

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1月6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	12月27日	1月3日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	1913	1918	+5
	持仓（手）	1440838	750386	-690452
	前20名净持仓	-64698	-95015	-30317
现货	锦州港玉米（元/吨）	1858	1858	+0
	基差（元/吨）	-55	-60	-5

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
截至12月27日，生猪养殖利润为2244.35元/	截至12月25日，黑龙江、山东等11个主产区累

头，周环比下降 16.35 元/头，降幅为 0.723%，同比增加 2093.37 元/吨，同比上涨 13.87 倍。生猪养殖利润继续窄幅缩小，不过仍位于高位，养殖户补栏意愿仍存，有利于生猪复养。

计收购玉米 3617 万吨，同比减少 327 万吨。随着春节临近，农户售粮进度不断加快，玉米收购进度与上年同期收购量差距逐渐缩窄，不过整体来看，玉米售粮进度仍偏慢，加之今年过年早，距离春节前卖粮仅剩不到一个月的时间，玉米上方压力较大。

据布瑞克数据显示，截至 12 月 27 日，北方港口玉米总库存为 199 万吨，周环增加 10 万吨，增幅为 5.29%，比去年同期减少 46.22%；广东港口玉米库存量为 51 万吨，周环比增加 17 万吨，增幅为 50%，同比减少 46.3%。近期北方港口船期发运量相对平稳，集港量稳步增加，库存继续回升；南方港口随着春节逐渐临近，企业采购建库提速，南方港口船期到货压力陡增，南方港口库存大幅回升；不过整体上来看，我国南北港口玉米库存仍位于低位，支撑作用仍存。

截至 2019 年第 52 周（12 月 23 日-12 月 27 日），据天下粮仓调查的 135 家企业玉米总耗量为 1315160 吨，较前一周的 1317581 吨减少 2421 吨，减幅为 0.18%。其中淀粉企业（82 家）消耗量 758700 吨，环比减少 0.01%，酒精企业（42 家）消耗量为 444560 吨，环比增加 0.25%，添加剂企业（11 家）消耗量为 111900 吨，环比减少 3.03%。原料玉米消耗量继续减少，深加工消费进入调整期，利空玉米市场。

周度观点策略总结：供应方面，玉米收购进度与上年同期收购量差距逐渐缩窄，不过整体上玉米售粮进度同比仍偏慢，玉米市场上方压力仍存。港口库存方面，近期北方港口船期发运量相对平稳，集港量稳步增加；南方港口随着春节逐渐临近，企业采购建库提速，船期到货压力陡增；不过整体上来看，我国南北港口玉米库存仍位于低位，支撑作用仍存。需求方面，生猪市场处于产能筑底回升阶段，不过受生猪生长周期限制，恢复仍待时日，叠加节前生猪加速出栏，短期内玉米饲用消费仍受抑制；此外，深加工企业加工利润收窄，致使深加工消费空间缩窄。整体而言，短期内玉米期价震荡运行为主。

技术上，C2005 合约上方测试 1940 元/吨压力位，下方考验 1880 元/吨支撑位。操作上，C2005 合约建议空单继续持有，目标 1880 元/吨，止损 1940 元/吨。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	12 月 27 日	1 月 3 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2276	2291	+15
	持仓（手）	164218	93916	-70302
	前 20 名净持仓	-10418	-17114	-6696

现货	吉林四平淀粉(元/吨)	2300	2300	+0
	基差(元/吨)	24	9	-15

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>天下粮仓调查 82 家玉米淀粉深加工企业：截至 12 月 31 日当周（第 1 周），玉米淀粉企业淀粉库存总量达 56.44 万吨，较前一周 55.29 万吨增 1.15 万吨，增幅为 2.08%，较去年同期 61.42 万吨减 4.98 万吨，降幅为 8.11%。距离春节还有 1 个多月，节前备货也将陆续展开，且目前部分企业多在执行低位合同，偏高位签单受限，加之近期部分产区受天气影响，运输紧张，部分企业出货受影响，从而导致本周玉米淀粉库存继续增加，不过仍低于去年同期值。</p>	<p>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 2019 年第 52 周（12 月 21 日-12 月 27 日），淀粉行业开机率为 73.4%，较上一周的 73.41%降 0.01 个百分点，较去年同期 73.38%增 0.02 个百分点。因加工利润下调，淀粉企业开机率继续下滑，不过行业开机率仍偏高。</p>
	<p>据布瑞克数据显示，截至 12 月 26 日，河北淀粉企业的加工利润约 33.77 元/吨，较前一周增加 22.08 元/吨，同比上涨 22.21 元/吨；吉林约 58 元/吨，较前一周减少 2.04 元/吨，同比下降 4.95 元/吨；山东约 35.64 元/吨，较前一周增加 22.4 元/吨，同比上涨 63.53 元/吨。临近春节，下游需求有所好转，部分产区淀粉加工利润大幅扩大，整体上位于较高水平，预计后期淀粉企业开机率有回升的可能。</p>

周度观点策略总结：淀粉受原料玉米价格的影响较大，期价跟随玉米期价波动。此外，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 2019 年第 52 周（12 月 21 日-12 月 27 日），淀粉行业开机率为 73.4%，较上一周的 73.41%降 0.01 个百分点，较去年同期 73.38%增 0.02 个百分点。目前大部分淀粉企业均正常开工，行业开机率在 70%以上，处于较高水平，加之临近春节，下游需求有所好转，部分产区淀粉加工利润大幅扩大，整体上位于较高水平，预计后期淀粉企业开机率有回升的可能，市场上淀粉供应量较大。整体而言，短期内淀粉期价震荡运行为主。

