

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	12月4日周五	12月11日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2651	2602	-49
	持仓（手）	991691	1009946	18255
	前20名净持仓	-62298	-16715	45583
现货	锦州港玉米（元/吨）	2600	2600	0
	基差（元/吨）	-51	-2	49

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	海关总署数据显示，1-10月玉米进口累计782万吨，已超过720万吨的进口关税配额
生猪产能恢复良好，拉动饲料需求增长	南北港口库存增加
天气、价格等因素会造成惜售情绪间歇性复燃	小麦、大麦稻谷具有替代性优势
下游加工企业积极采购建库	吉林有粮企暂停粮食收购
	售粮时间窗口，售粮进度快于去年同期
	临储拍卖重启

周度观点策略总结：目前售粮进度略有加快，快于去年同期。吉林和内蒙古部分地区中储粮暂停粮食收购，且临储玉米拍卖重启，引发市场担忧。进口方面，我国大量采购美国玉米。供需方面，生猪存栏的增加，带动饲料需求增长，但是水产饲料和禽类饲料表现一般，以及小麦和大麦替代性较高，玉米饲料需求增幅受限，深加工需求相对稳定。综上所述，随着玉米及替代性品供应增加，加之轮储暂停、临储拍卖重启引发担忧，抑制价格短线表现，但是长期供需存在一定缺口，市场对后市看好，中期期价将保持高位运行。从盘面来看，C2101 合约周度 MACD 指标向下交叉，短线回调走势仍未结束。操作上，短线背靠 10 日均线轻仓短空，目标 2520-2530 元/吨，中线投资者等待中线做多机会。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	12月4日周五	12月11日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3017	2917	-100
	持仓（手）	65945	80323	14378
	前 20 名净持仓	6841	11898	5057
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	3000	3000	0
	基差（元/吨）	-17	83	100

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
玉米长期供应存在缺口，价格居于高位，传导至淀粉成本端	加工企业正常加工
深加工企业利润下降，亏损地区增加，可能导致开机率下滑	玉米淀粉加工企业库存总量达 63.64 万吨，较前一周增幅为 5.77%
	市场成交率不高，供应充裕，淀粉库存止降回升
	玉米淀粉与木薯淀粉价差缩减，玉米淀粉性价比优势减弱

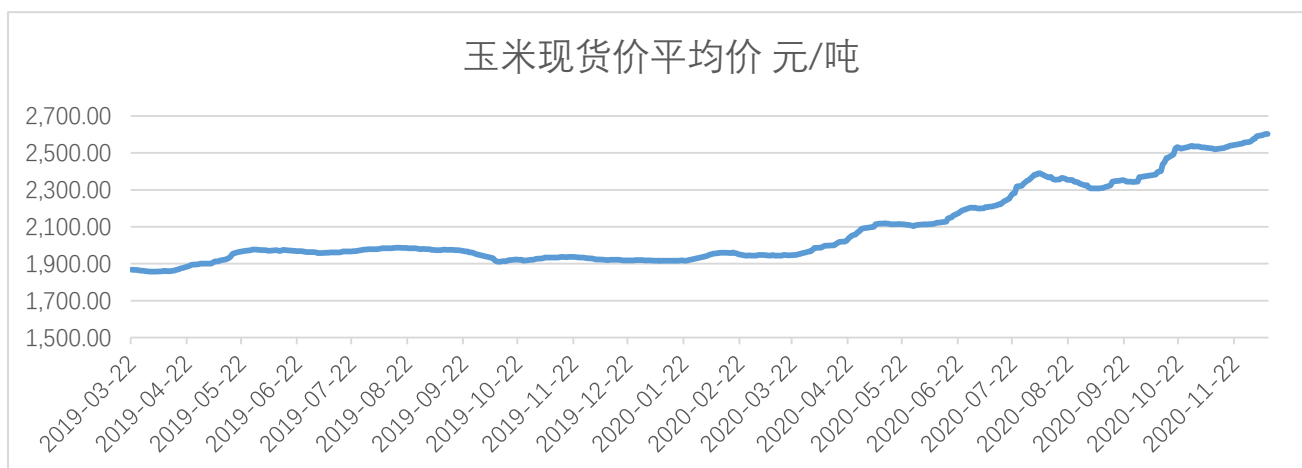
周度观点策略总结：新粮销售好转，淀粉企业正常加工，下游企业对淀粉高价接受度不强，市场成交率不高，库存呈现从低位缓慢建库态势。玉米价格虽然处于高位，但是短线滞涨调整，淀粉受成本支撑有所减弱，后市新粮陆续上市，淀粉库存可能增加，抑制价格表现。技术上，淀粉 2105

