

豆粕市场 周度报告

(2021.12.4-2021.12.10)



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.....	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.....	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.....	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.....	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.....	16
6.1、 豆粕、菜粕价差分析.....	17
七、 成本利润分析.....	18
八、 下周豆粕行情展望.....	19

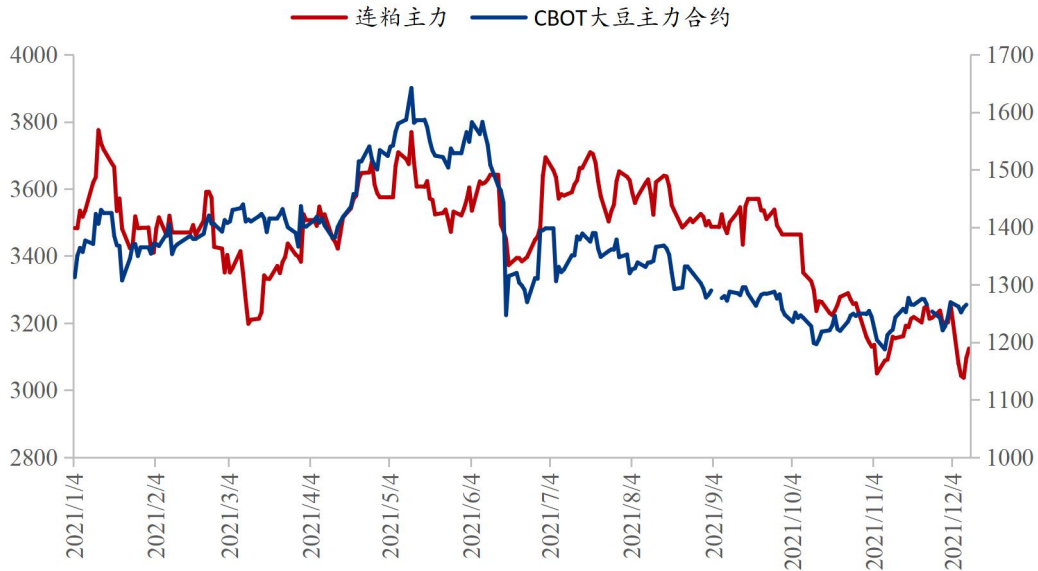
一、本周基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截至 12 月 3 日, 巴西 2021/22 年度大豆播种进度为 94.5%, 高于一周前的 90.6%
	美国大豆	截至 2021 年 12 月 2 日, 美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 163.79 万吨, 较之前一周增加 54%
	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%; 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%
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为 191.34 万吨, 预计下周大豆压榨量 188.84 万吨
需求	豆粕成交及提货	本周油厂豆粕共成交 87.17 万吨, 较上周增加 0.82 万吨, 增幅 0.95%
	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 10.34 天, 较前一周增加 0.84 天, 增幅 8.85%
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 17.40 元/公斤, 较上周下跌 0.41 元/公斤, 环比下跌 2.30%, 同比下跌 46.61%
	肉禽、蛋禽价格	本周大肉食毛鸡棚前均价 .91 元/斤, 环比跌幅 1.51%, 同比跌幅 2.49%
替代品	豆、菜粕价差	本周豆菜粕价差小幅缩小, 截止 12 月 10 日广西地区豆菜粕现货价差为 700 元/吨, 较 12 月 3 日缩小 20 元/吨
价格	一口价	本周国内豆粕价格继续上涨, 沿海区域油厂主流价格在 3430-3490 元/吨, 较上周上涨 30-70 元/吨
	基差	本周沿海地区现货基差价格涨跌互现, 主流现货基差均价 110-195 元/吨, 较上周环比变化 -3 至 27 元/吨
观点	展望下周, 12 月 USDA 供需报告数据中性偏多, 主要体现在全球大豆结转库存环比继续下降, 短期仍将对美豆价格构成一定支撑, 预计下周美豆期价继续以震荡运行为主。连粕 M01 或仍将延续反弹态势, 因短期缺乏利空打压的因素; M05 合约关注上方 3200 点一线压力状况。	

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9日，CBOT美豆主力11合约报收于1265.25美分/蒲，较上周四涨20.5，涨幅为1.65%。本周美豆走势为先跌后涨，昨晚USDA月度供需报告中性偏空，对美豆供需未作调整，新作期末库存仍维持在3.4亿蒲式耳。南美大豆同样生长顺利，美豆延续阶段性底部区间震荡，短期外围暂无题材炒作。本周一美豆下跌，未受原油市场上涨和出口需求良好的迹象提振，在上周连涨三天后出现一轮获利了结；周二交易商称受累于出口市场竞争激烈迹象。预报称南美作物天气将改善，该消息也利空美国大豆；周三美豆上涨，与最大买家中国达成的新出口交易推动市场从隔夜触及的低位回升；周四美豆上涨，此前美国农业部下调全球供应前景预估，尽管市场预期供应增加。

截止12月10日，连盘豆粕主力合约M2205报收于3124元/吨，较周一涨44，涨幅为1.43%。本周连粕主力合约从01换为05，因此周涨幅改为与周一相比，本周连粕走势偏强，01合约受中下游企业点价提振，价格连续上涨，逐渐趋于现货价格，走向期现回归。本周连粕价格走势略强于美豆，下游需求强于预期，各区域提货较好，国内油厂豆粕库存下滑，叠加12月份大豆到港延迟，短期连粕仍将维持偏强格局。

2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021/12/10	2021/12/3	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	3490	3430	60	3442	3412	3116	30	326
山东	3440	3410	30	3404	3378	3062	26	342
江苏	3400	3360	40	3362	3328	2990	34	372
广东	3430	3360	70	3376	3360	2996	16	380

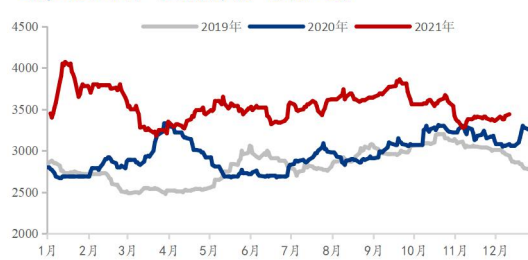
本周国内各区域豆粕价格继续上涨，沿海区域油厂主流价格在 3430-3490 元/吨，较上周上涨 30-70 元/吨。本周隔夜美豆收涨，USDA 月度供需报告中性偏空，对美豆供需未作调整。南美大豆生长顺利，美豆延续阶段性底部区间震荡，美豆收获期上市压力也将陆续传导至国内。12 月到港预期增加，国内周度大豆压榨量保持高位，将逐步缓解豆粕现货供应紧张局面，加上下游需求滞缓，豆粕现货价格维持短涨长跌思路不变。当前国内生猪存栏总量保持高位运行，豆粕绝对库存偏低，刚需因素对粕价仍有支撑作用。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周现货价格涨幅较大的是广东地区，本周广东地区开机量继续提升受阻，主要因为前期断豆情况稍有缓解，停水限汽的情况又来，使得开机率维持低位，因此造成油厂限开单限提货，地区豆粕供应偏紧，广东豆粕现货价格上涨明显。本周现货价格涨幅相对较小的是山东地区，本周山东地区较上周开机恢复明显，有部分工厂降价出售，后期大豆供应充足，地区市场对后市价格并不可观，因此本周地区上涨动力有限，环比价格山东地区豆粕价格涨幅也相对较小。

