

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20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13日	3月20日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2010	2001	-9
	持仓（手）	359306	528548	+169242
	前20名净持仓	-154729	-105248	+49281
现货	锦州港玉米（元/吨）	1935	1935	+0
	基差（元/吨）	-75	-66	+9

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
根据农业部数据显示,截至2020年2月份全国月度能繁母猪存栏报2264.45万头,自2019年9	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

月止跌以来，连续 5 个月保持环比增长，2 月能繁母猪存栏数量较去年 9 月低谷增幅 10.05%。

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。

截至 2020 年第 11 周，据天下粮仓调查的 136 家企业玉米总耗量为 1206036 吨，较前一周的增加 4.12%。其中淀粉企业（82 家）消耗量 727150 吨，环比增加 6.62%，酒精企业（42 家）消耗量为 371986 吨，环比-0.4%，添加剂企业（11 家）消耗量为 106900 吨，环比+3.99%。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继续好转。

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 2 周全国猪料比价为 14.70，环比略降 0.81%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为 2002.00 元。本周北方猪价持续震荡，南方高价区小幅下滑。终端消费极度疲软，屠企开工率呈现下滑趋势，且因多数食企持续亏损，近期压价情绪较浓，周内局部地区猪价微降。虽国内生猪存栏量依旧偏低，但消费低迷掣肘猪价走势，预计短期内猪价易跌难涨，猪料比价仍有下滑可能。

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，根据农业部数据显示，截至 2020 年 2 月份全国月度能繁母猪存栏报 2264.45 万头，自 2019 年 9 月止跌以来，连续 5 个月保持环比增长，2 月能繁母猪存栏数量较去年 9 月低谷增幅 10.05%。截至 2019 年 11 月全国月度生猪存栏数量报 20479.3 万头（数据未更新），较 2018 年同期降幅 39.8%；2 月份生猪定点屠宰量报 832.09 万头，环比降幅 44.87%，2019 年 12 月-2 月期间屠宰量共计 3794.2，去年同期报 6015.24 万头，同比降幅 36.92%；当前猪肉价格高企，存在一定的消费溢出效应，虽然屠宰量降幅显著，未来生猪存栏水平主要看向补栏量和屠宰量的差值，预期 2020 年上半年生猪玉米饲料需求较去年整体偏弱，但能繁母猪数量连续回升，利好远月玉米饲料需求；随着复工率持续增加，近期玉米下游用量持续增加；另外，截至 3 月 20 日年内第 11 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量将达 23 万吨，继续稳控猪肉价格，近期猪料比持续小幅走弱。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；周四周五抛储玉米成交情况市场接货意愿有所减弱，考虑到美原油期价弱势运行利空美玉米期现价格，未来我国贸易商或择机采购美玉米，对内盘玉米期现价格形成一定压制，但考虑到 2020 年国家继续实行玉米进口配额管理，且配额维持 720 万吨不变，预计 C2009 合约上方承压，维持 1980-2010 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13日	3月20日	涨跌
期货	收盘(元/吨)	2251	2234	-17
	持仓(手)	75923	81304	+5381
	前20名净持仓	-9587	-72	+9515
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	2300	2300	+0
	基差(元/吨)	+49	+66	+17

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20日，山东地区淀粉加工利润报-55.58元/吨，河北地区加工利润12.24元/吨，辽宁地区亏损53元/吨，目前行业加工利润维持处于亏损状态，由于节后玉米现货价格稳中有涨，出于成本考虑，预计给淀粉期现价格带来一定支撑。	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12周（2020年3月17日），玉米淀粉企业淀粉库存总量达110.95万吨，较上周增加2.84万吨，增幅2.63%，较去年同期增幅13.02%。 据乌克兰农业工业信息分析网站发布的数据显示，截至3月16日，乌克兰2019/20年度（7月到次年6月）谷物和豆类出口量已达4326.8万吨，比上年同期增加824万吨。同期玉米2153.3万吨，同比增加320万吨。我国玉米进口主要来源国为乌克兰和美国。
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71.12%，较上周增加0.77%，逐步回升至过去三年的同期中等水平。	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3月10日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米7322万吨，同比减少691万吨。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，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，库存连续三周累积；淀粉现货价格持平报2300元/吨，节后玉米原料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2220元/吨-2260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1970.91，上周同期1967.73元/吨，周度环比+3.18元/吨。

