

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	4月30日周五	5月7日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	2733	2817	+84
	持仓（手）	591569	633796	+42227
	前 20 名净持仓	-84566	-93574	-9008
现货	锦州港玉米（元/吨）	2830	2800	-30
	基差（元/吨）	97	-17	-114

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
巴西不利的干旱情况，将导致产量下调，需求转向美国，美玉米大幅上涨，进口成本大幅飙升，推动国内玉米期价上涨	现货价格小幅回落，限制期价上涨幅度
	新麦即将上市，贸易商腾库收麦
	玉米价格上涨，饲料替代比例总体呈现增长态势，

玉米需求受挫

周度观点策略总结：巴西不利的干旱情况，将导致产量下调，且巴西谷物出口商协会（Anec）维持今年出口预估 3200 万吨不变，这将低于 2020 年。更多的需求转向美国，本周美玉米大幅上涨，不断刷新八年新高，玉米进口成本飙高。而国内玉米基本面方面，华北地区深加工企业收购价格比较平稳，加上新麦将要上市，部分贸易商腾库收麦，部分贸易商开始选择出货兑现利润。同时由于五一假期因素，部分地区停止收购，没有出现抢粮的现象，山东地区甚至出现企业无车却下调收购价的现象。而且随着全球玉米价格的上涨，饲料替代比例总体呈现增长态势，部分企业已经开始使用全麦配方，玉米饲料需求严重受挫，进而影响着玉米的消费。本周玉米现货价格微落，购销较为低迷。总体来看，在外盘强势助推下，本周玉米期价表现为高开高走，但国内基本面支撑力度较弱，续涨力度有限，不宜过分追高。操作上，玉米 2109 合约暂时观望。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	4月30日周五	5月7日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	3259	3328	+69
	持仓（手）	62727	60375	-2352
	前 20 名净持仓	8670	6312	-2358
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3400	3400	0
	基差（元/吨）	141	72	-69

4、多空因素分析

利多因素

利空因素

下游经销商库存不多，企业看好后市	需求一直未有好转，企业走货依旧缓慢，库存压力较大
	国内现货价格小幅回落，企业收购观望为主

周度观点策略总结：目前小麦、水稻的替代品仍在抢占玉米市场份额，且华北地区贸易商有麦收前腾库意愿，现货玉米价格小幅回落，深加工企业整体观望为主。再加上，企业库存压力仍存，截止4月27日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达95.15万吨，较上周89.65万吨增加5.5万吨，增幅为6.13%，继续施压淀粉市场行情。不过，据市场了解，目前下游企业和经销商库存都不多，淀粉企业看好后市，挺价情绪仍在，支撑当前淀粉市场。从盘面上看，淀粉受玉米行情带动高开高走，但淀粉受其需求疲弱影响，表现弱于玉米。操作上，淀粉2109合约暂时观望。