2.3、沿海主要区域豆粕现货价格同比走势

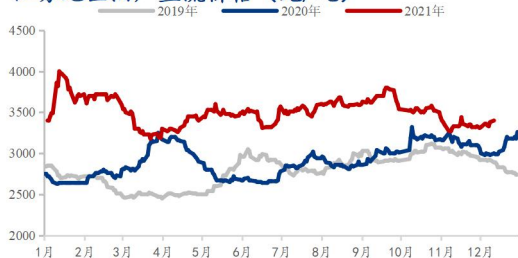
天津地区油厂主流价格（元/吨）



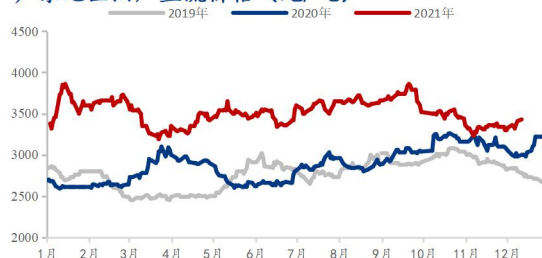
山东地区油厂主流价格（元/吨）



江苏地区油厂主流价格（元/吨）



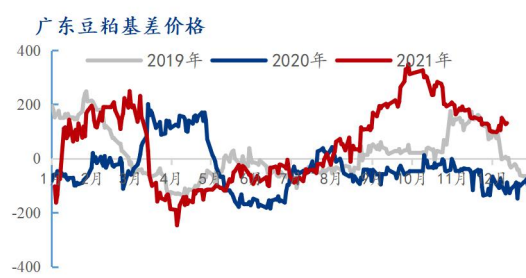
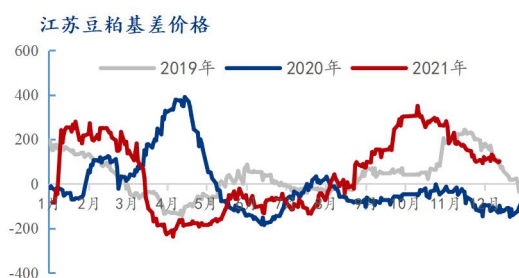
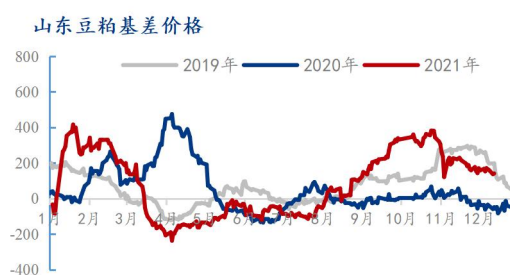
广东地区油厂主流价格（元/吨）



2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

	2021/12/10	2021/12/3	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	3299	3257	42	3249	3220	3107	29	142
天津	191	173	18	193	184	13	9	180
山东	141	153	-12	155	158	-47	-3	202
江苏	101	103	-2	113	108	-113	5	226
广东	131	103	28	127	100	-101	27	228

本周沿海地区豆粕基差价格涨跌互现，主流现货基差均价 110-195 元/吨，较上周环比变化 -3 至 27 元/吨。本周南北基差差异开始增大：北方区域，天津工厂由于断豆现象导致工厂小幅停机，现货价格随盘上涨，基差环比开始转正，山东工厂开机进一步回升，供应上调，与同地区相比环比依然是负增长；而南方区域：江苏和广东地区周环比开始由负转正，并且广东上涨最多，相比上周涨幅 27 元/吨，因近期咸潮导致蒸汽动力不足，油厂开机小幅下调，限开单、限提货，供应变紧，进而油厂保持挺价。整体而言，近期基差价格环比开始进一步由正增长。



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，分析机构 Safras&Mercado 的调查显示，截至 12 月 3 日，巴

西 2021/22 年度大豆播种进度为 94.5%，高于一周前的 90.6%。今年巴西大部分大豆产区的天气有利，有助于大豆播种进度高于往年。作为对比，去年同期的播种进度为 88.9%，五年同期均值为 91.7%。马托格罗索州，南马托格罗索、帕拉纳以及戈亚斯州的大豆播种工作已经结束。南里奥格兰德大豆播种进度为 81%，高于历史均值 78.2%，以及去年同期的 62%。

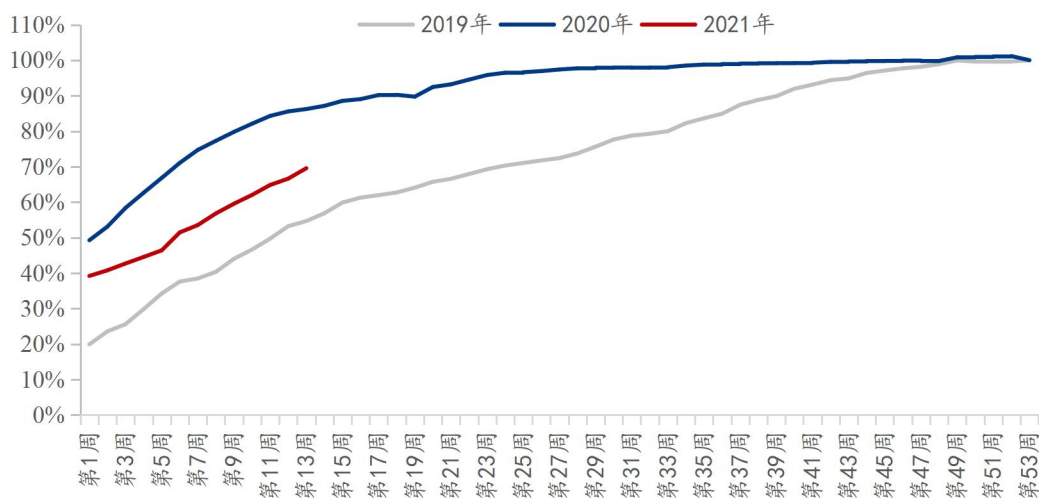
布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) 发布的周度报告称，截至 2021 年 12 月 1 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 46.3%，比一周前的 39.3% 提高 7 个百分点。交易所估计本年度阿根廷大豆播种面积为 1650 万公顷，低于 2020/21 年度的 1690 万公顷，因为阿根廷种植玉米的收益更高。交易所预计该国 2021/2022 年大豆产量为 4400 万吨，高于上年的 4310 万吨。阿根廷大豆播种始于 10 月底，下个月播种全面展开。大豆收获从明年 3 月份开始，5 月份结束。

