

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10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10日	4月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2043	2065	+22
	持仓（手）	809692	840716	+31024
	前20名净持仓	-180686	-162124	+18562
现货	锦州港玉米（元/吨）	1955	1955	+0
	基差（元/吨）	-88	-110	-22

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
根据农业部数据显示,截至2020年2月份全国月度能繁母猪存栏报2264.45万头,自2019年9	国家粮食和物资储备局最新发布,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

月止跌以来，连续 5 个月保持环比增长，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 10 日），全国主产区售粮进度 90%，较去年同期的 85% 偏快 5%；目前来看农户手中约有一成的余粮，整体来看售粮高峰期已过，后市利空影响预计有限。

美国农业部（USDA）周四公布的 4 月供需报告显示，中国 2019/20 年度玉米产量预估为 2.6077 亿吨，玉米进口预估为 700 万吨，月度环比持平。我国玉米进口配额管制总量为 720 万吨。

原料紧张问题，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）公布的 4 月供需报告显示，2019/20 年度美国玉米年末库存预估为 20.92 亿蒲式耳，3 月预估为 18.92 亿蒲式耳。玉米面临的全球问题是全球原油需求放缓，美国一些乙醇工厂已经关闭。乙醇工厂是美国玉米的主要消费用户。

中国海关总署周二发布的数据显示，2020 年 1 至 2 月份，中国玉米进口量为 93 万吨，同比提高 64.5%。

截止 2020 年第 15 周（2020 年 4 月 4 日-2020 年 4 月 10 日），据本网纳入调查的共 136 家企业玉米总消耗量为 1198646 吨，较上周的 1220876 吨减少 22230 吨，降幅在 1.82%。其中，淀粉企业（82 家）消耗量 732500 吨，环比减少 1.07%，酒精企业（42 家）消耗量为 357546 吨，环比减少 3.85%，添加剂企业（11 家）消耗量为 108600 吨，环比持平。

国家铁路集团有限公司决定，自 3 月 6 日至 6 月 30 日，对部分铁路货运杂费实施阶段性减半核收政策，预计一定程度降低物流费用，玉米加工企业成本压力或将有所缓解。

根据发改委价格监测中心数据，4 月第 2 周全国猪料比价为 13.24，环比下降 1.78%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为 1685.28 元。本周国内猪价以降为主。由于调运监管政策收紧，生猪调运活跃度下滑，产区猪源消化难度增加，猪价震荡下滑。另外，周初西南、华南因省外猪流入量减少而猪价微涨，但因销售不畅，随后猪价再度回落。目前市场肥猪供应相对充沛，但屠企开工率依旧偏低，预计短期内生猪价格或继续下滑。

根据海关总署最新数据，一季度在进口方面，随着中美第一阶段经贸协议的逐步落地，大豆、猪肉、棉花等商品自美进口增长迅速，其中进口猪肉 16.8 万吨，增加 6.4 倍；进口动物蛋白增量预计折抵部分玉米饲料需求。

截至 4 月 16 日年内第 15 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量达 30 万吨，继续稳控猪肉价格

周度观点策略总结：供应方面，截至 4 月 10 日，北方港口库存为 348 万吨，较上周同期的 334

万吨增加 14 万吨，增幅为 4.19%；南方港口（广东）库存为 46 万吨，较上周同期的 45 万吨增加 1 万吨，增幅为 2.22%；北方港口库存连续 6 周回升，而南方港口库存结束连续 4 周下降企稳；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。随着主产区售粮进度的推进，当前玉米库存主要集中在粮库和贸易商手中。目前来看农户手中余粮约剩一成，整体来看售粮接近尾声。

需求方面，节后生猪养殖利润延续 8 周回调但整体仍处于历史偏高水平，根据农业部数据显示，截至 2020 年 2 月份全国月度能繁母猪存栏报 2264.45 万头，自 2019 年 9 月止跌以来，连续 5 个月保持环比增长，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%；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。随着 4 月复工复学持续推进，近期玉米下游用量稳中有降，酒精需求随着疫情好转用量出现回调，整体企稳为主；另外，截至 4 月 16 日年内第 15 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量将达 30 万吨，继续稳控猪肉价格，猪料比价连续 6 周下降，预计对饲料玉米期现价格形成一定利空影响。本周中储粮玉米竞拍情况显示市场接货意愿周度环比转淡。

