

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5月15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	5月8日	5月15日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2061	2027	-34
	持仓（手）	861234	737518	-123716
	前20名净持仓	-107222	-93244	-13978
现货	锦州港玉米（元/吨）	2045	2017.5	-27.5
	基差（元/吨）	-16	-9.5	+6.5

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据农业农村部对全国400个定点监测县数据汇总，3月份全国能繁母猪存栏环比增长2.8%，这	根据农民日报：黑龙江春耕春播总体顺利春播粮食2.155亿亩，同比增加近50万亩。春玉米：西

是自去年 10 月份以来,能繁母猪存栏连续 6 个月增长。2 月能繁母猪存栏数量较去年 9 月低谷增幅 10.05%。截至 2020 年 2 月全国月度生猪存栏数量报 20999.8 万头,月度环比增幅 2.8%,较 2019 年同期降幅 28.1%。

据农业农村部对全国 16 万家年出栏 500 头以上规模猪场监测,2 月份新生仔猪数量首次环比增长,2 月份、3 月份环比增幅分别为 3.4%、7.3%。新生仔猪育肥 6 个月即可出栏,预示着 7 月份开始商品肥猪上市量将逐步增加。

据 Cofeed 统计玉米售粮进度(19/20 年度,截止 5 月 8 日),全国主产区售粮进度 96%,较去年同期的 92% 偏快 4 个百分点;目前来看农户手中有不到一成的余粮,整体来看售粮进入尾声,后市利空影响预计有限。

南地区东北部、华南西部春玉米处于播种至出苗期,部分地区进入三叶期。

根据天下粮仓:截止 2020 年第 19 周(4 月 30 日-5 月 6 日),据本网纳入调查的 201 家屠宰企业的屠宰量为 491480 头,较上周的 502157 头减少了 10677 头,降幅为 2.13%。本周屠宰企业开工率 12.53%。较上周的 12.80% 降了 0.27 个百分点。据农业农村部一季度,谷物进口 477.7 万吨,同比增 4.0%,进口额 13.4 亿美元,减 6.4%。出口 60.6 万吨,增 1.8%,出口额 2.5 亿美元,增 5.3%。净进口 417.1 万吨,增 4.3%。其中:玉米:进口 125.1 万吨,同比增 27.3%。出口 1199.7 吨,减 23.2%。

中国海关总署周四发布的数据显示,2020 年 3 月份中国玉米进口量为 32 万吨,同比减少 23.6%,今年 1 至 3 月份的进口量为 125 万吨,同比提高 27.3%。小麦 1 至 3 月份进口 127 万吨,同比提高 23.1%;进口高粱 1 至 3 月份进口量为 63 万吨,同比激增。

根据发改委价格监测中心数据:5 月第 1 周全国猪料比价为 12.41,环比下降 1.27%。按目前价格及成本推算,未来生猪养殖头均盈利为 1475.78 元。本周猪价延续前期下滑走势。随着南北价差的缩小,北方猪源南调量缩减,而北方市场消化速度缓慢,产品及猪源大量积压,造成供需略显失衡,猪价自北向南一路下滑。随着猪价的大幅走低,养殖端抗价情绪渐起,预计下周猪价再降空间收窄,行情或窄幅调整为主。根据中国农业农村部月度供需报告显示,2020/21 年度中国玉米进口量将同比提高 25%,达到 500 万吨,因为进口玉米价格有吸引力,中国也需要履行第一阶段贸易协议的采购承诺。中国玉米需求预计略有提高,因为生猪存栏恢复性增长,禽肉产量相对高企。

根据天下粮仓数据,截止 2020 年第 19 周(2020 年 5 月 2 日-2020 年 5 月 8 日),据本网纳入调查的共 136 家企业玉米总消耗量为 1092333 吨,较上周的 1108910 吨减少 16577 吨,降幅在 1.49%。其中,淀粉企业(82 家)消耗量 672600 吨,环比减少 0.88%,酒精企业(42 家)消耗量为 295233 吨,环比减少 4.71%,添加剂企业(11 家)消耗量为 124500 吨,环比增加 3.23%。

