

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5日周五	3月12日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2819	2717	-102
	持仓（手）	714487	656045	-58442
	前20名净持仓	-62825	2684	+65509
现货	锦州港玉米（元/吨）	2950	2860	-90
	基差（元/吨）	131	143	+12

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
南美天气不确定性仍存	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

农户余粮见底，粮源转移到贸易商手中，贸易商挺价意愿较强	猪瘟频发，存栏量连续 2 个月下降，预期需求量或将减少
	美国 USDA 报告预期利空

周度观点策略总结：国际方面，美国 USDA 报告上调全球玉米产量及期末库存量，对玉米市场影响中性偏空，但南美天气不确定性，玉米产量前景炒作空间仍在。国内方面，市场仍处于紧平衡的状态，贸易商挺价意愿强烈，深加工企业库存不多，均对价格形成支撑，但是随着气温逐步回升，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，现货收购价格持续下跌，拖累期货价格回落。需求方面，非洲猪瘟疫情波澜不断，生猪存栏连续 2 个月下降，且节后饲料消费进入淡季，加上，下游饲企替代谷物较多，替代比例也不断增加，饲料企业采购明显放缓。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5日周五	3月12日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3335	3242	-93
	持仓（手）	138044	139062	1018
	前 20 名净持仓	-2246	18077	+20323
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3600	3600	0
	基差（元/吨）	265	358	+93

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	开工率预期增加，供应增加
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

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，3月份多数企业将恢复满产运行，市场供应量明显增加，而下游需求恢复较为缓慢，对于高价采购力度不足，大量采购意愿不高，拖累淀粉价格表现。但是，部分下游企业有补库意愿，令玉米淀粉企业库存呈小幅下降趋势。加上，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11日，全国玉米现货报2974.29元/吨，上周同期3003.96元/吨，周环比-29.67元/吨。

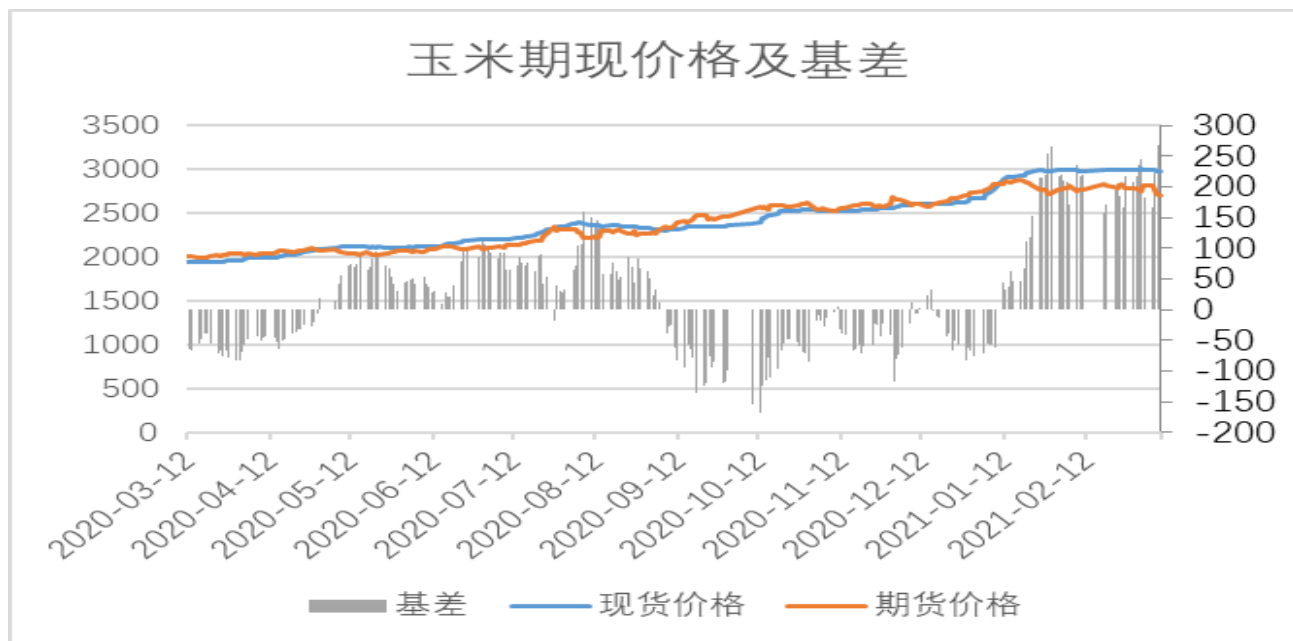
图：全国玉米价格走势



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+264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+30。

