

豆粕市场 周度报告

(2022.2.19-2022.2.25)



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.....	5
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
3.3、 CFTC 基金持仓.....	8
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.....	13
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.....	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.....	17
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 2 月 21 日，2 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 406.9 万吨
	美国大豆	截止 2 月 17 日当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 123.25 万吨，较之前一周减少 6%
	国内大豆进口	据海关数据显示，2021 年 1-12 月累计进口大豆 9651.8 万吨，同比减少 3.79%；其中单 12 月进口大豆约 886.6 万吨，环比增加 3.45%，同比增加 17.84%
	油厂开工率	本周第 8 周 111 家油厂大豆实际压榨量为 158.36 万吨，开机率为 55.04%
需求	豆粕成交及提货	本周油厂豆粕共成交 88.18 万吨，较上周增加 5.63 万吨，增幅 6.82%；本周豆粕提货量 128.28 万吨，较前一周增加 76.45 万吨，增幅 147.5%
	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 7.01 天，较节前最后一周减少 0.58 天，减幅 8.34%
	商品猪价格	本周生猪出栏均价为 12.24 元/公斤，较上周上涨 0.16 元/公斤，环比上涨 1.32%
	肉禽、蛋禽价格	本周毛鸡价格持续缓步下行，周内大肉食毛鸡棚前均价 3.75 元/斤，环比跌幅 4.82%；本周内主产区均价 3.69 元/斤，较上周下跌 0.09 元/斤，跌幅 2.38%
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差为 1200 元/吨，较 2 月 18 日扩大 300 元/吨
价格	一口价	本周沿海区域豆粕现货价格大幅上涨，主流价格在 4590-5100 元/吨，较上周上涨 480-650 元/吨
	基差	本周各地区现货基差整体上调，沿海主要地区现货基差本周均价为 525-915 元/吨，与上周环比上调 205-275 元/吨左右
观点	展望下周，连粕 M05 或延续回落态势，周内关注 3730 点附近支撑力度如何；现货方面，下周油厂开机率继续下滑，现货供应偏紧格局仍在，但在期价的回撤和大豆抛储政策的压制下，现货价格同样仍将难以避免回落局面。	

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2月25日，CBOT美豆主力03合约报收于1583.25美分/蒲，较上周五跌20.25，跌幅为1.26%。本周美豆小幅下跌，在突破历史新高后小幅回撤。本周一美豆因美国总统日假期而休市；周二美豆收盘上涨，触及九个半月最高，乌克兰紧张局势加剧提振了能源市场和豆油期货，且投资者对南美收成减少的担忧挥之不去；周三美豆上涨，触及九年半最高，俄罗斯-乌克兰紧张局势加剧提振全球植物油价格，且随着巴西现货升水攀升，美国出口前景改善；周四美豆下跌，在急升至九年半高位后出现获利了结；周五美豆继续下跌，从九年半高位回落，因获利了结。

截止2月25日，连盘豆粕主力合约M2205报收于3918元/吨，较上周五涨130，涨幅为3.43%。本周连粕主力合约05走势整体还是偏强，但昨夜夜盘连粕大幅下跌，03合约跌停，因有市场传闻称国家将会在接下来的2个月向市场投放储备大豆。本周盘面上涨主要由于国际形势紧张，全球农产品供应受到威胁，现货方面也给盘面提供了支撑，国内不少油厂因断豆问题导致开机率较低，且节后下游备货积极，现货市场豆粕供应紧张，支撑盘面。

2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2022-2-25	2022-2-18	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	4690	4080	610	4464	4048	3748	416	716
山东	4590	4110	480	4438	4052	3732	386	706
江苏	4620	4100	520	4452	4068	3684	384	768
广东	5100	4450	650	4826	4374	3680	452	1146

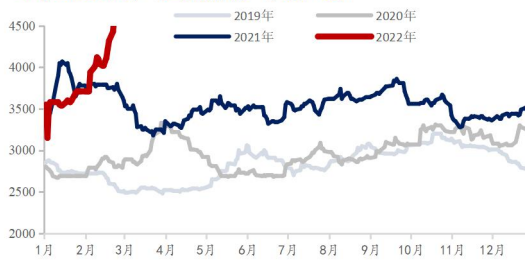
本周国内各区域豆粕价格大幅上涨，沿海区域油厂主流价格在 4590-5100 元/吨，较前一周上涨 480-650 元/吨。国内到港不及预期，油厂开机率低，不少油厂出现断豆停机现象，现货高涨，现货基差个别地区已达到 1000 以上，饲料厂原料紧缺，现货供应维持偏紧格局。本周现豆粕货价格与上周比涨幅相对较小的是山东，本周山东地区开机属于正常水平，提货较好豆粕库存偏低，不同于其他地区缺货大涨，本周山东地区油厂豆粕报价涨幅较小，油厂走货意图较强，前期下游补货较为充足，油厂部分现货可售头寸以稍低价格吸引成交为主。本周现货价格涨幅最大的是广东地区，广东这边节后油厂开机恢复较晚，本周开机继续下降，而后期油厂停机较多，地区现货价格大幅上涨，在加上豆粕库存处于低位，油厂限量提货，已经出现其他地区调货入粤的情况，所以广东地区价格涨幅最大。

