



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8月7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31日	8月7日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2248	2224	-24
	持仓（手）	824783	931777	+106994
	前20名净持仓	-57913	-119110	-61197
现货	锦州港玉米（元/吨）	2300	2300	+0
	基差（元/吨）	+52	+76	+24

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
截止2020年第31周（7月30日-8月5日），据本网纳入调查的513家屠宰企业的屠宰量为1131286头，较上周的1165619头减少了34333	海关数据显示：中国6月玉米进口量为88.16万吨，较去年同期增加22.96%，较前月增加38.42%。其中，中国6月从乌克兰进口玉米81.55万吨，

头，降幅 2.95%。本周屠宰企业开工率 13.54%，较上周的 13.95%降 0.41%。
 农业农村部：6 月份能繁母猪存栏实现 27 个月来首次同比增长生猪生产持续加快恢复 进度好于预期猪肉市场供应逐步增加，近期猪肉价格上涨主要原因是消费拉动

同比增加 14.88%。1-6 月中国玉米进口总量为 365.63 万吨，较去年同期增加 17.6%，占 720 万吨年度进口配额的 51%。今年进口量将大幅超过 2019 年总量 479 万吨的水平。

根据天下粮仓：截止 2020 年第 31 周（7 月 27 日 -7 月 31 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 585830 吨，较上周的 665980 吨减少 80150 吨，降幅在 12.03%。较去年同期的 577715 吨增加 8115 吨，增幅在 1.40%。

根据天下粮仓数据：截止 2020 年第 31 周（2020 年 7 月 25 日-2020 年 7 月 31 日），据本网纳入调查的共 136 家企业玉米总消耗量为 997327 吨，较上周的 1037158 吨减少 39831 吨，减幅在 3.84%。其中，淀粉企业（82 家）消耗量 626930 吨，环比增加 0.89%，酒精企业（42 家）消耗量为 246797 吨，环比减少 15.52%，添加剂企业（11 家）消耗量为 123600 吨，环比减少持平。

周度观点策略总结：东北产区国家通过拍卖的方式已经向市场累计投放 4400 万吨，此次拍卖粮延迟“双高”姿态，但此次期期价不升返降，说明是贸易商对 8 月份出库粮情况谨慎情绪。7 月份，临储玉米持续保持 100%成交，成交均价达到 2017 元/吨水平，平均溢价攀升至 350 元/吨，使得有关方面已经再次调整拍卖细则，抑制玉米价格，按照 8 月玉米 400 万吨拍卖，国储的库存将所剩不多。进口方面：今年 1-6 月份，我国玉米进口数量累计 366 万吨，今年 3 月中下旬以来，我国已经订购了 213 万余吨本市场年度交货的美国玉米，从 6 月中旬开始大量装船，多数玉米尚未装船或运抵。需求端：我国生猪产能也在不断恢复，饲料需求量也在不断增加，但随着玉米高价的影响，部分饲料企业已经将部分原料从玉米转变成了小麦，而这将导致玉米需求量下降。重点 8 月 11 政策粮出库。技术上，C2101 合约 2289 元/吨-2200 元区间震荡。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	7月31日	8月7日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2624	2596	-28
	持仓（手）	25400	37370	-11970
	前20名净持仓	-19719	+4748	+24467
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2550	2750	+200
	基差（元/吨）	-74	+154	+228

4、多空因素分析

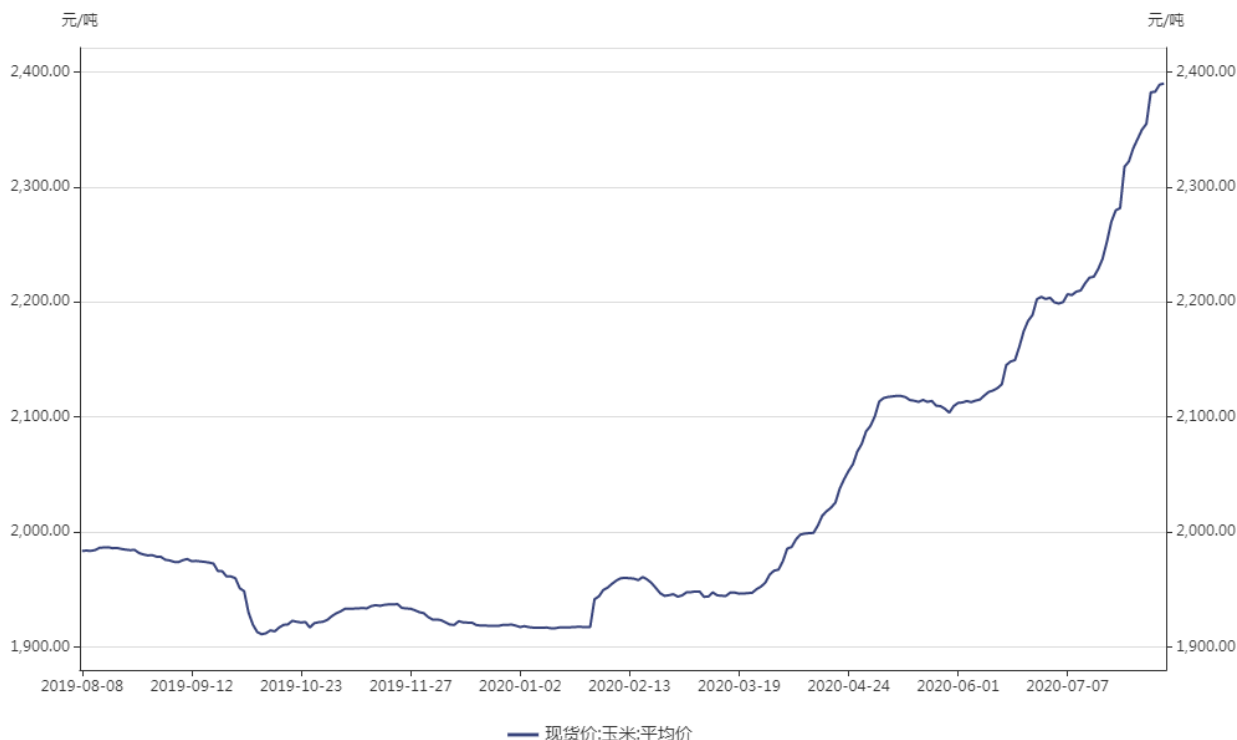
利多因素	利空因素
据天下粮仓网调查 82 家玉米淀粉加工企业,截至 8 月 4 日当周,玉米淀粉企业淀粉库存总量达 58.73 万吨,较上周 61.75 万吨减 3.02 万吨,降幅为 4.89%,较去年同期 77.06 万吨减 18.33 万吨,降幅为 23.79%	截止本周五,国内玉米淀粉与木薯淀粉价差在 -570 元/吨,与上周环比涨 90 元/吨。玉米淀粉涨,木薯淀粉跌,价差缩小,不利于淀粉的替代。据天下粮仓网调查 82 家玉米淀粉加工企业,截止 7 月 31 日当周(第 31 周),玉米淀粉企业淀粉库存总量达 626930 万吨,较上周 621430 万吨增加 5500 吨,本周淀粉产出量在 438851 吨,较上周 435001 增 3850 吨;本周淀粉行业开机率为 59.64%,较上周 59.12%增 0.52%;较去年同期 60.49%降 0.85%。前期个别停机减产企业,陆续恢复生产量,导致本周行业开工率小幅增加。
	据天下粮仓跟踪,截止 8 月 6 日,山东地区加工利润盈利 13.18 元/吨,河北地区加工利润盈利 107.1 元/吨,黑龙江地区加工利润盈利 123.4 元/吨,吉林地区加工利润盈利 46 元/吨,辽宁地区利润盈利+37 元/吨。

