

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21日周五	5月28日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	2764	2682	+18
	持仓（手）	577242	581869	+4627
	前 20 名净持仓	-76149	-40616	+35533
现货	锦州港玉米（元/吨）	2840	2790	-50
	基差（元/吨）	86	108	+22

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
建仓成本偏高，加之潮粮已在前期清空，剩余存粮质量较好，贸易商出货意愿不强	国家发改委出台“十四五”时期价格机制改革行动方案，强调做好铁矿石、铜、玉米等大宗商品价格异动对应，及时提出综合调控措施建议，强化市场预期管理
国内现货价格坚挺，提振期价	饲企替代谷物不断增加，深加工库存偏高，需求

	有限

**周度观点策略总结：**继国务院常务会议，连续两次次强调做好大宗商品保供稳价工作，遏制其价格不合理上涨后，国家发改委出台“十四五”时期价格机制改革行动方案，强调做好铁矿石、铜、玉米等大宗商品价格异动对应，及时提出综合调控措施建议，强化市场预期管理。政策调控力度逐步增加，市场情绪转弱。且饲料企业积极使用小麦、稻谷等谷物替代玉米，深加工企业短期库存偏高，需求端接货能力有限。不过前期建仓成本偏高，加之潮粮已在前期清空，剩余存粮质量较好，贸易商出货意愿不强，优质玉米价格相对坚挺，成本支撑下短期内现货价格居高难下，对盘面形成支撑。总的来看，本周在国家政策持续调控下，整体表现为震荡下跌，不过在成本支撑下，下跌幅度预估有限，操作上，短期玉米 2109 合约暂时观望，激进者可少量逢低买多。

## 淀粉

### 二、核心要点

#### 3、周度数据

观察角度	名称	5月21日周五	5月28日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	3214	3142	-72
	持仓（手）	55260	48482	-6778
	前 20 名净持仓	9178	14338	+5160
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3400	3400	0
	基差（元/吨）	186	258	72

#### 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	企业库存仍处于较高位置

**周度观点策略总结：**淀粉企业目前库存仍处于较高位置，且下游消费一般，市场走货不积极。但是，贸易商出货意愿不强，企业上量处于低位，玉米产区价格高位趋稳，成本支撑下，深加工企业小幅上调淀粉价格，挺价心态较强，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。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望。

### 三、周度市场数据

1. 截至5月27日，全国玉米现货报2919.00元/吨，上周同期2919.79/吨，周环比-0.79元/吨。

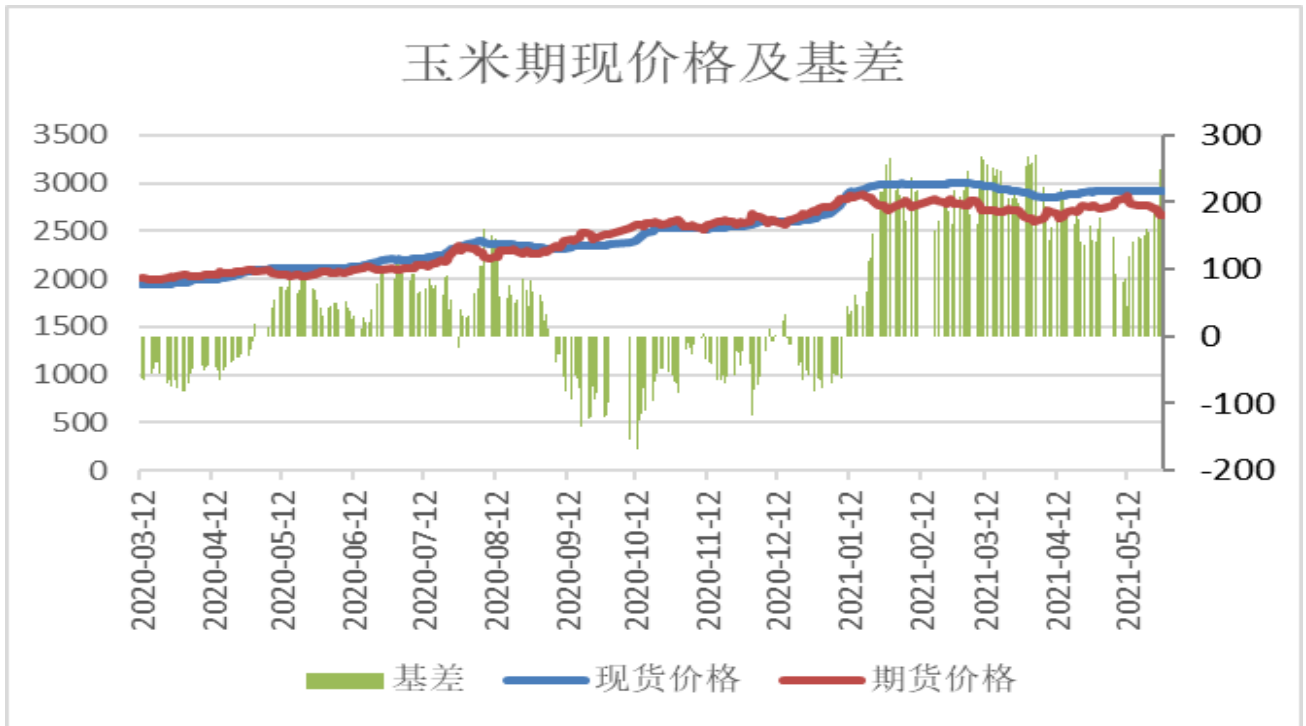
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至5月27日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+250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+28。

