

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



瑞达期货研究院

农产品组 谷物期货周报 2021年3月5日

联系方式：研究院微信号



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26日周五	3月5日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2777	2819	+42
	持仓（手）	792753	714487	-78266
	前20名净持仓	-90225	-62825	+27400
现货	锦州港玉米（元/吨）	2930	2950	+20
	基差（元/吨）	153	131	-22

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
全球玉米库存预估降低，供需紧平衡	天气有所好转，售粮意愿增强
农户余粮见底，粮源转移到贸易商手中，贸易商	猪瘟频发，预期需求量或将减少

挺价意愿较强

现货价格坚挺，提振期货价格

周度观点策略总结：国际方面，一项针对行业分析师的调查显示，分析师平均预计，全球 2020/21 年度玉米年末库存量为 2.8417 亿吨，低于农业部 2 月预估的 2.8653 亿吨，利好玉米价格。国内方面，主产区减产，长期供应趋紧格局仍未改变，目前，购销仍较清淡，现货价格较为坚挺，支撑期价。但天气有所好转，基层农户春耕启动，余粮销售启动，加上，贸易商售粮期望增加，出售较为积极。需求方面，深加工企业收购积极性不高，随用随买。同时，春节前后非洲猪瘟疫情有所抬头，生猪存栏 1-2 月份连续两个月下降，且下游饲企替代谷物较多，且替代比例也不断增加。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	2月26日周五	3月5日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3292	3335	+43
	持仓（手）	136975	138044	+1069
	前 20 名净持仓	-4052	-2246	+1806
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3600	3600	0
	基差（元/吨）	306	358	+52

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
下游企业短期补库需求，库存有所减少	需求未见好转，高位签单不多，采购力度不足
	开工率预期增加，供应增加

周度观点策略总结：淀粉下游部分企业有补库需求，且山东个别企业仍未开机，一直在消耗淀粉库存，令上周库存减少 2.77 万吨，减幅为 3.46%。加上玉米价格高企，在成本压力下，使得玉米淀粉企业多维持挺价心态，现货价格整体仍将维持高位运行，给期货市场提供支撑。但是，天气有所好转，企业到货量增加，部分深加工企业下调玉米收购价，给淀粉市场增加观望情绪。加上随着玉米淀粉行业开工率快速回升，3 月份多数企业将恢复满产运行，市场供应量明显增加，而库存本身就处于较高水平，加上下游需求恢复较为缓慢，对于高价采购力度不足，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4日，全国玉米现货报3003.96元/吨，上周同期2994.69元/吨，周环比+9.27元/吨。

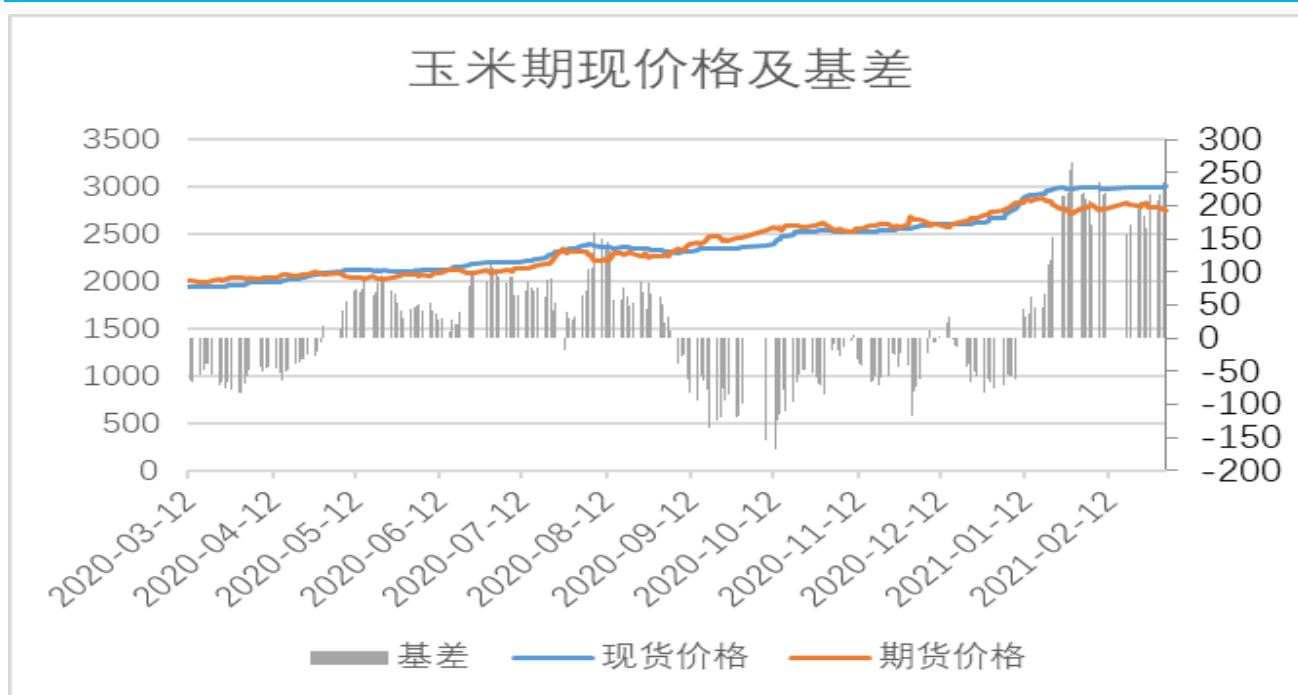
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至3月4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+54。

