

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

一、核心要点

1、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 3月26日周五 | 4月2日周五 | 涨跌 |
|------|------------|---------|--------|--------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 2713 | 2603 | -110 |
| | 持仓（手） | 510313 | 493278 | -17035 |
| | 前20名净持仓 | -7331 | 26520 | +33851 |
| 现货 | 锦州港玉米（元/吨） | 2760 | 2710 | -50 |
| | 基差（元/吨） | 47 | 107 | +60 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|-------------------------------------|--|
| 产地潮粮进入尾声,贸易商对后市仍存看涨预期,囤货成本高降价出货意愿不强 | 深加工企业库存充足,打压现货收购价格 |
| 直属库轮换粮陆续开始收购,且价格处于高位 | 天气有所好转,存储难度加大,售粮意愿增强,现货价格有所回落,贸易商担忧情绪加重,出粮 |

| | |
|--|------------------------------|
| | 意愿增强 |
| | 非洲猪瘟疫情持续发酵，及替代比例增加，饲料需求量预期减少 |
| | |
| | |

周度观点策略总结：现货价格持续下跌，东北部分贸易商担忧情绪加重，陆续出粮，而深加工企业库存已备充足，打压玉米现货价格继续走跌，利空玉米价格，而需求方面，非洲猪瘟疫情持续发酵，养殖户出栏积极，饲企进一步加大替代谷物比例，玉米饲用消费的减少。不过，东北产地潮粮售粮进入尾声，贸易商对后市仍存看涨预期，加上，部分地区直属库轮换粮陆续开始收购，且价格相对高位，均对玉米价格形成支撑作用。总的来看，空头氛围仍占据优势。从盘面上来看，日K线仍处于反压状态，MACD绿柱增长，且在美国农业部发布的种植意向报告和当季库存报告利多情况下，收长上影线，反弹无力，显示市场空头氛围仍占优势。玉米 2105 合约 2720 附近空单继续持有或逐渐向 2109 合约转移。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 3月26日周五 | 4月2日周五 | 涨跌 |
|------|-------------|---------|--------|-------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 3237 | 3134 | -103 |
| | 持仓（手） | 104281 | 111352 | +7071 |
| | 前20名净持仓 | 10379 | 20072 | +9693 |
| 现货 | 吉林四平淀粉（元/吨） | 3600 | 3400 | -200 |
| | 基差（元/吨） | 363 | 266 | -97 |

4、多空因素分析

| | |
|------|------|
| 利多因素 | 利空因素 |
|------|------|

| | |
|--|--------------------------|
| | 原料价格下跌，给淀粉市场带来利空氛围 |
| | 需求一直不佳，企业走货缓慢，基本以低价位成交为主 |
| | 淀粉现货价格持续下调，拖累期货盘面回落 |

周度观点策略总结：原料现货价格持续下跌，东北部分贸易商担忧情绪加重，陆续出粮，原料成本跌幅扩大，继续给淀粉市场带来利空氛围，且淀粉市场需求一直不佳，企业出货缓慢，市场挺价情绪受抑，基本以低位成交为主，继续给市场带来利空打压，令部分企业继续下调淀粉报价，预计短期玉米淀粉价格继续趋弱运行，目前市场依旧维持高报低走态势。从盘面上看，玉米淀粉 2105 合约日 K 线处于反压，MACD 绿柱增长，USDA 报告利多情况下，反弹无力，显示空头氛围仍占据优势，短期淀粉 2105 合约逢高抛空思路对待。

