

# 豆粕市场 周度报告

(2021.10.9-2021.10.15)



## 目录

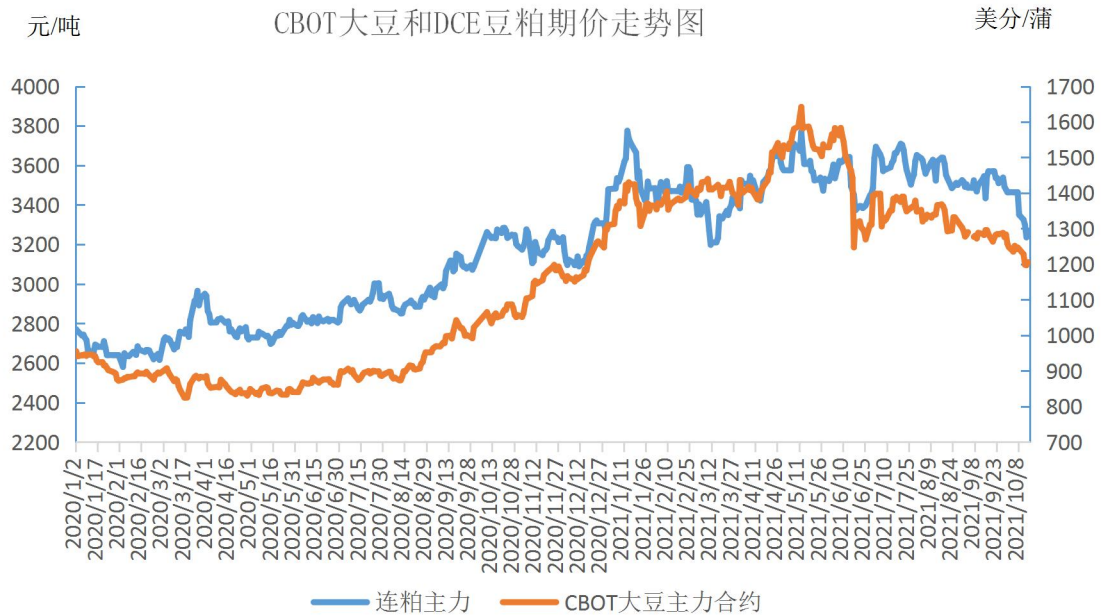
一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	5
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	6
三、 全球大豆供需情况分析.....	7
3.1、 全球大豆种植情况.....	7
3.2、 全球大豆出口情况.....	7
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	8
3.3、 CFTC 基金持仓.....	10
四、 国内豆粕供应情况.....	10
4.1、 国内大豆进口情况.....	10
4.2、 国内主要油厂周度开工率.....	11
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.....	17
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.....	20
6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....	20
七、 成本利润分析.....	21
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 10 月 11 日，巴西各港口大豆对华排船总量为 164.7 万吨，10 月份以来对中国已发船总量为 89.8 万吨。
	美国大豆	截止 9 月 30 日，2021/22 年度美国对华大豆出口装船量为 67.13 万吨。
	国内大豆进口	据我的农产品网监测，10-12 月进口大豆预估分别为 685.75、700 和 810 万吨。
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为 166.99 万吨，预计下周大豆压榨量将达到 179.34 万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周国内豆粕共成交 96.84 万吨，较上周增加 75.2 万吨。提货方面，周度提货量 130.22 万吨，环比减少 5.79 万吨
	饲企豆粕库存天数	截止到 2021 年 10 月 15 日当周，国内饲料企业豆粕库存天数为 8.59 天，较前一周减少 0.9 天。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 11.34 元/公斤，较上周上涨 1.13 元/公斤，环比上涨 11.07%，同比下跌 62.15%。
	肉禽、蛋禽价格	本周内全国大肉食毛鸡均价 3.4 元/斤。本周鸡蛋主产区均价 4.19 元/斤，较上周上涨 0.03 元/斤。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差为 750 元/吨，较上周五缩窄 20 元/吨；盘面价差为 637 元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格下跌，沿海区域油厂主流价格在 3500-3680 元/吨。
	基差	本周天津豆粕基差在 417 元/吨，山东 307 元/吨，华东 267 元/吨，华南 237 元/吨。
观点		预计下周美豆期价在经历连续下跌后，下周或有望逐步转入震荡运行。连粕期价或将依托近期低点 3200 暂转入震荡运行为主。

## 二、本周豆粕价格波动情况回顾

### 2.1、期价走势分析



截止 10 月 14 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1205.75 美分/蒲，较上周四跌 41，跌幅为 3.29%。本周美豆呈现探底回升的态势，周初大幅下跌后有所企稳。本周一美豆大幅下跌，交易商争相押注美国将迎来大丰收，本周将发布的美国大豆产量报告市场预估利空；周二美豆继续下跌，触及 2020 年 12 月以来最低，此前美国农业部发布的一份报告显示，大豆产量预测高于交易商预期；周三美豆仍然下跌，交易商称，此前一天美国农业部 (USDA) 发布的结转库存预估高于分析师的平均预期；周四美豆探底回升，在过去几个交易日大幅走低后找到技术支撑，此前美国谷物供应预估高于预期导致市场下跌。

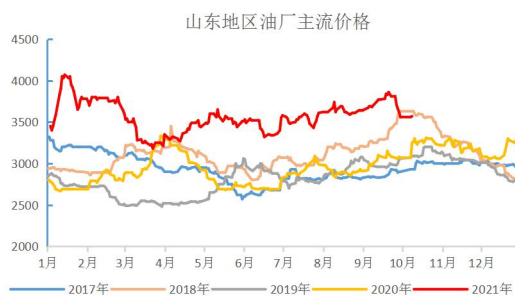
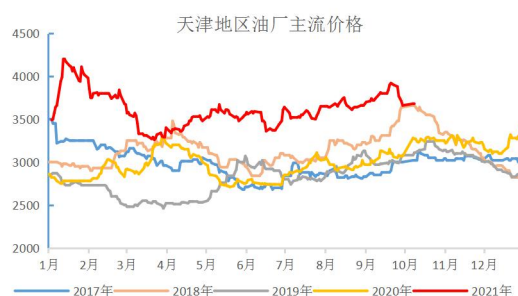
截止 10 月 15 日，连盘豆粕主力合约 M2201 报收于 3263 元/吨，较上周五跌 87，跌幅为 2.60%。本周连粕同样跟随美豆走势，周初大幅下跌，而后震荡企稳。早期连粕因部分地区限电、台风、疫情等因素涨幅过高，国庆后随着国内油厂开机率的逐步回升，豆粕供应逐渐恢复，连粕回调压力较大。加上美国 USDA 大豆产量报告的利空，国内连粕下跌符合市场预期。

## 2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-10-15	2021-10-8	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	3680	3770	-90	3694	3770	3520	-76	174
山东	3570	3710	-140	3594	3710	3264	-116	330
江苏	3530	3700	-170	3566	3700	3194	-134	372
广东	3500	3650	-150	3550	3650	3212	-100	338

