

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25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18日	9月25日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2398	2428	+30
	持仓（手）	1425515	1399152	-26362
	前20名净持仓	-150795	-105650	+45145
现货	锦州港玉米（元/吨）	2210	2310	+100
	基差（元/吨）	-188	-118	+70

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据农业农村部监测，8月份，全国生猪存栏环比增长4.7%，连续7个月增长，同比增长31.3%；能繁母猪存栏环比增长3.5%，连续11个月增长，	海关总署，中国8月份玉米进口102万吨，同比增长339.8%。1-8月累计进口量已经达到559万吨左右，为近三十年来最高。

同比增长 37.0%。

截止 2020 年第 38 周（9 月 11 日-9 月 16 日），据本网纳入调查的 513 家屠宰企业的屠宰量为 1312325 头，较上周的 1237948 头增加 74377 头，增幅 6.01%。本周屠宰企业开工率 15.71%，较上周的 14.82%增 0.89%。

根据天下粮仓：截止 2020 年第 38 周（9 月 14 日 -9 月 18 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 684750 吨，较上周的 706450 吨减少 21700 吨，减幅在 3.07%。较去年同期的 636740 吨增加 48010 吨，增幅在 7.54%。

根据天下粮仓数据：截止 2020 年第 38 周（2020 年 9 月 12 日-2020 年 9 月 18 日），据本网纳入调查的共 136 家企业玉米总消耗量为 1106433 吨，较上周 1108116 吨减少 1683 吨，减幅在 0.15%。其中，淀粉企业(82 家)消耗量 679900 吨，环比增加 2.5%，酒精企业(42 家)消耗量为 304153 吨，环比减少 5.67%，添加剂企业(11 家))消耗量为 122380 吨，环比持平。

周度观点策略总结： 供应端：国内新季玉米陆续开始收割上市，华北部分中储粮已开始挂牌收购新粮，基层种植户惜售心理偏重，市场供应紧张局面缓解，重点关注新粮上市价格。进口方面：进入 9 月我国采购美国玉米的进口订单大幅增加，并将陆续运抵入关，加上政策性玉米出库量增加，预计后期市场玉米供需稍有缓解。需求端：我国生猪产能也在不断恢复，饲料需求量也在不断增加，但玉米价格居高不下，下游饲料商配方调整频繁，增加高粱麸皮小麦等替代品用量。也为玉米的高价带来压力，从而影响玉米需求量。整体来说：玉米供应量缓解，短期抑制玉米大幅度上涨。技术上：C2101 合约 2400 元/吨为短期支撑位，如跌破偏空操作。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	9 月 18 日	9 月 25 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2806	2719	-87
	持仓（手）	153257	133229	-283680

	前 20 名净持仓	+2123	+3284	+1161
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	2650	2650	+0
	基差 (元/吨)	-156	-69	+87

