

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19日周五	3月26日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2706	2713	+7
	持仓（手）	595853	510313	-85540
	前20名净持仓	5800	-7331	-13131
现货	锦州港玉米（元/吨）	2790	2760	-30
	基差（元/吨）	84	47	-37

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
贸易商对后市仍存看涨预期，囤货成本高降价出货意愿不强	小麦、大麦、稻谷替代性优势增强，饲料中玉米占比继续减少
直属库轮换粮陆续开始收购，且价格处于高位	天气有所好转，存储难度加大，售粮意愿增强，现货价格有所回落，拖累期货价格表现

	非洲猪瘟疫情波澜再起，饲料需求量疲软
	进口谷物陆续到港，替代优势较强

周度观点策略总结：东北地区随着天气转暖，潮粮霉变风险上升，玉米存储难度加大，推动农户及贸易商积极售粮，部分用第三方资金入库的贸易商为回笼资金也陆续出粮，同时，进口谷物陆续到港，替代品价格优势较强，替代比例不断上涨，且非洲猪瘟疫情波澜再起，压制玉米需求量。不过，东北产地潮粮售粮进入尾声，贸易商对后市仍存看涨预期，囤货成本高降价出货意愿不强，加上，部分地区直属库轮换粮陆续开始收购，且价格高位，均对玉米价格形成支撑作用。从盘面上来看，本周玉米期价处于 2700 附近僵持，日 K 线仍处于反压状态，总的来看，短期市场空头占据优势。玉米 2105 合约 2720 附近空单持有，止损参考位 2750。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	3月19日周五	3月26日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3276	3237	-39
	持仓（手）	121983	104281	-17702
	前 20 名净持仓	4481	10379	+5898
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3600	3600	0
	基差（元/吨）	324	363	+39

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
玉米价格居于高位，成本压力下，企业挺价意愿强烈	开工率预期增加，供应量增加，库存压力渐增
	需求未见好转，高位签单不多，市场购销清淡
	原料价格下跌，淀粉市场观望情绪较重

周度观点策略总结：深加工企业上量增加，玉米现货收购价格持续继续下调，给淀粉市场带来观望情绪，加上，玉米淀粉行业加工利润较好，近几周企业开机率一直呈上升趋势，淀粉产出量增多，而在淀粉下游需求一直未有好转的背景下，企业库存压力渐增，截止3月23日，玉米淀粉企业淀粉库存总量达87.84万吨，较上周增幅为9.49%，继续给市场带来利空打压，令部分企业继续下调淀粉报价。但是，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，目前市场继续维持高报低走态势。从盘面上看，玉米淀粉2105合约先涨后跌，目前价格刚好在日线60天线支撑位，DIFF仍处于0轴上方，而MACD绿柱放大，市场看涨情绪明显减弱，关注此点位支撑情况。

三、周度市场数据

1. 截至3月25日，全国玉米现货报2915.62元/吨，上周同期2941.04元/吨，周环比-25.42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25日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+207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+630，整体处于历史同期较低水平。

