

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	12月25日周五	12月31日周四	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2678	2742	+64
	持仓（手）	1019746	1061496	+41750
	前20名净持仓	-100073	-109494	-9421
现货	锦州港玉米（元/吨）	2580	2650	+70
	基差（元/吨）	-98	-92	+6

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，1-11月玉米进口累计904万吨，已超过720万吨的进口关税配额，同比提高122.7%
生猪养殖恢复周期，饲料需求长期处于增长趋势	小麦、大麦稻谷具有替代性优势
南美天气干旱，进口玉米价格不断上涨	国家政策调控不断，临储拍卖持续进行
阿根廷玉米种植仅完成61.2%，远落后于平均水平	

阿根廷农业部表示 2 月 28 日前，暂停玉米出口销售

周度观点策略总结：国内临储玉米密集投放和超额采购国外玉米的影响下，市场供应有所增加。但是主产区玉米整体减产，市场可预见的供应偏紧，贸易商及各深加工建库意愿较强，且眼下随着价格上涨，东北等地基层农户捂粮惜售情绪再度加重，基层粮源同比相对有限，东北产区仍在提价收粮，港口价格跟随走高。此外，用粮企业库存普遍不高，淀粉企业和饲料企业有节前备货需求，下游饲企采购量增加，同时进口玉米成本上涨，对成交价格也有所支撑。阿根廷玉米种植仅完成 61.2%，远落后于平均水平，并且阿根廷农业部表示 2 月 28 日前，暂停玉米出口销售，市场预期看涨情绪增加。总的来看，基本面的利多继续作用中长线的市场，关注市场售粮心态及下一步政策方面的消息指引。C2105 合约本周延续上周上涨态势，偏多思路对待。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	12 月 25 日周五	12 月 31 日周四	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3037	3090	+53
	持仓（手）	112729	115943	+3214
	前 20 名净持仓	-5509	-9497	-3988
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3000	3000	0
	基差（元/吨）	-37	-90	-53

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
节日备货需求增加	市场成交率不高，供应充裕
玉米淀粉加工企业库存总量达 66.85 万吨，较前一周减幅为 5.91%	

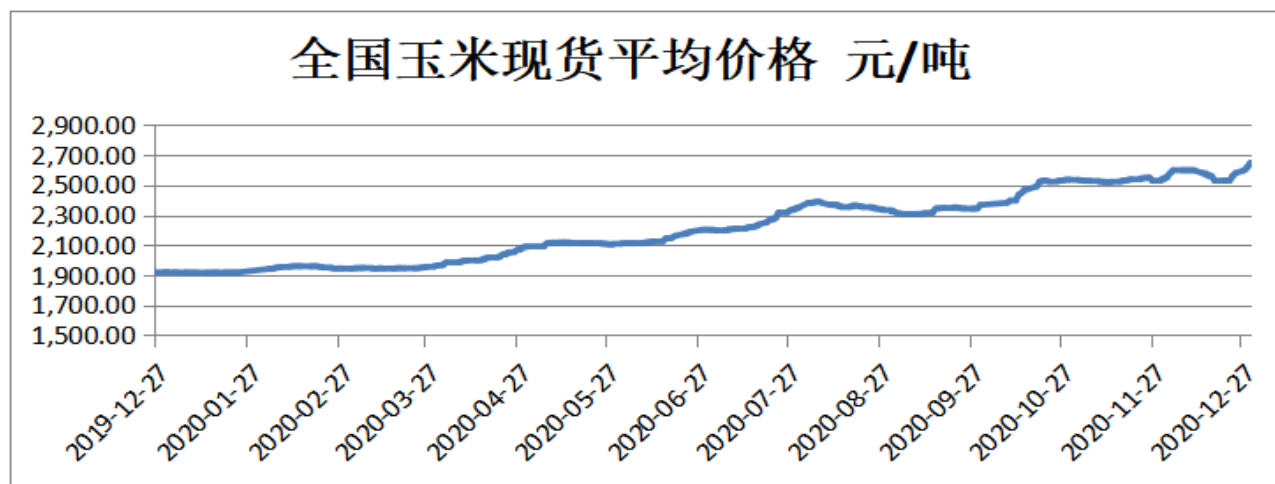
周度观点策略总结：原料玉米基本面利好风向仍未掉转，玉米价格或将继续维持高位运行，继续给淀粉市场带来利好，同时，部分淀粉下游企业担心新冠疫情，目前已有提前备货趋势显现，淀粉企业签单量有所增加，市场走货加快，据天下粮仓网调查 82 家玉米淀粉加工企业，截止 12 月

