

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2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	2月14日	2月21日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	1919	1912	-7
	持仓（手）	580101	612412	+32311
	前20名净持仓	-43004	-31284	+11720
现货	锦州港玉米（元/吨）	1920	1895	-25
	基差（元/吨）	+1	-17	-18

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2017年11月和12月生猪定点屠宰量为4330.97万头，2018年同期屠宰量为4294.86万头，2019	国家粮食和物资储备局最新发布，为就近就便解决因运输等原因造成的湖北等部分南方饲料企业

年同期为 2538.39 万头，通过对比屠宰量，可以发现 2019 年同期生猪屠宰量降幅显著、压栏倾向延续。

根据农业农村部信息中心和山东卓创资讯股份有限公司联合监测数据显示，16 省（直辖市）瘦肉型白条猪肉出厂价格总指数的周平均值，在 2020 年第 7 周（2 月 10 日-2 月 15 日）为每公斤 51.22 元，比 2020 年第 1 周（2019 年 12 月 30 日-2020 年 1 月 3 日）的每公斤 45.48 元，已经上涨了 12.6%。

2 月 12 日，国家发改委价格监测中心、卓创资讯联合发布的“2020 年 2 月第 2 周全国猪料、鸡料及蛋料比价情况”显示，按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利预期为每头 2354.00 元。

据天下粮仓网调查 123 家玉米深加工企业，截至 2020 年 2 月 14 日当周（第 7 周）玉米库存总量（含拍卖粮）在 467.56 万吨，较第 6 周减少 55.54 万吨，降幅在 10.62%。

原料紧张问题，国家粮食和物资储备局将督促中储粮集团公司和有关省级粮食和物资储备部门加强沟通协作，敦促承储企业抓紧出库，尽快增加市场供给。近阶段政策性粮食抛储，后期投放玉米成交率偏低，市场局部短期供应紧张稍有缓解。

截至 2020 年第 7 周，据天下粮仓调查的 136 家企业玉米总耗量为 875260 吨，较前一周的减幅为 7.63%。其中淀粉企业（82 家）消耗量 359850 吨，环比减少 20.58%，酒精企业（42 家）消耗量为 411210 吨，环比增加 5.84%，添加剂企业（11 家）消耗量为 104200 吨，环比减少 1.61%。原料玉米消耗量继续减少，节后复工前开机率偏低，利空玉米市场。

周度观点策略总结：供应方面，南北港口库存偏低提供一定支撑，但短期受到疫情影响，下游养殖业利润缩减，近期玉米现货价格出现回调，需求方面，生猪养殖利润良好，对价格有一定支撑，但受生猪存栏水平和生长周期限制，恢复仍待时日，玉米饲用消费提振作用有限。整体而言，港口库存明显偏低且节前深加工企业库存走低存在一定补库需求，但考虑到疫情悲观预期下贸易商囤货的意愿或不高；短期抛储玉米对期价形成压制，缓解由于运输不畅导致的库存偏紧情况，预计 C2005 合约 1890-1930 元/吨区间震荡。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	2 月 14 日	2 月 21 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2258	2240	-18

	持仓(手)	69832	97389	+27557
	前20名净持仓	-4109	-1580	+2529
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	2300	2300	+0
	基差(元/吨)	+28	+60	+32

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
节后受到疫情交通管控影响，淀粉企业走货受到一定影响，但近期淀粉行业开工率低位震荡，限制库存增速。	据天下粮仓对 82 家玉米淀粉深加工企业进行调查显示：截至 2020 年第 8 周(2020 年 2 月 18 日)，玉米淀粉企业淀粉库存总量达 98.81 万吨，较上周增加 0.28 万吨，增幅 0.28%，较去年同期 86.53 万吨增幅 14.19%。
截至 2020 年第 8 周，全国淀粉企业开机率报 42.53%，较上周 34.81 增加 7.72%，较去年同期减少 26.65%，当前淀粉行业开机率明显低于历史同期水平。	根据 Cofeed 调查的同口径 29 家玉米淀粉加工企业，截至 2 月 11 日，该 29 家淀粉企业厂内加港口库存共有 50.38 万吨，较上周增幅 15.59%，较去年同期增幅 38.03%。节后开工率逐步恢复而运输恢复通畅尚需时日，供应较去年同期相对充裕。

周度观点策略总结：淀粉受原料玉米价格的影响较大，近期随着企业复工增加，并且玉米抛储，原料玉米价格回调，而淀粉现货价格持平报 2300 元/吨，淀粉企业利润空间环比增加，随着开机率低位震荡淀粉库存稳中有增，考虑到运输恢复后淀粉存在补库需求并且酒精企业利润较好，对淀粉期现价格形成一定支撑，未来需要关注交通运输是否通畅，预计淀粉期价整体跟随玉米走势。

