

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	4月2日周五	4月9日周五	涨跌
期货 2105 合约	收盘（元/吨）	2603	2692	+89
	持仓（手）	493278	336305	-156973
	前 20 名净持仓	26520	608	-25912
现货	锦州港玉米（元/吨）	2710	2670	-40
	基差（元/吨）	107	-22	-129

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
基层潮粮见底，深加工上量减少，现货价格止跌回升，提振期货价格	政策定向销售替代谷物
CBOT 玉米价格上涨，进口成本增加	非洲猪瘟疫情持续发酵，及替代比例增加，饲料需求量预期减少

周度观点策略总结：因出口需求强劲及美国能源信息署（EIA）报告乙醇库存创去年 11 月以来最低，且预报美国中西部地区降雨威胁玉米播种，CBOT 玉米期价本周攀升，进口成本增加。国内方面，目前基层潮粮逐步见底，近几日价格有上涨迹象，行情阶段性不太明朗，贸易商有观望情绪，深加工企业到货持续走低，现货价格继续上涨，对期货形成支撑，但需求未见起色，局部非洲猪瘟疫情频发，养殖端看空后市出栏积极，且农业农村部畜牧兽医局为促进饲料粮保供稳市，发布饲料中玉米、豆粕减量替代工作方案，当前下游饲企替代谷物较多且价格优势明显。另外市场传言 5 月份开始针对酒精企业定向销售稻谷、小麦总计约 2000 万吨，或制约玉米价格上涨空间。从盘面上看，本周玉米处于止跌反弹走势，日线 MACD 由绿转红，不过 DIFF 和 DEA 仍处于 0 轴下方且 K 线仍处于反压状态，操作上，2105 合约临近交割，建议 2109 合约在压力位 2700 附近轻仓试空，止损 2730。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	4月2日周五	4月9日周五	涨跌
期货 2105 合约	收盘（元/吨）	3134	3238	+104
	持仓（手）	111352	81846	-29506
	前 20 名净持仓	20072	4541	-15531
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3400	3400	0
	基差（元/吨）	266	162	-104

4、多空因素分析

利多因素

利空因素

原料玉米价格止跌回升	需求一直不佳，企业走货缓慢，库存持续增加，且基本以低价位成交为主
低价位成交有所好转	

周度观点策略总结：淀粉市场需求一直不佳，企业出货缓慢，截止4月6日当周企业淀粉库存量继续增加，且基本以低价位成交为主，继续给市场带来利空打压，目前市场依旧维持高报低走态势。但淀粉市场低位成交较之前有所好转，库存增长幅度不大，同时，原料玉米价格止跌回升，给亦给淀粉市场带来利多支撑。从盘面上看，淀粉随玉米期约止跌反弹，且反弹力度强于玉米，操作上，2105 合约临近交割，建议 2109 合约短期观望，激进者在整数关口 3200 附近轻仓试空，止损 3230。

三、周度市场数据

1. 截至4月8日，全国玉米现货报2854.79元/吨，上周同期2884.17元/吨，周环比-33.54元/吨。

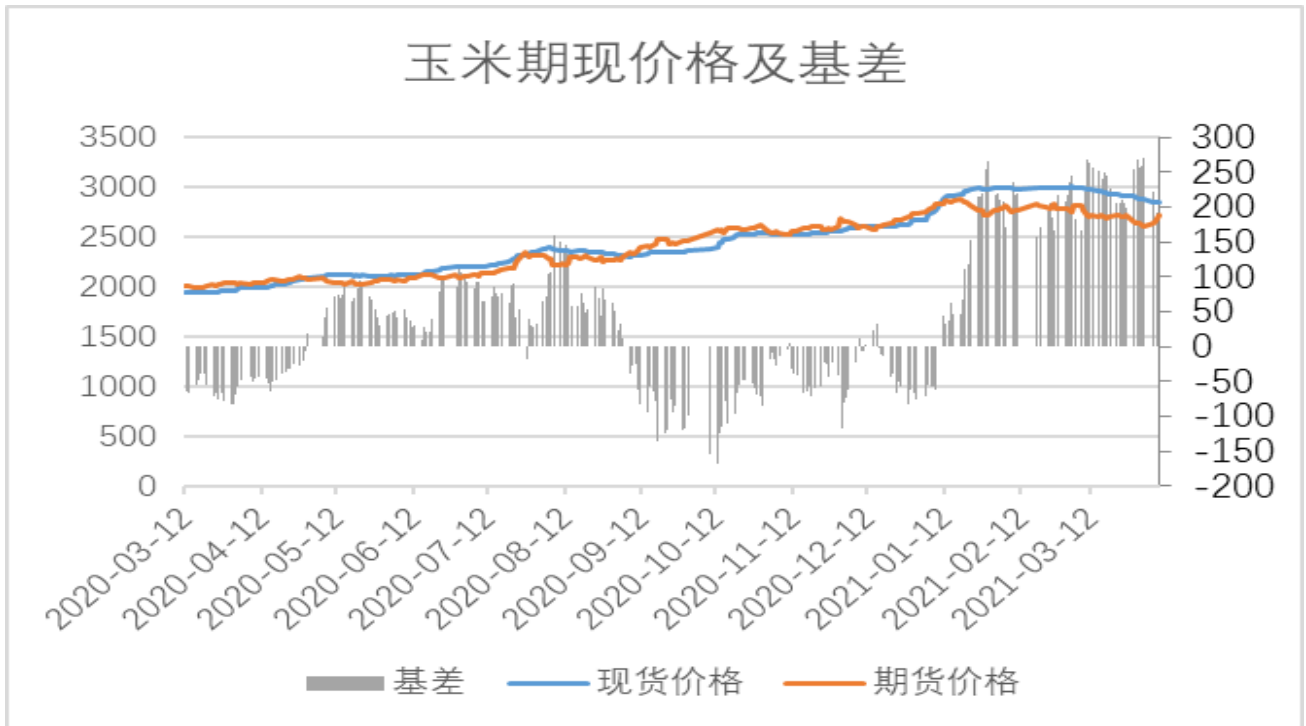
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至4月8日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+143元/吨。

