

# 豆粕市场 周度报告

(2021.09.25-2021.09.30)



## 目录

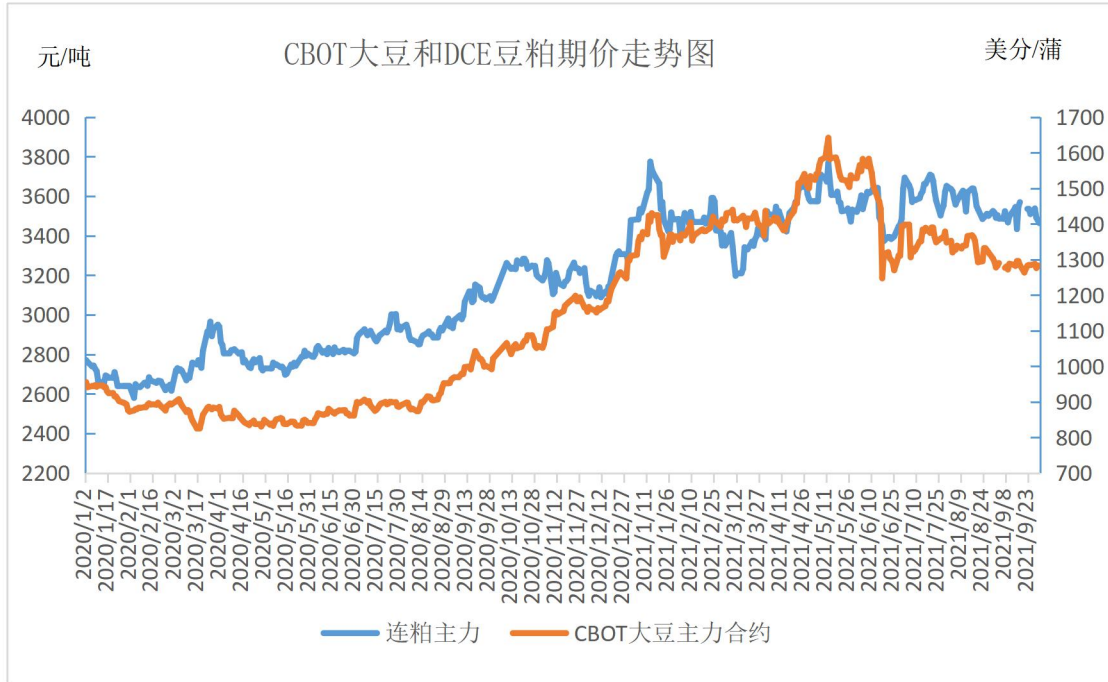
一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	3
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	4
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	6
三、 全球大豆供需情况分析.....	7
3.1、 全球大豆种植情况.....	7
3.2、 全球大豆出口情况.....	7
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	8
3.3、 CFTC 基金持仓.....	9
四、 国内豆粕供应情况.....	10
4.1、 国内大豆进口情况.....	10
4.2、 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.....	12
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.....	14
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.....	18
六、 相关替代品种情况分析.....	18
6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....	19
七、 成本利润分析.....	20
八、 下周豆粕行情展望.....	21

## 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 9 月 27 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 129.37 万吨；9 月份以来对中国已发船总量为 337.61 万吨。
	美国大豆	截止 9 月 26 日当周，美国大豆优良率为 58%，市场预估均值为 59%，之前一周为 58%，去年同期为 64%。
	国内大豆进口	海关数据显示，2021 年 1-8 月，我国进口大豆累计 6712 万吨，同比增幅 3.67%；其中单 8 月进口大豆约 948.8 万吨。
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为 159.12 万吨，预计下周大豆压榨量 148.53 万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周豆粕成交 58.27 万吨，较上周增加 3.37 万吨。豆粕周提货量 136.01 万吨，较前一周减少 21.98 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 11.77 天，较前一周增加 0.79 天，增幅 7.23%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 10.80 元/公斤，较上周下跌 1.15 元/公斤，环比下跌 9.62%，同比下跌 63.28%。
	肉禽、蛋禽价格	本周主产区鸡蛋均价 4.50 元/斤，较上周下跌 0.28 元/斤，跌幅 5.86%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差 800 元/吨，较上周扩大 30 元/吨；盘面价差为 693 元/吨，较上周五扩大 54 元/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在 3770-3880 元/吨，较上周下跌 20-50 元/吨。
	基差	本周豆粕基差继续上涨，主流现货基差本周均价 290-410 元/吨，较上周环比上涨 10-50 元/吨。
观点	展望下周，短期季度库存利空数据释放后，短线关注能否在 1250 美分/蒲企稳；否则下看至 1200 美分/蒲。连粕下看 3400 点支撑；现货价格方面，随着利多题材的兑现后，后期价格将逐步回落。	

## 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29日，CBOT美豆主力11合约报收于1283.25美分/蒲，较上周三涨0.75，涨幅为0.06%。本周美豆主要呈现窄幅震荡态势，市场在周五USDA公布季度库存报告前持谨慎观望心态。本周一美豆收盘上涨，因玉米市场强势外溢，且有消息称美国与中国达成新的大豆交易；周二美豆小幅下跌，跟随大宗商品市场因美元走强而普遍疲软的走势，且美国核心中西部作物地带收割继续推进；周三美豆小幅收涨，因技术性买盘和调整仓位操作，市场等待美国农业部将于周四发布的一份关键季度库存报告。

截止9月30日，连盘豆粕主力合约M2201报收于3464元/吨，较上周四跌71，跌幅为2%。本周连粕呈现单边下跌态势，与美豆走势分歧较大，临近国庆长假，盘面资金有调仓避险心态，此外连盘豆油的大幅上涨也对豆粕期价有一定压制。市场等待美国农业部将于周四发布的一份关键季度库存报告。分析师平均预期，截至9月1日美国大豆库存为1.74亿蒲式耳，接近美国农业部在最新月度供需报告中预估的2020/21年度年末库存1.75亿蒲式耳。