考虑到美原油 09 合约期价整体运行于 35 美元/桶下方，预计继续利空美玉米期现价格，我国海关数据显示 2020 年 1 至 2 月份玉米进口量为 93 万吨，同比提高 64.5%，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，另外 2020 年国家继续实行玉米进口配额管理，且配额维持 720 万吨不变；预计南方港口库存偏低未来存在补库需求，或带来一定提价因素；近期随着期价震荡上行，主流资金净空小幅增加，显示当前价格区域看空情绪升温，同时本周玉米仓单连续增加，显示现货方面存在一定看空预期，预计 C2009 合约区间震荡，价格区间看向 2050-2080 元/吨。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	4 月 10 日	4 月 17 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2398	2412	+14
	持仓（手）	48321	73723	+25402
	前 20 名净持仓	-16134	-17822	-1688
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2300	2300	+0
	基差（元/吨）	-98	-112	-14

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>根据布瑞克数据，截至4月9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增加27.4元/吨，吉林加工利润周度增加27.2元/吨；随着酒精企业开机率连续走弱，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32.67元/吨。</p> <p>海关数据显示1-2月份淀粉出扩量同比增加74.53%，创2009年以来新高，国内需求恢复尚需时日，淀粉企业积极拓展国外市场，缓解近期供大于求的局面。</p>	<p>据天下粮仓网调查123家玉米深加工企业，截止2020年4月10日当周（第15周）玉米库存总量（含拍卖粮）在537.85万吨，较上周的530.47万吨增加7.38万吨，增幅在1.39%。</p>
<p>根据天下粮仓数据，截止4月14日当周（第16周），玉米淀粉企业淀粉库存总量达82.72万吨，较上周85.72万吨减3万吨，降幅为3.5%，较去年同期91.33万吨减8.61万吨，降幅为9.43%。本周国内玉米淀粉企业玉米加工量为732500吨，较上周740400吨减7900吨；本周淀粉产出量在512750吨，较上周518280吨减5530吨；本周淀粉行业开机率为70.87%，较上周71.63%减0.76个百分点；较去年同期74.63%降3.76个百分点。</p>	<p>根据国家粮食和物资储备局数据，截至2020年4月5日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米8840万吨，同比减少1059万吨。</p>
<p>周度观点策略总结：淀粉受原料玉米价格的影响较大，近期淀粉企业开工维持历史同期中等水平，随着复工增加淀粉需求好转，走货整体较好，库存持续下降，根据天下粮仓数据显示淀粉库存可使用天数降至10天左右；本周玉米原料再涨继续挤压淀粉加工利润，淀粉走货好转，局部地区加工利润继续改善，但整体仍维持亏损状态，深加工企业周度玉米库存小幅增加、收购量明显增加，预计短期原料补库需求企稳；淀粉期现价格将跟随玉米涨幅，随着复工复学的持续推进，预计淀粉需求继续增幅空间有限、后市企稳为主。随着期价上行，主流资金净空持仓有所增加，显示当前价格区间看空情绪升温，技术上，CS2009合约短期或仍维持2395元/吨-2440元/吨区间震荡。</p>	