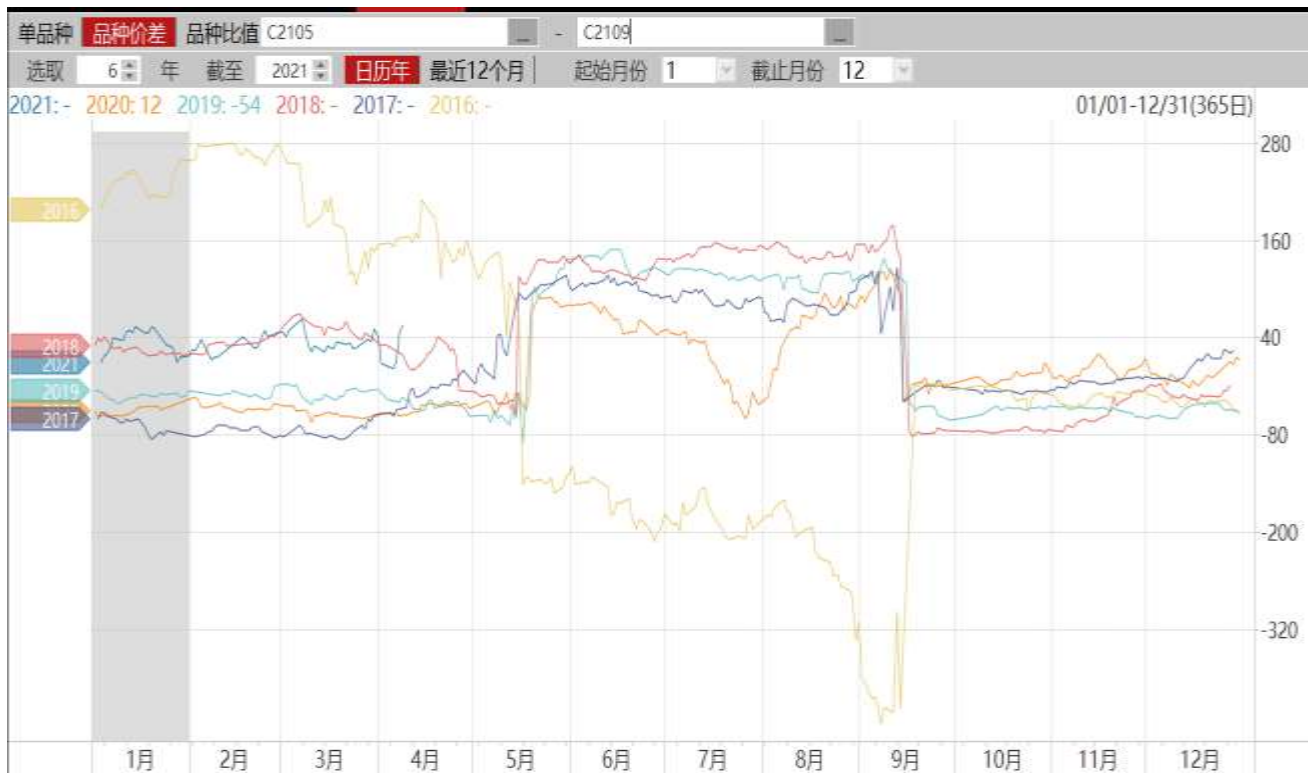
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、截止周五，玉米2105-2109合约价差为+55。

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+708，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+546，环比+15，整体处于历史同期最高水平。