三、周度市场数据

1. 截至5月6日，全国玉米现货报2912.29元/吨，上周同期2910.62元/吨，周环比+1.67元/吨。

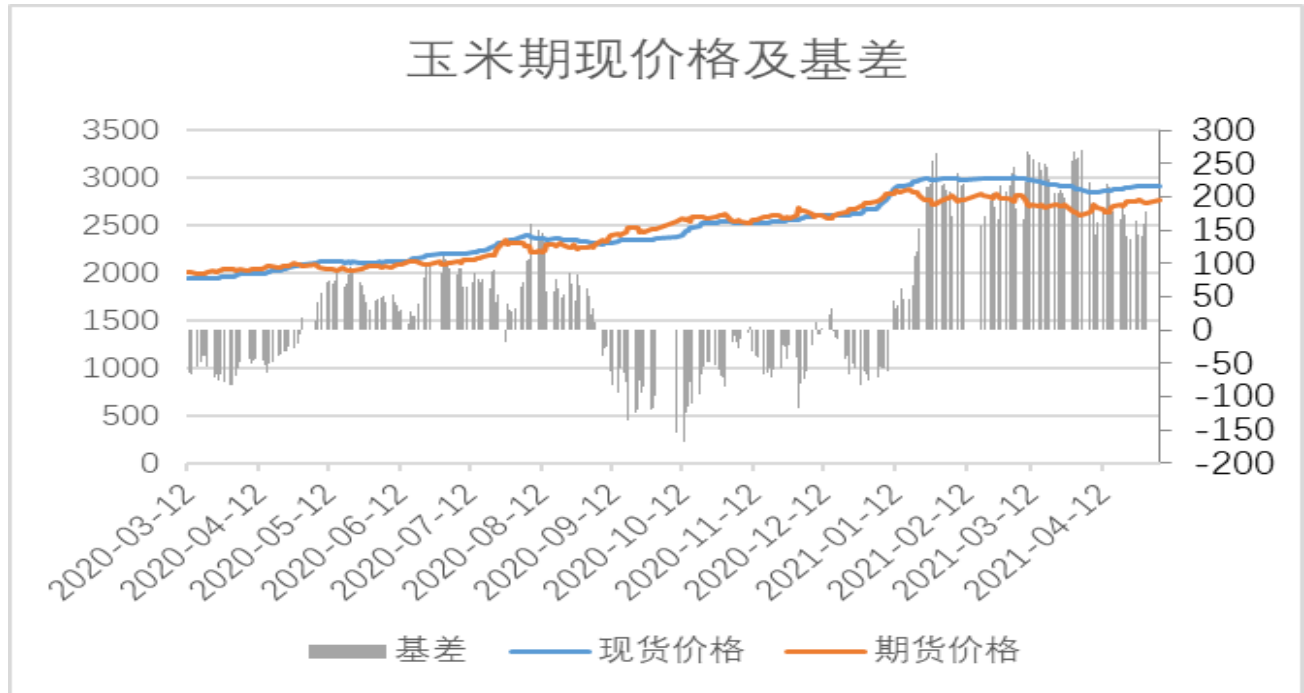
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至5月6日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+149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2109-2201合约价差为+39。

图：玉米2109-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、截止周五，豆粕2109-玉米2109合约价差+892，整体处于历史同期中等水平。

图：豆粕2109-玉米2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、截止周五，CS2109-C2109合约价差+511，环比-15，整体处于历史同期最高水平。

图：CS2109-C2109合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止5月6日，黄玉米注册仓单量为21839手。

图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、天下粮仓网讯：截止4月23日广东港口谷物库存为184.1万吨，其中玉米内贸库存22.1万吨，外贸库存50.9万吨，高粱库存66.7万吨，大麦库存为44.4万吨。截止年4月23日，辽宁四港总库存328.86万吨。其中锦州港119.3万吨，环比-2.21%，同比-10.56%；鲅鱼圈港159.7万吨，环比-0.62%，同比-4.52%；北良42.9万吨，环比-7.54%，同比-15.17%；大窑湾6.96万吨，环比+143.36%，同比-76.56%。

