

华期理财

农产品·玉米

2020年11月6日 星期五

资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

供应压力突显，玉米价格下跌调整

本周玉米期货主力合约 c2101 合约报收 2541 元/吨，较前周上跌 80 点，跌幅 3.05%，最低价 2533，最高价 2628。成交量 357.8 万手，持仓量 107 万手，-24.5 万手。

本周重要消息

1、【USDA 报告】美国农业部玉米周度出口销售及装船报告

华盛顿11月5日消息，美国农业部（USDA）周四公布的玉米出口销售报告显示：截至10月29日当周，美国2020-21年度玉米出口净销售2,610,900吨，2021-22年度出口净销售541,000吨。当周，美国2020-21年度玉米出口装船728,800吨。

2、中国玉米价格飙升，促使买家采购美国高粱

外媒11月5日消息：周四美国农业部发布的单日出口销售报告显示，中国买家订购了10.6万吨美国高粱，这是6月份以来首次报告对中国的单日高粱销售。按照美国农业部规定，如果单日销售量超过10万吨，就需要在次日下午三点之前对美国农业部提交报告。美国农业部周四发布的周度销售报告显示，截至10月29日的一周，中国是美国高粱的头号大买家，买入了340,451吨美国高粱，这也是8月初以来的最大单周采购量。

3、2020年白俄罗斯收获的玉米产量接近100万吨

据白俄罗斯农业部称，截至11月4日，白俄罗斯农户已经收获了13.39万公顷玉米，占到计划面积（21.29万公顷）的62.9%，收获产量达到92.72万吨。

产品简介：华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，仅供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

地址：海南省海口市龙昆北路53-1号
邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

4、美国统计局：9月美国玉米出口同比增长86%，大豆出口同比增长99%

外媒11月4日消息：根据美国统计局数据，9月美国玉米出口同比增长86%，大豆出口同比增长99%。

5、中国生猪行业复苏推动玉米上涨，能源巨头考虑削减乙醇销售

11月4日消息：随着中国养殖业从非洲猪瘟的影响中复苏，生猪饲料需求旺盛，这在燃料市场引发连锁反应，促使中国石油巨头重新考虑销售策略。

随着中国大力提高猪肉供应，生猪行业强劲回复，动物饲料需求激增，提振国内玉米价格飞涨，导致中石化(Sinopec)的生物燃料成本飙升，从而不得不缩减E10销售计划。E10是在汽油中掺混10%以玉米为原料的乙醇。

中国从2020年开始在全国范围内推广E10燃料，以减少污染，并消耗国内庞大的玉米库存。但是该项目只在局部地区获得成功。彭博新能源财经的分析师表示，E10政策目标并不明朗，从燃料供应商的角度来看，没有足够的动力来掺混乙醇，尤其是在无法保证利润的情况下。

中石化在发给一些客户的通知中表示，由于乙醇供应严重短缺，因此将减少华东地区的E10销售。中石化表示江苏北部地区受影响最大。中石化已经提高在受影响地区的燃料供应，满足当地需求，并将在能够采购足够乙醇时再将E10供应恢复到正常水平。

中石化并不是唯一受影响的公司。四位中国贸易商称，由于玉米价格上涨，乙醇生产商的库存一直很低，厂家不愿增加产量。

今年迄今为止中国玉米价格已上涨了30%以上，原因是非洲猪瘟过后生猪生产速度超出预期，淀粉行业需求增加，台风造成玉米收成平平。中国农业部官员上月表示，玉米价格可能进一步上涨。他补充说，一些农户预计玉米价格还会上涨，因此不愿出售。在大连交易所，基准的玉米期货价格在10月30日创下历史最高纪录。2020/21年度玉米供应缺口可能达到约6000万吨，其中部分缺口可以由低质量小麦填补。

在生猪行业和燃料生产行业需求旺盛的同时，新冠病毒大流行带动了乙醇作为消毒剂的消费。所有额外的需求推动乙醇价格上涨，致使目前乙醇价格已经比汽油高出每吨近1300元人民币(194美元)，价差创下2017年以来的最高。

虽然中国曾是美国乙醇的主要进口国，但是贸易战导致中国对美国乙醇征收70%的关税。尽管中美签署第一阶段协议可能促进进口，但是迄今为止中国的采购量很少。

所有这些可能进一步降低运输燃料中的乙醇消费。BNEF的分析师称，在市场波动以及缺乏强有力的政策支持的情况下，中国生产商很难提高E10产量。

后市展望

现货方面，东北华北新季玉米上市，但市场看涨情绪浓厚，新粮销售进度偏缓，贸易商、下游加工企业积极建库，共同推动玉米价格上涨。随着玉米价格涨至高位，种植户利润空间加大，产地贸易商收粮难度有所减少，基层上量已经增加，南北方港口新粮到货有所增加，收购价格相对稳定。从船期数据上看，预计11月、12月进口玉米到货量将继续攀升，进口高粱和大麦总量略低于10月水平，预计港口整体库存将继续攀升。新季玉米收割进度推进较快，进入收割尾声，基层种植户年前有还贷压力，后期售粮意愿将有所增加。

库存情况：截止10月26日，我国北方港口玉米库存为348.8万吨，周比增加0.72%，月比增加9%，同比增加149.68%；南方港口玉米库存34.1万吨，周比下降2.58%，月比增加30.15%，同比增加11.8%。南北港口玉米总计382.9万吨，周比增加0.39%，月比增加10.6%，同比增加124.97%。

据天下粮仓网调查123家玉米深加工企业，截止2020年10月30日当周(第44周)玉米库存总量(含拍卖粮)在423.43万吨，较上周的413.68万吨增加9.75万吨，增幅在2.36%，较去年同期的416.56万吨增加6.87万吨，增幅在1.65%。据天下粮仓网调查119家玉米深加工企业，截止2020年10月30日当周(第44周)玉米库存总量(含拍卖粮)在398.43万吨，较上周(第43周)的库存390.68万吨增加7.75万吨，增幅在1.98%，较去年同期的385.56万吨增加12.87万吨，增幅3.33%。

饲料需求端情况：依据养殖行业现状和季节性变化，预计 11—12 月饲料产量稳中有降。具体而言，猪饲料产量随生猪产能恢复而增加。9 月底，全国生猪存栏为 3.7 亿头，恢复到 2017 年年末的 84%；能繁母猪存栏为 3822 万头，恢复到 2017 年年末的 86%。受生猪产能恢复拉动，猪饲料产量持续增加。细分品种来看，母猪料产量先行攀升，仔猪料和育肥猪料产量随后上行，预计 11—12 月猪饲料产量将跟随生猪存栏进一步提升。禽类饲料产量因养殖利润低迷而下降。今年以来，禽类养殖供过于求格局明显，鸡肉鸡蛋价格持续低位运行，养殖陷入亏损。当前，养殖场户正在加快调整过剩产能。

从技术角度讲，目前，玉米 2101 主力合约的价格已经运行到中短期均线的下方，并且 5 日、10 日均线还勾头向下，形成“死叉”。现在，中短期均线对玉米价格上涨有抑制作用。

总体，玉米长期高位强势格局不变，中短期预计将出现阶段性调整，但是回调空间有限。操作建议：短期暂以观望为主，下方关注 2450 一线的支撑位置，上方关注 2630 附近的压力位置。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。