受到物流运输制约，而开机率低位限制库存增加趋势。技术上，CS2005 合约短期或维持 2250 元/吨-2210 元/吨区间震荡。

三、周度市场数据

1、截至周五全国玉米现货报1977.73元/吨，周度环比下跌13.18元/吨。

图1：全国玉米价格走势

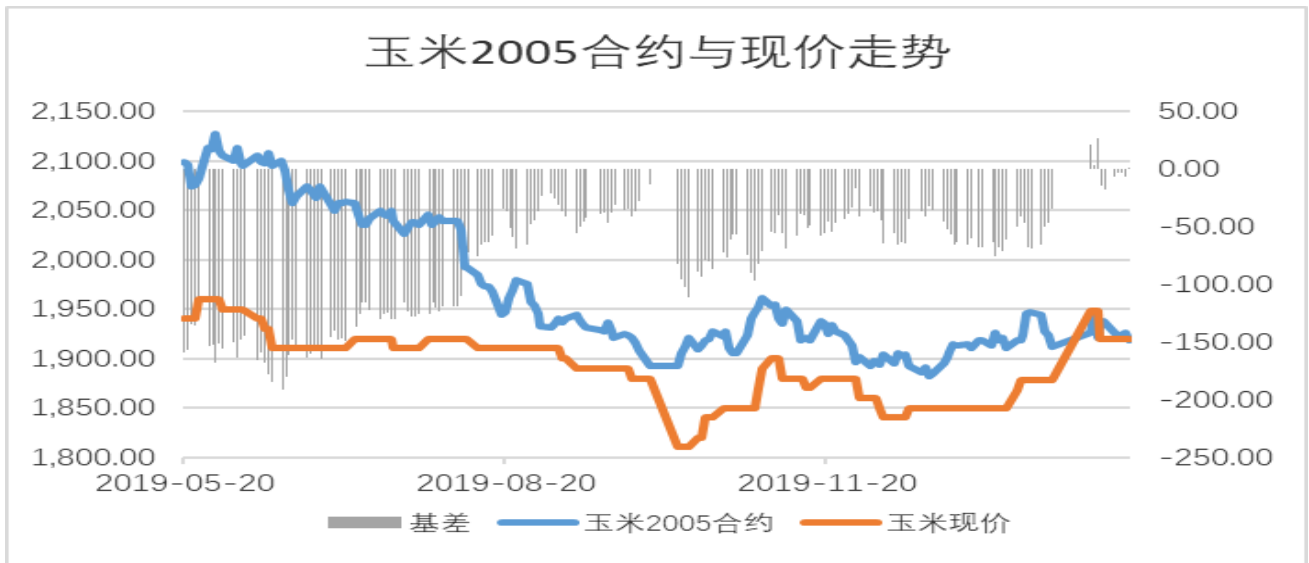
图2：锦州港玉米价格



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

2、上周玉米期价和现货截至周五基差报-17元/吨，周环比-18元/吨。

图3：玉米期价与现价走势

