

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	11月6日	11月13日周五	涨跌
期货	收盘(元/吨)	2541	2564	+23
	持仓(手)	1069925	938413	-131512
	前20名净持仓	94795	104446	+9651
现货	锦州港玉米(元/吨)	2488	2498	+10
	基差(元/吨)	-53	-66	-13

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
市场长期供需偏紧，交易商后市看涨情绪犹存。	据美国农业部(USDA)周二公布的11月供需报告显示，中国2020/21年度玉米进口预估1300万吨，10月预估为700万吨。
生猪养殖恢复周期，饲料需求长期处于增长趋势	新粮上市增加，深加工企业早间到车连续增长。根据天下粮仓数据显示，截止2020年11月6日当周，玉米库存总量(含拍卖粮)在492.75万吨，较上周的423.43万吨增加69.32万吨，增幅在

	16.37%，较去年同期的 399.99 万吨增加 92.75 万吨，增幅在 23.65%。
用粮企业积极采购。根据天下粮仓数据显示，截止 2020 年 11 月 2 日-11 月 6 日，119 家深加工企业玉米收购玉米总收货量 1193950 吨，较上周（第 44 周）的 858940 吨增加 335010 吨，增幅在 39%，较去年同期的 883830 吨增加 310120 吨，增幅在 35.09%。	

**周度观点策略总结：**本周玉米期价波动频繁，因山东早间到货车辆增量明显，玉米价格下跌，部分农户售粮心态增加。进口方面，玉米的进口量持续增加，有助于缓解国内需求偏紧的现状，据美国农业部（USDA）周二公布的 11 月供需报告显示，中国 2020/21 年度玉米进口预估 1300 万吨，10 月预估为 700 万吨。供需方面，生猪和母猪存栏环比继续回升，饲料谷物需求日益增长，由于玉米价格偏高，下游企业愿意转向替代品，玉米在饲料需求占比下跌。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，导致玉米短线陷入调整。不过玉米长期供需格局偏紧、市场后市看好，玉米期价高位格局不变。技术上，关注前高压力位 2629 元/吨，操作上，C2101 主力合约短线操作偏多为主。

## 淀粉

### 三、核心要点

#### 3、周度数据

观察角度	名称	11 月 6 日	11 月 13 日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2832	2863	+31
	持仓（手）	115959	112730	-3229
	前 20 名净持仓	-4413	-3783	+630
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2950	2950	0
	基差（元/吨）	+118	+87	-31

#### 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

玉米淀粉与木薯淀粉差价趋窄，替代优势逐渐显现。

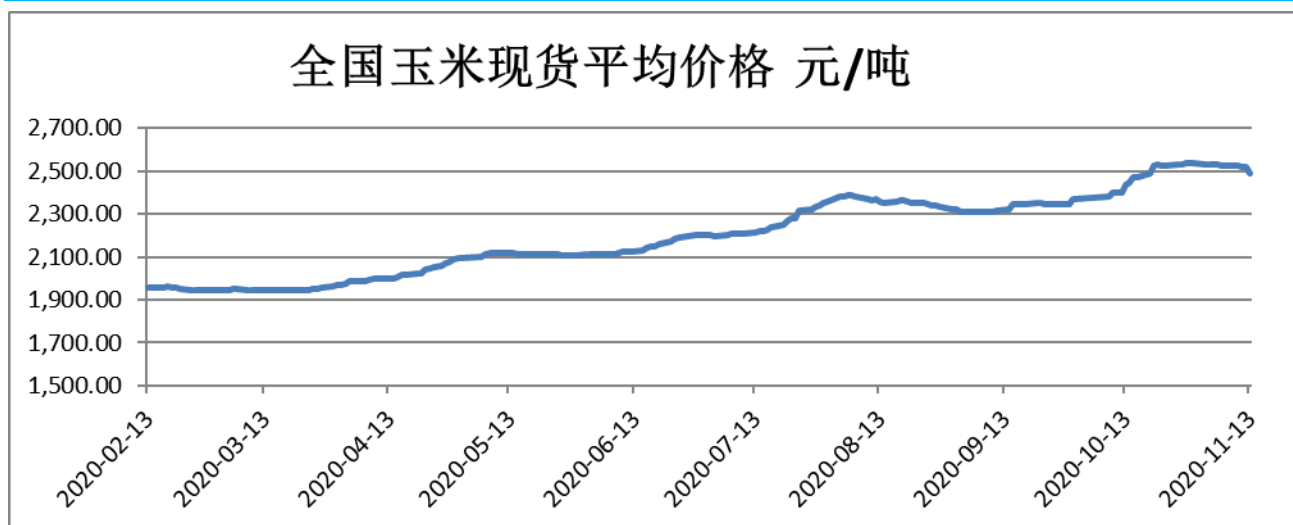
据天下粮仓数据显示，11月10日当周，82家企业玉米淀粉库存总量达62.68万吨，较上周56.59万吨增加6.09万吨，增幅为10.76%。