4、多空因素分析

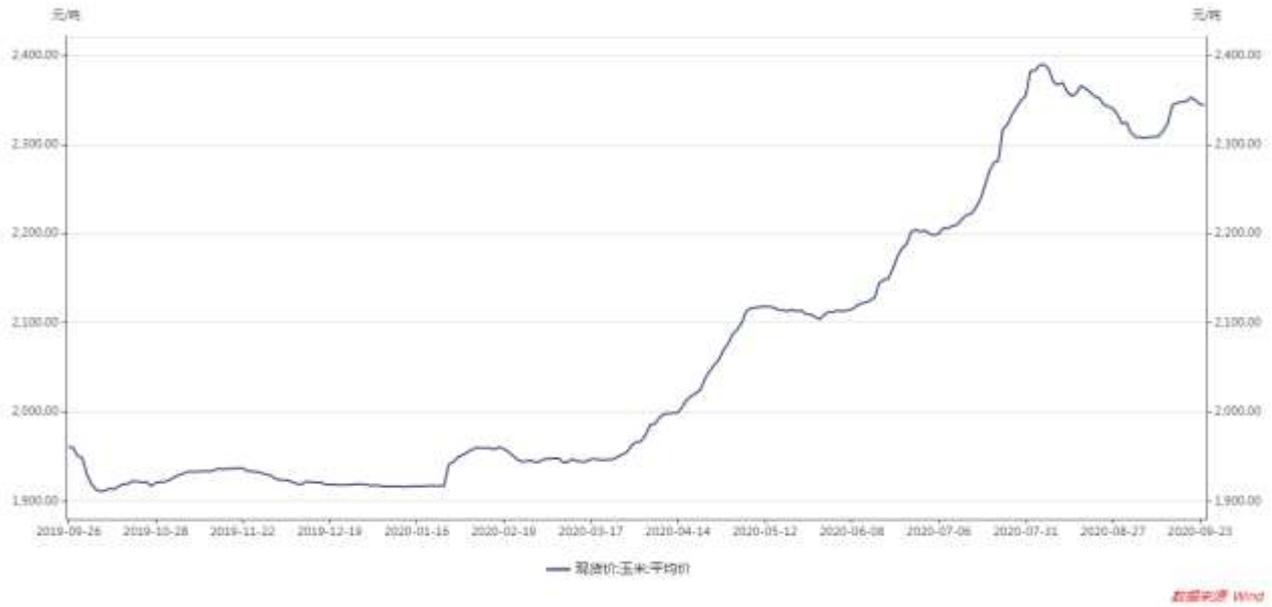
利多因素	利空因素
<p>根据农业农村部发布的 8 月份中国农产品供需形势报告,玉米工业消费 8300 万吨,较上月预测数调减 1.8%,主要是考虑到玉米原料价格高位运行,玉米深加工产品利润减少将进一步抑制企业开工率。</p>	<p>截止本周五,国内玉米淀粉与木薯淀粉价差在-580 元/吨,与上周环比涨 40 元/吨。玉米淀粉跌,木薯淀粉,价差扩大,不利于淀粉的替代。据天下粮仓跟踪,截止 9 月 24 日,山东地区加工利润盈利+17.74 元/吨,河北地区加工利润盈利+63.02 元/吨,黑龙江地区加工利润盈利 14.3 元/吨,吉林地区加工利润亏损-72.7 元/吨,辽宁地区利润盈利-3.2 元/吨。</p> <p>根据天下粮仓数据显示:2020 年第 38 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 679900 吨,较上周 663300 吨增加 16600 吨;本周淀粉行业开机率为 64.26%,较上周 62.69%增 1.57%;较去年同期 66.69%降 2.43%。</p>

周度观点策略总结: 淀粉受原料玉米价格的影响较大;近阶段随着玉米供应量增加,大型企业纷纷提高生产负荷,前期停机的小型企业复工生产,截至 2020 年 9 月 18 日,玉米淀粉行业开工率达 64.26%,开机率连续 3 周上涨。市场供应量的不断增加无疑将对企业挺价心理形成压制。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 合约企稳 20 日均线,如跌破偏空操作。

三、周度市场数据

1. 截至周五全国玉米现货报2344元/吨, 上周同期2347元/吨, 周度环比-3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-148元/吨，周环比-2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+6347升至+655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+315降至+302元/吨，整体处于历史同期中等水平。