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+545，整体处于历史同期较低水平。

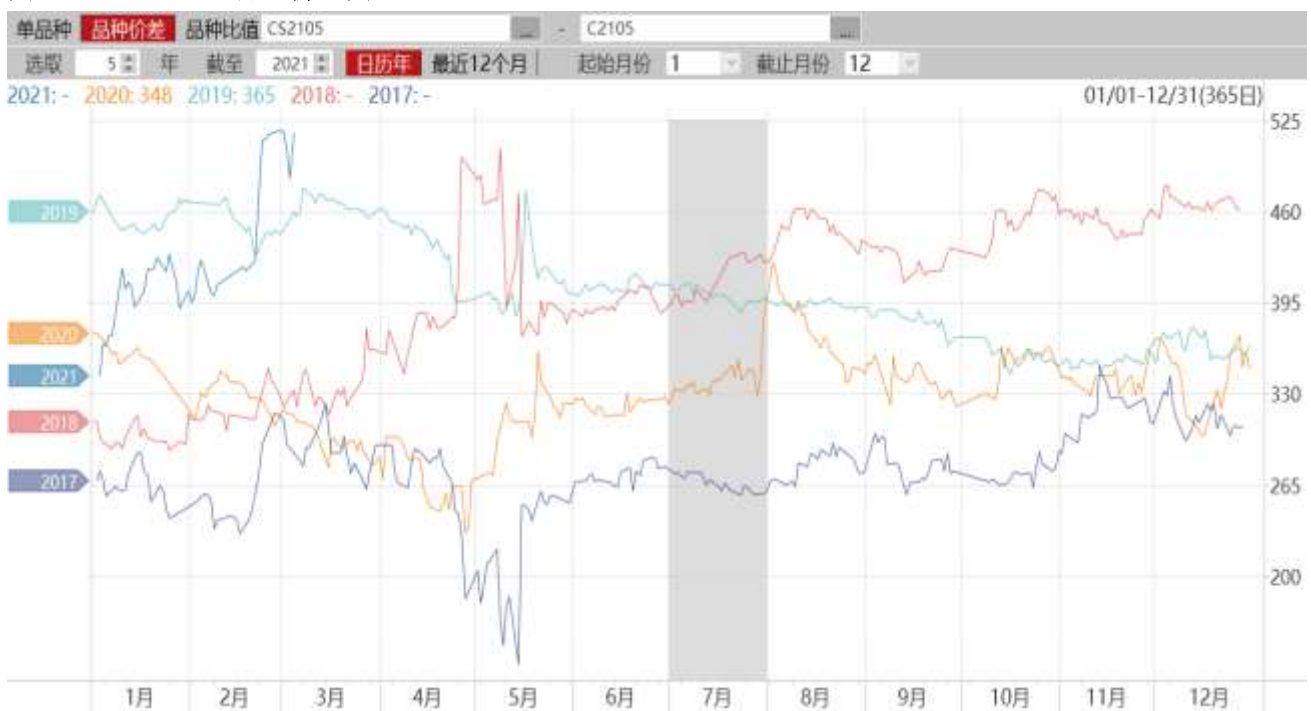
图：豆粕2105-玉米2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、截止周五，CS2105-C2105合约价差+516, 环比+1，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4日，黄玉米注册仓单量为73065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 2 月 26 日广东港口谷物库存为 186.3 万吨，其中玉米内贸库存 53.4 万吨，外贸库存 76.1 万吨，高粱库存 29.6 万吨，大麦库存为 27.2 万吨。截止 2021 年 2 月 26 日，辽宁四港总库存 361.76 万吨。其中锦州港 133 万吨，环比 0%，同比 196.88%；鲅鱼圈港 169.7 万吨，环比 0%，同比 81.69%；北良 46.8 万吨，环比 0%，同比 26.49%；大窑湾 12.26 万吨，环比 0%，同比 921.67%。

