

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

农产品组 谷物期货周报 2020年1月20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	1月10日	1月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	1911	1947	+36
	持仓（手）	729040	822612	+93572
	前20名净持仓	-82264	-101335	-19071
现货	锦州港玉米（元/吨）	1868	1878	+10
	基差（元/吨）	-61	-69	-8

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
截至1月10日,生猪养殖利润为2125.30元/头,	春节临近,主产区卖粮主题逐步退出市场,价值

周环比下降 163.1 元/头，跌幅为 7.13%，同比增加 1996.42 元/吨，同比上涨 15.5 倍。

华北地区雾霾和雨雪天气持续，部分贸易商陆续停收，企业到货量持续降低，本周一至周五，全国 119 家深加工企业玉米共收 103.77 万吨，较上周的 104.04 万吨减少 0.27 万吨，减幅 0.26%。预计节前收购进入尾声、进度继续放缓。

据布瑞克数据显示，截至 1 月 3 日，北方港口玉米总库存为 174 万吨，周环下降 7 万吨，降幅为 3.87%，比去年同期（345 万吨）减少 49.6%；广东港口玉米库存量为 81 万吨，周环比增加 3 万吨，增幅为 3.85%，同比去年（76 万吨）增加 6.6%。整体来看，我国南北港口玉米库存仍位于历史明显偏低水平，支撑作用仍存。

截至 2020 年第 3 周，据天下粮仓调查的 136 家企业玉米总耗量为 1281972 吨，较前一周的 1312885 吨减少 30913 吨，减幅为 2.35%。其中淀粉企业（82 家）消耗量 733700 吨，环比减少 1.15%，酒精企业（42 家）消耗量为 436372 吨，环比减少 4.89%，添加剂企业（11 家）消耗量为 111900 吨，环比持平。原料玉米消耗量继续减少，深加工消费进入调整期，利空玉米市场。

周度观点策略总结：供应方面，玉米收购进度与上年同期收购量差距继续缩窄，不过整体上玉米售粮进度同比去年明显偏慢，加之临近春节，终端备货逐渐进入尾声，基层售粮进度或将继续放缓，节后玉米上方压力仍存。需求方面，近日生猪养殖利润良好，南方饲企询价增多，补库积极性提高，对价格有一定支撑，但受生猪生长周期限制，恢复仍待时日，玉米饲用消费提振作用有限；深加工企业加工利润走高，一定程度提振原料需求。整体而言，港口库存明显偏低而节后售粮压力较大，短期内玉米期价区间震荡运行为主。

技术上，C2005 合约上方测试 1960 元/吨压力位，下方考验 1920 元/吨支撑位。操作上，建议 C2005 合约逢高少量卖出，止损参考 1970 元/吨。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	1 月 10 日	1 月 17 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2262	2304	+42
	持仓（手）	85416	99268	+13852
	前 20 名净持仓	-9138	-16666	-7528
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2300	2300	+0
	基差（元/吨）	38	-4	-42

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>据布瑞克数据显示，据布瑞克数据显示，截至 1 月 9 日，河北淀粉企业的加工利润约 25.84 元/吨，较前一周增加 15.5 元/吨，同比上涨 31.88 元/吨；吉林约 42.45 元/吨，较前一周减少 8.25 元/吨，同比上涨 39.75 元/吨；山东约 30.47 元/吨，较前一周增加 18.56 元/吨，同比上涨 17.77 元/吨。临近春节，淀粉仓单跟随淀粉加工利润大幅增加，位于历史偏高水平，预计后期淀粉高位承压。</p>	<p>据天下粮仓对 82 家玉米淀粉深加工企业进行调查显示：截至 2020 年第 1 周（2019 年 12 月 28 日-2020 年 1 月 3 日），淀粉行业开机率为 73.78%，较上一周的 73.4%增 0.38 个百分点，较去年同期 74.34%降 0.56 个百分点。因加工利润尚可，淀粉企业开机率小幅回升，整体来看，行业开机率偏高。</p>
	<p>天下粮仓调查 82 家玉米淀粉深加工企业：截至 1 月 7 日当周（第 2 周），玉米淀粉企业淀粉库存总量达 59.11 万吨，较前一周 56.44 万吨增 2.67 万吨，增幅为 4.73%，较去年同期 58.78 万吨增 0.33 万吨，增幅为 0.56%。距离春节还剩不到 1 个月的时间，节前备货陆续进入尾声，且目前部分企业多在执行低位合同，偏高位签单受限，加之近期部分产区受天气影响，运输紧张，部分企业出货受影响，从而导致本周玉米淀粉库存继续增加，高于去年同期值。</p>

周度观点策略总结：淀粉受原料玉米价格的影响较大，期价跟随玉米期价波动。此外，据天下粮仓对 82 家玉米淀粉深加工企业进行调查显示：截至 2020 年第 1 周（2019 年 12 月 28 日-2020 年 1 月 3 日），淀粉行业开机率为 73.78%，较上一周的 73.4%增 0.38 个百分点，较去年同期 74.34%降 0.56 个百分点。目前大部分淀粉企业均正常开工，行业开机率在 70%以上，处于较高水平。不过随着春节的临近，节前备货陆续结束，市场购销逐渐转淡，预计春节期间淀粉企业开机率有回落的可能。整体而言，短期内淀粉期价震荡运行为主。