周度观点策略总结: 供应方面,春耕春播全面展开,黑龙江春耕春播总体顺利春播粮食 2.155 亿亩,同比增加近 50 万亩。2020 年以来农户玉米销售价格明显上涨,提高了农民种植玉米积极性,主产区农民意向种植面积增加。从 5 月 14 中储粮临储拍卖来看,拍卖成交率 100%,显示市场接货意愿有所回升。市场各方静待国储玉米拍卖时间及政策落地。港口方面:截至 5 月 8 日,北方港口

库存为 347.3 万吨，较上周同期的 349.4 万吨减幅 2.1 万吨，减幅为-0.6%；南方港口内贸+外贸为 40.8 万吨，其中内贸 27.5%，周比下降-57.17%；北方港口集港成本居高难下，集港数量偏少，库存增速减缓。南方港口饲企采购维持谨慎；进口方面：国际玉米供需关系有望宽松，考虑到美原油 09 合约期价低位运行，美玉米价格处于低位，进口玉米价格优势明显，加之落实中美第一阶段经贸协议，预计自美国进口玉米数量将明显增加，对市场价格有一定抑制；

需求端：4 月份全国能繁母猪存栏环比增长 6.59%，这是自去年 10 月份以来，能繁母猪存栏连续 7 个月增长，且饲用消费 1.79 亿吨，比上年度增长 2.8%。另外禽类生产将维持较高水平，带动玉米饲用消费增长，预计未来饲料需求应有好转；近期玉米深加工企业深加工消耗量持续下降，重点关注拍卖政策落地情况。政策节奏成焦点，投放决定涨跌。预计拍卖政策落地之前 C2009 合约区间震荡，技术面来看 C2009 合约价格试探短期支撑位 2015 元/吨。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	5月8日	5月15日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2421	2384	-37
	持仓（手）	84512	82309	-2203
	前 20 名净持仓	-12449	-1971	-10478
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2450	2500	+50
	基差（元/吨）	+31	+116	+86

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
据天下粮仓跟踪，截止 5 月 14 日，山东地区加工利润亏损 34.54 元/吨，河北地区加工利润盈利 8.4 元/吨，黑龙江地区加工利润亏损 84 元/吨，吉林地区加工利润盈利 76 元/吨，辽宁地区利润盈利 121 元/吨。	截止本周四，国内玉米淀粉与木薯淀粉价差在 -840 元/吨，较上周-890 减 50 元/吨。玉米淀粉涨，木薯淀粉跌，价差缩小，不利于淀粉的替代。根据国家粮食和物资储备局：截至 2020 年 4 月 25 日，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆 17523

根据天下粮仓：截止 2020 年（5 月 2 日-5 月 8 日），据本网纳入调查的 82 家深加工企业玉米收购情况为：淀粉产出量在 470820 吨，较上周 475020 减 4200 吨；本周淀粉行业开机率为 65.07%，较上周 65.65%降 0.58%；较去年同期 73.77%降 8.7%。

万吨，同比减少 1200 万吨。其中：黑龙江、山东等 11 个主产区累计收购玉米 9495 万吨，同比减少 1183 万吨。

根据天下粮仓数据，截止 5 月 12 日当周（第 20 周），据天下粮仓网调查 82 家玉米淀粉企业淀粉库存总量达 84.2 万吨，较上周 82.44 万吨增 1.76 万吨，增幅为 2.13%，较去年同期 95.48 万吨减 11.28 万吨，降幅 11.81%，随着玉米淀粉提至高位之后，市场对于淀粉采购亦趋谨慎，淀粉走货稍有放缓，令本周玉米淀粉库存继续小幅增加。

周度观点策略总结：淀粉方面，淀粉受原料玉米价格的影响较大，5 月 1 日之后，市场走货微微放缓，深加工企业周度玉米库存小幅上升、消耗量走弱；截至 5 月 8 日，淀粉行业开机率为 65.07%，较上周 65.65%降 0.58%；较去年同期 73.77%降 8.7%，目前气温日渐升温，玉米淀粉也即将步入消费旺季之中，后市玉米淀粉的价格上涨潜力仍然比较大。而且现在由于玉米价格上涨之高位，部分厂家停机减产，玉米淀粉市场供应量减少，前期玉米淀粉库存持续消耗，这也给了玉米淀粉提价的空间；高速公路结束免费，企业对淀粉提价意愿充足，大部分地区加工亏损转盈。玉米淀粉涨，木薯淀粉跌，价差缩小，不利于淀粉的替代。预计随玉米维持区间震荡，技术上，CS2009 合约试探短期支撑位 2375 元/吨。

