

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24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17日	7月24日	涨跌
期货	收盘(元/吨)	2162	2264	+102
	持仓(手)	533341	550088	-16747
	前20名净持仓	-147040	-150105	-3065
现货	锦州港玉米(元/吨)	2160	2255	+95
	基差(元/吨)	-2	-9	-7

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
截止2020年第30周(7月16日-7月22日), 据本网调查的全国513家主要监测屠宰企业的屠	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。预测新赛季玉米

宰量为 1168476 头，较上周的 1196064 头减少了 27588 头，降幅为 2.31%。本周屠宰企业开工率 13.99%，较上周的 14.32%降了 0.33 个百分点。农业农村部：6 月份能繁母猪存栏实现同比增长 3.6%，是自 2018 年 4 月份以来首次实现同比增长，6 月末全国生猪存栏大约在 3.4 亿头左右，比去年年底增加近 3000 万头。

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。

根据天下粮仓：截止 2020 年第 29 周（7 月 13 日-7 月 17 日），据本网纳入调查的 119 家深加工企业玉米收购情况为：玉米总收货量 741300 吨，较上周（第 28 周）的 757000 吨减少 15700 吨，减幅在 2.07%。较去年同期的 713570 吨减少 27730 吨，减幅在 3.89%。

根据天下粮仓：截止 2020 年第 29 周（2020 年 7 月 11 日-2020 年 7 月 17 日），据本网纳入调查的共 136 家企业玉米总消耗量为 1099191 吨，较上周的 1114985 吨减少 15794 吨，减幅在 1.42%。其中，淀粉企业(82 家)消耗量 634760 吨，环比减少 0.17%，酒精企业(42 家)消耗量为 340831 吨，环比减少 3.54%，添加剂企业(11 家)消耗量为 123600 吨，环比减少 1.75%。

周度观点策略总结：目前玉米现货行情继续维持稳中偏强局面，东北产区国家通过拍卖的方式已经向市场累计投放3200万吨，玉米7月23日国储拍卖结果维持“双高”态势，拍卖行情火热，持粮贸易商看涨心态较强，且近期暴雨问题，运输受阻出货慢，导致终端玉米库存依旧偏紧张，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17日，北方港口库存为191.4万吨，较上周同期的200.5万吨减少9.1万吨，降幅为4.54%；南方港口（广东）库存为15.4万吨，较上周同期的15.8万吨减少0.4万吨，降幅为24.32%。北方港口小幅下降，南方港口库存小幅回升，但仍处于历史低位，南方降雨，阻断交通，供应偏紧，美玉进口玉米利润丰富，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。仓单再度减少，显示现货商提货意愿加强。下周首轮拍卖粮食即将出库，重点关注拍卖和出库情况。技术面来看C2009合约价格2250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17日	7月24日	涨跌
期货	收盘(元/吨)	2513	2629	+116
	持仓(手)	82366	92966	+10600
	前20名净持仓	-20553	-26878	-6325
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	2550	2550	+0
	基差(元/吨)	+37	+79	+42

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>据天下粮仓对东北、山东、河北等地区的82家淀粉企业进行调查，2020年第30周（7月18日-7月24日），有46家处于开机状态（其中19家未满足负荷生产），其余36家停机。本周国内玉米淀粉企业玉米加工量为621430吨，较上周634760减少13330吨；本周淀粉产出量在435001吨，较上周444332吨减9331吨；本周淀粉行业开机率为59.12%，较上周60.39%降1.27%；较去年同期61.84%降2.72%。</p> <p>据天下粮仓网调查82家玉米淀粉加工企业，截止7月21日当周（第30周），玉米淀粉企业淀粉库存总量达70.33万吨，较上周77.16万吨减6.83万吨，降幅为8.85%，较去年同期82.85万吨减12.52万吨，降幅为15.11%。</p>	<p>截止本周五，国内玉米淀粉与木薯淀粉价差在-670元/吨，与上周环比跌40元/吨。玉米淀粉涨，木薯淀粉跌，价差缩小，不利于淀粉的替代。</p>
	<p>据天下粮仓跟踪，截止7月24日，山东地区加工利润盈利+27.6元/吨，河北地区加工利润盈利+43.3元/吨，黑龙江地区加工利润盈利76.9元/吨，吉林地区加工利润盈利98.7元/吨，辽宁地区利润盈利17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；淀粉行业开机率为59.12%，较上周60.39%降1.27%；较去年同期61.84%降2.72%。短期淀粉利润下行，深加工企业开工率持续下滑。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 2620 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2317元/吨，上周同期2237元/吨，周度环比+134元/吨。

