

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9月18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	9月11日	9月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2398	2484	+96
	持仓（手）	1425515	1576127	+150612
	前20名净持仓	-150795	-143519	+7276
现货	锦州港玉米（元/吨）	2210	2305	+95
	基差（元/吨）	-188	-179	+9

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据农业农村部监测，8月份，全国生猪存栏环比增长4.7%，连续7个月增长，同比增长31.3%；能繁母猪存栏环比增长3.5%，连续11个月增长，	海关数据显示：中国7月玉米进口量为91.30万吨，较去年同期增加136.55%，较前月增加3.57%。其中，中国7月从乌克兰进口玉米77.38万吨，

同比增长 37.0%。

根据天下粮仓数据:截止 2020 年第 37 周(2020 年 9 月 5 日-2020 年 9 月 11 日), 据本网纳入调查的共 136 家企业玉米总消耗量为 1108116 吨, 较上周的 1088143 吨增加 400769 吨, 增幅在 1.84%。其中, 淀粉企业(82 家)消耗量 663300 吨, 环比减少 1.12%, 酒精企业(42 家)消耗量为 322436 吨, 环比增加 8.44%, 添加剂企业(11 家)消耗量为 122380 吨, 环比增加 1.98%。

1-7 月中国玉米进口总量为 456.9 万吨, 较去年同期增加 30.72%。

截止 2020 年第 38 周(9 月 11 日-9 月 16 日), 据本网纳入调查的 513 家屠宰企业的屠宰量为 1237948 头, 较上周的 1218870 头增加 19078 头, 增幅 14.85%。本周屠宰企业开工率 14.82%, 较上周的 14.59%增 0.23%。

根据天下粮仓:截止 2020 年第 36 周(9 月 7 日-9 月 11 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 706450 吨, 较上周的 769000 吨减少 62550 吨, 减幅在 8.13%。较去年同期的 613250 吨增加 93200 吨, 增幅在 15.19%。

根据农业农村部发布的 8 月份中国农产品供需形势报告, 本月预测, 2020/21 年度, 中国玉米消费量 2.88 亿吨, 较上月预测数调增 0.9%。其中, 玉米饲用消费 1.83 亿吨, 较上月预测数调增 2.3%, 主要原因是规模猪场扩产提速, 散养户补栏积极性提升, 全国生猪和能繁母猪生产恢复好于预期, 将带动玉米饲用消费增加。

**周度观点策略总结:** 供应端: 近期黑龙江双鸭山地区潮粮收购价格在 0.73-0.75 元/斤, 新粮开秤价格高对行情支撑明显, 新粮逐渐上市, 基层收购积极性较高, 关注新粮开秤价格, 本地新季玉米逐渐上市, 市场供应紧张局面缓解, 截至 9 月 10 日, 临储拍卖叠加一次性储备成交合计达到 6400 万吨, 当前出库仅 4 成上下。市场各方对玉米价格继续上涨的预期逐渐减弱, 看涨心态降温, 贸易商出货积极性增强。进口方面: 进入 9 月我国采购美国玉米的进口订单大幅增加, 并将陆续运抵入关, 加上政策性玉米出库量增加, 预计后期市场玉米供需稍有缓解。需求端: 我国生猪产能也在不断恢复, 饲料需求量也在不断增加, 但玉米价格居高不下, 下游饲料商配方调整频繁, 增加高粱麸皮小麦等替代品用量。也为玉米的高价带来压力, 从而影响玉米需求量。技术上: C2101 合约背靠 5 日均线运行。

## 淀粉

### 二、核心要点

#### 3、周度数据

观察角度	名称	9月11日	9月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2722	2806	+84
	持仓（手）	137457	153257	+15800
	前20名净持仓	+2965	+2123	+842
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2650	2650	+0
	基差（元/吨）	-72	-156	-84

