

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

### 核心要点

#### 1、周度数据

| 观察角度 | 名称         | 10月30日  | 11月6日   | 涨跌      |
|------|------------|---------|---------|---------|
| 期货   | 收盘（元/吨）    | 2621    | 2541    | -80     |
|      | 持仓（手）      | 1314591 | 1069925 | -244666 |
|      | 前20名净持仓    | -7809   | 94795   | 102604  |
| 现货   | 锦州港玉米（元/吨） | 2517    | 2488    | -29     |
|      | 基差（元/吨）    | -104    | -53     | 51      |

#### 2、多空因素分析

| 利多因素  | 利空因素  |
|---|---|
| 据天下粮仓数据显示，521家生猪养殖企业10月份生猪出栏量为1746191头，较9月份1620045头增加126146头，增幅7.79%。 | 美国农业部在2020年10月份供需报告里预测，2020/21年度美国玉米出口量为23.25亿蒲，和9月份预测持平，同比提高30.8%。2019/20年度美国玉米出口量预计为17.78亿蒲，高于9月份预测的17.65亿蒲，比上年减少13.9%。 |
| 市场长期供需偏紧，交易商后市看涨情绪犹存。   | 据天下粮仓显示，截止10月24日-10月30日，82家淀粉企业本周国内玉米淀粉企业玉米加工   |

|   |   |
|---|---|
|   | 量为 723960 吨,较上周 747460 吨减少 23500 吨;降幅在 3.14%,本周淀粉产出量 506772 吨,较上周 523222 吨减少 16450 吨,降幅在 3.14%,本周淀粉行业开机率为 68.42%,较上周 70.64%降 2.22 个百分点;较去年同期 69.67%降 1.25 个百分点。 |
| 天下粮仓数据显示,截止 2020 年 10 月 26 日至 10 月 30 日,根据 119 家深加工企业玉米总收货量 858940 吨,较上周的 817600 吨增加 41340 吨,增幅在 5.06%,较去年同期的 828000 吨增加 30940 吨,增幅在 3.74%。 | 新粮上市量增加   |

**周度观点策略总结:** 本周新粮陆续上市,北方库存总量亦呈回升态势。随着港口玉米和替代品小麦进口量持续增加,帮助缓解市场供应问题。生猪出栏量稳步提升,带动饲料玉米的需求量增加,虽然玉米现货价格出现回落,小麦与玉米替代性减弱,但下游企业愿意挺价,或将抑制玉米需求量。综上所述,随着新粮上市节奏加快及玉米和替代品进口量的增加等多因素干扰,供需关系缓和,导致玉米短线陷入调整,不过因玉米长期供需格局偏紧、企业看涨氛围犹存,玉米期价高位格局不变。不过。技术上,玉米盘面呈现震荡调整行情,下方支撑 2500 元/吨。 , 操作上, C2101 主力合约暂时观望。

## 淀粉

### 三、核心要点

#### 3、周度数据

| 观察角度 | 名称          | 10月30日 | 11月6日  | 涨跌     |
|------|-------------|--------|--------|--------|
| 期货   | 收盘(元/吨)     | 2940   | 2832   | -108   |
|      | 持仓(手)       | 137091 | 115959 | -21132 |
|      | 前20名净持仓     | -2815  | -4413  | -1598  |
| 现货   | 吉林四平淀粉(元/吨) | 2850   | 2950   | 100    |
|      | 基差(元/吨)     | -90    | +118   | 208    |

#### 4、多空因素分析

|      |      |
|------|------|
| 利多因素 | 利空因素 |
|------|------|

主产区玉米减产再加上政策粮减少，市场可流通货源偏紧，交易商对后市普遍看好，囤粮意愿较强，继续提振玉米市场，淀粉市场挺价意愿仍在。

玉米淀粉与木薯淀粉差价趋窄，替代优势逐渐显现。

据天下粮仓显示，截止10月24日-10月30日，82家淀粉企业本周国内玉米淀粉企业玉米加工量为723960吨，较上周747460吨减少23500吨；降幅在3.14%，本周淀粉产出量506772吨，较上周523222吨减少16450吨，降幅在3.14%，本周淀粉行业开机率为68.42%，较上周70.64%降2.22个百分点；较去年同期69.67%降1.25个百分点。