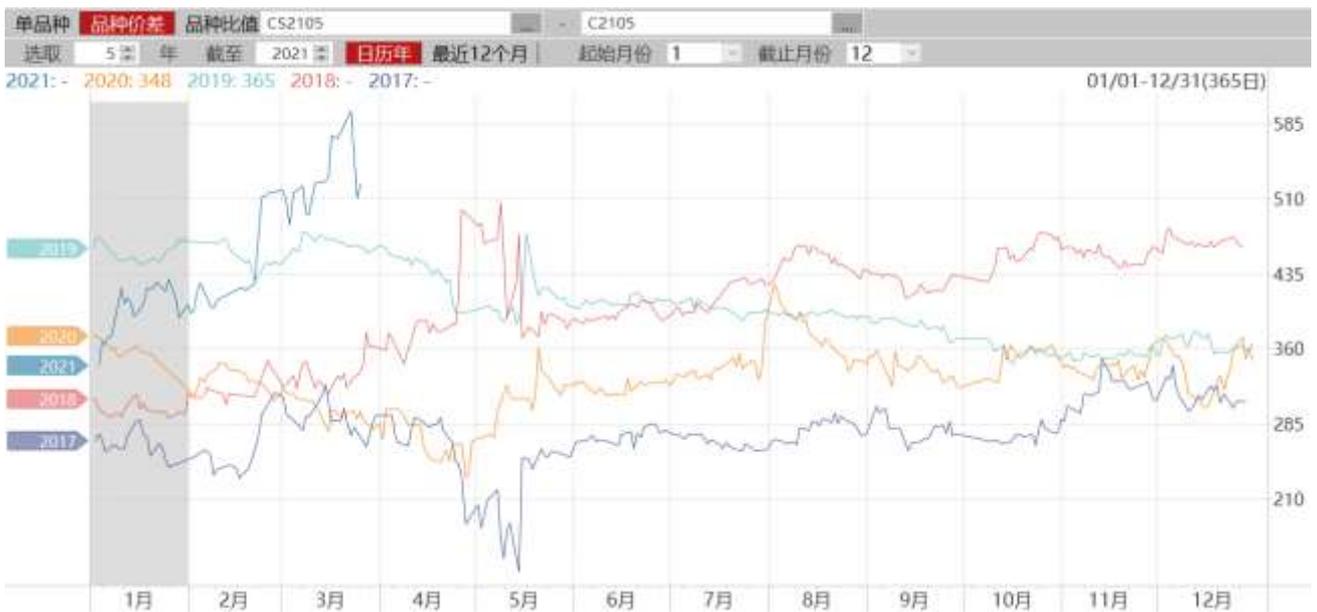
图：豆粕2105-玉米2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、截止周五，CS2105-C2105合约价差+524, 环比-46, 整体处于历史同期最高水平。

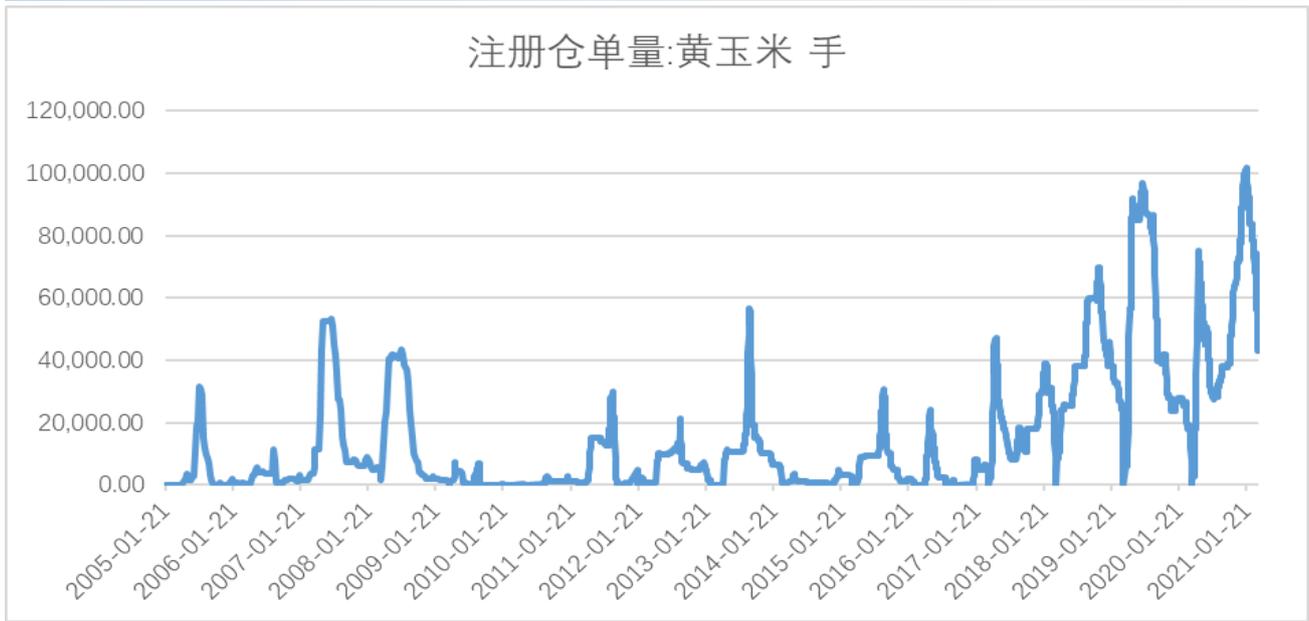
图：CS2105-C2105合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止3月25日，黄玉米注册仓单量为43233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 19 日广东港口谷物库存为 190.5 万吨，其中玉米内贸库存 44.4 万吨，外贸库存 72.1 万吨，高粱库存 38 万吨，大麦库存为 36 万吨。截止 2021 年 3 月 19 日，辽宁四港总库存 333.19 万吨。其中锦州港 124.5 万吨，环比-0.40%，同比 49.46%；鲅鱼圈港 161.5 万吨，环比-0.43%，同比 37.10%；北良 43.6 万吨，环比-1.36%，同比 43.42%；大窑湾 3.59 万吨，环比-42.00%，同比-68.23%。

