

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3月13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	3月6日	3月13日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	1935	1953	+18
	持仓（手）	507825	395441	-112384
	前20名净持仓	-46923	-18672	+28251
现货	锦州港玉米（元/吨）	1930	1935	+5
	基差（元/吨）	-5	-18	-13

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。根据农业部数据，1 月月度能繁母猪存栏报 2226.6 万头，环比+1.2%，利好远月饲料需求。

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 10 周，据天下粮仓调查的 136 家企业玉米总耗费量为 1158269 吨，较前一周的增加 2.85%。其中淀粉企业（82 家）消耗量 682000 吨，环比增加 12.08%，酒精企业（42 家）消耗量为 373469 吨，环比-10.45%，添加剂企业（11 家）消耗量为 102800 吨，环比+2.19。原料玉米消耗量继续回升但涨幅有所放缓，节后复工运输及下游需求有所好转。

国家铁路集团有限公司决定，自 3 月 6 日至 6 月 30 日，对部分铁路货运杂费实施阶段性减半核收政策，预计一定程度降低物流费用，玉米加工企业成本压力或将有所缓解。

根据发改委价格监测中心数据，3 月第 1 周全国猪料比价为 14.82，环比降幅 1.07%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为 2098.07 元。周内部分地区猪源略显紧俏，养殖端试图提价，但终端消费市场仍无明显起色，产品走货滞缓，多数屠企开工率维持低位水平，仅个别企业小幅提量，对整体行情影响有限，加之储备肉再度投放市场，业内看跌情绪愈浓，猪价高位回调。近期供需僵持，猪价波动空间有限，预计短期猪料比价或窄幅调整为主。

周度观点策略总结：供应方面，南北港口库存仍然偏低提供一定支撑，但随着交通管制放宽港口库存扭转跌势出现回升，同时当前玉米售粮进度较往年同期偏慢，售粮压力短期仍将压制玉米期现涨幅，需求方面，节后生猪养殖利润延续回调但整体仍处于历史偏高水平，另外根据农村农业部消息，截至 1 月份能繁母猪存栏数量连续 4 个月环比窄幅回升，对饲料价格有一定支撑，但受生猪存栏水平和生长周期限制，生猪存栏恢复仍待时日，相对一季度玉米饲用消费提振作用有限，更多利好远月合约；另外，春节后国家持续抛储冻猪肉，稳控猪肉价格，近期猪料比小幅走弱。整体而言，港口库存止跌回升且随着企业复工增加玉米需求持续好转，但考虑到疫情悲观预期下贸易商囤货的意愿或不高；短期抛储玉米成交情况较前期有所好转，同时玉米仓单再度减少，显示贸易商存在一定看涨预期，预计 C2005 合约维持 1945-1975 元/吨区间震荡。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	3 月 6 日	3 月 13 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2245	2251	+6

	持仓(手)	88444	75923	-12521
	前20名净持仓	-6565	-9587	-3022
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	2300	2300	+0
	基差(元/吨)	+55	+49	-6

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，随着淀粉企业开工率稳步回升，库存出现一定增幅。截至3月13日，山东地区淀粉加工利润报-40.16元/吨，河北地区加工利润21.5元/吨，辽宁地区亏损11.6元/吨，目前行业加工利润持续缩窄，部分处于亏损，由于节后玉米现货价格震荡上涨，处于成本考虑，预计给淀粉期现价带来一定支撑。	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11周（2020年3月10日），玉米淀粉企业淀粉库存总量达108.11万吨，较上周增加4.6万吨，增幅4.44%，较去年同期增幅10.69%。
根据天下粮仓数据，截至2020年第11周，全国淀粉企业开机率报70.35%，较上周增加4.37%，较去年同期减少1.18%，当前淀粉行业开机率逐步回升但仍略低于历史同期水平。	受到疫情影响，玉米售粮进度处于历史同期偏慢水平，根据国家粮食和物资储备局消息，截至2020年2月25日，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆13595万吨，同比减少1342万吨；其中黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米6381万吨，同比减少599万吨，随着交通关注逐渐放宽，预计售粮压力短期压制原料玉米涨价空间。

