

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2月10日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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	1月17日	2月7日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	1947	1938	-9
	持仓（手）	822612	599895	-222717
	前20名净持仓	-101335	-56788	+44547
现货	锦州港玉米（元/吨）	1878	1920	+42
	基差（元/吨）	-69	-18	+51

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。

2 月 3 日至 2 月 7 日全国生猪价格较假期前继续上涨，截至本周五，全国生猪平均价格指数为 38.06 元/公斤，较节前涨幅 4%，较去年同期涨幅 217.7%。

原料紧张问题，2 月 7 日，国家粮食和物资储备局举办玉米专场网上交易会，面向东北三省一区以外的饲料加工企业，公开竞价挂牌销售 296 万吨政策性玉米。当日实际成交 108 万吨，成交均价每吨 1919 元，与市场价格水平大体相当。尚未成交的 188 万吨玉米，将继续安排挂牌销售。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。

据天下粮仓网调查 123 家玉米深加工企业，截至 2020 年 1 月 31 日当周（第 5 周）玉米库存总量（含拍卖粮）在 564.15 万吨，较春节前（第 3 周）得 711.76 万吨减少 147.61 万吨，降幅在 20.74%。

截至 2020 年第 5 周，据天下粮仓调查的 136 家企业玉米总耗量为 1052843 吨，较前一周的 1312885 吨减少 135312 吨，减幅为 11.39%。其中淀粉企业（82 家）消耗量 551900 吨，环比减少 13.87%，酒精企业（42 家）消耗量为 395043 吨，环比减少 5.77%，添加剂企业（11 家）消耗量为 105900 吨，环比减少 5.36%。原料玉米消耗量继续减少，节后复工前开机率偏低，利空玉米市场。

周度观点策略总结：供应方面，节前玉米售粮进度同比去年偏慢，需求方面，生猪养殖利润良好，对价格有一定支撑，但受生猪存栏水平和生长周期限制，恢复仍待时日，玉米饲用消费提振作用有限。整体而言，港口库存明显偏低且节前深加工企业库存走低存在一定补库需求，但考虑到疫情悲观预期下贸易商囤货的意愿或不高；技术上，现货跌价而多头持仓增幅明显，预计 C2005 合约 1930-1970 元/吨区间震荡偏强。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	1 月 17 日	2 月 7 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2304	2272	-32
	持仓（手）	99268	67102	-32166
	前 20 名净持仓	-16666	-5226	+11440
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2300	2300	+0
	基差（元/吨）	-4	+28	+32

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
截至2月7日,山东地区淀粉加工利润盈利10.94元/吨,河北地区淀粉加工利润32.3元/吨,吉林地区淀粉加工利润59元/吨,全国淀粉加工利润盈利63.19元/吨。节后玉米淀粉行业开工率处于近三年低位,短期受到交通运输管制影响,预计淀粉库存继续去化。	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3周(2020年1月14日),玉米淀粉企业淀粉库存总量达61.97万吨,较上周59.11万吨增加2.85万吨,增幅4.84%,较去年同期57.03万吨增幅8.66%。
	根据Cofeed调查的同口径29家玉米淀粉加工企业,截至1月14日,该29家淀粉企业厂内加港口库存共有28.95万吨,较上周增幅7.06%,较去年同期增幅15.2%。节前行业开工率偏高,供应较去年同期相对充裕。

周度观点策略总结: 淀粉受原料玉米价格的影响较大,节后玉米现货价格明显上涨,截至周五报1920元/吨,较节前1878元/吨增加42元/吨,而淀粉现货价格持平报2300元/吨,短期受到疫情交通管制影响,玉米原料供应相对偏紧,挤占淀粉企业利润空间,节后淀粉存在一定补库需求,而开机率全面恢复或须时日,预计淀粉期价整体跟随玉米走势。

技术上,CS2005合约上方测试2310元/吨压力位,下方考验2250元/吨支撑位。操作上,CS2005合约建议在2250元/吨附近逢低买入,目标2310元/吨,止损2235元/吨。