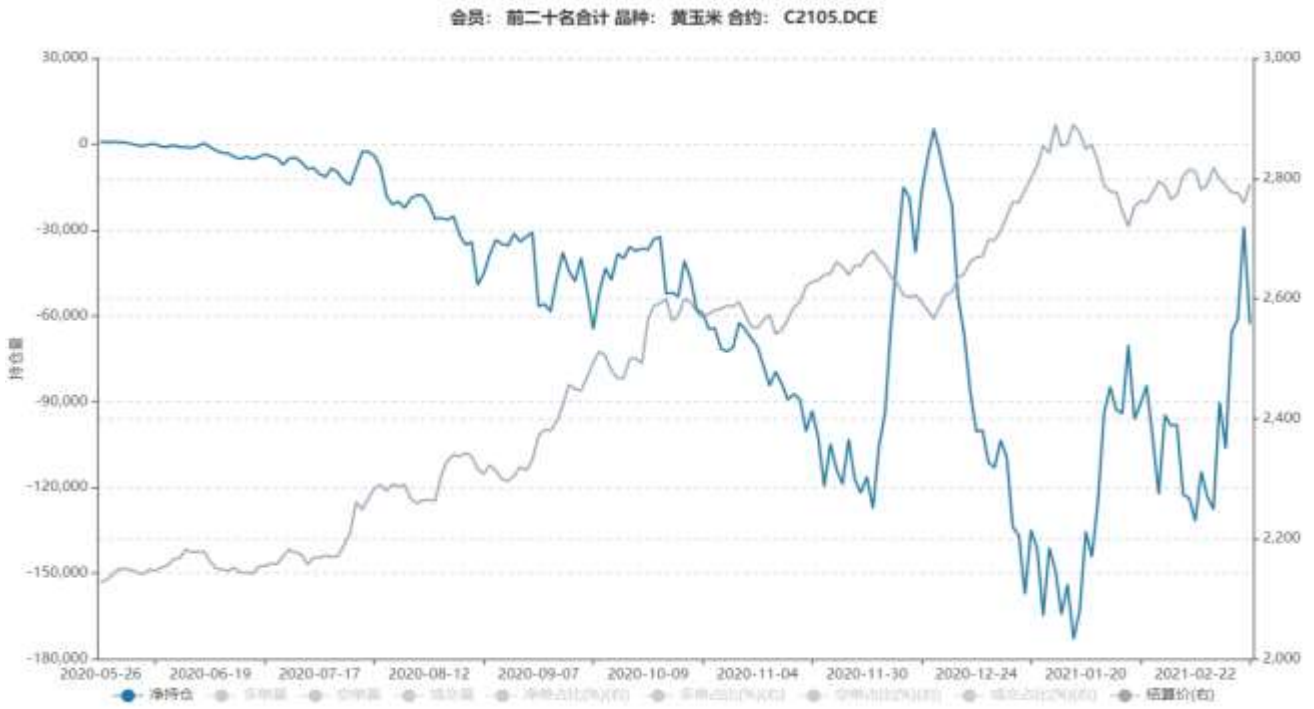
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2105 合约期价先抑后扬，净空持仓减少，最新为-62825 手，显示当前价格区间看跌情绪减弱。

