

【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，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，以及阿根廷种植环境干旱支导致产量持续下调，支撑高位，短期高位震荡。国内因猪瘟疫情集中出栏，需求端偏弱，下游成交及提货比较冷清，部分油厂出现胀库现象，贸易商出货比较积极，短期供应偏宽松，因05合约深度贴水，不宜过度看低，空单轻仓持有注意止损。

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。操作建议观望

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。目前北方猪瘟比较严峻，生猪的紧缺促使企业补栏情绪增加以及产业扩产能的需要，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。猪肉价格近强远弱，09 合约经过一段回调后，在养殖成本以及猪瘟影响下，下方空间不大，近期或将企稳反弹。关注猪瘟疫情控制以及复发情况。

建议 09 合约逢低做多。点位参考 28000.

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，现货价格回落至盈亏边缘，贸易商及养殖户看涨情绪增加，存货意愿增加，现货价格企稳反弹。因养殖户看涨后市情绪较强，新增开产低，但也会增加养殖户惜淘的情绪，3 月存栏量或不及预期，近期 05 合约高升水风险需要释放。短期盘面 05 合约高位回调风险，关注近期淘鸡节奏。

【饲料养殖信息资讯】

1、3 月 11 国内玉米价格震荡整理，全国玉米均价 2919 元/吨，较昨日下跌 4 元/吨，山东地区深加工企业收购价主涨流区间 2960-3126 元/吨，局部较上昨日下午下跌 10-14 元/吨，辽宁锦州港港口收购 20 年新粮价格 2860-2890 元/吨，高位较昨日下跌 20 元/吨，辽宁鲅鱼圈港收购 2020 年新粮主流价格为 2860 元/吨，较昨日持平，广东港口二等新粮报价 2910-2920 元/吨，较昨日下持平。

2、3月11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M2105+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11日鸡蛋价格稳中小幅上涨，全国平均鸡蛋价格3.63元/斤，较昨日涨0.07元/公斤，其中山东地区蛋价在3.5-3.6元/斤，较昨日波动0.05-0.1元/公斤，东北地区大码蛋价格在3.4-3.6元/斤，较昨日涨0.07-0.1元/斤，产区平均价格在3.6元/斤，较昨日涨0.07元/公斤，主销区平均价格3.77元/斤，较昨日涨0.05元/斤。

4、3月11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. SPPOMA: **2021年3月1-10日马来西亚棕榈油产量较上月同期增14.32%**，出油率增0.19%，单产增15.32%。

2. SGS: **马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 334,556 吨**, 较上月同期的 409,817 吨下降 18.4%。
3. 马来西亚国家媒体 Nernama 周三报道, 马来西亚在和沙特阿拉伯谈判, 近期将对沙特出口 50 万吨棕榈油。分析师指出, 由于欧洲限制进口棕榈油, 马来西亚正在努力拓展非传统市场。沙特占到马来西亚棕榈油出口份额的 2%, 去年进口量高于 30 万吨, 价值 9 亿令吉 (2.18 亿美元)。马来西亚总理 Muhyiddin Yassin 正在对沙特进行为期四天的官方访问。他表示, 有关棕榈油的谈判非常成功。
4. 马来西亚种植业和商品部部长表示, 由于需求旺盛, 全球经济逐步复苏, 2021 年马来西亚的棕榈油以及制成品的出口金额将提高到 750 亿令吉 (约合 182 亿美元), 比 2020 年的 733 亿令吉提高 2.3%。
5. 据外电 3 月 11 日消息, 马来西亚正在网上寻找棕榈油工人, 因全球第二大棕榈油生产国努力缓解严重的劳动力短缺, 未收割的棕榈油果已经造成农民损失数十亿美元。数年来, 马来西亚种植业一直被劳动力短缺的问题困扰着, 而在新冠疫情爆发政府封锁边境并冻结海外工人的雇佣后, 这一状况进一步恶化。尽管提供了更高的薪资和福利待遇, 但在招聘国内工人的努力中收效甚微, 因为国人们认为该行业的工作是肮脏、危险和降低身份的。
6. 行业刊物表示, **今年全球对印尼棕榈油依存度上升, 来弥补马来西亚出口供应缩水及满足全球潜在进口需求增长**。此刊物预计 2021 年 1-3 月印尼棕榈油出口将较上年紧缩水平增加 90-100 万吨。马来西亚每公顷棕榈油的平均单产降至逾 20 年来的新低, 情况十分严峻, 考虑到库存及出口供应锐减, 劳动力短缺导致作物无法及时收割 (部分因过度降雨所致) 及出油率下降是造成这一局面的幕后推手。进口增加 (主要是对印尼) 缓解国内市场供应不足。2020 年 10 月至 2021 年 2 月, 马来西亚棕榈油净出口同比下降 9% 至 577 万吨。
7. **USDA 出口销售**报告: 截至 3 月 4 日当周, 美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 35.06 万吨, **符合预期**, 较之前一周增长 32%, 但较前四周均值下滑 5%。美国 2021/2022 年度大豆出口销售净增 21.32 万吨, 符合预期, 其中, 对中国大陆出口销售净增 6.3 万吨。
8. ED&F Man Capital: 美国天气预报至少在接下来的几周内天气转凉和变湿, 并且在两周前谈到早期玉米播种 (豆田减少) 已转向推迟玉米播种 (豆田增加)。南美方面, 巴西 Conab 将于 11 日发布月度报告, 预计产量不会有大的变化。阿根廷的天气下周初将雨水从西部转移到中部地区, 但对于早播大豆受惠可能为时已晚。阿根廷装卸工人定于昨日进行罢工。
9. **Conab: 巴西 2020/2021 年度大豆产量预估由 2 月份的 1.33817 亿吨上调至 1.35131 亿吨**, 上调单产预估至每公顷 3513 公斤, 2 月预估值为每公顷 3497 公斤。
10. Itau BBA: 巴西 2021/2022 年度大豆产量预估为 1.38 亿吨。
11. **布宜诺斯艾利斯谷物交易所: 下调阿根廷大豆产量 400 万吨至 4500 万吨**, 由于 2 月期间的干旱天气, 特别是在南美大草原地区。在阿根廷中部地区, 特别是中东部地区, 2 月及 3 月前十天没有出现有效降水, 受此影响, 该地区大豆产量以及收割面积面临严重损失。
12. 行业刊物表示, **全球市场豆油采购增加, 不少买家从葵油转向豆油**, 特别是印度、中国、北非、中东地区的交易商。2021 年 1-2 月 5 个主要国家豆油出口较上年猛增 40 万吨, 主要对印度、伊朗、非洲部分地区、韩国、巴基斯坦和巴西游装船增加。

13. 乌克兰植物油生产商协会 Ukroliyprom 表示, 2020/21 年度前半年, 乌克兰植物油出口额为 44 亿美元, 占该国所有农产品出口总额的 40%。葵花籽油出口额占植物油出口总额的 77.73%。上一—年度同期, 油脂出口额为 33 亿美元。

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