图：南北方港口库存

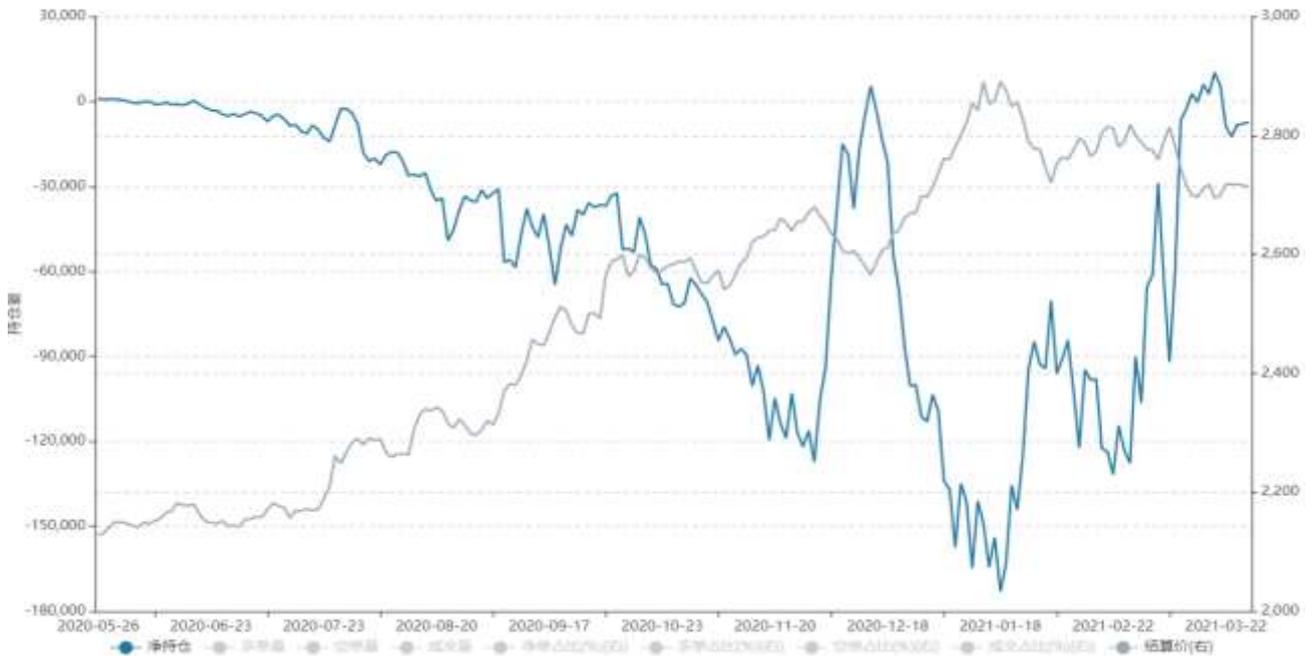


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2105 合约期价弱勢震荡，净多持仓转变为净空持仓，最新为-7331 手，显示当前价格区间空头情绪增加。

