

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



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

玉米

核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	11月27日周五	12月4日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2653	2651	-2
	持仓（手）	957440	991691	34251
	前20名净持仓	-121870	-62298	59572
现货	锦州港玉米（元/吨）	2530	2600	70
	基差（元/吨）	-123	-51	72

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
临储库已被消化，今年部分产区出现减产，市场长期供需偏紧	海关总署数据显示，1-10月玉米进口累计782万吨，已超过720万吨的进口关税配额
生猪产能恢复良好，拉动饲料需求增长	南北港口库存增加
天气、价格等因素有时会造成惜售情绪复燃	小麦、大麦稻谷具有替代性优势
	吉林有粮企暂停粮食收购
	售粮时间窗口，售粮进度快于去年同期

周度观点策略总结：因为天气有所好转，售粮进度略有加快，目前快于去年同期。吉林东良粮

食集团暂停粮食收购，不利于玉米价格走势。进口方面，我国大量采购美国玉米。供需方面，生猪存栏的增加，带动饲料需求增长，但是水产饲料和禽类饲料表现一般，以及玉米价格偏高，小麦和大麦替代性提高，玉米饲料需求增幅受限。综上所述，市场供应逐渐增加，以及玉米轮储暂停，抑制短期价格表现，但是长期供需存在一定缺口，市场对后市看好，期价将保持高位运行。从盘面来看，C2101 合约周度 MACD 指标红柱缩短，短期期价上涨略显乏力，但是周度系统均线维持多头排列，中期谨慎看多。操作上，在 2600-2700 元/吨区间内交易。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	11月27日周五	12月4日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2984	3017	33
	持仓（手）	57689	65945	8256
	前20名净持仓	8878	6841	-2037
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2950	3000	50
	基差（元/吨）	-34	-17	17

4、多空因素分析

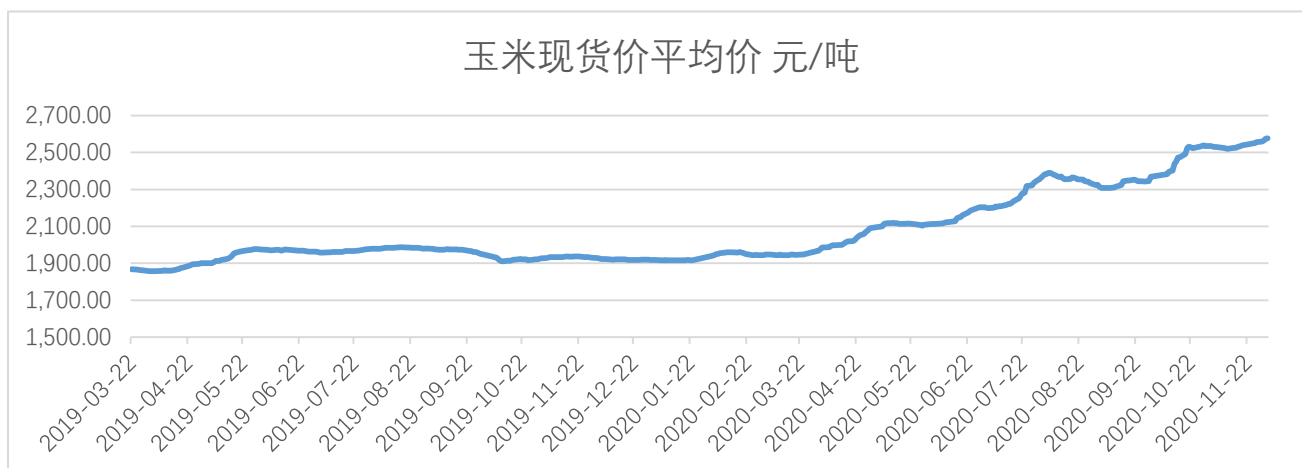
利多因素	利空因素
玉米长期供应存在缺口，原料价格居于高位，传导至淀粉成本端	加工企业正常加工
	玉米淀粉加工企业库存总量达 63.64 万吨，较前一周增幅为 5.77%
	市场成交率不高，供应充裕，淀粉库存止降回升