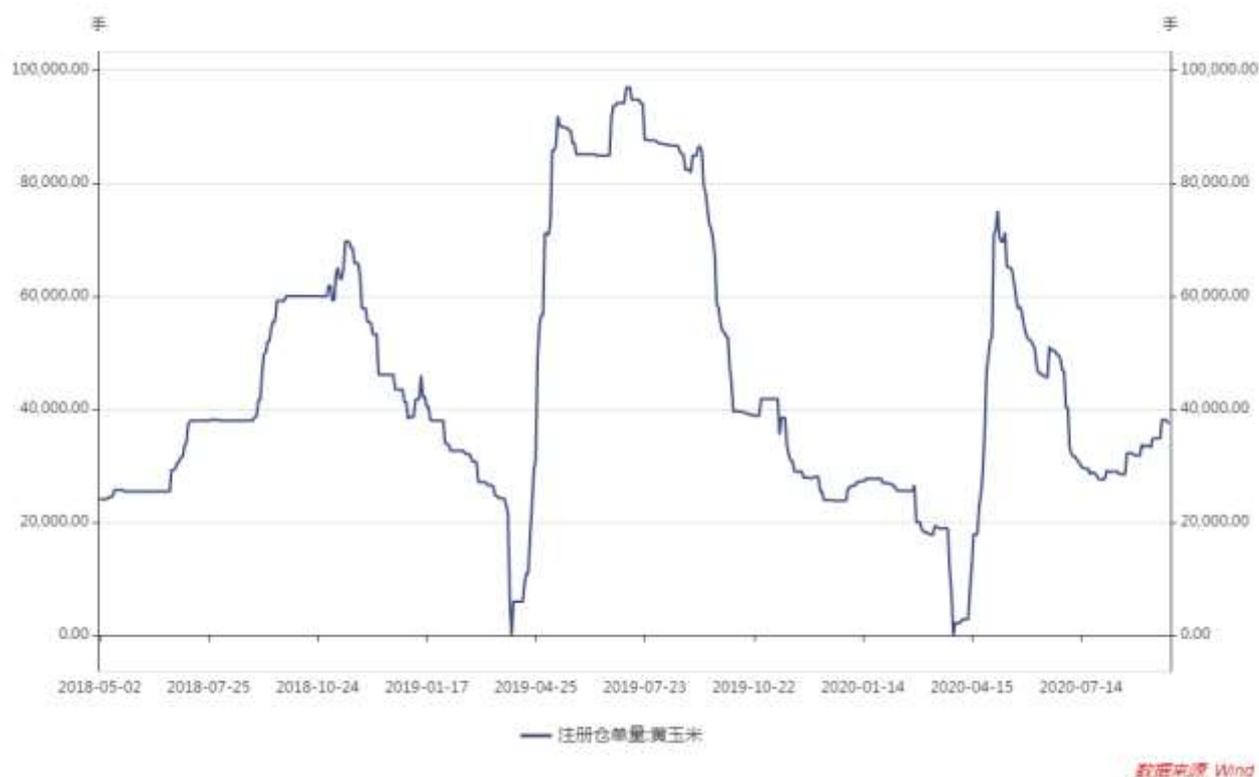
图：CS2101-C2101合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周度黄玉米注册仓单量为37858手，+200手，整体处于历史中等偏低水平。

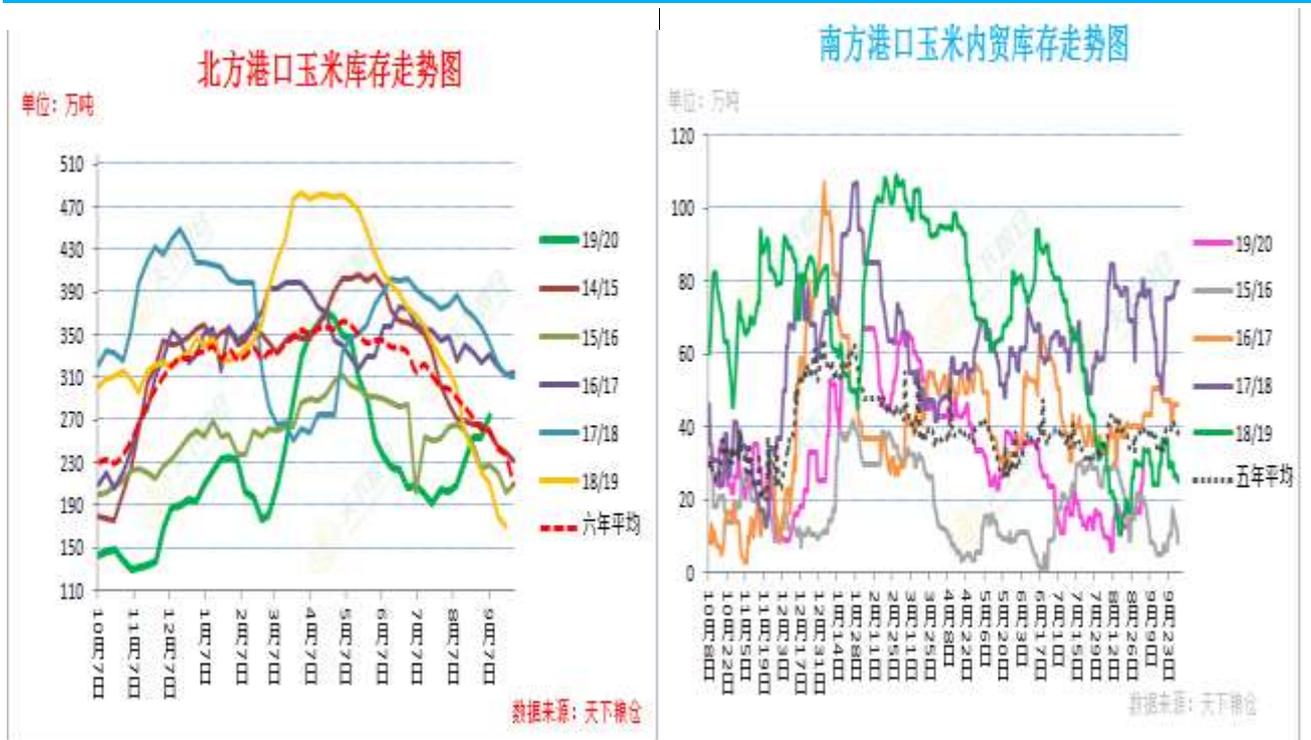
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截至9月18日，北方港口库存为296.3万吨，较上周同期的284.9万吨增加11.4万吨，增幅为+4%；南方港口（广东）库存为32.3万吨，较上周同期的34.8万吨减少2.5万吨，减幅为-7.15%。

