

【核心观点及操作建议】

豆粕：阿根廷港口工人罢工仍未解决，谷物出口受阻，市国内已开始转向巴西大豆进口，但巴西国内需求紧张，南美行情危机仍未消除，美豆继续创新高，短期高位偏强震荡。国内开机率止跌反弹，大豆及豆粕库存小幅波动，水产淡季，需求制约库存压力仍在，豆粕价格再度反弹，下游追高谨慎，市场成交清淡，短期因美豆带动小幅反弹，但国内压力压制上涨幅度。建议多单轻仓继续持有。

鸡蛋：需求旺季消费驱动，市场信心恢复，贸易商囤货及深加工备货意愿增加，随着终端库存逐渐累积，下游需求消费热度逐渐下降，流通库存小幅回暖，现货价格回调。市场并不缺乏供应缺口，短期拉涨主要是终端备货，需求增加，但旺季过后，供应压力将显现。昨日 05 合约高位震荡，多空分歧较大。05 合约含投机成分较大，有高位回调的风险，建议 05 多单逢高减仓至平仓。

玉米：黑龙江 27 日临储玉米定向拍卖 95 万吨左右，成交率 100%，成交均价 2310 元/吨。国家在供应端持续加量，但成交拍卖热情反应了市场需求备货或者投机囤货的热情依然高涨，盘面持续稳步上涨，市场形成了越拍越涨，越压越起的怪圈。这传递出两个信号，一是市场短期真的缺货，而是市场并没有因国家调节使看涨情绪有较大的松动。关注能否突破前高以及 2700 整数关口的压力。建议观望为宜。

生猪：临近冬至及元旦，消费好转，屠宰厂屠宰量小幅增加，猪价短期较坚挺。集团出栏计划逐步完成，加之进入腌腊旺季，限制下方空间。冻品产业链受新冠病毒阳性的影响遭遇史上最强监管，或对近期鲜肉市场形成一定利好。但高

价限制终端消费，屠宰企业白条猪肉走货压力较大，屠宰利润压缩，屠宰企业开始试探性压价，短期猪肉窄幅偏强震荡。

【饲料养殖信息资讯】

1、12月24日国内玉米价格大多稳，局部小幅调整，全国玉米均价2546元/吨，较昨日上涨3元/吨，山东地区深加工企业收购价主涨流区间2510-2658元/吨，个别较昨日小幅涨6-10元/吨，辽宁锦州港港口收购新季玉米下调至2560-2580元/吨，高位较昨日上涨20元/吨，辽宁鲅鱼圈港收玉米2020年二等新粮720容重2560元/吨，主流价格2560元/吨，较昨日持平，广东港口二等玉米集中在2650-2660元/吨，较昨日上涨10-20元/吨。

2、12月24日国内豆粕价格涨势放缓，震荡整理，沿海豆粕价格3160-3290元/吨，较昨日波动10-30元/吨，其中（天津3290，山东3260-3310，江苏3190-3290，东莞3160-3180，广西地区3240-3280，福建3250-3320）。沿海豆粕现货基差报价在M2101-40至+80，其中（华北M2105-10至0，山东M2101+20至50，江苏M20101-80至-60，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M2109+80，山东M2109+20至40，江苏M2109+10至20，广东M2109-40）。

3、12月24鸡蛋价格继续上涨，全国平均鸡蛋价格4.12元/斤，较昨日持平，其中山东地区蛋价在4.03-4.16元/斤，较昨日持平，辽宁红蛋价格在3.8-4元/斤，

较昨日跌 0.1 元/斤，产区平均价格在 4.08 元/斤，较昨日持平，主销区平均价格 4.22 元/斤，较昨日涨 0.04 元/斤。

4、12 月 24 日东北地区猪价在 32.4-33.4 元/公斤，个别涨 0.2-0.4 元/公斤；华北猪价在 33.2-34 元/公斤，个别涨 0.1-0.6 元/公斤，华东猪价在 33.2-37.1 元/公斤，个别波动 0.2-0.6 元/公斤，华中地区猪价 33.6-35.4 元/公斤，涨 0.2-0.8 元/公斤，华南地区猪价 35-35.6 元/公斤，个别涨 0.2 元/公斤，西南地区猪价在 32.2-36 元/公斤，涨 0.1-0.2 元/公斤。

