

## 【核心观点及操作建议】

豆粕豆油：美豆单产继续下调，库存创近几年新低，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，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，下游成交提货意愿不强，国内豆粕有库存压力。但美豆连续创新高，进口成本增加，支撑豆粕底部。

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：中储粮开始轮储采购的计划，前期回落导致深加工及贸易商囤货意愿增加，价格上涨，农民惜售情绪增加，深加工到车量减少，深加工企业玉米收购再度提价，现货供应再度紧张，短期现货价格有继续走高的驱动。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。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。目前 01 合约高升水的风险释放，短期或将企稳。建议：暂且观望为宜，01 合约入场点 3700-3720 区间多单进场。

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 17 日国内玉米价格继续上涨，全国玉米均价 2454 元/吨，较昨日涨 7 元/吨，山东地区深加工企业收购价主流区间 2460-2600 元/吨，较昨日涨 10-40 元/吨，辽宁锦州港玉米 20 年新粮 2515 元/吨，较昨日持平，辽宁鲅鱼圈港收玉米 2020 年新粮 720 容重 2510 元/吨，较昨日涨 5 元/吨，广东港口二等玉米上调至 2570 元/吨，较昨日持平

2、11 月 17 日国内连粕继续下跌，沿海豆粕价格 3050-3190 元/吨，较昨日跌 10-40 元/吨，其中（天津 3190，山东 3130-3180，江苏 3090-3110，东莞 3050-3100，广西地区 3100-3160，福建 3150-3180）。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 M20101-10 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 3.33 元/斤，较昨日跌 0.03 元/斤，其中山东地区蛋价在 3.2-3.35 元/斤，较昨日跌 0.03-0.07 元/斤，辽宁红蛋价格在 3 -3.1 元/斤，较昨日跌 0.05 元/斤，产区平均价格在 3.27 元/斤，较昨日五跌 0.02 元/斤，主销区平均价格 3.49 元/斤，较昨日跌 0.05 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 17 日安徽分公司玉米计划销售 2019 吨，全部流拍，中储粮网 11 月 17 日辽宁分公司玉米计划销售 81365 吨，成交数量 81365 吨，成交率 100%，中储粮网 11 月 17 日辽宁公司一次性储备玉米计划销售 88727 吨，成交数量 88727 吨，成交率 100%。中储粮网 11 月 17 日南京分公司玉米计划销售 13608 吨，成交数量 7945 吨，成交率 58%。

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. 巴西咨询机构 AgRural 公司周一称，巴西大豆播种进度达到 70%，高于一周前的 56%，也高于五年同期均值 69%。过去一周巴西大豆播种进度推进了 14 个百分点，作为对比，此前一周也是推进了 14 个百分点。AgRural 称，尽管国内一些地区降雨，但是在那些自从播种工作开始以来就墒情不足的地区，降雨依然不理想。
5. ED&F Man Capital：中国压榨商在上周五购买两船一月美豆，还有一船四月巴西大豆。其他国家的需求也不错，印度购买了 3 万吨 12 月船期的美豆油。
6. ED&F Man Capital：分析师 IHSMarkit 认为新作大豆播种面积为 8910 万英亩，作为对比，10 月时预估值为 8920 万英亩。

7. ED&F Man Capital: 下周除南里奥格兰德州外的巴西大豆主产区将有降雨, 而阿根廷大部分地区则干旱。AgRural 表示不规则的降雨和重植面积, 马托格罗索州作物是不可能大丰收的

## 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