

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	5月14日周五	5月21日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	2782	2764	-18
	持仓（手）	565365	577242	+11877
	前 20 名净持仓	-94408	-76149	+18259
现货	锦州港玉米（元/吨）	2835	2840	+5
	基差（元/吨）	53	86	+33

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
东北产区持粮主体有看涨心理，加上存粮成本较高，上量不大	美国农业部及美国农业参赞调高玉米进口，大幅缩小国内玉米产需缺口
本周国内现货价格小幅上涨，提振期价	猪价持续低靡，影响后续补栏积极性，饲企采购大幅下降，玉米需求预期减少

美玉米维持高位运行，对国内价格构成支撑

周度观点策略总结：中国频繁购买美国玉米，美玉米出口增加和巴西减产预期提振价格，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货本周小幅反弹。东北产区持粮主体有看涨心理，加上存粮成本较高，出货不积极，部分持粮主体仍在观望，现货价格维持高位稳定。但是，美国农业部将中国 2020/21 年度玉米进口预测值调高至 2600 万吨，美国农业参赞则预测进口 2800 万吨，进口谷物将大幅缩小国内玉米市场产需缺口，以及替代规模持续加大，猪价连续低靡，影响后续补栏积极性，饲企采购量大幅下降，玉米需求预期减少。从盘面上看，玉米期价探底回升，期价有止跌企稳迹象。操作上，玉米 2109 合约空单择机平仓。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	5月14日周五	5月21日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	3265	3214	-51
	持仓（手）	51775	55260	+3485
	前 20 名净持仓	6155	9178	+3023
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3400	3400	0
	基差（元/吨）	135	186	+51

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
原材料现货价格坚挺	市场整体购销平淡，终端需求仍疲软，成交情况不理想，企业库存消化有限
温度升高，淀粉行业或将进入需求旺季，有利于企业去库存	

周度观点策略总结：随着下游市场补库结束，整体购销气氛回归平淡，终端需求仍疲软，成交情况不理想，企业库存消化有限。但是，玉米现货价格维持高位稳定，成本支撑下，淀粉现货亦较为坚挺，且随着温度升高，淀粉行业或将进入季节性需求旺季，有利于企业去库存，对淀粉市场有一定的支撑。总的来看，淀粉跟随玉米走势而波动。操作上，淀粉 2109 合约空单择机平仓。

三、周度市场数据

1. 截至5月20日，全国玉米现货报2919.79元/吨，上周同期2922.92/吨，周环比-3.13元/吨。

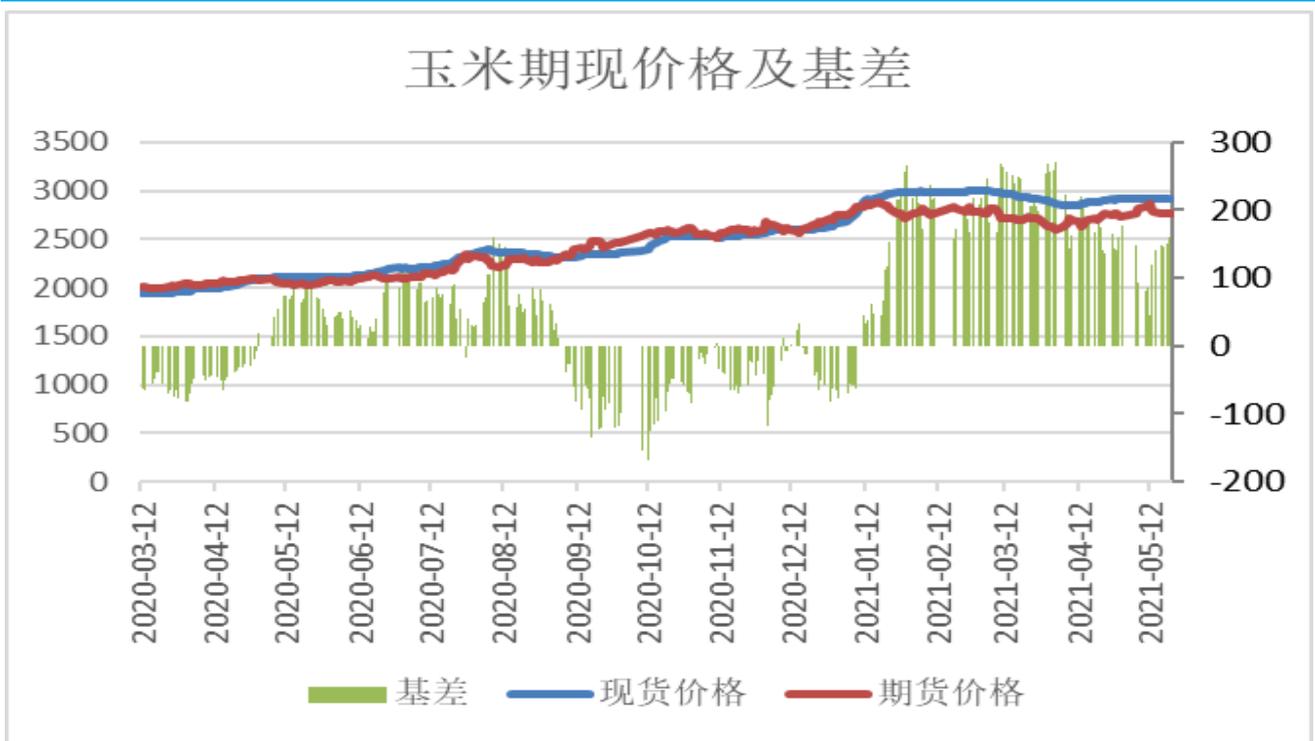
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至5月20日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+161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+35。

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+825，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+450，环比-33，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5月21日，黄玉米注册仓单量为30230手。

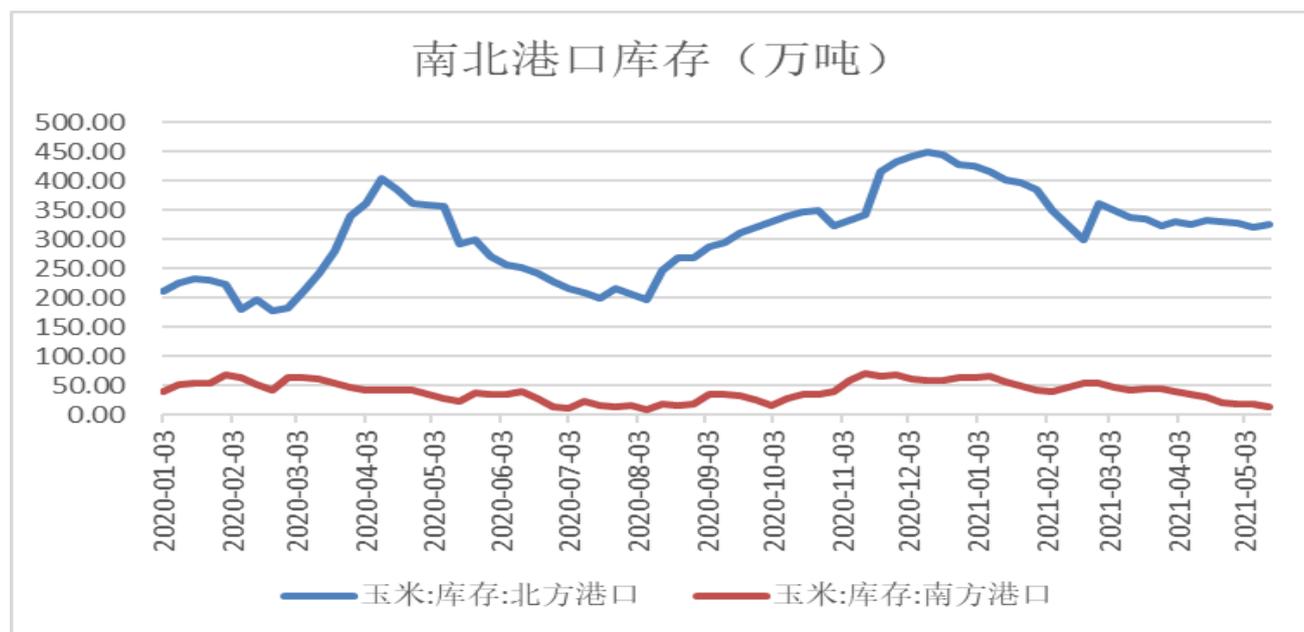
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、据 iFinD 数据显示：截止 5 月 14 日南方港口库存为 14.00 万吨，周比-20.45%，同比-39.39%；北方港口库存为 325 万吨，周比+1.56%，同比+11.26%。南北港口库存均处于同期较低水平。

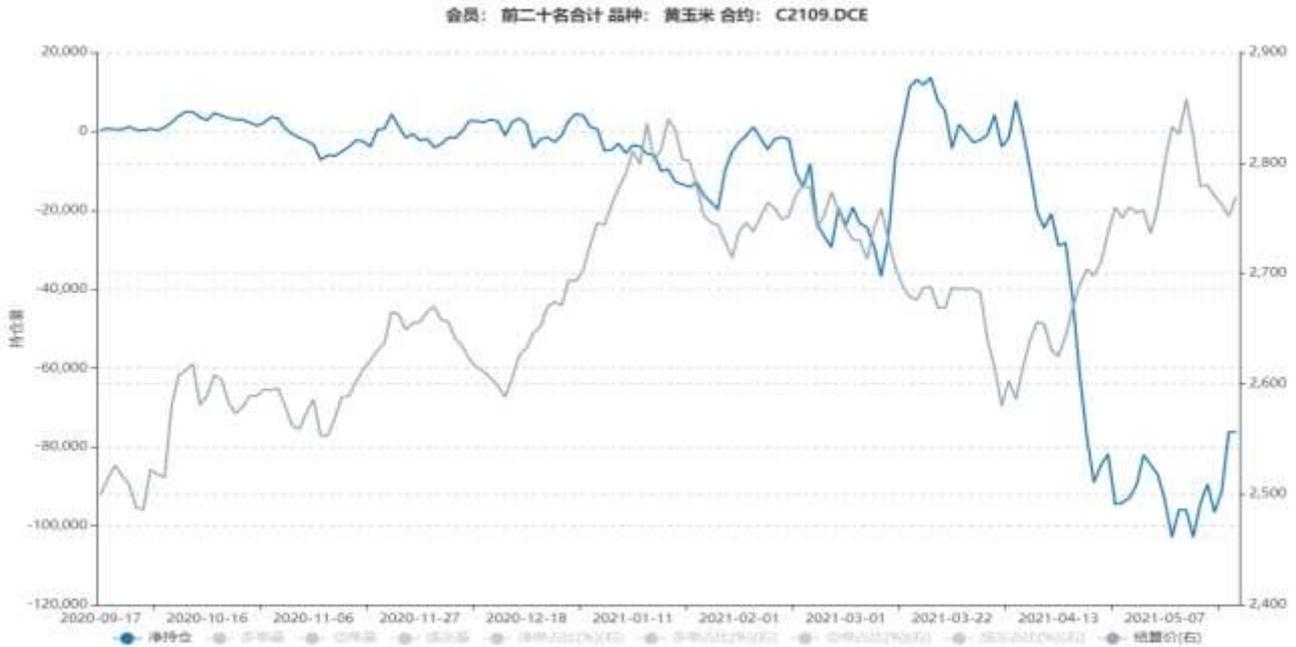
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 iFinD

8、玉米 2109 合约期价持续回落，净空持仓有所减少，最新为-76149 手，显示当前价格下有回落企稳迹象。

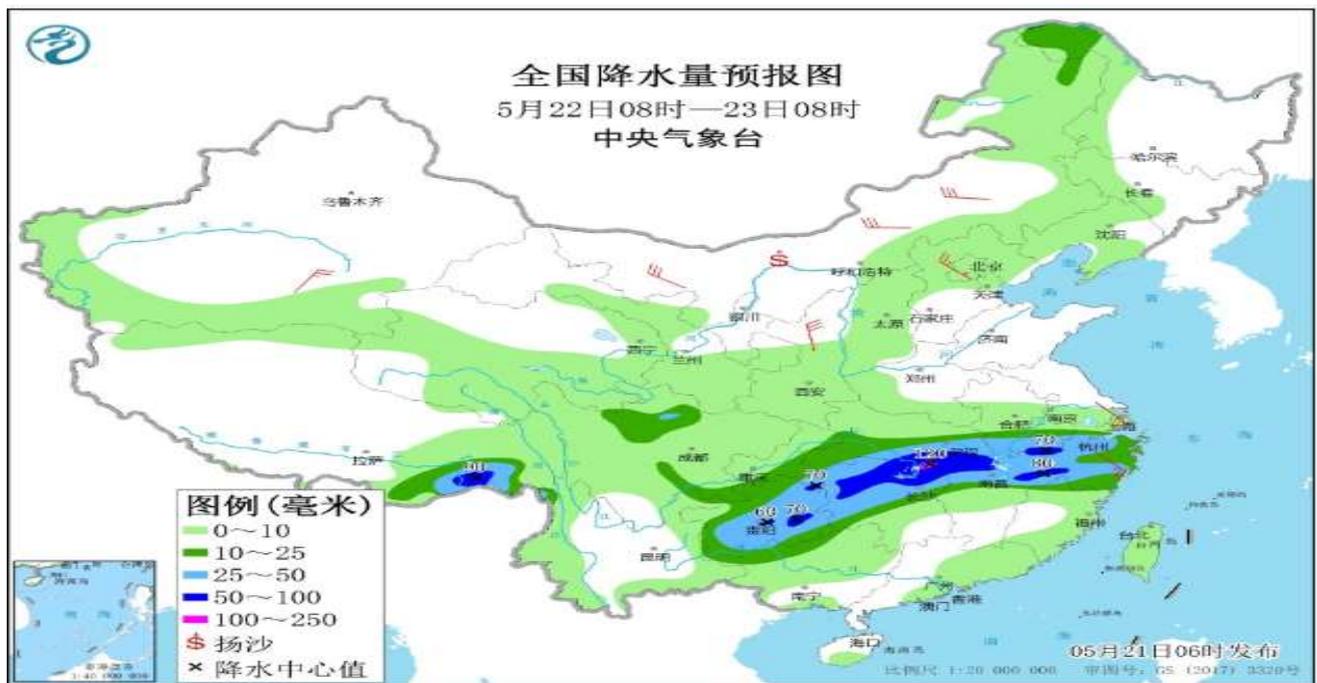
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、5月22日08时至23日08时，黑龙江西北部、西南地区东部、江汉南部、江淮西南部、江南北部和西部、华南西北部及川西高原北部、西藏东南部等地的部分地区有中到大雨，其中，贵州东部、湖北东南部、湖南北部和西部、江西北部、安徽南部、浙江西部等地的部分地区有暴雨，湖南东北部局地大暴雨(100~120毫米)。新疆南疆盆地、西北地区中东部、华北中北部、江南东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

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5月21日，自繁自养生猪养殖利润174.25元/头，外购仔猪养殖利润-885.67元/头。

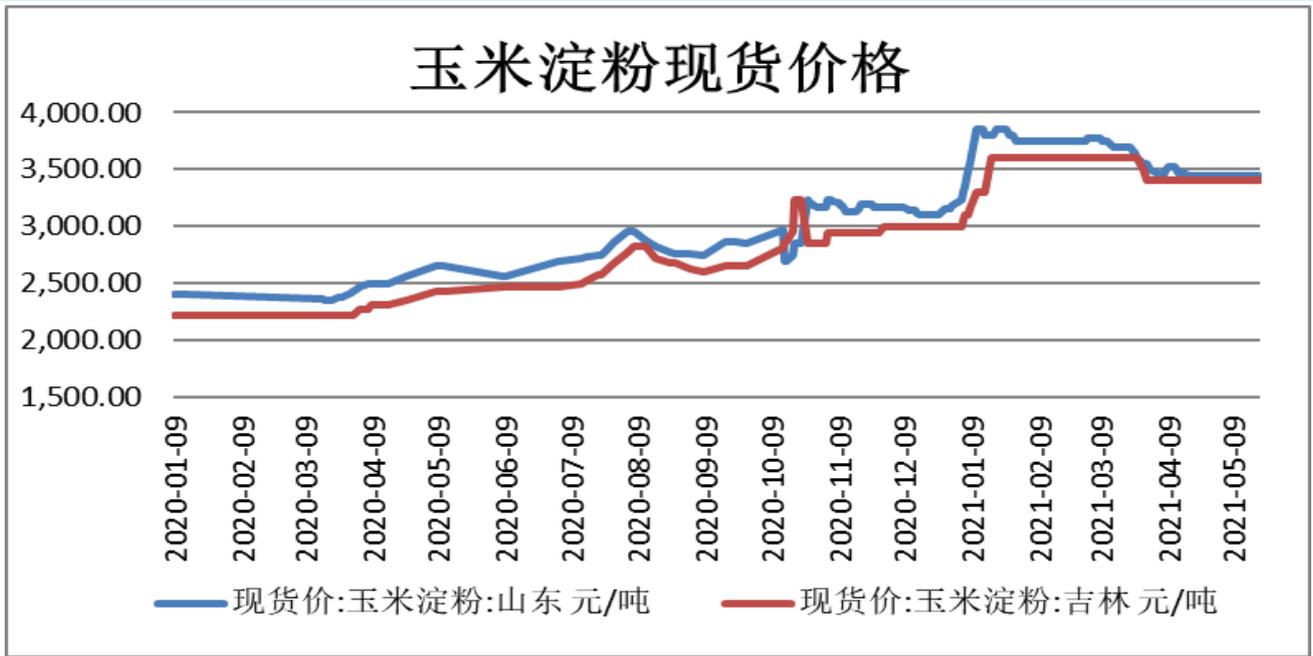
图：生猪养殖利润



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。

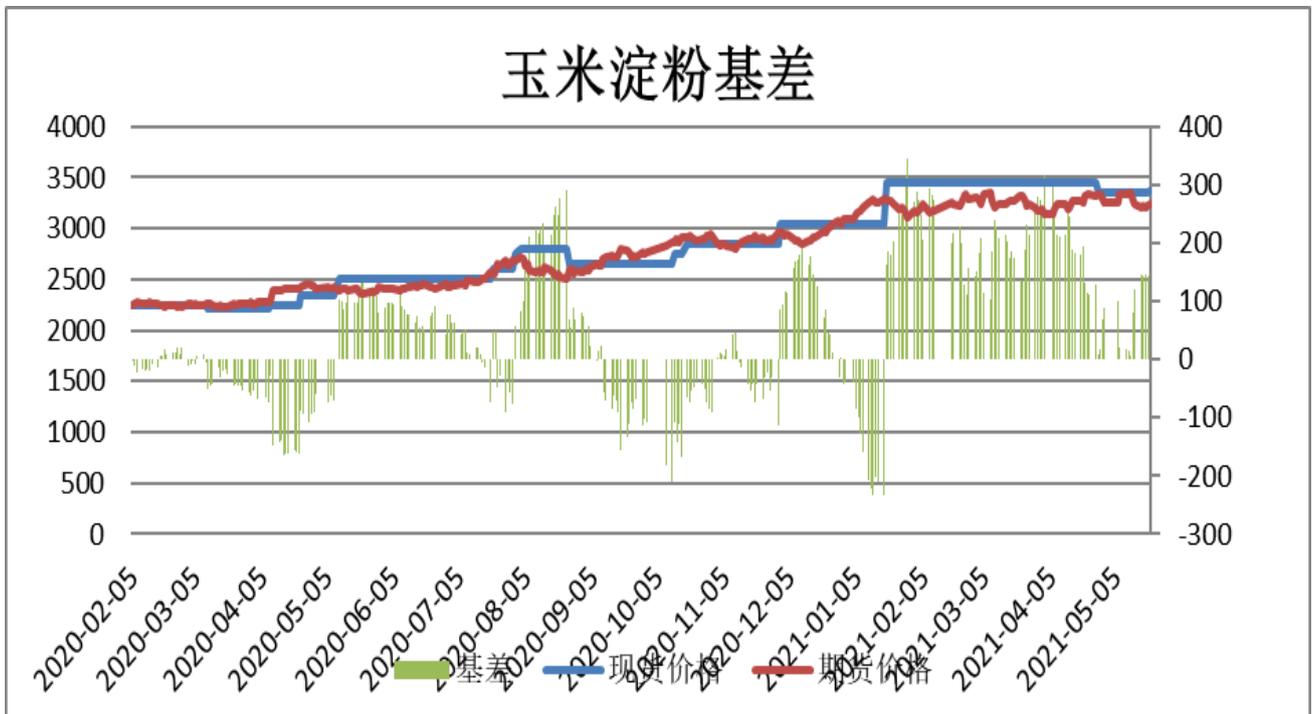
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至5月21日，基差报+115元/吨，周环比-5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+8元/吨，处于历史同期中等水平。

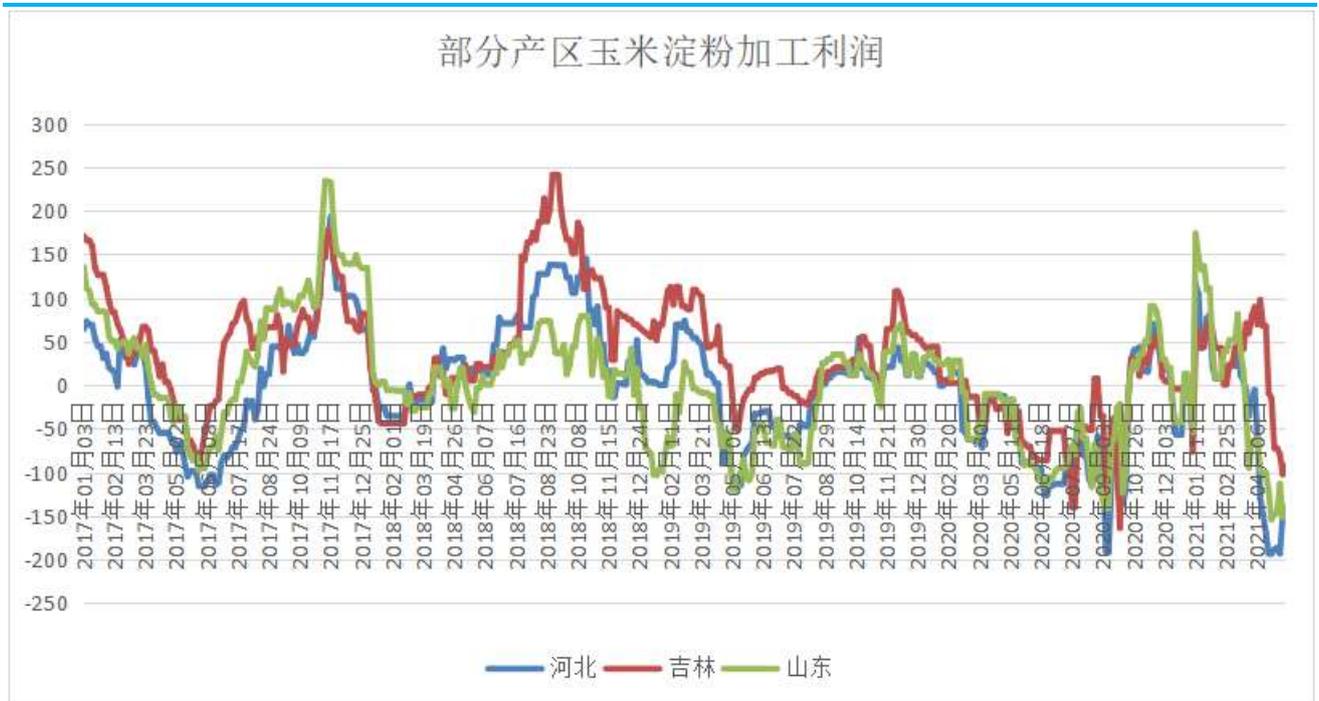
图：淀粉2109-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据布瑞克数据显示，截至5月13日，其中山东加工利润-140.49元/吨，河北加工利润-142.38元/吨，吉林加工利润-92.3元/吨。

