

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5月8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30日	5月8日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2074	2061	-13
	持仓（手）	826144	861234	+35090
	前20名净持仓	-124447	-107222	-17225
现货	锦州港玉米（元/吨）	2025	2045	+20
	基差（元/吨）	-49	-16	+33

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据农业农村部对全国400个定点监测县数据汇总，3月份全国能繁母猪存栏环比增长2.8%，这	根据农民日报：黑龙江春耕春播总体顺利春播粮食2.155亿亩，同比增加近50万亩。

是自去年 10 月份以来,能繁母猪存栏连续 6 个月增长。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%。

据农业农村部对全国 16 万家年出栏 500 头以上规模猪场监测,2 月份新生仔猪数量首次环比增长,2 月份、3 月份环比增幅分别为 3.4%、7.3%。新生仔猪育肥 6 个月即可出栏,预示着 7 月份开始商品肥猪上市量将逐步增加。

据 Cofeed 统计玉米售粮进度(19/20 年度,截止 4 月 30 日),全国主产区售粮进度 95%,较去年同期的 90%偏快 5 个百分点;目前来看农户手中约有不到一成的余粮,整体来看售粮进入尾声,后市利空影响预计有限。

根据天下粮仓:截止 2020 年第 18 周(4 月 23 日-4 月 29 日),据本网纳入调查的 201 家屠宰企业的屠宰量为 502157 头,较上周的 502426 头减少了 269 头,降幅为 0.05%。本周屠宰企业开工率 12.80%。较上周的 12.81%降了 0.01 个百分点。华盛顿 5 月 7 日消息,美国农业部(USDA)周四公布,民间出口商报告向中国出口销售 686,000 吨玉米;其中 371,000 吨 2019/20 市场年度付运,剩余 315,000 吨为 2020/21 市场年度付运。

中国海关总署周四发布的数据显示,2020 年 3 月份中国玉米进口量为 32 万吨,同比减少 23.6%,今年 1 至 3 月份的进口量为 125 万吨,同比提高 27.3%。小麦 1 至 3 月份进口 127 万吨,同比提高 23.1%;进口高粱 1 至 3 月份进口量为 63 万吨,同比激增。

根据天下粮仓:截止 3 月 17 日,外购生猪头均利润为 1024.67 元/头。较去年同期-63.41 元/头的盈利水平增加 1088.08 元/头,增幅为 1715.90%,加上政府补贴扶持力度大,刺激了养殖企业补栏积极性。

根据发改委价格监测中心数据:4 月第 3 周全国猪料比价为 13.06,环比下降 1.36%。按目前价格及成本推算,未来生猪养殖头均盈利为 1639.34 元。本周国内猪价整体继续下滑。南方大规模肥猪供应过剩,养殖端降价走量,周内猪价呈现缓慢下行趋势;北方猪价持续低位,局部地区散户有惜售情绪,但因产品滞销,市场需求乏力,周内猪价震荡调整。随着储备肉持续投放市场,加之国内猪源基本满足终端需求,预计短期猪价或小幅下跌。

海关最新统计数字显示:3 月份,进口玉米 32 万吨,同比减少 23.6%,但 1-3 月份玉米进口累计为 125 万吨,相比上年同期增长了 27 万吨,增幅为 27.3%。

根据天下粮仓数据,截止 2020 年第 18 周(2020 年 4 月 25 日-2020 年 5 月 1 日),据本网纳入调查的共 136 家企业玉米总消耗量为 1106810 吨,较上周的 1204641 吨减少 97831 吨,降幅在 8.21%。其中,淀粉企业(82 家)消耗量 678600 吨,环比减少 6.00%,酒精企业(42 家)消耗量为 309810 吨,环比减少 14.47%,添加剂企业(11 家)消耗量为 120500 吨,环比持平

**周度观点策略总结:** 供应方面,春耕春播全面展开,黑龙江春耕春播总体顺利春播粮食 2.155 亿亩,同比增加近 50 万亩。前期降温降水短期影响春播进度,但有效补充土壤墒情,利于不误农时适墒播种。从 5 月 8 湖北分公司的临储拍卖来看,拍卖成交率 55%,显示市场接货意愿转弱。市场各方静待国储玉米拍卖时间及政策落地。港口方面:截至 4 月 24 日,北方港口库存为 366.4 万吨,较上周同期的 366 万吨增加 0.4 万吨,增幅为 0.11%;南方港口(广东)库存为 40.8 万吨,较上

周同期的 42.7 万吨减少 0.9 万吨, 降幅为 4.45%; 北方港口集港成本居高难下, 集港数量偏少, 库存增速减缓。南方港口饲企采购维持谨慎, 走货以执行合同为主; 进口方面: 考虑到美原油 09 合约期价低位运行, 根据天下粮仓, 截止 2020 年 4 月 30 号, 进口美玉的利润为 380 元/吨, 较于上周末 269 元/吨, 增加+111 元/吨, 船期显示本月进口到货量增加, 对市场价格有一定抑制;

需求端: 3 月份全国能繁母猪存栏环比增长 2.8%, 这是自去年 10 月份以来, 能繁母猪存栏连续 6 个月增长, 由于非洲猪瘟影响逐渐缓解, 预计未来饲料需求应有好转; 近期玉米深加工企业深加工消耗量持续下降, 根据大商所, 截止 5 月 8 日, 仓单数量 75125 张, 较于上周 52746 张, 上涨+22379 张, 仓单连续数周上涨, 显示现货存在一定看跌预期; 近期重点关注拍卖政策落地情况。预计拍卖政策落地之前 C2009 合约区间震荡, 技术面来看 C2009 合约价格试探短期支撑位 2050 元/吨-2100 元/吨。

