

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	2月19日周五	2月26日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2815	2777	-38
	持仓（手）	616083	792753	+176670
	前20名净持仓	-123731	-90225	+33506
现货	锦州港玉米（元/吨）	2880	2930	+50
	基差（元/吨）	65	153	+88

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
临储消耗殆尽，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
现货价格坚挺，支撑期货价格	春耕前基层农户余粮销售进度加快
农户余粮见底，粮源转移到贸易商手中，贸易商	猪瘟频发，预期需求量或将减少

挺价意愿较强	
深加工企业库存消耗至低位，补库需求增加	
购销尚未完全恢复，阶段性流入减少	

周度观点策略总结：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，加之主产区售粮进度快于往年，市场整体惜售、挺价意愿仍在。目前购销尚未完全恢复，阶段性流入减少，不过，国内部分用粮企业已陆续恢复玉米收购工作，且收购价格保持坚挺，加上深加工企业经过春节期间的消耗，库存降至低位，节后采购需求放大。但华北部分地区昨日突降雨雪，企业大多观望，加之南方需求未见起色，局部非洲猪瘟疫情频发，养殖端看空后市出栏积极，且下游饲企替代谷物较多，且替代比例也不断增加，总的来看，预计短线维持高位震荡整理，关注下一步政策方面的消息指引。玉米 2105 合约盘中顺势参与。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	2月19日周五	2月26日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3233	3292	+59
	持仓（手）	123561	136975	+13414
	前20名净持仓	6346	-4052	-10398
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3600	3600	0
	基差（元/吨）	367	306	-61

4、多空因素分析

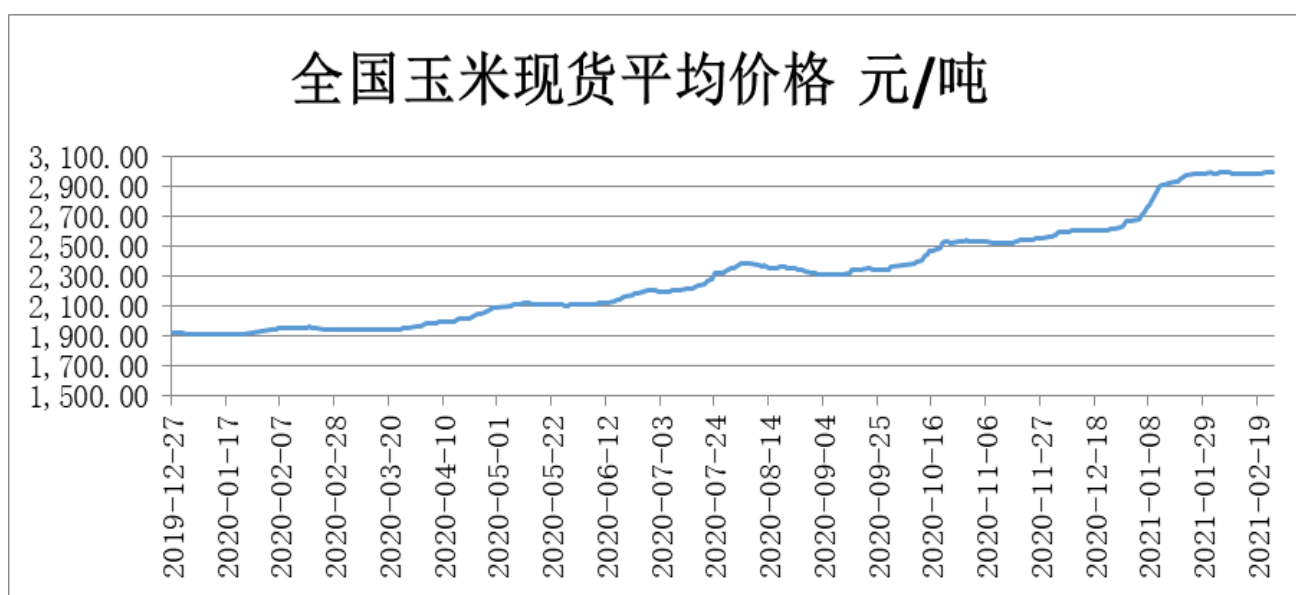
利多因素	利空因素
玉米价格居于高位，成本支撑	春节节日氛围浓厚，市场购销清淡，库存有所积压
	需求未见好转，高位签单不多

周度观点策略总结：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，市场提价意愿再度升起，加之主产区售粮进度快于往年，市场整体惜售、挺价意愿仍在，原料玉米价格一直保持坚挺，给淀粉市场提供支撑，使得玉米淀粉价格持续保持高位。但是局部非洲猪瘟疫情频发，养殖端看空后市出栏积极，未来需求量预期有所下调，抑制原料价格表现。就淀粉本身而言，春节后淀粉市场需求未有明显好转，高价位淀粉签单也不多，而节日期间部分企业一直处于生产状态，库存出现积压，施压玉米淀粉价格持续上涨，预计玉米淀粉将随玉米震荡运行为主，玉米淀粉 2105 合约盘中顺势参与。

