

【核心观点及操作建议】

豆粕：因干旱持续，阿根廷大豆生长优良率继续下调，咨询多家机构下调阿根廷大豆产量。美豆在低库存的情况下出口依然强劲，巴西大豆产量虽然影响不大，但收割的进展依然落后同期，因此市场短期呈现紧张的局势，全球大豆供应紧张支撑高位。但美国及巴西种植面积预期增加以及巴西大豆延期的集中放量利空远期，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，随着水产养殖备货季来临，以及生猪存栏逐渐企稳，豆粕需求有望回暖，其次因05合约深度贴水，建议多单继续持有。

玉米：随着售粮季接近尾声，前期贸易商抛售意愿下降，挺价意愿增加，加上下游深加工企业积极补库以及中储粮收购启动，周末东北玉米现货价格整体跌势趋缓，山东地区现货价格连续稳中反弹。南方港口库存高位、进口玉米出货加快，港口现货供应充足，北方港口玉米价格与南方港口玉米价格倒挂明显，南方港口玉米现货价格偏弱，带动北方港口玉米连续下行。猪瘟严峻形势得到缓解，市场抛猪导致生猪情绪下降，饲料需求逐渐恢复，小麦进入拍卖节奏以及国内依旧高调进口玉米，替代增量制约市场看涨情绪，短期现货整体稳中偏弱，下行空间有限，临近交割05合约贴水120，期现套利支撑盘面，短期窄幅震荡。建议前期空单止盈观望

生猪：从官网数据来看，生猪存栏恢复基本符合预期，因屠宰利润依旧微薄，屠宰企业开机率低位徘徊，下游走货较慢向上游施加压力。目前猪瘟严峻形

势得到缓解，市场进入正常投放节奏，需求淡季现货价格依旧偏弱运行。目前北方猪瘟导致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。短期 09 合约高位震荡。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：天气转暖后，产蛋率也逐步回暖，因市场看涨的后市，养殖户淘鸡比较谨慎，下游需求虽然逐步回暖，但仍处在消费淡季。养殖户抗价情绪比较强，贸易商也低价囤货意愿比较强，但目前供需并不存在较大缺口，因此现货整体处在底部震荡。05 合约高升水风险基本释放，现货企稳且在养殖成本支撑下，05 向下空间不大，短期空单逢低减仓，底部区间 4100-4150。

【饲料养殖信息资讯】

1、3 月 15 国内玉米价格震荡整理，全国玉米均价 2879 元/吨，较昨日下跌 35 元/吨，山东地区深加工企业收购价主涨流区间 2910-3080 元/吨，全线较上周五下跌 26-80 元/吨，辽宁锦州港港口收购 20 年新粮价格 2830 元/吨，较周六下跌 10 元/吨，辽宁鲅鱼圈港收购 2020 年新粮主流价格为 2840 元/吨，较周六下跌 10 元/吨，广东港口二等新粮报价 2870-2900 元/吨，较上周五下跌 10-20 元/吨。

2、3月15日国内豆粕价格低开回落，沿海豆粕价格3270-3310元/吨，较上周五跌20-50元/吨，其中（天津3310，山东3270-3290，江苏3290-3310，东莞3270-3300）。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15日鸡蛋价格滞涨回落，全国平均鸡蛋价格3.64元/斤，较上周五跌0.04元/公斤，其中山东地区蛋价在3.53-3.64元/斤，较上周五跌0.05-0.1元/公斤，东北地区大码蛋价格在3.3-3.5元/斤，较上周五跌0.1元/斤，产区平均价格在3.61元/斤，较上周五跌0.04元/公斤，主销区平均价格3.76元/斤，较上周五跌0.07元/斤。

4、3月15日东北地区猪价在25.6-27元/公斤，大多稳定，局部波动0.2-0.4元/公斤，华北地区猪价在25.8-27.6元/公斤，个别涨0.2-1元/公斤，华东地区猪价在26.6-30元/公斤，稳中上涨0.2元/公斤，华南地区猪价在29-30.4元/公斤，个别波动0.4元/公斤，西南地区猪价在28-29.8元/公斤，个别涨0.2-0.6元/公斤。

1. Amspec Agri: 马来西亚3月1日-15日棕榈油产品出口量为517,725吨，较上月同期的542,709吨下滑4.6%。
2. ITS: 马来西亚棕榈油3月1-15日出口量在507,283吨，较上月同期530,545吨下降23,262吨，降幅4.38%。