本周国内各区域豆粕价格下跌，沿海区域油厂主流价格在 3530-3680 元/吨，较上周下跌 90-170 元/吨区间。本周因美豆收割陆续推进，丰产压力挥之不去，且后期美豆对华大豆出口能否符合市场仍有较大不确定性，加之巴西大豆播种速度明显好于去年同期。国内连粕本周继续受挫，虽略有回调但整体周度跌幅依然较大，目前来看豆粕现货弱勢格局难改，将延续震荡偏弱行情。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华北地区，节后华北地区依然周到限电影响，开机率提不起来，提货依然紧俏，油厂挺价意愿依然较强，因此跟其他地区相比华北地区跌幅有限。本周现货价格跌幅较大的是江苏地区，主要由于本江苏东地区开计率有所提升，加之上周油厂挺价意愿较强地区价格虚高，本周油厂走货心态较强，价格跌幅明显放大，提货节奏较前期也有明显放缓。

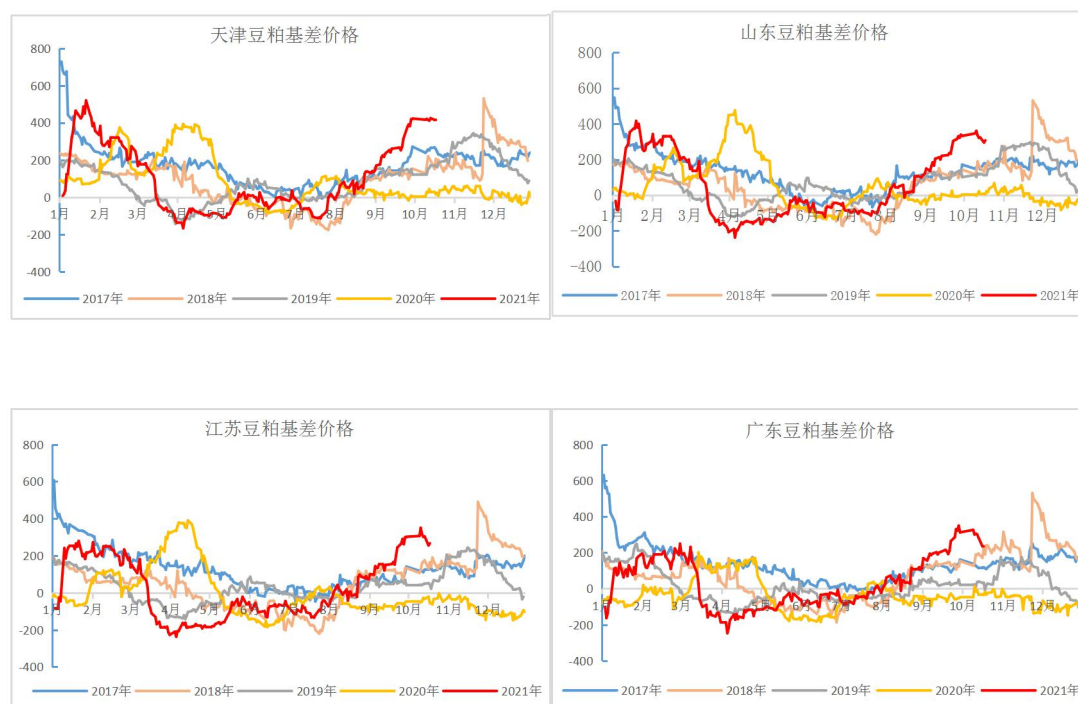
## 2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



## 2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

	2021/10/15	2021/10/8	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	3263	3350	-87	3278	3350	3253	-72	97
天津	417	420	-3	416	420	27	-4	393
山东	307	360	-53	316	360	9	-44	351
江苏	267	350	-83	288	350	-37	-62	387
广东	237	300	-63	272	300	-25	-28	325

本周沿海地区现货基差有所下跌，主流现货基差本周均价 300-420 元/吨，从表中明显可以看出，南北价差有所扩大，北方基差整体维持坚挺，南方基差开始快速回落；尤其是华北区域，基差维持坚挺，一方面是开机仍然受限电限产影响，开机整体没有恢复到前期高位水平，工厂供应压力相对较小；另一方面工厂提货偏紧张，近期远月基差合同销售进度较快，现货报价维持坚挺；而南方区域自假期后开机陆续恢复，限电限产影响减弱，供应宽松，加上上周挺价心态，中下游买货积极性不强，本周放价出货；本周跌幅扩大主要因美豆 10 月供需报告利空，盘面本周基本延续下跌态势，现货随盘补跌，现货价格一落千丈，基差整体步入下行模式，但同比去年基差仍然处于历史高位水平，所以基差下行空间仍然还在。





### 三、全球大豆供需情况分析

#### 3.1、全球大豆种植情况

日期	优良率	去年同期	五年均值	落叶率	去年同期	五年均值	收割率	去年同期	五年均值
2021/6/27	60%	71%	-	-	-	-	-	-	-
2021/7/4	59%	71%	-	-	-	-	-	-	-
2021/7/11	59%	68%	-	-	-	-	-	-	-
2021/7/18	60%	69%	-	-	-	-	-	-	-
2021/7/25	58%	72%	-	-	-	-	-	-	-
2021/8/1	60%	73%	-	-	-	-	-	-	-
2021/8/8	60%	74%	-	-	-	-	-	-	-
2021/8/15	57%	72%	-	-	-	-	-	-	-
2021/8/22	56%	69%	-	-	-	-	-	-	-
2021/8/27	56%	66%	-	9%	7%	7%	-	-	-
2021/9/4	57%	65%	-	18%	18%	-	-	-	-
2021/9/12	57%	63%	-	38%	35%	29%	-	-	-
2021/9/19	58%	63%	-	58%	56%	-	6%	5%	-
2021/9/26	58%	64%	-	75%	72%	66%	16%	18%	13%
2021/10/3	58%	64%	-	86%	83%	80%	34%	35%	26%
2021/10/10	59%	63%	-	91%	92%	89%	49%	58%	40%

