

豆粕市场 周度报告

(2021.11.27-2021.12.3)



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.....	4
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	5
三、 全球大豆供需情况分析.....	6
3.1、 全球大豆种植情况.....	6
3.2、 全球大豆出口情况.....	6
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	7
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.....	16
6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....	17
七、 成本利润分析.....	18
八、 下周豆粕行情展望.....	19

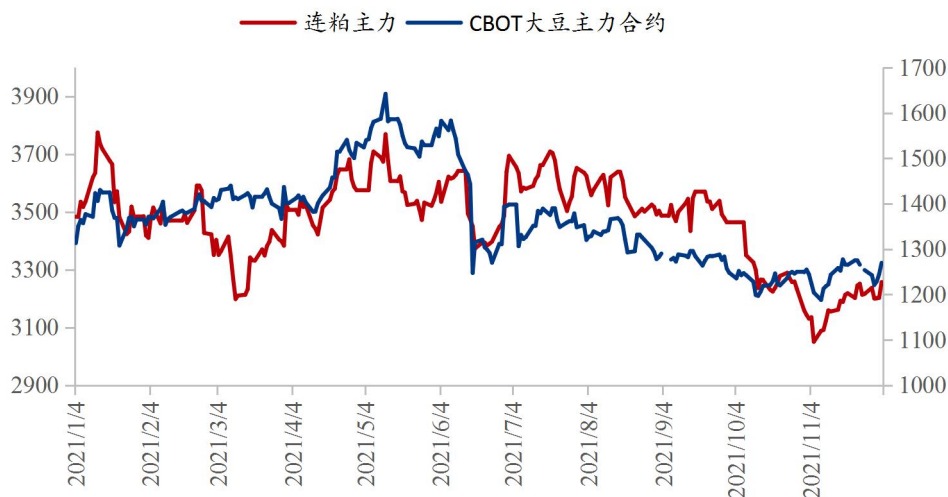
一、本周基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截止 11 月 29 日, 巴西各港口大豆对华排船计划总量为 141.9 万吨; 11 月份以来对中国已发船总量为 160.2 万吨。
	巴西大豆	截止 11 月 25 日当周, 美国大豆收获为 90%, 一周前 86%, 去年同期 87%。
	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 189.19 万吨, 预计下周大豆压榨量 192.87 万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周豆粕成交 86.35 万吨, 较上周增加 36.36 万吨。豆粕周提货量 151.88 万吨, 较前一周减少 1.78 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 9.50 天, 较前一周减少 0.38 天, 减幅 3.87%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 17.81 元/公斤, 较上周上涨 0.08 元/公斤, 环比上涨 0.45%, 同比下跌 40.88%。
	肉禽、蛋禽价格	本周主产区鸡蛋均价 4.66 元/斤, 较上周下跌 0.11 元/斤, 跌幅 2.31%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差 720 元/吨, 较上周五缩小 20 元/吨; 盘面价差为 523 元/吨, 较上周五缩窄 2 元/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在 3360-3430 元/吨, 较上周 20-40 元/吨。
	基差	本周豆粕现货基差下跌放缓, 主流现货基差均价 100-185 元/吨, 较上周下跌 1-35 元/吨。
观点	展望下周, 美豆期价震荡运行趋势不改, 短期在没有明显的驱动题材下或较难突破前高一线。连粕 M01 的走势或以震荡运行为主, 短期来看下方 3170 点形成的支撑较为有力, 点价合同可继续参考这一线; 现货价格在本周油厂开机率环比下滑后, 短期对基差形成一定支撑作用。	

二、本周豆粕价格波动情况回顾

2.1、期价走势分析

CBOT大豆和DCE豆粕期价走势图（元/吨、美分/蒲）



截止12月3日，CBOT美豆主力11合约报收于1269.5美分/蒲，较上周五上涨16，涨幅为1.28%。本周美豆呈现先跌后涨的走势。本周一美豆下跌，连续第四天走低，因周末南美关键大豆种植地区有充沛的降雨，且小麦期货急挫带来的外溢压力；周二美豆继续下跌，连续第五天下跌，因对Omicron新冠病毒变种和全球经济放缓的担忧加重。交易商表示，玉米和大豆市场亦因原油市场大幅下跌和南美有利的农作物天气而承压；周三美豆上涨，受终端用户买盘带动。海外买家寻求达成交易的预期为大豆市场带来提振；周四美豆上涨，因触底回升，中国需求和豆油坚挺亦扶助大豆价格上涨；周五美豆继续回升，受中国需求复苏迹象支撑，且对南美作物天气存在疑虑。

截止12月3日，连盘豆粕主力合约M2201报收于3257元/吨，较上周五上涨39，涨幅为1.21%。本周连粕走势与美豆一致，呈现先跌后涨态势。本周连粕期价略强于美豆，周初的跌幅不大，主要由于受到消息面支撑，当前美西港口拥堵严重，市场担忧将会影响12月及以后的国内大豆到港，后期跟随美豆一起上涨。

2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-12-3	2021-11-26	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	3430	3410	20	3412	3434	3168	-22	244

山东	3410	3370	40	3378	3394	3108	-16	270
江苏	3360	3320	40	3328	3334	3026	-6	302
广东	3360	3340	20	3360	3356	3040	4	320

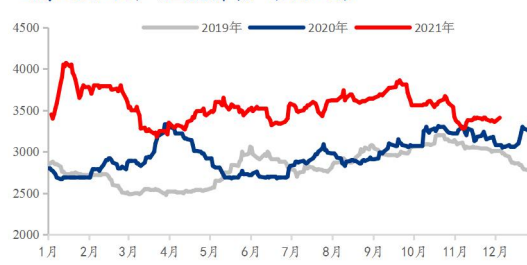
本周国内各区域豆粕价格小幅翻涨，沿海区域油厂主流价格在 3360-3430 元/吨，较上周上涨 20-40 元/吨。本周临近尾声隔夜美豆收高，在前几日的下跌过程中，中国旺盛的大豆需求，买入 3-4 船的美国大豆，盘面低位反弹。国内都现货价格经过一周的小幅下跌后，周五出现跟随盘面大幅拉涨。当前国内生猪存栏总量保持高位运行，豆粕绝对库存偏低，刚需因素对粕价仍有支撑作用。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周现货价格涨幅较大的是的山东地区，本周山东地区之前出现了多家油厂停机的情况，油厂挺价情绪较高，贸易商采购积极性增加，豆粕紧俏下游提货积极，使得地区山东地区价格较为坚挺。本周现货价格涨幅相对较小的是天津和广东地区，本周华北地区油厂开机继续高位运行，市场供应压力不减，且后期大豆供应充足，地区市场对后市价格并不可观，因此本周地区上涨动力有限，环比价格华北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

