

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22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15日	5月22日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2027	2020	-7
	持仓（手）	737518	725748	-11770
	前20名净持仓	-93244	-56260	+40624
现货	锦州港玉米（元/吨）	2017.5	2015	-2.5
	基差（元/吨）	-9.5	-5	+4.5

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	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

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%。

截止 2020 年第 20 周(5 月 11 日-5 月 15 日),据本网纳入调查的 119 家深加工企业玉米收购情况:玉米总收获量 83500 吨,较上周的 43490 吨增加 393010 吨,增幅在 88.62%。较去年同期的 417460 吨增加 419040 吨,增幅在 100.38%。

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。

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%。

截止 2020 年 21 周(5 月 14 日-5 月 20 日),据本网纳入调查的 201 家屠宰企业的屠宰量为 575825 头,较上周的 534883 头增加了 40942 头,增幅为 7.65%。本周屠宰企业开工率 14.49%,较上周的 13.46%增了 1.03%。

根据发改委价格监测中心数据:5 月第 2 周全国猪料比价为 11.76,环比下降 5.24%。按目前价格及成本推算,未来生猪养殖头均盈利为 1285.61 元。随着猪价持续走低,养殖端心态恐慌,部分省份出现生猪集中出栏现象,而终端消费疲态难改,本周猪价及猪料比价继续深跌。由于近期猪价降幅较大,部分规模猪场已有抗价情绪,预计短期内北方生猪低价区或将止跌。

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 20 周(2020 年 5 月 9 日-2020 年 5 月 15 日),据本网纳入调查的共 136 家企业玉米总消耗量为 1070204 吨,较上周的 1092333 吨减少 22129 吨,降幅在 2.03%。其中,淀粉企业(82 家)消耗量 665700 吨,环比减少 1.03%,酒精企业(42 家)消耗量为 272504 吨,环比减少 7.07%,添加剂企业(11 家)消耗量为 132000 吨,环比增加 6.02%。

周度观点策略总结: 21 号临储玉米拍卖政策落地,周度 400 万吨的拍卖量处于市场预期的上限,数量上对国内玉米市场构成一定冲击。供应方面,东北春播已经到了中后期,从各个地区来看,辽宁、吉林以及内蒙大部分地区的春播已经到了收尾阶段,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。港口方面:截至 5 月 15 日,北方港口库存为 309.2 万吨,较上周同期的 347.3 万吨减幅 38.1 万吨,减幅 10.9%;南方港口库存内贸+外贸为 44.1 万;北方港口集港成本居高难下,集港数量偏少,库存减少。南方港口受进口到货预期和饲企观望心态制约,现货采购较为谨慎,价格较为平稳;

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,预计未来饲料需求应有好转;但目前玉米需求比较低迷,生猪养殖需求的恢复仍需时间,深加工企业开工率持续下降,难以在需求推动现货上涨。临储政策已定,重点关注 28 号拍卖的结果。技术面来看 C2009 合约价格 2010 元/吨为短期支撑位。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	5月15日	5月22日	涨跌
期货	收盘(元/吨)	2384	2362	-22
	持仓(手)	82309	86776	+4467
	前20名净持仓	897	1121	+224
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	2500	2500	+0
	基差(元/吨)	+116	+138	+22

