

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17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	7月10日	7月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2144	2162	+18
	持仓（手）	644794	533341	-111453
	前20名净持仓	-99836	-147040	-47204
现货	锦州港玉米（元/吨）	2150	2160	+10
	基差（元/吨）	+6	-2	-8

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
截止2020年第29周（7月9日-7月15日），据本网纳入调查的513家屠宰企业的屠宰量为	根据美国农业部5月份供需报告：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

1196064 头，较上周的 1233439 头减少了 37375 头，降幅 3.03%。本周屠宰企业开工率 14.32%，较上周的 14.76%降 0.45 个百分点。

农业农村部：6 月份能繁母猪存栏实现同比增长 3.6%，是自 2018 年 4 月份以来首次实现同比增长，6 月末全国生猪存栏大约在 3.4 亿头左右，比去年年底增加近 3000 万头。

产量和供应量将创纪录，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：截止 2020 年第 27 周（7 月 1 日 -7 月 10 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 16514590 吨，较上周的 19759049 吨减少 3244459 吨，降幅在 16.42%。较去年同期的 767456 吨减少 10456 吨，减幅在 1.36%。

根据天下粮仓数据：截止 2020 年第 27 周（2020 年 7 月 4 日-2020 年 7 月 10 日），据本网纳入调查的共 136 家企业玉米总消耗量为 1114985 吨，较上周的 1188510 吨减少 73525 吨，减幅在 6.19%。其中，淀粉企业（82 家）消耗量 635860 吨，环比减少 3.14%，酒精企业（42 家）消耗量为 353325 吨，环比减少 10.45%，添加剂企业（11 家）消耗量为 125800 吨，环比减少 8.51%。

周度观点策略总结：目前玉米现货行情继续维持稳中偏强局面，7月16日国储拍卖结果维持“双高”态势，拍卖行情火热，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：总体播种面积下降，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：截至7月10日，北方港口库存为200.5万吨，较上周同期的208.6万吨减少8.1万吨，降幅为3.88%；南方港口（广东）库存为15.8万吨，较上周同期的10.9万吨增加4.9万吨，增幅为44.95%。北方港口小幅下降，南方港口库存小幅回升，但仍处于历史低位，南方降雨，阻断交通，供应偏紧，美玉进口玉米利润丰富，预计进口到港南方港口库存紧张状况应有缓解。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%，生猪存栏持续恢复，对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；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，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2140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	7月10日	7月17日	涨跌
期货	收盘(元/吨)	2492	2513	+21
	持仓(手)	88661	82366	-6295
	前20名净持仓	-16874	-20553	-3679
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	2550	2550	+0
	基差(元/吨)	+58	+37	-21