29日当周,玉米淀粉企业淀粉库存总量达66.85万吨,较上周71.05万吨减少4.2万吨,减幅为5.91%。但是淀粉企业库存压力仍在,下游企业整体观望情绪仍在,大量采购意愿也不高,继续施压玉米淀粉市场。总的来看,在高成本的提振下,预计短期玉米淀粉价格将继续跟随玉米高位小幅调整运行为主,市场整体依旧维持高报低走的姿态。本周CS2105延续上涨态势,偏多思路对待。

三、周度市场数据

1. 截至12月31日,全国玉米现货报2650元/吨,上周同期2580元/吨,周环比+70元/吨。

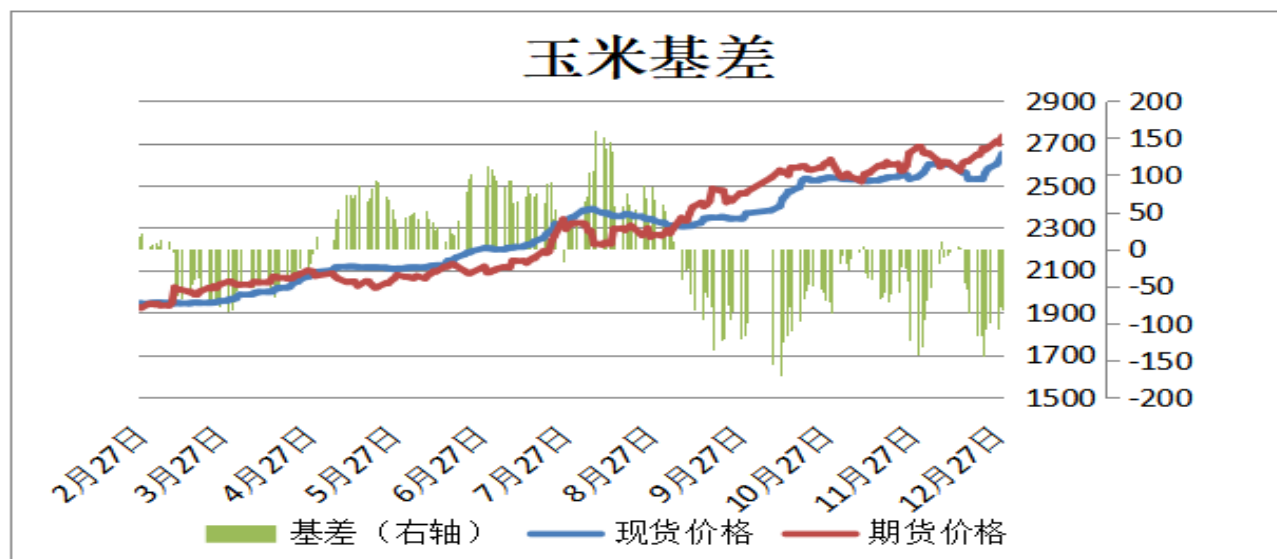
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至12月31日,玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报-92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12月31日，玉米2105-2109合约价差为+12。

图：玉米2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、12月31日，豆粕2105-玉米2105合约价差环比+737，整体处于历史最低水平。

图：豆粕2105-玉米2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、12月31日，CS2105-C2105合约价差环比+348，整体处于历史同期中等水平。