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，淀粉企业开机率持续恢复至历史同期稍低水平，预计全面恢复指日可待，由于下游需求相对开机率而言恢复偏慢，导致近期淀粉库存连续维持在百万吨的水平之上，库存再度累积；淀粉现货价格持平报2300元/吨，周度玉米现货价格再度小幅上调，继续挤压淀粉加工利润转弱，部分地区连续两周亏损，随着原料涨价而淀粉库存持续小幅累积且局部出现盈利转亏现象，预计短期压制淀粉现货跟随玉米现货上涨的空间，未来需要关注库存增加趋势。技术上，CS2005合约短期或仍维持2240元/吨-2270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1967.73，上周同期1971.82元/吨，周度环比-4.09元/吨。

图1：全国玉米价格走势

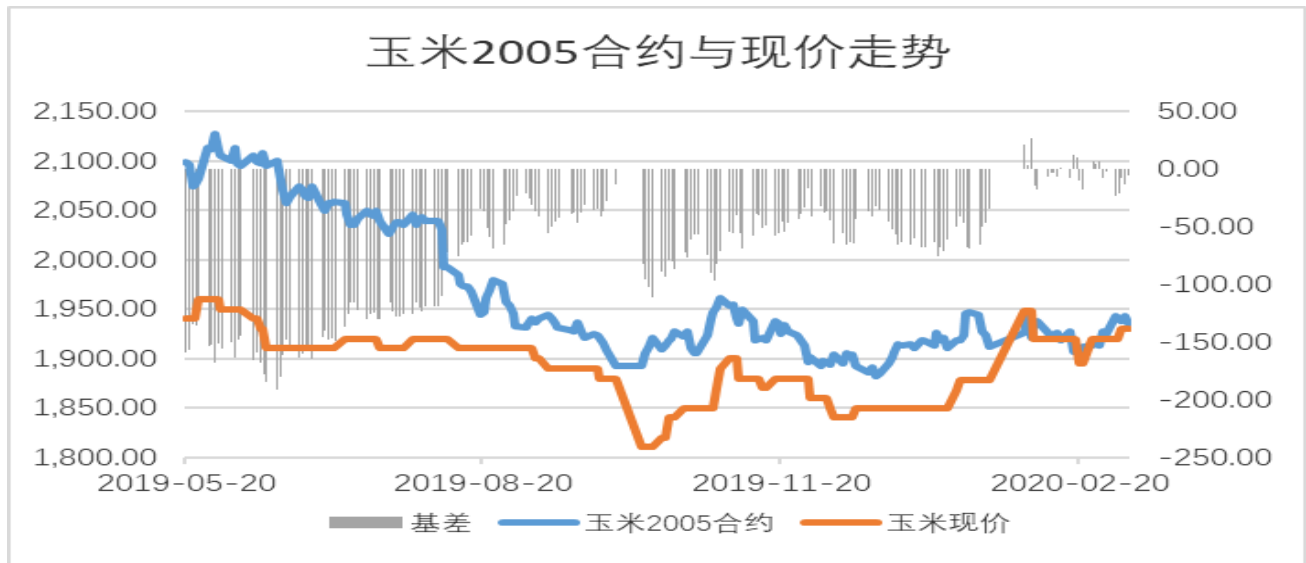
图2：锦州港玉米价格



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-18元/吨，周环比-13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价差环比由-51降至-57元/吨，仍处于历史中等偏低水平。

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合约价差环比由+782升至+786元/吨，整体处于历史中等水平。

