

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**



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	11月12日周五	11月19日周五	涨跌
期货 2201 合约	收盘（元/吨）	2663	2705	+42
	持仓（手）	732796	731842	-954
	前20名净持仓	-101010	-89900	+11110
现货	锦州港玉米（元/吨）	2630	2610	-20
	基差（元/吨）	-33	-95	-62

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国农业部周度出口高于预期，同比降幅继续缩窄，以及乙醇需求强劲	巴西首茬玉米播种进度较快，丰产预期较强
低水分优质玉米供应适度偏紧张	市场传言中储粮未来或加大进口玉米拍卖投放
地方粮库陆续启动玉米收购	基层种植户售粮积极性提高，市场新季玉米上量增加，贸易商购销不积极，现货略有落价

周度观点策略总结：美国农业部周度出口高于预期，同比降幅继续缩窄，以及乙醇需求强劲，给美玉米市场提供支撑，美玉米价格较为坚挺。而巴西首茬玉米播种进度较快，丰产预期较强，对玉米市场有所牵制。国内方面，今年北方玉米主产区冬季来临时间早于往年，新季玉米收货季节遭遇强降雨，当前玉米水分依旧偏高，低水分优质玉米供应适度偏紧张，且近期地方粮库陆续启动玉米收购，对市场形成一定的利好支撑。不过，市场传言中储粮未来或加大进口玉米拍卖投放，且随着天气转好，部分地区新季玉米已出现生霉变质情况，基层种植户售粮积极性提高，市场新季玉米上量增加，贸易商购销不积极，加工企业报价明显下调，对期价有所牵制。盘面来看，玉米期价止跌回升，前二十名净空持仓减少，盘面有所企稳，逢低买入操作为主。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	11月12日周五	11月19日周五	涨跌
期货 2201 合约	收盘（元/吨）	3191	3252	+61
	持仓（手）	126403	125595	-808
	前20名净持仓	-9680	-8835	+845
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3600	3600	0
	基差（元/吨）	409	348	-61

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
玉米期价止跌回升	近期下游对高价淀粉采购有所放缓
淀粉市场现货价格较为坚挺	据 Mysteel 调查数据显示，截至 11 月 17 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 64.6 万吨，较上周增加 4.0 万吨，增幅 6.52%；月环比增幅 12.55%；年同比增幅 3.69%，整体处于历史同期偏高水平

周度观点策略总结：玉米期价止跌回升，给淀粉市场以直接助力，叠加加工成本，以及跨区域运费上升等因素，淀粉市场现货价格较为坚挺，基差持续偏高，对盘面有所提振。不过，受淀粉价格较高且物流发货运输不畅影响，企业整体库存继续累积，据 Mysteel 调查数据显示，截至 11 月 17 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 64.6 万吨，较上周增加 4.0 万吨，增幅 6.52%；月环比增幅 12.55%；年同比增幅 3.69%，整体处于历史同期偏高水平，对淀粉价格有所牵制。盘面上看，淀粉期价随玉米止跌回升，短期有继续走强预期，逢低买入为主。