图：玉米05合约前20名净持仓变化情况

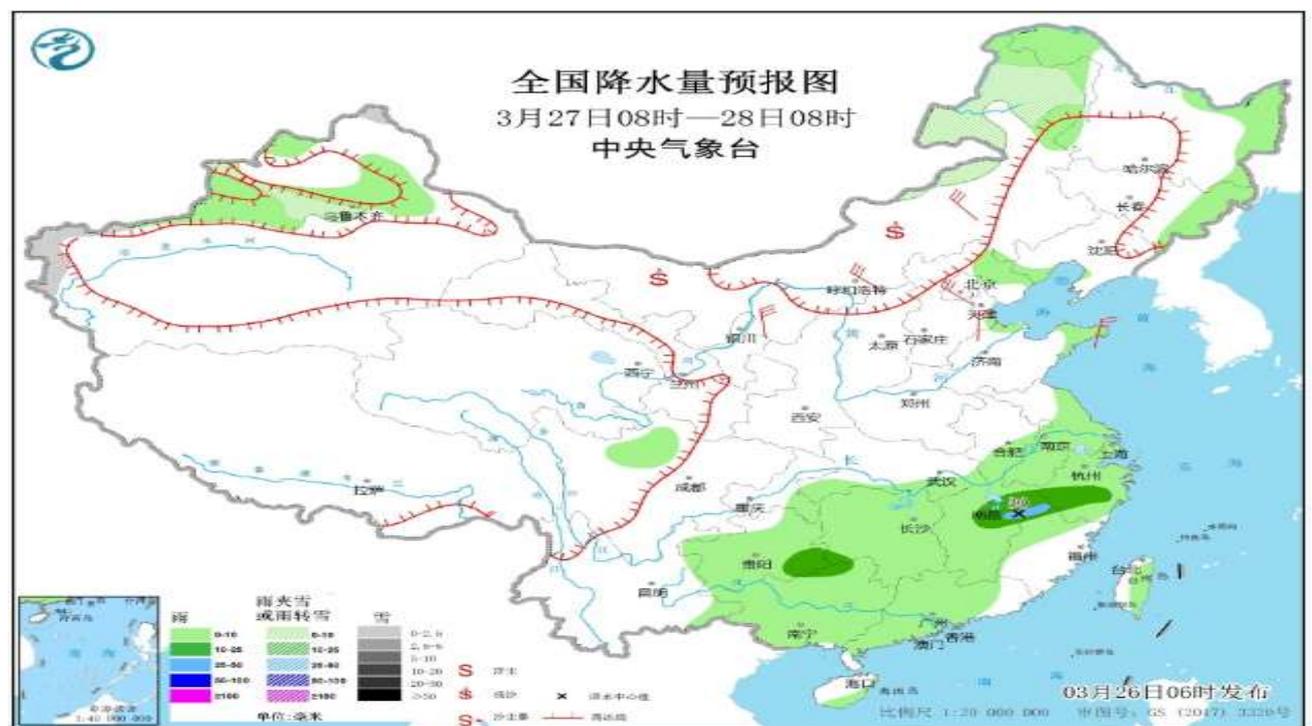
会员：前二十名合计 品种：黄玉米 合约：C2105.DCE



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、3月27日08时至28日08时，新疆沿天山地区和西部山区、内蒙古东部等地部分地区有小雪或雨夹雪。新疆伊犁河谷、内蒙古东北部、黑龙江北部、吉林东部、江淮大部、江汉东部、江南大部、西南地区东南部、华南大部等地部分地区有小到中雨，局地大雨(25~30毫米)。内蒙古中西部、华北中东部、山东半岛等地部分地区有4~6级风，内蒙古中西部、西北地区东部、华北等地部分地区有扬沙或浮尘天气，局地有沙尘暴。

