

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	1月29日周五	2月5日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2714	2818	+104
	持仓（手）	995416	972352	-23064
	前20名净持仓	-125109	-122337	+2772
现货	锦州港玉米（元/吨）	2920	2880	-40
	基差（元/吨）	206	62	-144

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
临储消耗殆尽，今年部分产区出现减产，市场长期供需偏紧	小麦、大麦稻谷替代性优势增强，饲料中玉米占比继续减少
生猪养殖恢复周期，饲料需求长期处于增长趋势	资金回笼压力，贸易商出货心态略增
农户余粮见底，粮源转移到贸易商手中，贸易商	农户地趴粮出粮意愿增加

挺价意愿较强	
年关将近，疫情影响，车流少，运费上涨	
小年后开始停止售粮，企业上量减少	

**周度观点策略总结：**东北产地基层种植户粮源多转移到贸易环节，对后期供应不足预期及收购成本较高，贸易商挺价意愿较强，加上按往年产区农户的卖粮习惯来看，小年之后会停止售粮，且年关将近，运费上涨，车流少，成本给予支撑。但随着玉米价格不断摸高，贸易商因资金压力及落袋为安心理出货心态略增，加上玉米进口量空前增加和农户地趴粮出粮意愿增加，同时饲料用量中玉米的占比在不断减少，小麦的替代比例在逐步增加，小麦拍卖新规则落地，政策打压囤粮行为，以满足饲料厂对小麦的需求。预计短线或维持高位震荡整理，关注疫情及下一步政策方面的指引。本周玉米期货震荡走高，持仓量较上周有所减少，目前 C2105 合约仍处于调整态势，短期在 2700-2900 区间操作，止损各 30。

## 淀粉

### 二、核心要点

#### 3、周度数据

观察角度	名称	1月29日周五	2月5日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3105	3244	+139
	持仓（手）	143566	141990	-1576
	前20名净持仓	12828	5124	-7704
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3600	3600	0
	基差（元/吨）	495	356	-139

#### 4、多空因素分析

利多因素	利空因素
玉米价格居于高位，成本支撑	利润空间加大，企业开工率增加，供给增加
小年后开始停止售粮，企业上量减少	价格偏高，市场高位签单寥寥无几，玉米淀粉加

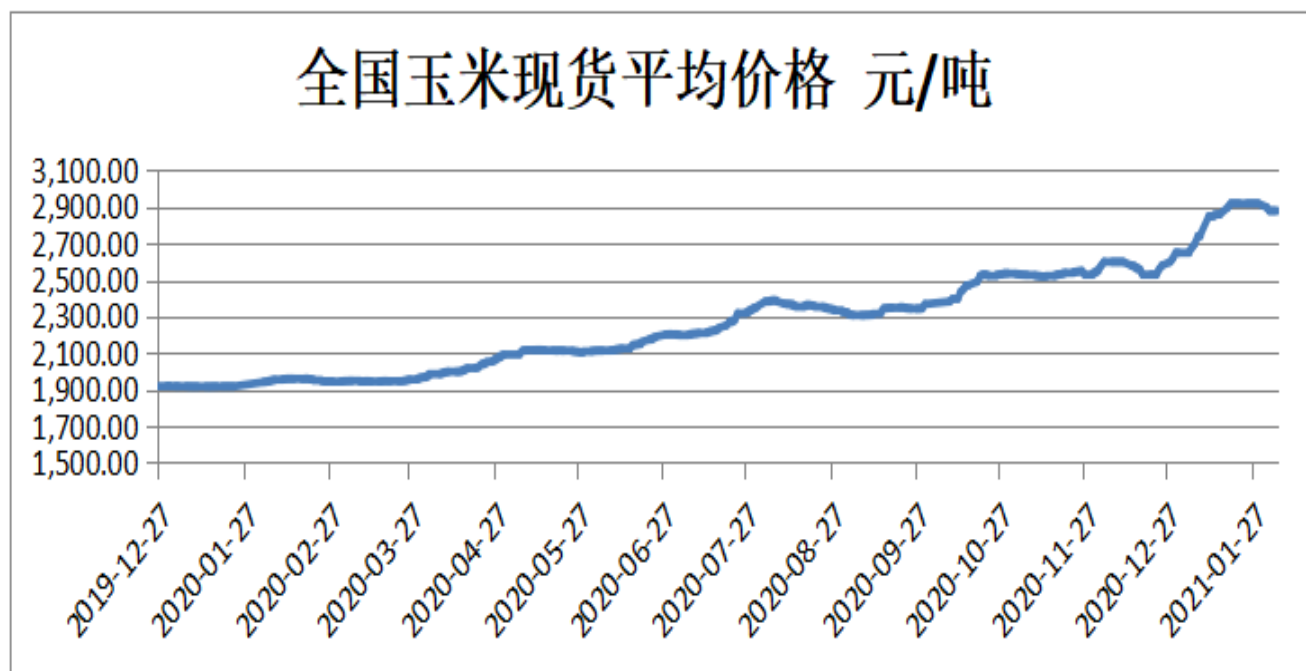
	工企业库存总量达 63.66 万吨，较上周 62.33 万吨增加 1.33 万吨
	备货基本结束，市场走货缓慢

