

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31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24日	7月31日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2264	2248	-16
	持仓（手）	550088	824783	-274695
	前20名净持仓	-150105	-57913	+42898
现货	锦州港玉米（元/吨）	2255	2300	+45
	基差（元/吨）	-9	+52	+61

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
截止2020年第31周（7月23日-7月29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6月份供需报告：本月预计20/21年美国谷物前景预计供应大幅减少，饲用

165619 头，较上周的 168476 头减少了 2857 头，降幅 0.24%。本周屠宰企业开工率 13.95%，较上周的 13.99%降 0.04 个百分点。

农业农村部：6 月份能繁母猪存栏实现 27 个月来首次同比增长生猪生产持续加快恢复 进度好于预期猪肉市场供应逐步增加，近期猪肉价格上涨主要原因是消费拉动

量和剩余用量减少，食用量、种子和工业用增加，期末库存减少。基于 19/20 年玉米用量预测，玉米期初库存增加 1.45 亿蒲式耳。

根据天下粮仓：截止 2020 年第 30 周（7 月 20 日 -7 月 24 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 665980 吨，较上周的 741300 吨减少 75320 吨，降幅在 10.16%。较去年同期的 612740 吨增加 53240 吨，增幅在 8.69%。

根据天下粮仓数据：截止 2020 年第 30 周（2020 年 7 月 18 日-2020 年 7 月 24 日），据本网纳入调查的共 136 家企业玉米总消耗量为 1037158 吨，较上周的 1099191 吨减少 62033 吨，减幅在 5.64%。其中，淀粉企业（82 家）消耗量 621430 吨，环比减少 2.1%，酒精企业（42 家）消耗量为 292128 吨，环比减少 14.29%，添加剂企业（11 家）消耗量为 123600 吨，环比减少持平。

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，东北产区国家通过拍卖的方式已经向市场累计投放4000万吨，此次拍卖粮延迟“双高”姿态，但是期价上涨幅度远小于往期拍卖行情，主要原因是贸易商对8月份出库粮情况谨慎情绪以及拍卖政策的改变。近期暴雨问题，运输受阻出货慢，导致终端玉米库存依旧偏紧张，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24日，北方港口库存为191.4万吨，较上周同期的204.4万吨增加13万吨，增幅为6.79%；南方港口（广东）库存为15.4万吨，较上周同期的15万吨减少0.4万吨，减幅为-2.60%。北方港口小幅回升，南方港口库存仍处于历史低位，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：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。重点关注拍卖和出库情况。技术面来看C2009合约价格2290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24日	7月31日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2629	2692	+63
	持仓（手）	92966	75299	-17667
	前20名净持仓	-26878	-19719	+7159
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2550	2550	+0
	基差（元/吨）	+79	-142	-221

4、多空因素分析

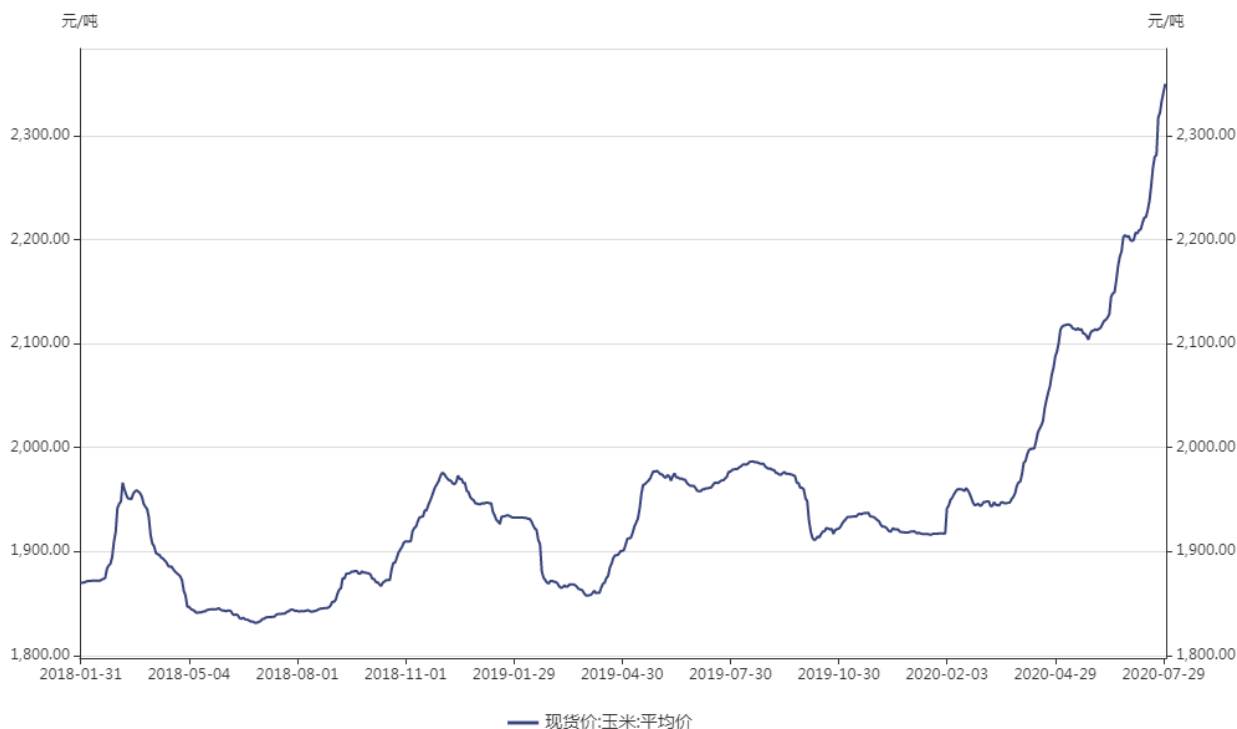
利多因素	利空因素
<p>据天下粮仓网调查 82 家玉米淀粉加工企业,截止 7 月 24 日当周（第 30 周），玉米淀粉企业淀粉库存总量达 621430 万吨，较上周 634760 万吨减 13330 吨，本周淀粉产出量在 435001 吨，较上周 444332 减 9331 吨；本周淀粉行业开机率为 59.12%，较上周 60.39%降 1.27%；较去年同期 61.84%降 2.72%。因原料供给偏紧及高成本的背景下，企业开工积极性不高，令部分企业减产停产。</p>	<p>截止本周五，国内玉米淀粉与木薯淀粉价差在 -680 元/吨，与上周环比跌 10 元/吨。玉米淀粉涨，木薯淀粉跌，价差缩小，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 30 日，山东地区加工利润盈利 22.18 元/吨，河北地区加工利润盈利 85.8 元/吨，黑龙江地区加工利润盈利 86 元/吨，吉林地区加工利润亏损-10.5 元/吨，辽宁地区利润亏损-37 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；淀粉行业开机率为 59.12%，较上周 60.39%降 1.27%；较去年同期 61.84%降 2.72%。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 2620 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2349元/吨，上周同期2317元/吨，周度环比+32元/吨。