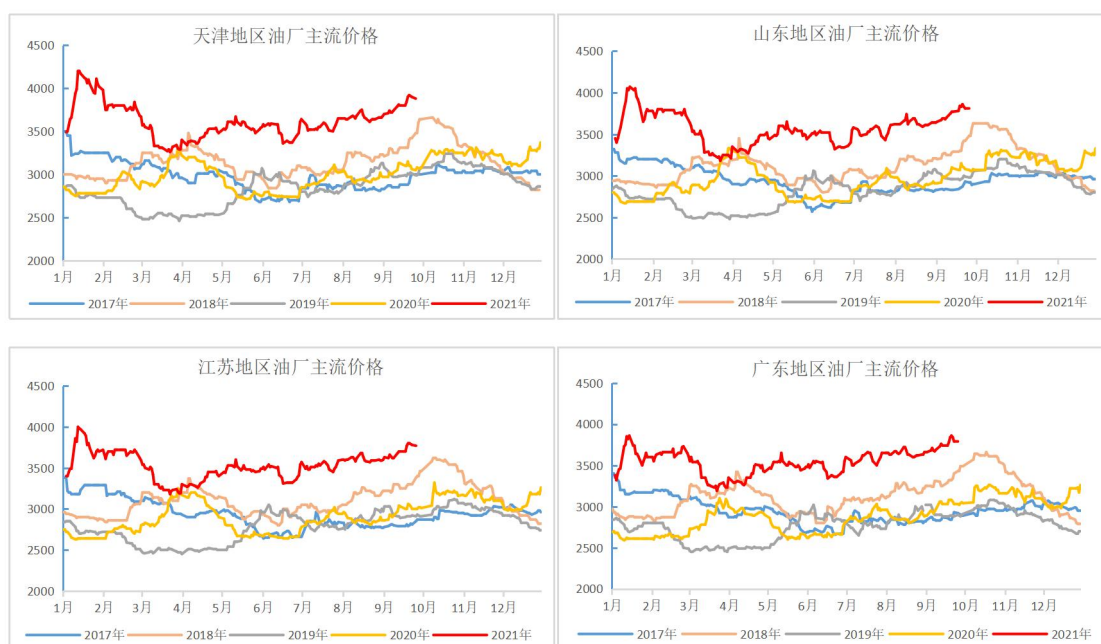
## 2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-9-30	2021-9-24	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	3880	3900	-20	3902	3887	3070	15	832
山东	3810	3840	-30	3828	3843	3073	-15	755
江苏	3770	3800	-30	3788	3793	3023	-5	765
广东	3790	3840	-50	3824	3820	3047	4	777

本周国内各区域豆粕价格上涨，沿海区域油厂主流价格在 3770-3880 元/吨，较上周下跌 20-50 元/吨区间。临近国庆节前备货接近尾声，下游备货已经基本完成，本周豆粕现货价格跟随连盘小幅回调。近期国内限电频繁，虽然部分地区油厂计划外停机增多，但整体全国开机率影响不大。油厂近月可售合同已出，多数地区按需开机，执行合同为主，限电严重区域可能延期交货，现货比盘面更为之坚挺，短期豆粕现货价格偏强震荡运行。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周现货价格跌幅最小的是天津地区，天津地区是本月 22 日接到限电通知，油厂开机率下降至 50%以下，豆粕供应瞬间紧张，天津地区本周出现了提不到货的情况，叠加节前下游饲料厂备货积极，使得本周天津地区油厂报价坚挺，虽然跟随连盘豆粕小幅下跌，但跌幅有限。本周现货价格跌幅较大的是广东地区，主要由于本周广东地区开计量提升较大，国庆节前几乎满开状态，价值前期涨幅相对较大，本周虽然豆粕提货较为紧张，但现货价格下调较为明显。

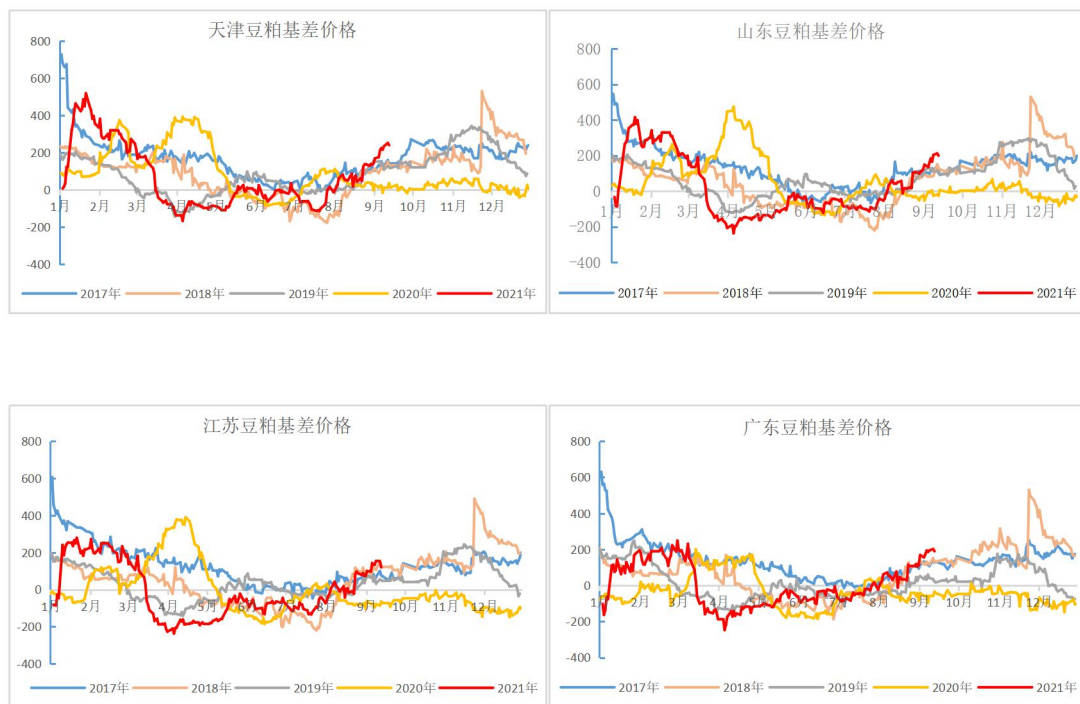
### 2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



## 2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

	2021-9-30	2021-9-24	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	3464	3510	-46	3493	3527	3084	-34	443
天津	416	390	26	410	360	2	50	358
山东	346	330	16	335	316	-1	19	317
江苏	306	290	16	292	266	-58	26	324
广东	326	330	-4	327	293	-51	34	344

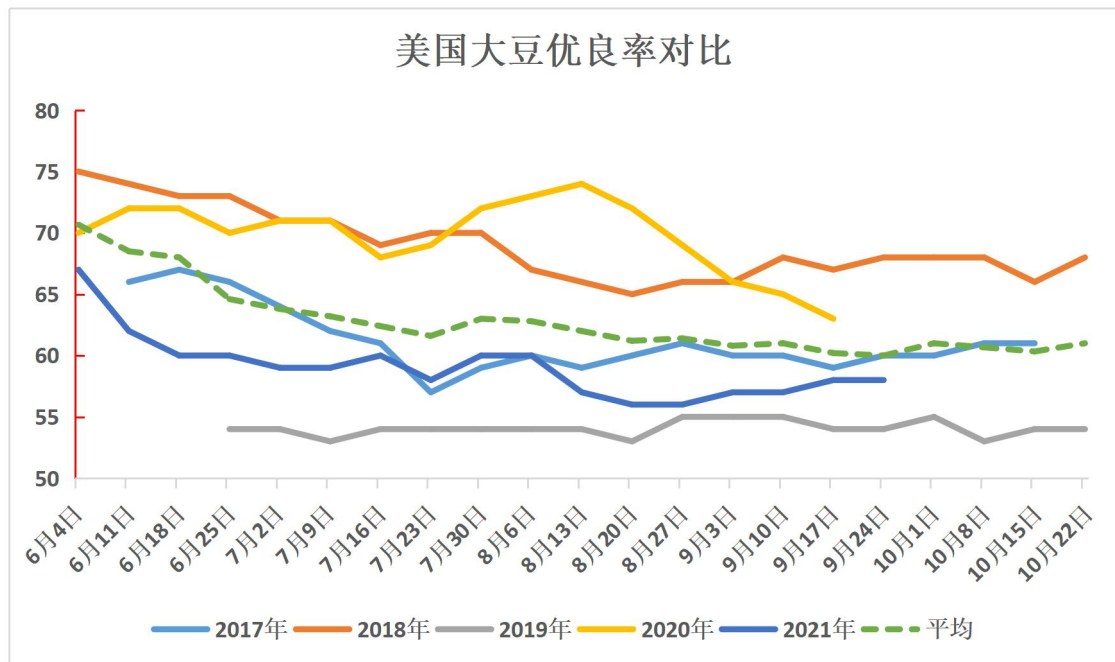
本周沿海地区现货基差继续上涨，主流现货基差本周均价 290-410 元/吨，较上周环比上涨 10-50 元/吨；其中天津涨幅最为明显，周度均价上涨 50 元/吨，且正式步入 400 元/吨基差时代，本周基差再度强势上涨主要还是因为限电限产导致供应宽松格局不变，加上国庆长假到来，工厂报价维持坚挺；同比去年，今年基差可谓是高攀不起，同比涨幅达 300-350 元/吨。截至 30 日当日，基差 300-420 元/吨高位水平，环比上周五整体上涨 10-30 元/吨，但广东地区小幅下跌 4 元/吨，因近期盘面震荡偏弱运行，市场报价小幅回落，涨幅有所放缓，广东地区因开机率较高，加上国庆备货前期已完成，近期上涨有所乏力，但基差整体保持高位水平。





