

豆粕市场 月度报告

(2021年10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
三、全球大豆供需情况分析.....	7
四、国内豆粕供应情况.....	12
五、国内豆粕需求分析.....	16
六、相关替代品种情况分析.....	20
七、成本利润分析.....	21
八、下月豆粕行情展望.....	22

一、本月基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	10月第四周，巴西大豆出口量为273.42万吨，去年同期为242.22万吨。日装运量为18.23万吨/日，较去年同期的12.11万吨/日增50.51%
	美国大豆	截至2021年10月21日的一周，美国2021/2022年度大豆出口销售净增118.34万吨，低于市场预估的125-200万吨
	国内大豆进口	Mysteel农产品数据11-1月进口大豆到港量预计为809万吨、850万吨、810万吨
	油厂开工率	Mysteel农产品数据10月全国油厂大豆压榨737.6万吨，较9月份减少30.48万吨，减幅3.97%；较去年同期减少98.99万吨，减幅11.83%
需求	豆粕成交及提货	Mysteel农产品数据10月国内市场豆粕市场成交良好，月内共成交375.65万吨，环比增加105.16万吨，增幅38.88%；同比减少27.81万吨，减幅6.9%
	饲企豆粕库存天数	Mysteel农产品数据截止2021年10月29日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.79天，较9月30日减少3.98天，减幅33.84%
	商品猪价格	10月生猪出栏均价为12.72元/公斤，较上月上涨0.40元/公斤，环比上涨3.28%
	肉禽、蛋禽价格	10月全国大肉食毛鸡呈“N”字走势。月内大肉食毛鸡棚前均价3.51元/斤，环比跌幅5.14%，同比涨幅23.59%
替代品	豆、菜粕价差	10月广西地区豆菜粕现货价差为760元/吨，较9月30日缩小40元/吨
价格	一口价	10月国内各区域豆粕现货价格跌幅较大，沿海区域油厂主流价格在3440-3660元/吨，较上月下跌230-370元/吨
	基差	10月沿海区域现货基差大幅上涨，月均现货基差价格250-410元/吨，较9月环比上涨10-130元/吨
观点	11月份的美豆期价可交易的题材仍旧相对有限，预计走势大体以震荡运行为主，较难有大起大落的局面。国内豆粕市场仍旧压力不减，具体以豆粕期现货的价格来看。豆粕M01期价因10月份一度快速下跌，目前深度贴水现货，则11月M01下跌空间将小于现货价格；而豆粕价格在经历9月-10月份断豆停机、限电限产等导致供应减少的有利题材后，11月在伴随着大豆到港回升，油厂开机率恢复的影响下，豆粕现货价格则将进一步走低，价格将是跌多涨少的局面。	

二、本月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10月29日，CBOT美豆主力11合约报收于1249.75美分/蒲，较10月1日涨5.5，涨幅为0.43%。本月美豆期价走势先跌后涨，整体呈现触底回升态势。月初持续下跌，在10月12日触及阶段性低点1184.5美分/蒲，主要由于持续推进的美豆收割工作给市场带来压力，巴西地区大豆产区天气也非常良好，巴西新季大豆的播种进度也非常快，处于历史第二快速的水平。但在触底以后，美豆展开了反弹，从10月13日至月末都保持持续回升的趋势，这主要受到美豆出口销售强劲的带动，由于中国国内大豆压榨利润的修复，中国油厂在上个月末进行了美豆的采购并抛售了远月的豆粕基差。

截止10月29日，连盘豆粕主力合约M01报收于3233，较9月30日跌231元/吨，跌幅为6.67%。本月连盘豆粕走势下跌为主，整体弱于美豆，内外盘走势分化，这主要受国内基本面拖累。近期随着国内油厂开机率的回升以及后续大豆到港的增加，国内连粕整体承压运行，各区域豆粕基差高位回落。下游需求同样不尽人意，随着淡季的来临，饲料产量下滑，下游备货积极性也比较差。

2.2、各区域豆粕现货价格情况

本月国内各区域豆粕现货价格跌幅较大，沿海区域油厂主流价格在3440-3660元/吨，较上月下跌230-370元/吨。本月部分地区执行限电停机，但总体开机和供应依然不减，十一节前备货相对充足，节后属于整体消化库存状态，市场现货采购积极性稍弱，提货及下游需求等方面的表现一般，加之外盘及连粕应势下跌，豆粕市场现货价格走势相对较弱。月度来看，整体跌幅相对较小的为河南地区，主要由于从本月地区开机率控制偏低，豆粕库存较低，油厂前期销售进度快，目前可售头寸有限，油厂挺价心理较强。月度整体跌幅较大地区为广西地区，国庆后广西地区开机恢复较快开机率正月较高，后续大豆到港也较前几个月有所增加，供应压力较大，豆粕库存处于高位，油厂企业现货可售头较为充足，且下游节前备货较为充足采购积极性较弱。

国内主要地区豆粕现货月均价格对比（单位：元/吨）

地区	2021/10/31	2021/9/30	2020/10/31	环比量	同比量	环比变化	同比变化
东北	3630	3930	3330	-300	300	-7.63%	9.01%
华北	3600	3890	3250	-290	350	-7.46%	10.77%
山东	3510	3790	3220	-280	290	-7.39%	9.01%
河南	3640	3870	3390	-230	250	-5.94%	7.37%
华东	3500	3770	3170	-270	330	-7.16%	10.41%
广东	3440	3800	3160	-360	280	-9.47%	8.86%
广西	3510	3880	3240	-370	270	-9.54%	8.33%
福建	3500	3840	3200	-340	300	-8.85%	9.38%
两湖	3570	3840	3250	-270	320	-7.03%	9.85%
西南	3660	3950	3430	-290	230	-7.34%	6.71%

