

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 CO.,LTD.



金尝发



金融投资专业理财
 JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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4日周五	3月11日周五	涨跌
期货 2205 合约	收盘（元/吨）	2886	2860	-26
	持仓（手）	1287502	1057561	-229941
	前 20 名净持仓	-204191	-157124	+47067
现货	锦州港玉米（元/吨）	2750	2730	-20
	基差（元/吨）	-136	-130	+6

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国农业部公布的 3 月供需报告整体偏多	短期情绪释放后引起价格高位回落
美玉米价格持续偏强运行，进口玉米成本大涨 贸易商建库大多以优质粮为主，惜售情绪非常重， 收购价格整体维持坚挺	定向稻谷拍卖开启，对玉米市场气氛有所压制

周度观点策略总结：美国农业部公布的 3 月供需报告显示，美国 2021/22 年度玉米出口预估上调至 25 亿蒲式耳，2 月预估为 24.25 亿蒲式耳。美国 2021/22 年度玉米年末库存预估下调至 14.4 亿蒲式耳，此前市场预估为 14.79 亿蒲式耳，2 月预估为 15.40 亿蒲式耳。年末库存低于市场预期，报告整体偏多。美玉米价格持续偏强运行，进口玉米成本大涨，提振国内玉米价格。国内方面，主产区余粮仍有 3 成左右，农户仍有惜售的情绪，而市场普遍看涨下，部分深加工企业补库的情绪较强，贸易商建库大多以优质粮为主，惜售情绪非常重，收购价格整体维持坚挺。不过，定向稻谷拍卖开启，也对玉米市场气氛有所压制。盘面来看，本周玉米高位有所回落，不过玉米基本面仍偏多，预计回落幅度有限。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	3月4日周五	3月11日周五	涨跌
期货 2205 合约	收盘（元/吨）	3404	3380	-24
	持仓（手）	179070	154295	-24775
	前 20 名净持仓	-22119	-8282	+13837

现货	吉林四平淀粉(元/吨)	3300	3300	0
	基差(元/吨)	-104	-80	+24

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
玉米购销较为平稳，价格较为坚挺	下游企业基本以执行前期订单为主，新增采购不多，市场成交较为清淡
库存压力逐步减少，据 Mysteel 调查数据显示，截至 3 月 9 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 105.1 万吨，较上周下降 0.7 万吨，降幅 0.66%，月环比降幅 10.67%；年同比增幅 38.93%，提振淀粉企业挺价积极性	国内淀粉企业加工利润持续向好，企业开工积极性较高，产量存在增加预期，供应较为充足

周度观点策略总结：国内淀粉企业加工利润持续向好，企业开工积极性较高，产量存在增加预期，供应较为充足。且下游企业基本以执行前期订单为主，新增采购不多，市场成交较为清淡。不过，玉米购销较为平稳，价格较为坚挺，且库存压力逐步减少，据 Mysteel 调查数据显示，截至 3 月 9 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 105.1 万吨，较上周下降 0.7 万吨，降幅 0.66%，月环比降幅 10.67%；年同比增幅 38.93%，提振淀粉企业挺价积极性。盘面上看，在经历前期大幅上涨后，高位有所回落，震荡加剧，暂且观望。