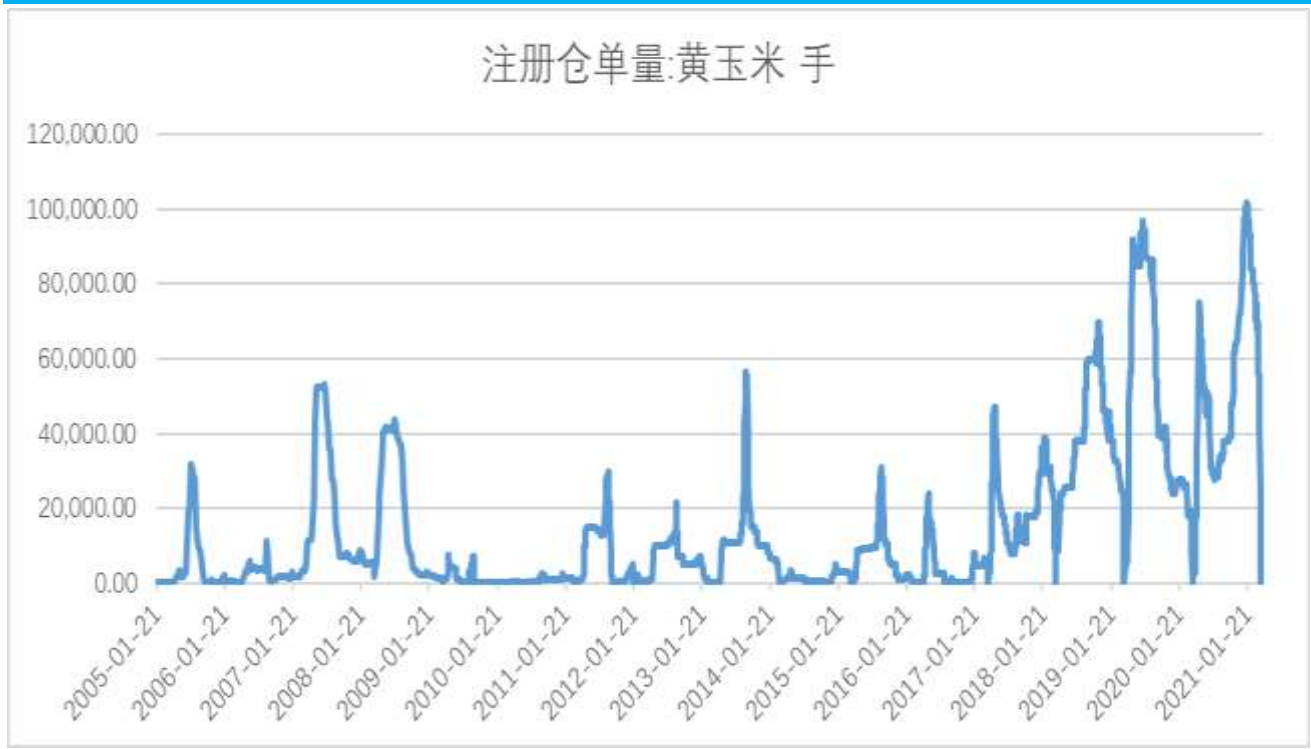
图：CS2105-C2105合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止4月8日，黄玉米注册仓单量为2637手。

图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截止 4 月 2 日广东港口谷物库存为 196.8 万吨，其中玉米内贸库存 40.2 万吨，外贸库存 65.3 万吨，高粱库存 62.1 万吨，大麦库存为 29.2 万吨。截止年 4 月 2 日，辽宁四港总库存 329.46 万吨。其中锦州港 120.7 万吨，环比 0.00%，同比-10.92%；鲅鱼圈港 160 万吨，环比-0.19%，同比 3.36%；北良 47.1 万吨，环比+15.44%，同比+5.13%；大窑湾 1.66 万吨，环比+72.92%，同比-88.93%。

