

# 豆粕市场 周度报告

(2021. 10. 16-2021. 10. 22)



## 目录

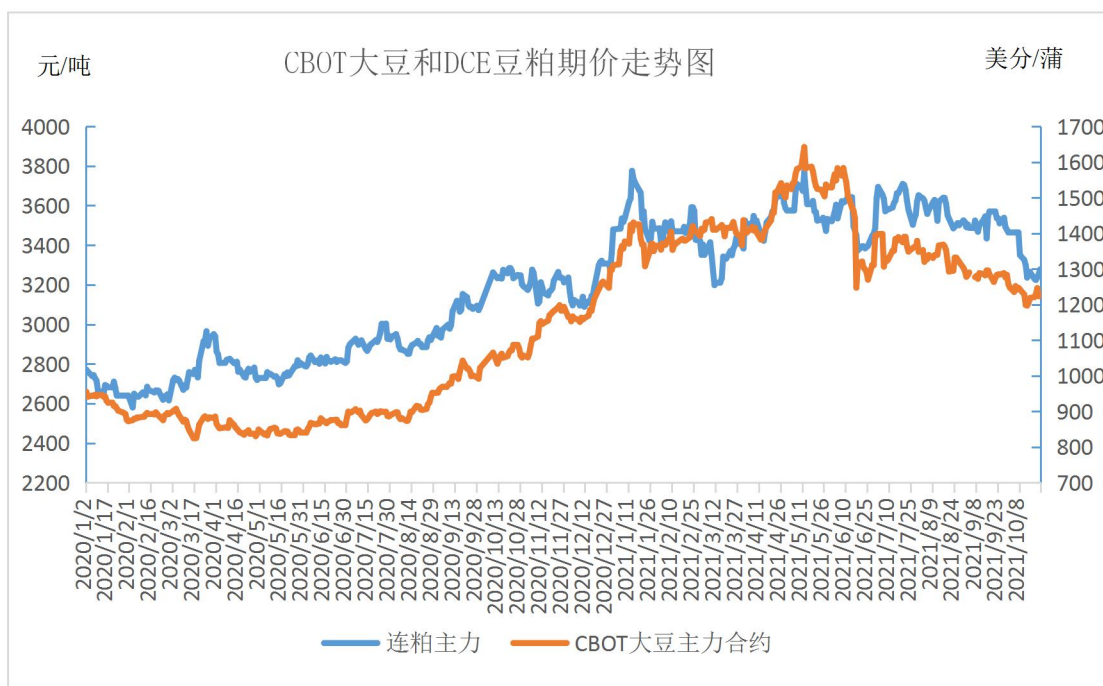
一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	5
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	6
三、 全球大豆供需情况分析.....	7
3.1、 全球大豆种植情况.....	7
3.2、 全球大豆出口情况.....	7
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	7
3.3、 CFTC 基金持仓.....	9
四、 国内豆粕供应情况.....	10
4.1、 国内大豆进口情况.....	10
4.2、 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.....	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.....	14
5.3、 商品猪价格走势分析.....	15
5.4、 商品猪出栏均重情况分析.....	16
5.5、 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	16
六、 相关替代品种情况分析.....	17
6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....	18
七、 成本利润分析.....	19
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 10 月 18 日,巴西各港口大豆对华排船计划总量为 171.9 万吨; 10 月份以来对中国已发船总量为 140.8 万吨。
	美国大豆	截止 10 月 17 日当周,美国大豆收获为 60%,一周前 49%,去年同期 73%,五年同期均值 55%。
	国内大豆进口	海关数据显示,2021 年 1-9 月,我国进口大豆累计 7397.3 万吨,同比减少 0.7%;其中单 9 月进口大豆约 687.6 万吨。
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为 160.16 万吨,预计下周大豆压榨量 1193.28 万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周豆粕成交 73.37 万吨,较上周减少 23.47 万吨。豆粕周提货量 134.07 万吨,较前一周增加 3.85 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 8.08 天,较前一周减少 0.51 天,降幅 5.94%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 13.40 元/公斤,较上周上涨 2.06 元/公斤,环比上涨 18.17%,同比下跌 54.40%。
	肉禽、蛋禽价格	本周主产区鸡蛋均价 4.58 元/斤,较上周上涨 0.39 元/斤,涨幅 8.52%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差 740 元/吨,较上周缩窄 10 元/吨;盘面价差为 632 元/吨,较上周五缩窄 5 元/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在 3550-3660 元/吨,较上周上涨 20-40 元/吨。
	基差	本周豆粕基差整体稳定,主流现货基差均价 270-410 元/吨,较上周小幅下跌 0-10 元/吨。
观点	展望下周,美豆期价在经历冲高回落后,下周或将震荡运行为主。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,但各区域受到自身供需影响令各地豆粕现货价格分化加剧。	

## 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 21 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1205.75 美分/蒲，较上周四涨 17.25，跌幅为 1.43%。本周美豆呈现先涨后跌的态势，周初因受全球植物油及玉米走强带动，美豆也有所上涨，但随着美豆收割和巴西大豆播种的推进，美豆基本面仍然偏弱。本周一美豆上涨，交易商称，因受助于玉米和全球植物油市场走强的溢出效应；周二美豆继续上涨，受助于豆粕和豆油期货走强，以及全球对植物油的需求；周三美豆上涨，受助于全球对植物油的强劲需求，以及美国大豆加工商压榨利润率增加支撑；周四美豆下跌，受压于南美对作物有利的降雨，可能提振竞争国巴西和阿根廷的作物产量。大豆此前曾连续五日上涨。交易商称，未来 6-10 日，阿根廷和巴西预计出现的降雨可能有利于近期播种的大豆作物，给美国市场带来压力。