4、多空因素分析

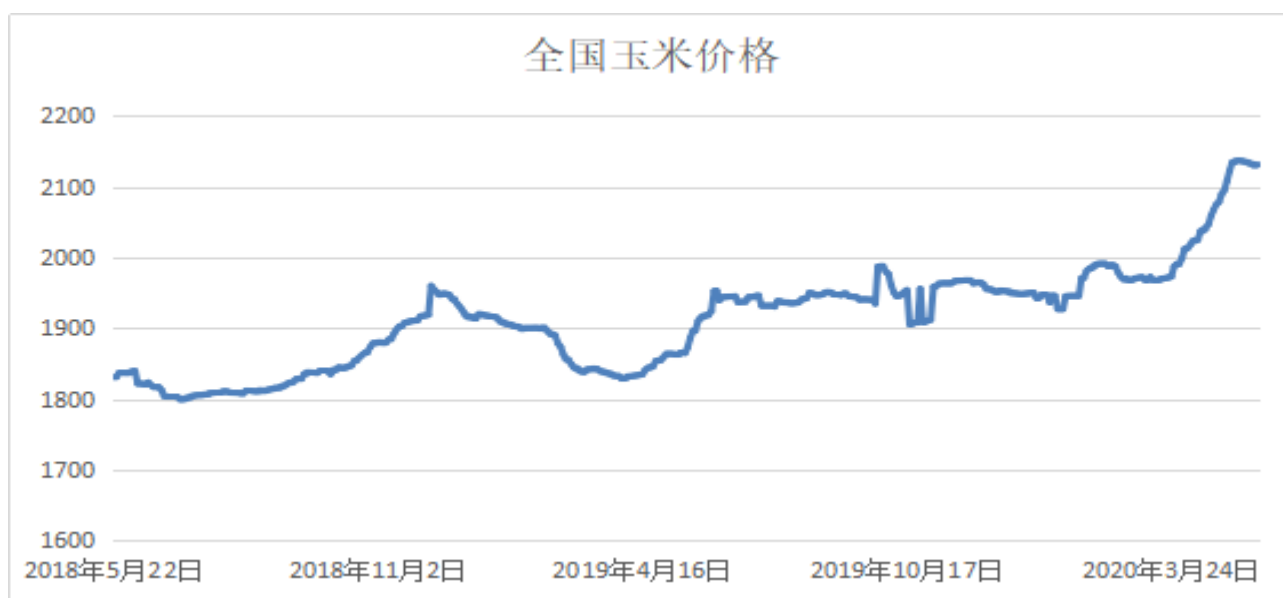
利多因素	利空因素
<p>据天下粮仓跟踪，截止5月14日，山东地区加工利润亏损34.32元/吨，河北地区加工利润亏损27.4元/吨，黑龙江地区加工利润亏损88元/吨，吉林地区加工利润盈利59元/吨，辽宁地区利润盈利112.6元/吨。</p> <p>根据天下粮仓：截止2020年（5月9日-5月15日），据本网纳入调查的82家深加工企业玉米收购情况为：淀粉产出量在465990吨，较上周470820吨减4830吨；本周淀粉行业开机率为64.04%，较上周65.07%降0.67%；较去年同期71.84%降7.44%。</p>	<p>截止本周四，国内玉米淀粉与木薯淀粉价差在-800元/吨，较上周-840元/吨减40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。</p> <p>根据天下粮仓数据，截止5月19日当周（第21周），据天下粮仓网调查82家玉米淀粉企业淀粉库存总量达85.23万吨，较上周84.2万吨增1.03万吨，增幅为1.22%，较去年同期96.51万吨减11.28万吨，降幅11.69%，最新传闻是28号进行首轮拍卖，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。</p>

周度观点策略总结：淀粉受原料玉米价格的影响较大；截至 5 月 15 日，淀粉行业开机率为 64.40%，较上周 65.07%，环比降 0.67%；较去年同期 71.84%，同比降 7.44%，深加工企业开工率持续下降。目前气温日渐升温，玉米淀粉也即将步入消费旺季之中，预计后市玉米淀粉的价格上涨。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 2345 元/吨-2380 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2129.55元/吨，上周同期2134.55元/吨，周度环比-5元/吨。

