

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

农产品组 谷物期货周报 2020年6月24日

联系方式：研究院微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

玉米

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	6月19日	6月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2121	2086	-35
	持仓（手）	710253	686347	-23906
	前20名净持仓	-131388	-91130	+40258
现货	锦州港玉米（元/吨）	2095	2102.5	+7.5
	基差（元/吨）	-26	+16.5	-42.5

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
全国400个定点监测县数据显示，5月份能繁母猪存栏环比增长3.9%，连续8个月增长，增幅	根据卓创数据：2020年4月我国玉米总进口量约88.70万吨，总进口金额190267594美元，进口

23.3%；种猪和仔猪产销两旺，主产省仔猪价格有较大降幅；全国生猪存栏环比增长3.9%，连续4个月增长。5月份全国生猪存栏和能繁母猪存栏双双保持快速恢复势头，新建和改扩建猪场陆续投产，种猪和仔猪调运量明显增加，非洲猪瘟疫情得到有效控制，生猪生产恢复好于预期。

根据国家统计局：2020年5月份，全国居民消费价格同比上涨2.4%。食品中，畜肉类价格上涨57.4%，影响CPI上涨约2.55个百分点，其中猪肉价格上涨81.7%，影响CPI上涨约1.98个百分点。

根据天下粮仓：截止2020年25周（6月11日-6月17日），据本网纳入调查的513家屠宰企业的屠宰量为1364856头，较上周的1428268头减少了63412头，降幅为4.44%。本周屠宰企业开工率16.34%，较上周的17.13%降了0.79%。

量环比增加178.58，同比去年增加33.63%，单价约214.51美元/吨，同比提高1.75%。3月因公共卫生事件部分进口到货的进口货源延期，4月前期延期船期陆续到货，使得4月进口玉米到货量较3月有较为明显增幅。

根据天下粮仓数据：截止2020年第25周（2020年6月13日-2020年6月19日），据本网纳入调查的共136家企业玉米总消耗量为1183506吨，较上周的1174710吨增加8796吨，增幅在0.75%。其中，淀粉企业（82家）消耗量654060吨，环比减少0.22%，酒精企业（42家）消耗量为391446吨，环比增加2.69%，添加剂企业（11家）消耗量为13800吨，环比持平。

根据天下粮仓：截止2020年第25周（6月15日-6月19日），据本网纳入调查的119家深加工企业玉米收购情况：玉米总收货量582800吨，较上周的536750吨增加46050吨，增幅在8.58%。较去年同期的696010吨减少113210吨，降幅在16.27%。

根据发改委价格监测中心数据：6月第2周本周全国猪料比价为12.36，环比上涨3.95%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为1416.53元。本周国内猪价小幅走高。北方养殖端惜售情绪浓重，屠企压价阻力极大，后半周提价收购；华南地区受暴雨影响生猪供需双低，猪价上涨速度略缓。终端消费无明显放量，屠企开工率低位难升，市场利多提振有限，但养殖散户的抗价情绪浓重，猪价下滑难度亦较大，预计短期猪价或窄幅震荡为主，猪料比存微涨可能。

周度观点策略总结：6月24日国储拍卖结果维持“双高”态势，拍卖行情火热，对期现价格有一定支撑，供应方面，临储玉米入市，市场供应增加；港口方面：截至6月12日，北方港口库存为225.9万吨，较上周同期的239.1万吨减少13.2万吨，减幅为5.52%；南方港口库存为40.1万吨，较上周同期的35.5万吨增加4.6万吨，增幅为12.96%；北方港口持续下降，南方港口库存小幅回升。需求端：根据天下粮仓数据显示，5月份全网调查1000家能繁母猪总存栏3533351头，环比增长4.57%，这是自去年10月份以来，能繁母猪存栏连续8个月增长，预计未来饲料需求应有好转；根据天下粮仓数据显示，调查1000家养殖企业生猪存栏为20286148头，较4月末增幅2.01%，但目前生猪存栏的恢复仍需时间。玉米的饲料需求环比继续好转，且生猪利润反弹，给玉米饲料需求带来支撑；预计拍卖粮出库前，短期贸易商挺价心理延续。重点关注临储粮与政策粮出库情况。技术面来看C2009合约价格2070元/吨为短期支撑位。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	6月19日	6月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2449	2408	-41
	持仓（手）	82323	72060	-10263
	前20名净持仓	-13881	-12025	+1856
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2530	2530	+0
	基差（元/吨）	+81	+122	+41

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>据天下粮仓网调查 82 家玉米淀粉加工企业,截止 6 月 23 日当周（第 26 周），玉米淀粉企业淀粉库存总量达 88.6 万吨,较上周 90.78 万吨减 2.18 万吨,降幅为 2.4%,而较去年同期 93.92 万吨减 5.32 万吨,降幅为 5.66%。原料玉米价格持续上涨,玉米淀粉价格也跟随走高,在持续上涨的背景下,部分下游在低位签单尚可,令淀粉库存有所下降。</p>	<p>截止本周五,国内玉米淀粉与木薯淀粉价差在 -650 元/吨,与上周持平。玉米淀粉涨,木薯淀粉跌,价差缩小,不利于淀粉的替代。</p> <p>据海关数据显示:2020 年 4 月国内玉米淀粉出口总量在 87126.899 吨,较上月 110030.814 吨减 22903.915 吨,环比降 20.82%,较去年同期 52810.756 吨增 34316.143 吨,同比增 64.98%;2020 年 4 月淀粉出口总金额在 28830668 美元,环比降 20.14%,同比增 56%;平均单价在 330.9 美元/吨,环比增 2.8 美元/吨,同比降 19.06 美元/吨,受疫情影响,出口受限,导致本月玉米淀粉出口量有所减少。</p>
<p>根据天下粮仓:截止 2020 年(6 月 13 日-6 月 19 日),据本网纳入调查的 82 家深加工企业玉米收购情况为:淀粉产出量在 654060 吨,较上周 655500 吨增 1440 吨;本周淀粉行业开机率为 63.28%,较上周 63.42 减 0.14%;较去年同期</p>	<p>据天下粮仓跟踪,截止 6 月 24 日,山东地区加工利润亏损-53.4 元/吨,河北地区加工利润亏损 -37.18 元/吨,黑龙江地区加工利润亏损 99 元/吨,吉林地区加工利润盈利 119.5 元/吨,辽宁地区利润盈利 70.8 元/吨。</p>

