

【核心观点及操作建议】

豆粕：近期阿根廷地区的降雨，一定程度改善了大豆的种植环境，优良率得到一定的回暖。在巴西良好的天气条件有助于收割，巴西收割的进度已经超出 5 年平均水平，快速的收割过程也提高了出口量，3 月美豆种植意向公布，高价将推动美豆及美玉米种植面积增加，短期利空云集，美豆或将高位回调。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，而美豆高位回调限制上涨动力。短期小幅调整，因前期豆粕下跌利空兑现，以及油厂挺油抛粕的风向转变，建议前期多单依托 20 日均线止盈。

玉米：天气变暖，新玉米储存难度增加，潮粮霉变风险增加，东北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，现货价格继续下调。进口玉米到港增加，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。猪瘟导致市场对后续需求量悲观以及饲料的能量替代的实行，进一步弥补玉米的缺口，远期利空，市场在积极出货，短期现货价格偏弱震荡。建议前期空单继续持有，关注 2500 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，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。昨日09合约突破27000，下方支撑或将直至25000。关注猪瘟疫情控制以及抛售情况

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。因对后市看涨情绪较强，春节后养殖户换羽延淘情况较多，而换羽老鸡开产时间主要在3-4月，延淘导致在需求淡季市场供应显现宽松，现货价格持续走货。昨日05合约低开大幅下行，跌破20日均线，市场风头再次转变，但近期下行趋势不变。建议空单可依托20日均线轻仓试空。

【饲料养殖信息资讯】

- 1、沙捞越州油棕种植园主协会(Soppoa)与马来西亚棕榈油协会(MPOA)一致认为，即使有很好的工资待遇，但许多当地人仍不愿意在油棕种植园工作。正因为如此，该行业没有其他选择，只能雇用外国工人。“实际上受雇于棕榈油行业的马来西亚人约占20%，他们大多就职于管理岗位，而其余80%的外国工人则在种植园劳作。”Soppoa昨日在声明中称：“MPOA报告强调，即使目前毛棕榈油价格良好，但农民仍无法获益，新冠疫情爆发以来，为阻止外国工人进入马来西亚，政府于2020年3月出台行动限制令，引发该行业工人严重短缺。”此外，该机构还观察到，**沙捞越州严重的劳动力短缺与马来西亚半岛的情况类似**，当地人很挑剔——他们宁愿失业，希望获得补贴，也不愿参与“艰苦的种植园工作”。

2. 欧盟委员会周一公布的数据显示，截至3月28日当周，欧盟2020/21年度大豆进口为1,102万吨，高于上年同期的1,061万吨。2020/21年度迄今，欧盟油菜籽进口为494万吨，略高于上年同期的493万吨。2020/21年度迄今豆粕进口为1,257万吨，上年同期为331万吨；同时期棕榈油进口为407万吨，低于上年同期的429万吨。
3. **USDA 美豆出口检验报告**：截至2021年3月25日当周，美国大豆出口检验量为425364吨，**符合预期**，前一周修正后为495329吨，初值为489405吨。2020年3月26日当周，美国大豆出口检验量为414054吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为54072870吨，上一年度同期31508116吨。美国大豆作物年度自9月1日开始。当周，美国对中国（大陆地区）装运96151吨大豆。前一周美国对中国大陆装运7663吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的22.60%，上周是1.57%。
4. **美国总统拜登积极推进基于食用油的绿色燃料消费，对植物油价格构成支持**，但是导致价格敏感的印度和非洲消费者受到冲击，并引发全球食品通货膨胀的担忧。Dorab Mistry表示，拜登的绿色能源政策意味着豆油需求将会增加。四家炼油厂已经表示将结束使用矿石燃料，开始生产基于植物油的生物燃料。由于本年度美国大豆库存将从上年的逾1400万吨降至400万吨以下，因此美国豆油强势可能维持数月。不过亚洲棕榈油产量预计从4月份开始增加，这将有助于给全球植物油市场降温。
5. 行业刊物表示，**美国新能源计划主要将促进可再生柴油生产，美国精炼能力不足以覆盖需求使得近几天的精炼豆油溢价扩逾400美元**。市场参与者暂时没有看到绿色燃料计划额外刺激生柴生产及原料需求的证据。预计未来6个月植物油价格将回落，主要是7-9月，基于2021年北半球棕榈油产量恢复及油籽增产的假设。
6. 巴西咨询机构AgRural公司报告显示，截至3月25日，巴西2020/21年度大豆收获完成71%，比一周前高出12%，比去年同期低5%，超出五年均值。
7. Imea：截至3月26日（上周五），马托格罗索州2020/21年度大豆收获进度为97.17%，前一周为91.75%，去年同期为99.30%。据最新估计，**该州农民种植了1030万公顷大豆(2540万英亩)，预计产量为3570万吨**。Imea估计，2020/21年度该州大豆产量的5%是常规大豆(非转基因大豆)，且预计2021/22年度这一比例将会增加。大部分常规大豆都卖给了欧洲客户，但今年有一些包括中国公司在内的新公司也表现了对常规大豆的兴趣。研究所的主管强调，如果这些公司想要确保常规大豆供应充足，就需要与农民签订长期合同。
8. 3月降雨对阿根廷大豆为时已晚，无助于单产恢复。农户和农作物分析师周一表示，阿根廷3月下旬的强降雨为小麦和大麦的播种奠定了基础，但风暴来得太迟，无法帮助在数月的干旱天气中重创的地区提高玉米和大豆单产。
9. **俄罗斯拟对葵花籽油征收为期一年的出口税**。据外电3月27日消息，俄罗斯经济和农业部门周六在一份声明中表示，俄罗斯计划从9月1日起对葵花籽油征收为期一年的出口税，税率为每吨指示价与1,000美元之间价差的70%。自去年12月以来，为应对新冠疫情期间不断上升的食品通胀，俄罗斯已对谷物和葵花籽征收多项出口税，并实施许多其他措施。该部门还表示，俄罗斯计划在2021年7月1日至2022年9月1日期间，对葵花籽征收50%的出口税，但不低于每吨320美元。目前，以欧元计算的葵花籽关税较低，国际文传电讯社消息人士此前预计官员们在3月稍早提议每吨320欧元(377.5美元)。俄罗斯官员本周稍早表示，对葵花籽征收的关税实际上是限制性的，因为政府希望所有葵花籽都在国内加工，以帮助稳定葵花籽油价格。咨询公司Sovecon和IKAR的数据显示，上周末俄罗斯出口葵花籽油价格为每吨1,550美元或1,515美元。根据Sovecon的数据，国内葵花籽价格为每

吨 49,275 卢布(合 651 美元)。10. Cal-Maine Foods Inc. 表示, 由于出口需求增加、供应链中断及其他问题, 其主要饲料原料大豆和玉米价格今年将出现波动。

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