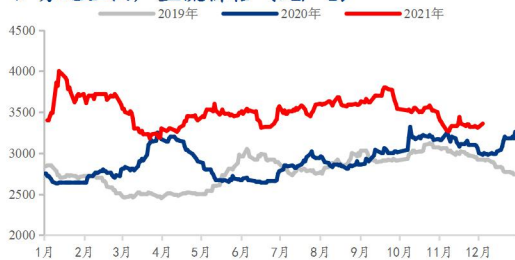
天津地区油厂主流价格（元/吨）



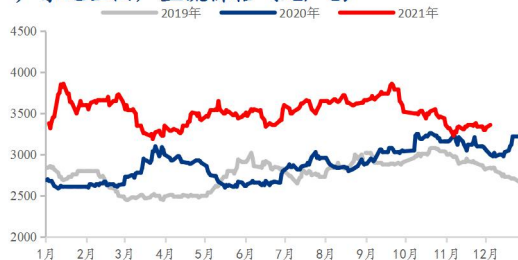
山东地区油厂主流价格（元/吨）



江苏地区油厂主流价格（元/吨）



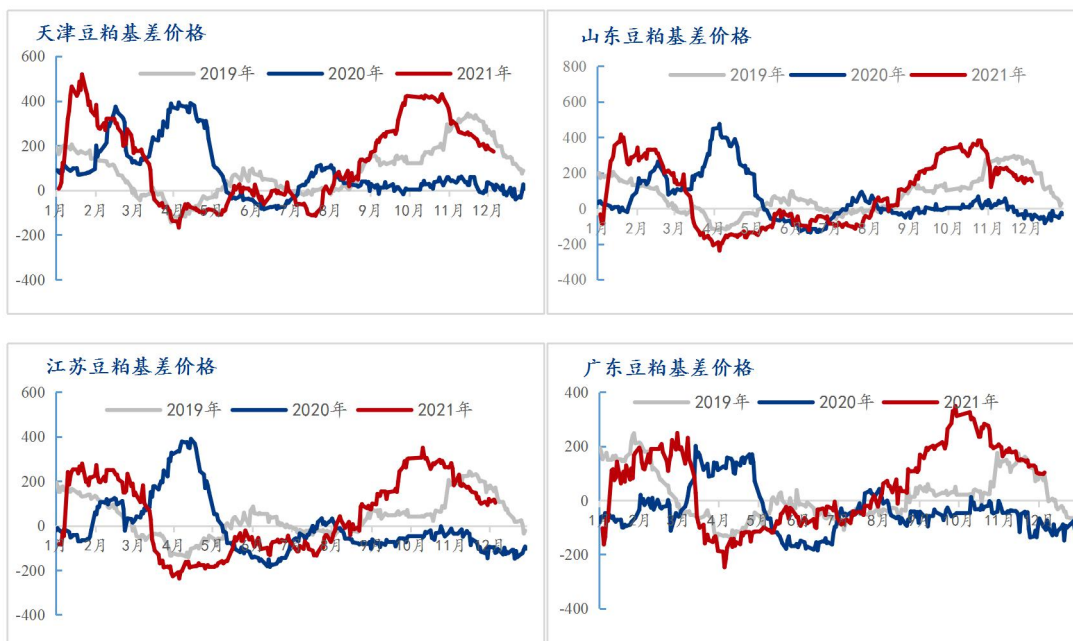
广东地区油厂主流价格（元/吨）



2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

	2021/12/3	2021/11/26	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	3257	3216	41	3220	3225	3147	-5	73
天津	173	194	-21	184	209	19	-25	165
山东	153	154	-1	158	169	-41	-11	199
江苏	103	104	-1	108	109	-111	-1	219
广东	103	124	-21	100	131	-99	-31	199

本周沿海地区现货基差下跌放缓，主流现货基差本周均价 100-185 元/吨，较上周环比下跌 1-35 元/吨。天津本周跌幅较多，油厂开机保持高位，但提货执行不太好，导致现货价格与之下调；山东油厂本周停机较多，使得开机率下降，周环比跌幅开始变缓；江苏基差跌幅最小，周环比仅下调 1 元/吨，主要是区域内后期有较多停机计划，现货价格保持坚挺；广东基差跌幅最大，由 131 元/吨下降至 100 元/吨，重新回到基差最低位，因本周区域内开机较好，供应充足。整体而言，近期基差继续保持缓跌为主。



三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆种植情况

截至 11 月 28 日，美国大豆收获工作结束。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 11 月 28 日(周日)，美国大豆收获完成 100%，一周前 95%。这也是今年最后一期作物进展报告。下一期报告将在 2022 年 4 月 4 日发布。

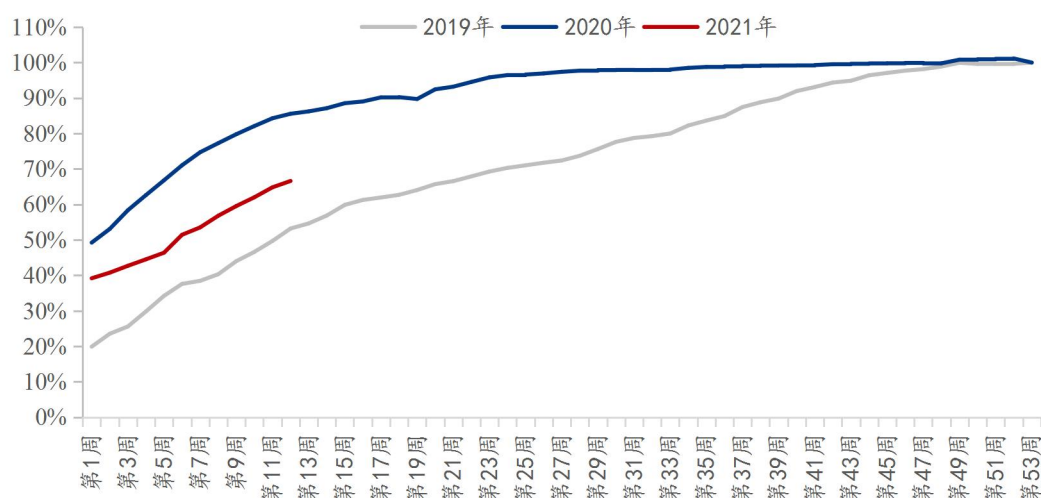
南美大豆方面，过去几周里，阿根廷天气良好，可快速进行大豆播种并保持土壤含水量。上周阿根廷天气大多干燥，预计本周北方和中部地区出现一些降水。未来 6-10 天内，阿根廷南部将出现降雨。接下来的一至两周内，预计该国各地气温将高于正常水平。到目前为止，阿根廷的气温一直符合季节因素。上周良好的天气使农户在大豆种植方面取得重大进展。根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所的数据，截至上周晚些时候，阿根廷大豆种植率为 28.6%，低于去年同期的 31.3% 以及均值的 31.5%。但这意味着当周种植率提高了 9.8%。在核心产区，大豆播种率约为 50%，其中阿根廷南部大豆种植率介于 15-30%，北部地区种植率不足 5%。在核心产区，早期大豆的中值应在几周内完成。

