

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**



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：059536208232

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：消费处于回升阶段，粳米仍有上涨空间

内容提要：

- 1、供需偏松基调延续
- 2、节后粳稻收购有所推迟，原粮供应压力仍存
- 3、粳米上量有限，利好粳米行情
- 4、开学季叠加农民工返城务工，市场购销逐渐活跃
- 5、大米进口增量大于出口增量，冲击国内大米市场

策略方案：

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	粳米 2005 合约	操作品种合约	rr2005-rr2009
操作方向	逢低布局多单	操作方向	多近月空远月
入场价区	3430-3450	入场价区	50
目标价区	3560	目标价区	150
止损价区	3380	止损价区	0

风险提示：

- 1、售粮进度 2、托市收购启动 3、需求变化 4、肺炎疫情情况

消费处于回升阶段，粳米仍有上涨空间

2020年2月份，受新冠肺炎疫情影响，各地交通管制严格，原粮收购困难，加之运输费用上涨，导致粳米成本上涨，且因对疫情担忧引发市场抢购粮油等生活必需品，各地多处因为抢购大米导致大米价格上涨，粳米期价偏强震荡。2020年3月而言，随着疫情缓解，各中小学、大中专院校陆续开学，农民也陆续返城，学校及单位食堂、餐饮行业均将开始开工营业，大米集中性消费增多，市场购销逐渐活跃，提振粳米市场，料粳米期价仍有上涨空间。

一、基本面影响因素分析

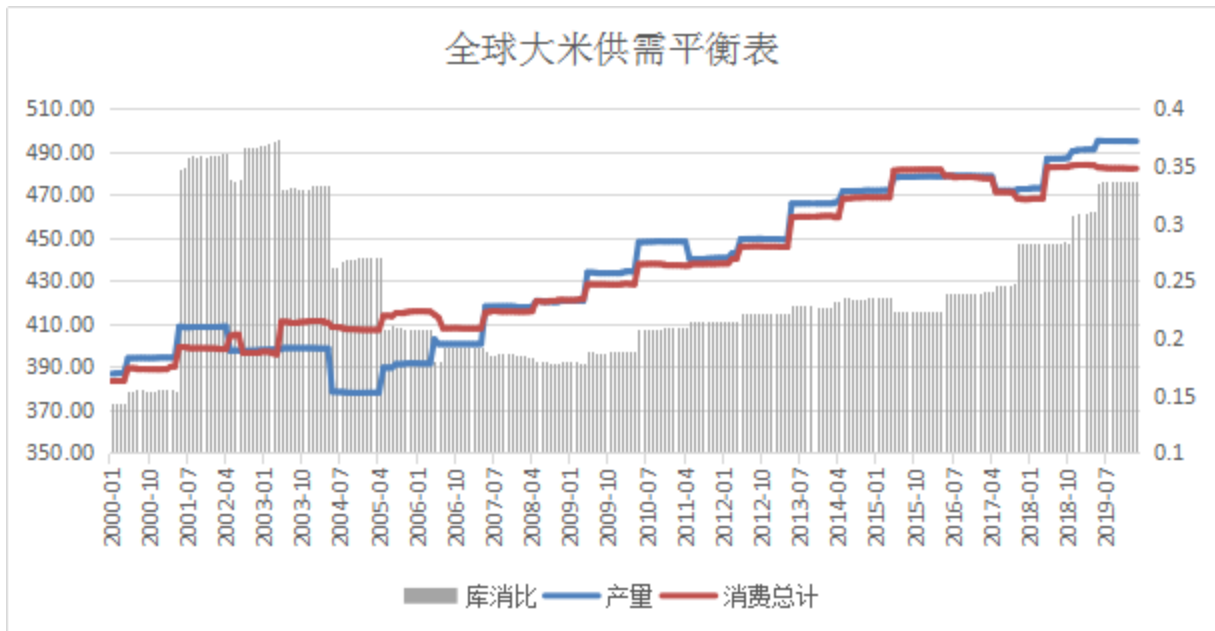
（一）全球大米市场

据美国农业部2月份发布的全球大米供需数据显示：

2019/20年度的全球大米产量为4.95亿吨，比2018/19年度的4.91亿吨，增加400万吨，增幅为0.81%。2019/20年度的大米消费量4.82亿吨，比2018/19年度的4.84亿吨，减少200万吨，减幅为0.4%。总体而言，2019/20年度全球大米产量增加400万吨，消费量减少200万吨，2019/20年产能过剩较2018/19年有所扩大，供需偏松基调延续。