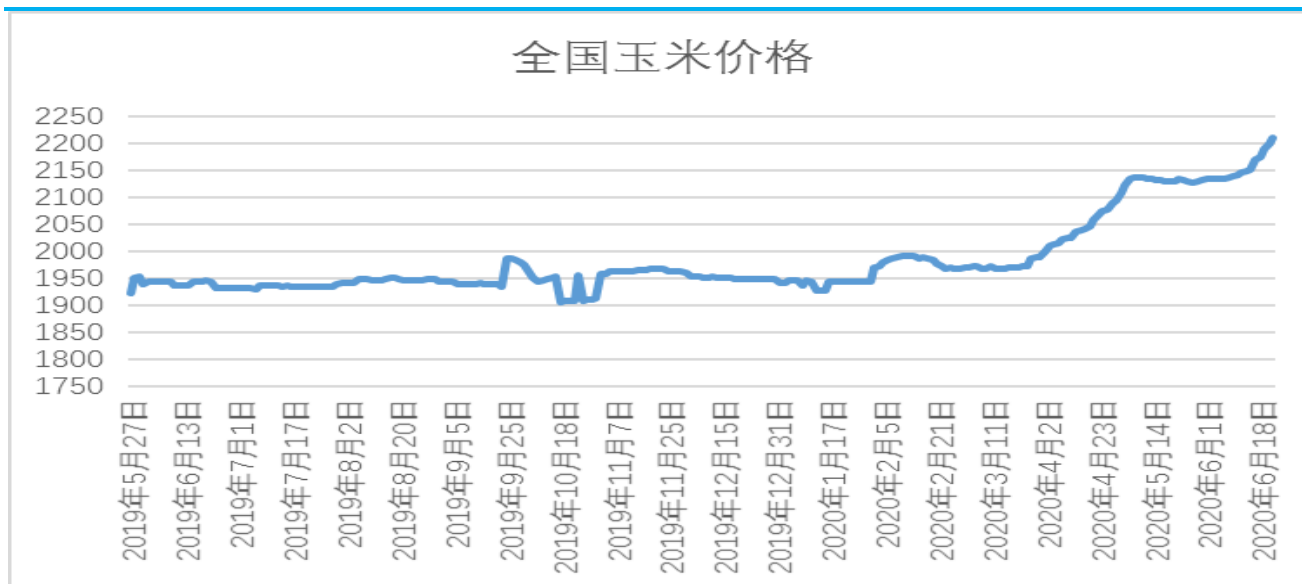
61.88%增 1.4%。

周度观点策略总结：淀粉受原料玉米价格的影响较大；截至 6 月 19 日，淀粉行业开机率为 63.28%，较上周 62.42%，环比减 0.14%；较去年同期 61.88%，同比增 1.4%，短期淀粉利润下行，深加工企业开工率小幅下滑。预计玉米现货价格再度上涨，继续挤压加工利润走弱，预计淀粉企业挺价意愿升温。随着气温日渐升温，预计下游拿货意愿增强，库存有望下降，但疫情影响下需求端表现总体偏弱，消费增长空间有限。玉米淀粉与木薯淀粉价差缩小，不利于淀粉的替代。预计随玉米维持区间震荡，技术上，CS2009 合约 2400 元/吨为短期支撑位。

三、周度市场数据

1. 截至周三全国玉米现货报2210元/吨，上周同期2175.45元/吨，周度环比+34.55元/吨。

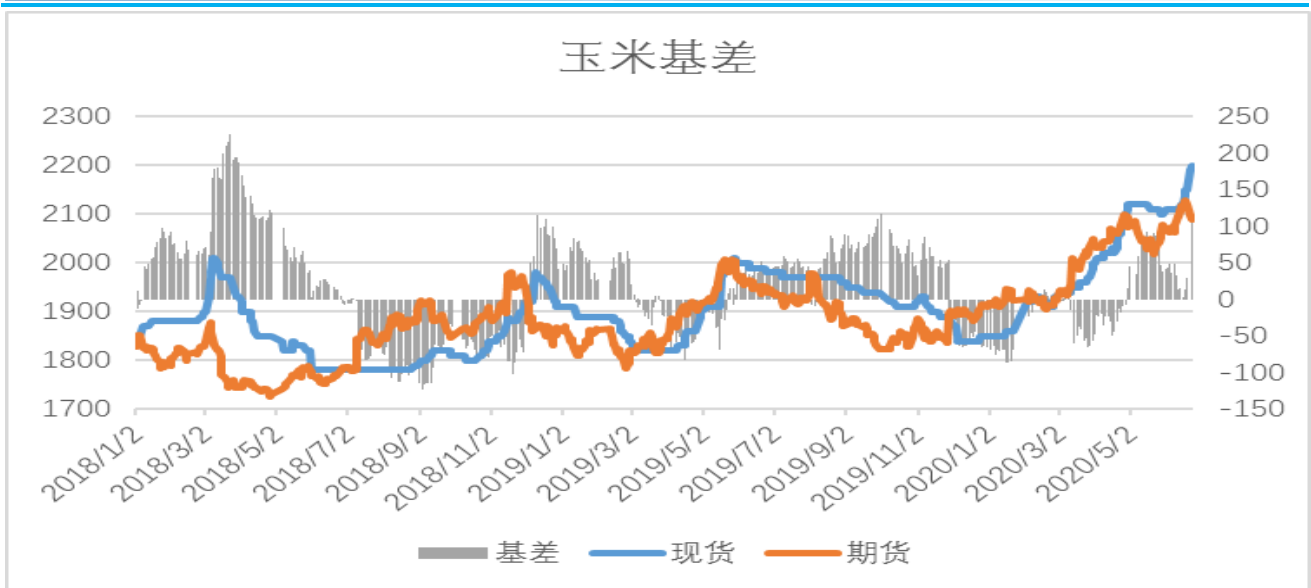
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

