



市场研报



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：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：总体供应仍偏宽松 粳米价格难有起色

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、疫情拖累学校工厂以及企业复工复产
- 5、气温影响 大米存储困难
- 6、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	RR2009	操作品种合约	
操作方向	高抛低吸	操作方向	
入场价区	3400-3530	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：总体供应仍偏宽松 粳米价格难有起色

进入5月，粳米维持弱势震荡。受下游需求持续不能恢复的影响，米企开机率连续下滑，产量下降，新单成交不佳，米企采购态度谨慎，拖累粳米价格。

第一部分产业链分析

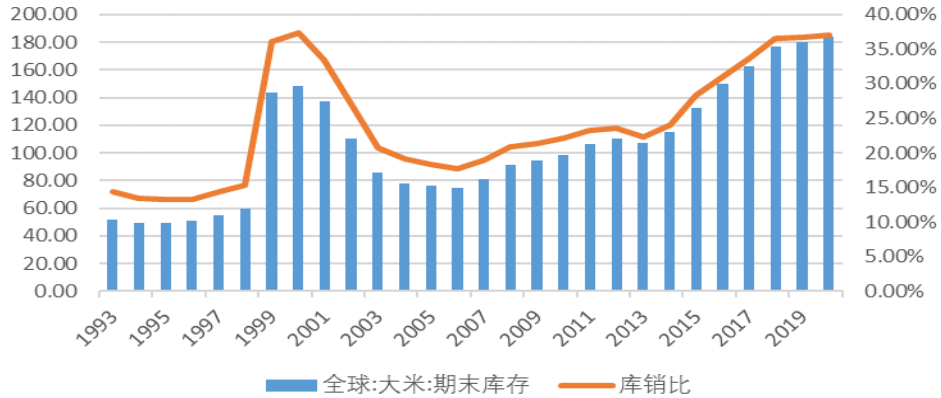
一、基本面影响因素分析

（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4.94亿吨，增加800万吨，增幅为1.62%。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，2019/2020年度全球大米产量增加800万吨，消费量增加800万吨，消费增加基本抵消供应增加幅度，2020/2021年度供需偏松格局延续。

另外，据USDA最新报告显示，全球大米2020/2021年度结转库存超1.84亿吨，是有记录以来最高，库存消费比为36.98%，同比增加0.19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

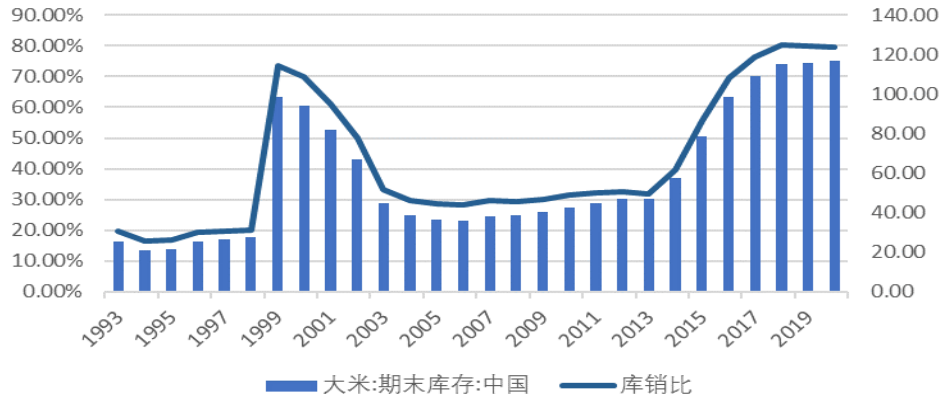
1、2019/20 年度国内大米供需偏松格局有所缓解 但库存仍处在高位

据美国农业部 5 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 79.59%, 同比虽然减少了 0.34 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