图：全国玉米价格走势

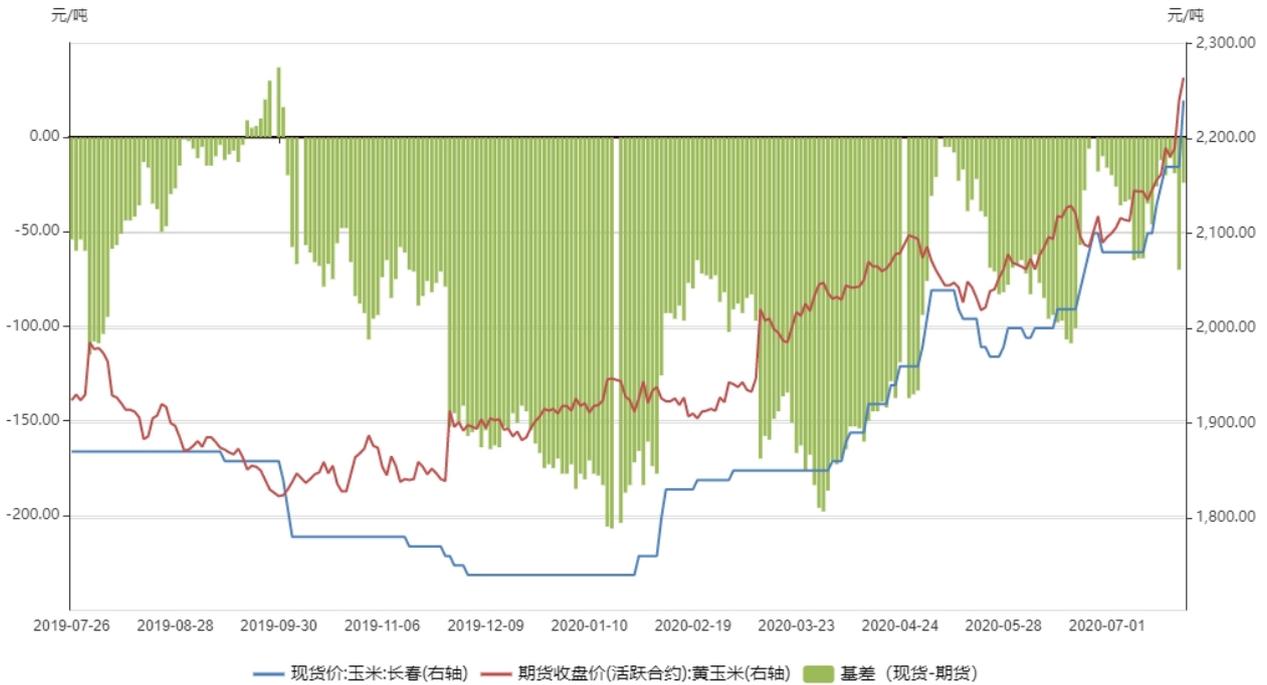


数据来源：瑞达研究院 wind

2、玉米活跃合约期价和全国现货均价截至周五基差报-24元/吨，周环比+2元/吨。

图：玉米期价与现价走势

国内玉米基差(活跃合约)

