

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



瑞达期货研究院

农产品组 谷物期货周报 2022年2月18日

联系方式：研究院微信号



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	2月11日周五	2月18日周五	涨跌
期货 2205 合约	收盘（元/吨）	2766	2773	+7
	持仓（手）	1209290	1171723	-37567
	前20名净持仓	-229167	-225308	+3859
现货	锦州港玉米（元/吨）	2630	2650	+20
	基差（元/吨）	-136	-123	+13

2、多空因素分析

利多因素

利空因素

南美天气持续干旱，市场对减产预期较强，提振美玉米周度出口预期	据乌克兰海关称，截至 2022 年 2 月 14 日，乌克兰 2021/22 年度谷物出口量达到 4087.1 吨，比上年同期增加 1049.3 万吨，有望挤占美玉米出口份额
玉米市场购销活动逐步复苏，加工企业和贸易商逢低补库意愿较强，中储库及地储陆续恢复收粮，收购价格较为坚挺	随着气温回升，玉米上量在所难免，阶段性供应压力增加
市场对中长期玉米价格看涨情绪占据主流	市场传闻稻谷定向于 3 月份开拍，总量达到 2000 万吨

周度观点策略总结：南美天气持续干旱，市场对减产预期较强，提振美玉米周度出口预期，对美玉米形成支撑。不过，据乌克兰海关称，截至 2022 年 2 月 14 日，乌克兰 2021/22 年度谷物出口量达到 4087.1 吨，比上年同期增加 1049.3 万吨，有望挤占美玉米出口份额。国内方面，玉米市场购销活动逐步复苏，加工企业和贸易商逢低补库意愿较强，中储库及地储陆续恢复收粮，收购价格较为坚挺。另外，市场对中长期玉米价格看涨情绪占据主流。不过，市场传闻稻谷定向于 3 月份开拍，总量达到 2000 万吨，对玉米市场有所冲击，且随着气温回升，玉米上量在所难免，阶段性供应压力增加，后期仍需关注基层潮粮购销节奏。盘面上看，玉米维持多头趋势，中长线仍以偏多思路对待，不过高位波动加剧，注意控制节奏。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	2 月 11 日周五	2 月 18 日周五	涨跌
期货 2205 合约	收盘（元/吨）	3208	3228	+20
	持仓（手）	91341	141688	+50347
	前 20 名净持仓	-6781	-13195	-6414

现货	吉林四平淀粉(元/吨)	3150	3150	0
	基差(元/吨)	-58	-78	-20

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
玉米购销较为平稳，价格较为坚挺，成本支撑较强	节后下游陆续复工，市场询单量有所增加，企业为争取订单或压低价格，短期淀粉价格或维持明稳暗降局面
	据 Mysteel 调查数据显示，截至 2 月 16 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 117.4 万吨，较上周下降 0.3 万吨，降幅 0.21%，月环比增幅 35.1%；年同比增幅 111.04%，库存整体处于历史同期最高水平

周度观点策略总结：国内深加工淀粉产量稳定，供应相对充足，据 Mysteel 调查数据显示，截至 2 月 16 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 117.4 万吨，较上周下降 0.3 万吨，降幅 0.21%，月环比增幅 35.1%；年同比增幅 111.04%，库存整体处于历史同期最高水平，且节后下游陆续复工，市场询单量有所增加，企业为争取订单或压低价格，短期淀粉价格或维持明稳暗降局面。不过，玉米购销较为平稳，价格较为坚挺，成本支撑较强。总的来看，受节后淀粉需求预期减少，淀粉累库压力渐增，总体走势弱于玉米。盘面上看，本周淀粉 05 合约触底反弹，暂且观望。

三、周度市场数据

1. 截至2月17日，全国玉米现货报2725.69元/吨，上周同期2724.12元/吨，周环比+1.57元/吨。

图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至2月17日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报-51元/吨。