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+850，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+460，环比+10，整体处于历史同期较高水平。

图：CS2109-C2109合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止5月27日，黄玉米注册仓单量为30670手。

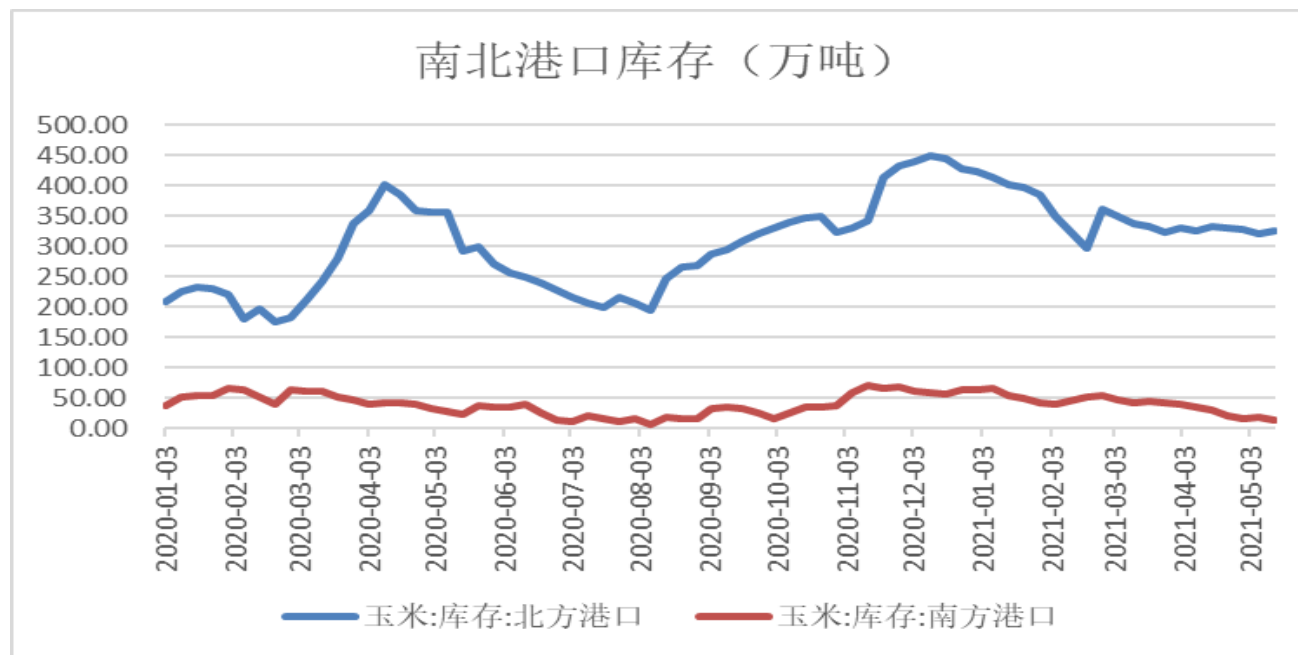
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、据 iFinD 数据显示：截止 5 月 21 日南方港口库存为 10.30 万吨，周比-26.43%，同比-72.75%；北方港口库存为 307.10 万吨，周比-5.51%，同比+2.57%。南北港口库存均处于同期较低水平。

