

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16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 | 10月9日 | 10月16日 | 涨跌 |
|------|------------|---------|---------|-------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 2537 | 2584 | 47 |
| | 持仓（手） | 1398935 | 1442034 | 43099 |
| | 前20名净持仓 | -85841 | -40303 | 45538 |
| 现货 | 锦州港玉米（元/吨） | 2340 | 2455 | 115 |
| | 基差（元/吨） | -197 | -129 | 68 |

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，同比增长37.0%。 | 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。 |
| 台风导致玉米减产以及收割成本增加，导致农民有惜售情绪，东北新玉米收购价持续上涨 | 未来国内新玉米上市，国家临储拍卖玉米出库，进口玉米及其替代品到港量增加，国内供应将逐步增加 |
| 截止2020年第41周（2020年10月3日-2020年10月9日），据天下粮仓调查的共136家企业玉米总消耗量为1165426吨，较上周的1106320吨增加59106吨，增幅在5.34%。 | |

周度观点策略总结：从7月持续至10月，因天气因素的不利影响，对玉米的收割进度、产量及质量带来极大的考验。新粮即将上市，但当前农民有惜售情绪，玉米市场依旧供应紧缺。进口端：据统2020-2021年度中国进口玉米数量已有770万吨，国际市场对国内玉米市场影响力的增强。需求端：生猪产能逐渐恢复，增加玉米饲料的需求，但目前玉米价格依旧居高位运行，企业转向稻谷、小麦、高粱和麸皮等作为替代物意愿不减，其中小麦受国家调控成交量放量明显，同时稳定玉米市场。操作上，C2101合约短线以偏多思维为主。

玉米淀粉

二、核心要点

3、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 10月9日 | 10月16日 | 涨跌 |
|------|-------------|--------|--------|-------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 2831 | 2917 | 86 |
| | 持仓（手） | 130339 | 155717 | 25378 |
| | 前20名净持仓 | -5144 | -4668 | 476 |
| 现货 | 吉林四平淀粉（元/吨） | 2700 | 2700 | 0 |
| | 基差（元/吨） | -131 | -217 | -141 |

4、多空因素分析

利多因素

利空因素

当前基层农民惜售玉米，加工企业采购玉米存在难度，短期以消耗此前库存为准

随着淀粉价格大幅提高，国内淀粉加工利润明显好转。截至 10 月 14 日当周，全国玉米淀粉行业开工率 67%，周环比提高 2 个百分点，月环比提高 3 个百分点，同比下降 2 个百分点。东北地区大中型企业开工率 66%，周环比提高 2 个百分点，同比下降 12 个百分点；华北地区开工率 72%，周环比提高 3 个百分点，同比下降 3 个百分点。

玉米现货价格持续上涨，成本推动淀粉价格上涨

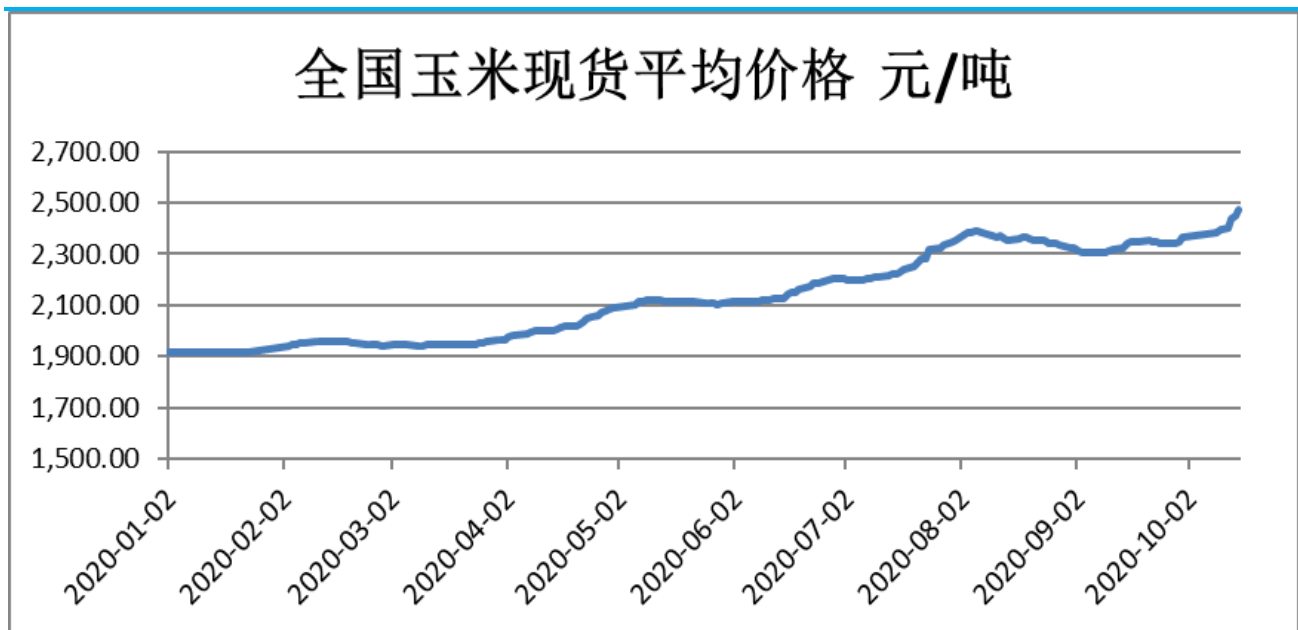
国家临储拍卖玉米出库，进口玉米及其替代品到港量增加，11-12 国内新玉米陆续上市，国内玉米供应将逐步增加

周度观点策略总结：淀粉受原料玉米价格和供应影响为主。国庆节以来，玉米价格持续走高，淀粉价格随之走高，加工利润好转，开机率上升，加之近期玉米采购建库存在难度，加工企业原料库存持续下降，短期内企业惜售挺价，淀粉价格保持震荡走高趋势。未来一两个月里玉米上市量将逐渐增加，国内原料供给增加，且淀粉加工利润回升，后市玉米淀粉供应将逐渐增加，限制中期上涨空间，操作 CS2101 合约逢低做多为主。

