

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	7月3日	7月10日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2106	2144	+38
	持仓（手）	660690	644794	-15896
	前20名净持仓	-123331	-99836	+23495
现货	锦州港玉米（元/吨）	2130	2150	+20
	基差（元/吨）	+24	+6	-18

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
根据天下粮仓数据：截止2020年第27周（2020年6月27日-2020年7月3日），据本网纳入调	根据美国农业部5月份供需报告：美国新玉米数据调整偏多，年终库存低于预期。预测新季玉米

查的共 136 家企业玉米总消耗量为 1188510 吨，较上周的 1179245 吨增加 9265 吨，增幅在 0.79%。其中，淀粉企业(82 家)消耗量 656460 吨，环比增加 0.86%，酒精企业(42 家)消耗量为 394550 吨，环比增加 1.07%，添加剂企业(11 家)消耗量为 137500 吨，环比减少 0.36%。

产量和供应量将创纪录，但国内需求和出口预期也将增加。虽然新季库存创近年高点，但低于平均预期水平。全球新季玉米产量亦创纪录，库存年比增加，高于预期。预期中国进口将达 700 万吨。

截止 2020 年第 28 周（7 月 2 日-7 月 8 日），据本网纳入调查的 513 家屠宰企业的屠宰量为 1233439 头，较上周的 1281017 头减少了 47578 头，降幅 3.71%。本周屠宰企业开工率 14.76%，较上周的 15.33%降 0.57 个百分点。

根据天下粮仓：截止 2020 年第 27 周（6 月 29 日 -7 月 3 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 826990 吨，较上周的 585850 吨增加 241140 吨，增幅在 41.16%。较去年同期的 634105 吨增加 192885 吨，增幅在 30.42%。

周度观点策略总结：7月9日国储拍卖结果维持“双高”态势，拍卖行情火热，临储玉米拍卖上调保证金，且交款期提前，有利于防止市场过热，加快拍卖粮流入市场。供应方面：总体播种面积下降，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3日，北方港口库存为208.6万吨，较上周同期的206.4万吨增加2.2万吨，增幅为1.07%；南方港口（广东）库存为10.9万吨，较上周同期的20.6万吨减少9.3万吨，减幅为47.09%；北方港口小幅回升，南方港口库存降于历史低位，南方降雨，阻断交通，供应偏紧，预计进口到港南方港口库存紧张状况应有缓解。需求端：根据天下粮仓数据显示，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。仓单减少，显示贸易商提货意愿强，短期期价调整，显示期价拍储政策调整以及拍储粮即将上市影响，重点关注7月16日第八次国储拍卖以及临储粮与政策粮出库情况。技术面来看C2009合约价格2120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3日	7月10日	涨跌
期货	收盘(元/吨)	2438	2492	+54
	持仓(手)	66593	88661	+22068
	前20名净持仓	-9482	-16874	-7392
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	2550	2550	0
	基差(元/吨)	+112	+58	-54

