

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4月10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	4月3日	4月10日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2033	2043	+10
	持仓（手）	747278	809692	+62414
	前20名净持仓	-172468	-180686	-8218
现货	锦州港玉米（元/吨）	1950	1955	+5
	基差（元/吨）	-83	-88	-5

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
根据农业部数据显示,截至2020年2月份全国月度能繁母猪存栏报2264.45万头,自2019年9	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

月止跌以来，连续 5 个月保持环比增长，2 月能繁母猪存栏数量较去年 9 月低谷增幅 10.05%。据 Cofeed 统计玉米售粮进度（19/20 年度，截止 4 月 3 日），全国主产区售粮进度 88%，较去年同期的 83%增加 5%；目前来看农户手中还有一成的余粮，整体来看售粮高峰期已过，后市利空影响预计有限。

美国农业部（USDA）周四公布的 4 月供需报告显示，中国 2019/20 年度玉米产量预估为 2.6077 亿吨，玉米进口预估为 700 万吨，月度环比持平。我国玉米进口配额管制总量为 720 万吨。

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。

美国农业部（USDA）周四公布的 4 月供需报告显示，2019/20 年度美国玉米年末库存预估为 20.92 亿蒲式耳，3 月预估为 18.92 亿蒲式耳。玉米面临的全球最大问题是全球原油需求放缓，美国一些乙醇工厂已经关闭。乙醇工厂是美国玉米的主要消费用户。

美国农业部(USDA)公布,截至 4 月 2 日当周,美国出口我国玉米 2020-21 年度净销售 50.4 万吨;近期国际原油期货大跌,对美玉米期货利空,因为玉米作为乙醇生产原料的吸引力降低,截至当前美玉米 09 合约连续 4 个月下跌、月度跌幅 2.34%,美国农业部预期 2019/20 年度我国进口玉米总量为 700 万吨,我国玉米进口配额管制总量为 720 万吨,预计未来我国贸易商仍将择机继续采购美玉米。

据天下粮仓网调查，截止 2020 年第 14 周（2020 年 3 月 28 日-2020 年 4 月 3 日），据纳入调查的共 136 家企业玉米总消耗量为 1220876 吨，较上周的 1225203 吨减少 4327 吨，降幅在 0.35%。其中，淀粉企业(82 家)消耗量 740400 吨，环比增加 0.02%，酒精企业(42 家)消耗量为 371876 吨，环比减少 1.63%，添加剂企业(11 家)消耗量为 108600 吨，环比增加 1.59%。

国家铁路集团有限公司决定，自 3 月 6 日至 6 月 30 日，对部分铁路货运杂费实施阶段性减半核收政策，预计一定程度降低物流费用，玉米加工企业成本压力或将有所缓解。

根据发改委价格监测中心数据，4 月第 1 周全国猪料比价为 13.48，环比跌幅 3.37%，饲料价格周度涨幅 1.56%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为 1754.18 元。本周国内猪价继续下滑，猪料比价走低。目前国内大规格肥猪占比仍较大，且因储备肉持续投放市场，低价产品对高价鲜品有所冲击，屠企开工率低位难升，猪源消化缓慢，猪价震荡走低。近期生猪调运监管严格，北方产区猪源外调难度增加，预计短期猪价仍延续下滑趋势，养殖盈利或继续缩水。截至 4 月 10 日华储网年内第 14 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量将达 29 万吨，继续稳控猪肉价格。

周度观点策略总结：供应方面，截至 4 月 3 日，北方港口库存为 334 万吨，周度增加 50 万吨，增幅为 17.61%，较去年同期 458 万吨降幅 27.1%；南方港口（广东）库存为 45 万吨，周度减少 3 万吨，降幅为 6.25%，较去年同期 118 万吨降幅 61.9%。北方港口库存连续 5 周回升，而南方港口库存连续 4 周下降；当前南方港口库存偏低，后市存在补库需求，预计带来一定挺价因素。随着主产区售粮进度的推进，当前玉米库存主要集中在粮库和贸易商手中。目前来看农户手中余粮约剩一成，整体来看售粮接近尾声，后市利空影响预计有限。

需求方面，节后生猪养殖利润延续 7 周回调但整体仍处于历史偏高水平，根据农业部数据显示，

截至 2020 年 2 月份全国月度能繁母猪存栏报 2264.45 万头，自 2019 年 9 月止跌以来，连续 5 个月保持环比增长，2 月能繁母猪存栏数量较去年 9 月低谷增幅 10.05%。截至 2019 年 11 月全国月度生猪存栏数量报 20479.3 万头（数据未更新），较 2018 年同期降幅 39.8%；2 月份生猪定点屠宰量报 832.09 万头，环比降幅 44.87%，2019 年 12 月-2 月期间屠宰量共计 3794.2，去年同期报 6015.24 万头，同比降幅 36.92%；当前猪肉价格高企，存在一定的消费溢出效应，虽然屠宰量降幅显著，未来生猪存栏水平主要看向补栏量和屠宰量的差值，预期 2020 年上半年生猪玉米饲料需求较去年整体偏弱，但能繁母猪数量连续回升，利好远月玉米饲料需求；随着 4 月复工复学率持续增加，近期玉米下游用量增幅放缓、预计短期除了酒精加工需求较好，短期需求增量空间有限，整体企稳为主；另外，截至 4 月 10 日年内第 14 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量将达 29 万吨，继续稳控猪肉价格，猪料比价连续 5 周下降，预计对饲料玉米期现价格形成一定利空影响。本周中储粮玉米竞拍情况显示市场接货意愿较高，成交率均为 100%，贸易商存在一定看涨预期。