图：全国玉米价格走势

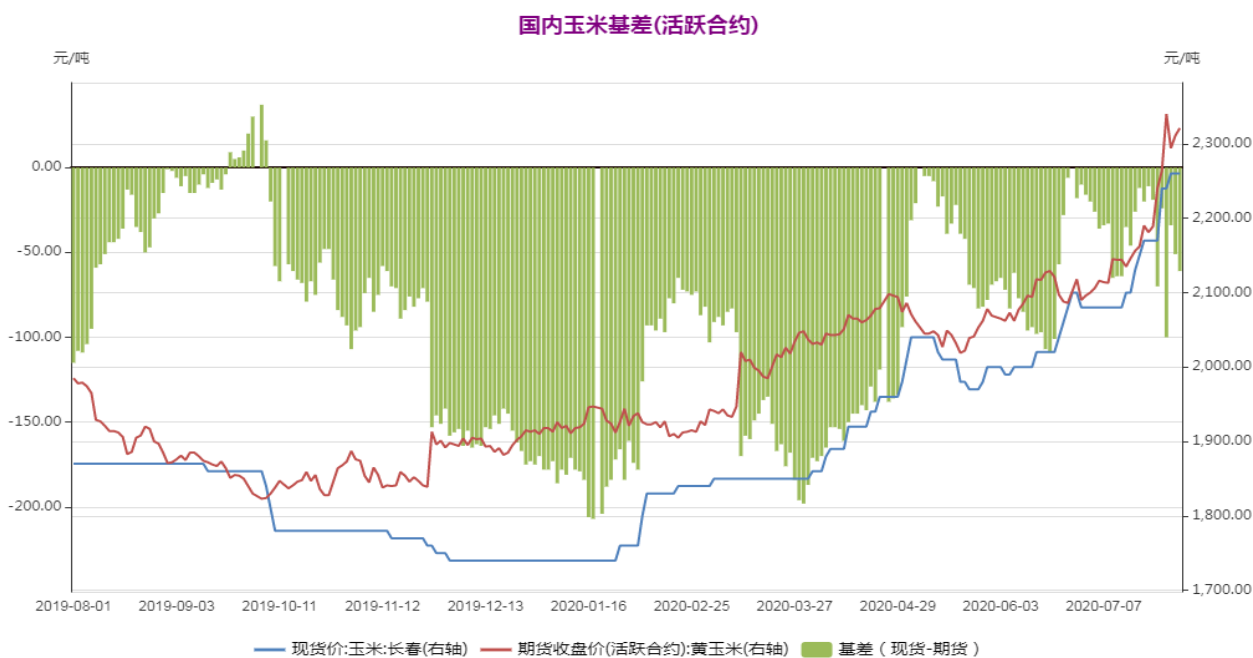


数据来源: Wind

数据来源: 瑞达研究院 wind

2、玉米活跃合约期价和全国现货均价截至周五基差报-61元/吨，周环比-37元/吨。

图：玉米期价与现价走势

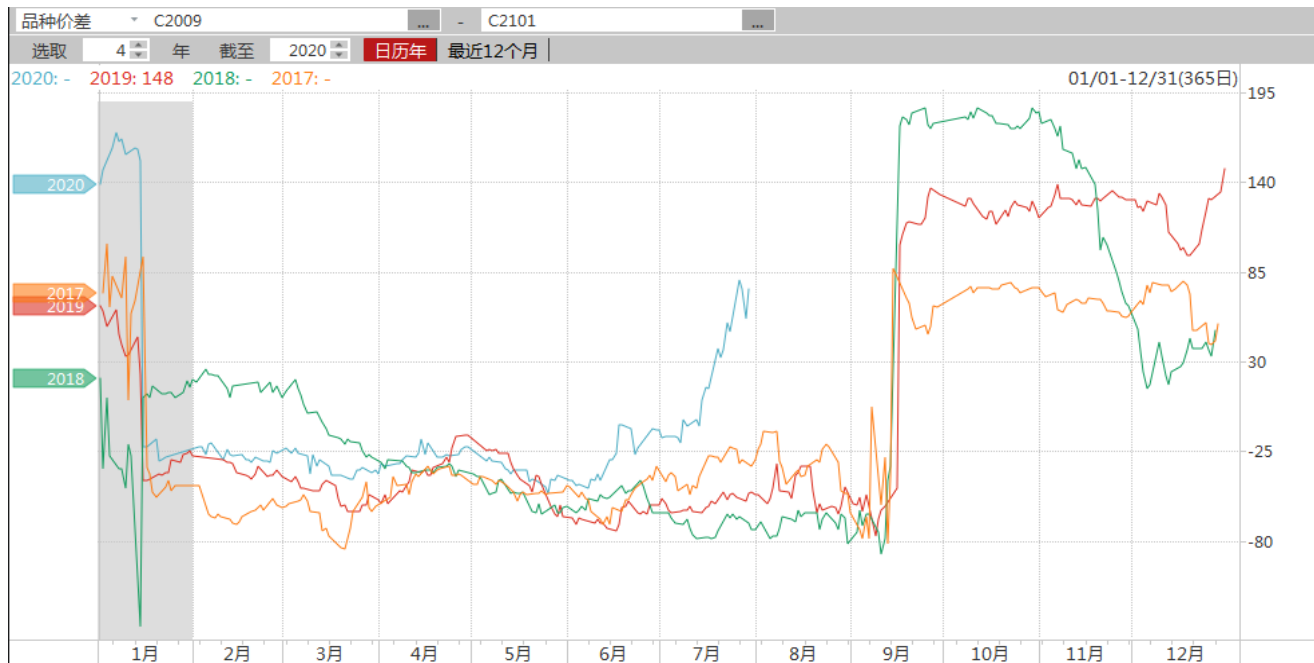


数据来源: Wind

数据来源：瑞达研究院 Wind

3、玉米2009-2101合约价差环比58降至56元/吨，仍处于历史较高水平。

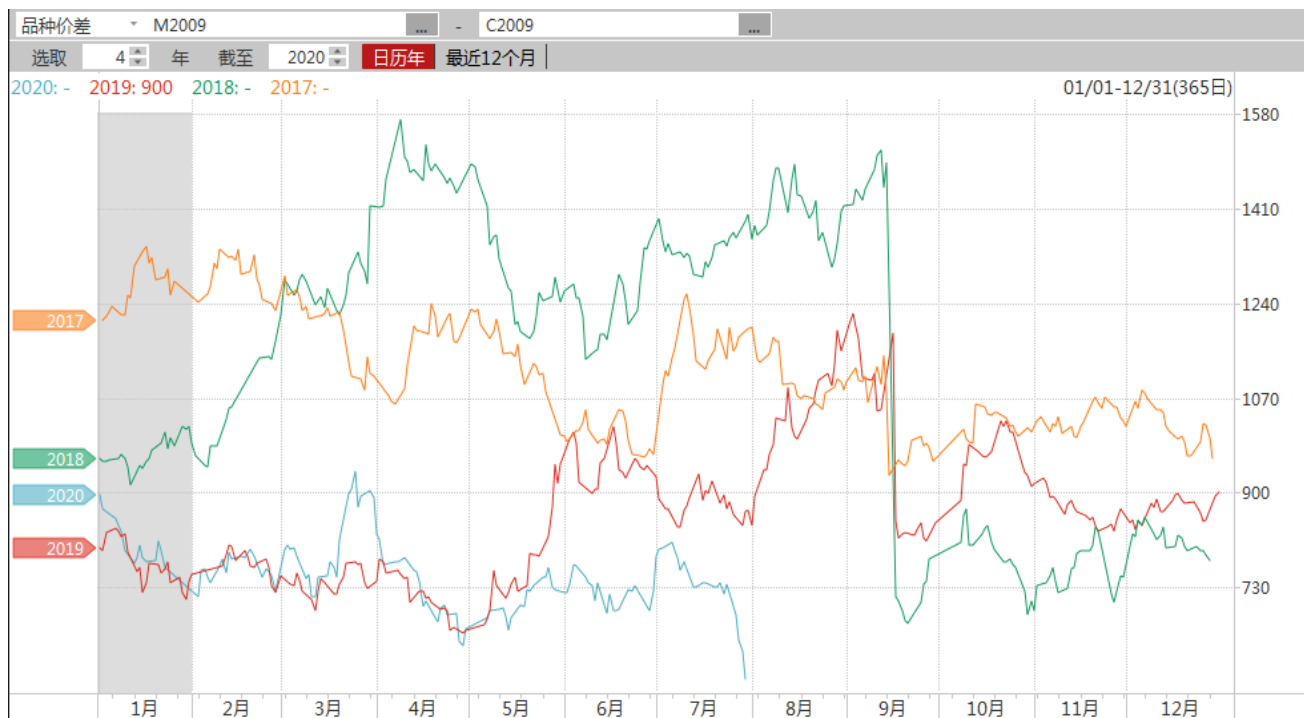