2、玉米活跃合约期价和全国现货均价截至周三基差报+112元/吨，周环比+83元/吨。

图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、玉米2009-2101价差环比-39升至-23元/吨，仍处于历史明显较低水平。

图：玉米2009-2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、豆粕2009-玉米2009合约价差环比由+687升至+722元/吨，整体处于历史最低水平。

图：豆粕2009-玉米2009合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、CS2009-C2009合约价差环比由+313升至+331元/吨，整体处于历史同期较低水平。

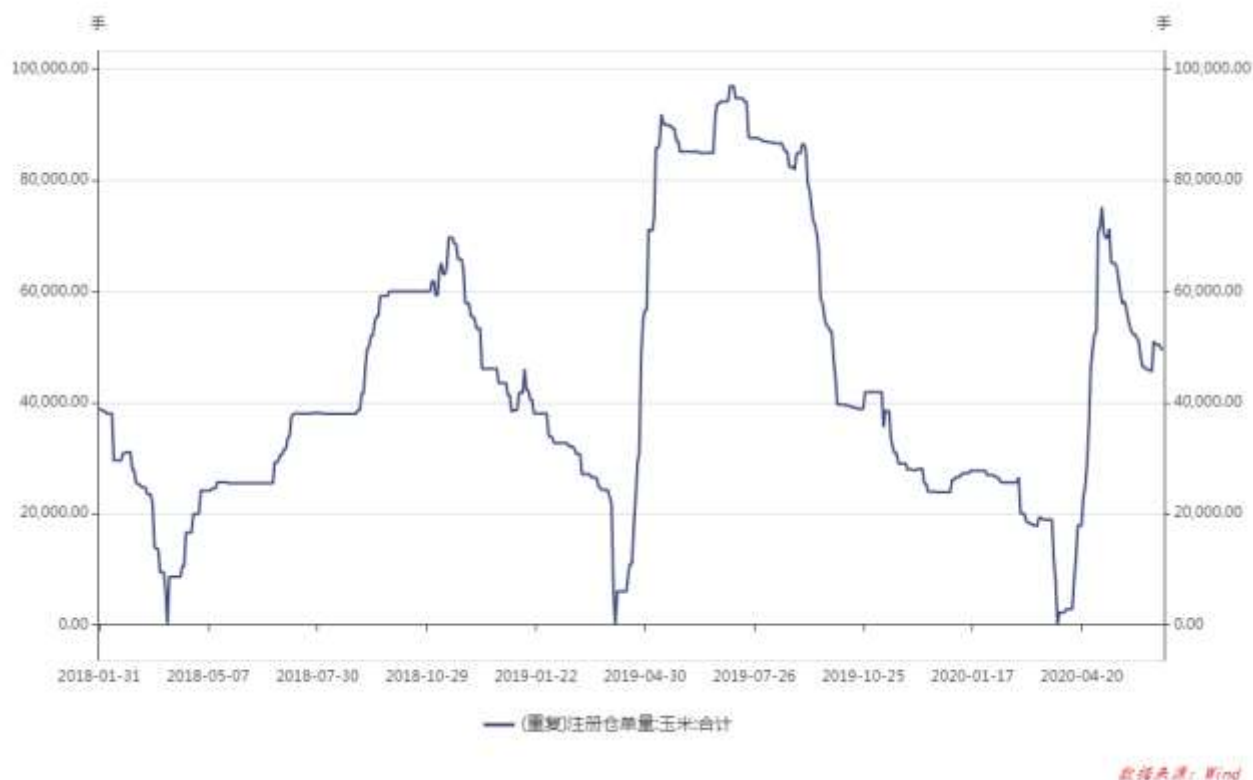
图：CS2009-C2009合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周度黄玉米注册仓单量为49608手，-500手，本周仓单减少，整体处于历史中等水平。