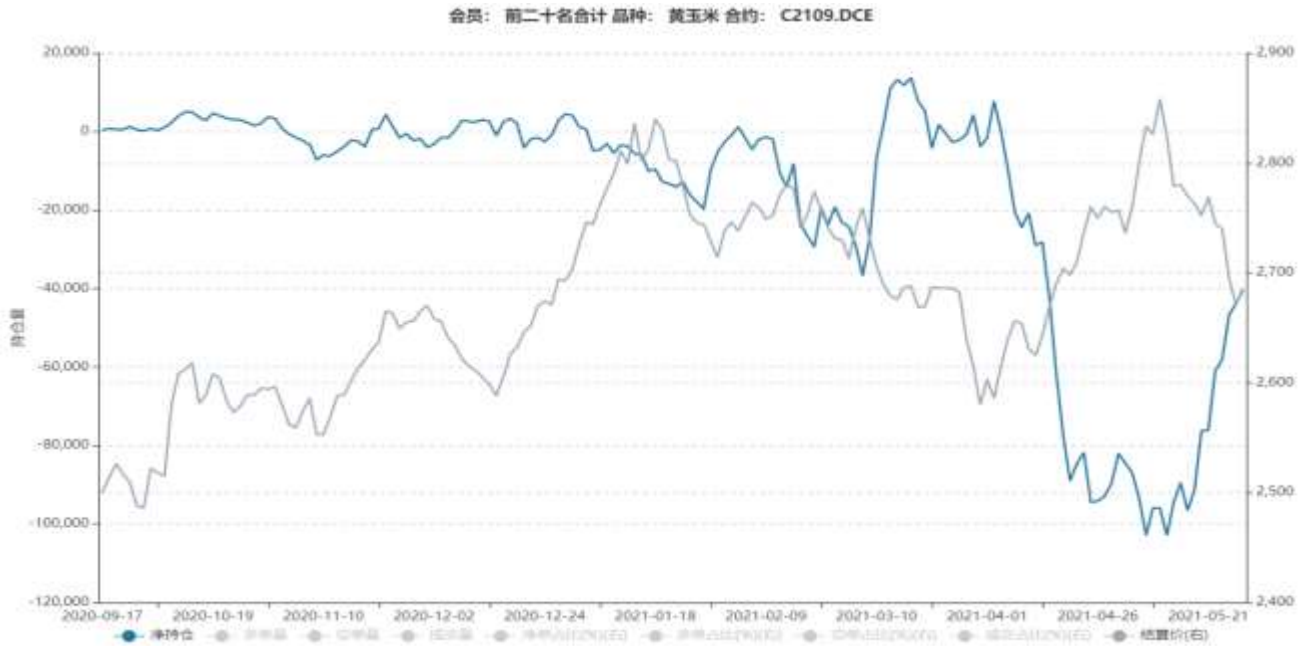
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 iFinD

8、玉米 2109 合约期价持续回落，净空持仓大幅减少，最新为-40616 手，显示当前价格下有回落意愿减弱。

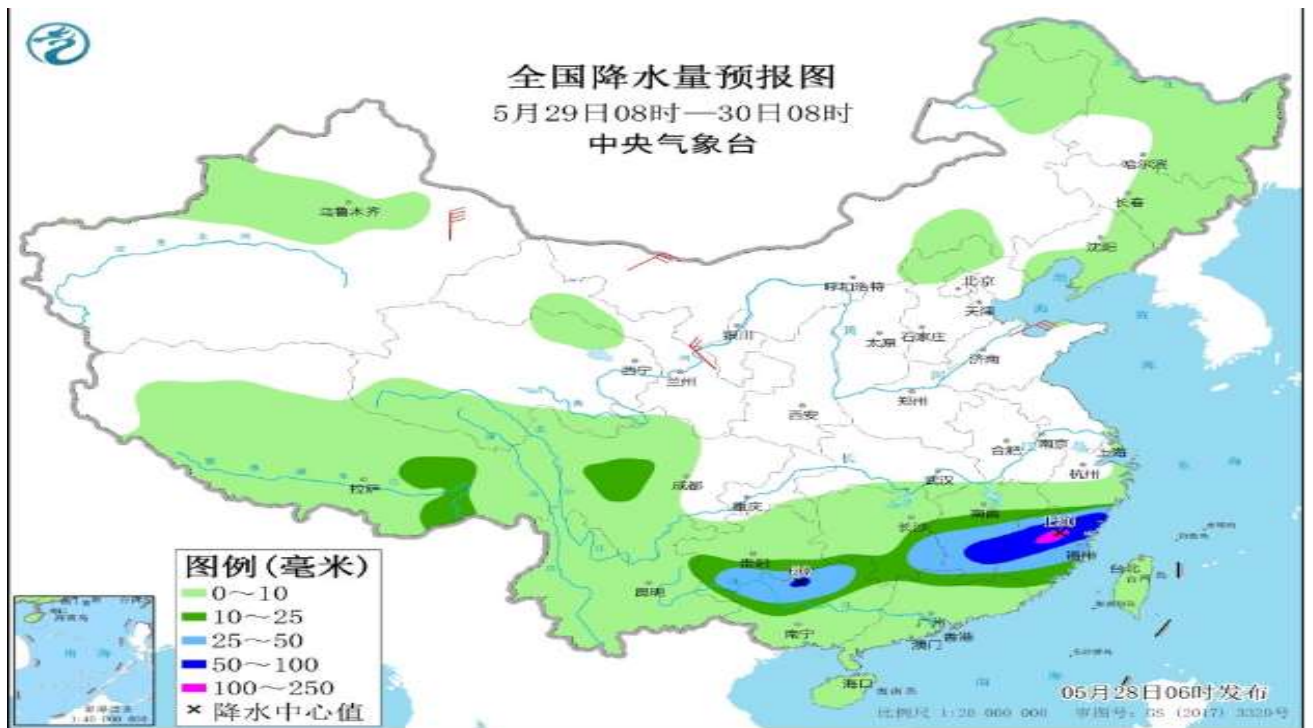
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、5月29日08时至30日08时，西藏东部、贵州南部、江南中南部、华南北部等地有中到大雨，其中，江西西南部、浙江南部、福建中北部、广西北部等地部分地区有暴雨或大暴雨(100~120毫米)。新疆东部、内蒙古西部、甘肃中部等地部分地区有4~6级风。

