

【核心观点及操作建议】

豆粕：阿根廷局部地区的阵雨，致使市场对南美大豆产量预期较为乐观，早期大豆已经开始收割。降雨导致巴西收购进度依然较慢，但随着巴西大豆收割的推进，罢工问题的解决，巴西大豆装船量逐渐加快。巴西大豆出口周期延迟，但产量及出口量并未受到较大影响，加上新年度大豆产量将继续创纪录，利空远期。美豆出口已经完成年度 97% 的目标，后期销售压力不大，其次美豆低库存以及阿根廷大豆旱情未缓解，支撑盘面高位，短期美豆高位震荡。因巴西大豆延迟到港，国内进口节奏较慢，随着春节后油厂逐渐复工，开机率回暖，国内大豆库存将呈现下降趋势，春节后下游需要补货，国内豆粕库存也将继续下滑。但巴西大豆延迟大量到港对 5 月现货市场构成压力与国内大豆库存紧张以及外盘支撑形成博弈，短期震荡为主。

玉米：春节假期后，基层市场购销未大范围启动，持粮主体继续看涨后市，部分建库尚未完成的加工企业提价收购，其次深加工企业及饲料企业陆续恢复收购，现货价格坚挺。节后临储小麦拍卖将进入加速期，玉米与小麦依然维持高价差，小麦在饲料的替代比例持续增加，在进口优势的刺激下，国内进口热潮依然较大，节后进口玉米逐渐到港以及替代品的增加，现货市场供应局势将逐步缓解。在近日的 1 号文件中，国家明确指出增量增效，提高单产来增加产量，远期利空施压盘面，盘面连续回调。昨夜 05 合约触及支撑线，短期关注能否突破支撑线。建议前期多单适量减仓，若突破可平仓。未进者观望

生猪：节后市场进入短暂的需求淡季，终端消费的缓慢，致使中游屠宰企业采购意愿不强，开机率下滑，压价意愿较强，年后部分地区因在春节前期累积，存栏比较冲压，短期有抛售需求，因此节后短期价格呈现回落趋势。市场仔猪供给也逐步偏紧，市场“抢猪大战”进入白热化，同时，仔猪价格及饲料价格上涨导致的养殖成本增加也在一定程度上限制猪价下跌空间，预计3月份猪价下行趋势将逐步趋于稳定。

近期新疆猪瘟的出现，在市场对未来生猪恢复预期的悲观情绪增加，在资金推动下，昨日09合约继续上涨，并直逼30000关口，市场远期看涨的情绪较强。

建议09合约多单持有，关注30000整数关口压力，止损27000

鸡蛋：节后进入需求淡季，消费力度下降，市场购销清淡，蛋商及养殖户普遍走货较慢，各环节鸡蛋库存需要一段时间的消化，但随着务工人员陆续返城，学校逐渐开学，新冠疫情情况好转，消费者活动增多，促进餐饮业逐渐复苏，鸡蛋需求逐步回暖，现货价格逐渐趋稳。因去年的低补栏，今年上半年存栏呈现下降趋势，预计6月存栏达到年度低点，低存栏是市场看涨的05的主要原因，昨日05合约高位大幅回调，高升水风险得到释放。短期仍将继续回调，建议可依托4600整数关口轻仓试空。

【饲料养殖信息资讯】

1、2月22日国内玉米价格大多稳，部分涨，全国玉米均价2931元/吨，较上周六涨4元/吨，山东地区深加工企业收购价主涨流区间2950-3130元/吨，个别较节前上涨20元/吨，辽宁锦州港港口收购新季玉米未报价，辽宁鲅鱼圈港收购价格为2980-3000元/吨，较上周六涨20元/吨，广东港口二等陈粮报价2960-2990元/吨，较上周六上涨20元/吨。

2、2月22日国内豆粕价格继续下跌，沿海豆粕价格3650-3800元/吨，较上周五涨10-50元/吨，其中（天津3760，山东3720-3800，江苏3690-3750，东莞3640-3660，广西地区3730-3770，福建3740-3780）。沿海豆粕现货基差报价在M2105+190至+300，其中（华北M2105+280至300，山东M2105+250至270，江苏M2105+190至220，广东M2105+200）；6-9月基差报价在M2109+40至+100，基差稳定，其中（华北M2109+100，山东M2109+80至90，江苏M2109+10至40，广东M2109+20）。

3、2月22日鸡蛋价格较节前下跌，全国平均鸡蛋价格3.69元/斤，较上周六涨0.02元/斤，其中山东地区蛋价在3.7-3.8元/斤，较昨日跌0.3元/斤，辽宁红蛋价格在3.4-3.7元/斤，较昨日跌0.43元/斤，产区平均价格在3.75元/斤，较昨日跌0.3元/斤，主销区平均价格3.95元/斤，较昨日跌0.2元/斤。

生猪：2月22日东北地区猪价在24-27.2元/公斤，下跌0.6-3.4元/公斤，华北地区猪价在24-27.2元/公斤，下跌0.6-3.4元/公斤，华东地区猪价在25-31.6元/公斤，跌0.8-2.4元/公斤，华中地区猪价在25-29.6元/公斤，下跌0.4-3元/公斤，华南地区猪价在30.6-32元/公斤，局部跌0.4-2元/公斤，西南地区猪价在27.8-30.2元/公斤，下跌0.8-2.4元/公斤

