

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10月9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25日	10月9日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2428	2537	+109
	持仓（手）	1399152	1398935	+217
	前20名净持仓	-105650	-85841	+19809
现货	锦州港玉米（元/吨）	2310	2340	+30
	基差（元/吨）	-118	-197	-79

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%；	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

能繁母猪存栏环比增长 3.5%，连续 11 个月增长，同比增长 37.0%。
 根据天下粮仓：截止 2020 年第 39 周（9 月 21 日-9 月 25 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 781680 吨，较上周的 684750 吨增加 96930 吨，增幅在 14.16%。较去年同期的 783570 吨减少 1890 吨，降幅在 0.24%。

左右，为近三十年来最高。
 截止 2020 年第 38 周（9 月 24 日-9 月 30 日），据本网纳入调查的 513 家屠宰企业的屠宰量为 1519392 头，较上周的 1312325 头增加 207067 头，增幅 15.78%。本周屠宰企业开工率 18.19%，较上周的 15.71%增 2.48%。

台风导致玉米可能减产，以及农民有惜售情绪

根据天下粮仓数据：截止 2020 年第 39 周（2020 年 9 月 19 日-2020 年 9 月 14 日），据本网纳入调查的共 136 家企业玉米总消耗量为 1097790 吨，较上周 1106433 吨减少 8643 吨，减幅在 0.78%。其中，淀粉企业（82 家）消耗量 669500 吨，环比减少 1.53%，酒精企业（42 家）消耗量为 305910 吨，环比增加 0.58%，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：国庆长假期间，CBOT 玉米期价上扬，累计上涨幅度超过 2.7%。玉米新粮上市在即，但是由于减产预期和看涨情绪下，市场有一定惜售情绪，因此国庆长假期间玉米现货市场整体呈现上涨趋势。进口方面：按照目前的装船进度推测，9 月进口谷物到货总量为 190 万吨，10 月将为 150 万吨，并将陆续运入关，加上政策性玉米出库量增加，预计后期市场玉米供需紧张稍有缓解。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，从而影响玉米需求量。整体来说：玉米供需紧张有所缓解，但是减产预期和市场看涨情绪支撑下期价仍有继续攀高可能。操作上，C2101 合约以偏多思维为主。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	9 月 25 日	10 月 9 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2719	2831	+112
	持仓（手）	133229	130339	-2890

	前 20 名净持仓	+3284	+2356	-928
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	2650	2700	+50
	基差 (元/吨)	-69	-131	-62

4、多空因素分析

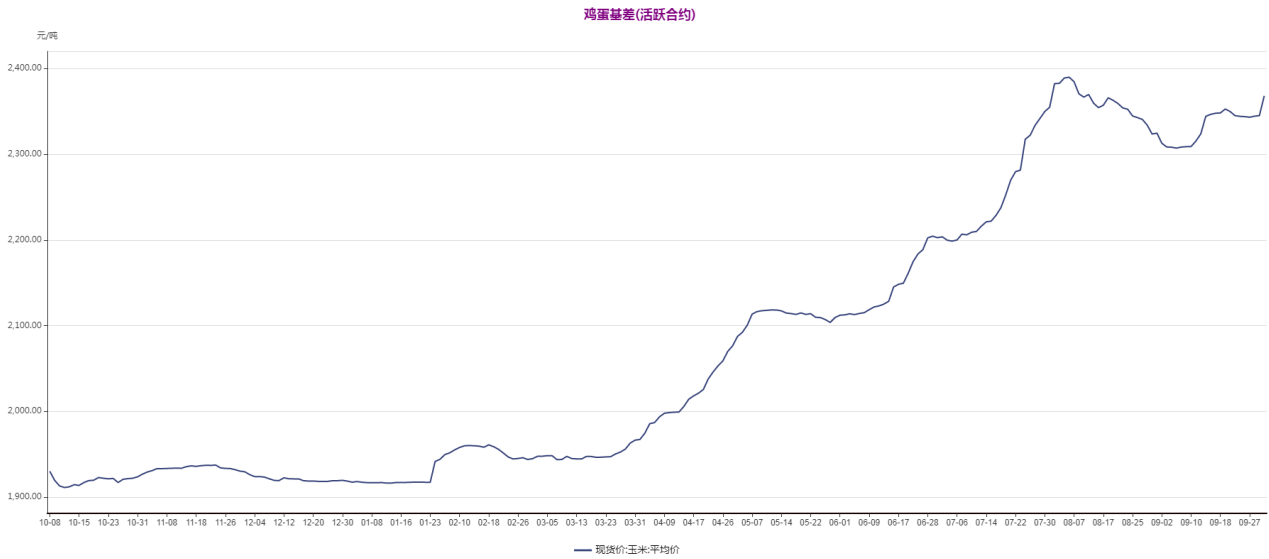
利多因素	利空因素
<p>根据农业农村部发布的 8 月份中国农产品供需形势报告,玉米工业消费 8300 万吨,较上月预测数调减 1.8%,主要是考虑到玉米原料价格高位运行,玉米深加工产品利润减少将进一步抑制企业开工率。</p> <p>据天下粮仓跟踪,截止 9 月 30 日,山东地区加工利润盈利+0.04 元/吨,河北地区加工利润盈利+52.92 元/吨,黑龙江地区加工利润亏损-16.8 元/吨,吉林地区加工利润亏损-75.2 元/吨,辽宁地区利润亏损-43.2 元/吨。</p> <p>根据天下粮仓数据显示:2020 年第 39 周对 82 家淀粉企业进行调查,有 48 家处于开机状态,其中 34 家停机。本周淀粉产出量在 468650 吨,较上周 475930 吨减少 7280 吨;本周淀粉行业开机率为 63.27%,较上周 64.26%降 0.99%;较去年同期 65.92%降 2.65%。</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+0 元/吨。玉米淀粉跌,木薯淀粉,价差扩大,不利于淀粉的替代。</p>