2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



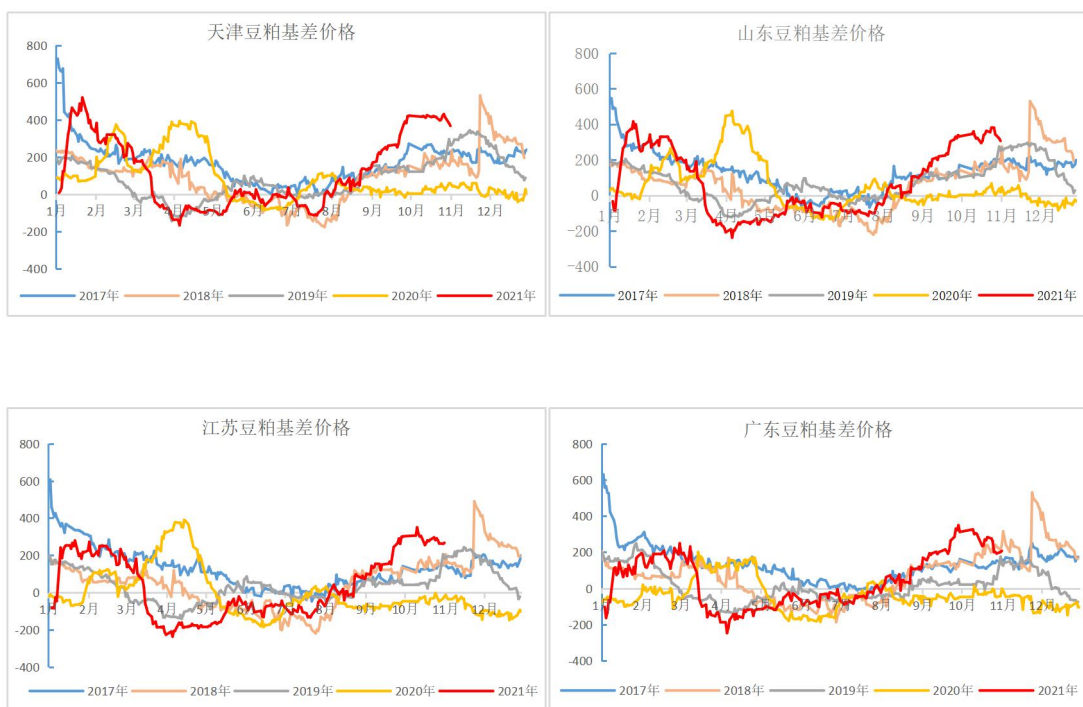


2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

本月沿海区域现货基差大幅上涨，月均现货基差价格 250-410 元/吨，较 9 月环比上涨 10-130 元/吨左右；南北差距较为明显，北方大幅上涨，南方小幅上涨，价差进一步扩大。分区域来看，其中天津区域涨幅最高，月涨 122/吨，仍然处于 400 元/吨的高位水平；其次山东、江苏区域月涨 95-97 元/吨；主要在于北方地区国庆假期后开启新一轮限电限产，区域内开机整体偏低，供应压力小，加上北方近月以来销售进度较快，提货偏紧，工厂挺价心态较浓；而广东区域涨幅最小，月涨 17 元/吨，成为沿海地区基差最低区域，回看 9 月，广东与山东区域基差水平相当，而进入 10 月后，山东基差紧随天津，广东却越走越远；主要因国庆假期结束后，开机陆续恢复，供应宽松格局，盘面一直下行，市场执行合同为主，买货积极性一般，疲态显现，再加上工厂前期一直高价，陆续开始放价出货之下，基差明显上涨乏力；但整体而言，随着后期到港回升，加上各地区限电限产影响减弱，油厂陆续恢复开机，现货价格继续走低的影响下，基差大概率回落为主，且南北价差预计有所缩窄。

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10月	3267	410	341	286	251
2021年9月	3524	288	244	191	234
2020年10月	3248	35	23	-35	-22
环比	-257	122	97	95	17
同比	19	375	318	321	273



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（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	99.16	385.14	170.62	328.39	377.27	173.08	104.57	19%
	2020/21	95.48	365.26	165.86	315.61	362.56	164.87	99.16	19%
美国	2021/22	6.97	121.06	0.41	59.6	62.85	56.88	8.71	7%
	2020/21	14.28	114.75	0.54	58.26	60.94	61.66	6.97	6%
阿根廷	2021/22	25.75	51	4.7	42	49.4	6.35	25.7	46%
	2020/21	26.65	46.2	5	39.65	46.95	5.15	25.75	49%
巴西	2021/22	26.95	144	0.65	47.7	50.35	93	28.25	20%
	2020/21	20	137	1.02	46.75	49.42	81.65	26.95	21%
中国	2021/22	33.72	19	101	98	117.7	0.1	35.92	30%
	2020/21	26.8	19.6	99	93	111.6	0.08	33.72	30%

USDA 在 10 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 对全球旧作和美国阿根廷新作平衡表进行了较大修正，其它方面则调整较小。2021/22 年度新作数据显示，美豆单产从上月预估的 50.6 蒲式耳/英亩上调至 51.5 蒲式耳/英亩，导致美豆产量调增，此外压榨上调，进口量下调，期末库存增加 1.35 亿蒲至 3.2 亿蒲。另外，下调阿根廷产量预估 100 万吨至 5100 万吨，同时调减 100 万吨压榨量，期末库存增至 2570 万吨，增量主要来自旧作结转。2020/21 年度旧作数据将美豆结转库存上调至 9 月季度库存报告的 2.56 亿蒲，

压榨和出口数据几乎没有修正，使期末库存保持了产量调增的幅度。巴西、阿根廷及中国的结转库存均有调增，分别来源于巴西出口的调减、阿根廷压榨预估的下降和中国压榨需求的减少。总体来看，2021/22年度全球大豆的库存消费比继续上升，平衡表有望转向宽松。

10月 USDA 美国大豆供需平衡表

类别	2019/20	2020/21Est.	2021/22Proj. 9月	2021/22Proj. 10月
(单位：百万英亩)				
种植面积	76.1	83.4	87.2	87.2
收割面积	74.9	82.6	86.4	86.4
(单位：蒲)				
单产	47.4	51	50.6	51.5
(单位：百万蒲)				
期初库存	909	525	175	256
产量	3552	4216	4374	4448
进口	15	20	25	15
总供应	4476	4761	4574	4574
压榨	2165	2140	2180	4719
出口	1679	2265	2090	2090
种用	96	101	104	104
残值	12	-3	14	15
总需求	3952	4505	4389	4399
期末库存	525	256	185	320
库存消费比	13.28%	5.68%	4.22%	7.27%

整体而言，10月份 USDA 美豆供需平衡表数据偏空，符合市场偏空的预期，CBOT 大豆主力合约应声下行，收盘于 1198.50 美分/蒲式耳，日跌幅 2.40%。

3.2、全球大豆种植情况

美国农业部 (USDA) 在最新的每周作物生长报告中公布称，截至 2021 年 10 月 24 日当周，美国大豆收割率为 73%，市场预估为 74%，之前一周为 60%，去年同期为 82%，五年均值为 70%。

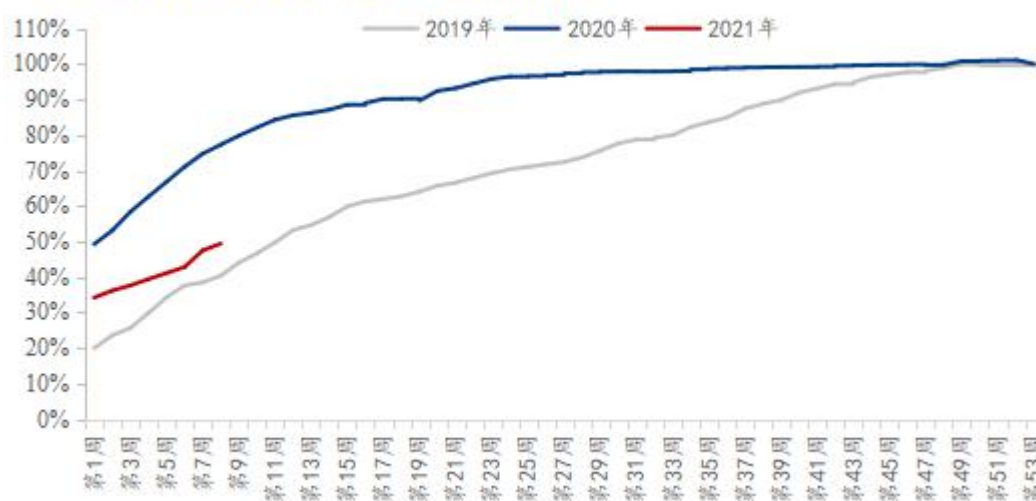
南美大豆方面，据阿根廷农业部发布的报告显示，截至 10 月 20 日，阿根廷农户已经销售了 3,270 万吨 2020/21 年度大豆，比一周前增加了 80 万吨，但是比去年同期低了 3.5%。阿根廷农业部称，大豆销售步伐落后上年同期，当时的销售量为 3,390 万吨。根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所的预测，本年度阿根廷大豆产量为 4310 万吨，低于 2019/20 年的 4900 万吨。2021/22 年度大豆产量将达到 4400 万吨。