三、周度市场数据

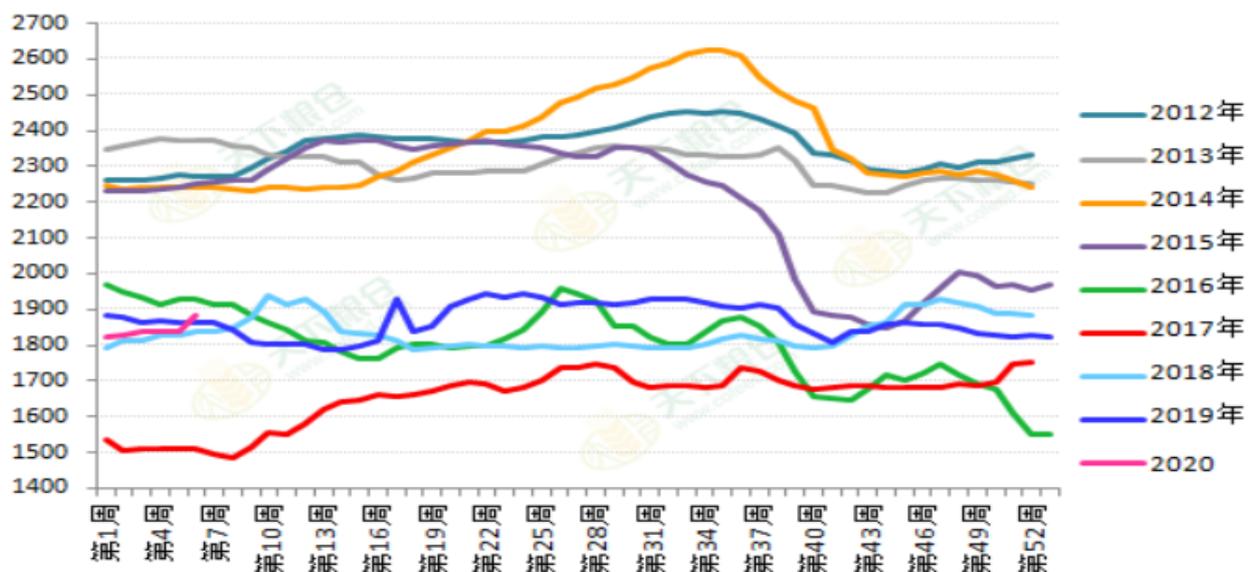
1、截至周五全国玉米现货指数1882元/吨,较节前上涨46元/吨。

图1: 全国玉米价格走势

图2: 锦州港玉米价格

2012-2020年国内玉米周度对比图

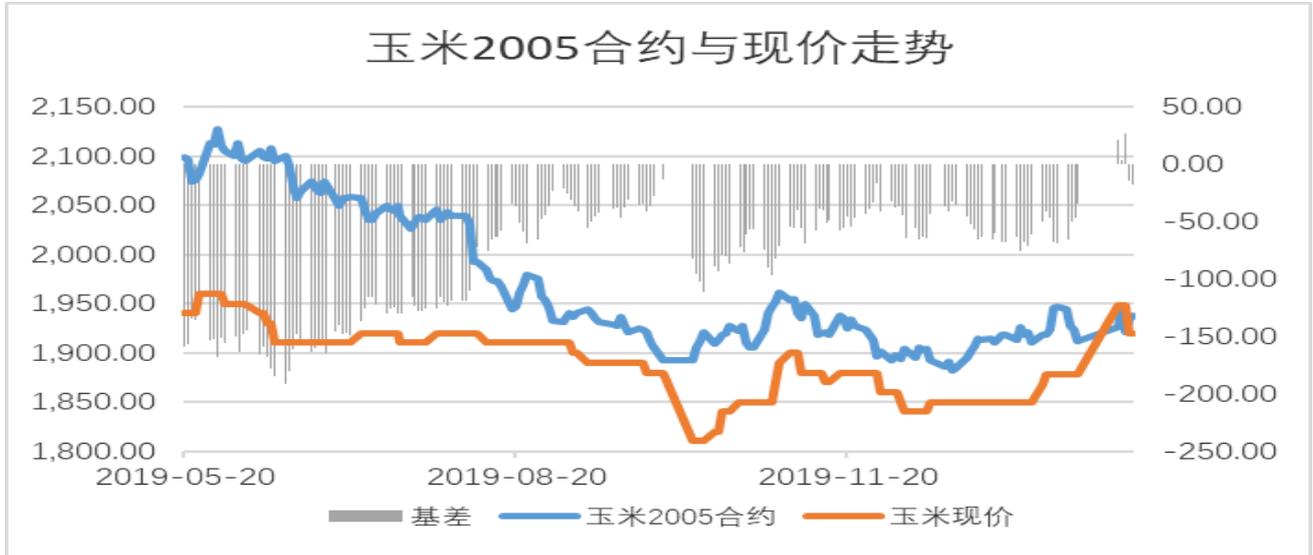
单位: 元/吨



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

2、上周玉米期价和现货震荡走高，截至周五基差报-18元/吨，环比节前-16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价差环比震荡走扩，仍处于历史明显较低水平。