三、周度市场数据

1、截至周五全国玉米现货报2036.82元/吨，上周同期2022.73元/吨，周度环比+14.05元/吨。

图：全国玉米价格走势

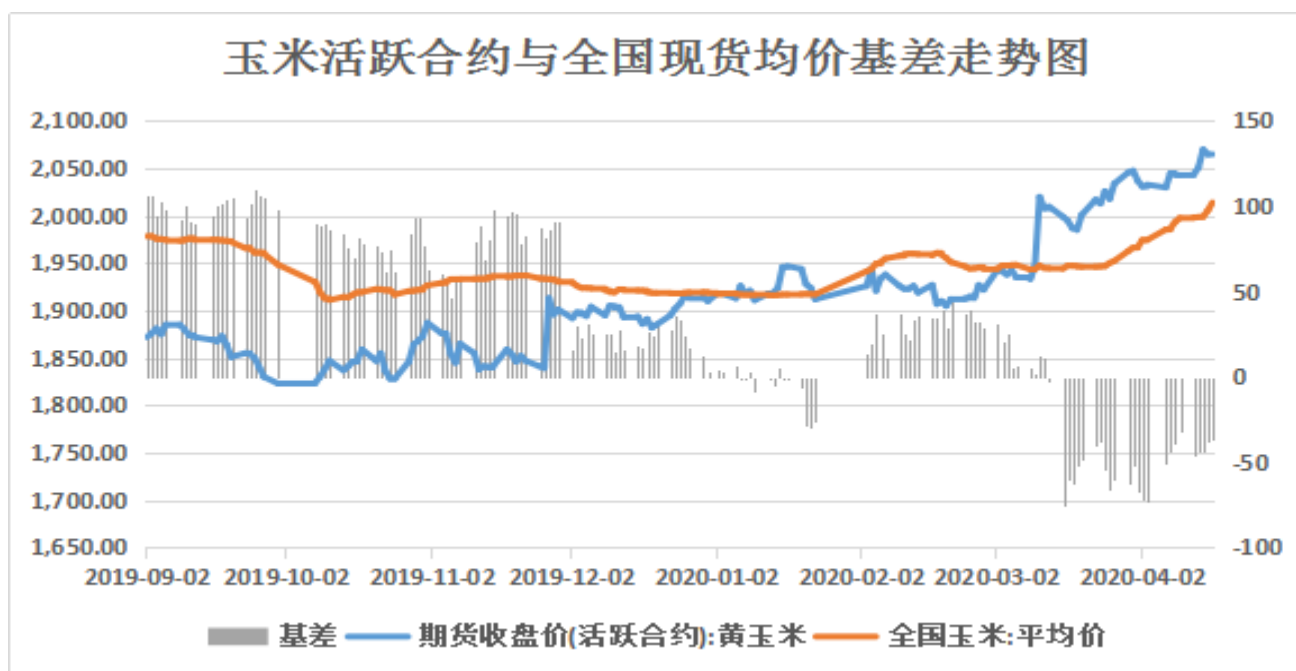


来源：布瑞克农业数据库

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-36.92元/吨，周环比-4.63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-56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



4、豆粕2009-玉米2009合约价差环比由+783降至+706元/吨，整体处于历史最低水平。

图：豆粕2009-玉米2009合约价差



5、CS2009-C2009合约价差环比由355降至347，-8元/吨，整体处于历史同期最低水平。

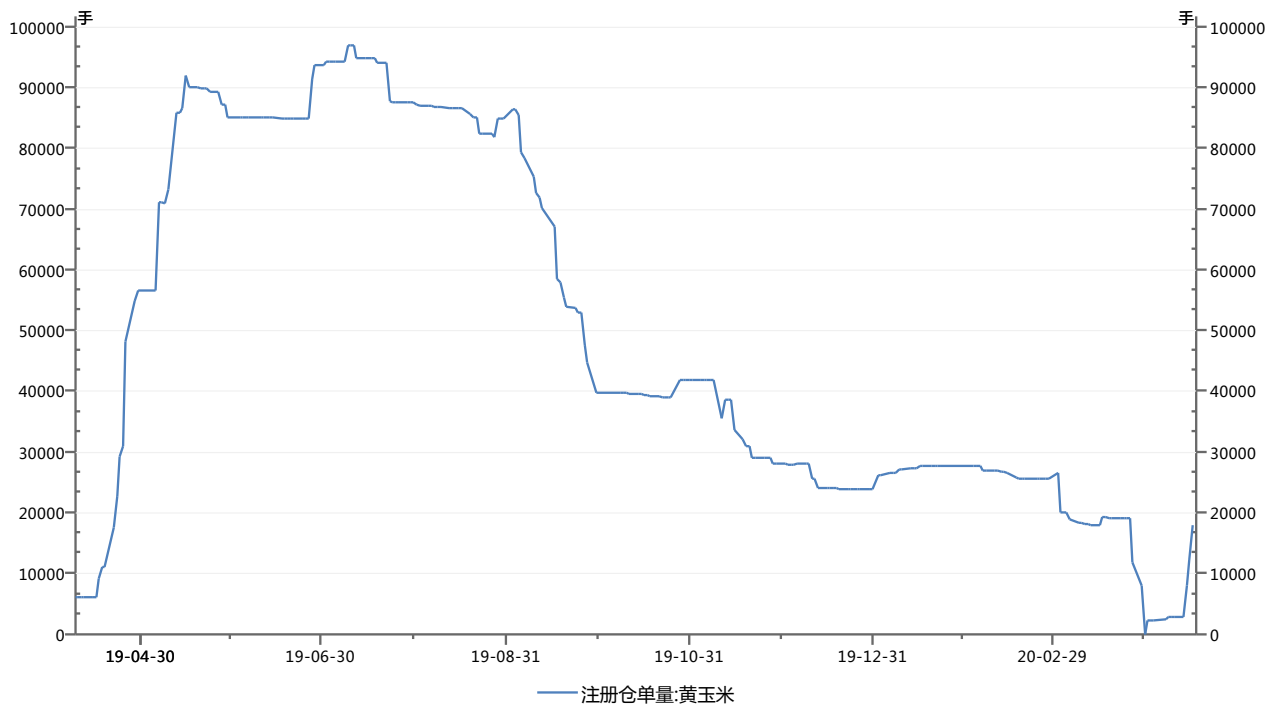
图：CS2009-C2009合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周五黄玉米注册仓单量为17883手，+0手，本周仓单连续增加，整体处于历史偏低水平。