周度观点策略总结: 淀粉受原料玉米价格的影响较大;淀粉行业本周淀粉行业开机率为 59.64%,较上周 59.12%增 0.52%;较去年同期 60.49%降 0.85%。随着气温日渐升温,预计下游拿货意愿增强,短期淀粉持续盈利,深加工企业开工率小幅上涨。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。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,CS2101 合约 2684 元/吨-2570 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2390元/吨，上周同期2349元/吨，周度环比+41元/吨。

图：全国玉米价格走势



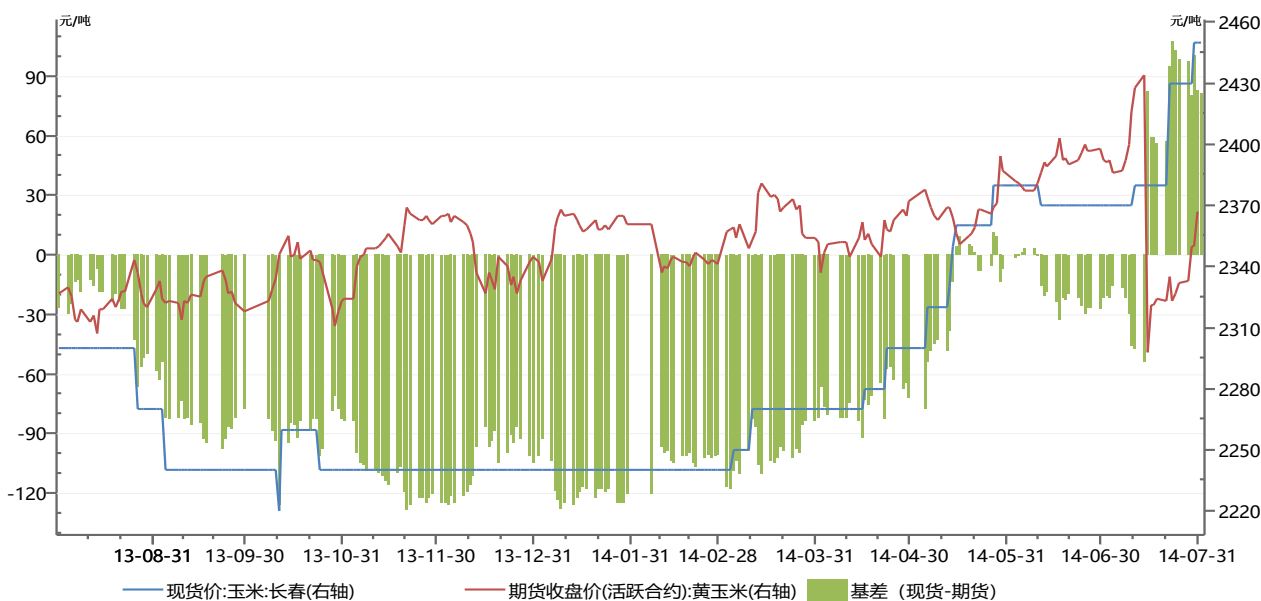
数据来源: Wind

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+116元/吨，周环比+179元/吨。

图：玉米期价与现价走势

国内玉米基差(活跃合约)