三、周度市场数据

截至周五全国玉米现货报2134.55元/吨，上周同期2134.09元/吨，周度环比+0.46元/吨。

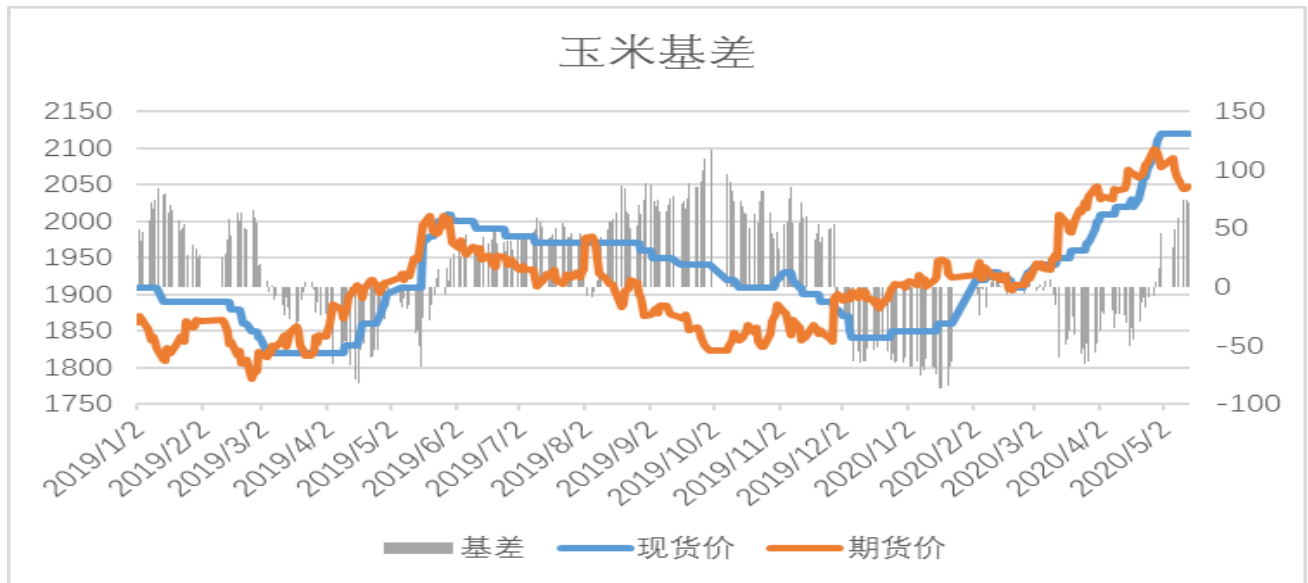
图：全国玉米价格走势



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+77元/吨，周环比+28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2009-2101价差环比由-29降至-39元/吨，仍处于历史明显偏低水平。

图：玉米2009-2101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+676降至+654元/吨，整体处于历史最低水平。