图6：豆粕2005-玉米2005合约价差

图7：豆粕2009-玉米2009合约价差

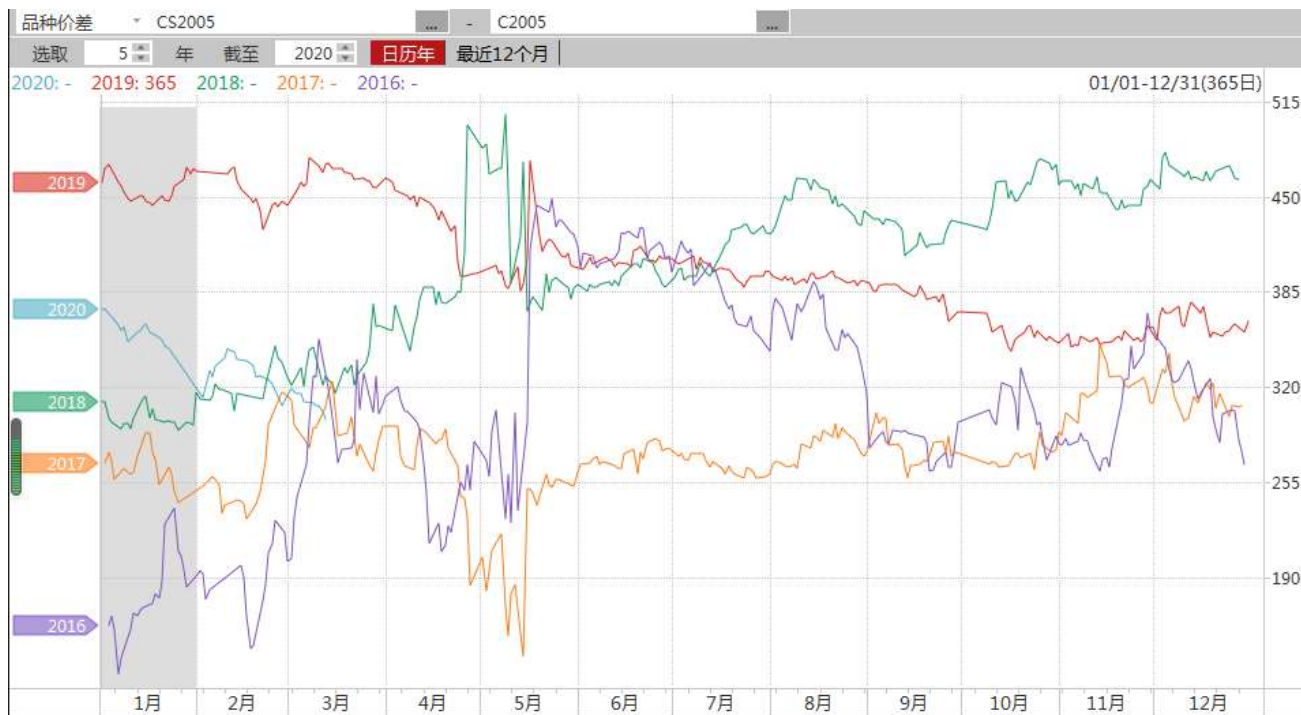


数据来源：瑞达研究院 WIND

5、CS2005-C2005合约价差环比由310降至298，-12元/吨，整体处于历史中等水平。

图8：CS2005-C2005合约价差图

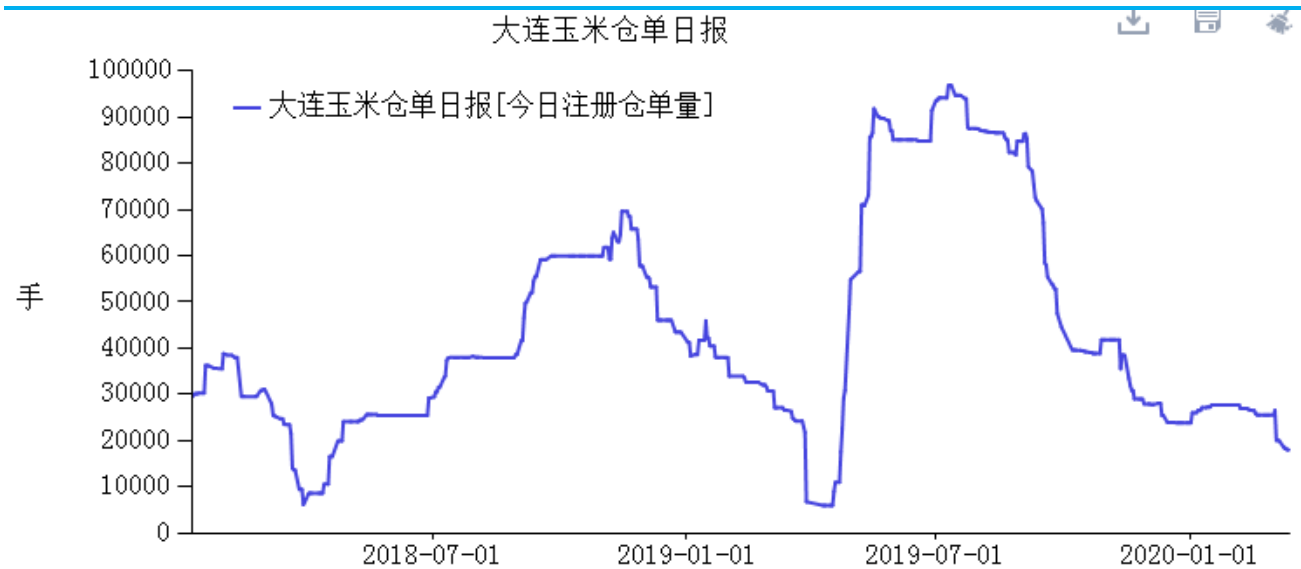
图9：CS2009-C2009合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周五黄玉米注册仓单量为18027手，+0手。

