

# 豆粕市场 月度报告

(2021年8月)



## 目录

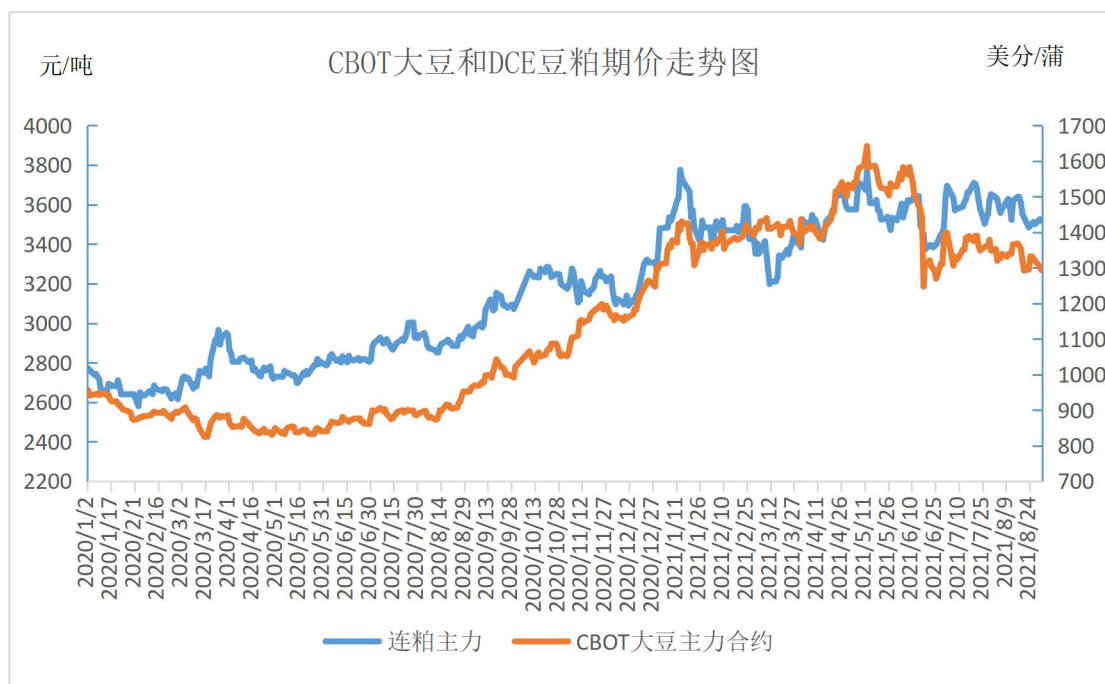
一、本月基本面核心指标及观点.....	3
二、本月豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、期价走势分析.....	4
2.2、各区域豆粕现货价格情况.....	5
2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	5
2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	7
三、全球大豆供需情况分析.....	8
3.1、全球大豆供需平衡表.....	8
3.2、全球大豆种植情况.....	9
3.3、全球大豆出口情况.....	10
3.3、全球主要国家大豆压榨情况.....	11
3.4、CFTC 基金持仓.....	13
四、国内豆粕供应情况.....	14
4.1、国内豆粕供需平衡表.....	14
4.2、国内大豆进口情况.....	15
4.3、国内主要油厂月度开工率.....	17
4.4、油厂大豆情况.....	18
五、国内豆粕需求分析.....	19
5.1、全国工业饲料产量.....	19
5.2、油厂豆粕成交及提货量.....	20
5.3、饲料企业豆粕库存天数.....	21
5.4、商品猪价格走势分析.....	22
5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	23
六、相关替代品种情况分析.....	24
6.1、豆粕、菜粕价差分析.....	24
七、成本利润分析.....	25
八、下月豆粕行情展望.....	26

## 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 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
	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。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%
	国内大豆进口	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	8 月全国油厂大豆压榨 847.42 万吨，较 7 月份增加 60.49 万吨，增幅 7.69%；较去年同期减少 8.68 万吨，降幅 1.01%
需求	豆粕成交及提货	8 月全国油厂豆粕成交 541.42 万吨，环比增加 149.05 万吨，增幅 37.99%；同比增加 97.55 万吨，增幅 21.98%
	饲企豆粕库存天数	8 月底国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.45 天，较 7 月 30 日减少 0.84 天，减幅 8.16%
	商品猪价格	8 月生猪出栏均价为 14.50 元/公斤，较上月下跌 0.93 元/公斤，环比下跌 6.02%
	肉禽、蛋禽价格	8 月全国大肉食毛鸡均价 4.17 元/斤，环比涨幅 4.51%，同比涨幅 10.90%
替代品	豆、菜粕价差	8 月底广西地区豆菜粕现货价差为 660 元/吨，较上个月缩小 80 元/吨；盘面价差为 639 元/吨，较上个月缩小 10 元/吨
价格	一口价	8 月国内各区域豆粕价格走势涨跌互现，沿海区域油厂主流价格 3610-3650 元/吨，较上月小幅上涨 20 元/吨
	基差	8 月沿海区域现货基差强势上涨，基差全面转正，沿海区域月均现货基差价格 20-80 元/吨，较 7 月环比上涨 100-140 元/吨
观点		9 月份的美豆将陆续迎来收割，从历史的价格走势来看，收割季的美豆期价相对容易出现收割低点，后续在出口改善的状况下或许有适当的反弹走高机会。9 月豆粕期价单边走势或先抑后扬，在经历波段下跌逐步企稳后，有望走出适当的反弹空间，但考虑到后期油厂方的豆粕套保压力，上方高点不可盲目乐观。

## 二、本月豆粕价格波动情况回顾

### 2.1、期价走势分析



截止8月31日，CBOT美豆主力11合约报收于1293.5美分/蒲，较8月2日跌59，跌幅为4.36%。本月美豆月初有连续上涨，主要受强劲的出口销售提振，且天气带来部分不确定性。8月17日美豆盘中触及月度高点1379.75美分/蒲，而后一路下行，跌至6月以来新低，主要由于以下几点：美豆产区出现了有利降雨，改善作物前景；Pro famer 预期2021/22年度美豆单产51.2蒲式耳/英亩，高于美国农业部8月份的50蒲式耳/英亩；月末的飓风艾达导致了电力中断，给墨西哥湾作物设施带来的损害将令出口放缓。

截止8月31日，连盘豆粕主力合约M01报收于3517，较8月2日跌199元/吨，跌幅为3.27%。本月连盘豆粕走势跟随美豆，整体呈单边下跌趋势，月初高位震荡运行，月中在8月18日—8月23日跌幅较大，重挫市场信心，月末有止跌企稳态势，确立3480一线的支撑较强。本月国内河南、江苏等受疫情影响的地区逐渐恢复正常，运输逐步畅通，下游备货节奏变缓，油厂的豆粕库存也随之上升。

