

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	4月1日周五	4月8日周五	涨跌
期货 2209 合约	收盘（元/吨）	2902	2924	+22
	持仓（手）	660644	850700	+190056
	前 20 名净持仓	-99654	-100404	-750
现货	锦州港玉米（元/吨）	2770	2770	+0
	基差（元/吨）	-132	-154	-22

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，追涨心态减弱，对玉米市场看涨气氛产生压制
咨询机构 APK-Inform 称，2022 年乌克兰冬季农作物耕地损失可能达到 41%，春播面积损失可能达到 39%，对全球谷物市场形成有利支撑	
主产区余粮仅剩 2 成左右，疫情防控影响下粮源上量困难，贸易商囤粮成本高，出货意愿不强，加工企业多以消化本身库存为主，现货价格整体相对坚挺	

周度观点策略总结：咨询机构 APK-Inform 称，2022 年乌克兰冬季农作物耕地损失可能达到 41%，春播面积损失可能达到 39%，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，疫情防控影响下粮源上量困难，贸易商囤粮成本高，出货意愿不强，加工企业多以消化本身库存为主，现货价格整体相对坚挺，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，追涨心态减弱，对玉米市场看涨气氛产生压制。盘面来看，玉米高位震荡，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	4 月 1 日周五	4 月 8 日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3315	3326	+11

2207 合约	持仓（手）	196720	205025	+8305
	前 20 名净持仓	-11757	-6549	+5208
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3250	3250	+0
	基差（元/吨）	-65	-76	-11

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 4 月 6 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 132.5 万吨，较上周增加 4.3 万吨，增幅 3.35%，月环比增幅 26.02%；年同比增幅 42.27%，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 4 月 6 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 132.5 万吨，较上周增加 4.3 万吨，增幅 3.35%，月环比增幅 26.02%；年同比增幅 42.27%，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4月7日，全国玉米现货报2840.39元/吨，上周同期2836.67元/吨，周环比+3.72元/吨。

图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至4月7日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报-111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2209-2301合约价差为-1。

图：玉米2209-2301合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、截止周五，豆粕2209-玉米2209合约价差+956，整体处于同期较高水平。

图：豆粕2209-玉米2209合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、截止周五，CS2209-C2209合约价差+499, 环比处于较高水平。

图：CS2209-C2209合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止4月7日，黄玉米注册仓单量为29315手。

