

豆粕市场 周度报告

(2021.9.13-2021.9.17)



目录

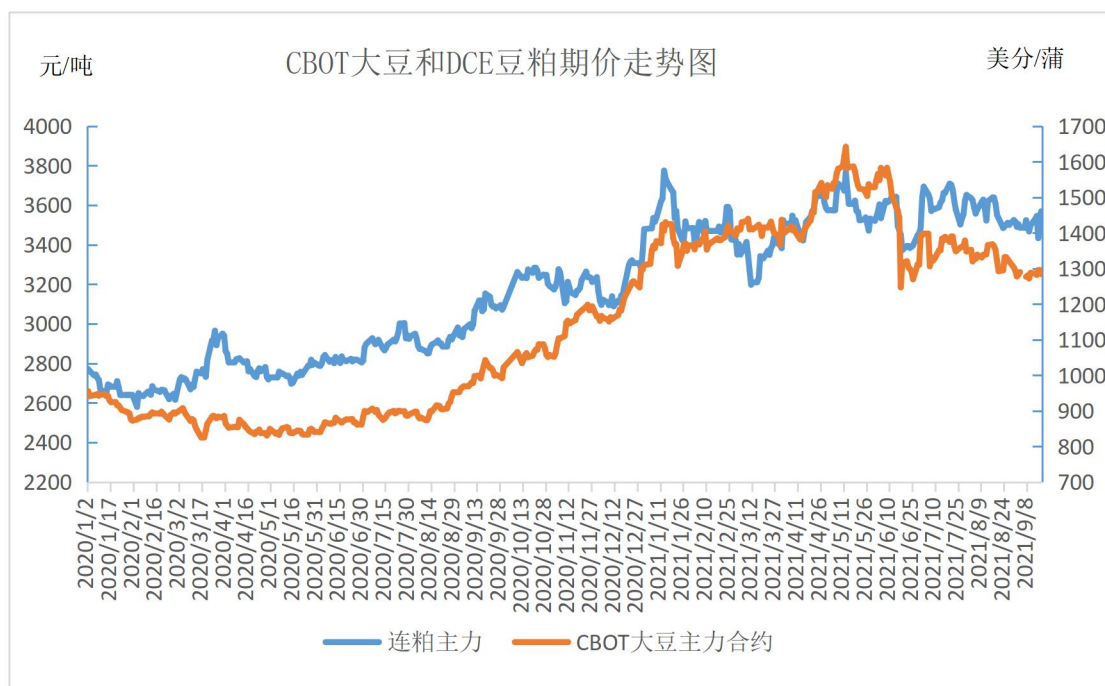
一、 本周基本面核心指标及观点.....	3
二、 本周豆粕价格波动情况回顾.....	4
2.1、 期价走势分析.....	4
2.2、 各区域豆粕现货价格情况.....	4
2.3、 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势.....	6
2.4、 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势.....	7
三、 全球大豆供需情况分析.....	8
3.1、 全球大豆种植情况.....	8
3.2、 全球大豆出口情况.....	9
3.3、 全球主要国家大豆压榨情况.....	9
3.3、 CFTC 基金持仓.....	12
四、 国内豆粕供应情况.....	13
4.1、 国内大豆进口情况.....	13
4.2、 国内主要油厂周度开工率.....	13
4.3、 油厂大豆和豆粕库存情况.....	15
五、 国内豆粕需求分析.....	17
5.1、 油厂豆粕成交及提货量.....	17
5.2、 饲料企业豆粕库存天数.....	17
5.3、 商品猪价格走势分析.....	20
5.4、 商品猪出栏均重情况分析.....	20
5.5、 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	21
六、 相关替代品种情况分析.....	22
6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....	22
七、 成本利润分析.....	24
八、 下周豆粕行情展望.....	24

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13日,巴西各港口大豆对华排船总量为193.4万吨,9月份以来对中国已发船总量为176.8万吨。
	美国大豆	截止9月9日,2021/22年度美国对华大豆出口装船量为14万吨。
	国内大豆进口	据我的农产品网监测,9-12月进口大豆预估分别为633.75、650、860和780万吨。
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为189.07万吨,预计下周大豆压榨量将达到183.3万吨。
需求	豆粕成交及提货	本周国内豆粕共成交60.4万吨,较上周增加11.5万吨。提货方面,周度提货量151.98万吨,环比增加13.78万吨。
	饲企豆粕库存天数	截止到2021年9月17日当周,国内饲料企业豆粕库存天数为11.31天,较前一周增加1.23天。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价12.40元/公斤,较上周下跌1.04元/公斤,环比下跌7.74%,同比下跌60.76%。
	肉禽、蛋禽价格	本周内全国大肉食毛鸡均价3.83元/斤。本周鸡蛋主产区均价4.90元/斤,较上周下跌0.06元/斤。
替代品	豆、菜粕价差	本周广西地区豆菜粕现货价差为700元/吨,较上周五扩大50元/吨;盘面价差为631元/吨。
价格	一口价	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3770-3840元/吨。
	基差	本周天津豆粕基差在270元/吨,山东270元/吨,华东200元/吨,华南210元/吨。
观点		预计下周在利空释放后,美豆期价企稳后或有适当反弹空间。连粕期价预计在3480点附近一线形成有效支撑后,有一定的反弹空间,关注上方3680点压力。

二、本周豆粕价格波动情况回顾

2.1、期价走势分析



截止 9 月 17 日，CBOT 美豆主力 11 合约报收于 1284.25 美分/蒲，较上周五跌 3.75，跌幅为 0.29%。本周美豆走势高位震荡为主，美豆收割推进给市场带来了一些压力，本周早些时候中国买家的洗船也令美豆受挫。本周一美豆下跌，盘中在平盘上下波动，出口活动带来支撑，但收割压力盖过了其影响；周二美豆下跌，受压于收割推进，但出口情况乐观令跌幅缩小；周三美豆收涨，受玉米和小麦市场走强支撑；周四美豆收涨，分析师称，新的出口销售带来支撑，但随着出口商评估美国墨西哥湾地区运能，压力依然存在；周五美豆收跌，回吐本周早些时候录得的涨幅，分析师称，因出口方面仍存在问题。

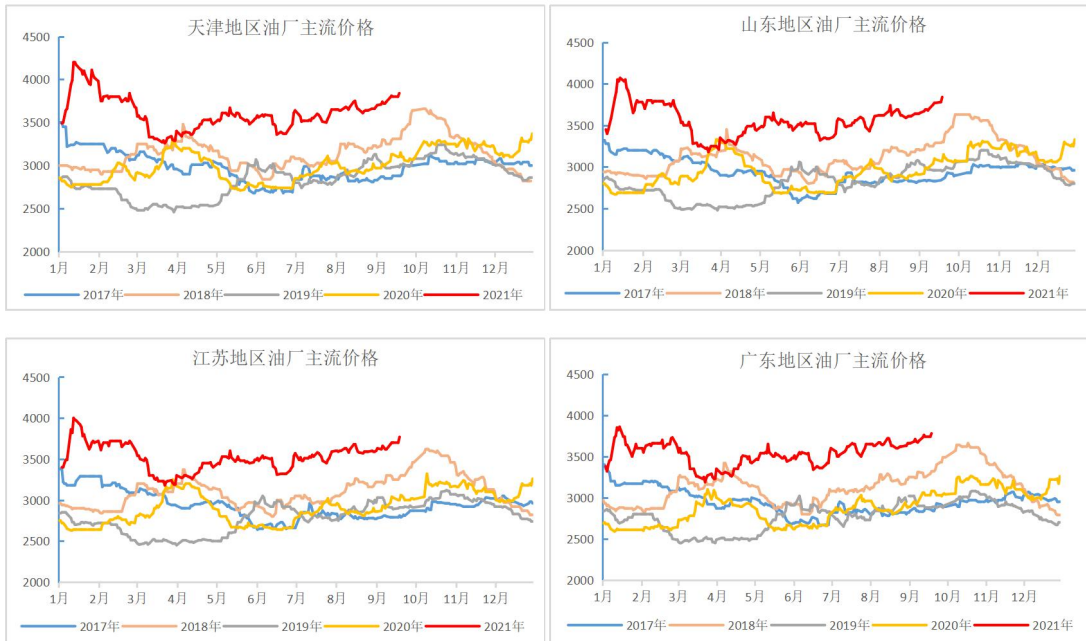
截止 9 月 17 日，连盘豆粕主力合约 M2201 报收于 3570 元/吨，较上周五涨 70，涨幅为 2%。本周连盘豆粕并未跟随美豆偏弱震荡，走出了单边上涨的福利行情。本周国内不少地区开机率下滑，福建区域因突发公共卫生事件叠加大豆到港较少，引发下游对供应的担忧，华东、山东地区油厂则是因限电而停机，下游方面，饲料企业纷纷开始节日备货，提货积极性增加。后期国内大豆到港较少，也使得基差有所支撑，本周国内各区域豆粕基差继续走强。

