

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7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	6月24日	7月3日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2086	2106	+20
	持仓（手）	686347	660690	-25657
	前20名净持仓	-91130	-123331	-32201
现货	锦州港玉米（元/吨）	2102.5	2130	+27.5
	基差（元/吨）	+16.5	+24	+7.5

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
全国400个定点监测县数据显示，5月份能繁母猪存栏环比增长3.9%，连续8个月增长，增幅	根据农业部5月份供需：美国新玉米数据调整偏多，年终库存低于预期。预测新季玉米产量和供

23.3%；种猪和仔猪产销两旺，主产省仔猪价格有较大降幅；全国生猪存栏环比增长3.9%，连续4个月增长。5月份全国生猪存栏和能繁母猪存栏双双保持快速恢复势头，新建和改扩建猪场陆续投产，种猪和仔猪调运量明显增加，非洲猪瘟疫情得到有效控制，生猪生产恢复好于预期。

根据发改委价格监测中心数据：6月第2周本周全国猪料比价为13.14，环比涨幅2.74%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为1648.14元。本周国内猪价呈先涨后降走势。由于端午假期临近，北方屠企开启节前备货操作，生猪消化速度加快，养殖端顺势提价，但随着备货结束，猪价高位回落，南方部分集团猪场亦适当下调猪价以促进走货。目前冻品供应量减少，养殖端对后市看涨情绪较浓，预计短期内猪价或大幅拉涨，猪料比价或继续走高。

应量将创纪录，但国内需求和出口预期也将增加。虽然新季库存创近年高点，但低于平均预期水平。全球新季玉米产量亦创纪录，库存年比增加，高于预期。预期中国进口将达700万吨。

根据天下粮仓数据：截止2020年第26周(2020年6月20日-2020年6月26日)，据本网纳入调查的共136家企业玉米总消耗量为1179245吨，较上周的1183506吨减少4261吨，降幅在0.36%。其中，淀粉企业(82家)消耗量650860吨，环比减少0.49%，酒精企业(42家)消耗量为390385吨，环比降幅0.27%，添加剂企业(11家)消耗量为13800吨，环比持平。

截止2020年第27周(6月25日-7月1日)，据本网纳入调查的513家屠宰企业的屠宰量为1281017头，较上周的1428262头减少了147245头，降幅10.31%。本周屠宰企业开工率15.33%，较上周的17.10%降1.76个百分点。

根据天下粮仓：截止2020年第25周(6月22日-6月26日)，据本网纳入调查的119家深加工企业玉米收购情况：玉米总收货量585850吨，较上周的582800吨增加3050吨，增幅在0.52%。较去年同期的709270吨减少123420吨，降幅在17.40%。

**周度观点策略总结：**7月2日国储拍卖结果维持“双高”态势，拍卖行情火热，近期临储玉米拍卖上调保证金，且交款期提前，有利于防止市场过热，加快拍卖粮流入市场。供应方面，预计等临储玉米出库，市场供应增加，市场供需偏紧将有所缓解；港口方面：北方港口持续下降，南方港口库存下降，继续维持去库存状态。需求端：根据天下粮仓数据显示，截至2020年6月份全国月度能繁母猪存栏量3697955头，存栏继续保持环比增长，增幅4.66%，连续十个月增长。截至2020年6月全国月度生猪存栏数量报21055517头，月度环比增幅3.79%；但目前生猪存栏的恢复仍需时间。玉米的饲料需求环比继续好转，且生猪利润反弹，给玉米饲料需求带来支撑，整体需求来说：生猪存栏环比继续增长，鸡蛋利润亏损，补栏受限，导致短期饲料需求偏弱；预计拍卖粮出库前，短期贸易商挺价心理延续。仓单再度减少，显示贸易商提货意愿强，短期期价调整，且仓单减少，显示期价拍储政策调整以及拍储粮即将上市影响，重点关注临储粮与政策粮出库情况。技术面来看C2009合约价格2080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	6月24日	7月3日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2408	2438	+30
	持仓（手）	72060	66593	-5467
	前20名净持仓	-12025	-9482	+2543
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2530	2550	+20
	基差（元/吨）	+122	+112	-10

