

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	3月12日周五	3月19日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2717	2706	-11
	持仓（手）	656045	595853	-60192
	前20名净持仓	2684	5800	+3116
现货	锦州港玉米（元/吨）	2860	2790	-70
	基差（元/吨）	143	84	-59

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
直属库轮换粮陆续开始收购，且价格处于高位	天气有所好转，售粮意愿增强，现货价格有所回落，拖累期货价格表现

	猪瘟频发，存栏量连续 2 个月下降，饲料需求量疲软
	下游需求较弱，贸易商收购热情不高
	进口谷物到港，库存明显增加

周度观点策略总结：国际方面，在南美天气、美国玉米出口强劲等众多因素影响下，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货先涨后跌。国内方面，市场仍处于紧平衡的状态，贸易商挺价意愿强烈，部分地区直属库轮换粮陆续开始收购，且价格高位，均对玉米价格形成支撑作用，但是产区粮源不断增加打压现货价格回落，下游需求不旺限制贸易商收购热情。加上，进口谷物的持续到港，库存明显增加，且到货成本持续下跌、饲料需求疲软及成交不畅等继续制约市场心态，部分贸易商为加快出货高报低走。总的来看，预计短线维持高位震荡整理，关注下一步政策方面的消息指引。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	3月12日周五	3月19日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3242	3276	+34
	持仓（手）	139062	121983	-17079
	前 20 名净持仓	18077	4481	-13596
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3600	3600	0
	基差（元/吨）	358	324	-34

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
玉米价格居于高位，成本压力下，企业挺价意愿强烈	开工率预期增加，供应量增加，库存有所增加
	需求未见好转，高位签单不多，市场购销清淡

原料价格消费下跌，拖累淀粉价格回落

周度观点策略总结：随着气温逐步回升，东北部分农户潮粮售粮意愿增加，部分第三资金入库的贸易商也陆续出粮，玉米现货收购价格小幅下跌，拖累淀粉价格跟随玉米高位回落，加上，玉米淀粉行业加工利润较好，行业开工率快速回升，淀粉产出增多，而下游需求一直未有好转，市场购销清淡，企业库存压力渐增，截止3月16日，玉米淀粉企业淀粉库存总量达80.23万吨，增幅为7.65%，给市场形成利空打压，令部分企业继续下调淀粉报价。但是，玉米价格仍处在高位，在成本压力下，使得玉米淀粉企业多维持挺价心态，给期货市场提供支撑。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3月18日，全国玉米现货报2941.04元/吨，上周同期2974.29元/吨，周环比-33.25元/吨。

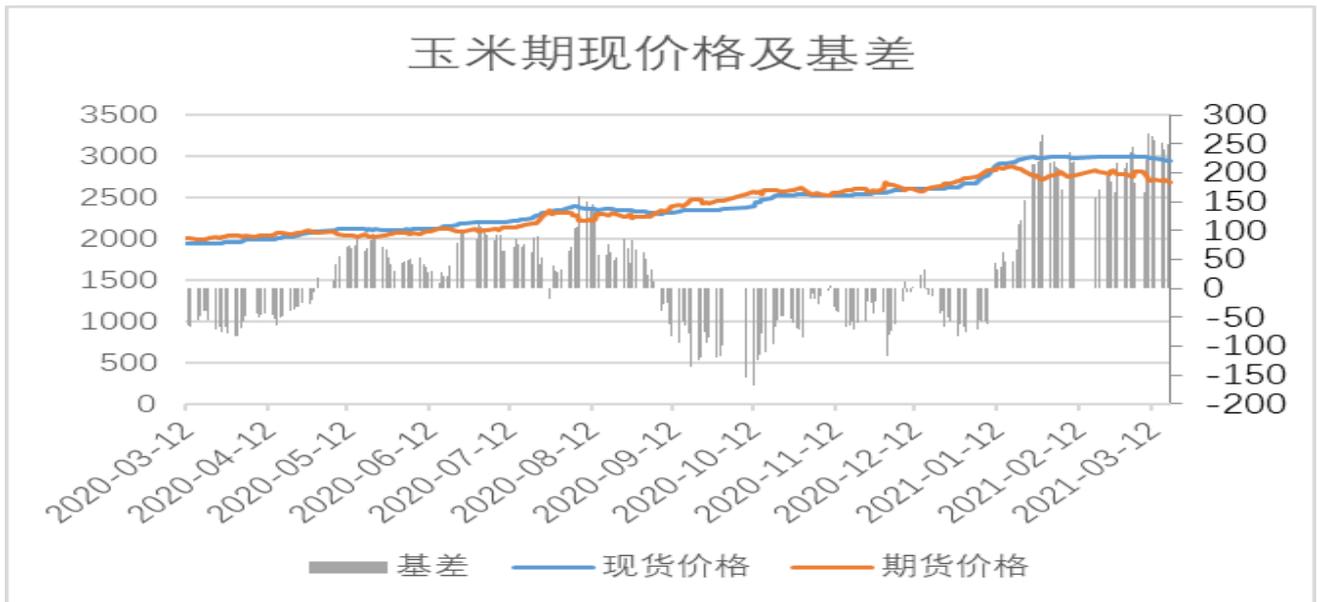
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至3月18日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+246元/吨。

