



一、外盘追踪

2020-2-23

外盘收盘价	2003	2005	2007	2008	2009	2010
CBOT 大豆	892.5	901.0	911.0	913.8	913.8	
CBOT 豆粕	292.9	298.3	303.0	304.2	304.6	305.2
CBOT 豆油	30.1	30.5	30.8	30.9	31.1	31.2
CBOT 玉米	378.5	382.5	385.3		383.8	
CBOT-SRW	560.0	559.0	559.0		564.5	
CBOT 燕麦	298.3	299.5	292.8		275.0	
CBOT 稻谷	13.4	13.7	13.6		12.0	
CBOT 乙醇			1.4			
CBOT 瘦肉猪		74.3	83.1	82.5		70.8
小麦/玉米	1.5	1.5	1.5		1.5	

二、进口成本 (元/吨)

	Feb	Mar	Apr
玉米 美湾	2105	2106	2127
小麦SRW 美湾	2862	2864	2876

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	2801	2661	2748	-0.32%	-0.11%	-0.15%	-87	-53	豆粕/玉米	1.41	1.39	1.40
玉米淀粉	2360	2240	2322	0.17%	0.36%	0.26%	-82	-38	豆粕/菜粕	1.23	1.16	1.18
菜粕	2279	2294	2326	1.24%	0.04%	-0.09%	-32	47	玉米/小麦			
玉米	1990	1912	1961	0.25%	0.37%	0.41%	-49	-29	淀粉-玉米	370	328	361
郑麦	2569	2581	2513				68	-56	剩余天数	326	85	204
鸡蛋	4164	3560	4366	-0.10%	1.98%	0.92%	-806	202	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
2020-2-23	1880	1970	1760	1980	2250	2330	2500	2550	43	59	66	34
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
46.5	12.1	53.9	87.0	199.5	1880	34.4	28.4	51.5	7.8	1980		(57)

四、信息摘要

内盘: 连盘玉米震荡运行。华北深加工近期下调收购报价, 到货车辆以本地粮为主, 企业对后市供给较乐观, 收购意愿谨慎, 价格走弱。随着物流恢复、贸易好转, 供给端出货压力增加, 关注基层上量和产地收购主体间的博弈。期现价格仍是窄幅震荡。继交通运输部发布疫情期间免收车辆通行费后, 玉米市场购销逐步恢复, 产业链各环节面临的困难得到缓解, 山东地区收购价逐步回落。此外, 前期各地的交通限制、封存封路情况也逐步解决, 市场供应增加。2月18日, 国务院常务会议召开, 部署不误农时、切实抓好春季农业生产工作, 会议指数今年稻谷最低收购价保持稳定, 视情可适当提高; 会议指出抓好畜禽生产, 养殖户贷款贴息补助范围有年出栏5000头以上调整为500头以上。目前看, 随着玉米供应端恢复常态, 供应压力仍存, 但上半年需求仍不乐观, 短期仍是震荡偏空。

外盘: 2020年美国玉米面积在9400万英亩, 2019年8970万英亩; 平均玉米农场收购价格\$3.60/蒲; 大豆播种面积8500万英亩, 2019年7610万英亩; 平均大豆农场收购价格\$8.80/蒲; 总小麦面积4500万英亩, 2019年4520万英亩; 平均小麦农场收购价格\$4.90/蒲。棉花播种面积1250万英亩; 大米播种面积310万英亩。

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。