三、周度市场数据

1. 截至4月1日，全国玉米现货报2884.17元/吨，上周同期2915.62元/吨，周环比-31.45元/吨。

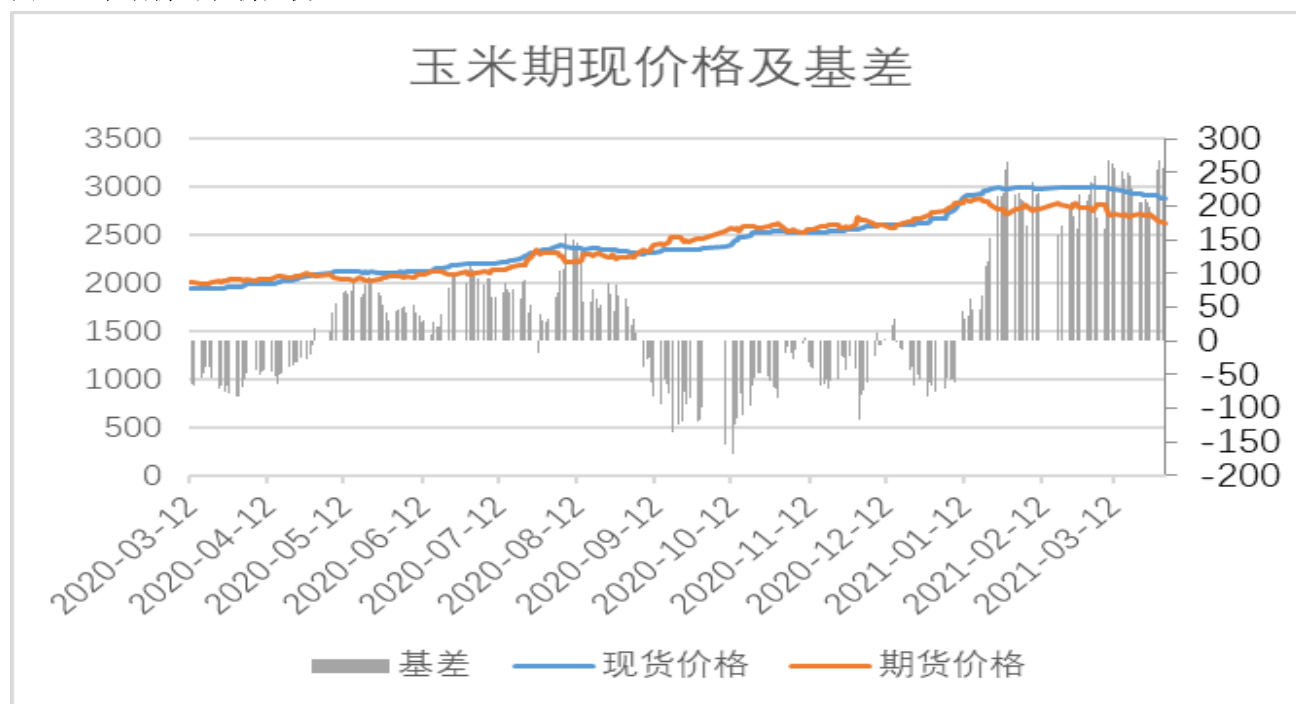
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至4月1日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+258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合约价差为+8。

图：玉米2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、截止周五，豆粕2105-玉米2105合约价差+755，整体处于历史同期较低水平。

图：豆粕2105-玉米2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、截止周五，CS2105-C2105合约价差+531, 环比+7, 整体处于历史同期最高水平。