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合约价差环比震荡小幅回调，整体处于历史中等偏低水平。

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合约价差环比震荡走扩，整体处于历史中等偏高水平。

图8：CS2005-C2005合约价差图

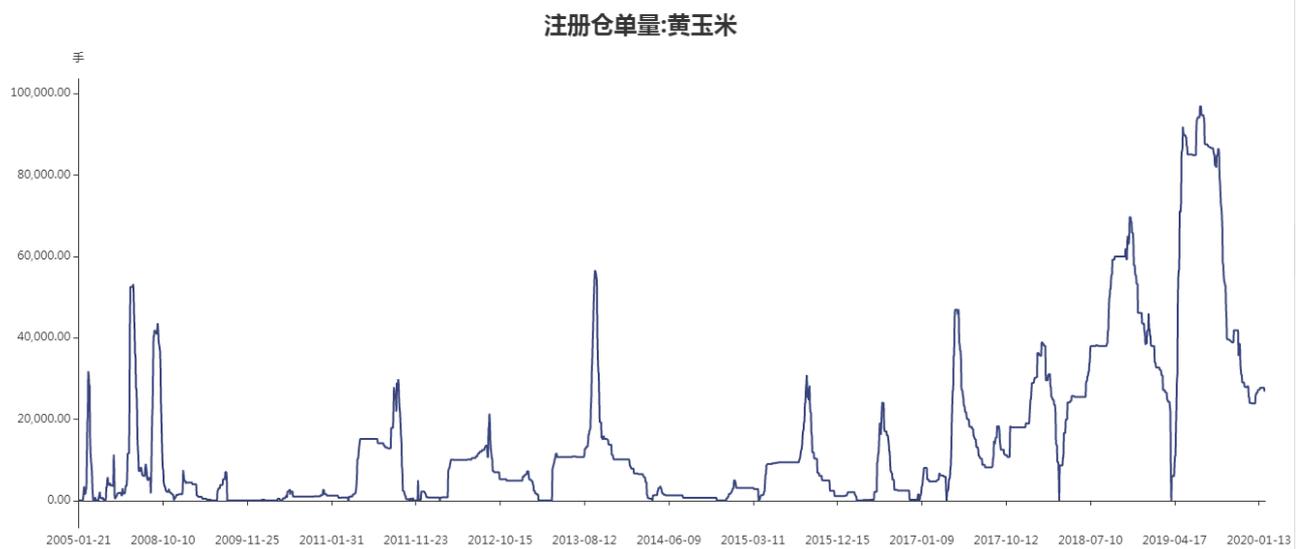
图9：CS2009-C2009合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周五黄玉米注册仓单量为26926手，较节前减少800手。

图10：玉米注册仓单

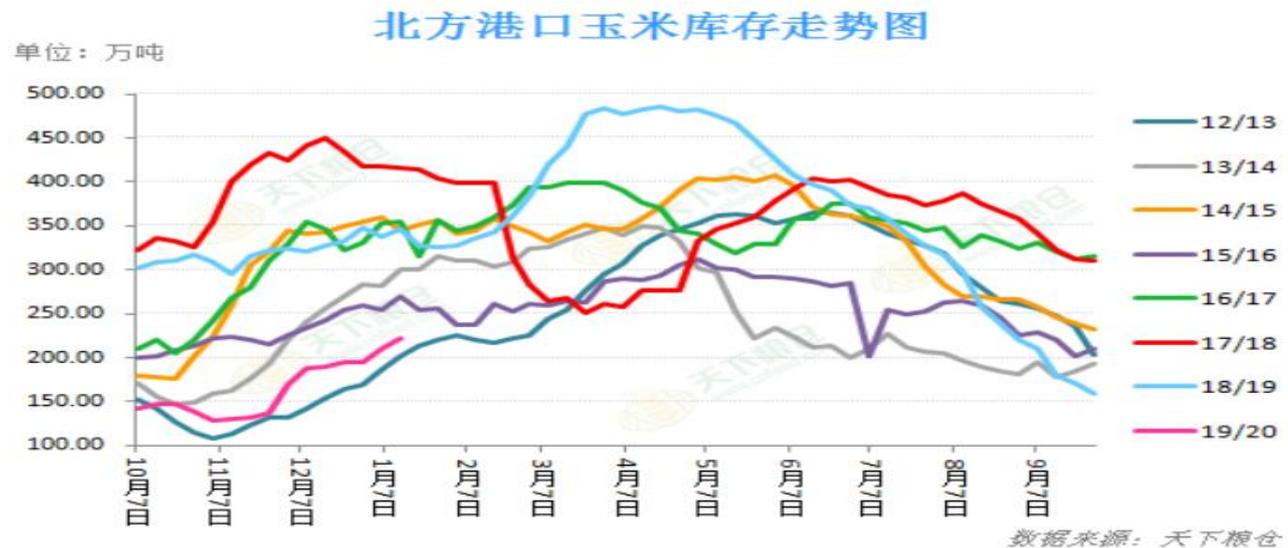


数据来源：瑞达研究院 Wind

7、节前北方港口玉米库存整体处于历史同期明显偏低水平，而南方港口玉米库存整体处于历史同期中等水平；受到疫情交通运输管制影响，南北方港口玉米现货报价分别上涨90-100元/吨和70-80元/吨。节后饲企补库存在一定补库需求，短期港口库存相对转紧。