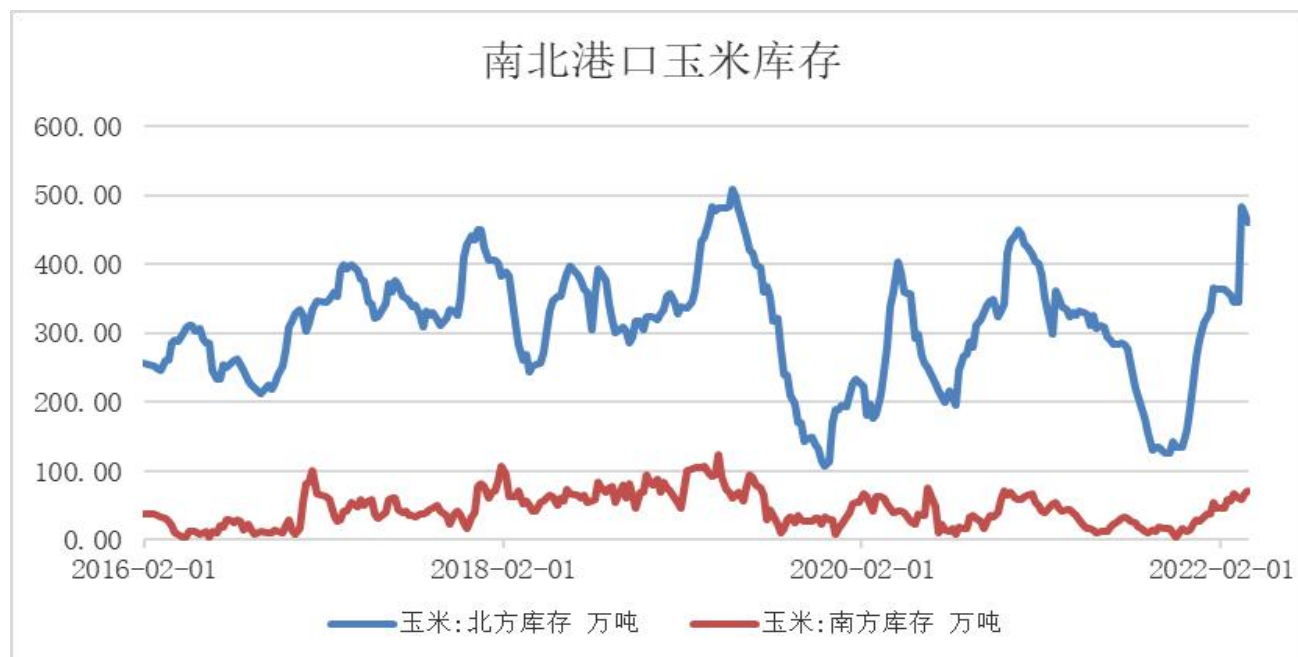
图：玉米注册仓单



数据来源：Wind

7、据 wind 数据显示：截止 3 月 28 日南方港口库存为 72.4 万吨，周比+9.04%，同比+80.10%；北方港口库存为 460.00 万吨，周比-2.95%，同比+39.4%。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