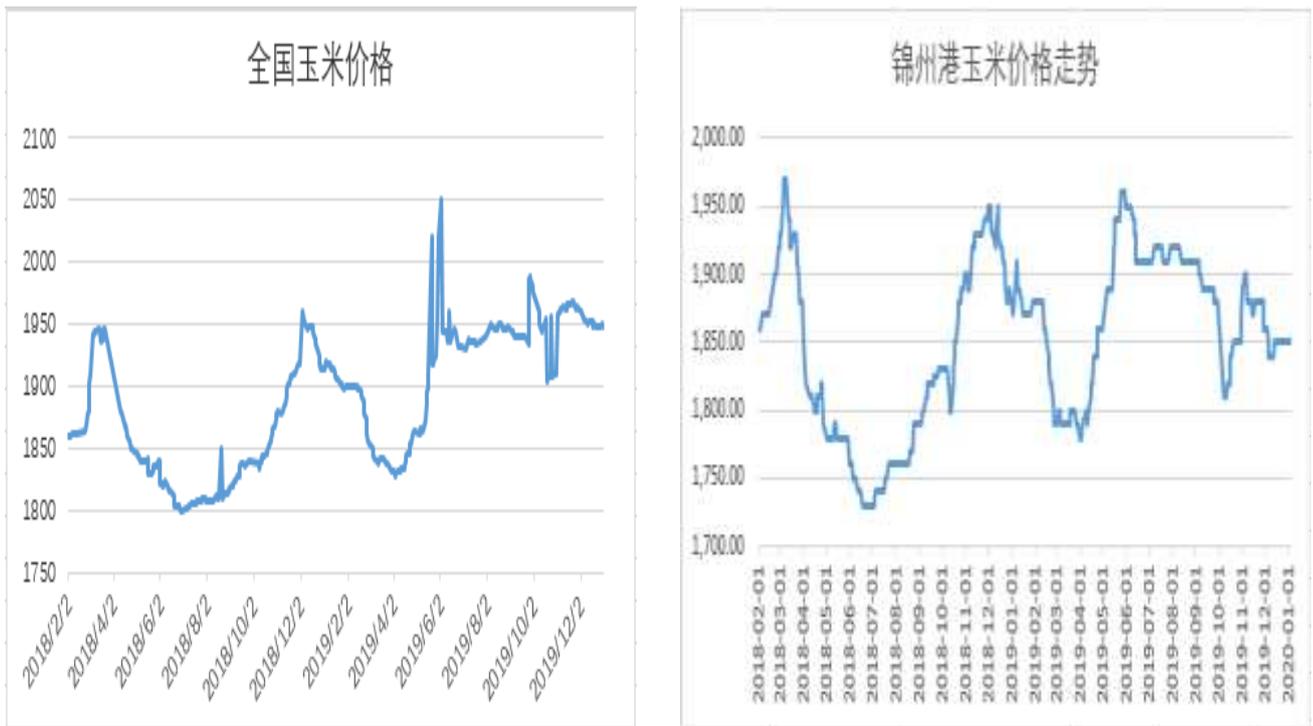
技术上，CS2005 合约上方测试 2300 元/吨压力位，下方考验 2245 元/吨支撑位。操作上，CS2005 合约建议空单继续持有，目标 2245 元/吨，止损 2305 元/吨。

三、周度市场数据

1、上周全国玉米价格维稳，锦州港玉米价格维稳。

图1：全国玉米价格走势

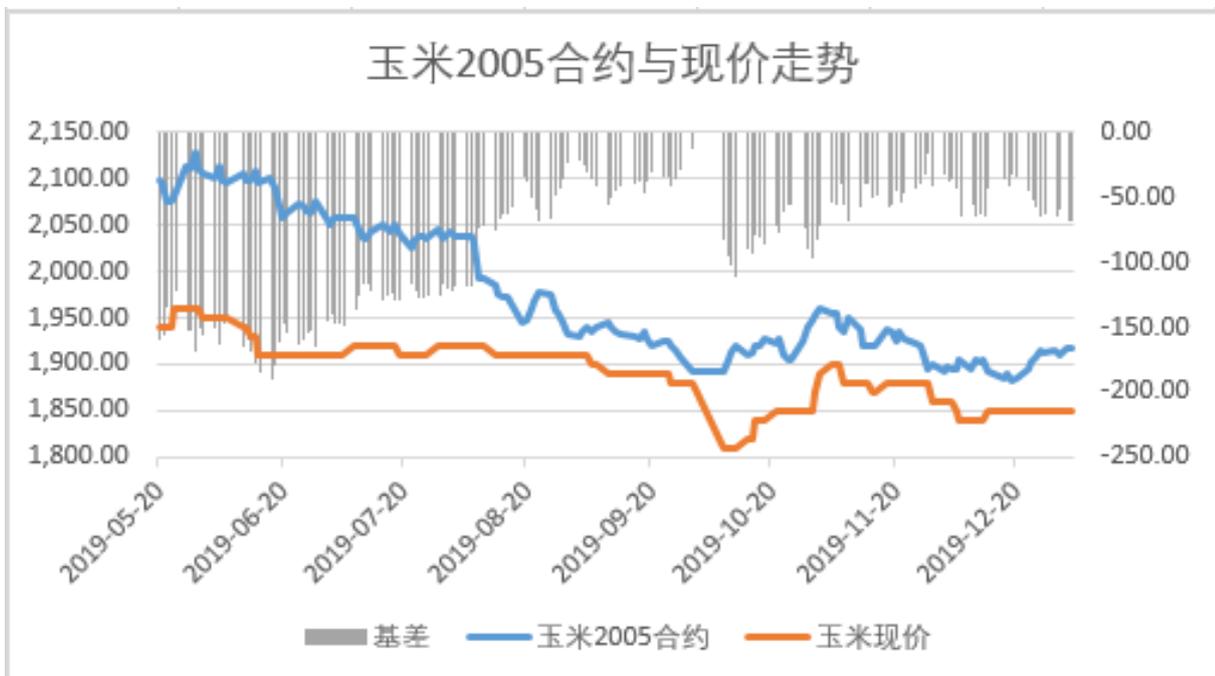
图2：锦州港玉米价格



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

2、上周玉米期价继续反弹，基差缩窄

图3：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

上周玉米期价继续反弹，2005合约周度高点为1925元/吨，低点为1907元/吨，最终收于1918元/吨；锦州港玉米现货价格维稳，报1850元/吨，基差为-68元/吨，12月27日的基差为-63元/吨，环比下降5元/吨。