三、周度市场数据

1. 截至周五，全国玉米现货报2994.27元/吨，上周同期2985.10元/吨，周环比+9.17元/吨。

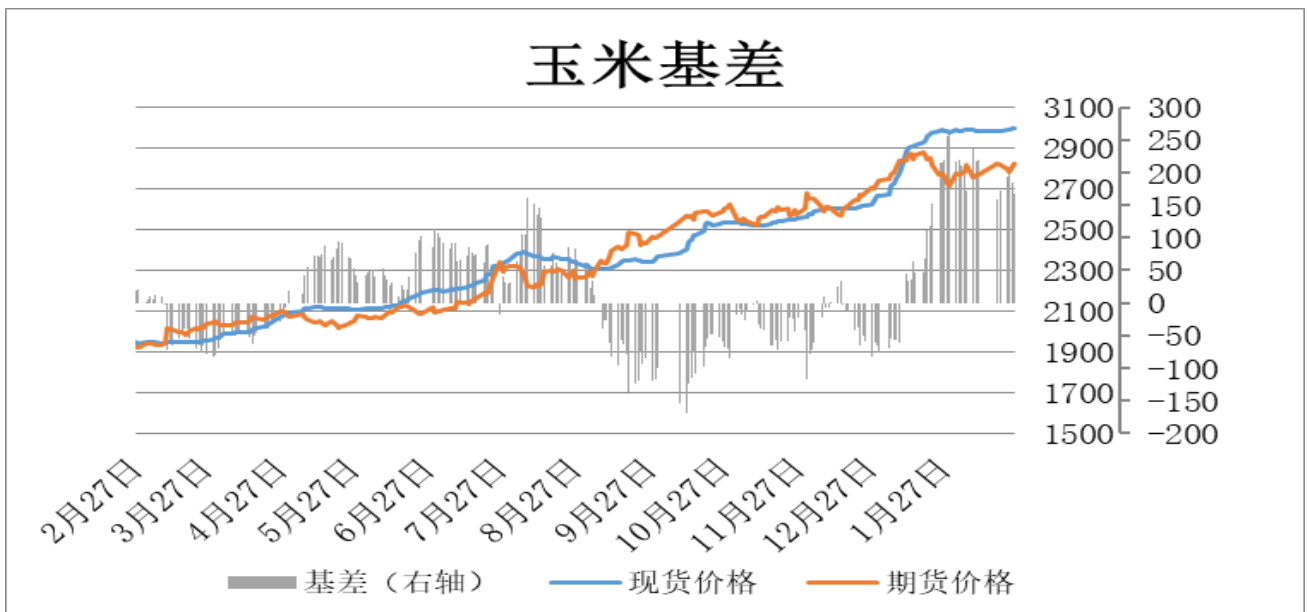
图：全国玉米价格走势



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+167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+40。

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+650，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+515, 环比+95，整体处于历史同期最高水平。

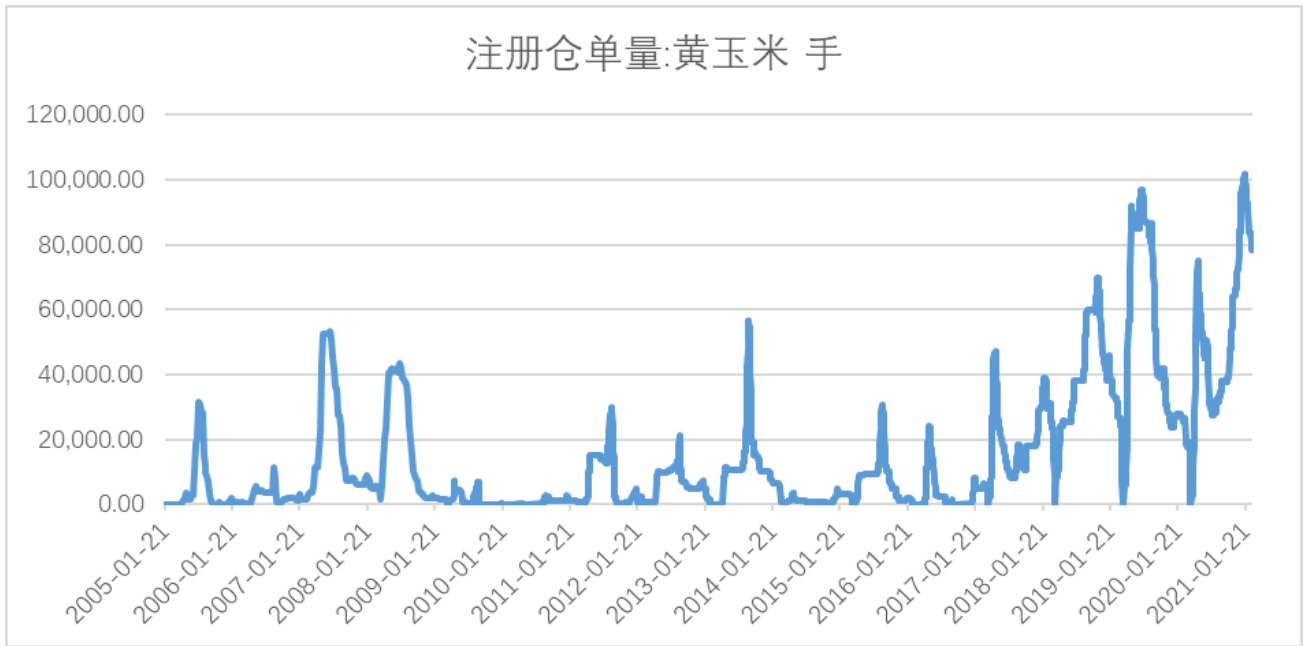
图：CS2105-C2105合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止周五，黄玉米注册仓单量为78297手，整体处于历史偏高水平。

