

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



瑞达期货研究院

农产品组 谷物期货周报 2021年4月16日

联系方式：研究院微信号



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9日周五	4月16日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	2637	2699	+62
	持仓（手）	428707	542930	+114223
	前 20 名净持仓	-24452	-61638	-37186
现货	锦州港玉米（元/吨）	2670	2780	+110
	基差（元/吨）	33	81	+48

#### 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 玉米价格较为强势上涨，提振国内市场	进口量大幅增加及替代谷物陆续到港，对国内需求有所冲击

**周度观点策略总结：**美国现货市场强劲和对中西部地区低温天气可能延误种植的担忧，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货本周走势较强，提振国内市场反弹力度。国内方面，东北产区潮粮逐渐消耗殆尽，持粮主体仍有观望心理，干粮上市偏慢。贸易商在利润大幅缩水情况下，售粮意愿减弱，可流通货源减少，深加工企业到货量持续减少，加工企业上调收购价格来吸引上量，现货价格止跌回升，提振期货盘面价格。但玉米进口量大幅增加，且进口谷物持续到港，小麦比价优势明显，玉米需求仍旧疲弱。此外，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，继续打压玉米价格。总的来看，由于美玉米期价强势上涨，以及现货价格止跌回升，带动国内玉米期价强势反弹，然而国内玉米继续上涨动能稍显不足，或将限制玉米反弹高度，接下来继续关注持粮主体售粮节奏、进口玉米到货及相关政策消息。操作上，2109合约2700空单持有，止损2730。

## 淀粉

### 二、核心要点

#### 3、周度数据

观察角度	名称	4月9日周五	4月16日周五	涨跌
期货 2109合约	收盘（元/吨）	3151	3232	+81
	持仓（手）	41286	52286	+11000
	前20名净持仓	8374	6883	-1491
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3400	3400	0
	基差（元/吨）	249	168	-81

#### 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

需求一直未有好转，企业走货依旧缓慢，库存持续四周增加，且基本以低价位成交为主

**周度观点策略总结：**目前淀粉下游需求一直未有好转，市场交投不多，购销显清淡，企业出货依旧不快，截止4月13日当周，企业淀粉库存量持续四周处于增加状态，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。但原料玉米价格落价后，贸易商利润不佳，出货意愿不高，市场挺价意愿再起，原料成本小幅上涨，给淀粉市场带来利多支撑，加上美国玉米走势偏强，提振国内市场强势反弹，总的来看，玉米淀粉跟随原料玉米价格的波动而波动。从盘面上看，由于淀粉持仓量较少，资金进出时，盘面表现较为明显，淀粉反弹力度明显强于玉米。操作上，建议淀粉 2109 合约暂时观望。