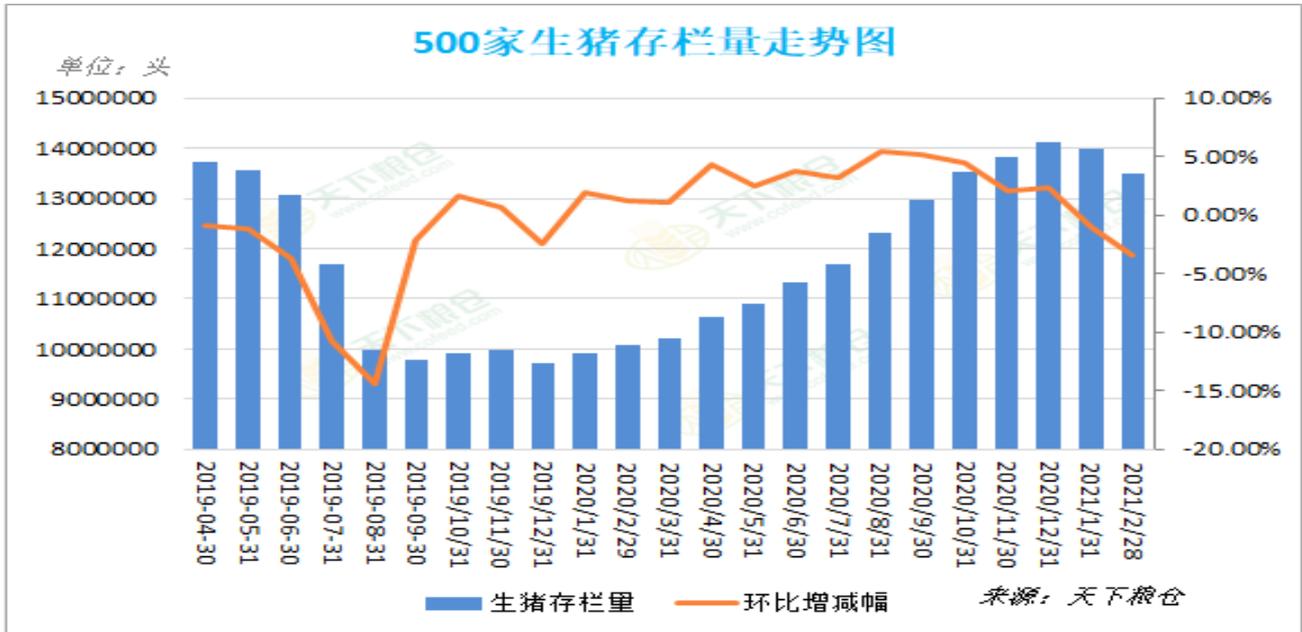
图：全国降水量预报图



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26日，自繁自养生猪养殖利润1168.45，外购仔猪养殖利润-193.39。