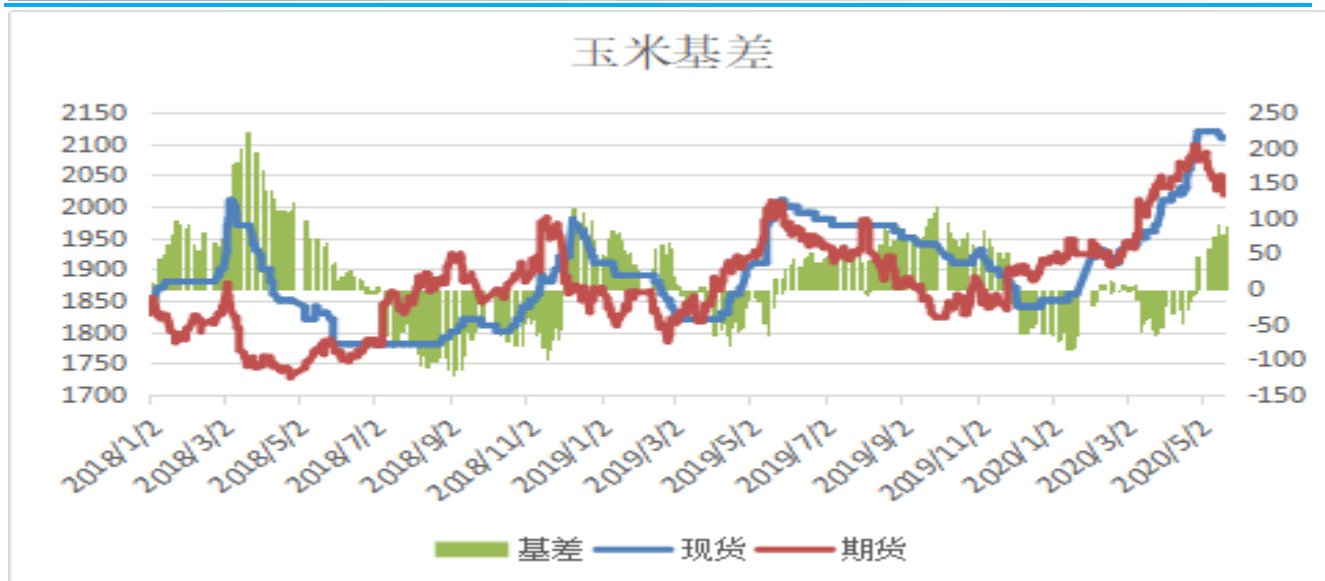
图：全国玉米价格走势



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+91元/吨，周环比+2元/吨。

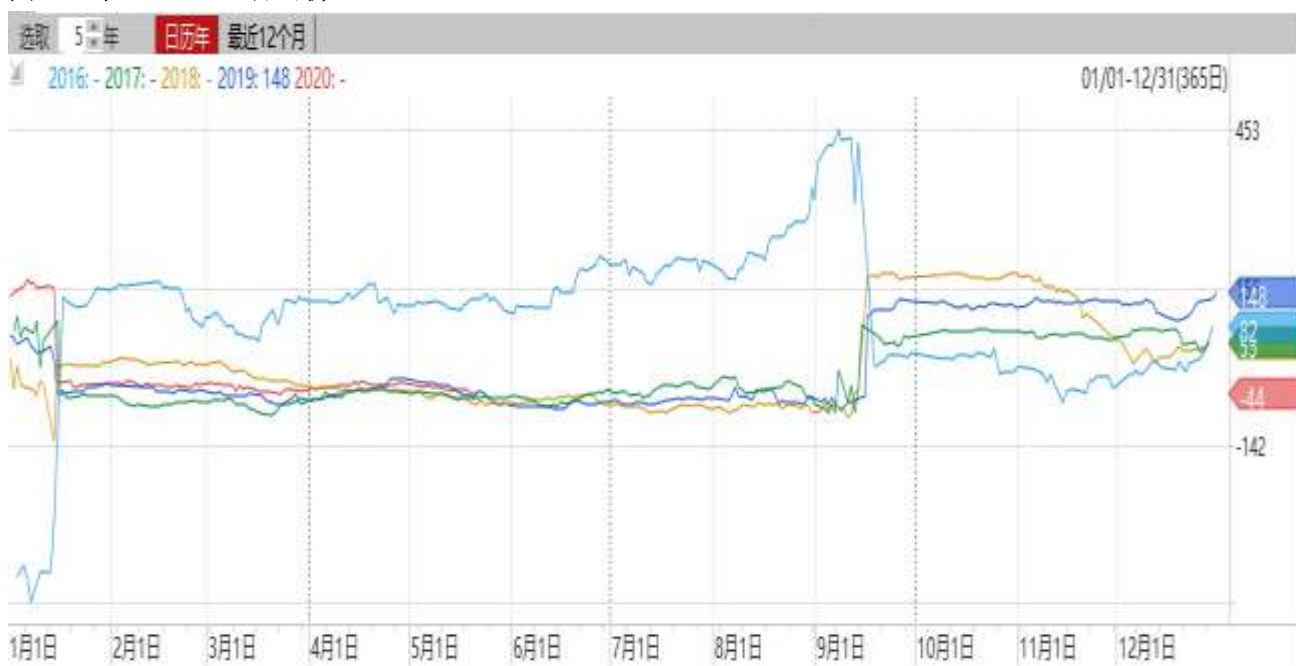
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、玉米2009-2101价差环比由-39降至-42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+654升至+723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361降至339元/吨，整体处于历史同期最低水平。

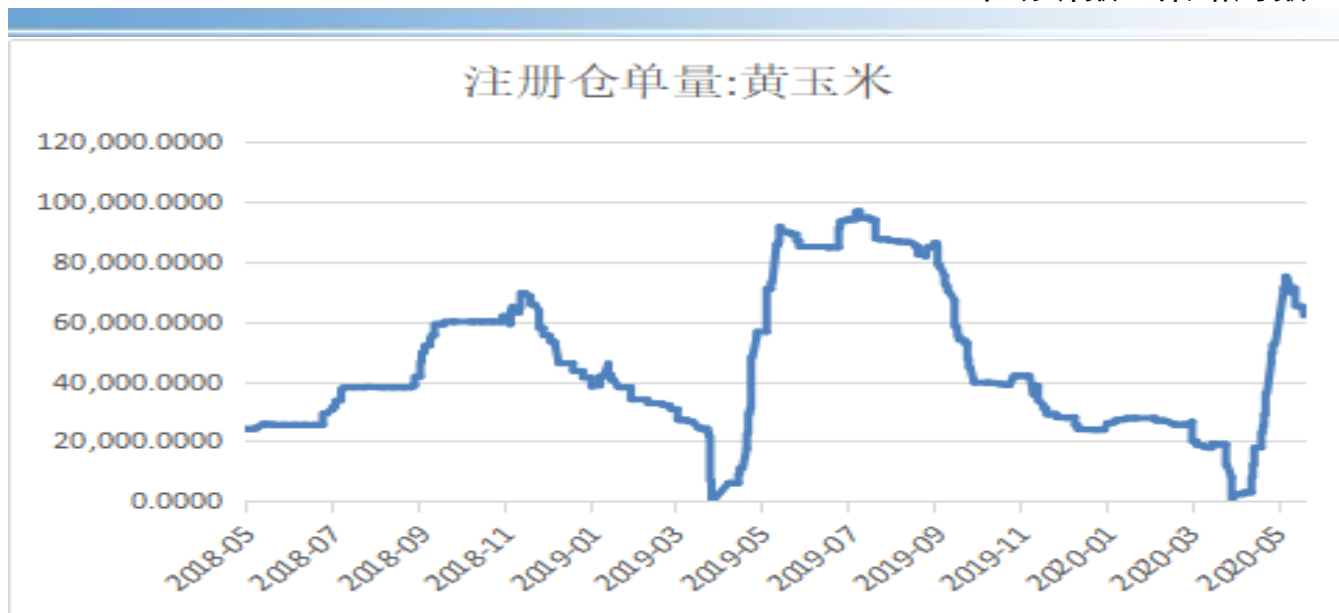
图：CS2009-C2009合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周度黄玉米注册仓单量为59733手，+5503手，本周仓单减少，整体处于历史中等偏高水平。