图：CS2105-C2105合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、12月31日，黄玉米注册仓单量为95886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 12 月 30 日广东港口谷玉米库存为 117.5 万吨，其中玉米内贸库存 64.2 万吨，外贸库存 53.3 万吨，较上周增幅 4.82%。截止 12 月 25 日，辽宁四港总库存 428.85 万吨。其中锦州港 156.9 万吨，环比-4.68%，同比 147.87%；鲅鱼圈港 199.3 万吨，环比-3.39%，同比 118.29%；北良 64.2 万吨，环比+3.05%，同比 126.86%；大窑湾 8.45 万吨，环比-22.48%，同比 120.72%。

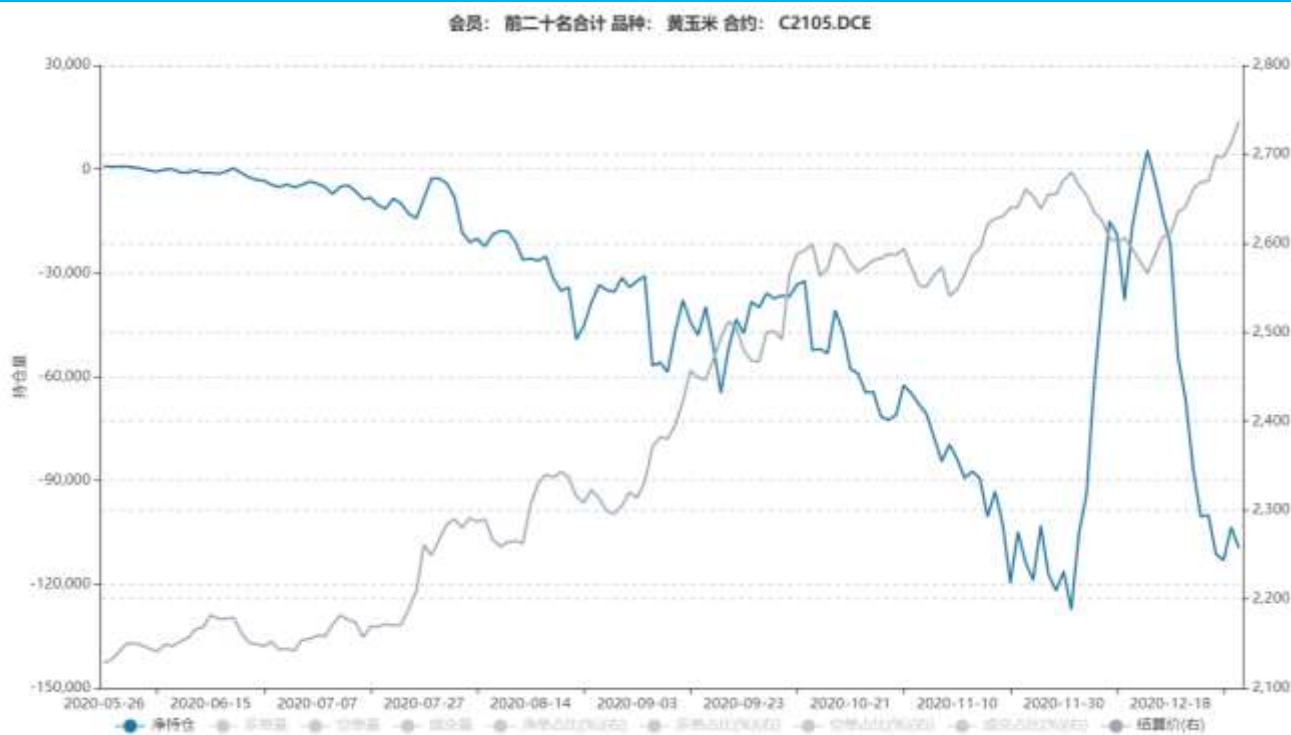
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2105 合约期价稳步上涨，净空持仓增多，最新为-109494 手，显示当前价格区间看涨情绪降温。