巴西咨询机构 AgRural 公司发布的数据显示，上周巴西大豆播种进度加快。截至 10 月 21 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 38%，比前一周的 22% 推进了 16 个百分点，创下历史同期播种进度的第二高点，仅次于 2018/19 年度的同期进度。去年播种季节巴西降雨不规律，导致大豆播种进度迟缓。AgRural 称，过去一周大豆播种面积推进了 620 万公顷。由于土壤水分充足，种植者利用上周天气晴朗的机会加快了种植速度。

3.3、全球大豆出口情况

USDA 周度出口销售报告显示，截至 2021 年 10 月 21 日的一周，美国 2021/2022 年度大豆出口销售净增 118.34 万吨，低于市场预估的 125-200 万吨。当周，美国大豆出口装船量为 240.58 万吨，其中向中国大陆出口装船 179.06 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 824.2 万吨，较去年同期下降 41.62%；USDA 在 10 月份的供需报告中预计 2021/22 年度出口 6166 万吨，目前完成 13.37%。

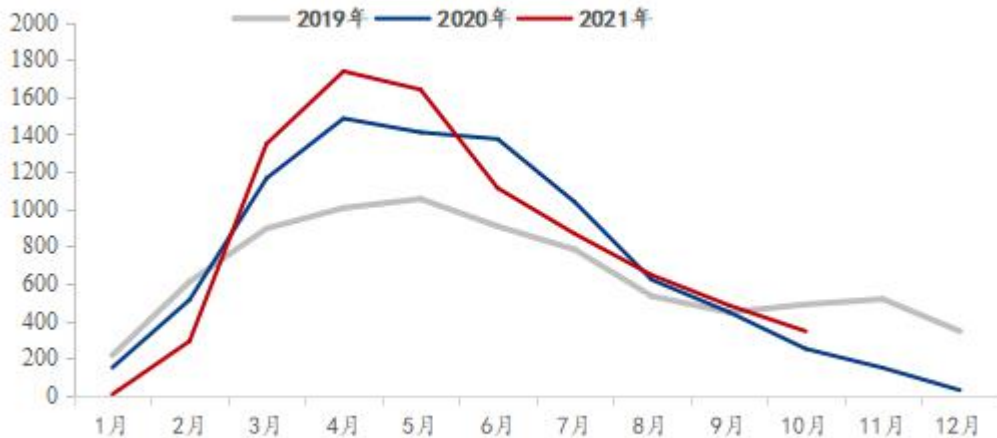
美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）



巴西商贸部消息，10月第四周，共计15个工作日，巴西大豆出口量为273.42万吨，去年同期为242.22万吨。日装运量为18.23万吨/日，较去年同期的12.11万吨/日增50.51%。

据巴西谷物出口商协会(ANEC)称，巴西10月大豆出口量料触及343.2万吨，高于上周预测的339.7万吨。

巴西大豆月度出口走势 (万吨)

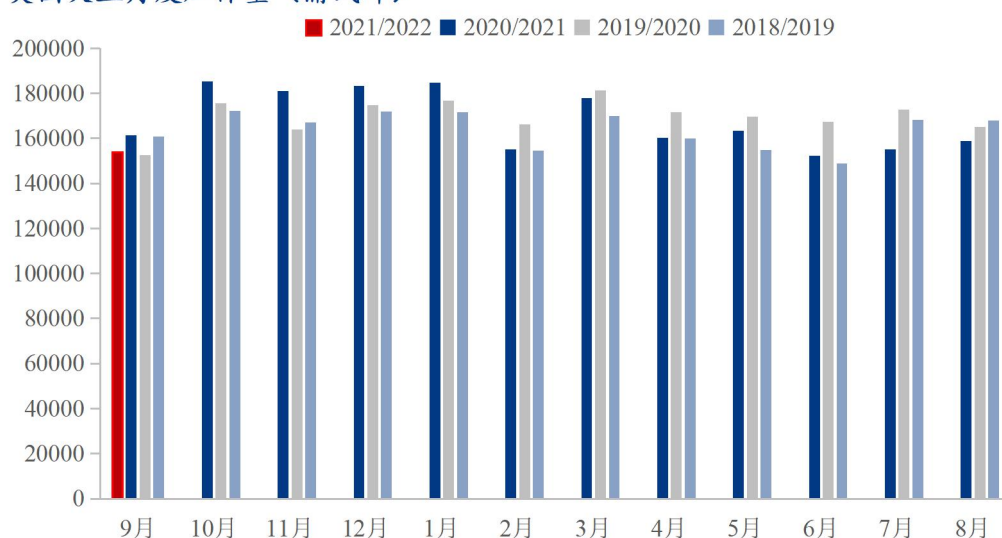


3.3、全球主要国家大豆压榨情况

美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 周五公布的数据显示, 美国 9 月大豆压榨量触及三个月低位, 低于贸易商预估的均值, 但 9 月末豆油库存连续第三个月增加。NOPA 会员单位占到全美大豆压榨量的 95% 左右。

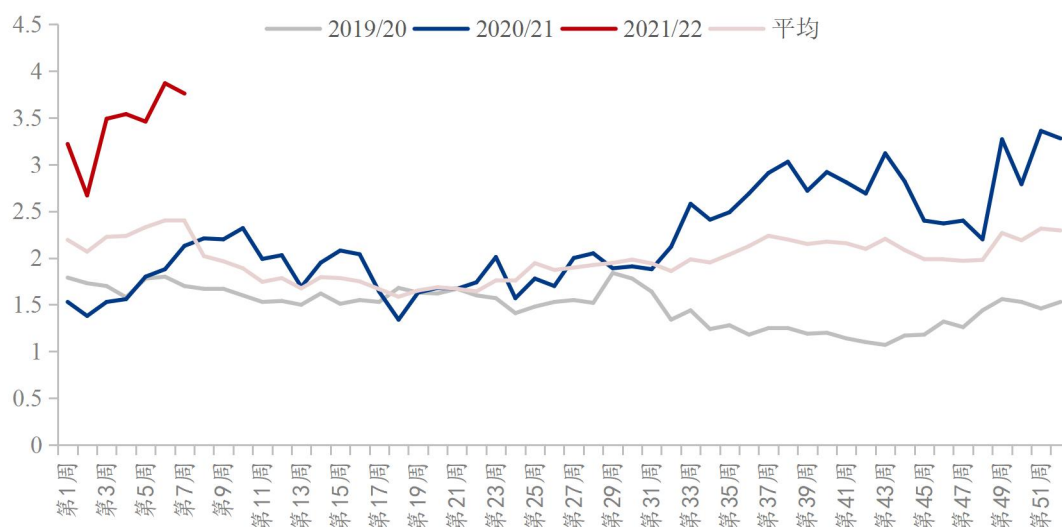
NOPA 会员单位 9 月大豆压榨量合计 1.53800 亿蒲式耳, 较 8 月压榨量 1.58843 亿蒲式耳下降 3.2%, 较 2020 年 9 月的 1.61491 亿蒲式耳减少 4.8%。之前, 十位分析师平均预测, 美国 9 月大豆压榨量将下滑至 1.55072 亿蒲式耳。预估区间介于 1.48 亿-1.628 亿蒲式耳, 预估中值为 1.5415 亿蒲式耳。NOPA 报告, 截至 9 月 30 日, 会员单位的豆油供应量增加至 16.84 亿磅, 高于 8 月底的 16.68 亿磅。七位分析师的预估均值显示, 豆油库存预计下滑至 16.63 亿磅。预估区间介于 16.25 亿-17.18 亿磅, 预估中值为 16.50 亿磅。NOPA 报告显示, 美国 9 月豆粕出口量降至 603,545 短吨, 低于 8 月的 856,619 短吨, 2020 年 9 月出口量为 991,134 短吨。NOPA 报告亦显示, 美国 9 月豆粕产量为 3,618,754 短吨, 美国 9 月豆油产量为 18.13780 亿磅。