2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-9-17	2021-9-10	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	3840	3740	100	3808	3726	3088	82	720
山东	3840	3700	140	3782	3686	3080	96	702
江苏	3770	3620	150	3710	3632	3012	78	698
广东	3780	3690	90	3750	3686	3048	64	702

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 3770-3840 元/吨，较上周上涨 90-150 元/吨区间。本周美豆震荡运行，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回升，期价重心中长期将继续逐步下移，使得周一、周二现货价格跟随连粕大幅上涨，周三、周四现货价格平稳运行，周五由于部分地区限电限产停机影响，现货价格又出现一波拉涨。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江苏地区，江苏地区是当前限电限产最集中的地区，节前地区油厂停机率明显上升，叠加下游饲料厂备货积极，油厂近月可售头寸本来不多，挺价心理明显较强，使得本周江苏地区油厂报价上涨幅度相对较大。本周现货价格出涨幅最小的是广东地区，主要由于广东地区豆粕价格前期涨幅较大，相较去年同期广东地区价格领涨全国，地区价格处于高位区间，继续上涨空间受阻，加之油厂前期基差卖货有限，近可售月头寸较为充足，虽然油厂普遍有挺价心态，本月大豆供应依然较为充足，虽然已经进入节前采购阶段，但下游需求采购属于随用随采按需补库，使得广东地区豆粕价格涨幅相对较小。

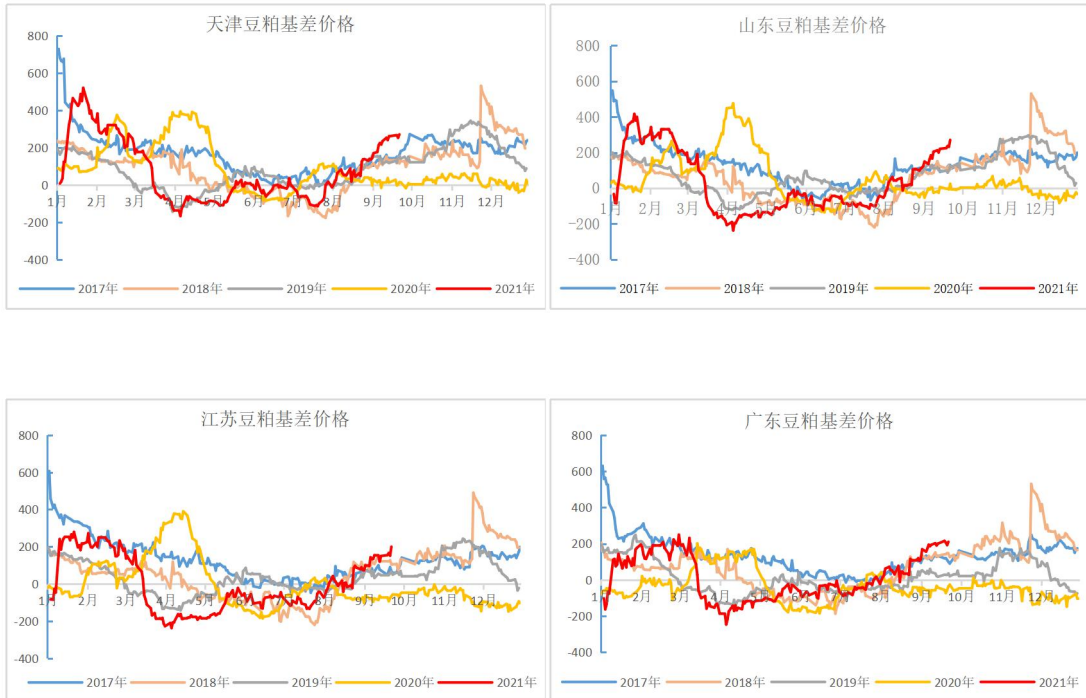
2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

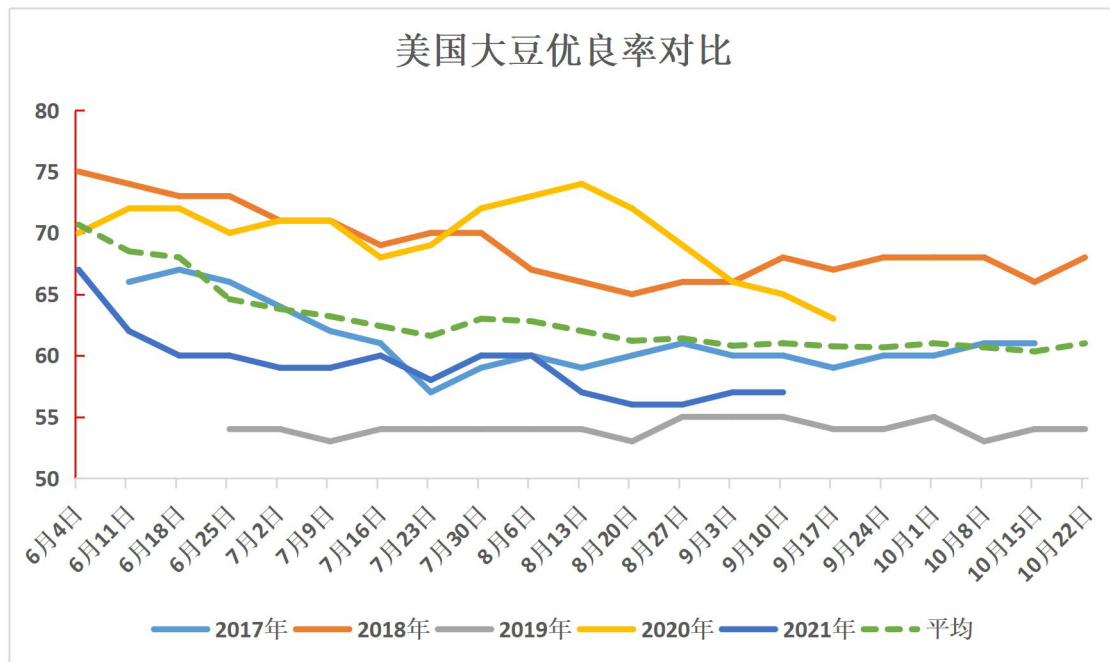
	2021/9/17	2021/9/10	环比涨幅	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨幅	同比涨幅
豆粕期货	3570	3500	70	3595	3492	3105	103	387
天津	270	240	30	262	233	17	29	216
山东	270	200	70	236	193	-9	43	202
江苏	200	120	80	164	139	-79	25	218
广东	210	190	20	204	193	-53	11	246

