

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6月12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	6月5日	6月12日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2073	2094	+21
	持仓（手）	674946	679313	+4367
	前20名净持仓	-60603	-76462	-15859
现货	锦州港玉米（元/吨）	2040	2045	+5
	基差（元/吨）	-33	-49	-16

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	根据卓创数据：2020年4月我国玉米总进口量约88.70万吨，总进口金额190267594美元，进口

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%。

根据国家统计局:2020 年 5 月份,全国居民消费价格同比上涨 2.4%。食品中,畜肉类价格上涨 57.4%,影响 CPI 上涨约 2.55 个百分点,其中猪肉价格上涨 81.7%,影响 CPI 上涨约 1.98 个百分点。

根据天下粮仓数据:截止 2020 年第 23 周(2020 年 5 月 30 日-2020 年 6 月 5 日),据本网纳入调查的共 136 家企业玉米总消耗量为 1176221 吨,较上周的 1162916 吨增加 13305 吨,增幅在 1.14%。其中,淀粉企业(82 家)消耗量 649600 吨,环比增加 0.56%,酒精企业(42 家)消耗量为 388621 吨,环比增加 0.96%,添加剂企业(11 家)消耗量为 13800 吨,环比增加 4.55%。

根据天下粮仓:截止 2020 年 24 周(6 月 4 日-6 月 10 日),据本网纳入调查的 514 家屠宰企业的屠宰量为 1242468 头,较上周的 1453774 头减少了 25506 头,降幅为 1.75%。本周屠宰企业开工率 17.13%,较上周的 17.46%降了 0.33%。

根据天下粮仓:截止 2020 年第 23 周(6 月 1 日-6 月 5 日),据本网纳入调查的 119 家深加工企业玉米收购情况:玉米总收获量 635700 吨,较上周的 498150 吨增加 137550 吨,增幅在 27.61%。较去年同期的 596000 吨增加 39700 吨,增幅在 6.66%。

量环比增加 178.58,同比去年增加 33.63%,单价约 214.51 美元/吨,同比提高 1.75%。3 月因公共卫生事件部分进口到货的进口货源延期,4 月前期延期船期陆续到货,使得 4 月进口玉米到货量较 3 月有较为明显增幅。

根据发改委价格监测中心数据:6 月第 1 周本周全国猪料比价为 11.89,环比上涨 2.85%。按目前价格及成本推算,未来生猪养殖头均盈利为 1281.89 元。周内猪价先涨后微降。因 6 月初至 9 月上旬开展违法违规调运生猪百日专项打击行动,受此影响,近期北猪南调量下滑,加之月初集团猪场生猪出栏量有限,市场整体猪源偏紧,养殖端看涨情绪高涨,猪价持续拉涨;随后因高价产品滞销,屠企试探性压价。目前市场供需博弈激烈,业内观望为主,预计短期生猪市场行情或盘整运行。

周度观点策略总结:6 月 11 日国储拍卖结果维持“双高”态势,拍卖行情火热,对期现价格有一定支撑,供应方面,2020 年东北玉米种植面积减少 6.4%,临储玉米入市,市场供应增加;港口方面:截至 6 月 5 日,北方港口库存为 239.1 万吨,较上周同期的 251.8 万吨减少 12.7 万吨,减幅为 5.04%;南方港口库存为 35.5 万吨,较上周同期的 37.1 万吨减少 1.6 万吨,减幅为 4.31%;北方港口持续下降,南方港口库存小幅回落。需求端:根据天下粮仓:5 月份全网调查 1000 家能繁母猪总存栏 3533351 头,环比增长 4.57%,这是自去年 10 月份以来,能繁母猪存栏连续 8 个月增长,预计未来饲料需求应有好转;根据天下粮仓数据显示:调查 1000 家养殖企业生猪存栏为 20286148,较 4 月末增幅 2.01%,但目前生猪养殖需求的恢复仍需时间,且国储粮拍卖的注入,各地深加工企业开工率小幅回升,但阶段需求低点未到,需求难以推动现货上涨。根据往年拍卖情况,拍卖进入常态化以后,成交率或有所回落。下周重点关注 6 月 18 号国储拍卖。技术面来看 C2009 合约价格 2080 元/吨为短期支撑位。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	6月5日	6月12日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2407	2423	+16
	持仓（手）	75118	77267	-2149
	前20名净持仓	-6483	-9174	-2691
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2530	2530	+0
	基差（元/吨）	+77	+107	+30