三、周度市场数据

1. 全国玉米现货报2472元/吨，上周同期2368元/吨，周度环比+89元/吨。

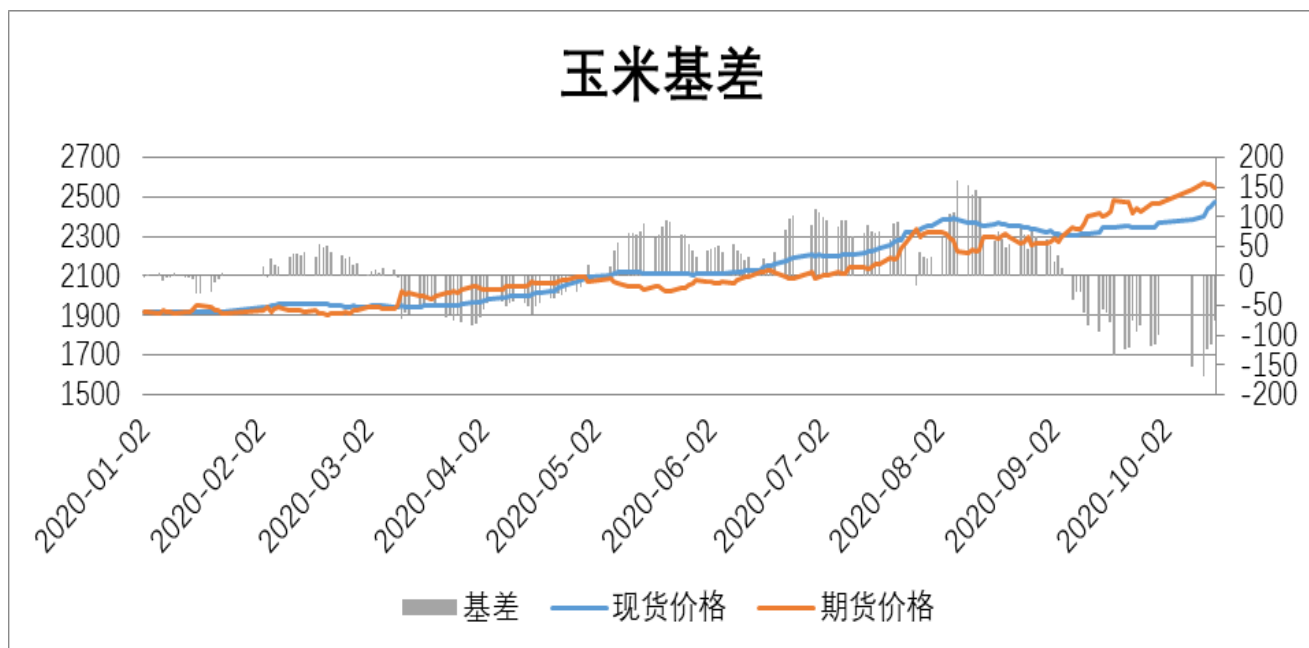
图：全国玉米价格走势



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-112元/吨，周环比+56元/吨。

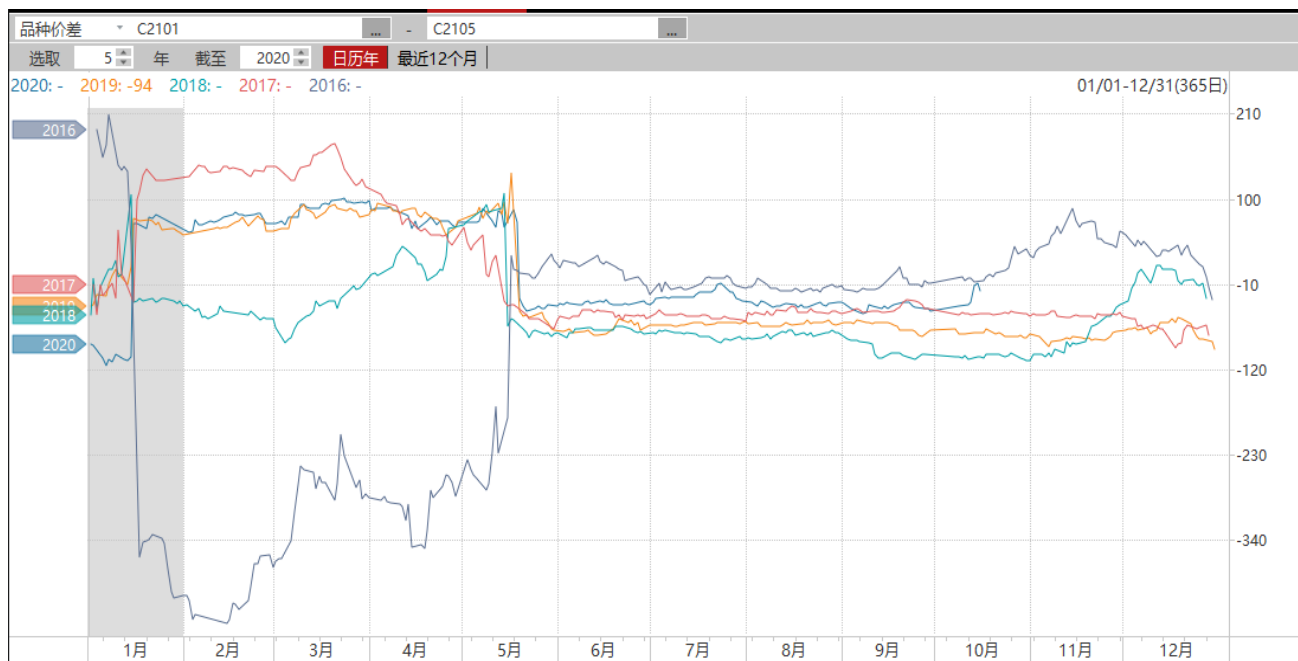
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、玉米2101-2105价差环比-7元/吨，仍处于历史偏低水平。

