饲料养殖周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

电话：010-84555202

相关报告

观点：

豆粕：巴西大豆的种植环境改善，但仍晚于往年，巴豆收获推迟，美豆收割低于预期，叠加出口超预期，美豆短期偏强震荡。因下游需求强劲，国内周度压榨量继续增加，大豆豆粕库存呈现去库存趋势，油厂现货比较紧张，挺价意愿较强。建议01合约获利多单继续持有，关注3400整数关口压力。

玉米;东北台风导致的东北玉米倒伏增加收割成本，农户挺价惜售。但玉米售粮有时间窗口，短期供应冲击的预期，将导致高位价格的风险增加， 9月进口达百万吨以上，进口配额增加话题热度增加将导致市场控告情绪增加。短期高位震荡，有回落风险，多单可以逢高减仓未进者观望。

鸡蛋：短期市场流通库存压力，现货低迷，不断增加的养殖成本导致养殖利润大幅下滑，养殖户淘鸡情绪增加，利多远期。养殖成本的支撑，现货价格或将止跌企稳。01是春节合约，需求旺季支撑目前价格，短期需关注淘鸡节奏， 01合约建议观望

目录

一、一周行情回顾 1
二、基本面分析 2
（一）豆粕基本面分析 2
1.1 美豆及巴豆生长及出口概况 2
1.2 国内大豆进口量及库存 3
1.3 国内油厂豆粕成交情况 6
（二）玉米基本面分析 6
2.1 一次性储备玉米成交情况 6
2.2 北方港口集港量及深加工到货量 7
2.3 玉米深加工企业库存以及收购情况 8
2.4 玉米进口成本以及进口量 10
（三）鸡蛋基本面分析 11
3.1 蛋鸡淘汰量 11
3.2 蛋鸡肉鸡价格以及养殖利润情况 12
3.3 鸡蛋基差及价差情况 13
（四）生猪基本面 14
4.1 生猪及能繁母猪存栏情况 14
4.2 国内企业生猪出栏量情况 14
4.3 猪类价格及养殖利润 15

4.4 生猪屠宰开机率及出栏均重 16
三、总结 17

一、一周行情回顾

高收割成本农民惜售挺价，但恐高情绪使上涨幅度受到抑制，进口玉米增加的情绪发酵，盘面高位压力增加，偏弱震荡。美豆需求出口强劲以及巴西天气改善种植进度加快，多空博弈，国内现货偏紧，油厂挺价，内外支撑高位价格，上周豆粕高位震荡。节后面临需求淡季，鸡蛋部分地区库存较高，供应宽松，现货价格持续回落，现货回落，主力资金换月 01，情绪波动，盘面高位宽幅震荡。9 月生猪存栏量持续回升，节后需求偏软，猪价缓慢震荡回落。

图表 1：豆粕玉米走势

图表 2：鸡蛋生猪行情走势

数据来源：国元期货

二、基本面分析

（一）豆粕基本面分析

1.1 美豆及巴豆生长及出口概况

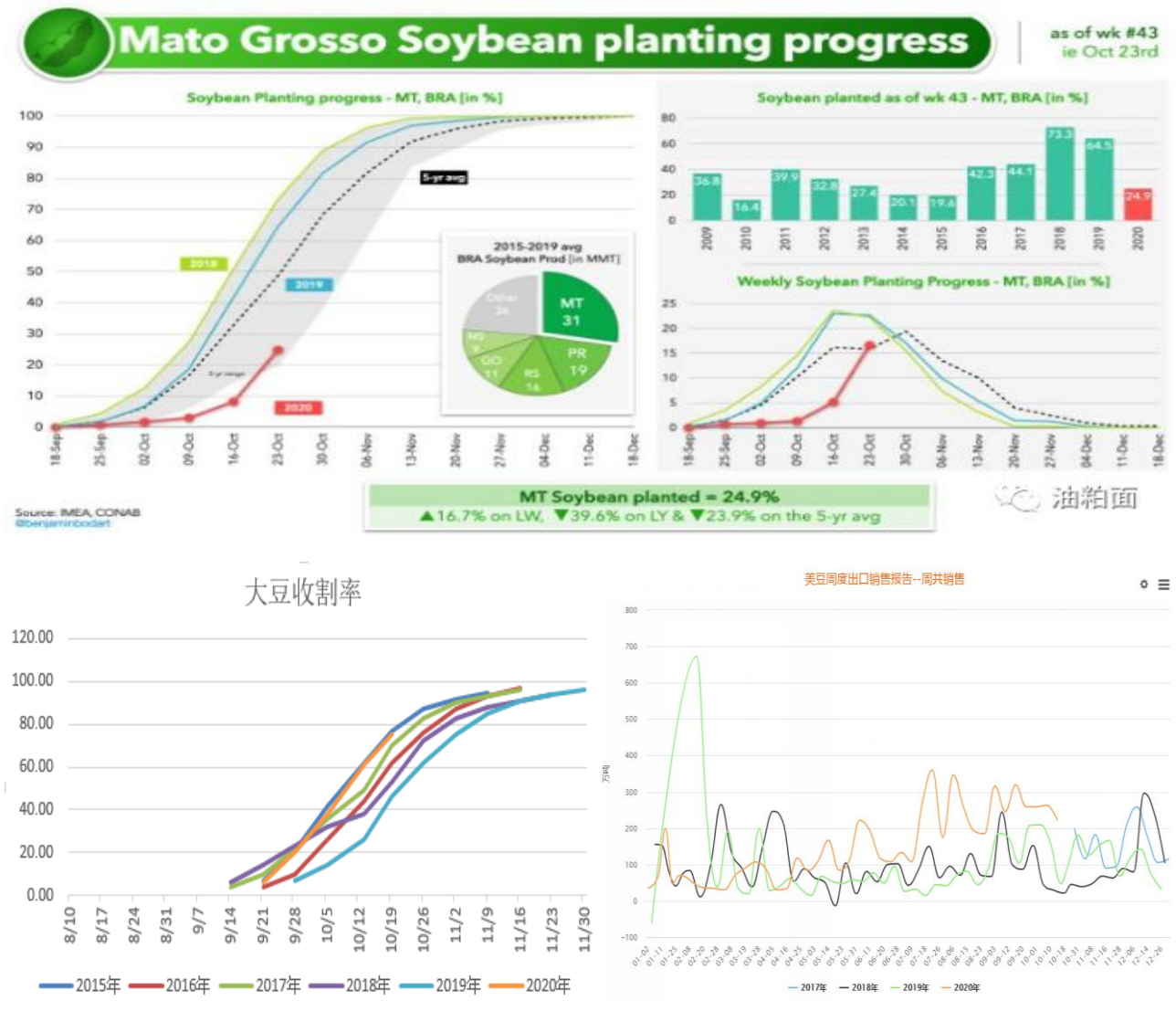
截止 2020 年 10 月 18 日当周美豆收割率 75%，高于市场预期的 79%，之前一周 61%，去年同期 40%，五年均值 58%。截止 10 月 15 日当周，美国农业部 2020/21 年度大豆出口销售净增 222.55 万吨，较前一周降低 14%，较前四周下滑 18%，对大陆出口销售大豆净增 196.02 万吨。美豆出口需求持续旺盛，增加农户挺价意愿。

