

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4月3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	3月27日	4月3日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2034	2033	-1
	持仓（手）	724010	747278	+23268
	前20名净持仓	-178706	-172468	+5238
现货	锦州港玉米（元/吨）	1935	1950	+15
	基差（元/吨）	-99	-83	+16

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
根据农业部数据显示,截至2020年2月份全国月度能繁母猪存栏报2264.45万头,自2019年9	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

月止跌以来，连续 5 个月保持环比增长，2 月能繁母猪存栏数量较去年 9 月低谷增幅 10.05%。据 Cofeed 统计玉米售粮进度（19/20 年度，截止 3 月 27 日），全国主产区售粮进度 86%，较去年同期的 81%增加 5%；目前来看农户手中还有一成半的余粮，整体来看售粮高峰期已过，后市利空影响预计有限。

乌克兰最大的谷物贸易商 3 月 30 日同意经济部的建议，将 2019/20 年度小麦出口量限制在 2020 万吨，以防国内面包价格上涨。虽然乌克兰是谷物出口大国，产量远远高于国内消费，但是新型冠状病毒的传播已经导致一些国家考虑限制出口。数据显示 2015-2019 年我国进口玉米主要来源国为乌克兰和美国，如果未来疫情影响国际物流贸易，可能对我国玉米进口供应造成一定影响。

据天下粮仓网调查 123 家玉米深加工企业，截止 2020 年第 13 周（2020 年 3 月 21 日-2020 年 3 月 27 日），据本网纳入调查的共 136 家企业玉米总消耗量为 1225203 吨，较上周的 1226142 吨减少 939 吨，降幅在 0.08%。其中，淀粉企业（82 家）消耗量 740250 吨，环比增加 0.69%，酒精企业（42 家）消耗量为 378052 吨，环比减少 1.57%，添加剂企业（11 家）消耗量为 106900 吨，环比持平。

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。

华储网发布 2020 年 4 月 2 日中央储备冻猪肉投放竞价交易有关事项的通知，出库投放竞价交易 2 万吨，这是年内第 13 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量将达 27 万吨。

美国农业部(USDA)公布,截至 3 月 20 日民间出口商报告向中国出口销售 75.6 吨玉米，创下 2014 年以来最大单月进口量，过去 5 年最高年度进口总量 75.66 万吨，5 年年度进口总量均值为 41.4 万吨；近期国际原油期货大跌，对美玉米期货利空，因为玉米作为乙醇生产原料的吸引力降低，截至当前美玉米主力合约月度跌幅 4.5%，美国农业部预期 2019/20 年度我国进口玉米总量为 700 万吨，我国玉米进口配额管制总量为 720 万吨，预计未来我国贸易商仍将择机继续采购美玉米。

国家铁路集团有限公司决定，自 3 月 6 日至 6 月 30 日，对部分铁路货运杂费实施阶段性减半核收政策，预计一定程度降低物流费用，玉米加工企业成本压力或将有所缓解。

根据发改委价格监测中心数据，3 月第 4 周全国猪料比价为 13.95，环比跌幅 3.73%，饲料价格周度涨幅 1.98%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为 1831.90 元。本周国内猪价以下降为主。虽然前期猪价降幅较大，部分地区养殖单位有惜售抗价情绪，周初北方个别地区猪价反弹微涨，但因终端消费疲态难改，利多支撑不足，随后价格再度回落；南方大规格肥猪出栏量不断增加，但下游消化十分缓慢，猪价持续下滑。临近月末，规模猪场为完成月度计划或继续降价走量，预计短期猪价及料比或继续走低。

周度观点策略总结：供应方面，截至 3 月 27 日，北方港口库存为 284 万吨，较上月同期的 242 万吨增加 42 万吨，增幅为 17.36%；南方港口（广东）库存为 48 万吨，较上月同期的 63 万吨减少 15 万吨，降幅为 23.81%。北方港口库存连续 4 周回升，而南方港口库存连续 3 周下降；当前南方港口库存偏低预计带来一定挺价因素。随着主产区售粮进度的推进，当前玉米库存主要集中在粮库和贸易商手中。目前来看农户手中余粮不到一成半，整体来看售粮接近尾声，后市利空影响预计有限。

需求方面，节后生猪养殖利润延续 7 周回调但整体仍处于历史偏高水平，根据农业部数据显示，截至 2020 年 2 月份全国月度能繁母猪存栏报 2264.45 万头，自 2019 年 9 月止跌以来，连续 5 个月保持环比增长，2 月能繁母猪存栏数量较去年 9 月低谷增幅 10.05%。截至 2019 年 11 月全国月度生猪存栏数量报 20479.3 万头（数据未更新），较 2018 年同期降幅 39.8%；2 月份生猪定点屠宰量报 832.09 万头，环比降幅 44.87%，2019 年 12 月-2 月期间屠宰量共计 3794.2，去年同期报 6015.24

