

# 豆粕市场 周度报告

(2021.12.25-2021.12.31)



## 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.....	18

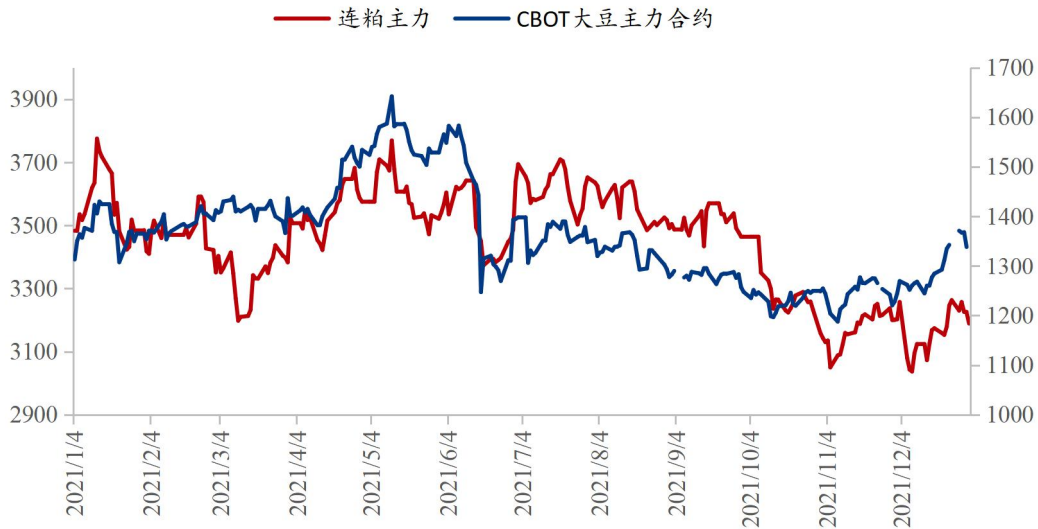
## 一、本周基本面核心指标及观点

	类别	概况
供应	南美大豆	截至 12 月 27 日,巴西各港口大豆对华排船计划总量为 138 万吨,较上一期(12 月 20 日)减少 58 万吨
	美国大豆	截至 2021 年 12 月 23 日的一周,美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 52.4 万吨
	国内大豆进口	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 月预计为 670 万吨,3 月预计为 660 万吨
	油厂开工率	本周跟踪样本点企业大豆实际压榨量为 158.68 万吨,预计下周大豆压榨量 167.85 万吨
需求	豆粕成交及提货	本周油厂豆粕共成交 65.8 万吨,较上周增加 6.71 万吨,增幅 11.36%
	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 9.92,较前一周增加 0.26 天,增幅 2.67%
	商品猪价格	本周生猪出栏均价 15.87 元/公斤,较上周小涨 0.02 元/公斤,环比上涨 0.13%,同比下跌 53.77%
	肉禽、蛋禽价格	本周大肉食毛鸡棚前均价 3.97 元/斤,环比跌幅 0.50%,同比跌幅 4.34%
替代品	豆、菜粕价差	本周豆菜粕价差横盘运行,截止 12 月 31 日广西地区豆菜粕现货价差为 630 元/吨,较 12 月 23 日小幅扩大 10 元/吨
价格	一口价	本周国内豆粕价格下跌,沿海区域油厂主流价格在 3450-3500 元/吨,较上周下跌 10-70 元/吨
	基差	本周沿海地区现货基差价格大体继续上涨,沿海主要地区现货基差本周均价为 255-300 元/吨,本周周环比涨幅波动在-5 元/吨至 15 元/吨
观点		展望下周,市场对南美大豆产区的天气炒作暂时有所降温后,美豆期价迎来回落,下方关注 1280 美分附近的支撑力度,等待 1 月份的 USDA 供需报告及后期的南美天气指引新的方向。国内豆粕方面,本周连粕主力合约 M05 期价同样见高回落。展望下周,连粕 M05 关注 3150 点附近的支撑力度如何。

## 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30日，CBOT美豆主力03合约报收于1338.25美分/蒲，较上周四跌4.25，涨幅为5.13%。本周美豆走势主要呈触顶回调的态势。本周一美豆延续涨势，触及数月高位，因南美炎热干燥的天气引发对供应的担忧；周二美豆下调，受到获利回吐打压，交易商仍然在追踪南美作物状况和天气的影响；周三美豆下跌，因技术性卖盘，交易商表示，对不利天气将影响主要出口国巴西产量的担忧让价格仍维持在接近8月以来最高的水平，并在尾盘提振主力合约；周四美豆大幅下跌，交易商表示，主要粮食出口国巴西开始收割，产量料接近纪录高位，且巴拉那干旱地区的降雨量超过预期。巴西提早开始收割也意味着中国可能很快就会开始购买南美大豆，而此时出口市场通常以美国大豆为主。

截止12月31日，连盘豆粕主力合约M2205报收于3189元/吨，较上周五跌74跌幅为2.27%。本周连粕主力合约05走势跟随外盘美豆下跌，跌幅远大于美豆，现货基差呈小幅下滑态势。但现货方面，国内不少油厂因断豆问题导致开机率下降，现货市场豆粕供应略紧，盘面有所支撑。

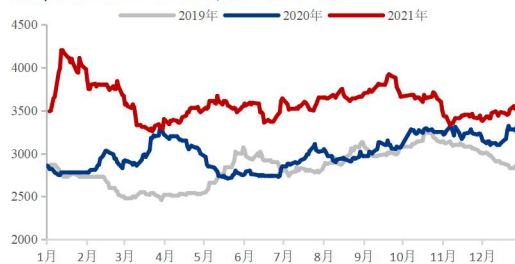
## 2.2、各区域豆粕现货价格情况

	2021-12-31	2021-12-24	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	3500	3550	-50	3526	3486	3358	40	168
山东	3470	3510	-40	3488	3458	3320	30	168
江苏	3480	3490	-10	3482	3440	3248	42	234
广东	3450	3520	-70	3682	3460	3250	222	432