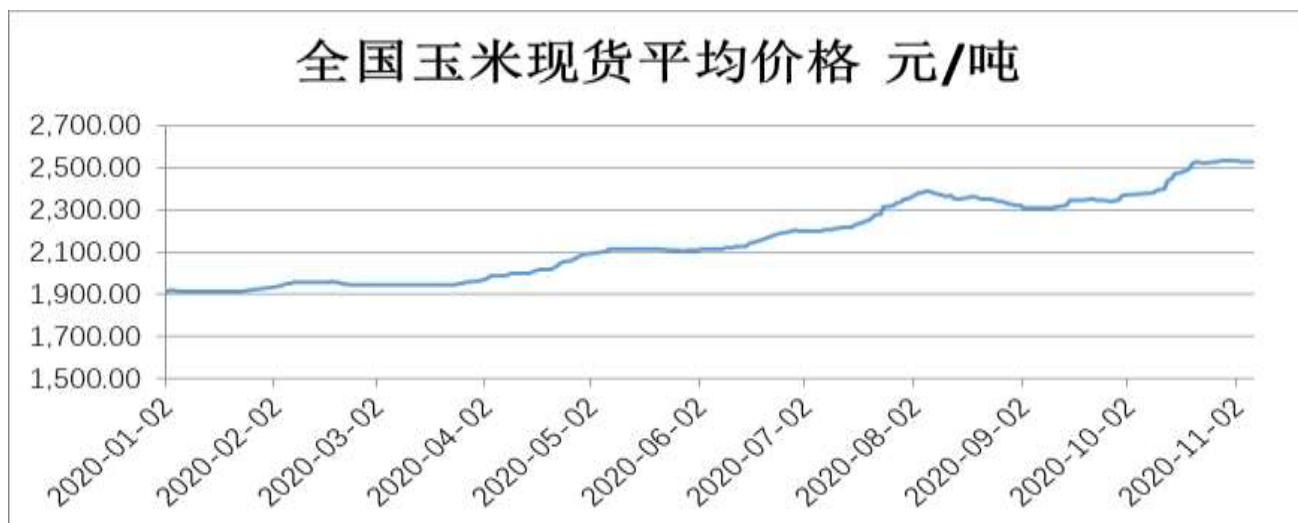
新粮陆续上市，山东早间车辆有所增加。

**周度观点策略总结：**本周，玉米淀粉跟随大幅回落。因淀粉居于高位，加工利润持续减少，下游接受程度减弱，市场走货缓慢，加上本月淀粉开机率回升，淀粉库存随之增加，淀粉价格上涨空间受到限制。不过玉米高位波动仍为玉米淀粉带来支撑，预计短期内原料玉米期价牵动着淀粉期价而变化，继续震荡运行为主。建议暂时观望。

### 三、周度市场数据

1. 截至周五全国玉米现货报2488元/吨，上周同期2517元/吨，周度环比-29元/吨。

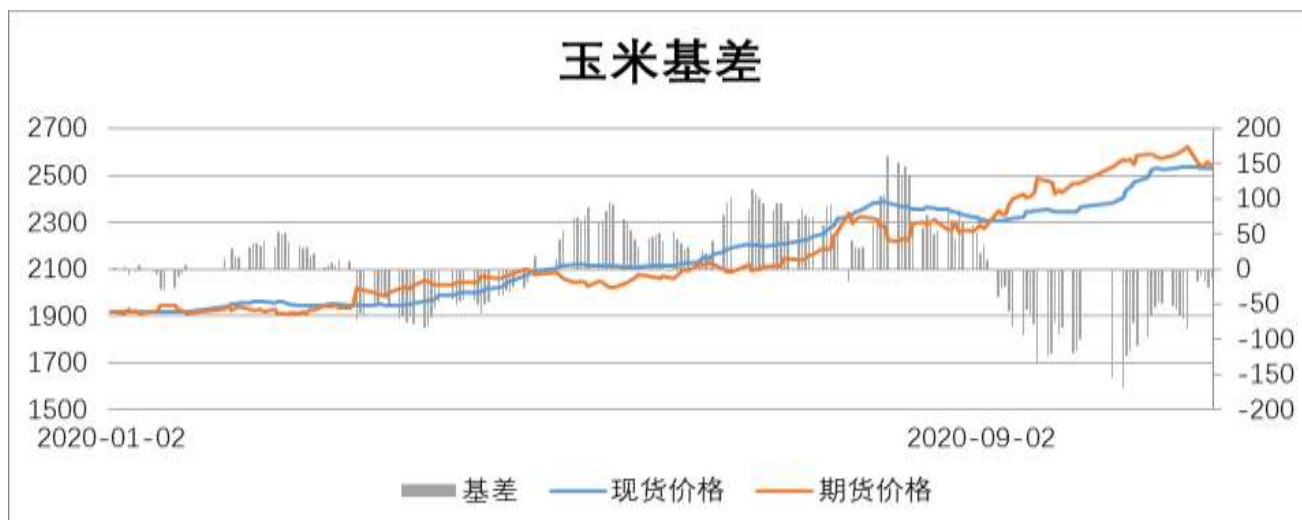
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、玉米活跃合约期价和全国现货均价截至周五基差报-53元/吨，较上周环比+210元/吨。

