

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20日周五	11月27日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2599	2653	54
	持仓（手）	787540	957440	169900
	前20名净持仓	72722	121870	49148
现货	锦州港玉米（元/吨）	2518	2530	12
	基差（元/吨）	-81	-123	-42

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
临储库已被消化，今年部分产区出现减产，市场长期供需偏紧	海关总署数据显示，1-10月玉米进口累计782万吨，已超过720万吨的进口关税配额
生猪养殖恢复周期，饲料需求长期处于增长趋势	南北港口库存增加
华北地区受天气影响，卖粮主体惜售情绪再起	小麦、大麦稻谷具有替代性优势
深加工企业玉米总收货量838850吨，减幅30.75%	

玉米库存总量（含拍卖粮）在 502.41 万吨，减幅在 1.06%。

周度观点策略总结：本周玉米期价受到主产区不利天气的影响，玉米价格上涨，部分农户惜售情绪，深加工长门扣车辆到货量整体不高，期价上涨获动力。进口方面，1-10 月玉米进口量超过进口关税配额，进口量持续增加，缓解国内对玉米消费量需求。供需方面，生猪存栏的增加，带动饲料谷物需求增长，但是玉米价格偏高，导致下游企业购买意愿不强，玉米在饲料中的份额减少。综上所述，还需关注主产区天气及玉米和替代品进口量等因素。总体来看，玉米长期供需格局偏紧、市场后市看好，基本面利多偏强，玉米期价高位运行不变，预计玉米期价小幅波动调整为主。技术上，关注前高压力位 2675 元/吨。操作上，C2105 主力合约短线操作偏多为主。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	11 月 20 日周五	11 月 27 日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2892	2881	-11
	持仓（手）	102521	88434	-14087
	前 20 名净持仓	-14979	6814	21793
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	2950	2950	0
	基差（元/吨）	58	69	11

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	玉米淀粉与木薯淀粉差价趋窄，替代优势逐渐显现
	玉米淀粉加工企业库存总量达 63.64 万吨，较前一周增幅为 5.77%
	市场成交率不高，供应充裕，淀粉库存止降回升

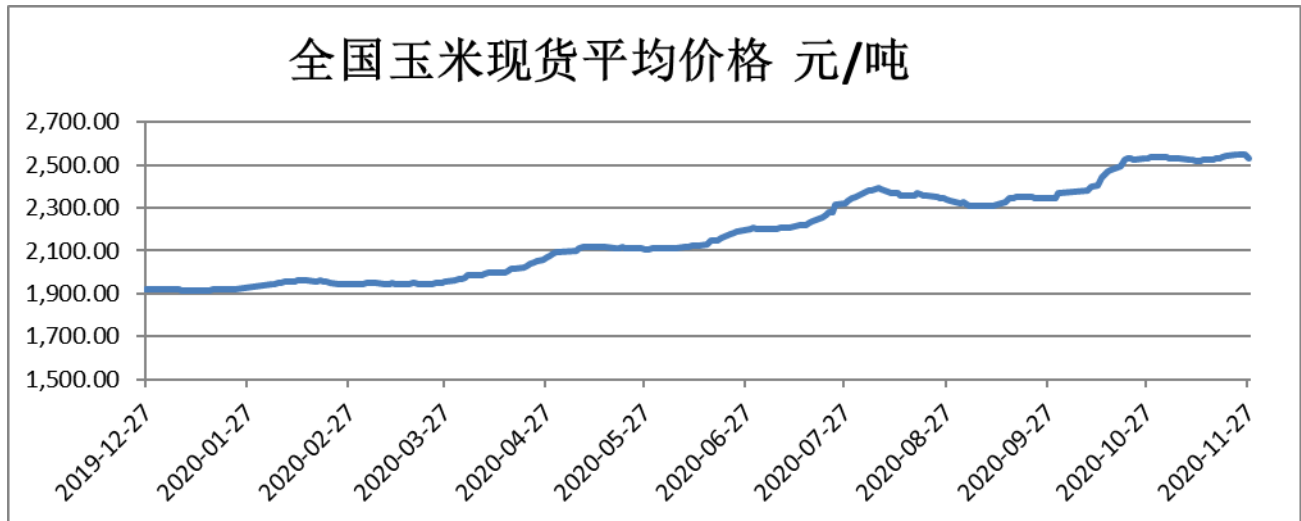
周度观点策略总结：淀粉随原料玉米的波动变化，本周玉米主产受不利天气影响，农户惜售情绪再起，玉米收购量下降，原料库存随之减幅，加上原料玉米价格上涨，淀粉价格获支撑。不过，当前淀粉价格依旧偏高，下游企业接受度不强，市场成交率不高，并且加工企业仍正常开工，导致