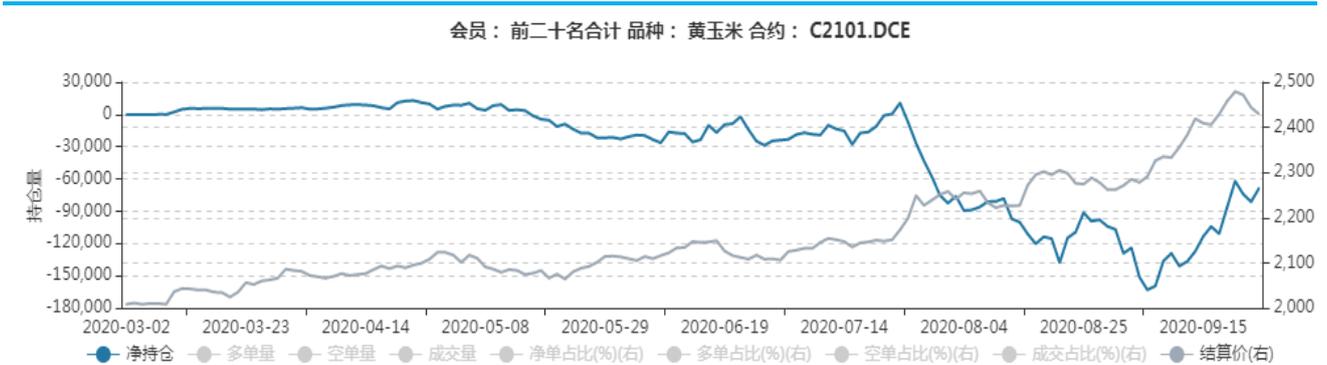
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2101 合约期价震荡下跌，主流资金空头震荡减少，净空单报 68534 手，减 12721 手，显示当前价格区间看跌情绪转弱。

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27日08时至28日08时，江南南部、云南西部和南部、华南中部和南部、四川盆地西部、西藏东南部、内蒙古中部等地部分地区有中到大雨。