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+493，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+525，环比+9，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67988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 5 日广东港口谷物库存为 202.8 万吨，其中玉米内贸库存 46.7 万吨，外贸库存 74.4 万吨，高粱库存 43.5 万吨，大麦库存为 38.2 万吨。截止 2021 年 3 月 5 日，辽宁四港总库存 348.66 万吨。其中锦州港 127.5 万吨，环比-4.14%，同比 161.81%；鲅鱼圈港 165.5 万吨，环比-2.47%，同比 69.92%；北良 46.4 万吨，环比-0.85%，同比 34.49%；大窑湾 9.26 万吨，环比-24.47%，同比 1443.33%。

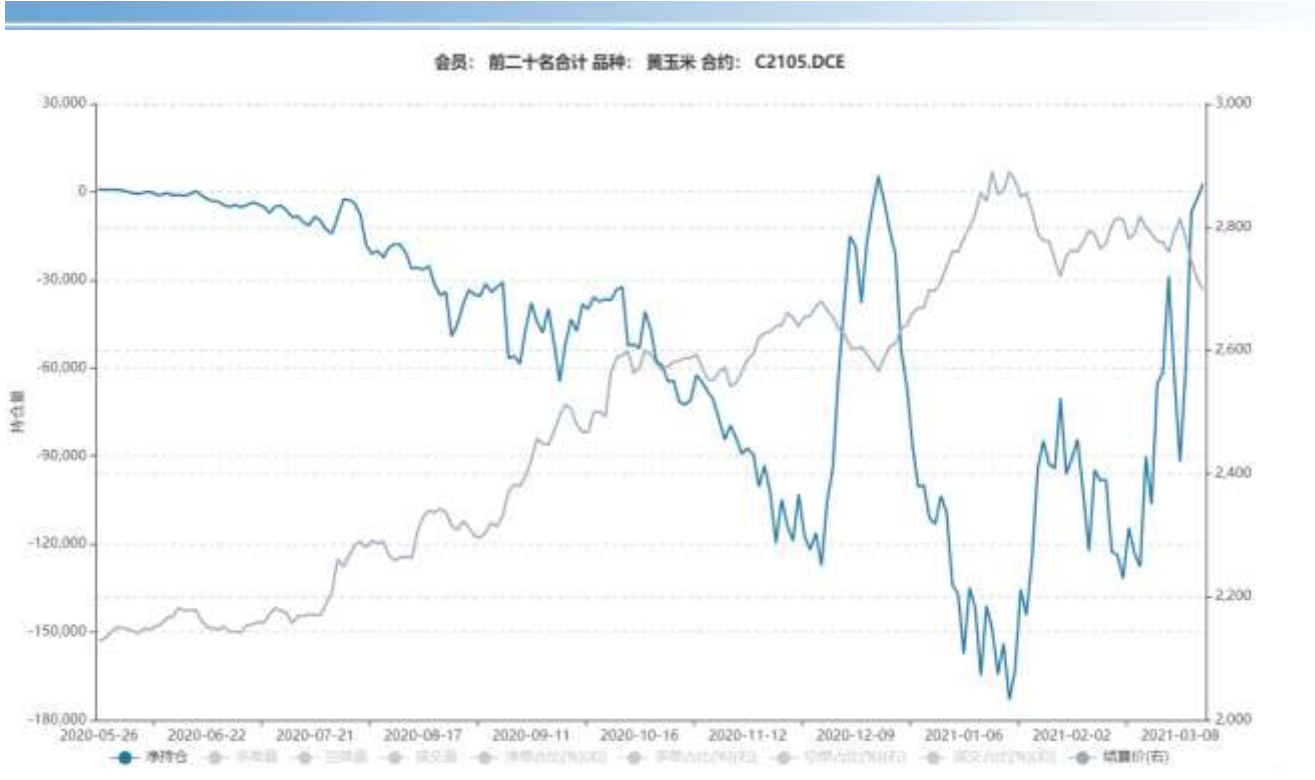
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