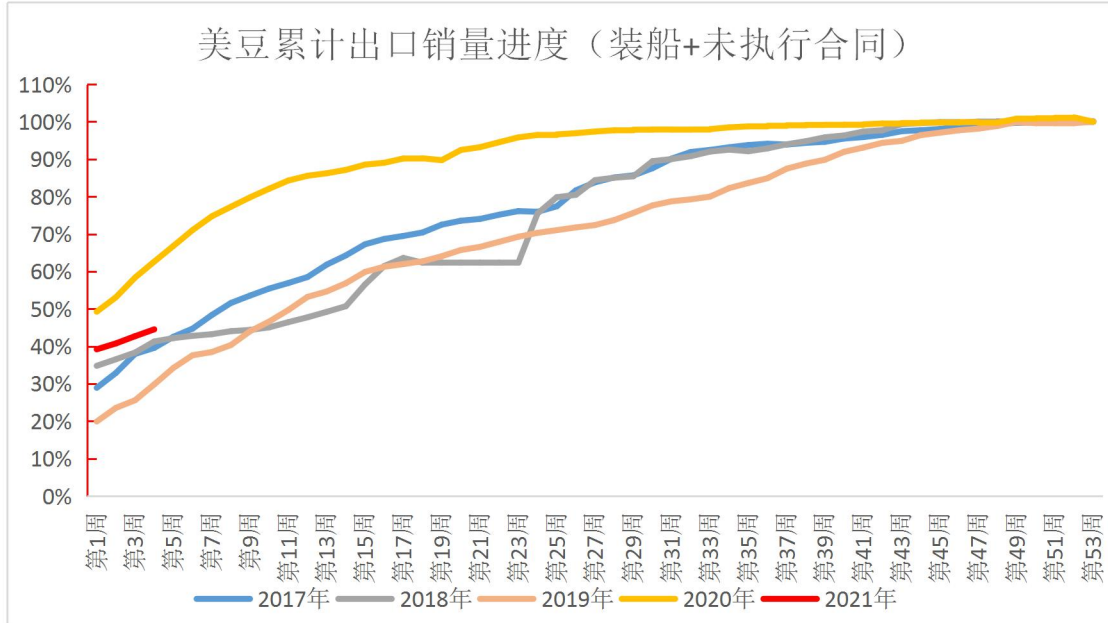
美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至 2021 年 10 月 10 日当周，美国大豆优良率为 59%，市场预估均值为 58%，之前一周为 58%，去年同期为 63%；美国大豆落叶率为 91%，之前一周为 86%，去年同期 92%，五年均值为 89%；美国大豆收割率为 49%，市场预估为 50%，之前一周为 34%，去年同期为 58%，五年均值为 40%。

南美大豆方面，据阿根廷农业部发布的报告显示，截至 10 月 6 日，阿根廷农户已经销售了 3,150 万吨 2020/21 年度大豆，比一周前增加了 50 万吨，但是比去年同期低了 5.1%。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 3,320 万吨。据美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示，2021/22 年度阿根廷大豆播种面积预测数据下调到 1700 万公顷，比早先预测值下调 50 万公顷，这可能导致大豆产量为 4970 万吨，比美国农业部的官方预测低 230 万吨。

截至 10 月 8 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 9.8%，高于一周前的 4%，也高于去年同期的 2.3%。巴西咨询机构 Safras & Mercado 发布的数据显示，上周降雨有助于大豆播种推进。在马托格罗索州，大豆播种完成 21%，高于历史均值 14.2%，在帕拉纳州，大豆播种完成 19%，落后于历史均值 25.2%。

### 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 30 日的一周,美国 2021/2022 年度大豆出口销售净增 104.19 万吨,符合市场预估的 60-120 万吨。当周,美国大豆出口装船量为 94.02 万吨,其中对中国(大陆地区)大豆出口销售为 67.13 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 200.2 万吨,较去年同期下降 70.34%; 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 3.52%。



10月13日消息,巴西谷物出口商协会(ANEC)发布报告称,10月份巴西大豆出口量预计为297.3万吨,之前一周预期为267.8万吨。

巴西外贸秘书处 SECEX 的官方数据显示,9月份巴西大豆出口量为483万吨,同比提高13.4%。

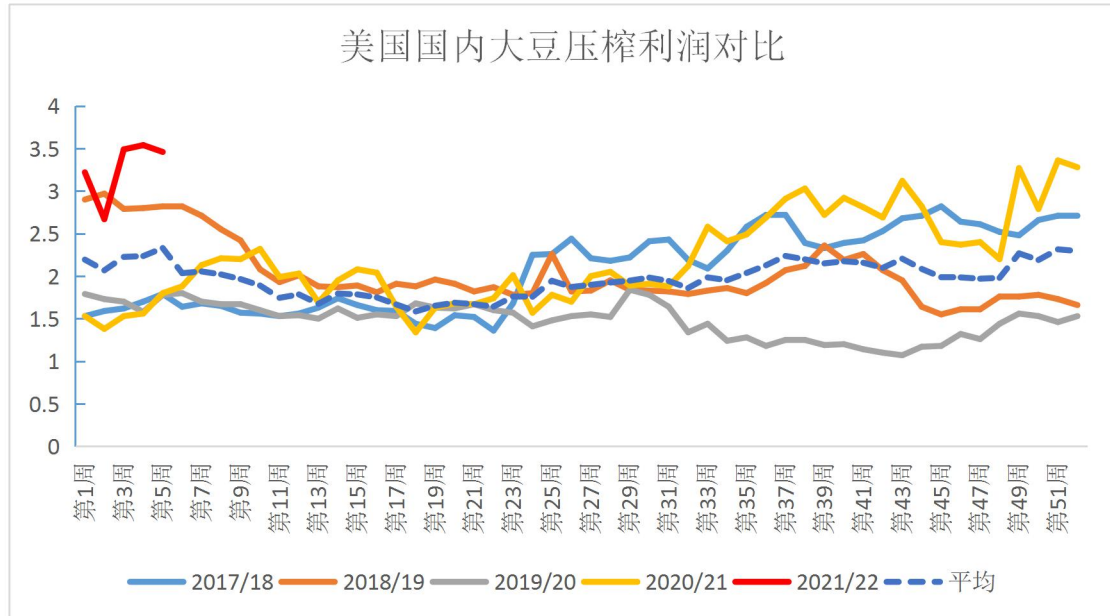


### 3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2021 年 10 月 14 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.46 美元，一周前是 3.54 美元/蒲式耳，去年同期为 2.13 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周小幅下滑但仍处于近年同期水平高位。