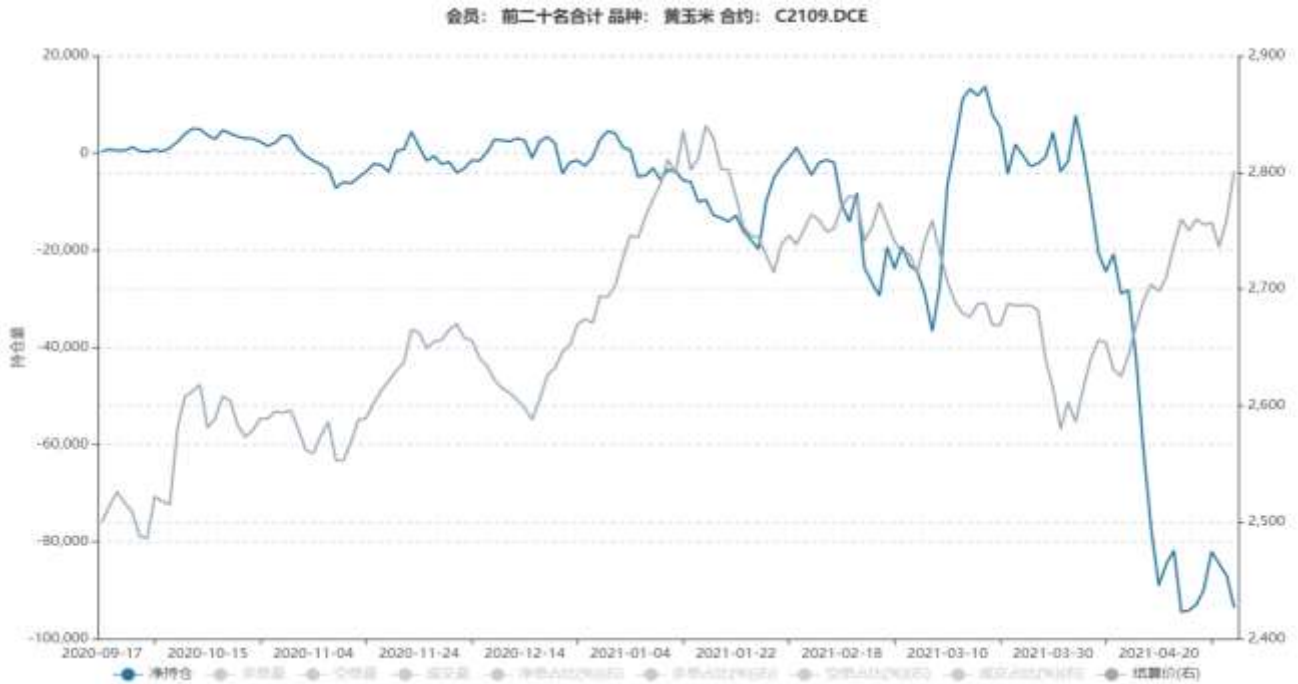
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2109 合约期价高开高走，净空持仓有所减少，最新为-93574 手，显示当前价格下上涨意愿减小。

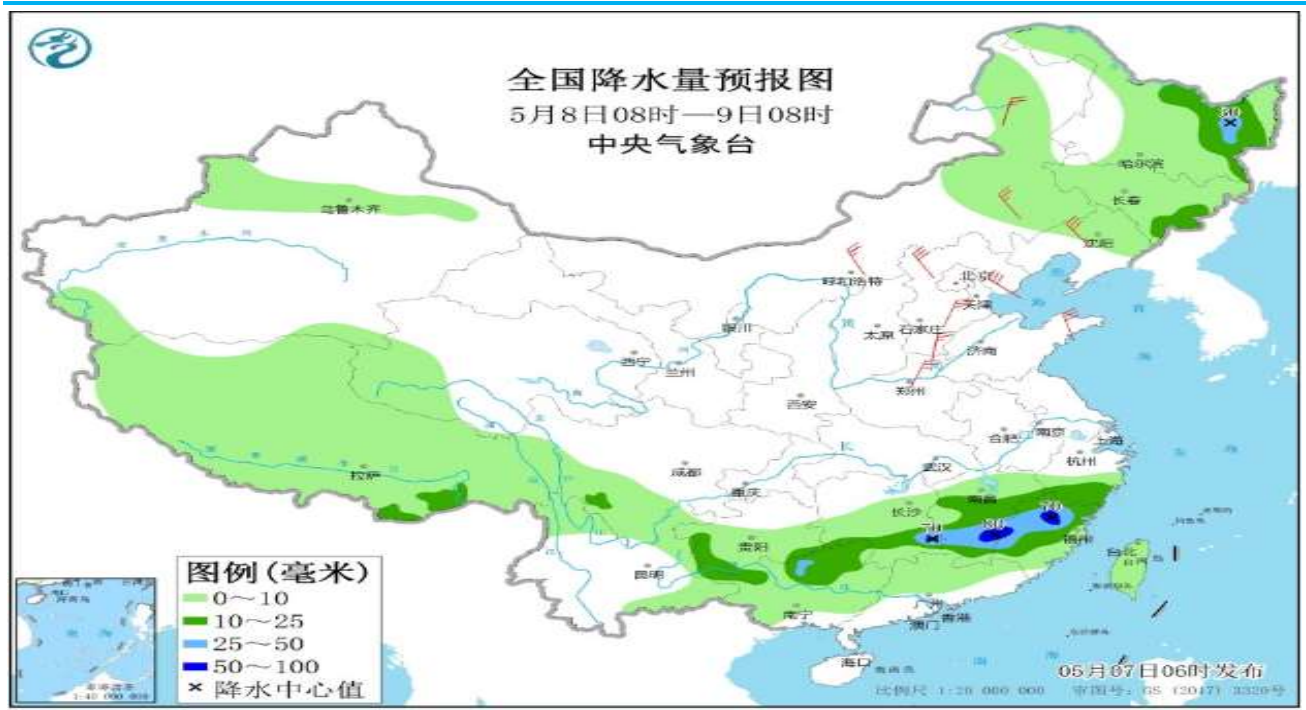
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、5月8日08时至9日08时，西藏中北部等地的部分地区有小雪或雨夹雪；黑龙江东北部、吉林东部、江南中南部、广西北部等地部分地区有中到大雨，其中，湖南东南部、江西南部、福建北部等地局地有暴雨（50~80毫米）。华北、黄淮北部和东部、东北地区中南部等地部分地区有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30日，自繁自养生猪养殖利润665.63元/头，外购仔猪养殖利润-418.73元/头。

