



市场研报



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

&农产品小组

咨询电话：4008-878766

咨询微信号：Rdqhyjy

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



粳米：结转库存高位徘徊 粳米价格弱勢震荡

内容提要：

- 1、2019/20 年度国际大米供需偏松格局有所缓解 但库存仍处在高位
- 2、2019/20 年度国内大米供需偏松格局有所缓解 但库存仍处在高位
- 3、米企开机处于超低水平 粳米供应有限
- 4、疫情拖累学校工厂以及企业复工复产
- 5、气温影响 大米存储困难
- 6、去库存背景下 出口市场增长 进口减少

策略方案：

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	RR2009	操作品种合约	
操作方向	高抛低吸	操作方向	
入场价区	3320-3530	入场价区	
目标价区		目标价区	
止损价区		止损价区	

风险提示：

- 1、疫情情况；
- 2、国外市场政策转变；
- 3、国内临储投放

粳米：结转库存高位徘徊 粳米期货弱势震荡

进入4月，粳米一改3月的强势上涨，进入一轮回调，主要是面对疫情，各国纷纷调整粮食政策，尤其是我国，在粮食稳供给的策背景下，粳米价格逐渐回调，回归稳定。

第一部分产业链分析

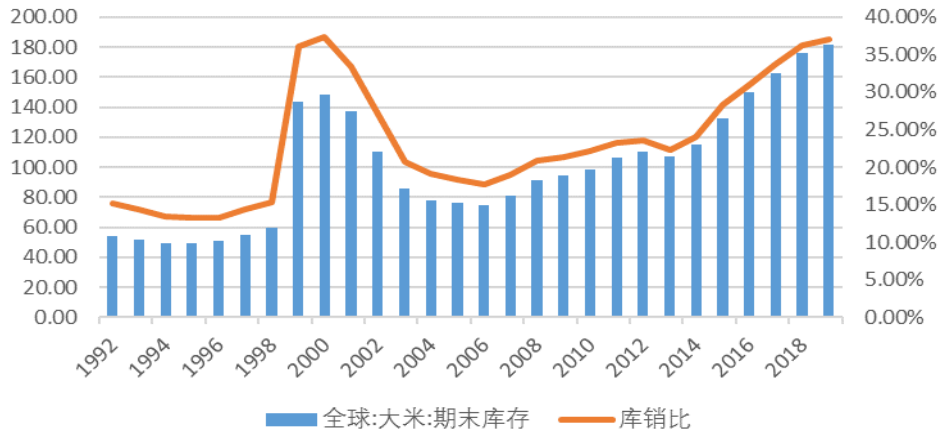
一、基本面影响因素分析

（一）全球大米市场

根据美国农业部最新供需报告显示：2019/20年度的全球大米产量为4.96亿吨，比2018/19年度的4.99亿吨，减少299万吨，减幅为0.6%。2019/20年度的大米消费量4.9亿吨，比2018/19年度的4.86亿吨，增加430万吨，增幅为0.88%。总体而言，2019/20年度全球大米产量减少299万吨，消费量增加430万吨，2019/20年产能过剩较2018/19年有所缩窄，供需偏松格局有所缓和。

但是，据USDA最新报告显示，全球大米2019/20年度结转库存超1.82亿吨，是有记录以来最高，库存消费比为37.05%，同比增加0.88个百分点，位于较高水平。由此可见，全球大米库消比继续走高，供需偏松基调延续，大米上行面临压力。

全球大米供需平衡表



数据来源: wind 瑞达研究院

(二) 国内大米供给状况

1、2019/20 年度国内大米供需偏松格局有所缓解 但库存仍处在高位

据美国农业部 2 月份发布的中国大米供需数据显示:

2019/20 年度的中国大米产量为 1.467 亿吨, 比 2018/19 年度的 1.485 亿吨, 减少 176 万吨, 降幅为 1.19%。2019/20 年度的中国大米消费量 1.429 亿吨, 比 2018/19 年度的 1.427 亿吨, 增加 20 万吨, 增幅为 0.15%。总体而言, 2019/20 年度中国大米产量减少 176 万吨, 消费量增加 20 万吨, 产量下降而需求回升, 2019/20 年产能过剩较 2018/19 年有所缩窄, 供需偏松基调有所缓解。

但是, 据 USDA 最新报告显示, 中国大米 2019/20 年度结转库存为 1.18 亿吨, 是有记录以来最高, 库存消费比为 82.56%, 同比增加 1.98 个百分点, 亦处于有记录以来的最高水平。由此可见, 未来国内大米的供应压力较大, 对粳米行情走势形成压制。