巴西咨询机构 AgRural 公司发布的数据显示，截至 11 月 25 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 90%，比前一周推进了 4 个百分点，高于去年同期的 87%。作为对比，之前一周大豆播种推进了 8 个百分点随着大豆播种进入最后阶段，南里奥格兰德的干燥天气继续引起关注。11 月份该州大部分时间里天气干燥，可能导致一些新播种的大豆重播。在 11 月 25 日，巴西南部三个州的西部地区出现降雨，但是需要更多降雨以及更多覆盖面积，才能让土壤墒情正常化。除了南里奥格兰德，市场也在关注斯塔卡特里娜州、帕拉纳以及南马托格罗索的一些新播种大豆。AgRural 预计 2021/22 年度巴西大豆产量达到创纪录的 1.443 亿吨。

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 11 月 25 日的一周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 106.34 万吨，较之前一周减少 32%，较四周均值减少 29%，市场预估为 80-180 万吨。当周，美国大豆出口装船量为 232.71 万吨，其中向中国大陆出口装船 141.02 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 2107 万吨，较去年同期下降 22.33%；USDA 在 11 月份的供需报告中预计 2021/22 年度出口 5579 万吨，目前完成 37.76%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）



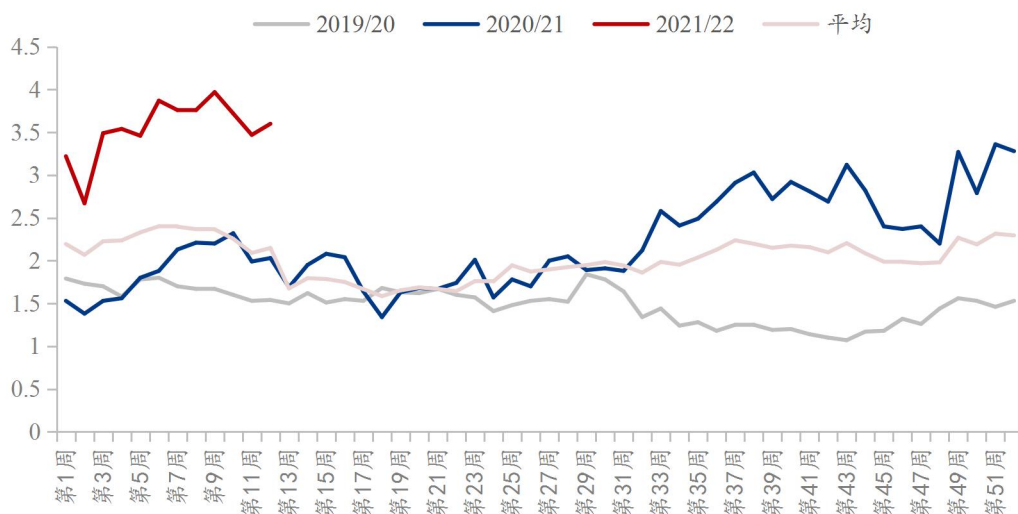
12月1日消息，巴西政府周三公布11月出口数据显示，巴西11月大豆出口量为258.71万吨，去年同期为143.57万吨，同比增幅80.2%。

3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至2021年12月2日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳3.6美元，一周前是3.47美元/蒲式耳，去年同期为2.03美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周小幅提高，压榨利润表现良好。

美国农业部发布的油籽加工月度报告报告显示，随着美国大豆收获上市，加上压榨利润丰厚，10月份美国大豆压榨大幅提高。2021年10月份美国大豆压榨量为5,908,157吨（约合1.97亿蒲），环比提高19.97%，同比增长0.19%。作为对比，2021年9月份美国大豆压榨量为4,924,574吨（约合1.64亿蒲），也略高于去年同期的5,897,079吨（约合1.97亿蒲）。报告还显示，今年10月份美国毛豆油产量为23.5亿磅，环比增加21%，同比增加3%。精炼豆油产量为17.3亿磅，环比增加8%，同比增加5%。

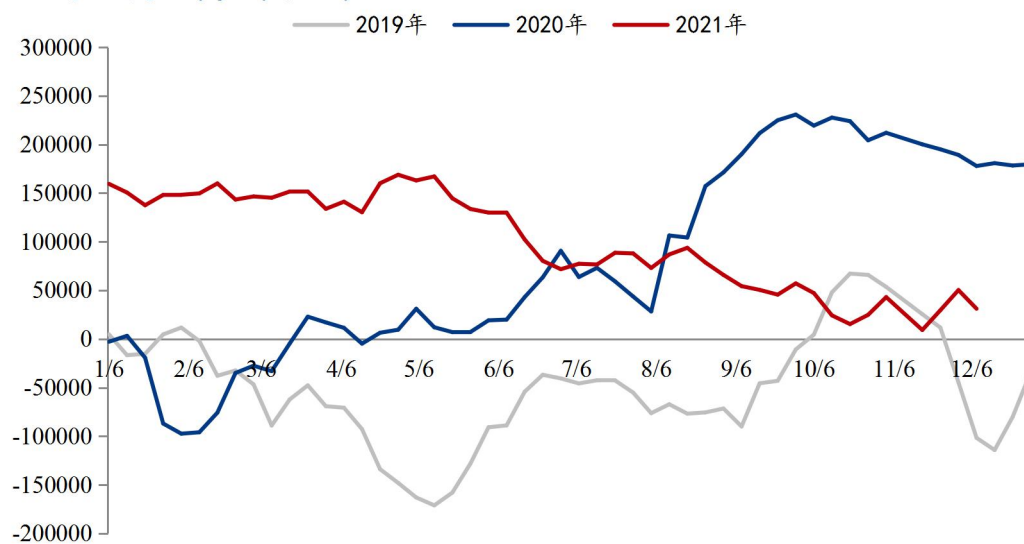
美国国内大豆压榨利润对比



据巴拉圭全国谷物油籽压榨商会 Capro 称，2021 年 1 月到 9 月巴拉圭大豆压榨量为 240 万吨，比三年平均水平 306 万吨减少 21.5%。在 2021 年的 1 至于 6 月份，巴拉圭大豆压榨量为 139 万吨，较三年均值降低 21.8%。