### 三、周度市场数据

1. 截至4月15日，全国玉米现货报2861.67元/吨，上周同期2854.79元/吨，周环比+6.88元/吨。

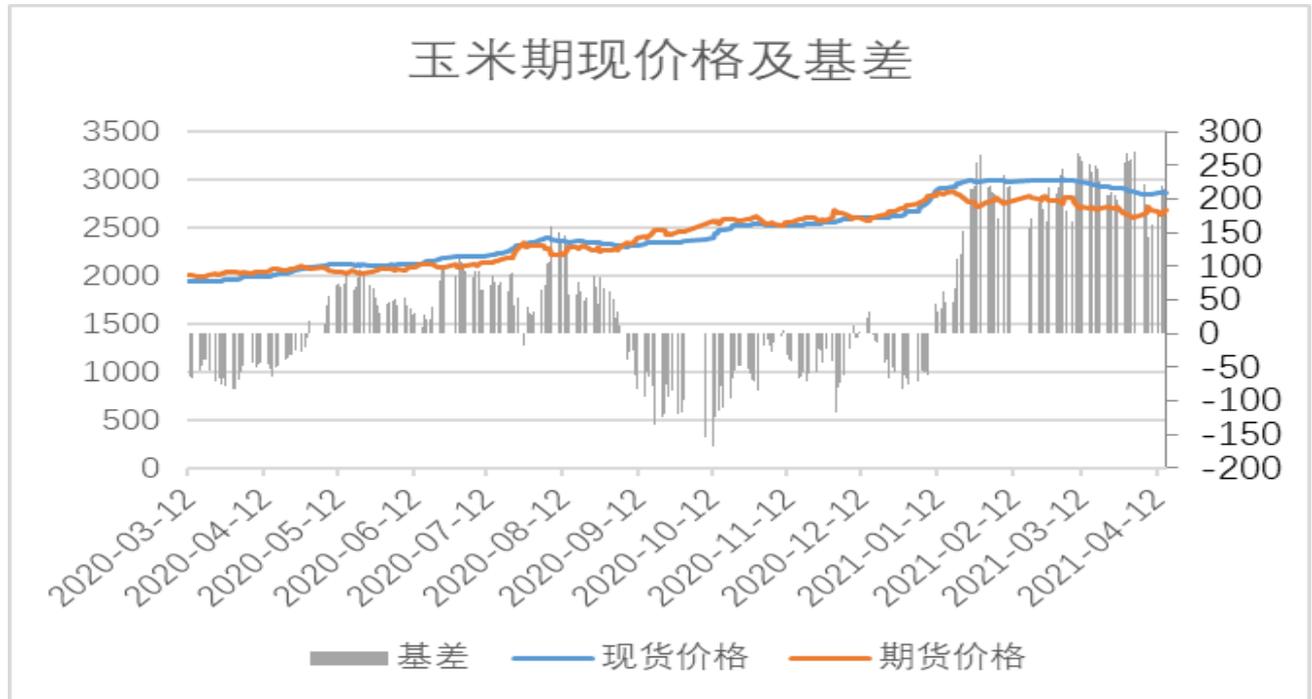
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至4月15日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+178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+49。

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2109-玉米2109合约价差+816，整体处于历史同期较低水平。

图：豆粕2109-玉米2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、截止周五，CS2109-C2109合约价差+533，环比+19，整体处于历史同期最高水平。

图：CS2109-C2109合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止4月15日，黄玉米注册仓单量为6477手。

图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截止4月9日广东港口谷物库存为207.1万吨，其中玉米内贸库存35.5万吨，外贸库存70.5万吨，高粱库存70.9万吨，大麦库存为30.2万吨。截止年4月9日，辽宁四港总库存325.86万吨。其中锦州港118万吨，环比-2.24%，同比-10.61%；鲅鱼圈港161.8万吨，环比+1.13%，同比-1.22%；北良45.7万吨，环比-2.97%，同比-6.73%；大窑湾0.36万吨，环比-78.31%，同比-97.58%。