考虑到美原油期价整体运行于 40 美元/桶下方，预计继续利空美玉米期现价格，未来我国贸易商或择机采购美玉米及玉米替代品，对内盘玉米期现价格形成一定压制，另外 2020 年国家继续实行玉米进口配额管理，且配额维持 720 万吨不变；近期随着期价区间震荡，主流资金净空震荡减少，显示当前价格区域继续看空情绪转淡，预计 C2009 合约区间震荡偏强，价格区间看向 2035-2070 元/吨。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	4 月 3 日	4 月 10 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2375	2398	+23
	持仓（手）	28606	48321	+19715
	前 20 名净持仓	-9126	-16134	-7008
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2300	2300	+0
	基差（元/吨）	-75	-98	-23

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
据天下粮仓监测，截止本月底，各地区企业加工利润如下：截止 4 月 3 日，山东地区加工利润盈	截止 3 月 31 日当周（第 14 周），据天下粮仓网调查 82 家玉米淀粉企业淀粉库存总量达 93.63

利 8.36 元/吨，河北地区加工利润盈利 45.3 元/吨，黑龙江地区加工利润亏损 61.8 元/吨，吉林地区加工利润亏损 46.8 元/吨，辽宁地区利润亏损 53.6 元/吨，行业加工利润亏损情况周度有所好转，由于本周玉米现货价格继续上涨，同时淀粉库存走货好转、库存累计局面得到改善，出于成本考虑，预计给淀粉期现价格带来一定支撑。海关数据显示 1-2 月份淀粉出扩量同比增加 74.53%，创 2009 年以来新高，国内需求恢复尚需时日，淀粉企业积极拓展国外市场，缓解近期供大于求的局面。

万吨，较上周 102.87 万吨减 9.24 万吨，降幅为 8.98%，淀粉库存出现连续 3 周下降，前期库存压力有所下降。

截止 2020 年第 14 周（3 月 30 日-4 月 3 日），据本网纳入调查的 119 家深加工企业玉米收购情况为：玉米总收货量 468620 吨，较上周（第 13 周）的 817610 吨减少 348990 吨，减幅在 42.68%。较去年同期的 745930 吨减少 277310 吨，减幅在 37.18%。

乌克兰经济部发布报告，将 2020 年乌克兰玉米播种面积调高到 540 万公顷，高于早先预测的 520 万公顷，按照美国农业部数据，2019/20 年度单产预期为 7.16 吨/公顷，预期增产量为 143.2 万吨，数据显示 2015-2019 年我国进口玉米主要来源国为乌克兰和美国，进口量占比高达 91%以上，乌克兰玉米增产有利于保证我国玉米进口供应。

2020 年第 14 周（3 月 28 日-4 月 3 日），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，本周国内玉米淀粉企业玉米加工量为 740400 吨，较上周 740250 增 150 吨；本周淀粉产出量在 518280 吨，较上周 518175 增 105 吨；本周淀粉行业开机率为 71.63%，较上周 71.62% 增 0.01 个百分点；而较去年同期 75.03%降 3.4 个百分点。

截至 2020 年 3 月 31 日，黑龙江、山东等 11 个主产区累计收购玉米 8621 万吨，同比减少 920 万吨。

周度观点策略总结：淀粉受原料玉米价格的影响较大，近期淀粉企业开工已恢复至历史同期中等水平，随着复工增加淀粉需求有所好转，库存连续下降，前期累积局面得到改善；本周玉米原料再涨继续挤压淀粉加工利润，淀粉走货好转，局部地区加工利润有所改善，但整体仍维持亏损状态，深加工企业周度玉米收购量偏少，预计后市存在一定原料补库需求，考虑到市场对玉米原料存在看涨预期，预计淀粉期现价格将跟随玉米涨幅，但下游需求整体企稳也一定程度限制玉米原料涨幅空间；另外，随着复工复学的持续推进，预计淀粉需求增幅有限、后市企稳为主，疫情影响整体或同比去年偏弱。随着期价上行，主流资金净空持仓有所增加，显示当前价格区间看空情绪升温，技术上，CS2009 合约短期或仍维持 2380 元/吨-2410 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 2022.73 元/吨，上周同期 1998.64 元/吨，周度环比 +24.09 元/吨。