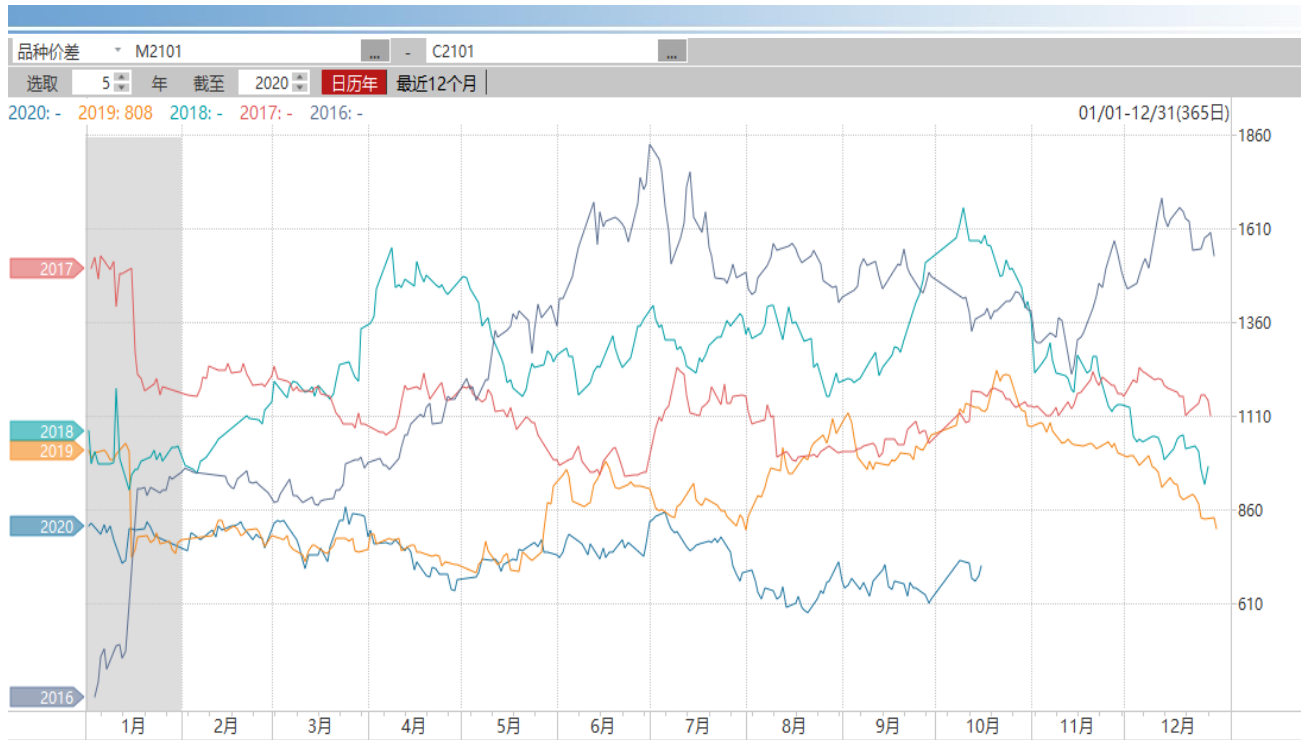
图：玉米2101-2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、豆粕2101-玉米2101合约价差环比由+619升至+691元/吨，整体处于近五年同期最低水平。