3.4、CFTC 基金持仓

CFTC 基金美豆净多持仓（手）

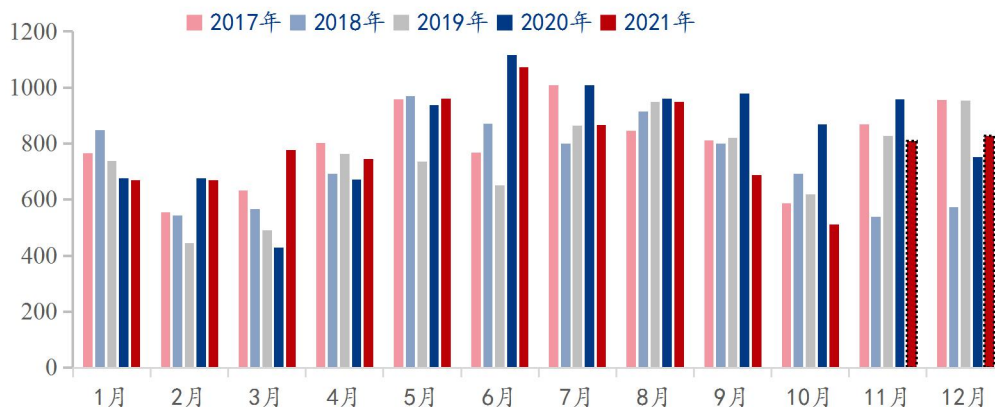


截止 11 月 30 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 31074 手，周环比下降 19194 手。管理基金美豆期货净多持仓在 11 月初触及阶段性底部后，短期出现小幅回升趋势，但幅度有限；并且净多持仓同比大幅低于去年同期。从投机资金的整体走势来看，对美豆期价影响整体或较为有限。

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828.75万吨，2022年1月进口大豆到港量预计为850万吨，2月进口大豆到港量预计为650万吨。（注：由于远月买船仍有变化可能，因此我们将在后期的到港数据中进行修正。）

表1：巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-11-29） 单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	653.244	258.169
桑托斯港	427.302	535.05
里奥格兰德港	146.674	332.374
圣弗朗西斯科港	175.713	165
图巴朗港	128.5	128
伊塔基港	70.546	
合计	1601.979	1418.593

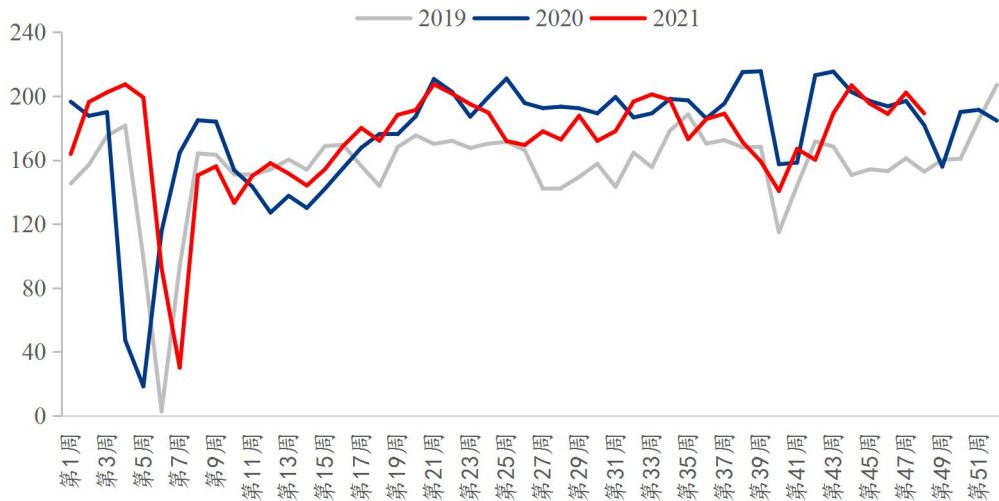
目前南美大豆出口量维持低位。Mysteel农产品统计数据显示，截止11月

29日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为141.9万吨，较上一期（11月22日）增加34万吨。发船方面，截止11月29日，11月份以来巴西港口对中国已发船总量为160.2万吨，较上一期（11月22日）增加46.5万吨。

截止到11月22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）



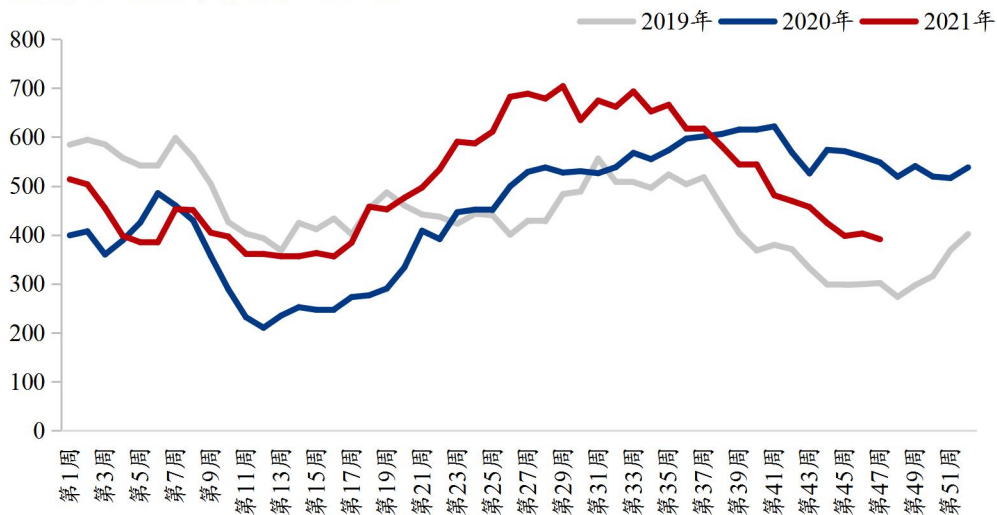
区域	油厂数量	第48周压榨量	第48周开机率	第49周预计压榨量	第49周预计开机率	增减幅
华东	17	45.49	79.15%	43.54	75.76%	-3.39%
山东	19	32.22	56.41%	37.62	65.86%	9.45%
华北	11	33.35	88.06%	34.45	90.97%	2.90%
东北	11	24.3	82.65%	15	51.02%	-31.63%
广西	8	15.46	51.36%	16.66	55.35%	3.99%
广东	14	20.77	60.31%	25.3	73.46%	13.15%
福建	11	5.39	35.81%	7.8	51.83%	16.01%
川渝	6	5.95	62.96%	5.65	59.79%	-3.17%
河南	8	3.5	35.71%	3.2	32.65%	-3.06%
两湖	6	2.76	39.43%	3.65	52.14%	12.71%
合计	111	189.19	65.76%	192.87	67.04%	1.28%

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第48周（11月27日至12月3日）111家油厂大豆实际压榨量为189.19万吨，开机率为65.76%。本周油厂实际开机率略低于此前预期，较预估低1.35万吨；较上周实际压榨量减少12.99万吨。