三、周度市场数据

1. 截至11月18日，全国玉米现货报2744.90元/吨，上周同期2751.76元/吨，周环比-6.86元/吨。

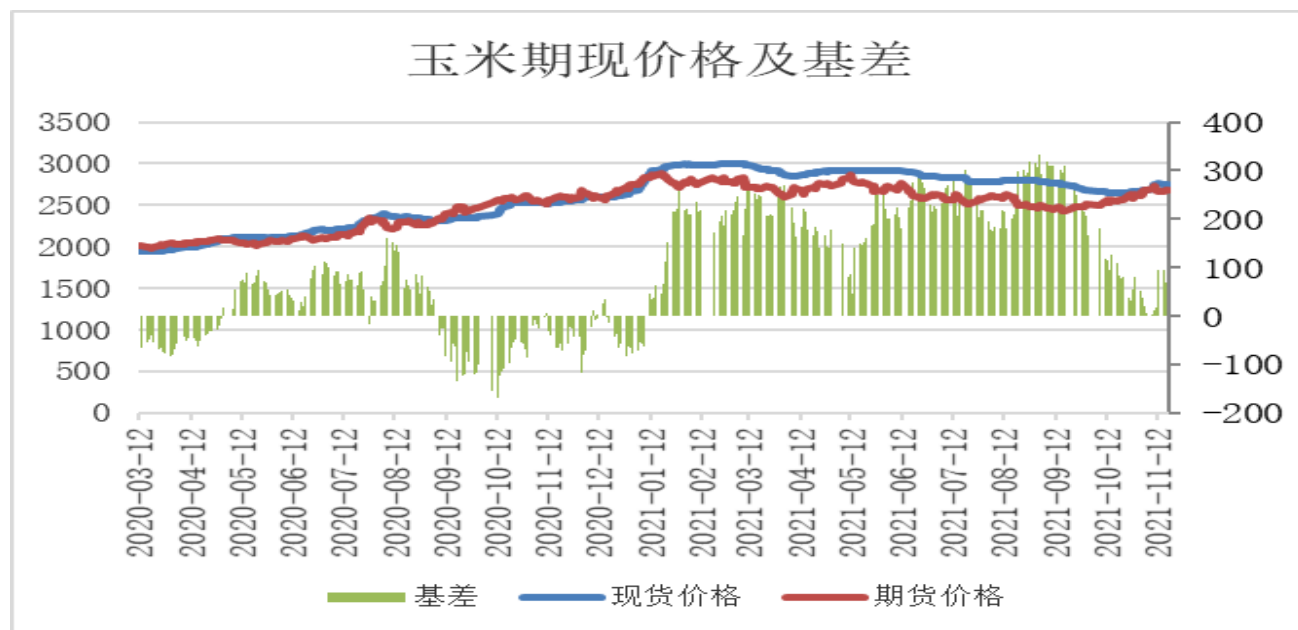
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至11月18日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+66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2201-2205合约价差为-8。

图：玉米2201-2205合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、截止周五，豆粕2201-玉米2201合约价差+513，整体处于历史最低水平。

图：豆粕2201-玉米2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、截止周五，CS2201-C2201合约价差+547，环比+19，淀粉现货大幅上涨，价差有所增加，整体处于历史同期最高水平。

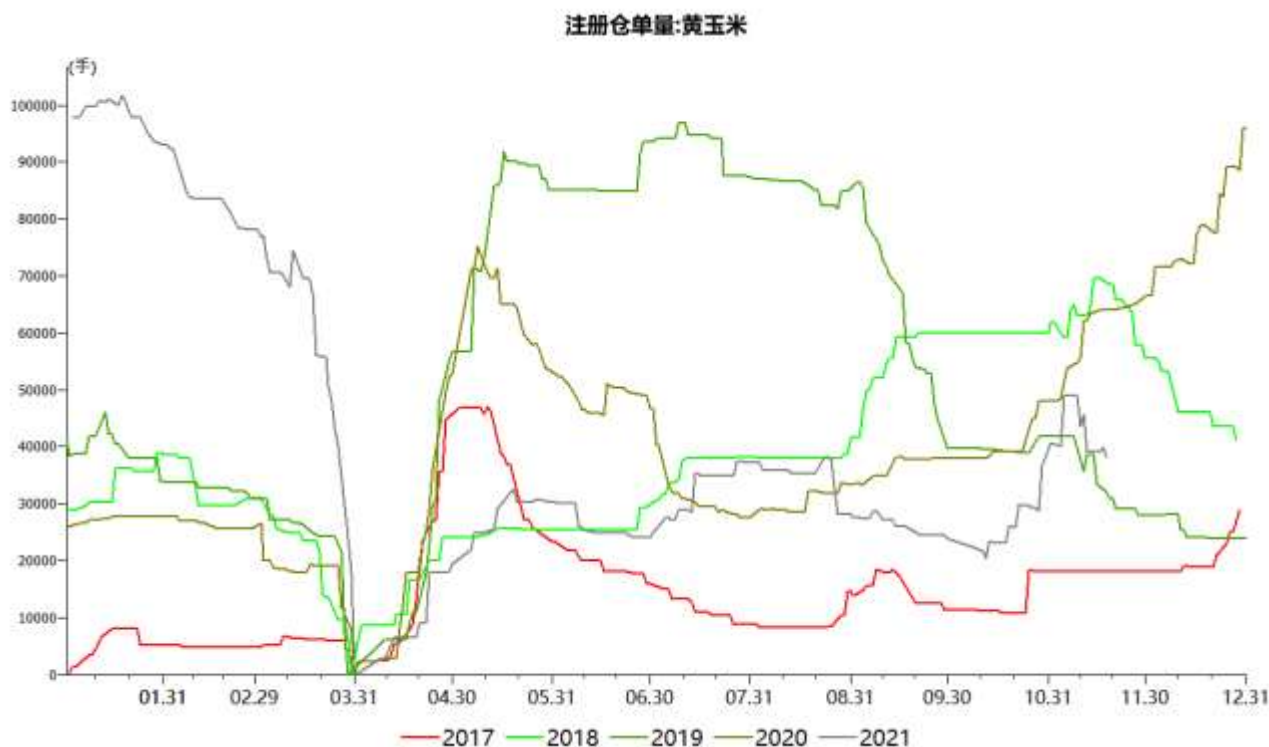
图：CS2201-C2201合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止11月18日，黄玉米注册仓单量为38165手，处于同期中等水平。