三、周度市场数据

1. 截至3月11日，全国玉米现货报2807.25元/吨，上周同期2777.06元/吨，周环比+30.19元/吨。

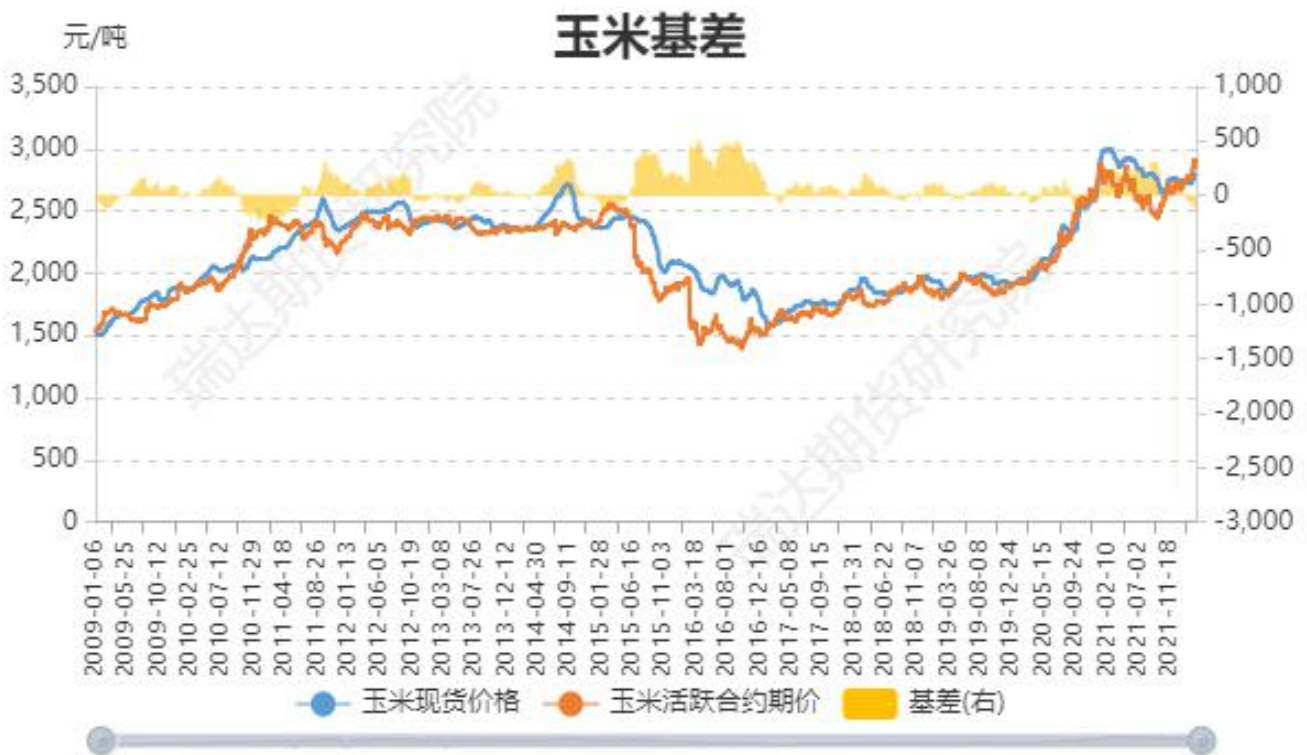
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至3月10日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报-35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2205-2209合约价差为-62。

图：玉米2205-2209合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、截止周五，豆粕2205-玉米2205合约价差+1326，整体处于同期较高水平。

图：豆粕2205-玉米2205合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、截止周五，CS2205-C2205合约价差+520，环比处于较高水平。

图：CS2205-C2205合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止3月10日，黄玉米注册仓单量为75278手，处于同期中等偏高水平。

