

# 豆粕市场 周度报告

(2021.07.17-2021.07.23)



## 目录

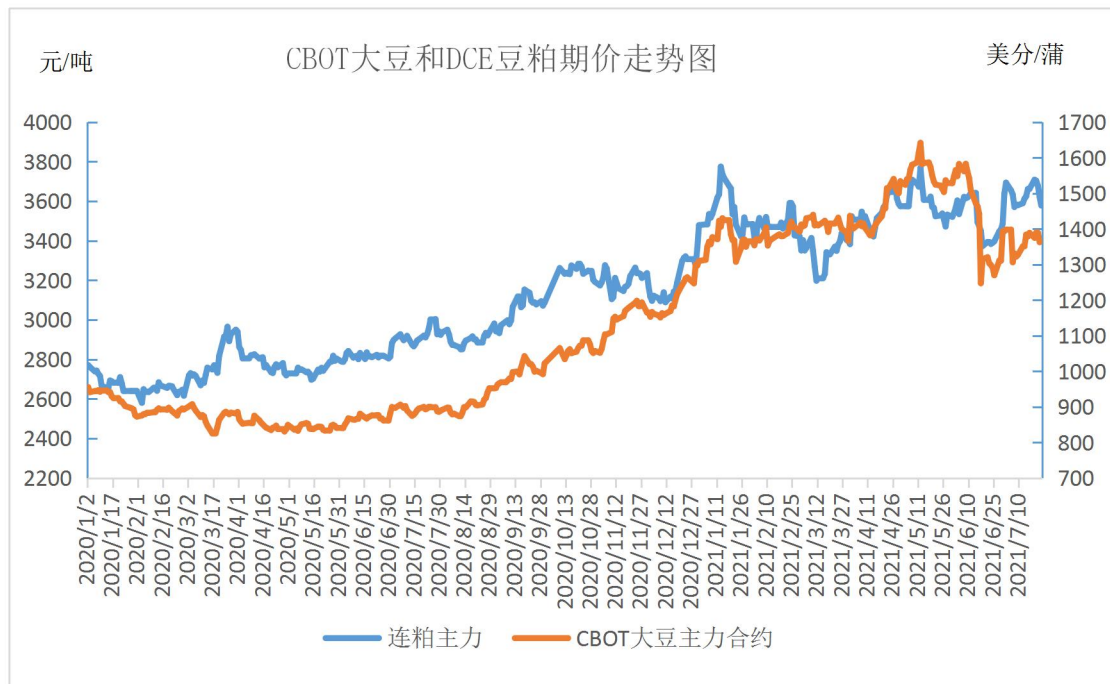
一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	5
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	6
三、 全球大豆供需情况分析.....	7
3.1、 全球大豆种植情况.....	7
3.2、 全球大豆出口情况.....	8
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	8
3.3、 CFTC 基金持仓.....	9
四、 国内豆粕供应情况.....	10
4.1、 国内大豆进口情况.....	10
4.2、 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.....	13
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.....	16
5.4、 商品猪出栏均重情况分析.....	17
5.5、 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	17
六、 相关替代品种情况分析.....	19
6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....	19
七、 成本利润分析.....	19
八、 下周豆粕行情展望.....	20

## 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19日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为414.19万吨；7月份以来对中国已发船总量为412.94万吨。
	美国大豆	截止7月18日当周，美国大豆优良率为60%，市场预估均值为60%，之前一周为59%，去年同期为69%。
	国内大豆进口	海关数据显示，2021年1-6月，我国进口大豆累计4895.5万吨，同比增幅8.68%；其中单6月进口大豆约1072万吨。
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为187.73万吨，预计下周大豆压榨量189.77万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周豆粕成交56.865万吨，较上周增加13.66万吨。豆粕周提货量136.85万吨，较前一周增加0.55万吨。
	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9.72天，基本与前一周保持平稳。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价15.35元/公斤，较上周下跌0.23元/公斤，8%，同比下跌59.43%。
	肉禽、蛋禽价格	本周主产区鸡蛋均价4.26元/斤，较上周上涨0.13元/斤，涨幅3.15%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差750元/吨，扩大100元/吨；盘面价差为631元/吨，较上周五扩大28元/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在3480-3550元/吨，较上周下跌40-80元/吨。
	基差	本周沿海区域油厂豆粕基差主流价格在-30到-120元/吨之间，较上周变化不大，基差依然处于低位水平。
观点	展望下周，美豆在经历本周的回撤后，下周或有望逐步企稳转入震荡，重点关注美国大豆产区的天气情况，以及美豆优良率数据变化。国内豆粕方面，连粕期价单边在经历连续下挫后有望转入震荡，关注3500附近能否逐步企稳。现货方面，豆粕现货仍是供应宽松局面，多地油厂豆粕库存仍旧处于高位，油厂对客户催提不断，豆粕基差疲软局面大概率继续延续。	

## 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22日，CBOT美豆主力11合约报收于1362.5，较上周四跌26.5美分/蒲，跌幅为1.91%。本周美豆走势以震荡下跌为主。本周一美豆下跌，受到外部大宗商品市场下跌的压力；周二美豆上涨，因美豆产区天气转差造成担忧；周三美豆下跌，受累于豆油期货急跌；周四美豆继续下跌，因天气预报显示，在美豆作物生长的关键阶段将迎来急需的降雨。本周美豆多空拉锯，仍然围绕产区天气情况炒作。

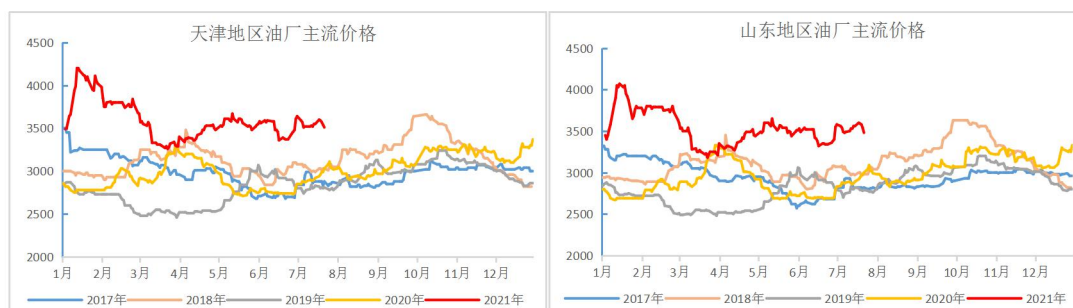
截止7月23日，连盘豆粕主力合约M2109报收于3578，较上周五跌85，跌幅为2.32%。本周连盘豆粕呈现单边下跌态势，回吐上周涨幅，市场缺乏信心。本周国内河南、安徽等地区遭遇强降雨，多地遭受洪水侵袭，对于豆粕的运输和下游养殖行业均有不同程度影响。

