

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14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	8月7日	8月14日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2224	2296	+72
	持仓（手）	931777	1136517	+204740
	前20名净持仓	-119110	-126569	-7459
现货	锦州港玉米（元/吨）	2300	2225	-75
	基差（元/吨）	+76	-71	-147

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
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	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，

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。

截止 2020 年第 33 周（8 月 6 日-8 月 12 日），据本网纳入调查的 513 家屠宰企业的屠宰量为 1135920 头，较上周的 1131286 头增加 4634 头，增幅 0.41%。本周屠宰企业开工率 13.60%，较上周的 13.54%增 0.06%。

根据天下粮仓：截止 2020 年第 32 周（8 月 3 日 -8 月 7 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 673750 吨，较上周的 585830 吨增加 87920 吨，增幅在 15.01%。较去年同期的 582370 吨增加 90380 吨，增幅在 15.69%。

根据农业农村部发布的 7 月份中国农产品供需形势报告，20/21 年度我国玉米供需缺口为 1398 万吨，与上月预测持平；随着生猪产能逐渐复苏带动饲用需求回升以及中下游主动补库，国内玉米供需偏紧格局有望带动玉米价格震荡上行。

根据天下粮仓数据：截止 2020 年第 32 周（2020 年 8 月 1 日-2020 年 8 月 7 日），据本网纳入调查的共 136 家企业玉米总消耗量为 976872 吨，较上周的 997327 吨减少 20455 吨，减幅在 2.05%。其中，淀粉企业（82 家）消耗量 63000 吨，环比增加 0.49%，酒精企业（42 家）消耗量为 227072 吨，环比减少 7.99%，添加剂企业（11 家）消耗量为 119800 吨，环比减少 3.07%。

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 4810 万吨，十二拍进行，溢价环比继续下降，显示部分市场主体信心松动。华北深加工企业到厂车辆增加，价格出现回落。8 月份出库粮情况谨慎情绪以及政策调控力度增加，市场各方对玉米价格继续上涨的预期逐渐减弱，看涨心态降温，贸易商出货积极性增强，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：7 月份我国依然从美国购买了超过 568 万吨的玉米，在短短 20 天的时间内我国就从美国进口了超过 500 万吨的玉米，随着进口玉米到港并陆续流入市场，对玉米价格起到一定的抑制作用。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。总体来看，短期出库增加，溢价环比走低，显示贸易商出货增加，短期供应压力增大，价格承压。技术上：C2101 合约 2210 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	8月7日	8月14日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2596	2650	+54
	持仓（手）	37370	52302	+14932
	前20名净持仓	+4748	-2724	-7472
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2750	2850	+100
	基差（元/吨）	+154	+200	+46

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>据天下粮仓网调查 82 家玉米淀粉加工企业,截止 8 月 7 日当周（第 32 周），玉米淀粉企业淀粉库存总量达 56.97 万吨，较上周 59.73 万吨减少 1.76 万吨，在前期玉米淀粉价格维持涨至高位后，企业低位接单较多，企业出货尚可，令玉米淀粉库存继续下降。</p>	<p>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。根据天下粮仓数据显示：2020 年第 32 周对 82 家淀粉企业进行调查，有 48 家处于开机状态，其中 34 家停机。本周淀粉产出量在 63 万吨，较上周 62.69 万吨增 0.3 万吨；本周淀粉行业开机率为 59.94%，较上周 59.64%增 0.3%；较去年同期 57.32%增 2.62%。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。</p>
	<p>据天下粮仓跟踪，截止 8 月 13 日，山东地区加工利润亏损-3.62 元/吨，河北地区加工利润盈利 61.6 元/吨，黑龙江地区加工利润盈利 68.9 元/吨，吉林地区加工利润盈利 68.5 元/吨，辽宁地区利润盈利+106 元/吨。</p>