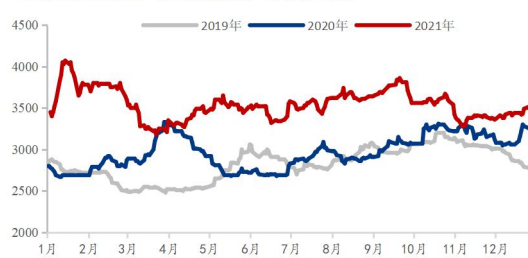
本周国内各区域豆粕价格下跌，沿海区域油厂主流价格在 3450-3500 元/吨，较上周下跌 10-70 元/吨。本周美豆大幅下跌，巴西大豆提早开始收割，产量料接近记录高位，连粕夜盘回落，短期上行阻力明显增大。临近年关，下游终端逢低可适当备货，避免缺货导致价格上涨，被动增加采购成本。从沿海地区豆粕现货报价情况来看，本周江苏地区现货价格跌幅最小的是的江苏地区，大豆到港延迟，后面油厂开机率较低，油厂挺价，豆粕价格较为坚挺。本周现货价格跌幅相对较大的是广东，虽然本周地区开机率有所下降，但豆粕库存依然高企，油厂库存压力较大催货难提，加之前期地区豆粕价格相对较高价格回落幅度较大，本周地区出现了走货不畅的情况，环比来看本周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

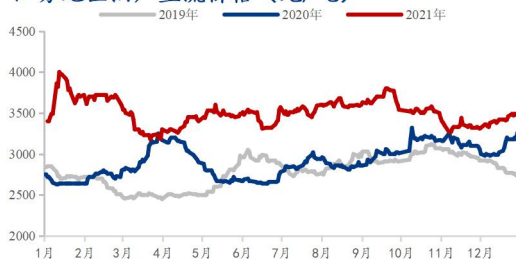
天津地区油厂主流价格（元/吨）



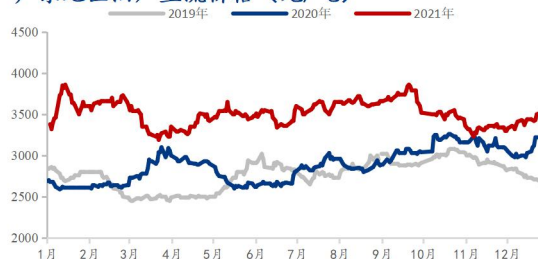
山东地区油厂主流价格（元/吨）



江苏地区油厂主流价格（元/吨）



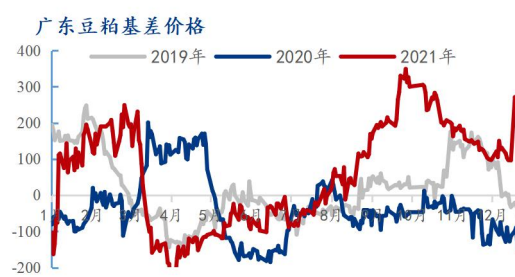
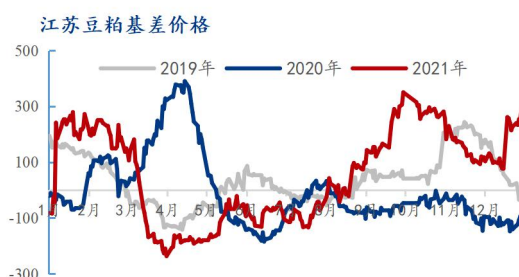
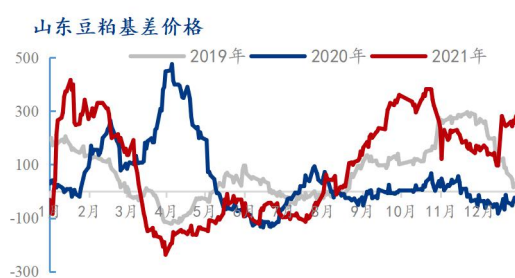
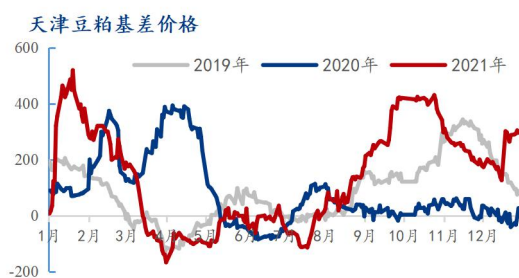
广东地区油厂主流价格（元/吨）



## 2.4、沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

	2021/12/31	2021/12/24	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	3189	3263	-74	3227	3200	3356	27	-129
天津	301	287	14	297	286	-6	11	303
山东	281	247	34	261	258	-33	3	294
江苏	291	227	64	255	240	-103	15	358
广东	261	257	4	255	260	-106	-5	361

本周沿海地区现货基差大体继续上涨，沿海主要地区现货基差本周均价为255-300元/吨，本周周环比涨幅波动在-5至15之间。从区域来看，江苏区域由240元/吨涨至255元/吨，是本周涨幅最大的区域，因大豆到港延迟，后面油厂开机率较低，油厂挺价心态强，豆粕价格维持坚挺；广东地区周环比相比上周环比呈负增长，主要是提货开始不佳，市场成交一般。整体而言，南北基差差异整体继续缩小。



## 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，目前巴西全国大豆播种接近尾声，绝大部分地区大豆播种工作已经结束，但是由于天气干燥，位于巴西南部的南里奥格兰德州的农民在完成2021/22年度大豆种植方面进展甚微。据该州农业机构Emater报告称，截至上

周末，南里奥格兰德州的大豆播种进度为 92%，5%的大豆已开始开花。据报道，大豆生长缓慢，植株比正常情况要矮小。

周三，巴西马托格罗索的大豆收获工作正式开始，这要比去年提前了 20 天左右。马托格罗索是巴西头号大豆种植州。去年播种季节天气干燥，到了生长后期又出现过多降雨，导致去年大豆收获严重延迟。上周帕拉纳州农业经济厅 (DERAL) 发布月报称，将该州大豆产量调低 12%，玉米产量调低 13%。但是在受到干旱影响的一些地区，例如西部地区，特别是靠近伊泰普湖 (Itaipu) 的地区，作物产量损失可能高达 60%。