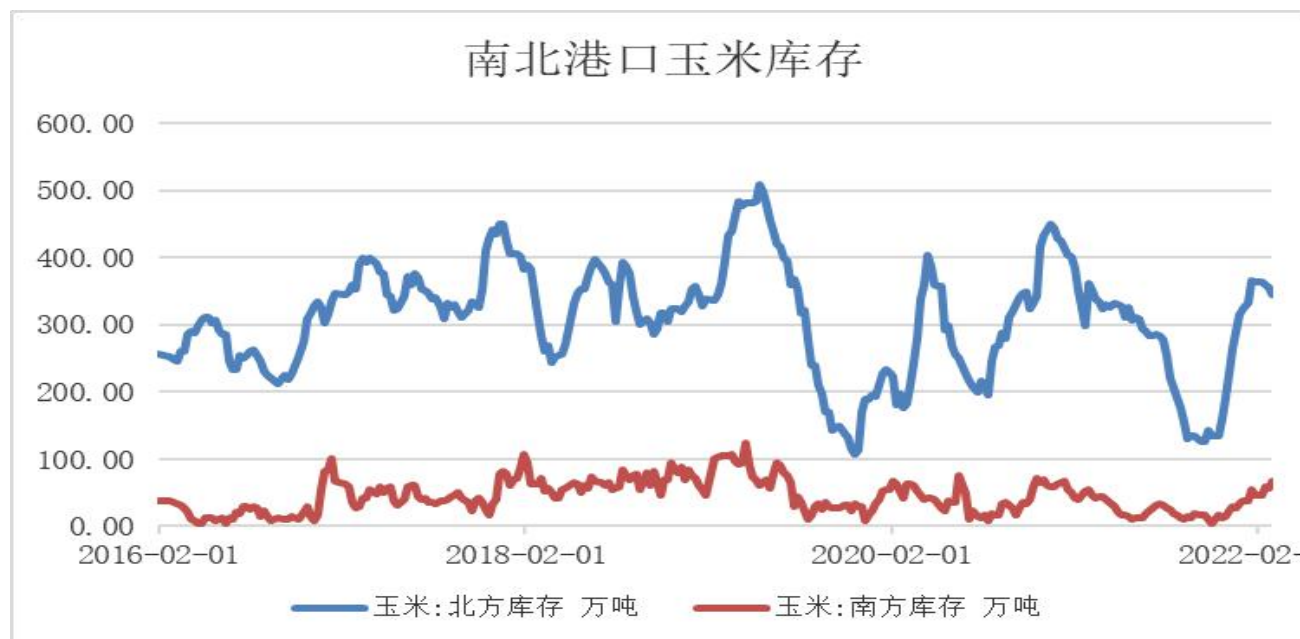
图：玉米注册仓单



数据来源：Wind

7、据 wind 数据显示：截止 2 月 28 日南方港口库存为 68.2 万吨，周比+18.2%，同比+46.04%；北方港口库存为 345.00 万吨，周比-2.82%，同比-1.43%。南北港口库存均有恢复至同期中等水平。

