

## 豆粕周报

## 农产品系列

国元期货研究咨询部

### 观点:

关键词：巴西大豆巨量到港压力仍在，国内豆粕需求端持续疲软

短期风险波动因素：巴西大豆装运节奏，美国干旱天气，进口大豆盘面榨利情况，非瘟对生猪养殖的后续影响，5月USDA月度供需报告对美豆新作单产的调整及6月末美豆实际种植面积情况。

1、供给：美国持续干旱波及大豆主产区面积超17%，或影响新豆种植；巴西大豆大量到港，阿根廷大豆产量低于预期值。

2、需求：生猪产能恢复进程延缓，小麦替代仍在，近期豆粕需求依旧疲软。

3、库存：国内大豆及豆粕库存仍保持偏紧现状。

4、操作建议：短线豆粕价格窄幅偏强震荡运行为主，短期09合约在3400-3600区间震荡

### 邮箱:

jiangzhenfei@guoyuanqh.com

电话: 010-59544989

研究咨询部: 姜振飞

从业资格编号: F3073825

投资咨询号: Z0016238

## 相关报告



## 一、国外市场情况

### 1. 美国情况

1) 【天气】美国干旱波及近20%大豆主产区，或影响4月底的新豆种植

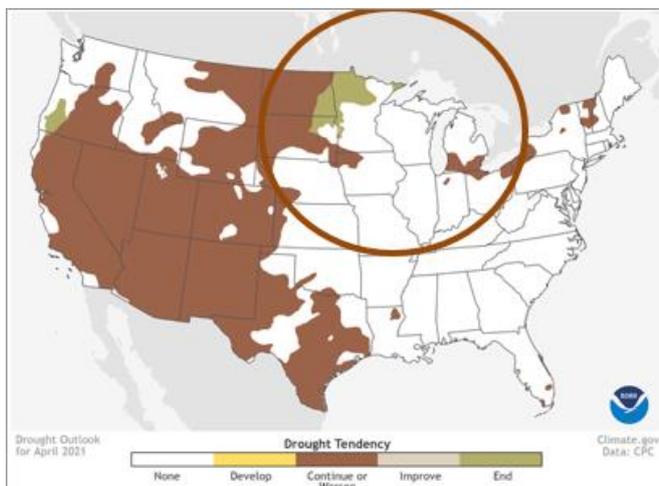
目前天气情况来看，美国总体干旱程度加重。美国政府发布的干旱监测周报(U. S. Drought Monitor)显示，过去一周衡量美国大陆地区干旱程度以及面积的指数稳定。截至2021年4月13日，衡量全美干旱严重程度以及覆盖面积的指数(DSCI)为169，-周前是169，去年同期45。干旱地区的人口达到9263万人，上周8934万人。

据美国4月土壤墒情预测，北达科他州、南达科他州大部以及爱荷华州西北部均受干旱波及，受影响范围占大豆主产区总面积超17%。美国干旱若持续，或推迟这几个主产区4月末的新豆种植计划。

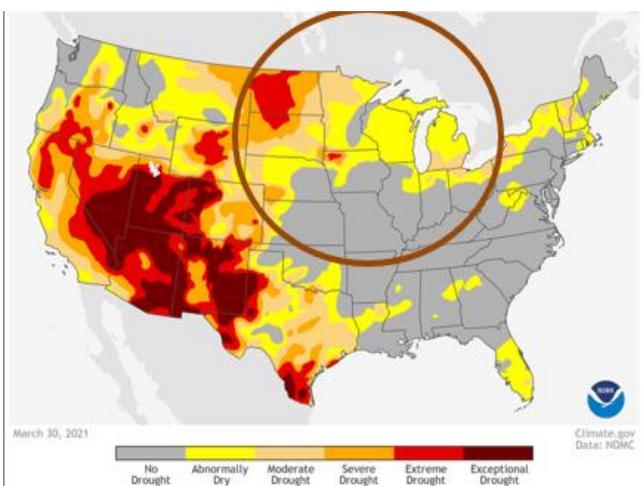
图表 1 美国 20/21 年度大豆种植面积前十州面积占比

	伊利诺斯州	爱荷华州	明尼苏达州	北达科他州	印第安纳州	密苏里州	南达科他州	内布拉斯加州	俄亥俄州	堪萨斯州
种植面积	10700	9800	7800	7000	5800	5800	5700	5500	5000	4700
占比	12.21%	11.19%	8.90%	7.99%	6.62%	6.62%	6.51%	6.28%	5.71%	5.37%