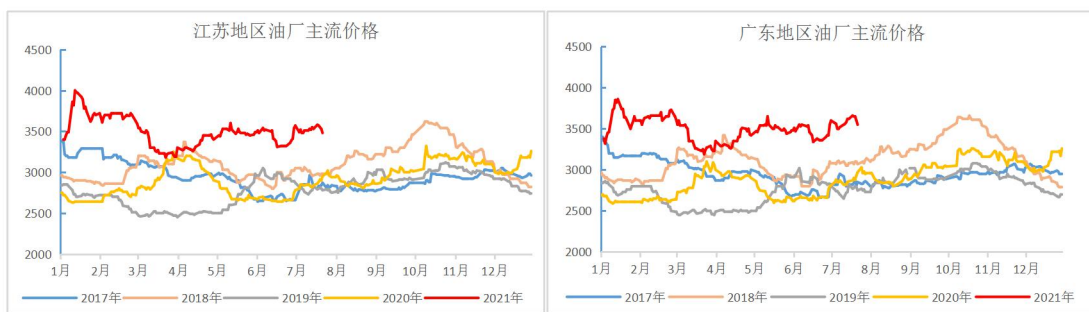
## 2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-7-23	2021-7-16	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	3510	3550	-40	3562	3534	3012	28	550
山东	3480	3560	-80	3558	3536	2976	22	582
江苏	3480	3530	-50	3542	3528	2912	14	630
广东	3550	3620	-70	3622	3586	2912	36	710

本周国内各区域豆粕价格一路下探，沿海区域油厂主流价格在 3480-3550 元/吨，较上周下跌 40-80 元/吨。本周隔夜美豆下跌，主要因为美豆种植区迎来急需的降雨。天气市下，美豆消息面动荡，而 9 月国内进口大豆到港量将明显下降，为远期豆粕抗跌提供支撑。国内油厂大豆供应充足，豆粕需求基本稳定，无太大波动，但下游饲料企业销量环比小幅下滑及小麦替代影响豆粕消耗，使得豆粕消费滞缓，油厂胀库停机风险仍存。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周跌幅最大为山东地区，主要由于油厂前期基差合同出售较多，执行合同提供不畅，油厂出货心态较强，地区开机量依然较高，油厂可售头寸增加使得地区供应压力较大。本周沿海跌幅最小的是天津，主要因为油厂前期连续几周价格偏于低位下跌空间有限，而且停机率有所上升，挺价意愿较强，本周价格上涨下游补库速度依然平缓，提货情况稍有所改善，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

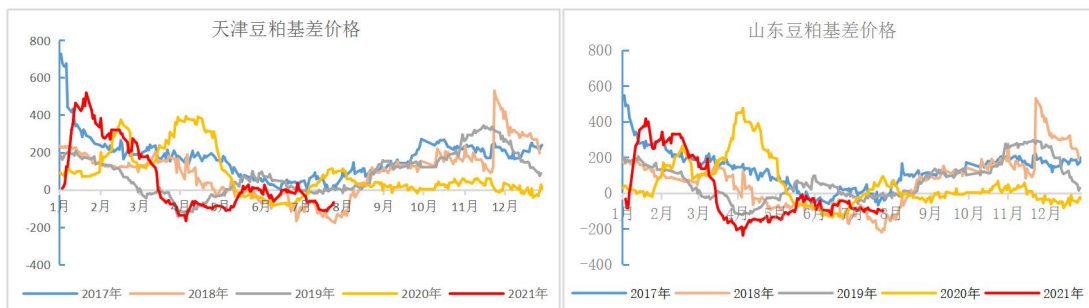


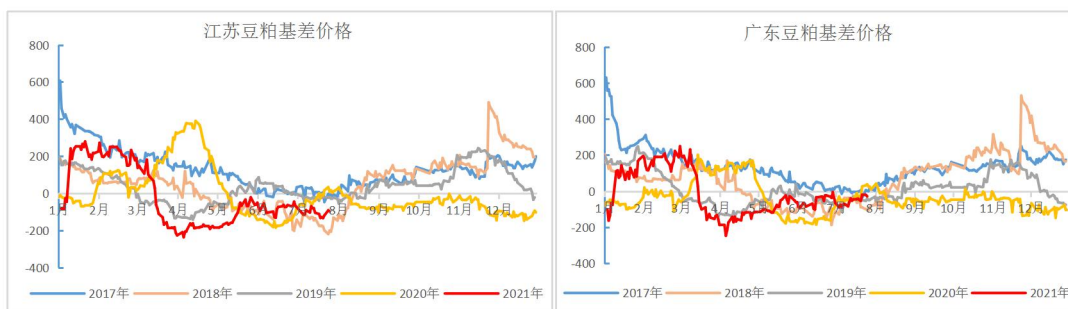


## 2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

	2021/7/23	2021/7/16	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	3578	3663	-85	3657	3630	2944	27	713
天津	-68	-113	45	-95	-97	66	2	-161
山东	-98	-103	5	-103	-95	40	-8	-143
江苏	-98	-133	35	-115	-103	-18	-12	-97
广东	-28	-43	15	-35	-45	-34	10	-1

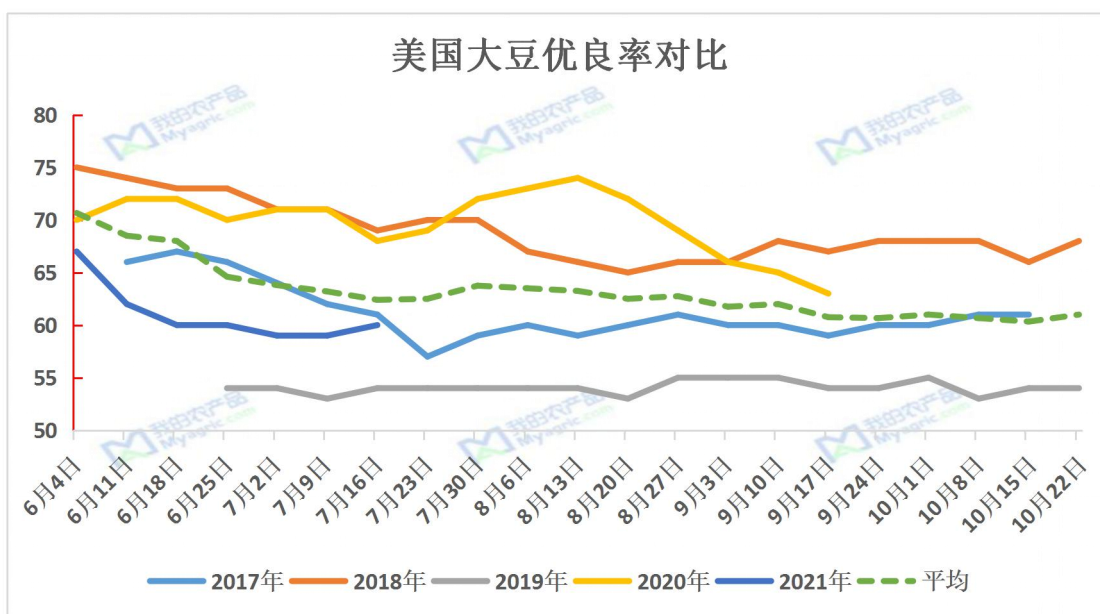
截止本周五，本周沿海地区现货基差偏弱走势，主流现货基差价格本周均价维持在-30到-120元/吨之间。从表中可以看出，本周五因盘面大幅下跌，现货报价强于盘面，基差表现明显有所好转；但从均价来看，目前华东区域周度均价延续上周最弱水平，华北、山东区域紧随其后，但环比整体变化不大，基差依然处于低位水平，主要在于供应宽松格局未变，下游需求未明显好转，工厂压力依然较大。同比去年北正南负格局，今年现货基差转正实属难见，相对于其他区域而言，华南基差今年反倒一直处于较好水平。





