

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11日周五	12月18日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2602	2615	13
	持仓（手）	1009946	1008281	-1665
	前20名净持仓	-16715	-21473	-4758
现货	锦州港玉米（元/吨）	2600	2530	-70
	基差（元/吨）	-2	-85	-83

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
生猪养殖恢复周期，饲料需求长期处于增长趋势	南北港口库存增加
南美天气干旱	小麦、大麦稻谷具有替代性优势
进口玉米价格不断上涨	吉林有粮企暂停粮食收购
	临储拍卖重启

售粮进度快去去年同期

国家政策调控不断

周度观点策略总结：国家政策调控不断出手，贸易商摸不清路数，观望心态浓厚，暂时不会继续提价收粮，短期内产区现价继续承压。受临储玉米定向拍卖的影响，产地贸易主体看涨心态松动，现货价格也较之前小幅下跌。终端采购需求较低，港口出货速度放缓。但是玉米的缺口仍然是存在的，进口玉米价格即使远低于国产玉米价格，但是也一直处于上涨状态，这也给玉米价格提供支撑。生猪和能繁母猪存栏已恢复到常年水平的90%以上，饲料需求继续增加预期为市场增添信心。南美天气干旱也导致了对玉米产量预期的负面调整给玉米市场提供支撑。关注政策方面的消息指引。本周玉米走出V字图形，关注此价格水平下的走势情况。操作上，C2105主力合约短线2600空单，止损2650。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	12月11日周五	12月18日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2917	2925	8
	持仓（手）	80323	97557	17234
	前20名净持仓	11898	8499	-3399
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3000	3000	0
	基差（元/吨）	83	75	-8

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
	玉米淀粉加工企业库存总量达68.01万吨，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

周度观点策略总结：政策面风声影响市场情绪，原料玉米价格小幅回调，给淀粉市场增加观望的情绪。贸易商及深加工处于建库阶段，价格下调后，农户有捂粮惜售情绪，短期玉米价格虽有回落，但整体高位格局难改，短期淀粉企业成本压力仍在，或制约淀粉回落的空间，其次当前高价

位淀粉签单不多，下游采购仍保持谨慎，市场整体走货不快，淀粉企业库存有增加趋势，继续施压玉米淀粉市场行情。在淀粉下游需求一直没有明显好转的背景下，市场整体走货缓慢，总的来看预计短期玉米淀粉价格将可能继续跟随玉米小幅调整运行，市场整体依旧高报低走态势。技术上，玉米淀粉 2105 维持反弹趋势，小时线和日线仍有压力存在，空头增仓意愿强烈。操作上：玉米淀粉 2105 主力合约在 2950 附近轻仓试空，止损 3000。

三、周度市场数据

1. 截至周五，全国玉米现货报2530元/吨，上周同期2600元/吨，周环比-70元/吨。

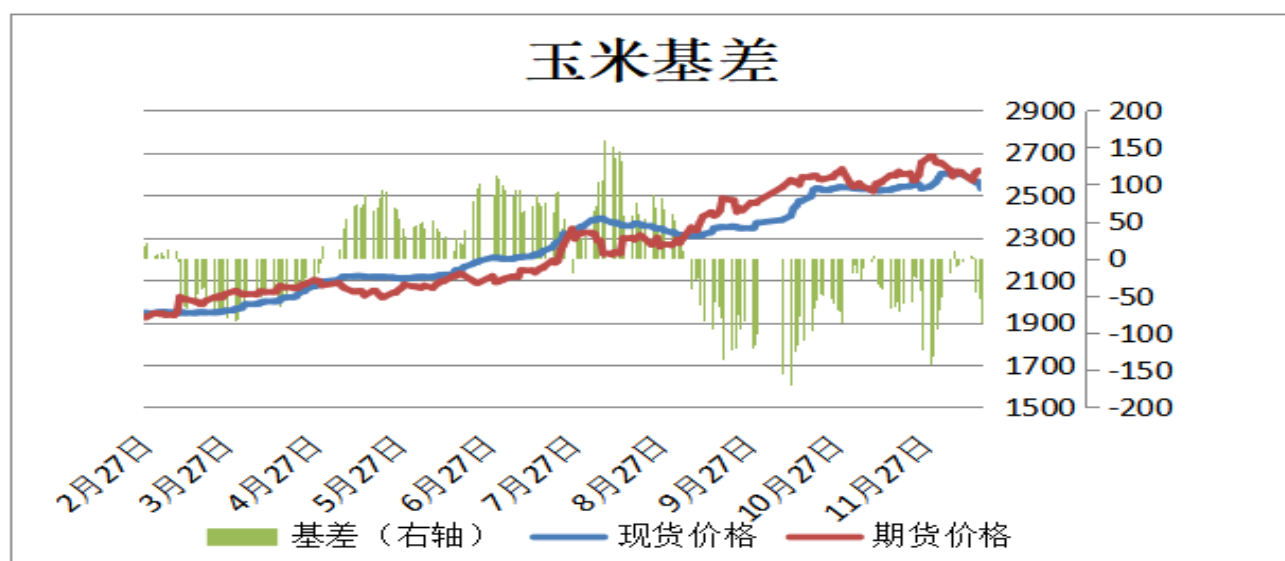
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至周五，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报-85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-45。