图：玉米2009-2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、豆粕2009-玉米2009合约价差环比由+717降至+564元/吨，整体处于历史最低水平。

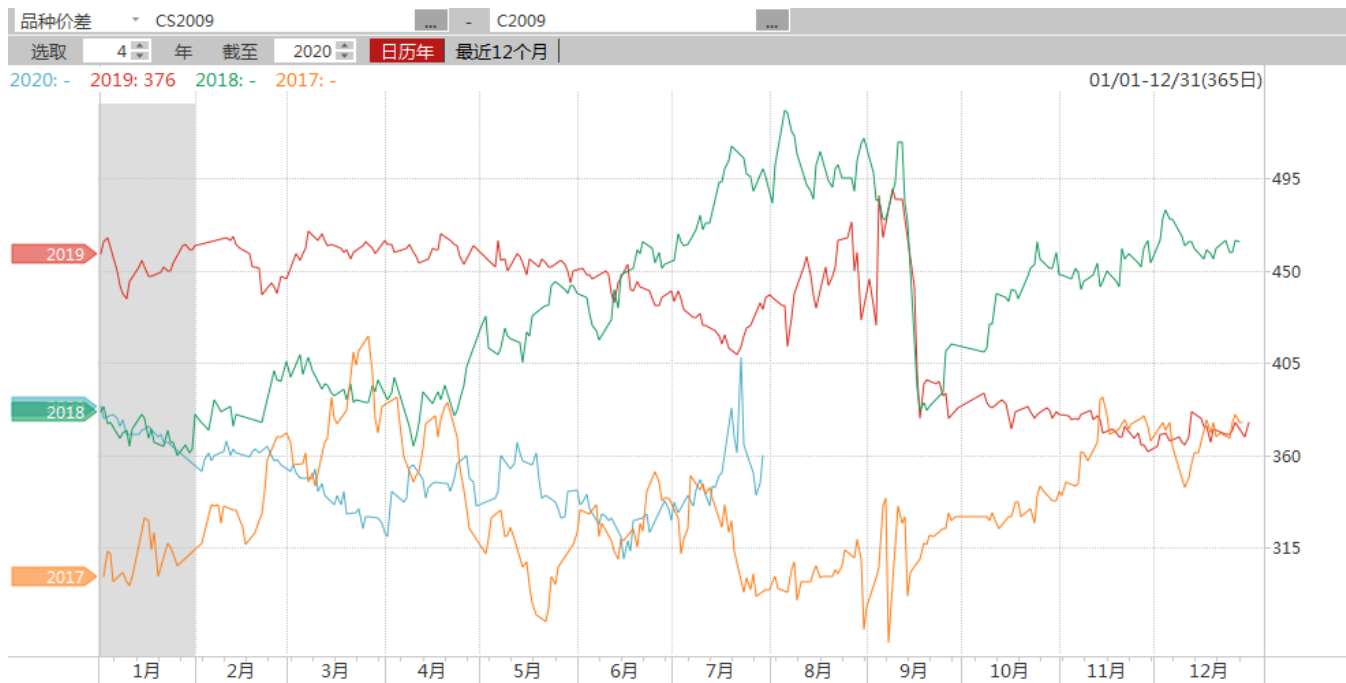
图：豆粕2009-玉米2009合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、CS2009-C2009合约价差环比由+350升至+360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27590手，+0手，本周仓单不变，整体处于历史中等偏低水平。