### 三、全球大豆供需情况分析

#### 3.1、全球大豆种植情况



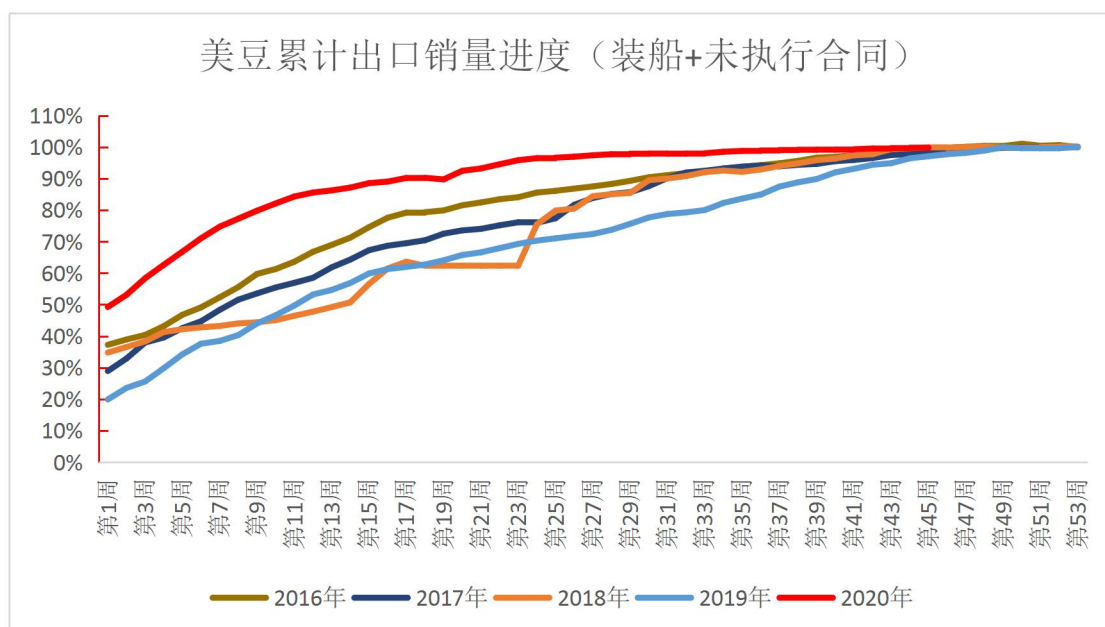
美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至 2021 年 7 月 18 日当周，美国大豆优良率为 60%，市场预估均值为 60%，之前一周为 59%，去年同期为 69%；美国大豆开花率为 63%，之前一周为 46%，上年同期为 62%，五年均值为 57%；美国大豆结荚率为 23%，之前一周为 10%，去年同期 23%，五年均值 21%。本周美豆优良率小幅上升 1 个点，因天气略有所改善。展望后期，美国整体区域降水量较少，未来一周降水量低于正常水平，西部地区高温范围有所扩大，部分地区最高温度达 38℃，大豆生长产生一定影响。

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 14 日，阿根廷农户已出售 2,510 万吨 2020/21 年度大豆，上周成交量为 66.04 万吨。

另外巴西咨询机构 Safras&Mercado 公司的播种意向调查结果显示, 2021/22 年度巴西大豆种植面积预计达到 3982 万公顷, 创下历史最高纪录, 比去年的 3893 万公顷增长 2.3%。

### 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 15 日的一周, 美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 6.2 万吨, 较之前一周显著增加, 较前四周均值下降 22%。当周, 美国大豆出口装船量为 16.41 万吨, 较前一周下降 17%。美国 2020/21 年度累计出口大豆 5885 万吨, 较去年同期增长 51.66%; 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 97.69%。



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月前三周, 巴西大豆出口量累计为 555.05 万吨, 日均出口量为 46.25 万吨, 较上年 7 月全月的日均出口量 43.28 万吨增加 6.86%。

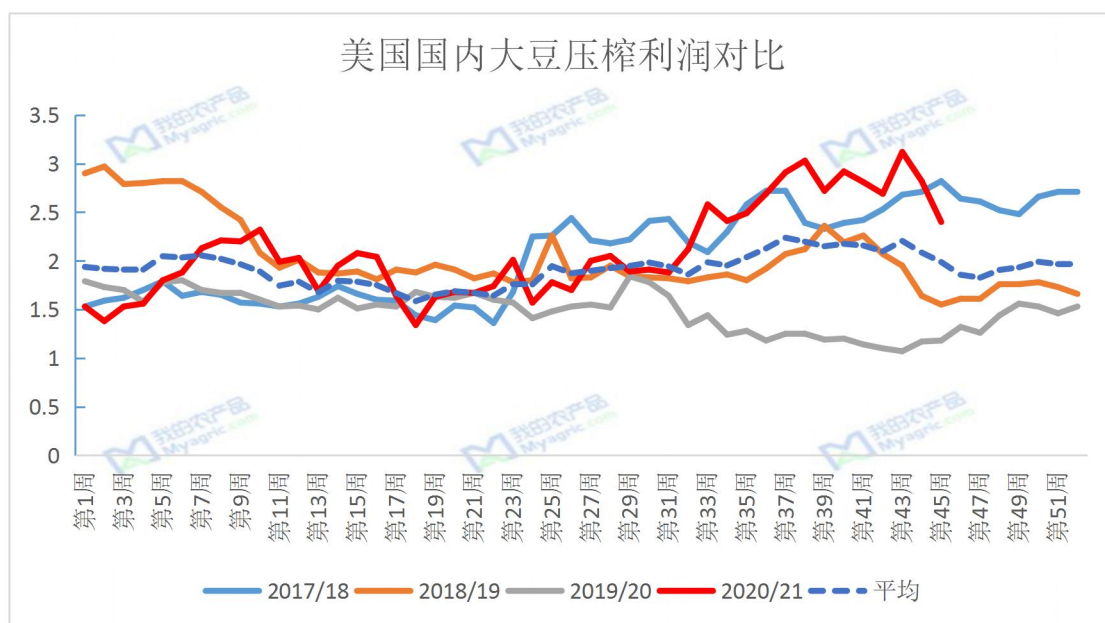
### 3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示, 截至 2021 年 7 月 22 日的一周, 美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.4 美元, 一周前是 2.82 美元/蒲式耳, 去年同期为 1.26 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润较前一周继续下跌且跌破 5 年同期最高水平。