## 淀粉

### 二、核心要点

#### 3、周度数据

观察角度	名称	4月30日	5月8日	涨跌
期货	收盘(元/吨)	2409	2421	+12
	持仓(手)	77615	84512	+6897
	前20名净持仓	-17417	-12449	+4968
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	2300	2450	+150
	基差(元/吨)	-109	+31	-140

#### 4、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>据天下粮仓跟踪, 截止 5 月 7 日, 山东地区加工利润亏损 49.8 元/吨, 河北地区加工利润盈利 15.3 元/吨, 黑龙江地区加工利润亏损 110.5 元/吨, 吉林地区加工利润盈利 47.8 元/吨, 辽宁地区利润盈利 106 元/吨。</p> <p>根据天下粮仓数据, 截止 4 月 28 日当周(第 18 周), 据天下粮仓网调查 82 家玉米淀粉企业淀粉</p>	<p>截止本周四, 国内玉米淀粉与木薯淀粉价差在 -890 元/吨, 较上周-1040 减 150 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>根据国家粮食和物资储备局: 截至 2020 年 4 月 25 日, 主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆 17523 万吨, 同比减少 1200 万吨。其中: 黑龙江、山</p>

库存总量达 81.78 万吨，较上周 83.03 万吨降 1.25 万吨，降幅为 1.51%，较去年同期 88.78 万吨减 7 万吨，降幅 7.88%，市场依旧强势运行，受玉米淀粉价格持续上涨，刺激中下游拿货，令本周淀粉库存有所下降。

根据天下粮仓：截止 2020 年（4 月 25 日-5 月 1 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 475020 吨，较上周 505330 减 30310 吨；本周淀粉行业开机率为 65.65%，较上周 69.84%降 4.19%；较去年同期 73.93%降 4.09%

东等 11 个主产区累计收购玉米 9495 万吨，同比减少 1183 万吨。

根据天下粮仓，据统计 2020 年第 18 周（2020 年 4 月 25 日-2020 年 5 月 1 日）的 119 家库存里面，其中 76 家淀粉企业玉米库存为 209.4 万吨，相对于第 17 周（4 月 18 日-4 月 24 日）216.83 万吨，跌幅-3.43%。

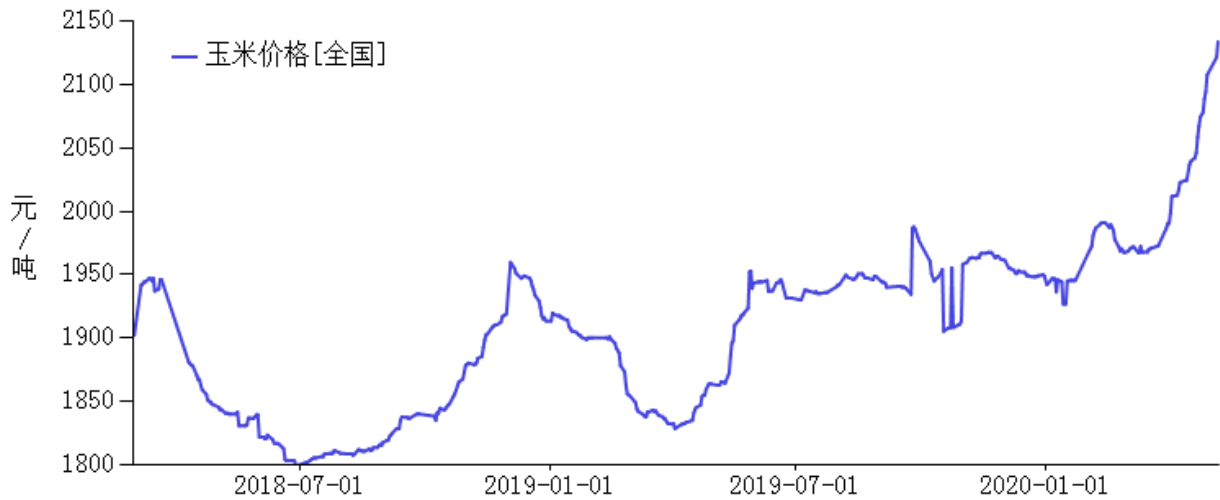
**周度观点策略总结：**淀粉方面，淀粉受原料玉米价格的影响较大，截至 5 月 1 日，淀粉行业开机率为 65.65%，较上周 69.84%降 4.19%；较去年同期 73.93%降 4.09%，近期淀粉企业开工维持历史同期中等稍低水平；高速公路结束免费，企业对淀粉提价意愿充足，大部分地区加工亏损转盈，预计玉米淀粉开工率会有所上升。玉米淀粉涨，木薯淀粉跌，价差缩小，不利于淀粉的替代。近期深加工企业周度玉米库存小幅下降、消耗量走弱；预计会随玉米维持区间震荡，技术上，CS2009 合约 2385 元\吨-2450 元\吨区间运行。