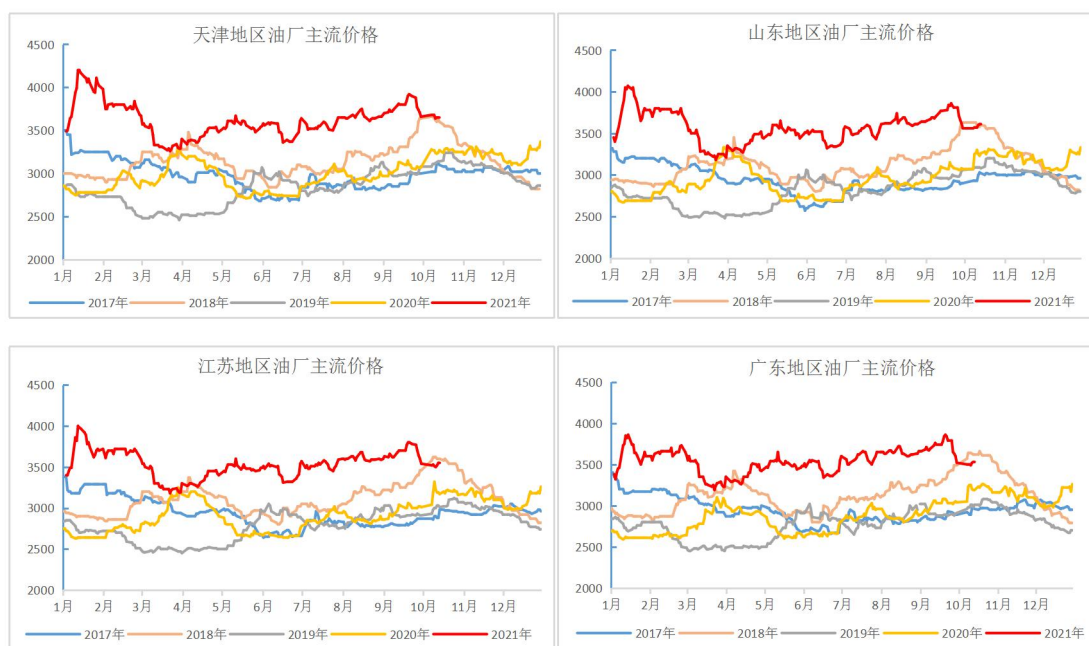
截止 10 月 22 日，连盘豆粕主力合约 M2201 报收于 3278 元/吨，较上周五涨 15，涨幅为 0.46%。本周连粕走势以宽幅震荡为主，盘面虽有小幅拉涨但涨幅明显不及美豆，主要受国内基本面拖累。近日全国饲料工业协会公布 9 月全国饲料生产数据，猪料、畜禽料、水产料等各料型 9 月份的产量均较 8 月份下滑，下游需求疲弱，连粕整体承压运行。

## 2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-10-22	2021-10-15	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	3660	3680	-20	3656	3694	3274	-38	382
山东	3630	3570	60	3596	3594	3288	2	308
江苏	3560	3530	30	3528	3566	3204	-38	324
广东	3550	3500	50	3518	3550	3242	-32	276

本周国内各区域豆粕价格涨跌互现，沿海区域油厂主流价格在 3550-3660 元/吨，较上周涨幅在 20-40 元/吨区间。本周美豆收涨，助于豆粕和豆油期货走强，长周期下全球大豆供应转向宽松，CBOT 大豆和连粕逐步进入下行局势。国内连粕本周区间震荡小幅攀升，豆粕现货价格跟随连盘小幅上调，将继续延续宽幅震荡行情。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周现货价格上涨最多的是山东地区，本周山东地区油厂限电影响开机，油厂开机率低至 20%，市场豆粕供应减少，导致豆粕价格坚挺，油厂挺价意愿依然较强，因此跟其他地区相比本周山东地区涨幅相对较大。本周现货价格唯一下跌的天津地区，由于地区限电解除，天津地区油厂开机率迅速回升至 70%左右，地区豆粕供应增加，市场缺豆情况暂无，供应较为宽纵，使得前期高位价格得到适当回落。

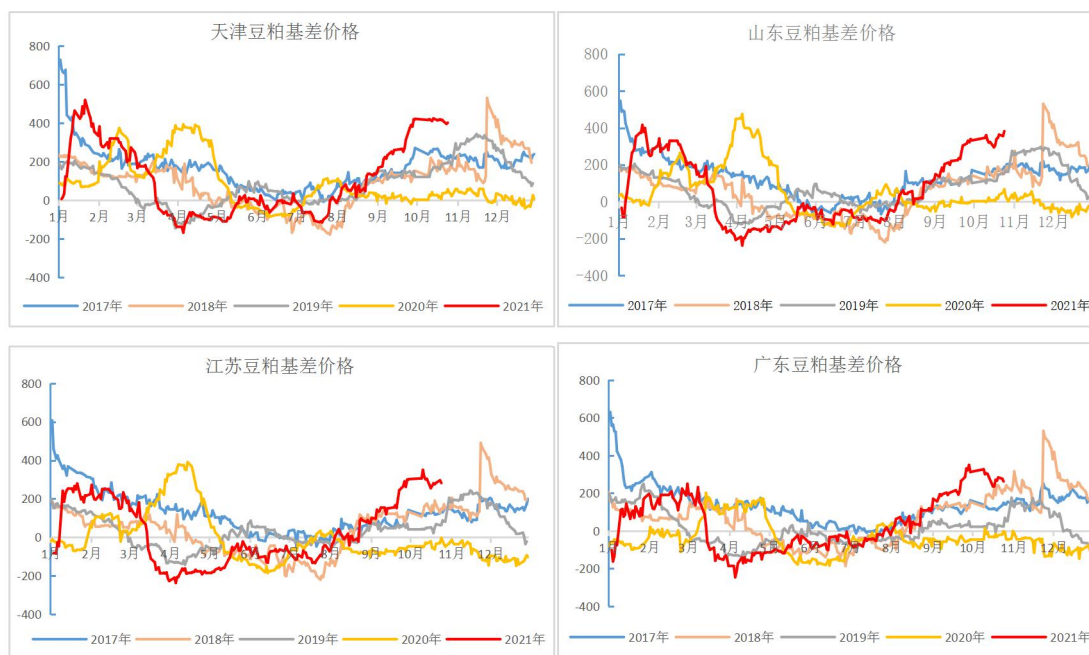
## 2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



## 2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

	2021/10/22	2021/10/15	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	3278	3263	15	3245	3278	3266	-33	12
天津	402	417	-15	409	416	32	-7	384
山东	382	307	75	357	316	38	41	278
江苏	282	267	15	283	288	-38	-5	326
广东	262	237	25	271	272	-20	-1	292

本周沿海地区现货基差整体稳定，主流现货基差本周均价 270-410 元/吨，较上周环比小幅下跌 0-10 元/吨，但山东区域表现却极为亮眼，较上周环比上涨 41 元/吨，基差价格直逼华北区域。主要还是山东区域自本周开始新一轮限电限产，工厂大范围停机，现货供应紧张，现货报价大幅上涨，中下游提货紧俏；而其余区域限电限产影响减弱，盘面偏弱运行之下，市场价格随盘下调，近期价格维持稳定局面。而截止到本周五当日，基差整体有所回升，山东、华南、华东区域一带陆续停机计划加持，但华北区域小幅回落，较上周五环比下跌 15 元/吨，因前期工厂一直挺价，近期现货上涨幅度缩窄，但预计后期各区域基差价格维持坚挺概率较大。