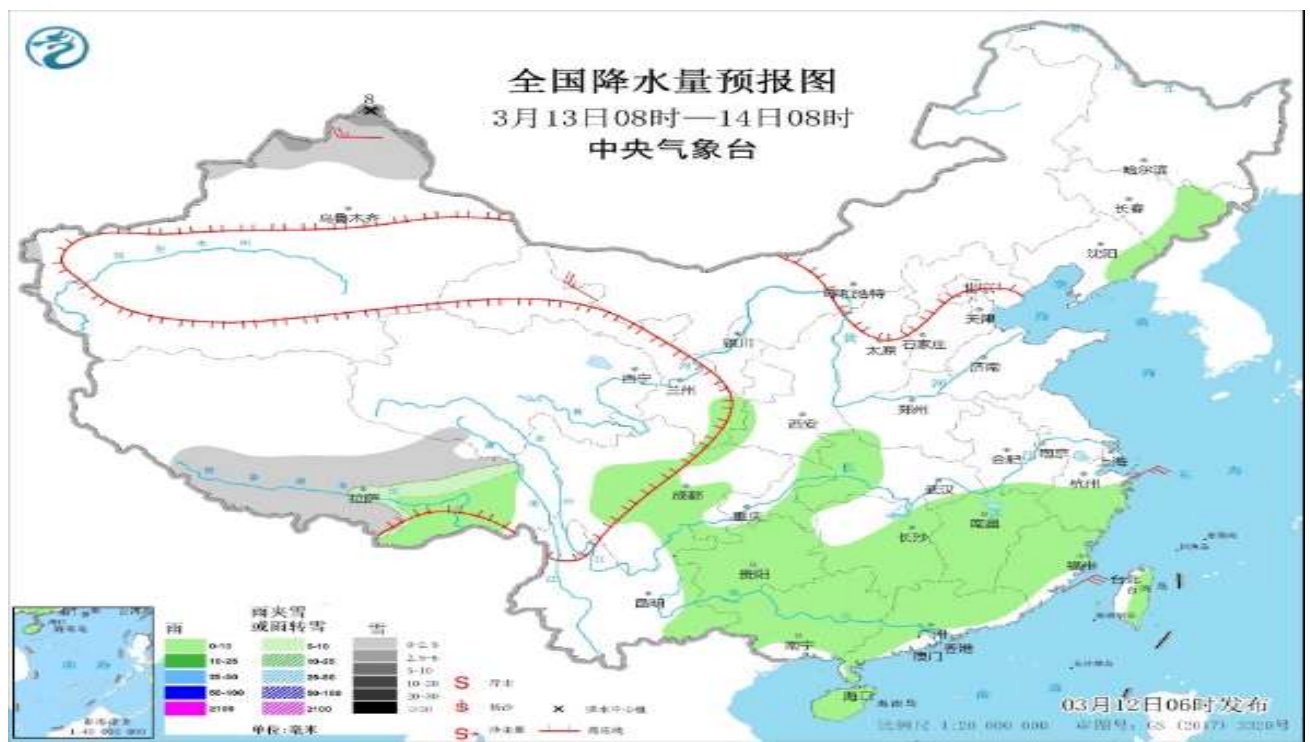
8、玉米 2105 合约期价大幅回落，净空持仓转变为净多持仓，最新为 2684 手，显示当前价格区间看跌情绪减弱。

图：玉米05合约前20名净持仓变化情况



9、3月13日08时至14日08时，新疆北部、西藏中部等地部分地区有小雪或雨夹雪，其中，新疆北疆北部等地部分地区有中到大雪(5~8毫米)。东北地区东南部、西藏东南部、江南大部、湖北西部、四川盆地中南部、川西高原北部、重庆东北部、西南地区东南部、华南大部等地部分地区有小雨。新疆北疆北部、甘肃河西等地部分地区有4~5级风。