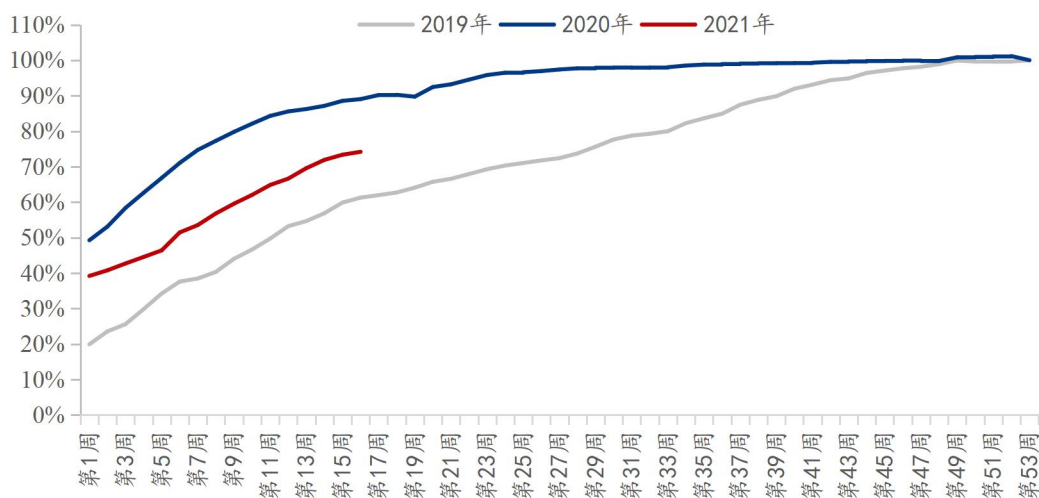
布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) 发布的周度报告称，截至 2021 年 12 月 22 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 73.3%，比一周前提高 8.6 个百分点，比去年同期低了 3.9%。21.9% 的大豆开始进入扬花期 (R1)，高于一周前的 8.2%。

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 (2672, -9.00, -0.34%) 的收益更高。

### 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 23 日的一周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 52.4 万吨，创市场年度低位——较之前一周下降 35%，较前四周均值减少 56%，市场预估为净增 70-120 万吨。其中向中国大陆出口销售 43.28 万吨。当周，美国大豆出口装船 172.34 万吨，较之前一周下滑 7%，较前四周均值下降 19%。其中向中国大陆出口装船 94.46 万吨。美国 2021/22 年度累计出口大豆 2893.57 万吨，较去年同期下降 22.51%；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 51.87%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）



巴西谷物出口商协会(ANEC)表示, 2021年12月份巴西大豆出口量可能达到278万吨, 基本和一周前的预估持平, 比2020年12月份的出口量16.1万吨提高17倍。

今年12月份大豆出口庞大的原因在于, 今年初收获的大豆产量创下历史最高纪录, 而且2021/22年度新豆供应预期充足。

去年12月份的出口量创下六年同期最低水平, 因为当时大豆供应极为紧张, 以至于巴西不得不大量进口大豆。

### 3.3、全球主要国家大豆压榨情况

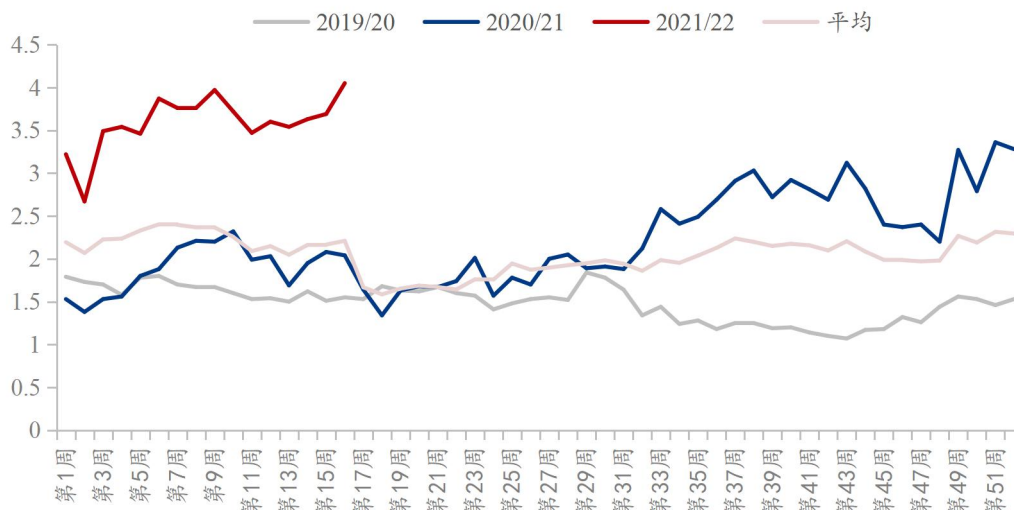
USDA数据显示, 截至2021年12月30日的一周, 美国大豆压榨利润为每蒲式耳4.05美元, 一周前是3.69美元/蒲式耳, 去年同期为2.04美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周大幅提高且创近几年榨利新高。

美国农业部(USDA)月度油籽压榨报告出炉前, 10家分析机构平均预期, 美国11月大豆压榨量预计为575.3万短吨, 或1.917亿蒲式耳。压榨量预估区间介于1.899-1.957亿蒲式耳, 预估中值为1.915亿蒲式耳。美国农业部将于1月3日2000 GMT(北京时间1月4日凌晨04:00)发布月度压榨报告。若预测准确, 11月压榨量将低于10月份的1.969亿蒲式耳, 当时的压榨量创下历史单月最高水平。基于七家分析机构的平均预估, 美国截至11月30日豆油库存料升至23.91亿磅, 10月底为23.86亿磅, 2020年11月底为21.17亿磅。豆油库存的预估区间介于23.38-24.54亿磅, 预估中值为23.90亿磅。全美油籽加工商协会



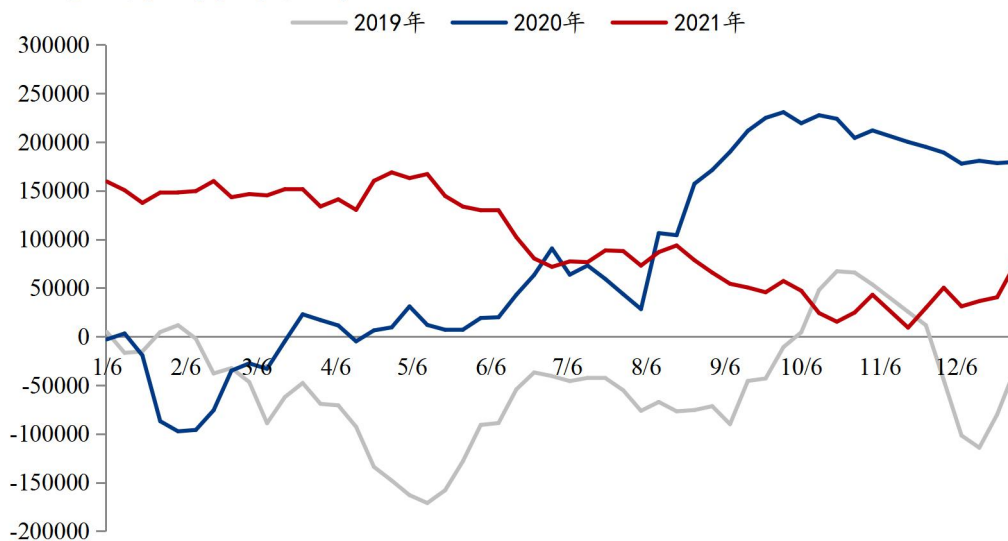
(NOPA)表示，其会员单位11月大豆压榨量为1.79462亿蒲式耳，低于10月的1.83993亿蒲式耳，11月末豆油库存降至18.32亿磅，10月末为18.34亿磅。