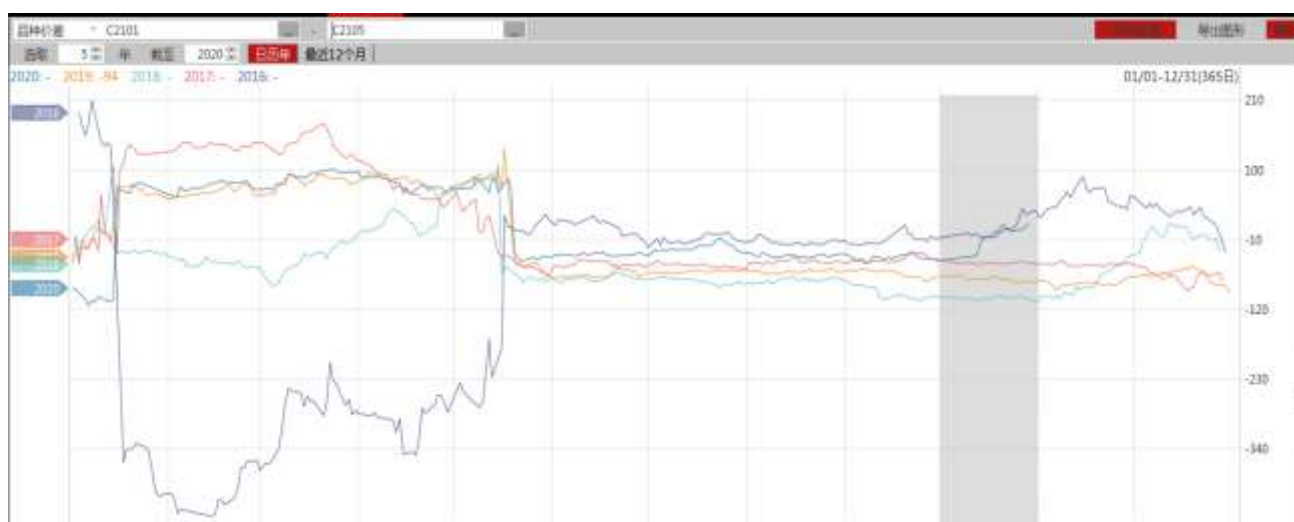
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、截止周五，玉米2101-2105合约价差-27。

图：玉米2101-2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、周五，豆粕2101-玉米2101合约价差环比+719，整体处于历史最低水平。

图：豆粕2101-玉米2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、周五，CS2101-C2101合约价差环比291，整体处于历史同期中等偏低水平。

图：CS2101-C2101合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周度黄玉米注册仓单量为249646 手，周比+15856手，整体处于历史中等偏高水平。

图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截止 10 月 30 日广东港口谷物库存为 153.5 万吨，其中玉米内贸库存 38.8 万吨， 外贸库存 40.3 万吨，高粱库存 19.6 万吨，大麦库存为 54.8 万吨。截至 10 月 23 日，北方港口库存为 333.9 万吨，较上周同期的 331.7 万吨增加 2.2 万吨，增幅为+0.66%；

图：南北方港口库存

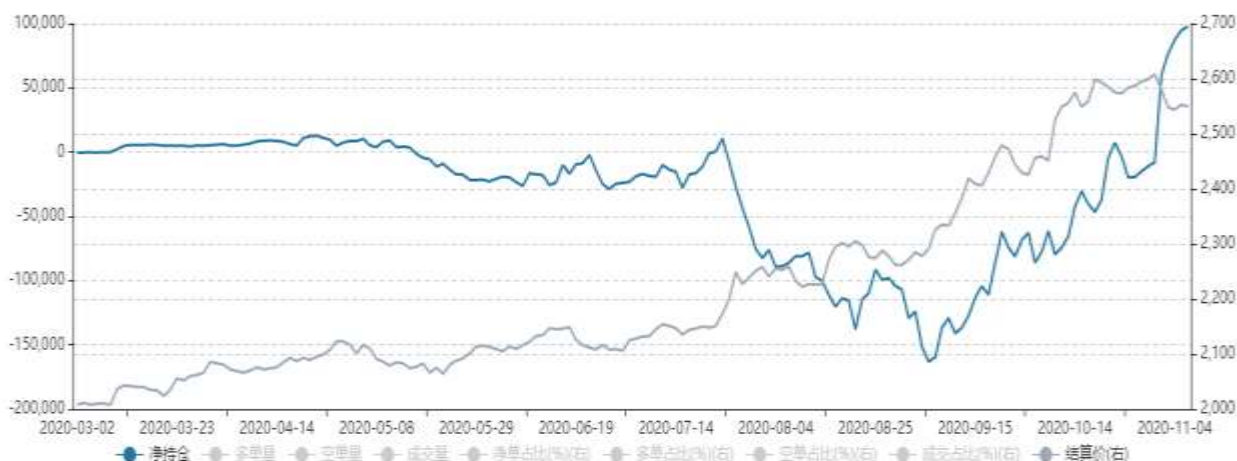


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2101 合约期价震荡下跌，主流资金空头震荡减少，净多单报 97885 手，显示市场对后市行情并不悲观。