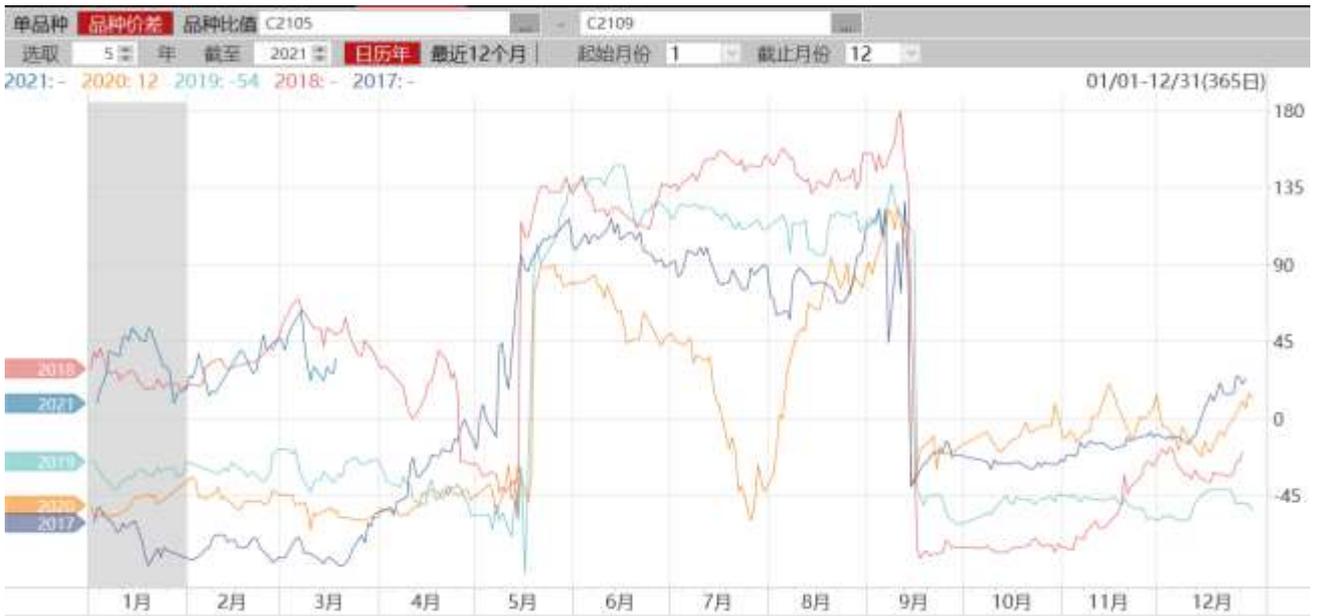
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、截止周五，玉米2105-2109合约价差为+35。

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+537，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+570, 环比+45, 整体处于历史同期最高水平。

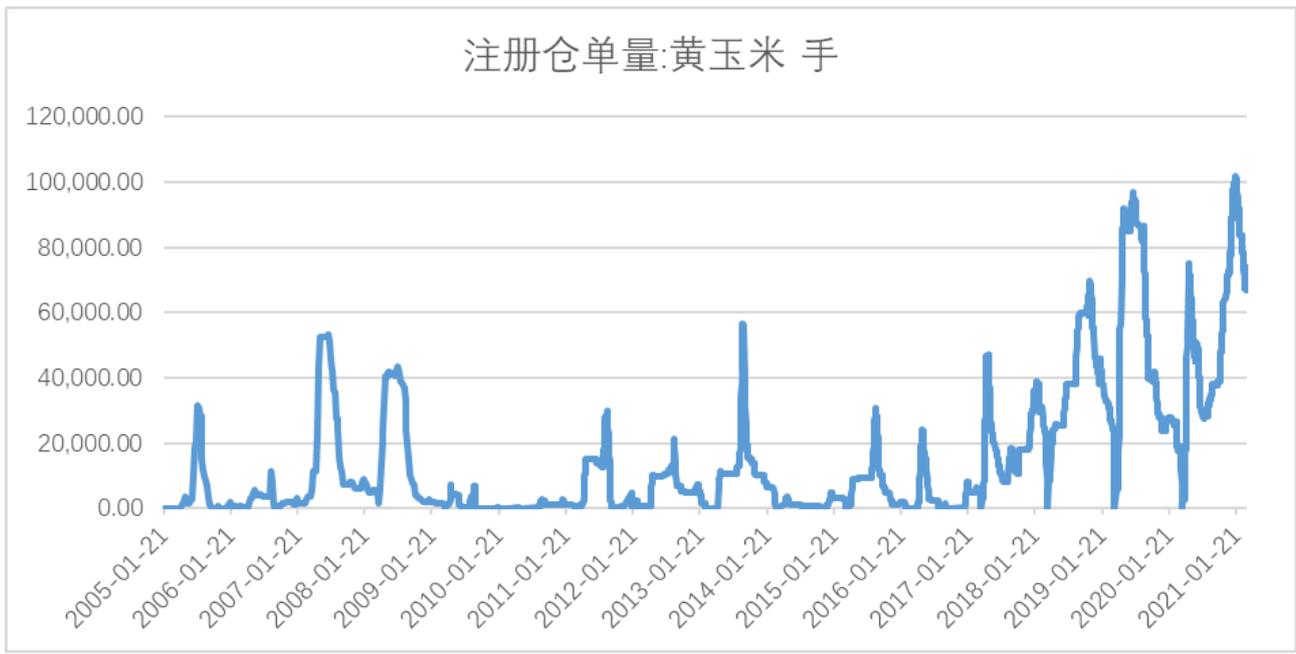
图：CS2105-C2105合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止3月18日，黄玉米注册仓单量为66742手，整体处于历史偏高水平。