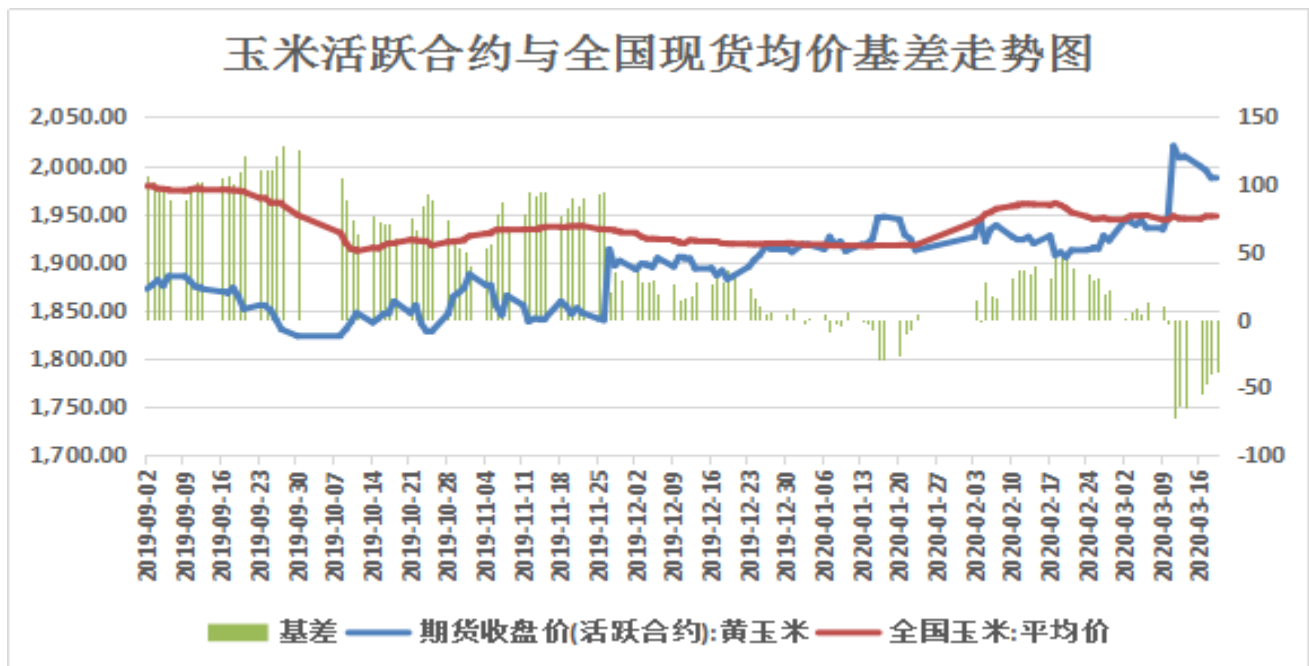
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

2、上周玉米期价和全国现货均价截至周五基差报-18元/吨，周环比-13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：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：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。

