

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4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	4月17日	4月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2065	2079	+14
	持仓（手）	840716	872136	+31420
	前20名净持仓	-162124	-149717	+12407
现货	锦州港玉米（元/吨）	1955	1980	+25
	基差（元/吨）	-110	-99	+11

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据农业农村部对全国400个定点监测县数据汇总，3月份全国能繁母猪存栏环比增长2.8%，这	国家粮食和物资储备局发布，为就近就便解决因运输等原因造成的湖北等部分南方饲料企业原料

是自去年 10 月份以来,能繁母猪存栏连续 6 个月增长。2 月能繁母猪存栏数量较去年 9 月低谷增幅 10.05%。截至 2020 年 2 月全国月度生猪存栏数量报 20999.8 万头,月度环比增幅 2.8%,较 2019 年同期降幅 28.1%。

据 Cofeed 统计玉米售粮进度(19/20 年度,截止 4 月 17 日),全国主产区售粮进度 92%,较去年同期的 85%偏快 5 个百分点;目前来看农户手中约有不到一成的余粮,整体来看售粮进入尾声,后市利空影响预计有限。

美国农业部(USDA)周四公布的 4 月供需报告显示,中国 2019/20 年度玉米产量预估为 2.6077 亿吨,玉米进口预估为 700 万吨,月度环比持平。我国玉米进口配额管制总量为 720 万吨。

紧张问题,国家粮食和物资储备局将督促中储粮集团公司和有关省级粮食和物资储备部门加强沟通协作,敦促承储企业抓紧出库,尽快增加市场供给。

美国农业部(USDA)公布的 4 月供需报告显示,2019/20 年度美国玉米年末库存预估为 20.92 亿蒲式耳,3 月预估为 18.92 亿蒲式耳。玉米面临的全球原油需求放缓,美国一些乙醇工厂已经关闭。乙醇工厂是美国玉米的主要消费用户。

中国海关总署周四发布的数据显示,2020 年 3 月份中国玉米进口量为 32 万吨,同比减少 23.6%,今年 1 至 3 月份的进口量为 125 万吨,同比提高 27.3%。小麦 1 至 3 月份进口 127 万吨,同比提高 23.1%;进口高粱 1 至 3 月份进口量为 63 万吨,同比激增。预计后市我国仍将继续择机购买美玉米及其替代品。

根据天下粮仓数据,截止 2020 年第 16 周(2020 年 4 月 11 日-2020 年 4 月 17 日),据本网纳入调查的共 136 家企业玉米总消耗量为 1225341 吨,较上周的 1198646 吨增加 26695 吨,增幅在 2.23%。其中,淀粉企业(82 家)消耗量 742600 吨,环比增加 1.38%,酒精企业(42 家)消耗量为 362241 吨,环比增加 1.31%,添加剂企业(11 家)消耗量为 120500 吨,环比增加 10.96%。

国家铁路集团有限公司决定,自 3 月 6 日至 6 月 30 日,对部分铁路货运杂费实施阶段性减半核收政策,预计一定程度降低物流费用,玉米加工企业成本压力或将有所缓解。

根据发改委价格监测中心数据,4 月第 3 周全国猪料比价为 13.06,环比下降 1.36%,饲料价格环比持平。按目前价格及成本推算,未来生猪养殖头均盈利为 1639.34 元。本周国内猪价整体继续下滑。南方大规格肥猪供应过剩,养殖端降价走量,周内猪价呈现缓慢下行趋势;北方猪价持续低位,局部地区散户有惜售情绪,但因产品滞销,市场需求乏力,周内猪价震荡调整。随着储备肉持续投放市场,加之国内猪源基本满足终端需求,预计短期猪价或微幅下跌。

根据海关总署最新数据,一季度在进口方面,随着中美第一阶段经贸协议的逐步落地,大豆、猪肉、棉花等商品自美进口增长迅速,其中进口猪肉 16.8 万吨,增加 6.4 倍;另外,截至 4 月 23 日年内第 16 批投放的中央储备冻猪肉,累计投放量达 31 万吨,继续稳控猪肉价格;冻猪肉抛储以及进口动物蛋白增量预计折抵部分玉米饲料需求。

**周度观点策略总结:** 供应方面,截至 4 月 17 日,北方港口库存为 366 万吨,较上周同期的 348 万吨增加 18 万吨,增幅为 5.17%;南方港口(广东)库存为 43.4 万吨,较上周同期的 46 万吨减少 2.6 万吨,降幅为 5.65%;北方港口库存连续 7 周回升,而南方港口库存延续下降趋势;当前南方港口库存偏低,后市存在补库需求,预计带来一定挺价因素。随着主产区售粮进度的推进,当前玉米

