

# 豆粕市场 周度报告

(2021.11.20-2021.11.26)



## 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.....	5
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.....	7
3.3、 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.....	13
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

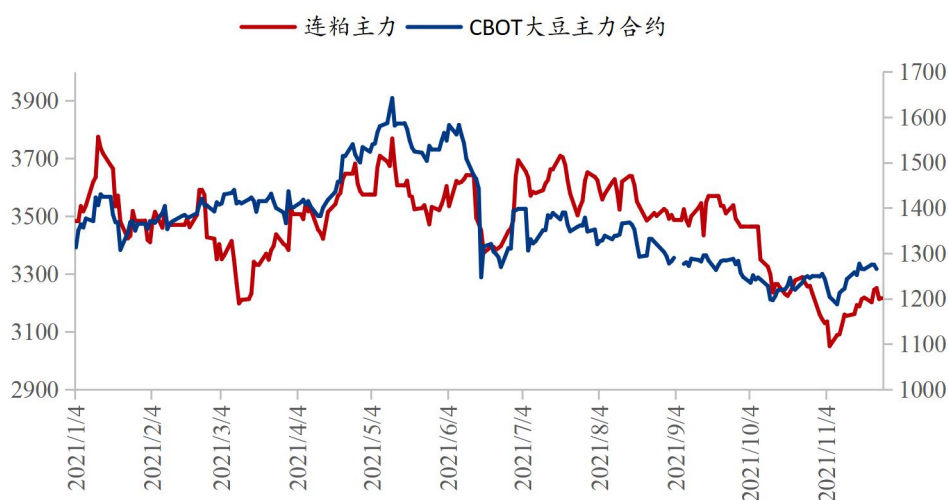
## 一、本周基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截止 11 月 22 日, 11 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 113.7 万吨
	美国大豆	截止 11 月 21 日当周, 美国大豆收割率为 95%, 市场预估为 96%, 之前一周为 92%, 去年同期为 98%, 五年均值为 96%
	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%; 大豆进口均价为 3531.8 元/吨, 同比上涨 30.2%
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为 202.18 万吨, 预计下周大豆压榨量 190.54 万吨
需求	豆粕成交及提货	本周油厂豆粕共成交 49.75 万吨, 较上周减少 24.92 万吨, 减幅 33.37%; 本周豆粕提货量 153.66 万吨, 环比增加 0.72 万吨, 增幅为 0.47%
	饲企豆粕库存天数	本周国内饲料企业豆粕库存天数(物理库存天数)为 9.88 天, 较前一周增加 0.07 天, 增幅 0.76%
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 17.73 元/公斤, 较上周上涨 0.29 元/公斤, 环比上涨 1.66%, 同比下跌 40.30%
	肉禽、蛋禽价格	本周大肉食毛鸡棚前均价 3.88 元/斤, 环比跌幅 4.32%, 同比跌幅 1.52%; 本周主产区鸡蛋均价 4.77 元/斤, 较上周下跌 0.01 元/斤, 跌幅 0.21%
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差 740 元/吨, 较 11 月 19 日扩大 20 元/吨; 盘面价差为 521 元/吨, 较 11 月 19 日上涨 95 元/吨
价格	一口价	本周沿海区域豆粕小幅下跌, 主流价格在 3320-3410 元/吨, 较上周下跌 20-40 元/吨
	基差	本周豆粕基差继续下跌, 主流现货基差 100-210 元/吨, 较上周环比下跌 15-40 元/吨
观点	<p>展望下周, 本轮美豆期价反弹在接近 1300 美分/蒲处终结, 接下来美豆预计震荡运行为主, 期价重心延续此前的下移趋势;</p> <p>连粕 M01 的走势或以震荡偏弱运行为主, 短线先关注 3170 点的支撑力度;</p> <p>现货方面, 本周在全国油厂高开机的局面下现货价格表现疲软, 下周预计这一趋势仍将延续。</p>	

## 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11月26日，CBOT美豆主力11合约报收于1253.5美分/蒲，较上周五跌11.5，跌幅为0.91%。本周美豆放缓前期连续上涨步伐，以高位震荡为主，周五跳空低开，有回落的趋势。本周一美豆上涨，受助于需求强劲，豆油价格上涨，以及小麦期货急升带来的溢出支撑。大豆压榨利润强劲，令美国国内大豆需求受到支撑；周二美豆下跌，因投资者在感恩节前夕平仓，且前一交易日大涨后获利回吐；周三美豆下跌，连续第二日下跌，受压于获利了结，以及基金在感恩节假期前出脱头寸；周四美豆因感恩节假期休市；周五美豆下跌，交易商称，对新变种病毒的担忧导致大宗商品普遍遭抛售。

截止11月26日，连盘豆粕主力合约M2201报收于3218元/吨，较上周五涨63，涨幅为2%。本周连粕跟随美豆，延续上涨态势，但涨幅逐渐收窄，上方压力凸显。本周连粕站稳3200一线，现货跟随上涨，贸易商缓解较大压力，但随着国内11-1月到港大豆快速增加，而南美大豆供应前景保持乐观，市场缺少可持续炒作的供给题材，远期供应压力仍是豆粕期货上行的重要阻力，料短期连粕延续宽幅震荡运行。

## 2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-11-26	2021-11-19	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	3410	3450	-40	3434	3440	3240	-6	194
山东	3370	3400	-30	3394	3402	3184	-8	210
江苏	3320	3340	-20	3334	3364	3110	-30	224
广东	3340	3360	-20	3356	3342	3126	14	230

本周国内各区域豆粕价格小幅下跌，沿海区域油厂主流价格在 3320-3410 元/吨，较上周跌幅 20-40 元/吨区间。本周南美大豆目前播种顺利，短期美豆难以突破维持震荡运行，关注美豆出口情况。当前生猪存栏总量仍高出正常水平，豆粕绝对库存偏低；国内大豆周度压榨仍处于高位，四季度国内豆粕需求较弱。国内油厂因大豆到港问题解决，各地开机率上升较为明显，已经有地区出现了胀库被迫停机的情况，市场供应压力激增。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周现货价格跌幅较小的是的广东和江苏地区，本周广东地区之前出现了缺豆停机的现场，本周依然没有缓解，油厂地区开机率依然较低，豆粕紧俏下游提货积极，使得地区广东地区价格较为坚挺。江苏地区由于前期价格报价较低，本周跌幅相对有限，油厂挺价心态较大，地区价格已经低于上月同期水平。本周现货价格跌幅相对较大的是华北地区，本周华北地区油厂开机率飙升至 90%，开机率高位运行，且后期大豆供应充足，地区市场对后市价格并不可观，因此本周地区跌幅相对较大，较去年同期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