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）

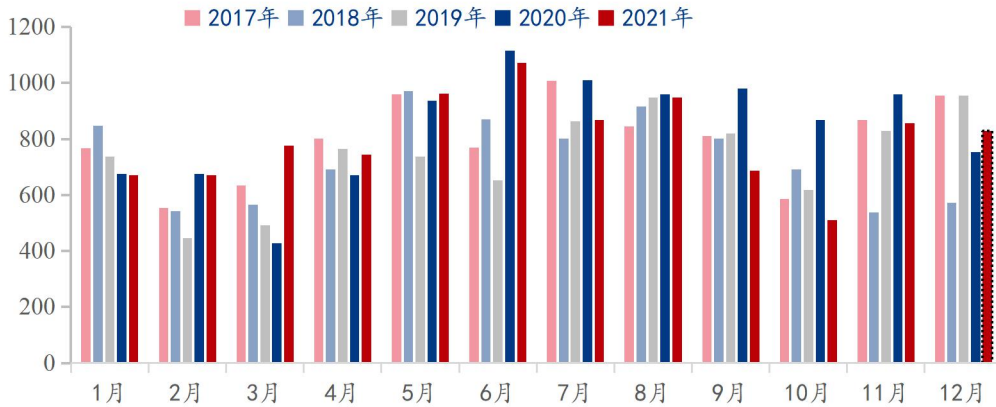


截止12月22日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为73952手，周环比大幅上升33501手。管理基金美豆期货净多持仓在最近的一个月里明显增加，显示美豆期价重获投机资金多头的青睐。

### 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708.5万吨,2月进口大豆到港量预计为670万吨,3月进口大豆到港量预计为660万吨。(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(2021-12-27) 单位: 千吨

	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	568.231	382
桑托斯港	595.3	203.4
里奥格兰德港	287.786	334.25
圣弗朗西斯科港	137.121	132
图巴朗港	200.456	65
巴卡雷纳港		194
阿拉图港	71.101	69
<b>合计</b>	<b>1859.995</b>	<b>1379.65</b>

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27日,巴西各港口大豆对华排船计划总量为138万吨,较上一期(12月20日)

减少 58 万吨。

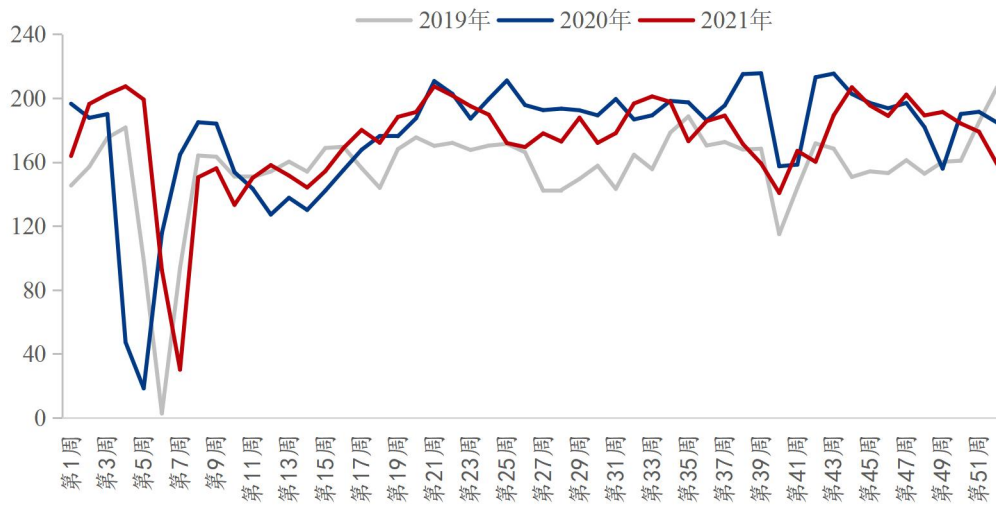
发船方面，截止 12 月 27 日，12 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 186 万吨，较上一期（12 月 20 日）增加 65 万吨。

截止到 12 月 27 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52周压榨量	第52周开机率	第53周预计压榨量	第53周预计开机率	增减幅
华东	17	39.15	68.12%	33.35	58.03%	-10.09%
山东	19	31.72	55.53%	35.23	61.68%	6.14%
华北	11	20.6	54.40%	26.7	70.50%	16.11%
东北	11	21.05	71.60%	19.1	64.97%	-6.63%
广西	8	7.35	24.42%	12.1	40.20%	15.78%
广东	14	22.02	63.94%	22.83	66.29%	2.35%
福建	11	6.96	46.25%	5.41	35.95%	-10.30%
川渝	6	4.2	44.44%	5.6	59.26%	14.81%
河南	8	1.4	14.29%	3.5	35.71%	21.43%
两湖	6	4.23	60.43%	4.03	57.57%	-2.86%
合计	111	158.68	55.15%	167.85	58.34%	3.19%

国内主要油厂周度大豆压榨量（万吨）



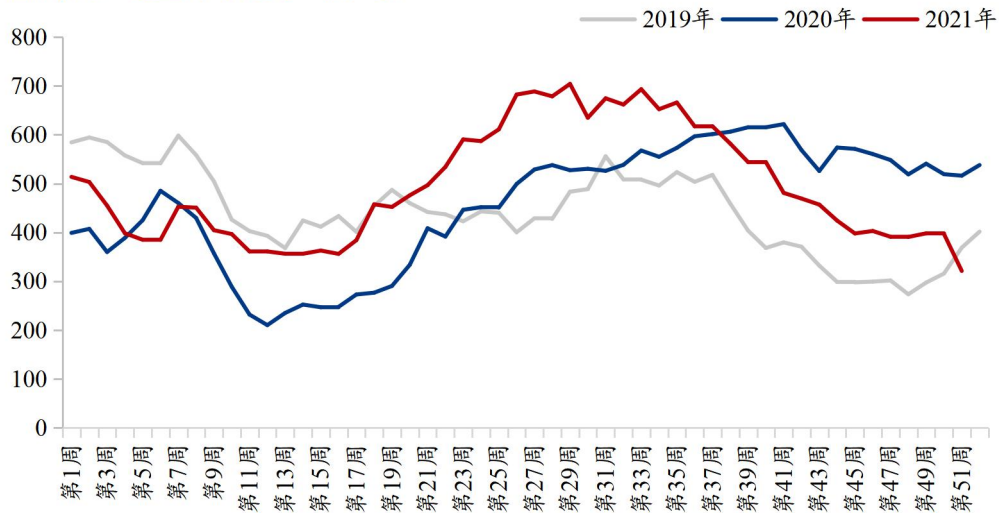
根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 52 周（12 月 25 日至 12 月 31 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 158.68 万吨，开机率为 55.15%。本周油厂实际开机率大幅低于此前预期，较预估低 16.23 万吨；较上周实际压榨量减少 20.32 万吨。主要受多个油厂出现断豆停机，以及大豆到厂开机时间晚于预期。