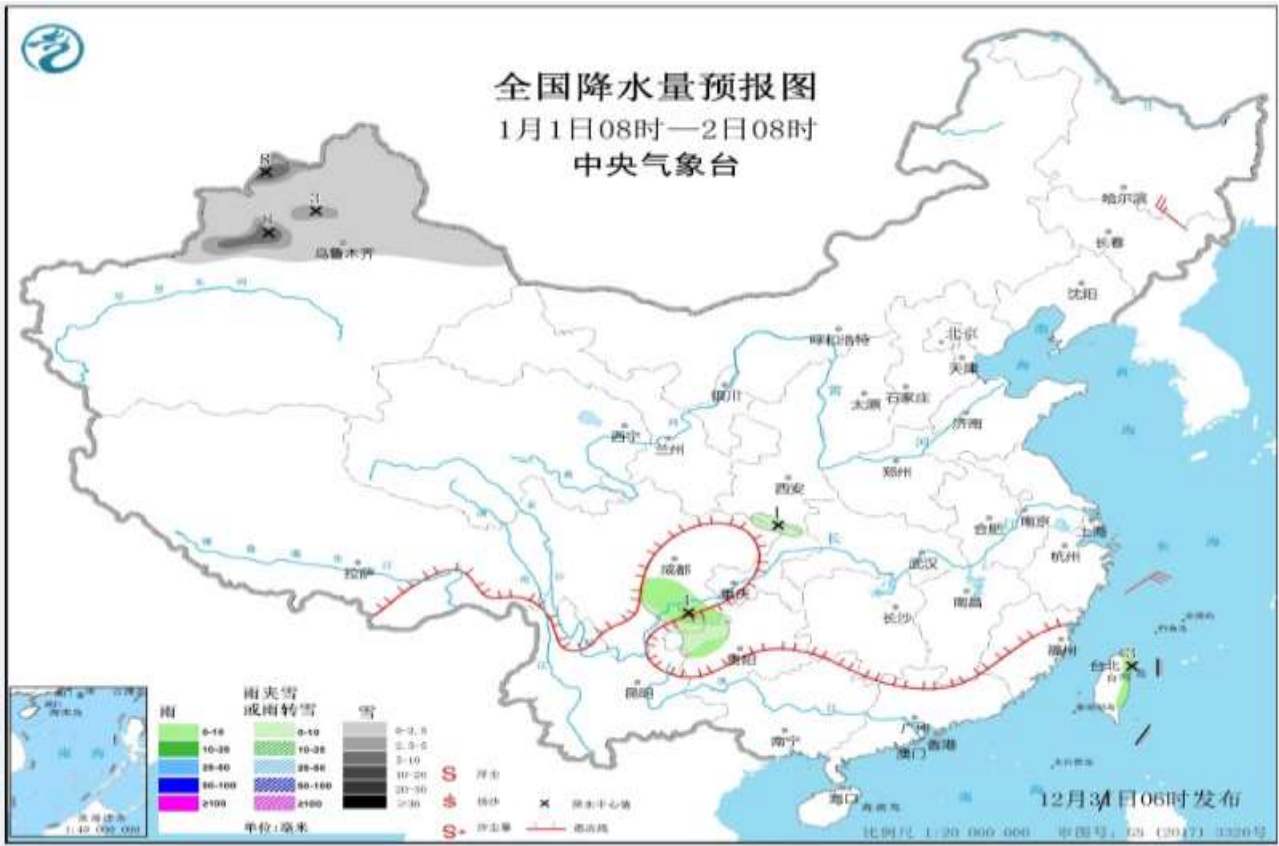
图：玉米05合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、1月1日08时至2日08时，新疆北部等地有小到中雪或雨夹雪，其中，新疆伊犁河谷及塔城等地部分地区有大雪（5~8毫米）。四川盆地南部、贵州西部、台湾岛东部等地有小雨。东北地区东部有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

