

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9月4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28日	9月4日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2267	2296	+29
	持仓（手）	1213758	1201340	-12418
	前20名净持仓	-138333	-184173	-322506
现货	锦州港玉米（元/吨）	2270	2200	-70
	基差（元/吨）	+3	-96	-99

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
农业农村部获悉，7月份全国生猪生产继续较快	海关数据显示：中国6月玉米进口量为88.16万

恢复，能繁母猪存栏稳定增加，生猪存栏开始同比增长。按照生猪生产的周期性规律，产能恢复过程首先是能繁母猪存栏恢复增长，之后是生猪存栏恢复增长，然后是出栏恢复增长。生猪存栏同比增长，预示着5-6个月后生猪出栏量也将实现同比增长，将从根本上扭转市场供应偏紧的局面。

根据天下粮仓数据：截止2020年第35周（2020年8月22日-2020年8月28日），据本网纳入调查的共136家企业玉米总消耗量为1048067吨，较上周的1067393吨减少19326吨，减幅在1.81%。其中，淀粉企业（82家）消耗量658500吨，环比减少2.82%，酒精企业（42家）消耗量为269567吨，环比减少2.66%，添加剂企业（11家）消耗量为120000吨，环比增加6.34%。

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，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36周（8月27日-9月2日），据本网纳入调查的513家屠宰企业的屠宰量为1232925头，较上周的1126660头增加106265头，增幅9.43%。本周屠宰企业开工率14.76%，较上周的13.49%增1.27%。

根据天下粮仓：截止2020年第35周（8月24日-8月28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726100吨，较上周的776970吨减少50870吨，减幅在6.55%。较去年同期的654170吨增加71930吨，增幅在11%。

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。

周度观点策略总结： 供应端：东北产区国家通过拍卖的方式已经向市场累计投放5994万吨，目前临储玉米已经远超2019年临储玉米拍卖的总成交量。国储拍卖打破双高姿态，连续降温，贸易商对后市看涨信心下降。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。新粮方面：进入9月份之后，东北、华北新季玉米逐渐上市，陈粮依然是以供应深加工使用为主，新粮是下游饲料企业的采购目标。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，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：8月份下旬玉米市场降温，东北产区出货积极性提升，华北地区春玉米上市供应，各地深加工企业门前到货量逐渐增加。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。重点关注第十五次拍卖情况。技术上：C2101合约2250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28日	9月4日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2581	2627	-46
	持仓（手）	76598	88245	+11647
	前20名净持仓	+10291	+6819	-3472
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2650	2650	+0
	基差（元/吨）	+69	+23	-46

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>据天下粮仓跟踪，截止9月3日，山东地区加工利润亏损-112.68元/吨，河北地区加工利润亏损-34.6元/吨，黑龙江地区加工利润盈利26.3元/吨，吉林地区加工利润亏损-128.2元/吨，辽宁地区利润盈利+22.8元/吨。</p> <p>根据天下粮仓数据显示：2020年第35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460950万吨，较上周474320吨减13370万吨；本周淀粉行业开机率为63.65%，较上周64.46%降1.81%；较去年同期63.09%将0.44%。因个别企业停机检修，导致本周行业开工率有所下降。</p>	<p>截止本周五，国内玉米淀粉与木薯淀粉价差在-620元/吨，与上周环比涨90元/吨。玉米淀粉跌，木薯淀粉，价差扩大，不利于淀粉的替代。</p>

