

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



农产品组 谷物期货周报 2020年10月30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

### 核心要点

#### 1、周度数据

观察角度	名称	10月23日	10月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2572	2621	49
	持仓（手）	1362780	1314591	-48189
	前20名净持仓	9098	-7809	-16907
现货	锦州港玉米（元/吨）	2490	2517	27
	基差（元/吨）	+5	-104	-104

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>饲料需求有望增长。生猪存栏连续7个月增长，比去年同期增加31.30%。能繁母猪存栏环比增加3.50%，连续11个月增长，比去年同期增加37.00%。据天下粮仓数据显示，统计1135家饲料企业9月份饲料总产量为11827686吨，较8月份的10854399吨增加973287吨，增幅在8.97%。较去年同期的9104782.7吨增长29.91%。</p>	<p>中国海关总署发布的数据显示，9月份中国玉米进口量1080990.281吨，环比8月增加58874.804吨，增幅5.76%，较19年9月58874.80吨增加941414.47吨，同比增幅674.48%，其中从美国采购玉米最多846498.021吨，占总进口量的78.31%；累计进口量：1-9月份中国玉米进口量为6672495.314吨，同比增幅在72.53%。</p>
	<p>小麦与玉米价格比价优势渐显，山东省内玉米价</p>

	格一度超过小麦价格，部分饲料企业将目光转向小麦
农民企业惜售情绪依旧，影响新粮上市节奏	替代品高粱和大麦进口增加
根据天下粮仓数据：截止 2020 年 10 月 23 日当周深加工企业玉米库存总量（含拍卖粮）在 413.68 万吨，较上周的 404.96 万吨增加 8.74 万吨，增幅在 2.15%，较去年同期的 436.75 万吨减少 23.07 万吨，降幅在 5.28%。	

**周度观点策略总结：**尽管农户存在一定惜售情绪，但是当前仍是新粮上市时间窗口，辽宁四港口库存以及深加工企业库存均有不同程度的回升态势，后期新粮仍会陆续上市，只是节奏问题。此外，玉米进口量增加、替代品的供应增加且性价比优势渐显，在一定缓解玉米供应紧张的局面。这也是为什么在预期供需存在缺口的情况下，玉米期价上涨动力不足。但是从整个供需格局而言，生猪养殖的恢复带来饲料需求的增长，而临储库已经基本被消耗，玉米供需格局偏紧格局基本奠定。技术上，玉米 2101 合约均线维持多头排列，但是 MACD 指标却呈现绿柱，预计期价温和波动。操作上建议，C2101 合约暂时观望。

## 淀粉

### 二、核心要点

#### 3、周度数据

观察角度	名称	10月23日	10月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2886	2940	54
	持仓（手）	138568	137091	-1477
	前 20 名净持仓	10689	-2815	-13504
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2850	2850	0
	基差（元/吨）	-36	-90	-54

#### 4、多空因素分析

利多因素	利空因素
主产区玉米减产再加上政策粮减少，市场可流货源偏紧，交易商对后市普遍看好，囤粮意愿较强，继续提振玉米市场，淀粉市场挺价意愿仍在	截止 10 月 23 日当周，据天下粮仓对东北、山东、河北等地区的 82 家淀粉企业进行调查，当周内玉米淀粉企业玉米加工量为 747460 吨，较上周 746800 吨增加 660 吨；增幅在 0.09%，当周淀粉产出量 523222 吨，较上周 522760 吨增加 462 吨，增幅在 0.09%，当周淀粉行业开机率为 70.64%，较上周 70.58%增 0.06 个百分点；较去年同期 69.56%增 1.08 个百分点。

