

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

### 核心要点

#### 1、周度数据

观察角度	名称	11月13日周五	11月20日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2564	2599	35
	持仓（手）	938413	787540	-150873
	前20名净持仓	104446	72722	-31724
现货	锦州港玉米（元/吨）	2498	2518	20
	基差（元/吨）	-66	-81	-15

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
临储库已被消化，今年部分产区出现减产，市场长期供需偏紧	据美国农业部（USDA）周二公布的11月供需报告显示，中国2020/21年度玉米进口预估1300万吨，10月预估为700万吨。
生猪养殖恢复周期，饲料需求长期处于增长趋势	新粮上市增加，深加工企业早间到车连续增长。的401.9万吨增加137.87万吨，增幅在34.30%。
随着价格下跌后，市场惜售情绪有所复燃	南北港口库存增加
东北轮换粮底价较高，提供底部支撑	小麦和大麦具有替代性优势

用粮企业积极采购。11月9日-11月13日，119家深加工企业玉米收购玉米总收货量 1211360吨，较前一周增幅在 1.46%。

**周度观点策略总结：**随着玉米价格下跌之后，部分农户惜售情绪再起，11月6日至11月13日全国主产区玉米售粮进度放缓。进口方面，迄今 2020/21 年度美国玉米销售总量已达 3416.8 万吨，比上年同期增加 173%，大部分销售到中国。需求方面，生猪和母猪存栏持续增加，饲料谷物需求日益增长。替代品方面，小麦和大麦具有替代优势，部分饲料企业采用来替代玉米，在一定程度上弥补玉米供应。综上所述，在新粮上市时间窗口，适逢被替代和进口量增加，玉米价格上涨节奏受到牵制，不过长期供需格局偏紧、市场看好后市，玉米期价下跌空间有限，高位格局不变。技术上，C2101 合约压力关注前高 2629 元/吨，操作上，C2101 主力合约短线操作偏多为主。

## 淀粉

### 三、核心要点

#### 3、周度数据

观察角度	名称	11月13日周五	11月20日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2863	2892	29
	持仓（手）	112730	102521	-10209
	前 20 名净持仓	-3783	-14979	-11196
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	2950	2950	0
	基差（元/吨）	+87	58	58

#### 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	玉米淀粉与木薯淀粉差价趋窄，替代优势逐渐显现。
	玉米淀粉企业开机率呈上升趋势，淀粉产出量有所增加，库存随之增加
	现货走货情况一般

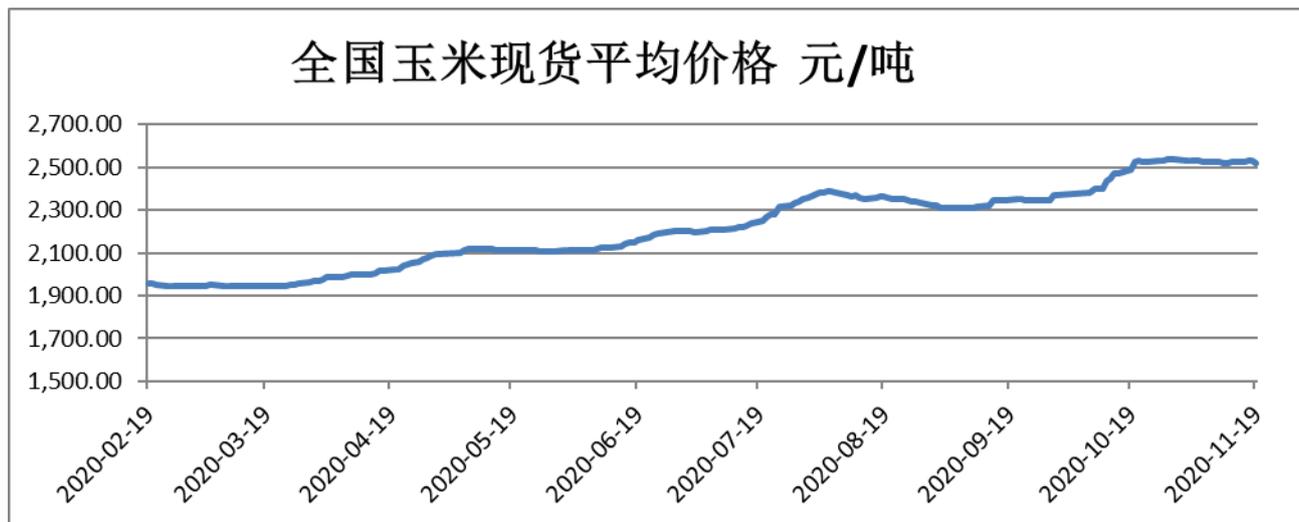
**周度观点策略总结：**上周玉米淀粉期价上扬。因农户惜售情绪再起，玉米售粮进度放缓，原料玉米价格上涨，提振淀粉价格。不过下游企业对目前高价接受意愿不强，市场走货一般，加上玉米