图：玉米01合约前20名净持仓变化情况

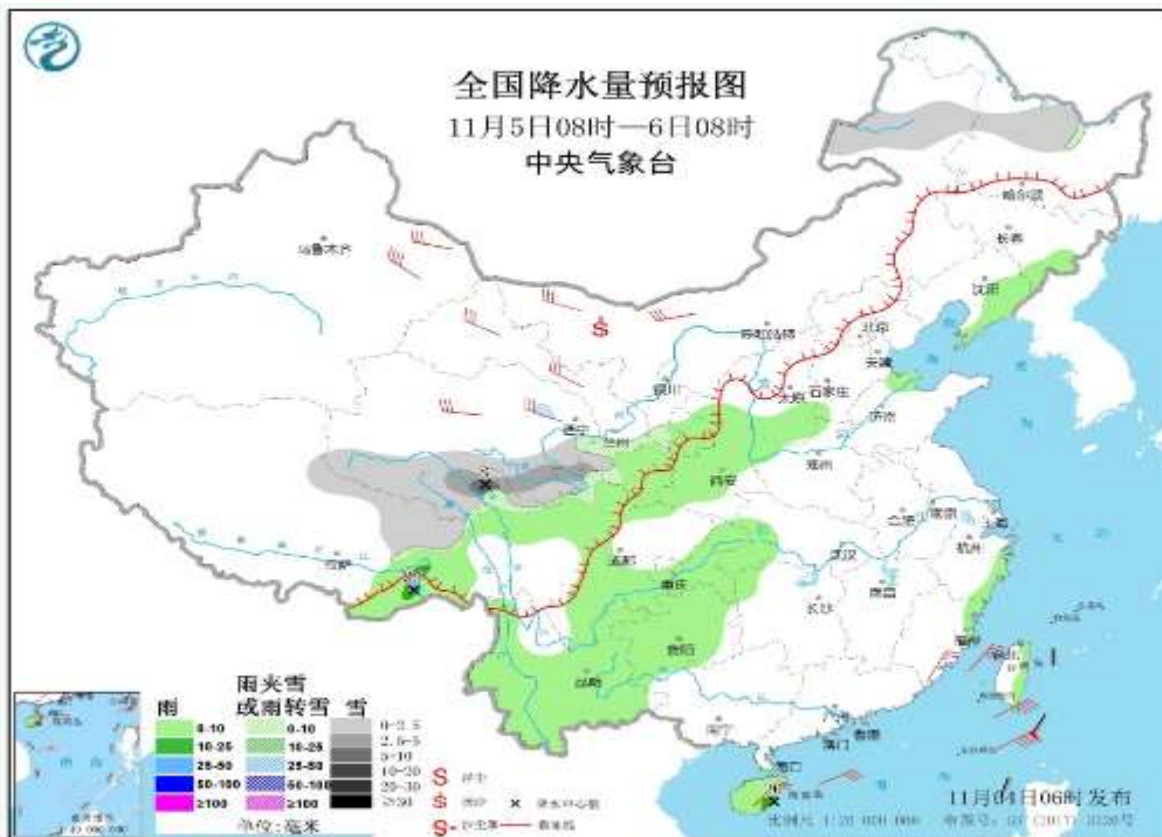
会员：前二十名合计 品种：C 黄玉米 合约：C2101.DCE



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、11月5日08时至6日08时，内蒙古东北部、黑龙江北部、青海东部和南部、甘肃南部、宁夏南部、西藏东北部、川西高原北部等地区部分地区有小到中雪或雨夹雪，局地有大雪。西北地区东部、山西南部、西藏东南部、西南地区大部、海南岛等地区部分地区有小到中雨，局地有大雨。