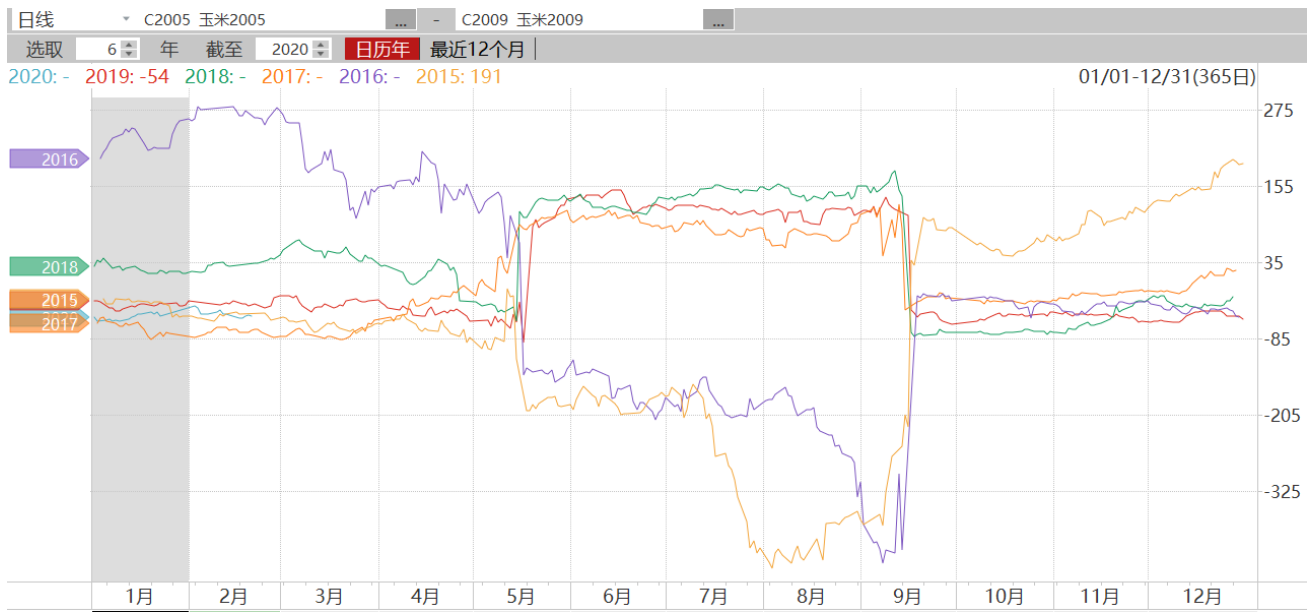


数据来源：瑞达研究院 Wind

3、玉米2005-2009价差环比震荡基本持平，仍处于历史明显较低水平。

图4：玉米2001-2005合约价差

图5：玉米2005-2009合约价差

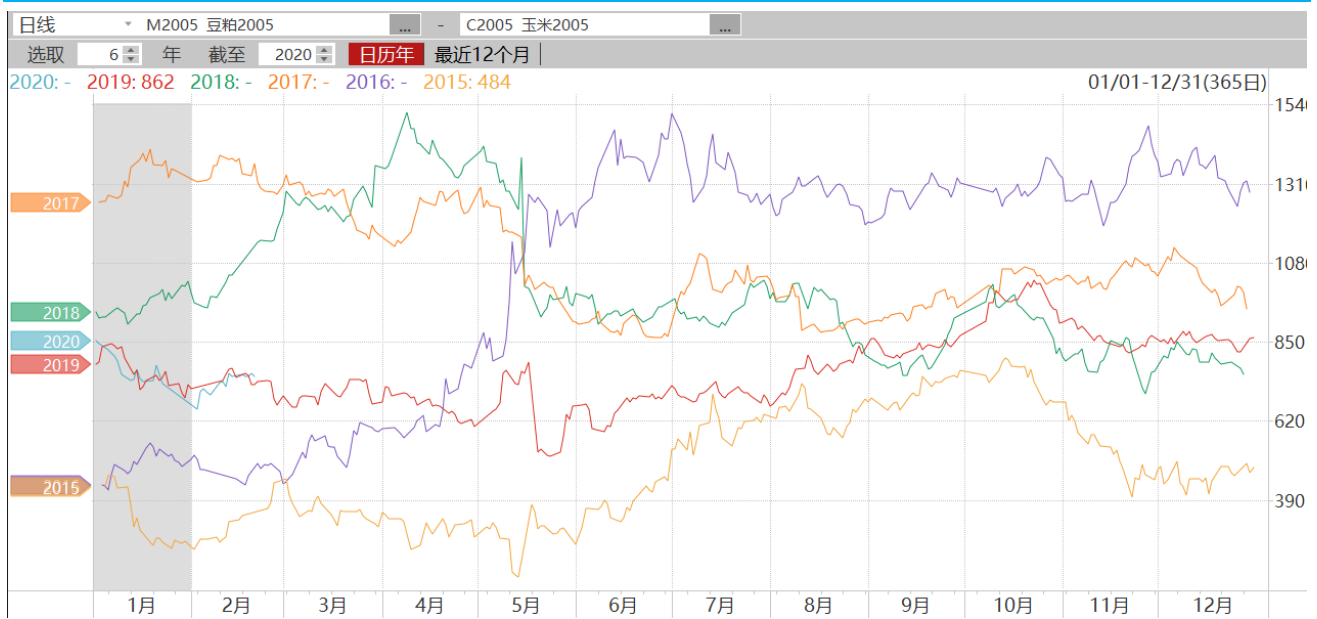


数据来源：瑞达研究院 WIND

4、豆粕2005-玉米2005合约价差环比窄幅震荡基本持平，整体处于历史中等偏低水平。

图6：豆粕2005-玉米2005合约价差

图7：豆粕2009-玉米2009合约价差

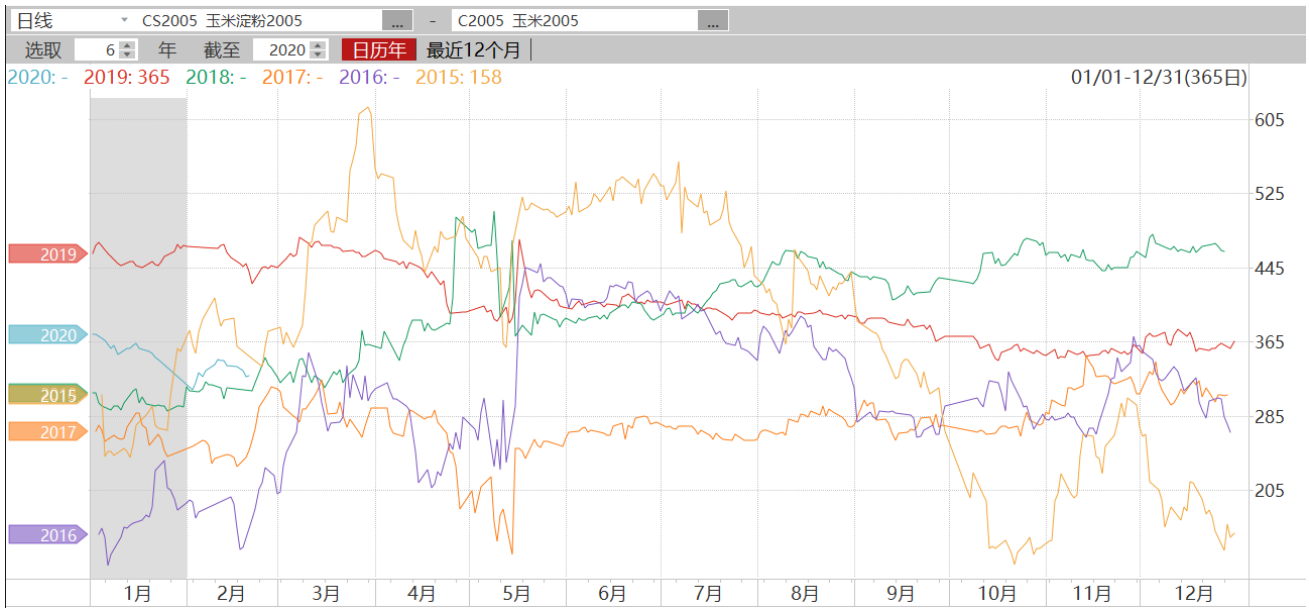


