

豆粕市场 周度报告

(2021.09.04-2021.09.10)



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.....	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.....	15
5.1、 油厂豆粕成交及提货量.....	15
5.2、 饲料企业豆粕库存天数.....	15
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.....	18
5.5、 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	18
六、 相关替代品种情况分析.....	19
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

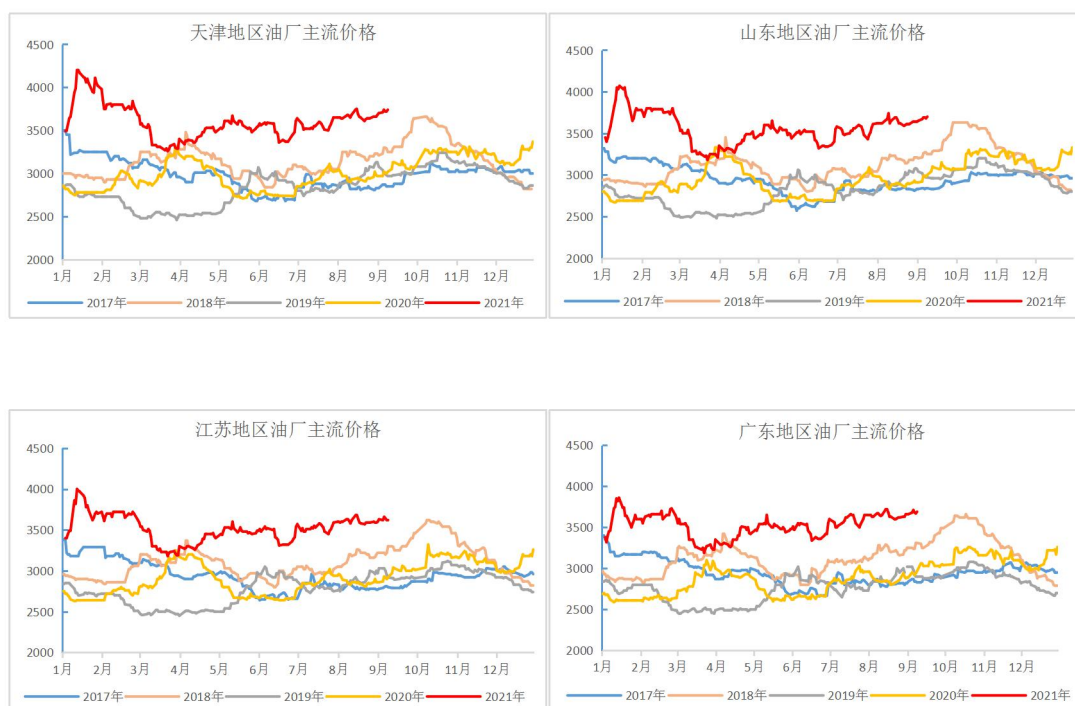
一、本周基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截止 9 月 6 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 240.2 万吨；9 月份以来对中国已发船总量为 77.5 万吨。
	美国大豆	截止 9 月 5 日当周，美国大豆优良率为 57%，市场预估均值为 57%，之前一周为 56%，去年同期为 65%。
	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 185.61 万吨，预计下周大豆压榨量 197.06 万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周豆粕成交 48.903 万吨，较上周减少 18.757 万吨。豆粕周提货量 138.2 万吨，较前一周减少 8.83 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 10.07 天，较前一周增加 0.44 天，增幅 4.57%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 13.44 元/公斤，较上周下跌 0.28 元/公斤，环比下跌 2.04%，同比下跌 59.32%。
	肉禽、蛋禽价格	本周主产区鸡蛋均价 4.96 元/斤，较上周上涨 0.30 元/斤，涨幅 6.44%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差 650 元/吨，缩小 10 元/吨；盘面价差为 676 元/吨，扩大 37 元/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在 3620-3740 元/吨，较上周上涨 30-50 元/吨。
	基差	本周豆粕基差延续走强态势，主流现货基差均价上涨至 130-230 元/吨，较上周大涨 50-100 元/吨。
观点	展望下周，从最新的 USDA9 月供需报告来看，美豆在丰产的大背景下结转库存预期将回升，期价重心中长期将继续逐步下移；短期考虑到利空释放后，伴随着美豆出口数据改善或将迎来小幅反弹。连粕 M01 在 3480 点附近一线暂形成有效支撑后，或有小幅反弹空间，但整体仍将是震荡行情为主。现货方面，建议中下游企业积极兑现利润，对高价基差谨慎追高，注意风险。	

	2021-9-10	2021-9-3	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	3740	3700	40	3726	3672	3002	54	724
山东	3700	3650	50	3686	3642	2986	44	700
江苏	3620	3630	-10	3632	3602	2916	30	716
广东	3690	3660	30	3686	3648	2940	38	746

本周国内各区域豆粕价格以小幅上涨为主，沿海区域油厂主流价格在3620-3740元/吨，较上周上涨30-50元/吨区间。本周隔夜美豆弱势下跌，市场预期将上调美豆产量，美豆收获面积可能维持不变，盘面或已提前消化预期。连盘豆粕本周跟随美豆下跌，国内豆粕现货价格坚挺稳中有涨，中下游企业按需维持安全库存，下游采购有逢低买入的操作思路。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周现货价格涨幅最大的是山东地区，山东工厂近月豆粕销售进度普遍较快，叠加本月山东大豆到港量预计下降，且整体豆粕提货进度尚可，因此工厂目前暂无压力，普遍以挺价为主，使得本周山东地区油厂报价上涨幅度相对较大。本周现货价格出现下跌的是江苏地区，江苏地区现货价格和上周比基本维持稳定，开机率维持相对高位，供应压力不减，油厂可售有头寸充足低价出货心态为主，因此价格稍有松动，下游市场按需补库，双节前采购备货已陆续完成。

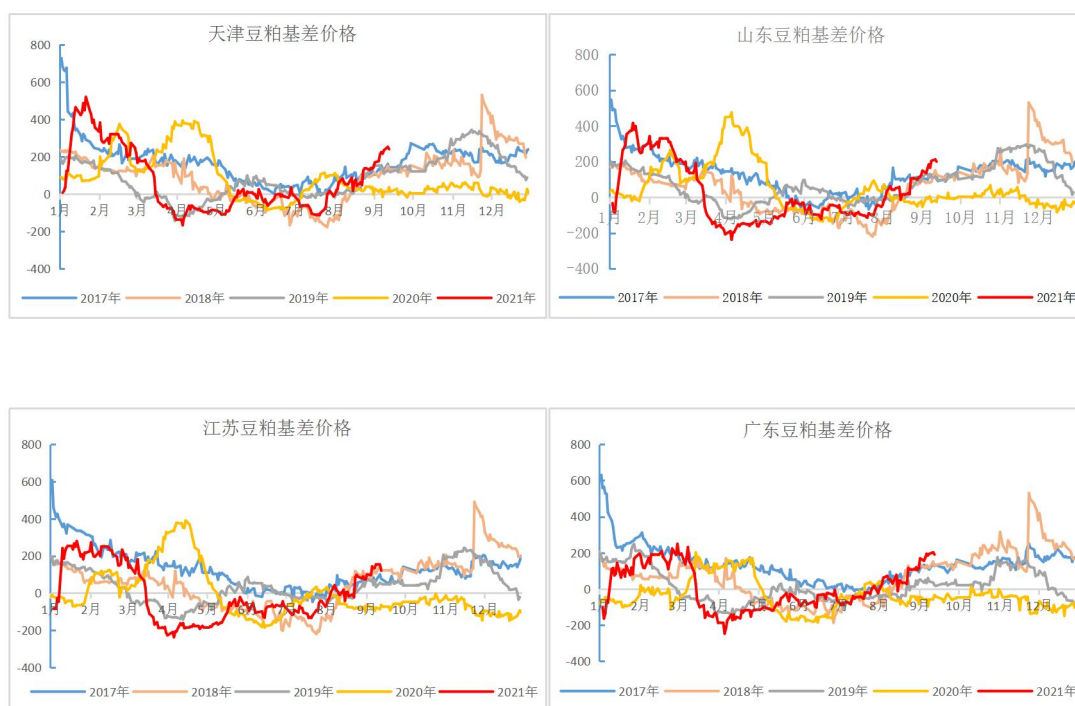
2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