因近期巴西地区降雨将多，巴西大豆种植进度加快，截止到 10 月 23 日，巴西马托格洛索州大豆播种进度依然显著低于五年均值，播种进度为 24.9%，这明显快于上周的 8.2%，但仍低于上年同期的 64.5%和五年均值 48.8%，2020 年度预计该州大豆播种面积为 1030 万公顷，占比巴西大豆总面积的 18%。未来几日大豆的降雨量预计增加，大豆种植进度将进一步改善，并将影响 1 月份的供应进度，按照 EC 的预测，最好的情况下周有降雨，到期需关注巴西大豆种植进度的变化情况。咨询机构 stoneX 据显示，截止到 10 月 26 日巴西农已经售出 2020/21 年度大豆产量 70%，约为 7700 万吨，相当于预期产量的 55%，因价格激励生产商提前出售。AgRural 称，截至 10 月 15 日，巴西大豆种植进度为 16%，相比之下，一周前只有 6.9%。

不过巴西大豆播种耽搁预计不会影响 2020/21 年度（9 月到次年 8 月）的产量规模，因为晚播大豆作物将在 10 月下旬和 11 月期间迎来更多降雨。

但是巴西大豆播种耽搁意味着收获时间将会推迟数周，这对美国大豆种植户有利。巴西大豆收获通常在 2 月份开始，但是播种延迟可能造成收获时间进一步推迟。

图表 2： 巴西种植情况及美豆收割出口情况



数据来源：wind 天下粮仓、 国元期货

1.2 国内大豆进口量及库存

2020 年第 43 周（10 月 19 日-23 日）国内港口进口大豆实际到港 230 万吨，

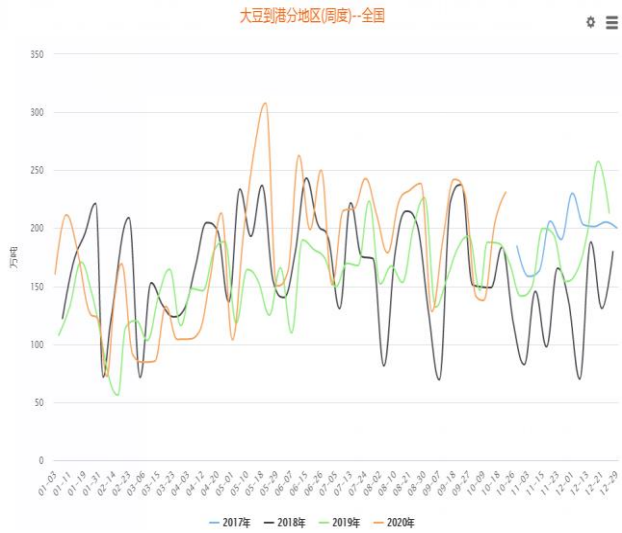
较前一周 204 万吨增加 12.8%；据 Cofeed 实时调查统计。2020 年 10 月迄今到港 602 吨。预估 10 月国内港口进口大豆预报到港 866.3 万吨，11 月到港量初步预估 830 万吨。

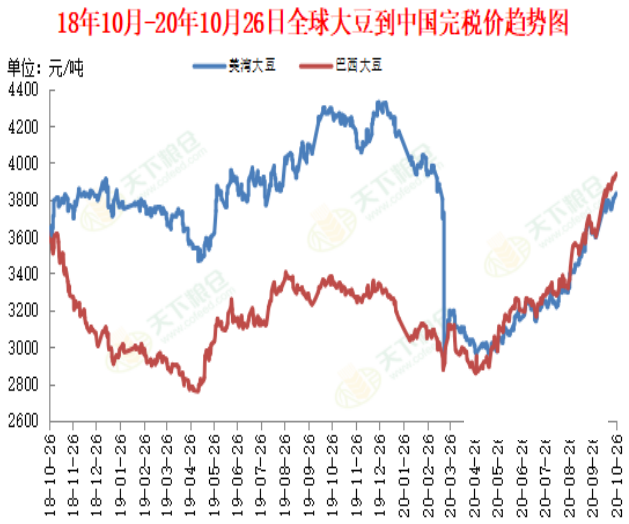
截止到上周五，美湾大豆 10 月 CNF 报价 275X，上周同期 275X；巴西大豆 10 月 CNF 报价 314x,上周同期为 305X，升贴水的增加，因美豆盘面价格持续提升，大豆进口完税价格继续增加，美湾大豆 10 月完税价 3804 元/吨，较上周同期涨 10 元/吨，巴西大豆完税价 3910 元/吨，较上周同期 3877 涨 33/吨。

本周开机率继续增加，全国各地油厂压榨总量 219.7 万吨，较上周 208.8 万吨增幅 5.21%，当周大豆压榨开机率为 63.26%,较上周 60.12%增加 3.14 个百分点，随着油厂供应紧张，油厂现货价比较坚挺，在利润驱动下，开机率持续增加。国内沿海各地区地区进口大豆总库存量 553 万吨，较上周的 587.27 万吨减少 33.6 万吨，较去年同期 331.9 万吨增加 66.8%。国内沿海油厂豆粕库存量 92 万吨，较上周 89 万吨增加 3.167 万吨，增幅 3.55%，较去年同期增加 65.58%。

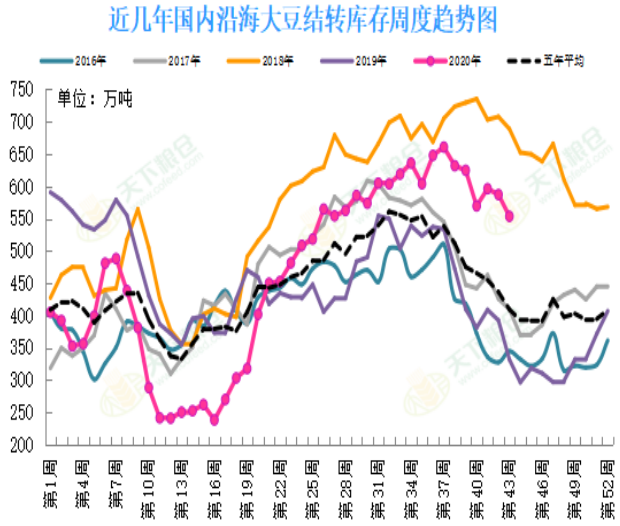
随着 10 月以后国内进口大豆到港量减少，国内压榨量的恢复并维持高位，进口量低于国内油厂压榨量，不过近期豆粕需求较好，提货速度也比较快，因此国内大豆库存以及豆粕库存将继续回落，大豆及豆粕库存压力将逐步缓解。