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>据天下粮仓跟踪，截止6月12日，山东地区加工利润亏损-107.84元/吨，河北地区加工利润亏损77.16元/吨，黑龙江地区加工利润亏损94元/吨，吉林地区加工利润盈利47元/吨，辽宁地区利润盈利20元/吨。</p>	<p>截止本周五，国内玉米淀粉与木薯淀粉价差在-650元/吨，较上周-680增30元/吨。玉米淀粉涨，木薯淀粉跌，价差缩小，不利于淀粉的替代。据天下粮仓网调查82家玉米淀粉加工企业，截止6月2日当周（第23周），玉米淀粉企业淀粉库存总量达89.7万吨，较上周88.18万吨增1.52万吨，增幅为1.72%，而较去年同期98.95万吨减9.25万吨，降幅为9.35%。市场采购主体有观望情绪，且下游需求也表现不佳，对于淀粉采购也趋于谨慎，当前价位签单寥寥无几，走货放慢，导致本周玉米淀粉库存继续增加。</p>
	<p>据海关数据显示：2020年4月国内玉米淀粉出口总量在87126.899吨，较上月110030.814吨减22903.915吨，环比降20.82%，较去年同期52810.756吨增34316.143吨，同比增64.98%；2020年4月淀粉出口总金额在28830668美元，环比降20.14%，同比增56%；平均单价在330.9美元/吨，环比增2.8美元/吨，同比降19.06美元/吨，受</p>

疫情影响，出口受限，导致本月玉米淀粉出口量有所减少。

根据天下粮仓：截止 2020 年（5 月 30 日-6 月 5 日），据本网纳入调查的 82 家深加工企业玉米收购情况为：淀粉产出量在 454720 吨，较上周 452200 增 2520 吨；本周淀粉行业开机率为 62.85%，较上周 62.5 增 0.35%；较去年同期 64.42% 降 1.57%。

周度观点策略总结：淀粉受原料玉米价格的影响较大；截至 6 月 5 日，淀粉行业开机率为 62.85%，较上周 62.5%，环比增 0.35%；较去年同期 64.42%，同比降 1.57%，短期淀粉利润下行，库存增加，深加工企业开工率小幅回升，拍卖粮的注入或刺激开工率回升。随着气温日渐升温，预计下游拿货意愿增强，库存有望下降，但疫情影响下需求端表现总体偏弱，消费增长空间有限。玉米淀粉再度调涨，木薯淀粉跌，价差缩小，不利于淀粉的替代。预计随玉米维持区间震荡，技术上，CS2009 合约 2410 元/吨为短期支撑位。

三、周度市场数据

1. 截至周五全国玉米现货报2145.91元/吨，上周同期2135.45元/吨，周度环比+10.46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-43元/吨，周环比-1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2009-2101价差环比-43升至-39元/吨，仍处于历史明显偏低水平。

图：玉米2009-2101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771降至+705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341降至328元/吨，整体处于历史同期较低水平。