周度观点策略总结：新粮销售有所好转，淀粉企业正常加工，下游企业对淀粉高价接受度不强，市场成交率不高，库存呈现从低位缓慢建库态势，淀粉价格上涨动力减弱，上涨步伐预计放缓。技术上，淀粉处于移仓换月过程，2105 合约承压小幅下跌，多空因素交织，预计后市以震荡走势为主，操作上，暂时观望。

三、周度市场数据

1. 截至周四，全国玉米现货报2577元/吨，上周同期2530元/吨，周环比+44元/吨。

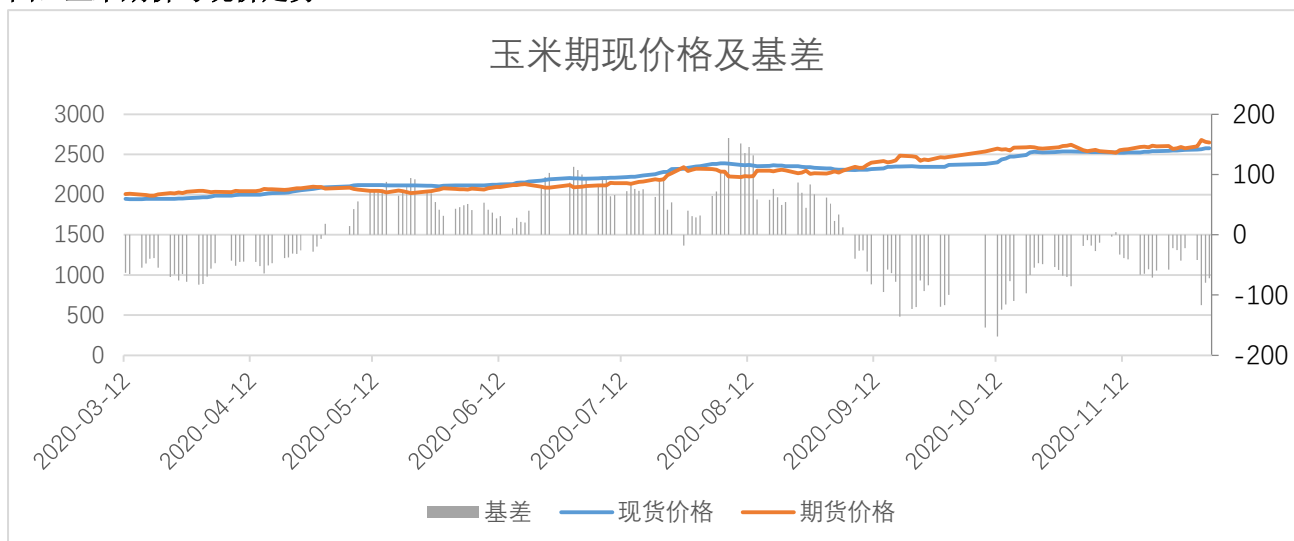
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、根据wind数据，截止最新，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报-74元/吨。

图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、截止周五，玉米2105-2109合约价差-5。

图：玉米2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、周五，豆粕2105-玉米2105合约价差环比+471，整体处于历史最低水平。

图：豆粕2101-玉米2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、周五，CS2105-C2105合约价差环比366。