中国大米供需平衡表



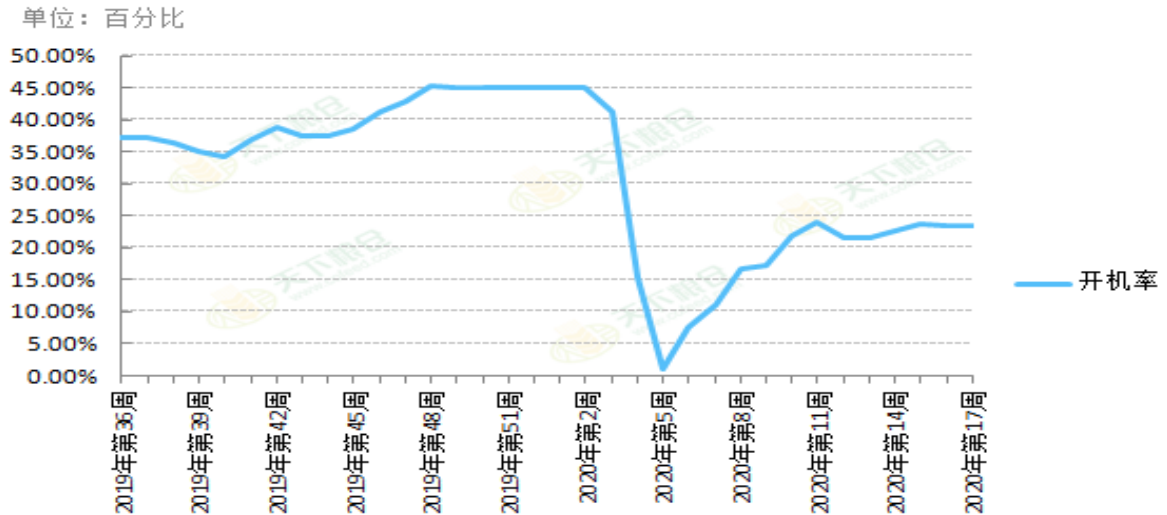
数据来源: wind 瑞达研究院

2、米企开机处于超低水平 粳米供应有限

据天下粮仓数据显示,截至4月底,抽取的100家稻米加工企业中,其中45家米企开机生产(部分厂家未开满),开机率为23.47%,月环比上调1.91个百分点。随着下游需求的好转以及运输业的逐步恢复,米企开机率略有增加,不过整体来看,2019年米企的行业开机率均在50%以下,甚至不足30%,位于较低水平,市场上粳米产出量相对有限。

瑞达期货
RUIDA FUTURES

2019-2020年米企开机率走势图



数据来源：天下粮仓 瑞达研究院

（三）需求情况

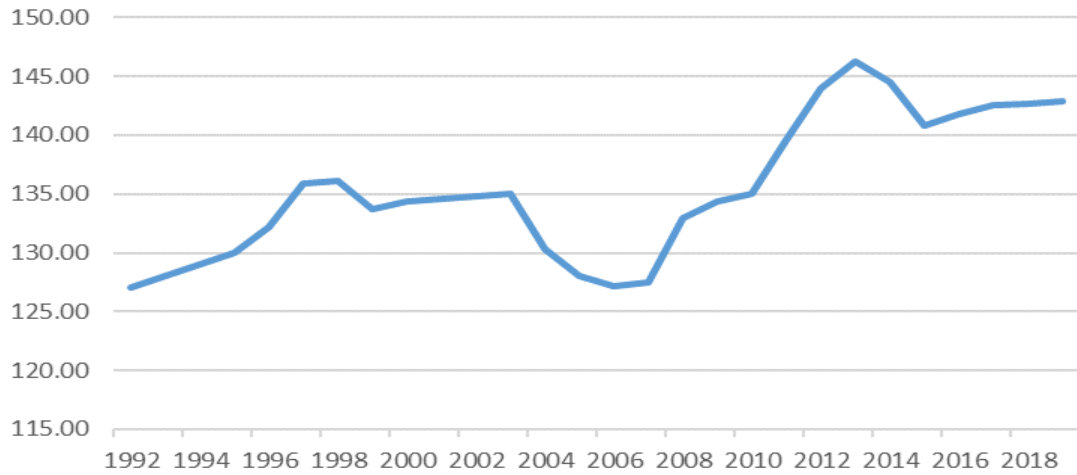
1、疫情拖累学校工厂以及企业复工复产

受疫情的影响，学校、工厂以及企业延迟开学开工，对粳米的需求有所抑制，且受疫情影响，运输业也受到一定的冲击，不利于华东、华中以及东北主产区的粳米向南方的运输。但是近期随着疫情的好转，这样的情况有所缓解，大米企业提货意愿增强，同时也有利于上下游价格趋于回归，上游价格下滑，利于下游企业提货热情。