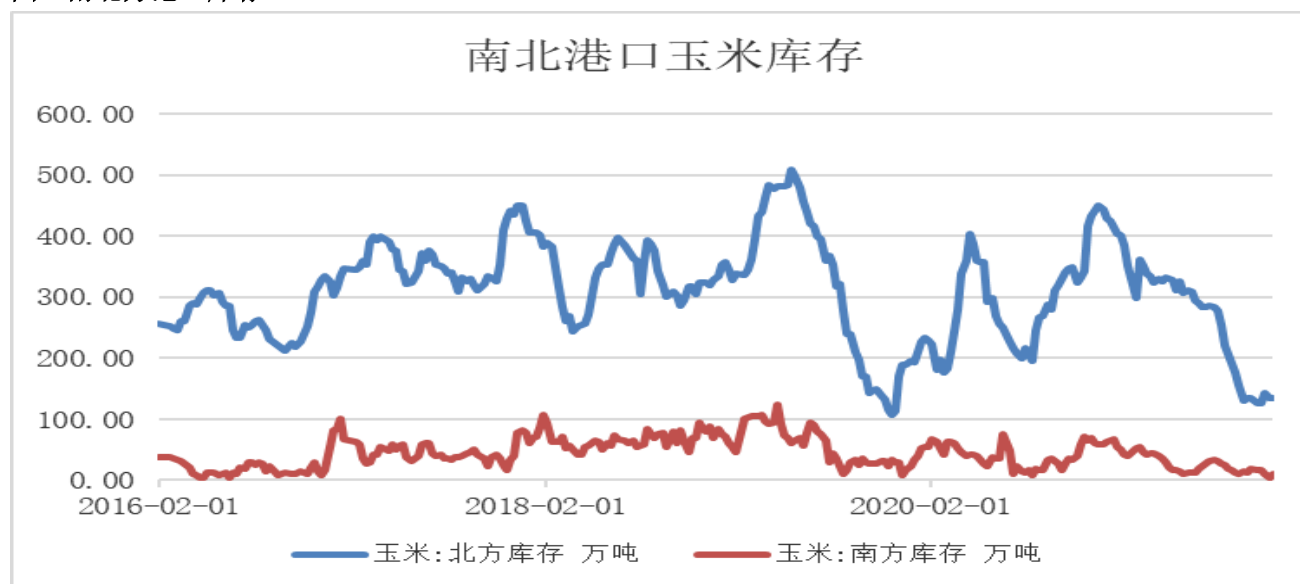
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、据 wind 数据显示：截止 11 月 8 日南方港口库存为 11.20 万吨，周比+138.3%，同比-80.92%；北方港口库存为 135.00 万吨，周比 0.00%，同比-59.26%。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 wind