美国大豆月度压榨量（蒲式耳）



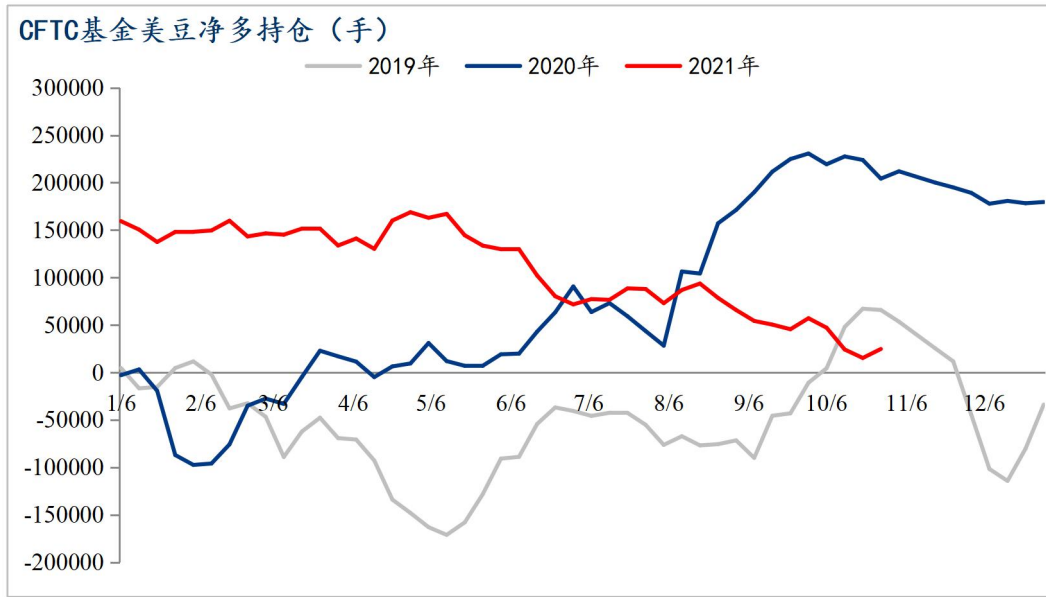
10月份，美国大豆压榨利润表现良好，当月大豆压榨周度利润不断走高。USDA 数据显示，截至 2021 年 10 月 28 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.76 美元，一周前是 3.87 美元/蒲式耳，去年同期为 2.2 美元/蒲式耳。目前美国大豆压榨利润创出近年新高水平，预计 10 月份美国大豆压榨量将有所好转。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



加拿大油籽加工商协会（COPA）发布的油籽压榨数据显示，2021 年 9 月，加拿大大豆压榨量为 134,094 吨，较前月的 129,048 吨增加 3.91%。当月，豆油产量为 25,332 吨，环比增加 8.54%。豆粕产量为 104,574 吨，环比增加 6.27%。年初迄今，加拿大大豆压榨量为 1,168,587 吨；豆油产量为 219,768 吨；豆粕产量为 913,903 吨。

3.4、CFTC 基金持仓



截止 10 月 26 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 24760 手，周环比上升 9486 手。管理基金美豆期货净多持仓在月底出现小幅增加，但同比仍大幅低于去年同期；当然投机资金的短期回升，也助推了美豆期价的小幅反弹。

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）

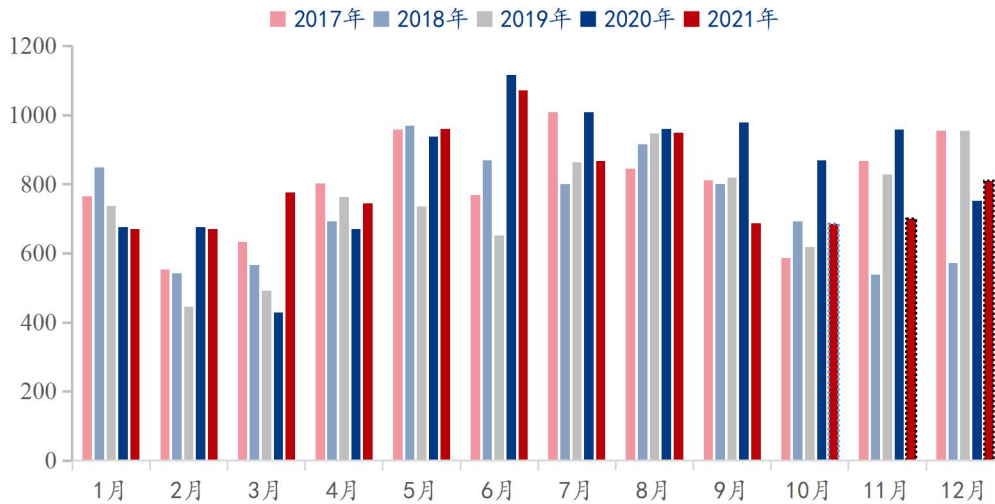
	豆粕产量	期初库存	进口	出口	消费	期末库存	库存消费比
2021年1月	676.9	89.68	1.04	14.8	704.79	48.03	6.81%
2021年2月	360.83	48.03	1.17	6.9	326.79	76.34	23.36%
2021年3月	515.36	76.34	0.68	9.58	500.08	82.72	16.54%
2021年4月	532.06	82.72	1.3	6.5	537.91	71.67	13.32%
2021年5月	664.01	71.67	1	11.29	653.95	71.44	10.92%
2021年6月	618.6	71.44	0.38	11	562.77	116.65	20.73%
2021年7月	621.7	116.65	0.32	8.31	609.5	120.86	19.83%
2021年8月	669.46	120.86	0.29	9.17	676	105.44	15.60%
2021年9月	606.78	105.44	0.13	4.99	621.68	85.68	13.78%
2021年10月（预估）	582.7	85.68	0.2	4	613.88	50.7	8.26%
2021年11月（预估）	620	50.7	0.26	6	599.96	65	10.83%

据 Mysteel 农产品的监测，10 月国内大豆压榨因国庆假期及限电、限气等因素影响，压榨下降至 730 万吨左右水平，而下游因油厂停机加紧备货，提货火爆，油厂去库存进程加快，豆粕期末库存大幅下降，因此 10 月份豆粕库存消费比预计将降至 8.26%。Mysteel 农产品预测，11 月份随着大豆进口量增加，国内

大豆压榨量将回升，供应相对宽松，下游需求未见明显利好，豆粕期货库存预计将上升，库存消费比将上升至 10.83%。

4.2、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1-9月累计进口大豆7397.3万吨，同比减少0.7%；大豆进口均价为3509.8元/吨，上涨29.4%；其中单9月进口大豆约687.6万吨，环比减少27.5%，同比减少29.8%。此外，据Mysteel农产品监测数据显示，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809.25万吨，12月进口大豆到港量预计为850万吨，2022年1月进口大豆到港量预计为810万吨。由此可见，11月之后大豆到港量将出现明显回升。