图：南北方港口库存

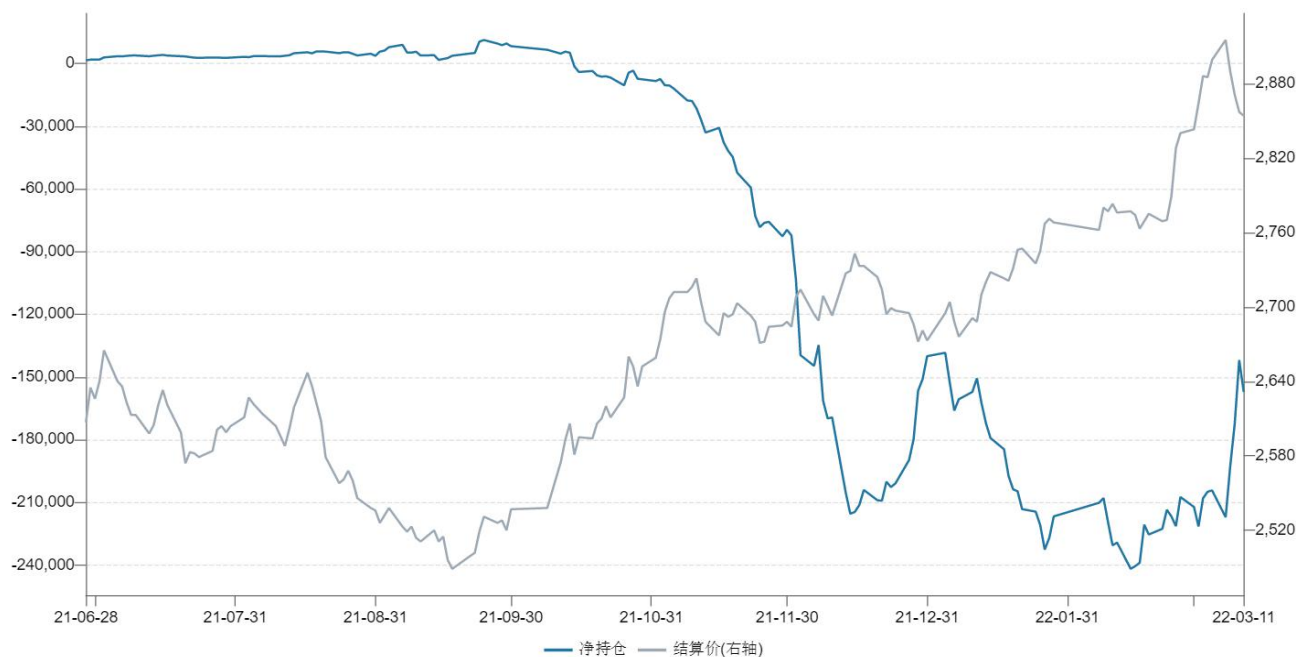


数据来源：瑞达研究院 wind

8、玉米 2205 合约期价高位回落，净空持仓减少，最新为-157124 手，回落预期减弱。

图：玉米05合约前20名净持仓变化情况

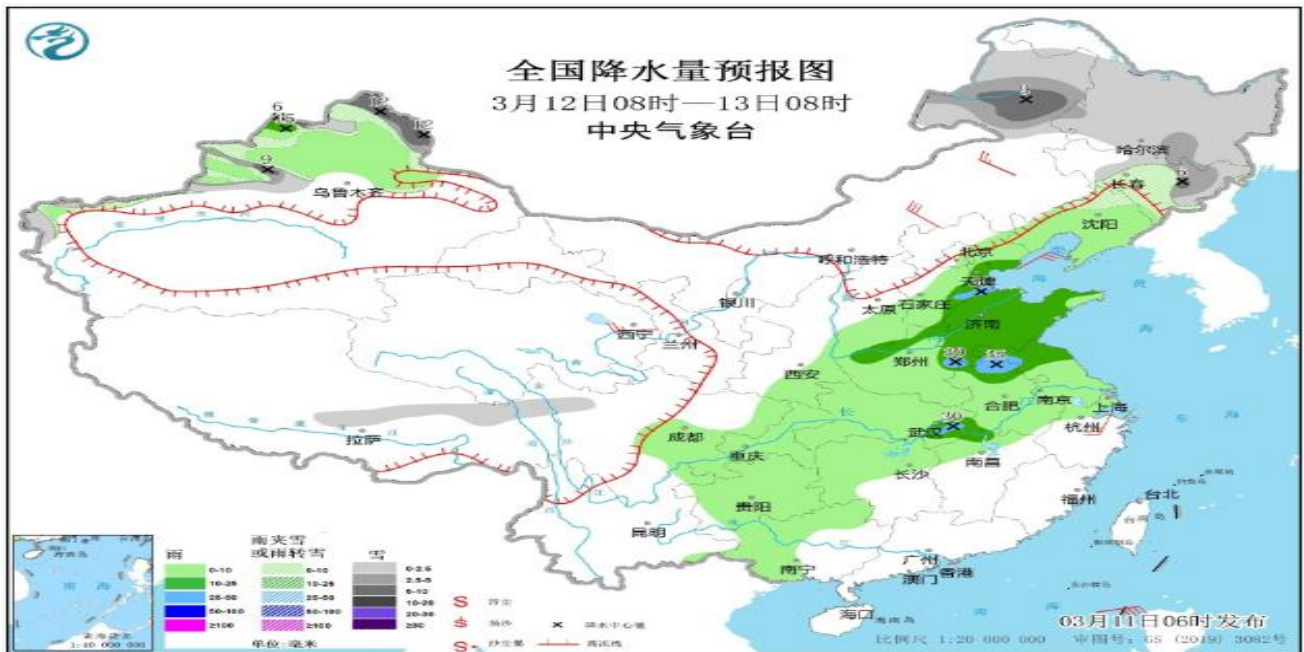
会员：前二十名合计 品种：黄玉米 合约：C2205.DCE



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、3月12日08时至13日08时，内蒙古东部、黑龙江、吉林、辽宁北部、新疆北疆东部、西藏东北部等地区有小到中雪或雨夹雪，其中，内蒙古东北部、新疆北疆北部等地部分地区有大到暴雪(10~12毫米)。辽宁大部、新疆沿天山地区、华北中南部、黄淮、江淮、江汉、江南西部和北部、西南地区东部、广西西部和北部等地部分地区有小到中雨，其中，河北中南部、山东北部、河南东部、安徽北部、湖北东部等地局地有大雨(25~35毫米)。内蒙古中部、青海东部、浙江北部等地部分地区有4~6级风。