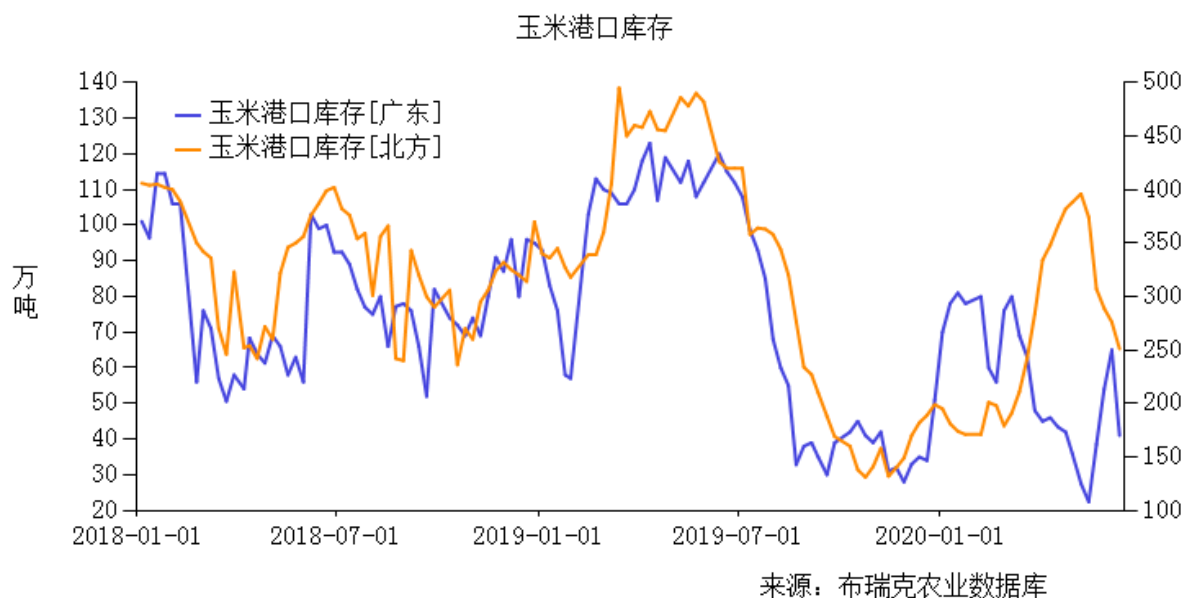
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截至6月12日，北方港口库存为251万吨，较上周同期的276万吨减少25万吨，减幅为9.05%；南方港口（广东）库存为41万吨，较上周同期的35.5万吨增加4.6万吨，增幅为12.96%；

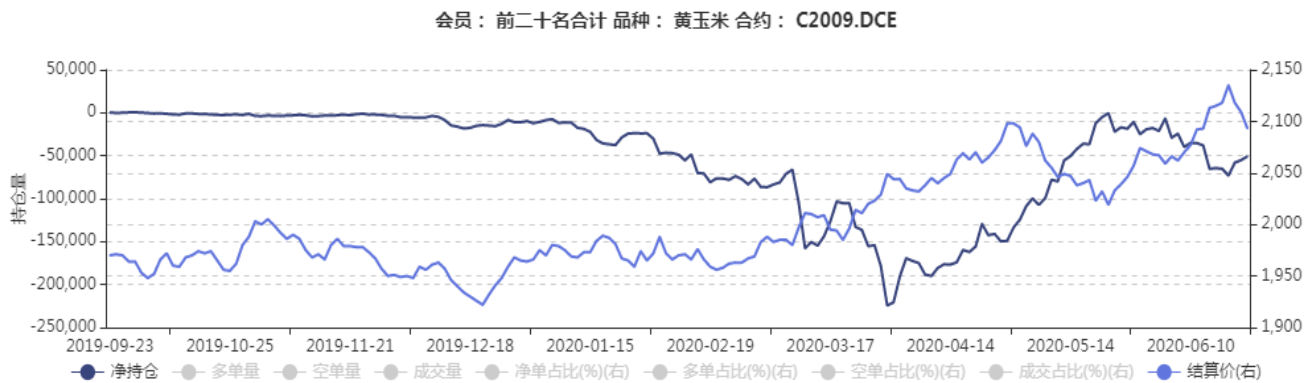
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

8、玉米 09 合约期价高位下跌，主流资金空头继续占优，净空单报 50732 手，减 16636 手，显示当前价格区间看空情绪一般。

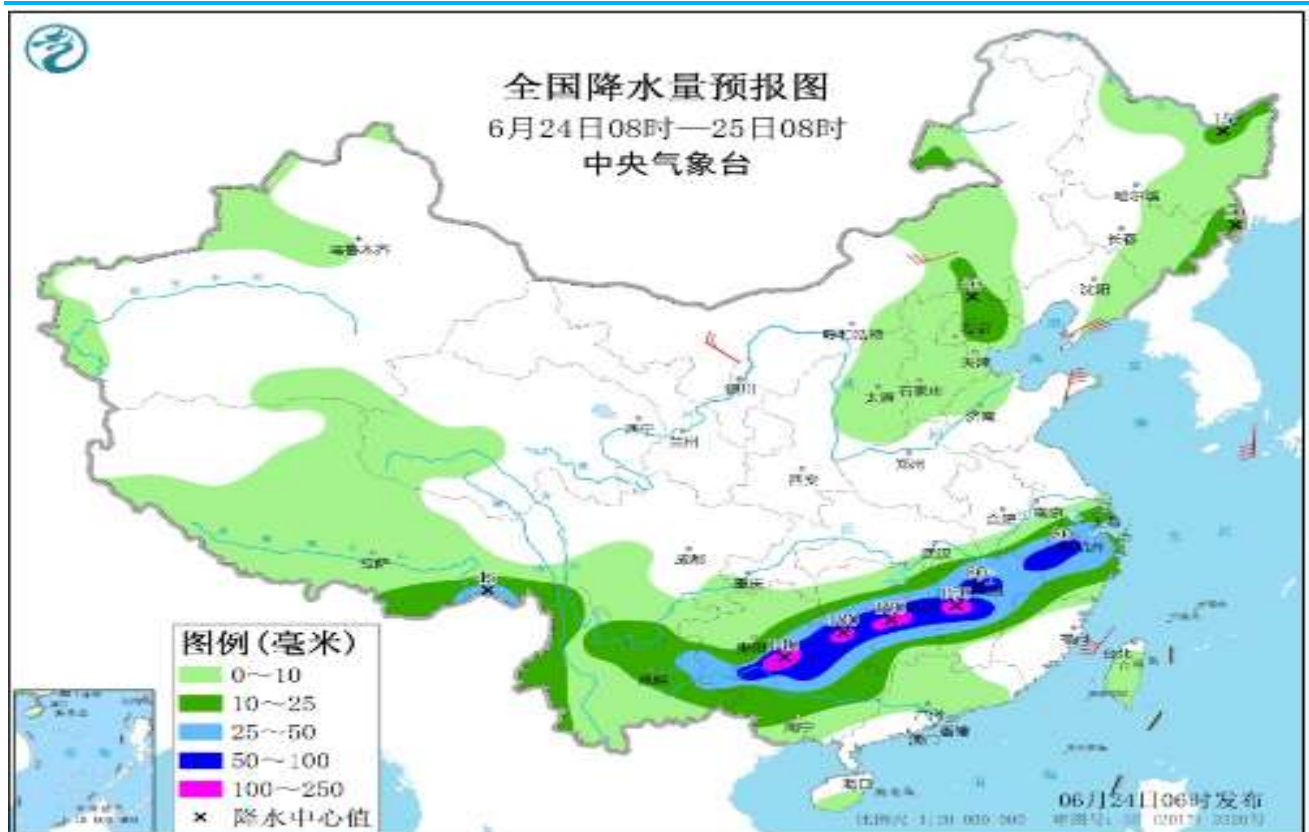
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、全国大部分农区出现降水，其中江南北部和西部、贵州南部、广西中北部、云南东部和西部、河北东北部、吉林东部、黑龙江东北部、西藏东南部等地有中到大雨，全国大部农区气温接近正常或偏高，整体降水量及光温是有利于春玉米生长。