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）



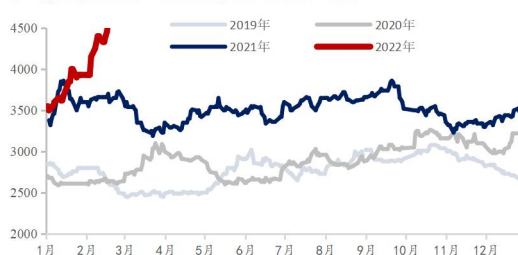
山东地区油厂主流价格（元/吨）



江苏地区油厂主流价格（元/吨）



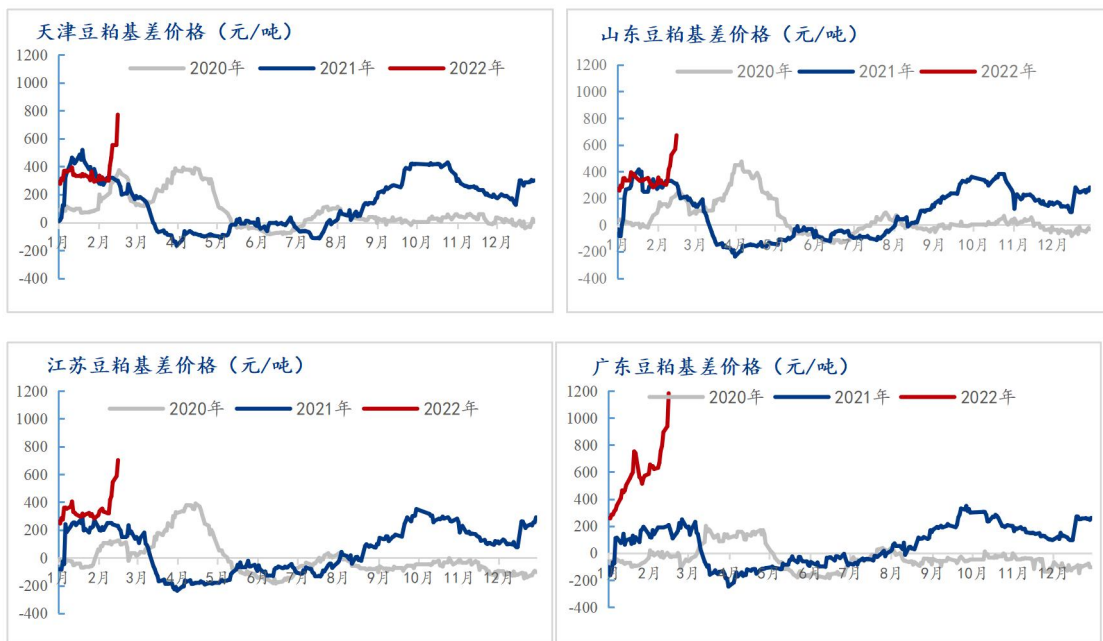
广东地区油厂主流价格（元/吨）



2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

	2022/2/25	2022/2/18	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	3918	3781	137	3913	3734	3477	179	436
天津	772	299	473	551	308	288	243	263
山东	672	329	343	525	318	298	207	227
江苏	702	319	383	539	334	218	205	321
广东	1182	669	513	913	640	193	273	720

本周各地区现货基差整体上调，沿海主要地区现货基差本周均价为 525-915 元/吨，与上周环比上调 205-275 元/吨左右。从区域来看，广东仍为本周涨幅最大区域，涨幅 273 元/吨，江苏地区本周涨幅最小，周环比涨幅 205 元/吨；究其原因，国内大豆到港依然不足，油厂断豆停机现象频繁，限量开单提货，供应量不足，现货价格猛涨。整体而言，沿海地区基差基本同步上涨，但广东地区由于持续缺货保持大涨。



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，巴西国家商品供应公司 (CONAB) 称，巴西 2021/22 年度大豆收割工作已经开展三周，截至 1 月 22 日，全国大豆收获进度达到 5.5%，高于一周前的 1.7%，也高于上年同期的 0.9%。CONAB 监测全国 12 个大豆主产区的情况，

这些地区占到全国大豆播种面积的 97%：托坎廷斯州、马拉尼昂州、皮奥伊州、巴伊亚州、马托格罗索州、南马托格罗索州、戈亚斯州、米纳斯吉拉斯州、圣保罗州、帕拉纳州、圣卡塔琳娜州和南里奥格兰德州。

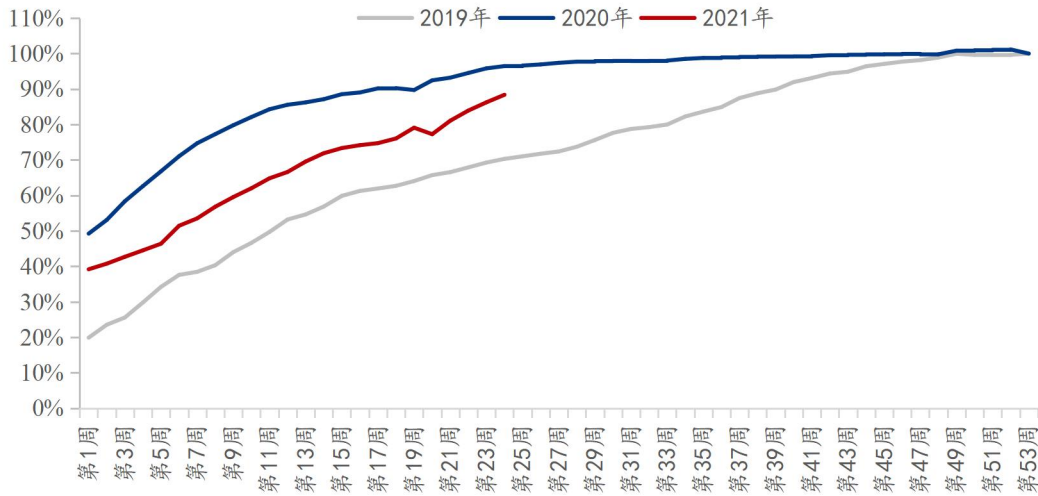
截至 1 月 22 日，马托格罗索的大豆收获进度达到 15.6%，圣保罗 7%，帕拉纳 4%，马兰好 2%，戈亚斯 2%，巴伊亚 1%，圣塔卡特林纳 1%。截至 1 月 22 日，巴西全国大豆播种进度为 99.4%，高于一周前的 99%，去年同期为 99.8%。巴西全国 10 个州的大豆播种工作已经结束。南里奥格兰德州和马拉尼昂州的播种进度尚未结束，播种进度分别为 97%和 96%。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四表示，阿根廷 2021/22 年度大豆播种面积预估被下修 10 万公顷，从 1,640 万公顷调整至 1,630 万公顷，并解释做出这一调整的原因是播种进度延迟。尽管近期有降雨，但阿根廷去年 12 月开始的长期干旱冲击作物。交易所在周度报告中称，科尔多瓦省南部，潘帕斯草原北部，以及布宜诺斯艾利斯省西部的大豆田报告产量损失高达 30%，将影响产量前景，目前预估为 4,400 万吨。报告显示，阿根廷大豆播种进度为 99.7%，仍有 56,000 公顷大豆等待播种，主要集中于西北地区。