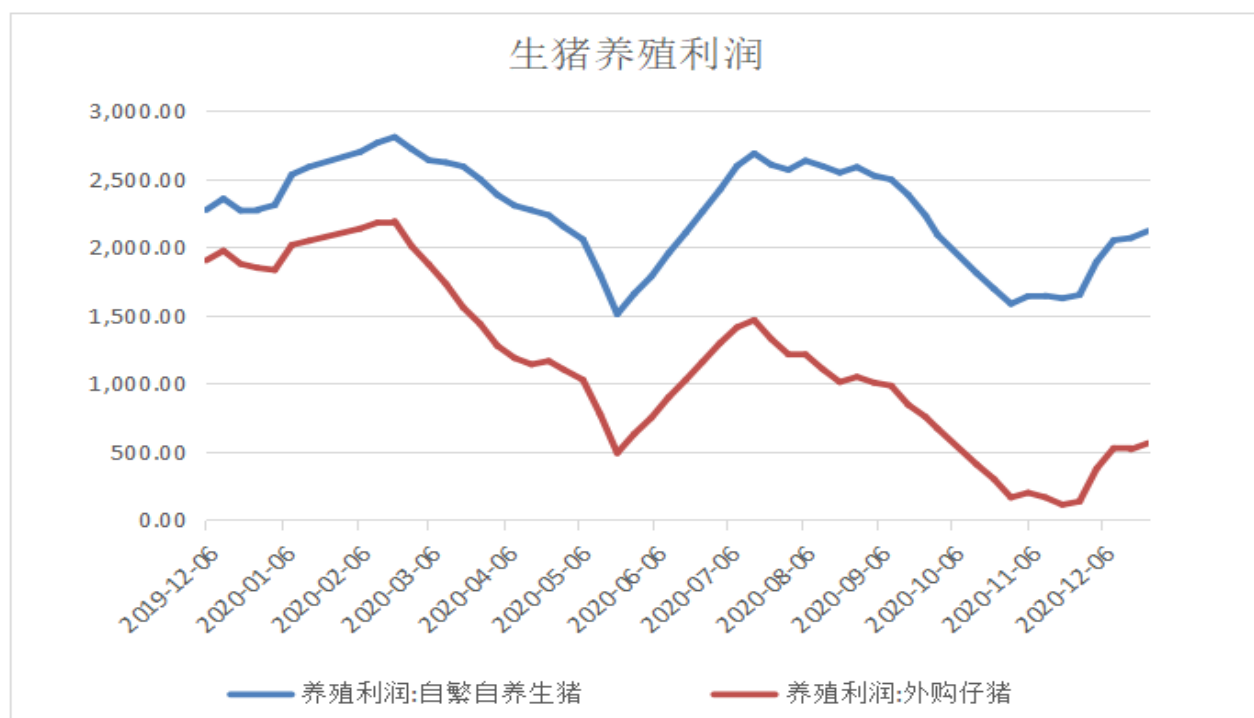
10、根据天下粮仓数据：截止 11 月末，调查的 1000 家养殖企业生猪存栏为 25,635,750 头，较 10 月末（1000 家）的 25,246,306 头增加了 389,444 头，增幅为 1.54%。同口径 500 家养殖企业生猪存栏为 13,808,085 头，较 10 月末的 13,529,766 头增加了 278319 头，增幅为 2.06%，同比增加 38.3%。

