

豆粕市场 周度报告

(2021.12.18-2021.12.24)



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.....	6
3.1、 全球大豆种植情况.....	6
3.2、 全球大豆出口情况.....	6
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	7
3.4、 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.....	9
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.....	12
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.....	17
6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....	18
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	巴西 12 月大豆出口量料为 277 万吨，前一周预估为 280 万吨。
	美国大豆	截至 12 月 16 日当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 81.15 万吨，较之前一周减少 38%。
	国内大豆进口	海关数据显示，2021 年 1-11 月累计进口大豆 8765.3 万吨，同比减少 5.5%；单 11 月进口大豆约 857 万吨，环比增加 67.7%，同比减少 10.6%。
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为 179 万吨，预计下周大豆压榨量 174.91 万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周豆粕成交 59.09 万吨，较上周减少 29.66 万吨，减幅 33.43%。豆粕周提货量 137.97 万吨，较前一周减少 22.25 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 9.66 天，较前一周减少 0.49 天，减幅 4.83%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 15.85 元/公斤，较上周下跌 0.18 元/公斤，环比下跌 1.12%，同比下跌 53.24%。
	肉禽、蛋禽价格	本周主产区均价 4.53 元/斤，较上周下跌 0.08 元/斤，跌幅 1.74%。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差 620 元/吨，较上周五缩小 20 元/吨；盘面价差为 280 元/吨，较上周五扩大 30 元/吨。
价格	一口价	本周沿海区域油厂主流价格在在 3490-3550 元/吨，较上周上涨 70-80 元/吨。
	基差	本周豆粕现货基差整体上涨，主流现货基差均价 240-290 元/吨，较上周上涨 130-160 元/吨。
观点	展望下周，在南美大豆产区天气干旱题材的炒作下，美豆期价或仍有冲高空间，上方关注 1400 美分附近压力状况。国内方面，连粕 M05 单边仍以追随美豆期价为主，上方关注 3300 点附近压力。	

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12月23日，CBOT美豆主力11合约报收于1277美分/蒲，较上周四涨65.5，涨幅为5.13%。本周美豆走势强劲，在南美产区天气不利的加持下呈现单边上涨趋势。本周一美豆上涨，分析师表示，对南美作物产区干旱的担忧支撑市场，南美与美国竞争全球市场出口业务，不利天气导致的南美作物减产，可能会提振市场对美国大豆的需求；周二美豆继续上涨，巴西西南部大约三分之一的大豆和玉米作物生长面临压力，阿根廷不到10%的玉米和大豆作物承压；周三美豆上涨，因对南美干旱天气威胁作物生长的担忧日益增加，谷物经纪商称，巴西和阿根廷干旱天气打压大豆和玉米作物，即将进入新的一年，但几乎没有降雨迹象；周四美豆上涨，种植户担心拉尼娜气候现象，该气候通常会给阿根廷的潘帕斯草原和巴西部分地区带来干旱天气。

截止12月25日，连盘豆粕主力合约M2205报收于3263元/吨，较上周五涨89，涨幅为2.8%。本周连粕主力合约05走势跟随外盘美豆上涨，但涨幅不及美豆，现货基差呈下滑态势，对盘面造成压力。国内部分油厂因断豆问题导致开机率下降，现货市场豆粕供应略紧，但下游需求疲软，豆粕需求较差，加上盘面大幅上涨后，下游市场采购积极性下降，短期此局面将延续。

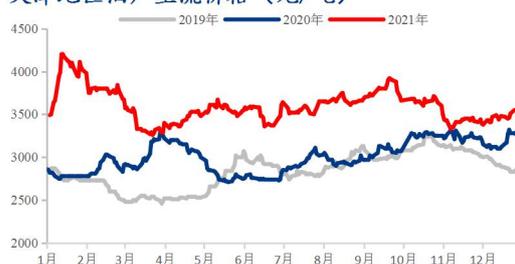
2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-12-24	2021-12-17	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	3550	3470	80	3486	3466	3284	20	202
山东	3510	3440	70	3458	3432	3264	26	194
江苏	3490	3420	70	3440	3404	3178	36	262
广东	3520	3440	80	3460	3416	3206	44	254

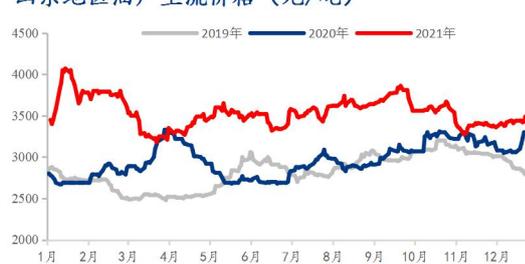
本周国内各区域豆粕价格上涨，沿海区域油厂主流价格在 3490-3550 元/吨，较上周上涨 70-80 元/吨。本周隔夜美豆收高，市场预期对南美炎热干燥天气威胁作物生长的担忧加剧。周度 USDA 美豆出口销售报告创市场年度低位，美豆期价再攀高位，密切关注南美大豆产区天气情况。国内油厂因断豆问题开机下降，市场豆粕略紧，但下游需求疲软，豆粕需求较差，加上盘面大幅上涨，市场买兴下降，短期此局面将延续。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周现货价格涨幅较大的是天津和广东地区，本周地区开机明显下降，主要因为大豆到港略有延迟现象供应压力缓解，使得开机率有所下降，油厂挺价心理较为明显，是的地区豆粕价格本周小幅账上，广东地区环比涨幅也是沿海地区幅度最大的。本周现货价格涨幅相对较小的是山东和江苏地区，本周地区开机平均有所上升，但豆粕库存依然不减，本周盘面连续上涨现货涨幅相对有限，加之后期大豆供应依然存在压力，环比来看本周山东地区价格涨幅相对较小。

