

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9月11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	9月4日	9月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2296	2398	+102
	持仓（手）	1201340	1425515	+224175
	前20名净持仓	-184173	-150795	+33375
现货	锦州港玉米（元/吨）	2200	2210	+10
	基差（元/吨）	-96	-188	-92

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
农业农村部获悉，7月份全国生猪生产继续较快恢复，能繁母猪存栏稳定增加，生猪存栏开始同比增长。按照生猪生产的周期性规律，产能恢复	海关数据显示：中国7月玉米进口量为91.30万吨，较去年同期增加136.55%，较前月增加3.57%。其中，中国7月从乌克兰进口玉米77.38万吨，

过程首先是能繁母猪存栏恢复增长，之后是生猪存栏恢复增长，然后是出栏恢复增长。生猪存栏同比增长，预示着5-6个月后生猪出栏量也将实现同比增长，将从根本上扭转市场供应偏紧的局面。

根据天下粮仓数据：截止2020年第36周（2020年8月29日-2020年9月4日），据本网纳入调查的共136家企业玉米总消耗量为1088143吨，较上周的1048067吨增加400746吨，增幅在3.82%。其中，淀粉企业（82家）消耗量670800吨，环比增加1.87%，酒精企业（42家）消耗量为297343吨，环比增加10.30%，添加剂企业（11家）消耗量为120000吨，环比持平。

根据天下粮仓：截止2020年第36周（8月31日-9月4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769000吨，较上周的726100吨增加42900吨，增幅在5.91%。较去年同期的617505吨增加151495吨，增幅在24.53%。

1-7月中国玉米进口总量为456.9万吨，较去年同期增加30.72%。

根据农业农村部发布的8月份中国农产品供需形势报告，本月预测，2020/21年度，中国玉米消费量2.88亿吨，较上月预测数调增0.9%。其中，玉米饲用消费1.83亿吨，较上月预测数调增2.3%，主要原因是规模猪场扩产提速，散养户补栏积极性提升，全国生猪和能繁母猪生产恢复好于预期，将带动玉米饲用消费增加。

截止2020年第37周（9月3日-9月10日），据本网纳入调查的513家屠宰企业的屠宰量为1218870头，较上周的1232925头减少14055头，降幅1.14%。本周屠宰企业开工率14.59%，较上周的14.76%降0.17%。

**周度观点策略总结：**受近期台风“美莎克”从农业大省吉林过境，带来的强风骤雨致使多地玉米出现倒伏现象，短期天气对玉米价格影响较大。供应端：受天气影响上涨，玉米减产已成定局，受到产量的减少以及玉米价格高位，新粮的上市，农民或有较强的惜售情绪。东北产区国家通过拍卖的方式已经向市场累计投放5994万吨，目前临储玉米已经远超2019年临储玉米拍卖的总成交量。国储拍卖打破双高姿态，连续降温，贸易商对后市看涨信心下降。市场各方对玉米价格继续上涨的预期逐渐减弱，看涨心态降温，贸易商出货积极性增强。新粮方面：进入9月份之后，东北、华北新季玉米逐渐上市，陈粮依然是以供应深加工使用为主，新粮是下游饲料企业的采购目标。需求端：8月份下旬玉米市场降温，东北产区出货积极性提升，华北地区春玉米上市供应，各地深加工企业门前到货量逐渐增加。我国生猪产能也在不断恢复，饲料需求量也在不断增加，部分饲料企业已经将部分原料从玉米转变成了小麦，而这将导致玉米需求量下降。后续关注

减产情况。技术上：C2101 合约 2330 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	9月4日	9月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2627	2722	+95
	持仓（手）	88245	137457	+49212
	前 20 名净持仓	+6819	+2965	-3854
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	2650	2650	+0
	基差（元/吨）	+23	-72	-95