**周度观点策略总结：**今年主产区玉米减产，再加上政策粮减少，市场可预见的供应偏紧持续在市场发酵，华北玉米到货一直不多，市场提价意愿再度升起，加之主产区售粮进度快于往年，当前部分地区基层农户余粮见底，按往年产区农户的卖粮习惯来看，小年之后会停止售粮，且年关将近，运费上涨，车流少，成本给予支撑。但是随着价格的上涨，利润空间加大，企业开工率增加，供给增加，加上目前高价位淀粉市场采购均保持谨慎，采购意愿不高，整体保持观望为主，且接近年关，下游企业备货已接近尾声，近日市场反应整体出货缓慢，部分企业库存有增加趋势，库存增加施压玉米淀粉市场。目前市场基本维持高报低走姿态，玉米淀粉将随玉米震荡运行为主。操作上：短期CS2105 合约在 3000-3300 区间操作，止损各 30。

### 三、周度市场数据

1. 截至周五，全国玉米现货报2880元/吨，上周同期2920元/吨，周环比-40元/吨。

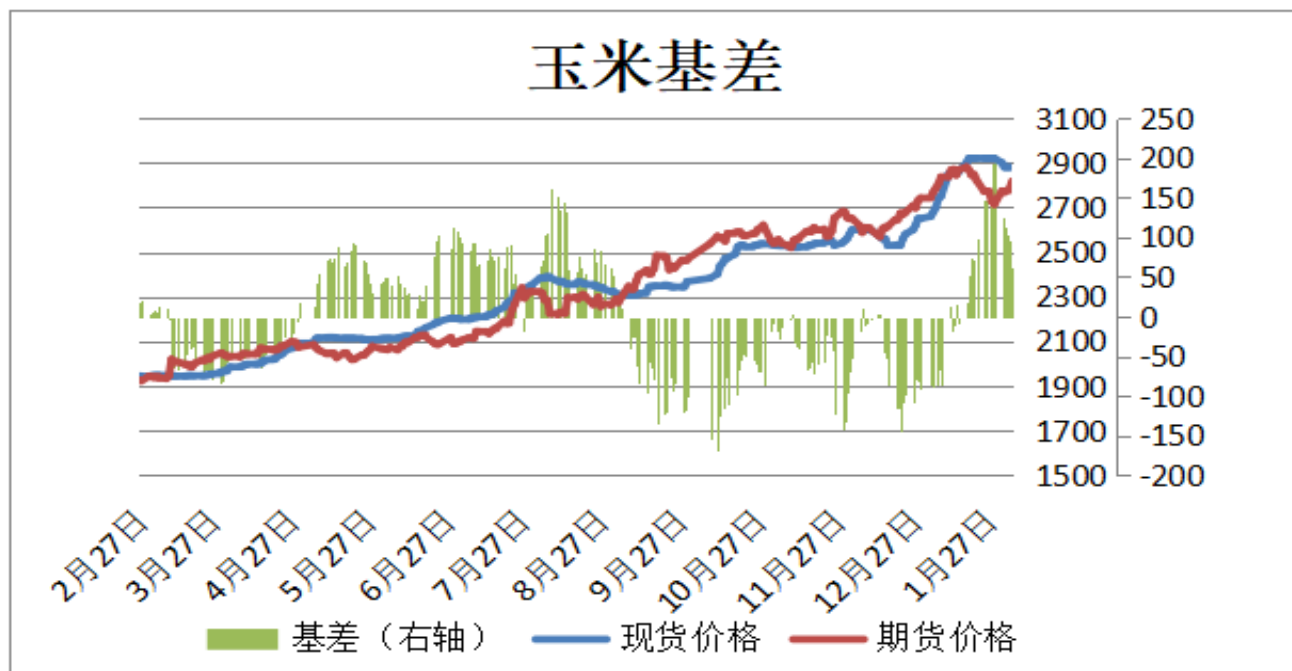
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至周五，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+62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+38。

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+697，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+426，环比+33，整体处于历史同期中等水平。