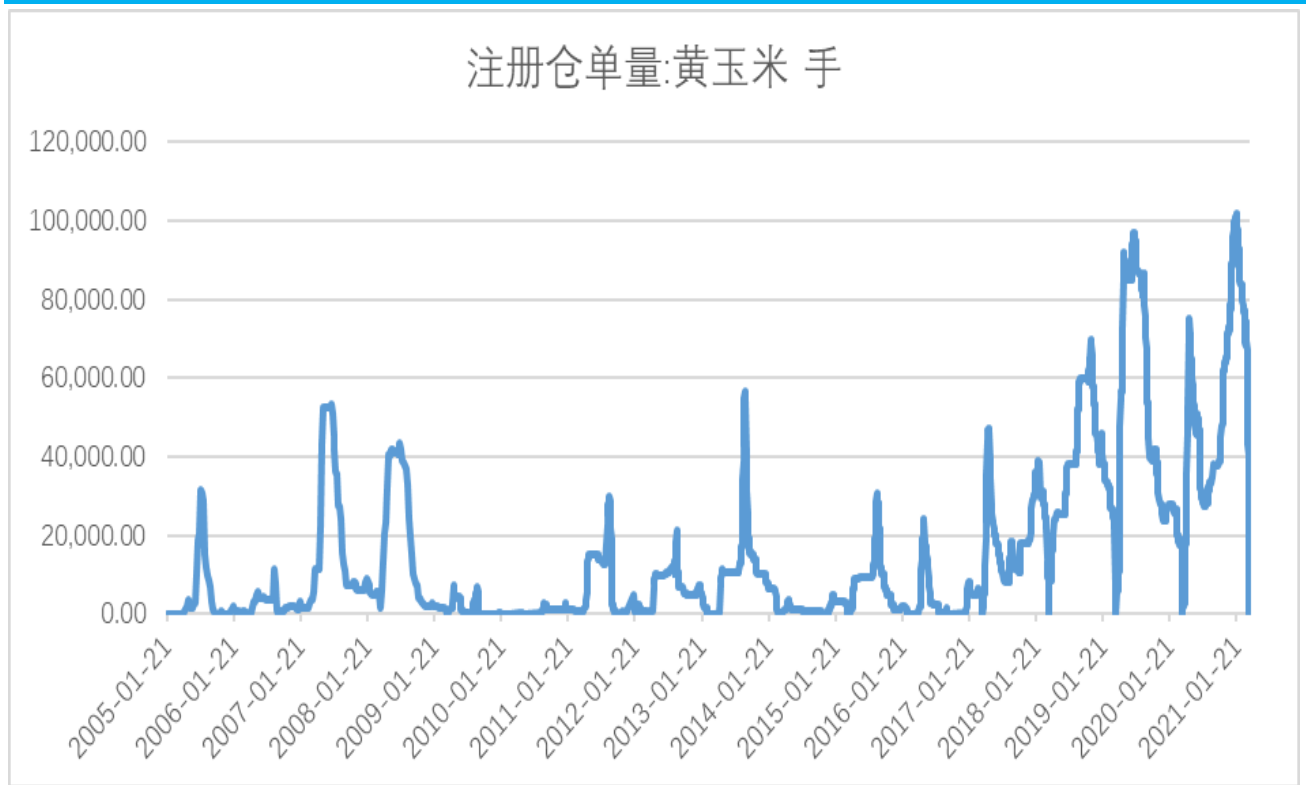
图：CS2105-C2105合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止4月1日，黄玉米注册仓单量为0手。

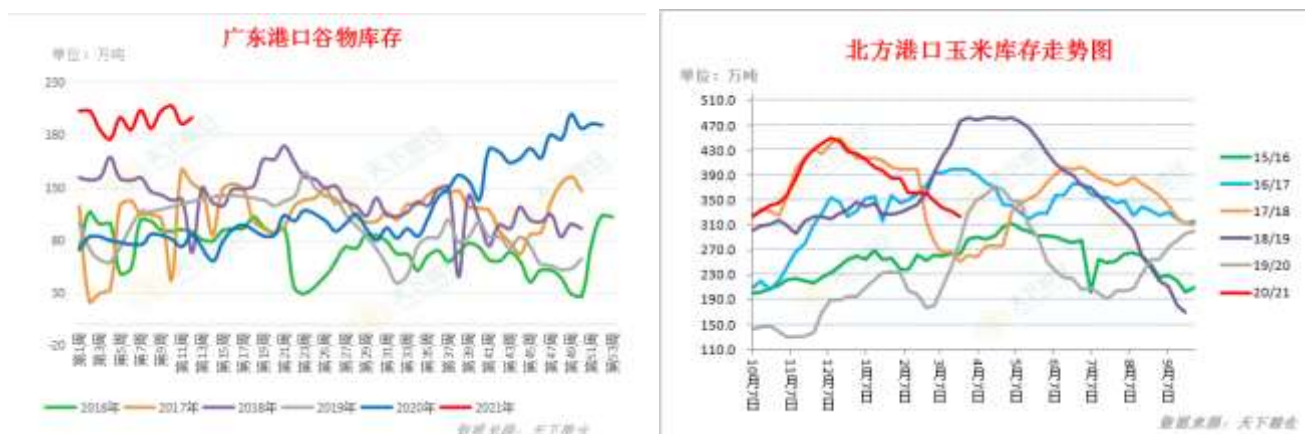
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截止 3 月 26 日广东港口谷物库存为 196.3 万吨，其中玉米内贸库存 43.3 万吨，外贸库存 66.3 万吨，高粱库存 55.4 万吨，大麦库存为 31.3 万吨。截止 2021 年 3 月 26 日，辽宁四港总库存 322.79 万吨。其中锦州港 120.7 万吨，环比-3.05%，同比 14.08%；鲅鱼圈港 160.3 万吨，环比-0.74%，同比 24.46%；北良 40.8 万吨，环比-6.42%，同比-92.38%；大窑湾 0.99 万吨，环比-72.42%，同比-92.38%。