### 三、全球大豆供需情况分析

#### 3.1、全球大豆种植情况

美国农业部盘后发布的全国作物进展周报显示，美国大豆收获推进了 11 个百分点。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 10 月 17 日(周日)，美国大豆落叶率为 95%，上周 91%，去年同期 96%，五年均值 95%。大豆收获完成 60%，一周前 49%，去年同期 73%，五年同期均值 55%。其中伊利诺伊州收获 51%(上周 43%)，印第安纳 49%(上周 38%)，衣阿华 70%(上周 56%)。

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 3,190 万吨 2020/21 年度大豆，比一周前增加了 40 万吨，但是比去年同期低了 4.8%。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 3,350 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 14 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 22%，比前一周的 10% 推进了 12 个百分点，也高于去年同期的 8%。今年的播种进度创下历史同期第二高点。去年这个时候巴西降雨不规律，导致播种迟缓。

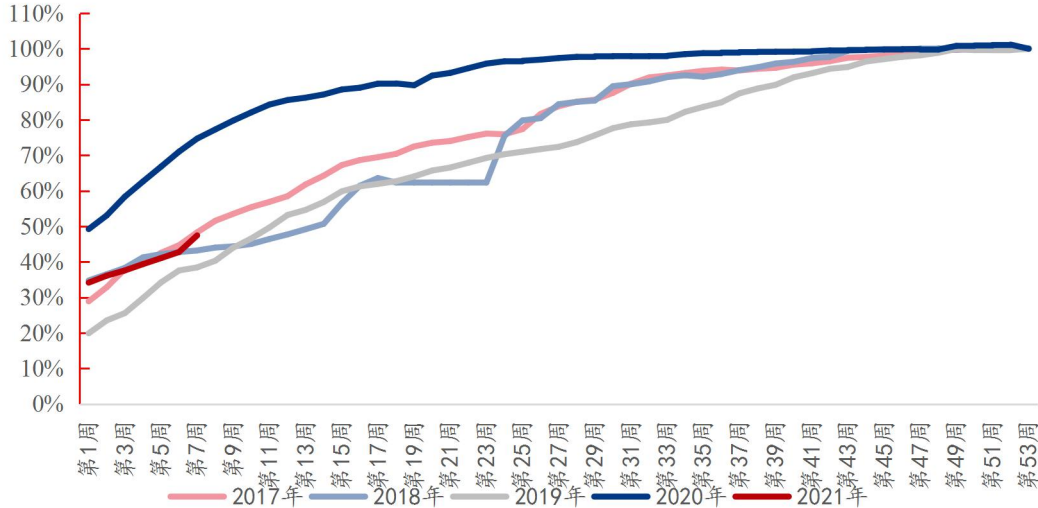
马托格罗索州农业经济研究所 (IMEA) 称，9 月份该州大豆和玉米的预售步伐放慢。9 月份马托格罗索州的 2021/22 年度大豆预售进度达到 40%，比 8 月份推进了 0.9 个百分点，但是比去年同期的大豆销售进度低了 20%。过去五年同期预售进度为 35.5%。截至 10 月 8 日，该州大豆播种完成 20.4%。9 月份该州的 2022/23 年度大豆预售比例为 2.6%，低于去年同期的 6.2%，但是高于五年同期进度 1.2%。2022/23 年度大豆在明年 9 月份开始播种。

#### 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 10 月 14 日的一周，美国 2021/2022 年度大豆出口销售净增 287.84 万吨，超出市场预估的 150-250 万吨。当周，美国大豆出口装船量为 220.73 万吨，其中对中国(大陆地区)大豆出口销售为 188.44 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 583.6 万吨，较去年同期下降

58.7%；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 9.46%。

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月第三周，共计10个工作日，巴西大豆出口量为206.79万吨，去年10月为242.22万吨。日装运量为20.68万吨/日，较去年10月的12.11万吨/日增70.75%。

据巴西谷物出口商协会(ANEC)称，2021年10月份巴西大豆出口量可能高达339.7万吨，高于上周预测的297.3万吨，也高于去年10月份的217.2万吨。

### 3.3、全球主要国家大豆压榨情况

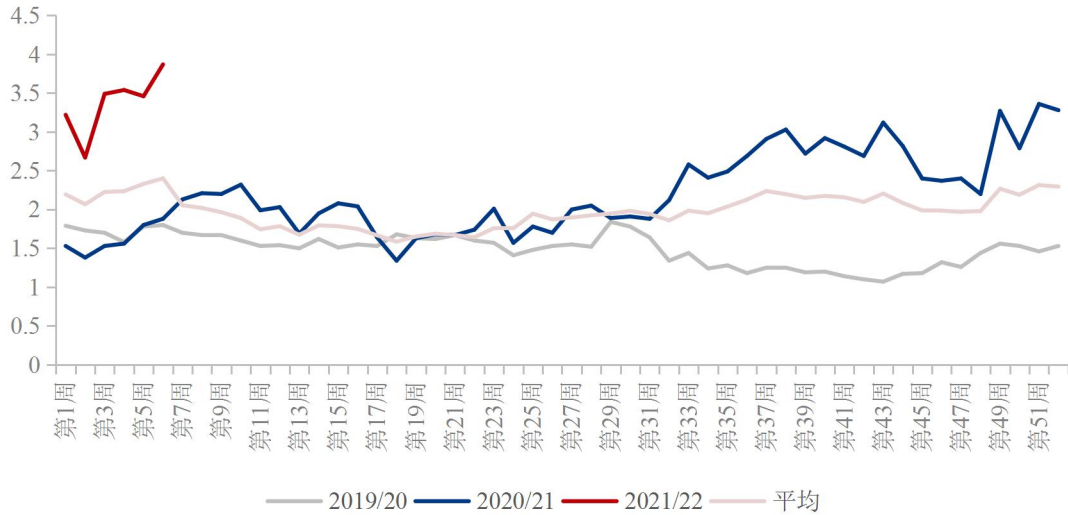
USDA 数据显示，截至 2021 年 10 月 21 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.87 美元，一周前是 3.46 美元/蒲式耳，去年同期为 2.21 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周大幅提高且远高于近年同期水平。