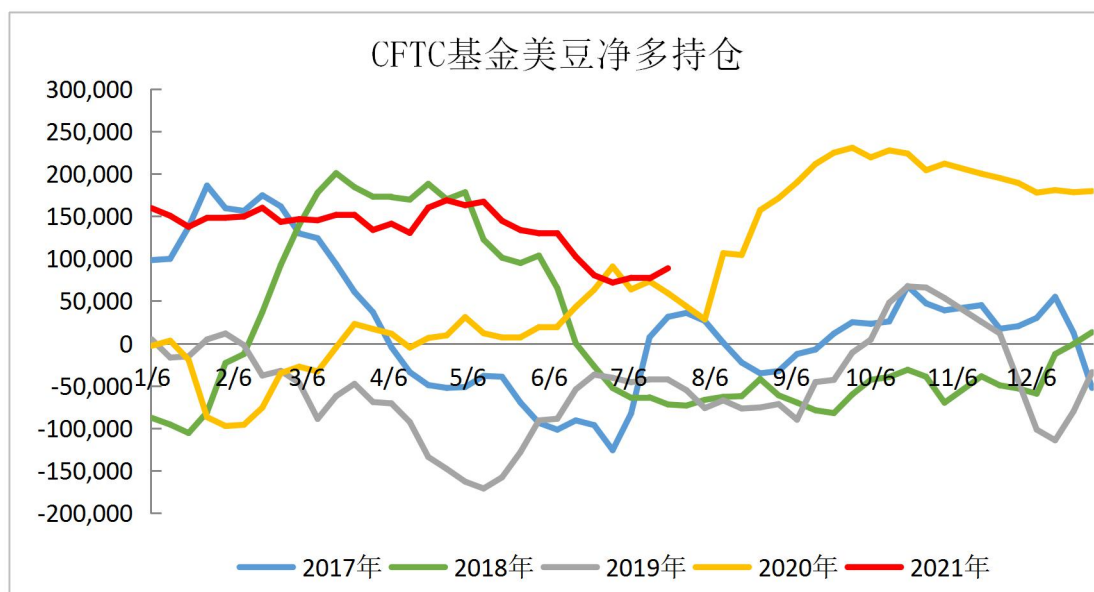
中国海关总署的数据显示, 今年上半年中国豆油进口量激增, 几乎比去年同期翻倍, 尽管国内大豆压榨利润依然亏损。海关称 2021 年 1 至 6 月份中国豆油



进口量为 662,000 吨，同比提高 95%，主要因为豆油需求强劲。



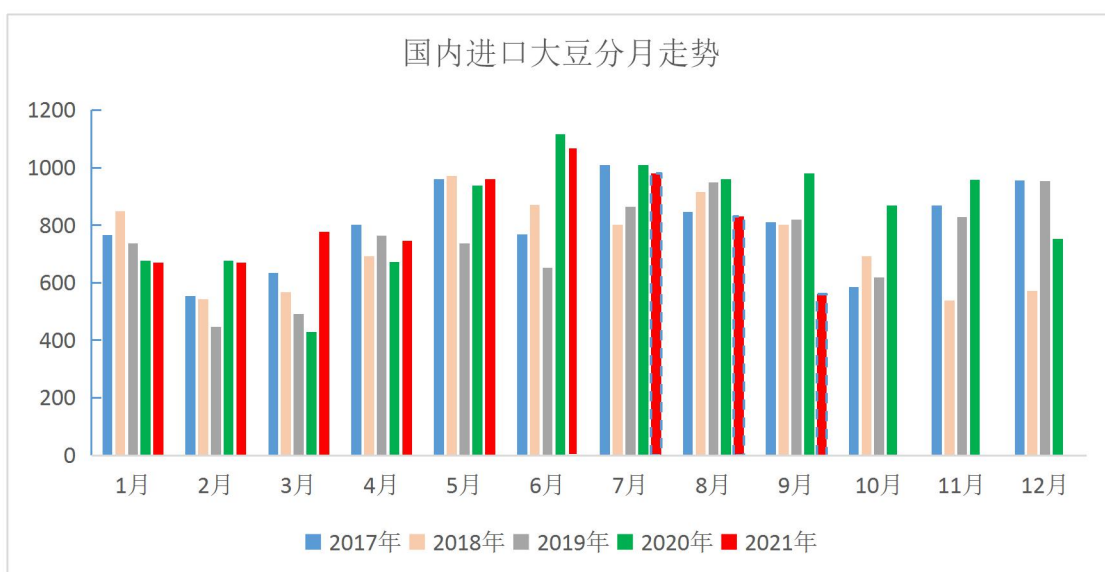
### 3.3、CFTC 基金持仓



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1-6月，我国进口大豆累计4895.5万吨，同比增幅8.68%；其中单6月进口大豆约1072万吨，较5月进口量增加111.34万吨，环比增11.93%。较去年同期下降43.93万吨，同比减幅3.94%。此外，据我的农产品网检测数据显示，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。

表1：巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-7-19） 单位：千吨

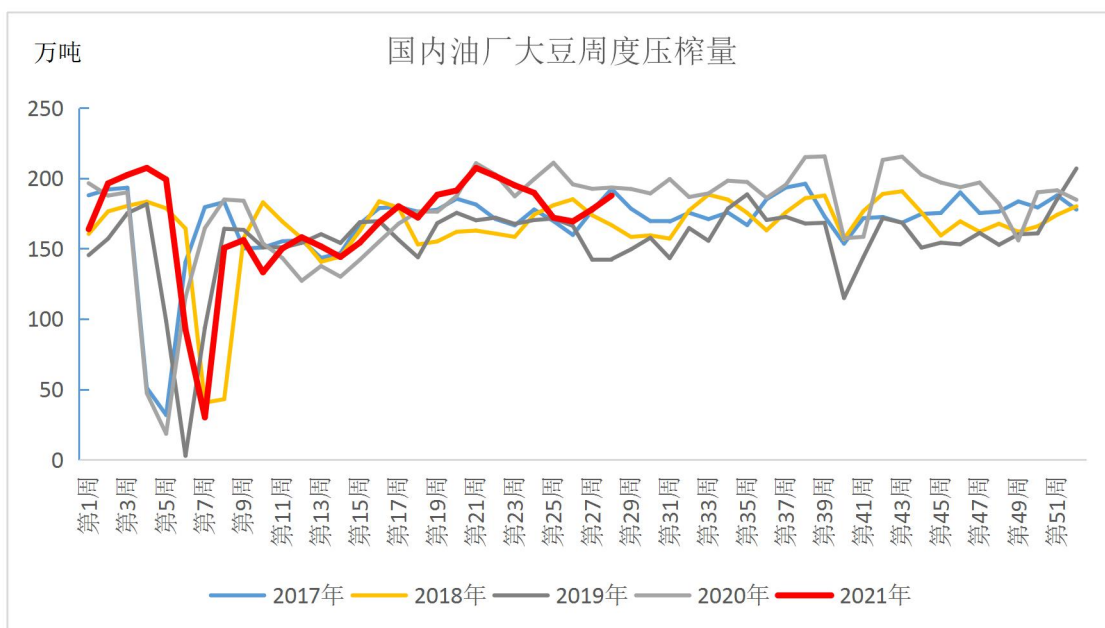
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	979.757	374.75
桑托斯港	672.336	70.691
里奥格兰德港	1001.098	1623.458
圣弗朗西斯科港	270.841	410.55
图巴朗港	411.989	316.071
伊塔基港	348.773	532.631
巴卡雷纳港	151.972	199.93
阿拉图港	70.308	207.805
维拉多康德港	151.98	198.25
萨尔瓦多港	70.3	207.8
合计	4129.354	4141.936

