

# 豆粕市场 周度报告

(2021.8.28-2021.9.3)



## 目录

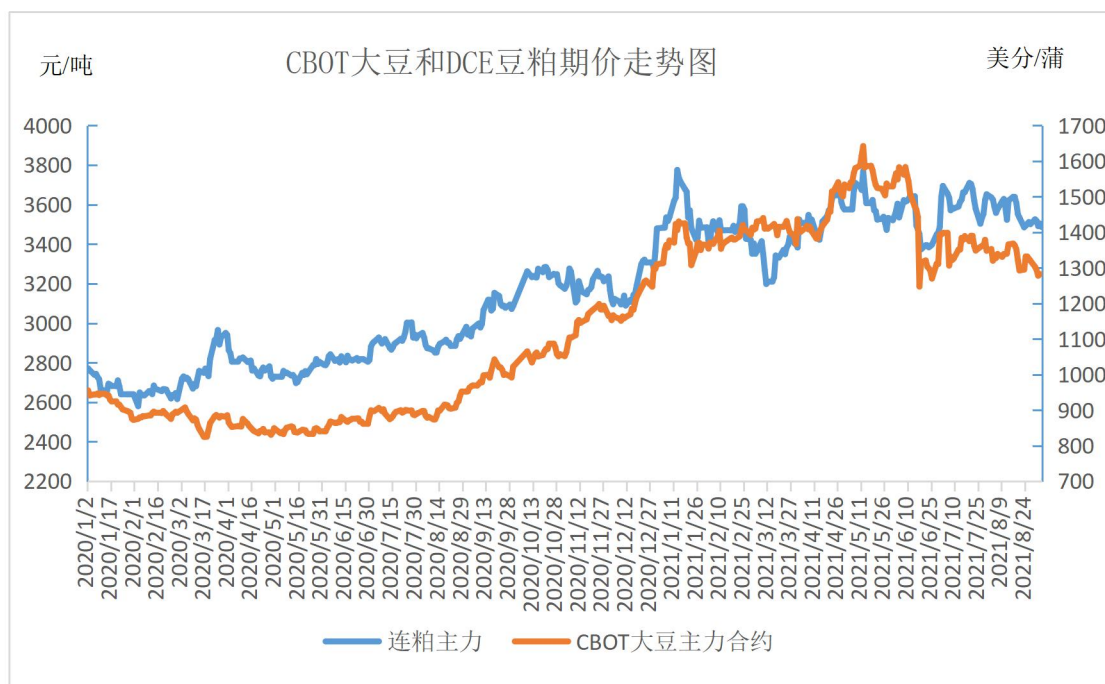
一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	5
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	6
三、 全球大豆供需情况分析.....	7
3.1、 全球大豆种植情况.....	7
3.2、 全球大豆出口情况.....	8
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	8
3.3、 CFTC 基金持仓.....	9
四、 国内豆粕供应情况.....	10
4.1、 国内大豆进口情况.....	10
4.2、 国内主要油厂周度开工率.....	10
4.3、 油厂大豆和豆粕库存情况.....	13
五、 国内豆粕需求分析.....	15
5.1、 油厂豆粕成交及提货量.....	15
5.2、 饲料企业豆粕库存天数.....	15
5.3、 商品猪价格走势分析.....	18
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 8 月 30 日，8 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 414.4 万吨，较上一期 8 月 23 日增加 46 万吨。
	美国大豆	截止 8 月 26 日，美国 2021/2022 年度大豆出口销售净增 213.25 万吨，出口重回 200 万吨之上。当周，美国大豆出口装船量为 32.4 万吨。
	国内大豆进口	据 Mysteel 农产品数据显示，9-12 月进口大豆到港量预计为 633.75 万吨、650 万吨、860 万吨、780 万吨。
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为 173.06 万吨，预计下周大豆压榨量将达 192.26 万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周国内豆粕共成交 67.66 万吨，较上周减少 42.14 万吨，减幅 38.38%；日均成交 13.53 万吨，其中现货成交 46.51 万吨，远月基差成交 21.15 万吨。
	饲企豆粕库存天数	截止到 9 月 3 日当周，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.63 天，较前一周增加 0.18 天，增幅 1.87%。本周豆粕市场价格维持窄幅震荡为主，市场预期 9 月份到港偏少，饲料企业进行了适度备货。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 13.72 元/公斤，较上周下跌 0.38 元/公斤，环比下跌 2.70%，同比下跌 60.56%。
	肉禽、蛋禽价格	本周全国大肉食毛鸡均价 4.14 元/斤，环比跌幅 2.36%，同比涨幅 7.81%。鸡蛋主产区均价本周主产区均价 4.78 元/斤，较上周下跌 0.29 元/斤。4.66 元/斤，较上周下跌 0.07 元/斤，跌幅 1.51%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差为 660 元/吨，较上周五持平；盘面价差为 639 元/吨，较上周五扩大 21 元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格整体上涨，沿海区域油厂主流价格在 3630-3670 元/吨，较上周上涨 40-60 元/吨区间。
	基差	本周豆粕基差价格一路走高，主流现货基差均价上涨至 90-170 元/吨，较上周环比上涨 10-30 元/吨。
观点		展望下周，预计美豆期价仍以震荡运行为主，波段运行下方空间将相对有限，美豆 11 月合约关注下方 1250 美分/蒲一线支撑力度，有望逐步构建震荡平台，为后期收割压力释放后蓄力展开反弹行情。连粕单边走势短线依旧关注 3480 点一线的力度，多空双方建议依托改线适当布局，如若跌破 3480 点则直接下看 3400 附近一线。

## 二、本周豆粕价格波动情况回顾

### 2.1、期价走势分析



截止9月2日，CBOT美豆主力11合约报收于1282.5美分/蒲，较上周四跌37.5，跌幅为2.84%。本周美豆主要呈单边下跌趋势，周尾有小幅反弹，主要由于飓风破坏墨西哥湾作物设施，市场担忧将影响大豆的出口。本周一美豆下跌，因上周末期间的降水将对美国大平原地区北部、中西部西部偏远地区和三角洲东部地区的作物有利，飓风Ida导致谷物贸易商嘉吉公司(Cargill Inc)位于路易斯安那州的一个谷物出口设施受到破坏，令谷物出口设施作业中断，而目前正值中国进口商对美国需求强劲之际；周二美豆继续下跌，因担心飓风艾达导致的电力中断和给墨西哥湾作物设施带来的损害将令出口放缓；周三美豆仍然下跌，为第五日收跌，指标11月合约触及两个月低位，因随着收割临近，市场担心美国墨西哥湾的飓风损害令出口停滞；周四美豆上涨，因连跌六日后出现逢低买入，以及周度出口销售数据强于预期。

截止9月3日，连盘豆粕主力合约M2201报收于3487元/吨，较上周五跌14，跌幅为0.4%。本周连盘豆粕呈宽幅震荡走势，并未跟随美豆大幅下跌，主要受国内大豆高价成本支撑，市场各方挺价意愿较强。据Mysteel农产品团队统计，9月进口大豆到港量约633.75万吨，因此市场普遍预期后期大豆供应趋紧，现货价格受到支撑。