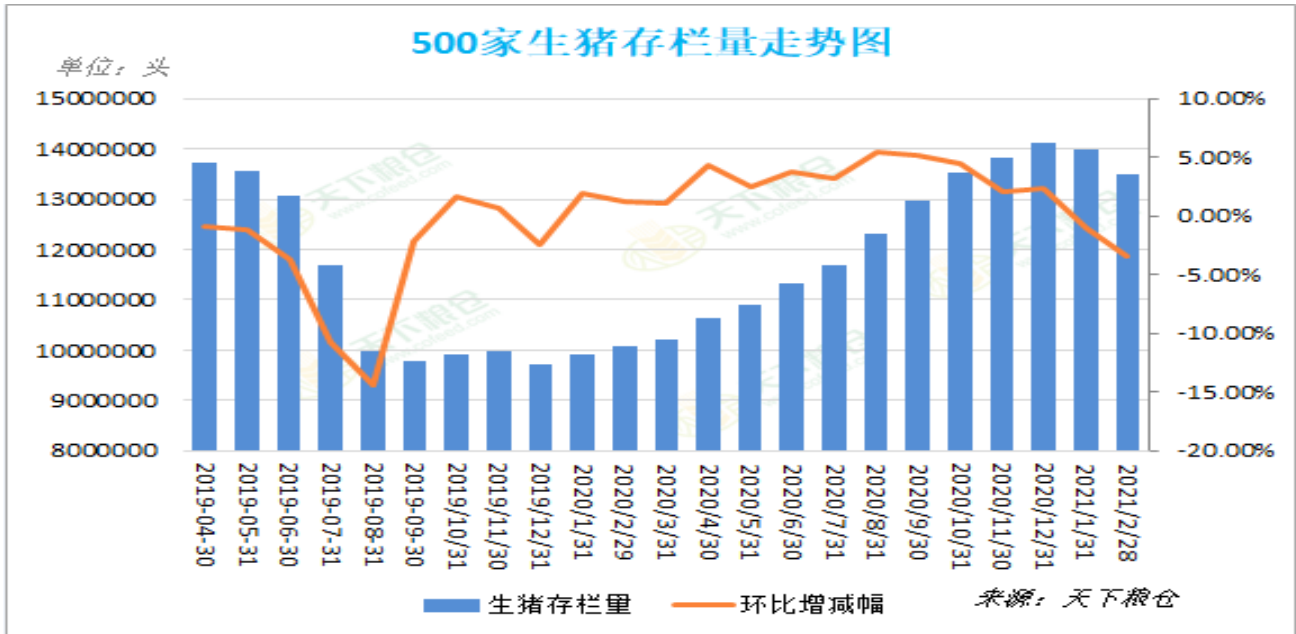
图：全国降水量预报图



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12日，自繁自养生猪养殖利润1382.55，外购仔猪养殖利润-53.38。