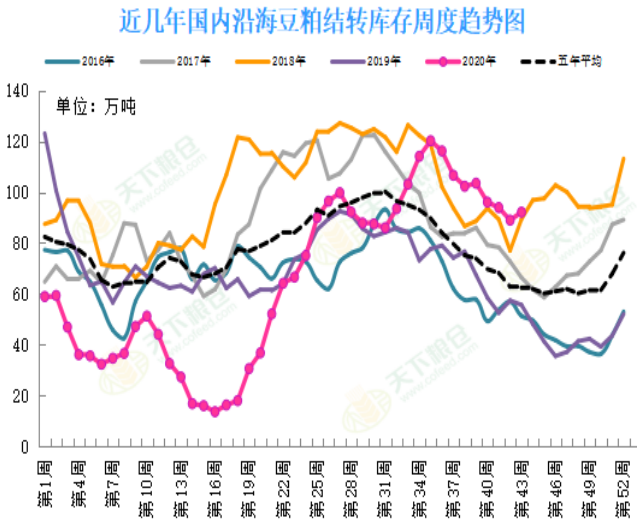
图表 3：国内大豆进口情况

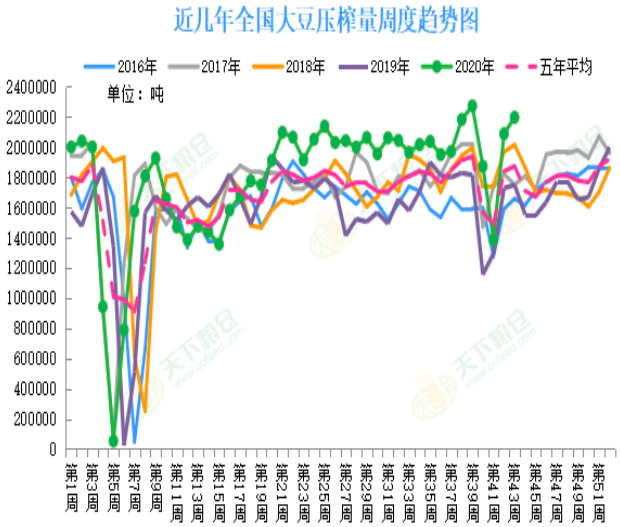


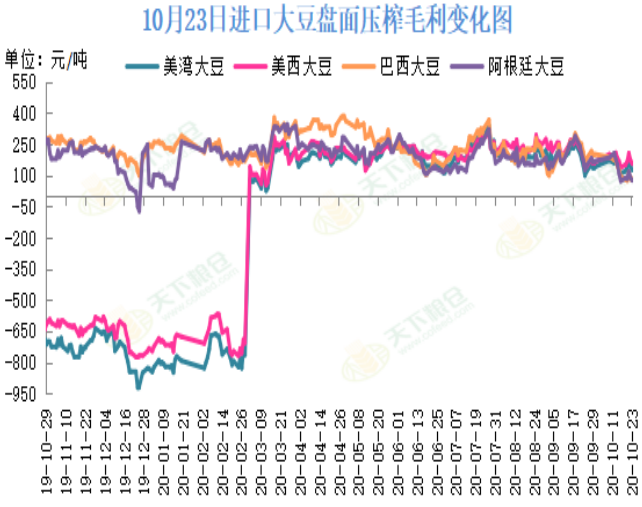


图表 4：国内沿海大豆豆粕库存及压榨情况







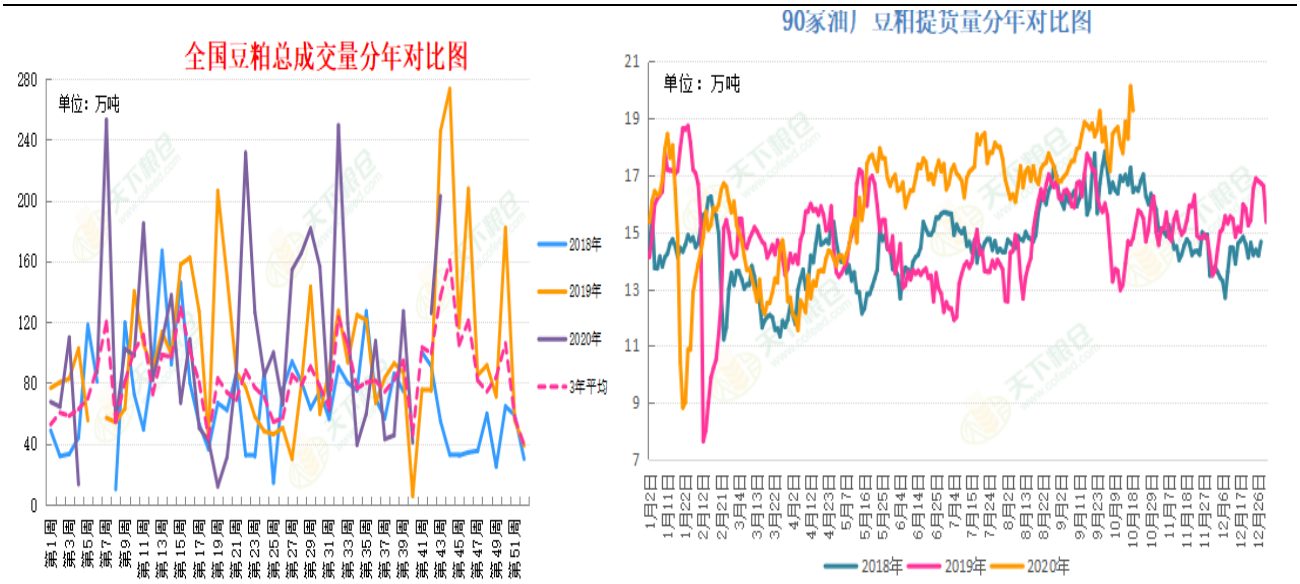


数据来源：天下粮仓、 国元期货

1.3 国内油厂豆粕成交情况

2020 年 43 周（10 月 19 日-23 日）据天下粮仓统计，国内各地豆粕周度总成交量 202.66 万吨，其中现货成交 42.5 万吨，基差成交 160.2 万吨，基差成交量较节前大幅增加，年初迄今成交量 4275.89 万吨，较去年同期增加 8.68%。油厂远期基差报价较低，刺激下游采购远期基差合同积极性增加，使得年初迄今以来豆粕远期合同成交量高于去年同期水平。生猪规模化补栏意愿较强，生猪存栏连续恢复性增长，在禽类饲料未出现较大波动的情况下，四季度饲料产量呈现增加趋势，上周豆粕提货量同比仍在高位。