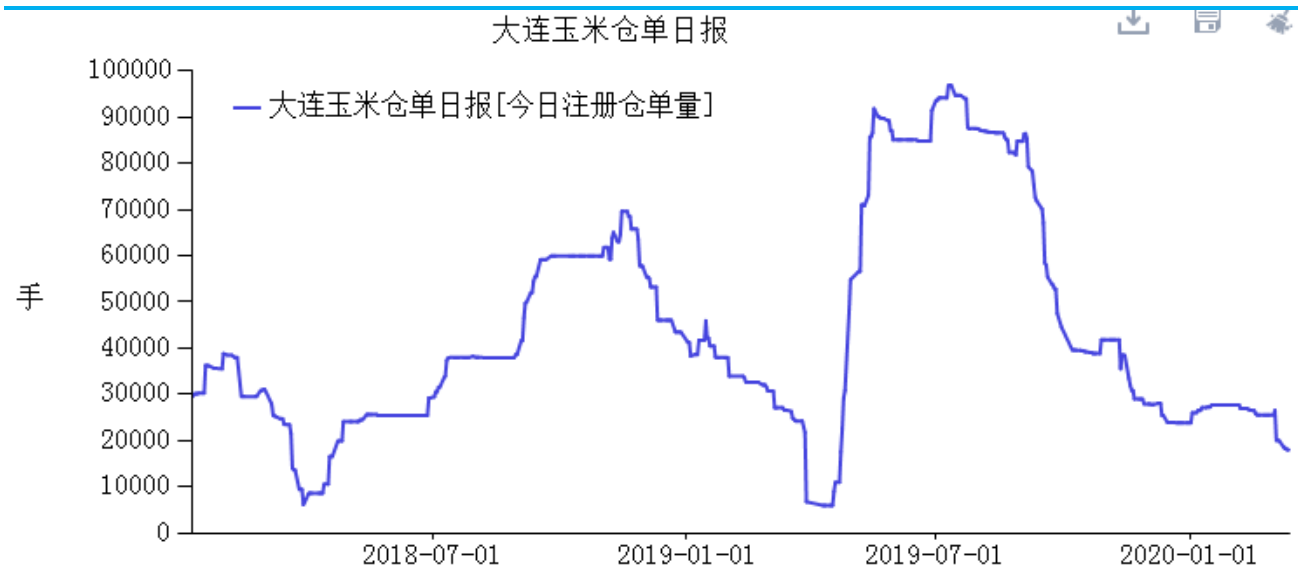
图：CS2009-C2009合约价差图



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。

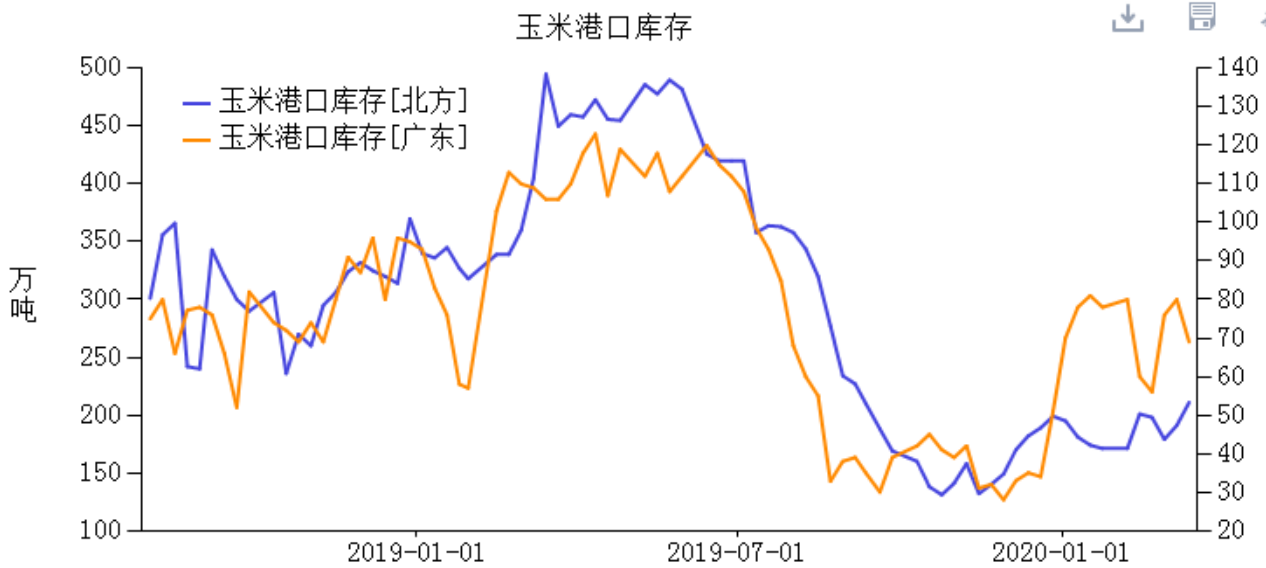
图：玉米注册仓单



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13日，北方港口库存+20万吨报211万吨，南方刚刚库存-11万吨报69万吨。预计随着售粮进度持续推进，未来港口库存有望继续回升。