淀粉库存止降回升，拖累淀粉价格。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 主力合约 2830-2850 元/吨建多，止损 2800 元/吨。

三、周度市场数据

1. 截至周五，全国玉米现货报2530元/吨，上周同期2518元/吨，周环比+12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-123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-1。

图：玉米2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、周五，豆粕2101-玉米2105合约价差环比+503，整体处于历史最低水平。

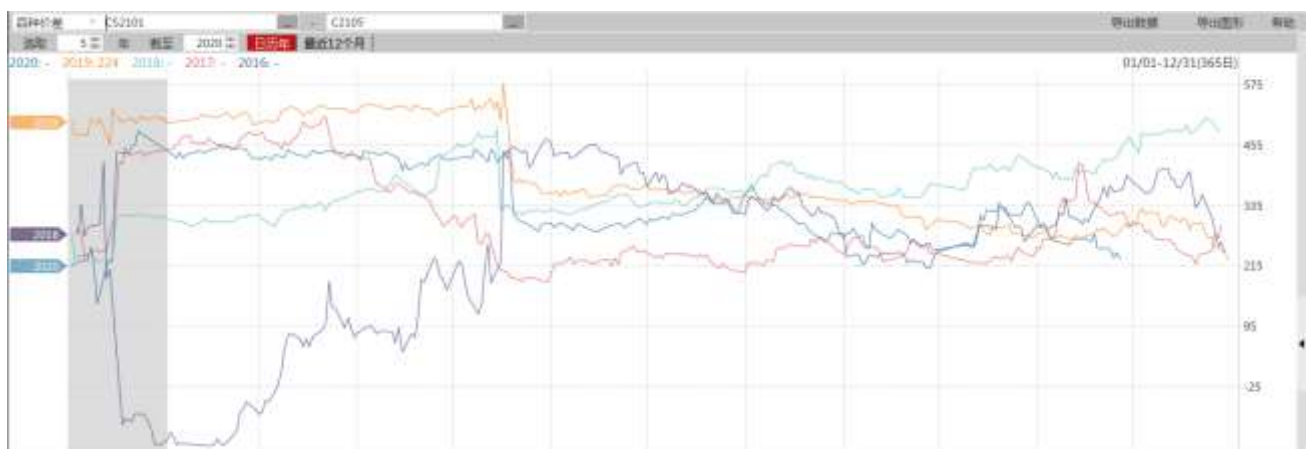
图：豆粕2101-玉米2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、周五，CS2101-C2105合约价差环比228，整体处于历史同期中等偏低水平。

图：CS2101-C2105合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、周五，黄玉米注册仓单量为2275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 20 日广东港口谷物库存为 157.8 万吨，其中玉米内贸库存 65.6 万吨，外贸库存 31 万吨，高粱库存 6.6 万吨，大麦库存为 54.6 万吨。截止 11 月 6 日，辽宁四港总库存 331.4 万吨。其中锦州港 82.4 万吨，环比持平，同比 76.07%；鲅鱼圈港 174.3 万吨，环比 2.35%，同比 196.43%；北良 57.4 万吨，环比 4.74%，同比 191.37%；大窑湾 17.3 万吨，环比 6.13%，同比 220.37%。

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 合约期价回升，净持仓 121870 手，净空持仓减少，显示当前价格区间看跌情绪降温。