### 4、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>据天下粮仓网调查 82 家玉米淀粉加工企业,截止 6 月 30 日当周（第 27 周），玉米淀粉企业淀粉库存总量达 83.8 万吨，较上周 88.6 万吨减 4.8 万吨，降幅为 5.42%，而较去年同期 85.01 万吨减 1.21 万吨，降幅为 1.42%。原料玉米价格持续上涨，玉米淀粉价格也跟随走高，在持续上涨的背景下，部分下游在低位签单尚可，令淀粉库存有所下降。</p> <p>根据天下粮仓：截止 2020 年第 26 周（6 月 20 日-6 月 26 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 455602 吨，较上周 457542 减 2240 吨；本周淀粉行业开机率为 62.97%，较上周 63.28 减 0.31%；较去年同期 63% 降 0.03%。山东恒仁暂定 7 月初停产，停产 15-20 天左右，后续行业开工率降继续下滑。</p>	<p>截止本周五，国内玉米淀粉与木薯淀粉价差在 -630 元/吨，与上周环比减少 20 元/吨。玉米淀粉涨，木薯淀粉跌，价差缩小，不利于淀粉的替代。</p> <p>据天下粮仓跟踪，截止 7 月 3 日，山东地区加工利润亏损-33.58 元/吨，河北地区加工利润亏损 -49.9 元/吨，黑龙江地区加工利润亏损 106.5 元/吨，吉林地区加工利润亏损 29.3 元/吨，辽宁地区利润亏损 36.8 元/吨。</p>

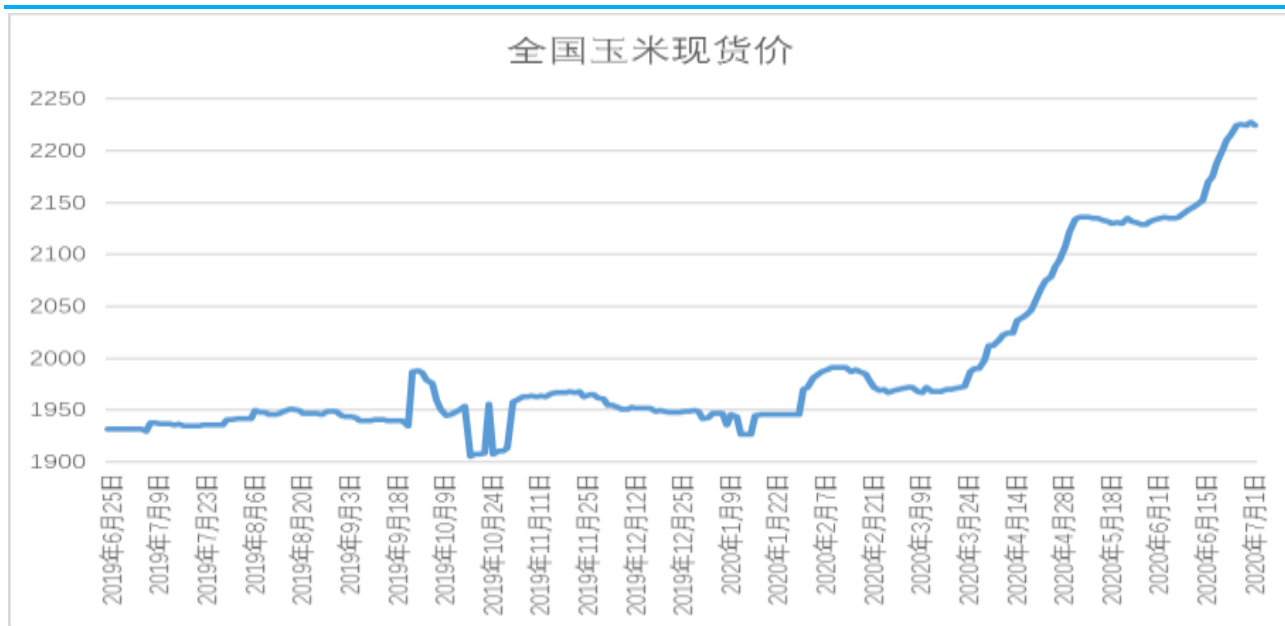
**周度观点策略总结：**淀粉受原料玉米价格的影响较大；截至 6 月 19 日，淀粉行业开机率为 62.97%，较上周 63.28%，环比减 0.31%；较去年同期 63%，同比降 0.03%，短期淀粉利润下行，深加