本周沿海地区现货基差继续走强，主流现货基差本周均价 160-270 元/吨，较上周环比上涨 10-50 元/吨；其中山东周度均价环比涨幅最高，主要因油厂近月可售头寸不多，油厂一直有挺价心理，叠加近两天开机下降，市场价格进一步走高；而广东地区明显上涨乏力，因大豆供应宽松，加上区域内开机回升，近月可售头寸较为充足，下游随用随采状态，地区价格目前处于高位区间，继续上涨空间不足；而截至到本周五当日，随着主力 01 合约继续上涨，沿海基差集体攀上 200 元/吨高峰，江苏区域因限电限产导致工厂大面积停机，供应压力有所缓解，加上随着双节来临，中下游陆续备货中，价格整体维持坚挺格局。



三、全球大豆供需情况分析

3.1、全球大豆种植情况



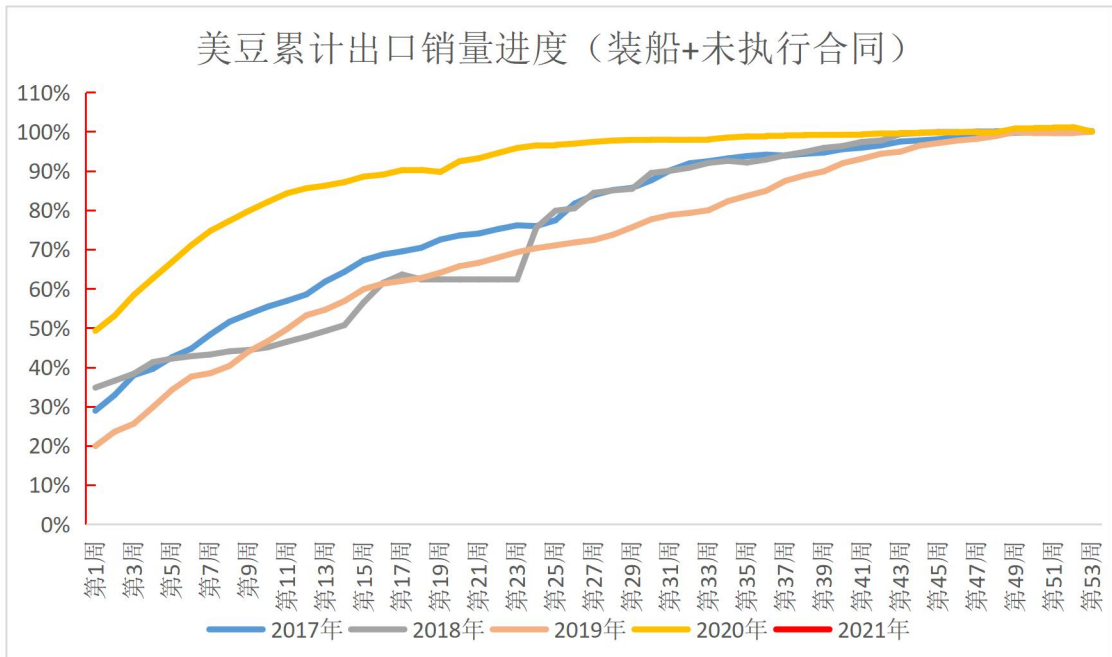
美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至2021年9月12日当周，美国大豆优良率为57%，市场预估均值为57%，之前一周为57%，去年同期为63%；美国大豆落叶率为38%，之前一周为18%，去年同期35%，五年均值为29%。美国国家气象局发布的9月21日至25日的6到10天展望表明，美国北部平原的气温可能低于正常水平，而东部气温将高于正常水平。美国西半部大部分地区的降水将低于正常水平，而太平洋西北部和密西西比河谷以东降水量应高于正常水平。

南美大豆方面，根据预测，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%。尽管国际价格高企，阿根廷农户仍然不愿出售大豆，将大豆作为抵御比索走软的硬通货。阿根廷比索汇率为98比索兑1美元，较去年底的84.61比索兑1美元下跌15.8%。

本周巴西农户开始播种2021/22年度大豆。巴西农户已经预售了39.5%的2021/22年度大豆，远远低于上年同期的55.91%，不过高于历史平均水平31.82%。IMEA称，过去一周的预售步伐是近几个月来的最低水平，因为农户注意力集中在播种工作上，因此无暇顾及销售。

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 9 日的一周,美国 2021/2022 年度大豆出口销售净增 126.42 万吨,符合市场预估的 60-140 万吨。当周,美国大豆出口装船量为 24.4 万吨。截止到 2021 年 9 月 9 日,美国对中国(大陆地区)大豆出口装船量为 14 万吨,去年同期为 149 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 25.8 万吨,较去年同期下降 88.5%;USDA 在 8 月份的供需报告中预计 2021/22 年度出口 6151 万吨,目前完成 0.42%。



巴西外贸秘书处 SECEX 发布数据称,9 月份第二周巴西大豆出口量平均为每天 280,300 吨,高于去年 9 月份全月的平均日出口量 202,900。

SECEX 在 9 月 1 日发布的数据显示,8 月份巴西大豆出口量为 649.9 万吨,超出市场预期,高于 2020 年 8 月份的 584 万吨。8 月份巴西大豆出口均价为每吨 485.8 美元,高于 2020 年 8 月份的 353.6 美元。

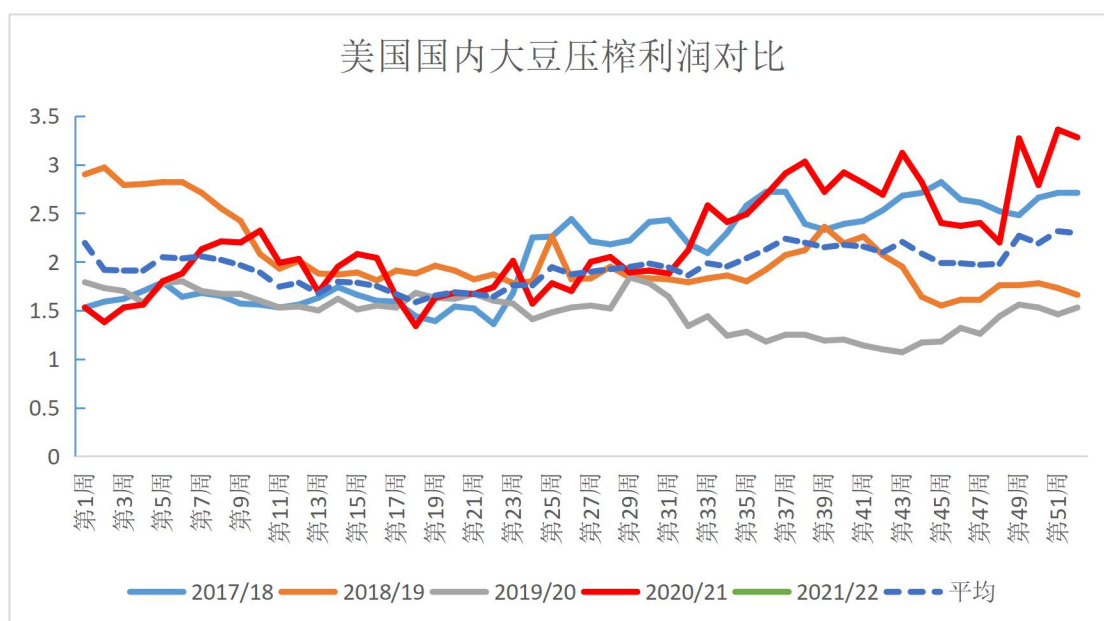
今年 1 至 8 月份巴西大豆出口量为 7650 万吨,高于上年同期的 7450 万吨。

3.3、全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2021 年 9 月 16 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.22 美元，一周前是 3.28 美元/蒲式耳，去年同期为 1.53 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。