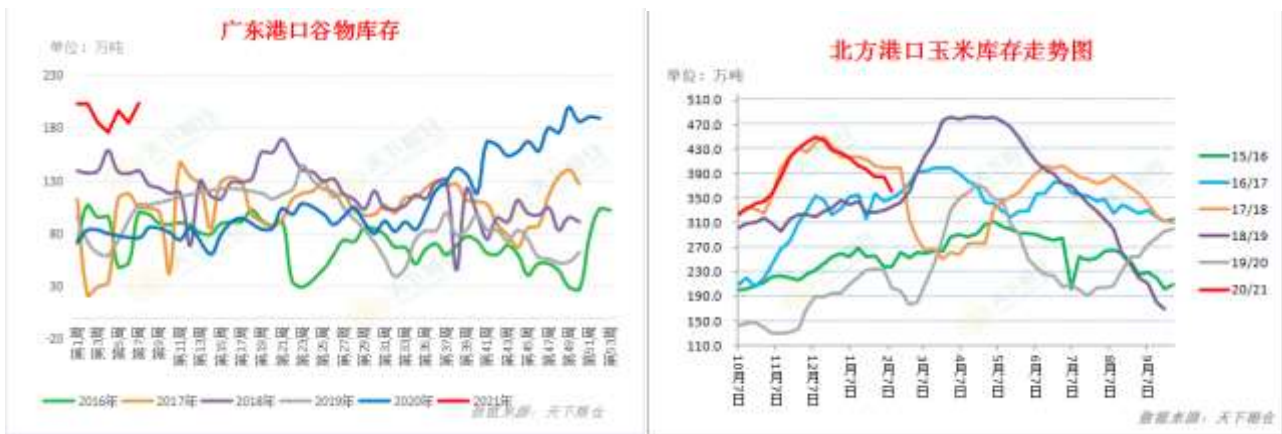
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截止 2 月 19 日广东港口谷物库存为 203.3 万吨，其中玉米内贸库存 52.9 万吨，外贸库存 86.6 万吨，高粱库存 31.3 万吨，大麦库存为 32.5 万吨。截止 2021 年 2 月 19 日，辽宁四港总库存 361.76 万吨。其中锦州港 133 万吨，环比-9.15%，同比 146.75%；鲅鱼圈港 169.7 万吨，环比-3.19%，同比 91.10%；北良 46.8 万吨，环比-11.36%，同比 0.65%；大窑湾 12.26 万吨，环比+16.10%，同比+44.24%。