收粮企业企业采购库存，目前加工企业玉米库存仍偏低

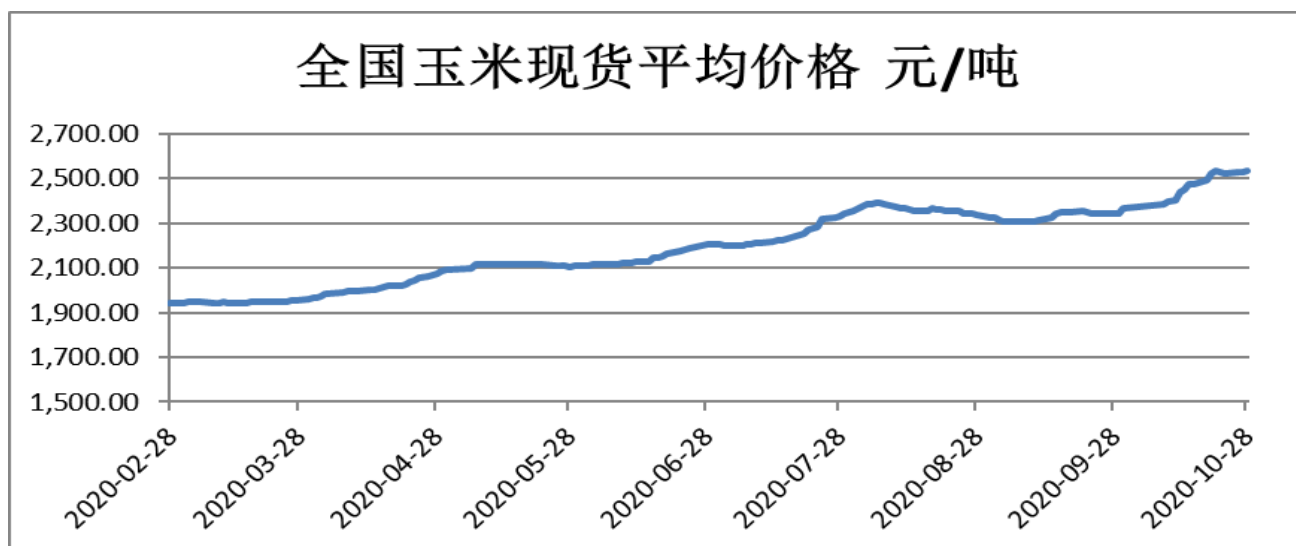
玉米淀粉与木薯淀粉差价趋窄，替代优势逐渐显现

**周度观点策略总结：**淀粉受原料玉米价格影响较大，原料成本基本占定价的 90%。因此，玉米淀粉的价格走势以玉米为重心，随原料玉米波动而波动。自身基本面而言，玉米原料采购难，导致原料库存偏紧，而消费需求尚可，玉米淀粉库存处于低位，为价格提供支撑，因此玉米淀粉价格呈现偏强震荡走势，不过未来新粮上市量增加，玉米价格涨势放缓，淀粉上方空间预期受到限制。技术上，淀粉 2101 合约保持在 5 周均线上方运行，短期压力关注前高 2973 元/吨，操作上，建议逢低轻仓做多。

### 三、周度市场数据

1. 截至10月29日全国玉米现货报2538元/吨，上周末2523元/吨，周度环比+13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四基差报-83元/吨，周环比+85元/吨。

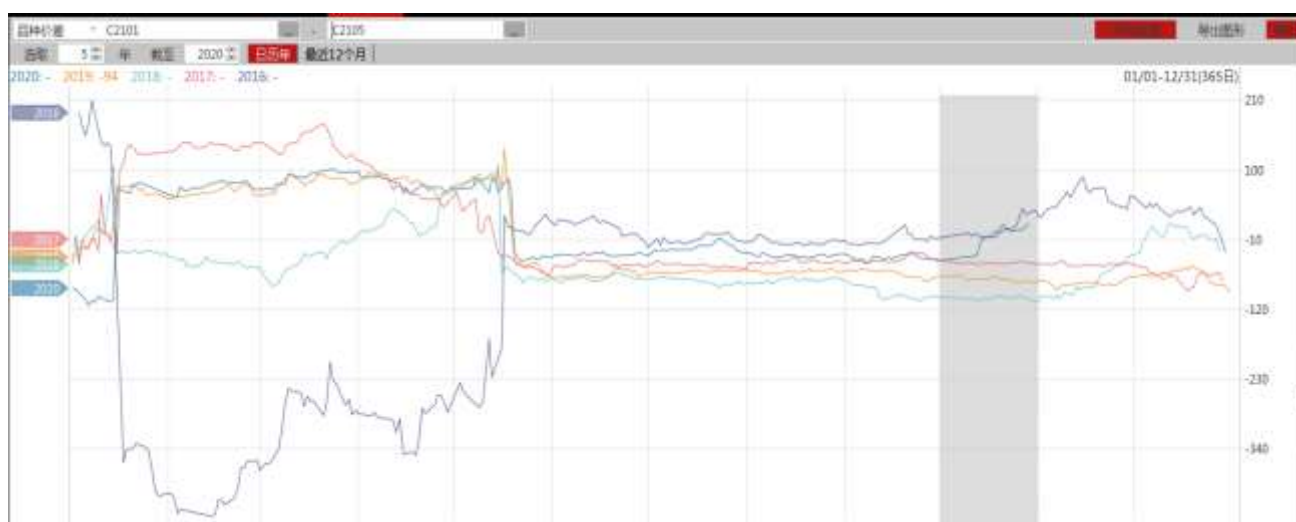
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、截止周四，玉米2101-2105合约价差14。

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571，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-319，整体处于历史同期中等偏低水平。

