

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30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	4月24日	4月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2079	2074	-5
	持仓（手）	872136	826144	-45992
	前20名净持仓	-149717	-124447	+25270
现货	锦州港玉米（元/吨）	1980	2025	+45
	基差（元/吨）	-99	-49	+50

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	国家粮食和物资储备局发布，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原料

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%。

据 Cofeed 统计玉米售粮进度(19/20 年度,截止 4 月 24 日),全国主产区售粮进度 93%,较去年同期的 88% 偏快 5 个百分点;目前来看农户手中约有不到一成的余粮,整体来看售粮进入尾声,后市利空影响预计有限。

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。

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。

美国农业部(USDA)公布 2020 年 4 月 26 日当周,美国玉米种植率为 27%。此前市场预期为 22%,之前一周为 7%,五年均值为 20%。

根据天下粮仓:截止 2020 年第 17 周,据本网纳入调查的 201 家屠宰企业的屠宰量为 502426 头,较上周的 537427 头减少了 35001 头,降幅为 6.51%。

4 月第 3 周全国猪料比价为 13.06,环比下降 1.36%。按目前价格及成本推算,未来生猪养殖头均盈利为 1639.34 元。本周国内猪价整体继续下滑。南方大规格肥猪供应过剩,养殖端降价走量,周内猪价呈现缓慢下行趋势;北方猪价持续低位,局部地区散户有惜售情绪,但因产品滞销,市场需求乏力,周内猪价震荡调整。随着储备肉持续投放市场,加之国内猪源基本满足终端需求,预计短期猪价或小幅下跌。

海关最新统计数字显示:3 月份,进口玉米 32 万吨,同比减少 23.6%,但 1-3 月份玉米进口累计为 125 万吨,相比上年同期增长了 27 万吨,增幅为 27.3%。

根据天下粮仓数据,截止 2020 年第 24 周(2020 年 4 月 18 日-2020 年 4 月 24 日),据本网纳入调查的共 136 家企业玉米总消耗量为 1204641 吨,较上周的 1225341 吨减少 20700 吨,降幅在 1.69%。其中,淀粉企业(82 家)消耗量 721900 吨,环比减少 2.79%,酒精企业(42 家)消耗量为 362241 吨,环比持平,添加剂企业(11 家)消耗量为 120500 吨,环比持平

周度观点策略总结: 供应方面,从 4 月 30 的临储拍卖来看,拍卖成交率 98%,显示市场接货意愿有所回升。市场各方静待国储玉米拍卖时间及政策落地。港口方面:截至 4 月 24 日,北方港口库存为 366.4 万吨,较上周同期的 366 万吨增加 0.4 万吨,增幅为 0.11%;南方港口(广东)库存为 40.8 万吨,较上周同期的 42.7 万吨减少 0.9 万吨,降幅为 4.45%;北方港口库存连续 8 周回升,但增速放缓,而南方港口库存延续下降趋势;当前南方港口库存偏低,后市存在补库需求,预计带来一定挺价因素;进口方面:考虑到美原油 09 合约期价低位运行,根据天下粮仓,截止 2020 年 4 月 30 号,进口美玉的利润为 380 元/吨,较于上周度 269 元/吨,增加+111 元/吨,且预计中国进口美国农产品或将全面启动,未来我国贸易商或继续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;需求端:国家统计局公布的一季度生猪存栏环比增比 3.5%,能繁母猪环比增速 9.8%。能繁母猪存栏连续回升同时生猪存栏止跌回升,预计未来饲料需求应有好转,但整体需求增幅空间仍相对有限,更多利好玉米远月合约,生猪饲料玉米需求同比去年明显偏弱而月度环比

小幅好转；仓单已经连续一周增加，显示现货存在一定看跌预期；近期重点关注拍卖政策落地情况及春耕天气。预计拍卖政策落地之前 C2009 合约区间震荡，技术面来看 C2009 合约价格在 2055-2100 元/吨区间震荡。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	4月24日	4月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2435	2409	-24
	持仓（手）	86069	77615	-8454
	前20名净持仓	-20814	-17417	+3397
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2300	2300	+0
	基差（元/吨）	-135	-109	-24