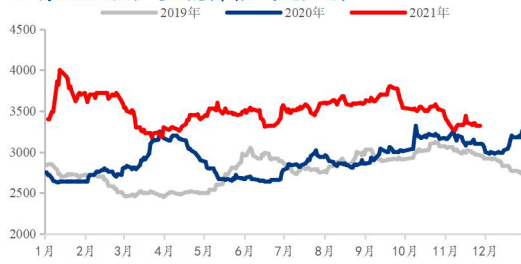
天津地区油厂主流价格（元/吨）



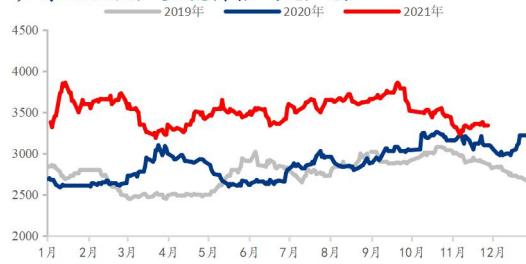
山东地区油厂主流价格（元/吨）



江苏地区油厂主流价格（元/吨）



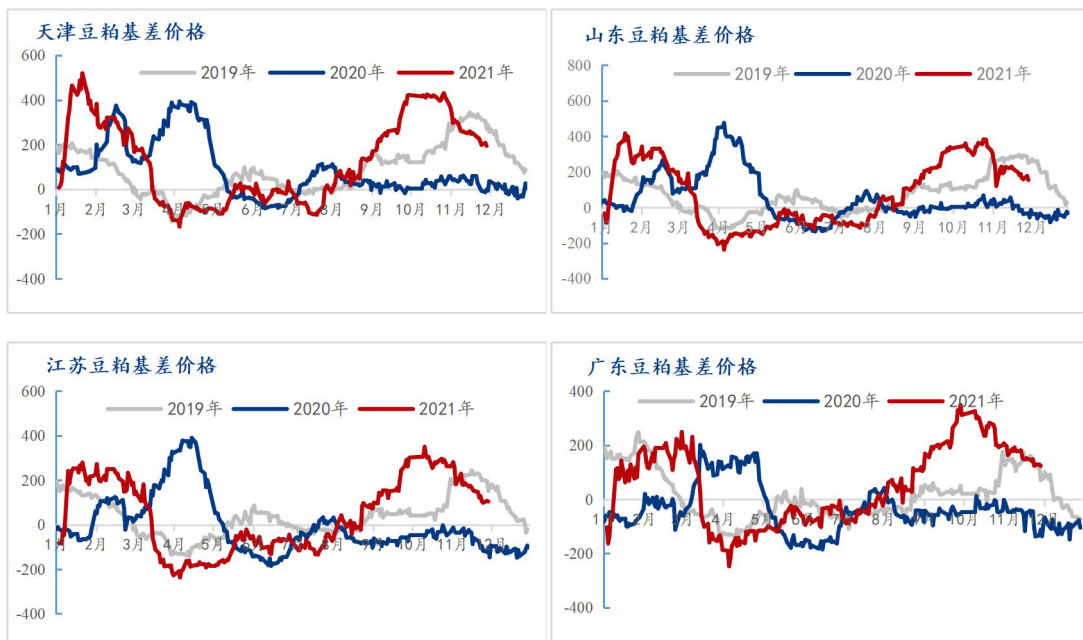
广东地区油厂主流价格（元/吨）



## 2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

	2021/11/26	2021/11/19	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	3216	3128	88	3225	3176	3236	49	-60
天津	194	232	-38	209	246	0	-37	246
山东	154	182	-28	169	208	-26	-39	234
江苏	104	122	-18	109	150	-108	-41	258
广东	124	142	-18	131	148	-106	-17	254

本周沿海地区现货基差整体继续下跌，主流现货基差本周均价 100-210 元/吨，较上周环比下跌 15-40 元/吨。本周天津跌幅较快，由 246 元/吨下降至 209 元/吨，因开机进一步上调，下游心态较悲观；山东区域最近开机率保持较高水平，同时临近月底，出货压力较大，导致周环比下降较多；本周江苏基差跌至最低位，主要是因区域开机整体上调，供应充足，市场价格进一步下调，而广东本周跌幅最小，因开机进一步下降，现货价格反倒有所坚挺，基差跌幅放缓。但整体而言，近期基差缓跌为主。



### 三、全球大豆供需情况分析

#### 3.1、全球大豆种植情况

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 11 月 21 日当周, 美国大豆收割率为 95%, 市场预估为 96%, 之前一周为 92%, 去年同期为 98%, 五年均值为 96%。

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 18 日, 巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 86%, 比前一周推进了 8 个百分点, 高于去年同期的 81%。作为对比, 之前一周大豆播种推进了 11 个百分点

马托格罗索和南马托格罗索大豆播种工作基本结束, 帕拉纳、圣保罗以、米纳斯戈亚斯、戈亚斯和郎多尼亚的大豆播种也接近结束。目前播种工作集中在最南部的南里奥格兰德州和东北部的马皮托巴地区。上周南里奥格兰德出现降雨, 不过分布零星, 雨量不均。马皮托巴地区出现间歇降雨, 有助于播种加快。AgRural 预计 2021/22 年度巴西大豆产量达到创纪录的 1.443 亿吨。

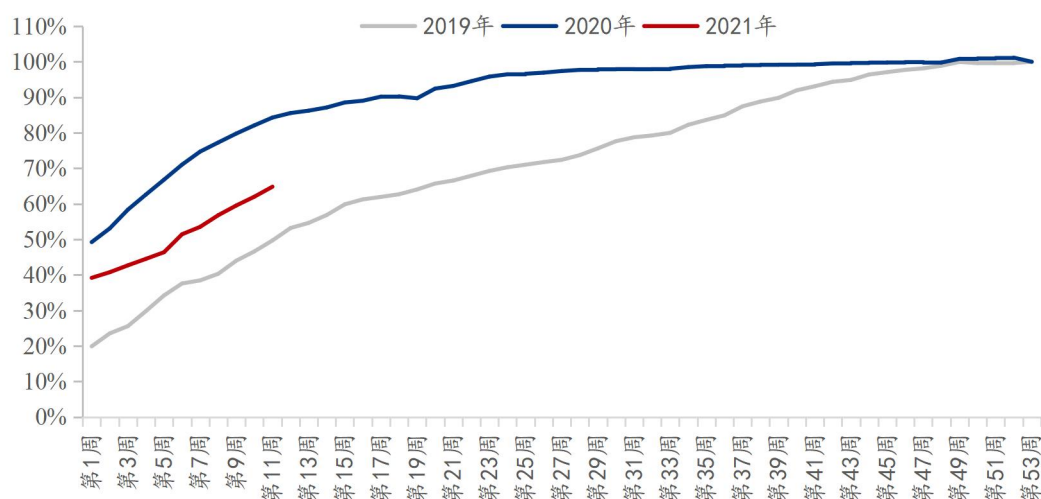
巴西谷物出口商协会 (ANEC) 表示, 2021 年 11 月份巴西大豆出口量可能达到 260 万吨, 比上周的预测值高出 10 万吨。如该预测成为现实, 将比上年同期的出口量高出 180 万吨。今年头 11 个月巴西大豆出口量也将达到创纪录的 8455 万吨, 超过 2020 年全年出口量 8230 万吨。