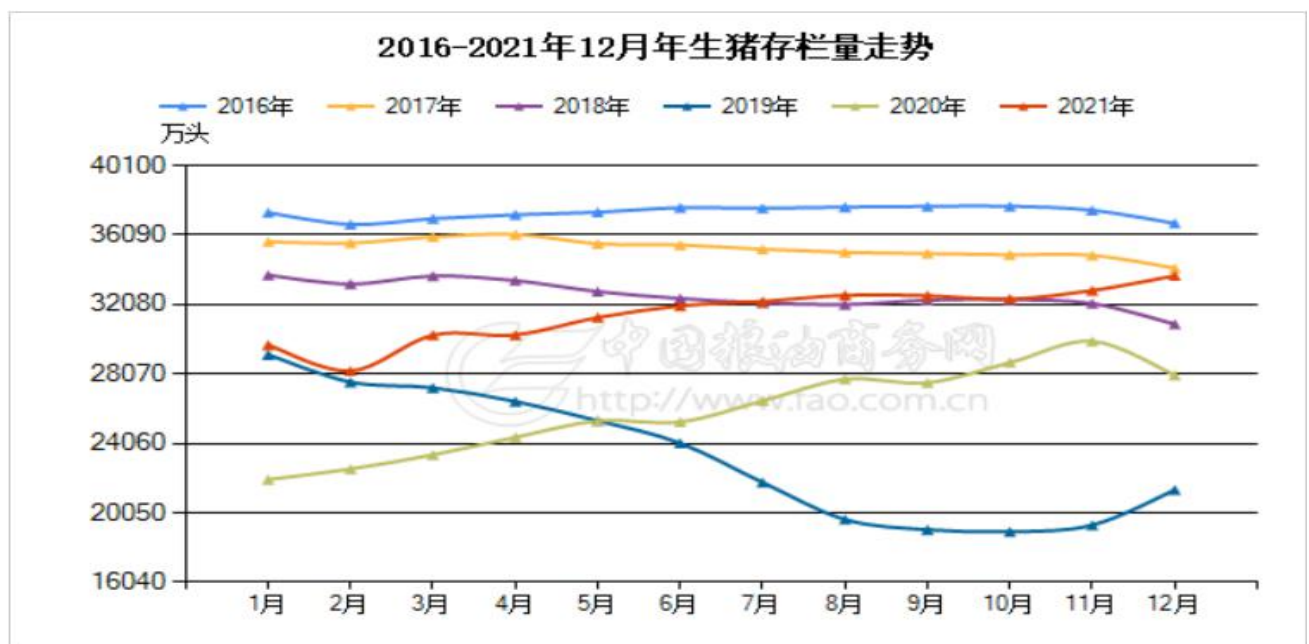
图：全国降水量预报图



数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、根据农业农村部畜牧兽医局最新发布数据，2021年12月份400个监测点生猪存栏量为33745.93万头，环比增加2.60%，同比增加10.50%；能繁母猪存栏量为3161.15万头，环比减少2.90%，同比增加4.00%。