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27日08时至28日08时，新疆北疆东部、西藏中东部和南部、青海大部、内蒙古中部、甘肃中南部等地的部分地区有小雪或雨夹雪，其中西藏东北部、川西高原北部等地的部分地区有中雪(2.5~4毫米)。陕西南部、湖北西部、江淮南部、江南大部、西南地区东部、华南西部等地的部分地区有小雨。内蒙古中东部、辽东半岛、山东半岛、浙江东部等地的部分地区有4~6级风。

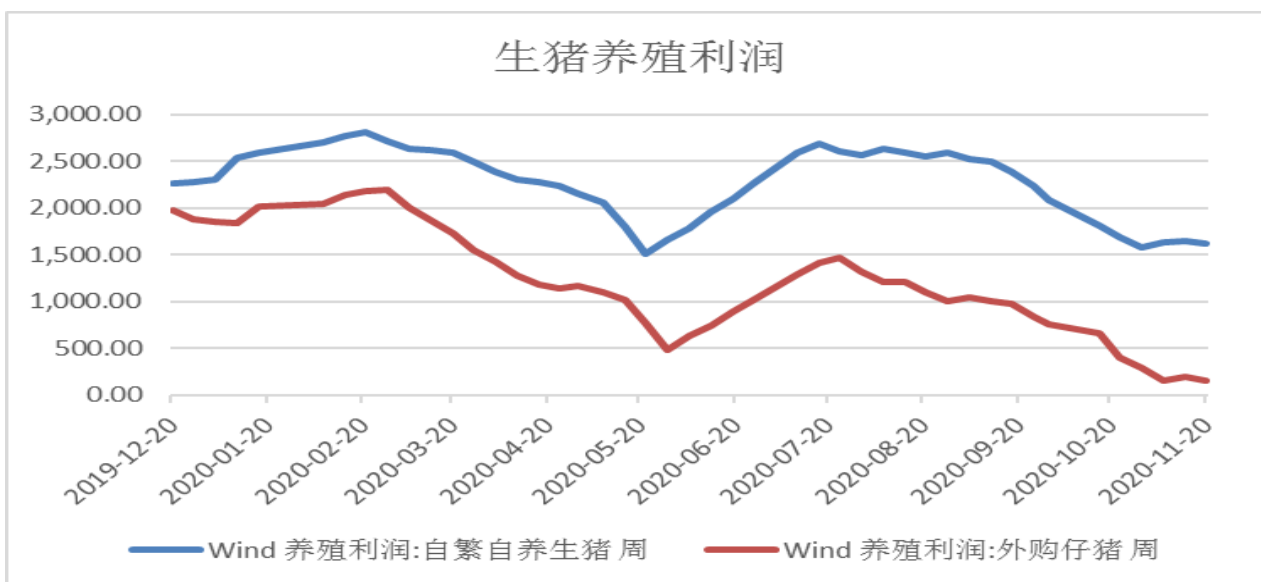
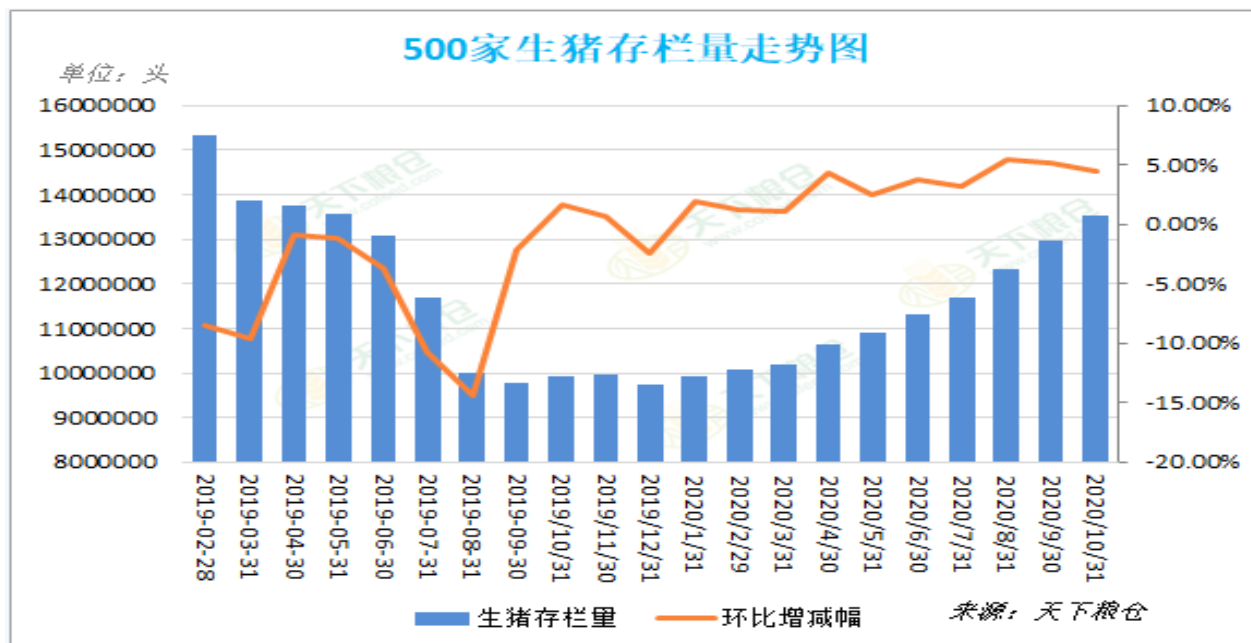
图：全国降水量预报图