图：玉米注册仓单

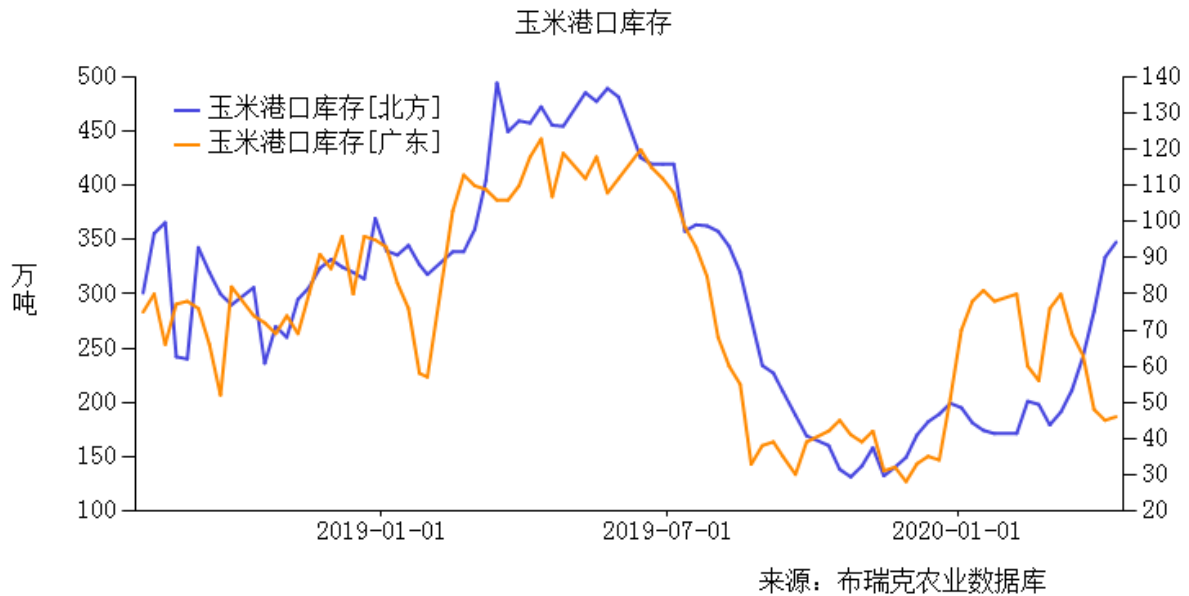


数据来源：Wind

数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截至4月10日，北方港口库存为348万吨，较上周同期的334万吨增加14万吨，增幅为4.19%；南方港口（广东）库存为46万吨，较上周同期的45万吨增加1万吨，增幅为2.22%。

