

【核心观点及操作建议】

豆粕：巴西大豆即将迎来收割，而近期良好的降雨以及适宜的温度预期巴西大豆良好的生长状况以及收割预期，美豆出口检验符合预期，阿根廷劳资谈判基本结束，阿根廷谷物生产及压榨恢复正常，而农民惜售情绪并未有较大松动，限制短期下跌幅度。明日凌晨 USDA 报告或将再次大豆的短期的方向，因前期利多预期已基本消化，关注报告与市场预期是否有较大落差。短期偏高位震荡震荡。春节备货，下游低位补库积极，市场成交回暖，近期美豆到港量增加，以及环保限制油厂开机率下滑，国内大豆库存小幅增加，而豆粕库存小幅下降，大豆及豆粕库存压力仍在，但进口成本支撑，短期豆粕随美豆高位震荡，因 USDA 报告即将公布，建议多单择机减仓持有。

玉米：农民销售进度过半，而贸易商中间的积极囤粮的氛围导致市场流通不畅，经过前期下游积极备货，厂内库存累积，下游囤粮意愿下降，昨日盘面冲高回落，多头获利离场，市场恐高情绪增加，短期玉米需消化近期上涨空间。建议多单择机高位减仓。

生猪：猪价因前期的接连上涨，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，高价对消费的抑制以及国家调控对高价形成压制，而上市首日盘面大跌市场利空情绪较强，企业出栏意愿增加。但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；短期现货价格高位小幅回调。关注冬季疫病状况较去年同期严重。

各地零散的猪瘟疫情，并伴随流行性仔猪腹泻、蓝耳等其他疫病不断出现，关注疫情波及程度。

昨日 09 合约跌停，盘面合约价格逐步向产业预期靠拢，短期盘面下方仍有空间，观望为宜，关注 25000 支撑点。

鸡蛋：河北新冠疫情仍在发酵，产区鸡蛋生产因运输问题受到一定打击，各地增加物资调运，当地鸡蛋现货价格上涨，带动周边现货价格持续上涨，其次春节备货需求，流通库存降至低位，近期饲料价格上涨抬升养殖成本，提高底部市场价格的预期，昨日 05 合约冲高回落，而盘面多头护盘信心较强。在资金亲睐以及旺季备货支撑价格的，短期偏强震荡，多单继续持有。

【饲料养殖信息资讯】

1、1 月 11 日国内玉米价格大幅上涨，全国玉米均价 2786 元/吨，较上周五大幅上涨 77 元/吨，山东地区深加工企业收购价主涨流区间 2800-3030 元/吨，全线较昨日涨 80-150 元/吨，辽宁锦州港港口收购新季玉米下调至 2820-2840 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 2850 元/吨，较上周五涨 60 元/吨。广东港口二等陈粮报价 2920 元/吨，二等新粮 720 容重 2800 元/吨，较上周五涨 40 元/吨

2、1月11日国内豆粕价格高开上涨，沿海豆粕价格3680-3950元/吨，较昨日涨200-290元/吨，其中（天津3950，山东3850-3900，江苏3860-3900，东莞3700-3750，广西地区3680-3700，福建3780-3830）。沿海豆粕现货基差报价在M2105-90至+300，其中（华北M2105+300，山东M2105+230至240，江苏M2105+240至250，广东M2105+90至130）；6-9月基差报价在M2109+0至+90，基差稳定，其中（华北M2109+60，山东M2109+50至90，江苏M2109+10至20，广东M2109+0）。

3、1月11日鸡蛋价格继续上涨，全国平均鸡蛋价格4.3元/斤，较昨日涨0.06元/斤，其中山东地区蛋价在4.2-4.3元/斤，较上周五涨0.07-0.14元/斤，辽宁红蛋价格在4-4.33元/斤，较上周五涨0.01元/斤，产区平均价格在4.25元/斤，较上周五涨0.08元/斤，主销区平均价格4.42元/斤，较上周五持平。