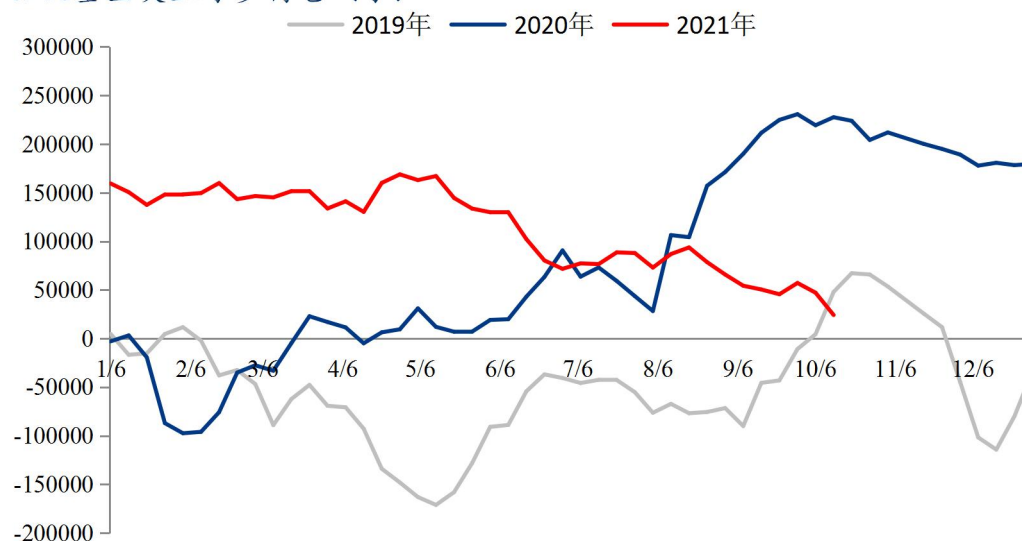
美国全国油籽加工行业协会（NOPA）计划在周五（10 月 15 日）美国中部时间上午 11 点发布月度压榨数据，分析师们预计 9 月份大豆压榨量创下三个月来的新低，因为陈豆供应已经所剩无几，压榨厂在等待新豆收获上市。NOPA 会员企业加工的大豆占到全国的 95%左右。调查显示，2021 年 9 月份的大豆压榨量预计为 422 万吨（相当于 1.55072 亿蒲），比 8 月份的压榨量 1.58843 亿蒲减少 2.4%，比 2020 年 9 月份的 1.61491 亿蒲减少 1.6%。如果预测成为现实，这也将是 6 月份以来的最低压榨量。分析师的预测区间从 1.4800 到 1.6280 亿蒲，中值为 1.54150 亿蒲。

美国农业部在 10 月份毛供需报告里将 2021/22 年度美国大豆压榨量预测值调高至 21.90 亿蒲，高于上月预测的 21.80 亿蒲，也高于 2020/21 年度压榨量 21.41 亿蒲。



### 3.3、CFTC 基金持仓

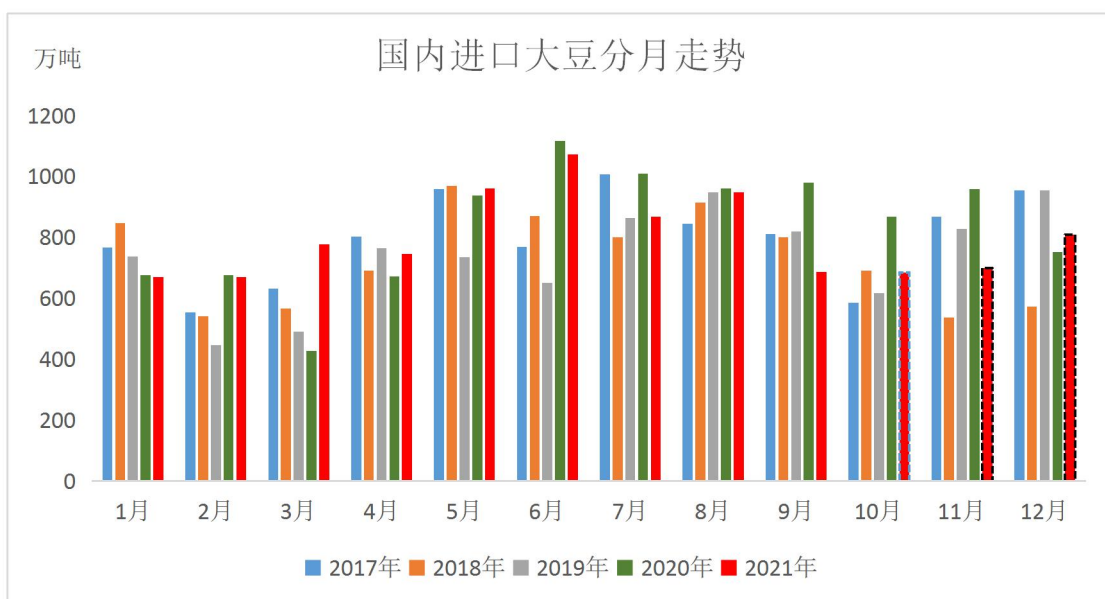
CFTC基金美豆净多持仓（手）



截止 10 月 12 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 24208 手，周环比下降 22937 手。管理基金美豆期货净多持仓继续大幅减仓，同比大幅低于去年同期，且处于历史同期低位；投机资金的进一步撤出，将对美豆期价产生一定的负面影响。

## 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1-9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700万吨，12月进口大豆到港量预计为810万吨。由此可见，未来两个月的大豆到港量依然偏低。

表1：巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-10-11） 单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	127.02	195.5
桑托斯港	95.903	360.977
里奥格兰德港	339.056	661.2
圣弗朗西斯科港	67.238	164
图巴朗港	69.088	
伊塔基港	65.61	135.3
阿拉图港	68.449	65
萨尔瓦多港	66	65
合计	898.364	1646.977

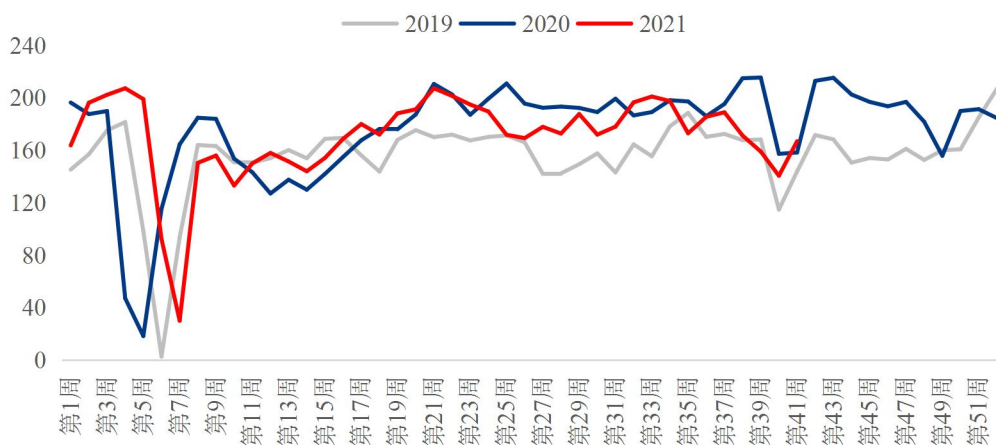
表2：阿根廷大豆对中国发船统计（10-12） 单位：吨

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
布兰卡港	10月3日	大豆	28961
小计			137812
蒙得维亚港（乌拉圭）	10月1日	大豆	15000
合计			152812

目前我国对南美大豆的进口量不断走低。Mysteel农产品统计数据显示，截止10月11日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为164.7万吨，较上一期（10月6日）增加10.6万吨。发船方面，截止10月11日，10月份以来巴西港口对中国已发船总量为89.8万吨，较上一期（10月6日）增加46.5万吨。截止到10月12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15.3万吨，较上一期（10月7日）增加8.6万吨。其中阿根廷13.8万吨，乌拉圭东岸港口1.5万吨。