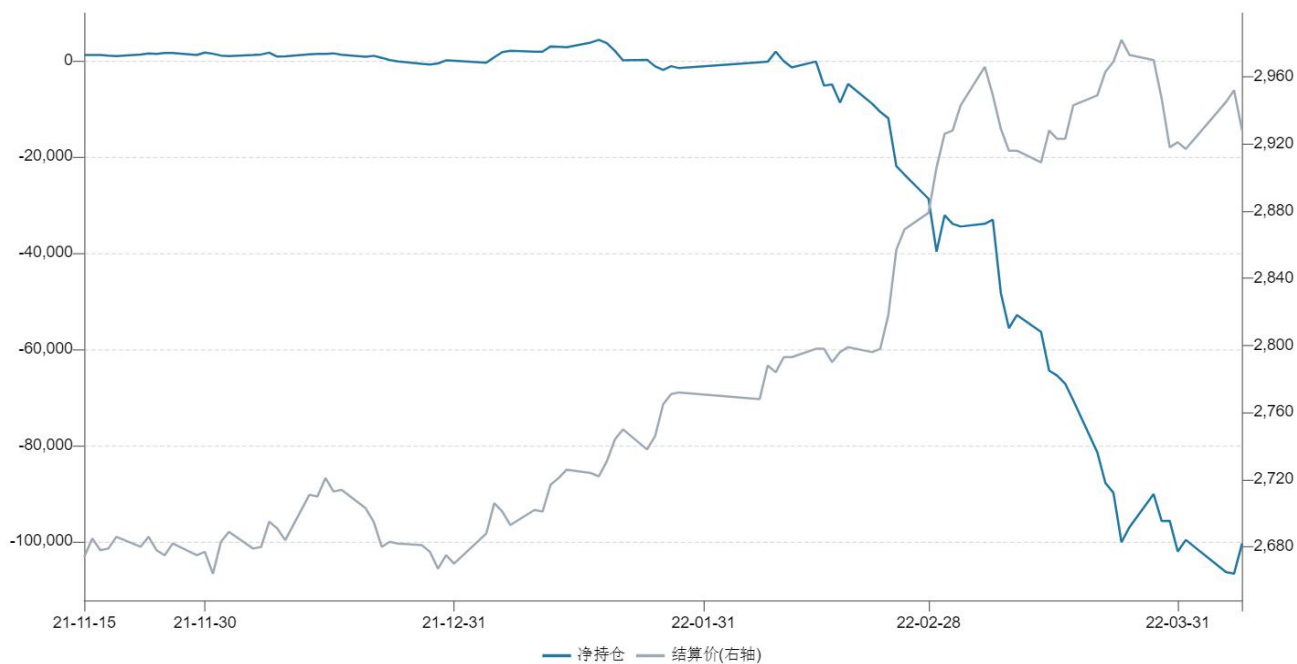


数据来源：瑞达研究院 wind

8、本周玉米 2209 合约期价高位窄幅震荡，净空持仓变化不大，最新为-100454 手，市场指引有限。

图：玉米09合约前20名净持仓变化情况

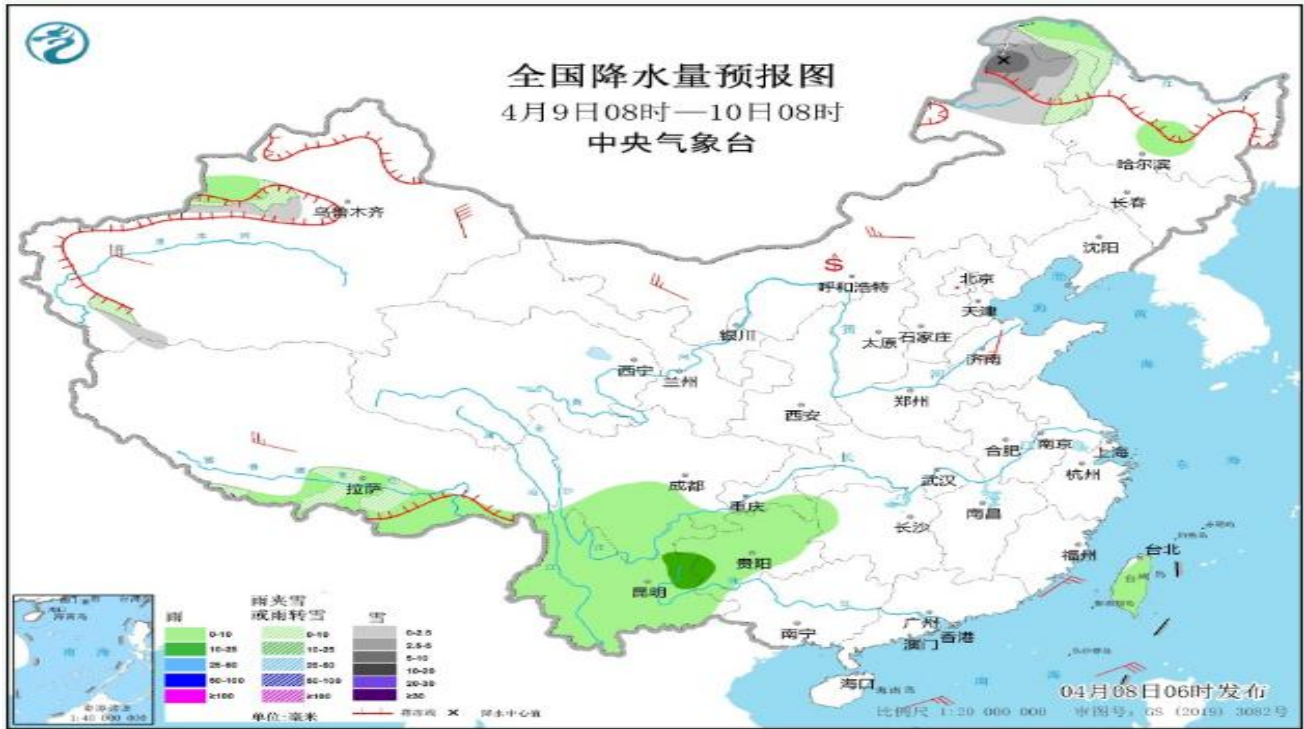
会员：前二十名合计 品种：黄玉米 合约：C2209.DCE



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、4月9日08时至10日08时，新疆沿天山地区和南疆南部山区、西藏东南部、内蒙古东北部、黑龙江西北部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪，其中，内蒙古东北部局地有大雪(5~7毫米)。西藏东南部、西南地区大部、台湾岛等地部分地区有小雨，局地有中雨。内蒙古、南疆盆地西部、西藏中部、黄淮等地部分地区有4~6级风，新疆东部部分地区有6~7级风(见图3)。内蒙古中西部等地部分地区有扬沙或浮尘。