图：全国降水量预报图

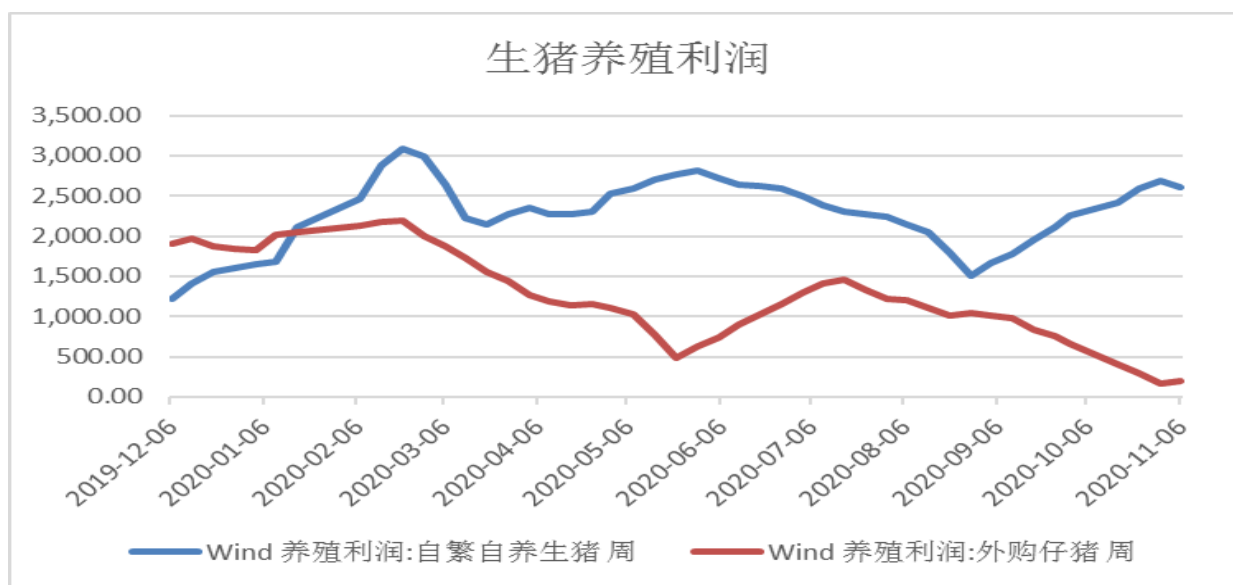
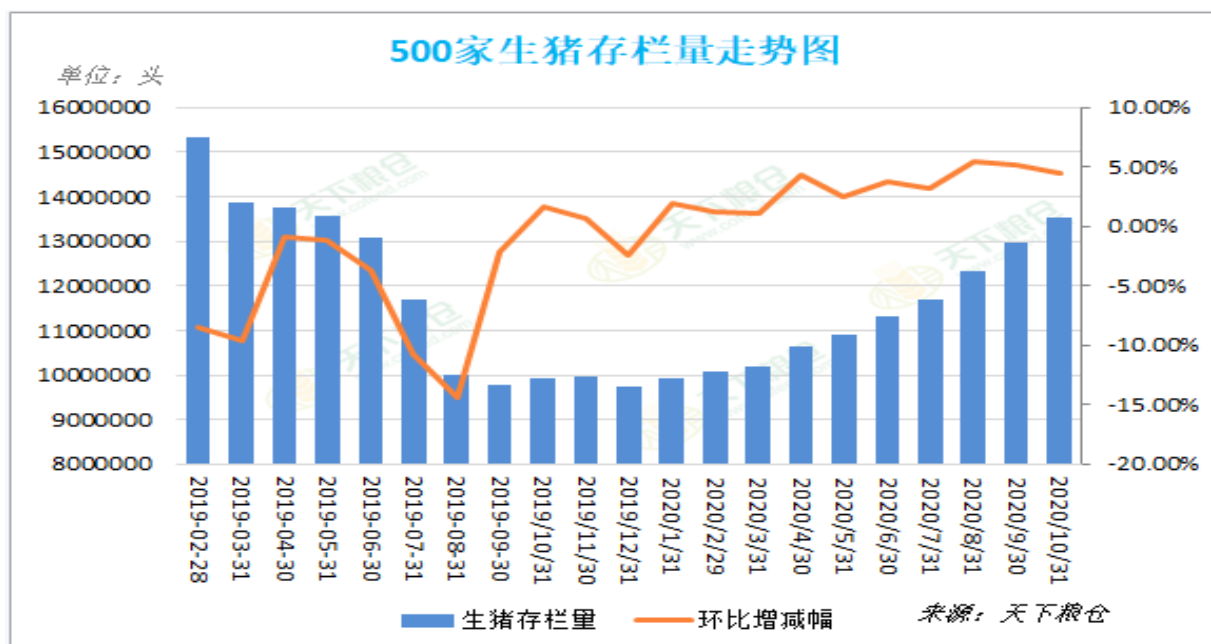


数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

9、根据天下粮仓数据：截止10月末，调查的1000家养殖企业生猪存栏为25246306头，较9月末（1000家）的24338423头增加了907883头，增幅为3.73%。



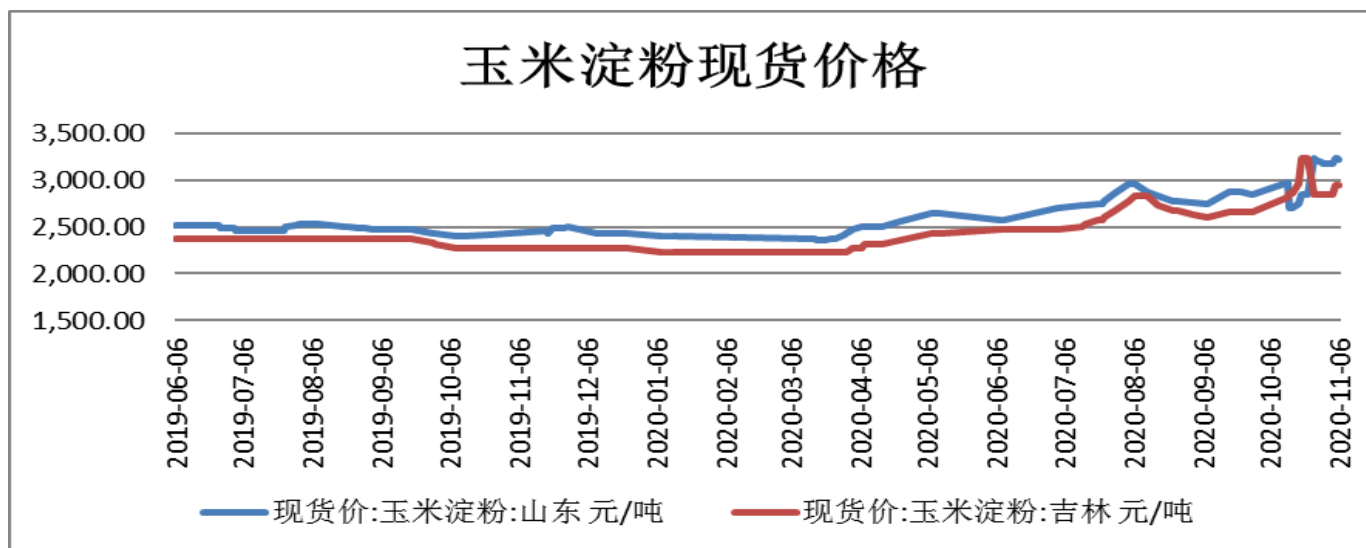
图：生猪存栏走势与生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓 WIND