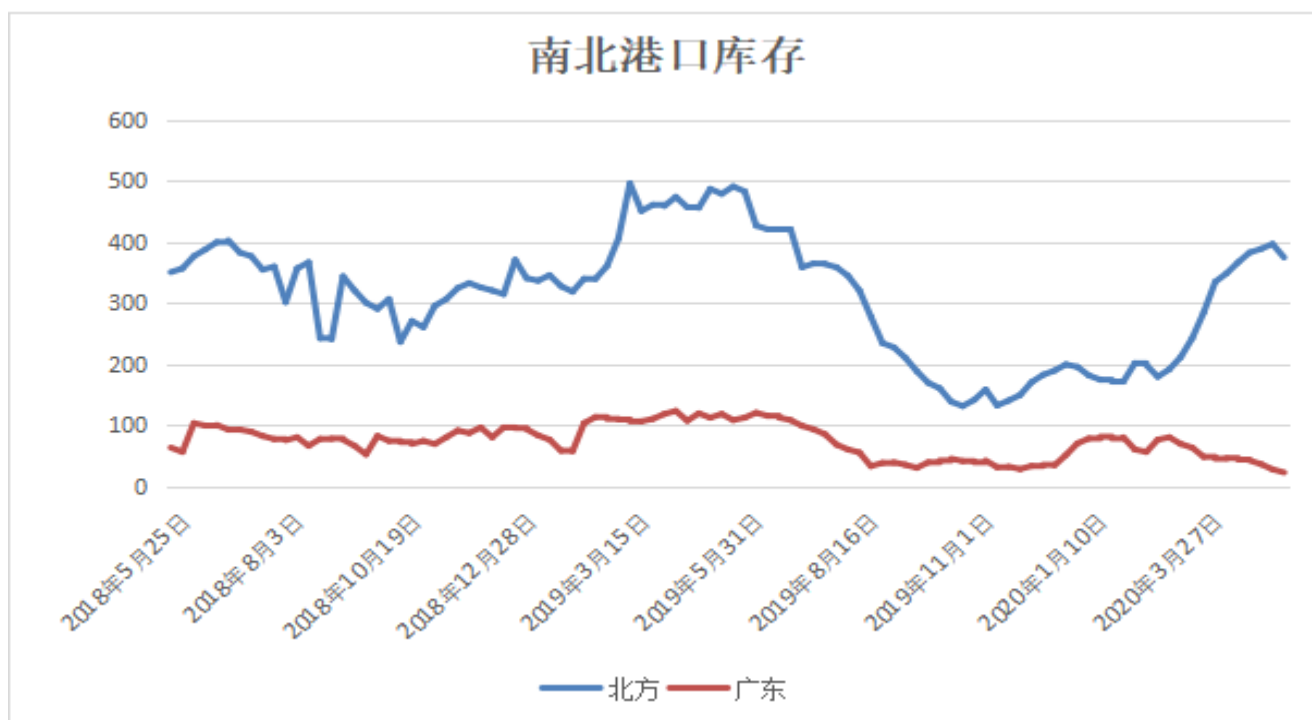
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截至5月15日，北方港口库存为374万吨，较上周同期的394万吨减少22万吨，减幅为0.05%；南方港口（广东）库存为 22.4万吨，较上周同期的27.5万吨减少5.1万吨，减幅为0.18%；