图表 5：国内豆粕成交



数据来源：天下粮仓、 国元期货

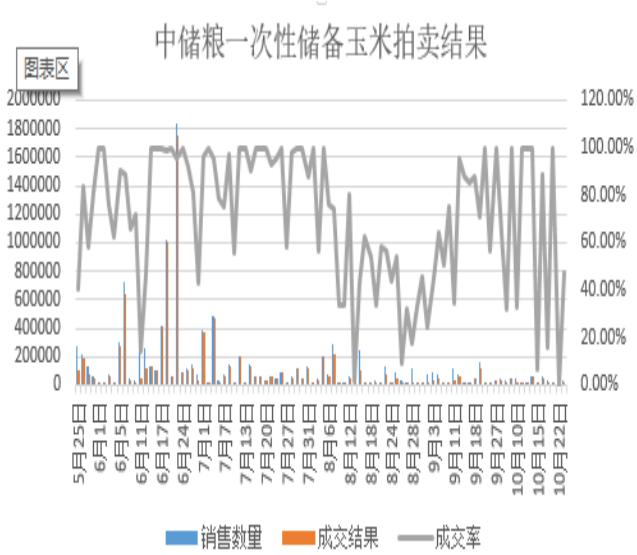
（二）玉米基本面分析

2.1 一次性储备玉米成交情况

2020 年 10 月 19 日-2020 年 10 月 23 日，一次性储备粮拍卖共计 7.9 万吨，

成交 3.5 万吨，成交率 44.31%，上周的成交量及成交率较前一周整体大幅减少，除上周一意外，其余时间拍卖成交率均小于 50%。从上周成交率来看，随着新玉米陆续上市，市场粮源供应紧张程度缓解，随着玉米创历史记录的价格在市场的关注度越来越高，市场恐高情绪也越来越浓。一次性储备的投放量以及成交量大幅走低，反应市场对后期供应压力的担忧。临储拍卖最后几轮成交玉米的最终出库期逐渐临近，从目前市场玉米高价格来看，目前出售临储粮仍是有利可图，因此在新粮逐渐上市的情况下，贸易商手里的陈粮出库也将比较积极。

图表 7：2020 年一次性储备玉米拍卖情况



玉米临储拍卖最终出库付款期				
	最终付款期		最终付款期	
	2000吨以下	2000吨以上	2000吨以下	2000吨以上
5/28	6/27	7/12	7/27	8/11
6/4	7/4	7/19	8/3	8/18
6/11	7/11	7/26	8/10	8/25
6/18	7/18	8/2	8/17	9/1
6/25	7/25	8/9	8/24	9/8
7/2	8/1	8/16	8/31	9/15
7/9	8/8	8/23	9/7	9/22
7/16	8/15	8/30	9/14	9/29
7/23	8/22	9/6	9/21	10/6
7/30	8/29	9/13	9/28	10/13
8/6	9/5	9/20	10/5	10/20
8/13	9/12	9/27	10/12	10/27
8/20	9/19	10/4	10/19	11/3
8/27	9/26	10/11	10/26	11/10
9/3	10/3	10/18	11/2	11/17

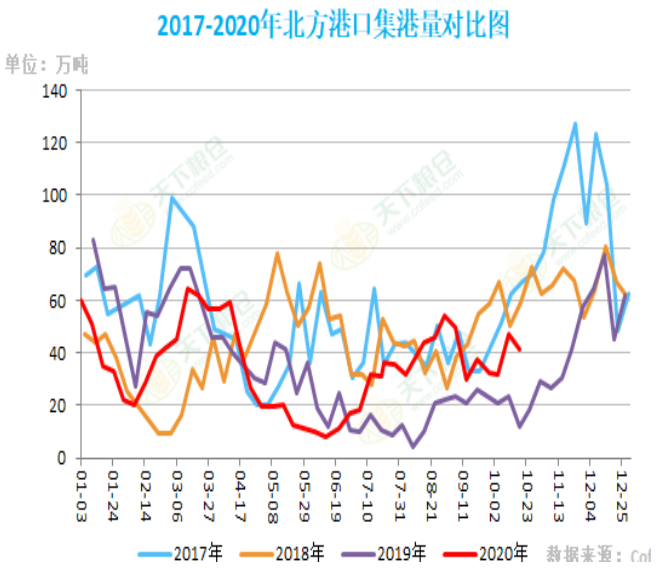
数据来源：wind、 国元期货

2.2 北方港口集港量及深加工到货量

2020 年 42 周，北方港全天到港量为 41.4 万吨，较前一周小幅回落，但从近期到港的趋势来看，呈现逐渐增加的趋势；截止到 10 月 23 日，山东企业早间到货辆为 813，上周到货量呈现大幅走高趋势。因国内玉米收割逐渐完成，国内玉米上市量呈现增加的趋势。因新玉米上市后需要晾晒，目前市场增加的玉