周度观点策略总结: 国庆长假期间,玉米淀粉现货报价基本稳定,假期初始购销寡淡,淀粉库存小幅累计,由于原料价格上涨以假期结束,后期购销将逐渐恢复,同时市场生产也将同步恢复开机,供应增加,对企业挺价心理形成压制。成本价格上涨带动玉米淀粉价格,但是新粮即将上市,市场供应增加预期制约价格反弹力度,预期玉米淀粉偏强震荡。操作 CS2101 合约逢低做多、滚动操作为主。

三、周度市场数据

1. 截至周五全国玉米现货报2368元/吨, 上周同期2344元/吨, 周度环比+24元/吨。

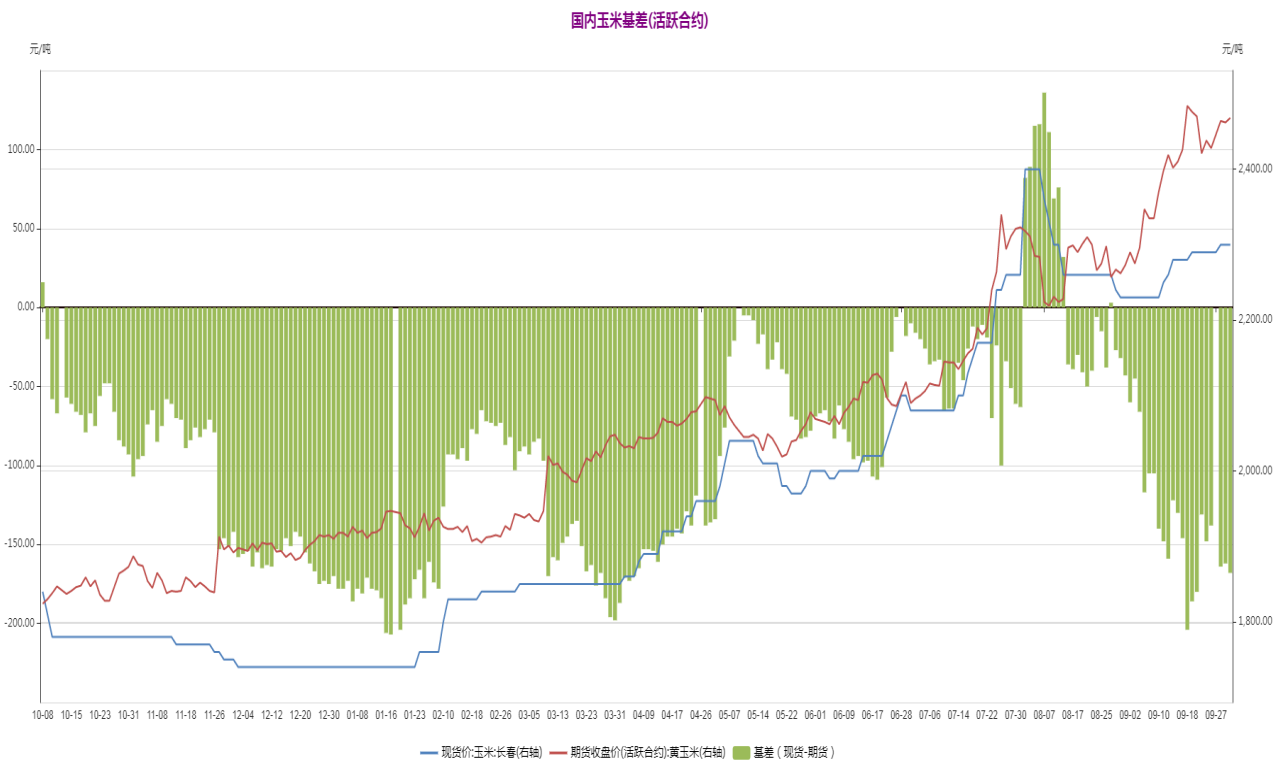
图: 全国玉米价格走势



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-168元/吨，周环比-20元/吨。

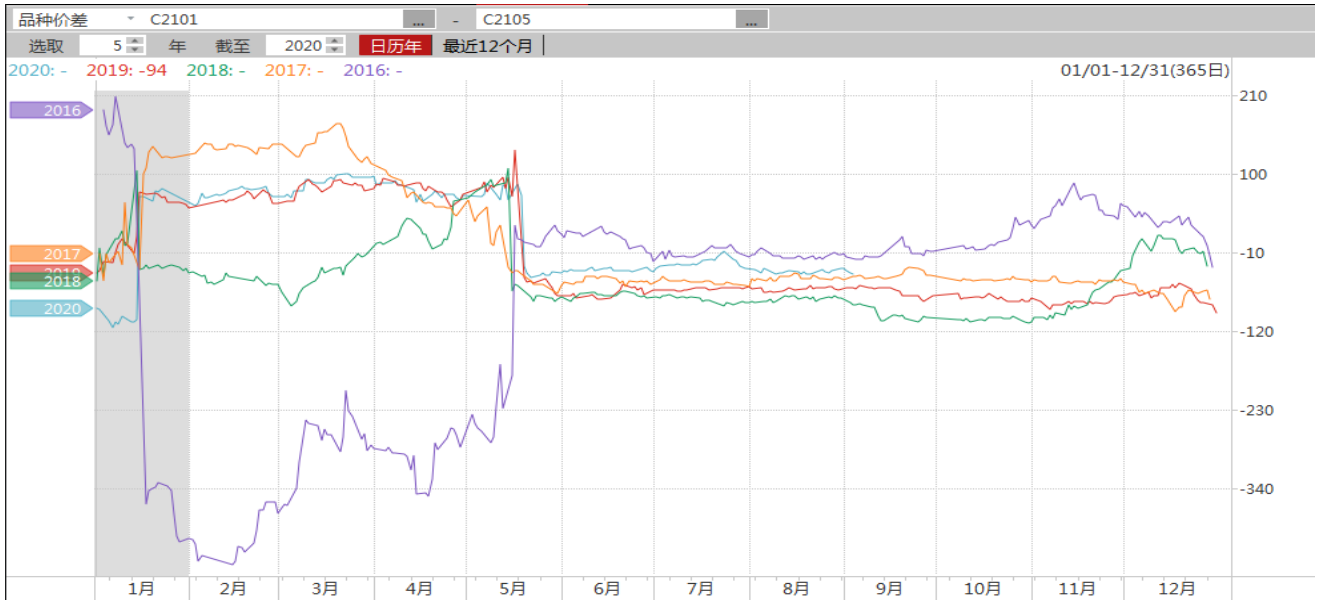
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、玉米2101-2105价差环比-41元/吨，仍处于历史偏低水平。