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361元/吨，整体处于历史同期最低水平。

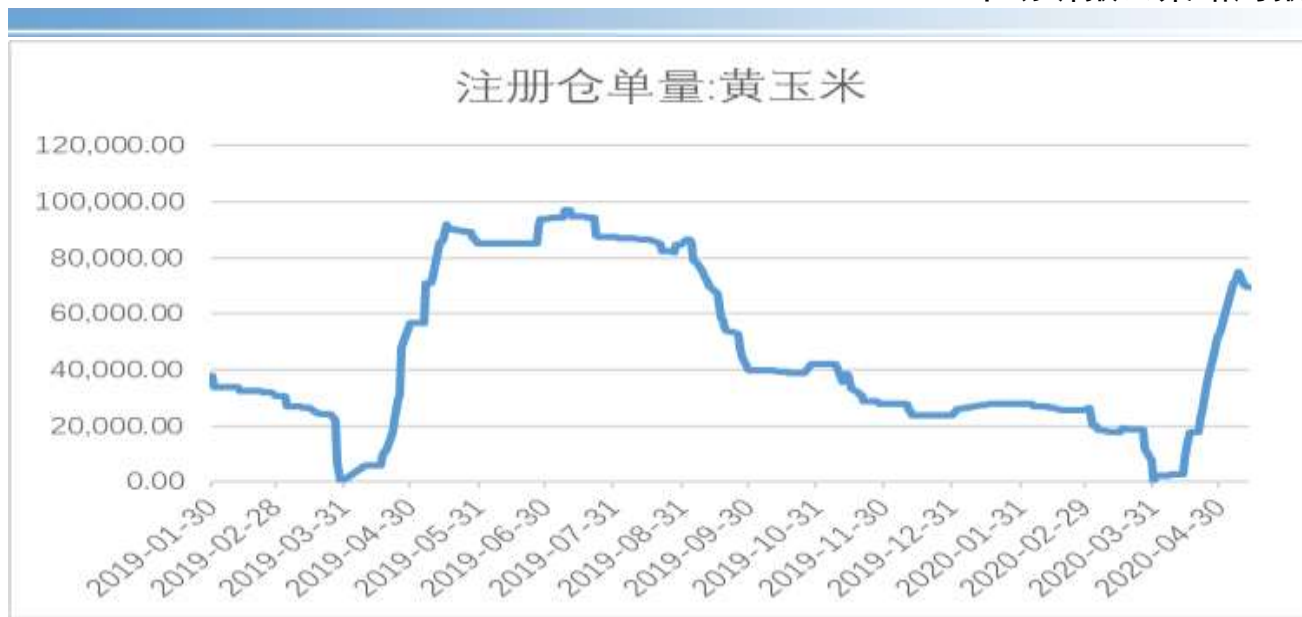
图：CS2009-C2009合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周度黄玉米注册仓单量为65236手，-6011手，本周仓单减少，整体处于历史中等偏高水平。

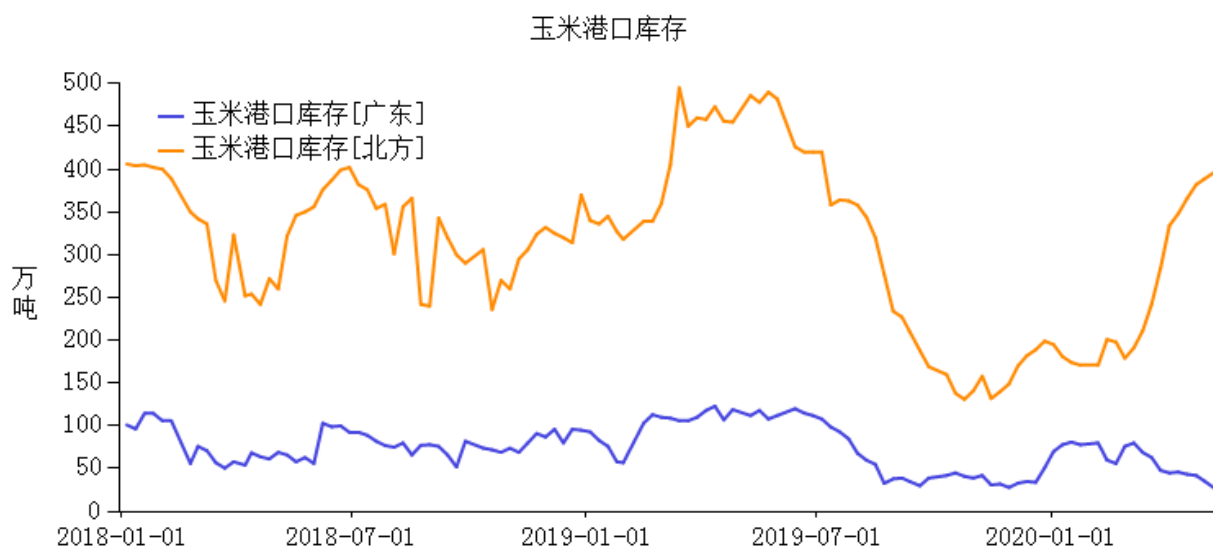
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截至5月8日，北方港口库存为396万吨，较上周同期的388万吨增加8万吨，增幅为0.02%；南方港口（广东）库存为 27.5万吨，较上周同期的36万吨减少8.5万吨，减幅为 0.23%；