美国全国油籽加工行业协会(NOPA)计划在周三(9 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 8 月份大豆压榨量仍然偏低，因为陈豆供应已经为数不多，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。

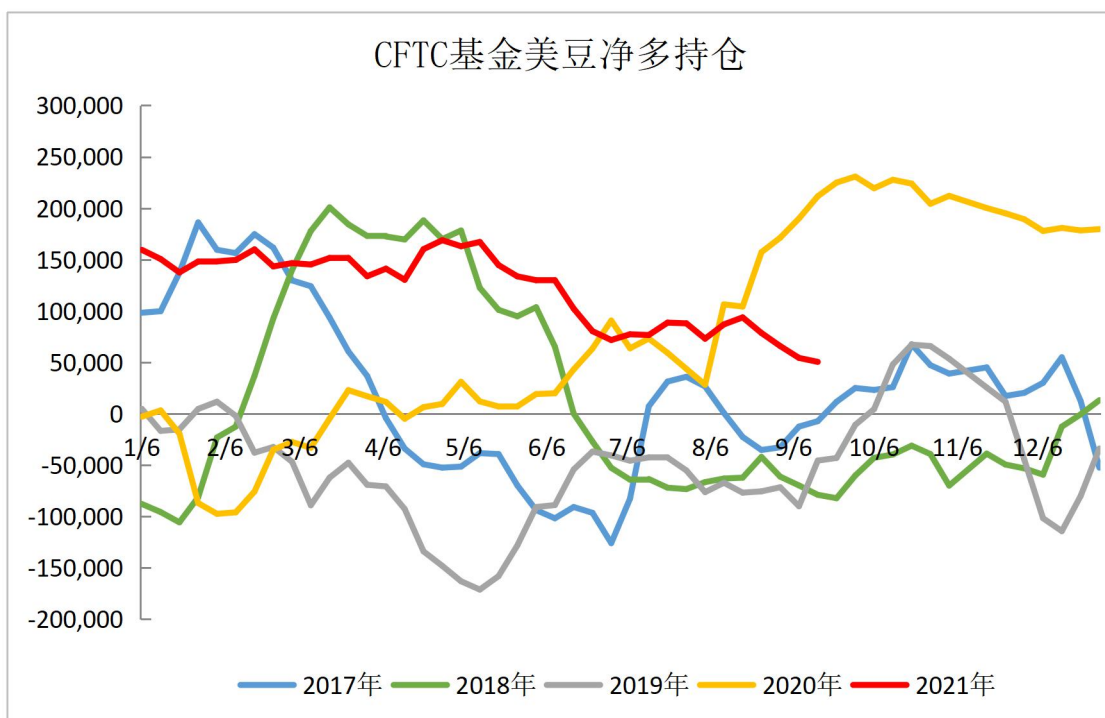
调查显示，2021 年 8 月份的大豆压榨量预计为 419.6 万吨(相当于 1.54183 亿蒲)，比 7 月份的压榨量 1.55105 亿蒲减少 0.6%，比 2020 年 8 月份的 1.65055 亿蒲减少 6.6%。如果预测成为现实，这也将是 2017 年以来的同期最低压榨量，同时也将是近两年来的最低月度压榨量。分析师的预测区间从 1.4600 到 1.5860 亿蒲，中值为 1.5500 亿蒲。上周五美国农业部在供需报告里将 2021/22 年度美国大豆压榨量预测值调低至 21.80 亿蒲，低于上月预测的 22.05 亿蒲;2020/21 年度美国大豆压榨量也调低 1500 万蒲，至 21.40 亿蒲。



巴西植物油行业协会（ABIOVE）称，2021年7月份巴西大豆压榨量为374万吨，比上年同期增加1.6%。ABIOVE旗下会员的大豆压榨量占到巴西全国大豆压榨量的85%。这是巴西大豆压榨量连续第五个月增加，这和巴西在第81场竞价交易会上实施12%生物燃料强制掺混率有关。不过巴西国家能源政策委员会（CNPE）近来决定将下场竞价交易会的掺混率下调到10%。

2021年1月到7月期间，巴西大豆压榨量为2332.5万吨，比上年同期减少1.3%。

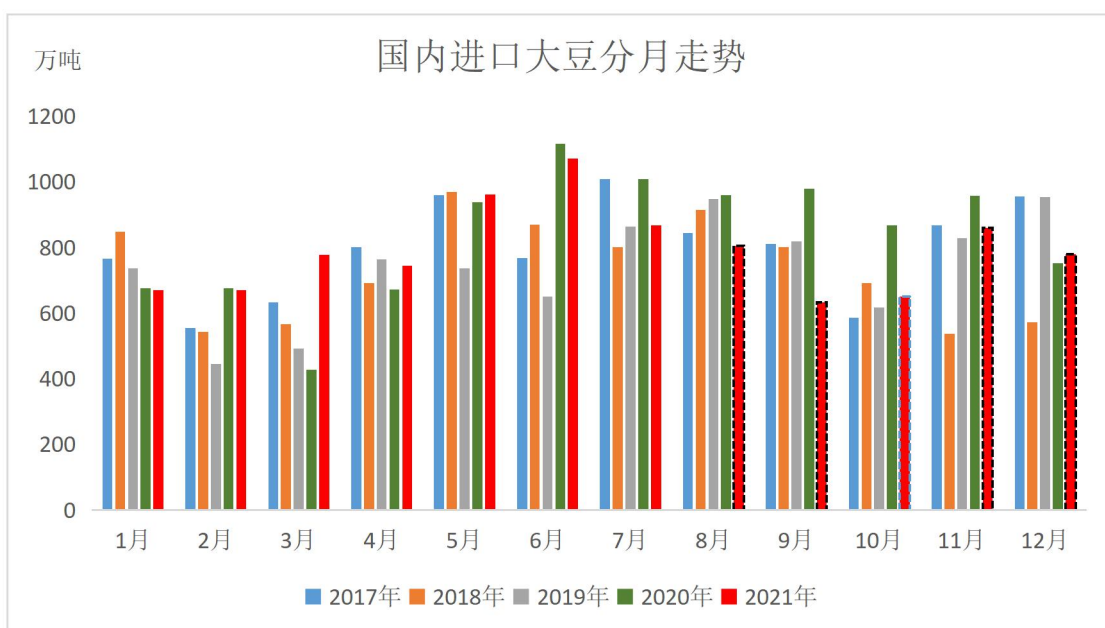
3.3、CFTC 基金持仓



截止9月14日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为50444手，较上一周54300手，周环比下降3856手。管理基金美豆期货净多持仓已经连续4周下降，不断创出年内辛迪典，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（2021-9-13） 单位：千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	339.882	191.3
桑托斯港	139.082	191.974
里奥格兰德港	603.896	880.095
圣弗朗西斯科港	68.081	201.535
图巴朗港	200.5	
伊塔基港	208.709	277.505
巴卡雷纳港	69.622	
阿拉图港	69.3	69.3
维拉多康德港	69.3	
萨尔瓦多港		122.3
合计	1768.372	1934.009