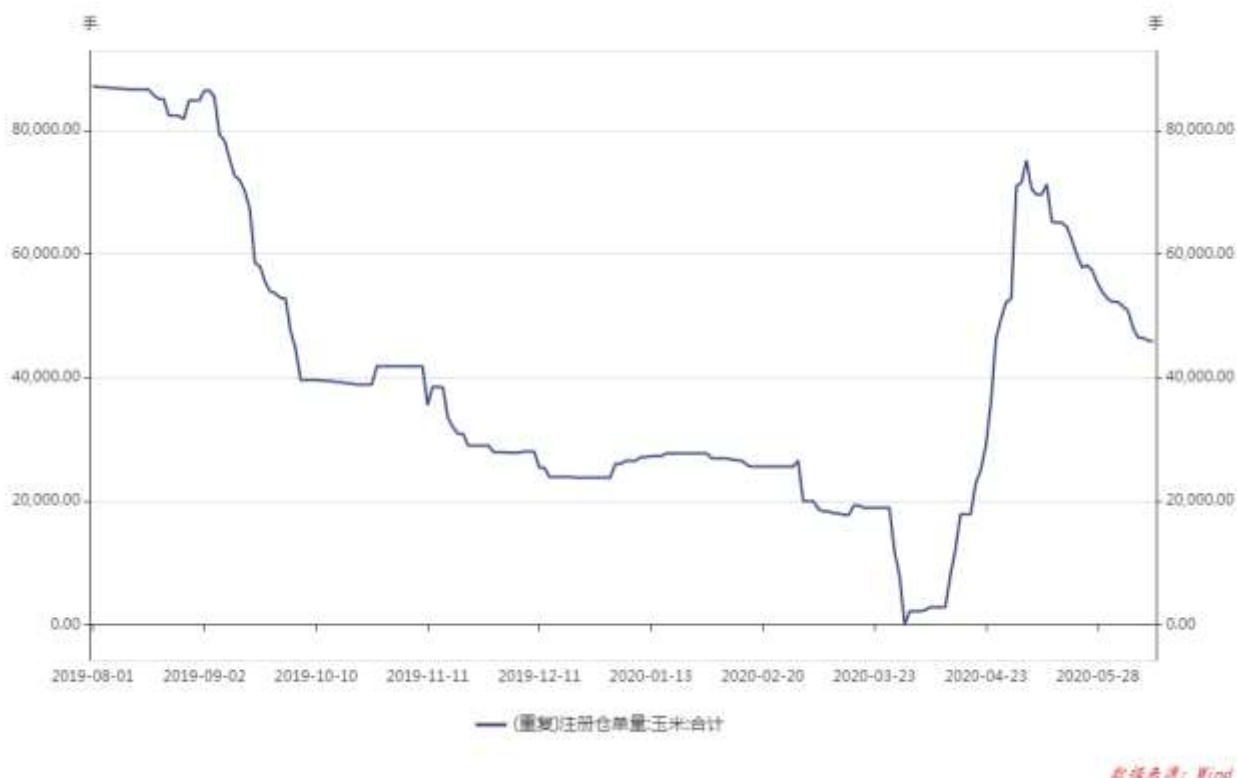
图：CS2009-C2009合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周度黄玉米注册仓单量为45858手，-140手，本周仓单减少，整体处于历史中等水平。

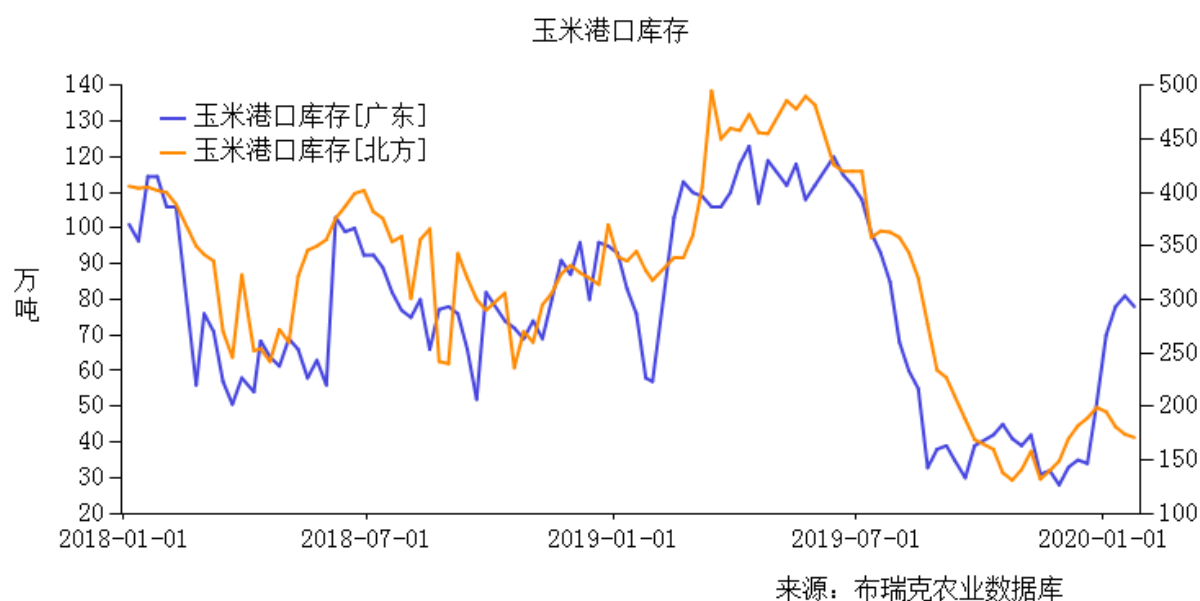
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截至6月5日，北方港口库存为276万吨，较上周同期的289万吨减少13万吨，减幅为4.49%；南方港口（广东）库存为65万吨，较上周同期的54万吨增加11万吨，增幅为20.3%；