图：南北方港口库存



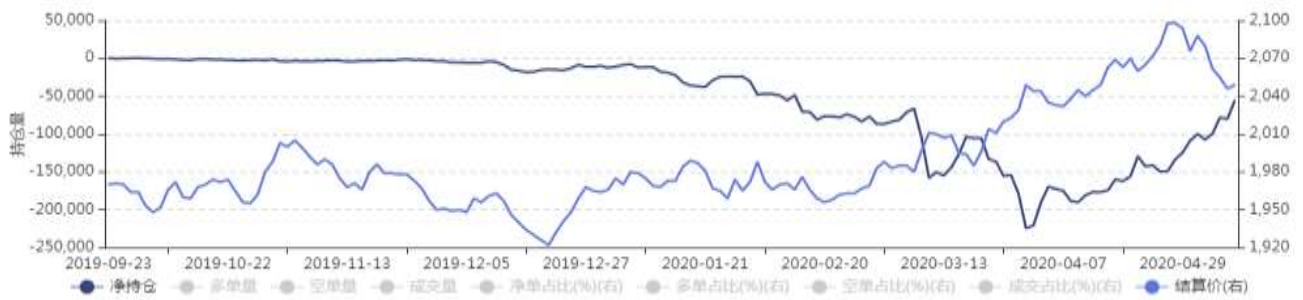
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