图：全国降水量预报图

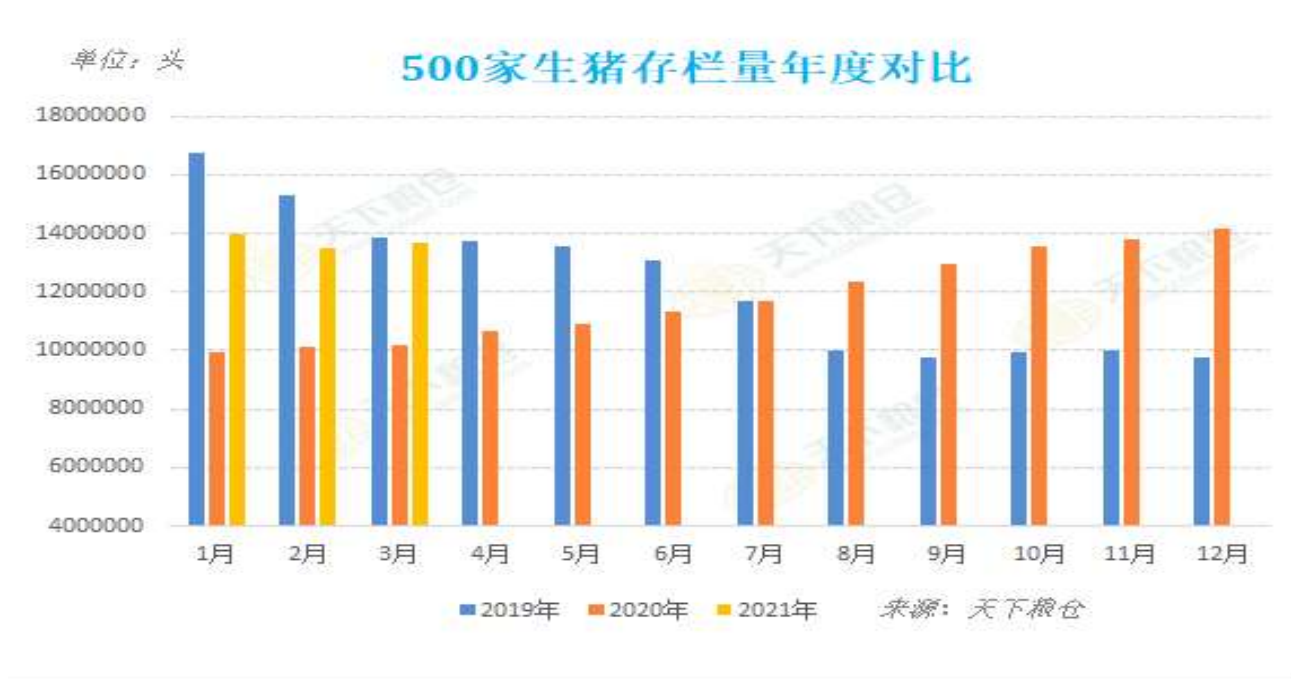




数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

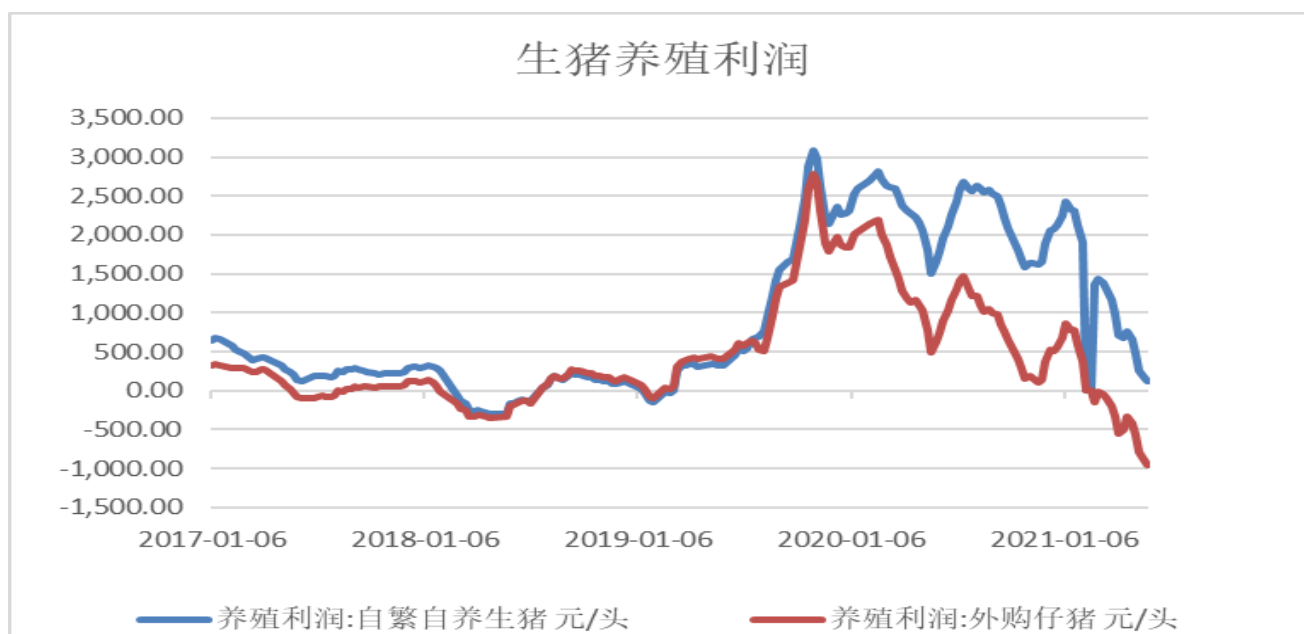
10、根据天下粮仓数据：截止3月末，据本网纳入调查的500家养殖企业3月份生猪存栏为13642170头，较2月末的13499340头增加142830头，增幅为1.06%，同比增加33.7%。据本网纳入调查的468家养殖企业母猪总存栏为2287844头，较2月末的2243948头增加43896头，增幅为1.96%，同比增加49.55%。