米仍以临储拍卖陈粮为主。随着进口玉米增加的利空情绪不断发酵以及华北新粮晾晒逐渐完成，市场供应量将进一步增加。

图表 8：锦州港口集港量以及山东早间到货量



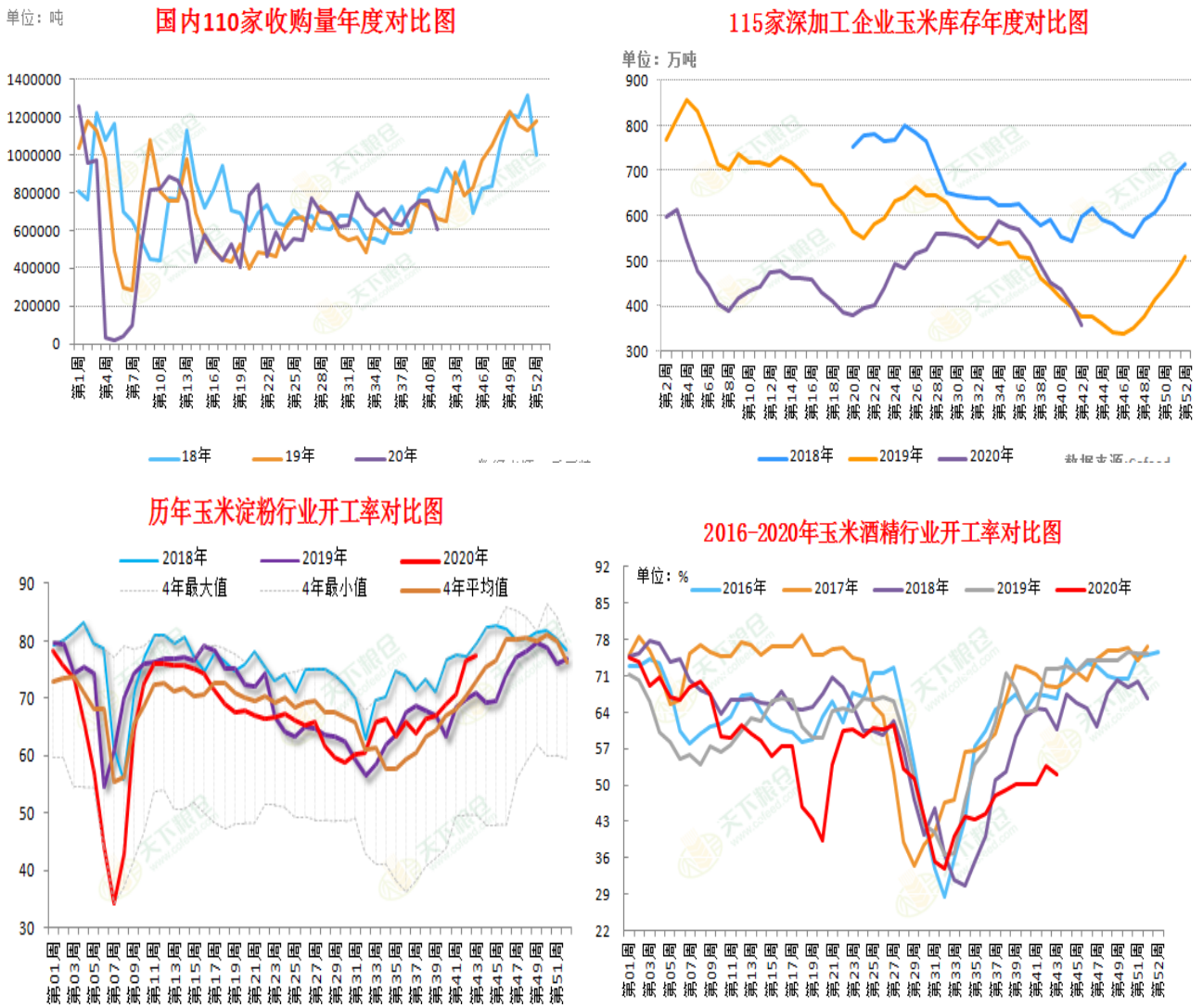
2.3 玉米深加工企业库存以及收购情况

2020 年 43 周，据天下粮仓调查的 119 家深加工企业收购情况，玉米总收货量 81.76 万吨，较上周的 64.56 吨增加 26.64 吨，减幅 1.21%，较去年同期 95.7 吨减少 14 万吨，减幅 14.6%。2020 年 43 周 119 家深加工企业玉米库存总量（含拍卖粮）390.68 万吨，较上周 385.96 万吨增加 4.72 万吨，增幅 1.22%，较去年同期 401.24 万吨降幅 2.63%。随着新粮入市的增加，粮源短时的充裕致使深加工企业到货量较上周增加；深加工库存维持稳定。

截止 2020 年 43 周，据天下粮仓调查共 82 家淀粉企业玉米加工量 74.75 万吨，较上周 74.68 万吨，增加 0.09%，其中淀粉企业开机率 70.64%，周度环比增加 0.06 个百分点，较去年同期增加 1.08 个百分点。据天下粮仓调查 43 家酒精企业行业开工率 56.34%，较上周 56.16%回升 0.18 百分点，较去年回落 16.81

个百分点。全国玉米淀粉加工利润为 78 元/吨，而前一周全国淀粉行业整体亏损 4 元/吨，整体有了大幅的提高。其中华北及山东加工利润要好于东北，主要由于东北玉米价格上涨幅度较快，而华北及山东新玉米上市，较大程度缓解深加工企业压力。目前深加工企业收购比较积极，但农民及贸易商的惜售，粮源仍显紧张，深加工库存在低位，四季度企业需求将逐渐增加。库存较低，粮源较少，深加工短期仍将挺价收购。

图表 9：玉米深加工收购、库存及开机率



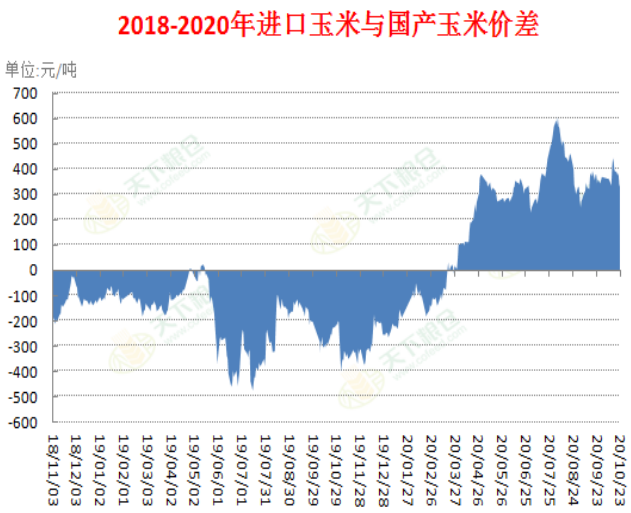
数据来源：wind、国元期货

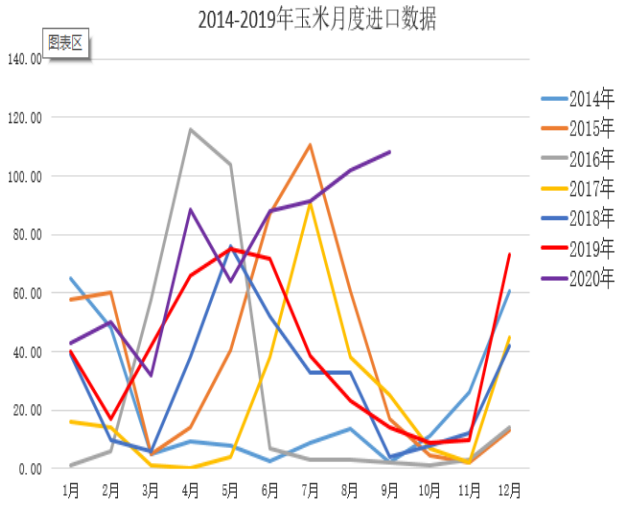
2.4 玉米进口成本以及进口量

截止到 10 月 23 日，鲅鱼圈二等玉米玉米出库价格为 2500 元/吨，与上周持平；广东蛇口港玉米现货平均价格为 2620 元/吨，较上周五下跌 20 元/吨。截止到 10 月 23 日，加征 25%关税的美玉米价格 2271 元/吨，较上周五增加 37 元/吨。目前国内价差（蛇口港到港玉米价格-加征关税的美玉米到港完税价格），对应加征关税美玉米价差为 329 元/吨。

2020 年 9 月国内进口玉米 108 万吨，环比增加 6 万吨，增幅 5.66%，同比增幅 673%。2020 年 1-9 月中国玉米进口量 667 万吨，较去年同期增加 280 万吨，增幅 72.46%。据消息人士称，根据已经批准的配额，中国已经订购约 1200 万吨美国玉米，还从包括乌克兰的其他产地订购了 500 万吨玉米，订购量超过国家的低关税配额总量的 720 万吨，而从配额外的进口需要缴纳采购价格 65%的关税，消息人士称，在玉米库存紧张的情况下，政府正考虑为买家发放更低关税配额。美国贸易代表办公室和美国农业部联合声明中，中国购买超过 230 亿美元的美国农产品，约占第一阶段贸易协议设定目标的 71%。在玉米国内外价差驱动以及中国需要接下来两个月完成剩下 30%的协议下，虽然配额已经超过，但进口玉米量将会持续增加。