2、气温影响大米存储困难

从季节性影响因素来看，4、5月份的时候，春节的节日题材提振作用消散，大米市场进入季节性消费淡季，但是受疫情影响，春节过后的学校开学的需求可能被延后，目前来看4-5月可能是学校主要开学的时间点，对需求可能有所提振。但是4-5月份随着气温的不断升高，大米储存困难，使得贸易商和大米加工厂的出货意愿增强，进而对大米价格形成打压。

大米:国内消费总计:中国

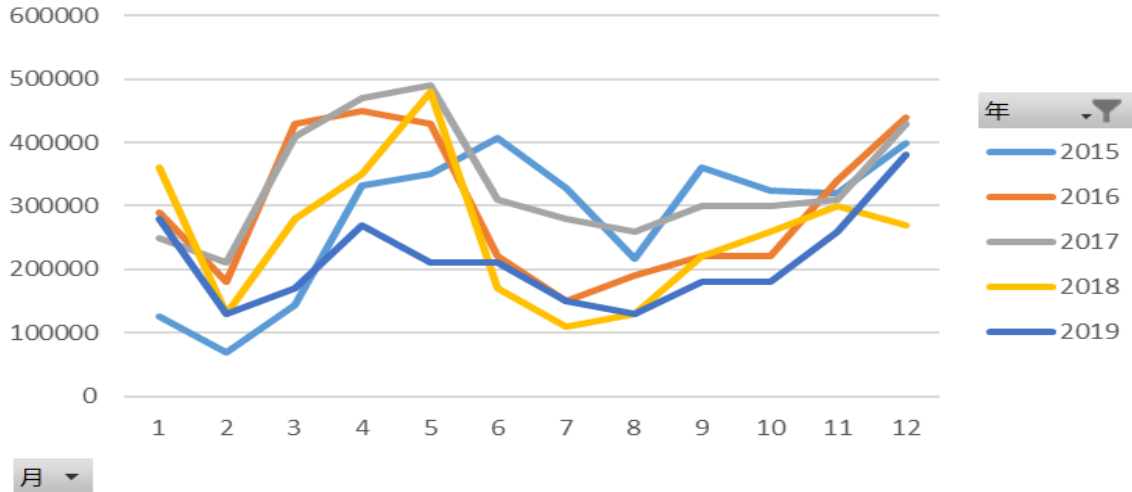


数据来源: wind 瑞达研究院

(四) 进出口状况

海关数据显示, 2019年1月至12月我国累计进口大米255万吨, 同比减少51万吨, 减幅17%。2019年我国大米进口单价约为3489元/吨, 较2018年全年平均进口单价3517元/吨低28元/吨, 较2017年全年平均进口单价3126元/吨高363元/吨, 较2016年全年平均进口单价3015元/吨高474元/吨。虽然, 2019年我国大米进口单价较2018年有所下降, 不过仍处于较高水平, 一定程度上抑制了进口大米的需求, 因此2019年我国大米进口量偏少, 处于历史较低水平。