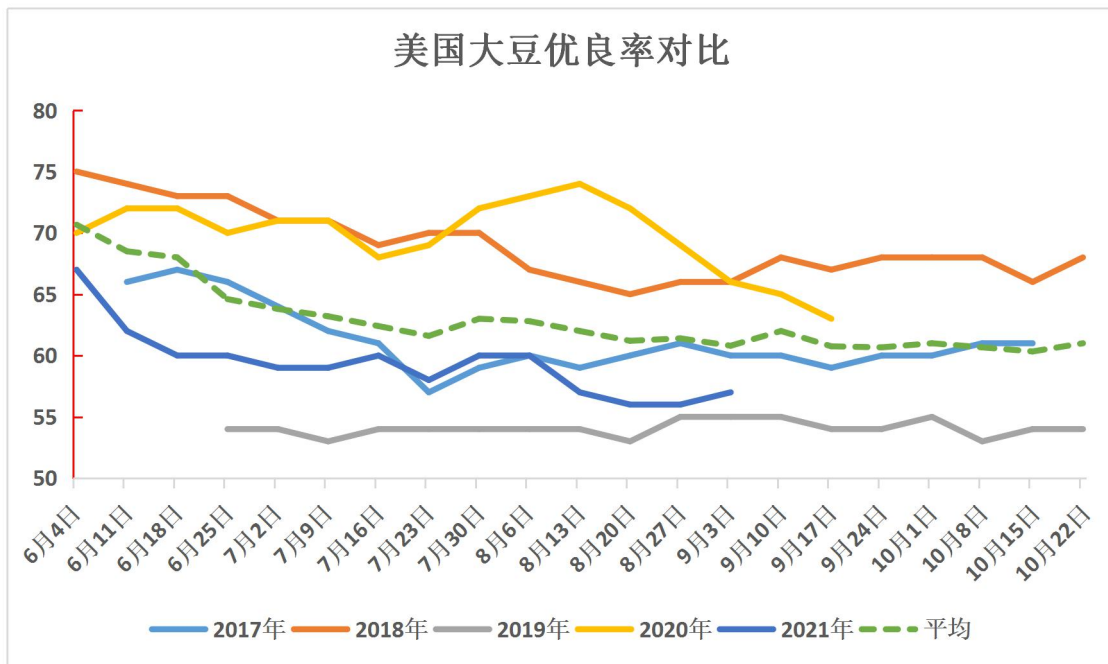
	2021/9/10	2021/9/3	环比涨幅	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨幅	同比涨幅
豆粕期货	3500	3487	13	3492	3498	3006	-6	492
天津	240	213	27	233	133	14	100	119
山东	200	163	37	193	105	-6	88	111
江苏	120	143	-23	139	87	-78	52	165
广东	190	173	17	193	111	-62	82	173

本周沿海地区现货基差延续走强态势，主流现货基差价格本周均价上涨至130-230元/吨，较上周环比大涨50-100元/吨；主要因市场预期8-9月到港偏少，工厂挺价心态较浓，加上近月可售合同不多，市场报价坚挺，现货基差逐步走强；截至到本周五，南北差距有所显现，北方基差普遍上涨逾200元/吨，其中山东本周上涨幅度最大，山东工厂近月豆粕销售进度普遍较快，叠加本月山东大豆到港量预计下降，且整体豆粕提货进度尚可，因此工厂目前暂无压力，普遍以挺价为主；江苏区域本周不涨反跌，因区域内开机率维持相对高位，虽然提货尚可，但库存压力仍然较大，部分工厂出现涨库停机现象；近期随着中秋、国庆假期即将到来，下游备货节奏开启，预计基差延续近期偏强格局。



三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆种植情况



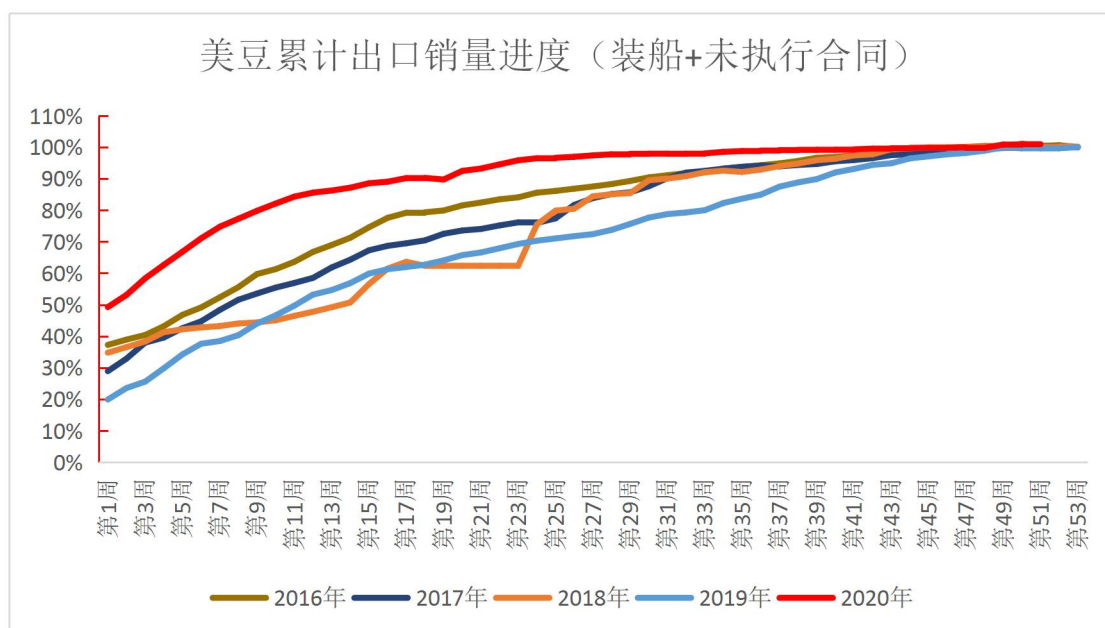
美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至9月5日当周，美国大豆生长优良率为57%，市场预期为57%，去年同期为65%，此前一周为56%；美国大豆结荚率为96%，此前一周93%，去年同期为98%；美国大豆落叶率为18%，此前一周为9%，去年同期为18%。根据钢联空间数据消息，接下来的一周内，美国中部地区降水稀少，但该地大豆已进入收割期，预计无影响。