图表 10：玉米进口价差以及月度进口量





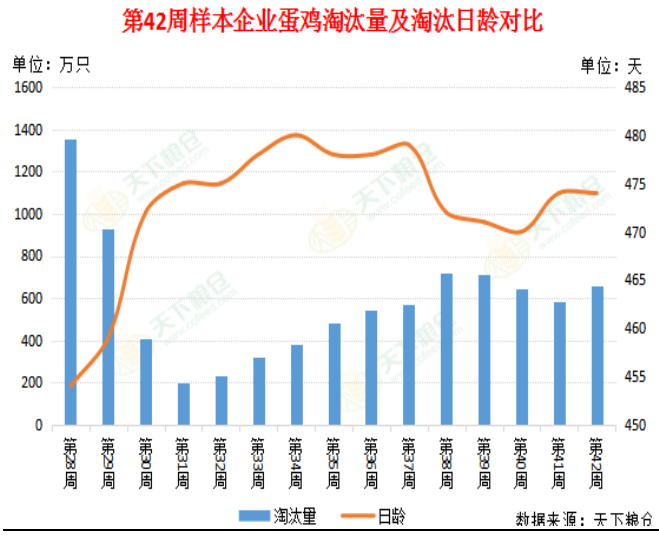
数据来源：wind、国元期货

（三）鸡蛋基本面分析

3.1 蛋鸡淘汰量

据天下粮仓网监测的 160 个样本监测点 42 周，蛋鸡淘汰量 660.45 万只，较 41 周的 581.77 万只增加 783.68 万只，增幅 10.9%. 需求淡季，鸡蛋价格持续回落，多地降到近几年同期低位，并接近养殖成本线。随着玉米豆粕价格持续增加，养殖户进入亏损模式，淘鸡意愿增强。从当周的淘汰数据来看，淘鸡数量有一定程度回升，国庆节前的季节性集中淘汰所造成的可淘老鸡数量不足的情况有所缓解，但淘鸡鸡龄依旧维持在 470 天左右，淘鸡的弹性依然不足，通过加速淘鸡来带动蛋价的上涨还需要时间

图表 11：周度淘汰鸡数量及屠宰利润

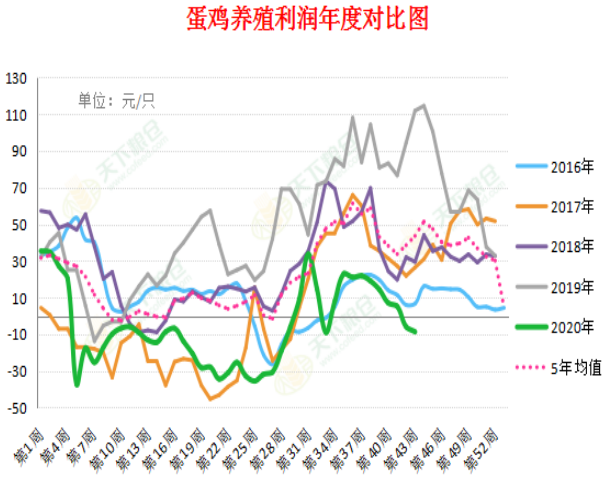


数据来源：wind、国元期货

3.2 蛋鸡肉鸡价格以及养殖利润情况

截止到 10 月 23 日，全国鸡蛋价格在 3.35 元/斤，较上周五 3.34 涨 0.01 元/斤，较去年同期 5.44 跌幅 38.42%；全国产区鸡蛋价格在 3-4 元/斤，较上周五波动 0.11-0.16 元/斤，主销区鸡蛋价格 3.3-3.84 元/斤，较上周五波动 0.2-0.12 元/斤。截止到 10 月 23 日，全国淘汰鸡价格在 4.29 元/公斤，较上周五 4.29 元/斤下跌 0.19 元/斤，全国主产区白羽肉鸡平均价 2.99 元/斤，较上周五上涨 0.07 元/斤。截止到 10 月 23 日，蛋鸡养殖利润为-8.64 元/只，较上周五-5.88 元/只减少 2.76 元/只。蛋料比值 2.57：1，上周为 2.6：1，全国蛋鸡自配饲料价格 2.61 元/斤，较上周 2.57 上涨 0.04 元/斤。进入需求淡季，秋后蛋鸡产蛋率处于回升状态，短期供应面整体宽松，现货价格偏弱震荡，但在饲料成本增加的趋势下，养殖利润由盈转亏，打击养殖户补栏情绪.而肉鸡因需求端改善，屠宰企业基本处于满负荷运转，叠加家禽饲养成本较高，养殖户出栏挺价意愿较强，因此肉鸡及淘汰鸡价格相对鸡蛋比较坚挺。

图表 12：鸡蛋淘汰鸡价格及养殖利润

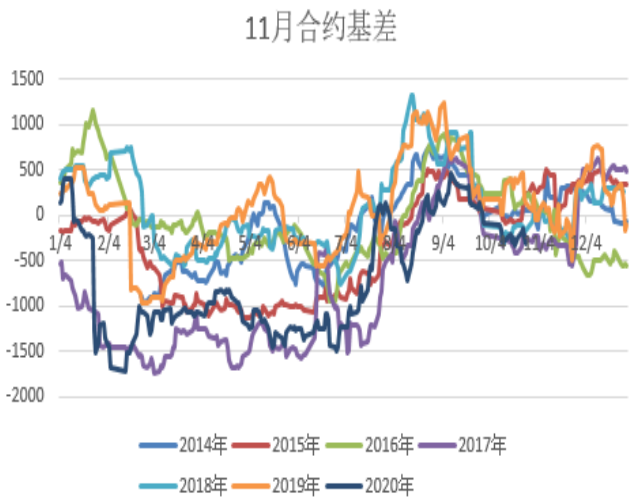


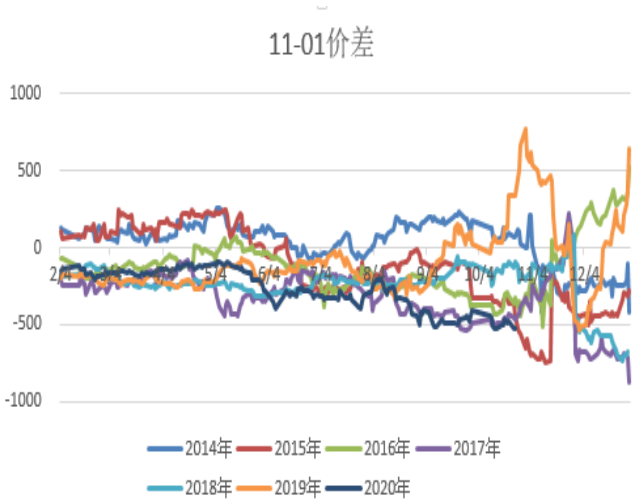
数据来源：天下粮仓、国元期货

3.3 鸡蛋基差及价差情况

截止到10月23日，11月合约贴水250，而交割成本250-300元/吨，11合约期货价格贴近现货价格，盘面价格随现货波动趋势关联性增加。11-01合约价差合约下探到近几年底部，截止到10月23日，11-01合约价差-528，近期窄幅偏弱震荡，与往年相比，处在较低的位置，11月-1月现货价格波动较小，随着时间的推进，价差将逐步缩窄。