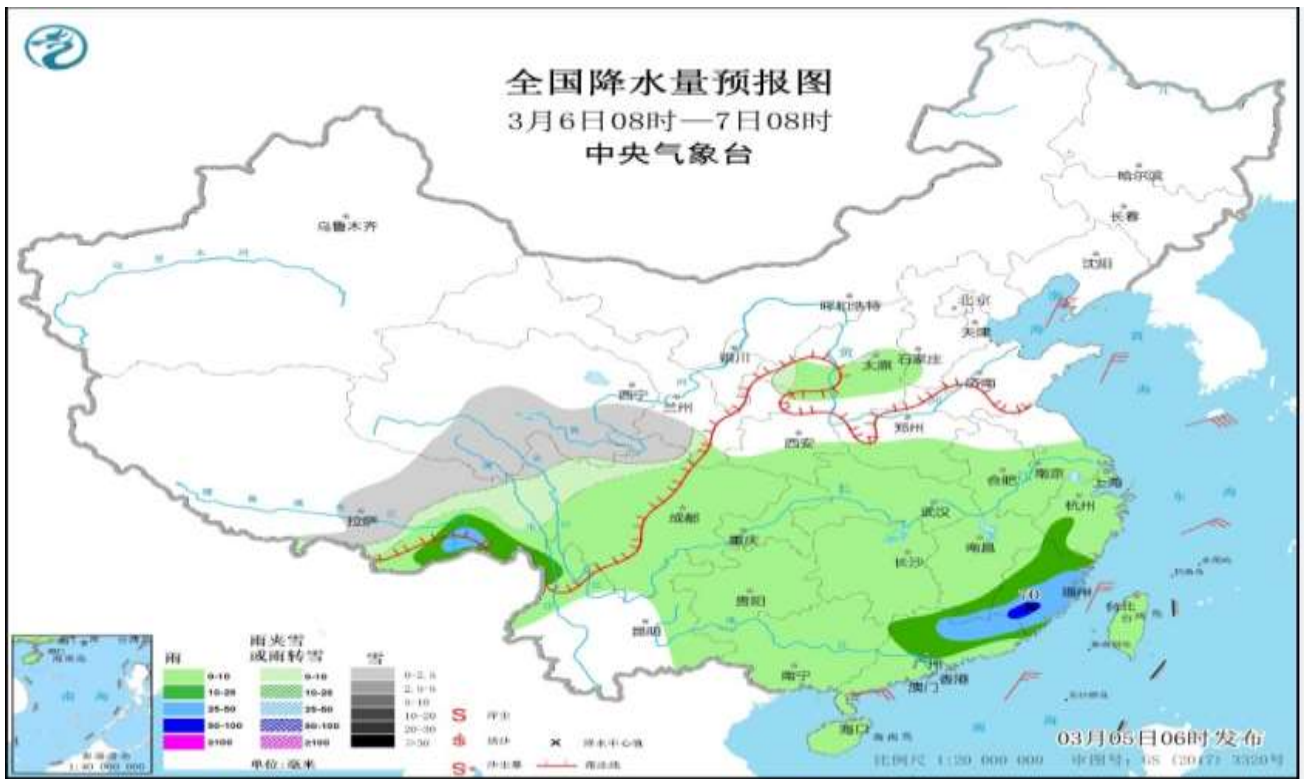
图：玉米05合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、3月6日08时至7日08时，西藏东部、青海东南部、甘肃南部、川西高原北部等地部分地区有小雪或雨夹雪。西藏东南部、江南东部、华南东北部等地部分地区有中到大雨，其中，福建南部等地局地有暴雨(50~70毫米)。