8、玉米 2201 合约期价止跌回升，净空持仓有所减少，最新为-89900 手，期价走强预期仍存。

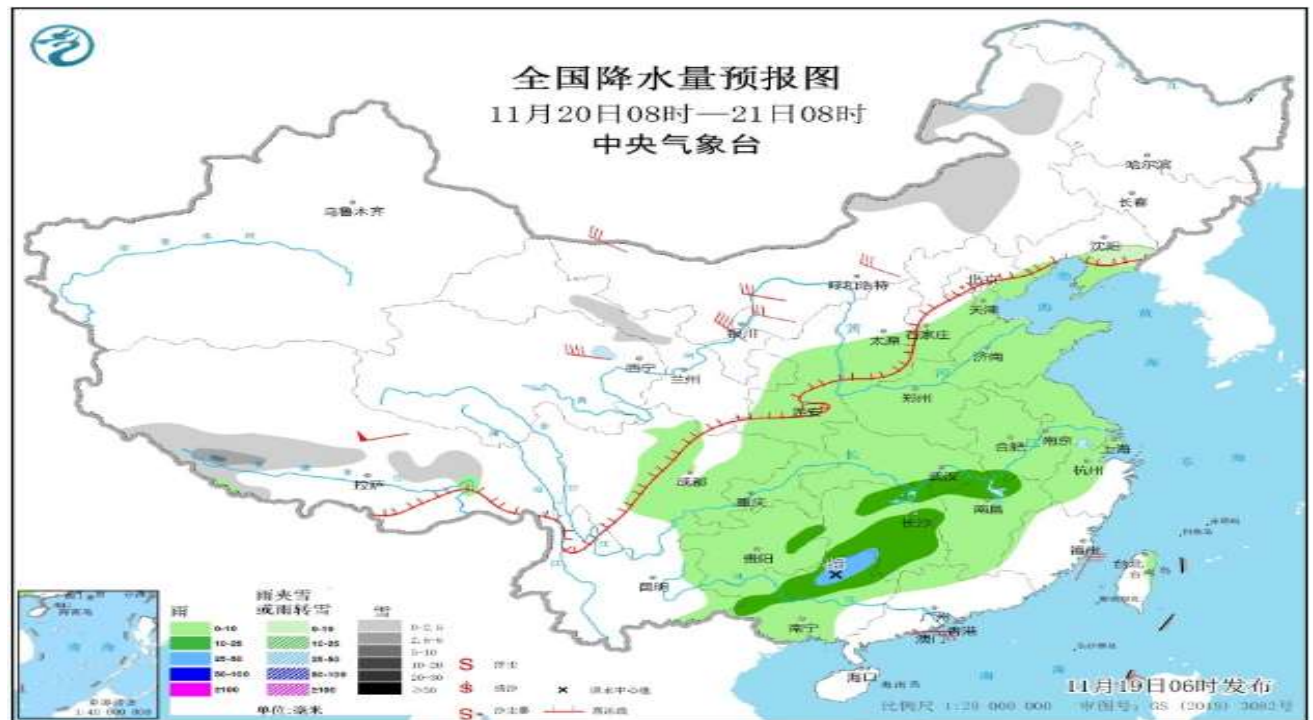
图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、11月20日08时至21日08时，内蒙古东部、西藏东部和南部、甘肃河西等地部分地区有小到中雪，其中，西藏南部等地部分地区有大雪。辽东半岛、西北地区东部、华北东部和南部、黄淮、江淮、江汉、江南大部、川西高原北部、西南地区东部、华南北部和西部等地部分地区有小到中雨，其中，广西东北部等地部分地区有大雨(25~45毫米)。内蒙古西部、青海东部等地部分地区有5~7级风。