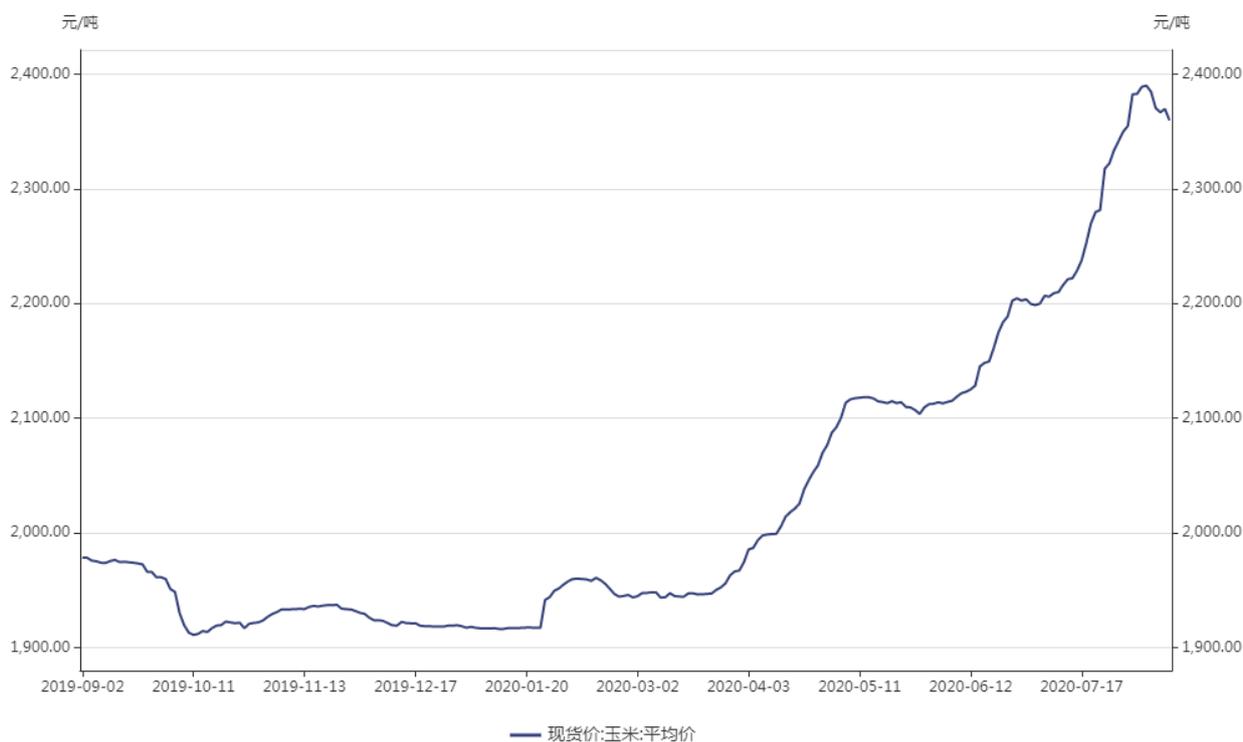
周度观点策略总结：淀粉受原料玉米价格的影响较大；淀粉行业本周淀粉行业开机率为 59.94%，较上周 59.64%增 0.3%；较去年同期 57.32%增 2.62%。前期个别停机减产企业，陆续恢复生产量，导致本周行业开工率小幅增加。短期淀粉持续盈利，深加工企业开工率小幅上涨。玉米现货价格再度上涨，继续挤压加工利润走弱，预计淀粉企业挺价意愿升温。疫情影响下需求端表现总体偏弱，消费增长空间有限。玉米淀粉与木薯淀粉价差缩小，不利于淀粉的替代。总的来说，淀粉成

本提升，企业惜售挺价，但下游消费不佳，制约价格反弹。技术上,CS2101 合约 2570 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2359元/吨，上周同期2390元/吨，周度环比-31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+32元/吨，周环比+84元/吨。

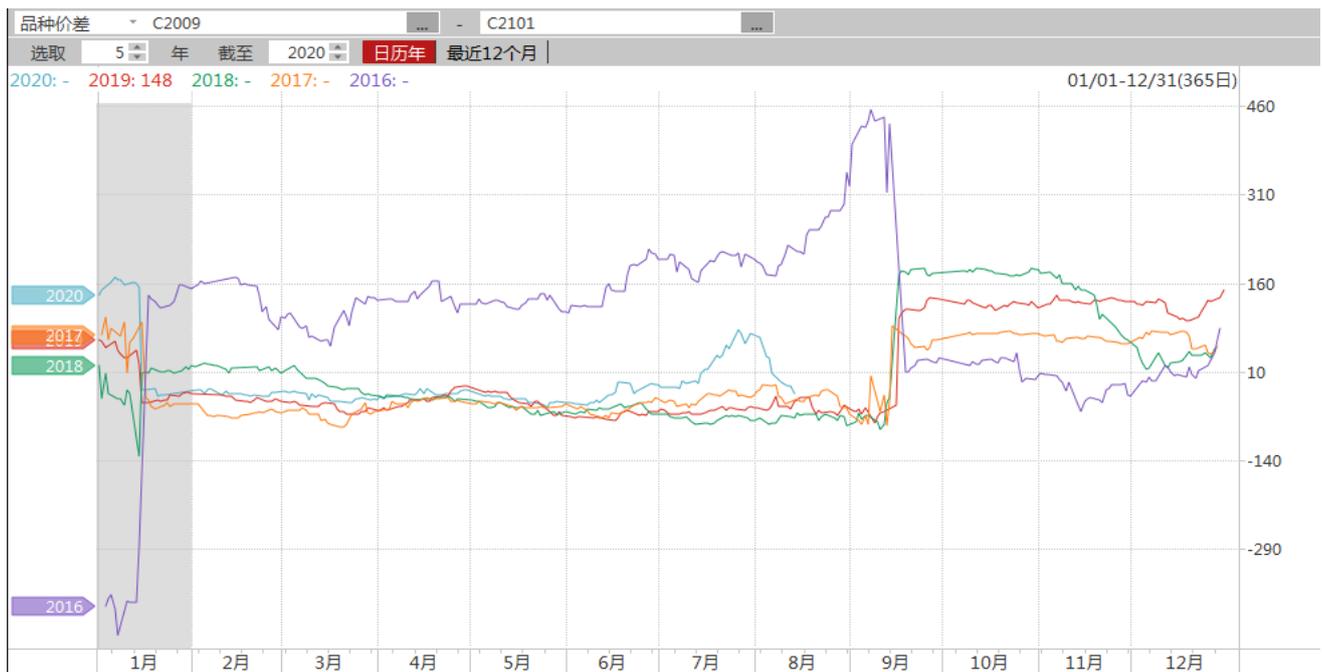
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、玉米2009-2101价差环比56降至-14元/吨，仍处于历史中等偏低水平。