3、玉米2005-2009价差环比缩窄9元/吨，仍处于历史较低值。

图4：玉米2001-2005合约价差

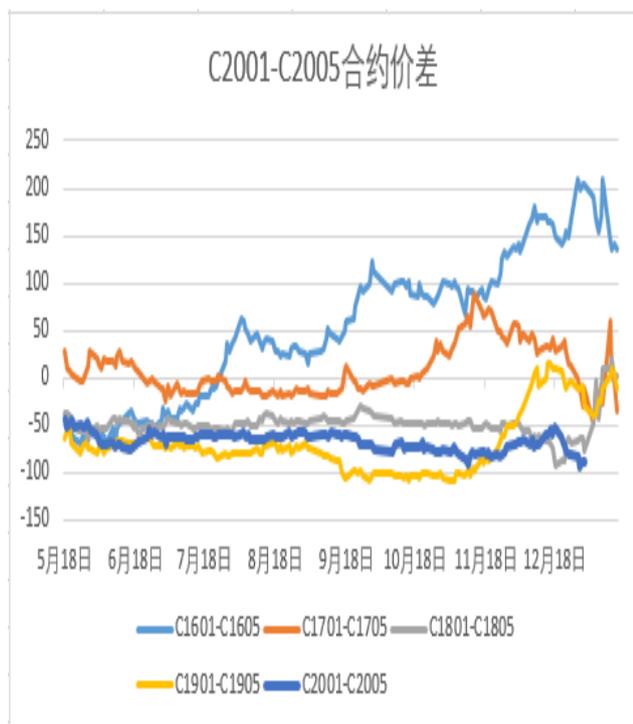
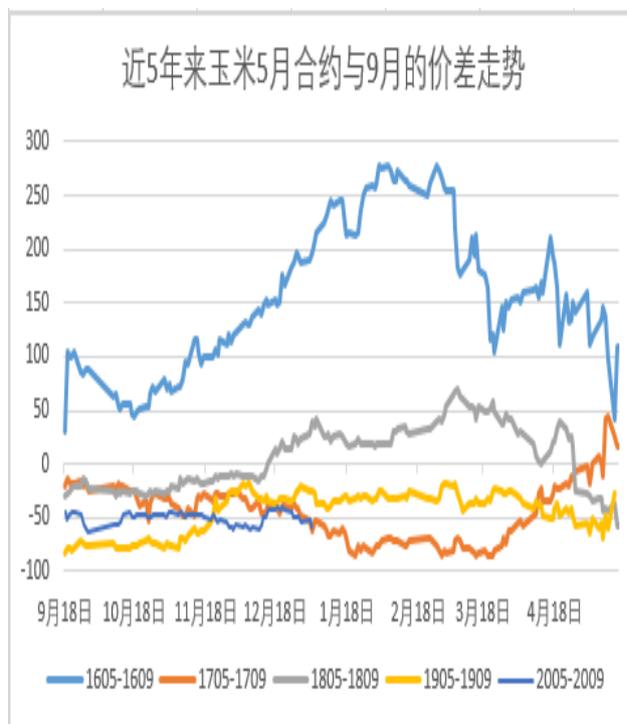


图5：玉米2005-2009合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、豆粕2005-玉米2005合约价差环比上涨21元/吨。

图6：豆粕2001-玉米2001合约价差

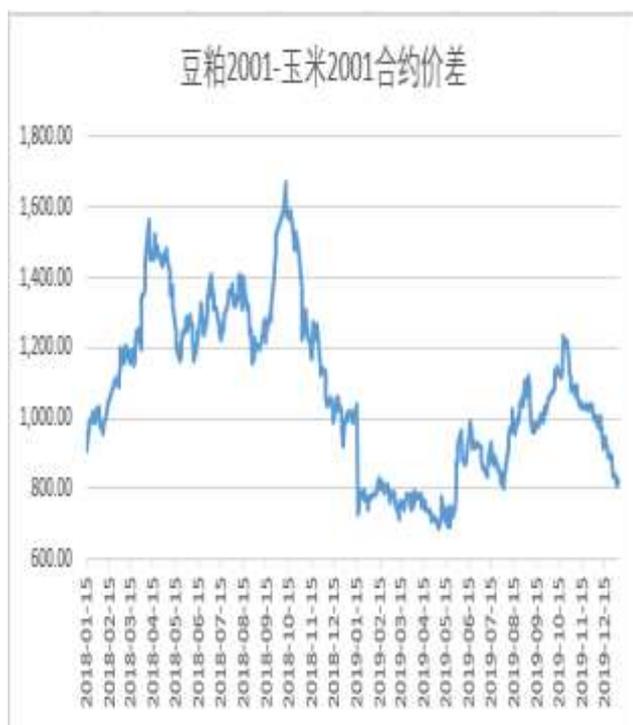


图7：豆粕2005-玉米2005合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、CS2005-C2005合约价差环比下降10元/吨

图8：CS2001-C2001合约价差图

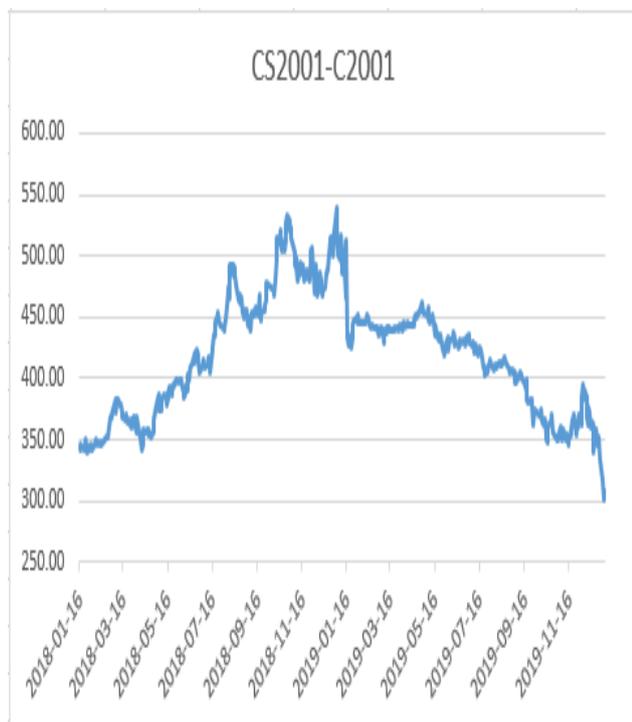
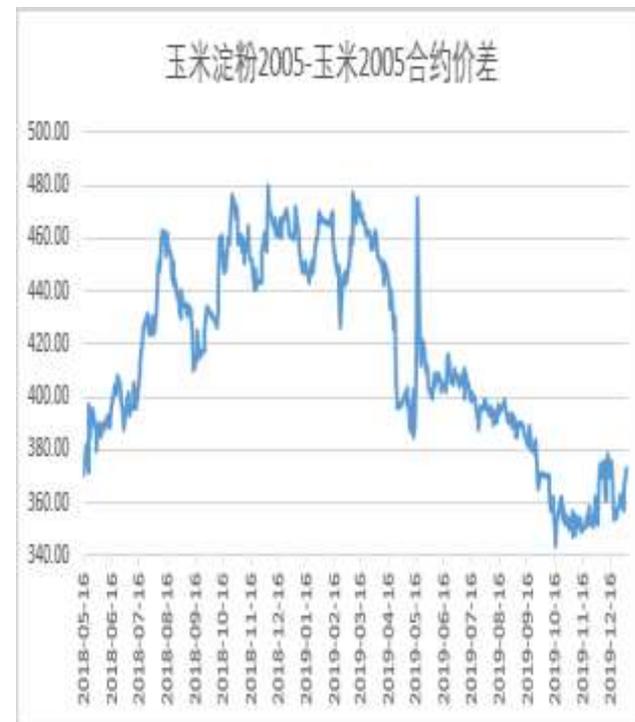