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4月28日，山东地区加工利润亏损3.52元/吨，河北地区加工利润盈利25.2元/吨，黑龙江地区加工利润亏损86.1元/吨，吉林地区加工利润盈利22元/吨，辽宁地区利润亏损18元/吨。</p> <p>海关数据显示3月份淀粉出扩量同比增加99.82%，创历史新高。</p> <p>据天下粮仓网调查82家玉米淀粉深加工企业，截止2020年4月28日当周（第18周）玉米库存总量（含拍卖粮）在81.78万吨，较上周的83.03万吨降1.25万吨，降幅在1.51%。</p> <p>截止2020年（4月18日-4月24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505330吨，较上周519820减14490吨；本周淀粉行业开机率为69.84%，较上周71.84%</p>	<p>根据国家粮食和物资储备局数据，截至2020年4月20日，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆17376万吨，同比减少1147万吨。其中：黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9348万吨，同比减少1130万吨。</p> <p>截止本周四，国内玉米淀粉与木薯淀粉价差在1040元/吨，较上周1028加12元/吨，较去年同期1144减少104元/吨。玉米淀粉与木薯淀粉价差有所扩大，但相对同期还是偏小，替代性消费，价差越大，下游就更愿意用淀粉替代木薯。</p>

降 2%；较去年同期 76.47%降 6.63%

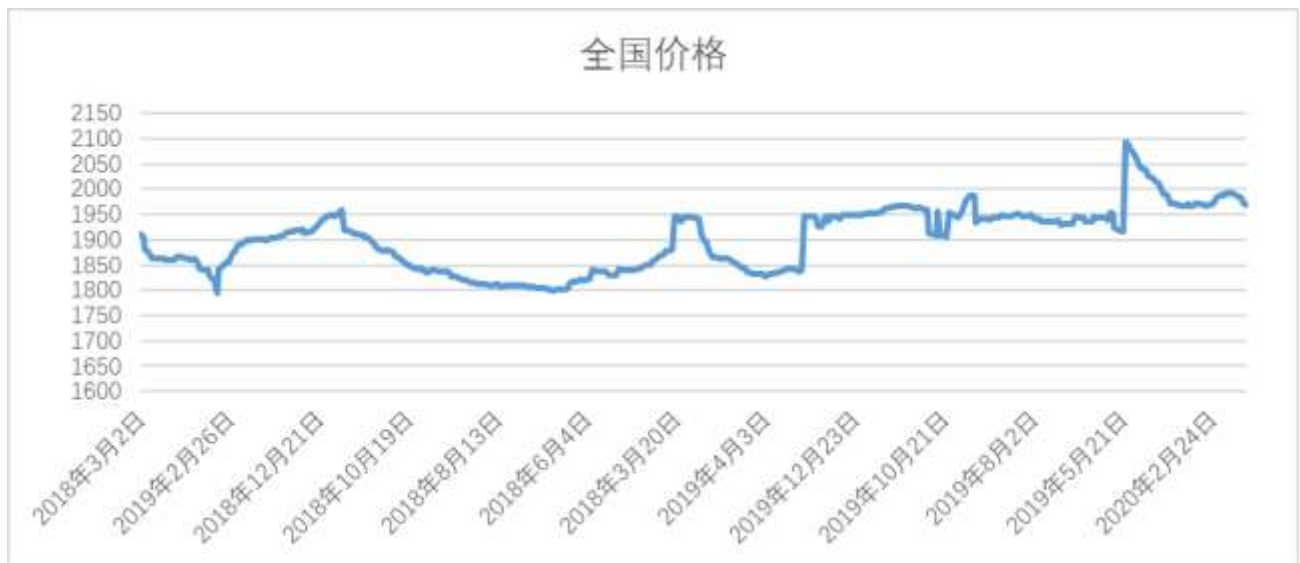
根据天下粮仓数据，截止 4 月 24 日当周（第 17 周），据天下粮仓网调查 82 家玉米淀粉企业淀粉库存总量达 80.26 万吨，较上周 79.84 万吨增 0.42 万吨，涨幅为 0.42%，库存使用天数 11.8 天，相对上周增长 1.12。

周度观点策略总结：淀粉方面，淀粉受原料玉米价格的影响较大，截至 4 月 24 日当周，淀粉企业开工率为 69.84%，较上周 71.84%降 2%；较去年同期 76.47%降 6.63%，近期淀粉企业开工维持历史同期中等稍低水平；本周玉米淀粉价格的上升，大部分地区加工亏损转盈，预计玉米淀粉开工率会有所上升。深加工企业周度玉米库存小幅下降、收购量走弱；随着消费端恢复和天气转暖，市场对淀粉糖需求恢复看好。但需求上涨空间有限，后市以企稳为主。预计会随玉米维持区间震荡，技术上，CS2009 合约 2395 元/吨为短期支撑位，2395 元/吨-2430 元/吨区间震荡。