图表 2 美国土壤墒情 4 月预期



图表3 美国3月土壤墒情



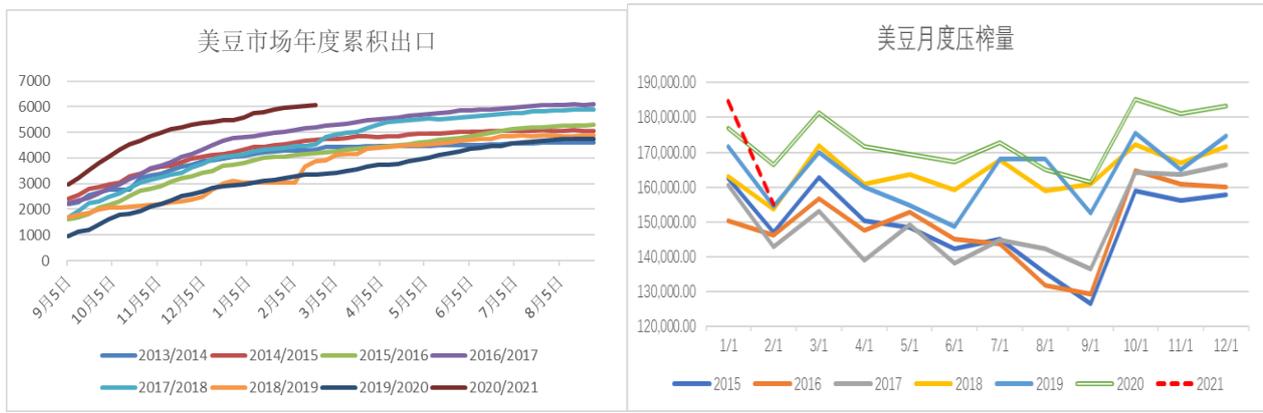
数据来源：NOAA、国元期货整理

2) 【USDA周度销售报告】美国大豆销售进度和对华装船进度均高于去年同期

截止 2021 年 4 月 8 日，美豆 2020/21 年度累计出口销售量为 60762623 吨，销售进度为100.12%，去年同期为 81.97%，美豆 2020/21 年度周度出口装船量为 55,497,995.00 吨，装船进度为 91.34%，去年同期为 86.70%。截止 2021 年 4 月 8 日，美豆 2020/21 年度对中国的销售总量为 3570.0 万吨，美豆 2020/2021 年度周度对中国的装船量为 3491 万吨，装船进度为97.78%，去年同期为 96.76%。

至2021年4月8日的一周，美国2020/21年度大豆净销售量为90,400吨，显著低于上周，比四周均值低了14%。2021/22年度净销售量为265,500吨，当周出口量为413,100吨，比上周高出20%，但是比四周均值低了10%。