## 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）



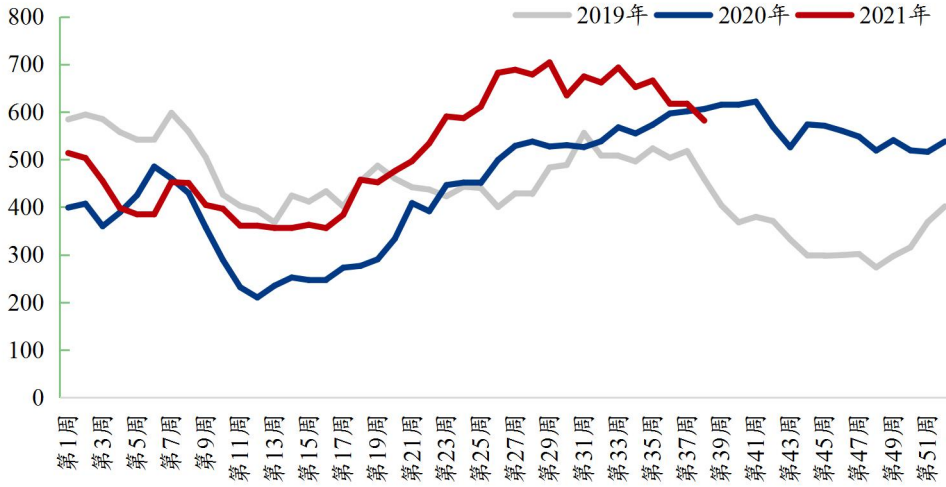
区域	油厂数量	第41周实际压榨量	第41周实际开机率	第42周预计压榨量	第42周预计开机率	增减幅
华东	17	37.12	64.59%	38.74	67.41%	2.82%
山东	19	25.76	45.10%	25.91	45.36%	0.26%
华北	11	23.35	69.35%	22.85	67.86%	-1.49%
东北	11	19.65	66.84%	20.7	70.41%	3.57%
广西	8	17.41	57.84%	16.16	53.69%	-4.15%
广东	14	20.07	58.28%	24.07	69.89%	11.61%
福建	11	8.64	57.41%	11.11	73.82%	16.41%
川渝	6	6.65	70.37%	8.25	87.30%	16.93%
河南	8	3.7	37.76%	4.9	50.00%	12.24%
两湖	6	4.64	66.29%	6.65	95.00%	28.71%
<b>合计</b>	<b>111</b>	<b>166.99</b>	<b>58.90%</b>	<b>179.34</b>	<b>63.26%</b>	<b>4.36%</b>

根据 Mysteel 农产品农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第41周（10月9日至10月15日）111家油厂大豆实际压榨量为166.99万吨，开机率为58.90%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低12.74万吨；较上周实际压榨量高12.35万吨。分区域来看：节后本周各区域开机率整体回升。

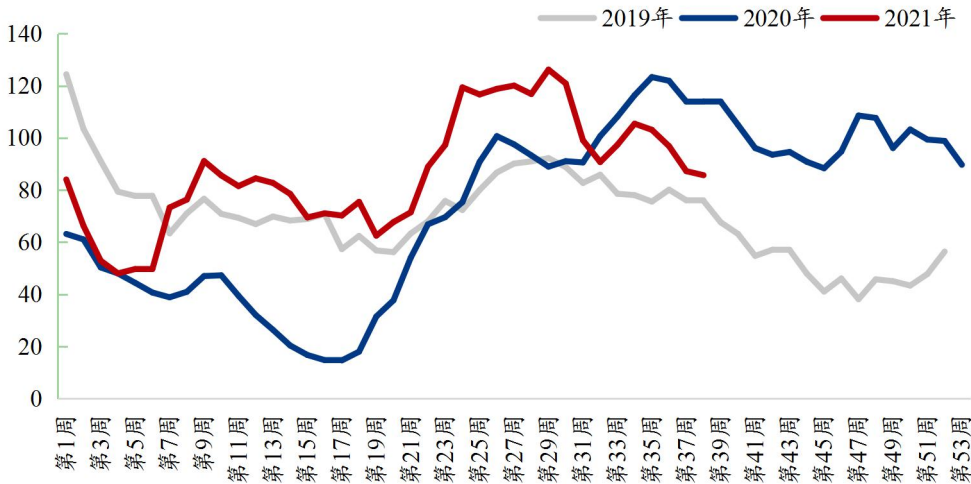
预计下周2021年第42周（10月16日至10月22日）国内油厂开机率预计上升，油厂大豆压榨量预计179.34万吨，开机率为63.26%。

