





金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

&农产品小组王翠冰

从业资格证号：F3030669

咨询电话：4008-878766

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：季节需求旺季到来 粳米预计震荡偏强

内容提要：

- 1、2020/2021 年度国际大米供需偏松格局延续 库存仍处在高位
- 2、2020/2021 年度国内大米供需偏松格局延续 库存仍处在高位
- 3、米企开机处于超低水平 粳米需求有限
- 4、季节性需求有望抬升 支撑粳米价格
- 5、去库存背景下 出口市场增长 进口减少

策略方案：

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	RR2010	操作品种合约	
操作方向	高抛低吸	操作方向	
入场价区	3400-3600	入场价区	
目标价区		目标价区	
止损价区		止损价区	

风险提示：

- 1、疫情情况；
- 2、国外市场政策转变；
- 3、国内临储投放

粳米：季节需求旺季到来 粳米预计震荡偏强

进入7月，粳米价格维持弱势震荡行情。粳米需求不高，走货不快，加之天气原因，不利于存储，均压制粳米价格。不过优质新粮基本见底，市场购销优质优价凸显，对粳米价格形成支撑。粳米总体走势偏震荡。

第一部分产业链分析

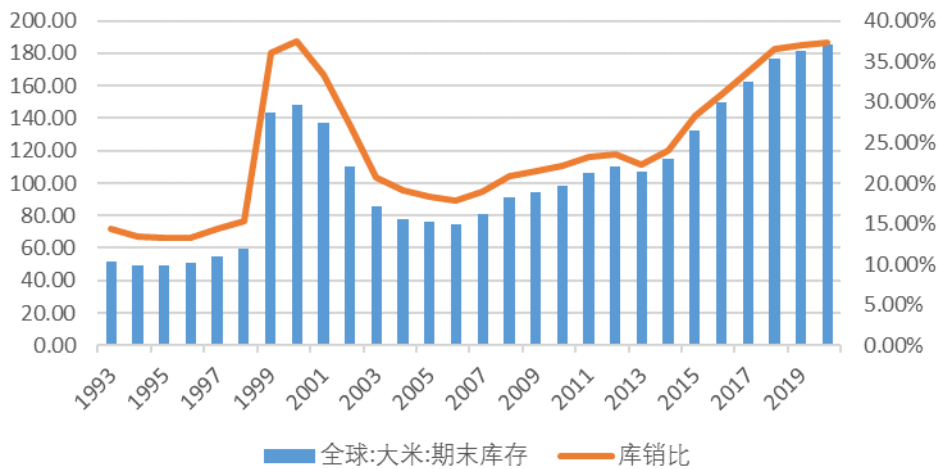
一、基本面影响因素分析

（一）全球大米市场

根据美国农业部最新供需报告显示：2020/2021年度的全球大米产量为5.02亿吨，比2019/2020年度的4.95亿吨，增加734万吨，增幅为1.49%。2020/2021年度的大米消费量4.98亿吨，比2019/2020年度的4.9亿吨，增加800万吨，增幅为0.1%。总体而言，2019/20年度全球大米产量增加734万吨，消费量增加800万吨，消费增加可以抵消产量增加，但总体供应偏宽松的格局不变。

另外，据USDA最新报告显示，全球大米2020/2021年度结转库存超1.85亿吨，是有记录以来最高，库存消费比为37.28%，同比增加0.23个百分点，位于较高水平。由此可见，全球大米库消比继续走高，供需偏松基调延续，大米上行面临压力。

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 年度国内大米供需偏松格局延续 库存仍处在高位

据美国农业部 7 月份发布的中国大米供需数据显示:

2020/2021 年度的中国大米产量为 1.49 亿吨, 比 2019/2020 年度的 1.47 亿吨, 增加 200 万吨, 增幅为 1.36%。2020/2021 年度的中国大米消费量 1.47 亿吨, 比 2019/2020 年度的 1.45 亿吨, 增加 200 万吨, 增幅为 1.37%。总体而言, 2020/2021 年度中国大米产量增加 200 万吨, 消费量增加 200 万吨, 消费量的增长抵消了产量增长的幅度, 2020/2021 年度供需偏松格局延续。