预计下周 2022 年第 1 周（1 月 1 日至 1 月 7 日）国内油厂开机率预计小幅

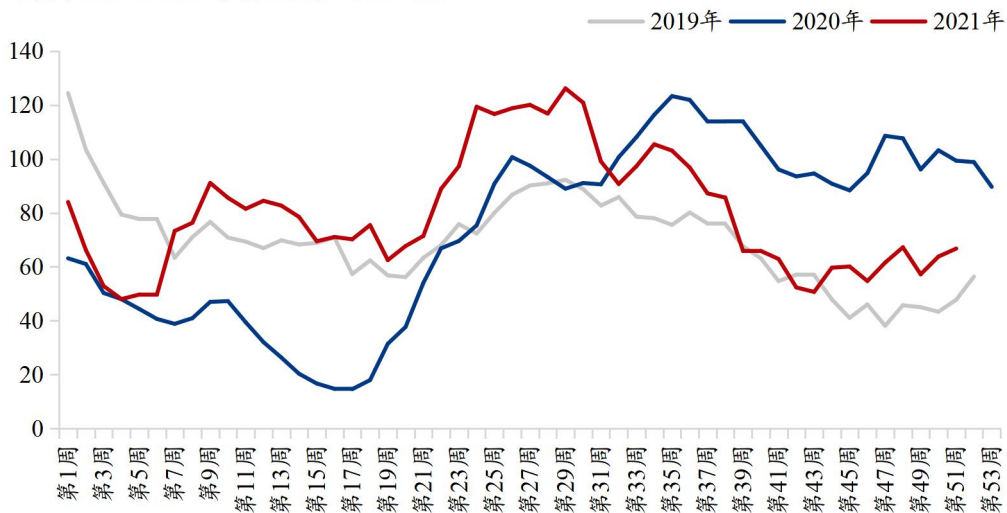
上升，油厂大豆压榨量预计 167.85 万吨，开机率为 58.34%。

### 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）



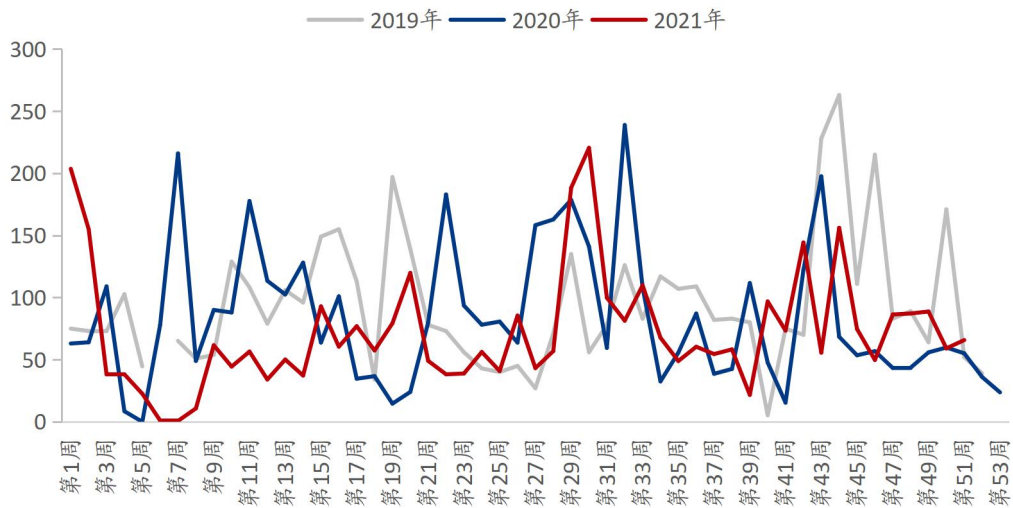
据 Mysteel 农产品对国内主要油厂调查显示，2021 年第 51 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升。其中大豆库存 321.2 万吨，较上周减少 75.8 万吨，减幅 19.09%，同比去年减少 194.96 万吨，减幅 37.77%。美豆发运问题持续影响国内大豆供应，巴西方面已提前进入收割期，2022 年一季度将陆续到达国内，缓解大豆供应压力。豆粕库存 66.76 万吨，较上周增加 2.96 万吨，增幅 4.64%，同比去年减少 32.59 万吨，减幅 32.8%。第 51 周全国主要油厂大豆压榨量较前一周下降 5.13 万吨，提货量较前一周稳定。下游豆粕需求因生猪存栏下降，让豆粕消费减少，终端需求备货能力不及预期，导致库存增加。特别是广东豆粕库存增加明显，油厂催提，降压榨量都不能缓解库存压力，而此局面料将持