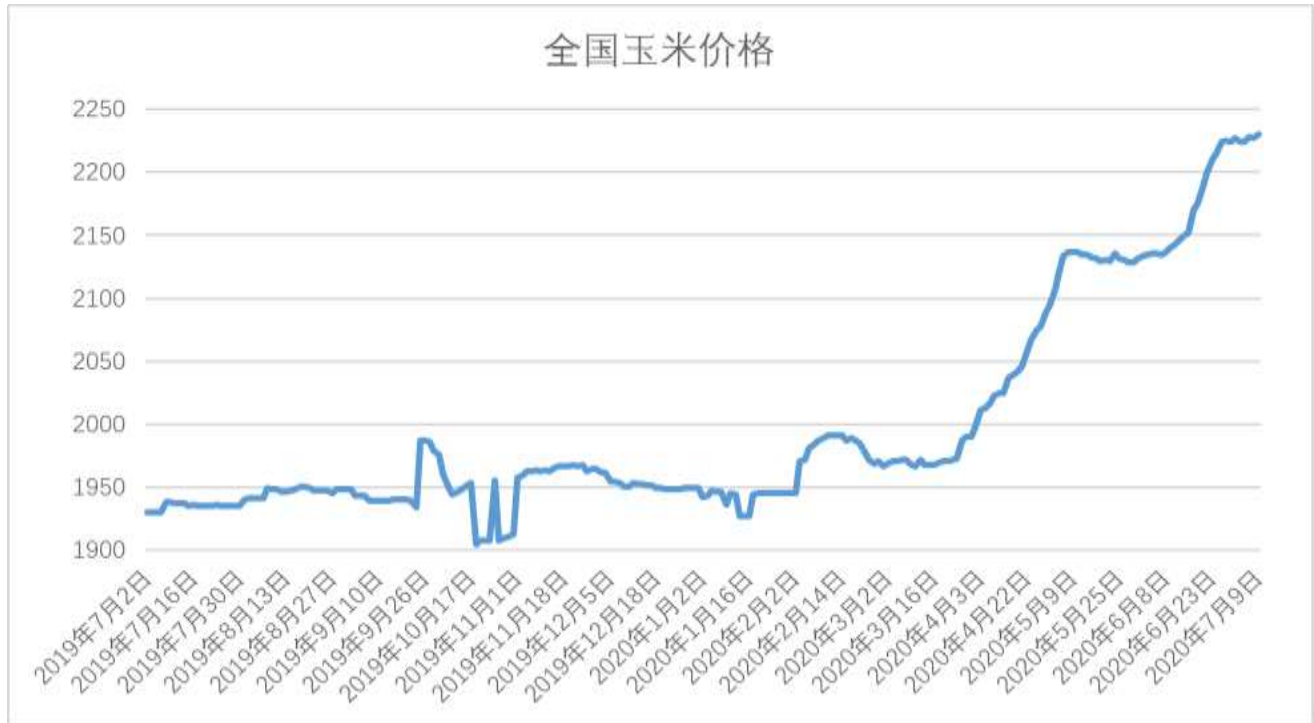
4、多空因素分析

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 7 月 14 日当周(第 29 周),玉米淀粉企业淀粉库存总量达 77.16 万吨,较上周 82.39 万吨减 5.23 万吨,降幅为 6.35%,而较去年同期 85.18 万吨减 8.02 万吨,降幅为 9.42%。原料玉米价格持续上涨,因成本压力,部分企业减产停产,淀粉产出量也明显减少,企业出货尚可,使得玉米淀粉库存下滑。</p>	<p>截止本周五,国内玉米淀粉与木薯淀粉价差在 -670 元/吨,与上周环比跌 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。根据天下粮仓:截止 2020 年第 28 周(7 月 4 日-7 月 10 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 445102 吨,较上周 459522 减 14420 吨;本周淀粉行业开机率为 60.49%,较上周 63.51 降 3.02%;较去年同期 61.96%降 1.47%。</p>
<p>据天下粮仓跟踪,截止 7 月 16 日,山东地区加工利润亏损 -32.44 元/吨,河北地区加工利润亏损 -6.3 元/吨,黑龙江地区加工利润亏损 17.37 元/吨,吉林地区加工利润亏损 9.7 元/吨,辽宁地区利润亏损 17.2 元/吨。</p>	
<p>周度观点策略总结: 淀粉受原料玉米价格的影响较大;淀粉行业开机率为 60.49%,较上周 63.51 降 3.02%;较去年同期 61.96%降 1.47%。短期淀粉利润下行,深加工企业开工率持续下滑。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。技术上,CS2009 合约 2450 元/吨为短期支撑位。</p>	

三、周度市场数据

1. 截至周五全国玉米现货报2230.5元/吨，上周同期2224.09元/吨，周度环比+6.41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-26元/吨，周环比+39元/吨。

图：玉米期价与现价走势



数据来源：Wind

数据来源：瑞达研究院 Wind

3、玉米2009-2101价差环比-6升至14元/吨，仍处于历史较低水平。

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+760降至+739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+343升至+350元/吨，整体处于历史同期较低水平。

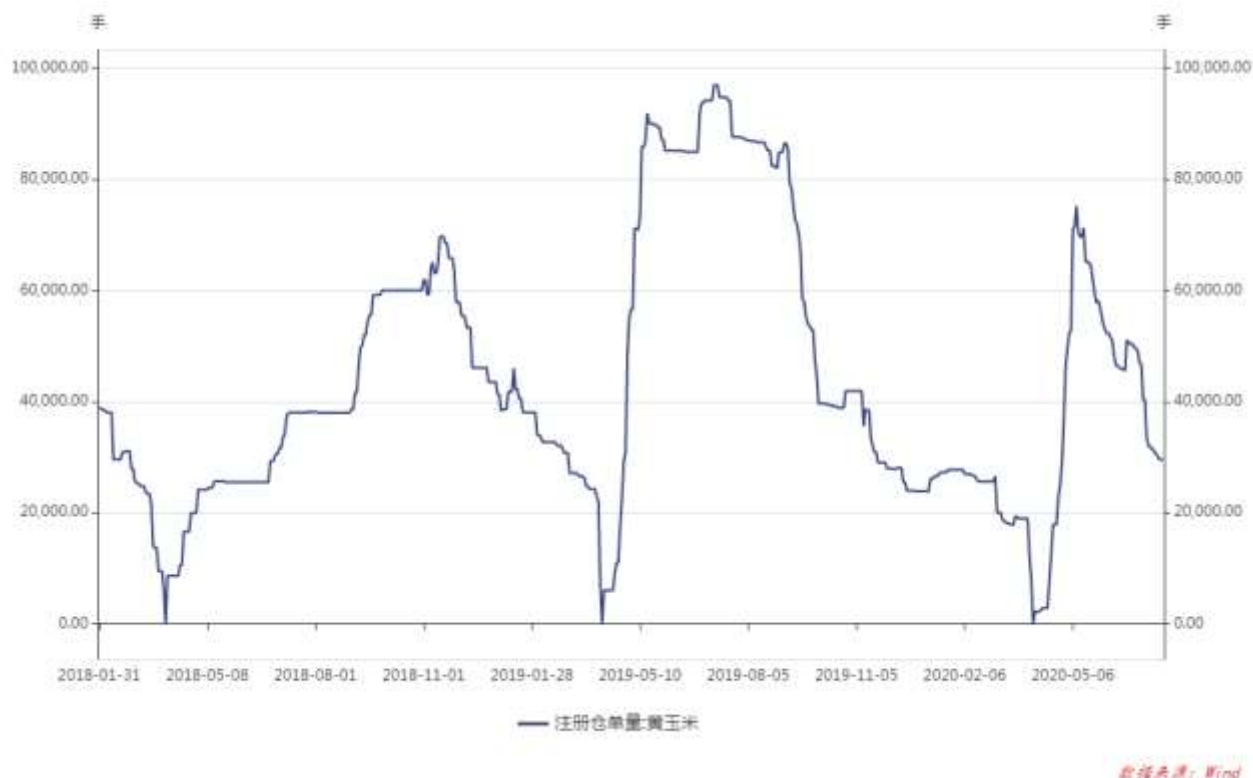
图：CS2009-C2009合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周度黄玉米注册仓单量为29486手，-60手，本周仓单减少，整体处于历史中等偏低水平。