2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势

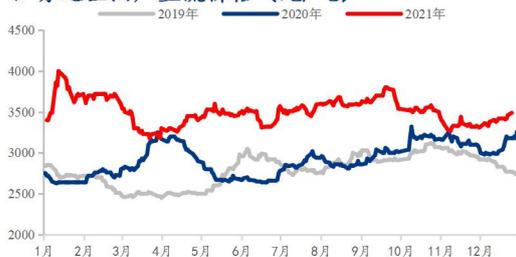
天津地区油厂主流价格（元/吨）



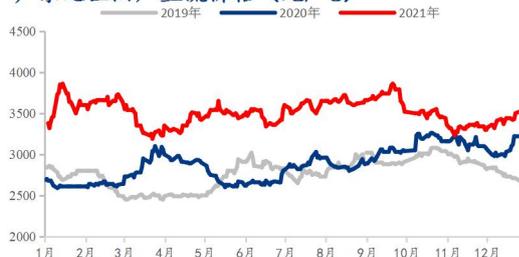
山东地区油厂主流价格（元/吨）



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

	2021/12/24	2021/12/17	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	3344	-81	3200	3314	3309	-114	-109
天津	287	126	161	286	152	-13	134	299
山东	247	96	151	258	118	-29	140	287
江苏	227	76	151	240	90	-109	150	349
广东	257	96	161	260	102	-79	158	339

截止到本周五，本周沿海地区现货基差整体上涨，主流现货基差本周均价为240-290元/吨；（注：豆粕主力合约转为M05对比，现货基差根据M05计算）而根据M01计算，截至到周五本周现货基差价格在40到90水平。本周环比各地区均上涨130-160元/吨。从区域来看，广东区域由102元/吨涨至260元/吨，是本周涨幅最大的区域，因后期开始有停机计划，胀库不明显，且市场整体成交较好；天津地区环比涨幅在四个沿海地区内最小，主要是华北地区需求不佳，提货心态较纠结。整体而言，南北基差差异整体开始缩小。



三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆种植情况

截至11月28日，美国大豆收获工作结束。在占到全国大豆播种面积96%的

18个州，截至11月28日(周日)，美国大豆收获完成100%，一周前95%。这也是今年最后一期作物进展报告。下一期报告将在2022年4月4日发布。

南美大豆方面，咨询机构SafraseMercado公司称，截至12月17日，巴西大豆播种进度达到97.5%，比一周前的96.8%推进了0.7%。去年同期的播种进度为95.7%，五年同期进度平均为96.8%。目前播种工作已经结束的州包括帕拉纳、马托格罗索、南马托格罗索、戈亚斯、圣保罗以及米纳斯戈亚斯。

巴西谷物出口商协会(ANEC)表示，2021年12月份巴西豆粕出口量最高可能达到175万吨，高于上周预估的166万吨，也高于11月份的120万吨，比去年12月份的出口量111万吨提高57.7%。如果预测成为现实，2021年巴西豆粕出口量可能达到1710万吨，高于2020年的1680万吨。

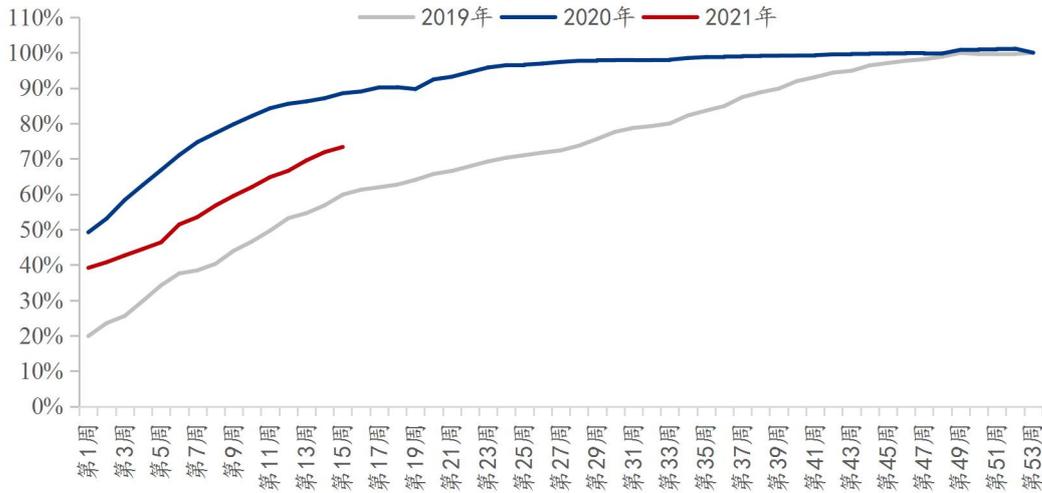
布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)发布的周度报告称，截至2021年12月15日的一周，阿根廷2021/2年度大豆播种进度为64.7%，比一周前提高8.7个百分点，比去年同期低了1%。8.2%的大豆开始进入扬花期(R1)，90%的土壤墒情从充足到理想。交易所估计本年度阿根廷大豆播种面积为1650万公顷，低于2020/21年度的1690万公顷，因为阿根廷种植玉米的收益更高。交易所预计该国2021/2022年度大豆产量为4400万吨，高于上年的4310万吨。

阿根廷大豆播种始于10月底，豆收获从3月份开始，5月份结束。

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12月16日的一周，美国2021/2022年度市场大豆出口销售净增81.15万吨，创市场年度低位，较之前一周减少38%，较前四周均值下滑42%，市场预估为70-170万吨。其中向中国大陆出口销售73.04万吨。当周，美国大豆出口装船185.47万吨，较之前一周减少3%，较前四周均值下滑17%。其中向中国大陆出口装船105.06万吨。美国2021/22年度累计出口大豆2727.72万吨，较去年同期下降21.85%；USDA在12月份的供需报告中预计2021/22年度出口5579万吨，目前完成48.89%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）