8、玉米 09 合约期价震荡走势，主流资金空头继续占优，净空单报 93244 手，减 13978 手，显示当前价格区间看空情绪有所转淡。

图：玉米09合约前20名净持仓变化情况

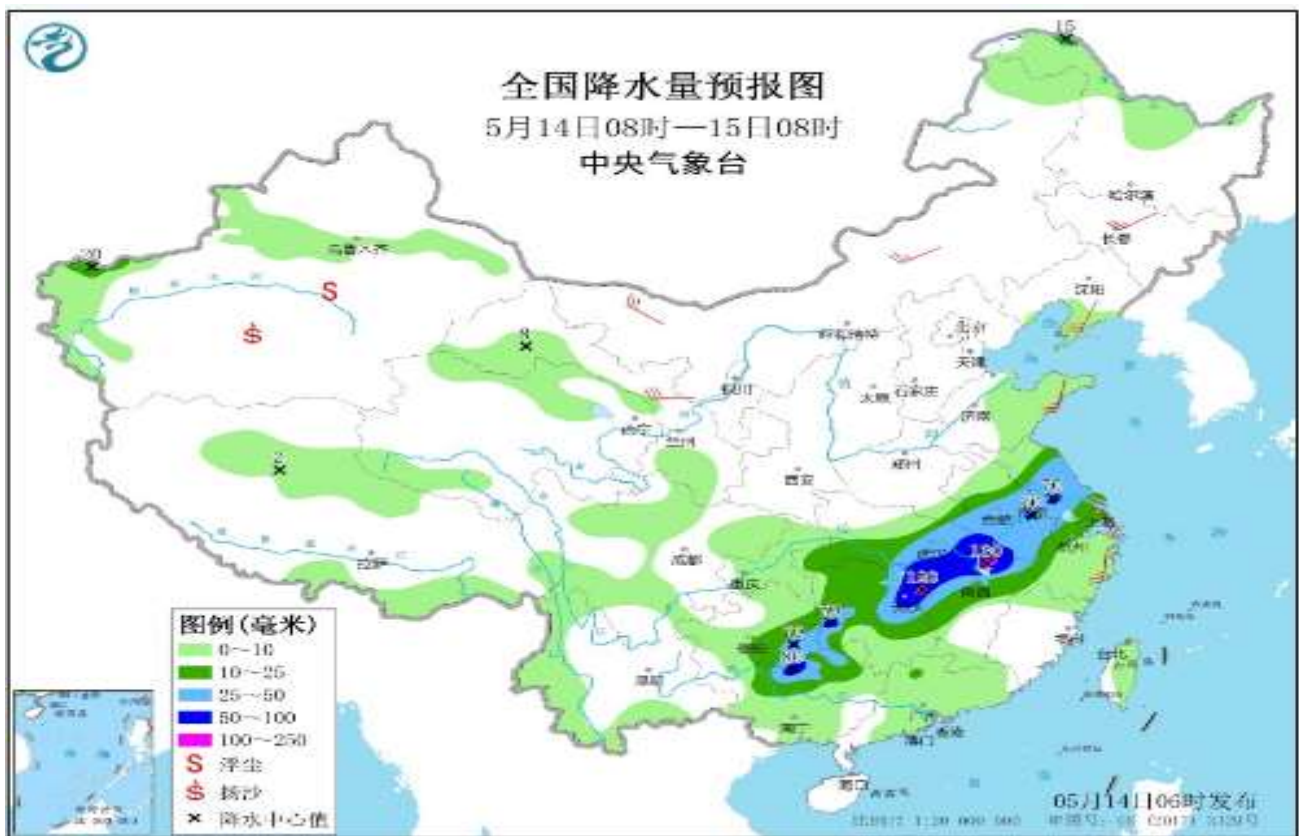
会员：前二十名合计 品种：黄玉米 合约：C2009.DCE



数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、5月14日08时至15日08时，内蒙古中西部、东北地区中南部、山东半岛等地的部分地区有4~6级风，大部地区气温接近常年同期或偏高，利于土壤解冻。

图：全国降水量预报图

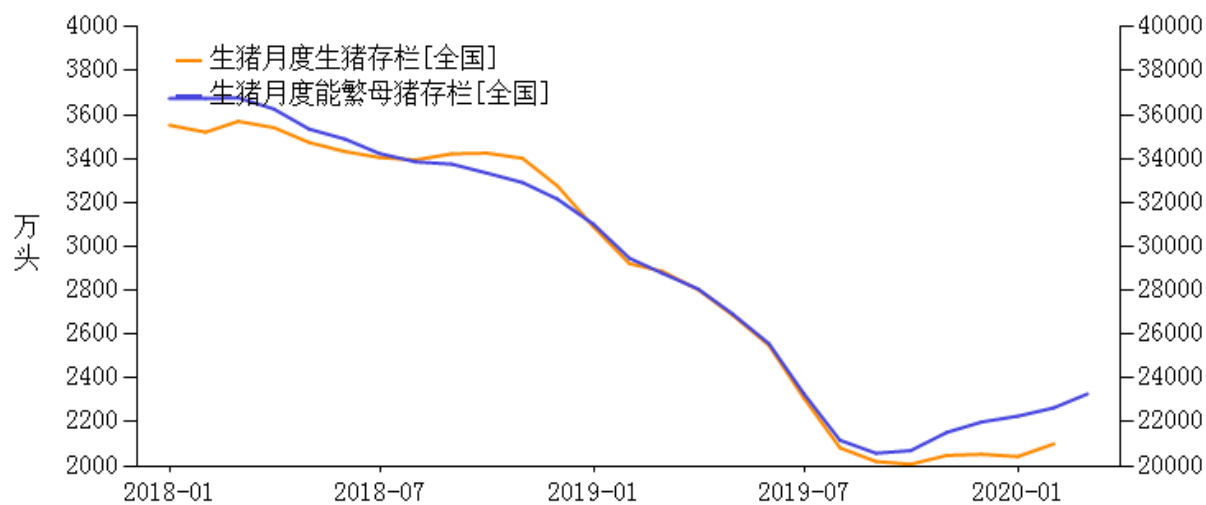


数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、截至2020年4月份全国月度能繁母猪存栏量1977356头，存栏继续保持环比增长，增幅6.59%，连续七个月增长。截至2020年3月全国月度生猪存栏数量报12324533头，月度环比增幅3.91%；生猪养殖利润连续13周出现下降，截至5月15日报816.07元/头，周环比降幅24.4%；