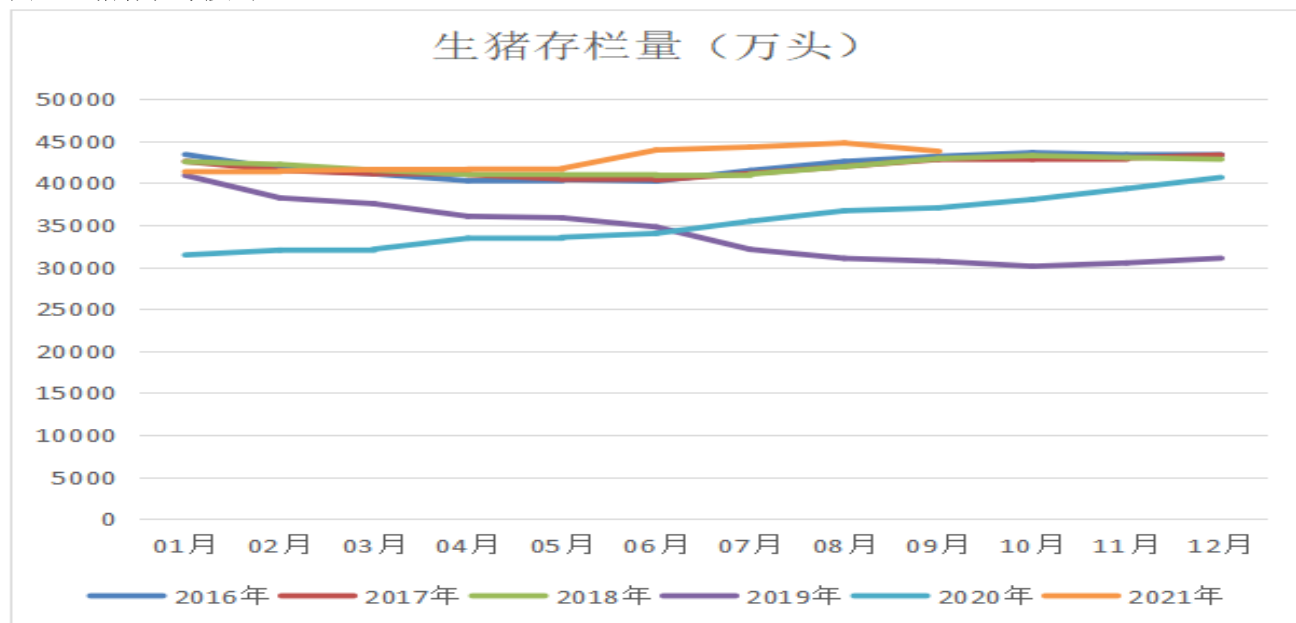
图：全国降水量预报图



数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、根据布瑞克数据显示：截止9月末，生猪存栏量为43764万头，较8月末的44750万头增加896万头，增幅为2.2%，同比增加18.16%。能繁母猪存栏量为4459万头，较8月末的4501.12万头减少42.12万头，减幅为0.94%，同比增加16.67%。目前生猪存栏量处于同期最高水平。

图：生猪存栏年度对比



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

11、截至11月19日，自繁自养生猪养殖利润135.32元/头，外购仔猪养殖利润+282.81元/头。

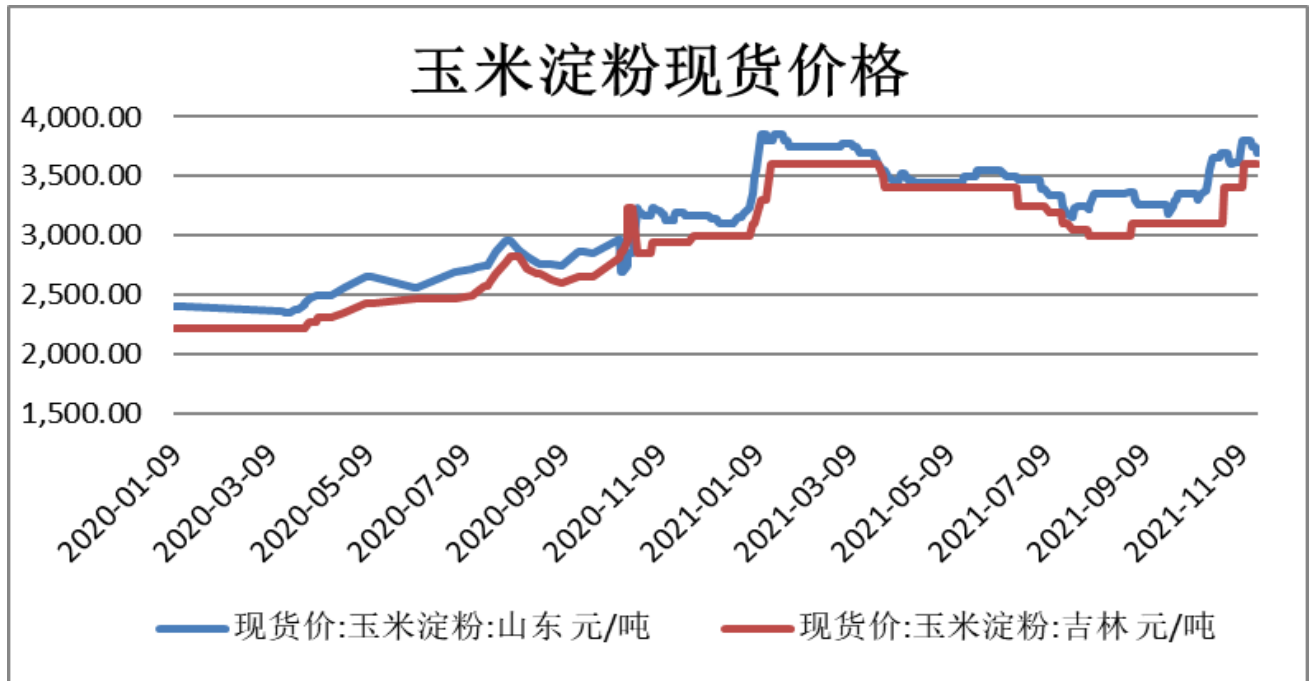
图：生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