3. 随着马来西亚总理访问沙特阿拉伯，**马来西亚将会增加对沙特阿拉伯的棕榈油出口**，预计从 30 万吨增至 50 万吨。马来西亚政府将会在沙特阿拉伯增设办事处，这有利于马来西亚在非洲和中东地区扩宽棕榈油市场。
4. 马来西亚种植商品部部长表示，目前马来西亚种植业有超过 2 万五千名海外工人，部分工人因为合同到期返回祖国。他表示，**该部计划出具一系列措施以保证额外雇佣 3.2 万名劳工进入收割领域**。政府鼓励当地人参与到种植业中，并提供免费住所作为鼓励措施。
5. **印度招标采购豆油、葵花籽油和棕榈油**。欧洲贸易商周一表示，印度国有采购机构-印度政府贸易公司已发布一项国际招标，寻购 30000 吨豆油、30000 吨葵花籽油和 30000 吨 24 吨棕榈油。船期为 3 月和 4 月。
6. 欧盟委员会周一公布的数据显示，截至 3 月 11 日，欧盟 2020/21 年度达到进口量为 1,021 万吨，去年同期为 1,004 万吨。欧盟委员会称，本周的周度数据仅截至上周四，而非通常公布的截至周日。1 月 1 日开始，欧盟委员会的数据仅包含欧盟 27 国，而截至去年底的数据则包含了欧盟 27 国以及英国的数据。欧盟 2020/21 年度油菜总进口量为 476 万吨，高于上一年度同期的 463 万吨。2020/21 迄今，欧盟豆粕进口量为 1,197 万吨，不及去年同期的 1,273 万吨；棕榈油进口量为 387 万吨，低于上一年度同期的 401 万吨。
7. **美豆出口检验周报：3 月 11 日止当周美豆出口检验量为 518,789 吨，符合预期**。截至 2021 年 3 月 11 日当周，美国大豆出口检验量为 518,789 吨，市场预估区间介于 35-65 万吨之间，前一周修正后为 595,325 吨，初值为 587,594 吨。当周，对中国的大豆出口检验量为 159,359 吨，占出口检验总量的 30.72%。2020 年 3 月 12 日止当周，美国大豆出口检验量为 494,906 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 53,119,982 吨，上一年度同期为 30,506,664 吨。
8. **NOPA：美国 2 月大豆压榨量降至 17 个月低位，远低于市场预估**。NOPA 会员企业占到美国大豆压榨量的 95%左右。2 月 NOPA 会员企业共压榨大豆 1.55158 亿蒲式耳，为 2019 年 9 月以来单月最低水准。压榨量低于 1 月的 1.84654 亿蒲式耳，以及 2020 年 2 月的 1.66288 亿蒲式耳。尽管 2 月压榨量为历史同期第二高位，仅落后于 2020 年 2 月，但却不及市场预估，因恶劣的冬季天气限制每年这个时间的压榨。
9. 大宗商品经纪公司 & 分析公司 Allendale Inc 周一发布的一项年度调查显示，预计 2021 年美国农户将种植 9,031.7 万英亩大豆和 9,282.8 万英亩玉米。
10. Agrural：无惧降雨，巴西大豆收割工作继续推进。截至 3 月 13 日当周，巴西大豆收割面积达到 46%，此前一周为 35%，去年同期为 59%。
11. 据外电 3 月 15 日消息，**巴西马托格罗索州 (Mato Grosso) 索里索市 (Sorriso) 一位政府代表周一表示该市 3 月 11 日宣布进入紧急状态**，该地在之前 45 天内共计迎来约 800 毫米的降雨量。夏季谷物收割期间出现的强降雨导致作物减产并损坏当地基础设施。
12. 巴西南里奥格兰德州农业厅 Emater：**该州 2020/21 年度大豆收割工作已在一些小范围地区启动，目前收割率为 1%**。不过，本年度收割工作晚于去年，上年度同期的收割率为 12%。从历史均值来看，同期大豆收割率为 8%。
13. Imea：截至 3 月 12 日（上周五），马托格罗索州 2020/21 年度大豆收获进度为 80.16%，高于前一周的 67.20%，去年同期为 96.86%。
14. LaSalle Group：由于冬季严酷的天气影响了油厂的运营，2 月美国压榨量预估范围非常宽泛（1.588 - 1.753 亿蒲式耳），并且由于去年 2 月多出一天，比较时需考虑这额外的

压榨天数，我们预计在 1.56-1.58 亿蒲。15. LaSalle Group: 南里奥格兰德州具有较高的生产力潜力，并将更多降雨中受益。在接下来的几周里，巴西北部预报为正常降雨，以便更好地进行收割，而南部则在星期二干旱后再降雨。Aprosoja 预计本年度巴西大豆的产量为 1.286 亿吨，而之前的产量预估为 1.29-1.3 亿吨。

16. LaSalle Group: 巴西大豆排船仍创历史新高，在 1730 万吨，去年为 1240 万吨，这可能是最后的顶峰，因为装载量大大增加，并且大多数港口均以大豆装运为主（南里奥格兰德州除外）。本月到目前为止，大豆装出 420 万吨，其中 80% 运往中国。目前的速度并不意味着 3 月份的月度出口量将超过去年的记录 1340 万吨，但仍可能达到 1200-1300 万吨。

17. LaSalle Group: 本月到目前为止，巴西豆粕装载量缓慢升至 32.4 万吨，预计出大豆的强劲出口，庞大的排船量和高水分的质量问题正在引起一些运作问题，这可能解释了本周大豆报价坚挺的原因。3 月份阿根廷豆粕出口量已达 78.4 万吨，以目前的速度预计，在收

获开始之前 3 月份的出口量将同比增长约 20%。**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 27 号世基大厦 12 层

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