

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	2月5日周五	2月19日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2818	2815	-3
	持仓（手）	972352	616083	-356269
	前20名净持仓	-122337	-123731	-1394
现货	锦州港玉米（元/吨）	2880	2880	0
	基差（元/吨）	62	65	+3

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
临储消耗殆尽，部分产区出现减产，市场长期供需偏紧	小麦、大麦、稻谷替代性优势增强，饲料中玉米占比继续减少
生猪养殖恢复周期，饲料需求长期处于增长趋势	春耕前基层农户余粮销售进度加快
农户余粮见底，粮源转移到贸易商手中，贸易商	玉米进口量创下历史新高，替代品进口量也同步

挺价意愿较强	加大
深加工企业库存消耗至低位，补库需求增加	

周度观点策略总结：主产区玉米减产，再加上政策粮减少，市场可预见的供应偏紧，加之主产区售粮进度快于往年，市场整体惜售、挺价意愿仍在。目前基层农户、中间贸易商仍沉浸在春节氛围中，玉米购销尚未恢复，阶段性流入减少，不过，国内部分用粮企业已陆续恢复玉米收购工作，且收购价格保持坚挺，加上深加工企业经过春节期间的消耗，库存降至低位，节后采购需求放大。但饲料用量中玉米的占比在不断减少，小麦的替代比例在逐步增加，且玉米进口量创下历史新高，同时也加大了稻谷、小麦的进口量，作为玉米的替代品。加上春耕前基层销售节奏可能加快。总体上，预计短线或维持高位震荡整理，玉米 2105 合约盘中顺势参与。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	2月5日周五	2月19日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3244	3233	-11
	持仓（手）	141990	123561	-18429
	前 20 名净持仓	5124	6346	+222
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3600	3600	0
	基差（元/吨）	356	367	+11

4、多空因素分析

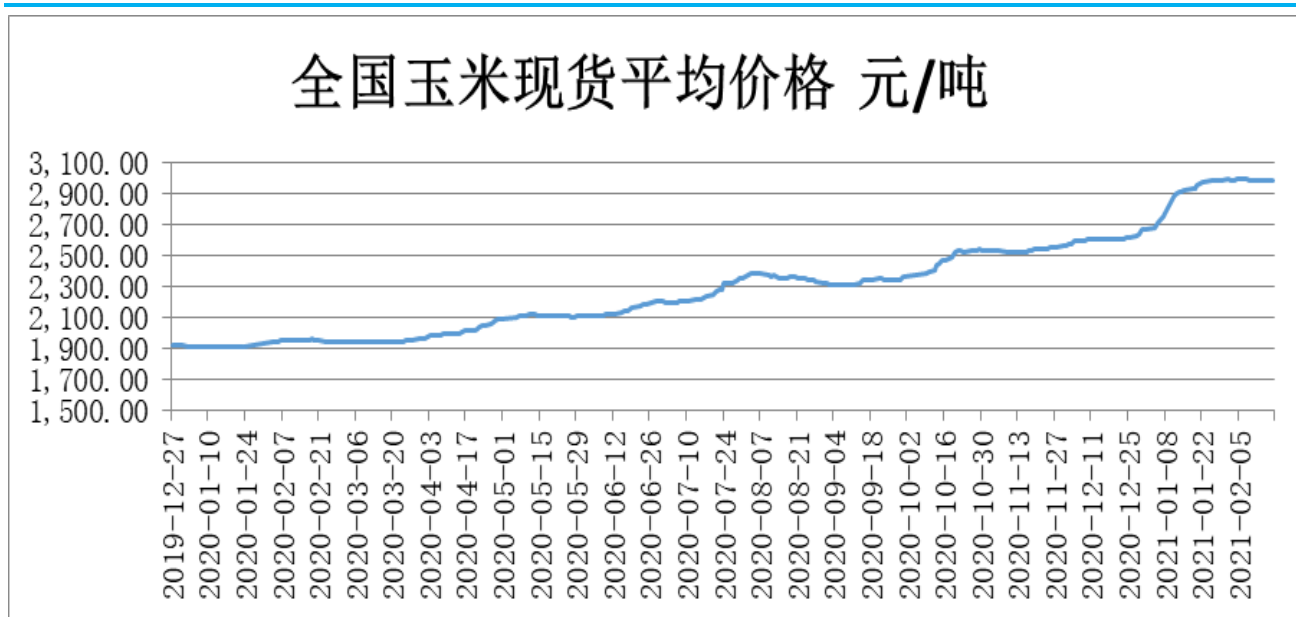
利多因素	利空因素
玉米价格居于高位，成本支撑	春节节日氛围浓厚，市场购销清淡，库存有所积压