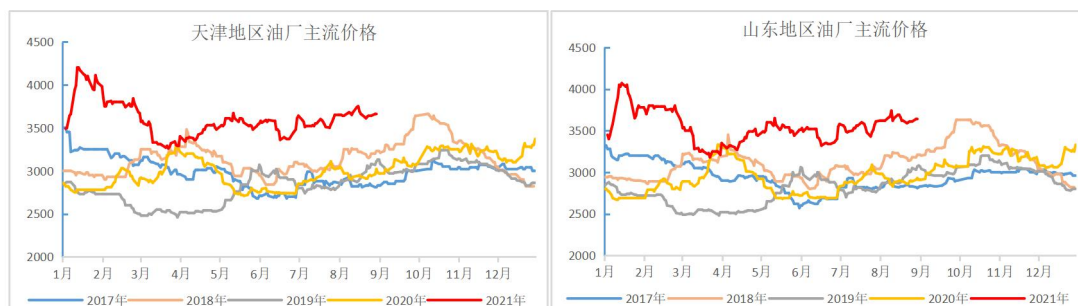
## 2.2、各区域豆粕现货价格情况

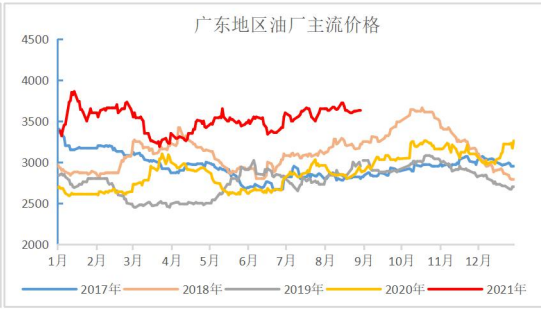
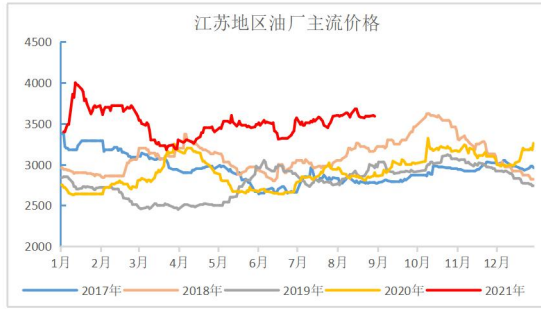
本月国内各区域豆粕价格走势涨跌互现，沿海区域油厂主流价格在3610-3650元/吨，较上月小幅上涨20元/吨。本月国内大豆到港压力依然不减，油厂开机率继续攀升，整体提货及下游需求等方面的表现略有好转，目前豆粕市场是现货价格坚挺，期货价弱，基差坚挺。月度来看，整体跌幅较大的地区为广东地区，主要由于广东地区豆粕价格前期涨幅较大，相较去年同期广东地区价格领涨全国，地区价格处于高位区间，继续上涨空间不足，加之油厂前期基差卖货有限，近可售月头寸较为充足，虽然油厂普遍有挺价心态，但本月大豆供应依然较为充足，有限电停机开机率但依然属于正常水平，下游需求采购属于随用随采按需补库，使得广东地区豆粕价格上行受阻。月度整体涨幅较大的地区为福建地区，福建地区本月大豆到港量大幅减少供应压力明显得到缓解，开机率也随之下下降，豆粕库存处于多年低位，油厂企业现货可售头寸有限，使得地区油厂报价坚挺。

国内主要地区豆粕现货月均价格对比（单位：元/吨）

地区	2021-7-30	2021-6-30	2020-7-31	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	3720	3690	3010	30	710	0.81%	23.59%
华北	3650	3650	3000	0	650	0.00%	21.67%
山东	3610	3610	2950	0	660	0.00%	22.37%
河南	3670	3640	3040	30	630	0.82%	20.72%
华东	3590	3570	2890	20	700	0.56%	24.22%
广东	3630	3650	2850	-20	780	-0.55%	27.37%
广西	3670	3660	2910	10	760	0.27%	26.12%
福建	3650	3580	2900	70	750	1.96%	25.86%
两湖	3680	3660	2980	20	700	0.55%	23.49%
西南	3800	3810	3140	-10	660	-0.26%	21.02%

## 2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



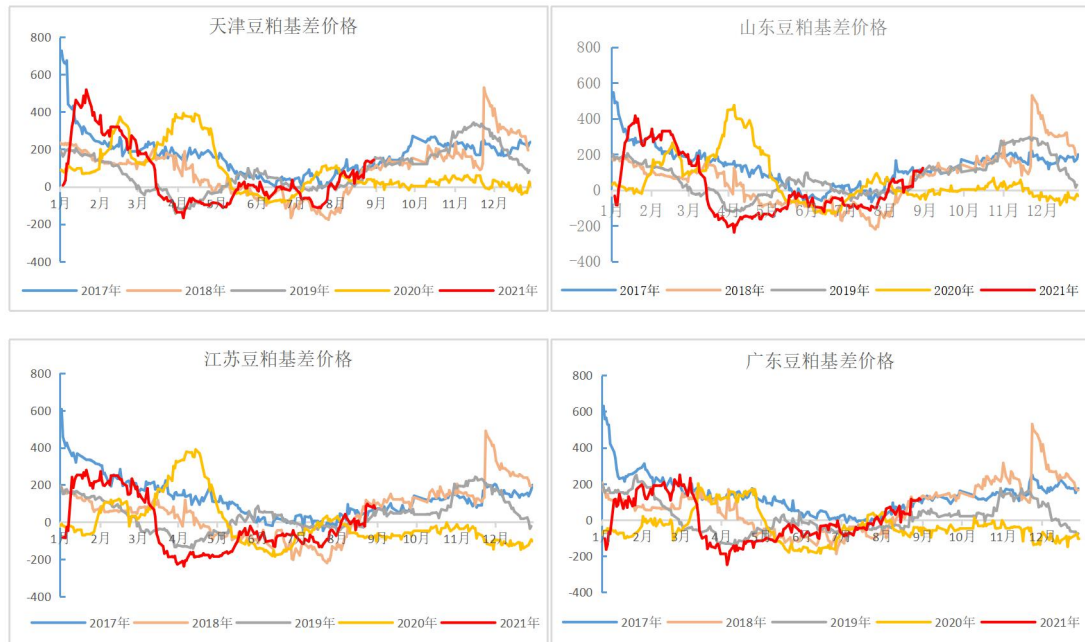


## 2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

本月沿海区域现货基差强势上涨，基差全面转正，沿海区域月均现货基差价格 20-80 元/吨，较 7 月环比上涨 100-140 元/吨；本月中下旬，主力合约由 M09 转换成 M01，期货整体波动幅度弱于现货，现货整个 8 月表现坚挺，因后期预计到船减少，工厂挺价现象明显；与 7 月环比，北方区域涨势强于南方，其中江苏区域因疫情导致往外汽运发货受限，提货放缓，基差保持全国最低水平；天津、广东月均在 60-80 左右，全国基差最高区域，但广东基差涨势有所收窄；与去年同期相比，基差整体均比去年扩大，且走强态势。

国内主要地区豆粕现货基差对比

	豆粕期货主力合约	天津	山东	江苏	广东
2021 年 8 月	3581	79	52	24	62
2021 年 7 月	3620	-60	-86	-94	-43
2020 年 8 月	2901	50	-2	-38	-37
环比	-39	139	138	118	105
同比	680	29	54	62	99



### 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（8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	92.82	383.63	170.61	329.57	378.59	172.33	96.15	17.45%
	2020/21	95.87	363.26	164.71	319.07	366.1	164.93	92.82	17.48%
美国	2021/22	4.34	118.08	0.95	60.01	63.24	55.93	4.21	3.53%
	2020/21	14.28	112.55	0.54	58.65	61.52	61.51	4.34	3.53%
阿根廷	2021/22	25.3	52	4.7	43	50.35	6.35	25.3	44.62%
	2020/21	26.7	46	5	41.5	48.7	3.7	25.3	48.28%
巴西	2021/22	26.1	144	0.65	47.7	50.35	93	27.4	19.11%
	2020/21	20	137	0.7	46.75	49.4	82.5	26.1	19.79%
中国	2021/22	30.8	19	101	98	117.7	0.1	33	28.01%
	2020/21	26.8	19.6	97	94	112.5	0.1	30.8	27.35%

USDA 在 8 月份的供需报告中，发布了全球大豆供需平衡表，从数据上看，USDA 对美国和中国新作平衡表进行了较大修正，南美方面则相对调整较小。2021/22 年度新作数据显示，美豆单产从上月预估的 50.8 蒲式耳/英亩下调至 50.0 蒲式耳/英亩，致使产量减少 6600 万蒲式耳，同时下调压榨、出口后，和期初库存的上修一起抵消了产量的调整，新作期初库存近乎维持在 1.55 亿蒲不变。对中国的进口和压榨预估均有下调，使期末库存增加 200 万吨至 3300 万吨。2020/21 年度旧作数据再次对美豆压榨和出口进行下调，使期末库存增至 1.60 亿蒲。阿根廷产量如期下调 50 万吨，对中国进口、压榨和巴西出口亦有下调。总体来看，全球大豆的期末库存虽继续上升，但依旧维持紧平衡。