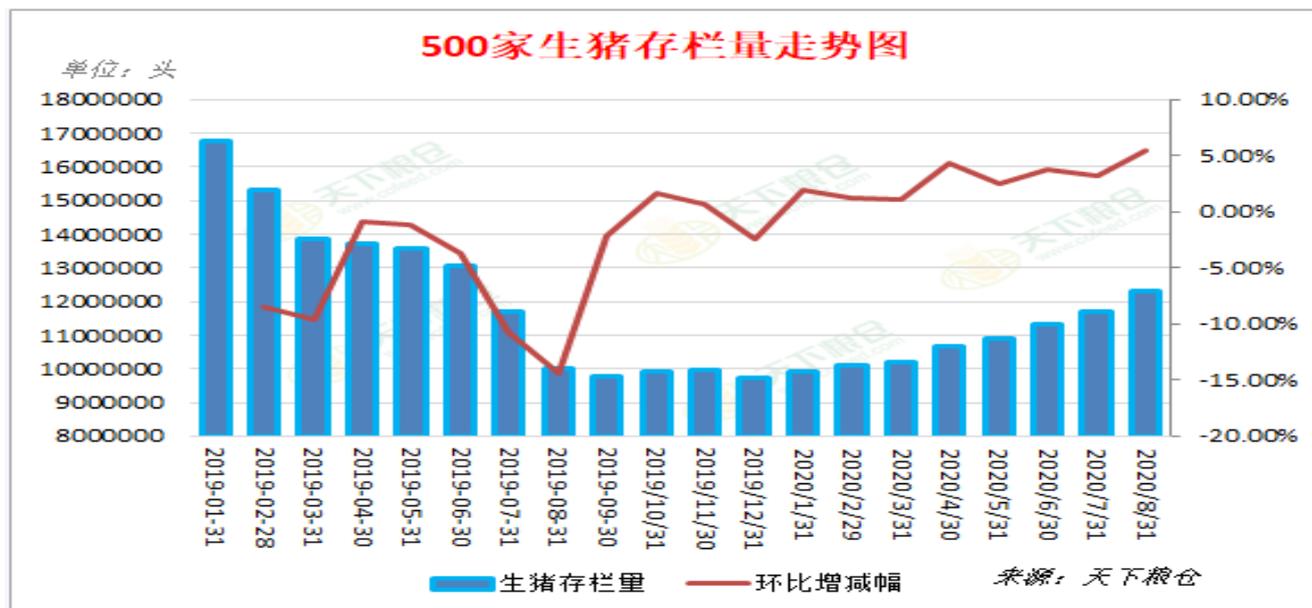
图：全国降水量预报图



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18日报745元/头。

图：生猪存栏走势与生猪养殖利润



生猪养殖利润

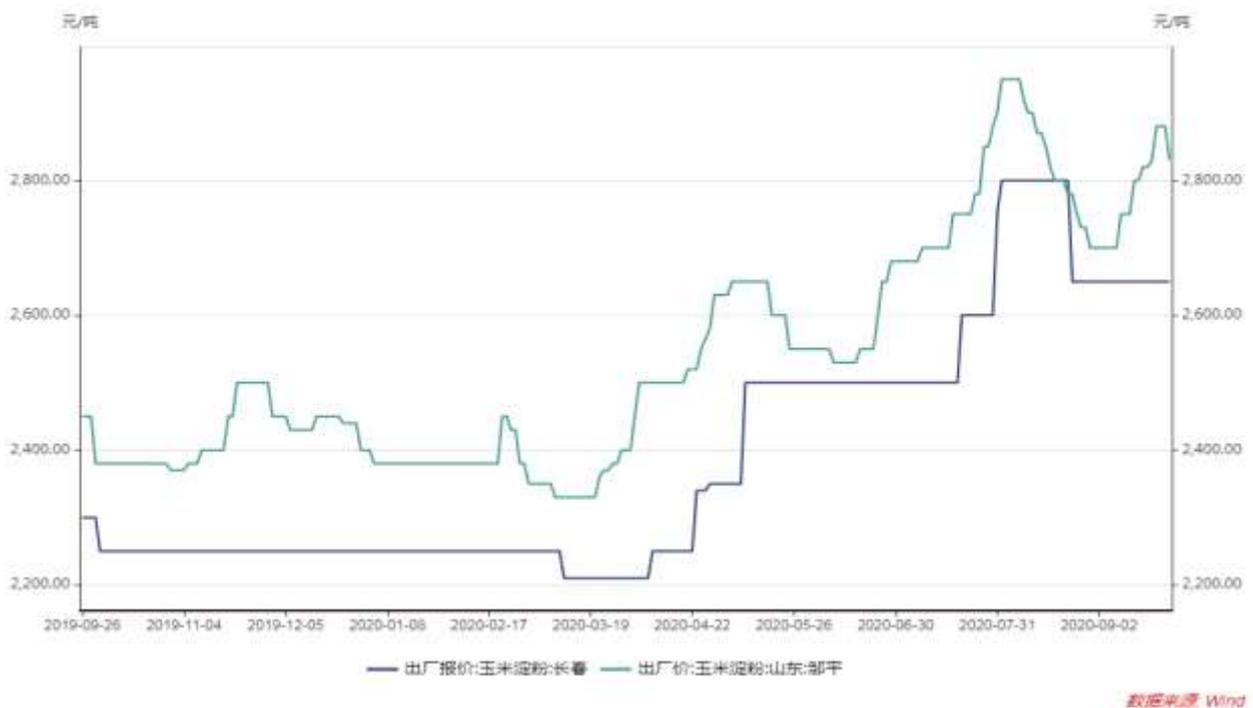


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克 天下粮仓

11、截止9月24日玉米淀粉山东报2650元/吨，截至9月24日吉林报2830元/吨。