图：玉米注册仓单

玉米仓单

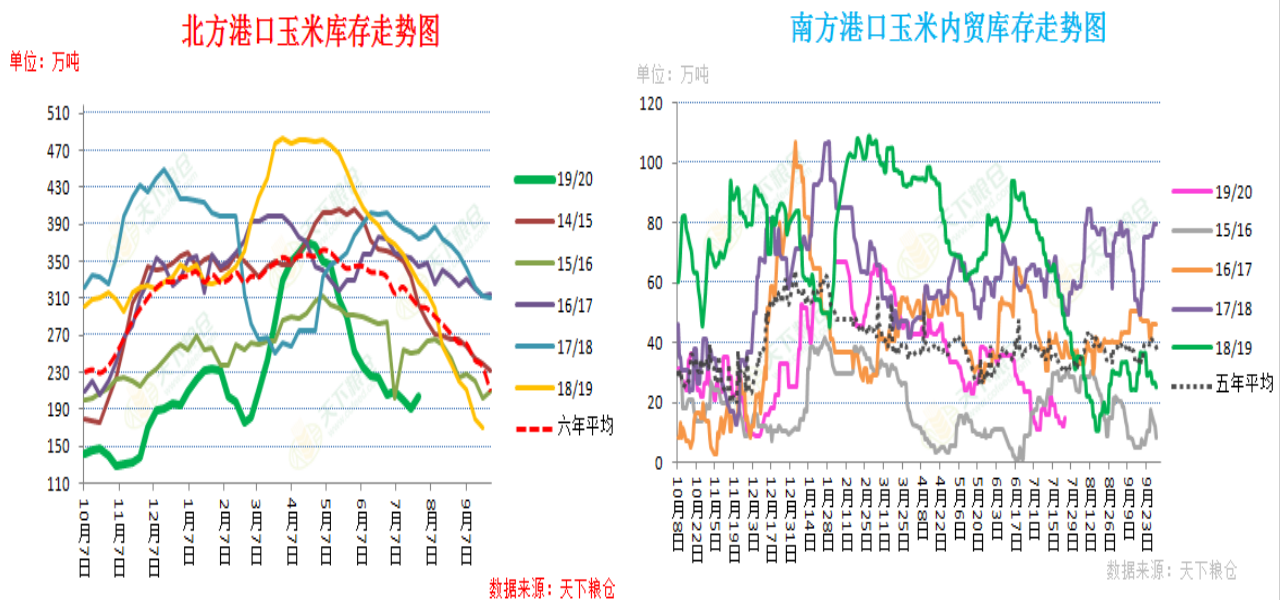


数据来源: Wind

数据来源: 瑞达研究院 Wind

7、截至7月24日,北方港口库存为191.4万吨,较上周同期的204.4万吨增加13万吨,增幅为6.79%;南方港口(广东)库存为15.4万吨,较上周同期的15万吨减少0.4万吨,减幅为-2.60%。

图: 南北方港口库存



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，主流资金空头震荡减少，净空单报 57913 手，减 18099 手，显示当前价格区间看空情绪转弱。

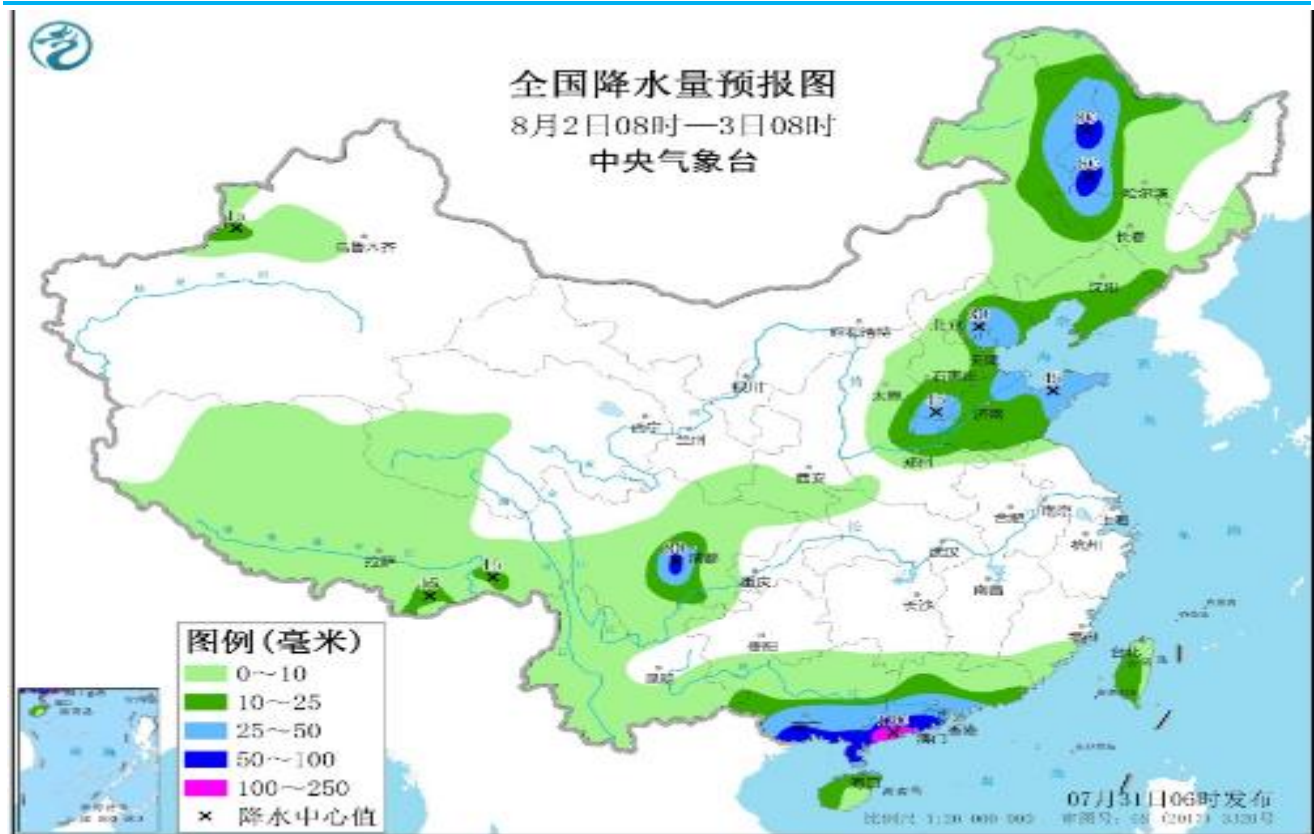
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、内蒙古东北部、黑龙江西部、吉林西北部、四川盆地西南部、广西南部、广东西南部等地部分地区有暴雨或大暴雨。暴雨天气，影响春玉米作物生长。