图：生猪存栏年度对比



数据来源：中国粮油商务网

11、截至3月11日，自繁自养生猪养殖利润-517.85元/头，外购仔猪养殖利润-193.50元/头。

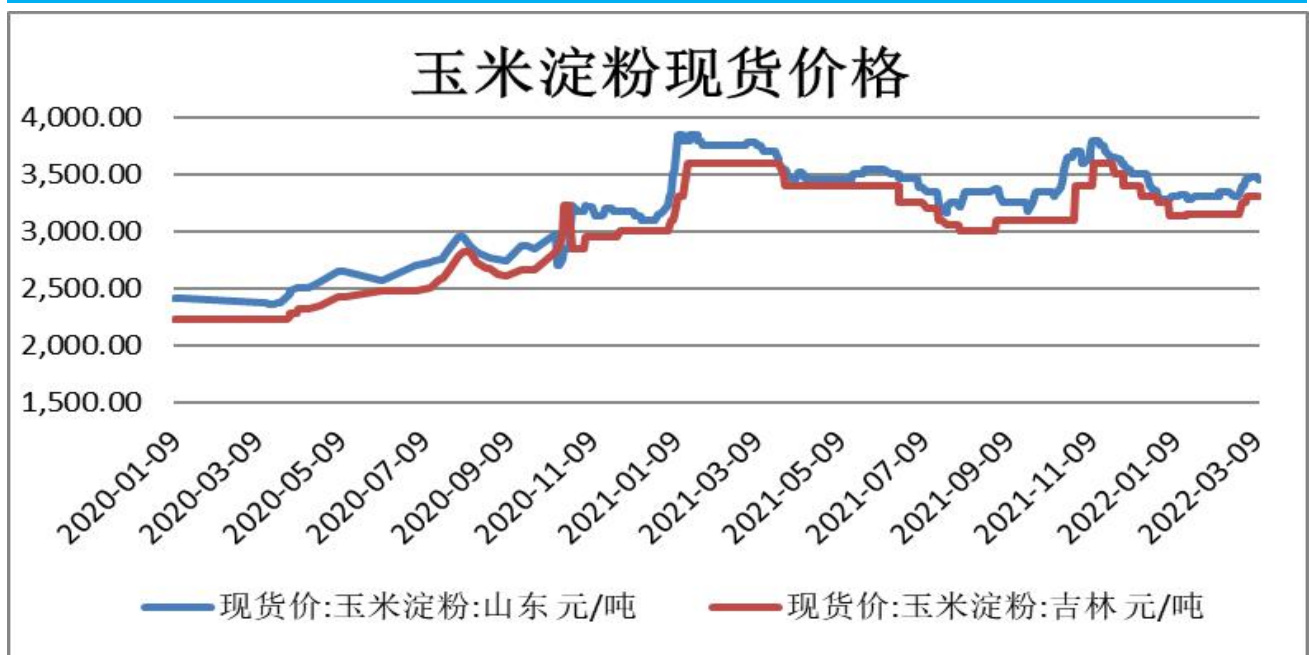
图：生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

12、截止周五，玉米淀粉山东报3450元/吨，吉林报3300元/吨。

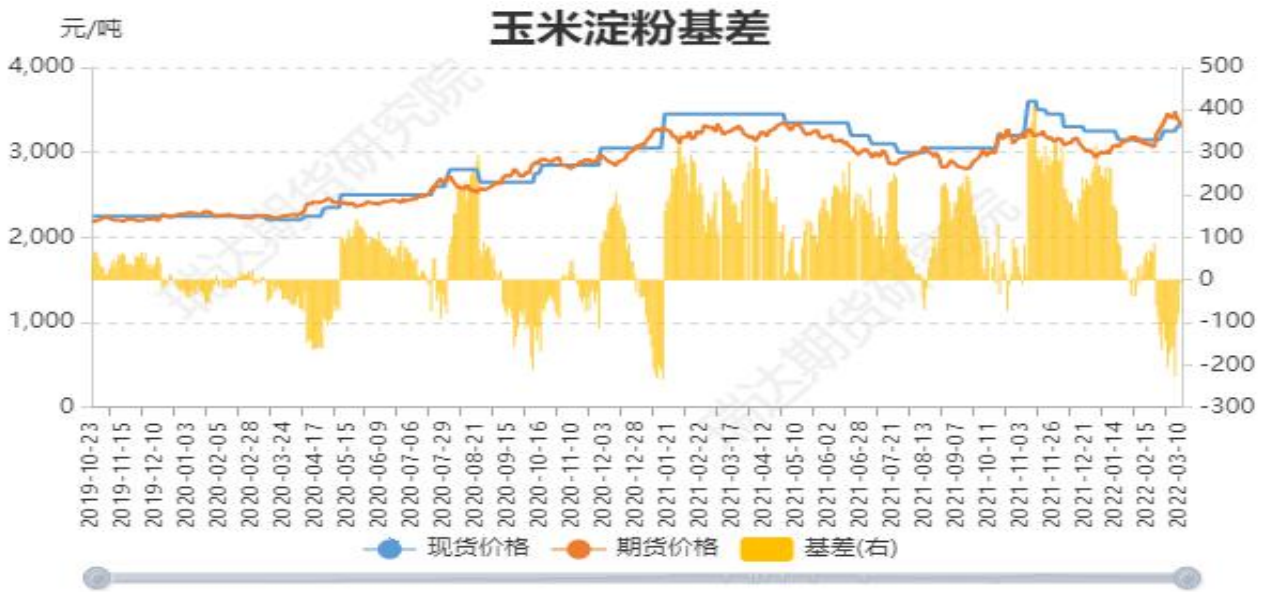
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至3月11日，基差报-80元/吨，周环比+24元/吨。