图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截止 3 月 12 日广东港口谷物库存为 207.5 万吨，其中玉米内贸库存 42.1 万吨，外贸库存 80.7 万吨，高粱库存 48 万吨，大麦库存为 36.7 万吨。截止 2021 年 3 月 12 日，辽宁四港总库存 337.56 万吨。其中锦州港 125.0 万吨，环比-1.96%，同比 86.85%；鲅鱼圈港 162.2 万吨，环比-1.99%，同比 54.77%；北良 44.2 万吨，环比-4.74%，同比 39.43%；大窑湾 6.16 万吨，环比-33.48%，同比 8.07%。

图：南北方港口库存

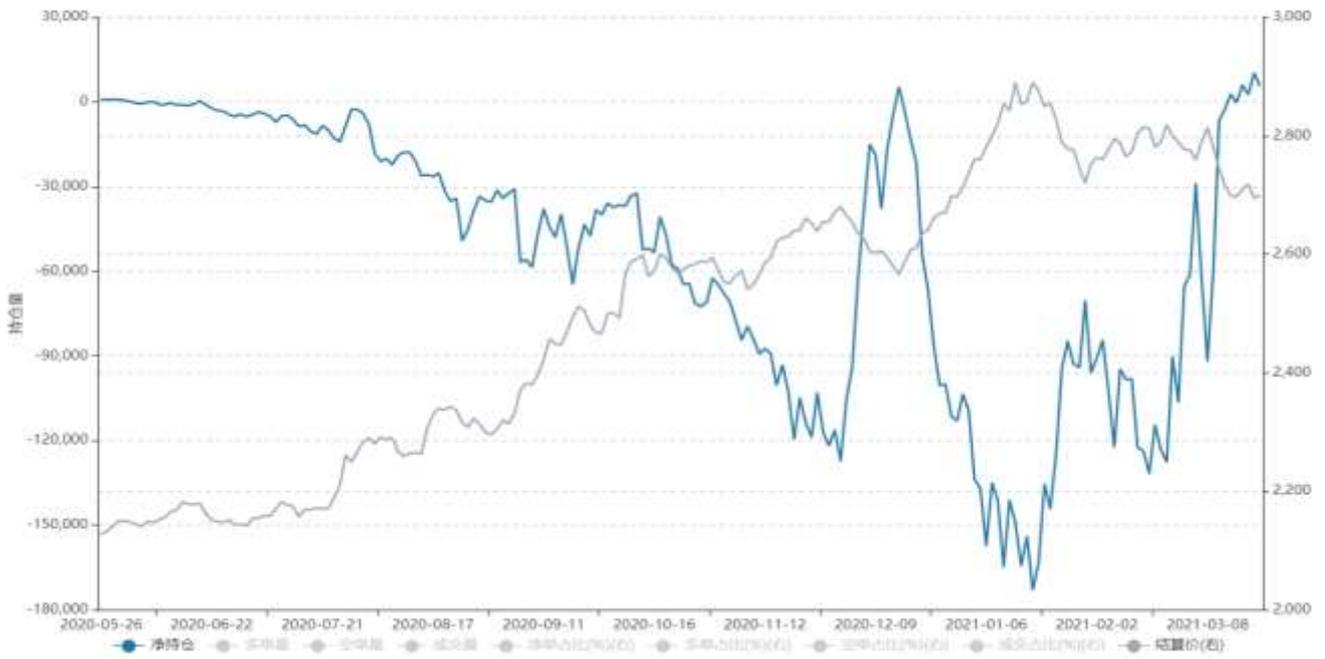


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2105 合约期价弱勢震荡，净多持仓增加，最新为 5800 手，显示当前价格区间空头情绪减弱。