合约上周连破 5、10 周线，MACD 指标能量柱红变率，期价或以偏弱震荡走势为主，操作上，建议逢高抛空交易。

三、周度市场数据

1. 截至周四，全国玉米现货平均报价2602元/吨，比上周的2590环比+12元/吨。

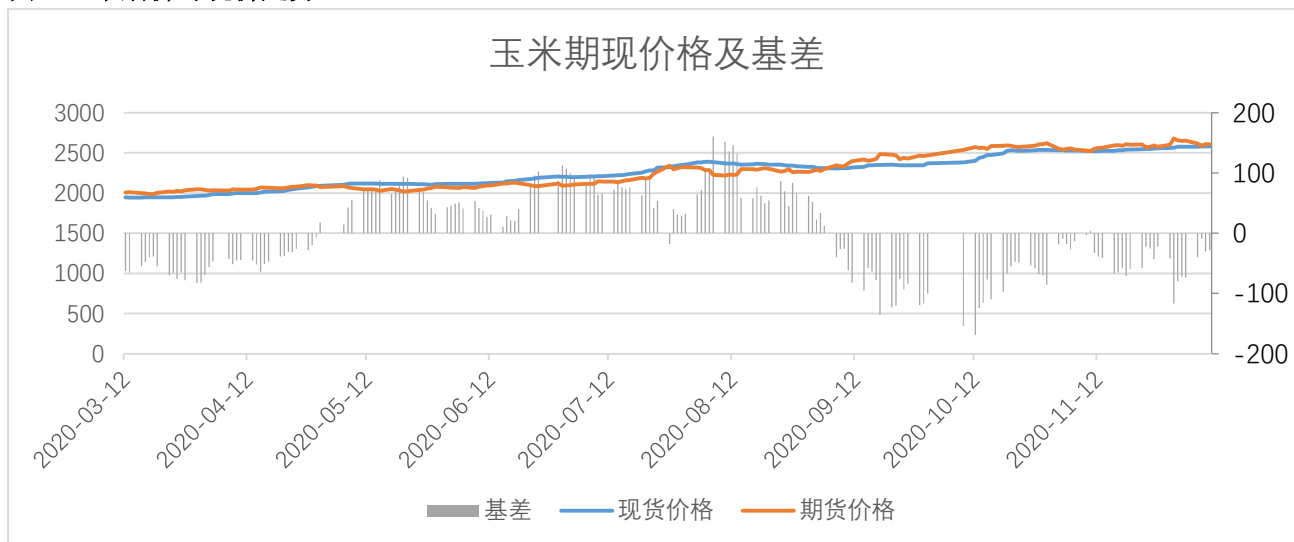
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、根据wind数据，截止最新，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报-28元/吨，向零轴靠拢。

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-11。

图：玉米2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、周五，豆粕2105-玉米2105合约价差环比+487，处于历史同期最低水平。

图：豆粕2105-玉米2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、周五，CS2105-C2105合约价差环比315，价差趋于缩小。