#### 4、多空因素分析

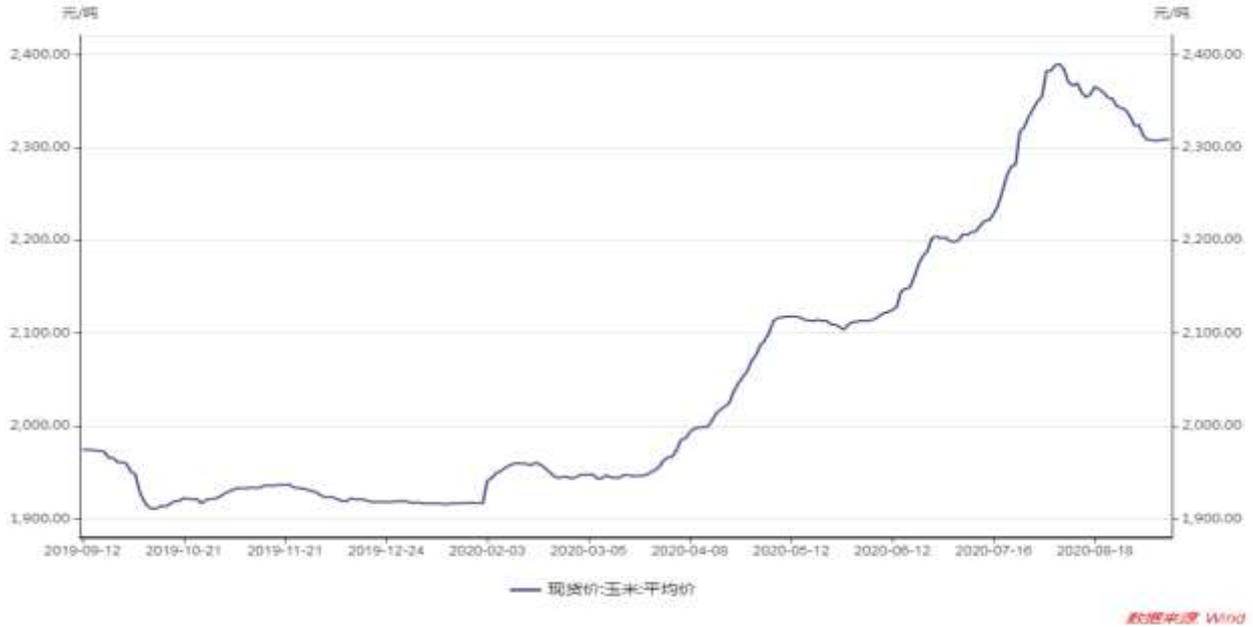
利多因素	利空因素
<p>据天下粮仓跟踪，截止 9 月 10 日，山东地区加工利润亏损-56.52 元/吨，河北地区加工利润盈利+16.72 元/吨，黑龙江地区加工利润盈利 8.3 元/吨，吉林地区加工利润盈利+7.3 元/吨，辽宁地区利润亏损-17.2 元/吨。</p> <p>根据农业农村部发布的 8 月份中国农产品供需形势报告，玉米工业消费 8300 万吨，较上月预测数调减 1.8%，主要是考虑到玉米原料价格高位运行，玉米深加工产品利润减少将进一步抑制企业开工率。</p>	<p>截止本周五，国内玉米淀粉与木薯淀粉价差在-620 元/吨，与上周环比涨 90 元/吨。玉米淀粉跌，木薯淀粉，价差扩大，不利于淀粉的替代。根据天下粮仓数据显示：2020 年第 37 周对 82 家淀粉企业进行调查，有 48 家处于开机状态，其中 34 家停机。本周淀粉产出量在 670800 万吨，较上周 658500 吨增加 12300 万吨；本周淀粉行业开机率为 63.40%，较上周 42.65%增 0.75%；较去年同期 66.17%降 2.77%。</p>

**周度观点策略总结：**淀粉受原料玉米价格的影响较大；玉米现货价格高位震荡，淀粉加工利润有所上涨，预计淀粉企业开工率会上涨。玉米淀粉收购量上涨，但是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扩大，不利于淀粉的替代。总的来说，淀粉成本提升，企业惜售挺价，但下游消费恢复有限，制约价格反弹。整体淀粉会跟新玉米走势波动。技术上，CS2101 合约 2660 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2309元/吨，上周同期2308元/吨，周度环比+1元/吨。