工企业开工率小幅下滑。预计玉米现货价格再度上涨，继续挤压加工利润走弱，预计淀粉企业挺价意愿升温。随着气温日渐升温，预计下游拿货意愿增强，库存有望下降，但疫情影响下需求端表现总体偏弱，消费增长空间有限。玉米淀粉与木薯淀粉价差缩小，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 2400 元/吨为短期支撑位。

### 三、周度市场数据

1. 截至周五全国玉米现货报2224.09元/吨，上周同期2215元/吨，周度环比+9.09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-20元/吨，周环比-14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-23升至-16元/吨，仍处于历史明显较低水平。

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+722升至+800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+331升至+332元/吨，整体处于历史同期较低水平。

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40314手，+0手，本周仓单减少，整体处于历史中等水平。

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6月19日，北方港口库存为223.7万吨，较上周同期的225.9万吨减少2.2万吨，减幅为0.97%；南方港口（广东）库存为26.5万吨，较上周同期的40.1万吨减少13.6万吨，减幅为33.92%；

图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

8、玉米 09 合约期价高位下跌，主流资金空头继续占优，净空单报 27666 手，减 40007 手，显示当前价格



区间看空情绪转弱。

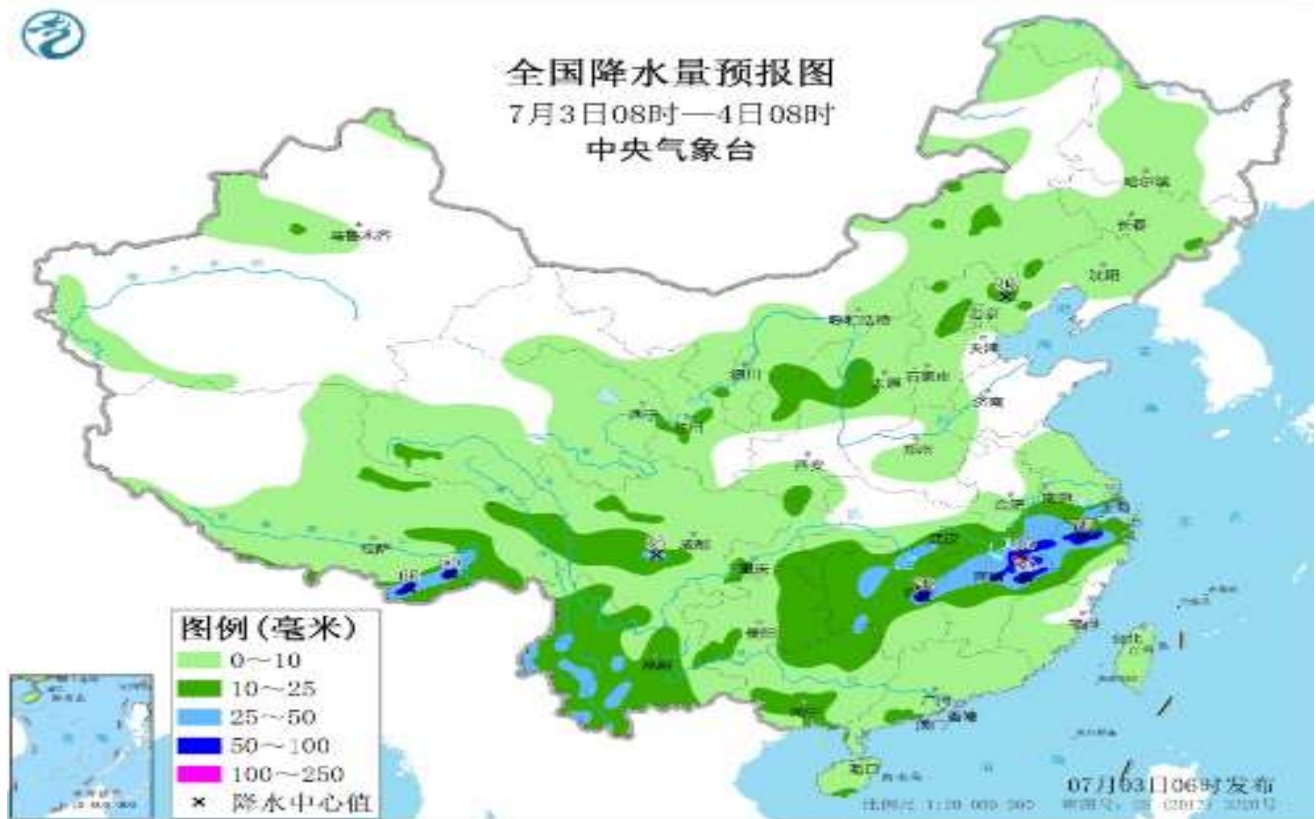
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、华北、东北地区等地多阵雨或雷阵雨，部分地区有中雨，局地大雨，并伴有雷暴大风或冰雹等强对流天气。部分地区土壤过湿、出现短时积涝，影响春玉米生长。