南美大豆方面，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4350万吨，低于2019/20年的4900万吨。截至9月1日，阿根廷农户已经销售了2890万吨2020/21年度大豆，比一周前增加了462,300吨，但是比去年同期低了6.2%。

巴西国家地理与统计局(IBGE)周四发布报告，预测2021年巴西大豆产量达到创纪录的1.338亿吨，这要比7月份的预测值高出0.3%，比2020年产量高出1220万吨或10.1%。截至9月3日，巴西2020/21年度大豆销售比例已达85.9%，低于去年同期的97.9%，五年平均水平为88.5%。2021/22年度新豆预售比例为25.6%，低于去年同期的49.3%，五年平均进度为24.9%。

3.2、全球大豆出口情况

目前美国 2020/21 年度大豆出口接近收尾,2021/2022 年度大豆出口量激增。USDA 周度出口销售报告显示,截至 2021 年 8 月 26 日的一周,美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 6.82 万吨,较之前一周增加 11%,较前四周均值显著增加。美国 2021/2022 年度大豆出口销售净增 213.25 万吨,出口重回 200 万吨之上。当周,美国大豆出口装船量为 32.4 万吨,较前一周增加 2.5%,较前四周均值增加 50%。美国 2020/21 年度累计出口大豆 6028.7 万吨,较去年同期增长 37.03%;USDA 在 8 月份的供需报告中预计 2020/21 年度出口 6151 万吨,目前完成 98.01%。

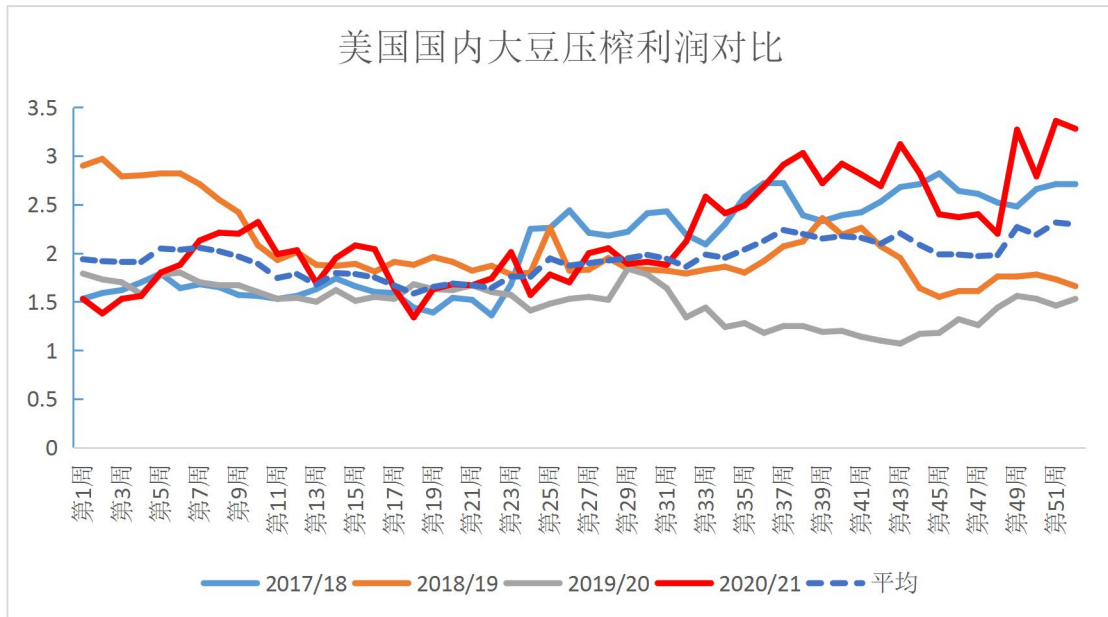


巴西谷物出口商协会 ANEC 称,9 月份巴西大豆出口量料达到 443.8 万吨,高于去年同期的 391.5 万吨。

巴西外贸秘书处 SECEX 本周发布数据称,9 月份第一周巴西大豆出口量平均为每天 252,460 吨,较去年 9 月份全月平均日出口量提高 24.4%。

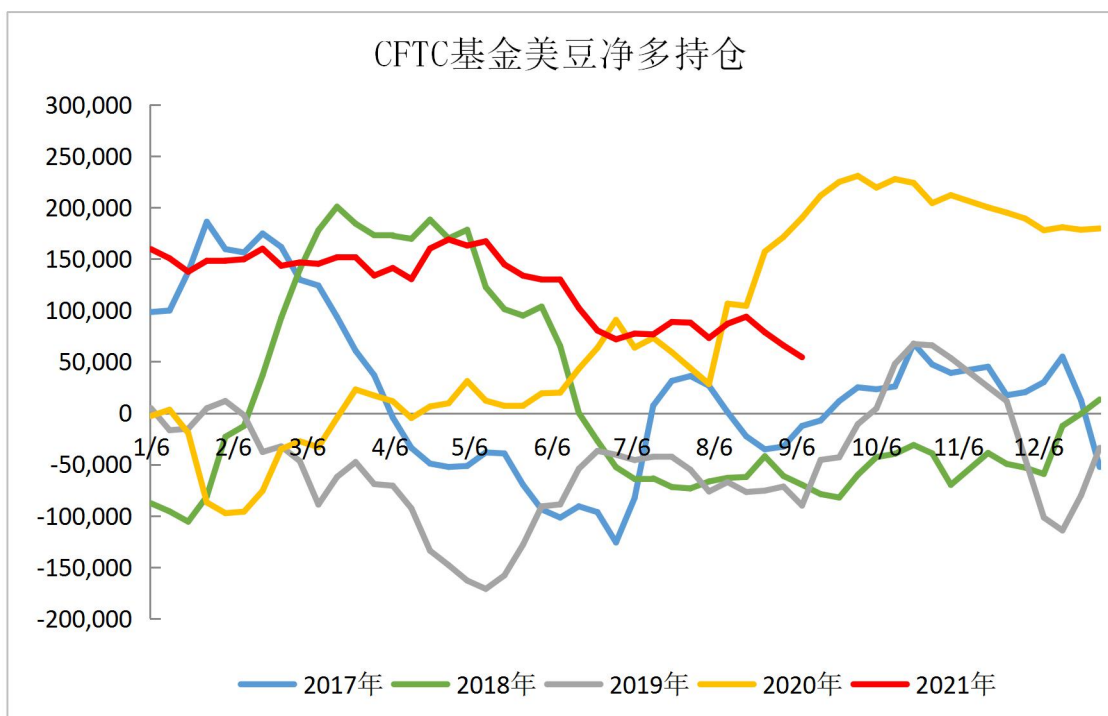
3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示,截至 2021 年 9 月 9 日的一周,美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.28 美元,一周前是 3.36 美元/蒲式耳,去年同期为 1.38 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周小幅下降,但仍高于近年同期水平。