图：全国降水量预报图

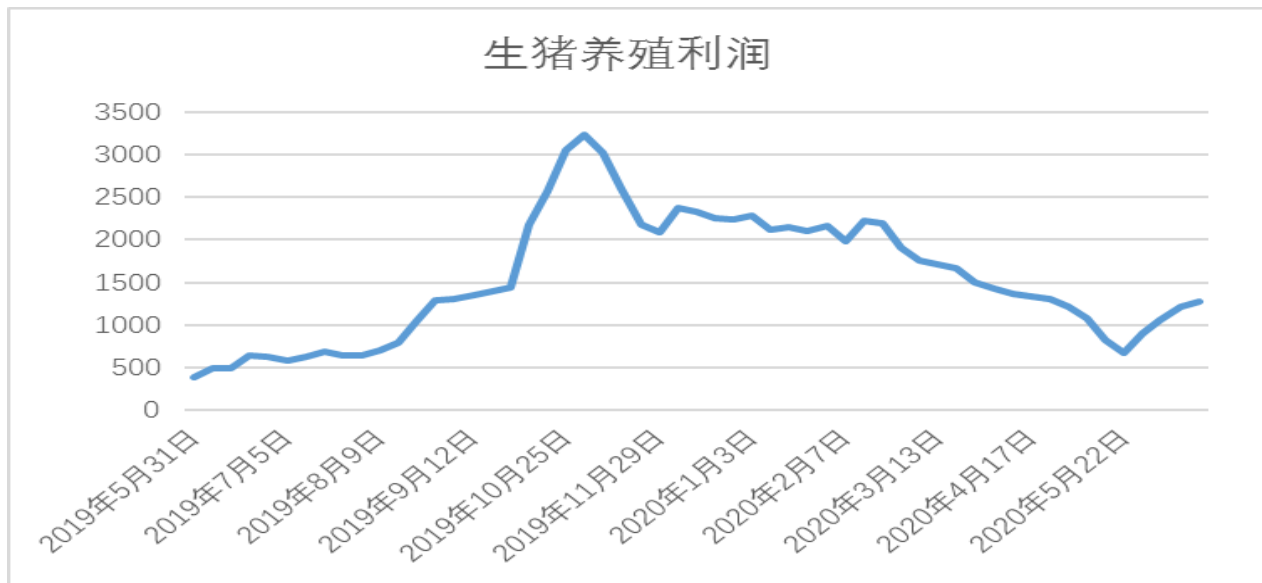
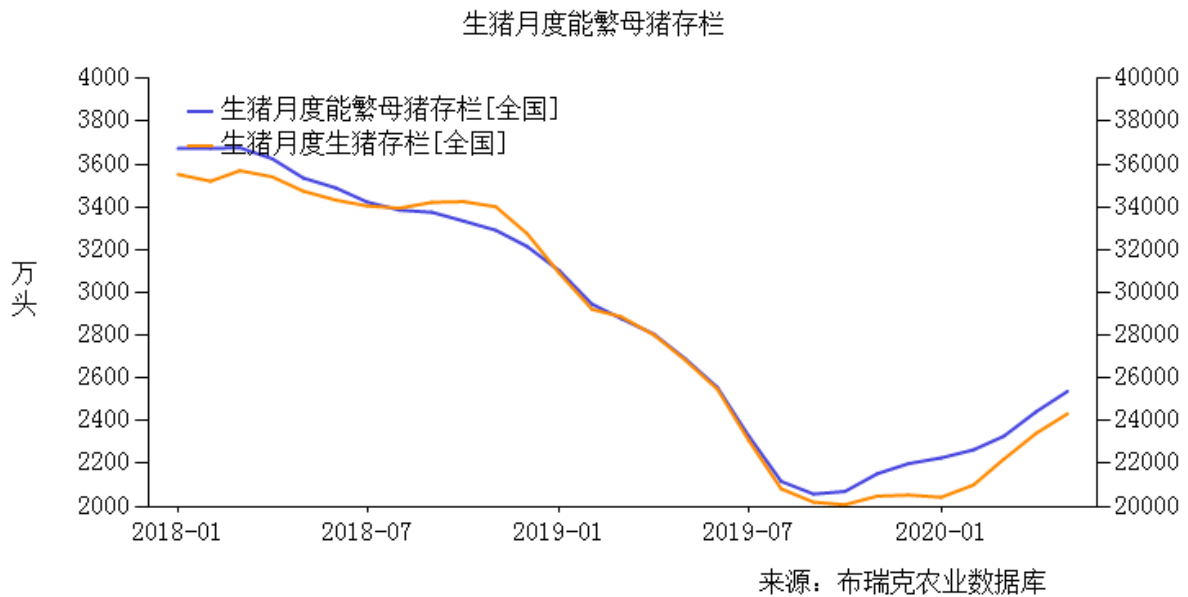