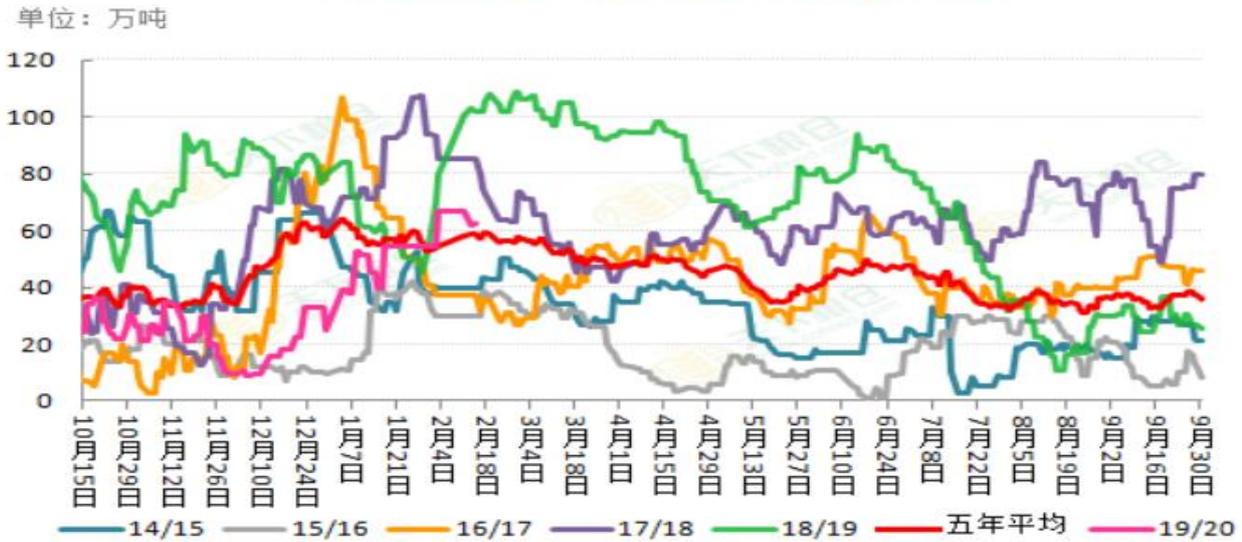
图11：北方港口库存

图12：南方港口库存



数据来源：天下粮仓

南方港口玉米内贸库存走势图

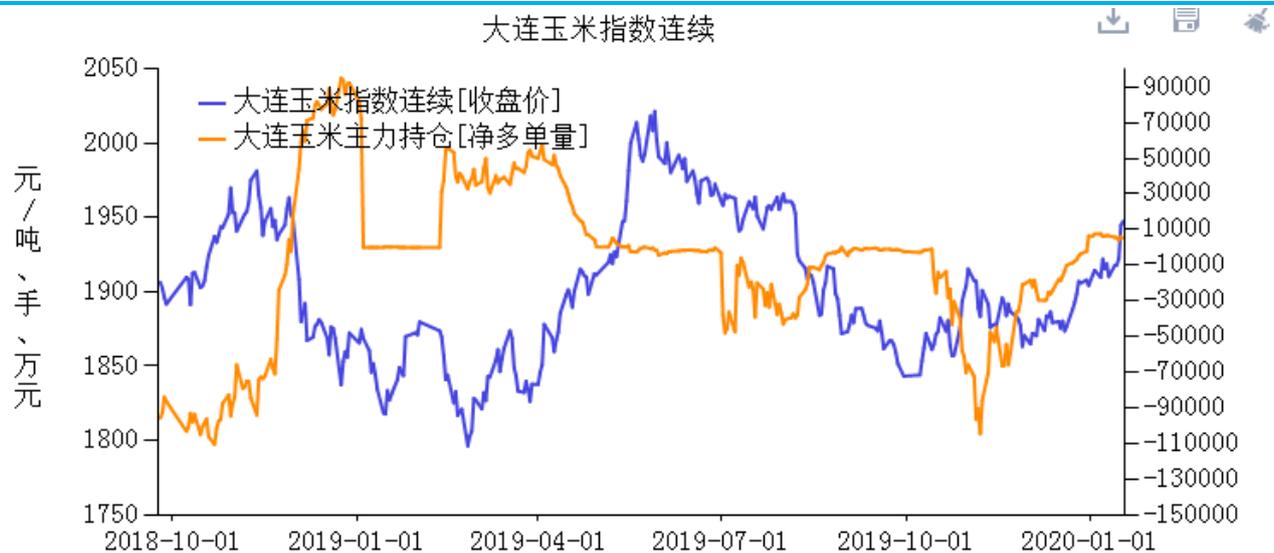


数据来源：天下粮仓

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

8、玉米指数期价震荡走高，周五05合约主流资金持仓空头继续占优，多头持仓413502手，空头持仓470290手，多头减仓7675手而空头增仓6668手，显示当前价格区间，市场看空情绪升温。