气象机构 Climatempo 公司的专家塞尔索·奥利维拉称，受典型拉尼娜现象的影响，未来几周的降雨将主要集中在巴西北部和中部，这可能有助于当地大豆作物生长。但是本月巴西南部地区的降雨量可能低于平均水平，导致土壤水分状况恶化，加上温度偏高，从而加剧大豆和玉米作物的生长风险，未来几周的天气情况可能进一步变差。本月阿根廷大部分地区的温度将高于正常，天气也将更加干燥。虽然近来的降雨改善了阿根廷南部的土壤水分，但是本月底阿根廷大部分地区以及巴西南部天气可能干燥，这将会加剧人们的担忧。

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 2 日的一周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 163.79 万吨，较之前一周增加 54%，较前四周均值增加 27%，市场预估为 100-170 万吨。其中向中国大陆出口销售 89.34 万吨。当周，美国大豆出口装船量为 243.39 万吨，其中向中国大陆出口装船 147.06 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 2350.43 万吨，较去年同期下降 21.17%；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 42.13%。

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) 周二根据船期数据预测，12月巴西大豆出口将增至 258 万吨，较上月增加 36 万吨。

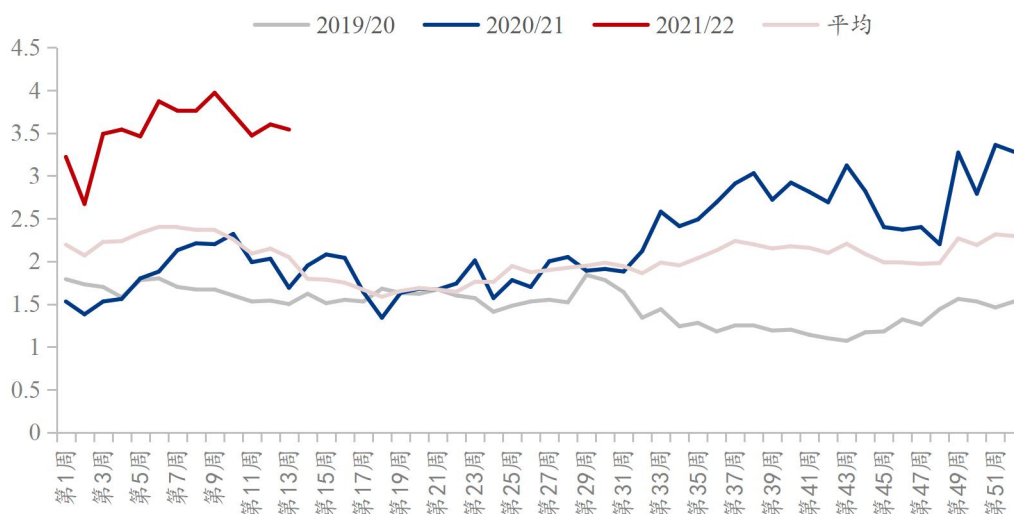
与去年同期相比，12月份的出口量将增加 240 万吨。如果这一数据得到证实，巴西今年的出口量将达到创纪录的 8675 万吨，而 2020 年为 8230 万吨。

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 9 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.54 美元，一周前是 3.6 美元/蒲式耳，去年同期为 1.69 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周小幅缩窄，但仍处于近年同期水平高位。

美国农业部发布的油籽加工月度报告报告显示，随着美国大豆收获上市，加上压榨利润丰厚，10 月份美国大豆压榨大幅提高。2021 年 10 月份美国大豆压榨量为 5,908,157 吨（约合 1.97 亿蒲），环比提高 19.97%，同比增长 0.19%。作为对比，2021 年 9 月份美国大豆压榨量为 4,924,574 吨（约合 1.64 亿蒲），也略高于去年同期的 5,897,079 吨（约合 1.97 亿蒲）。报告还显示，今年 10 月份美国毛豆油产量为 23.5 亿磅，环比增加 21%，同比增加 3%。精炼豆油产量为 17.3 亿磅，环比增加 8%，同比增加 5%。

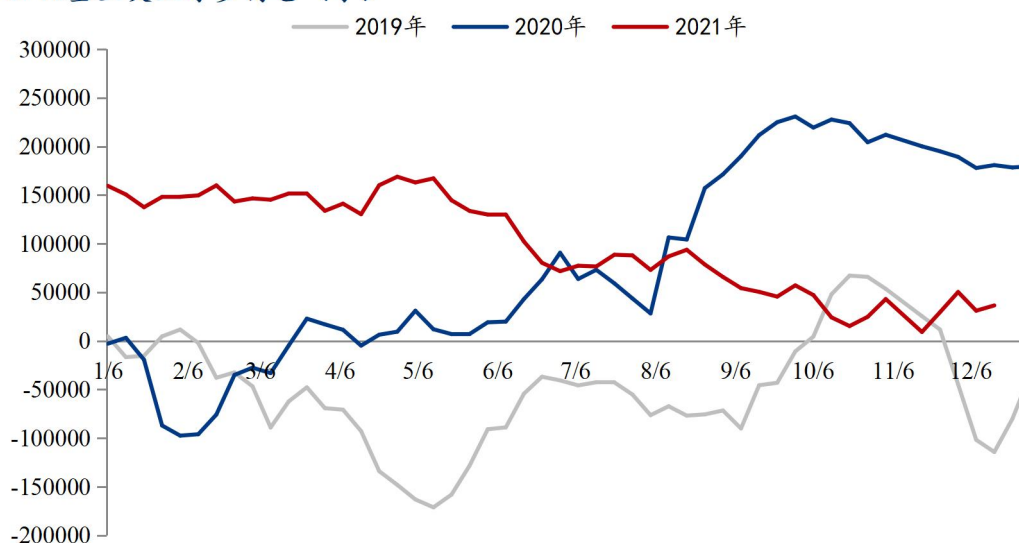
美国国内大豆压榨利润对比



据巴拉圭全国谷物油籽压榨商会 Capro 称，2021 年 1 月到 9 月巴拉圭大豆压榨量为 240 万吨，比三年平均水平 306 万吨减少 21.5%。在 2021 年的 1 至于 6 月份，巴拉圭大豆压榨量为 139 万吨，较三年均值降低 21.8%。