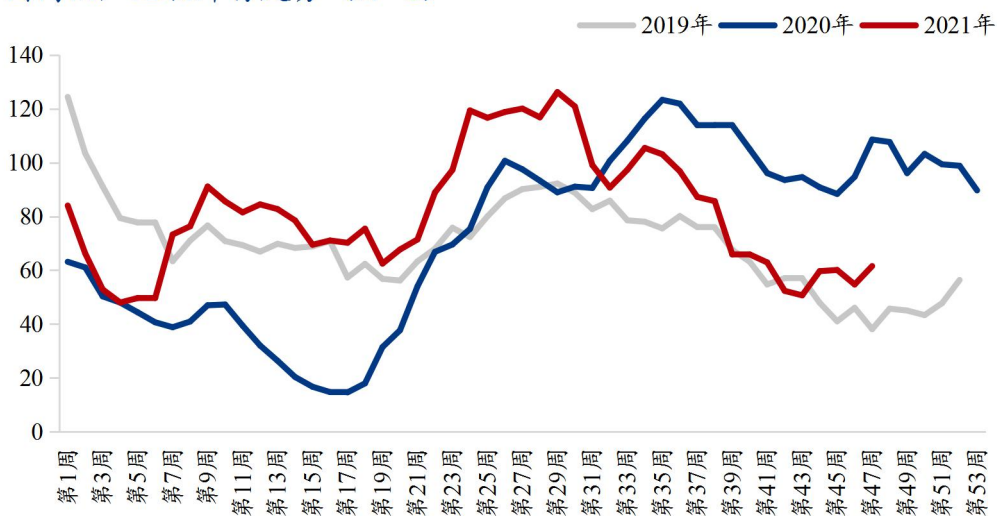
预计下周 2021 年第 49 周（12 月 4 日至 12 月 10 日）国内油厂开机率预计小幅上升，油厂大豆压榨量预计 192.87 万吨，开机率为 67.04%。

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）



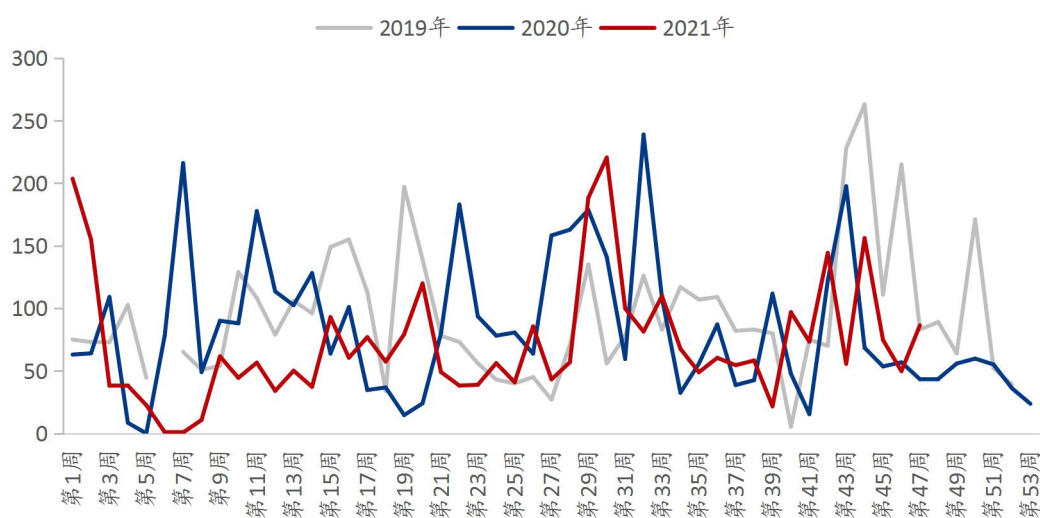
据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2021 年第 47 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升。其中大豆库存 391.05 万吨，较上周减少 11.86 万吨，减幅 2.94%，同比去年减少 157.11 万吨，减幅 28.66%。分地区来看，其中山东地区大豆库存下降最多，大豆到港跟不上油厂开工率，开机率较高使大豆库存减少明显。豆粕库存 61.56 万吨，较上周增加 6.83 万吨，增幅 12.48%，同比去年减少 47 万吨，减幅 43.29%。第 47 周全国主要油厂大豆压榨量较前一周

上升 13.29 万吨，提货量较前一周下降 1.18 万吨，最终导致全国豆粕库存下降。下游豆粕消费滞缓，终端采购情绪不佳，后期大豆供应逐步扩大，终端豆粕需求无太大起色，料短期豆粕库存将继续增加。