图：玉米05合约前20名净持仓变化情况

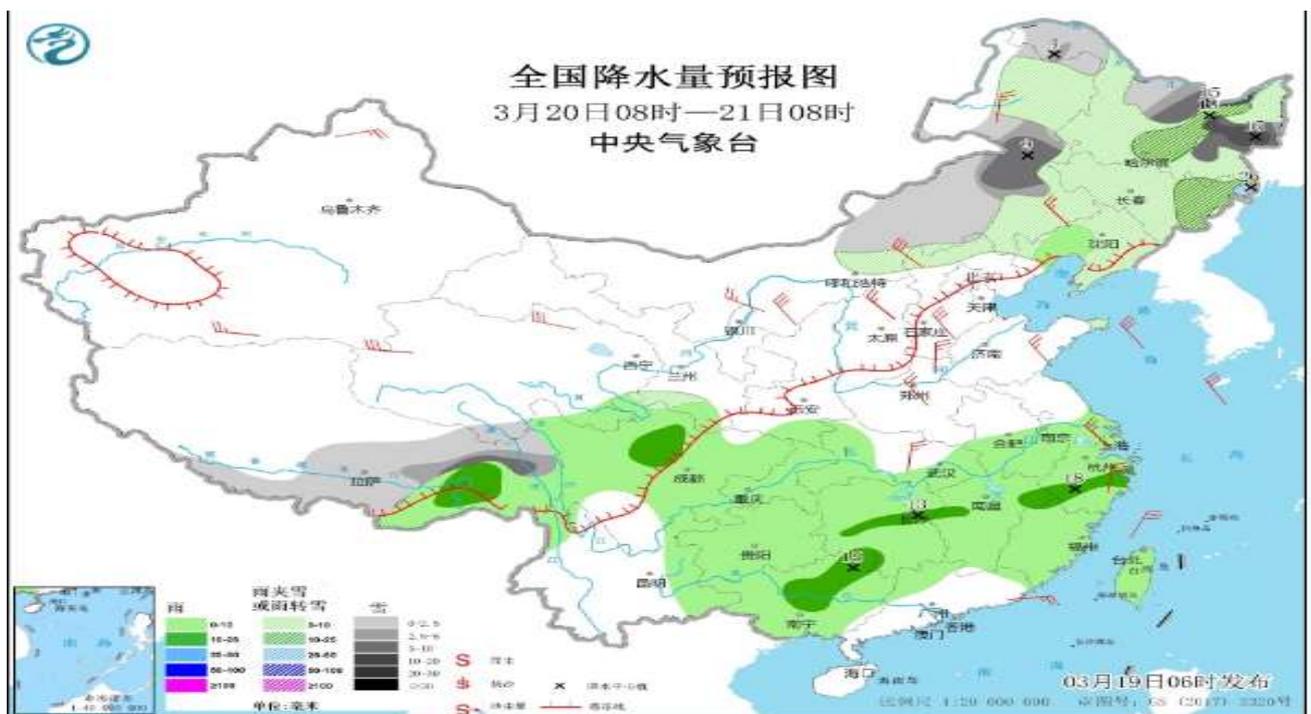
会员：前二十名合计 品种：黄玉米 合约：C2105.DCE



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、3月20日08时至21日08时，内蒙古中东部、东北地区大部、华北北部、西藏东部等地有小到中雪或雨夹雪，内蒙古东部、黑龙江北部等地部分地区有大雪或暴雪(10~15毫米)。江淮、江汉大部、江南、西南地区大部、华南大部等地部分地区有小雨，其中，西藏东南部、湖南中部、江西中北部、浙江中部、川西高原北部等地部分地区有中雨(10~18毫米)。西北地区东部、华北、内蒙中东部、黄淮等地部分地区有4~6级风。