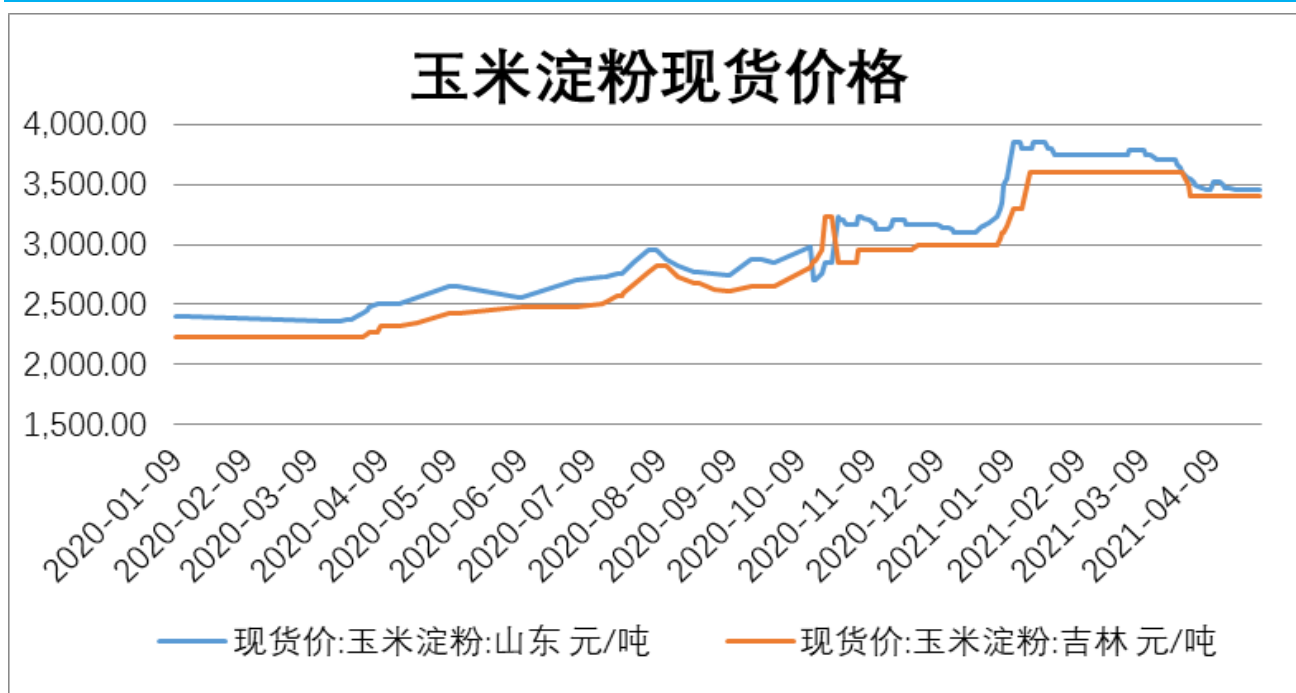
图：生猪养殖利润



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3450元/吨，吉林报3400元/吨。

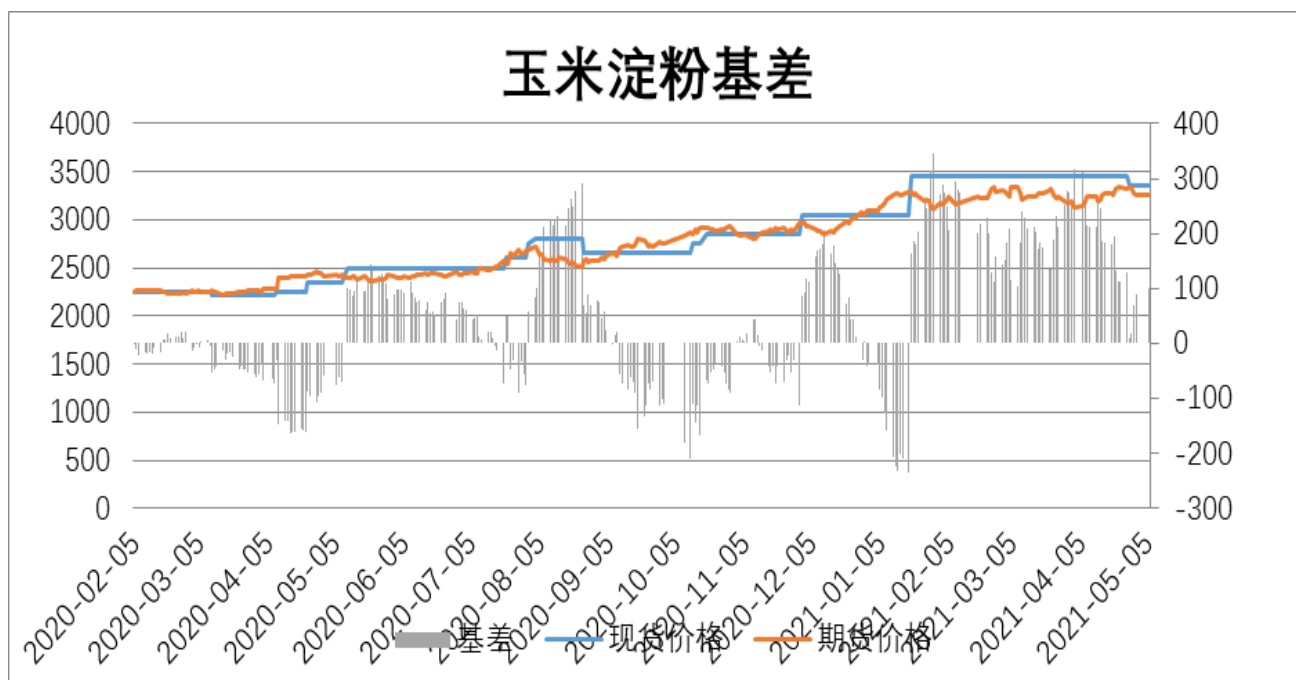
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至5月7日，基差报+72元/吨，周环比-18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2109-2201价差报+60元/吨，处于历史同期较高水平。

