

【核心观点及操作建议】

豆粕：巴西大豆已经开始收割，部分地区出现良好的降水，部分机构调高巴西大豆产量，市场对高位价格担忧，盘面上涨势头受阻。本周阿根廷优良率降至18%，创下历史新低，国际现货端供应偏紧局面并未有较大改善，短期在多头平仓利空情绪主导下，高位小幅回调，但幅度有限。国内昨日下午补货再度陷入低迷，市场观望情绪增加，因前期补货，豆粕库存大幅下滑，豆油价格高位回调，油厂压榨利润缩窄。因市场向下驱动力不足，昨日盘面止跌企稳，短期05合约高位宽幅震荡。建议观望为宜，关注20日均线支撑。若未有效突破可依托20日均线轻仓试多。

玉米：今日厂门到货量继续增加，个别企业增幅较为明显，地域差异较大，个别企业挂价继续上调，但总体相对持稳，玉米及小麦价差持续扩大，近期临储小麦拍卖成交火爆，12月进口玉米225万吨，再创纪录，替代品及进口量的增加，延缓市场供应缺口，施压高位价格，后期贸易商囤粮集中抛售风险增加，短期高位回调，建议多单择机减仓离场。

生猪：因前期终端进行了一定周期的备货，加上各地防控措施增加，生猪及猪肉制品消费量有所减少，而前期的涨价限制了总段消费进一步增加，此外市场走货变慢导致屠宰端压价意愿较强，另外中央储备肉继续投放市场，压制市场追

涨的情绪，国家调控对高价形成压制。考虑到春节将至以及节后面临需求淡季，企业及养殖户压栏情绪松动，屠企因终端走货不畅，开机率下滑向上游施压，短期现货价格整体趋势向下。关注冬季疫病状况情况

近期 09 合约围绕 25000 附近窄幅震荡，多空正在筑底，关注盘面能否在 25000 形成支撑。

鸡蛋：随着春节超市以及食品厂备货接近尾声现货继续大幅上涨的动力不足。而随着养殖利润的回暖，市场对后期养殖信心恢复，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。随着河北疫情出现拐点，主产区鸡蛋将逐步释放到周围市场，在现货备货基本完成下，对周围鸡蛋价格讲形成冲击。

昨日 05 合约突破 10 均线，建议多单择机离场。观望为宜

【饲料养殖信息资讯】

1、1 月 21 日国内玉米价格大多稳，部分调整，全国玉米均价 2867 元/吨，较昨日持平，山东地区深加工企业收购价主涨流区间 2800-3080 元/吨，个别较昨日小幅调整 6-20 元/吨，辽宁锦州港港口收购新季玉米下调至 2940 元/吨，高位较昨日持平，辽宁鲅鱼圈港收玉米 2020 年二等新粮 720 容重 2920-2940 元/吨，高位较昨日持平。广东港口二等陈粮报价 2970 元/吨，较昨日下跌 10 元/吨，二等陈粮报价 3020 元/吨，较昨日持平

2、1月21日国内豆粕价格低开回落，沿海豆粕价格3630-4020元/吨，较昨日稳中波动10-30元/吨，其中（天津4020，山东3900-3920，江苏3740-3920，东莞3630-3660，广西地区3650-3740，福建3800-3850）。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21日鸡蛋价格继续上涨，全国平均鸡蛋价格5.03元/斤，较昨日下跌0.09元/斤，其中山东地区蛋价在5.0-5.2元/斤，较昨日跌0.05-0.3元/斤，辽宁红蛋价格在4.6-5.07元/斤，局部较昨日跌0.2元/斤，产区平均价格在4.97元/斤，较昨日跌0.11元/斤，主销区平均价格5.19元/斤，较昨日跌0.04元/斤。