图：全国玉米价格走势

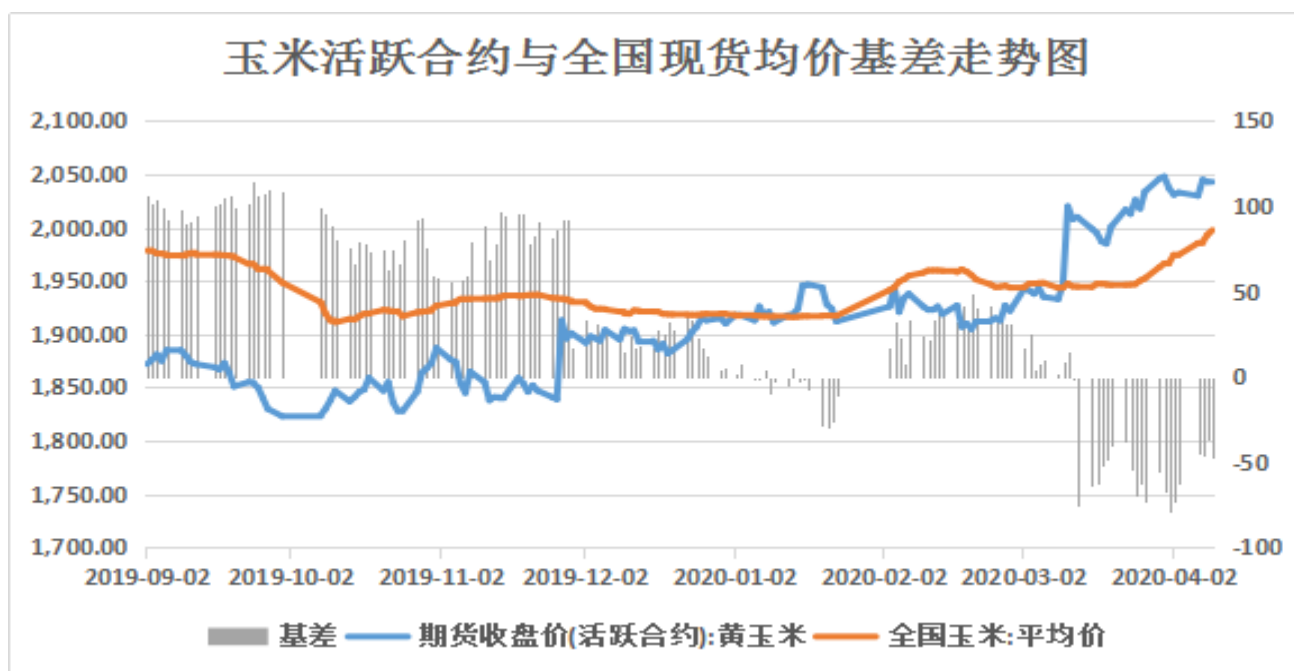


来源：布瑞克农业数据库

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-47.29元/吨，周环比+26.23元/吨。

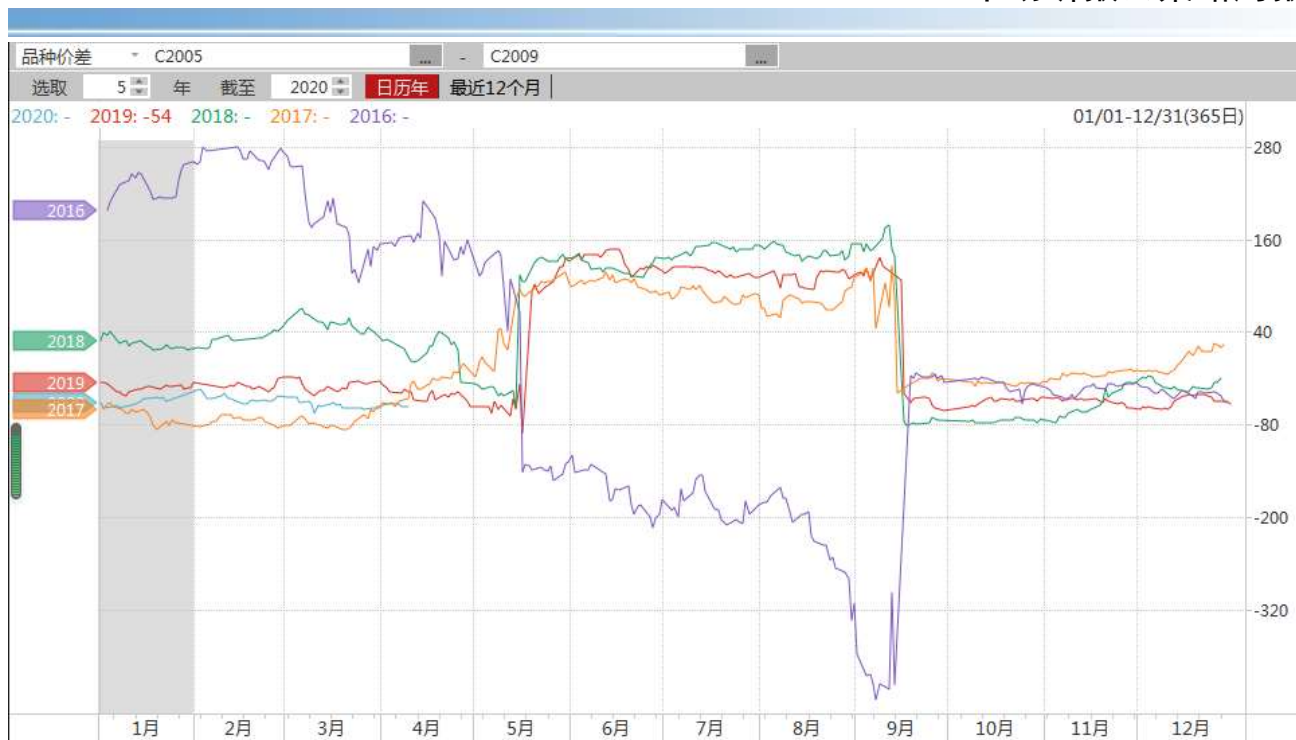
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、玉米2005-2009价差环比由-54降至-56元/吨，仍处于历史明显偏低水平。