图：玉米注册仓单



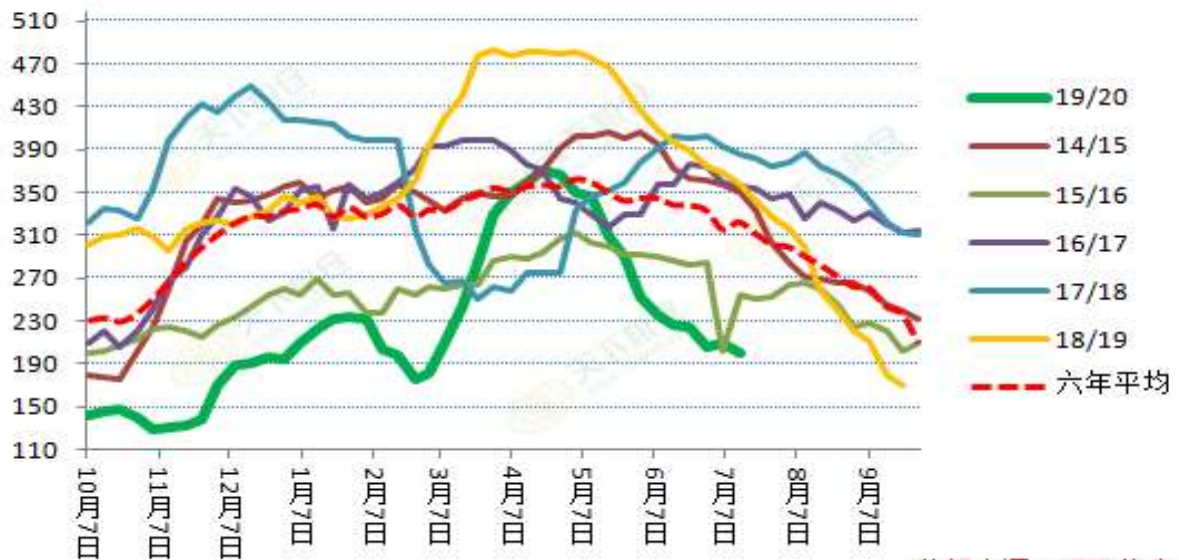
数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截至7月10日，北方港口库存为200.5万吨，较上周同期的208.6万吨减少8.1万吨，降幅为3.88%；南方港口（广东）库存为15.8万吨，较上周同期的10.9万吨增加4.9万吨，增幅为44.95%。