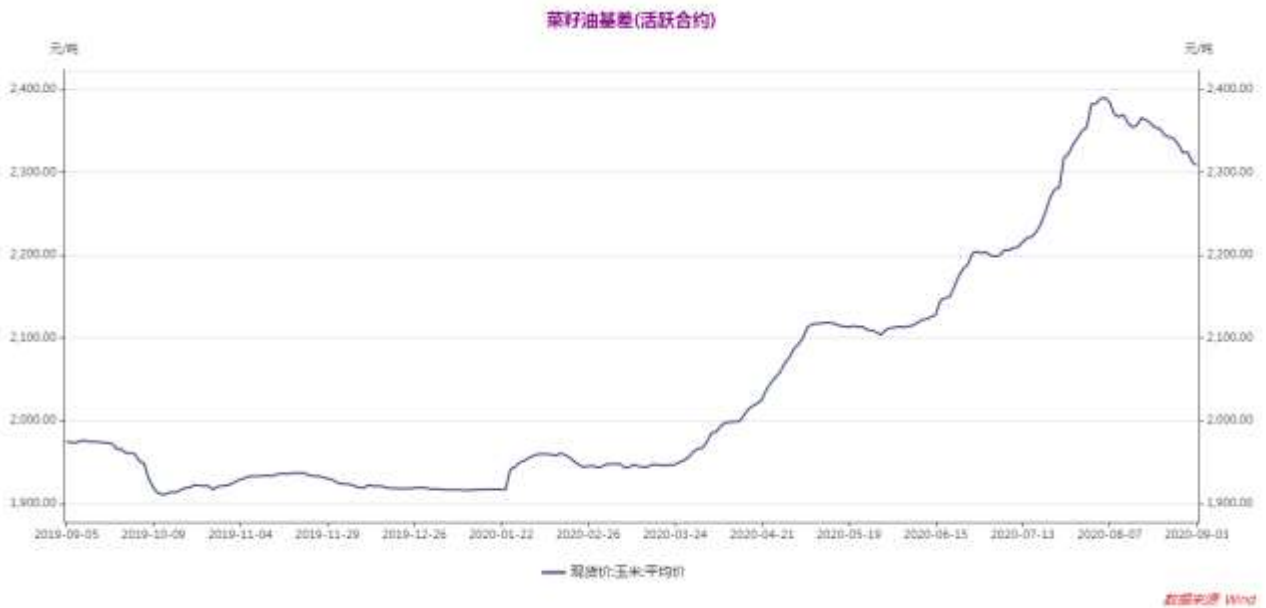
周度观点策略总结：淀粉受原料玉米价格的影响较大；个别停机减产企业，导致本周行业开工率小幅下降。玉米现货价格高位震荡，淀粉加工利润有所上涨，预计淀粉企业开工率会上涨。玉米淀粉收购量上涨，但是疫情影响下需求端表现总体偏弱，消费增长空间有限。玉米淀粉与木薯淀

粉价差扩大，不利于淀粉的替代。总的来说，淀粉成本提升，企业惜售挺价，但下游消费恢复有限，制约价格反弹。整体淀粉会跟新玉米走势波动。技术上,CS2101 合约 2560 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2308元/吨，上周同期2334元/吨，周度环比-26元/吨。

图：全国玉米价格走势



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-45元/吨，周环比-18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2101-2105价差环比-35降至-39元/吨，仍处于历史偏低水平。

图：玉米2101-2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、豆粕2101-玉米2101合约价差环比由+664降至+658元/吨，整体处于历史最低水平。

图：豆粕2101-玉米2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、CS2101-C2101合约价差环比由+314升至+334元/吨，整体处于历史同期中等水平。

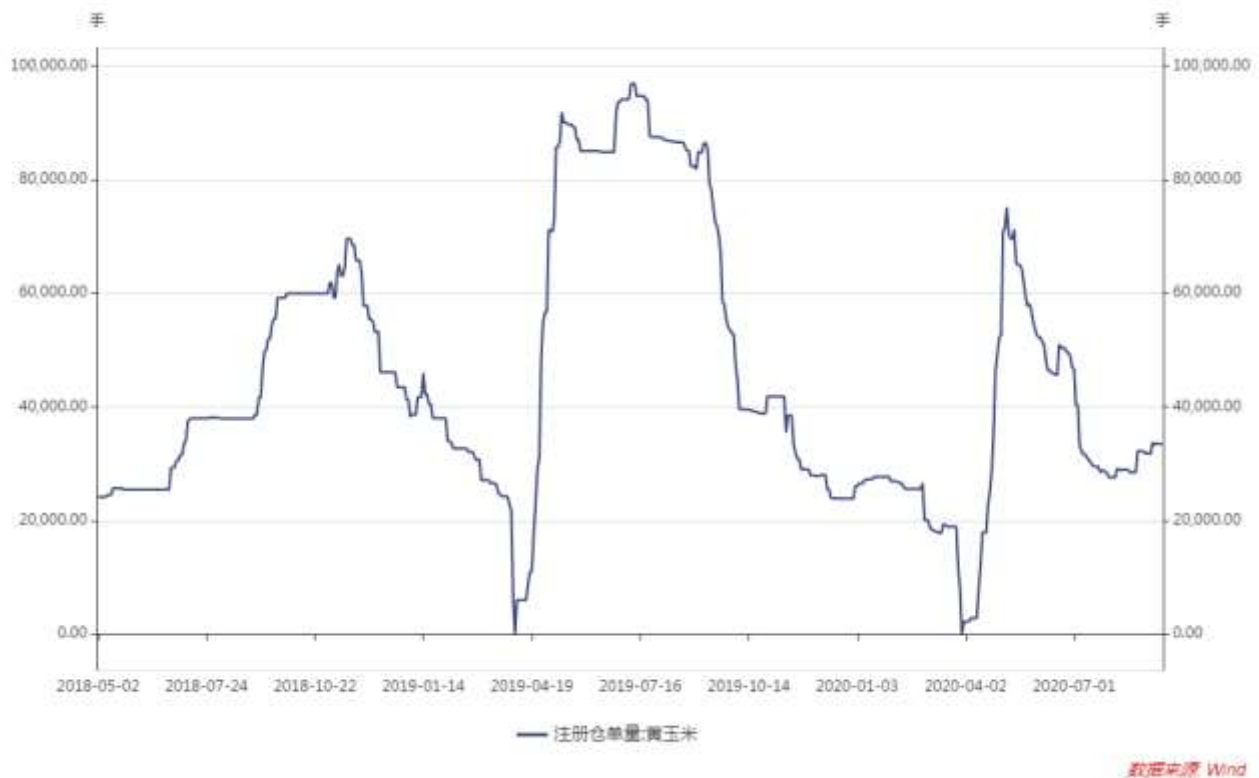
图：CS2101-C2101合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周度黄玉米注册仓单量为33228手，-30手，本周仓单减少，整体处于历史中等偏低水平。