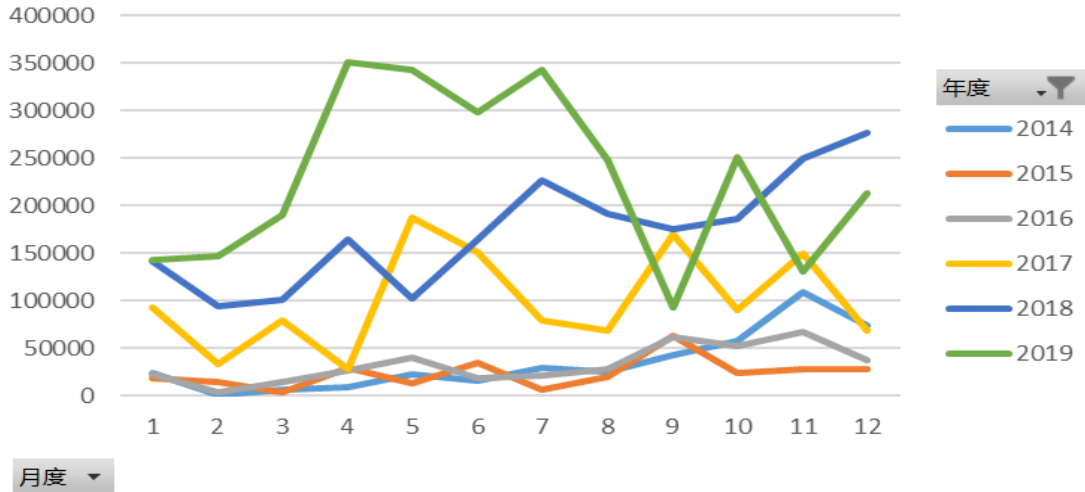
平均值项:进口数量:稻谷和大米:当月值



数据来源: wind 瑞达研究院

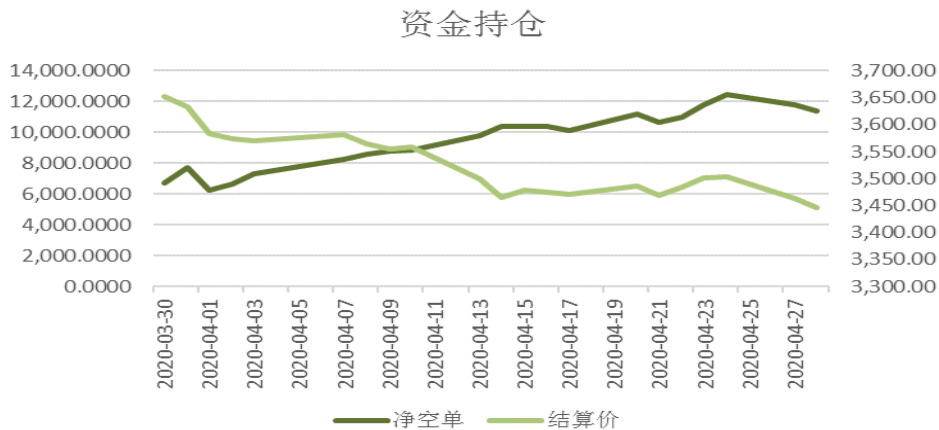
海关数据显示, 2019年1月至12月累计出口大米274.76万吨, 同比增加67.55万吨, 增幅为32.6%; 较2017年增加155.1万吨, 增幅为1.3倍; 较2016年增加235.25万吨, 增幅逾6倍。2019年我国大米出口单价为2737元/吨, 较2018年全年平均出口单价2889元/吨低152元/吨; 较2017年全年平均出口单价3796元/吨低1059元/吨; 较2016年全年平均出口单价6657元/吨低3920元/吨。近年来随着我国大米去库存力度的加大, 我国大米出口价格大幅下降, 出口优势凸显, 出口市场增长迅猛, 处于历史较高水平, 利好国内大米市场。

平均值项:出口数量:稻谷和大米:当月值



数据来源: wind 瑞达研究院

(五) 资金持仓分析



4月以来,粳米09合约前20名持仓持续增长,虽然4月下旬增幅有所放缓,但净空单持续维持高位。净空单的增长主要表现为空单增长速度明显快于多单增长的速度。结算价随着净空单的增加而出现下滑。

二、总结与展望

供应方面,2019/20年国内大米产能过剩较2018/19年有所缩窄,但由于结转库存偏高,

2019/20 年度的结转库存高达 1.18 亿吨，对粳米行情走势形成压制。另外，考虑到疫情影响，学校复学、餐饮以及工厂复工复产遭到延迟，对粳米的需求有所打击。再加上，4、5 月份的时候，随着气温的不断升高，大米储存困难，使得贸易商和大米加工厂的出货意愿增强，进而对大米价格形成打压。进出口方面，近年来随着我国大米去库存力度的加大，我国大米出口市场增长迅猛，进口量下降，利好国内大米市场。整体而言，5 月粳米行情预计维持偏弱震荡为主。

第二部分操作策略

1、日内与短线操作

从日内来说，可以根据技术图形分析进行交易，将 K 线图调整时间跨度较小的 5 分钟或是 10 分钟。结合 MACD 等技术指标，在期价立足于系统均线之上时可短多，止损设为低于建仓价的 0.3%，当期价严重偏离系统均线时及时获利了结，当期价运行系统均线之下时可短空，止损设为高于建仓价的 0.3%，同样当价格严重偏离均线系统时离场。在进行日内交易时，建议以短线趋势方向操作为主，以高频度的操作获得更多的盈利。

对于一般投资者，日内建议轻仓进场，严格止损。

2、波段及中长线操作

根据上文所述，受库存压力的影响，粳米延续回调走势，K 线均有拐头迹象。但是由于基层余粮较少，市场流通粳米较为有限，成本支撑力度较大，限制下跌空间，未来粳米价格可能演绎弱势震荡行情为主。建议区间高抛低吸为主。技术压力关注 3530 元/吨，技术支撑关注 3320 元/吨

3、套保操作

上游高库存企业在 3530 元/吨上方择机做空套保，止损 3600 元/吨，下游企业可以考虑在 3320 元/吨之下做多套保，止损 3250 元/吨。

免责声明

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。