图：玉米2005-2009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+772升至+783元/吨，整体处于历史偏低水平。

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342升至355，+13元/吨，整体处于历史同期最低水平。

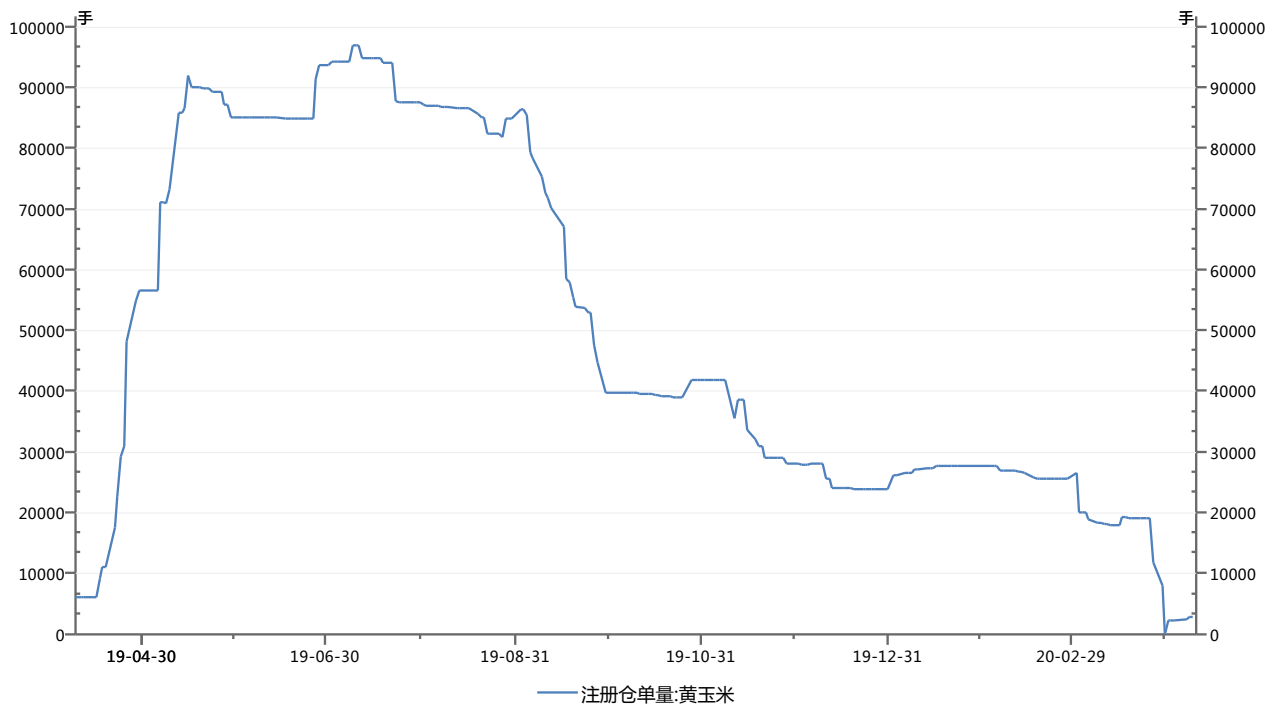
图：CS2009-C2009合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周五黄玉米注册仓单量为2850手，+0手，仓单整体持稳。