3.2、全球大豆出口情况

USDA 周度出口销售报告显示，截止 2022 年 2 月 17 日当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 123.25 万吨，较之前一周减少 6%，较前四周均值减少 1%，市场预估为净增 50-120 万吨。其中向中国大陆出口销售 29.14 万吨。当周，美国大豆出口装船 126.01 万吨，较之前一周增加 8%，但较前四周均值减少 5%。其中向中国大陆出口装船 39.3 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 4002.53 万吨，较去年同期下降 22.52%；USDA 在 2 月份的供需报告中预计 2021/22 年度出口 5579 万吨，目前完成 71.74%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）



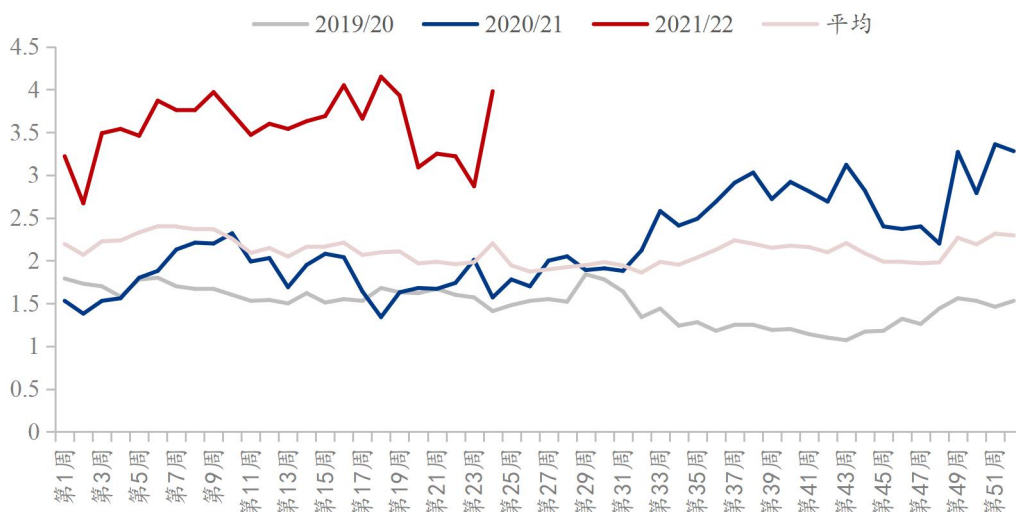
巴西全国谷物出口商协会（Anec）称，2022年2月份巴西大豆的出口量预计触及720万吨，略高于一周前预测的710万吨。

3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA数据显示，截至2022年2月25日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳3.98美元，一周前是2.87美元/蒲式耳，去年同期为1.57美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周大幅提高且升至近几年同期水平最高位。

2月24日消息，美国农业部（USDA）在年度展望论坛上表示，2022/23年度美国大豆供应、出口和压榨预计增加，库存预计减少。大豆压榨量预计将连续第二年增加，至创纪录的22.5亿蒲式耳，主要受国内对豆油需求增长的推动，以及对豆粕需求的支撑。自2021年初以来，全球植物油供应紧张，美国对生物燃料原料的需求不断增加，导致豆油价格上涨，压榨需求增加。

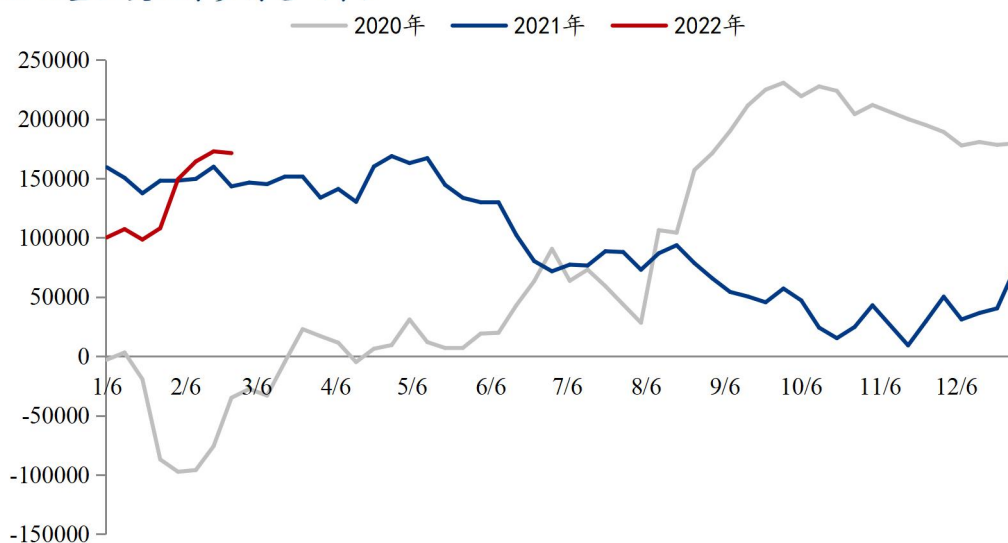
美国国内大豆压榨利润对比



由于干旱导致巴拉圭的大豆产量剧减，该国油籽加工企业正在游说政府允许免税进口大豆，以便维持工厂运转。巴拉圭油籽谷物加工商会(Capro)在1月份建议政府免除榨油用途大豆的进口关税，这样将使得进口阿根廷和巴西大豆变得经济可行。商会官员在上周四表示，巴拉圭大豆压榨行业可能从5月到6月份就面临潜在的大豆供应短缺。如果不能进口大豆，压榨厂将不得不从6月份开始停止运营，并持续到2023年第一季度下季大豆收获。由于拉尼娜现象引发的干旱导致大豆产量受损，本年度巴拉圭大豆产量不太可能超过400万吨，仅为上年度产量的40%。最近几年巴拉圭压榨厂平均每年购买310万吨大豆，约占本国产量三分之一左右。