库存主要集中在粮库和贸易商手中。目前来看农户手中余粮约剩不到一成，整体来看售粮接近尾声。

需求方面，节后生猪养殖利润延续 9 周回调但整体仍处于历史偏高水平，根据农业部数据显示，3 月份全国能繁母猪存栏环比增长 2.8%，这是自去年 10 月份以来，能繁母猪存栏连续 6 个月增长，2 月能繁母猪存栏数量较去年 9 月低谷增幅 10.05%。截至 2020 年 2 月全国月度生猪存栏数量报 20999.8 万头，月度环比增幅 2.8%，较 2019 年同期降幅 28.1%；能繁母猪存栏连续回升同时生猪存栏止跌回升，预计未来饲料需求应有好转，但整体需求增幅空间仍相对有限，更多利好玉米远月合约，生猪饲料玉米需求同比去年明显偏弱而月度环比小幅好转。近期玉米下游用量稳中回升，预计后市需求增幅相对有限，整体企稳为主；另外，截至 4 月 23 日年内第 16 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量将达 30 万吨，继续稳控猪肉价格，猪料比价连续下降，预计对饲料玉米期现价格形成一定利空影响。本周中储粮玉米竞拍情况显示市场接货意愿周度环比略有转淡。

考虑到美原油 09 合约期价低位运行，预计继续利空美玉米期现价格，我国海关数据显示 2020 年 1 至 3 月份玉米小麦高粱进口增量，预计未来我国贸易商或继续择机采购美玉米及玉米替代品，对内盘玉米期现价格形成一定压制，另外 2020 年国家继续实行玉米进口配额管理，且配额维持 720 万吨不变；预计南方港口库存偏低持续消化、未来存在补库需求，或带来一定提价因素；而北方库存连增，大商所玉米仓单连增，显示现货方面存在一定看空预期；目前临储玉米抛储消息待定，贸易商参加竞拍的积极性略有转淡；近期随着期价震荡上行，主流资金净空持续增加，显示当前价格区域看空情绪继续升温，预计抛储消息确定之前 C2009 合约区间震荡偏强，价格区间看向 2070-2100 元/吨，如果期价下破 2070 元/吨建议转为偏空操作。

## 淀粉

### 二、核心要点

#### 3、周度数据

观察角度	名称	4月17日	4月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2412	2435	+23
	持仓（手）	73723	86069	+12346
	前 20 名净持仓	-17822	-20814	-2992
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2300	2300	+0
	基差（元/吨）	-112	-135	-23

#### 4、多空因素分析

利多因素	利空因素
------	------

据天下粮仓跟踪，截止4月17日，山东地区加工利润亏损28.6元/吨，河北地区加工利润盈利28.8元/吨，黑龙江地区加工利润亏损59元/吨，吉林地区加工利润亏损19元/吨，辽宁地区利润亏损18元/吨，受原料玉米价格强势运行，山东产区理论加工利润由盈转亏，但实际加工利润微薄，东北地区理论加工利润依旧处于亏损状态，出于利润考虑，企业挺价心理依旧较强。海关数据显示1-2月份淀粉出扩量同比增加74.53%，创2009年以来新高，国内需求恢复尚需时日，淀粉企业积极拓展国外市场，缓解近期供大于求的局面。

据天下粮仓网调查123家玉米深加工企业，截止2020年4月10日当周（第15周）玉米库存总量（含拍卖粮）在537.85万吨，较上周的530.47万吨增加7.38万吨，增幅在1.39%。据天下粮仓网调查123家玉米深加工企业，截止2020年4月17日当周（第16周）玉米库存总量（含拍卖粮）在533.02万吨，较上周的537.85万吨减少4.83万吨，降幅在0.90%。根据天下粮仓数据，第16周玉米库存周转天数报10.68，环比上周增加0.62天。

截止2020年（1月1日-4月17日），据本网纳入调查的119家深加工企业玉米收购情况为：玉米总收货8884600吨，较去年同期的12801750吨减少3917250吨，降幅在30.60%。

根据天下粮仓数据，截止4月14日当周（第16周），据天下粮仓网调查82家玉米淀粉企业淀粉库存总量达82.72万吨，较上周85.72万吨减3万吨，降幅为3.5%，较去年同期91.33万吨减8.61万吨，降幅为9.43%，库存已连续四周下降。

根据国家粮食和物资储备局数据，截至2020年4月10日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9024万吨，同比减少1075万吨。

截止本周五，国内玉米淀粉与木薯淀粉价差在1028元/吨，较上周1035元/吨减7元/吨，较去年同期1144元/吨减少116元/吨，玉米淀粉与木薯淀粉价差较前两年明显缩小，性价比优势减弱。

**周度观点策略总结：**淀粉受原料玉米价格的影响较大，近期淀粉企业开工维持历史同期中等水平，随着复工增加淀粉需求好转，走货整体较好，库存持续下降局面，根据天下粮仓数据显示淀粉库存可使用天数窄幅回升至10.68天左右；本周玉米原料再涨继续挤压淀粉加工利润，淀粉走货好转，局部地区加工利润有所改善，但整体仍维持亏损状态，玉米仓单持续增加而淀粉仓单持零，显示生产商存在一定挺价意愿，深加工企业周度玉米库存小幅减少、收购量较去年明显减少，预计短期原料补库需求企稳；淀粉期现价格将跟随玉米涨幅，随着复工复学的持续推进，预计淀粉需求继续增幅空间有限、后市企稳为主。随着期价上行，主流资金净空持仓有所增加，显示当前价格区间看空情绪持续升温，技术上，CS2009合约短期2425元/吨上方维持看涨预期，下破转为短空操作。