图：全国降水量预报图

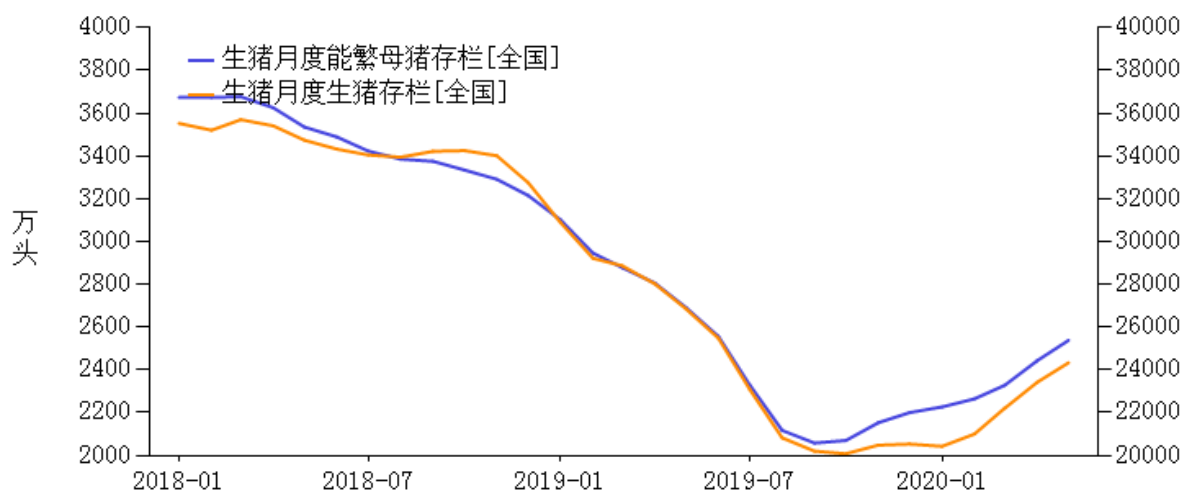


数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、根据天下粮仓：截至2020年6月份全国月度能繁母猪存栏量3697955头，存栏继续保持环比增长，增幅4.66%，连续十个月增长。截至2020年6月全国月度生猪存栏数量报2105517头，月度环比增幅3.79%；生猪养殖利润连续5周回升，截至7月3日报1305.25元/头，周环比增幅2.13%；

