

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**



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

&农产品小组

咨询电话：

059536208232 咨询微

信号：Rdqhyjy

网 址：

www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



## 粳米：供压减弱需求好转，粳米期价缓慢趋升

内容提要：

- 1、供需偏松基调延续，限制粳米上涨空间
- 2、年前东北粳稻收购增量明显，原粮供应压力减弱
- 3、米企开机率处于较低水平，粳米产出相对有限
- 4、开学季叠加农民工返城务工，市场走货有望好转
- 5、大米进口增量大于出口增量，冲击国内大米市场

策略方案：

| 单边操作策略 |            | 套利操作策略 |               |
|--------|------------|--------|---------------|
| 操作品种合约 | 粳米 2005 合约 | 操作品种合约 | rr2005-rr2009 |
| 操作方向   | 逢低布局多单     | 操作方向   | 多近月空远月        |
| 入场价区   | 3340-3360  | 入场价区   | -20           |
| 目标价区   | 3450       | 目标价区   | 40            |
| 止损价区   | 3300       | 止损价区   | -50           |

风险提示：

- 1、售粮进度 2、托市收购启动 3、需求变化 4、肺炎疫情情况

## 供压减弱需求好转，粳米期价缓慢趋升

2020年1月份，中晚稻收购进度与上年同期收购量差距较大，加之节前农户有售粮还款压力，原粮供应宽松，而下游节日提振作用弱化，传统大米消费旺季出现“旺季不旺”的现象，粳米期价偏弱震荡。2020年2月而言，年前东北粳稻收购增量明显，粳稻收购进度与上年同期收购量差距大幅缩窄，原粮供压减弱，加之2月是粳米的消费旺季，对稻米价格构成一定支撑，料粳米期价走势缓慢趋升。