### 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）

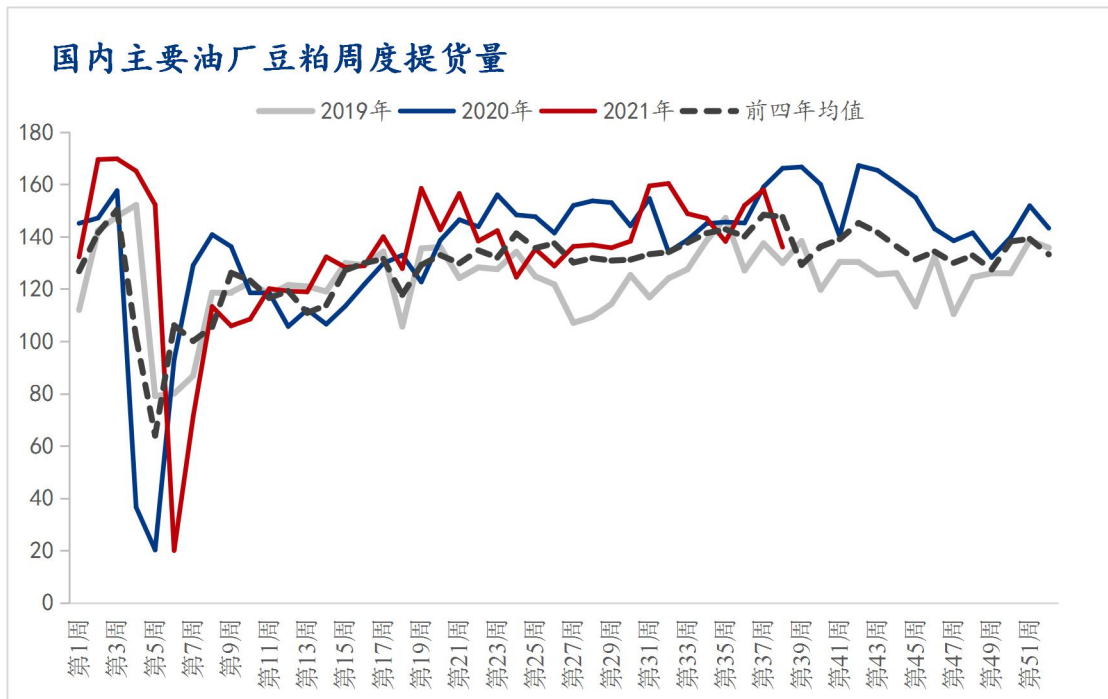
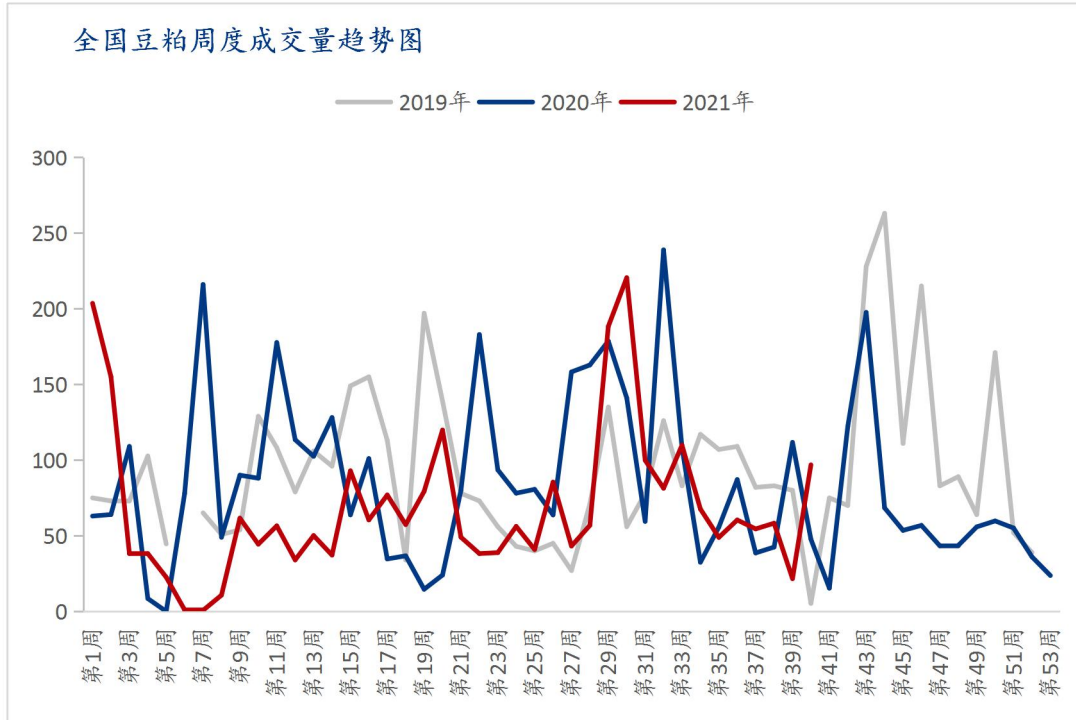


据 Mysteel 农产品对国内主要油厂调查显示，2021 年第 40 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存下降。其中大豆库存 543.9 万吨，较上周减少 37.85 万吨，减幅 6.51%，同比去年减少 77.74 万吨，减幅 12.51%。分区域来看，除华北、河南和广西增加外，其他地区均下降。因前一周为国庆长假，各地开机率均不同，导致大豆增减不一致。豆粕库存 65.89 万吨，较上周减少 19.79 万吨，减幅 23.1%，同比去年减少 30.2 万吨，减幅 31.43%。第 40 周（10 月 2 日至 10 月 8 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 140.67 万吨，国庆假期期间全国油厂开机明显下降，整体开机率 49.62%，与去年同期开机略增，受前一周全国各地限电限产严重，豆粕供应明显不足，导致本周豆粕库存下降明显，下游国庆备货心理浓

厚，加上豆粕现货价格坚挺，进一步推动了豆粕库存消耗。

## 五、国内豆粕需求分析

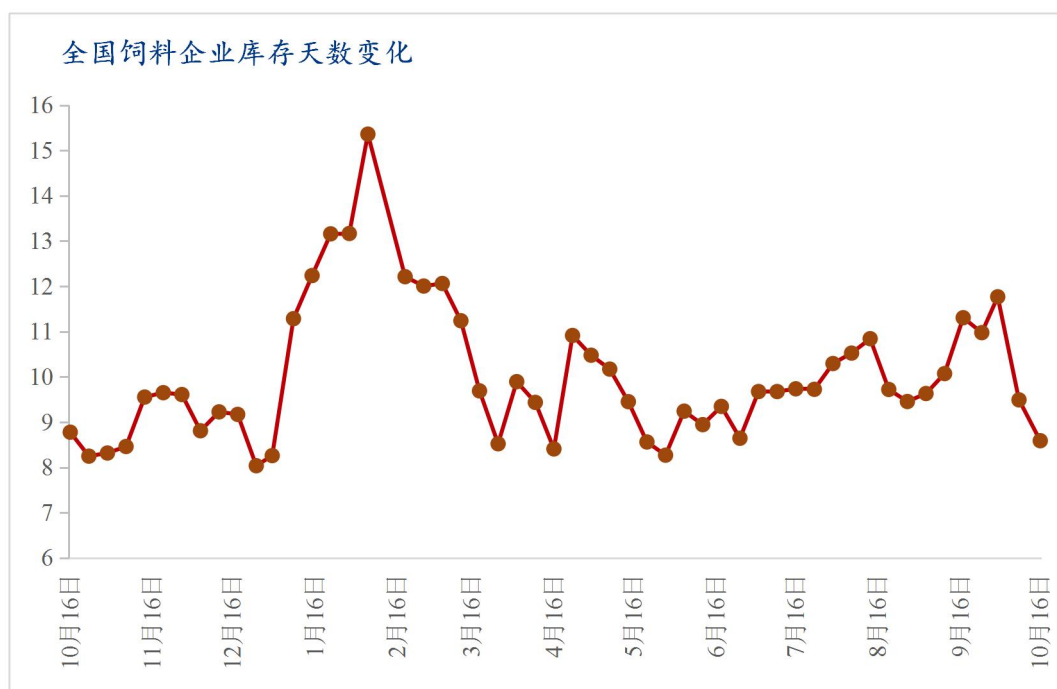
### 5.1、油厂豆粕成交及提货量





本周国内市场豆粕市场成交良好，周内共成交 96.84 万吨，较上周增加 75.2 万吨，增幅 347.5%；日均成交 19.37 万吨，其中现货成交 24.59 万吨，远月基差成交 72.25 万吨。截止 10 月 8 日当周（第 40 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 130.22 万吨，环比减少 5.79 万吨，减幅为 4.26%，同比减少 29.78 万吨，减幅 18.61%。本周连粕期价和豆粕现货价格大幅下跌，饲料养殖经过国庆假期消化库存，开始陆续逢低补货，现货成交好转；油厂远月基差报价走弱，积极销售 12-2 月及 4-6 月基差，提前锁定利润，中下游企业远月合同偏低，在基差合理的情况下采购积极，远月成交较好。生猪养殖依旧亏损严重，养殖企业维持现有产能，水产需求旺盛时间接近尾声，豆粕需求难有明显改观。随着限电政策放松及油厂大豆供应增加，开机率提高，豆粕供应相对宽松，下游提货速度减缓，提货量小幅下降。

