

【核心观点及操作建议】

豆粕：阿根廷种植进度偏慢，巴西大豆主产区降雨偏少，南美旱情危机仍未消除，阿根廷大豆及豆油豆粕关税上调，增加进口总成本，加上美豆低库存，供应偏紧，农户惜售情绪较强，昨夜美豆再创新高。春节备货，市场成交回暖，近期美豆到港量减少，国内大豆库存小幅回调，大豆及豆粕库存压力缓解，昨夜美豆继续冲高，国内豆粕随美豆上涨，建议多单继续持有。

鸡蛋：电商通过社区团购促销拉动，商贸超市及贸易商增加春节备货需求，流通库存降至低位，近期豆粕及玉米价格持续拉高，饲料价格上涨抬升养殖成本，提高底部市场价格的预期，昨夜 05 合约尾盘拉升。在资金亲睐以及旺季备货支撑价格的，短期偏强震荡，建议 05 合约突破前期 4355 阻力位，可多单入场。

玉米：中储粮再次挂牌收购，受到货成本居高及期货市场大幅上涨等提振市场信心，贸易商报价心态维持坚挺，期现价格持续拉升。春节临近，下游备货意愿增强，因市场追涨情绪，贸易商及基层惜售情绪增加，北方港口到货量减少，库存下滑，盘面坚挺现货供应紧张，短期玉米期现价格偏强震荡。国家虽持续强调玉米现在存量满足市场供给，国家想多办法增加产量，但未出台实质性措施，难以压制短期上涨热情。建议多单持续持有者。

生猪：随着猪价接连上涨，终端消费抵触情绪增强，白条猪肉走货变慢，屠宰场屠宰利润下滑，收购量下滑压价意愿明显，此外中央储备肉继续投放市场，近日现货价格小幅回落。冻品产业链受新冠病毒阳性的影响遭遇史上最强监管，

进口周期延长，其次集团企业基本完成年度出栏目标，市场供应依然偏紧，短期供需博弈，高位震荡。

【饲料养殖信息资讯】

1、1月06日国内玉米价格全线上涨，全国玉米均价2680元/吨，较昨日上涨20元/吨，山东地区深加工企业收购价主涨流区间2720-2860元/吨，全线较昨日涨20-80元/吨，辽宁锦州港港口收购新季玉米下调至2720元/吨，较昨日涨20元/吨，辽宁鲅鱼圈港收玉米2020年二等新粮720容重2680-2700元/吨，较昨日涨20元/吨。广东港口二等陈粮报价2730-2750元/吨，二等新粮720容重2800元/吨，较昨日涨20元/吨。

2、1月06日国内豆粕价格高开上涨，沿海豆粕价格3370-3570元/吨，较昨日涨40-80元/吨，其中（天津3570，山东3515-3540，江苏3470-3490，东莞3370-3390，广西地区3410-3460，福建3450-3520）。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、1月06日鸡蛋价格继续上涨，全国平均鸡蛋价格4.16元/斤，较昨日涨0.02元/斤，其中山东地区蛋价在3.93-4.1元/斤，较昨日持平，辽宁红蛋价格在3.9-4.1元/斤，较昨日涨0.06-0.1元/斤，产区平均价格在4.1元/斤，较昨日涨0.01元/斤，主销区平均价格4.32元/斤，较昨日涨0.04元/斤。

4、1月06日东北地区猪价在34.8-36元/公斤，稳中跌0.2-0.4元/公斤；华北猪价在34.8-36元/公斤，跌0.2-0.6元/公斤，华东猪价在35.6-39.6元/公斤，个别跌0.2-0.4元/公斤，华中地区猪价35.6-38.2元/公斤，跌0.2-0.4元/公斤，华南地区猪价38-38.4元/公斤，涨0.2-0.4元/公斤，西南地区猪价在36-38.6元/公斤，跌0.2-0.4元/公斤。

1. CIMB，彭博对MPOB12月供需数据预估如下：

(单位：万吨)	产量		进口		出口		国内消费		库存	
CIMB	132.6	-11%	12	7%	155.1	19%	25	-20%	121	-23%
彭博	131	-12%	12	7%	153	18%	28	-8%	115	5%
MPOB 11月	149.1		11.2		130		31.0		156.5	

2. 西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，1月1日-5日马来西亚棕榈油产量比12月同期降66.57%，单产降63.78%，出油率降0.53%。