图：全国玉米价格走势



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-140元/吨，周环比-95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2101-2105价差环比-39降至-41元/吨，仍处于历史偏低水平。

图：玉米2101-2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、豆粕2101-玉米2101合约价差环比由+659降至+633元/吨，整体处于历史最低水平。

图：豆粕2101-玉米2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、CS2101-C2101合约价差环比由+334降至+293元/吨，整体处于历史同期中等水平。

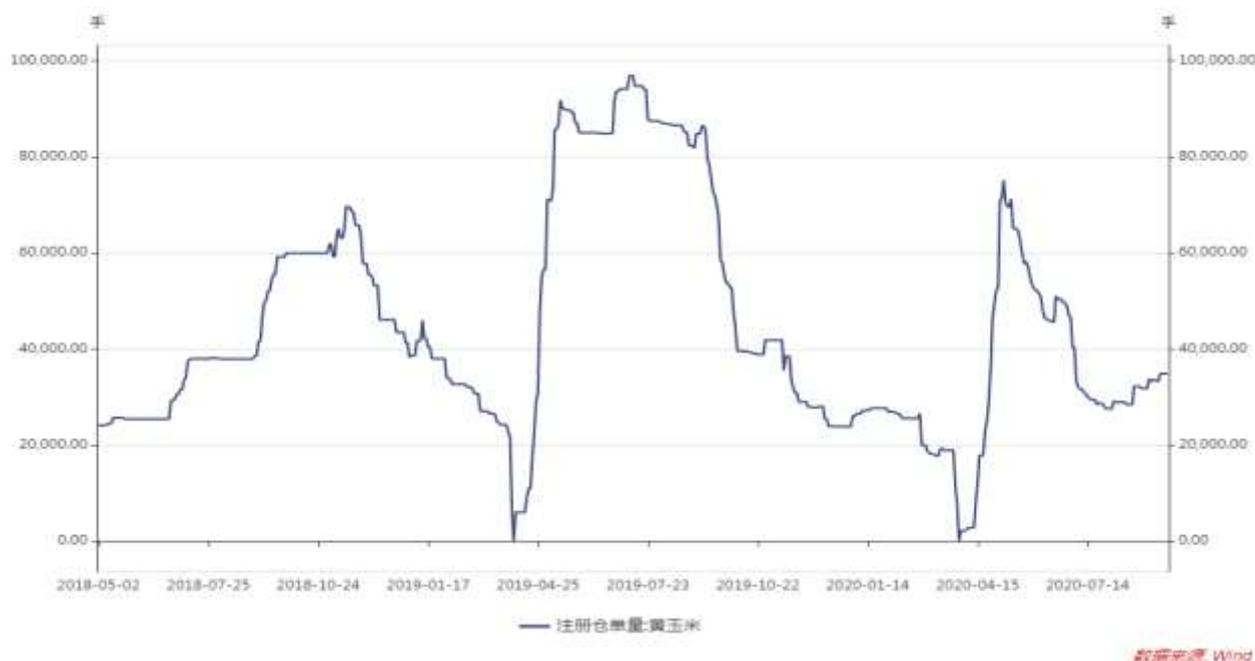
图：CS2101-C2101合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周度黄玉米注册仓单量为34858手，+0手，整体处于历史中等偏低水平。