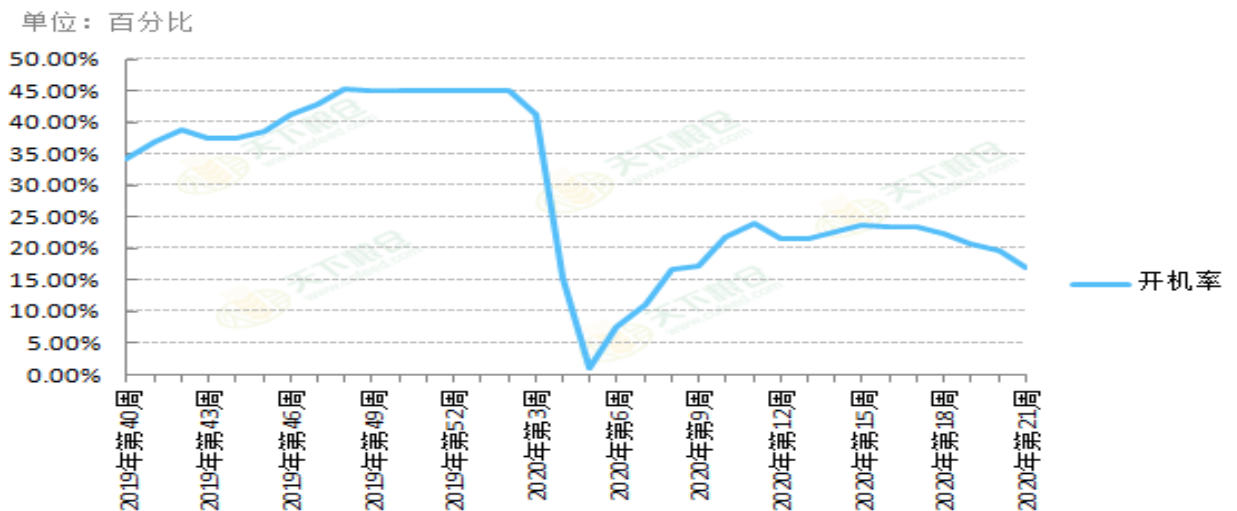


数据来源: wind 瑞达研究院

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5月22日,抽取的100家稻米加工企业中,其中31家米企开机生产(部分厂家未开满),开机率为17%,月环比下调6.47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。

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）需求情况

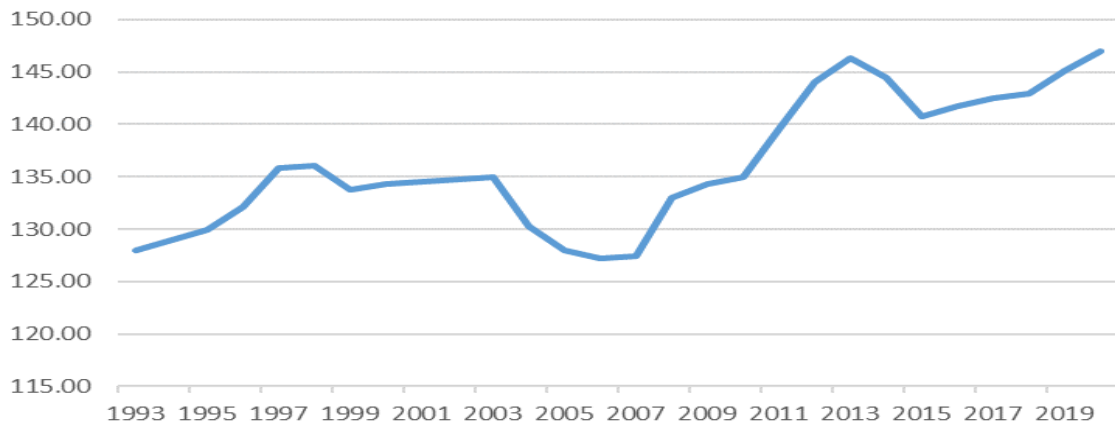
1、疫情拖累学校工厂以及企业复工复产

受疫情的影响，学校、工厂以及企业延迟开学开工，对粳米的需求有所抑制，且受疫情影响，运输业也受到一定的冲击，不利于华东、华中以及东北主产区的粳米向南方的运输。另外，国储陈稻陆续出库，市场粳稻供应充足，而米企开机率低，粳稻需求量有限，供大于求的压力逐渐显现，拖累粳稻行情。

