

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23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16日周五	4月23日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	2699	2759	+60
	持仓（手）	542930	639323	+96393
	前 20 名净持仓	-61638	-94460	-32822
现货	锦州港玉米（元/吨）	2780	2810	+30
	基差（元/吨）	81	51	-30

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
基层潮粮见底，自干粮不急于出售，粮源供应减少	推进玉米豆粕减量替代方案
CBOT 玉米大幅上涨，带动国内市场上扬	贸易商持粮压力仍存

周度观点策略总结：因担忧干旱天气限制巴西玉米产量，以及寒冷天气令美国作物发芽速度减慢带来的支撑，全球谷物供应收紧的担忧，以及坚挺的现货市场亦提供支撑，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货本周大涨。国内方面，东北地区基层潮粮见底且部分农户忙于春耕无暇卖粮，加上，自然干粮也不急于出售，均给予市场底部支撑。但国内玉米现货价格上涨主要原因是美玉米价格坚挺提振以及上量减少导致的，贸易商持粮压力仍存。此外，全国饲料行业企业代表公开发出“推进玉米豆粕减量替代，共同维护饲料粮供给安全”的倡议，均将限制玉米上涨幅度。从盘面上看，受美玉米表现强劲带动，本周国内玉米期价稳步走高，多头氛围仍占据优势，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 合约暂时观望。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	4月16日周五	4月23日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	3232	3320	+88
	持仓（手）	52286	75072	+22786
	前 20 名净持仓	6883	4824	-2059
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3400	3400	0
	基差（元/吨）	168	80	-88

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
企业到货量处于低位，原料玉米价格小幅上涨	需求一直未有好转，企业走货依旧缓慢，库存压力仍在，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，且部分企业基本执行前期合同为主，企业库存压力仍在，给市场带来利空打压。但基层潮粮见底且部分农户忙于春耕无暇卖粮，加上，自然干粮也不急于出，企业到货量持续减少，目前减至低位水平，个别企业继续上调收购价，原料成本近日持续小幅上涨，给淀粉市场带来利多支撑，总的来看，玉米淀粉跟随原料玉米价格的波动而波动，而淀粉持仓量较少，资金进出时盘面表现较为明显，淀粉整体上涨力度强于玉米，本周淀粉也表现出稳步大幅上涨，多头氛围占据优势。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22日，全国玉米现货报2893.75元/吨，上周同期2861.67元/吨，周环比+32.08元/吨。