图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

8、玉米09合约期价震荡走弱，主流资金空头继续占优，净空单报162124手，增2025，显示当前价格区间看空情绪升温。

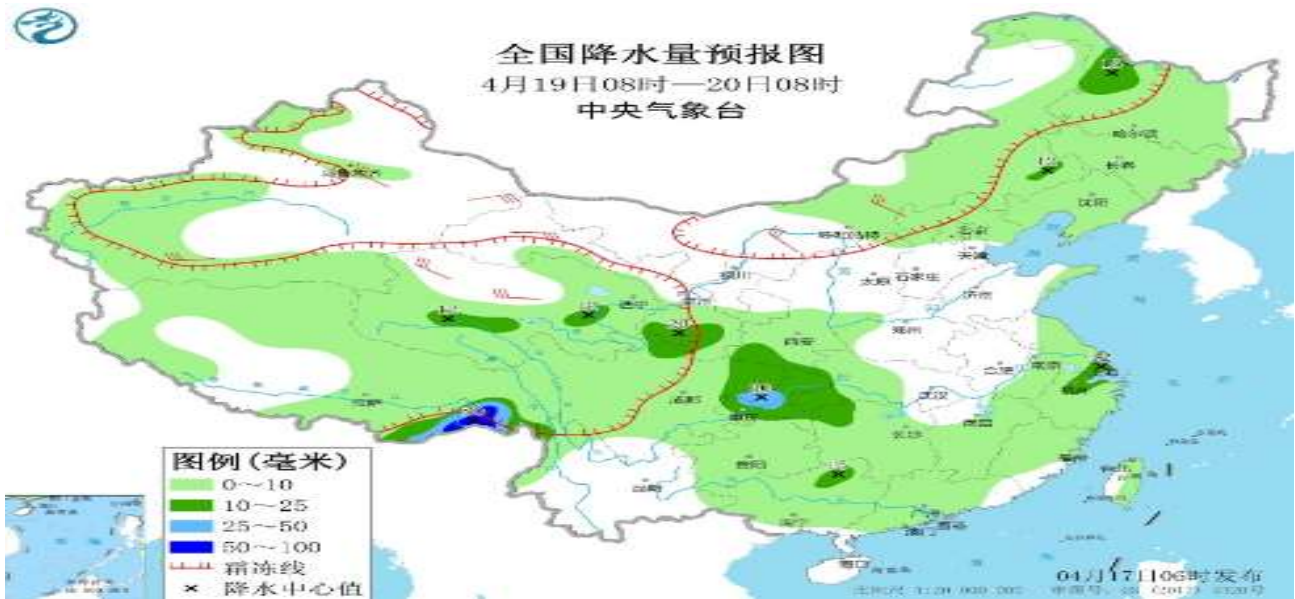
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、17-18日南方降水过程，关注局地强降雨和强对流天气及影响；渤海、黄海、东海等海域海上大风；；降雨或对玉米局部运输造成一定影响，有利于改善产区土壤墒情。