图：CS2101-C2101合约价差图

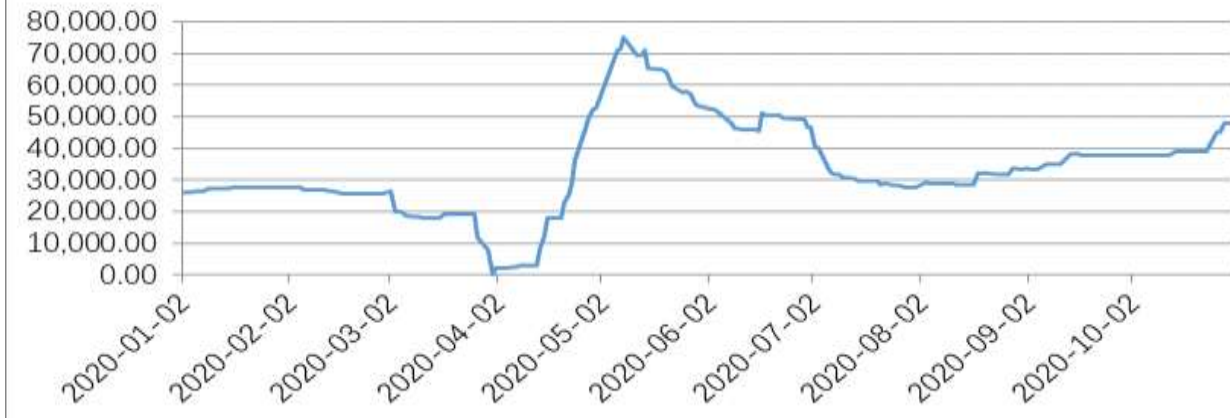


数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周度黄玉米注册仓单量为47958手，整体处于历史中等水平。

图：玉米注册仓单

### 黄玉米注册仓单量 手



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截至10月16日，北方港口库存为331.7万吨，较上周同期的325.1万吨增加6.6万吨，增幅为+2.03%；截至10月23日广东港口谷物库存为163.6万吨，其中玉米内贸库存3401万吨，外贸库存37.3万吨。

图：南北方港口库存

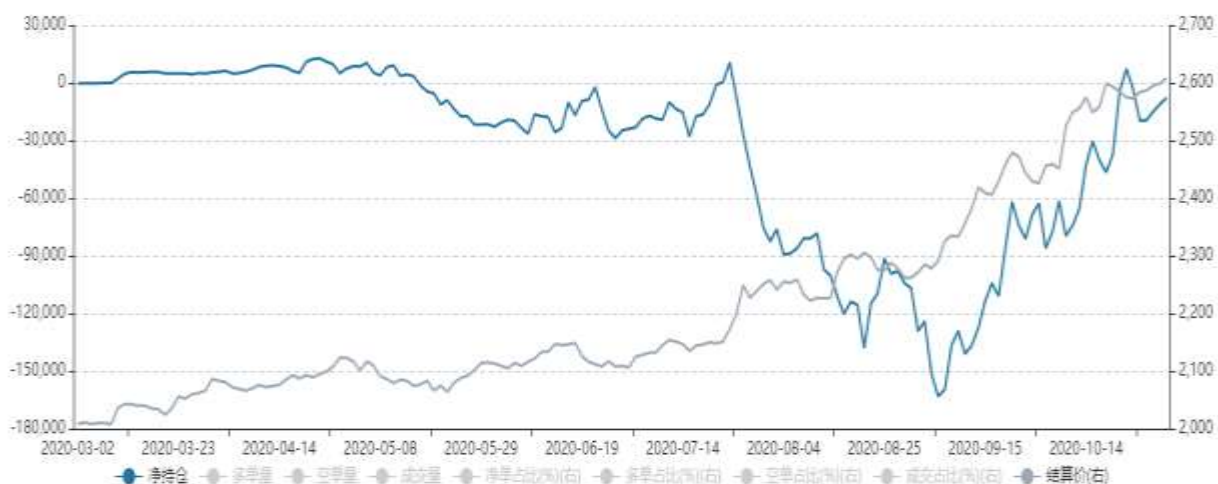


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2101 合约期价小幅走高，主流资金空头小幅减少，净空单报 7809 手，显示当前价格区间多头略占优势。