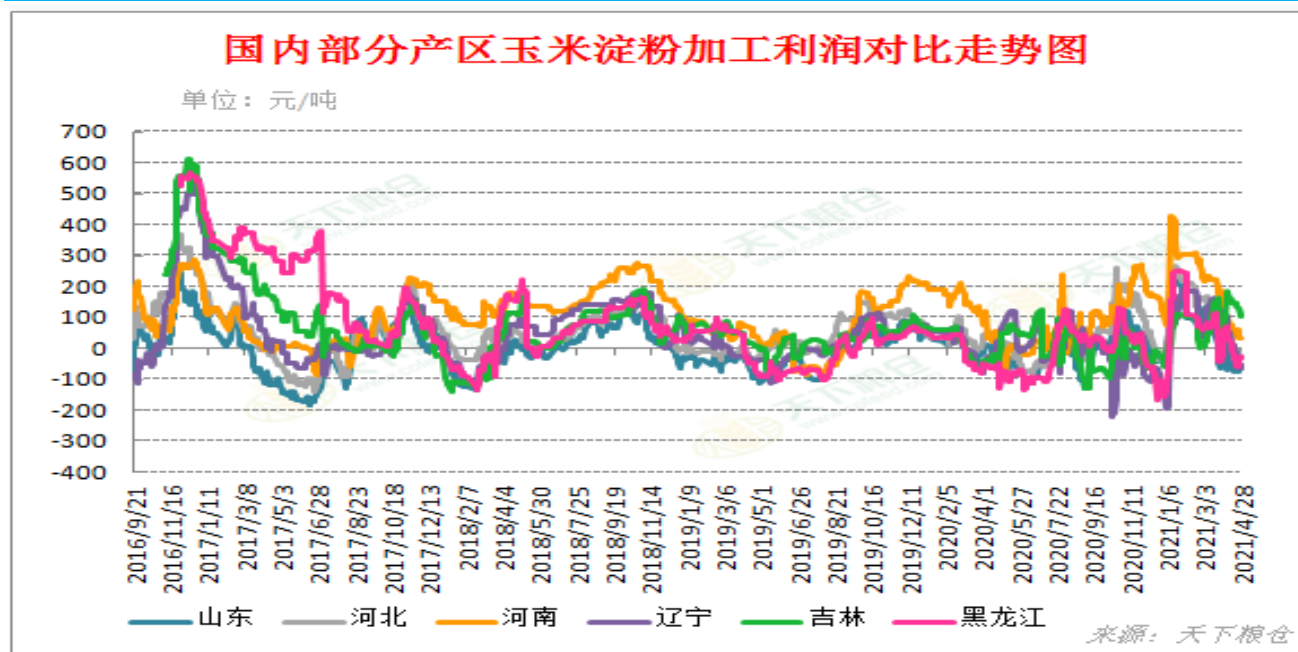
图：淀粉2109-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据天下粮仓，截至4月28日，其中山东加工利润-55.95元/吨，河北加工利润-33.1元/吨，吉林加工利润+100.8元/吨。