全国各地生猪价格（2021.1.20）

省份	地区	城市	外三元	涨跌					
黑龙江	绥化	肇东	33	-0.8	山西	晋城	陵川	34.6	-0.4
	哈尔滨	哈尔滨	33.4	-0.6		晋中	太谷	33.4	-0.4
	齐齐哈尔	齐齐哈尔	33	-0.4		运城	平陆县	33.6	-0.4
	鹤岗	鹤岗	32.6	-0.6	天津	天津	静海	34	-0.4
	大庆	肇州	33.2	-0.6	内蒙古	赤峰	赤峰	33.4	-0.4
	绥化	明水县	33	-0.6	北京	顺义	顺义	33.2	-0.4
吉林	长春	农安县	33.4	-0.8	山东	烟台	蓬莱	34.8	0.0
	松原	扶余	33.6	-0.4		日照	东港	34.8	-0.4
	四平	梨树县	33.4	-0.4		临沂	莒南	35	-0.6
辽宁	鞍山	台安县	34	-0.2		潍坊	寿光	34.4	-0.2
	阜新	彰武	33.4	-0.8		泰安	新泰	34.8	-0.2
	大连	大连	33.8	-0.6		济宁	鱼台	35	-0.8
	锦州	锦州	33.6	-0.8		青岛	平度	34.4	-0.2
	朝阳	朝阳	33.4	-0.4		德州	德州	35	0.0
	沈阳	沈阳	33.4	-0.8		莱城	莱芜	34.8	-0.2
	铁岭	铁岭	34	0.0	江苏	泰州	泰兴	35.4	-0.4
河北	石家庄	石家庄	34	-0.6		淮安	盱眙	35.4	-0.4
	邢台	内丘	34	-0.6		盐城	盐城	36	-0.5
	衡水	故城	34	-0.5		连云港	东海	35.4	-0.4
	保定	保定	34	-0.4		南通	如东	35.4	-0.4
	张家口	涿鹿	34	-0.4	浙江	金华	义乌	38	0.0
	秦皇岛	宏都	34	-0.8		宁波	慈溪	38.6	-0.2
	沧州	青县	34	-0.6		绍兴	嵊州	39.2	0.0
	邯郸	肥乡	33.6	-0.8		嘉兴	嘉善	38	0.0
	忻州	原平	33.2	-0.4	上海	上海	上海	36	0.0
	吕梁	吕梁	35.2	-0.2					

江西	宜春	樟树	37.8	0.0	广东	惠州	博罗	38.4	0.0
	赣州	赣州	36.8	-0.4		韶关	南雄	38.4	0.0
	吉安	吉安	36.2	-0.4		肇庆	肇庆	38.4	0.0
	上饶	上饶	36.2	-0.4		云浮	罗定	38.4	0.0
安徽	裕安	六安	34.8	-0.4		江门	开平	38.4	0.0
	滁州	滁州	34.8	-0.4		广州	广州	38.4	0.0
	芜湖	芜湖	35.2	-0.4		中山	中山	38.2	0.0
	宿州	宿州	34.4	-0.8		茂名	高州	38.4	0.0
	淮北	淮北	34.6	-0.4		梅州	蕉岭	38.4	0.0
	合肥	肥东	34.8	-0.4	四川	成都	成都	37	-0.2
福建	福州	福清	37.6	0.0		宜宾	宜宾	36.2	-0.4
	龙岩	武平县	38.4	0.0		绵阳	绵阳	36.6	-0.4
	南平	南平	38	0.0		遂宁	遂宁	36	-0.4
	漳州	漳州	37.6	0.0		广元	苍溪县	36	-0.6
	泉州	惠安县	36.8	-0.2	重庆	重庆	重庆	36.2	-0.6
河南	郑州	新密	35	-0.4	云南	大理	大理	35.8	-0.2
	开封	通许	34.4	-0.6		曲靖	曲靖	33.4	-0.6
	南阳	卧龙	34	-0.6	贵州	铜仁	铜仁	36.2	-0.4
	安阳	滑县	34.8	-0.6		黔南	黔南	37	-0.2
	新乡	辉县	34.8	-0.6	陕西	西安	户县	34.4	-0.4
	驻马店	上蔡县	34.6	0.0		咸阳	旬邑县	34.4	-0.4
	信阳	潢川	35	-0.4	甘肃	兰州	兰州	34.8	-0.4
湖南	长沙	长沙县	36.4	-0.2		庆阳	庆阳	35	-0.4
	永州	永州	37.2	-0.4		平凉	平凉	35	-0.4
	衡阳	衡阳县	36.4	-0.4	新疆	阿克苏	温宿县	33	-0.5
	郴州	郴州	36.8	-0.6	全国			35.55	-0.36