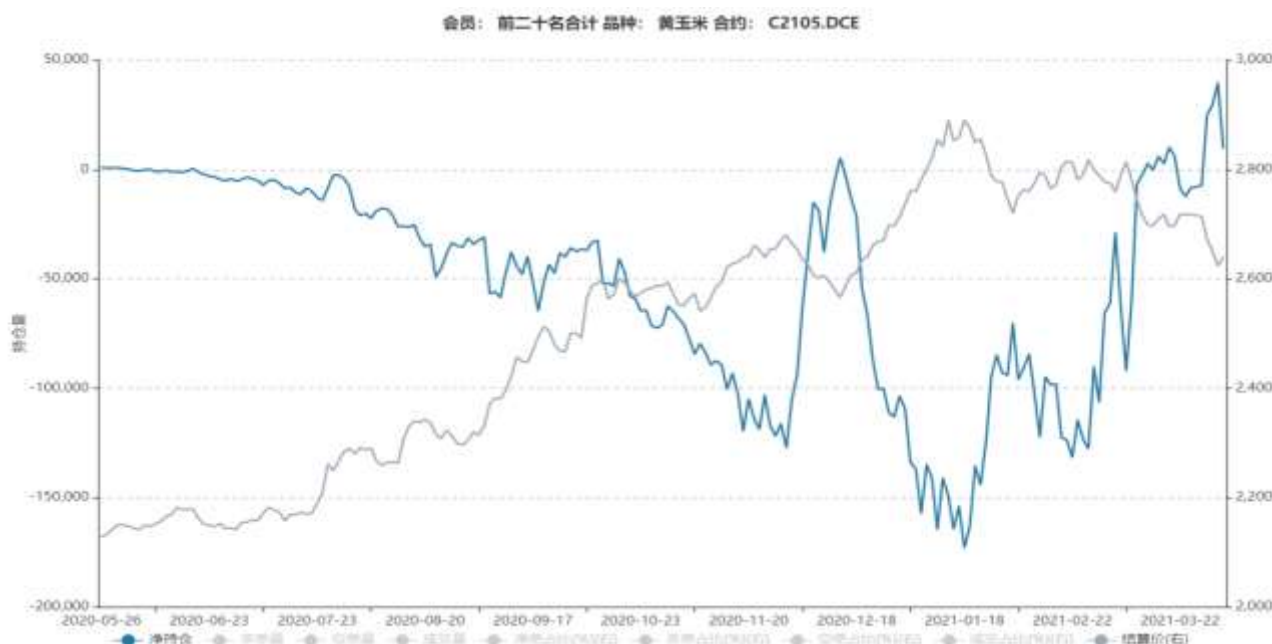
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2105 合约期价大幅下跌，净空持仓转变为净多持仓，最新为+26520 手，显示当前价格区间空头有获利了结情况。

图：玉米05合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、4月3日08时至4日08时，新疆伊犁河谷和南疆盆地山区、西藏东部、西北地区中部、甘肃中部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪。内蒙古西部、辽宁东部、西藏东南部、西北地区东部、华北南部、黄淮大部、江淮西部、江汉、江南、西南地区东部、华南西部等地部分地区有小雨，局地中雨。甘肃河西走廊西部、黑龙江东南部、辽宁半岛、西藏北部、黄淮、江南东部等地部分地区有4~6级风。