表1：截止2021-11-1巴西各港口大豆对华排船及发船统计（单位：千吨）

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	444.861	197
桑托斯港	193.363	286.177
里奥格兰德港	1070.818	178.2
圣弗朗西斯科	228.535	107
图巴朗港	139.314	63
伊塔基港	201.652	70.4
阿拉图港	211.189	65
萨尔瓦多港	191	
合计	2680.732	966.777

表2：截止2021-11-1阿根廷大豆对中国排船统计（单位：吨）

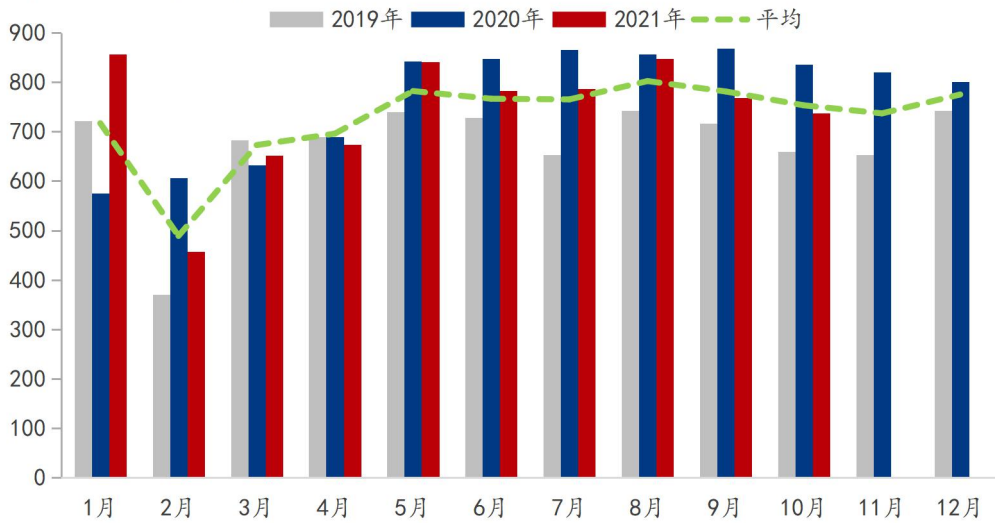
港口	发船时间	品种	重量
内科切阿港	10月8日	大豆	70451
圣洛伦索港	10月2日	大豆	38400
圣洛伦索港	10月15日	大豆	32110
圣洛伦索港	10月16日	大豆	38745
布兰卡港	10月3日	大豆	28961
布兰卡港	10月13日	大豆	33184
布兰卡港	10月22日	大豆	37190
布兰卡港	10月24日	大豆	30756
小计			309797
蒙得维亚港 (乌拉圭)	10月1日	大豆	15000
合计			324797

目前南美大豆出口接近收尾。Mysteel 农产品统计数据显示，截止11月1日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为96.7万吨，较上一期（10月25日）减少56.3万吨。发船方面，截止11月1日，10月份以来巴西港口对中国已发船总量为268万吨，较上一期（10月25日）增加84.7万吨。截止到11月1日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）10月大豆对中国发船为32.5万吨，较上一期（10月25日）增加3.1万吨。其中阿根廷31万吨，乌拉圭东岸港口1.5万吨。

4.3、国内主要油厂月度开工率

据Mysteel农产品团队对国内主要油厂跟踪统计，2021年10月，全国油厂大豆压榨737.6万吨，较9月份减少30.48万吨，减幅3.97%；较去年同期减少98.99万吨，减幅11.83%。2021年自然年度（始于2021年1月1日）全国大豆压榨量为7403.3万吨，较去年同期减少2.87%。

中国大豆压榨量月度对比 (万吨)



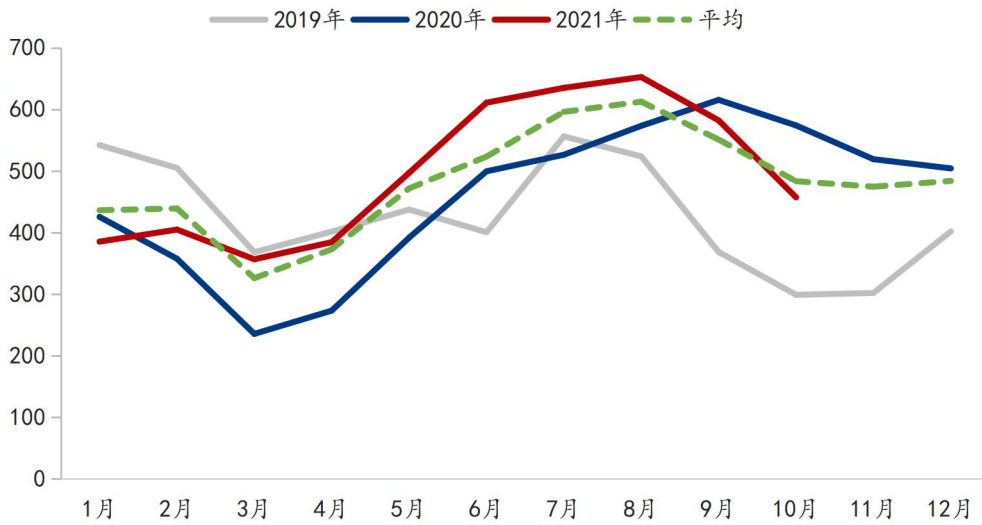
分区域看，与9月份相比，全国各地因限电限产停机继续影响油厂开机情况，分区域看，其中山东、华北下降明显，10月恰逢国庆小长假，北方开机受限影响范围较广；华东和广东地区开机上升，受9月中下旬限电停机使得市场供应紧张，为缓解供应压力而后期加大生产，开机较高。与去年同期相比，降幅达11.83%。

油厂	2021年10月	2021年9月	环比增幅	2020年10月	同比增减幅	开机率
河南	17.7	14	26.43%	15.55	13.83%	37.56%
山东	110.23	142.27	-22.52%	154.93	-28.85%	43.58%
华东	175.69	164.31	6.93%	203.11	-13.50%	64.62%
广东	91.74	87.48	4.87%	86.92	5.55%	45.18%
广西	58.23	63.91	-8.89%	69.63	-16.37%	42.40%
东北	83.9	91.75	-8.56%	102.2	-17.91%	49.66%
华北	109.2	112.55	-2.98%	121.68	-10.26%	74.16%
福建	34.57	35.31	-2.10%	33.66	2.70%	44.25%
川渝	33.35	34.9	-4.44%	26.05	28.02%	79.69%
两湖	22.99	21.6	6.44%	22.86	0.57%	74.16%
全国	737.6	768.08	-3.97%	836.59	-11.83%	53.47%

4.4、油厂大豆情况

因前期CBOT大豆期价较高，进口成本推高使得国内买船不及预期，大豆库存减少明显。据Mysteel农产品团队统计数据显示，到10月底，国内油厂大豆库存为456.9万吨，较9月底减少124.85万吨，较去年8月底减少116.81万吨。