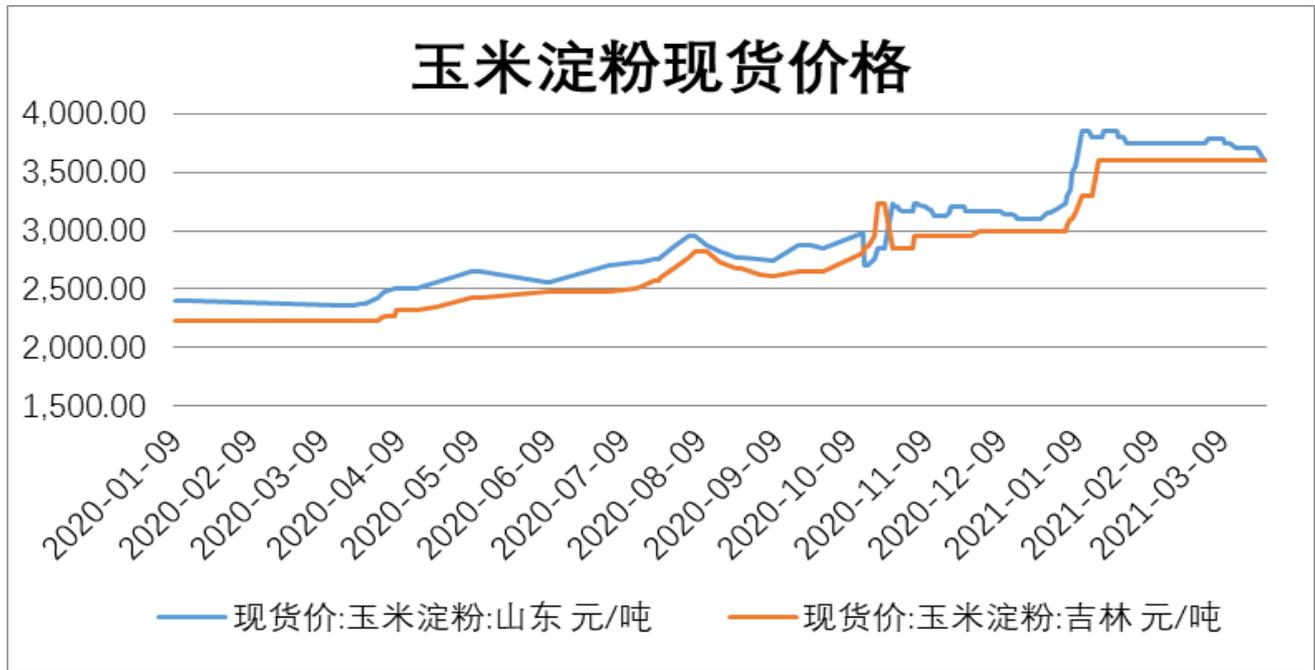
图：生猪养殖利润



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3600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+363元/吨，周环比+39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+42元/吨，处于历史同期较高水平。

