

【核心观点及操作建议】

豆粕：巴西帕拉纳州优良率为五年最差，多机构下调巴西大豆产量，阿根廷压榨厂罢工仍在持续，拉尼娜影响仍在持续，美豆昨夜止跌反弹，短期高位震荡。国内进口大豆四季度到港量较同期大幅增加，但进口淡季，国内大豆库存小幅回调，因下游市场需求放缓，国内开机率大幅下滑，压榨量逐步减少，豆粕库存小幅回落，但压力仍在，建议短线空单继续持有，因外围看涨情绪未变，不建议过度看空。

玉米：东北贸易商扩库收购意愿不减，东北现货持续拉升，带动华北现货价格走强。北方港口库存持续增加，南方需求不佳，叠加进口玉米及谷物不断到港，南方库存持续增加，导致北方港口走货困难，贸易利润倒挂持续走扩。价格持续上涨，饲料需求替代增加，限制上涨空间，昨日国家粮食局和物资储备局举行新闻通气会，消息称将暂缓部分玉米和大豆的轮入，以及查处打击恶意炒作，哄抬粮价等违法违规行为等利空情绪下，市场炒作氛围降温，短期盘面高位回调。

鸡蛋：养殖成本较高的压力下提价意愿增强，淘鸡量增加存栏压力释放，随着节日临近，下游拿货意愿增加，各地走货稍快，各环节库存有所下降，现货价格比较坚挺。目前盘面反弹阻力仍是市场悲观情绪导致下游备货意愿不强。建议：前期空单止盈，01 合约升水风险释放，在现货价格坚挺下，可逢低做多。位点参考 3600

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。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，短期生猪价格偏强震荡为主。

【饲料养殖信息资讯】

1、12月3日国内玉米价格局部继续上涨，全国玉米均价2543元/吨，较昨日涨6元/吨，山东地区深加工企业收购价主涨流区间2534-2660元/吨，局部较昨日涨10-24元/吨，辽宁锦州港港口收购新季玉米2580元/吨，较昨日持平，辽宁鲅鱼圈港收玉米2020年新粮720容重2580元/吨，较昨日持平，广东港口二等玉米集中在2610元/吨，较昨日持平

2、12月03日国内连粕低开回落，沿海豆粕价格2990-3120元/吨，较昨日跌10-30元/吨，其中（天津3120，山东3050-3100，江苏3000-3090，东莞2900-3010，广西地区3020-3070，福建3050-3120）。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、12月03鸡蛋价格稳中下跌，全国平均鸡蛋价格3.41元/斤，较昨日跌0.01元/斤，其中山东地区蛋价在3.33-3.47元/斤，较昨日持平，辽宁红蛋价格在3.1-

3.4 元/斤，个别较昨日跌 0.05-0.07 元/斤，产区平均价格在 3.36 元/斤，较昨日跌 0.01 元/斤，主销区平均价格 3.54 元/斤，较昨日跌 0.01 元/斤。

4、12 月 03 日东北地区猪价在 31-32.6 元/公斤，较昨日涨 0.8-1.6 元/公斤；华北猪价在 31.4-33 元/公斤，局部涨 0.4-1.2 元/公斤，华东猪价在 31-34.6 元/公斤，稳中涨 0.4-1.2 元/公斤，华中地区猪价 31.4-34 元/公斤，涨 0.2-1 元/公斤，华南地区猪价 34.2-34.6 元/公斤，局部涨 0.2-0.7 元/公斤，西南地区猪价在 31.4-34.6 元/公斤，涨 0.2-0.8 元/公斤。

5、12 月 3 日，国家粮食和物资储备局举行新闻通气会，秋粮收购和保供稳市是当前粮食流通工作的重中之重，必要时将加大政策性小麦和稻谷库存投放力度，满足饲用替代消费需求。合理把握政府储备吞吐节奏。前期已经批复暂缓部分中央储备轮入，还将根据需要研究再暂缓部分玉米和大豆轮入。加强对秋粮收购和政策性粮食销售出库的监督检查，严肃查处恶意炒作、哄抬粮价等各类违法违规行为

1. 自 12 月 10 日开始，印尼毛棕榈油出口 levy 上调至 180 美元，出口关税 33 美元，共计 213 美元。此前，印尼的毛棕榈油出口 levy 为每吨 55 美元，无论其价格是多少。
2. CIMB：11 月毛棕榈油产量为 155 万吨，较 10 月 172 万吨下降 10.4%；出口 138 万吨，较 10 月 167 万吨下降 17%，库存 154 万吨，较 10 月 157 万吨下降 2%。
3. GAPKI：预计 2021 年印尼毛棕榈油产量料为 4900 万吨。GAPKI 还预计今年该国料出口棕榈油 3227 万吨，明年的棕榈油出口量料增加至 3600 万吨。
4. 油世界：10 月份全球棕榈油出口低于预期，在 450 万吨，较上年减近 10 万吨，但略高于 9 月份的 440 万吨（较上年减 16 万吨）。马来西亚、泰国和中美洲国家装船高于上年，印尼装船下降。2020 年 1-10 月全球棕榈油出口意外削减 430 万吨或 9%至 4100 万吨，减幅几乎全部出现在 2020 年 1-5 月，主要因对印度装船下降，对中国、巴基斯坦、欧盟和其他目的地装船也低于上年。
5. 油世界：若印度消费如预期恢复，20/21 年度 5 种植物油进口料增 5-6%至 1480 万吨左右。
6. 分析师 Mielke：全球棕榈油需求料在 2020/21 年度回升。油世界(Oil World)执行董事 Thomas Mielke 周四在棕榈油行业网络会议上表示，印尼 2021 年棕榈油产量将达到 4,580 万吨，马来西亚 2021 年棕榈油产量将达到 1,980 万吨。Mielke 称，2020/21 年度中国大豆