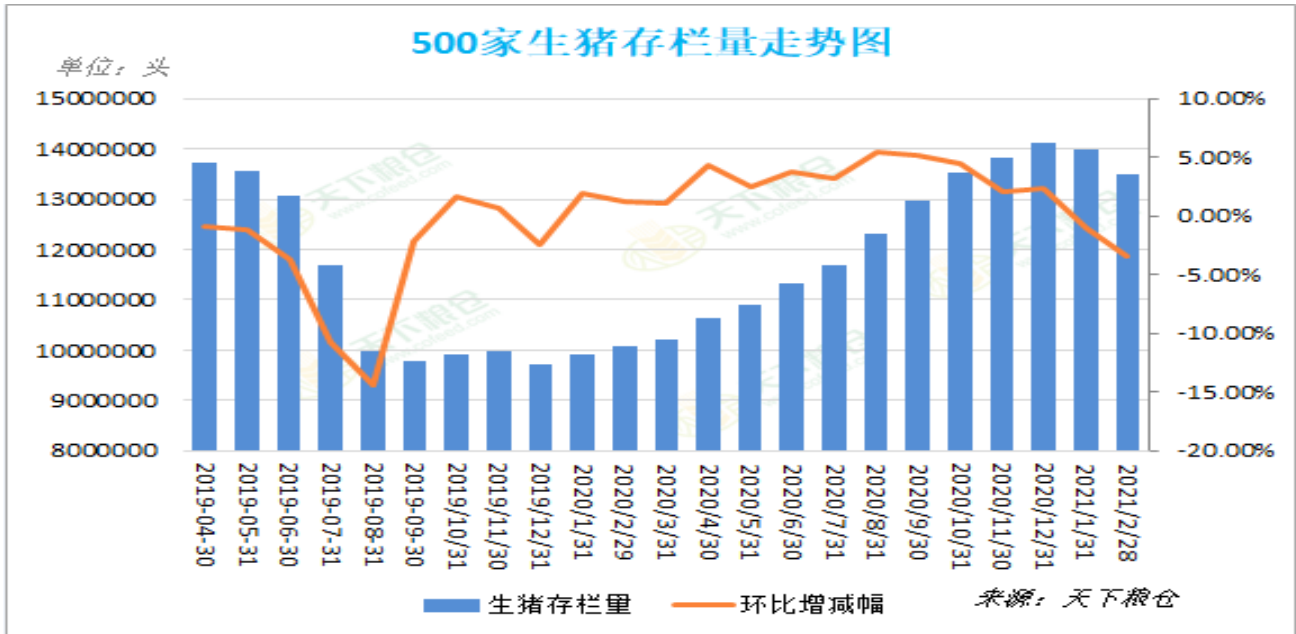
图：全国降水量预报图



数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

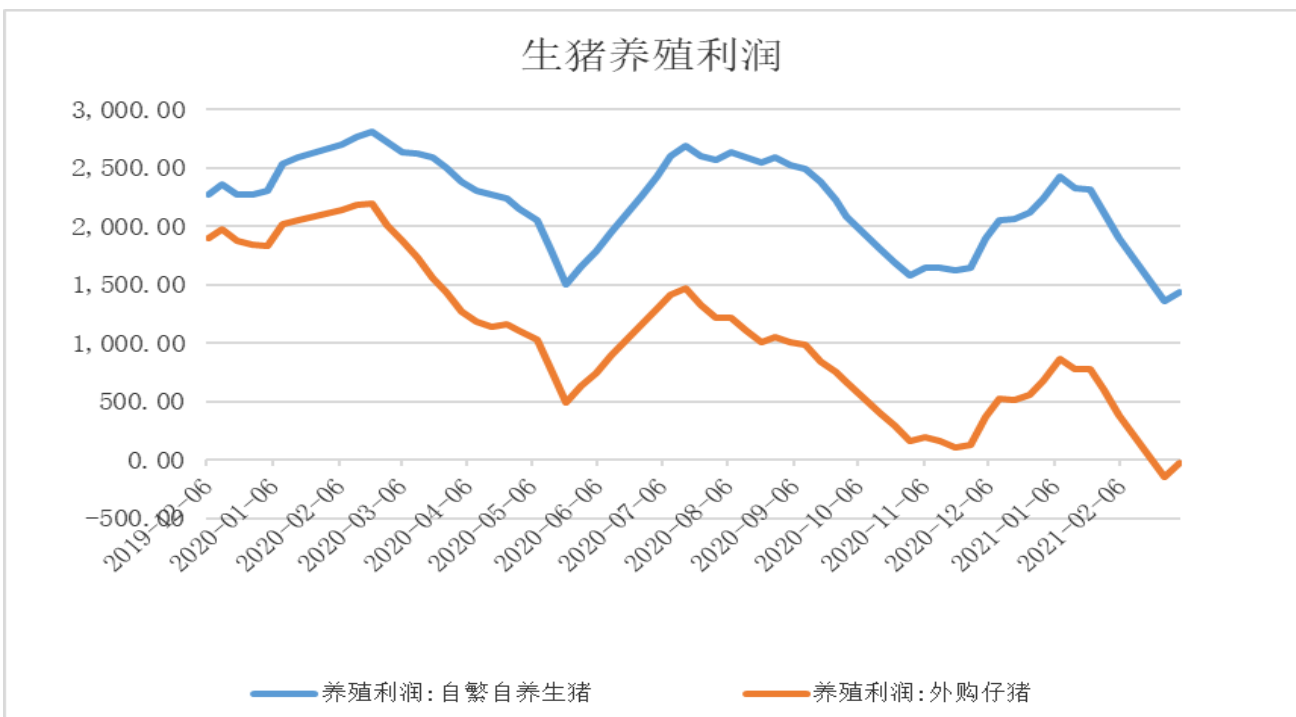
10、根据天下粮仓数据：截止2月末，据本网纳入调查的1000家养殖企业生猪存栏为24696855头，较1月末(1000家)的25853214头减少1156359头，减幅为4.47%。同口径500家养殖企业生猪存栏为13499340头，较1月末的13981900头减少482560头，减幅为3.45%，同比增加33.78%。