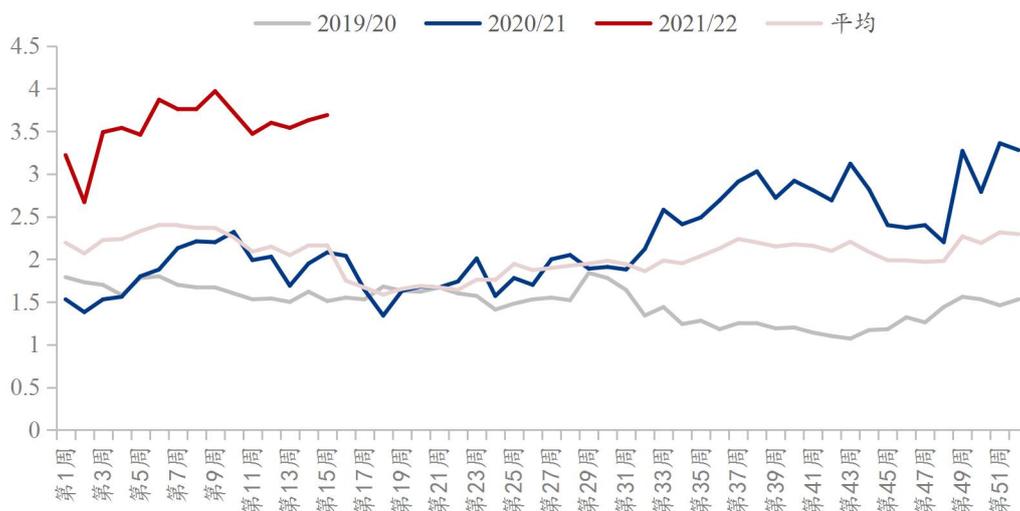
巴西全国谷物出口商协会（Anec）称，巴西 12 月大豆出口量料为 277 万吨，前一周预估为 280 万吨。如果该预估应验，则巴西 2021 年大豆出口量将达到创记录的 8687 万吨，高于 2020 年的 8230 万吨。

3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2021 年 12 月 23 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.69 美元，一周前是 3.63 美元/蒲式耳，去年同期为 2.08 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周小幅提高且处于近年同期水平高位。

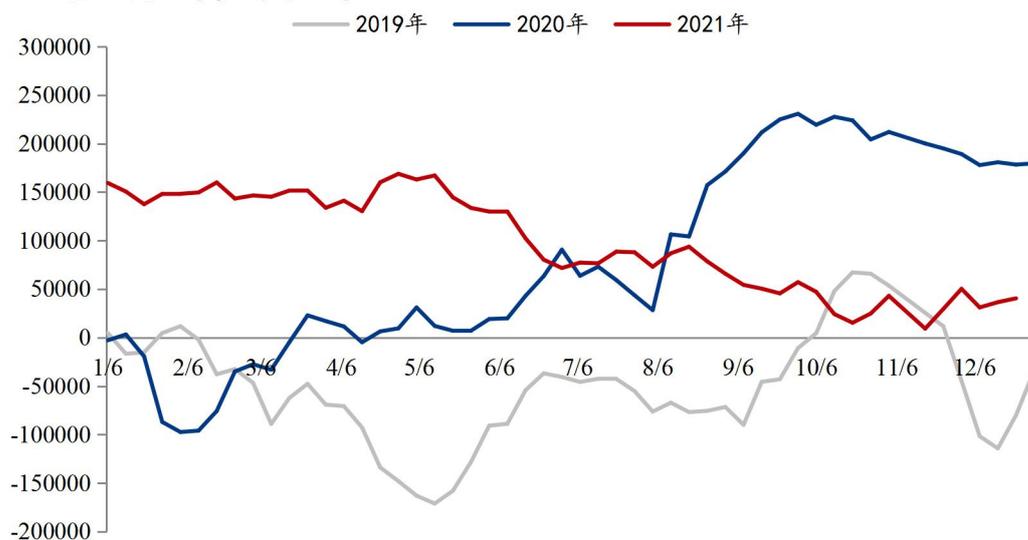
美国全国油籽加工商协会（NOPA）周三（12 月 15 日）公布的数据显示，美国 11 月大豆压榨量低于大多数交易商的预期，而月末豆油库存五个月来首次收紧。NOPA 会员单位 11 月大豆压榨量合计 1.79462 亿蒲式耳，较 10 月创下的九个月高点 1.83993 亿蒲式耳下降 2.5%，且较 2020 年 11 月压榨量 1.81018 亿蒲式耳下降 0.9%。不过，11 月日均压榨量小幅增至 598 万蒲式耳，高于 10 月的 594 万蒲式耳。亦是有史以来 11 月压榨量第二高水准，且是所有月份压榨量第七高水准。之前，12 位分析师平均预测美国 11 月大豆压榨量为 1.81640 亿蒲式耳。预估区间介于 1.78 亿-1.85 亿蒲式耳，预估中值为 1.816 亿蒲式耳。

美国国内大豆压榨利润对比



3.4、CFTC 基金持仓

CFTC基金美豆净多持仓（手）

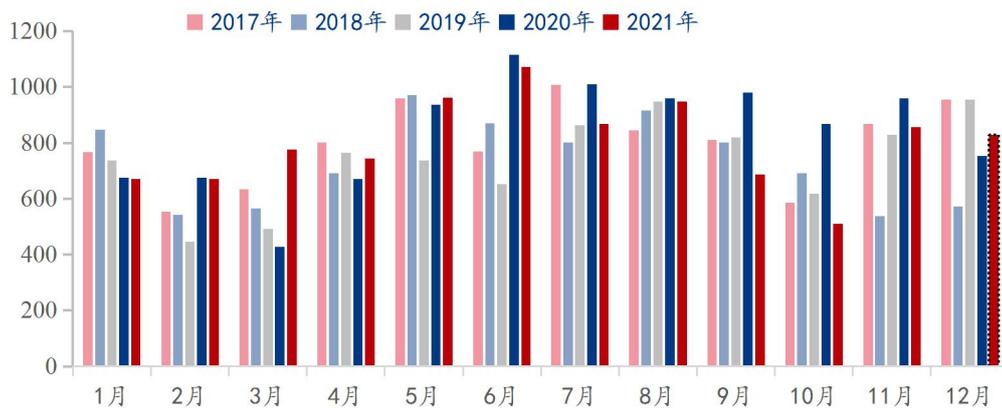


截止 12 月 14 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 40451 手，周环比上升 3956 手。管理基金美豆期货净多持仓在 11 月初触及阶段性底部后，短期出现小幅回升趋势，但幅度有限；并且净多持仓同比大幅低于去年同期。从目前投机资金的整体走势来看，对美豆期价影响整体或较为有限。