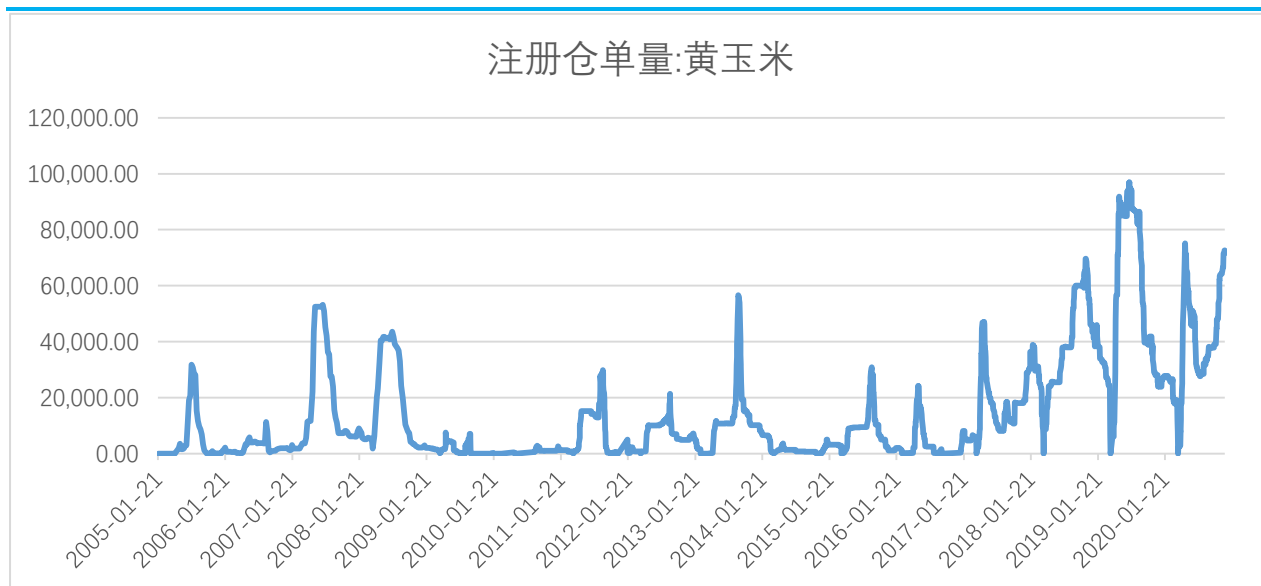
图：CS2101-C2105合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周五，黄玉米注册仓单量为73,153手，整体处于历史中等偏高水平。

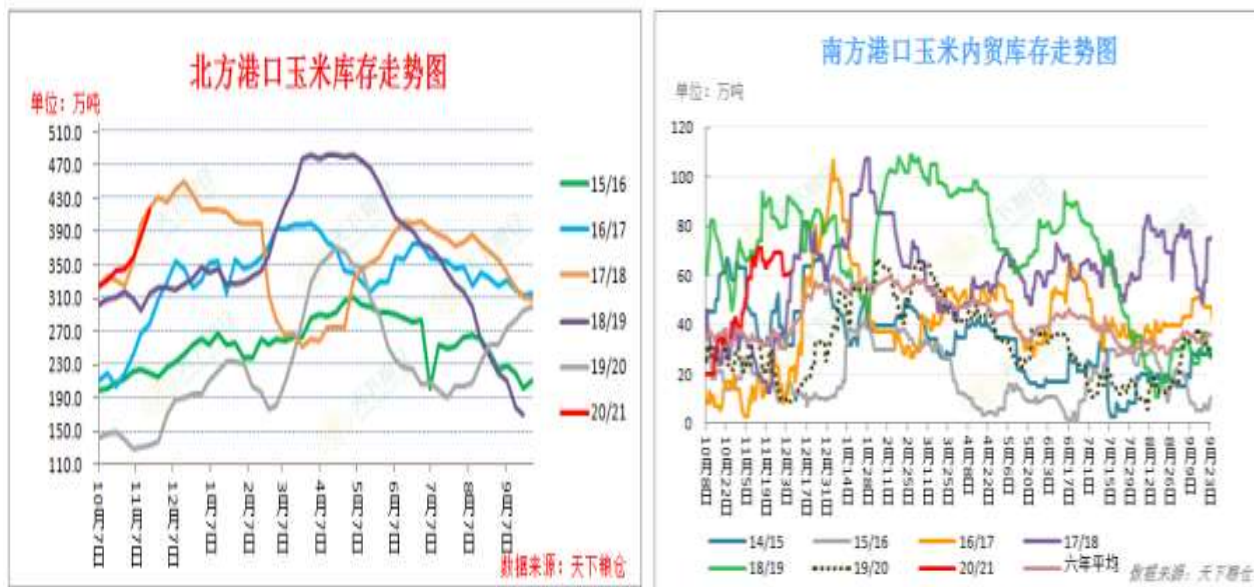
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截止12月4日，广东港口玉米总库存108.1万吨，其中，内贸玉米库存共计60.8万吨，外贸玉米库存47.3万吨。截止11月27日，辽宁四港总库存432.3万吨。

