

## 【核心观点及操作建议】

豆粕：因疫情的蔓延，南里奥格兰德州州政府已将该州 11 个地区宣布了黑色标志，限制相关的活动，介于此巴西 2 月大豆出口量下调为 500-608.3 万吨。在此消息的刺激下，昨日美豆震荡走高。美豆出口已经完成年度 97% 的目标，后期销售压力不大，其次美豆低库存以及阿根廷大豆旱情未缓解，支撑盘面高位，美国近期的量化宽松政策继续放水，商品抗通胀属性给予美豆上涨的资金的支持。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。因巴西疫情蔓延，巴西大豆出口受限，国内近月到港量或再度推迟，现货供应紧张，短期偏强震荡。

玉米：春节假期后，基层市场购销未大范围启动，持粮主体继续看涨后市，部分建库尚未完成的加工企业提价收购，其次深加工企业及饲料企业陆续恢复收购，现货价格坚挺。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，在进口优势的刺激下，国内进口热潮依然较大，节后进口玉米逐渐到港以及替代品的增加，现货市场供应局势将逐步缓解。05 合约虽多次触及支撑线，但在现货价格支撑下，盘中护盘比较坚挺，配合美玉米价格持续上涨情绪的支撑，短期 C2105 偏强震荡，建议前期多单继续持有。

生猪：年后部分地区因在春节前期累积，存栏比较冲压，短期有抛售需求，随着节后学校、餐饮需求终端逐渐回暖，屠宰企业开机率逐渐增加，下游订单的

增加，节前抛售压力逐渐减小。随着现货价格持续回落，上游养殖企业及养殖户的抗价情绪增加，短期现货价格或将逐步趋稳。因产业扩产能的需要，市场仔猪供给也逐步偏紧，市场“抢猪大战”进入白热化，同时，仔猪价格及饲料价格上涨导致的养殖成本增加也在一定程度上限制猪价下跌空间。在猪瘟再度出现的刺激下，盘面在资本推动下，大幅拉涨，但近日农业部数据信息的公告，再度给了市场恢复的信心，其现货持续下行，因此市场对 09 合约继续拉升比较忌惮。昨日盘面冲高回落。短期 09 合约需高位调整。

**建议 09 合约多单减仓持有，关注 30000 整数关口压力，止损 27000**

鸡蛋：节后进入需求淡季，消费力度下降，市场购销清淡，蛋商及养殖户普遍走货较慢，各环节鸡蛋库存需要一段时间的消化，但随着务工人员陆续返城，学校逐渐开学，新冠疫情情况好转，消费者活动增多，促进餐饮业逐渐复苏，鸡蛋需求逐步回暖，现货价格逐渐趋稳。因去年的低补栏，今年上半年存栏呈现下降趋势，预计 6 月存栏达到年度低点，低存栏以及饲料价格提价抬升养殖成本，市场看涨的 05 的主要原因。随着交割月的临近 05 合约高升水需要挤压，操作建议关注支撑线能否有限支撑，若突破可轻仓试空，目标 4300。否则多单减仓持有。

## 【饲料养殖信息资讯】

1、2月24日国内玉米价格大多稳，个别小幅调整，全国玉米均价2937元/吨，较昨日涨1元/吨，山东地区深加工企业收购价主涨流区间2950-3130元/吨，个别较昨日下跌20-30元/吨，辽宁锦州港港口收购新季玉米未报价，辽宁鲅鱼圈港收购价格为2960-3000元/吨，较昨日持平，广东港口二等陈粮报价2950-2980元/吨，较昨日持平。

2、2月24日国内豆粕价格继续下跌，沿海豆粕价格3730-3830元/吨，较昨日4波动20-50元/吨，其中（天津3790，山东3750-3790，江苏3740-3760，东莞3730-3750，广西地区3820-3830，福建3810-3840）。沿海豆粕现货基差报价在M2105+190至+300，其中（华北M2105+280至300，山东M2105+250至270，江苏M2105+190至220，广东M2105+200）；6-9月基差报价在M2109+40至+100，基差稳定，其中（华北M2109+100，山东M2109+80至90，江苏M2109+10至40，广东M2109+20）。

3、2月24日鸡蛋价格较节前下跌，全国平均鸡蛋价格3.71元/斤，较昨日持平，其中山东地区蛋价在3.67-3.82元/斤，较昨日持平，辽宁红蛋价格在3.44-3.6元/斤，较昨日持平，产区平均价格在3.67元/斤，较昨日持平，主销区平均价格3.89元/斤，较昨日持平。

生猪：2月24日东北地区猪价在25.2-26.8元/公斤，波动0.2-0.4元/公斤，华北地区猪价在24.8-27.2元/公斤，波动0.2-0.4元/公斤，华东地区猪价在25.4-31元/公斤，跌0.3-1元/公斤，华中地区猪价在25-29.4元/公斤，下跌0.4-0.6元/公斤，华南地区猪价在29.6-30.2元/公斤，局部跌0.4-1.2元/公斤，西南地区猪价在27.4-30.2元/公斤，下跌0.2-0.6元/公斤