图：玉米注册仓单

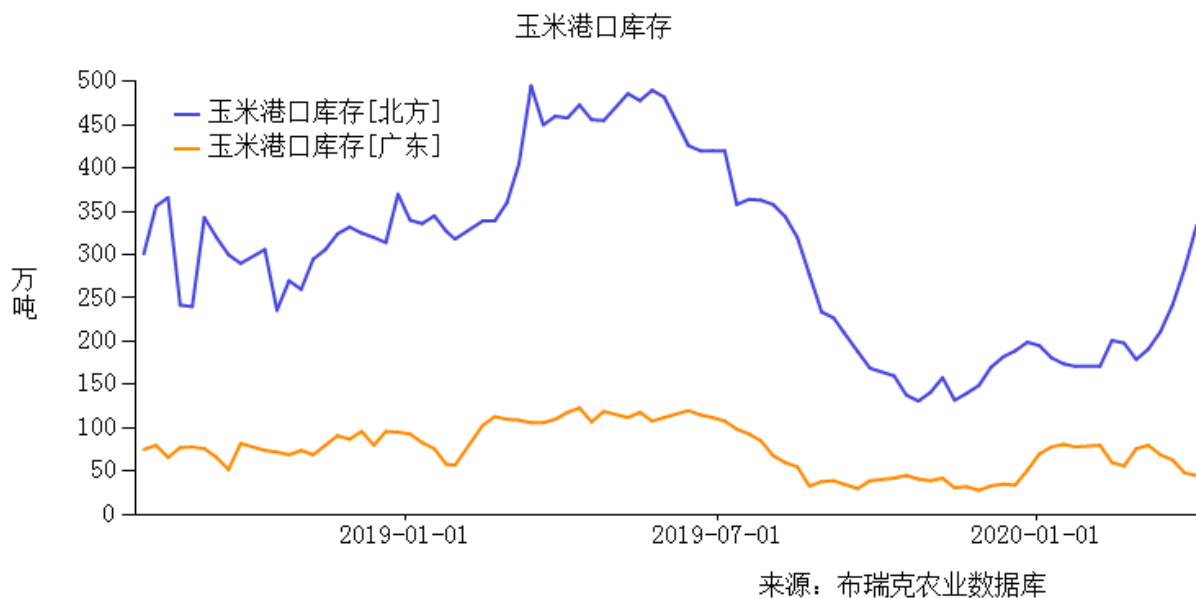


数据来源：Wind

数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截至4月3日，北方港口库存为334万吨，较上月同期的284万吨增加50万吨，增幅为17.61%；南方港口（广东）库存为45万吨，较上月同期的48万吨减少3万吨，降幅为6.25%。

图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

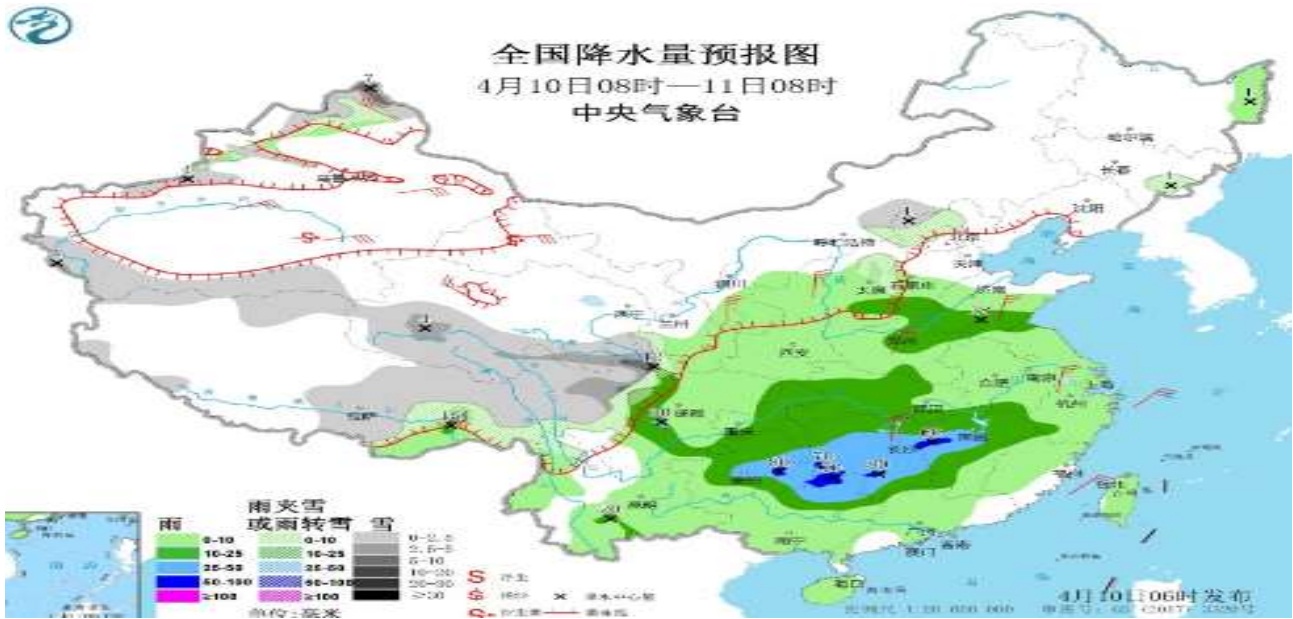
8、玉米09合约期价震荡走弱，主流资金空头继续占优，净空单报180686，减7687，显示当前价格区间继续看空情绪转弱。

图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



9、10-11日南方较强降雨过程，贵州、湖南、江西、广西等地注意防范地质灾害；10-12日冷空气过程及大风降温和西北地区沙尘天气不利影响；降雨或对玉米局部运输造成一定影响，有利于改善产区土壤墒情。