据巴西马托格罗索州农业经济研究所(Imea)发布的周报显示，8月底头号大豆生产州的大豆压榨利润下滑了 20%，因为期货价格下跌，雷亚尔汇率升值。截至 8 月 27 日当周，巴西雷亚尔兑美元汇率上涨了 3.4%，令国内大豆和豆粕价格承压下行。IMEA 称，由于美元贬值，大豆价格比一周前下跌了 1.8%。IMEA 称，随着大豆和豆粕价格下跌，马托格罗索大豆压榨毛利润下滑了 20%。

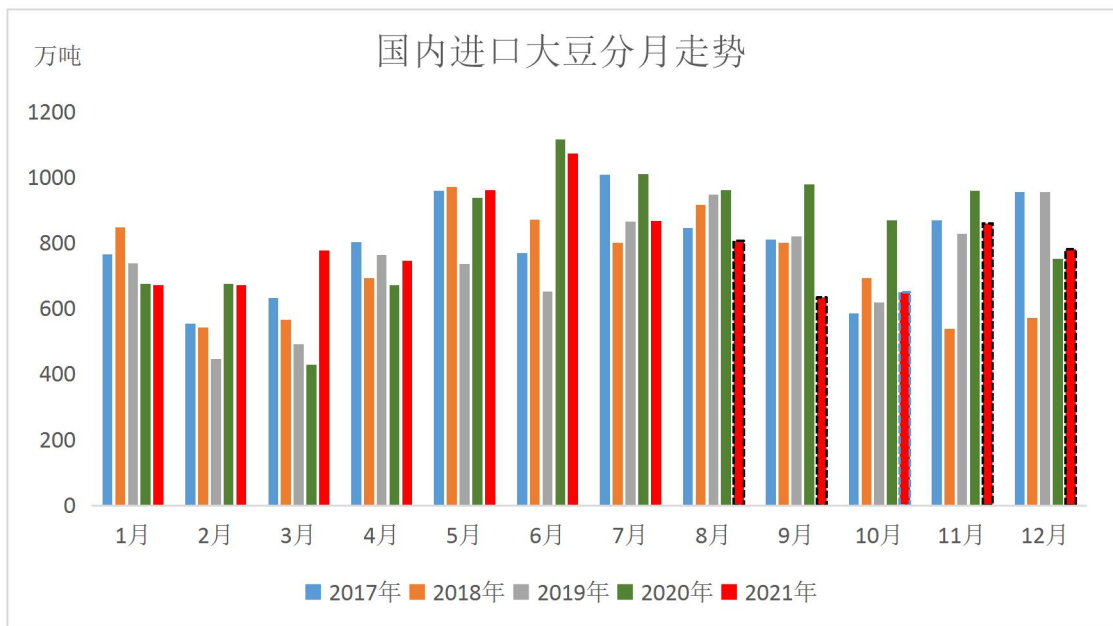
3.3、CFTC 基金持仓



截止 9 月 7 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 54300 手，较上一周 65817 手，周环比下降 11517 手。管理基金美豆期货净多持仓已经连续 3 周下降，距离年内高位愈来愈远，投机资金的进一步撤出，或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 1-8 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 650 万吨，11 月进口大豆到港量预计为 860 万吨，12 月进口大豆到港量预计为 780 万吨。未来两个月大豆到港量有所下降，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（2021-9-6） 单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	192.903	287.551
桑托斯港	44.565	154.735
里奥格兰德港	338.068	1081.923
圣弗朗西斯科港		270
图巴朗港	130.518	65

伊塔基港	69.3	340.765
巴卡雷纳港		69.3
阿拉图港		132.3
合计	775.354	2401.574

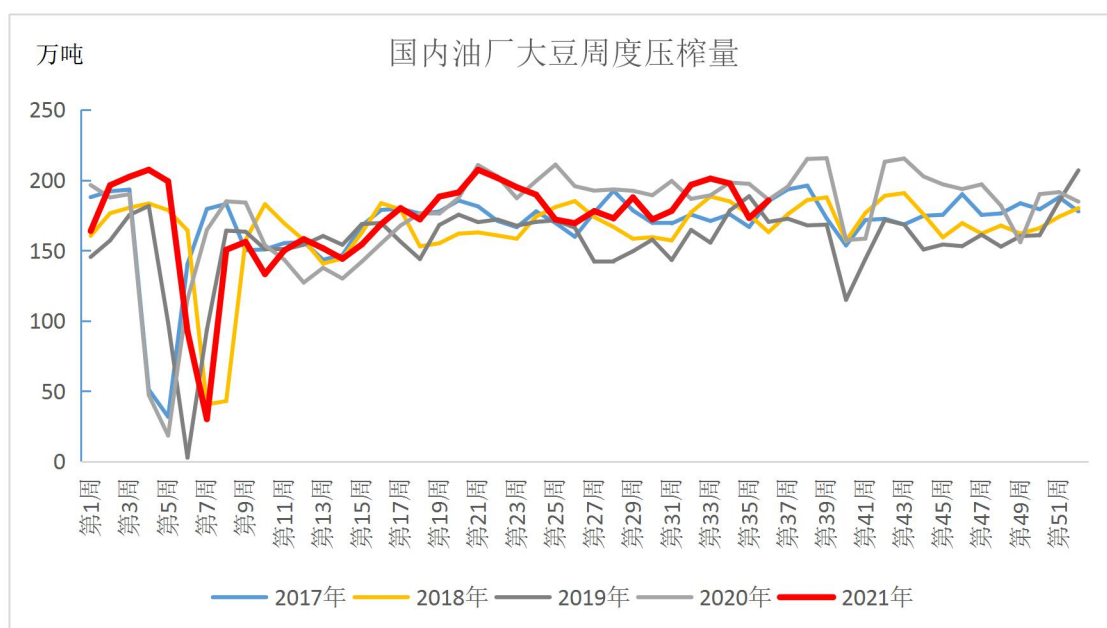
表 2：阿根廷大豆对中国发船统计（9-6） 单位：吨

港口	发船时间	品种	重量
内科切阿港	8月2日	大豆	31240
内科切阿港	8月5日	大豆	25788
内科切阿港	8月8日	大豆	4220
内科切阿港	8月21日	大豆	33679
内科切阿港	8月15日	大豆	30620
内科切阿港	8月17日	大豆	17600
内科切阿港	8月13日	大豆	21834
内科切阿港	8月24日	大豆	20450
内科切阿港	8月25日	大豆	28020
内科切阿港	8月25日	大豆	34065
内科切阿港	8月28日	大豆	32700
内科切阿港	8月28日	大豆	32954
罗萨里奥港	8月14日	大豆	41300
罗萨里奥港	8月3日	大豆	41600
罗萨里奥港	8月4日	大豆	37647
圣洛伦索港	8月5日	大豆	37042
圣洛伦索港	8月12日	大豆	39910
圣洛伦索港	8月13日	大豆	37178
圣洛伦索港	8月14日	大豆	35474
圣洛伦索港	8月20日	大豆	36600
圣洛伦索港	8月14日	大豆	36975
圣洛伦索港	8月20日	大豆	36346
圣洛伦索港	8月21日	大豆	37100
圣洛伦索港	8月19日	大豆	36014
圣洛伦索港	8月25日	大豆	34419
圣洛伦索港	8月30日	大豆	36227
圣洛伦索港	8月31日	大豆	27000
圣洛伦索港	8月31日	大豆	34773
圣洛伦索港	8月31日	大豆	33068
泽拉特港	8月5日	大豆	40000
布兰卡港	8月1日	大豆	28440
布兰卡港	8月3日	大豆	15000
布兰卡港	8月3日	大豆	12835
布兰卡港	8月4日	大豆	1555
布兰卡港	8月10日	大豆	27950