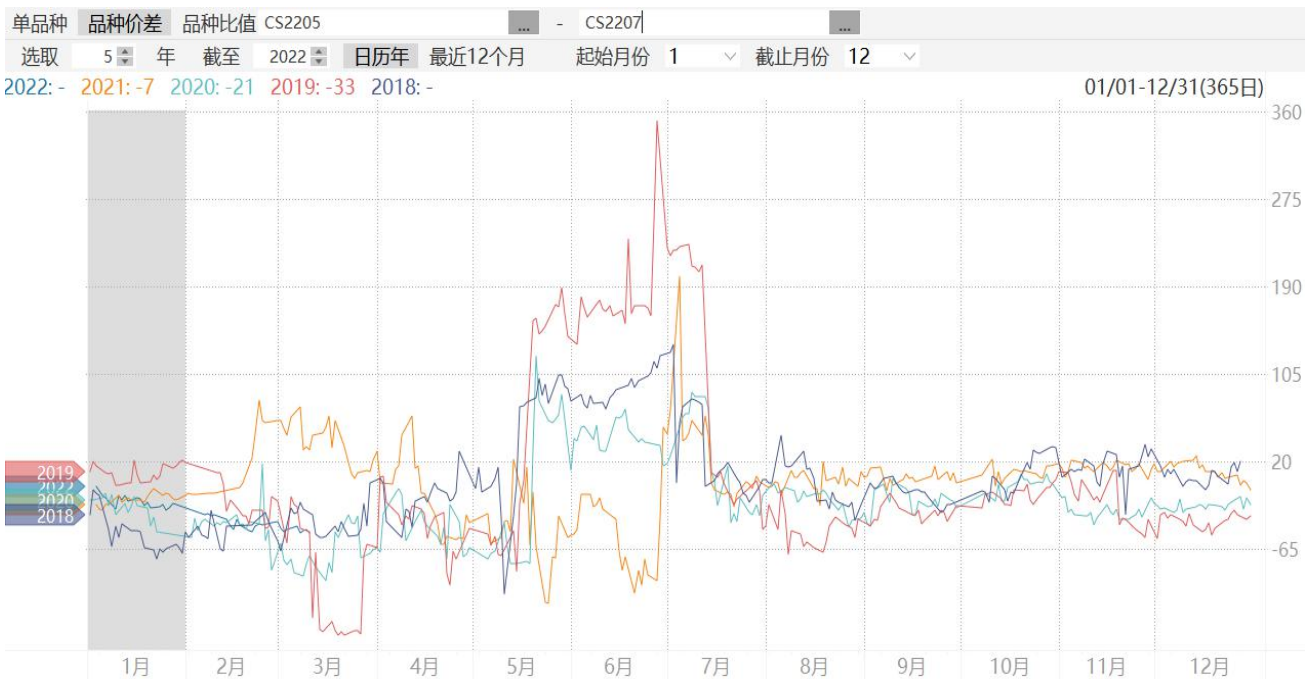
图：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、截止周五，淀粉2205-2207价差报-47元/吨，价差较上周基本持平，因玉米价格上涨提振淀粉走强，不过价格涨至高位，限制其需求。