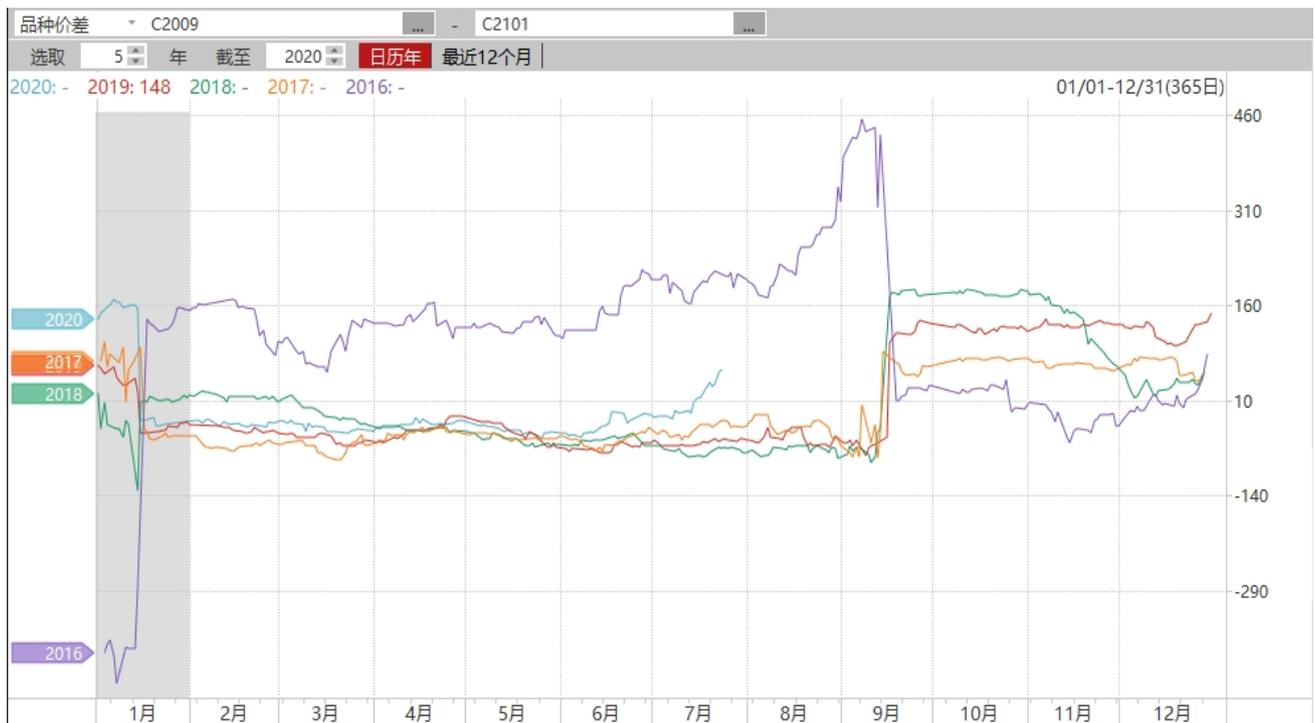


数据来源: Wind

数据来源: 瑞达研究院 Wind

3、玉米2009-2101价差环比14升至58元/吨，仍处于历史较低水平。

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+739降至+717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+350升至+384元/吨，整体处于历史同期中等水平。

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28540手，-250手，本周仓单减少，整体处于历史中等偏低水平。

