

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	5月7日周五	5月14日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	2817	2782	-35
	持仓（手）	633796	565365	-68431
	前 20 名净持仓	-93574	-94408	-834
现货	锦州港玉米（元/吨）	2800	2835	35
	基差（元/吨）	-17	53	+70

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美玉米价格仍处于较高位置	USDA 报告和农村农业部供需报告均利空玉米
本周国内现货价格小幅上涨，提振期价	政策调控继续施压
	短期美国谷物出口受限，玉米价格或将调整

周度观点策略总结：前半周在天气炒作下美玉米大幅上涨，然而 13 日凌晨美国农业部（USDA）公布的报告利空，多头资金获利了结头寸，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货本周表现为冲高回落。此外，密西西比河上桥梁破裂，导致美国暂停部分航段驳船运输工作，超 700 艘船只被延误，短期美国谷物出口受限。国内方面，本周贸易商接货意愿较强，现货价格小幅上涨，但是，农村农业部发布的《2021 年 5 月中国农产品供需形势分析》中，2021/22 年度我国玉米播种面积将扩增 2109 万亩，总产量 2.72 亿吨，比上年度增长 4.3%，产需缺口将缩小。亦对玉米影响偏空。加上，国务院常务会议提出，要跟踪分析国内外形势和市场变化，做好市场调节，应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响，政策调控继续施压。总的来看，在美盘剧烈波动的助推下，本周国内玉米期价走势亦表现位冲高回落。预计玉米短期维持调整。操作上，短期玉米 2109 合约暂时观望，激进者可逢高沽空，止损 2850。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	5月7日周五	5月14日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	3328	3265	-63
	持仓（手）	60375	51775	-8600
	前 20 名净持仓	6312	6155	-157
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	3400	3400	0
	基差（元/吨）	72	135	+63

4、多空因素分析

利多因素

利空因素

原材料现货价格坚挺	需求一直未有好转，企业走货依旧缓慢，库存压力较大
	小麦即将上市，华北地区有腾库意愿，企业整体观望

周度观点策略总结：美国玉米期价冲高回落，进口成本亦表现为先涨后跌，叠加国内政策调控继续施压，国内玉米期价先涨后跌，淀粉跟随玉米走势先涨后跌。淀粉基本面方面，玉米现货价格坚挺，给淀粉提供利好支撑，但随着新季小麦即将上市，华北地区贸易商有腾库意愿，小麦上市前或有一波售粮潮，深加工企业整体观望为主。再加上，淀粉开机率较好，而下游企业需求仍较弱，淀粉企业库存继续累积，目前处于近年同期较高水平，施压淀粉市场行情。淀粉将跟随玉米价格波动而波动，操作上，淀粉 2109 合约暂时观望，激进者可逢高沽空，止损 3350。

三、周度市场数据

1. 截至5月13日，全国玉米现货报2920.92元/吨，上周同期2912.29元/吨，周环比+12.71元/吨。

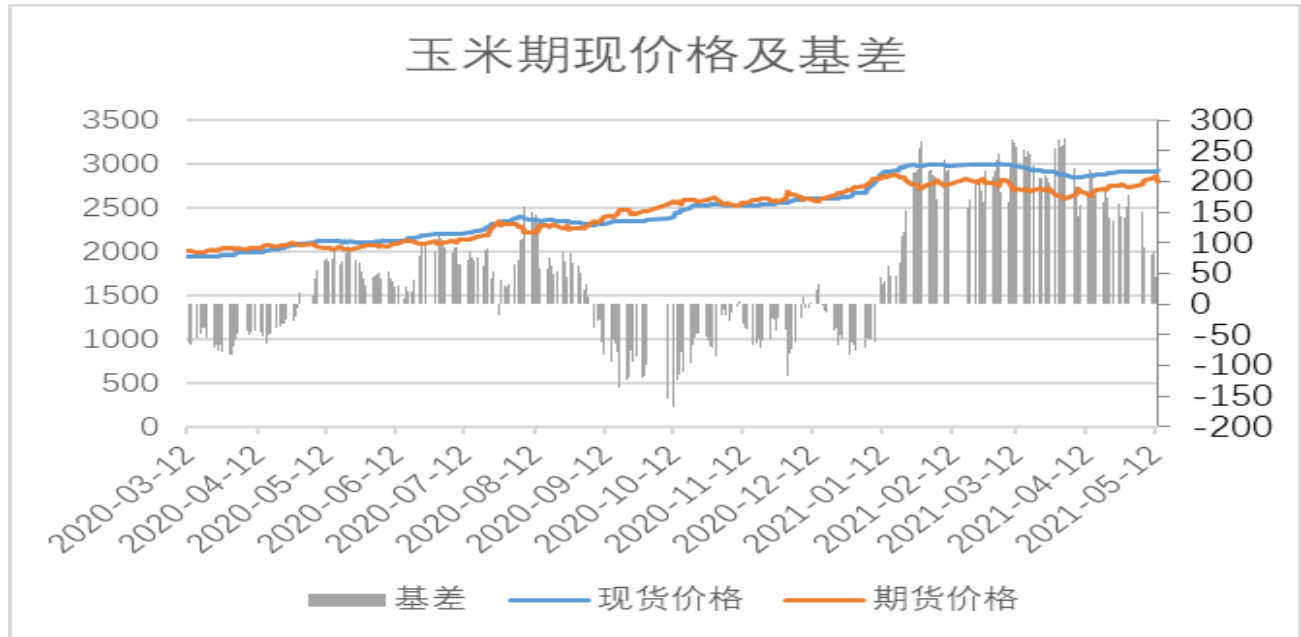
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至5月13日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+120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+15。