图：玉米01合约前20名净持仓变化情况

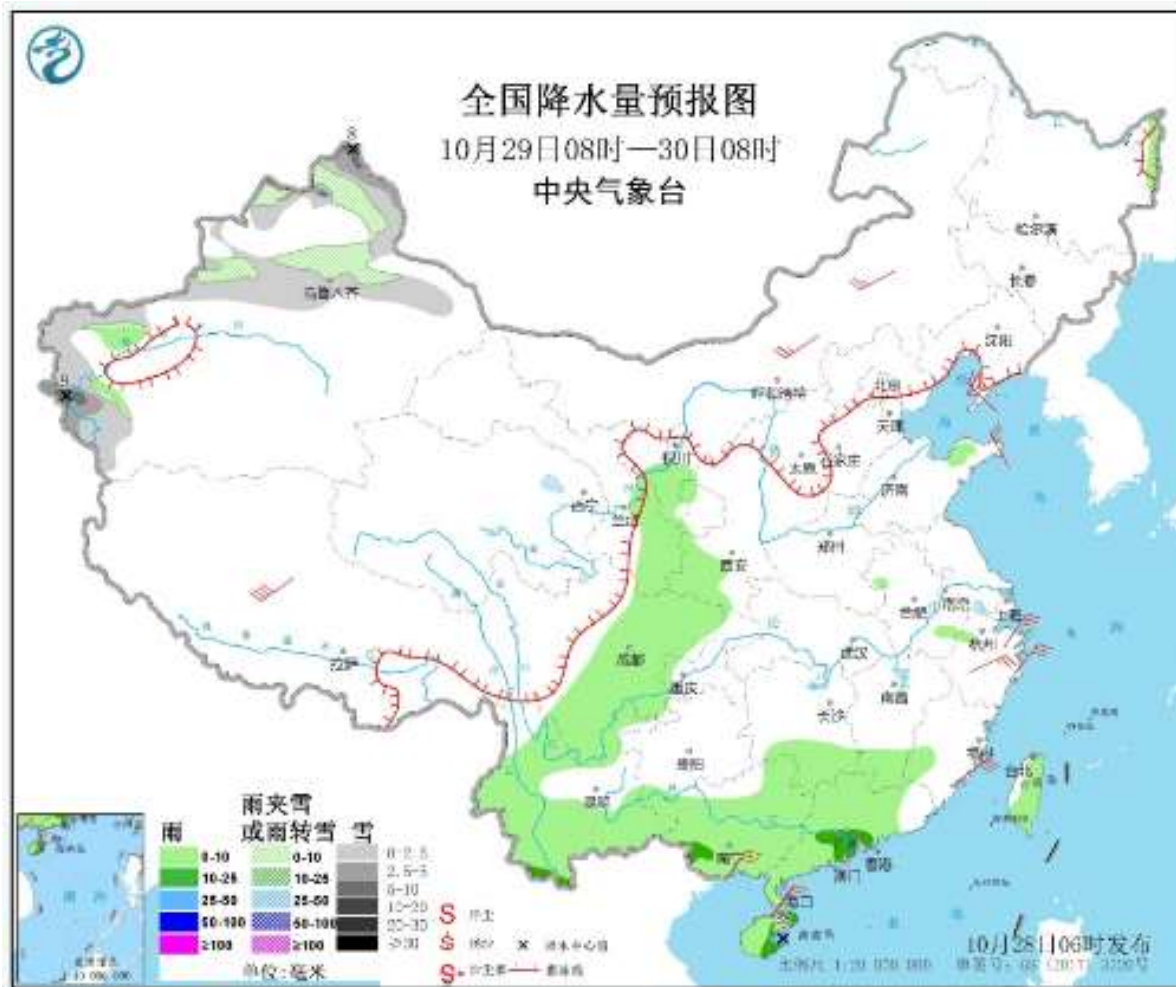
会员：前二十名合计 品种：C 黄玉米 合约：C2101.DCE



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、10月29日08时至30日08时，新疆北疆和南疆西部山区等地部分地区有小雪或雨夹雪，局地有中到大雪(5~9毫米)。西北地区东部、四川盆地、川西高原、云南大部、江南南部、华南大部、台湾岛等地部分地区有小到中雨。