4、多空因素分析

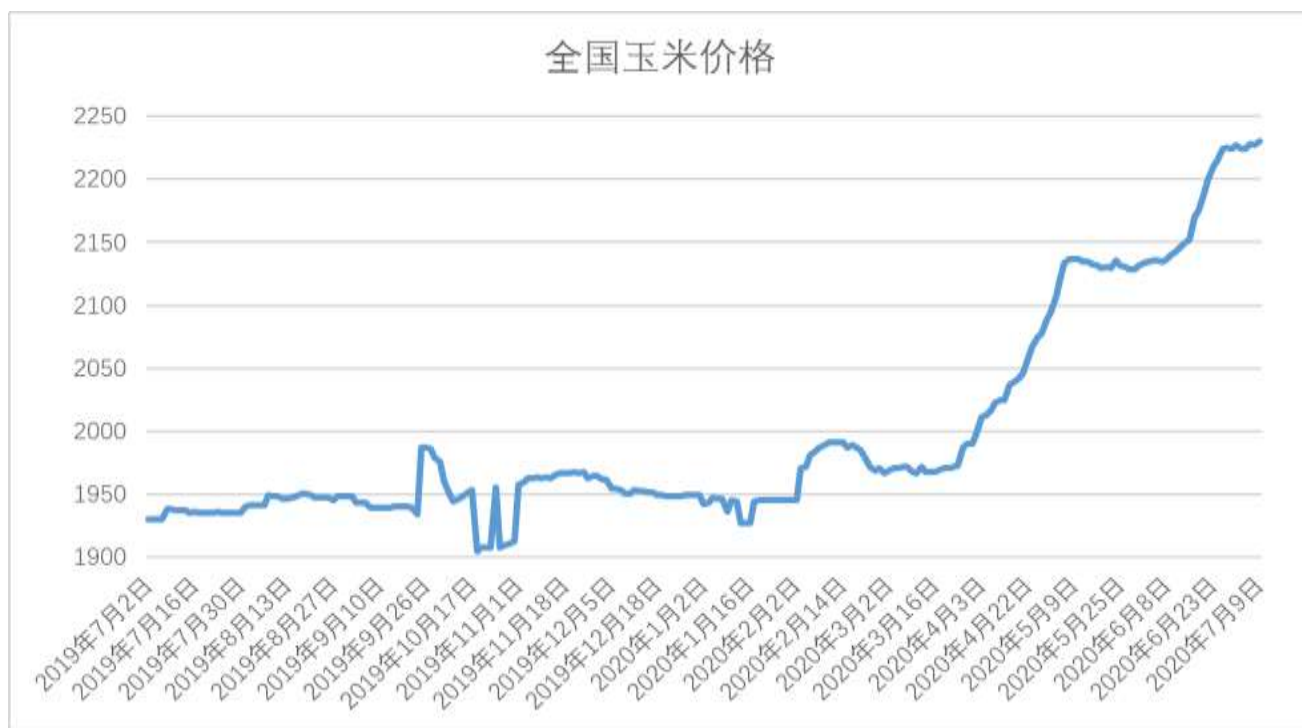
利多因素	利空因素
<p>据天下粮仓网调查 82 家玉米淀粉加工企业,截止 7 月 7 日当周(第 28 周),玉米淀粉企业淀粉库存总量达 82.39 万吨,较上周 83.86 万吨减 1.41 万吨,降幅为 1.68%,而较去年同期 83.56 万吨减 1.17 万吨,降幅为 1.4%。原料玉米价格持续上涨,玉米淀粉价格也跟随走高,在持续上涨的背景下,部分下游在低位签单尚可,令淀粉库存有所下降。</p>	<p>截止本周五,国内玉米淀粉与木薯淀粉价差在 -630 元/吨,与上周环比不变。玉米淀粉涨,木薯淀粉跌,价差缩小,不利于淀粉的替代。根据天下粮仓:截止 2020 年第 27 周(6 月 20 日-6 月 26 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 459522 吨,较上周 455602 增 3920 吨;本周淀粉行业开机率为 63.51%,较上周 62.97 增 0.51%;较去年同期 62.43%增 1.08%。山东恒仁暂定 7 月 7 日停产,停产 15-20 天左右,后续行业开工率降继续下滑。</p>
<p>据天下粮仓跟踪,截止 7 月 10 日,山东地区加工利润亏损-37.18 元/吨,河北地区加工利润亏损-37.1 元/吨,黑龙江地区加工利润亏损 82.5 元/吨,吉林地区加工利润亏损 19.5 元/吨,辽宁地区利润亏损 29.8 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; 淀粉受原料玉米价格的影响较大; 截至淀粉行业开机率为 63.51%, 较上周 62.97 增 0.51%; 较去年同期 62.43%增 1.08%。 , 短期淀粉利润下行, 深加工企业开工率小幅下滑。预计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 2450 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2230.5元/吨, 上周同期2224.09元/吨, 周度环比+6.41元/吨。

图: 全国玉米价格走势



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-65元/吨，周环比-45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2009-2101价差环比-16升至-6元/吨，仍处于历史明显较低水平。

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+800降至+760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+332升至+343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30978手，-700手，本周仓单减少，整体处于历史中等水平。