图：南北方港口库存

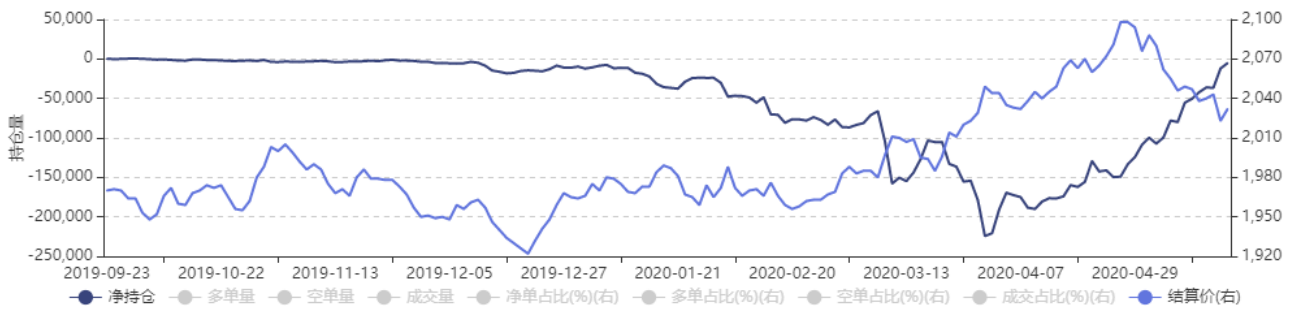


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

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 12136 手，减 21915 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

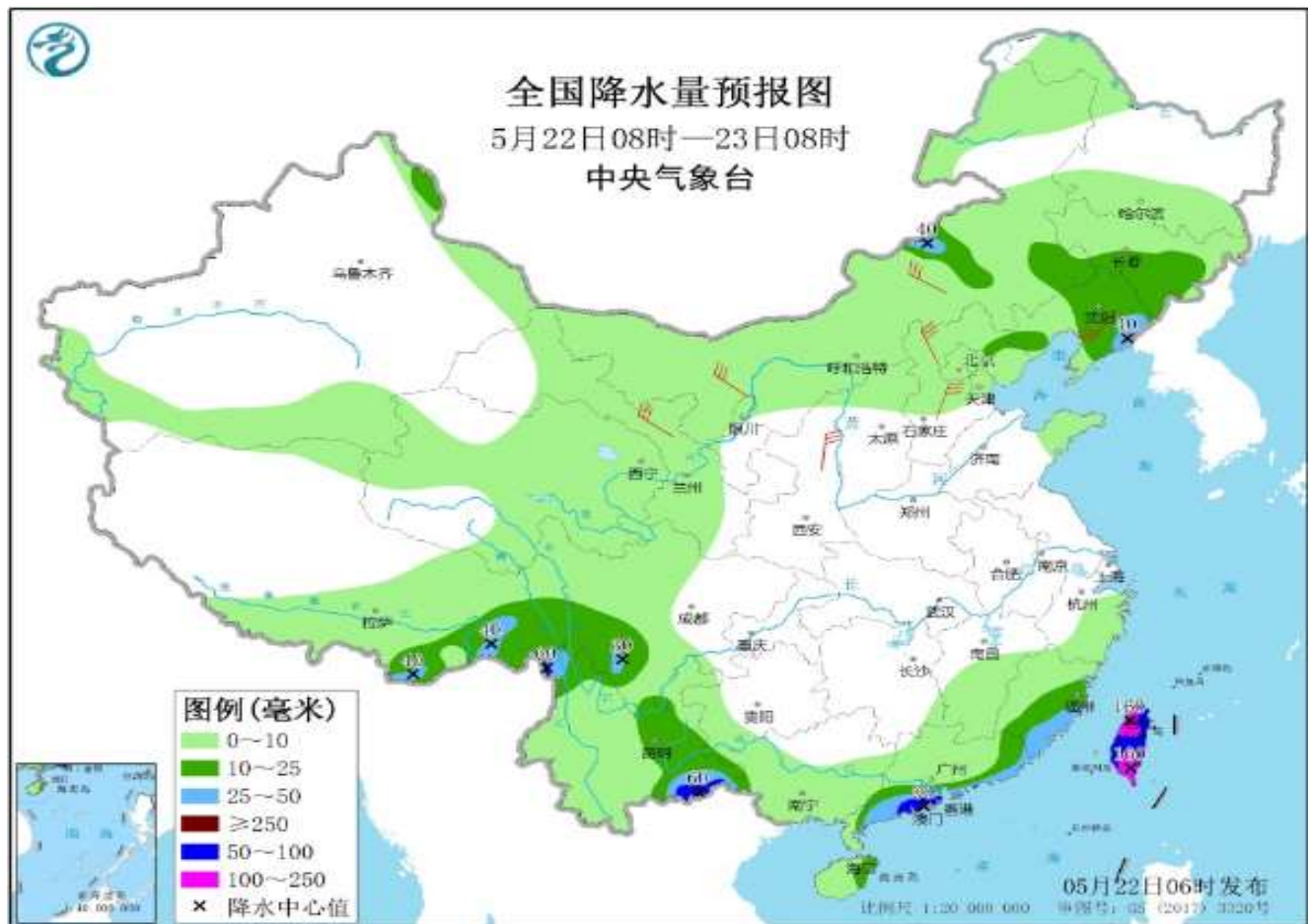
会员：前二十名合计 品种：黄玉米 合约：C2009.DCE



数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、5月22日08时至23日08时，内蒙古中部、东北地区南部、西藏东南部、川西高原中南部、云南东部、广东南部和东部沿海、福建南部和东部、台湾岛等地有中到大雨，22日至24日内蒙古东部、东北地区、华北东部、黄淮东部等地雷阵雨和局地强对流天气，玉米这个生长期对雨水的需要是非常大的，暂时不会对玉米造成很大的影响。