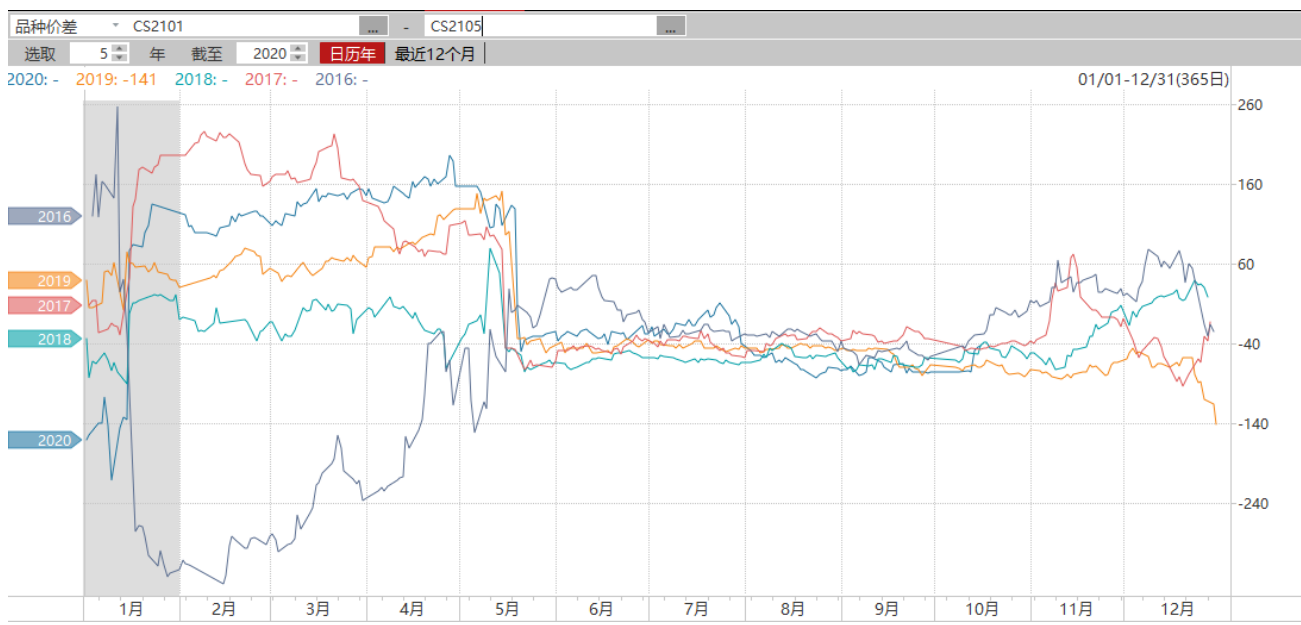
图：豆粕2101-玉米2101合约价差



数据来源: 瑞达研究院 WIND

5、CS2101-C2101合约价差环比由+291升至+333元/吨。

图: CS2101-C2101合约价差图

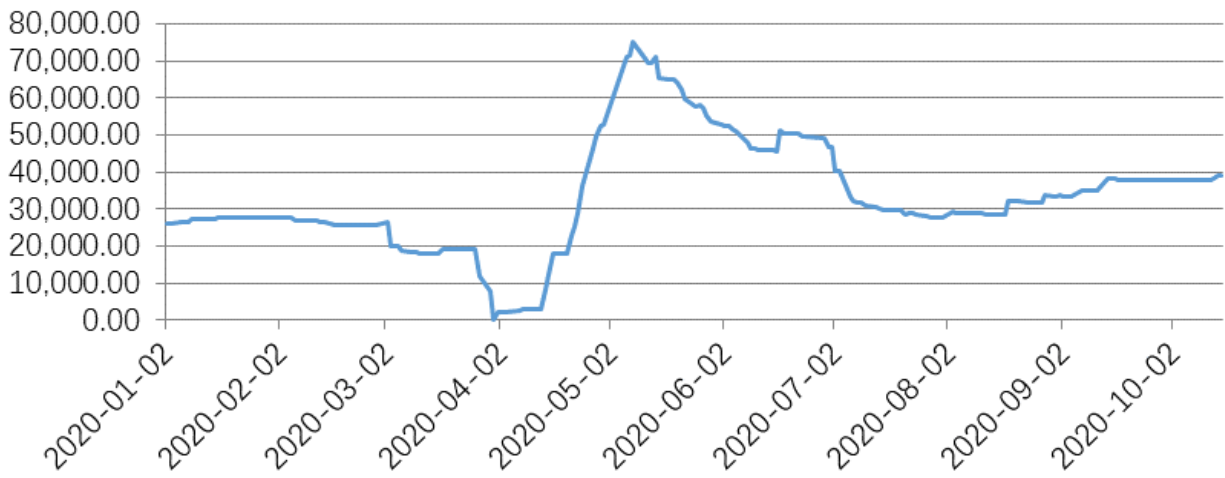


数据来源: 瑞达研究院 WIND

6、周度黄玉米注册仓单量为39058手，整体处于历史中等偏低水平。

图: 玉米注册仓单

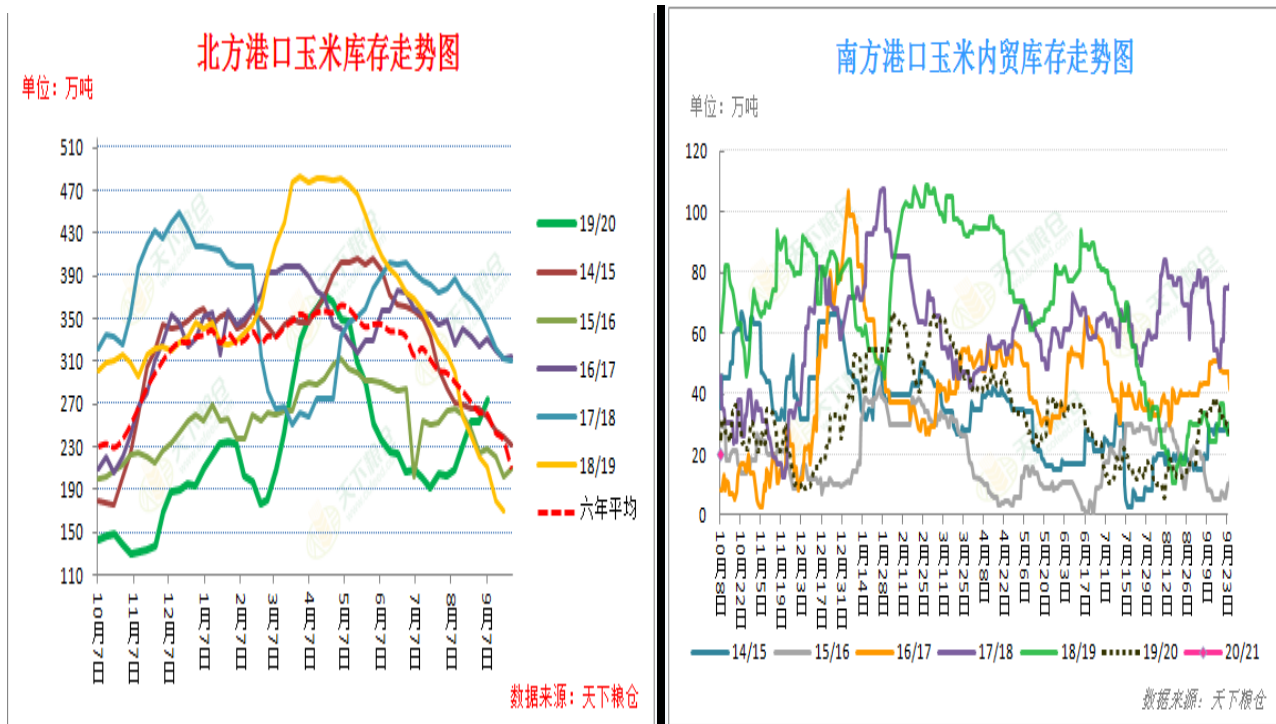
黄玉米注册仓单量 手



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10月9日南方内贸（广东）库存为26.4万吨。

图：南北方港口库存

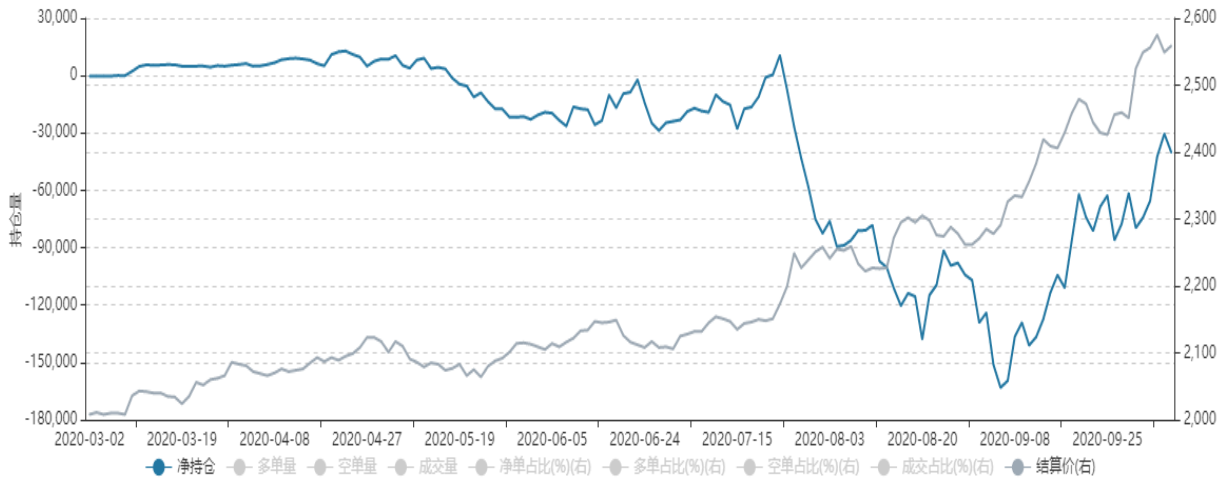


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2101 合约期价上涨，净空单报 40303 手，减 21099 手，显示当前价格区间看涨情绪转强。