**周度观点策略总结：**本周玉米淀粉继续跟随玉米波动。因目前淀粉价格仍居于历史高位，企业加工利润持续减少，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，较上周增幅10.76%，加上玉米与面粉差价小，淀粉需求受牵制，淀粉价格上涨空间受到限制。不过玉米市场整体看涨氛围犹存，为玉米淀粉带来支撑，预计淀粉继续震荡调整运行为主。技术上，关注前压力位2973元/吨，操作上：玉米淀粉2101轻仓做多，点位参考2800元/吨建多，止损2770元/吨。

### 三、周度市场数据

1. 截至周五全国玉米现货报2498元/吨，上周同期2488元/吨，周环比+10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-66元/吨，较上周环比-13元/吨。

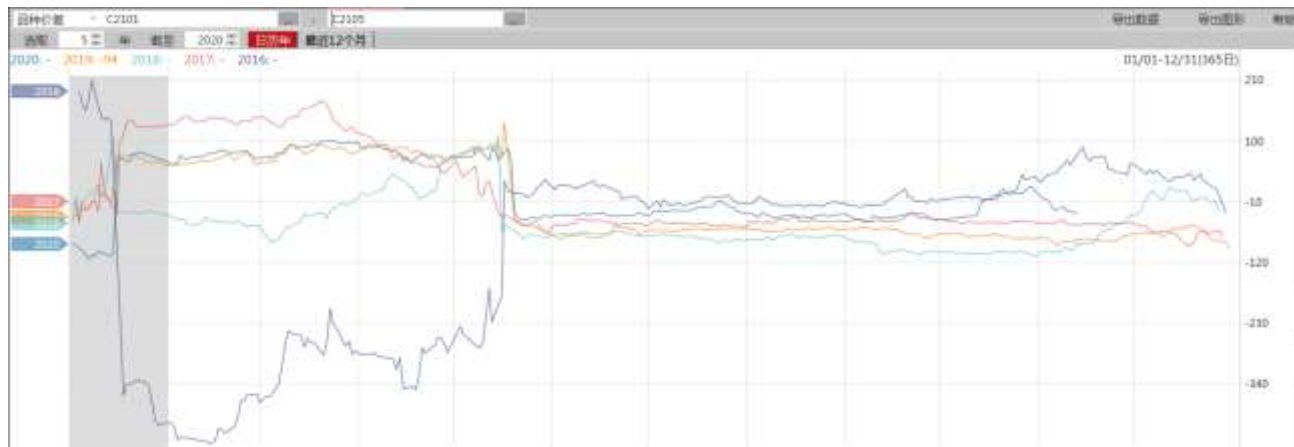
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、截止周五，玉米2101-2105合约价差-32。

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+599，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299，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297610 手，周比+47964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 11 月 6 日广东港口谷物库存为 157.4 万吨，其中玉米内贸库存 58.7 万吨， 外贸库存 33.8 万吨，高粱库存 12.9 万吨，大麦库存为 52 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%；

