

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 CO.,LTD.



金尝发



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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25日周五	4月1日周五	涨跌
期货 2205 合约	收盘（元/吨）	2887	2834	-53
	持仓（手）	924331	661108	-263223
	前20名净持仓	-108319	-44875	+63444
现货	锦州港玉米（元/吨）	2770	2770	0
	基差（元/吨）	-117	-64	+53

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
USDA 报告预估美国 2022 年玉米种植面积为 8949 万英亩，低于此前市场预估值 9200.1 万英亩，也低于去年实际种植面积 9335.7 万英亩。	饲料企业定向稻谷合同多自 4 月中旬执行，预售合同执行至 6 月份，饲料企业采购玉米需求减淡，对玉米市场气氛有所压制
乌克兰农业部长罗曼·拉什琴科表示，今年春季作物面积估计为 700 万公顷，较俄乌冲突前预计的 1500 万公顷减少一半以上，对全球谷物市场形成有利支撑	
主产区余粮仅剩 2 成左右，受降雨降雪天气及疫情多点散发影响，物流运输受阻，玉米流通受限，市场供应逐步收紧，现货价格震荡偏强	

周度观点策略总结：乌克兰农业部长罗曼·拉什琴科表示，今年春季作物面积估计为 700 万公顷，较俄乌冲突前预计的 1500 万公顷减少一半以上，对全球谷物市场形成有利支撑。同时，USDA 报告预估美国 2022 年玉米种植面积为 8949 万英亩，低于此前市场预估值 9200.1 万英亩，也低于去年实际种植面积 9335.7 万英亩。报告整体利多美玉米市场。国内方面，主产区余粮仅剩 2 成左右，受降雨降雪天气及疫情多点散发影响，物流运输受阻，玉米流通受限，市场供应逐步收紧，现货价格震荡偏强，对期货市场有所提振。不过，饲料企业定向稻谷合同多自 4 月中旬执行，预售合同执行至 6 月份，饲料企业采购玉米需求减淡，对玉米市场气氛有所压制。盘面来看，玉米短期出现高位回落，减仓现象明显，短期暂且观望，中长期仍以偏多思路对待。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	3 月 25 日周五	4 月 1 日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3430	3315	-115

2207 合约	持仓（手）	207972	196720	-11252
	前 20 名净持仓	-28801	-11757	+17044
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	3250	3250	0
	基差（元/吨）	-180	-65	+115

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
玉米现货价格偏强，成本端形成较强支撑	国内淀粉企业加工利润持续向好，企业开工积极性较高，产量存在增加预期，供应较为充足
	据 Mysteel 调查数据显示，截至 3 月 30 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 128.2 万吨，较上周增加 9.9 万吨，增幅 8.37%，月环比增幅 6.39%；年同比增幅 42.29%，库存压力持续增加
	受疫情影响下游需求消费下降，市场成交较为清淡，短期呈现供大于求的状态

周度观点策略总结：国内淀粉企业加工利润持续向好，企业开工积极性较高，产量存在增加预期，供应较为充足。且受疫情影响下游需求消费下降，市场成交较为清淡，短期呈现供大于求的状态，拖累淀粉现货价格向下调整。另外，据 Mysteel 调查数据显示，截至 3 月 30 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 128.2 万吨，较上周增加 9.9 万吨，增幅 8.37%，月环比增幅 6.39%；年同比增幅 42.29%，库存压力持续增加。不过，俄乌局势影响下，玉米现货价格偏强，成本端形成较强支撑。盘面上看，淀粉随玉米期价而波动，不过库存压力下，整体走势弱于玉米，暂且观望。

三、周度市场数据

1. 截至3月25日，全国玉米现货报2836.67元/吨，上周同期2831.37元/吨，周环比+5.3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31日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报-3元/吨。