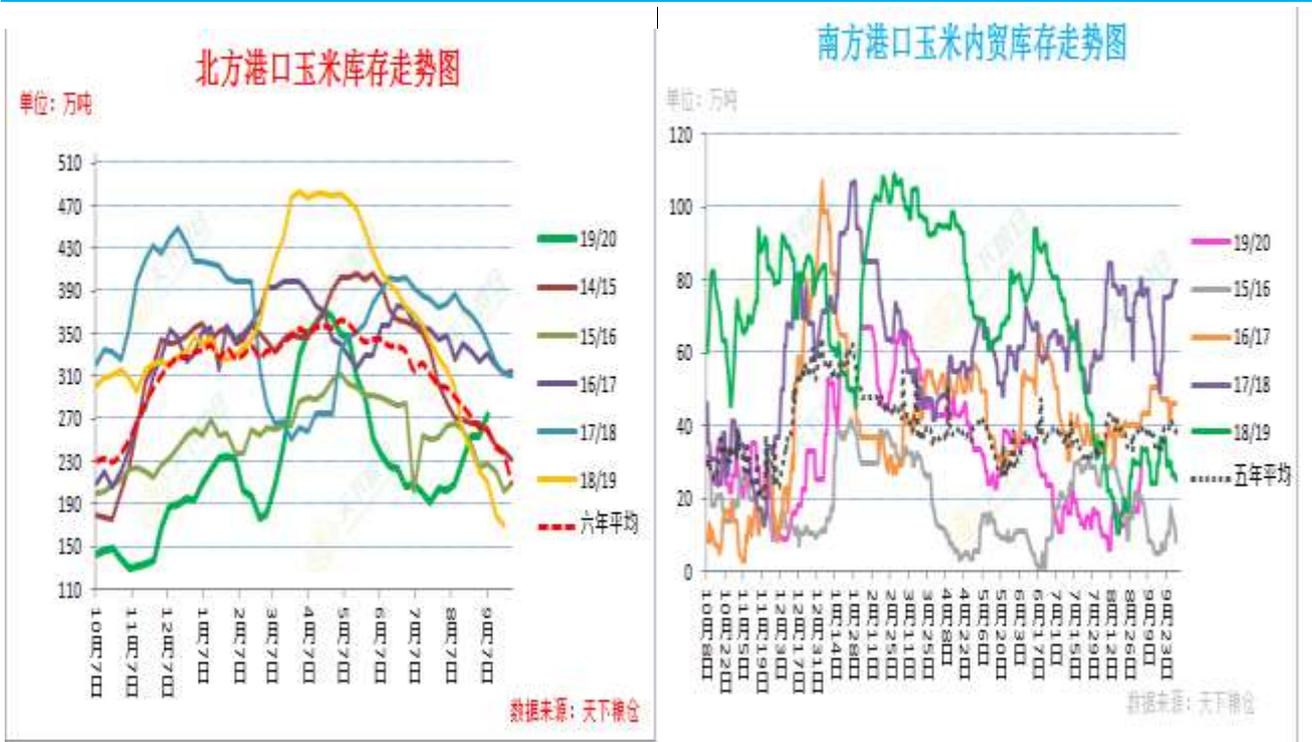
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截至9月4日，北方港口库存为274万吨，较上周同期的254.1万吨增加19.9万吨，增幅为+7.83%；南方港口（广东）库存为34万吨，较上周同期的17.2万吨增加16.8万吨，增幅为+97.67%。

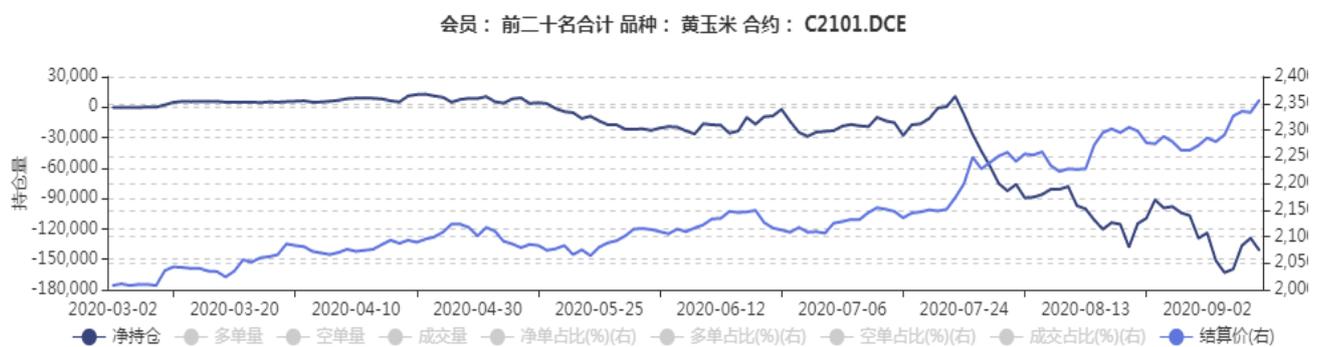
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2101 合约期价震荡上涨，主流资金空头震荡增加，净空单报 141085 手，增 13233 手，显示当前价格区间看涨情绪转弱。

