【核心观点及操作建议】

豆粕：巴西因播种推迟且降雨导致收购速度较同期最慢速，阿根廷的部分地区干旱导致生长状况以及优良率继续下降。美国年度出口目标基本完成，而国内需求依然比较强劲，美豆库存持续低位，短期现货供应紧张局势仍未缓解。今年美豆种植面积预期将大幅增加，昨夜美豆尾盘跳水后再度拉升，短期多空博弈高位震荡。因现货震荡频繁，南美天气阴晴不定，但随着春节备货的需求，下游提货比较积极，国内豆粕库存持续下滑，现货供应紧张，限制下跌幅度，但巴西大豆延迟大量到港对 5 月现货市场构成压力，目前国内豆粕涨跌主要依附于美豆，短期随美豆频繁震荡。短线交易者区间交易，波动区间参考 20 日均线与 40 均线之间。

玉米：1 月临储小麦拍卖成交近千万吨，小麦在饲料的替代比例持续增加，近期国内连续几次对美国玉米 100 万吨以上的下单，进口的增加以及小麦替代比例增加，市场供应缺口逐步缩窄，对盘面高位价格形成压力。黑龙江及吉林地区疫情扩大，多地限制交通运输，玉米流通受阻，现货市场供应紧张局势未解除。随着春节下游备货的来临，现货价格近期止跌反弹，短期盘面在现货支撑下偏强震荡。前期空单择机止盈。

生猪：春节临近全国新冠疫情防控升级，生猪及猪制品调运均受阻，生猪及

猪肉制品消费量有所减少，高价限制了终端消费进一步增加，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。但冬季疫病小规模爆发接连不断，市场拔牙率居高不下，市场能繁母猪存栏数据下滑，远期看涨情绪加强。

近期疫情提供 09 合约上涨的动力，但成交热度不足以及各方面制约，限制上涨幅度，短期 09 合约多单继续持有，止损 24000

鸡蛋：随着春节超市以及食品厂基本结束，需求端进入淡季，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，对周围鸡蛋价格讲形成冲击。市场走货变慢，流通库存累积，现货价格持续回落。随着现货价格再度回落，以及冬季来临，入孵转化率下降，远期低存栏以及养殖成本的支撑，盘面底部支撑较强。技术面，05 合约受压于 20 日均线，短期宽幅震荡，观望为宜。

【饲料养殖信息资讯】

1. AmSpec Agri Malaysia：马来西亚 1 月 1-31 日棕榈油产品出口较前月 1709084 吨减少 36.2%，至 1089702 吨。

2. SGS：马来西亚 1 月 1-31 日棕榈油产品出口较前月 1624757 吨减少 32.1%，至 1103618 吨。

3. SPPOMA 产量数据：马来西亚 1 月 1-31 日单产-10.09%，出油率-0.89%，产量-14.00%。4. 印度下调食用油脂进口关税基准价：毛棕油由 1049 美元/吨下调至 1013 美元/吨，毛豆油由 1165 美元/吨下调至 1127 美元/吨。印度将 CPO 的进口关税从 27.5%提高到 32.5%。5. 农业企业咨询公司 AgRural 在周一的一份声明中称，截止到 1 月 28 日，巴西 2020/2021 年度大豆收割率为 1.9%，这是**自 2010/2011 年度以来同期最慢速度**，因播种推迟且降雨正在干扰收割工作。

6. 布宜诺斯艾利斯谷物交易所预计大豆单产为每公顷 2.79 吨；大豆产量预计为 4600 万吨，低于早先预测的 4650 万吨，也低于 2019/20 年度的 4900 万吨，因为拉尼娜现象导致天气干燥。