万头，同比降幅 36.92%；当前猪肉价格高企，存在一定的消费溢出效应，虽然屠宰量降幅显著，未来生猪存栏水平主要看向补栏量和屠宰量的差值，预期 2020 年上半年生猪玉米饲料需求较去年整体偏弱，但能繁母猪数量连续回升，利好远月玉米饲料需求；随着 4 月复工复学率持续增加，近期玉米下游用量持续增加，但增幅有所放缓，预计短期除了酒精加工需求较好，短期需求增量空间有限，整体企稳为主；另外，截至 4 月 2 日年内第 13 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量将达 27 万吨，继续稳控猪肉价格，近期猪料比持续小幅走弱。

整体而言，本周中储粮抛储成交数据环比上周出现降温，本周玉米仓单清零后再增加，显示贸易商存在一定看空情绪，但考虑到美原油期价探低回升仍弱势运行利空美玉米期现价格，未来我国贸易商或择机采购美玉米及玉米替代品，对内盘玉米期现价格形成一定压制，另外 2020 年国家继续实行玉米进口配额管理，且配额维持 720 万吨不变；近期随着期价走弱，主流资金净空明显减少，显示当前价格区域看空情绪转淡，预计 C2009 合约区间震荡偏强，价格区间看向 2015-2050 元/吨。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	3月27日	4月3日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2263	2278	+15
	持仓（手）	75060	50190	-24870
	前 20 名净持仓	-7475	-9161	-1686
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2300	2300	+0
	基差（元/吨）	+37	+22	-15

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
据天下粮仓监测，截止本月底，各地区企业加工利润如下：山东地区由上月盈利 31.38 元/吨，转为亏损 13.32 元/吨，河北地区盈利 26.1 元/吨，较上月 71 缩减 44.9 元/吨；河南地区盈利 26.1 元/吨，较上月 206 大幅缩减 179.9 元/吨；辽宁地区由上个月盈利 44 元/吨，转为亏损 82 元/吨；黑龙江地区由上个月盈利 43 元/吨，转	截止 3 月 31 日，据天下粮仓网调查 82 家玉米淀粉加工企业，玉米淀粉企业淀粉库存总量达 93.63 万吨，较上月底的 101.25 万吨降 7.62 万吨，降幅为 7.53%，较去年同期 88.45 万吨增 5.18 万吨，增幅为 5.86%。淀粉库存出现连续 2 周下降，不过当前仍处于高位。 截止 2020 年第 13 周（3 月 23 日-3 月 27 日），

为亏损 53.8 元/吨，行业加工利润大幅缩减，由于节后玉米现货价格稳中有涨，出于成本考虑，预计给淀粉期现价带来一定支撑。

海关数据显示 1-2 月份淀粉出扩量同比增加 74.53%，创 2009 年以来新高，国内需求恢复尚需时日，淀粉企业积极拓展国外市场，缓解近期供大于求的局面。

据本网纳入调查的 119 家深加工企业玉米收购情况为：玉米总收货量 817610 吨，较上周（第 12 周）的 915850 吨减少 98240 吨，减幅在 10.73%。乌克兰经济部发布报告，将 2020 年乌克兰玉米播种面积调高到 540 万公顷，高于早先预测的 520 万公顷，按照美国农业部数据，2019/20 年度单产预期为 7.16 吨/公顷，预期增产量为 143.2 万吨，数据显示 2015-2019 年我国进口玉米主要来源国为乌克兰和美国，进口量占比高达 91%以上，乌克兰玉米增产有利于保证我国玉米进口供应。

根据天下粮仓数据，截至 2020 年第 12 周，全国淀粉企业开机率报 71.12%，较上周 70.35%增加 0.77%，较去年同期 73.97%减少 2.85%。截至 3 月 31 日淀粉行业月度开机率为 70.17%；较上月 45.72%回升 24.45 个百分点，而去年同期开工率 73.1%降 2.93 个百分点。当前淀粉行业开机率明显回升至历史同期的中等水平。

受到疫情影响，玉米售粮进度处于历史同期偏慢水平，根据国家粮食和物资储备局消息，截至 2020 年 3 月 15 日，黑龙江、山东等 11 个主产区累计收购玉米 7651 万吨，同比减少 805 万吨。

周度观点策略总结：淀粉受原料玉米价格的影响较大，近期淀粉企业开工已恢复至历史同期中等水平，随着复工增加淀粉需求有所好转，连续两周库存出现下降，但整体仍处高位，产业方面积极开拓出口市场，有效缓解短期库存累积局面；淀粉现货价格持平报 2300 元/吨，本周玉米原料再涨继续挤压淀粉加工利润转弱，部分地区连续亏损，预计成本支撑淀粉或跟随玉米期价上调，预计随着复工复学的持续推进，未来补库需求仍有好转，但疫情影响整体或同比去年偏弱。技术上，CS2005 合约短期或仍维持 2265 元/吨-2290 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1998.64元/吨，上周同期1972.73元/吨，周度环比+25.91元/吨。