### 三、周度市场数据

- 截至周五全国玉米现货报2134.09元/吨，上周同期2095.44元/吨，周度环比+38.65元/吨。

图：全国玉米价格走势

玉米价格

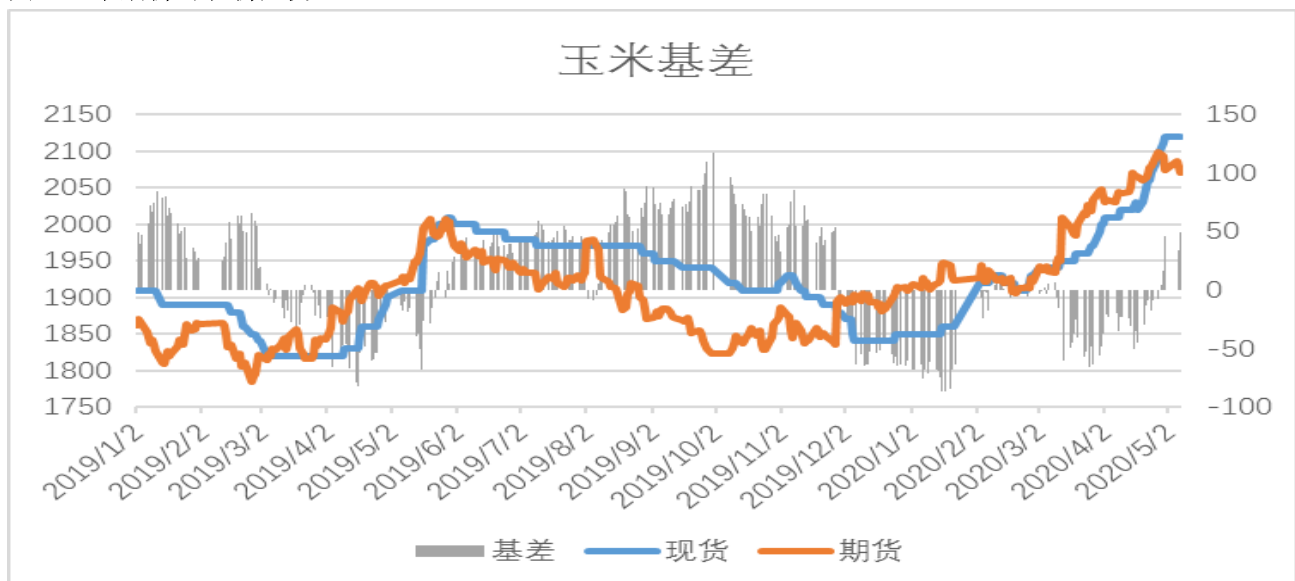


来源：布瑞克农业数据库

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+49元/吨，周环比+3元/吨。

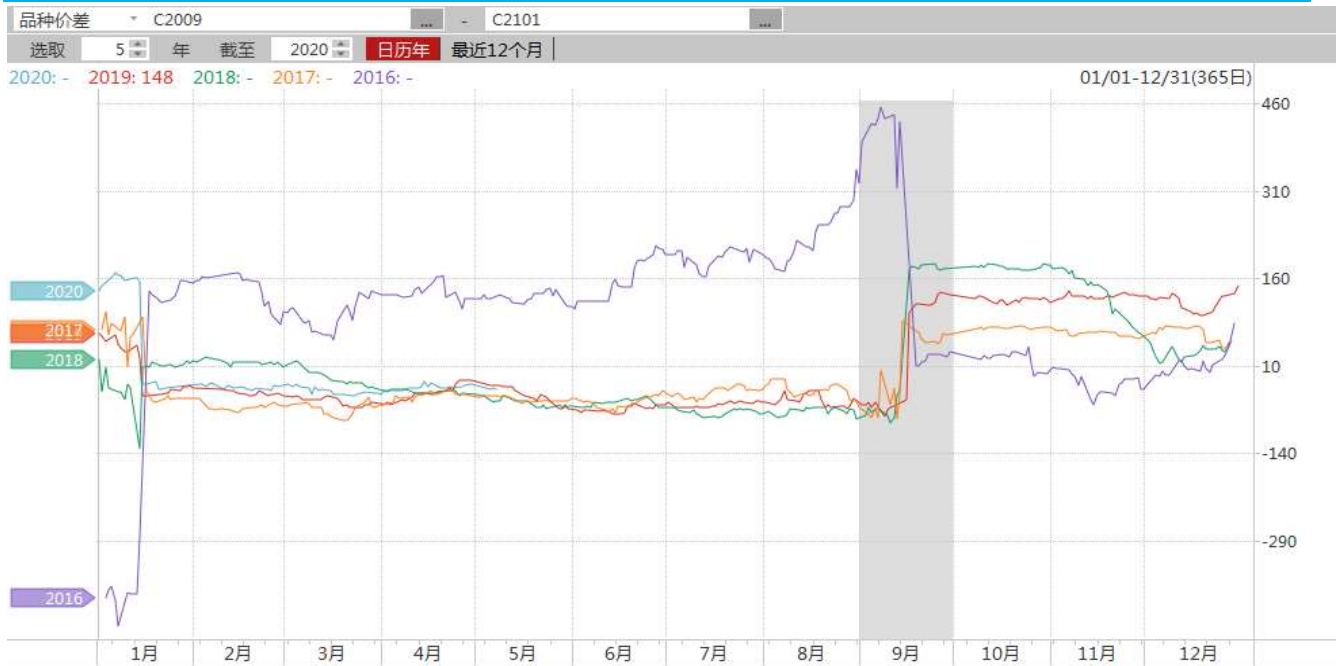
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、玉米2009-2101价差环比由-22降至-29元/吨，仍处于历史明显偏低水平。

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+655升至+676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335升至342元/吨，整体处于历史同期最低水平。