图：玉米注册仓单



数据来源：Wind

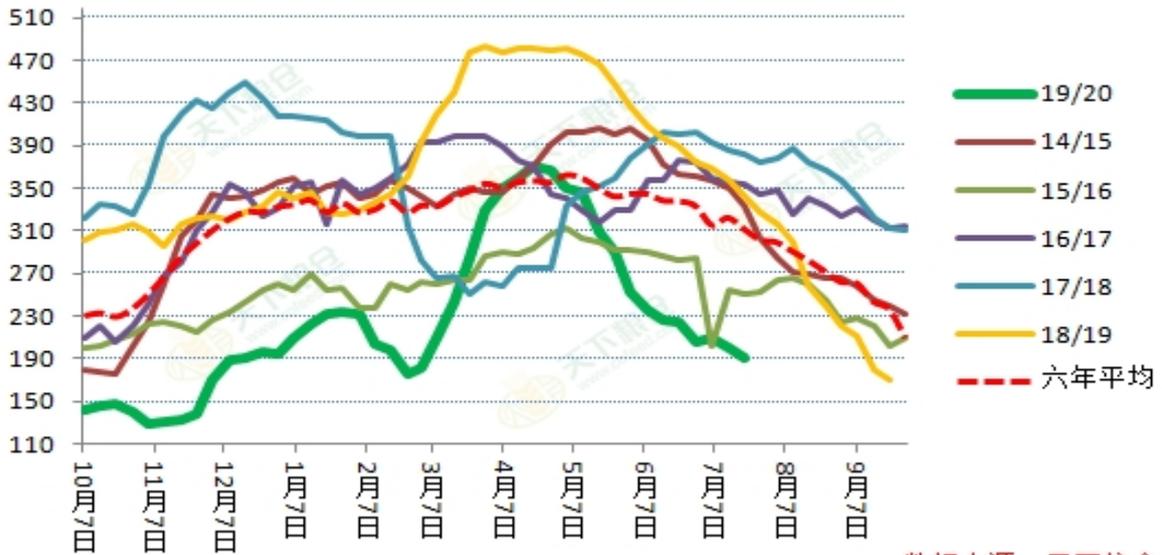
数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截至7月17日，北方港口库存为191.4万吨，较上周同期的200.5万吨减少9.1万吨，降幅为4.54%；南方港口（广东）库存为15.4万吨，较上周同期的15.8万吨减少0.4万吨，降幅为24.32%。

图：南北方港口库存

北方港口玉米库存走势图

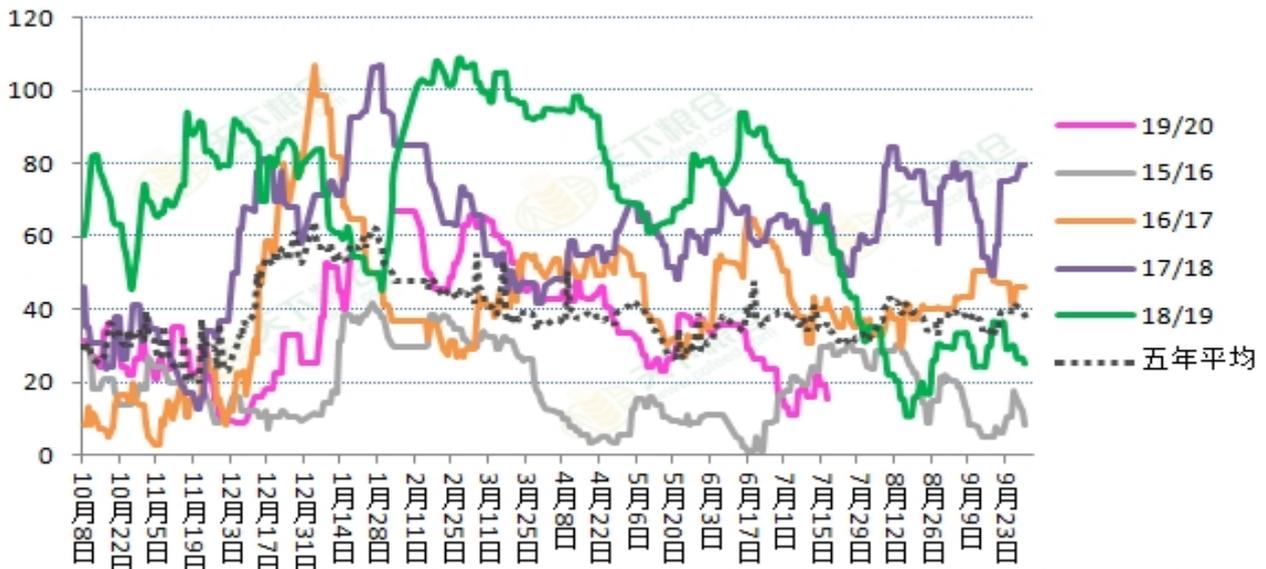
单位：万吨



数据来源：天下粮仓

南方港口玉米内贸库存走势图

单位：万吨



数据来源：天下粮仓

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 91926 手，减 10560 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