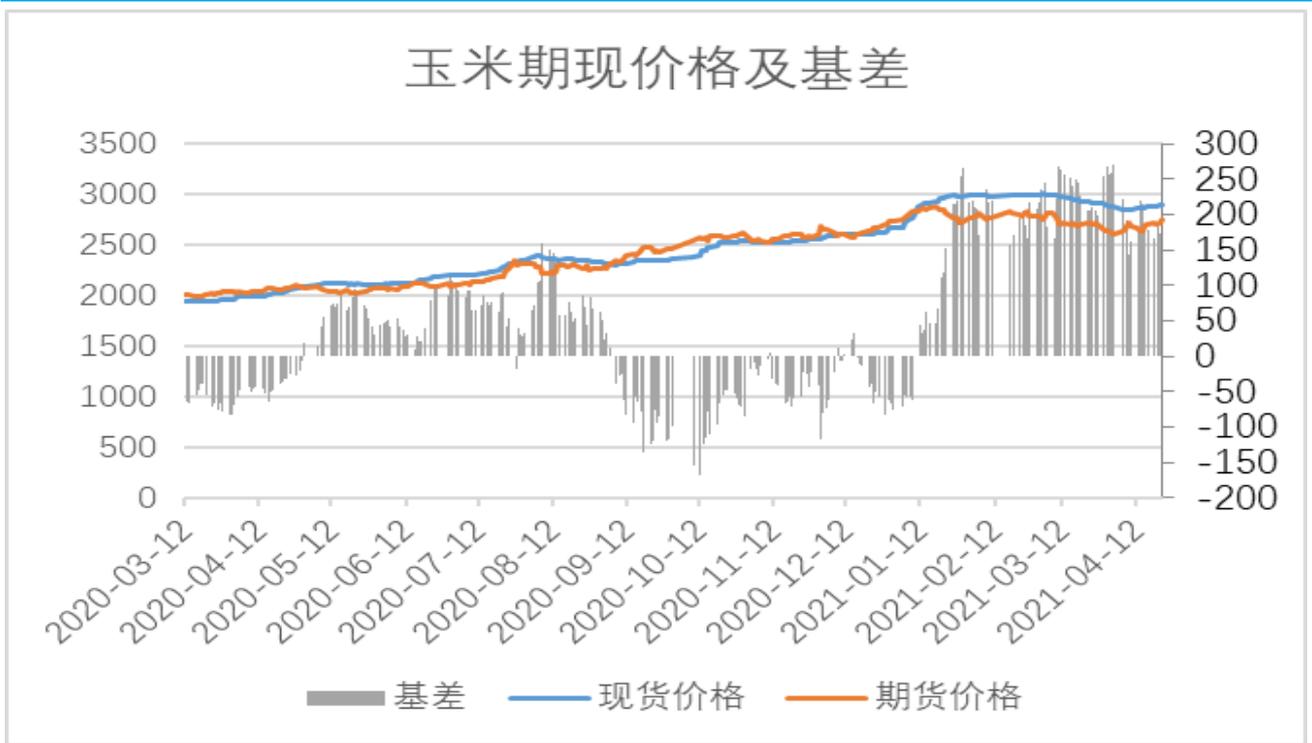
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至4月22日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+141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2109-2201合约价差为+42。

图：玉米2109-2201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+888，整体处于历史同期中等水平。

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+561，环比+28，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22日，黄玉米注册仓单量为9069手。