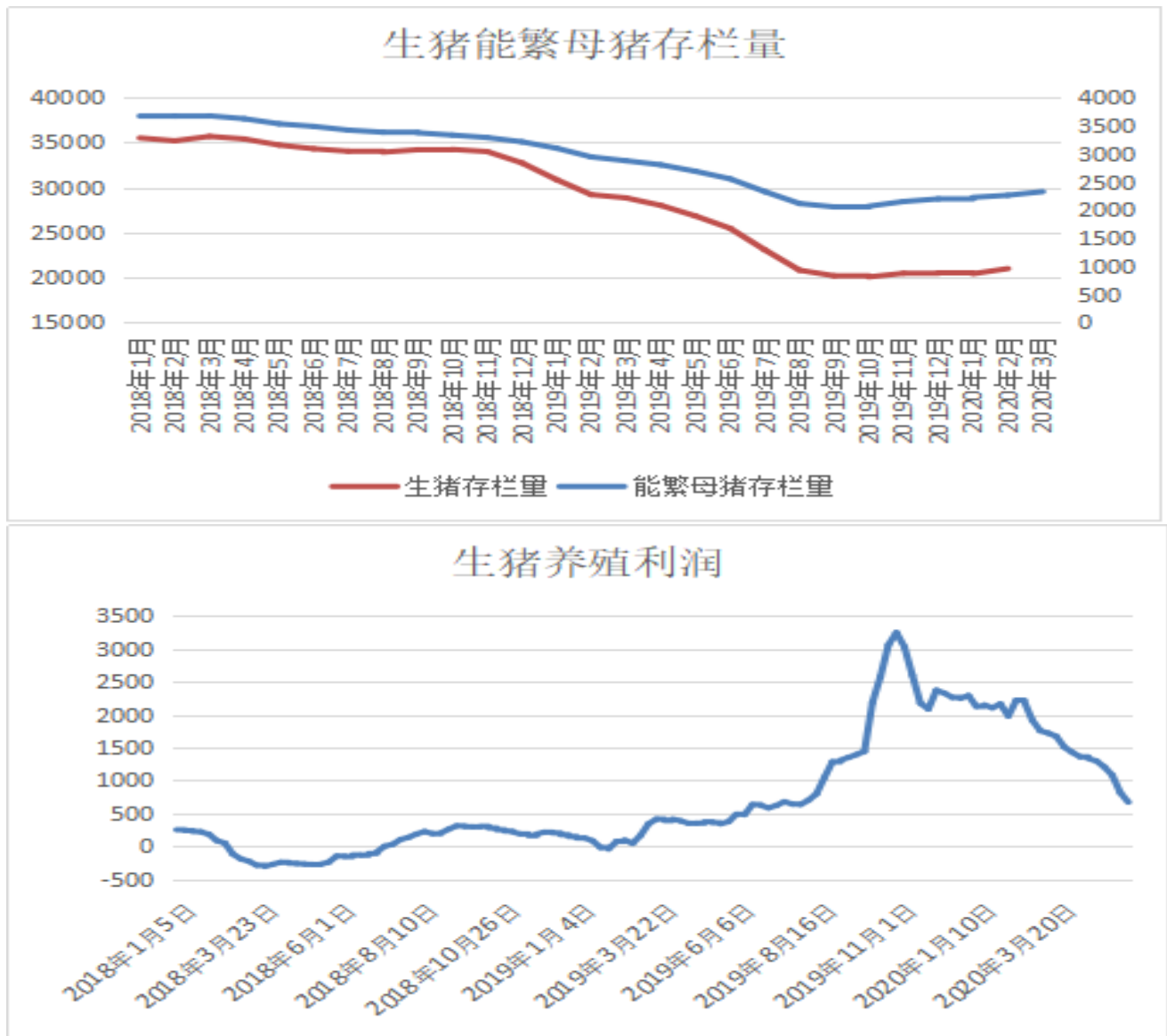
图：全国降水量预报图



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%，连续八个月增长。截至2020年4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617.88元/头，周环比降幅17.6%；

