

【核心观点及操作建议】

豆粕：阿根廷及巴西大豆的种植进度及生长状况虽仍在遭受不同程度影响，机构的担忧虽产量小幅下调，但巴西产量仍然创纪录，阿根廷也小幅度减产。美豆出口环比锐减，但销售进度依然创纪录，近期洗船潜在影响仍在，美豆非商业持仓多单持续减仓，看涨情绪减弱，短期美豆高位。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。

玉米：东北贸易商扩库收购意愿不减，周末东北玉米现货持续拉升，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。近期国家农业部及粮食储备局频繁发生维稳粮食价格，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，因贸易商囤粮意愿仍较强，国家没有实质性措施，因此难以出现大范围回调。短期盘面高位小幅回调。

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，上周末现货价格再度反弹。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，盘面价格将底部抬升。建议多单轻仓持有。

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、从广东省农业农村厅获悉，河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、江苏、山东、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆、新疆生产建设兵团等省（区）的养殖企业因调运距离较远，自 2020 年 11 月 30 日起，肥猪不能调入广东省，其原有供粤生猪“点对点”调运备案企业名单取消，不再有效。

2、国家粮食和物资储备局昨日召开新闻通气会，介绍当前秋粮收购和政策性粮食销售有关情况。记者从通气会获悉，当前，我国秋粮收购进展顺利，总体平稳有序，截至 11 月 30 日，主产区入统企业累计收购秋粮 6803 万吨，同比增加 1190 万吨。

1. CFTC 大豆期货持仓报告：截至 12 月 1 日当周，美国 CBOT 大豆期货非商业头寸多头持仓 316553 手（-6557），空头持仓 44224 手（+2844），净多头下降至 272,329 手。

2. 因几个高产地区发生干旱，咨询公司 Celeres 下调巴西 2020/21 年度大豆产量预估至 1.295 亿吨，此前预估为 1.3395 亿吨。此外，种植面积略有调整，从 3,847 万公顷小幅调整为 3,887 万公顷。分析师 Daniely Santos 称：“中南部正面临着一段降水量不规律的时期，在巴拉那和南里奥格兰德等州，作物在恶劣的气候条件下进入灌浆阶段，因此，我们降低对这些州单产的预估。马托格罗索州、戈亚斯州和马托格罗索州南部的单产预估亦下调，但没有南部各州那么严重。”

3. 受访的 13 位分析师的预估均值显示，巴西 2020/2021 年度大豆产量料将跳至 1.3179 亿吨纪录高位，因价格高企推动农民增加播种面积。调查显示，干旱降低了对收获更大规模产量的预期，此前在 10 月份分析师的平均预估显示本年度产量为 1.3225 亿吨。

4. 农业咨询机构 Safras&Mercado：巴西 2020-2021 年度大豆产量已经销售过半。巴西农民已经销售了 56.5% 的 2020-2021 生长季节预期收获的大豆产量，远高于 34.5% 的同期均值，且高于去年同期的 37.8%。据机构调查显示，已经销售了 7540 万吨大豆，预计巴西 2020-2021 年度大豆产量将创下 1.335 亿吨纪录高位。

5. 帕拉纳州农业经济厅(Deral): 巴西帕拉纳州 2020/21 年度大豆播种率已达 99%, 数据显示, 有 4%的大豆处于萌芽阶段, 82%处于营养生长阶段, 12%处于开花期, 另外有 2%正在鼓粒。大豆生长状态为差的比例为 4%, 一般的比例为 24%, 良好状态的占比为 72%。大豆作物早期生长状态受到干旱天气影响, **这是过去五年来最差的优良率。**
6. USDA 报告前瞻: 美国 2020/21 年度大豆年末库存预计降至 1.69 亿蒲式耳, 美国农业部 10 月报告中预估值为 1.90 亿蒲式耳。
7. 美国农业咨询公司 Consili Agra 的主管 Emily French: 美国 10 月大豆压榨量创历史新高。拜登政府将对清洁和可再生能源更加友好和支持。
8. 阿根廷 SOEA 油籽压榨工会延长罢工至周日上午, 扩大了周四开始的罢工行动的影响, 工人们将开会评估下一步行动。罢工影响了罗萨里奥北部重要的农工中心的多家粮食加工厂。
9. Consili Agra: 全球大豆库存将集中在哪里? 阿根廷和中国日渐增长的大豆库存是一个危机。目前, 阿根廷大豆库存在 2780 万吨, 为全世界库存的 32.1%。中国大豆库存在 2680 万吨, 为全世界的 31%, 并在过去的 11 年里翻了一倍。巴西大豆库存在 2060 万吨, 去年同期为 2030 万吨, 为全世界的 21%。美国库存在 517 万吨, 为全世界的 6%。
10. Consili Agra: 美国 2020/2021 年度菜籽油需求预期同比上涨 3.8%, 棕榈油需求将大致与今年持平, 但比 2000/2001 年度增长 130 万吨。
11. Dorab E Mistry: 全球植物油需求有所增长, 20/21 年度豆油需求增 150 万吨, 菜油增 50 万吨, 棕榈油增 400 万吨, 其他减少 150 万吨, 总需求增长 450 万吨, 总供给增加 350 万吨; 作为对比, 19/20 年度豆油需求增 100 万吨, 菜油减少 50 万吨, 棕榈油减少 150 万吨, 其他增 50 万吨, 总需求减少 50 万吨, 总供给增加 100 万吨。
12. **马来西亚宣布延长包括吉隆坡在内的多个地区防疫限制 14 天。**马来西亚国防部长依斯迈沙比里宣布, 从本月 7 日起延长吉隆坡、新山、沙巴等地的防疫限制 14 天至 12 月 20 日。他同时宣布, 由于疫情趋缓解除包括檳城和布城等地的有条件行动管制令。
13. 油世界: 2019/20 作物年度全球棕榈油产量下降 450 万吨, 其中印尼下降 220 万吨, 马来下降 160 万吨。尽管新冠疫情造成消费下降, 如今库存依旧低于正常水平。2020/21 年全球棕榈油需求料将恢复。
14. James Fry: 今年产区 CPO 产量疲软, 印尼产量恢复至 2018 年三季度, 而马来则降至 9 年前的 2011 年水平。具体分析来看, 天气是增产趋势结束的一个根本原因。其次, 前期低价导致较少的化肥使用, 以及种植园道路维修不及时。另外, 因封国造成的马来劳动力短缺以及种植园机械化仍存在巨大挑战。
15. 印度 Godrej 国际有限公司 Dorab E Mistry 预计印尼 2020 年产量料仅比 19 年增 100 万吨。展望 2021 年, 马来产量料为 2000 万吨, 印尼料为 5000 万吨, 合计比 2020 年增加 400 万吨。
16. 因产量下滑至 8 个月最低水平且出口量下降, 10 位行业分析师平均预计马来 11 月末棕榈油库存料为 154 万吨, 环比下滑 2%, 这将为自 2017 年 6 月以来约三年半的最低水平。
17. ITS: 马来西亚 12 月 1-5 日出口 182170 吨, 较上月同期的 232060 吨减少 49890 吨, 降幅为 21.5%。
18. GAPKI: 2021 年产量料同比增 3.5%, 出口增 11.5%。印尼国内消费方面, 食用消费料增加 2.5%; 若执行 B30, 生物柴油消费增加 12%, 若执行 B20 则减少 25%。另外, 若执行

B30，则价格将在 750-850 美元/吨；若执行 B20，则价格在 600-700 美元/吨；若生物柴油不强制执行，则价格在 400-500 美元/吨。

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