## 5.2、饲料企业豆粕库存天数



	10月8日	10月15日	增减	幅度
广东	6.66	5.32	-1.34	-20.12%
鲁豫	6.16	6.18	0.02	0.32%
江苏	11.53	9.88	-1.65	-14.31%
广西	7.54	7	-0.54	-7.16%
四川	14.3	13.75	-0.55	-3.85%
福建	9.13	8.79	-0.34	-3.72%
两湖	7.45	7.22	-0.23	-3.09%
华北	11.65	9.69	-1.96	-16.82%
东北	19.98	17.3	-2.68	-13.41%
全国	9.49	8.59	-0.90	-9.50%

据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2021 年 10 月 15 日当周（第 41 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 8.59 天，较前一周减少 0.9 天，降幅 9.5%。国庆节后连续第二周下降，本周豆粕价格出现连续下跌，且跌幅明显，市场补货积极性明显下降。同时，目前豆粕供应依然宽松，饲料企业保持安全库存为主。

分地区看，本周全国各地库存天数普遍出现下降，其中广东、江苏、华北和东北地区降幅较为明显，其他地区降幅相对有限。

据了解，江苏、广东等地饲料企业库存天数明显下降，主要是当地豆粕供应充足，提货也不容易。加上本周价格连续下跌，饲料企业不着急备货，主动以消耗库存为主。

而华北和东北地区除了价格下跌原因，东北地区受疫情影响，找车提货有一定难度，也影响了提货节奏，库存天数因此出现较为明显的下降。

### 5.3、商品猪价格走势分析

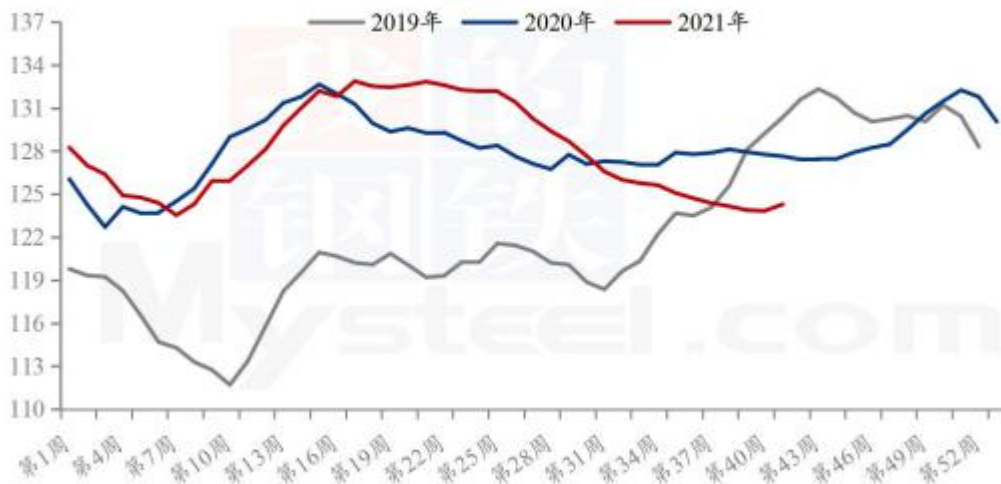
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 11.34 元/公斤，较上周上涨 1.13 元/公斤，环比上涨 11.07%，同比下跌 62.15%。本周猪价上涨幅度过大，主要因素有以下几点：1、10日 3 万吨收储成交情况良好，没有流拍现象，提振生猪市场；2、受山西等地大雨及全国天气转凉影响，大猪需求增加，但供应偏紧，大猪上涨带动标猪价格上涨；3、东北养殖户压栏惜售，看涨氛围浓烈，屠企收猪难度加大；4、产业期盼涨价已久，部分屠企在猪价上涨阶段出冻品，止损，缩减亏损。目前来说，连续高幅度猪价上涨情况下，屠企接受度减弱，压价意愿强烈，贸易商接货不积极，集团场出栏压力大，东北猪价出现大幅下挫，预计下周猪价偏弱运行。

### 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 124.37 公斤，较上周增加 0.54 公斤，环比增加 0.44%，同比下降 2.56%。本周生猪出栏均重由减转增，结束近 20 周时间的持续下降态势。随着天气转凉，市场对肥猪愈发亲睐，而近日猪价起伏较大，养户对后市心态有所分化，压栏、二次育肥操作再起，同时部分规模场已开始有压栏增重现象，预计近期生猪出栏均重将缓慢增加至 130 公斤左右。

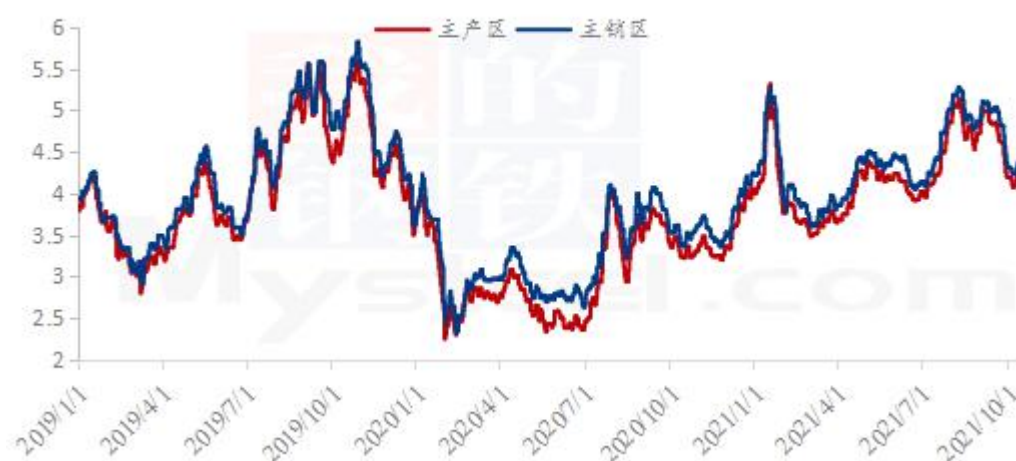
## 5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(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先跌后涨。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.40 元/斤，环比涨跌幅 1.73%，同比涨幅 15.65%。上半周受走货滞缓影响，毛鸡价格快速下落至年内低点。养户压栏惜售叠加生猪、肉鸭涨价引起的情绪化反弹，鸡产品向上跟涨，毛鸡价格直至屠宰成本线附近。