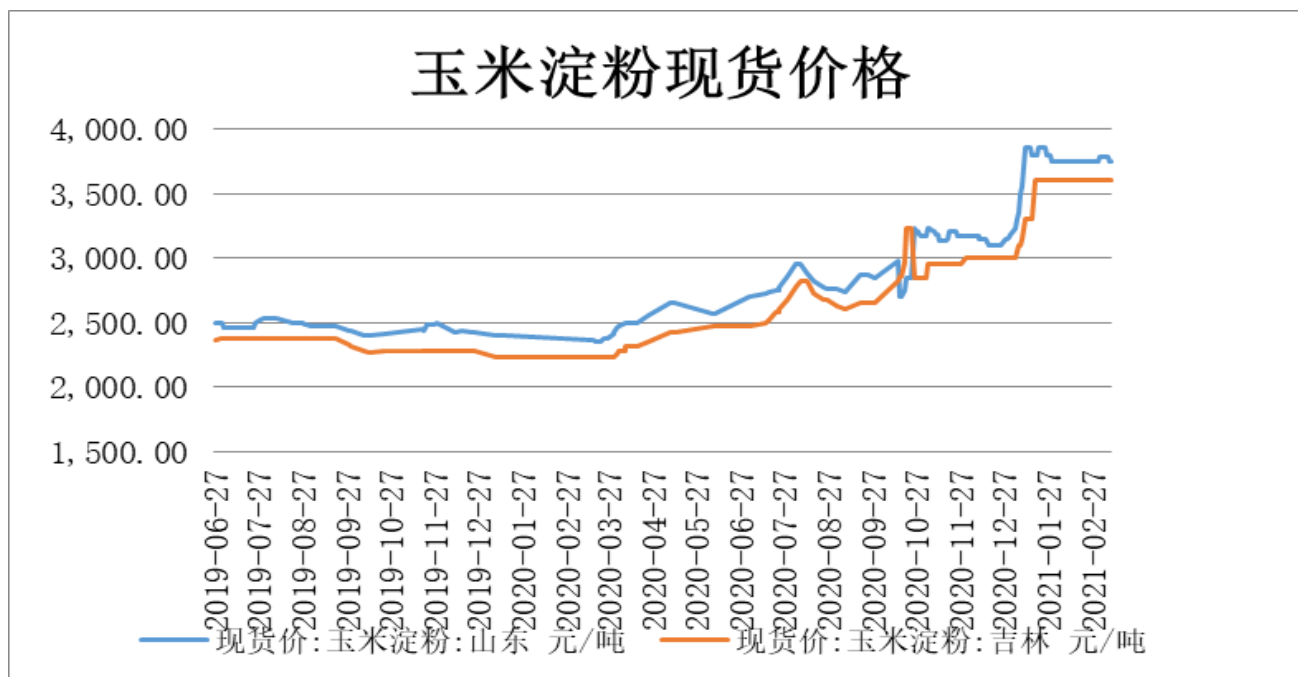
图：生猪养殖利润



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3750元/吨，吉林报3600元/吨。

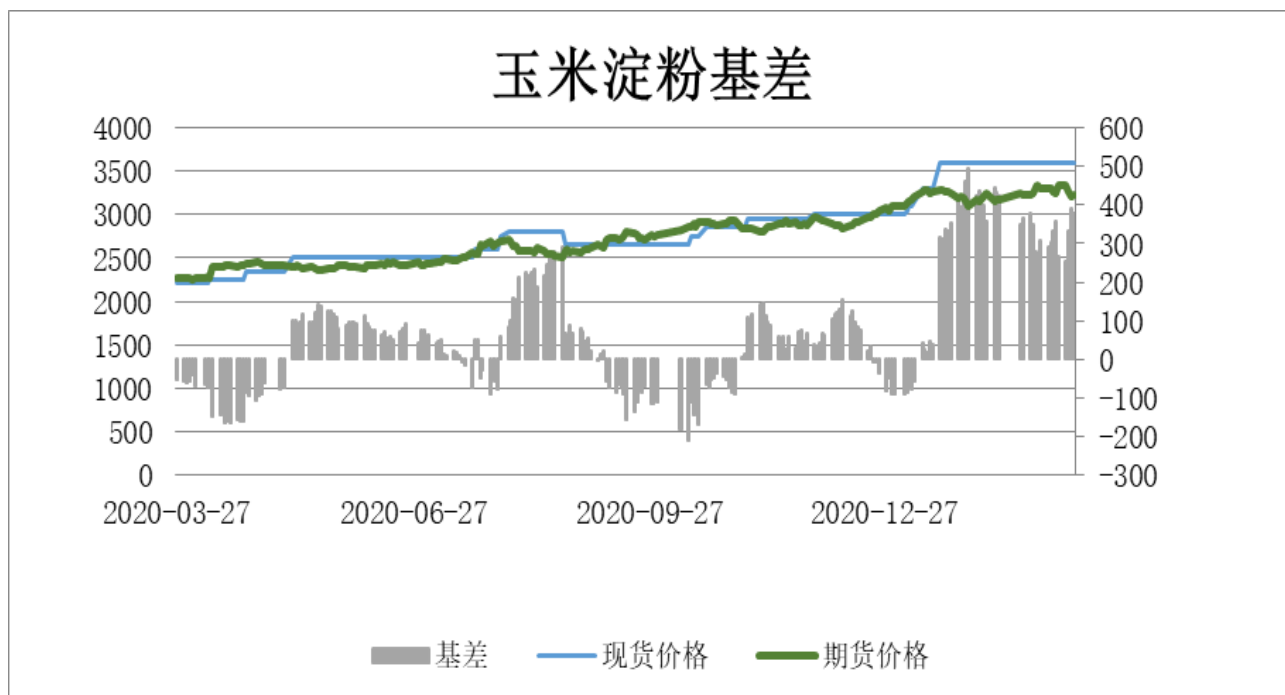
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



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+358元/吨，周环比+93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+114元/吨，处于历史同期较高水平。