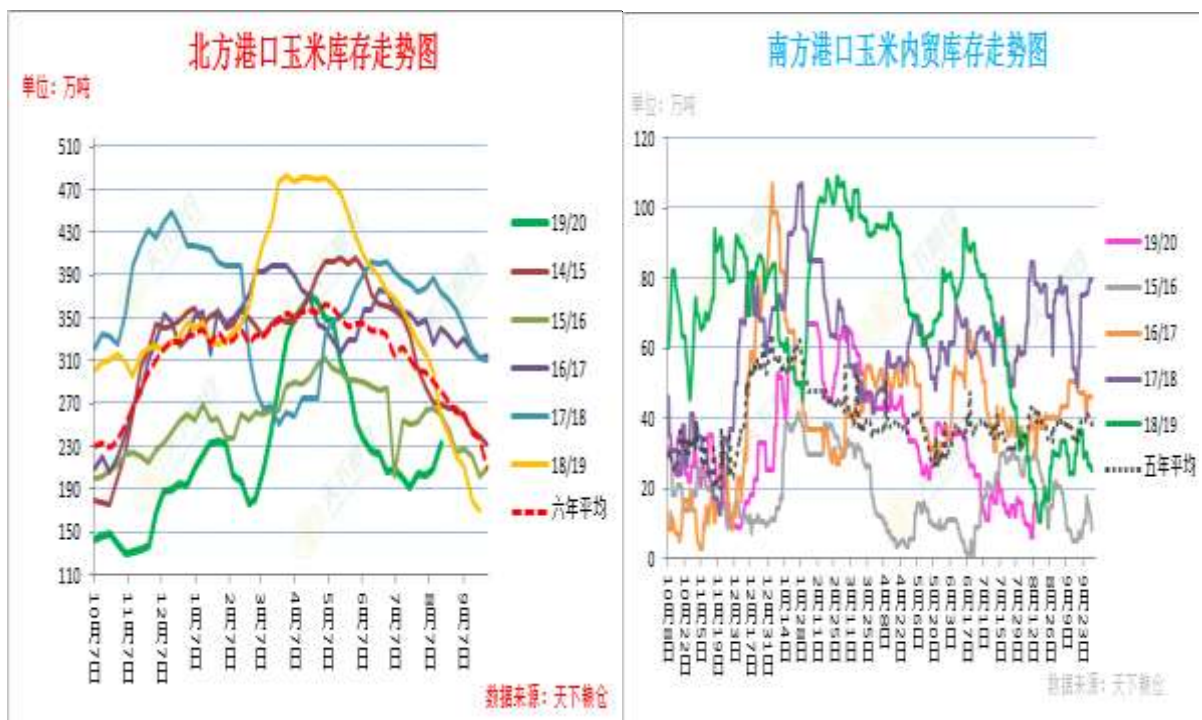
图：玉米注册仓单



数据来源: 瑞达研究院 Wind

7、截至8月28日，北方港口库存为254.1万吨，较上周同期的254.3万吨减少0.02万吨，减幅为-0.08%；南方港口（广东）库存为17.2万吨，较上周同期的16万吨增加1.2万吨，增幅为+7.5%。