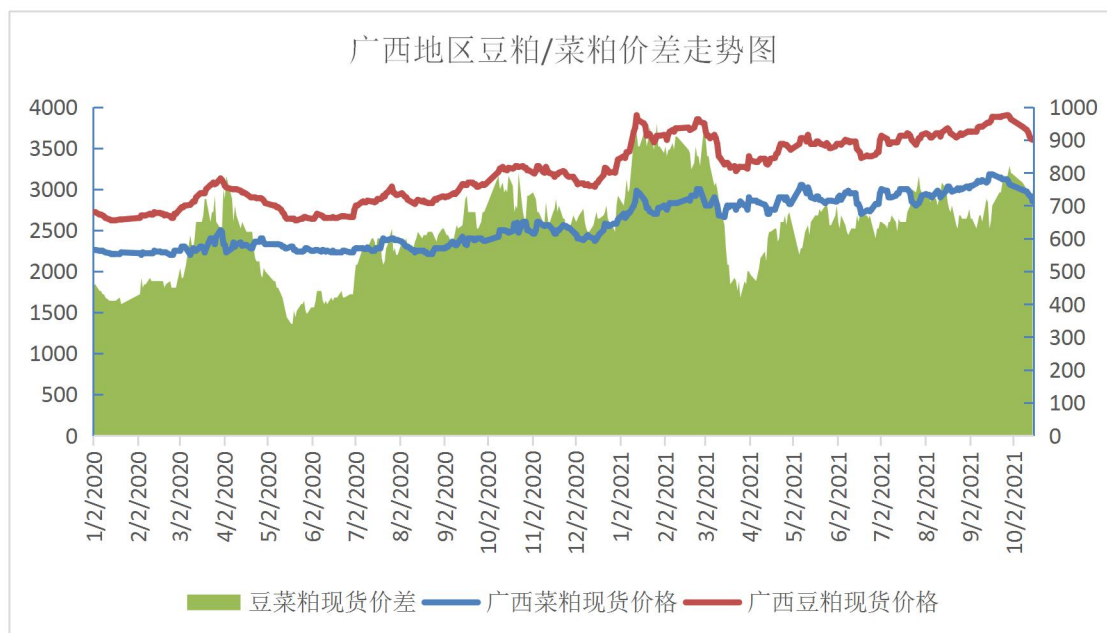
(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



本周主产区鸡蛋均价 4.19 元/斤，较上周上涨 0.03 元/斤，涨幅 0.72%；主销区均价 4.29 元/斤，较上周下跌 0.01 元/斤，跌幅 0.23%。周内产区鸡蛋价格一路上涨，国庆假期后价格超跌至综合成本线附近，养殖户抵触情绪加重，由于当前供应端压力较小，且随着节后各地市场需求恢复正常，各环节库存逐渐清理，市场走货见好，蛋价稳步上涨；销区市场因产区价格上调，拿货成本增加，价格跟随产区逐步上调，但是上调幅度不及产区。

## 六、相关替代品种情况分析

### 6.1、豆粕、菜粕价差分析

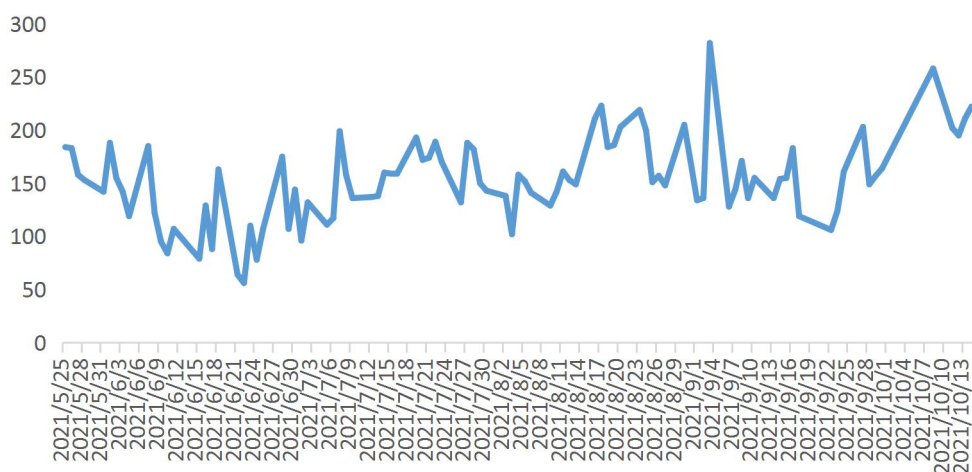


本周豆菜粕价差继续小幅缩窄，截止10月15日广西地区豆菜粕现货价差为750元/吨，较10月8日缩窄20元/吨；盘面价差为637元/吨，较10月8日缩窄32元/吨，期现走势一致。本周双粕跟随外盘美豆大幅下跌，相较来说菜粕跌幅稍窄。展望后市，丰产带来的压力叠加出口销售不佳，国内连粕承压运行。近期随着天气的转凉，菜粕方面也面临着水产淡季的压力，但随着防城港枫叶的停机，国内菜粕供应吃紧的情况将会维持一段时间，预计后期豆菜粕价差有进一步缩窄空间。

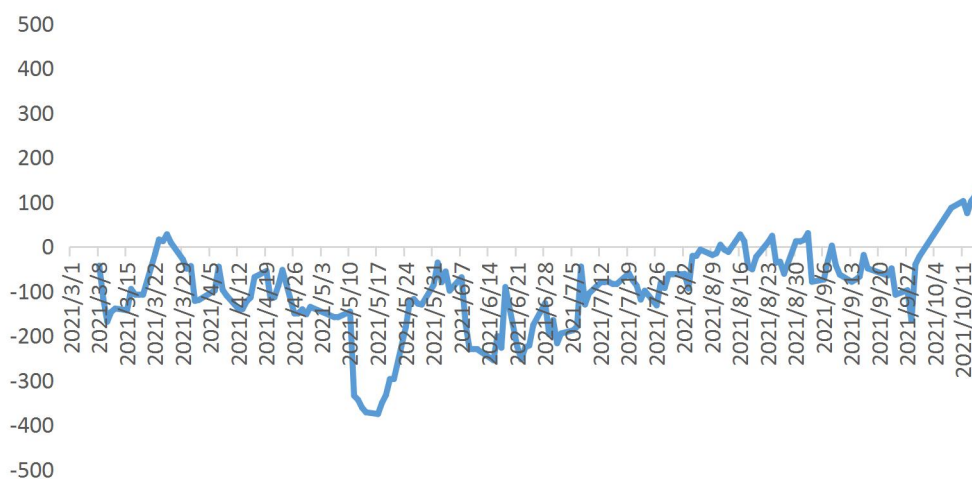


## 七、成本利润分析

### 巴西大豆5月船期压榨毛利



### 美湾大豆11月船期压榨毛利



本周巴西 2021 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周大幅上调 22-40 美分/蒲，相对巴西进口美豆 CNF 升贴水较上周相对稳定。本周受助于美豆期价下行，大豆进口成本下降，国内远月进口美豆对盘面榨利持续向好，中国采购美豆加速。

## 八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆 11 月合约继续下跌。展望下周，美豆期价在经历连续下跌后，下周或有望逐步转入震荡运行。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M01 期价继续下跌。展望下周，连粕或将依托近期低点 3200 暂转入震荡运行为主。现货方面，下周豆粕现货价格单边追随期价走势，基差观察在盘面转入震荡运行后是否逐步走缩。