表2：阿根廷大豆对中国排船统计（7-19） 单位：吨

港口	预计发船时间	品种	重量	
布兰卡港	7月20日	大豆	22000	
布兰卡港	7月24日	大豆	26000	
布兰卡港		大豆	32300	在通往港口的路上
布兰卡港	7月27日	大豆	30000	
布兰卡港	7月28日	大豆	25000	
内科切阿港	7月21日	大豆	20000	
内科切阿港	7月21日	大豆	30000	
内科切阿港	7月22日	大豆	30771	
内科切阿港	7月24日	大豆	29900	
内科切阿港	7月31日	大豆	20000	
罗萨里奥港	7月22日	大豆	45000	
罗萨里奥港	7月26日	大豆	40000	
圣洛伦索港	7月19日	大豆	45000	
圣洛伦索港	7月18日	大豆	40000	
圣洛伦索港	7月19日	大豆	39000	
圣洛伦索港	7月19日	大豆	42000	
拉马约港	7月21日	大豆	40000	
泽拉特港	7月26日	大豆	40000	
小计			596971	
新帕尔米拉港（乌拉圭）	7月23日	大豆	40000	
新帕尔米拉港（乌拉圭）	7月29日	大豆	40000	
蒙得维亚港（乌拉圭）	7月20日	大豆	15000	
蒙得维亚港（乌拉圭）	7月30日	大豆	13000	
小计			108000	
合计			704971	

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19日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为414.19万吨，较上一期（7月12日）增加91.1万吨；7月份以来对中国已发船总量为412.94万吨，较上一期（7月12日）增加105.48万吨。截止到7月19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70.5万吨，较上一期（7-12）增加20万吨，其中阿根廷港口59.7万吨，乌拉圭东岸港口10.8万吨。

#### 4.2、国内主要油厂周度开工率

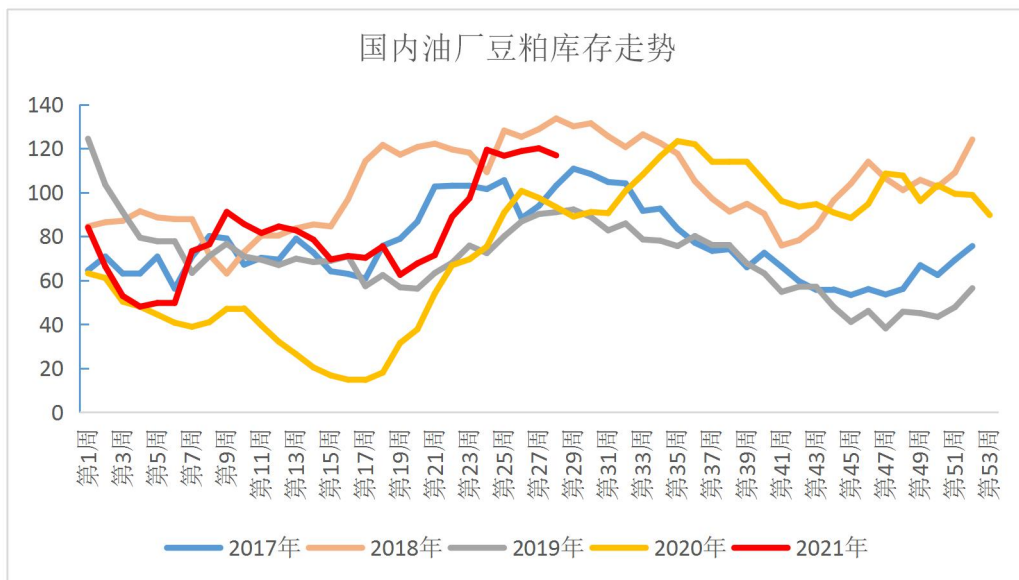
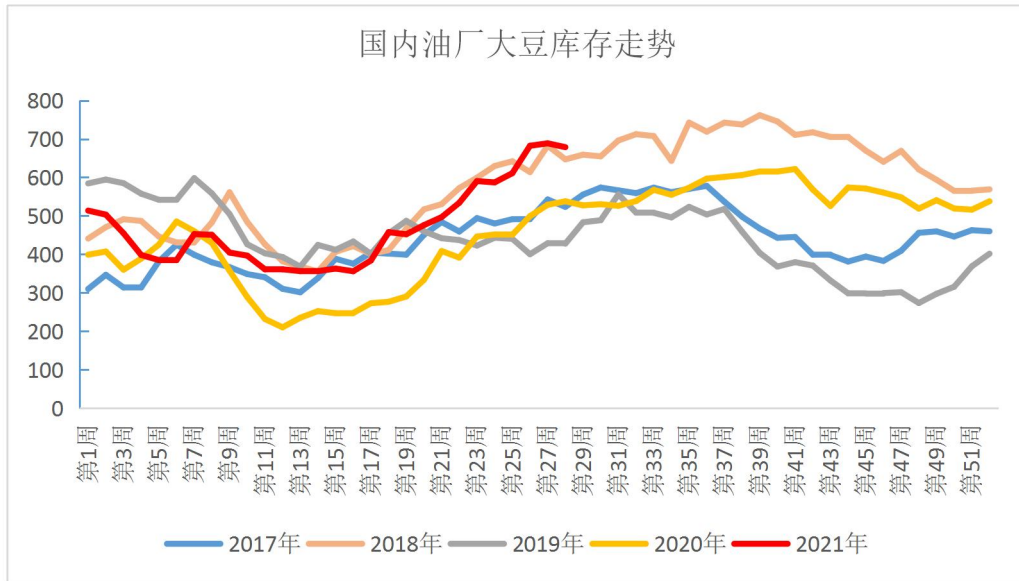


区域	油厂数量	第 29 周实际压榨量	第 29 周实际开机率	第 30 周预计压榨量	第 30 周预计开机率	增减幅
华东	17	44.04	76.63%	44.29	77.07%	0.44%
山东	19	32.11	56.21%	34.36	60.15%	3.94%
华北	11	28.75	85.39%	23.65	70.24%	-15.15%
东北	11	23.45	79.76%	22.5	76.53%	-3.23%
广西	8	16.57	55.05%	18.41	61.16%	6.11%
广东	14	22.49	65.30%	23.17	67.28%	1.97%
福建	11	7.25	48.17%	6.49	43.12%	-5.05%
川渝	6	5.95	72.03%	7.35	88.98%	16.95%
河南	8	1.35	13.78%	2.9	29.59%	15.82%
两湖	6	5.77	86.77%	6.65	100.00%	13.23%
<b>合计</b>	<b>111</b>	<b>187.73</b>	<b>66.58%</b>	<b>189.77</b>	<b>67.30%</b>	<b>0.72%</b>