图：全国降水量预报图

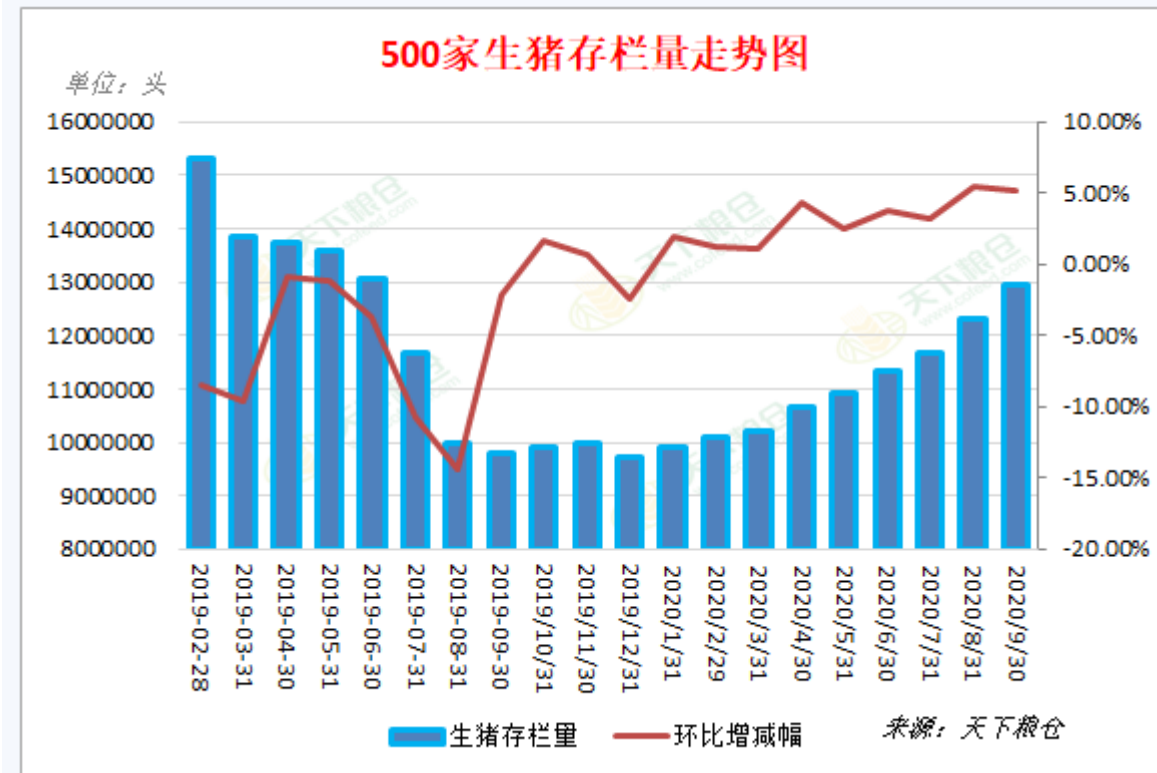


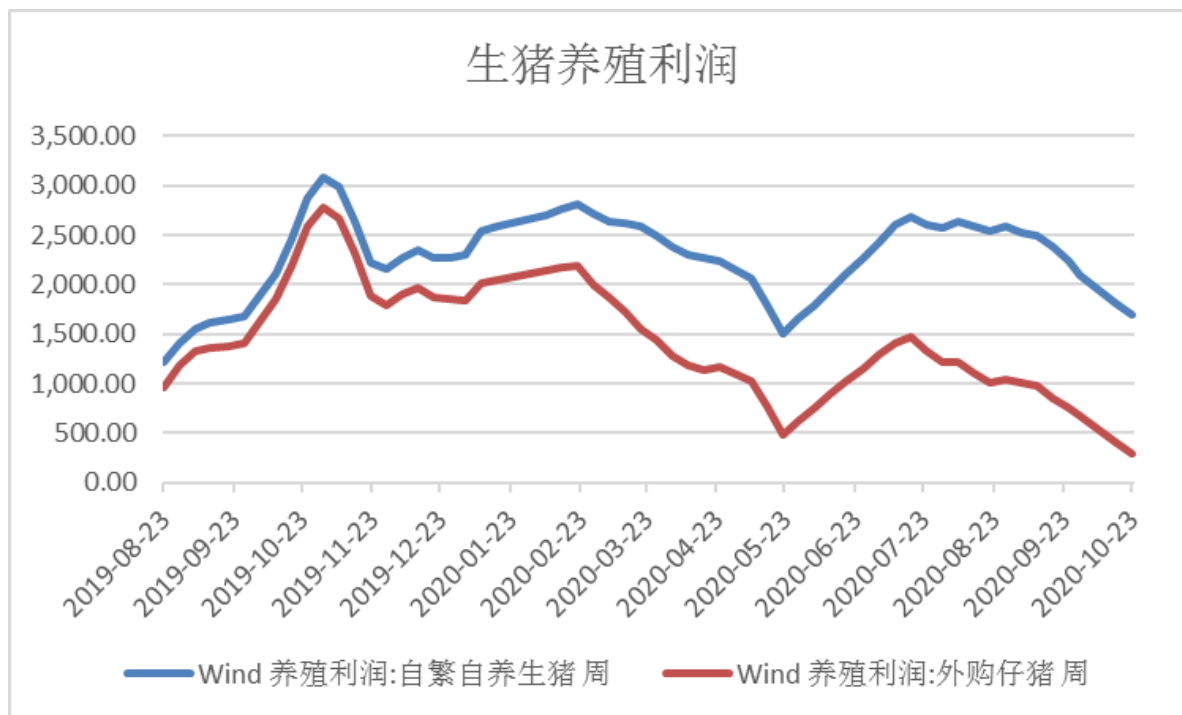


数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

9、根据天下粮仓：截止2020年9月份养殖企业生猪存栏为12954932头，较8月末的12314790头增加了640142头，增幅为5.20%，同比增加32.50%。截至2020年9月全国月度养殖企业母猪总存栏为 2139682头，较8月末的2019174头增加了120508头，增幅为5.97%，同比增加85.24%