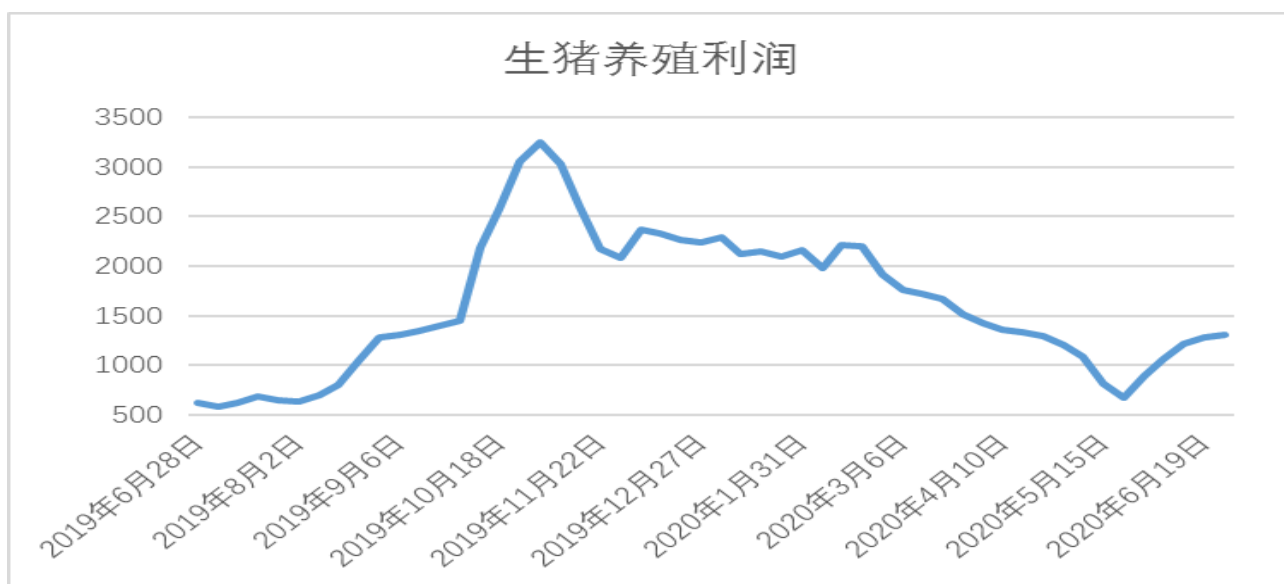
图：生猪存栏走势与生猪养殖利润

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

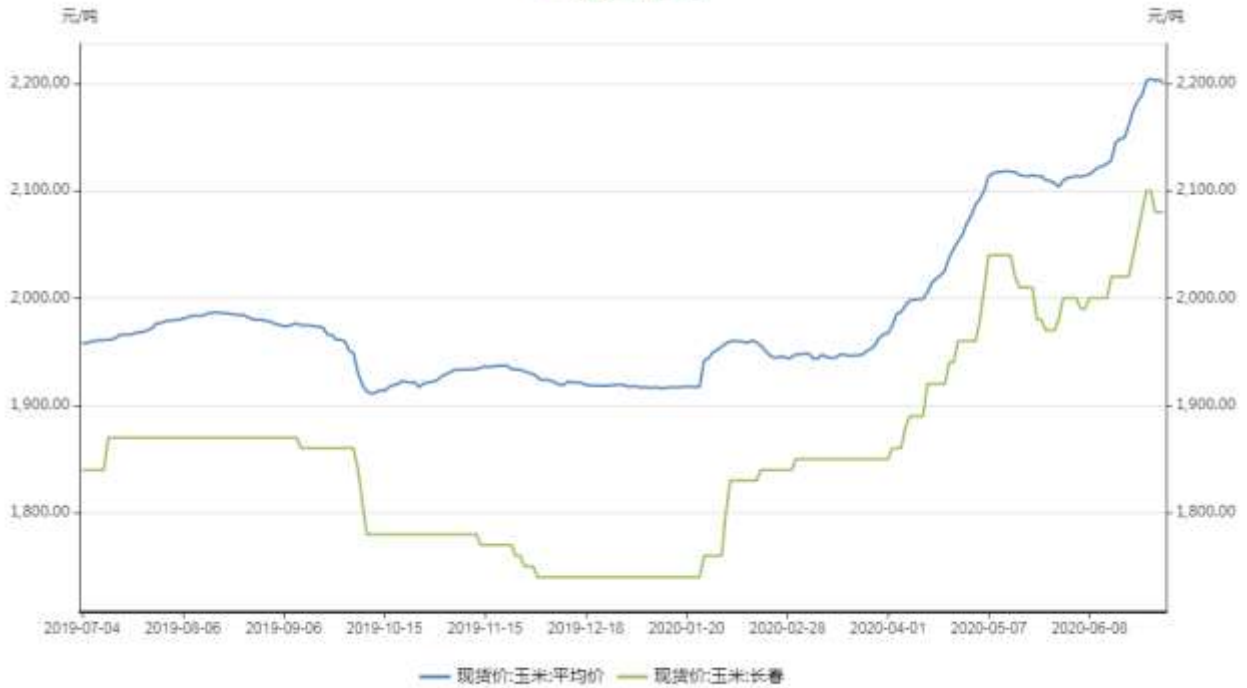


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

11、截止7月2日玉米淀粉山东报2680元/吨，截至7月2日吉林报2500元/吨。

图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势

玉米现货价走势

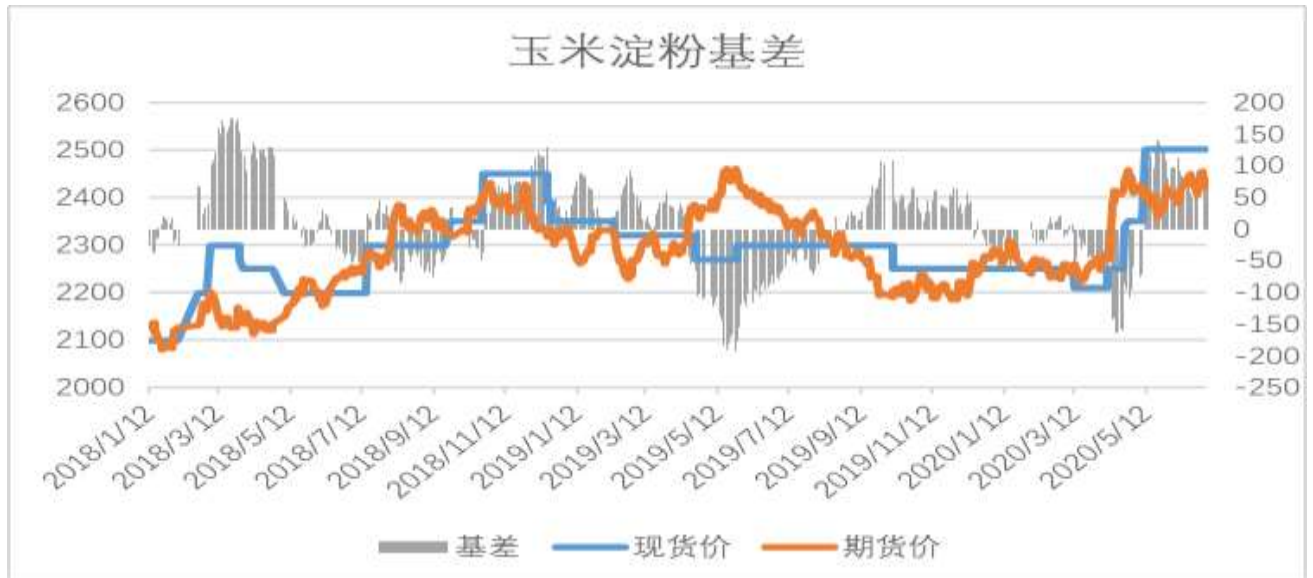