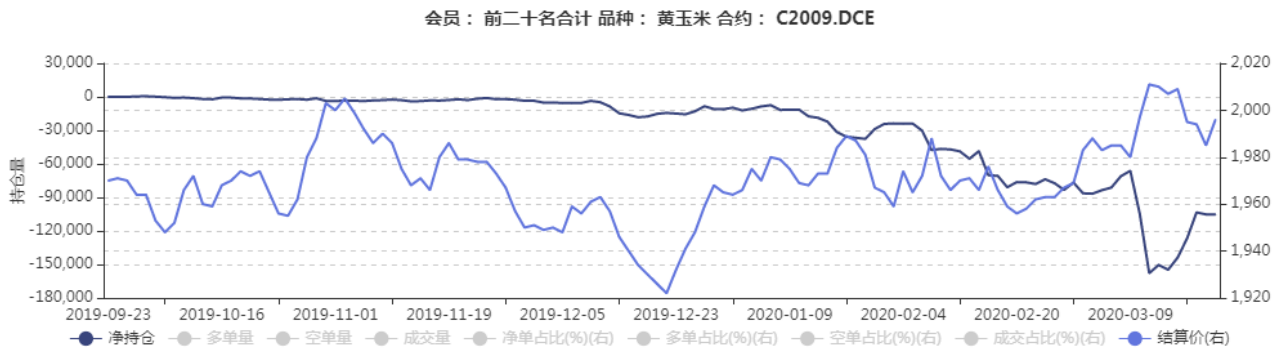
图：南北方港口库存



数据来源: 瑞达研究院 布瑞克

8、玉米09合约期价探低回升，主流资金空头继续占优，净空单报105248，显示当前价格区间继续看空情绪有所转弱。

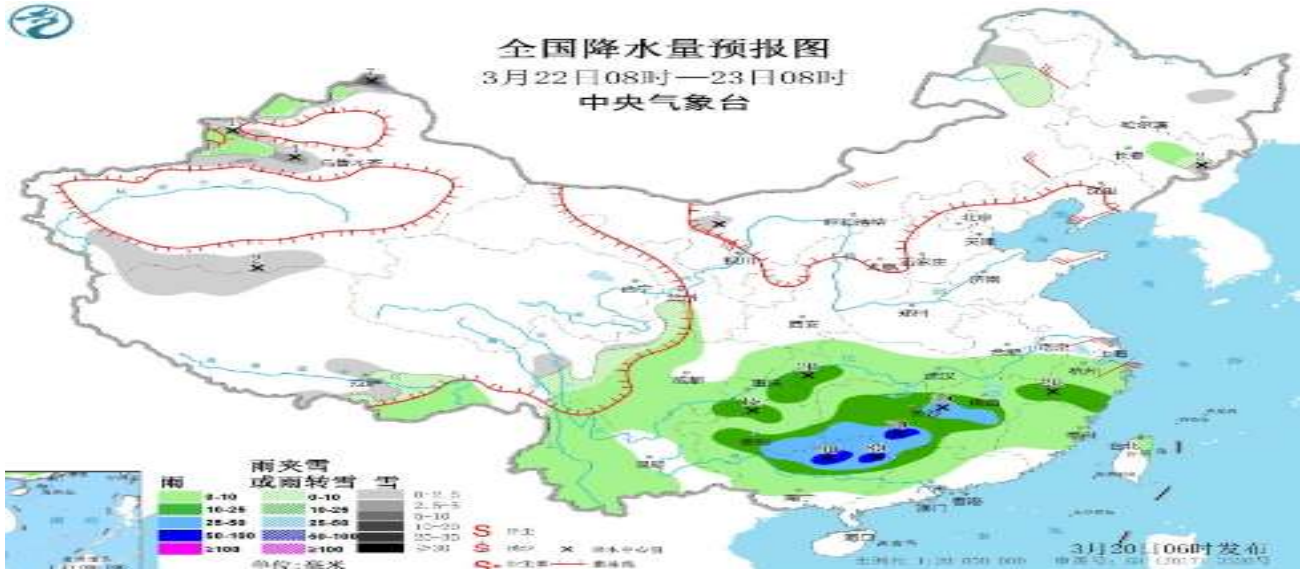
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源: 瑞达研究院 文华财经