图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

8、玉米 09 合约期价上涨，主流资金空头继续占优，净空单报 35035 手，增 4164 手，显示当前价格区间看空情绪有所回升。

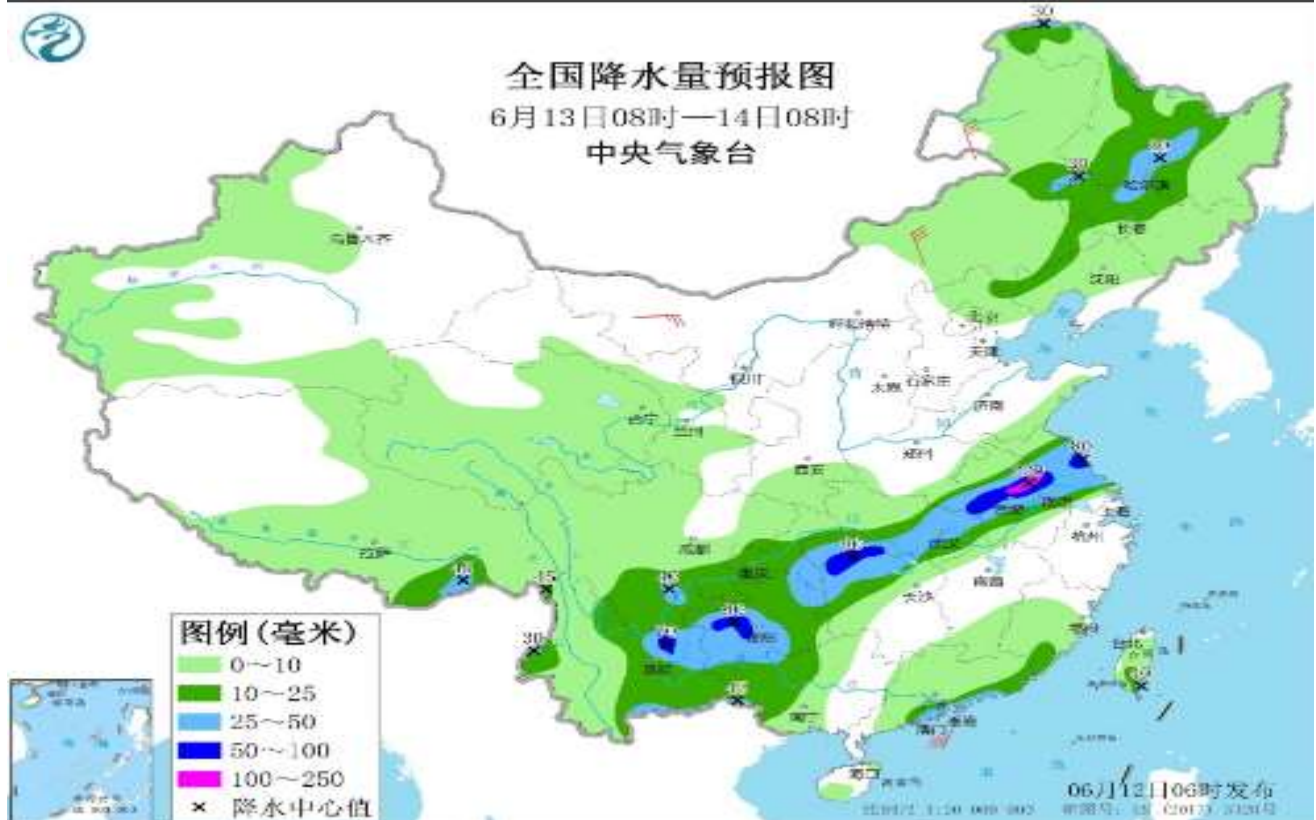
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、根据饲料行业信息网：6月13日08时至14日08时，内蒙古东部、东北地区西部和北部、江淮、江汉东部、江南西北部、西南地区东部和南部、广西北部、广东南部等地的部分地区有中到大雨，整体降水量及光温是有利于春玉米生长。