淀粉企业开机率呈上升趋势，淀粉产出量有所增加，库存随之增加，淀粉价格上涨空间受到限制。  
 多空因素交织，预计淀粉继续震荡运行为主。操作上，建议在 2850-2950 元/吨区间内交易。

### 三、周度市场数据

1. 截至周四全国玉米现货报2498元/吨，上周同期2488元/吨，周环比+10元/吨。

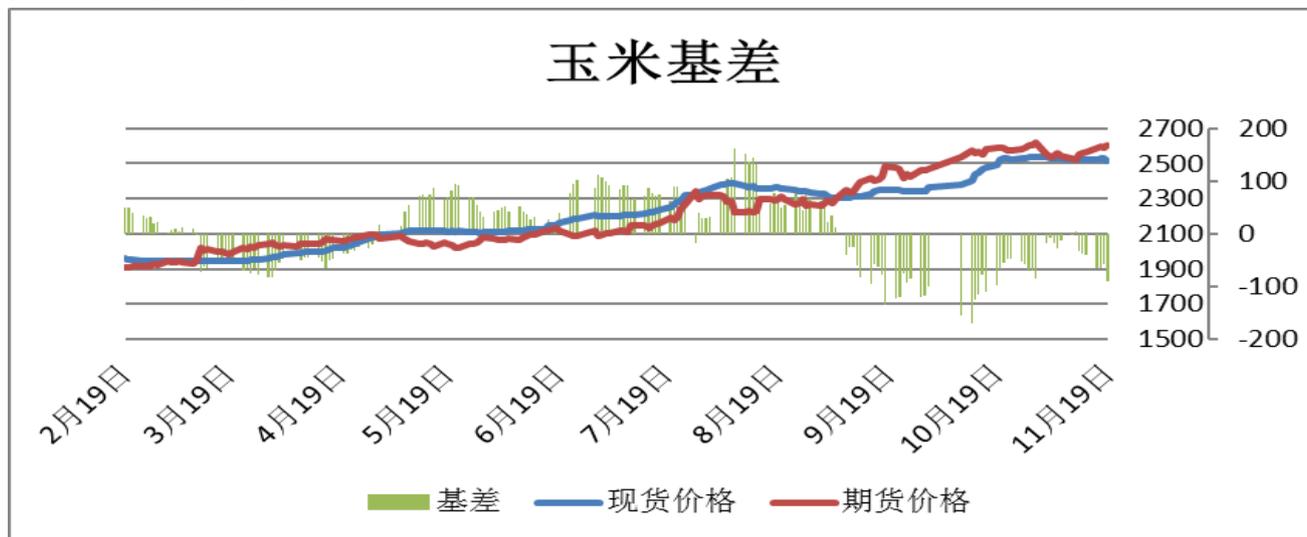
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、玉米活跃合约期价和全国现货均价截至周五基差报-81元/吨。