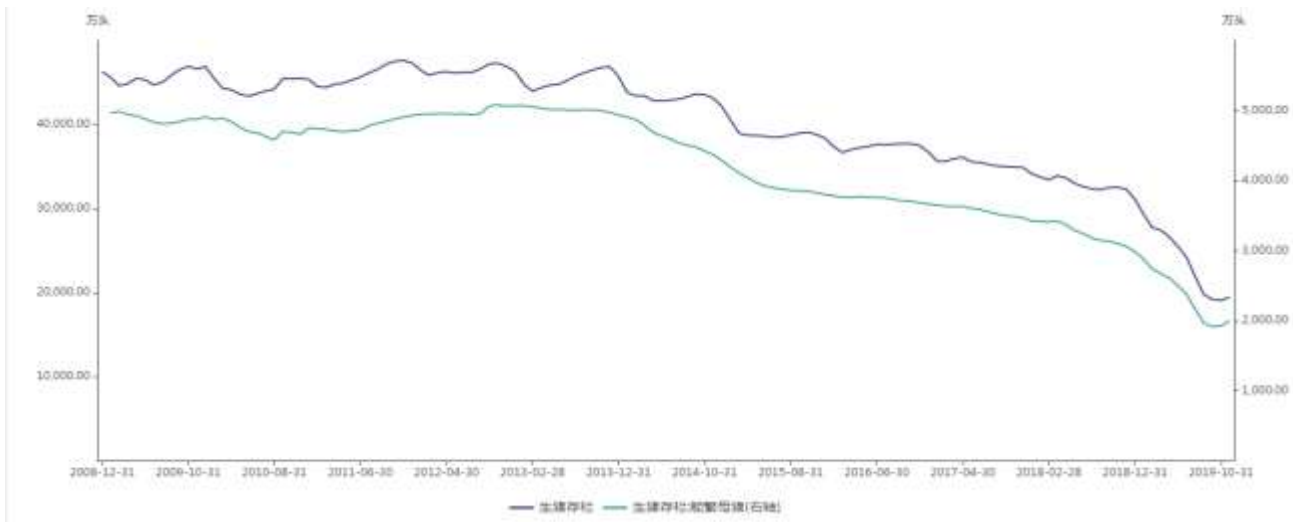
图：全国降水量预报图



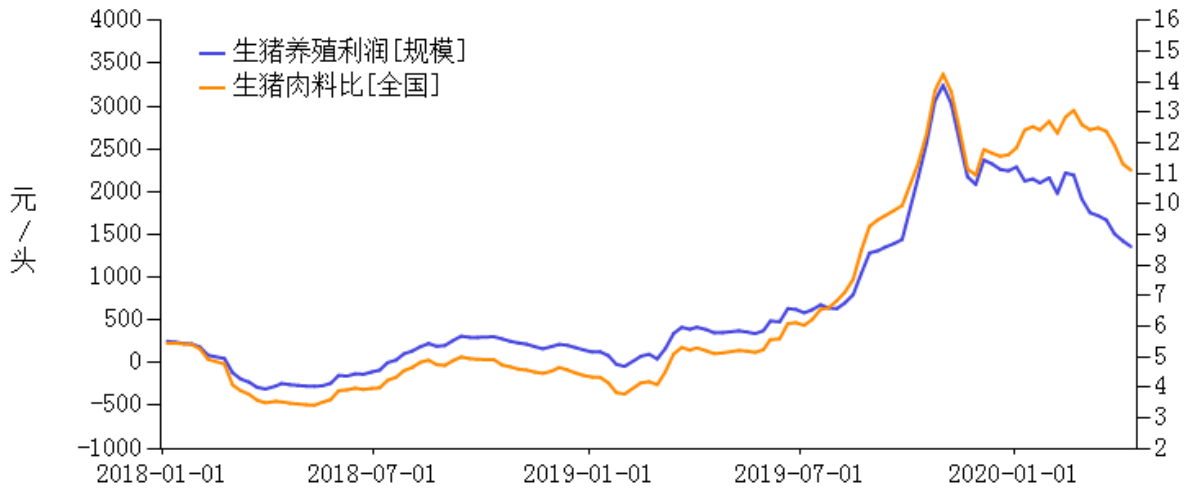
数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、截至2020年2月份全国月度能繁母猪存栏报2264.45万头，自2019年9月止跌以来，连续5个月保持环比增长，2月能繁母猪存栏数量较去年9月低谷增幅10.05%。截至2019年11月全国月度生猪存栏数量报20479.3万头（数据未更新），较2018年同期降幅39.8%；养殖利润截至4月3日报1359.2元/头，周环比降幅4.74%；肉料比由11.32降至11.11，周度降幅1.86%，生猪养殖利润连续7周环比走弱。

图：生猪存栏与能繁母猪存栏走势与生猪养殖利润



生猪养殖利润



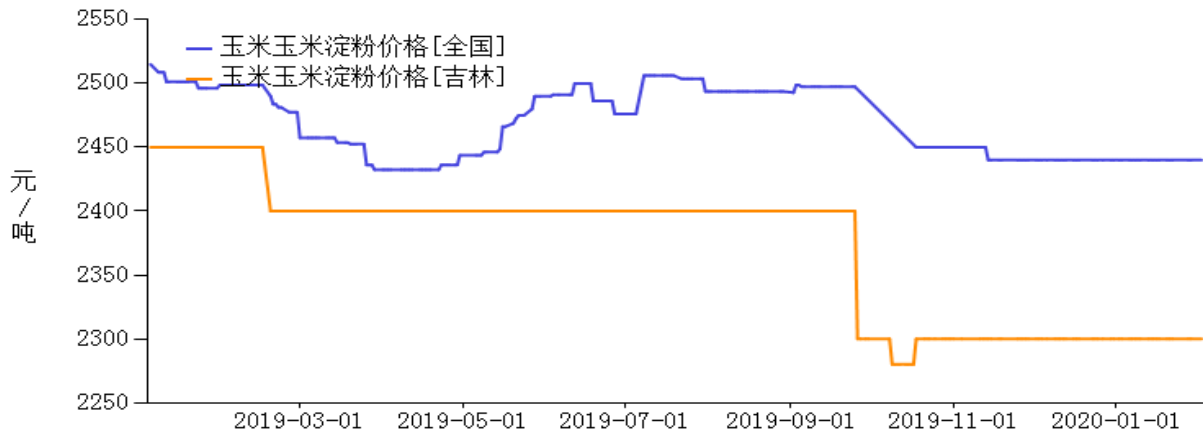
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院

