

## 【核心观点及操作建议】

豆粕：美豆出口进入淡季，在前期火爆出口的支撑下，美豆出口年度目标基本完成，出口销售压力不大。3月巴西大豆装船预期1400余万吨，4-6月是大豆大豆集中销售期，加上阿根廷大豆销售的补充，全球大豆的供应将逐渐宽松。阿根廷天气干旱对大豆减产的炒作预期基本兑现，后期炒作空间不大。但新季美豆种植面积增加的预期能否达成是市场关注焦点。其次因集中箱价格增加，运输成本增加以及全球通胀预期，以及低库存支撑高位价格，短期高位偏弱震荡，但幅度有限。国内市场生猪抛售情绪渐稳，存栏量开始恢复，以及水产养殖也逐渐开始备货期，下游成交及提货逐渐回暖，但小麦对玉米及部分豆粕的替代，限制豆粕正常年份的需求。目前油厂压榨利润的亏损，油厂开机率大幅下滑，大豆及豆粕库存都呈现下行趋势。短期供需宽松压力逐渐化解以及进口成本的支撑下，下方空间有限，而美豆高位回调限制上涨动力。短期震荡调整，建议前期多单减仓持有。

玉米：新玉米储存难度增加，潮粮霉变风险增加，基层种植户出粮意愿较高，新玉米上量仍在增加，加工企业接纳能力相对有限，深加工企业收购价格继续下调，周末现货价格继续下调。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，短期现货偏弱震荡。建议前期空单继续持有，关注 2700 一线支撑。

生猪：需求仍处在淡季，肉蛋类价格整体偏弱，局部地区的非洲猪瘟生猪存栏以及其他疾病导致市场抛售情况仍存在，生猪收购无难度，在猪肉没有完全恢复的情况下，屠宰企业压价意愿较强，因屠宰利润依旧微薄，屠宰企业开机率低徘徊，下游走货较慢向上游施加压力，现货价格呈现弱势未改。现货价格持续下跌，仔猪育肥盈利一直压缩之中，市场采购情绪下降，仔猪价格稳中窄幅震荡。外购仔猪养殖利润亏损，影响市场复养情绪，在前期大猪抛售完后，在养殖户抗价情绪中，压栏情绪增加，预期 4 月中旬以后现货价格止跌。09 合约近期持续震荡下行，一是来源于现货压力，而是来源于产能逐渐恢复，短期高位偏弱震荡。关注猪瘟疫情控制以及抛售情况以及 27000 一线支撑。

鸡蛋：天气转暖后，产蛋率也逐步回暖，清明小长假节日需求小幅回暖后，需求淡季整体未改，目前现货价格并未到贸易商囤货底线，因此市场观望情绪较强，市场供应宽松，周末现货价格再次走弱。盘面 05 合约高升水风险基本释放下，上周震荡上行，但周末现货价格再度走弱，小清明过后，市场需求再度陷入淡季，加上 05 仍处在升水状态，因此反弹幅度有限。技术面虽突破 20 日均线，但现货压力难以持久。