#### 4、多空因素分析

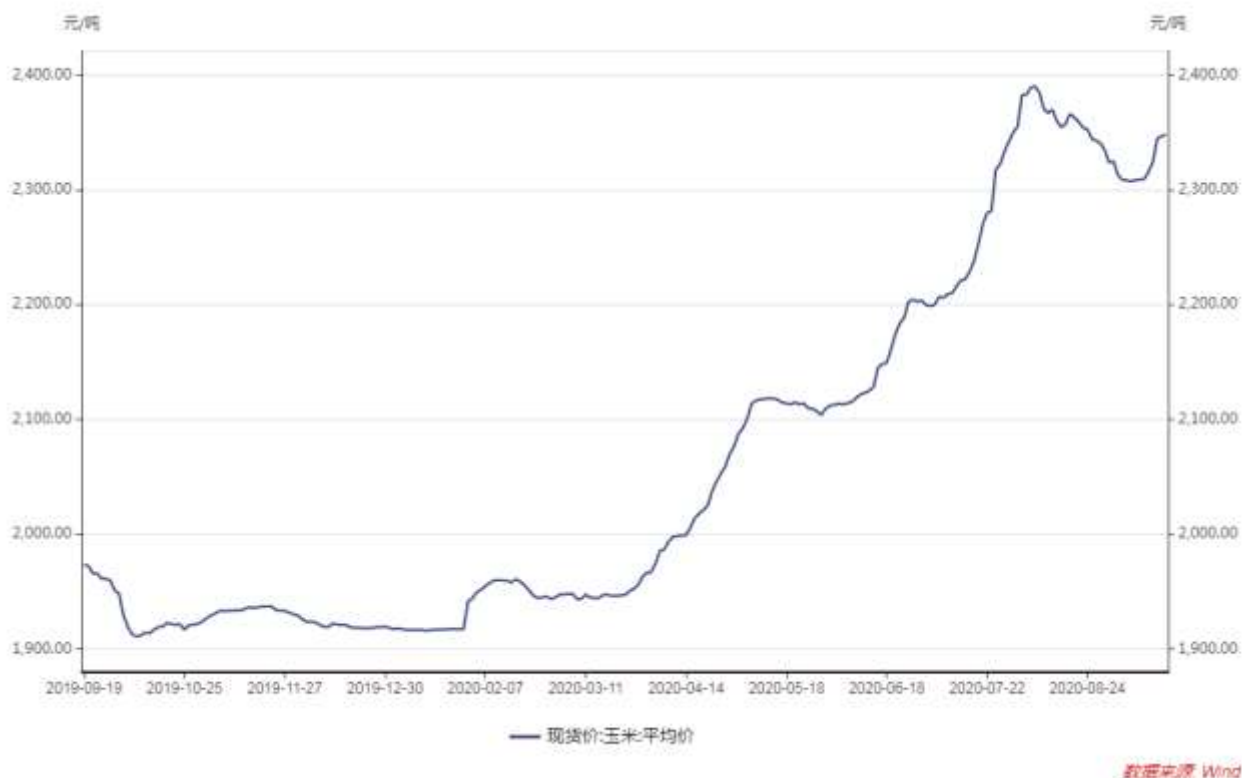
利多因素	利空因素
<p>据天下粮仓跟踪，截止9月18日，山东地区加工利润亏损-2.06元/吨，河北地区加工利润盈利+36.02元/吨，黑龙江地区加工利润盈利21.3元/吨，吉林地区加工利润亏损-72.7元/吨，辽宁地区利润盈利-3.2元/吨。</p> <p>根据农业农村部发布的8月份中国农产品供需形势报告，玉米工业消费8300万吨，较上月预测数调减1.8%，主要是考虑到玉米原料价格高位运行，玉米深加工产品利润减少将进一步抑制企业开工率。</p>	<p>截止本周五，国内玉米淀粉与木薯淀粉价差在-620元/吨，与上周环比涨90元/吨。玉米淀粉跌，木薯淀粉，价差扩大，不利于淀粉的替代。根据天下粮仓数据显示：2020年第37周对82家淀粉企业进行调查，有48家处于开机状态，其中34家停机。本周淀粉产出量在663300吨，较上周670800吨减少7500吨；本周淀粉行业开机率为62.69%，较上周63.40%降0.71%；较去年同期66.87%降4.18%。</p>

**周度观点策略总结：**淀粉受原料玉米价格的影响较大；近阶段随着玉米供应量增加，大型企业纷纷提高生产负荷，前期停机的小型企业复工生产，截至2020年9月10日，玉米淀粉行业开工率达59.12%。市场供应量的不断增加无疑将对企业挺价心理形成压制。玉米淀粉与木薯淀粉价差扩大，不利于淀粉的替代。总的来说，淀粉成本提升，企业惜售挺价，但下游消费恢复有限，制约价格反弹。整体淀粉会跟新玉米走势波动。技术上，CS2101合约背靠5日均线运行。