此外，据USDA最新报告显示，全球大米2019/20年度结转库存超1.6亿吨，是有记录以来最高，库存消费比为33.72%，月环比减少0.02个百分点，同比增加2.78个百分点。全球大米库消比月环比继续小幅缩窄，整体供应宽松程度略低于原来预期，不过供需偏松基调延续，大米上行仍面临压力。

图 1、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

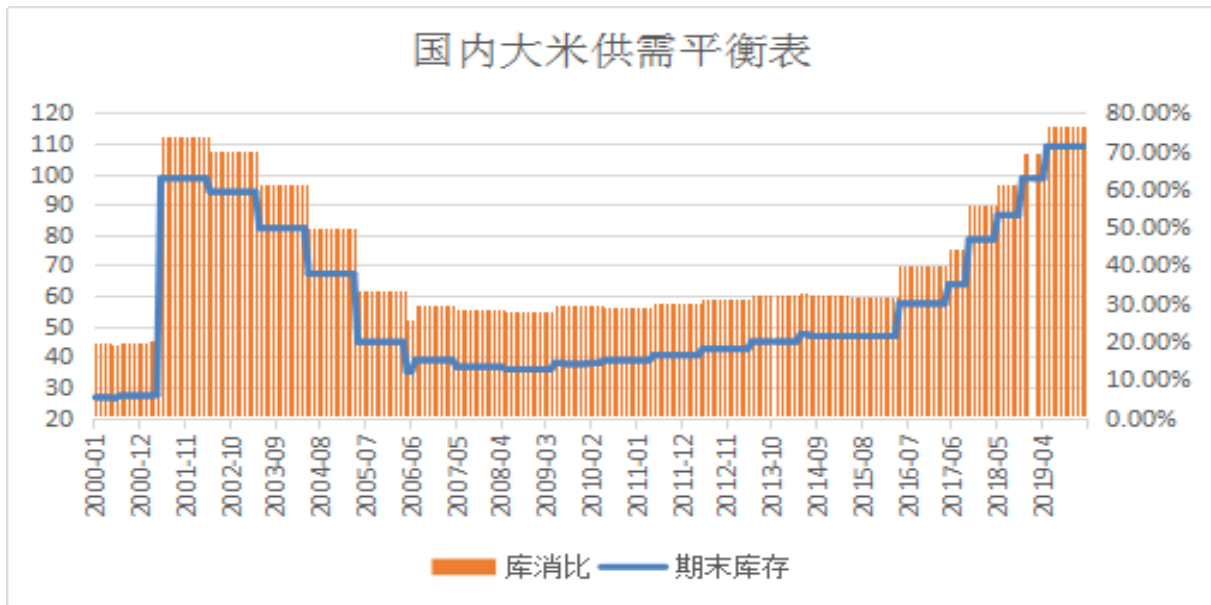
1、2019/20 年度国内大米供需延续偏松基调

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 1.489 亿吨，比 2018/19 年度的 1.478 亿吨，增加 110 万吨，增幅为 0.74%。2019/20 年度的中国大米消费量 1.425 亿吨，比 2018/19 年度的 1.418 亿吨，增加 70 万吨，增幅为 0.5%。总体而言，2019/20 年度中国大米产量增加 110 万吨，消费量增加 70 万吨，国内大米消费量的增速低于产量，2019/20 年产能过剩较 2018/19 年有所扩大，供需偏松基调延续。

此外，据 USDA 最新报告显示，中国大米 2019/20 年度结转库存为 1.09 亿吨，是有记录以来最高，库存消费比为 76.49%，月环比减少 0.01 个百分点，同比增加 7.01 个百分点。由此可见，中国大米整体供应宽松程度略低于原来预期，不过供需偏松基调延续，市场供大于求格局限制粳米价格上涨空间。