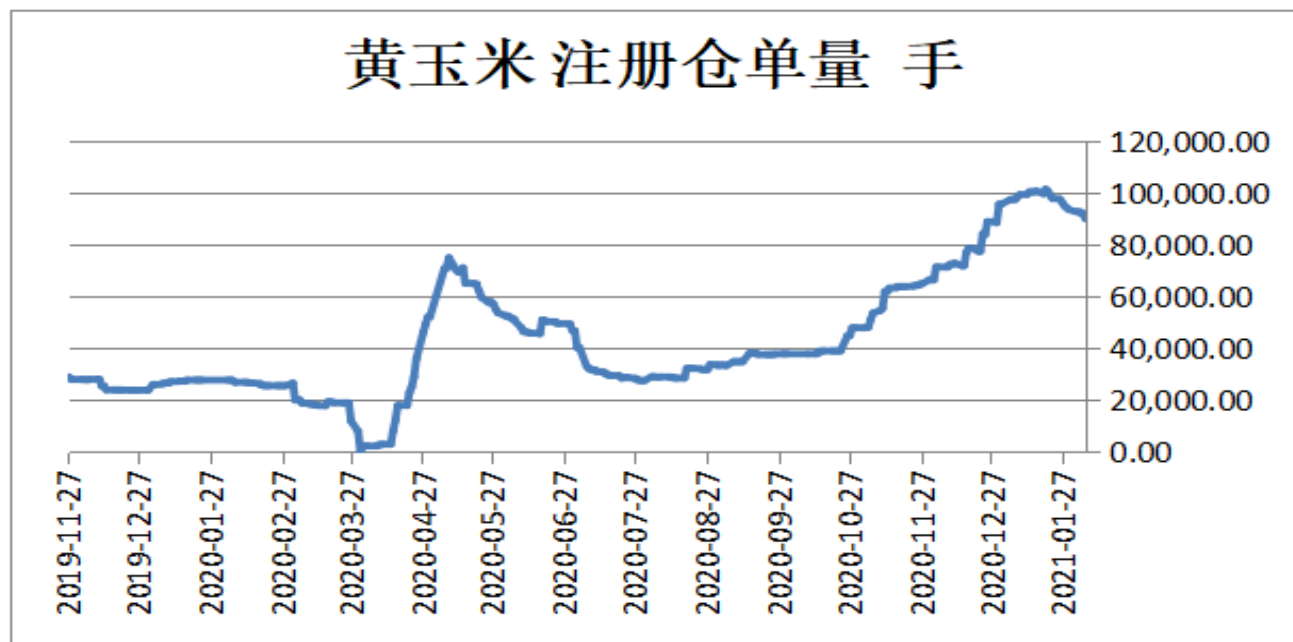
图：CS2105-C2105合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止周五，黄玉米注册仓单量为90199手，整体处于历史偏高水平。

图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截止1月29日广东港口谷物库存为196.3万吨，其中玉米内贸库存42.6万吨，外贸库存88.5万吨，高粱库存28.6万吨，大麦库存为36.6万吨。截止2021年1月29日，辽宁四港总库存385.06万吨。其中锦州港146.4万吨，环比+1.39%，同比97.84%；鲅鱼圈港175.3万吨，环比-4.36%，同比59.65%；北良52.8万吨，环比-12.29%，同比37.14%；大窑湾10.56万吨，环比+13.43%，同比-8.97%。

图：南北方港口库存

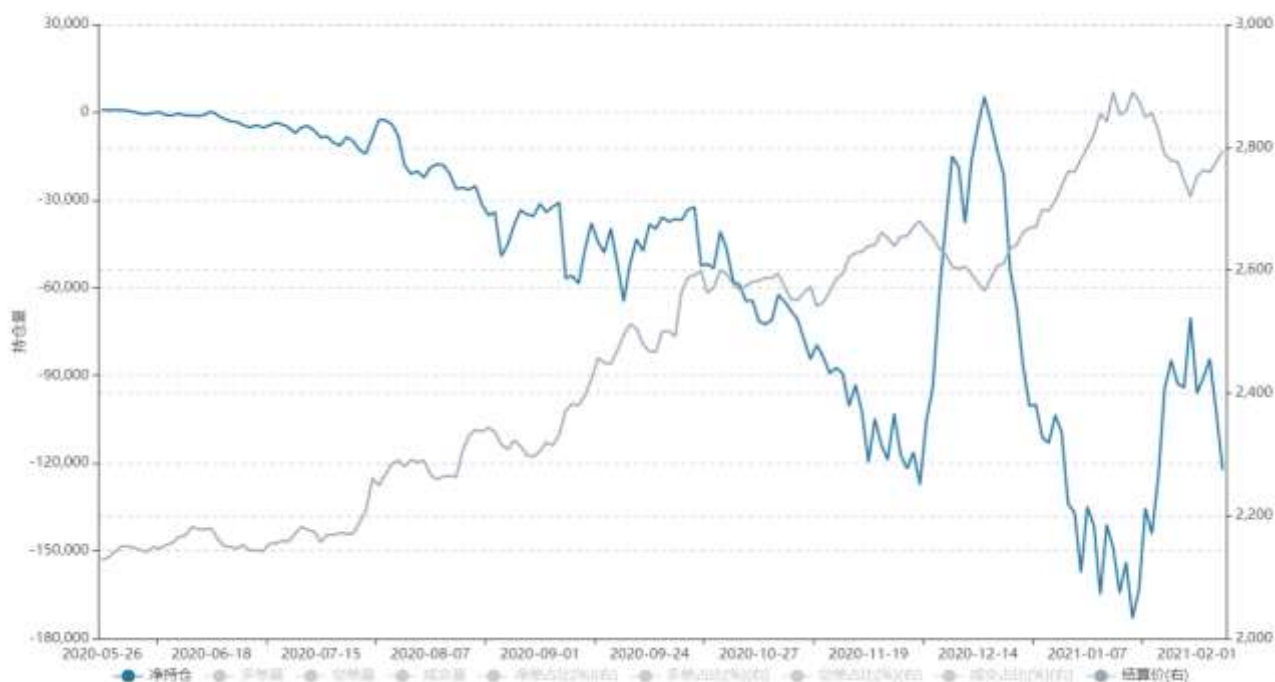


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米2105合约期价震荡走高，净空持仓减少，最新为-122337手，显示当前价格区间看涨情绪浓厚。