### 三、全球大豆供需情况分析

#### 3.1、全球大豆种植情况



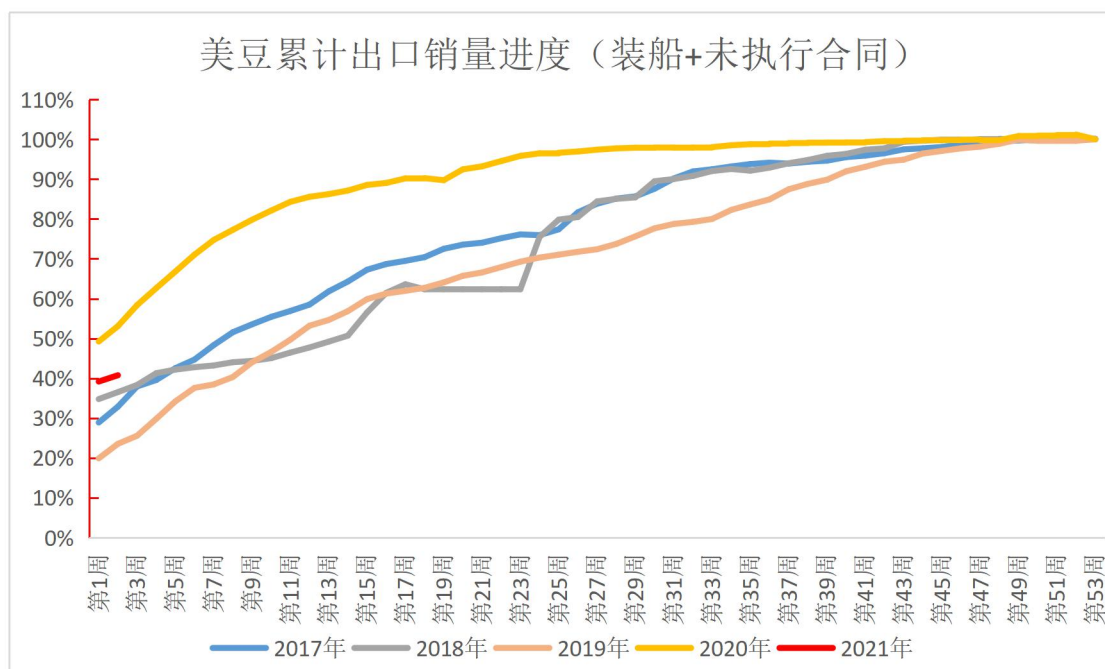
美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至 2021 年 9 月 26 日当周，美国大豆优良率为 58%，市场预估均值为 59%，之前一周为 58%，去年同期为 64%；美国大豆落叶率为 75%，之前一周为 58%，去年同期 72%，五年均值为 66%；美国大豆收割率为 16%，市场预估为 15%，之前一周为 6%，去年同期为 18%，五年均值为 13%。

南美大豆方面，据阿根廷农业部发布的报告显示，截至 9 月 22 日，阿根廷农户已经销售了 3,050 万吨 2020/21 年度大豆，比一周前增加了 495,300 吨，但是比去年同期低了 5.3%，当时的销售量为 3,220 万吨。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 4310 万吨，低于 2019/20 年的 4900 万吨。2021/22 年度大豆产量将达到 4400 万吨。

Safras&Mercado 称，截至 9 月 24 日，巴西 2021/22 年度大豆播种完成 0.8%，高于去年同期的 0.4%，不过落后于五年平均进度 1.4%。在帕拉纳州，大豆播种已经完成 4%，上年同期为 1%，五年平均进度为 5.9%。在马托格罗索州，大豆播种完成了 1%，上年同期为 1%，五年平均进度为 1.7%。一项调查显示，分析师们平均预计 2021/22 年巴西大豆产量达到创纪录的 1.4375 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 9 月 16 日的一周,美国 2021/2022 年度大豆出口销售净增 90.29 万吨,符合市场预估的 50-110 万吨。当周,美国大豆出口装船量为 27.44 万吨,其中对中国(大陆地区)大豆出口装船量为 6.6 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 53.3 万吨,较去年同期下降 84.9%; USDA 在 9 月份的供需报告中预计 2021/22 年度出口 5688 万吨,目前完成 0.94%。



巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 周三公布的数据显示,巴西 9 月大豆出口量预计为 473.5 万吨,而上周预测为 504.1 万吨。

今年 1 至 8 月份巴西大豆出口量为 7650 万吨,高于上年同期的 7450 万吨。

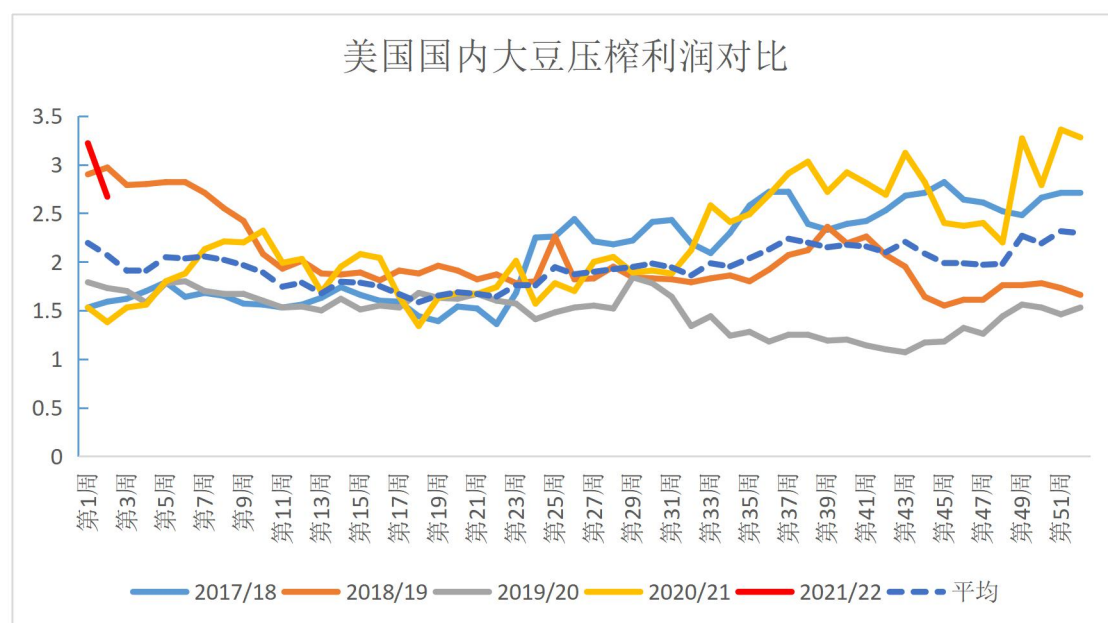
### 3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示,截至 2021 年 9 月 23 日的一周,美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.67 美元,一周前是 3.22 美元/蒲式耳,去年同期为 1.56 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周继续下滑且跌破近年同期最高水平。