### 一、基本面影响因素分析

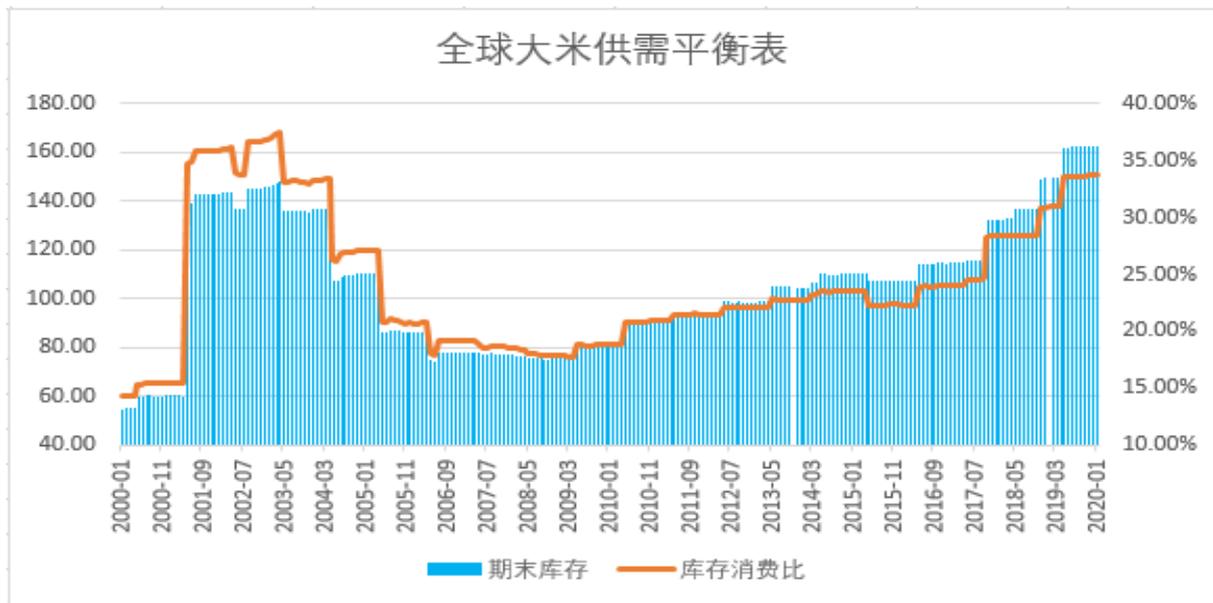
#### （一）全球大米市场

据美国农业部1月份发布的全球大米供需数据显示：

2019/20年度的全球大米产量为4.95亿吨，比2018/19年度的4.91亿吨，增加400万吨，增幅为0.81%。2019/20年度的大米消费量4.82亿吨，比2018/19年度的4.84亿吨，减少200万吨，减幅为0.4%。总体而言，2019/20年度全球大米产量增加400万吨，消费量减少200万吨，2019/20年产能过剩较2018/19年有所扩大，供需偏松基调延续。

此外，据USDA最新报告显示，全球大米2019/20年度结转库存超1.6亿吨，是有记录以来最高，库存消费比为33.74%，月环比减少0.01个百分点，同比增加2.84个百分点。全球大米库存比月环比小幅缩窄，整体供应宽松程度略低于原来预期，不过供需偏松基调延续，大米上行仍面临压力。

图 1、全球大米供需平衡表



数据来源：WIND、瑞达研究院

## (二) 国内大米供给状况

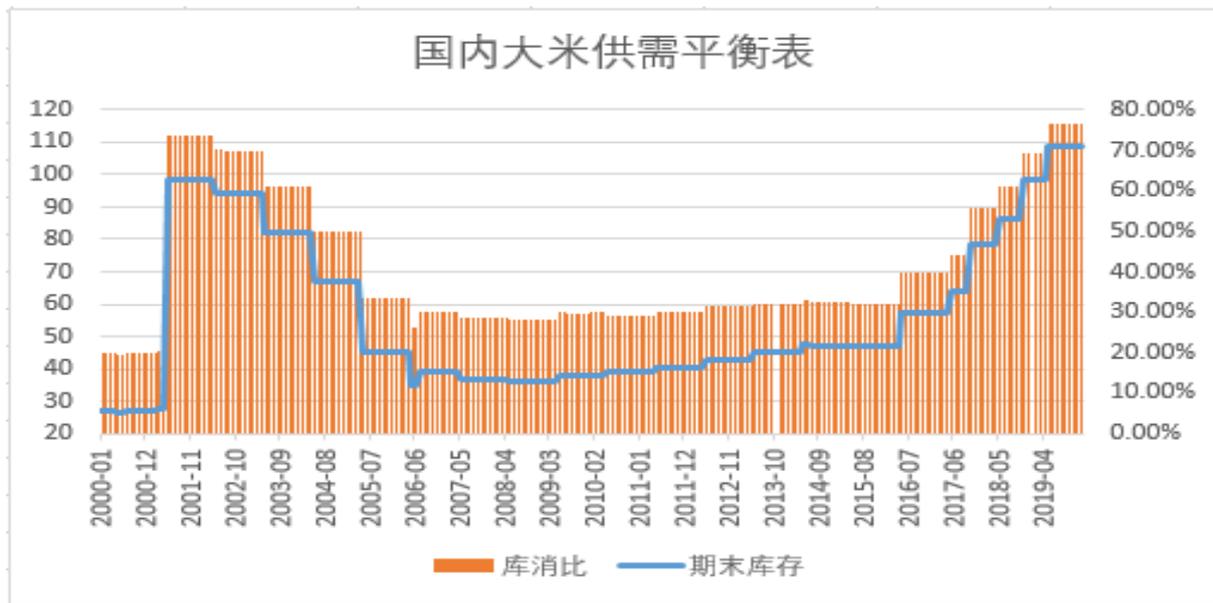
### 1、2019/20 年度国内大米供需延续偏松基调

据美国农业部 1 月份发布的中国大米供需数据显示：

2019/20 年度的中国大米产量为 1.489 亿吨，比 2018/19 年度的 1.478 亿吨，增加 110 万吨，增幅为 0.74%。2019/20 年度的中国大米消费量 1.425 亿吨，比 2018/19 年度的 1.418 亿吨，增加 70 万吨，增幅为 0.5%。总体而言，2019/20 年度中国大米产量增加 110 万吨，消费量增加 70 万吨，国内大米消费量的增速低于产量，2019/20 年产能过剩较 2018/19 年有所扩大，供需偏松基调延续。