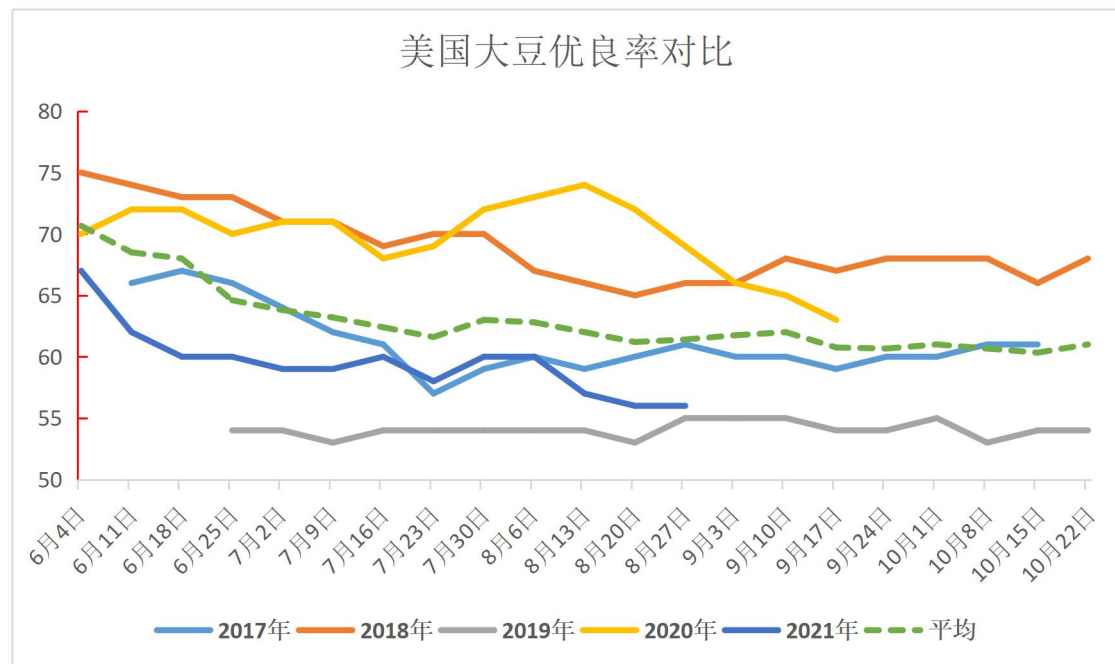


USDA 美国大豆供需平衡表（8月）

类别	2019/20	2020/21Est.	2021/22Proj.	2021/22Proj.
			7月	8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
单位：百万蒲式耳				
期初库存	909	525	135	160
产量	3552	4135	4405	4339
进口	15	20	35	35
总供应	4476	4680	4575	4533
压榨	2165	2155	2225	2205
出口	1679	2260	2075	2055
种用	96	102	104	104
残值	12	4	15	14
总需求	3952	4520	4420	4379
期末库存	525	160	155	155
库存消费比	13.28%	3.54%	3.51%	3.54%

整体而言，8月份 USDA 大豆供需平衡表数据偏利多，但利多有限，当日 CBOT 大豆主力合约短线冲高后回落，收盘于 1341.3 美分/蒲式耳，日涨幅 0.13%。

### 3.2、全球大豆种植情况

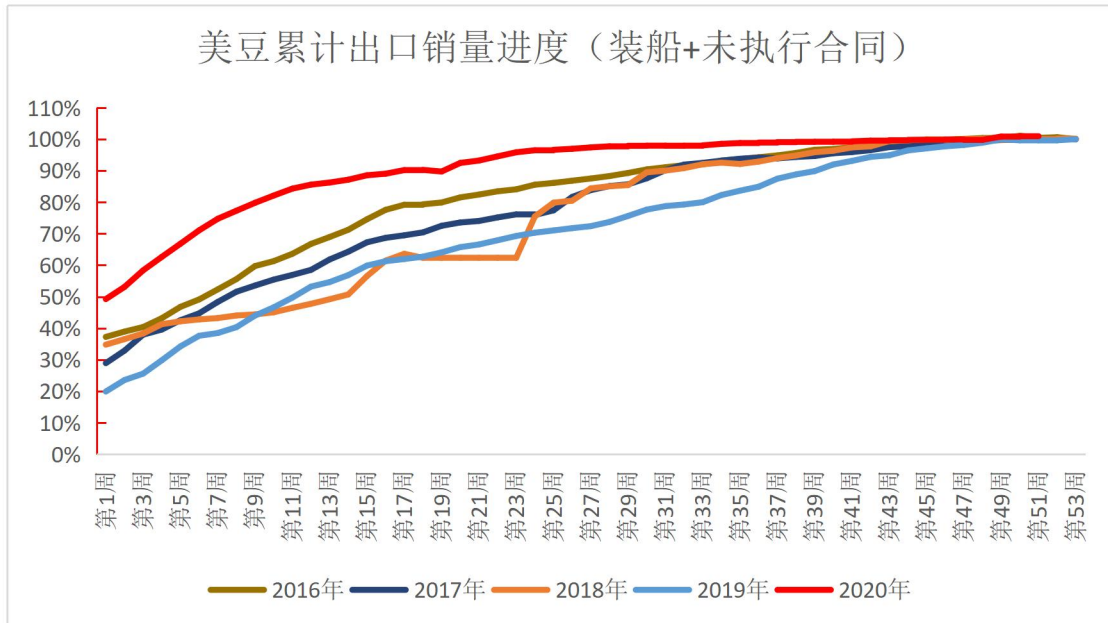


美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至 2021 年 8 月 29 日当周，美国大豆优良率为 56%，市场预估均值为 56%，之前一周为 56%，去年同期为 66%；美国大豆结荚率为 93%，之前一周为 88%，去年同期 95%，五年均值 92；美国大豆落叶率为 9%，之前一周为 3%，去年同期为 7%，五年均值为 7%。根据钢联空间数据消息，台风“艾达”给美国东北部带去强降雨，该地区是美国大豆等作物的主要种植区域，虽然降雨缓解了干旱，但台风带来的洪水和龙卷风也可能会给当地作物的生长带来压力。