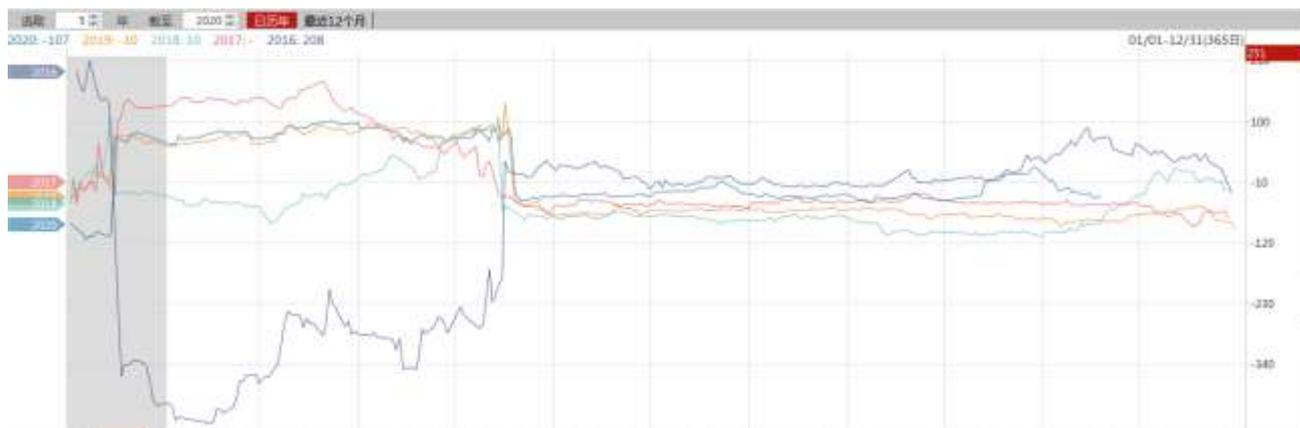
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、截止周五，玉米2101-2105合约价差-45。

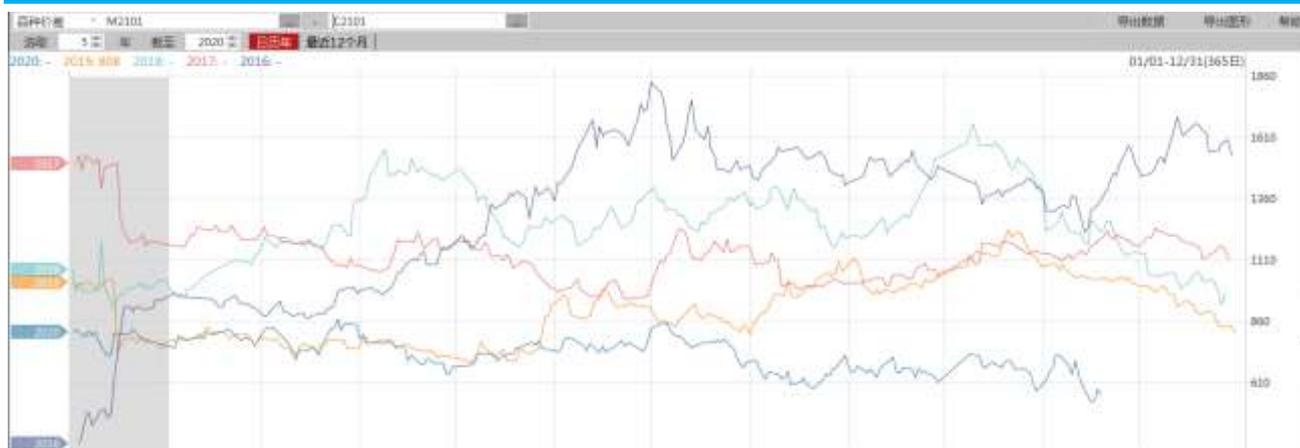
图：玉米2101-2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、周五，豆粕2101-玉米2101合约价差环比+593，整体处于历史最低水平。

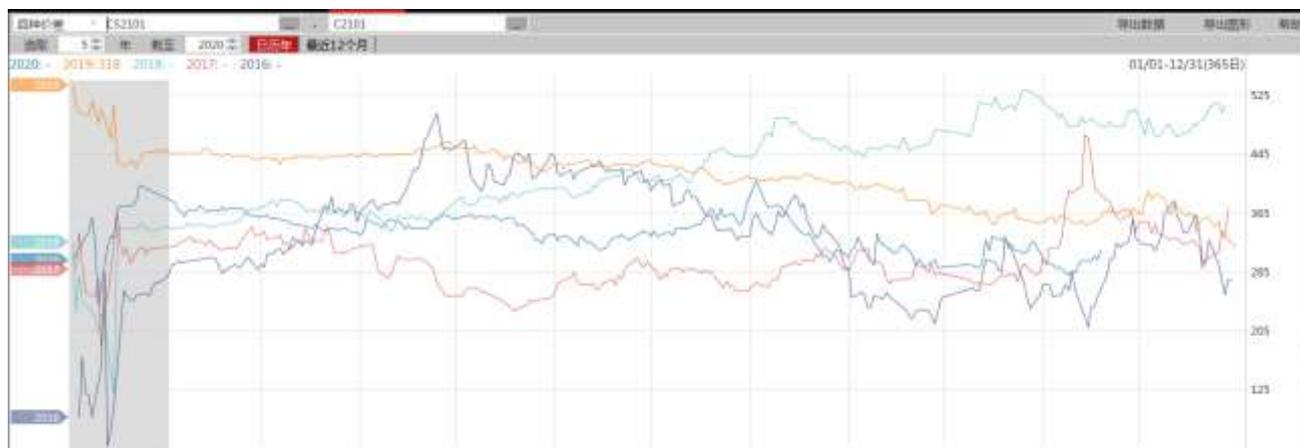
图：豆粕2101-玉米2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、周五，CS2101-C2101合约价差环比293，整体处于历史同期中等偏低水平。