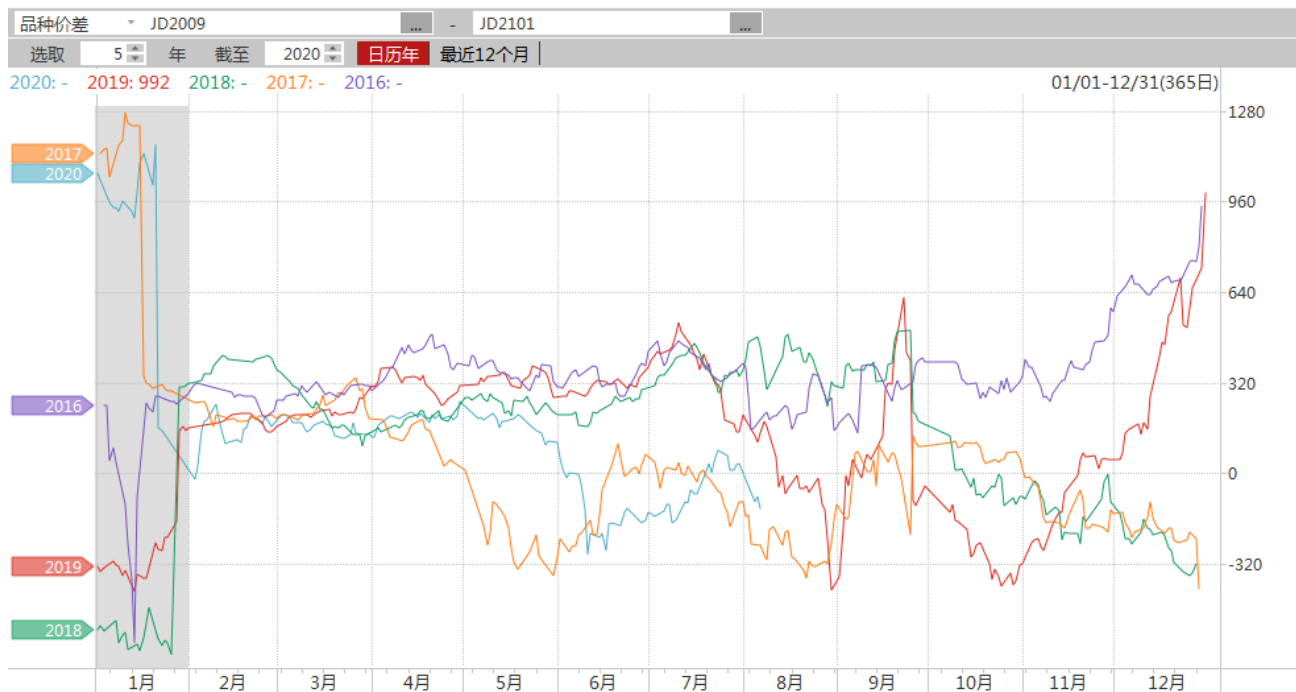


数据来源: Wind

数据来源：瑞达研究院 Wind

3、玉米2009-2101价差环比56降至-199元/吨，仍处于历史中等偏低水平。

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+564降至+561元/吨，整体处于历史最低水平。

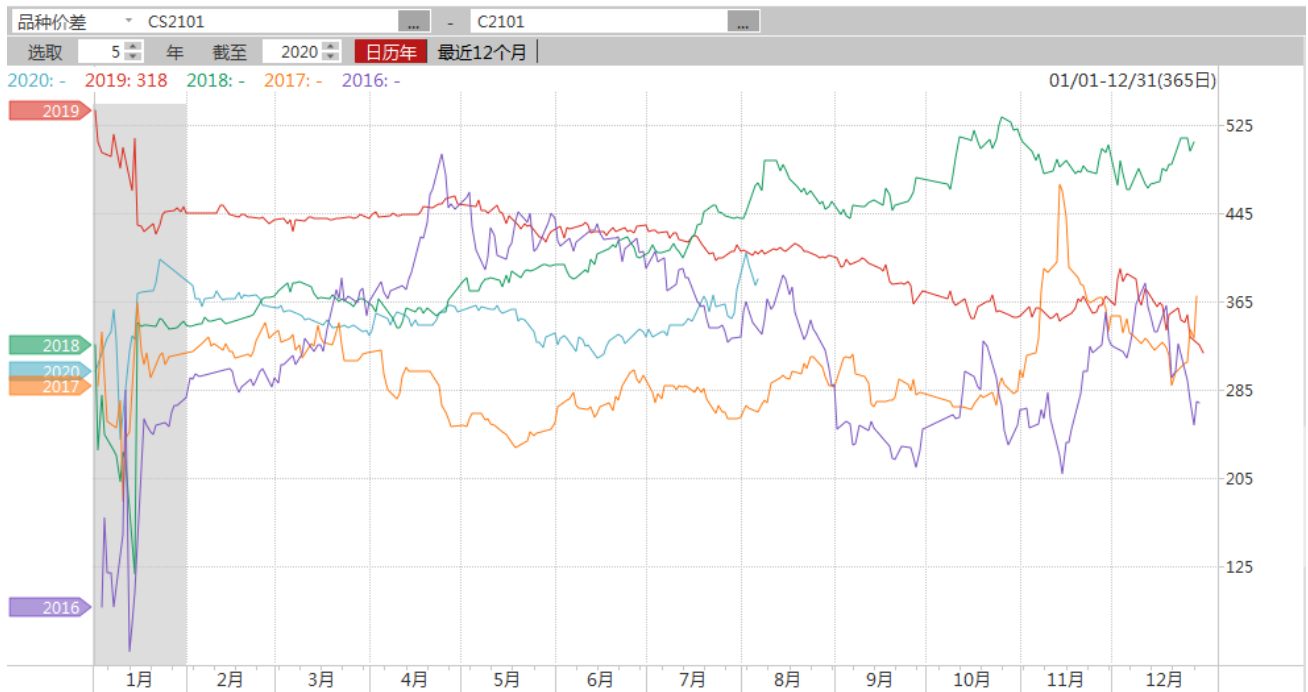
图：豆粕2009-玉米2009合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、CS2101-C2101合约价差环比由+360升至+379元/吨，整体处于历史同期中等水平。

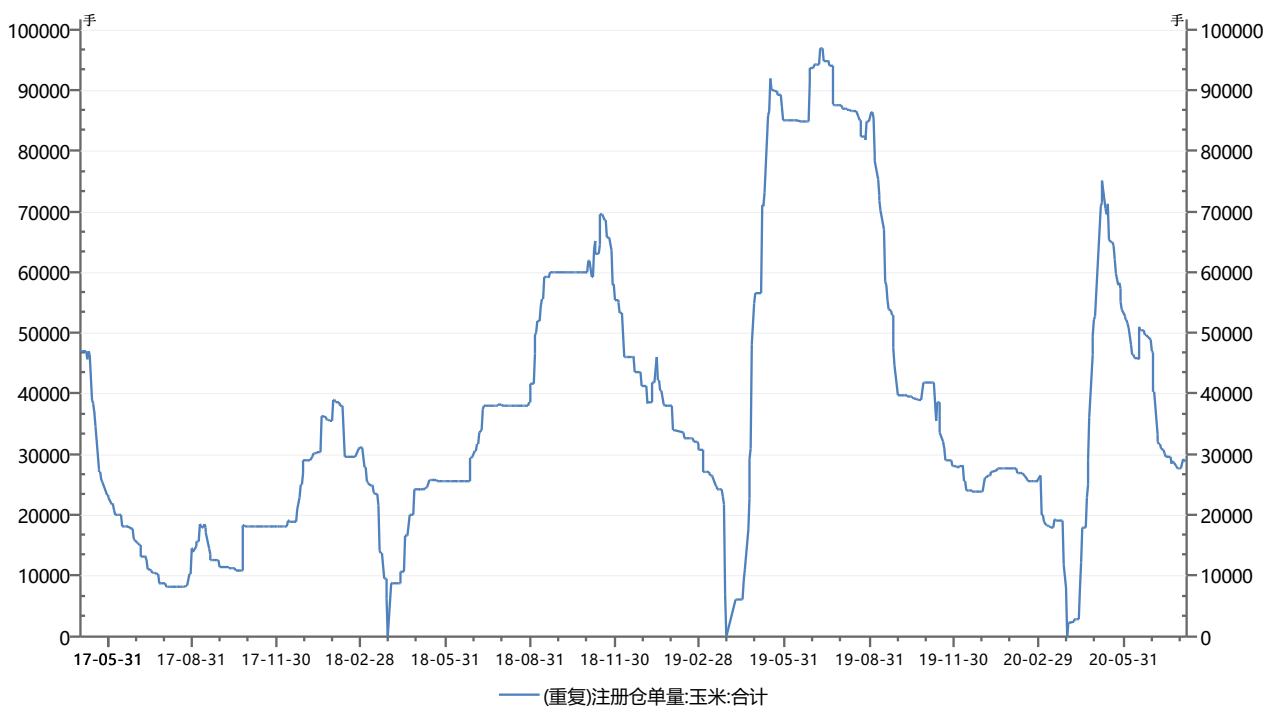
图：CS2101-C2101合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周度黄玉米注册仓单量为28990手，+0手，本周仓单不变，整体处于历史中等偏低水平。