图10：玉米注册仓单

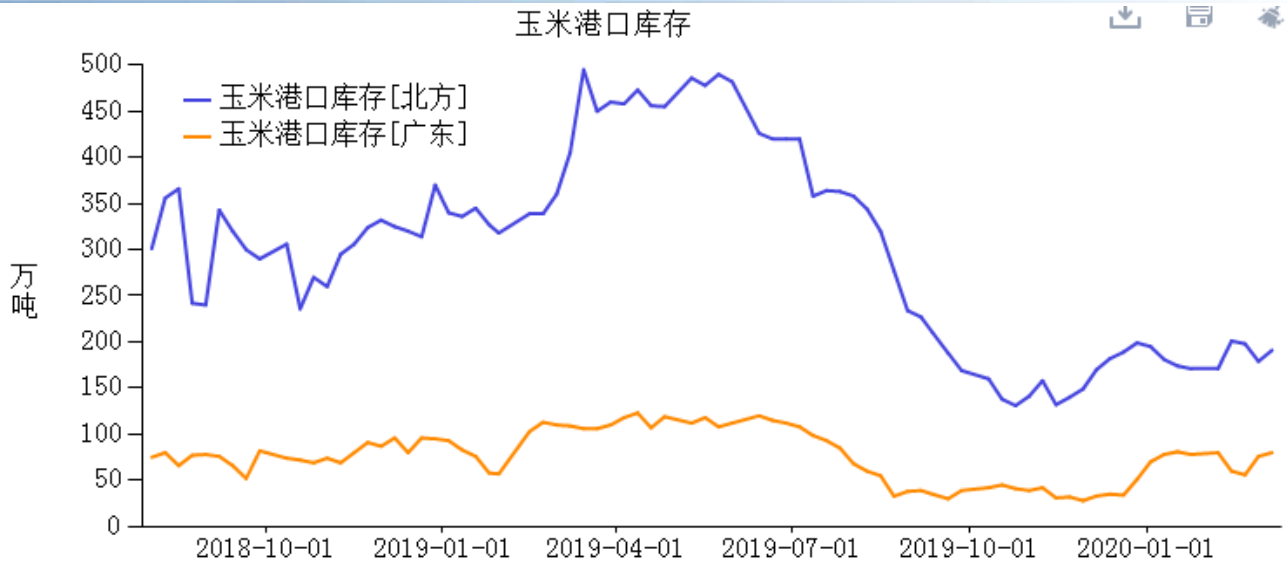


数据来源：瑞达研究院 Wind

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水平；随着疫情交通运输管制放宽，截至3月6日，北方港口库存+12万吨报191万吨，南方刚刚库存+14万吨报80万吨。预计随着售粮进度持续推进，未来港口库存有望继续回升。

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合约期价探低回升，主流资金空头继续占优，净空单报18672，显示当前价格区间继续看空情绪明显转淡。

