



一、外盘追踪

2020-2-12

外盘收盘价	2003	2005	2007	2008	2009	2010
CBOT 大豆	885.0	897.5	910.8	915.0	915.0	
CBOT 豆粕	291.9	297.5	302.5	304.0	305.2	306.0
CBOT 豆油	30.6	31.0	31.4	31.5	31.7	31.7
CBOT 玉米	381.5	386.3	390.3		388.5	
CBOT-SRW	551.0	550.3	551.5		557.8	
CBOT 燕麦	302.0	298.0	290.3		273.3	
CBOT 稻谷	13.7	13.9	13.7		12.2	
CBOT 乙醇			1.4			
CBOT 瘦肉猪		74.1	82.3	81.4		69.5
小麦/玉米	1.4	1.4	1.4		1.4	

二、进口成本 (元/吨)

	Feb	Mar	Apr
玉米 美湾	2114	2116	2146
小麦SRW 美湾	2833	2836	2857

三、内盘追踪

品种	当日收盘价			较前一日涨跌幅			跨期价差		跨品种价差/比价			
	2101	2005	2009	2101	2005	2009	5-9月	9-1月		2101	2005	2009
豆粕	2796	2657	2744	0.47%	0.87%	0.81%	-87	-52	豆粕/玉米	1.40	1.38	1.40
玉米淀粉	2367	2269	2330	-0.21%	-0.13%	-0.64%	-61	-37	豆粕/菜粕	1.25	1.18	1.20
菜粕	2238	2246	2282	1.27%	0.63%	0.66%	-36	44	玉米/小麦			
玉米	1993	1923	1963	-0.60%	-0.77%	-1.11%	-40	-30	淀粉-玉米	374	346	367
郑麦		2657					2657		剩余天数	338	97	216
鸡蛋	4138	3313	4329	2.05%	0.03%	1.98%	-1016	191	到期日	2021-1-15	2020-5-19	2020-9-15
现货报价	玉米 (元/吨)				玉米淀粉 (元/吨)				玉米淀粉加工利润 (元/吨)			
	地区	大连(平仓)	潍坊	长春(出库)	广州(港内)	长春	石家庄	潍坊	西安	黑龙江	吉林	辽宁
2020-2-12	1940	2000	1780	2040	2250	2330	2500	2550	35	59	48	18
北方港口玉米库存 (单位: 万吨)					北方港口			广东港口			南北港口贸易利润	
北良	大窑湾	锦州	鲅鱼圈	总量	平舱价	走货(万吨)	集港(万吨)	内贸库存	外贸(万吨)	成交价	即期	7天前
29.2	13.8	23.4	115.8	221.7	1940	39.2	50.9	52.7	10.8	2040		

四、信息摘要

外盘: USDA发布2月供需报告, 美玉米2019/20年度期末库存预估维持不变, 18.92亿蒲式耳; 产量和单产预估维持不变, 分别为135.92亿蒲式耳、168蒲式耳/英亩, 出口有1月预估的17.75亿蒲式耳下调至17.25亿蒲式耳。全球玉米2019/20年度年末库存预估从上月的2.9781亿吨下调至2.9684亿吨, 全球产量从上月预估的11.1084亿吨上调至11.1159亿吨。此次报告玉米、大豆变化不大, 而小麦供需报告利空, 美国2019/20年度小麦库存预估9.4亿蒲式耳, 低于1月预估的9.65亿蒲式耳, 但全球小麦库存预估为2.8803亿吨, 高于市场平均预估的2.8744亿吨, 接近上月预估值2.8808亿吨, 全球小麦供应充裕引发期价下跌至近7周低位。

内盘: 国内连盘玉米维持窄幅震荡。现货短期偏强运行的原因主要是物流因素, 受疫情影响多地交通限流、封村封路, 此外还有下游备库不足。后期若疫情后期得以控制, 反而加剧后期的集中卖压。虽然短期有物流支撑叠加下游备货需求的因素, 基差走强, 但是中期来看, 季节性淡季叠加疫情冲击, 尤其是禽料需求的下调, 基层余粮卖压延后也将压制期价, 近期政策粮拍卖也缓解短期下游备货采购需求, 整体看, 我们对玉米仍维持震荡偏空观点。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

风险提示

1. 本策略观点系研究员依据掌握的资料做出，因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。

更多资讯，欢迎扫描二维码！



中粮期货研究院 (Institute of COFCO Futures Co., Ltd)

地址(address): 北京市东城区东直门南大街5号中青旅大厦15层 邮政编码: 10007

15th Floor, CYTS Plaza No.5 Dongzhimen South Ave, Beijing P.C: 100007

电话(phone): 010-5913 7331 传真(fax): 010-5913 7088

中粮期货研究院是隶属于总部的研究部门，负责公司的基础研发工作，服务前台业务部门和中粮集团实业部门，承担维护公司品牌和提升公司形象的职责，同时从事高端产业客户和机构客户开发、维护和增值服务。研究领域覆盖宏观经济，农产品，化工品，金属，建材，能源等方面，拥有一只高素质专业团队，具备丰富的行业经验，国际化的视野和积极向上的精神。研究院依托中粮集团强大的现货和期货背景，运用基本面分析和宏观分析，为高端产业客户和机构客户提供套期保值，基差套利，价差交易等咨询服务；在公司原有的经纪服务基础上，强化对客户的纵深服务和专业服务。

The Futures Research Institution is attached to COFCO Futures headquarters. It is responsible for business related research and development. Moreover, it is also engaged in high-end industrial and institutional clients' maintenance and provides them with value-added services. Macro-economy and bulk commodities, including primary products, chemicals, metals, building materials, energy, etc. are all covered in its routine. Based on COFCO Group's strong background in physical commodities and futures markets, the Futures Research Institution provides advices and reports of hedging, basis arbitrage, spread trading as well as other consulting services to our valued customers through fundamental and macro analysis. Despite of the elementary brokerage business, the Research Institution is more focused on providing specific and professional services.

【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。