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1-11月累计进口大豆8765.3万吨,同比减少5.5%;大豆进口均价为3558.7元/吨,同比上涨30.7%;其中单11月进口大豆约857万吨,环比增加67.7%,同比减少10.6%。此外,据Mysteel农产品监测数据显示,12月进口大豆到港量预计为828.75万吨,2022年1月进口大豆到港量预计为850万吨,2月进口大豆到港量预计为650万吨。(注:由于远月买船仍有变化可能,因此我们将在后期的到港数据中进行修正。)

表1: 巴西各港口大豆对华排船及发船统计 (2021-12-20) 单位: 千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	268.011	949.6
桑托斯港	457.792	273.4
里奥格兰德港	214.472	272.75
圣弗朗西斯科港	137.121	132
图巴朗港	132.932	128
巴卡雷纳港		66
阿拉图港		140.1
合计	1210.328	1961.85

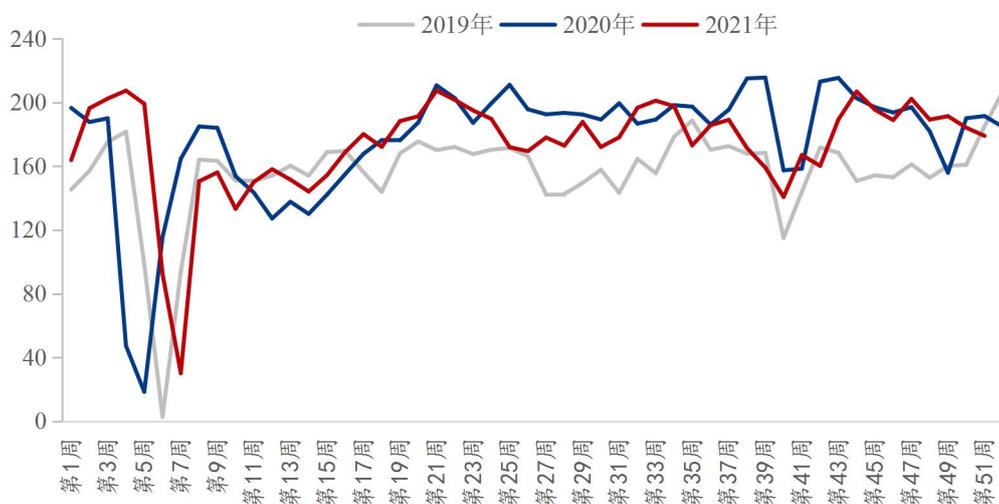
目前南美大豆出口量维持低位。Mysteel农产品统计数据显示,截止12月20日,巴西各港口大豆对华排船计划总量为196.2万吨,较上一期(12月13

日)减少 33 万吨。发船方面,截止 12 月 20 日,12 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 121 万吨,较上一期(12 月 13 日)增加 38 万吨。

截止到 12 月 20 日,阿根廷主要港口(含乌拉圭东岸港口)12 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51周压榨量	第51周开机率	第52周预计压榨量	第52周预计开机率	增减幅
华东	17	34.74	60.45%	39.39	68.54%	8.09%
山东	19	34.87	61.05%	36.32	63.59%	2.54%
华北	11	26.95	71.16%	27.75	73.28%	2.11%
东北	11	19.5	66.33%	21.7	73.81%	7.48%
广西	8	13.65	45.35%	8.85	29.40%	-15.95%
广东	14	27.55	79.99%	24.97	72.50%	-7.49%
福建	11	10.2	67.77%	5.5	36.54%	-31.23%
川渝	6	4.2	44.44%	4.2	44.44%	0.00%
河南	8	1.4	14.29%	1.4	14.29%	0.00%
两湖	6	5.94	84.86%	4.83	69.00%	-15.86%
合计	111	179	62.22%	174.91	60.80%	-1.42%

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示,本周第 51 周(12 月 18 日至 12 月 24 日)111 家油厂大豆实际压榨量为 179 万吨,开机率为 62.22%。本周油厂实际开机率低于此前预期,较预估低 10.83 万吨;较上周实际压榨量减少 5.13 万吨。

预计下周 2021 年第 52 周（12 月 25 日至 12 月 31 日）国内油厂开机率预计小幅下降，油厂大豆压榨量预计 174.91 万吨，开机率为 60.80%。下周开机率继续下降主要在于多个区域出现断豆停机现象。

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）



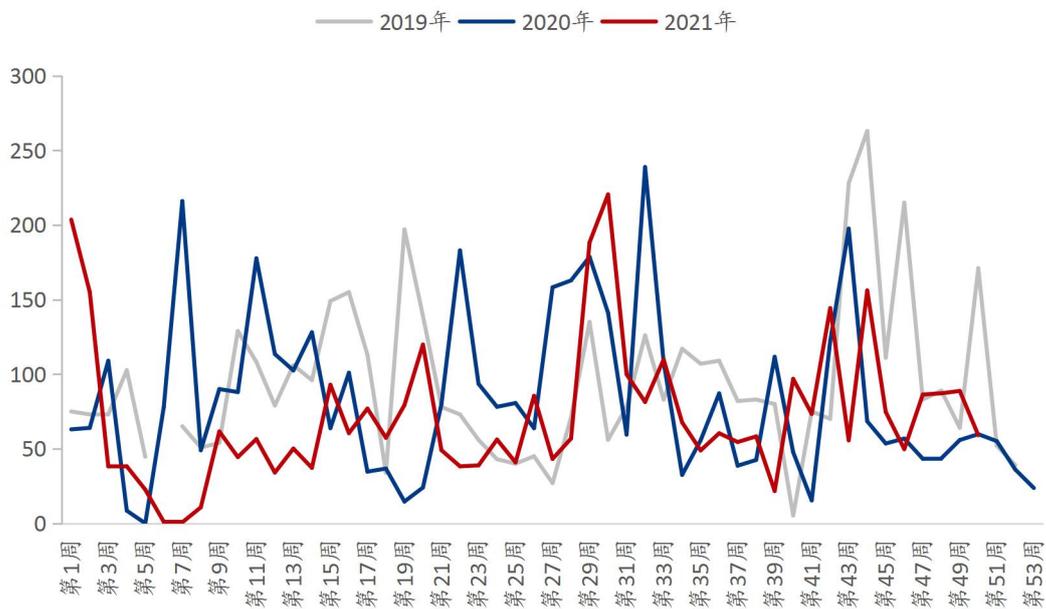
据 Mysteel 农产品对国内主要油厂调查数据显示：2021 年第 50 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存均上升。其中大豆库存 397 万吨，较上周减少 1.1 万吨，减幅 0.28%，同比去年减少 122.16 万吨，减幅 23.53%。虽现在为美豆出口高峰期，但美豆期价高导致买船不及预期，加上之前港口飓风影响发运问题，使得整体大豆供应偏紧。豆粕库存 63.8 万吨，较上周增加 6.57 万吨，增幅 11.48%，同比去年减少 39.42 万吨，减幅 38.19%。分地区来看，广东豆粕库存