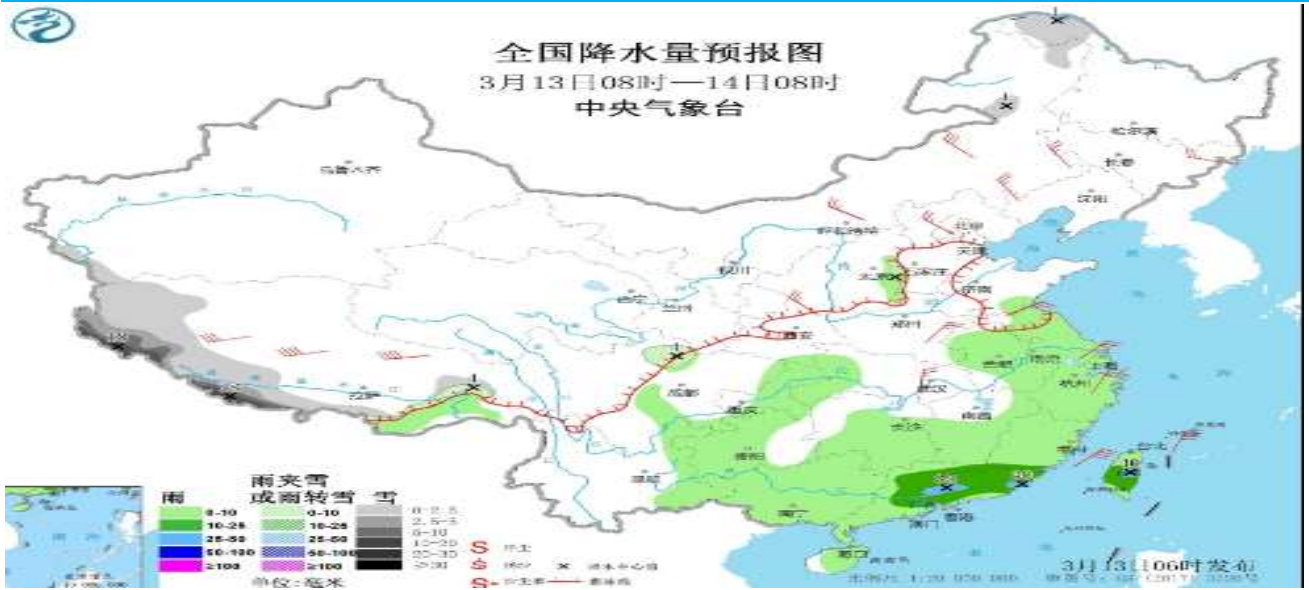
图13：玉米05合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、13-14日冷空气过程带来的大风降温天气及影响;13-17日北疆地区明显升温，防范局地融雪型洪水及地质灾害;13-15日西藏南部较强降雪；主产区天气整体良好，预计玉米售粮进度加快推进。