3.3、CFTC 基金持仓

CFTC基金美豆净多持仓（手）



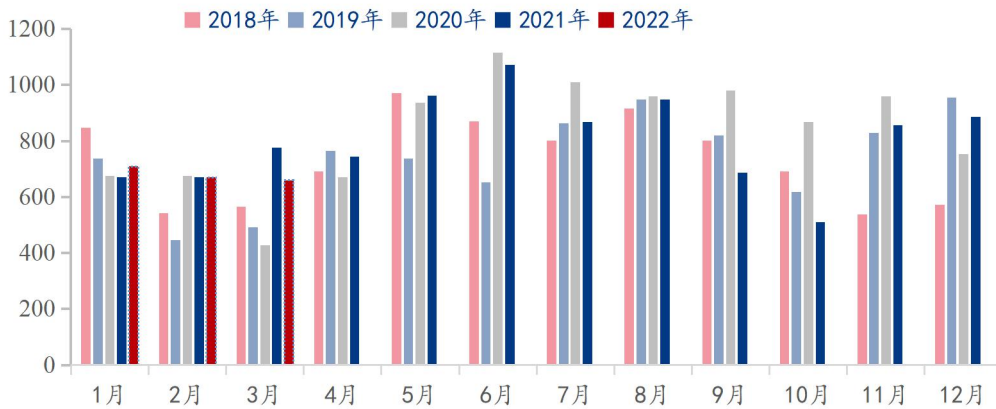
截止 2 月 22 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓 17384 手，周环比减少 1469 手，减幅 0.85%；年同比增加 28005 手，增幅 19.57%。管理基金美豆期货净多持仓本周出现减仓，可看出在 CBOT 大豆突破 1700 美分关口后继续主动做多意愿减弱，相反出现了部分多单获利了解。

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 1-12 月累计进口大豆 9651.8 万吨，同比减少 3.79%；其中单 12 月进口大豆约 886.6 万吨，环比增加 3.45%，同比增加 17.84%。此外，据 Mysteel 农产品监测数据显示，2022 年 1 月进口大豆到港量预计为 708.5 万吨，2 月进口大豆到港量预计为 575.25 万吨，3 月进口大豆到港量预计为 675 万吨，4 月进口大豆到港量预计为 890 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。）

国内进口大豆分月走势（万吨）



巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2021-2-21） 单位：千吨

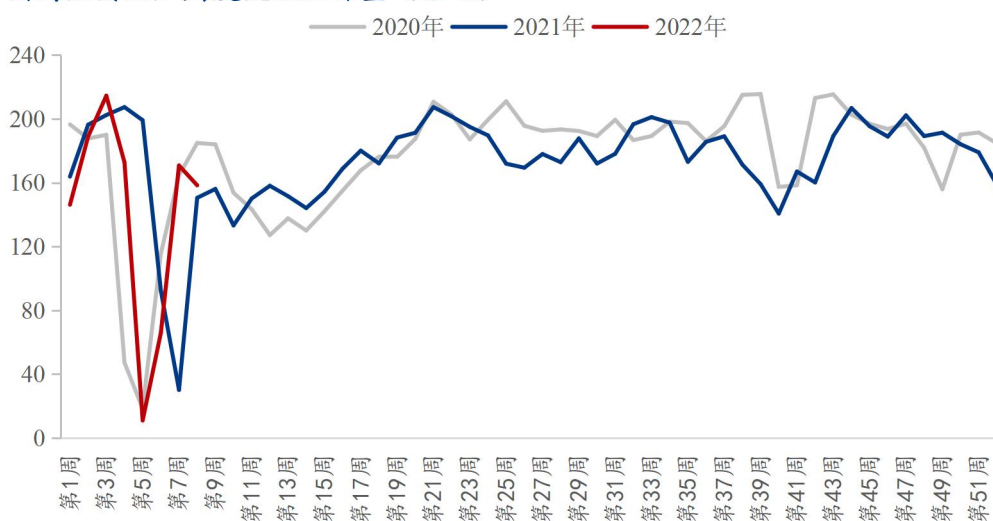
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	596.321	505.814
桑托斯港	1981.743	2405.756
伊塔科蒂亚拉港		52.375
圣弗朗西斯科港	190.094	594.348
图巴朗港		606.074
巴卡雷纳港	686.987	426.454
阿拉图港	71.494	265
伊塔基港	542.991	1140.45
合计	4069.63	5996.271

目前南美大豆对华出口量逐步走高。Mysteel 农产品统计数据显示，截止2月21日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为599.6万吨，较上一期（2月14日）增加41万吨。发船方面，截止2月21日，2月份以来巴西港口对中国已发船总量为406.9万吨，较上一期（2月14日）增加170.7万吨。

截止到2月21日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）2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）



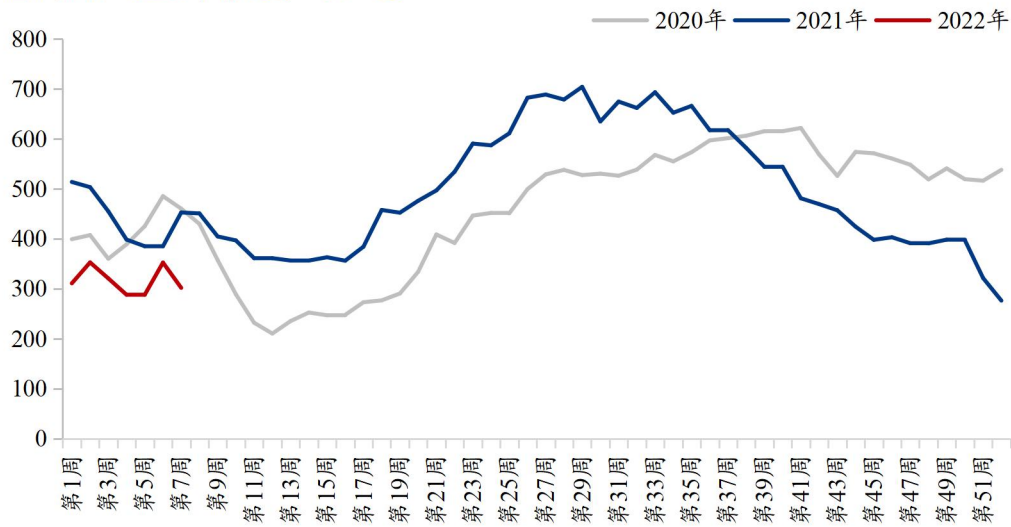
区域	油厂数量	第8周压榨量	第8周开机率	第9周预计压榨量	第9周预计开机率	增减幅
华东	17	39.94	69.50%	31.84	55.40%	-14.09%
山东	19	27.6	48.32%	23.5	41.14%	-7.18%
华北	11	25.1	66.28%	20.3	53.60%	-12.67%
东北	11	22.5	76.53%	17	57.82%	-18.71%
广西	8	5.19	17.24%	13.69	45.48%	28.24%
广东	14	17.95	52.12%	11.06	32.11%	-20.01%
福建	11	5.04	33.49%	6.79	45.12%	11.63%
川渝	6	6.25	66.14%	5.7	60.32%	-5.82%
河南	8	3.7	37.76%	4.3	43.88%	6.12%
两湖	6	5.09	72.71%	5.39	77.00%	4.29%
合计	111	158.36	55.04%	139.57	48.51%	-6.53%

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 8 周（2 月 19 日至 2 月 25 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 158.36 万吨，开机率为 55.04%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低 9.88 万吨；较第 7 周实际压榨量减少 12.42 万吨。主要部分区域因大豆到港偏少导致开机率偏低。

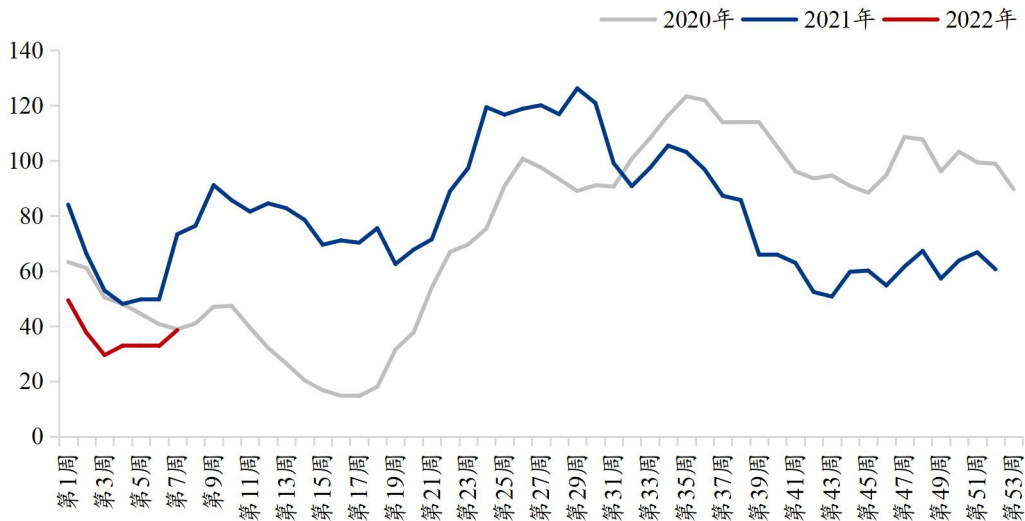
预计下周 2022 年第 9 周（2 月 26 日至 3 月 4 日）国内油厂开机率继续下降，油厂大豆压榨量预计 139.57 万吨，开机率为 48.51%。开机率下降较为明显的区域为华东、山东、华北、东北、广东区域。

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）

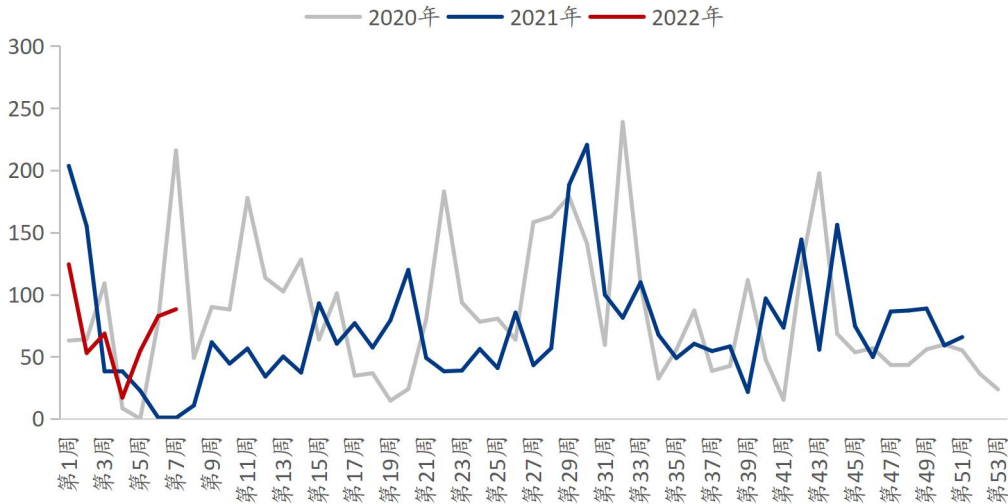


据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2022年第7周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升。其中大豆库存为301.7万吨，较上周减少50.27万吨，增幅14.36%，同比去年减少100.27万吨，减幅22.16%。美豆出口下降，传导致我国大豆进口量不及预期，跟不上国内油厂压榨，造成部分油厂断豆停机，而后期仍有持续下降的兆头。豆粕库存为38.53万吨，较上周增加5.78万吨，增幅17.65%，同比去年减少40.54万吨，减幅55.31%。节后复工，下游物理库存较低，终端养殖户提货积极，全国提货量大幅增加。而华北地区豆粕库存下降，受华北雨雪天气影响，影响物流运输，使华北油厂豆粕库存累库，最终导致全国豆粕库存上升。