图：玉米01合约前20名净持仓变化情况

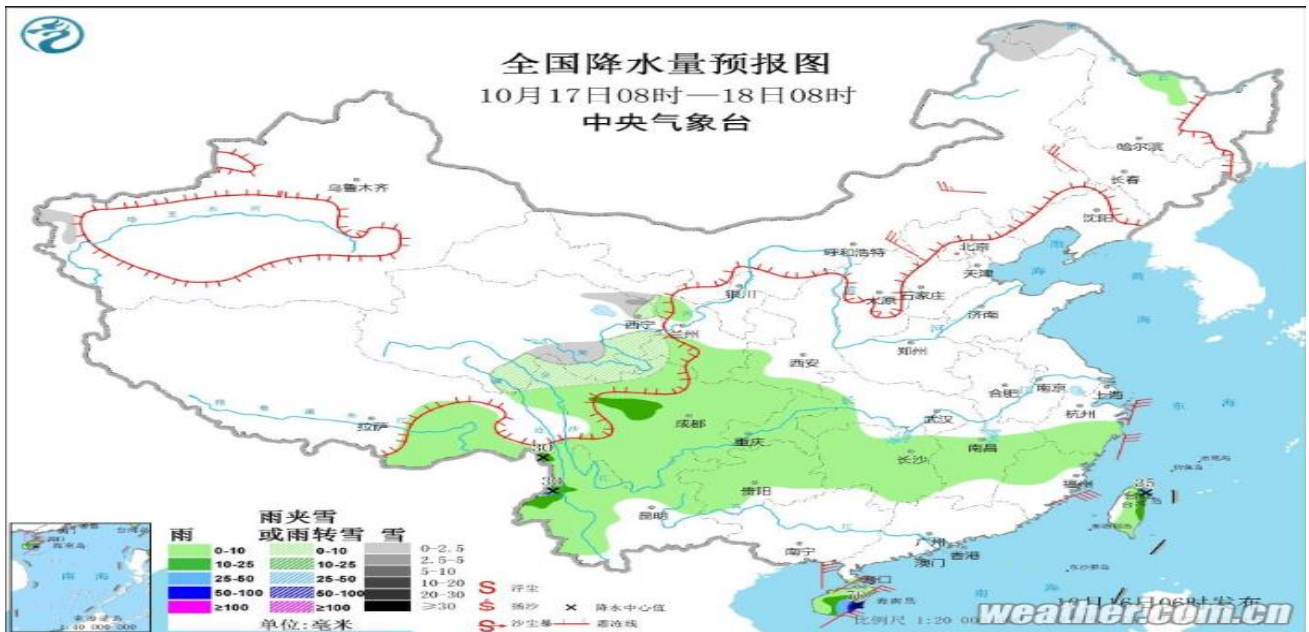
会员：前二十名合计 品种：黄玉米 合约：C2101.DCE



数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、10月17日08时至11日08时，内蒙古东北部、黑龙江西北部、新疆南疆西部山区、青海东部和南部、川西高原北部等地的部分地区有小雪或雨夹雪，局地有中雪。西北地区东南部、江南大部、西南地区大部、西藏东部、海南岛、台湾岛大部等地的部分地区有小到中雨。

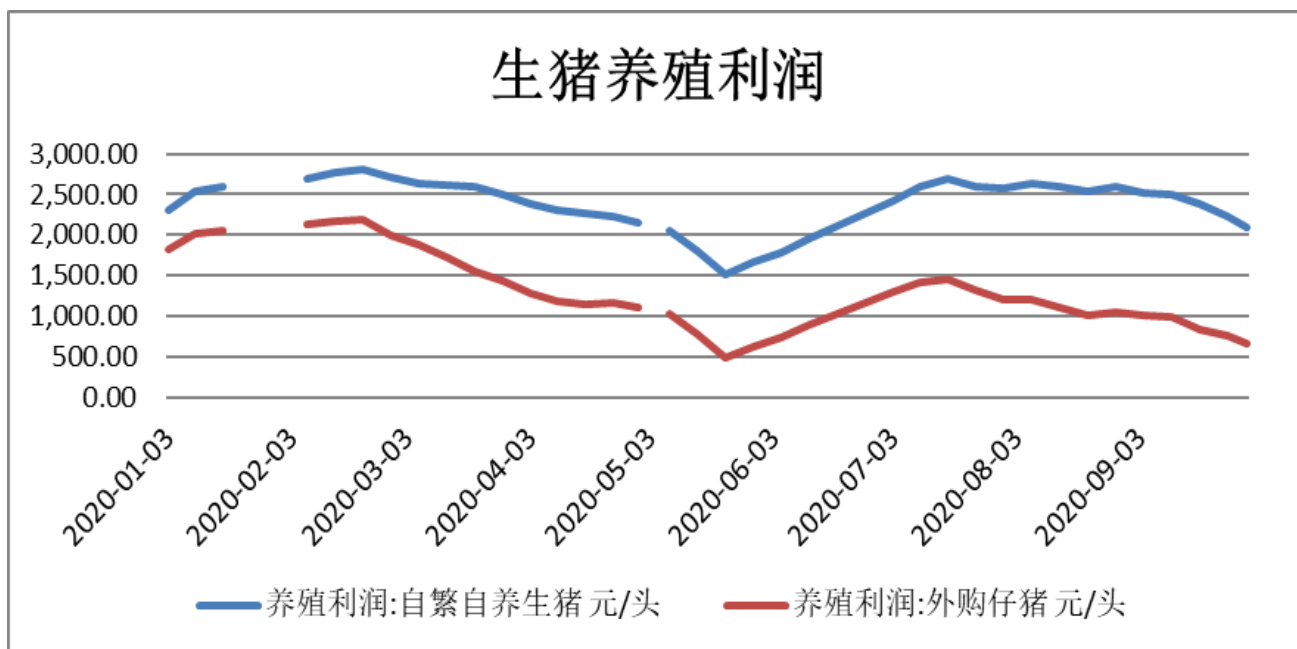
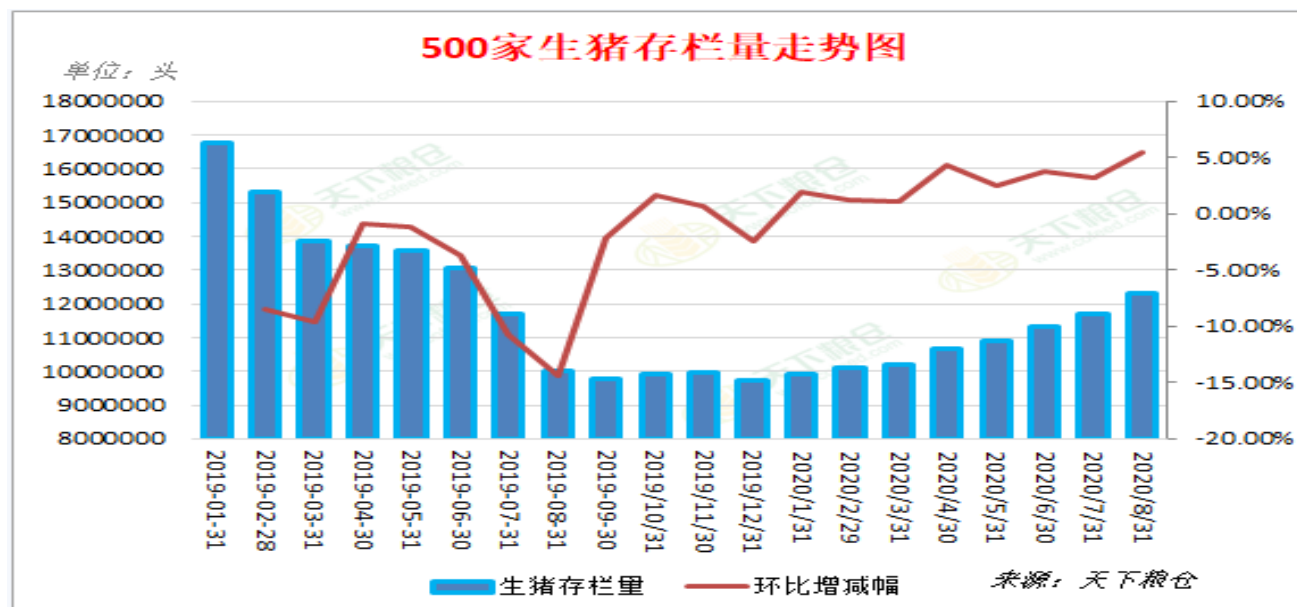
图：全国降水量预报图