图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、伴随玉米 2105 合约期价小幅回落，净空持仓大幅减少，最新为-16715 手，显示市场做空意愿并不强烈。

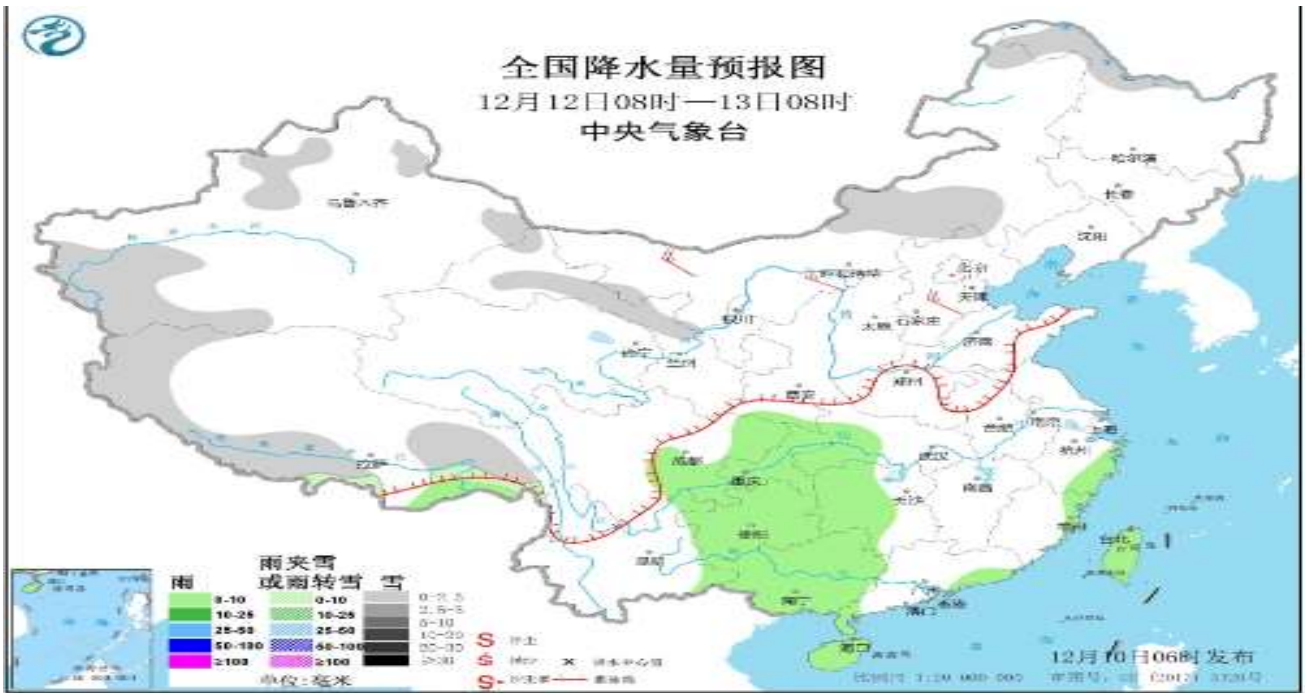
图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、12月12日08时至13日08时，青藏高原西部和南部、甘肃河西、内蒙古东部等地部分地区有小雪或雨夹雪。西南地区东部、华南西部和南部等地部分地区有小雨。内蒙古、西北地区东部、华北等地部分地区有4~5级风。