图：玉米05合约前20名净持仓变化情况

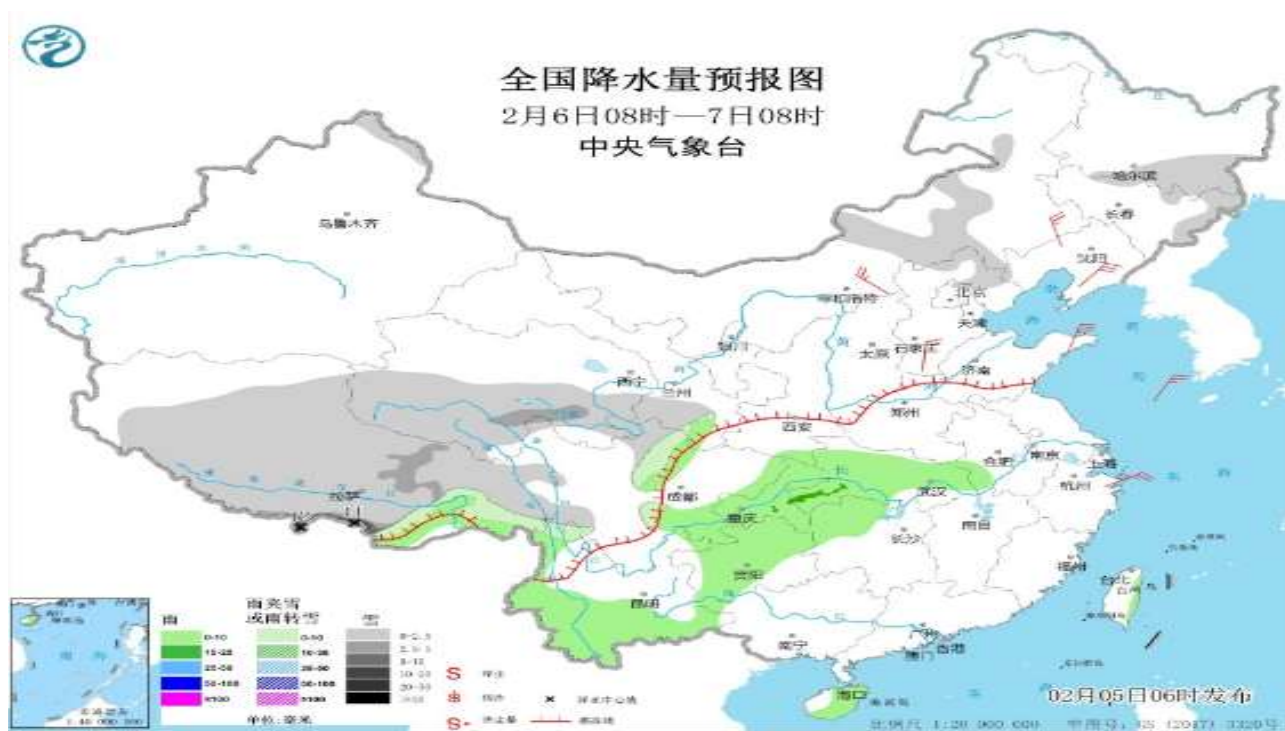
会员：前二十名合计 品种：黄玉米 合约：C2105.DCE



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、2月6日08时至7日08时，内蒙古东部、黑龙江东南部、吉林东部、西藏大部、西北地区中南部等地部分地区有小雪或雨夹雪，其中，西藏南部、青海南部等地部分地区有中到大雪，局地暴雪(10~12毫米)。西南地区东部、云南南部、江汉大部、江南西北部等地部分地区有小雨，局地中雨。内蒙古东南部和中部、辽东半岛、华北东部、山东半岛、浙江北部等地部分地区有4~6级风。