图：玉米注册仓单

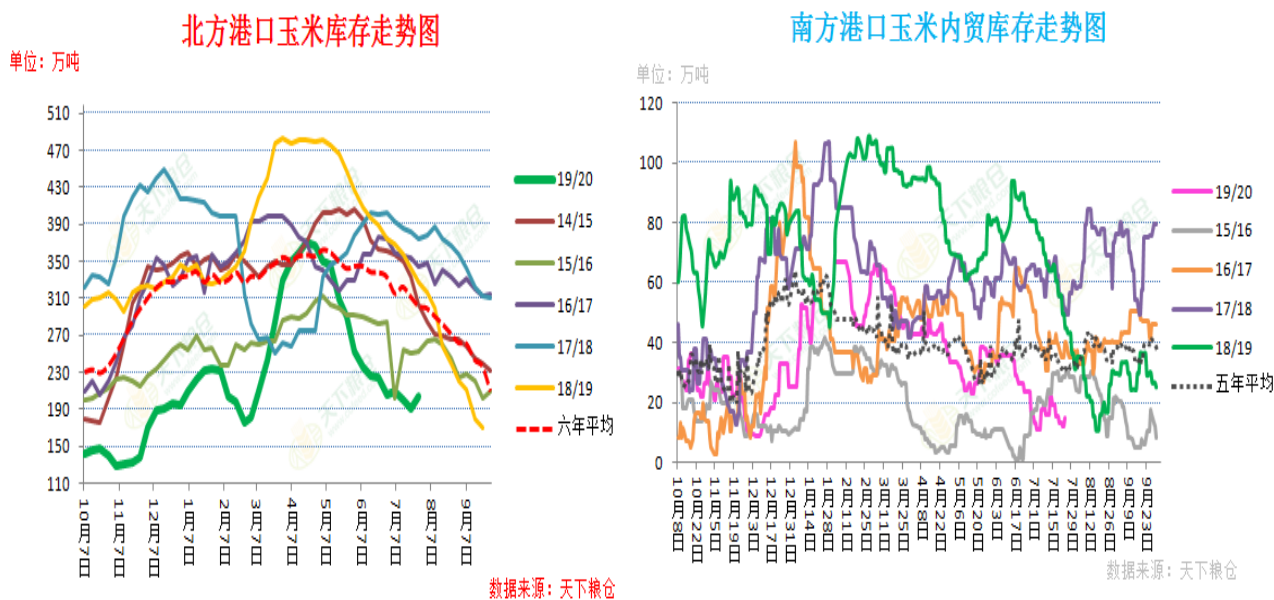


数据来源: Wind

数据来源: 瑞达研究院 Wind

7、截至7月24日,北方港口库存为204.4万吨,较上周同期的191.4万吨增加13万吨,增幅为6.79%;南方港口(广东)库存为15.4万吨,较上周同期的15万吨减少0.4万吨,减幅为-2.60%。

图: 南北方港口库存

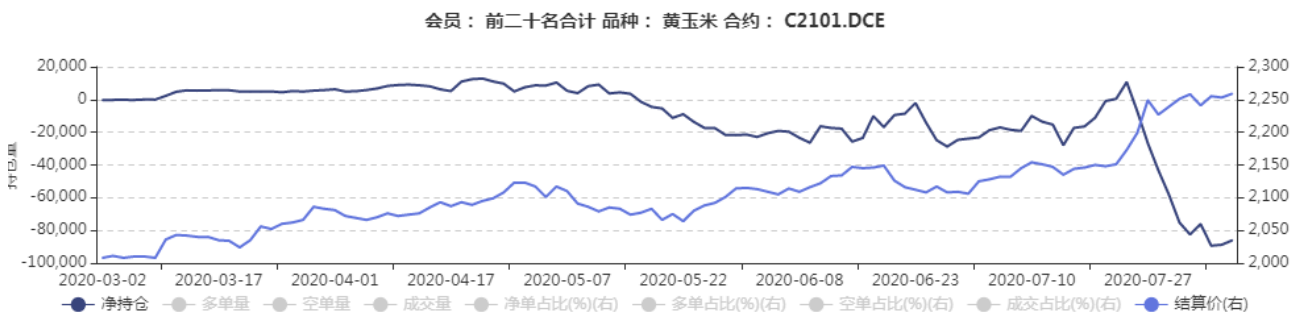


数据来源: 瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2101 合约期价震荡上涨,主流资金空头震荡减少,净空单报 86075 手,减 1999 手,显示当前价格