图：玉米注册仓单



数据来源：Wind

数据来源：瑞达研究院 Wind

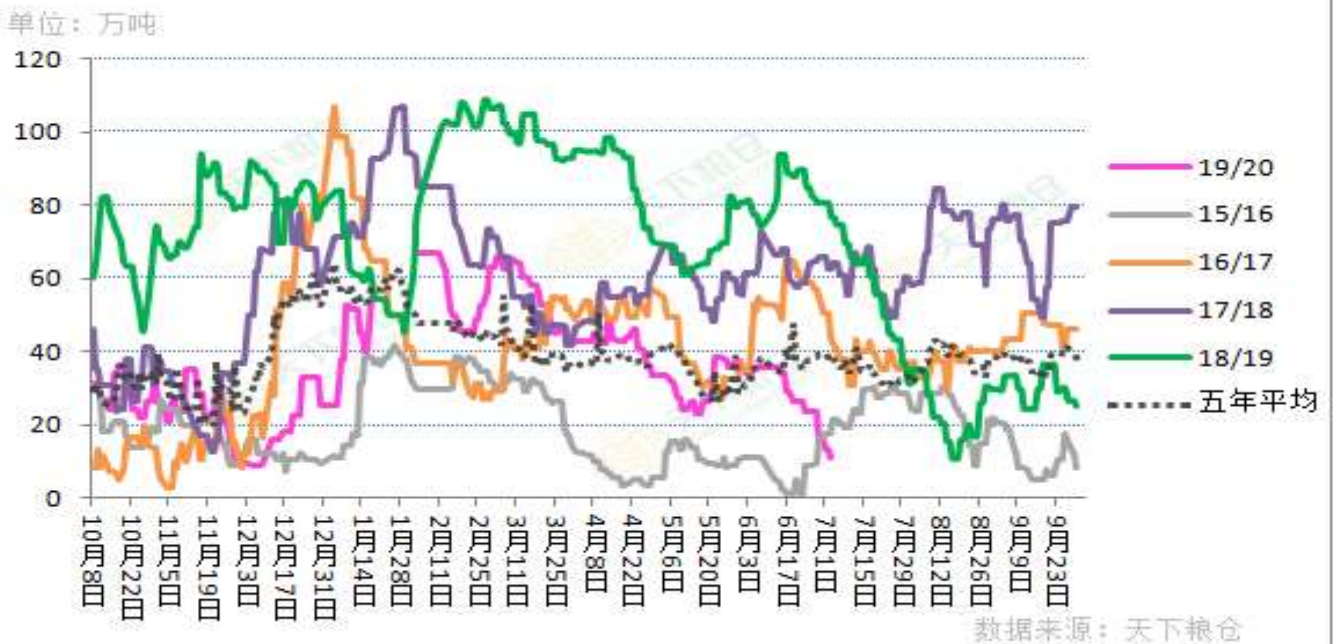
7、截至7月3日，北方港口库存为208.6万吨，较上周同期的206.4万吨增加2.2万吨，增幅为1.07%；南方港口（广东）库存为10.9万吨，较上周同期的20.6万吨减少9.3万吨，减幅为47.09%。

图：南北方港口库存

2017-2020年北方港口集港量对比图



南方港口玉米内贸库存走势图



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，主流资金空头继续占优，净空单报 39321 手，增 2526 手，显示当前价格区间看空情绪一般。

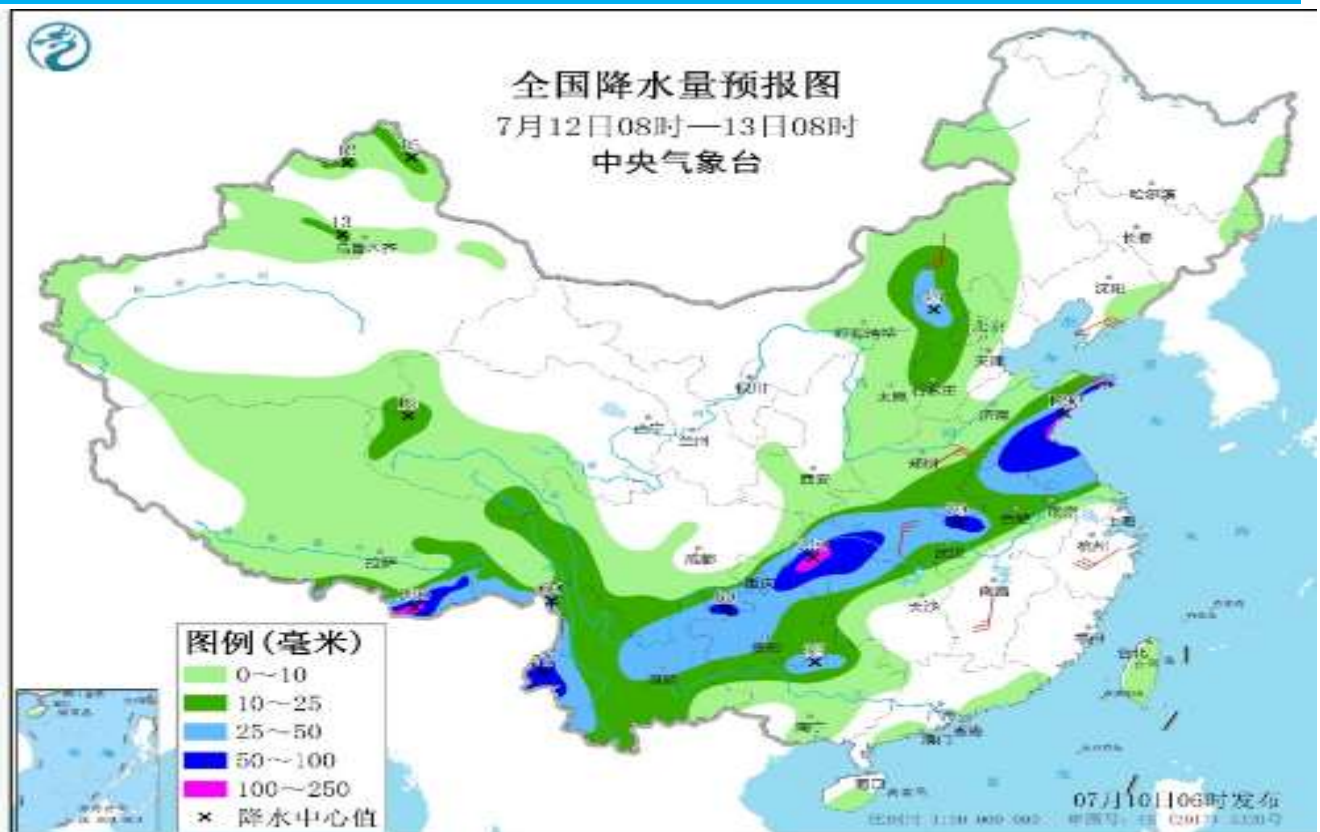
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、北方地区大部光温正常，出现大范围降雨过程，土壤墒情得到补充，利于春播作物和经济林果生长发育及夏播作物播种出苗。黑龙江东部多低温阴雨天气，影响春玉米作物生长。