图：全国降水量预报图

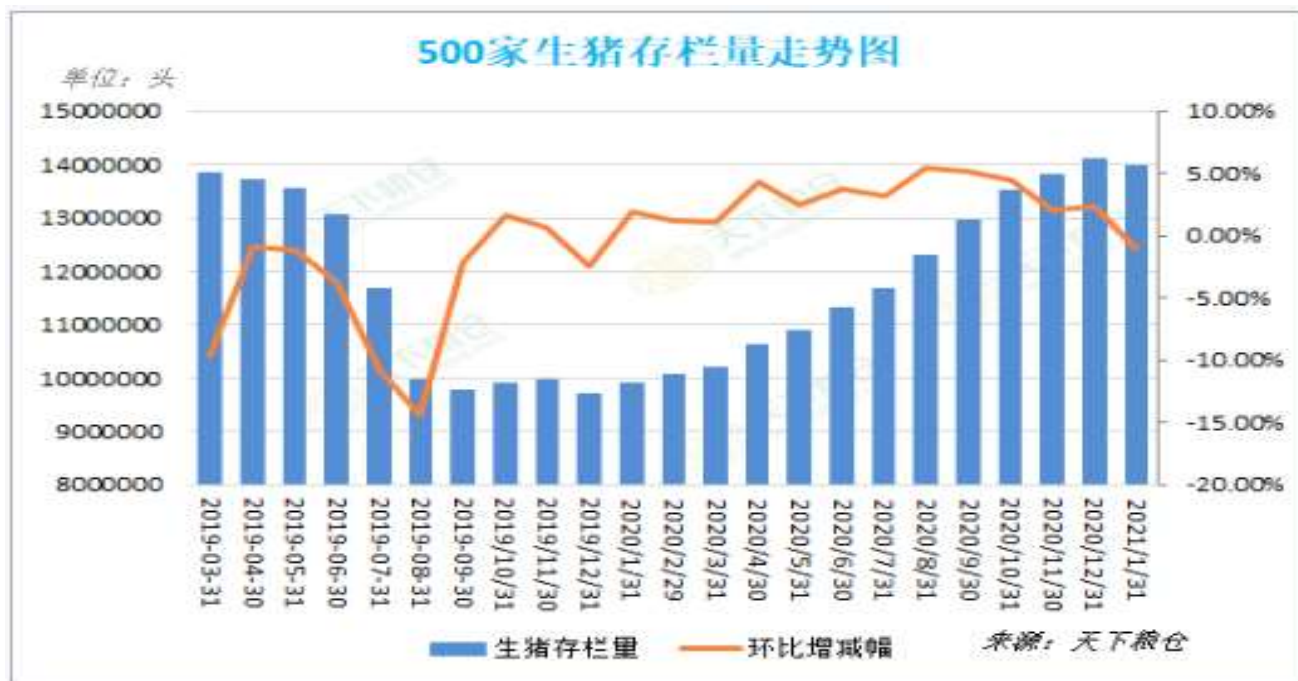




数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

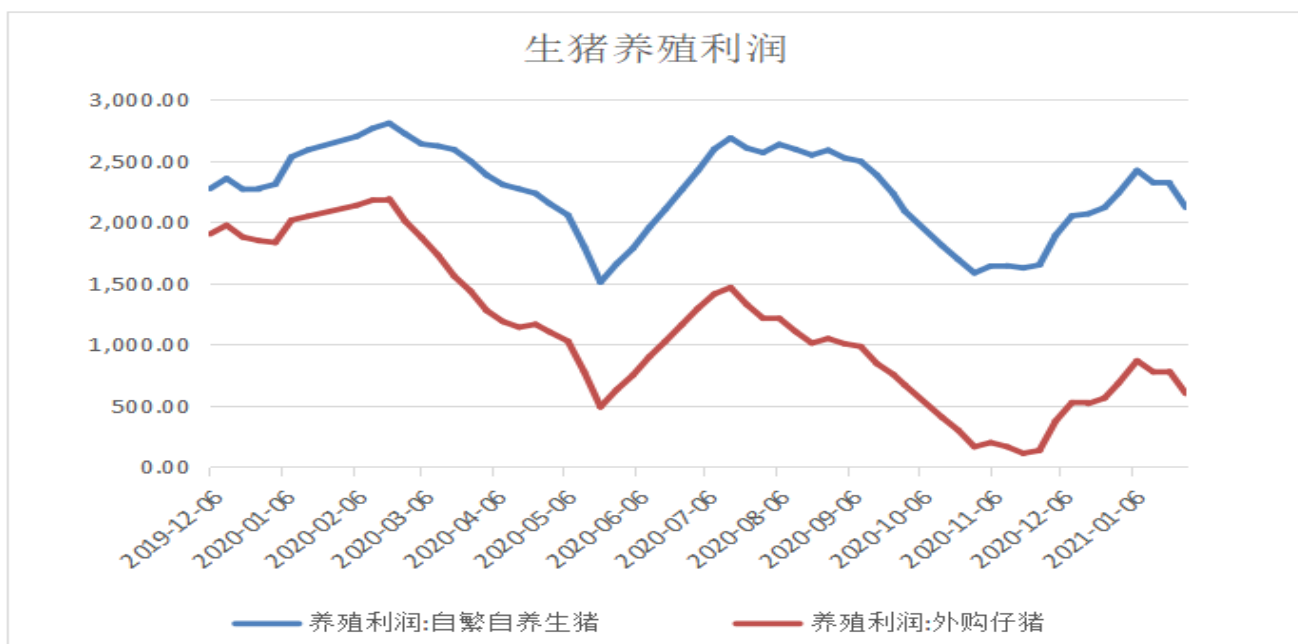
10、根据天下粮仓数据：截止1月末，据本网纳入调查的1000家养殖企业生猪存栏为25853214头，较12月末(1000家)的26135247头减少282033头，减幅为1.08%。同口径500家养殖企业生猪存栏为13981900头，较12月末的14125970头减少144070头，减幅为1.02%，同比增加40.92%。