图：生猪存栏年度对比



11、截至5月28日，自繁自养生猪养殖利润126.34元/头，外购仔猪养殖利润-952.60元/头。

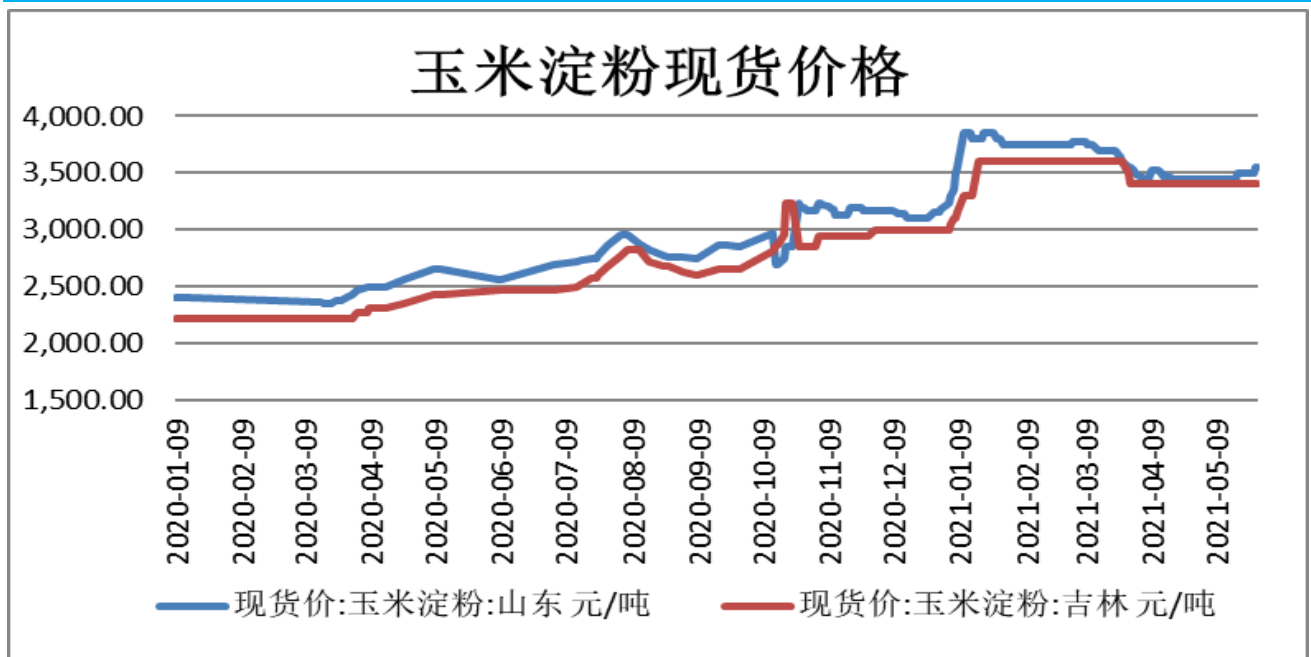
图：生猪养殖利润



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3550元/吨，吉林报3400元/吨。

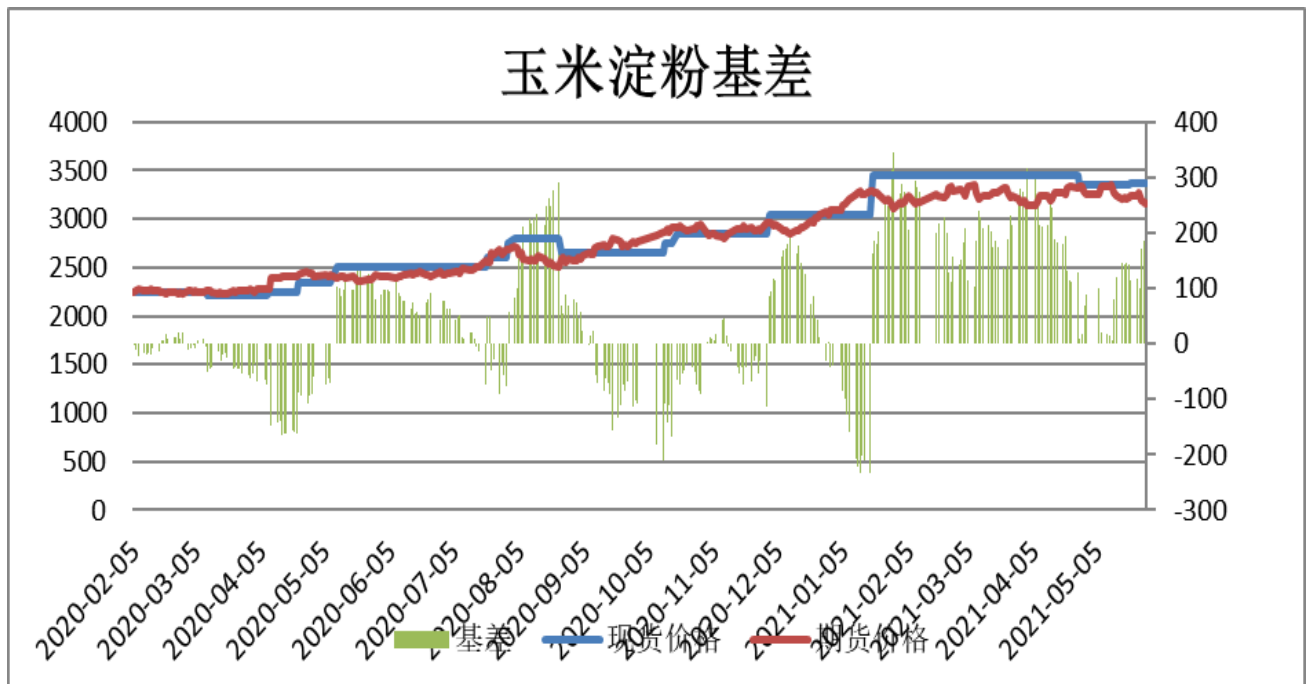
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



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+201元/吨，周环比-86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+9元/吨，处于历史同期中等水平。