### 三、周度市场数据

1. 截至周五全国玉米现货报2347元/吨，上周同期2309元/吨，周度环比+38元/吨。

图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

## 2、玉米活跃合约期价和全国现货均价截至周五基差报-146元/吨，周环比-6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2101-2105价差环比-41升至-39元/吨，仍处于历史偏低水平。

图：玉米2101-2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、豆粕2101-玉米2101合约价差环比由+633升至+647元/吨，整体处于历史最低水平。

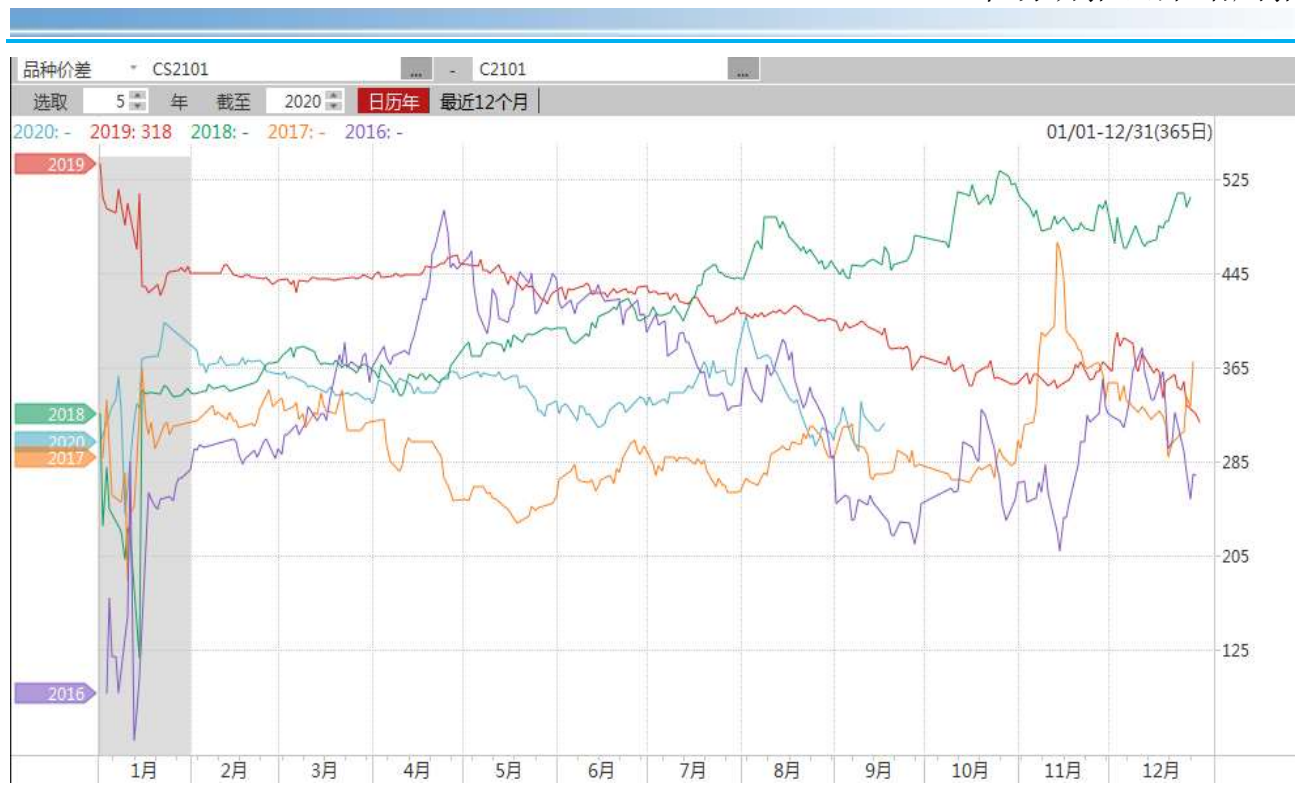
图：豆粕2101-玉米2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、CS2101-C2101合约价差环比由+293升至+315元/吨，整体处于历史同期中等水平。