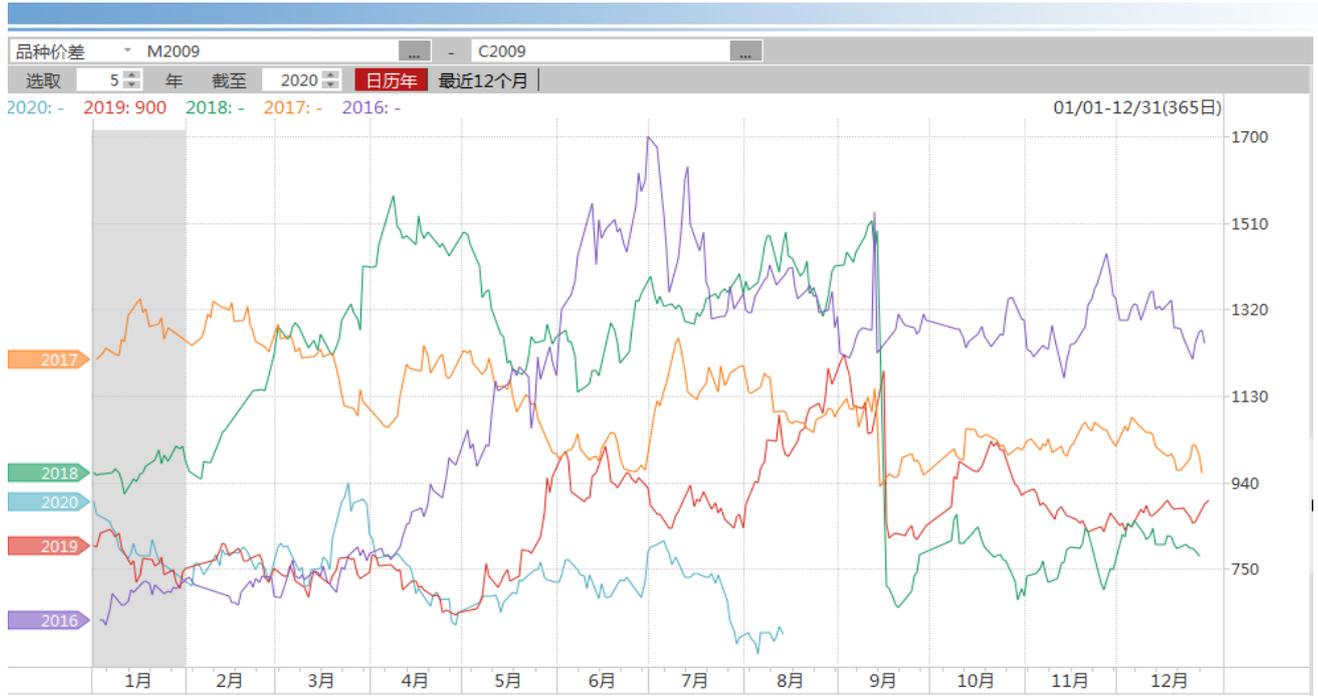
图：玉米2009-2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、豆粕2009-玉米2009合约价差环比由+561升至+622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+379降至+362元/吨，整体处于历史同期中等水平。