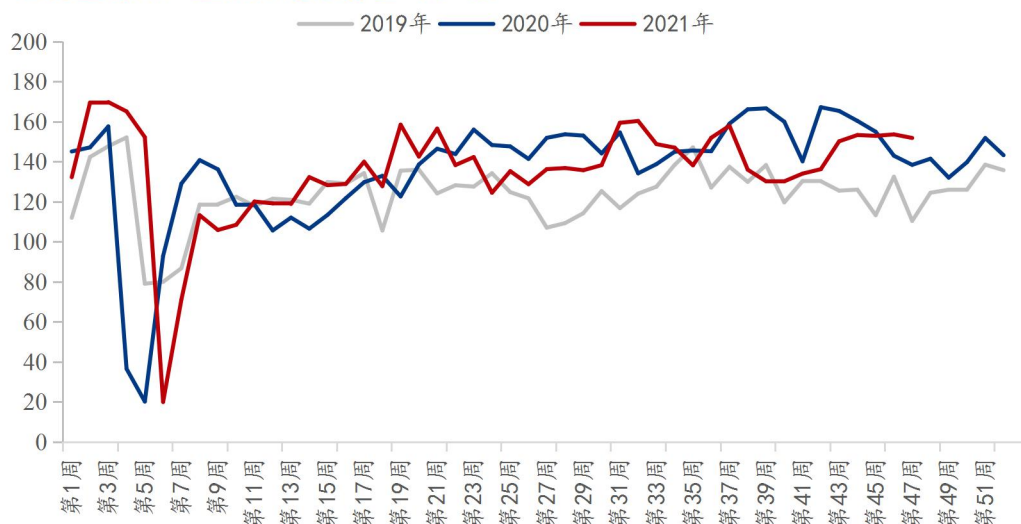
五、国内豆粕需求分析

5.1、油厂豆粕成交及提货量

全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



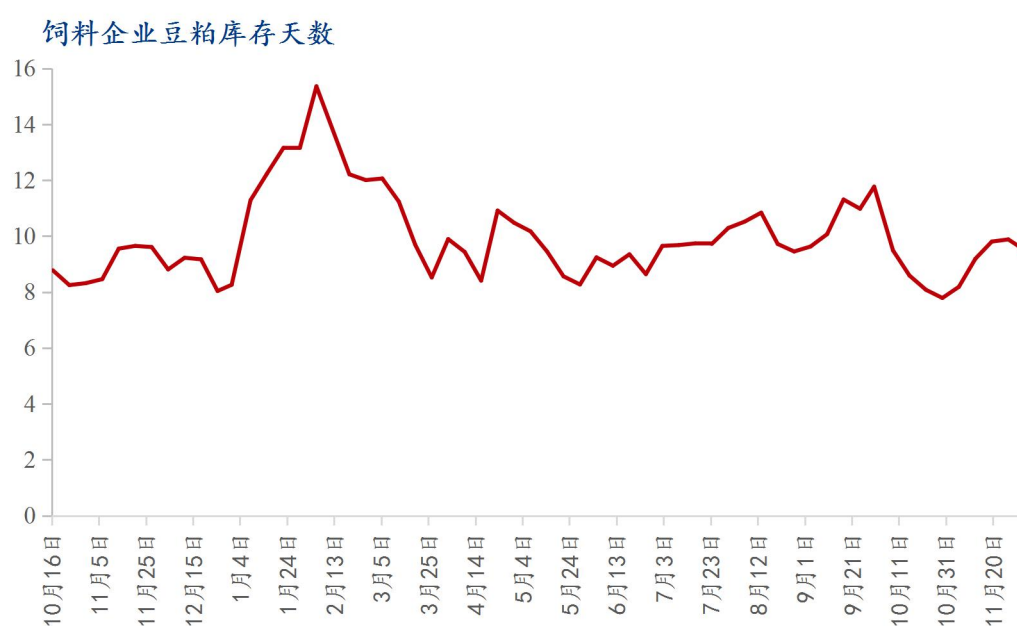
国内主要油厂豆粕周度提货量（万吨）



本周国内市场豆粕市场成交转好，周内共成交 86.35 万吨，较上周增加 36.36 万吨，增幅 73.57%；日均成交 17.27 万吨，其中现货成交 64.30 万吨，远月基差成交 22.05 万吨。截止 11 月 26 日当周（第 47 周），国内主要油厂豆粕周度

提货量 151.88 万吨，环比减少 1.78 万吨，减幅为 1.16%，同比增加 8.88 万吨，增幅 6.21%。本周连粕价格先扬后抑，中下游企业逢低补货，贸易商增加头寸，因大豆供应充足，市场并不看好后期基差，以现货一口价成交为主，饲料厂少量采购近月基差。本周生猪价格小幅上涨，消费需求旺盛，企业出栏速度加快；蛋鸡持续淘汰，水产养殖进入淡季，市场维持随用随采。目前油厂豆粕供应宽松，提货积极性下降，饲料厂豆粕物理库存天数小幅下降，提货量环比下滑。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	12月3日	11月26日	增减	幅度
广东	5.09	6.26	-1.17	-18.69%
鲁豫	8.02	7.12	0.9	12.64%
江苏	8.42	7.82	0.6	7.67%
广西	7.23	6.54	0.69	10.55%
四川	13.38	14.19	-0.81	-5.71%
福建	6.62	6.59	0.03	0.46%
两湖	8.75	8.23	0.52	6.32%
华北	12.56	13.25	-0.69	-5.21%
东北	19.72	24.23	-4.51	-18.61%
全国	9.50	9.88	-0.38	-3.87%

据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2021 年 12 月 3 日当周（第 48 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.50 天，较前一

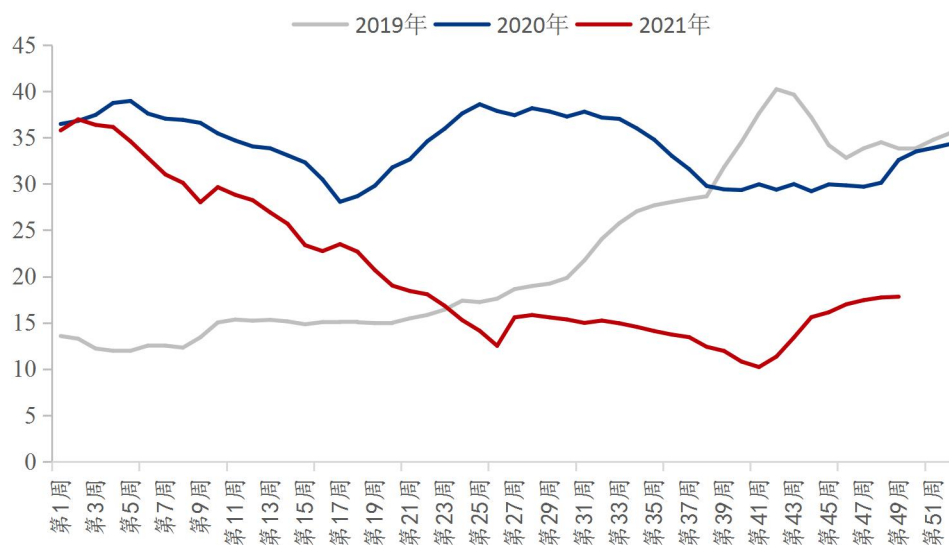
周减少 0.38 天，减幅 3.87%。库存小幅下降。本周豆粕市场期货价格先抑后扬，油厂开机率回升，现货供应偏宽松，市场基差继续回落，多数地区提货积极性减弱，库存天数下降。部分地区因前期油厂停机提货紧张，饲料厂物理库存偏低，本周少量补货，库存天数小幅增加。

分地区看，本周广东和东北地区饲料厂物理库存下降幅度较大，其中广东地区主要是个别饲料厂停机，豆粕需求量下降；另一方面是豆粕供应增加，提货积极性下降；东北地区主要是天气好转，交通物流基本恢复正常，叠加开机率回升，豆粕供应充足，饲料厂主动降低物理库存天数。