三、周度市场数据

- 截至周四全国玉米现货报2095.44元/吨，上周同期2067.27元/吨，周度环比+27.67元/吨。

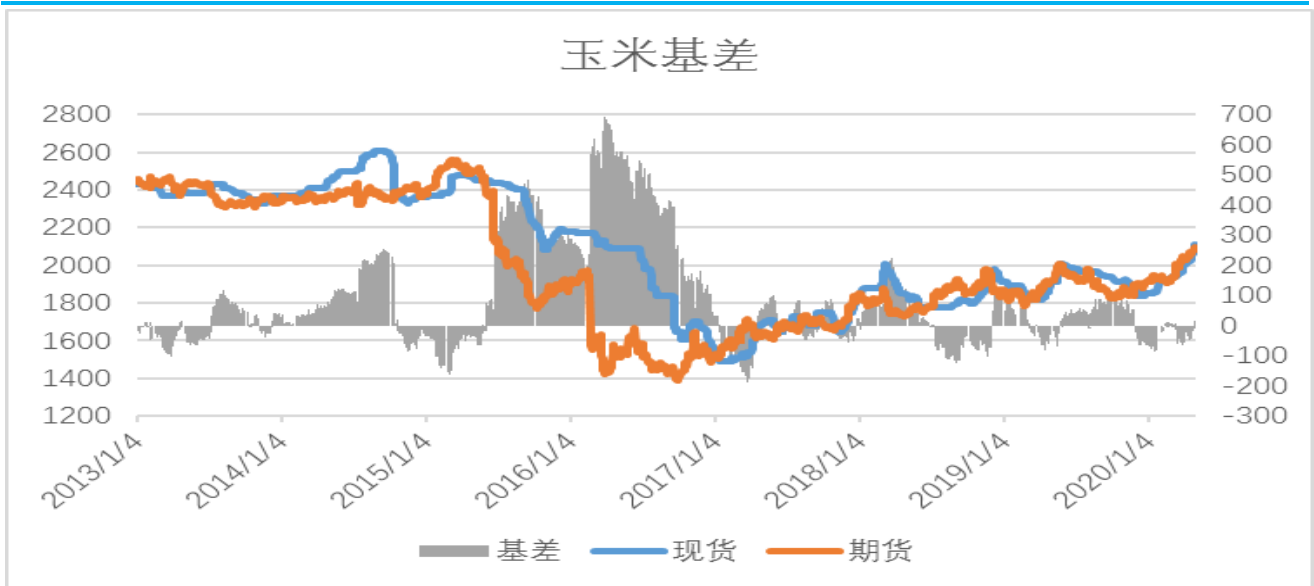
图：全国玉米价格走势



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四基差报+16元/吨，周环比+15.86元/吨。

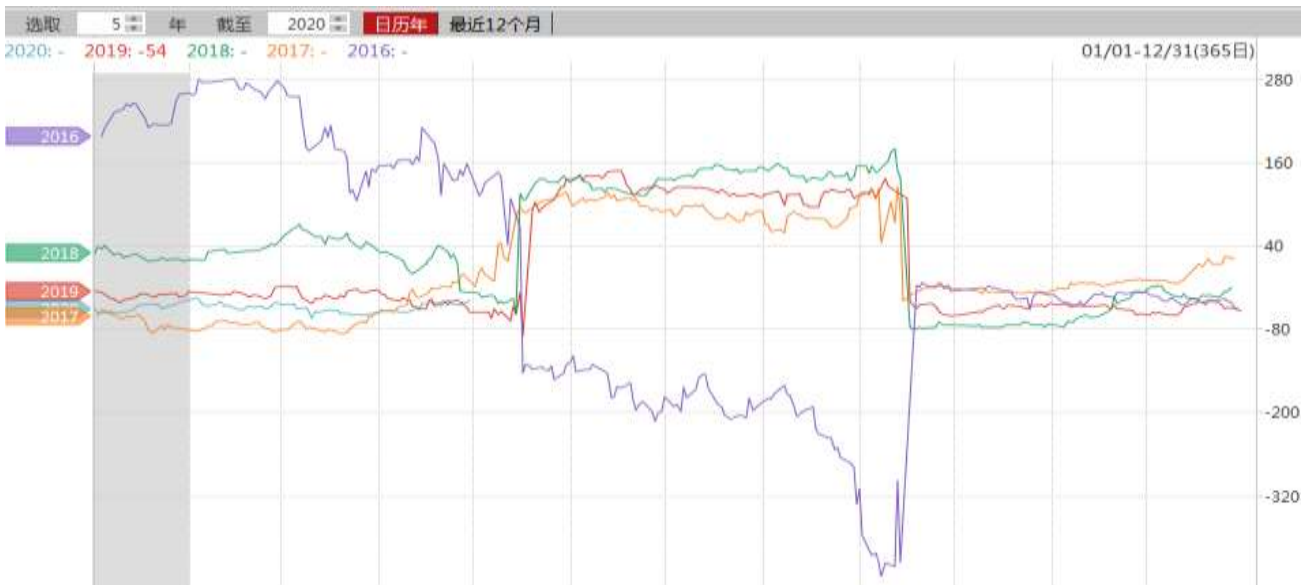
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、玉米2005-2009价差环比由-43升至-42元/吨，仍处于历史明显偏低水平。