图13：玉米指数前20名净持仓变化情况

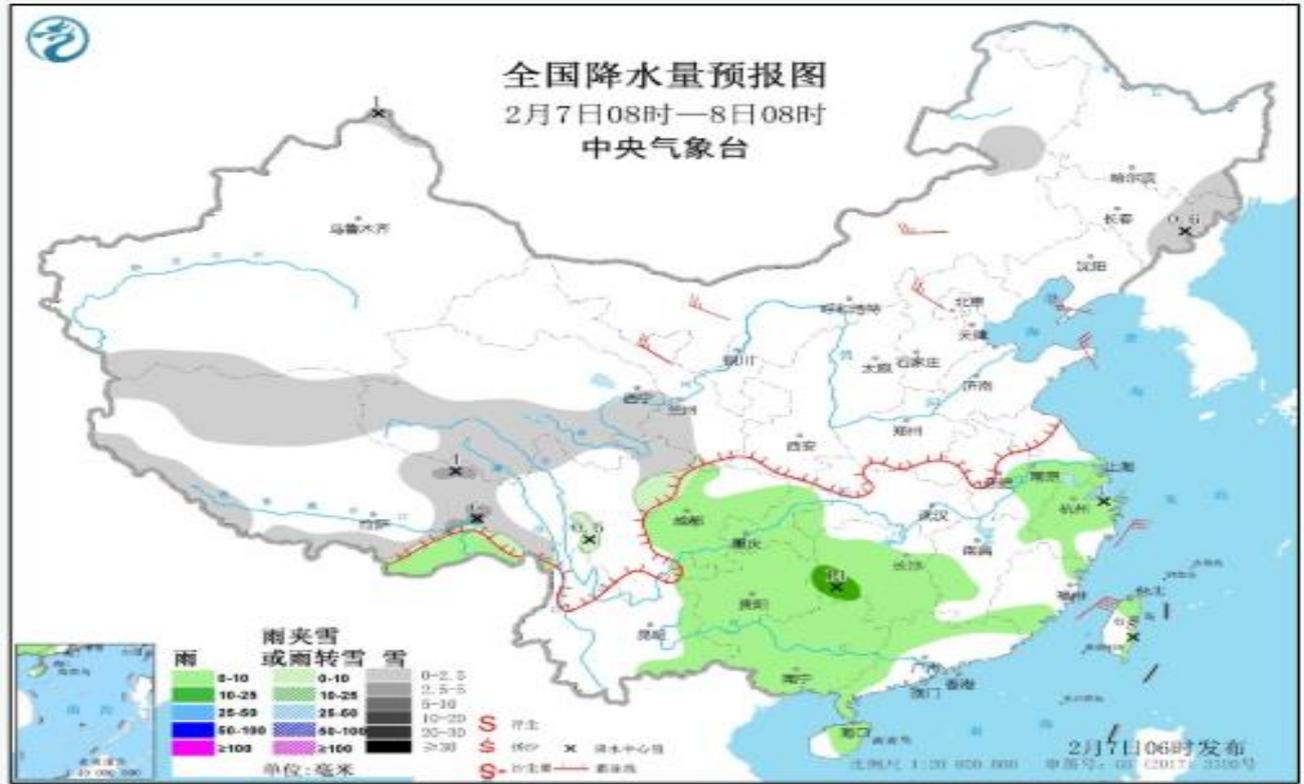


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、整体来看，7日夜间至8日上午，华北中南部、黄淮、江淮等地的部分地区有大雾天气，局地能见度不足200米；7日至9日，华北中南部、黄淮中西部、汾渭平原、东北地区中南部等地有霾；10日受弱冷空气影响，华北中部大气扩散条件略有好转；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