数据来源：瑞达研究院 天气网

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30日自繁自养报2089元/头，外购仔猪665.6元/吨。

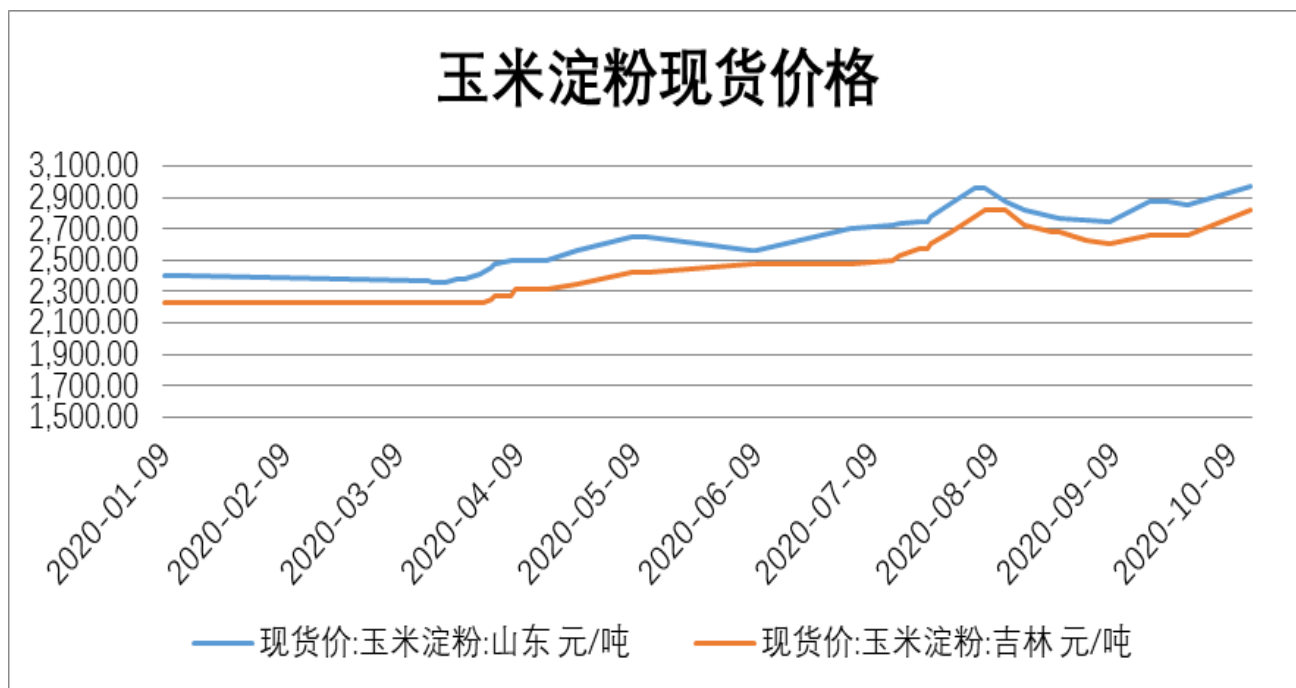
图：生猪存栏走势与生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓 wind