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3月末，据本网纳入调查的500家养殖企业3月份生猪存栏为13642170头，较2月末的13499340头增加142830头，增幅为1.06%，同比增加33.7%。据本网纳入调查的468家养殖企业母猪总存栏为2287844头，较2月末的2243948头增加43896头，增幅为1.96%，同比增加49.55%。

图：生猪存栏年度对比



11、截至4月2日，自繁自养生猪养殖利润981.69，外购仔猪养殖利润-336.77。

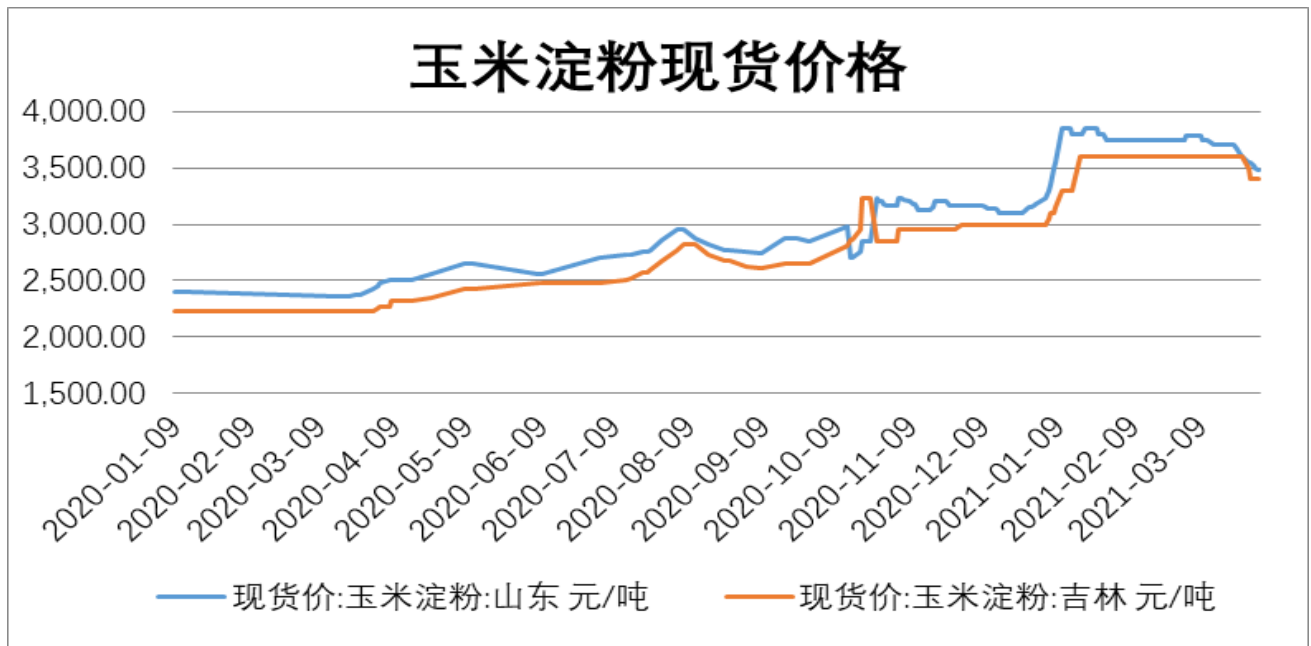
图：生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓 WIND