### 三、周度市场数据

1、截至周五全国玉米现货报2067.27元/吨，上周同期2036.82元/吨，周度环比+30.45元/吨。

图：全国玉米价格走势

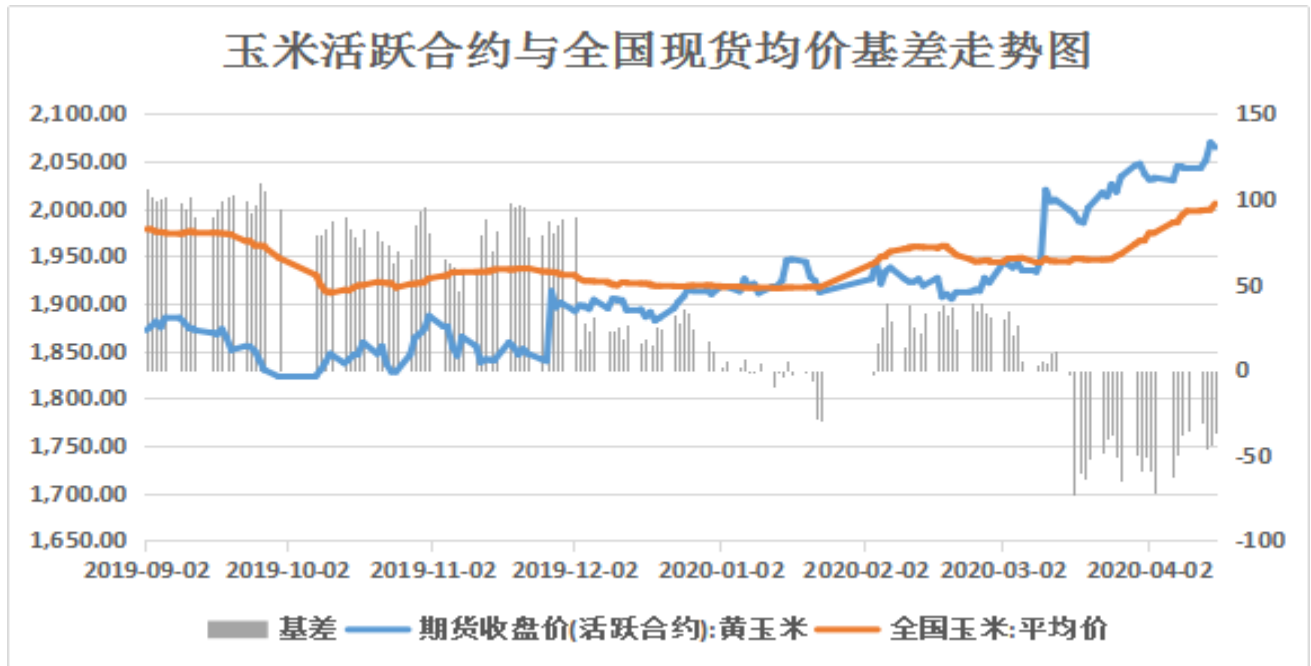


来源：布瑞克农业数据库

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五基差报-14.06元/吨，周环比+15.86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2005-2009价差环比由-42降至-43元/吨，仍处于历史明显偏低水平。

图：玉米2005-2009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+706降至+681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347升至356，+9元/吨，整体处于历史同期最低水平。