美国农业部(USDA)月度报告发布前,对九位分析师的调查均值显示,美国 8 月大豆压榨量预计为 507 万短吨,或 1.69 亿蒲式耳。8 月大豆压榨量预估区间为 1.680 至 1.70 亿蒲式耳,预估中值为 1.69 亿蒲式耳。美国农业部将于北京时间周六凌晨 3 点发布月度油脂报告。若 8 月压榨预估成真,将高于 7 月压榨量 1.663 亿蒲式耳,且为三个月来最高。但其将远低于去年同期 1.747 亿蒲式耳的压榨量,且是四年同期以来最低水平。六位分析师的预估均值显示,截至 8 月 31 日美国

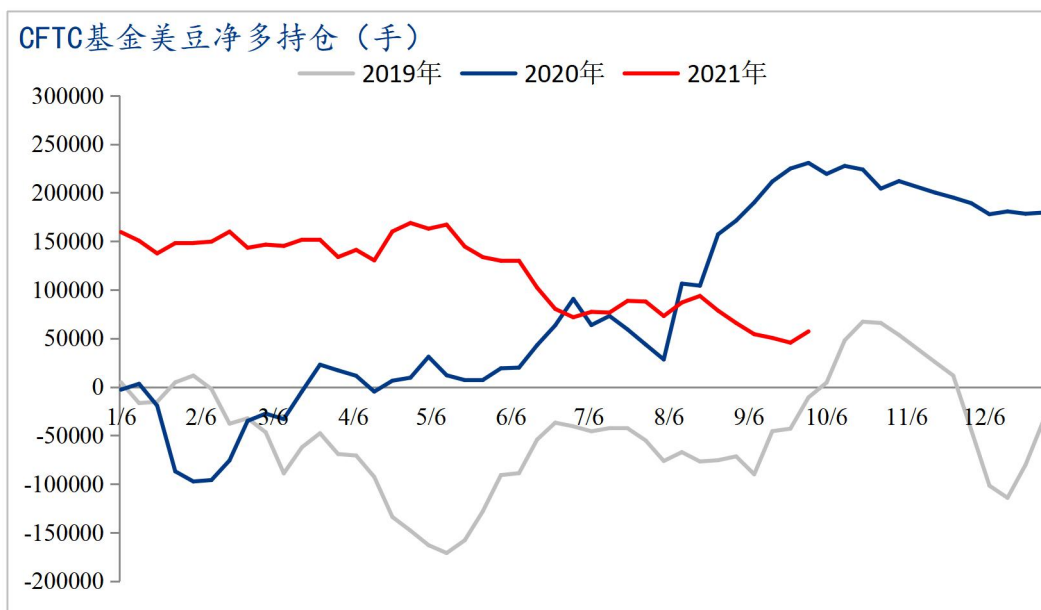


豆油库存预计为 21.28 亿磅，7 月底为 20.70 亿磅，2020 年 8 月底库存为 19.45 亿磅。豆油库存预估区间介于 20.90-22.0 亿磅，预估中值为 21.23 亿磅。美国全国油籽加工商协会(NOPA)报告，8 月压榨量为 1.58843 亿蒲式耳。NOPA 的会员单位占到美国全部大豆压榨量的 95%左右。



加拿大油籽加工商协会（COPA）发布的油籽压榨数据显示，2021 年 8 月加拿大大豆压榨量为 129,048 吨，较前月的 142,464 吨减少 9.42%。当月，豆油产量为 23,339 吨，环比增加 31.63%。豆粕产量为 98,401 吨，环比增加 31.51%。年初迄今，加拿大大豆压榨量为 1,034,493 吨；豆油产量为 194,436 吨；豆粕产量为 809,329 吨。

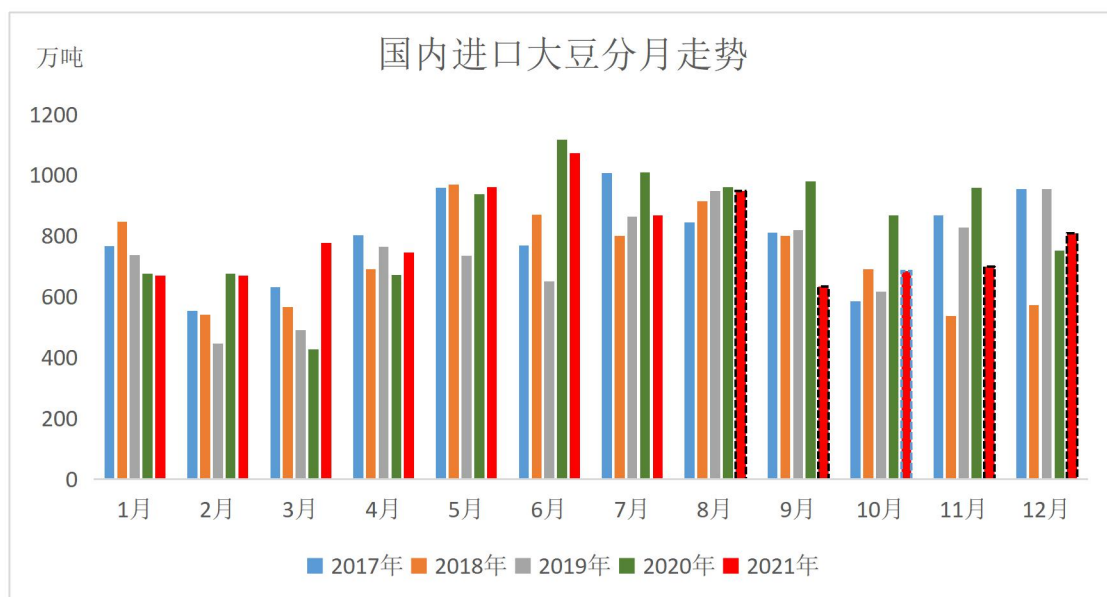
### 3.3、CFTC 基金持仓



截止 9 月 28 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 57412 手，较上一周 45561 手，周环比上升 11581 手。管理基金美豆期货净多持仓本周出现回升，从季节性走势来看，后期美豆期货净多持仓有望回升。