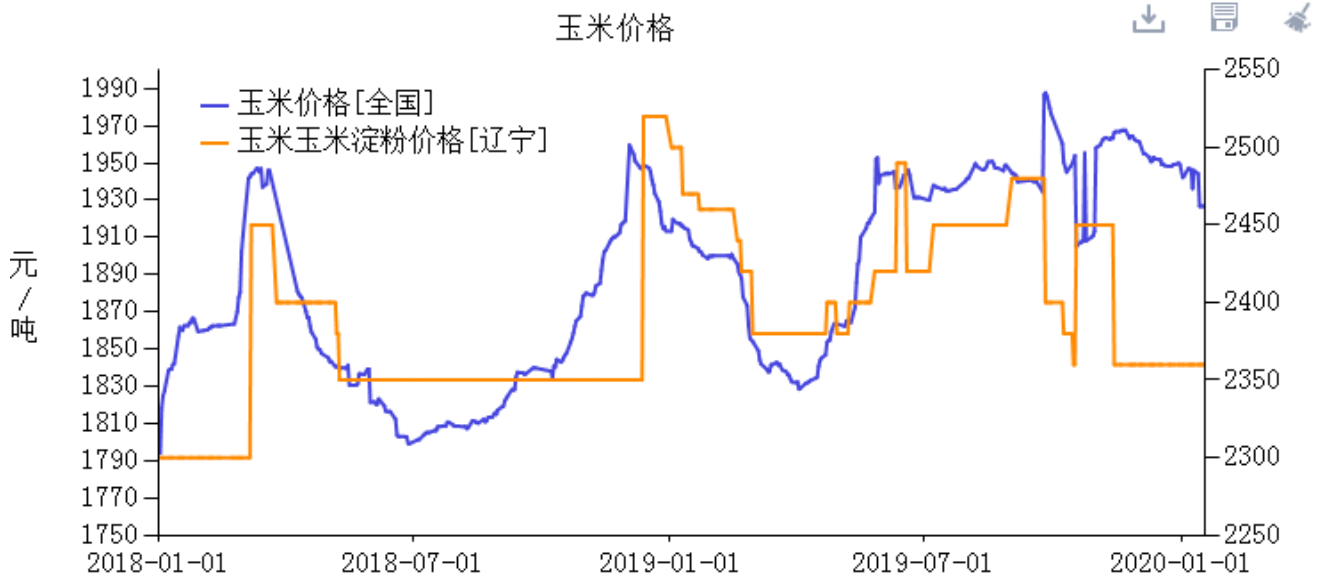
技术上，CS2005 合约上方测试 2305 元/吨压力位，下方考验 2280 元/吨支撑位。操作上，CS2005 合约建议在 2305 元/吨卖出，目标 2285 元/吨，止损 2310 元/吨。