图：全国降水量预报图

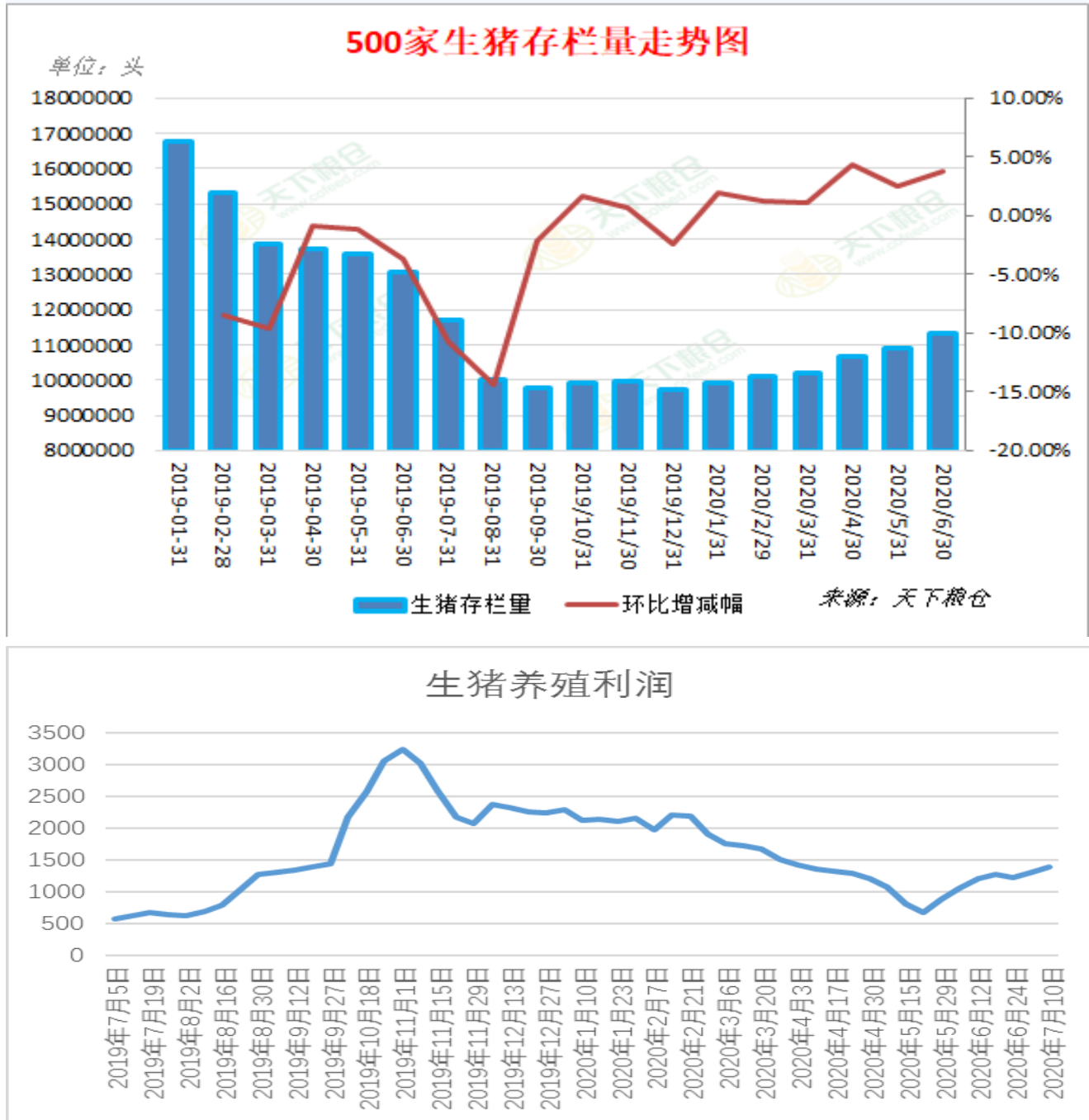


数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

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