	-7.40%
鲁豫	6.11	5.4	0.71	13.15%
江苏	9.12	12.53	-3.41	-27.21%
广西	7.23	9.38	-2.15	-22.92%
四川	15.49	17.31	-1.82	-10.51%
福建	7.13	6.89	0.24	3.48%
两湖	11	9.34	1.66	17.77%
华北	8.68	7.15	1.53	21.40%
东北	13.31	8.97	4.34	48.38%
全国	8.64	8.27	0.37	4.47%

据我的农产品网对全国主要地区调查显示，截止到2021年6月25日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为8.64天，较5月28日增加0.37天，增幅4.47%。主要是豆粕消耗速度减缓及油厂胀库催提，饲料企业库存天数整体被动上升，另一方面是6月底公布美豆种植面积报告，对行情走势影响较大，饲

料企业主动增加库存天数，维持安全库存。

分地区看，本月大部分地区豆粕库存下降，其中广西、江苏地区库存下降最为明显，分别下降 27.21 和 22.92%。据反映，目前生猪等养殖企业大猪集中出栏后，下游需求表现转淡，饲料企业增库存意愿不强。当地豆粕供应较为宽松，在价格低位的情况下，饲料企业进一步压低库存。

本月东北和华北地区库存大幅增加。其中东北地区增幅达 48.38%，主要因素一方面是油厂催提压力加大，另一方面是饲料需求减弱，生产节奏有所放缓，导致对豆粕消耗速度减缓。

5.4、商品猪价格走势分析



本月生猪出栏均价为 14.53 元/公斤，较上月下跌 3.92 元/公斤，环比跌 21.25%。本月猪价跌幅过大主要在于：1、二次育肥猪存栏量依旧偏高，市场对于后市看空，大量抛售，与当前终端需求不匹配，拉低标猪价格；2、终端需求不佳，白条出货速度缓慢，屠企联合压价收猪；3、低价冻品冲击；4、四川，广西等地部分区域疫情复发，中标的散户大量出栏，增加市场供应，供大于求，猪价下行。而对于月末猪价反弹来说，受部分屠企炒价，出冻品库存；以及前期猪价下跌严重低于成本线，全行业几乎处于亏损状态，惜售心理较为严重，短暂支撑猪价飘红。当前市场上出栏的猪源基本以二次育肥猪为主，大猪逐渐出栏的状态下，标肥出栏均重缩减，再加上冬季北方疫情影响下，7-8 月旺季的季节下，生猪或出现小幅度断档，预计 7 月下旬猪价看涨居多。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析



本月全国大肉食毛鸡价格震荡下行，跌至年内低位。月内大肉食毛鸡均价4.23元/斤，环比跌幅6.83%，同比涨幅9.59%。毛鸡价格跌至低位，养殖亏损加大。下旬鸡苗跌至低位，补栏情绪大幅好转，散户空棚率急剧减少。受学校放假和生猪触底影响，毛鸡价格上涨乏力。