图：生猪存栏走势



11、截至上周五1月29日，自繁自养生猪养殖利润2118.61，外购仔猪养殖利润595.60。

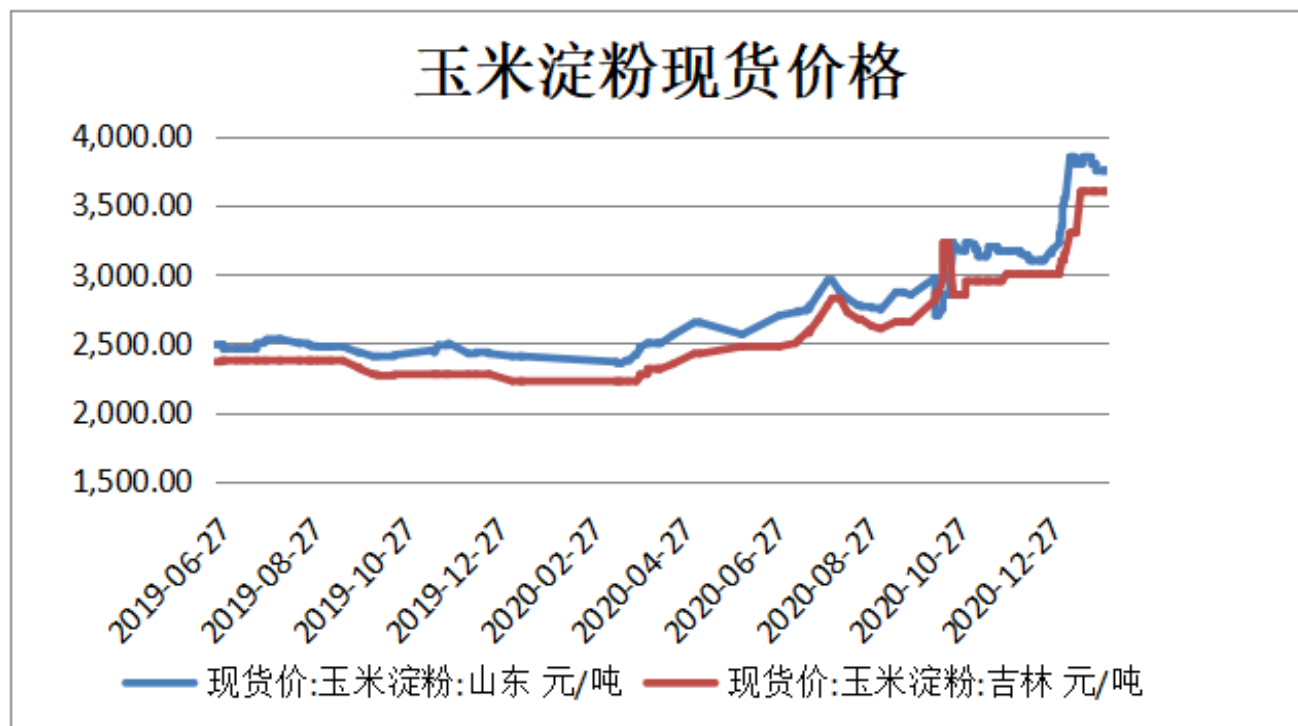
图：生猪养殖利润



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3750元/吨，吉林报3600元/吨。

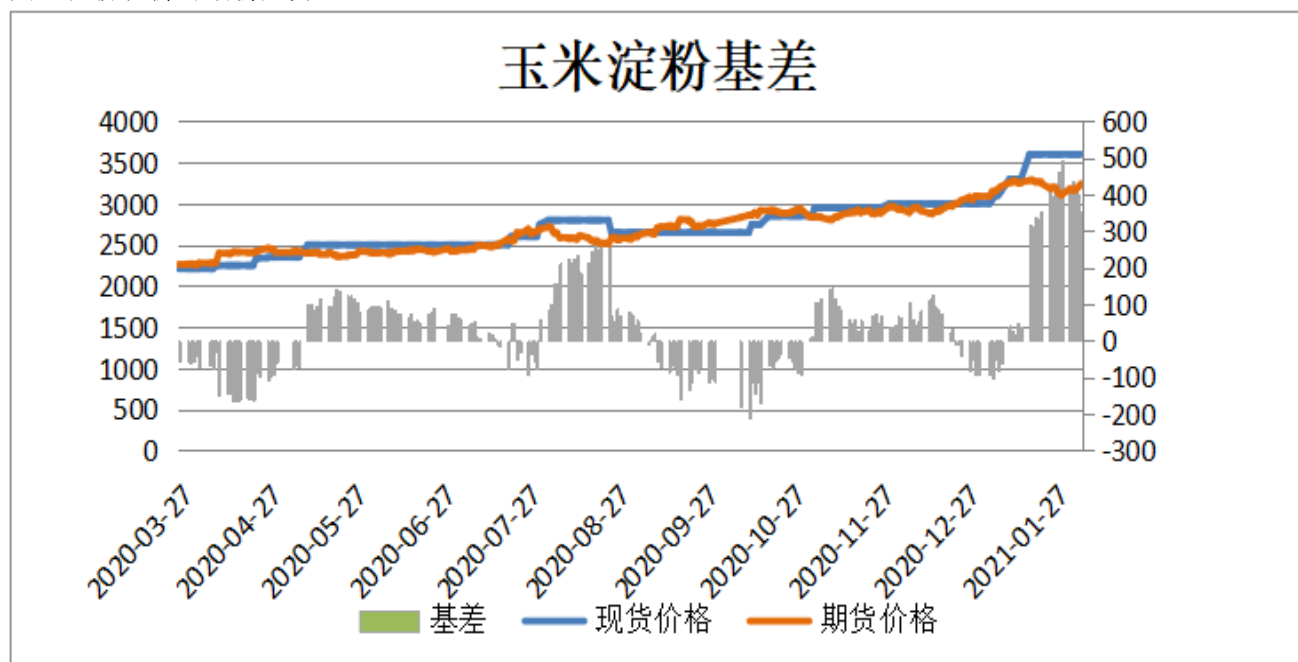
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