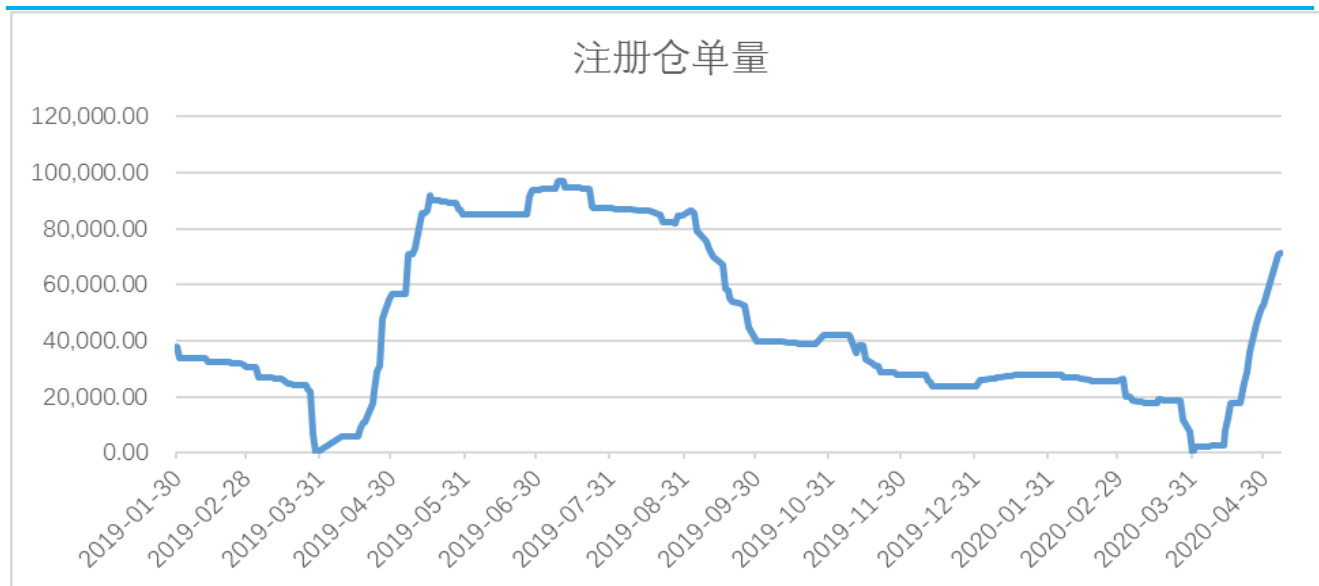
图：CS2009-C2009合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周度黄玉米注册仓单量为75125手，+22379手，本周仓单连续增加，整体处于历史中等偏高水平。

图：玉米注册仓单

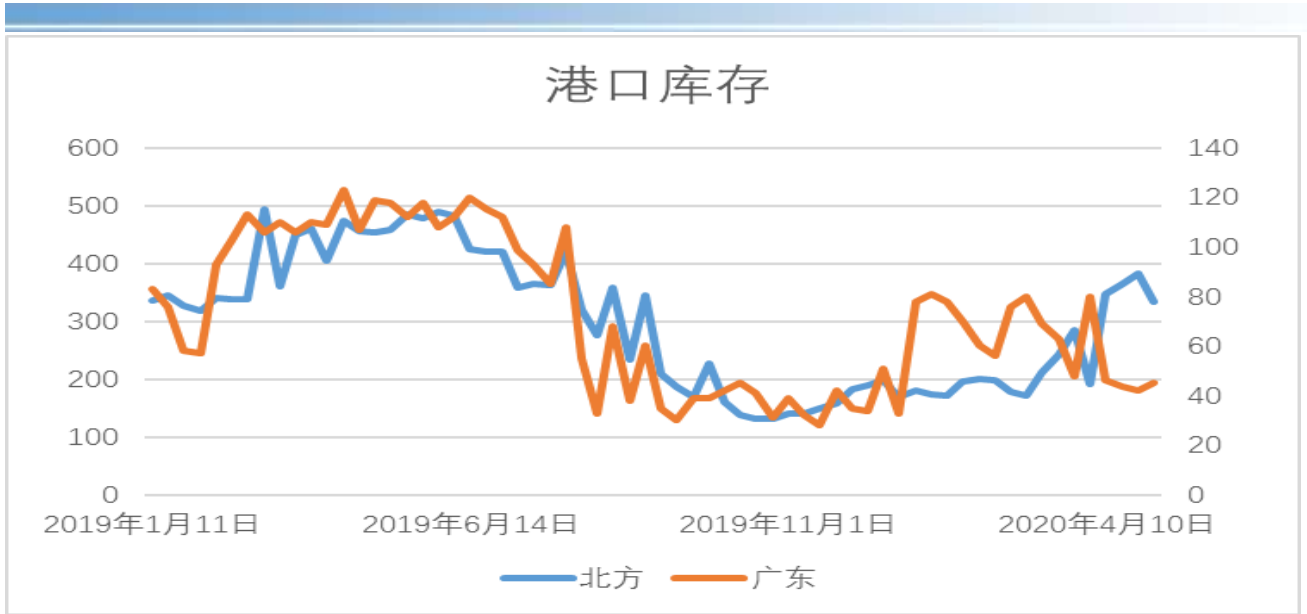


数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截至 4 月24日，北方港口库存为 366.4 万吨，较上周同期的 366万吨增加 0.4 万吨，增幅为0.11%；南方港口（广东）库存为 40.8 万吨，较上周同期的42.7 万吨减少0.9万吨，降幅为 4.45%；