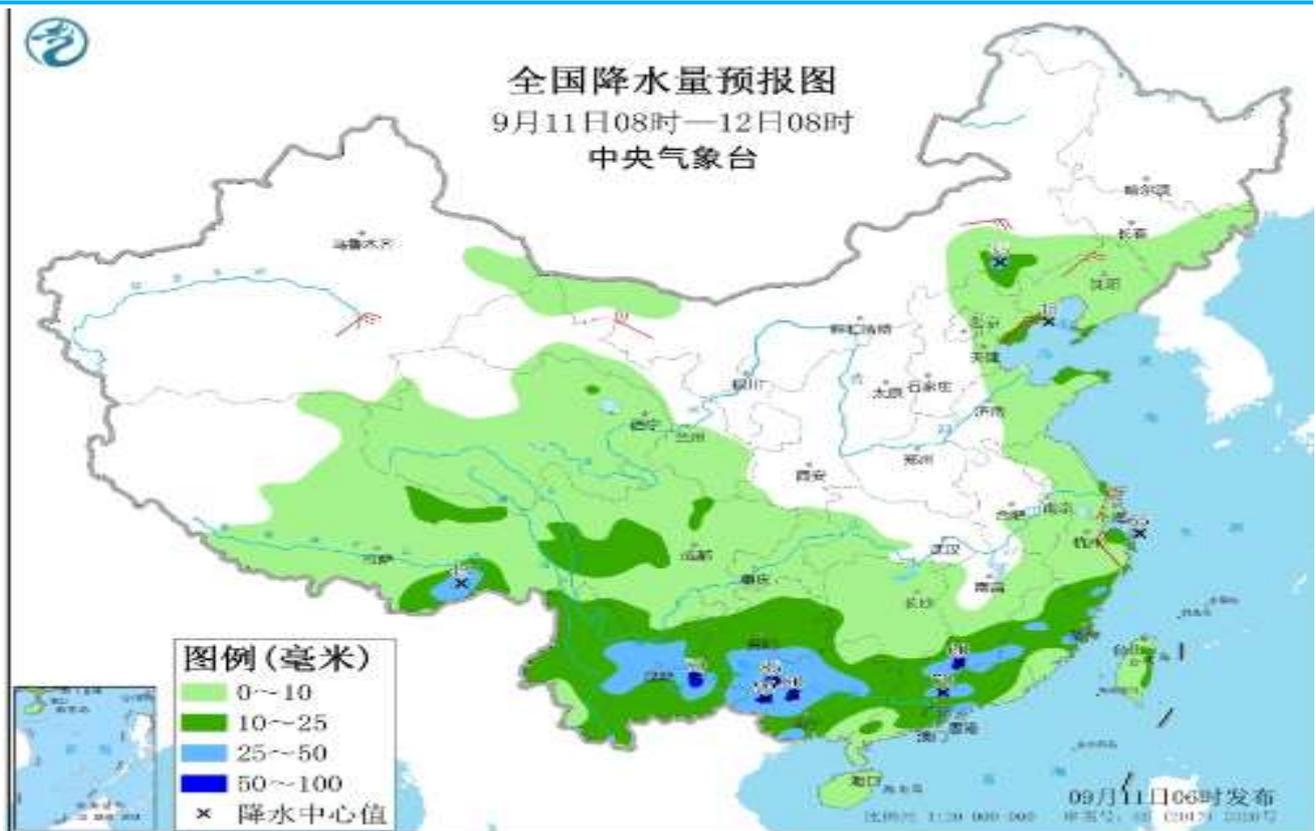
图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、9月11日08时至12日08时，内蒙古东南部、河北东北部、江南东部和南部、西南地区南部、华南中北部、西藏东部、川西高原等地的部分地区有中到大雨，大雨天气，影响玉米作物生长。