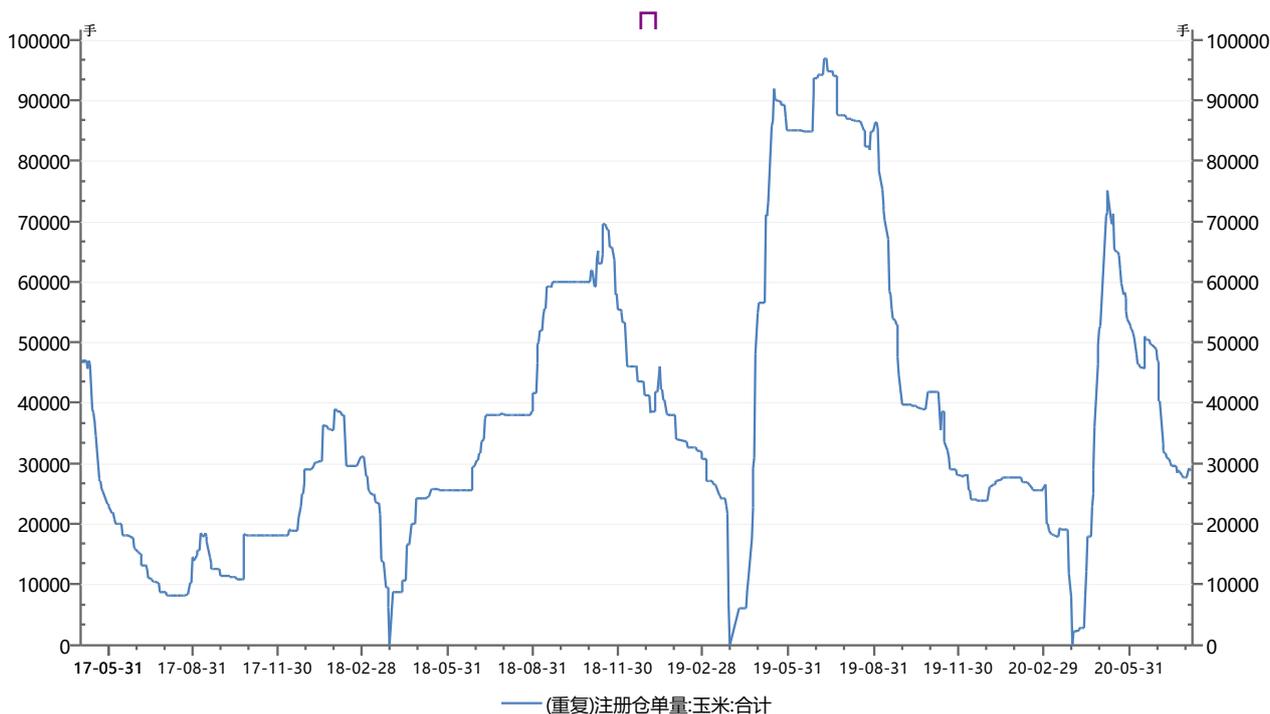
图：CS2101-C2101合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周度黄玉米注册仓单量为28490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

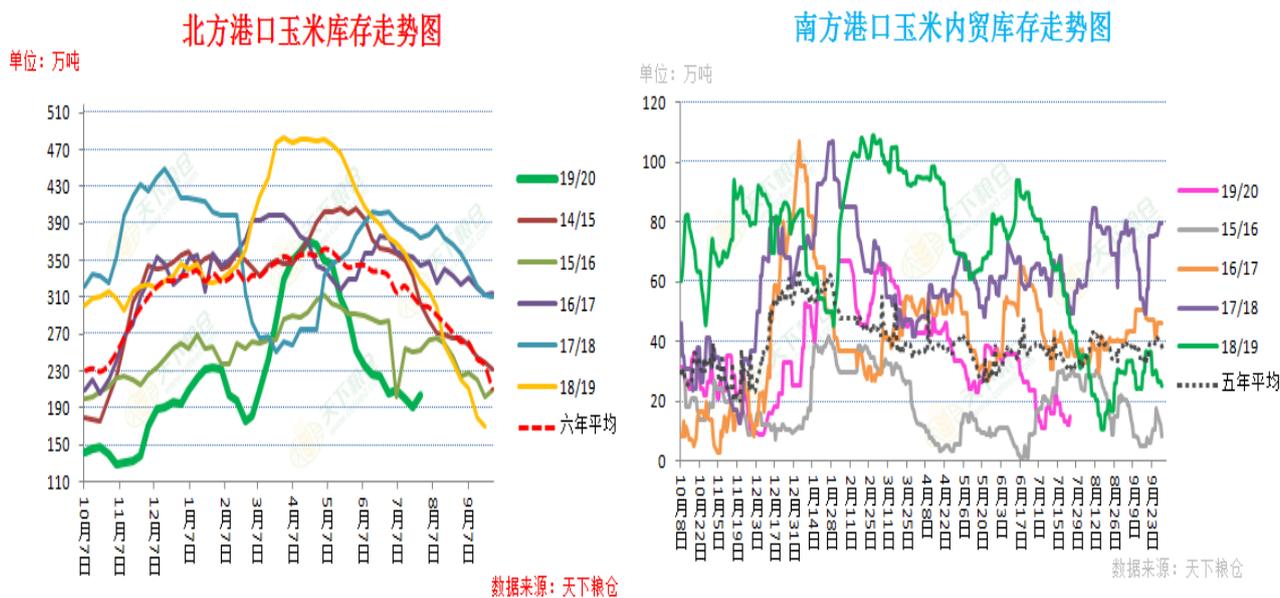


数据来源: Wind

数据来源: 瑞达研究院 Wind

7、截至8月7日，北方港口库存为208万吨，较上周同期的203.7万吨增加4.3万吨，增幅为2.11；南方港口（广东）库存为7.9万吨，较上周同期的15.4万吨减少8万吨，减幅为-50.94%。