11、玉米淀粉现货价格持平，截至周五报2300元/吨。

图：全国玉米淀粉价格走势和吉林四平玉米淀粉价格

玉米玉米淀粉价格

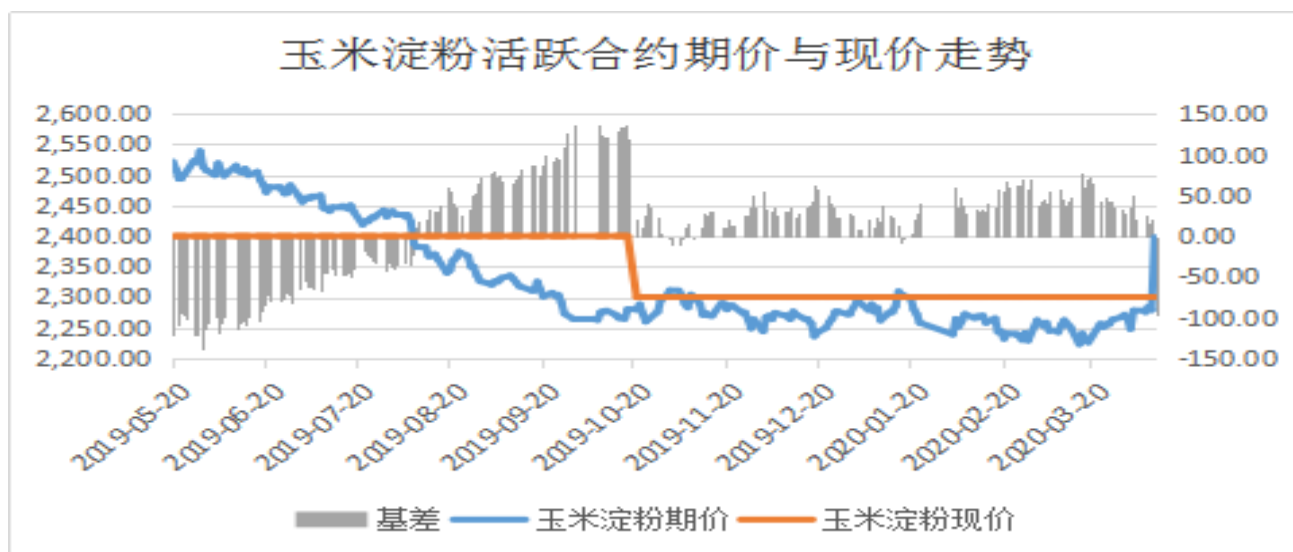


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

12、淀粉活跃合约期货截至周五基差报-98元/吨，环比周度-23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2005-2009价差报-128元/吨，较上周-31元/吨，整体处于历史明显偏低水平。

图：淀粉2005-2009合约价差

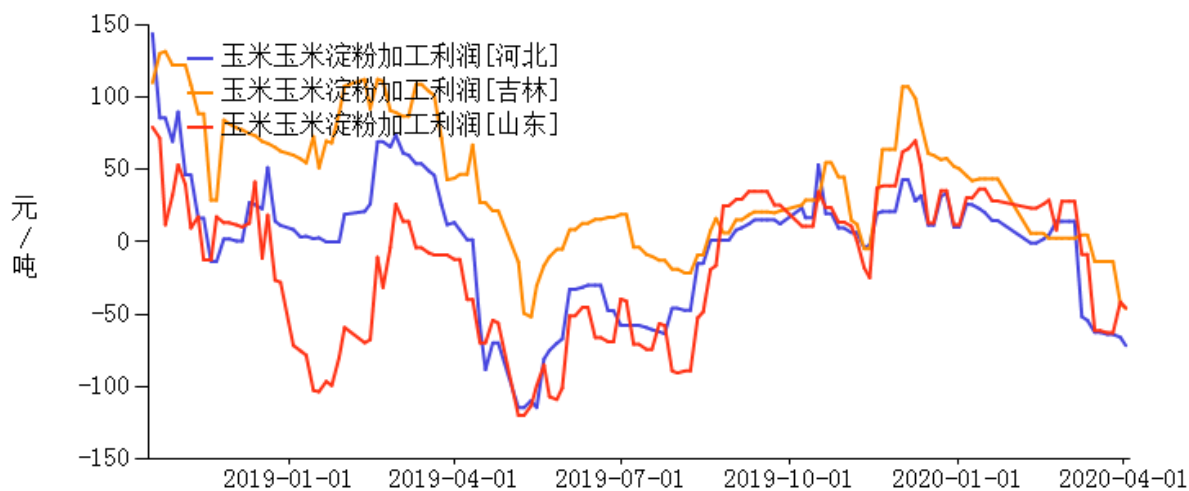


数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据布瑞克数据，截至4月2日，淀粉加工亏损周度窄幅加深，其中河北及山东地区连续7周亏损，而吉林地区连续5周亏损；随着酒精企业开机率走弱，酒精供应前期供过于求局面得到一定缓解，酒精加工利润维持盈利但盈利小幅走弱。