图：全国降水量预报图

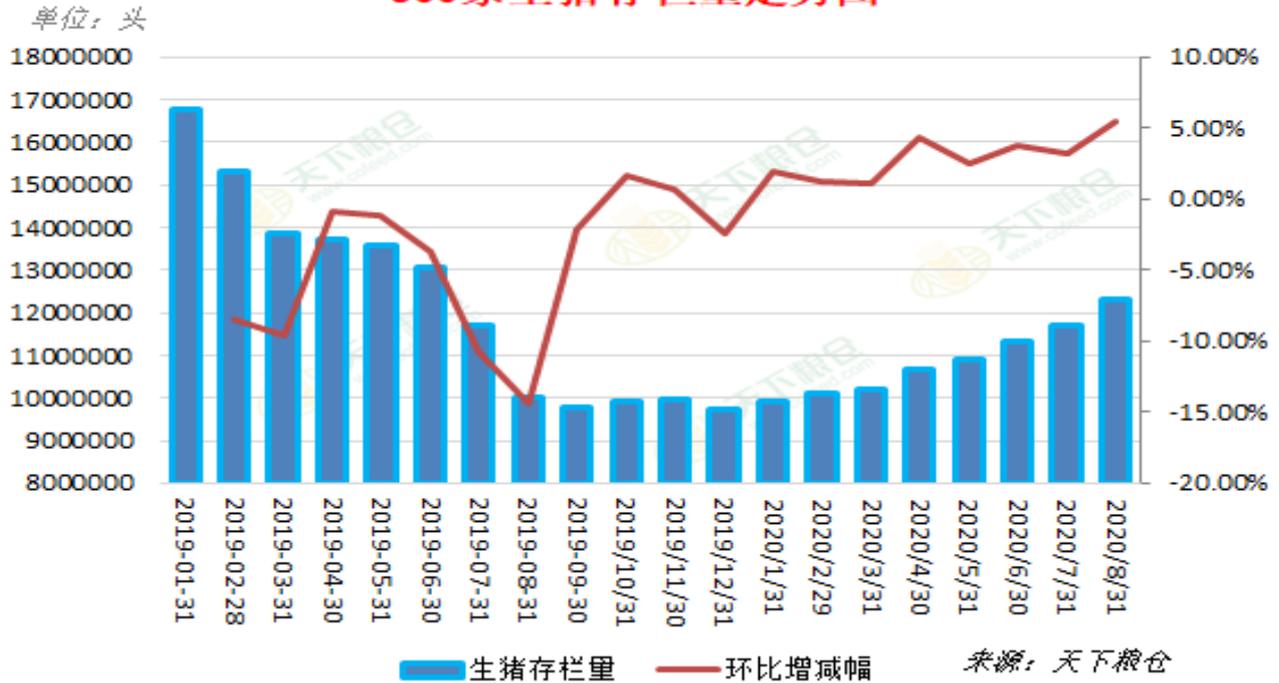


数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、根据天下粮仓：截至2020年8月份全国月度能繁母猪存栏量4047049头，存栏继续保持环比增长，增幅4.54%，连续十二个月增长。截至2020年8月全国月度生猪存栏数量报22967901头，月度环比增幅4.80%；生猪养殖利润，截至9月4日报901元/头。

图：生猪存栏走势与生猪养殖利润

500家生猪存栏量走势图



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9月10日玉米淀粉山东报2650元/吨，截至9月10日吉林报2700元/吨。