12、截止周五，玉米淀粉山东报3480元/吨，吉林报3400元/吨。

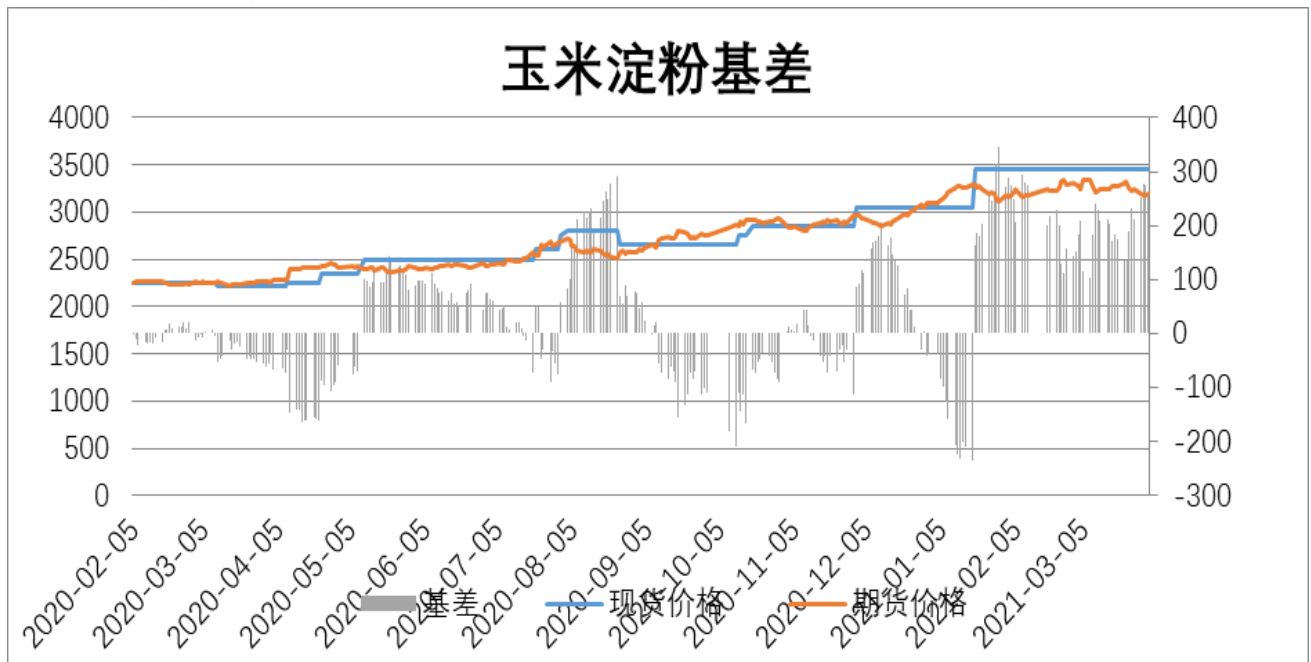
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至周五，基差报+266元/吨，周环比-97元/吨。

图：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、截止周五，淀粉2105-2109价差报+29元/吨，处于历史同期较高水平。

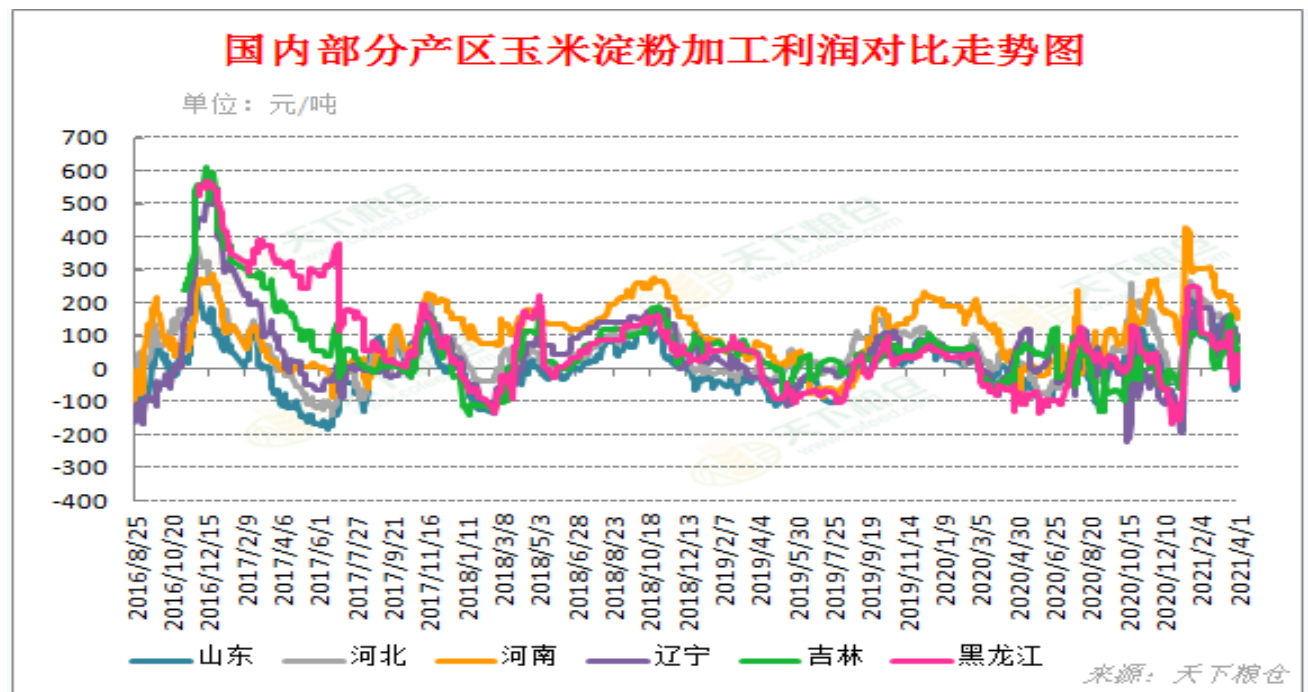
图：淀粉2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据天下粮仓，截至4月1日，其中山东加工利润+18.37元/吨，河北加工利润+50.3元/吨，吉林加工利润+66.6元/吨。