续，拖累全国整体走向。

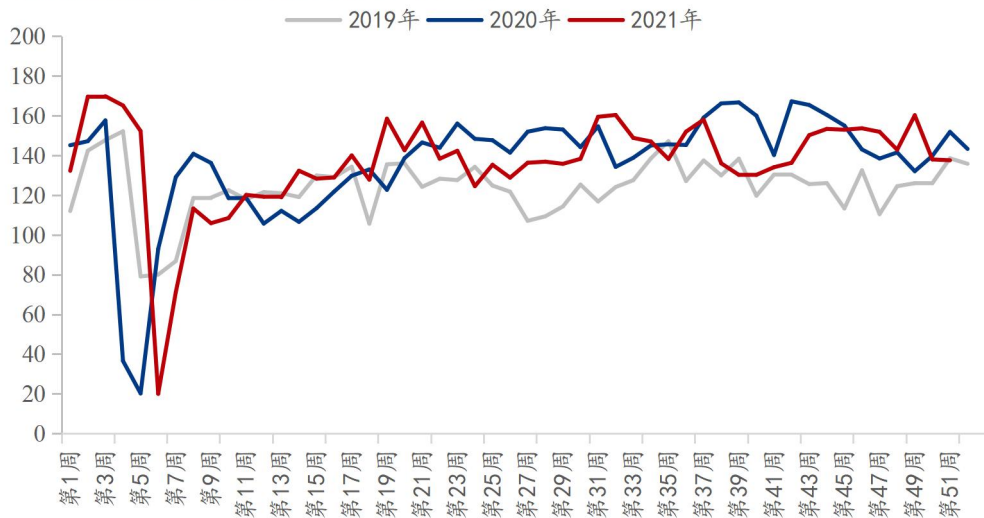
## 五、国内豆粕需求分析

### 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）



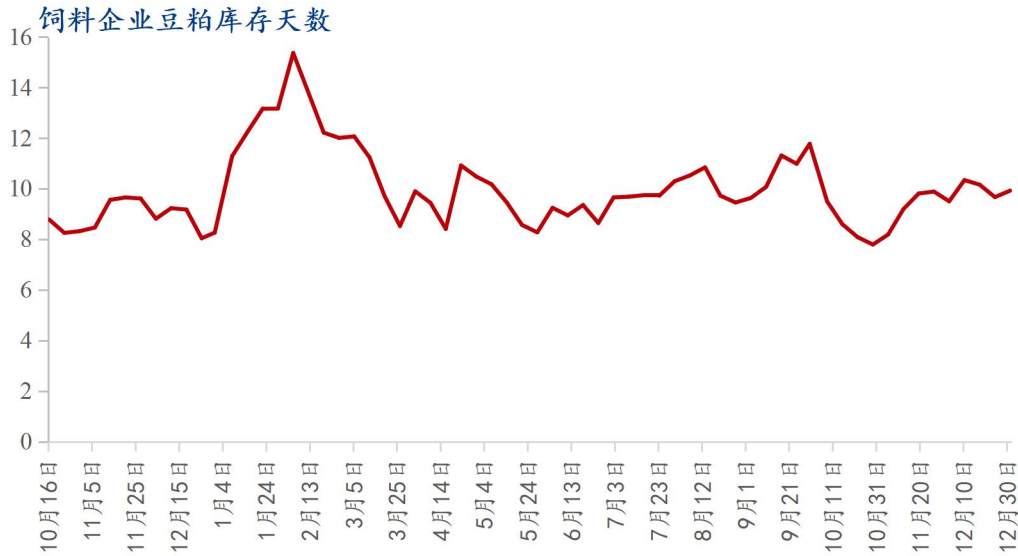
国内主要油厂豆粕周度提货量（万吨）



本周国内市场豆粕市场成交转好，周内共成交 65.8 万吨，较上周增加 6.71 万吨，增幅 11.36%；日均成交 13.16 万吨，其中现货成交 38.1 万吨，远月基差成交 27.7 万吨。截止 12 月 24 日当周（第 51 周），国内主要油厂豆粕周度提货量 137.56 万吨，环比减少 0.41 万吨，减幅为 0.3%，同比减少 14.29 万吨，减幅 9.41%。本周连粕价格震荡下跌，现货价格随盘下调，市场采购心态好转，中下游企业逢低补货，以现货成交为主，近月 1 月及 2-3 月成交尚可，基差成交转

好。本周生猪价格小幅下滑，年底养殖企业出栏加快，且出栏体重持续下降，豆粕刚性需求一般，但是1月份预计大豆供应依然相对紧张，叠加春节备货已经启动，饲料企业主动采买增加物理库存和合同库存，短期备货支撑豆粕成交。

## 5.2、饲料企业豆粕库存天数



	12月24日	12月31日	增减	幅度
广东	7.34	6.52	-0.82	-11.17%
鲁豫	6.32	6.35	0.03	0.47%
江苏	8.47	9.41	0.94	11.10%
广西	8.46	9.85	1.39	16.43%
四川	13.38	12.55	-0.83	-6.20%
福建	7.69	6.18	-1.51	-19.64%
两湖	9.07	10.84	1.77	19.51%
华北	9.03	8.73	-0.3	-3.32%
东北	22.66	23.82	1.16	5.12%
全国	9.66	9.92	0.26	2.67%

据Mysteel农产品对全国主要地区调查显示，截止到2021年12月31日当周（第52周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.92，较前一周增加0.26天，增幅2.67%。库存天数整体小幅上升。本周豆粕市场期货价格震荡下跌，现货价格随盘下调，再加上春节备货启动，大部分地区饲料厂逢低滚动补货，提货积极性提高。部分地区因油厂断豆停机，提货较为紧张，饲料库存

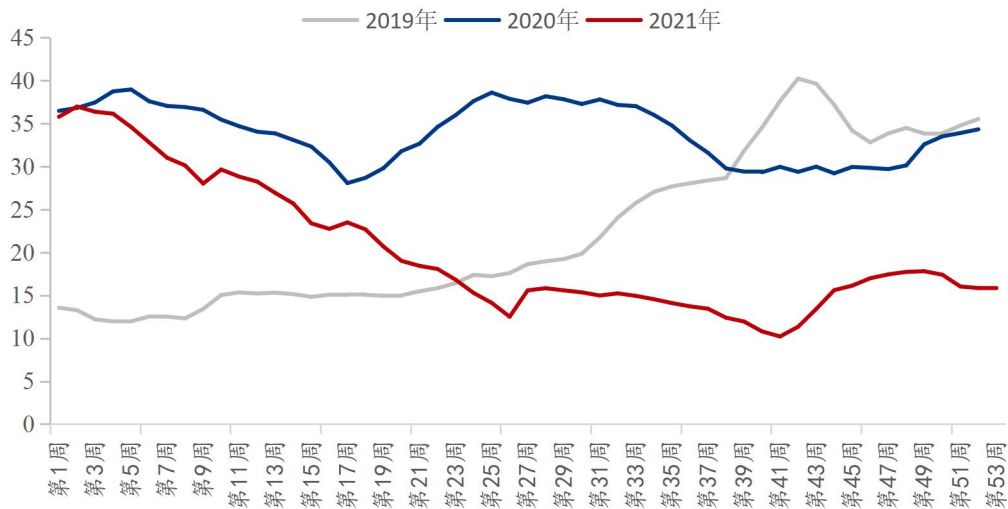
天数被动下降。

分地区看，本周福建和广东饲料厂物理库存天数下降明显，其中福建地区主要是本周油厂开机率大幅下滑，豆粕提货紧张，饲料厂被动降低库存；广东大部分企业库存天数增加，因个别饲料厂终端饲料需求偏弱，豆粕的库存天数减少，使得整个地区物理库存天数下降。