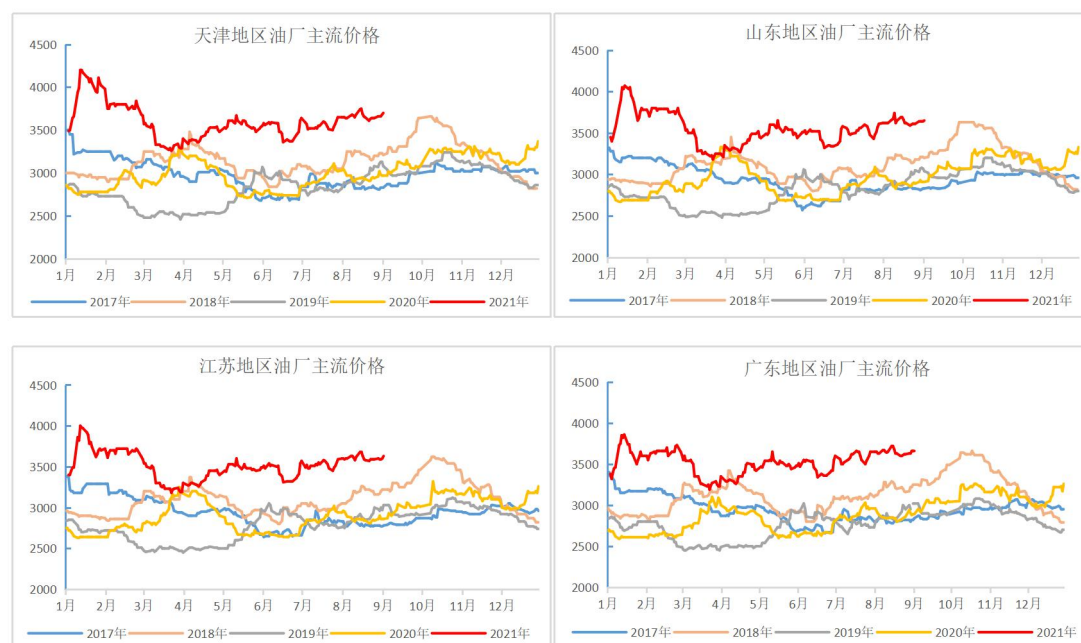
## 2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-9-3	2021-8-27	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	3700	3640	60	3672	3632	2966	40	706
山东	3650	3610	40	3642	3604	2928	38	714
江苏	3630	3590	40	3602	3586	2868	16	734
广东	3660	3620	40	3648	3610	2874	38	774

本周国内各区域豆粕价格整体上涨，沿海区域油厂主流价格在 3630-3670 元/吨，较上周上涨 40-60 元/吨区间。周初与周末豆粕行情出现小幅上涨，周中价格行情持稳，整体周度现货价格处于上涨态势。

从沿海地区豆粕现货价格来看，本周出现价格涨幅最大的是天津地区，大豆到港下降，使得近期油厂开机率下降，库存压力得到进一步缓解，且油厂后期可售头寸有限，使得本周天津地区油厂报价上涨幅度较大。本周其他沿海地区现货价格涨幅普遍在 40 元/吨区间，总体原因大豆到港压力得到缓解，供应压力减少，市场价格稳中有涨，下游市场按需补库，采购提货节奏也尚可，目前豆粕市场现货价格坚挺。

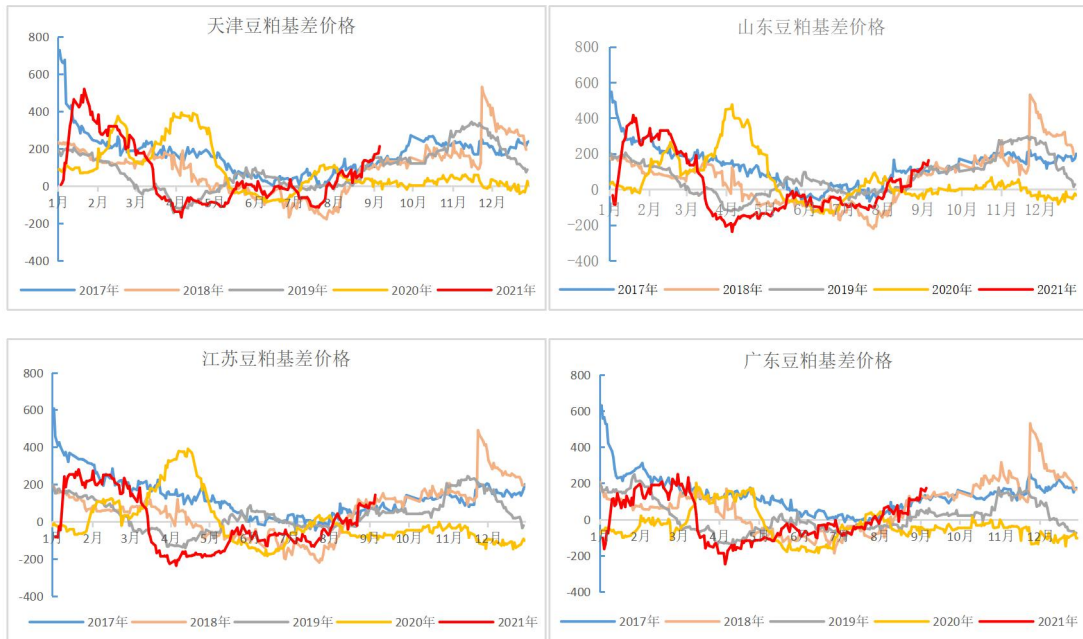
## 2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



## 2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

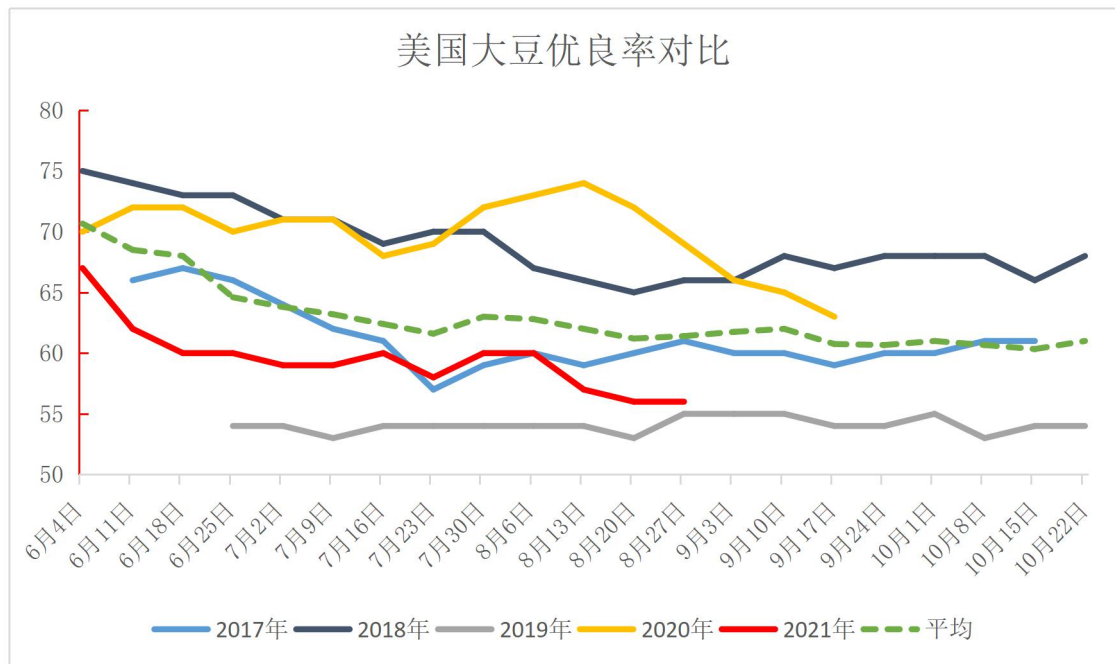
	2021/9 /3	2021/8 /27	环比 涨幅	本周均 价	上周均 价	去年同期 均价	环比 涨幅	同比 涨幅
豆粕期 货	3487	3501	-14	3504	3498	2954	6	550
天津	213	139	74	167	133	28	34	139
山东	163	109	54	137	105	-38	32	105
江苏	143	89	54	97	87	-84	10	181
广东	173	119	54	143	111	-54	32	197

本周沿海地区现货基差一路走高，主流现货基差均价上涨至 90-170 元/吨，较上周环比上涨 10-30 元/吨；截止周五，盘面表现整体弱于现货，环比上周，盘面小幅下跌，现货报价坚挺，基差涨势更甚，单日上涨幅度达 50-70 元/吨，其中天津基差最高点甚至突破 200，因可售合同不多，且加上后期预计到船减少，工厂挺价态势；广东、山东紧随其后；江苏依然是全国最低区域，且从周度均价环比来看，上涨幅度也最小，本周供应宽松最明显；同比去年，基差整体上涨 100-2000 元/吨，当前处于历史高位水平。