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 合约期价区间震荡，主流资金空头震荡增加，净空单报 151245 手，增 24651 手，显示当前价格区间看空情绪转强。

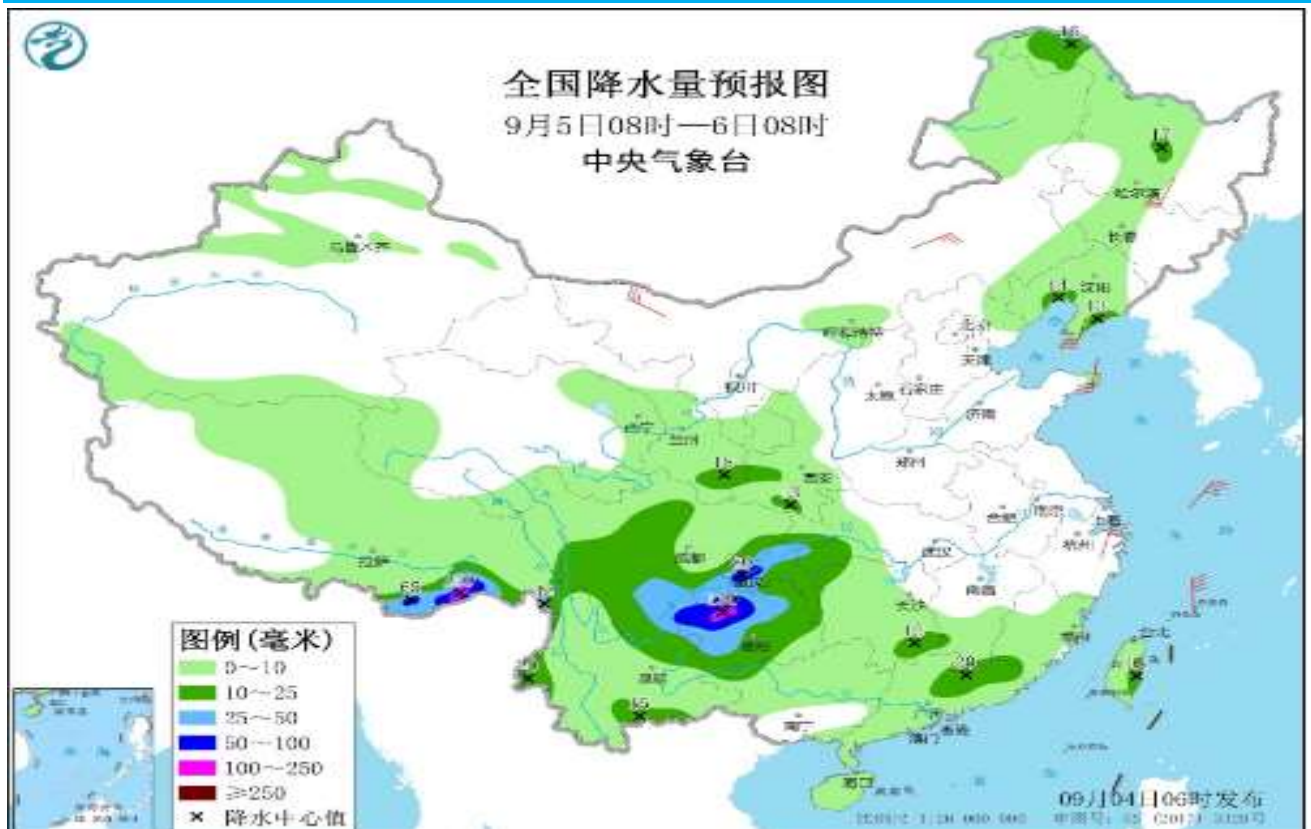
图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 文华财经

9、9月5日08时至6日08时，四川北部和东部、广东东北部、湖南东南部、云南东北部和西部、甘肃东南部、黑龙江西北部、西藏东南部等地有中到大雨，大雨天气，影响春玉米作物生长。

