

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3月2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	2月21日	2月28日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	1912	1922	+10
	持仓（手）	612412	574401	-38011
	前20名净持仓	-31284	-15638	+15646
现货	锦州港玉米（元/吨）	1895	1920	+25
	基差（元/吨）	-17	-2	+15

#### 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。根据农业部数据，1 月月度能繁母猪存栏报 2226.6 万头，环比+1.2%，利好远月饲料需求。根据发改委价格监测中心数据，2 月第 2 周全国猪料比价为 14.98，环比涨幅 0.88%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为每头 2354.00 元。本周国内猪价呈先涨后微降走势。前半周，部分乡村公路依旧处于封锁状态，散户猪源外调阻力较大，而屠企陆续复工，生猪消化速度加快，带动猪价连日走高；后半周，产区交通受阻情况有所缓解，加之下游对高价产品出现抵触情绪，猪价触顶回落。目前市场交易仍未全面恢复，供需呈现双低态势，预计短期猪价或窄幅调整为主，养殖单位盈利尚可。

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。近阶段政策性粮食抛储，后期投放玉米成交率偏低，市场局部短期供应紧张稍有缓解。

据天下粮仓网调查 123 家玉米深加工企业，截至 2020 年 2 月 21 日当周（第 8 周）玉米库存总量（含拍卖粮）在 443.4 万吨，较第 7 周减少 24.16 万吨，降幅在 5.17%。截至 2020 年第 8 周，据天下粮仓调查的 136 家企业玉米总耗量为 958383 吨，较前一周的增加 9.5%。其中淀粉企业（82 家）消耗量 439550 吨，环比增加 22.15%，酒精企业（42 家）消耗量为 418233 吨，环比增加 1.71%，添加剂企业（11 家）消耗量为 100600 吨，环比减少 3.45%。原料玉米消耗量止跌回升，节后复工运输及下游需求有所好转。

中国国务院关税税则委员会周二公告自 2020 年 3 月 2 日起受理免加征关税进口美国农产品的申请，其中包括大豆、小麦、玉米和高粱。中国在 2 月 6 日宣布将去年 9 月 1 日对 750 亿美元美国商品加征的关税减半，大豆关税将从 30% 降至 27.5%，调整后的关税从 2 月 14 日起生效。

**周度观点策略总结：**供应方面，南北港口库存偏低提供一定支撑，但短期受到疫情影响，下游养殖业利润缩减，近期玉米现货价格整体持稳，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；短期抛储玉米对期价形成压制，缓解由于运输不畅导致的库存偏紧情况，预计 C2005 合约维持 1900-1940 元/吨区间震荡。

## 淀粉

### 二、核心要点

#### 3、周度数据

观察角度	名称	2月21日	2月21日	涨跌
期货	收盘(元/吨)	2240	2229	-11
	持仓(手)	97389	108077	+10688
	前20名净持仓	-1580	+1576	+3156
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	2300	2300	+0
	基差(元/吨)	+60	+71	+11

#### 4、多空因素分析

利多因素	利空因素
节后受到疫情交通管制影响，淀粉企业走货受到一定影响，随着淀粉企业开工率稳步回升，库存出现一定增幅。截至2月28日，山东地区淀粉加工利润报31.38元/吨，河北地区加工利润71元/吨，辽宁地区利润报44元/吨，目前行业加工利润尚可。	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9周(2020年2月25日)，玉米淀粉企业淀粉库存总量达101.25万吨，较上周增加2.44万吨，增幅2.47%，较去年同期92.78万吨增幅9.13%。
根据天下粮仓数据，截至2020年第9周，全国淀粉企业开机率报58.87%，较上周42.53%增加16.34%，较去年同期减少12.38%，当前淀粉行业开机率明显低于历史同期水平。	受到疫情影响，玉米售粮进度处于历史同期偏慢水平，根据cofeed统计截至2月21日，全国抓好餐区玉米销售进度为58%，较去年同期的61%偏慢3%，随着交通关注逐渐放宽，预计售粮压力短期压制原料玉米涨价空间。

**周度观点策略总结：**淀粉受原料玉米价格的影响较大，近期随着企业复工增加，并且玉米抛储，局部短期原料玉米供应压力得到缓解、整体价格持稳，而淀粉现货价格持平报2300元/吨，淀粉企业利润空间周度略有好转，随着开机率逐渐恢复而下游需求受到运输影响，淀粉库存小幅增加，考虑到运输恢复后淀粉存在补库需求并且酒精企业利润较好，对淀粉期现价格形成一定支撑，未来需要关注交通运输是否通畅，预计淀粉期价整体跟随玉米走势。

受到物流运输制约，而开机率低位限制库存增加趋势。技术上，CS2005合约短期或仍维持2200元/吨-2250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1970.45元/吨，周度环比下跌7.28元/吨。