#### 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 1-8 月累计进口大豆 6712 万吨，同比增加 238 万吨，同比增幅 3.67%；其中单 8 月进口大豆约 948.8 万吨，环比增加 9.46%，同比减少 1.2%。此外，据 Mysteel 农产品监测数据显示，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 685.75 万吨，11 月进口大豆到港量

预计为 700 万吨，12 月进口大豆到港量预计为 810 万吨。后期 10-11 月份的大豆到港量均不是很高，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（2021-9-27） 单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	664.682	64
桑托斯港	207.002	152.366
里奥格兰德港	1285.733	577
圣弗朗西斯科港	271.519	230
图巴朗港	200.5	
伊塔基港	347.741	205.3
巴卡雷纳港	69.622	
阿拉图港	137.7	65
维拉多康德港	69.3	
萨尔瓦多港	122.3	
合计	3376.099	1293.666

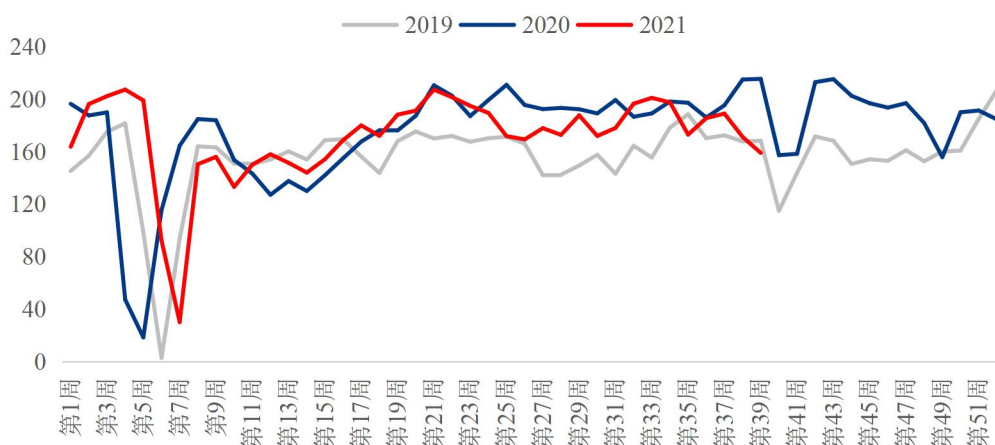
表 2：阿根廷大豆对中国发船统计（9-24） 单位：吨

港口	发船时间	品种	重量
内科切阿港	9月7日	大豆	32186
内科切阿港	9月11日	大豆	35516
内科切阿港	9月13日	大豆	26472
内科切阿港	9月16日	大豆	33000
圣洛伦索港	9月6日	大豆	37062
圣洛伦索港	9月12日	大豆	42942
圣洛伦索港	9月16日	大豆	41398
圣洛伦索港	9月21日	大豆	40091
布兰卡港	9月9日	大豆	28720
布兰卡港	9月11日	大豆	31820
布兰卡港	9月14日	大豆	32180
布兰卡港	9月15日	大豆	6652
布兰卡港	9月15日	大豆	25000
布兰卡港	9月18日	大豆	26800
布兰卡港	9月22日	大豆	27200
布兰卡港	9月23日	大豆	24420
小计			491459
新帕尔米拉港（乌拉圭）	9月12日	大豆	41000
新帕尔米拉港（乌拉圭）	9月18日	大豆	41637
新帕尔米拉港（乌拉圭）	9月21日	大豆	40285
蒙得维亚港（乌拉圭）	9月21日	大豆	12000
小计			134922
合计			626381

目前我国大豆进口主要来自南美市场。Mysteel 农产品统计数据显示，截止 9 月 27 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 129.37 万吨，较上一期（9 月 21 日）减少 40.17 万吨。发船方面，截止 9 月 27 日，9 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 337.61 万吨，较上一周（9 月 21 日）增加 79.75 万吨。截止到 9 月 24 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）9 月大豆对中国发船为 62.64 万吨，较上一期（9 月 20 日）减少 9.2 万吨。其中阿根廷港口 34.3 万吨，乌拉圭东岸港口 4.6 万吨。

#### 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）

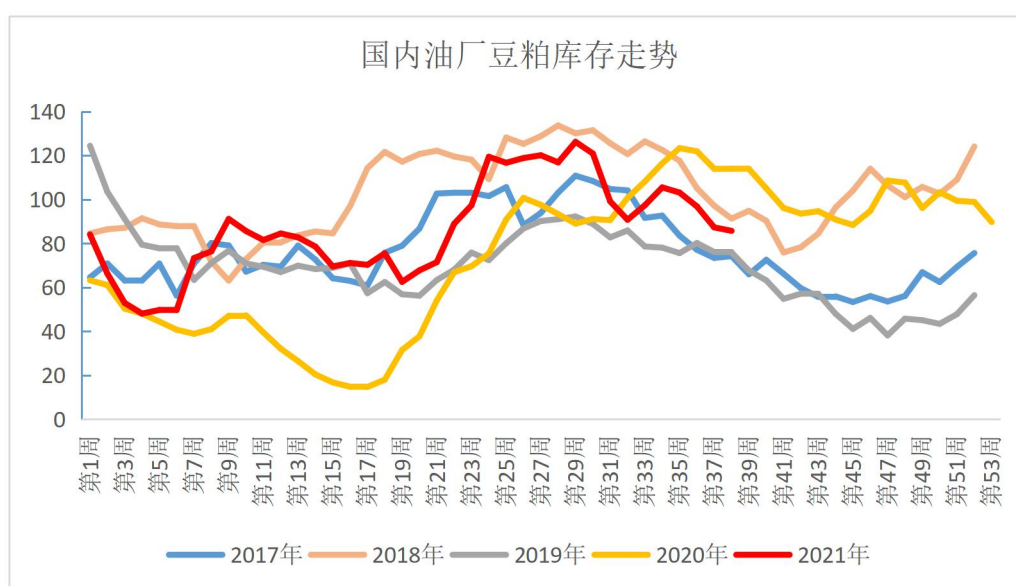
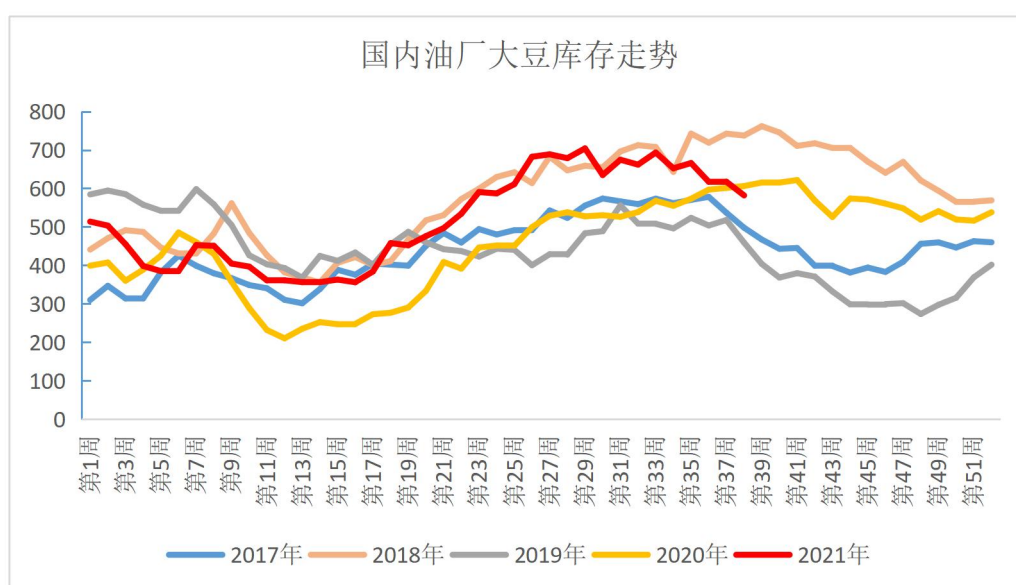