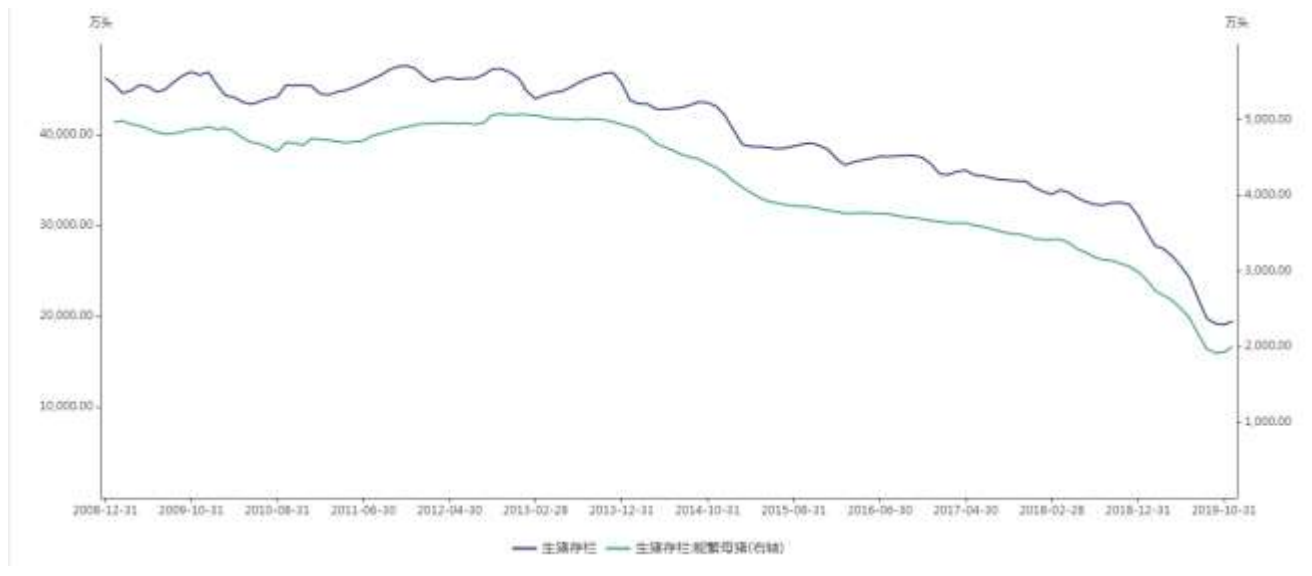
图14：全国降水量预报图

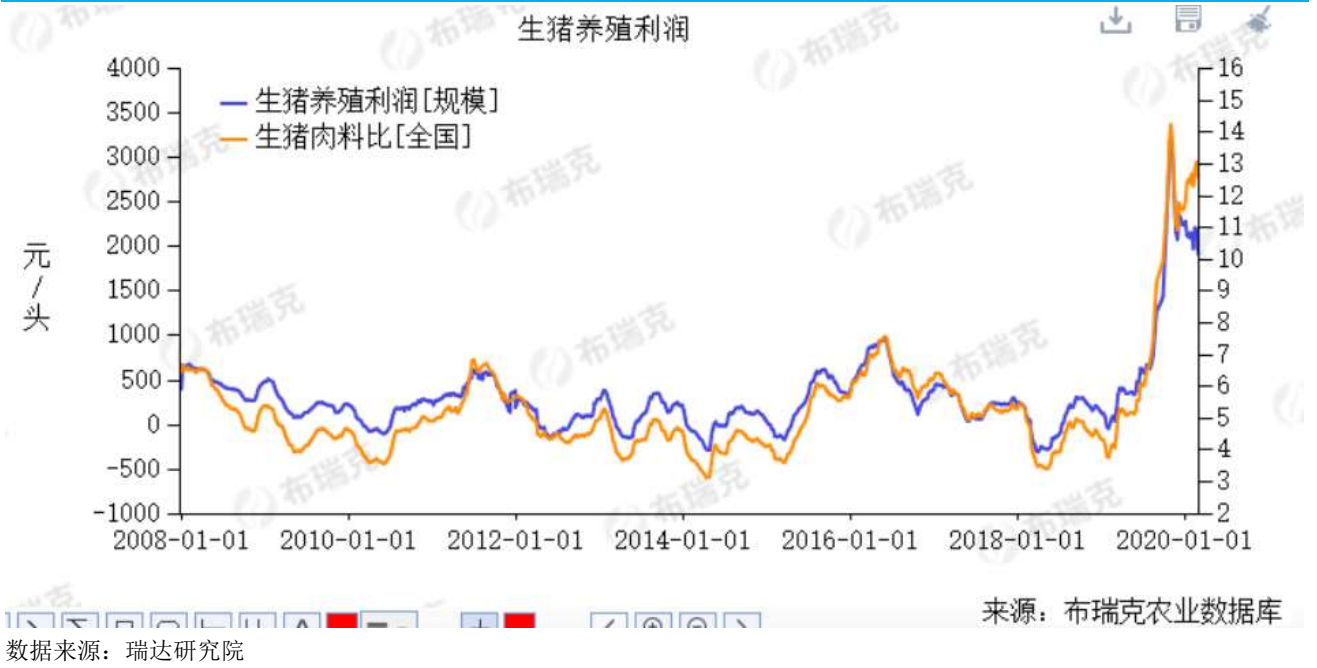


10、12月份生猪存栏和能繁母猪存栏环比再次回升；养殖利润截至3月6日报1754.42元/头，周环比降幅8.34%；肉料比由12.60降至12.43，周度降幅1.3%。

5: 生猪存栏与能繁母猪存栏走势

图16: 生猪养殖利润





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



12、上周淀粉期货截至周五基差报+49元/吨，环比周度-6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价差报-99元/吨，较上周-9元/吨，整体处于历史中等偏低水平。