图：生猪存栏走势与生猪养殖利润

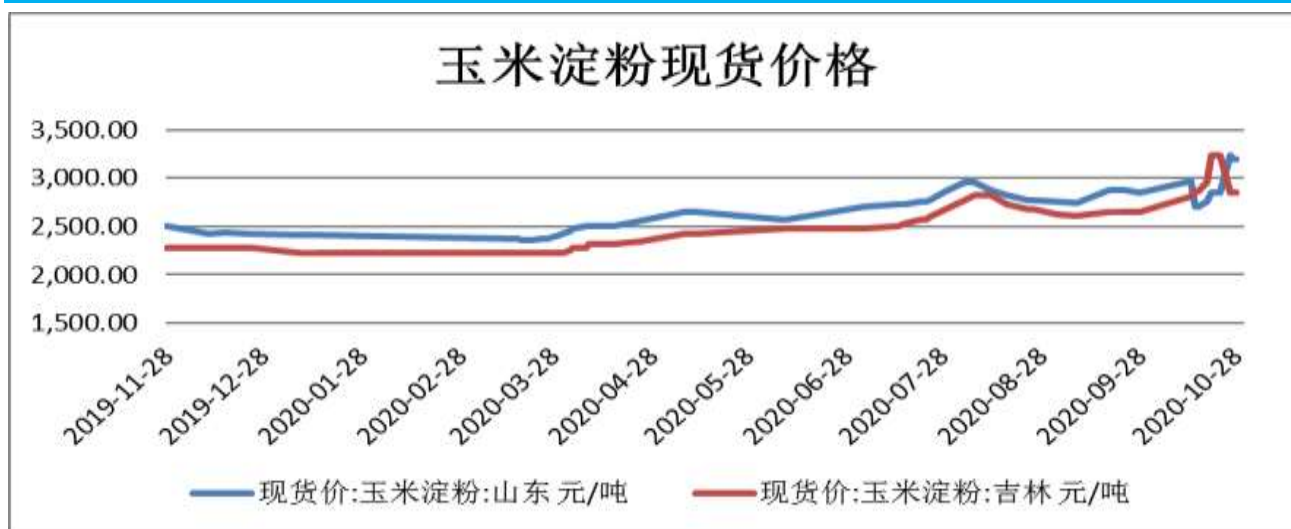




数据来源: 瑞达研究院 天下粮仓 WIND

11、截止10月29日玉米淀粉山东报3180元/吨, 截至10月29日吉林报2850元/吨。

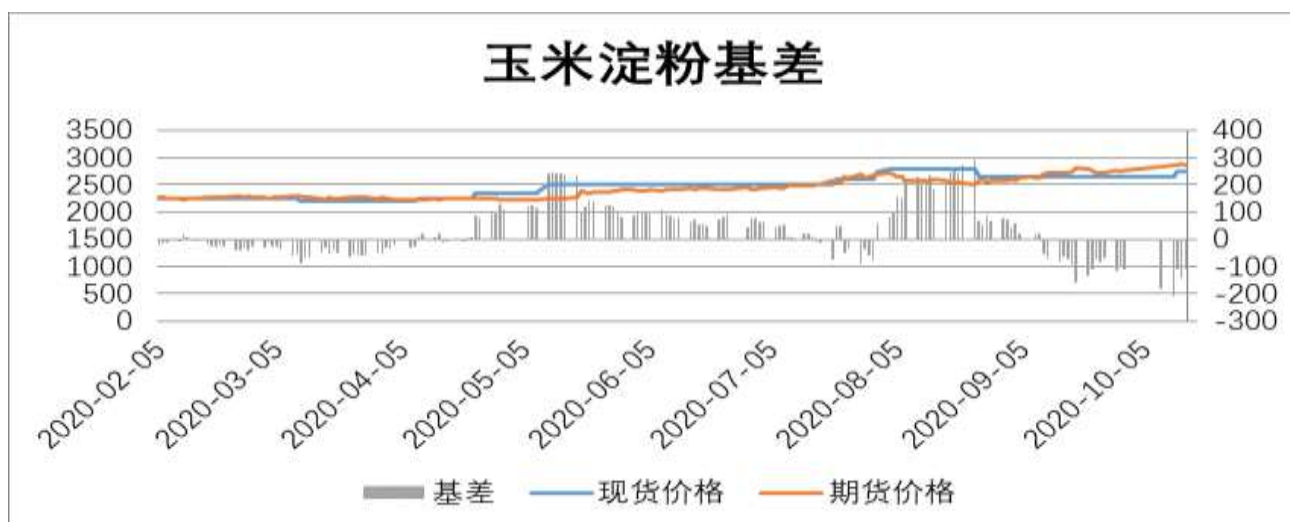
图: 山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源: 瑞达研究院 WIND

12、淀粉活跃合约期货截至周五基差报-90元/吨, 环比周度-54元/吨。

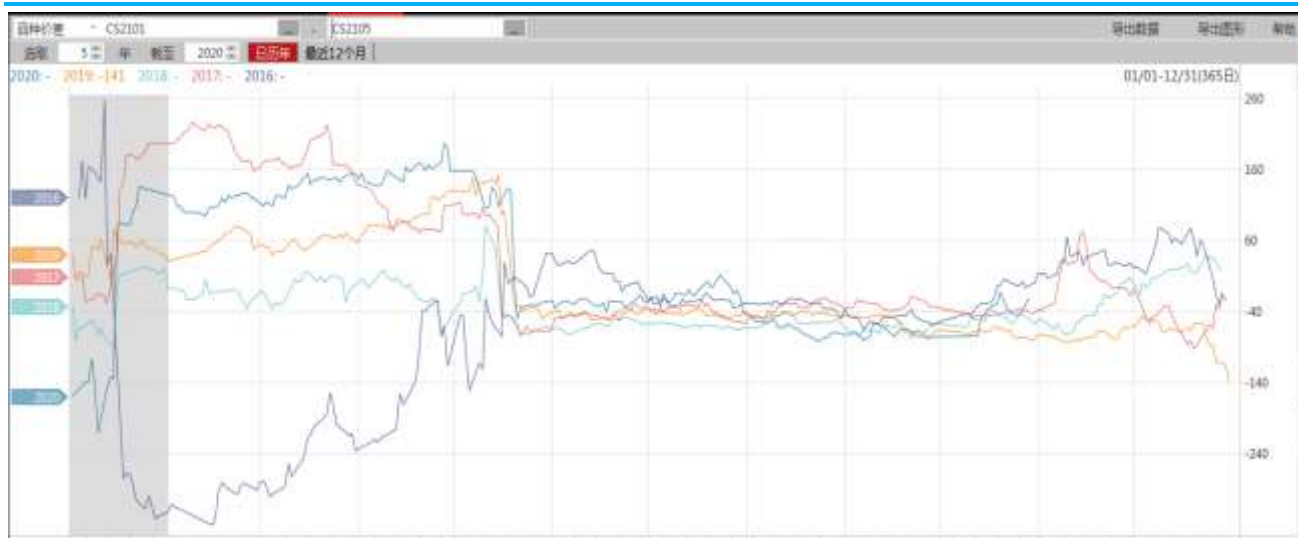
图: 淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