图表 4: 美豆大豆出口量及压榨量



数据来源: wind 天下粮仓、国元期货

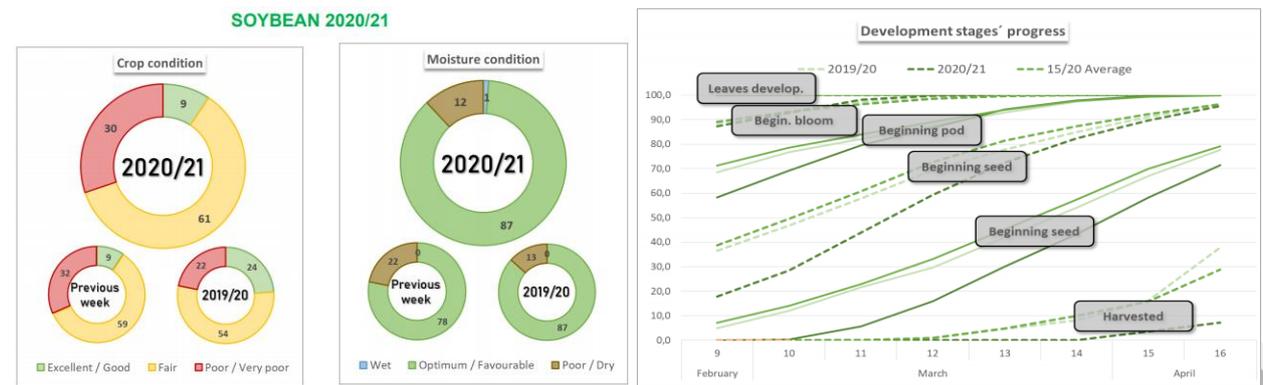
## 2. 南美情况

### 1) 【天气】阿根廷收割进度受降雨影响，巴西主产区降雨减少利于收割

气象专家表示，过去几周巴西中部地区的降雨量仍低于需求。4月份迄今为止的降雨量低于正常。除了巴西中部一些幸运的地区之外，其他地区降雨量不足正常的一半。美国和欧洲的气象模型显示，本月剩余时间内巴西降雨量可能仍低于正常。大部分地区本月的降雨总量可能比正常水平低40-75毫米。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至4月15日的一周，阿根廷2020/21年度大豆收获进度达到7.2%，较高于上周的3.5%，但较去年同期和五年平均水平仍较低，主要受到前几天累积降雨影响地区的工程延误影响。拉尼娜现象导致阿根廷已经收获的大豆平均单产为每公顷3.06吨。交易所将大豆产量预测值调低到4300万吨，低于之前预测的4400万吨，也低于2019 /20年度的4900万吨，因为拉尼娜现象导致天气干燥。

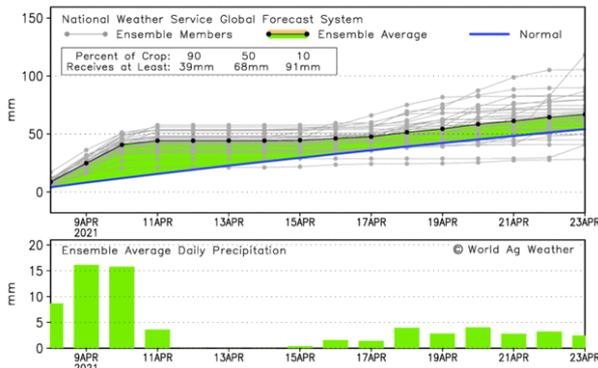
图表 5: 阿根廷种植情况



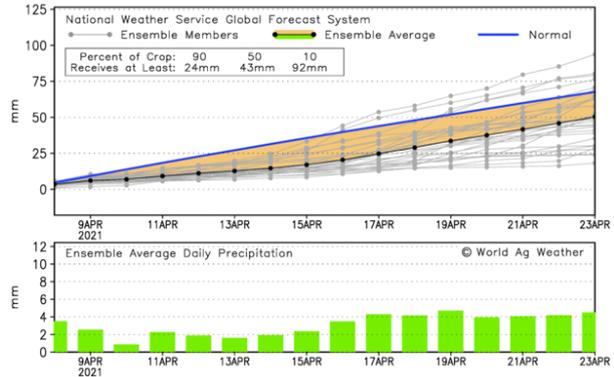
数据来源: wind 天下粮仓、国元期货

图表 6: 阿根廷及巴西降雨量:

Argentina Soybeans Precipitation  
Forecast Precipitation Compared to Normal (mm)  
Production-Weighted Area Average  
15-Day Forecast Beginning 8 April 2021