图：CS2101-C2101合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周五，黄玉米注册仓单量为63996 手，整体处于历史中等偏高水平。

图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截止 11 月 13 日广东港口谷物库存为 167.1 万吨，其中玉米内贸库存 71 万吨，外贸库存 31.8 万吨，高粱库存 7.5 万吨，大麦库存为 56.8 万吨。截止 11 月 6 日，辽宁四港总库存 331.4 万吨。其中锦州港 82.4 万吨，环比持平，同比 76.07%；鲅鱼圈港 174.3 万吨，环比 2.35%，同比 196.43%；北良 57.4 万吨，环比 4.74%，同比 191.37%；大窑湾 17.3 万吨，环比 6.13%，同比 220.37%。

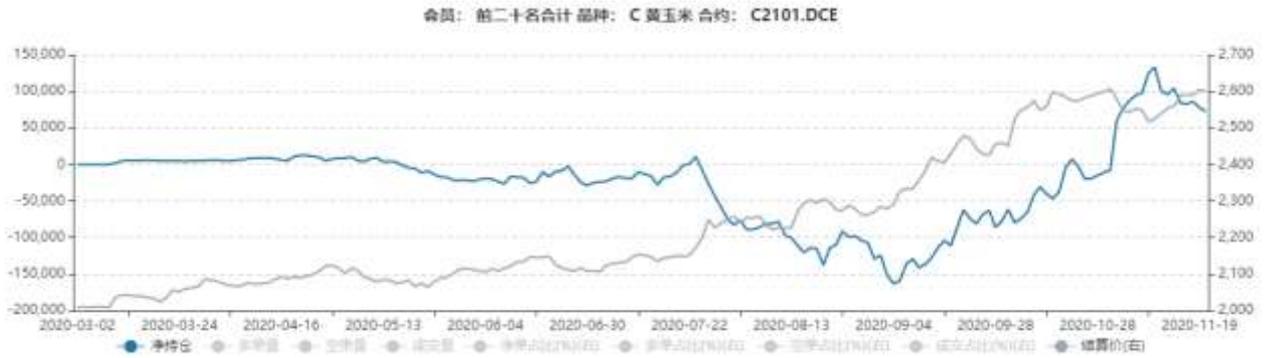
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2101 合约期价回升，净持仓 72722 手，主流资金净多持仓略有减少，但多头仍占据优势。

