

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3月9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	2月28日	3月6日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	1922	1935	+13
	持仓（手）	574401	507825	-66576
	前20名净持仓	-15638	-46923	-31285
现货	锦州港玉米（元/吨）	1920	1930	+10
	基差（元/吨）	-2	-5	-3

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2017年11月和12月生猪定点屠宰量为4330.97万头，2018年同期屠宰量为4294.86万头，2019	国家粮食和物资储备局最新发布，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

年同期为 2538.39 万头，通过对比屠宰量，可以发现 2019 年同期生猪屠宰量降幅显著、压栏倾向延续。根据农业部数据，1 月月度能繁母猪存栏报 2226.6 万头，环比+1.2%，利好远月饲料需求。

原料紧张问题，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。近阶段政策性粮食抛储，后期投放玉米成交率偏低，市场局部短期供应紧张稍有缓解。

截至 2020 年第 9 周，据天下粮仓调查的 136 家企业玉米总耗费量为 1126133 吨，较前一周的增加 17.5%。其中淀粉企业（82 家）消耗量 608500 吨，环比增加 38.44%，酒精企业（42 家）消耗量为 417033 吨，环比-0.29%，添加剂企业（11 家）消耗量为 100600 吨，环比持平。原料玉米消耗量继续回升，节后复工运输及下游需求有所好转。

中国国务院关税税则委员会周二公告自 2020 年 3 月 2 日起受理免加征关税进口美国农产品的申请，其中包括大豆、小麦、玉米和高粱。中国在 2 月 6 日宣布将去年 9 月 1 日对 750 亿美元美国商品加征的关税减半，大豆关税将从 30% 降至 27.5%，调整后的关税从 2 月 14 日起生效。根据发改委价格监测中心数据，2 月第 4 周全国猪料比价为 14.98，环比降幅 0.73%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为 2240.50 元。周内交通状况不断好转，生猪及产品流通性加强，北方压栏大猪陆续出栏，且持续冲击华南、西南等高价区，供应紧俏局面进一步缓解，猪价震荡下滑。终端消费仍无好转迹象，但下周生猪出栏量或微增，预计猪价、猪料比或继续走低。据天下粮仓网调查 123 家玉米深加工企业，截至 2020 年 2 月 28 日当周（第 9 周）玉米库存总量（含拍卖粮）在 469.3 万吨，较第 8 周增加 25.9 万吨，增幅在 5.84%。

**周度观点策略总结：**供应方面，南北港口库存仍然偏低提供一定支撑，但近期粮库提价采购给主产区玉米现货价格带来支撑，当前玉米售粮进度较往年同期偏慢，售粮压力短期将继续压制玉米期现涨幅，需求方面，节后生猪养殖利润延续回调但整体仍处于历史偏高水平，另外根据农业农村部消息，截至 1 月份能繁母猪存栏数量连续 4 个月环比窄幅回升，对饲料价格有一定支撑，但受生猪存栏水平和生长周期限制，生猪存栏恢复仍待时日，相对一季度玉米饲用消费提振作用有限，更多利好远月合约。整体而言，港口库存明显偏低且随着企业复工增加玉米需求好转，但考虑到疫情悲观预期下贸易商囤货的意愿或不高；短期抛储玉米对期价形成压制，缓解由于运输不畅导致的库存偏紧情况，预计 C2005 合约维持 1910-1945 元/吨区间震荡。

## 淀粉

### 二、核心要点

#### 3、周度数据

观察角度	名称	2月28日	3月6日	涨跌
期货	收盘(元/吨)	2229	2245	+16
	持仓(手)	108077	88444	-19633
	前20名净持仓	+1576	-6565	-8141
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	2300	2300	+0
	基差(元/吨)	+71	+55	-16