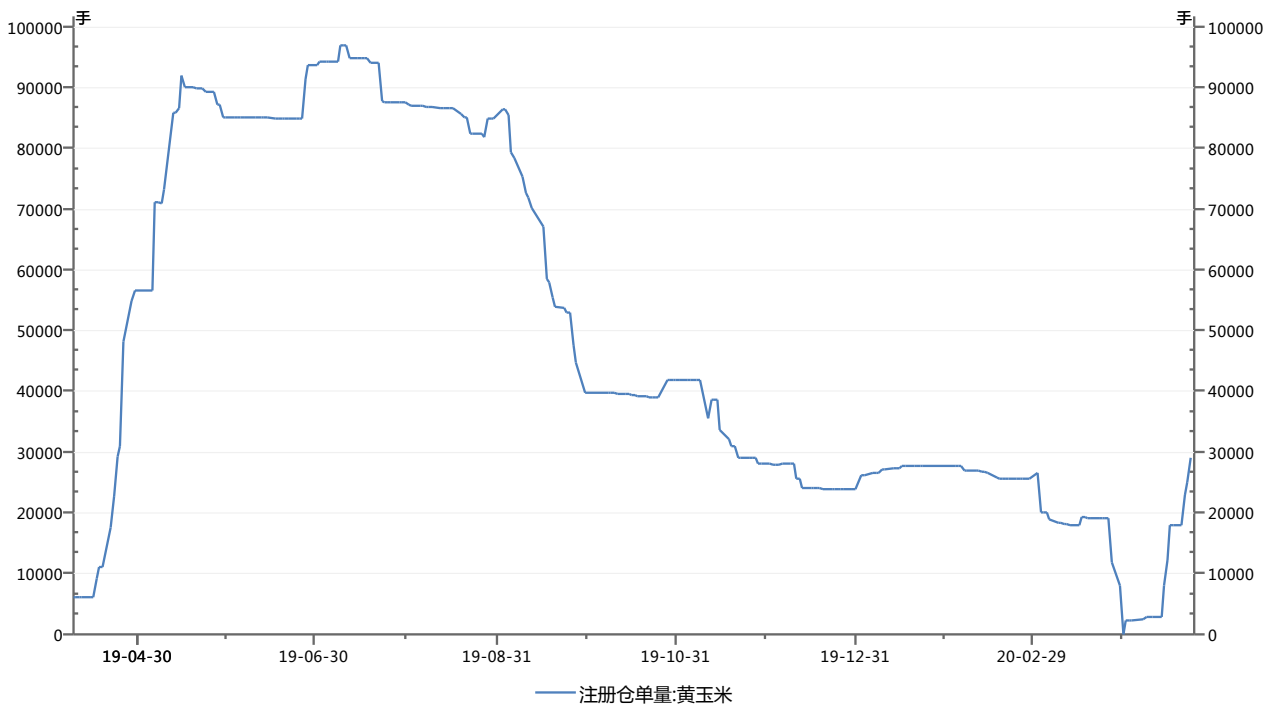
图：CS2009-C2009合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周五黄玉米注册仓单量为36033手，+7020手，本周仓单连续增加，整体处于历史中等偏低水平。

图：玉米注册仓单



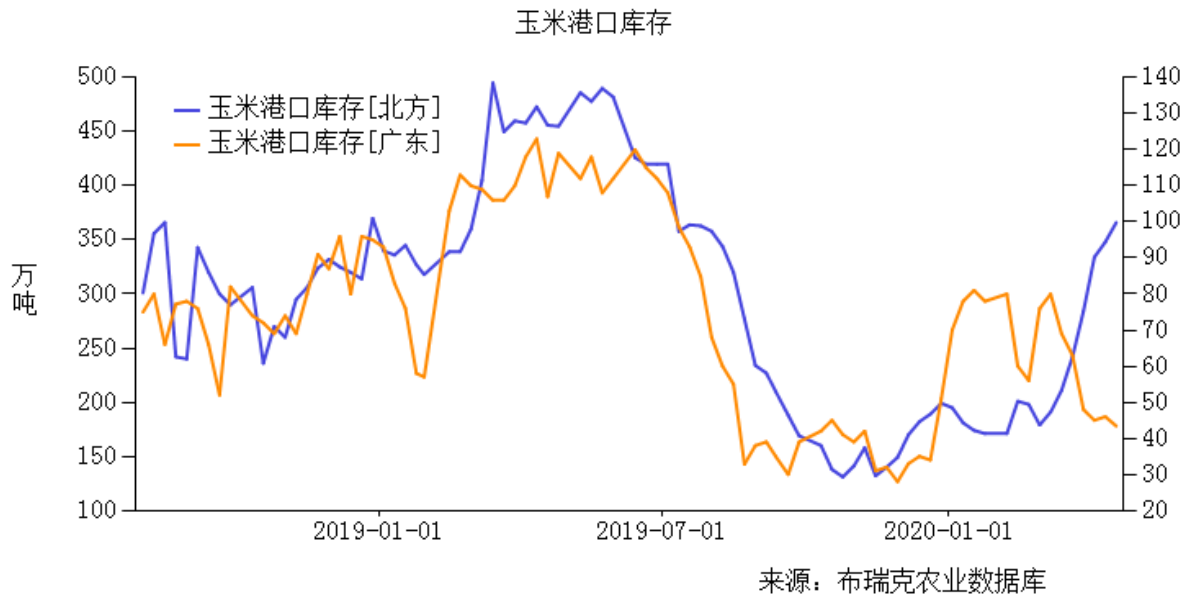
数据来源：Wind



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截至4月17日，北方港口库存为366万吨，较上周同期的348万吨增加18万吨，增幅为5.17%；南方港口（广东）库存为43.4万吨，较上周同期的46万吨减少2.6万吨，降幅为5.65%。