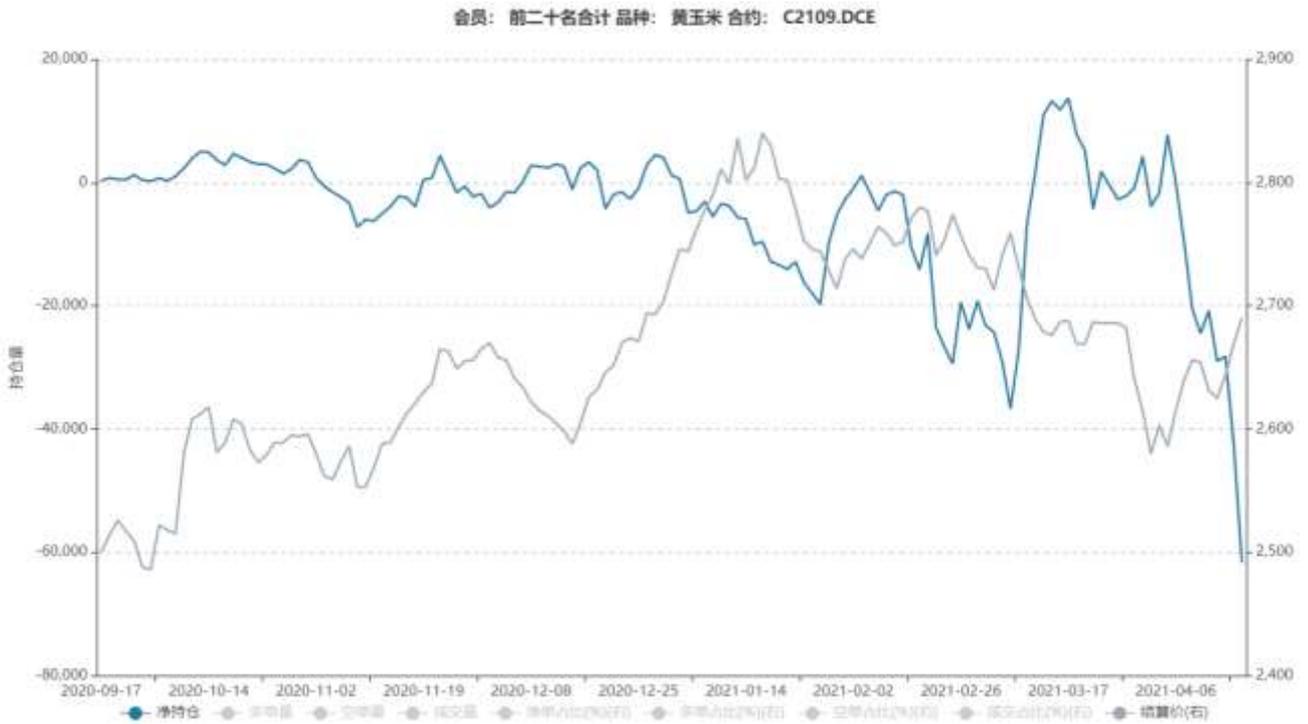
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米2109合约期价大幅反弹，而净空持仓大幅增加，最新为-61638手，显示当前价格区间期价反弹力度或将减弱。

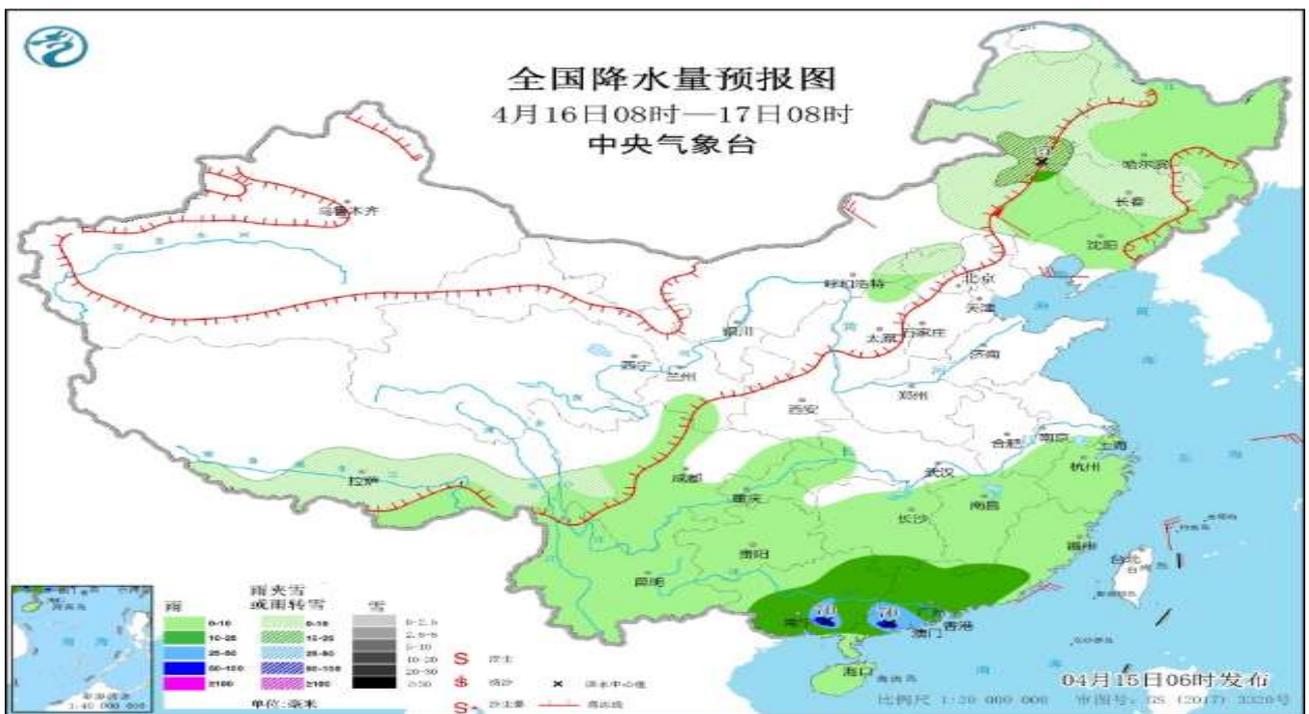
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、4月16日08时至17日08时，内蒙古中东部、黑龙江西部、吉林大部、西藏东部和南部等地部分地区有雨夹雪。华南大部有中到大雨，其中，广西东南部、广东西南部等地部分地区有暴雨(50~70毫米)。内蒙古中部部分地区有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16日，自繁自养生猪养殖利润683.02元/头，外购仔猪养殖利润-504.40元/头。