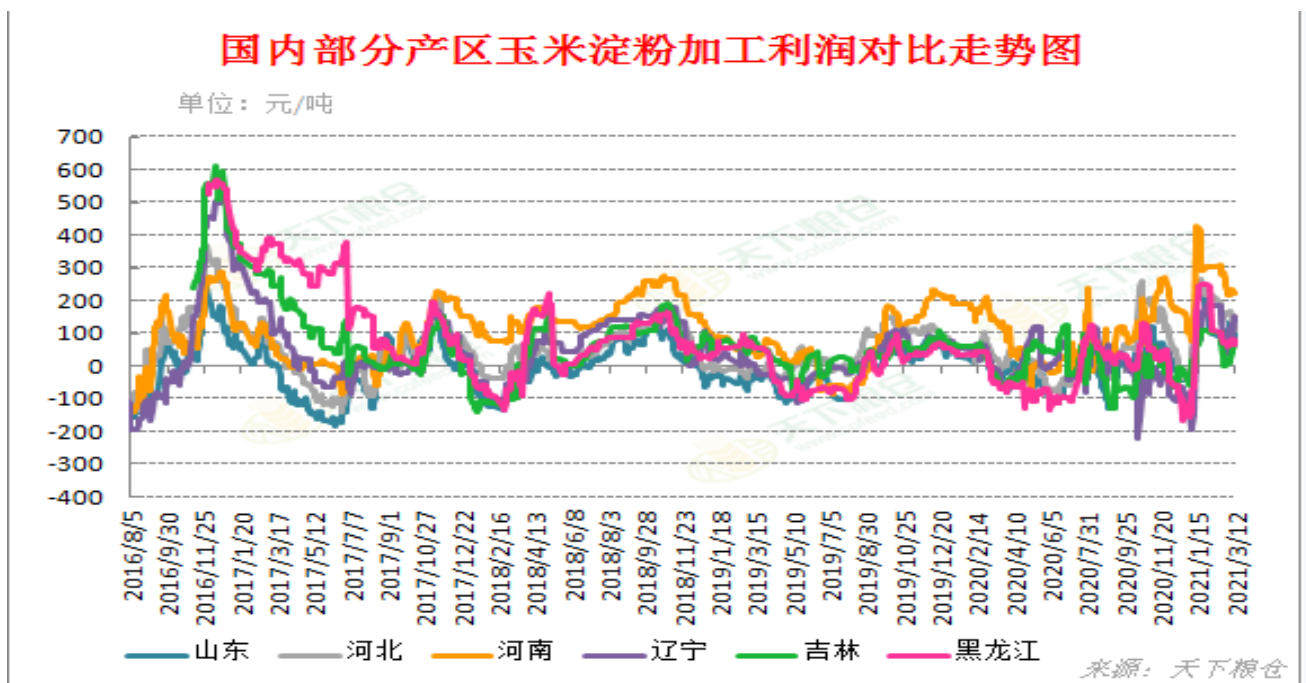
图：淀粉2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据天下粮仓，截至3月12日，其中山东加工利润+69.26/吨，河北加工利润+114.3元/吨，吉林加工利润+75.8元/吨。

