

【核心观点及操作建议】

豆粕：巴西大豆播种进度已完成 90%，整体比较顺利。但因种植延迟，拉尼娜的潜在威胁，近期多机构对巴西大豆产量小幅下调，美盘大豆空头回补以及 USDA 报告公布在即，盘面止跌企稳，短期高位震荡。11 月国内进口大豆 968 万吨，到港量较同期大幅增加，国内大豆库存再度反弹，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，但库存压力仍在，建议空单止盈，关注美国农业部报告。

玉米：在国家频繁发声及交易所风控警示函下，以及国内增加临储玉米定向拍卖，种种措施打压东北炒作抢粮情绪，近日山东深加工企业早间到货量增加，现货价格持续小幅回落。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，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。短期盘面高位受压。短期空单轻仓继续持有。但市场看涨情绪仍未散去，供应端仍显紧张，因此不宜过度看低，注意止损。

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，现货价格反弹回暖。01 合约升水风险释放，在现货价格坚挺下，盘面价格底部支撑，但供应端的压力未完全释放，市场对节前消费比较悲观，备货意愿不强，悲观情绪压制盘面。建议 01 合约多单轻仓持有，目标 4000，。

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9日国内玉米价格稳中上涨，全国玉米均价2553元/吨，较昨日下跌3元/吨，山东地区深加工企业收购价主涨流区间2524-2640元/吨，局部较昨日下跌6-10元/吨，辽宁锦州港港口收购新季玉米2590-2600元/吨，较昨日持平，辽宁鲅鱼圈港收玉米2020年新粮720容重2590元/吨，较昨日持平，广东港口二等玉米集中在2620元/吨，较昨日持平

2、12月9日国内连粕低开回落，沿海豆粕价格2980-3110元/吨，较昨日稳中波动10-20元/吨，其中（天津3110，山东3040-3060，江苏2990-3030，东莞2980-3000，广西地区3030-3050，福建3050-3100）。沿海豆粕现货基差报价在M2101-40至+80，其中（华北M2101+60，山东M2101+20至50，江苏M2101-60至-80，广东M2009-50至-60）；6-9月基差报价在M2109+0至+60，基差稳定，其中（华北M2105+80，山东M2105+20至40，江苏M2105+10，广东M2105-40）。

3、12月09鸡蛋价格继续上涨，全国平均鸡蛋价格3.66元/斤，较昨日涨0.04元/斤，其中山东地区蛋价在3.53-3.7元/斤，较昨日持平，辽宁红蛋价格在3.3-

3.53 元/斤，较昨日涨 0.05-0.15 元/斤，产区平均价格在 3.6 元/斤，较昨日涨 0.04 元/斤，主销区平均价格 3.82 元/斤，较昨日涨 0.04 元/斤。

4、12 月 09 日东北地区猪价在 31.2-32 元/公斤，个别下跌 0.2-0.6 元/公斤；华北猪价在 31.4-33 元/公斤，跌 0.2-0.8 元/公斤，华东猪价在 32.6-36.1 元/公斤，跌 0.1-0.4 元/公斤，华中地区猪价 32.4-35.6 元/公斤，个别跌 0.2-0.6 元/公斤，华南地区猪价 34.4-35.4 元/公斤，个别跌 0.4 元/公斤，西南地区猪价在 32.4-35 元/公斤，跌 0.2-0.4 元/公斤。

1、为切实维护生猪屠宰行业秩序，保证生猪产品质量安全，保障节日期间猪肉消费安全 and 人民身体健康，我部决定自 2020 年 12 月中旬到 2021 年 2 月中旬，在全国开展为期 2 个月的严厉打击生猪屠宰违法行为专项行动

1. **AgRural 调降巴西 2020/21 年度大豆产量预估至 1.316 亿吨**，低于 10 月预估的 1.322 亿吨，与上周五 13 位受访专家所平均预期的 1.3179 亿吨相差无几，调降主要是因为马托格罗索州气候不寻常。干旱天气导致作物播种推迟，热切许多地区的作物依然处于营养生长阶段，因而很难对产量进行估量，可能将在 12 月重新作出预估。虽然预估被下调，但依然为纪录最高水平，远超前一年所及的 1248 亿吨。

2. 巴西分析机构 Safras & Mercado 公司发布的数据显示，**截至 12 月 4 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 88.9%**，高于一周前的 83.3%，低于去年同期的 90.8%，也低于历史均值 91.3%。Safras 预计 2020/21 年度巴西大豆播种面积为 3830 万公顷。目前已经完成大豆播种的州包括马托格罗索州（去年同期 99%），南马托格罗索州（去年同期 99%），以及帕拉纳（去年同期 99%）。播种最慢的州包括，皮奥伊播种 60%（去年同期 35%），南里奥格兰德播种 62%（去年同期 84%）、马兰好播种 73%（去年同期 63%）。