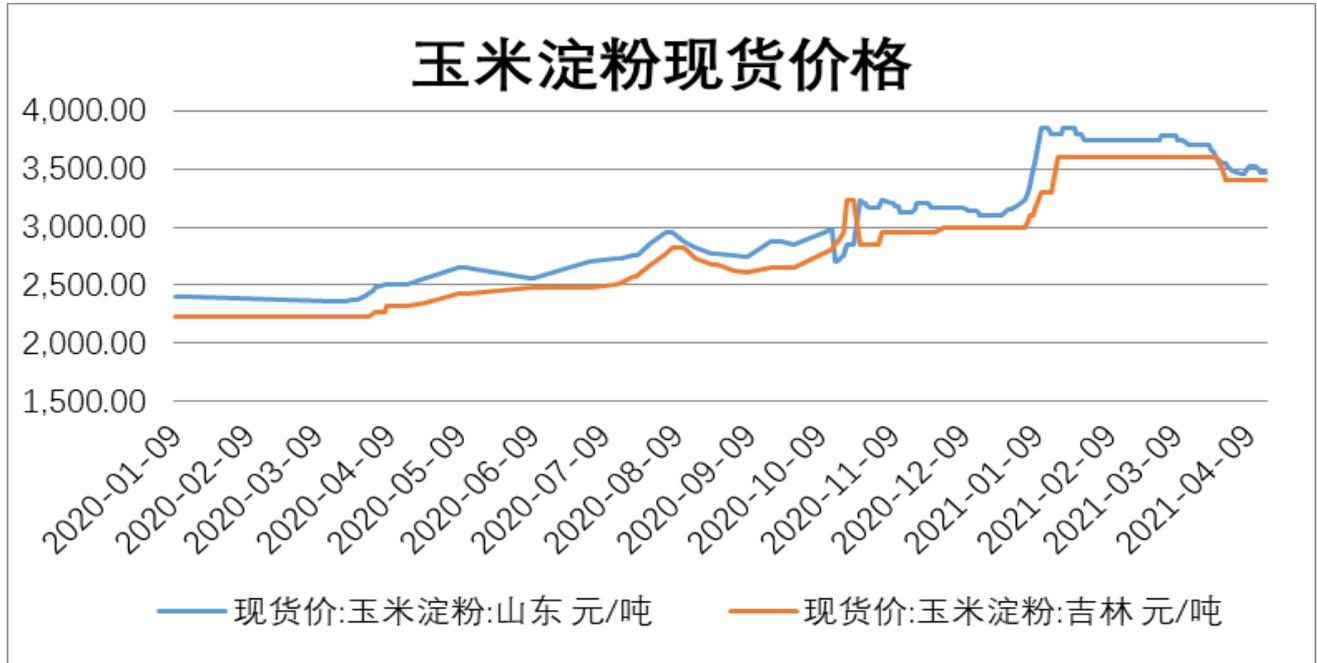
图：生猪养殖利润



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3470元/吨，吉林报3400元/吨。

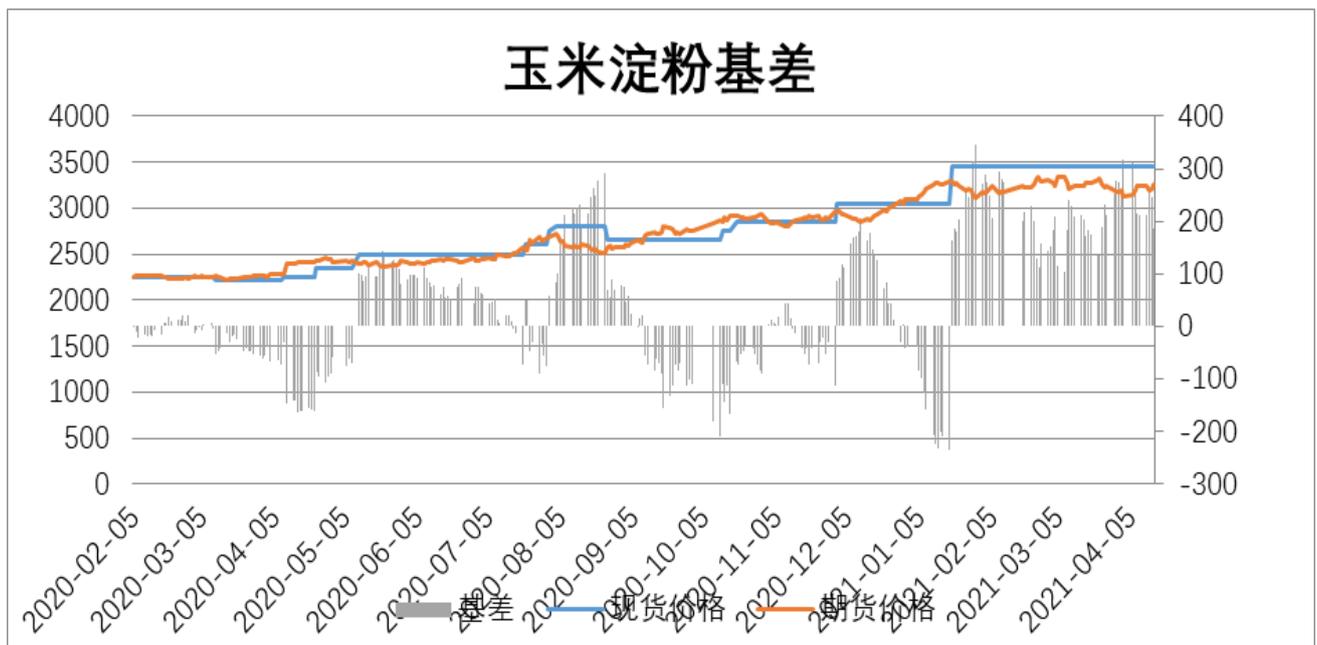
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



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+187元/吨，周环比-27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+36元/吨，处于历史同期较高水平。