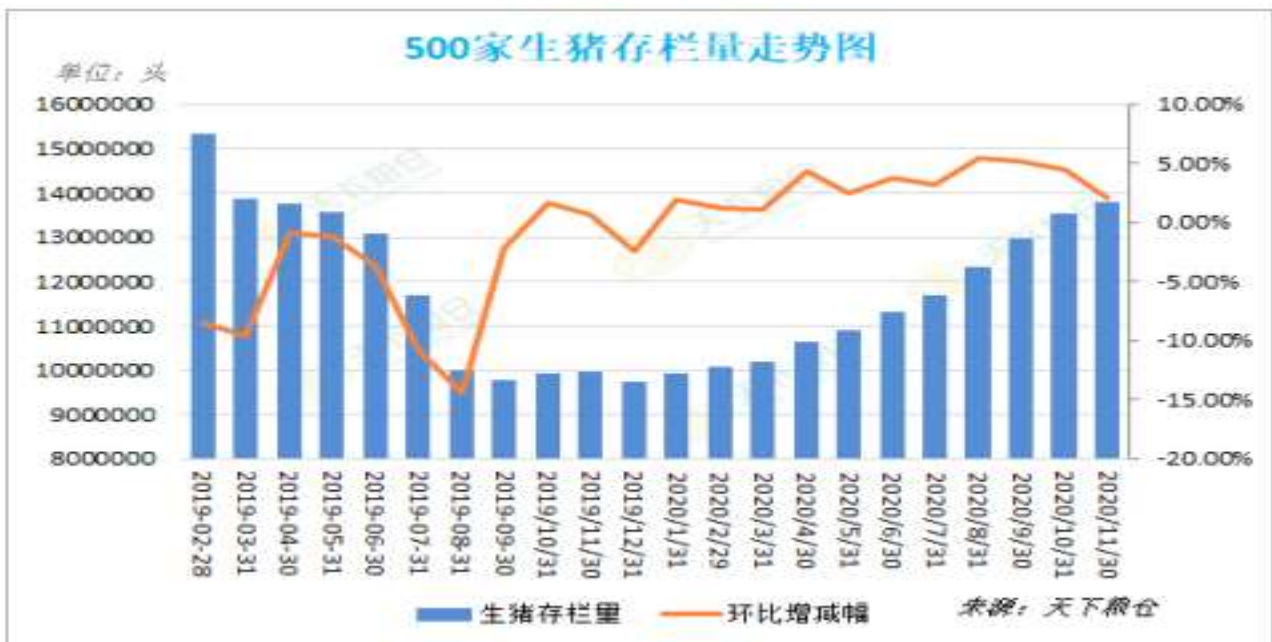
图：全国降水量预报图

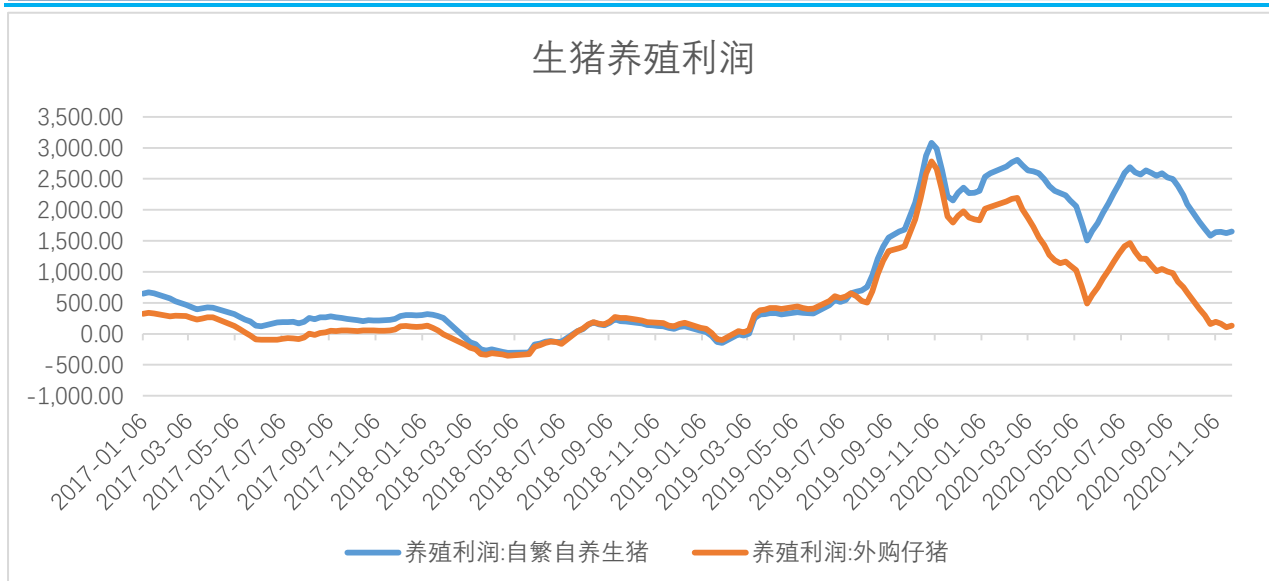


数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、根据天下粮仓数据：截止11月末，调查的1000家养殖企业生猪存栏为25,635,750头，较10月末（1000家）的25,246,306头增加了389,444头，增幅为1.54%。