Brazil Soybeans Precipitation  
Forecast Precipitation Compared to Normal (mm)  
Production-Weighted Area Average  
15-Day Forecast Beginning 8 April 2021



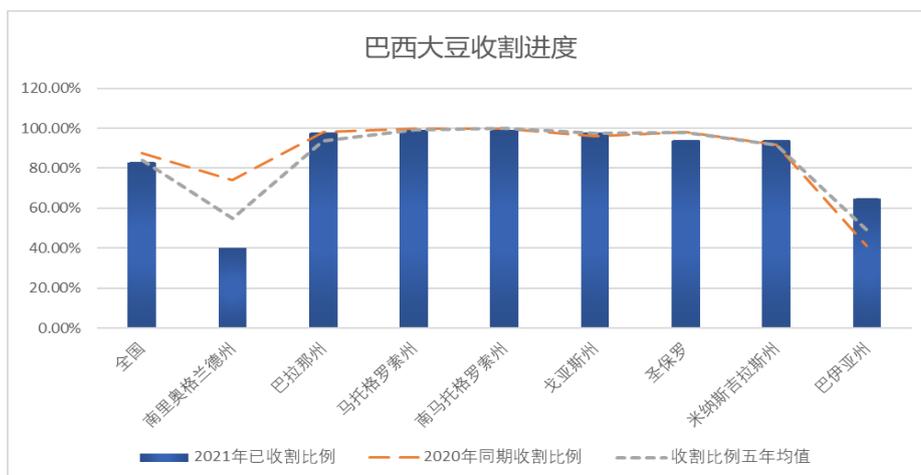
数据来源: wind 天下粮仓、国元期货

## 2) 【收割进度】

根据SAFRAS & Mercado进行的一项调查，到4月9日，已收获播种总面积3865万公顷的83.3%，约等于3220万公顷。大部分州的收割已经接近尾声，南里奥格兰德州虽然进展进度稍缓于去年同期，但由于其他州收割速度的提起，所以从巴西整体来看，收割面积与往年差别不大。

图表7 巴西大豆收割速度

巴西	播种总面积 (万公顷)	2021年已收割比例	上周已收割比例	2020年同期收割比例	收割比例五年均值	相较去年同期	相较五年均值
全国	3865	83.00%	76.20%	87.60%	84.20%	(0.05)	(0.01)
南里奥格兰德州	608	40.00%	27.00%	74.00%	54.80%	(0.34)	(0.15)
巴拉那州	560	98.00%	90.00%	98.00%	93.60%	0.00	0.04
马托格罗索州	1030	99.00%	99.00%	100.00%	99.20%	(0.01)	(0.00)
南马托格罗索州	325	99.00%	98.00%	100.00%	100.00%	(0.01)	(0.01)
戈亚斯州	399.5	98.00%	95.00%	96.00%	97.60%	0.02	0.00
圣保罗	116	94.00%	93.00%	98.00%	97.80%	(0.04)	(0.04)
米纳斯吉拉斯州	182	94.00%	92.00%	92.00%	91.80%	0.02	0.02
巴伊亚州	170	65.00%	32.00%	41.00%	49.00%	0.24	0.16



数据来源: wind、国元期货

### 3) 【到港量】巴西大豆开始大量到港，预期盘面压力增大

3月巴西出口装运迅速虽然3月巴西大豆出口开始时缓慢，但最终仍超过去年的1340万吨，达到创纪录的1490万吨，这是创纪录的新高。到中国的装运量创下了1120万吨的记录，而去年同期的装运量为1000万吨，比历史最高的每月装运量多80万吨。

由于上周末完成了巨大的装运量，目前巴西排船下降了100万吨至1472.6万吨，去年同期为1256万吨。今年的最高排船为1770万吨，这个记录将不会继续增长。如果装船速度保持下去，4月出口记录将很容易超过去年4月的1430万吨和3月的1490万吨，很可能是历史上第一个超过1500万吨的月份(甚至可能超过1600万吨)。预计大豆种植面积将接近9000万英亩，与2月份展望论坛数据一样。但报告公布的种植面积数据大幅减少，至8760万英亩。