而广西和鲁豫地区饲料厂物理库存小幅增加，主要是油厂开机率下降，饲料厂担心豆粕供应问题，积极提货，库存天数明显增加。

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）

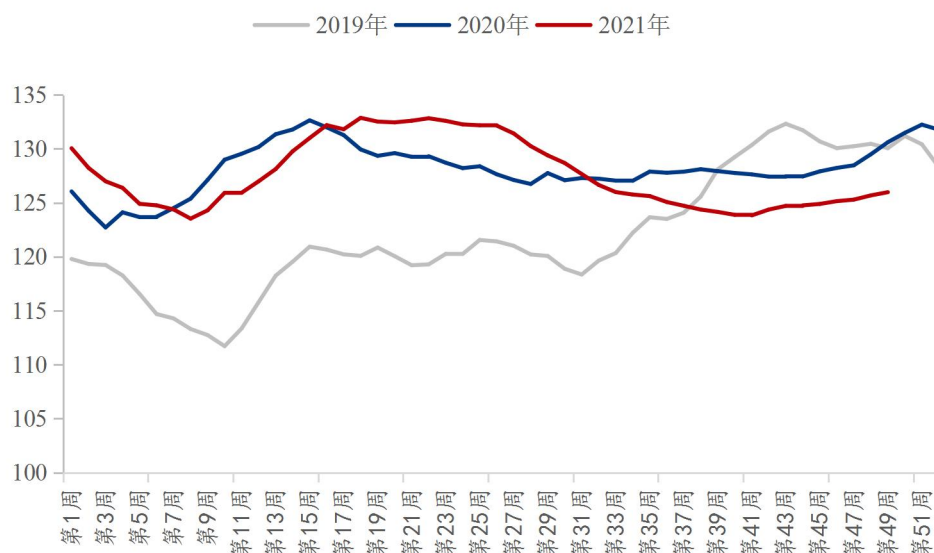


本周生猪出栏均价为 17.81 元/公斤，较上周小幅上涨 0.08 元/公斤，环比上涨 0.45%，同比下跌 40.88%。截止 12 月 2 日，生猪出栏均价为 17.68 元/公斤，较上周四下跌 0.40 元/公斤，后续终端需求对于毛猪高价表现不佳，白条量价齐低，屠企压价收猪，但受限于养殖场挺价出栏，供需博弈，猪价周度调整幅度有限，整体维持高位震荡运行。下周北方散户出栏积极性有所增加，栏内大猪或将陆续出栏；同时规模场月度计划量大于 11 月，部分规模场出栏节奏或将提前，

整体供应宽松；而当前南方腌腊需求较为分散，对于需求支撑有限，预计下周猪价震荡偏弱运行。

5.4、商品猪出栏均重情况分析

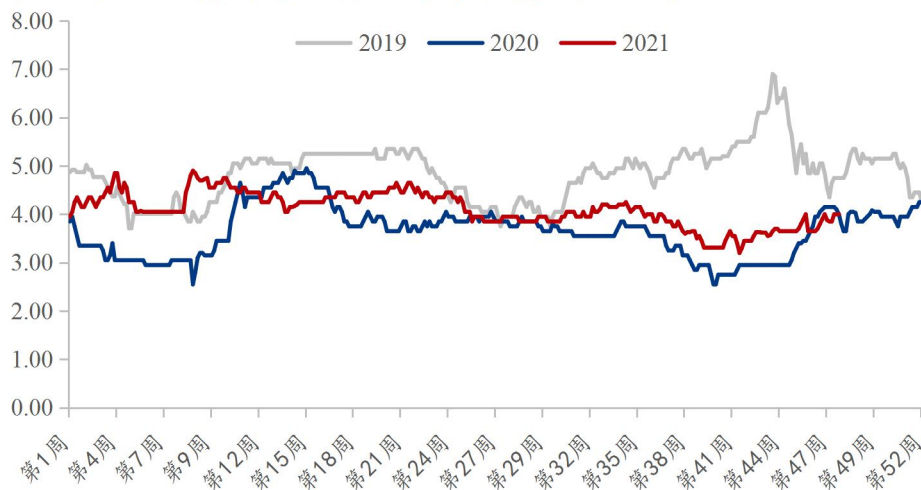
全国外三元生猪出栏均重周度走势图（公斤）



本周全国外三元生猪出栏均重为 125.98 公斤，较上周增加 0.30 公斤，环比增加 0.24%，同比下降 2.71%。生猪均重继续缓增，前期压栏肥猪逐步入市，但部分区域在疫情影响下有出栏小体重现象，同时年底各企业均需冲量完成计划，再叠加看空年后行情的提前集中出栏，预计下周出栏均重变动有限、存小降可能。

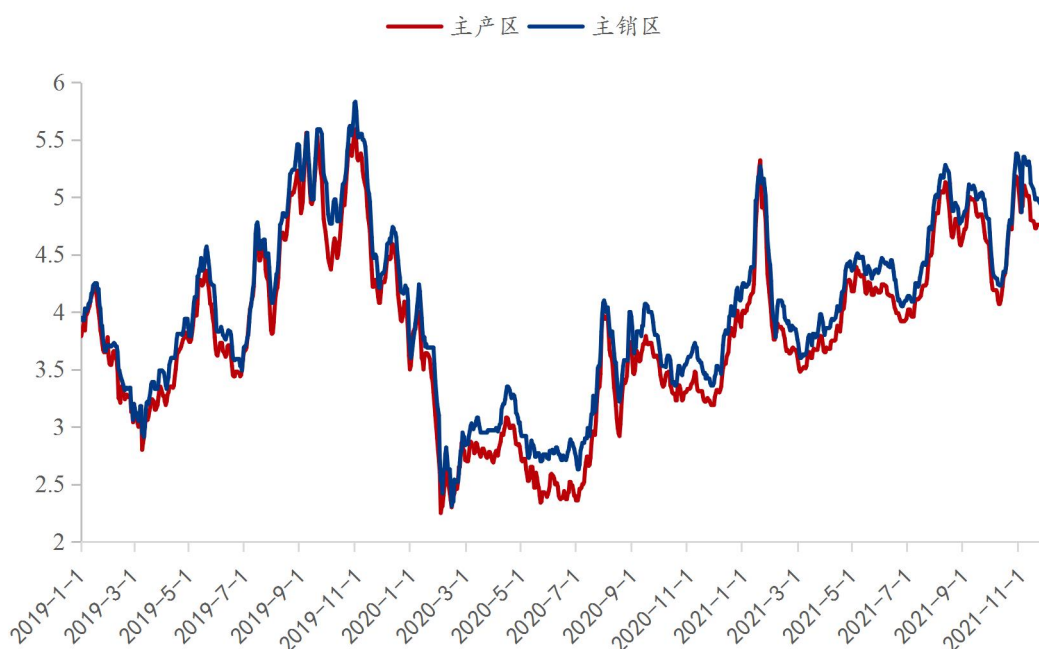
5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(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涨至区间高位。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.97 元/斤，环比涨幅 2.32%，同比涨幅 0.51%。全国性缺鸡日益严重，但毛鸡价格涨至高位，屠宰亏损，宰杀意愿不足。养户看空近期鸡价，提前出栏，导致毛鸡短期供应增量明显，屠宰压价收鸡。

(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)