图 2、国内大米供需平衡表



数据来源：WIND、瑞达研究院

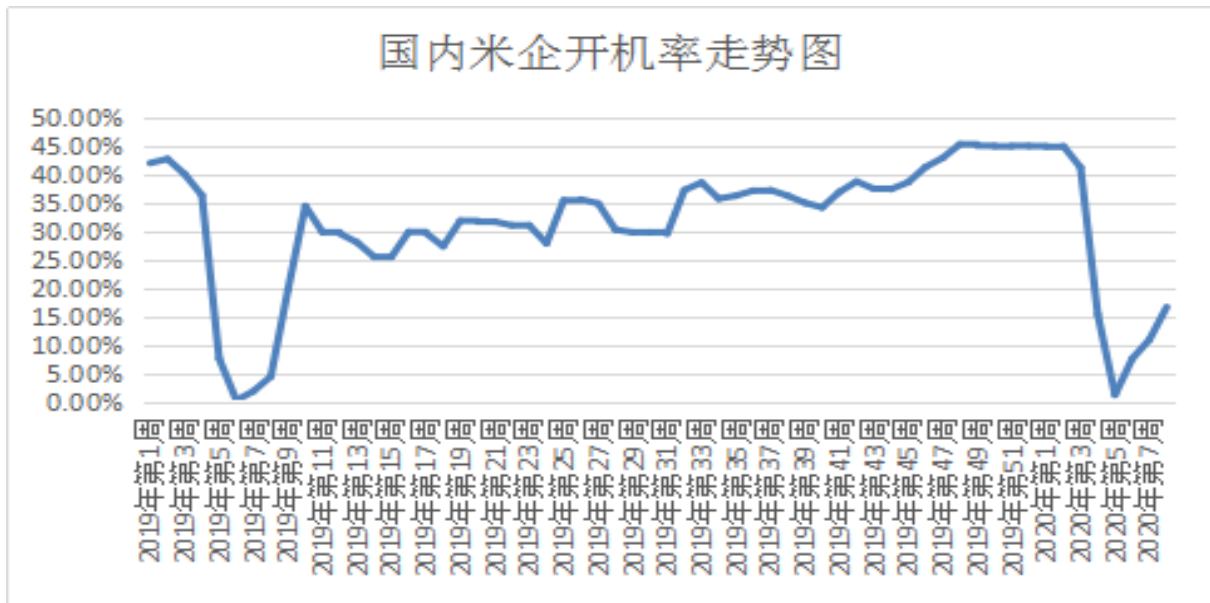
2、节后粳稻收购有所推迟，原粮供应压力仍存

截至 2 月 15 日，黑龙江等 7 个主产区累计收购粳稻 3757 万吨，同比减少 484 万吨。受新冠肺炎疫情影响，节后东北地区粳稻收购有所推迟，与上年同期收购量差距较 1 月份大幅扩大，后期原粮供应压力仍存。

3、粳米上量有限，利好粳米行情

据天下粮仓数据显示，截至 2 月 21 日当周，抽取的 100 家稻米加工企业中，其中 19 家米企开机生产（部分厂家未开满），开机率为 16.66%，较上个月的 1.16% 增加 15.5 个百分点。因大米供给关系民生，是疫情期间着力复工行业，年后东北产区大米加工企业已逐步恢复生产，但整体上仍处于偏低水平，粳米上量有限，利好粳米行情。

图 3、国内米企开机率走势图



数据来源：天下粮仓、瑞达研究院

（三）需求状况

1、开学季叠加农民工返城务工，市场购销逐渐活跃

据 WIND 数据显示，2016 年国内大米的消费总量为 141.76 百万吨，同比增加 0.68%；2017 年国内大米的消费总量为 142.49 百万吨，同比增加 0.515%；2018 年国内大米的消费总量为 142.97 百万吨，同比增加 0.34%；2019 年国内大米的消费总量为 143 百万吨，同比增加 0.021%。近年来，随着人民生活水平持续提高，大米消费量虽然仍有增加，不过增速呈现下降态势，趋于稳定。

此外，受新型冠状病毒肺炎疫情影响，各中小学、大中专院校将集中在 3 月份开学，农民也集中在 3 月份返城，学校及单位食堂、餐饮行业有备货需求，大米集中性消费增多，市场购销逐渐活跃，提振粳米市场。