数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、根据天下粮仓：截至2020年5月份全国月度能繁母猪存栏量3533351头，存栏继续保持环比增长，增幅

4.57%，连续九个月增长。截至2020年5月全国月度生猪存栏数量报20286148头，月度环比增幅2.01%；生猪养殖利润连续4周回升，截至6月19日报1278.01元/头，周环比增幅5.53%；

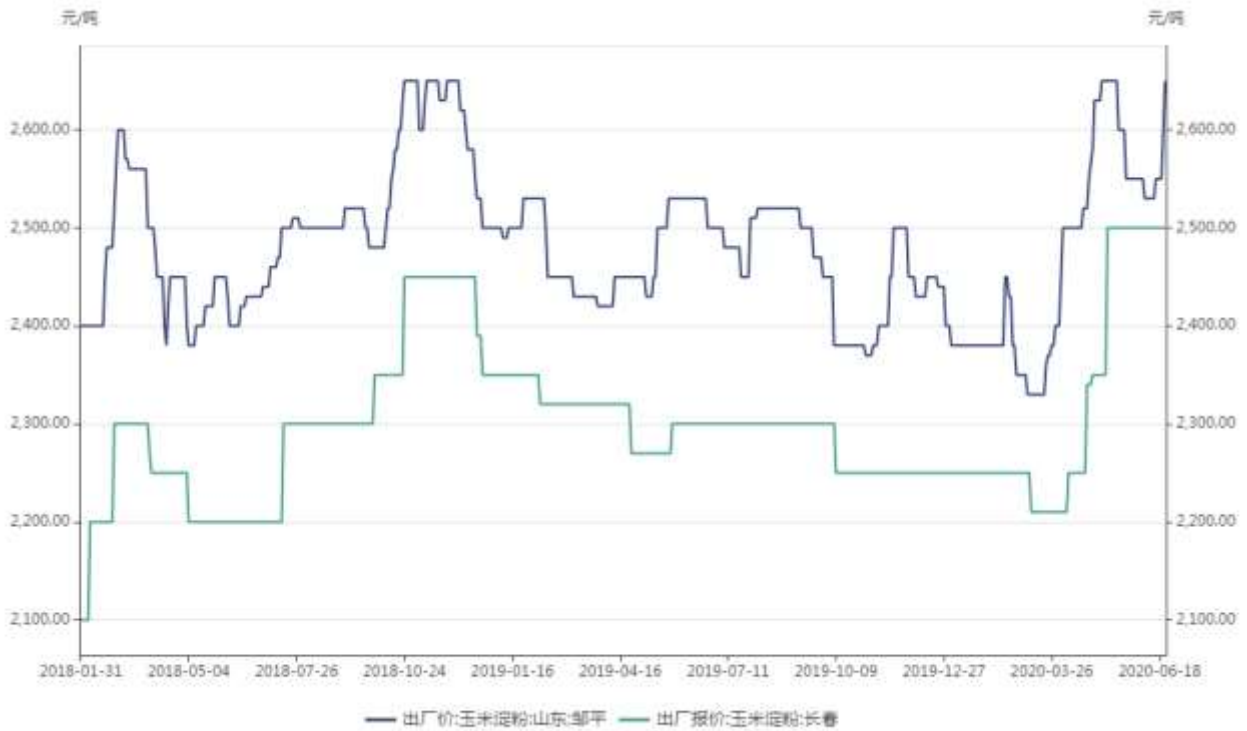
图：生猪存栏走势与生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