3.4、CFTC 基金持仓

CFTC 基金美豆净多持仓（手）

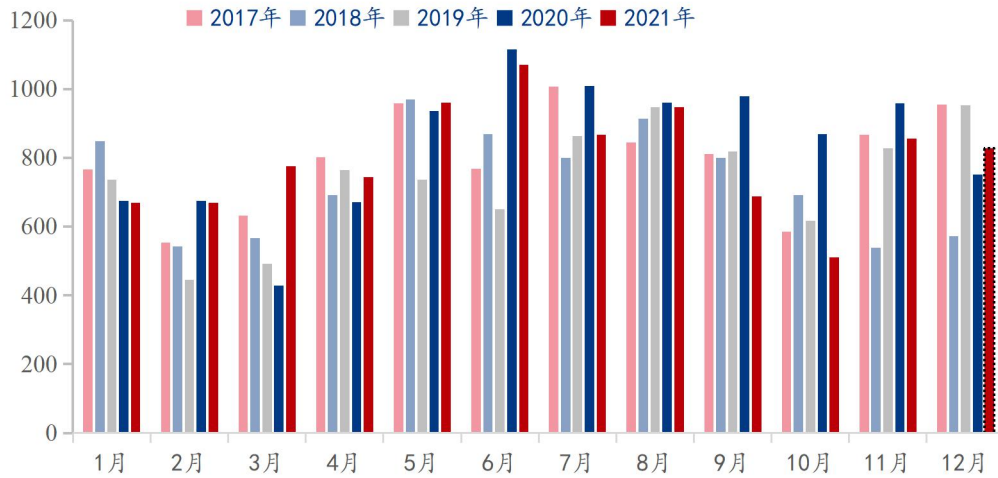


截止 12 月 7 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 36495 手，周环比上升 5421 手。管理基金美豆期货净多持仓短期小幅增加，但同比仍大幅低于去年同期；但投机资金的短期回升，给与美豆期价一定的支撑。

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(2021-12-3) 单位: 千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港		758.469
桑托斯港	71.495	797.85
里奥格兰德港	72.35	194
圣弗朗西斯科港		261
图巴朗港	66.212	127
合计	210.057	2138.319

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3日,巴西各港口大豆对华排船计划总量为213.8万吨,较上一期(11月29日)增加72万吨。发船方面,截止12月3日,12月份以来巴西港口对中国已发船总量为21万吨。

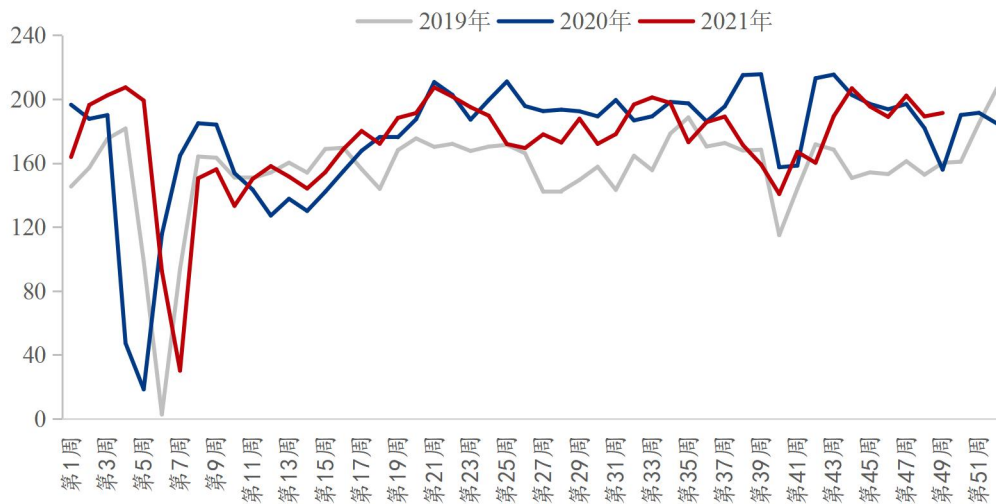
截止到11月22日,阿根廷主要港口(含乌拉圭东岸港口)12月大豆对中

国暂无发船，也无排船计划。

4.2、国内主要油厂周度开工率

区域	油厂数量	第49周压榨量	第49周开机率	第50周预计压榨量	第50周预计开机率	增减幅
华东	17	43.54	75.76%	31.49	54.79%	-20.97%
山东	19	33.11	57.97%	37.01	64.79%	6.83%
华北	11	30.62	80.86%	29.05	76.71%	-4.15%
东北	11	19.3	65.65%	23	78.23%	12.59%
广西	8	20.16	66.98%	18.16	60.33%	-6.64%
广东	14	22.81	66.23%	26.16	75.96%	9.73%
福建	11	7.8	51.83%	9.97	66.25%	14.42%
川渝	6	6.85	72.49%	5.95	62.96%	-9.52%
河南	8	3.5	35.71%	1.4	14.29%	-21.43%
两湖	6	3.65	52.14%	6.65	95.00%	42.86%
合计	111	191.34	66.51%	188.84	65.64%	-0.87%

国内主要油厂周度大豆压榨量（万吨）

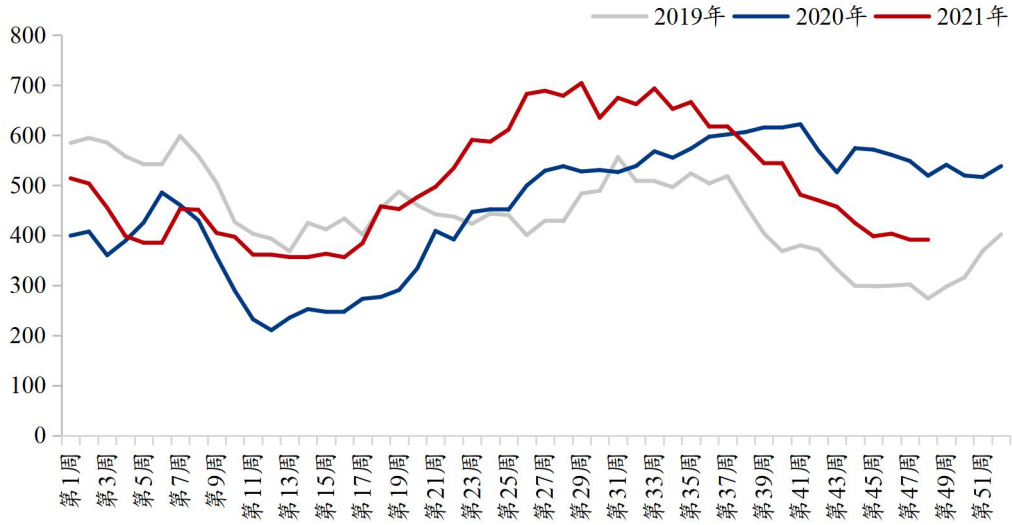


根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 49 周（12 月 4 日至 12 月 10 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 191.34 万吨，开机率为 66.51%。本周油厂实际开机率略低于此前预期，较预估低 1.53 万吨；较上周实际压榨量减少 2.15 万吨。