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+825，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+483，环比-28，整体处于历史同期最高水平。

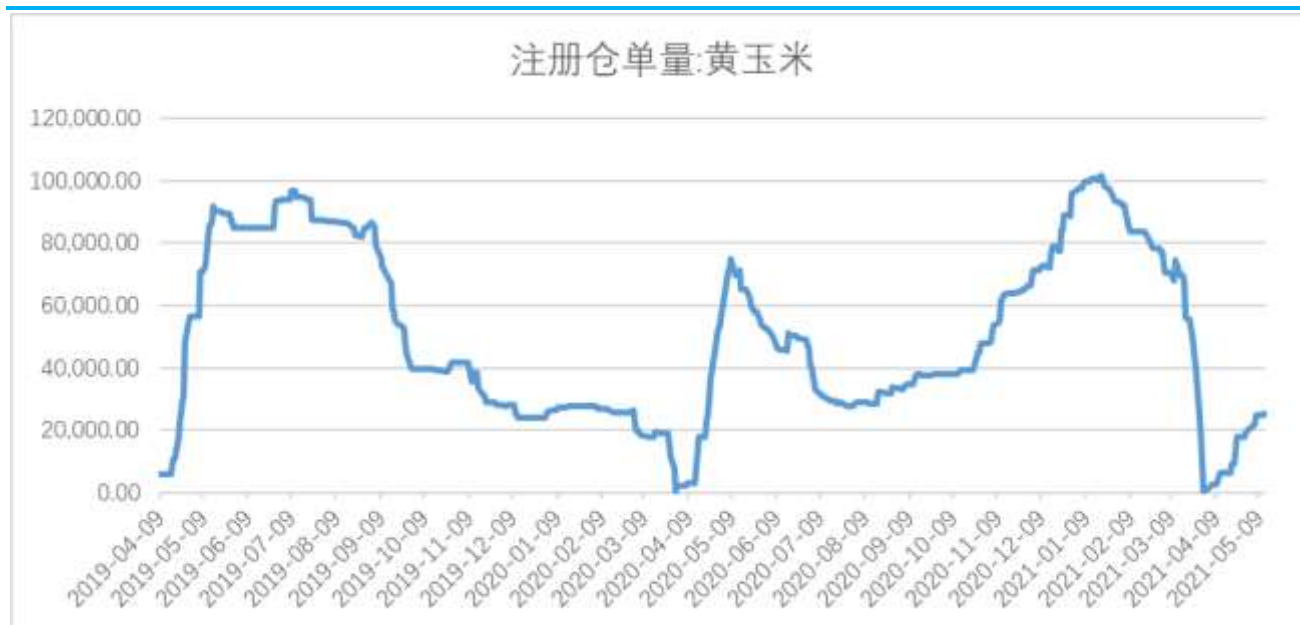
图：CS2109-C2109合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止5月13日，黄玉米注册仓单量为25406手。