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，

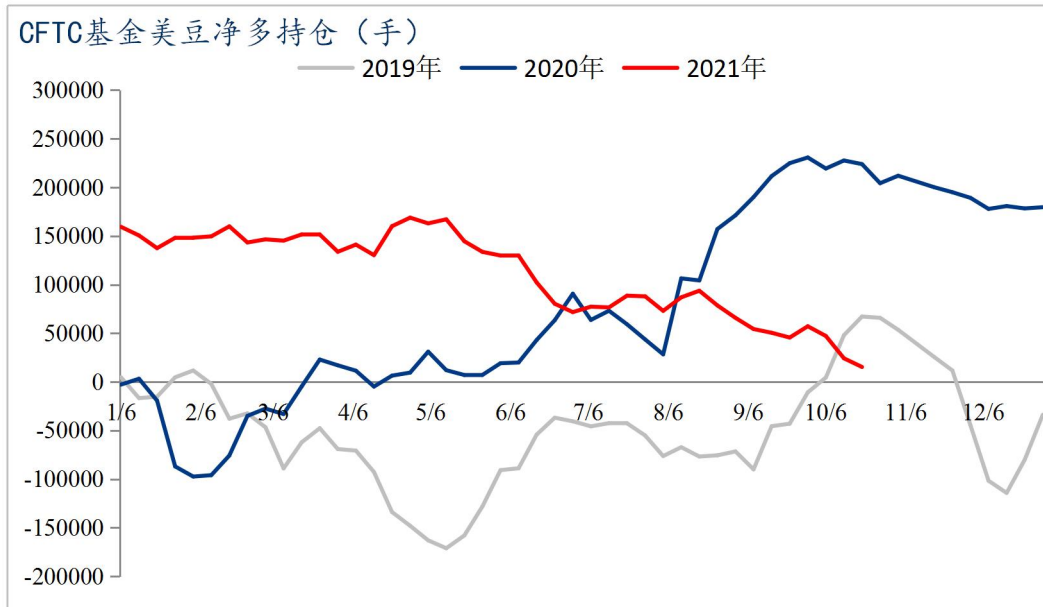


豆油库存预计下滑至 16.63 亿磅。预估区间介于 16.25 亿-17.18 亿磅，预估中值为 16.50 亿磅。NOPA 报告显示，美国 9 月豆粕出口量降至 603,545 短吨，低于 8 月的 856,619 短吨，2020 年 9 月出口量为 991,134 短吨。NOPA 报告亦显示，美国 9 月豆粕产量为 3,618,754 短吨，美国 9 月豆油产量为 18.13780 亿磅。

美国国内大豆压榨利润对比



### 3.3、CFTC 基金持仓



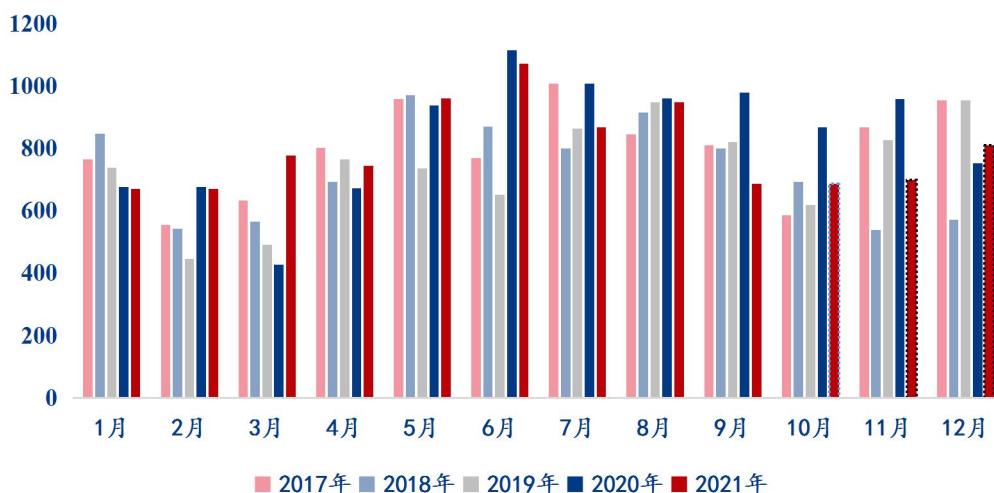
截止 10 月 19 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 15274 手，周环比下降 8934 手。管理基金美豆期货净多持仓继续大幅减仓，同比大幅低于去年同期，

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

国内进口大豆分月走势（单位：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（2021-10-18） 单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	189.411	260.5
桑托斯港	95.903	426.477
里奥格兰德港	581.305	484.45
圣弗朗西斯科港	67.238	164
图巴朗港	69.088	128
伊塔基港	134.91	131
阿拉图港	139.449	65
萨尔瓦多港	131	60
合计	1408.304	1719.427

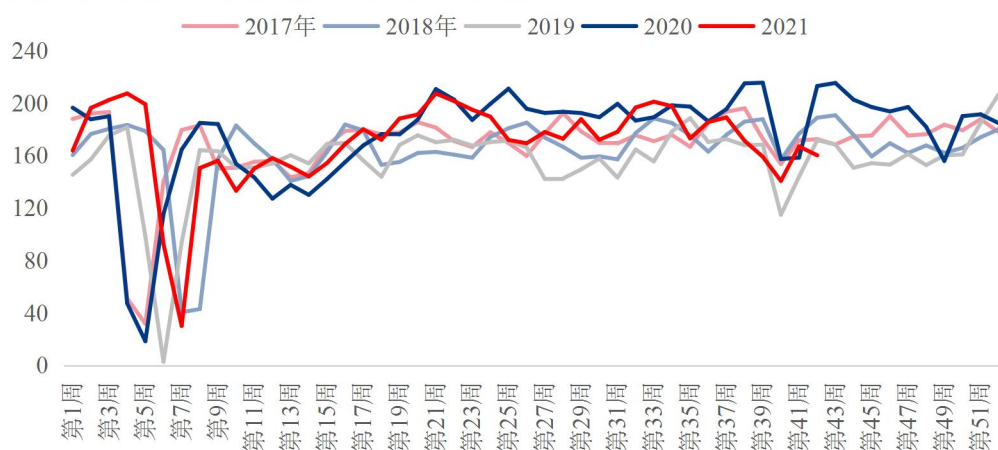
表2：阿根廷大豆对中国发船统计（10-18） 单位：吨

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
布兰卡港	10月13日	大豆	33184
小计			170996
蒙得维亚港（乌拉圭）	10月1日	大豆	15000
合计			185996

目前我国对南美大豆的进口量逐步走低。Mysteel 农产品统计数据显示，截止 10 月 18 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 171.9 万吨，较上一期（10 月 11 日）增加 7.2 万吨。发船方面，截止 10 月 18 日，10 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 140.8 万吨，较上一期（10 月 11 日）增加 51 万吨。截止到 10 月 18 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 18.6 万吨，较上一期（10 月 12 日）增加 3.3 万吨。其中阿根廷 17.1 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）