#### 4、多空因素分析

利多因素	利空因素
节后受到疫情交通管控影响，淀粉企业走货受到一定影响，随着淀粉企业开工率稳步回升，库存出现一定增幅。截至3月6日，山东地区淀粉加工利润报-19.56元/吨，河北地区加工利润33.8元/吨，辽宁地区利润报4元/吨，目前行业加工利润缩窄，部分转为亏损，由于节后玉米现货价格震荡上涨，处于成本考虑，预计给淀粉期现价带来一定支撑。	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10周(2020年3月3日)，玉米淀粉企业淀粉库存总量达103.51万吨，较上周增加2.26万吨，增幅2.23%，较去年同期92.25万吨增幅12.21%。
根据天下粮仓数据，截至2020年第10周，全国淀粉企业开机率报65.98%，较上周58.87%增加7.11%，较去年同期减少6%，当前淀粉行业开机率逐步回升但仍低于历史同期水平。	受到疫情影响，玉米售粮进度处于历史同期偏慢水平，根据国家粮食和物资储备局消息，截至2020年2月25日，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆13595万吨，同比减少1342万吨；其中黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米6381万吨，同比减少599万吨，随着交通关注逐渐放宽，预计售粮压力短期压制原料玉米涨价空间。

**周度观点策略总结：**淀粉受原料玉米价格的影响较大，近期随着企业复工增加，并且玉米抛储，局部短期原料玉米供应压力得到缓解、整体价格持稳，而淀粉现货价格持平报2300元/吨，上周玉米现货价格小幅上调，挤压淀粉加工利润转弱，部分地区转为亏损，随着开机率逐渐恢复而下游需求受到运输影响，淀粉库存延续小幅增加，考虑到节后玉米及淀粉仓单量持续减少，对淀粉期现价形成一定支撑，未来需要关注库存增加趋势，预计淀粉期价整体跟随玉米走势。

受到物流运输制约，而开机率低位限制库存增加趋势。技术上，CS2005合约短期或仍维持2220元/吨-2250元/吨区间震荡。

### 三、周度市场数据

1、截至周五全国玉米现货报1971.82，上周同期1970.45元/吨，周度环比+1.37元/吨。

图1：全国玉米价格走势

图2：锦州港玉米价格

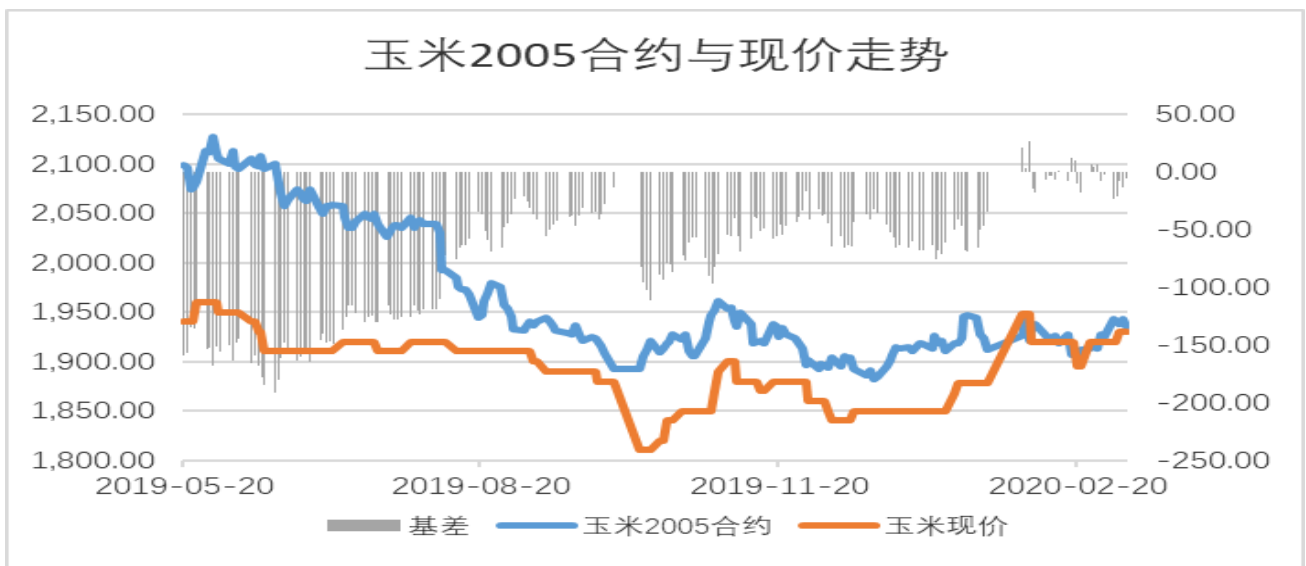


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

2、上周玉米期价和现货截至周五基差报-5元/吨，周环比-3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价差环比由-42降至-51元/吨，仍处于历史中等偏低水平。