图1：全国玉米价格走势

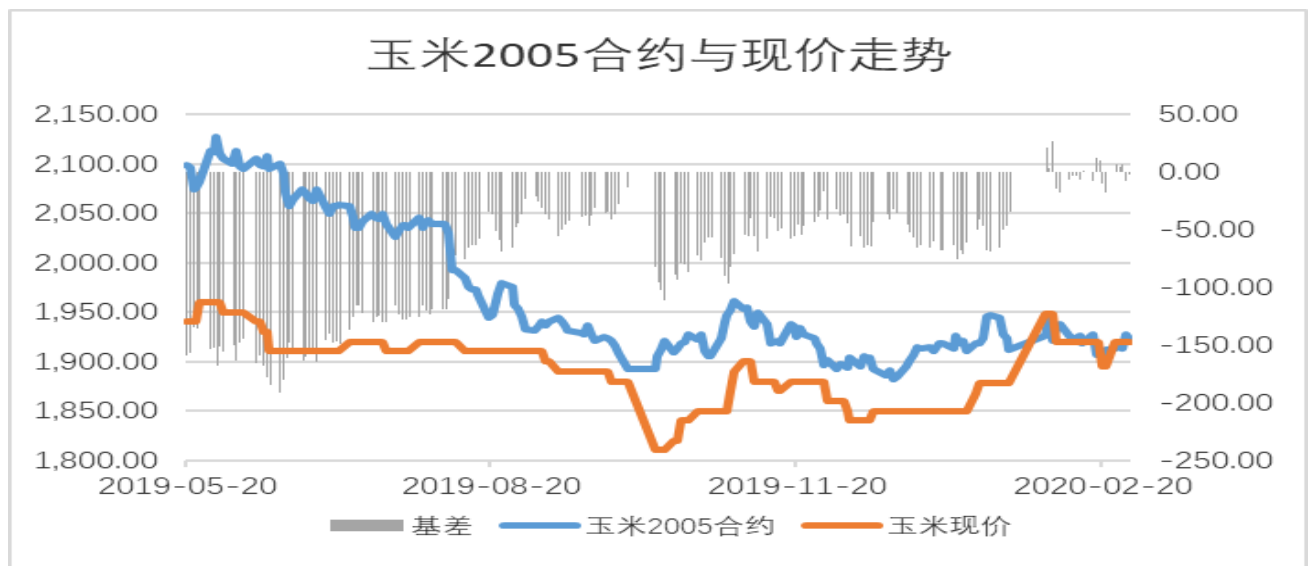
图2：锦州港玉米价格



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

2、上周玉米期价区间震荡和现货持稳截至周五基差报-2元/吨，周环比+15元/吨。

图3：玉米期价与现价走势

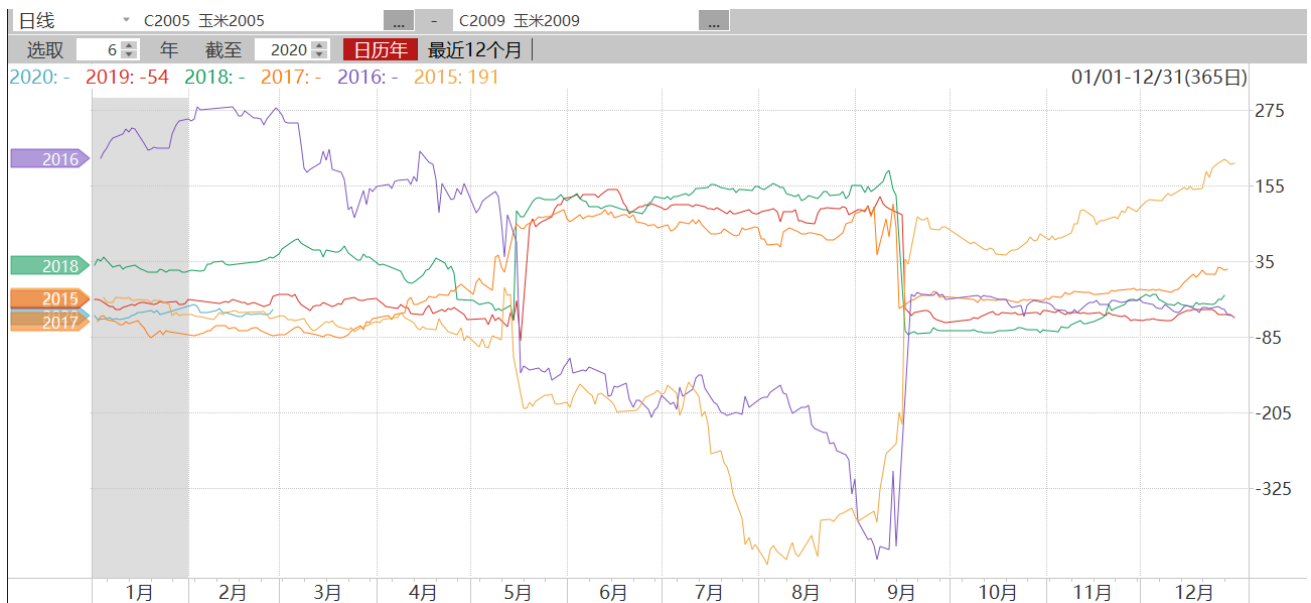


数据来源：瑞达研究院 Wind

3、玉米2005-2009价差环比由-49升至-42元/吨，仍处于历史中等偏低水平。

图4：玉米2001-2005合约价差

图5：玉米2005-2009合约价差

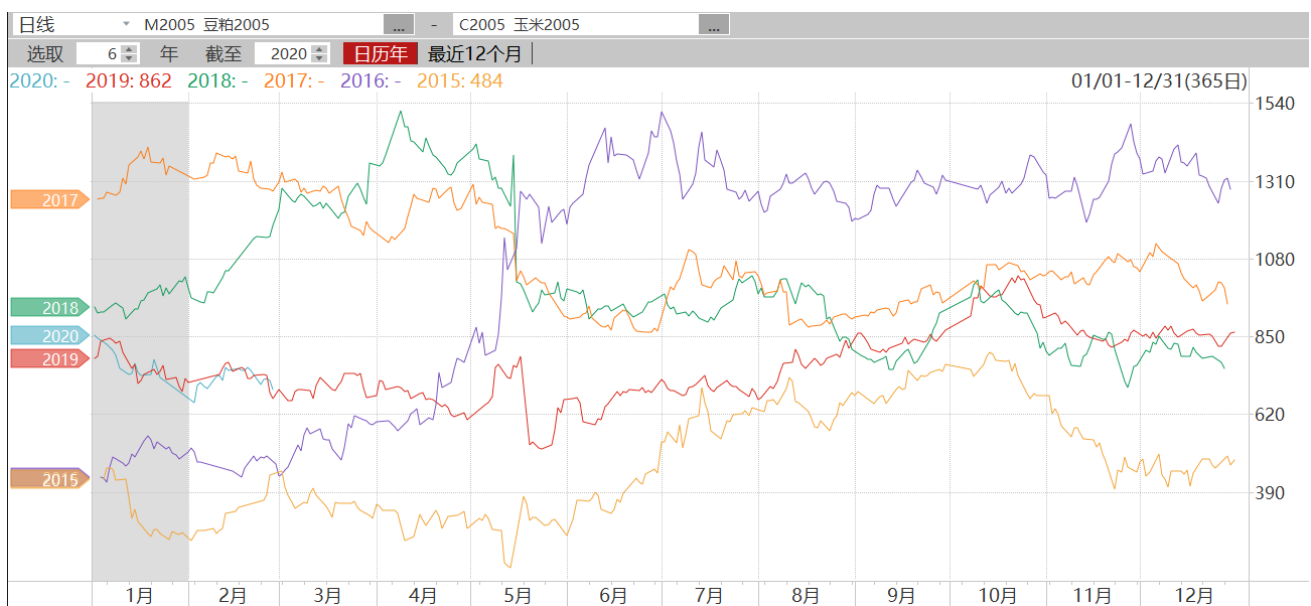


数据来源：瑞达研究院 WIND

4、豆粕2005-玉米2005合约价差环比由+749降至+694元/吨，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