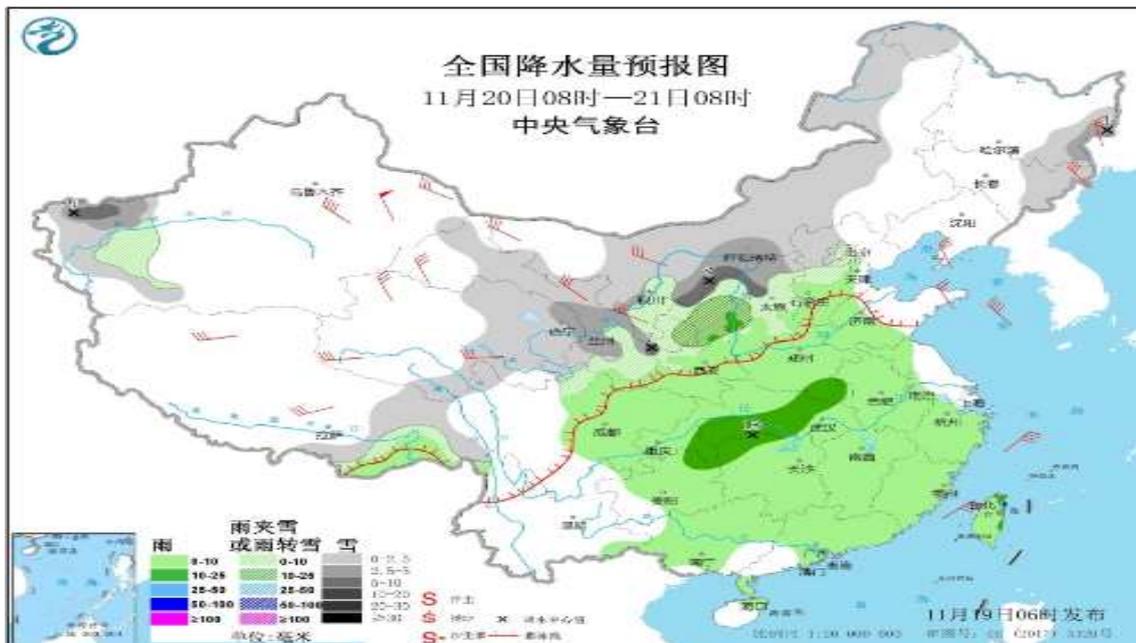
图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、 11月20日08时至21日08时，新疆南疆西部山区、东北地区东部、西北地区中部和东北部、华北西部和北部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪，其中，内蒙古中部等地局地有大雪(5~9毫米)。江淮西部、江汉东部、江南西北部、重庆东南部、台湾岛等地有中到大雨，其中，台湾岛东北部局地有暴雨。新疆东部、内蒙古西部、东北地区东部、西北地区中东部、山东半岛等地部分地区有4~6级风，其中，新疆沿天山地区有6~7级风，阵风8级