2021/1/11 生猪各地现货价格

省份	地区	城市	外三元	涨跌
黑龙江	绥化	肇东	34.4	-0.6
	哈尔滨	哈尔滨	34.4	-0.6
	齐齐哈尔	齐齐哈尔	34	-0.6
	鹤岗	鹤岗	33.6	-1.2
	大庆	肇州	34.4	-0.8
	绥化	明水县	33	-1.8
吉林	长春	农安县	34.6	-0.8
	松原	扶余	34.2	-1.0
	四平	梨树县	34	-1.4
辽宁	鞍山	台安县	34.8	-0.6
	阜新	彰武	34.2	-1.0
	大连	大连	34.6	-0.8
	锦州	锦州	34.8	-0.6
	朝阳	朝阳	34	-1.4
	沈阳	沈阳	34	-1.4
	铁岭	铁岭	34	-1.2
河北	石家庄	石家庄	34.4	-1.2
	邢台	内丘	34.4	-1.2
	衡水	故城	34.8	-0.7
	保定	保定	34	-0.8
	张家口	涿鹿	35	-0.6
	秦皇岛	宏都	34.4	-1.0
	沧州	青县	34.6	-1.0
	邯郸	肥乡	34	-0.6
山西	忻州	原平	33.4	-1.4
	吕梁	吕梁	34.4	-1.4
	晋城	陵川	34.4	-1.0
	晋中	太谷	33.6	-1.4
	运城	平陆县	33.8	-1.4
天津	天津	静海	35	0.0
内蒙古	赤峰	赤峰	34	-1.4
北京	顺义	顺义	34.4	-0.4

山东	烟台	蓬莱	34.4	-1.4
	日照	东港	34.6	-1.4
	临沂	莒南	34.8	-1.2
	潍坊	寿光	34	-1.6
	泰安	新泰	34.8	-1.0
	济宁	鱼台	35	-1.0
	青岛	平度	34.6	-1.4
	德州	德州	35	-1.0
江苏	莱城	莱芜	36	0.0
	泰州	泰兴	35.4	-0.4
	淮安	盱眙	35.4	-1.0
	盐城	盐城	36.1	-1.3
	连云港	东海	35.2	-1.2
	南通	如东	35.4	-1.0
浙江	金华	义乌	38	-1.0
	宁波	慈溪	38.6	-0.4
	绍兴	嵊州	38.6	-1.0
	嘉兴	嘉善	38	-1.0
上海	上海	上海	36	-1.0
江西	宜春	樟树	37.8	-0.7
	赣州	赣州	36.6	-0.4
	吉安	吉安	36	-0.4
	上饶	上饶	36	-0.4
安徽	裕安	六安	34.8	-1.0
	滁州	滁州	34.8	-1.0
	芜湖	芜湖	34.4	-1.6
	宿州	宿州	35	-1.0
	淮北	淮北	35	-1.0
	合肥	肥东	34.8	-1.0

