

【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，出口预期强劲，在资本的推动下，美豆高位坚挺，阿根廷大豆开始种植及巴西种植进度赶上往年的水平，接下来几周的干旱再度成为市场焦点，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，盘面观望为宜。

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】

1、11 月 16 日国内玉米价格大多稳，局部小幅调整，全国玉米均价 2447 元/吨，较上周五涨 9 元/吨，山东地区深加工企业收购价主流区间 2460-2580 元/吨，较昨日涨 6-34 元/吨，辽宁锦州港玉米 20 年新粮 2515 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，较上周五涨 20 元/吨，辽宁鲅鱼圈港收玉米 2020 年新粮 720 容重 2505 元/吨，较上周五涨 10 元/吨，广东港口二等玉米上调至 2570 元/吨，较上周五上涨 20 元/吨

2、11 月 16 日国内连粕继续下跌，沿海豆粕价格 3080-3220 元/吨，较上周五跌 20-40 元/吨，其中（天津 3220，山东 3140-3220，江苏 3120-3160，东莞 3080-3120，

广西地区 3120-3200，福建 3150-3200）。沿海豆粕现货基差报价在 M2101-40 至 +80，其中（华北 M2101+60，山东 M2101+60 至 80，江苏 M2101-10 至 40，广东 M2009-40 至-20）；6-9 月基差报价在 M2109+0 至+60，基差稳定，其中（华北 M2105+60，山东 M2105 +20 至 40，江苏 M2105+10，广东 M2105+0）。

3、11 月 16 日国鸡蛋价格稳中下跌，全国平均鸡蛋价格 3.36 元/斤，较上周五跌 0.05 元/斤，其中山东地区蛋价在 3.2-3.35 元/斤，较上周五跌 0.02-0.1 元/斤，辽宁红蛋价格在 3-3.33 元/斤，较上周五跌 0.07-0.2 元/斤，产区平均价格在 3.29 元/斤，较上周五跌 0.05 元/斤，主销区平均价格 3.54 元/斤，较上周五跌 0.06 元/斤。

4、11 月 16 日东北地区猪价在 27.2-28.6 元/公斤，涨跌 0.2-0.6 元/公斤；华北猪价在 28.2-29.4 元/公斤，波动 0.2-0.4 元/公斤，华东猪价在 28.4-31.6 元/公斤，波动 0.2-1 元/公斤，华中地区猪价 28.4-31.6 元/公斤，局部涨 0.2-0.4 元/公斤，华南地区猪价 31.6-32.6 元/公斤，稳定，西南地区猪价在 29.8-32 元/公斤，涨 0.2-0.6 元/公斤。

5、中储粮网 11 月 16 日山西山西分公司一次性储备玉米计划销售 3572 吨，全部流拍，中储粮网 11 月 16 日南京分公司一次性储备玉米计划销售 4394 吨，全部流拍，中储粮网 11 月 16 日广州分公司一次性储备玉米计划销售 5388 吨，全部

流拍。中储粮网 11 月 16 日成都分公司一次性储备玉米计划销售 3483 吨，成交数量 2500 吨，成交率 72%。

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

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