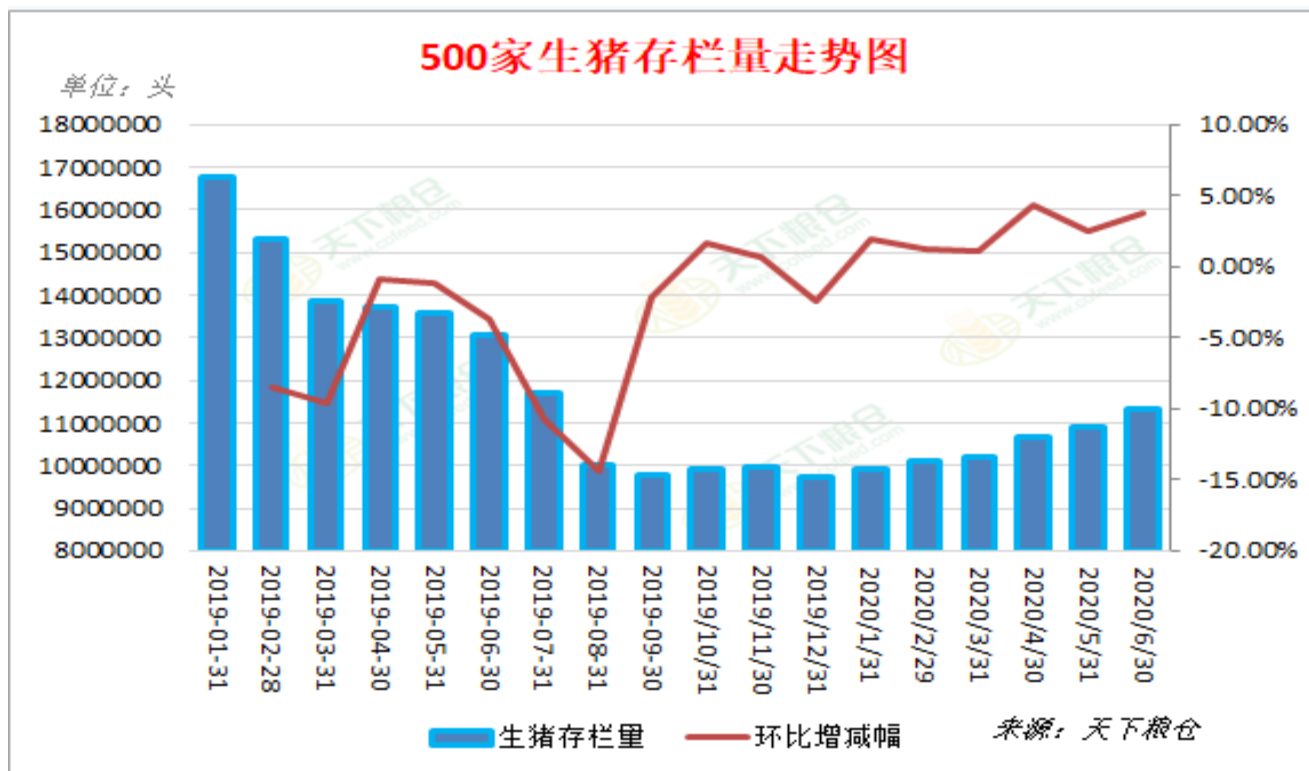
图：全国降水量预报图



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21055517头，月度环比增幅3.79%；生猪养殖利润连续7周回升，截至7月24日报1253.25元/头，周环比降幅7.08%。

