

## 【核心观点及操作建议】

豆粕：巴西大豆港口疏通，出口略有好转。美豆冲高突破前期高点，但随后大幅回落，尾盘翘尾，美豆低库存、阿根廷大豆旱情以及巴西大豆收割较慢出口受阻，以及中国进口积极、造成国际大豆短期供应紧张，利好近月行情，但美豆及南美大豆种植面积预期增加，限制进一步拉涨的空间，短期高位震荡。国内节后贸易商出货不理想，养殖户因猪瘟疫情集中出栏，下游成交及提货比较冷清，现货市场的看涨情绪松动，挺价意愿较弱，但随着 3-4 月到货量的减少，国内库存的紧缺程度增加，限制下方空间。昨夜连破虽美豆的技术调整大幅回落，但在基本面未有较大变动情况下，短期虽美豆高位震荡。建议观望为宜，风险者可低位多单进仓，位点参考 3400-3350

玉米：目前基层市场售粮进度已突破四分之三，基层售粮压力较小，中间贸易商及持粮主体继续看涨后市，节后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，缓和紧张的现货供应市场。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 高位震荡，可依据 20 日均线多单轻仓持有，若突破 20 日均线可减仓，否则多单继续持有。

生猪：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，上游养殖企业及养殖户的抗价情绪增加，短期现货价格止跌企稳，或将小幅反弹。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 合约多单轻仓持有，关注 30000 整数关口压力，止损 27000**

鸡蛋：老鸡严重惜淘，青年鸡不断开产，换羽接踵而至，去产能半途而废，导致鸡蛋产量增长与市场消费低迷撞车。周末全国地区鸡蛋价格大部继续小幅下措，销区北京、广东下跌，上海、福建或稳；主产区大部继续小幅下滑局部稳定。今日销区北京、上海到货正常偏多，广东到货偏少，走货一般。近期产区鸡蛋供应量充足，河北、山东、东北等部分产区 3-4 天库存，工厂、餐馆补货备货情况不及预期，需求量仍然有限；短期内鸡蛋市场供大于求，终端市场需求偏弱，走货偏慢，产区以清库存为主。因去年的低补栏，今年上半年新增存栏呈下降趋势，但养殖户的惜淘成为改变未来产蛋鸡存栏的最大变量。短期市场分歧较大，多空高位博弈。操作建议关注 20 日均线支撑，若突破多单减仓持有。关注近期老鸡淘汰程度。

## 【饲料养殖信息资讯】

- 1、ITS 数据显示，马来西亚棕榈油 2 月 1 日-28 日出口量 1001440 吨，较上月 1059222 降 57782 吨，降幅达 5.45%。
2. 马来西亚 SPPOMA 产量数据：2021 年 2 月 1-25 日，单产增加 14.31%，出油率增加 1.04%，产量增加 19.78%。
3. CFTC 持仓：截至 2 月 23 日，大豆期货非商业头寸多头持仓增加 12584 至 186881 手，空头持仓增加 2718 手至 35090 手。
4. Safras：巴西 2020/21 年度大豆收割完成 22.5%，高于上周 12.4%，较去年低 17.1%，较五年均值低 2.8%。5. AgResource：预计巴西 2020/21 年度大豆产量为 1.2998 亿吨，高于此前预估 1.28 亿吨。
6. 布宜诺斯艾利斯谷物交易所：截至 2 月 25 日，约 75.4%的早播大豆进入结荚期（去年为 84.2%），25.9%的大豆进入鼓粒期（去年为 51.3%），约 69.1%的晚播大豆进入花期（去年为 72.5%），结荚率为 20.8%（去年为 35%）。截至 2 月 25 日，大豆差劣率为 15%，正常率为 70%，优良率为 15%，相比之下，一周前的优良率为 19%，上年同期为 64%。土壤墒情短缺到非常短缺率为 26%，良好到理想率为 74%，相比之下，一周前的良好到理想率为 79%，上年同期为 96%。
7. 乌克兰植物油加工商协会（Ukroliyprom）称，目前乌克兰大豆库存可以满足加工企业的需求，因此乌克兰进口大豆只是个案。协会表示，全球主要大豆出口国供应的大豆几乎都是转基因品种，而乌克兰禁止压榨转基因大豆。因此进口大豆可能面临问题。
8. 南非作物预估委员会（CEC）周四发布报告，预计 2020/21 年度南非大豆产量达到 162.1 万吨，比上年提高 30.1%。
9. 美国新任农业部长汤姆·维尔萨克（Tom Vilsack）周四表示，美国农业部寻求扩大对美国农村地区的冠状病毒大流行的支持，并将优先扩大美国以外最大客户的出口市场。继续缓解冠状病毒，增加美国的贸易机会和应对气候变化是该机构的重中之重。
10. 船运机构 2 月 25 日消息，**桑托斯港口大部分粮食码头的货物流通现在正如火如荼**。码头正在接收接近最大容量的货物。由于大豆收获初期到港速度缓慢，一些码头的等待时间超过 20 天。桑托斯港宣布将在未来几天或几周内运送超过 470 万吨大豆，约 70 艘船只将满载货物。本大豆年度经由桑托斯出口的大豆总量目前接近 200 万吨。
11. 巴西南里奥格兰德州农业厅（Emater）周四报告称，**由于 2020/21 年度初期天气干燥导致播种较晚，目前南里奥格兰德州大豆仍未收割，而往年同期，该州的大豆收割率已经在 2%左右**。目前，该州 54%的作物处于鼓粒阶段，低于之前一年同期的 61%，同期历史均值为 70%。只有 6%的大豆处于成熟阶段，而 2019/20 年度同期为 14%。“在南里奥格兰德州的偏西地区，降雨稀少，或降低大豆的产出潜力。在多数其他地区，作物生长情况良好。”Emater 在每周内部通讯中称。
12. Agrural：**未来几个月，中国大豆压榨企业料被迫压缩产能，因巴西大豆收割延迟**。除了农田收割，粮食出口也受到影响。市场分析师 Vlamir Brandalitze 表示，巴西发货工作将很快恢复正常，他预测：“出口远不及预期，截至本月第三周巴西大豆出口量为 120 万吨，去年同期接近 500 万吨。”分析师亦表示，由于美国大豆价格目前没有竞争力，中国将等待

巴西大豆发货提速。他表示：“中国没有兴趣采购新的美国大豆。美国大豆比巴西大豆每蒲式耳贵了1美元。”据市场分析师称，短期内国内大豆价格不会出现更积极的情况。

13. EIA: 美国12月生物柴油产量增加至1.59亿加仑，11月为1.51亿加仑

## 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