图9：CS2005-C2005合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、交易所仓单增加，仍处于历史平均水平

图10：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

Wind数据显示，1月3日当周玉米注册仓单为26050吨，较12月27日的注册仓单增加2200吨。

7、北方港口集港量稳步增加，库存继续回升；南方港口船期到货压力增加，港口库存大幅回升。

图11：北方港口库存

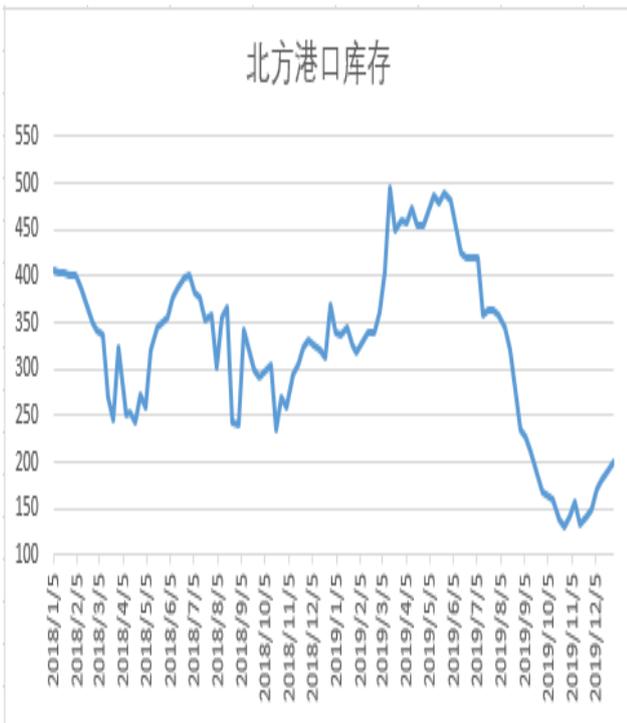


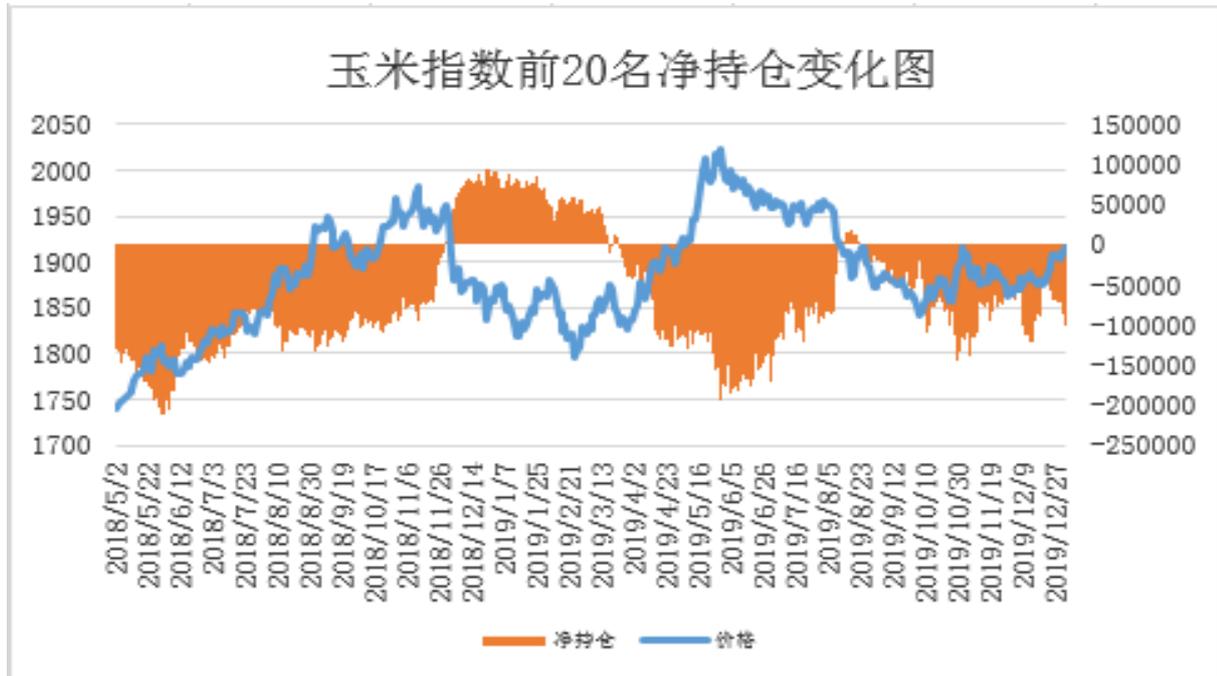
图12：南方港口库存



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

8、上周玉米期价继续反弹，总持仓增加

图13：玉米指数前20名净持仓变化情况