数据来源：瑞达研究院 WIND

5、CS2005-C2005合约价差环比由339降至328，-11元/吨，整体处于历史中等偏高水平。

图8：CS2005-C2005合约价差图

图9：CS2009-C2009合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周五黄玉米注册仓单量为25570手，减少20手。

图10：玉米注册仓单



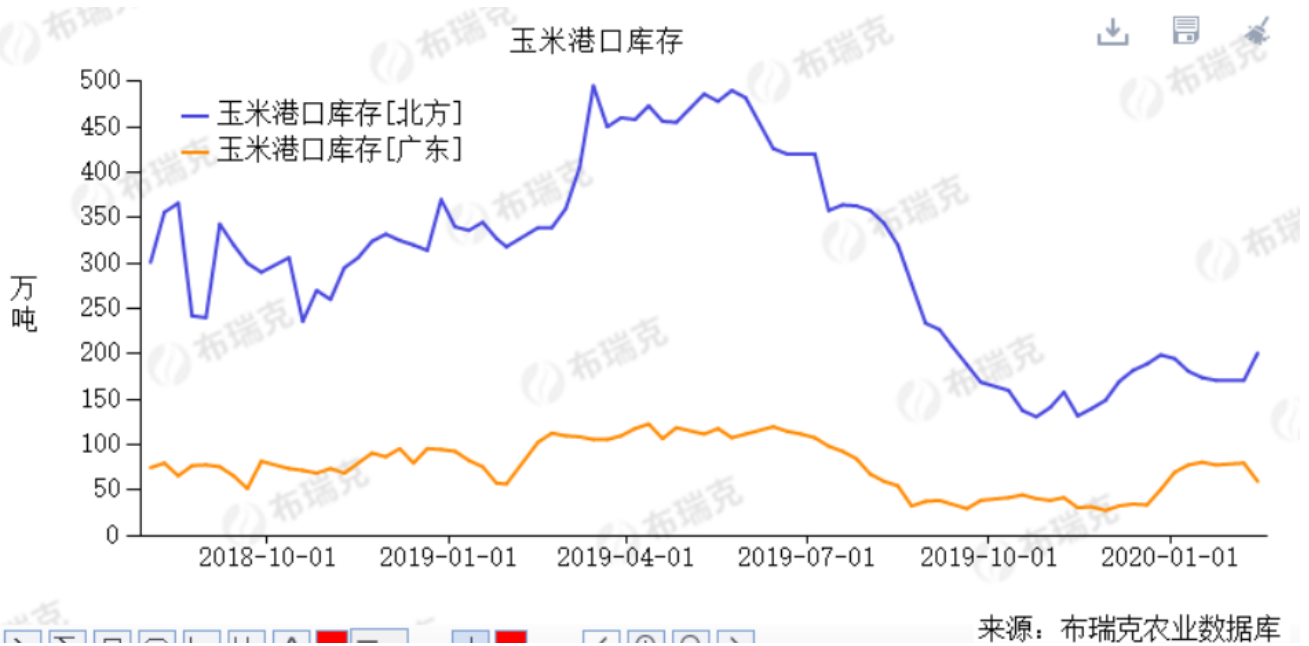
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 Wind