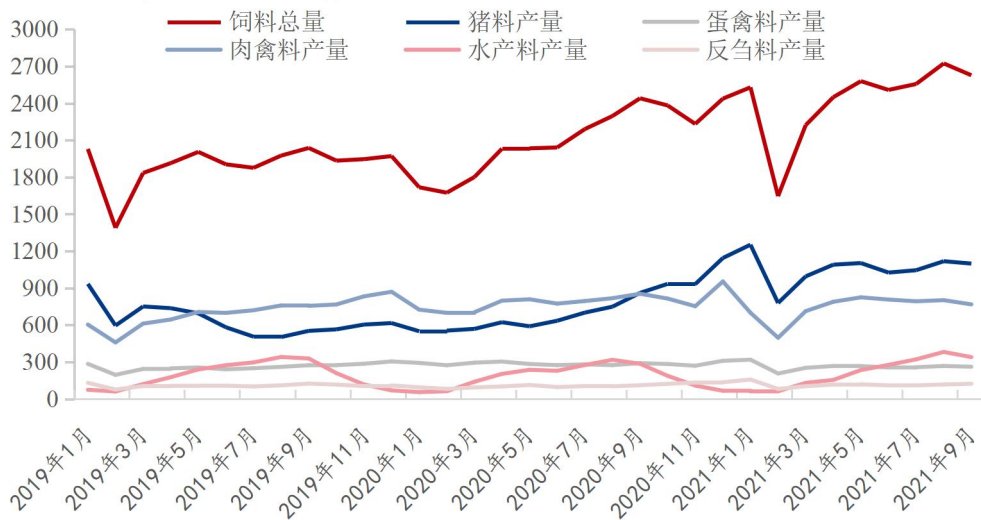
国内油厂大豆库存月度对比（万吨）



五、国内豆粕需求分析

5.1、全国工业饲料产量

2019-2021年全国工业饲料产量走势图（万吨）



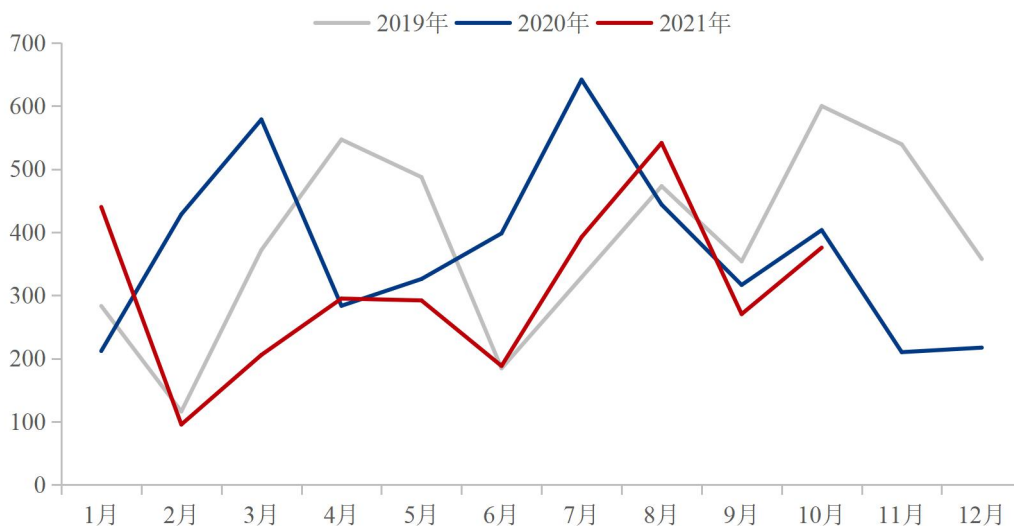
据样本企业数据测算，2021年9月，全国工业饲料总产量2627万吨，环比下降3.5%，同比增长2.7%。从品种看，猪饲料产量1099万吨，环比下降1.7%，同比增长19.9%；蛋禽饲料产量262万吨，环比下降2.3%，同比下降11.9%；肉禽饲料产量768万吨，环比下降4.3%，同比下降14.4%；水产饲料产量340万吨，环比下降11.2%，同比增长15.9%；反刍动物饲料产量124万吨，环比增长4.6%，同比增长4.1%。

2021年1—9月，全国工业饲料总产量21840万吨，同比增长16.9%。

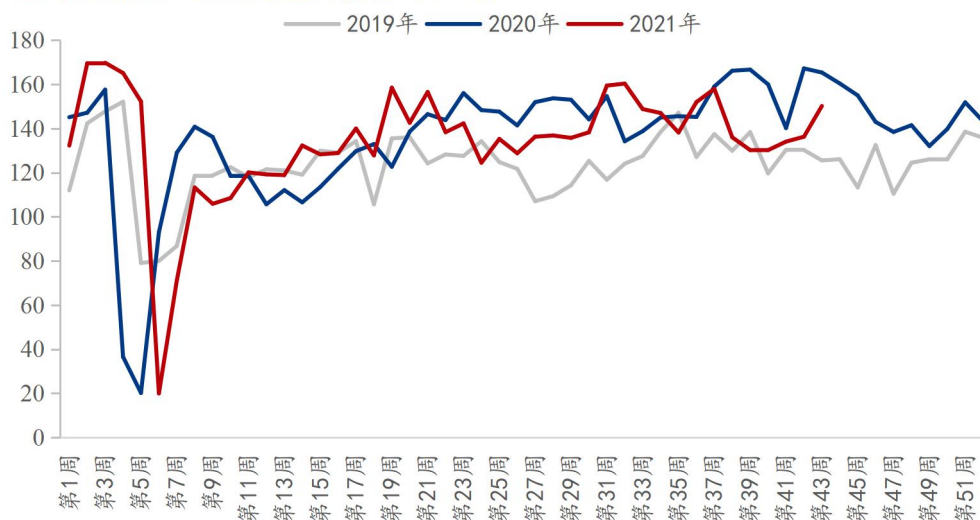
其中，猪饲料产量 9508 万吨，同比增长 56.2%；水产、反刍动物饲料产量分别为 1968 万吨、1040 万吨，同比分别增长 13.2%、13.3%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为 2360 万吨、6695 万吨，同比分别下降 9.7%、5.2%。

5.2、油厂豆粕成交及提货量

国内豆粕月度成交量（万吨）



国内主要油厂豆粕周度提货量（万吨）

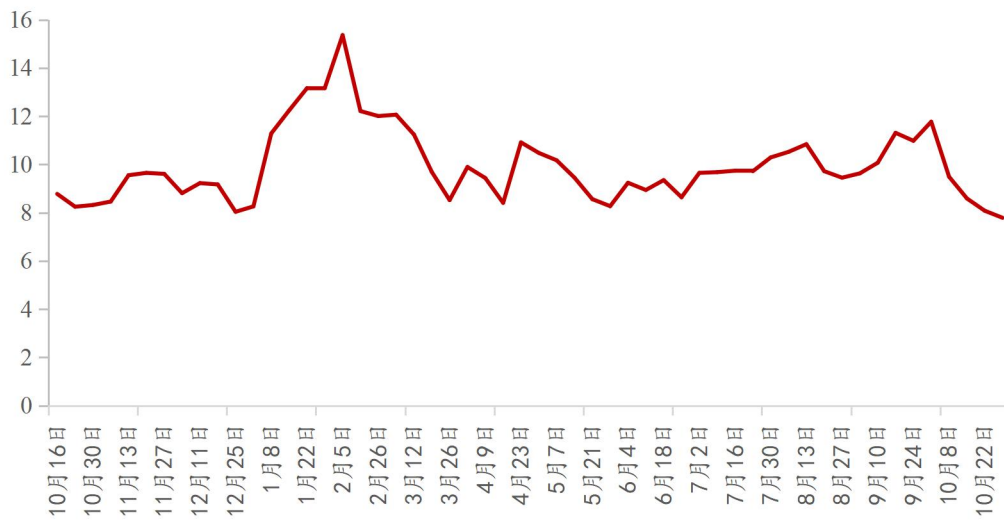


10月国内市场豆粕市场成交良好，月内共成交 375.65 万吨，环比增加 105.16 万吨，增幅 38.88%；同比减少 27.81 万吨，减幅 6.9%，其中现货成交 137.21 万吨，远月基差成交 238.44 万吨。10月国内主要油厂豆粕提货量 550.78 万吨，环比减少 25.42 万吨，减幅 4.41%，同比减少 82.07 万吨，减幅 12.97%。本月油厂豆粕成交先抑后扬，国庆节后市场成交清淡，主要因节前备货充足，随着油厂开机率回升，豆粕供应充足，叠加连粕大幅下跌，市场看空情绪浓厚，中下游企