图：淀粉主产区加工利润走势和酒精加工利润走势

玉米玉米淀粉加工利润



来源：布瑞克农业数据库

玉米玉米酒精加工利润



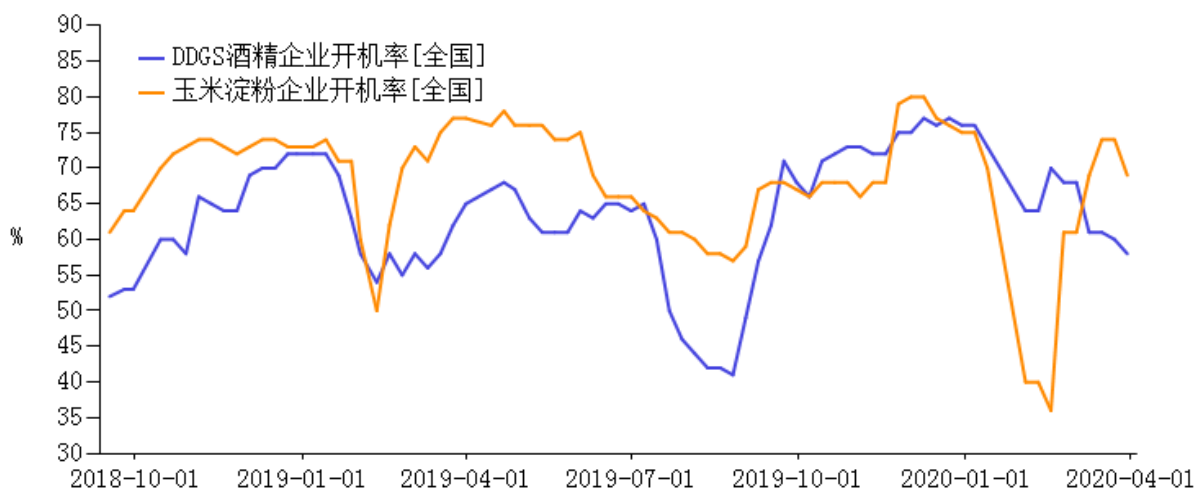
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据布瑞克数据，截至3月30日，淀粉企业开机率报69%，周度环比下降6.76%，酒精企业开机率报58%，周度环比降幅3.33%，淀粉企业开工率恢复至历史同期中等水平，而近期酒精企业开机率与利润均小幅下降，预计国内未来酒精需求整体企稳。

图：淀粉企业开机率和酒精开机率

DDGS酒精企业开机率



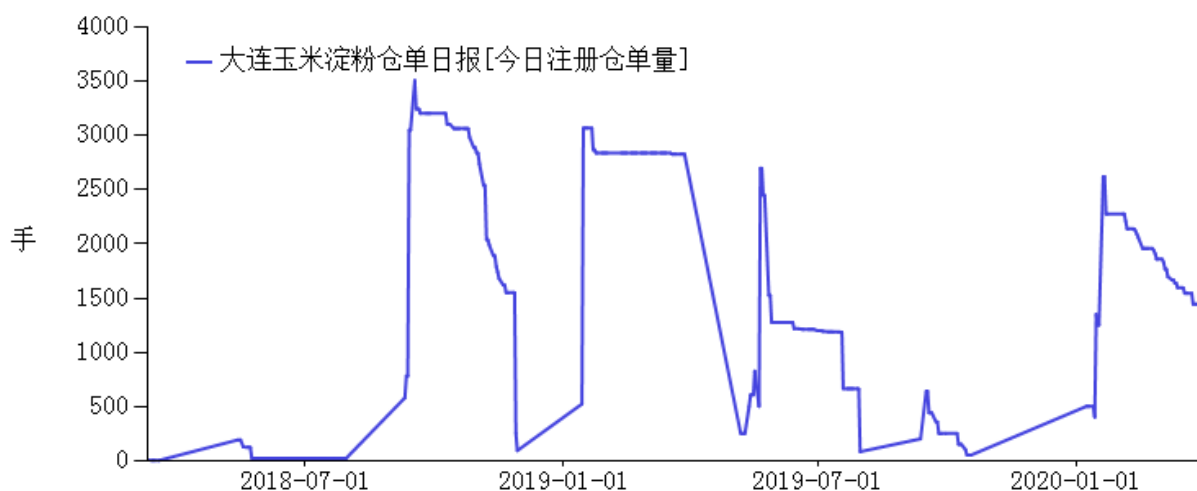
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、周五玉米淀粉注册仓单量为0手，+0手。

图：淀粉注册仓单

大连玉米淀粉仓单日报



来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉09合约期价震荡走高，周五05合约净空持仓16134手，显示当前价格区间市场看空情绪升温。

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。