区域	油厂数量	第 39 周实际压榨量	第 39 周实际开机率	第 40 周预计压榨量	第 40 周预计开机率	增减幅
华东	17	36.57	63.63%	38.32	66.68%	3.05%
山东	19	28.46	49.82%	26.74	46.81%	-3.01%
华北	11	15.35	45.59%	20.85	61.92%	16.34%
东北	11	17.35	59.01%	19.2	65.31%	6.29%
广西	8	12.41	41.23%	7.56	25.12%	-16.11%
广东	14	24.91	72.33%	18.78	54.53%	-17.80%
福建	11	7.88	52.36%	6.54	43.46%	-8.90%
川渝	6	5.95	62.96%	5.15	54.50%	-8.47%
河南	8	4.85	49.49%	1.9	19.39%	-30.10%
两湖	6	5.39	77.00%	3.49	49.86%	-27.14%
<b>合计</b>	<b>111</b>	<b>159.12</b>	<b>56.13%</b>	<b>148.53</b>	<b>52.39%</b>	<b>-3.74%</b>

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 39 周（9 月 25 日至 10 月 1 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 159.12 万吨，开机率为 56.13%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低 7.32 万吨；较上周实际压榨量低 12.12 万吨。分区域来看：本周东北、华北、广西压榨量下降较为明显，主要因为受到限电停机、限产影响。

分区域看，预计下周 2021 年第 40 周（10 月 2 日至 10 月 8 日）国内油厂开机率继续下降，油厂大豆压榨量预计 148.53 万吨，开机率为 52.39%。

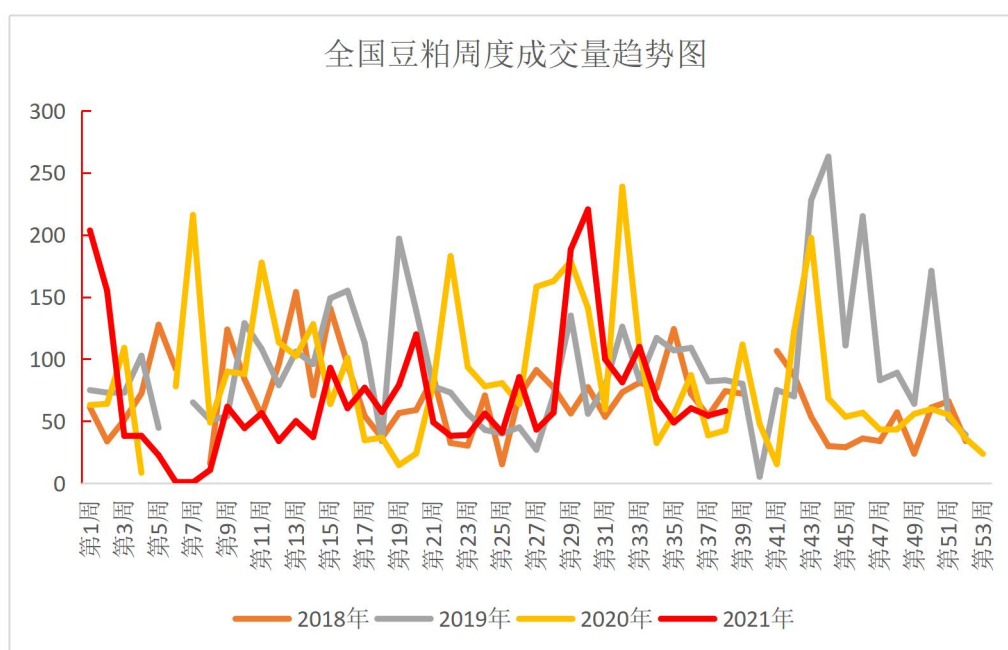
### 4.3、油厂大豆和豆粕库存情况



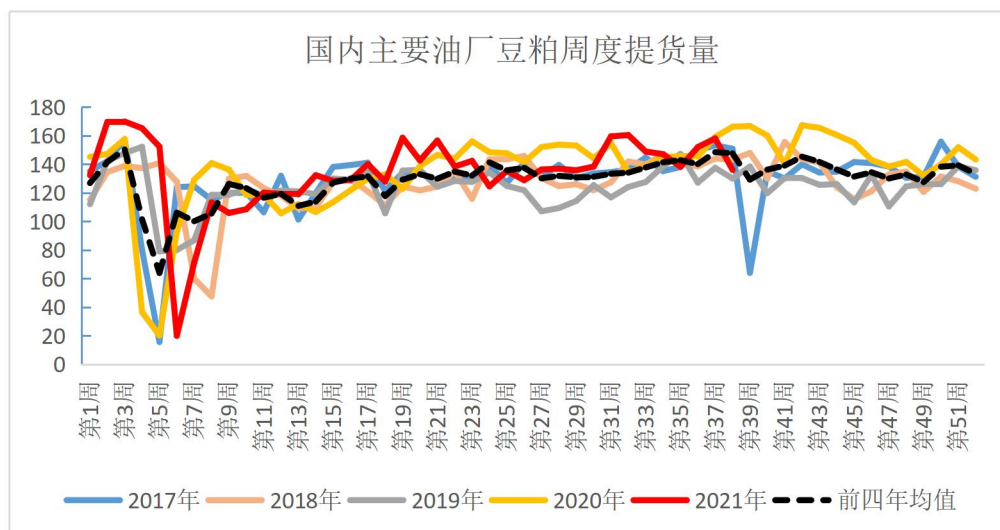
据 Mysteel 农产品对国内主要油厂调查显示, 2021 年第 38 周, 全国主要油厂大豆库存和豆粕库存均下降, 其中大豆库存 581.75 万吨, 较上周减少 35.55 万吨, 减幅 5.76%, 同比去年减少 24.36 万吨, 减幅 4.02%。分地区来看, 除川渝、福建及两湖大豆库存增加, 其他地区均下降, 下降较多的华北地区大豆压榨保持高开, 而大豆到港不及预期, 造成大豆库存明显减少。豆粕库存 85.68 万吨, 较上周减少 1.56 万吨, 减幅 1.79%, 同比去年减少 28.26 万吨, 减幅 24.8%。第 38 周全国主要油厂大豆压榨 171.27 万吨, 较前一周减少 17.8 万吨。因全国各地均有不同程度的限电, 导致全国大豆压榨下降严重, 而下游仍处在国庆前的备货期, 使得豆粕库存下降明显。如国庆假期期间油厂均开机, 那下周豆粕库存料将增加。