业以消化前期库存为主，补货意愿不足，现货随用随采为主，远月基差成交良好；10月最后一周成交火爆，因油厂12-1月盘面和现货榨利丰厚，油厂低基差成交锁定利润，对于终端来说，成本相对合理，采购积极。本月豆粕提货量小幅下降，主要是前期物理库存准备充足，再加上油厂大豆到港增加，限电油厂陆续开机，开机量上升，豆粕供应充足，提货速度相对减缓。随着猪肉需求增加，生猪出栏加快和低效能繁母猪加速淘汰，豆粕需求不宜乐观。

5.3、饲料企业豆粕库存天数

饲料企业豆粕库存天数



地区	2021/10/29	2021/9/30	增减	幅度
广东	5.59	9.32	-3.73	-40.02%
鲁豫	6.06	7.29	-1.23	-16.87%
江苏	8.88	13.94	-5.06	-36.30%
广西	6.69	10.08	-3.39	-33.63%
四川	13.05	15.04	-1.99	-13.23%
福建	6.67	9.13	-2.46	-26.94%
两湖	7.04	8.41	-1.37	-16.29%
华北	8.68	14.65	-5.97	-40.75%
东北	13.07	26.89	-13.82	-51.39%
全国	7.79	11.77	-3.98	-33.84%

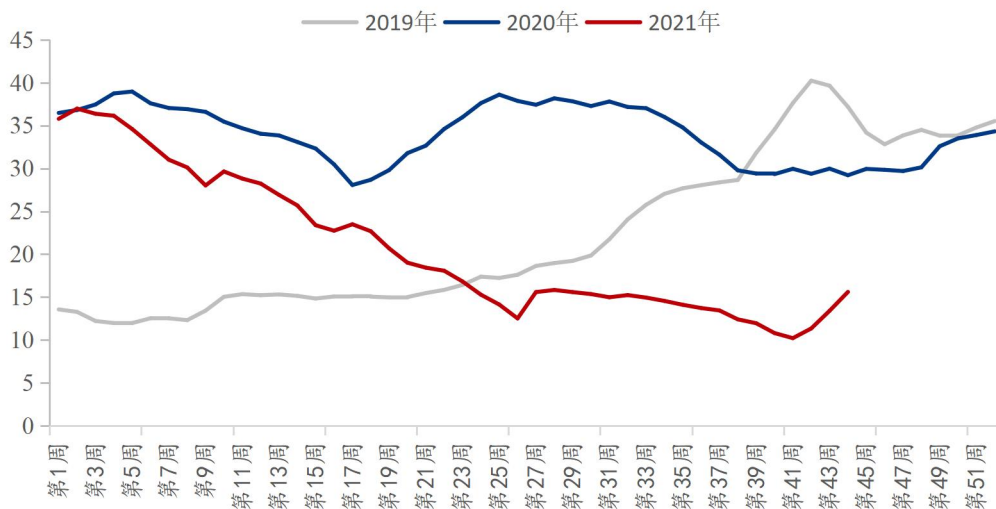
据Mysteel农产品团队对全国主要地区调查显示，截止到2021年10月29日，国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.79天，较9月30日减少3.98天，减幅33.84%。本月受市场价格大幅下跌，市场偏空情绪及全国开机率上升，市场豆粕供应充足的影响，全国饲料企业补库提货意愿不强，导致豆粕物

理库存天数明显下降。

分地区看，本月全国饲料企业库存天数都有不同幅度的下降，其中广东和东北、华北地区降幅较为明显。除了上述因素外，广东、华北地区之前受限电影响严重，随着政策宽松，油厂开机率回升豆粕供应充足；东北主要是上旬受疫情影响，提货找车困难，下旬是油厂开机率回升，市场价格下跌，采买情绪不佳，导致豆粕物理库存天数下降。

5.4、商品猪价格走势分析

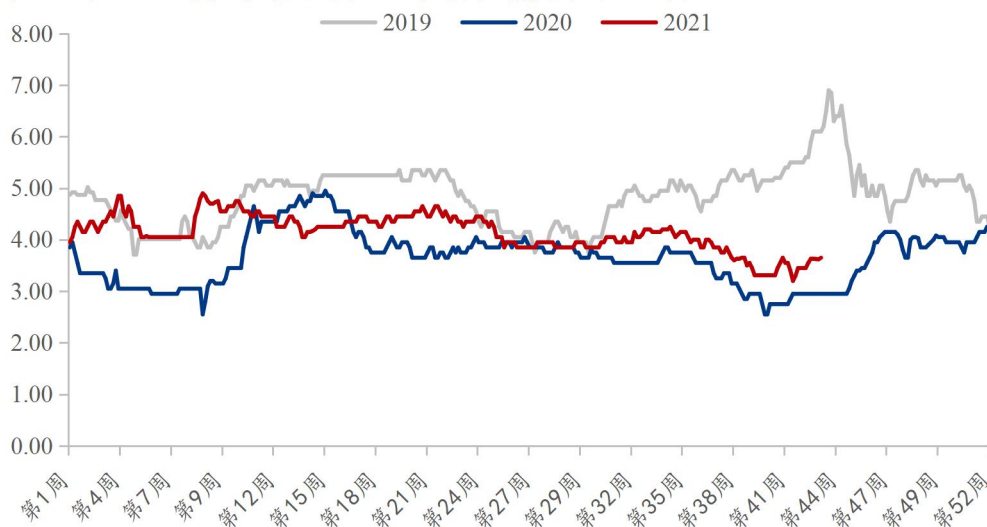
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



10月生猪出栏均价为12.72元/公斤，较上月上涨0.40元/公斤，环比上涨3.28%。本月猪价先跌后涨，国庆期间跌幅较大，部分区域跌入“4字头”，养殖户进入深度亏损，损失严重。后续收储成交情况良好以及天气转凉等契机下，市场对大肥需求度上升，而大猪供不应求，散户扛价惜售，出栏意愿低，致使猪价出现较大涨幅，短短20余天，涨幅过半。目前来说，终端白条走货速度放缓，其中云南、广东、上海等部分消费区域出现烂市现象，高价白条接受度一般。养殖场抬价情绪依旧较为浓烈，而部分屠企圈存量大，今日开始出现缩量压价现象，明日猪价或回落。随着11月腌腊季等传统需求将开启，供需博弈激烈，预计11月生猪均价或高于10月。