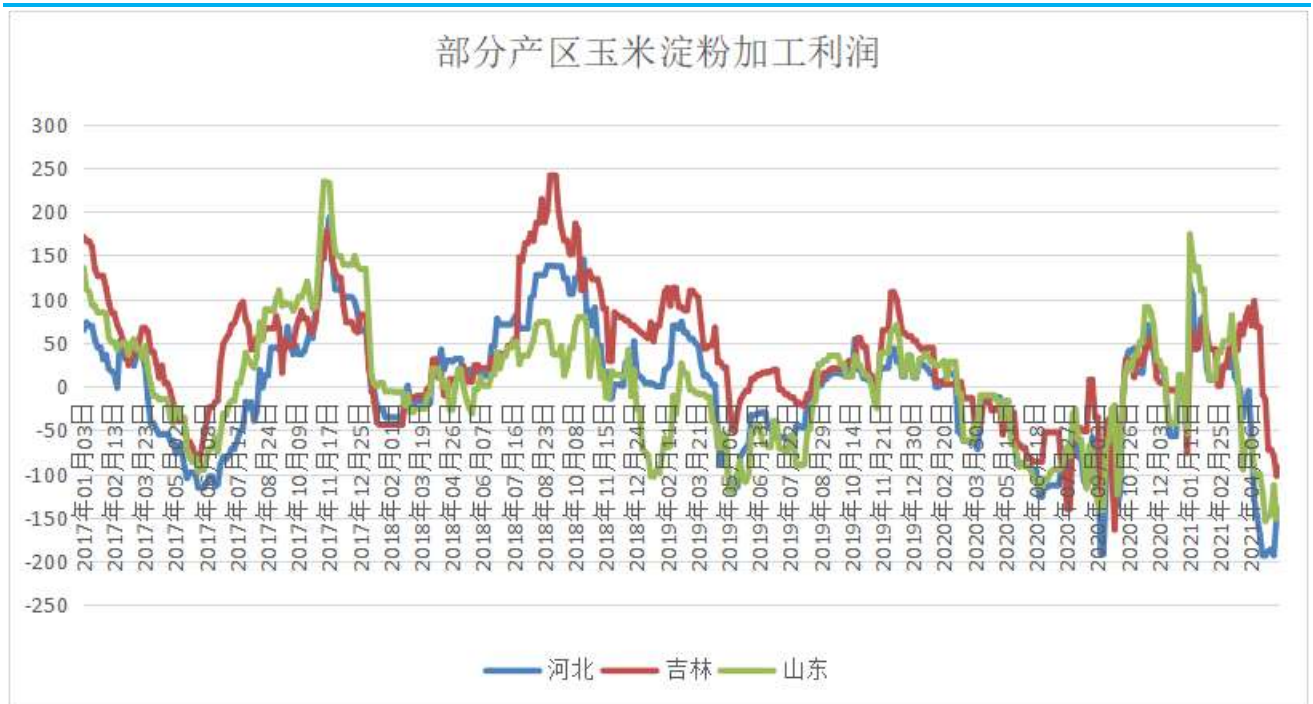
图：淀粉2109-2201合约价差



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。

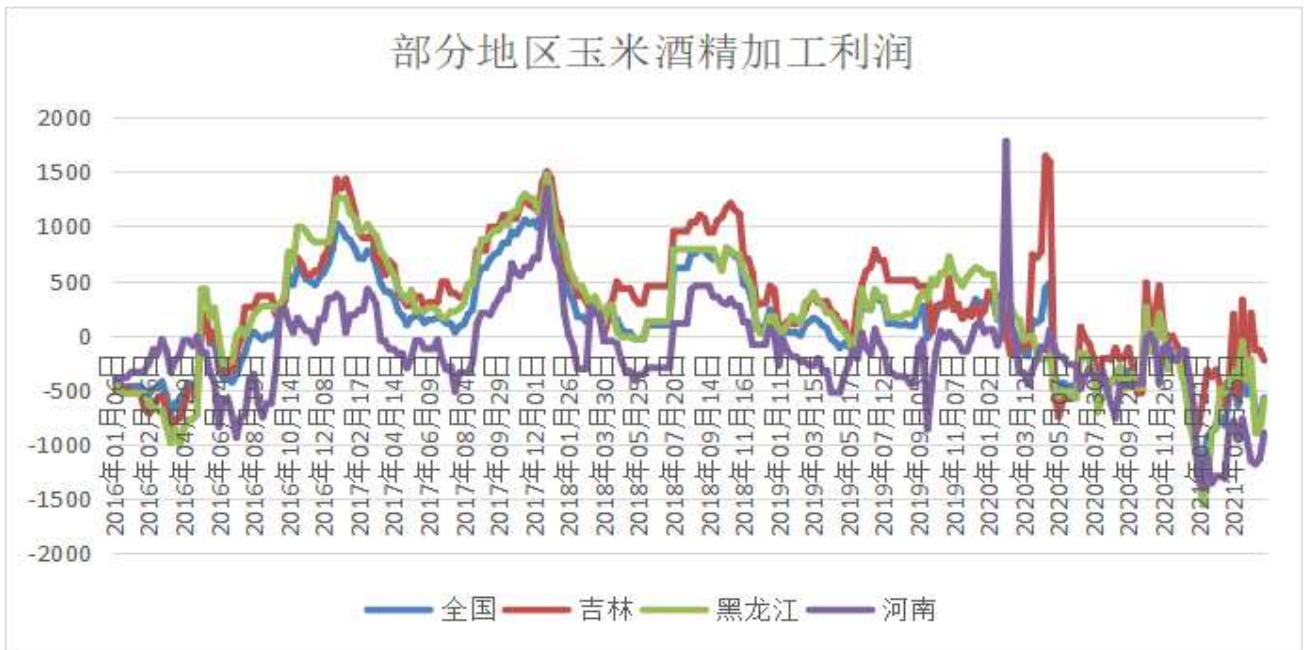
图：淀粉部分产区加工利润走势