图表 13：合约间价差与主力合约基差



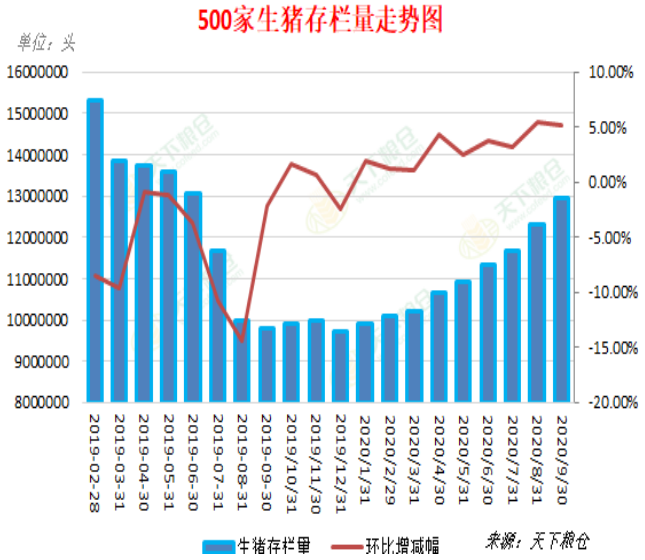


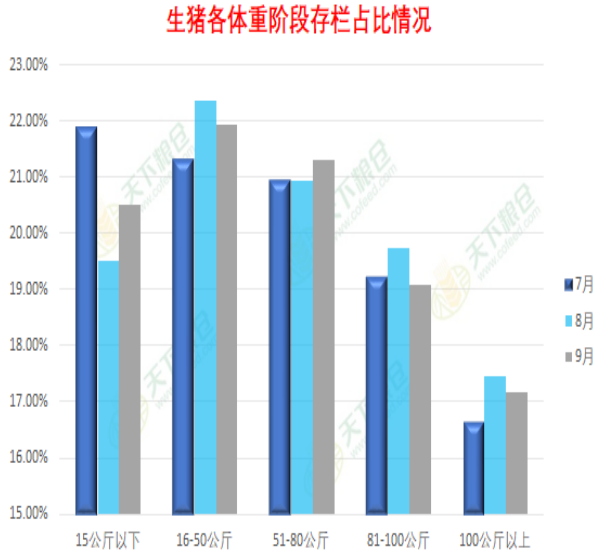
（四）生猪基本面

4.1 生猪及能繁母猪存栏情况

据天下粮仓网监测，500 家调研样本生猪养殖企业生猪存栏 1295.5 头，月度环比增加 5.2%吗，同比增加 32.5%。据纳入调查的 468 家养殖企业母猪总存栏为 213.97 万吨，月度环比增加 5.97%，同比增加 85.24%，整体来看，近期猪价虽有所回落，养殖成本也因饲料原料价格的增加，但养殖利润仍比较丰厚，集团企业的扩张仍比较积极，而中小企业规模也有不同程度扩增，前期扩张的产能在积极的释放，因此生猪及母猪存栏环比继续回升，其中母猪存栏恢复比较快。

图表 13：生猪及能繁母猪存栏情况





数据来源：天下粮仓　　国元期货

4.2 国内企业生猪出栏量情况

进入 9 月，国内生猪产能逐渐释放，再加上各大高校下陆续开始，双节提振，养殖户因担心节后跌价，存栏量积极提升，因此 9 月存栏量较 8 月大幅增

加。据天下粮仓网检测 545 家生猪养殖企业调研数据看，9 月生猪出栏量为 1512415 头，而较 8 月 13342630 头，环比增幅 13.35% ，其中东北地区因几家集团企业将生猪调运其他省份子公司，导致整体存栏量减少。天下粮仓网检测 482 家生猪养殖企业调研数据显示，9 月实际出栏量 1924545 头，而 10 月生猪计划出栏量 2110710 头，环比增幅 9.67%。这主要由于前期养殖企业扩张积极性较高，生猪产能开始逐渐释放，因四季度生猪生猪存栏量有望继续回升。

图表 14：国内企业生猪出栏量情况

大区	调查企业样本数	9月生猪出栏量	8月生猪出栏量	增减量	增减幅
东北	157	128065	135878	-7813	-5.75%
华北	97	169990	136275	33715	24.74%
西北	52	74225	56285	17940	31.87%
华东	49	345190	300980	44210	14.69%
华中	108	154615	141615	13000	9.18%
华南	45	458220	419400	38820	9.26%
西南	37	182110	143830	38280	26.61%
全国	545	1512415	1334263	178152	13.35%

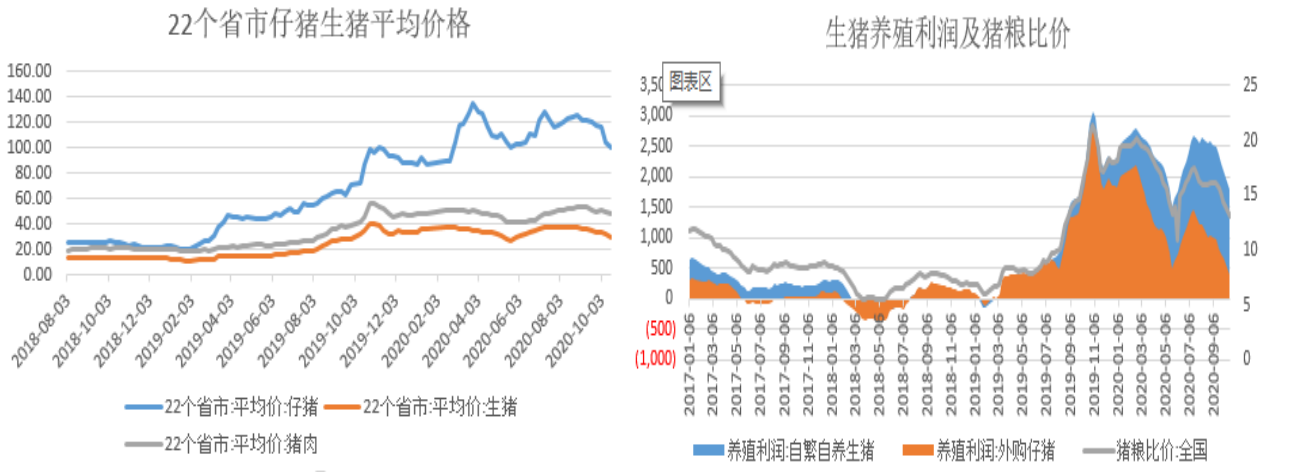
大区	样本数	9月出栏	10月出栏计划	增减量	增减幅
东北	154	127905	112145	-15760	-12.32%
华北	71	237900	257880	19980	8.40%
华中	103	309665	294570	-15095	-4.87%
华南	28	532220	634090	101870	19.14%
华东	50	445720	507250	61530	13.80%
西南	34	196910	223510	26600	13.51%
西北	42	74225	81265	7040	9.48%
全国合计	482	1924545	2110710	186165	9.67%

