

养殖端挺价押注节日消费，期货节前空头获利了结

东海期货 | 产业链日报 2021 年 9 月 28 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：美联储 TAPER 落地，美豆触底反弹

1. **核心逻辑**：预计九月份，巴西能顺利装货 390 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

9 月 27 日，美豆 11 月合约收于 1297 美分，比前一交易日上涨 3 美分。

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：限电导致生产受阻，油脂价格短期难以下降

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:

9月27号,马来西亚BMD交易所12月合约收于4395点,比前一交易日回落47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:

9月27号,国内地区玉米现货价格波动。01合约期货价格为2491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: 中秋消费不及预期,生猪价格恐再次探底

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:

9月27日,生猪01合约收盘价为14360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。

当前博弈主要集中在养殖企业和屠宰企业。市场各方对于此次涨价的心态不同。屠宰企业认定当前市场消费低迷，只要价格上涨就减少活猪屠宰量。冻肉进口商则希望价格走高，好带动冻品出库。育肥户则担心，仔猪的采购价格随毛猪上升而上涨。消费端表示，猪肉需求不畅，不愿意提价从屠宰厂手里接货。

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