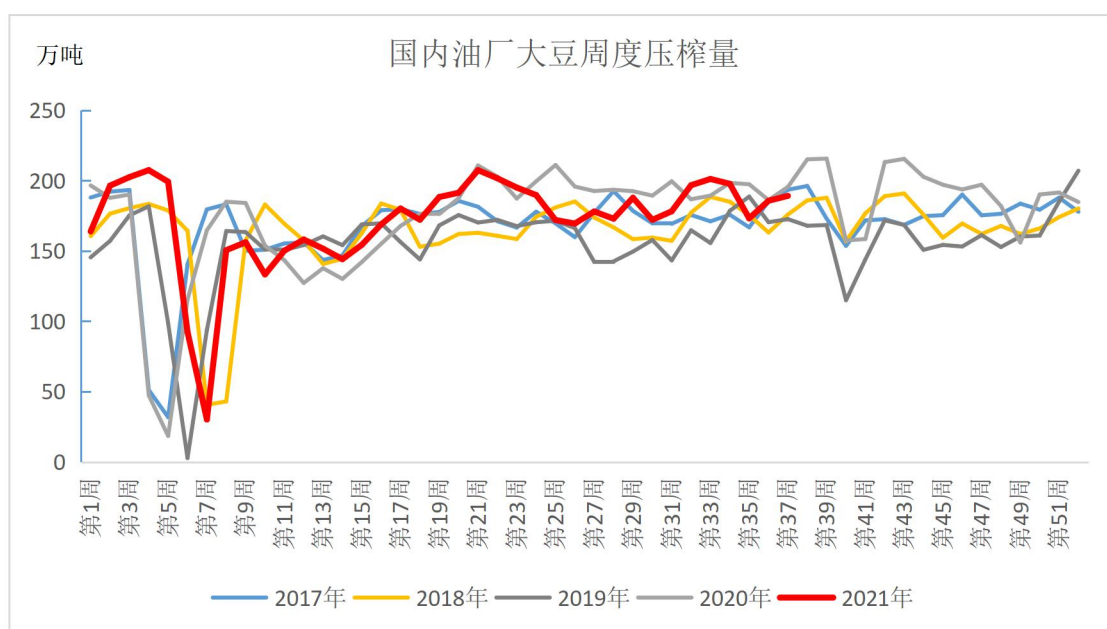
表2：阿根廷大豆对中国发船统计（9-13） 单位：吨

港口	发船时间	品种	重量

内科切阿港	9月7日	大豆	32186
内科切阿港	9月11日	大豆	35516
圣洛伦索港	9月6日	大豆	37062
圣洛伦索港	9月12日	大豆	42942
布兰卡港	9月9日	大豆	28720
布兰卡港	9月11日	大豆	31820
小计			208246
新帕尔米拉港（乌拉圭）	9月12日	大豆	41000
合计			249246

目前我国大豆进口主要来自南美市场。Mysteel 农产品消息，据统计数据显示，截止9月13日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为193.4万吨，较上一期（9月6日）减少46.8万吨。发船方面，截止9月13日，9月份以来巴西港口对中国已发船总量为176.8万吨，较上一周（9月6日）增加99万吨。截止到9月13日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）9月大豆对中国发船为24.9万吨。其中阿根廷港口20.8万吨，乌拉圭东岸港口4.1万吨。

4.2、国内主要油厂周度开工率

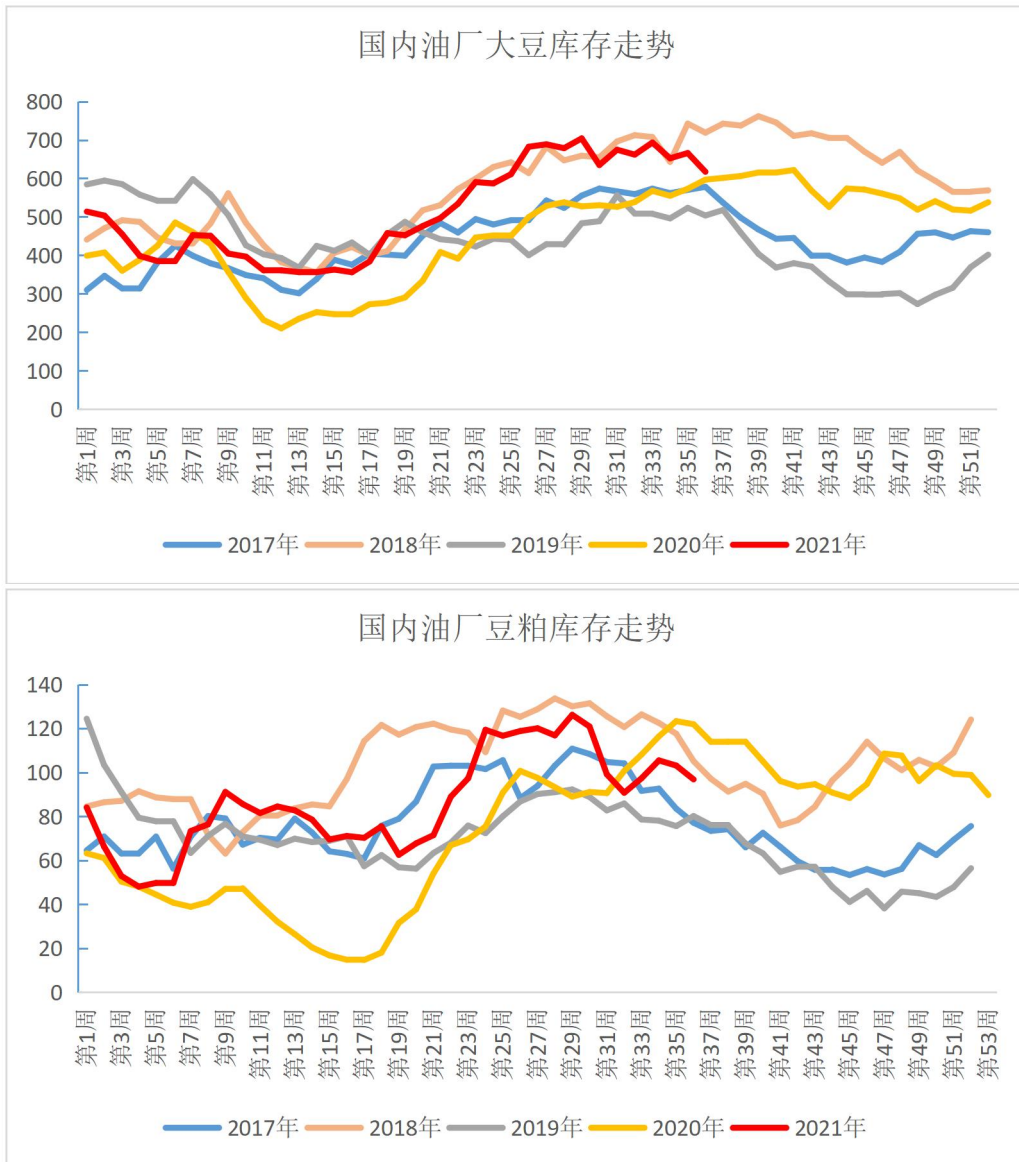


区域	油厂数量	第 37 周实际压榨量	第 37 周实际开机率	第 38 周预计压榨量	第 38 周预计开机率	增减幅
华东	17	34.6	60.21%	31.09	54.10%	-6.11%
山东	19	36.36	63.66%	33.36	58.40%	-5.25%
华北	11	29.45	87.47%	30.75	91.33%	3.86%
东北	11	24.85	84.52%	23.85	81.12%	-3.40%
广西	8	19.16	63.65%	18.06	60.00%	-3.65%
广东	14	23.27	67.57%	24.51	71.17%	3.60%
福建	11	7.24	48.11%	6.74	44.78%	-3.32%
川渝	6	6.65	70.37%	6.65	70.37%	0.00%
河南	8	2.1	21.43%	2.9	29.59%	8.16%
两湖	6	5.39	77.00%	5.39	77.00%	0.00%
合计	111	189.07	66.69%	183.30	64.66%	-2.04%

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 37 周（9 月 11 日至 9 月 17 日）111 油厂大豆实际压榨量为 189.07 万吨，开机率为 66.69%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低 7.99 万吨；较上周实际压榨量高 3.46 万吨。分区域来看：华东开机率大幅下降 9.9 万吨，因本周华东地区限电导致部分工厂出现停机；但东北、华北、广东、广西压榨量出现回升，特别是广西周度压榨量回升 6.2 万吨，因广西近期大多工厂豆粕库存出现下降，工厂陆续恢复开机。

