

一、十一月行情回顾

十一月，大连大豆粕期货大幅下跌，豆粕期货月末报 2797 点，较上月末下跌 109 点或 3.75%，持仓增加 46 万手，至 507.4 万手。

月初，豆粕延续了十月下旬的弱势行情，价格依旧弱势振荡为主。外盘美豆减产利多消息陆续被市场消化，美豆收割陆续完成，利多气氛转淡，连豆粕价格下行，11 月 1 日-8 日，连豆粕主力合约跌破 1.5%。终端生猪养殖仍处于恢复期，饲料需求表现相对一般，饲料厂按需采购。期货行情走弱的影响下，豆粕现货跟盘走低，主流报价 3100-3200 元/吨，价格下跌 30-50 元/吨。

下半月，豆粕价格继续弱势行。月中 USDA 报告部分偏空影响，外盘继续利空为主，美豆新豆上市，供应压力倍增，期价走低，连豆粕受拖累，价格下跌。大豆油厂挺价为主，限量开机，终端生猪养殖陆续进入恢复期，需求有所增加，限制豆粕现货价格下跌空间。豆粕主流地区报价 3100-3150 元/吨

二、十一月走势成因

1. 美豆新豆上市，供应压力倍增。

2. 终端生猪养殖仍处于恢复期，饲料需求表现相对一般，饲料厂按需采购。

3. 资金做多油粕比，至豆粕价格承压。

三、下游情况：

进入 11 月份，超高肉价限制了终端肉类消费，加之冷冻肉、进口肉陆续进入市场等因素冲击下，国内生猪市场价格整体冲高后大幅回落。猪价大幅下行致使养殖户挺价心态松动，压栏生猪陆续出栏，生猪市场供应持续增加，终端需求并未出现明显回升，生猪市场供强需弱问题加剧，11 月份国内生猪价格持续回落，月底部分地区生猪价格已经回落至 30 元/公斤区间内。

养殖饲用成本整体呈小幅下滑趋势。在各地生猪复产政策支撑下，国内生猪存栏量跌幅有所放缓，能繁母猪存栏量小幅回升。

数据：农业农村部畜牧兽医局最新数据显示，10 月份，全国生猪存栏环比下降 0.6%，能繁母猪环比增长 0.6%。

四、十一月基本面主要信息：

1. 美国农业部(USDA)公布的豆粕出口销售报告显示：截至 11 月 14 日当周，美国本年度豆粕出口净销售 196400 吨，下一年度豆粕出口净销售 0 吨。当周，美国本年度豆粕出口

装船 159900 吨。

2. 美国农业部(USDA)公布的大豆出口销售报告显示：截至 11 月 14 日当周，美国本年度大豆出口净销售 1516700 吨，下年度大豆出口净销售 0 吨。当周，美国本年度大豆出口 1707400 吨。

3. 唐山中储粮豆粕装置预计 11 月 30 日停机，计划停机 15 天。

4. 据天下粮仓统计，上周沿海油厂大豆库存继续下降。油厂开机率下降，豆粕库存继续减少，豆粕未执行合同量增加。截至 11 月 1 日当周，国内沿海大豆库存为 296.49 万吨，环比减少 35.41 万吨。主要油厂豆油库存环比继续下降。国内主要地区油厂豆油库存为 125.655 万吨，环比减少 5.79 万吨，同比减少 59.345 万吨。截至 9 月底，马来西亚棕榈油库存为 244.82 万吨，环比增加 9.27%，同比下降 3.21%，9 月毛棕榈油产量为 184.24 万吨，环比增加 1.15%，同比下降 0.6%，9 月棕榈油出口为 140.99 万吨，环比下降 18.77%。马来西亚、印尼棕榈油 7—9 月经历了严重干旱，预期将影响明年上半年的产量。而且棕榈油将进入减产周期，出口表现强劲。印尼自去年开始严格执行 B20 标准后，国内棕榈油消费量显著增加，印尼快要施行的 B30 计划和马来西亚的 B20 计划均提振棕榈油的生柴消费前景。

四、十一月技术走势分析：

十一月月 K 线以中阴线报收，对十二月上旬行情产生较大影响。但十一月价格仍运行在大的震荡箱体之中，跌至箱体底沿，预计将遭遇较强支撑。

五、十二月展望：

十二月，豆粕期货利空因素主导，豆粕价格后市上涨乏力，或将弱势下探为主。主要因素为下游需求短期难以恢复。

（仅供参考，不作为入市依据）