2、粳米价格的周期性

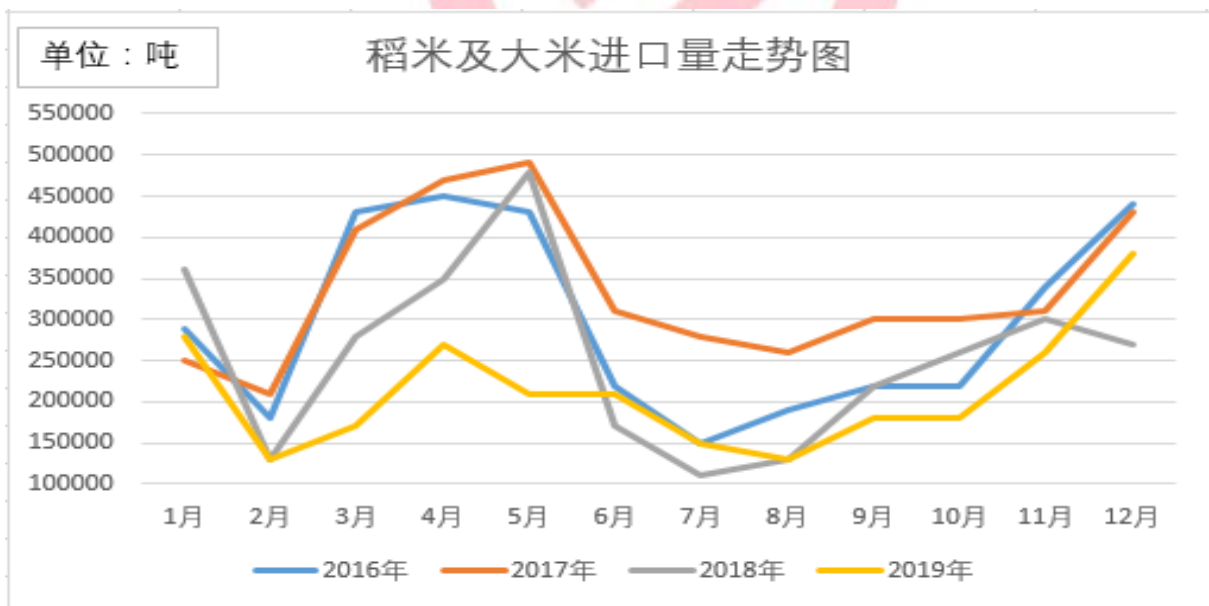
粳米价格的周期性波动规律较弱，不过仍有一定的规律性。粳稻作为粳米的上游，其生长与产出周期决定了粳米的生产周期。一般而言，粳稻收割周期结束，紧接着就是粳米的产出时间。粳米生产加工和消费的季节性效应又会引起市场供需面发生变化，进而使得价格随之呈现出相应的季节性特征。10、11 月份，新粳稻集中上市，增加市场供应压力，大米价格承压回落。12、1 月份，受

春节节日题材的提振，大米市场进入季节性消费旺季，大米价格稳步回升。2、3月份正值国内学校开学，农民工返城务工，市场对大米的需求增加，大米价格随之上涨。此外大米价格经过12月-次年3月这段时间的上涨，达到年内一个高位。4、5月份的时候，春节采购高峰结束，大米市场进入季节性消费淡季，且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。因此在现货价格的带动下，粳米期价将跟随其走势，3月份粳米期价整体上呈现偏强震荡的走势。

（四）进出口状况

海关数据显示，12月份我国进口大米38万吨，环比增加12万吨，增幅为46%；同比增加11万吨，增幅41%。2019年全年我国累计进口大米255万吨，同比减少51万吨，减幅16.67%。12月份由于节前备货需求，我国大米进口量大幅增加，位于历史较高位，对国内大米市场造成一定的冲击。