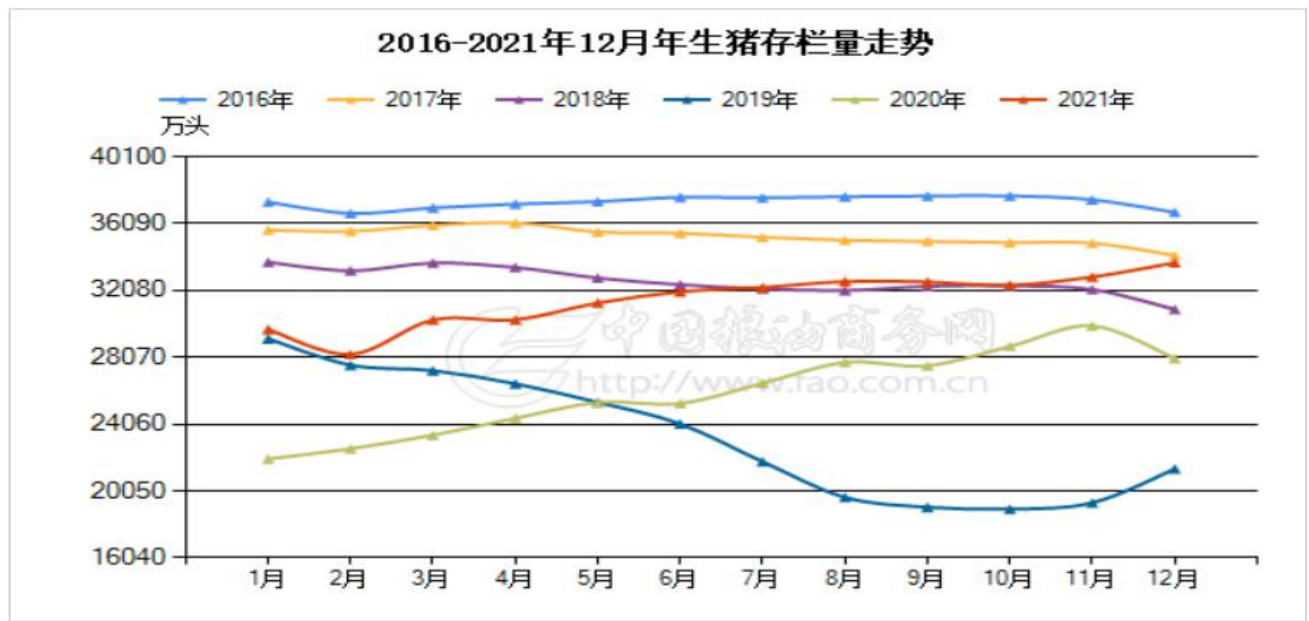
图：全国降水量预报图



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8日，自繁自养生猪养殖利润-511.57元/头，外购仔猪养殖利润-282.58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。