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合约价差环比由+694升至+782元/吨，整体处于历史中等水平。

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合约价差环比由307升至310，+3元/吨，整体处于历史中等水平。

图8：CS2005-C2005合约价差图

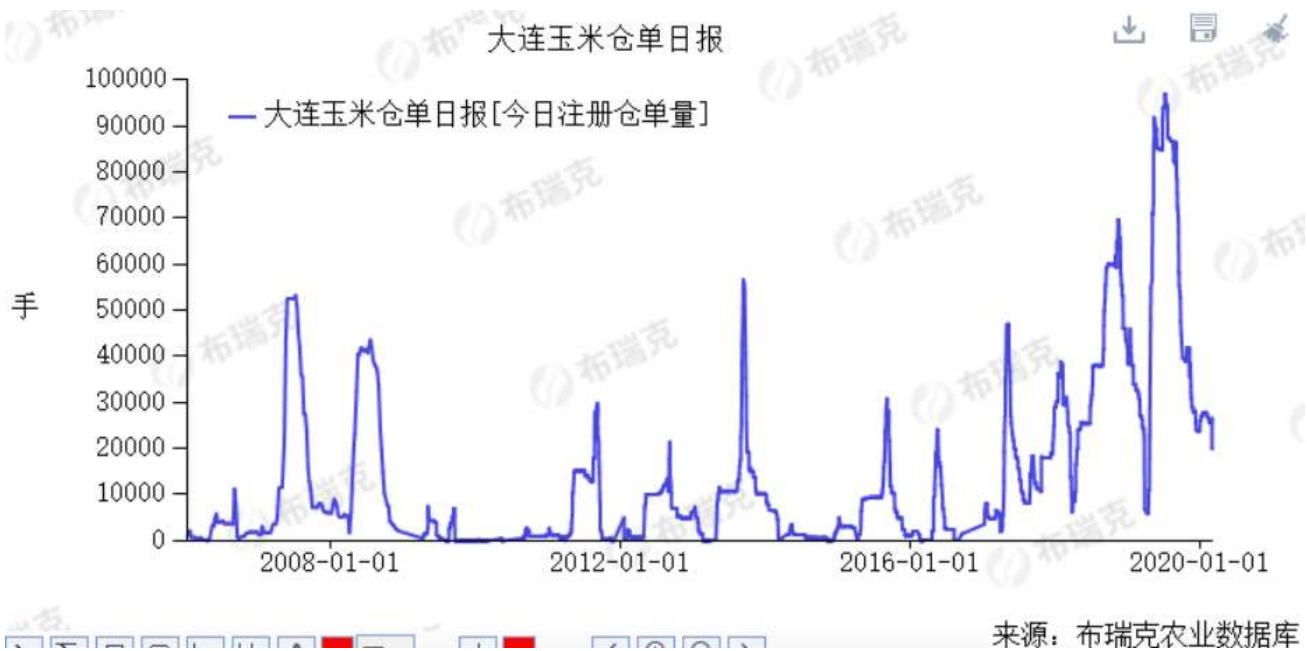
图9：CS2009-C2009合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周五黄玉米注册仓单量为18757手，-1263手。

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、北方港口玉米库存整体处于历史同期偏低水平，而南方港口玉米库存整体处于历史中等水平；受到疫情交通运输管制影响，截至2月28日，北方港口库存减少19万吨报179万吨，南方刚刚库存增加20万吨报76万吨。预计随着交通管制逐渐放宽及售粮进度推进，未来港口库存有望止跌回升。