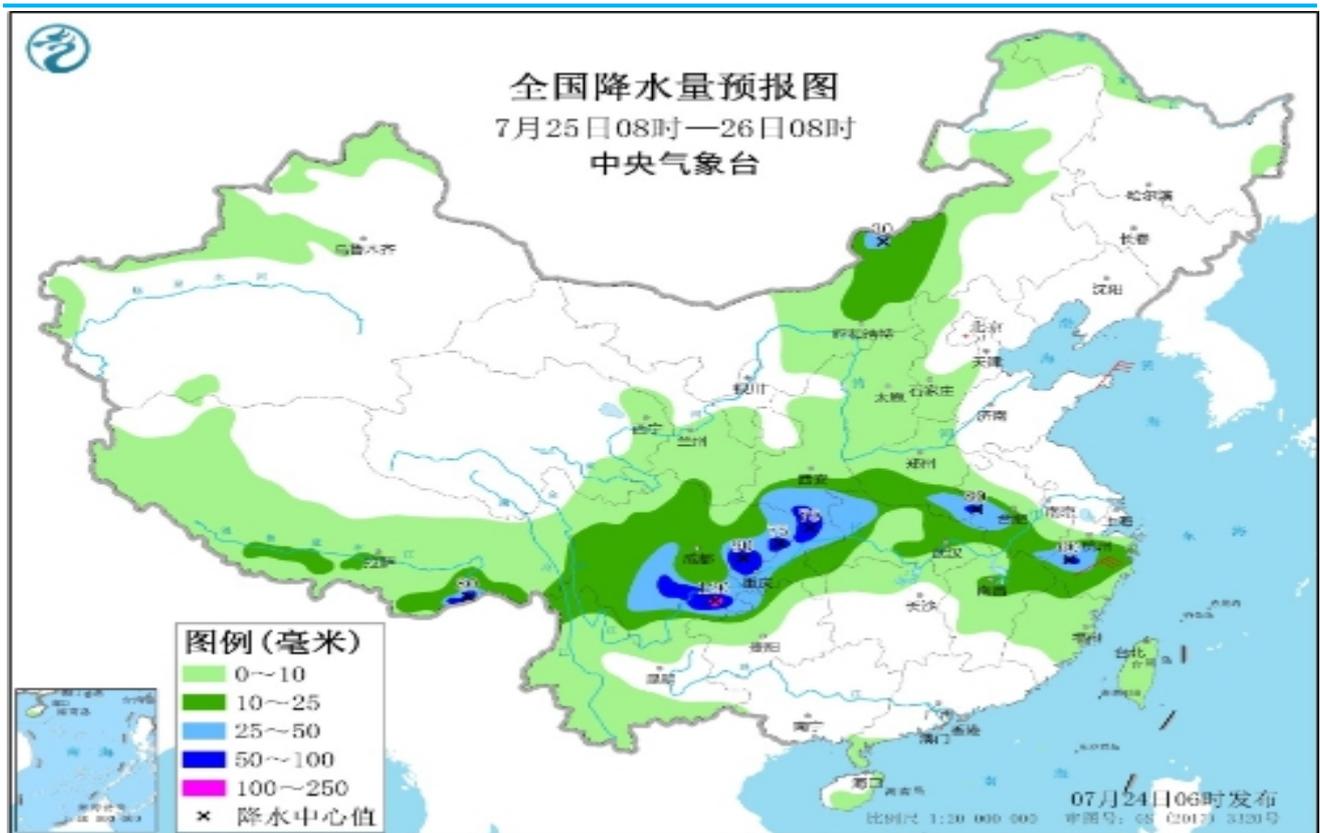
会员：前二十名合计 品种：黄玉米 合约：C2009.DCE



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。

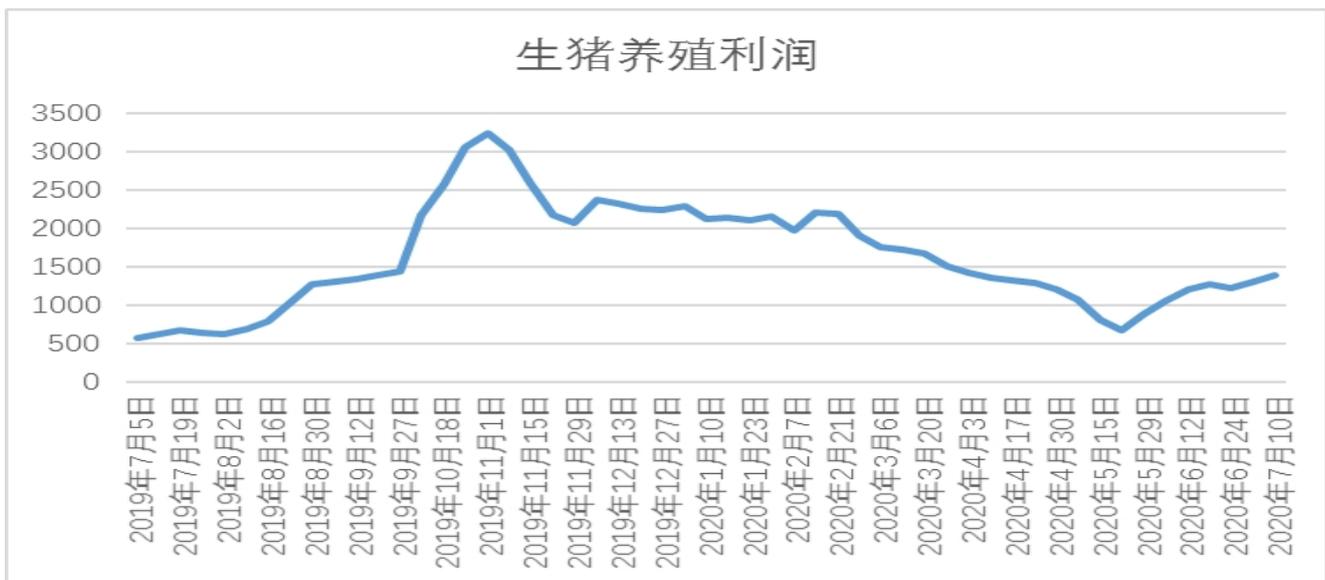
图：全国降水量预报图