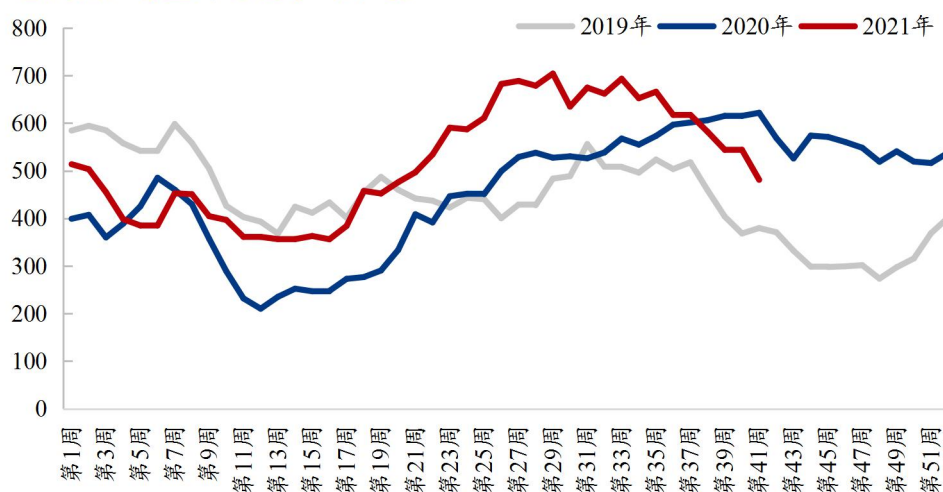
区域	油厂数量	第42周实际压榨量	第42周实际开机率	第43周预计压榨量	第43周预计开机率	增减幅
华东	17	35.34	61.49%	46.84	81.50%	20.01%
山东	19	22.01	38.53%	24.16	42.30%	3.76%
华北	11	21.45	63.71%	31.05	92.22%	28.51%
东北	11	18	61.22%	28.3	96.26%	35.03%
广西	8	12.66	42.06%	15.16	50.37%	8.31%
广东	14	23.67	68.73%	16.67	48.40%	-20.33%
福建	11	8.28	55.02%	10.5	69.77%	14.75%
川渝	6	8.25	87.30%	9.45	100.00%	12.70%
河南	8	4.9	50.00%	4.5	45.92%	-4.08%
两湖	6	5.6	80.00%	6.65	95.00%	15.00%
合计	111	160.16	56.49%	193.28	68.18%	11.68%

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第42周（10月16日至10月22日）111家油厂大豆实际压榨量为160.16万吨，开机率为56.49%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低19.18万吨；较上周实际压榨量低6.83万吨。分区域来看：本周山东地区因日照限电导致油厂开机率偏低，叠加部分油厂因断豆停机；此外，华北、东北及广西地区开机同样处于偏低水平。

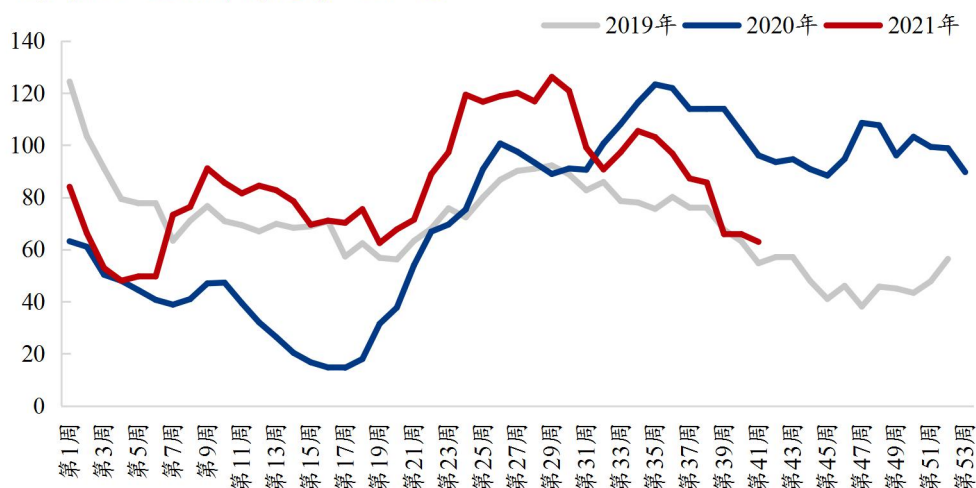
预计下周2021年第43周（10月23日至10月29日）国内油厂开机率预计大幅上升，油厂大豆压榨量预计193.28万吨，开机率为68.18%。分区域来看，华东、华北、东北地区开机率上升明显。