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。

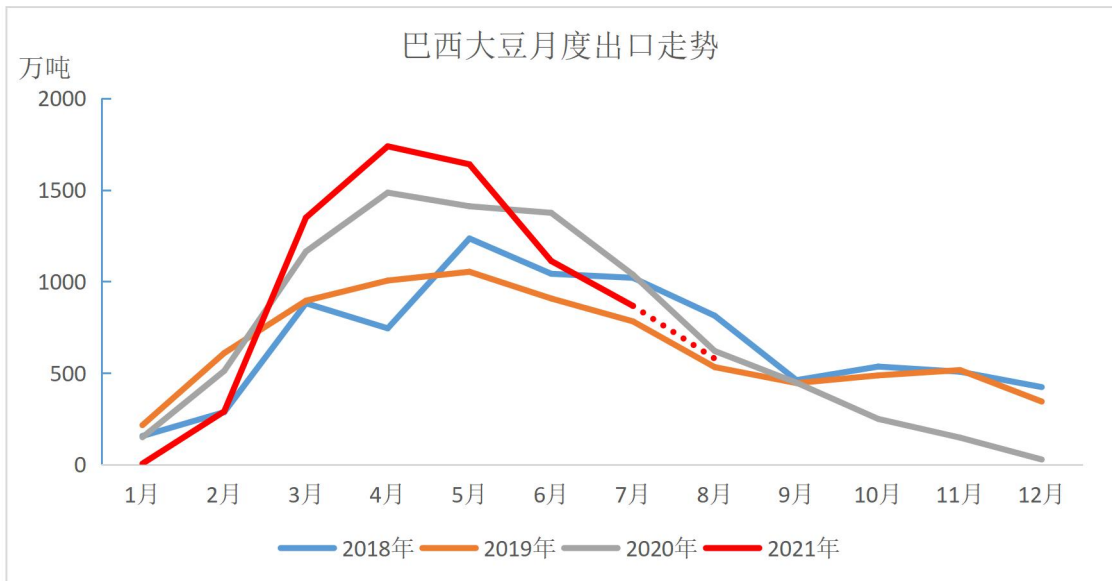
### **3.3、全球大豆出口情况**

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。

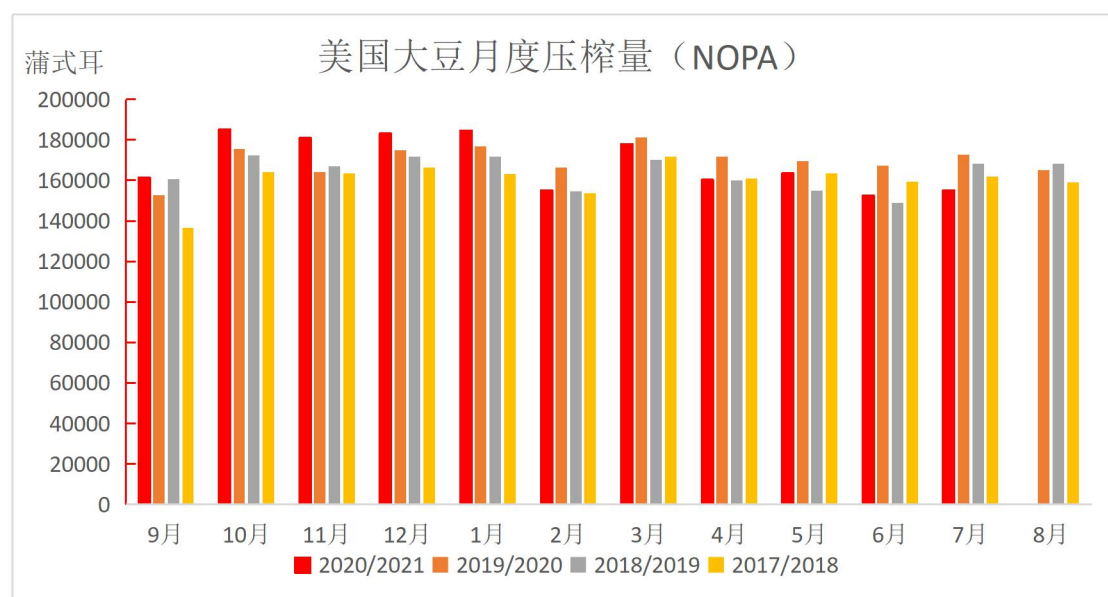


### 3.3、全球主要国家大豆压榨情况

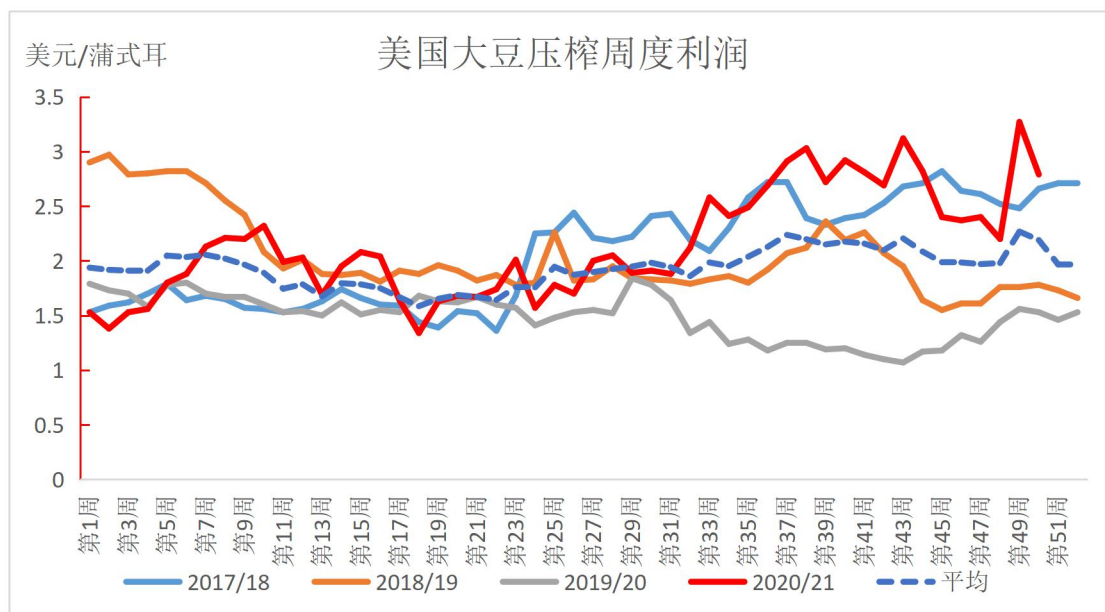
美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 公布的数据显示，美国 7 月大豆压榨进度连续第二个月低于所有预期，尽管压榨量较之前一个月触及的两年低位温和增加。NOPA 会员单位 7 月大豆压榨量合计 1.55105 亿蒲式耳，较 6 月压榨量 1.52410 亿蒲式耳增加 1.8%，但较 2020 年 7 月的 1.72794 亿蒲式耳减少 10.2%。这是 2019 年 9 月以来月度压榨量的第二低位，也是 2017 年以来 7 月同期最低压榨量，因

压榨企业面临供应收紧以及大豆价格上涨等问题。之前，10家机构平均预测，美国7月大豆压榨量预计为1.59062亿蒲式耳。预估区间介于1.562-1.640亿蒲式耳，预估中值为1.589亿蒲式耳。压榨量连续第六个月低于市场预估，因为更多压榨企业因季节性检修而停产。

在美国农业部(USDA)月度报告发布前，对八位分析师的调查均值显示，美国7月大豆压榨量预计为495.7万短吨，或1.652亿蒲式耳。7月大豆压榨量预估区间为1.650至1.657亿蒲式耳，预估中值为1.651亿蒲式耳。

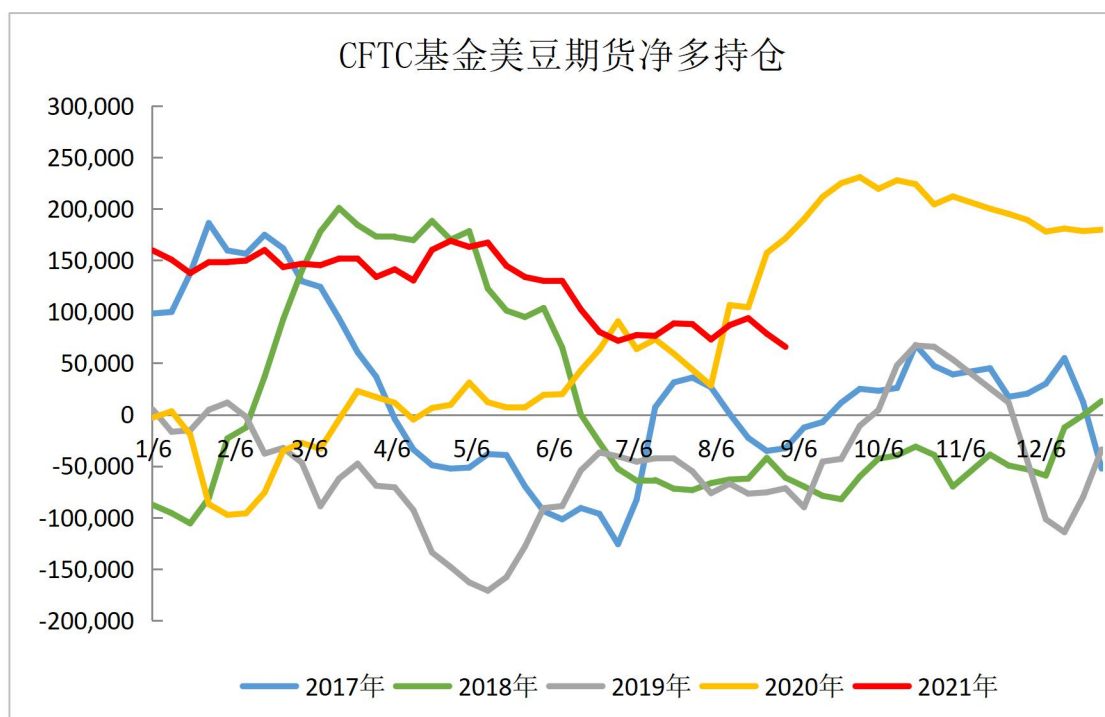


8月份，美国大豆压榨利润表现良好，当月大豆压榨周度利润重回近年同期最高水平。USDA数据显示，截至2021年8月26日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳2.79美元，一周前是3.27美元/蒲式耳，去年同期为1.53美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润重回年内新高水平，预计8月份美国大豆压榨量将有所好转。



加拿大油籽加工商协会（COPA）发布的油籽压榨数据显示，2021年7月，加拿大大豆压榨量为142,464吨，较前月的109,428吨增加23.19%。

### 3.4、CFTC 基金持仓



截止8月31日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为65817手，月环比下降22127手，降幅25.16%。CFTC管理基金美豆净多持仓走势冲高回落。整体来看，8月份管理基金对美豆期货净多持仓仍处于寻求阶段性底部为主，暂时未见明显的拐点信号。