图：全国玉米价格走势

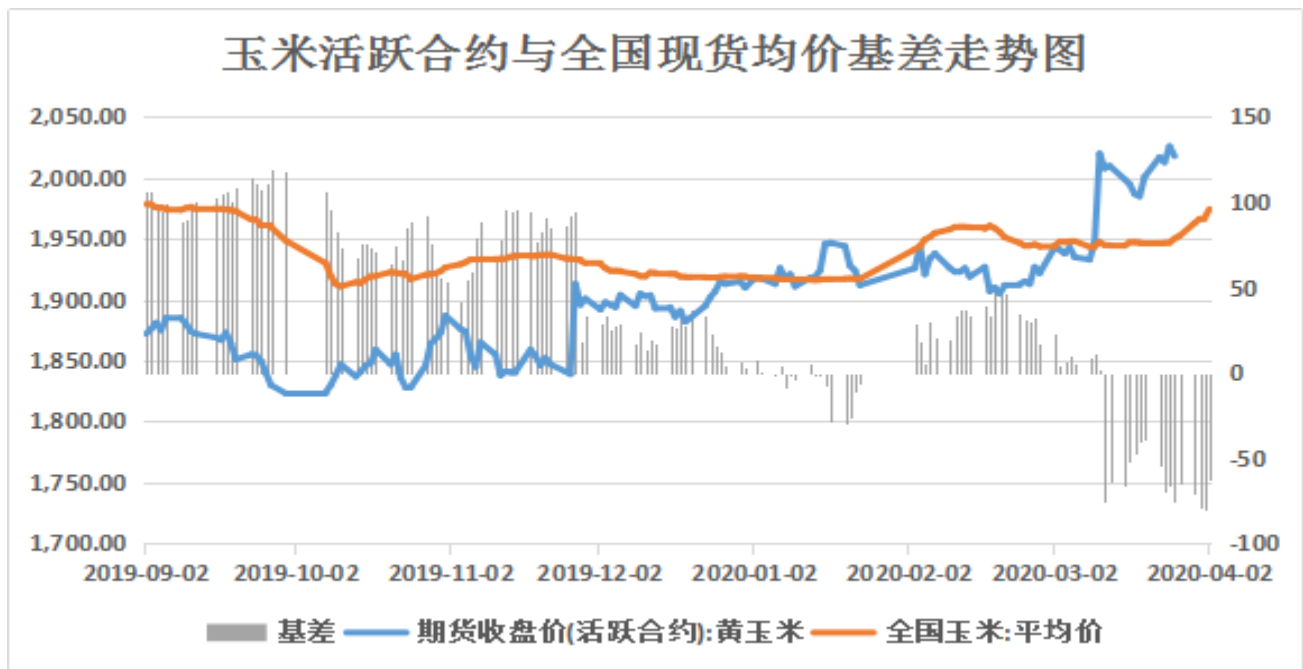


来源：布瑞克农业数据库

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-62.52元/吨，周环比+3.04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2005-2009价差环比由-60涨至-54元/吨，仍处于历史中等偏低水平。

图：玉米2005-2009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+894降至+772元/吨，整体处于历史中等偏低水平。

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330升至342，+12元/吨，整体处于历史同期最低水平。