三、周度市场数据

1、上周全国玉米价格维稳，锦州港玉米价格维稳。

图1：全国玉米价格走势

图2：锦州港玉米价格

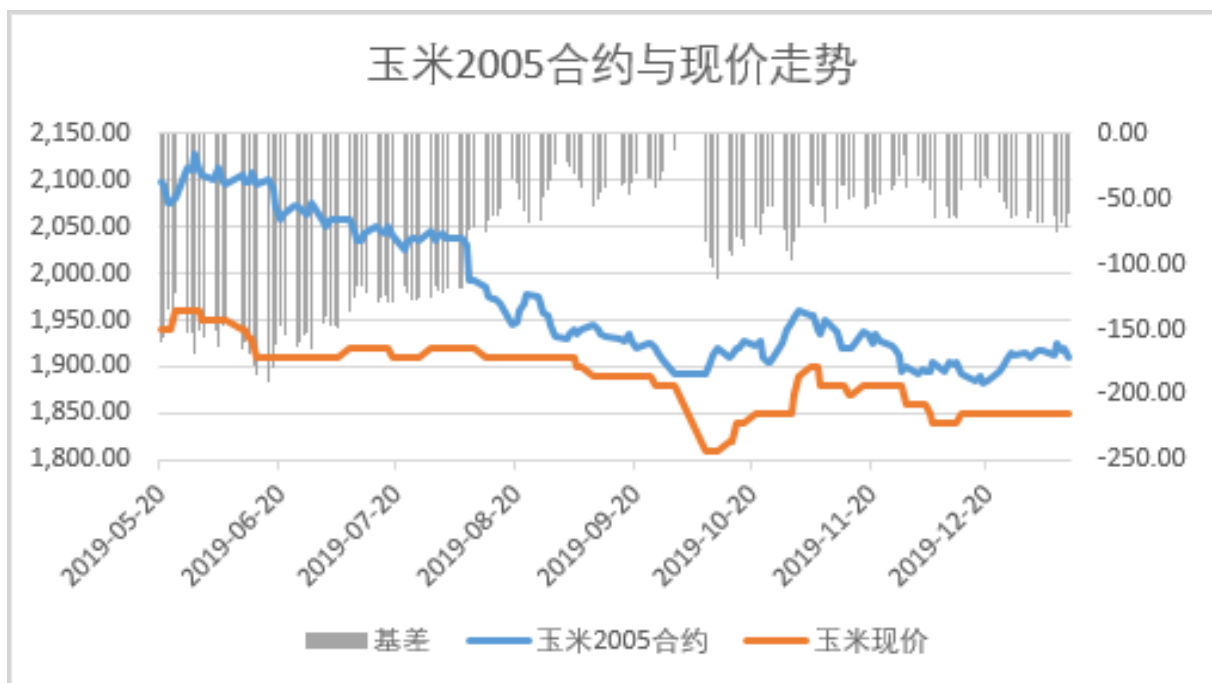


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

2、上周玉米期价震荡走高，现货持稳，基差扩大8元/吨。

图3：玉米期价与现价走势

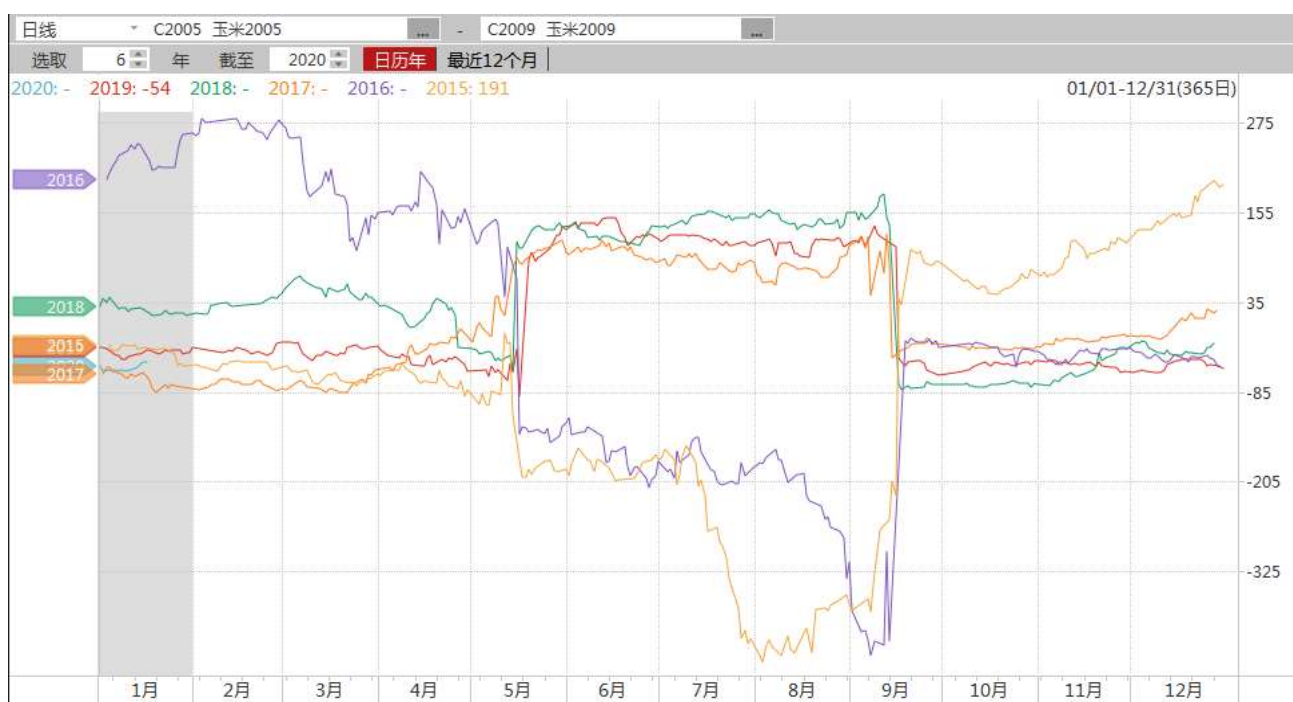


数据来源：瑞达研究院 Wind

3、玉米2005-2009价差环比稍有收窄，仍处于历史明显较低水平。

图4：玉米2001-2005合约价差

图5：玉米2005-2009合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、豆粕2005-玉米2005合约价差环比震荡稍有走扩，整体处于历史中等偏低水平。