此外，据 USDA 最新报告显示，中国大米 2019/20 年度结转库存为 1.09 亿吨，是有记录以来最高，库存消费比为 76.5%，月环比持平，符合预期，不过处于有记录以来的最高水平。由此可见，中国大米整体供应宽松程度符合原来预期，延续偏松基调，市场供大于求格局限制粳米价格上涨空间。

图 2、国内大米供需平衡表



数据来源：WIND、瑞达研究院

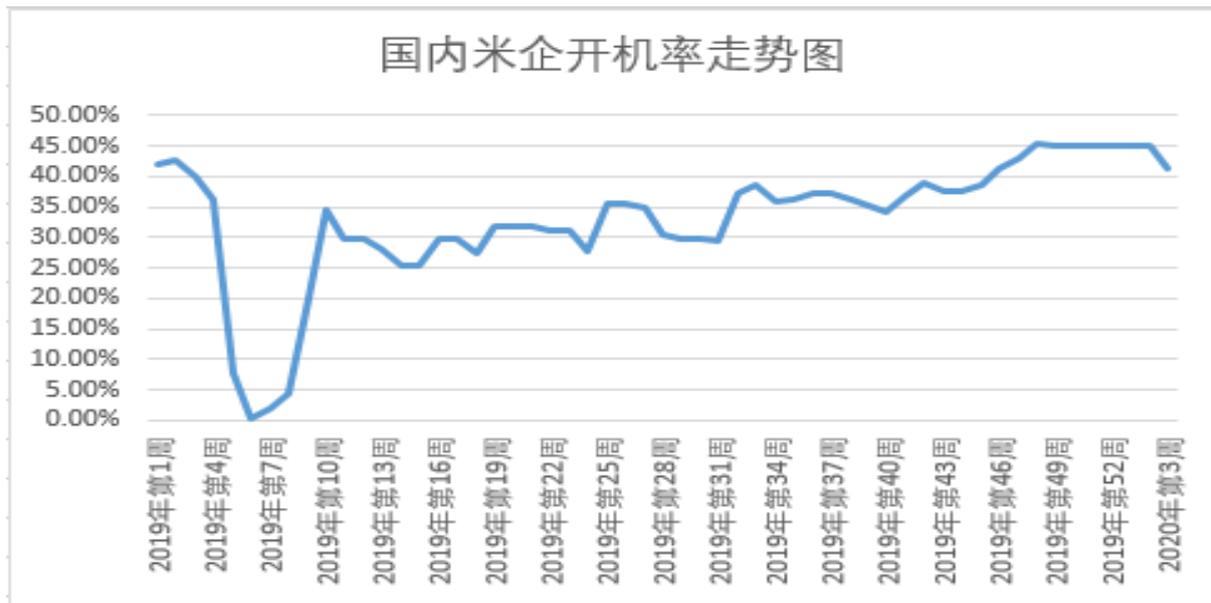
## 2、年前东北粳稻收购增量明显，原粮供应压力减弱

截至1月10日，黑龙江等7个主产区累计收购粳稻3285万吨，同比减少360万吨。年前东北农户迫于还贷压力，集中售粮还贷，加之最低收购价预案仍在实施，东北粳稻收购增量明显，粳稻收购进度与上年同期收购量差距大幅缩窄，原粮供应压力逐渐减弱，后期随着供应高峰渐离去，粳米市场有望走出一波阶段性升势。