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 100297 手，增 3041 手，显示当前价

格区间看空情绪转强。

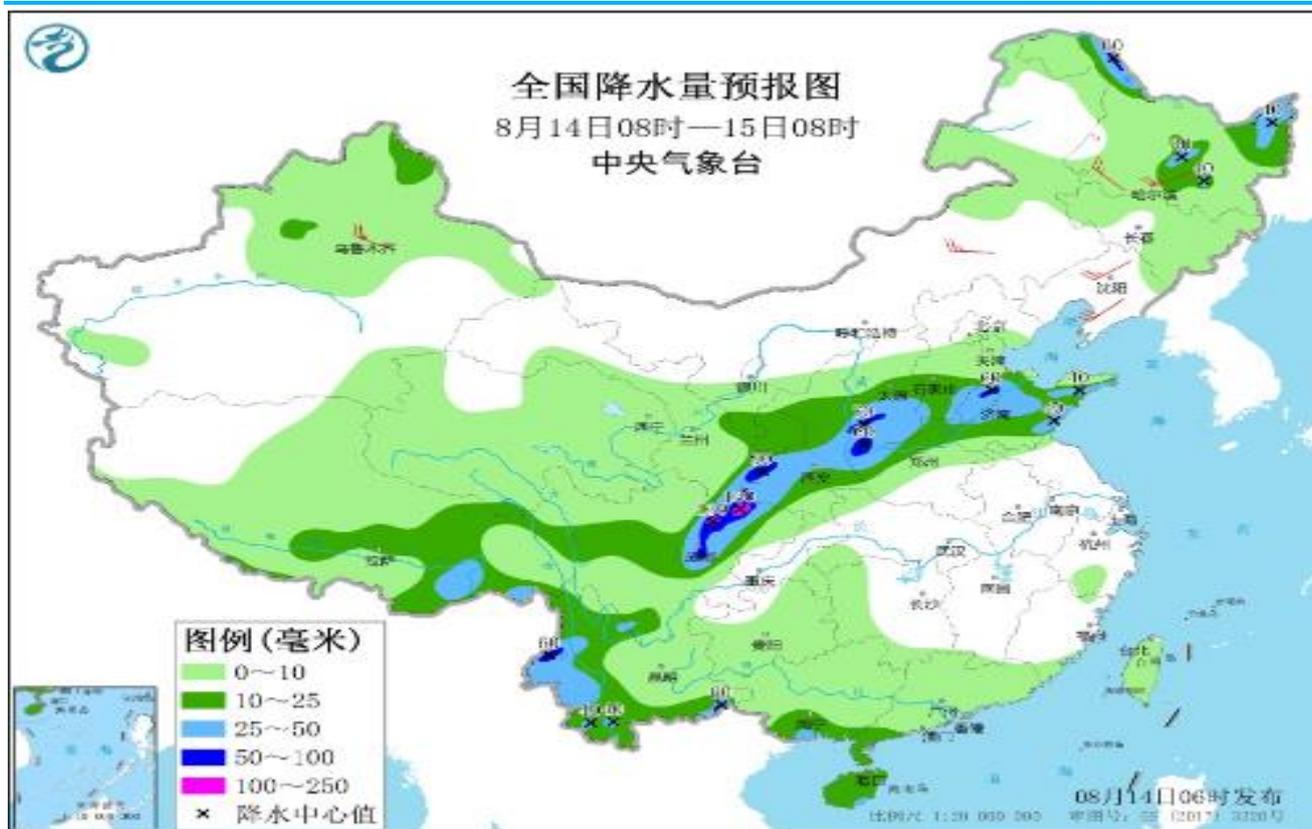
图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、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。