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

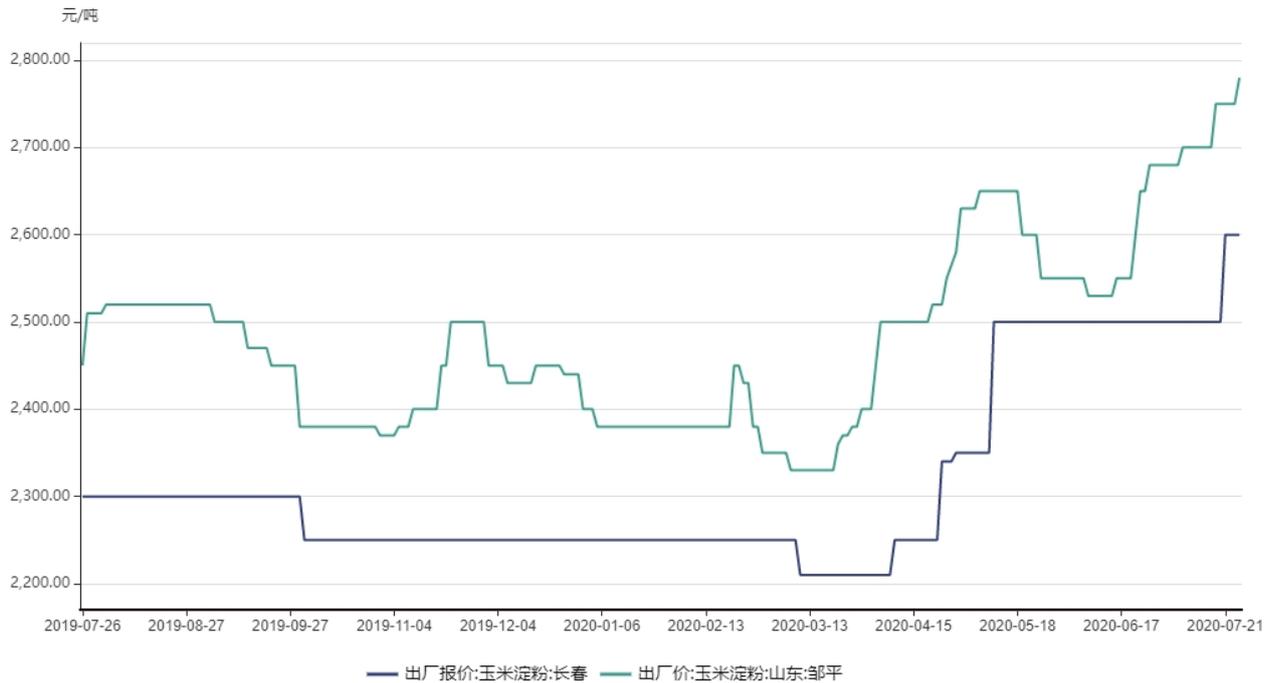


数据来源：瑞达研究院 布瑞克 天下粮仓

11、截止7月24日玉米淀粉山东报2780元/吨，截至7月24日吉林报2600元/吨。

图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势

国内玉米基差(活跃合约)