图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、天下粮仓网讯：截止4月16日广东港口谷物库存为195.5万吨，其中玉米内贸库存29.4万吨，外贸库存60.5万吨，高粱库存73.6万吨，大麦库存为32万吨。截止年4月16日，辽宁四港总库存331.96万吨。其中锦州港122万吨，环比+3.39%，同比-10.56%；鲅鱼圈港160.7万吨，环比-0.68%，同比-4.52%；北良46.4万吨，环比+1.53%，同比-15.17%；大窑湾2.86万吨，环比+694.44%，同比-76.56%。

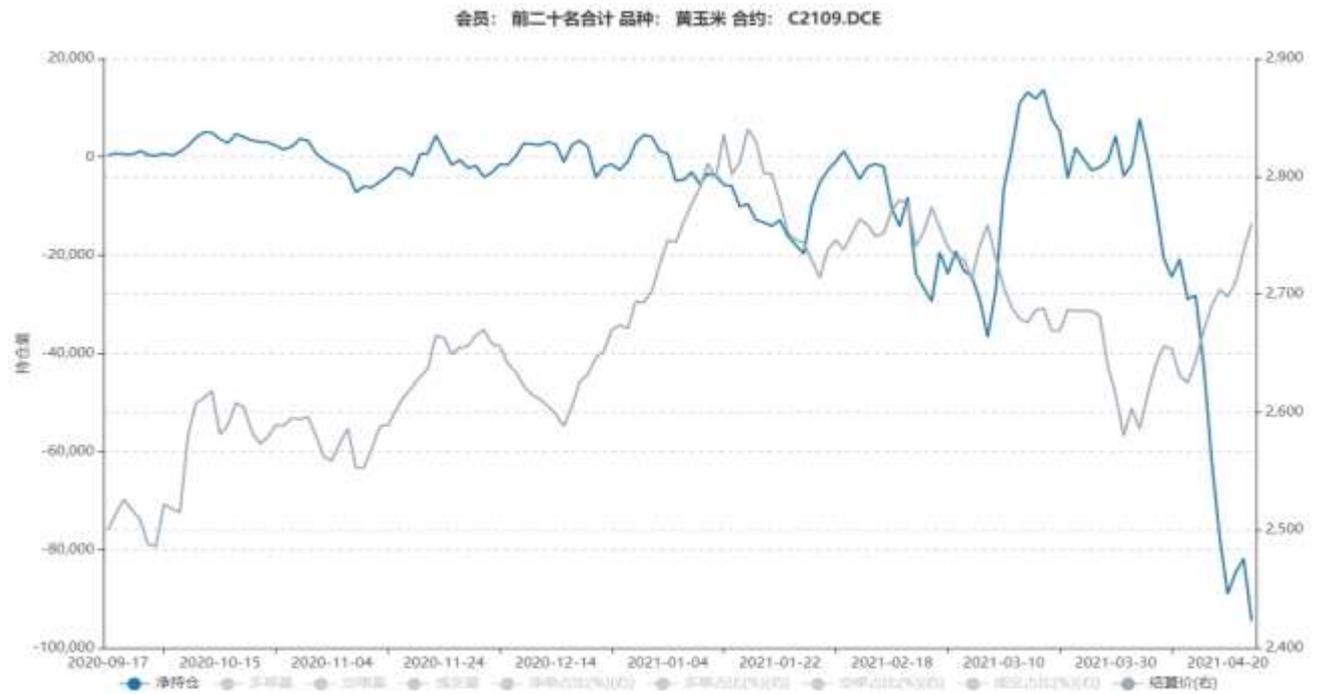
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2109 合约期价稳步上涨，而净空持仓大幅增加，最新为-94460 手，显示当前价格下上涨动力减弱。