## 3、米企开机率处于较低水平，粳米产出相对有限

据天下粮仓数据显示，截至1月17日当周，抽取的100家稻米加工企业中，其中65家米企开机生产（部分厂家未开满），开机率为41.3%，较上个月的45.07%减少3.77个百分点。由于节日提振作用弱化，传统大米消费不旺，米企出于企业经营效益问题的考虑加之春节假期，职工有回家过年的习俗，停机限产现象较多。整体来看，米企行业开机率在50%以下，位于较低水平，市场上粳米产出量相对有限。此外，新型冠状病毒肺炎疫情导致黑龙江、江苏等地年后开工延期，粳米供应面出现暂时性趋紧。

图 3、国内米企开机率走势图



数据来源：天下粮仓、瑞达研究院

### （三）需求状况

#### 1、开学季叠加农民工返城务工，市场走货有望好转

据 WIND 数据显示，2016 年国内大米的消费总量为 141.76 百万吨，同比增加 0.68%；2017 年国内大米的消费总量为 142.49 百万吨，同比增加 0.515%；2018 年国内大米的消费总量为 142.97 百万吨，同比增加 0.34%；2019 年国内大米的消费总量为 143 百万吨，同比增加 0.021%。近年来，随着人民生活水平持续提高，大米消费量虽然仍有增加，不过增速呈现下降态势，趋于稳定。

此外，因对新型冠状病毒肺炎疫情担忧引发市场抢购粮油等生活必需品，各地多处因为抢购大米导致大米价格上涨，加之 2、3 月份正值国内学校开学，农民工返城务工，大米零售商补货需求增加，下游走货有望好转，提振粳米市场。

#### 2、粳米价格的周期性

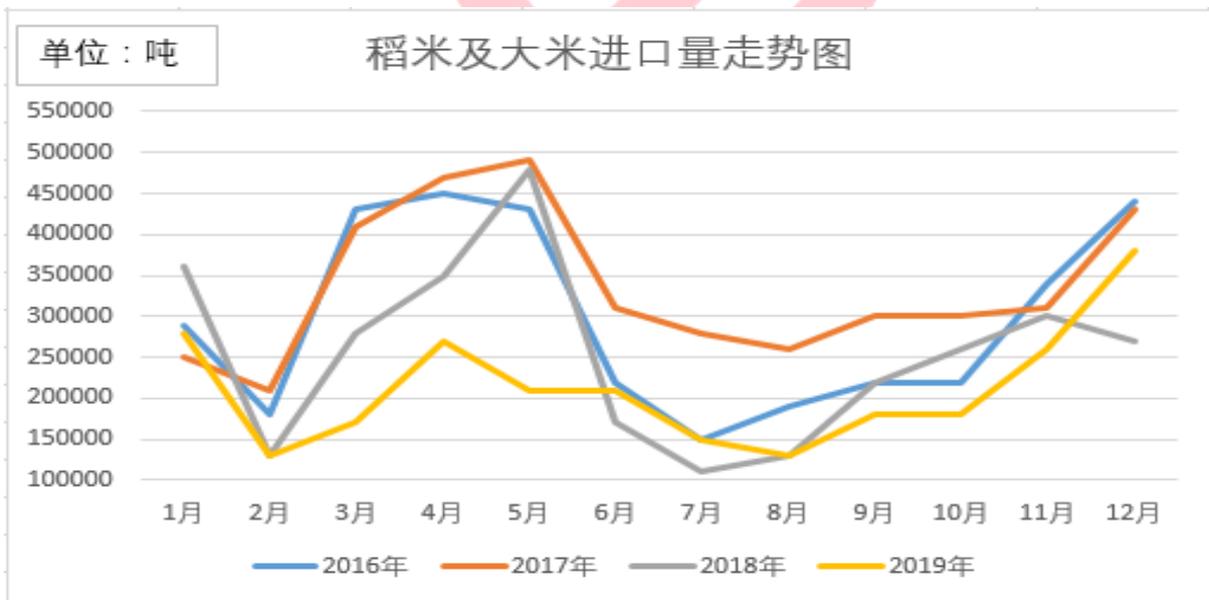
粳米价格的周期性波动规律较弱，不过仍有一定的规律性。粳稻作为粳米的上游，其生长与产出周期决定了粳米的生产周期。一般而言，粳稻收割周期结束，紧接着就是粳米的产出时间。粳米生产加工和消费的季节性效应又会引起市场供需面发生变化，进而使得价格随之呈现出相应的季节性特征。10、11 月份，新粳稻集中上市，增加市场供应压力，大米价格承压回落。12、1 月份，受