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。

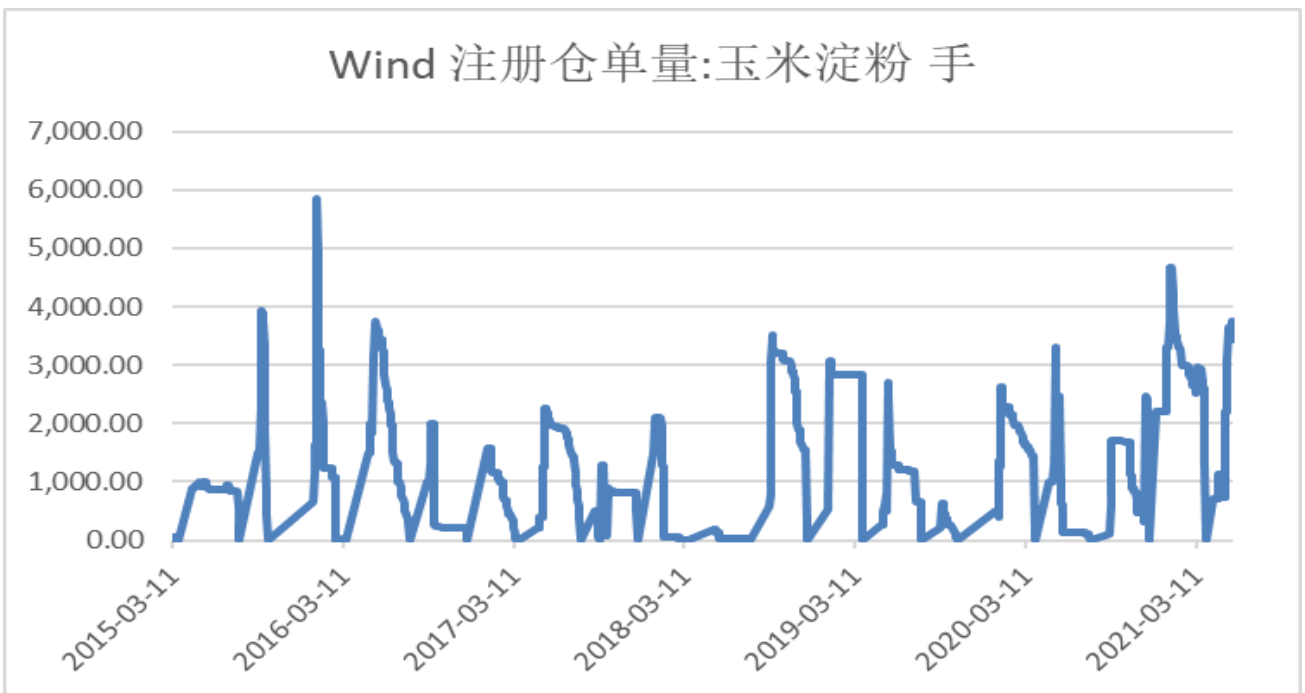
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

17、截止5月28日，玉米淀粉注册仓单量3748手，上周3547手，周比+201手。