图：生猪存栏走势与生猪养殖利润

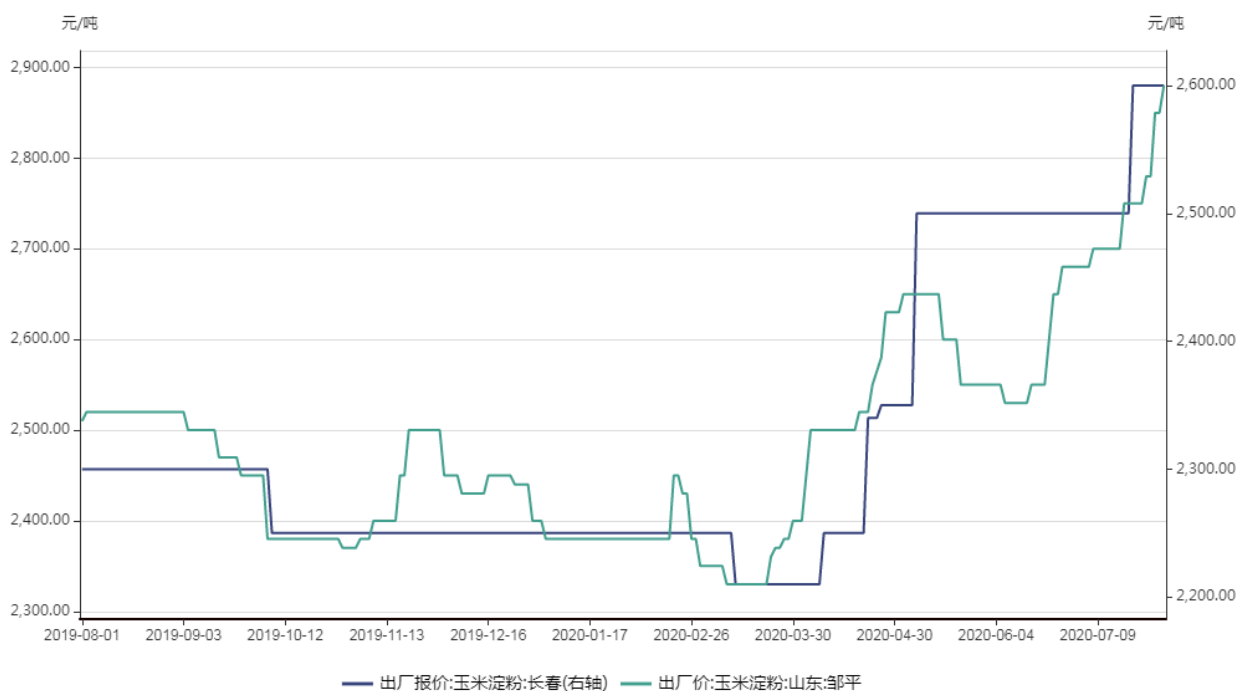


数据来源：瑞达研究院 布瑞克 天下粮仓

11、截止7月31日玉米淀粉山东报2800元/吨，截至7月31日吉林报2600元/吨。

图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势

国内玉米基差(活跃合约)