预计下周 2021 年第 38 周（9 月 18 日至 9 月 24 日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 183.30 万吨，开机率为 64.66%。分区域来看，华东下周压榨量预计仍将低位运行，其它区域变化不是很大。

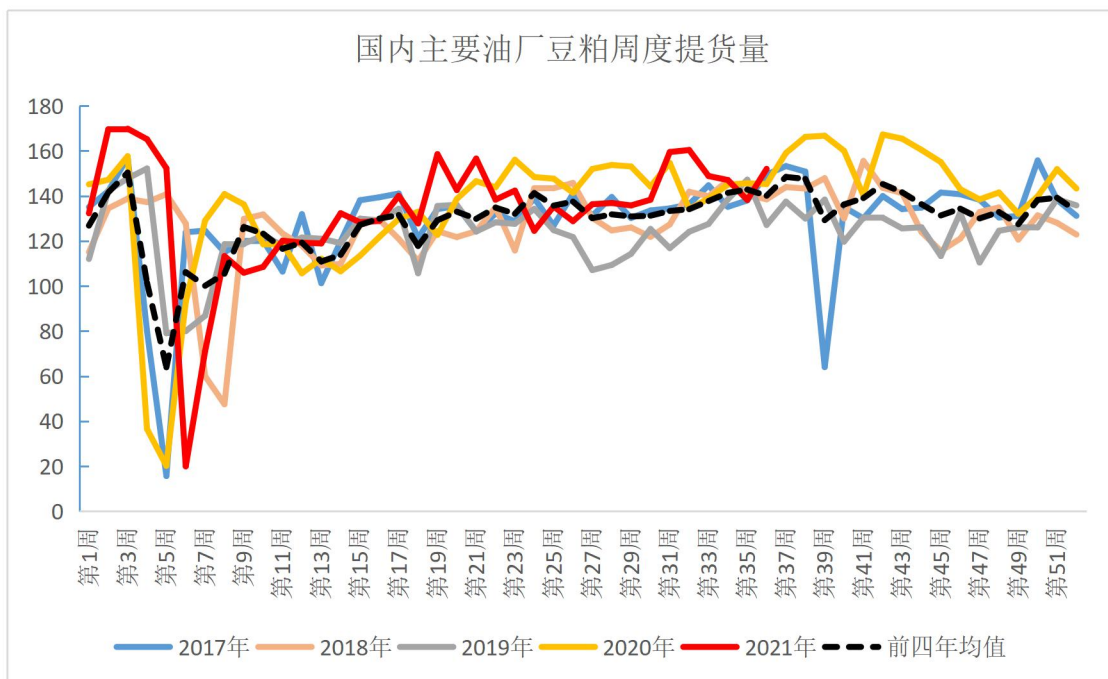
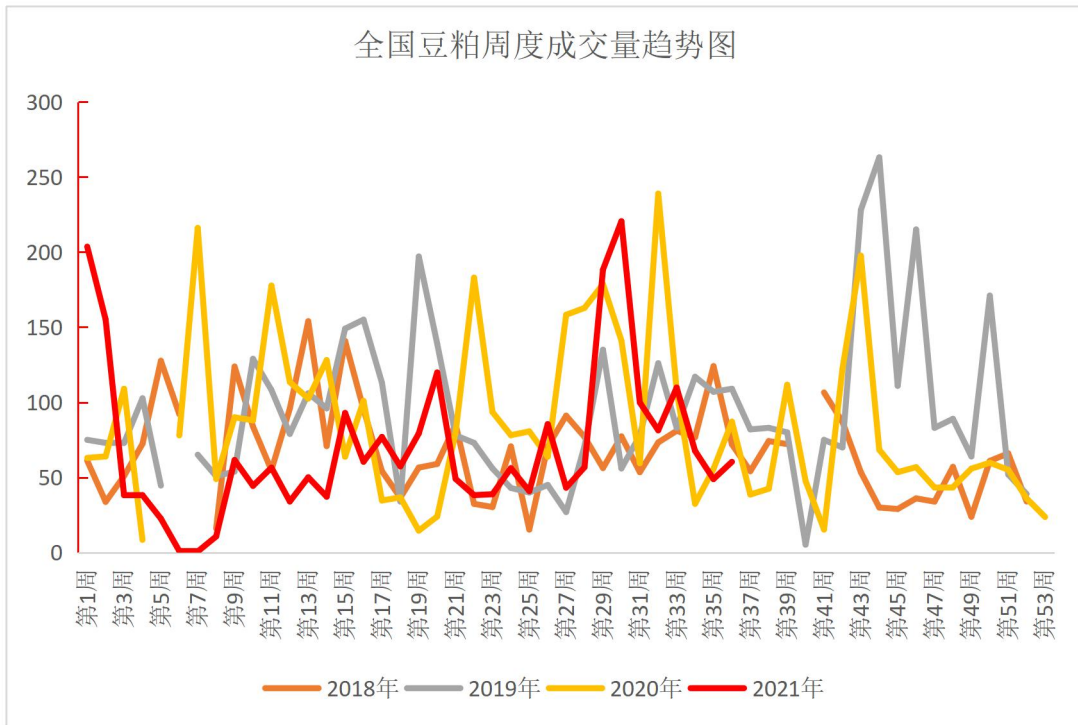
4.3、油厂大豆和豆粕库存情况



据 Mysteel 农产品对国内主要油厂调查显示，2021 年第 36 周，全国主要油厂大豆库存和豆粕库存均减少。其中大豆库存 617.16 万吨，较上周减少 48.7 万吨，减幅 7.31%，同比去年增加 20.4 万吨，增幅 3.42%。除沿江内陆地区大豆库存增加，其他地区均不同程度的减少，巴西大豆出口逐步进入尾声，美国墨西哥湾地区的港口因遭受停电和飓风破坏的影响，出口受限，导致国内大豆库存普降。豆粕库存 96.81 万吨，较上周减少 6.28 万吨，减幅 6.09%，同比去年减少 25.08 万吨，减幅 20.58%。第 36 周全国大豆压榨量较前一周增加 9.8 万吨，提货量增加 13.78 万吨，下游终端受双节临近，备货积极性较好，加上限电影响，备货心态得到提振，使得豆粕库存下降较多。