1、SPPOMA：**马来西亚2月1-20日棕榈油产量较上月同期+15%**，单产+8.37%，出油率+1.08%。

2. UOB产量调查：**马来西亚2月1-20日棕榈油产量预估为+5%~+9%**，其中沙捞越+3%~+7%，马来半岛+13%~+17%，沙巴-4%~+8%。

3. SGS：**马来西亚2月1-20日棕榈油出口量为734,622吨**，较上月同期572,910吨增加28.2%。

美国农业部表示，在截至9月30日的2020/21年度财政年度，美国对华农产品出口额将达到创纪录的315亿美元，比11月份的预测值高出17%。由于美国油籽和谷物出口预测上调，2020/21财年美国农业出口金额将达到1570亿美元，比此前的预测值增长3.3%。由于中国需求强劲和价格上涨，大豆出口金额将同比增长4.2%，达到创纪录的274亿美元。

5. 美国国家气象局下属气候预报中心（CPC）发布的2021年3月至5月份气象展望报告显示，太平洋赤道水域继续呈现中等强度的拉尼娜状况，随着拉尼娜强度逐步减弱，今年晚些时候将出现ENSO中性天气，但是在**截至2021年5月底的时间段，拉尼娜天气仍将影响到美国全国的天气状况**。堪萨斯以及南北达科他的旱情将会持续或加剧，爱荷华西部的干旱将持续，中西部其他地区的旱情将解除，得克萨斯和密西西比的旱情将持续，田纳西旱情有望解除。

6. **USDA出口检验报告**：截至2月18日止当周，美国大豆出口检验量为721,845吨，**符合预期**。前一周修正后为922,181吨，初值为809,574吨。当周，对中国的大豆出口检验量为155,928吨，占出口检验总量的21.60%

。7. AgRural：**截至2月18日，巴西2020/21年度大豆收割率仅为15%**，远不及上年同期的31%，且创下十年来同期最低水平。

8. 据外电2月19日消息，**Abiove将推出一个工具，以监督种植户履行大豆销售合同的情况**，因为全球贸易商希望确保2020/2021年度预售谷物的交付。这一倡议的发起，是由于去年8月巴西农户预售了一半的大豆，达到了前所未有的数量，贸易公司担心一些农户可能无法交割，从而迫使合同重新谈判。最近几个月，中国需求强劲将大豆价格推高至数年高位，一些巴西农户后悔提前销售了太多大豆。

9. 消息人士 2 月 22 日告诉普氏能源资讯，**巴西马托格罗索州收成的缓慢步伐预计将继续抑制该国截至 2 月 19 日当周的总体收成进度**。充足的降雨极其有益于大豆作物早中期的生长，但阻碍了后期的成熟，因此导致了明显的收获延迟。
10. IMEA：预计 2020-21 年马托格罗索州的大豆产量将达到有史以来最高的 3549 万吨。
11. LaSalle Group：**巴西的天气将使未来几周的收获进度好转**。由于巴西大豆将很快开始供应，美豆出口销售放缓。中国的进口预测及南美的收成预估在五月前不会公布，不过基于最新的平衡表，中国进口可能同比增长 300-400 万吨，且进口南美作物比例将同比增长，挤占美国份额。
12. 南美专家：在巴西，2020/21 大豆作物发生了两次奇怪的事件。在马托格罗索州，仍然是一种尚未发现的疾病，导致单个豆子在外观正常的豆荚的内部腐烂。另一个是帕拉纳州豆田的大量豆荚败育。通常，大豆植株会开花过多，许多花在变成豆荚之前败育。被中止发育的花和豆荚的数量取决于环境因素与单个大豆品种的遗传学之间复杂的相互作用。
13. 南美专家：**帕拉纳州大豆中的豆荚败育归因于长时间的降雨过多，阴天和缺少太阳辐射**。以帕拉纳州的大豆为例，一月份豆荚败育最多的地区在 20 到 25 天内出现了降雨，当月的降雨量为 12 至 16 英寸，是正常降雨量的两倍。大雨导致土壤饱和，限制了根部呼吸，导致大量和微量养分的吸收减少。另一个主要因素是由于持续阴沉的多云而减少了太阳辐射。太阳辐射的减少导致光合作用的减少和光合作用的产生（通常是分解成糖以产生供植物使用的能量的糖），这是维持营养和生殖代谢所需的。换句话说，植物无法进行足够的光合作用以维持植物的营养部分和发育中的豆荚，因此植物中止的豆荚与可利用的光合产物的数量成比例。
14. 气象专家周一表示，**近几周来阿根廷潘帕斯谷物种植带的降雨有助于弥补去年中的干旱给大豆和玉米作物带来的损失**。农民目前希望有充足的降水来提升单产。在 1 月份重迎降雨之前，阿根廷这两大创收农作物遭遇了反常的降水不足情况。咨询公司 Pablo Adreani and Associates 的 Pablo Adreani 表示，“1 月下半月和 2 月份的降雨扭转了本可能因不下雨而导致的颇为严重的情况。降雨令作物停止受损，改善了生长状况和单产水平。”其并称，预计阿根廷本年度大豆和玉米产量将分别达到 5,000 万吨和 5,100 万吨。
15. 欧盟委员会：截至 2 月 21 日，欧盟 2020/21 年度大豆进口量达到 936 万吨；上一年度同期为 913 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：0551-62805501

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