### 3) 【出口】巴西大豆及豆粕装运量均低于去年同期

据咨询机构Brandalitze公司称，截至4月初，巴西2021/22年度新豆预售比例已达15%，略低于上年同期的水平。在头号产区马托格罗索州，2021/22年度新豆预售比例达到25%。

巴西商贸部：截止4月11日当月(共6个工作日)，巴西累计装出大豆578.5万吨，大豆日均装运量为96.42万吨/日，较去年同期的74.27万吨/日增加29.81%；累计装出豆粕44.35万吨，日均装运量为7.39万吨/日，较去年同期的8.56万吨/日降13.69%；累计装出玉米0.11万吨，日均装运量为0.018万吨/日，低于去年同期的0.033万吨/日。

## 二、国内市场情况

### 1. 供给情况

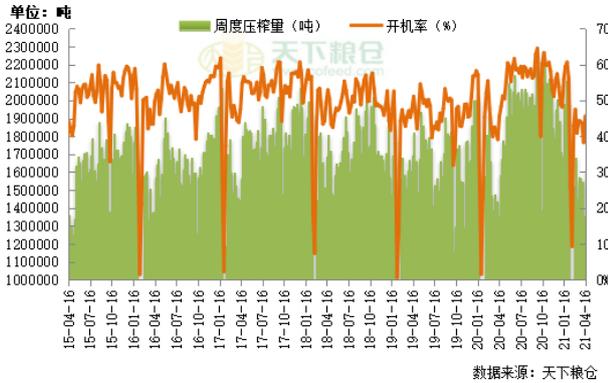
#### 1) 【到港量/压榨量】本周大豆到港量和压榨量均有所提升

天下粮仓数据显示，2021年4月份国内各港口进口大豆预报到港117船759.7万吨，5月份到港量初步预估1070万吨，较上周增50万吨，6月份进口大豆到港最新预估930万吨，7月份最新预估810万吨，8月份初步预估790万吨。

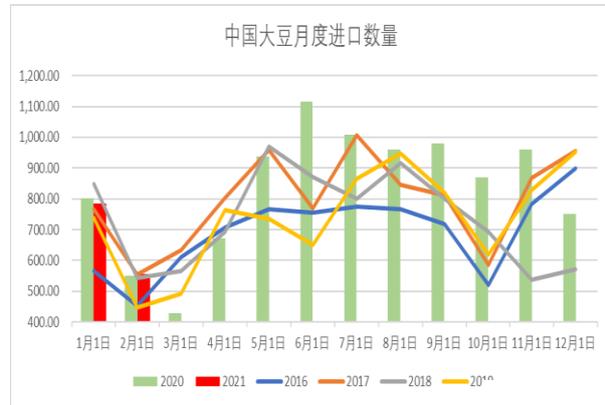
2021年第15周(4月10日-4月16日)，进口大豆陆续进厂及豆粕库存压力有所缓解，本周国内油厂开机率如期回升，本周全国各地油厂大豆压榨总量1617000吨(出粕1277430吨，出油307230吨)，较上周1355200增261800吨，增幅19.31%，当周大豆压榨开机率(产能利用率)为45.60%，较上周的38.22%增幅7.38%。未来两周压榨量将继续回升，天下粮仓网预测下周(第16周)油厂压榨量预计在170万吨左右，下下周(第16周)压榨量将升至177万吨。