### 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）



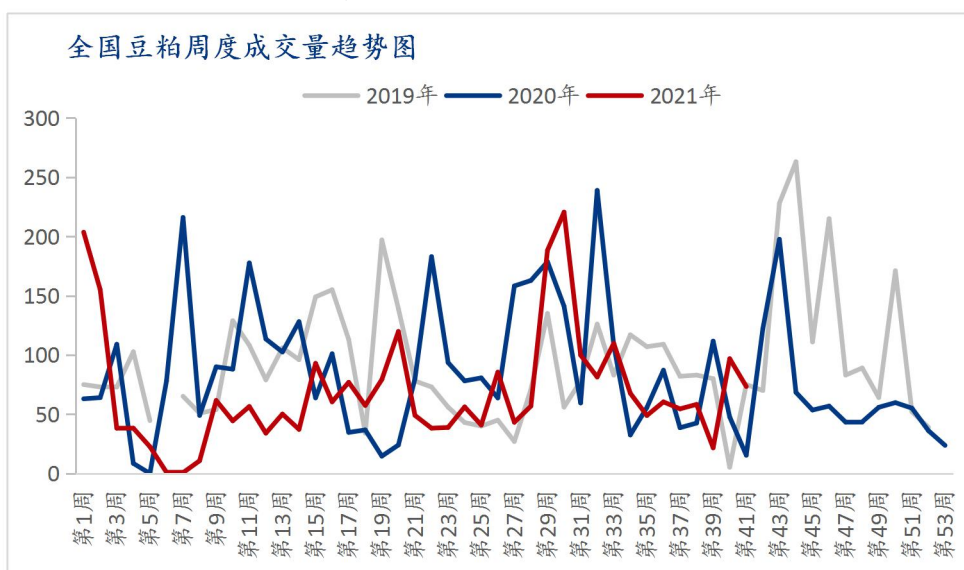
国内油厂豆粕库存走势（万吨）

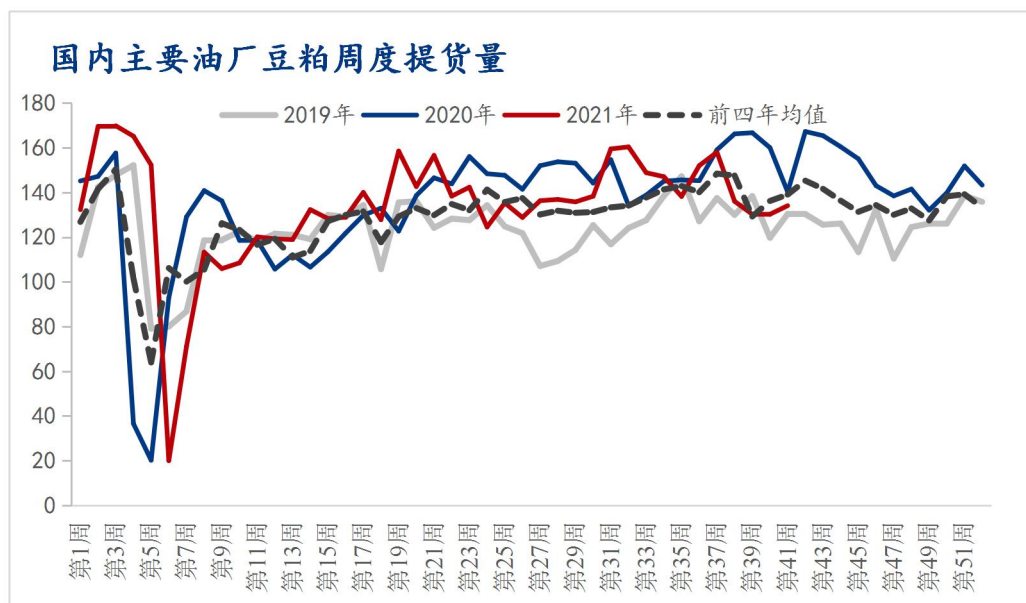


据 Mysteel 农产品对国内主要油厂调查显示，2021 年第 41 周，全国主要油厂大豆库存及豆粕库存均下降。其中大豆库存 480.9 万吨，较上周减少 63 万吨，减幅 11.58%，同比去年减少 140.74 万吨，减幅 22.64%。分区域来看，除华东、沿江地区（两湖、西南）大豆库存增加，其他地区均有不同程度的减少。美豆收割进行中，但还达不到上市阶段，同时国内大豆进口也因限电限产导致进口大豆节奏有所放缓。豆粕库存 62.91 万吨，较上周减少 2.98 万吨，减幅 4.52%，同比去年减少 33.18 万吨，减幅 34.53%。分地区来看，华东和山东减少较为明显，因限电断豆导致油厂开机较低，供应跟不上需求，豆粕库存减少使得豆粕价格坚挺。而后期全国各地因限产限电情况将持续到年底，如若豆粕产出不及豆粕消费，豆粕库存将再创低位。

## 五、国内豆粕需求分析

### 5.1、油厂豆粕成交及提货量

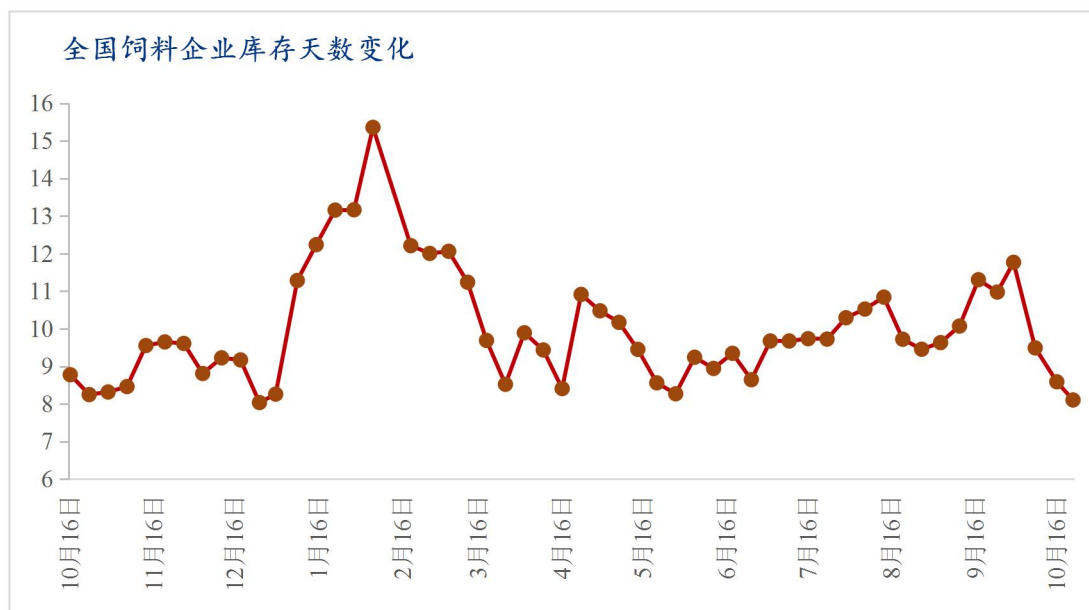




本周国内市场豆粕市场成交一般，周内共成交 73.37 万吨，较上周减少 23.47 万吨，减幅 24.24%；日均成交 14.67 万吨，其中现货成交 44.89 万吨，远月基差成交 27.48 万吨。截止 10 月 15 日当周（第 41 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 134.07 万吨，环比增加 3.85 万吨，增幅为 3%，同比减少 6.15 万吨，减幅 4.44%。本周豆粕现货价格延续下跌，饲料养殖企业逢低补货，现货成交尚可；油厂远月基差报价走弱，积极销售 4-6 月基差，提前锁定利润，饲料企业在基差合理的情况下采购积极，远月成交良好。生猪价格上涨，养殖亏损幅度缩小，部分企业有压栏惜售现象，短期来看对豆粕需求有所支撑。中国饲料工业协会数据显示，9 月份饲料生产总量下降，饲料需求减少，长期来看，养殖企业持续去产能，抑制豆粕需求。山东和广东地区限电严重，中下游企业积极提货，提货量小幅增加。