图：南北方港口库存

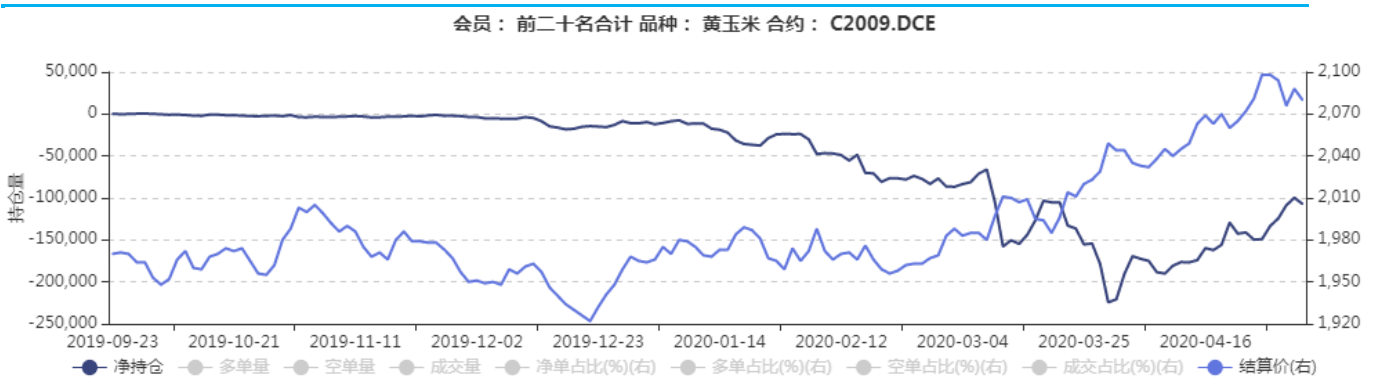




数据来源：瑞达研究院 布瑞克

8、玉米 09 合约期价震荡走势，主流资金空头继续占优，净空单报 107222 手，增 7699，显示当前价格区间看空情绪升温。

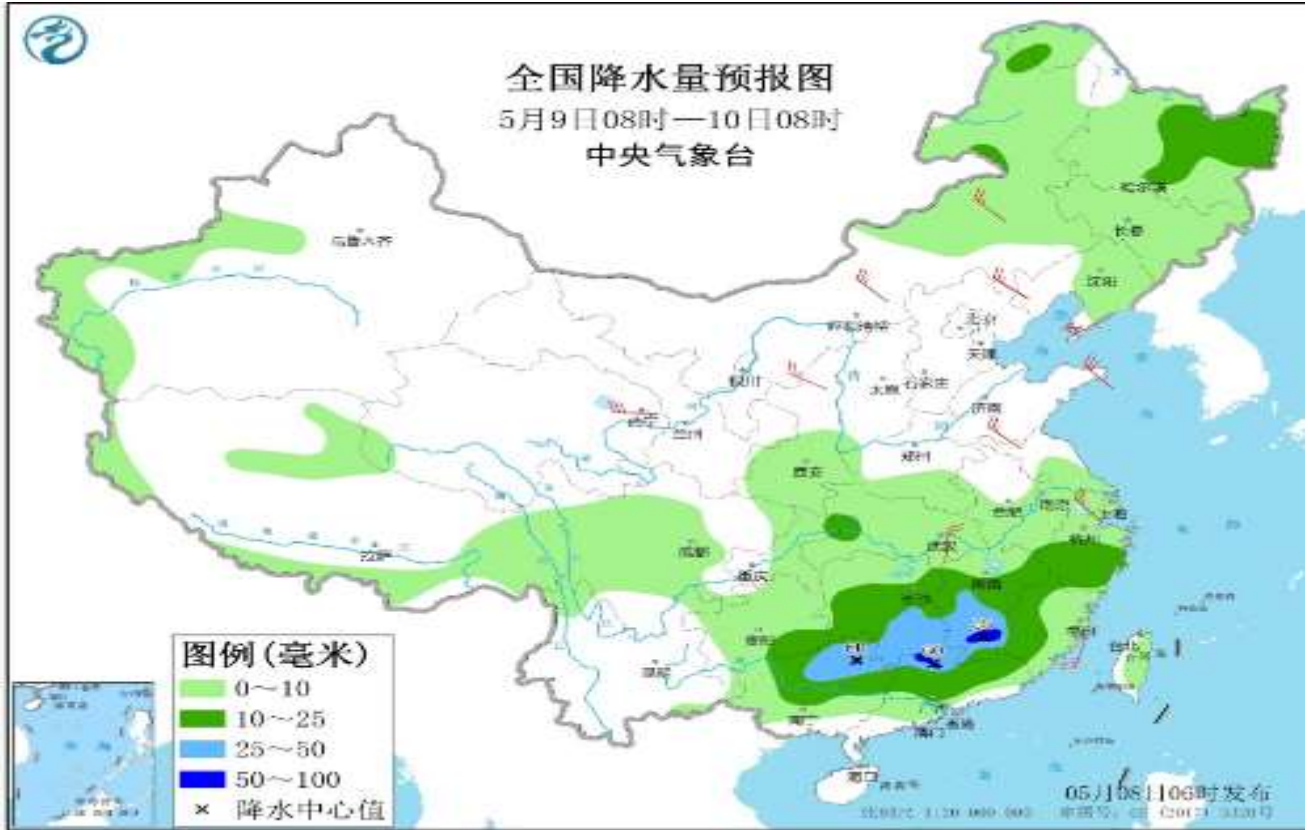
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、5月9日08时至10日08时，黑龙江东北部、江南大部、贵州东南部、华南北部等地部分地区有中到大雨，玉米主要产区有少量降雨，对玉米的播种影响微小。