### 三、全球大豆供需情况分析

#### 3.1、全球大豆种植情况

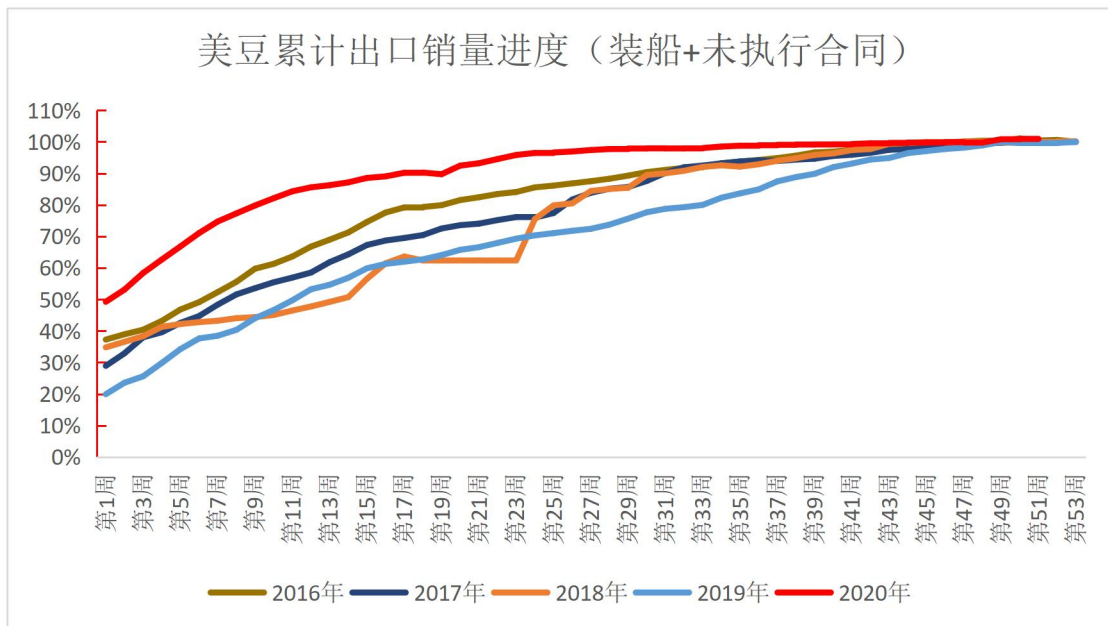


美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至2021年8月29日当周，美国大豆优良率为56%，市场预估均值为56%，之前一周为56%，去年同期为66%；美国大豆结荚率为93%，之前一周为88%，去年同期95%，五年均值92%；美国大豆落叶率为9%，之前一周为3%，去年同期为7%，五年均值为7%。根据钢联空间数据消息，台风“艾达”给美国东北部带去强降雨，该地区是美国大豆等作物的主要种植区域，虽然降雨缓解了干旱，但台风带来的洪水和龙卷风也可能会给当地作物的生长带来压力。

南美大豆方面，根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所的预测，本年度阿根廷大豆产量为4350万吨，低于2019/20年的4900万吨。截至8月25日，阿根廷农户已经销售了2850万吨2020/21年度大豆，比一周前增加了568,600吨，但是比去年同期低了5.9%。ANEC在8月初预计2021/22年度巴西大豆出口量将提高到9430万吨，高于当前年度的出口预估值8650万吨，因为出口供应预计提高。

### 3.2、全球大豆出口情况

目前美国 2020/21 年度大豆出口接近收尾,2021/2022 年度大豆出口量激增。USDA 周度出口销售报告显示,截至 2021 年 8 月 26 日的一周,美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 6.82 万吨,较之前一周增加 11%,较前四周均值显著增加。美国 2021/2022 年度大豆出口销售净增 213.25 万吨,出口重回 200 万吨之上。当周,美国大豆出口装船量为 32.4 万吨,较前一周增加 2.5%,较前四周均值增加 50%。美国 2020/21 年度累计出口大豆 6028.7 万吨,较去年同期增长 37.03%;USDA 在 8 月份的供需报告中预计 2020/21 年度出口 6151 万吨,目前完成 98.01%。



巴西谷物出口商协会 ANEC 称,8 月份巴西大豆出口量可能达到 578.5 万吨,低于一周前预期的 598.6 万吨,但是仍然高于去年 8 月份的出口量 557.4 万吨。

ANEC 在 8 月初预计 2021/22 年度巴西大豆出口量将提高到 9430 万吨,高于当前年度的出口预估值 8650 万吨。因为出口供应预计提高。

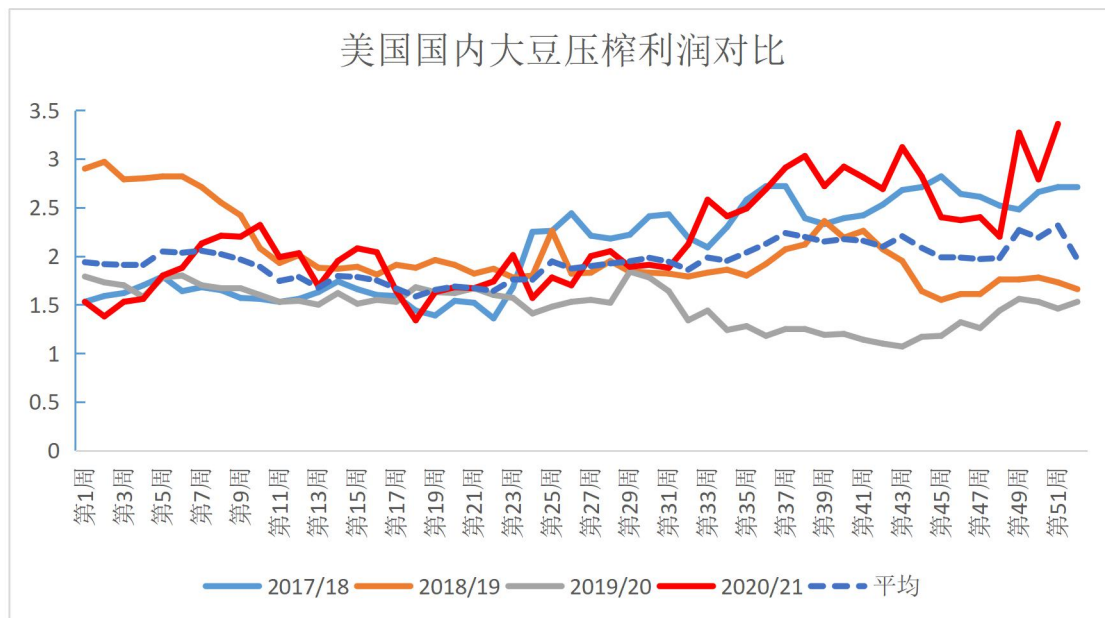
### 3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示,截至 2021 年 9 月 2 日的一周,美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.36 美元,一周前是 2.79 美元/蒲式耳,去年同期为 1.53 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周大幅上涨,再创近年同期水平新高。

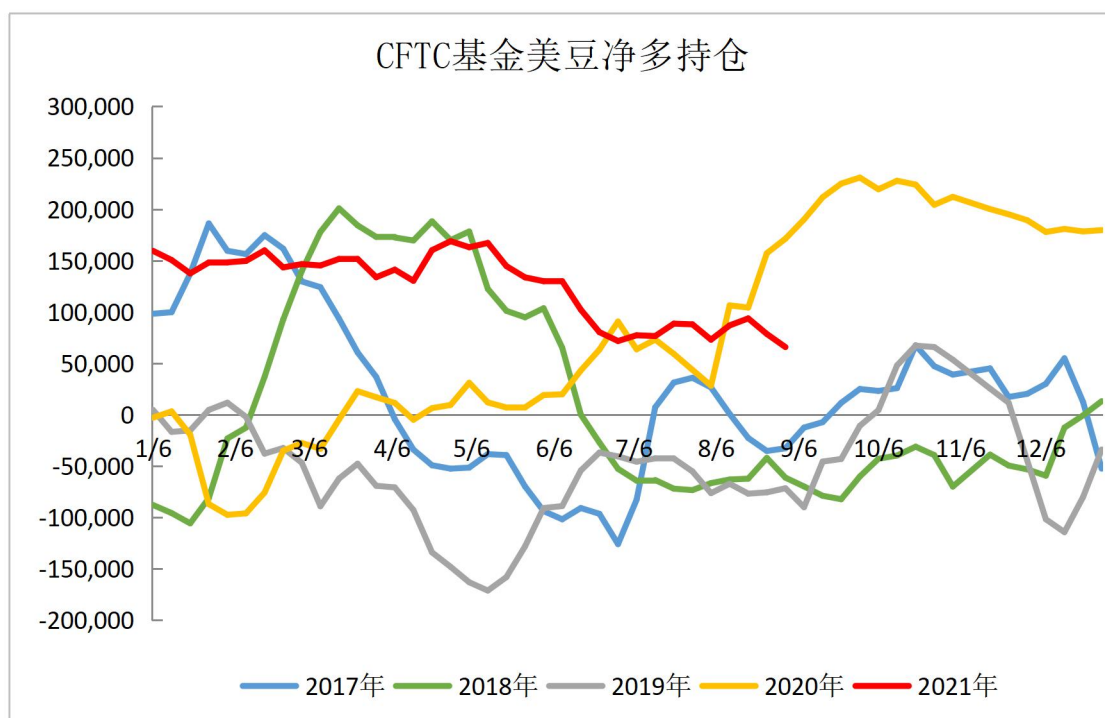
美国农业部本周发布的月度油籽加工报告显示,2021 年 7 月份美国大豆压榨量环比增加 2.9%,但是同比减少 9.9%。7 月份美国大豆压榨量为 499 万吨(1.66