图11：北方港口库存

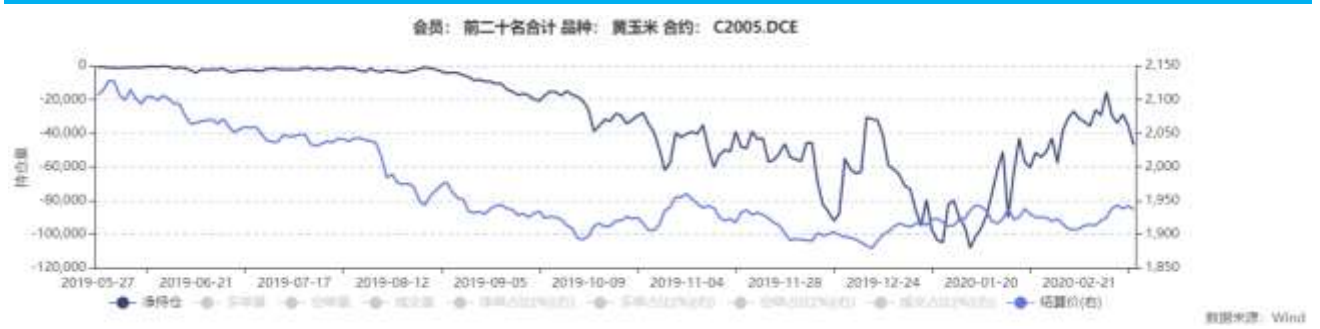
图12：南方港口库存



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

8、玉米05合约期价陷入区间震荡，主流资金空头继续占优，多头持仓-25524而空头持仓-22111，显示当前价格区间继续看空情绪一般。

图13：玉米05合约前20名净持仓变化情况

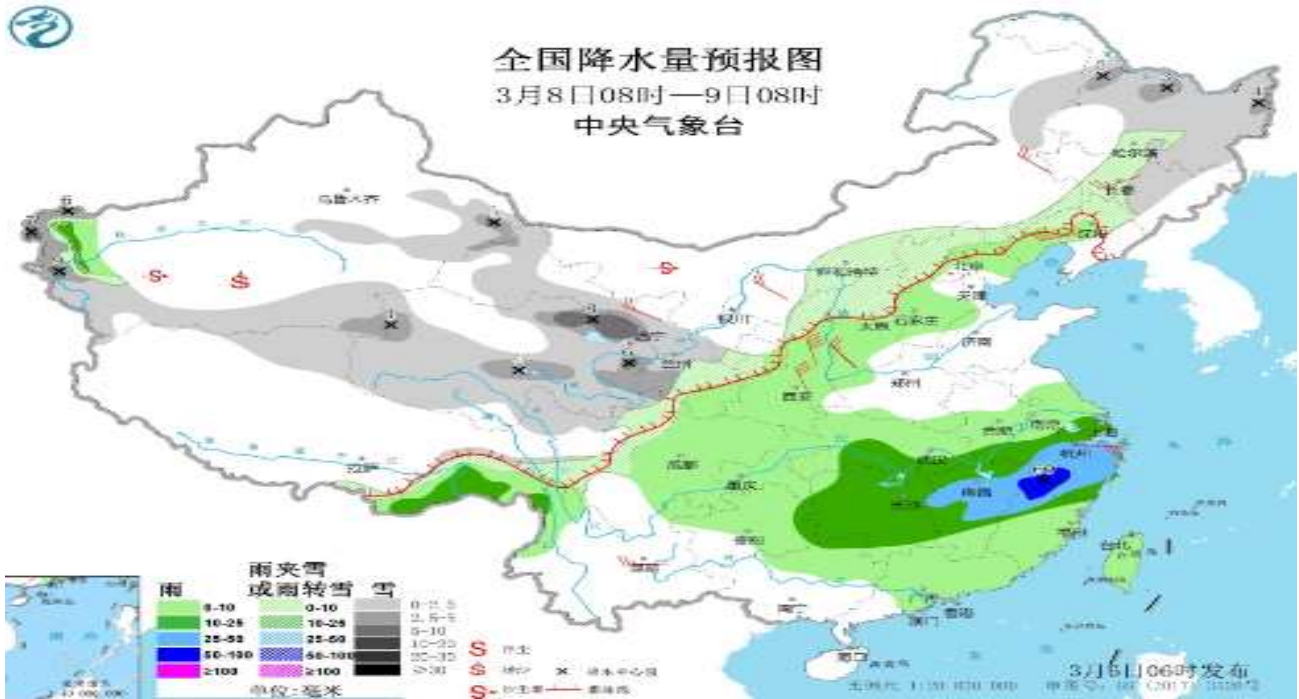


数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、6-9日江南华南等地降雨过程；新疆北部及华北北部、东北地区雨雪天气；8-9日中东部地区雨雪和降温过程，西北地区东部、华北西部、东北等地降雪或雨夹雪天气，江汉、江南有中到大雨；华北、黄淮等地大雾及不利影响；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