12、淀粉2101-2105价差报-22元/吨，较上周+14元/吨。

图：淀粉2101-2105合约价差

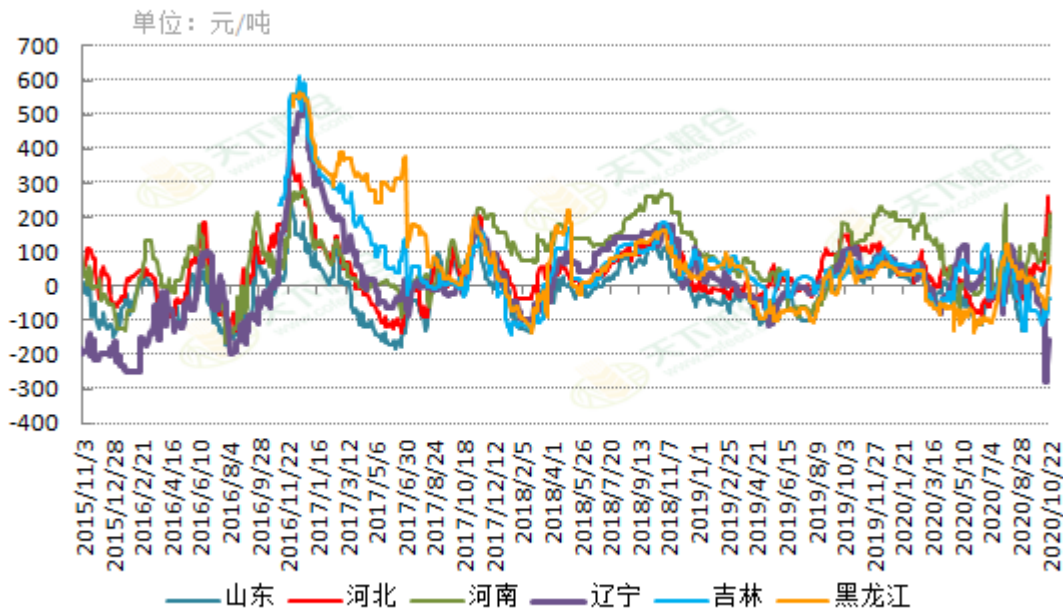


数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据天下粮仓，截至10月23日，其中河北加工利润较一日207.6元/吨，吉林加工利润较上一日-35.2元/吨。