数据来源: Wind

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+63元/吨，环比周度-18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-17元/吨，较上周+12元/吨，整体处于历史同期最低水平。

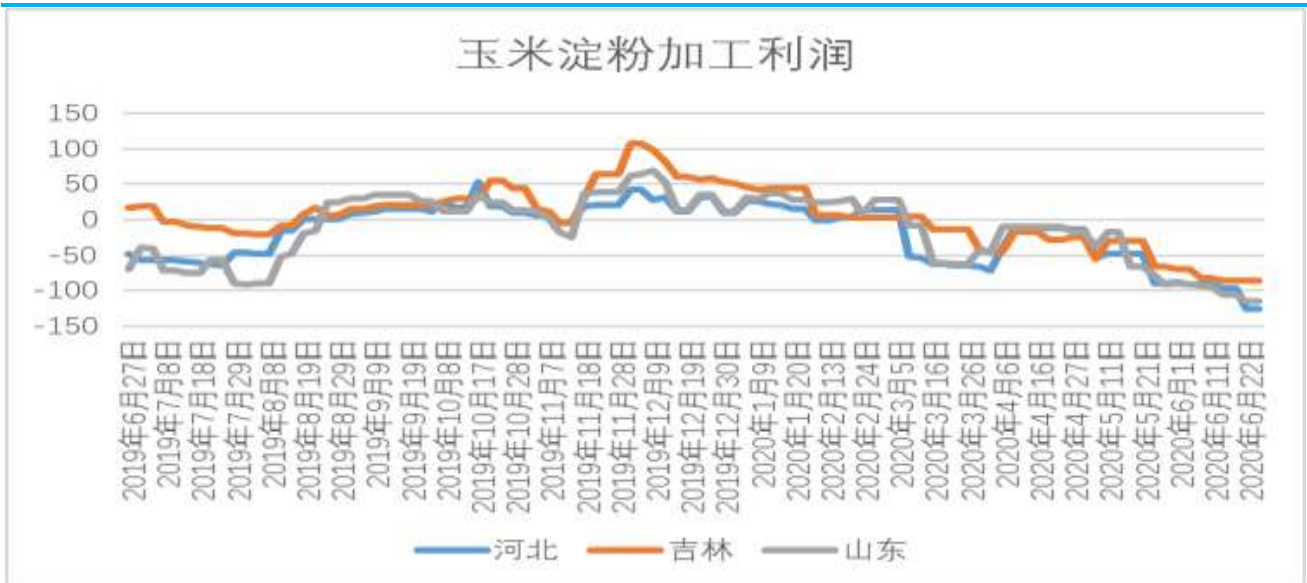
图：淀粉2009-2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据布瑞克数据，截至6月24日，淀粉加工亏损程度周度持续亏损，其中河北加工利润周度-126.24元/吨，吉林加工利润周度-86.35元/吨；截至6月4日酒精加工利润亏损报-458.33元/吨，周度降幅0.86%。