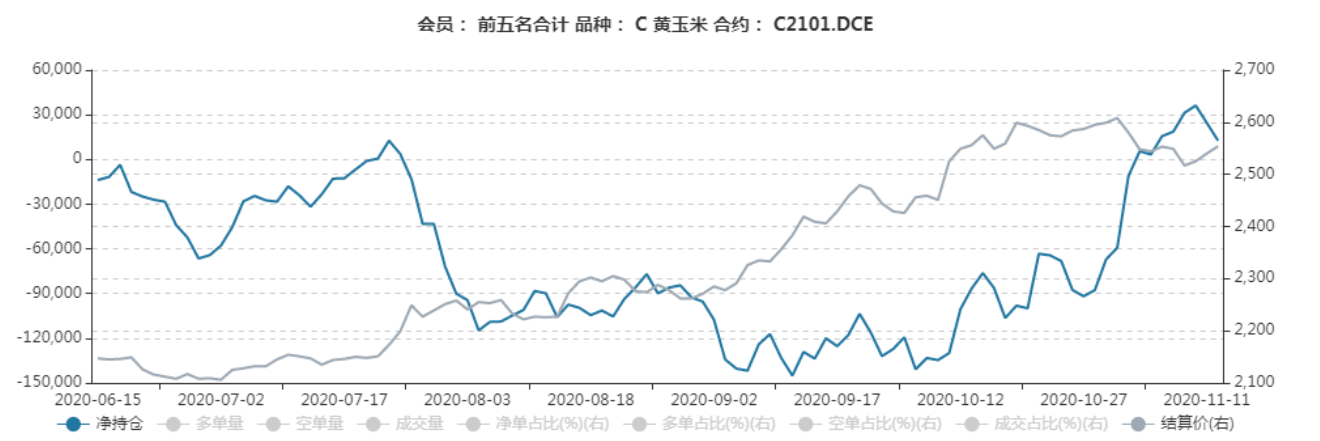
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2101 合约期价止跌震荡，主流资金空头震荡减少，净持仓+104446 手，显示市场对后市行情并不悲观。

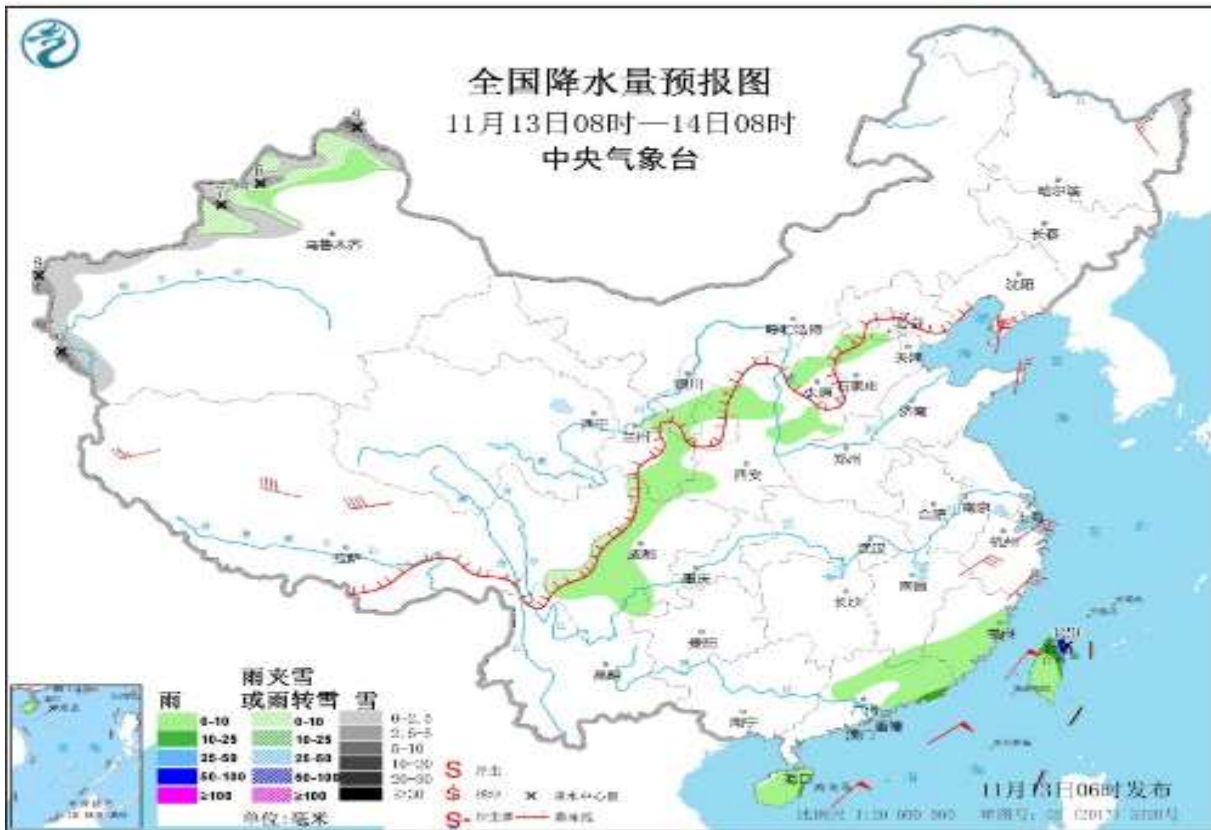
图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、 11月13日08时至14日08时，新疆北疆、伊犁河谷及南疆西部山区等地的部分地区有小到中雪或雨夹雪，其中新疆北疆北部、南疆西部等地局地大雪。甘肃南部、华北西部、四川盆地西部和四川西南部、华南东部、海南岛、台湾岛等地的部分地区有小到中雨，其中，台湾岛东北部的部分地区有大到暴雨，局地大暴雨(100~120毫米)。辽东半岛、山东半岛、江南东部、西藏中西部等地的部分地区有5~7级风