5、本次交易共投放 95.6 万吨临储玉米，成交率 100%，最高价 2420 元/吨，最低价 2180 元/吨，平均价 2318 元/吨。

6、11 月我国玉米进口 123 万吨，同比增长 1142%，1-11 月累计进口总量达到 904 万吨，超过我国玉米进口关税配额 184 万吨，预计全年进口量将达到 1000 万吨，创历史记录。此外，当月进口大麦 111 万吨，高粱 24 万吨，1-11 月玉米及其替代品累计进口总量为 2041 万吨，为历史第二高位

二、油脂油料信息汇总

1. ITS: **马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量预估为 1,327,020 吨**，较 11 月 1-25 日的 1,137,161 吨增加 16.70%。

2. 据《马来西亚储备报》12月24日报道，马来西亚政府计划于2021年1月重新开征毛棕榈油出口税，税率最高为8%。行业分析师认为，**此举可能会抑制毛棕榈油需求，从而给行业上游带来不利影响。**

3. 马来西亚大众投资银行(Public Investment Bank Bhd)分析师 Chong HoeLeong 在23日发布的报告中称，**重征出口税将损及上游利润，但对全行业的影响可能不那么严重。**“重征出口税会导致上游的种植园利润下滑。根据马来西亚棕榈油局(MPOB)最新的毛棕榈油价格每吨3,651马币来计算，8%的税就相当于每吨292马币。不过，这对种植园企业来说还算是不错的水平，因为实际毛棕榈油价格仍高于每吨3,000马币。另一方面，这对加工企业和下游行业来说也能缓解压力，因为出口税的征收会缩窄马来西亚与印尼供应之间的价差。”

4. ED&F Man Capital: 美国豆粕销售量保持了相当不错的22.37万吨，装运31.41万吨，豆油销售2.09万吨，装运2.36万吨。尽管大豆销售看起来不及预期，但仍然在能够维持USDA出口预估的节奏之上，甚至在两倍的节奏上。为了跟上USDA对豆类产品的最新出口预估，到本作物年度结束时，需要平均每周销售约20万吨豆粕和2.2万吨豆油。

5. Deral: **今年帕拉纳州的大豆和玉米作物状况大部分是一般到良好，少部分评级差劣**，因为播种初期天气干旱，导致土壤干结，影响到作物出苗。DERAL负责人 Salatiel Turra 表示，今年大豆产量预计为2040万吨，比2019/20年度减少2%。

6. 巴西咨询机构 Patria Agronegocios (PA) 公司发布报告，**将 2020/21 年度巴西大豆产量调低至 1.2757 亿吨**，比早先预测值调低了 160 万吨或 1.2%，原因在于持续干燥天气影响主产区的大豆单产。不过调低后的产量仍比上年增加 2.2%，创下历史最高纪录。产量下调原因在于，马托格罗索州、戈亚斯州西南部、南马托格罗索州、圣保罗州和巴西南部地区的大豆单产下降。PA 公司预计巴西大豆播种面积为 3844 万公顷，同比增加 4%，与早先预测持平。今年巴西大豆单产预计为 3319 公斤/公顷，比早先预测值调低 1.2%，同比减少 1.8%。
7. **巴西南里奥格兰德州 2020/21 年度大豆种植已经完成计划面积的 93%**，此前因干旱推迟。Emater 在周三的一份报告中称，尽管该州不同产区的降雨量和强度各不相同，但上周出现的降水对该地区的种植起到推动作用。
8. LaSalleGroup：巴西今年的最后一艘出口大豆已经完成装载（并非运往中国），近期港口大豆暂时降至 0，等待 1 月下旬的货物。
9. 布宜诺斯艾利斯交易所报告**阿根廷大豆种植完成 77.2%，去年同期为 79.1%**，剩下大部分的播种面积在北部，播种窗口一直延伸到 1 月。目前阿根廷作物状况下降，优良率为 49%（上周是 50%，去年是 53%），平均是 46%（上周是 45%，上年为 44%）不佳为 5%，上周为 5%，去年为 3%。
10. **阿根廷港口工人称圣诞节将继续罢工，尽管资方提出新方案**。阿根廷油籽工人周三称，他们将在罢工中度过圣诞节，使得农业出口进一步瘫痪。豆油加工商和出口商会 CIARA-CEC 在周二晚些提出了最新的方案，但遭到油籽工人公会 SOEA 和阿根廷油籽工人联盟的拒绝。

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