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+681降至+625元/吨，整体处于历史最低水平。

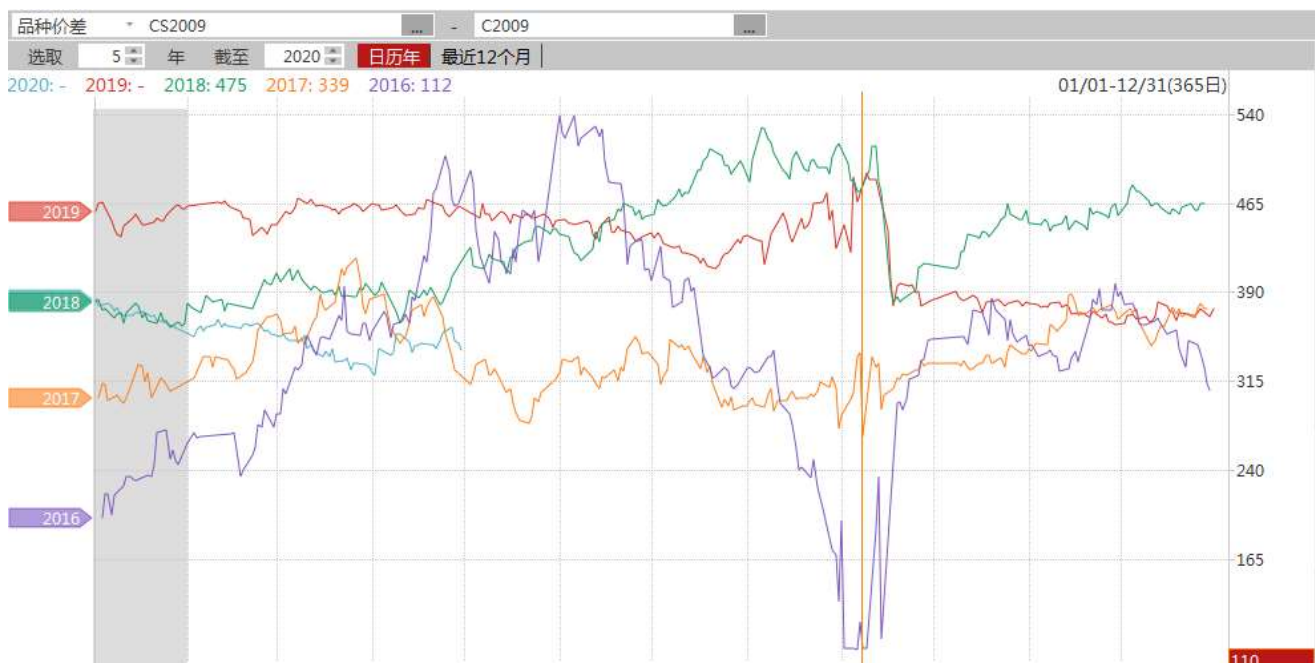
图：豆粕2009-玉米2009合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、CS2009-C2009合约价差环比由356降至347，-9元/吨，整体处于历史同期最低水平。