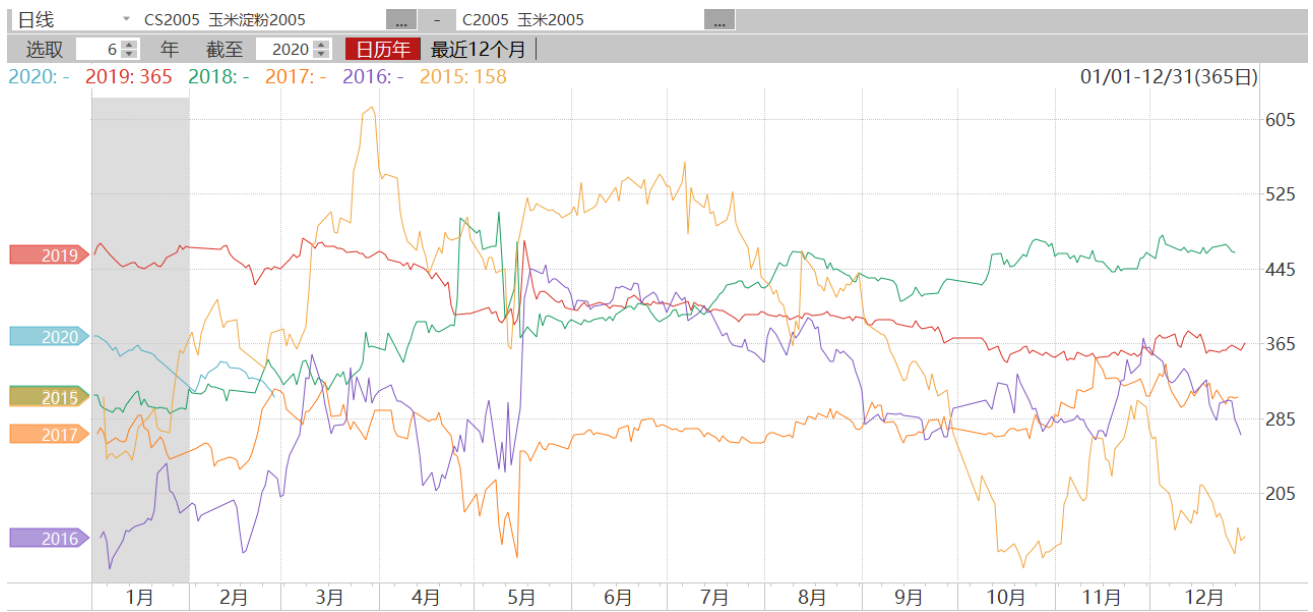


数据来源：瑞达研究院 WIND

5、CS2005-C2005合约价差环比由328降至307，-21元/吨，整体处于历史中等水平。

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25570手，+0手。

图10：玉米注册仓单



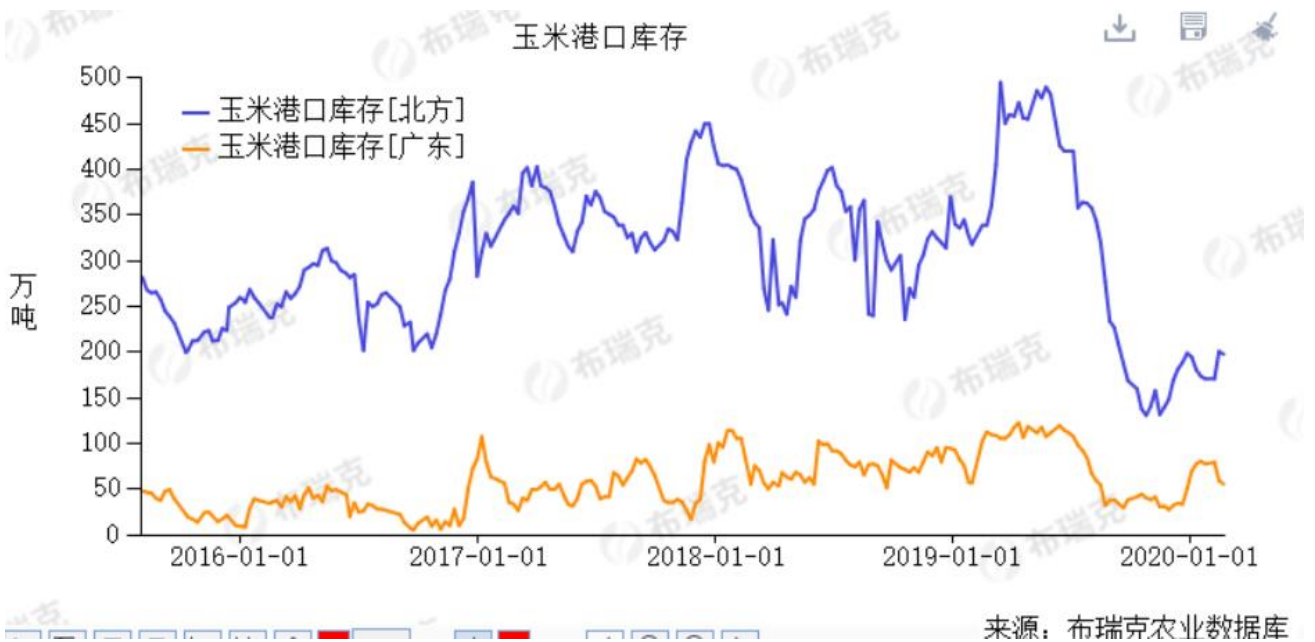
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 Wind

7、北方港口玉米库存整体处于历史同期偏低水平，而南方港口玉米库存整体处于历史中等偏低水平；受到疫情交通运输管制影响，截至2月21日，北方港口库存减少3万吨报198万吨，南方刚刚库存减少4万吨报56万吨。预计随着交通管制逐渐放宽，未来港口库存有望止跌回升。