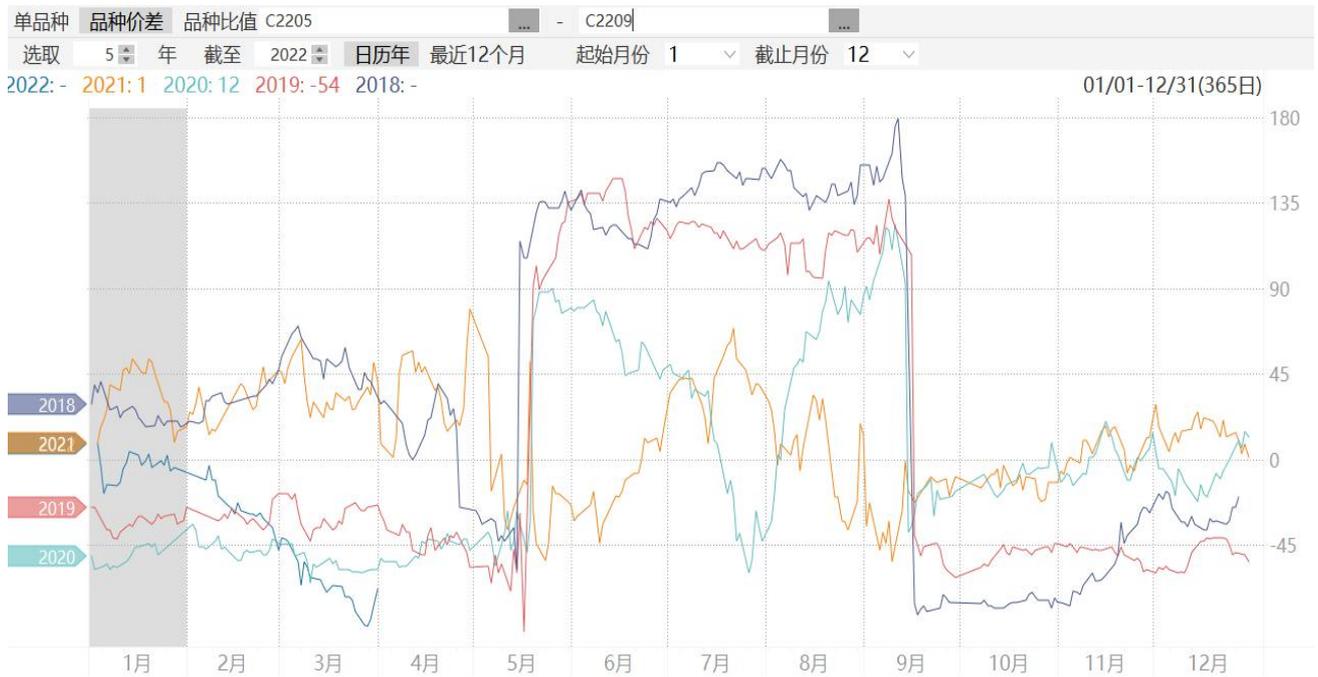
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、截止周五，玉米2205-2209合约价差为-68。

图：玉米2205-2209合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、截止周五，豆粕2205-玉米2205合约价差+1049，整体处于同期较高水平。