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+560，整体处于历史同期最低水平。

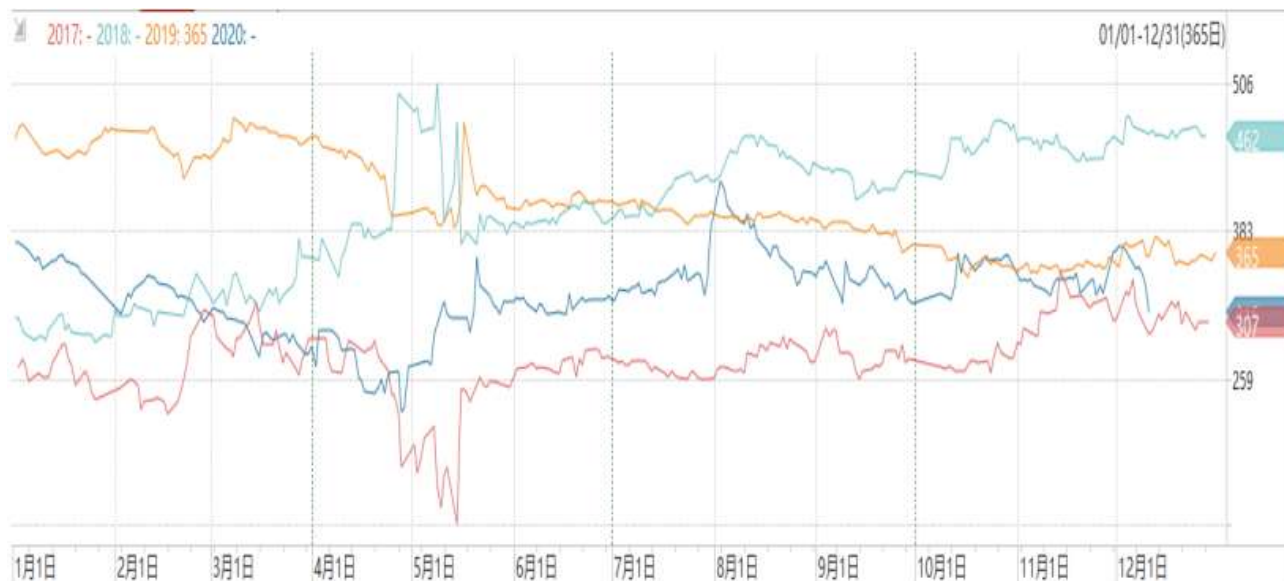
图：豆粕2105-玉米2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、周五，CS2105-C2105合约价差环比+310，整体处于历史同期中等偏低水平。

图：CS2105-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78987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 11 日广东港口谷物库存为 199.5 万吨，其中玉米内贸库存 62.1 万吨，外贸库存 65.9 万吨，高粱库存 25.1 万吨，大麦库存为 46.4 万吨。截止 12 月 11 日，辽宁四港总库存 432.3 万吨。其中锦州港 165.4 万吨，环比 3.18%，同比 139.71%；鲅鱼圈港 203.3 万吨，环比 0.99%，同比 128.43%；北良 65.4 万吨，环比 1.87%，同比 186.84%；大窑湾 15.2 万吨，环比-1.94%，同比 63.44%。

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 合约期价微涨，净空持仓增多，最新为-21473 手，显示当前价格区间看涨情绪降温。

