

【核心观点及操作建议】

豆粕：春节期间阿根廷局部地区的阵雨，改善了大豆的生长环境，市场对南美大豆产量预期较为乐观。因降雨导致巴西收购进度依然较慢，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。美豆出口已经完成年度 97% 的目标，1 月美豆压榨量创历史第二高，2 月的 USDA 报告美豆库存继续下调。整体来看，现货的供应紧张局势还要持续一段时间，预期 3 月下旬全球供应紧张局面逐步缓解，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：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。1 月底的一周内国内对美国玉米进口达 600 万吨，在进口优势的刺激下，国内进口热潮依然较大。但节后，用粮企业有段时期需要备货，支撑节后现货价格走势。节后进入新一阶段销售期，因节前基层售粮进度较快，因此节后基层售粮压力不大。节后库存压力主要在贸易商方面。短期来看现货需求支撑玉米高位，但进口玉米到港及小麦替代量增加，贸易商供应压力将增加。因此整体趋势仍存在回调通道，而小麦的拍卖底价将是玉米底部区间。

生猪：在经过需求淡季以及疫病导致市场恐慌出栏增加，猪价来到 30 元/公

斤的整数关口，养殖企业压栏抗价情绪增加，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。节后猪价较节前整体小幅波动，短时间内维持震荡。但随着高校开学，餐饮业逐渐复苏，需求端回暖，支撑现货价格小幅走强，但生猪产能的恢复大趋势仍未改变，整体趋势向下。目前 09 合约盘面价格仍不能接轨现货价格走势，而冬季疫病以及疫苗毒、野毒以及生猪腹泻导致市场能繁母猪存栏数据下滑，远期看涨情绪加强。

节前可短期 09 合约多单轻仓持有，止损 25000

鸡蛋：现货因为春节假期的库存，加上终端市场的休市，估计存货得有一定的时间消化，加上一部分人员还是在流动，返乡返回后的消费市场还有一个过程，上海昨天开市上涨后今天趋于稳定，而北京开市后到车不多，走货快，广东东莞到货不多走货快，节后鸡蛋现货价格较节前整体回落 0.2-0.3 元/斤。05 合约升水较高，短期有挤升水的需求，因 05 合约节后回调风险较大。建议依托 20 日均线轻仓试空。

【饲料养殖信息资讯】

1. 马来西亚 **SPPOMA 产量数据**：2021 年 2 月 1-15 日，单产：+4.21%，出油率：+0.99%，产量：+9.42%。

2. 马来西亚 **SGS 出口数据**: 2021年2月1-15日累计出口 554,872 吨, 上月同期 403,255 吨, 增加 151,617 吨, 增幅 37.60%。马来西亚 2月1日-10日棕榈油产品出口量环比 278450 增加 47.2%, 至 409817 吨。

3. 马来西亚 **Amspec 出口数据**: 2021年2月1-15日累计出口 542,709 吨, 上月同期 426,276 吨, 增加 116,433 吨, 增幅 27.31%

4. 马来西亚 **ITS 出口数据**: 2021年2月1-15日累计出口 530,545 吨, 上月同期 416,565 吨, 增加 113,980 吨, 增幅 27.36%。马来西亚 2月1日-10日棕榈油出口量为 400375 吨, 较1月同期出口的 260080 吨增加 53.94%。

5. 2月10日, MPOB 发布1月供需数据如下:

(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	-33%	129	2%
CIMB	114.7	-14%	28.2	0%	105.4	-35%	28	-3%	136	8%
彭博	115	-14%	11	-61%	107	-34%	25	-15%	121	-4%
MPOB 1月	112.7	-15%	16.52	-41%	94.74	-42%	28	-1%	132.5	1.7%
MPOB 12月	133.3		28.2		162.4		28.8		126.5	

6. 印度溶剂萃取商协会(SEA): 印度1月进口了 780,741 吨棕榈油, 豆油进口量暴跌 66%至 88,667 吨, 印度1月份葵花籽油进口量下降 32%, 至 205,227 吨。

7. 印度政府将毛棕榈油进口关税基准价格上调 32 美元至 1,045 美元/吨, 将毛豆油进口关税基准价格下调 24 美元/至 1103 美元/吨。8. CFTC 周度交易商持仓报告: 包括对冲基金在内的非商业交易商增持 CBOT 大豆期货和期权净多头头寸 12,389 手, 至 158,440 手。