9、新疆北部、青藏高原等地降雪或雨夹雪天气对农牧业、交通等的不利影响，关注新疆北疆局地融雪型洪水灾害的发生风险；21日起长江中下游地区降雨再度加强，关注局地暴雨和强对流天气及影响；主产区天气整体良好，预计玉米售粮进度加快推进。

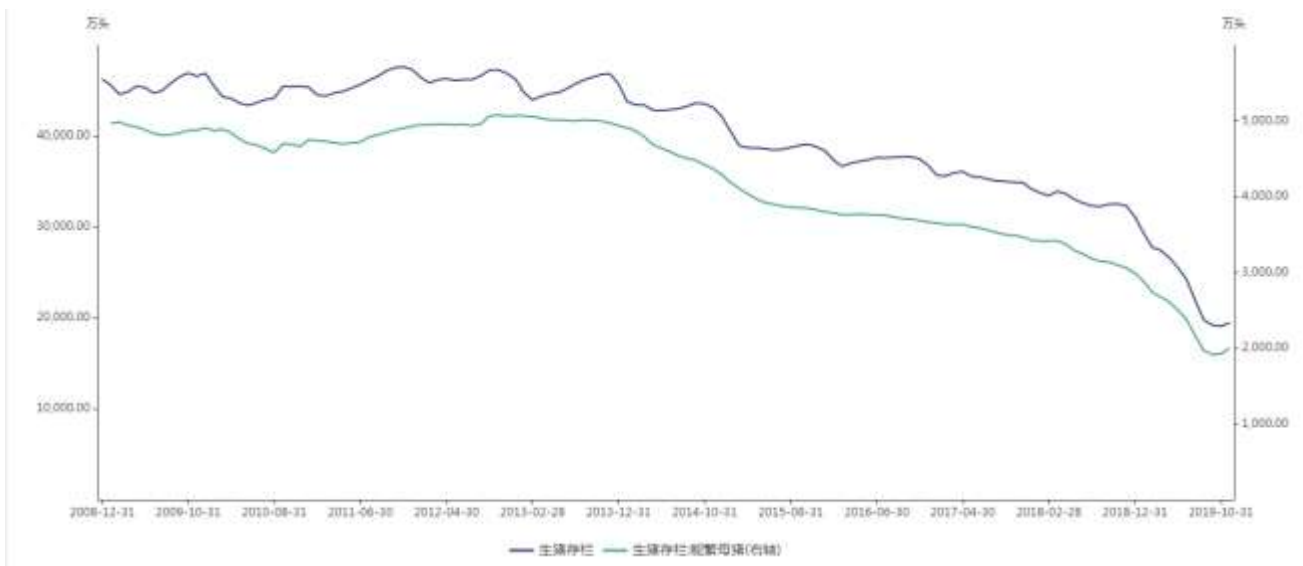
图：全国降水量预报图

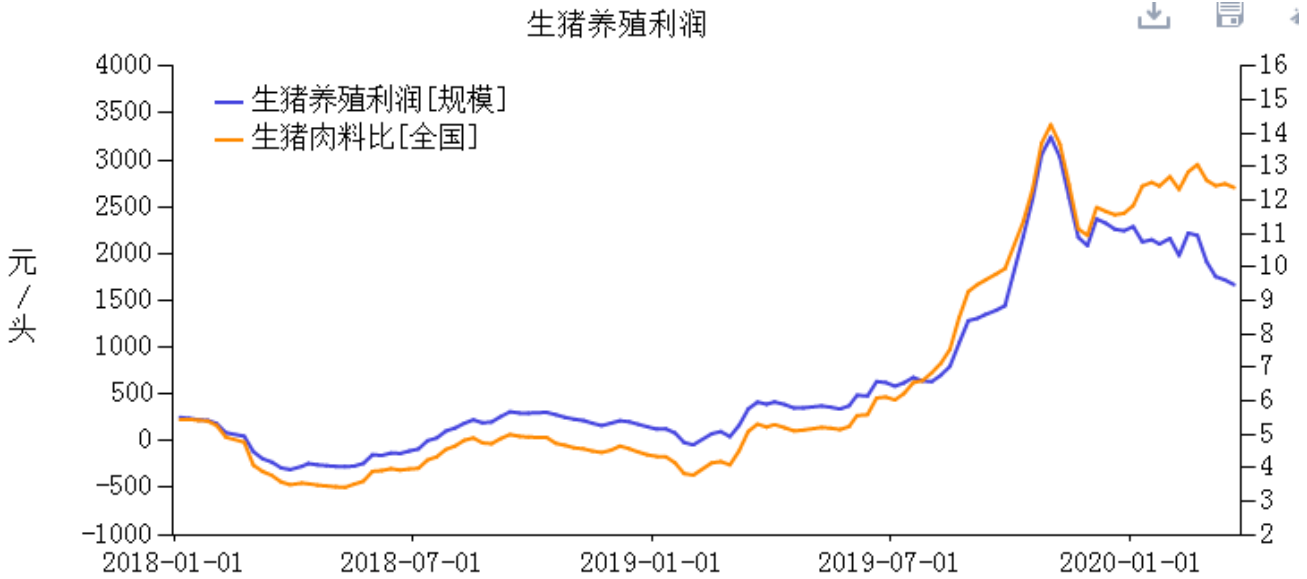


数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、截至2020年2月份全国月度能繁母猪存栏报2264.45万头，自2019年9月止跌以来，连续5个月保持环比增长，2月能繁母猪存栏数量较去年9月低谷增幅10.05%。截至2019年11月全国月度生猪存栏数量报20479.3万头（数据未更新），较2018年同期降幅39.8%；养殖利润截至3月20日报1669.6元/头，周环比降幅2.87%；肉料比由12.60降至12.38，周度降幅0.91%。