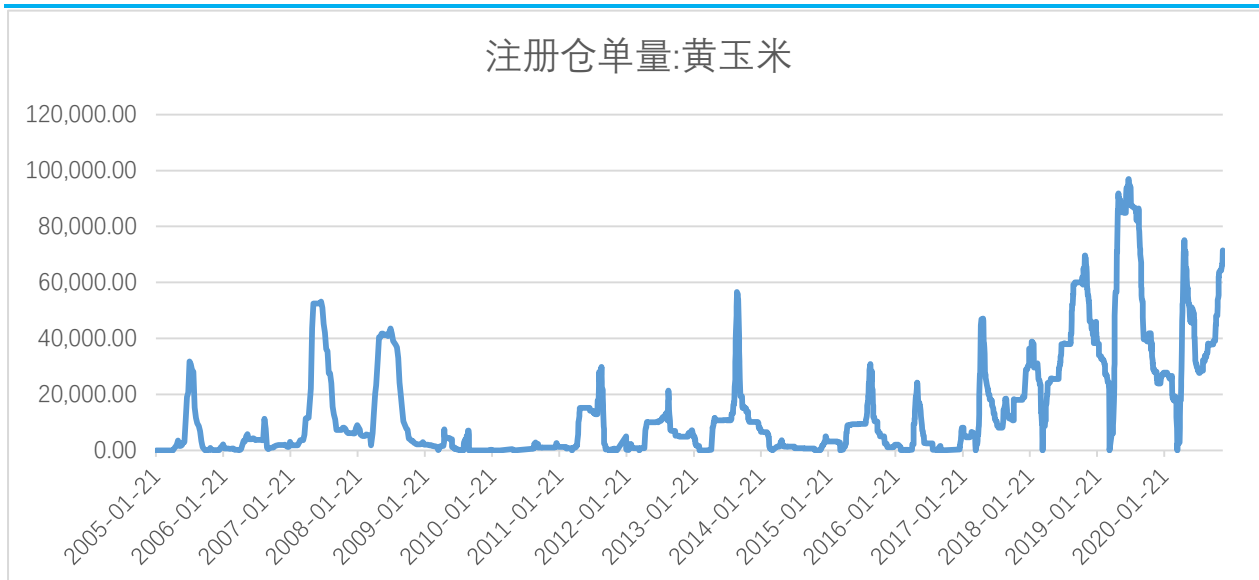
图：CS2101-C2105合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周五，黄玉米注册仓单量为71504手，整体处于历史中等偏高水平。

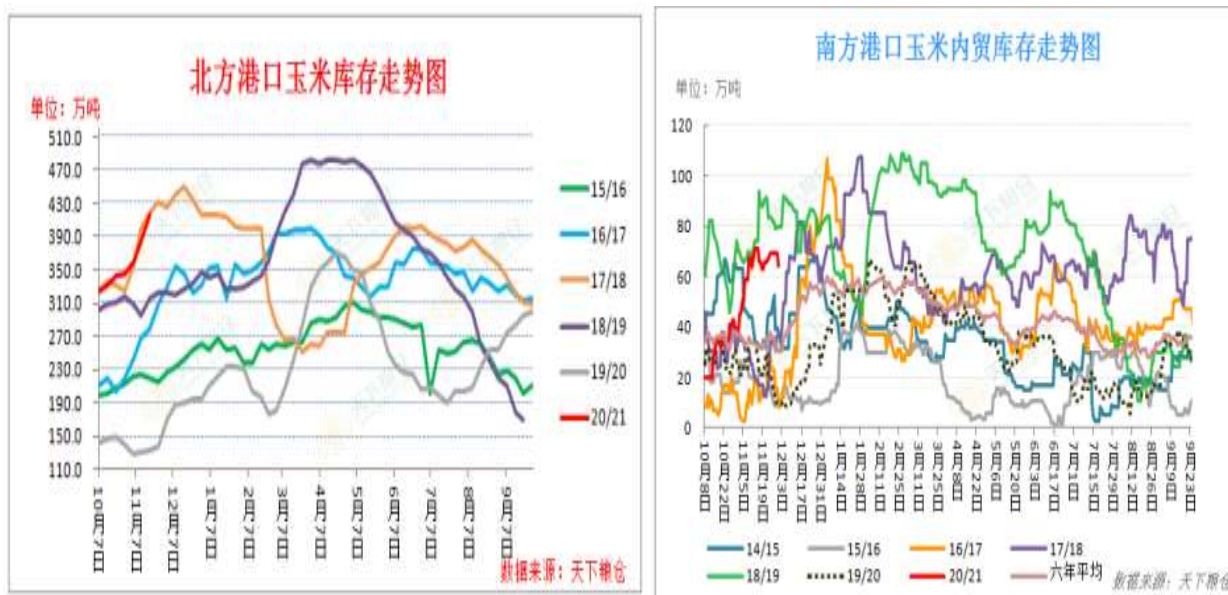
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截止11月30日，广东港口玉米总库存117.1万吨，较9月份的79.1万吨，增加38万吨，增幅在48.04%，其中，内贸玉米库存共计64.1万吨，外贸玉米库存53万吨。其中，广东港口在11月1日-11月30日，广东港口共到17船玉米，总量为80.1万吨，较上月的60.9万吨，增加19.2万吨。截止11月20日，北方四港总库存415.2万吨，较10月同期的333.9万吨增加81.3万吨，环比增加24.34%，较年同期的169.5万吨增加245.7万吨，同比增幅144.96%