周度观点策略总结：主产区玉米减产，再加上政策粮减少，市场可预见的供应偏紧持续在市场发酵，市场提价意愿再度升起，加之主产区售粮进度快于往年，市场整体惜售、挺价意愿仍在，原料玉米价格一直保持坚挺，给淀粉市场提供支撑，使得玉米淀粉价格持续保持高位。但是后市玉米销售节奏可能加快，抑制原料价格表现。就淀粉本身而言，目前春节气氛仍浓郁，市场购销略显清淡，有价无市状态维持，企业签单量甚少，而部分企业一直处于生产状态，库存出现积压，施压玉米淀粉价格持续上涨，预计玉米淀粉将随玉米震荡运行为主，玉米淀粉 2105 合约盘中顺势参与。

三、周度市场数据

1. 截至周五，全国玉米现货报2985.96元/吨，上周同期2990.10元/吨，周环比-4.14元/吨。

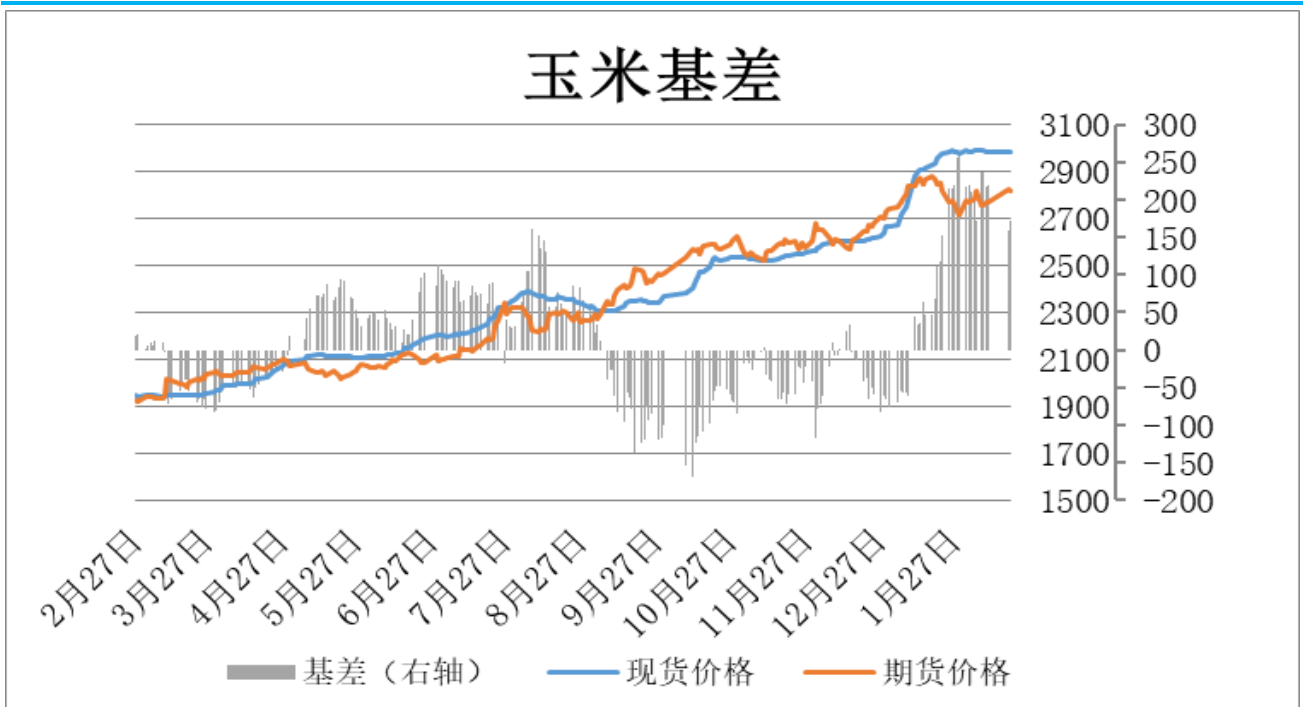
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至周五，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+171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+38。