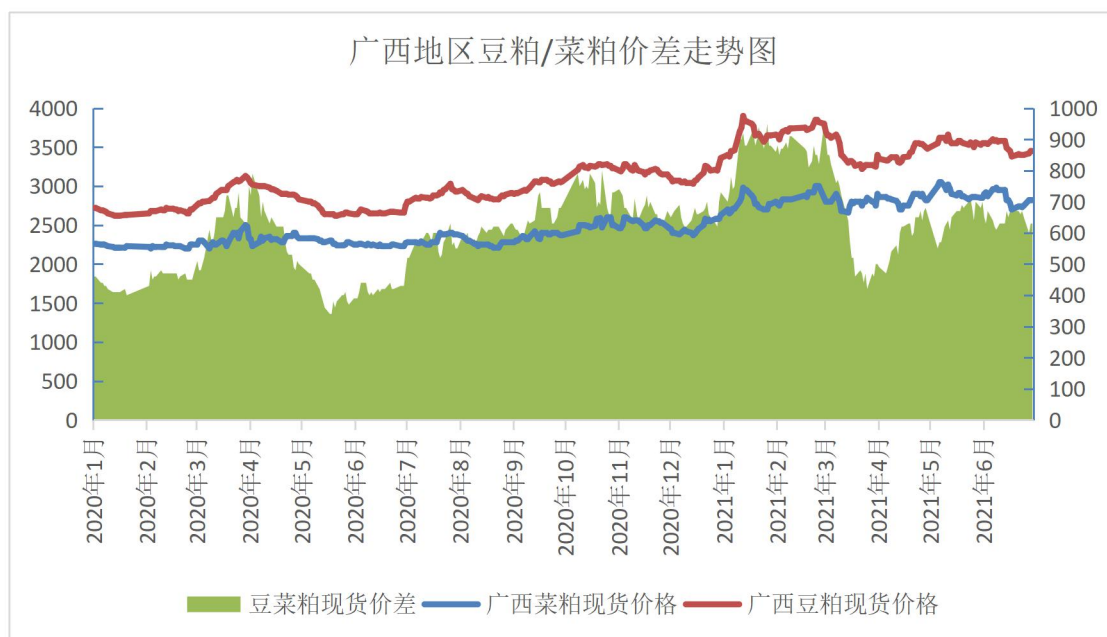


本月内主产区均价4.06元/斤，较上月下跌0.18元/斤，跌幅4.25%。月内产区鸡蛋价格低位震荡运行，新开产蛋鸡数量增加，产能供应有所增长，本月产区销走货稳定，端午节及电商效应无明显提振，外销走货偏弱，随之高校陆续放假市场需求减弱，导致蛋价下滑。月内主销区均价4.26元/斤，较上月下跌

0.14/斤，跌幅 3.18%。月内季节性淡季需求主导市场，终端市场消费减弱，商超及平台补货数量减少，且因梅雨季节，销区经销商库存保持低位，随销随采，综合来看，销区市场整体偏弱，且短期难有改观。

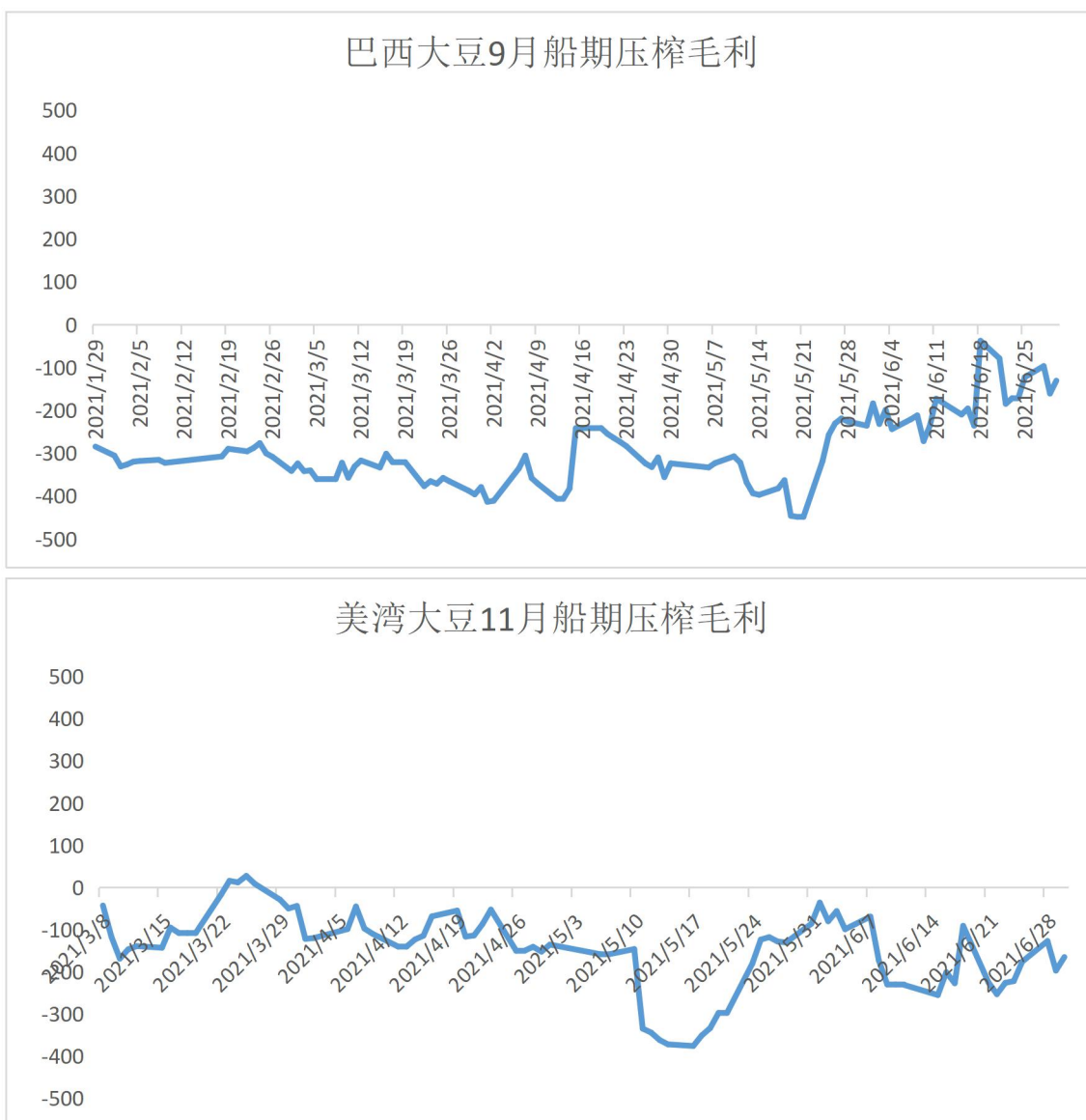
六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析