11、截止11月06日玉米淀粉山东报3220元/吨，截至11月06日吉林报2950元/吨。

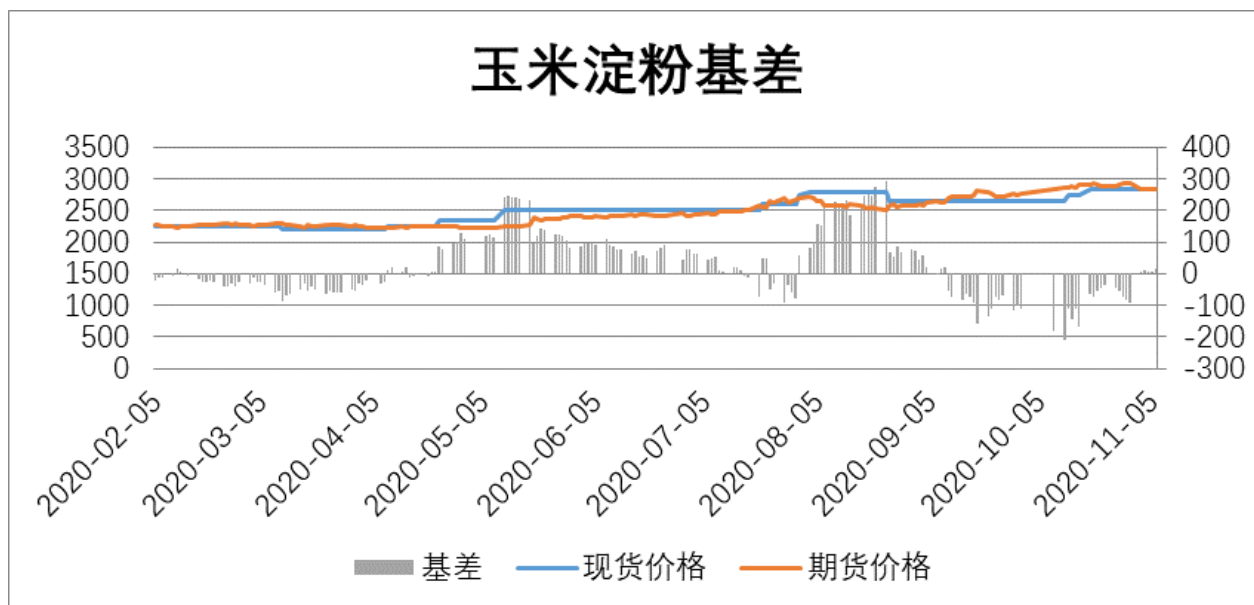
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

12、淀粉活跃合约期货截至周五基差报+118元/吨，环比周度+690元/吨。

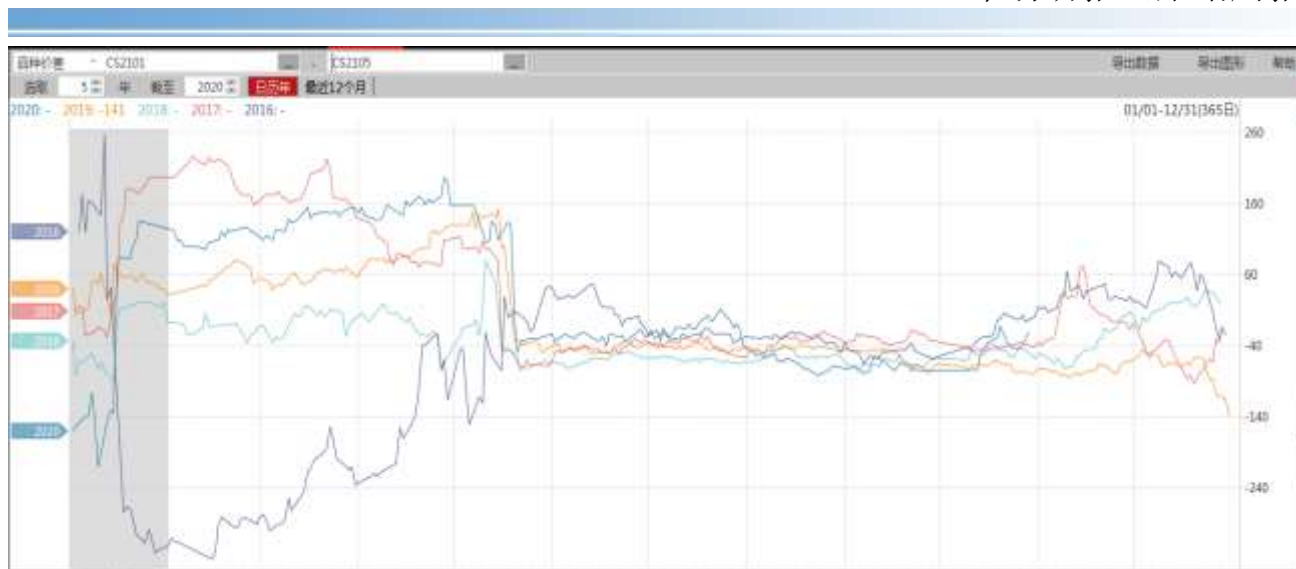
图：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