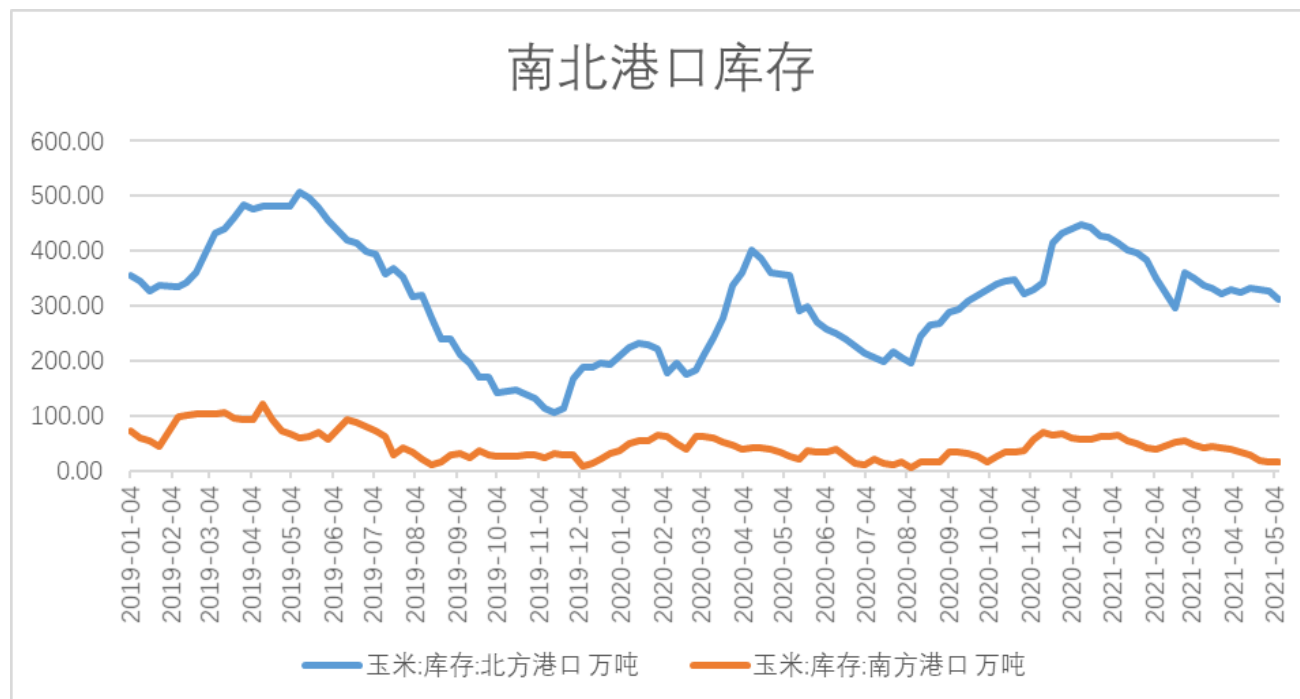
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、据 iFinD 数据显示：截止 5 月 7 日南方港口库存为 17.60 万吨，周比+4.76%，同比-36%；北方港口库存为 312 万吨，周比-4.88%，同比-12.51%。南北港口库存均处于同期较低水平。

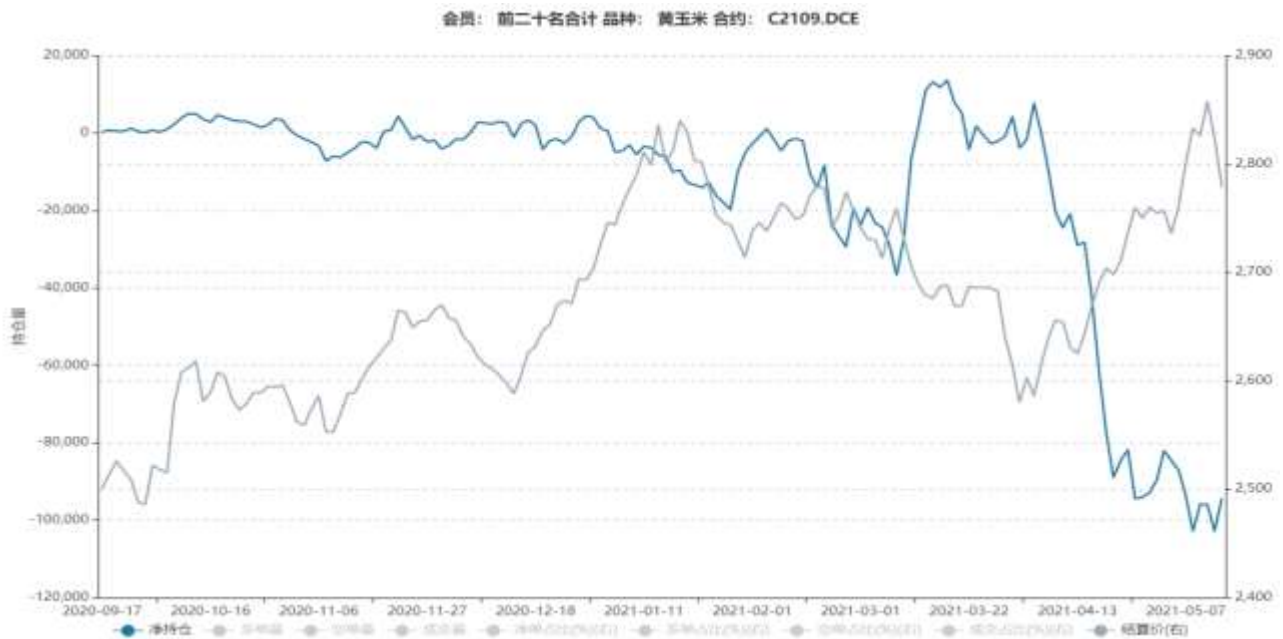
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 iFinD