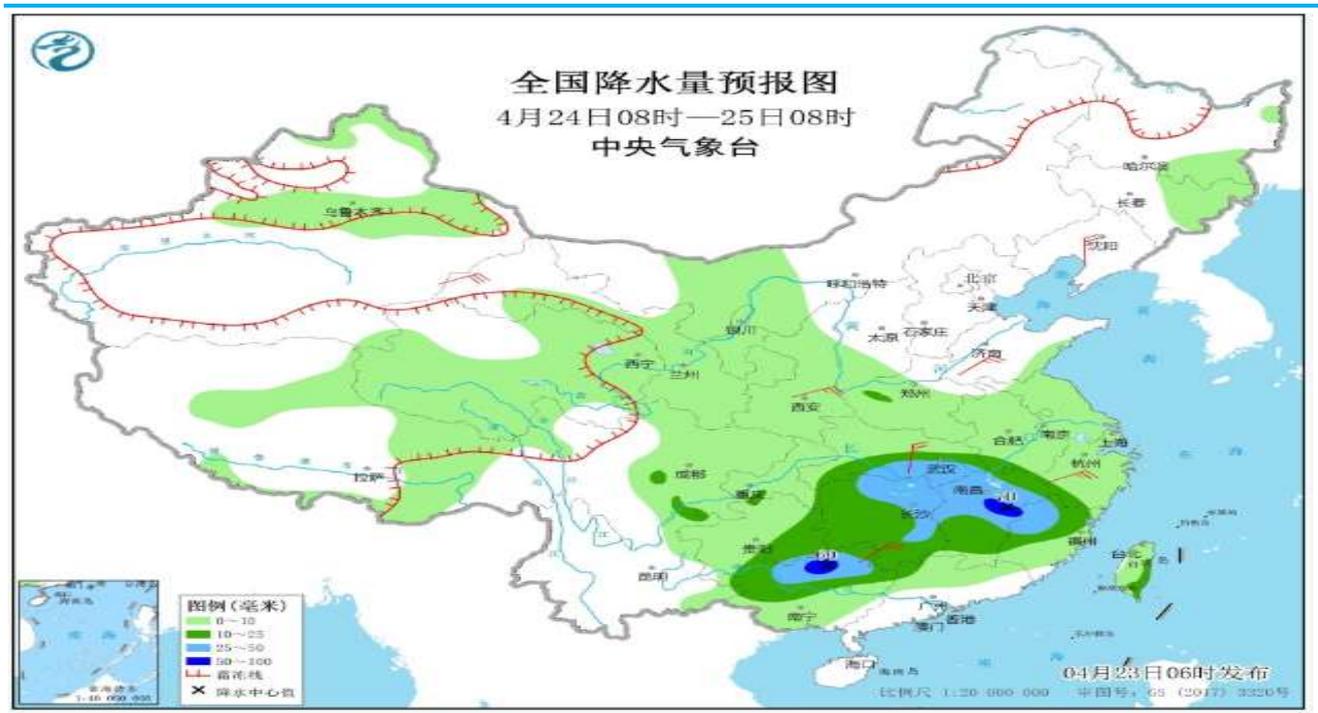
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、4月24日08时至25日08时，新疆沿天山地区、西藏东部、青海北部等地的部分地区有中到大雪或雨夹雪，其中，青海东北部局地有暴雪；江汉南部、江南大部、贵州东部、广西中北部等地的部分地区有中到大雨，其中，江西中部、广西北部等地局地有暴雨（50~70毫米）。黄淮、江淮、江南等地的部分地区有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23日，自繁自养生猪养殖利润764.79元/头，外购仔猪养殖利润-333.10元/头。