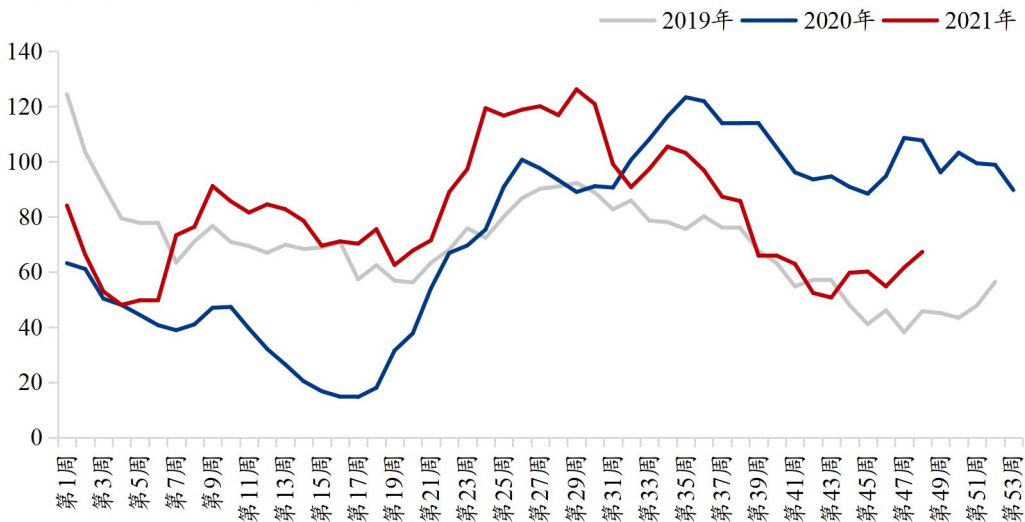
预计下周 2021 年第 50 周（12 月 11 日至 12 月 17 日）国内油厂开机率预计小幅下降，油厂大豆压榨量预计 188.84 万吨，开机率为 65.64%。

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）

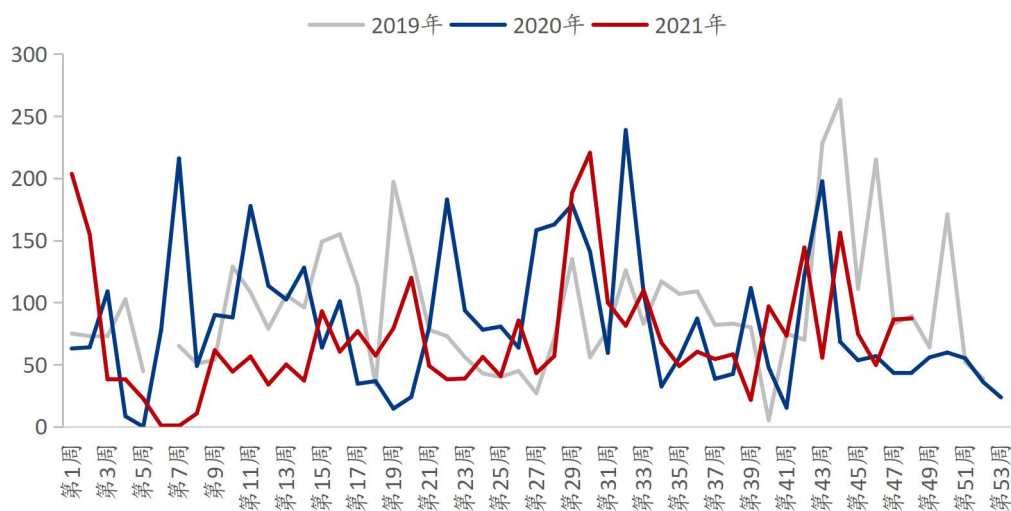


据Mysteel农产品对国内主要油厂调查显示，2021年第45周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升。其中大豆库存397.85万吨，较上周减少26.32万吨，减幅6.21%，同比去年减少171.13万吨，减幅30.08%。国内大豆到港依旧跟不上周压榨量，油厂断豆停机层出不穷，大豆库存继续下降。豆粕库存60.11万吨，较上周增加0.43万吨，增幅0.72%，同比去年减少28.24万吨，减幅31.96%。第45周全国主要油厂大豆压榨量较前一周下降11.4万吨，而提货略降0.4万吨。饲料销量环比下滑，下游需求消费达不到预期水平，豆粕库存将继续增加。