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+356元/吨，周环比-139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+41元/吨，处于历史同期高位。

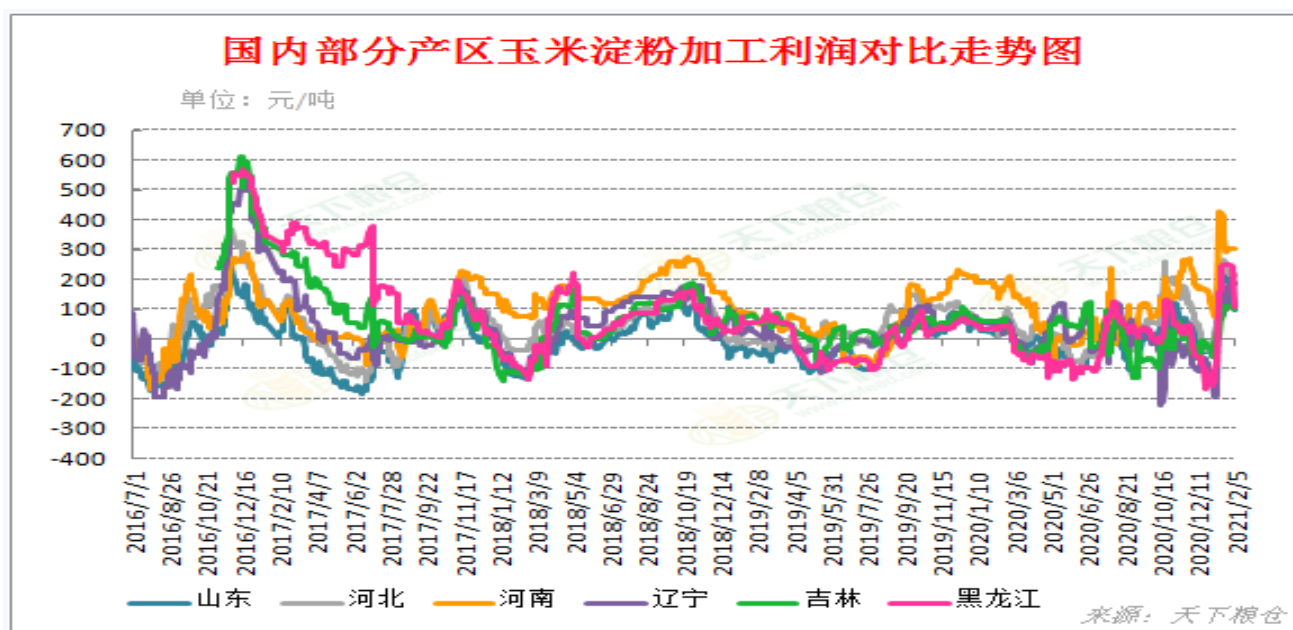
图：淀粉2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据天下粮仓，截至周五，其中山东加工利润+95.4元/吨，河北加工利润+211.9元/吨，吉林加工利润+101元/吨。

