

利空出尽，美豆逐步回调

东海期货 | 产业链日报 2021 年 10 月 21 日

研究所 策略组

农产品产业链日报

李根 联系人

联系电话：021-68757023

邮箱：lig@qh168.com.cn

豆类：利空出尽，美豆逐步回调

1. 核心逻辑：预计 11 月份，巴西能顺利装货 950 万吨到中国。美国大豆出口需求下降，供应吃紧稍微缓解。美元指数走强。饲料厂提货普通，豆粕库存压力依旧存在。国际国内政策利空大宗商品。基金多单获利离场。

2. 操作建议：建议震荡行情对待

3. 风险因素：疫情发展情况，养殖业恢复情况，产区天气，中美贸易关系

4. 背景分析

10 月 20 日，美豆 01 月合约收于 1255.75 美分，比前一交易日上涨 19 美分。

USDA 报告公布，大豆种植面积维持在 8720 万英亩，大豆单产从 50.6 提升到 51.5 蒲/英亩，因此期末库存增加到 3.2 亿蒲。玉米种植面积维持在 9330 万亩，单产从 176.3 蒲/英亩提升到 176.6 蒲/英亩，因此总产量从 149.96 亿蒲提升到 150.19 亿蒲。期末库存从 14.08 亿蒲提升到 15 亿蒲。

美国公布季度期末谷物库存。其中 20220/21 年度玉米库存未 12.36 亿蒲。市场交易区间在 9.98-12.52 亿蒲之间。去年库存未 19.19 亿蒲。大豆期末库存未 2.56 亿蒲，市场交易区间为 1.45-2.02 亿蒲之间，去年库存未 5.25 亿蒲。美国农业部 8 月大豆压榨量在 1.683 亿蒲，低于业界平均预期的 1.69 亿蒲和去年同期的 1.747 亿蒲，但高于 7 月的 1.664 亿蒲。

印度政府正式允许进口 120 万吨豆粕，低于预期 150 万吨，但是已属历史性突破。

美国环保署建议白宫下调生物燃油法定掺兑标准，低于 2020 年标准，RIN D6 价格应声跌 22 美分，本周共下跌 33 美分。

FOMC 会议表示，正考虑在 2021 年开始减码 QE。

9 月份 USDA 报告显示，美豆种植面积为 8645 万英亩，下降。大豆单产从 50 上涨到 50.6。同时，USDA 略微上调了美国本国的出口，压榨，进口等，但增加期末库存到 1.85 亿蒲。全球方面，略微下调阿根廷 70 万吨，上调巴西的期末库存 50 万吨。增加中国库存 200 万吨，维持中国进口数量不变在 1.01 亿吨。在预估中国进口大豆量方面，usda 较为谨慎，即便

中国当前豆粕需求疲软，USDA 还是将中国进口维持在较高数字，后期有较大可能继续下调，对市场的利空因素还有待释放。

美国最高法院支持炼油厂的生物燃料配额豁免。拜登政府有可能降低生物柴油混合目标来减少能源企业压力。

油脂：供弱需强，油脂易涨难跌

1. **核心逻辑：**马来西亚产量恢复一般，出口好于预期。库存降幅高于市场预期。

2. **操作建议：**空单离场，观望

3. **风险因素：**疫情发展情况，原油价格大幅波动，中美贸易关系

4. **背景分析：**

10月20号，马来西亚 BMD 交易所 1 月主力合约收于 5066 马币，比昨日上涨 118 马币。

加拿大菜籽大概率减产，在种植面积增加 8% 的情况下，总产量约为 1475 万吨，并且还有下调的空间。

根据马来西亚棕榈油局 MPOB 消息显示：马来西亚 8 月棕榈油库存量为 18747460 吨，环比增加 25%；马来棕榈油 8 月出口为 1162812 吨，环比减少 0.75%；而棕榈油产量为 1523143 吨，环比减少 17.06%；市场担忧：在夏季，棕榈油季节性增产的月份，棕榈油产量并没有爬坡，而进入冬季，当棕榈油产量下滑的时候，将导致马来库存持续降低。因此油脂价格今日大涨。

由于主要棕榈油使用市场采购减少，马来棕榈油价格下降。同时由于马来西亚病毒数量感染创历史新高，引起市场对严格封锁的担忧。

玉米：关注小麦替代玉米作为饲料的潜能

1. **核心逻辑：**售粮进度快于往年，当前部分地区农户余粮见底。华北新粮上市，价格约在 2500 左右。东三省新粮即将上市，玉米卖压加强。国家调控市场，吉林及内蒙部分地区中储粮已停止收粮。养殖玉米需求低迷，目前小麦库存尚且可以维持到 9 月新粮上市。基本面的利多继续作用中长线的市场。

2. **操作建议：**关注政策方面的消息指引，建议空单离场。

3. **风险因素：**疫情发展情况，物流情况，政策动向

4. **背景分析：**

10月20号，国内地区玉米现货价格波动。01 合约期货价格为 2568 元/吨。

新麦收购价偏高，有力支撑小麦价格。由于生长期降雨，新作优质小麦数量少，因此价格居高。

美国方面，最新 USDA 报告降低美国玉米库存到 3942 万吨，降低巴西产量从 1.1 亿吨到 1.09 亿吨，下调巴西库存到 649 万吨；下调阿根廷产量从 4900 万吨到 4750 万吨，库存维持在 288 万吨不变；增加中国进口到 1750 万吨。乌克兰将 2020/21 作物年玉米出口上限设置为 2400 万吨。俄罗斯将小麦出口关税限定在 25 欧元/吨。

生猪：需求好转，猪价出现明显反弹

1. **核心逻辑：**河南，山东地区冬季受非洲猪瘟和流行性腹泻双重影响，能繁母猪，仔猪出生数量和生猪存栏均出现下降。受此影响，仔猪和能繁母猪价格上涨。而由于年后，需求降低，生猪价格迅速走低。现货和期货价差缩小。

2. **操作建议：**建议逢高做空

3. **风险因素：**疫情发展情况，母猪存栏情况，饲料价格，中美贸易关系

4. **背景分析：**

10月20日，生猪01合约收盘价为15695元/吨。

发改委表示，据初步统计，17个省份已开展或启动收储工作，其他地方也将在四季度开展收储，各地收储总数量明显增加，力度明显加大。

发改委30日发文提示，最近生猪价格跌幅过大，发改委或建议在适当时刻再次启动收储，熨平猪价周期。

疫情导致道路阻封，各处生猪价格涨跌不一。封锁地区生猪无法调运，因此非封锁地区尝试提价销售。总体来说，并没有多大改变。企业提价只是试探市场反应。

国储第三次收储。目标数量11900吨。收于25510元。显示发改委收储意愿下降。

国储二次收购13,900吨，竞标价格为25700元/吨。高于当前市场价格2,000吨至3,000吨不等。国储抬价目的明确。但是收储数量有待提高以烘托猪价。

免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

联系电话：021-68757223

公司地址：上海浦东新区东方路1928号东海证券大厦8层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn