

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 CO.,LTD.



金尝发



金融投资专业理财
 JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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	3月11日周五	3月18日周五	涨跌
期货 2205 合约	收盘（元/吨）	2860	2889	+29
	持仓（手）	1057561	979692	-77869
	前20名净持仓	-157124	-103205	+53919
现货	锦州港玉米（元/吨）	2730	2760	+30
	基差（元/吨）	-130	-129	+1

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
俄乌冲突刺激下，美玉米价格持续偏强运行，进口玉米成本大涨	随着俄乌谈判持续推进，前期风险溢价回落，美玉米涨幅放缓
咨询机构 APK-Inform 公司初步预测，2022 年乌克兰春季谷物播种面积可能只有 470 万公顷，比上年减少 39%，对全球谷物市场形成有利支撑	定向稻谷拍卖开启，对玉米市场气氛有所压制
主产区余粮不足三成，农户仍有惜售的情绪，且大暴雪天气以及疫情影响玉米运输难度增加，部分区域玉米流通受限，造成部分企业短时到货减少，引发深加工上调玉米收购价格	

周度观点策略总结：俄乌冲突刺激下，美玉米价格持续偏强运行，进口玉米成本大涨，提振国内玉米价格。另外，咨询机构 APK-Inform 公司初步预测，2022 年乌克兰春季谷物播种面积可能只有 470 万公顷，比上年减少 39%，对全球谷物市场形成有利支撑。不过随着俄乌谈判持续推进，前期风险溢价回落，美玉米涨幅放缓。国内方面，主产区余粮不足三成，农户仍有惜售的情绪，且大暴雪天气以及疫情影响玉米运输难度增加，部分区域玉米流通受限，造成部分企业短时到货减少，引发深加工上调玉米收购价格。不过，定向稻谷拍卖开启，对玉米市场气氛有所压制。盘面来看，本周玉米止跌回升，以偏多思路对待。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	3 月 11 日周五	3 月 18 日周五	涨跌
期货 2205 合约	收盘（元/吨）	3380	3364	-16
	持仓（手）	154295	152659	-1636

	前 20 名净持仓	-8282	-13919	-5637
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	3300	3250	-50
	基差 (元/吨)	-80	-114	-34

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
受疫情影响，物流运输受阻，产区玉米上量不稳定，周末期间原料收购价格上涨，企业挺价意愿增强	受疫情影响产品走货速度不快，市场成交清淡，拖累淀粉现货价格
	国内淀粉企业加工利润持续向好，企业开工积极性较高，产量存在增加预期，供应较为充足
	库存压力增加

周度观点策略总结：国内淀粉企业加工利润持续向好，企业开工积极性较高，产量存在增加预期，供应较为充足。且受疫情影响产品走货速度不快，市场成交清淡，拖累淀粉现货价格。另外，据 Mysteel 调查数据显示，截至 3 月 16 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 111.7 万吨，较上周增加 6.6 万吨，增幅 6.28%，月环比降幅 4.86%；年同比增幅 38.67%，库存压力增加。不过，受疫情影响，物流运输受阻，产区玉米上量不稳定，原料收购价格上涨，企业挺价意愿增强。盘面上看，在经历前期大幅上涨后，高位有所回落，震荡加剧，暂且观望。

三、周度市场数据

1. 截至3月18日，全国玉米现货报2825.17元/吨，上周同期2806.47元/吨，周环比+18.7元/吨。

图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至3月18日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报-64元/吨。