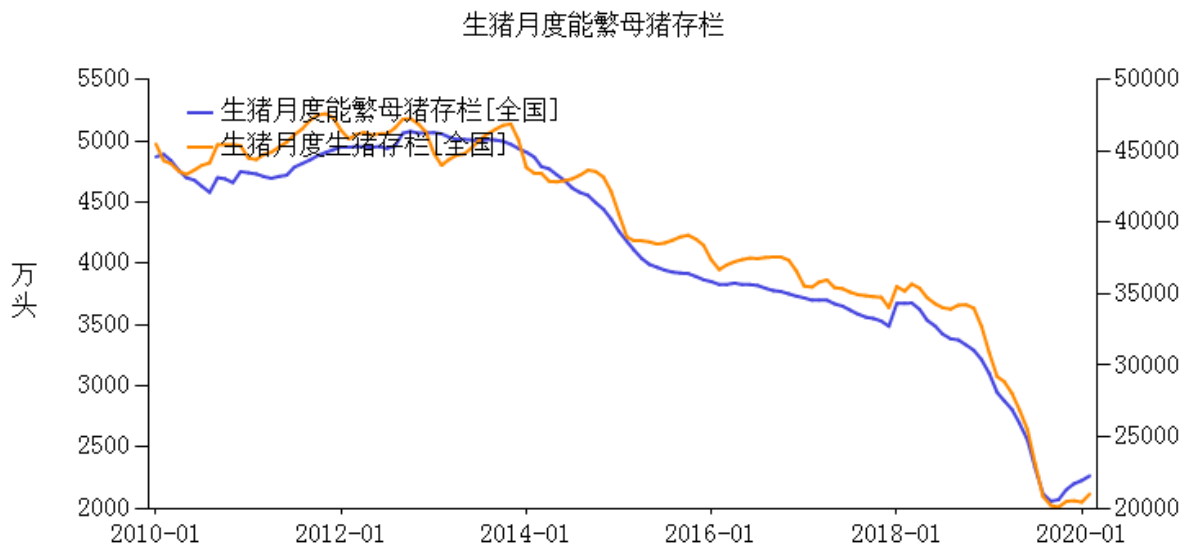
图：全国降水量预报图



数据来源: 瑞达研究院 中国饲料行业信息网

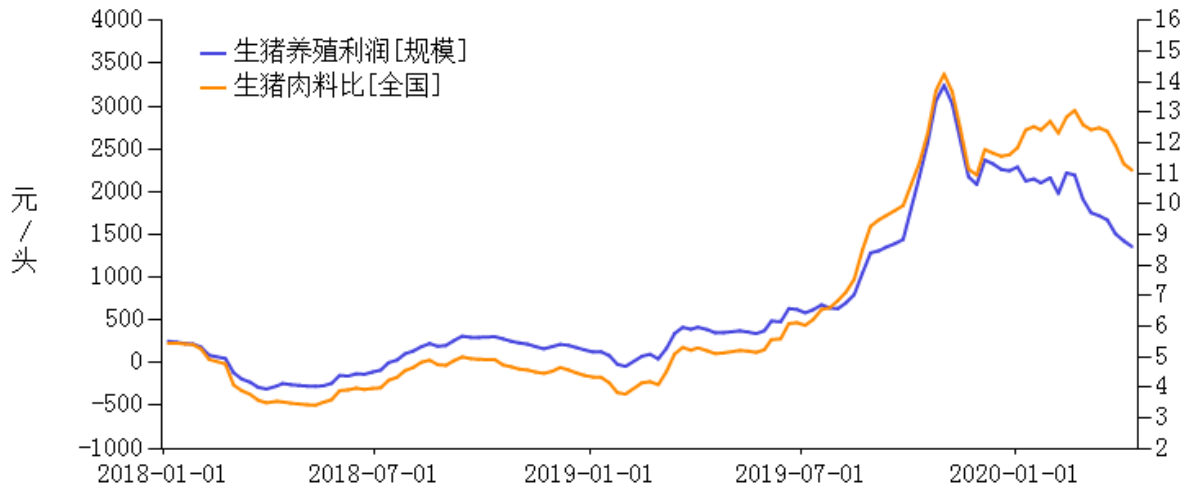
10、截至2020年2月份全国月度能繁母猪存栏报2264.45万头,自2019年9月止跌以来,连续5个月保持环比增长,2月能繁母猪存栏数量较去年9月低谷增幅10.05%。截至2020年2月全国月度生猪存栏数量报20999.8万头,月度环比增幅2.8%,较2019年同期降幅28.1%;养殖利润截至4月10日报1359.2元/头,周环比降幅4.74%;肉料比由11.32降至11.11,周度降幅1.86%,生猪养殖利润连续7周环比走弱。

图: 生猪存栏与能繁母猪存栏走势与生猪养殖利润



来源: 布瑞克农业数据库

生猪养殖利润



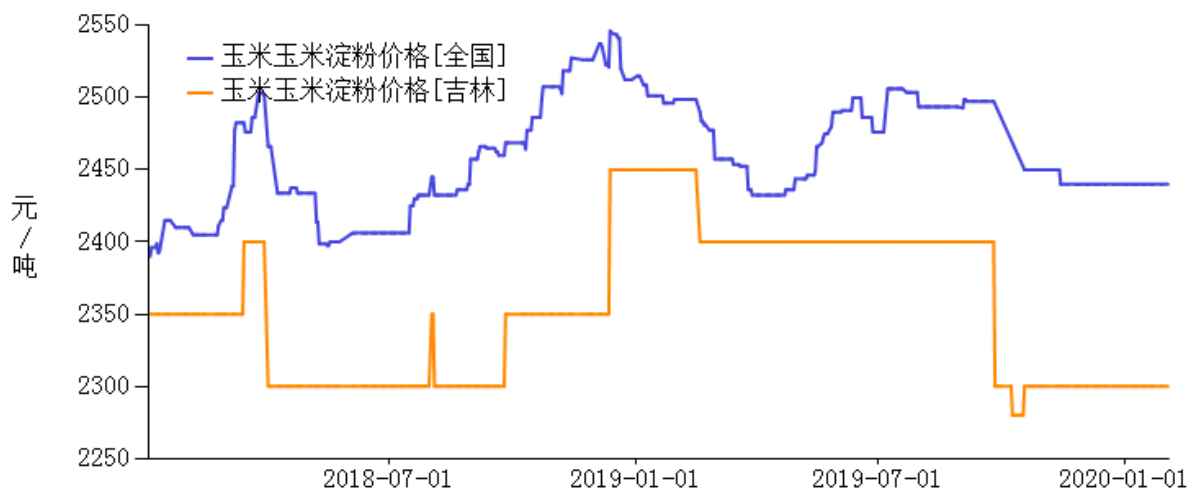
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院