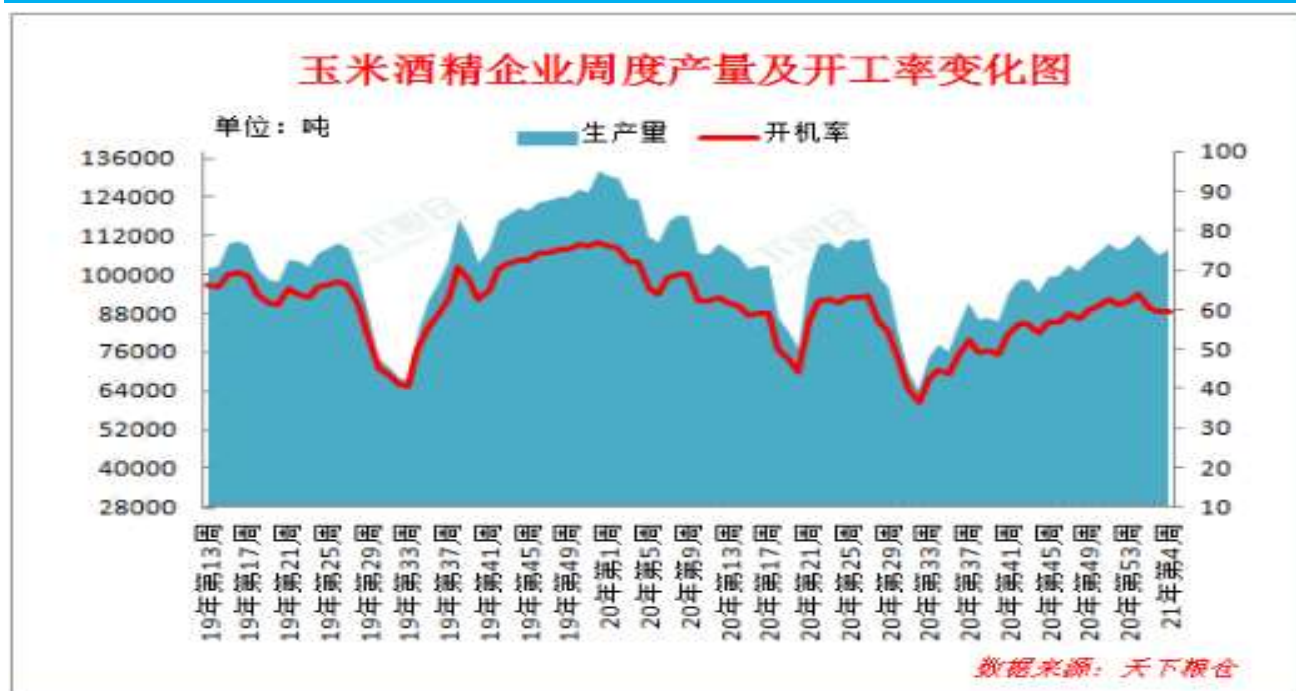
图：淀粉部分产区加工利润走势



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1月23日-2021年1月29日，天下粮仓对山东、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32家处于开机状态，其余12家处于停机状态，本周国内44家酒精企业DDGS产出量为107890吨，较上周107490吨增加400吨；本周行业开工率59.67%，较上周59.45%回升0.22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、截止周五，玉米淀粉注册仓单量3291手，上周3411手，周比-120手。

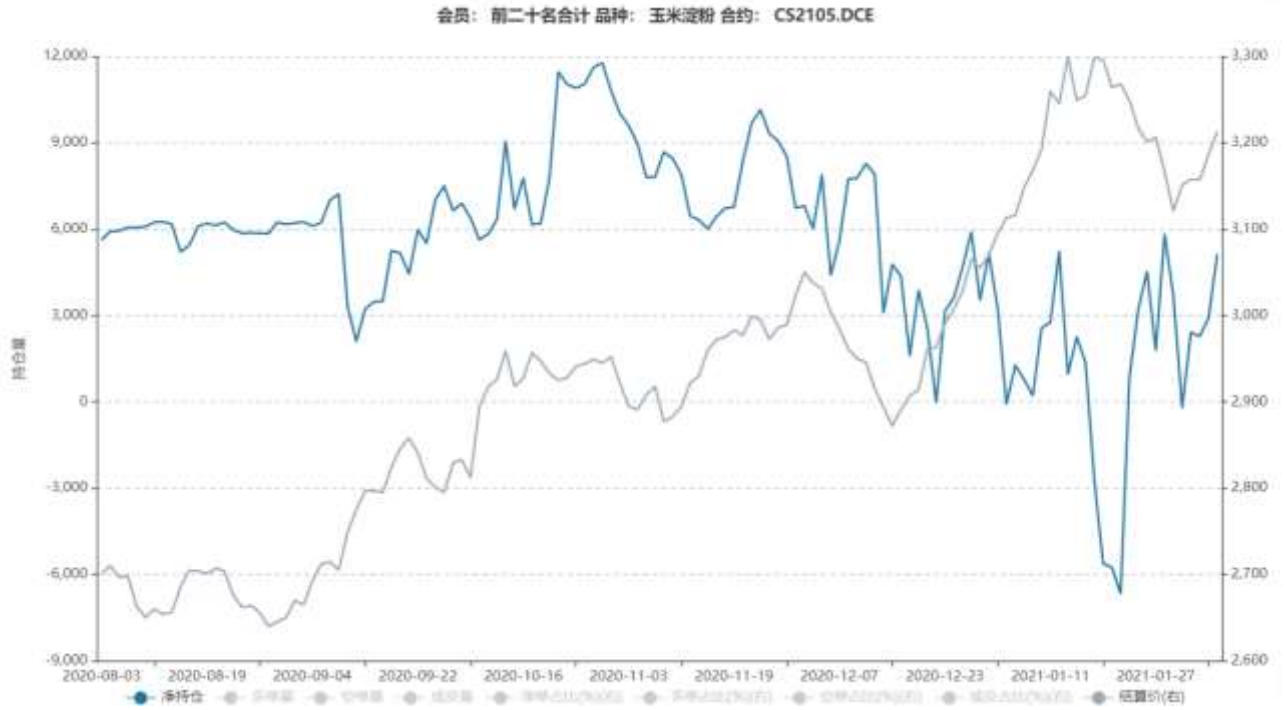
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2105合约期价震荡上涨，最新为+5124手，净多持仓减少，CS2105合约显示看多情绪有所降温。

图：淀粉2105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

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。