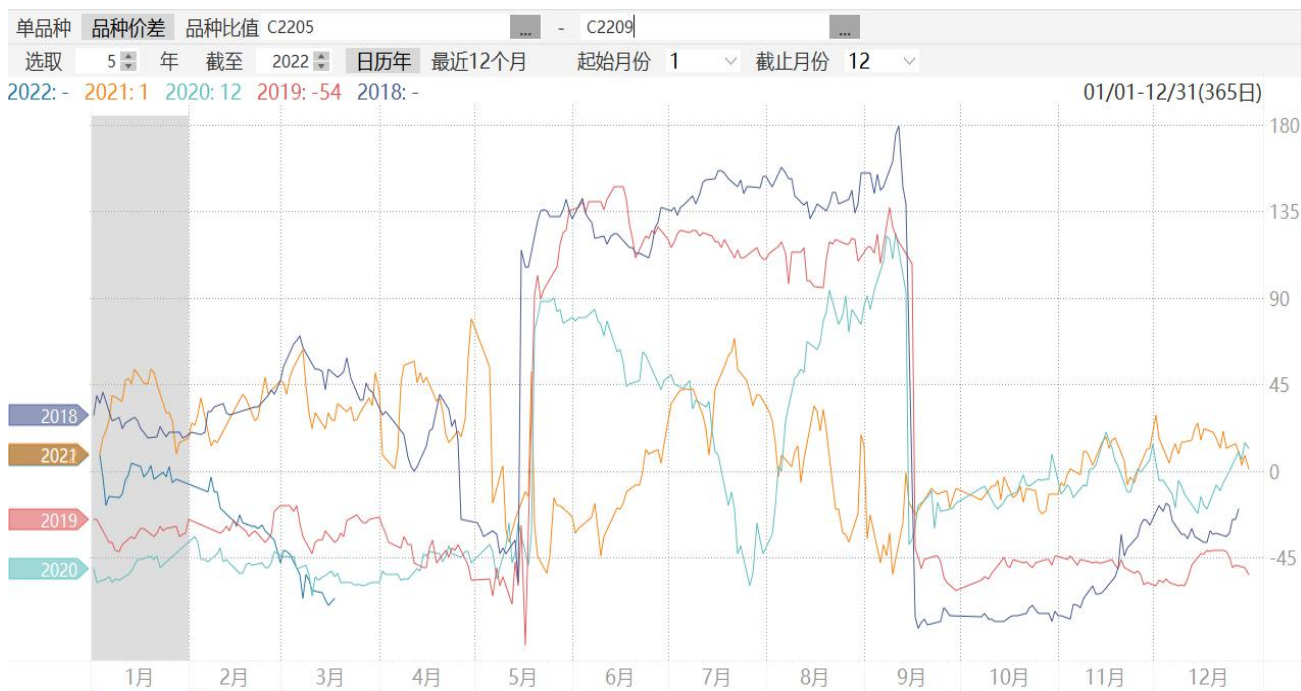
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、截止周五，玉米2205-2209合约价差为-66。

图：玉米2205-2209合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、截止周五，豆粕2205-玉米2205合约价差+1380，整体处于同期较高水平。

图：豆粕2205-玉米2205合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、截止周五，CS2205-C2205合约价差+475，环比处于较高水平。

图：CS2205-C2205合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止3月17日，黄玉米注册仓单量为76593手，处于同期中等偏高水平。

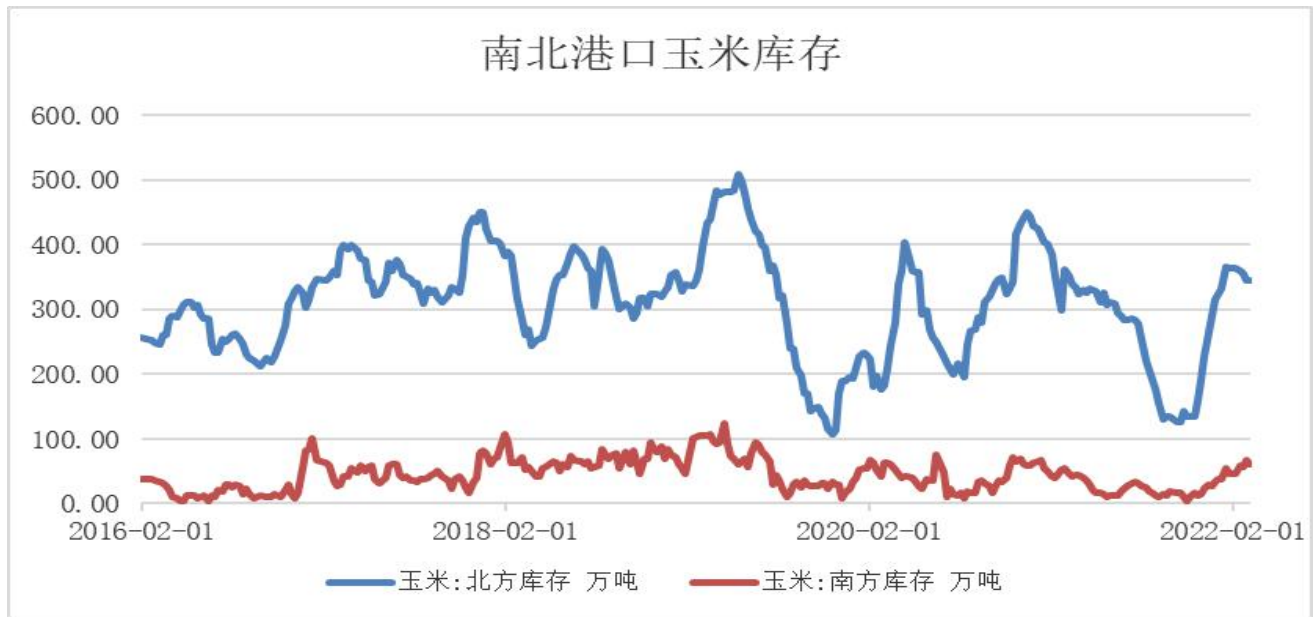
图：玉米注册仓单



数据来源：Wind

7、据 wind 数据显示：截止 3 月 7 日南方港口库存为 60.0 万吨，周比-12.02%，同比+42.52%；北方港口库存为 345.00 万吨，周比持平，同比-2.07%。南北港口库存均有恢复至同期中等水平。