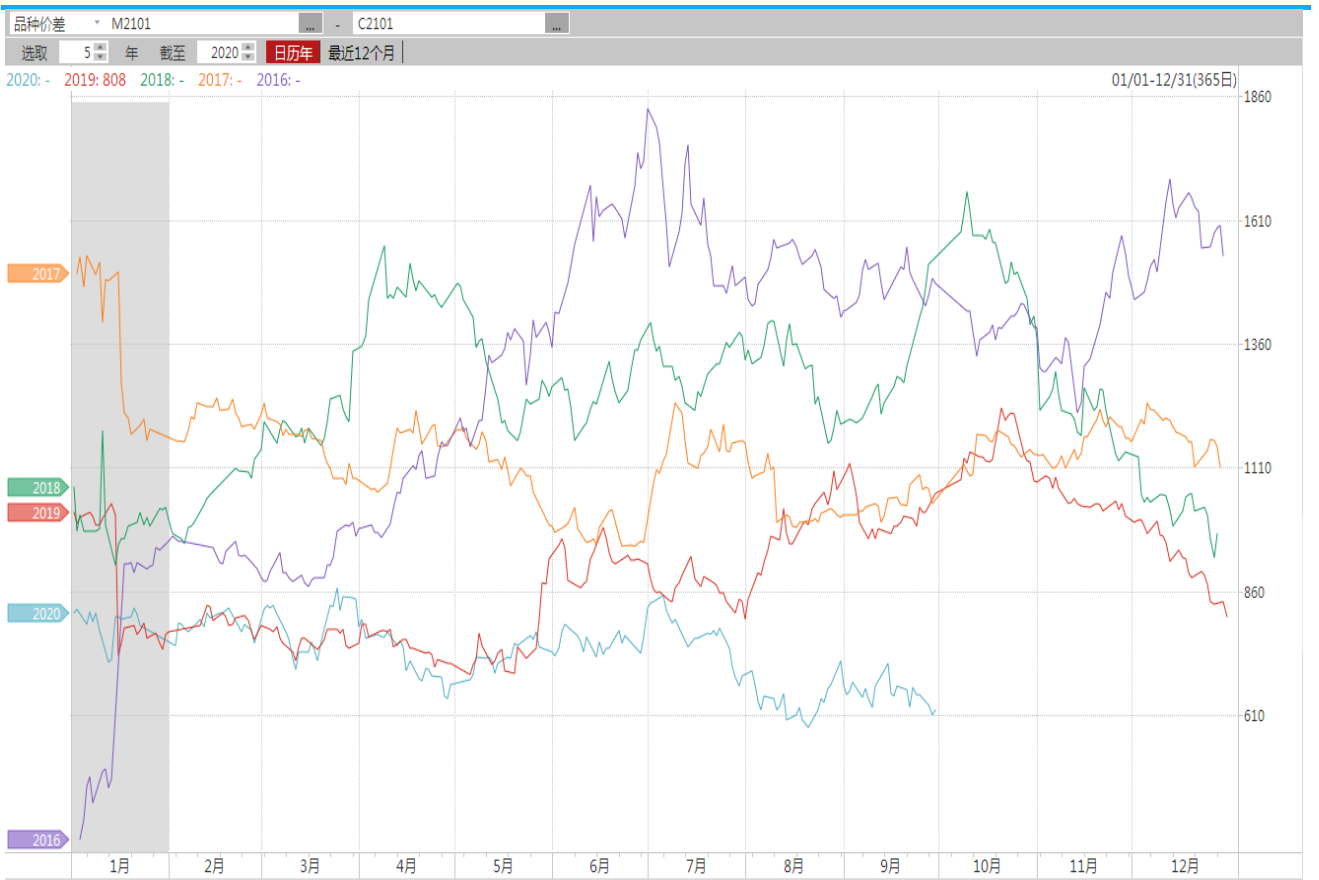
图：玉米2101-2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、豆粕2101-玉米2101合约价差环比由+655降至+619元/吨，整体处于历史最低水平。