五、国内豆粕需求分析

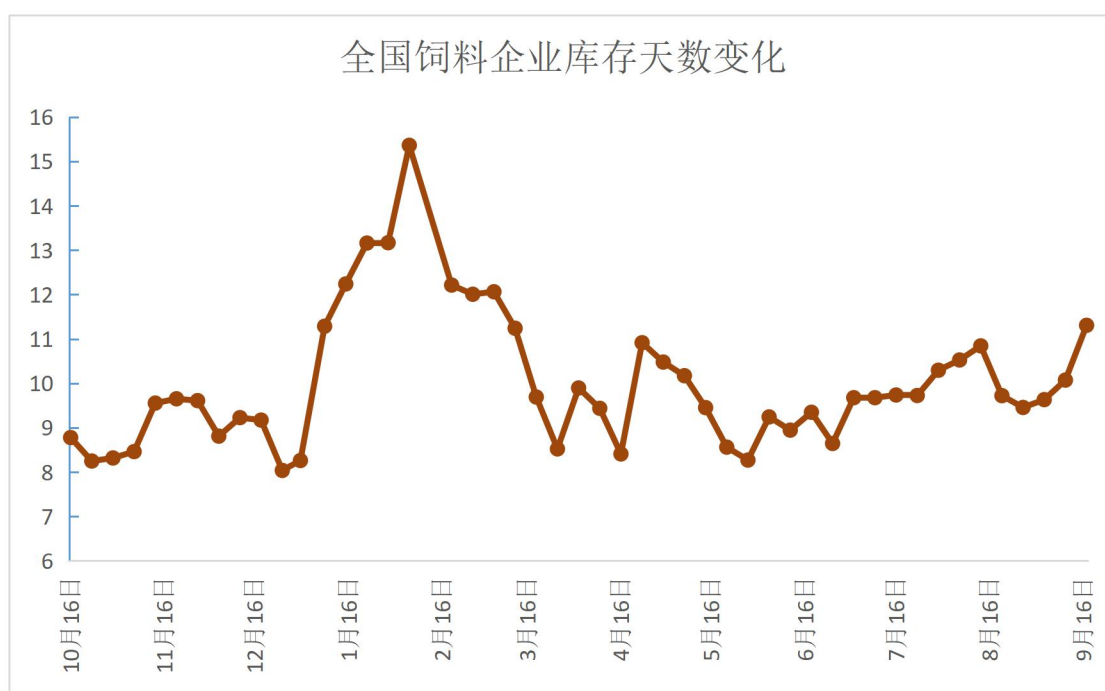
5.1、油厂豆粕成交及提货量



本周国内市场豆粕市场成交良好，周内共成交 60.4 万吨，较上周增加 11.5 万吨，增幅 23.51%；日均成交 12.08 万吨，其中现货成交 46.3 万吨，远月基差

成交 14.1 万吨。截止 9 月 10 日当周（第 36 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 151.98 万吨，环比增加 13.78 万吨，增幅为 9.97%，同比增加 6.73 万吨，增幅 4.93%。本周连粕期价大幅上涨，现货基差继续走强，本周油厂成交较上周转好，因预期大豆供应减少，中下游企业逢低补货。本周生猪价格继续走弱，养殖企业亏损加剧，补栏意愿不强；禽类养殖利润下滑，补栏积极性减弱；水产养殖即将进入淡季，终端企业以执行合同为主。“双节”备货启动，饲料企业增加豆粕物理库存天数，豆粕提货小幅增加。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	9月10日	9月17日	增减	幅度
广东	7.42	7.95	0.53	7.14%
鲁豫	7.33	8.3	0.97	13.23%
江苏	12	13.53	1.53	12.75%
广西	7.31	8.62	1.31	17.92%
四川	13.55	12.86	-0.69	-5.09%
福建	7.13	7.13	0	0.00%
两湖	8.77	9.07	0.3	3.42%
华北	12.56	19.89	7.33	58.36%
东北	20.49	21.32	0.83	4.05%
全国	10.07	11.31	1.23	12.26%

据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2021 年 9 月 17 日当周（第 37 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 11.31 天，较前一周增加 1.23 天，增幅 4.57%，连续第三周出现上升。在经历前期的盘整之后，本周豆粕市场价格出现上涨，同时，随着中秋国庆双节的临近，饲料企业备货行动有所加大，推动库存出现上升。

分地区看，全国大部分地区库存天数出现了上升，其中华北、鲁豫、江苏、广西等多地增加明显。据了解，受限电、大豆到港下降等多重预期影响，目前国内多地预期近期将有停机，尤其是国庆长假期间。同时，上周多地大豆、豆粕库存都出现了下降，加上本周市场价格出现上涨，市场看涨情绪较重，华北市场目前备货周期加长，部分企业已备货到国庆节后。

川渝地区库存天数出现小幅下降，据反馈，当地价格上涨后采购积极性受到一定抑制。加上当地油厂保持高位开机，供应不减，饲料企业对补库仍在观望。

5.3、商品猪价格走势分析

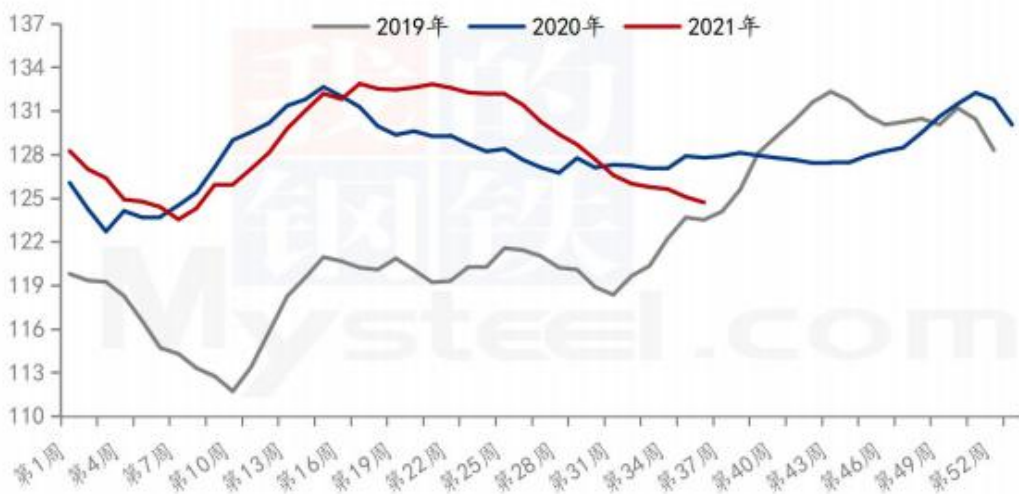
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 12.40 元/公斤，较上周下跌 1.04 元/公斤，环比下跌 7.74%，同比下跌 60.76%。本周猪价下行明显，自上周价格进入 12 元阶段，当前全国均价继续下行，部分低价区已经跌破 12。此次猪价下行，主要是因为节日备货行情预期尚未兑现，且公共卫生事件突发，市场对国庆预期随之跌入谷底。下半年规模场仍有放量压力，本周猪价大幅跌势让养殖端渐起挺价，近日国家收储等政策发布，短期价格走势或止跌趋稳。

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，较上周下降 0.33 公斤，环比下降 0.27%，同比下降 2.74%。本周生猪出栏均重仍呈下降态势，但跌幅收窄，规模场继续严控出栏体重，中小散压栏情绪减退，出栏积极性普遍偏高，而小白条及大肥猪几无出栏，短期生猪出栏均重基本维持 120-125 公斤左右。

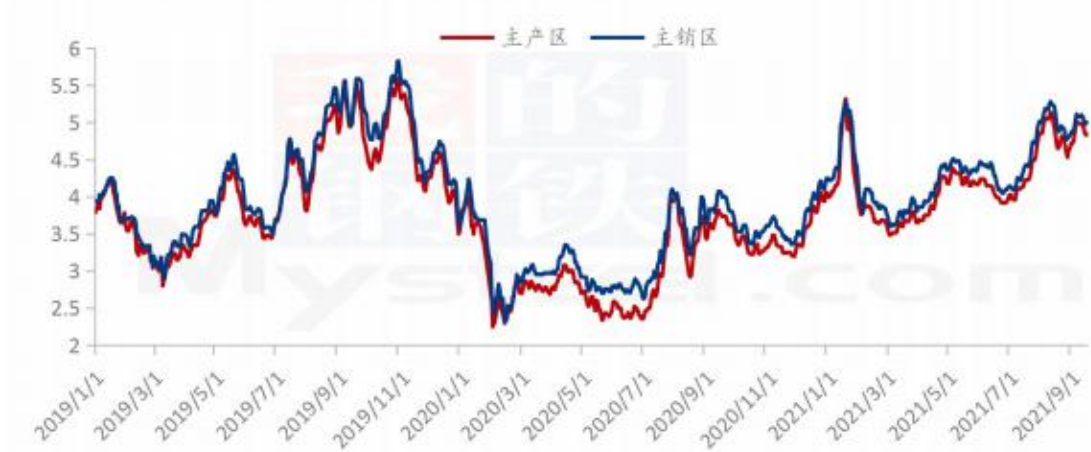
5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

(2019年-2021年) 国内大肉食毛鸡价均价走势图 (元/斤)