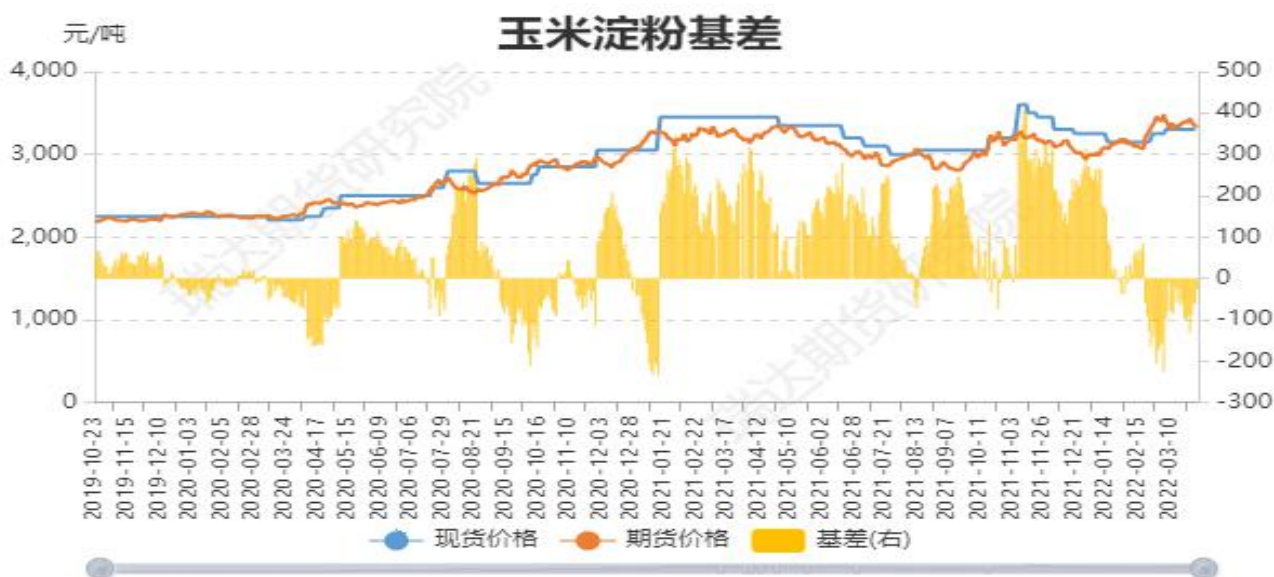
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至4月8日，基差报-76元/吨，周环比-11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2207-2209价差报-97元/吨，价差较上周有所下降，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2207-2209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4月7日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润+83.91元/吨，河南加工利润+102.10元/吨，内蒙古加工利润+260.25元/吨。