9. 欧盟委员会: 截至 2月14日, 欧盟 2020/21 年度(始于去年 7月)大豆进口为 917 万吨, 棕榈油进口量为 356 万吨, 上年同期为 350 万吨。自 1月1日以来, 欧盟委员会的数据只涵盖欧盟 27 个国家, 而此前截至 12月31日的数据涵盖欧盟 27 国和英国。10. 美国农业部(USDA)美豆出口检验周报: **截至 2021年2月11日当周, 美国大豆出口检验量为 809,574 吨, 低于市场预期**, 市场预估区间介于 95 万至 180 万吨之间, 前一周修正后为 1,904,499 吨, 初值为 1,800,682 吨。当周, 对中国的大豆出口检验量为 404,902 吨, 占出口检验总量的 50%。2020年2月13日止当周, 美国大豆出口检验量为 1,005,099 吨。本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为 50,080,957 吨, 上一年度同期为 28,258,884 吨。美国大豆作物年度自 9月1日开始。11. 美国农业部(USDA)美豆出口销售报告: **2月4日止当周, 美豆出口销售合计净增 98.32 万吨, 符合预期**。美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 80.47 万吨, 较之前一周下滑 2%, 较前四周均值减少 20%, 市场此前预估为净增 30 万-75 万吨。其中, 对中国大陆出口销售净增 51.70 万吨。美国 2021/2022 年度大豆出口销售净增 17.85 万吨, 市场预期为 5 万-30 万吨。其中, 对中国大陆出口销售净增 6.6 万吨。当周, 美国大

豆出口装船量为 221.39 万吨，较前一周增加 13%，较前四周均值增加 3%。其中，对中国大陆出口装船 115.48 万吨。12. 全美油加工商协会 (NOPA) 周二发布的数据显示，**美国 1 月大豆压榨量上升至历史第二高水平，为 1.84654 亿蒲式耳**，分析师平均预期为 1.831 亿蒲式耳。13. AgRural：**截至 2 月 11 日，巴西大豆收获完成 9%**，比一周前高出 5%，但是仍低于历史同期收获进度 20%。上周马托格罗索的收获加快，因为天气转晴。天气预报显示 2 月份下半月将有大雨，也促使农户加快收获。14. Imea：截至 2 月 12 日当周，该州大豆收割率达到 22.26%，较之前一周进度前进了一倍。截至当周，大豆收割面积为 230 万公顷，收成 790 万吨，平均单产为每公顷 3444 吨。15. 种子巨头 Corteva 公司预计 2021 年美国大豆和玉米播种总面积将达到 1.8 亿到 1.82 亿英亩，同比增幅达到 500 到 800 万英亩。

16. Conab：**巴西 2020/21 年度大豆产量料为 1.3382 亿吨，1 月预估为 1.3369 亿吨**，2019/20 年度为 1.2485 亿吨。17. Abiove **维持巴西 2020/21 年度大豆出口预估不变**。巴西周五在一份声明中称，维持巴西 2020/21 年度大豆产量预估在 1.326 亿吨，较上一年度增加 3.2%。声明称，维持巴西 2020/21 年度大豆出口预测为 8,300 万吨，预计 2020 年大豆结转库存为 328,000 吨，到 2021 年为 528,000 吨。Abiove 表示，巴西 2 月份已装运 90 万吨大豆，当月总出口量为 660 万吨。18. 咨询机构 Datagro：**巴西农户销售了 60.4% 的 2020/2021 年度大豆，历史同期平均水准为 40.8%**。巴西 2021/2022 年度大豆预售率为 9.4%，历史同期平均水准为 2.3%。Datagro 预期巴西 2020/21 年度大豆产量将达到 1.4117 亿吨，因种植面积可能增加 2.9%。

国内供需

1. 国内生猪屠宰企业开工情况调查周报（2021 年第 6 周）：截止 2021 年第 6 周（2 月 4 日-2 月 10 日），全国主要监测屠宰企业的屠宰量为 2462721 头，较上周的 1980942 头增加了 441779 头，增幅为 24.32%。本周屠宰企业开工率 29.46%，较上周的 23.69% 升了 5.77 个百分点。

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

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