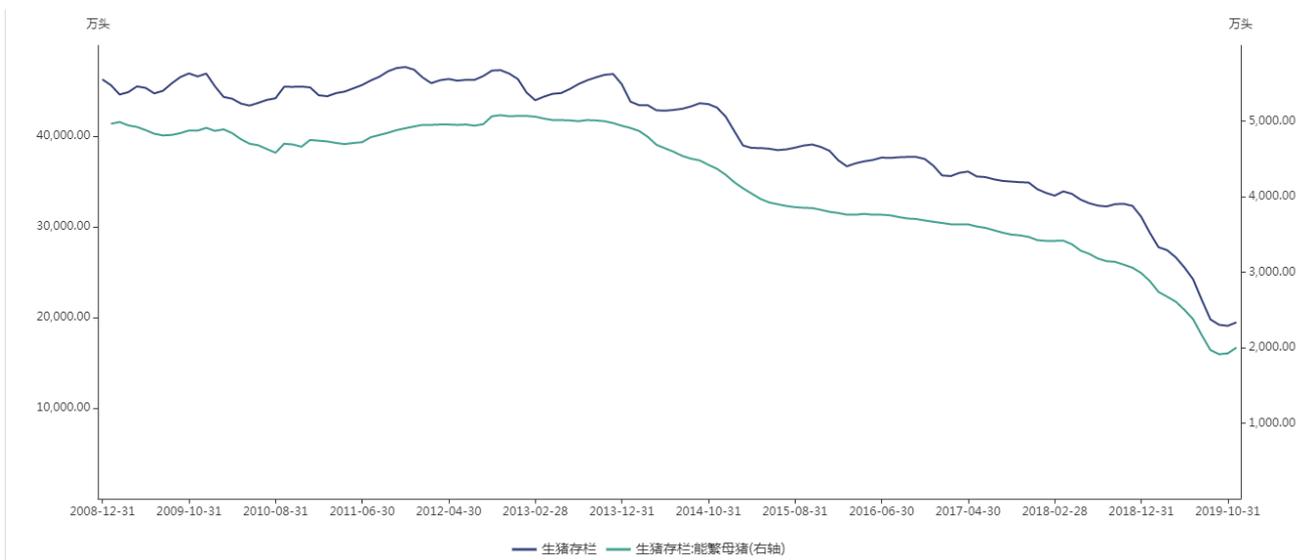


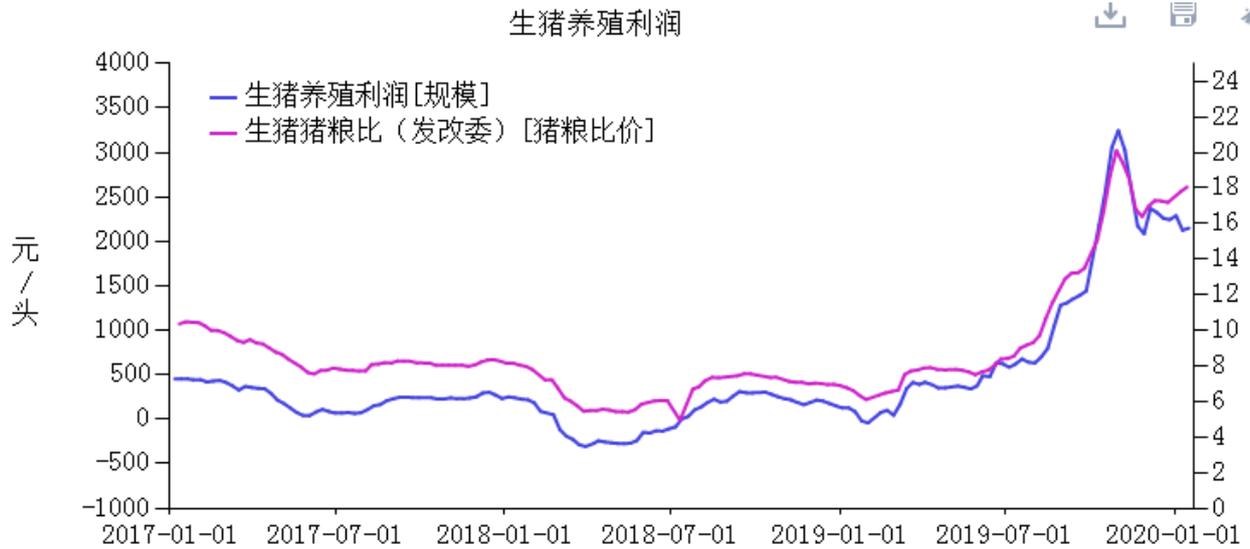
数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、12月份生猪存栏和能繁母猪存栏环比再次回升；养殖利润和猪粮比数值仅更新至1月17日当周，节前养殖利润依旧高企。