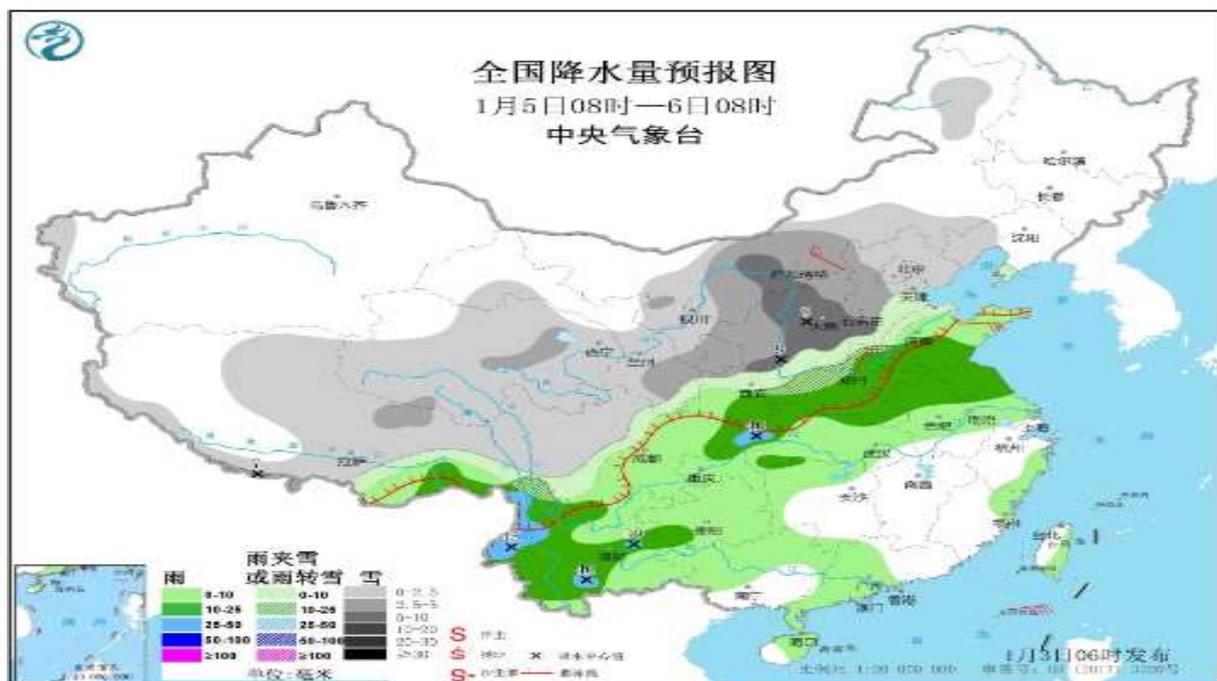


数据来源：瑞达研究院 文华财经

截至2020年1月3日，玉米指数主流资金前二十名的多单量为809177手，空单为908818手，净多单为：-99641手，净多单量较前一周减少28390手。上周多头拥有主动权，多空双方均有增仓，空头增仓幅度更大，近日需关注多头头寸变化，看反弹持续性是否存在动力。

9、近日华北等地将出现大范围较强雨雪天气，降雪天气易造成“地趴粮”霉变，或影响粮农售粮进度。

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、11月份生猪存栏和能繁母猪存栏环比首次双双回升；生猪养殖利润继续窄幅缩小，不过仍高企。

图15：生猪存栏与能繁母猪存栏走势

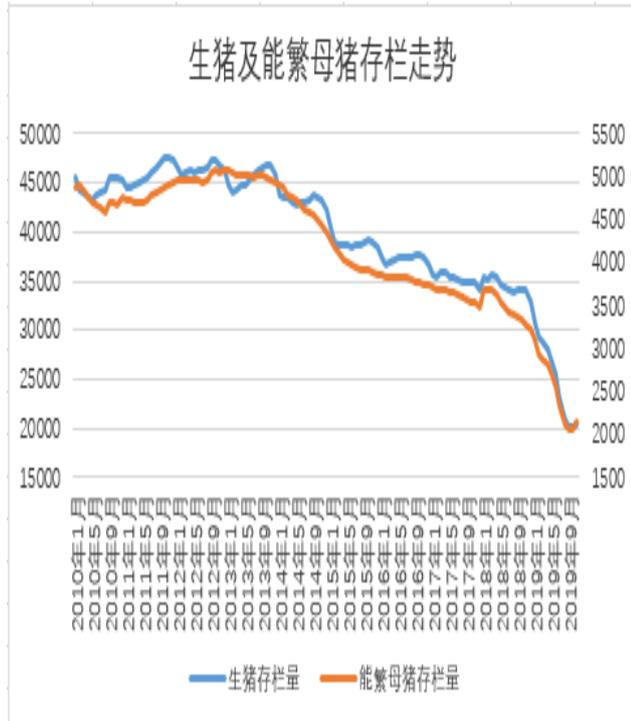
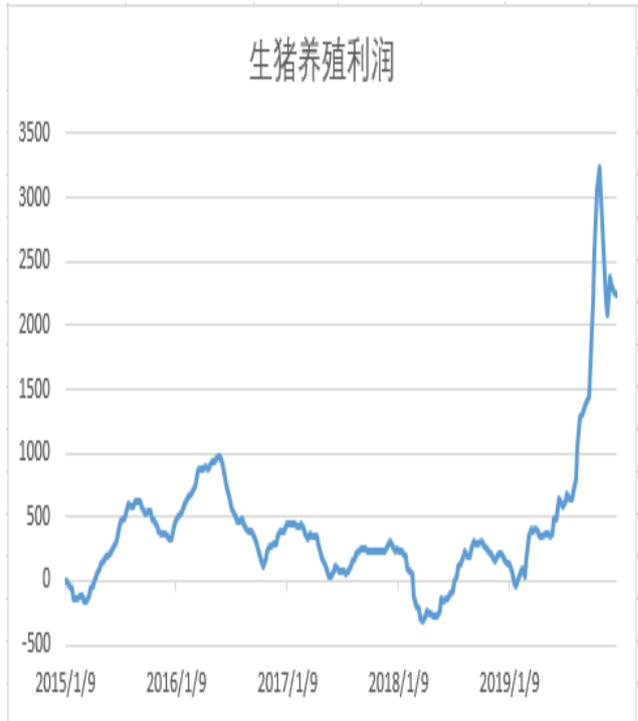