图：淀粉主产区加工利润走势和酒精加工利润走势



玉米酒精加工利润

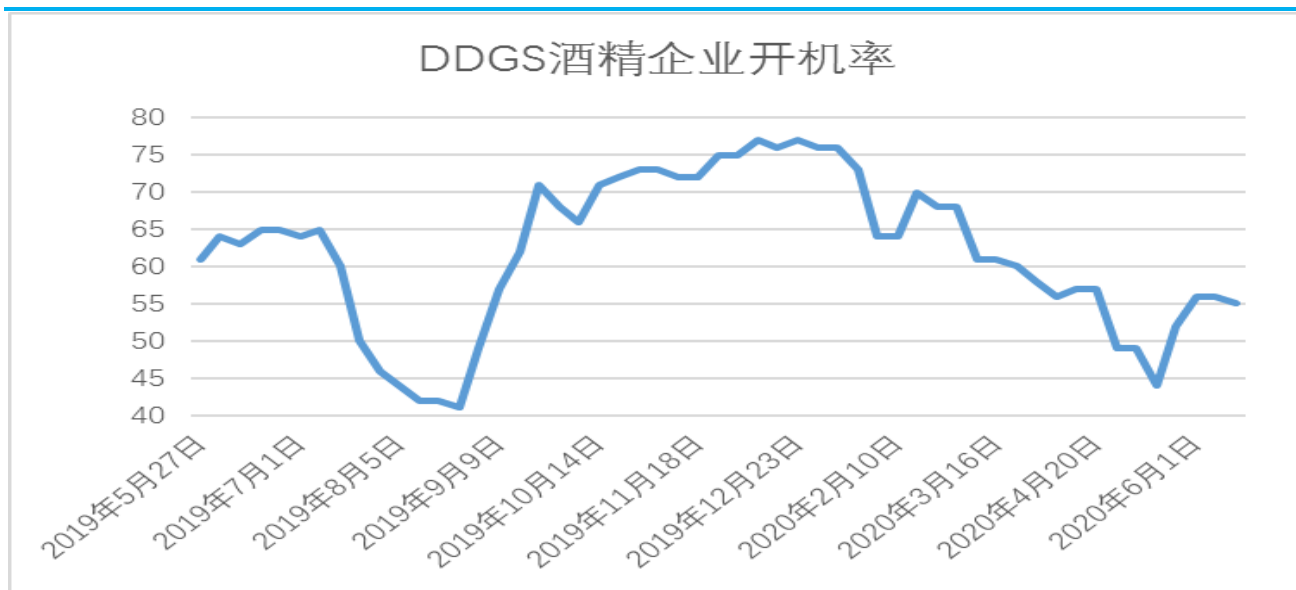


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据布瑞克数据，截至6月15日，酒精企业开机率报55%，周度环比-1%，近期酒精企业开机率小幅下跌。