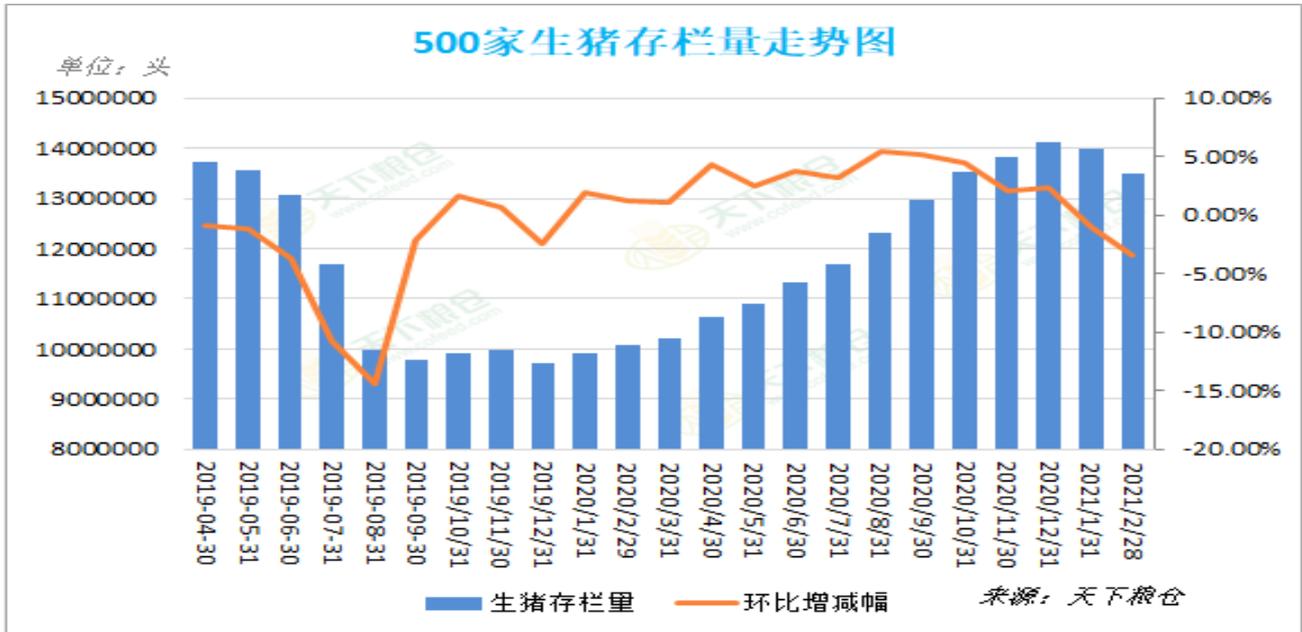
图：全国降水量预报图



数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

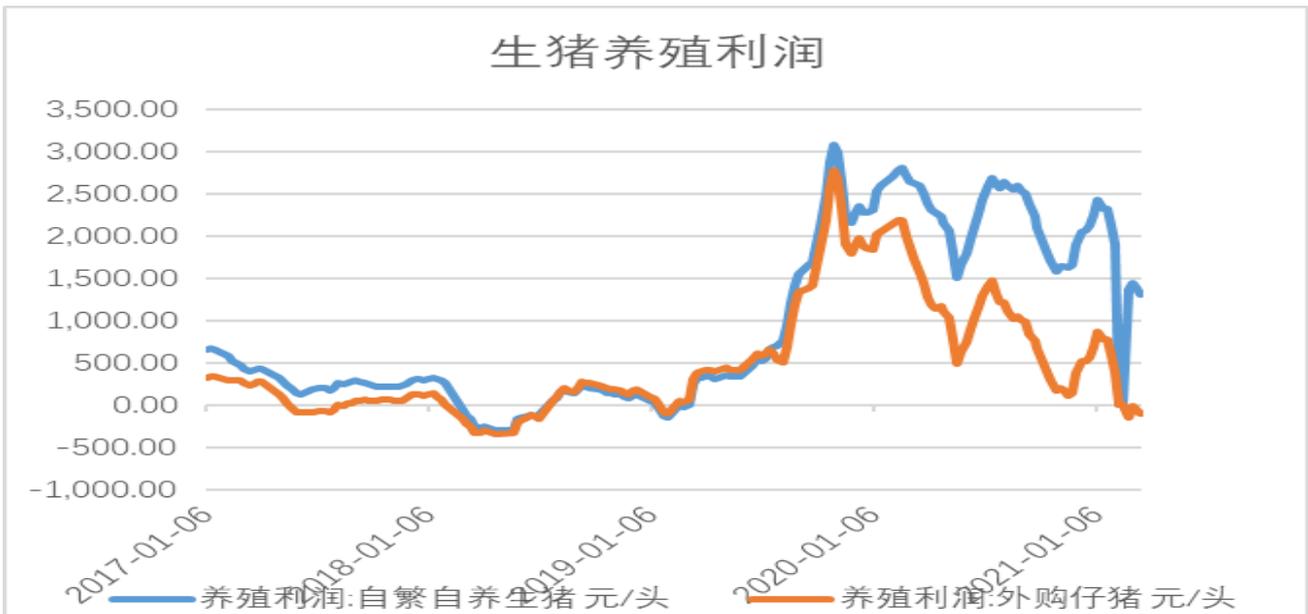
10、根据天下粮仓数据：截止2月末，据本网纳入调查的1000家养殖企业生猪存栏为24696855头，较1月末(1000家)的25853214头减少1156359头，减幅为4.47%。同口径500家养殖企业生猪存栏为13499340头，较1月末的13981900头减少482560头，减幅为3.45%，同比增加33.78%。