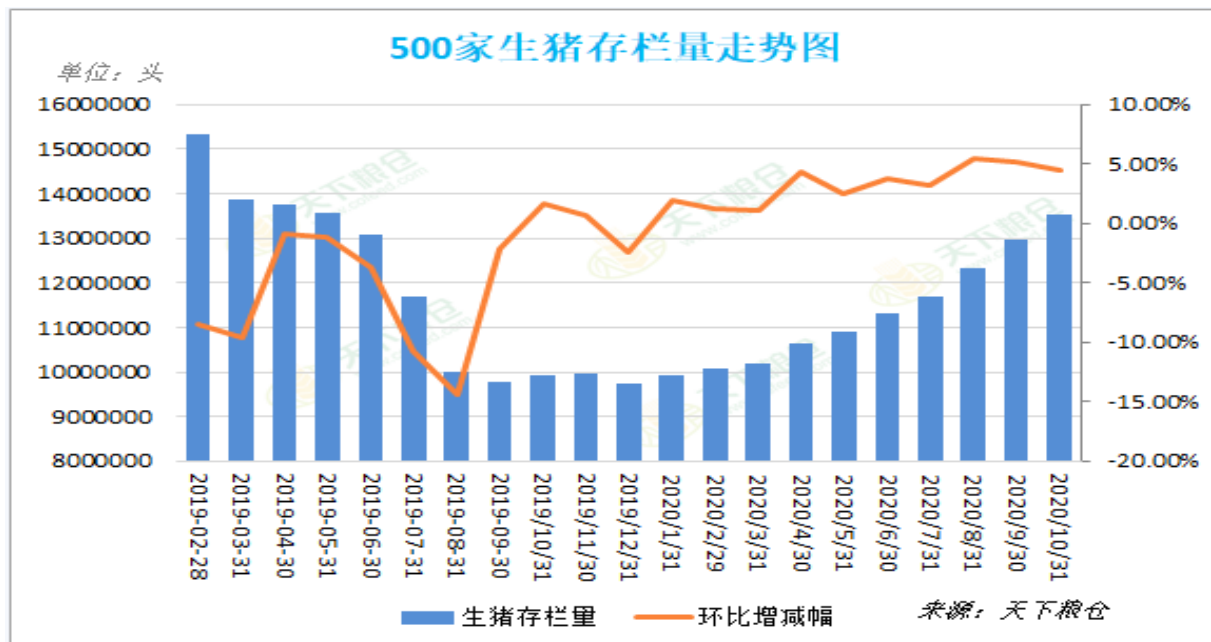
图：全国降水量预报图



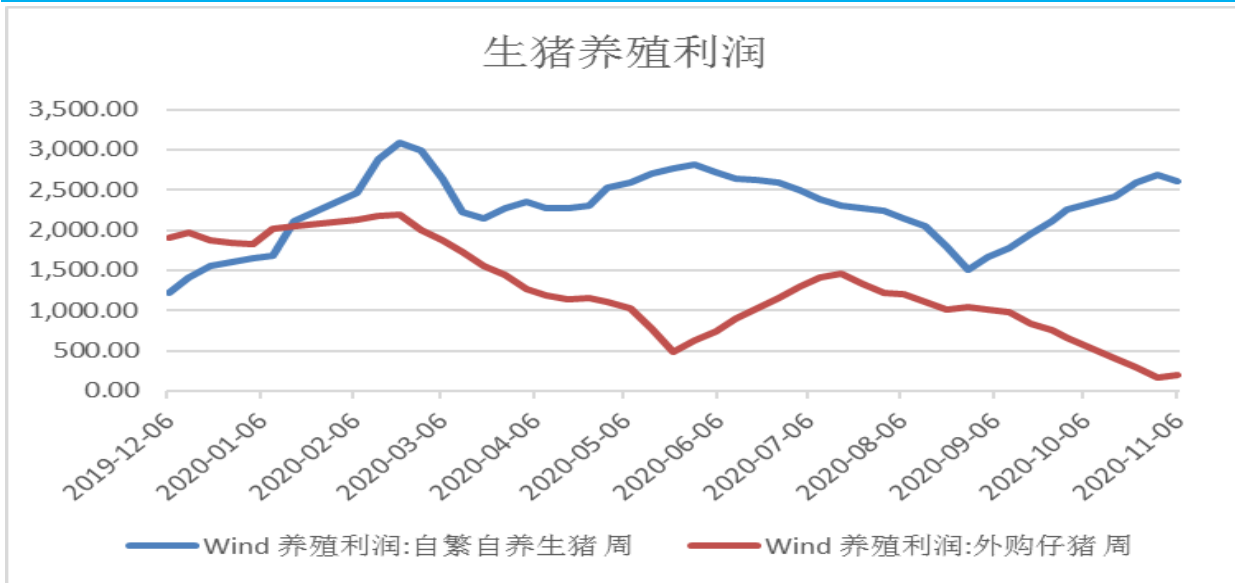
数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