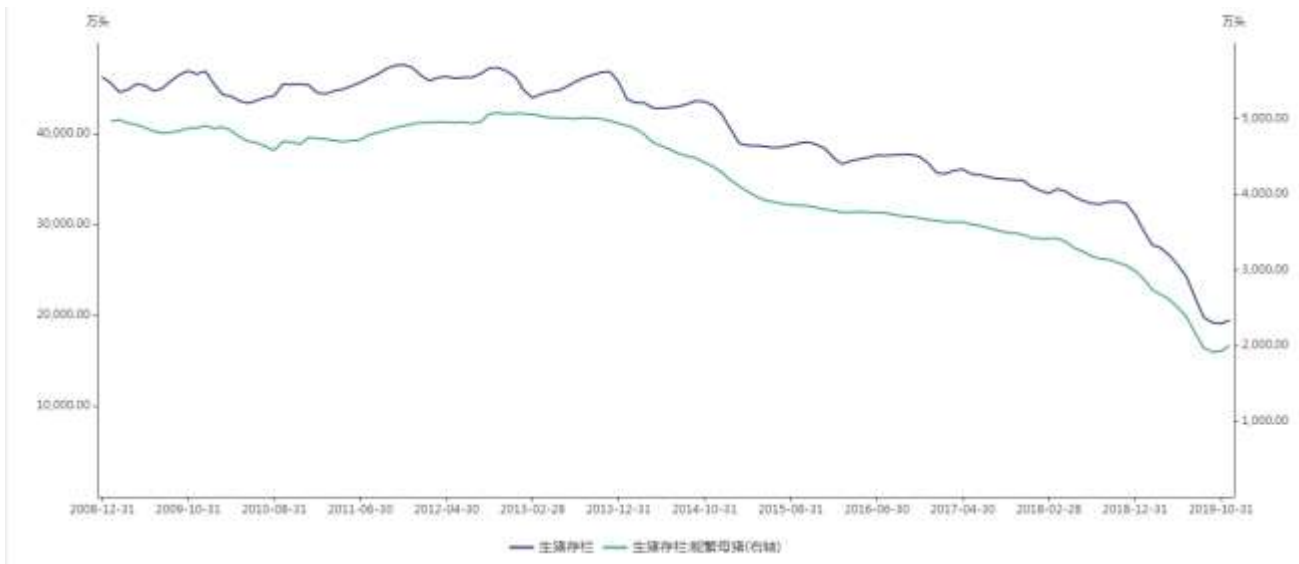


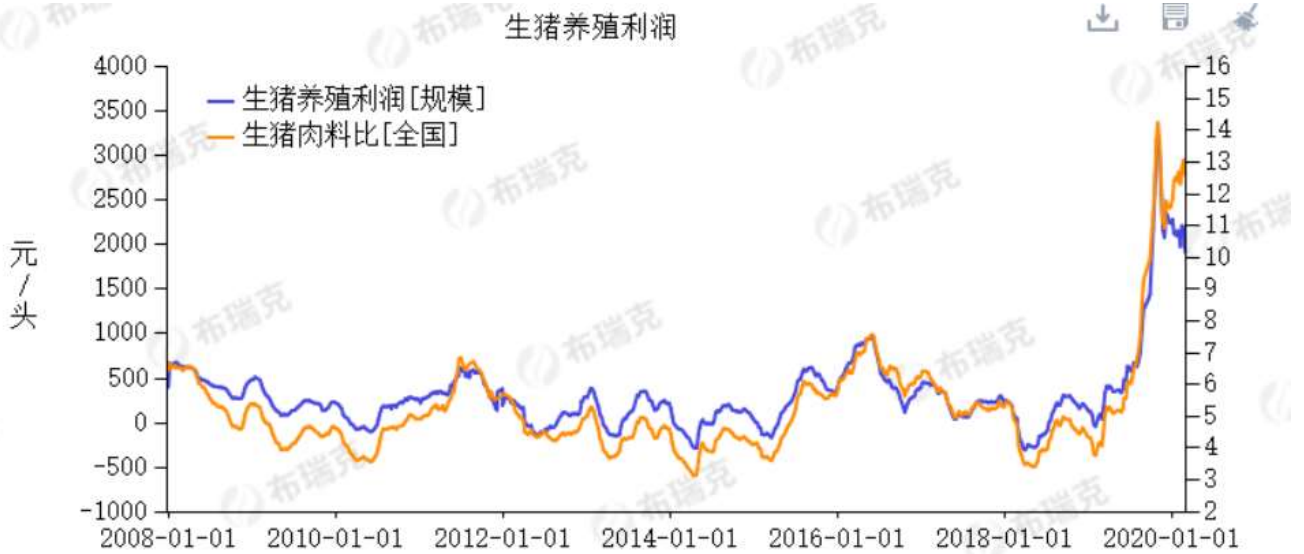
数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、12月份生猪存栏和能繁母猪存栏环比再次回升；养殖利润截至3月6日报1754.42元/头，周环比降幅8.34%；肉料比由12.60降至12.43，周度降幅1.3%。

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

数据来源：瑞达研究院

11、上周玉米淀粉价格持平，截至周五报2300元/吨。

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、上周淀粉期货截至周五基差报+55元/吨，环比周度-16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价差报-90元/吨持平，整体处于历史中等偏低水平。

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、根据布瑞克数据，截至2月28日，淀粉加工利润周度基本持稳，淀粉现货较节前持平而玉米原料价格消小幅上涨，预计挤压淀粉加工利润；酒精加工利润周度环比继续走弱明显，回落至历史中等水平。