7、北方港口玉米库存整体处于历史同期偏低水平，而南方港口玉米库存整体处于历史中等偏低水平；受到疫情交通运输管制影响，截至2月14日，北方港口库存增加30万吨报201万吨，南方刚刚库存减少20万吨报60万吨。节后饲企补库存在一定补库需求，短期南方港口库存相对转紧。

图11：北方港口库存

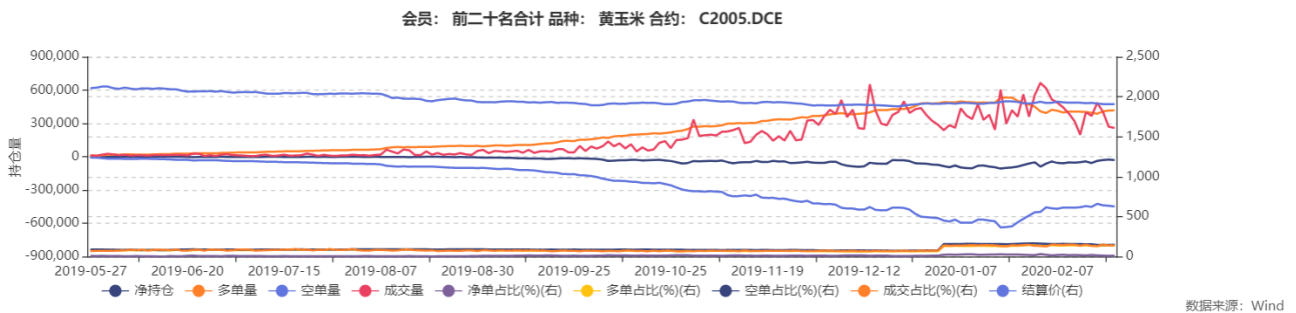
图12：南方港口库存



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

8、玉米05合约期价震荡回落，主流资金空头继续占优，多头持仓+2039而空头持仓+6537，显示当前价格区间看空情绪延续。

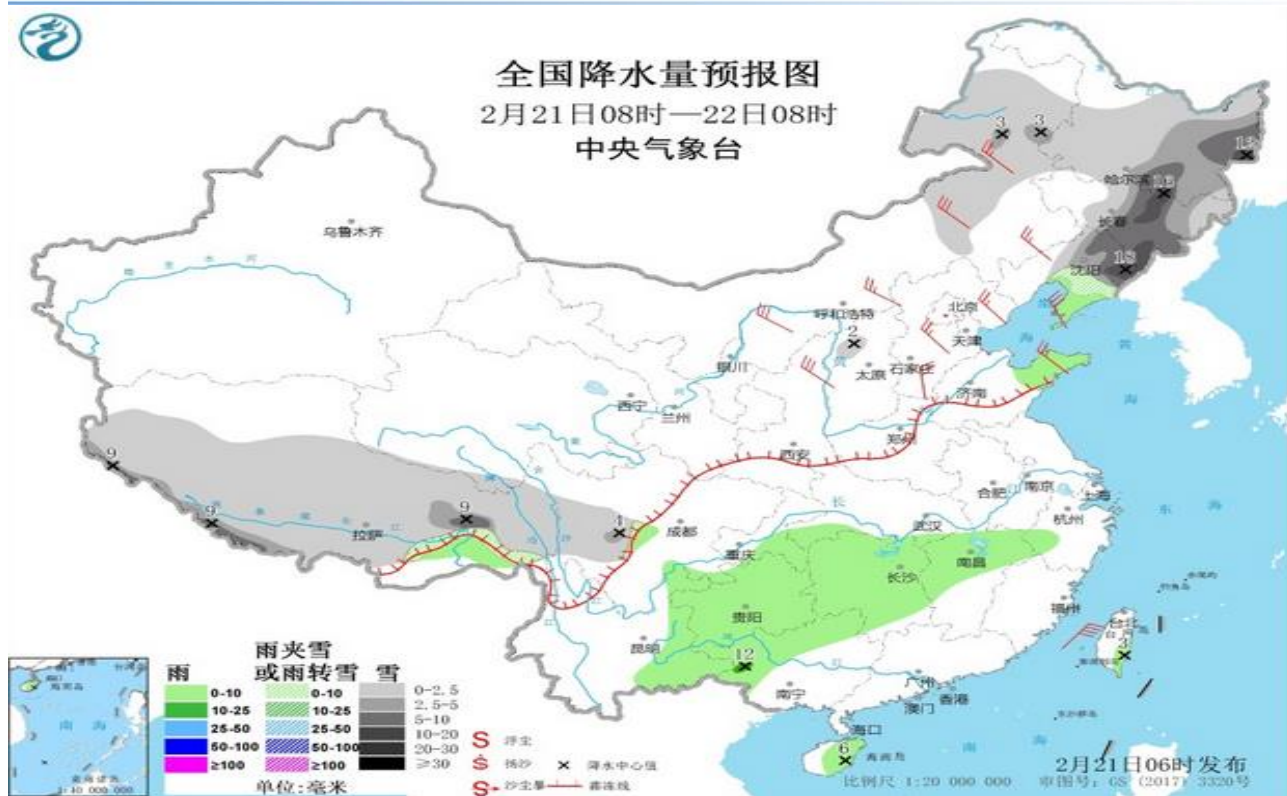
图13：玉米05合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、2月21日08时至22日08时，东北地区大部、内蒙古东部、西藏中南部等地有小到中雪或雨夹雪，其中，辽宁东北部、吉林中部和东南部、黑龙江东南部、西藏东部和西南部等地的部分地区有大雪，部分地区有暴雪(10~18毫米)。黄淮东部、西南地区东南部、江南中西部、华南西部、西藏东南部等地有小雨，其中，广西西部等地局地有中雨；天气影响运输，或影响玉米售粮进度。