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



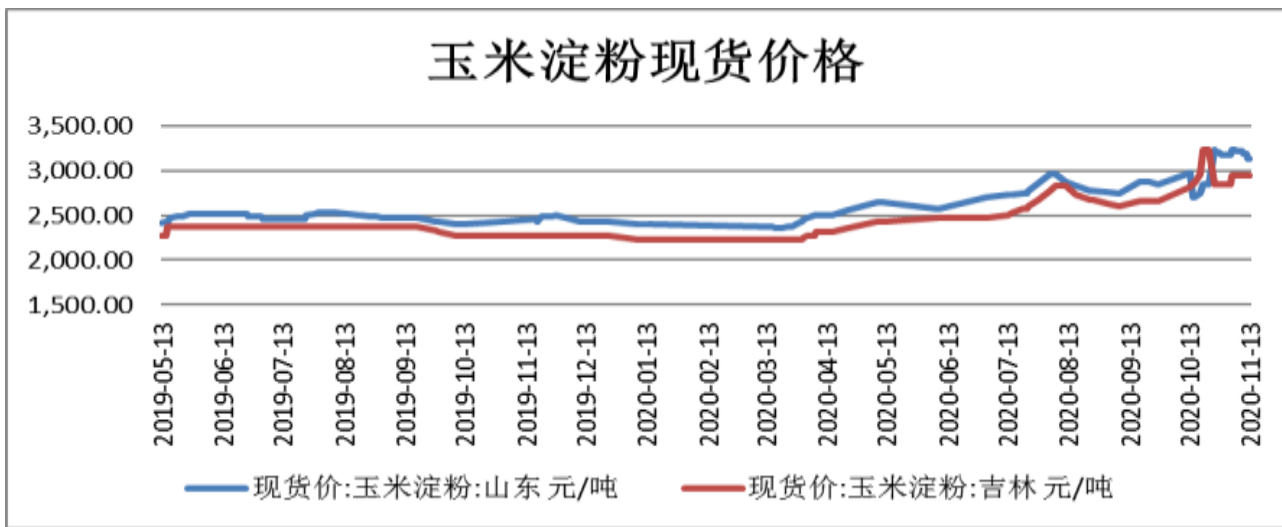




数据来源：瑞达研究院 天下粮仓 WIND

11、周五，玉米淀粉山东报3130元/吨，吉林报2950元/吨。

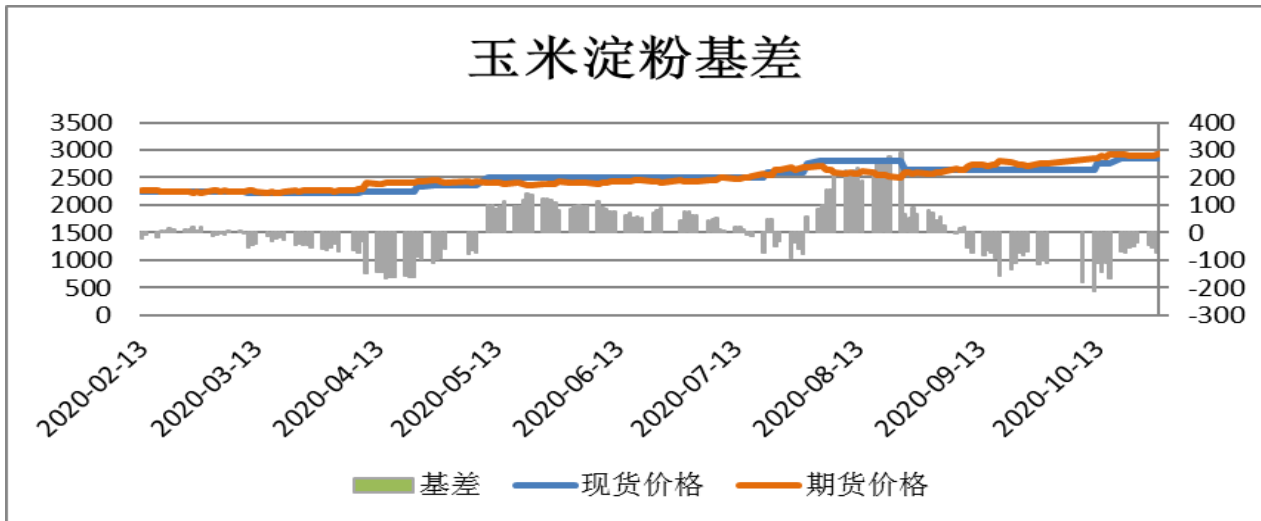