图：南北方港口库存

北方港口玉米库存走势图

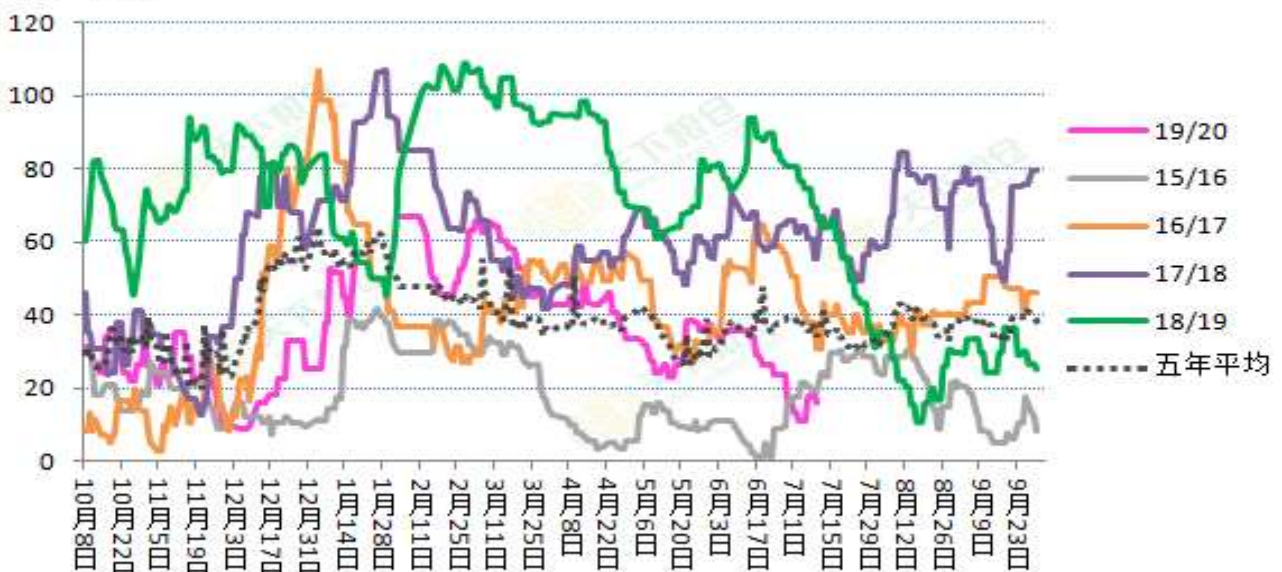
单位：万吨



数据来源：天下粮仓

南方港口玉米内贸库存走势图

单位：万吨



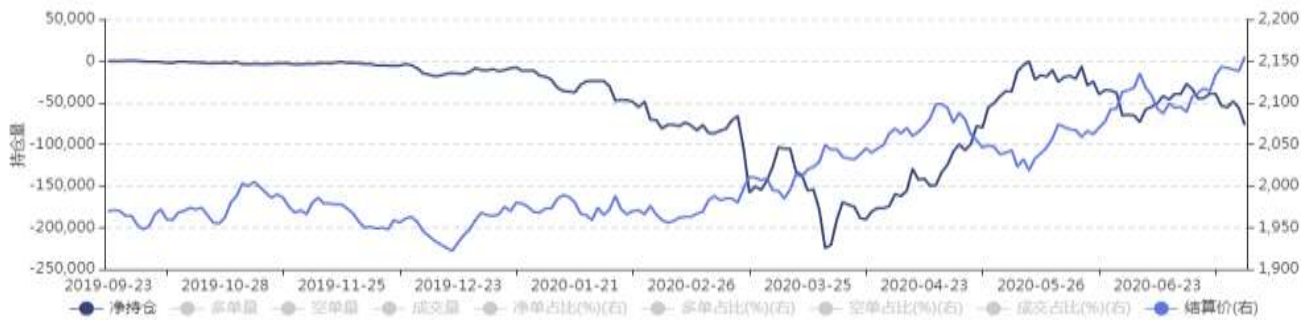
数据来源：天下粮仓

数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 09 合约期价震荡上涨，主流资金空头继续占优，净空单报 76466 手，增 19061 手，显示当前价格区间看空情绪转强。