3. 知名分析师James Fry在一行业会议上称，2021年马来西亚毛棕榈油产量预计将增加100万吨。他表示，2021年印尼毛棕榈油产量预计增加近450万吨。全球毛棕榈油产量预计将增加超过600万吨。

4. **SEA主席表示，印度食用油消费量预计将同比下降2%，因为COVID正在影响家庭以外的油脂消费，尤其是来自HORECA的消费。**此外，高企的油籽价格鼓励印度农民种植更多的芥菜籽，预计2021年产量将增加200万吨。预计2021年棕榈油进口量为758万吨，豆油进口量为300万吨，葵油进口量为175

万吨，总进口预计为 1225 万吨-1275 万吨。作为对比，2019 年总进口量为 1473 万吨，2020 年进口量大约为 1295 万吨。

5. 分析师将 2020/21 年度马来西亚棕榈油产量预估下调不到 1%，至 1920 万吨

（预估区间为 1780-2410 万吨），因持续暴雨引发洪水，导致产量预估下调。

12 月结束时天气异常潮湿，在东北季风季节和拉尼娜现象的持续影响下，该国棕榈油核心产区总降雨量普遍处于高水平。尽管过剩的降雨和健康的土壤水分条件在很大程度上有利于油棕树的生长，但持续暴雨也导致部分地区发生洪灾，扰乱收割和物流，持续的降雨也可能干扰象鼻虫的授粉活动，导致未来几个月结果率不佳。

6. 分析师将 2020/21 年度印尼棕榈油产量预估下调不到 1%，至 4680 万吨（预

估区间为 4330 万吨-5970 万吨），因雨季天气不利。12 月印尼棕榈油产区核心地区持续降雨，部分地区出现洪水，短期内会影响收割进度和物流，未来洪水忧虑挥之不去，这进一步增加近期产量下降的风险。

7. MPOC：2021 年棕榈油产量将增至 1,960 万吨。马来西亚棕榈油理事会表

示，马来西亚棕榈油总产量预计将在 2021 年略增 20 万吨，至 1,960 万吨。由于不利的天气影响了大豆、葵花籽和菜籽油的生产，全球植物油供应将出现短缺。同时，马来西亚的粗棕榈油（CPO）出口估计为 450 万吨，其中印度、荷兰、肯尼亚、意大利和西班牙是主要市场。Kalyana 表示：“2021 年马来西亚对印度的 CPO 出口可能保持强劲，因为目前对印度尼西亚 CPO 出口的征税将使马来西亚享有价格优势。”

8. RKX 信息播报：2020 年 1 月 6 日印度：传 2 月 CP0 成交 1090，少量。巴基斯坦：1 月/2 月 24 度报价 1050，暂无成交消息。
9. 据外电 1 月 5 日消息，尽管阿根廷油籽加工工人利益的公会已经与资方达成了协议，结束了持续近三周的罢工，但是阿根廷谷物检验员公会 Urgara 目前仍未能与资方达成薪资协议，且本周劳资双方还计划举行更多的协商。在罢工期间阿根廷主要港口运作已经瘫痪，这也导致超过 170 艘船被迫等待装载作业，有的船只则需要等待 40 天，才能进行大豆、豆粕、玉米、小麦和其他农产品的装载作业。
10. ED&F Man Capital：据悉 4 日中国某集团购买了一船巴西 3 月船期的大豆，隔夜购买了 2 船美西新作大豆，另外还有一船 2 月购买，尚未得到证实。阿根廷昨天出口了 353770 吨豆粕和 305515 吨豆油。
11. ED&F Man Capital：本周巴西南部一直有降雨，但北部偏远地区没有降雨，阿根廷中部也有几场阵雨，下周预报更多，但无人愿意相信。据说马托格罗索州已经开始一些早期收获，但早期收获少比预期低 10%。据农业观察员 Cordonnier 称，巴西大豆预计产量下降 200 万吨至 1.28 亿吨，阿根廷大豆产量预计下降 100 万吨至 4600 万吨。
12. ED&F Man Capital：目前市场有两个共同认知：1) 可供出口的大豆大部分已经出售，包括巴西和美国，2) 近期美豆压榨利润有所下滑，交易员认为这个是大豆用尽即将停止压榨的前兆。目前市场担心 USDA 的 12 月 WASDE 出现无法解释的供需平衡。