图：生猪存栏与能繁母猪存栏走势与生猪养殖利润





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：全国玉米淀粉价格走势和吉林四平玉米淀粉价格

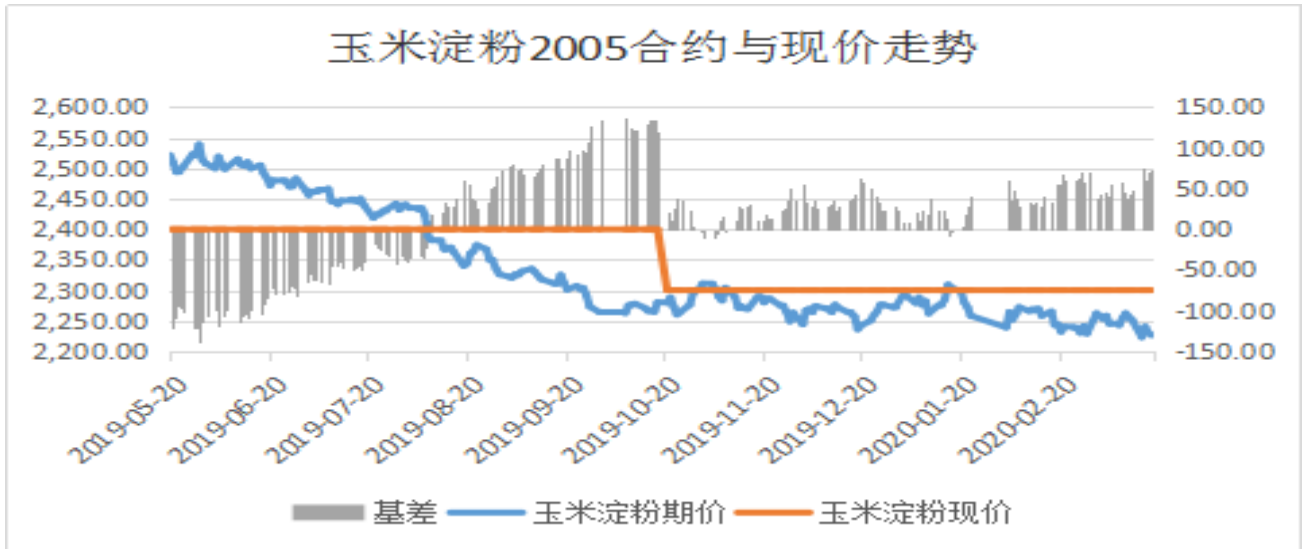


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

12、上周淀粉期货截至周五基差报+49元/吨，环比周度-6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。