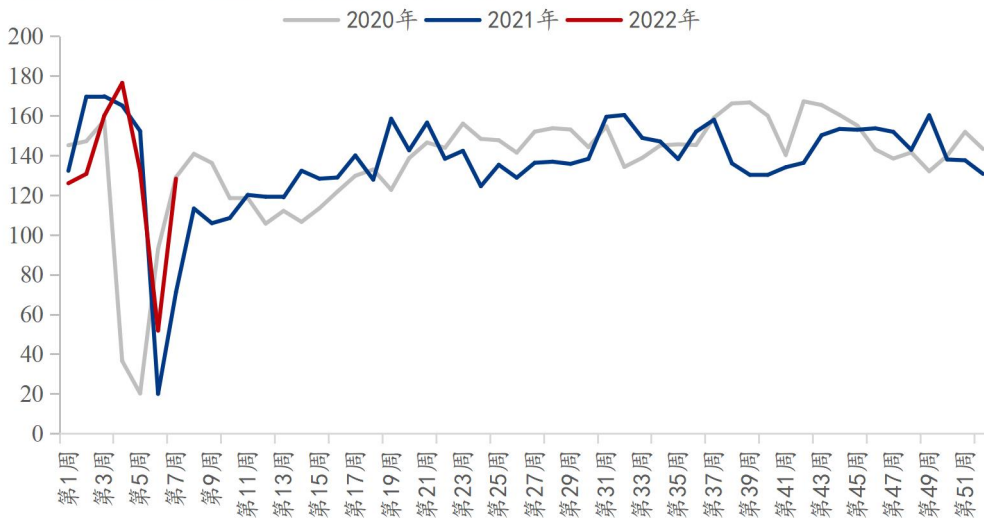
五、国内豆粕需求分析

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）

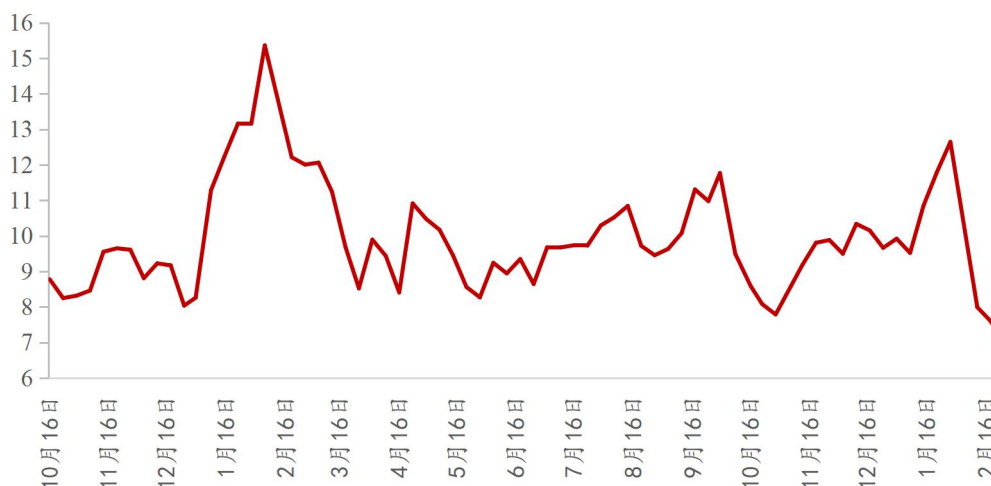


本周国内市场豆粕市场成交尚可，周内共成交 88.18 万吨，较上周增加 5.63 万吨，增幅 6.82%；日均成交 17.64 万吨，其中现货成交 40.39 万吨，远月基差成交 47.79 万吨。截止 2 月 18 日当周，国内主要油厂豆粕周度提货量 128.28 万吨，较前一周增加 76.45 万吨，增幅 147.5%，同比去年增加 70.74 万吨，增幅 122.94%。本周连粕价格创近九年新高，周五冲高回落，现货价格大幅上涨，基差走强。本周市场成交尚可，以 3 月、4-5 月捆绑成交为主，现货成交转淡，主要是现货价格偏高，中下游企业随用随采；前期 3 月采购头寸不足，再加上近

期国内大豆供应紧张，本周积极补货增加头寸。第7周提货量明显好转，主要是上周开机率尚可，再加上终端企业补货，预计下周成交和提货平稳。

5.2、饲料企业豆粕库存天数

全国饲料企业库存天数变化



	2月25日	2月18日	增减	幅度
广东	5.19	5.88	-0.69	-13.29%
鲁豫	7.2	7.35	-0.15	-2.08%
江苏	6.53	7.35	-0.82	-12.56%
广西	6.69	7	-0.31	-4.63%
四川	14.15	14.15	0	0.00%
福建	4.64	5.26	-0.62	-13.36%
两湖	7.76	8.31	-0.55	-7.09%
华北	6.14	6.14	0	0.00%
东北	6.8	9.1	-2.3	-33.82%
全国	7.01	7.60	-0.58	-8.34%

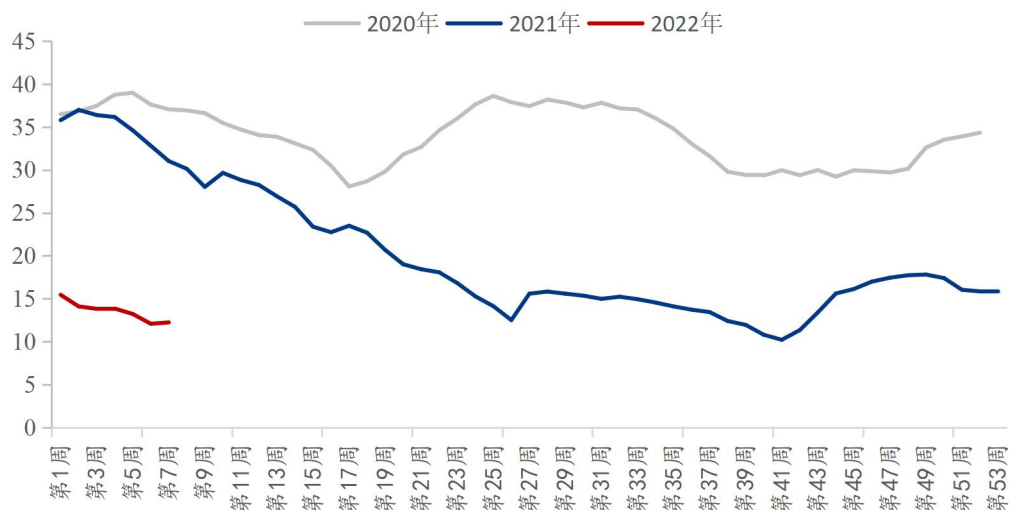
据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到2022年2月25日当周（第8周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.01天，较节前最后一周减少0.58天，减幅8.34%，库存天数连续三周下降。本周连粕期价大幅上涨，豆粕现货市场价格和基差走强，饲料厂豆粕物理库存天数延续下降，一方面是价格偏高，饲料需求疲软，饲料企业维持随用随采；另一方面是部分地区大豆豆粕供应紧张，近期油厂开机率下降，导致库存天数下降。