图表8：国内大豆进口情况

全国大豆周度压榨量连续走势图



中国大豆月度进口数量



数据来源：天下粮仓、国元期货

2) 【库存】大豆及豆粕库存偏紧现状仍在持续

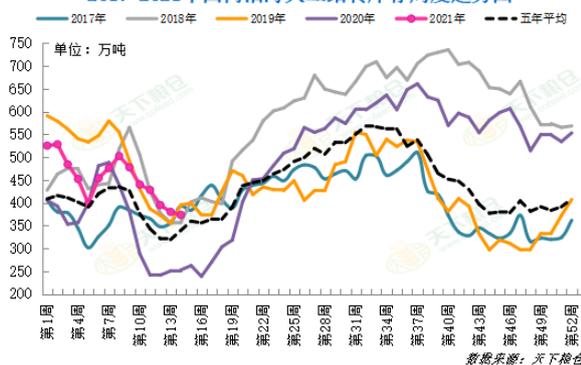
国内油厂大豆库存：截止 4 月 9 日当周，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 373.22 万吨，较上周的 379.85 万吨减少 6.63 万吨，降幅 1.75%，较去年同期 252.51 万吨增加 47.80%。

国内豆粕库存：截止 4 月 9 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 72.55 万吨，较上周的 77.44 万吨减少 4.89 万吨，降幅在 6.31%，较去年同期 16.78 万吨增加 332.35%。

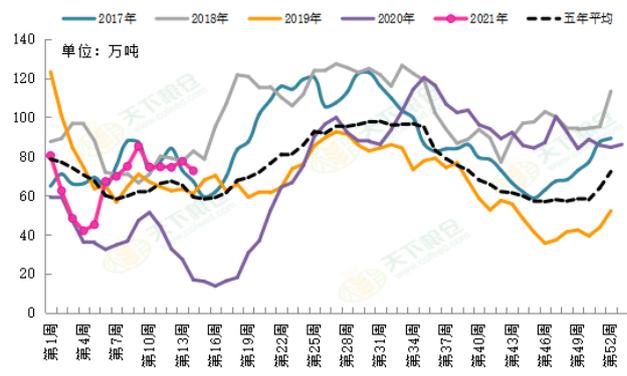
国内豆粕未执行合同：截止 4 月 9 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量 473.53 万吨，较上周的 468.3 万吨增加 5.23 万吨，增幅 1.12%，较去年同期的 432.49 万吨，增加 9.48%。