图11：北方港口库存

图12：南方港口库存



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

8、玉米05合约期价陷入区间震荡，主流资金空头继续占优，多头持仓-5214而空头持仓-15766，显示当前价格区间继续看空情绪转淡。

图13：玉米05合约前20名净持仓变化情况

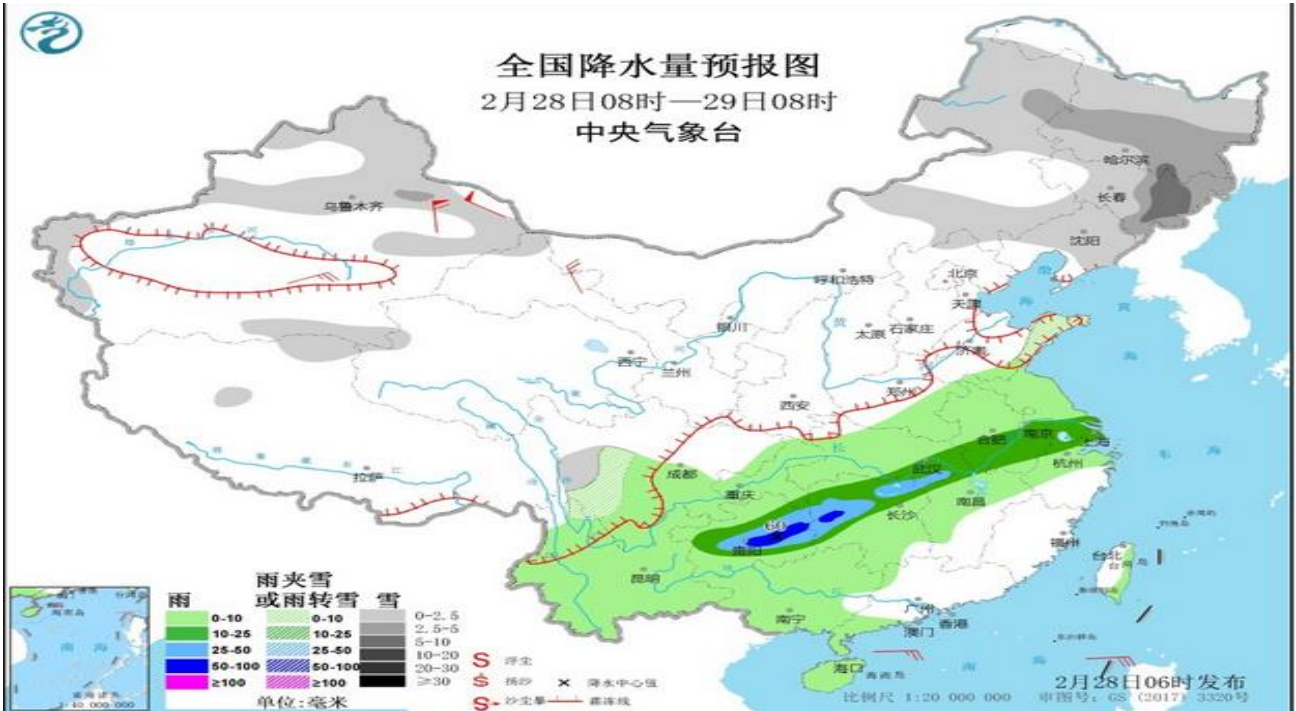


数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、2月28日-3月1日东北地区、华北北部等地降雪和南方地区降雨天气；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