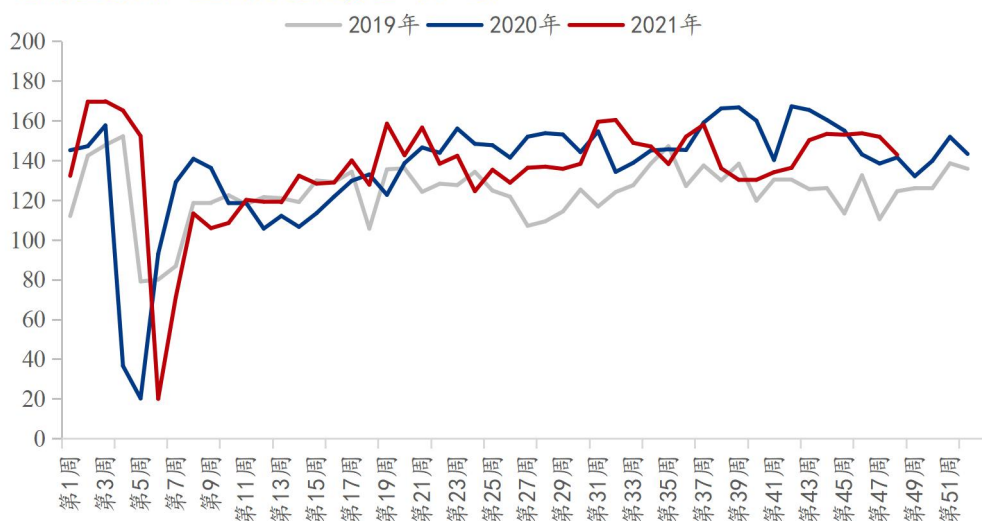
五、国内豆粕需求分析

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）



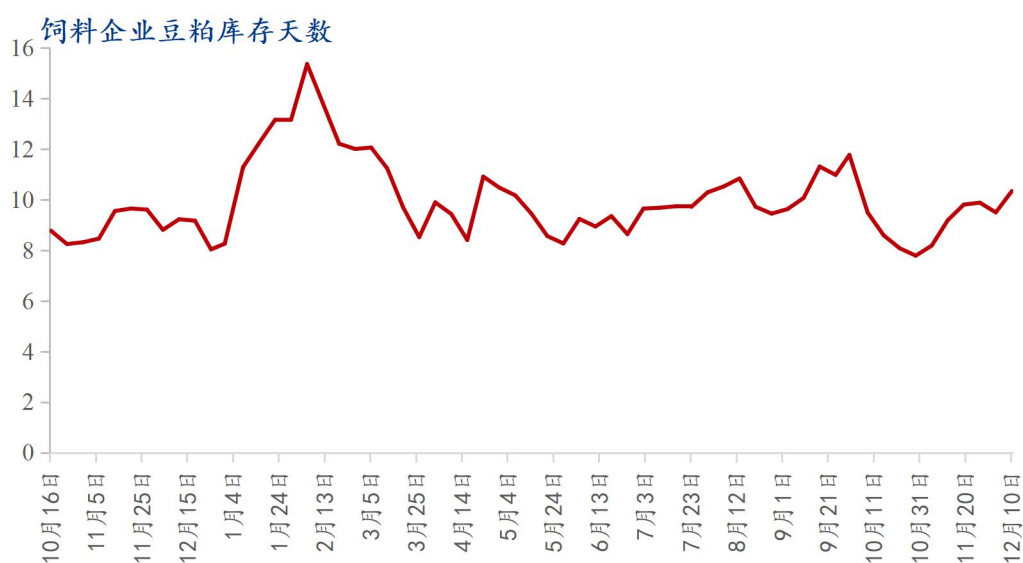
国内主要油厂豆粕周度提货量（万吨）



本周国内市场豆粕市场成交良好，周内共成交 87.17 万吨，较上周增加 0.82 万吨，增幅 0.95%；日均成交 17.43 万吨，其中现货成交 49.17 万吨，远月基差成交 38 万吨。截止 12 月 3 日当周（第 48 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 142.82 万吨，环比减少 9.06 万吨，减幅为 5.97%，同比增加 1.31 万吨，增幅 0.91%。本周连粕价格大幅上涨，中下游企业采购积极性增加，市场成交良好。主要是预期接下来部分油厂将会出现断豆停机及南美天气不确定性加剧了豆粕

价格的波动，饲料企业积极采购现货及近月主要是1月基差，增加合同库存量。本周生猪价格小幅下降，生猪出栏环比增加，刚性需求并无明显变化；但是随着小麦和玉米价差的扩大，小麦在饲料中的替代优势逐渐减弱，小部分饲料企业调整配方，增加豆粕用量，带动豆粕需求。上周提货出现明显下滑，主要是南方局部地区断豆停机，提货紧张；另一方面是上周价格偏弱，北方地区开机率回升豆粕供应充足，提货积极性减弱，导致提货量下降。

5.2、饲料企业豆粕库存天数



	12月3日	12月10日	增减	幅度
广东	5.09	6.3	1.21	23.77%
鲁豫	8.02	7.12	-0.9	-11.22%
江苏	8.41	8.47	0.06	0.71%
广西	7.23	8.46	1.23	17.01%
四川	13.38	13.25	-0.13	-0.97%
福建	6.62	6.87	0.25	3.78%
两湖	8.75	10.51	1.76	20.11%
华北	12.56	10.85	-1.71	-13.61%
东北	19.72	25.96	6.24	31.64%
全国	9.50	10.34	0.84	8.85%

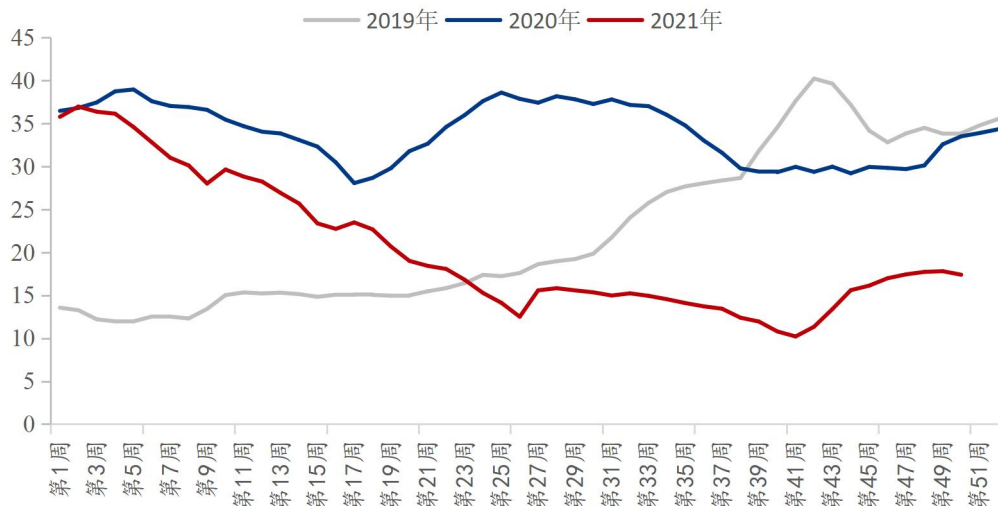
据Mysteel农产品对全国主要地区调查显示，截止到2021年12月10日当周（第49周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为10.34天，较前一周增加0.84天，增幅8.85%。库存出现较为明显的回升。本周豆粕市场震荡回升，市场情绪有所好转。同时，由于疫情反复出现，饲料企业也增加了备货。

分地区看，本周全国多地的库存天数出现回升，鲁豫、华北等地库存出现下降。东北和广东广西地区库存增加较为明显。据了解，东北地区近期停机增多，加上疫情反复，饲料企业担心物流，因此多数增加了库存天数。受价格上涨带动，广东广西地区饲料企业点价较多，提货意愿也提升，本周库存天数随之回升。

另外，鲁豫和华北地区则反馈需求有所下降，加上豆粕价格上涨之后，部分地区的企业增加了杂粕等品种的用量，豆粕以随采随用为主，豆粕库存天数出现下降。

5.3、商品猪价格走势分析

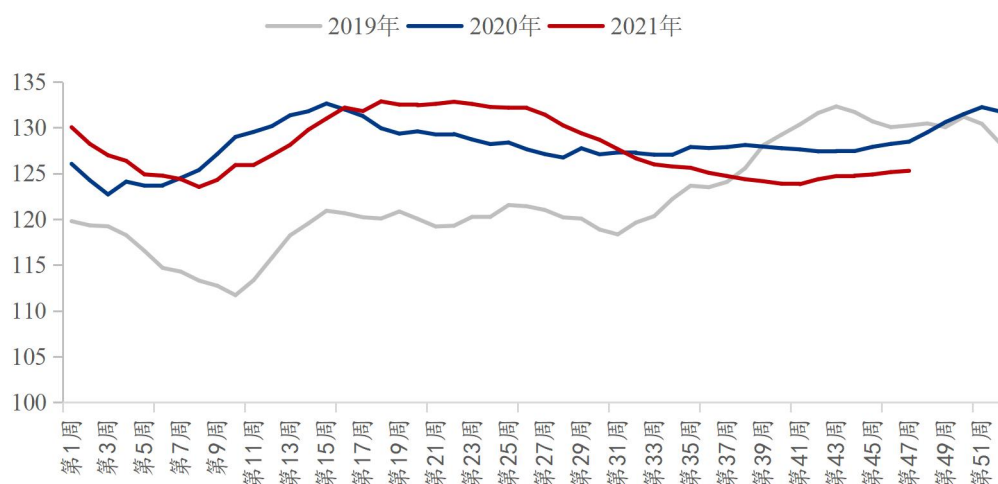
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