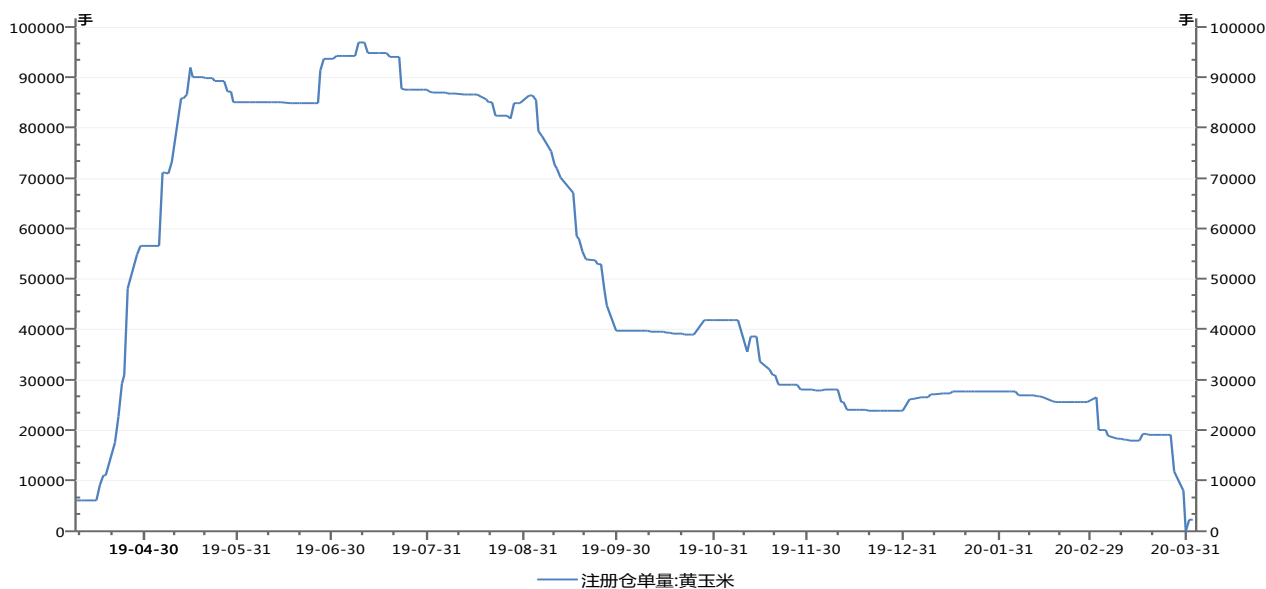
图：CS2009-C2009合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周五黄玉米注册仓单量为2200手，+0手，仓单清零后在增加显示贸易商存在一定看空情绪。

图：玉米注册仓单

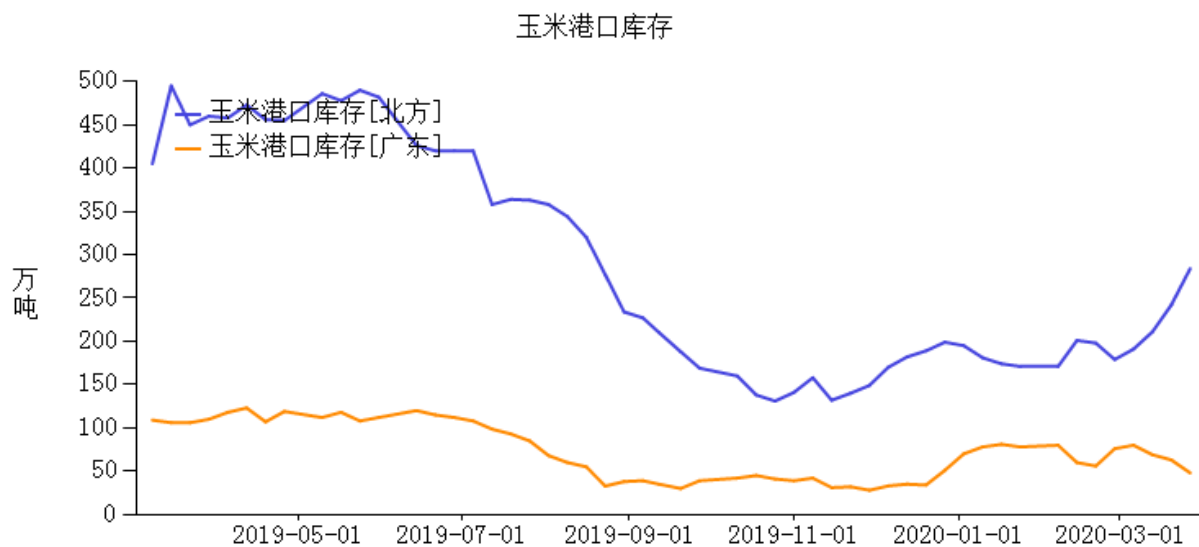


数据来源：Wind

数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截至3月27日，北方港口库存为284万吨，较上月同期的242万吨增加42万吨，增幅为17.36%；南方港口（广东）库存为48万吨，较上月同期的63万吨减少15万吨，降幅为23.81%。

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合约期价震荡走弱，主流资金空头继续占优，净空单报172468，增210，显示当前价格区间继续看空情绪转弱。