另外, 据 USDA 最新报告显示, 中国大米 2020/2021 年度结转库存为 1.17 亿吨, 是有记录以来最高, 库存消费比为 79.88%, 同比虽然减少了 0.51 个百分点, 但仍处在较高的水平。由此可见, 未来国内大米的供应压力较大, 对粳米行情走势形成压制。

中国大米供需平衡表



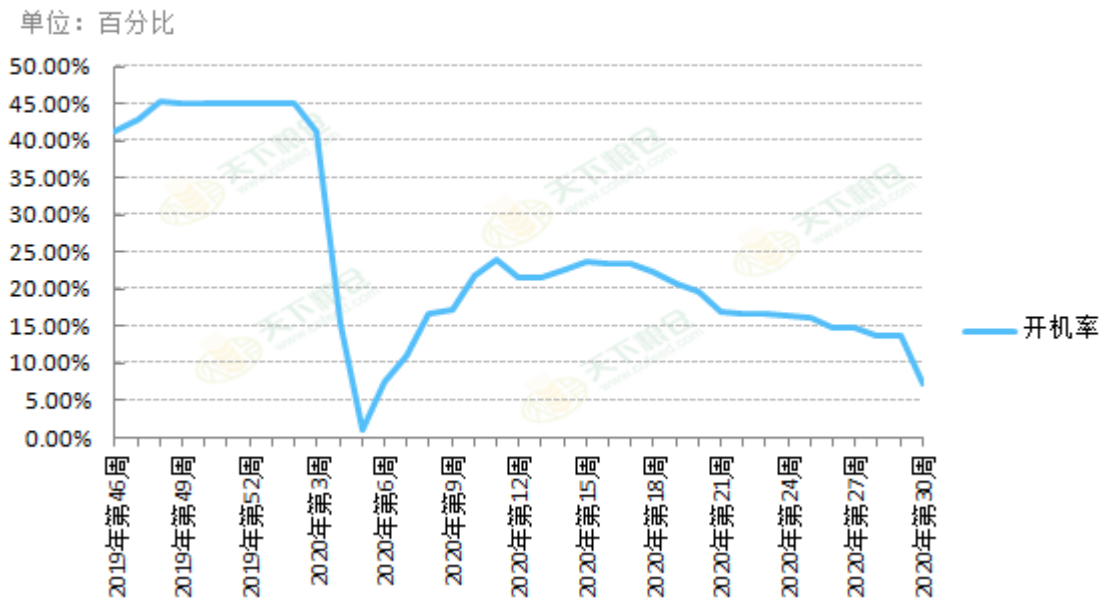
数据来源: wind 瑞达研究院

2、米企开机处于超低水平 粳米需求有限

据天下粮仓数据显示，截至7月24日，抽取的100家稻米加工企业中，其中27家米企开机生产（部分厂家未开满），开机率为7.21%，月环比下调7.72个百分点。虽然下游学校以及餐饮等有所恢复，但是大米需求恢复有限，加之下游大米走货不畅，米企开机率持续下滑，市场上粳米需求相对有限。