图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、伴随玉米 2105 合约期价小幅回落，净空持仓减少，最新为-62298 手，显示市场做空意愿并不强烈。

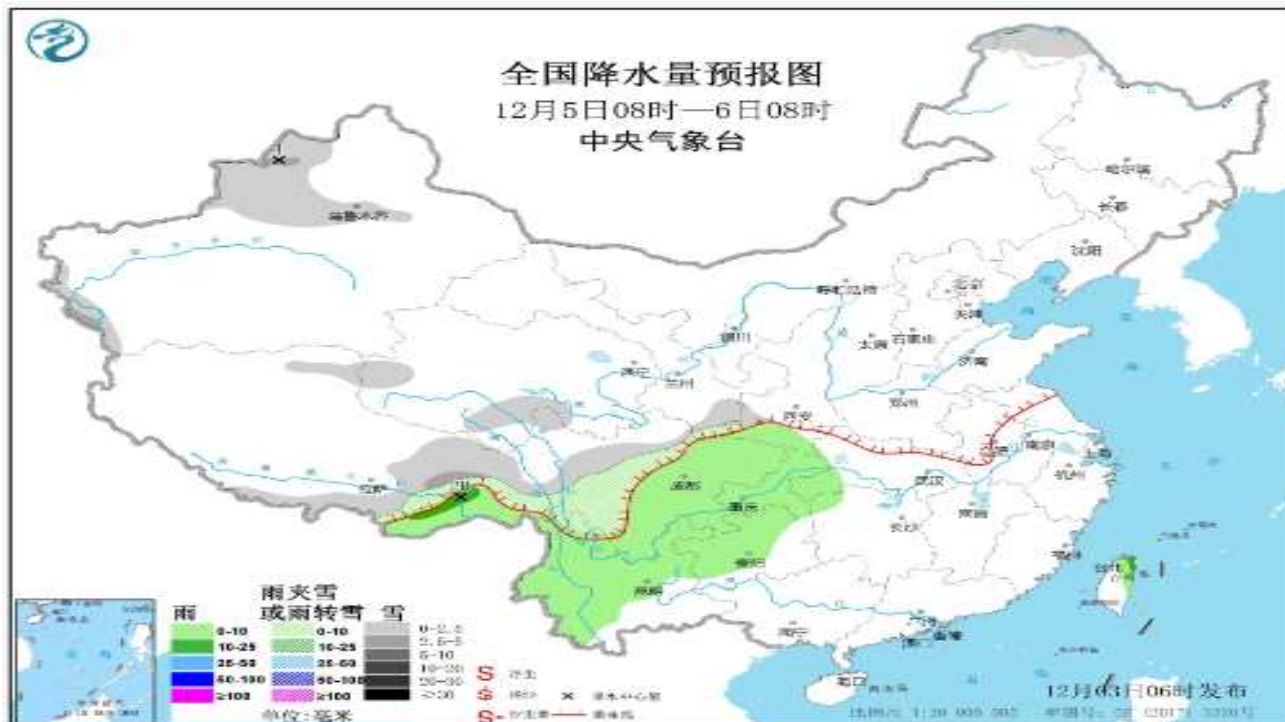
图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、12月5日08时至6日08时，新疆沿天山地区和南疆西部山区、西藏东部、青海南部、甘肃南部、陕西西南部、川西高原中部等地的部分地区有小雪或雨夹雪，局地中雨。西藏东南部、西南地区东部和南部、陕西南部、湖北西部、湖南西北部、台湾岛东部等地的部分地区有小雨或阵雨，局地中雨。东海南部、台湾海峡、台湾以东洋面、巴士海峡、南海大部有7~8级、阵风9~10级的东北风。