## 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 58.27 万吨，较上周增加 3.37 万吨，增幅 6.88%；日均成交 11.65 万吨，其中现货成交 28.42 万吨，远月基差成交 29.85 万吨。截止 9 月 24 日当周（第 38 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 136.01 万吨，环比减少 21.98 万吨，减幅为 13.91%，同比减少 30.18 万吨，减幅 18.15%。本周连粕期价震荡下跌，现货价格坚挺，基差继续走强，本周市场成交尚可，现货成交一般，远月成交相对转好。主要是中下游企业国庆节备货接近尾声，现货价格和基差达到相对高位，叠加连粕期价走弱，市场观望情绪浓厚；油厂积极销售 10-1 月豆粕，提前锁定利润。经过前两周的积极提货，以及油厂限电的同时，部分饲料企业同样限电限产，提货量明显下降。

## 5.2、饲料企业豆粕库存天数



	9月24日	9月30日	增减	幅度
广东	10.51	9.32	-1.19	-11.32%
鲁豫	7.33	7.29	-0.04	-0.55%
江苏	13.76	13.94	0.18	1.31%
广西	7.31	10.08	2.77	37.89%
四川	14.85	15.04	0.19	1.28%
福建	8.77	9.13	0.36	4.10%
两湖	8.3	8.41	0.11	1.33%
华北	16.6	14.65	-1.95	-11.75%
东北	19.22	26.89	7.67	39.91%
全国	10.98	11.77	0.79	7.23%

据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2021 年 9 月 30 日当周（第 39 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 11.77 天，较前一周增加 0.79 天，增幅 7.23%。本周是国庆假期前四个工作日，市场仍有备货需求，受限电限产和国庆假期开机率下降影响，担忧市场供应问题，大部分地区饲料企业物理库存天数小幅增加。

分地区看，本周全国各地库存天数变化差异大，广西、东北等地出现明显的库存天数增加的情况，而广东和华北则出现明显下降。据了解，广西当地饲料企业备货意愿强，由于当地限电和国庆长假开机率下降，节前最后一周备货增加。东北地区主要是受限电和新冠疫情影响，当地饲料企业增加了提货量，另外下游

其实走货一般，导致库存天数大幅增加。

广东和华北地区饲料企业库存天数均出现较为明显的下降。据反馈，由于本周市场价格有所下降，叠加现货基差处于高位，增加了饲料企业的观望心态，加上国庆假期备货接近尾声，以及广东地区环保检查结束，油厂正常开机，供应问题不大，使得饲料企业库存天数出现下降。

### 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 10.80 元/公斤，较上周下跌 1.15 元/公斤，环比下跌 9.62%，同比下跌 63.28%。周一至周二处于国庆节前备货期，猪价略有反弹，但反弹高度有限，整体来说，本周猪价处于下跌通道。猪价下跌主要受集团场放量出栏、中小散淘汰母猪及小体重段生猪出栏、冻品出货，生猪市场供大于求，猪价下跌。目前猪价利多因素偏少，节后需求减弱，市场供应过剩，猪价下跌概率较大。

### 5.4、商品猪出栏均重情况分析

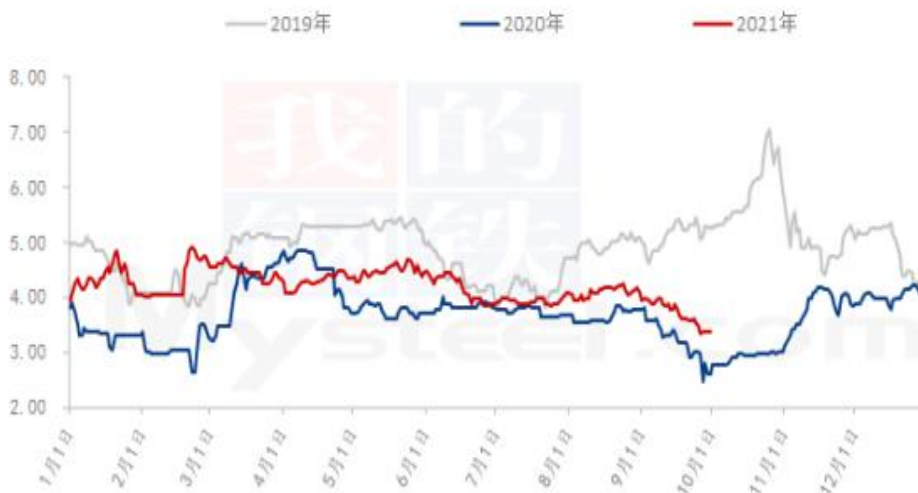
(2019-2021年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)



本周全国外三元生猪出栏均重为 123.88 公斤，较上周下降 0.27 公斤，环比下降 0.22%，同比下降 3.16%。本周生猪出栏均重下降态势延续，不过降幅略有收窄，部分地区因肥猪收购偏多，出栏均重有所增加，而天气逐渐逐渐转凉，市场大猪需求增加，但猪价连连下跌后养户意愿不强，大猪存栏不多，下周出栏均重或基本持稳。

### 5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

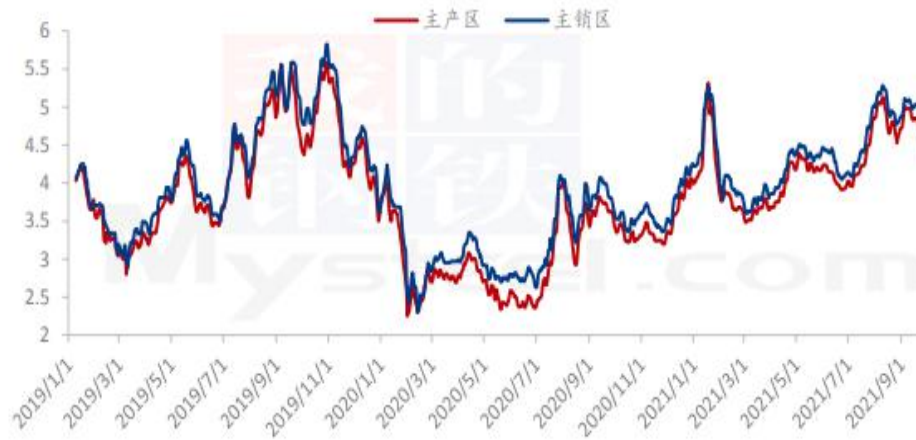
(2019年-2021年)国内大肉食毛鸡均价走势图(元/斤)



本周全国大肉食毛鸡触底持稳。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.41 元/斤，环比跌幅 5.54%，同比涨幅 21.79%。本周毛鸡低位持稳，养户亏损较为严重，山东养户为减少亏损，出现 2-3 斤提前出栏的情况。价格低位，养户补栏情绪不佳。本