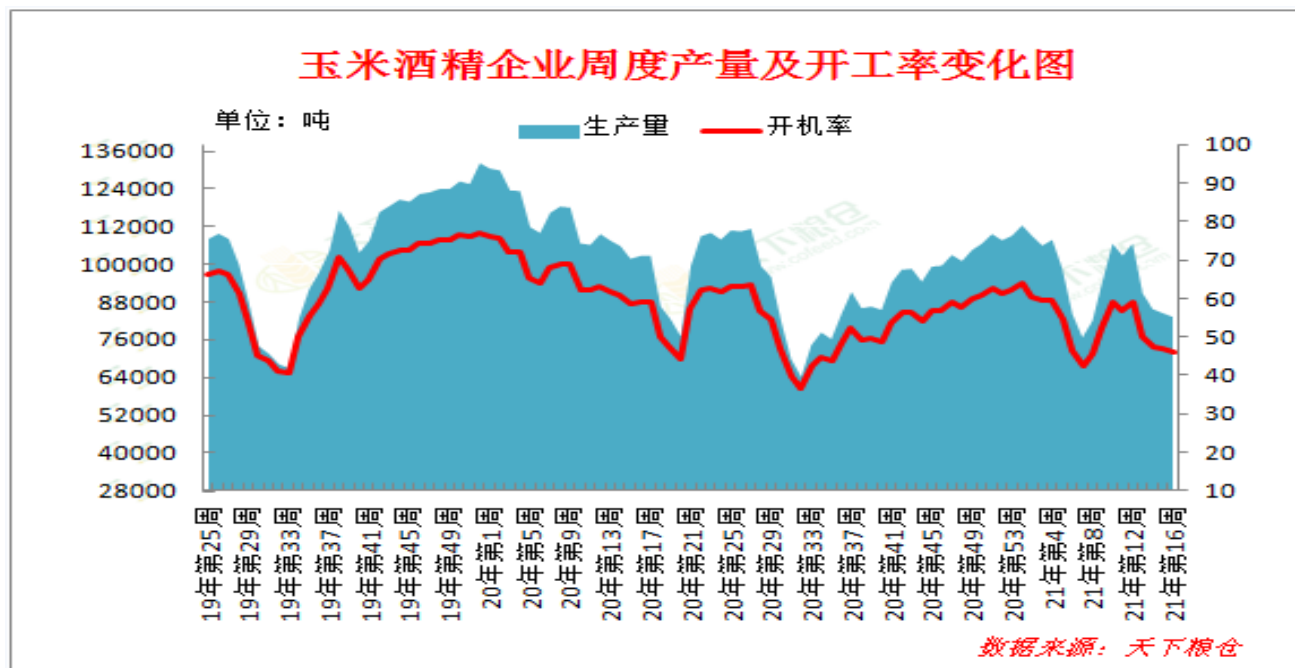
图：淀粉部分产区加工利润走势



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年第16周（4月17日-4月23日），据天下粮仓对山东、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27家处于开机状态，其余17家处于停机状态，本周国内44家酒精企业DDGS产出量为83397吨，较上周84597吨减少1200吨；本周行业开工率46.12%，较上周46.79%回落0.67个百分点。