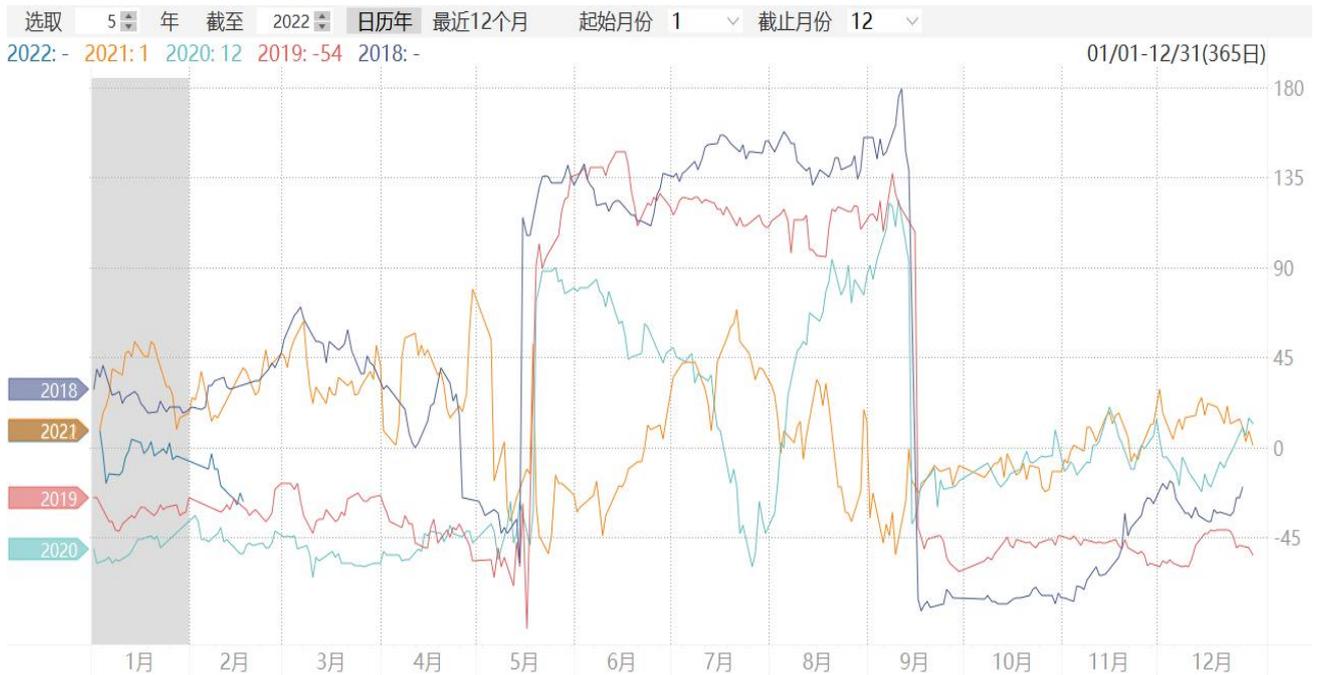
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、截止周五，玉米2205-2209合约价差为-27。

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+1008，整体处于同期较高水平。

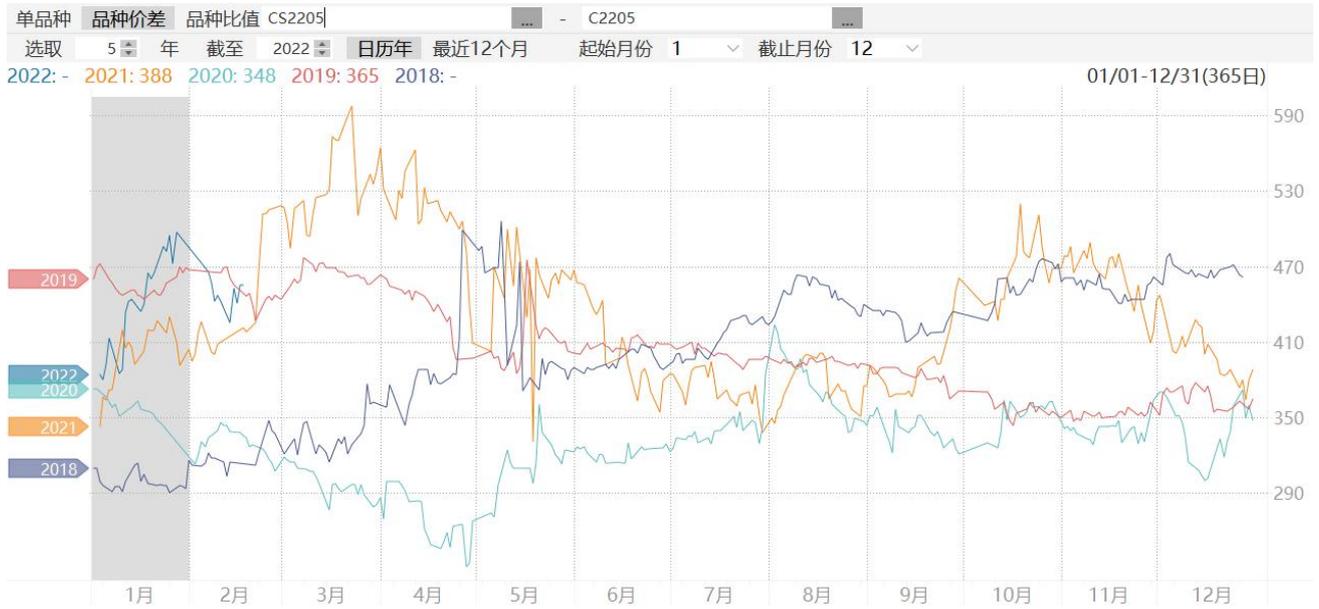
图：豆粕2205-玉米2205合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、截止周五，CS2205-C2205合约价差+455，环比基本持平。