根据我的农产品网对全国 111 家主要油厂的调查，本周第 29 周（7 月 17 日至 7 月 23 日）111 油厂大豆实际压榨量为 187.73 万吨，开机率为 66.58%。本周油厂实际开机率略高于此前预期，较此前预估高 0.08 万吨。预计下周 2021 年第 30 周（7 月 24 日至 7 月 30 日）预计国内油厂开机率略有上升，油厂大豆压榨量预计 189.77 万吨，开机率为 67.30%。

分区域看，本周河南因部分区域出现暴雨，短期影响油厂开机，令本周压榨量降至低谷。下周各区域开机率涨跌互现，其中华北、东北、福建开机率小幅下滑，其它区域整体上升。目前各区域豆粕库存整体仍维持高位，油厂大多以加紧催提货为主，但下游终端消费依旧维持不温不火的局面。

### 4.3、油厂大豆和豆粕库存情况

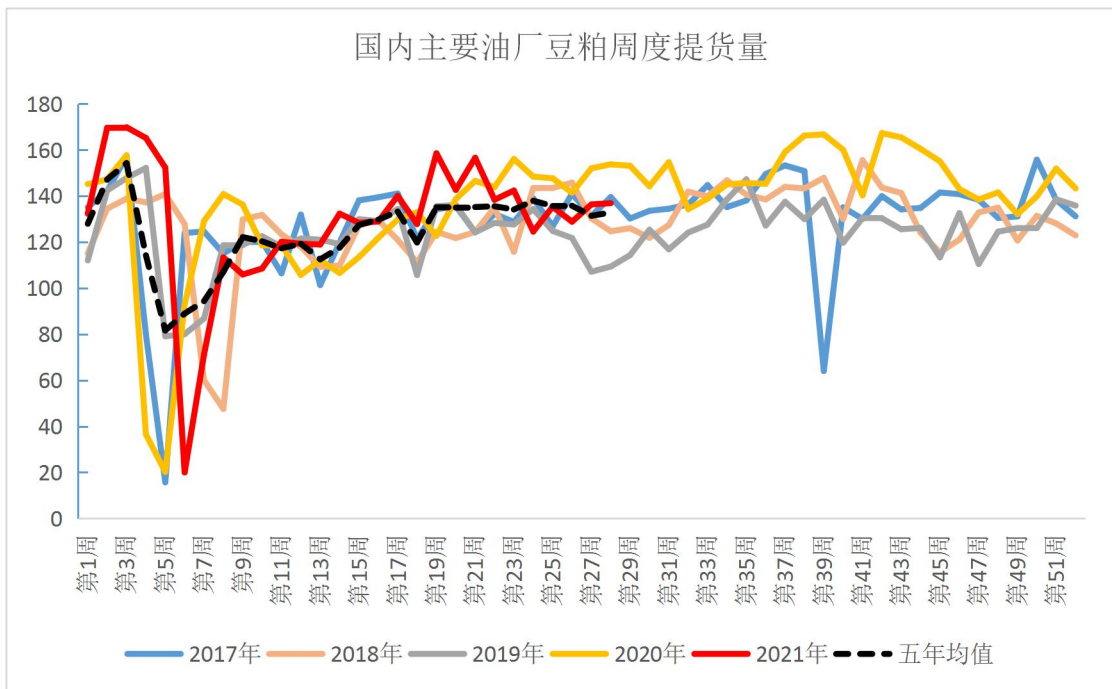
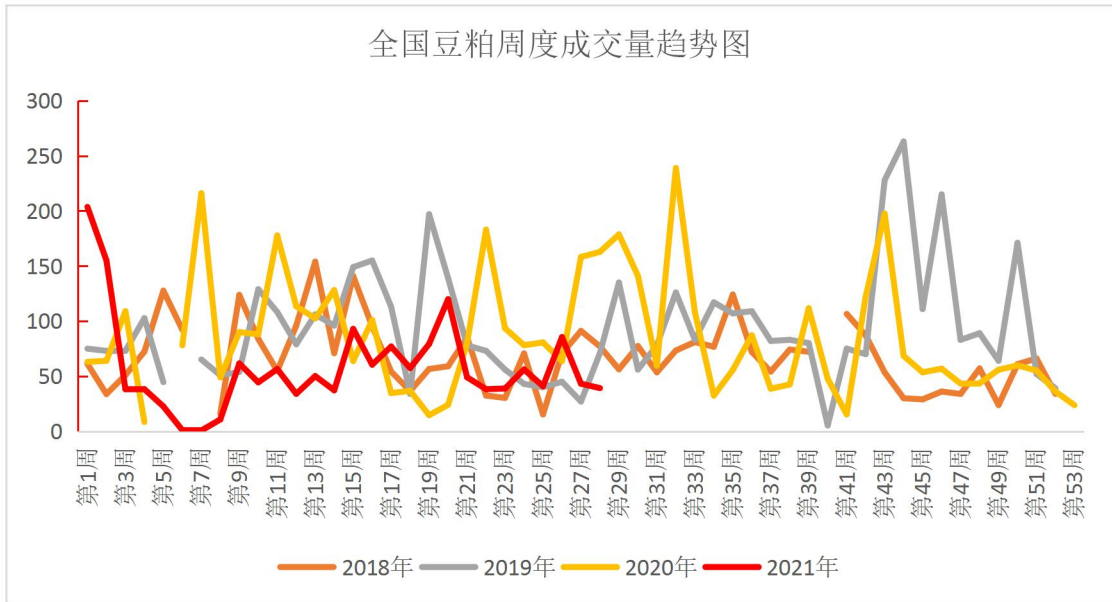


据我的农产品网对国内主要油厂调查显示，2021年第28周，全国主要油厂大豆库存及豆粕库存均下降。其中大豆库存678.53万吨，较上周减少10.03万吨，减幅1.46%，同比去年增加140.76万吨，增幅26.17%；分区域看，呈现北方大豆库存减少，南方大豆库存增加，整体少量减少，但大豆库存仍在历史高位，国内整体供应较充足。豆粕库存116.82万吨，较上周减少3.24万吨，减幅2.7%，比去年同期增加23.53万吨，增幅25.22%；第28周全国油厂大豆实际压榨量为172.85万吨，较上周减少5.11万吨，同时提货量相对减少，全国各区域豆粕库存减少明显的广东地区，减少3.7万吨，因油厂大豆压榨量大幅减少，珠三角，粤