本周生猪出栏均价为 17.40 元/公斤，较上周下跌 0.41 元/公斤，环比下跌 2.30%，同比下跌 46.61%。截止 12 月 9 日，生猪出栏均价为 16.78 元/公斤，较上周四下跌 0.92 元/公斤，跌幅为 5.20%。终端需求表现一般，白条量价无明显好转，部分南方白条市场依旧处于烂市现状，猪贸易商毛猪退货现象较多；同时散户大猪出栏积极性有所提升，集团场出栏压力大，降价出猪意愿强，短期市场供应充足，猪价下跌幅度较大。下周部分集团场放量出栏，猪源较为充足，再加上屠企压价意愿强，预计下周猪价偏弱运行。

5.4、商品猪出栏均重情况分析

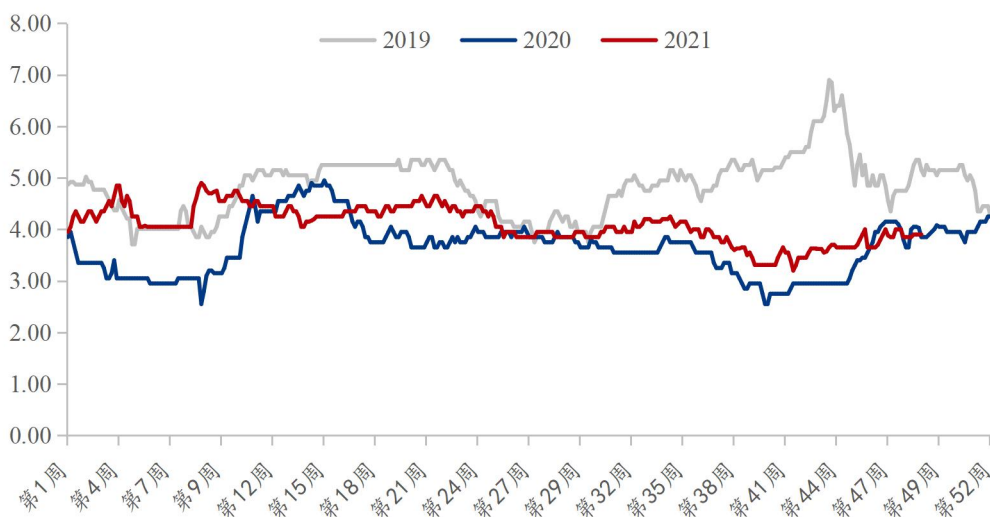
全国外三元生猪出栏均重周度走势图（公斤）



本周全国外三元生猪出栏均重为 125.72 公斤，较上周下降 0.26 公斤，环比减少 0.21%，同比下降 3.74%。生猪均重继续缓增，前期压栏肥猪逐步入市，但部分区域在疫情影响下有出栏小体重现象，同时年底各企业均需冲量完成计划，再叠加看空年后行情的提前集中出栏，预计下周出栏均重变动有限、存小降可能。

5.5、禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

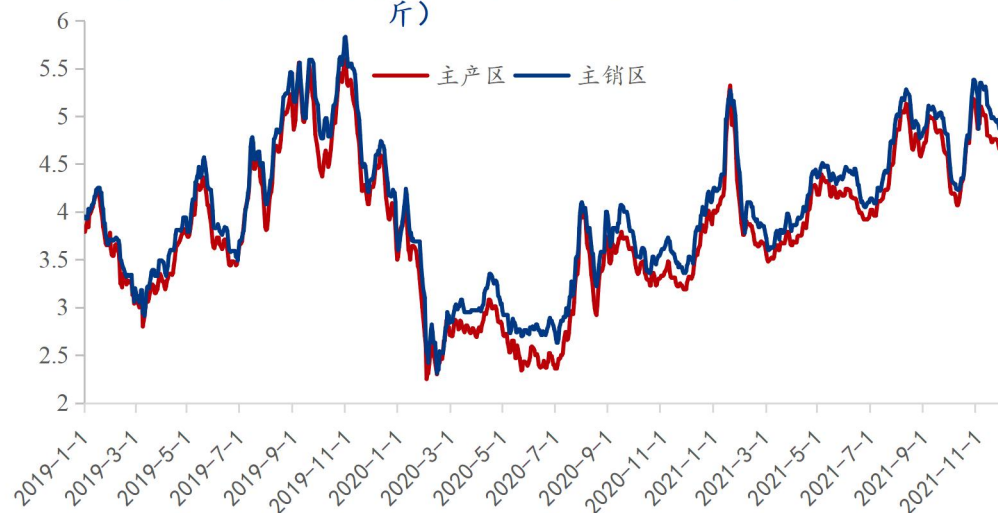
(2019年-2021年)国内大肉食毛鸡均价走势图（元/斤）



本周全国大肉食毛鸡窄幅震荡。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.91 元/斤，环比跌幅 1.51%，同比跌幅 2.49%。前期养户提前出栏，消耗本周鸡源，毛鸡供应减量；产品价格呈持续下行走势，屠企生产亏损，压价收鸡效果不佳。彝族工人陆

续返岗，毛鸡需求增加。本周供需僵持，毛鸡价格窄幅震荡，预计下周毛鸡价格以小幅上行为主，涨幅空间有限。

(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)