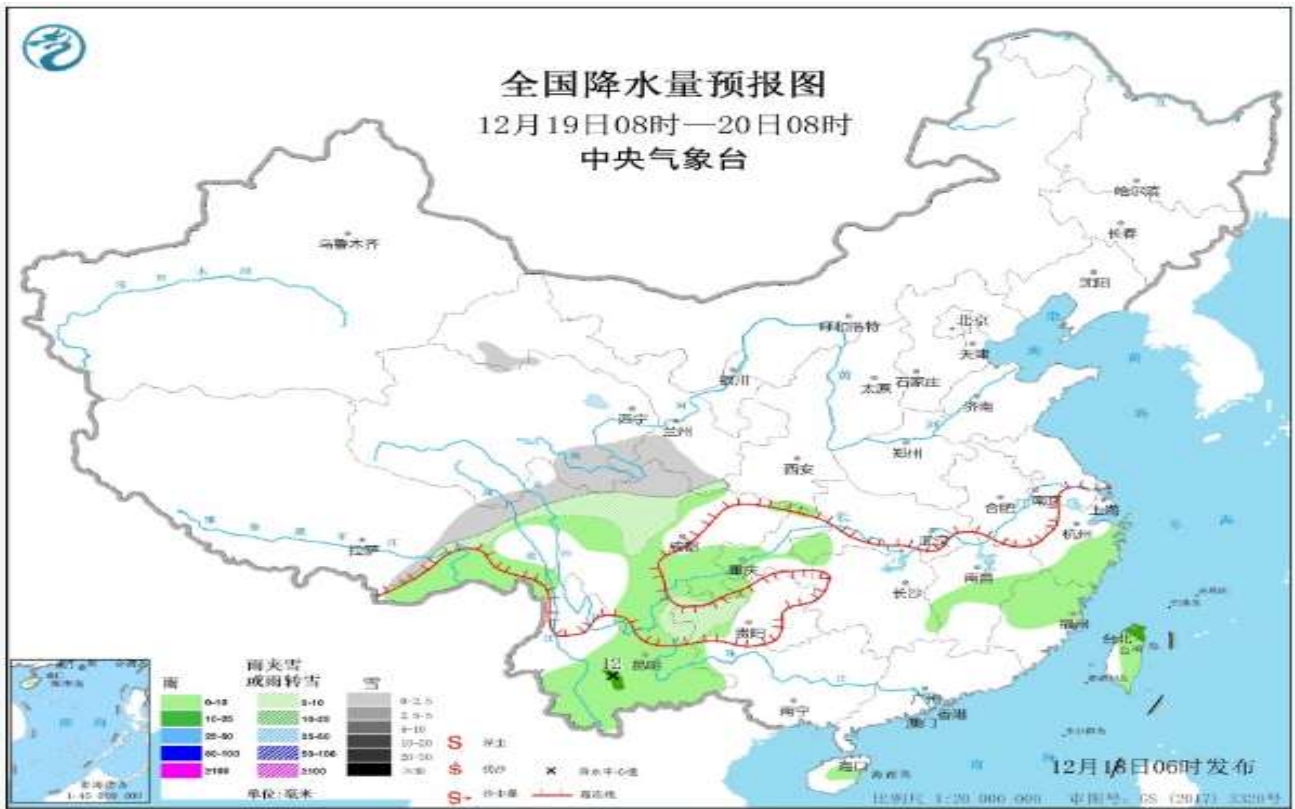
图：玉米05合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、 12月19日08时至20日08时，西藏东北部、青海南部、甘肃西南部、川西高原北部、贵州西北部等地的部分地区有小雪或雨夹雪。西藏东南部、西南地区东部和南部、江南东部、台湾岛东部等地的部分地区有小雨，局地中雨。台湾海峡、南海大部、巴士海峡有6~8级、阵风9级的东北风，其中台湾海峡部分海域风力可达9级、阵风10级。