## 【饲料养殖信息资讯】

1. 马来西亚 SPPOMA 产量数据:2021 年 3 月 1-25 日, 单产:+28.36%; 出油率:-0.26%; 产量:+26.99%。
2. **印尼西苏拉威西省拟在 2021 年出口棕榈油 4.25 万吨**。据外电 3 月 26 日消息, 印尼西苏拉威西省已制定 2021 年出口 4.25 万吨棕榈油的目标, 中国有望成为最大的出口目的地。农业检疫委员会主任 Ali Jamil 周四表示, 2020 年, 西苏拉威西省已出口棕榈油 2.4 万吨, 总价值 2350 亿印尼盾, 今年这一数字预计将增加至 4.26 万吨, 因疫情之后海外需求旺盛。与 2020 年相比, 2021 年棕榈油出口目标增长 77%。他指出, 出口增长是当地人民、利益攸关方与西苏拉威西种植办公室农业检疫局、工业和贸易办公室、海关当局和其他相关机构合作的结果。
3. **其他植物油太贵, 印度今年将进口更多棕榈油**。据外电 3 月 25 日消息, 印度今年的棕榈油购买量可能跃升近 11%, 因其他食用油价格上涨速度相对较快, 促使一些用户转而使用棕榈油。根据对六位贸易商、分析师和进口商进行的调查预估中值, **在截至 10 月的一年中, 印度棕榈油进口可能攀升至 800 万吨**。在印度, 油炸食品的消费通常在节日、婚礼季节和长假期间激增。调查显示, 昂贵的葵花籽油和豆油进口数量将下降, 但今年食用油的总体使用量几乎没有变化, 为 2,130 万吨。到目前为止, 它们的价格分别上涨了 28%和 29%, 而棕榈油的价格仅上涨 7%。总部位于孟买的 Sunvin 集团的首席执行官 Sandeep Bajoria 称, “我们原本预计会有更多的食用油进口, 但超高的价格破坏部分需求。” **调查显示, 豆油进口量在 2020-21 年度可能会从一年前的 338 万吨下降到 325 万吨, 葵花籽油进口量可能会从 252 万吨下降到 175 万吨**。在一些当地市场, 每公斤精制葵花籽油的价格比棕榈油高出 55 卢比(76 美分), 而每公斤精制豆油则高出约 7.5 卢比。葵花籽油和豆油进口减少可能会支撑这两种大宗商品的国内价格, 并鼓励农户生产更多食用油。荷兰合作银行(Rabobank)驻新加坡高级分析师 Oscar Tjakra 表示: “目前高企的食用油价格环境, 将导致仅够维持生计的购买量。”其称, 印度食用油买家今年的库存可能会减少, 进口量可能会与去年持平。
4. 罗马的国际谷物理事会(IGC)发布报告, 预计 2021/22 年度全球大豆产量提高到 3.83 亿吨, 高于 2020/21 年度的 3.61 亿吨。
5. CFTC 大豆期货持仓报告: 截至 3 月 23 日当周, CBOT 大豆期货非商业头寸多头增加 5214 至 270745 手, 空头减少 919 至 43081 手。
6. **高价或刺激美国大豆、玉米种植面积超预期增长**。标普环球(S&P Global Platts)报道多位消息人士表示美国农民预计将在每一块可用的土地上播种, 因为美国玉米和大豆价格达到创纪录水平, 这有可能使美国作物的种植意向估计高于美国农业部此前的预测。Grain Cycles 的 Durchholz 称, “2 月农作物保险担保的决定正值这些事件发生的中间时刻, 可能对生产者确定播种面积产生重大影响。”他说: “可以这么说, 玉米春季保险保证是 2014 年以来最高的, 大豆保险保证是 2013 年以来最高的, 如果天气允许, 应该会刺激 2021 年的种植。”
7. USDA 报告前瞻: **美豆 3 月 1 日当季大豆库存料为 1.543 亿蒲氏耳, 同比下滑 31.6%, 将是 2016 年以来的最低水平。美豆种植面积预估区间为 8610~9161 万英亩, 平均预估为 8999.6 万英亩**, 2020 年种植面积为 8308 万英亩, 此前农业部展望论坛预估面积为 9000 万英亩。玉米种植面积预估区间为 9200~9450 万英亩, 平均预估为 9320.8 万英亩, 2020 年种植面积为 9081.9 万英亩, 此前农业部展望论坛预估面积为 9200 万英亩。
8. StoneX: **豆油期价强劲回撤, 市场传闻美国很多食用油公司拟打算从阿根廷进口精炼植**

**物油**。进口阿根廷植物油费时费钱(关税)费工(文件准备)，但在美国需求失控情况下，可以被看作是个解压阀。但进口对于巨大的缺口只是个小小的创可贴，因为世界植物园供需关系不断紧缩。美国不但缺少大豆原料，还缺少用于提炼的植物毛油以满足工业需求。阿根廷压榨厂的大豆原料采购进度滞后，原因是农民更加不愿出售大豆。

9. 市场信息：**市场很多传言称传统生物柴油产商取消豆油合同，因利润亏损不得不停机**。阿根廷市场有传言称美国食用需求进口阿根廷豆油。市场也在继续讨论加州可再生柴油厂商进口阿根廷精炼豆油。市场也确认可再生柴油厂需要连续开机 90 天以证明碳排放力度，因此他们愿意支付高额贴水。

10. LaSalle Group: 有传言称巴西的大豆被交易到美国，数量仍然需要得到确认，美国农业部已经在计划进口一些南美大豆，以帮助结束紧张的 20/21 结转库存局势。进口大豆只对少数美国加工商有所帮助，因此总体积可能会受到限制。巴西未来几周的降雨量预报低于正常水平。

11. **巴西南里奥格兰德州 2020/21 年度大豆产量料创记录新高**。南里奥格兰德州农业厅 Emater 进行的调查显示，该州 2020/21 年度大豆作物产量预计将从上一年度的下跌中复苏，产量有望超过 2020 万吨，再创历史新高。按照 Emater 技术主管 Alencar Rugeri 的说法，1 月份是定义该州大豆作物产量的月份，今年此时降雨丰沛。2019/20 年度，南里奥格兰德州产量大幅减少，因气候条件欠佳，大豆产量仅为 1,120 万吨。Emater 初步展望显示，2020/21 年度大豆产量将达到 1,890 万吨。大豆作物的面积并未出现太大变化，仍为 600 万公顷。2019/20 年度种植面积为 590 万公顷。因此，该州大豆作物的平均单产预计为每公顷 3,326 公斤，较上年增加 76.6%。