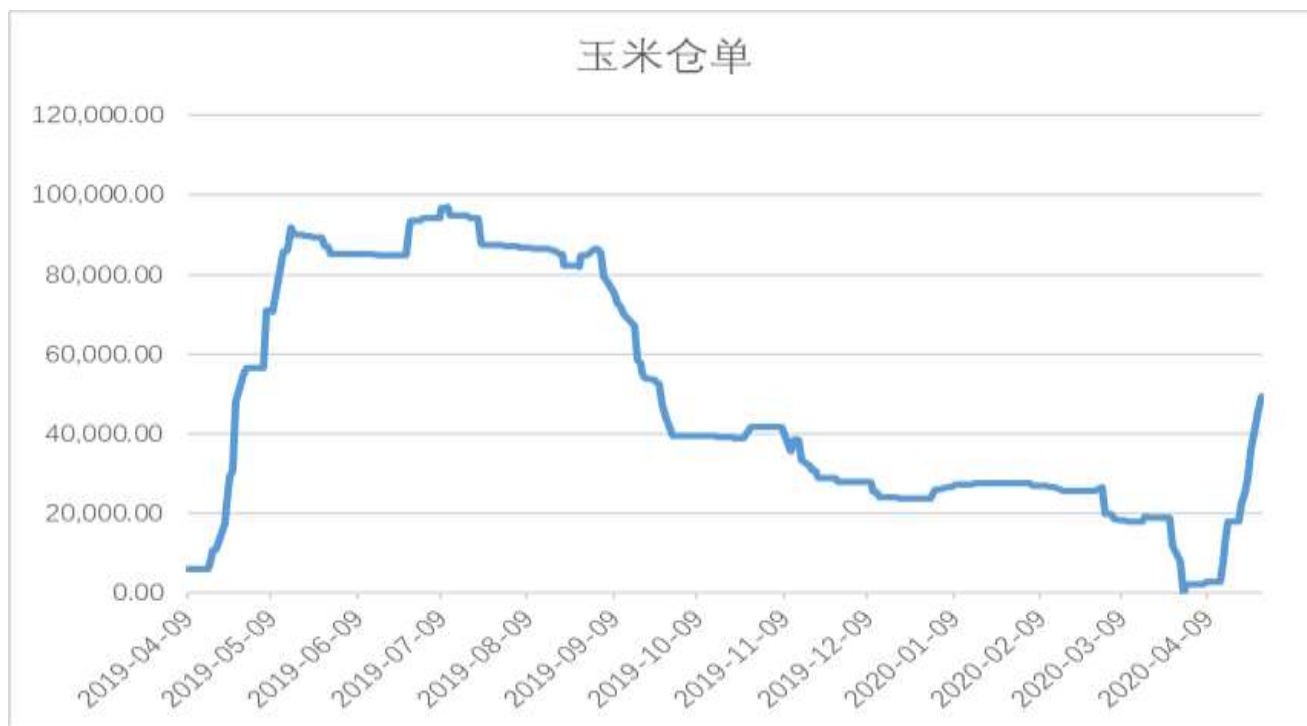
图：CS2009-C2009合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周四黄玉米注册仓单量为52746手，+16713手，本周仓单连续增加，整体处于历史中等水平。

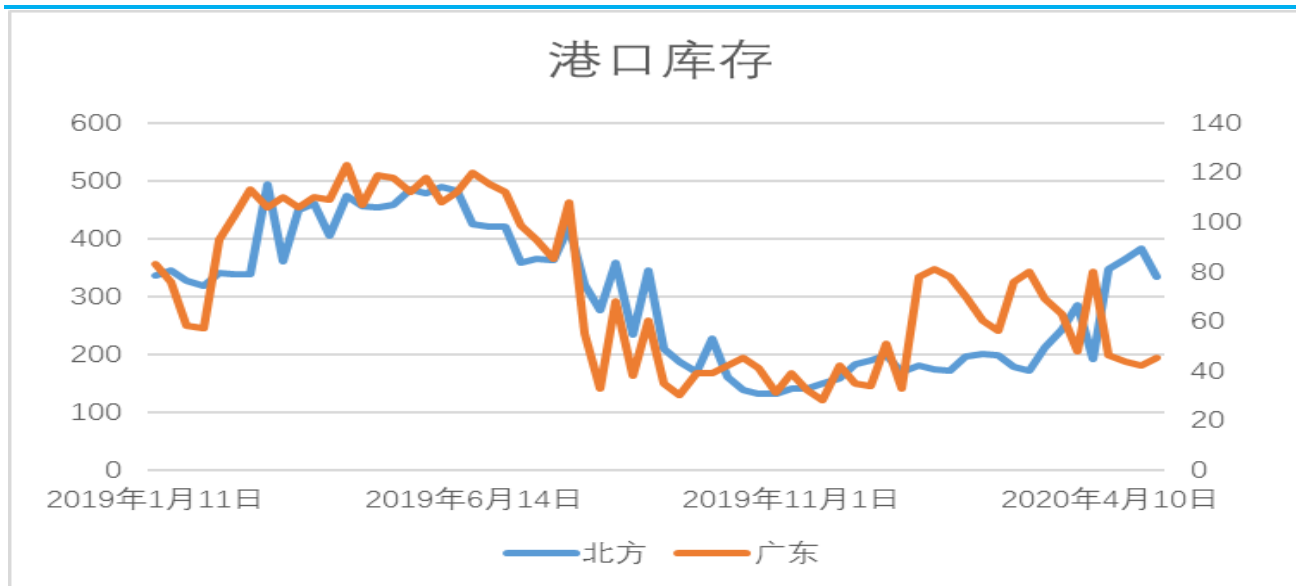
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截至 4 月24日，北方港口库存为 366.4 万吨，较上周同期的 366万吨增加 0.4 万吨，增幅为0.11%；南方港口（广东）库存为 40.8 万吨，较上周同期的42.7 万吨减少0.9万吨，降幅为 4.45%；