图：全国降水量预报图

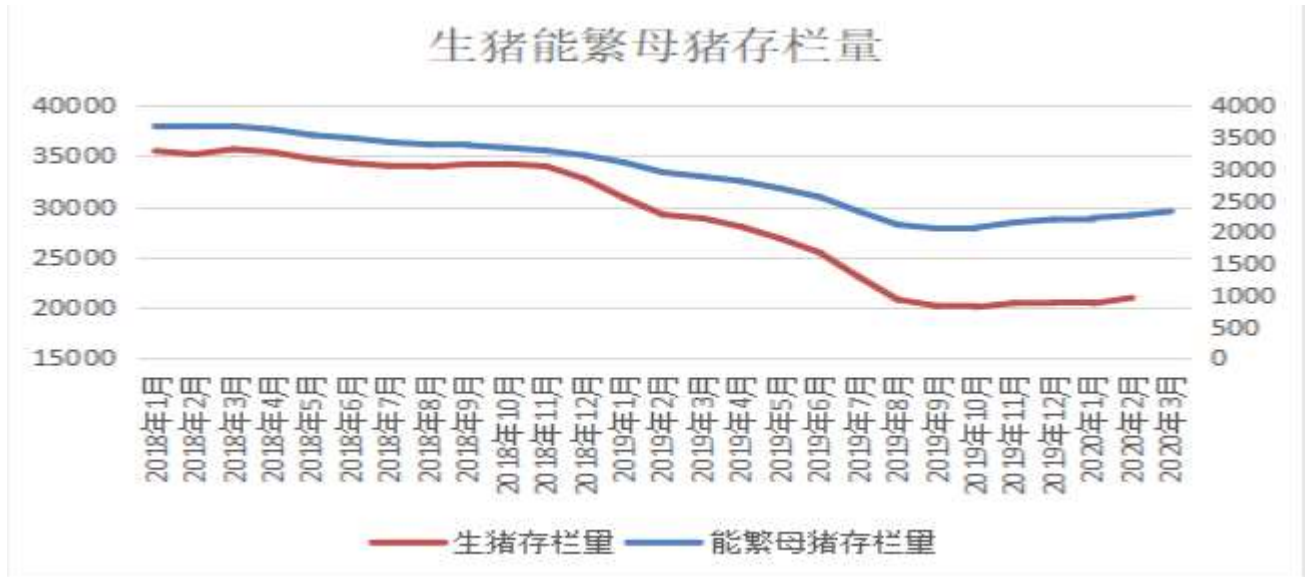


数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、根据天下粮仓：截至2020年5月份全国月度能繁母猪存栏量3533351头，存栏继续保持环比增长，增幅

4.57%，连续九个月增长。截至2020年5月全国月度生猪存栏数量报20286148头，月度环比增幅2.01%；生猪养殖利润连续3周回升，截至6月12日报1210.93元/头，周环比增幅14.5%；