使用量料增加 50 万吨，2020/21 年度中国棕榈油进口量料下降。他称，能源市场上棕榈油的竞争能力正在削弱，全球棕榈油需求将在 2020/21 年度复苏，部分由印度引领。Mielke 预期 1-3 月棕榈油价格为每吨 835 美元，4-6 月价格将达到每吨 785 美元。

7. 分析师 Mistry: **较高的价格将限制 2021 年棕榈油需求**。主要棕榈油分析师 Dorab Mistry 周四在网络会议上表示，明年棕榈油需求可能受到较高的价格限制。他补充称，如果马来西亚在明年 1 月至 3 月期间维持棕榈出口免税，基准棕榈油价格很可能在明年 1 月跳升至每吨 4,000 马币。

Mistry 称，今年马来西亚棕榈油产量可能达到 1,920 万吨，2020 年 12 月马来西亚棕榈油库存可能低至 140 万吨。他预期印尼今年棕榈油产量仅将比 2019 年增加 100 万吨。Mistry 估计，2021 年马来西亚棕榈油产量将达到 2,000 万吨，印尼 2021 年棕榈油产量将达到 5,000 万吨。他称，到明年七月和八月，棕榈价格预计将下降一半。

8. 分析师 Fry : **食用油高价料再持续数月**。据外电 12 月 3 日消息，主要植物油行业分析师 James Fry 周四在网络会议上表示，过去的 12 个月中，马来西亚棕榈油产量与 2011 年末相同或更低。Fry 称，印度今年对植物油的需求可能下降 40%。Fry 称，尽管最初受到新冠肺炎疫情冲击，植物油需求保持良好；食用油高价将再持续几个月。

9. RMX 信息播报：印度：12 月 CPO 报价 915，传 915 少量成交。印度港口库存 11 月 30 日 V 11 月 15 日：毛棕油 25.08 万吨 V 29.41 万吨；24 度 1.38 万吨 V 1.38 万吨；PFAD 2.21 万吨 V 2.56 万吨；毛棕仁油 1.41 万吨 V 1.72 万吨；毛豆油 17.14 万吨 V 14.98 万吨；毛葵油 14.10 万吨 V 10.60 万吨；脱胶菜油 0.12 万吨 V 0.31 万吨；总计 61.67 万吨 V 61.06 万吨。

10. USDA 周度出口销售报告：11 月 26 日止当周，**美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 40.69 万吨，为市场年度低位，符合市场预期**，较前一周减少 47%，较前四周均值下滑 68%，市场此前预估为净增 40 万-115 万吨。其中，对中国大陆出口销售净增 47.69 万吨。美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 0 吨。市场预估为净增 0 吨。当周，美国大豆出口装船量为 249.26 万吨，较前一周增加 3%，但较前四周均值减少 6%。其中，对中国大陆出口装船 201.22 万吨。报告亦显示，美国 2020/2021 年度大豆出口新销售 54.19 万吨。

11. 油世界：**12 月份巴西大豆进口料增至 18-23 万吨**，对比 11 月 12.3 万吨和 10 月 9.7 万吨。2020 年 1-12 月总进口或接近 100 万吨，上年 14.4 万吨。一艘装载 3 万吨美豆的货船刚抵达巴拉那瓜港，这些将算在 12 月进口数据中。11 月份巴西豆油进口猛增至创纪录的 8.3 万吨，对比前月 6.7 万吨和上年仅 1000 吨，主要来自阿根廷。

12. 据联合国粮农组织（FAO）：2020 年全球谷物产量预报数连续第三个月下调，所有主要谷物预报数均报下调。尽管如此，全球谷物产量仍有望达到创纪录的 27.42 亿吨，比前一年增长 1.3%。

13. 工会领导人周三表示，**阿根廷最大的油籽压榨商协会已经呼吁从周四开始进行 24 小时的罢工**，他们要求获得新冠病毒相关的奖金。阿根廷油籽压榨商协会 SOEA 要求支付追溯到 4 月的每个月的奖金，用于奖励成员在新冠疫情大流行期间所做的工作。在当时的几个月中，该国大部分地区都被关闭且处于隔离状态，工会方面表示，他们承担的风险值得额外支付奖金。

14. 11 月 28 至 30 日, 阿根廷圣达菲省、恩特里奥斯省、查科省和圣地亚哥. 德尔埃斯特罗省收获有利降雨, 科多巴省和布宜诺斯艾利斯省仍大体保持干燥。11 月份阿根廷产区多地土壤严重缺墒, 不利大豆和其他作物生长。

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