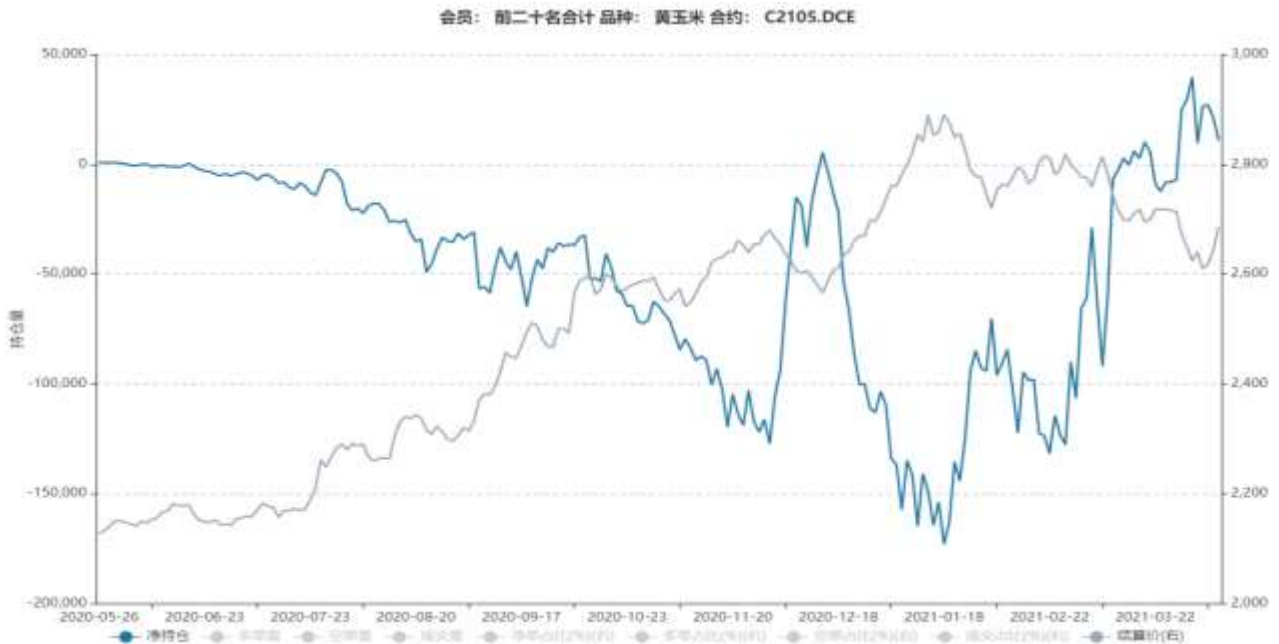
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2105 合约期价止跌回升，净多持仓大幅减少，最新为+608 手，显示当前价格区间期价反弹后多头有获利了结情况。

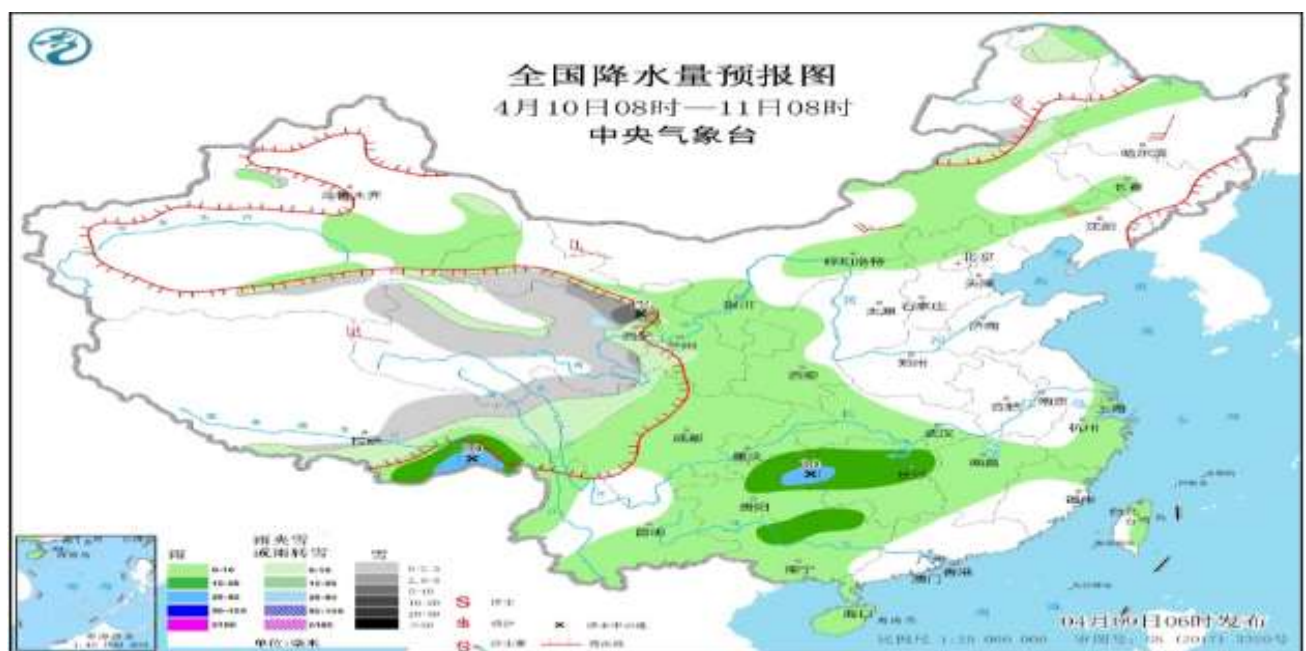
图：玉米05合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、4月10日08时至11日08时，内蒙古中东部、黑龙江西北部、新疆东部、西藏东部和南部、青海大部、甘肃中南部和河西、川西高原北部等地部分地区有小雪或雨夹雪，其中，青海北部和东部等地部分地区有中到大雪，局地暴雪(10~12毫米)。新疆南疆盆地东部、西藏东部、西北地区东部、华北北部、江汉大部、江南大部、西南地区大部、华南大部等地部分地区有小到中雨，其中，湖南西部、贵州东北部等地部分地区有大雨(25~30毫米)。内蒙古中东部、东北地区大部等地部分地区有4~6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