图：淀粉部分产区加工利润走势

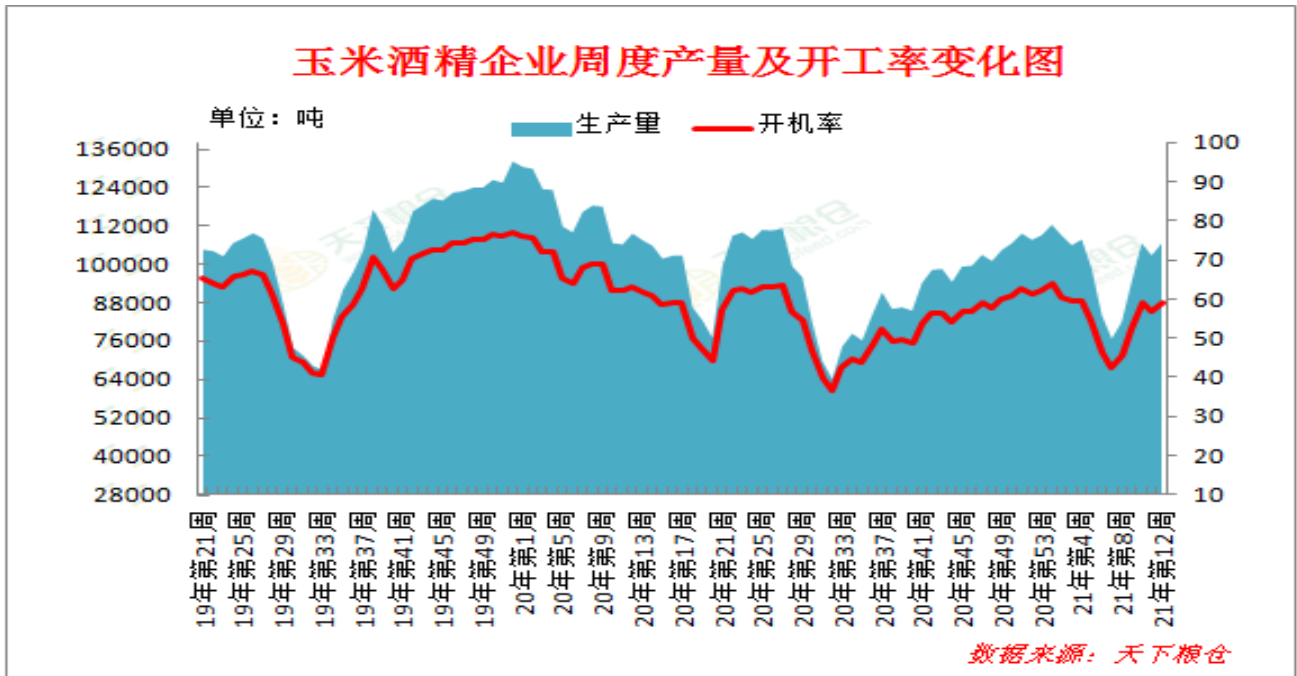


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

16、根据天下粮仓数据统计，截止2021年3月20日-2021年3月26日，对山东、河南、河北、吉林、黑龙江、

等地区的44家玉米酒精企业进行抽样调查，有32家处于开机状态，其余12家处于停机状态，本周国内44家酒精企业DDGS产出量为106687吨，较上周102887吨增加3800吨；本周行业开工率59.01%，较上周56.90%回升2.11个百分点。

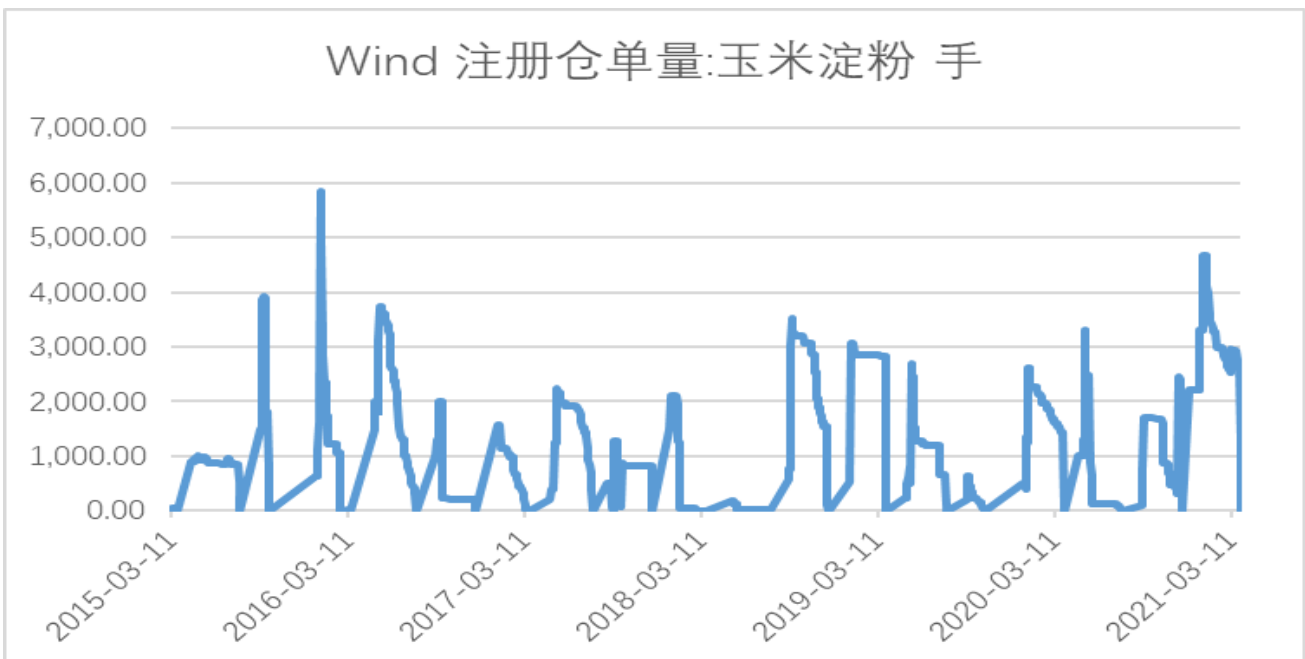
图：DDGS酒精开机率



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

17、截止4月1日，玉米淀粉注册仓单量0手，上周2627手，周比-2627手。

图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2105合约期价大幅下跌，目前处于移仓换月阶段，净持仓报20072手，净多持仓增加，CS2105合约显示空头有获利了结倾向。

图：淀粉2105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：0595-86778969

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。