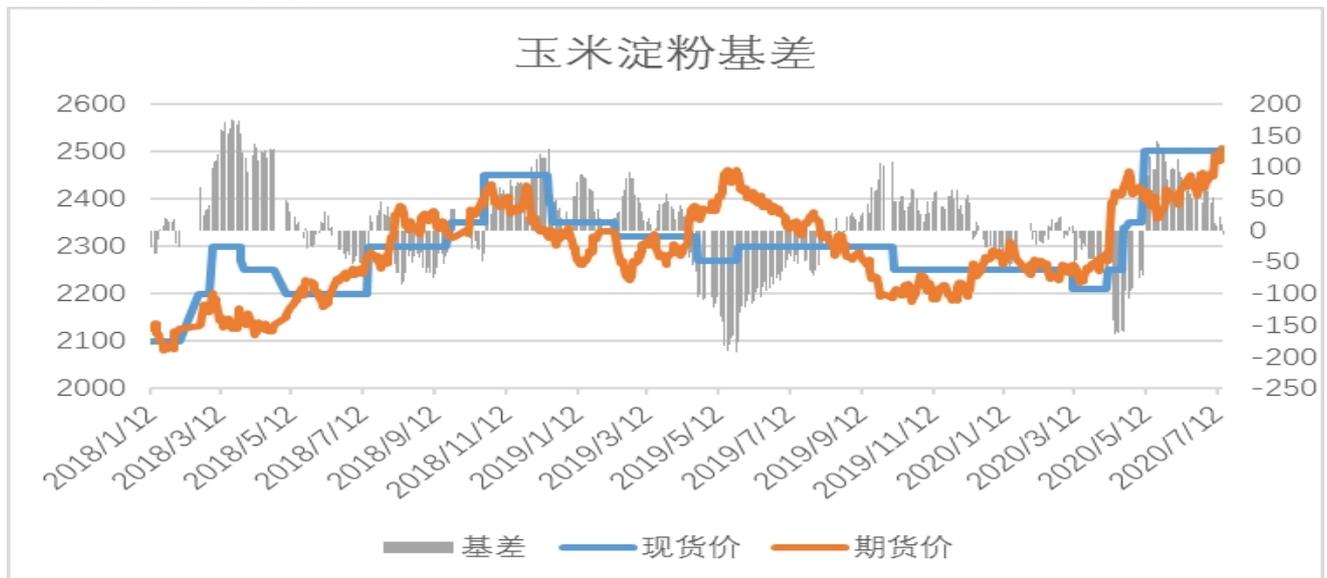


数据来源: Wind

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-112元/吨，环比周度-106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+75元/吨，较上周+63元/吨，整体处于历史同期中等水平。