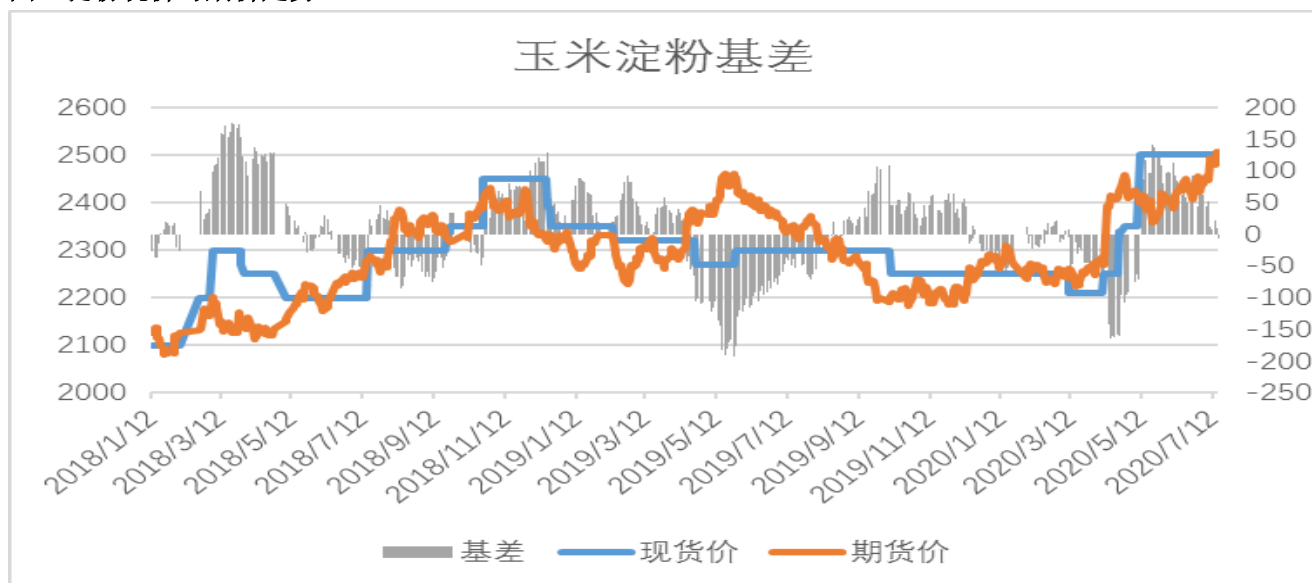


数据来源: Wind

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-127元/吨，环比周度-15元/吨。

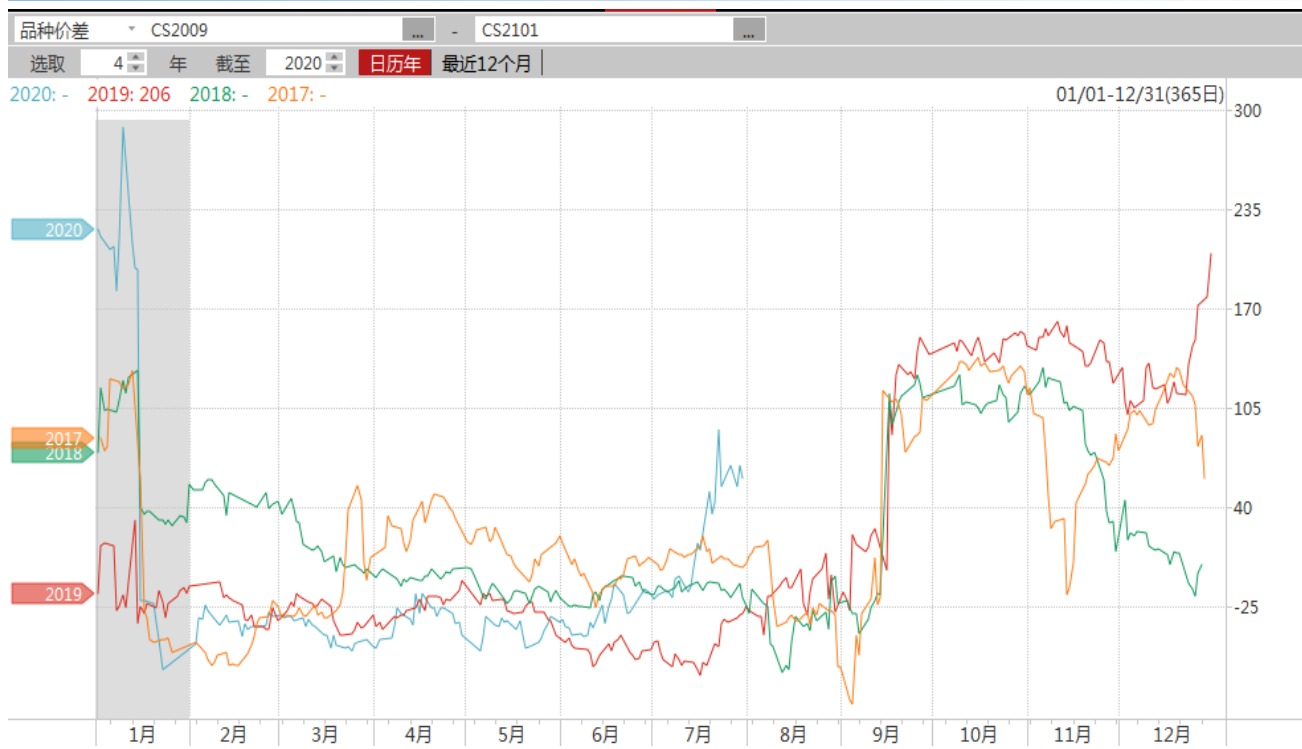
图：淀粉现价与期价走势



数据来源: 瑞达研究院 WIND

13、淀粉2009-2101价差报+68元/吨，较上周+43元/吨，整体处于历史同期最高水平。

图：淀粉2009-2101合约价差

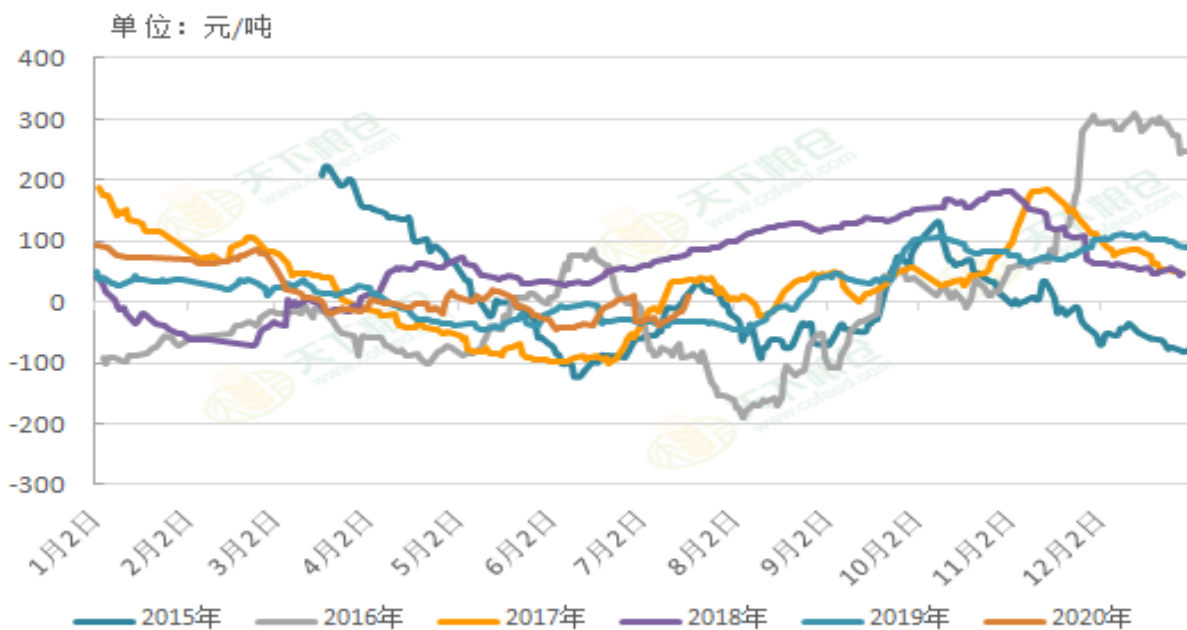


数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据天下粮仓数据，截至7月30日，淀粉加工亏损程度周度扭亏转盈，其中河北加工利润周度-37元/吨，黑龙江加工利润周度+86元/吨；