## 四、国内豆粕供应情况

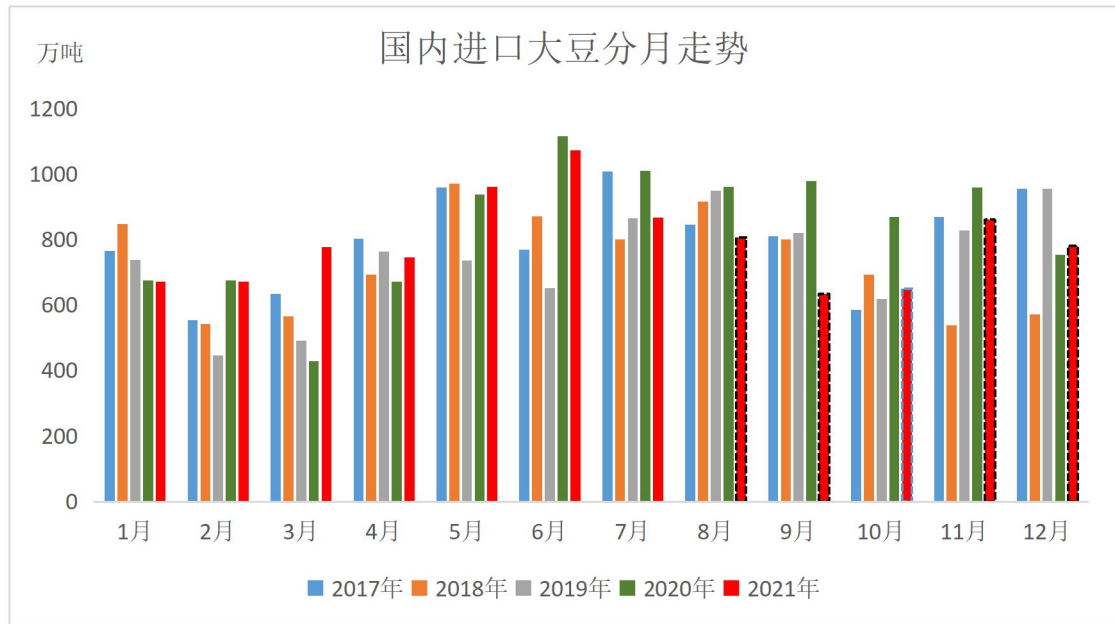
### 4.1、国内豆粕供需平衡表

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
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	618.6	71.44	0.38	11	562.77	116.65	20.73%
2021年7月	621.7	116.65	0.32	8.31	609.50	120.86	19.83%
2021年8月	669.46	120.86	0.6	10.5	674.98	105.44	15.62%
2021年9月 (预估)	663.6	105.44	0.7	9	660.74	100	15.13%

据 Mysteel 农产品监测，8月国内大豆压榨相比7月份明显上升，但下游因为江苏、河南等地突发事件的影响，恐慌性备货，豆粕消费显著好转，因此8月份豆粕库存消费比预计将降至15.62%。Mysteel 农产品预测，9月份国内大豆压榨量将延续8月份的较高水平，豆粕消费尚可，库存消费比将略有下降到15.13%。

## 4.2、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: 阿根廷大豆对中国排船统计(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

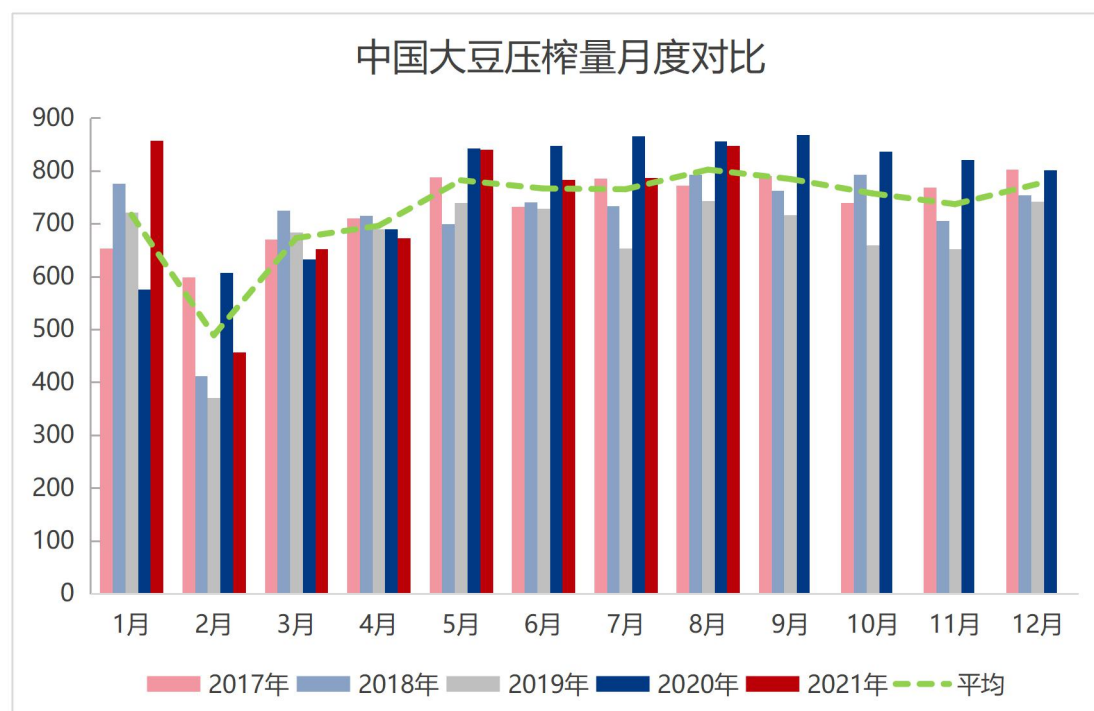


合计		1234477
----	--	---------

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。

### 4.3、国内主要油厂月度开工率

据Mysteel农产品对国内主要油厂跟踪统计，2021年8月，全国油厂大豆压榨847.42万吨，较7月份增加60.49万吨，增幅7.69%；较去年同期减少8.68万吨，降幅1.01%。2020/21年度（始于2020年10月1日）全国大豆压榨量为8355.66万吨，较去年同期增长4.82%；2021年自然年度（始于2021年1月1日）全国大豆压榨量为5897.35万吨，较去年同期减少0.33%。

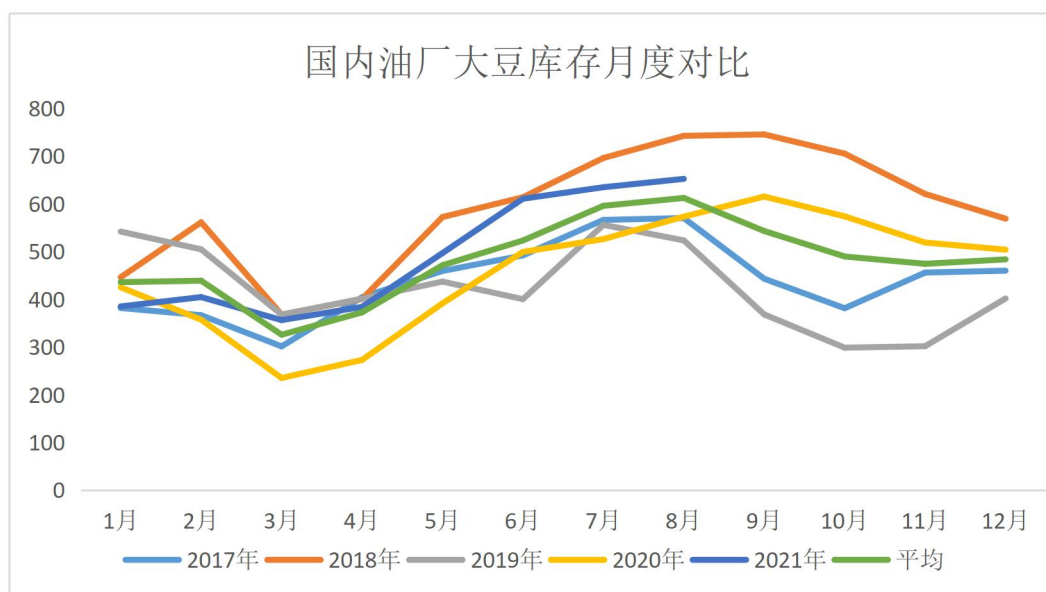


分区域看，与7月份相比，全国大部分地区压榨量出现增加，仅广西地区出现减少。与去年同期相比，除河南，华北，东北，福建，川渝等地区外，其他地区开机均有下降较低，受广东限电停机影响，停机较多使整体开机较低。