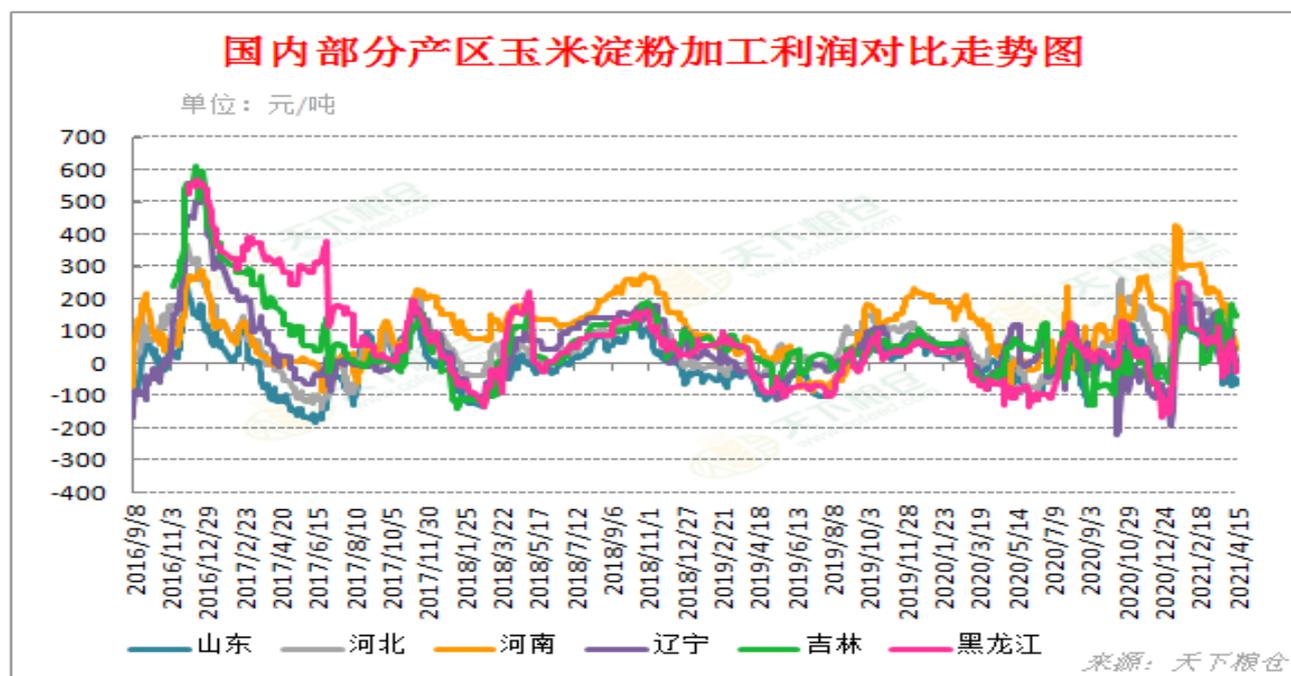
图：淀粉2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据天下粮仓，截至4月15日，其中山东加工利润-66.62元/吨，河北加工利润+0.14元/吨，吉林加工利润+145.4元/吨。