13. ED&F Man Capital: 对于美豆新作来说, 8 月早收的三角洲大豆变得非常重要, 9-1 月美国将是唯一的大型出口国。

14. **La Salle Group: 私人分析师继续下调巴西收成的预估**, 多数在 1.27 至 1.32 亿吨之间, 而美国农业部目前是 1.33 亿吨。巴西未来两周的天气预计南部降雨量将高于平均水平。今年巴西马托格罗索州由于播种晚, 今年收割将推迟数周。去年, 马托格罗索州 (Mato Grosso) 1 月 3 日当周开始报告大豆收割, 到 1 月底已完成 27% 的收割。

15. La Salle Group: 南美大豆 12 月的出口量很小, 整个月都没有向中国出口大豆, 巴西出口量从 11 月的 77 万吨下滑至 9 万吨, 阿根廷出口为零, 巴拉圭和乌拉圭大豆也出口向特定目的地 (俄罗斯/其他南美国家)。**所以世界对美豆的依赖持续了至少一个月。**

16. LaSalle Group: 2020 年巴西出口了 8220 万吨大豆, 比 2019 年增加了 1000 万吨, 尚未达到 2018 年创纪录的 8460 万吨出口, 但是当时巴西国内库存充足。

17. **LaSalle Group: 阿根廷目前的罢工仍然影响着压榨率, 压榨商对此非常担忧**, 尝试加速追赶, 即使大多数压榨厂购买的豆类很少, 国内豆粕市场也保持稳定。畜牧业的利润率承受着压力, 因为玉米/豆粕的上涨显著的提高了饲料成本, 更高的价格需要消费者来承受。阿根廷农民应为暂停出口玉米许可证而感到不安, 因为玉米许可证限制了销售。

18. LaSalle Group: 阿根廷的豆粕出口仅为 65.9 万吨, 全球 12 月豆粕出口下滑了近 28% (11 月为 200 万吨, 去年同期为 210 万吨)。巴西豆粕出口同样下滑, 因为收获前豆类供应有限。美国承担了一部分的出口, 预计 12 月豆粕出口将增加 15%, 难以完全抵消南美出口的下滑。

国内供需

1. 部分买家逢低入市采购, 棕榈油成交明显好转。1 月 6 日沿海地区进口商及油厂成交 11300 吨 (其中现货成交 11300 吨, 远月基差成交 0 吨), 作为对比, 前一日成交 3400 吨 (其中现货成交 3400 吨, 远月基差成交 0 吨), 2020 年 12 月, 棕榈油总成交 63650 吨, 较上月同期 62050 增 2.6%, 较去年同期 82850 吨降 23.17%, 截止本周二, 全国港口食用棕榈油总库存 59.17 万吨, 较前一周 59.1 万吨增 0.1%, 较上月同期的 49 万吨增 10.17 万吨, 增幅 20.7%, 往年库存情况: 2020 年同期 79.41 万吨, 2019 年同期 48.4 万吨, 2018 年同期 59.88 万吨, 2017 年同期 36.77 万吨, 5 年平均库存为 56.73 万吨。

2. RKX 信息播报: 2021 年 1 月 6 日 中国市场 24 度: 多家第三方机构预测马来库存创造历史新低, 市场全天在乐观情绪下大幅上扬突破 10 年新高。大连被动跟涨, 近月进口利润持续恶化, 远月相对较为接近, 传近月个别洗船, 远月个别成交。买卖盘对价情况 (华南基准): 9 月 852.5~860 V 848~850, 国内棕榈油现货成交量回升, 基差维持稳定。华南现货: 现货成交 05+330~+380; 1 月船期成交 05+400~+420; 华东现货: 现货成交 05+380~+400; 华北现货: 现货成交 05+400~+420。

3. 豆油低位成交有所改善，相对高位则成交不多。1月6日国内主要工厂散装豆油成交28400吨（其中现货成交3600吨，远月基差成交24800吨），相比之下，5日成交9780吨（其中现货成交9780吨，远月基差成交0吨）。最新纳入统计的110家油厂5日豆油提货总量在39240吨，相比之下，此前一日豆油提货总量在37270吨，增1970吨。

4. 豆粕低位和远月基差仍吸引一些成交，但总体成交不如前日。1月6日豆粕总成交36.7万吨，其中，现货成交15.65万吨，远期基差成交21.05万吨。相比之下，前一日总成交70.49万吨（现货成交18.19万吨，远期基差成交52.3万吨）。纳入统计的90家油厂1月5日豆粕提货总量16.829万吨，相比之下，1月4日豆粕提货总量16.148万吨。

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

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