同口径500家养殖企业生猪存栏为13,808,085头，较10月末的13,529,766头增加了278319头，增幅为2.06%，同比增加38.3%。

图：生猪存栏走势与生猪养殖利润

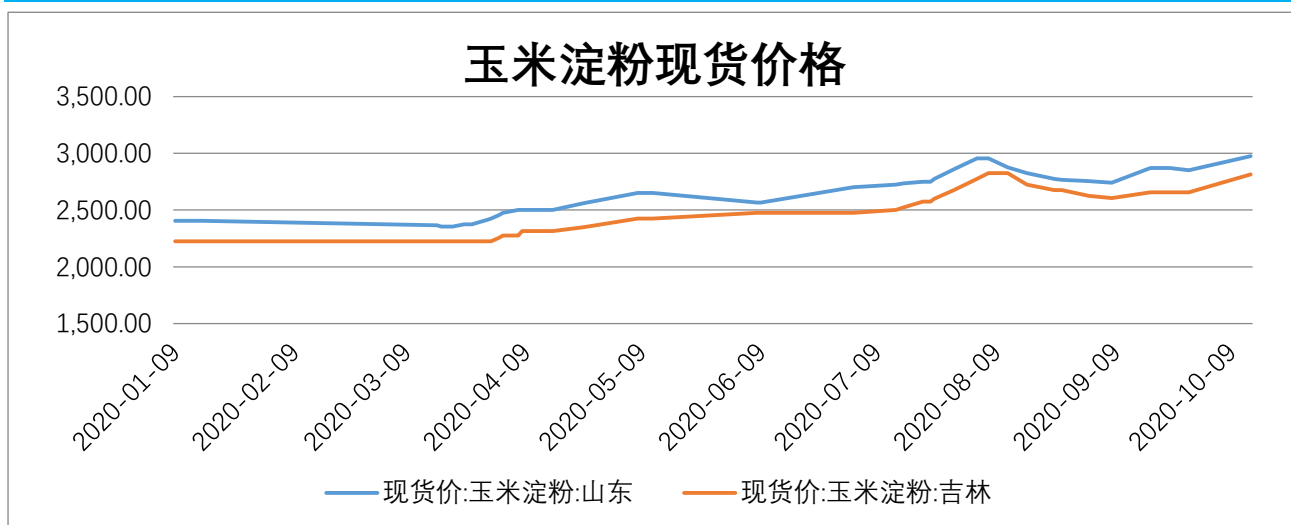




数据来源：瑞达研究院 天下粮仓 WIND

11、根据中国淀粉工业协会最新数据，截至10月14日，玉米淀粉山东报2975元/吨，吉林报2815元/吨。根据现货市场报价，截至周五，玉米淀粉吉林报3000元/吨。