1. 马来西亚 SPPOMA 产量数据：2021 年 1 月 1-20 日，单产：-11.20%；出油率：-1.08%；产量：-16.86%。
2. RKX：印度：2 月 CPO 报价 990，3 月 CPO 报价 950，暂无成交消息。巴基斯坦：2 月 24 度报价 950，3 月 24 度报价 925，传少量点价成交。印度港口库存 1 月 15 日 V 12 月 31 日：毛棕油 28.57 万吨 V 31.49 万吨，24 度 0.59 万吨 V 1.08 万吨，PFAD 3.19 万吨 V 2.89 万吨，毛棕仁油 1.13 万吨 V 1.43 万吨，毛豆油 16.13 万吨 V 14.24 万吨，毛葵油 19.43 万吨 V 15.71 万吨，脱胶菜油 0.00 万吨 V 0.00 万吨，总计 69.33 万吨 V 67.58 万吨。
3. 洪水以及劳动力短缺可能导致马来西亚棕榈油产量下降 2.8%。马来西亚棕榈油生产正在遭受洪水以及劳工长期短缺的双重打击，**今年的棕榈油产量有可能比上年减少 2.8 个百分点**。暴雨天气导致马来西亚主要种植区出现洪水，沙巴、沙撈越、柔佛、彭亨和霹靂州等地爆发山洪。沙巴州是马来西亚头号棕榈油产区，占到全国毛棕榈油产量的 25%。疫情相关封锁也加剧了棕榈油生产的问题。由于新冠感染人数激增，马来西亚从 1 月 13 日重新实施为期两周的行动限制令，并宣布进入紧急状态，这增加了招聘外国劳工的难度。
4. 联合种植园首席执行官卡尔·贝克·尼尔森表示，**在柔佛、彭亨和霹靂州，大型棕榈种植园都受到影响，产量损失不可避免，因为许多种植园已经泡在 2 到 3 英尺的水下长达两到三周，严重影响进入种植园收获作物的能力，更别说把油棕果运出来了，因为种植园都被水淹了**。IJM 种植园首席执行官约瑟夫·泰克说，沙巴州的暴雨导致洪水和山体滑坡，损害了这个头号产区的种植业。和拉尼娜天气相关的降雨可能会持续到二月份。现在不知道洪水退去之前还会下多少雨，也不知道水会有多深，还要泡多久。
5. 据沙撈越油棕种植主协会的首席执行官安德鲁·程表示，**在第二大棕榈油产区沙撈越，未来两个月的棕榈单产降幅可能比最初预期的 15%至 20%更严重**。工人严重短缺加剧了洪水造成的生产问题。洪水淹没了种植园，并中断了收获工作。他认为沙撈越低洼地区的许多油棕种植园都会受到影响，尤其是超级潮汐到来的时候。他指的是特别高潮汐，可能导致洪水时间延长。由于疫情加上行动限制，现在无法评估总体情况。
6. 马来西亚 FGV 控股集团表示，在彭亨、柔佛、霹靂、森美兰和沙巴州，约 3600 公顷土地受到山洪暴发的影响。田间作业没有受到严重影响，尽管日产量下降，但加工厂仍在照常运转。不过 FGV 表示，天气影响到劳动生产率，因此 1 月份和一季度的单产可能受到轻微影响。1 月份单产可能比 12 月份减少 20%，一季度可能比上个季度减少近 20%。
7. 孟买的 Sunvin 集团的研究主管阿尼库玛·巴格尼表示，市场在关注印尼 2 月份的棕榈油出口费以及出口关税。目前市场**预计出口费和出口关税将分别调高到每吨 255 美元和 93 美元，总计达到 345 美元/吨**。相比之下，马来西亚的出口税只有 72 美元/吨。巴格尼表示，印尼棕榈油出口税赋提高，有助于马来西亚棕榈油出口。
8. 彭博：**洪水导致马来西亚棕榈油产量大减**。IJMParentsBhd 首席执行官 JosephTek 表示：“由于农作物损失增加，日常地产业务已经受到严重影响，而棕榈油加工厂的提取率更低，油质量更差。”“即使在季风结束后，供应链中断的情况也会进一步恶化。这是因为大量的修复工程是可以预见的。”在一些地区，道路被封锁，许多桥梁和梯田倒塌，中断了棕榈果的运输。Tek 说，沙巴州尤其缺乏熟练的高树收割工人，在这场流行病中继续面临劳动力短缺的问题。