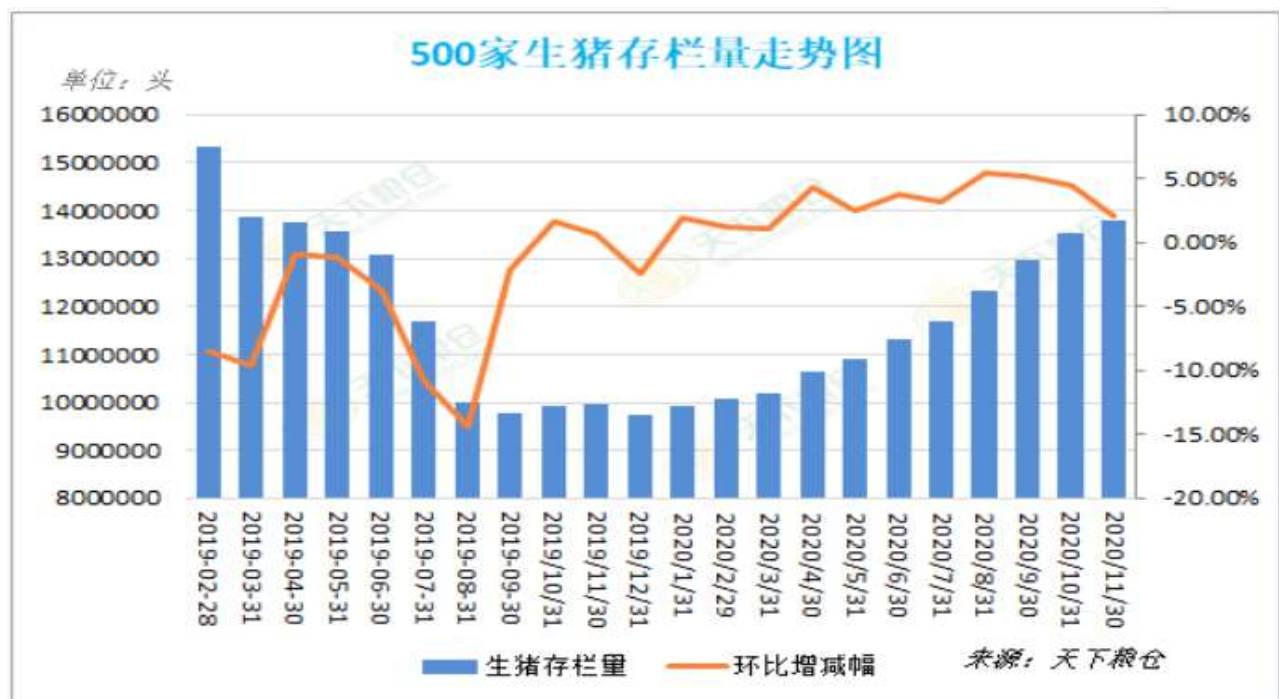
图：全国降水量预报图

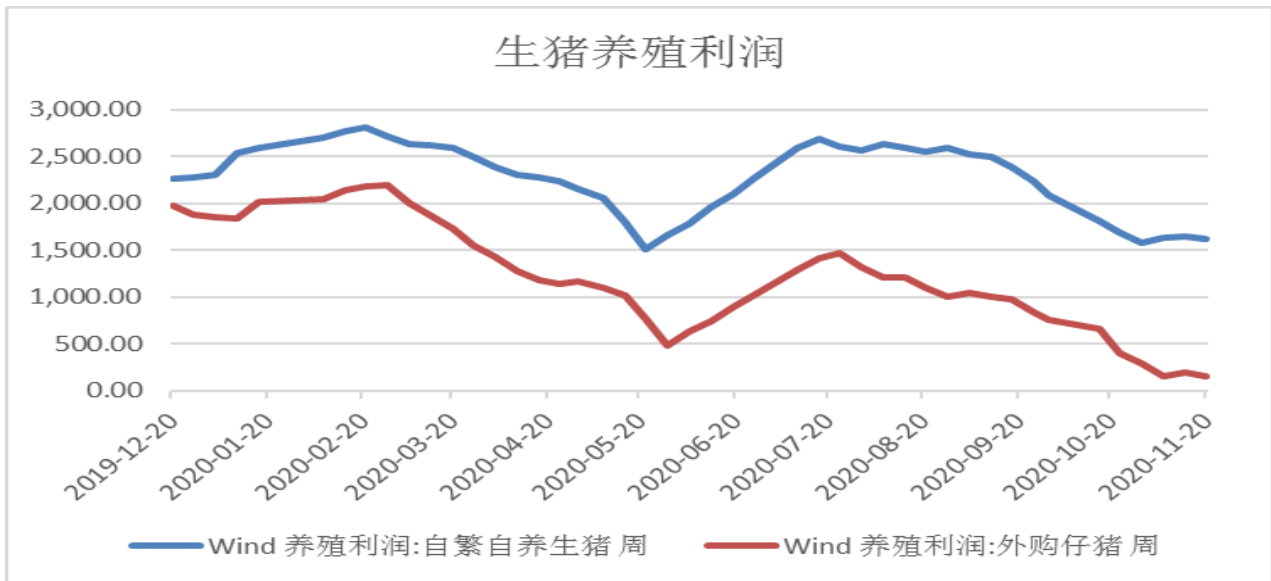


数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

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

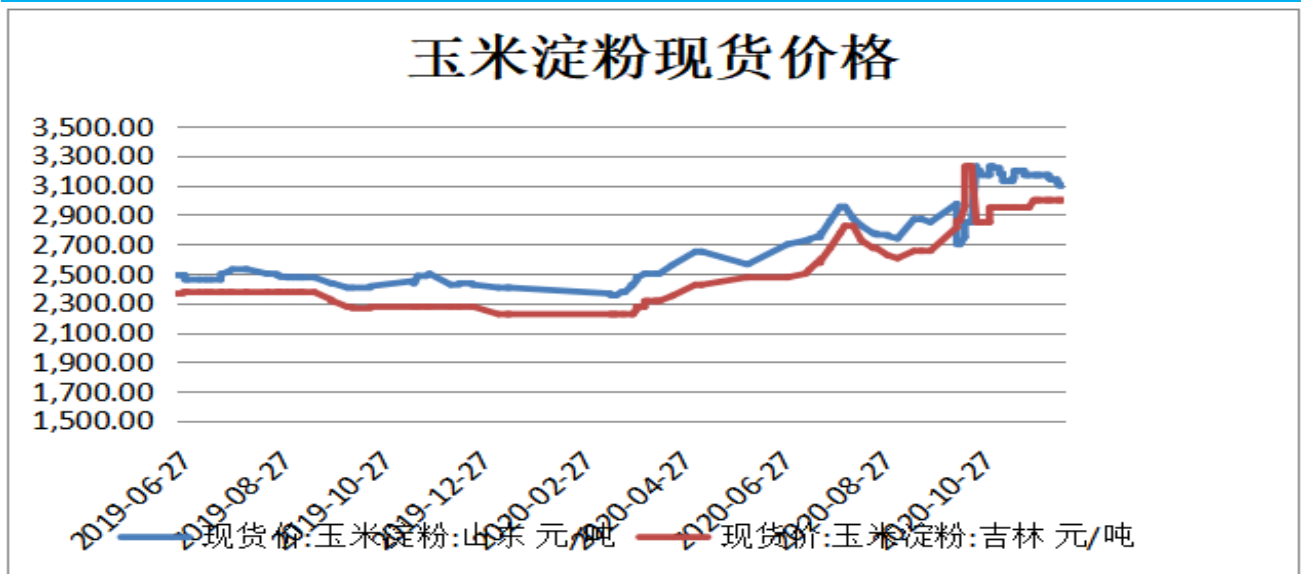