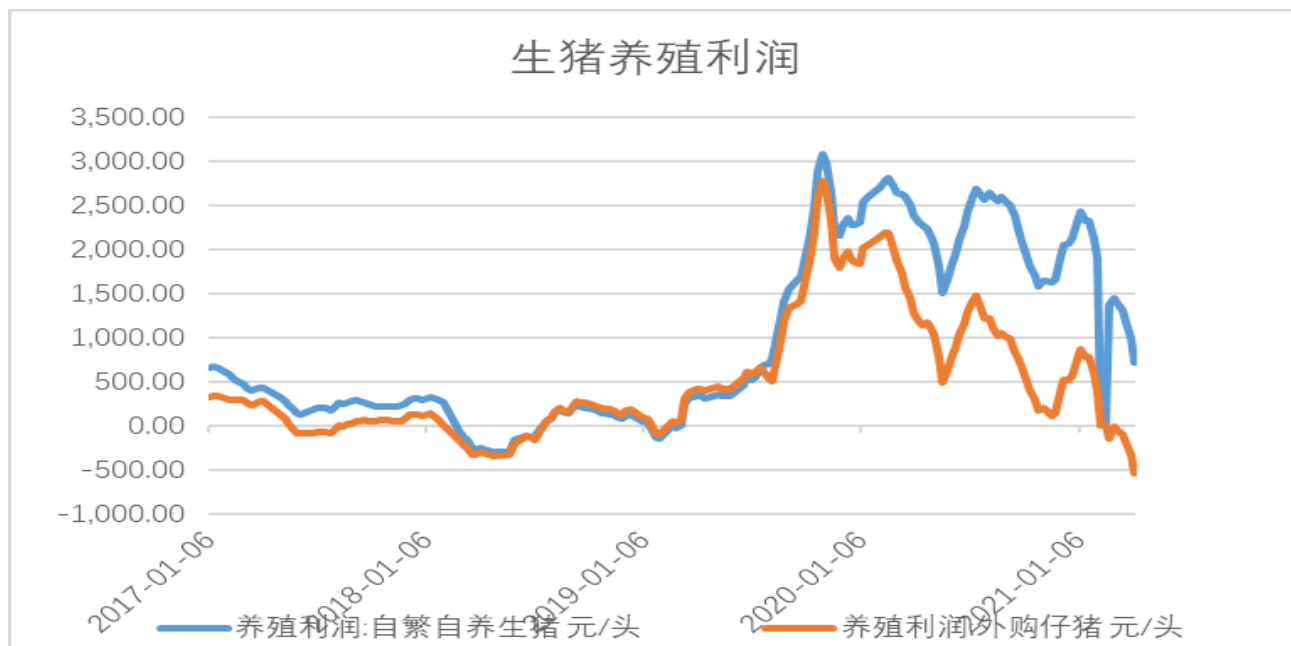
10、根据天下粮仓数据：截止3月末，据本网纳入调查的500家养殖企业3月份生猪存栏为13642170头，较2月末的13499340头增加142830头，增幅为1.06%，同比增加33.7%。据本网纳入调查的468家养殖企业母猪总存栏为2287844头，较2月末的2243948头增加43896头，增幅为1.96%，同比增加49.55%。