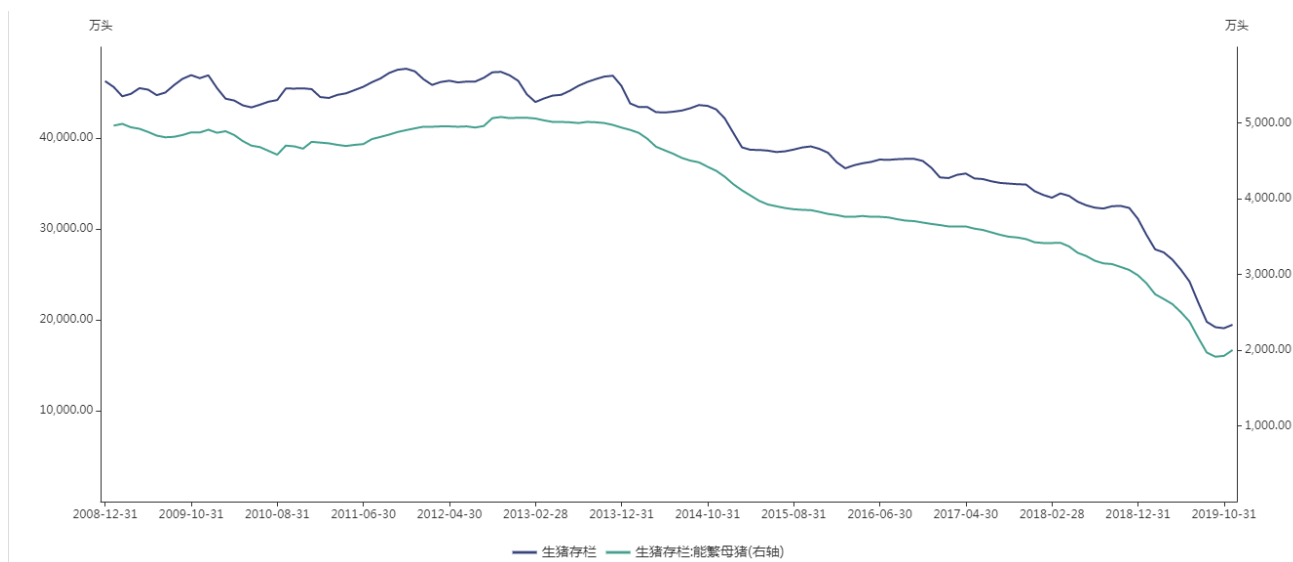
图14：全国降水量预报图



10、12月份生猪存栏和能繁母猪存栏环比再次回升；养殖利润截至2月21日报2194.09元/头，周环比降幅1.12%；猪料比数值2月12日报14.98，养殖利润依旧高企。