图6：豆粕2005-玉米2005合约价差

图7：豆粕2009-玉米2009合约价差

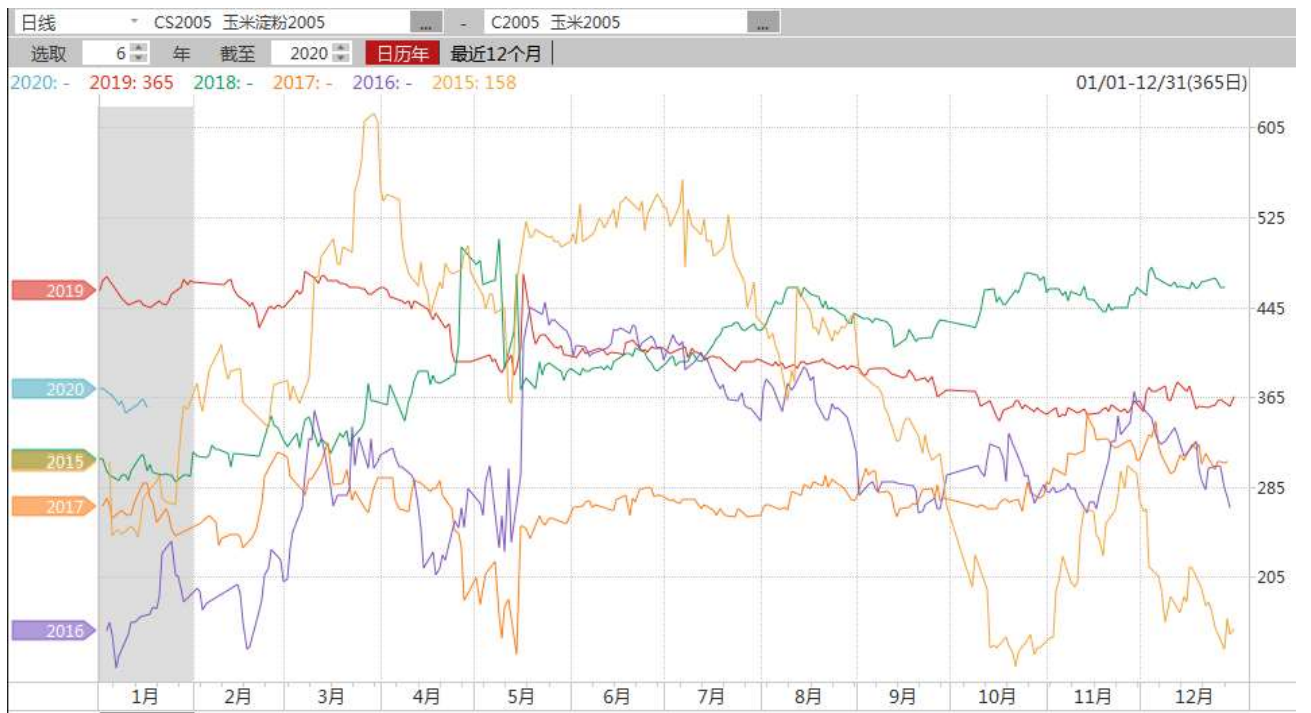


数据来源：瑞达研究院 WIND

5、CS2005-C2005合约价差环比窄幅震荡，整体处于历史中等偏高水平。

图8：CS2005-C2005合约价差图

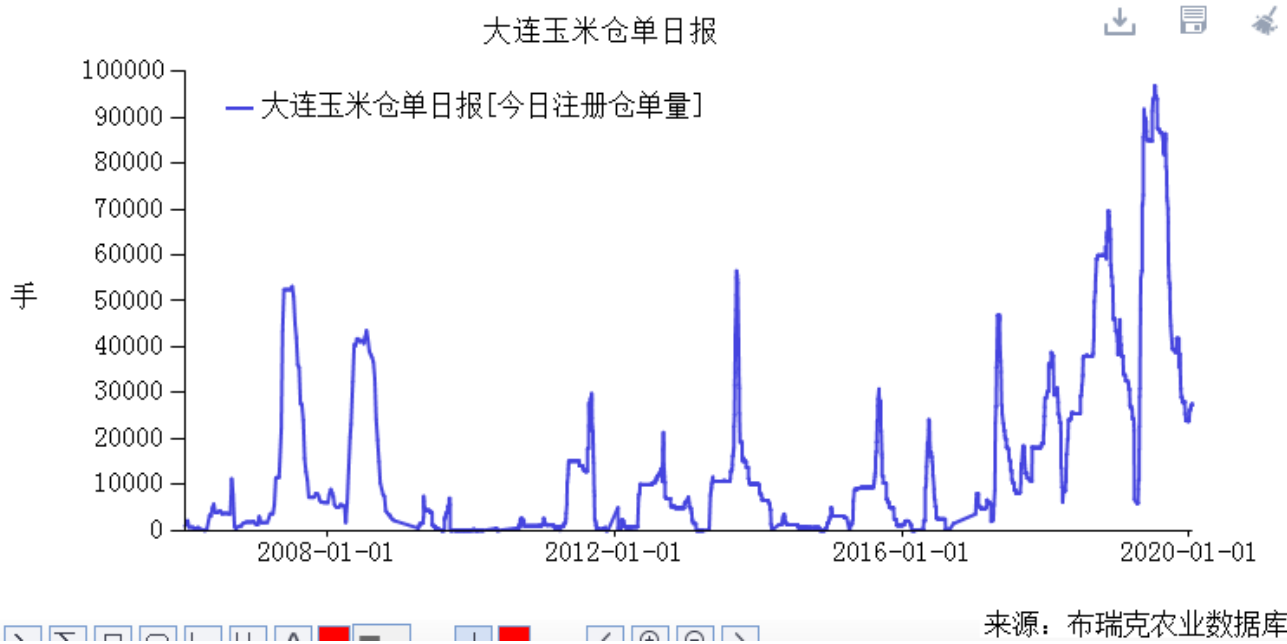
图9：CS2009-C2009合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周五交易所玉米仓单27726手，+0，位于历史平均水平。