广西和两湖地区饲料厂物理库存大幅增加，一方面是本周市场豆粕价格下跌，饲料厂采购积极性提高，另一方面是春节临近，企业逢低逐步备货，增加豆粕安全库存天数，使得豆粕物理库存天数增加。

### 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）

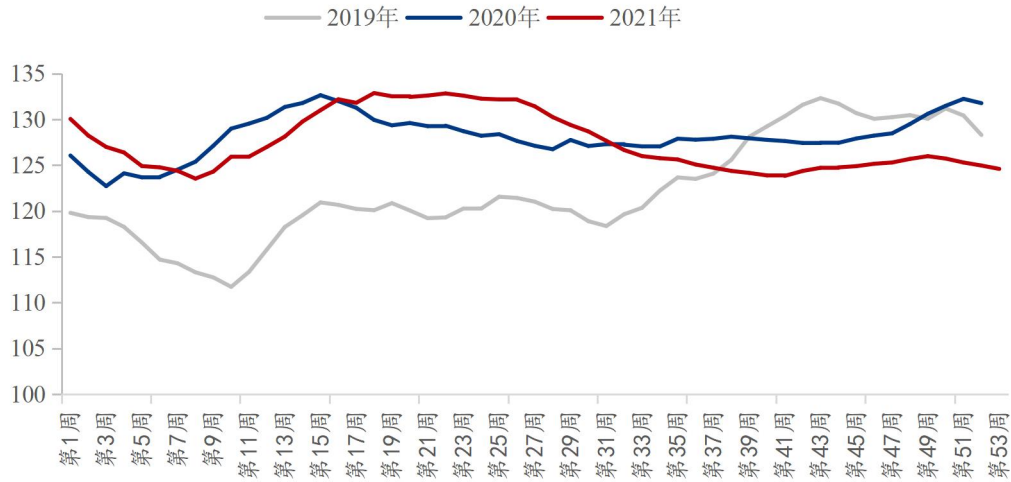


本周生猪出栏均价为 15.87 元/公斤，较上周小涨 0.02 元/公斤，环比上涨 0.13%，同比下跌 53.77%。截止 12 月 30 日，生猪出栏均价为 15.95 元/公斤，较上周四上涨 0.52 元/公斤，涨幅为 3.37%。本周猪价整体呈现震荡偏强，主要在于全国大范围降温及雨雪天气，对于北方部分区域生猪调运受限，抬升猪价；临近月底，规模场月度完成量良好，散户惜售情绪浓烈，市场供应小幅缩量，致使猪价小幅上涨。下周初处于元旦期间，养殖场出栏积极性一般，再加上元旦需求短暂提振作用，预计下周初期猪价震荡偏强运行。周下旬处于元旦节后，需求或有一定回落，白条市场或出现烂市现象，贸易商接货积极性不佳，屠企欲压价收猪，预计节后猪价小幅回落概率性较大，整体来说，下周

猪价呈现先涨后跌，窄幅震荡趋势。

#### 5.4、商品猪出栏均重情况分析

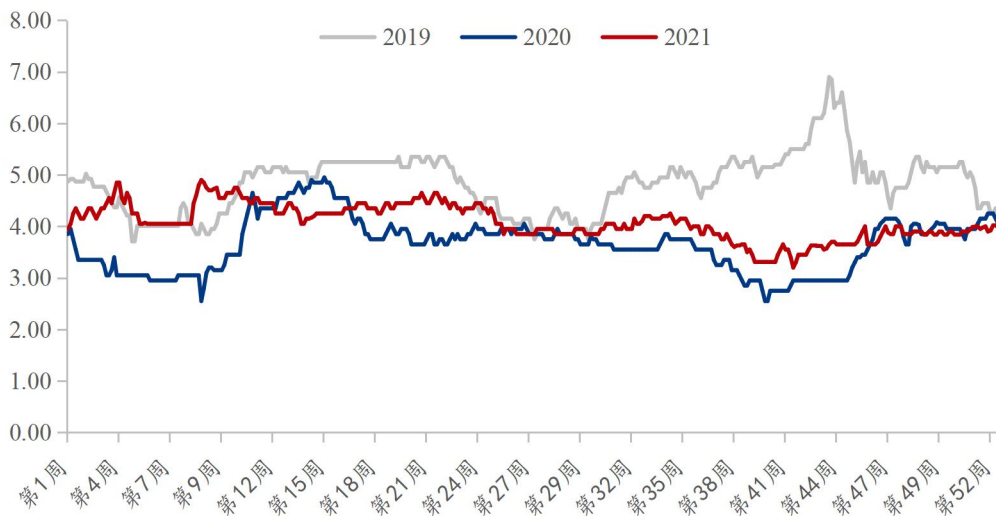
全国外三元生猪出栏均重周度走势图（公斤）



本周全国外三元生猪出栏均重为 124.59 公斤，较上周下降 0.37 公斤，环比减少 0.30%，同比下降 5.45%。生猪出栏均重继续小降，年末最后一周规模场有所缩量，中小养殖户出栏节奏亦有放缓，整体交易多为中小体重标猪，1 月份规模场多将继续控制出栏体重，且多出栏 2 月份计划，预计下周生猪出栏体重继续下降。