#### 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 18 日的一周, 美国 2021/2022 年度大豆出口销售净增 156.45 万吨, 较之前一周增长 13%, 符合市场预估的

90-180 万吨。当周，美国大豆出口装船 225.3 万吨，较之前一周下滑 4%，较前四周均值下滑 18%。其中向中国大陆出口装船 141.07 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 1881 万吨，较去年同期下降 23.64%；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 33.72%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）



巴西谷物出口商协会 (ANEC) 表示，2021 年 11 月份巴西大豆出口量可能达到 260 万吨，比上周的预测值高出 10 万吨。

如该预测成为现实，将比上年同期的出口量高出 180 万吨。

今年头 11 个月巴西大豆出口量也将达到创纪录的 8455 万吨，超过 2020 年全年出口量 8230 万吨。

### 3.3、全球主要国家大豆压榨情况

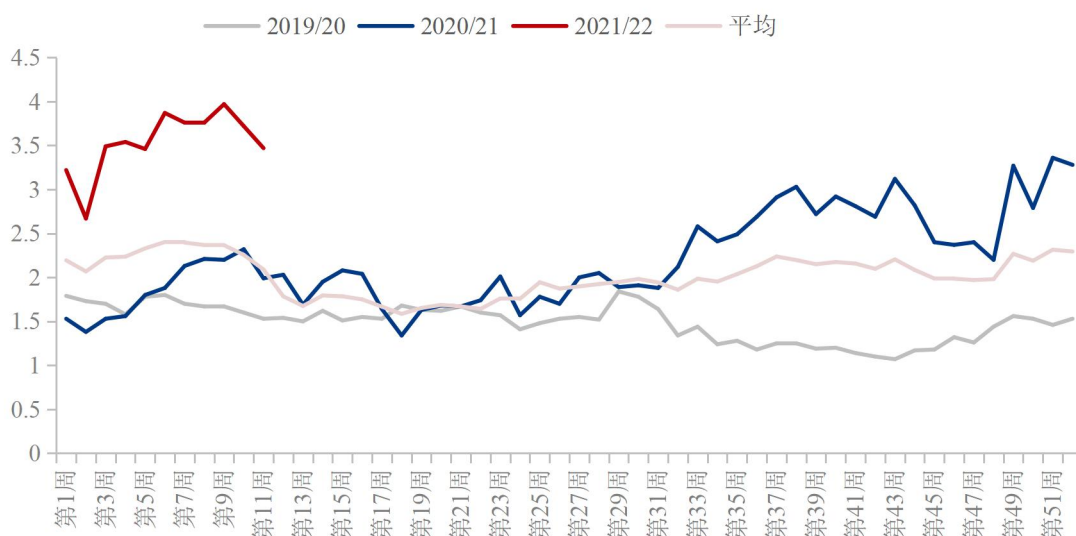
USDA 数据显示，截至 2021 年 11 月 25 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.47 美元，一周前是 3.72 美元/蒲式耳，去年同期为 1.99 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周继续下滑但榨利依旧良好仍处于近年同期水平高位。

欧盟植物油和蛋白粕行业组织 Fediol 发布月度统计数据显示，10 月份欧盟 28 国（其中包括已经脱欧的英国）油籽压榨量比 9 月份提高 5.5%，因为葵花籽压榨量提高，抵消了油菜籽和大豆压榨量下滑的影响。今年 10 月份的油籽压榨量比去年同期低了 2.8%，因为大豆压榨量下滑，仅仅部分被葵花籽和油菜籽压榨量提高所抵消。报告称，2021 年 10 月份欧盟 28 国葵花籽压榨量为 58.2 万吨，



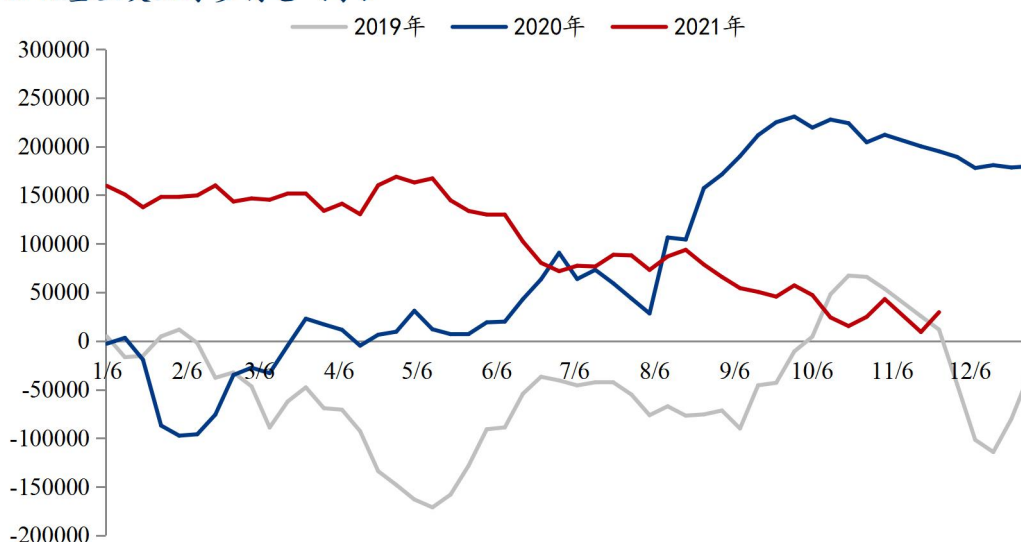
显著高于9月份的33.8万吨，也高于去年同期的56.6万吨。2021年10月份的大豆压榨量为91.8万吨，低于9月份93.5万吨，也低于去年同期的110.8万吨。这也是至少2018年以来的最低月度压榨量。2021年10月份的油菜籽压榨量为157.2万吨，低于9月份的163.8万吨，但是高于去年同期的148.7万吨。2021年10月份欧盟三种油籽的压榨量合计为307.2万吨，高于9月份的291.1万吨，但是低于去年同期的316.1万吨。