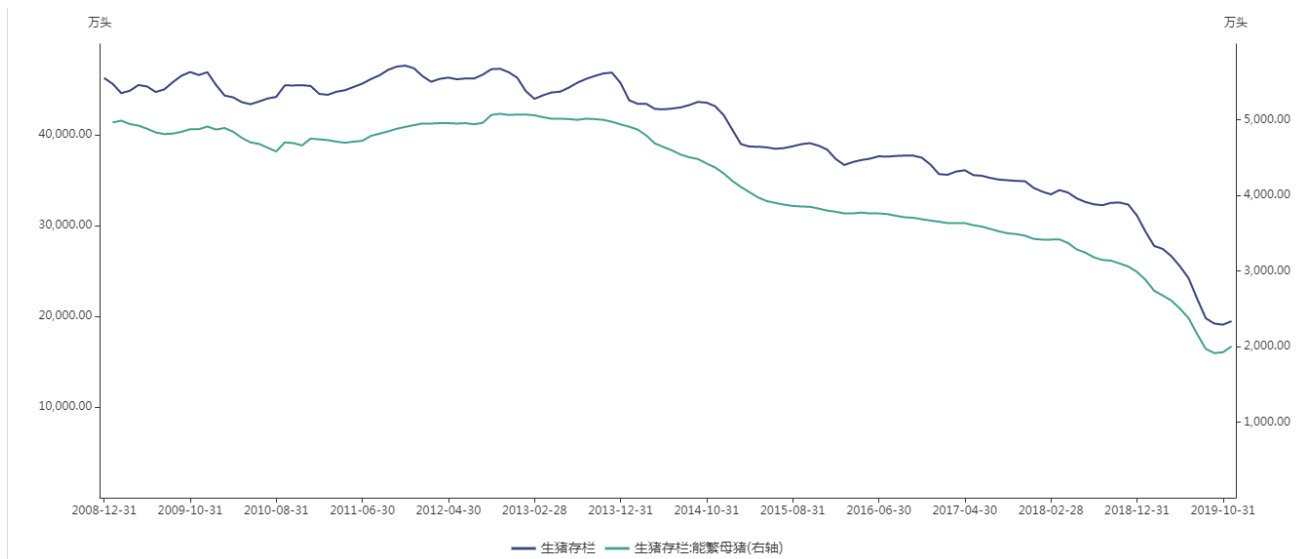


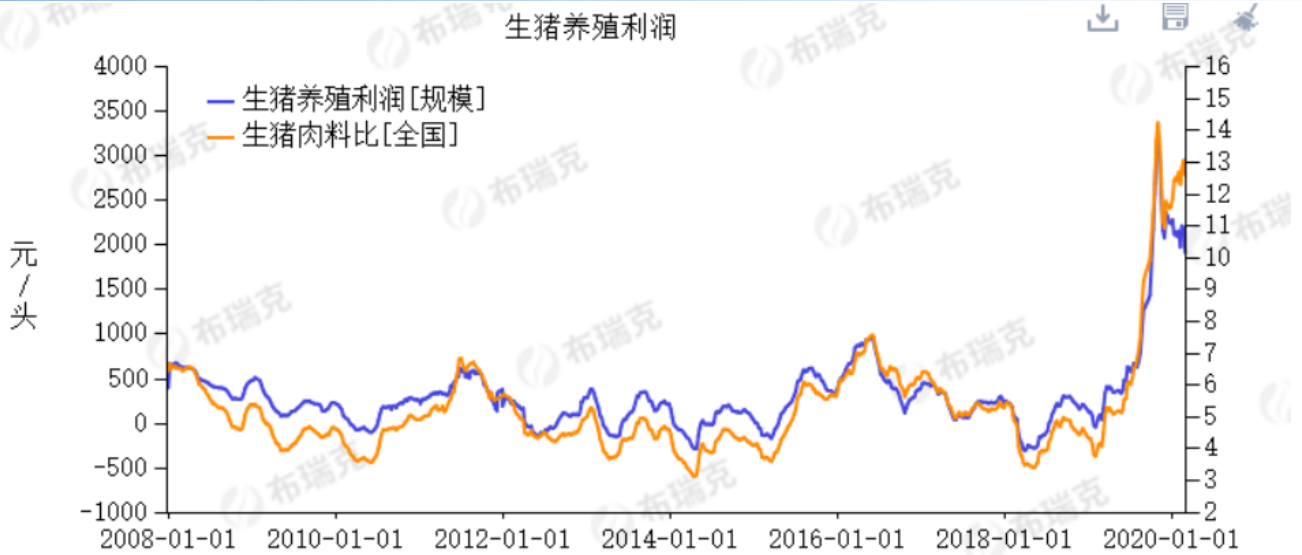
数据来源: 瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、12月份生猪存栏和能繁母猪存栏环比再次回升; 养殖利润截至2月28日报1914.07元/头, 环比上周2194.09元/头, 周环比降幅12.76%; 肉料比由13.06降至12.60, 周度降幅3.56%。