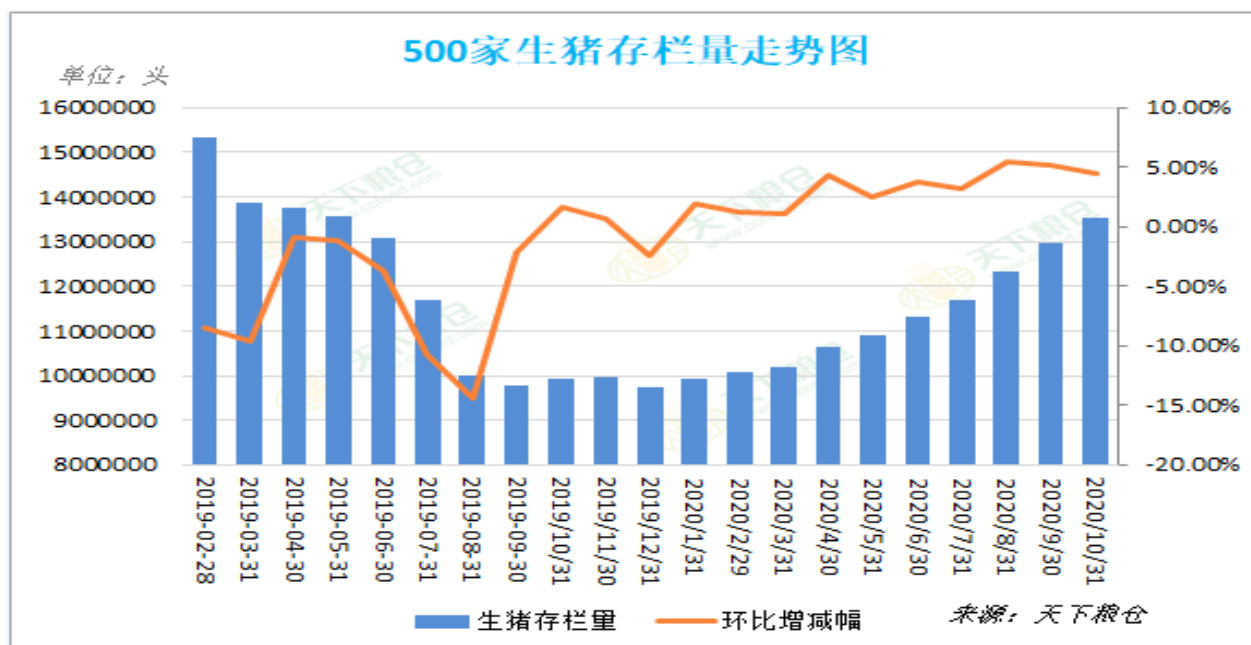
图：全国降水量预报图

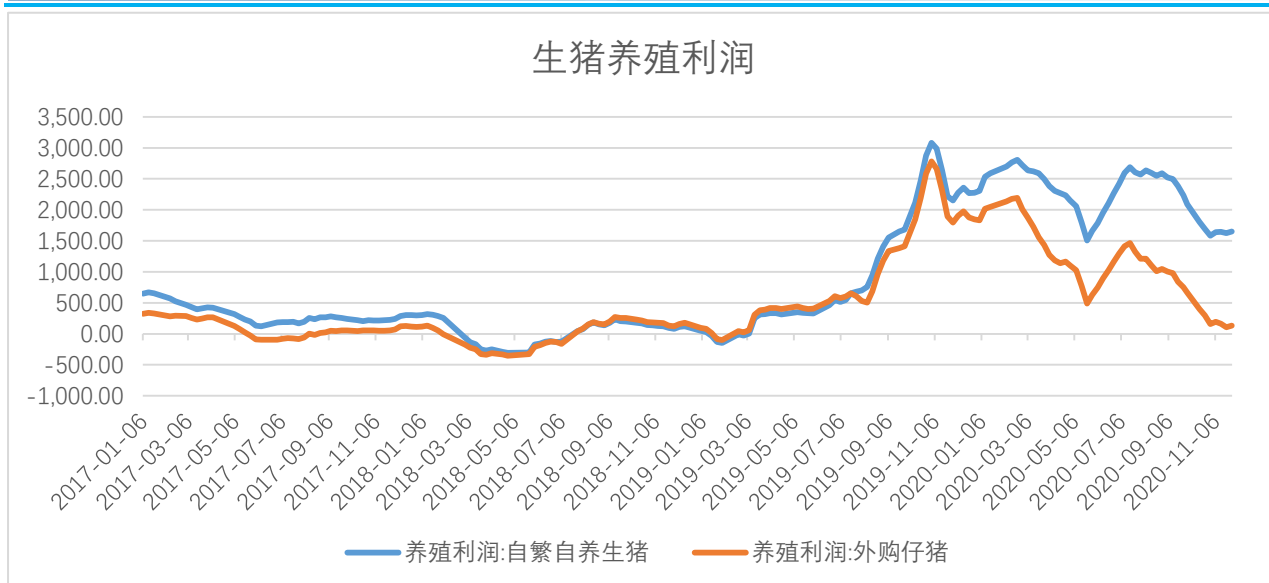


数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、根据天下粮仓数据：截止10月末，调查的1000家养殖企业生猪存栏为25246306头，较9月末（1000