图：生猪存栏走势



11、截至3月19日，自繁自养生猪养殖利润1301.60，外购仔猪养殖利润-99.19。

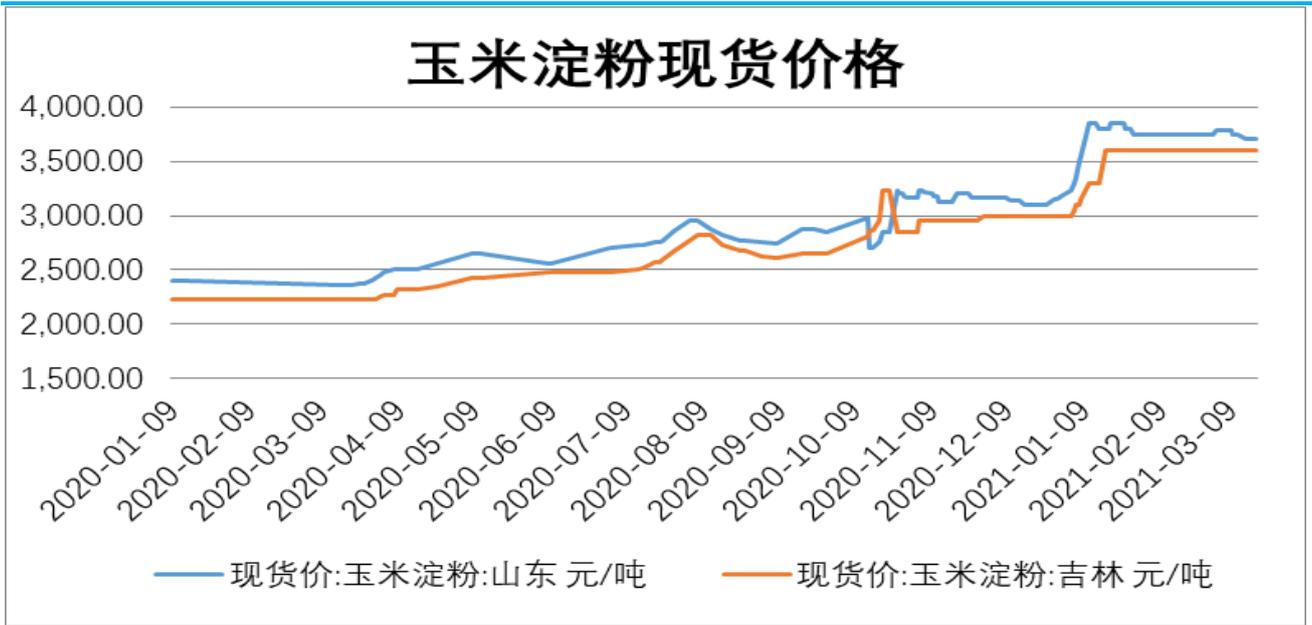
图：生猪养殖利润



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。

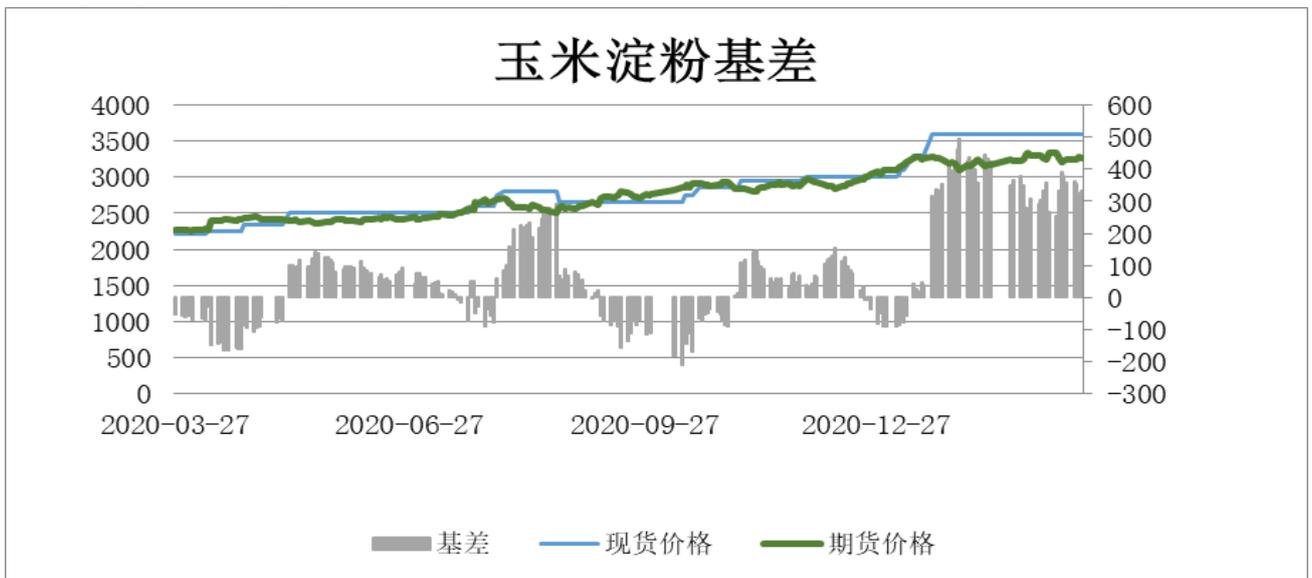
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至周五，基差报+324元/吨，周环比-34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+116元/吨，处于历史同期较高水平。