12. **Safras 上调巴西大豆产量预估至 1.3409 亿吨**。因南里奥格兰德州天气条件有利，机构上调巴西大豆产量预估，较上一年度增 5.4%。大豆种植面积为 3865 万公顷，较上年度扩大 3.3%。13. 布交所：**本周土壤水分几乎没有改善**，最佳/有利为 59%（上周为 58%，去年为 76%），而贫瘠/干燥为 41%（上周为 42%，去年为 24%）。随着收割开始，如果单产不提高，布交所对作物的收成预估仍可能会进一步下降。**整个周末，阿根廷有大雨**，部分地区可能有大雨，预计收割进度将很小。预计下周天气会更干燥，然后在两周的预报中降雨重至。

14. 布交所：**维持产量预估在此前下调的 4400 万吨，因为近期的有利降雨限制了作物进一步的损失，但也仅帮助到晚播作物的一小部分**。2 月不利条件限制了作物生长，低于平均温度使晚播作物的生长落后于正常水平，并可能导致早期霜害。收割工作已经开始，但尚不足以进行登记，据报道由于降雨不规律，单产差异很大，并低于 5 年平均水平，单产令人失望，去年同期收割进度为 4.6%。总体而言，成熟率 30%，五年平均为 45%，鼓粒率为 73%，五年平均为 82%。作物状况比上周略有改善，优秀率为 7%（上周为 6%，去年为 31%），一般为 61%（上周为 62%，去年为 55%），差劣率为 32%。15. ED&F Man Capital: 俄罗斯表示，将对葵花籽压榨厂每升补贴 10 卢布（每升 13 美分），以维持向国内市场稳定的葵油供应，俄罗斯农业部表示，将从 7 月 1 日起对葵花籽征收出口税，并于 9 月 1 日起对葵油征收出口税。

## 国内供需

**买家避市观望，油脂总体成交冷清**。3 月 26 日，国内主要工厂散装豆油成交 400 吨（其中现货或一口价成交 400 吨，远月基差成交 0 吨），相比之下，前一日国内主要工厂散装豆油

成交 9100 吨（其中现货或一口价成交 800 吨，远月基差成交 3000 吨）最新纳入统计的 110 家油厂 25 日豆油提货总量在 28750 吨，相比之下，此前一日的豆油提货总量在 28450 吨，增 300 吨。2. 国内大豆油厂开停机报告（2021 年第 12 周）：3 月 20 日-3 月 26 日，**当周内油厂开机率如期下降**，全国各地油厂大豆压榨总量 1563980 吨（出粕 1235544 吨，出油 297156 吨），较前一周 1568610 吨降 4630 吨，降幅 0.30%，当周大豆压榨开机率为 44.10%，较上周的 44.23% 降幅 0.13%。未来两周压榨量将小幅回升，天下粮仓预测第 13 周油厂大豆压榨量预计在 158 万吨左右，预计第 14 周压榨量或回升至 168 万吨。2020/21 大豆作物年度迄今（始于 2020 年 10 月 1 日），全国大豆压榨量为 44,639,934 吨，较上一年同期的 40,019,700 吨增加 4,620,234 吨，增幅为 11.54%。3. 国内大豆到港预估（2021 年第 12 周）：2021 年 3 月份国内各港口进口大豆预报到港 95 船 620.2 万吨，4 月份进口大豆到港量初步预估 760 万吨，5 月份到港量初步预估 1020 万吨，6 月份初步预估 1000 万吨，7 月份初步预估 960 万吨。4-7 月份还较远，变数还较大。4. **买家入市仍旧谨慎，棕榈油市场总体成交仍冷清**。3 月 26 日，沿海地区进口商及油厂成交 3700 吨（其中现货成交 3700 吨，远月基差成交 0 吨），作为对比，前一日成交 800 吨（其中现货成交 800 吨，远月基差成交 0 吨）。2021 年 3 月 1 日-3 月 26 日，棕榈油总成交 117770 吨，较上月同期 100250 吨增 17.47%，较去年同期 176160 吨降 33.15%，截止上周四，全国港口食用棕榈油总库存 48.47 万吨，较前一日 48.81 万吨降 0.7%，较上月同期的 65.6 万吨降 17.13 万吨，降幅 26.1%，往年库存情况：2020 年同期 81.12 万吨，2019 年同期 75.99 万吨，2018 年同期 67.91 万吨，2017 年同期 57.36 万吨，5 年平均库存为 66.17 万吨。5. **市场需求疲软，中下游采购谨慎，豆粕成交仍不多**。3 月 26 日，国内豆粕总成交 11.91 万吨，其中现货成交 11.81 万吨，远期基差成交 0.1 万吨。相比之下，前一日总成交 2.61 万吨（全部为现货成交）。纳入统计的 90 家油厂 3 月 25 日豆粕提货总量 14.017 万吨，相比之下，3 月 24 日豆粕提货总量 13.694 万吨。6. 25 日，商务部在新闻发布会上表示，将继续加强市场监测，密切关注米、面、油、肉、蛋、菜等商品的供求和价格变化，并根据市场的形势，会同有关部门视情况做好中央储备的投放，适时增加市场供给。同时，加强对地方商务主管部门的指导，落实好相关的保供稳价工作，确保国内农产品市场基本稳定。

## 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

### 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：0532-66729681