8、玉米 2109 合约期价冲高回落，净空持仓有所增加，最新为-94408 手，显示当前价格下回落意愿仍在。

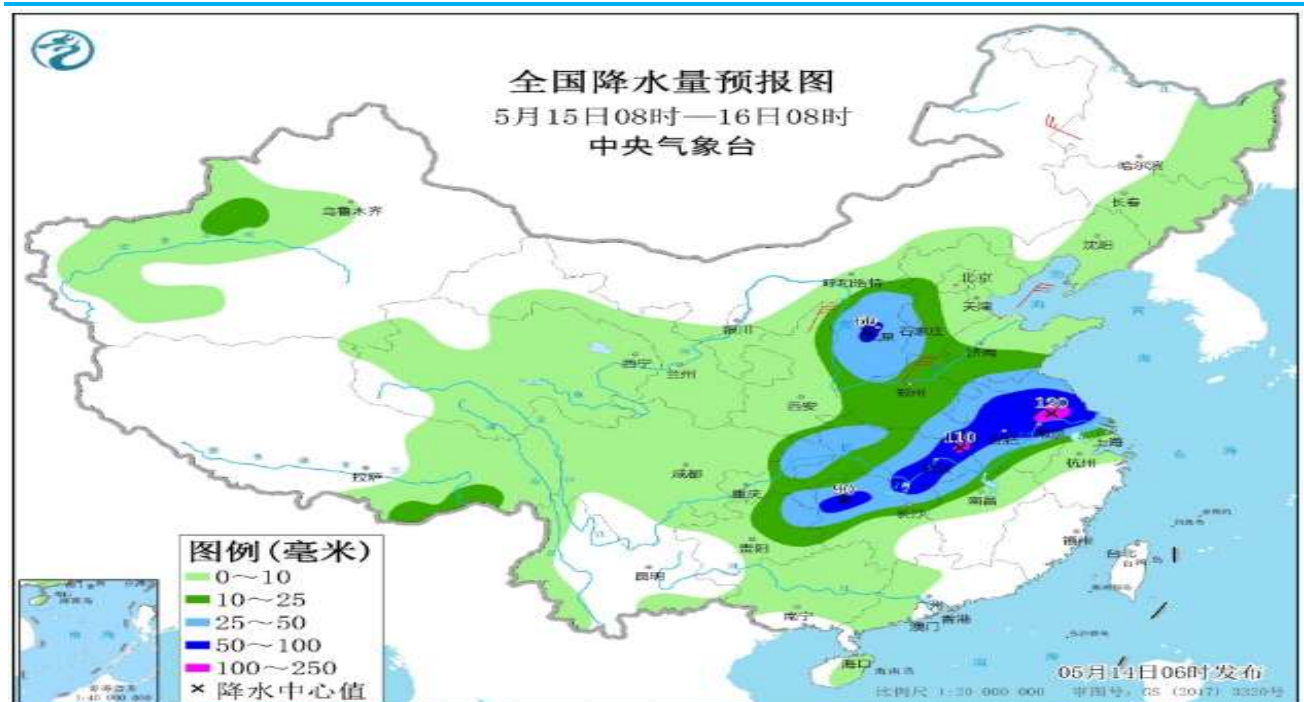
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、5月15日08时至16日08时，华北中西部、黄淮、江淮、江汉、江南西北部、西南地区东部等地的部分地区有中到大雨，其中，山西中部、河南南部、安徽中北部、江苏中南部、湖北东部、湖南北部等地的部分地区有暴雨，局地大暴雨(100~120毫米)。华北南部、黄淮等地的部分地区有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5月14日，自繁自养生猪养殖利润255.08元/头，外购仔猪养殖利润-794.25元/头。