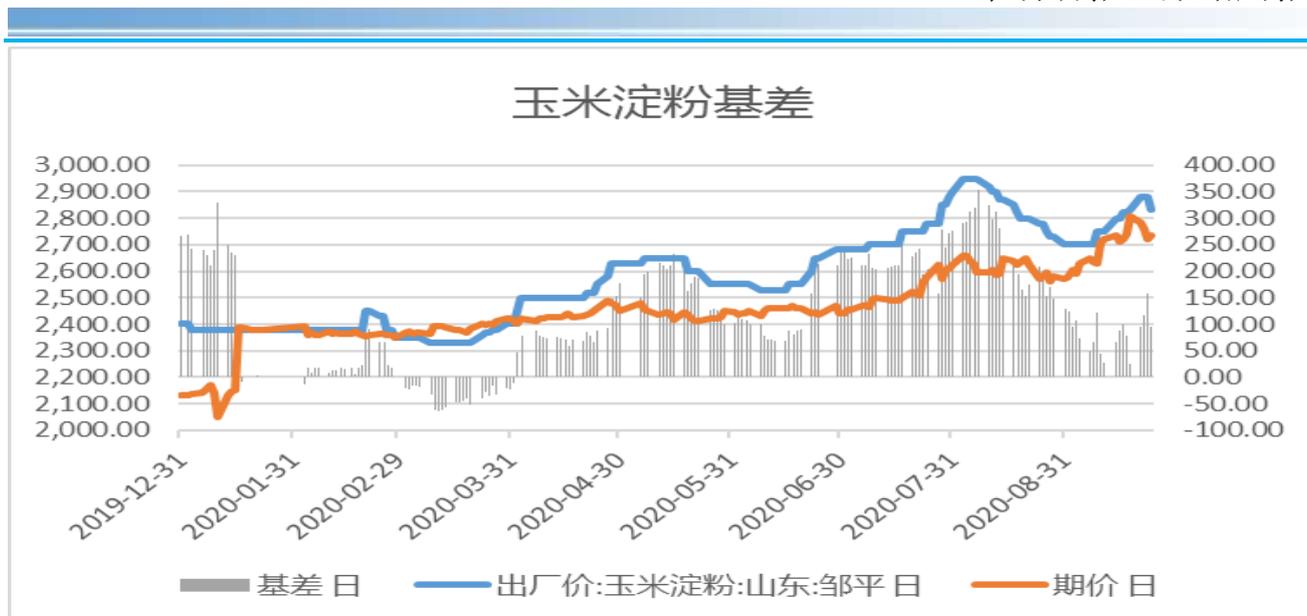
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



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+96元/吨，环比周度+30元/吨。

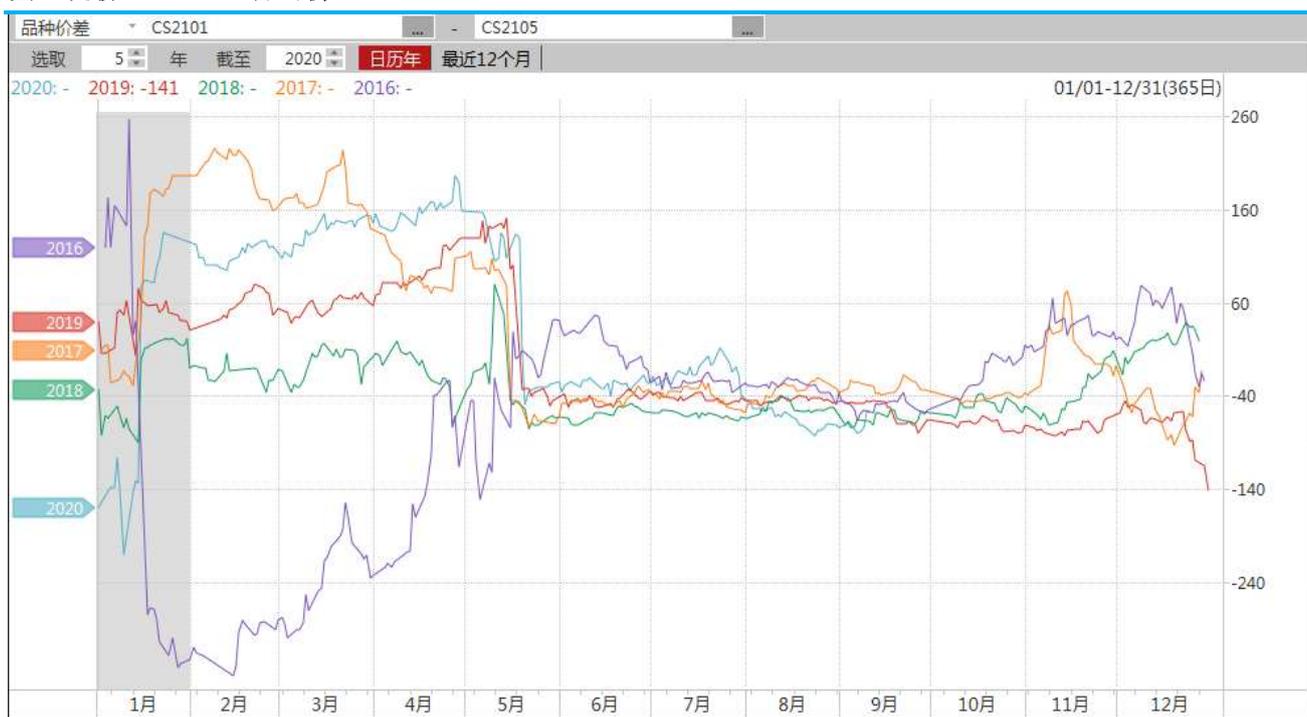
图：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