图10：玉米注册仓单



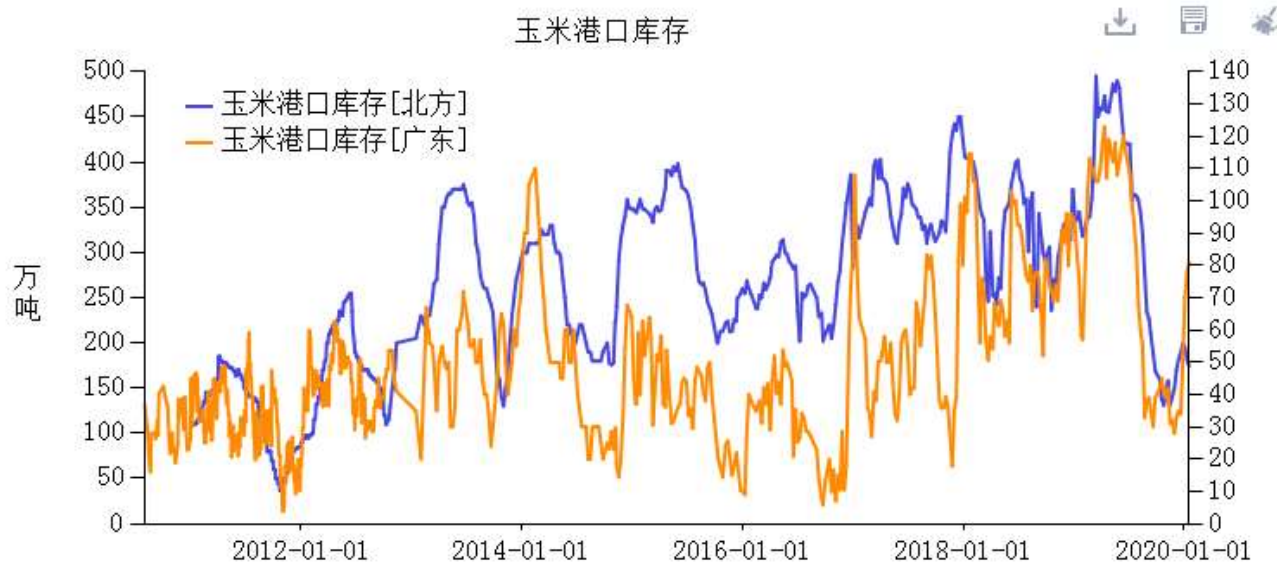
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 Wind

