【核心观点及操作建议】

豆粕：USDA3 月的供需报告里，美豆数据与上月持平，而阿根廷及巴西大豆产量分别小幅上调及下调，全球产量及库存小幅上调，报告略偏空，巴西大豆随着收割进度的推进，巴西港口疏通，出口略有好转，3 月装运量排船量创纪录。其次美豆及南美大豆种植面积预期增加，远期施压盘面，下方有全球低库存及阿根廷种植环境干旱支撑盘面，短期高位回调，但幅度有限。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，部分油厂出现胀库现象，短期供应偏宽松，盘面小幅回调。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，因此下方有限，关注 3300 关口支撑.风险者可在 05 合约企稳可布局多单。

玉米：近期东北部分地区玉米现货价格下跌，这主要基层售粮销售进度加快。短时出现供应宽松的现状。因南方港口库存高位、进口玉米出货加快，港口现货供应充足，现货价格稳中略跌。北方港口玉米价格与南方港口玉米价格倒挂明显，在南方港口冲击下，北方港口玉米现货价格下调，以及小麦进入拍卖节奏，替代增量制约市场看涨情绪，现货走弱施压盘面。但随着基层节后集中售粮，基层售粮进度加快，贸易商控制粮源比例增加，在前期高成本收购的支撑下，加上临近收割及 05 合约贴水行情，因此下方空间有限。

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，但处在淡季，因猪瘟疫情的原因，上游养殖企业及养殖户担忧

猪瘟稳定扩散，抛售情绪增加，短期供需比较宽松，现货价格依旧疲软。因产业扩产能的需要，市场仔猪供给也逐步偏紧，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。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 合约高位受压运行。关注猪瘟疫情控制以及复发情况。

建议 09 合约观望为宜

鸡蛋：随着返城务工的人员增多，学校开学，餐饮复苏，鸡蛋消费逐渐回暖。养殖户以及蛋商手中鸡蛋库存累积逐渐消化，目前现货价格回落至盈亏边缘，贸易商及养殖户看涨情绪增加，现货价格企稳。因养殖户看涨后市情绪较强，新增低开产以及近期淘鸡节奏加快，预期 3 月存栏量下滑，养殖户看涨逻辑支撑高位，但近期 05 合约高升水风险需要释放。短期盘面 09 合约高位震荡，关注近期淘鸡节奏。

【饲料养殖信息资讯】

1、3 月 9 国内玉米价格震荡整理，全国玉米均价 2938 元/吨，较上周五下跌 8 元/吨，山东地区深加工企业收购价主涨流区间 2970-3160 元/吨，全线较上周五小幅调整 4-100 元/吨，辽宁锦州港港口收购新季玉米 2910 元/吨，较上周五下跌 20 元/吨，辽宁鲅鱼圈港收购 2020 年新粮主流价格为 2910 元/吨，广东港口二等陈粮报价 2930 元/吨，较上周五下跌 20 元/吨。

2、3 月 9 日国内豆粕价格高开上涨，沿海豆粕价格 3530-3650 元/吨，较上周五上涨 30-100 元/吨，其中（天津 3560，山东 3550-3580，江苏 3530-3590，东莞 3550-3600）. 沿海豆粕现货基差报价在 M2105+150 至+230，其中（华北 M2105+200 至 230，山东 M2105+150 至 200，江苏 M20105+150 至 200，广东 M2105+180 至 200）； 6-9 月基差报价在 M2109-30 至+90，基差稳定，其中（华北 M2109+50，山东 M2109+80 至 90，江苏 M2109+30 至 40，广东 M2109-30 至 0）。

3、3 月 9 日鸡蛋价格跌势放缓，全国平均鸡蛋价格 3.50 元/斤，较昨日持平，其中山东地区蛋价在 3.4-3.5 元/斤，稳定，东北地区大码蛋价格在 3.3-3.5 元/斤，较昨日持平，产区平均价格在 3.46 元/斤，较昨日持平，主销区平均价格 3.69 元/斤，较昨日持平。

4、3 月 9 日东北地区猪价在 26.6-29 元/公斤，跌 0.2-0.4 元/公斤，华北地区猪价在 27-31.8 元/公斤，稳中跌 0.2-1 元/公斤，华东地区猪价在 27-31.8 元/公斤，跌 0.2-1 元/公斤，华中地区猪价在 27.6-31.2 元/公斤，跌 0.2-1 元/公斤，华南地区猪价在 31.2-32.4 元/公斤，跌 0.2-0.6 元/公斤，西南地区猪价在 29.4-32 元/公斤，跌 0.4-0.6 元/公斤。