图：南北方港口库存

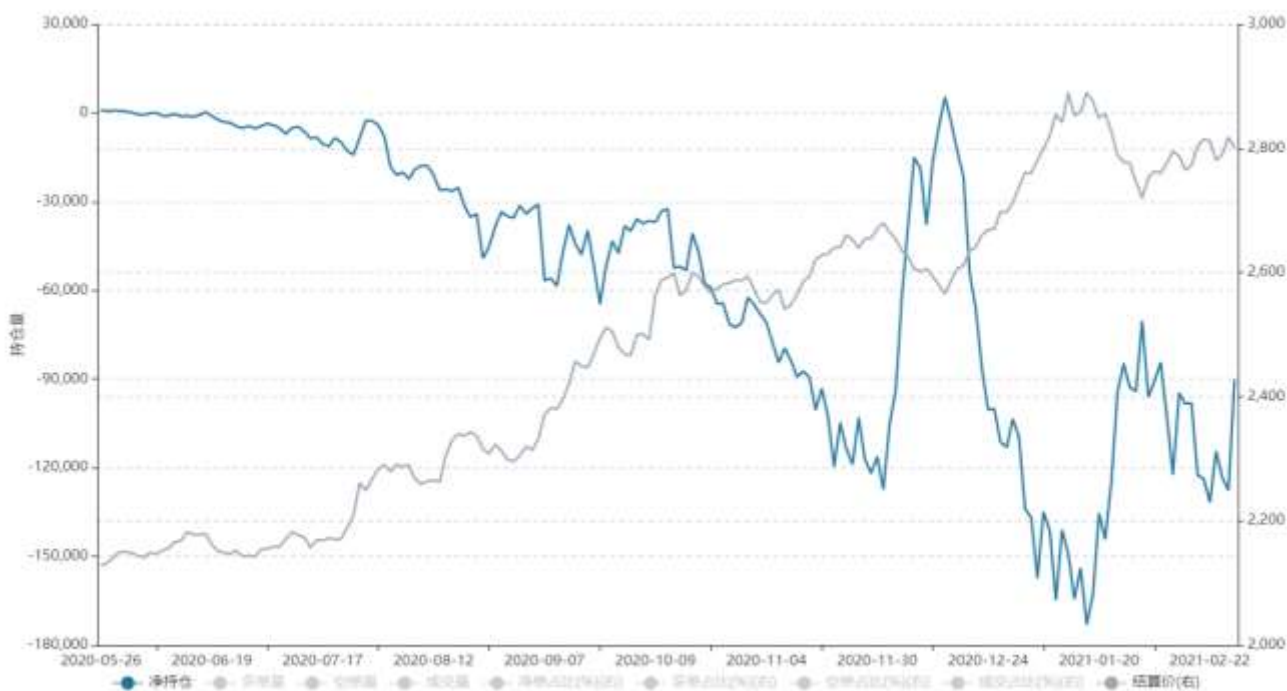


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2105 合约期价震荡走弱，净空持仓增加，最新为-90225 手，显示当前价格区间看跌情绪减弱。

图：玉米05合约前20名净持仓变化情况

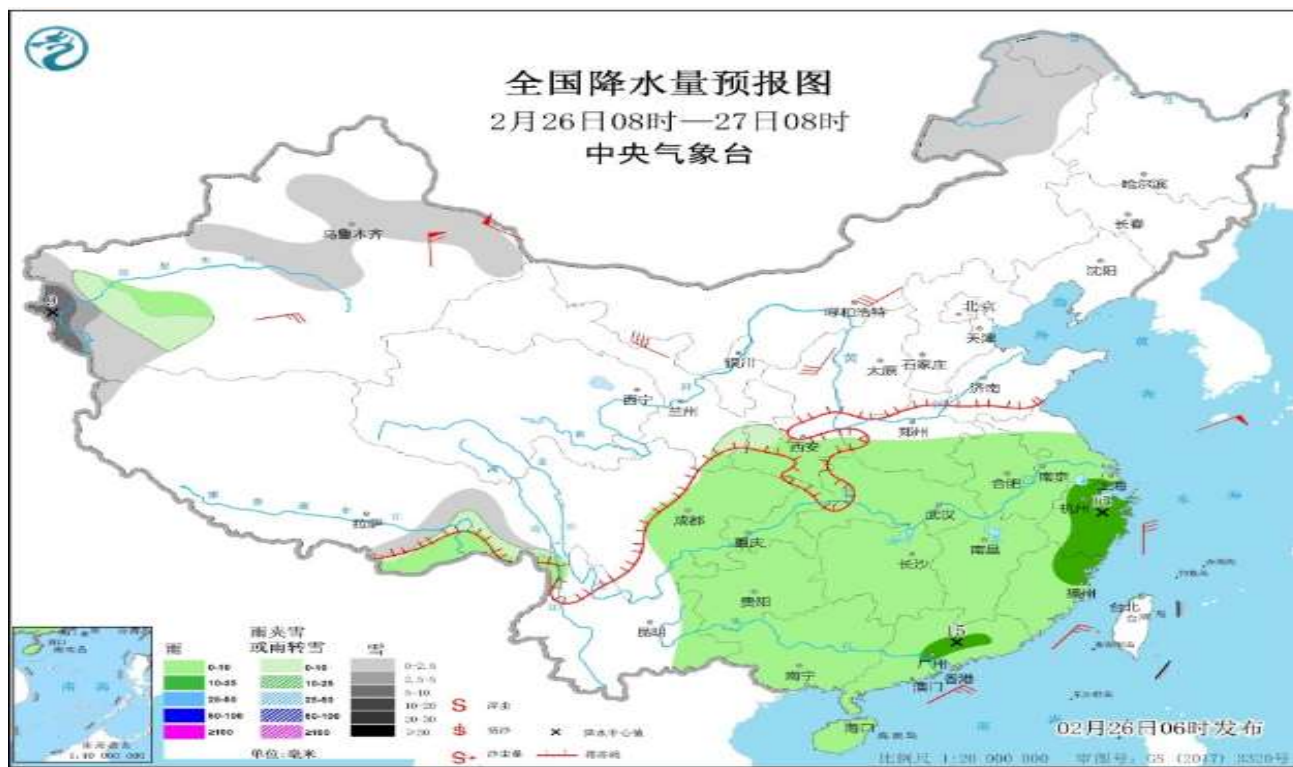
会员：前二十名合计 品种：黄玉米 合约：C2105.DCE



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、2月26日08时至27日08时，新疆西南部及沿天山地区、内蒙古东北部等地的部分地区有小到中雪或雨夹雪，局地大雪。黄淮南部、江淮、江汉、江南、华南、西南地区东部等地的部分地区有小到中雨。新疆东部、内蒙古中西部、甘肃河西走廊等地的部分地区有5~7级风，新疆山口地区风力9~11级。