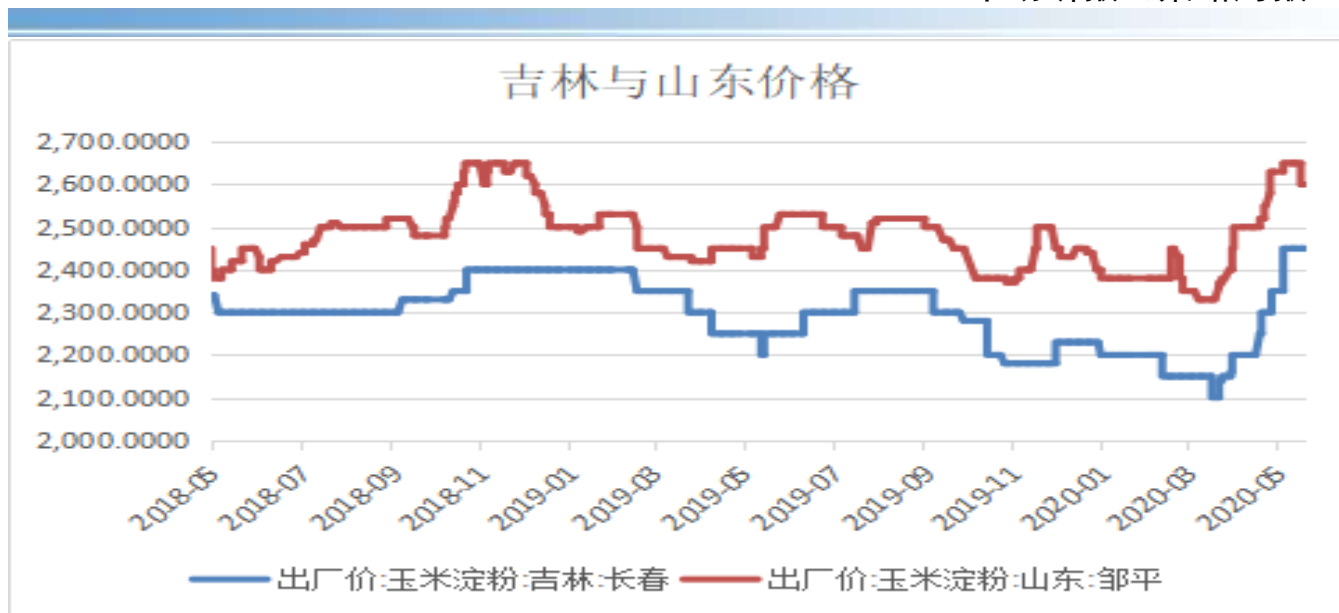
图：生猪存栏走势与生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

11、截止5月22日玉米淀粉山东报2600元/吨，截至5月22日吉林报2450元/吨。

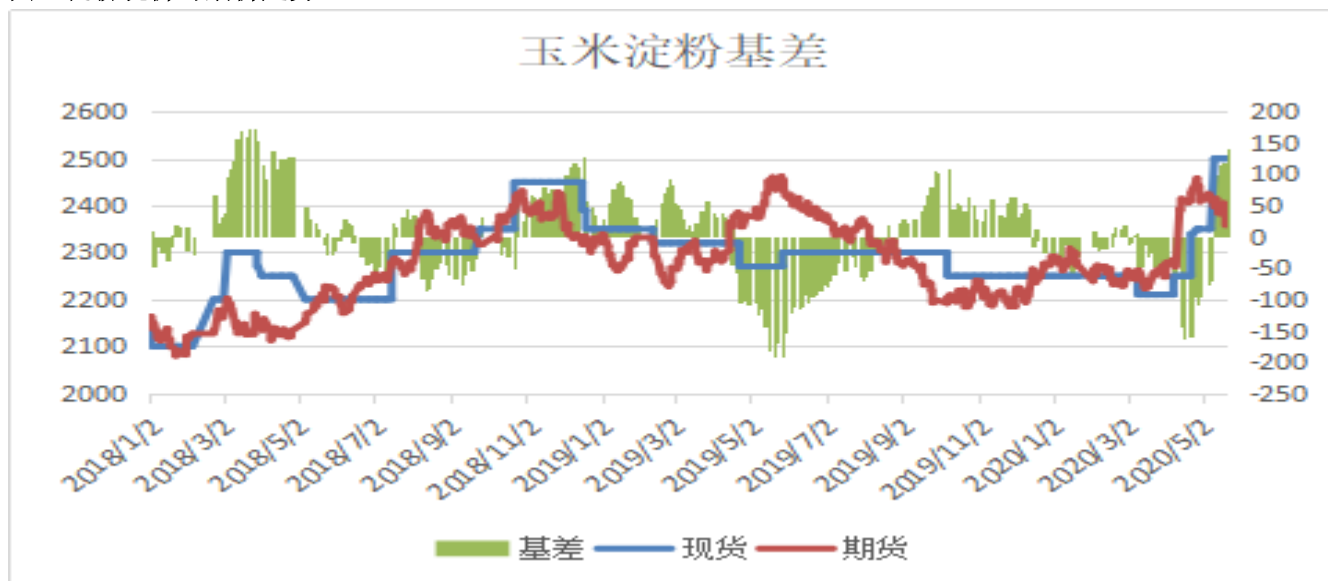
图：全国玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