图：生猪存栏走势



11、截至上周五12月25日，自繁自养生猪养殖利润2117.79，外购仔猪养殖利润558.71。

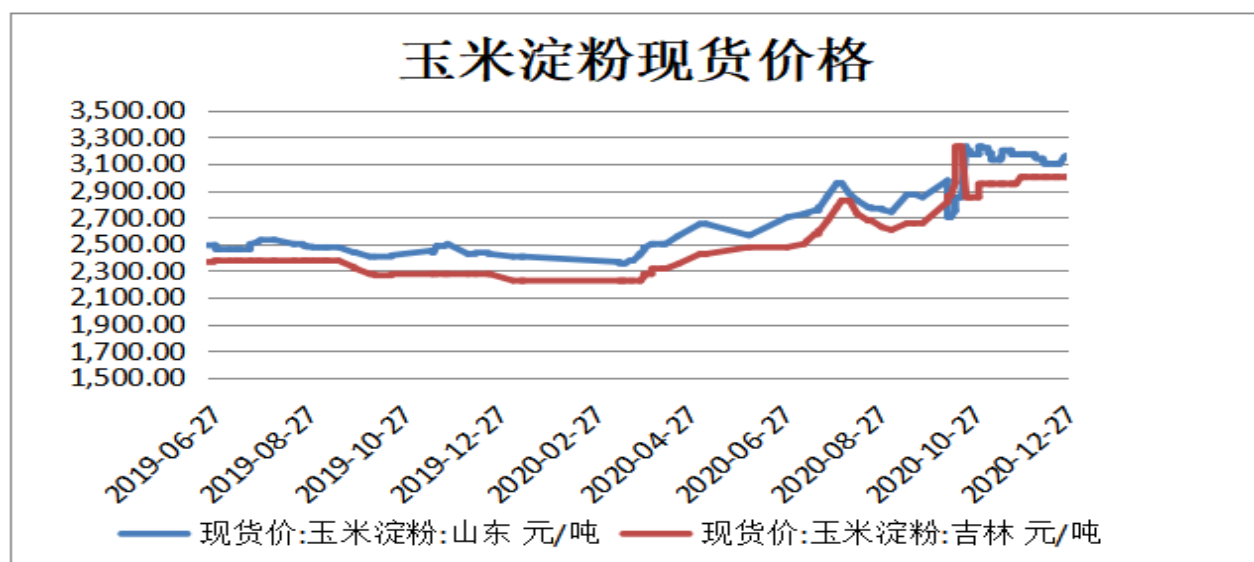
图：生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓 WIND

12、12月31日，玉米淀粉山东报3180元/吨，吉林报3000元/吨。

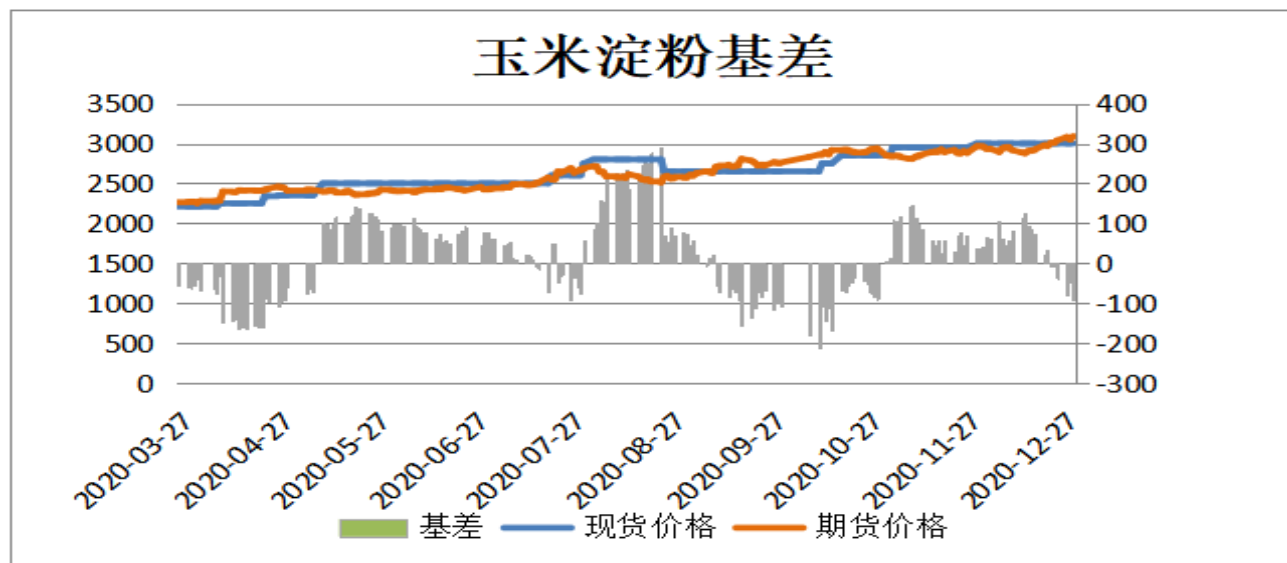
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃合约期货截至12月31日基差报-37元/吨，周环比-112元/吨。

图：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、周五，淀粉2101-2105价差报-129元/吨。