图：南北方港口库存

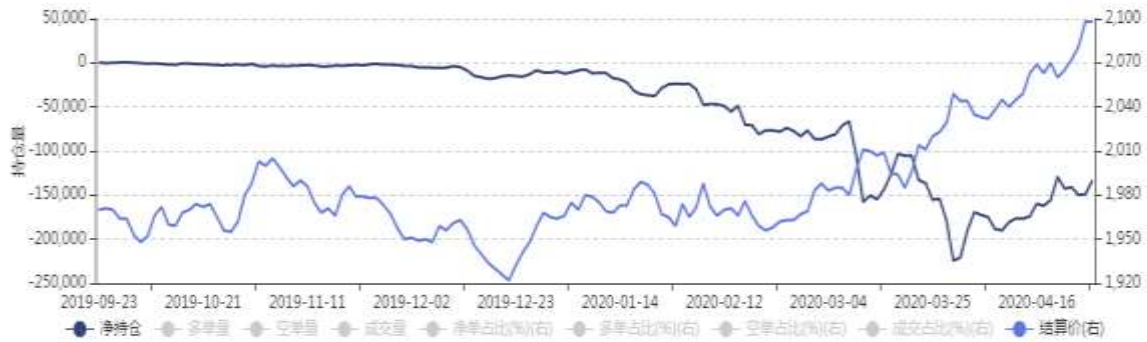


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

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124447手，增25270，显示当前价格区间看空情绪升温。

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

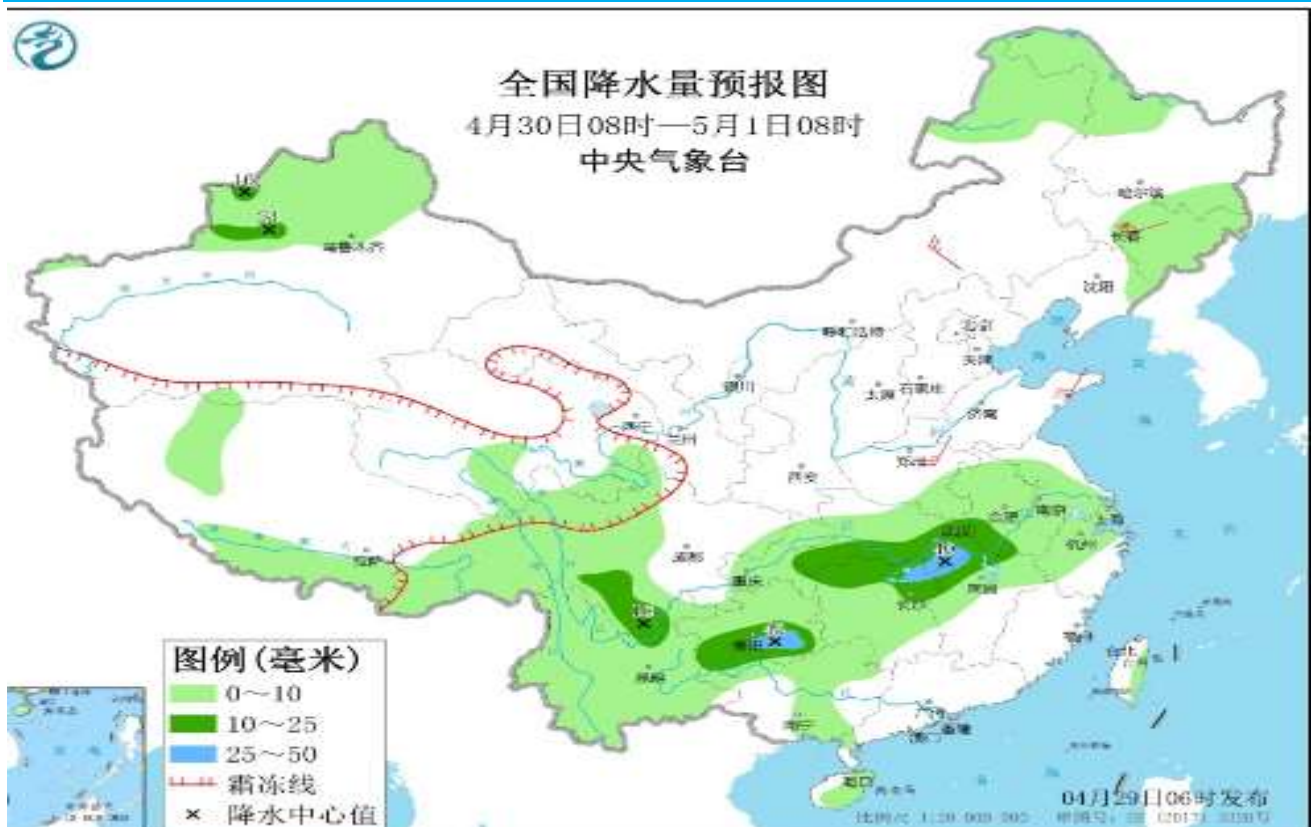


数据来源：Wind

数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、4月30日08时至5月1日08时，新疆北部、内蒙古东北部、黑龙江西北部和东南部、吉林中东部、江淮大部、江汉大部、江南西部和北部、西南地区大部、华南西部等地的部分地区有小到中雨。玉米主要产区有少量降雨，对玉米的播种没有太大影响。