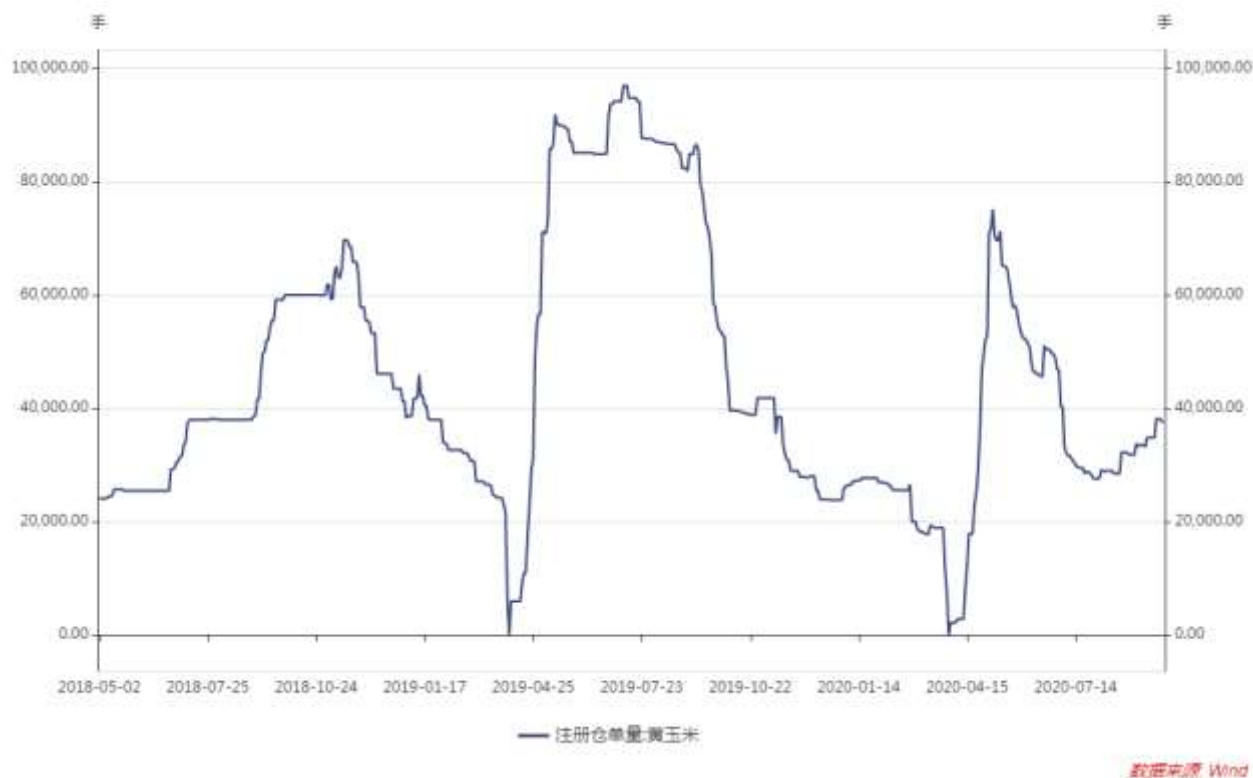
图：CS2101-C2101合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周度黄玉米注册仓单量为37658手，+0手，整体处于历史中等偏低水平。