布兰卡港	8月19日	大豆	31430
布兰卡港	8月19日	大豆	29390
布兰卡港	8月21日	大豆	32325
布兰卡港	8月24日	大豆	27502
布兰卡港	8月29日	大豆	18445
布兰卡港	8月31日	大豆	32090
小计			1228805
新帕尔米拉港 (乌拉圭)	8月4日	大豆	46331
新帕尔米拉港 (乌拉圭)	8月12日	大豆	47960
蒙得维亚港 (乌拉圭)	8月4日	大豆	13000
蒙得维亚港 (乌拉圭)	8月12日	大豆	12312
蒙得维亚港 (乌拉圭)	8月15日	大豆	13000
小计			132603
合计			1361408

目前我国大豆进口主要来自南美市场。据 Mysteel 农产品统计数据显示，截止 9 月 6 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 240.2 万吨，较上一期（8 月 30 日）减少 53.1 万吨。发船方面，截止 9 月 6 日，9 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 77.5 万吨。截止到 9 月 6 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）8 月大豆对中国发船为 136.14 万吨，较前一期（8-30）增加 12.69 万吨。其中阿根廷港口 122.88 万吨，乌拉圭东岸港口 13.26 万吨。

4.2、国内主要油厂周度开工率

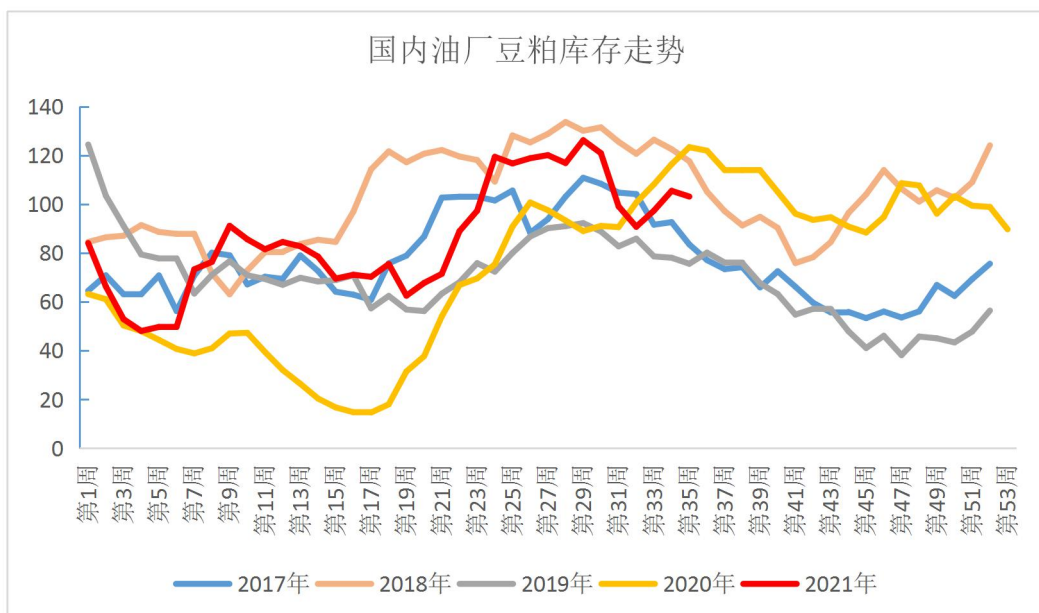
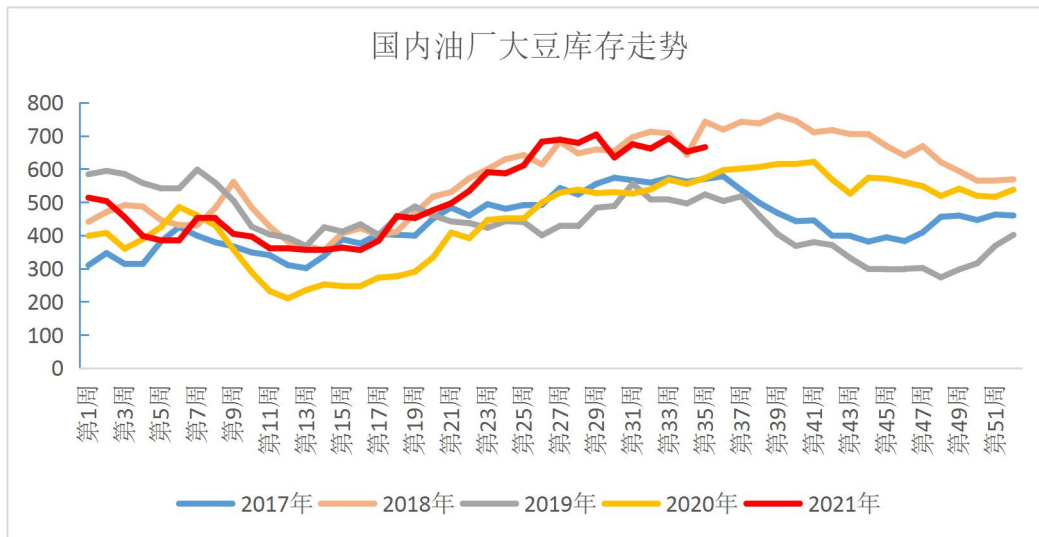


区域	油厂数量	第 36 周实际压榨量	第 36 周实际开机率	第 37 周预计压榨量	第 37 周预计开机率	增减幅
华东	17	44.59	77.59%	40.44	70.37%	-7.22%
山东	19	36.87	64.55%	38.12	66.74%	2.19%
华北	11	26.55	78.85%	29.9	88.80%	9.95%
东北	11	21.85	74.32%	25.75	87.59%	13.27%
广西	8	12.96	43.06%	16.9	56.15%	13.09%
广东	14	19.7	57.20%	23.22	67.42%	10.22%
福建	11	8.29	55.08%	8.59	57.08%	1.99%
川渝	6	6.65	70.37%	6.65	70.37%	0.00%
河南	8	3.3	33.67%	2.1	21.43%	-12.24%
两湖	6	4.85	69.29%	5.39	77.00%	7.71%
合计	111	185.61	65.47%	197.06	69.51%	4.04%

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 36 周（9 月 4 日至 9 月 10 日）111 油厂大豆实际压榨量为 185.61 万吨，开机率为 65.47%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较上周预估低 6.65 万吨。预计下周 2021 年第 37 周（9 月 11 日至 9 月 17 日）国内油厂开机率上升，油厂大豆压榨量预计 197.06 万吨，开机率为 69.51%。本周沿海大多数区域实际开机率高于上周，因上周开机率相对偏低。

分区域看，下周预计东北、华北、广东、广西开机率回升，主要因前期豆粕库存偏高导致部分工厂停机，在消化一定库存后将重新恢复开机生产。下周预计华东、河南开机率下降，华东因目前部分工厂豆粕库存较高，有胀库停机压力；河南因区域内工厂断豆停机导致开机率将偏低。