瑞达期货
RUIDA FUTURES

2019-2020年米企开机率走势图



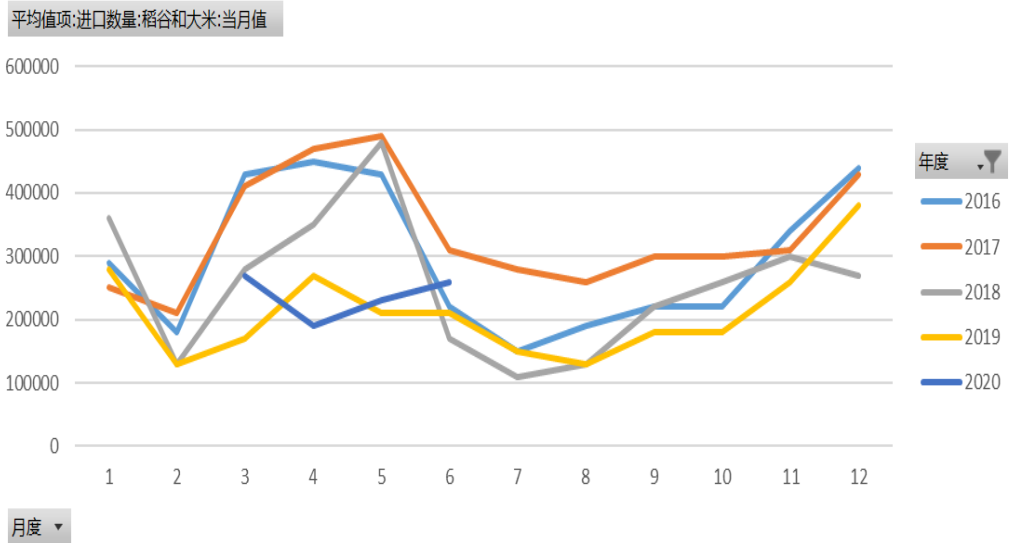
数据来源：天下粮仓 瑞达研究院

（三）季节性分析

从季节性来看，8、9月份的时候，供应方面，由于国内大米的运输以铁路为主，8、9月又正值南方高温期，对电力的使用较多，导致电力紧张，运输成本攀升，进而拉升国内大米价格。需求方面，9月份正值开学季，又有中秋、国庆节节日题材的提振，大米需求将进入季节性旺季，进而拉升国内大米价格。

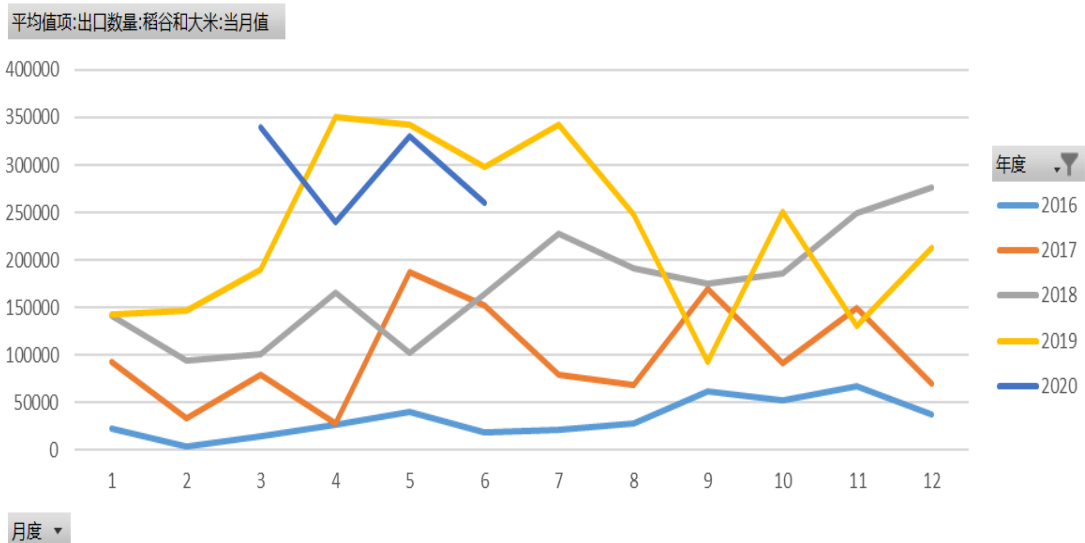
（四）进出口状况

海关数据显示，2020年1月至6月我国累计进口大米124万吨，同比减少3万吨，减幅2.4%。2020年我国大米进口单价约为558.55美元/吨，较2019年全年平均进口单价506.28美元/吨高52.27美元/吨，较2018年全年平均进口单价532.33美元/吨高26.22美元/吨，较2017年全年平均进口单价462.82美元/吨高95.73美元/吨。2020年以来，进口价格持续处于高位，一定程度上抑制了进口大米的需求，因此2020年我国大米进口量偏少，处于历史较低水平。