11、玉米淀粉现货价格持平，截至周五报2300元/吨。

图：全国玉米淀粉价格走势和吉林四平玉米淀粉价格

玉米玉米淀粉价格

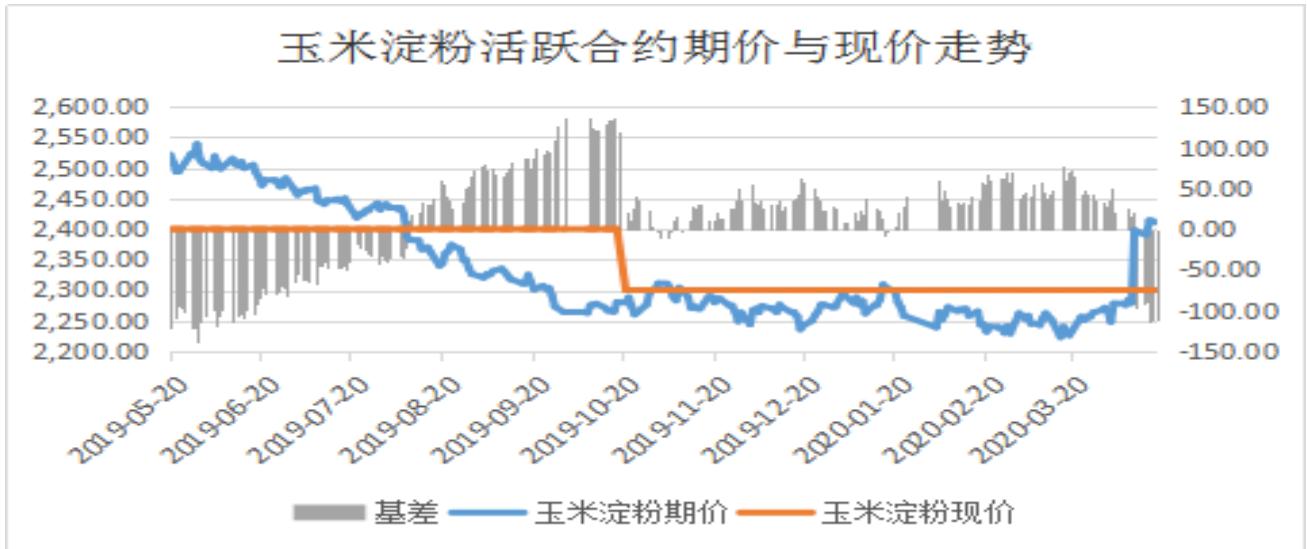


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

12、淀粉活跃合约期货截至周五基差报-112元/吨，环比周度-14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-140元/吨，较上周-12元/吨，整体处于历史明显偏低水平。

图：淀粉2005-2009合约价差

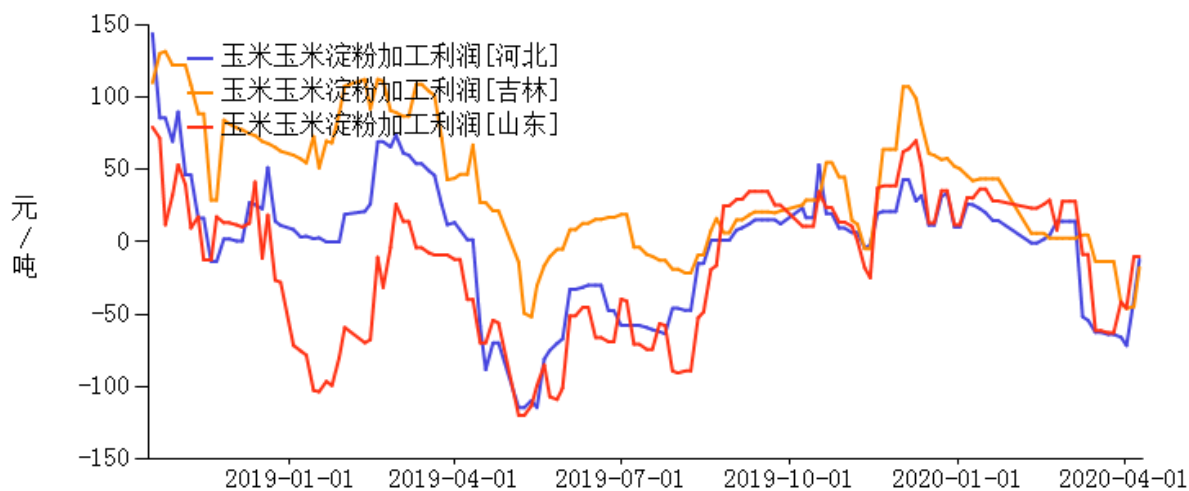


数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据布瑞克数据，截至4月9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增加27.4元/吨，吉林加工利润周度增加27.2元/吨；随着酒精企业开机率连续走弱，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32.67元/吨。

