**豆粕**

**粕类市场受成本及后期需求渐好支撑有望回暖**

美豆：

美豆收割即将接近尾声，产量下调基本确定。中美贸易摩擦对美豆出口的影响短时间内不会结束。美豆在新作大豆收获期库存压力增加，价格弱势运行。

南美大豆：

巴西可供出口的大豆逐渐见底，截至11月22日，巴西新作大豆播种进度为77.3%，前周为70.9%，去年同期89.6%，五年平均为80.5%。有报告显示，巴西2019/20年度大豆种植面积预估值比上月的3657.1万公顷上调到3671.4万公顷，相比去年同期增加了2.3%；单产预估和上月相同为3.292吨/公顷，相比去年同期增加了2.7%；产量预估相对上月的1.204亿吨上调到1.209亿吨，相比去年同期增加了5.1%。阿根廷新作大豆截至11月21日，播种进度为36%，前周为24%，去年同期为39%。

国内大豆：

海关数据显示，10月份我国进口大豆618.1万吨，同比和环比均下降。2019年1-10月我国累计进口大豆7069.2万吨，较上年同期的7692.9万吨下降了8.11%。大豆库存处于历史同期的较低水平。11月预计进口大豆810万吨，12月900万吨，明年1月700万吨。

2019年11月19日，大豆盘面压榨利润为144.40元/吨。11月15日当日国内豆粕主流油厂总成交量为161700吨，较上日减少482900吨，成交均价2990元/吨，较上日上涨1.03元/吨。11月22日沿海豆粕现货价格： 2930-3140元/吨。全国生猪和能繁母猪的存栏降幅明显收窄。农业农村部：政府促进养殖政策得力，生猪存栏渐见底回升，2020年下半年生猪供应预期有较大幅度的增加，后期粕类需求量逐步加大。

综上所述，粕类市场受成本及后期需求渐好支撑有望回暖。

**橡胶**

上周橡胶主力2001创半年新高最高冲至12845，接近1000点涨幅。沪胶的强势反弹主要基于农产品油脂的强势下，资金更倾向于处于价值洼地的品种。从上游原材料胶水、杯胶的价格看并没有出现明显上涨，但胶水-杯胶价差在进一步收窄，继续观察价差结构一旦价差出现倒挂，对橡胶长期筑底也有一定指导意义，虽然当前基本面缺乏重大利好拉动，但资金做多情绪高涨，也符合跌不下去终会涨的逻辑。橡胶供强需弱的格局仍是抑制涨幅的关键，操作策略短期不追多，耐心等待沪胶价格回落后的做多机会。

**白糖**

**5600争夺还在继续**

1、上周白糖继续在5600的关键位置争夺，仍然没能选择方向。云南地区新糖上市价为6000元，可见新糖上市并没有影响现货价格，因为陈糖销基本都已售罄，现货库存持续低位运行，现货价格十分坚挺。但同时我国白糖主产地广西地区已经大规模开榨，真正大批量的新糖即将入市。本周预计，如果多头不主动增仓挽回颓势，无论是惯性继续减仓还是空头火上浇油，白糖价格都会实质性跌破5600，开启深度调整。

2、泰国出口量增多，印度正积极出口白糖，国际市场短期贸易流过剩。同时，新榨季供给缺口的预测正在逐渐变大，这都将有利于消耗前两个榨季累计的巨量库存。原糖当前处于全年大震荡区间内部，短期难改震荡格局。

**玉米淀粉**

**主产区逐渐上量，价格或仍有一跌**

1．贸易争端缓解，影响变小，关注后续政策。

2.东北主产区产量略减，黑龙江预计减产1000万吨，吉林预计增加500万吨，整个东北产区料减产500万吨，但全国其他产区产量增加，本年度产量预计持平或者略增。主产区收购同比减少，抛储结束，短期供应压力增大。

3.生猪存栏环比下降，养殖利润回落，猪瘟疫情仍很严重，目前国家层面出台政策鼓励养猪，自北向南猪料需求逐步恢复，疫苗仍未研制成功但取得了一些进展，养殖需求持续恢复仍需谨慎看待。

4.玉米现货价格变化不大，淀粉价格相对稳定。

5.深加工开机率上升，淀粉库存小幅增加。

综上，贸易政策影响力下降，关注后续政策利空影响，全国产量预计持平或者略有增加，主产区上量增加但集中卖压可能出现在12月初上下，临储拍卖暂停后续供给压力降低，猪肉价格飙升引发国家出台政策稳定生猪养殖行业需求端未来或有好转，但短期仍难有起色，深加工开机率季节性恢复，玉米价格或仍有一跌，但1800以下跌幅受限，下跌后可考虑适量布局多单，玉米淀粉1月价差仍以买开为主。

**菜粕**

**短期震荡为主 轻仓试多**

近期菜粕行情在2200支撑位附近震荡。原料菜籽库存仍处于低位，短期不会改变，进口菜籽和国产菜籽现货压榨利润均较高，油厂有较强的压榨动力，但因原料不足，部分油厂已经停机或者转榨大豆。中加关系缓和尚需时日，且从采购、装船、到港也需要一个过程，后市菜籽供应趋紧。生猪存栏处于低位，节前预计将加速生猪和家禽出栏，不利于饲料消费。政策和利润均刺激补栏，但仍需一段时间。而作为菜粕需求的主要方，水产养殖早已进入淡季。短期来看，利空因素较多，盘面止跌企稳，预计低位震荡。中长期来看，国内生猪存栏逐渐恢复，饲料需求提升，大豆供应状况等都将对菜粕行情构成支撑。关注未来中美谈判结果及养殖业恢复情况。

**生猪**

**春节将近，猪价止跌企稳**

本周生猪价格回调上行。目前南北两地猪价差仍在，北方略微低于南方，冻肉产品竞争大，鲜肉市场消费不佳，供需两不旺的情况下，导致生[猪价格](http://zhujia.zhuwang.cc/)震荡调整。但后市眼看元旦春节就要到了，整个肉价还是会处在上涨通道当中。每年这个时候对猪肉的需求量是比较大的，这是年俗的惯例，势必会对市场带来明显影响。所以目前只能说是前期上涨的势头被抑制住了，总的供求格局并没有发生根本性扭转，预计价格将继续在高位偏强运行。

**免责声明：本研究报告由金鹏经济研究所提供，其中观点仅代表分析师个人观点，出现的价位及操作建议仅体现分析师个人分析思路，分析师力求报告内容所述信息的可靠、准确及完整，但不保证报告所述信息及结论的准确性。本报告所提出的观点、结论和建议仅供投资者参考，不能当然作为投资研究决策的依据，也不能成为本公司承担明示或暗示的道义或法律责任的依据。**