图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

8、玉米09合约期价震荡走强，主流资金空头继续占优，净空单报149717手，增6992，显示当前价格区间看空情绪升温。

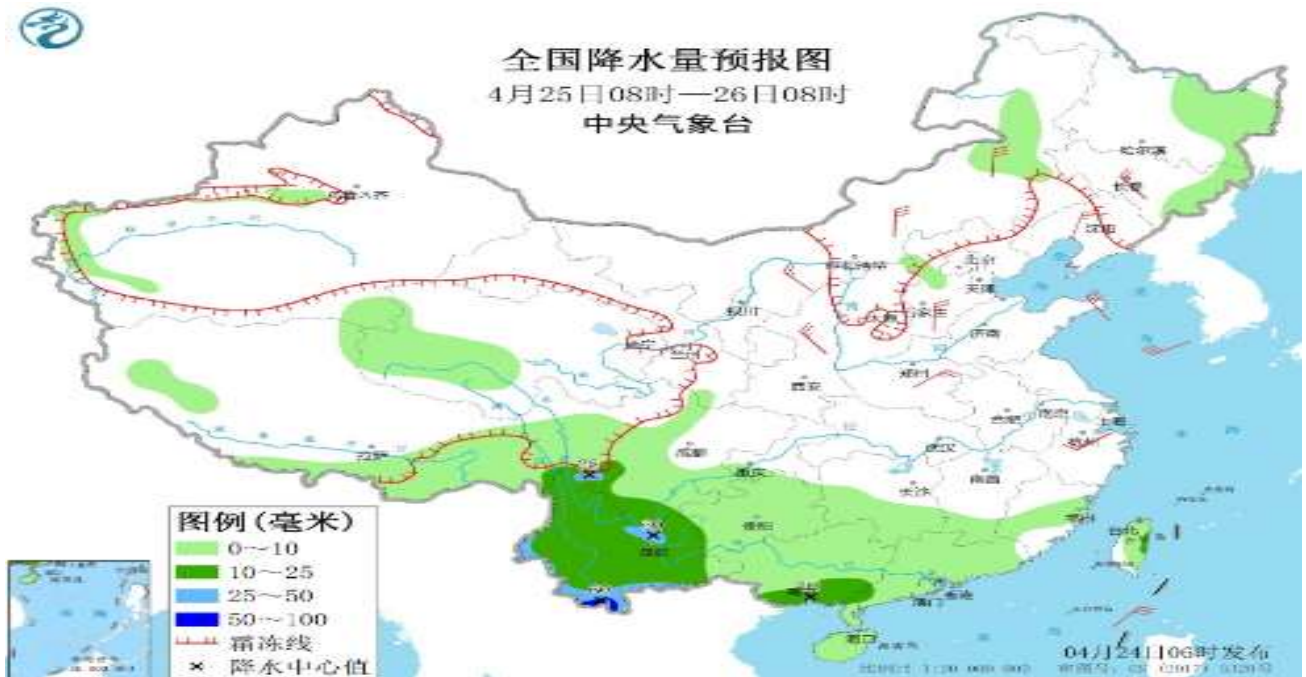
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、24-25日华北、东北地区南部以及山东等地大风天气，关注局地沙尘天气及影响；渤海、黄海北部以及台湾海峡等海域海上大风及影响；云南、四川南部及华南南部等地降雨和局地强对流天气；降雨有利于改善产区土壤墒情。