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

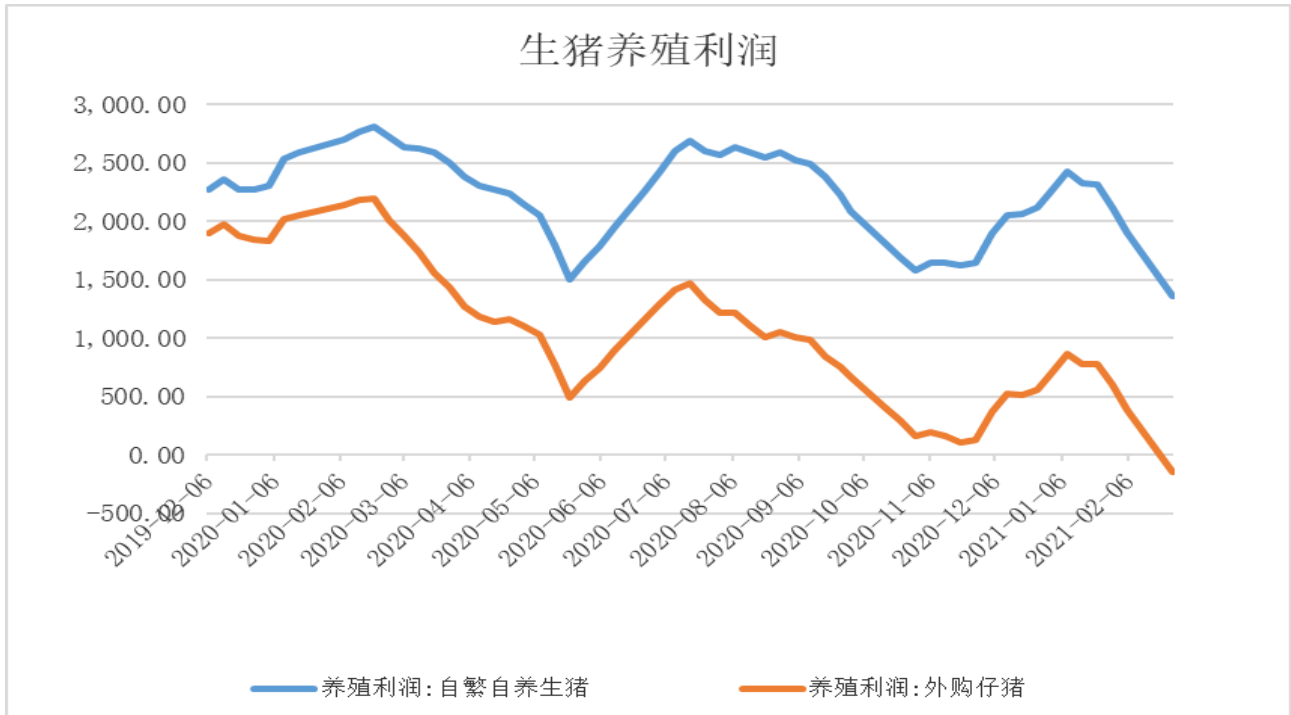
10、根据天下粮仓数据：截止1月末，据本网纳入调查的1000家养殖企业生猪存栏为25853214头，较12月末(1000家)的26135247头减少282033头，减幅为1.08%。同口径500家养殖企业生猪存栏为13981900头，较12月末的14125970头减少144070头，减幅为1.02%，同比增加40.92%。