6周回升，截至7月10日报1396元/头，周环比增幅6.95%。

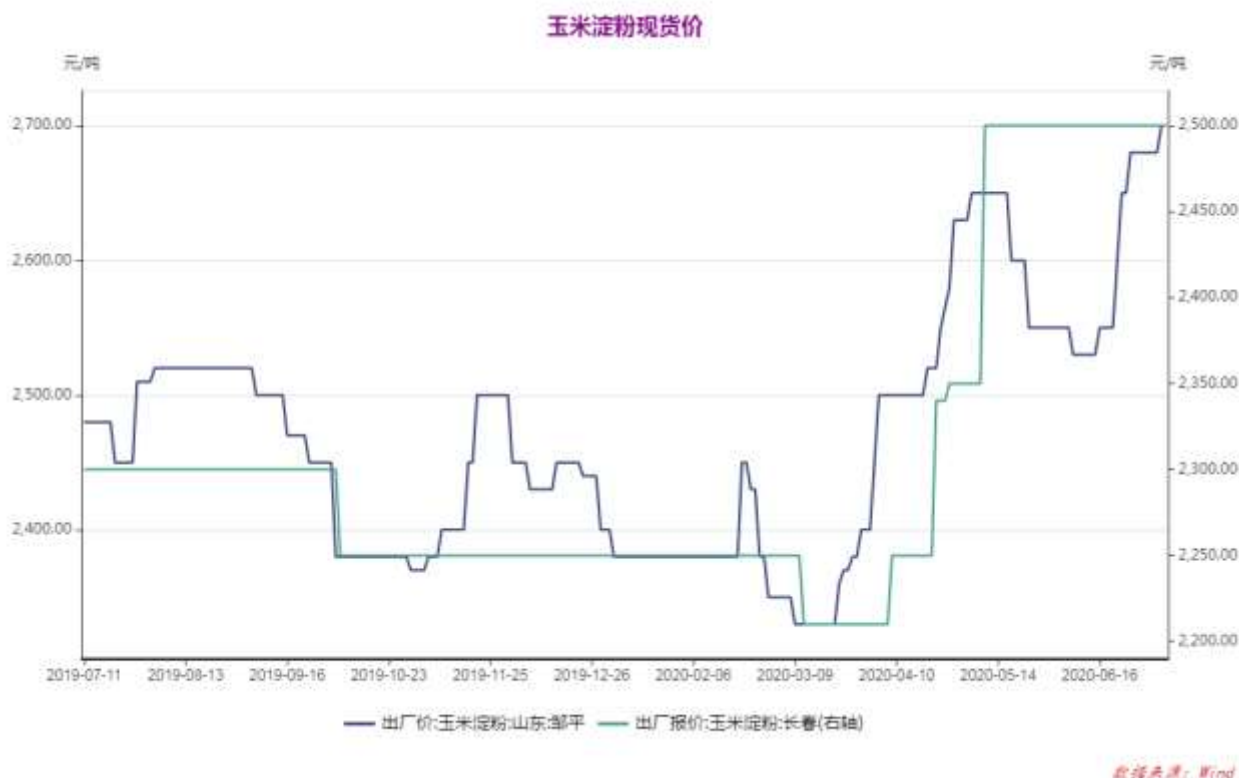
图：生猪存栏走势与生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克 天下粮仓