图：生猪存栏年度对比



11、截至4月2日，自繁自养生猪养殖利润714.76，外购仔猪养殖利润-547.09。

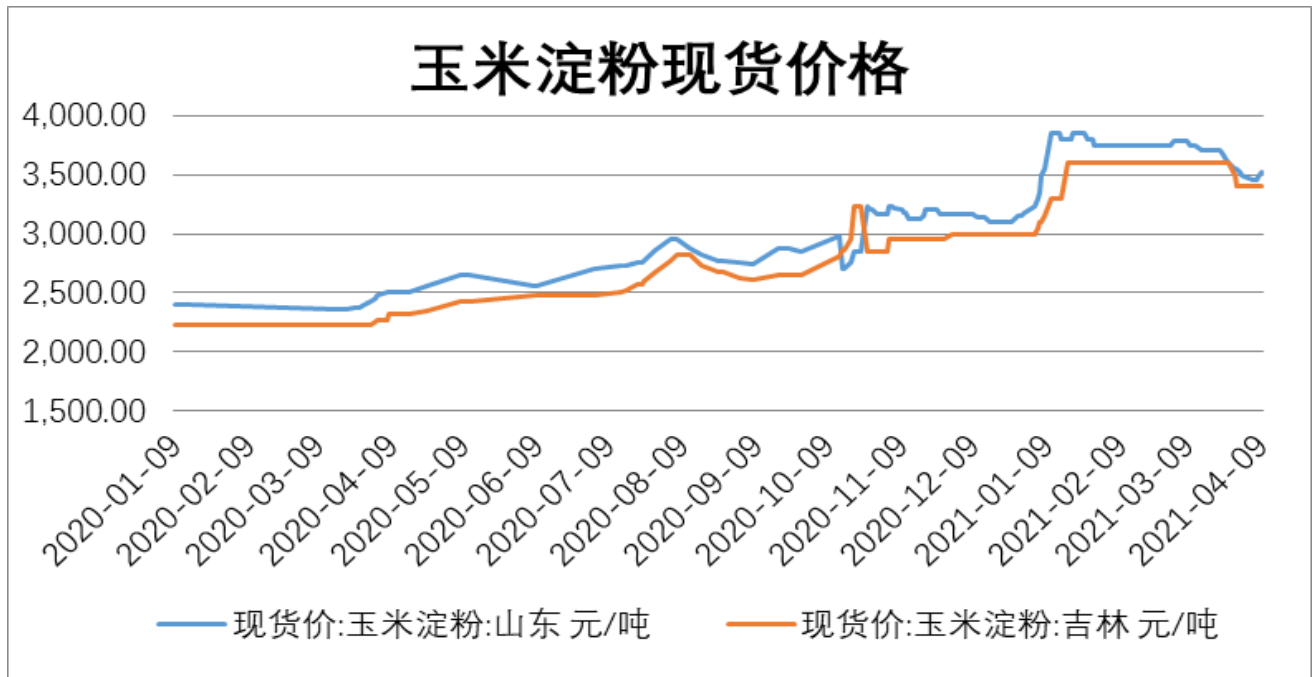
图：生猪养殖利润



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3520元/吨，吉林报3400元/吨。

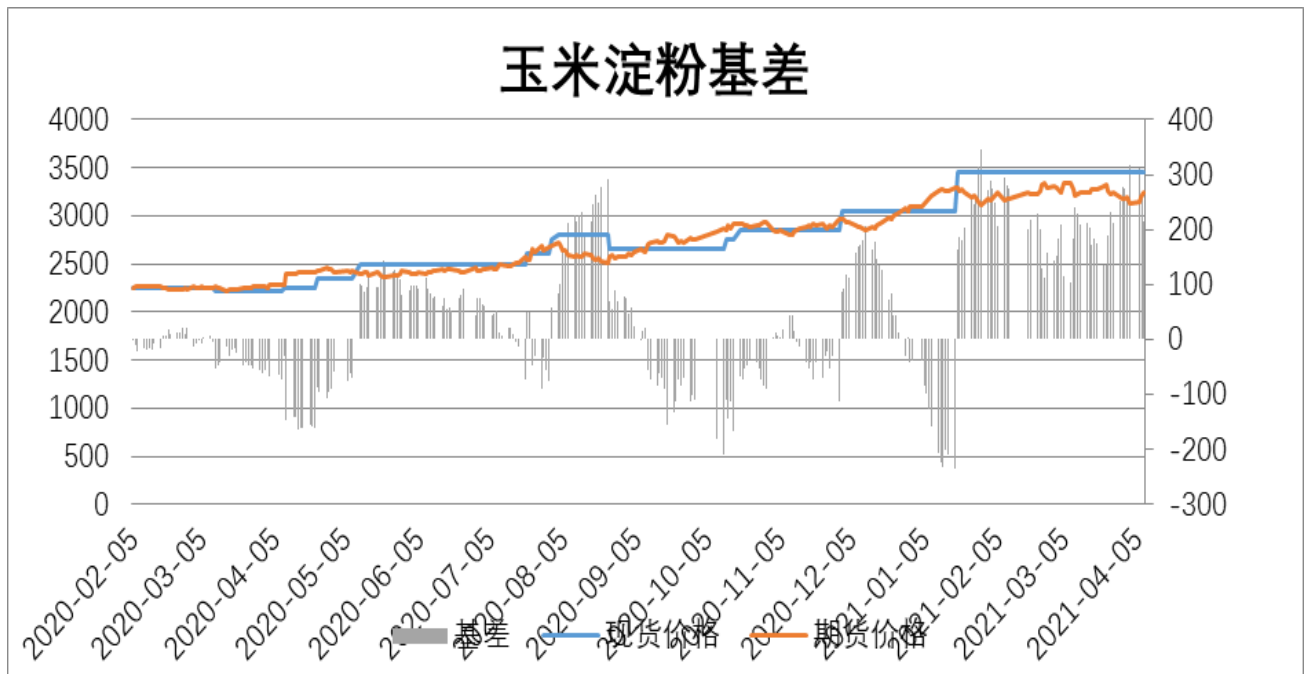
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