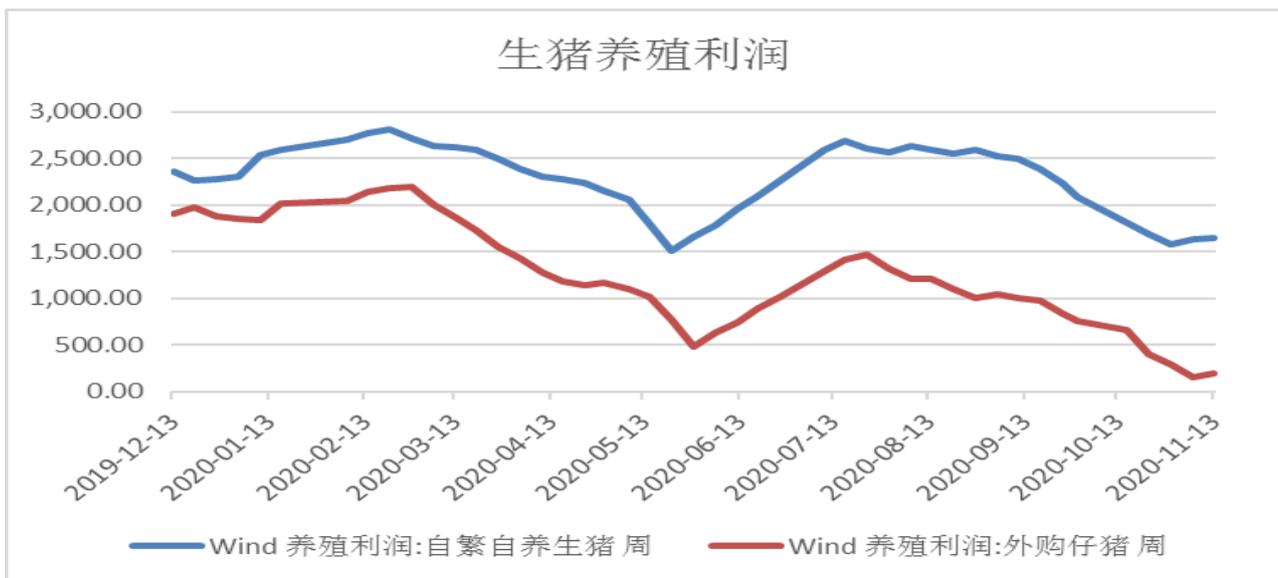
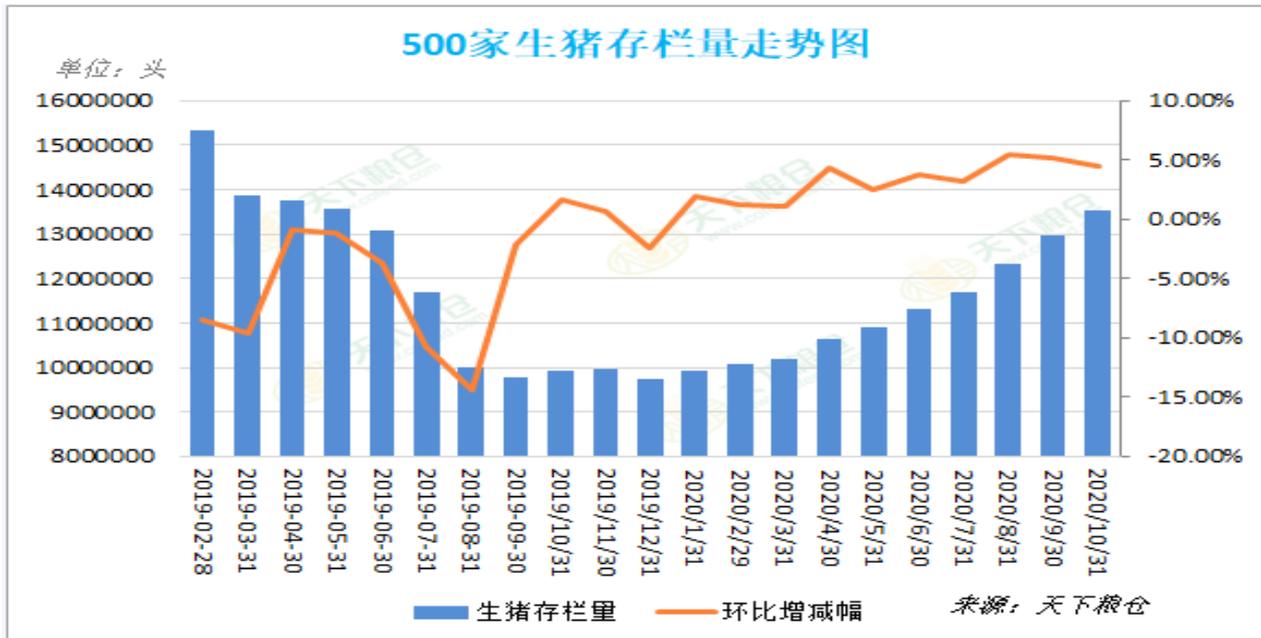
图：全国降水量预报图



数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

9、根据天下粮仓数据：截止10月末，调查的1000家养殖企业生猪存栏为25246306头，较9月末（1000家）的24338423头增加了907883头，增幅为3.73%。

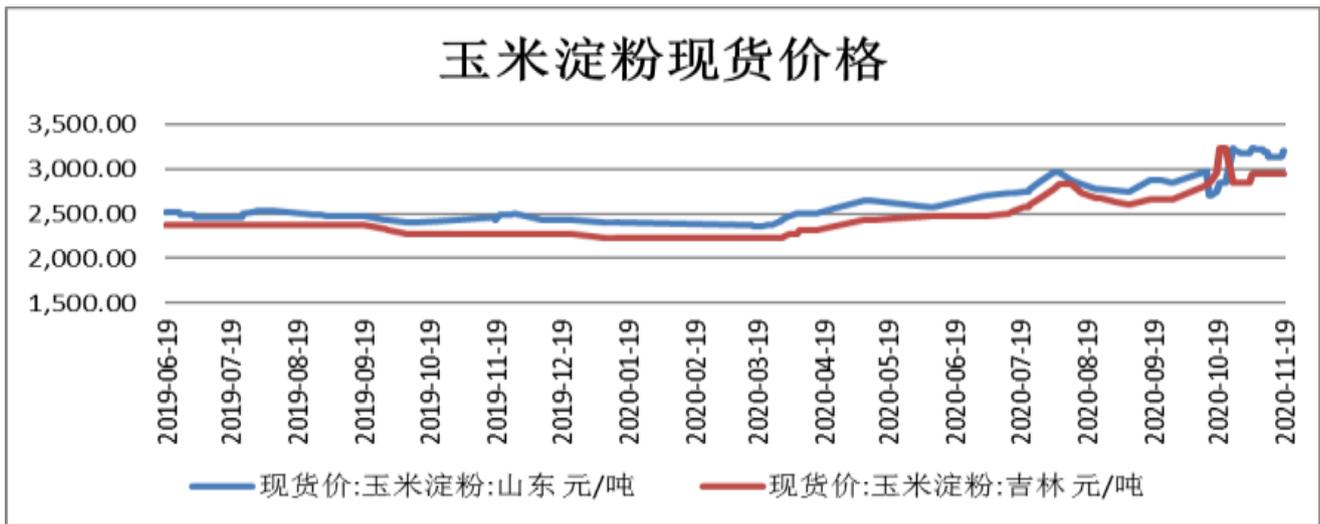
图：生猪存栏走势与生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓 WIND

