【核心观点及操作建议】

豆粕：随着越来越多的大豆成熟，以及巴西南部部分地区以及中西部部分地区的收成天气好转，巴西收割进度加快，巴西港口疏通，出口略有好转。其次美豆及南美大豆种植面积预期增加，远期施压盘面。而美豆低库存、阿根廷大豆旱情以及中国进口积极、造成国际大豆现货紧张度仍未缓解，短期高位震荡。国内因猪瘟疫情集中出栏，下游成交及提货比较冷清，贸易商出货比较积极，短期供应偏宽松，但随着 3-4 月到货量的减少，国内库存的紧缺程度增加，连粕短期回调后在进口成本支撑以及供应逐步偏紧的情况下，或将企稳反弹，建议可低位多单进仓，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。广东港口当地玉米行情弱势暂稳。南北大幅倒挂继续支撑价格，同时港口供需宽松、进口玉米出货加快及小麦等替代增量也制约市场心态。东北玉米市场，整体偏强。华北深加工企业玉米价格稳中偏强，**受雨雪天气影响，各家上量不佳**，企业出现提价行为，短期强势行情或仍将持续。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，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。因产业扩产能的需要，市场仔猪供给也逐步偏紧，“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，短期 09 合约高位震荡。

建议 09 合约多单轻仓持有，关注 30000 整数关口压力，止损 28000

鸡蛋：老鸡惜淘，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，鸡蛋现货价格偏弱运行。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。目前 05 合约处在升水 700-800 元/吨，升水空间较大。短期需回调。

【饲料养殖信息资讯】

1. UOB KayHian 2 月 1-28 日产量调查：沙巴：-9%至-13%；沙捞越：-2%至 2%；马来半岛：8%至 12%；全马：0 至 4%。

2. **美国谷物理事会发布的数据显示，2 月份美国和南美到中国的谷物海运费用上涨了 20%以上**。美湾到中国华北港口的 6.6 万吨货轮运费为 56 美元/吨，比一周前上涨 3 美元，比一个

月前上涨 10.5 美元或 23.1%。美西到中国华北港口的 6.6 万吨货轮运费为 31 美元/吨，和一周前持平，比一个月前上涨 6 美元或 24%。

3. **美国 1 月大豆压榨量为 590 万短吨**。美国农业部(USDA)周一公布的报告显示，美国 1 月大豆压榨量为 590 万短吨(1.97 亿蒲式耳)，高于 2020 年 12 月的 579 万短吨（1.93 亿蒲式耳)，以及 2020 年 1 月的 566 万短吨(1.89 亿蒲式耳)。报告显示，美国 1 月豆油产量为 23.1 亿磅，较 2020 年 12 月增加 3%，较 2020 年 1 月增加 7%。美国农业部称，美国 1 月有 4.158 亿蒲式耳玉米用于生产燃料乙醇，低于去年同期的 4.695 亿蒲式耳。美国 1 月干玉米酒糟(DDGS)产量为 175.3 万短吨，低于去年同期的 195 万短吨。

4. ED&F Man Capital：我们应该开始考虑美国的天气，即使只是以粗略的方式来看，因为播种季节已经临近，而且整个三月的天气预报看起来都没那么干燥，这意味着将在 3 月底在中西部地区播种玉米，而现在**播种延迟几乎不再成立，这意味着玉米播种面积会略微增加，而豆类的播种面积减少**，但是 USDA 的起点是 8800-9000 万英亩的大豆。

5. ED&F Man Capital：新作方面，2 月大豆的作物保险价格为 11.87 美元/蒲式耳，而去年为 9.17 美元/蒲式耳，美国农业部今年提供了 90%和 95%的价格覆盖率。

6. ED&F Man Capital：**美国国内，可再生柴油每年消耗豆油达到 16 到 18 亿磅，在 WASDE 的食品类别中占了上风，并且一直增长**。在新冠流行期间，要求快递到家的卡车货物的数量巨大，生物柴油的需求也因之而增加。豆油的供应方面，阿根廷本季度陷入混乱。由于巨大的国内需求，美国几乎没有多余豆油可供出口，而巴西正在消耗自身的豆油，由于日渐庞大的生柴生产指令。7. Conab：**截至 2 月 26 日，巴西收割进度为 23.4%**（上周为 15.5%，去年为 44.4%），其中马托格罗索州进度最快为 51.8（上周为 36.4%，去年为 87%），帕拉纳州为 8%（上周为 5%，去年为 42%），南马托格罗索州为 15%（上周为 12%，去年为 42%）。截至 2 月 26 日,巴西大豆成熟率为 41.3%，鼓粒期为 27.1%，开花期为 7.0%。8. **巴西 2020/2021 年度大豆收割率为 23.43%，仍为五年最慢步伐。**据外电 3 月 1 日消息，咨询公司 PatriaAgronegocios 的一项调查显示，巴西 2020/2021 年度大豆收割步伐加快，收割率达到 23.43%，但仍为过去五年内最慢步伐。去年同期，大豆收割率为 42.57%。过去五年均值为 43.77%。巴西各州的收割率不同，Rondnia 州为 68%，马托格罗索州为 52.14%，圣保罗州为 29.30%，南马托格罗索州为 24.30%，乔治亚洲为 22.80%，圣卡塔琳娜州为 15%，米纳斯吉拉斯州为 13.50%，托坎廷斯州收割率已经达到 12%，巴拉纳州为 11%，巴伊亚州为 10.40%，马拉尼昂州为 8%，帕拉州为 2.5%，皮奥伊州收割率为 1.5%。其中南里奥格兰德州，直到上周五(2 月 26 日)大豆才开始收割。

9. Imea：**2020/21 年度巴西最大的大豆生产州马托格罗索州大豆产量将达到 3,574 万吨，较上月的 3,549 万吨略微上调**。该研究所在一份声明中称，自 12 月以来的降雨和光照使晚播种大豆地区以良好或最佳的产出潜力结束生长周期。该州北部地区是本年度天气问题最少的地区之一。该地区的预期产量为每公顷 60 袋以上，高于平均水平每公顷 57.81 袋。Imea 数据显示，截至上周五，马托格罗索州的大豆收割面积刚刚超过一半，较历史同期平均水平落后 17.59 个百分点。10.ED&FMan Capital：**Imea 称马托格罗索州的收获完成了 52%，而去年同期为 83%，平均为 69%**。有文章说一些贸易商正在起诉巴西农民拒绝交付以较低价格出售的大豆，但到目前为止，这种情况还不广泛。Anec 曾预测巴西将在 2 月份完成 700 万吨大豆出口，而 Secex 官方公布 2 月仅出口 290 万吨大豆。

11.气象公司 Maxar 在一份报告中称，在巴西马托格罗索州，大豆收割和玉米种植进度远远落后于计划。该公司称，马托格罗索州下周的大范围降雨将使田间工作落后于正常速度。
12.阿根廷总统阿尔贝托·费尔南德斯（Alberto Fernandez）周一在该国新一届国会的就职演说中承诺，阿根廷政府将集中精力促进附加值农产品的生产和出口。费尔南德斯说：“我们将通过税收优惠和可预见性来促进农业工业生产，以刺激该领域的投资，创造更多就业机会和更多附加值，”，他强调指出，这些优势将可能针对更有价值的产品，而不是核心谷物或油料种子。他说：“这就是我们降低工业生产出口关税的原因。”他补充说，新的出口关税计划将为任何增值产品提供更低的关税。

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