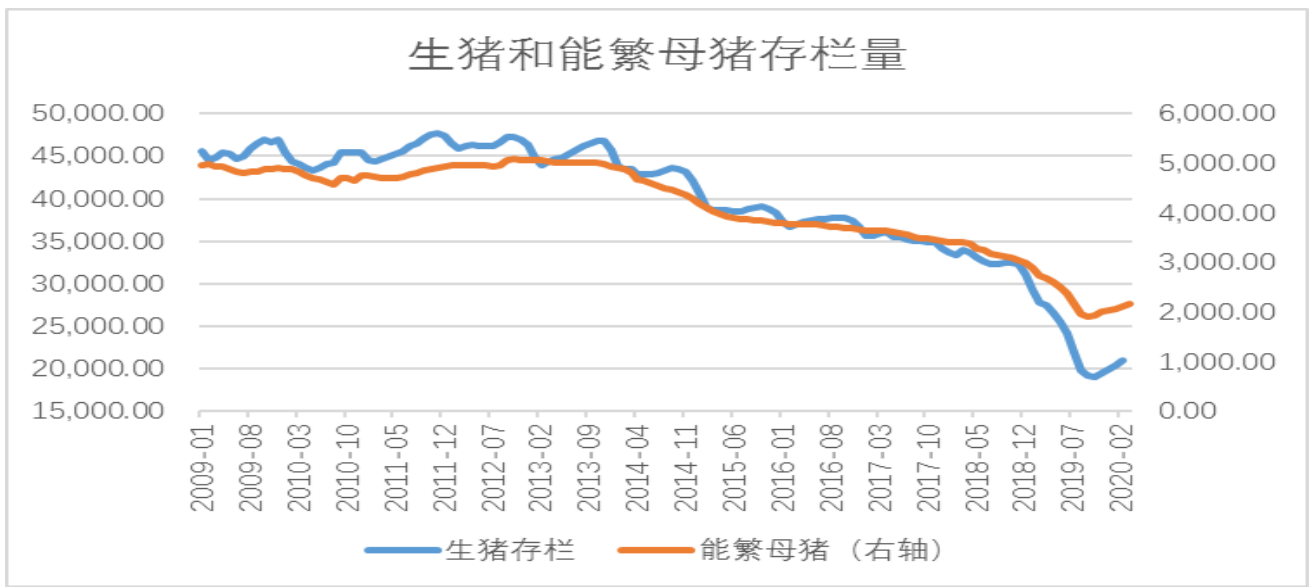
图：全国降水量预报图



数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、截至2020年4月份全国月度能繁母猪存栏量1977356头，存栏继续保持环比增长，增幅6.59%，连续七个月增长。截至2020年3月全国月度生猪存栏数量报12324533头，月度环比增幅3.91%；生猪养殖利润连续12周出现下降，截至5月8日报1079.97元/头，周环比降幅10.4%；