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+647，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+418, 环比-17，整体处于历史同期中等水平。

图：CS2105-C2105合约价差图

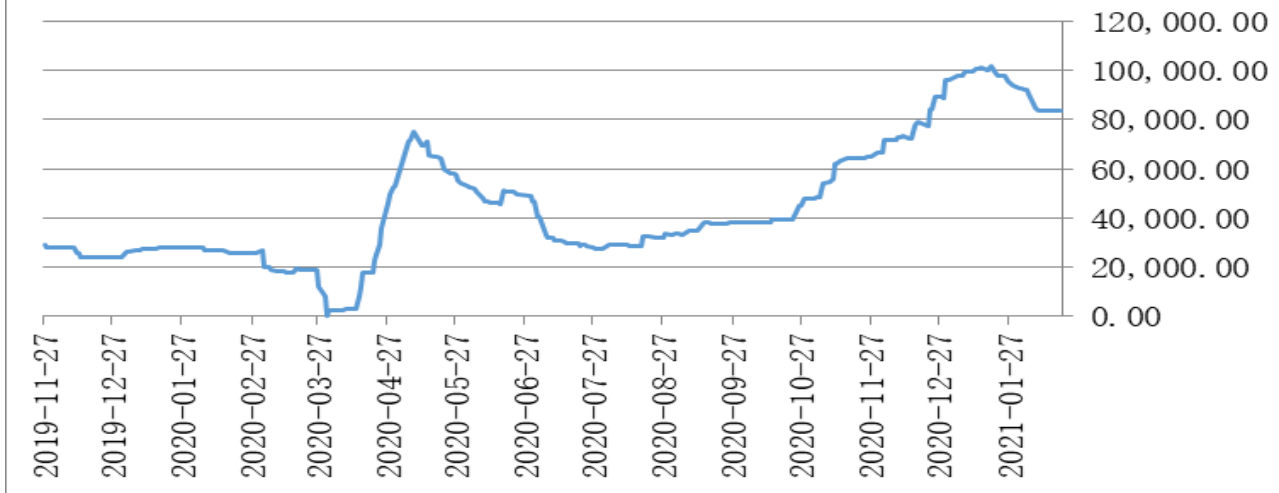


数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止周五，黄玉米注册仓单量为83461手，整体处于历史偏高水平。

图：玉米注册仓单

黄玉米注册仓单量 手



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截止 2 月 5 日广东港口谷物库存为 184.8 万吨，其中玉米内贸库存 37.8 万吨，外贸库存 79.3 万吨，高粱库存 28.1 万吨，大麦库存为 39.6 万吨。截止 2021 年 1 月 29 日，辽宁四港总库存 385.06 万吨。其中锦州港 146.4 万吨，环比+1.39%，同比 97.84%；鲅鱼圈港 175.3 万吨，环比-4.36%，同比 59.65%；北良 52.8 万吨，环比-12.29%，同比 37.14%；大窑湾 10.56 万吨，环比+13.43%，同比-8.97%。