11、截止6月24日玉米淀粉山东报2650元/吨，截至6月24日吉林报2500元/吨。

图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势

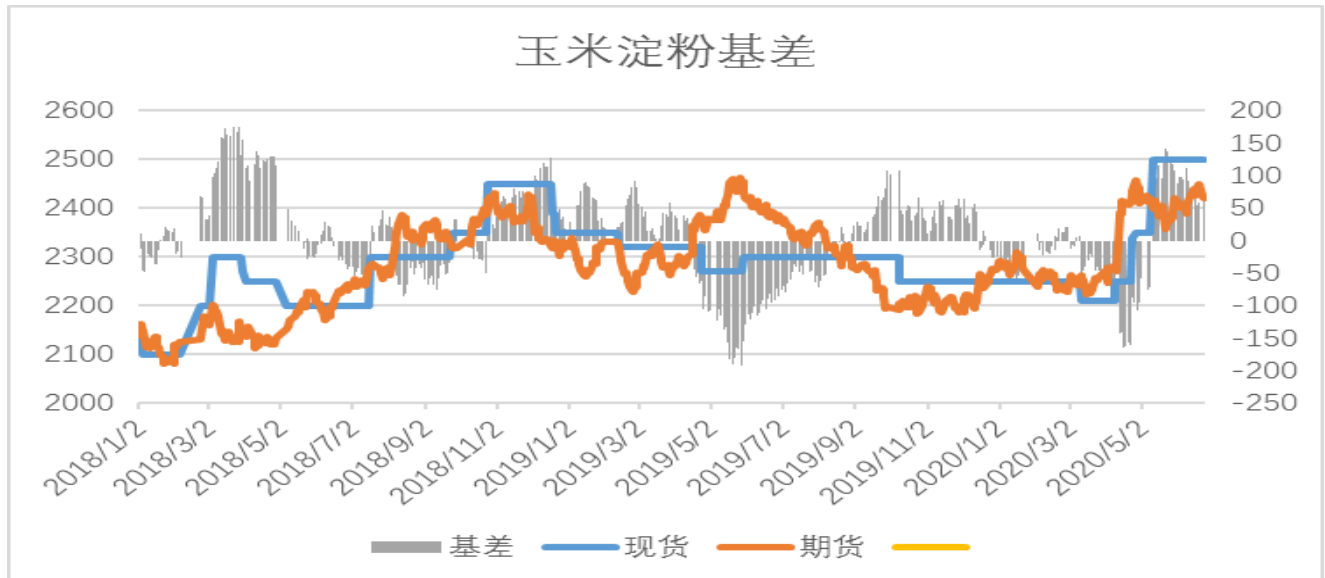


数据来源: Wind

数据来源: 瑞达研究院 WIND

12、淀粉活跃合约期货截至周三基差报+81元/吨，环比周度+21元/吨。

图：淀粉现价与期价走势



数据来源: 瑞达研究院 WIND

13、淀粉2009-2101价差报-29元/吨，较上周-9元/吨，整体处于历史同期最低水平。

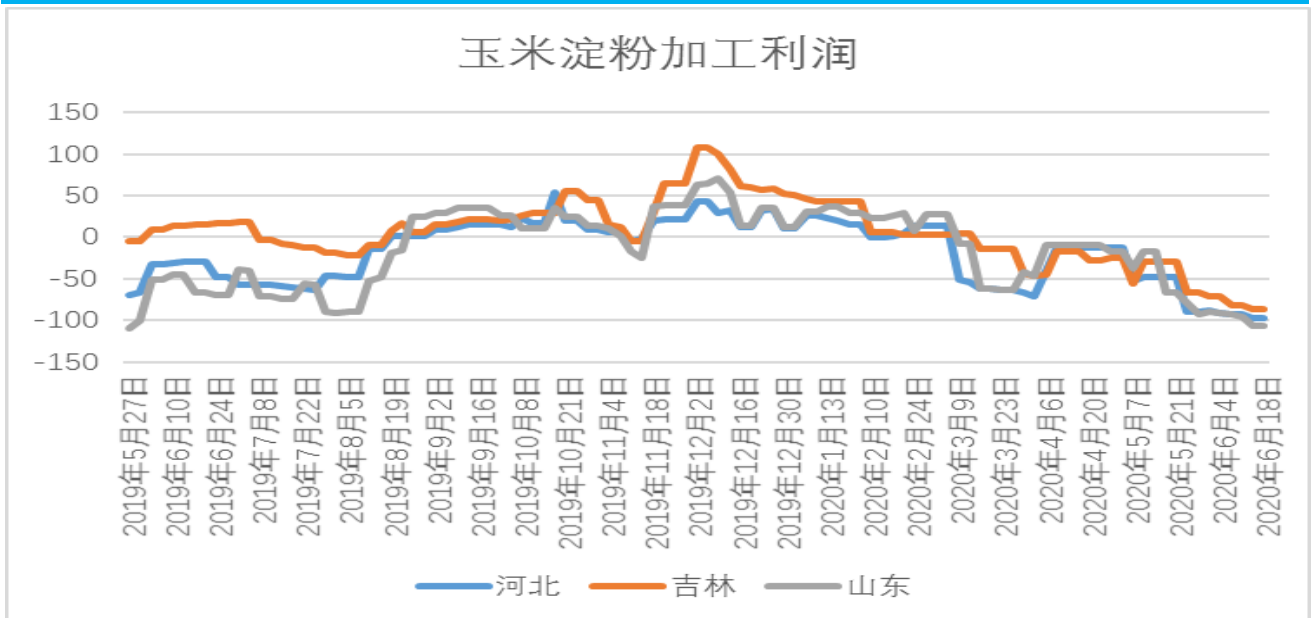
图：淀粉2009-2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据布瑞克数据，截至6月18日，淀粉加工亏损程度周度持续亏损，其中河北加工利润周度-96.79元/吨，吉林加工利润周度-86.35元/吨；截至6月4日酒精加工利润亏损报-458.33元/吨，周度降幅0.86%。