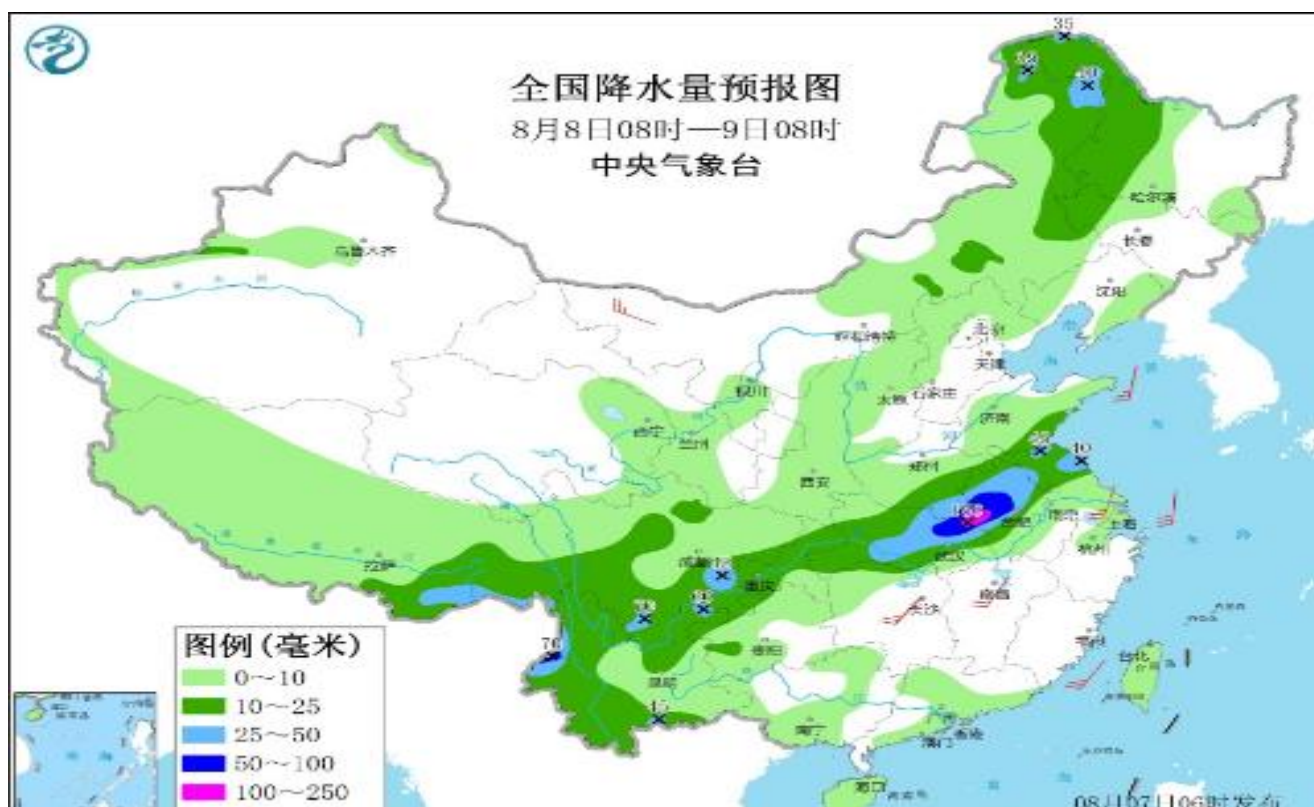
区间看空情绪一般。

图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



9、西藏东南部、内蒙古东部、东北地区西部、黄淮南部、江淮北部、江汉大部、川西高原、西南地区东部和南部等地的部分地区有中到大雨，大雨天气，影响春玉米作物生长。

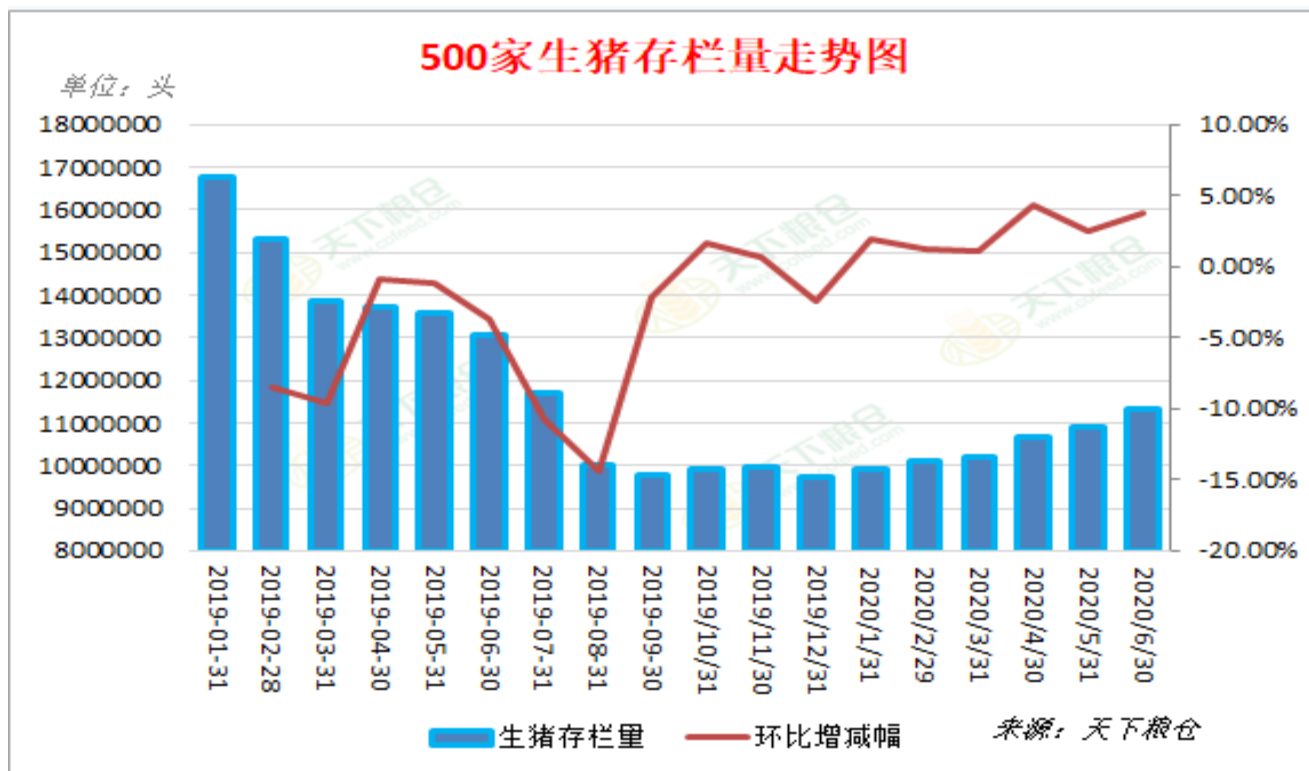
图：全国降水量预报图



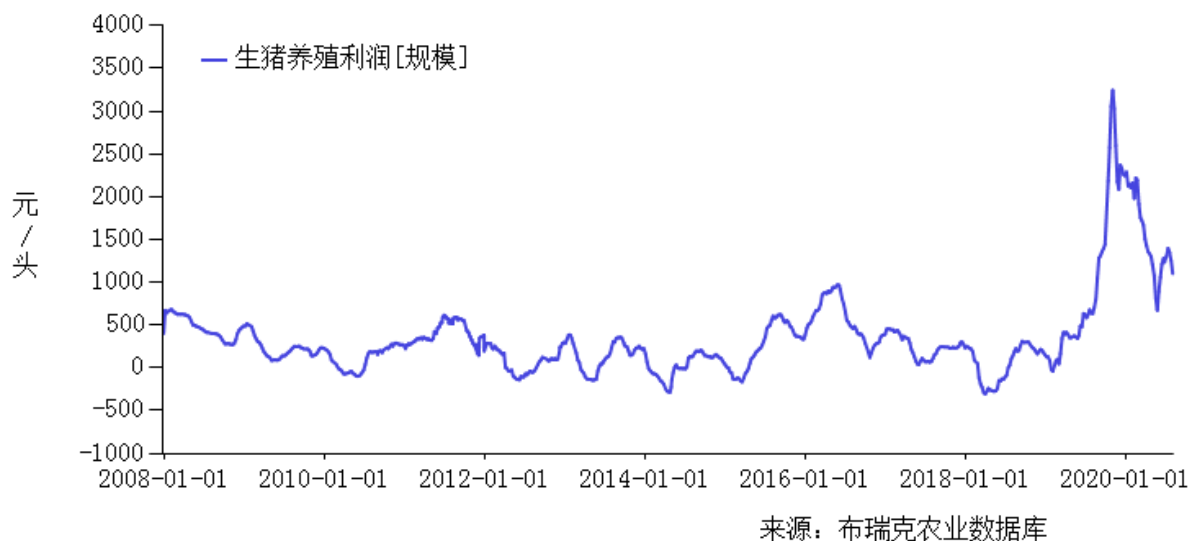