3. 巴西农村经济部：帕拉纳州 2020/21 年度大豆作物生长状况在最近几天有所改善，其中 75% 的地区生长状况良好，比上周提高了 3 个百分点。在其余的农作物中，有 21% 处于平均水准，而 4% 的作物处于不良状态，损失无法恢复。播种面积增长了 1 个百分点，现已完成。最近两周下雨后，生长条件有所改善。数据显示，在该州南部，降雨量超过了同时期的平均水平。帕拉纳州及其他产区的播种工作推迟，受种植季节开始时降雨不足影响。农村经济部称，尽管一些生长条件较好的地区取得了进展，但整体作物生长状况至少是 2015 年同期以来最低水准。

4. **雷亚尔汇率走强，巴西大豆价格从创纪录高点回落**。经过数周前创下历史最高纪录后，巴西部分地区的大豆价格已经在过去 30 天内下跌了约 20%。大豆价格下跌的主要原因之一是巴西雷亚尔兑换美元的汇率走强，雷亚尔汇率走强的一个原因是巴西 GDP 增长强劲，三季度巴西 GDP 增长 7.7%。与此同时，买家缺乏兴趣收购剩余的大豆供应。随着年底临

近，许多行业已经关闭，等待新豆上市。巴西新豆将于1月10日左右零星上市，不过收割工作全面展开要到1月底才会开始。由于牲畜产量增加，饲料加工商对首批新季豆粕的需求将非常强劲。生物柴油行业的豆油需求也可能高企，因为从3月份起巴西将把生物柴油掺混率从12%上调到13%。豆油占到巴西生物柴油生产原料的80%。

5. 巴西对外贸易秘书处（SECEX）：巴西今年11月大豆进口量达122000吨，是2019年同期大豆进口量的逾20倍。今年前11个月，巴西累计进口大豆748000吨，而2019年前11个月为131000吨。

6. 巴西出现一个非同寻常的状况，**600辆载有巴拉圭大豆和玉米的卡车等待进入巴西**。今年稍早，由于巴西货币贬值和来自中国的强劲需求，巴西出口太多大豆，导致国内大豆供应非常紧张，需要进口大豆。今年1-10月，巴西进口62.5万吨大豆，其中58.9万吨来自巴拉圭，3.63万吨来自乌拉圭。这是2003年以来进口大豆最多的一次。进口商试图从巴拉圭进口更多急需的大豆。

7. USDA 12月报告前瞻：美国2020/21年度大豆期末库存预估为1.69亿蒲式耳，分析师预估区间介于1.20-1.90亿蒲式耳，USDA11月预估为1.90亿蒲式耳。同时，分析机构平均预测报告中将小幅下调全球2020/21年度大豆期末库存至8511万吨，分析师预估区间介于8100-8652万吨，USDA11月预估为8652万吨。

8. 战略谷物公司：**2020/21年度欧盟和英国大豆产量略微下调**。2020/21年度欧盟和英国大豆产量预计为265万吨，略低于早先预测的266万吨，比上年的268万吨减少1.2%。2020/21年度欧盟和英国大豆播种面积预计为92万公顷，与早先预测值相一致，比上年增长0.3%。2020/21年度欧盟和英国大豆单产预计为2.89吨/公顷，略低于早先预测值2.91吨/公顷，比上年减少1.4%。

9. 多雨季节导致的局部地区洪涝担忧促使分析师下调2020/21年度印尼棕榈油产量预估至4,720万吨，较此前预估下滑2.2%。11月份期间，印尼核心棕榈油生产州普遍天气潮湿。同时，气温接近正常水平。

10. RKX 信息播报：印度晚间市场传出豆油减税传闻，但还未得到任何证实。12月CPO报价940，无人问津。巴基斯坦市场1月24度报价915，无人问津。

11. **印度农民举行全国大罢工，抗议政府新农业法案**。周二，印度全国成千上万农民走上街头，要求废除新的农业法，加剧了与莫迪政府长达近两周的对峙。几个农场组织发起停工，影响了印度一些地方的交通。孟买和德里的农产品批发市场被迫关闭，旁遮普邦和北方邦的高速公路遭到封锁。连接首都新德里和北方邦以及哈里亚纳邦的边界仍然关闭，导致交通堵塞。农户们主要的担忧是改革最终将导致取消批发市场和最低保护价，使得他们别无选择。到目前为止，双方已经举行了多轮会谈，但是均无果而终。农民代表和联邦高级部长定于周三再次新一轮会谈，试图打破僵局。

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