12、截止周五，玉米淀粉山东报3700元/吨，吉林报3600元/吨。

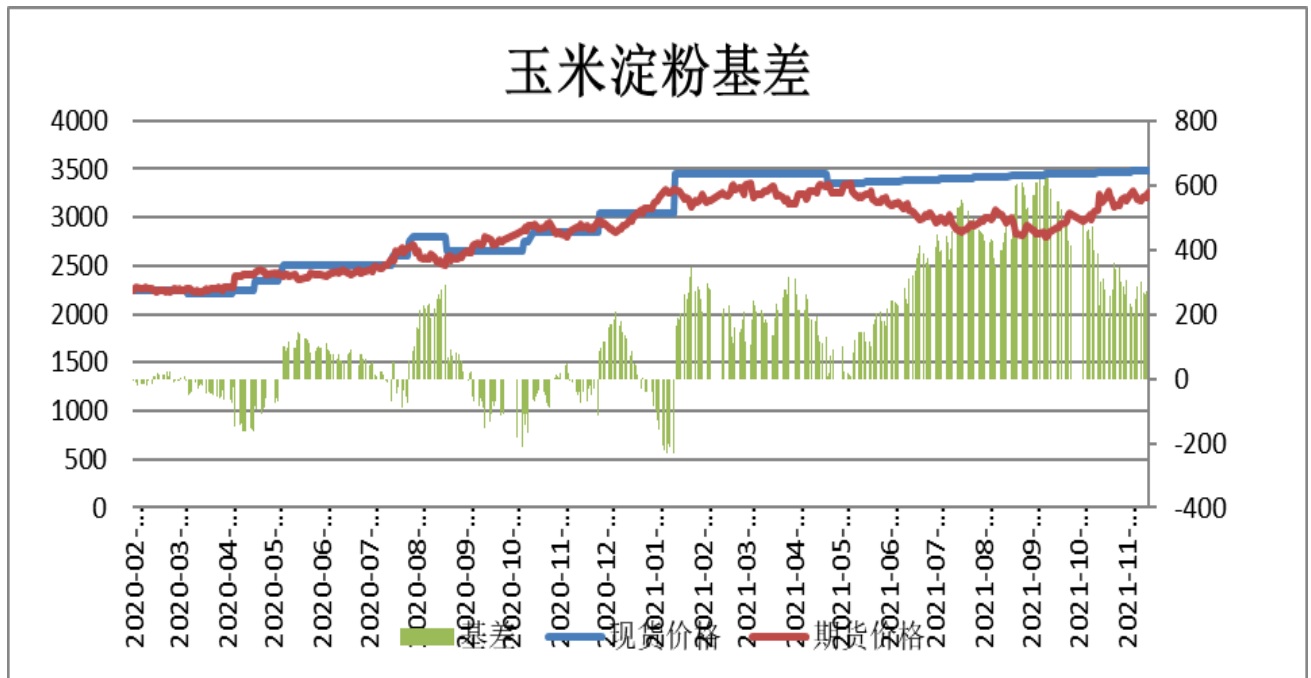
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至11月19日，基差报+230元/吨，周环比-56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2201-2203价差报+34元/吨，价差基本持平。

图：淀粉2201-2203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11月18日，其中山东加工利润+313.47元/吨，河南加工利润+478.38元/吨，内蒙古加工利润+613.53元/吨。