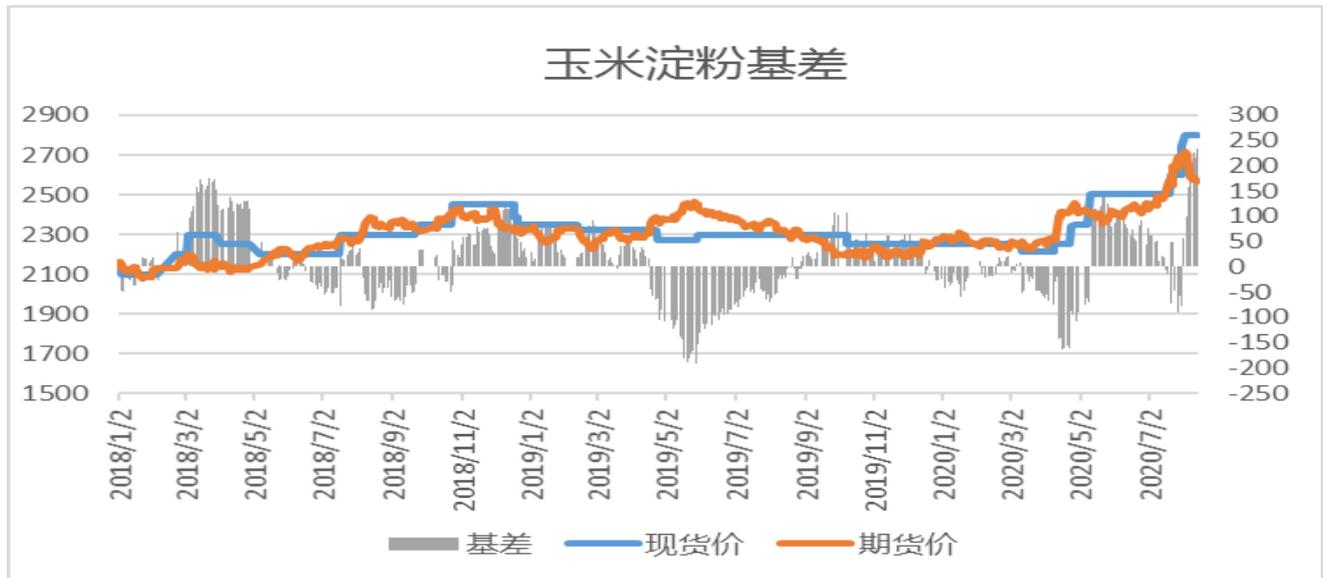
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

12、淀粉活跃合约期货截至周五基差报+44元/吨，环比周度+29元/吨。

图：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

12、淀粉2101-2105价差报-57元/吨，较上周-72元/吨，整体处于历史同期最低水平。

图：淀粉2101-2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据布瑞克数据，截至8月27日，其中河北加工利润周度-82.1元/吨，吉林加工利润周度-35.4元/吨；  
图：淀粉主产区加工利润走势



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8月31日，酒精企业开机率报47%，周度环比+5%，近期酒精企业开机率上涨。  
图：DDGS酒精开机率