亿蒲式耳），相比之下，6月份为4855万吨（1.85亿蒲式耳），去年同期为554万吨（1.85亿蒲式耳）。7月份美国毛豆油产量为19.7亿磅，环比增加3%，同比减少7%。精炼豆油产量为15.8亿磅，环比减少1%，同比减少5%。



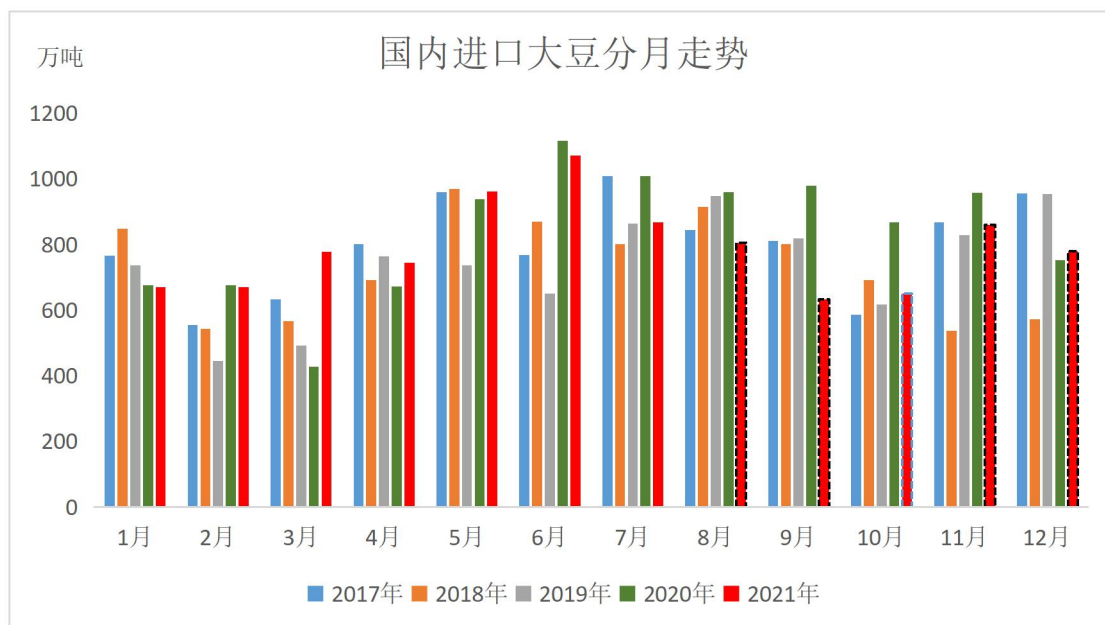
### 3.3、CFTC 基金持仓



截止8月31日当周,CFTC管理基金美豆净多持仓为65817手,较上一周78569手,周环比下降12752手。从目前的走势来看,管理基金美豆净多持仓仍处于区间运行,未有明显的方向性信号。

## 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1-7月累计进口大豆5762.7万吨,同比增加249.2万吨,同比增幅4.5%;进口均价为3422.6元/吨,同比上涨25.4%;其中单7月进口大豆约867.4万吨,环比减少19.1%,同比减少14.1%。此外,据Mysteel农产品检测数据显示,8月进口大豆到港量预计为806万吨,9月进口大豆到港量预计为633.75万吨,10月进口大豆到港量预计为650万吨,11月进口大豆到港量预计为860万吨,12月进口大豆到港量预计为780万吨。未来两个月大豆到港量较少,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(2021-8-30) 单位: 千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	564.874	326.451
桑托斯港	165.346	141.3
里奥格兰德港	1664.175	1337.23
圣弗朗西斯科港	462.226	66
图巴朗港	276.403	195
伊塔基港	418.744	265.78
巴卡雷纳港	131.372	69.3
阿拉图港	211.091	198.3
维拉多康德港	134.869	69.3
萨尔瓦多港	115.213	264.3
合计	4144.313	2932.961

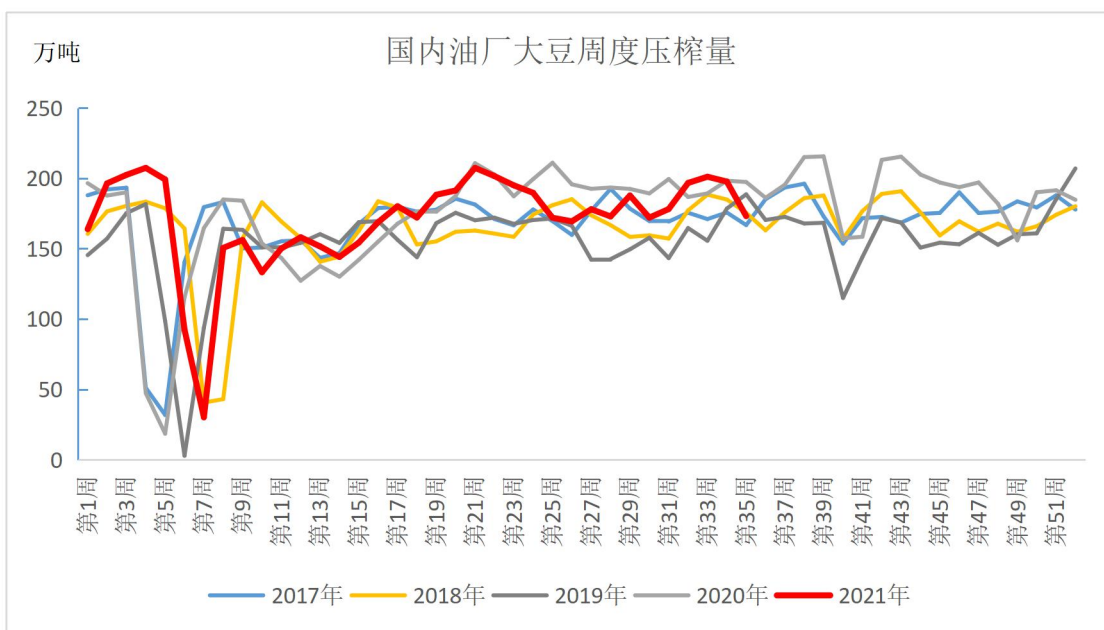
表 2：阿根廷大豆对中国发船统计（8-30） 单位：吨

港口	发船时间	品种	重量
内科切阿港	8月2日	大豆	31240
内科切阿港	8月5日	大豆	25788
内科切阿港	8月8日	大豆	4220
内科切阿港	8月21日	大豆	33679
内科切阿港	8月15日	大豆	30620
内科切阿港	8月17日	大豆	17600
内科切阿港	8月13日	大豆	21834
内科切阿港	8月24日	大豆	20450
内科切阿港	8月25日	大豆	28020
内科切阿港	8月25日	大豆	34065
内科切阿港	8月28日	大豆	32700
内科切阿港	8月28日	大豆	32954
罗萨里奥港	8月14日	大豆	41300
罗萨里奥港	8月3日	大豆	41600
罗萨里奥港	8月4日	大豆	37647
圣洛伦索港	8月5日	大豆	37042
圣洛伦索港	8月12日	大豆	39910
圣洛伦索港	8月13日	大豆	37178
圣洛伦索港	8月14日	大豆	35474
圣洛伦索港	8月20日	大豆	36600
圣洛伦索港	8月14日	大豆	36975
圣洛伦索港	8月20日	大豆	36346
圣洛伦索港	8月21日	大豆	37100
圣洛伦索港	8月19日	大豆	36014
圣洛伦索港	8月25日	大豆	34419
圣洛伦索港	8月30日	大豆	36227
泽拉特港	8月5日	大豆	40000
布兰卡港	8月1日	大豆	28440
布兰卡港	8月3日	大豆	15000
布兰卡港	8月3日	大豆	12835
布兰卡港	8月4日	大豆	1555
布兰卡港	8月10日	大豆	27950
布兰卡港	8月19日	大豆	31430
布兰卡港	8月19日	大豆	29390
布兰卡港	8月21日	大豆	32325
布兰卡港	8月24日	大豆	27502
布兰卡港	8月29日	大豆	18445
小计			1101874
新帕尔米拉港（乌拉圭）	8月4日	大豆	46331
新帕尔米拉港（乌拉圭）	8月12日	大豆	47960
蒙得维亚港（乌拉圭）	8月4日	大豆	13000