图：全国降水量预报图

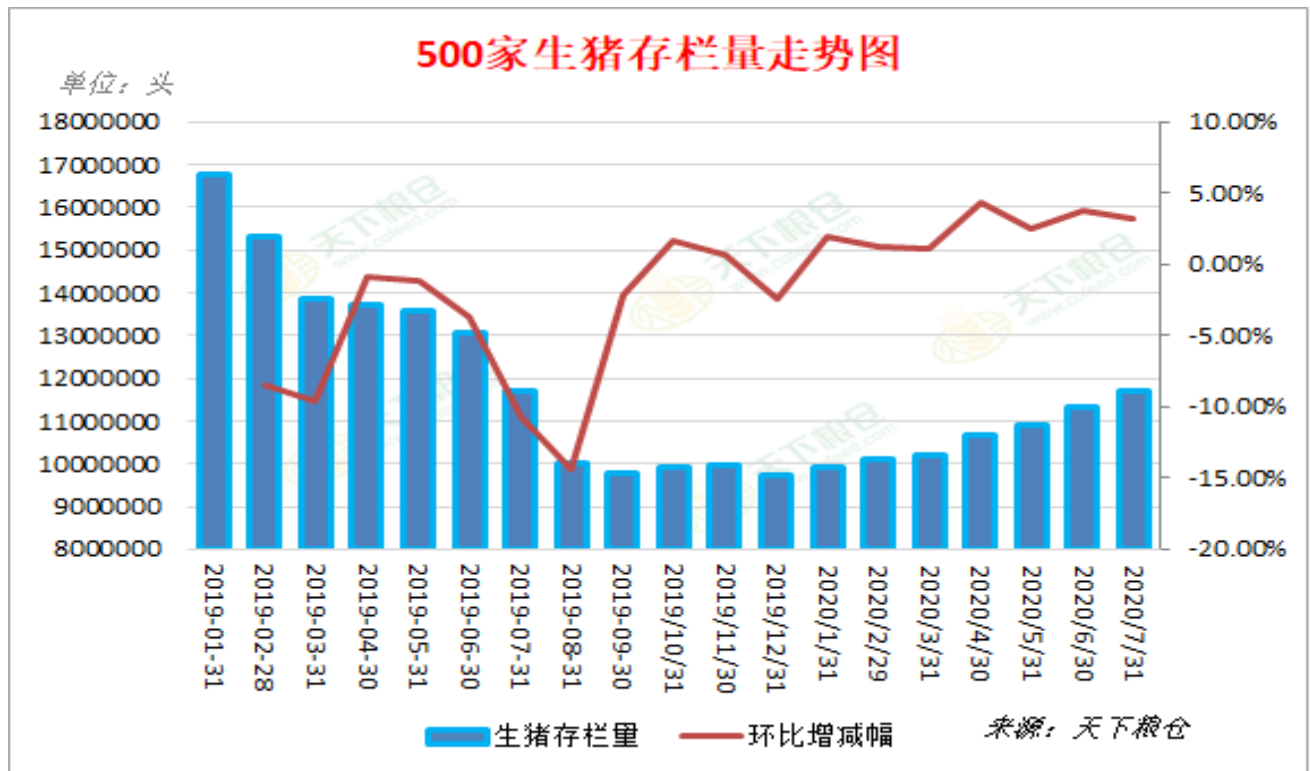


数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

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28日报900元/头，周环比涨幅3.8%。

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9月3日玉米淀粉山东报2650元/吨，截至9月3日吉林报2700元/吨。