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



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+87元/吨，周度环比-31元/吨。

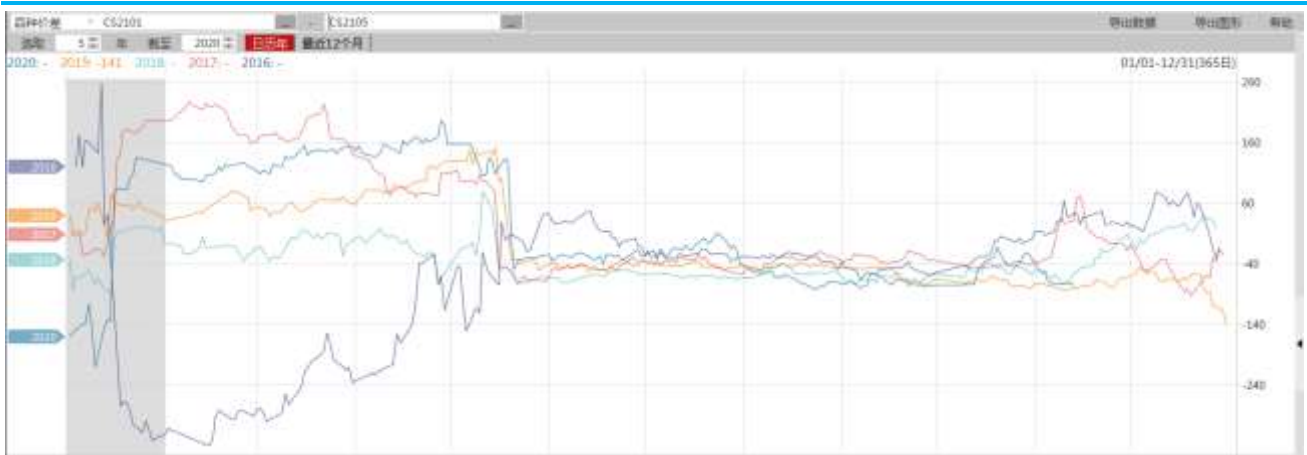
图：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