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3月份全国月度能繁母猪存栏量1855044头，存栏继续保持环比增长，增幅2.8%，连续六个月增长。截至2020年3月全国月度生猪存栏数量报11861083头，月度环比增幅1.05%；生猪养殖利润连续10

周出现下降，截至4月24日报1297.60元/头，周环比降幅2.63%；肉料比由11.00降至10.83，周度降幅1.54%。

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、玉米淀粉现货价格持平，截至周四吉林报2300元/吨。

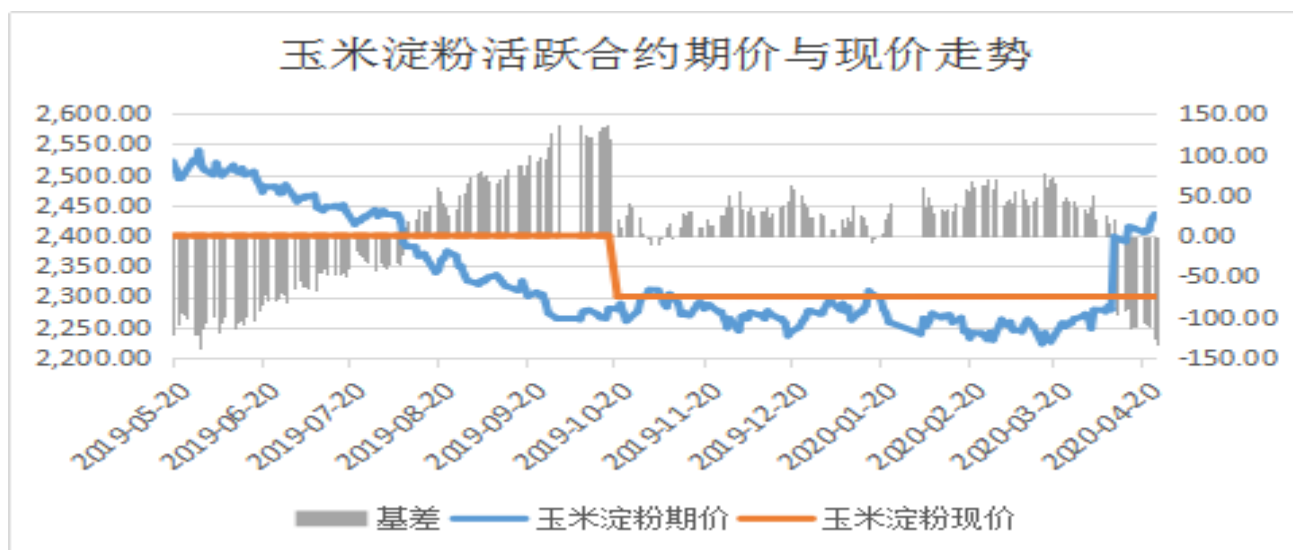
图：全国玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉报价