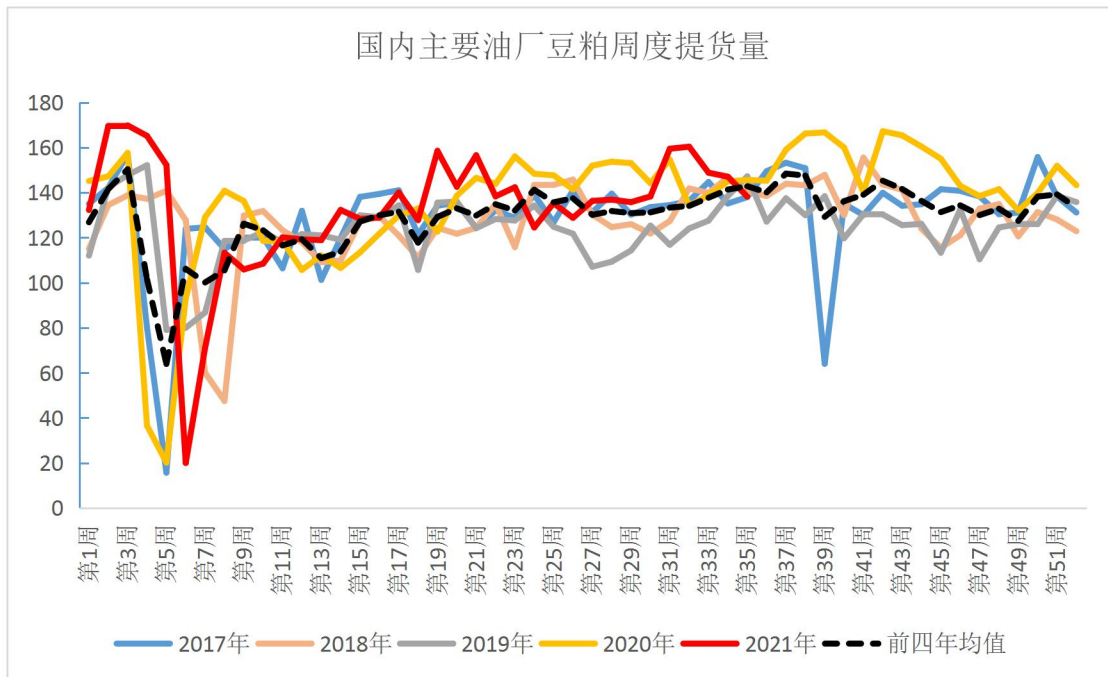
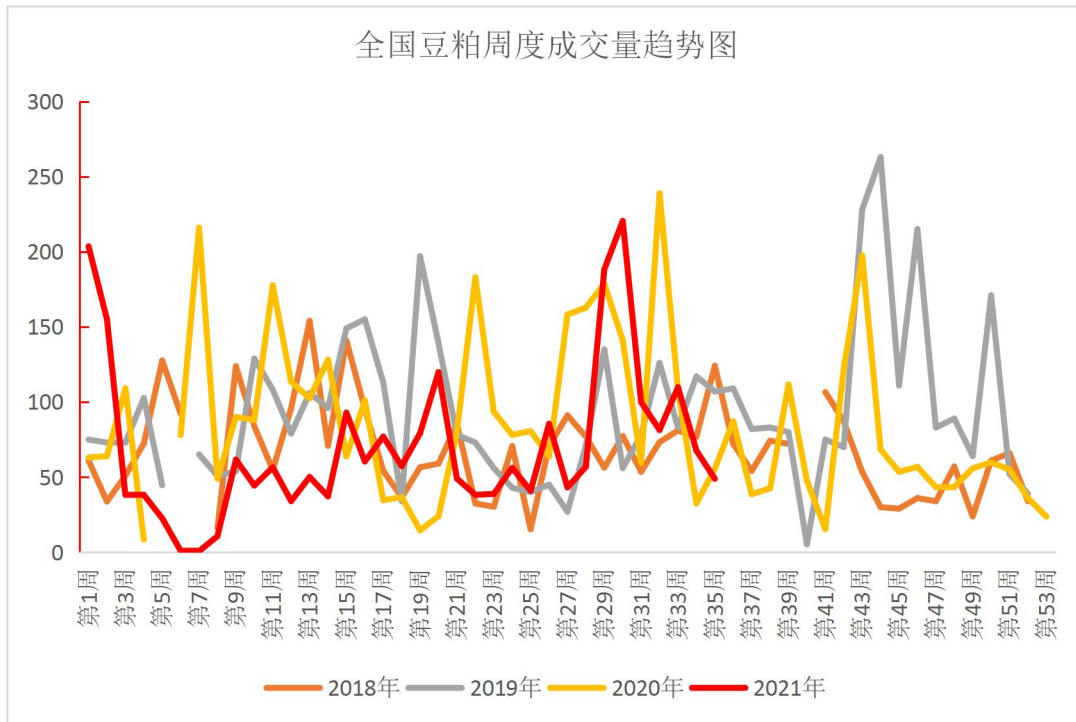
4.3、油厂大豆和豆粕库存情况



据 Mysteel 农产品对国内主要油厂调查显示，2021 年第 35 周，全国主要油厂大豆库存增加，豆粕库存减少。其中大豆库存 665.86 万吨，较上周增加 13.63 万吨，增幅 2.09%，同比去年增加 92.77 万吨，增幅 16.19%。分区域看，东北和华东、广东大豆库存增加明显，其他地区均减少。前一周到港较少，导致本周到港集中，大豆增加明显，短期全国大豆供应整体仍较宽松。豆粕库存 103.09 万吨，较上周减少 2.35 万吨，减幅 2.23%，同比去年减少 20.22 万吨，减幅 16.4%。第 35 周豆粕供应量减少，提货量减少，导致豆粕库存减少。全国下游终端有一定库存累积，处在消耗库存阶段，距离双节备货还有一定时间，短期补货意愿不强，而豆粕价格也处于震荡中，供应充足，随用随提是大部分饲料终端所选的。