图：生猪存栏走势



11、截至3月5日，自繁自养生猪养殖利润1437.82，外购仔猪养殖利润-21.24。

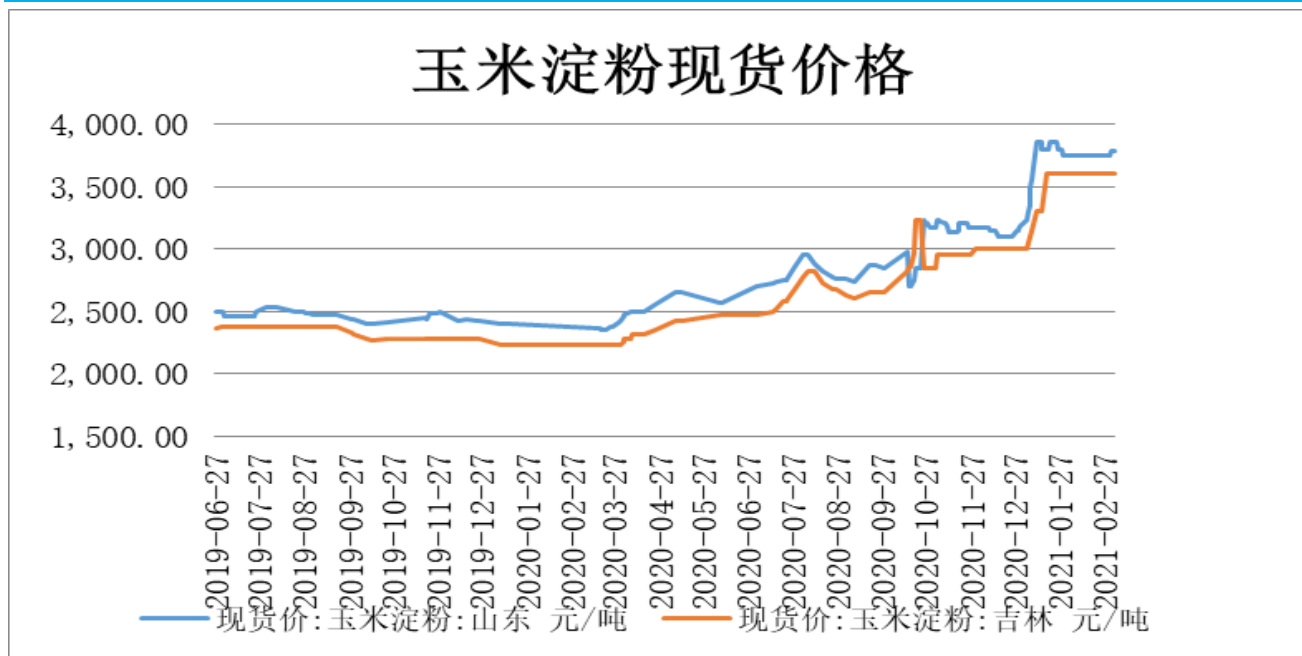
图：生猪养殖利润



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3780元/吨，吉林报3600元/吨。

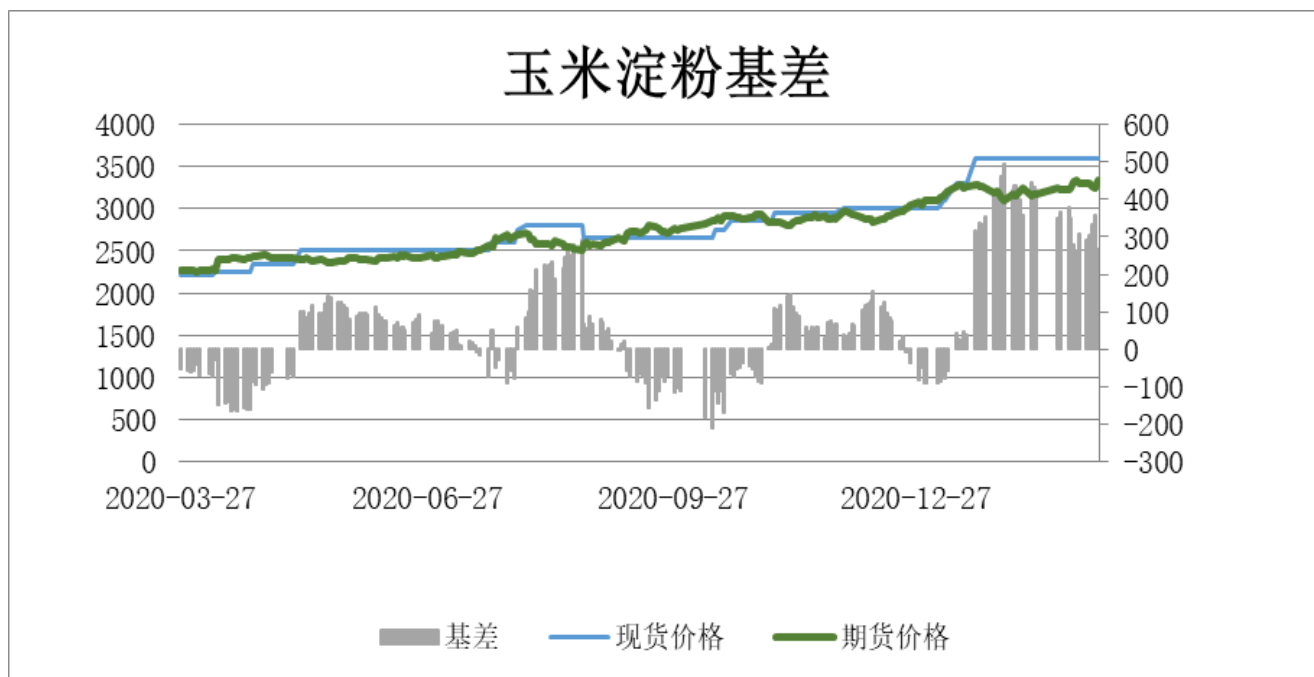
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