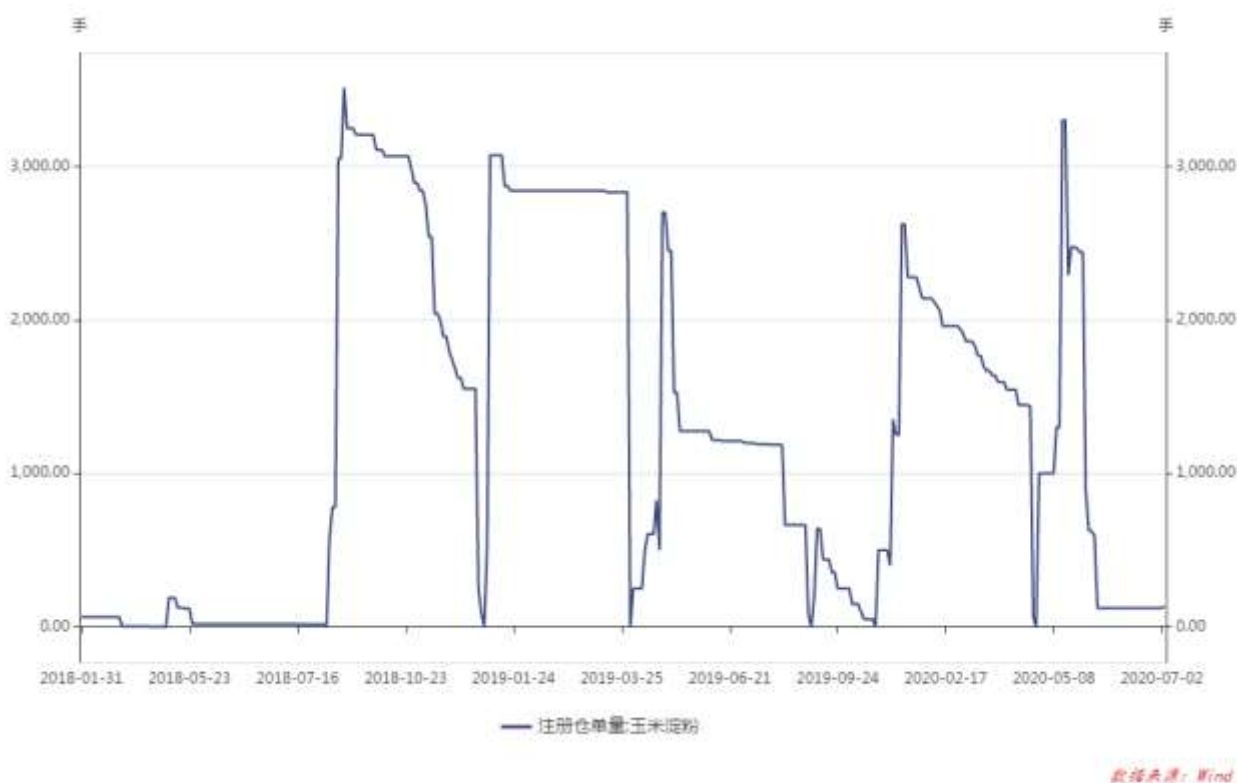
图：DDGS酒精企业开机率



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134手，+11手。

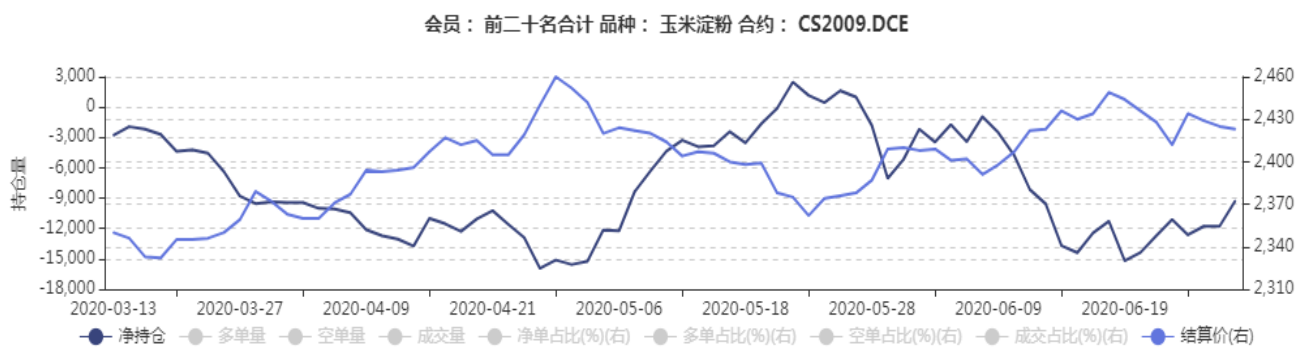
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

**17、淀粉09合约期价震荡回调，周五09合约净空持仓9482手，显示当前价格区间市场看跌情绪转弱。**

**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。