### 美国国内大豆压榨利润对比



### 3.3、CFTC 基金持仓

#### CFTC基金美豆净多持仓（手）



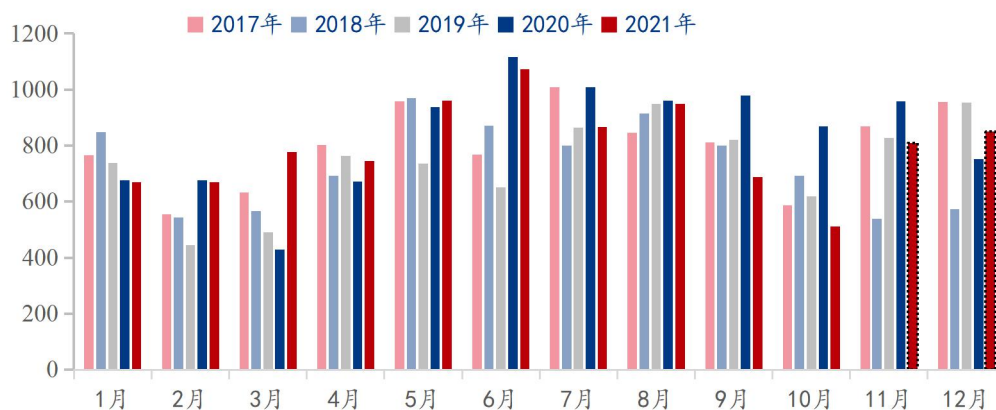
截止11月16日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为29539手，周环比上升20317手。管理基金美豆期货净多持仓出现较为明显增加，但同比仍

大幅 低于去年同期；投机资金的短期回升，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850万吨，2022年1月进口大豆到港量预计为810万吨。由此可见，未来两个月国内大豆到港量将保持充足。

表1：巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-11-22） 单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	386.462	202.5
桑托斯港	362.618	267.6
里奥格兰德港	142.274	277.874
圣弗朗西斯科港	109	201
图巴朗港	66.223	129.5
伊塔基港	70.546	
<b>合计</b>	<b>1137.123</b>	<b>1078.474</b>

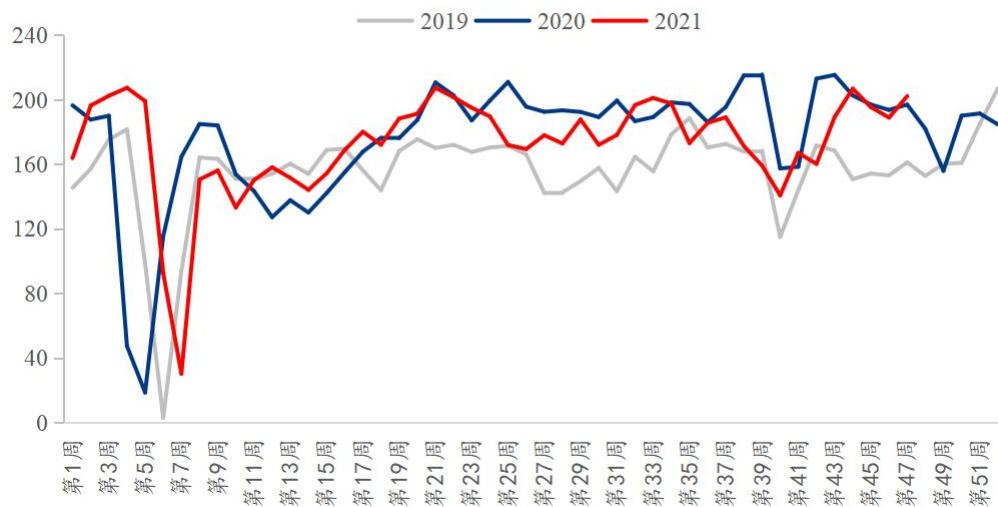
目前南美大豆出口接近收尾。Mysteel农产品统计数据显示，截止11月22

日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 107.8 万吨，较上一期（11 月 12 日）减少 12.5 万吨。发船方面，截止 11 月 22 日，11 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 113.7 万吨，较上一期（11 月 12 日）增加 43.4 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）



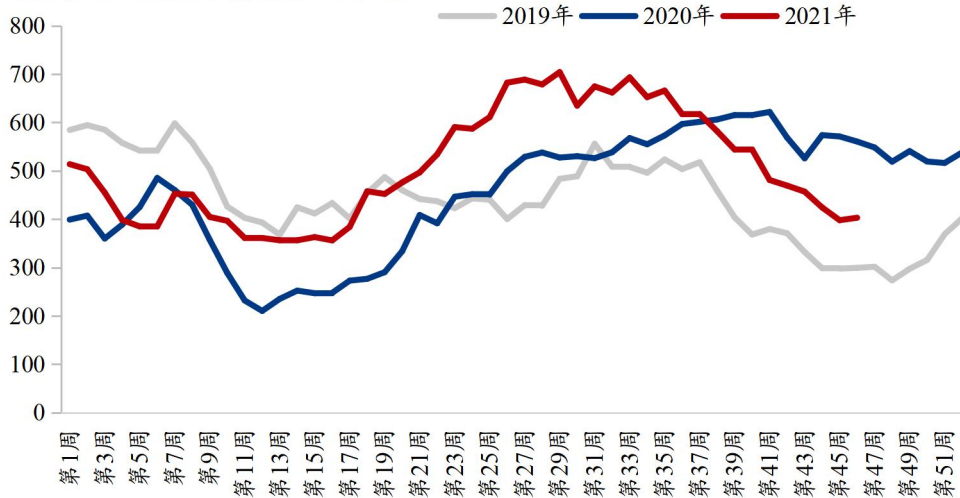
区域	油厂数量	第47周压榨量	第47周开机率	第48周预计压榨量	第48周预计开机率	增减幅
华东	17	44.49	77.41%	44.84	78.02%	0.61%
山东	19	35.22	61.66%	30.21	52.89%	-8.77%
华北	11	34.8	91.89%	33.85	89.38%	-2.51%
东北	11	23.25	79.08%	24.85	84.52%	5.44%
广西	8	15.86	52.69%	13.86	46.05%	-6.64%
广东	14	24.03	69.77%	21.59	62.69%	-7.08%
福建	11	9.59	63.72%	6.59	43.79%	-19.93%
川渝	6	6.35	67.20%	7.35	77.78%	10.58%
河南	8	2.7	27.55%	3.5	35.71%	8.16%
两湖	6	5.89	84.14%	3.9	55.71%	-28.43%
合计	<b>111</b>	<b>202.18</b>	<b>70.27%</b>	<b>190.54</b>	<b>66.23%</b>	<b>-4.05%</b>