图表 9：国内沿海大豆豆粕库存及压榨情况

2017-2021年国内沿海大豆结转库存周度趋势图



2017-2021年国内沿海豆粕结转库存周度趋势图



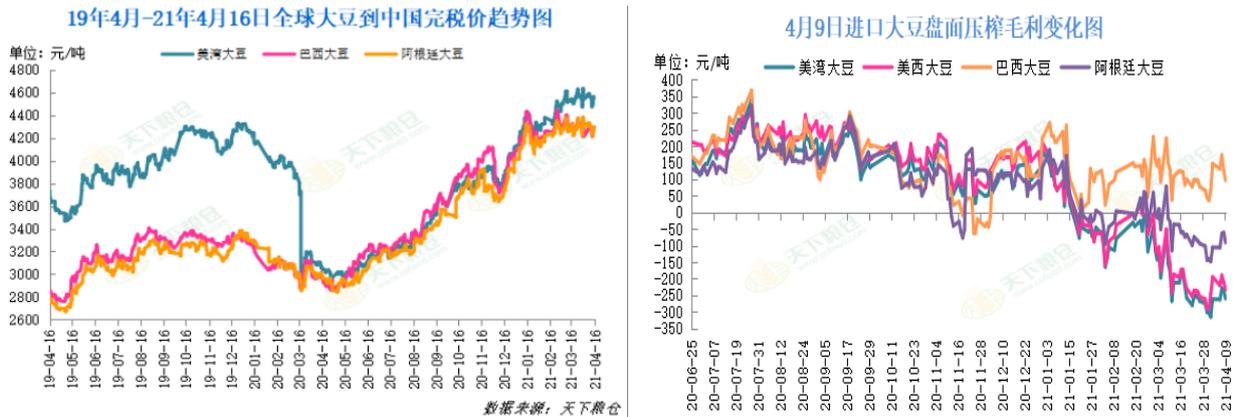
数据来源：天下粮仓、国元期货

3) 【压榨利润】盘面榨利仍为负值，但整体有所好转

本周进口大豆盘面榨利好转，截止本周五，美湾大豆 4 月船期盘面榨利亏损 229 元/吨，上周五亏损 260 元/吨；巴西大豆 4 月船期盘面榨利盈利 127 元/吨，上周五盈利 96 元/吨，进口美湾大豆盘面榨利持续亏损，且巴西大豆扣除 150-180 元/吨加工费，净榨利仍处于亏损

状态。而未取 30.5%高进口关税的豆压榨也还处于深度亏损状态，截止本周五，美湾大豆 4 月船期盘面榨利亏损 1425 元/吨，上周五亏损 1463 元/吨；美西大豆 4 月船期盘面榨利亏损 1394 元/吨，上周五亏损 1430 元/吨。

图表 10：国内沿海大豆豆粕库存及压榨情况



数据来源：天下粮仓、国元期货

## 2. 需求情况

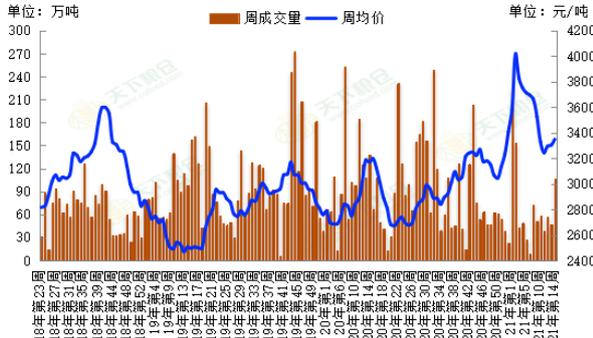
### 1) 【豆粕成交量】水产养殖带动豆粕成交增加，整体豆粕需求依然疲软

目前处于豆粕需求依旧疲软，近期猪价持续下跌养殖端恐慌，出栏积极性较高，一季度生猪市场疫情局部地区复发较为严重，尤其是疫苗毒影响较大，育肥猪成活率降低，延缓生猪产能恢复进程，进而弱化短期内对饲用蛋白的需求量，这也是近期在外盘大豆走强过程中，国内豆粕市场价格涨势受限的主要因素。不过，长期看生猪市场产能恢复过程中，预计明年下半年生猪市场产能将恢复至正常水平，届时对蛋白的需求增加将比较显著，长期利好我国豆粕市场。

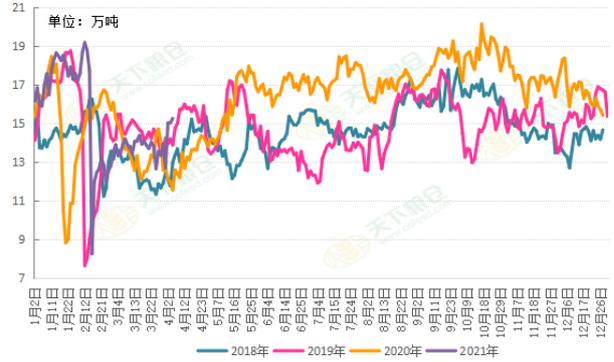
生猪价连续三个月持续下跌，一度跌破养殖户心理承受底线，养殖利润不断缩窄甚至北方局部地区出现负利润，养殖户补栏积极性整体受挫，且受饲料成本高企影响，蛋鸡养殖利润没有明显好转，养殖户资金方面压力大，补栏积极性也不高。但3月份补栏，8-9月份前后进入产蛋高峰期，因此，这一阶段向来为养殖户补栏高峰期，目前蛋鸡存栏处于缓增状态，禽料需求明显所增加。且天气转暖，水产行业复苏，水产料产量大幅增长，据天下粮仓调研团队的调查数据显示，纳入调查的全国1135家饲料企业3月份饲料总产量为11230581吨，较2月份的8725287吨增长2505294吨，增幅在28.71%，较去年同期的8721710吨增长28.77%。