1. 联邦种植部秘书表示，**马来西亚将于 6 月份在交通领域重新实施 B20。**6 月份起在沙巴实施，12 月起在马来半岛实施。至于何时开始强制实施，取决于柴油、毛棕价格以及其他因素。

2. 马来西亚种植园部长周二表示，预计今年棕榈油出口收入将达到 750 亿马币，去年为 728 亿马币。3. 据外电 3 月 9 日消息，业内人士称，**印度棕榈油进口量或在 3、4 月份回升**，以满足日益增长的餐饮业需求，上月进口下滑导致国内库存枯竭。
4. RKX 信息播报：2020 年 3 月 9 日，印度市场：3 月/4 月 CPO 报价 1110 ，传现货少量点价。巴基斯坦：3 月/4 月 24 度报价 1040 ，无人问津。5. USDA 供需报告：**美国 2020/21 年度大豆年末库存预估持平于 1.2 亿蒲式耳**，2 月预估为 1.20 亿蒲式耳。美国 2020/21 年度大豆产量预估持平于 41.35 亿蒲式耳，2 月预估为 41.35 亿蒲式耳。美国 2020/21 年度大豆单产预估持平于每英亩 50.2 蒲式耳，2 月预估为每英亩 50.2 蒲式耳。
6. USDA 供需报告：**阿根廷 2020/21 年度大豆产量预估下调至 4,750 万吨**，2 月预估为 4,800 万吨。阿根廷 2019/20 年度大豆产量预估为 4,880 万吨，2 月预估为 4,880 万吨。阿根廷 2018/19 年度大豆产量实际值为 5,530 万吨。7. USDA 供需报告：**巴西 2020/21 年度大豆产量预估上调至 1.34 亿吨**，出口预估持平于 8,500 万吨。8. USDA 供需报告：**全球 2020/21 年度大豆年末库存预估上调至 8,374 万吨**，2 月预估为 8,336 万吨。全球 2020/21 年度大豆产量预估上调至 3.6182 亿吨，2 月预估为 3.6108 亿吨。
9. 美国古尔科集团总裁杰瑞•古尔科表示，美国农业部在 3 月份会公布多份重头报告，为市场提供重要方向指引。其中 3 月 9 日出台的供需报告将提供有关南美农作物产量规模；3 月 25 日出台的生猪生产报告将提供玉米饲料消费的信息。3 月 31 日的播种意向报告而言，许多机构都预计今年美国农户将会种植大量玉米和大豆。古尔科表示，100 万英亩的波动就会对市场有很大影响，因为 100 万英亩玉米就意味着 1.8 亿蒲的产量，这是相当大的产量。古尔科认为今年种植面积将高于往常。今年的播种面积数据很大，担忧也比往年高。
10. ED&F Man Capital：EIA 计划在本月底公布 1 月份的可再生柴油消费量，而 USDA 表示将在今年春天某个时候公布其报告生物燃料中使用的豆油的方式。11. Safras & Mercado 的分析师 Luiz Roque 周二表示，**2021 年巴西大豆产量至少会录得 1.3 亿吨的纪录高位**。今年 1 月，Safras &Mercado 预计巴西大豆产量有望达到 1.331 亿吨。Luiz Roque 表示，**未来可能下调产量预估**，因收割期内的降雨损及作物品质，中西部几个州的大豆单产也蒙受损失，尤其是马托格罗索州和托坎廷斯州。
12. Safras & Mercado 的分析师 Luiz Roque 周二表示，**巴西 3 月大豆出口量料创 1,540 万吨的纪录高位**，因大豆收割延迟情况未有好转。这一预测符合巴西港口的货船排队情况。若预估准确，本月巴西将刷新 2020 年 4 月创下的 1,485 万吨历史最高单月出口纪录。Safras &Mercado 预计今年巴西大豆出口总量在 8,300 万吨。但 Roque 指出，**降雨和物流问题打压港口升水**。“港口报价转为贴水。买家不喜欢运输出现问题。我们已经多年未见过港口报价呈现贴水了。”
13. Conab：**截至 3 月 5 日，巴西收割进度为 37.6%**（上周为 23.4%，去年为 52.5%），其中马托格罗索州进度最快为 73.3%（上周为 51.8%，去年为 92.0%），帕拉纳州为 25%（上周为 8%，去年为 54%），南马托格罗索州为 41.7%（上周为 15%，去年为 58%）。截至 3 月 5 日，巴西大豆收割率为 37.6%，成熟率为 35.0%，处于鼓粒期为 21.2%，开花期为 5.2%。
14. 巴西商贸部：截止 3 月 7 日当月（共 5 个工作日），巴西累计装出大豆 241.67 万吨，大豆日均装运量为 48.33 万吨/日，较去年同期的 49.33 万吨/日降 2.02%；累计装出豆粕 10.44 万吨，日均装运量为 2.09 万吨/日，较去年同期的 7.07 万吨/日降 70.47%；累计装出玉米 18.52 万吨，日均装运量为 3.71 万吨/日，高于去年同期的 2.15 万吨/日。