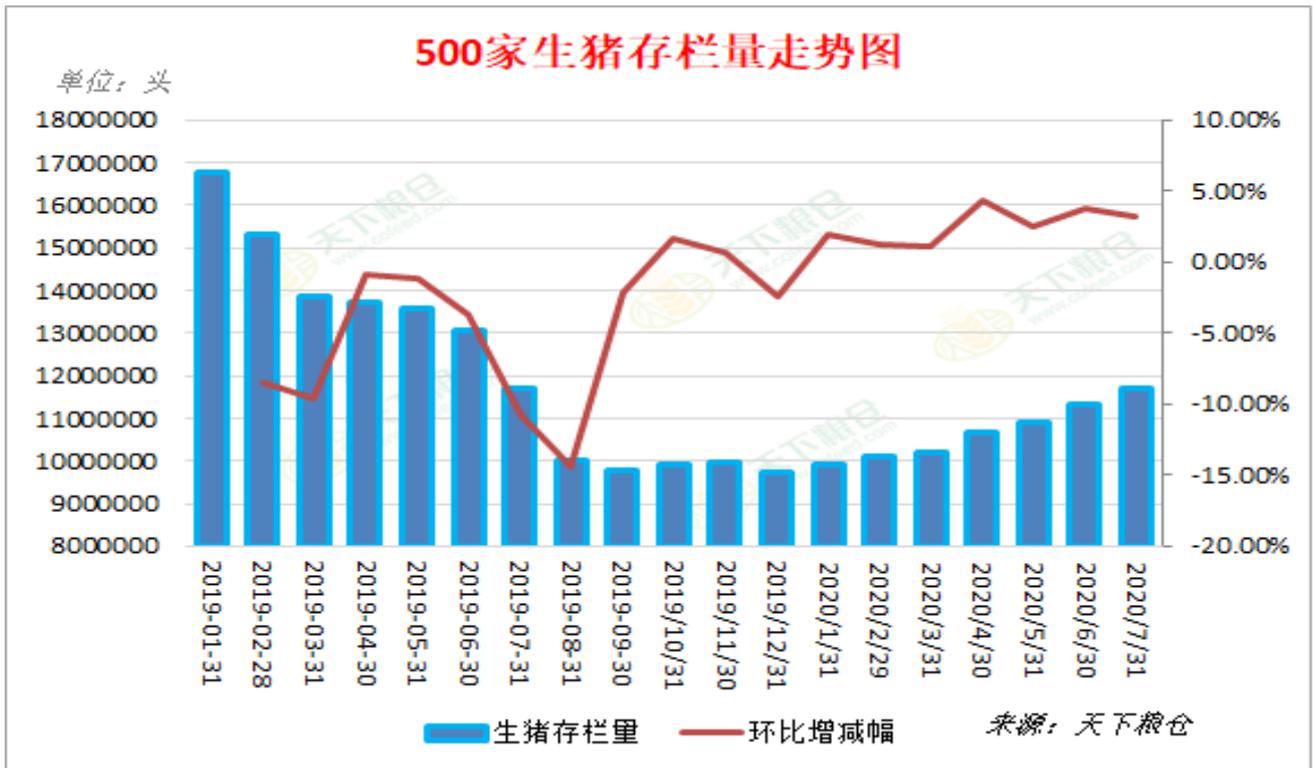
图：全国降水量预报图



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7月份全国月度能繁母猪存栏量3871173头，存栏继续保持环比增长，增幅4.68%，连续十一个月增长。截至2020年6月全国月度生猪存栏数量报21915663头，月度环比增幅4.09%；生猪养殖利润，截至8月7日报1061元/头，周环比降幅3.5%。

图：生猪存栏走势与生猪养殖利润



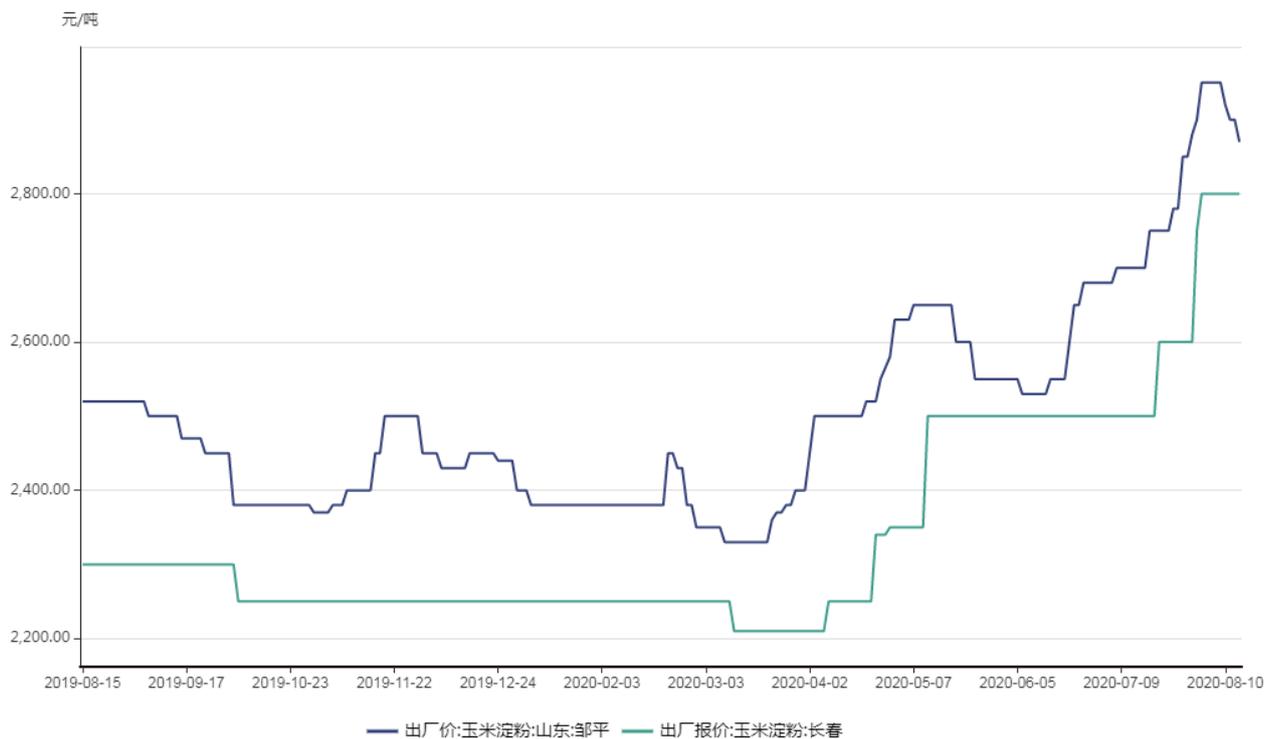
生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克 天下粮仓