11、截止10月14日玉米淀粉山东报2975元/吨，截至10月14日吉林报2815元/吨。

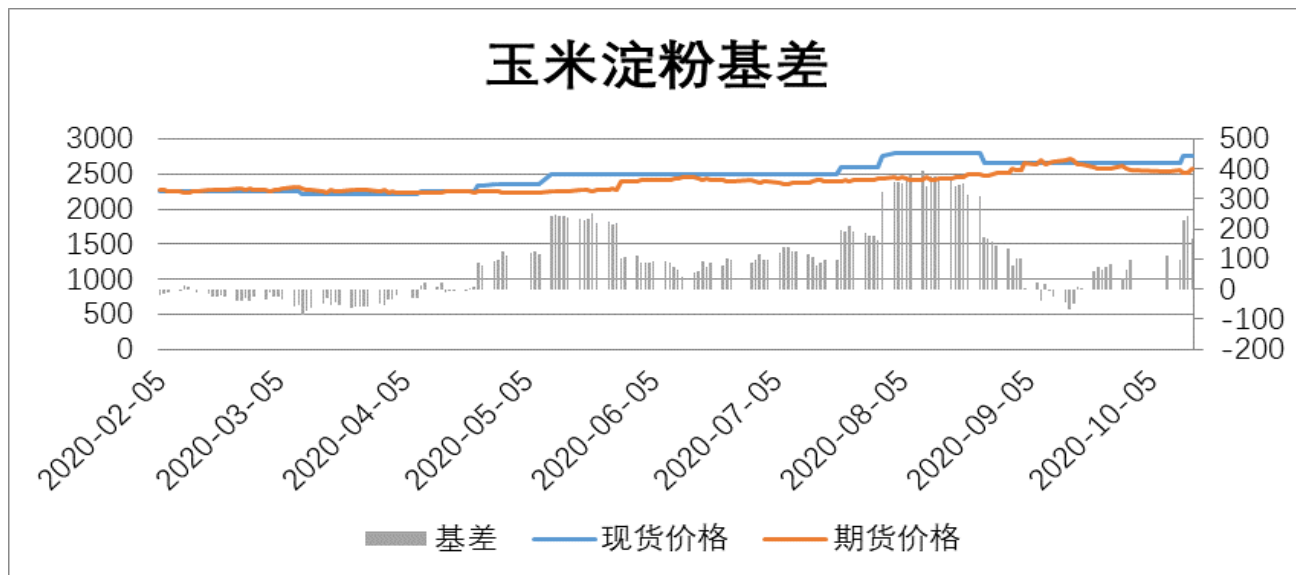
图：山东玉米和吉林玉米淀粉价格走势



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168元/吨。

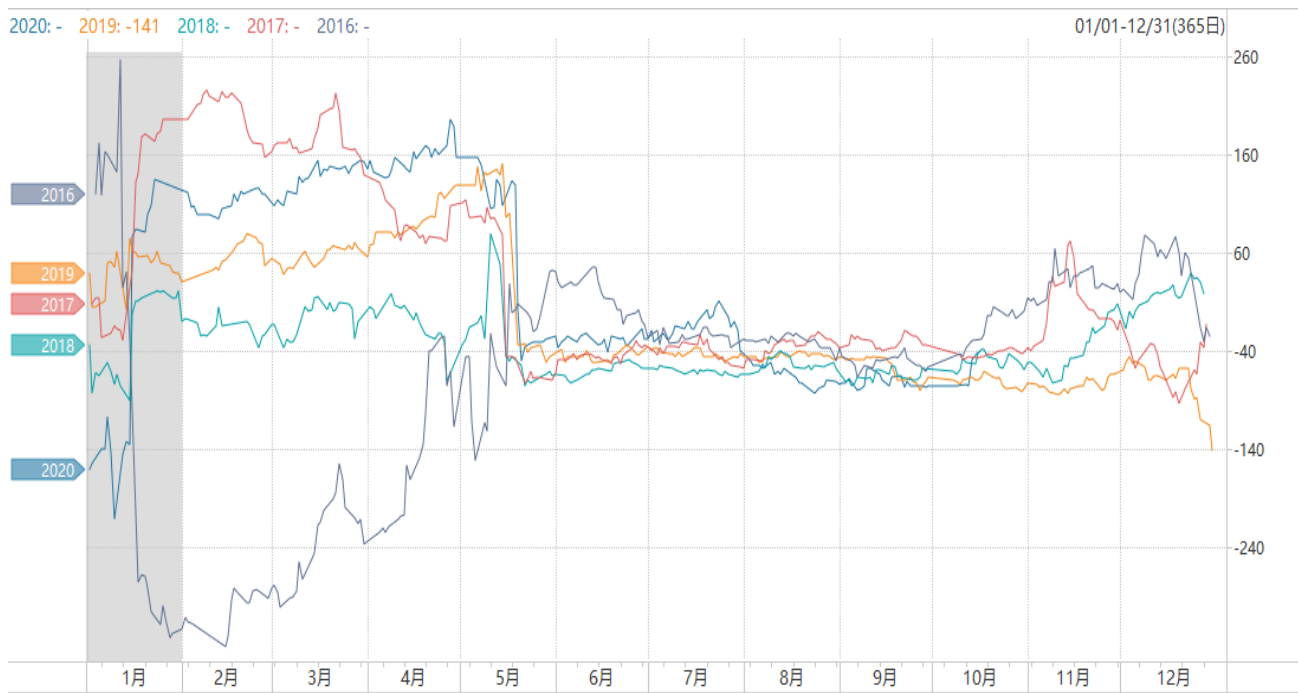
图：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

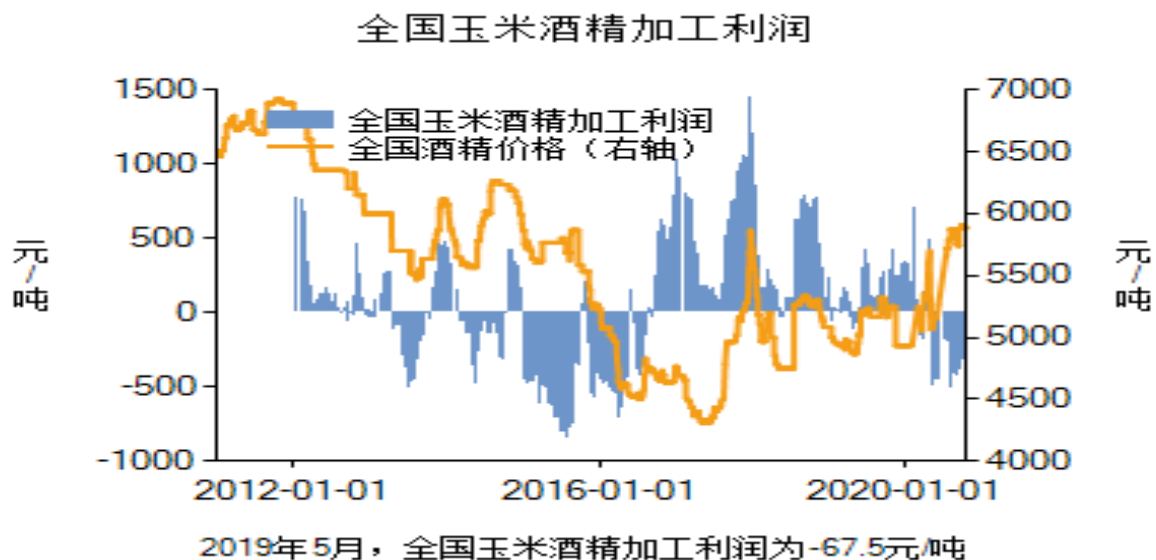
12、淀粉2101-2105价差报-37元/吨，较上周+38元/吨，整体处于历史同期最低水平。