1. 印尼3月CPO棕榈油参考价公布为1036.22美元/吨，levy维持为最高水平，cpo出口税维持为93美元/吨（2月参考价为1026.78美元/吨）。
2. 马来西亚棕榈油委员会(Malaysian Palm Oil Council) 副主管 Faisal Iqbal 周三在一网络研讨会上称，**2021年马来西亚毛棕榈油产量预计为1,960万吨，2021年印尼毛棕榈油产量预计为4,500万吨**。印尼2021年毛棕榈油出口量可能同比下滑10%，由于生物柴油法规以及修订出口征税机构影响。印度2021年上半年食用油进口量预期达到700万吨。**中国第一季度棕榈油进口和需求将出现正增长**。欧盟2021年上半年棕榈油总进口量预估将达到约400万吨。
3. 马来西亚棕榈油委员会(Malaysian Palm Oil Council) 周三表示，**预计全球第二大棕榈油生产国和出口国马来西亚今年的棕榈油库存将持续偏低**，这料给价格带来支撑。MPOC的副主管 Faisal Iqbal 表示：“我们预期马来西亚月度库存将处于150万吨下方。整体局势有利于支撑2021年上半年的棕榈油价格，甚至于整个2021年。”
4. 据外电2月23日消息，一位议员表示，马来西亚政府应当废除处境艰困的棕榈油行业所承受的所有额外税负，并将焦点放在解决工人问题上。木威(Beruas)地区议员 Ngeh Koo Ham 表示，毛棕榈油今年开始征收8%的出口关税，而马来西亚棕榈油局(MPOB)也将毛棕榈油税费从每吨14马币上调到16马币，企业正被榨干。他今天在声明中表示：“目前有各种名义的税收，MPOB税、利得税、销售税以及出口税，棕榈油行业企业支付的税负相当于公司税的六成。这有失公平，并且不利于棕榈油行业。”他补充称，尽管毛棕榈油价格近来攀升，但受税负高昂及季节性低产影响，许多小规模农户依然无法获利。
5. USDA出口销售报告前瞻：交易商预期，截至2月18日当周，美国2020/21年度大豆出口净销售量为20-80万吨，2021/22年度大豆净销售量介于0-50万吨。
6. IMEA：**马托格罗索州农户2021/22年度大豆生产成本料增加约8%**。考虑到货币贬值和劳动力成本下降的因素后，2021/22年度转基因大豆的生成成本仍将较上年度水平要增加8%。在生产投入方面，**涨幅最大的就是种子价格**，较上年水平大约上涨了13%，而地租价格则上涨了约4%。预计本市场年度，除草剂方面的投入成本将大幅增加11.6%，杀虫剂方面的成本将增加11%。尽管该州农户2020/2021年度大豆种植收益有所改善，但2021/22年度的大豆作物则需要投入更多的成本。

7. 咨询机构 Aedson Pereira 的市场分析师表示：“**马托格罗索州和帕拉纳州的大豆在生长过程中出现了一些问题，生产力将低于去年，但不会像预期的那样糟糕。**”这两个州在播种初期受到干旱影响，而在收割时则遭遇降雨过剩。另一方面，他表示戈亚斯州、米纳斯吉拉斯州、南马托格罗索州和农业前线阵地 Matopibai 地区可能取得非常棒的大豆收成。另一个主要的不同趋势将是南里奥格兰德州。Pereira 会议称，该地区作物播种较晚，但 1 月和 2 月份全州都出现了降雨，极大地有助于作物的生长。他同样指出，南里奥格兰德州的天气预报显示气候仍将温和，并对大豆作物有利，“因此，该州的产量将超出预期。”“**在经历了数个气候问题后，巴西大豆收成正朝向非常有利于产量的方向发展，某些州的情况弥补了其他州的损失**”他补充说道。

8. 据农业咨询机构 Agrinvest Commodities 报告，**2021 年迄今桑托斯港对中国海运费增长了 45%**。该机构市场分析师 Marcos Araujo 解释说，除了降雨过多影响粮食运输，国际运费也在很大程度上受到油价上涨的影响。这位专家解释说：“当然，整体情况也会影响到合同的交付。有农户报告，很难在与贸易公司签署的最后期限之前履行合同。”9. 外电 24 日消息，周三公布的调查显示，尽管经历了播种延迟，且收割期又遭遇降雨阻碍，巴西 2020/21 年度大豆产量仍有望达到 1.3289 亿吨纪录高位，较上年度增长 6.44%。**13 家参与调查的分析机构中有 12 家预测巴西大豆产量将超过 1.3 亿吨。**

10. 巴西一些大豆种植户拒绝履行几个月前以较低的价格签下的远期销售，贸易公司对此发起诉讼并可能面临财务损失。11. 加拿大油籽加工商协会 (COPA) 发布的油籽压榨数据显示，2021 年 1 月，加拿大大豆压榨量为 141,861 吨，较上个月的 153,075 吨减少 7.33%。1 月豆油产量为 26,733 吨，环比减少 3.24%；豆粕产量为 111,945 吨，环比减少 6.16%。2021 年 1 月油菜籽压榨量为 915,553 吨，较去年 12 月的 904,577 吨增加 1.21%。加拿大 1 月菜籽油产量为 394,315 吨，较前月的 397,850 吨减少 0.89%。加拿大 1 月菜籽粕产量为 519,645 吨，较前月的 517,016 吨增加 0.51%。

12. 乌克兰 2020/21 年首次进口大豆。外电 24 日消息，巴西将向乌克兰提供 51,600 吨巴西大豆。乌克兰是传统的大豆出口国。

## 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）

### 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