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 47 周（11 月 20 日至 11 月 26 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 202.18 万吨，开机率为 70.27%。本周油厂实际开机率高于此前预期，较预估高 6.34 万吨；较上周实际压榨量增加 13.29 万吨。

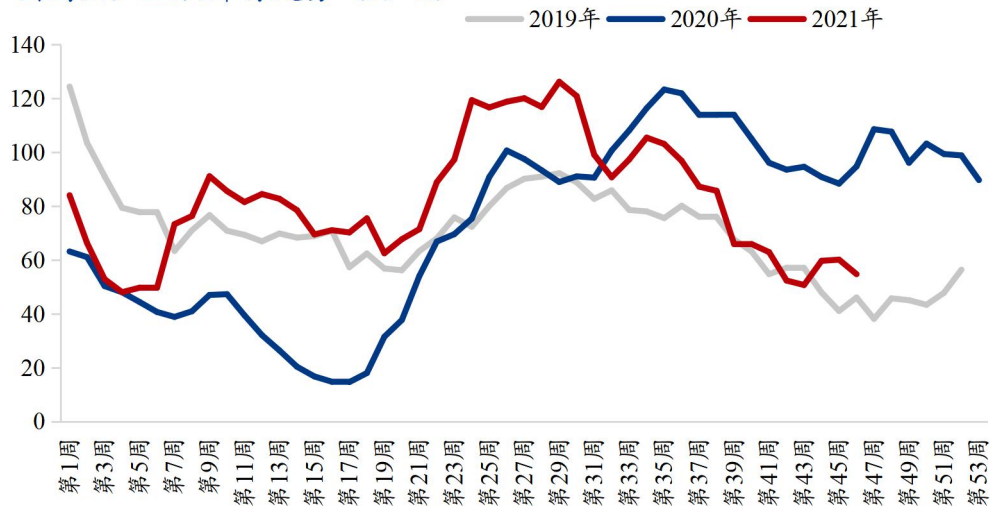
预计下周 2021 年第 48 周（11 月 27 日至 12 月 3 日）国内油厂开机率预计小幅下降，油厂大豆压榨量预计 190.54 万吨，开机率为 66.23%。

### 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）



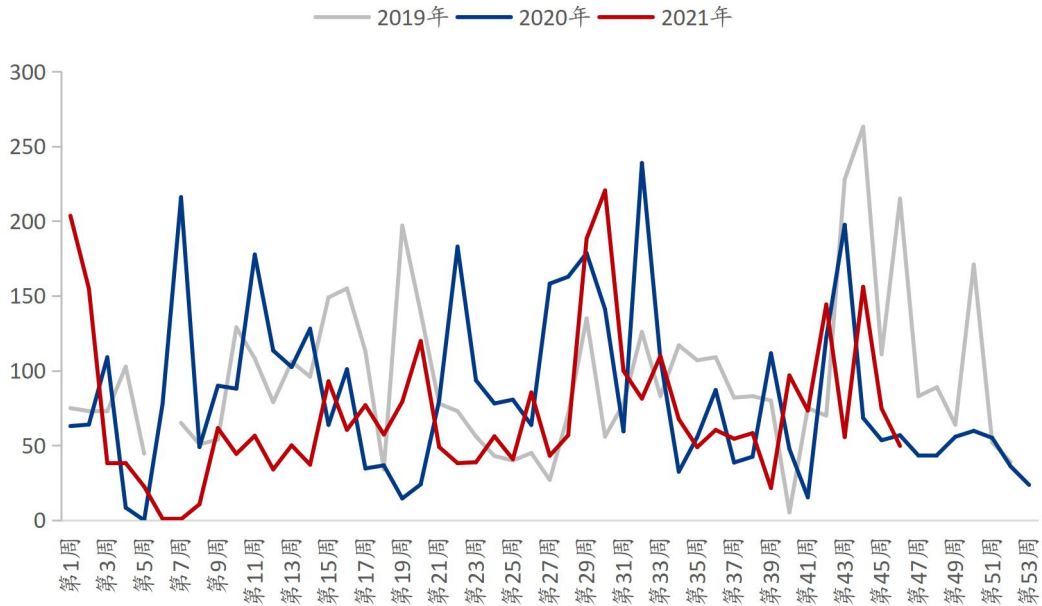
据 Mysteel 农产品对国内主要油厂调查显示，2021 年第 46 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降。其中大豆库存 402.91 万吨，较上周增加 5.06 万吨，增幅 1.27%，同比去年减少 152.72 万吨，减幅 27.25%。分区域来看，华南地区大豆整体下降明显，受大豆卸船流程增多，加上近期杂粕大量到港一定程度影响油厂来豆的正常进度。豆粕库存 54.73 万吨，较上周减少 5.38 万吨，减幅 8.95%，同比去年减少 37 万吨，减幅 39.06%。第 46 周全国主要油厂大豆压榨量较前一周下降 6.49 万吨，而豆粕库存略增加，因下游终端豆粕消费整体不及预期，环比下滑，加上其他杂粕替代品性价比，导致饲料配方中豆粕用量调下，使得全国豆粕库存下降。后期美豆陆续到港压榨，豆粕库存继续增加的可能性将