图：淀粉2205-2207合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据中国粮油商务网数据显示，截至3月10日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润+187.03元/吨，河南加工利润+173.65元/吨，内蒙古加工利润+387.93元/吨。

图：淀粉部分产区加工利润走势



数据来源：中国粮油商务网

16、根据中国粮油商务网数据显示，截至3月10日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润78.27元/吨，黑龙江加工利润+213.16元/吨，河南加工利润-0.33元/吨，全国平均加工利润为+123.44元/吨。

图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：中国粮油商务网

17、截止3月10日，玉米淀粉注册仓单量7026手。

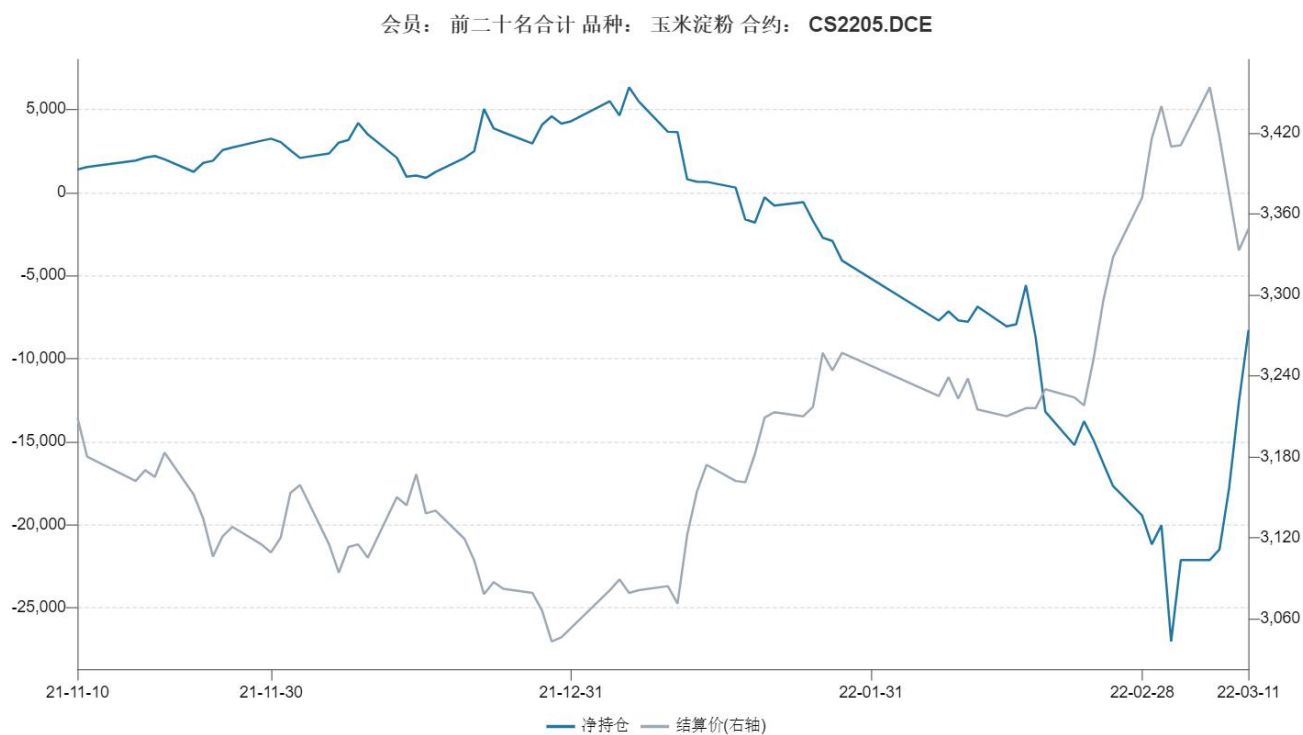
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2205合约期价高位回落，净持仓报-8282，净空持仓减少，回落预期减弱。

图：淀粉2205合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

农产品小组：王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

联系方式：0595-86778969

微信号：Rdqhyjy

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。