12、淀粉2101-2105价差报-65元/吨，较上周-73元/吨，整体处于历史同期最低水平。

图：淀粉2101-2105合约价差

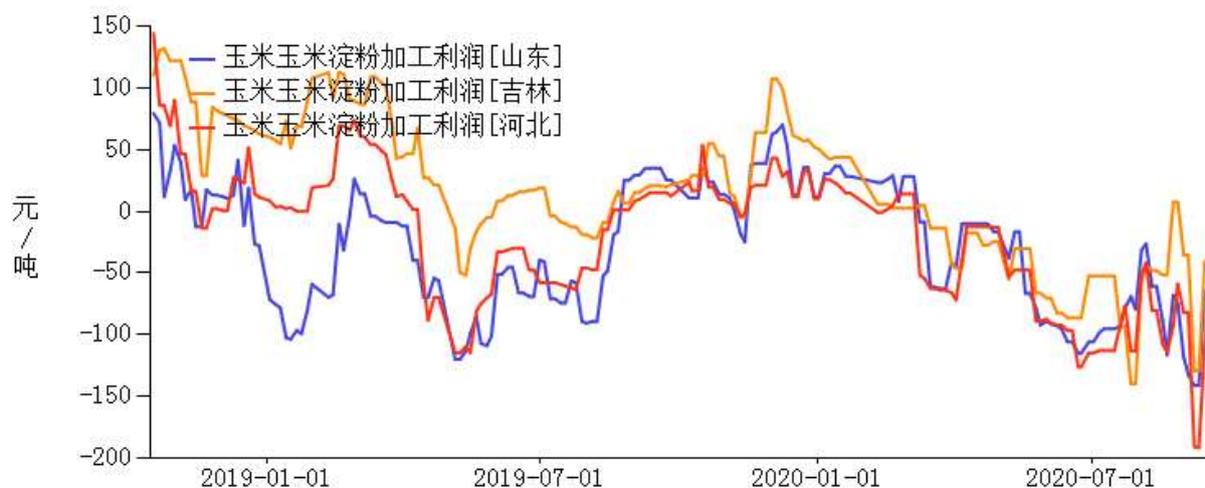


数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据布瑞克数据，截至9月17日，其中河北加工利润周度-81.30元/吨，吉林加工利润周度-37.50元/吨；

图：淀粉主产区加工利润走势

玉米玉米淀粉加工利润



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9月14日，酒精企业开机率报51%，周度环比+4%，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