5: 生猪存栏与能繁母猪存栏走势

图16: 生猪养殖利润





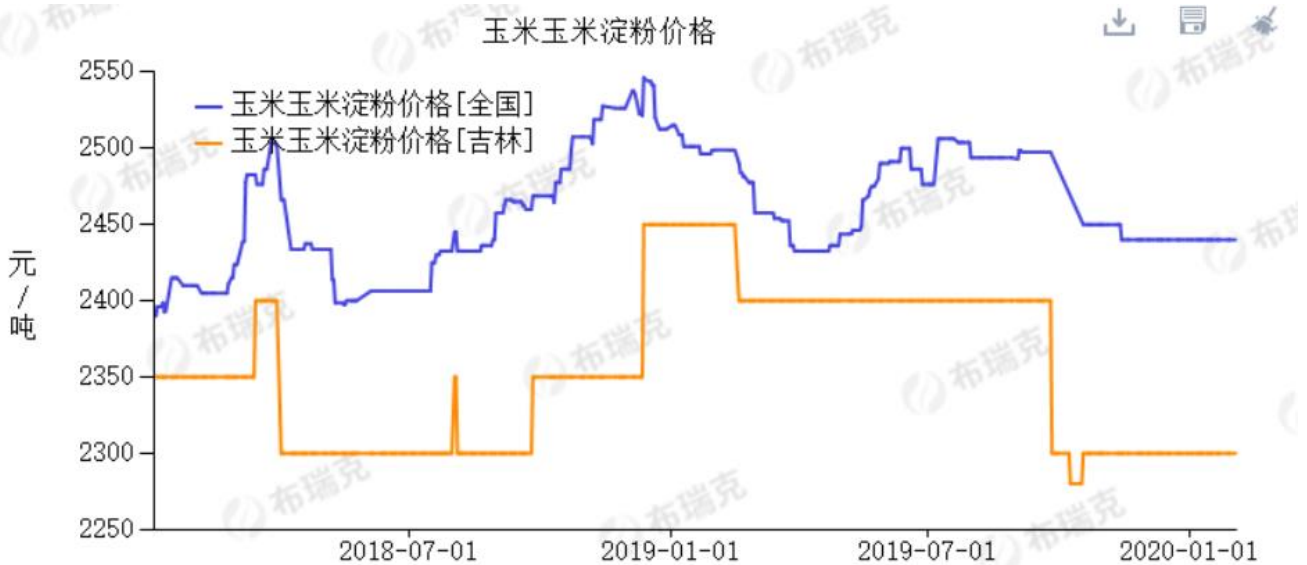
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院

11、上周玉米淀粉价格持平，截至周五报2300元/吨。

图17：全国玉米淀粉价格走势

图18：吉林四平玉米淀粉价格



来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

12、上周淀粉期货震荡走弱而现货持稳，截至周五基差报+60元/吨，环比周度+32元/吨。

图19：淀粉现价与期价走势

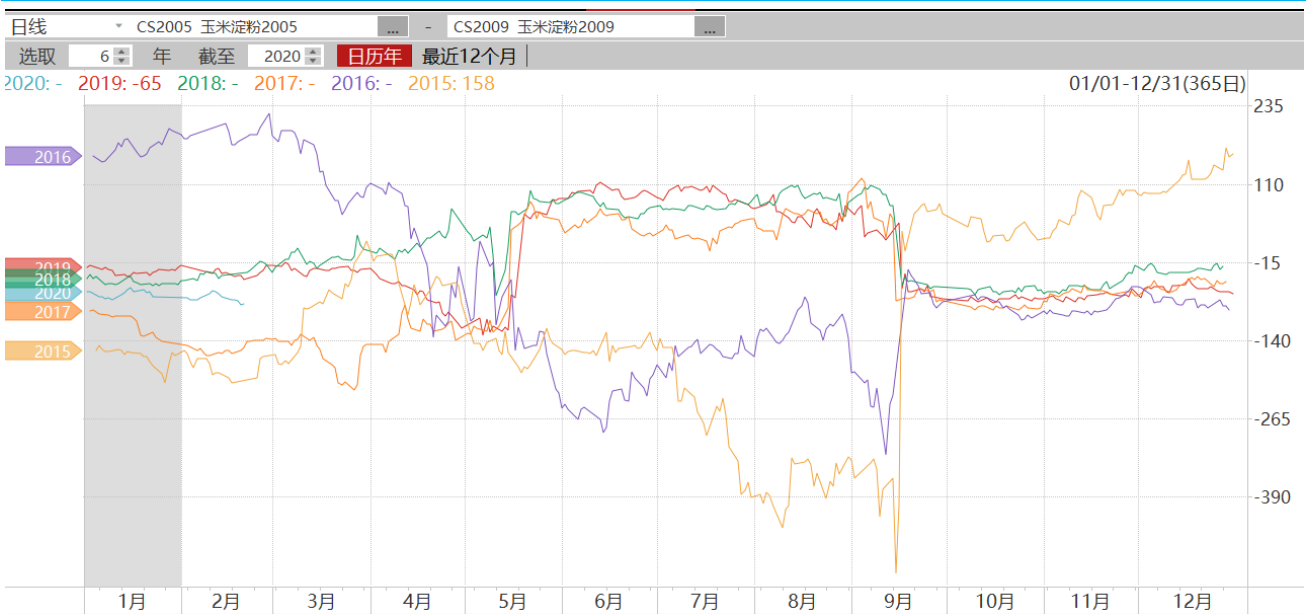


数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉2005-2009价差窄幅缩窄-82元/吨，上周同期报-12元/吨，整体处于历史中等稍低水平。

图20：淀粉2001-2005合约价差

图21：淀粉2005-2009合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、节后淀粉加工利润整体回升，淀粉现货较节前持平而玉米原料价格回调恢复利润空间；酒精加工利润周度环比增幅明显。