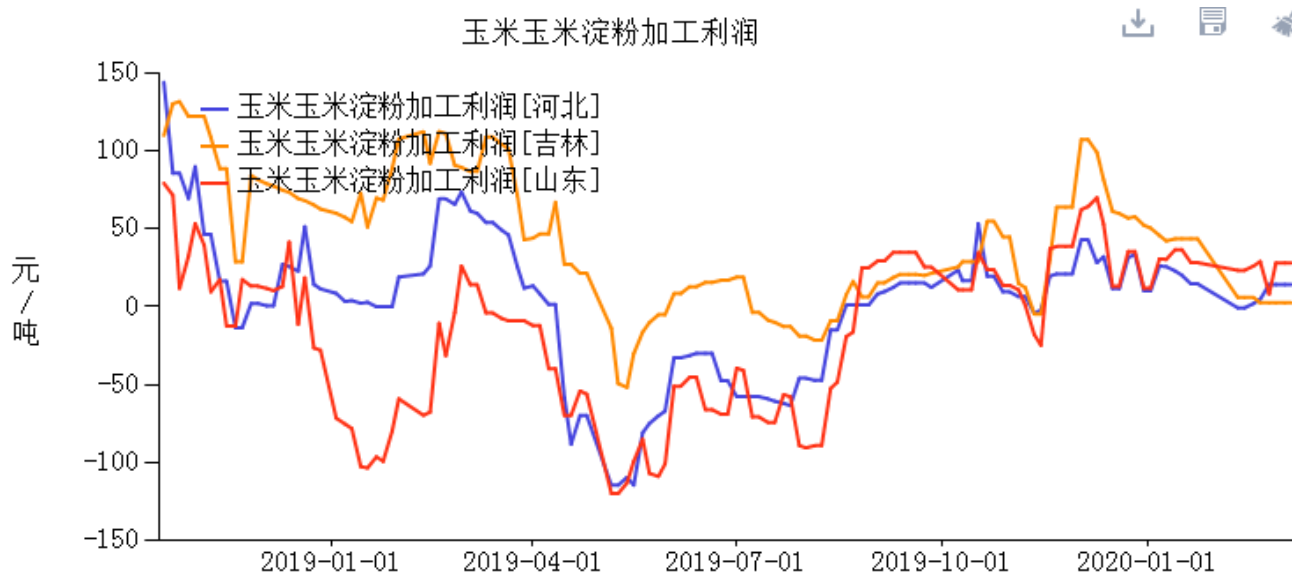
图：淀粉2005-2009合约价差



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。

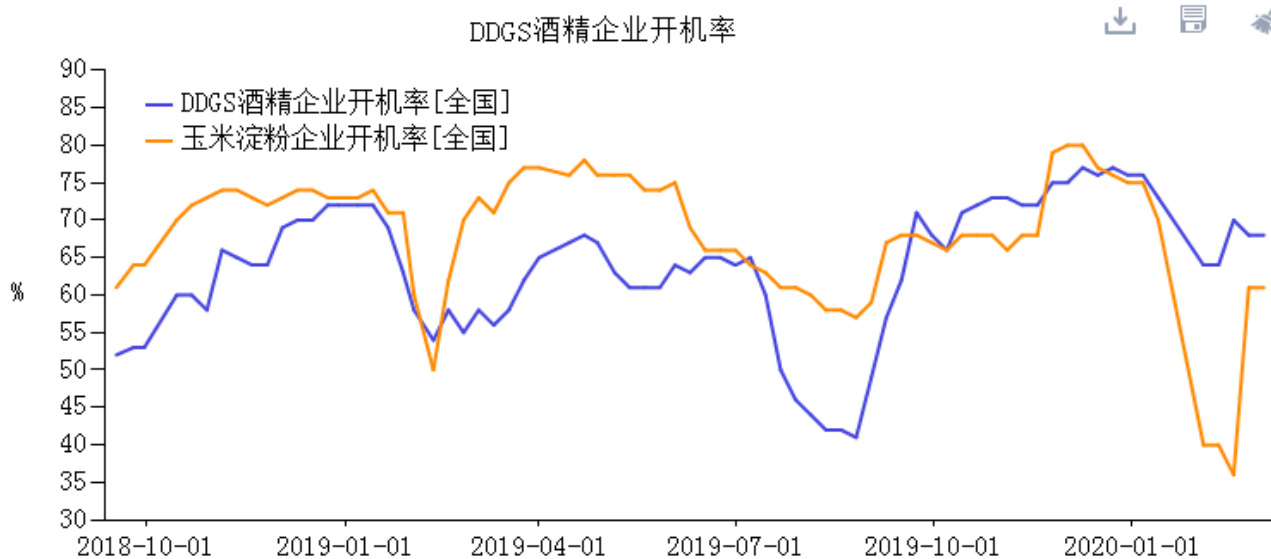
图：淀粉主产区加工利润走势和酒精加工利润走势



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。