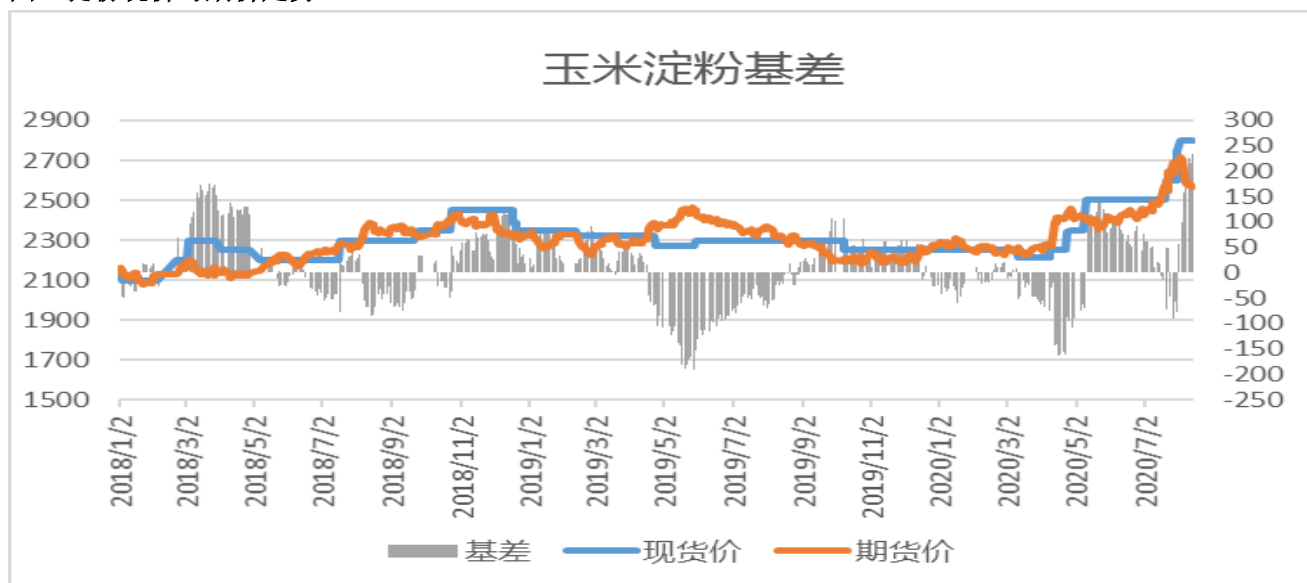
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

12、淀粉活跃合约期货截至周五基差报+15元/吨，环比周度-60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2101-2105价差报-72元/吨，较上周-75元/吨，整体处于历史同期最低水平。

图：淀粉2101-2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据布瑞克数据，截至8月27日，其中河北加工利润周度-58元/吨，吉林加工利润周度7.6元/吨；

图：淀粉主产区加工利润走势



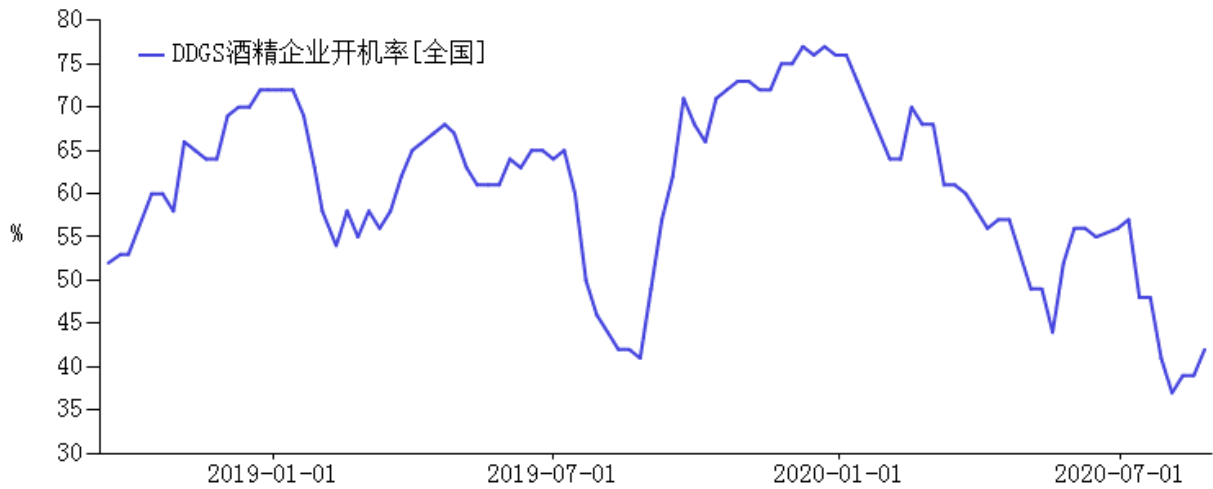
来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据布瑞克数据，截至8月24日，酒精企业开机率报42%，周度环比+3%，近期酒精企业开机率上涨。