图：生猪存栏走势与生猪养殖利润



生猪养殖利润

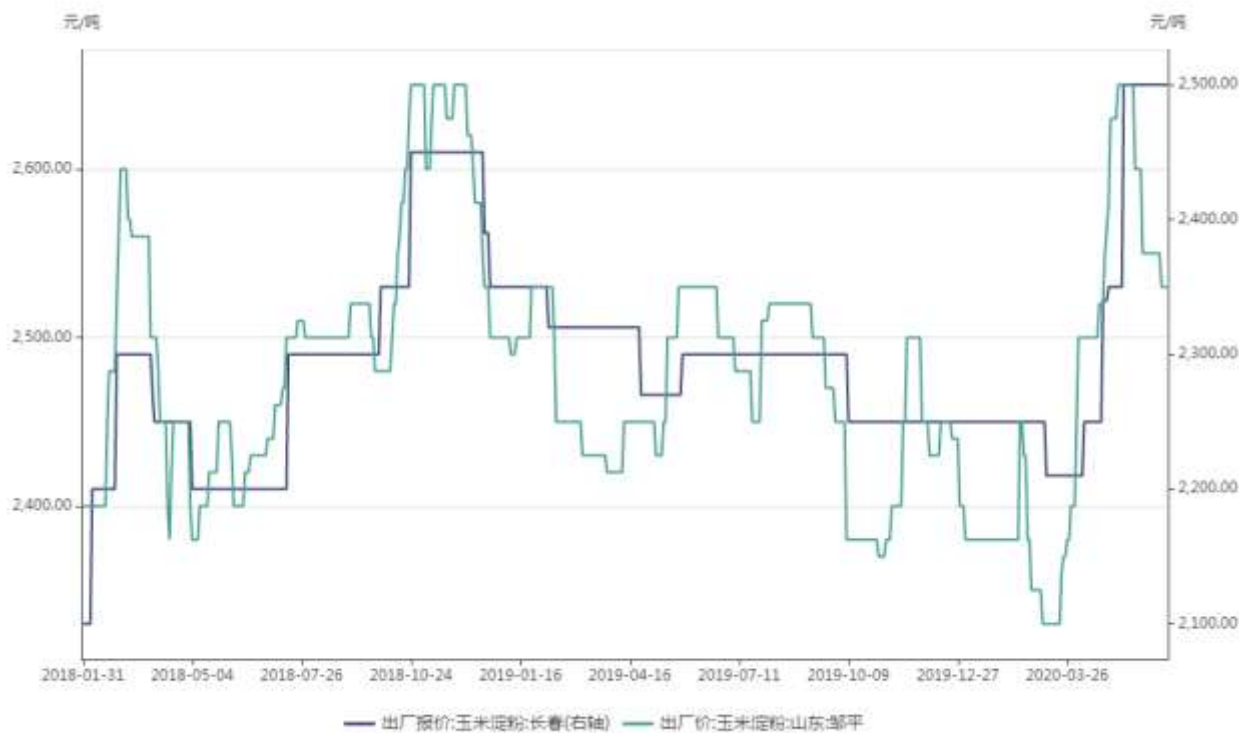


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

11、截止6月5日玉米淀粉山东报2550元/吨，截至6月5日吉林报2500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: Wind

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+93元/吨，环比周度-17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2009-2101价差报-39元/吨，较上周-1元/吨，整体处于历史同期最低水平。

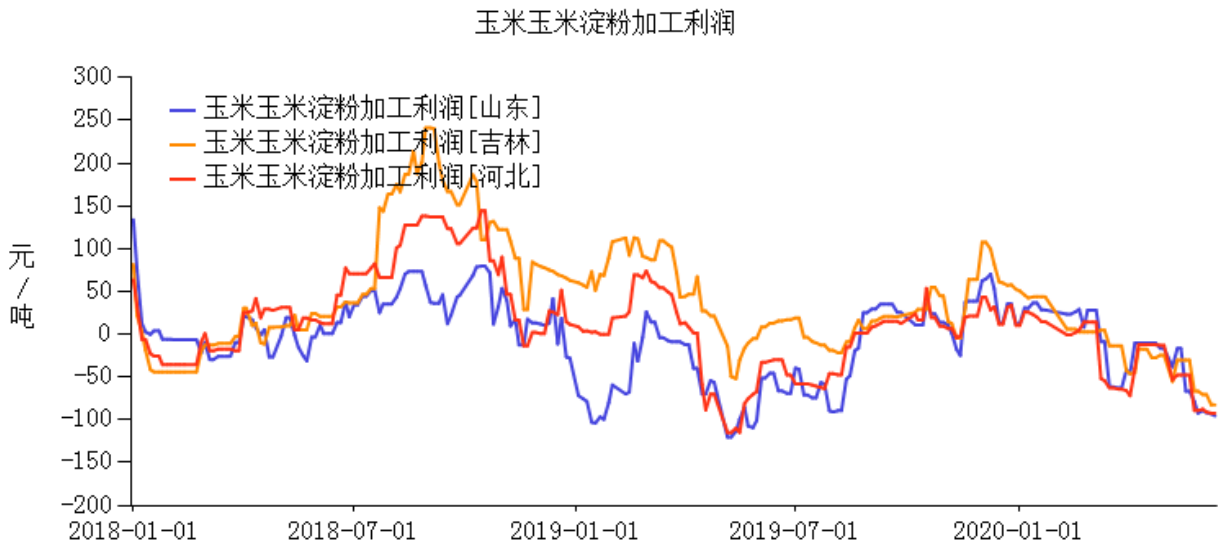
图：淀粉2009-2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