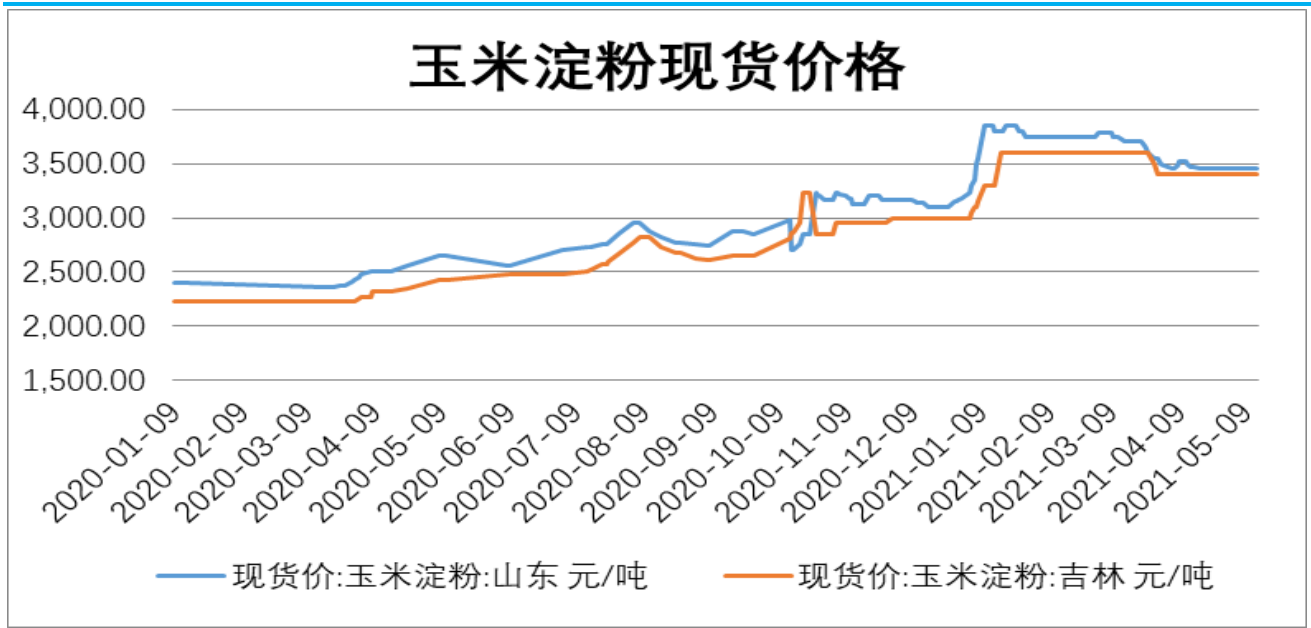
图：生猪养殖利润



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。

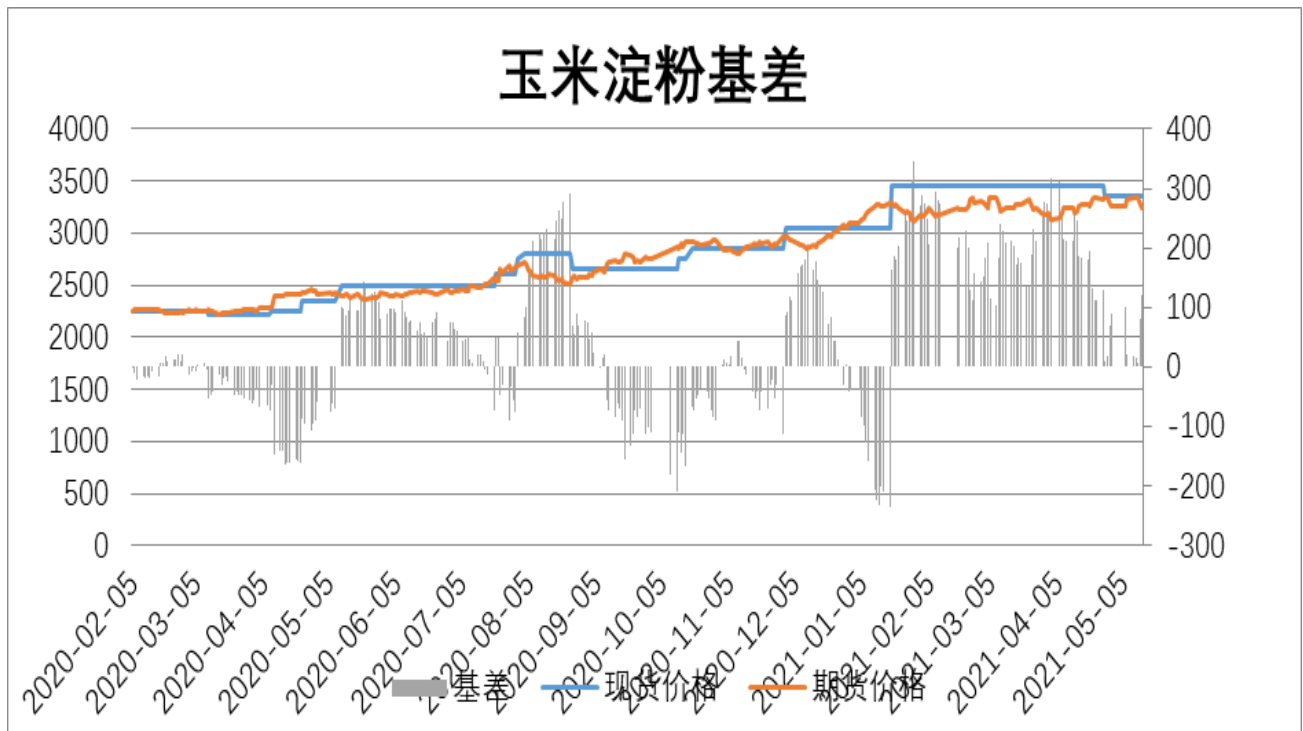
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至5月14日，基差报+120元/吨，周环比+99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+7元/吨，处于历史同期中等水平。