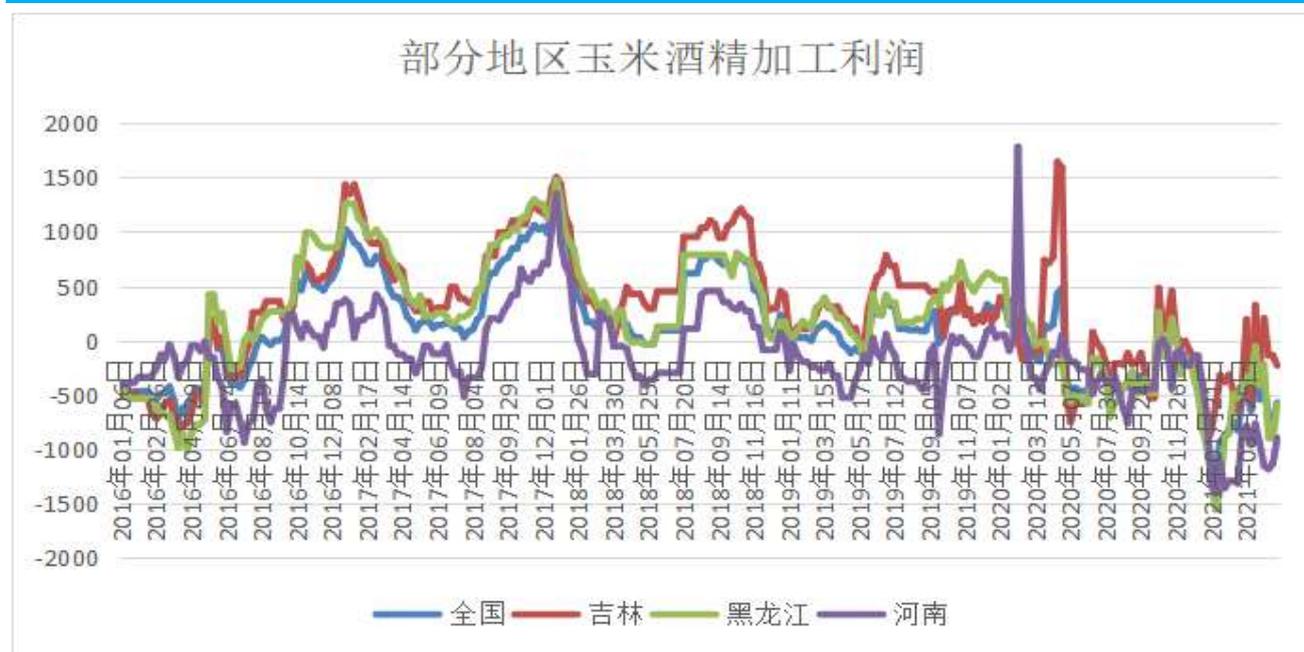
图：淀粉部分产区加工利润走势



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、根据布瑞克数据显示，截至5月13日，其中吉林加工利润-230.5元/吨，黑龙江加工利润-587.5元/吨，河南加工利润-893.5元/吨，全国平均加工利润为-570.5元/吨。

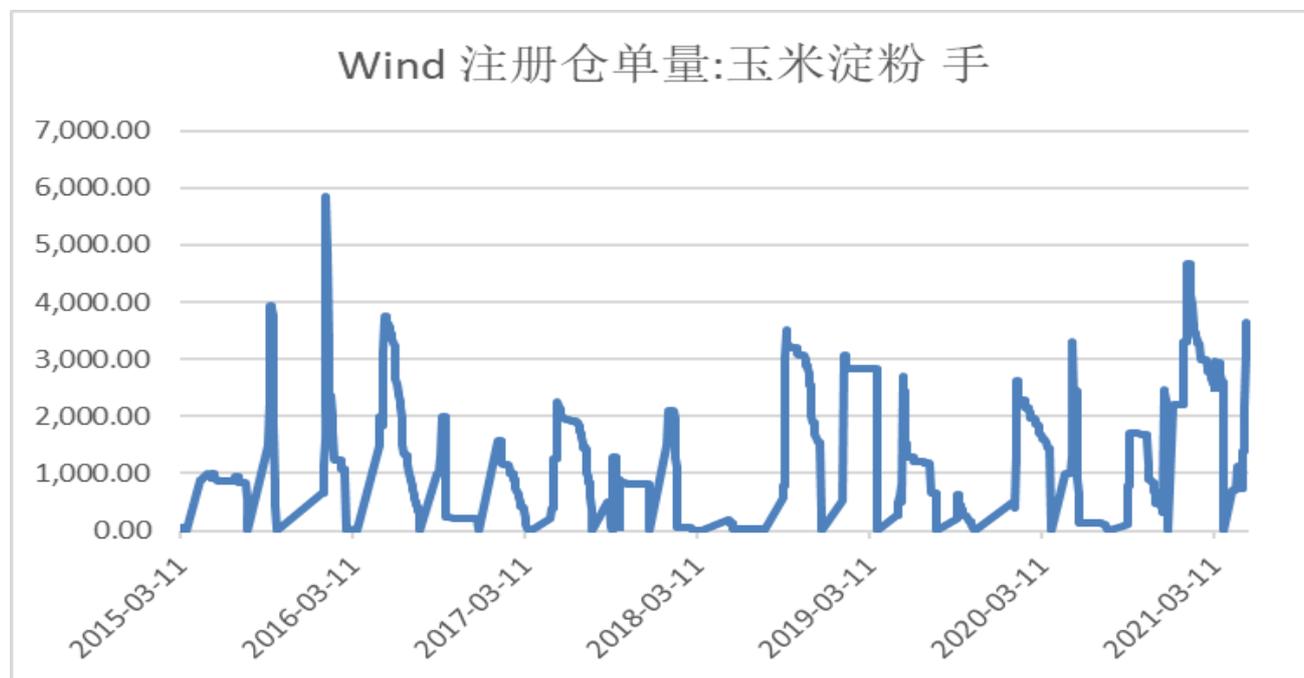
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

17、截止5月21日，玉米淀粉注册仓单量3547手，上周2206手，周比+1341手。

图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2109合约期价持续回落，净持仓报9178手，净多持仓增加，回落意愿减弱。

图：淀粉2109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。