数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

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%。

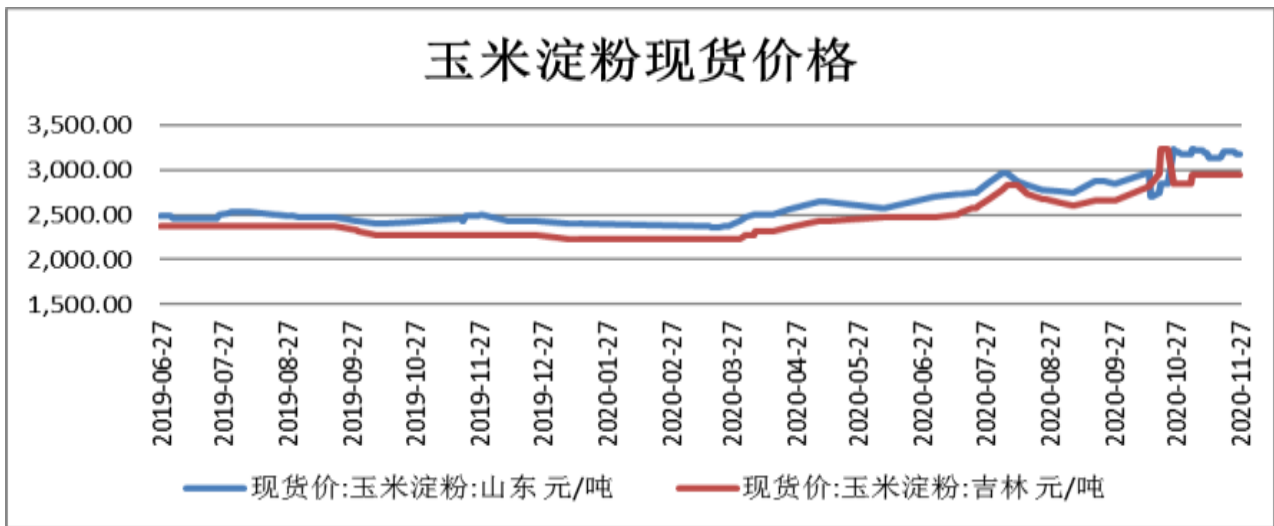
图：生猪存栏走势与生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓 WIND

11、周五，玉米淀粉山东报3170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+69元/吨，周环比+11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-103元/吨。