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报-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

历年国内玉米淀粉企业加工利润（全国）



玉米酒精加工利润

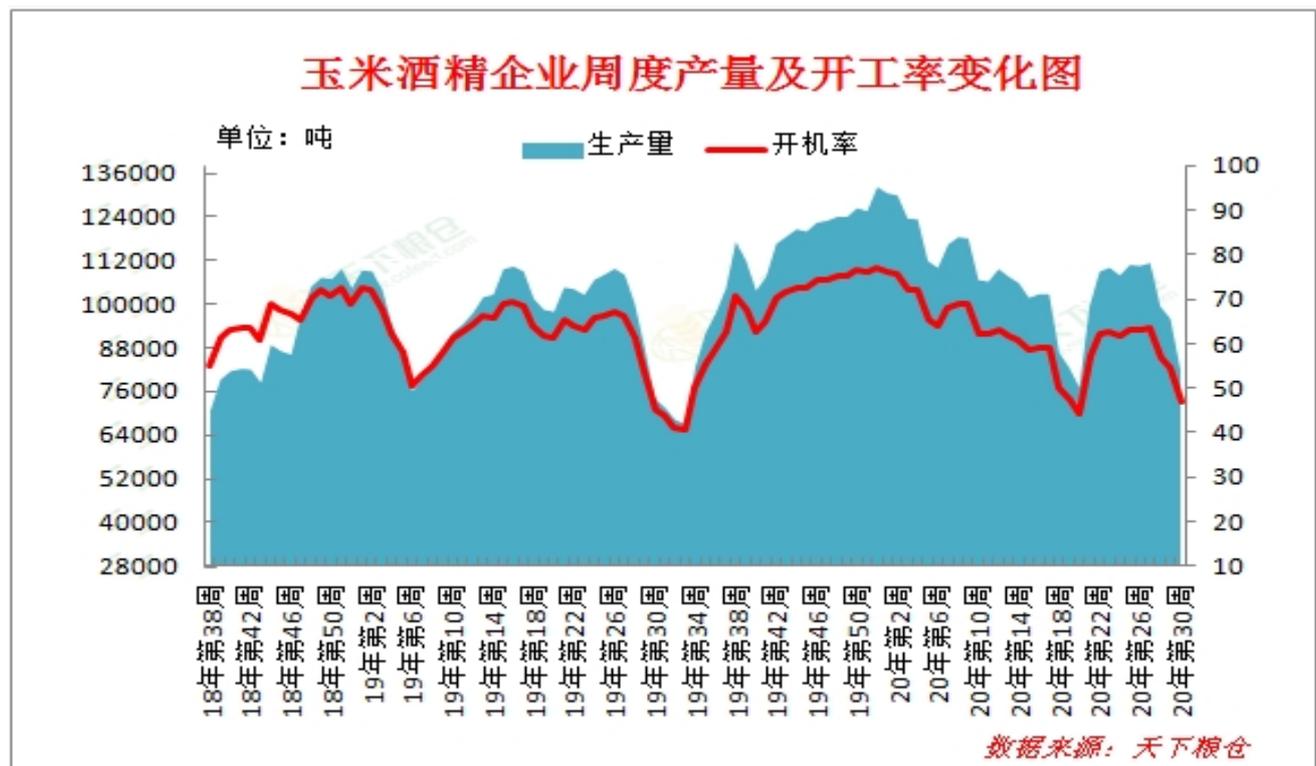


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据天下粮仓，截至7月17日，酒精企业开机率报46%，周度环比-8%，近期酒精企业开机率小幅下跌。

图：DDGS酒精开机率



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

16、周度玉米淀粉注册仓单量为59手，-20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09合约期价震荡上涨，周五09合约净空持仓26878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。