图20：淀粉2001-2005合约价差

图21：淀粉2005-2009合约价差

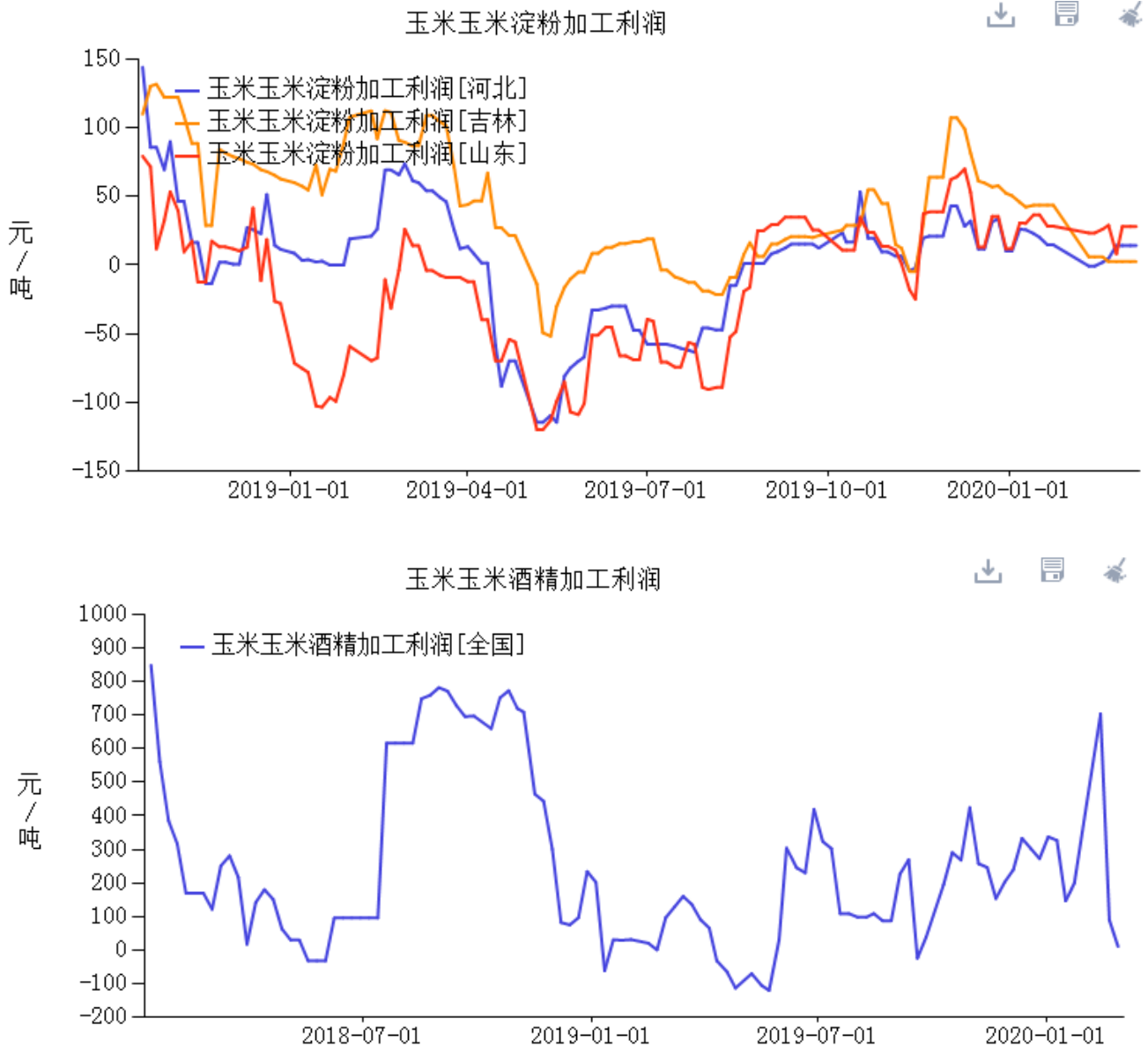


数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据布瑞克数据，截至3月5日，淀粉加工利润周度基本持稳，淀粉现货较节前持平而玉米原料价格继续小幅上涨，预计再度挤压淀粉加工利润；酒精加工利润周度环比继续走弱明显，回落至盈亏点附近。