本周全国饲料企业豆粕物理库存天数均出现不同幅度的下降，主要是本周豆

粕现货大幅上周，企业采购成本增加，再加上终端养殖出栏，整体需求疲软，饲料企业随用随采；另一方面是油厂大豆到港减少及部分到港延迟，油厂开机率下降，豆粕供应紧张，油厂限提，饲料企业难以补库，导致饲料库存天数下降。

5.3、商品猪价格走势分析

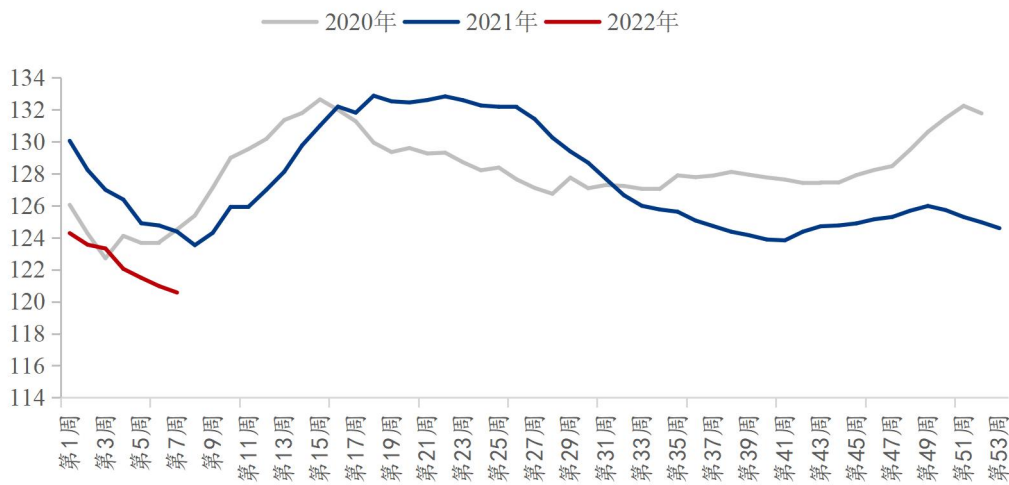
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 12.24 元/公斤，较上周上涨 0.16 元/公斤，环比上涨 1.32%，同比下跌 56.32%。本周猪价呈现小幅上涨，主要受多地发布收储消息提振，政策端引导的猪价盼涨气氛较强，散户扛价情绪浓烈；同时部分区域受口罩事件影响，生猪调运受限，再加上居民具有一定囤货现象，白条走货略有好转，支撑疫情区域猪价偏强，而全国主流白条交易市场到货量虽有一定提升，但量增价减，屠企及贸易商均出现亏损状态，致使本周猪价上涨空间有限。下周处于月初，部分规模场出栏压力或暂缓，再跌意愿不强，同时终端白条市场仍处于需求淡季，提升速度缓慢，部分屠企或有鲜品入库的操作，整体来说，下周猪价或将震荡盘整运行。

5.4、商品猪出栏均重情况分析

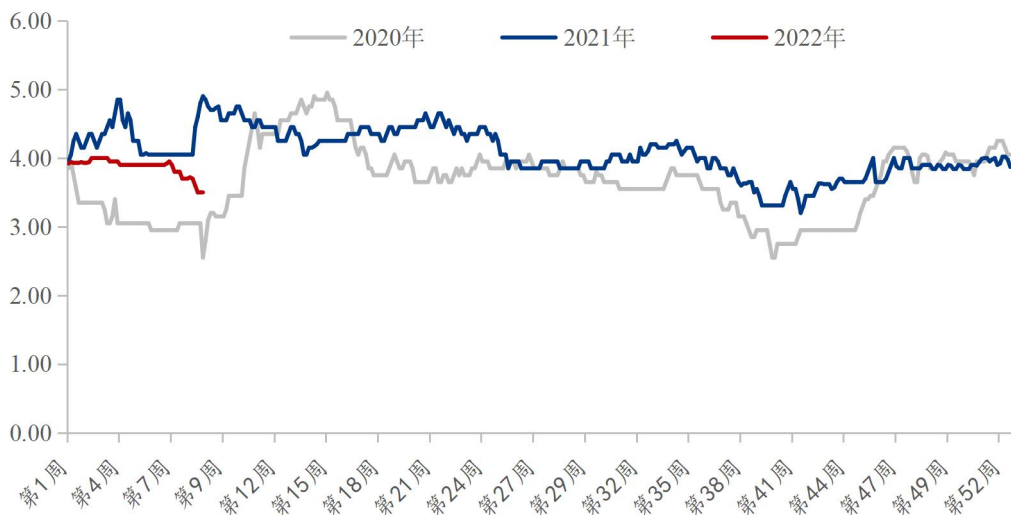
全国外三元生猪出栏均重周度走势图（公斤）



本周全国外三元生猪出栏均重 120.57 公斤，较上周下降 0.40 公斤，环比减少 0.33%，同比下降 3.00%。生猪出栏均重继续下降，规模养殖场出栏小体重猪现象偏多，且短期猪价偏稳行情提振中小散出栏心态，市场交易多为小体重标猪，加之短期行情难有大幅上行空间，二次育肥及仔猪补栏等现象几乎没有，在行情完全进入涨势之前，体重恐难增加。预计下周生猪出栏均重或继续下降。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

国内大肉食毛鸡均价走势图（元/斤）



本周毛鸡价格持续缓步下行，周内大肉食毛鸡棚前均价 3.75 元/斤，环比跌幅 4.82%，同比跌幅 19.53%。饲料价格继续上涨，养殖端出现集中出栏操作，毛鸡短期内供过于求；待毛鸡稍有回调，养户恐慌心理加重，且毛鸡体重偏大，