12、周五，淀粉2101-2105价差报-93元/吨，本周环比-73元/吨，较上周环比-50元/吨。

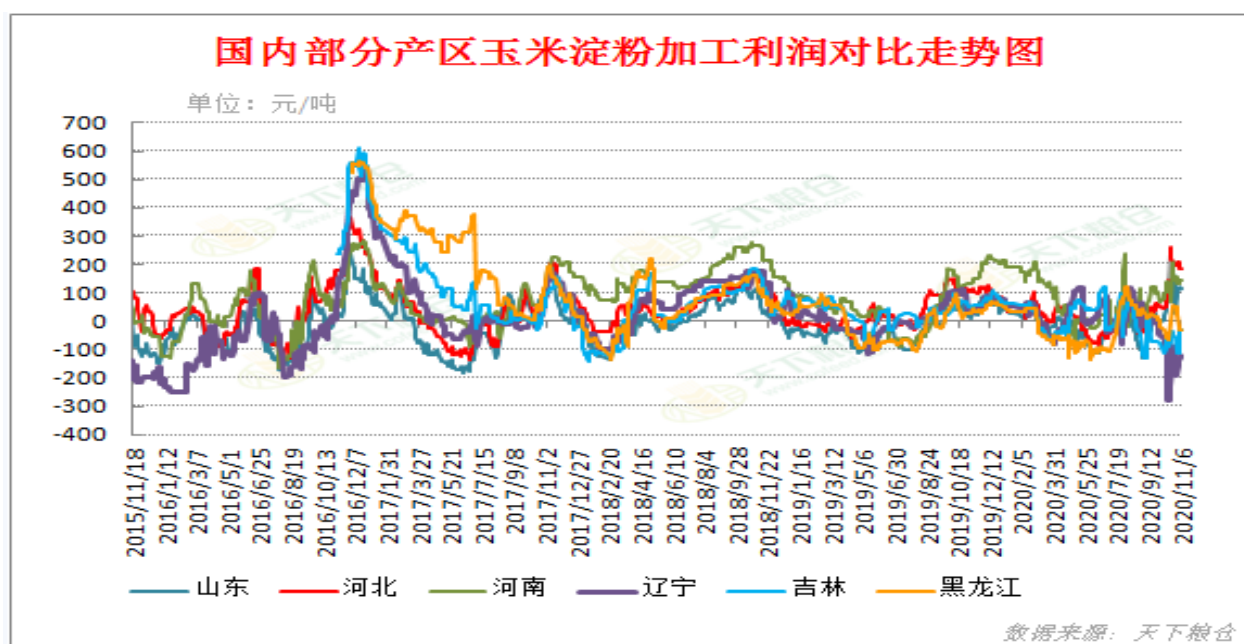
图：淀粉2101-2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