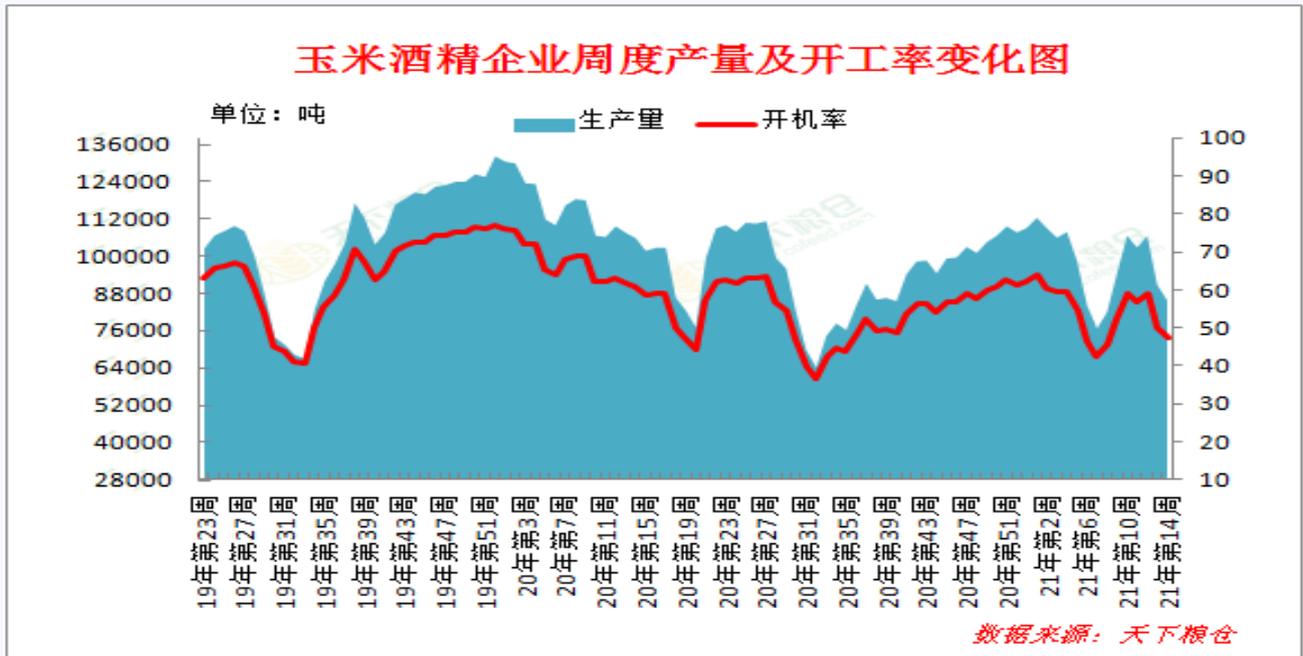
图：淀粉部分产区加工利润走势



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4月3日-2021年4月9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28家处于开机状态，其余16家处于停机状态，本周国内44家酒精企业DDGS产出量为85857吨，较上周90837吨减少4980吨；本周行业开工率47.48%，较上周50.24%回落2.76个百分点。