蒙得维亚港（乌拉圭）	8月12日	大豆	12312
蒙得维亚港（乌拉圭）	8月15日	大豆	13000
小计			132603
合计			1234477

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8月30日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为293.3万吨，较上一期（8月23日）减少8.6万吨。发船方面，截止8月30日，8月份以来巴西港口对中国已发船总量为414.4万吨，较上一期（8月23日）增加46万吨。截止到8月30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71.74万吨，较上一期（8-23）减少20.96万吨，其中阿根廷港口排船62.44万吨，乌拉圭港口9.3万吨。

## 4.2、国内主要油厂周度开工率

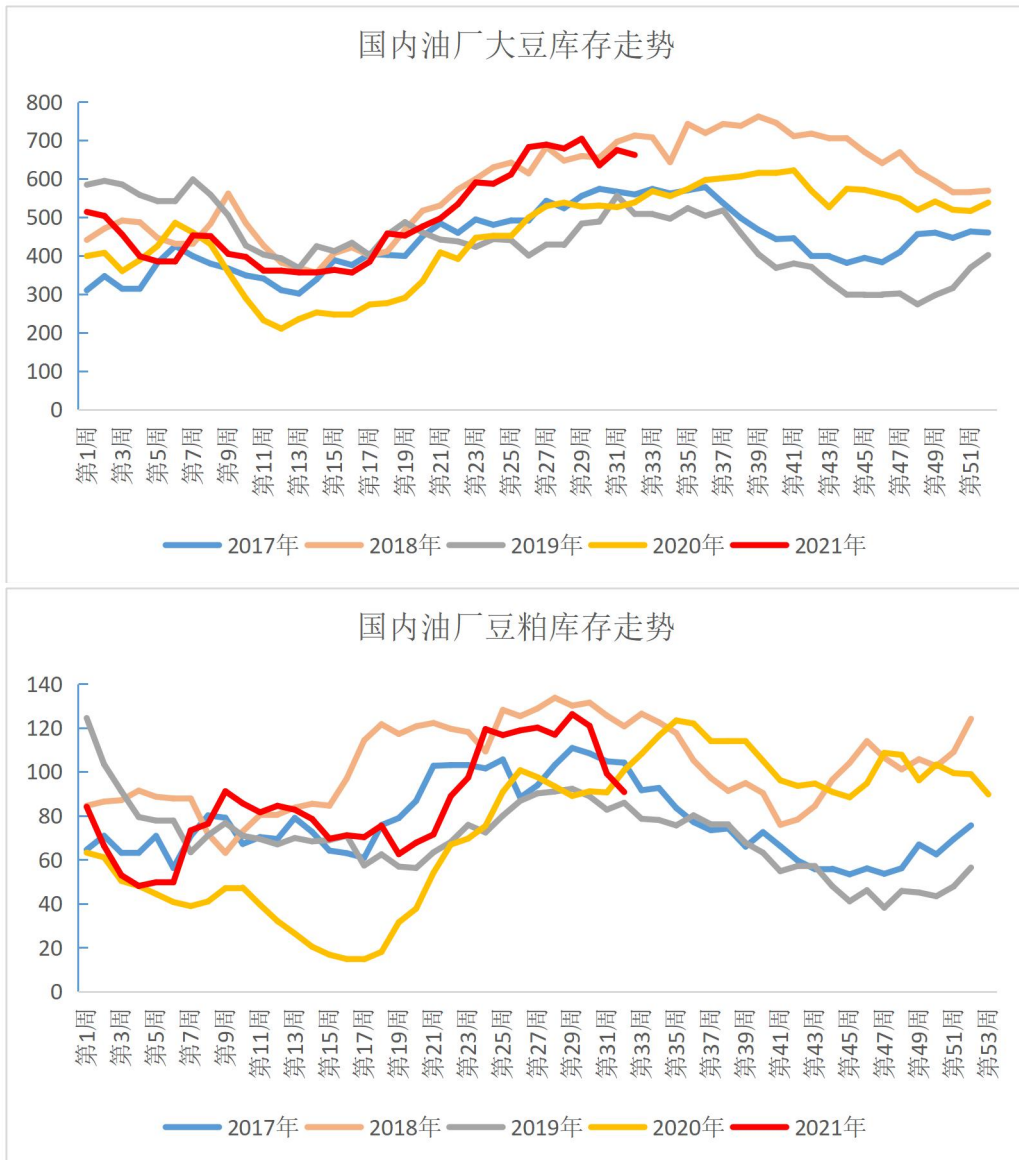


区域	油厂数量	第35周实际压榨量	第35周实际开机率	第36周预计压榨量	第36周预计开机率	增减幅
华东	17	42.44	73.85%	47.09	81.94%	8.09%
山东	19	28.72	50.28%	35.47	62.10%	11.82%
华北	11	26.5	78.71%	27.5	81.68%	2.97%
东北	11	19.45	66.16%	21.95	74.66%	8.50%
广西	8	10.09	33.52%	13.56	45.05%	11.53%
广东	14	19.72	57.26%	21.3	61.85%	4.59%
福建	11	9.59	63.72%	8.89	59.07%	-4.65%
川渝	6	6.65	70.37%	7.85	83.07%	12.70%
河南	8	4.3	43.88%	3.5	35.71%	-8.16%
两湖	6	5.6	80.00%	5.15	73.57%	-6.43%
<b>合计</b>	<b>111</b>	<b>173.06</b>	<b>61.04%</b>	<b>192.26</b>	<b>67.82%</b>	<b>6.77%</b>

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第35周（8月28日至9月3日）111油厂大豆实际压榨量为173.06万吨，开机率为61.04%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较上周预估低16.67万吨。预计下周2021年第36周（9月4日至9月10日）国内油厂开机率上升，油厂大豆压榨量预计192.26万吨，开机率为67.82%。

分区域看，下周多数区域周度大豆压榨量上升，其主要原因在于部分油厂豆粕库存过高得到一定缓解，以及部分油厂随着大豆到港陆续恢复开机。此外，福建、河南、两湖地区开机率预计下降，但幅度有限，主要因部分工厂短期缺豆停机。