12、周五，淀粉2101-2105价差报-76元/吨，本周环比-3元/吨。

图：淀粉2101-2105合约价差

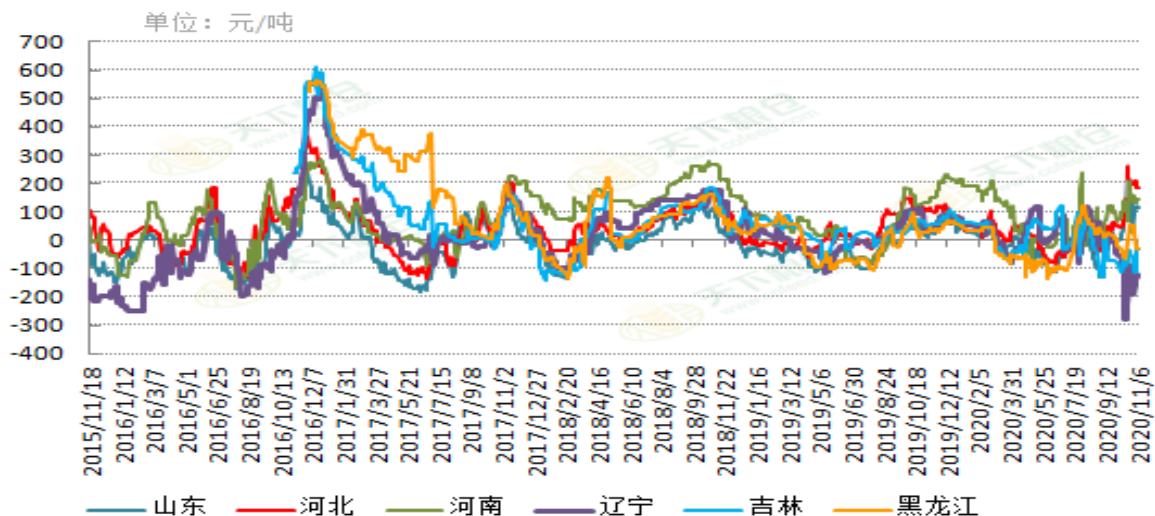


数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据天下粮仓，截至11月12日，其中河北加工利润161.8元/吨，吉林加工利润-15.2元/吨。