本周全国大肉食毛鸡震荡走低。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.83 元/斤，环比跌幅 2.79%，同比 15.36%。当下毛鸡供需双弱，在生猪的压制下，分割品止跌困难。企业库存高位生产亏损，减量限杀下调收鸡价格，养户压栏惜售情绪浓烈。

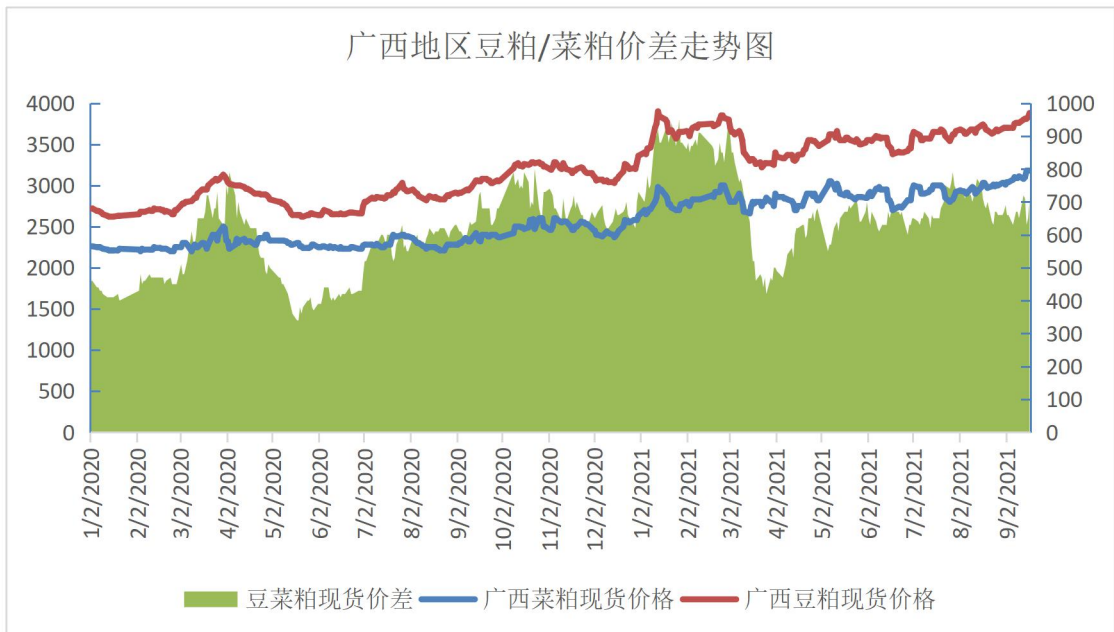
(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



本周主产区均价 4.90 元/斤，较上周下跌 0.06 元/斤，跌幅 1.21%。周内产区鸡蛋价格小幅下跌后趋稳，当前中秋效应逐渐减弱，食品企业中秋生产接近尾声，需求减弱，蛋价下跌，但当前商超、电商及产区内销尚可，且存栏量依旧保持历史低位，供应端压力不大，对当前蛋价仍有支撑，蛋价跌幅亦有限。周内主销区均价 5.03 元/斤，较上周下跌 0.03 元/斤，跌幅 0.59%。周内销区市场到货增加，走货一般，临近中秋，贸易商心态谨慎，高价拿货积极性不高，周内销区市场价格跟随产区涨跌调整。

六、相关替代品种情况分析

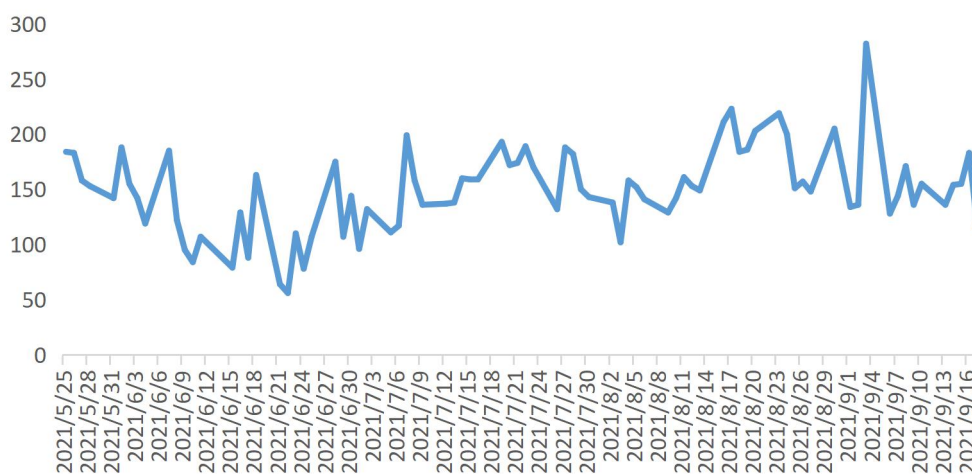
6.1、豆粕、菜粕价差分析



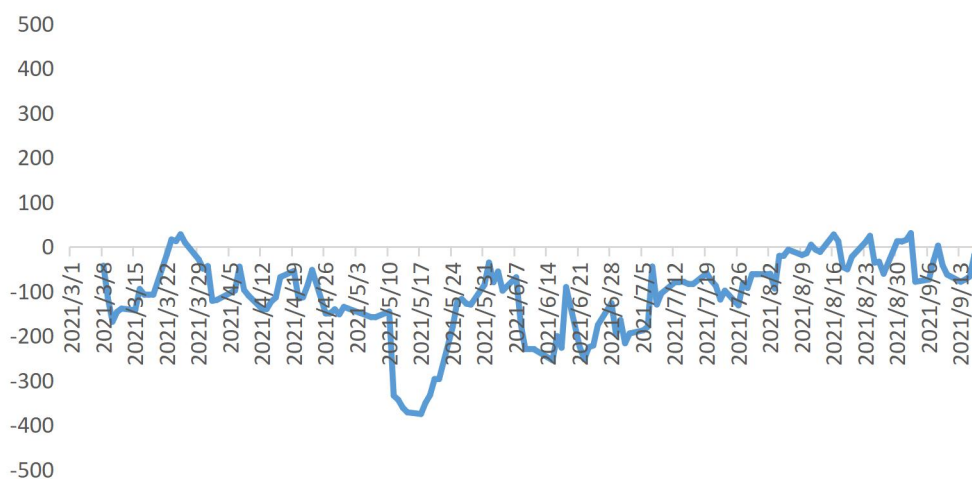
本周豆菜粕价差小幅走扩，豆粕涨幅更大。截止9月18日广西地区豆菜粕现货价差为700元/吨，较上周五扩大50元/吨；盘面价差为631元/吨，较上周五缩小45元/吨，期现走势分歧较大，主要由于本周豆粕现货受供应趋紧、下游集中提货，价格持续走高。本周豆粕价格震荡上涨，现货市场挺价心态较浓，而菜粕方面同样也单边上涨，目前正值水产养殖旺季，沿海油厂菜粕库存降至历史低位，油厂提货排队时间较长，加之后期菜籽到港逐渐减少，市场预期供应偏紧，菜粕现货及基差均呈现坚挺格局，预计豆菜粕价差有缩窄空间。

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 升贴水较上周小幅上调 3-8 美分/蒲；进口美豆 CNF 升贴水报价较上周下调 20 美分/蒲。本周美豆升贴水报价虽有所下调，但报价依旧高企。虽榨利有所修复但本周受到飓风影响，美豆销售进度偏缓。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆 11 月合约延续窄幅震荡。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，期价企稳后或有适当反弹空间。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M01 期价明显强于美豆，顺势站上 3500 点关口。展望下周，连粕 M01 在 3480 点附近一线形成有效支撑后，有一定的反弹空间，但期望不可过高，关注上方 3680 点压力。现货方面，豆粕现货价格一路攀升，随着豆粕价格进去高位区，建议中下游企业注意风控，逐步兑现丰厚利润。