图：生猪存栏走势



11、截至2月26日，自繁自养生猪养殖利润1361.52，外购仔猪养殖利润-150.37。

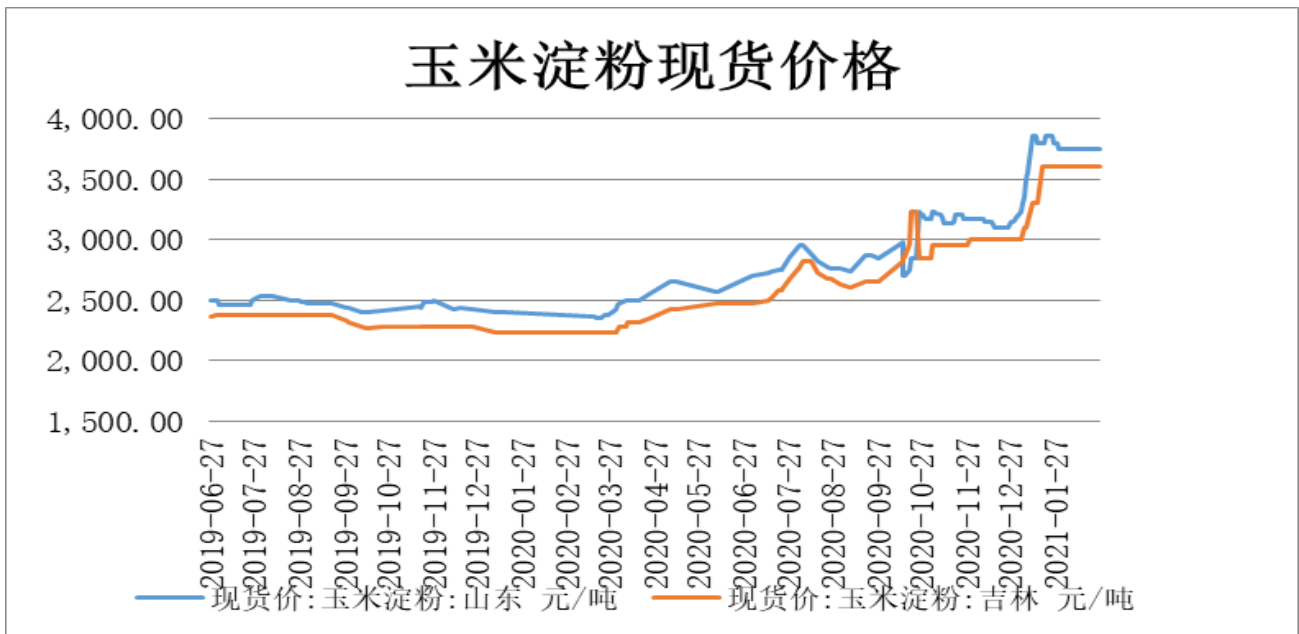
图：生猪养殖利润



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。

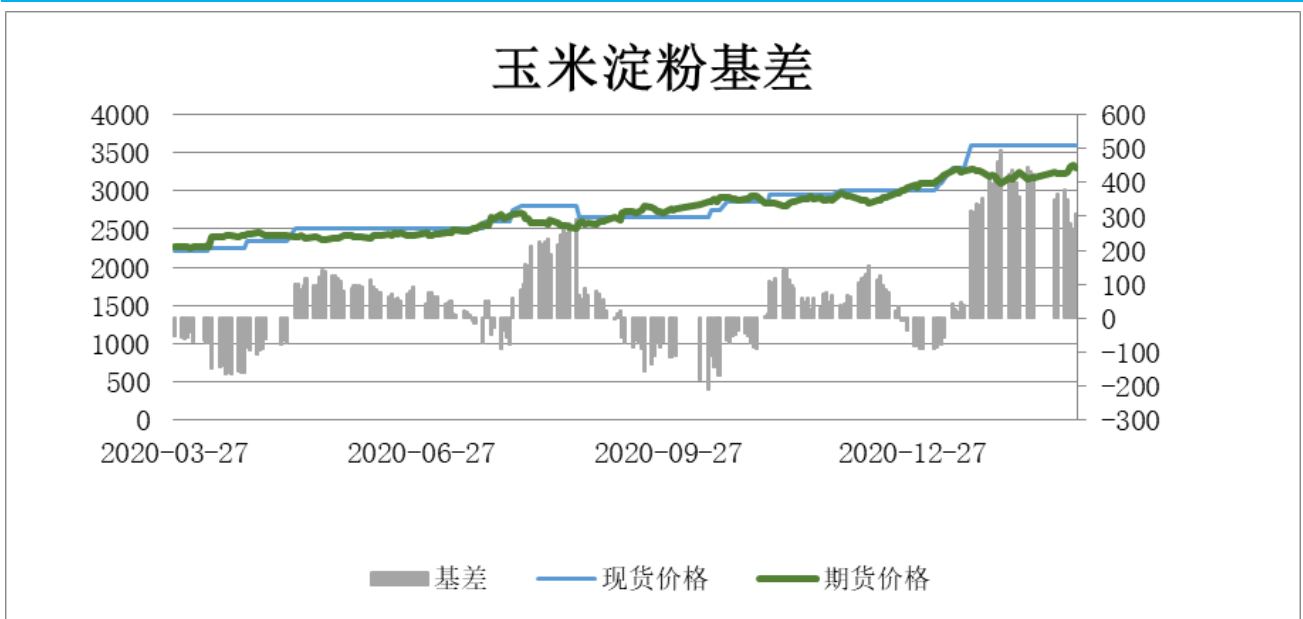
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



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+308元/吨，周环比-59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+105元/吨，处于历史同期高位。