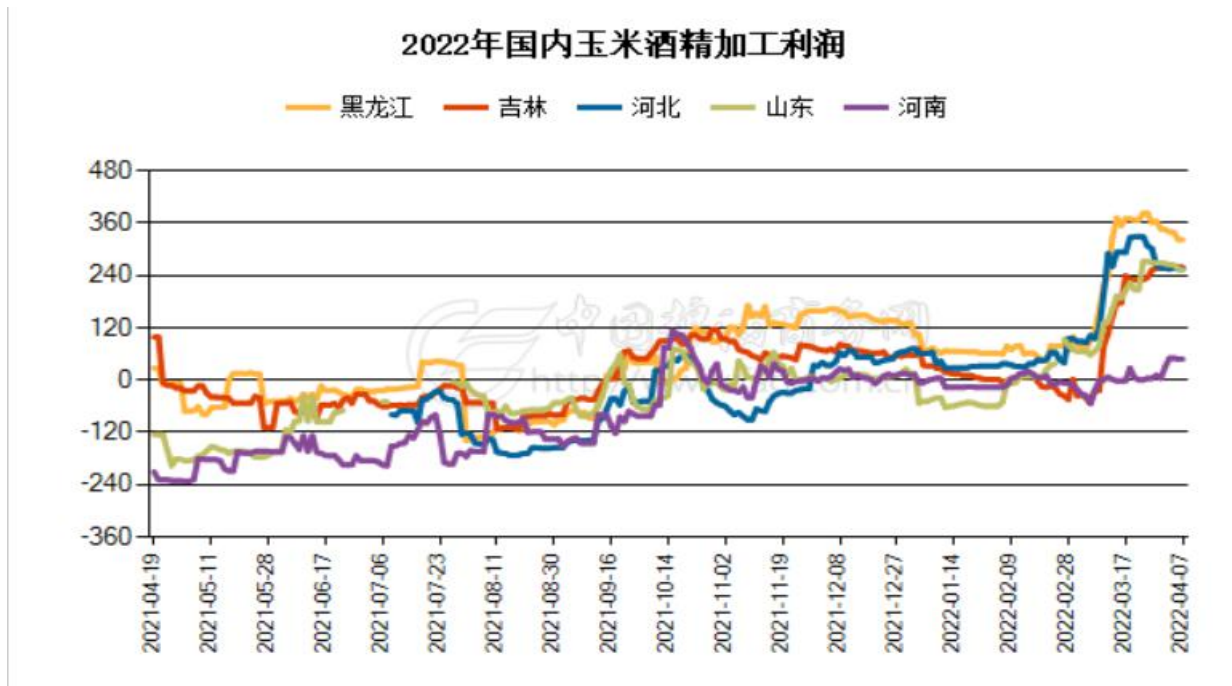
图：淀粉部分产区加工利润走势



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4月7日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润259.50元/吨，黑龙江加工利润+321.96元/吨，河南加工利润元47.92/吨，全国平均加工利润为+227.31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4月8日，玉米淀粉注册仓单量0手。

图：淀粉注册仓单

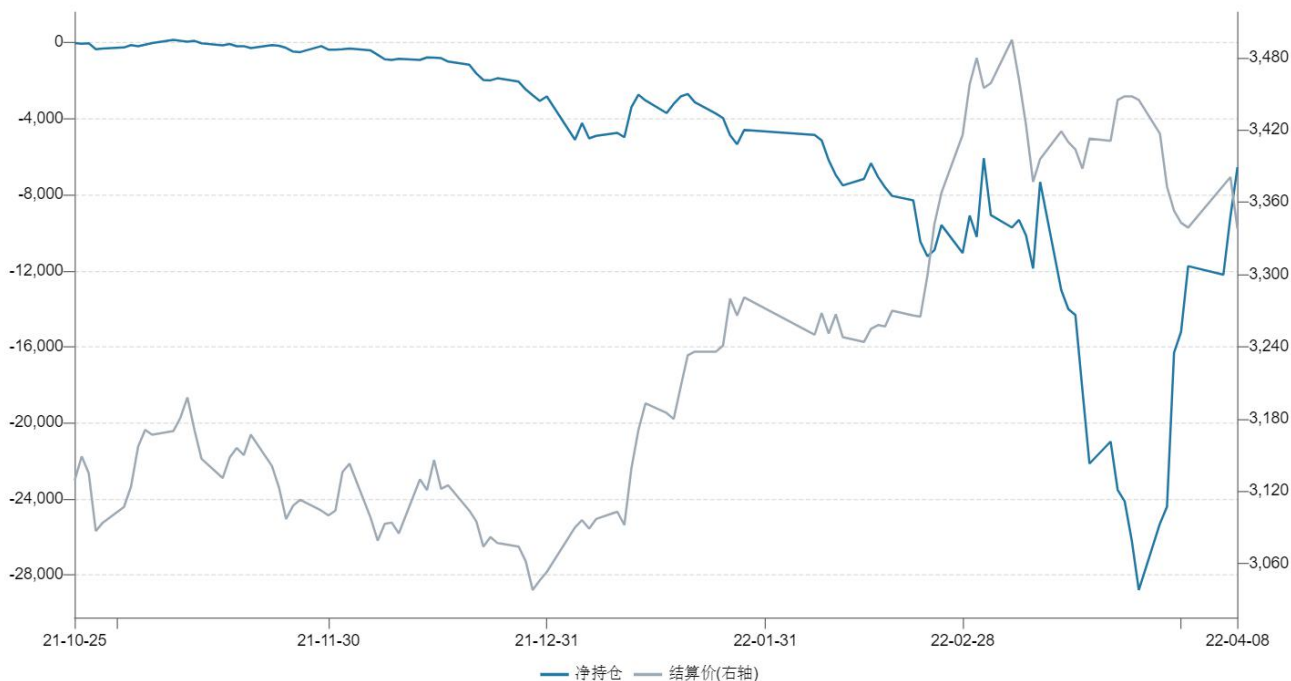


数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2207合约期价偏弱震荡，净持仓报-6549，净空持仓减少，下跌预期减弱。

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。