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+214元/吨，周环比-46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+87元/吨，处于历史同期较高水平。

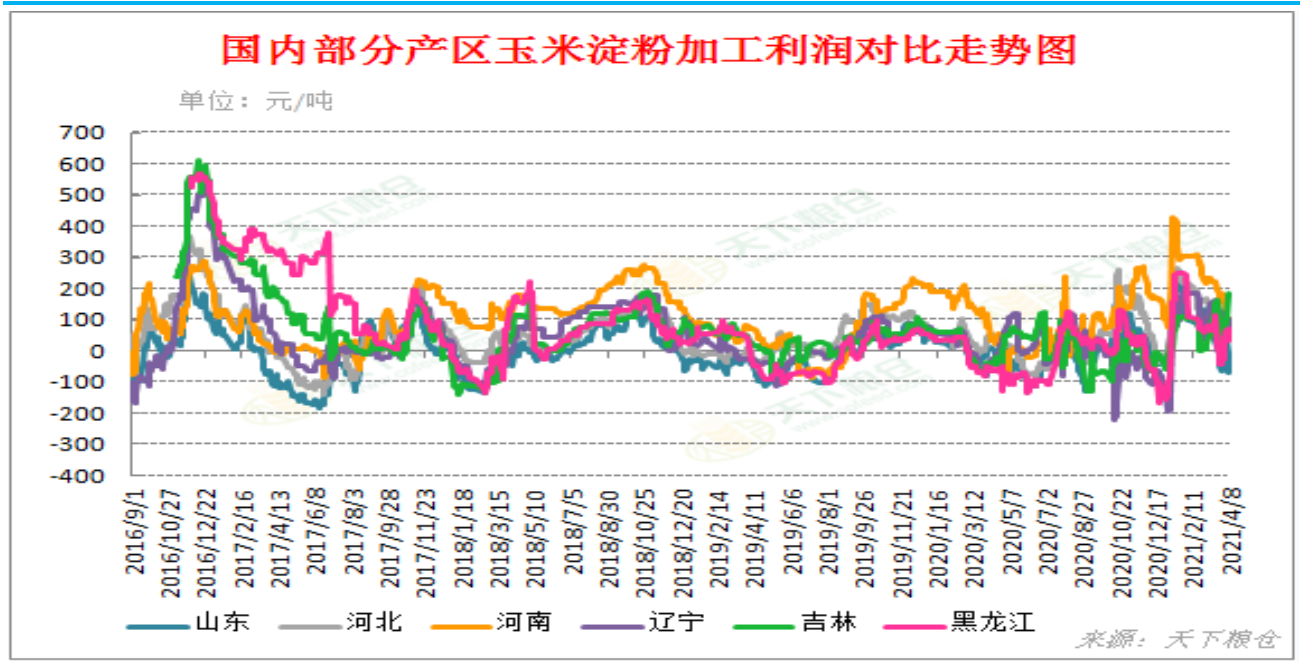
图：淀粉2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据天下粮仓，截至4月8日，其中山东加工利润-68.16元/吨，河北加工利润+59.1元/吨，吉林加工利润+181元/吨。