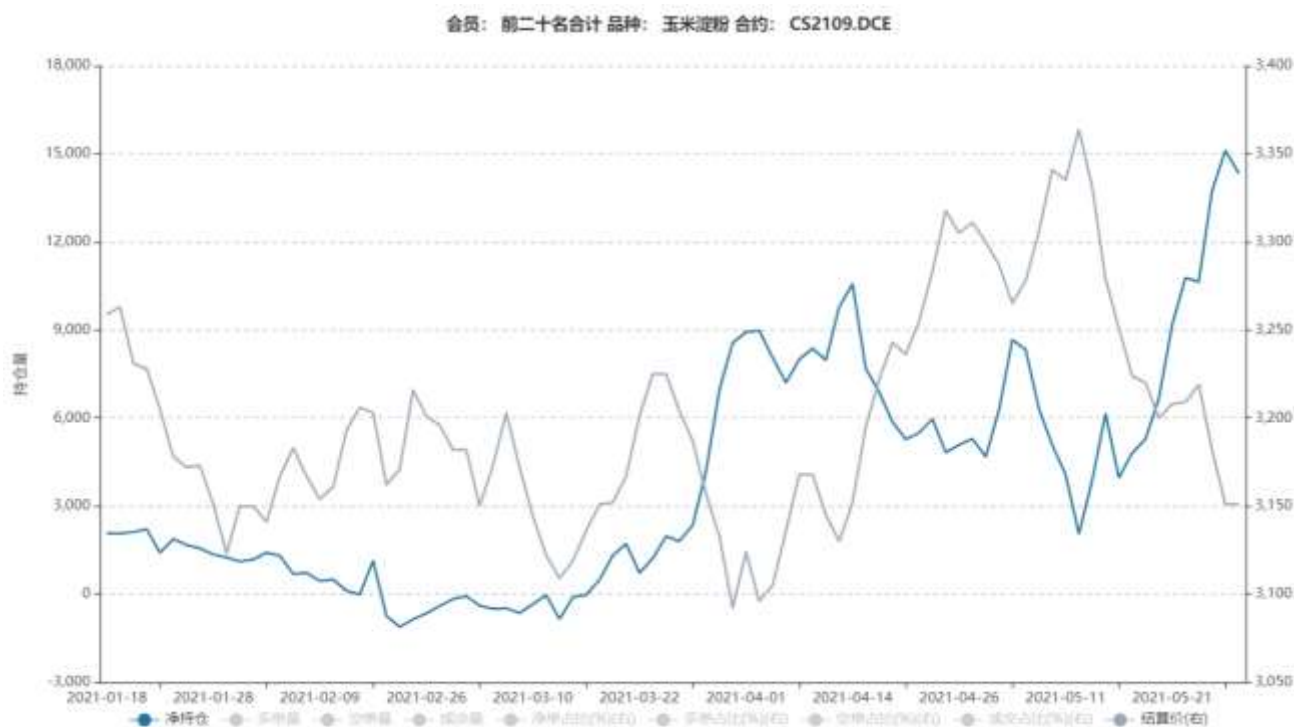
图：淀粉注册仓单



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14338手，净多持仓增加，继续回落意愿减弱。

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。