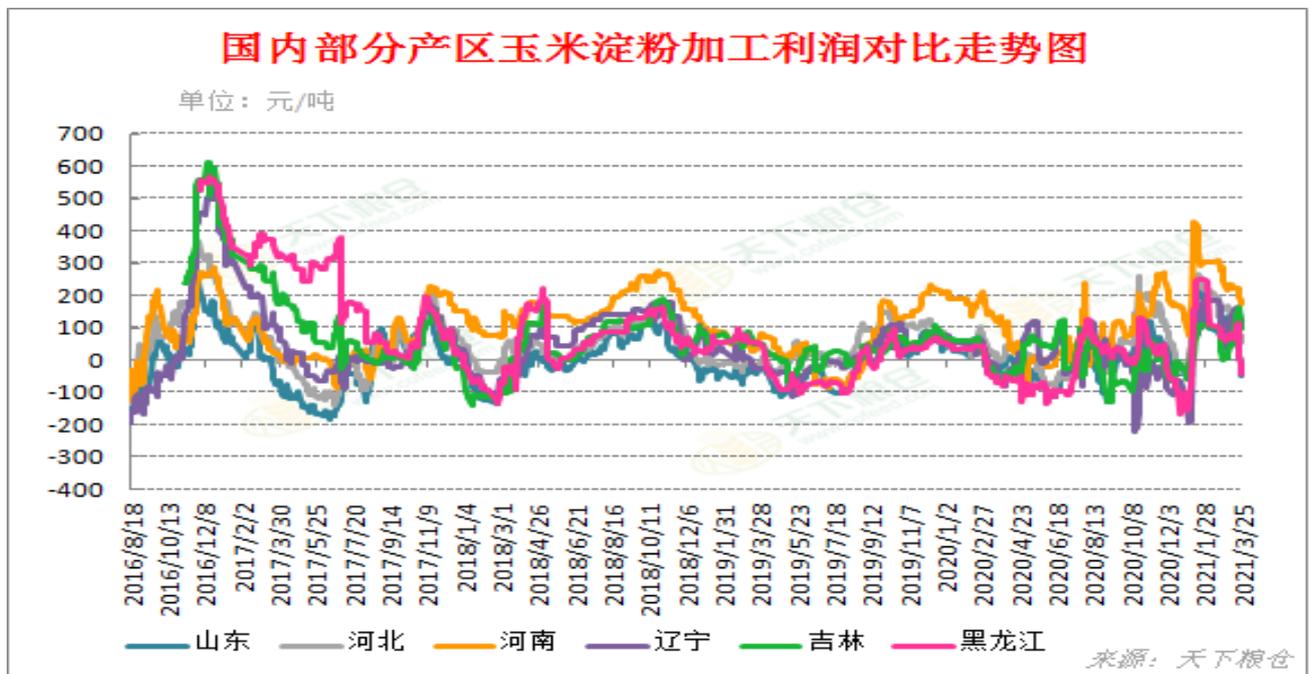
图：淀粉2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据天下粮仓，截至3月25日，其中山东加工利润-50.72元/吨，河北加工利润+54元/吨，吉林加工利润+96.4元/吨。