图：淀粉部分产区加工利润走势

### 国内部分产区玉米淀粉加工利润对比走势图

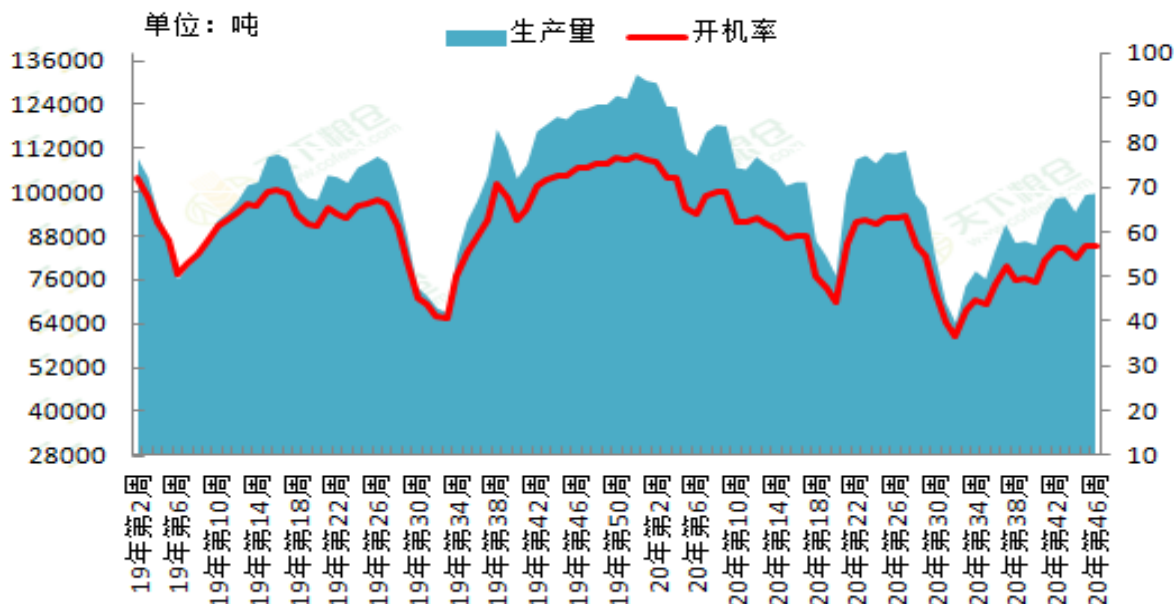


数据来源：天下粮仓

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2020年11月7日-11月13日，天下粮仓对山东、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99680吨，较上周99400吨增加280吨；本周行业开工率56.89%，较上周56.73%回升0.16个百分点，较去年回落18.63个百分点。

### 玉米酒精企业周度产量及开工率变化图



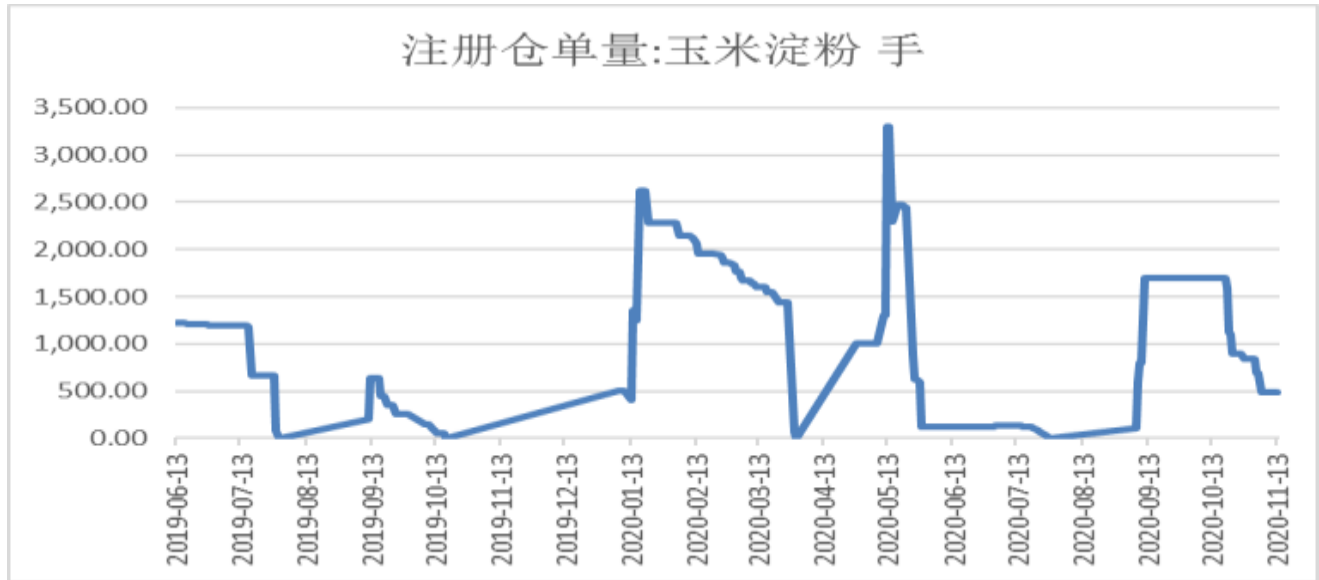
数据来源：天下粮仓

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2410手，上周3184手，周比-774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，净持仓-3783手，周五2101合约显示当前价格区间看跌情绪。

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。