11、截止7月9日玉米淀粉山东报2700元/吨，截至7月9日吉林报2500元/吨。

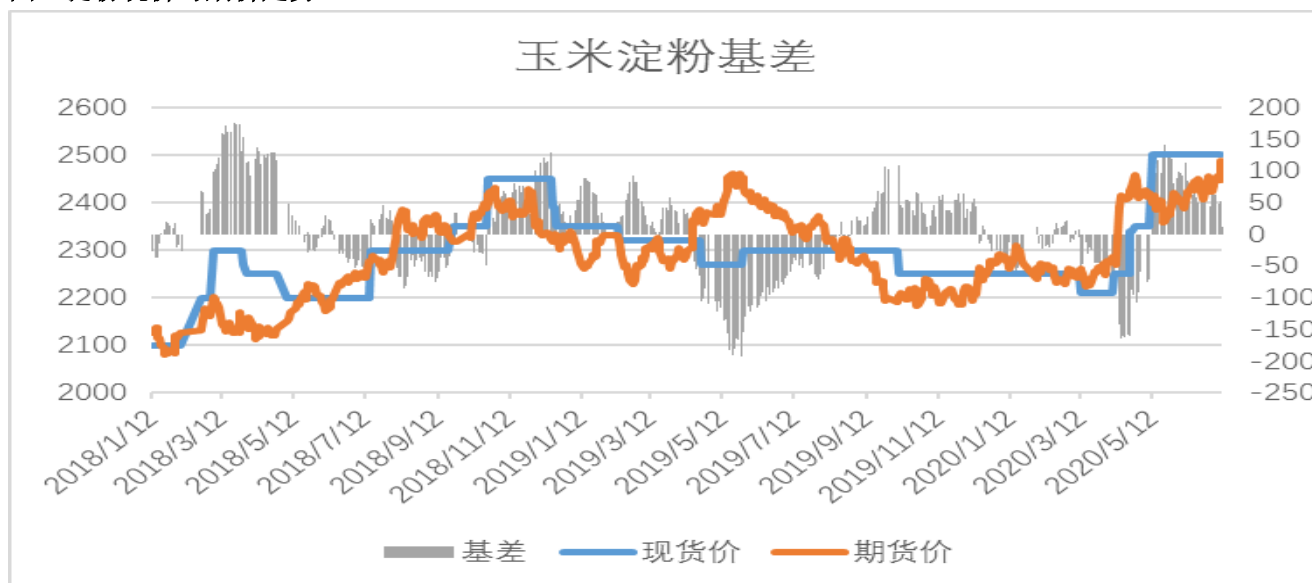
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



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+12元/吨，环比周度-51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-7元/吨，较上周+10元/吨，整体处于历史同期最低水平。

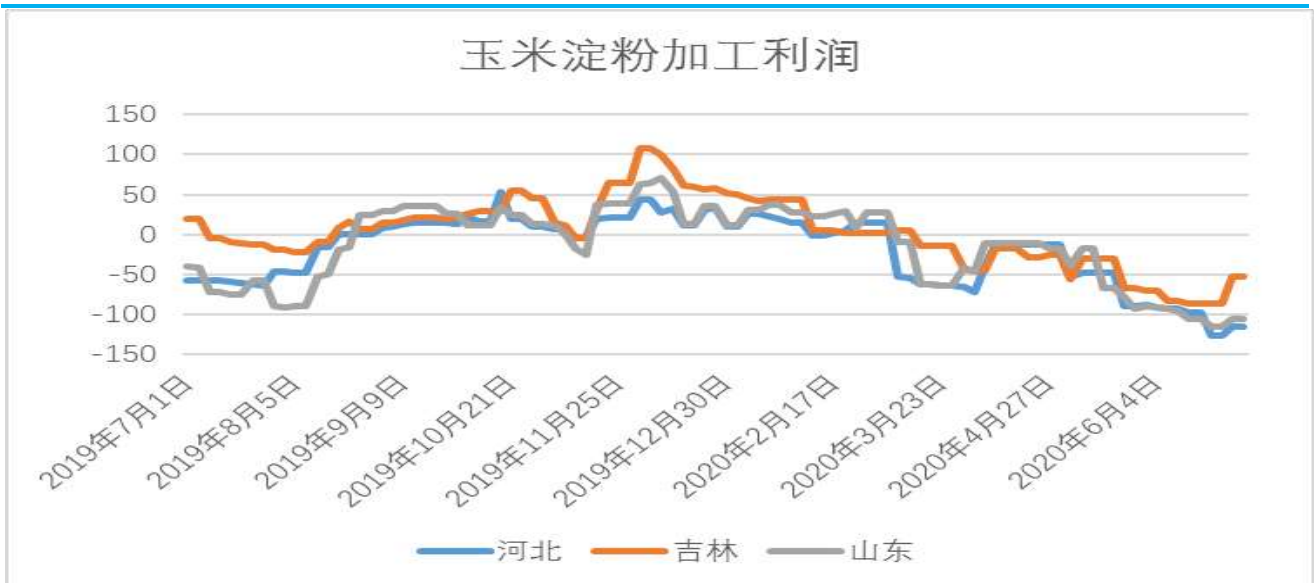
图：淀粉2009-2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据布瑞克数据，截至7月2日，淀粉加工亏损程度周度持续亏损，其中河北加工利润周度-115.09元/吨，吉林加工利润周度-52.35元/吨；截至6月4日酒精加工利润亏损-458.33元/吨，周度降幅0.86%。