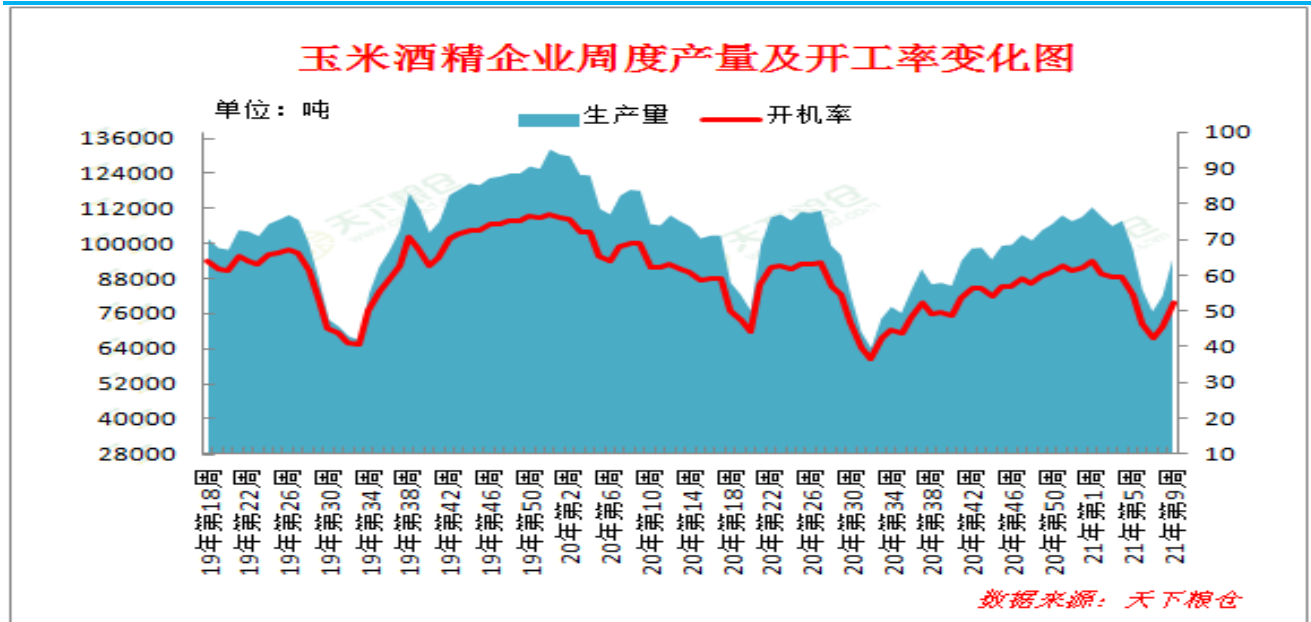
图：淀粉部分产区加工利润走势



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27日-2021年3月5日，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94737吨，较上周82143吨增加12594吨；本周行业开工率52.40%，较上周45.43%回升6.97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11日，玉米淀粉注册仓单量2525手，上周2639手，周比-114手。

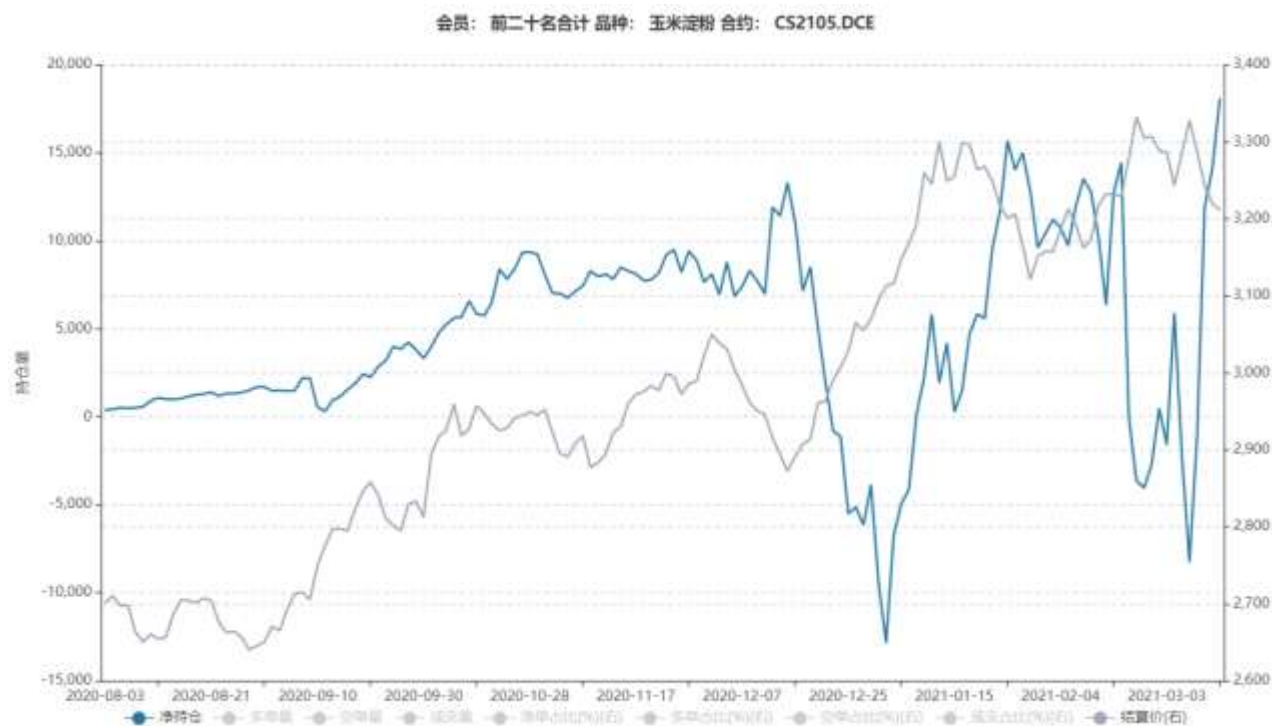
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2105合约期价大幅下跌，净空转净多持仓，净持仓报18077手，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

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。