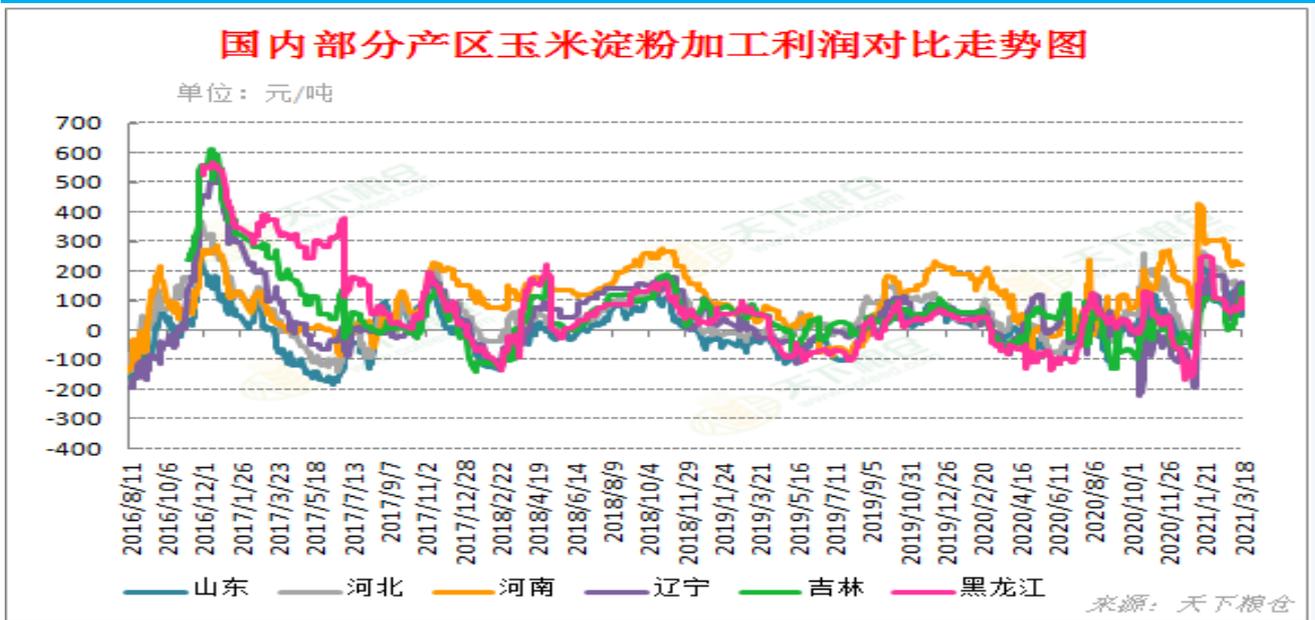
图：淀粉2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据天下粮仓，截至3月18日，其中山东加工利润+50.76/吨，河北加工利润+130.6元/吨，吉林加工利润+146元/吨。