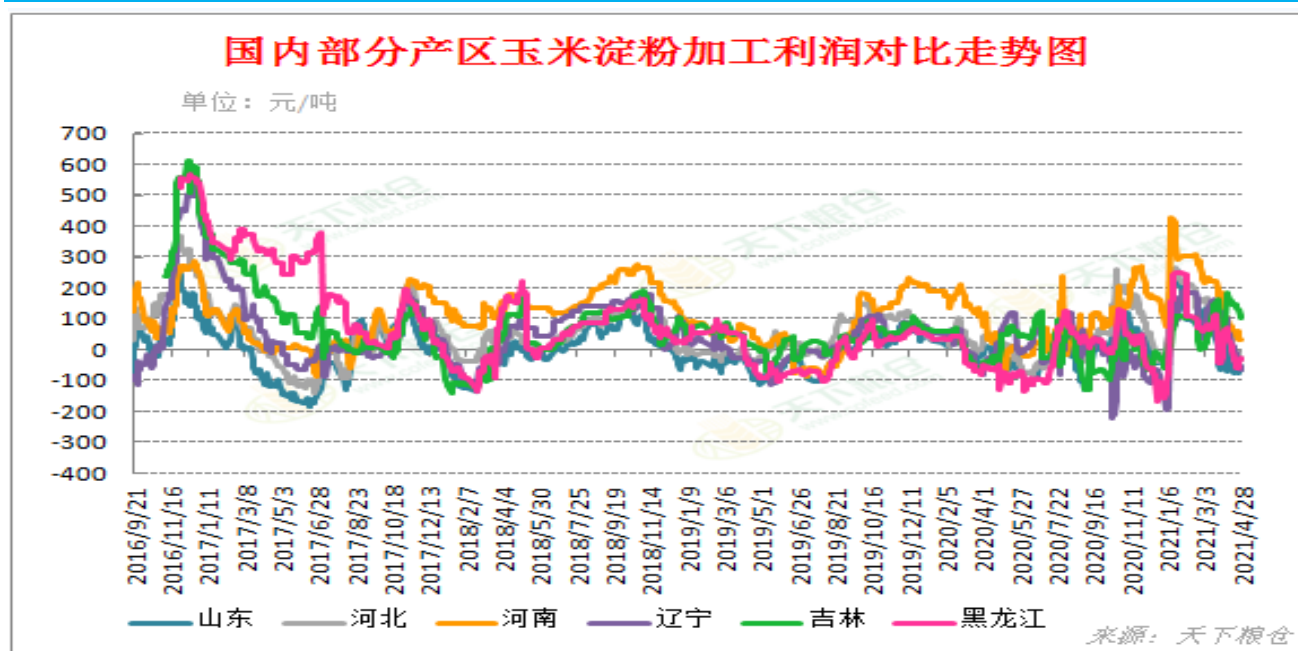
图：淀粉2109-2201合约价差



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。

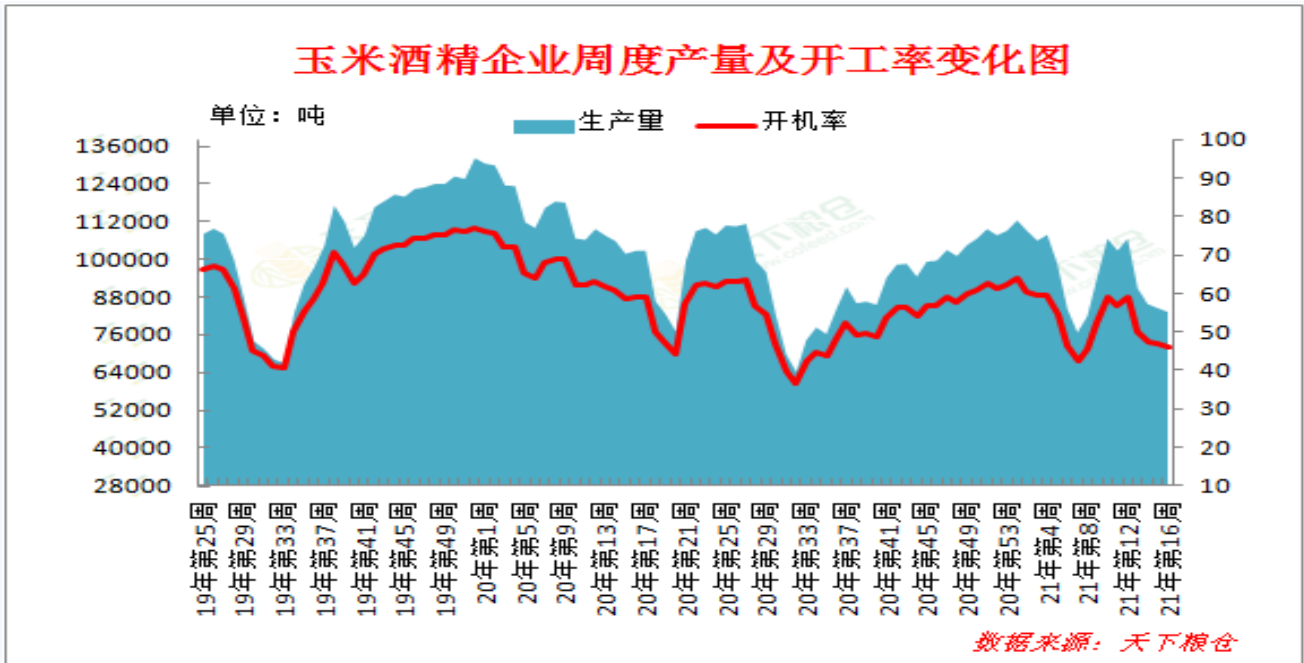
图：淀粉部分产区加工利润走势