4.3 猪类价格及养殖利润

本周生猪价格止跌反弹，全国生猪平均价格指数28.99元/公斤，较上周29.77元/公斤下跌0.78元/公斤；全国仔猪平均价格指数91.75元/公斤，较上周100.43下跌8.7元/公斤，跌幅8.6%。全国生猪外购仔猪头均利润为1009.2元/吨，较上周1030.8元/吨，下跌21.6元/吨。猪粮比价从上周12.26回落到本周的11.65，猪料比价从上周的11.2下跌到本周的9.85。节后面临需求淡季，猪价受到抑制，而前期规模化企业积极补栏，在四季度的产能将逐渐释放，屠宰企业

压价采购情绪较浓，而不断下跌的猪价导致养殖户看跌后市，部分养殖户出栏积极，短期缓慢震荡下行。

图表 15：猪类价格及养殖利润

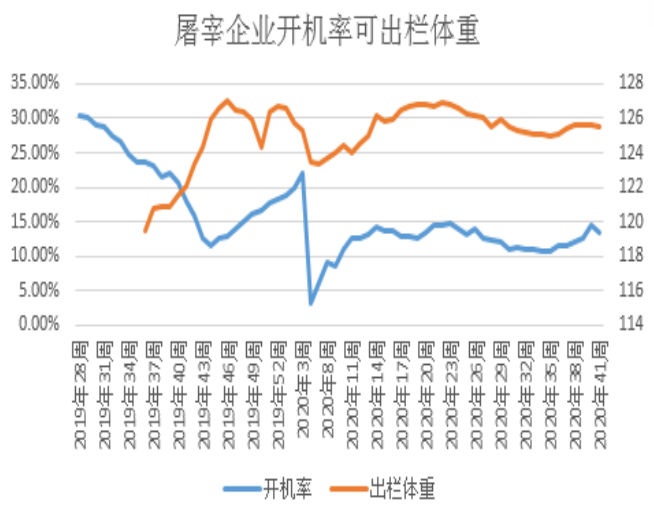


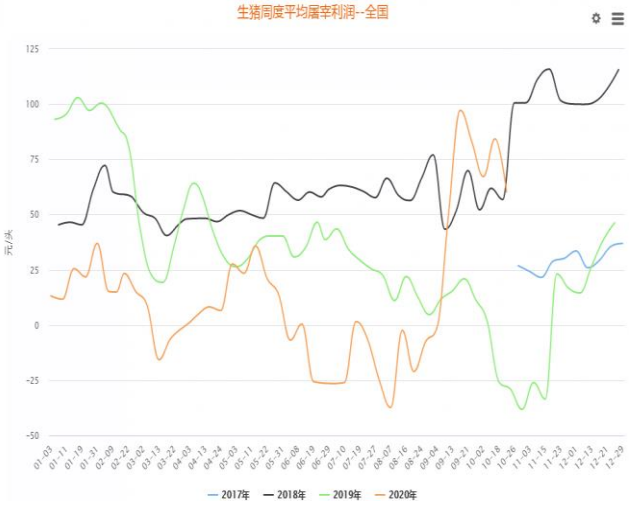
数据来源：wind、国元期货

4.4 生猪屠宰开机率及出栏均重

2020 年第 43 周，据天下粮仓全国 513 家检测屠宰企业屠宰量 13388955 头，较上周 1334983 头增加 53972 头，增幅 4.04%。屠宰企业开工率 16.62%，较上周的 15.98%升 0.65 百分点。随着生猪产能释放，各企业生猪出栏数量不同程度增加，生猪价格下跌，散养户出栏量积极性提升，屠宰企业收购成本下降，在屠宰利润回暖的情况下，企业屠宰量增加，预期随着后期出栏量继续增加，下周开工率或将小幅回升，

图表 17：生猪周度开机率及屠宰加工利润





数据来源：wind、国元期货

三、总结

豆粕：上周巴西部分地区的降雨逐步改善巴西大豆的种植环境，种植进度加快，但仍晚于往年，延迟的种植进度导致收获推迟，上周美豆收割低于预期，叠加美豆出口超预期，远快于往年，因此四季度的美豆呈现供不应求局面，美豆短期偏强震荡。国内周度压榨量继续增加，因下游需求强劲，大豆豆粕库存呈现去库存趋势，油厂现货比较紧张，挺价意愿较强。建议01合约获利多单继续持有，关注3400整数关口压力。

玉米：国内玉米收割已接近尾声，按往年来看，10月底将迎来玉米上市高峰，而今年市场因远期供需缺口的炒作，市场看涨情绪产生共振，加上东北台风导致的东北玉米倒伏增加收割成本，农户挺价惜售致使在玉米收获季节价格一路高涨。但玉米售粮有时间窗口，短期供应的冲击的预期，将导致高位价格的风险增加，上周一次性储备粮拍卖大幅回落，也体现了市场追涨情绪减弱。上周

进口玉米成为市场的焦点，9月进口达百万吨以上，进口配额增加话题热度增加将导致市场控告情绪增加。短期高位震荡，有回落风险，多单可以逢高减仓未进者观望。

鸡蛋：需求淡季叠加供应的压力以及短期的市场流通库存压力，现货持续低迷，致使养殖利润由盈转亏，养殖户淘鸡情绪增加。上周玉米盘面价格再创记录，豆粕价格高位坚挺，饲料价格不断上调，不断增加的养殖成本导致养殖利润大幅下滑，养殖户养殖积极性受到打击，蛋鸡存栏压力得到进一步缓解。因此在需求淡季的利空消化后，养殖成本的支撑以及供应压力的缓解，现货价格或将企稳回升。上周主力移仓换月，01为主力合约，因01是春节合约，需求旺季支撑目前价格，短期需关注淘鸡节奏后，在入场01合约为宜。

生猪：全国生猪及能繁母猪存栏量持续回升，产能开始释放，生猪价格开始回落，养殖户看空后市情绪增加，压栏情绪减弱，市场供应量增加，在需求淡季生猪价格继续偏弱震荡。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是

否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部
地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000
合肥分公司
地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501
福建分公司
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522
大连分公司
地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840
西安分公司
地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
合肥营业部
地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888
郑州营业部
地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话 ：0371-53386892/53386809
青岛营业部
地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681
深圳营业部
地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269
杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300