DDGS酒精企业开机率

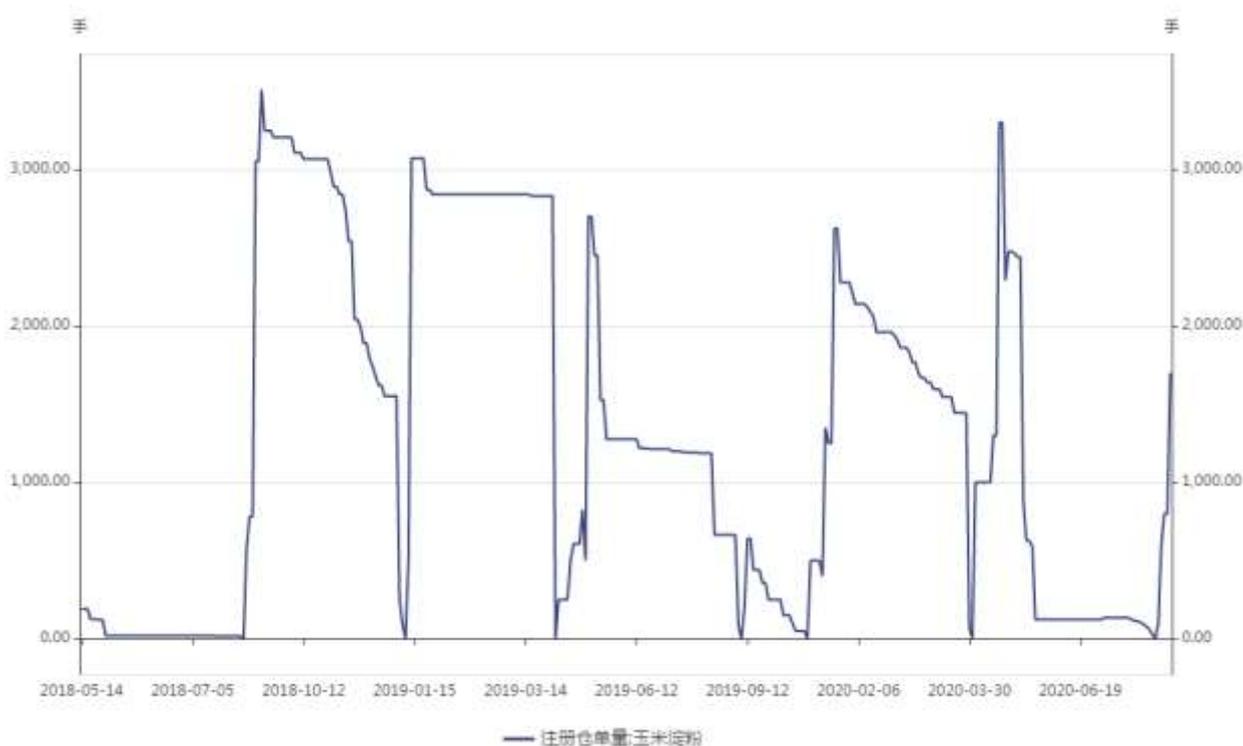


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、周度玉米淀粉注册仓单量为1700手，0手。

图：淀粉注册仓单

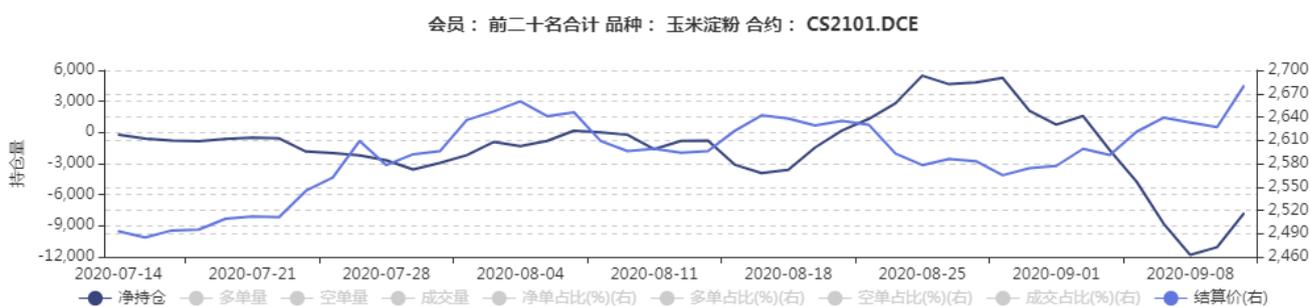


数据来源 Wind

数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉2101合约期价震荡上涨，周五2101合约净空持仓7799手，显示当前价格区间市场看跌情绪转弱。

图：淀粉2101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

瑞达期货：农产品组

王翠冰

从业资格证号：F3030669

Z0015587

联系电话：4008-878766

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。