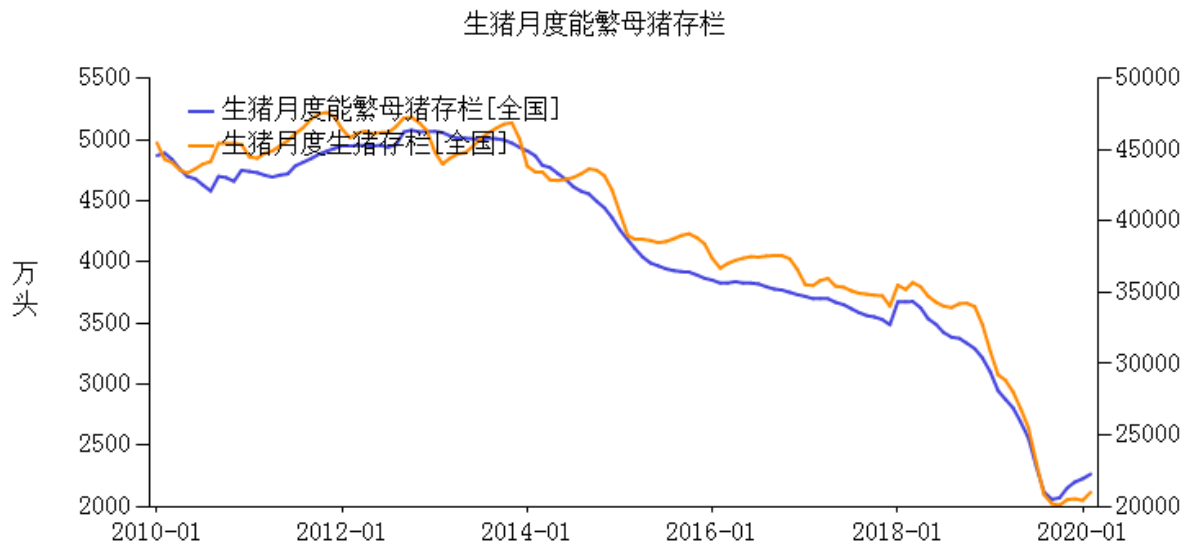
图：全国降水量预报图



数据来源: 瑞达研究院 中国饲料行业信息网

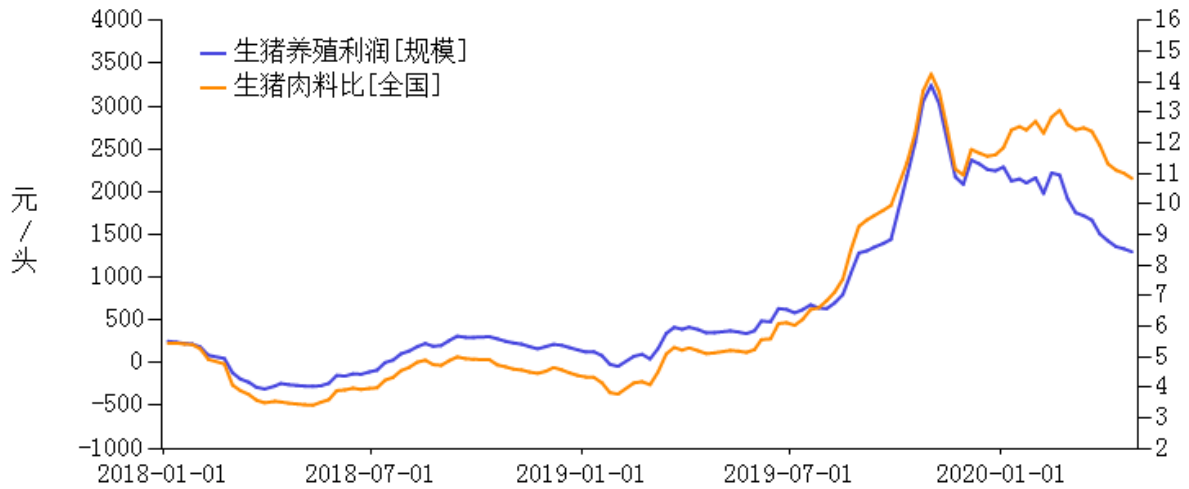
10、截至2020年2月份全国月度能繁母猪存栏报2264.45万头,自2019年9月止跌以来,连续5个月保持环比增长,2月能繁母猪存栏数量较去年9月低谷增幅10.05%。截至2020年2月全国月度生猪存栏数量报20999.8万头,月度环比增幅2.8%,较2019年同期降幅28.1%;生猪养殖利润连续10周出现下降,截至4月24日报1297.60元/头,周环比降幅2.63%;肉料比由11.00降至10.83,周度降幅1.54%。

图: 生猪存栏与能繁母猪存栏走势与生猪养殖利润



来源: 布瑞克农业数据库

生猪养殖利润



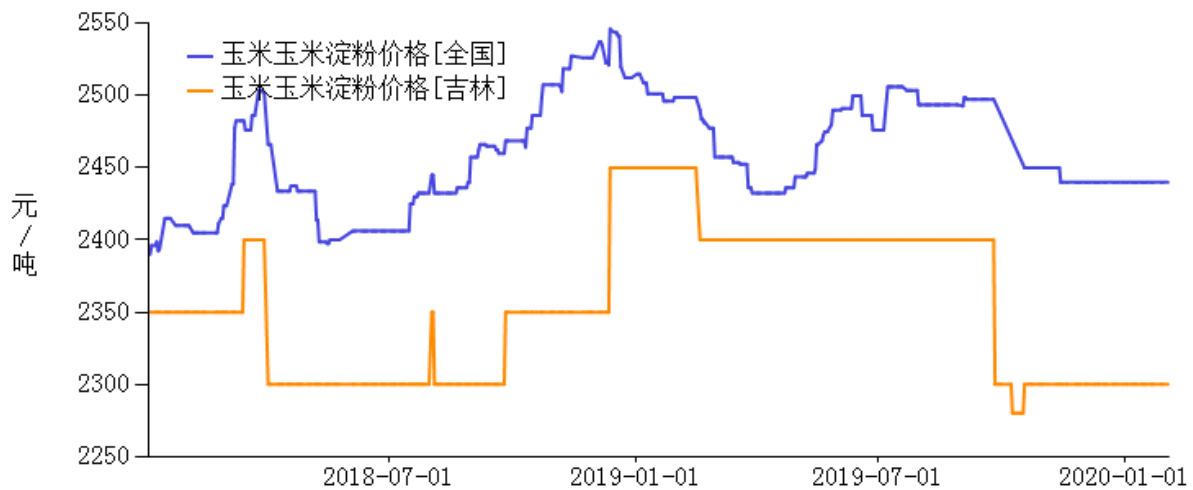
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院