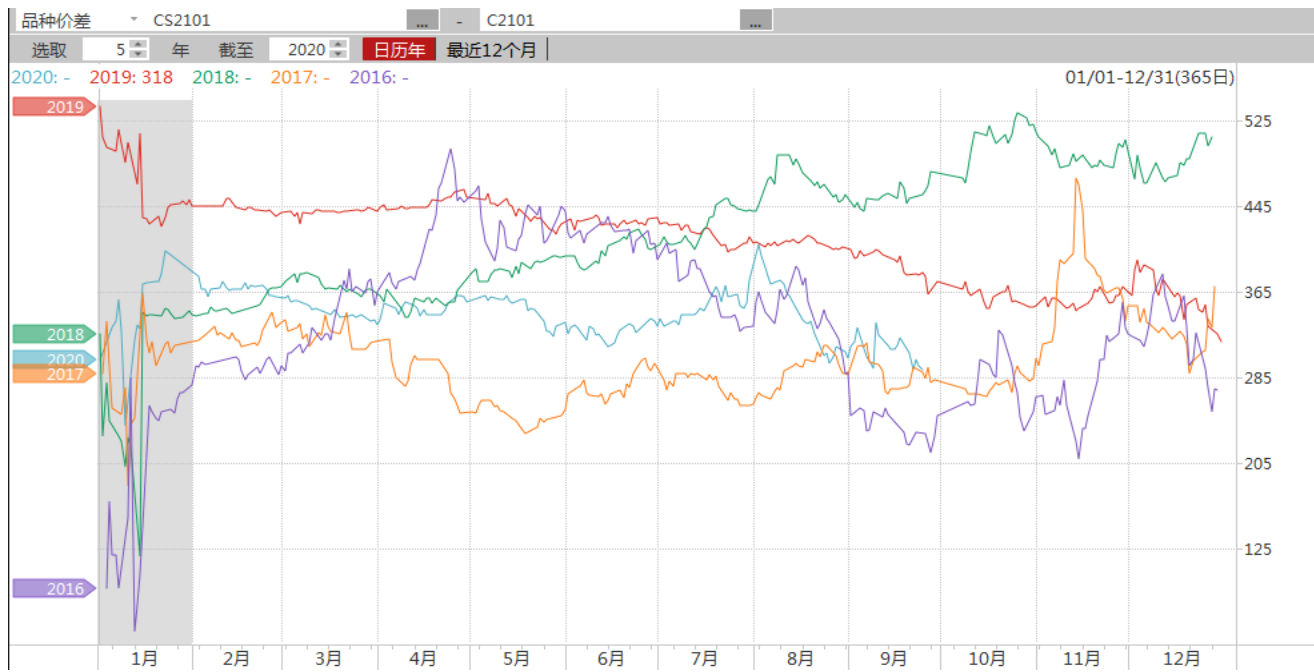
图：豆粕2101-玉米2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、CS2101-C2101合约价差环比由+302降至+291元/吨，整体处于历史同期中等偏低水平。