数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

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7周回升，截至7月24日报1100元/头，周环比降幅12.2%。

图：生猪存栏走势与生猪养殖利润



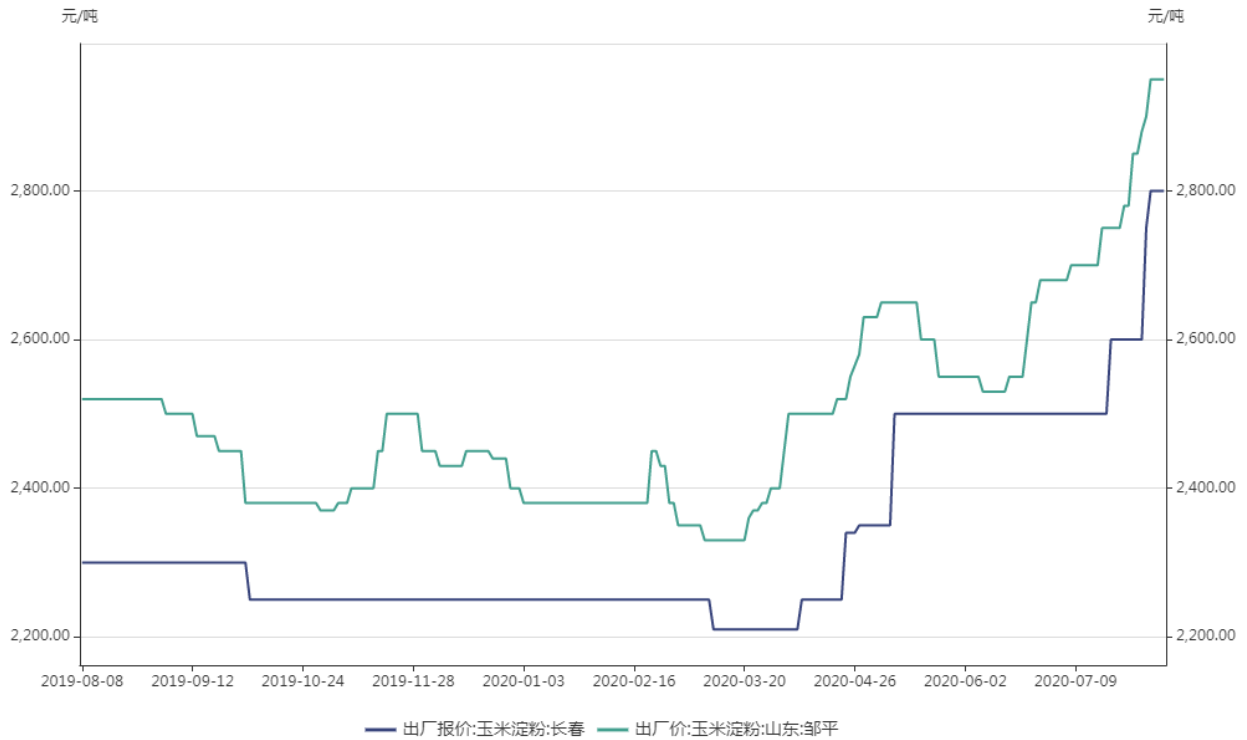
生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克 天下粮仓