增加明显，为了让买家执行完本年合同问题个别油厂双线开机，使得供应大量增加。其他地区开机下降致全国整体大豆压榨量较前一周减少 15.72 万吨，豆粕提货量下降 22.25 万吨，终端豆粕需求无太大起色，加上国外消息面无太大波动，消息面刺激匮乏。年前油厂停机计划众多，或将提振下游豆粕消耗。

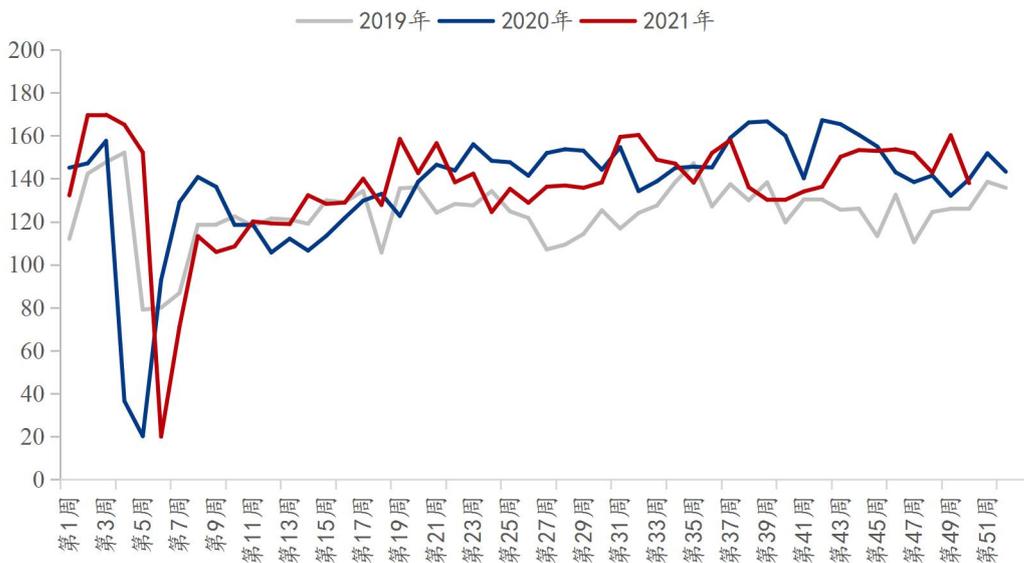
五、国内豆粕需求分析

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）

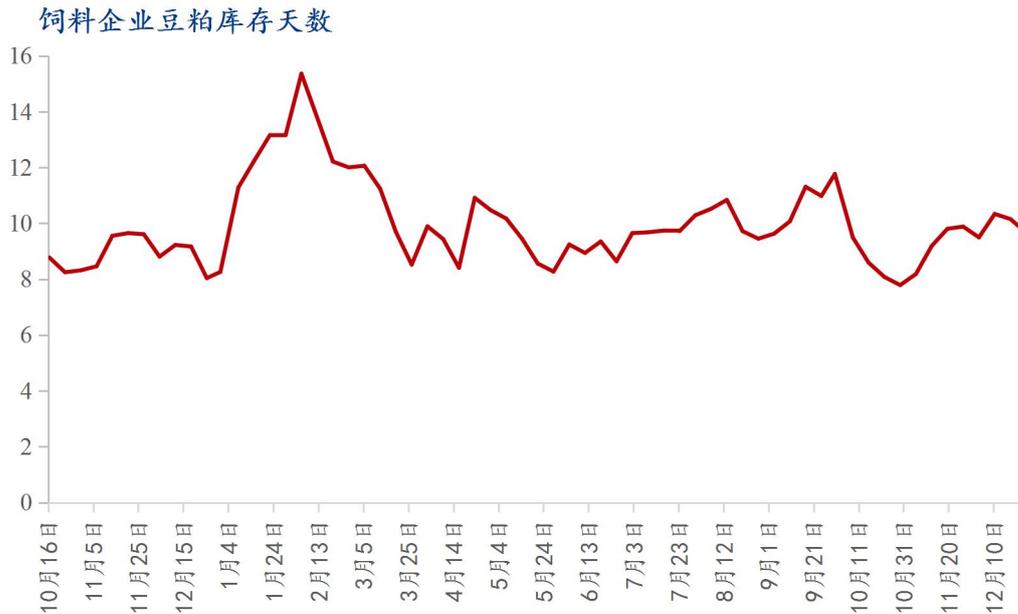


国内主要油厂豆粕周度提货量（万吨）



本周国内市场豆粕市场成交转淡,周内共成交 59.09 万吨,较上周减少 29.66 万吨, 减幅 33.43%; 日均成交 11.82 万吨, 其中现货成交 41.79 万吨, 远月基差成交 17.3 万吨。截止 12 月 17 日当周(第 50 周), 国内主要油厂豆粕周度提货量 137.97 万吨, 环比减少 22.25 万吨, 减幅为 13.89%, 同比减少 1.83 万吨, 减幅 1.31%。本周连粕价格大幅上涨, 现货价格随盘上涨, 中下游企业采购较为谨慎, 市场成交转淡, 前期头寸偏低的饲料企业滚动补货, 采购现货及近月合同为主, 大部分企业计划等待价格回调再备货。本周生猪价格延续下滑, 养殖企业出栏加快, 且出栏体重持续下降, 抑制豆粕刚性需求, 再加上豆粕库存小幅增加, 提货积极性减弱, 导致提货量大幅下降。预计下周备货逐步启动, 市场成交和提货量或将小幅增加。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	12月17日	12月24日	增减	幅度
广东	5.1	7.34	2.24	43.92%
鲁豫	7.16	6.32	-0.84	-11.73%
江苏	8	8.47	0.47	5.88%
广西	9.08	8.46	-0.62	-6.83%
四川	13.8	13.38	-0.42	-3.04%
福建	7.16	7.69	0.53	7.40%
两湖	10.28	9.07	-1.21	-11.77%
华北	10.85	9.03	-1.82	-16.77%
东北	25.55	22.66	-2.89	-11.31%