西地区不同程度的胀库停机，导致豆粕库存减少。但后期随着压榨量回升，豆粕库存仍会增加。

## 五、国内豆粕需求分析

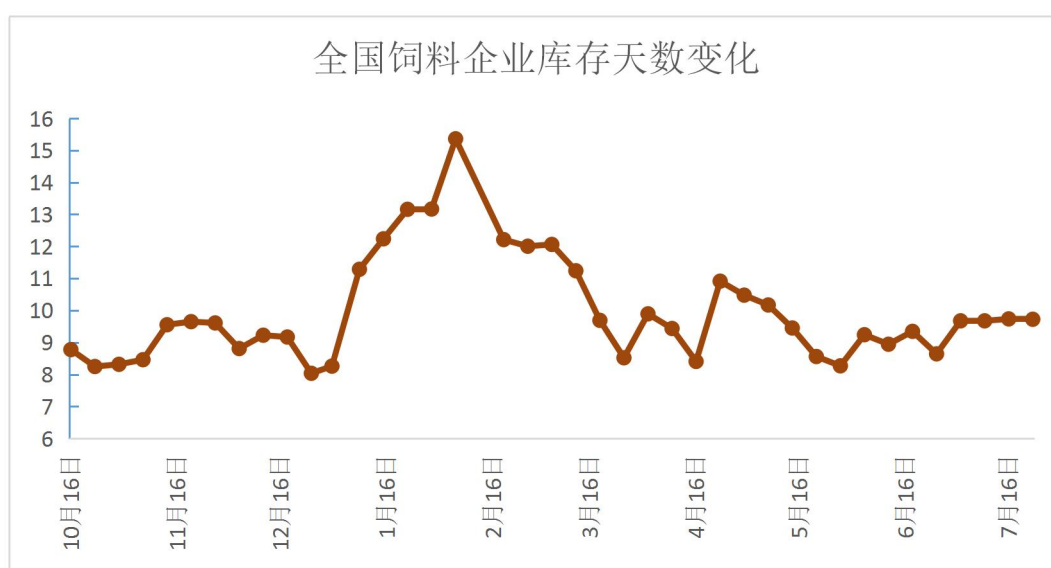
### 5.1、油厂豆粕成交及提货量



本周国内市场豆粕市场成交良好，周内共成交 56.865 万吨，较上周增加 13.66 万吨，增幅 31.62%；日均成交 11.37 万吨，其中现货成交 33.565 万吨，远月基差成交 23.3 万吨。截止 7 月 16 日当周（第 28 周），国内主要油厂豆粕

周度提货量 136.85 万吨，较前一周增加 0.55 万吨，增幅为 0.43%。本周豆粕现货价格大幅下调，中下游企业逢低滚动补货，另外 10-1 和明年 4-6 月基差成交增量，前期远月采购缓慢，本周油厂陆续报远月基差，需求企业适当采买。生猪价格持续下降，养殖企业亏损严重，生猪出栏加快；禽料中豆粕添加比例下降，水产养殖需求虽然达到高峰，但是豆粕添加比例相对较小，对豆粕需求带动作用有限，油厂提货量与前周基本持平。

## 5.2、饲料企业豆粕库存天数



	7月16日	7月23日	增减	幅度
广东	7.11	8.02	0.91	12.80%
鲁豫	6.99	6.94	-0.05	-0.72%
江苏	9.53	9.35	-0.18	-1.89%
广西	6.38	7.08	0.7	10.97%
四川	13.71	13.38	-0.33	-2.41%
福建	7.59	6.7	-0.89	-11.73%
两湖	8.12	7.84	-0.28	-3.45%
华北	10.15	11.28	1.13	11.13%
东北	23.19	21.49	-1.7	-7.33%
全国	9.74	9.72	-0.02	-0.16%

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23日当周（第29周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.72天，基本与前一

周保持平稳，小幅下降 0.16%。近期市场需求未见明显改善，饲料企业观望情绪较重，整体维持随用随采的库存节奏。

分地区看，全国大部分地区饲料企业库存天数保持平稳，其中广东、广西和华北地区库存上升较为明显，福建下降较为明显。据了解，广东地区油厂催提明显，饲料企业被动补充库存；广西地区油厂开机出现下降，饲料企业提货积极性有所增加；而受价格回落带动，华北地区处于价格相对低位，饲料企业适当进行了补库。

另据反馈，福建闽北油厂这周基本都恢复开机，当地开机率上升。同时，饲料厂多认为目前价格高，补货积极性下降，提货意愿也有所下降。

另外，河南地区本周遭受暴雨影响，当地豆粕提货受到影响，库存也出现下降。

### 5.3、商品猪价格走势分析



本周生猪出栏均价 15.35 元/公斤，较上周下跌 0.23 元/公斤，环比下跌 1.48%，同比下跌 59.43%。周初受猪肉第三次收储消息提振，北方市场推涨氛围较浓，加之雨水天气频繁生猪调运受阻，生猪阶段性供给偏紧推升价格上行，养殖户抗价惜售情绪减退，出栏积极性提升，下半周随着天气逐步转好调运阻力消失，供给偏紧形势缓解，供需格局重归供强需弱，价格开始下行。现阶段白条需



求端仍掣肘于炎热天气及猪肉高价，而养殖场出栏量未有明显减量，且整体生猪产能恢复情况亦较为乐观，短期供大于需局面不改，预计下周猪价或呈偏弱下行走势。

#### 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 128.48 公斤，较上周下降 0.79 公斤，环比下降 0.61%，同比下降 1.58%。生猪交易体重继续下降，重回 130 公斤以下的同时也降至去年同期以下水平；一方面近期各地强降雨天气较频繁，养殖场非瘟防控难度加大，大猪持续压栏情绪减退，避险出栏操作增多，部分非瘟疫情严重地区中小猪出栏量明显增加，另一方面本周猪价有所抬头，养殖户出栏积极性普遍较高，市场大猪持续去化。现阶段生猪交易体重以回归至正常水平，预计下周或窄幅调整。

#### 5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析



本周全国大肉食毛鸡价格上探无力而后回落。周内大肉食毛鸡均价 4.00 元/斤，较上周上涨 0.05 元/斤，环比涨幅 1.27%，同比涨幅 4.71%。当下正处合同鸡减量，市场鸡不足的空档期，故毛鸡上涨；下半周滨州部分主要收购市场鸡的企业停工，企业减量限杀降低库存，市场鸡需求减少，价格随即下滑。