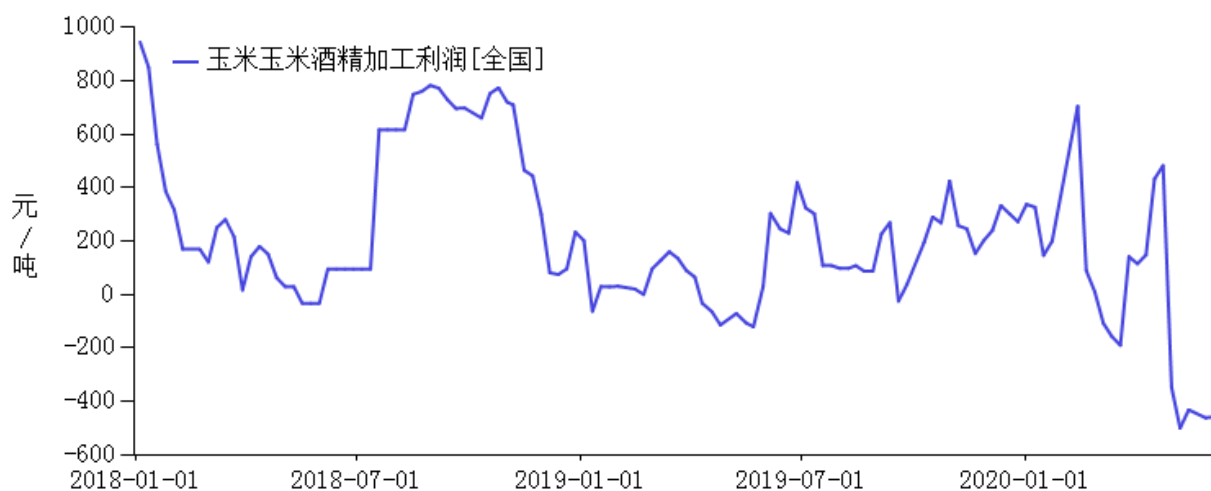
14、根据布瑞克数据，截至6月11日，淀粉加工亏损程度周度持续亏损，其中河北加工利润周度-92.24元/吨，吉林加工利润周度-82.58元/吨；截至5月28日酒精加工利润亏损报-458.33元/吨，周度降幅0.86%。

图：淀粉主产区加工利润走势和酒精加工利润走势



来源：布瑞克农业数据库

玉米酒精加工利润



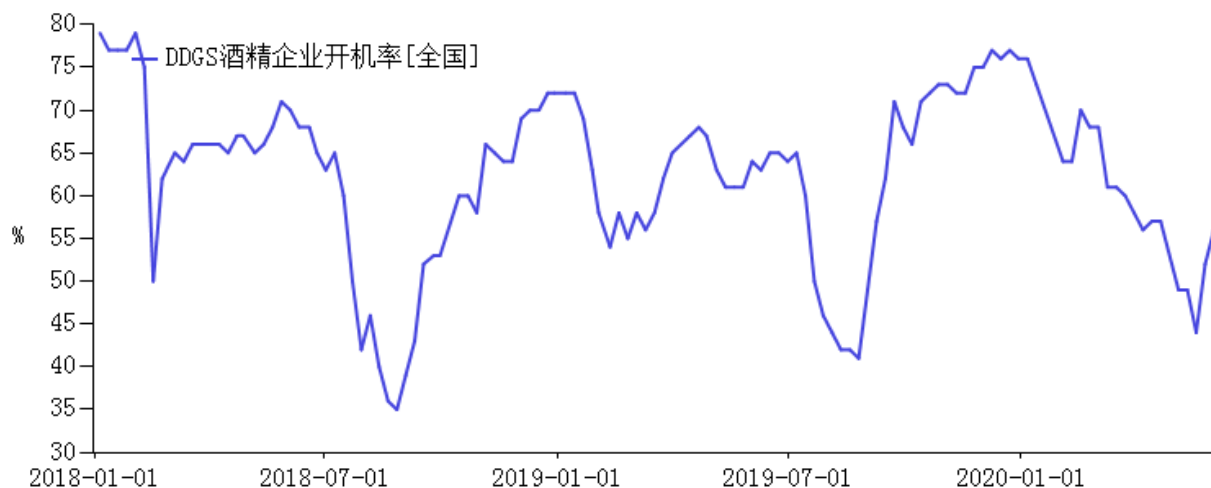
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据布瑞克数据，截至5月25日，酒精企业开机率报56%，周度环比增加4个百分点，近期酒精企业开机率小幅上涨，预计国内未来酒精需求增幅缓慢回升。