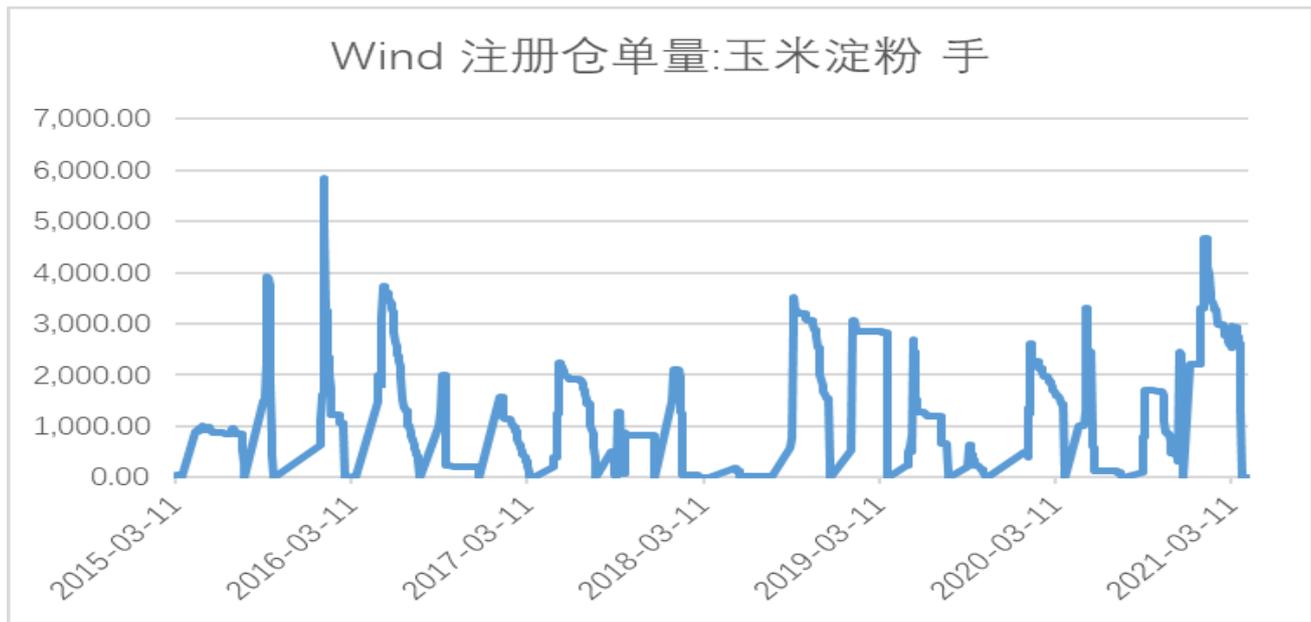
图：DDGS酒精开机率



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

17、截止4月15日，玉米淀粉注册仓单量0手，上周0手，周比0手。

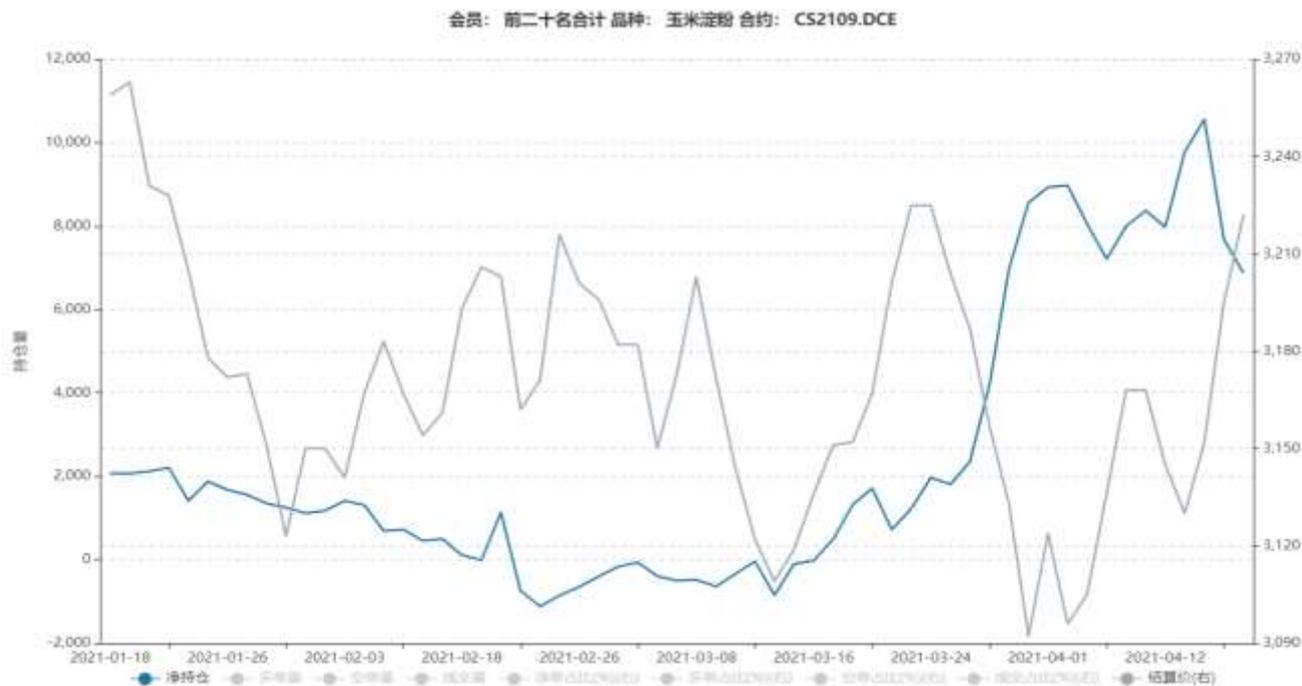
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2109合约期价大幅反弹，净持仓报6883手，净多持仓有所减少。

图：淀粉2109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：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。