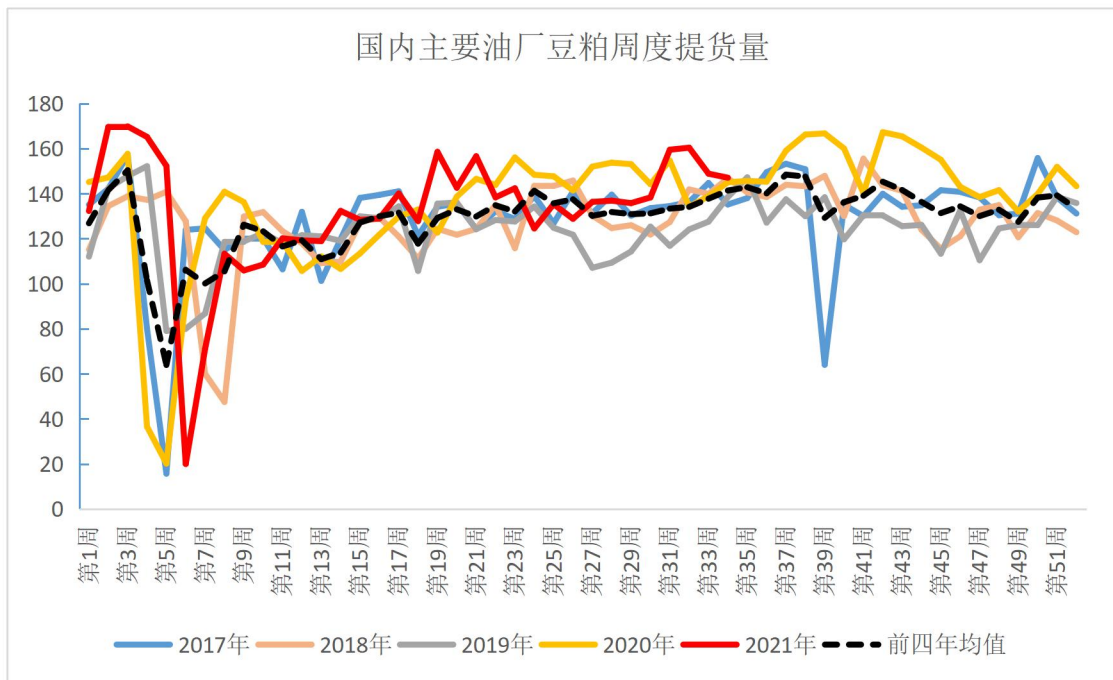
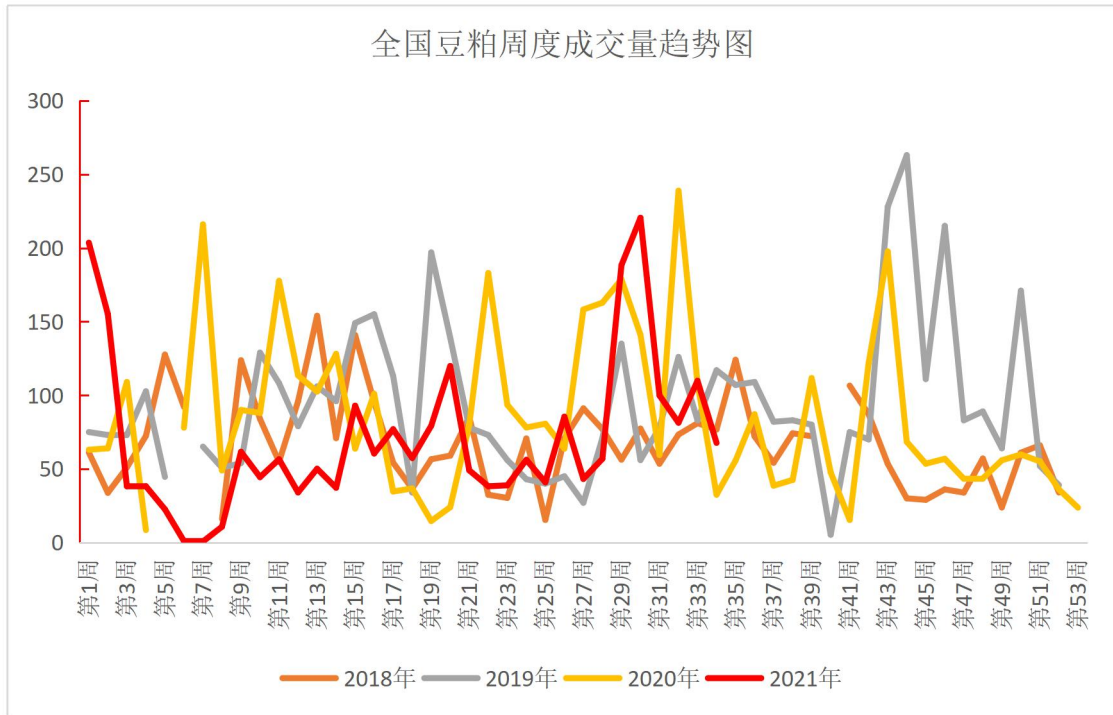
### 4.3、油厂大豆和豆粕库存情况



据我的农产品网对国内主要油厂调查显示，2021年第32周，全国主要油厂大豆库存和豆粕库存均下降。其中大豆库存661.75万吨，较上周减少12.75万吨，减幅1.89%，比去年同期增加123.42万吨，增幅22.93%；分区域来看，山东和福建大豆库存下降明显，因需求支撑致油厂保持高开机，而目前巴西大豆出口进入尾声，新作美豆还处于种植期，整体导致大豆到港下滑，整体库存下降。豆粕库存90.72万吨，较上周减少8.36万吨，减幅8.44%，比去年同期减少9.94万吨，减幅9.87%；分区域来看，山东和华东豆粕库存增加，油厂保持正常开机，下游备货心理较之前一周明显减缓，豆粕提货不及预期，使得豆粕增加明显。

## 五、国内豆粕需求分析

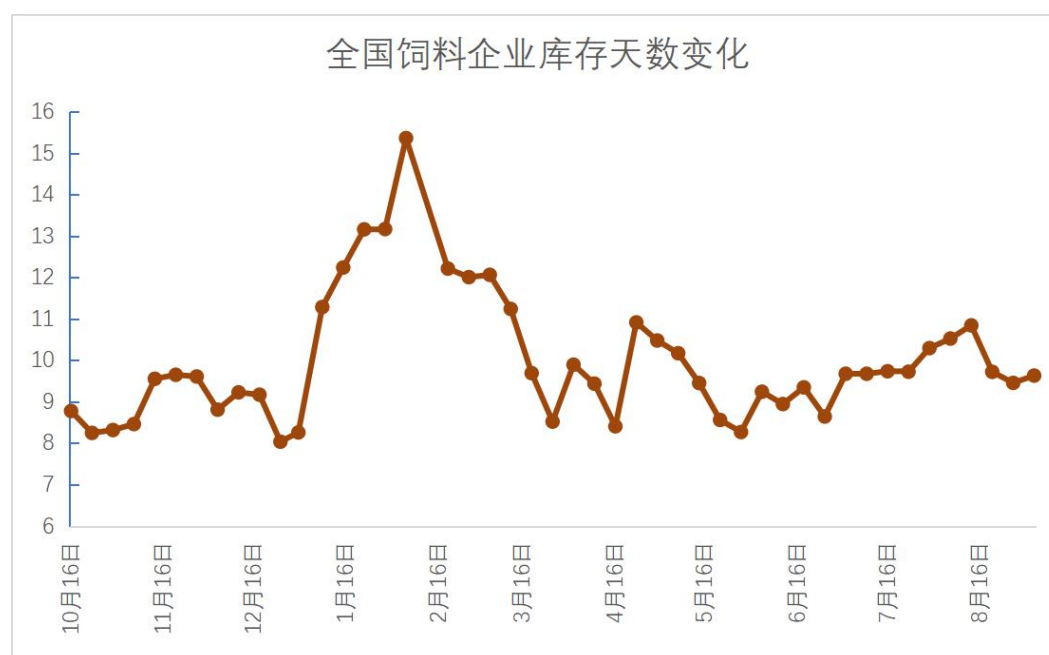
### 5.1、油厂豆粕成交及提货量



本周国内市场豆粕市场成交转淡,周内共成交 67.66 万吨,较上周减少 42.14 万吨,减幅 38.38%;日均成交 13.53 万吨,其中现货成交 46.51 万吨,远月基差成交 21.15 万吨。截止 8 月 27 日当周(第 34 周),国内主要油厂豆粕周度提货量 147.03 万吨,环比减少 1.79 万吨,减幅为 1.2%,同比增加 2.02 万吨,增

幅 1.4%。本周连粕期价继续偏弱运行，现货价格相对坚挺，基差走强，中下游企业采购意愿减弱，逢低少量补货，以执行合同为主；远月以 10-1 月成交为主，但是随着前期集中采购及美豆新作收割的预期，远月采买意愿下降。本周生猪价格继续走弱，养殖企业亏损加剧，补栏意愿极差；禽类养殖处于盈亏边际，养殖企业补栏积极性不强；水产养殖处于旺季，基于目前水产料企业蛋白原料合同充足，杂粕库存增加，对豆粕需求有限。整体来看需求端维持随用随采，豆粕提货小幅下降。

## 5.2、饲料企业豆粕库存天数



	8月27日	9月3日	增减	幅度
广东	6.35	6.79	0.44	6.93%
鲁豫	6.24	6.2	-0.04	-0.64%
江苏	10.71	11.12	0.41	3.83%
广西	7.23	7.85	0.62	8.58%
四川	13.71	13.55	-0.16	-1.17%
福建	7.36	6.9	-0.46	-6.25%
两湖	7.48	7.95	0.47	6.28%
华北	13.23	13.24	0.01	0.08%
东北	20.63	20.7	0.07	0.34%
全国	9.45	9.63	0.18	1.87%