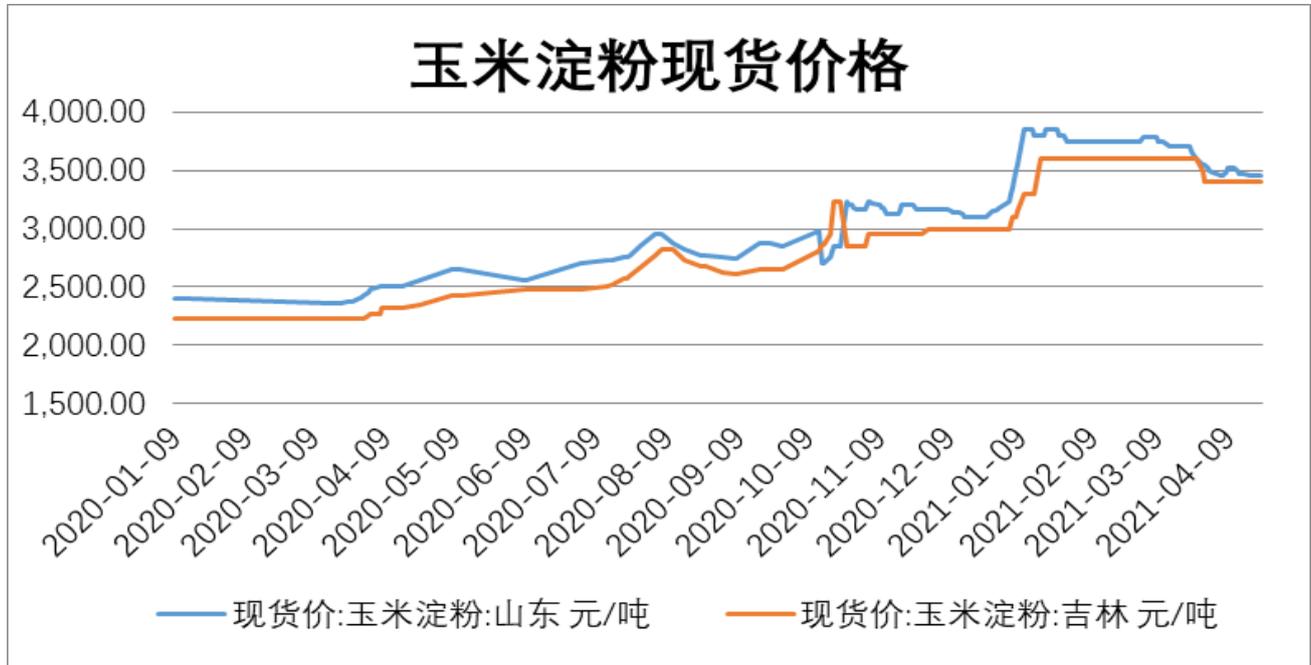
图：生猪养殖利润



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3450元/吨，吉林报3400元/吨。

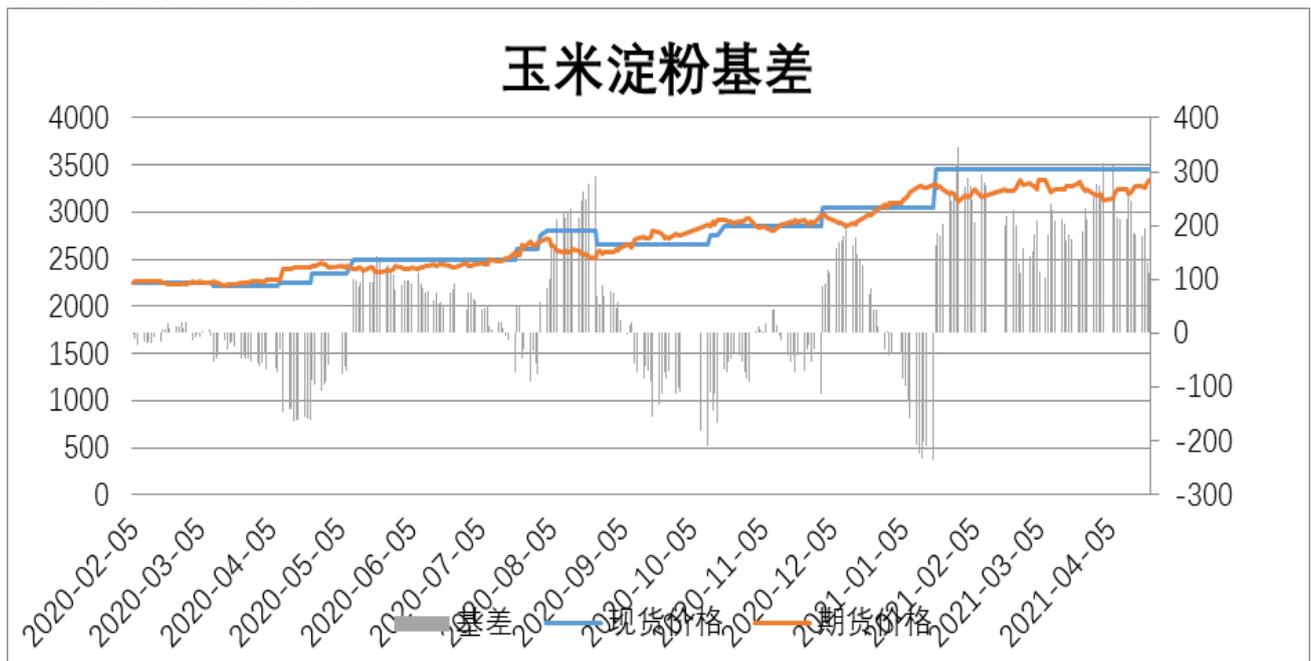
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至4月22日，基差报+113元/吨，周环比-74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2109-2201价差报+36元/吨，处于历史同期较高水平。