图：淀粉2105-2109合约价差

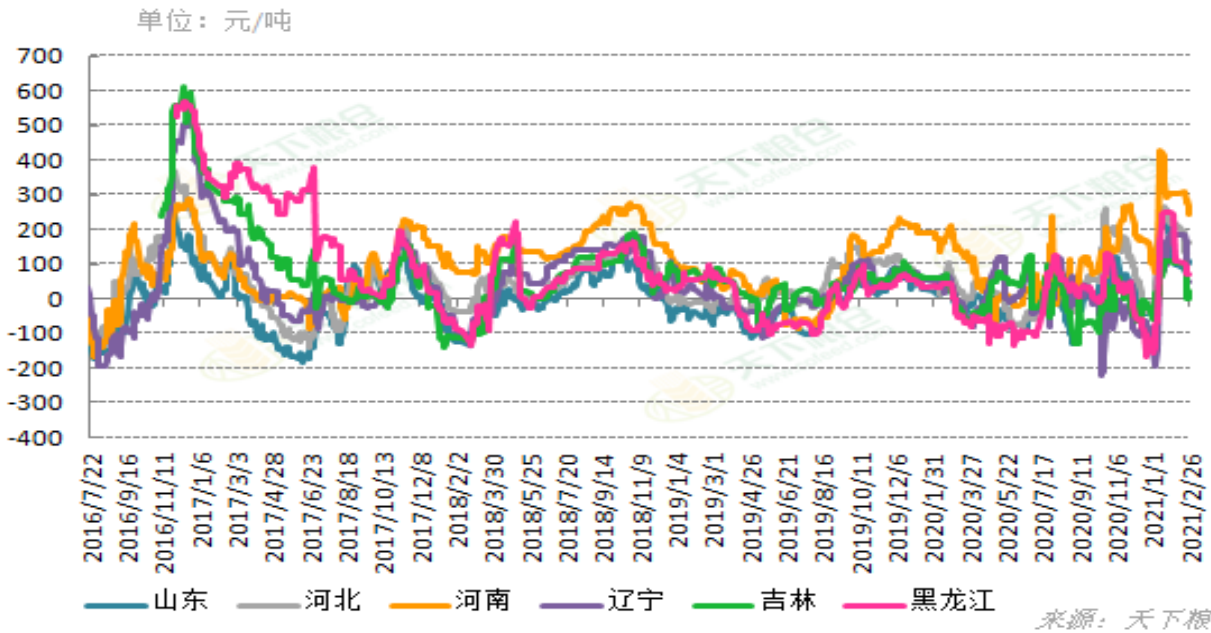


数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据天下粮仓，截至周五，其中山东加工利润+107.6/吨，河北加工利润+164.4元/吨，吉林加工利润+21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

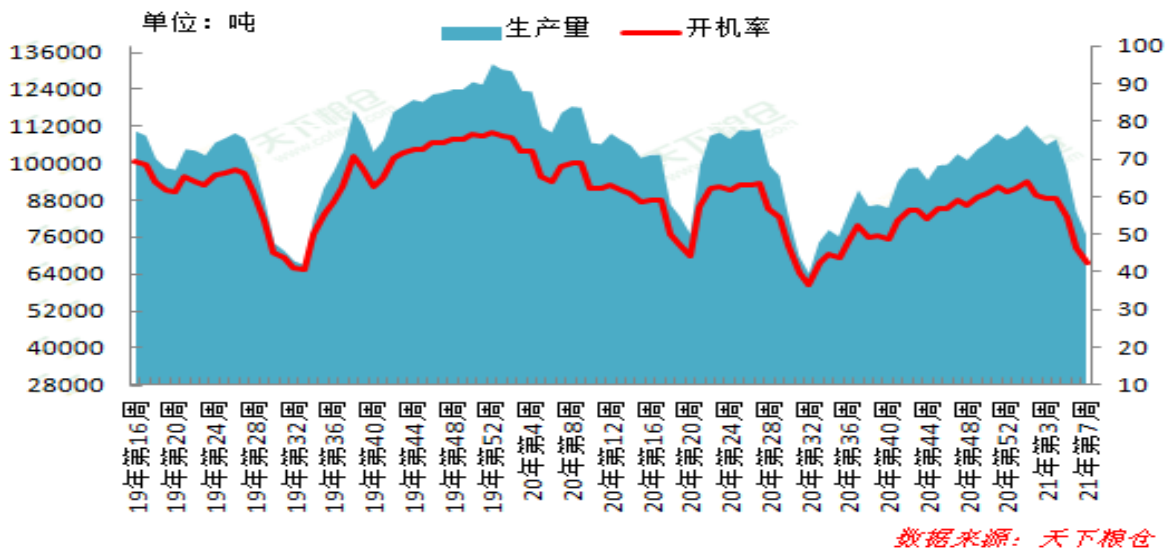


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

16、根据天下粮仓数据统计，截止2021年2月13日-2021年2月19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29家处于开机状态，其余15家处于停机状态，本周国内44家酒精企业DDGS产出量为76840吨，较上周84340吨减少7500吨；本周行业开工率42.50%，较上周45.98%回落3.48个百分点。