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+142元/吨，环比周度+26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-52元/吨，较上周-17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5月14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-47.66元/吨，吉林加工利润周度-30.1元/吨；截至5月14日酒精加工利润亏损-423.3元/吨，周度降幅15.5%。

图：淀粉主产区加工利润走势和酒精加工利润走势

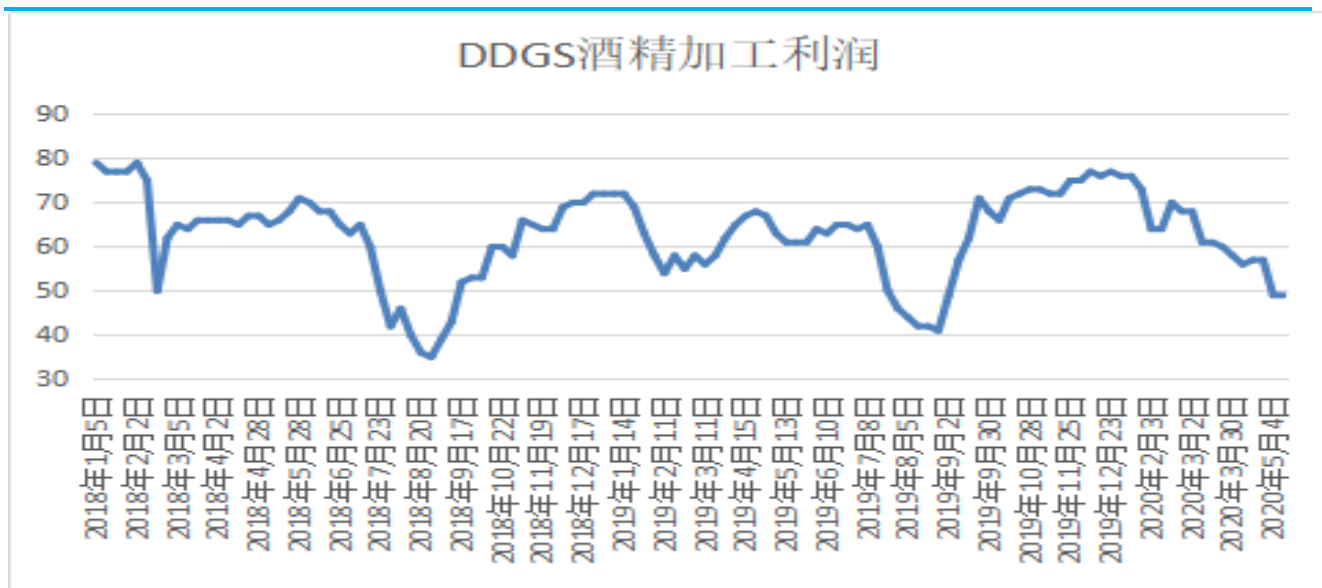




数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据布瑞克数据，截至5月11日，酒精企业开机率报49%，周度环比增加0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：DDGS酒精开机率



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2440手，+150手。

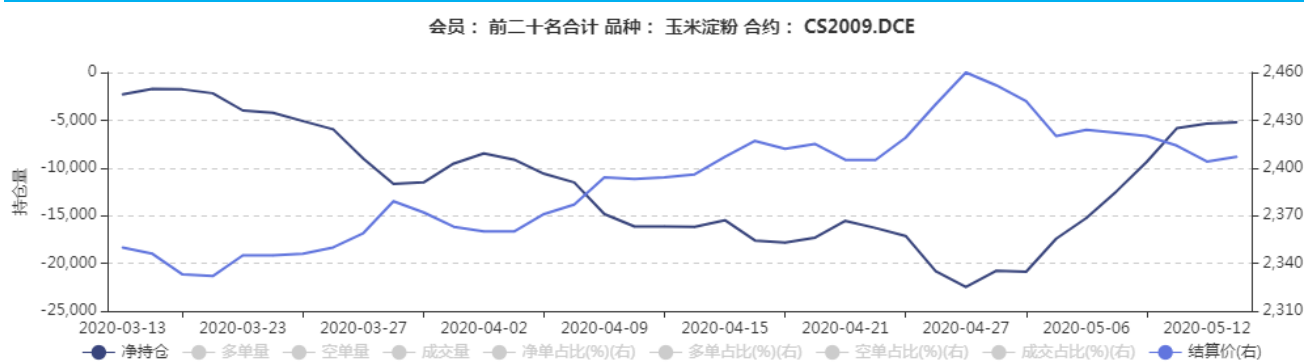
图：淀粉注册仓单



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合约净多持仓1121手，显示当前价格区间市场看涨情绪有所回升。

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。