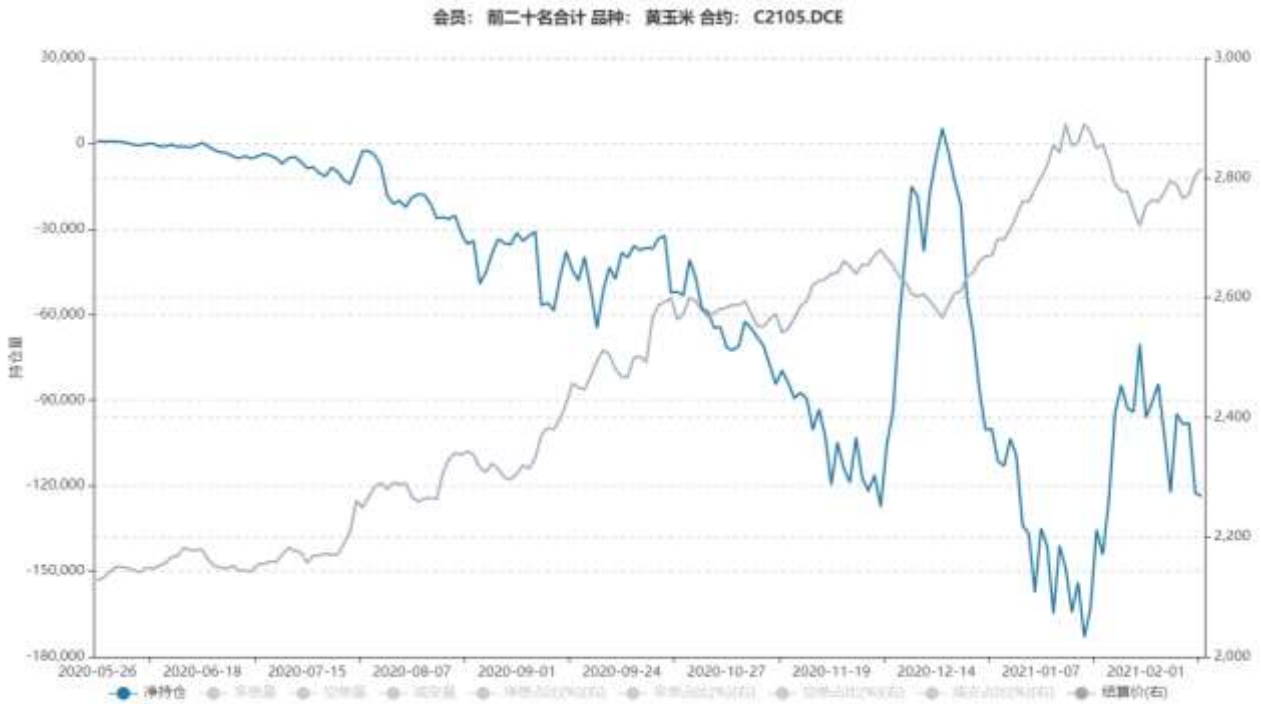
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2105 合约期价震荡走高，净空持仓增加，最新为-123731 手，显示当前价格区间看涨情绪减弱。

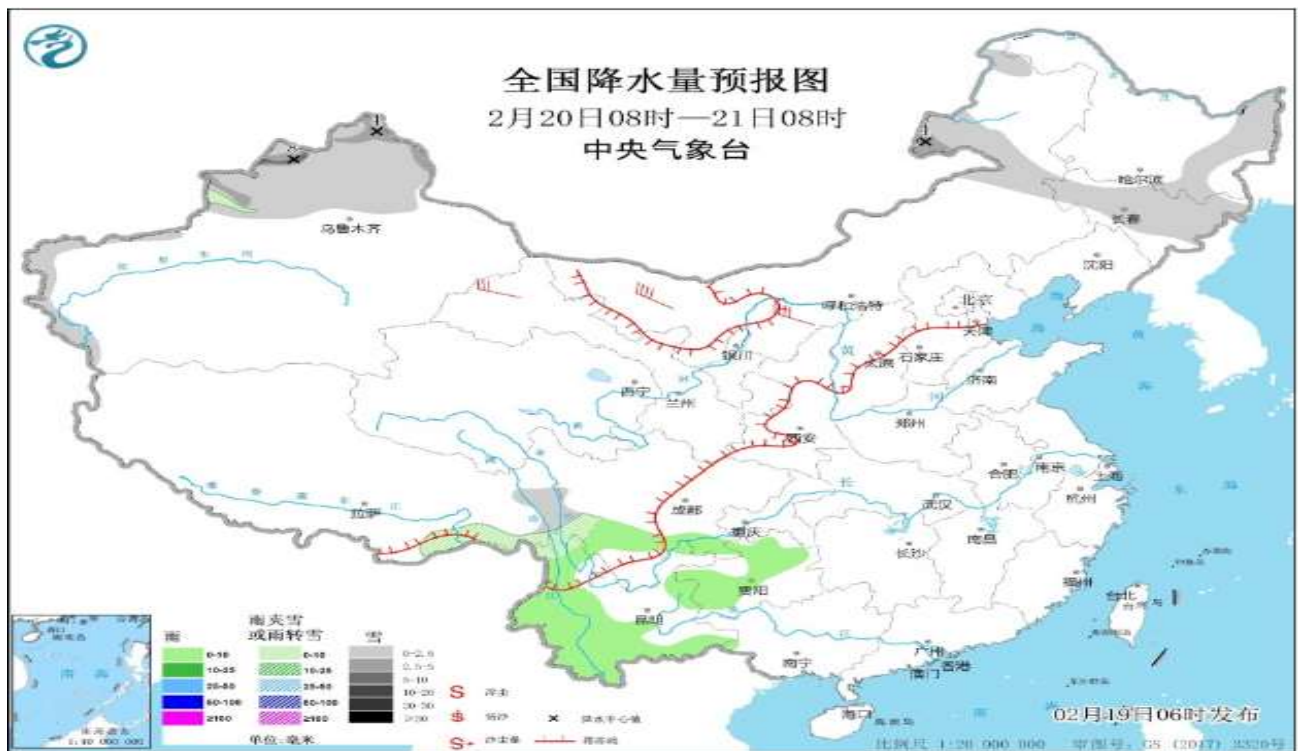
图：玉米05合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、2月20日08时至21日08时，新疆北部和南疆西部山区、内蒙古东北部、吉林大部、黑龙江东部等地的部分地区有小到中雪或雨夹雪，其中，新疆北疆北部局地有大雪(5~8毫米)。四川南部、贵州西部和北部、云南西部和南部等地的部分地区有小雨。内蒙古西部、甘肃河西等地的部分地区有5~6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1月末，据本网纳入调查的1000家养殖企业生猪存栏为25853214头，较12月末(1000家)的26135247头减少282033头，减幅为1.08%。同口径500家养殖企业生猪存栏为13981900头，较12月末的14125970头减少144070头，减幅为1.02%，同比增加40.92%。