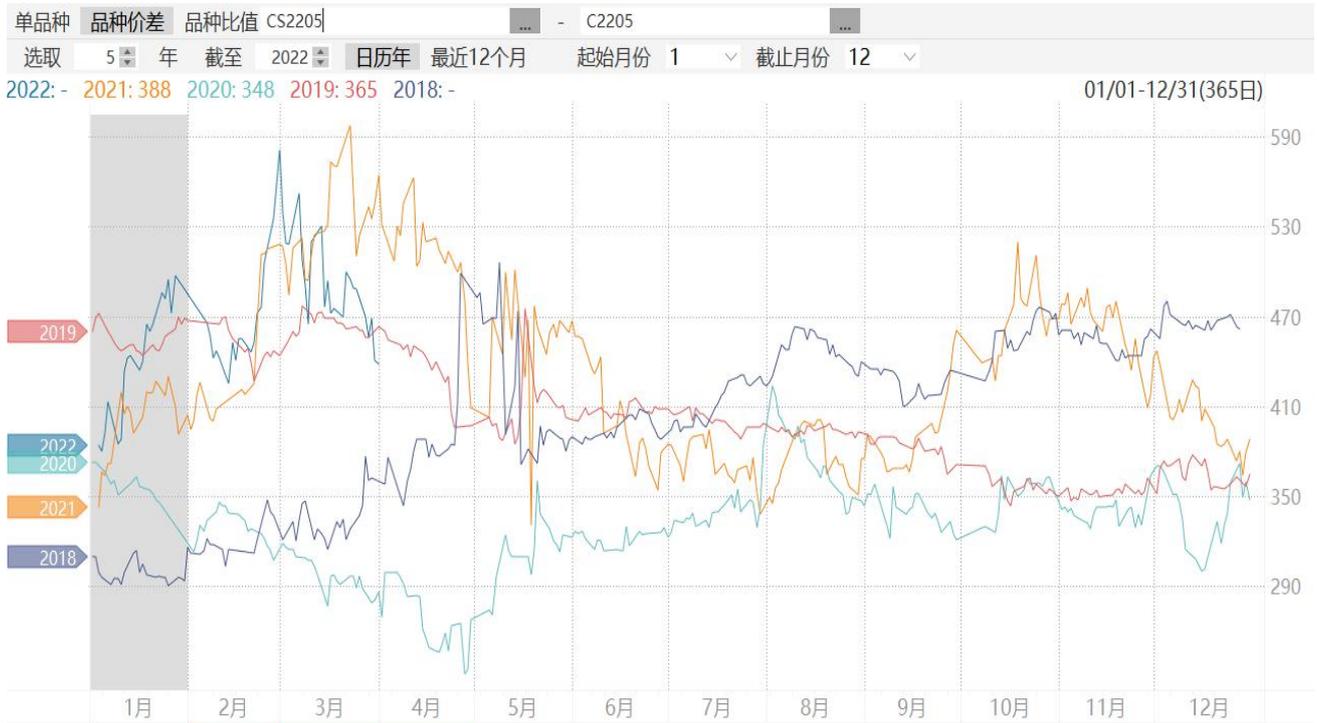
图：豆粕2205-玉米2205合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、截止周五，CS2205-C2205合约价差+438, 环比处于较高水平。

图：CS2205-C2205合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止3月31日，黄玉米注册仓单量为0手，遵循交易所规则，31日仓单全部清零。