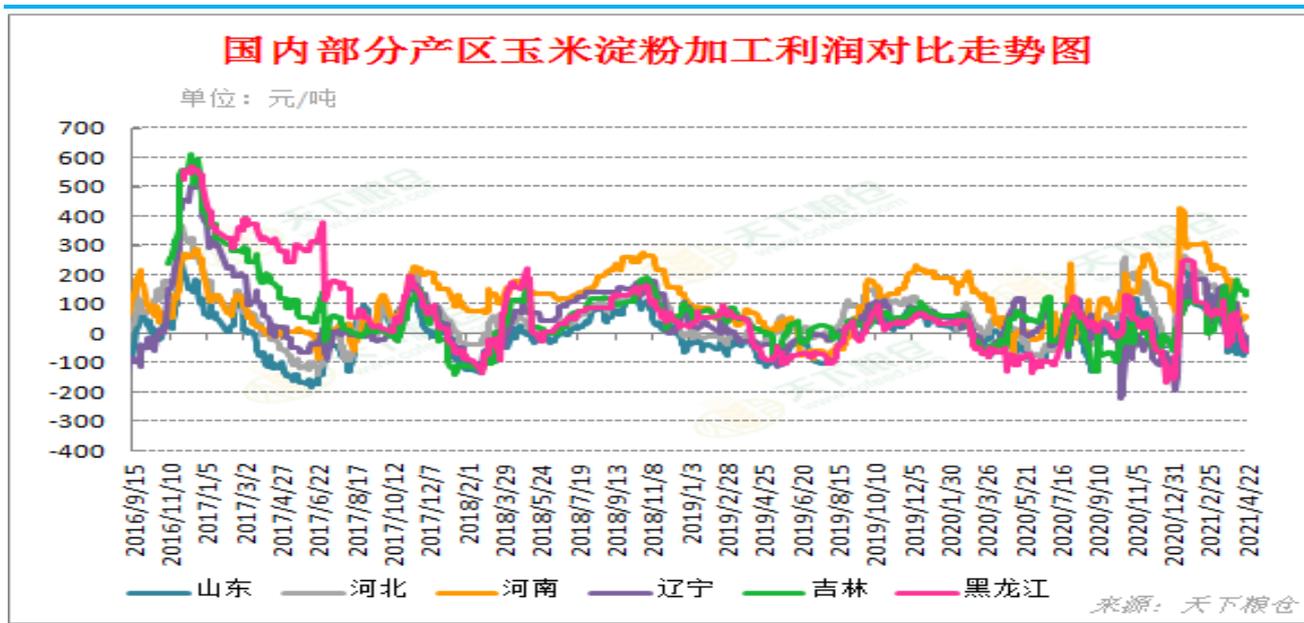
图：淀粉2109-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据天下粮仓，截至4月22日，其中山东加工利润-63.83元/吨，河北加工利润-12.16元/吨，吉林加工利润+130元/吨。