春节节日题材的提振，大米市场进入季节性消费旺季，大米价格稳步回升。2、3月份正值国内学校开学，农民工返城务工，市场对大米的需求增加，大米价格随之上涨。此外大米价格经过12月-次年3月这段时间的上涨，达到年内的一个高位。4、5月份的时候，春节采购高峰结束，大米市场进入季节性消费淡季，且随着气温的不断升高，大米储存困难，使得贸易商和大米加工厂的出货意愿增强，进而对大米价格形成打压。因此在现货价格的带动下，粳米期价将跟随其走势，2月份粳米期价整体上呈现偏强震荡的走势。

#### (四) 进出口状况

海关数据显示，12月份我国进口大米38万吨，环比增加12万吨，增幅为46%；同比增加11万吨，增幅41%。2019年全年我国累计进口大米255万吨，同比减少51万吨，减幅16.67%。12月份由于节前备货需求，我国大米进口量大幅增加，位于历史较高位，对国内大米市场造成一定的冲击。

图4、我国大米进口情况

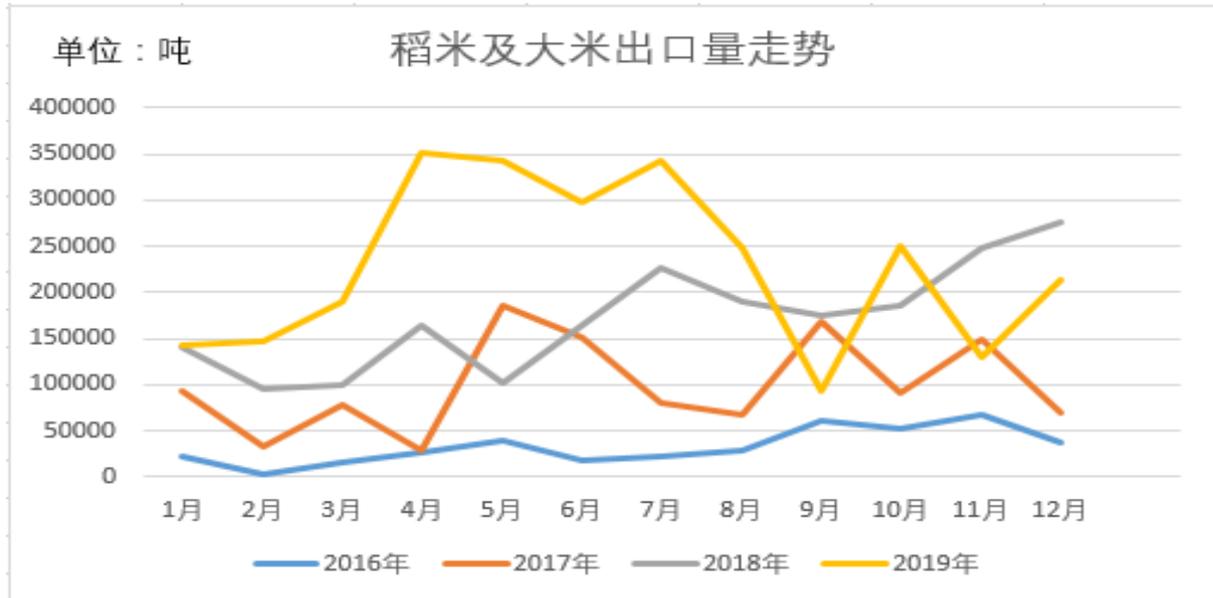


数据来源：WIND、瑞达研究院

海关数据显示，2019年12月份我国出口大米量为21.29万吨，环比增加8.2万吨，增幅达62.9%；同比增加6.3万吨，增幅达22.89%。2019年1月至12月累计出口大米274.76万吨，同比增加67.55万吨，增幅为32.6%。近年来随着我国大米去库存力度的加大，我国大米出口市场增长迅