图22：淀粉主产区加工利润走势

图23：酒精加工利润走势

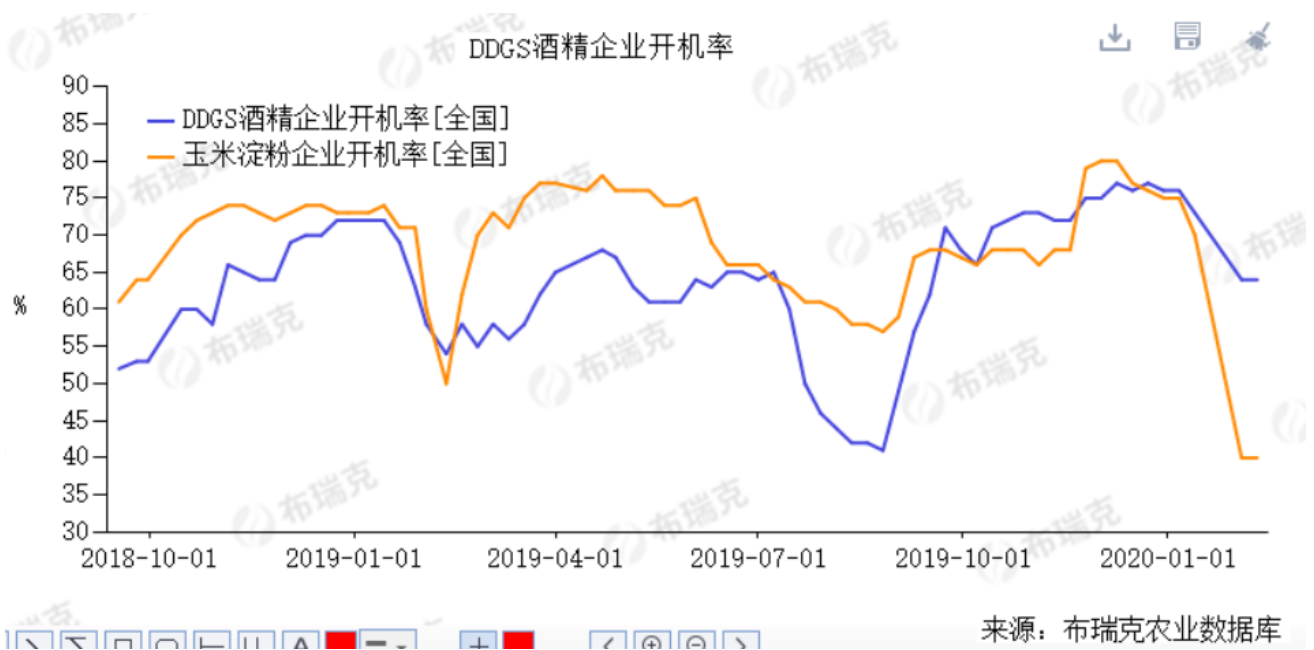


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据布瑞克数据，截至2月10日，淀粉企业开机率报40%、酒精企业开机率报64%，环比节前双双走弱，淀粉企业开工率恢复偏慢而酒精企业开机率恢复较快，短期受到疫情影响，淀粉企业开机率恢复尚需时日。

图24：淀粉企业开机率

图25：酒精开机率



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、周五玉米淀粉注册仓单量为1960手，+0手。

图26：淀粉注册仓单

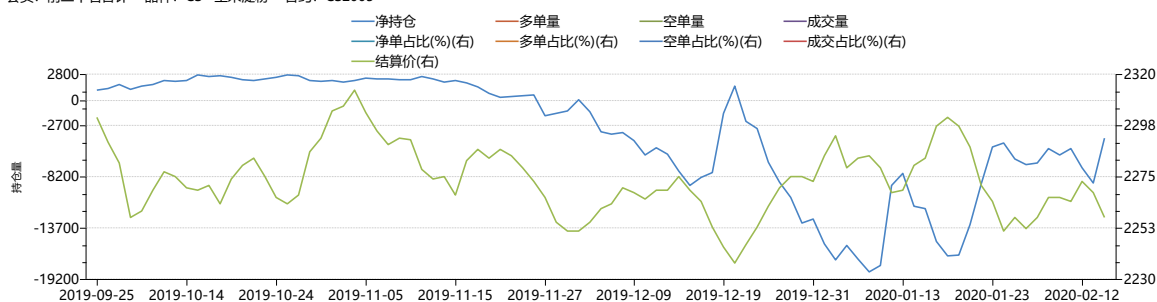


数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉05合约期价震荡走弱，周五05合约主流资金空头占优，多头持仓-3382手，空头持仓-1624手，显示当前价格区间市场继续看空情绪一般。

图27：淀粉05合约前20名净持仓变化情况

会员：前二十名合计 品种：CS 玉米淀粉 合约：CS2005



数据来源:Wind

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。