全国 10.15 9.66 -0.49 -4.83%

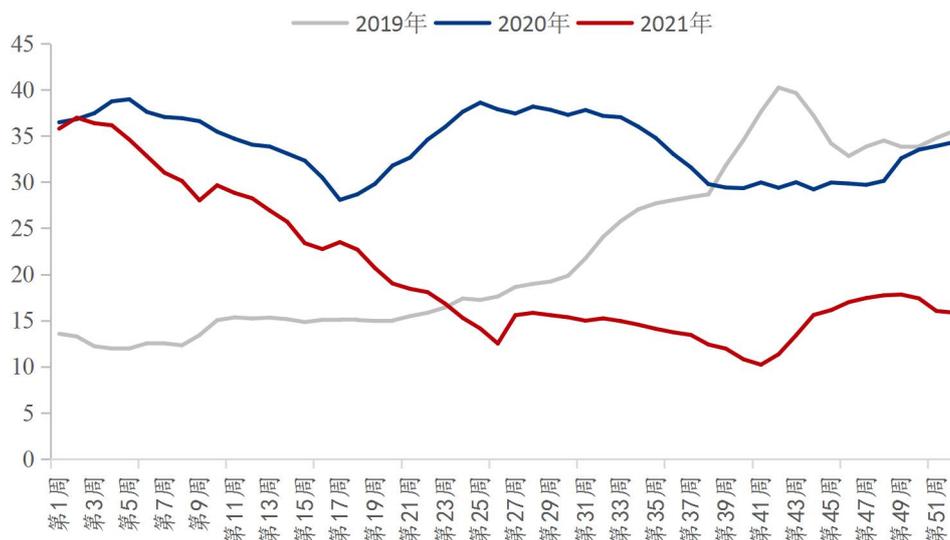
据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2021 年 12 月 24 日当周（第 51 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.66，较前一周减少 0.49 天，减幅 4.83%。库存下降明显。本周豆粕市场期货价格大幅上涨，油厂开机率小幅下降，现货供应偏紧张，再加上市场价格偏高，终端企业采购较为谨慎，导致库存天数下降。部分地区因预计油厂断豆停机，饲料企业提前滚动备货，库存天数小幅增加。

分地区看，本周东北、华北和鲁豫地区饲料厂物理库存天数下降明显，主要是市场现货和基差价格走强，饲料企业采购积极性减弱，主动降低物理库存天数，等待价格回调补货。

而广东和福建饲料厂物理库存小幅增加，一方面是部分饲料厂前期物理库存天数偏低，本周加速提货，补充头寸；另一方面是预计下周开机率下滑，提货会紧张，饲料企业提前备货，维持安全库存天数。

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）

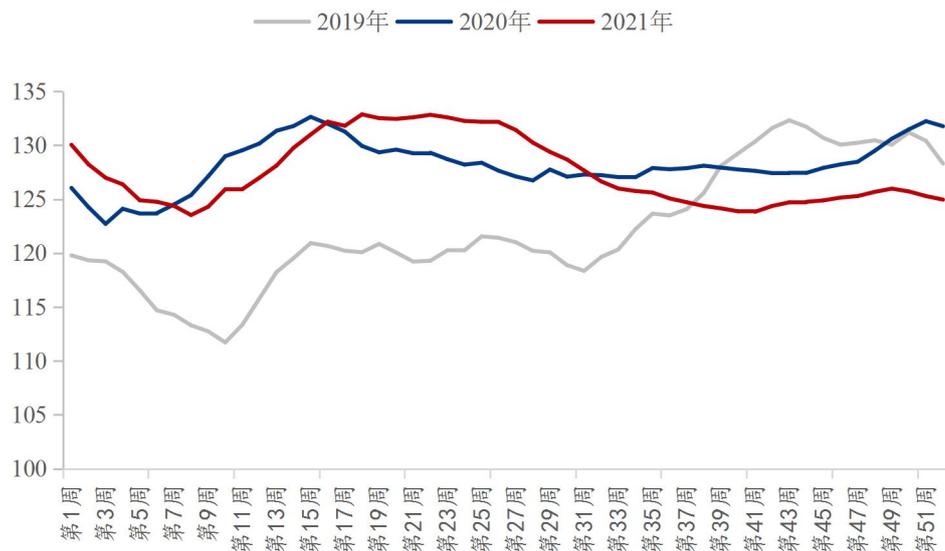


本周生猪出栏均价为 15.85 元/公斤，较上周下跌 0.18 元/公斤，环比下跌 1.12%，同比下跌 53.24%。截止 12 月 23 日，生猪出栏均价为 15.43 元/公斤，较上周四下跌 0.81 元/公斤，跌幅为 4.99%。本周猪价持续走低主要受以下两方

面因素影响，一是养殖场出栏压力大，降价出栏，散户大猪出栏积极性较高，市场供应整体增加，供大于求；二是冬至过后，南方部分白条批发市场存货量大，贸易商接货积极性不佳，屠企发外市场优势甚小，只能依靠本地市场，需求支撑有限，宰量明显下滑，市场利好因素匮乏，本周猪价持续走低。前期猪价持续下跌，今日多地实际成交价止跌企稳，下周散户扛价惜售情绪渐浓，出猪意愿降低；同时下周多地或迎来降温天气以及元旦节前备货影响，终端需求或有一定支撑，整体来说，下周部分低价区猪价或小幅上涨，全国猪价或震荡调整。