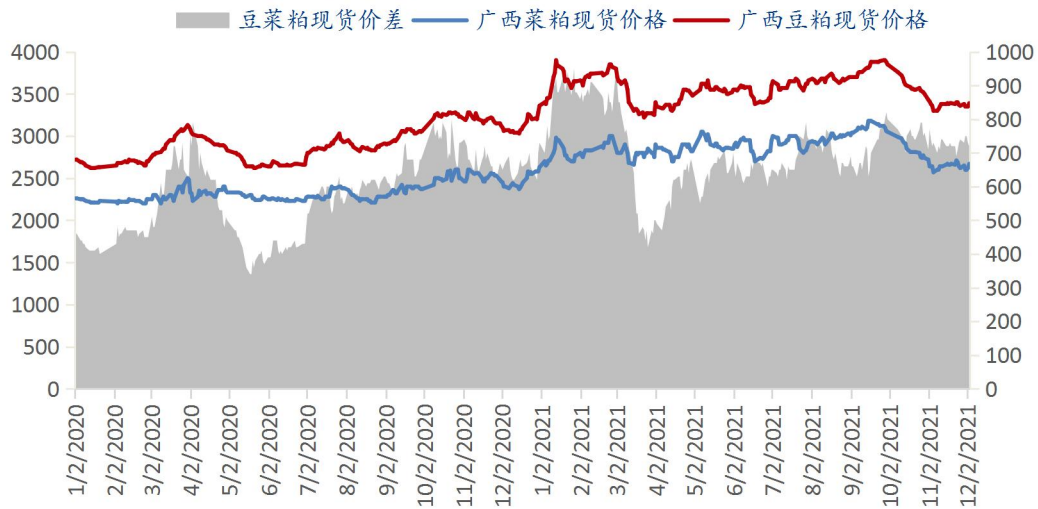


本周主产区均价 4.66 元/斤，较上周下跌 0.11 元/斤，跌幅 2.31%。周内产区鸡蛋价格稳定为主，周内产区库存压力不大，同时当前气温条件利好鸡蛋市场存储，产区对低价出货有所抵触，但由于终端需求持续偏弱，产区高价出货难销，且当前市场暂无明显利好因素拉涨蛋价，鸡蛋价格涨跌两难，整体稳定为主。周内主销区均价 4.88 元/斤，较上周下跌 0.09 元/斤，跌幅 1.81%。周内销区市场到车量较上周有所增加，下游经销商多持观望状态，库存略有增加，价格整体维稳。

六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析

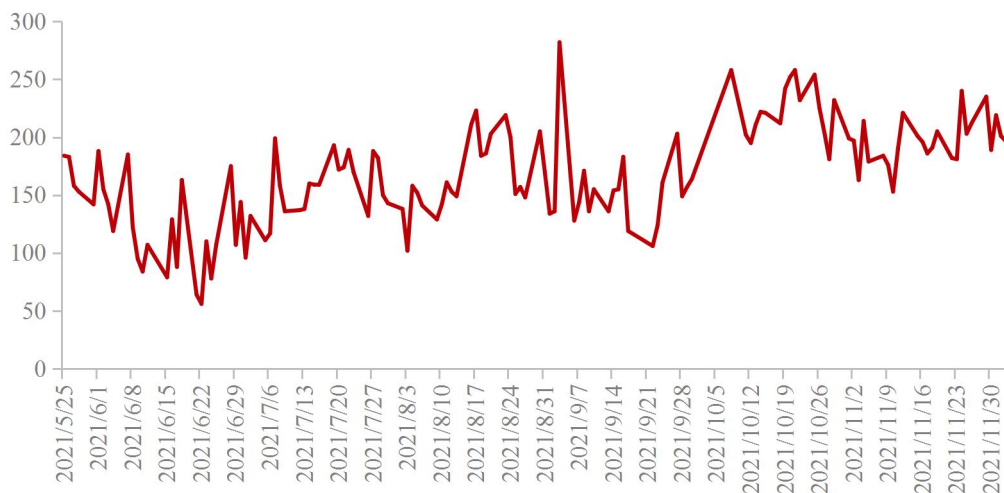
广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



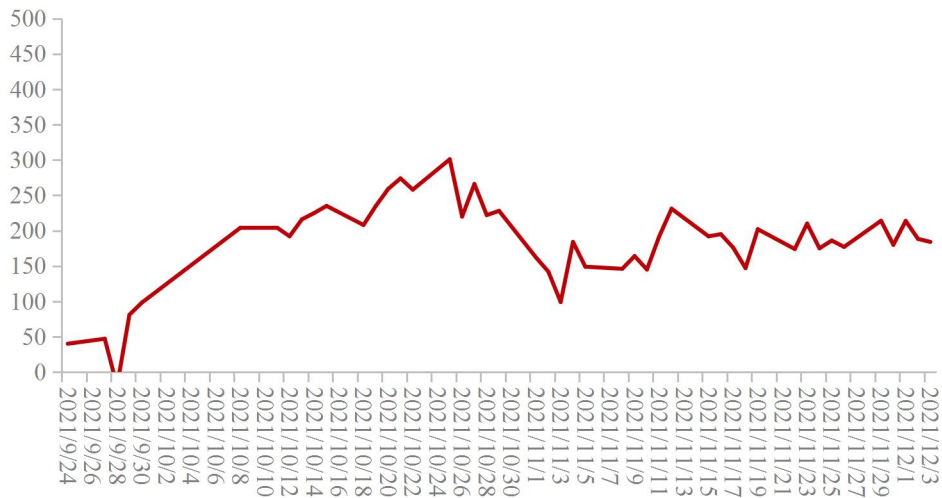
本周豆菜粕价差有所缩窄，截止12月3日广西地区豆菜粕现货价差为720元/吨，较11月26日缩小20元/吨；盘面价差为523元/吨，较11月26日缩小2元/吨，期现走势一致。近期连粕M01随美豆震荡偏强运行，国内油厂开机率依然维持高位，全国油厂豆粕库存有所回升，现货价格短期预计承压运行。菜粕方面，面临着水产淡季的压力，油厂菜粕库存有所上升，加之杂粕进口量偏大，预计后期菜粕偏弱运行，豆菜粕价差有缩窄空间。

七、成本利润分析

巴西大豆5月船期压榨毛利



美西大豆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 2-10 美分/蒲，美西美湾大豆 12-1 月 CNF 升贴水较上周稳定。本周受中国需求提振美豆，美豆进口成本继续回升，连盘相对强于外盘美豆，远月船期对盘面榨利良好。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆主力 01 月合约小幅收高。展望下周，美豆期价震荡运行趋势不改，短期在没有明显的驱动题材下或较难突破前高一线。等待下周 USDA 月度供需报告指引新的阶段性方向。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M01 期价走势较为坚挺。展望下周，连粕 M01 的走势或以震荡运行为主，短期来看下方 3170 点形成的支撑较为有力，点价合同可继续参考这一线；现货价格在本周油厂开机率环比下滑后，短期对基差形成一定支撑作用。