

## 【核心观点及操作建议】

豆粕：阿根廷旱情仍未缓解，优良率维持低位，巴西预售出口达到70%，后期没有出口压力，全球库存维持偏紧状态，中国进口依然强劲，全球偏紧局面未缓解，短期上涨逻辑仍未改变。因担忧新冠疫情导致物流受到影响，市场现货补库积极，但前期涨势过猛，下游也有一定的抵价情绪。国内大豆库存充裕，上周开机率回暖，豆粕库存高位小幅波动，因豆油高位回调的情况下，油厂压榨利润缩窄，后续国内部分油厂有洗船的风险。短期豆粕仍随美豆走势上扬，但需防控高位回调风险，建议多单继续持有，止损可设10日均线或20日均线。

玉米：基层销售进度过半，叠加春节临近，农民售粮意愿下降，贸易商囤粮惜售情绪依然比较强，上周末国际谷物理事会调低全球谷物产量，在疫情恐慌情绪下，各国囤粮意识增强，全球谷物价格上涨。国内短期供应仍显紧张。上周五深加工企业早间待卸车开始高位大幅回调，各企业挂牌价大多稳定，个别小幅下调，周末深加工企业到货量大幅锐减，现货价格大幅上涨，短期有持续上冲的动力。小麦价格持续拉大，近期临储小麦拍卖成交火爆，国家统计局调高玉米进口量，施压高位价格，但资本以及产业供需共同推动下，短期玉米易涨难跌。建议多单继续持有。

生猪：各地新冠疫情影响加重，不少地区陆续封锁，终端提前备货积极，猪肉需求再度增加，同时猪价因前期的接连上涨，同时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，企业年度出栏计划完成，养殖对低价惜售情绪较强，短期现货比较坚挺，但屠宰场屠宰利润维持盈亏边缘，收购量下滑屠宰端压价意愿较强，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。短期猪肉现货价格高位震荡。关注冬季疫病状况情况

昨日 09 合约尾盘杀跌，突破 25000 整数关口，反映市场对远期的悲观情绪，关注盘面能否在 25000 形成支撑，若突破将探寻 22000 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，近期鸡蛋现货价格偏强震荡。近期 05 合约高位震荡，随着市场信心的恢复，市场补栏情绪增强，入孵转化率提高，利于 5-6 月产蛋存栏量恢复，以及节后将面临需求淡季，对 05 合约上冲形成压力。上周末农业部呼吁德青源及正大增加出栏量平抑价格，05 高位风险累积。

短期在资本以及贸易商拉动下，盘面高位偏强震荡，但波动幅度较大，前期多单继续持有，可依托 20 均线择机减仓。

## 【饲料养殖信息资讯】

1. 马来西亚 Amspec 出口数据：2021 年 1 月 1-15 日累计出口 426,276 吨，上月同期 732,780 吨，减少 306,504 吨，降幅 41.83%。

2. 马来西亚 ITS 出口数据：2021 年 1-15 日累计出口 416,565 吨，上月同期 717,660 吨，减少 301,095 吨，降幅 41.96%。
3. 马来西亚 SGS 出口数据：2021 年 1-15 日累计出口 403,225 吨，上月同期 725,380 吨，降幅 44.4%。
4. 印度政府官员周四表示，**政府正在考虑下调食用油进口关税，遏制国内市场价格。**官员表示，政府可能会研究下调食用油进口关税的利弊。目前大部分食用油价格都处于多年高点。目前进口软油的关税为 35%，精炼食用油的关税为 45%。毛棕榈油进口关税为 27.5%，而精炼棕榈油进口关税为 45%。
5. 马来亚银行金英研究：**今年下半年棕榈油产量预计强劲反弹，因为降雨良好，施肥正常化，以及价格上涨带来的支持。**研报指出，到今年年中时，下半年棕榈油产量季节性提高的趋势将更为明显，毛棕榈油价格也将逐步回落，因为目前毛棕榈油价格几乎和美国豆油价格持平，而一旦棕榈油以及全球植物油供应再度变得充足，棕榈油将无法维持在和豆油价格持平的位置。
6. 市场消息：2020 年印尼生物柴油计划购买订单量（purchase order）933.45 万千升，其中完成量为 840.86 万千升，完成率为 90.08%。
7. 印尼：**2020 年 840 万千升生物柴油的生产节省了 38.31 万亿印尼盾外汇。**印尼能源和矿产资源部（ESDM）指出，国内生物柴油的配额从 2020 年规定的 955 万千升已完成 840 万千升，总干事达丹·库斯戴安娜（Dadan Kusdiana）说，剩余的分配额是由于 Covid-19 大流行抑制了柴油消耗。这种国内消费对外汇储备的影响为 38.31 万亿印尼盾，约合 26.6 亿美元。