2、气温影响大米存储困难

从季节性来看，6月份的时候，正值上游稻谷供应紧张，又是加工企业补库的时候，供需相对收紧，大米市场应出现不同程度的涨跌。但是从今年的情况来看，受疫情影响，学校的复学速度依然较慢，影响需求的增加。供应偏紧的状态可能不会出现。另外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。

大米:国内消费总计:中国

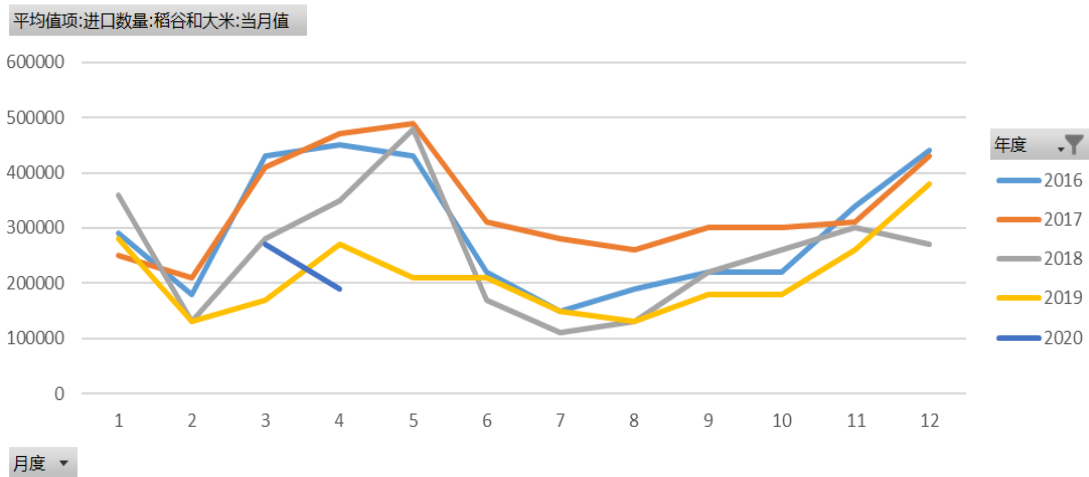


数据来源：wind 瑞达研究院

（四）进出口状况

海关数据显示，2020年1月至4月我国累计进口大米75万吨，同比减少10万吨，减幅

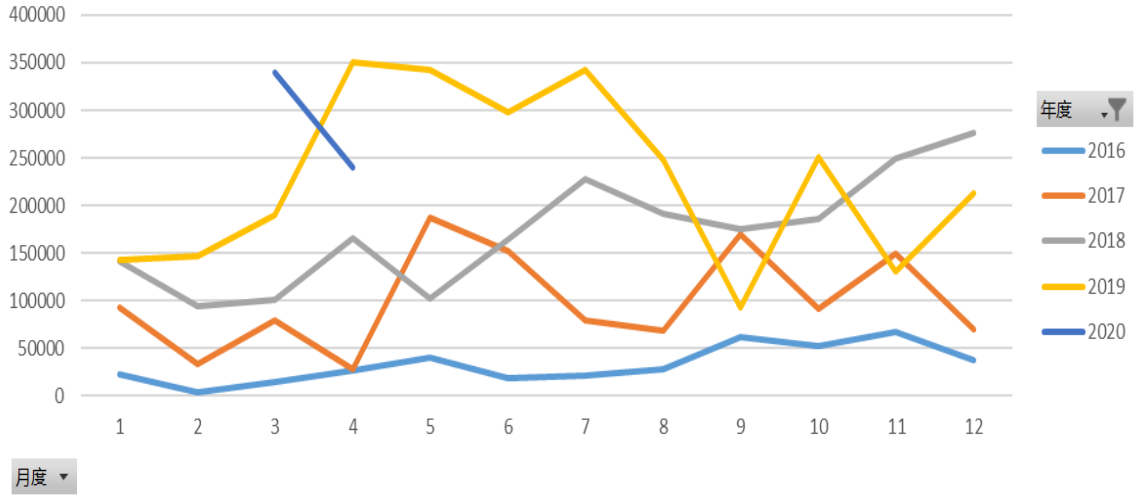
11.9%。2020年我国大米进口单价约为522.25美元/吨，较2019年全年平均进口单价506.28美元/吨高15.97美元/吨，较2018年全年平均进口单价532.33美元/吨低10.08美元/吨，较2017年全年平均进口单价462.82美元/吨高59.43美元/吨。2020年以来，进口价格持续处于高位，一定程度上抑制了进口大米的需求，因此2020年我国大米进口量偏少，处于历史较低水平。