本月豆菜粕价差呈现缩小的态势。截止 6 月 30 日广西地区豆菜粕现货价差为 630 元/吨，较 6 月 1 日缩小 70 元/吨。盘面价差为 560 元/吨。目前现货豆菜粕价差大于 600 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。正值水产旺季，菜粕的需求较好，油厂菜粕提货量尚可，同步支撑菜粕价格。叠加今年小麦和棕榈粕、葵粕等杂粕进口量再创新高，下游针对豆粕替代的选择性较多，因此用菜粕来替代豆粕的积极性将持续低迷。

七、成本利润分析



本月巴西 9 月船期盘面压榨毛利较上个月上涨 105 元/吨，盘面榨利有所修复主要受助于本月美豆价格的走低，但国内豆粕相对美豆下跌幅度较小，相对抗跌。此外 9 月的巴西船期升贴水报价不断上调，以 6 月 30 日 9 月巴西船期贴水 330 美分来看，相比近月 7 月的 195 美分高 135 美分。

本月美湾大豆 11 月船期盘面压榨毛利较上月下调 79 元/吨，主要是美豆升贴水报价小幅上涨增加大豆进口成本致使盘面压榨毛利恶化。目前国内需求疲软，油厂豆粕库存高企，国内厂家买船积极性较差。

八、下月豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，7 月份的美豆将进入生长关键期，这期间的美国国内的天气对美豆的单产影响大，因此美豆优良率将成为关注美豆单产的重要指标。这一时期的美豆期价大起大落。从目前的情况来看，在 USDA 大豆种植面积报告公布后，决定美豆新作的平衡表是走向库存重建还是继续偏紧将主要依靠单产的变化。

2、国内豆粕方面，7 月份的豆粕单边期价走势仍以追随外盘美豆期价为主，价格或同样是波动剧烈的一个月份，上方关注年内高点形成的压力位。具体到国内豆粕现货基本面来看，7 月进口大豆依旧宽松，我网跟踪进口大豆到港数据约 981.5 万吨，7 月份的大豆库存仍将累库，豆粕库存降高位运行，现货价格依旧受到偏宽松的基本面压制，豆粕基差承压。但 7 月或将成为国内豆粕供需最宽松的一个月，后期 8 月份将有所改善，因此来看 7 月份的豆粕基差价格有望触底。