福建	福州	福清	37	0.0	广东	惠州	博罗	37.8	0.0
	龙岩	武平县	37.6	-0.4		韶关	南雄	37.8	0.0
	南平	南平	38	-0.6		肇庆	肇庆	37.8	0.0
	漳州	漳州	36.8	-0.6		云浮	罗定	37.8	0.0
	泉州	惠安县	36	-0.8		江门	开平	37.8	0.0
河南	郑州	新密	35.6	-0.4		广州	广州	37.8	0.0
	开封	通许	35.6	-0.4		中山	中山	37.6	-0.4
	南阳	卧龙	35	-1.0		茂名	高州	37.8	0.0
	安阳	滑县	35	-0.8		梅州	蕉岭	37.8	0.0
	新乡	辉县	34.4	-1.0	四川	成都	成都	36.6	-1.2
	驻马店	上蔡县	35.6	0.0		宜宾	宜宾	36.6	-0.4
	信阳	潢川	34.4	-1.2		绵阳	绵阳	36.8	-0.4
湖南	长沙	长沙县	36	-1.0		遂宁	遂宁	36	-1.2
	永州	永州	37.2	-0.2		广元	苍溪县	36.6	-0.4
	衡阳	衡阳县	36	-0.6	重庆	重庆	重庆	36.6	-0.4
	郴州	郴州	36.4	-0.8		大理	大理	35.4	-1.0
	株洲	株洲	35.2	0.0		曲靖	曲靖	34.6	-0.6
	常德	常德	36.4	-0.6	贵州	铜仁	铜仁	36.6	-0.4
						黔南	黔南	36.6	-0.2
湖北	孝感	孝昌县	35.6	-0.8	陕西	西安	户县	34.4	-1.2
	荆州	监利	35.6	-1.2		咸阳	旬邑县	34.6	-1.0
	黄冈	浠水	36	-0.6	甘肃	兰州	兰州	35.2	-0.6
	黄冈	红安	35.6	-0.8		庆阳	庆阳	35.4	-0.6
	宜昌	宜昌	35.4	-1.2		平凉	平凉	35.4	-0.6
	襄阳	南漳	35.4	-1.2	新疆	阿克苏	温宿县	32	-1.5
广西	南宁	南宁	38	0.0	全国			35.64	-0.79
	贺州	贺州	37.6	-0.4					
	贵港	贵港	36.8	-0.8					
	玉林	博白	38	0.0					
	惠州	博罗	37.8	0.0					
	韶关	南雄	37.8	0.0					
	肇庆	肇庆	37.8	0.0					
	云浮	罗定	37.8	0.0					

1. 马来西亚棕榈油局（MPOB）1月11日发布12月棕榈油供需数据显示，马来西亚棕榈油12月期末库存较上月大幅下滑19%至126.5万吨，产量大幅下降11%至133.3万吨；出口环比大增25%至162.4万吨；进口环比大增152%至28.2万吨。与此前路透、CIMB、彭博三大机构发布的预估值相比，产量符合预期，进口和出口均超预期，期末库存比预估偏高。MPOB 12月数据及三大机构预估数据如下：

（单位：万吨）	产量	进口	出口	国内消费	库存
路透	132.6 -11%	10 -11%	150 15%	27 -12%	121.8 -22%
CIMB	132.6 -11%	12 7%	155.1 19%	25 -20%	121 -23%
彭博	131 -12%	12 7%	153 18%	28 -8%	118 -25%
MPOB 12月	133.3 -11%	28.2 152%	162.4 25%	29 -6%	126.5 19%
MPOB 11月	149.1	11.2	130	31.0	156.5

2. Amspec：2021年1月1-10日马来西亚棕榈油出口271,789吨，较上月同期417,960吨减少146,174吨，降幅34.97%。3. SPPOMA：2021年1月1-10日，马来西亚棕榈油产量减少42%，单产减少39.26%，出油率减少0.92%。

4. 马来西亚种植园工业和商品部（KPPK）保证，如果政府实施运动控制令（MCO）2.0，则将允许油棕种植园照常运行。

5. LMC International 主席 James Fry 在周一的在线行业演讲中表示：过去几年中棕榈油的生产受到不利气候的影响，以及由于低利润率而导致种植者的维护不力。如果马来西亚克服了对外国劳工的限制和洪水的延迟影响之类的问题，那么到2021年底的产量将达到2000万吨。自2018年以来一直受到不

利天气影响的印尼产量可能增加 400 至 500 万吨。如果恢复趋势，到 2021 年全球棕榈油产量将增加 600 万吨以上。6. 据外电 1 月 11 日消息，知名行业分析师周一表示，全球最大棕榈油生产国——印尼将扩大精炼棕榈油产品出口，此前该国上调税费，令马来西亚在毛棕榈油出口方面的竞争力增强。知名分析师 James Fry 在行业视频会议上称，这使得印尼精炼商在出口市场上相对于马来西亚同行拥有巨大优势，尽管马来西亚上调 1 月毛棕榈油出口关税至 8%，这将改变马来西亚和印尼之间的整体出口平衡。