家）的24338423头增加了907883头，增幅为3.73%。

图：生猪存栏走势与生猪养殖利润

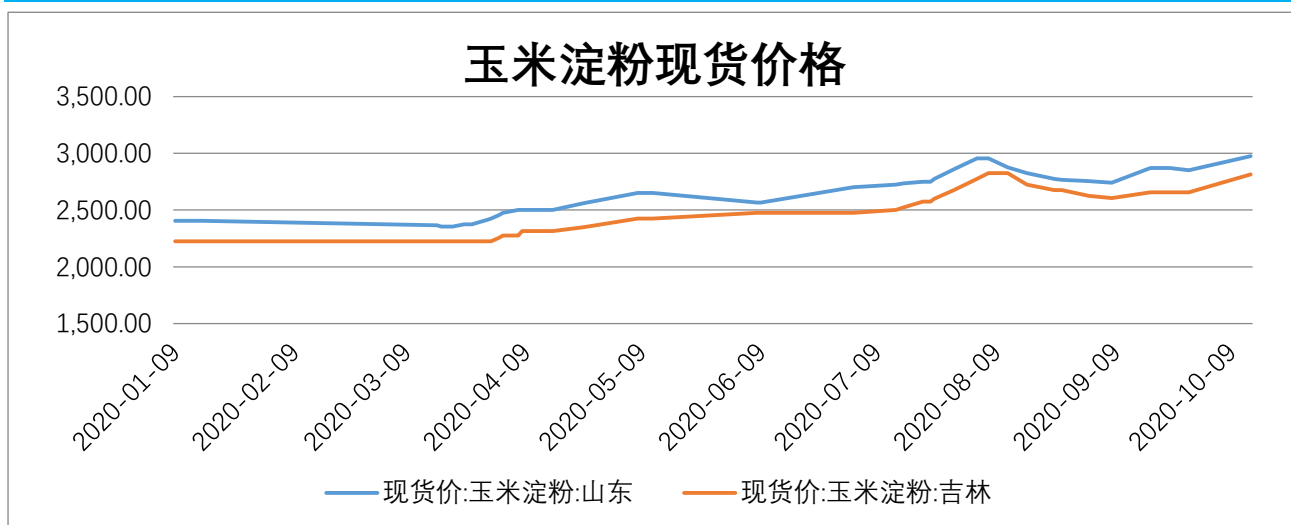




数据来源：瑞达研究院 天下粮仓 WIND

11、根据中国淀粉工业协会最新数据，截至10月14日，玉米淀粉山东报2975元/吨，吉林报2815元/吨。根据现货市场报价，截至周五，玉米淀粉吉林报3000元/吨。