9. 马来西亚商品部周四预计，**2021年毛棕榈油产量将达到1970万吨**，高于去年的1914万吨。部长Mohd在一份声明称：“这是因成熟油棕榈树种植面积扩大以及干燥天气对新鲜棕榈果产量的影响。”
10. **USDA民间出口商报告**：民间出口商报告向中国出口销售13.6万吨大豆，2020/2021市场年度付运。
11. **USDA出口销售报告前瞻**：交易商预期，截至1月14日当周，美国2020/21年度大豆出口净销售为75-150万吨，2021/22年度大豆出口净销售为35-60万吨。
12. Datagro咨询公司周三发布报告，将**2020/21年度巴西大豆产量预测值调高了63万吨，达到创纪录的1.3561亿吨**，高于早先预期的1.3498亿吨，比2019/20年度的1.2715亿吨提高7个百分点。
13. IHS MARKIT：**上调巴西2020.21年度大豆产量预估至1.33亿吨**，此前的产量预估为1.325亿吨，该机构还称，预计巴西2020/21年度大豆种植面积料为3850万公顷，与此前预估持平。报告称，巴西马托格罗索州2020/21年度大豆单产料下降，但戈亚斯州、南马托格罗索州和米纳斯吉拉斯州的大豆单产料意外增加。
14. 据外电1月20日消息，**巴西上周大部分地区喜迎降雨，天气预报显示本周有更多降水，本周稍晚天将重回干燥模式**。上周降雨量最为稀疏的两个地区分别是南里奥格兰德州和巴西的东北部，但这两个地区上周也迎来了一些降水。分析师称，降雨有助于稳定大豆产出，巴西南部地区和东北部地区天气可能重回干燥状态值得关注。
15. **最先收割的5%-10%的巴西大豆单产相对较低，因为早熟大豆受11月和12月初时的旱情影响较大，因为当时作物正处于鼓粒期**。部分早熟大豆的单产预计为每公顷35-45袋(约合每英亩31-40蒲式耳)。2月10-15日开始收割的大豆单产将增加，届时晚熟大豆开始收割。如果2月期间天气趋于干燥，那么可能会影响晚熟大豆鼓粒，但若伤及产出，那么需要天气干旱，而非仅仅是降雨不足。在雨季期间，巴西的降雨量远超所需，如果这些降雨能够均衡分布，那么产区的降雨量若能达到正常水平的一半，也足以令产量处于正常水平。
16. ED&F Man：南美的天气预报与之前没有太大变化，本周巴西东北部天气干燥，其余生长区域均有下雨，阿根廷东北农业区本周末将会有降雨。下周气候将正常的潮湿。
17. ED&F Man：据说阿根廷卡车司机的罢工影响了卡车到达其谷物港口，目前可见的到货量只有正常到货量的10%。阿根廷运输公司的Agroentregas表示，运输谷物的卡车数量比一年前下降了87%。到目前为止，压榨商有足够的库存以应对短缺，但是有文章称，他们担心运输管道正在减少。
18. 路透消息：中国取消了对巴西三家肉类工厂的贸易禁令。全球最大的肉类包装商JBS SA表示，中国已终止对南里奥格兰德州的猪肉和鸡肉加工设施之一的限制，此前几个月，它们因新冠疫情担忧而暂停输入，但中国仍然维持对两家巴西工厂的禁令。

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