图16：生猪养殖利润

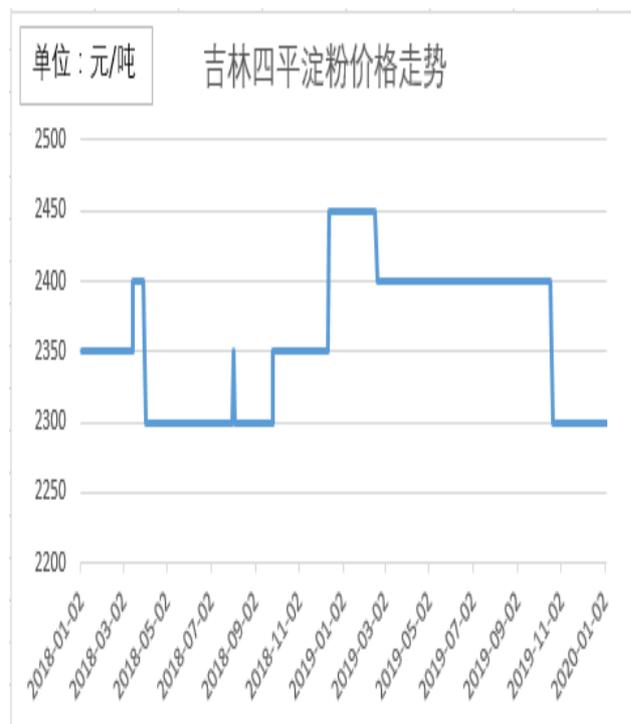
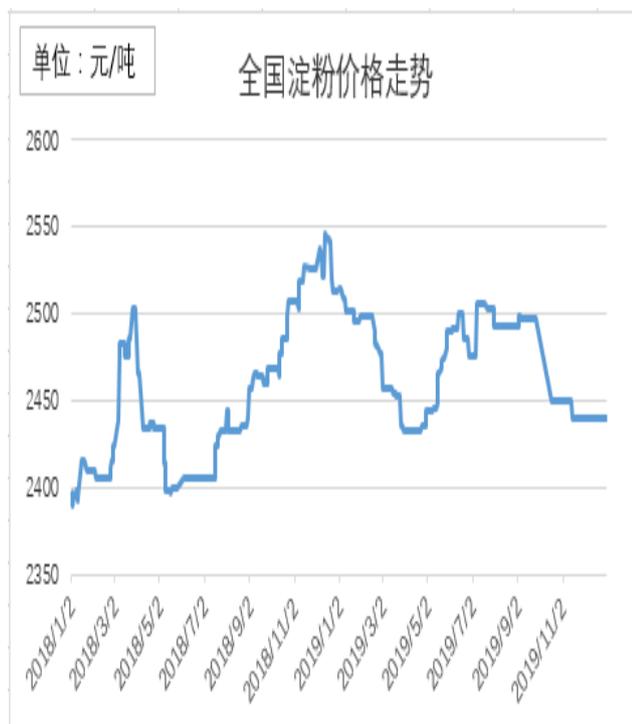


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

11、上周玉米淀粉价格维稳

图17：全国玉米淀粉价格走势

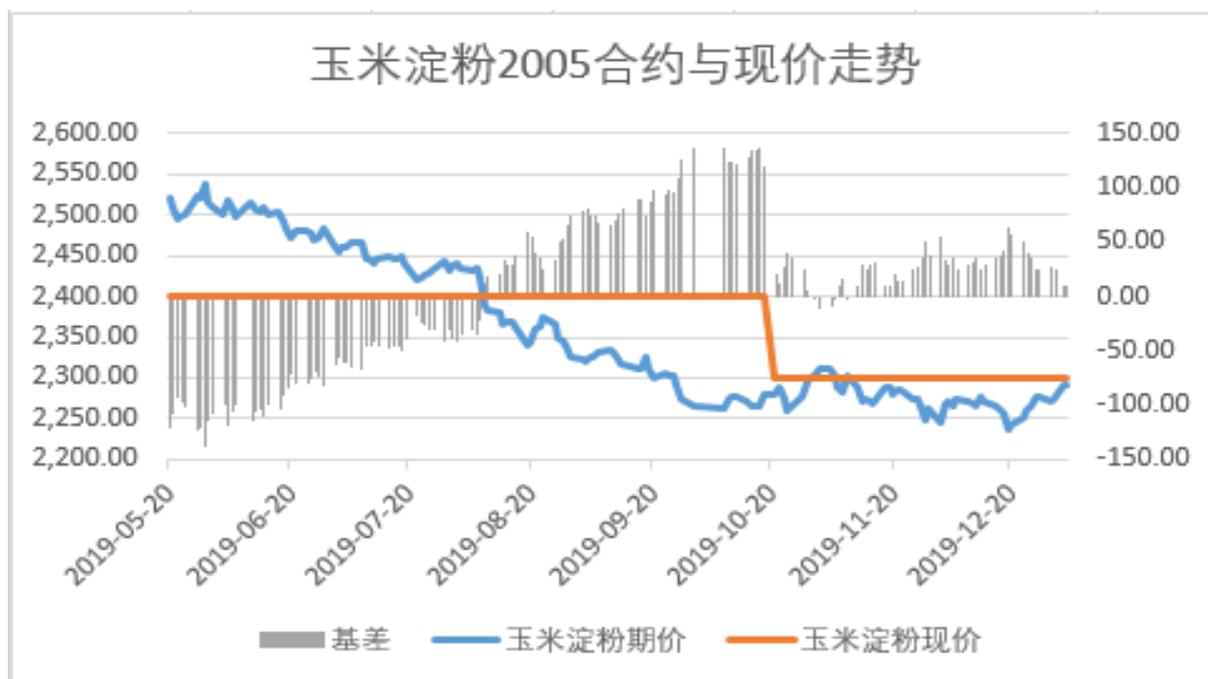
图18：吉林四平玉米淀粉价格



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

12、上周淀粉期货继续上涨，基差缩窄

图19：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

上周淀粉期价继续上涨，CS2005合约周度高点为2300元/吨，低点为2267元/吨，最终收于2291元/吨；淀粉现货价格较12月27日维稳，报2300元/吨，基差为9元/吨，较12月27日的淀粉基差下降15元/吨。