7、近期北方玉米收购主体收购积极较高，推动产地价格偏强，北方港口汽运集港量下降，库存小幅回落；南方饲企补库积极性提高，港口船期集中到货，南方港口库存大幅增多。

图11：北方港口库存

图12：南方港口库存

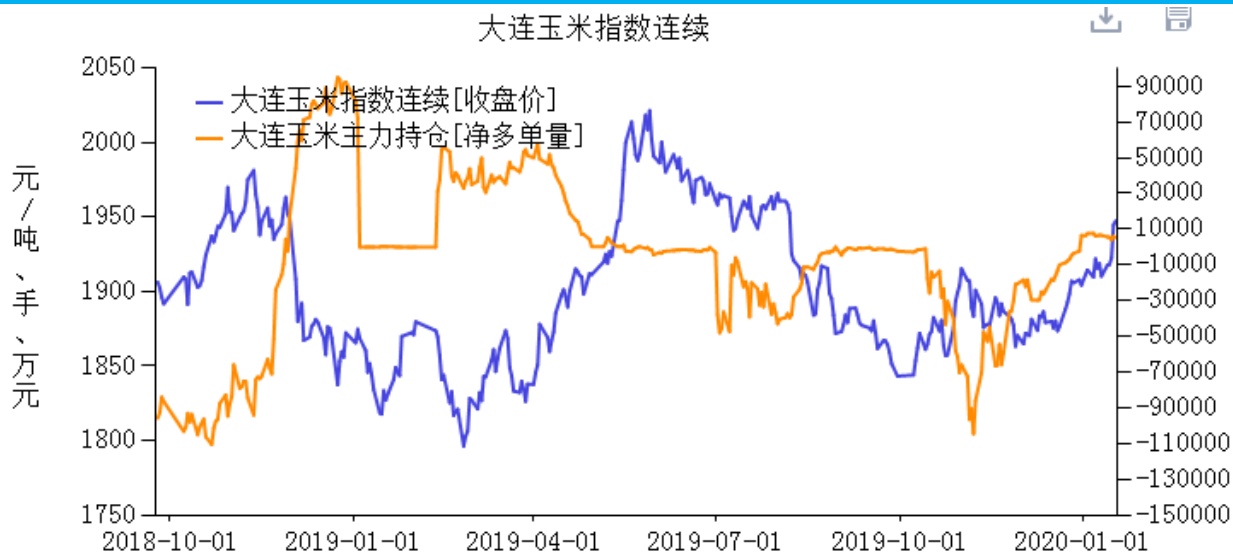


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

8、上周玉米指数期价震荡走高，但主流资金持仓维持低净多状态，单量整体持稳，显示市场谨慎看涨情绪。

图13：玉米指数前20名净持仓变化情况

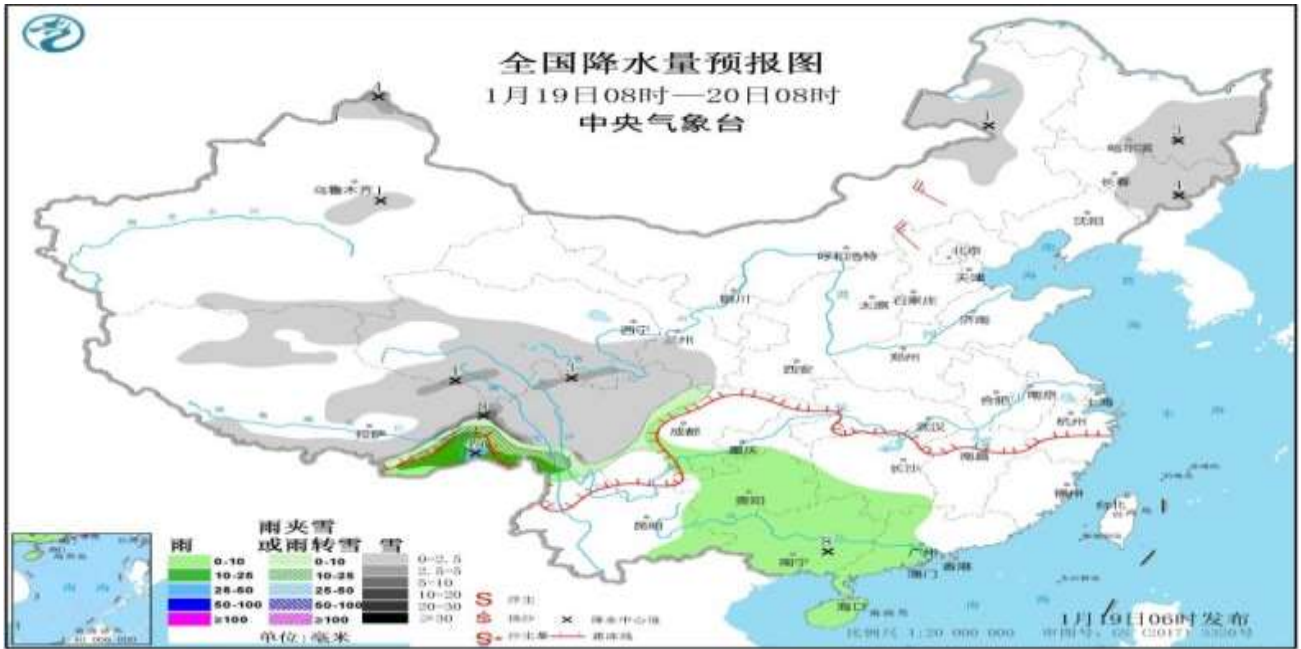


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、总体而言，春节假期前，华北平原雾和霾比较频繁，天气影响运输，或影响玉米售粮进度。

图14：全国降水量预报图

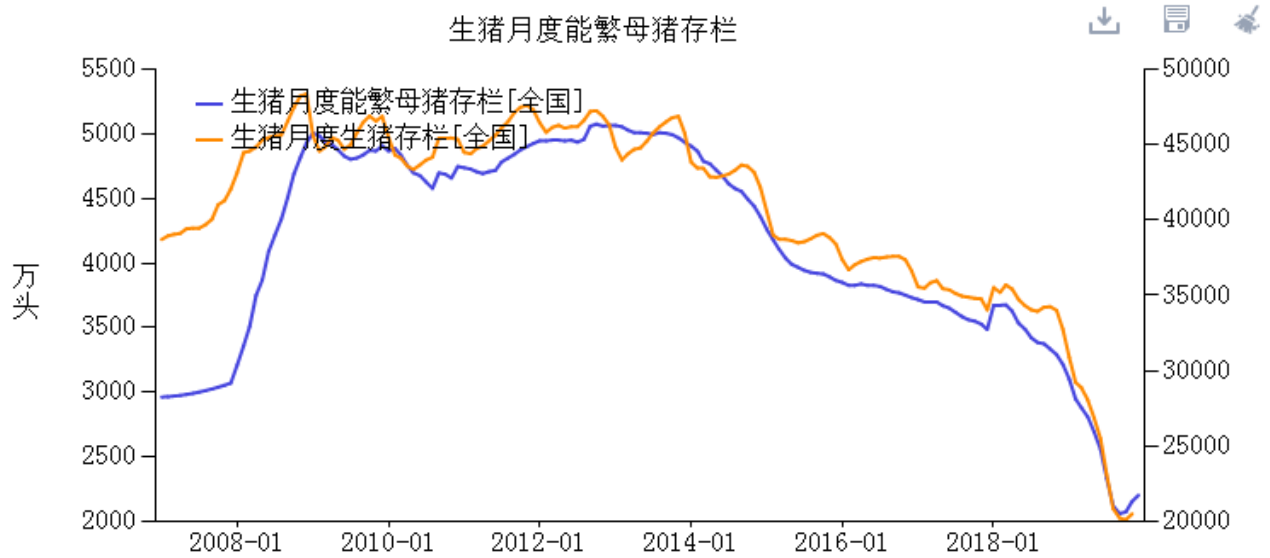


数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、12月份生猪存栏和能繁母猪存栏环比再次回升；生猪养殖利润高位继续震荡缩窄。