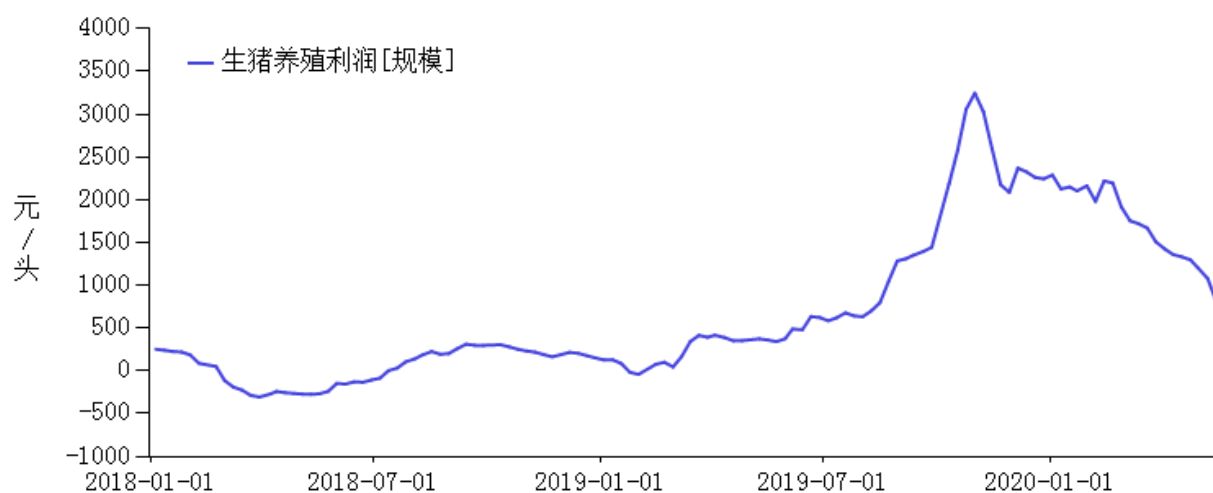
图：生猪存栏走势与生猪养殖利润

生猪月度能繁母猪存栏



来源：布瑞克农业数据库

生猪养殖利润

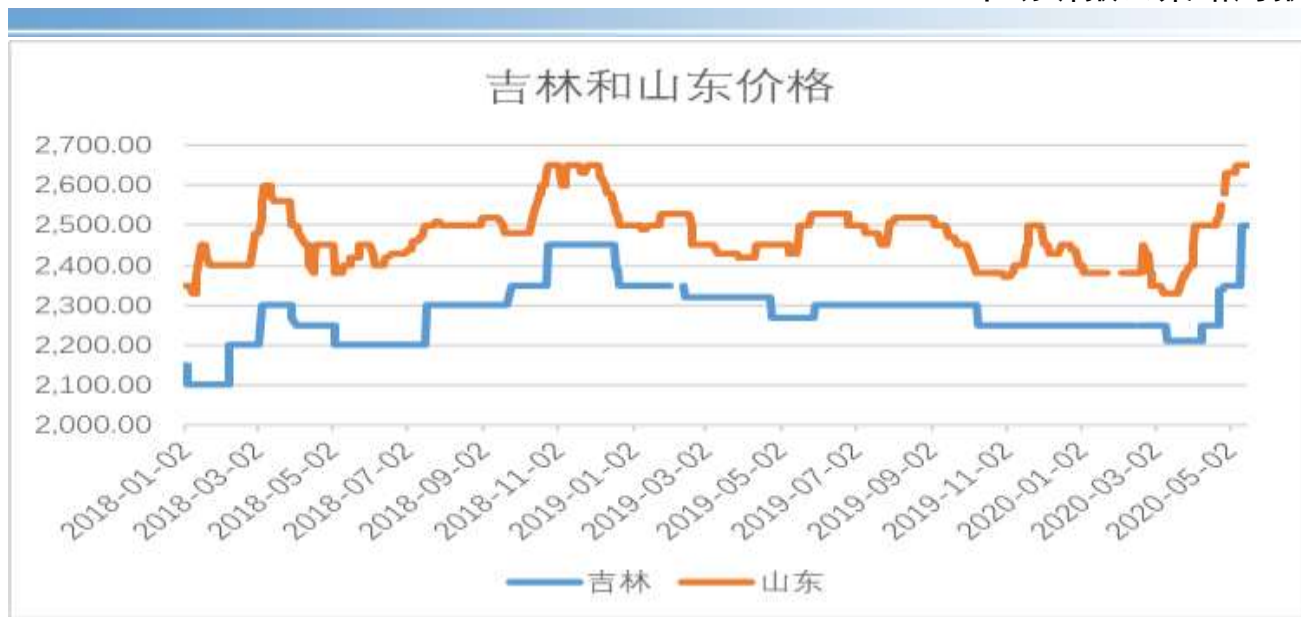


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

11、截止5月15日玉米淀粉山东报2650元/吨，截至5月15日吉林报2500元/吨。

图：全国玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

12、淀粉活跃合约期货截至周五基差报+116元/吨，环比周度+187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2009-2101价差报-35元/吨，较上周+9元/吨，整体处于历史同期最低水平。