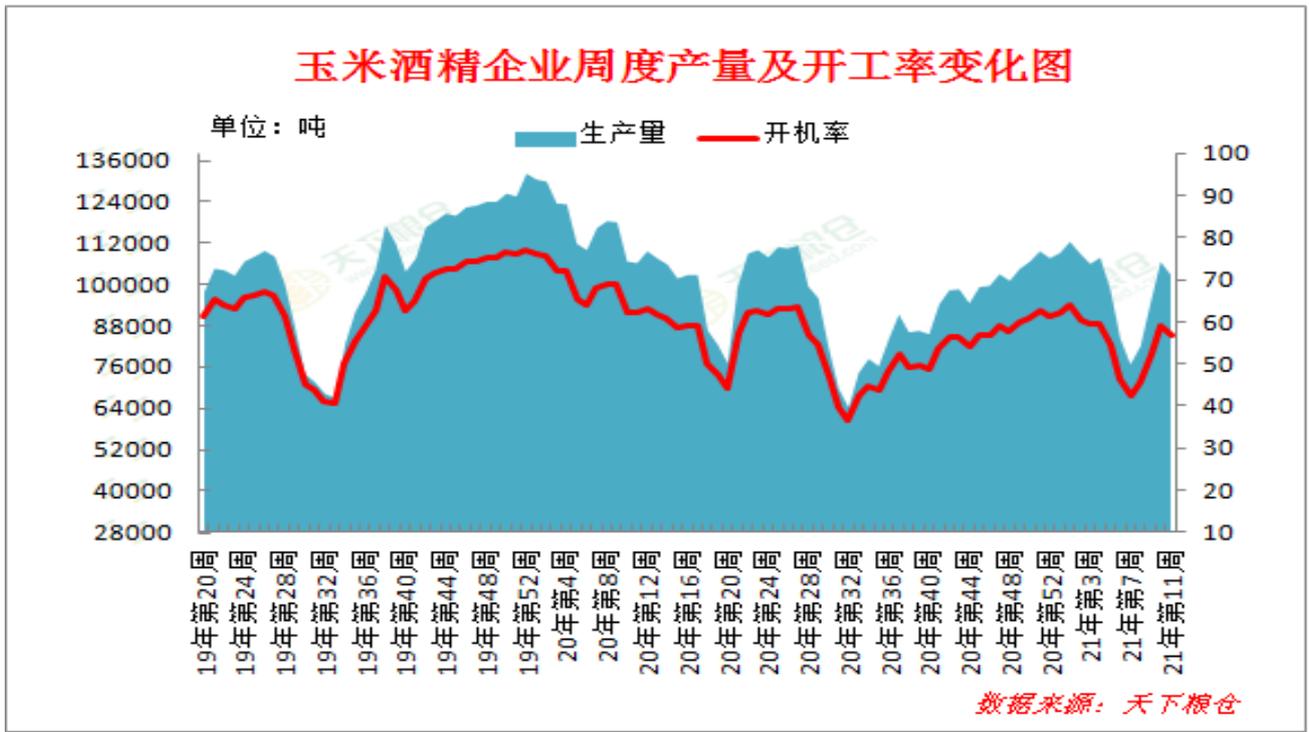
图：淀粉部分产区加工利润走势



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3月13日-2021年3月19日，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32家处于开机状态，其余12家处于停机状态，本周国内44家酒精企业DDGS产出量为102887吨，较上周106687吨减少3800吨；本周行业开工率56.90%，较上周59.01%回落2.11个百分点。

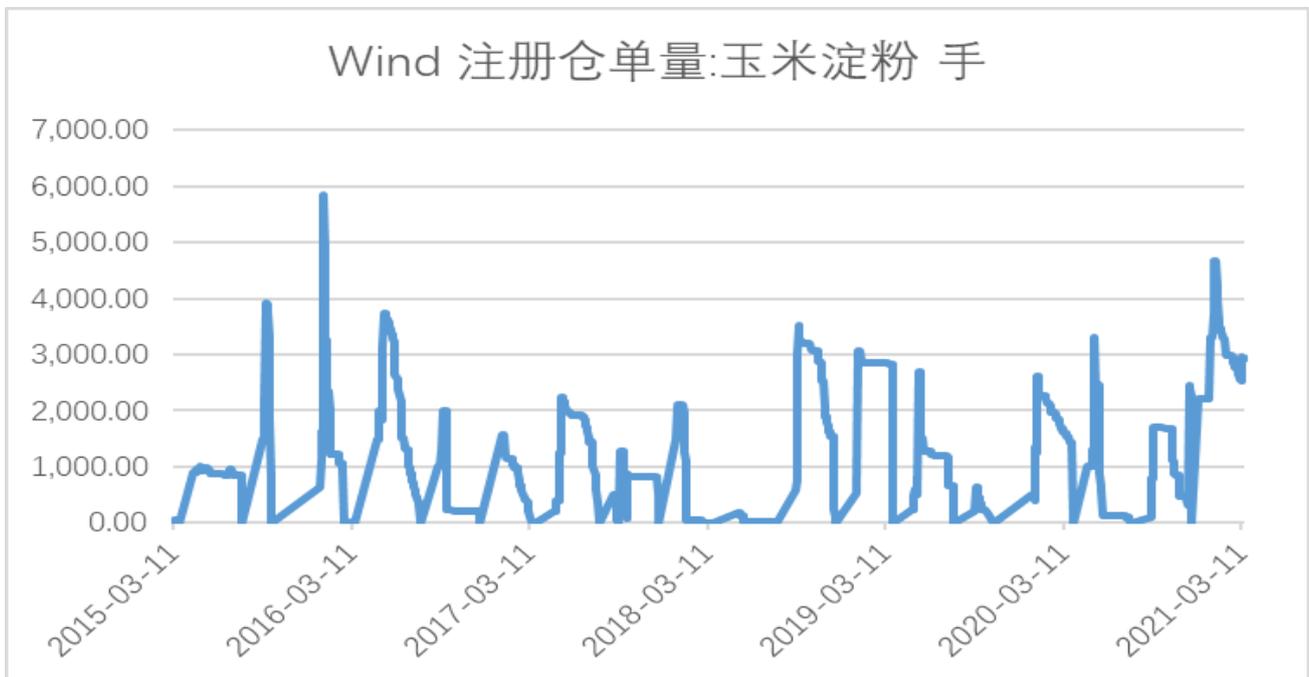
图：DDGS酒精开机率



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

17、截止3月18日，玉米淀粉注册仓单量2935手，上周2525手，周比+410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，净多持仓减少，净持仓报4481手，CS2105合约显示看多情绪减弱。

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。