图：淀粉主产区加工利润走势和酒精加工利润走势

玉米玉米淀粉加工利润



来源：布瑞克农业数据库

玉米玉米酒精加工利润



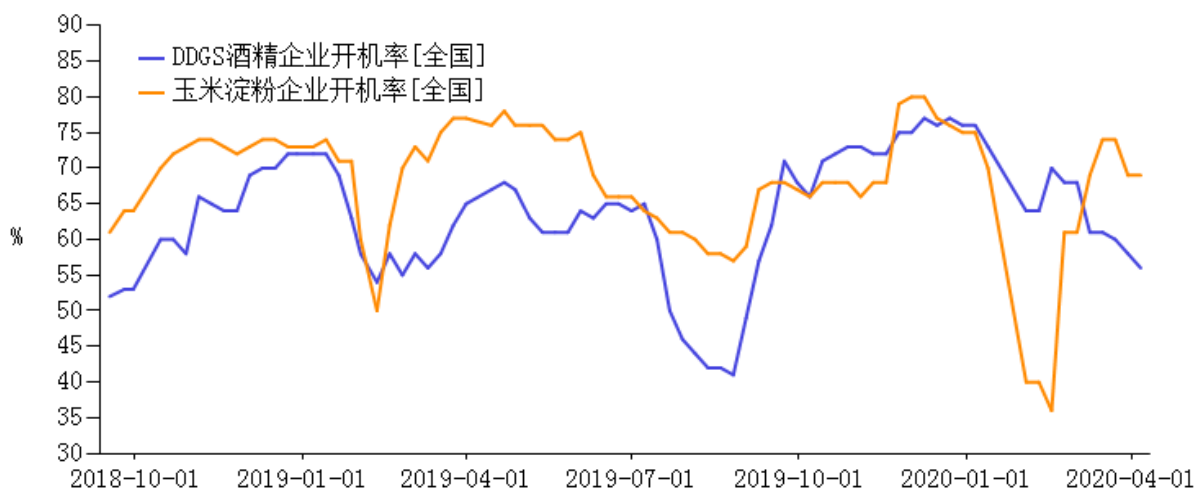
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据布瑞克数据，截至4月6日，淀粉企业开机率报69%，周度环比持平，酒精企业开机率报56%，周度环比降幅3.45%，淀粉企业开工率恢复至历史同期中等水平，而近期酒精企业开机率连续3周窄幅走弱，预计国内未来酒精需求延续下降。

图：淀粉企业开机率和酒精开机率

DDGS酒精企业开机率



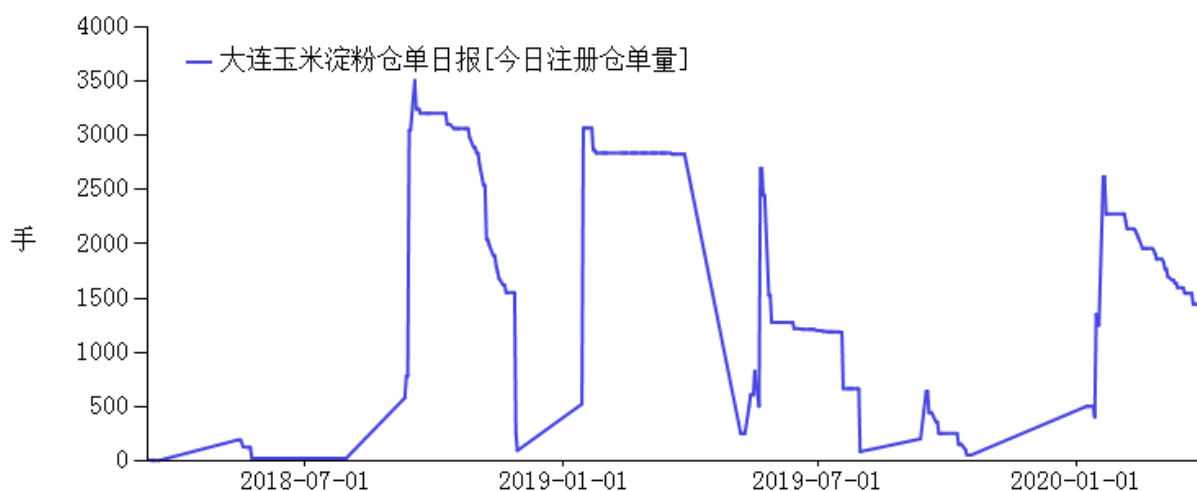
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、周五玉米淀粉注册仓单量为0手，+0手。

图：淀粉注册仓单

大连玉米淀粉仓单日报



来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉09合约期价震荡走高，周五05合约净空持仓17822手，显示当前价格区间市场看空情绪略有升温。

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。