图：DDGS酒精开机率

DDGS酒精企业开机率

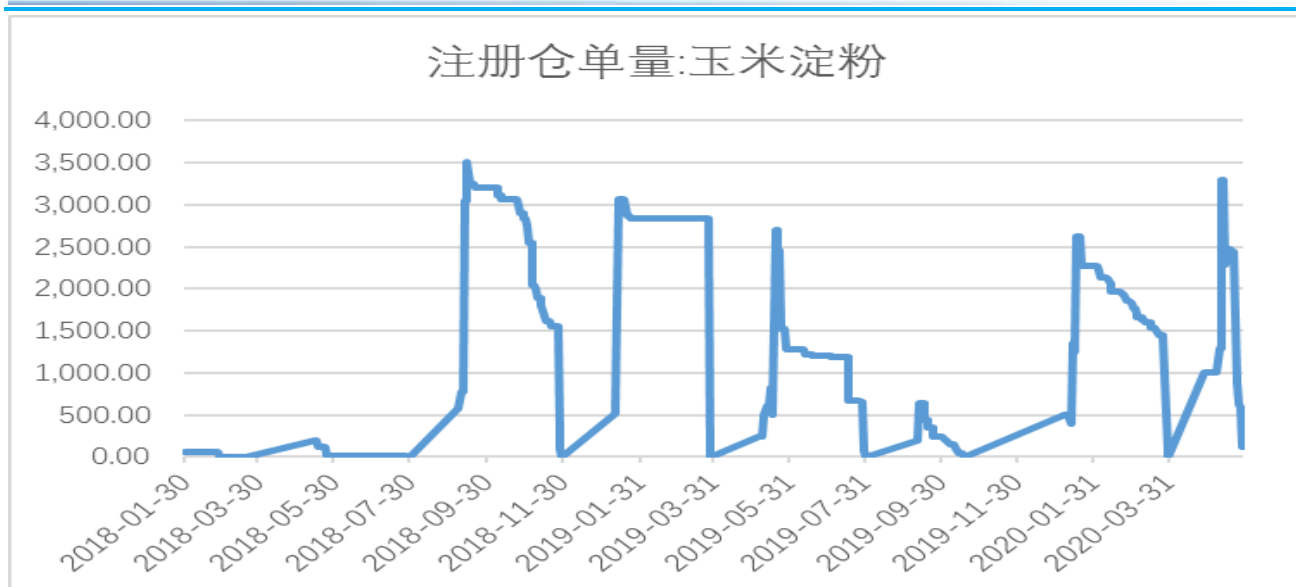


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、周度玉米淀粉注册仓单量为123手，+0手。

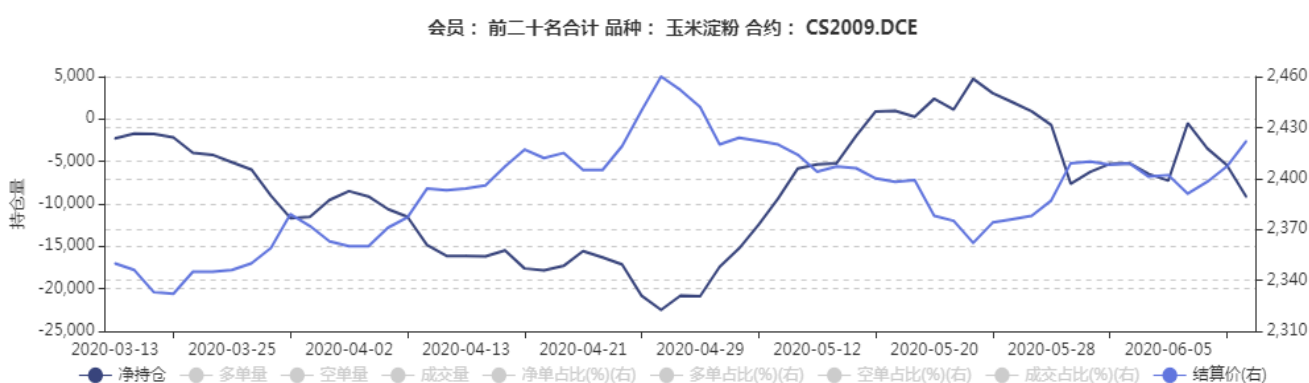
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉09合约期价震荡走高，周五09合约净空持仓9174手，显示当前价格区间市场看跌情绪有所回升。

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。