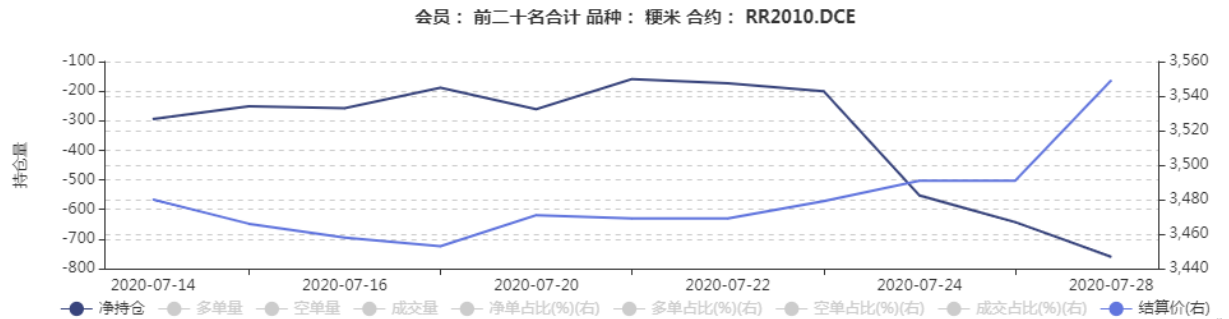
数据来源: wind 瑞达研究院

海关数据显示,2020年1月至6月累计出口大米136万吨,同比减少11万吨,降幅为7.5%;较2018年增加59.258万吨,增幅为77.21%;较2017年增加78.9204万吨,增幅逾1.4倍。2020年我国大米出口单价为379.9美元/吨,较2019年全年平均出口单价396.55元/吨低16.64美元/吨;较2018年全年平均出口单价438.66美元/吨低58.75美元/吨;较2017年全年平均出口单价561.51美元/吨低181.61美元/吨。近年来随着我国大米去库存力度的加大,我国大米出口价格大幅下降,出口优势凸显,出口市场增长迅猛,处于历史较高水平,利好国内大米市场。



数据来源：wind 瑞达研究院

（五）资金持仓分析



7月以来，粳米10合约前20净持仓震荡后下行，并持续保持空头占优，7月下旬净空单出现减持，主要表现为空单减持速度快于多单减持，结算价也随之出现重心上移。

二、总结与展望

供应方面，USDA 7月公布的最新数据显示，2020/2021年度中国大米产量及消费量基本持平，但结转库存仍处在历史高位，供应偏宽松的格局不变。但是，进入8/9月份，节日较多，粳米进入需求旺季，需求好转有望对粳米形成较好的底部支撑。另外，进出口方面，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，进口量下降，利好国内大米市场。总体而言，预计8月粳米价格稳中偏强走势为主。

第二部分操作策略

1、日内与短线操作

从日内来说，可以根据技术图形分析进行交易，将K线图调整时间跨度较小的5分钟或是10分钟。结合MACD等技术指标，在期价立足于系统均线之上时可短多，止损设为低于建仓价的0.3%，当期价严重偏离系统均线时及时获利了结，当期价运行系统均线之下时可短空，止损设为高于建仓价的0.3%，同样当价格严重偏离均线系统时离场。在进行日内交易时，建议以短线趋势方向操作为主，以

高频度的操作获得更多的盈利。

对于一般投资者，日内建议轻仓进场，严格止损。

2、波段及中长线操作

根据上文所述，受库存压力的影响，总体供应仍偏宽松。但是 8-9 月份进入下游消费旺季，消费支撑，限制下跌空间，未来粳米价格可能演绎偏强震荡行情为主。建议区间高抛低吸为主。技术压力关注 3600 元/吨，技术支撑关注 3400 元/吨。

3、套保操作

上游高库存企业在 3600 元/吨上方择机做空套保，止损 3650 元/吨，下游企业可以考虑在 3400 元/吨之下做多套保，止损 3350 元/吨。



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