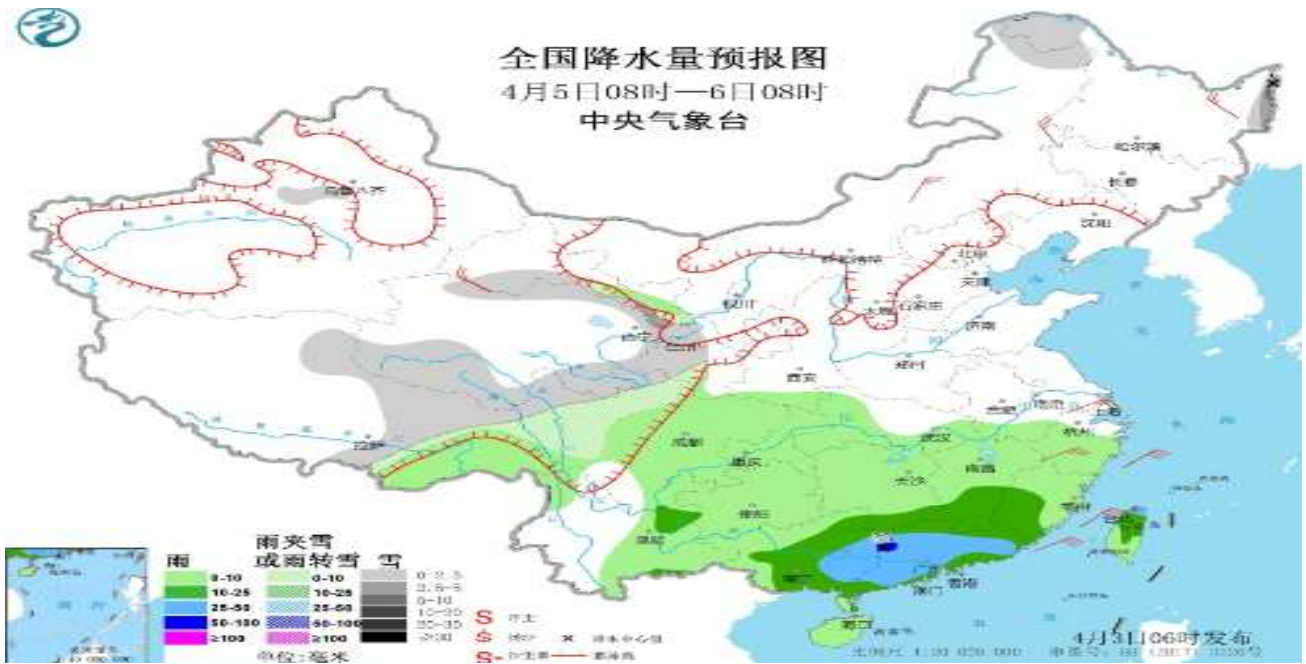
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、江南华南较强降雨过程，防范山洪、地质灾害及对农业的不利影响；青藏高原、甘肃、四川西部等地雨雪天气对交通、畜牧业的不利影响；寒冷潮湿天气增加，预计主产区农户玉米售粮积极性良好。