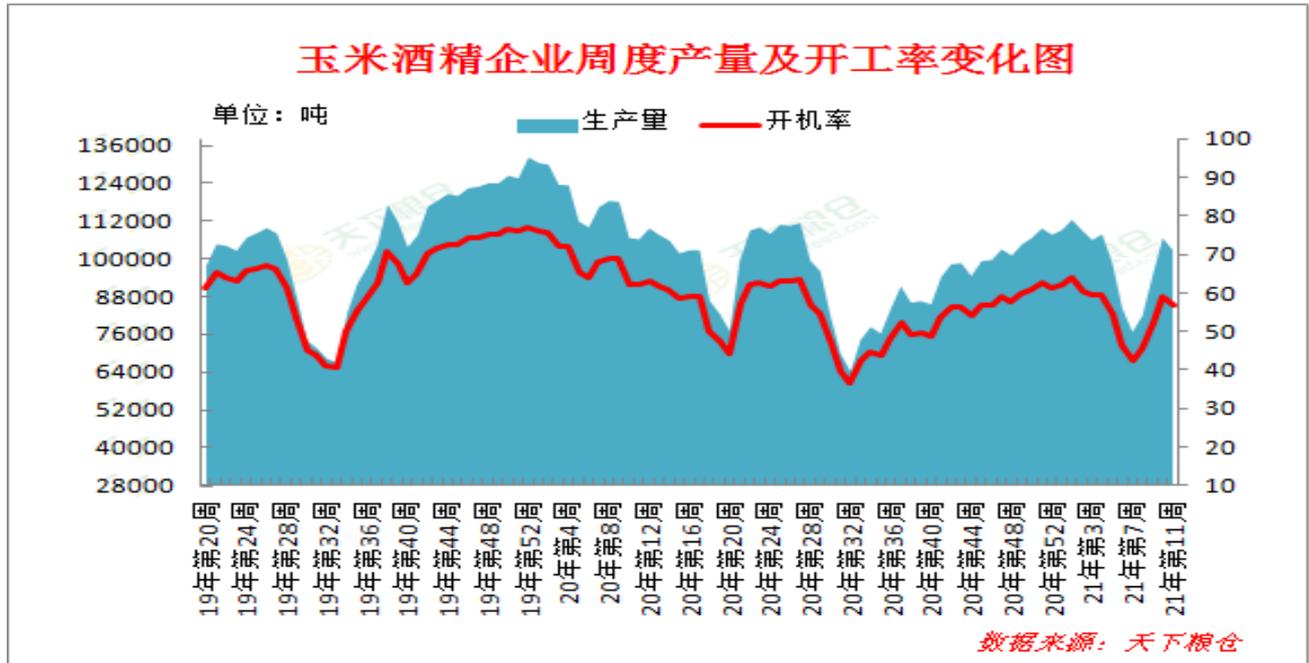
图：淀粉部分产区加工利润走势



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3月13日-2021年3月19日，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102887吨，较上周106687吨减少3800吨；本周行业开工率56.90%，较上周59.01%回落2.11个百分点。

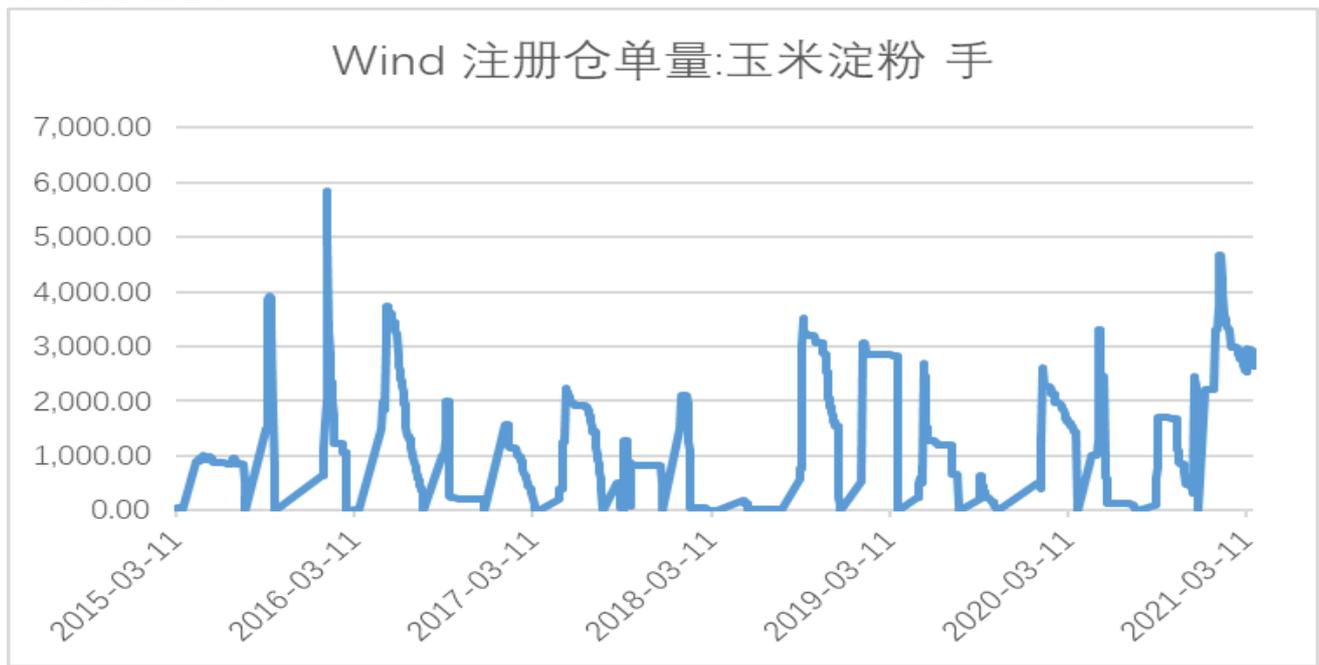
图：DDGS酒精开机率



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

17、截止3月25日，玉米淀粉注册仓单量2627手，上周2935手，周比-308手。

图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2105合约期价先涨后跌，净多持仓增加，净持仓报10379手，CS2105合约显示看多多情绪仍存。

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。