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，+0手，整体处于历史中等偏低水平。

图：玉米注册仓单

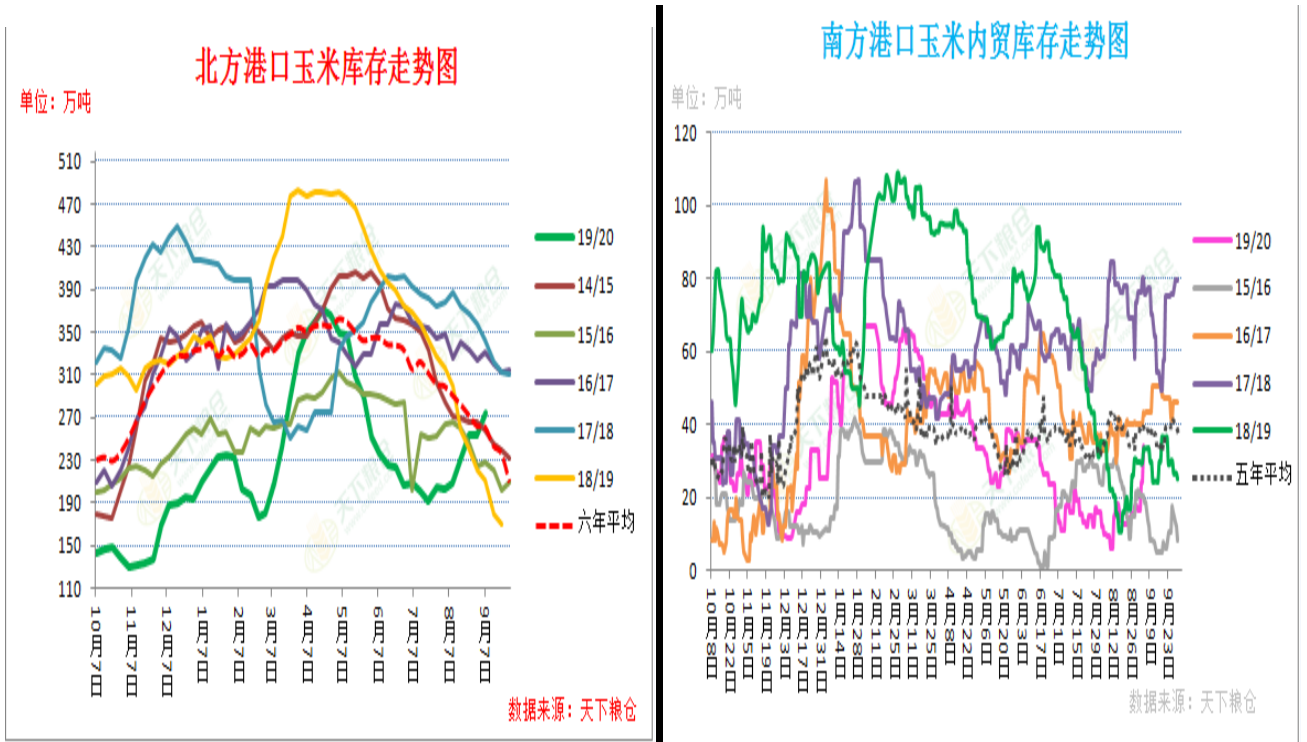


数据来源: Wind

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%；截至9月25日南方港口（广东）库存为26.2万吨。

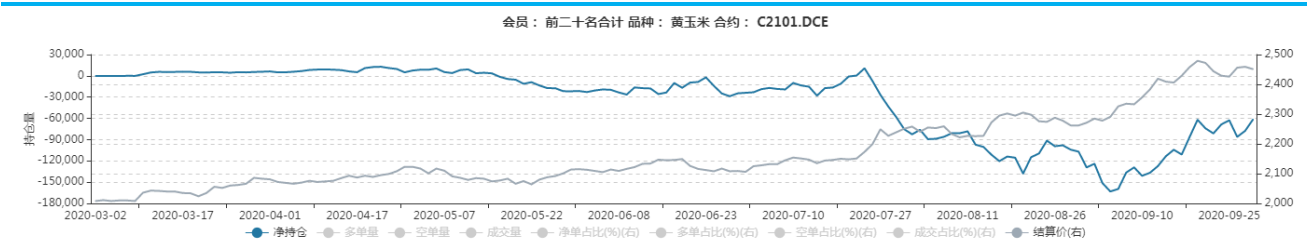
图：南北方港口库存



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 61402 手，减 10479 手，显示当前价格区间看跌情绪转弱。

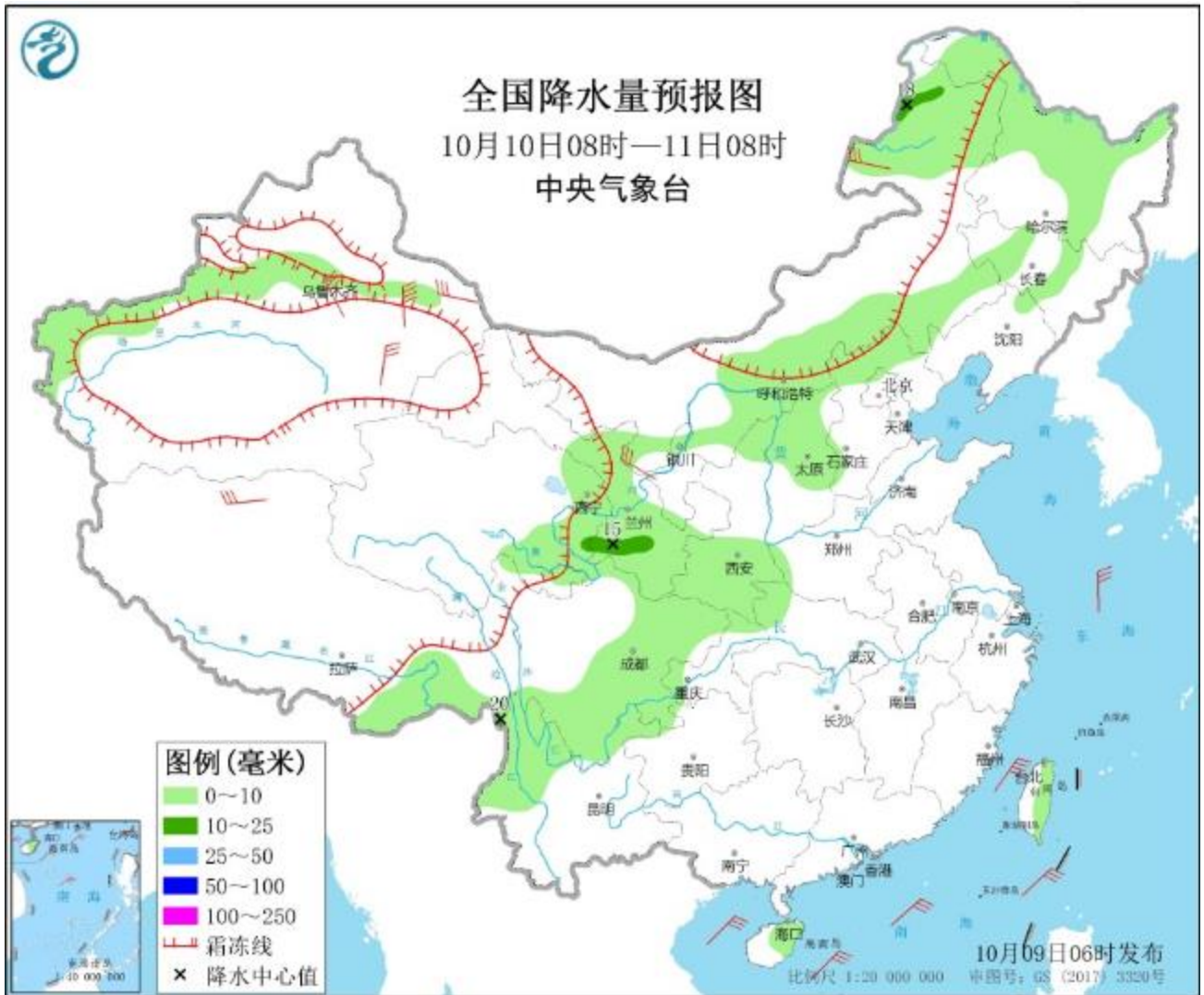
图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、10月10日08时至11日08时，新疆沿天山地区、内蒙古中东部、黑龙江中北部、西北地区中东部、华北北部和西部、西藏东南部、西南地区东北部等地部分地区有小雨，局地有中雨。