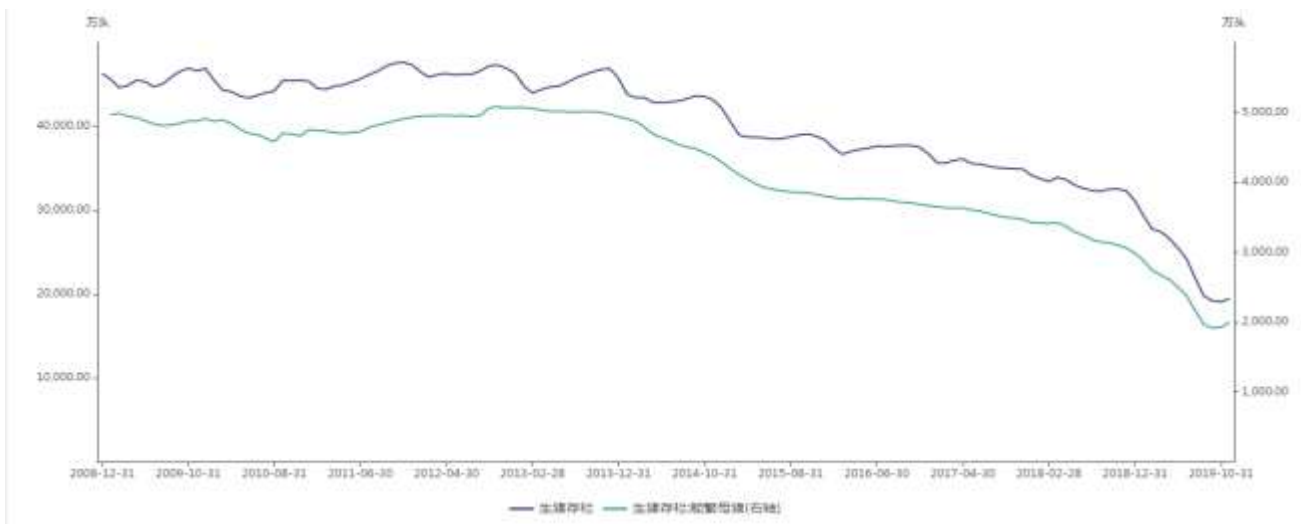
图：全国降水量预报图

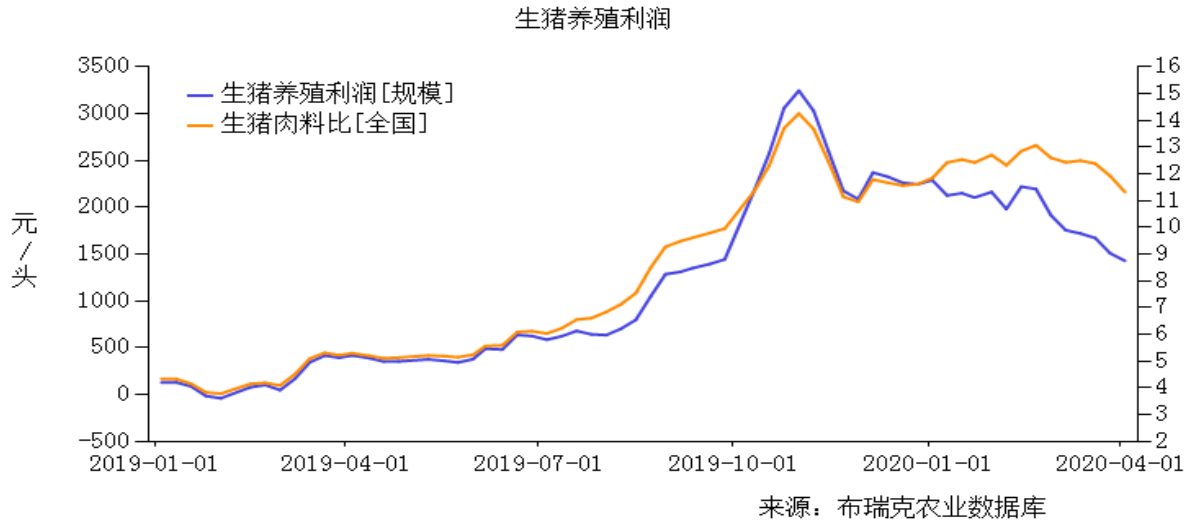


数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、截至2020年2月份全国月度能繁母猪存栏报2264.45万头，自2019年9月止跌以来，连续5个月保持环比增长，2月能繁母猪存栏数量较去年9月低谷增幅10.05%。截至2019年11月全国月度生猪存栏数量报20479.3万头（数据未更新），较2018年同期降幅39.8%；养殖利润截至4月3日报1426.77元/头，周环比降幅5.36%；肉料比由11.92降至11.32，周度降幅5.04%，生猪养殖利润连续7周环比走弱。