## 5.2、饲料企业豆粕库存天数





	10月15日	10月22日	增减	幅度
广东	5.32	5.32	0	0.00%
鲁豫	6.18	6.06	-0.12	-1.94%
江苏	9.88	9.82	-0.06	-0.61%
广西	7	6.69	-0.31	-4.43%
四川	13.75	13.58	-0.17	-1.24%
福建	8.79	7.33	-1.46	-16.61%
两湖	7.22	7.25	0.03	0.42%
华北	9.69	9.69	0	0.00%
东北	17.3	14.2	-3.1	-17.92%
全国	8.59	8.10	-0.49	-5.65%

据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2021 年 10 月 22 日当周（第 42 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 8.08 天，较前一周减少 0.51 天，降幅 5.94%。国庆节后连续第三周下降，本周豆粕价格出现小幅反弹，现货价格弱于连粕期价，基差走弱，市场普遍看跌，补货积极性明显减弱。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，其中福建和东北地区降幅较为明显，其他地区降幅相对有限。

据了解，东北和福建地区饲料企业库存天数明显下降，主要是当地油厂开机率提高，豆粕供应充足，终端需求一般，饲料企业补货积极性不高，主动以消耗库存为主。

其他地区库存天数小幅下降，主要是油厂本周油厂开机率回升，豆粕基差走弱，饲料企业主动降低库存。

### 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 10.80 元/公斤，较上周下跌 1.15 元/公斤，环比下跌 9.62%，同比下跌 63.28%。周一至周二处于国庆节前备货期，猪价略有反弹，但反弹高度有限，整体来说，本周猪价处于下跌通道。猪价下跌主要受集团场放量出栏、中小散淘汰母猪及小体重段生猪出栏、冻品出货，生猪市场供大于求，猪价下跌。目前猪价利多因素偏少，节后需求减弱，市场供应过剩，猪价下跌概率较大。

### 5.4、商品猪出栏均重情况分析

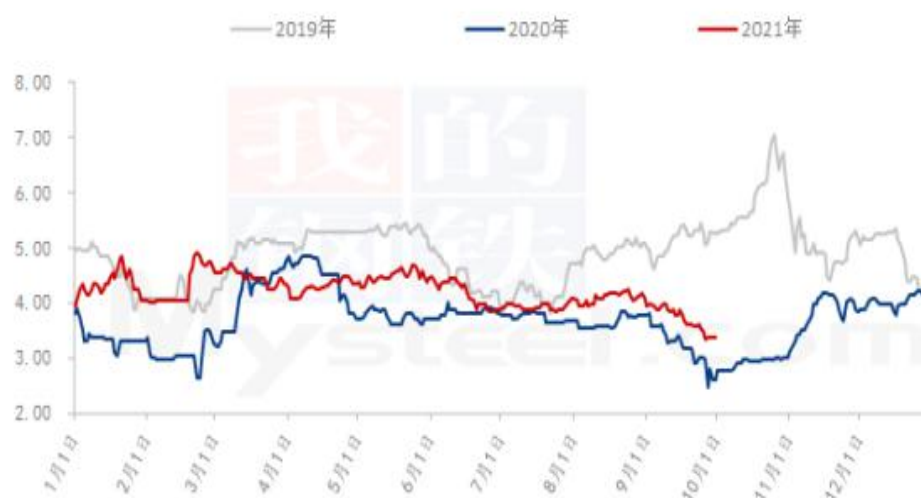
(2019-2021年) 全国外三元生猪出栏均重周度走势图（公斤）



本周全国外三元生猪出栏均重为 123.88 公斤，较上周下降 0.27 公斤，环比下降 0.22%，同比下降 3.16%。本周生猪出栏均重下降态势延续，不过降幅略有收窄，部分地区因肥猪收购偏多，出栏均重有所增加，而天气逐渐逐渐转凉，市场大猪需求增加，但猪价连连下跌后养户意愿不强，大猪存栏不多，下周出栏均重或基本持稳。

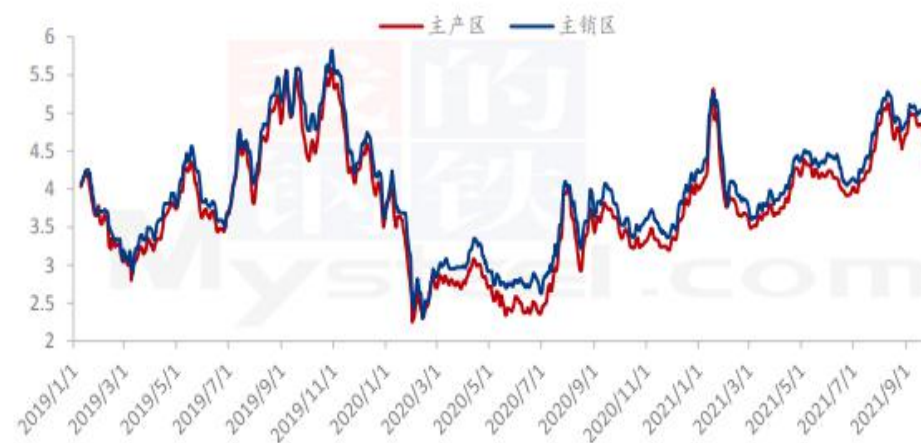
## 5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

**(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触底持稳。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.41 元/斤，环比跌幅 5.54%，同比涨幅 21.79%。本周毛鸡低位持稳，养户亏损较为严重，山东养户为减少亏损，出现 2-3 斤提前出栏的情况。价格低位，养户补栏情绪不佳。本周结束前，企业加价收鸡。

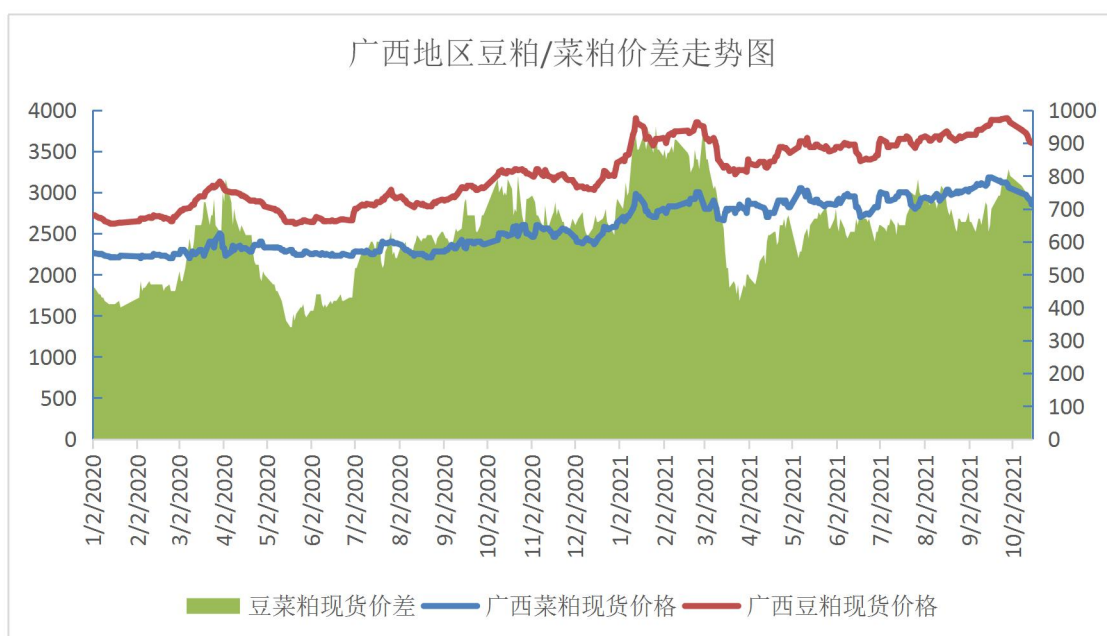
**(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)**