图：生猪存栏走势



11、截至2月5日，自繁自养生猪养殖利润1901.52，外购仔猪养殖利润379.27。

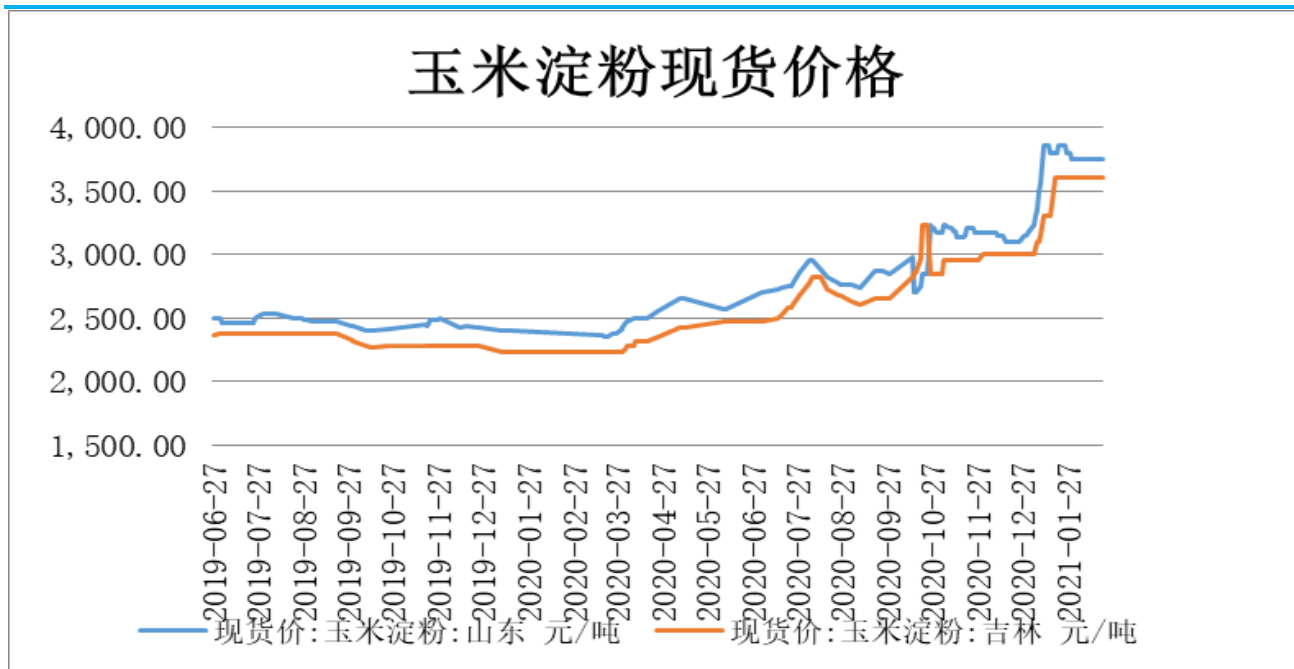
图：生猪养殖利润



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3750元/吨，吉林报3600元/吨。

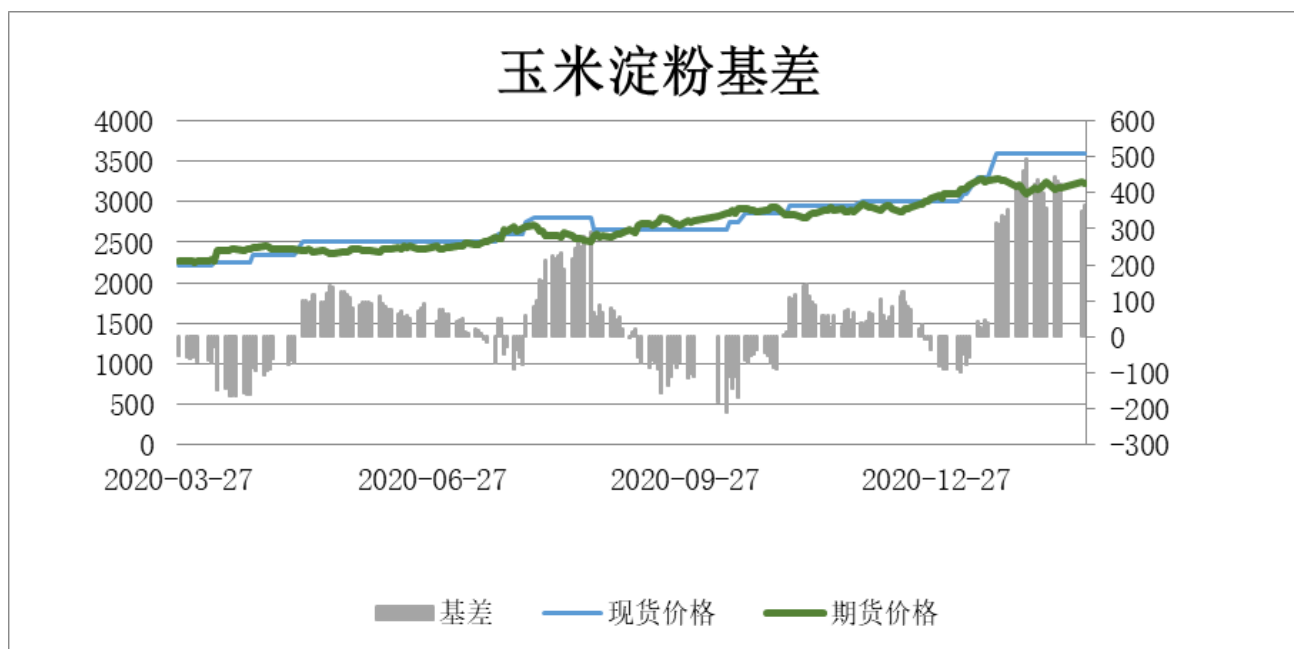
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



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+367元/吨，周环比+11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，处于历史同期高位。