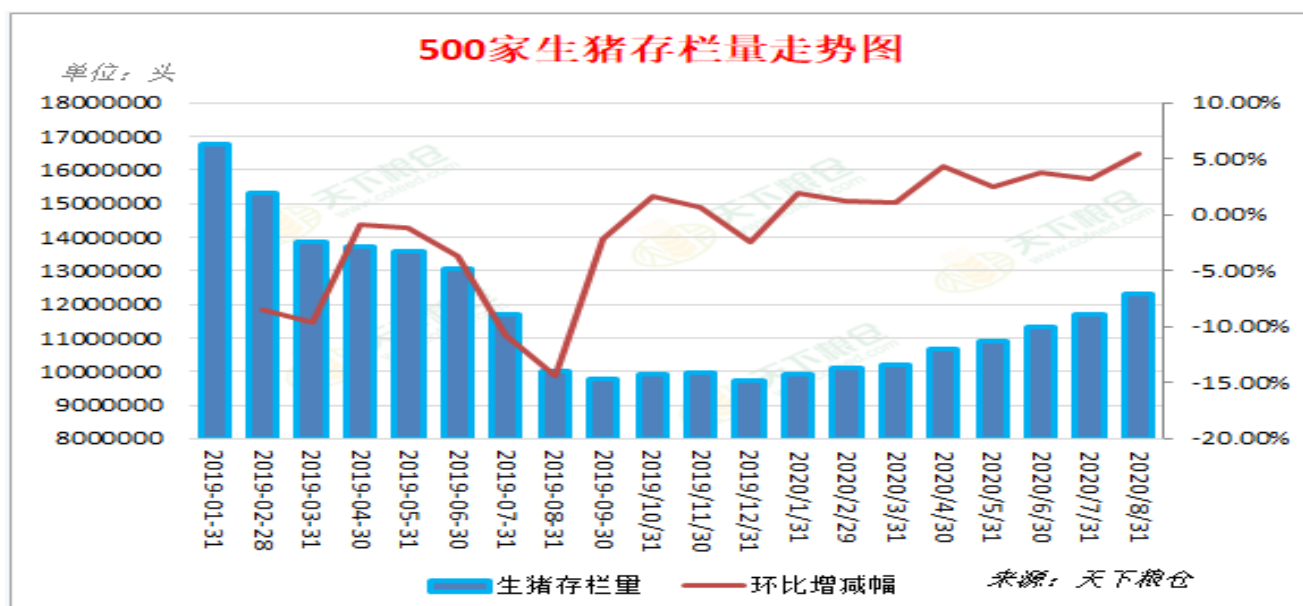
图：全国降水量预报图



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

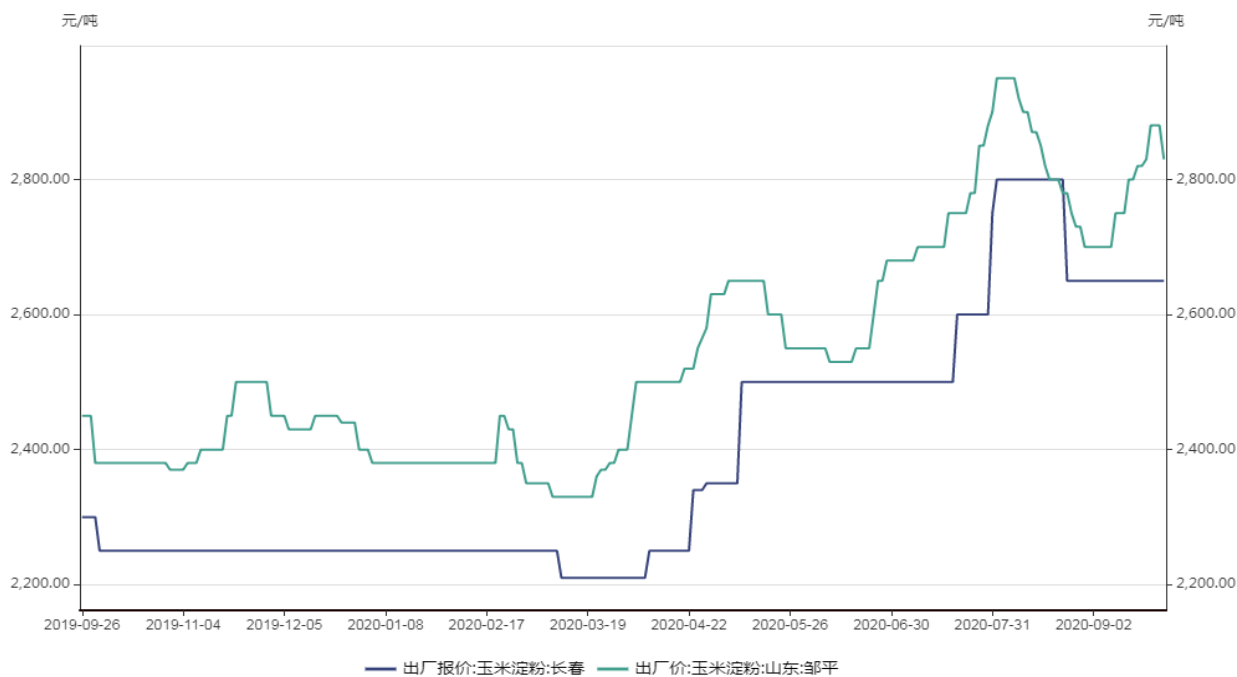


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克 天下粮仓

11、截止9月30日玉米淀粉山东报2650元/吨，截至9月30日吉林报2820元/吨。

