

【核心观点及操作建议】

豆粕：阿根廷中部和西部喜迎降雨，但雨量较小，大豆在生长关键期，干旱对其影响仍然很大。最新数据显示阿根廷大豆再创新低优良率，产量下调。今年美豆种植面积预期较上年度增加 4%，巴西大豆收购持续推进，但较同期速度大幅下降，但产量创纪录，一些机构上调巴西大豆的产量，现货供应紧张但远期产量增加，盘面呈现近强远弱的格局，短期多空博弈高位震荡。随着春节备货接近尾声，下游提货数量下降，但春节油厂大幅范围停机，压榨量下降导致国内豆粕库存持续下滑，现货价格比较坚挺，巴西大豆延迟大量到港对 5 月现货市场构成压力，以及美元坚挺国内套保盘压力，昨夜 05 合约反弹阻力较大，短期震荡为主。关注南美天气变化状况。

玉米：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，近期国内对美国玉米进口达 600 万吨以上，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。春节降至，用粮企业备货接近尾声，市场交易逐步转淡。而随着盘面价格持续反弹，03 合约、05 合约基差缩窄，因目前现货价格维稳为主，不能给予盘面持续上涨动力，短期高位震荡。

生猪：考虑到春节将至以及节后面临需求淡季，以及局部地区猪瘟频发，养

殖端恐慌性出栏猪源，且大部分养殖户选择在春节出栏生猪，企业及养殖户压栏情绪松动，短期现货价格整体趋势向下。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，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，短期现货价格偏弱震荡。但冬季疫病小规模爆发接连不断，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：随着疫情的结束，河北地区迎来全年复工，各地交通控制逐步放开，鸡蛋库存逐步向周边释放，各地价差缩窄。春节超市以及食品厂基本结束，需求端进入淡季，现货价格逐步走弱。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，短期偏强震荡。短线交易者可依托 20 日均线进仓、止损。

【饲料养殖信息资讯】

1. **MPOA: 1月1-31日马来西亚毛棕榈油产量环比下降19.53%**, 其中马来半岛降20.21%, 沙巴降22.64%, 沙撈越降9.39%, 马来东部降18.49%。2. 三大机构预测2021年1月MPOB数据报告:

(单位: 万吨)	产量	进口	出口	国内消费	库存
路透	116 -13%	11 -61%	106 -35%	19.2 -33%	129 2%
CIMB	115 -14%	28.2 0%	105 -35%	28.0 -3%	136 7.5%
彭博	115 -14%	11 -61%	107 -34%	24.5 -15%	121 -4%
MPOB 12月	133	28.2	162	28.8	126

3. CFTC持仓报告: 截至2月2日当周, CBOT大豆期货非商业头寸多头持仓较上周增加2304手, 空头持仓减少3285手, 净多头增加至242,222手。

4. FARMFUTURES: 基于1月对八百多位农户的调查, **预估美国2021年大豆种植面积将达到8450万英亩**, 较2020年增加1.7%。

5. ED&FMan Capital: **对于本周二美国农业部将公布的供需报告(WASDE), 预计期末大豆库存的为1.23亿蒲式耳, 而1月数据为1.4亿蒲式耳**。总的来看, 世界库存的平均预期为8330万吨, 而上月库存为8430万吨。巴西大豆平均产量预估为1.325亿吨, 而1月预估为1.33亿吨; 阿根廷大豆平均产量预估为4760万吨, 而1月预估为4800万吨。

6. Datagro: **上调对巴西2020/21年度大豆产量预估至1.3587亿吨**, 此前在1月预估为1.3561亿吨。

7. 据外电2月4日消息, **巴西南部地区天气持续潮湿, 导致帕拉纳州大豆收割起步工作放缓**。虽然早熟的大豆已经可以收割, 但潮湿天气导致农户无法进入田间。帕拉纳州农业经济厅(Deral)本周报告称, 该州1%的大豆作物处于营养生长状态, 16%处于花期, 67%处于鼓粒期, 15%已处于成熟期。帕拉纳州大豆收割已完成不足1%。同比前几年, 2020年1月底时收割率为2%, 2019年2月4日时收割率为25%。