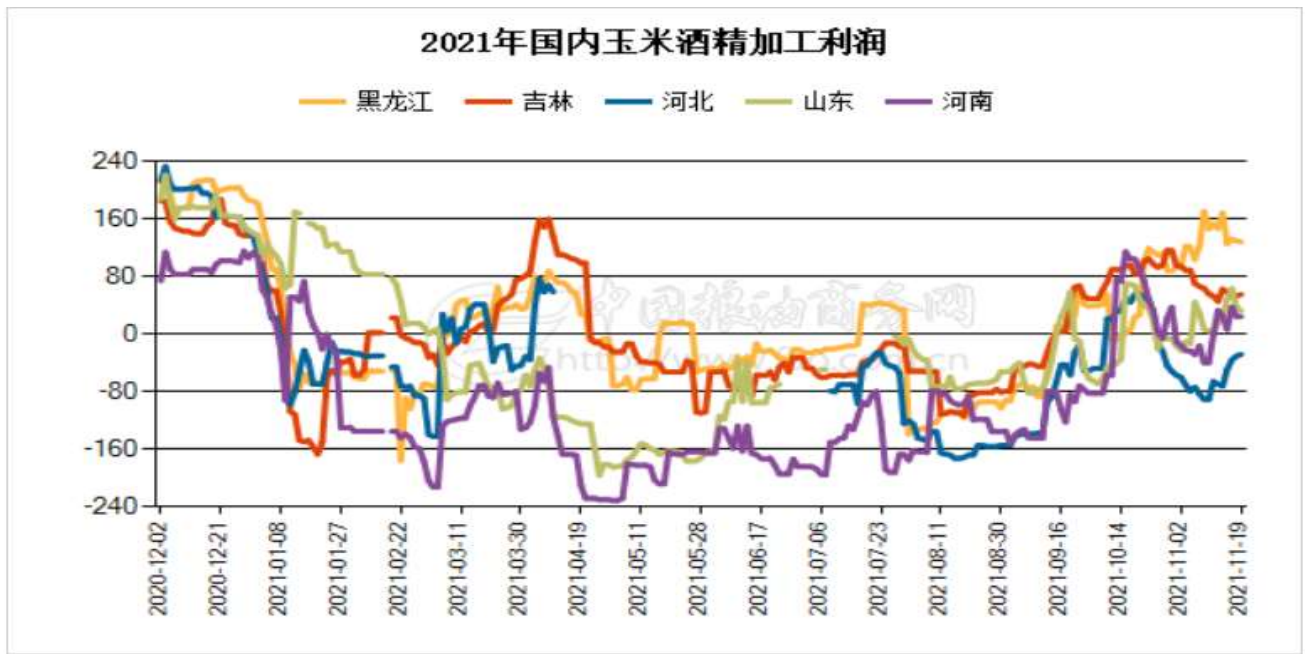
图：淀粉部分产区加工利润走势



数据来源：瑞达研究院 中国粮油商务网

16、根据中国粮油商务网数据显示,截至11月19日,其中吉林加工利润+54.97元/吨,黑龙江加工利润+127.86元/吨,河南加工利润+24.06元/吨,全国平均加工利润为+42.15元/吨。

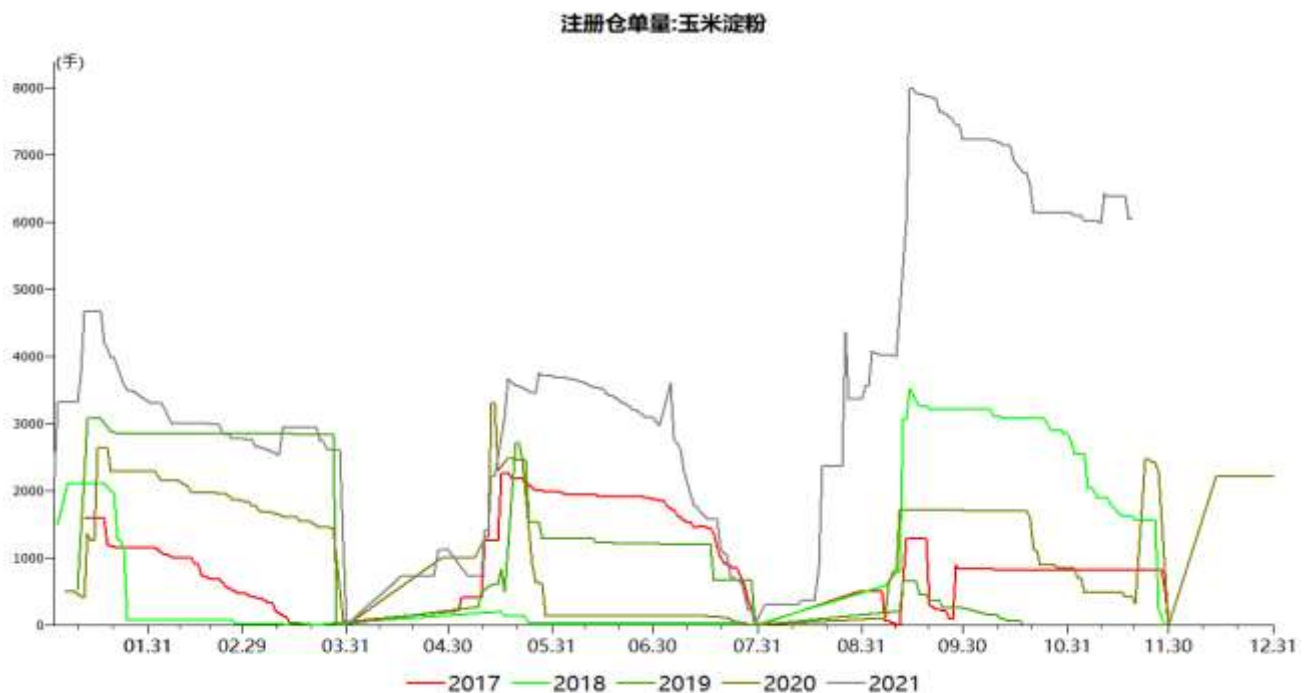
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：瑞达研究院 中国粮油商务网