图：生猪存栏与能繁母猪存栏走势与生猪养殖利润

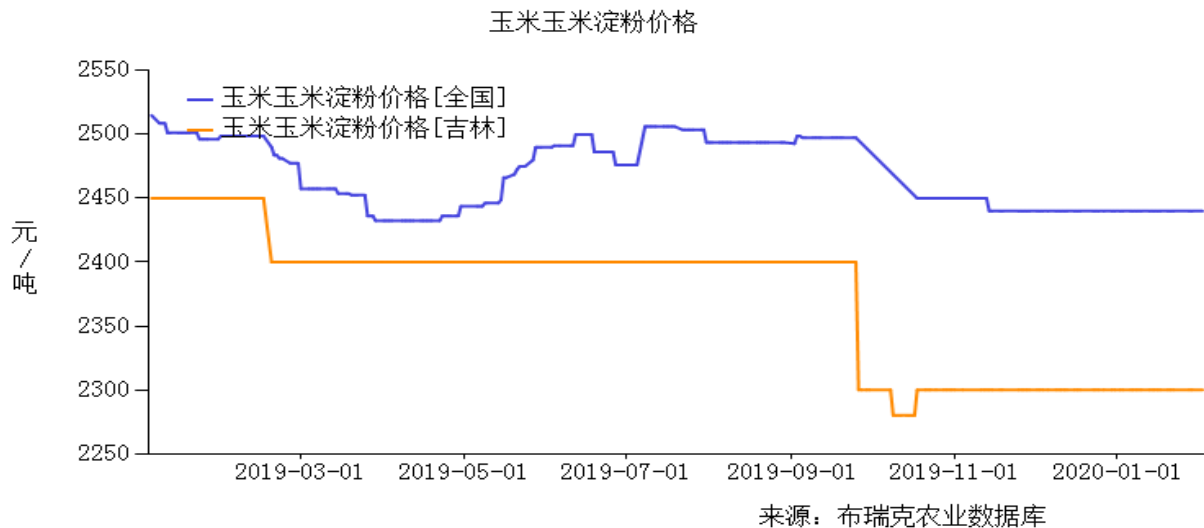




数据来源：瑞达研究院

11、玉米淀粉现货价格持平，截至周五报2300元/吨。

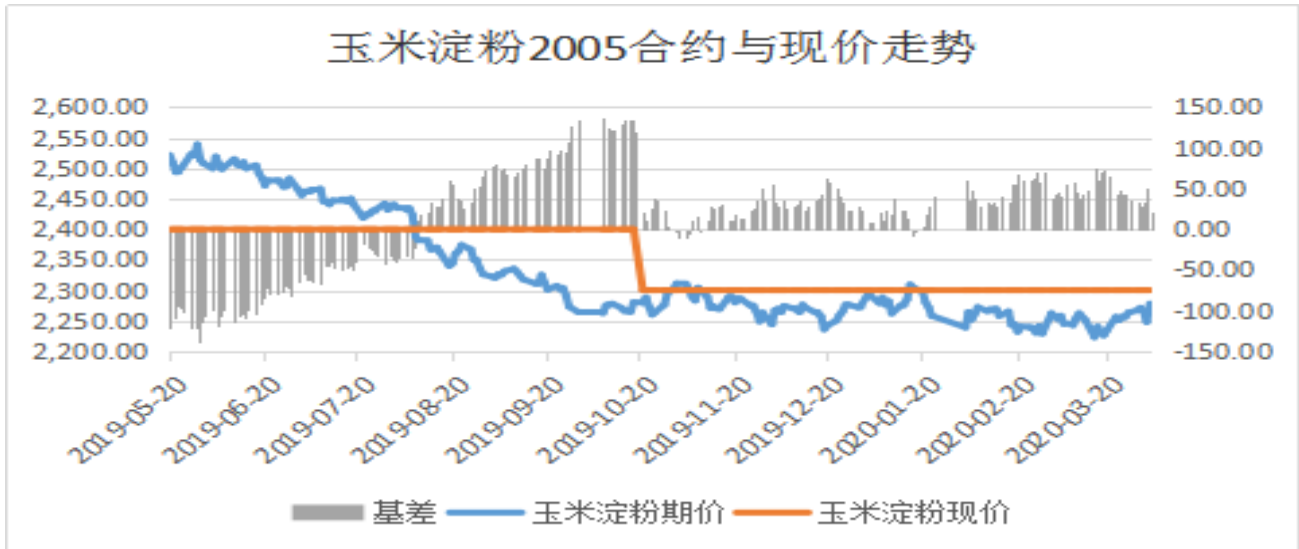
图：全国玉米淀粉价格走势和吉林四平玉米淀粉价格



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

12、淀粉期货截至周五基差报+22元/吨，环比周度-15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2005-2009价差报-97元/吨，较上周+4元/吨，整体处于历史中等偏低水平。

图：淀粉2005-2009合约价差

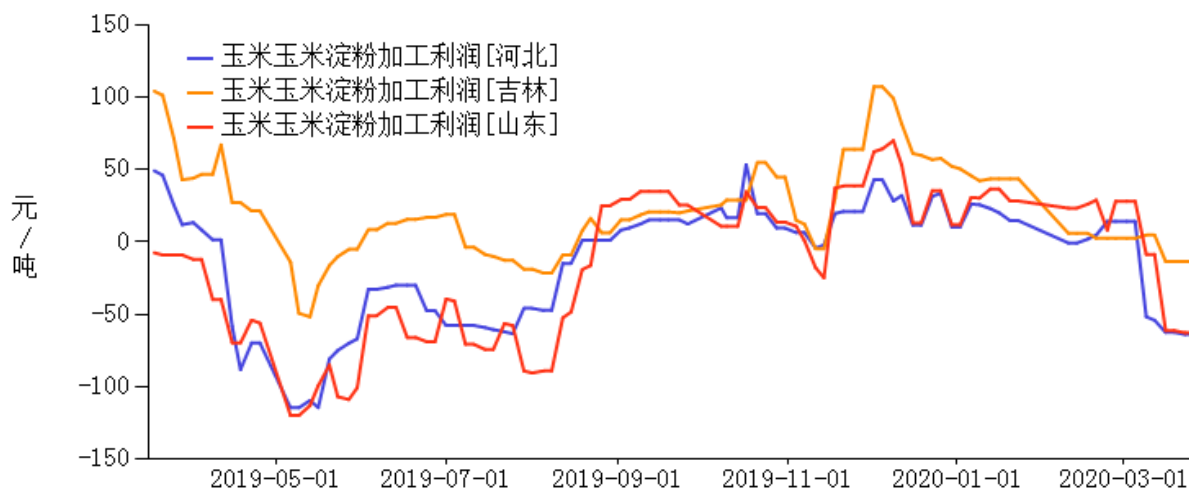


数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据布瑞克数据，截至3月26日，淀粉加工亏损周度基本持稳，其中河北及山东地区连续六周亏损，而吉林地区连续四周亏损；随着酒精企业开机率恢复，酒精供应偏紧局面得到有效缓解，酒精加工利润结束连续三周亏损转为盈利。