7. 据外电 1 月 11 日消息，在日前召开的 2021 年马来西亚棕榈油贸易展览及研讨会上获悉，马来西亚 2021 年棕榈油产量预期将小幅增加 20 万吨，至 1,960 万吨。2020 年产量为 1,940 万吨。2019 年为 1,980 万吨。

8. 据外电 1 月 11 日消息，一位棕榈油分析师周一表示，到 2021 年底马来西亚棕榈油库存预计将在 130 万吨，今年棕榈油出口量料增加 3%至 1770 万吨。Palm OilAnalytics 的创始人 Sathia Varqa 在棕榈油视频会议上称，马来西亚 2021 年棕榈油产量预计增加 2%至 1950 万吨，但国内消费量料下滑 12%至 300 万吨。

9. USDA 出口检验报告：截至 2021 年 1 月 7 日当周，美国大豆出口检验量为 1,778,581 吨，符合预期。前一周修正后为 1,769,974 吨，初值为 1,305,786 吨。当周，对中国的大豆出口检验量为 1,037,305 吨，占出口检验总量的 58%。10. USDA 民间出口商报告向中国出口销售 132,000 吨大豆，2020/2021 年度付运。11. 美国农业部发布的压榨周报显示，过去一周美国大豆

压榨利润大幅减少，比去年同期低了 16.3%。截至 2021 年 1 月 7 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 1.64 美元，一周前是 2.04 美元/蒲式耳，去年同期为 1.96 美元/蒲式耳。12. 2020/21 年度巴西的大豆播种已经基本完成，在较远的南部和东北部还有一些大豆尚待播种。实际上，马托格罗索州西部一些分散的早熟大豆田已经收获。总的来说，大豆的播种时间比正常情况要晚，而 1 月份的天气对大豆的收成至关重要，因为很多大豆都会在这个月鼓粒。

13. 据 Agrymet 的 PauloSentelhas 称，南马托格罗索中部、马托格罗索西南部和南里奥格兰德中南部这些地区的土壤湿度最高不超过 40%。土壤水分缺失会限制植物生长，导致产量潜力下降。在巴西东北部部分地区，土壤墒情甚至更不乐观。在马拉尼昂州南部和皮奥伊州西部，土壤湿度最高仅为 20-40%。在这种低水平下，作物生长受到限制。由于每荚种子数量减少和种子尺寸变小，产量可能会受到影响。

14. 巴西谷物出口商协会（ANEC）表示，2020 年 12 月 27 日到 1 月 2 日期间巴西出口 46.97 万吨豆粕，1 月 3 日到 9 日期间将出口 30.95 万吨豆粕。2020 年 12 月份巴西豆粕出口量为 110 万吨。2020 年全年的豆粕出口量为 1685 万吨，同比提高 6.9%。15. 布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 1 月 6 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 93.5%，比一周前推进 5.9 个百分点。

16. LaSalle Group：由于担忧南美产量萎缩，中国已经提前预定了需求。因为预计下周美国的期末库存将进一步收紧，中国不需要额外采购。巴西大豆出售

依然快速增长，尽管收割推迟。上周一周增加了 75 万吨，只比去年低 20 万吨。1 月 20 日前预计不会有任何发运，后续是否会依然延迟尚不可知。

17. LaSalle Group: 大豆和豆粕上周的上涨主要是由于中国额外的购买以及南美天气在南美作物出现减产的情况下，中国仍可能出现更多购买。巴西大豆的近期出售速度快于预期，但是到月底前都难有供应。此外，市场平均预期 USDA 报告将偏紧。18. 加拿大油籽加工商协会 (COPA) 发布的油籽压榨数据显示，2020 年 11 月，加拿大大豆压榨量为 148,652 吨，环比减少 7.14%。11 月豆油产量为 27,673 吨，环比减少 6.2%；豆粕产量为 114,385 吨，环比减少 7.07%。