图表 11：国内豆粕成交及提货

国内豆粕周均价及周度成交量对比图



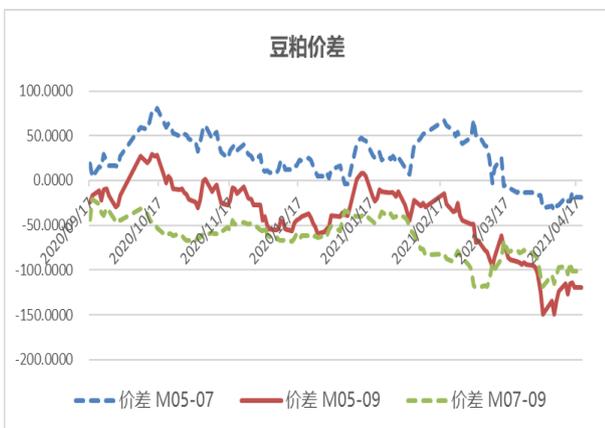
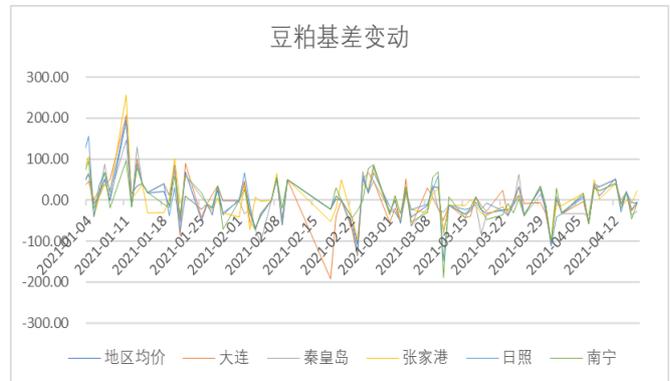
90家油厂豆粕提货量分年对比图

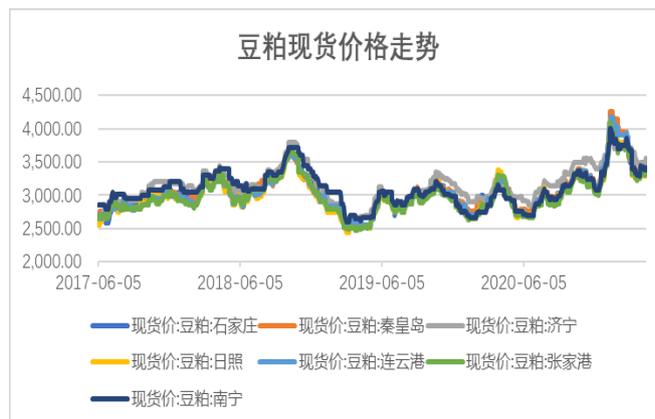


数据来源：wind 天下粮仓 国元期货

### 三、市场监测

豆粕基差见底后小幅回弹，预计短期豆粕市场价格受外盘及国内榨利影响小幅波动，油粕比继续回归，巴西大豆到港对近月合约影响较明显，资金偏向远期市场流动，因此5-9价差仍有走扩空间。





数据来源: wind 国元期货

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

**联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218**

**国元期货总部**

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天  
恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

**合肥分公司**

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大  
厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门  
斜对面）

电话：0551-62895501

**福建分公司**

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号  
2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

**大连分公司**

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国  
际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

**西安分公司**

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西  
段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

**上海分公司**

地址：中国（上海）自由贸易试验区民  
生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-50872756

**通辽营业部**

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37  
号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

**合肥营业部**

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层  
（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

**郑州营业部**

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来  
大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

**青岛营业部**

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9  
号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

**深圳营业部**

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路  
48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

**杭州营业部**

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785  
号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

**宝鸡营业部**

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九  
商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933

电话：021-68400292