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。

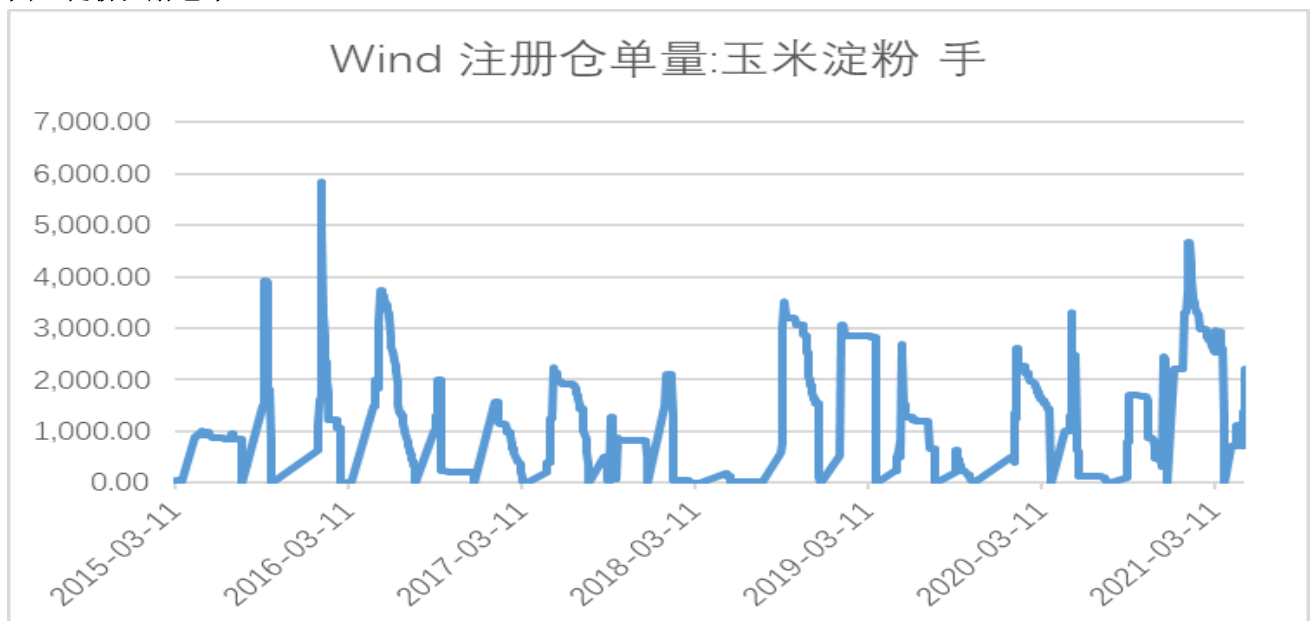
图：DDGS酒精开机率



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

17、截止5月13日，玉米淀粉注册仓单量2206手，上周725手，周比+1481手。