图：玉米注册仓单

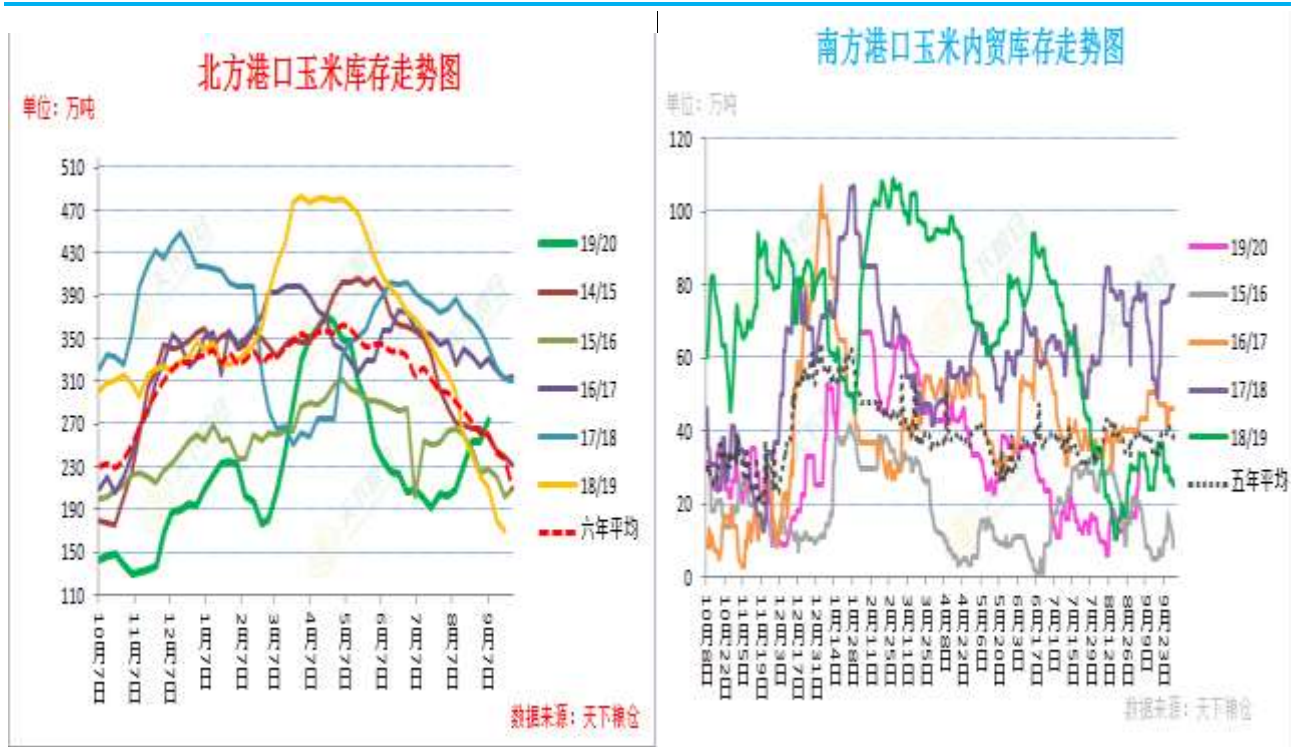


数据来源 Wind

数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截至9月11日，北方港口库存为284.9万吨，较上周同期的274万吨增加10.9万吨，增幅为+3.98%；南方港口（广东）库存为34.8万吨，较上周同期的34万吨增加0.8万吨，增幅为+2.35%。

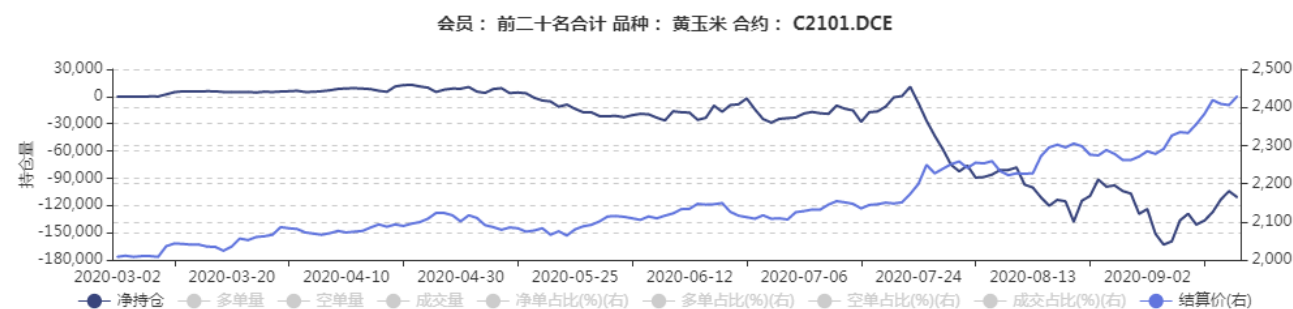
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2101 合约期价震荡上涨，主流资金空头震荡减少，净空单报 110996 手，增 3829 手，显示当前价格区间看涨情绪转强。

图：玉米01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、9月18日08时至19日08时内蒙古东南部、黑龙江东南部、华南南部沿海、海南岛等地部分地区有4~6级及以上风