图：淀粉主产区加工利润走势和酒精加工利润走势



玉米酒精加工利润

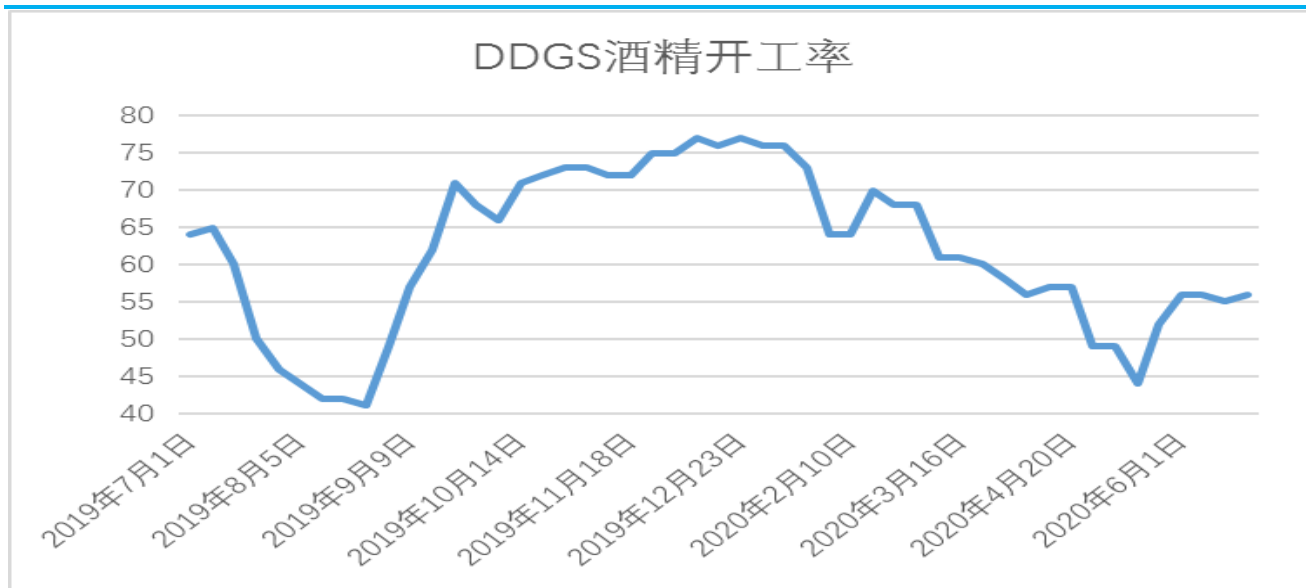


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据布瑞克数据，截至6月29日，酒精企业开机率报56%，周度环比+1%，近期酒精企业开机率小幅上涨。