5: 生猪存栏与能繁母猪存栏走势

图16: 生猪养殖利润



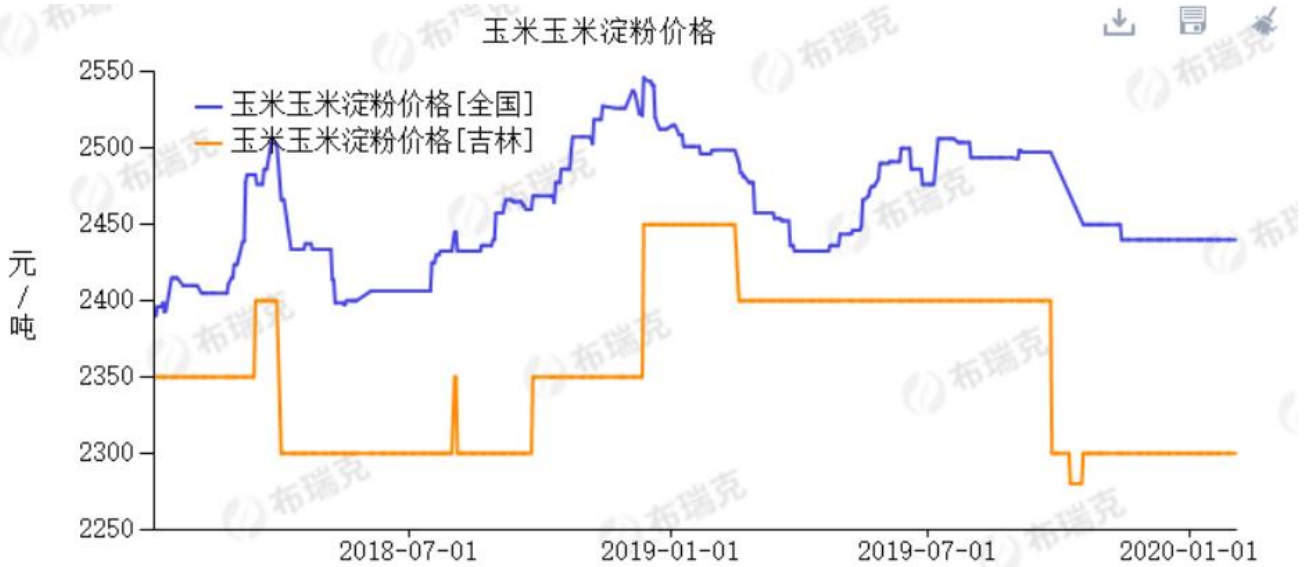


来源：布瑞克农业数据库  
数据来源：瑞达研究院

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

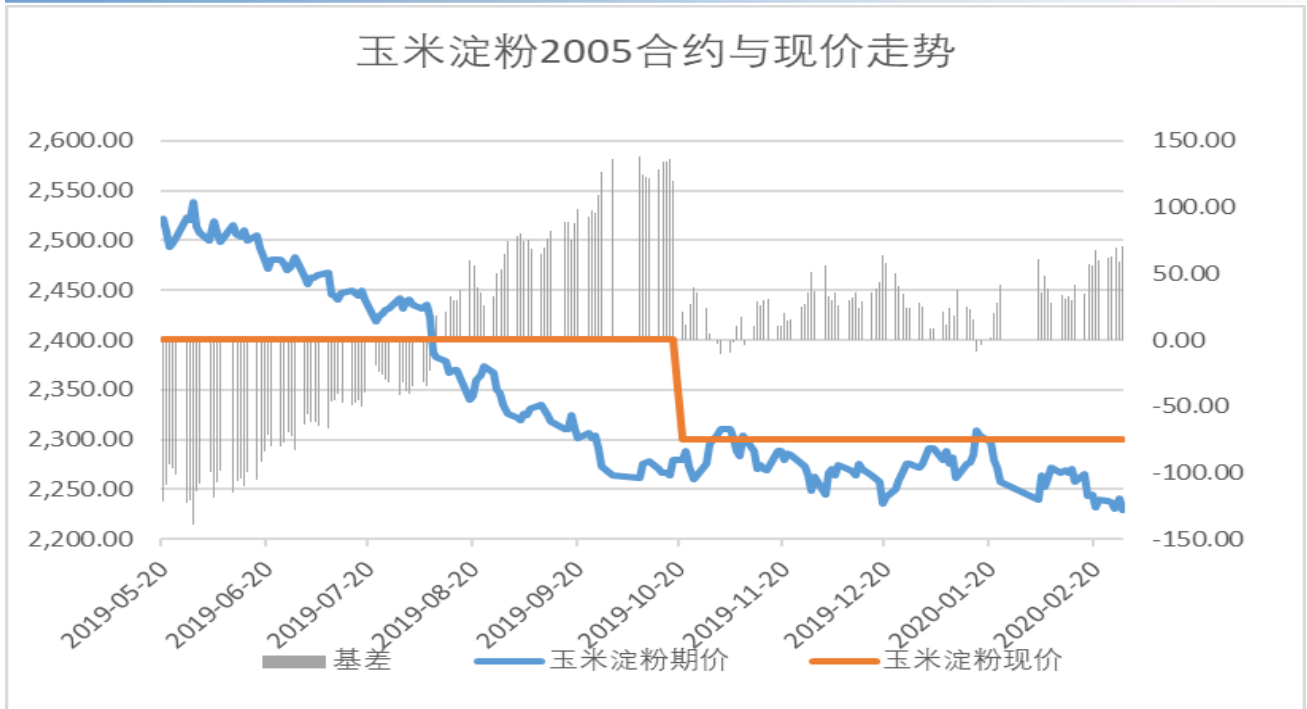
图18：吉林四平玉米淀粉价格



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弱而现货持稳，截至周五基差报+71元/吨，环比周度+11元/吨。