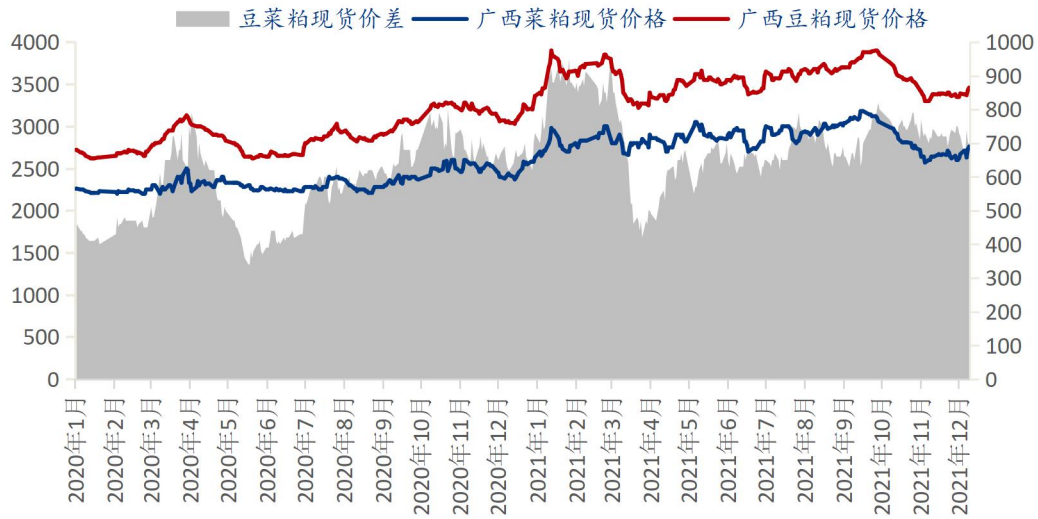


本周主产区均价 4.63 元/斤，较上周下跌 0.03 元/斤，跌幅 0.64%。周内产区鸡蛋价格先跌后涨，整体涨跌幅度较小，上半周因终端需求持续较弱，经销商拿货积极性不高，各环节以清理库存为主，价格走弱，下半周随着各环节库存的消化，市场走货稍有好转，但由于当前市场无明显利好，价格上涨力度较小。主销区：周内主销区均价 4.79 元/斤，较上周下跌 0.08 元/斤，跌幅 1.64%。周内销区市场到车量持续较多，“双十二”提振力度不强，电商平台及商超销量一般，价格跟随产区涨跌调整。

六、相关替代品种情况分析

6.1、豆粕、菜粕价差分析

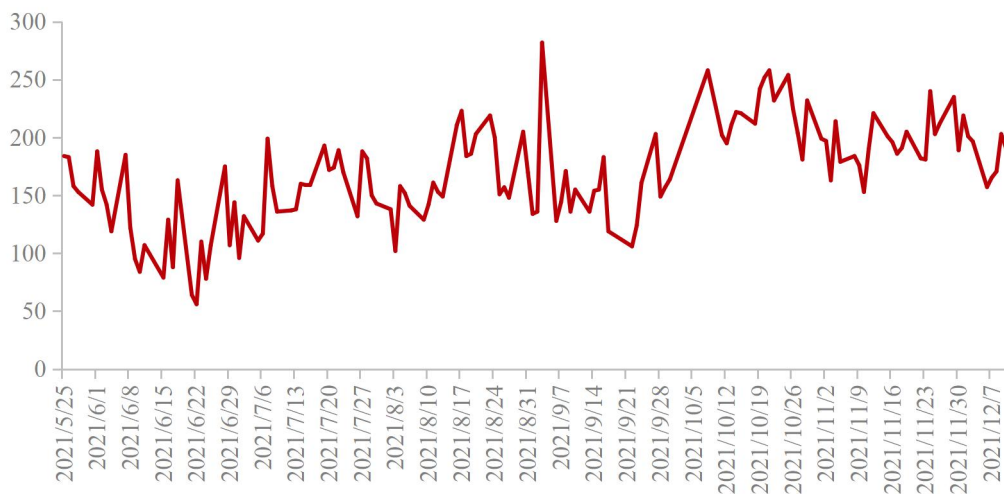
广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



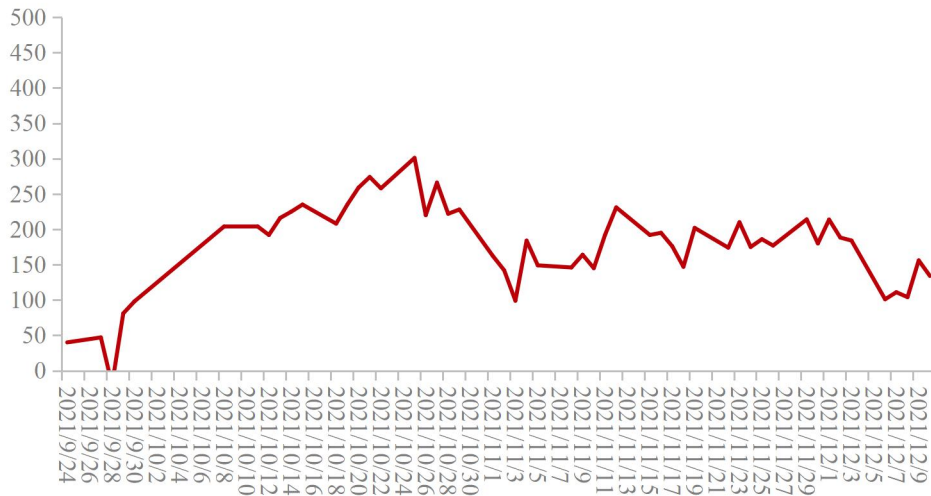
本周豆菜粕价差进一步缩窄，截止12月10日广西地区豆菜粕现货价差为700元/吨，较12月3日缩小20元/吨；盘面价差为293元/吨，较12月3日大幅缩小232元/吨，主要由于豆粕主力合约换至05，较01合约悬殊较大。近期连粕M01随美豆偏强运行，国内油厂开机率有所下滑，全国油厂豆粕库存下降，现货价格短期预计继续偏强运行。菜粕方面，虽然面临着水产淡季的压力，但今年冬季气温偏高，沿海区域水产仍有量，且加拿大菜籽减产幅度较大，预计后期菜粕偏强运行，豆菜粕价差有缩窄空间。

七、成本利润分析

巴西大豆5月船期压榨毛利



美西大豆1月船期压榨毛利



本周巴西 2022 年 2-5 月 CNF 升贴水较上周上调 13-15 美分/蒲, 美西美湾大豆 12-1 月 CNF 升贴水较上周上调 27-31 美分/蒲。本周进口大豆 CNF 升贴水价格走高叠加中国达成的最新出口交易推动大豆进口成本走高, 国内大豆进口成本集体攀升, 盘面理论榨利下滑。

八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面, 本周美豆 01 月合约整体窄幅震荡为主。展望下周, 12 月 USDA 供需报告数据中性偏多, 主要体现在全球大豆结转库存环比继续下降, 短期仍将对美豆价格构成一定支撑, 预计下周美豆期价继续以震荡运行为主。

2、国内豆粕方面, 本周连粕主力合约 M01 期价延续反弹态势, 创出自 11 月反弹以来新高。展望下周, 连粕 M01 或仍将延续反弹态势, 因短期缺乏利空打压的因素; M05 合约关注上方 3200 点一线压力状况。现货方面, 在下周开机率没有明显回升的预期下, 预计现货价格整体较为坚挺; 但考虑到本周现货价格大涨后, 并不建议追高, 相反建议把握 12 月份的逢高出货机会。