国内供需

1. 因冬季棕榈油消耗放缓，买家入市谨慎，国内主要港口棕榈油总体成交仍不多。1 月 11 日，沿海地区进口商及油厂成交 4850 吨（其中现货成交 4850 吨，远月基差成交 0 吨），作为对比，上周成交 2000 吨（其中现货成交 2000 吨，远月基差成交 0 吨）。2021 年 1 月 1 日-1 月 11 日，棕榈油总成交 25250 吨，较上月同期 45500 降 44.5%，较去年同期 32300 吨降 21.8%。2. 买家观望情绪较浓，豆油市场成交依旧不多。1 月 11 日，国内主要工厂散装豆油成交 7680 吨（其中现货成交 3680 吨，远月基差成交 4000 吨），相比之下，上周五成交 9700 吨（其中现货成交 2700 吨，远月基差成交 7000 吨）。纳入统

计的 110 家油厂上周五豆油提货总量在 37960 吨，相比之下，此前一日豆油提货总量在 37870 吨，增 90 吨。

3. 因下游买家担心物流受到疫情影响，春节前备货还在继续，豆粕部分相对低位仍吸引一些成交。1 月 11 日，国内各地豆粕总成交 34.05 万吨，其中，现货成交 22.65 万吨，远期基差成交 11.4 万吨。相比之下，上周五总成交 34.81 万吨（现货成交 13.66 万吨，远期基差成交 21.15 万吨）。纳入统计的 95 家油厂 1 月 8 日豆粕提货总量 17.702 万吨，相比之下，1 月 7 日豆粕提货总量 16.675 万吨。

4. 国内棕榈油库存周度统计分析：食用棕榈油库存继续回升。截止上周五（1 月 8 日），全国港口食用棕榈油总库存 61.25 万吨，较前一周 58.29 万吨增 5.1%，较上月同期的 55.62 万吨增 5.63 万吨，增幅 10.12%，较去年同期 85.23 降 23.98 万吨，降幅 28.14%，往年库存情况：2019 年同期 50.99 万吨，2018 年同期 63.82 万吨，2017 年同期 28 万吨，5 年平均库存为 57.86 万吨。国内主要港口工棕库存 13.29 万吨，较前一周 14.05 降 0.76 万吨，降幅 5.4%。部分港口棕榈油陆续到船，而随着气温不断下降，棕榈油消耗放慢，市场出库有所下降，而 1 月预计 24 度进口量 43-45 万吨，预计后期棕榈油库存仍可能增加，但增幅有限。

5. 国内棕榈油到船周度统计分析：1 月进口量预计 58-60 万吨（其中 24 度 43-45 万吨，工棕 15 万吨），较上周预估值持平，2 月进口量预计 40 万吨（其中 24 度 25 万吨，工棕 15 万吨），较上周预估值持平。

6. 国内各地大豆库存统计分析：全国大豆压榨量继续下降至 168 万吨，压榨量明显低于预期，使得大豆库存有所增加。截止 2021 年第 1 周（1 月 8 日当周），国内沿海

主要地区油厂进口大豆总库存量 525.11 万吨，较上周的 514.14 万吨增加 10.97 万吨，增幅 2.13%，较去年同期 405.04 万吨增加 29.64%。7. 国内各地豆油库存统计分析：油厂开机率继续下降，豆油库存也进一步下降。截至 2021 年 1 月 8 日，国内豆油商业库存总量 88.435 万吨，较上周的 95.835 万吨降 7.4 万吨，降幅为 7.72%，较上个月同期 106.5 万吨降 18.065 万吨，降幅为 16.96%，较去年同期的 92.45 万吨降 4.015 万吨，降幅为 4.34%；五年同期均值（2016-2020 年）为 118.52 万吨。8. 国内各地豆粕库存统计分析：大豆压榨量低于预期，加上豆粕成交放量，令豆粕库存有所下降。截止 1 月 8 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 80.37 万吨，较上周的 86.01 万吨减少 5.64 万吨，降幅在 6.56%，较去年同期 58.94 万吨增加 36.35%。未来两周压榨量将止降回升至 190 万吨以上，预计豆粕库存降幅不会太大。

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：0551-62805501

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