5：生猪存栏与能繁母猪存栏走势

图16：生猪养殖利润





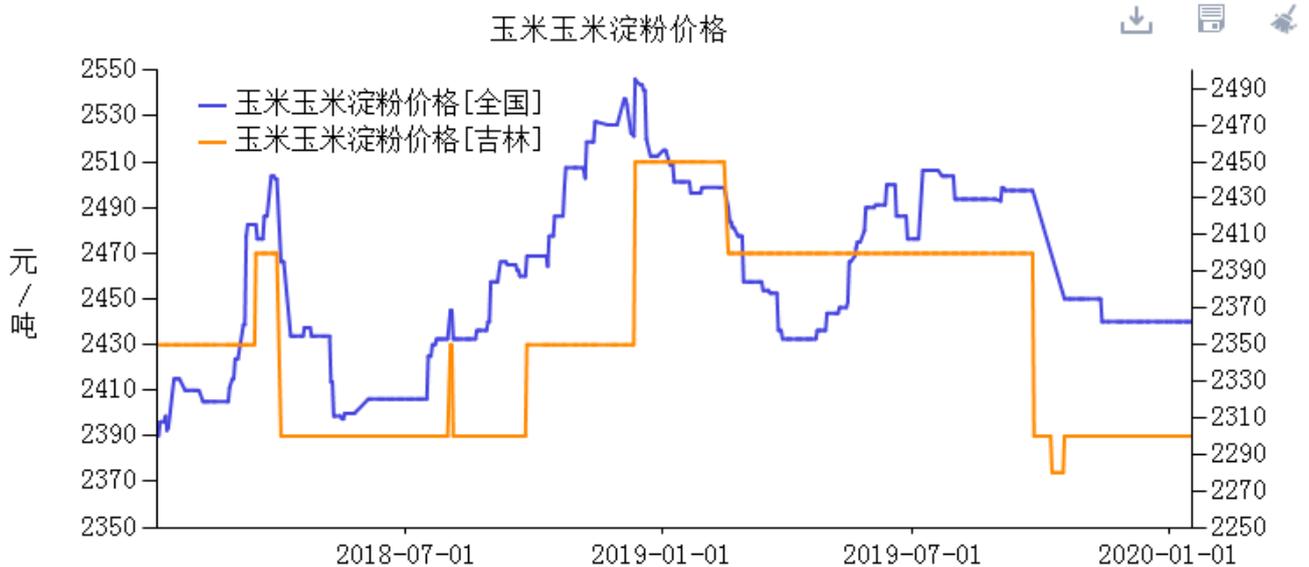
来源：布瑞克农业数据库

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、上周淀粉期货震荡走强而现货持稳，截至周五基差报28元/吨，环比节前-14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价差窄幅缩窄，整体处于历史中等稍低水平。

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、节后淀粉加工利润整体回落，淀粉现货较节前持平而玉米原料价格上涨挤占利润空间；酒精加工利润基本持平。

图22：淀粉主产区加工利润走势

图23：酒精加工利润走势

国内部分产区玉米淀粉加工利润对比走势图



数据来源：天下粮仓

酒精企业加工利润走势图



数据来源：天下粮仓

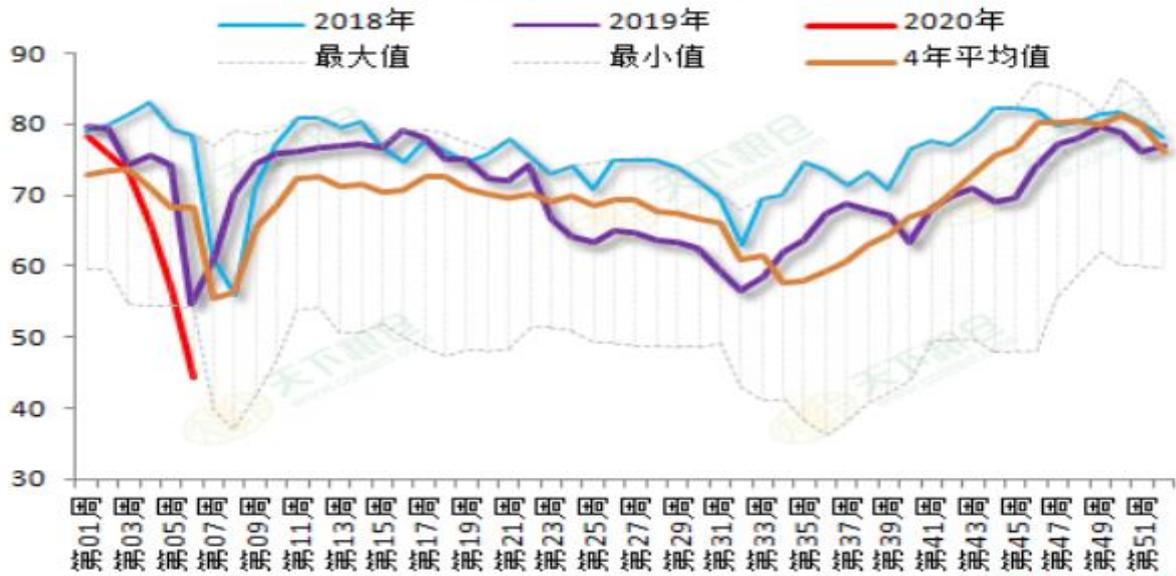
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、淀粉企业开机率、酒精企业开机率环比双双走弱，淀粉企业开工率处于历史偏低而酒精企业开机率处于历史中等水平，短期受到疫情影响，开机率恢复尚需时日。