本周内主产区均价 4.50 元/斤，较上周下跌 0.28 元/斤，跌幅 5.86%。周内全国主产区鸡蛋价格高位下滑，一方面中秋节后市场需求逐渐减弱，另一方面受北方多地连续降雨影响，鸡蛋流通变慢同时蛋品质量变差，利空因素增加，一定程度上使得蛋价大幅下跌。周内主销区均价 4.71 元/斤，较上周下跌 0.29 元/斤，跌幅 5.80%。周内销区需求减弱，后市虽有国庆节日，但疫情环境影响下，经销商备货风控意识增强，多数按需采购，且受“买涨不买跌”的心态影响，经销商要货积极性不高，蛋价跟随产区大幅下跌。

## 六、相关替代品种情况分析

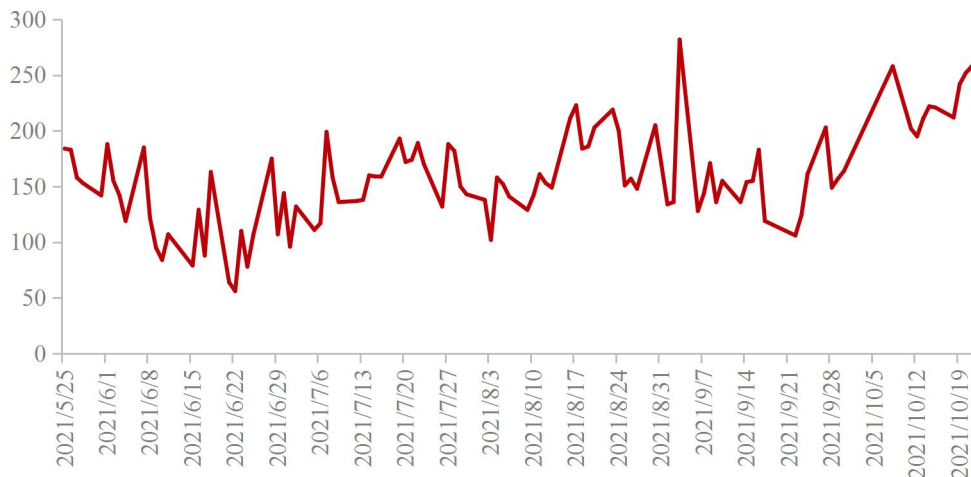
### 6.1、豆粕、菜粕价差分析



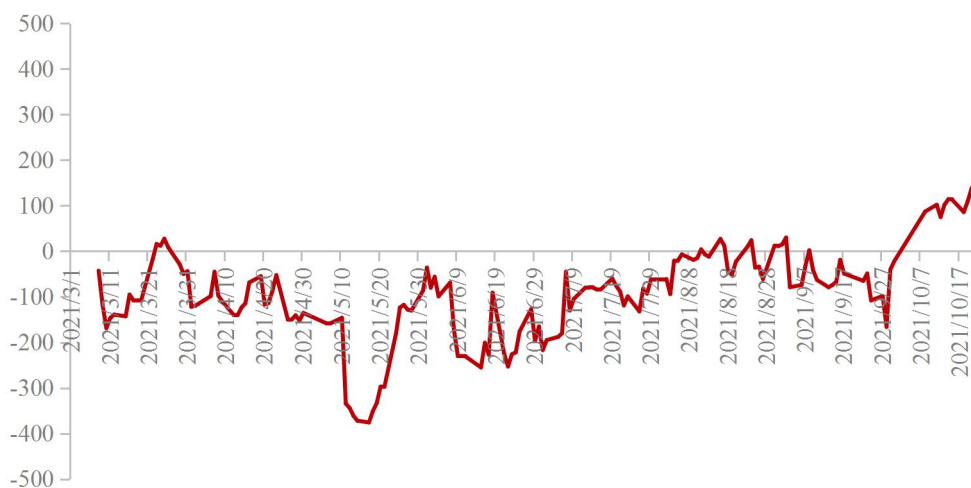
本周豆菜粕价差呈现窄幅维持稳定运行态势，截止 10 月 22 日广西地区豆菜粕现货价差为 740 元/吨，较 10 月 15 日缩窄 10 元/吨；盘面价差为 632 元/吨，较 10 月 15 日缩窄 5 元/吨，期现走势一致。本周双粕走势相仿，展望后市，随着美豆收割推进，国内连粕承压运行，虽然国内部分区域供应偏紧支撑了现货价格，但利好因素难以持续。菜粕方面也面临着水产淡季的压力，但随着防城港两家油厂的陆续停机，菜籽榨利较差，国内油厂买船积极性较差，后期菜粕供应偏紧，预计后期豆菜粕价差有所支撑。

## 七、成本利润分析

巴西大豆5月船期压榨毛利



美湾大豆11月船期压榨毛利



本周巴西 2021 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周小幅下调 0-7 美分/蒲，相比巴西，进口美西大豆 12 月 CNF 升贴水较上周小幅下调 5 美分/蒲，美湾大豆 12 月 CNF 升贴水较上周下调 25 美分/蒲。本周受助于强劲的油脂走势，国内远月进口美豆对盘面榨利继续好转，中国采购美豆进程加快，截至 10 月 14 日当周，美国大豆对华出口装船 1659520 吨大豆，较上周增加 29.10%。

## 八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆 11 月合约冲高回落。展望下周，美豆期价在经历冲高回落后，下周或将震荡运行为主。

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，但各区域受到自身供需影响令各地豆粕现货价格分化加剧。