图：南北方港口库存

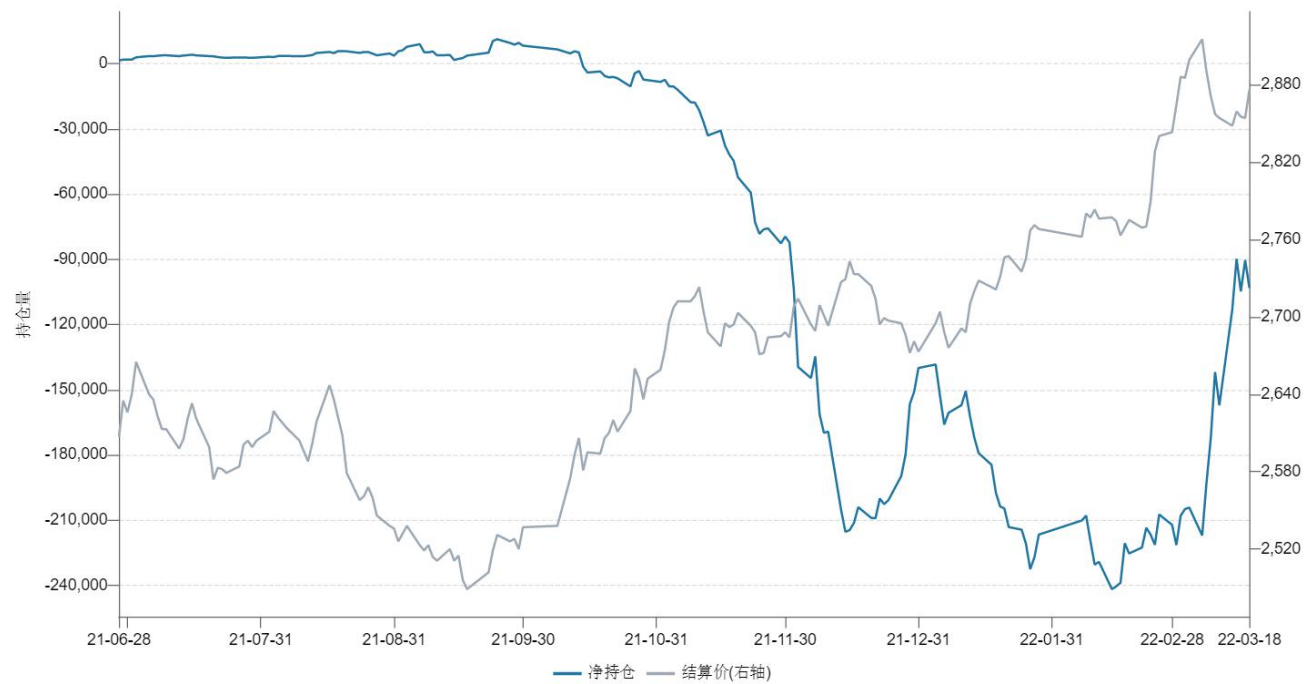


数据来源：瑞达研究院 wind

8、玉米 2205 合约期价止跌回升，净空持仓减少，最新为-103205 手，上涨预期仍存。

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：C2205.DCE



数据来源：瑞达研究院 WIND

数据来源：中国粮油商务网

11、截至3月11日，自繁自养生猪养殖利润-517.85元/头，外购仔猪养殖利润-193.50元/头。

图：生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

12、截止周五，玉米淀粉山东报3470元/吨，吉林报3250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3月18日，基差报-114元/吨，周环比-34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2205-2207价差报-53元/吨，价差较上周基本持平，因玉米价格上涨提振淀粉走强，不过价格涨至高位，限制其需求。

图：淀粉2205-2207合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据中国粮油商务网数据显示，截至3月17日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润+176.50元/吨，河南加工利润+162.00元/吨，内蒙古加工利润+333.85元/吨。

图：淀粉部分产区加工利润走势



数据来源：中国粮油商务网

16、根据中国粮油商务网数据显示，截至3月17日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润239.5元/吨，黑龙江加工利润+370.29元/吨，河南加工利润-1.58元/吨，全国平均加工利润为+221.25元/吨。

图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：中国粮油商务网

17、截止3月17日，玉米淀粉注册仓单量4938手。

图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2205合约期价高位震荡，净持仓报-13919，净空持仓增加，回落预期减弱。

图：淀粉2205合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

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。