图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势

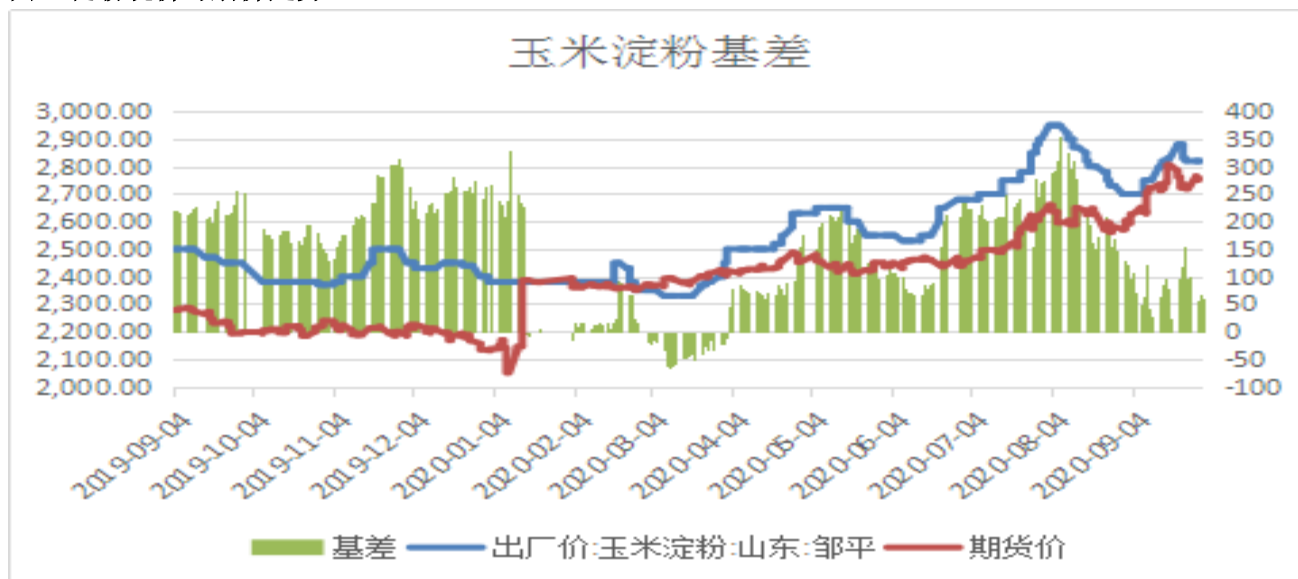


数据来源 Wind

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+61元/吨，环比周度-8元/吨。

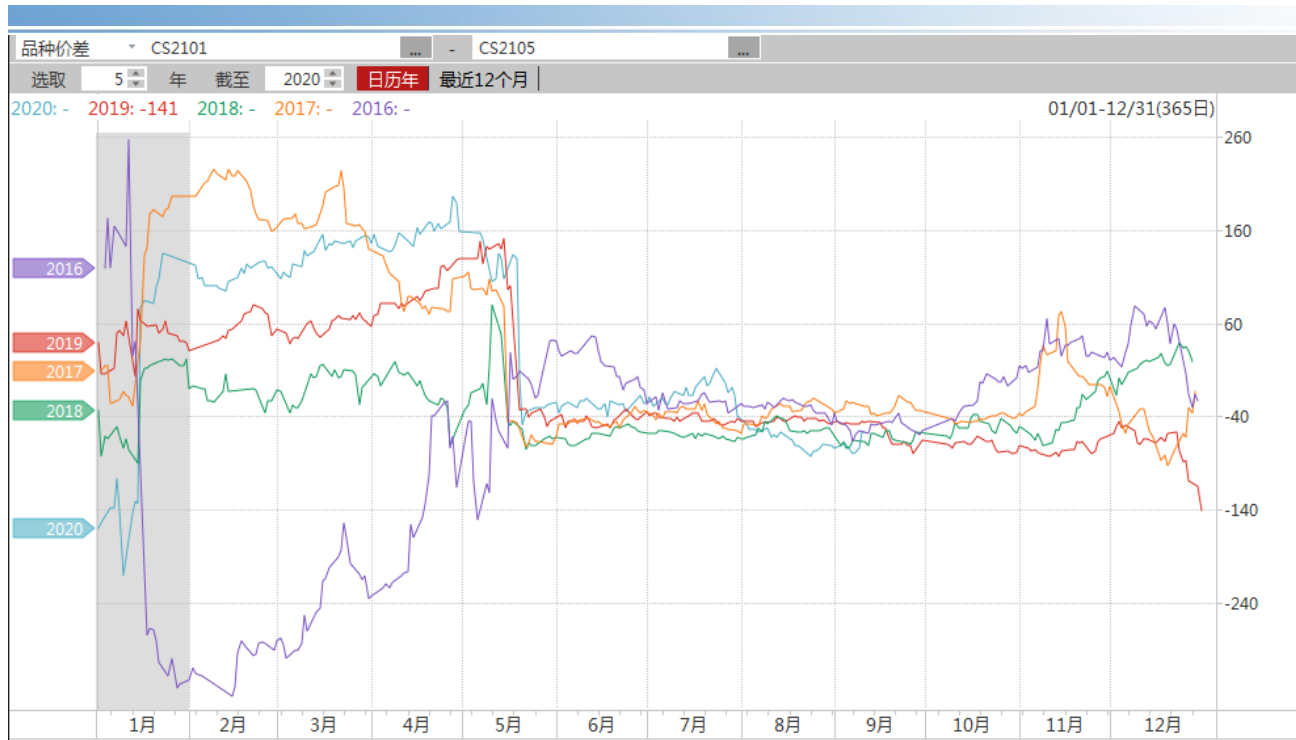
图：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