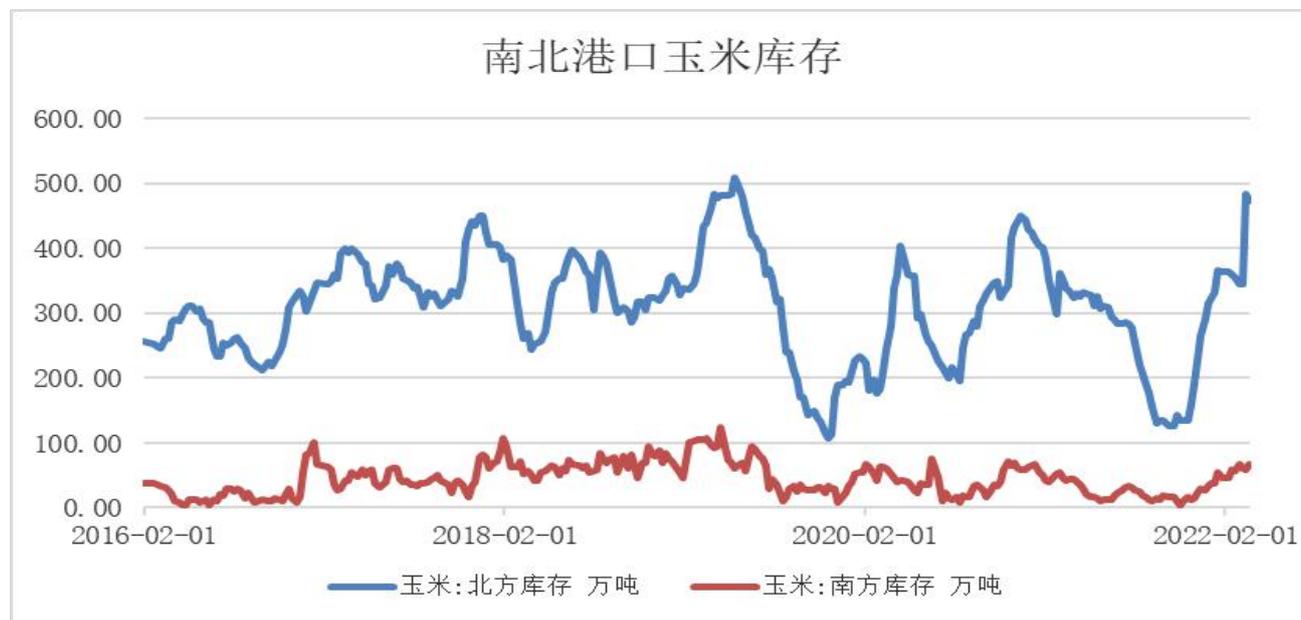
图：玉米注册仓单



数据来源：Wind

7、据 wind 数据显示：截止 3 月 21 日南方港口库存为 66.4 万吨，周比+14.88%，同比+53.3%；北方港口库存为 474.00 万吨，周比-2.17%，同比+46.75%。南北港口库存均有恢复至同期中等水平。

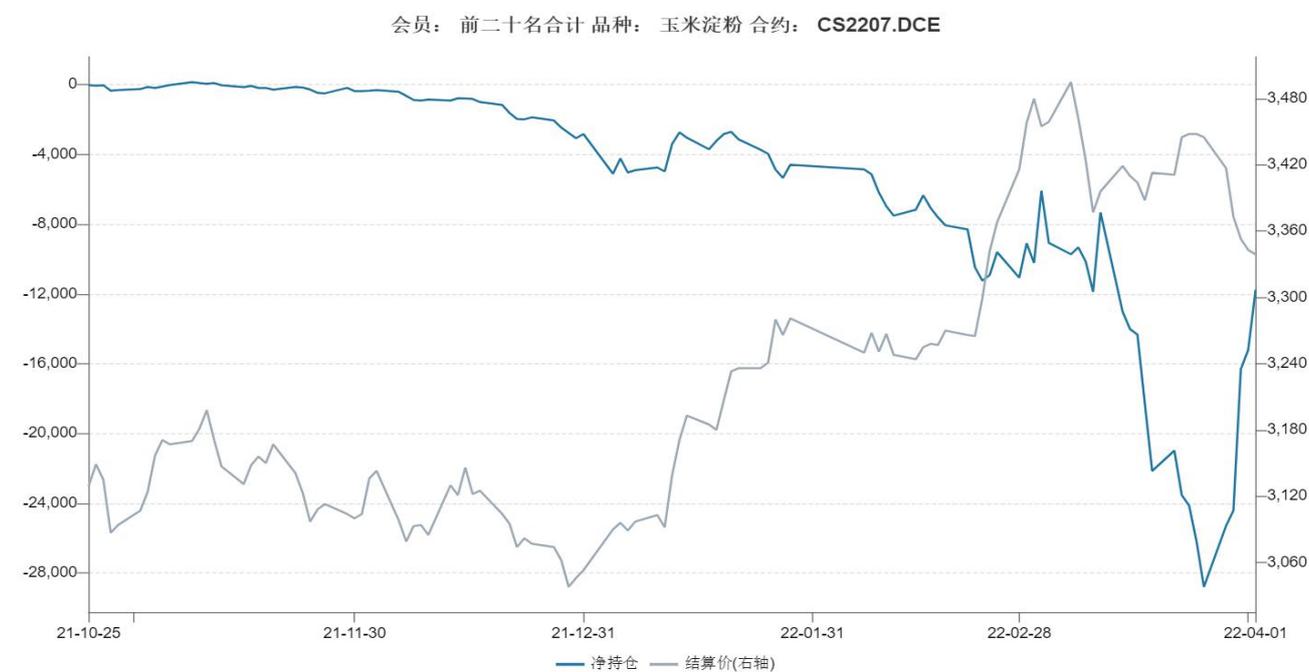
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 wind