图：淀粉部分产区加工利润走势

### 国内部分产区玉米淀粉加工利润对比走势图

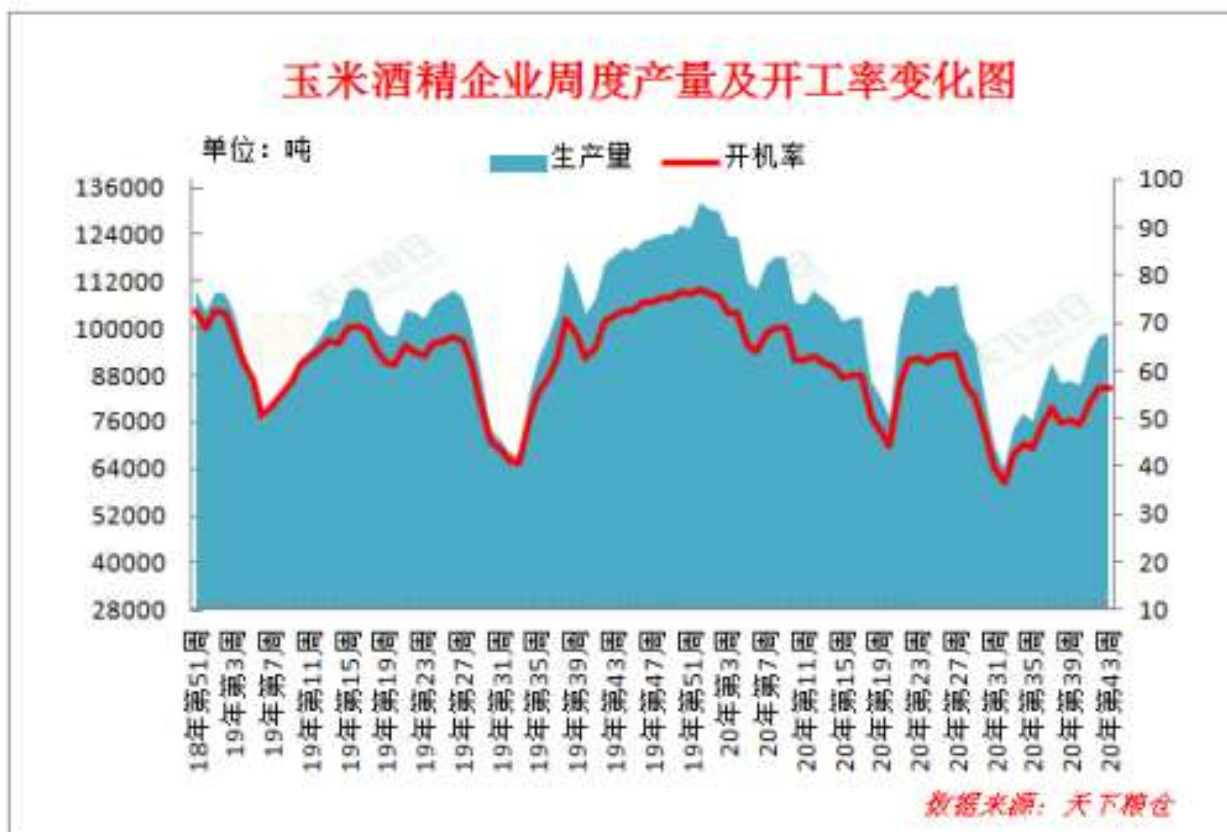


数据来源：天下粮仓

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据天下粮仓，截至10月17日至10月23日，对山东、河南、河北、吉林、黑龙江、等地区的43家玉米酒精企业进行调查。行业开机率为56.34%，较上周56.16%回升0.18个百分点，近期酒精企业开机率上涨。玉米酒精企业本周行业开工率52.16%，较上周53.62%回落1.46个百分点。

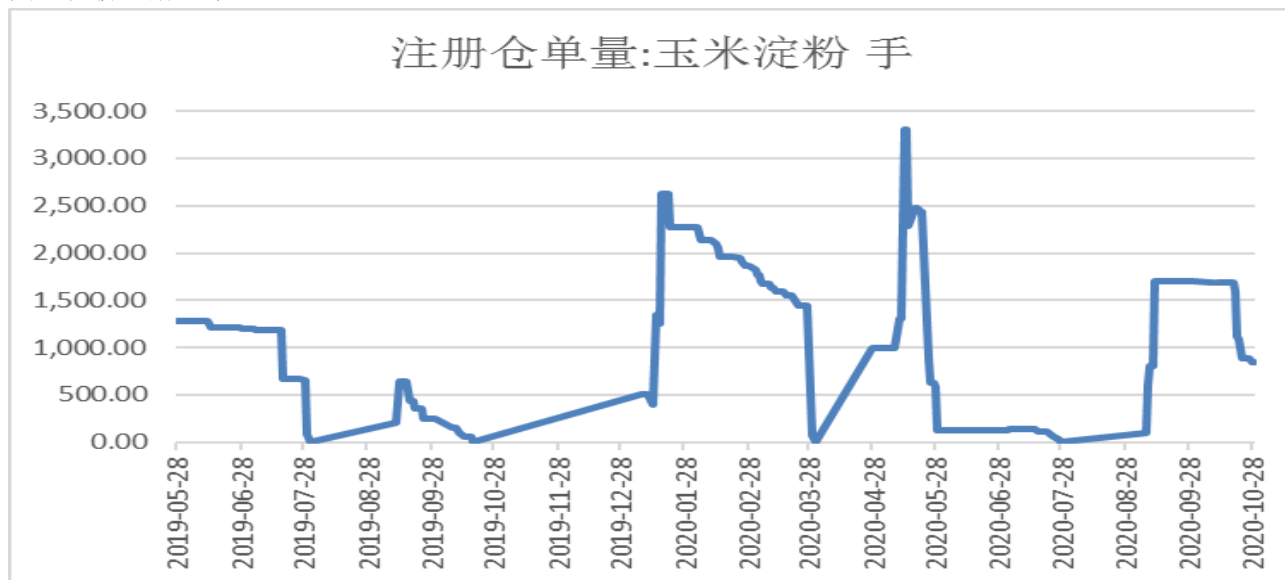
图：DDGS酒精开机率



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

16、周度玉米淀粉注册仓单量为844手。

图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

16、淀粉2101合约期价震荡上涨，截至周五，淀粉2101合约净空持仓2815手，周度-7546手，净空减少，显示当前价格区间市场看涨情绪转强。

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 WIND

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。