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+265元/吨，周环比-43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+121元/吨，处于历史同期高位。

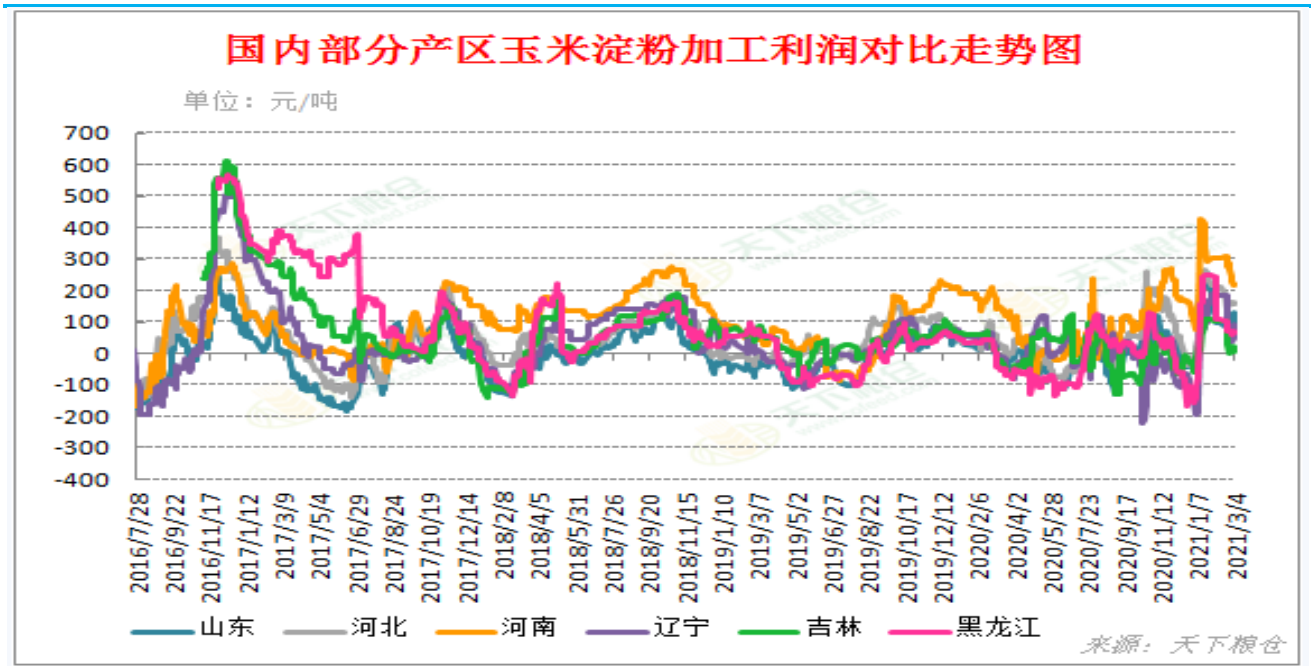
图：淀粉2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据天下粮仓，截至3月4日，其中山东加工利润+129.78元/吨，河北加工利润+164.7元/吨，吉林加工利润+19.2元/吨。