8、玉米 2205 合约期价大幅回落，净空持仓大幅减少，最新为-44875 手，移仓换月阶段，资金逐步转移至 09 合约。

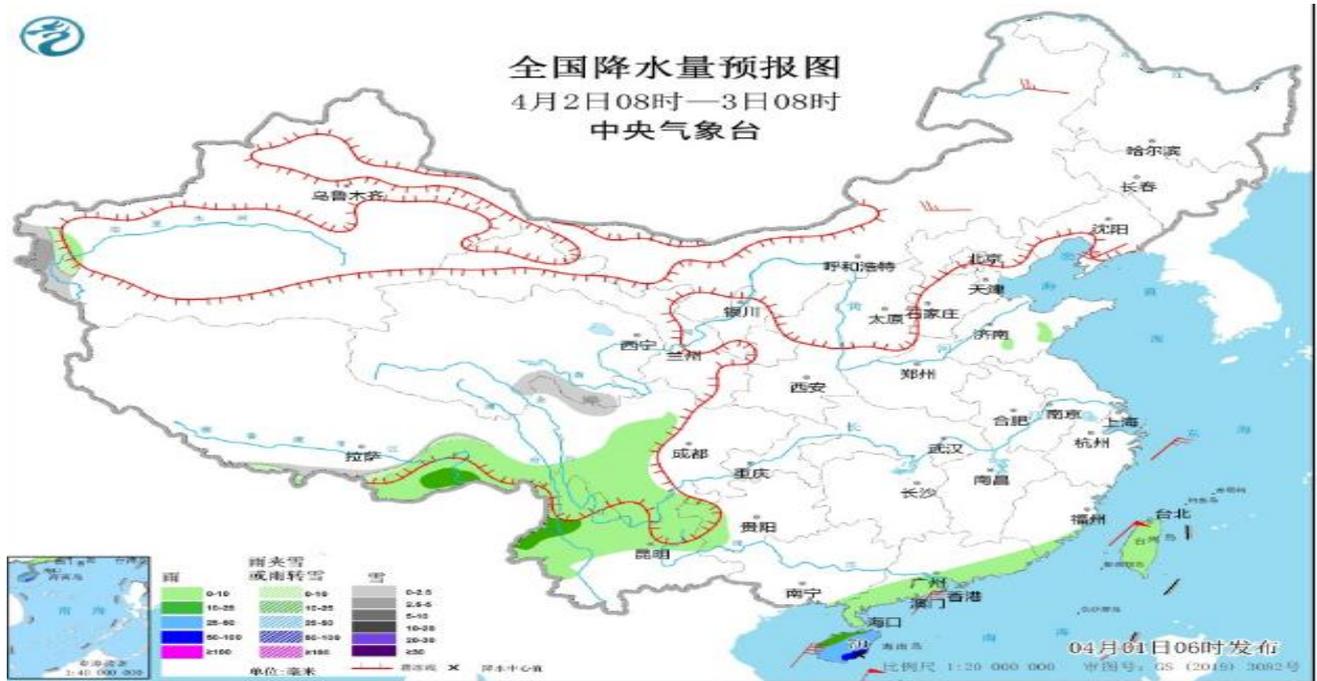
图：玉米05合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、4月2日08时至3日08时，新疆南疆西部山区、西藏南部、青海南部、川西高原北部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪。西藏东南部、云南西北部、海南岛等地部分地区有中到大雨，其中，海南岛东南部局地有暴雨(50~70毫米)。内蒙古中东部、辽东半岛等地部分地区有4~5级风(见图2)。此外，东海南部海域、台湾海峡、北部湾、南海北部和中部海域、南海西南部海域将有7~8级、阵风9级的偏北到东北风，其中南海西南部的部分海域风力可达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、根据农业农村部畜牧兽医局最新发布数据，2021年12月份400个监测点生猪存栏量为33745.93万头，环比增加2.60%，同比增加10.50%；能繁母猪存栏量为3161.15万头，环比减少2.90%，同比增加4.00%。

图：生猪存栏年度对比



数据来源：中国粮油商务网

11、截至4月1日，自繁自养生猪养殖利润-531.05元/头，外购仔猪养殖利润-292.39元/头。

图：生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

12、截止周五，玉米淀粉山东报3430元/吨，吉林报3250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4月1日，基差报-65元/吨，周环比+115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2205-2207价差报-43元/吨，价差较上周基本持平，因玉米价格回落拖累淀粉走势，主力07合约下跌更多。