油厂	2021年8月	2021年7月	环比增幅	2020年8月	同比增减幅	开机率
河南	191000	105000	81.90%	116500	63.95%	40.53%
山东	1540000	1479500	4.09%	1636600	-5.90%	60.88%
华东	1870200	1691600	10.56%	2065200	-9.44%	68.79%
广东	939600	936500	0.33%	971300	-3.26%	46.27%
广西	688600	706600	-2.55%	720000	-4.36%	50.14%
东北	998000	969000	2.99%	986000	1.22%	59.07%
华北	1291500	1183800	9.10%	1191800	8.37%	87.71%
福建	424200	344600	23.10%	377800	12.28%	54.30%
川渝	300000	250500	19.76%	245500	22.20%	71.68%
两湖	231100	202200	14.29%	250300	-7.67%	74.55%
全国	8474200	7869300	7.69%	8561000	-1.01%	61.43%

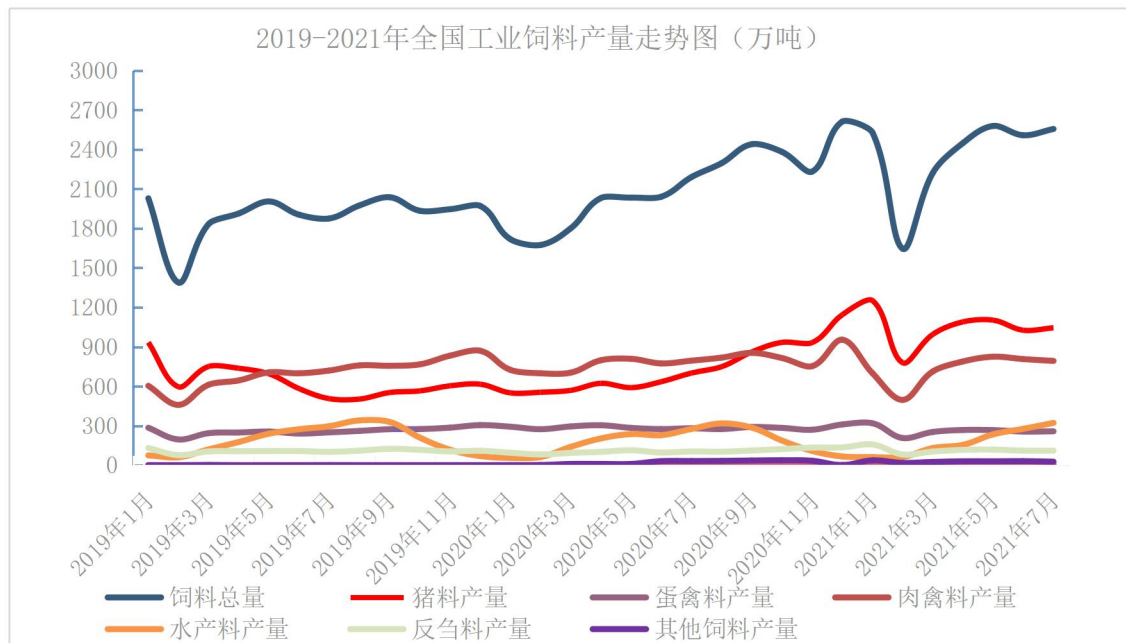
#### 4.4、油厂大豆情况

由于巴西大豆进口量步入尾声，而国内大豆压榨量保持高开机，大豆库存小幅增加。据 Mysteel 农产品团队统计数据显示，到8月底，国内油厂大豆库存为652.23万吨，较7月底增加17.51万吨，较去年7月底增加79.14万吨。



## 五、国内豆粕需求分析

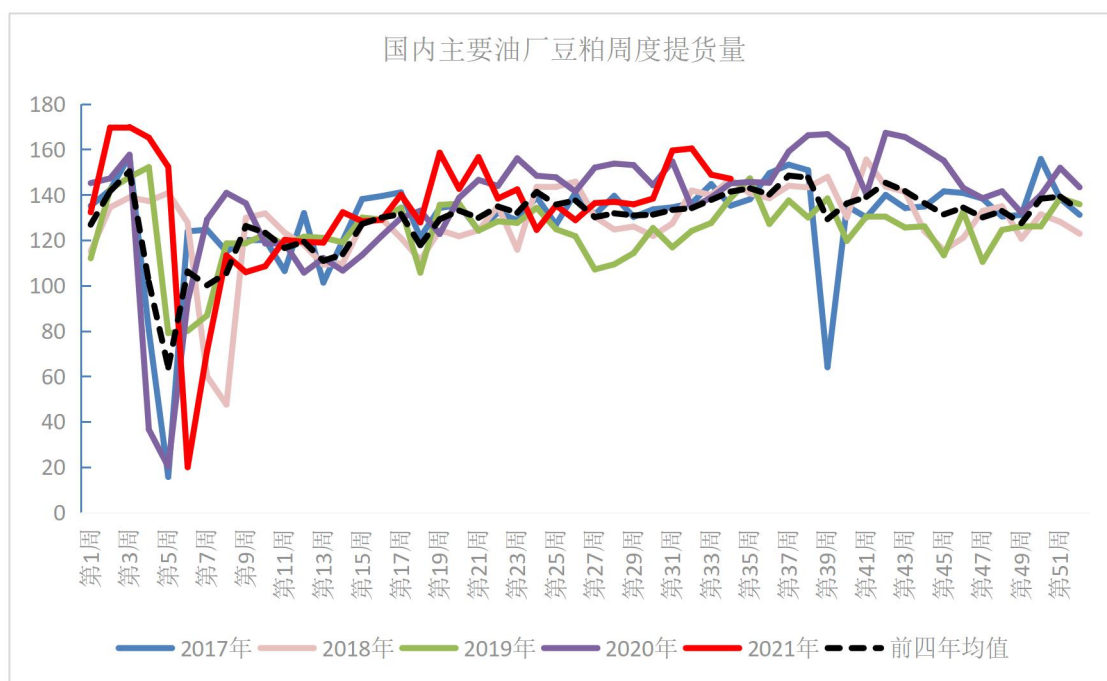
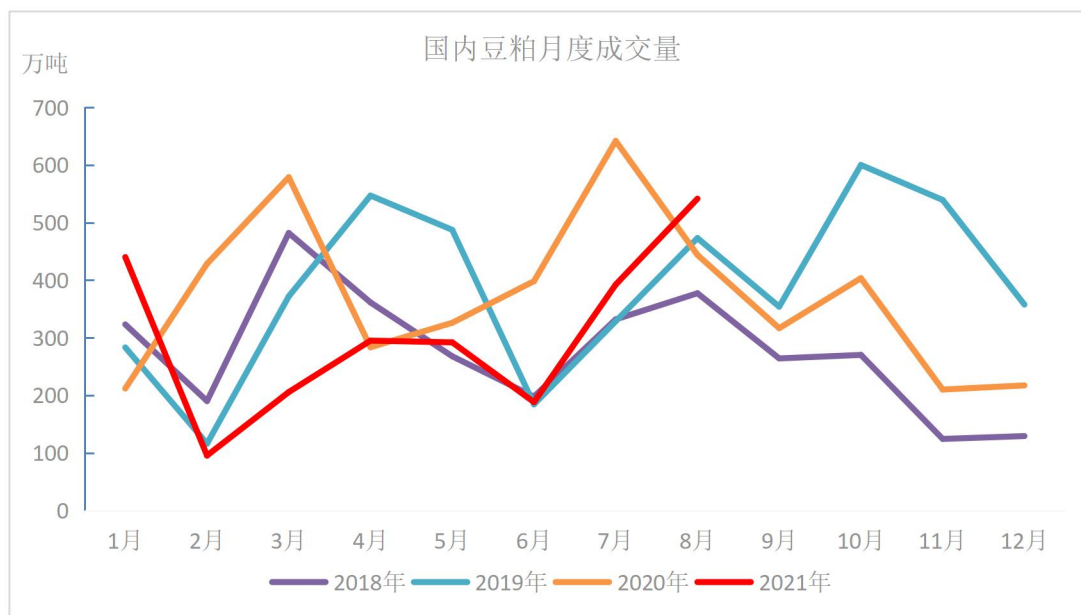
### 5.1、全国工业饲料产量



据样本企业数据测算，2021年7月，全国工业饲料总产量2556万吨，环比增长1.9%，同比增长13.1%。从品种看，猪饲料产量1045万吨，环比增长1.9%，同比增长41.6%；蛋禽饲料产量258万吨，环比增长0.7%，同比下降9.5%；肉禽饲料产量793万吨，环比下降1.8%，同比增长2.2%；水产饲料产量322万吨，环比增长16.0%，同比增长15.3%；反刍动物饲料产量108万吨，环比下降2.8%，同比下降0.2%。