放大。

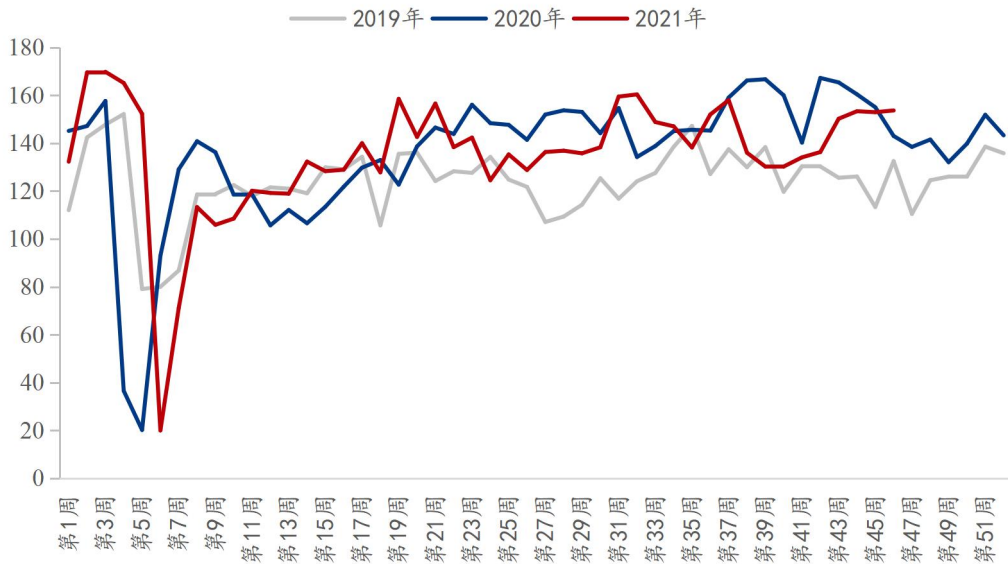
## 五、国内豆粕需求分析

### 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）



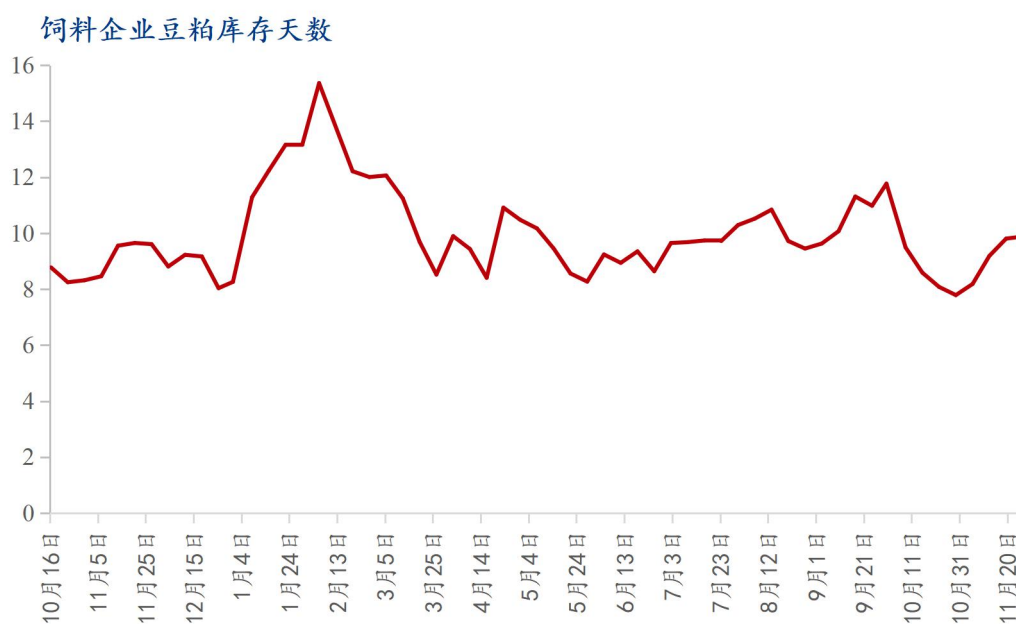
国内主要油厂豆粕周度提货量（万吨）



本周国内市场豆粕市场成交转淡，周内共成交 49.75 万吨，较上周减少 24.92 万吨，减幅 33.37%；日均成交 9.95 万吨，其中现货成交 36.75 万吨，远月基差成交 13 万吨。截止 11 月 19 日当周（第 46 周），国内主要油厂豆粕周度提货量

153.66 万吨，环比增加 0.72 万吨，增幅为 0.47%，同比增加 10.66 万吨，增幅 7.45%。本周连粕价格先扬后抑，市场采购热情降低，中下游企业以现货一口价随采随用为主，逢低滚动补货，饲料厂少量采购近月基差。局部地区发生非洲猪瘟疫情，叠加消费端腌制腊肉的需求增加，生猪价格延续上涨，集团性养殖企业出栏加快，抑制豆粕需求。目前豆粕提货宽松，饲料厂维持安全物理库存天数，提货量与上周基本持稳。

## 5.2、饲料企业豆粕库存天数



	11月19日	11月26日	增减	幅度
广东	5.33	6.26	0.93	17.45%
鲁豫	7.06	7.12	0.06	0.85%
江苏	8.24	7.82	-0.42	-5.10%
广西	6.85	6.54	-0.31	-4.53%
四川	14.51	14.19	-0.32	-2.21%
福建	7.26	6.59	-0.67	-9.23%
两湖	8.23	8.23	0	0.00%
华北	12.57	13.25	0.68	5.41%
东北	24.52	24.23	-0.29	-1.18%
全国	9.81	9.88	0.07	0.76%

据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2021 年 11 月 26 日当周（第 47 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.88 天，较前

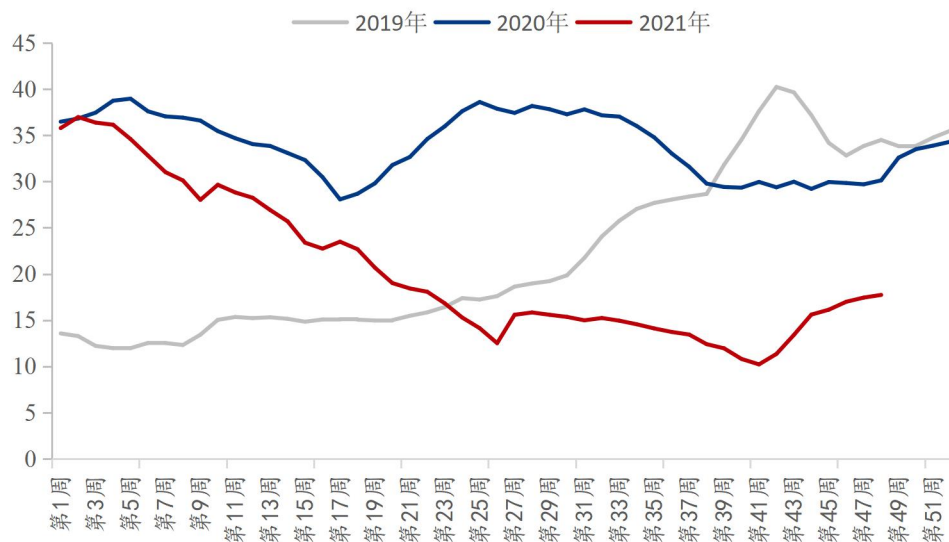
一周增加 0.07 天，增幅 0.76%。库存基本维持平稳。本周豆粕市场期货价格震荡走高，但现货供应偏宽松，价格出现小幅走弱。市场基差因而回落，多数地区提货积极性不高，库存天数下降。但广东、鲁豫等主要产区库存有小幅回升，拉高整体库存。