图：DDGS酒精开机率

DDGS酒精企业开机率

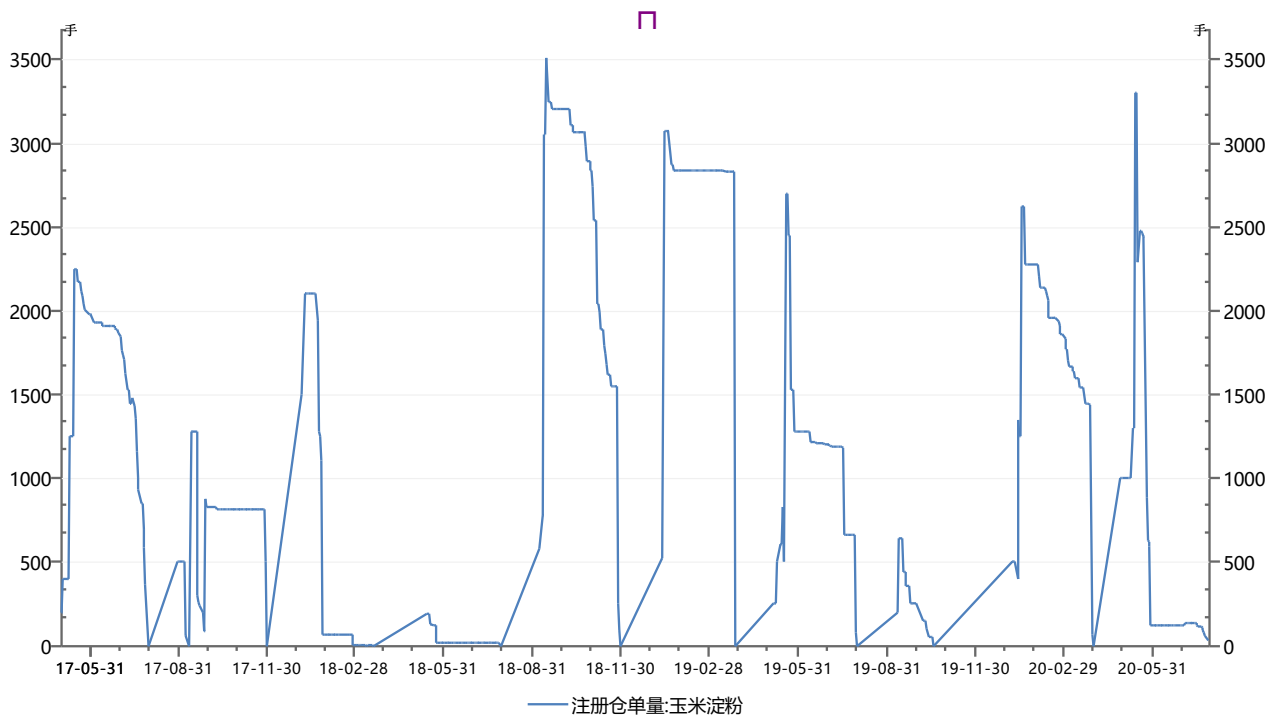


来源：布瑞克农业数据库

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



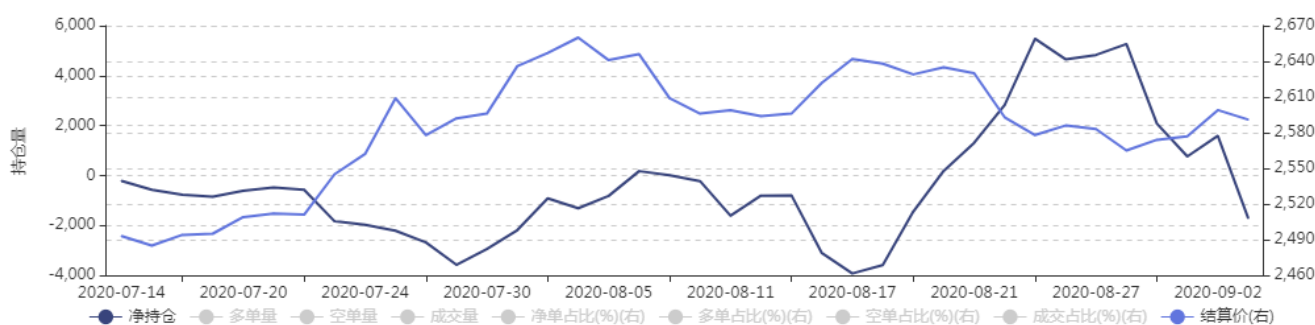
数据来源：Wind

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1717手，显示当前价格区间市场延续看跌情绪。

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。