11、玉米淀粉现货价格持平，截至周五吉林报2300元/吨。

图：全国玉米淀粉价格走势和吉林四平玉米淀粉价格

玉米玉米淀粉价格

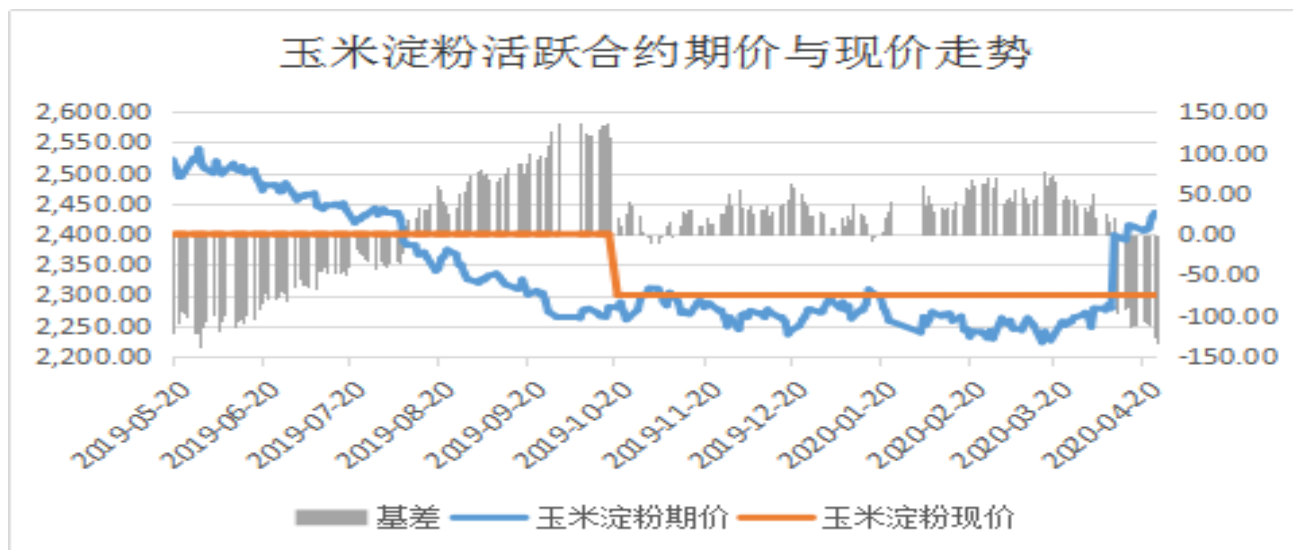


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

12、淀粉活跃合约期货截至周五基差报-135元/吨，环比周度-23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2005-2009价差报-135元/吨，较上周+5元/吨，整体处于历史同期最低水平。

图：淀粉2005-2009合约价差

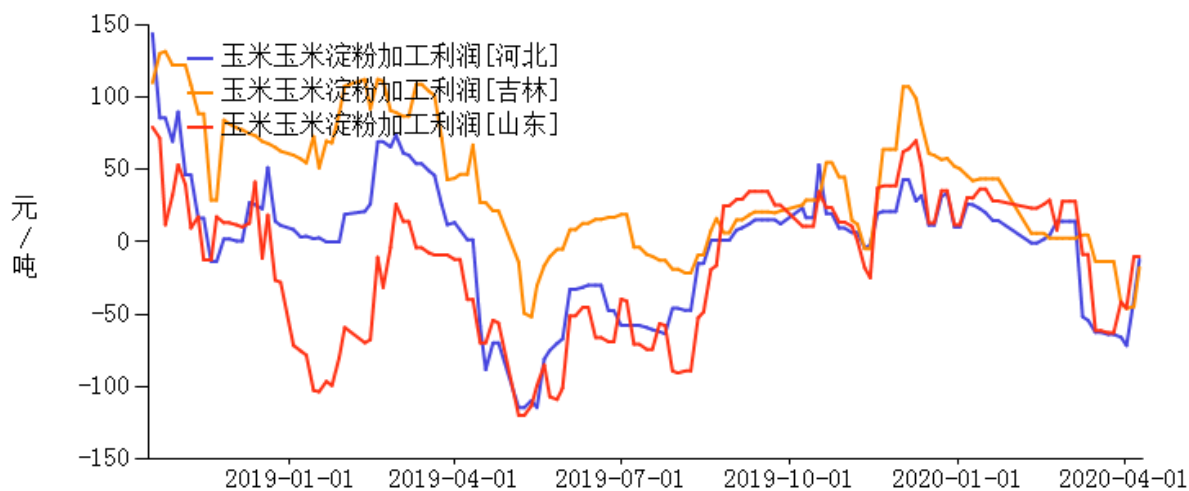


数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据布瑞克数据，截至4月9日，淀粉加工亏损程度周度明显好转，其中河北加工利润周度增加27.4元/吨，吉林加工利润周度增加27.2元/吨；截至4月16日随着酒精企业开机率震荡走弱，酒精供应前期供过于求局面得到一定缓解，酒精加工利润维持盈利且盈利增加明显报432.67元/吨，周度增幅193%。