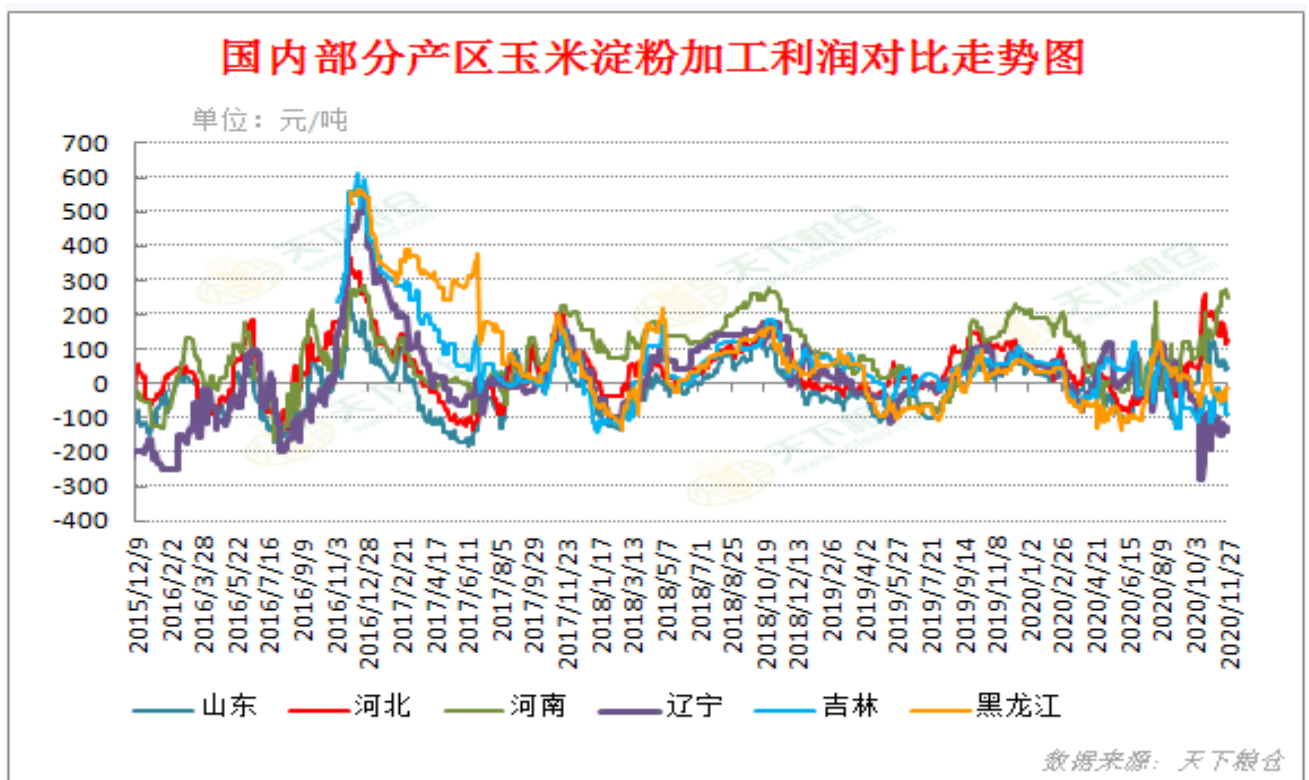
图：淀粉2101-2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、根据天下粮仓，截至11月27日，其中河北加工利润124.8元/吨，吉林加工利润-89.7元/吨。