图：玉米09合约前20名净持仓变化情况

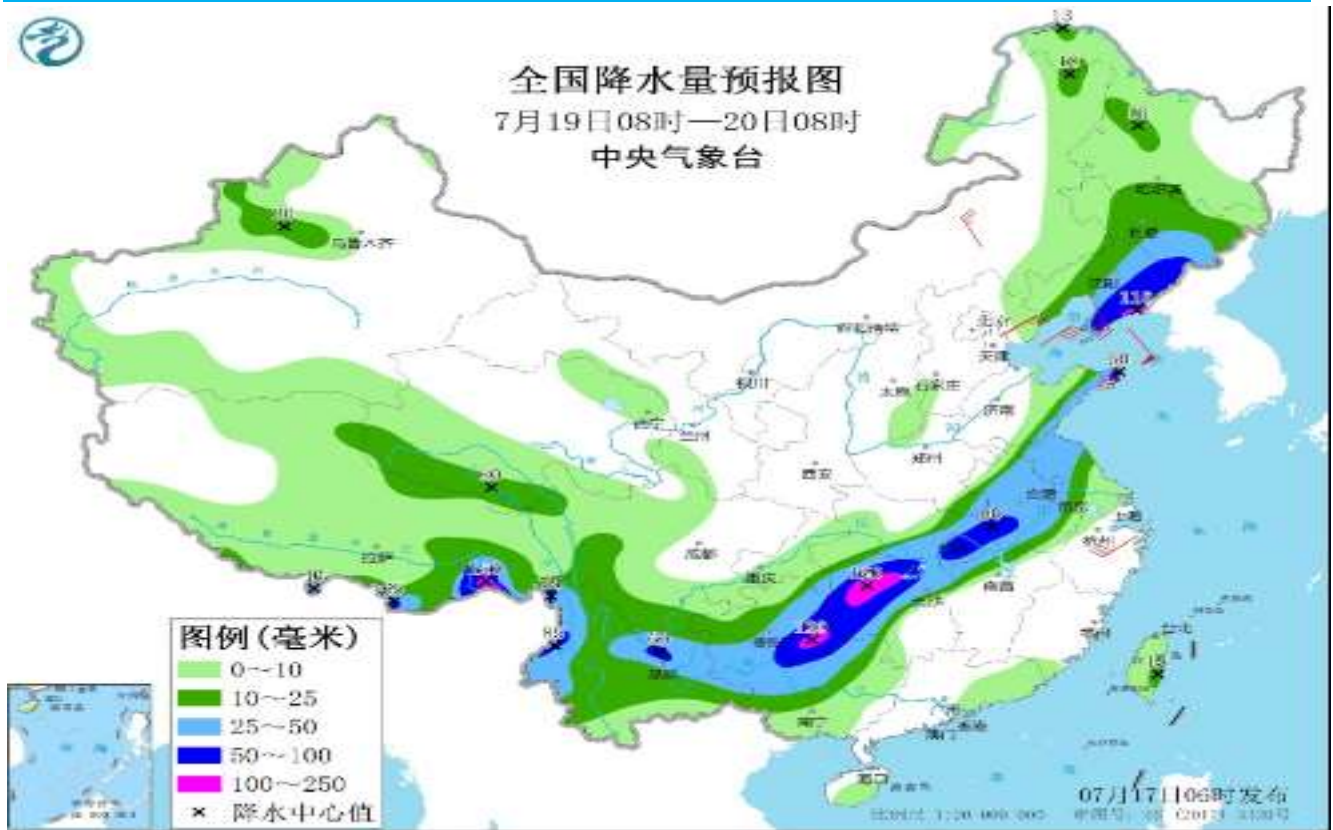
会员：前二十名合计 品种：黄玉米 合约：C2009.DCE



数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、北方地区大部光温正常，出现大范围降雨过程，土壤墒情得到补充，利于春播作物和经济林果生长发育及夏播作物播种出苗。黑龙江东部多低温阴雨天气，影响春玉米作物生长。

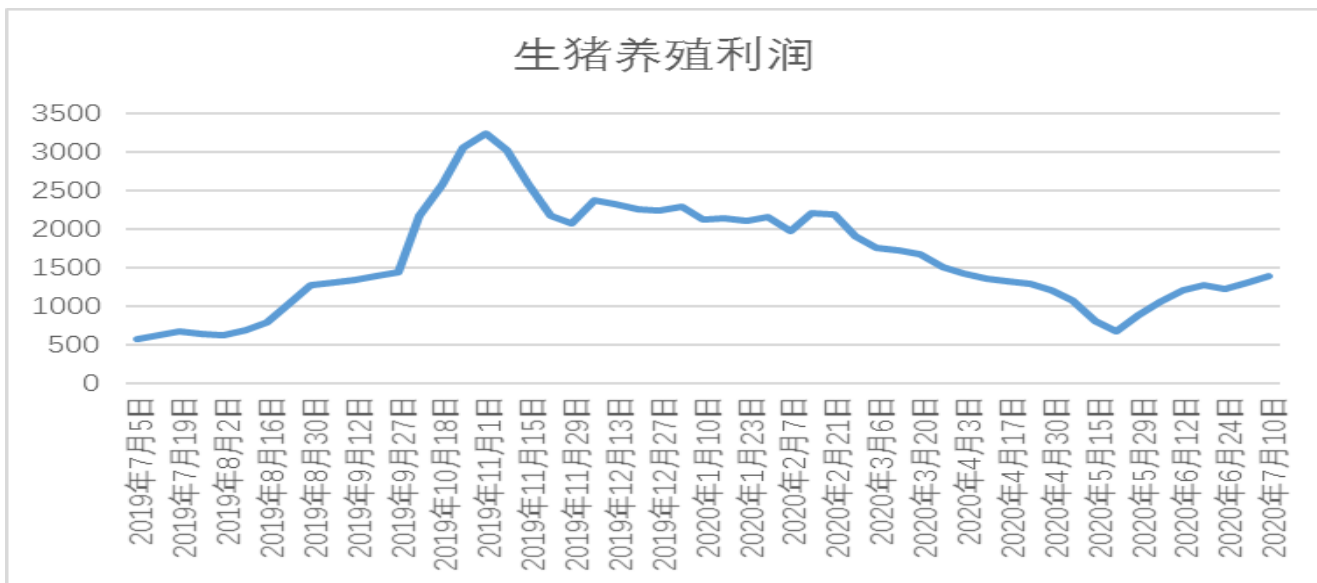
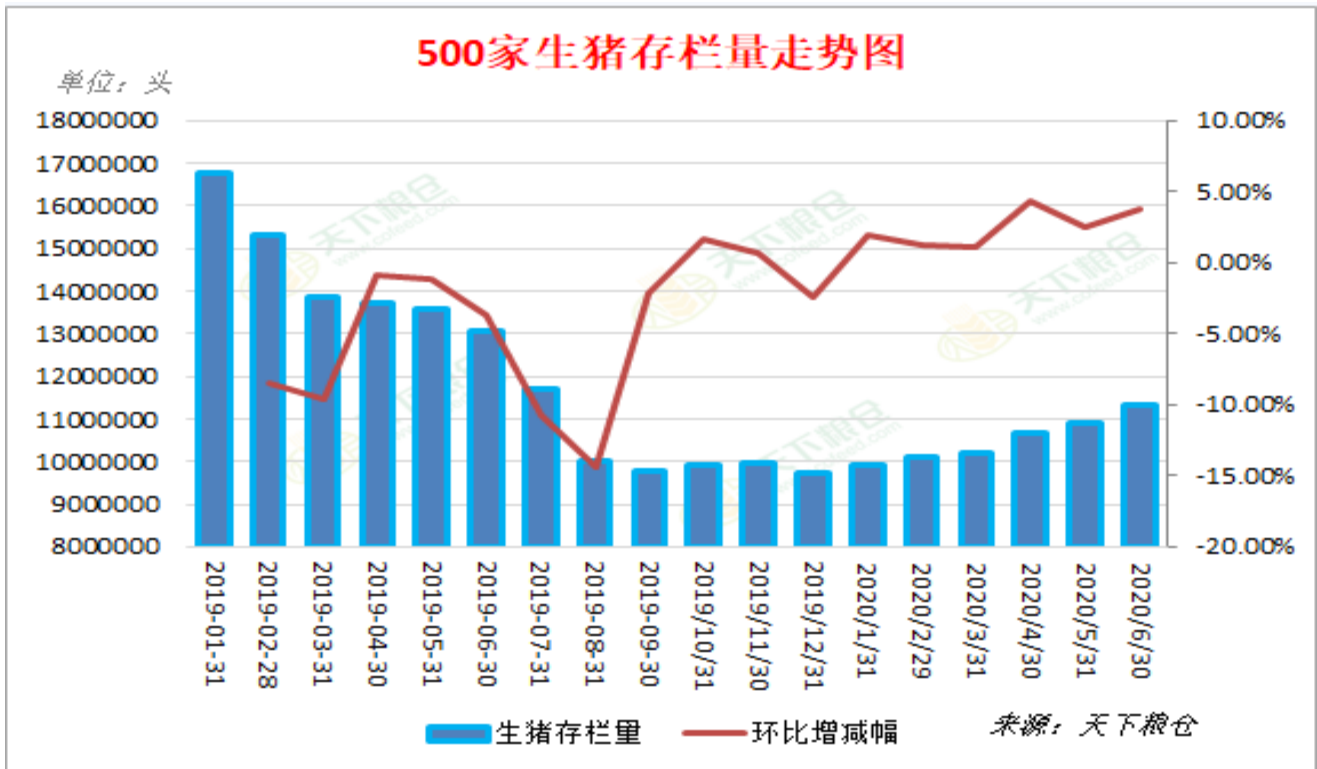
图：全国降水量预报图