图22：淀粉主产区加工利润走势

图23：酒精加工利润走势



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据布瑞克数据，截至2月24日，淀粉企业开机率报61%、酒精企业开机率报68%，周度环比淀粉明显回升而酒精开机率窄幅回调，淀粉企业开工率恢复但仍处于中等偏低水平而酒精企业开机率处于中等偏高水平，短期受到疫情运输影响，淀粉企业开机率全面恢复尚需时日。

图24：淀粉企业开机率

图25：酒精开机率



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1668手，-30手。

图26：淀粉注册仓单

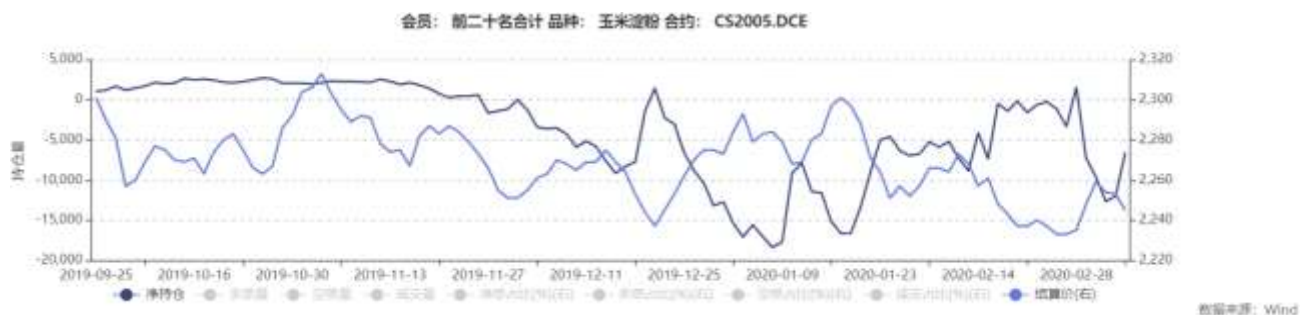


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉05合约期价震荡走弱，上周05合约低净多持仓转为净空持仓，周五多头持仓-327手，空头持仓-4178手，显示当前价格区间市场继续看空情绪转淡。

图27：淀粉05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。