数据来源: 瑞达研究院 天下粮仓 WIND

11、周五, 根据现货市场报价玉米淀粉山东报 3100 元/吨, 吉林报 3000 元/吨。

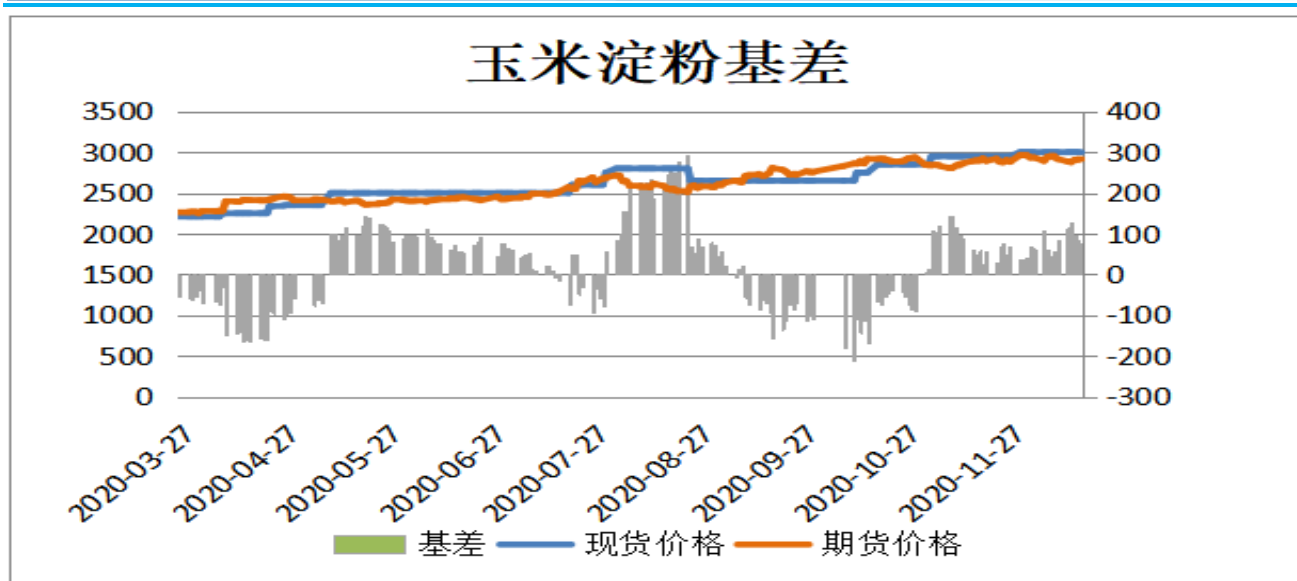
图: 山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源: 瑞达研究院 WIND

12、淀粉活跃合约期货截至周五基差报+75元/吨, 周环比-8元/吨。