图：淀粉部分产区加工利润走势

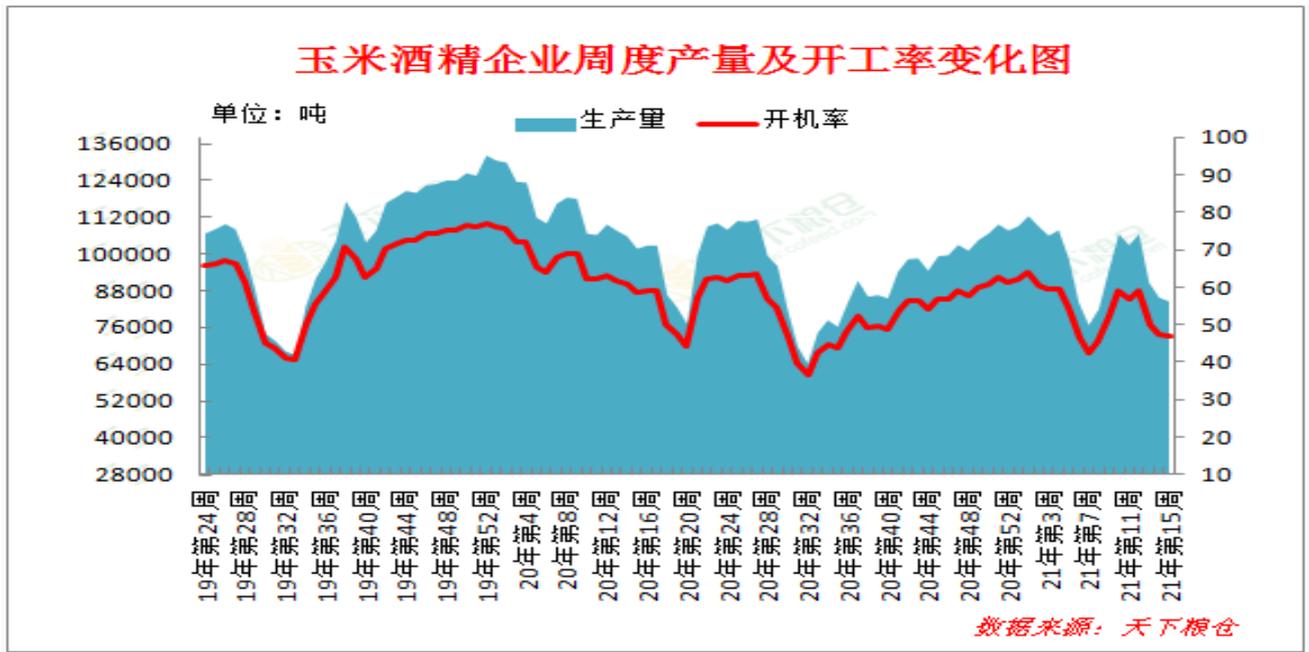


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

16、根据天下粮仓数据统计，截止2021年4月10日-2021年4月16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84597吨，较上周85857吨减少1260吨；本周行业开工率46.79%，较上周47.48%回落0.69个百分点。

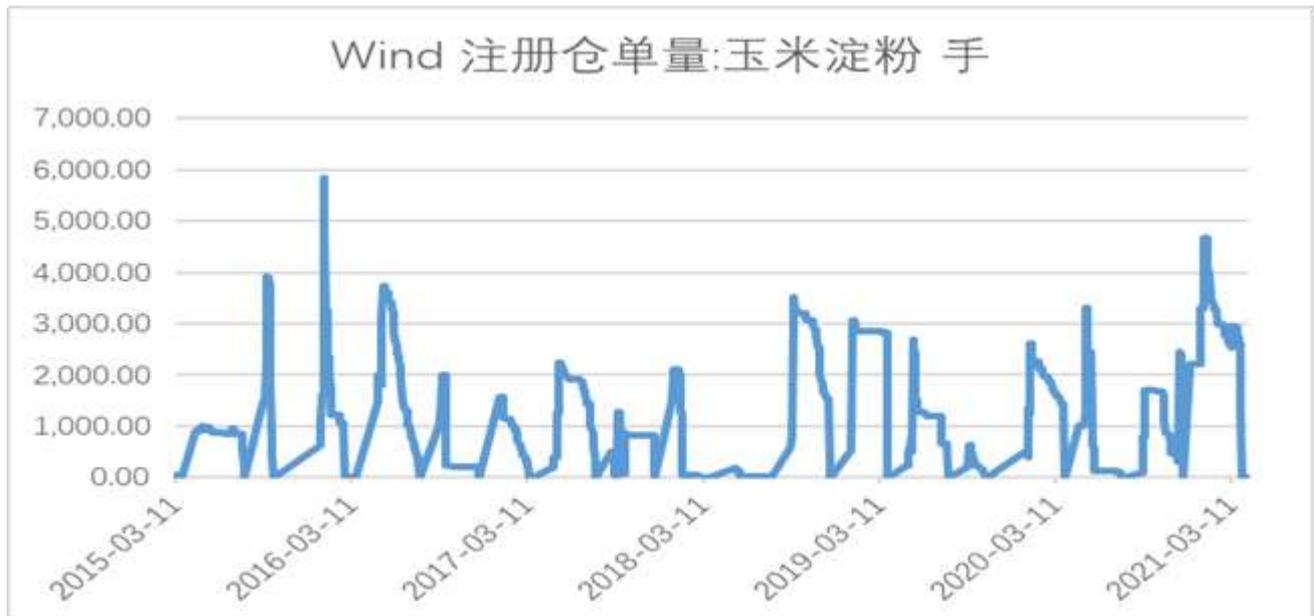
图：DDGS酒精开机率



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

17、截止4月22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合约期价稳步上涨，净持仓报4824手，净多持仓有所减少，上涨动力或将减弱。

图：淀粉2109合约前20名净持仓变化情况



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。