五、国内豆粕需求分析

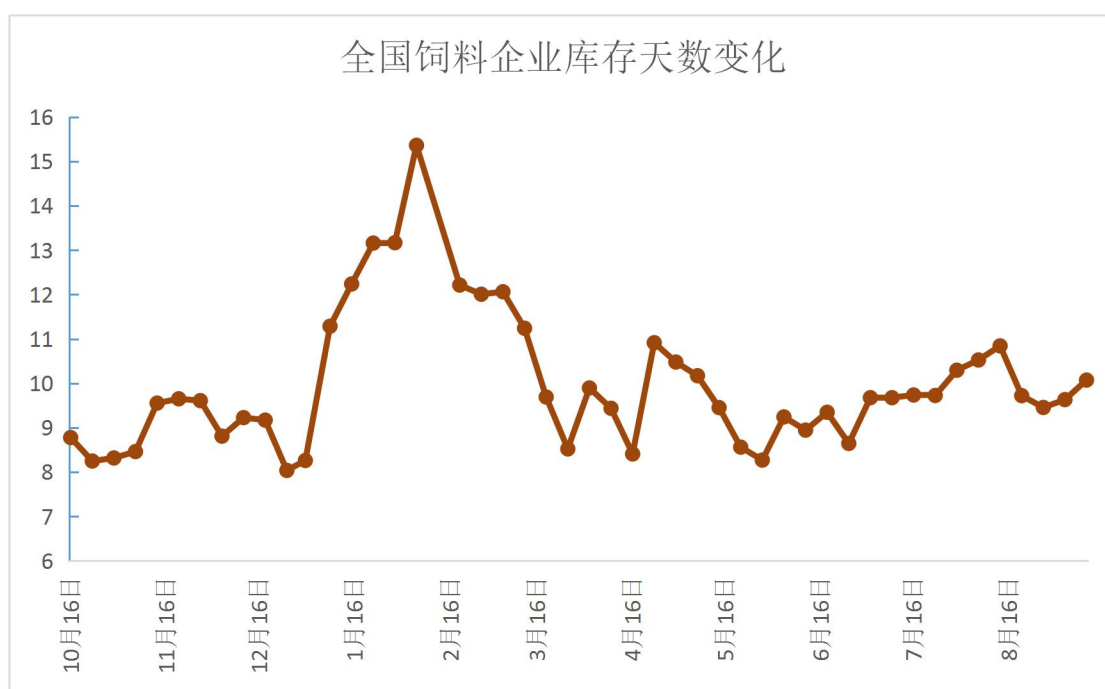
5.1、油厂豆粕成交及提货量



本周国内市场豆粕市场成交清淡，周内共成交 48.903 万吨，较上周减少 18.757 万吨，减幅 27.72%；日均成交 9.78 万吨，其中现货成交 33.503 万吨，远月基差成交 15.4 万吨。截止 9 月 3 日当周（第 35 周），国内主要油厂豆粕周度

提货量 138.2 万吨，环比减少 8.83 万吨，减幅为 6.01%，同比减少 7.39 万吨，减幅 5.07%。本周连粕期价继续下跌，“双节”备货启动，现货价格相对坚挺，基差走强，中下游企业采购意愿减弱，逢低少量补货，远月成交明显转淡，以执行合同为主。本周生猪价格继续走弱，养殖企业亏损加剧，补栏意愿不强；禽类养殖处于盈亏边际，养殖企业补栏积极性一般；水产养殖处于旺季，对菜粕需求旺盛，对豆粕需求有限。整体来看需求端维持随用随采，叠加豆粕库存增加，短期供应稳定，提货小幅下降。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	9月3日	9月10日	增减	幅度
广东	6.79	7.42	0.63	9.28%
鲁豫	6.2	7.33	1.13	18.23%
江苏	11.12	12	0.88	7.91%
广西	7.85	7.31	-0.54	-6.88%
四川	13.55	13.55	0	0.00%
福建	6.9	7.13	0.23	3.33%
两湖	7.95	8.77	0.82	10.31%
华北	13.24	12.56	-0.68	-5.14%
东北	20.7	20.49	-0.21	-1.01%
全国	9.63	10.07	0.44	4.57%

据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2021 年 9 月 10 日当周（第 36 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 10.07 天，较前一周增加 0.44 天，增幅 4.57%。本周豆粕市场价格继续维持窄幅震荡，本周末 USDA 将发布本月供需报告，市场有一定观望情绪。同时，临近中秋节，部分地区饲料企业有一定的备货行动。

分地区看，全国大部分地区库存天数出现了上升，其中鲁豫、广东和两湖地区猪价较为明显。鲁豫地区主要是河南市场增加明显，据了解，河南库存增加一是当地油厂有停机计划，饲料企业提货增加进行备货，另一方面是为节日备货。两湖市场也开始有备货举动。广东地区则是当地部分饲料企业受到环保要求影响开工，库存天数被动增加。

饲料企业库存天数下降主要在广西和华北东北地区，由于 USDA 本周即将发布供需报告，市场对此偏空，加上当地油厂开机有所提升，饲料企业因此观望情绪较重，适度降低了提货节奏。

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）

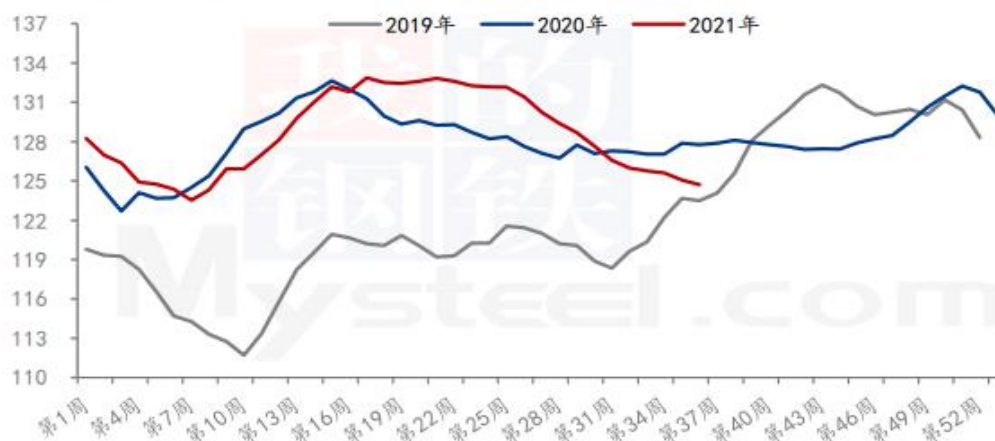


本周生猪出栏均价为 13.44 元/公斤，较上周下跌 0.28 元/公斤，环比下跌 2.04%，同比下跌 59.32%。本周猪价持续下跌，多地猪价突破 13.00 元/公斤，其中 9 月 9 日云南均价为 12.12 元/公斤，较上周下跌 0.55 元/公斤，即将进入 12.00 元/公斤时代。此次猪价下跌的主要原因在于：1、市场猪源不断，生猪供应宽裕，屠企收猪压力小，压价收猪意愿较强；2、部分区域规模场降价放量出

栏，再加上北方散户对后市猪价期待值降低，压栏积极性不高；3、终端白条量价无明显提升，对于节假日需求备货市场表现一般，再加上低价冻品刺激影响，终端需求增速较为缓慢，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 124.70 公斤，较上周下降 0.37 公斤，环比下降 0.29%，同比下降 2.41%。本周生猪出栏均重继续下降，市场交易多以标猪为主，小体重及大肥猪占比极小，且规模场多控制出栏体重，同时价格连日下跌背景下，小散户压栏情况亦不普遍，预计下周生猪出栏均重仍保持 125 公斤左右。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2019年-2021年) 全国大肉食鸡苗价格走势图 (元/羽)



本周大肉食鸡苗均价 2.47 元/羽，较上周下滑 0.06 元/羽，环比跌幅 1.05%，同比涨幅 97.60%。大型孵化企业整体排苗计划稳定，中小厂走货尚可，毛鸡市场周内涨跌互现，鸡苗受毛鸡价格变动影响减弱，窄幅调整为主，本周后期，鸡苗走货速度尚可，苗量相对紧缺，养殖户按需补栏，苗价坚挺。。