11、周五，玉米淀粉山东报3200元/吨，吉林报2950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

12、淀粉活跃合约期货截至周四基差报+26元/吨，周环比-61元/吨。

图：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

12、周五，淀粉2101-2105价差报-82元/吨。

图：淀粉2101-2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据天下粮仓，截至11月19日，其中河北加工利润175.9元/吨，吉林加工利润-27.2元/吨。

图：淀粉部分产区加工利润走势



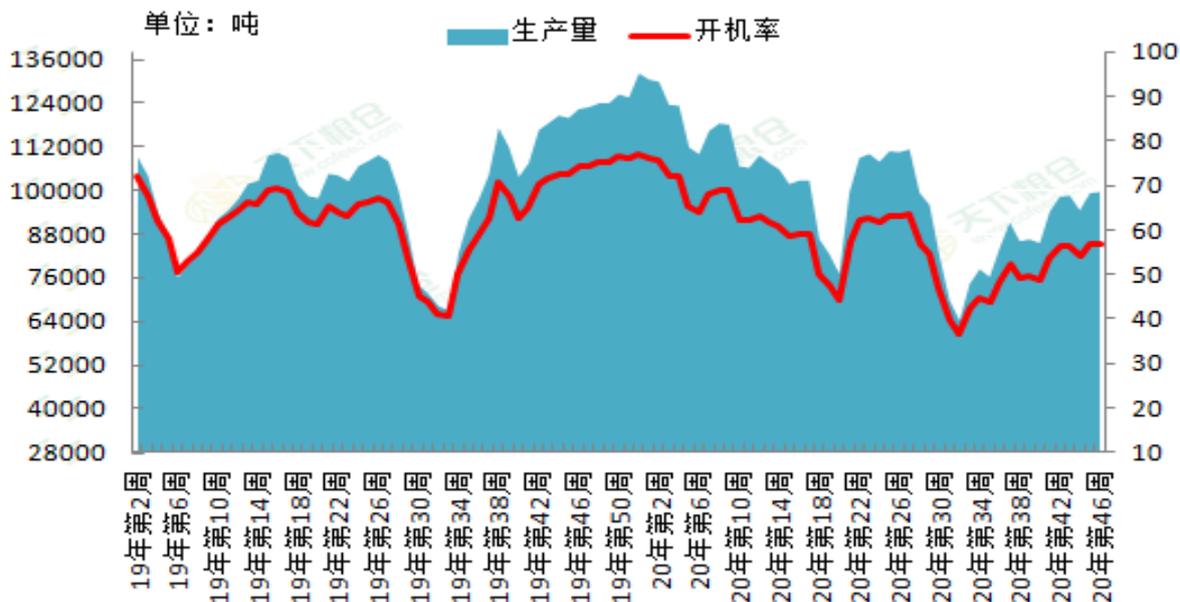
数据来源：天下粮仓

数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据天下粮仓数据统计，截止2020年11月7日-11月13日，天下粮仓对山东、河南、河北、吉林、黑龙江、等地区的43家玉米酒精企业 进行抽样调查，有25家处于开机状态，其余18家处于停机状态，本周国内43家酒精企业DDGS产出量为99680吨，较上周 99400吨增加280吨；本周行业开工率56.89%，较上周56.73%回升0.16个百分点，较去年回落18.63个百分点。