13、淀粉2005-2009价差小幅缩窄，下降1元/吨

图20：淀粉2001-2005合约价差

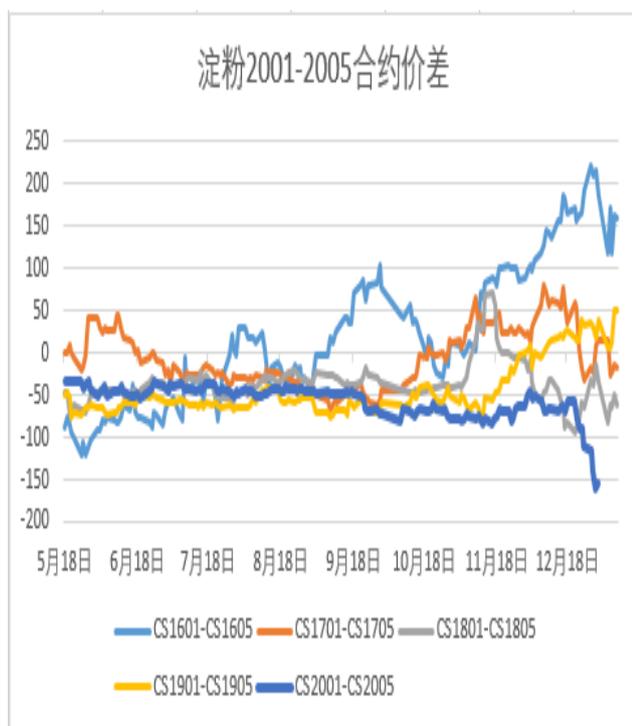
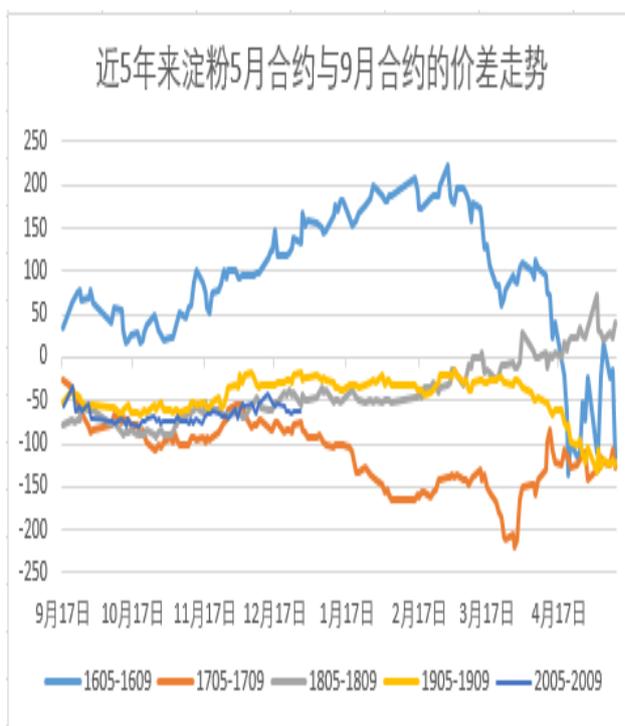


图21：淀粉2005-2009合约价差

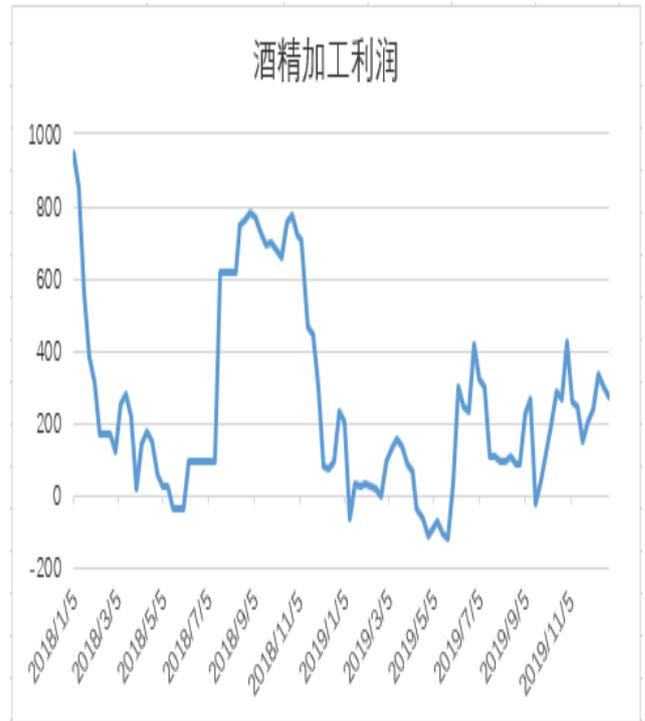


数据来源：瑞达研究院 WIND

14、部分产区淀粉加工利润大幅扩大，整体上位于较高水平；酒精加工利润继续缩窄，降幅为11.1%，不过仍高于历史同期值。

图22：淀粉主产区加工利润走势

图23：酒精加工利润走势

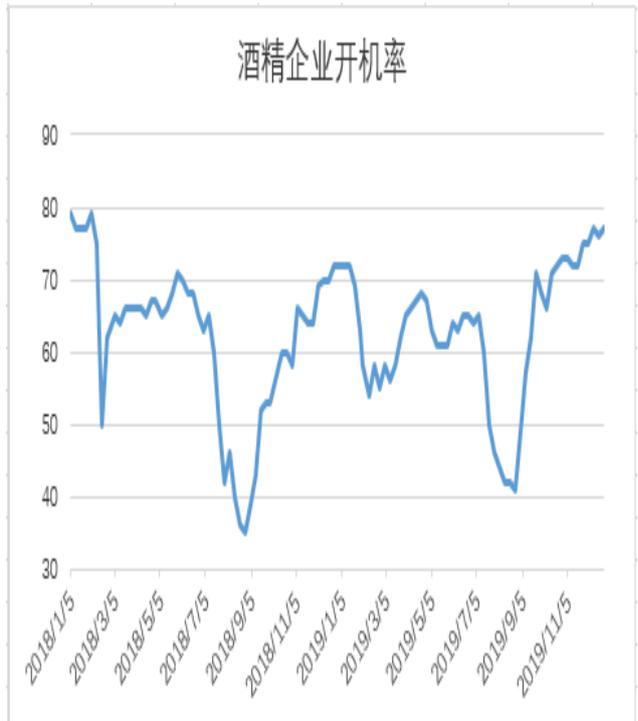
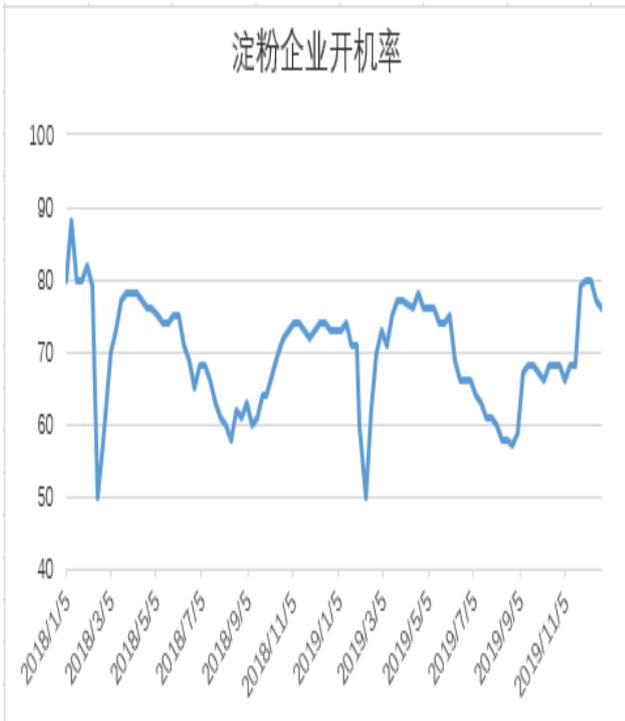