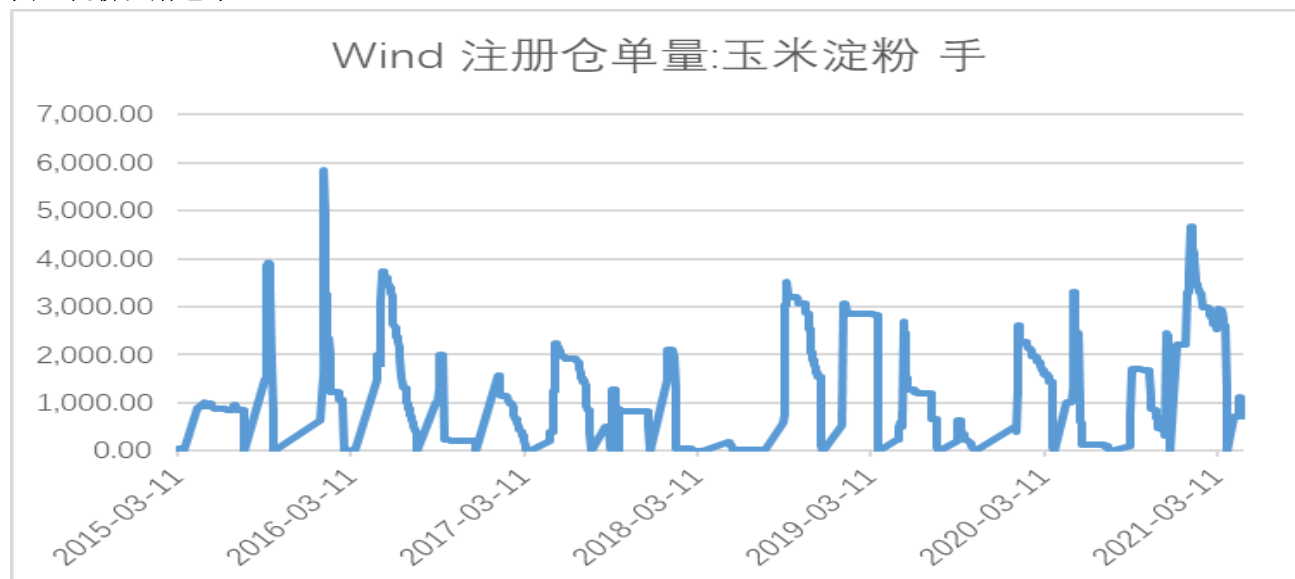
图：DDGS酒精开机率



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

17、截止5月6日，玉米淀粉注册仓单量725手，上周1120手，周比-395手。

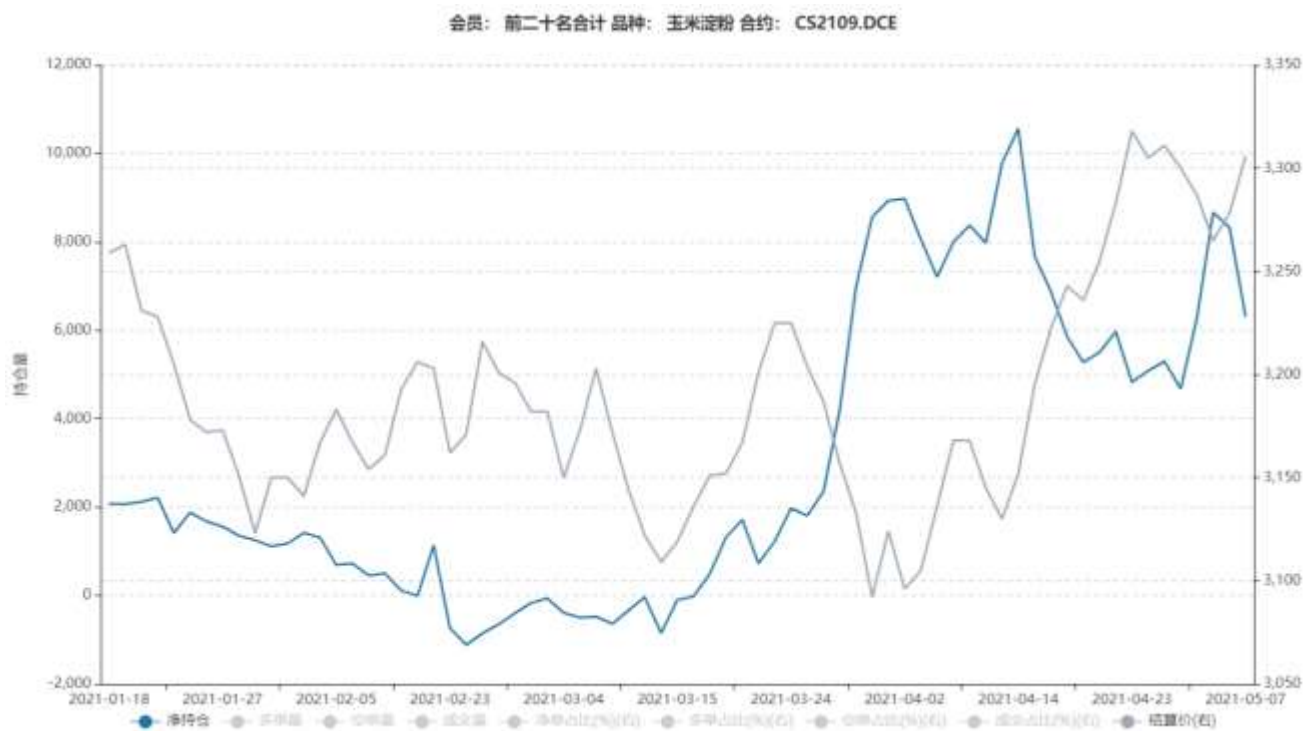
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2109合约期价高开高走，净持仓报6312手，净多持仓有所减少，继续上涨动力或将减弱。

图：淀粉2109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。