11、截止8月13日玉米淀粉山东报2870元/吨，截至8月13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

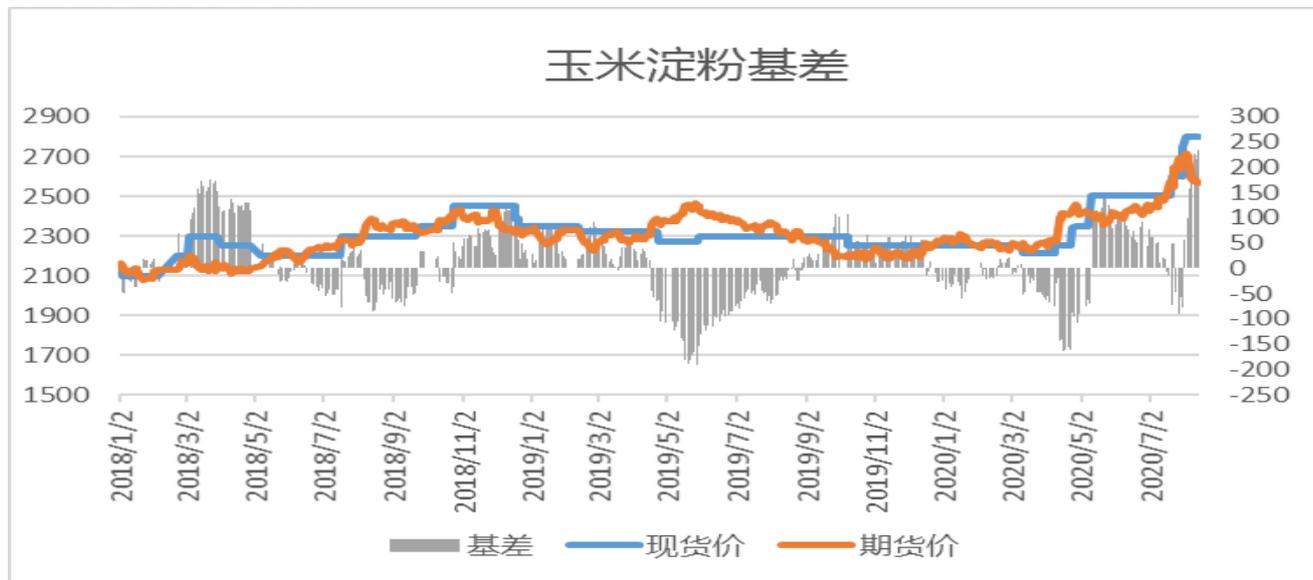


数据来源: Wind

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+233元/吨，环比周度+78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2009-2101价差报-23元/吨，较上周-37元/吨，整体处于历史同期最低水平。