图：淀粉部分产区加工利润走势

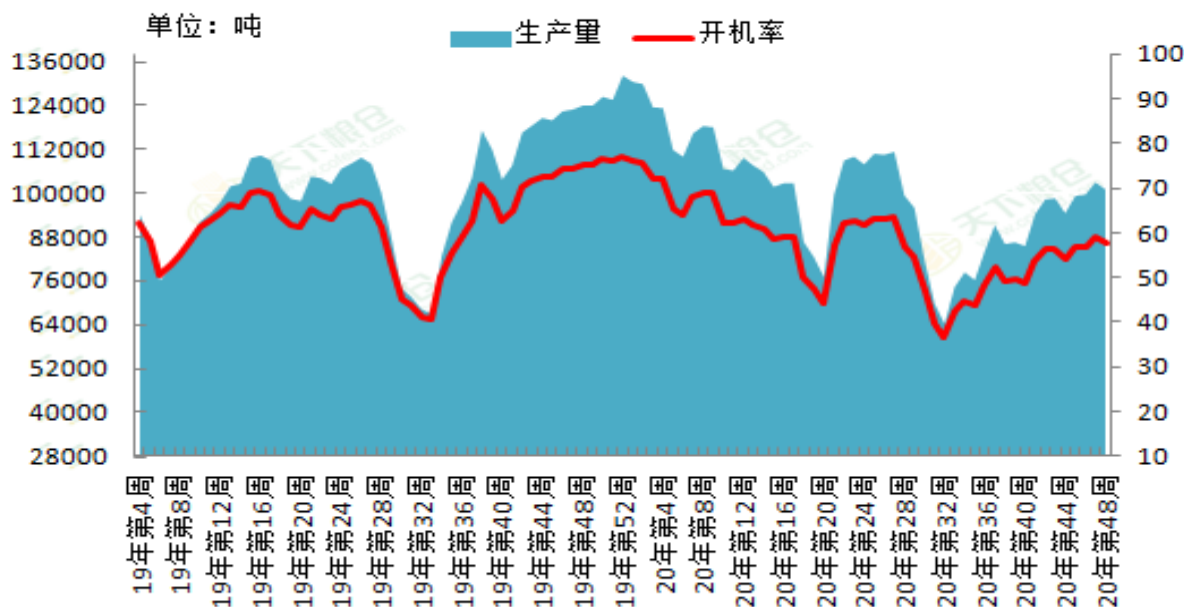


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

15、根据天下粮仓数据统计，截止2020年11月21日-11月27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101130吨，较上周103090吨减少1960吨；本周行业开工率57.72%，较上周58.84%回落1.12个百分点，较去年回落18.47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

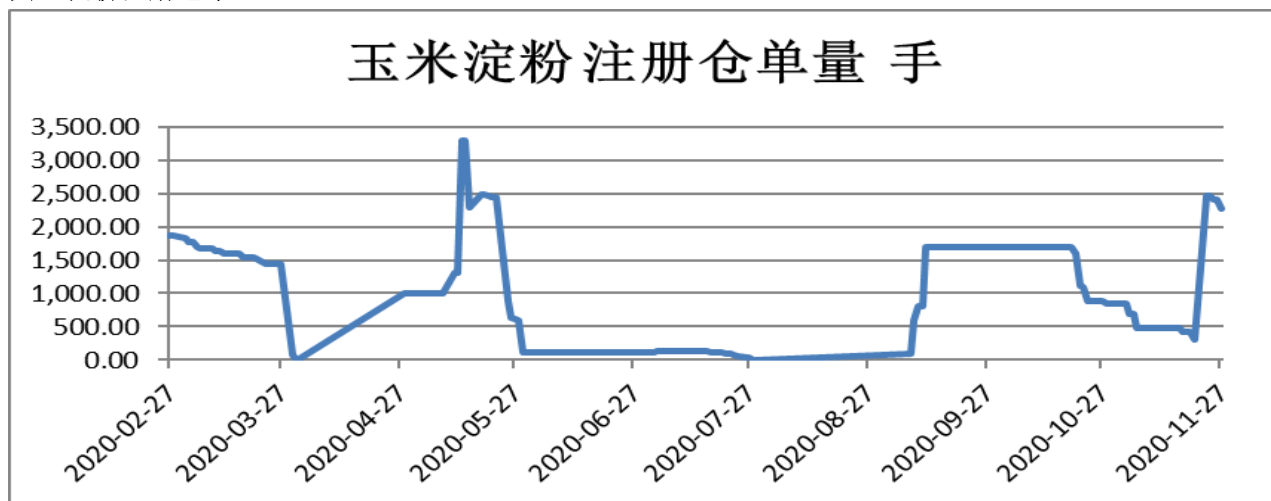


数据来源：天下粮仓

数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

16、周五，玉米淀粉注册仓单量2275手，上周314手，周比+1961手。

图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

17、淀粉2101合约期价偏强震荡，净持仓6814手，周五2101合约显示看跌情绪升温。

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。