图：淀粉主产区加工利润走势和酒精加工利润走势

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



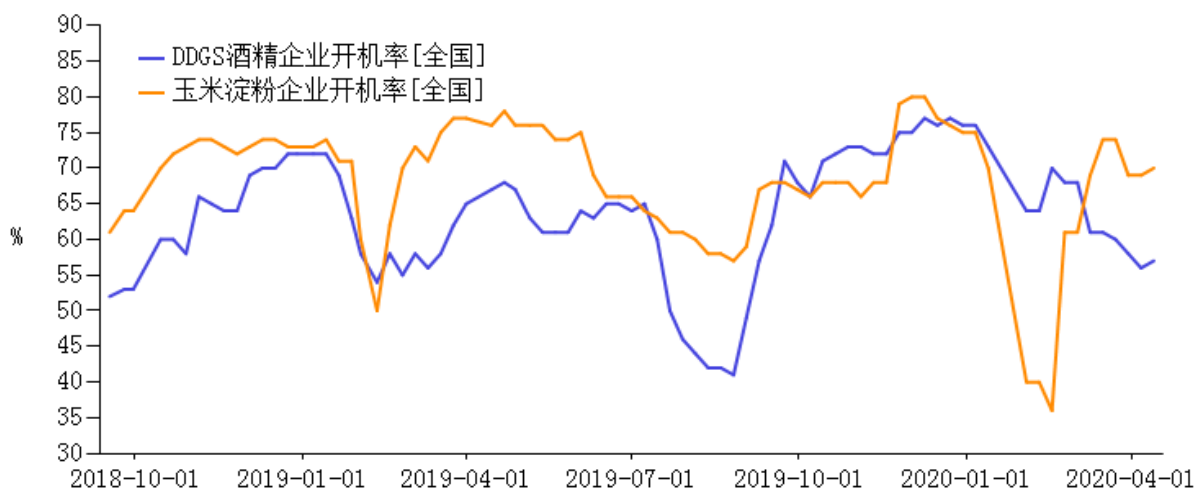
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据布瑞克数据，截至4月13日，淀粉企业开机率报70%，周度环比增加1个百分点，酒精企业开机率报57%，周度环比增加1个百分点，淀粉企业开工率维持在历史同期中等水平，而近期酒精企业开机率震荡稍弱，预计国内未来酒精需求增幅空间有限。

图：淀粉企业开机率和酒精开机率

DDGS酒精企业开机率



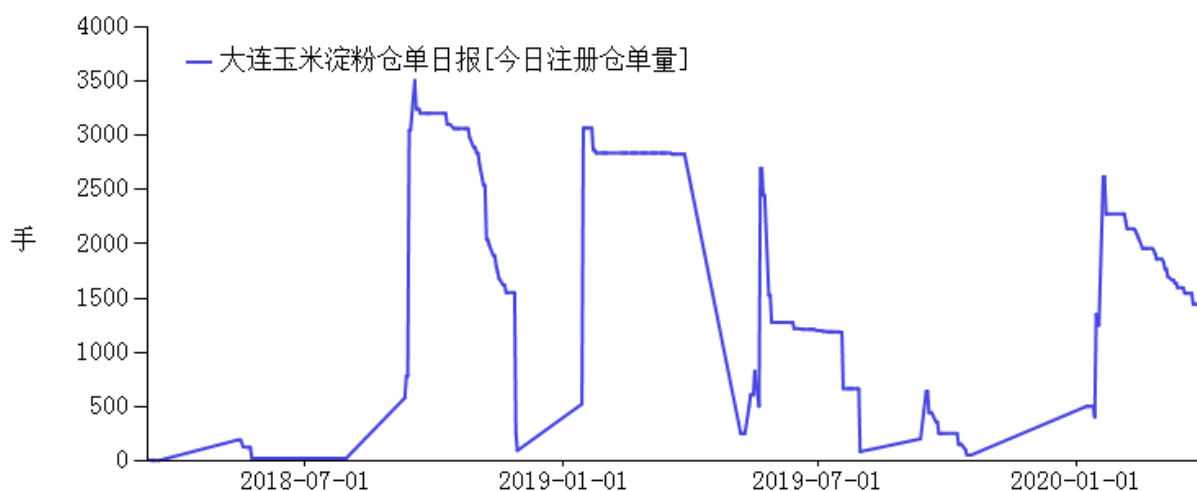
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、周五玉米淀粉注册仓单量为0手，+0手。

图：淀粉注册仓单

大连玉米淀粉仓单日报



来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉09合约期价震荡走高，周五05合约净空持仓20814手，显示当前价格区间市场看空情绪持续升温。

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。