图：淀粉主产区加工利润走势

历年国内玉米淀粉企业加工利润（全国）

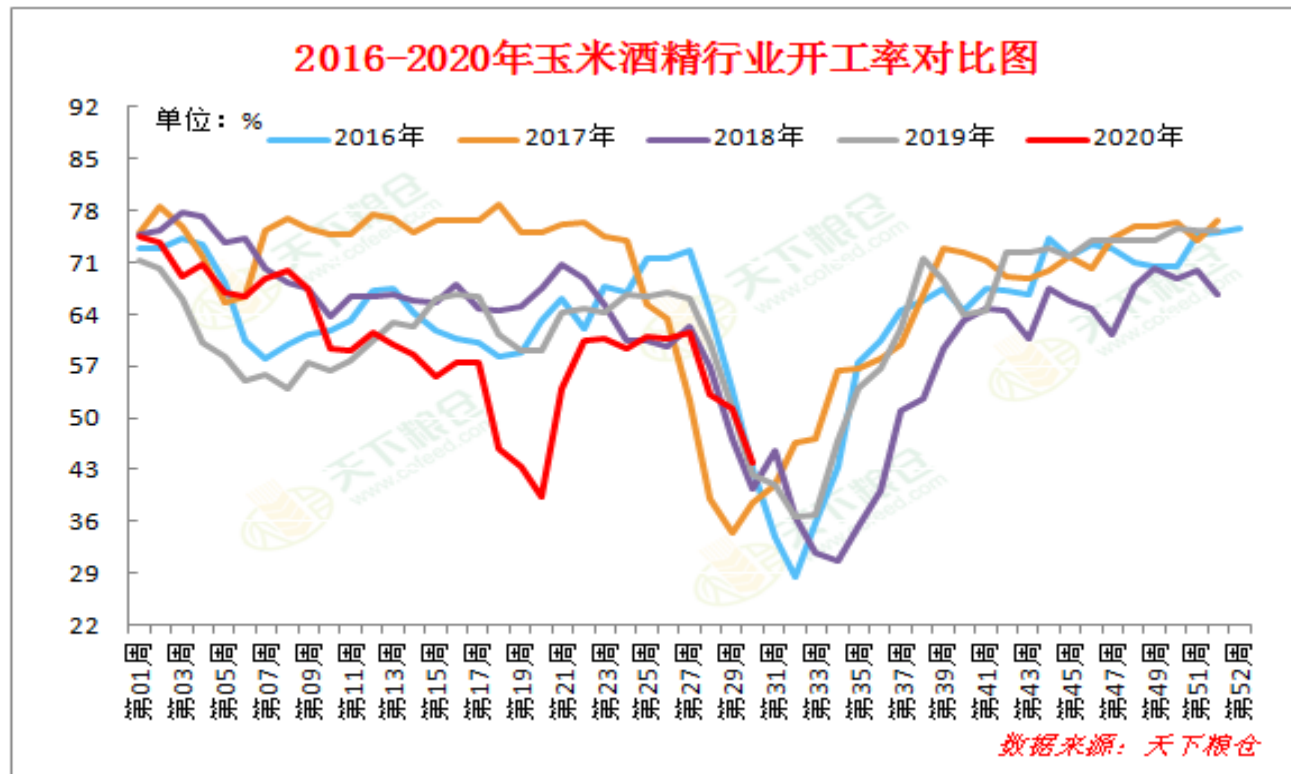


数据来源：天下粮仓

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43.99%，周度环比-7.27%，近期酒精企业开机率下跌。

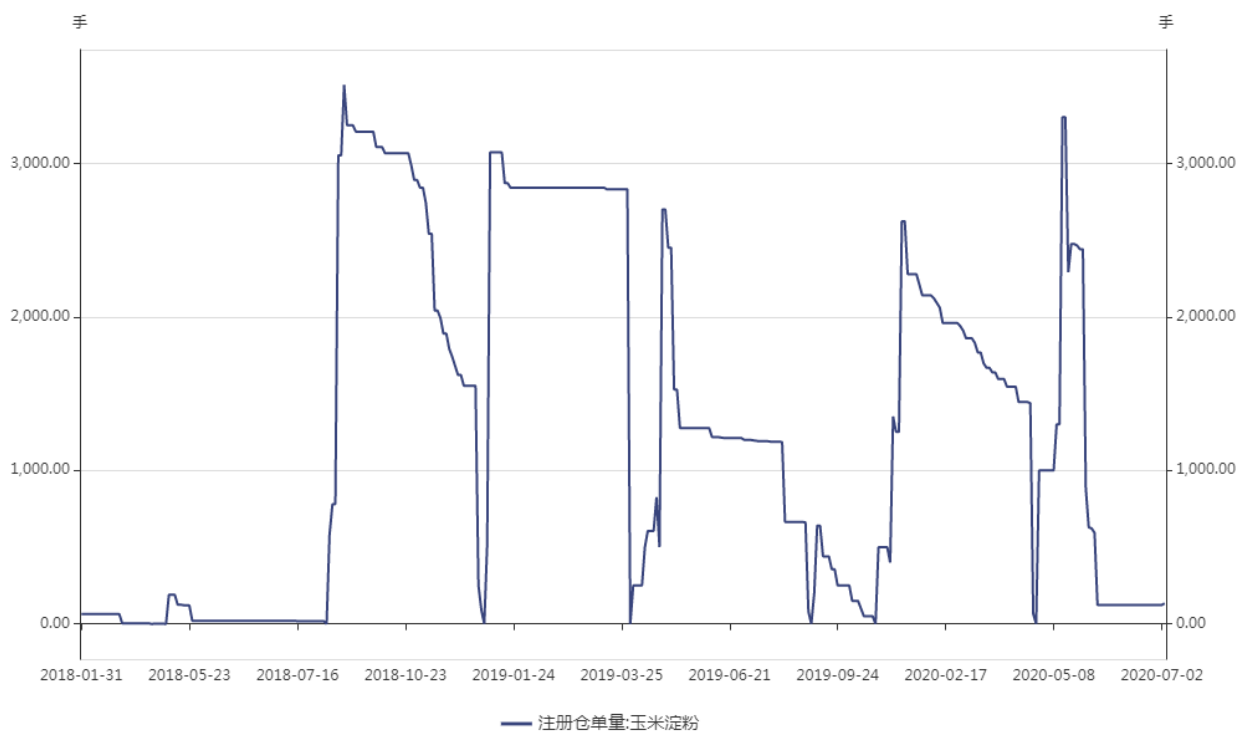
图：DDGS酒精开机率



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0手，0手。

图：淀粉注册仓单

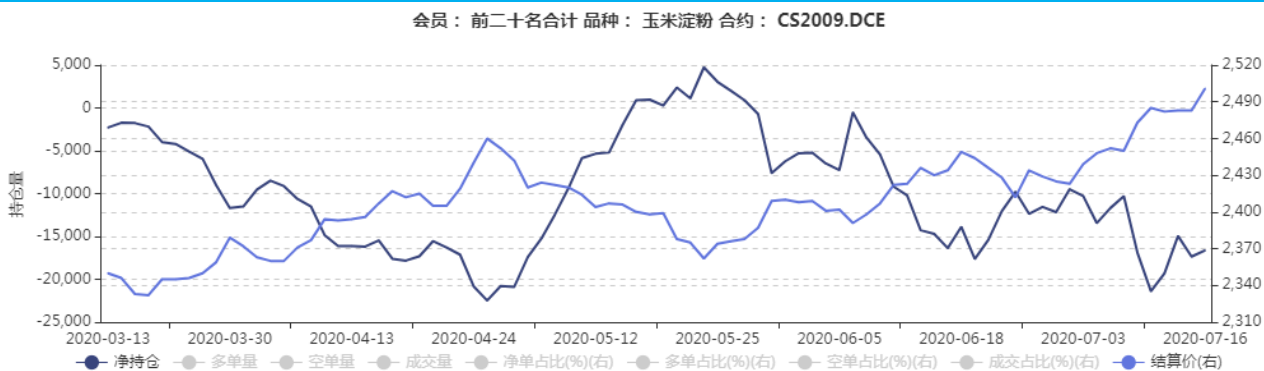


数据来源: Wind

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。