图：淀粉主产区加工利润走势和酒精加工利润走势



玉米酒精加工利润

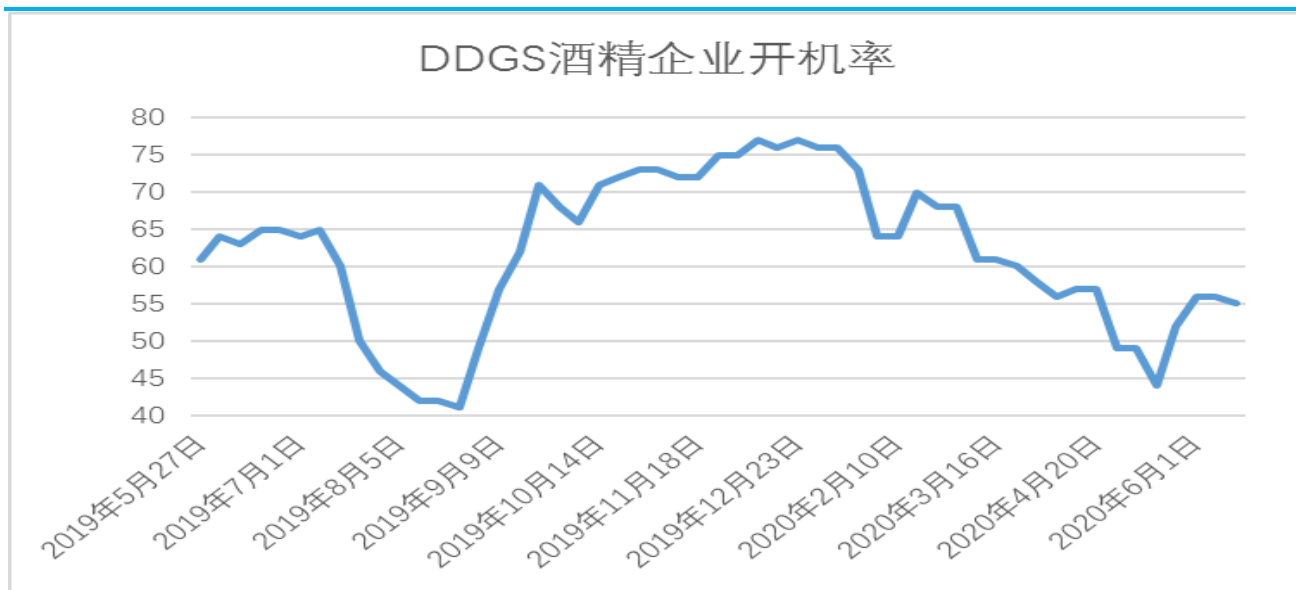


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据布瑞克数据，截至6月15日，酒精企业开机率报55%，周度环比-1%，近期酒精企业开机率小幅下跌。

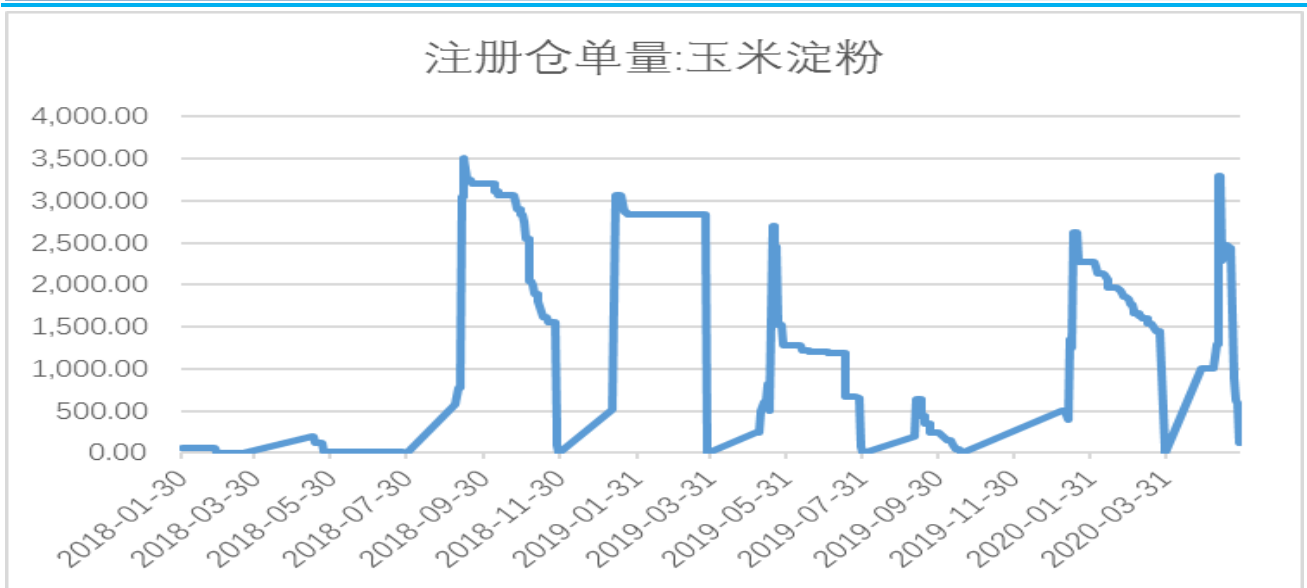
图：DDGS酒精开机率



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、周度玉米淀粉注册仓单量为123手，+0手。

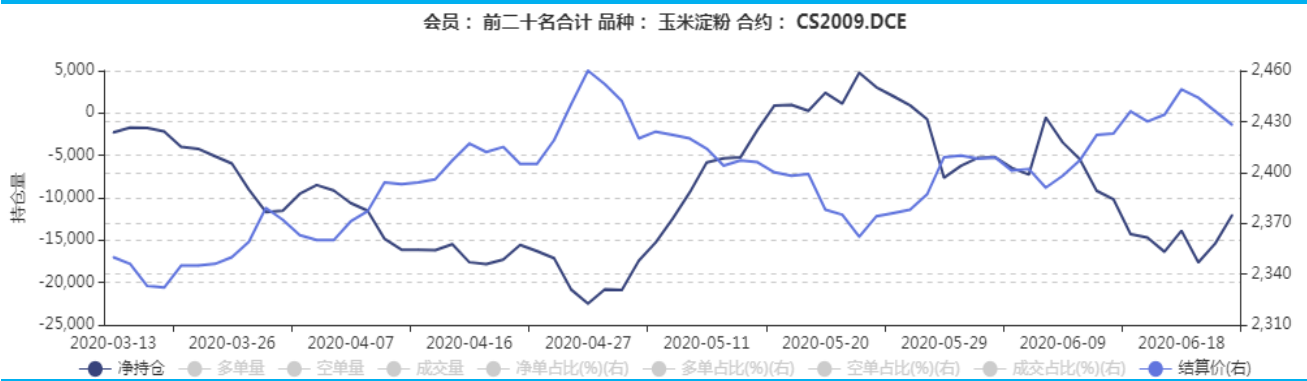
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉09合约期价震荡回调，周五09合约净空持仓12025手，显示当前价格区间市场看跌情绪转弱。

图：淀粉09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 文华财经

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