周结束前，企业加价收鸡。

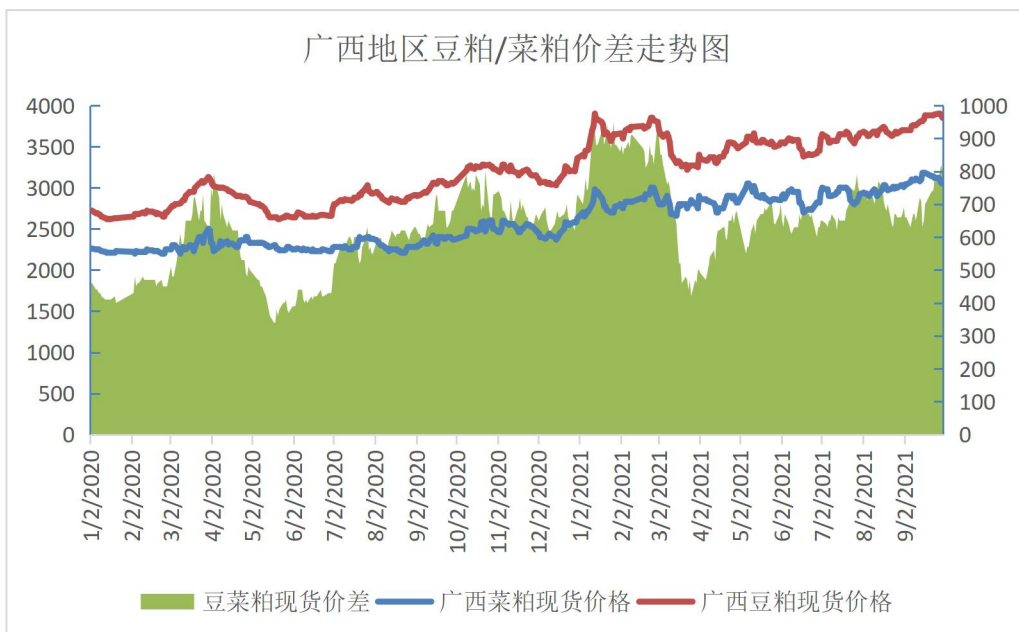
(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



本周内主产区均价 4.50 元/斤，较上周下跌 0.28 元/斤，跌幅 5.86%。周内全国主产区鸡蛋价格高位下滑，一方面中秋节后市场需求逐渐减弱，另一方面受北方多地连续降雨影响，鸡蛋流通变慢同时蛋品质量变差，利空因素增加，一定程度上使得蛋价大幅下跌。周内主销区均价 4.71 元/斤，较上周下跌 0.29 元/斤，跌幅 5.80%。周内销区需求减弱，后市虽有国庆节日，但疫情环境影响下，经销商备货风控意识增强，多数按需采购，且受“买涨不买跌”的心态影响，经销商要货积极性不高，蛋价跟随产区大幅下跌。

## 六、相关替代品种情况分析

### 6.1、豆粕、菜粕价差分析

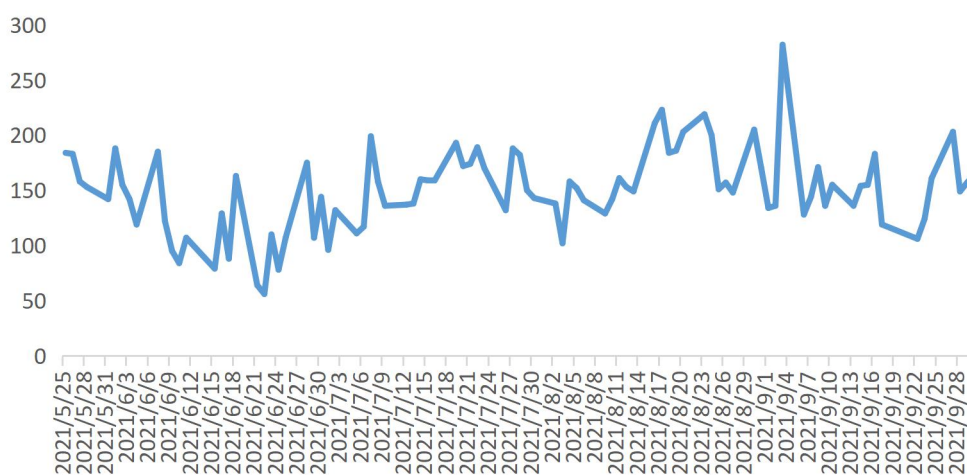




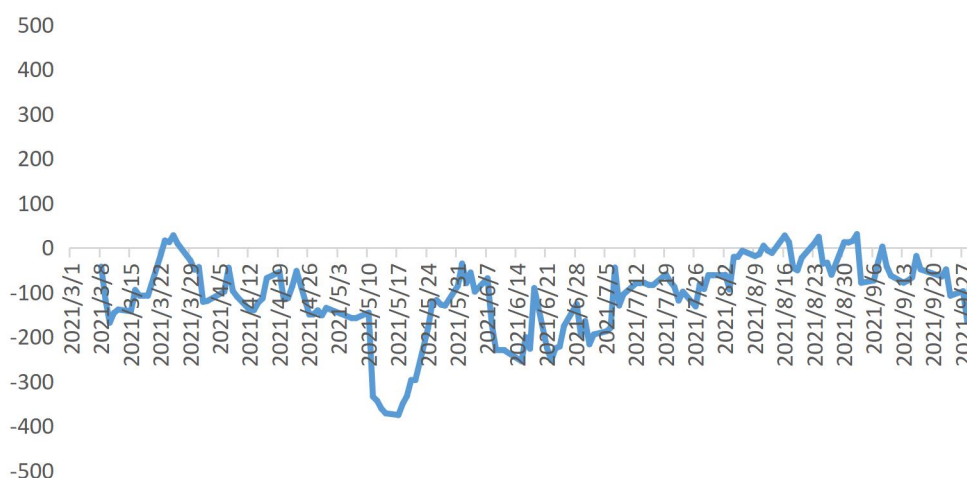
本周豆菜粕价差继续走扩，截止 9 月 30 日广西地区豆菜粕现货价差为 800 元/吨，较上周五扩大 30 元/吨；盘面价差为 693 元/吨，较上周五扩大 54 元/吨，期现走势一致。本周呈现单边下跌态势，盘面资金在国庆假期前有调仓避险心态，静待 USDA 季度库存报告发布，此外连盘豆油的大幅上涨也对豆粕期价有一定压制。本周菜粕方面则跌幅更大，菜系油强粕弱的情况更为明显，另外近期孟晚舟归国事件引发社会广泛关注，市场猜测中加关系或有好转，后期加拿大菜籽进口有进一步放开的可能性，预计后期豆菜粕价差维持高位。

## 七、成本利润分析

巴西大豆5月船期压榨毛利



美湾大豆11月船期压榨毛利



本周巴西 2021 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周小幅下调 1-6 美分/蒲；进口



美豆 12 月 CNF 升贴水报价下调，其中美西下调 5 美分/蒲，美湾下调 30 美分/蒲。本周美豆期价随着美湾装船恢复美豆期价下跌，贴水大幅下降，使得盘面榨利大幅改善。但随着出口的回暖美豆止跌反弹，大豆成本依旧偏高，国内远月买船进度偏慢。

## 八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆 11 月合约期价下挫，月底的 USDA 季度库存数据利空打压盘面。展望下周，短期季度库存利空数据释放后，短线关注能否在 1250 美分/蒲企稳；否则下看至 1200 美分/蒲。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M01 期价持续走低，支撑已久的 3480 点支撑被打破。展望下周，连粕下看 3400 点支撑；现货价格方面，随着利多题材的兑现后，后期价格将逐步回落。