图：生猪存栏走势与生猪养殖利润



生猪养殖利润

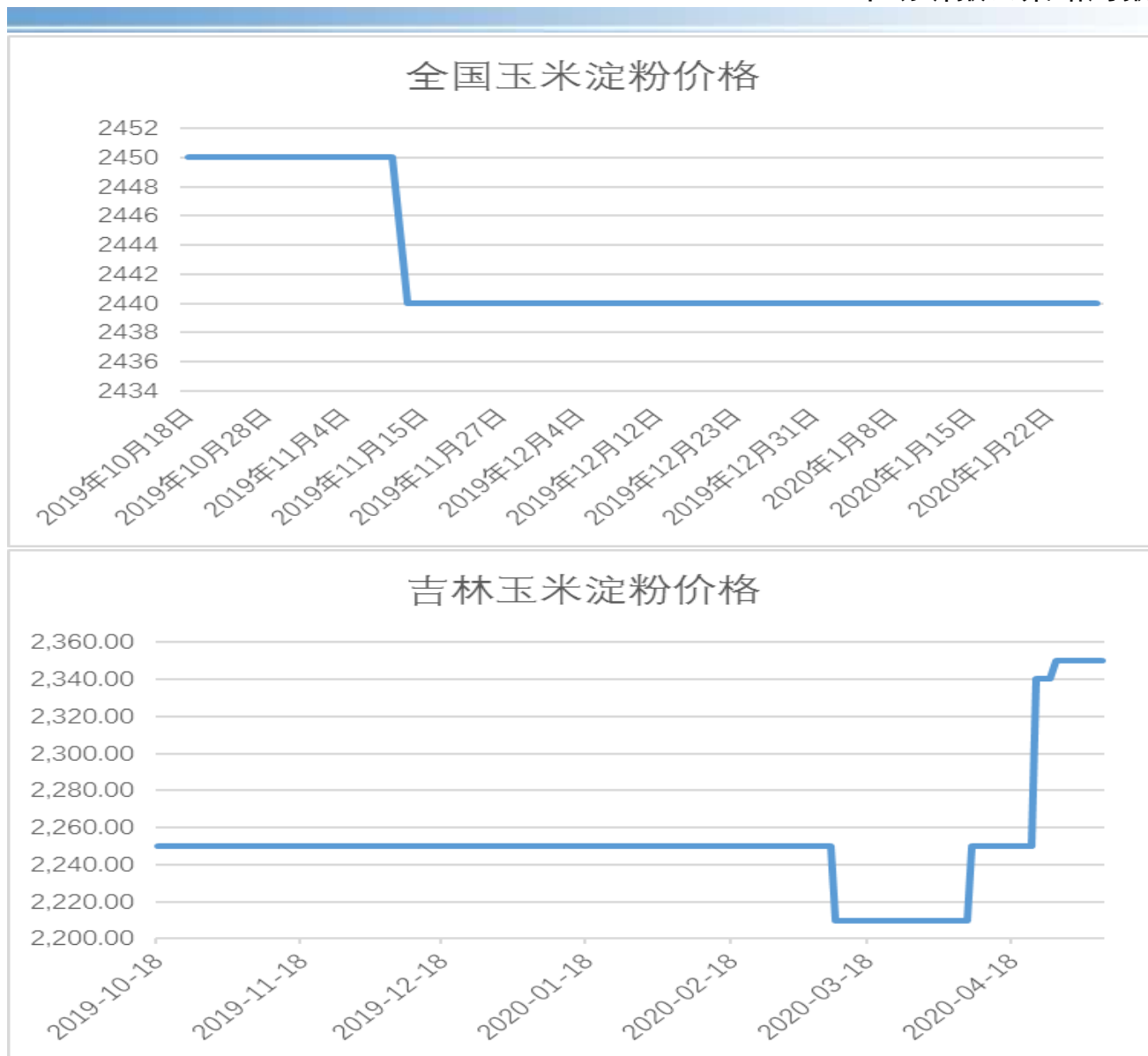


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

11、截止4月23日玉米淀粉现货价格上涨，截至5月8日吉林报2450元/吨。

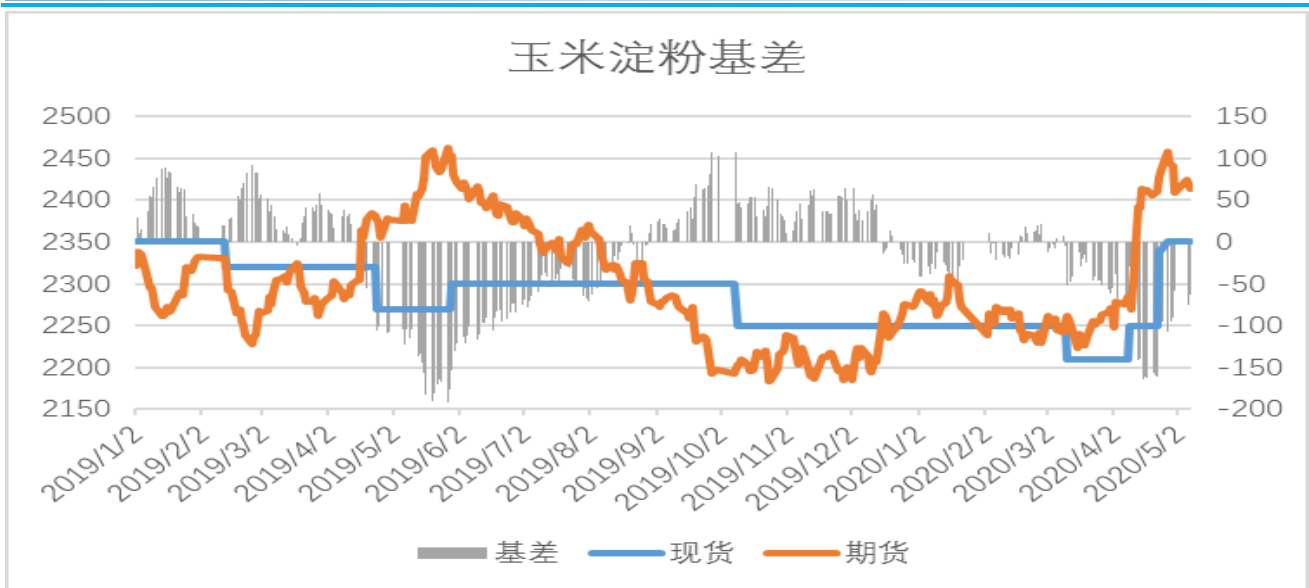
图：全国玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 布瑞克 wind

12、淀粉活跃合约期货截至周五基差报-63元/吨，环比周度+28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-44元/吨，较上周-1元/吨，整体处于历史同期最低水平。

图：淀粉2009-2101合约价差

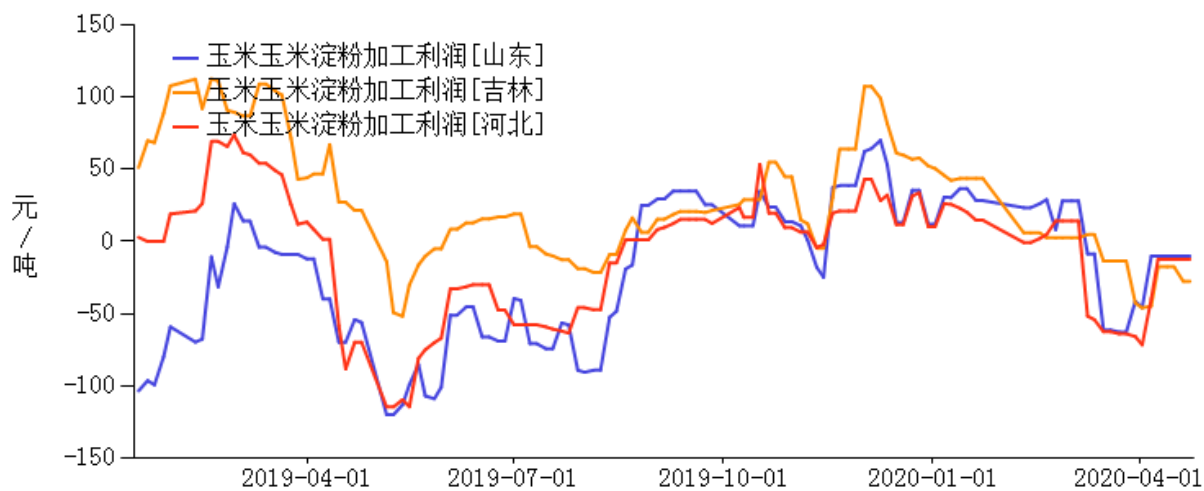


数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据布瑞克数据，截至4月23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-12.24元/吨，吉林加工利润周度-27.58元/吨；截至4月30日酒精加工利润亏损报-348.17元/吨，周度降幅27.8%。