12、淀粉2101-2105价差报-75元/吨，较上周-65元/吨，整体处于历史同期最低水平。

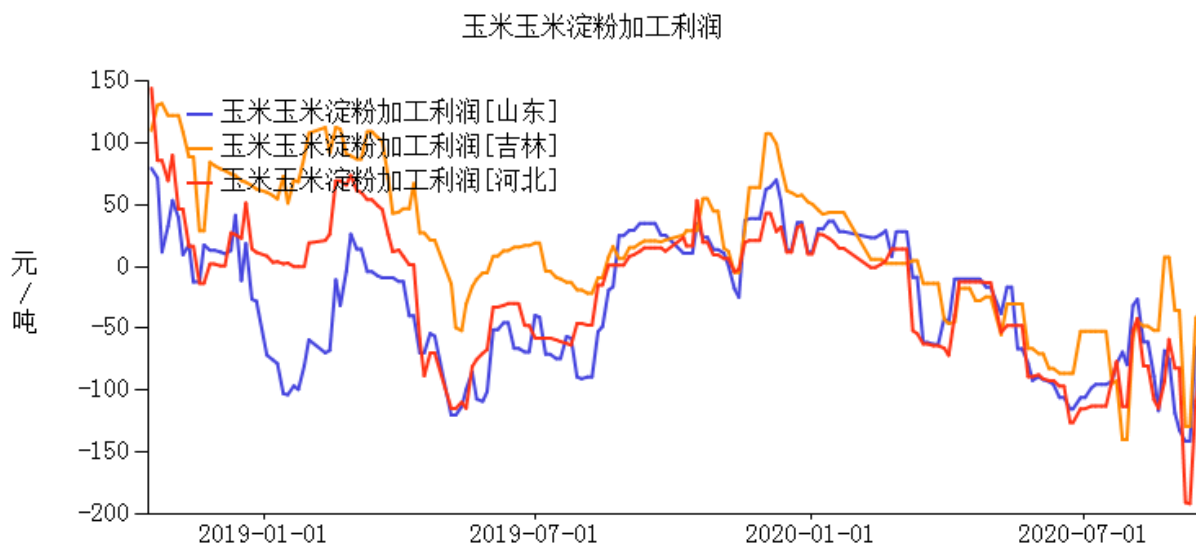
图：淀粉2101-2105合约价差



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



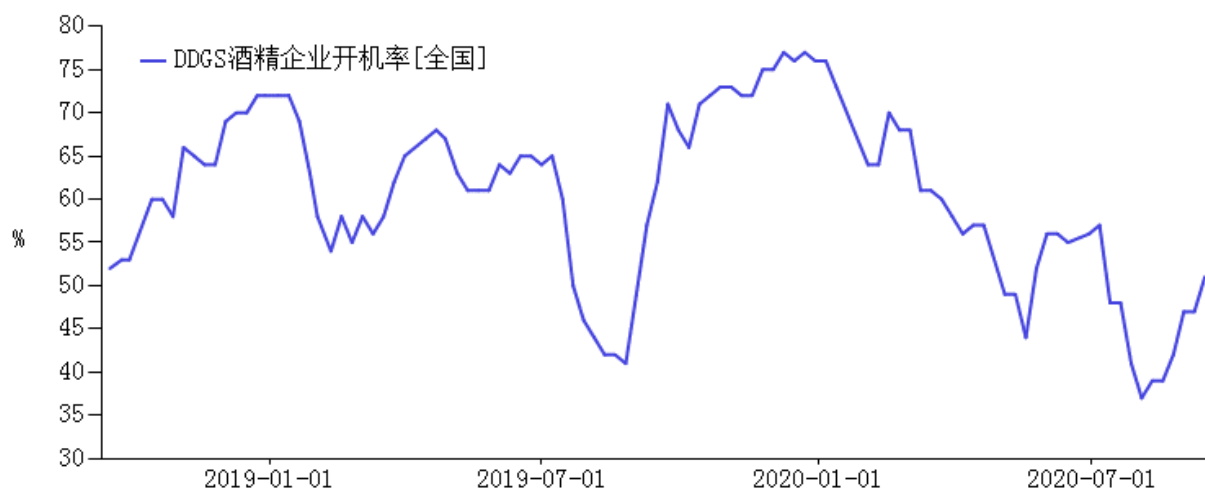
来源：布瑞克农业数据库

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1690手，+0手。

图：淀粉注册仓单

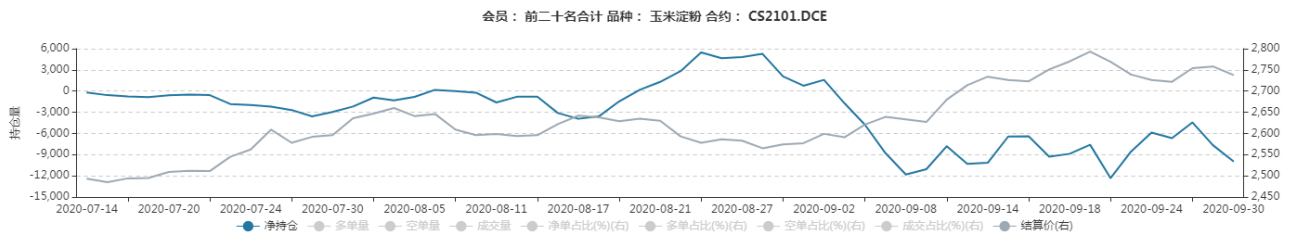


数据来源: Wind

数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉2101合约期价震荡下跌，周五2101合约净空持仓9958手，显示当前价格区间市场看跌情绪转强。

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。