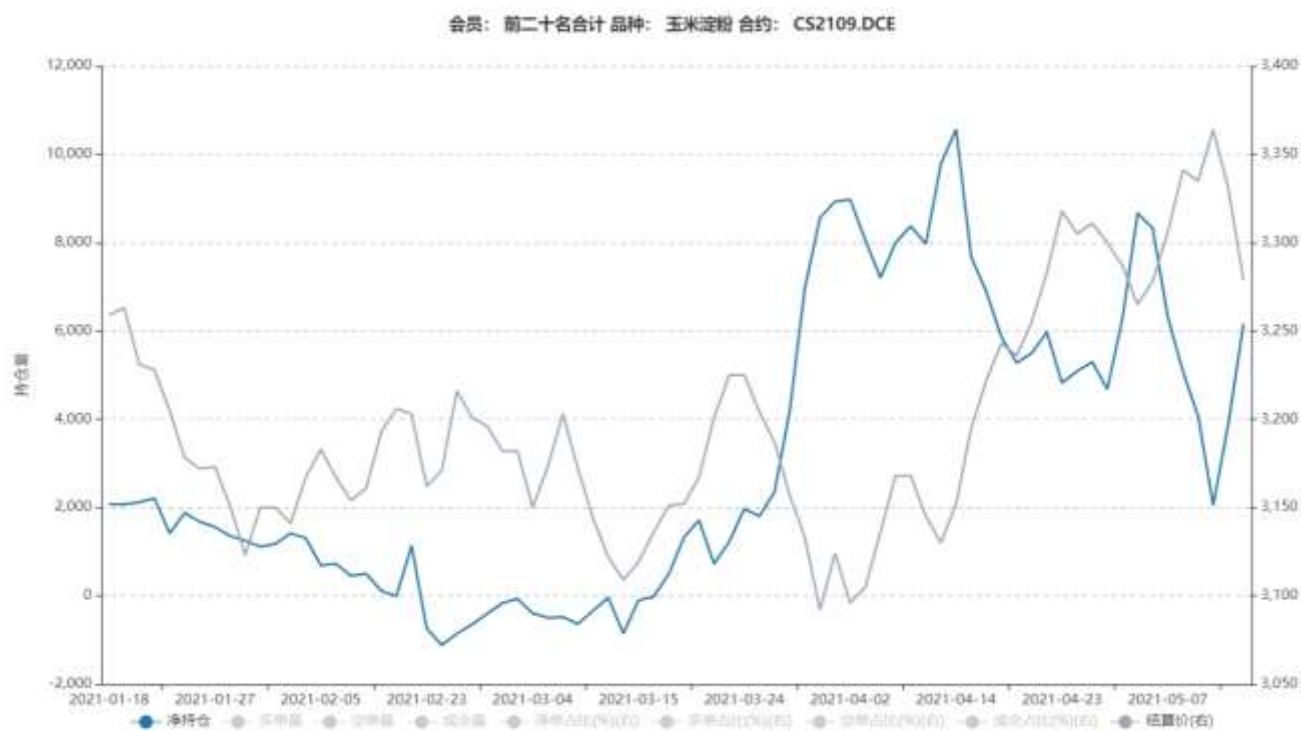
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2109合约期价冲高回落，净持仓报6155手，净多持仓有所减少，继续回落意愿仍在。

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。