较难压栏，供应面强力利空毛鸡价格。

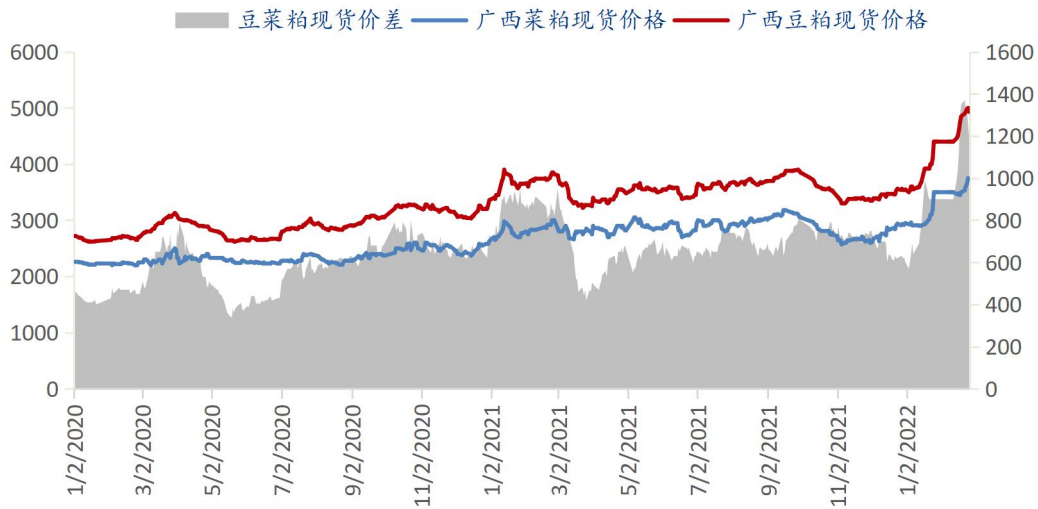


本周内主产区均价 3.69 元/斤，较上周下跌 0.09 元/斤，跌幅 2.38%。周内主产区价格先跌后稳，由于节后走货节奏偏慢，产区库存压力逐渐增加，多数产区库存在 3 天左右，不过考虑到成本持续上升，养殖端对低价抵触心理明显，部分区域养殖端低价惜售，周后期产区价格企稳，个别地区低位微幅反弹。主销区：周内主销区均价 3.80 元/斤，较上周下跌 0.06 元/斤，跌幅 1.55%。周内销区市场先稳后跌。因元宵节后市场持续走货不畅，销区经销商风险控制情绪明显，且拿货意向谨慎。周中北京及广东市场价格不同程度下滑，加之持续到货偏少使得市场货源压力减轻，考虑到价格继续下跌空间有限，市场部分二批及三批适量拿货，周后期北京及广东主要批发市场走货节奏有所加快，价格企稳。

六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析

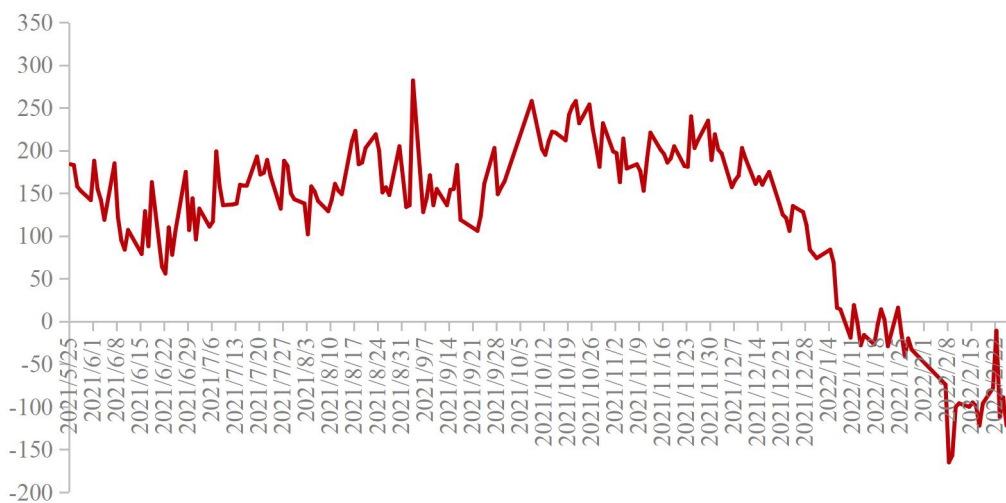
广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



本周豆菜粕价差继续扩大，截止2月25日广西地区豆菜粕现货价差为1200元/吨，较2月18日扩大300元/吨。主要由于本周豆粕现货价格继续上涨，盘面上行叠加广西油厂供应稀缺，广西豆粕价格最高涨至5000元/吨以上。展望后期，南美大豆产区天气炒作持续，美豆偏强运行，广西油厂大豆豆粕库存处于历史地位，且3月份大豆到港不多，短期豆粕现货仍将维持偏强格局。菜粕方面，菜粕价格同样偏强运行，豆菜粕价差料短期继续维持高位。

七、成本利润分析

巴西大豆5月船期压榨毛利



本周美湾4-5月CNF升贴水较上周上调15美分，巴西2022年4-5月CNF升贴水较上周大幅上调45-59美分。本周盘中压榨利润继续恶化，由于国外升贴

水大幅上涨使得大豆进口成本增加，连粕上涨幅度不及外盘，国内盘面对远期榨利恶化，国内工厂买船进度缓慢。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆期价冲高回落，阶段性高点 1759.25 美分美分/蒲将成为重要的压力位。展望下周，伴随的投机的资金的开始撤离，美豆期价或延续调整态势，下周继续重点关注资金走向；美豆 05 合约关注 1500 美分/蒲一线能否在基本面支撑下稳住。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M05 期价同样冲高回落，在创出新高 4107 点后迅速回撤。展望下周，连粕 M05 或延续回落态势，周内关注 3730 点附近支撑力度如何；现货方面，下周油厂开机率继续下滑，现货供应偏紧格局仍在，但在期价的回撤和大豆抛储政策的压制下，现货价格同样仍将难以避免回落局面。