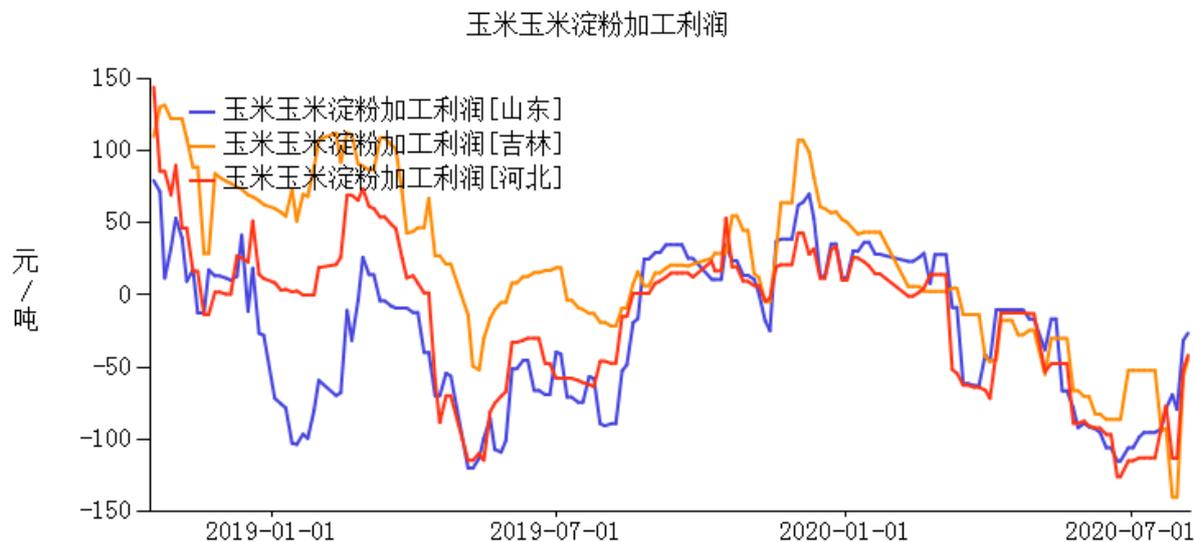
图：淀粉2009-2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据天布瑞克数据，截至8月6日，淀粉加工亏损程度，其中河北加工利润周度-41元/吨，吉林加工利润周度-44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8月3日，酒精企业开机率报37%，周度环比-4%，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

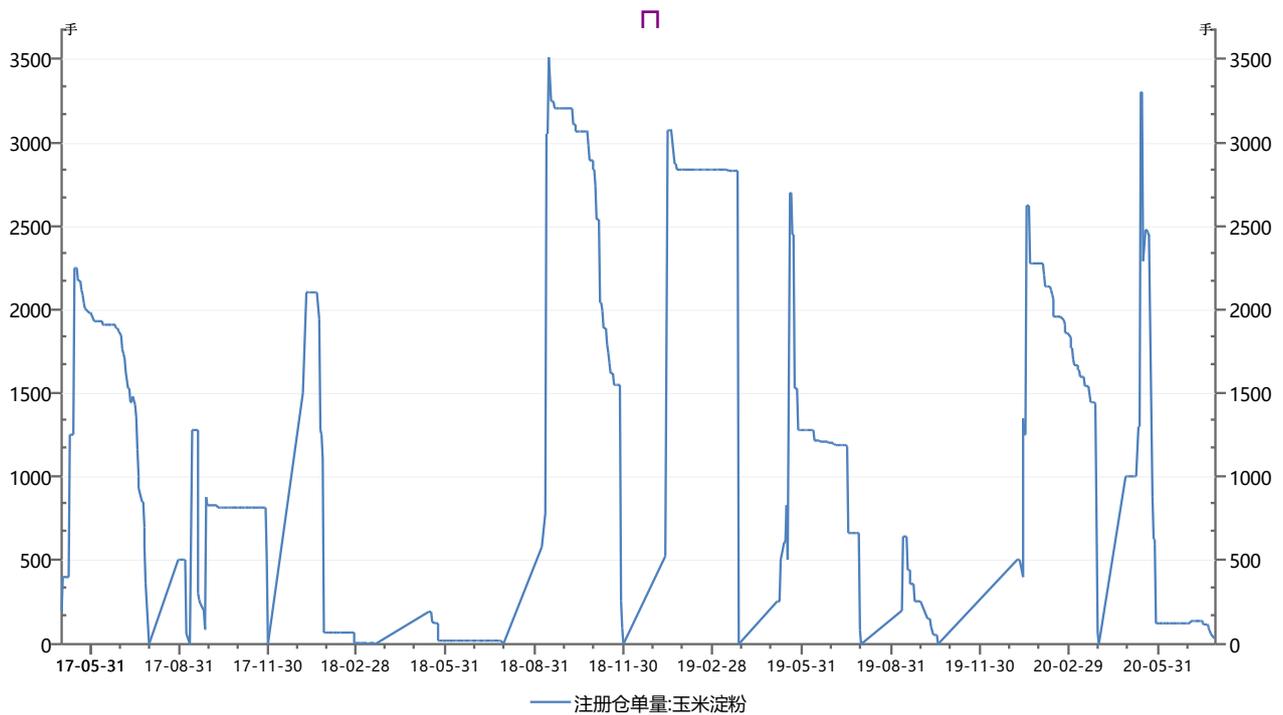


来源：布瑞克农业数据库

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合约净空持仓794手，显示当前价格区间市场延续看涨情绪。

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

瑞达期货：农产品组

王翠冰

从业资格证号：F3030669

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。