11、截止8月6日玉米淀粉山东报2950元/吨，截至8月6日吉林报2800元/吨。

图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势

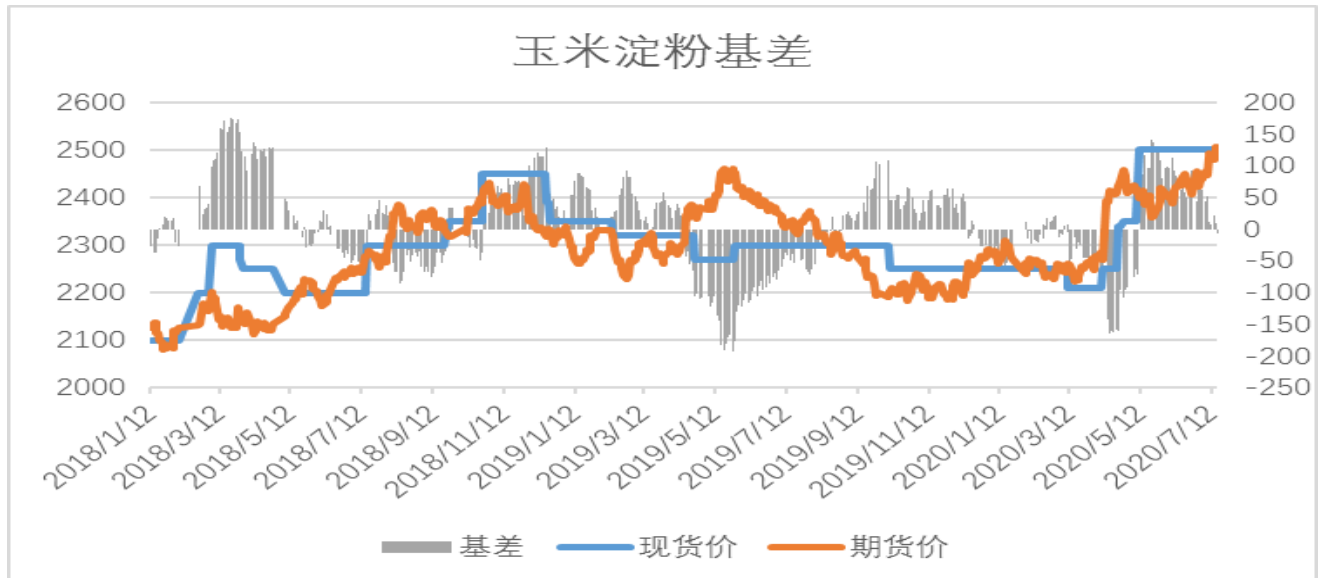


数据来源: Wind

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-127元/吨，环比周度-15元/吨。

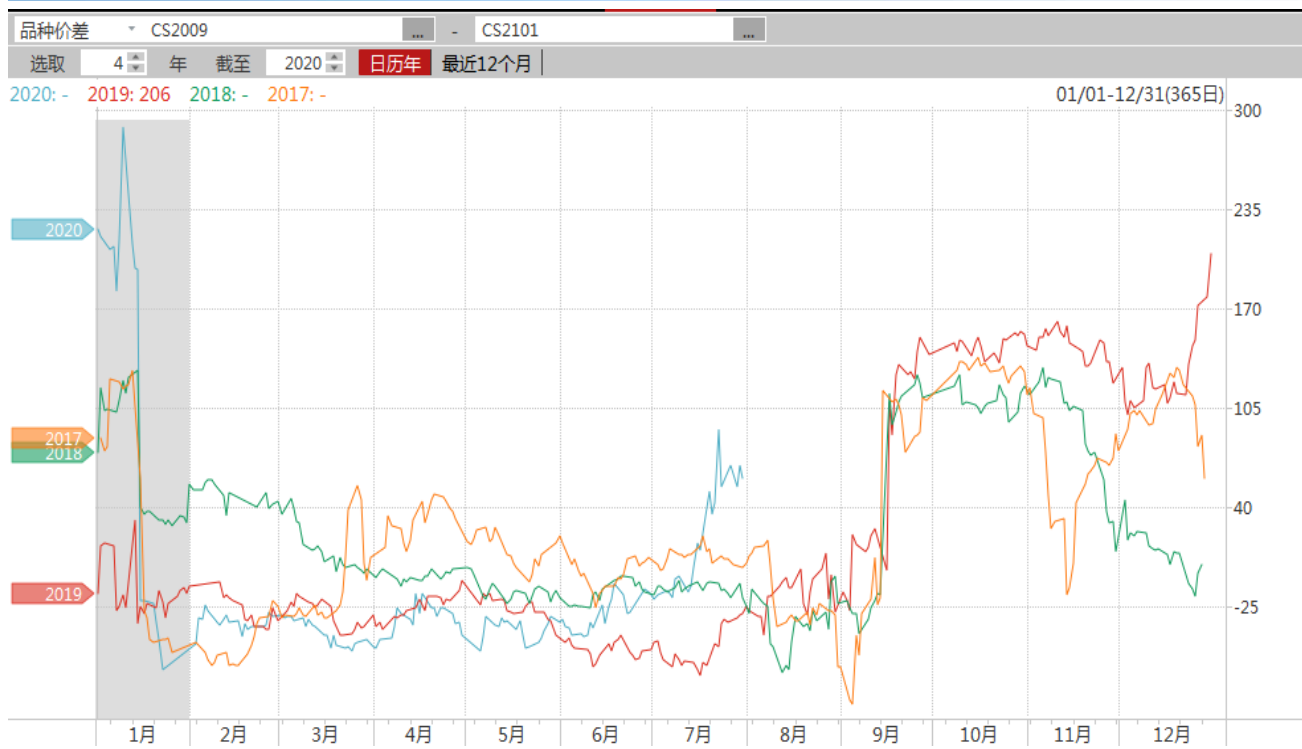
图：淀粉现价与期价走势



数据来源: 瑞达研究院 WIND

13、淀粉2009-2101价差报+68元/吨，较上周+43元/吨，整体处于历史同期最高水平。

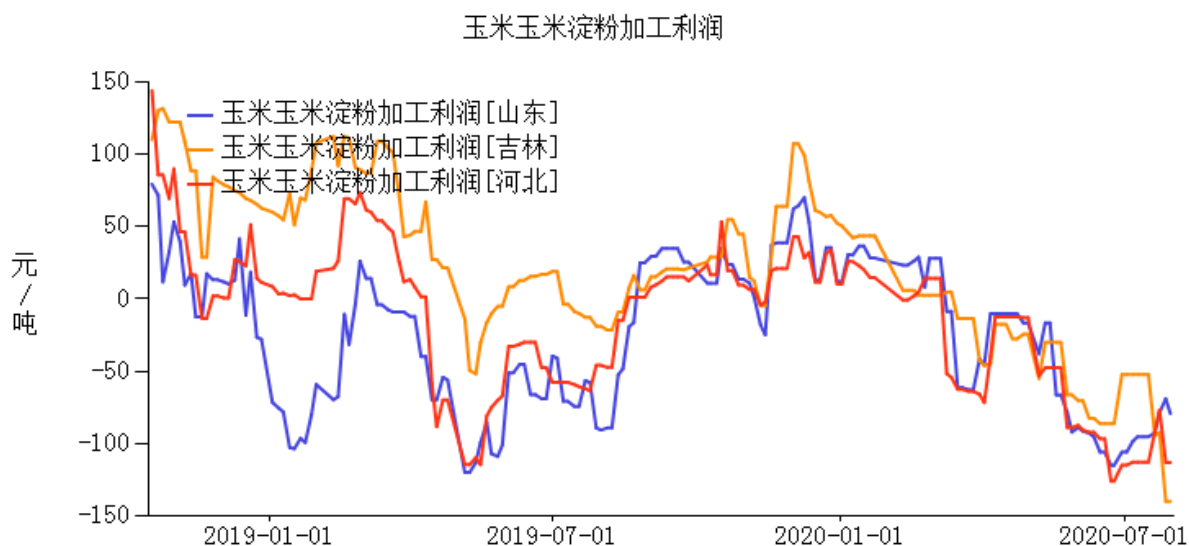
图：淀粉2009-2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据天布瑞克数据，截至7月30日，淀粉加工亏损程度，其中河北加工利润周度-113元/吨，吉林加工利润周度-140元/吨；

图：淀粉主产区加工利润走势