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6周回升，截至7月10日报1396元/头，周环比增幅6.95%。**

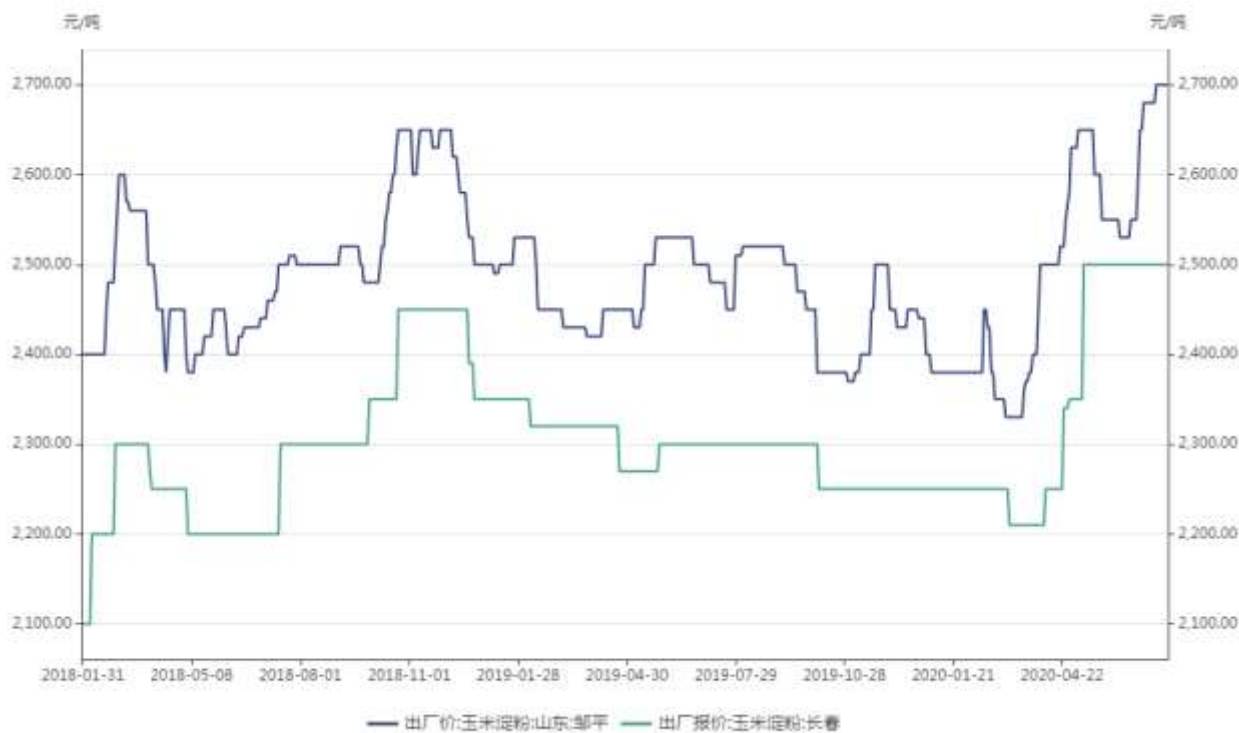
图：生猪存栏走势与生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克 天下粮仓