分地区看，本周全国多地的库存天数出现下降，但广东、山东、两湖和华北等主产区库存天数都有所上升。据了解，随着豆粕价格整体的回升，南方部分企业使用葵花粕等替代品进行使用，豆粕使用天数被动提升。

而在其他地区，由于目前豆粕整体供应宽松，加上疫情有所好转，提货难度下降，饲料企业提货积极性并不高，有一定观望情绪。

### 5.3、商品猪价格走势分析

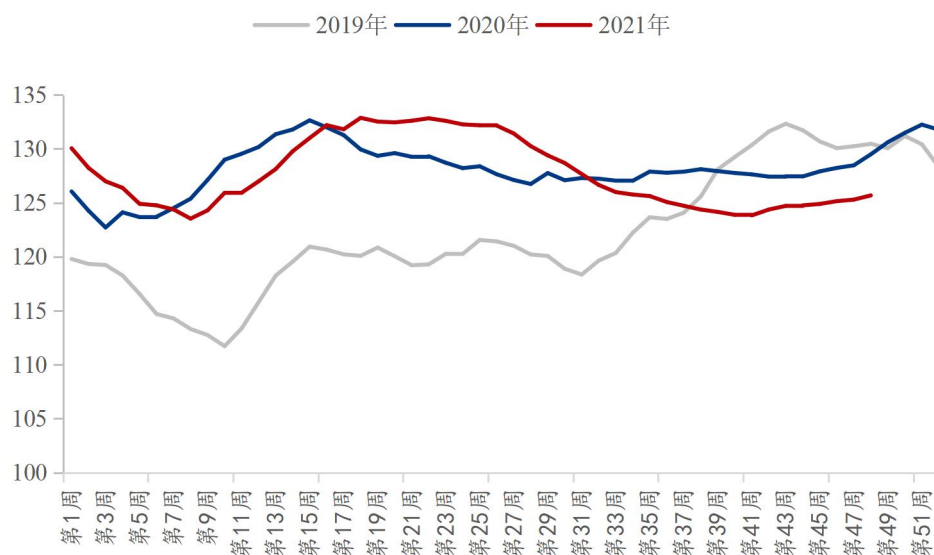
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 17.73 元/公斤，较上周上涨 0.29 元/公斤，环比上涨 1.66%，同比下跌 40.30%。本周天气降温，市场对于大猪需求量略增，但由于南方养殖场大猪存栏偏低，再加上散户压价情绪依旧偏浓，大猪供应偏紧，屠企收猪困难，压价失败，同时大猪主要来源仍为北方猪源为主，南方带动全国猪价上涨。虽然高猪价情形下，屠企压价收猪意愿强，但是养殖场看涨情绪依旧浓烈，同时下周处于月底和月初时期，养殖场出栏压力较小，预计下周猪价或小幅偏强。

### 5.4、商品猪出栏均重情况分析

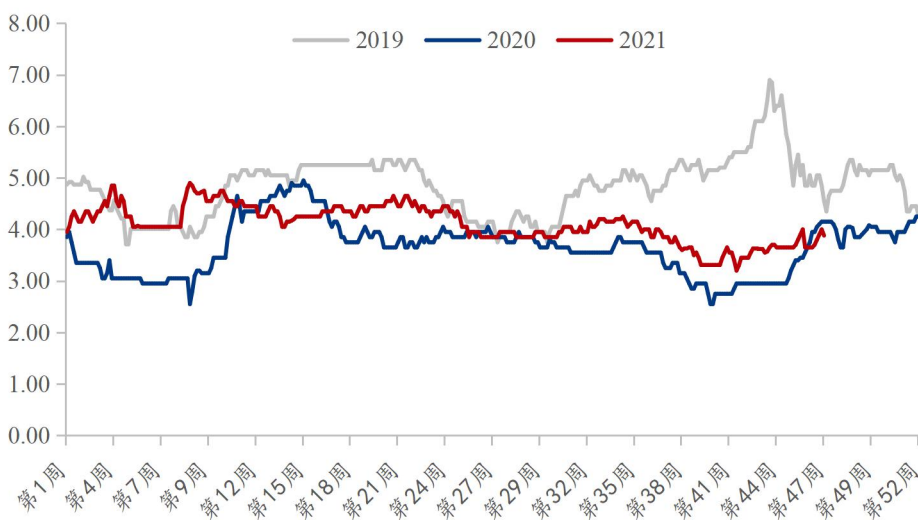
全国外三元生猪出栏均重周度走势图（公斤）



本周全国外三元生猪出栏均重为 125.68 公斤，较上周增加 0.39 公斤，环比增加 0.31%，同比下降 2.17%。生猪均重继续增加，压栏肥猪入市推升均重上行，但部分区域略有小体重猪提前出栏现象，且市场普遍看空 12 月及明年行情，年前集中出栏现象或较多，预计下周均重变化有限。

### 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跌后企稳。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.88 元/斤，环比跌幅 4.32%，同比跌幅 1.52%。毛鸡货源出现两极分化态势，山东省内货源充裕；辽宁受疫情影响，供应严重不足。分割品价格虚高，部分大型冻品贸易



商压价采货，毛鸡应声而跌，屠宰端为避免超跌，扛价意愿浓烈。

(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)