15. Anec：**巴西 3 月巴西大豆出口料为 1,330 万至 1,551 万吨**，而此前一周的预测为 1,370.9 万吨。

16. 据外电 3 月 8 日消息，**南美未来几个月可能存在的数个物流问题包括：巴西的新冠疫情、阿根廷帕拉那河水位偏低，以及巴西港口潮湿天气。**巴西新冠疫情：巴西新冠疫情局势目前十分严峻。如果情况持续恶化，那么巴西港口可能发生劳工动乱，而且短时间内该国不太可能大范围接种疫苗。去年，巴西港口在保持港口工人健康方面做得不错。与一年前相比，现在情况糟糕多了，去年的情况能否重现还需关注。巴西圣保罗州政府目前正在就新一轮封锁进行讨论。帕拉那河水位：去年，阿根廷罗萨里奥谷物港口船只装运工作受到帕拉那河水位偏低阻碍。船只无法实现满载，他们被迫在海港装满驳船。在巴西和巴拉圭同意增加上游大坝放水后，情况有所改善。夏季雨季期间，阿根廷的降雨量再一次低于正常水平。如果未来几个月情况得不到改善，那么 6-9 月份期间帕拉那河水位再度下降便不足为奇。巴西港口潮湿天气：随着巴西收割的延迟，巴西港口将需要在尽短时间内出口尽多大豆。但多雨时节装运工作受阻。2 月期间的出口量已然低于理想水平，3 月上半月出口低于预期也是预料之内的。巴西北部天气异常潮湿，可能影响亚马逊河港口装运工作。17. **巴西大豆主产区的大豆种植户开始担心作物产量蒙受损失**，因为暴雨威胁着巴西大豆收成。西尔维西奥·德·奥利维拉就是一位农场主。他的农场位于巴西头号大豆产区马托格罗索州的心脏地带 Tapurah 地区，当地受灾最为严重。尽管洪水泛滥，奥利维拉仍设法收获了 1350 公顷大豆，占到大豆种植总面积的 85%。但是过去一周他一直无法到积水严重的豆田进行作业。奥利维拉称，大雨和大风造成大豆作物倒伏。由于无法收割大豆，留在田里的大豆都腐烂了。

18. 马托格罗索州近一半的大豆作物已经接近成熟或可以收割，但是倾盆大雨造成农户无法下田收获。马托格罗索州大豆种植户协会主管费尔南多·卡多尔称，许多地区都报告出现了大豆质量损失。AgRural 公司分析师丹妮拉·西奎拉称，马托格罗索州一半的大豆作物本月准备收获，持续的倾盆大雨可能阻止农户及时收获大豆，这意味着大豆产量可能下降。她说，迄今为止还无法衡量损失规模。其他州的风险较小。

19. ED&F Man Capital：南美方面，巴西从西北到东部中心豆类地区预报仍然潮湿，而南部和东北部则干燥。天气预报显示，阿根廷的西部产区突然出现阵雨。巴西农业组织 Aprosoja 周五表示，暴雨正在损害那里的大豆质量，并可能迫使他们将其估计产量 1.29 亿吨降低至 1.3 亿吨。巴西气象学家 Rural Clima 称大豆产量为 1.31 亿吨，而之前的估计为 1.34 亿吨，但商业交易仍在 1.34-1.36 亿吨的范围内增长，尽管开始产生不利忧虑。

20. LaSalle Group：在生长季后期降雨过多及前期降雨过少的影响下，巴西作物的前景仍存在分歧，由于洪灾，马托格罗索州 29%的播种面积宣布进入紧急状态。Conab 将在本周四公布其修改后的巴西收成预估，之前为 1.338 亿吨。由于对明年总统竞选的不确定，巴西里亚尔贬值 3.25%至 5.88。

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