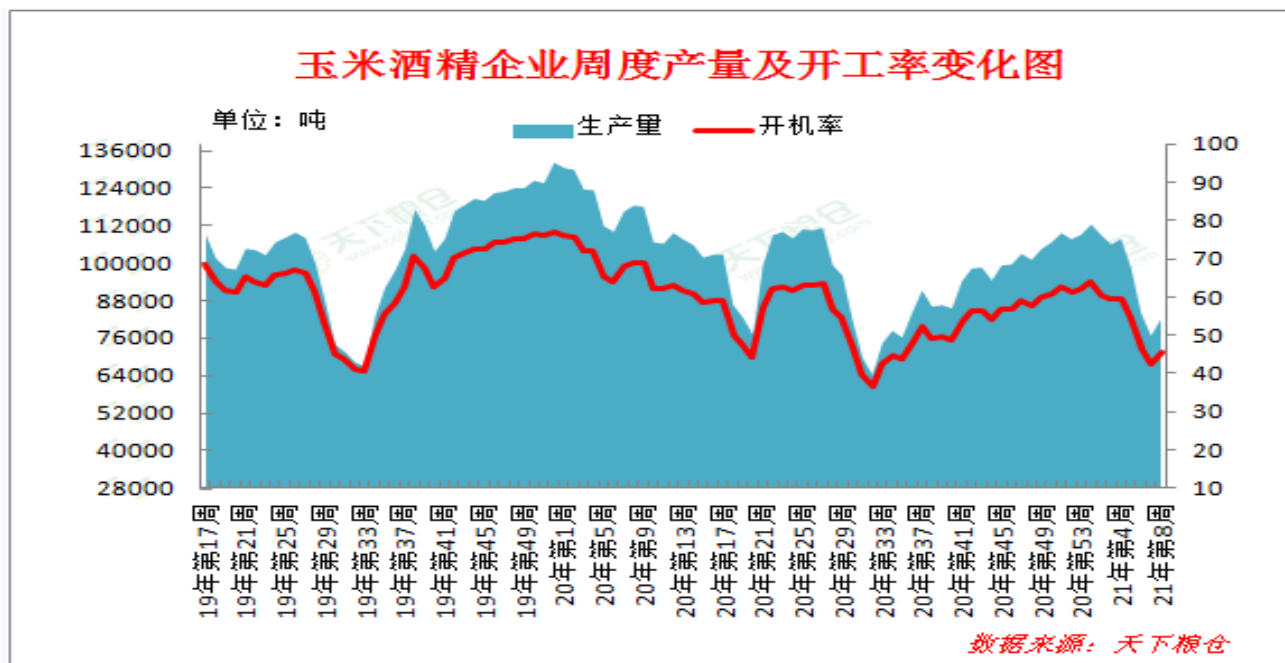
图：淀粉部分产区加工利润走势



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2月20日-2021年2月26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28家处于开机状态，其余16家处于停机状态，本周国内44家酒精企业DDGS产出量为821430吨，较上周76840吨增加5303吨；本周行业开工率45.43%，较上周42.50%回升2.93个百分点。

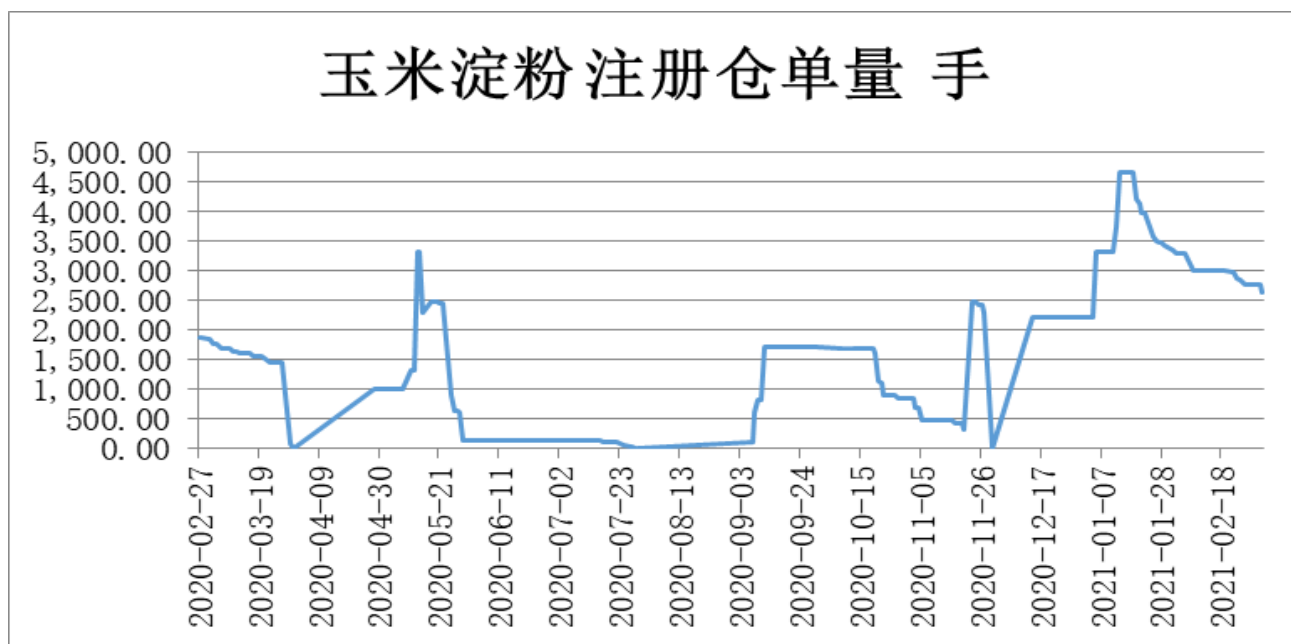
图：DDGS酒精开机率



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2639手，上周2769手，周比-130手。

图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2105合约期价先抑后扬，最新为-2246手，净空持仓减少，CS2105合约显示看空情绪减弱。

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

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。