8. CFTC 持仓报告：投机基金在 CBOT 大豆期市连续第二周减持净多单。截至 2021 年 1 月 12 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净多单 166,485 手，比一周前减少 9,342 手，前一周净卖出 20,660 手。基金持有大豆期货和期权的多单 183,948 手，一周前是 190,171 手；持有空单 17,463 手，一周前 14,344 手。大豆期货期权空盘量为 1,342,333 手，一周前为 1,282,647 手。

9. 巴西 2020/21 年度大豆作物进入关键期。据外电 1 月 13 日消息，巴西各地的天气持续缓慢改善，足以稳定大豆作物的收成。该国的两个仍需要额外降雨的主要地区是位于南部的南里奥格兰德州和东北部各州。预计这两个地区本周都会出现零星降雨，因而暂时得到一些缓解。只有少数几个孤立的灌溉大豆农田展开了收获，收割率不到 1%。

10. Emater：巴西南里奥格兰德州 2020/21 年度大豆播种结束。与上周相比，大豆播种进度加快 1 个百分点。据 Emater 调查，69%的耕种面积处于发芽阶段，24%处于开花阶段，7%进入灌浆期。Emater 称：“降雨促进了作物生长，尽管稀少且降雨量较低。”

11. 巴西南马托格罗索州发布的数据显示，2020 年该州出口大豆 480 万吨，同比增加 46%。2020 年南马托格罗索州的豆粕出口创下历史最高纪录，达到 94.8 万吨，同比增加 119.11%。中国是南马托格罗索州大豆出口的主要目的地，占到该州大豆出口总量的 81.9%。2020 年南马托格罗索州对中国出口大豆 390 万吨，金额为 13 亿美元。南马托格罗索州大豆的第二大买家是阿根廷，占到 7.7%。

12. 在巴西，由于迄今为止农业产区的降雨量低于正常，因此本周的大范围降雨非常重要。在过去两个月里，巴西中部主产区出现了大约 200-300 毫米的降雨。迄今为止降雨不足，已经促使巴西国家商品供应公司（CONAB）下调 2020/21 年度巴西玉米和大豆产量预测数据。下周米纳斯吉拉斯州和巴伊亚州东部农业产区以及戈亚斯州将会出现干燥天气，降雨减少。但是马托格罗索州和南马托格罗索州将有降雨，目前玉米和大豆作物状况要好于两周前。

13. **中国至巴西的海运价格飙升至 6 个月前的 5 倍。**据桑托斯港进口商和航运公司表示，中国至巴西航线的海运价格飙升，达到了每 20 英尺标准集装箱（TEU）1 万美元的空前水平。“这创了历史新高；我从未见过这么高的运费，”巴西 Hapag-Lloyd 公司高级副总裁路易吉·费里尼说。一年前，这条路线的成本在每 TEU 2000 美元左右。进口商亚洲航运主管拉斐尔·丹塔斯表示，自去年 10 月以来，随着全球经济复苏以及对中国产品的需求扩大，运费上涨幅度有所加大。

14. 美国农业部 (USDA) 周五公布，民间出口商报告向未知目的地出口销售 318,000 吨大豆，2021/2022 市场年度付运。

15. **NOPA 的大豆压榨数据低于市场预期。**美国全国油籽加工行业协会（NOPA）发布的压榨数据显示，12 月份 NOPA 会员企业加工大豆 1.832 亿蒲式耳，低于市场预期的 1.85175 亿蒲式耳。分析师的预测区间从 1.820 亿到 1.885 亿蒲，中值为 1.84509 亿蒲。

16. 据分析机构 APK-Inform 公司称，2020 年 12 月 1 日到 31 日期间，乌克兰海港的油籽及制成品出口量为 135 万吨，比上月的 175 万吨减少约 22.7%。同期大

豆出口量为 14.8 万吨。12 月份乌克兰海港没有出口任何的豆油和豆粕。12 月份乌克兰油籽及制成品的主要出口目的地包括：中国 38.39 万吨，印度 18.8 万吨，土耳其 14.2 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 2407、2406B。

电话：0411-84807840

### 西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

### 上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-50872756

### 通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

### 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

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300