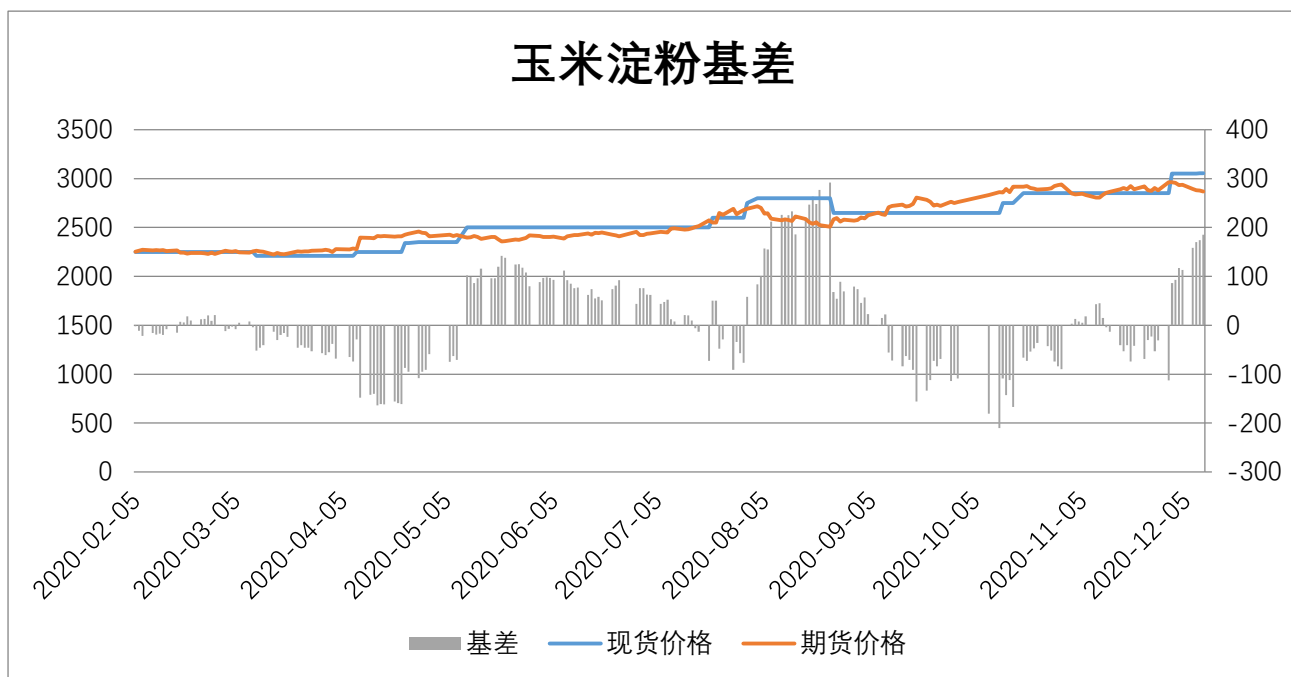
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 中国淀粉工业协会