#### 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）

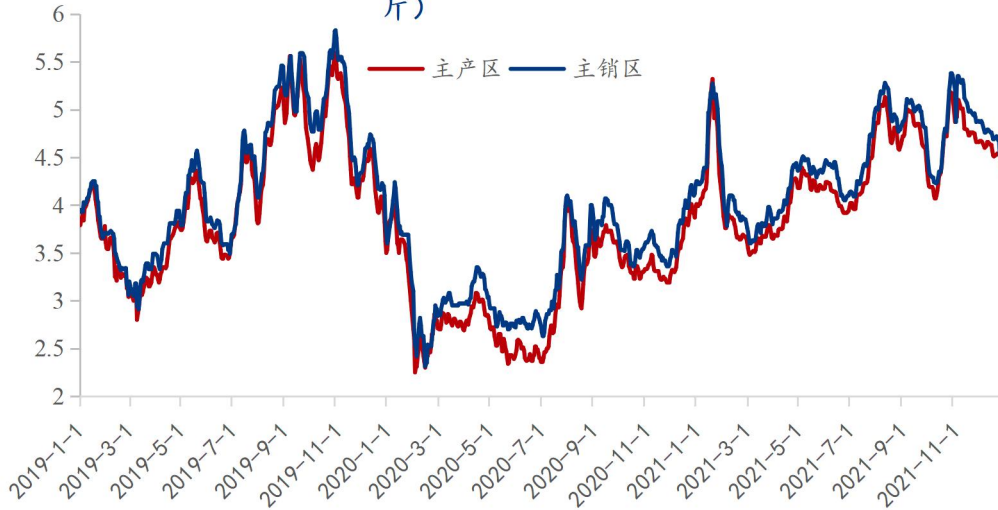


本周全国大肉食毛鸡震荡持稳。周内大肉食毛鸡棚前均价 3.97 元/斤，环



比跌幅 0.50%， 同比跌幅 4.34%。本周毛鸡震荡 格局未曾变化，小体重规格毛鸡 出栏情况出现好转。本周养户提 前出栏，叠加屠企出现半开工状 态，整体毛鸡需求减弱，价格虽 有走低，但仍在震荡区间之内。

(2019年-2021年) 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)

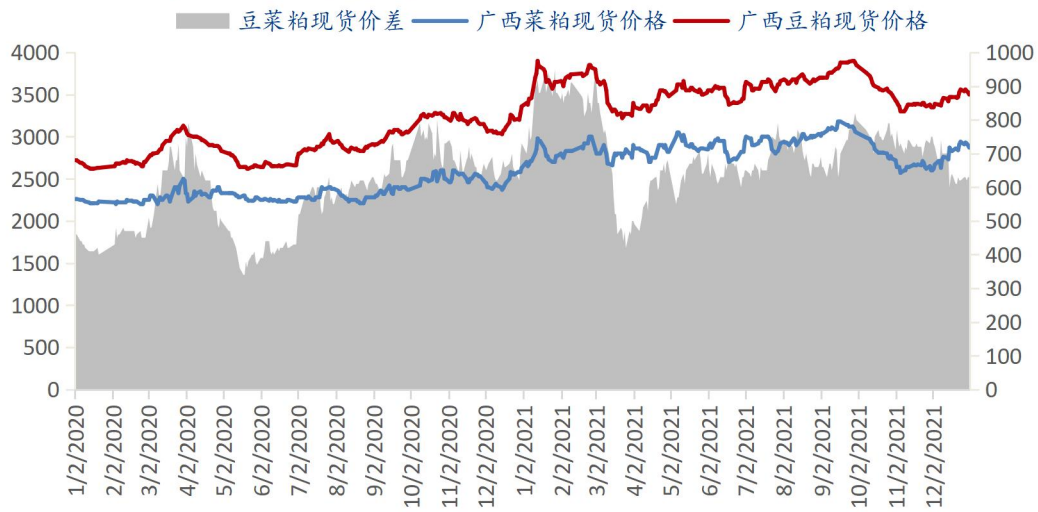


本周主产区均价 4.44 元/斤，较上周下跌 0.09 元/斤，跌幅 1.99%。周内主产区鸡蛋价格弱势调整，周内产区货源供应充足，局部有库存压力，对当前鸡蛋价格形成压制，周内虽濒临元旦，但由于终端需求较弱，电商及商超走货一般，食品厂备货力度不强，各环节均以清理库存为主，价格弱势调整。周内主销区均价 4.61 元/斤，较上周下跌 0.09 元/斤，跌幅 1.91%。周内销区市场需求一般，部分经销商主动降低库存，到车量较上周有所减少，价格整体偏弱运行。

## 六、相关替代品种情况分析

### 6.1、豆粕、菜粕价差分析

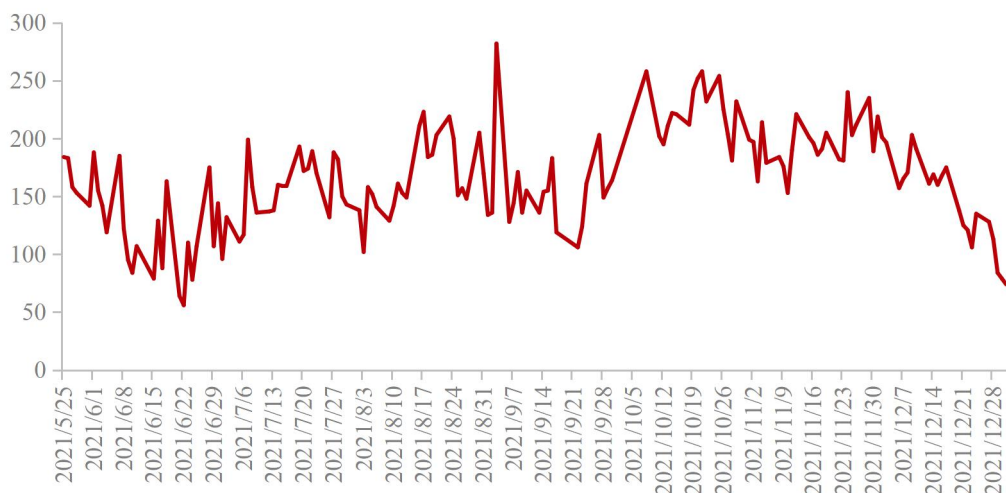
广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



本周豆菜粕价差横盘运行，截止12月31日广西地区豆菜粕现货价差为630元/吨，较12月23日小幅扩大10元/吨；盘面价差为277元/吨，较12月23日缩小3元/吨。本周豆菜粕盘面价差和现货价差都窄幅震荡运行，展望后期，南美大豆产区天气炒作暂歇，美豆有回调态势，但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，后期菜籽供应紧张，菜粕继续偏强运行，豆菜粕价差料继续震荡运行。

### 七、成本利润分析

巴西大豆5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9-15美分/蒲式耳，美

西美湾升贴水相对稳定。本周受南美干旱天气担忧影响美豆大幅拉涨，大豆进口成本继续攀升，国内远月进口大豆对盘面榨利继续恶化，国内买船进度缓慢。12月23日当周，美国大豆对华出口装船船 944590 吨大豆，较上周减少 10.09%；近四周累计出口装船 450.3451 万吨。

#### 八、下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周美豆主力合约冲高回落。展望下周，市场对南美大豆产区的天气炒作暂时有所降温后，美豆期价迎来回落，下方关注 1280 美分附近的支撑力度，等待 1 月份的 USDA 供需报告及后期的南美天气指引新的方向。

2、国内豆粕方面，本周连粕主力合约 M05 期价同样见高回落。展望下周，连粕 M05 关注 3150 点附近的支撑力度如何。