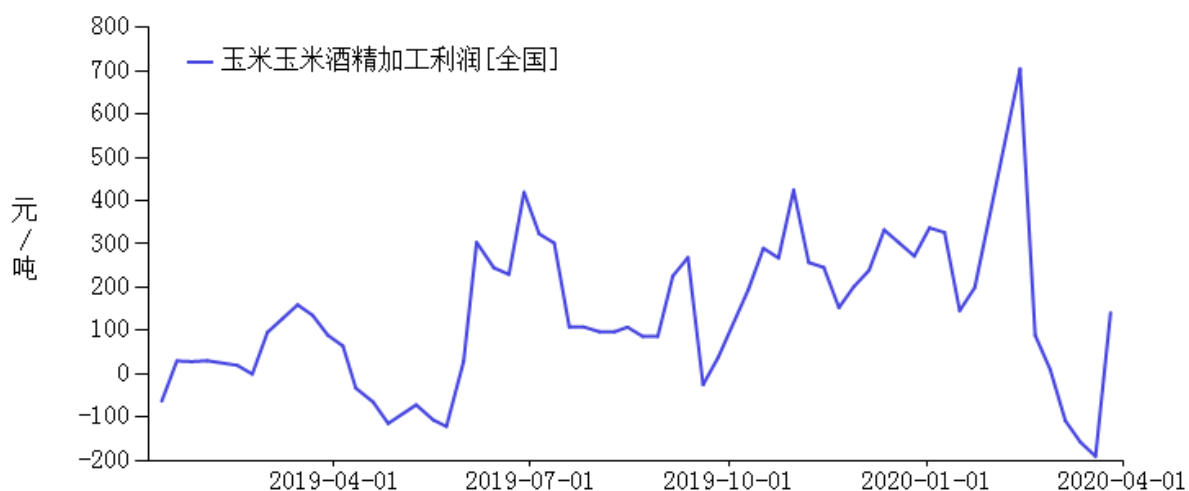
图：淀粉主产区加工利润走势和酒精加工利润走势

玉米玉米淀粉加工利润



来源：布瑞克农业数据库

玉米玉米酒精加工利润



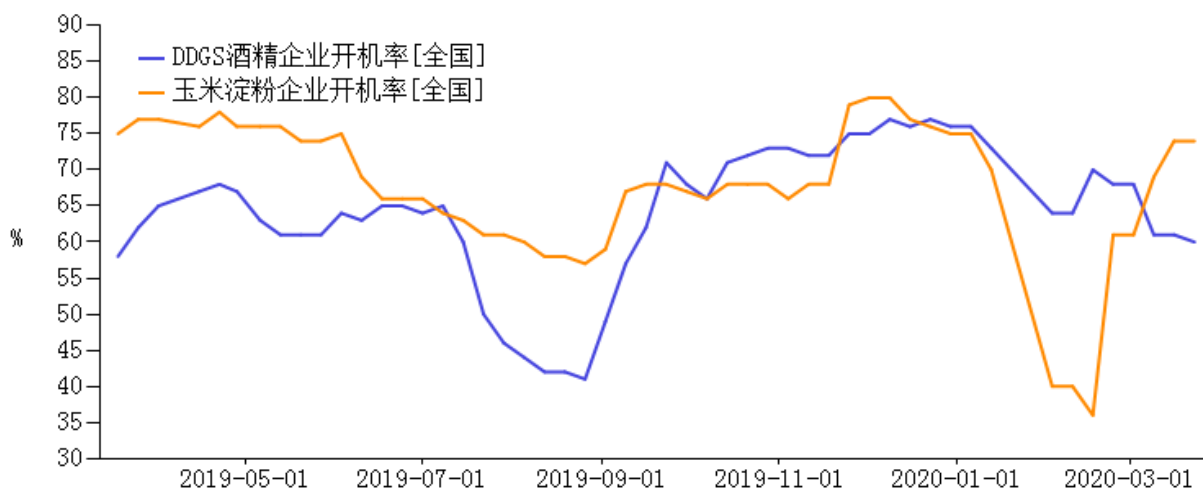
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据布瑞克数据，截至3月23日，淀粉企业开机率报74%，周度环比持平，酒精企业开机率报60%，周度环比降幅1.64%，淀粉企业开工率恢复至历史同期中等水平，而近期酒精企业开机率随着加工利润转亏下降，随着全球肺炎疫情蔓延，预计未来酒精出口需求或有增加。

图：淀粉企业开机率和酒精开机率

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、周五玉米淀粉注册仓单量为0手，+0手。

图：淀粉注册仓单

大连玉米淀粉仓单日报



来源：布瑞克农业数据库

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9161手，显示当前价格区间市场继续看空情绪一般。

图：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。