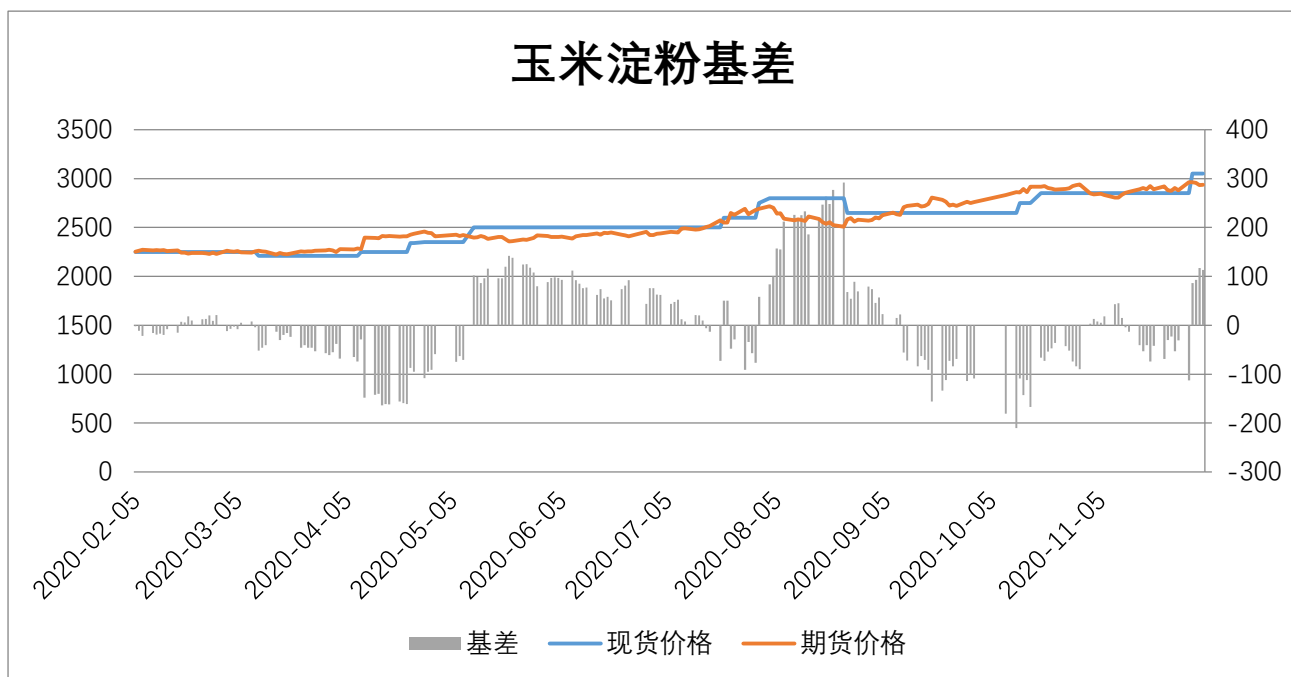
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 中国淀粉工业协会

12、淀粉活跃合约期货基差由正向市场转为反向市场。

图：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、周五，淀粉2101-2105价差报-80元/吨。

图：淀粉2101-2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据天下粮仓，截至12月4日，山东加工利润20.68元/吨，河北65.45元/吨，吉林-39.5元/吨。

图：淀粉部分产区加工利润走势



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据天下粮仓数据统计，截止2020年11月日-12月4日，天下粮仓对山东、河南、河北、吉林、黑龙江、等地区的43家玉米酒精企业进行抽样调查，有27家处于开机状态，其余16家处于停机状态，本周国内43家酒精企业DDGS产出量为104630吨，较上周101130吨增加3500吨；本周行业开工率59.72%，较上周57.72%回升2个百分点，较去年回落15.65个百分点。

图：DDGS酒精开机率



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

16、周五，玉米淀粉注册仓单量0手，周比-2275手。

图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

17、上周淀粉2105合约期价下跌，净多持仓减少，显示看涨情绪减弱。

图：淀粉2101合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

瑞达期货：农产品组

王翠冰

从业资格证号：F3030669

Z0015587

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。