图4、我国大米进口情况

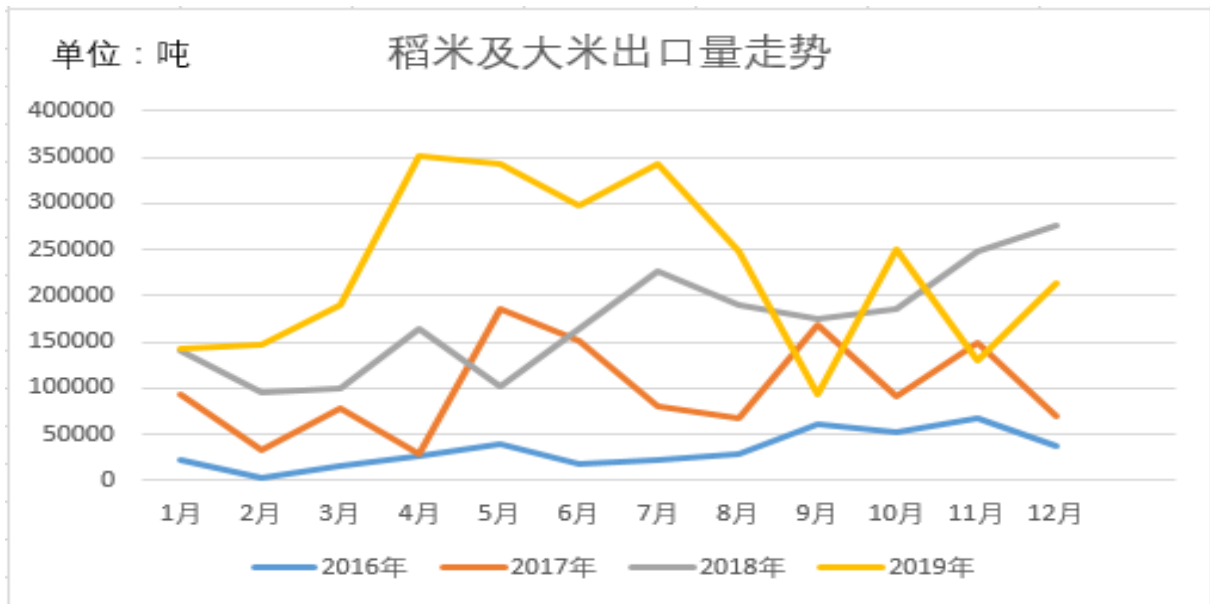


数据来源：WIND、瑞达研究院

海关数据显示，2019年12月份我国出口大米量为21.29万吨，环比增加8.2万吨，增幅达62.9%；同比增加6.3万吨，增幅达22.89%。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%。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，12月份我国大米出口量大幅增加，处于历史较高水平，在一定程度上减轻进口大米对国内大米市场

的冲击，利好国内大米市场。

图 5、我国大米出口量情况



数据来源：WIND、瑞达研究院

三、粳米市场展望

供应方面，受新冠肺炎疫情影响，节后东北地区粳稻收购有所推迟，与上年同期收购量差距扩大，后期原粮供应压力仍存，制约粳米的上涨空间。需求方面，各中小学、大中专院校集中在3月份开学，农民也集中在3月份返城，学校及单位食堂、餐饮行业有备货需求，大米集中性消费增多，市场购销逐渐活跃，提振粳米市场。进出口方面，12月份我国大米进出口量均出现增加，不过进口增加量较多，对国内大市场形成一定的冲击作用。

综上所述，2019/20年度国内大米供需延续偏松基调以及节后东北地区粳稻收购推迟限制粳米价格上涨空间，但随着供应高峰渐离去，供应压力逐渐减弱，加之学校及单位食堂、餐饮行业在3月份有备货需求，提振粳米行情，料粳米期价仍有上涨空间。

四、3月份操作策略

1、短线交易（投机为主）

日线来看，rr2005合约均线支撑完好，保持反弹节奏。此外，随着疫情缓和，各中小学、大中专院校将集中在3月份开学，农民也集中在3月份返城，学校及单位食堂、餐饮行业有备货需求，

预计大米集中性消费增多，市场购销逐渐活跃，提振粳米市场，建议 rr2005 合约短多交易。

图 6、粳米 2005 合约日 K 线走势图



数据来源：文华财经

2、中长线投资（投机为主）

2019/20 年度国内大米供需延续偏松基调以及节后东北地区粳稻收购推迟限制粳米价格上涨空间，但随着供应高峰渐离去，供应压力逐渐减弱，加之学校及单位食堂、餐饮行业在 3 月份有备货需求，提振粳米行情，料粳米期价仍有上涨空间。操作上，粳米 2005 合约中长线建议在 3430-3450 元/吨附近介入多单，第一目标位看至 3560 元/吨，止损在 3380 元/吨附近。

3、套利交易

技术上，rr2005-rr2009 合约运行在均线上方，期价仍有向上空间。此外，因各中小学、大中专院校集中在 3 月份开学，农民也集中在 3 月份返城，学校及单位食堂、餐饮行业有备货需求，短期内大米集中性消费增多，而 4、5 月份的时候，采购高峰结束，大米市场进入季节性消费淡季，受此影响，料粳米价格呈现近强远弱格局，所以适宜进行买入 rr2005 合约，卖出 rr2009 合约操作，建议在 50 元/吨买入，止损 0 元/吨，目标 150 元/吨。

图 7、rr2005-rr2009 日 K 线走势图



数据来源：文华财经

4、套期保值

对米企而言，随着疫情缓和，各中小学、大中专院校将集中在 3 月份开学，农民也集中在 3 月份返城，学校及单位食堂、餐饮行业有备货需求，后期粳米走强的可能性较大，建议采用随行随卖。下游经销商而言，未来粳米走强的可能性较大，建议在 3440 元/吨买入 rr2005 合约进行套保。

对于投资来说，同时应关注外部市场的变化。若有异常或特别的最新影响期价的基本面或消息面变化，则应及时注意调整投资策略，以适应市场的新变化。

瑞达期货：农产品组
电话联系：4008-878766
www.rdqh.com

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。



瑞达期货

RUIDA FUTURES