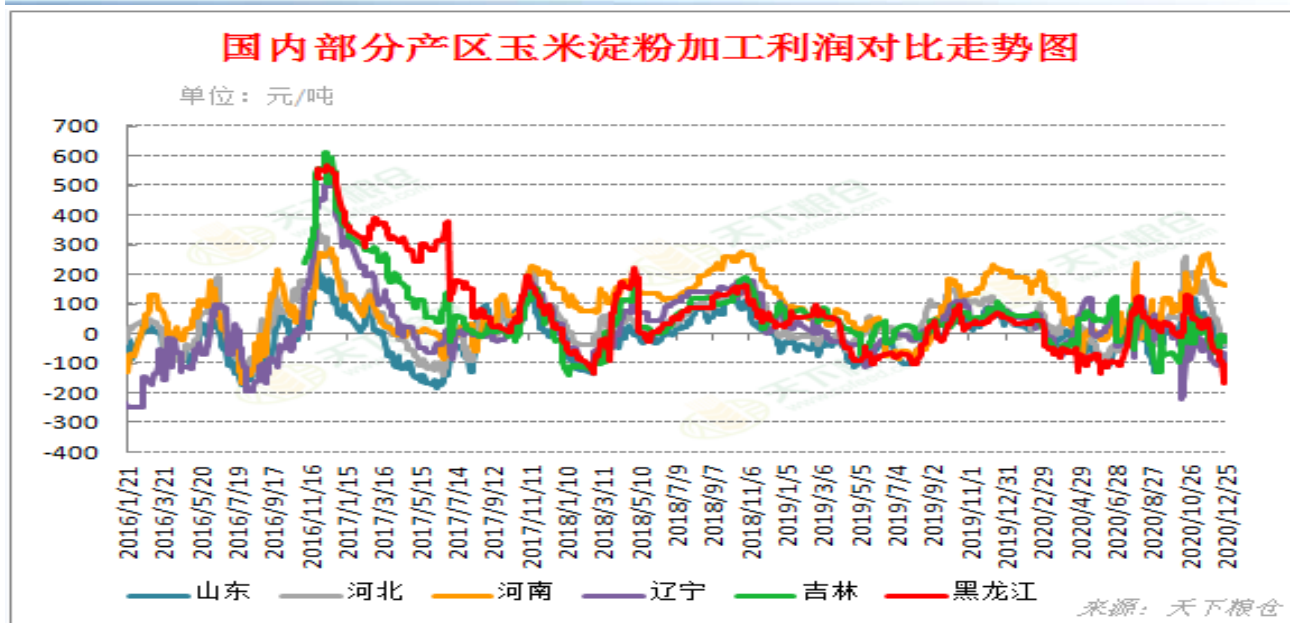
图：淀粉2101-2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据天下粮仓，截至12月25日，其中山东加工利润-26.28元/吨，河北加工利润-34.1元/吨，吉林加工利润-24.7元/吨。