图：淀粉2101-2105合约价差



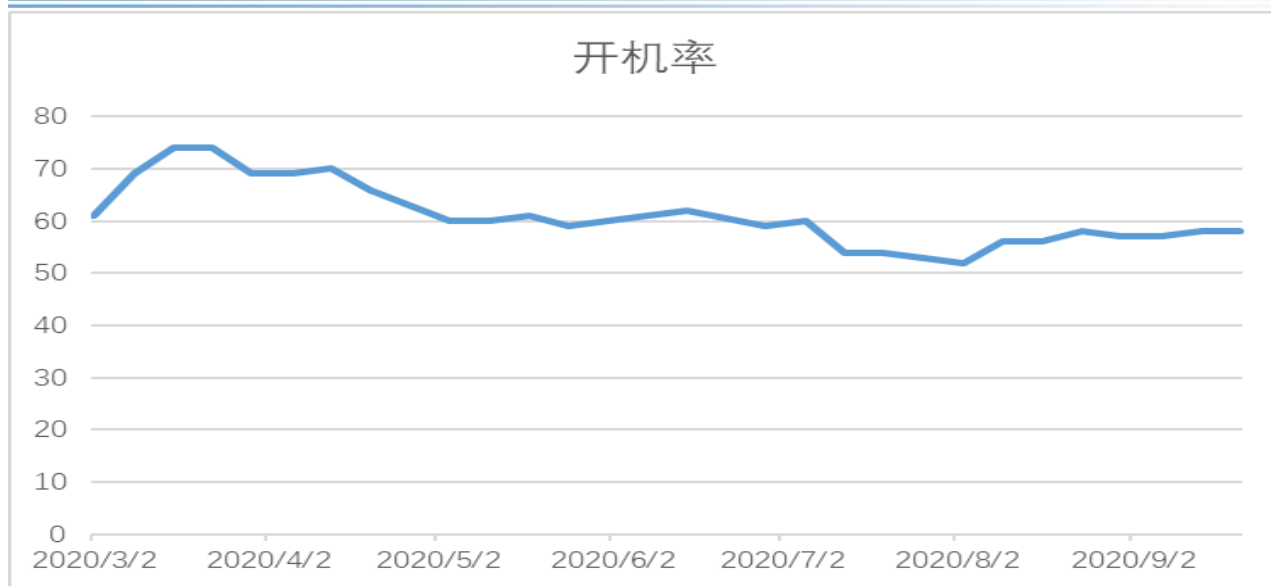
数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据布瑞克数据，截至9月24日，其中吉林加工利润周度-114元/吨，黑龙江加工利润周度-396元/吨；
图：玉米酒精加工利润走势



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

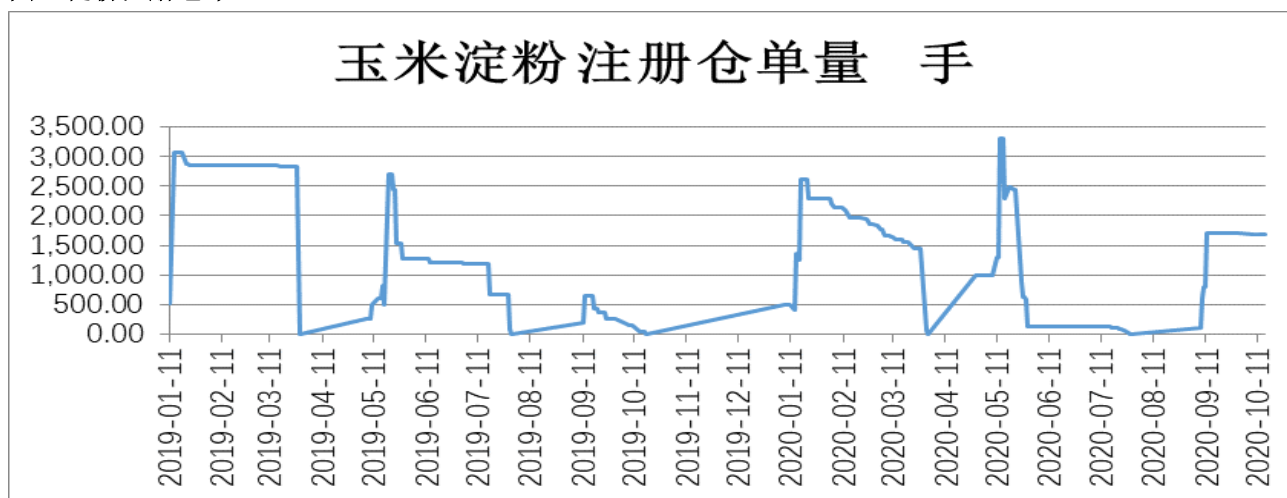
15、根据布瑞克数据，截至9月21日，淀粉企业开机率报58%，周度持平。
图：淀粉企业开机率



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1690手，+0手。

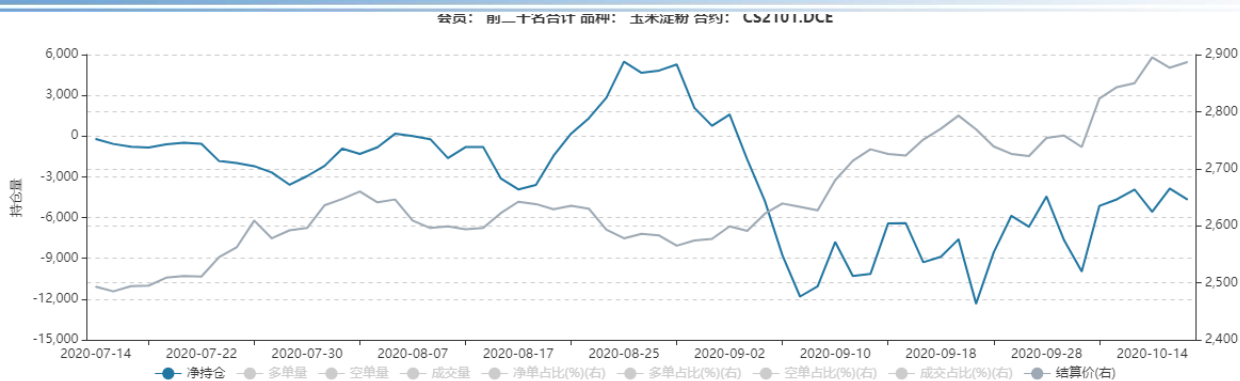
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉2101合约期价上涨，周五2101合约净空持仓4668手，当前价格区间市场看涨情绪高涨。

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 wind

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。