数据来源: wind 瑞达研究院

海关数据显示，2020年1月至4月累计出口大米77万吨，同比减少5.99万吨，降幅为7.8%；较2018年增加26.83万吨，增幅为53.4%；较2017年增加53.77万吨，增幅逾2.3倍。2020年我国大米出口单价为416.14美元/吨，较2019年全年平均出口单价396.55元/吨高19.59美元/吨；较2018年全年平均出口单价438.66美元/吨低22.51美元/吨；较2017年全年平均出口单价561.51美元/吨低145.37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。

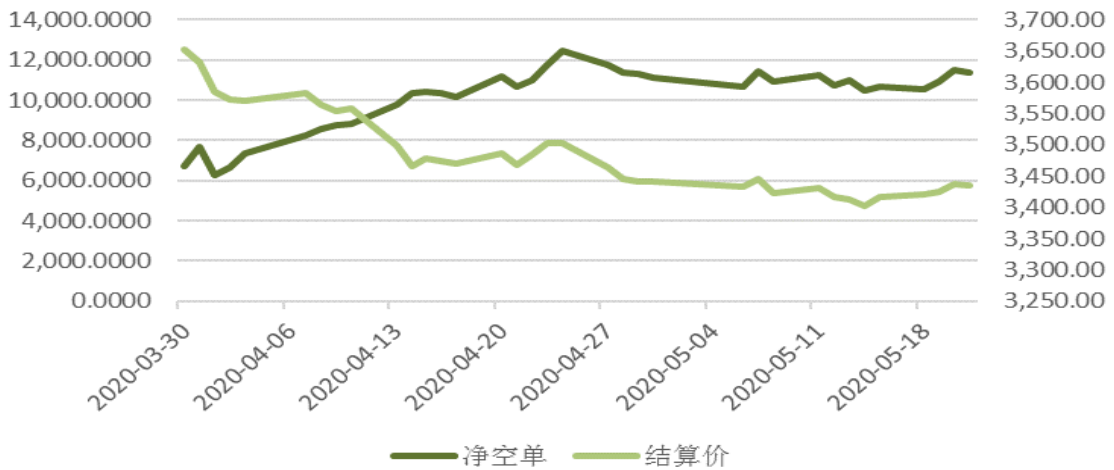
平均值项:出口数量:稻谷和大米:当月值



数据来源: wind 瑞达研究院

(五) 资金持仓分析

RR2009合约前二十名持仓



5月以来, 粳米09合约前20净持仓先跌后涨, 但持续保持空头占优, 5月下旬净空单增速加快, 主要表现为空单增速快于多单增速, 结算价也随之出现下滑。

二、总结与展望

供应方面，USDA5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。另外，下游需求虽然有所好转，学校复学，工厂复工，餐饮业有所恢复，但恢复程度仍不及预期，米企的开机率持续下滑，下游大米提货不畅，对需求有所打击。除此之外，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。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6月粳米价格稳中偏弱走势为主。

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。但是由于基层余粮较少，市场流通粳米较为有限，成本支撑力度较大，限制下跌空间，未来粳米价格可能演绎弱势震荡行情为主。建议区间高抛低吸为主。技术压力关注3530元/吨，技术支撑关注3400元/吨。

3、套保操作

上游高库存企业在3530元/吨上方择机做空套保，止损3600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。

RUIDA FUTURES