据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2021 年 9 月 3 日当周（第 35 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.63 天，较前一



周增加 0.18 天，增幅 1.87%。本周豆粕市场价格维持窄幅震荡为主，市场预期 9 月份到港偏少，饲料企业进行了适度备货。

分地区看，全国各地饲料企业库存天数多数小幅增加，但整体幅度不大。据反馈，本周饲料企业库存增加的主要原因是市场对 9 月份供应预期偏紧，因此开始适度增加库存。广西、广东和两湖地区库存增加相对明显。广西地区预期 9 月大豆到港减少会较多，下游企业备货积极性有所提升；两湖地区本周天气好转，提货方便，加上市场对后期偏乐观，也适当增加了库存。

其他地区库存整体变化不大，市场仍然有一定观望心态。

### 5.3、商品猪价格走势分析

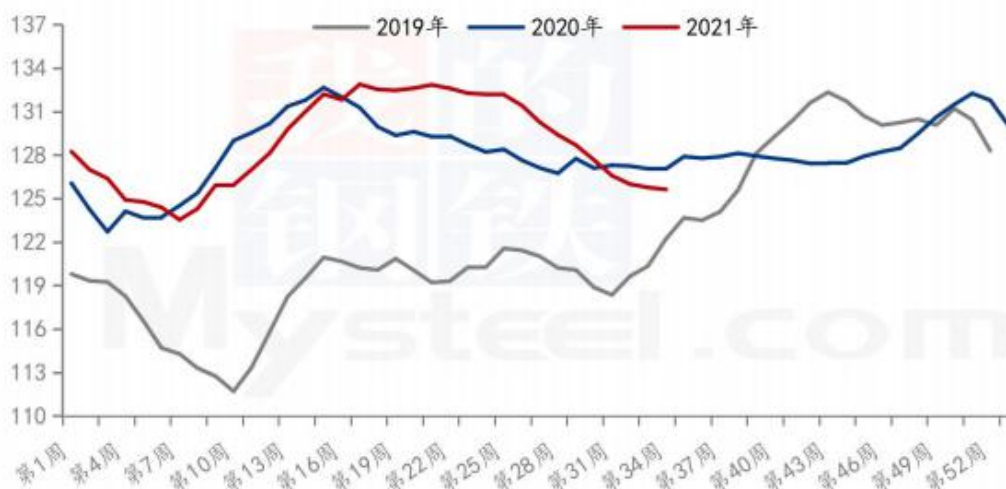
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 13.72 元/公斤，较上周下跌 0.38 元/公斤，环比下跌 2.70%，同比下跌 60.56%。其中，全国低价区为西北、云贵、东北；高价区为广东、浙江。本周猪价提振因素主要有开学季、收储信息、月初出栏计划低等，虽然收储政策对市场心态亦有提振，部分北方区域散户压栏惜售，月初规模场出栏计划低，稳价出栏，但是市场猪源仍较充足，且开学季对于鲜品刺激作用有限，学校多以冻品需求为主，白条鲜销量价无明显好转，需求支撑有限，产品走货仍显疲软。当前部分区域屠企开始压价动作，量减价降，预计下周猪价或震荡偏弱。

### 5.4、商品猪出栏均重情况分析

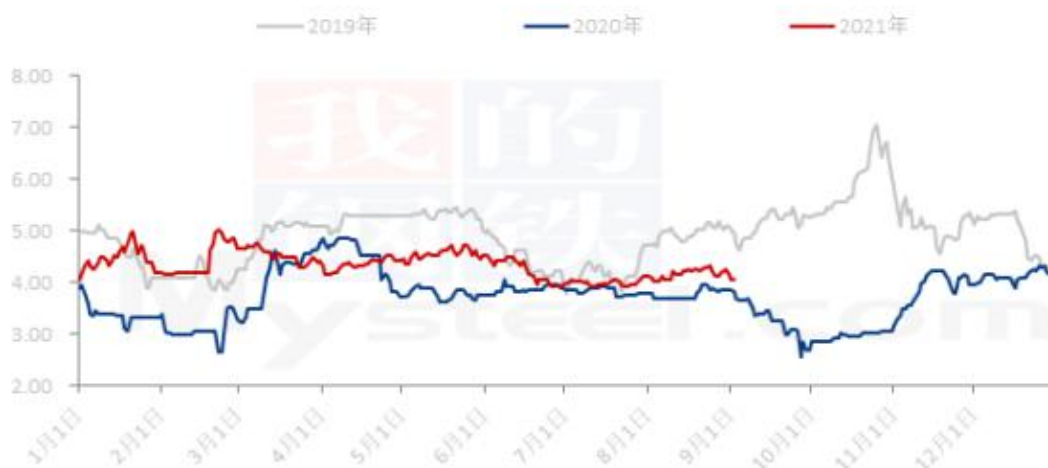
(2019-2021年) 全国外三元生猪出栏均重周度走势图 (公斤)



本周全国外三元生猪出栏均重为 125.07 公斤，较上周下降 0.55 公斤，环比下降 0.44%，同比下降 2.21%。本周生猪出栏均重继续下降，南方部分地区出栏体重偏低，且多有出栏异常猪群的小体重猪现象，但也已接近尾声，同时规模场普遍控制出栏体重在 110-130 公斤左右，而 9 月后雨季渐远，非瘟影响渐消，预计下周生猪出栏均重仍保持 125 公斤左右。

### 5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

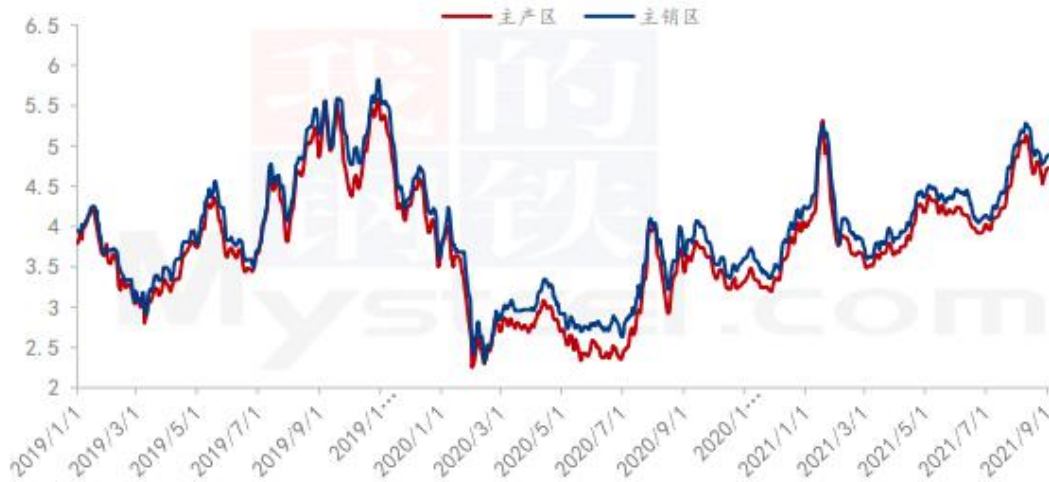
(2019年-2021年) 国内大肉食毛鸡均价走势图 (元/斤)



本周全国大肉食毛鸡呈小幅过山车走势。周内大肉食毛鸡均价 4.14 元/斤，环比跌幅 2.36%，同比涨幅 7.81%。山东报价出现连续五分钱的涨幅，上抬产品无力。随即下调收鸡价格，冷藏厂减轻生产压力。其中沂南地区燃气改造起到奥