猛，12月份我国大米出口量大幅增加，处于历史较高水平，在一定程度上减轻进口大米对国内大米市场的冲击，利好国内大米市场。

图 5、我国大米出口量情况



数据来源：WIND、瑞达研究院

### 三、粳米市场展望

供应方面，年前东北粳稻收购增量明显，粳稻收购进度与上年同期收购量差距大幅缩窄，原粮供应压力逐渐减弱，后期随着供应高峰渐离去，原粮供应面将趋紧。需求方面，因对新型冠状病毒肺炎疫情担忧引发市场抢购粮油等生活必需品，各地多处因为抢购大米导致大米价格上涨，加之2、3月份正值国内学校开学，农民工返城务工，大米零售商补货需求增加，下游走货有望好转，提振粳米市场。进出口方面，12月份我国大米进出口量均出现增加，不过进口增加量较多，对国内大市场形成一定的冲击作用。

综上所述，2019/20年度国内大米供需延续偏松基调限制粳米价格上涨空间，但随着供应高峰渐离去，原粮供应面将趋紧，加之开学季和农民工返城务工提振，料后期粳米期价走势缓慢趋升。

### 四、12月份操作策略

#### 1、短线交易（投机为主）

日线来看，rr2005 合约年后出现低开后迅速拉涨，下行趋势遭到破坏。因对新型冠状病毒肺炎

疫情担忧引发市场抢购粮油等生活必需品，各地多处因为抢购大米导致大米价格上涨，短期内提振粳米市场，不过原粮供应量仍较多，上方压力仍存，建议 rr2005 合约谨慎追多。

图 6、粳米 2005 合约日 K 线走势图



数据来源：文华财经

## 2、中长线投资（投机为主）

2019/20 年度国内大米供需延续偏松基调限制粳米价格上涨空间，但随着供应高峰渐离去，原粮供应面将趋紧，加之开学季和农民工返城务工提振，料后期粳米期价走势缓慢趋升。操作上，粳米 2005 合约中长线建议在 3340-3360 元/吨附近介入多单，第一目标位看至 3450 元/吨，止损在 3300 元/吨附近。

图 7、粳米 2005 合约日 K 线走势图



数据来源：文华财经

### 3、套利交易

因对新型冠状病毒肺炎疫情担忧引发市场抢购粮油等生活必需品，各地多处因为抢购大米导致大米价格上涨，加之 2、3 月份正值国内学校开学，农民工返城务工，大米零售商补货需求增加，提振粳米市场，而 4、5 月份的时候，春节采购高峰结束，大米市场进入季节性消费淡季，受此影响，料粳米价格呈现近强远弱格局，所以适宜进行买入 rr2005 合约，卖出 rr2009 合约操作，建议在-20 元/吨买入，止损-50 元/吨，目标 40 元/吨。

RUIDA FUTURES

图 8、rr2005-rr2009 日 K 线走势图



数据来源：文华财经

#### 4、套期保值

对米企而言，随着供应高峰渐离去，原粮供应面将趋紧，加之开学季和农民工返城务工提振，后期粳米走强的可能性较大，建议采用随行随卖。下游经销商而言，未来粳米走强的可能性较大，建议在 3350 元/吨买入 rr2005 合约进行套保。

对于投资这来说，同时应关注外部市场的变化。若有异常或特别的最新影响期价的基本面或消息面变化，则应及时注意调整投资策略，以适应市场的新变化。

瑞达期货：农产品组  
电话联系：4008-878766

www.rdqh.com

#### 免责声明

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。



瑞达期货

RUIDA FUTURES