2021年1-7月，全国饲料总产量16489万吨，同比增长19.8%。其中，猪饲料产量7291万吨，同比增长66.4%；水产、反刍动物饲料产量分别为1246万吨、798万吨，同比分别增长10.9%、15.2%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为1829万吨、5125万吨，同比分别下降10.1%、3.8%。

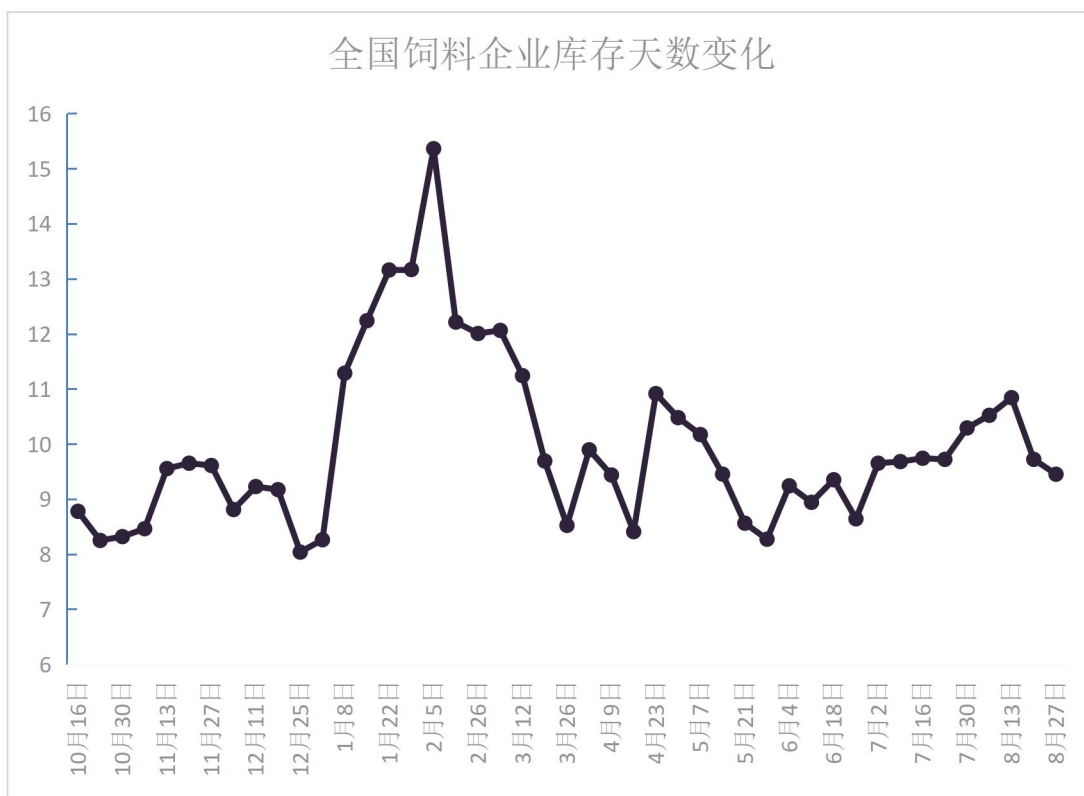
## 5.2、油厂豆粕成交及提货量



8月国内市场豆粕市场成交良好，月内共成交 541.42 万吨，环比增加 149.05 万吨，增幅 37.99%；同比增加 97.55 万吨，增幅 21.98%，其中现货成交 181.93 万吨，远月基差成交 359.49 万吨。8月国内主要油厂豆粕提货量 615.67 万吨，环比增加 77.97 万吨，增幅 14.50%，同比增加 43 万吨，增幅 7.51%。8月份油厂大豆到港量维持高位，油厂豆粕库存上半月去库，月底继续累库，主要是受上半月疫情影响，中下游企业积极备货，增加安全库存天数，同时加速提货，表观需求大幅增加。下半月疫情得到有效控制，油厂大豆豆粕供应充足，中下游企业

现货维持随采随用，以采购远月基差合同为主，同时提货速度减缓，主动降低物理库存。本月生猪价格延续下跌，生猪养殖亏损加剧，生猪出栏加快，补栏积极性不高；禽料需求同样不佳，水产需求维持高峰期，但是杂粕供应稳定且倾向于菜粕需求，对豆粕需求带动有限，整体来看饲料需求尚无增加的预期，关注九月双节备货节奏。

### 5.3、饲料企业豆粕库存天数



	8月27日	7月30日	增减	幅度
广东	6.35	7.6	-1.25	-16.45%
鲁豫	6.24	7.08	-0.84	-11.86%
江苏	10.71	11.53	-0.82	-7.11%
广西	7.23	7.23	0.00	0.00%
四川	13.71	13.75	-0.04	-0.29%
福建	7.36	7.13	0.23	3.23%
两湖	7.48	7.84	-0.36	-4.59%
华北	13.23	12.56	0.67	5.33%
东北	20.63	24.11	-3.48	-14.43%
全国	9.45	10.29	-0.84	-8.16%

据 Mysteel 农产品团队对全国主要地区调查显示，截止到 2021 年 8 月 27 日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.45 天，较 7 月 30 日减少 0.84 天，减幅 8.16%。本月豆粕期价先扬后抑，现货价格相对坚挺，上旬因疫情发酵，交通受阻，中下游企业补库提货意愿增强，下旬因疫情得到有效控制，交通顺畅，再加上油厂到供应充足，库存天数随之减少。

分地区看，本月大部分地区豆粕物理库存减少，其中广东、东北、鲁豫地区库存减少最为明显，分别减少 16.45%、14.43%和 11.86%。据反映，因上个月底因疫情影响积极备货，库存天数偏高，本月豆粕价格走弱，油厂豆粕库存增加，供应相对宽松，饲料企业主动降低库存，维持随采随用。

本月华北和福建地区库存出现小幅增加。主要是因为担心疫情及后期大豆到港减少，恐慌性备货，提货量增加导致豆粕物理库存天数上升。

#### 5.4、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）

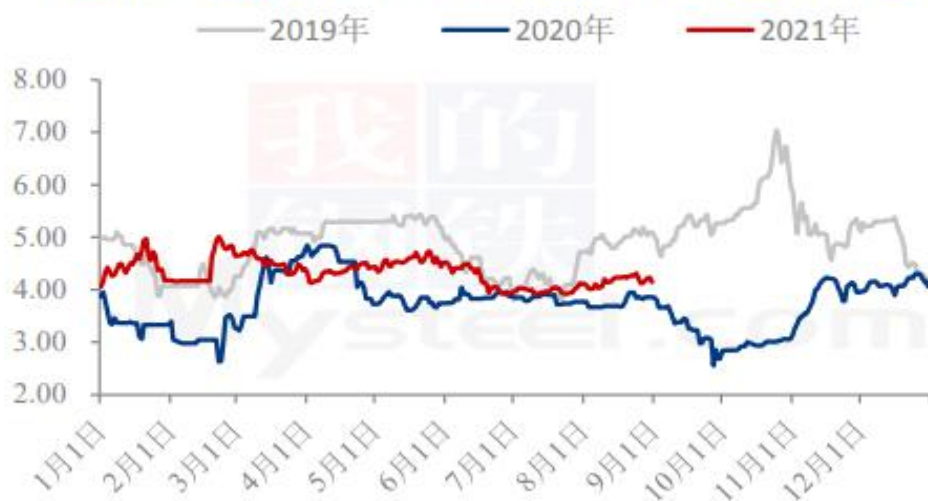


本月生猪出栏均价为 14.50 元/公斤，较上月下跌 0.93 元/公斤，环比下跌 6.02%。上旬受新冠疫情影响，部分高速路段封路，养殖场担忧出现调运封锁现象，短期散户出栏量增加；终端需求量增速远慢于供应量，白条量价齐低，供大于求现象较为常见。下旬华中部分区域受大雨天气影响，小飞疫情不断，泡水猪或小体重猪上市量较大，拖累市场猪价，集团场出猪难度大，降价出猪以缓解压栏压力。开学季来临，学校食堂主要消化冻品为主，对于鲜品的提振有限，同时养殖企业挺价出栏，终端买涨不买跌情绪下，白条虽未起量但出货较为顺畅，利