12、淀粉活跃合约期货基差绝对值扩大，现货表现强于期货价格。

图：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、周五，淀粉2101-2105价差报-73元/吨。

图：淀粉2101-2105合约价差

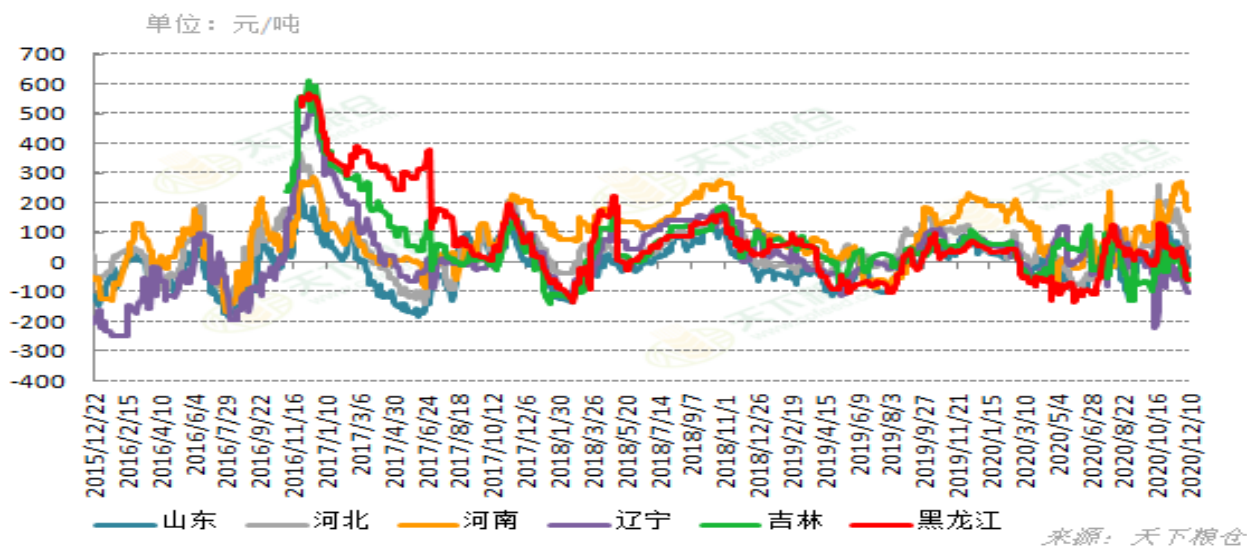


数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据天下粮仓，截至12月10日，山东加工利润-10.82元/吨，河北46.8元/吨，吉林-60.5元/吨。

图：淀粉部分产区加工利润走势

国内部分产区玉米淀粉加工利润对比走势图



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30日-12月4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27家处于开机状态，其余16家处于停机状态，本周国内43家酒精企业DDGS产出量为104630吨，较上周101130吨增加3500吨；本周行业开工率59.72%，较上周57.72%回升2个百分点，较去年回落15.65个百分点。

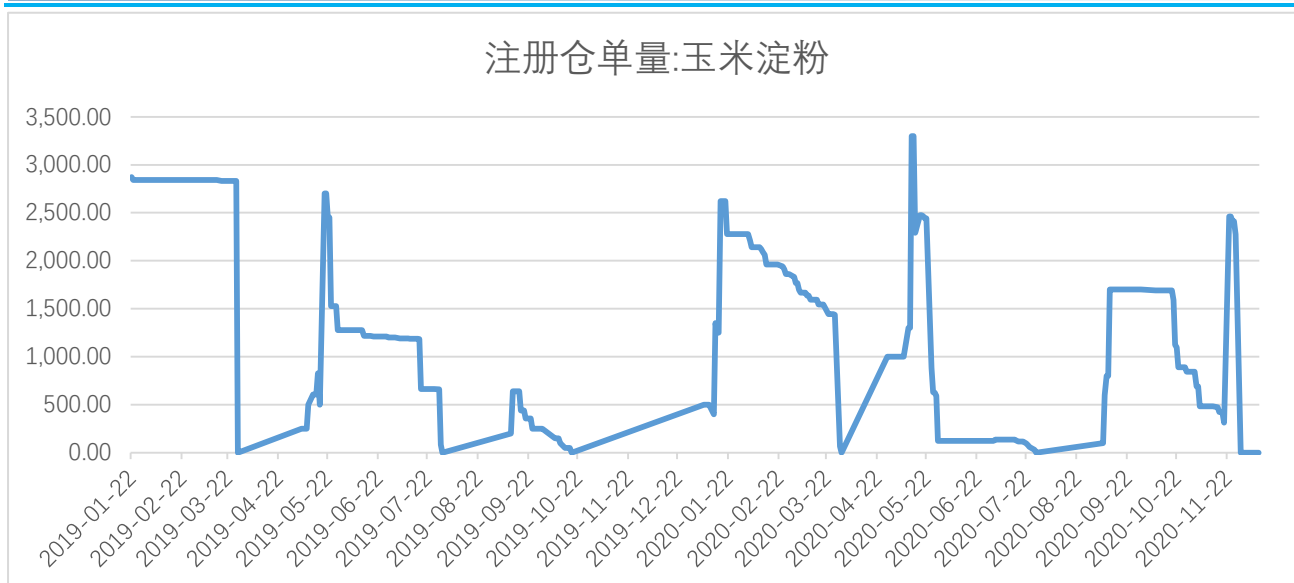
图：DDGS酒精开机率



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

16、周五，玉米淀粉注册仓单量0手，周比0手。

图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

17、上周淀粉2105合约期价下跌，而净多持仓增加，显示看跌情绪并不强烈。

图：淀粉2101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

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。