5.4、商品猪出栏均重情况分析

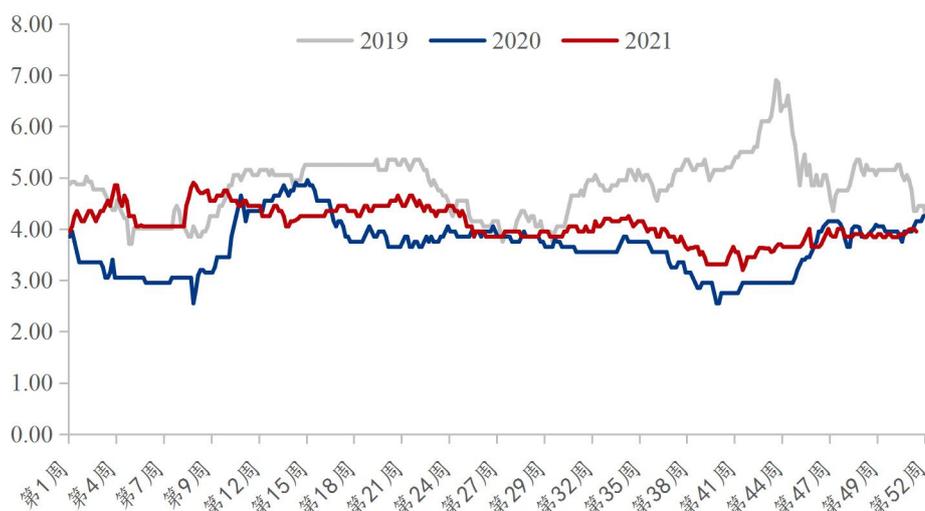
全国外三元生猪出栏均重周度走势图（公斤）



本周全国外三元生猪出栏均重为 124.96 公斤，较上周下降 0.33 公斤，环比减少 0.26%，同比下降 5.51%。生猪出栏均重继续小降，年末规模场多控制出栏体重，并提前出栏部分年后计划，而腌腊、灌肠结束后市场大肥交易骤减，货源多为中小体重正常标猪，下周为 2021 年最后一周，预计规模场出栏量不少，加之元旦备货，市场货源或增，生猪出栏均重或继续下降。

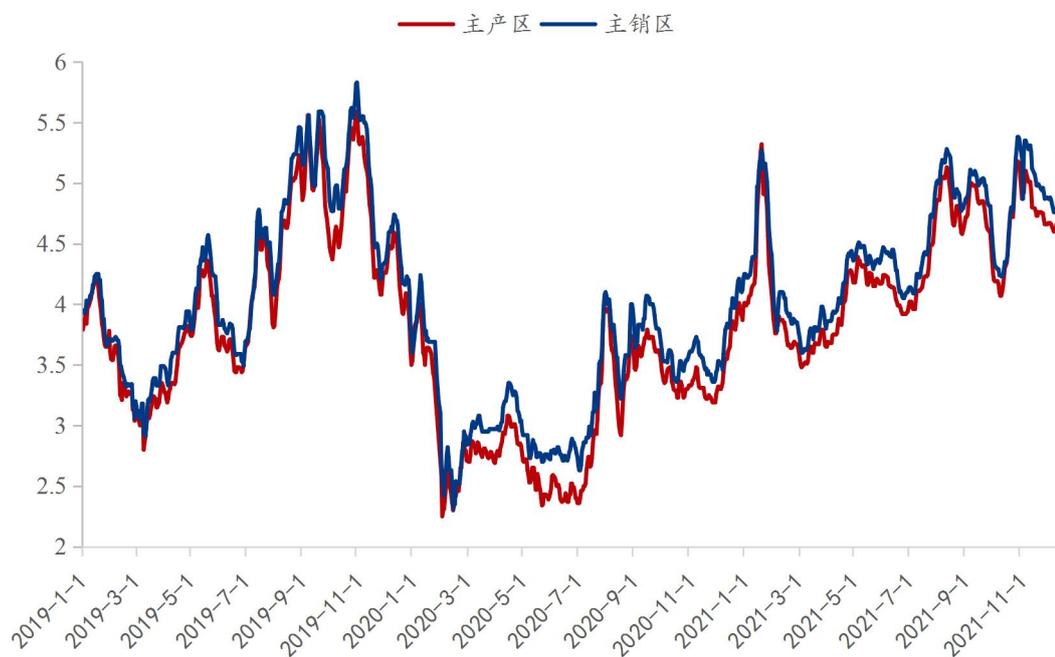
5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(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震荡格局未变。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.99 元/斤，环比涨幅 0.50%，同比跌幅 0.99%。周内毛鸡供应紧张，分割品走货平平，供需两弱，整体疲软。毛鸡出栏体重偏小问题未得到改善，后半周毛鸡价格下调，养殖端压栏惜售，实际成交跌幅有限，整体供需变化有限。

(2019年-2021年)全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图(元/斤)



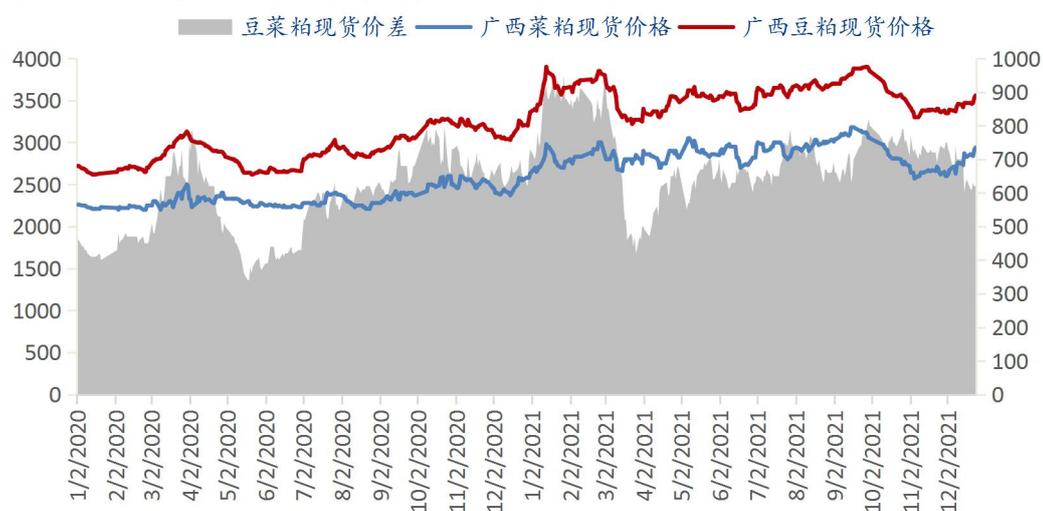
本周主产区均价 4.53 元/斤，较上周下跌 0.08 元/斤，跌幅 1.74%。主产区鸡蛋价格小幅上调后趋稳，周初受冬至节日提振，市场出现试探性拉涨，价格小幅上调，但由于各环节有一定的库存，猪肉等替代品价格弱势调整，对当前蛋价