于白条鲜销。整体来说，9月利多因素为收储、中秋、国庆节假日备货，但社会冻品库存高，逢高即出，对于猪价打压性较强，预计9月猪价维持震荡。

### 5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

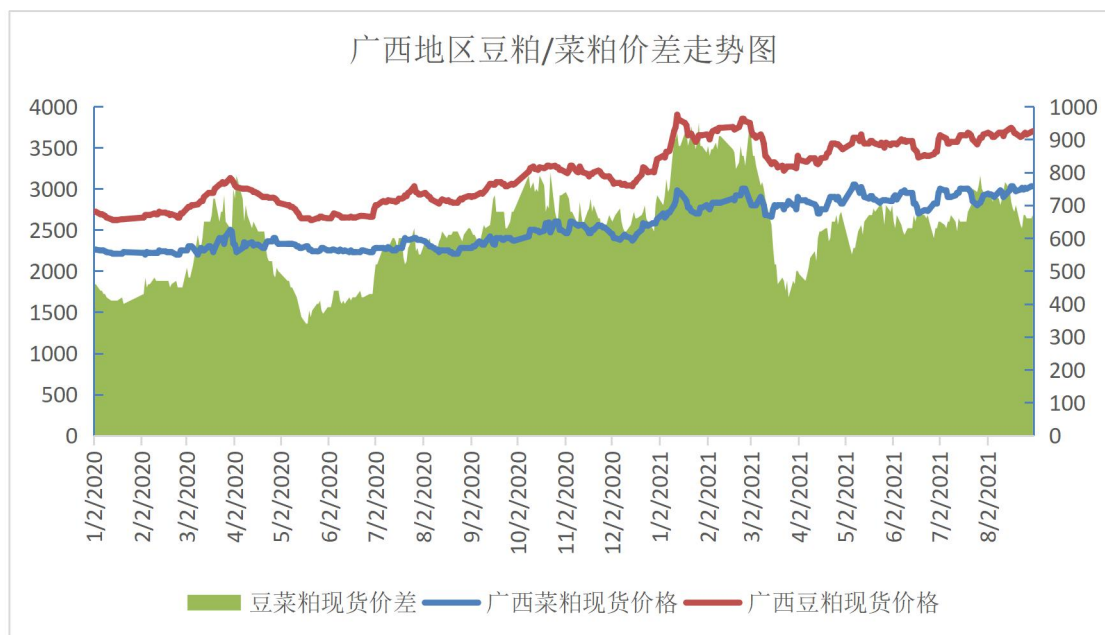
**(2019年-2021年) 国内大肉食毛鸡价均价走势图 (元/斤)**



本月全国大肉食毛鸡整体弱势震荡。月内全国大肉食毛鸡均价 4.17 元/斤，环比涨幅 4.51%，同比涨幅 10.90%。毛鸡整体供应不足，支撑价格上行。本月在疫情和不确定性灾害的影响下，贸易端备货高度谨慎，利空产品。供需博弈下，毛鸡弱势前行。

## 六、相关替代品种情况分析

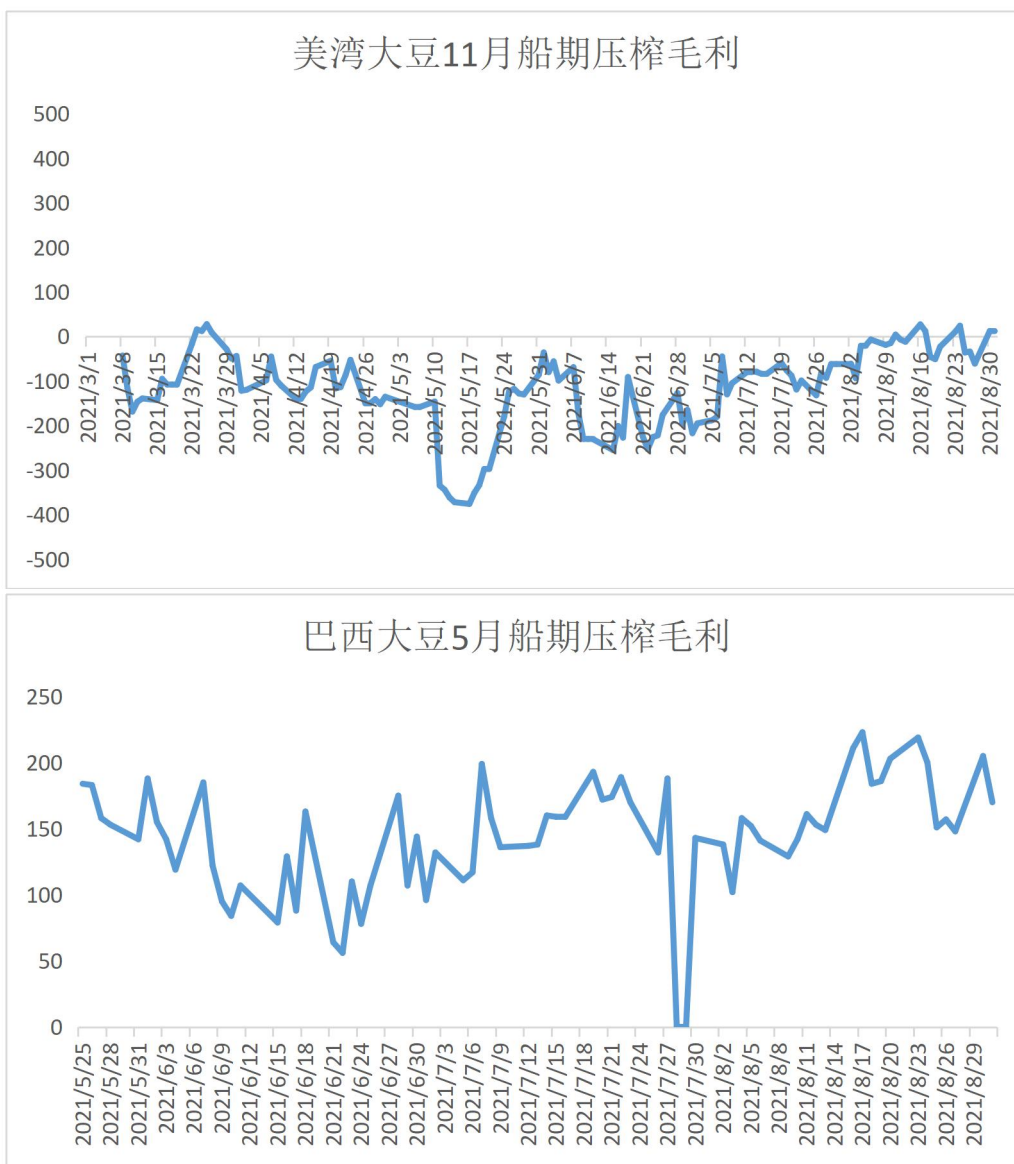
### 6.1、豆粕、菜粕价差分析



本月豆菜粕价差呈现缓慢回落态势。截止8月31日广西地区豆菜粕现货价差为660元/吨，较8月2日缩小80元/吨；盘面价差为639元/吨，较8月2日缩小10元/吨，期现走势略有分歧。本月豆粕走势跟随美豆，整体呈单边下跌趋势，月初高位震荡运行，月中在8月18日—8月23日跌幅较大，重挫市场信心，月末有止跌企稳态势。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



本月美湾大豆 11 月船期盘面压榨毛利继续修复较上月上涨 73 元/吨，主要是外盘美豆成本大幅下降，连盘价格坚挺相对抗跌。榨利进一步恢复，国内工厂买船积极性提高，截至 2021 年 8 月 26 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 71,401 吨大豆。前一周美国对中国（大陆地区）装运 69,542 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 18.9%，上周是 32.5%，两周前是 53.2%。工厂提前锁定 10-1 月船期利润，本月基差成交良好。

## 八、下月豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，9 月份的美豆将陆续迎来收割，从历史的价格走势来看，收割季的美豆期价相对容易出现收割低点，后续在出口改善的状况下或许有适当的反弹走高机会。具体的时间窗口来看，先静待 9 月 USDA 供需报告落地；价格方面，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，9 月豆粕期价单边走势或先抑后扬，在经历波段下跌逐步企稳后，有望走出适当的反弹空间，但考虑到后期油厂方的豆粕套保压力，上方高点不可盲目乐观。现货方面，受助于 8 月以来大豆到港量逐步减少，尤其同比去年大幅减少，且 9-10 月份大豆进口量预计仅为 633、650 万吨。因此，豆粕现货价格较期价而言仍将维持坚挺。