图: 淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

11、周五，淀粉2101-2105价差报-81元/吨。

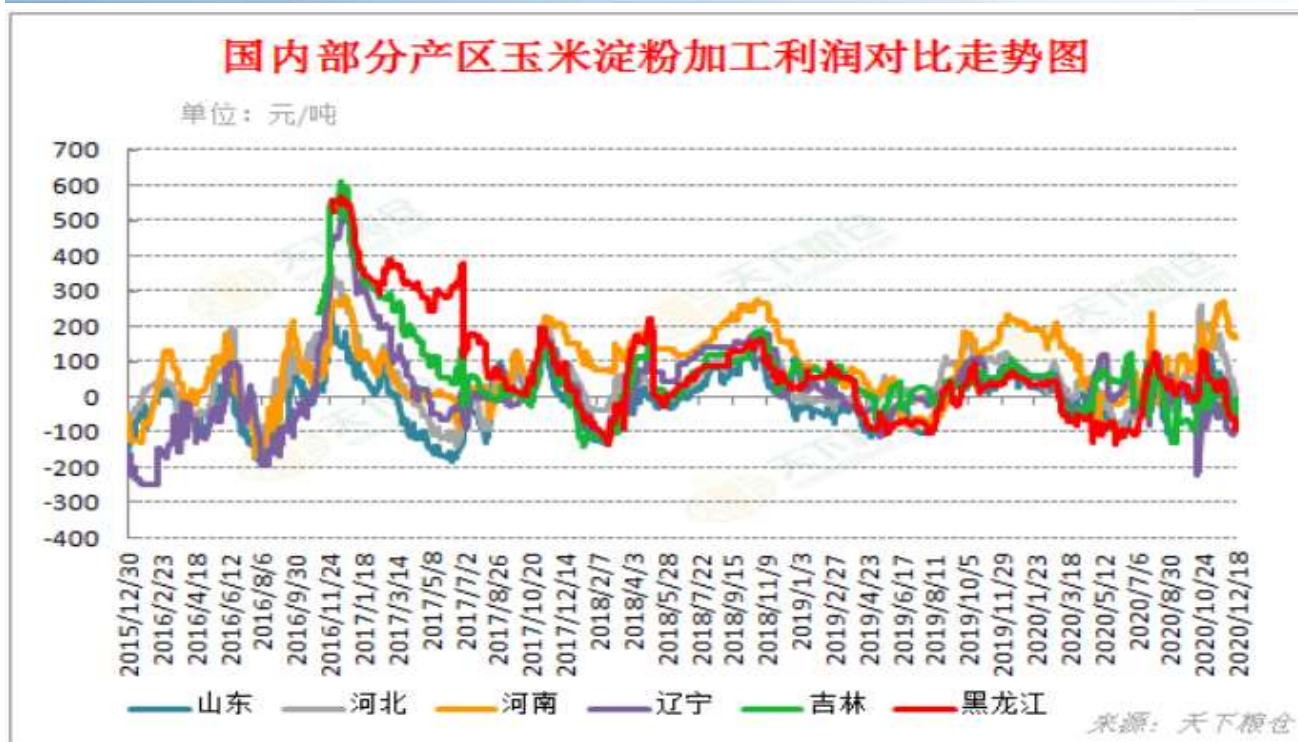
图：淀粉2101-2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据天下粮仓，截至12月18日，其中山东加工利润-43.45元/吨，河北加工利润-23.2元/吨，吉林加工利润-5.3元/吨。