图19：淀粉现价与期价走势

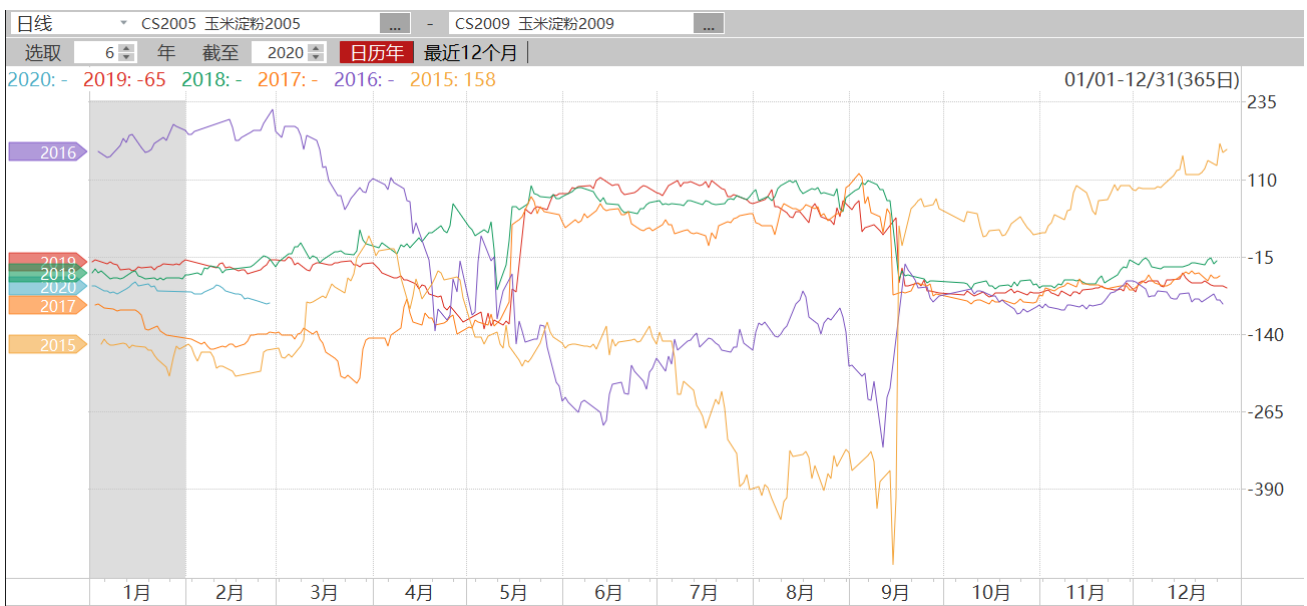


数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉2005-2009价差由-82元/吨降至-90元/吨，上周同期报-8元/吨，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、节后淀粉加工利润周度略有好转，淀粉现货较节前持平而玉米原料价格持稳；酒精加工利润周度环比降幅明显，回落至历史中等水平。