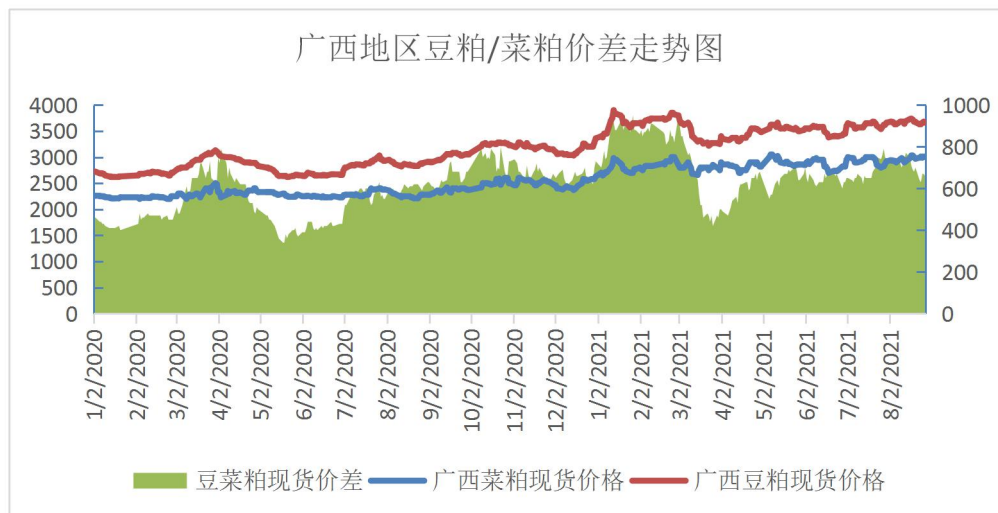
(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



本周主产区均价 4.96 元/斤，较上周上涨 0.30 元/斤，涨幅 6.44%。本周产区鸡蛋价格先涨后稳，受学校开学、中秋节来临提振，贸易商、商超及电商平台采购量增加，同时产区内销较好，挺价意愿较强，开学利好叠加产区拉涨。周内主销区均价 5.06 元/斤，较上周上涨 0.22 元/斤，涨幅 4.55%。周内销区市场销量稳定，价格跟随产区涨跌调整，但因部分销区市场到货量稍多，蛋价涨幅不及产区，且蛋价上涨后销区市场高价补货意愿不强，下半周销区市场小幅偏弱。

六、相关替代品种情况分析

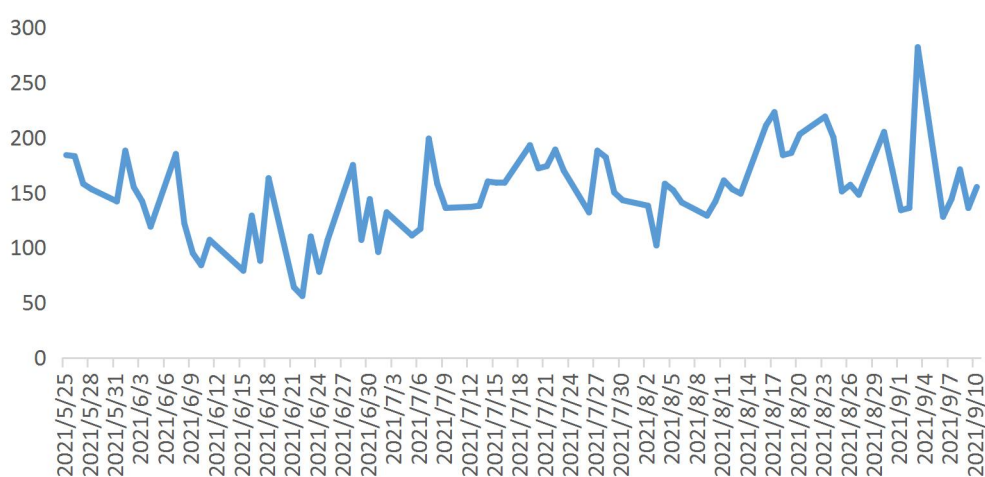
6.1、豆粕、菜粕价差分析



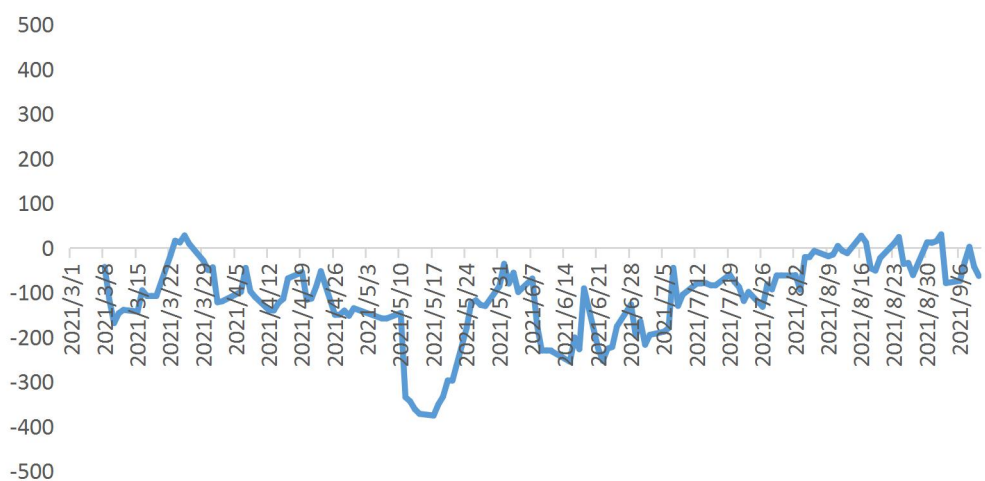
本周豆菜粕价差窄幅震荡运行，截止9月10日广西地区豆菜粕现货价差为650元/吨，较上周五缩窄10元/吨；盘面价差为676元/吨，较上周五扩大37元/吨，期现走势分歧较大，主要由于菜粕现货供需形势紧张，沿海油厂菜粕压榨量将至低位，现货紧张形势进一步加剧，价格坚挺。本周豆粕价格随美豆偏弱震荡，现货市场挺价心态较浓，而菜粕方面比豆粕更为坚挺，目前正值水产养殖旺季，沿海油厂菜粕库存将至历史低位，各厂提货排队时间较长，加之后期菜籽到港逐渐减少，市场预期供应偏紧，菜粕现货及基差均呈现坚挺格局，预计豆菜粕价差有进一步缩窄空间。

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 升贴水较上周相对稳定；进口美豆 CNF 升贴水报价较上周继续上调 15 美分/蒲。美豆进口 CNF 升贴水报价依旧高企，国内远月进口美豆对盘面压榨利润较差，采购美豆速度相对偏缓。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆 11 月合约整体窄幅震荡，周五在 USDA 报告出炉后一度冲高。展望下周，从最新的 USDA9 月供需报告来看，美豆在丰产的大背景下结转库存预期将回升，期价重心中长期将继续逐步下移；短期考虑到利空释放后，伴随着美豆出口数据改善或将迎来小幅反弹。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M01 期价处于 3480 点上下窄幅震荡。展望下周，连粕 M01 在 3480 点附近一线暂形成有效支撑后，或有小幅反弹空间，但整体仍将是震荡行情为主。现货方面，在目前豆粕现货价格相对盘面高企的状况下，建议中下游企业积极兑现利润，对高价基差谨慎追高，注意风险。