

【核心观点及操作建议】

豆粕豆油：美豆单产继续下调，库存也再创近几年新低，出口预期依然比较强劲，在资本的推动下，美豆盘面接二连三创下新高，阿根廷大豆开始种植及巴西种植进度赶上往年的水平，但拉尼娜的影响仍在，全球油脂油料减产，宏观环境的刺激，短期偏强震荡。国内进口大豆四季度到港量比较充裕，压榨量维持高位，国内大豆豆粕库存维持较高位置，四季度水产养殖淡季，禽类因养殖利润走低，10月饲料产量小幅下滑，下游提货意愿不强，盘面豆粕偏弱震荡，但外围偏紧的宏观环境，限制豆粕下降空间。短期观望。马棕库存继续下调，菜油现货紧张，豆油库存进一步下降，国内油脂库存维持低位，四季度是豆油消费旺季，在美豆库存低位，出口前景良好的利好刺激下，豆油基本偏强震荡。

玉米：全国玉米现货价格止跌企稳，港口玉米价格止跌反弹。市场放粮情绪减缓，但前东北潮粮价格处于当前高位，农户有较大利润空间，部分农户售粮意愿增加，山东深加工近期维持高位的卸车量，打压玉米现货价格的上涨空间。政府预计新作物年度发放更多进口配额，打击市场做头情绪。但今年主产区减产，临储拍卖库存清零，政策粮投放减少，市场对远期看好，贸易商建库意愿较强，因此基本面利多趋势不变。短期在多空博弈高位震荡，关注售粮节奏。

鸡蛋：当前鸡蛋市场需求比较低迷，市场春节备货仍未开启，各地拿货意愿较低，各环节鸡蛋库存增加，现货价格低迷，补栏情绪较差，种蛋转商比例增加，市场

商品蛋供应充裕。现货的低迷导致，养殖户淘鸡量增加，补栏情绪减弱利多远期，饲料价格不断上调，养殖成本不断走高，支撑现货底部。但 01 合约盘面有高升水的风险，叠加上现货的低迷，短期偏弱震荡，。建议：暂且观望为宜，可在回调释放高升水风险后入场多单，入场点 3700-3720 区间进场。

生猪：生猪存栏量逐渐恢复，市场供应逐步释放，缓解了近期的市场供给紧张的氛围。近期山东乳山市检测出进口猪肉阳性，进口猪肉在都引起市场关注，随着春节备货的来临以及前期价格的逐渐回落，猪肉需求将逐渐好转，屠企加工利润回暖，开工率逐渐回升，因此短期市场呈现供需逐渐回暖的局面，市场上下游的价格博弈加剧，短期生猪价格震荡为主。

【饲料养殖信息资讯】

3. 据截至 11 月 6 日已填报企业测算，**2020 年 10 月，饲料总产量 2382 万吨，环比下降 2.4%，同比增长 20.9%**。从品种看，**10 月猪饲料产量 934 万吨，环比增长 8.6%，同比增长 64.3%，连续 5 个月同比增长，达到 2017 年 10 月的 95.3%**。蛋禽饲料产量 284 万吨，同比增长 4.7%，环比下降 2.2%。肉禽饲料产量 815 万吨，同比增长 3.9%，环比下降 4.6%。水产饲料产量 188 万吨，同比下降 11.4%，环比下降 34.0%。反刍动物饲料产量 123 万吨，同比增长 28.0%，环比增长 9.0%。

4. 益生股份累计销量增速达 32.62%，在逆境中保持高速增长，民和股份增速为 8.36%，也保持了正增长，卖鸭苗的华英农业销量则大幅下滑了 40.67%。

销售收入上，三家公司 10 月的收入均暴跌 90%左右

3、美国农业部 11 月的作物产量报告将 2020/21 年度大豆单产预估从上月的每英亩 51.9 蒲式耳下调至 50.7 蒲式耳。由于对美国收获面积的预估不变，单产下降使本月对 2020/21 年度大豆产量的预估减少 9,800 万蒲式耳，至 41.7 亿蒲式耳。大豆单产下降导致本季期末库存减少 1 亿蒲式耳至 1.9 亿蒲式耳的原因。美国农业部将 2020/21 年度美国平均农产品价格预估从上月的每蒲式耳 9.80 美元上调至 10.40 美元，证实了今秋市场的强劲涨势

4、根据农村经济部 (Deal) 的数据，截至本周早些时候，巴西南部巴拉那州的农民种植了 84% 的 2020/21 大豆，而去年这一比例为 89%。不规律的降雨减缓了一开始的播种，但播种会在正常时间结束。由于干旱天气导致种子发芽不良，植株数量少，一些农民不得不重新种植大豆。

巴拉那的大豆发芽率为 28%，营养发育期为 71%，开花期为 1%，收成差 2%，一般 23%，良好 75%。Deal 的经济学家指出，农民们担心种植时间延迟，而且长期预测 11 月和 12 月的降雨量低于正常水平。因拉尼娜影响，夏季降雨异常和未来的干旱预报。

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
电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-50872756

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818

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

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933
电话：021-68400292