11、截止7月17日玉米淀粉山东报2700元/吨，截至7月17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

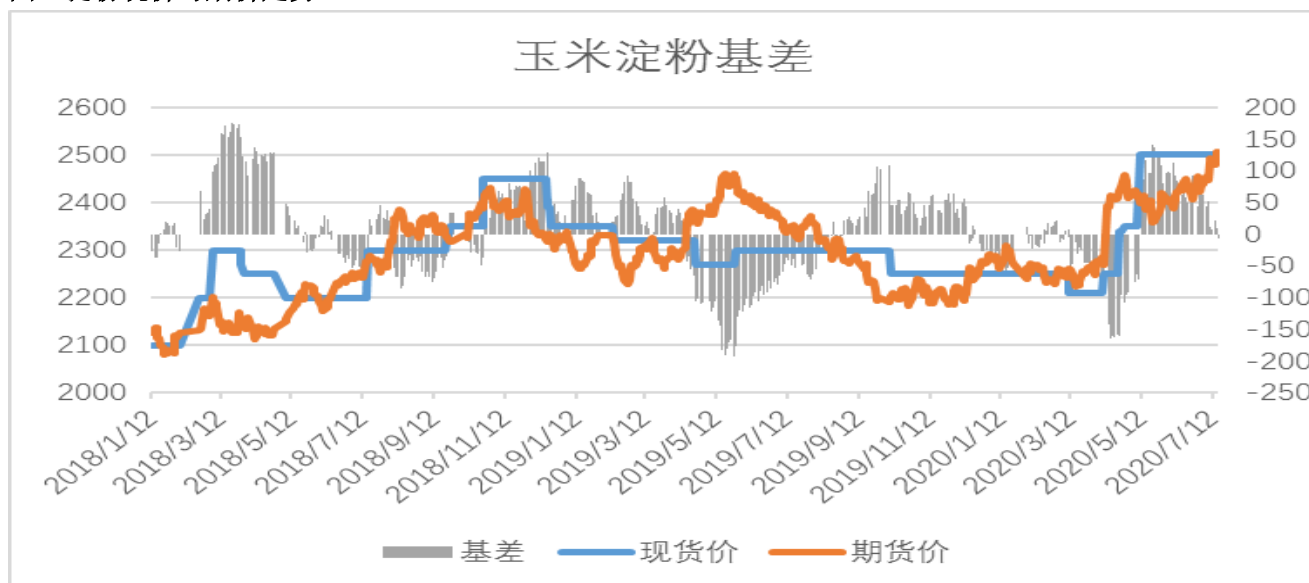


数据来源: Wind

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-6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-10元/吨，整体处于历史同期最低水平。

图：淀粉2009-2101合约价差



14、根据布瑞克数据，截至7月2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-115.09元/吨，吉林加工利润周度-52.35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