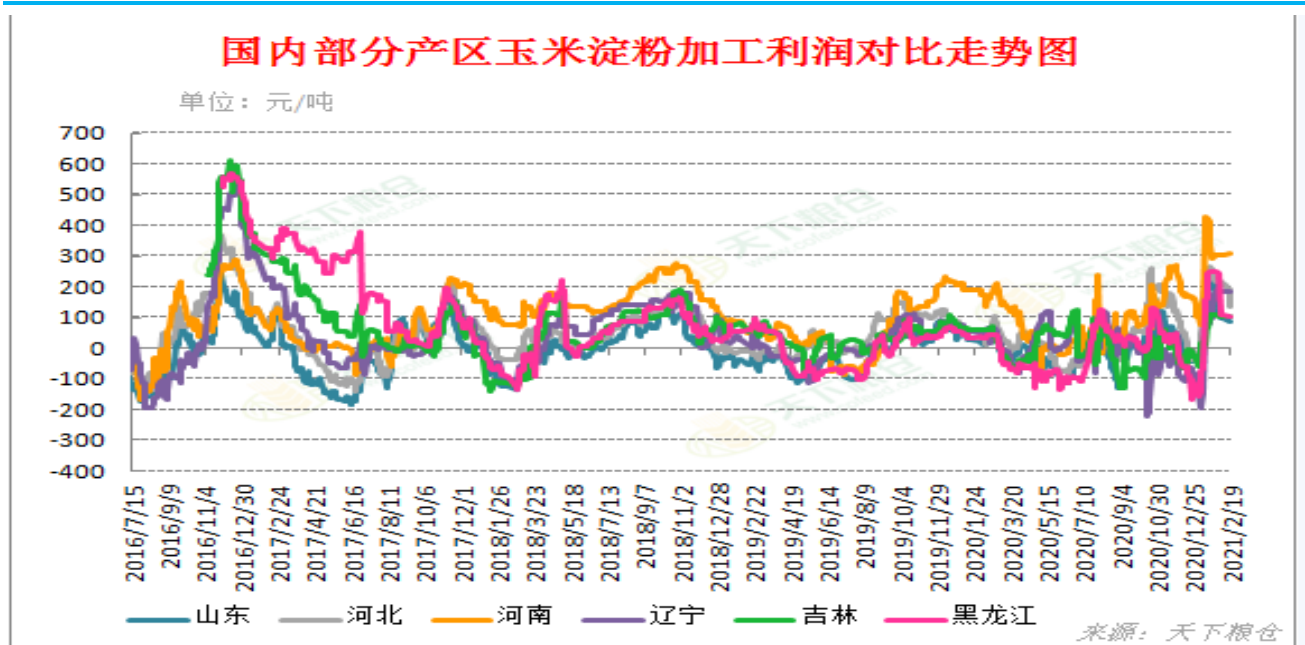
图：淀粉2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据天下粮仓，截至周五，其中山东加工利润+87.3元/吨，河北加工利润+135.8元/吨，吉林加工利润+101元/吨。