图：全国降水量预报图



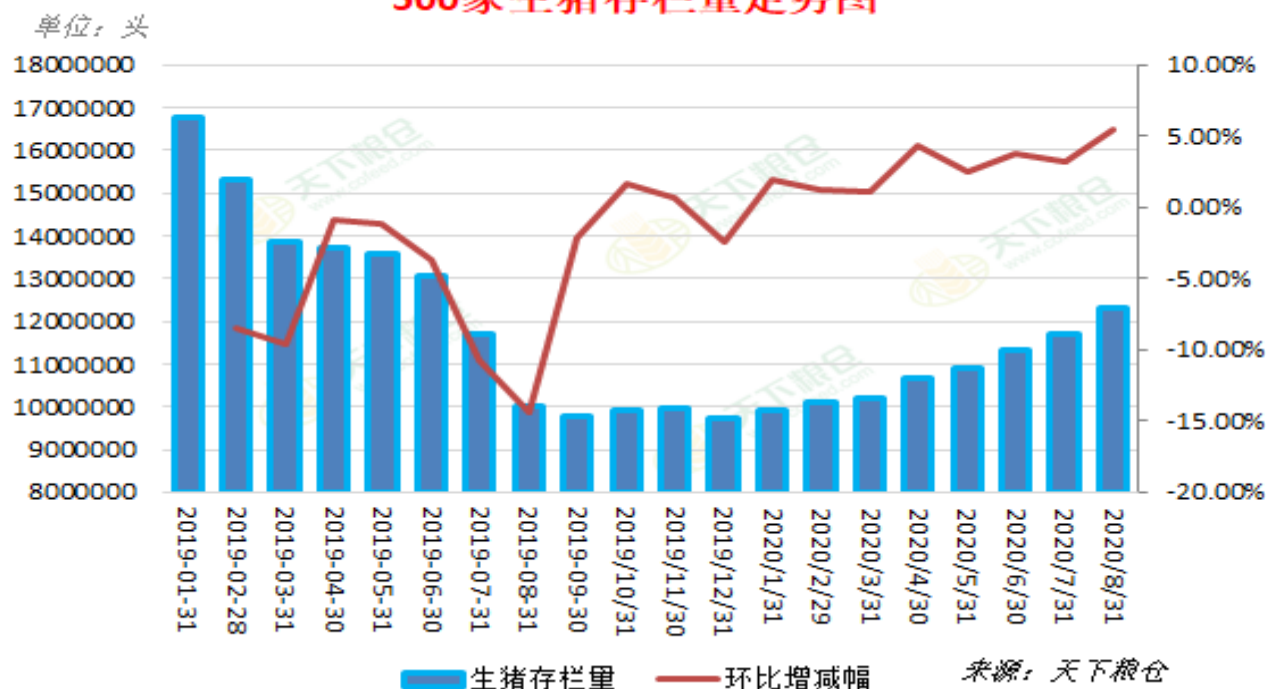


数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、根据天下粮仓：截至2020年8月份全国月度能繁母猪存栏量4047049头，存栏继续保持环比增长，增幅4.54%，连续十二个月增长。截至2020年8月全国月度生猪存栏数量报22967901头，月度环比增幅4.80%；生猪养殖利润，截至9月4日报839元/头。