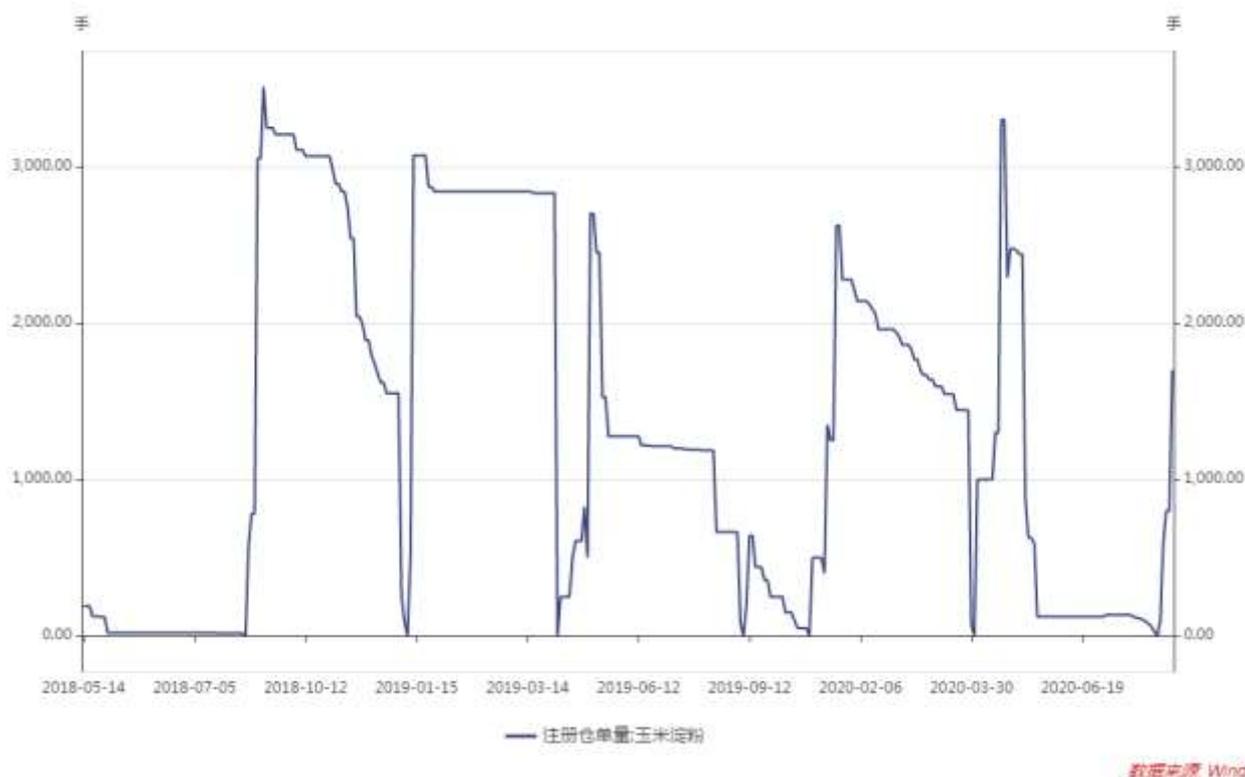


来源：布瑞克农业数据库

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。

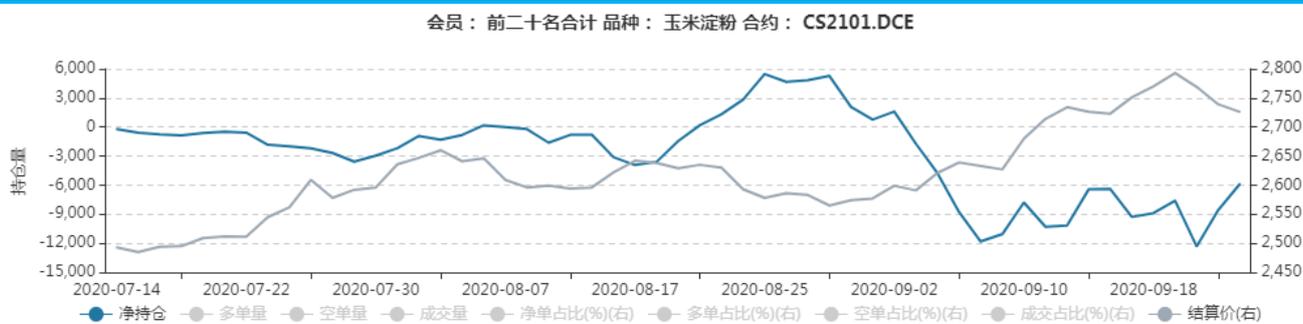
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉2101合约期价震荡下跌，周五2101合约净空持仓5873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。