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20日，酒精企业开机率报57%，周度环比增加0个百分点，近期酒精企业开机率震荡稍弱，预计国内未来酒精需求增幅空间有限。

图：酒精开机率

DDGS酒精企业开机率

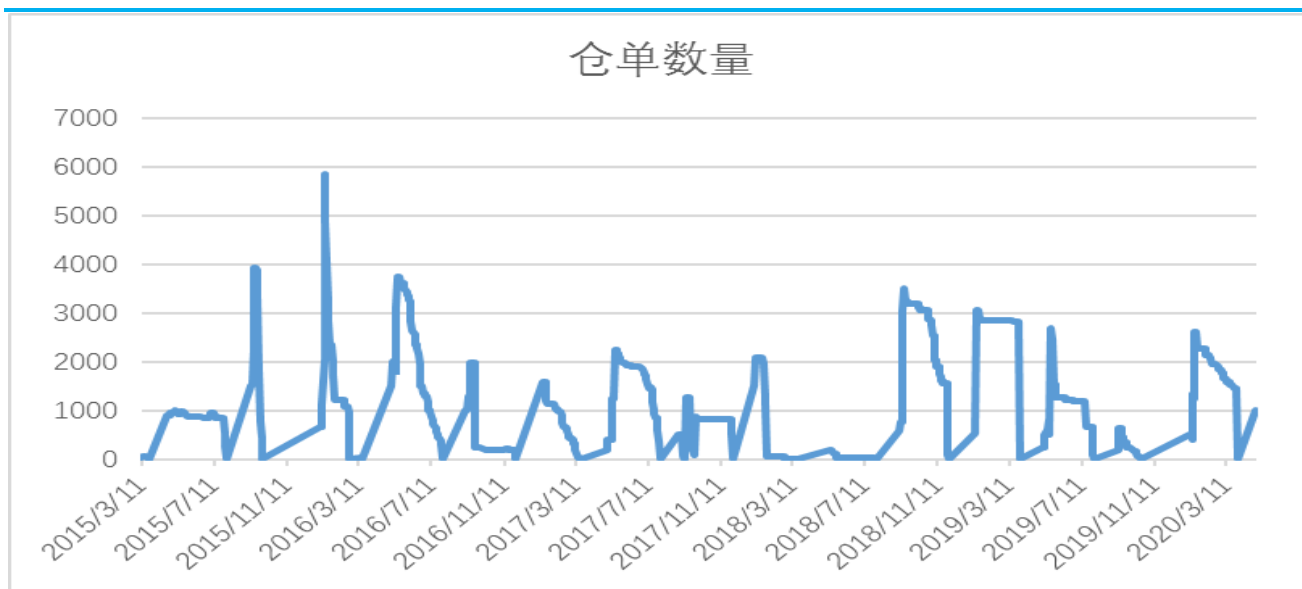


来源：布瑞克农业数据库

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1000手，+0手。

图：淀粉注册仓单

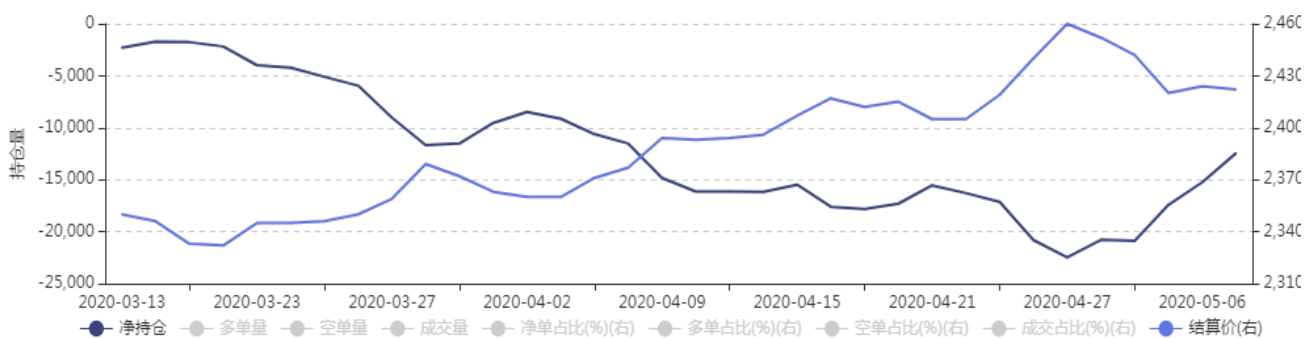


数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉09合约期价震荡走高，周五09合约净空持仓12449手，显示当前价格区间市场看空情绪持续升温。

图：淀粉09合约前20名净持仓变化情况

会员：前二十名合计 品种：玉米淀粉 合约：CS2009.DCE



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。