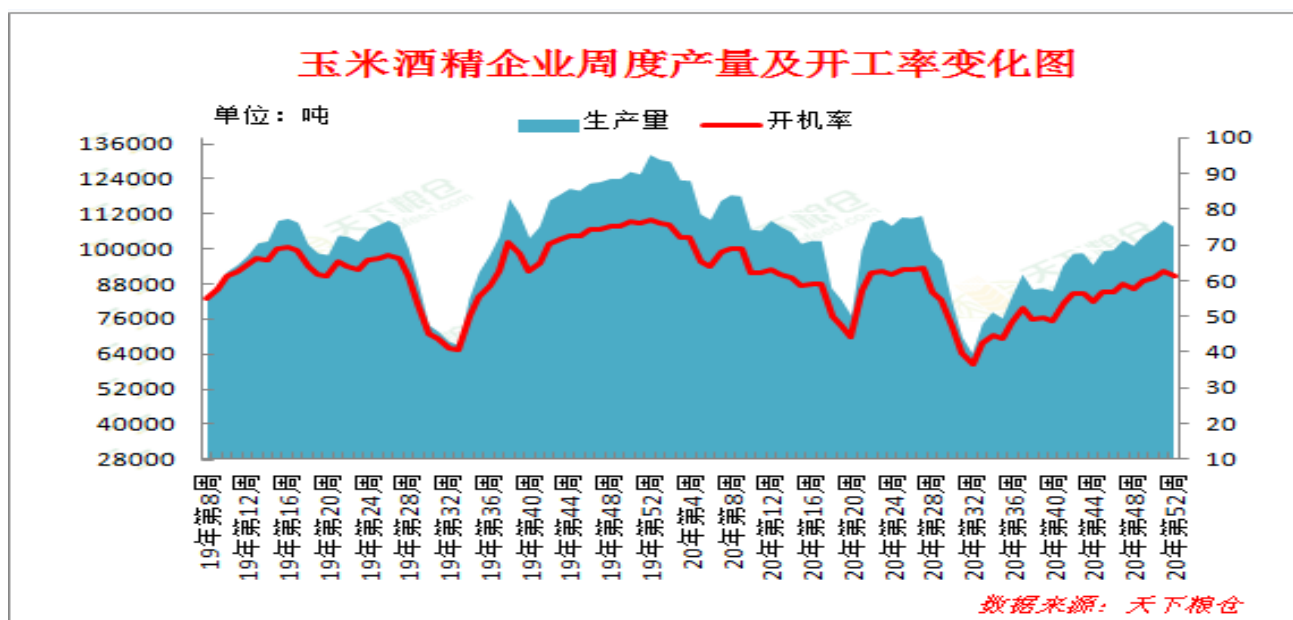
图：淀粉部分产区加工利润走势



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、根据天下粮仓数据统计，截止2020年12月19日-12月25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25家处于开机状态，其余18家处于停机状态，本周国内43家酒精企业DDGS产出量为107740吨，较上周109760吨减少2020吨；本周行业开工率61.49%，较上周62.64%回落1.15个百分点。

图：DDGS酒精开机率

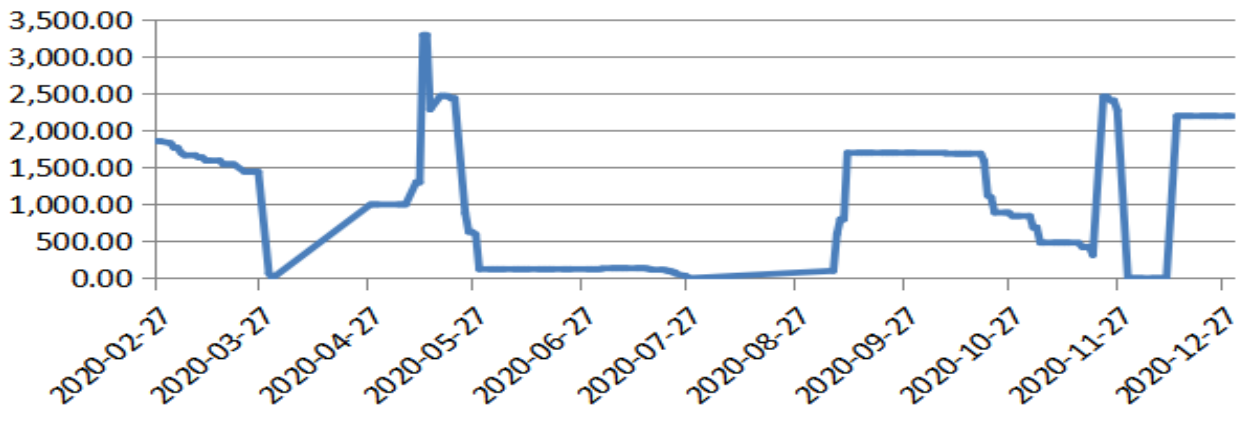


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

17、12月31日，玉米淀粉注册仓单量2200手，上周2200手，周比+0手。

图：淀粉注册仓单

玉米淀粉 注册仓单量 手



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2105合约期价上涨，净空持仓增多，最新为-9497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。