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、淀粉企业开机率下降1个百分点，仍位于历史高位；酒精企业开机率上涨1个百分点，处于偏高水平。

图24：淀粉企业开机率

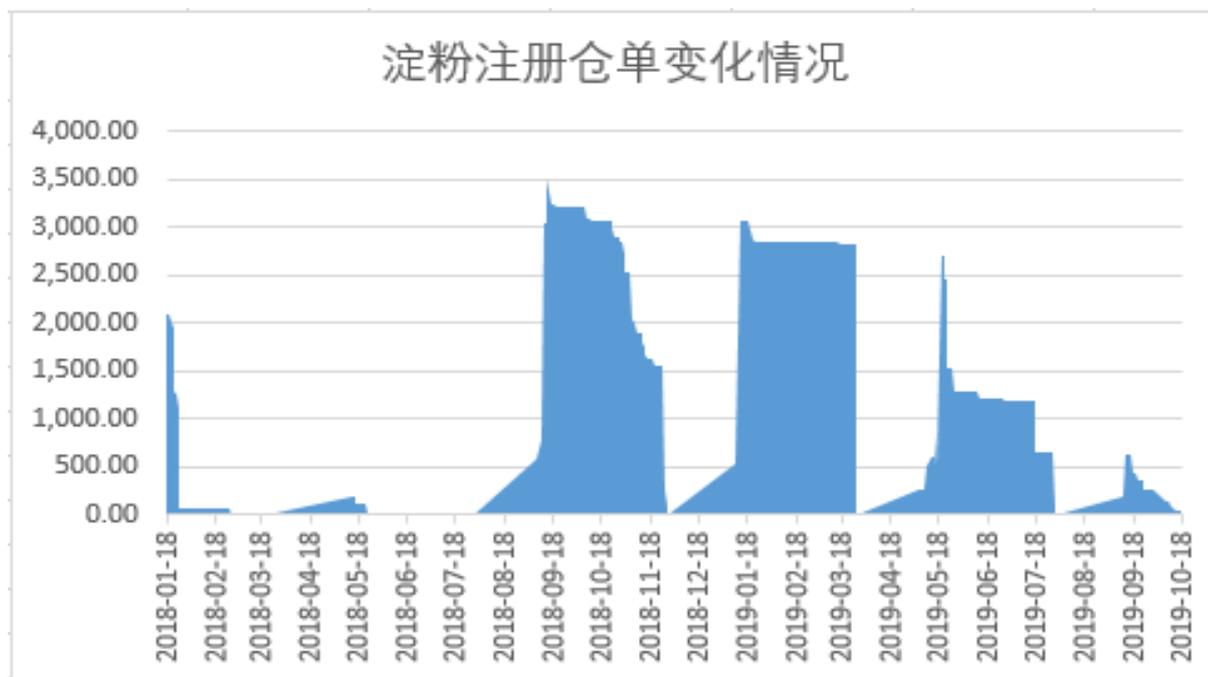
图25：酒精企业开机率



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、上周交易所淀粉注册仓单处于历史较低值

图26：淀粉注册仓单

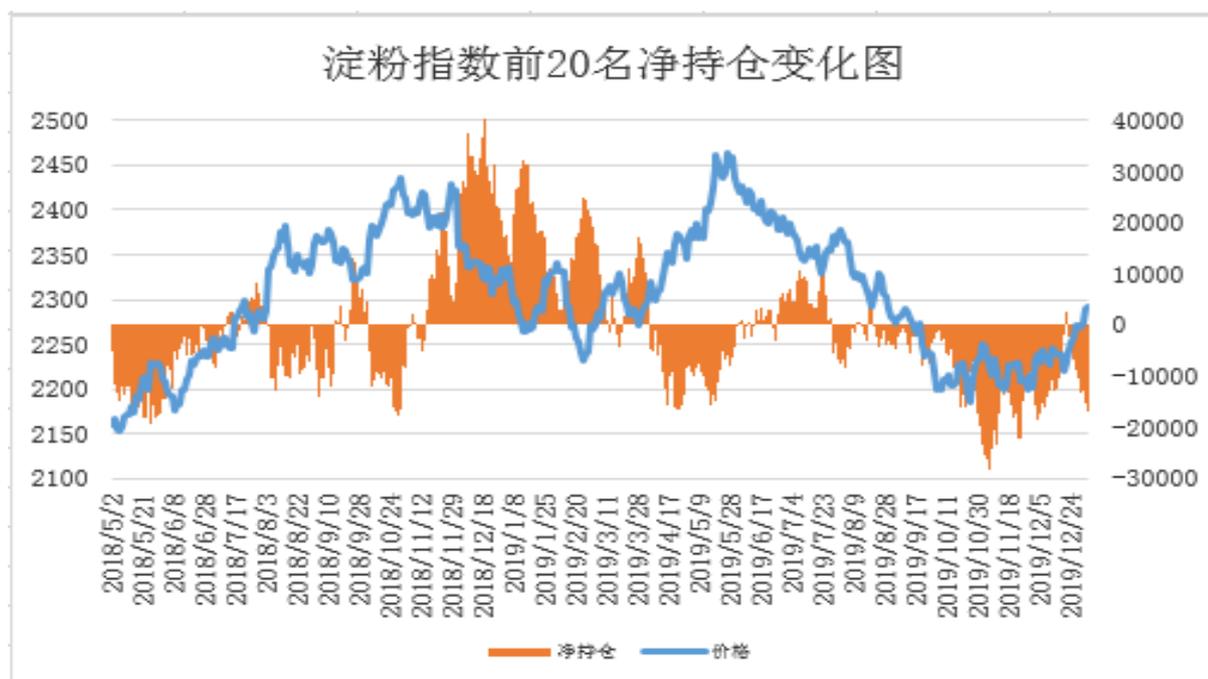


数据来源：瑞达研究院 Wind

Wind数据显示，10月18日当周淀粉注册仓单0吨。

17、上周淀粉期价继续上涨，总持仓增加

图27：淀粉指数前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 文华财经

截至2020年1月3日，淀粉指数主流资金前二十名的多单量为56707手，空单为73821手，净多单为：-17114手，净多单量较前一周减少6696手。近段时间多头拥有主动权，多空双方均有增仓而空头增幅更为显著，近日需关注多头头寸变化，看反弹持续性是否存在动力。

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。