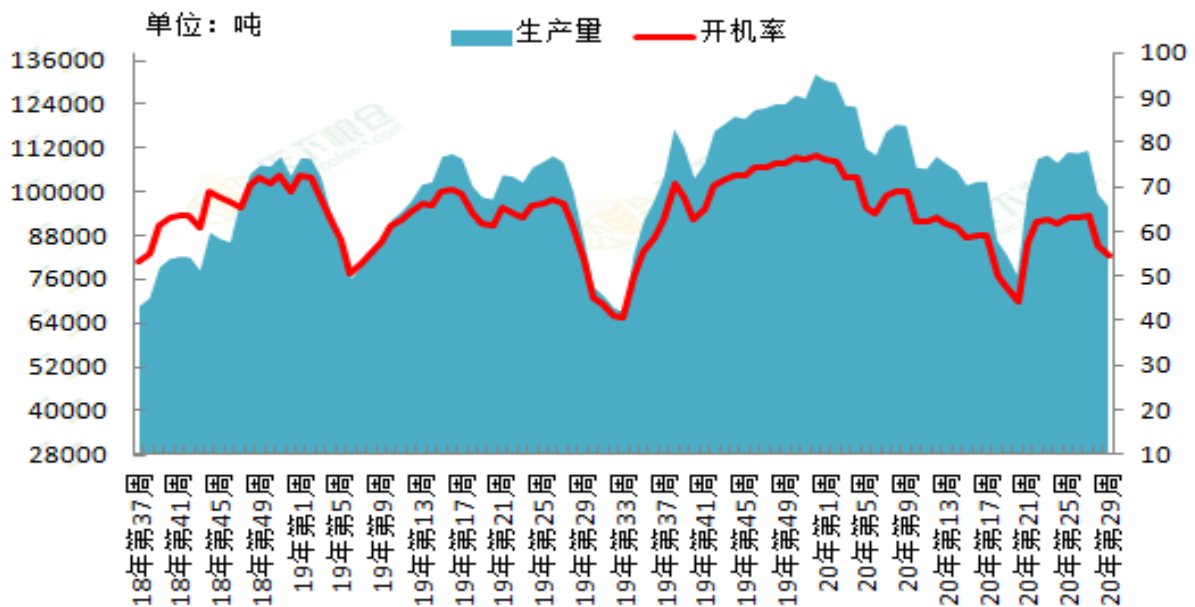
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据天下粮仓，截至7月17日，酒精企业开机率报54%，周度环比-2%，近期酒精企业开机率小幅下跌。

图：DDGS酒精开机率

玉米酒精企业周度产量及开工率变化图

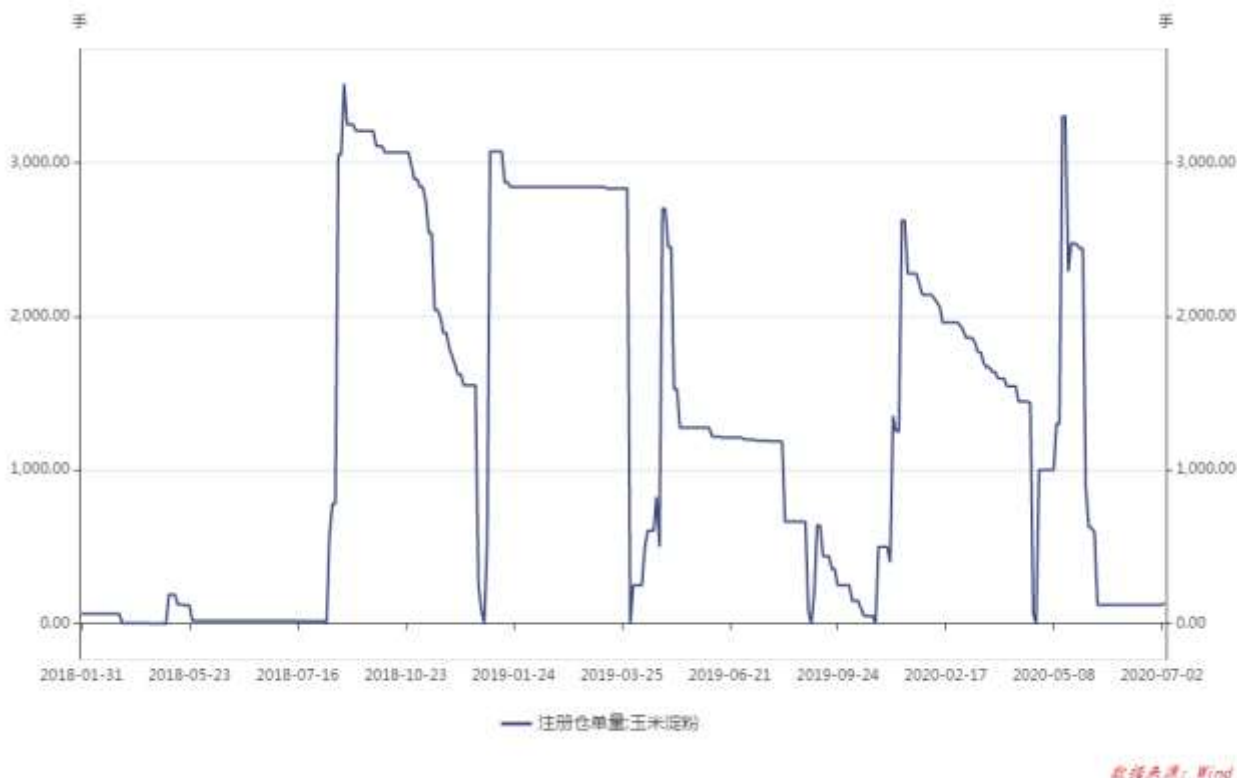


数据来源：天下粮仓

数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

16、周度玉米淀粉注册仓单量为114手，-10手。

图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉09合约期价震荡上涨，周五09合约净空持仓16626手，显示当前价格区间市场看跌情绪一般。

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。