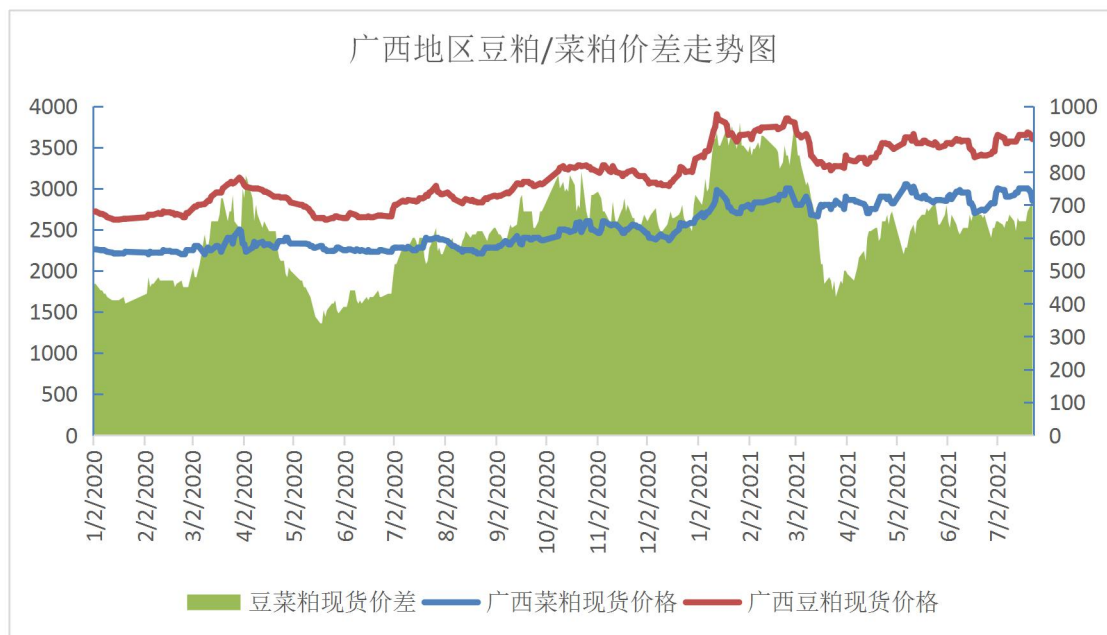


本周主产区均价 4.26 元/斤，较上周上涨 0.13 元/斤，涨幅 3.15%。产区供应方面货源供应尚可，局部偏紧，受局部产区暴雨影响，经销商收货难度增加，装车及运输受到一定限制，使得局部销区货源补给略有影响；需求方面市场需求较前期有所好转，随着下游经销商及食品厂采购增量，市场流通加快，下半周鸡蛋价格开始上涨。主销区均价 4.46 元/斤，较上周上涨 0.18

元/斤，涨幅 4.21%。周内随着南方陆续出梅，需求逐渐好转，同时各地市场余货压力不大，各环节多持看涨心态，对蛋价形成有力的支撑。

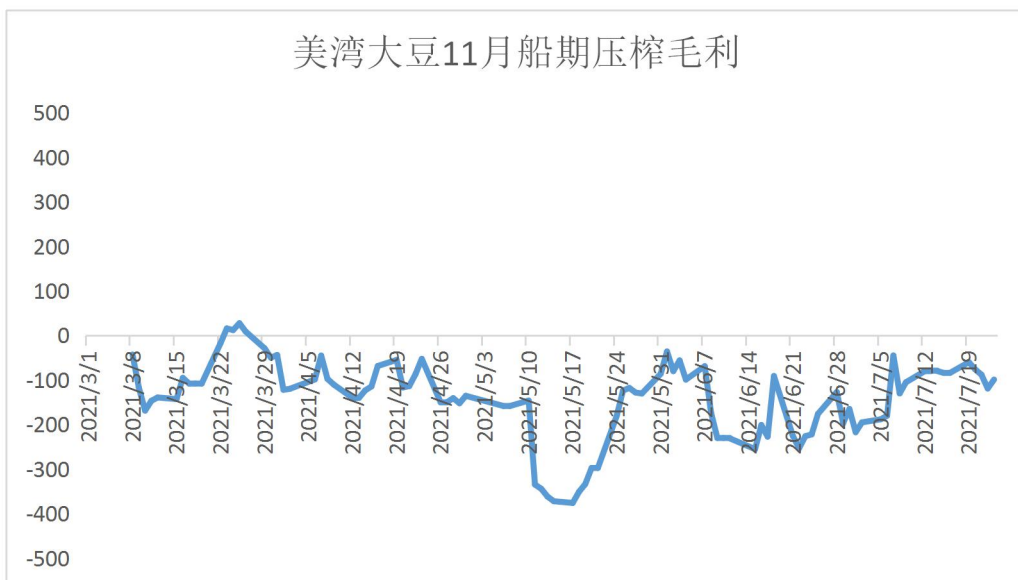
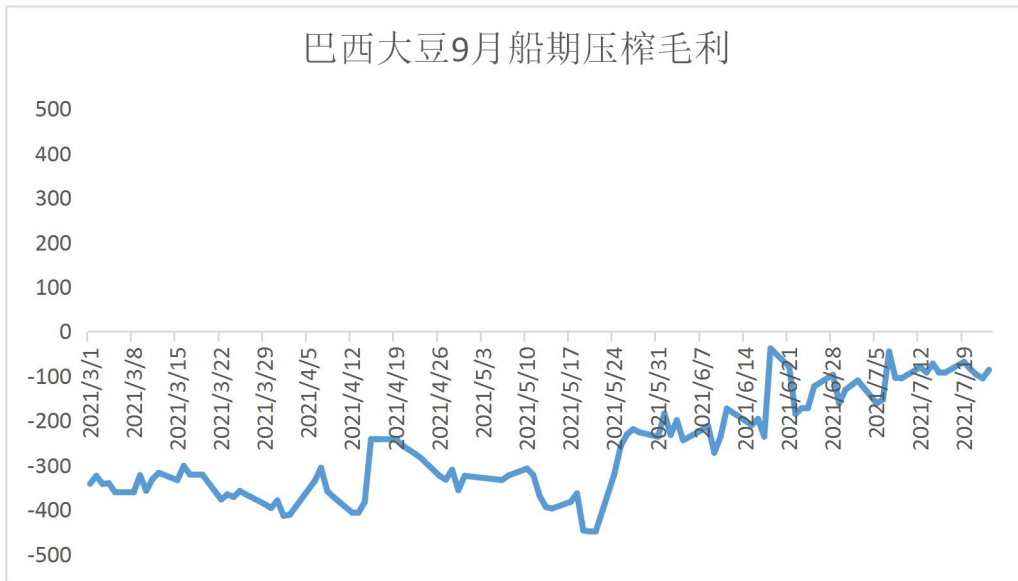
## 六、相关替代品种情况分析

### 6.1、豆粕、菜粕价差分析



本周豆菜粕价差走势扩大，截止 7 月 23 日广西地区豆菜粕现货价差为 750 元/吨，较上周五扩大 100 元/吨；盘面价差为 631 元/吨，较上周五扩大 28 元/吨。本周豆菜粕均呈震荡下跌态势，但菜粕跌幅更大，导致豆菜价差走扩。叠加今年小麦和棕榈粕、葵粕等杂粕进口量再创新高，菜粕同样面临替代性压力，整体而言用菜粕来替代豆粕的积极性较低。

## 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下调 2-8 美分/蒲。巴西 2021 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周继续下调 6-9 美分/蒲；相比巴西，进口美豆 CNF 升贴水报价稳定但价格依旧偏高，国内远月进口美豆对盘面榨利依旧亏损，美豆采购进程依旧缓慢。

## 八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆期价主力 11 月合约连续回落，将近吞没上周涨幅，但从周线级别走势来看，11 月合约期价形态暂未破位，仍以高位宽幅震荡为主。从基本面来看，展望下周，美豆在经历本周的回撤后，下周或

有望逐步企稳转入震荡，重点关注美国大豆产区的天气情况，以及美豆优良率数据变化！

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M09 波段见顶回落，前高一线仍旧未能突破。展望下周，连粕期价单边在经历连续下挫后有望转入震荡，关注 3500 附近能否逐步企稳。现货方面，豆粕现货仍是供应宽松局面，多地油厂豆粕库存仍旧处于高位，油厂对客户催提不断，因此豆粕基差疲软局面大概率继续延续。