上涨形成一定的压制，价格弱势稳定调整。主销区均价 4.70 元/斤，较上周下跌 0.06 元/斤，跌幅 1.26%。周内销区价格先涨后跌，周初因产区价格上调，销区成本增加，价格小幅上调，但由于终端需求不佳，销区市场到车量偏多，各环节库存增加，价格逐渐走弱。

六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析

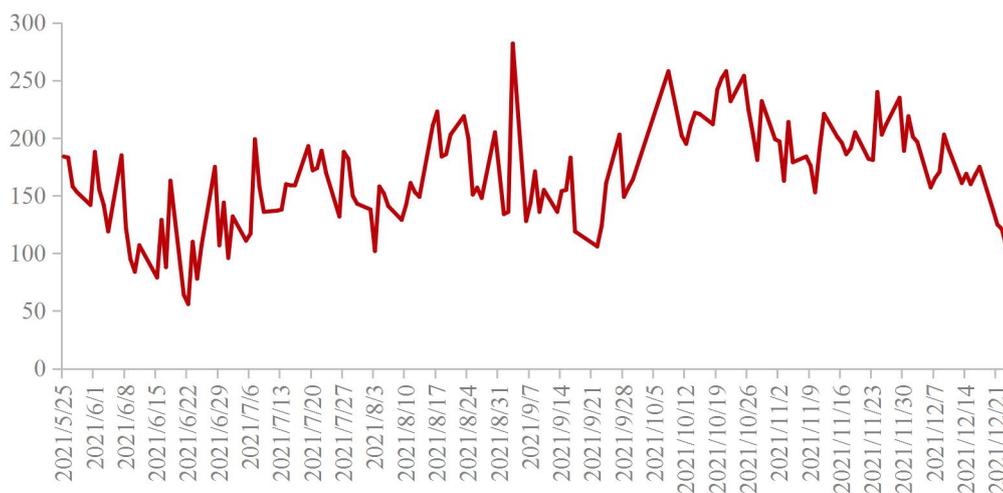
广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



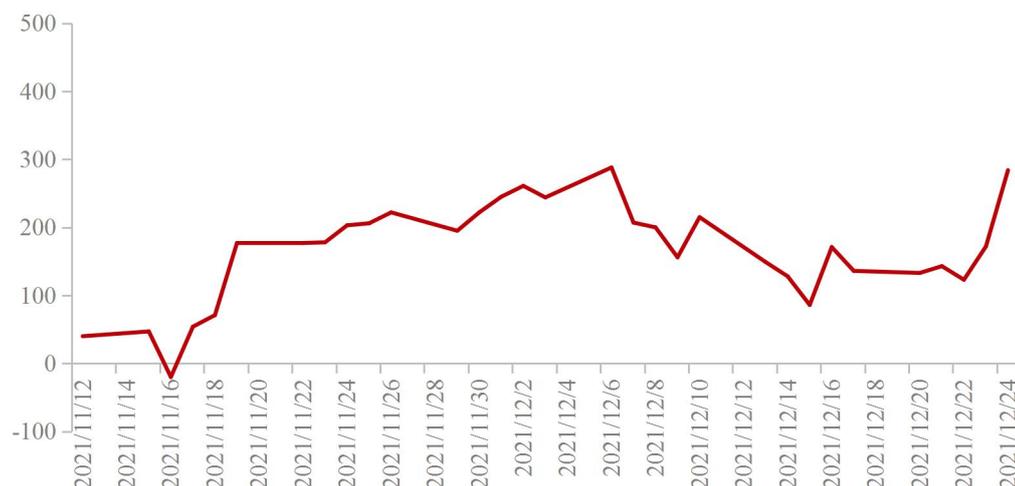
本周豆菜粕价差继续呈缩窄趋势，截止 12 月 23 日广西地区豆菜粕现货价差为 620 元/吨，较 12 月 17 日缩小 20 元/吨；盘面价差为 280 元/吨，较 12 月 17 日扩大 30/吨。本周豆菜粕盘面价差和现货价差走势分化，展望后期，南美大豆产区天气不利，美豆偏强，下游饲料企业陆续开启备货，刺激消费，下游需求转好，国内油厂豆粕库存下滑，叠加 12-1 月份大豆到港较少，短期连粕仍将维持偏强格局。菜粕方面，受加拿大菜籽减产幅度较大的影响，后期菜菜籽供应紧张，菜粕继续偏强运行，豆菜粕价差有缩窄空间。

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 升贴水较上周小幅上调 1-3 美分/蒲式耳, 美湾大豆 1 月 CNF 升贴水较上周下调 7 美分/蒲式耳。本周美豆期价大幅拉涨, 大豆进口成本继续攀升, 连盘豆粕受现货拖累涨幅不及外盘, 国内远月进口大豆对盘面榨利恶化, 国内买船进度偏慢。截至 12 月 16 日当周, 美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 81.15 万吨, 创市场年度低位, 较之前一周减少 38%, 较前四周均值下滑 42%。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面, 本周美豆期价持续走高, 接连创出阶段性新高。展望下周, 美豆期价最近的上涨驱动来自于南美大豆产区天气干旱题材的炒作, 预计下

周这一势头有望延续，美豆期价或仍有冲高空间，上方关注 1400 美分附近压力状况。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M05 期价追随美豆期价上涨。展望下周，连粕 M05 单边仍以追随美豆期价为主，上方关注 3300 点附近压力；现货价格在本周油厂开机率环比下滑后，走势仍较期价更弱，因豆粕下游需求偏差，且下游买家追高意愿不强。