7. **USDA 出口检验周报**：截至 2021 年 1 月 28 日当周，美国大豆出口检验量为 1,792,367 吨，**符合预期**，市场预估区间介于 110 万至 215 万吨之间，前一周修正后为 2,102,976 吨，初值为 1,978,971 吨。当周对中国大豆出口检验量为 1128503 吨，占出口检验总量的 63%。8. StoneX：预估巴西 2020/21 年度大豆产量为 1.3277 亿吨，此前预估为 1.326 亿吨。9. 巴西政府周一发布 2021 年 1 月商品出口数据显示，**1 月巴西大豆出口量为 49,498 吨，而去年同期出口量为 140 万吨**。贸易公司 AgriBrasil 公司的创始人和首席执行官弗莱德里克·洪堡称，大豆压榨厂为了避免停产，在寻购其他产地的大豆。由于没有大豆可供装船，货轮只能堵在巴西港口等待。今年肯定要出现一定程度的物流混乱。ANEC 秘书长塞吉奥·门德斯认为，**在收获延迟的情况下，2 月份想要把所**

有货轮都装上大豆将是一个挑战。他补充说，装船日程表并不代表实际出口量。门德斯还提到了卡车司机罢工，他认为虽然令人担心，但是罢工似乎缺乏类似于 2018 年的支持度。2018 年的全国卡车司机导致巴西经济瘫痪长达 11 天。门德斯说，收获季节是卡车司机赚到最多运费的时候。

10. 巴西媒体报道，巴全国公路货运委员会 28 日宣布，因不满近期油价上涨，将自 2 月 1 日起举行罢工，复工时间待定。罢工期间，将有 30%卡车司机保持正常营运。媒体分析称，卡车司机内部对此次罢工存在分歧，罢工或将以协会为单位分别举行。

11. ED&F Man Capital：**巴西现在已经过了降雨的季节，农民希望土地变干，以便能够开始收割**。在上周南部暴雨之后，未来将可能从巴拉那州田间传来湿豆病毒，尽管现在还很早，但 Safras 预估作物产量为 1.331 亿吨，高于之前预期的 1.325 亿吨。尽管阿根廷的葵花籽收获因降雨而放缓，但降雨仍可能有助于阿根廷一些晚播的豆类的生长。据说，阿根廷上周已向欧洲出售了 6 万吨豆粕。

12. LaSalle Group：即使受益于近期的降雨，南里奥格兰德州作物进度依旧落后，开花率 36%（平均为 42%），结荚率为 17%（去年为 28%）。预计本周降雨将大大高于正常水平，可能会有过多的降雨导致局部洪灾。1%的作物已经成熟（平均为 1%），收割还没有开始（去年收割于 2 月 20 日当周开始）。马托格罗索州收割进度保持缓慢，在 4.7%（去年为 27%，平均为 18%）。在接下来

的两周里，巴西北部的天气仍然平均接近正常水平，南部的降雨量高于正常水平。

13. 据外电 2 月 1 日消息，战略谷物(Strategie Grains)在一份油籽报告中称，已将当前 2020/21 年度进口到欧盟和英国的油菜籽量预估提高 80 万吨，至创纪录的 670 万吨。战略谷物称，与前一次在 12 月初的预期相比大幅上调，表明具有吸引力的压榨利润推动欧洲的需求，同时澳大利亚丰收也提供了短期供应在去年夏季欧盟第二茬作物收成不佳后，本年度欧盟进口量预估一致维持在高水平。战略谷物表示，预计到 2020/21 年度结束时，欧盟的油菜籽库存将非常低，并且在 2021/22 年度可能保持相对紧张的水准，尽管预计欧盟和英国的产量将增加约 100 万吨，至 1826 万吨。

14. EIA 的生物柴油报告称 11 月生物柴油的产量为 1.51 亿加仑，10 月的产量为 1.6 亿加仑；11 月使用了 6.83 亿磅的豆油，低于 10 月的 7.23 亿磅，占原料的 60%。

15. 美国白宫新闻秘书詹·普萨基周五表示，拜登政府“正在审议”前总统特朗普与中国达成的贸易协议，以及美国对中国的其他政策。在回答特朗普政府和中国签署的贸易协议是否仍然有效时，普萨基女士说，上届政府所作的一切都在审查之中。自从拜登政府 1 月 20 日就职以来，中国大举采购美国农产品，过去几天就买入了近 600 万吨美国玉米。自从拜登就任美国总统以来，尚未和中国领导人通电话。

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