图：DDGS酒精开机率

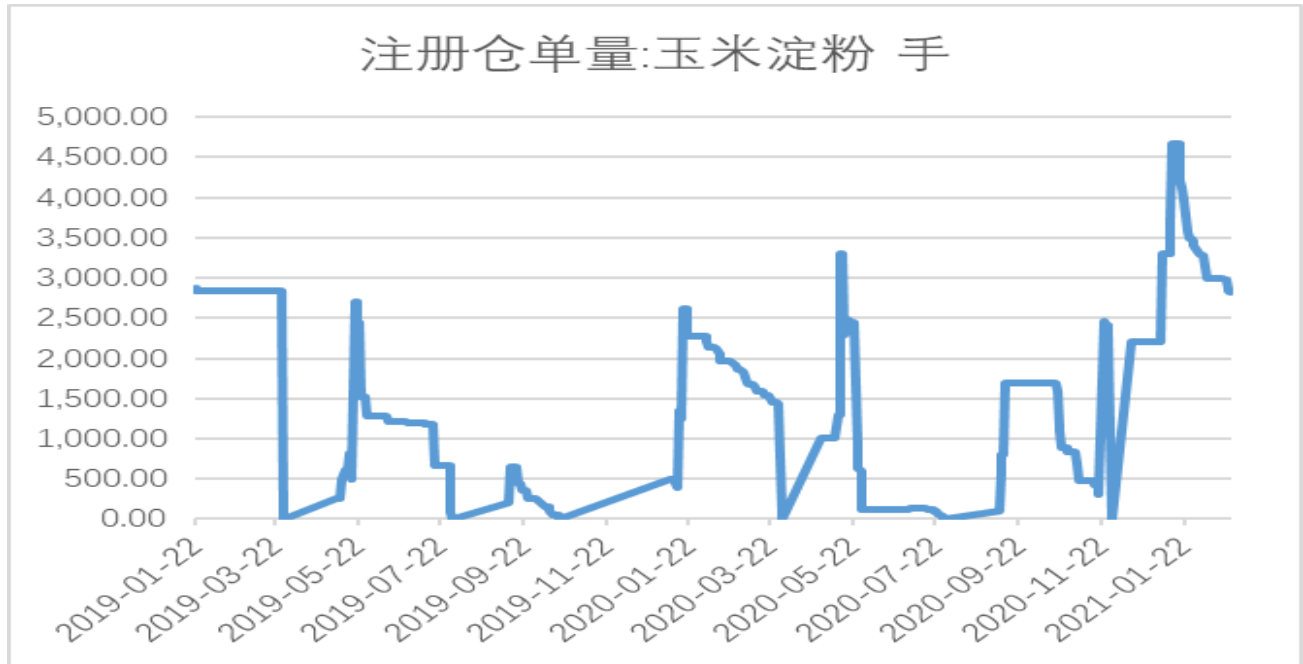
玉米酒精企业周度产量及开工率变化图



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2823手，上周2991手，周比-168手。

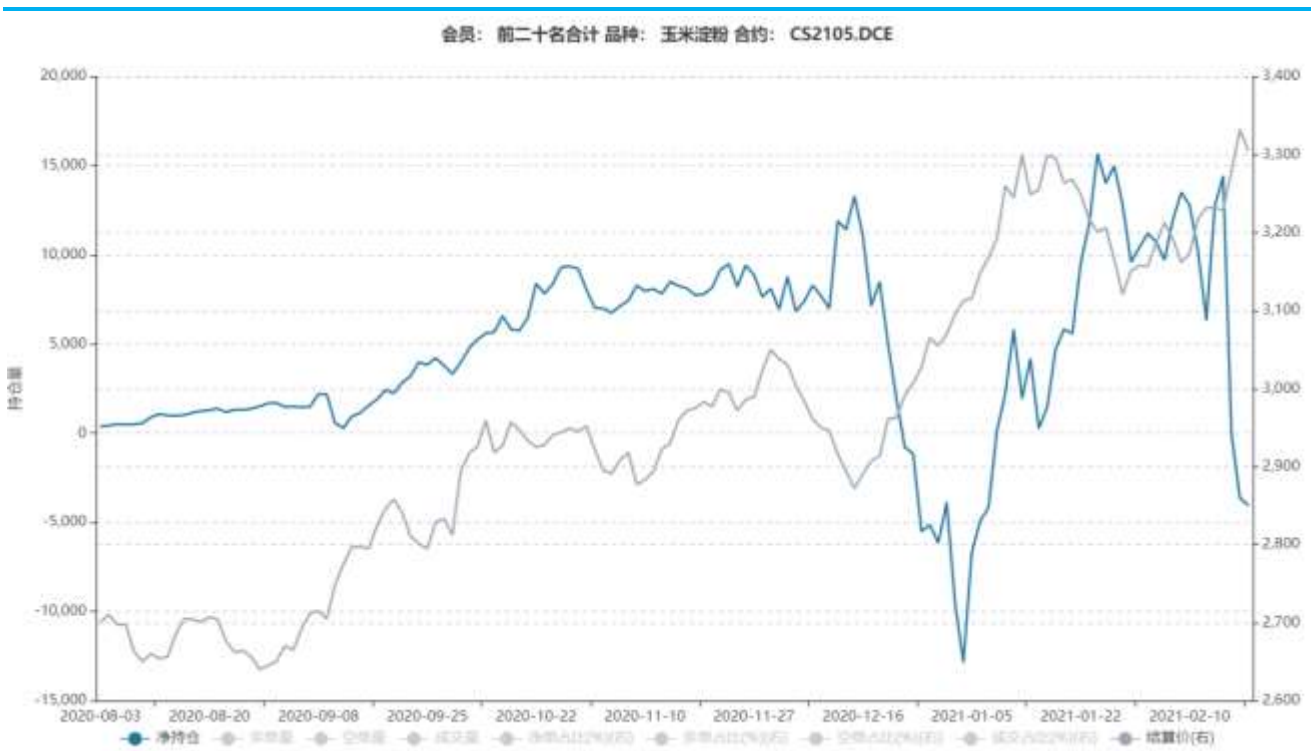
图：淀粉注册仓单



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-4052手，净空持仓增加，CS2105合约显示看多情绪减弱。

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

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。