图22：淀粉主产区加工利润走势

图23：酒精加工利润走势

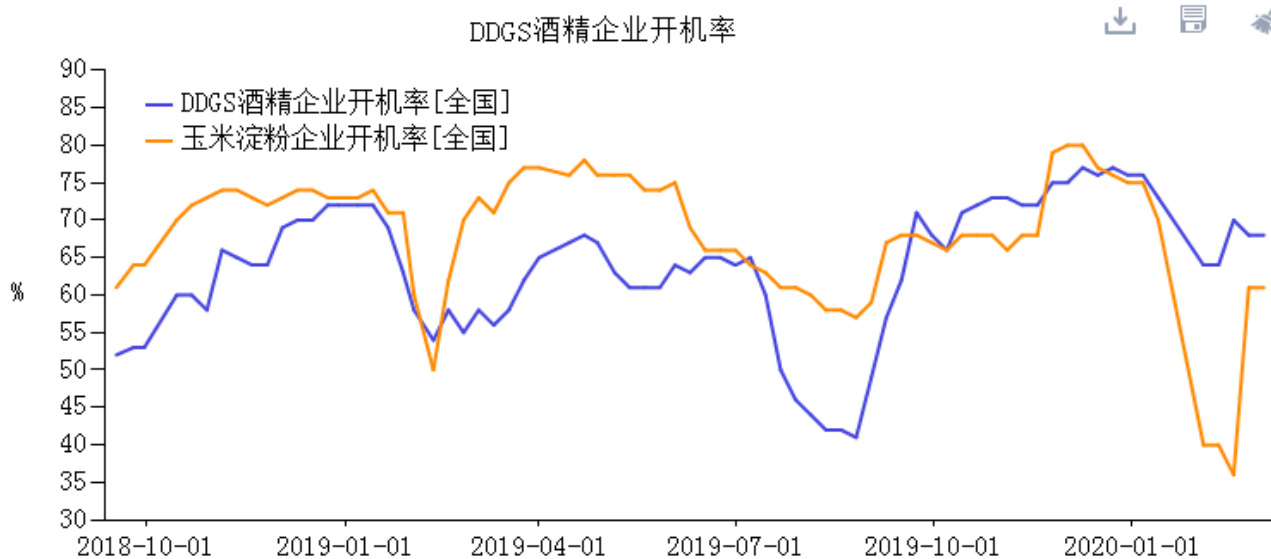


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据布瑞克数据，截至3月2日，淀粉企业开机率报61%、酒精企业开机率报68%，周度环比持平，淀粉企业开工率恢复但仍略低于同期而酒精企业开机率处于中等偏高水平，随着复工率增加，淀粉企业开机率全面恢复指日可待。

图24：淀粉企业开机率

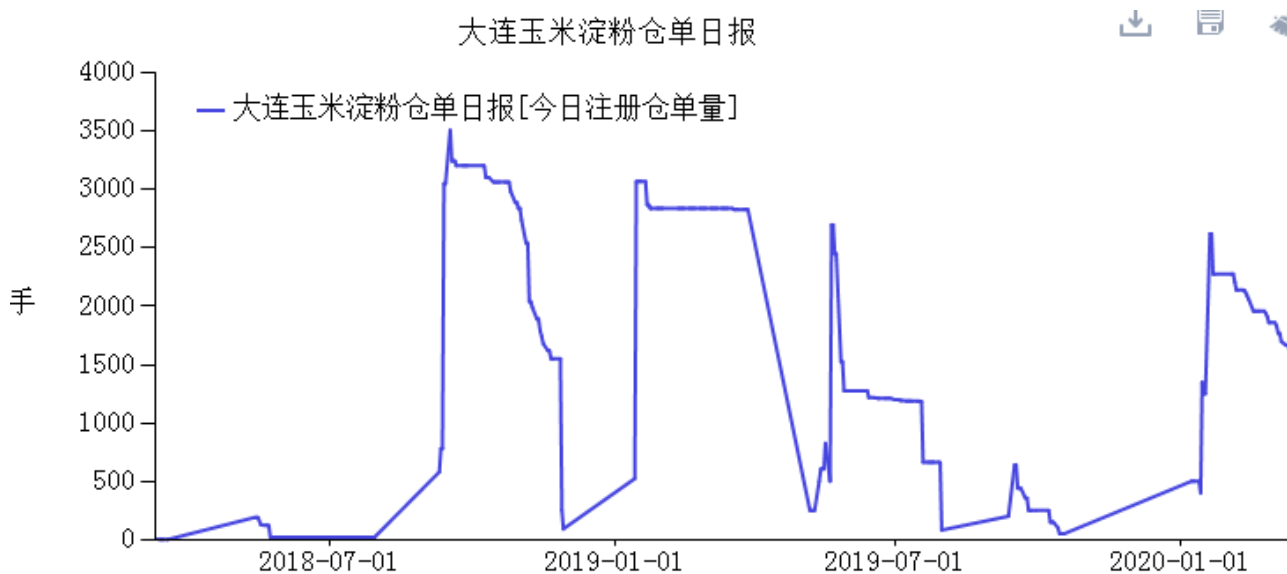
图25：酒精企业开机率



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1595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合约期价震荡上行，周五05合约净空持仓9587手，显示当前价格区间市场继续看空情绪转淡。

图27：淀粉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

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。