图：淀粉2205-2207合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据中国粮油商务网数据显示，截至3月31日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润+102.34元/吨，河南加工利润+129.25元/吨，内蒙古加工利润+321.50元/吨。

图：淀粉部分产区加工利润走势



数据来源：中国粮油商务网

16、根据中国粮油商务网数据显示，截至3月31日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润258.45元/吨，黑龙江加工利润+339.87元/吨，河南加工利润50.17元/吨，全国平均加工利润为+234.05元/吨。

图：部分地区玉米酒精加工利润



数据

来源：中国粮油商务网

17、截止3月31日，玉米淀粉注册仓单量0手。

图：淀粉注册仓单

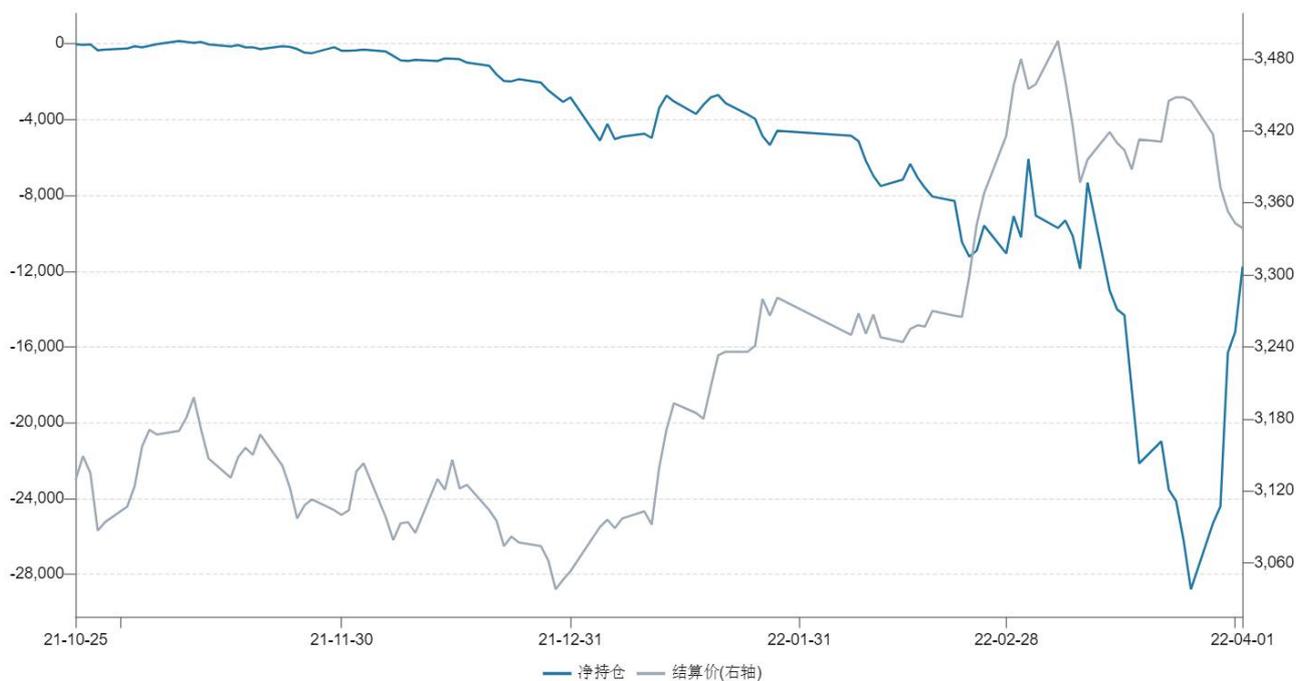


数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2207合约期价高位下跌，净持仓报-11757，净空持仓减少。

图：淀粉2207合约前20名净持仓变化情况

会员：前二十名合计 品种：玉米淀粉 合约：CS2207.DCE



数据来源：瑞达研究院 WIND

农产品小组：王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

联系方式：0595-86778969

微信号：Rdqhyjy

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。