8. 帕拉纳州大豆和玉米生产商协会会长表示, 今年是十年来开局最为缓慢的一年, 9月25日前后种植的大豆现在已经在等待收割, 这些大豆受影响最大。这些大豆在种植初期的时候便遭遇干旱天气冲击, 而今收割之时又遇潮湿天气。大豆收割延迟越久, 那么豆粒品质变差的可能性就越大。去年10月25日之后播种的大豆目前正处于鼓粒期, 但过多的降水导致人们担心出现病害。**现在农户无法进入田间采取措施来控制大豆锈病和白绢病。过去几周, 过于潮湿及阴天缺乏阳光导致病害增多**。

在受1月份的降雨影响最严重地区之一的帕拉纳州, 大豆收割尚未开始, 据港务局称, **恶劣天气导致巴拉纳瓜港的停工时间提升82%, 至12.6天**。

10. Imea: **马托格罗索州大豆收割完成11.2%**, 较此前一周的4.7%增逾一倍, 但进度仍较历史均值和去年同期大幅落后。按照过去五年的平均水平, 此时的收割率为32.5%。

11. 马托格罗索州农业经济研究所 Imea 的市场银行信息部经理 Cleiton Gauer 称：“在马托格罗索州，降雨是收割期间面临的最重要风险。降雨影响到谷物对仓库的交货，仓库需要对谷物进行干燥。”

2. **Anec: 巴西 2 月大豆出口量预计将为 600-853 万吨**，结果将取决于收割进度，港口的排队表明最大出口限制为 853 万吨。根据 Anec 的数据，去年 2 月，巴西大豆出口量为 660 万吨。

13. 巴西大豆收割起步工作均受到潮湿天气影响，这将进而影响巴西大豆出口。AgRural 称，截至上周稍晚，巴西大豆收割率为 1.9%，落后于去年同期的 8.9%。预计巴西将在 2 月下半月开始出口大豆，但数量可能需要直到 3 月才会增多，相比于去年滞后了大约 1 个月的时间。

14. Emater: **南里奥格兰德州已完成所有的播种，有规律的降水有利于大豆，生长期出现了积极的迹象，减轻了种植户有关干旱造成种植推迟的担忧。**本周大豆作物的开花率为 44%，上周为 36%；大豆的鼓粒率在 25%，之前一周为 17%；成熟率为 1%，持平于上周。此外，仍有 30%的地区仍处于发芽/生长阶段。“生长、开花和鼓粒阶段表现良好使得农户放下心来，之前由于土壤含水量偏低而推迟播种开始时间，” Emater 在一新闻稿中说道。“总体而言，农作物控制病虫害状况良好，且由于湿度上升，该州各个地区发生蓟马害虫的报道有所减少。得益于良好的湿度和气温，作物开花及结荚指标良好。”

15. **巴西农业部长确认大豆及玉米预期将丰收。**据外电 2 月 4 日消息，巴西农业部长 TerezaCristina Dias 周四确认农业部预期大豆及玉米作物将丰收，尽管播种及收割推迟。去年后期的干旱推迟了巴西大豆的播种，1 月过多的降雨又导致收割中断。这延迟了谷物向贸易公司的交付，并影响了巴西的出口能力。Dias 重申，农民将在 2021 年收获多达 1.33 亿吨大豆，并可能收获超过 1.03 亿吨玉米。Dias 称：“我们的目标是每年提高产量并打破记录”

16. 布交所：截至 2 月 4 日，阿根廷大豆作物状况评级为较差 9%（上周为 13%，去年为 0%），一般 72%（上周为 69%，去年为 35%），优良 19%（上周为 18%，去年为 65%）。土壤水分 13%处于短缺到极度短缺（上周为 24%，去年为 4%），87%处于有益到适宜（上周为 76%）。17. 布交所：截至 2 月 4 日，阿根廷的大豆种植率为 100%（上周为 100%，去年为 100%）。早播大豆开花率为 81.9%（上周为 71.9%，去年为 88.4%），结荚率为 35.9%（上周为 23.8%，去年为 51.6%），晚播大豆开花率为 23.8%（上周为 11.3%，去年为 35.9%）。

18. ED&F Man Capital: 2 月 3 日晚，newswires 声称，由于进口利润偏低，中国在过去一周中洗船了 4 到 5 批巴西大豆，3 批棕榈油和 1 批豆油。有消息称，周二又有两批 2 月美国大豆卖给中国，许多出口商都说，巴西洗船的所有商品都被中国买回来了。上周四，中国人从巴西购买了两船 4 月货物，并且从海湾购买了 2 月的货物。19. ED&F Man Capital: 尽管今年迄今为止巴西的柴油价格上涨了 4.4%，但巴西工会还是正式宣布取消了卡车司机的罢工。

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