论利空作用。

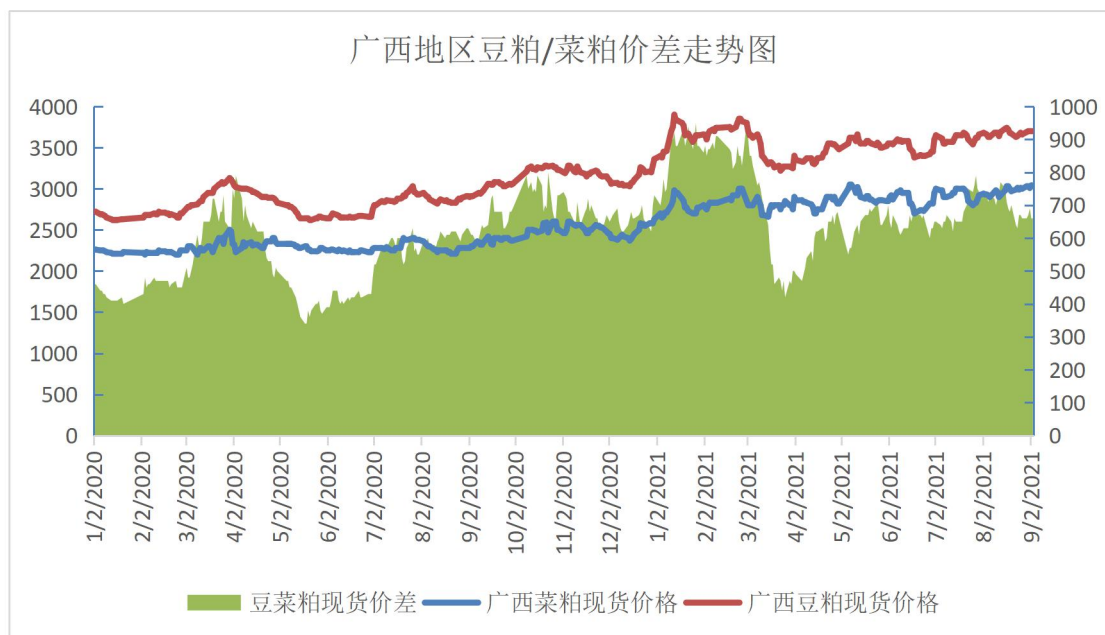
(2019-2021) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



本周主产区均价 4.66 元/斤，较上周下跌 0.07 元/斤，跌幅 1.51%。周内产区鸡蛋价格持续小幅上涨后有所趋稳，周内面临学校学生开学，市场情绪升温，同时养殖单位低价惜售，经销商备货对市场有所提振，蛋价一路小涨，但随着价格走高以及备货接近尾声，市场对高价货源接受能力有限，走货放缓，价格有所趋稳。周内主销区均价 4.84 元/斤，较上周下跌 0.05 元/斤，跌幅 1.02%。周内销区市场受开学备货提振，同时中秋节前电商平台、商超拿货量增加，因产区价格提升，拿货成本增加，价格跟随产区有所上调。

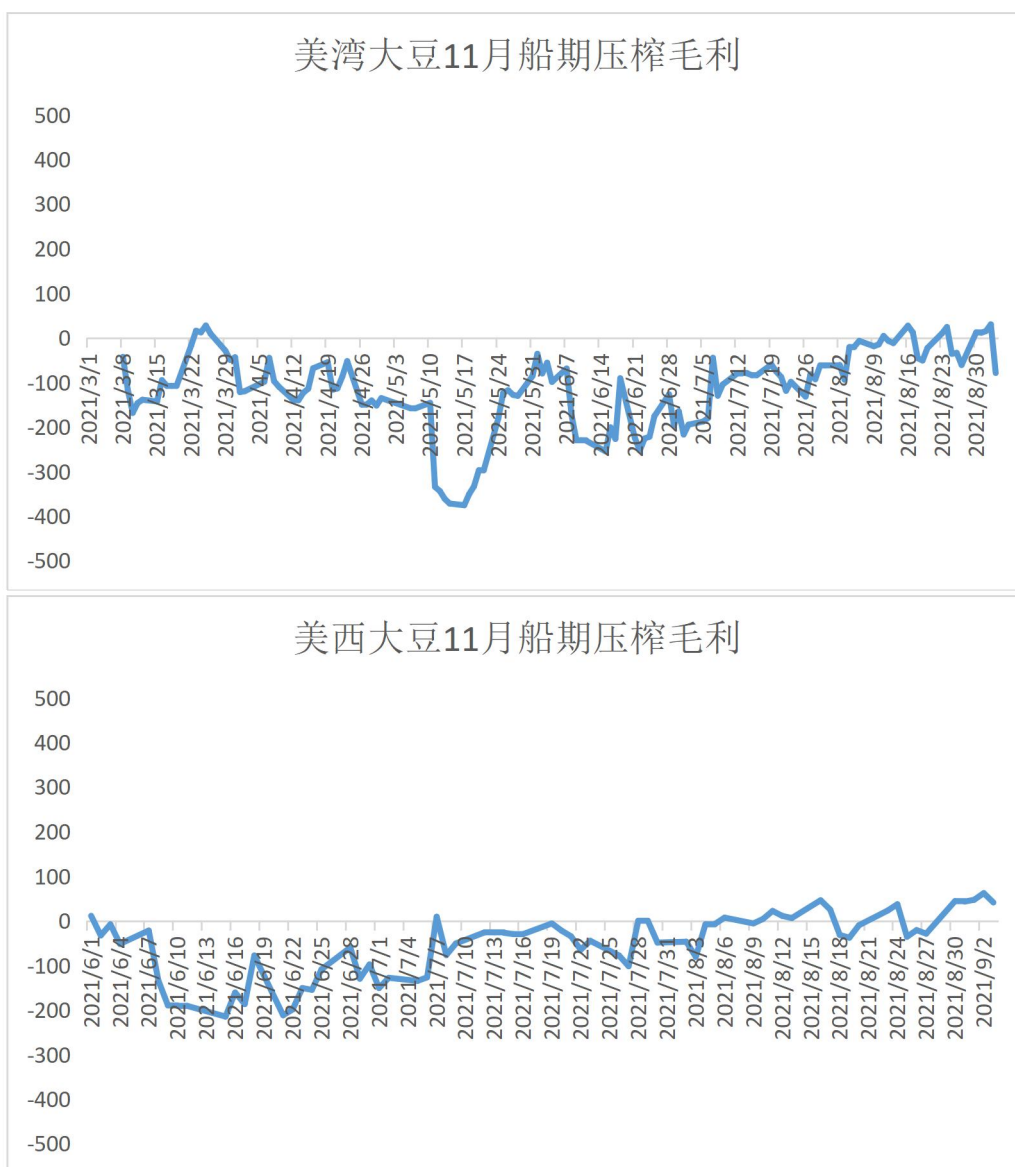
## 六、相关替代品种情况分析

### 6.1、豆粕、菜粕价差分析



本周豆菜粕价差呈现高位震荡走势，截止9月3日广西地区豆菜粕现货价差为660元/吨，较上周五持平；盘面价差为639元/吨，较上周五扩大21元/吨，期现走势略有分歧。本周豆粕价格高位震荡，成本支撑较强，菜粕价格基本追随豆粕，同样维持震荡格局。连粕方面，本周美豆跌幅较大，因飓风破坏墨西哥湾作物设施，市场担忧将影响大豆的出口，飓风同样带来了降雨改善了干旱情况。菜粕方面，正值水产养殖旺季，沿海油厂菜粕各厂提货较好，加之后期菜籽到港逐渐减少，供应偏紧，菜粕现货及基差均呈现坚挺格局，但杂粕价格低廉替代性高，对菜粕价格造成一定压制。

## 七、成本利润分析



本周巴西 2021 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周大幅上调 25-32 美分/蒲；进口美豆 CNF 升贴水报价较上周继续上调 10-40 美分/蒲，美国中西部地区迎来有利作物生长降雨后叠加飓风艾达影响美豆出口，拖累美豆走势，美豆期价下跌，大豆进口成本下降；相反连盘豆粕价格本周表现强于美豆，相对抗跌使得盘面榨利进一步修复，美豆采购进度加快，截至 8 月 26 日当周美国对中国（大陆）大豆出口销售总量为 129.02 万吨，同比增长 112%。

## 八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆 11 月合约期价整体震荡走低，受美豆收获在即的收割压力导致。展望下周，预计美豆期价仍以震荡运行为主，波段运行下方空间将相对有限，美豆 11 月合约关注下方 1250 美分/蒲一线支撑力度，有望逐步构建震荡平台，为后期收割压力释放后蓄力展开反弹行情。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M01 期价同样震荡走低，整体围绕 3480 点上下窄幅震荡。展望下周，单边走势短线依旧关注 3480 点一线的力度，多空双方建议依托改线适当布局，如若跌破 3480 点则直接下看 3400 附近一线。现货方面，受最近一周市场对 9-10 月进口大豆数量偏低的消息发酵，现货价格明显坚挺，推动基差价格走高，预计下周现货价格将继续维持坚挺。