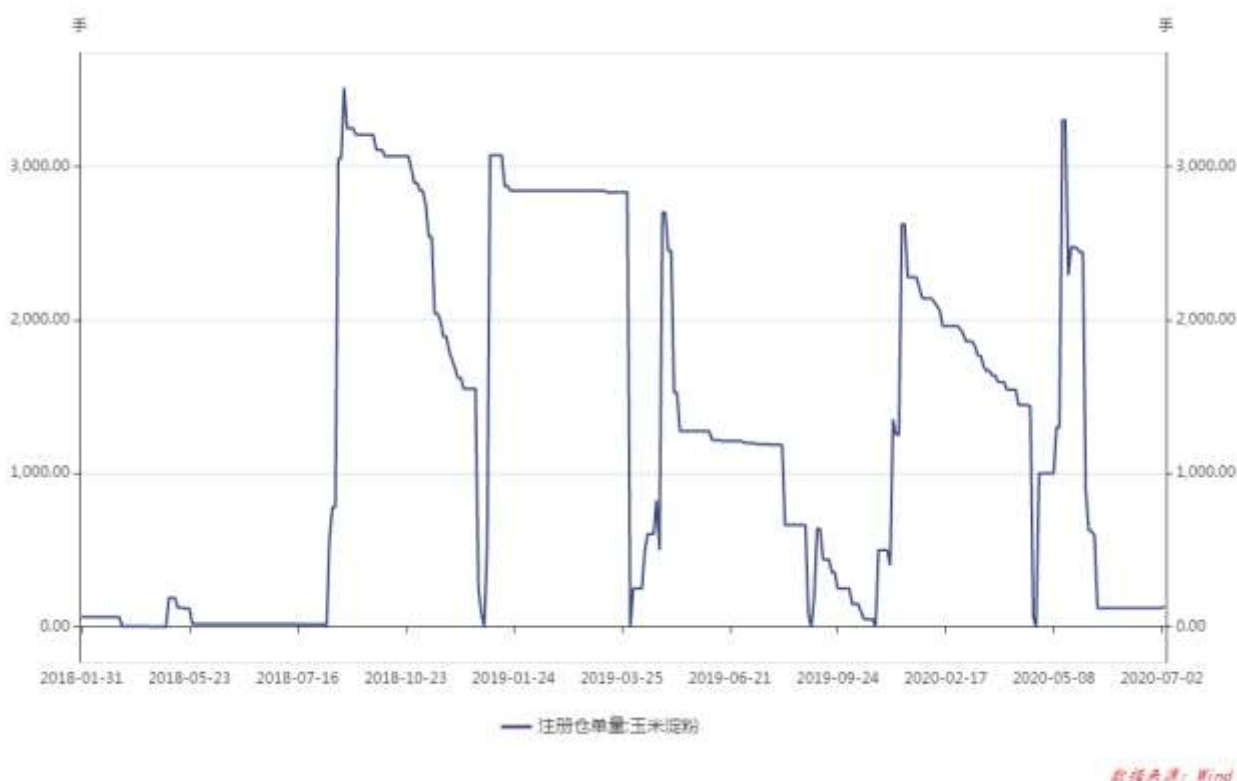
图：DDGS酒精开工率



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134手，+0手。

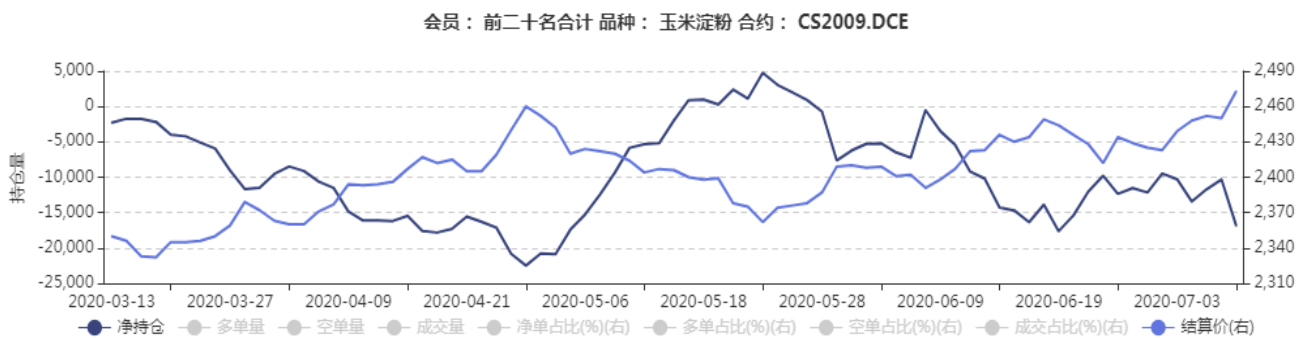
图：淀粉注册仓单



数据来源: 瑞达研究院 Wind

17、淀粉09合约期价震荡回调，周五09合约净空持仓16874手，显示当前价格区间市场看跌情绪转强。

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。