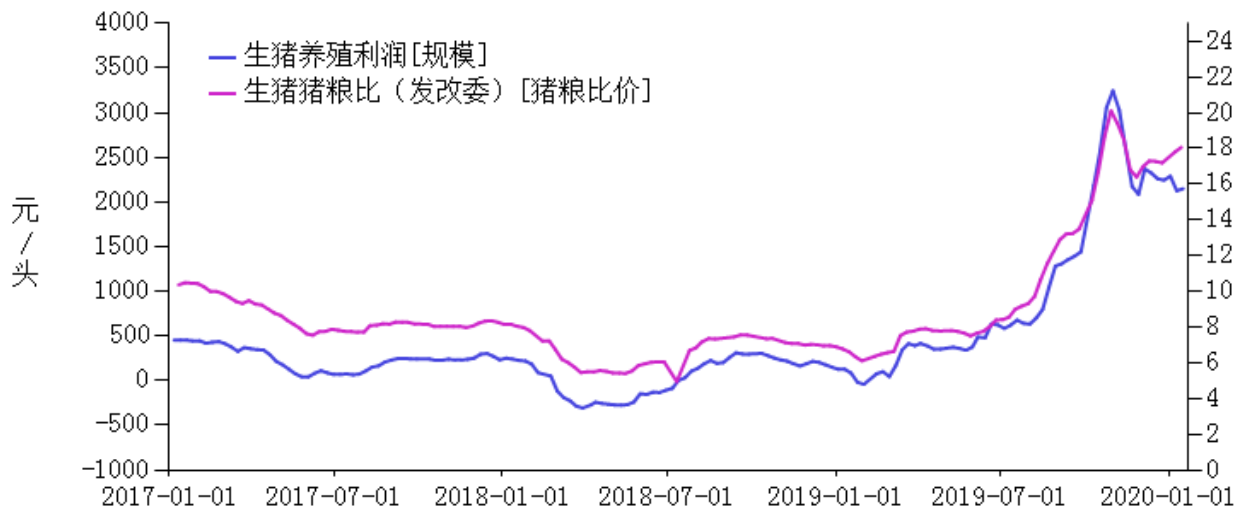
5：生猪存栏与能繁母猪存栏走势

图16：生猪养殖利润



来源：布瑞克农业数据库

生猪养殖利润



来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

11、上周玉米淀粉价格维稳。

图17：全国玉米淀粉价格走势

图18：吉林四平玉米淀粉价格



来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

12、上周淀粉期货震荡走强而现货持稳，基差明显收窄转为负值报-4元/吨。

图19：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉2005-2009价差继续缩窄，整体处于历史中等稍低水平。