图：淀粉部分产区加工利润走势

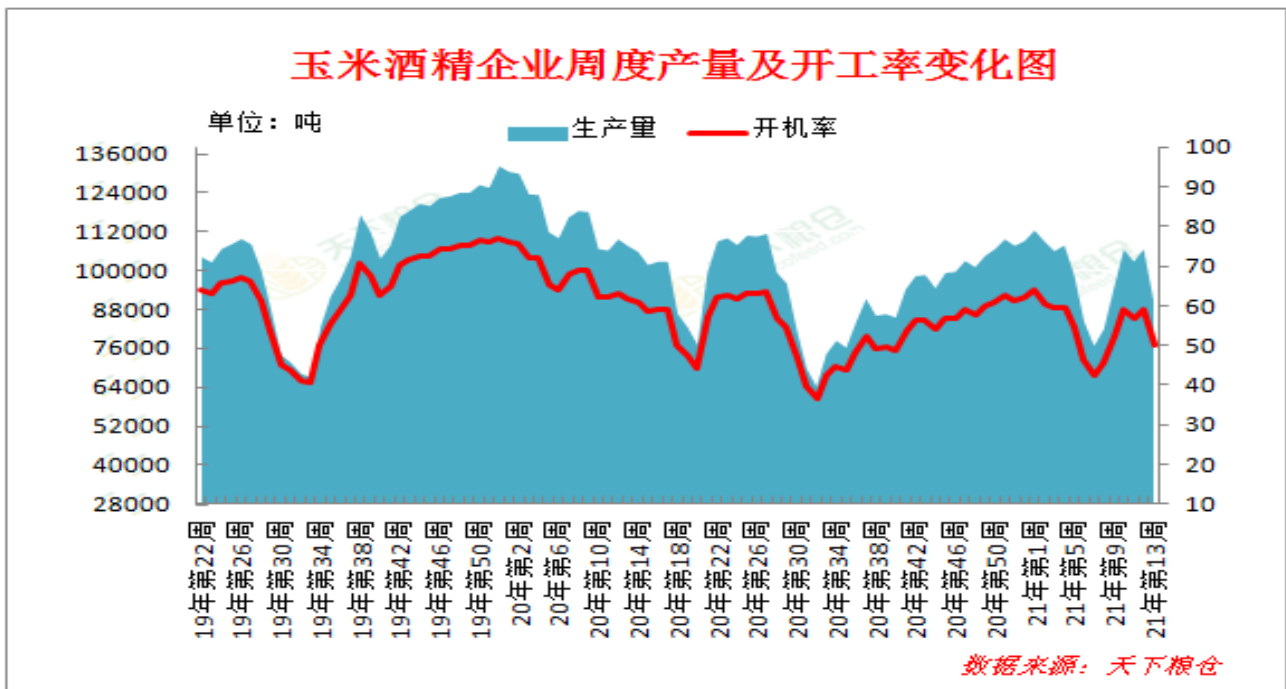


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

16、根据天下粮仓数据统计，截止2021年3月27日-2021年4月2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29家处于开机状态，其余15家处于停机状态，本周国内44家酒精企业DDGS产出量为90837吨，较上周106687吨减少15850吨；本周行业开工率50.24%，较上周59.01%回落8.77个百分点。

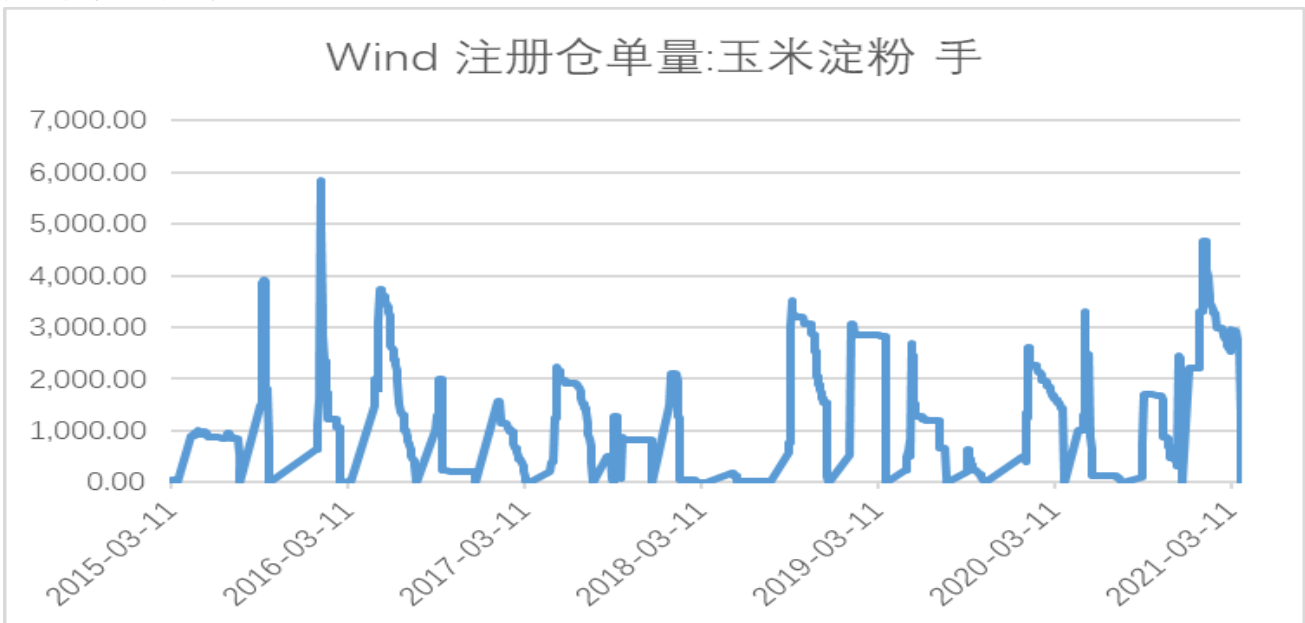
图：DDGS酒精开机率



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

17、截止4月8日，玉米淀粉注册仓单量0手，上周0手，周比0手。

图：淀粉注册仓单



18、淀粉2105合约期价止跌反弹，目前处于移仓换月阶段，净持仓报4541手，净多持仓大幅减少，CS2105

合约显示期价反弹后多头有获利了结倾向。

图：淀粉2105合约前20名净持仓变化情况



瑞达期货：农产品组

王翠冰

从业资格证号：F3030669

Z0015587

联系电话：0595-86778969

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。