图：生猪存栏走势与生猪养殖利润

500家生猪存栏量走势图



生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克 天下粮仓

11、截止9月17日玉米淀粉山东报2650元/吨，截至9月17日吉林报2820元/吨。

图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势

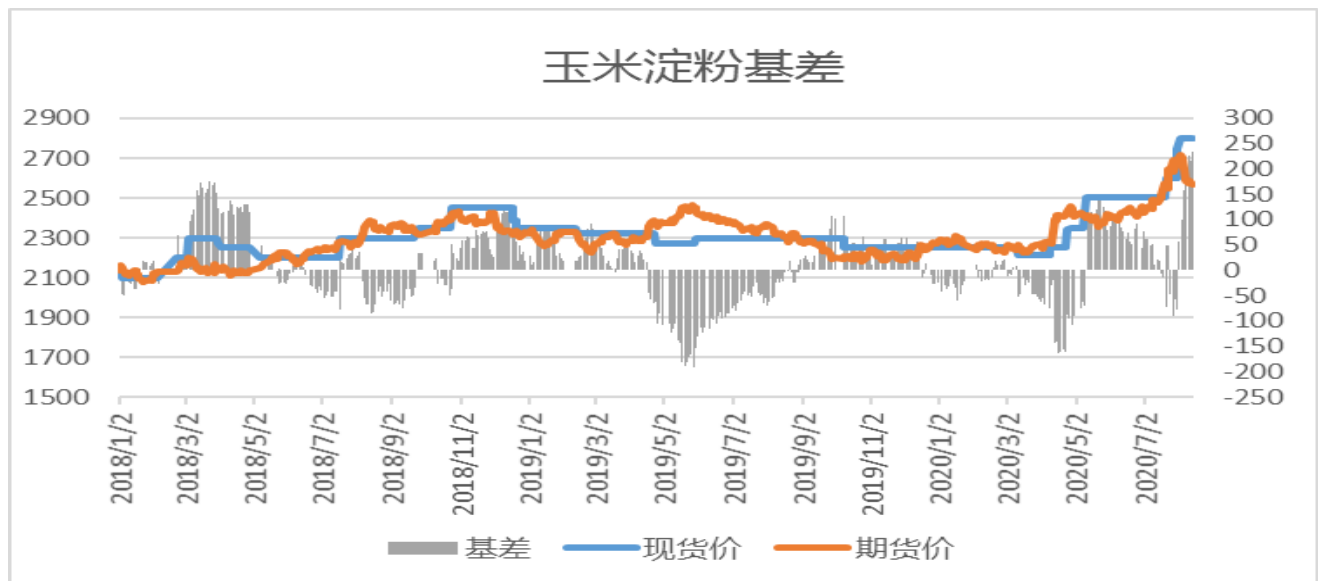


数据来源 Wind

数据来源：瑞达研究院 WIND

12、淀粉活跃合约期货截至周五基差报-156元/吨，环比周度-84元/吨。

图：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

12、淀粉2101-2105价差报-73元/吨，较上周-57元/吨，整体处于历史同期最低水平。

图：淀粉2101-2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据布瑞克数据，截至8月27日，其中河北加工利润周度-191.96元/吨，吉林加工利润周度-129.40元/吨；

图：淀粉主产区加工利润走势



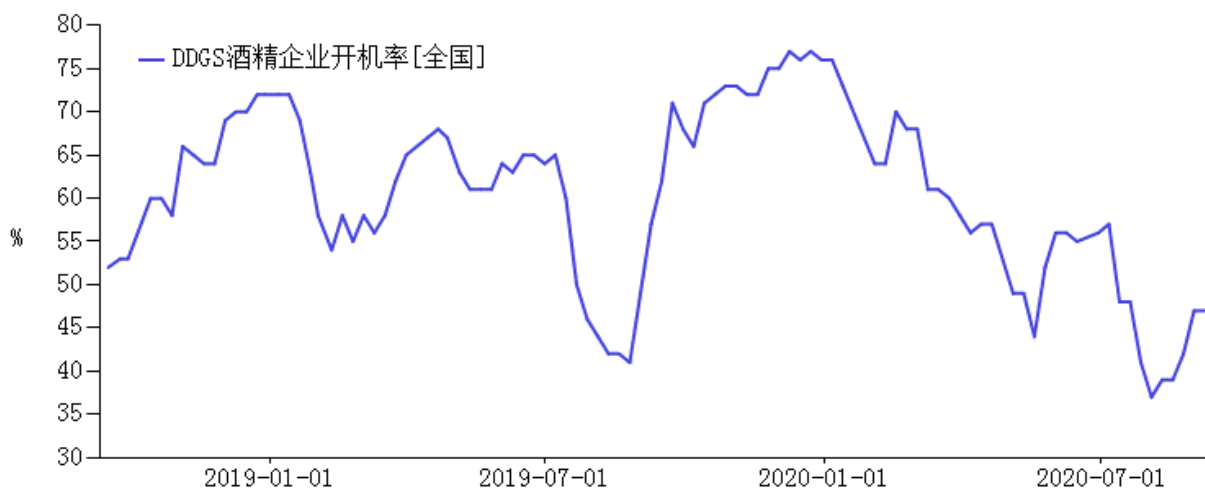
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据布瑞克数据，截至8月31日，酒精企业开机率报47%，周度环比+0%，近期酒精企业开机率上涨。