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）

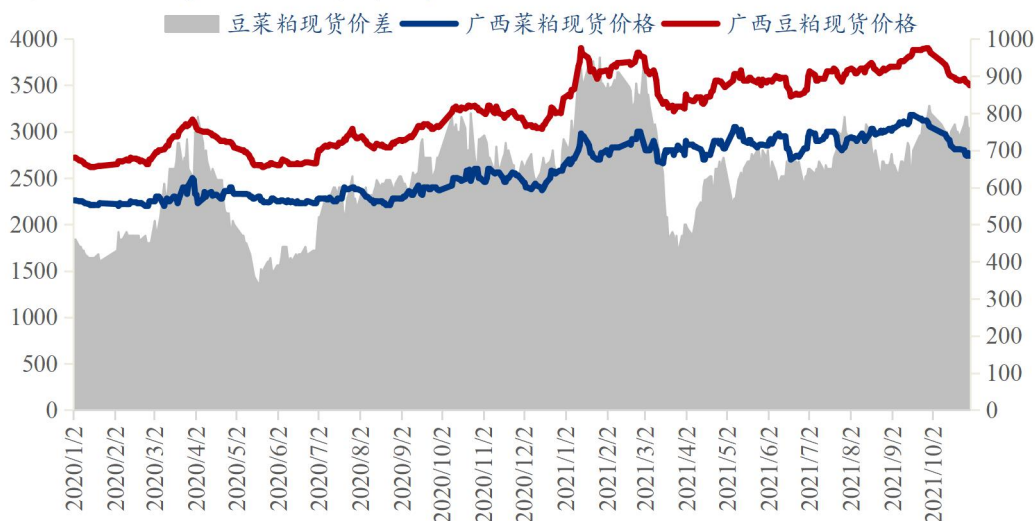


10月全国大肉食毛鸡呈“N”字走势。月内大肉食毛鸡棚前均价3.51元/斤，环比跌幅5.14%，同比涨幅23.59%。前期企业拉涨毛鸡促进产品走货。供应充足，毛鸡跌至年内最低点，在生猪的拉涨下，毛鸡价格稳步上行。10月份，在双控限电的背景下，毛鸡整体供应充足，可满足企业最大程度宰杀。

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）

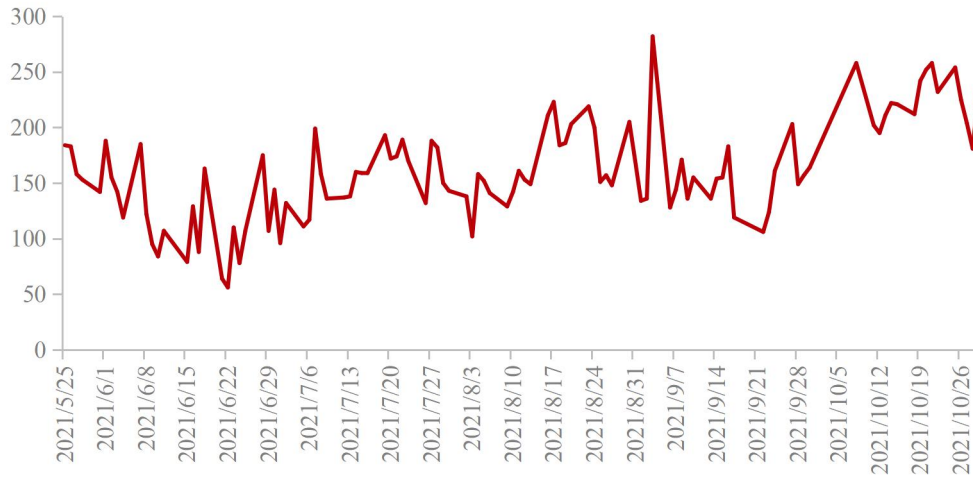


本月豆菜粕价格双双下跌，但价差呈现高位震荡态势。截止10月30日广西地区豆菜粕现货价差为760元/吨，较9月30日缩小40元/吨。展望后市，随着

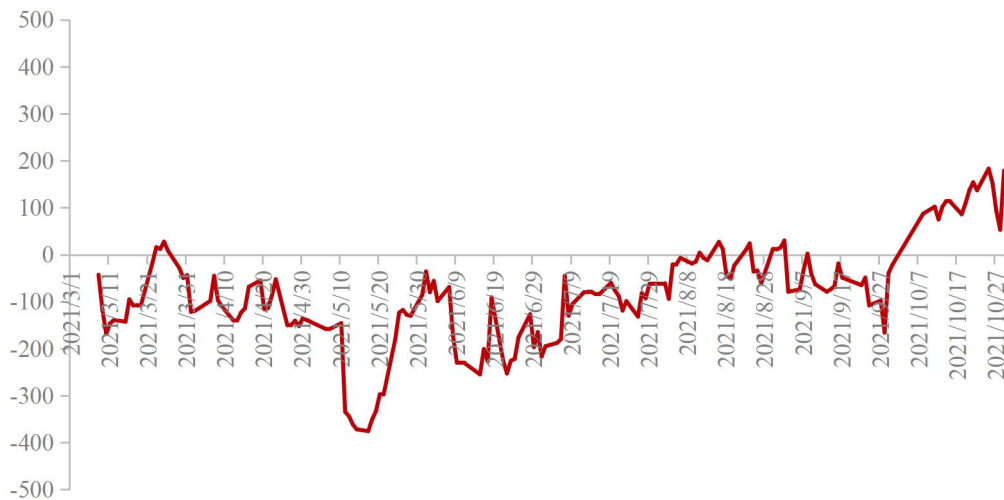
美豆收割顺利推进，以及美豆的到港增加，油厂开机率上升，国内连粕继续承压运行，菜粕方面也面临着水产淡季的压力，但随着防城港两家油厂的陆续停机，菜籽榨利较差，国内油厂买船积极性较差，后期菜粕供应偏紧，预计后期豆菜粕价差有所支撑。

七、成本利润分析

巴西大豆5月船期压榨毛利（元/吨）



美湾大豆11月船期压榨毛利（元/吨）



本月美湾大豆 11 月船期盘面压榨毛利持续向好较上月大幅回升 201 元/吨，主要是受助于本月美豆期价走低及升贴水报价下调。榨利大幅修复使得国内买船积极性良好。USDA 最新出口销售数据显示，10 月 21 日当周，美国大豆对华出口装船 1790614 吨大豆，较上周增加 7.90%；近四周累计出口装船 501.24 万吨

八、下月豆粕行情展望

1、11月份的美豆期价可交易的题材仍旧相对有限，预计走势大体以震荡运行为主，较难有大起大落的局面。主要原因在于11月的美豆关注重点仍以出口数据为主，出口数据的强劲与否将成为美豆库存累积关键。11月份作为美豆传统的出口旺季，但今年需要面对来自南美巴西方面的竞争，以及10月初美豆出口一度偏慢导致美豆出口数据较10月上调难度较大。此外，南美阿根廷大豆的播种进度能否跟上也是需要关注的一个点。

2、11月的国内豆粕市场仍旧压力不减，具体以豆粕期现货的价格来看。豆粕M01期价因10月份一度快速下跌，目前深度贴水现货，则11月M01下跌空间将小于现货价格；而豆粕价格在经历9月-10月份断豆停机、限电限产等导致供应减少的有利题材后，11月在伴随着大豆到港回升，油厂开机率恢复的影响下，豆粕现货价格则将进一步走低，价格将是跌多涨少的局面。