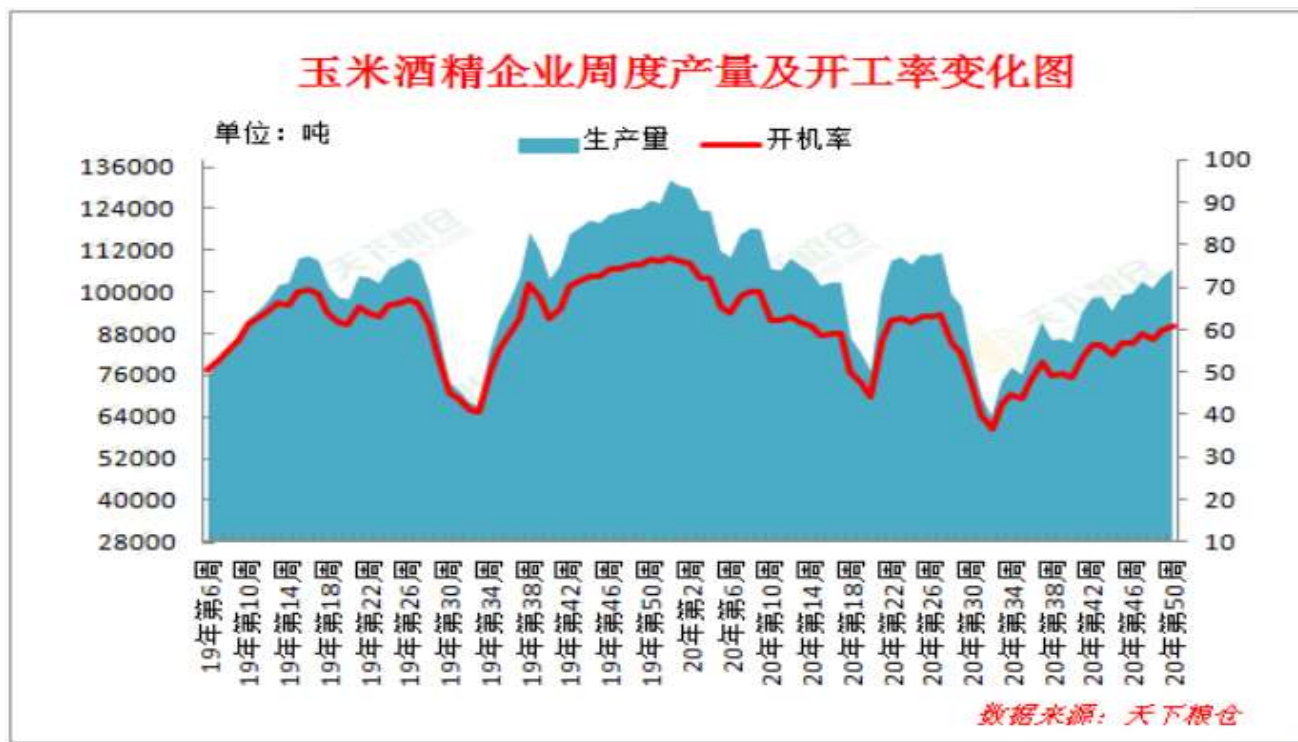
图：淀粉部分产区加工利润走势



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12月5日-12月11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 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106730吨，较上周104630吨减少2100吨；本周行业开工率60.92%，较上周59.72%回落1.2个百分点，较去年回落15.62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2200手，上周0手，周比+2200手。

图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉2105合约期价偏强震荡，净多持仓减少，最新为8499手，周五2105合约显示看涨情绪不强。

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。