图：DDGS酒精开机率

DDGS酒精企业开机率

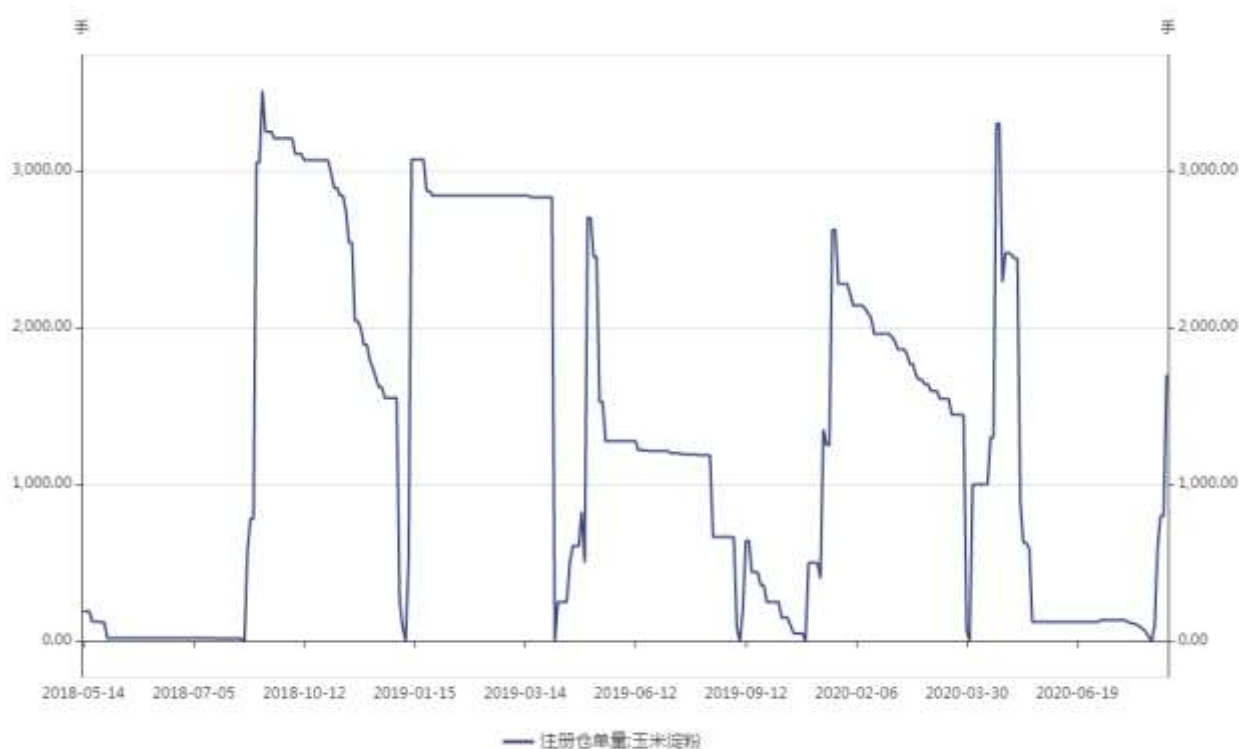


来源：布瑞克农业数据库

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1700手，+0手。

图：淀粉注册仓单

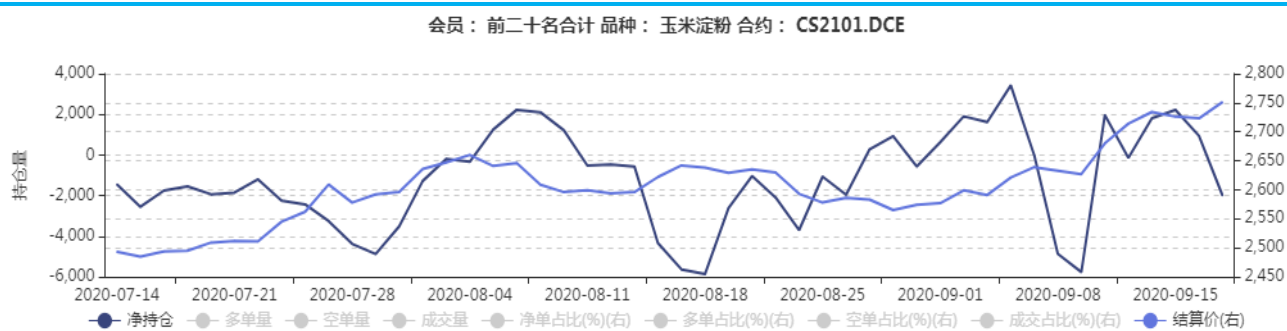


数据来源 Wind

数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉2101合约期价震荡上涨，周五2101合约净空持仓9287手，显示当前价格区间市场看跌情绪转强。

图：淀粉2101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

瑞达期货：农产品组

王翠冰

从业资格证号：F3030669

Z0015587

联系电话：4008-878766

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。