图24：淀粉企业开机率

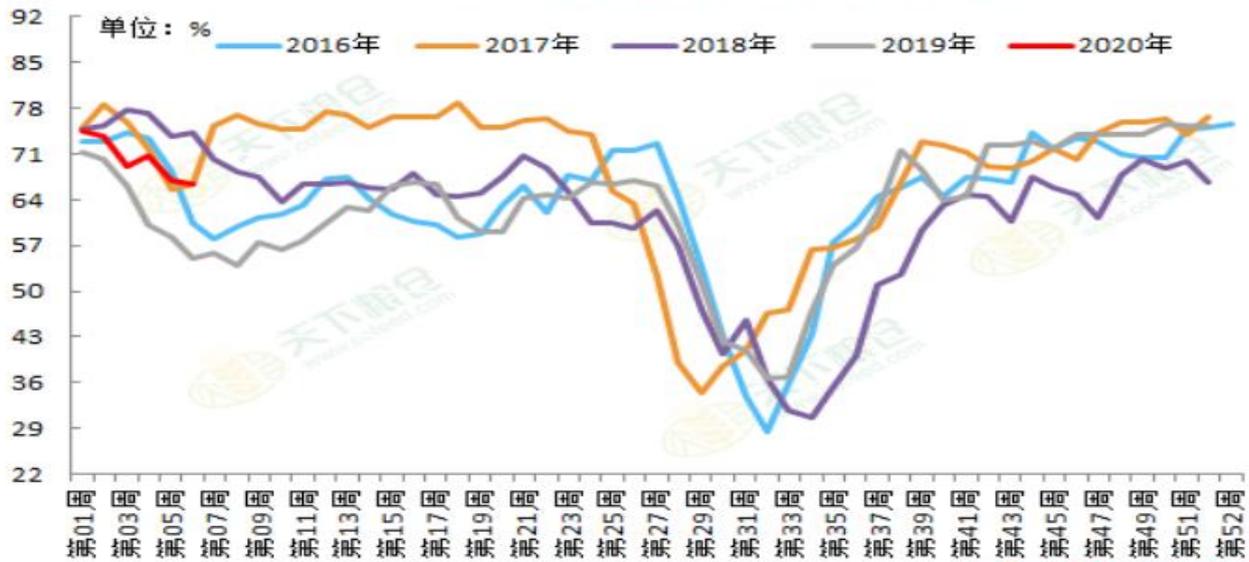
图25：酒精开机率

历年玉米淀粉行业开工率对比图



数据来源：天下粮仓

2016-2020年玉米酒精行业开工率对比图

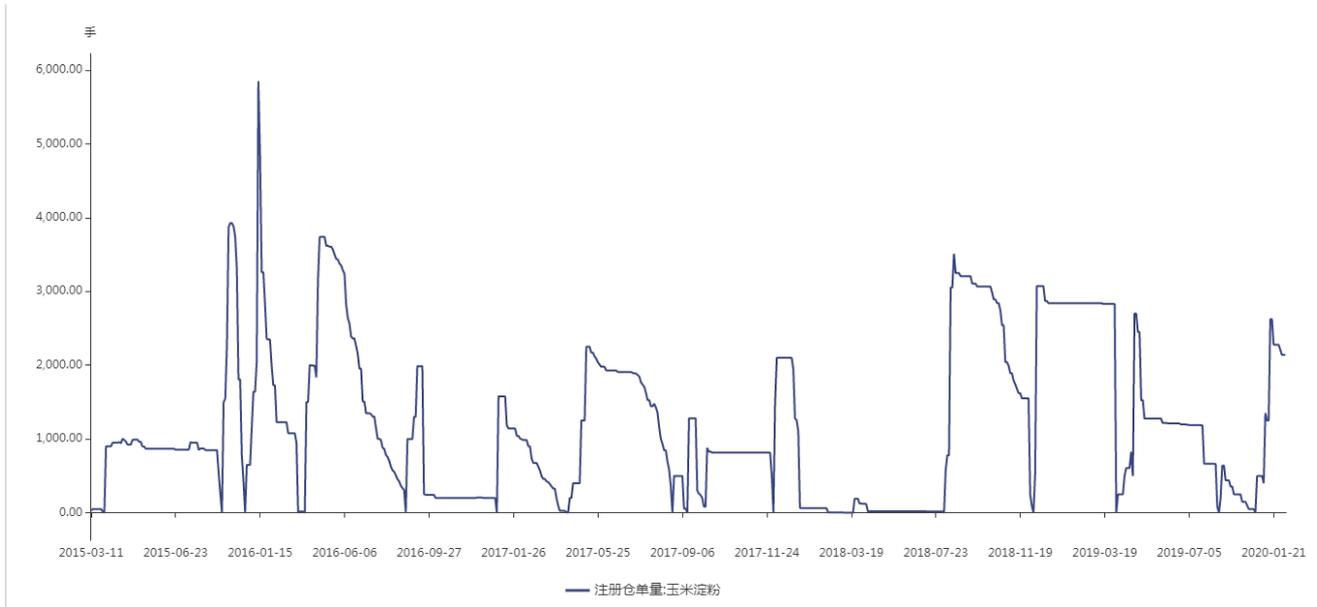


数据来源：天下粮仓

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2140手，较节前减少138手。

图26：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉期价震荡走强，周五05合约主流资金空头占优，多头持仓47333手，空头持仓52559手，多头增仓2806手而空头增仓1411手，显示当前价格区间市场看涨情绪延续。

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

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。