图：淀粉部分产区加工利润走势

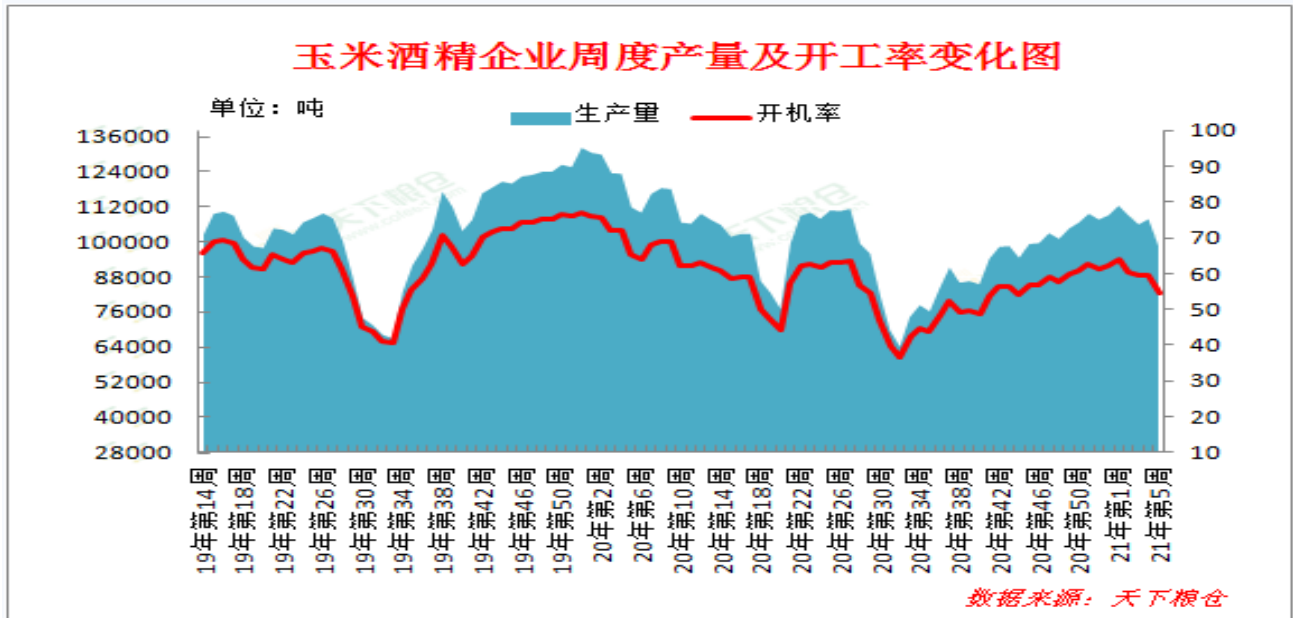


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

16、根据天下粮仓数据统计，截止2021年1月30日-2021年2月5日，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31家处于开机状态，其余13家处于停机状态，本周国内44家酒精企业DDGS产出量为98660吨，较上周107890吨减少9230吨；本周行业开工率54.57%，较上周59.67%回落5.10个百分点。

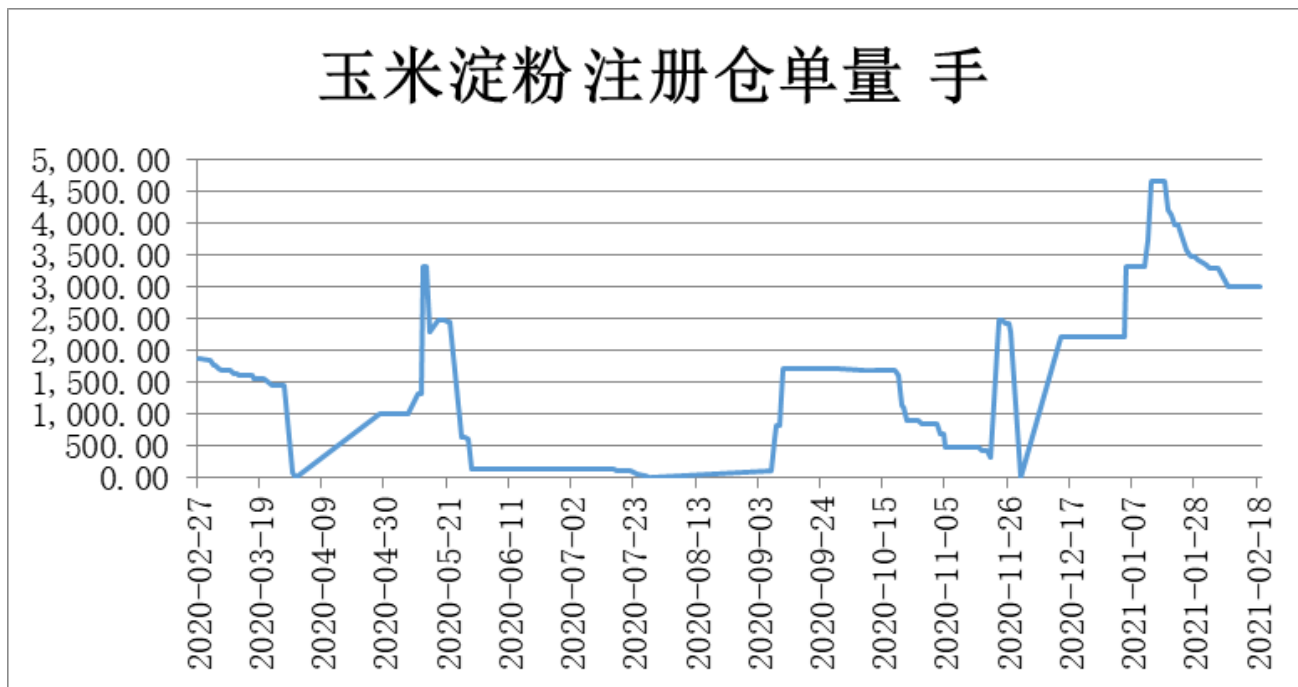
图：DDGS酒精开机率



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

17、截止周五，玉米淀粉注册仓单量2991手，上周3291手，周比-300手。

图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2105合约期价震荡上涨，最新为+6346手，净多持仓微增，CS2105合约显示看多情绪仍在。

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：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。