17、截止11月19日,玉米淀粉注册仓单量6042手,整体处于同期最高水平。

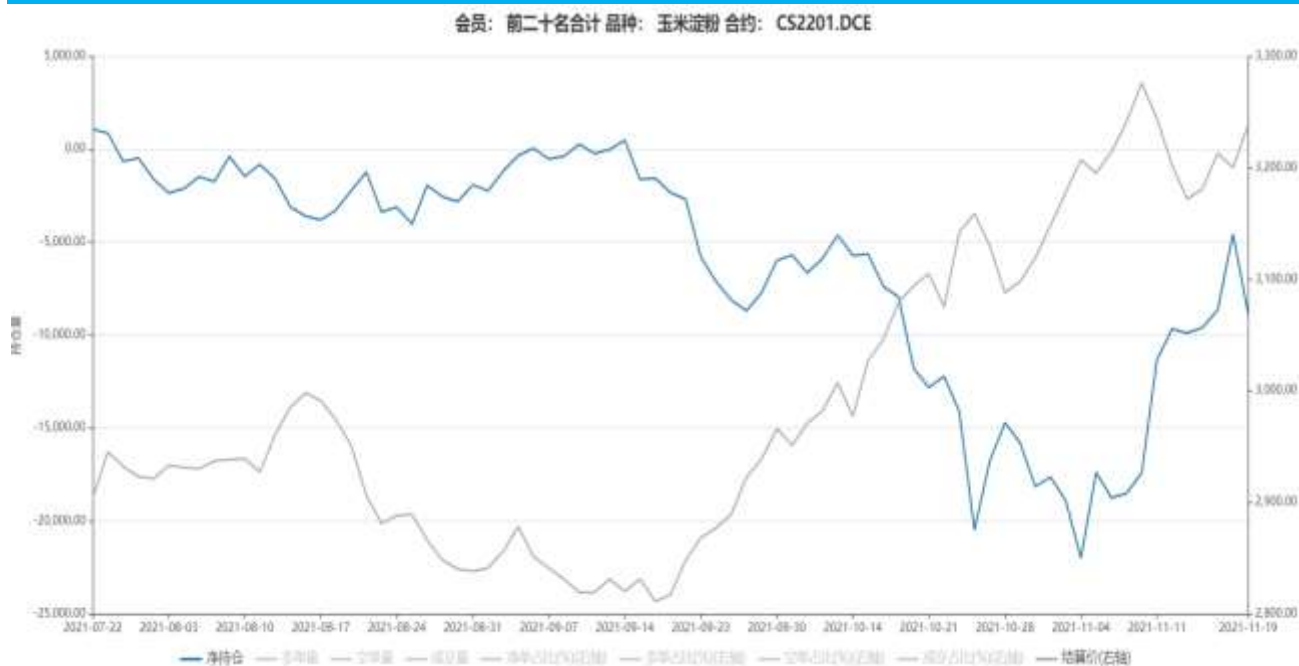
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2201合约期价低位回升，净持仓报-8835，净空持仓略有减少，显示市场仍存上涨预期。

图：淀粉2201合约前20名净持仓变化情况



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。