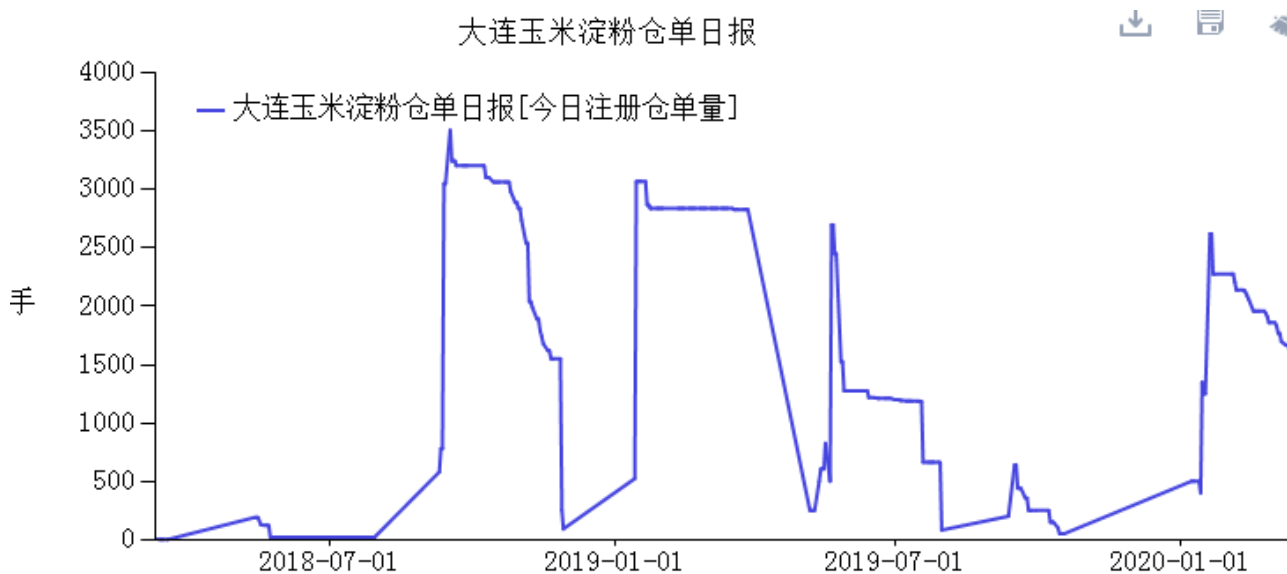
图：淀粉企业开机率和酒精开机率



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1595手，+0手。

图：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合约净空持仓72手，显示当前价格区间市场继续看空情绪明显转淡。

图：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。