图：DDGS酒精开机率

### 玉米酒精企业周度产量及开工率变化图

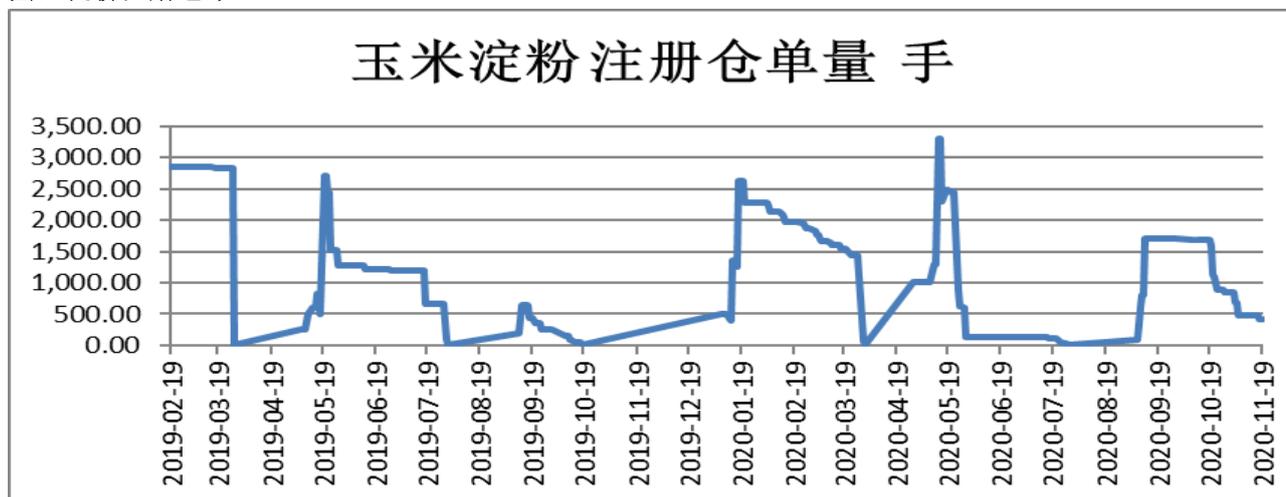


数据来源：天下粮仓

数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

16、周度玉米淀粉注册仓单量314手，上周482手，周比-168手。

图：淀粉注册仓单

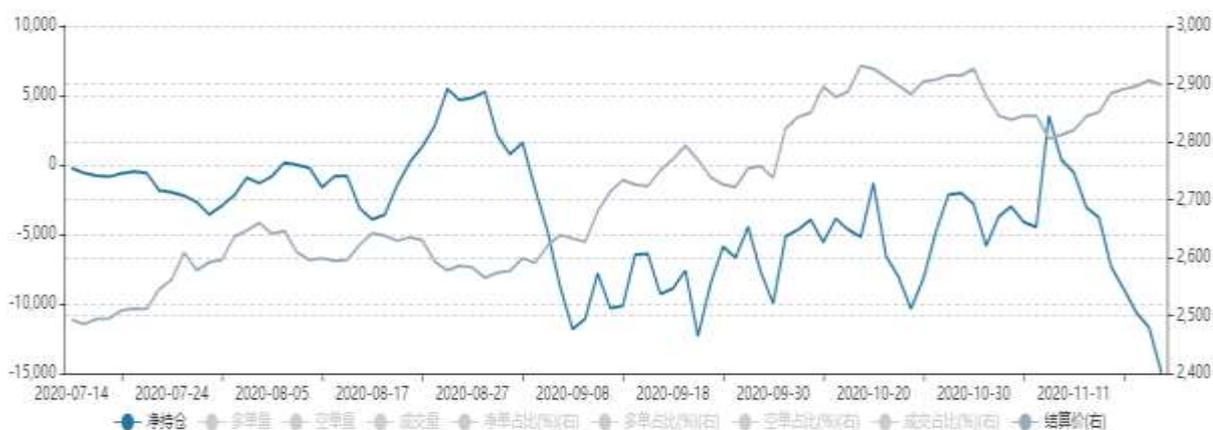


数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉2101合约期价偏强震荡，净持仓-14979手，周五2101合约显示看跌情绪升温。

图：淀粉2101合约前20名净持仓变化情况

会员：前二十名合计品种：CS 玉米淀粉 合约：CS2101.DCE



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。