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7月27日，酒精企业开机率报41%，周度环比-7%，近期酒精企业开机率下跌。

图：DDGS酒精开机率

DDGS酒精企业开机率

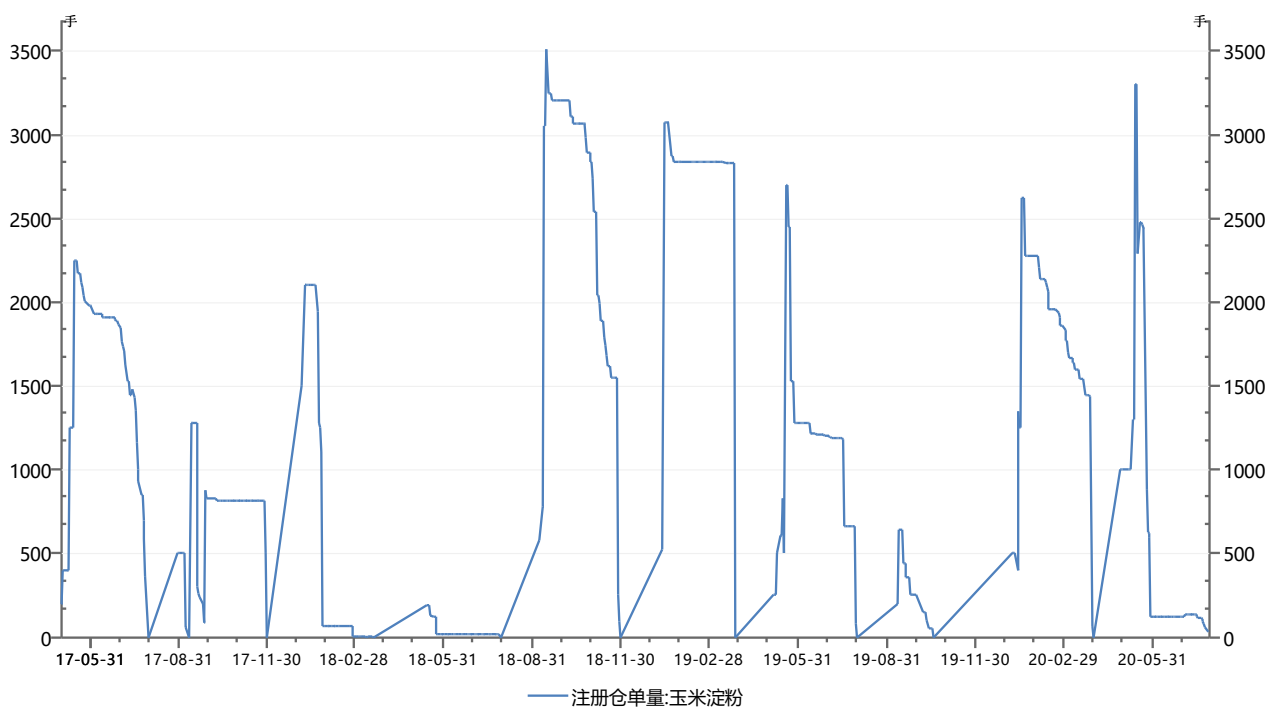


来源：布瑞克农业数据库

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0手，0手。

图：淀粉注册仓单



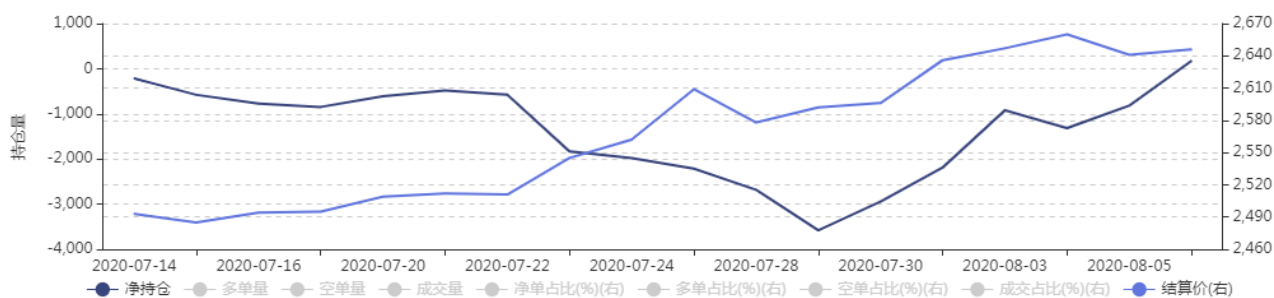
数据来源：Wind

数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉2101合约期价区间震荡，周五2101合约净多持仓173手，显示当前价格区间市场看涨情绪转强。

图：淀粉2101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：CS2101.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。