图22：淀粉主产区加工利润走势

图23：酒精加工利润走势



来源：布瑞克农业数据库



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2月17日，淀粉企业开机率报36%、酒精企业开机率报70%，周度环比淀粉小幅下降而酒精开机率继续恢复，淀粉企业开工率恢复偏慢而酒精企业开机率恢复较快，短期受到疫情运输影响，淀粉企业开机率恢复尚需时日。

图24：淀粉企业开机率

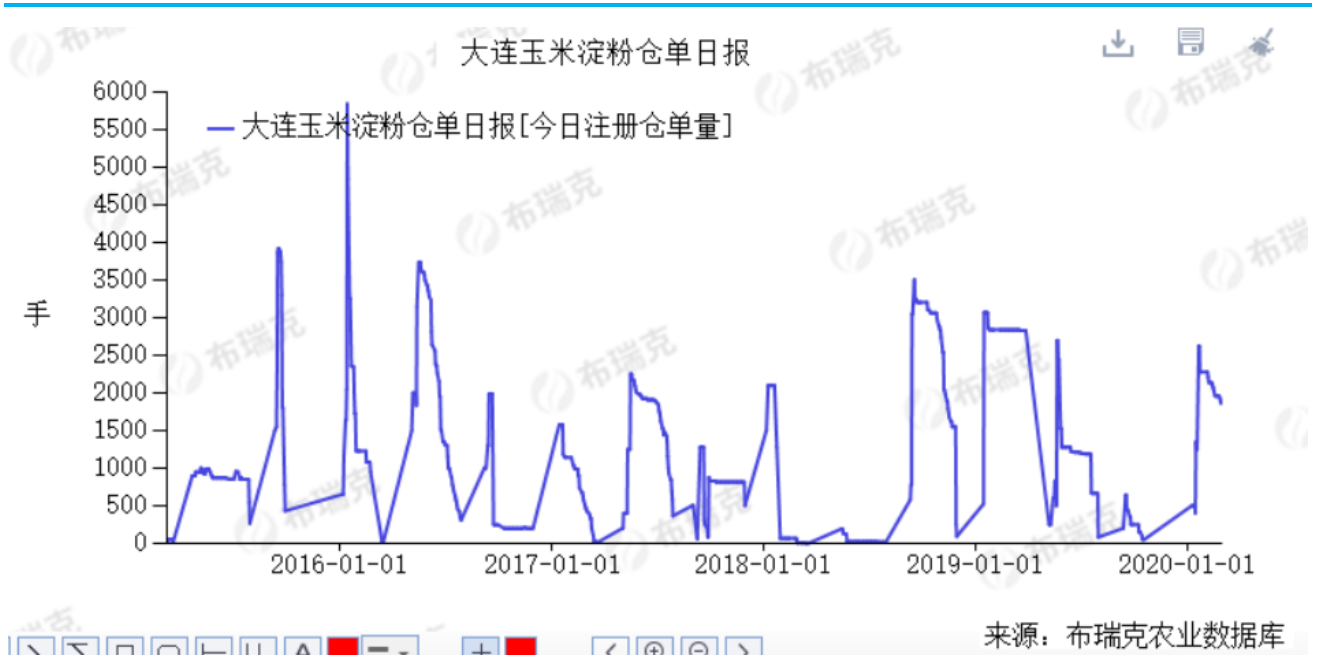
图25：酒精开机率



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1860手，+0手。

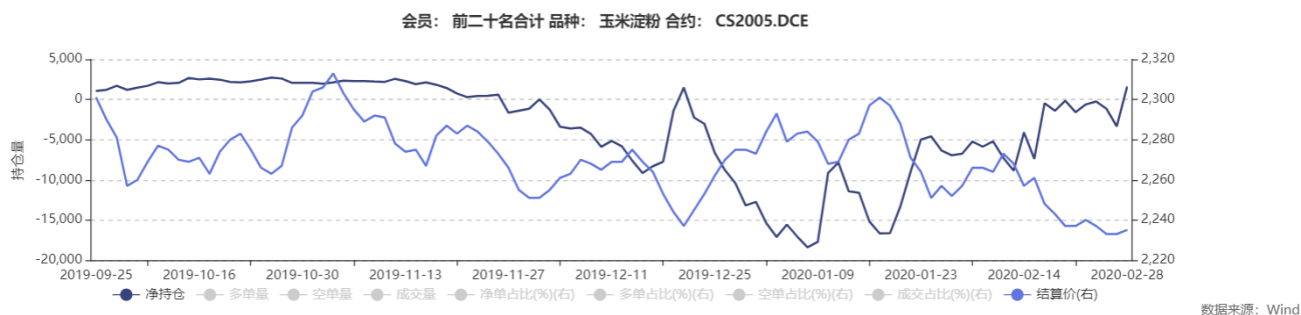
图26：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉05合约期价震荡走弱，周五05合约净空持仓转为净多，多头持仓+4326手，空头持仓+1430手，显示当前价格区间市场继续看空情绪转弱。

图27：淀粉05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。