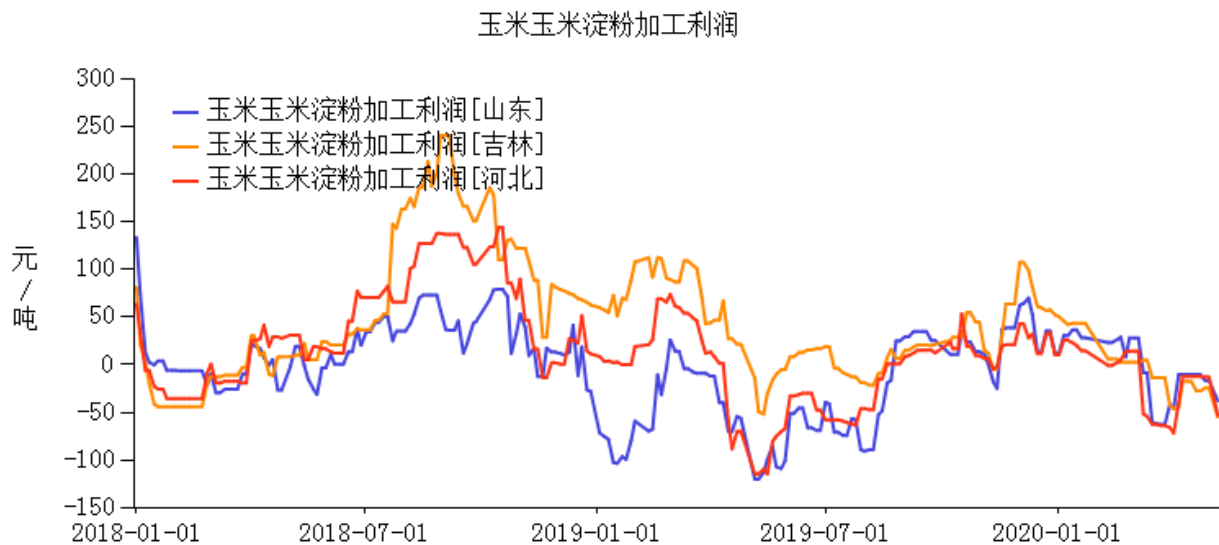
图：淀粉2009-2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据布瑞克数据，截至4月23日，淀粉加工亏损程度周度明显好转，其中河北加工利润周度-53.18元/吨，吉林加工利润周度-55.10元/吨；截至5月7日酒精加工利润亏损报-501元/吨，周度降幅43.8%。

图：淀粉主产区加工利润走势和酒精加工利润走势



来源：布瑞克农业数据库

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5月4日，酒精企业开机率报49%，周度环比减少8个百分点，近期酒精企业开机率震荡稍弱，预计国内未来酒精需求增幅空间有限。

图：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、周度玉米淀粉注册仓单量为2290手，-1010手。

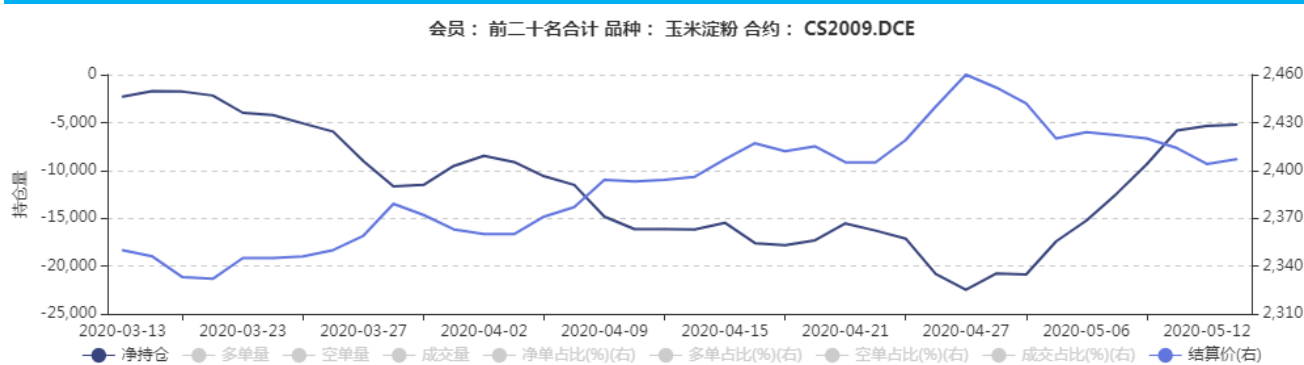
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉09合约期价震荡走高，周五09合约净空持仓1979手，显示当前价格区间市场看空情绪一般。

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。