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

12、淀粉活跃合约期货截至周四基差报-91元/吨，环比周度+44元/吨。

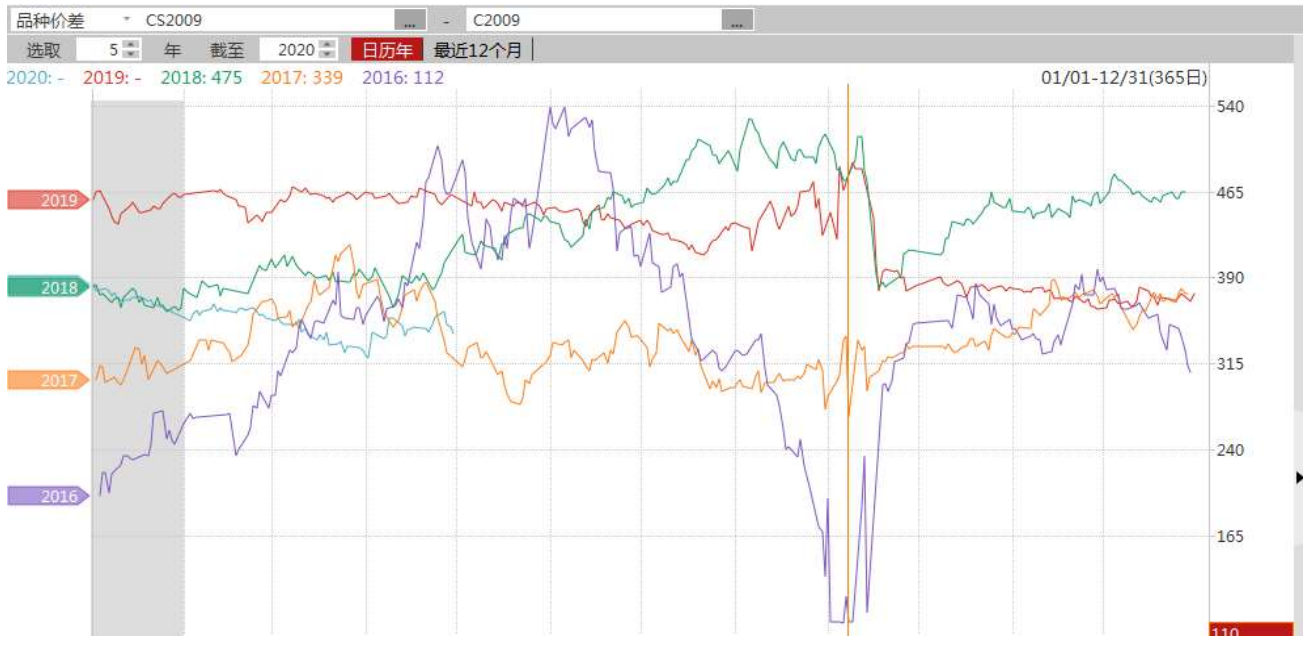
图：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉2005-2009价差报-154元/吨，较上周-19元/吨，整体处于历史同期最低水平。

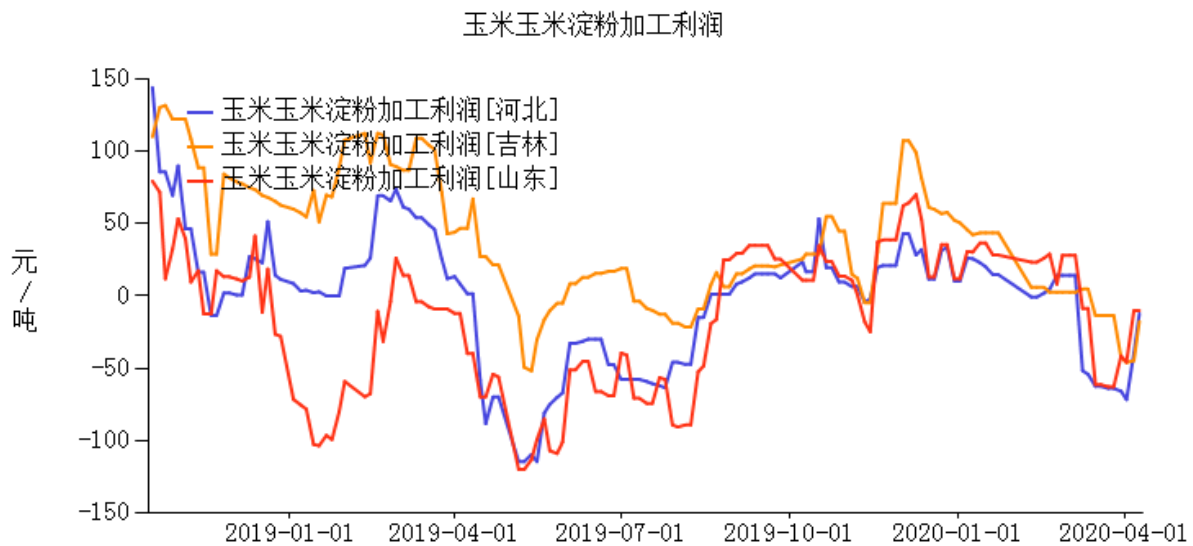
图：淀粉2005-2009合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据布瑞克数据，截至4月30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26.8元/吨，吉林加工利润周度47元/吨；截至4月23日随着酒精企业开机率震荡走弱，酒精供应前期供过于求局面得到一定缓解，酒精加工利润维持盈利且盈利增加明显报482.16元/吨，周度增幅226%。

图：淀粉主产区加工利润走势和酒精加工利润走势



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4月20日，酒精企业开机率报57%，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：酒精开机率



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、周四玉米淀粉注册仓单量为1000手，+0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，周四09合约净空持仓17417手，显示当前价格区间市场看空情绪持续升温。

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。