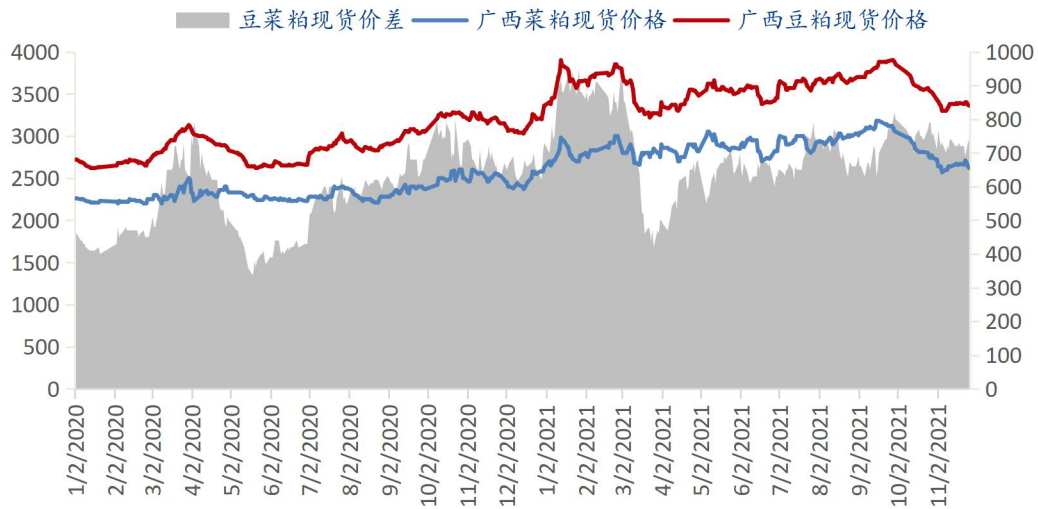


本周主产区均价 4.77 元/斤，较上周下跌 0.01 元/斤，跌幅 0.21%。周内产区鸡蛋价格先涨后跌，周初随着各地库存逐渐被消化，经销商阶段性补货增加，同时因产区余货压力减轻，拉涨意愿强烈，蛋价周初偏强运行，但由于终端需求较为疲软，同时短期市场暂无明显利好因素支撑蛋价高位运行，蛋价承压下跌。周内主销区均价 4.97 元/斤，较上周下跌 0.08 元/斤，跌幅 1.58%。周内销区市场需求持续较弱，本周到车量与上周基本持平，下游经销商多数按需采购，价格跟随产区涨跌调整。

## 六、相关替代品种情况分析

### 6.1、豆粕、菜粕价差分析

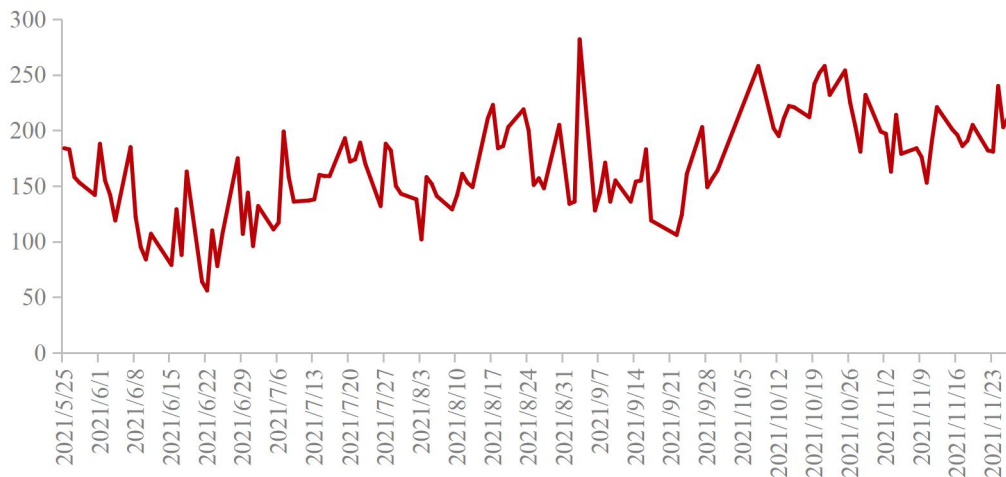
广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



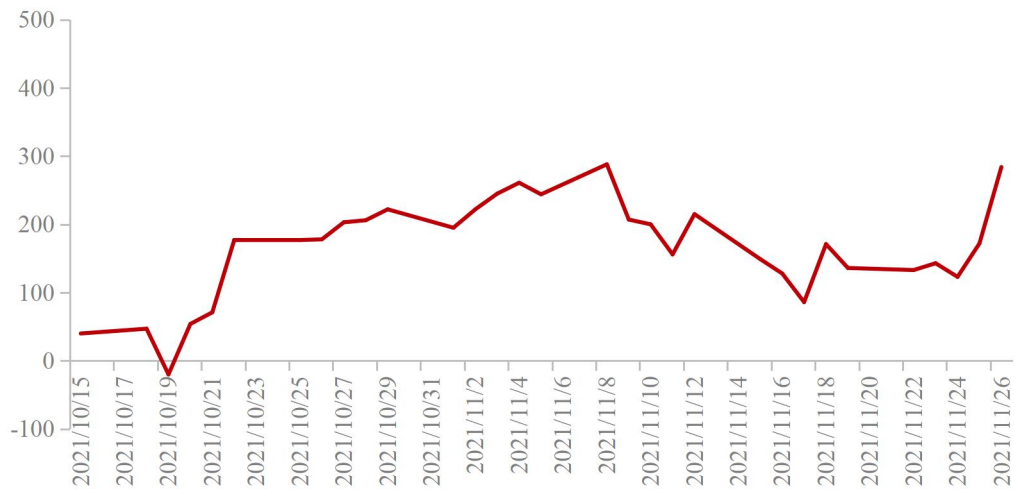
本周豆菜粕价差高位震荡，截止11月26日广西地区豆菜粕现货价差为740元/吨，较11月19日扩大20元/吨；盘面价差为521元/吨，较11月19日上涨95元/吨，期现走势一致。本周双粕呈现震荡下跌态势，美豆高位回落，国内连粕继续上涨也比较乏力，菜粕方面加拿大菜籽减产，全球油菜籽供应偏紧，国内菜籽买船不积极，菜粕供应趋于紧张，豆菜粕价差或有缩窄空间。

## 七、成本利润分析

### 巴西大豆5月船期压榨毛利



美湾大豆1月船期压榨毛利



本周巴西 2022 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周上调 1-17 美分/蒲，美西美湾大豆 12-1 月 CNF 升贴水较上周稳定。本周美豆价格冲高回落使得进口大豆成本下降，国内盘面榨利良好。

#### 八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆主力 01 月合约震荡下跌。展望下周，近期美本轮美豆期价反弹在接近 1300 美分/蒲处终结，符合我们的预期，接下来美豆预计震荡运行为主，期价重心延续此前的下移趋势。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M01 期价单边见高回落。展望下周，连粕 M01 的走势或以震荡偏弱运行为主，短线先关注 3170 点的支撑力度，随用随点者可依托该价格往下进行分批布局，再下方则看 3100 点关口的支撑。现货方面，本周在全国油厂高开机的局面下现货价格表现疲软，下周预计这一趋势仍将延续。