图20：淀粉2001-2005合约价差

图21：淀粉2005-2009合约价差



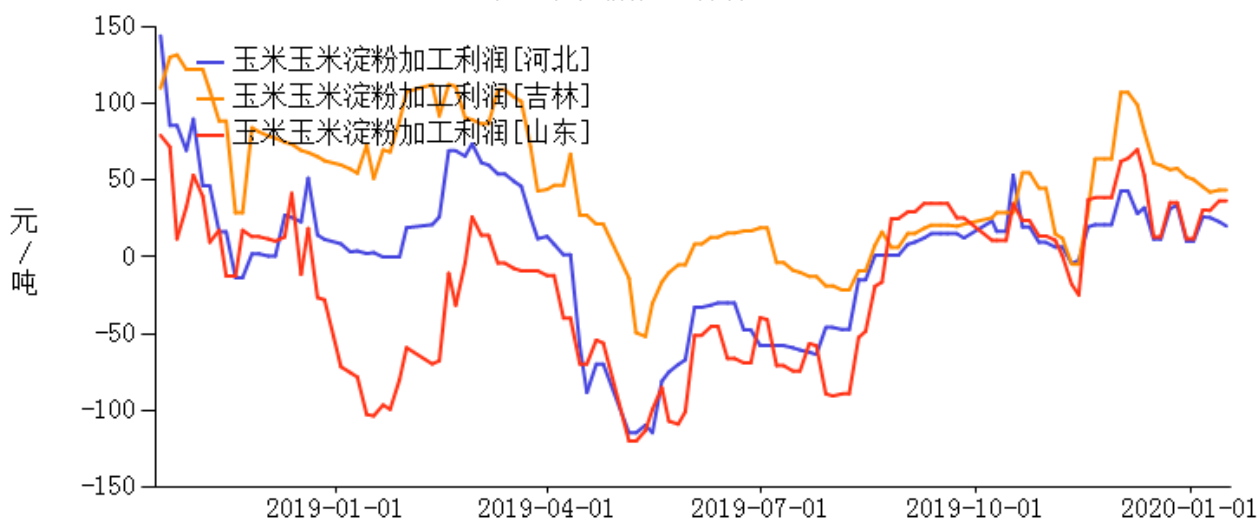
数据来源：瑞达研究院 WIND

14、节前淀粉加工利润整体窄幅抬升，位于历史平均水平；酒精加工利润明显回调，低于历史平均水平。

图22：淀粉主产区加工利润走势

图23：酒精加工利润走势

玉米玉米淀粉加工利润



来源：布瑞克农业数据库

玉米玉米酒精加工利润



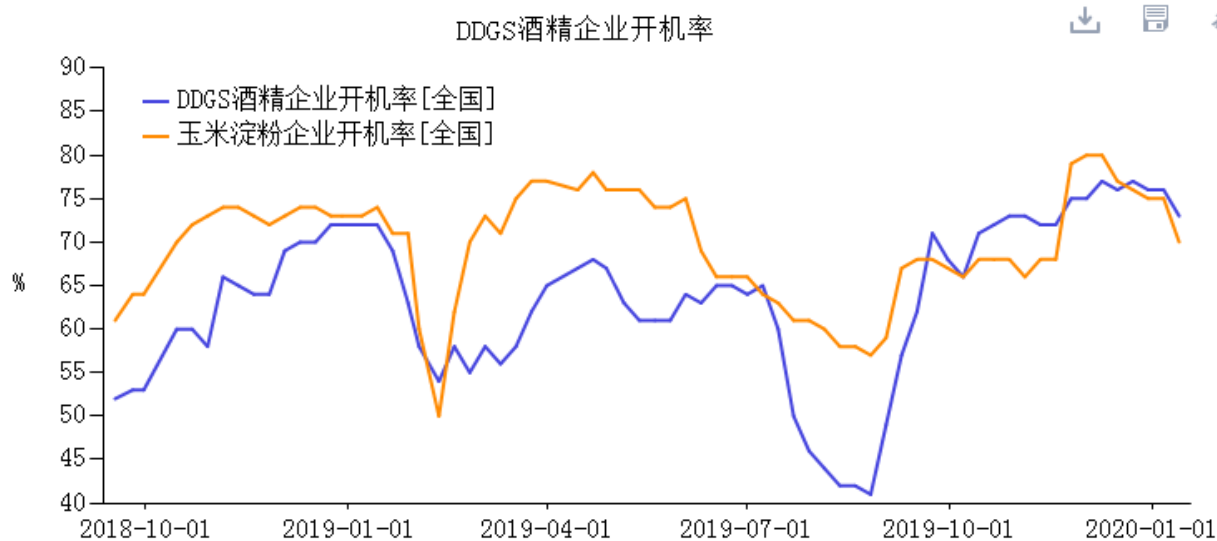
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、淀粉企业开机率、酒精企业开机率环比双双走弱，仍处于偏高水平。

图24：淀粉企业开机率

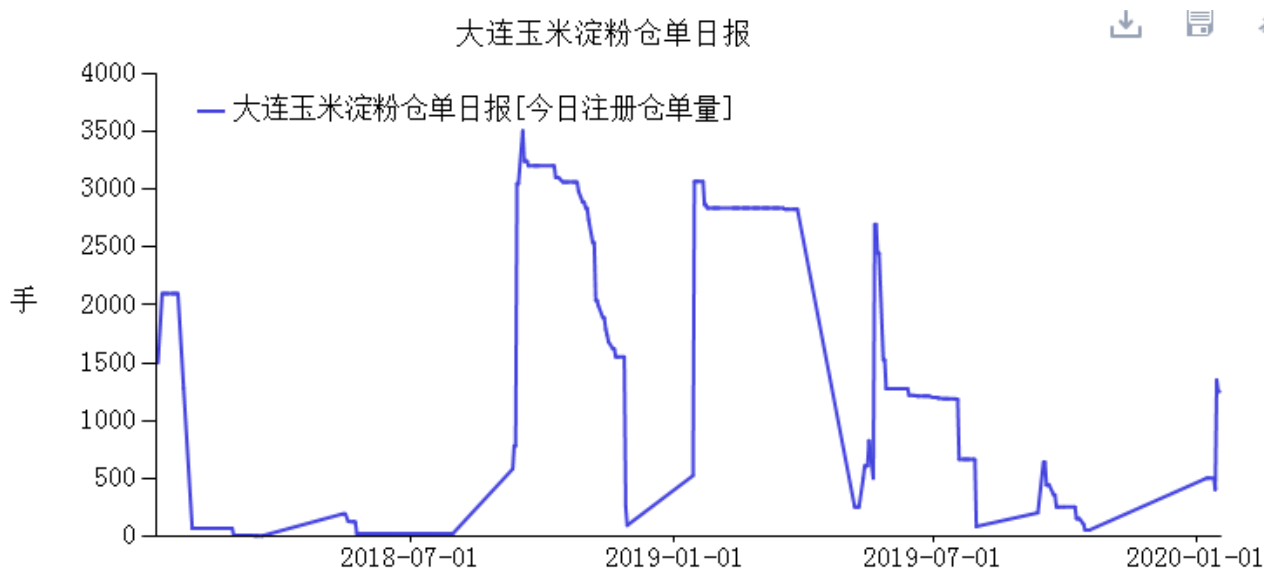
图25：酒精开机率



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、周五淀粉仓单2623手，+1372，位于历史偏高水平。

图26：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

17、上周淀粉期价震荡走强，主流资金维持净空持仓，单量随着期价上行先减后增，显示期价高位承压。

图27：淀粉指数前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。