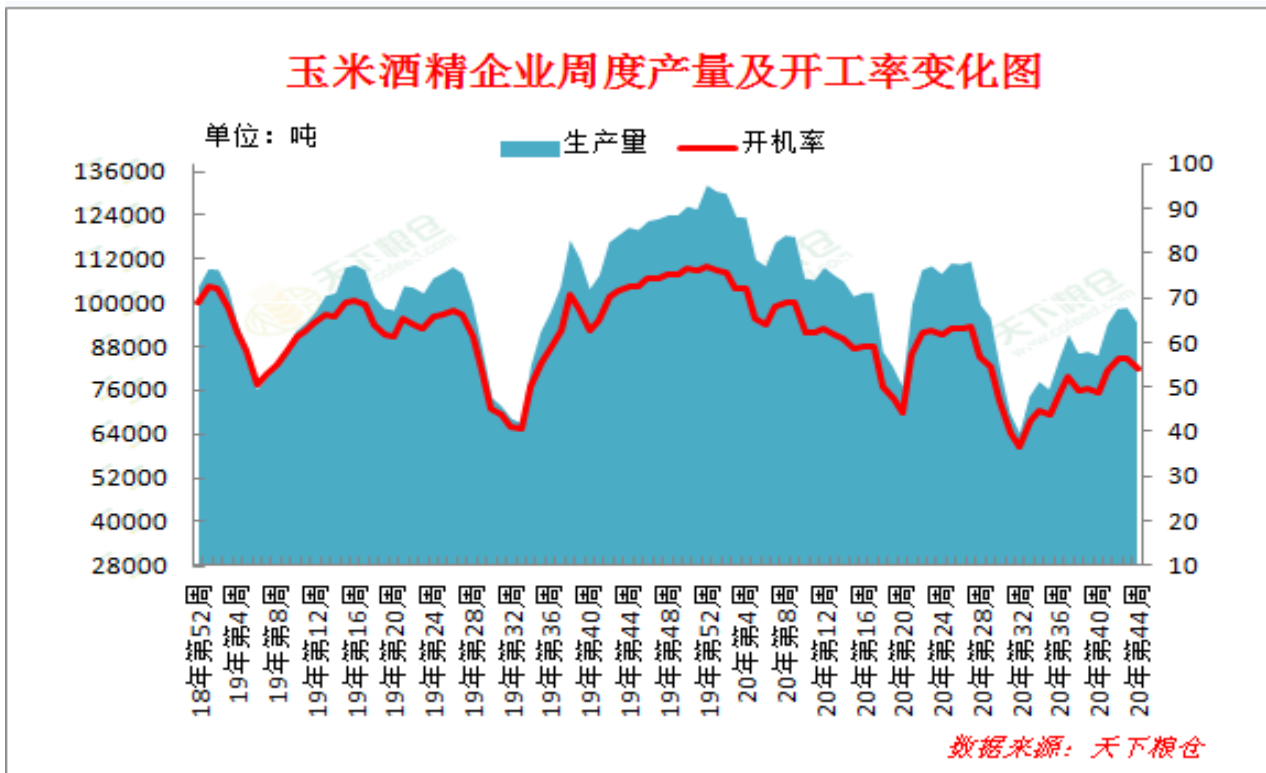
14、根据天下粮仓，截至11月6日，其中河北加工利润184.4元/吨，吉林加工利润-28.2元/吨。

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

15、根据天下粮仓数据统计，截止10月24日-10月30日，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94605吨，较上周98705吨减少4100吨；本周行业开工率54.00%，较上周56.34%回落2.34个百分点，较去年回落21.61个百分点。

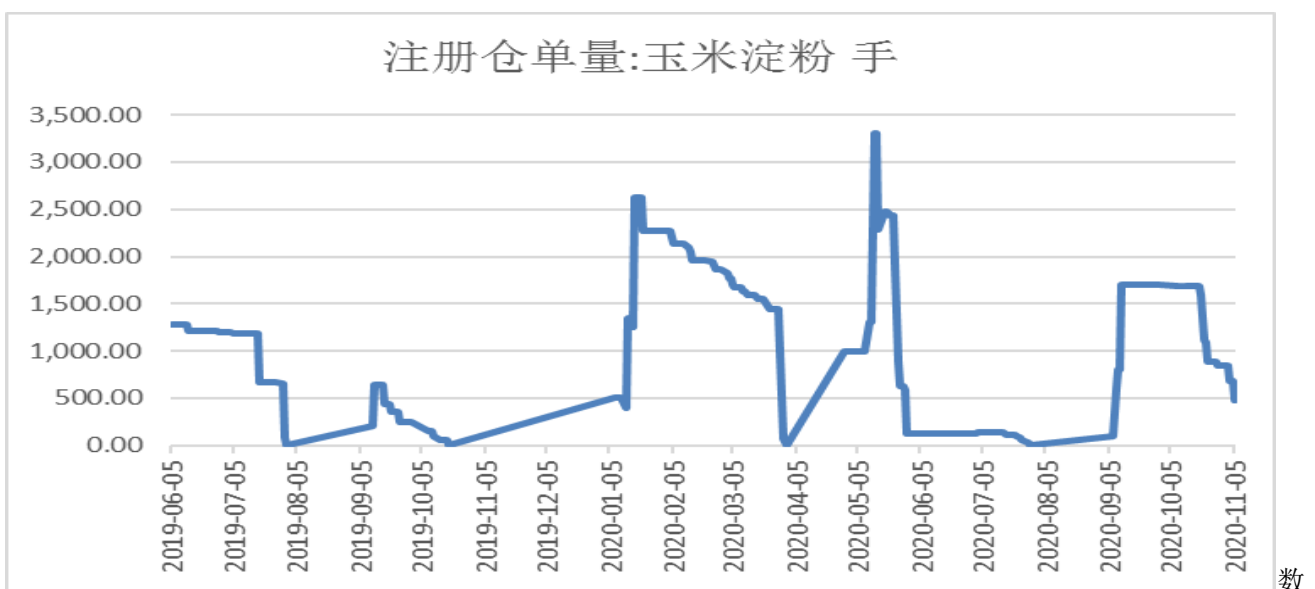


图：DDGS酒精开机率

数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

16、周度玉米淀粉注册仓单量3130手，上周4312手，周比-1182手。

图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉2101合约期价净持仓区间波动，周五2101合约显示当前价格区间幅度受限。

图：淀粉2101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。