图：CS2205-C2205合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止2月17日，黄玉米注册仓单量为50283手，处于同期中等偏高水平。

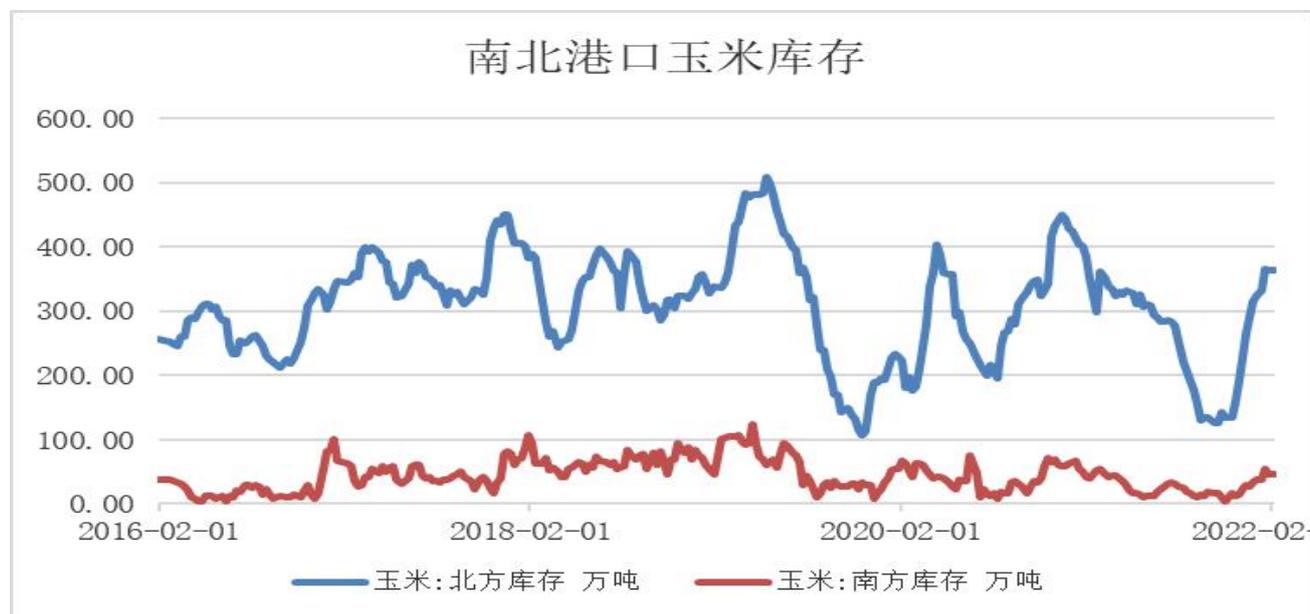
图：玉米注册仓单



数据来源：Wind

7、据 wind 数据显示：截止 2 月 7 日南方港口库存为 45.7 万吨，周比+0.00%，同比+14.25%；北方港口库存为 364.00 万吨，周比+0.00%，同比 4.00%。南北港口库存均有恢复至同期中等水平。

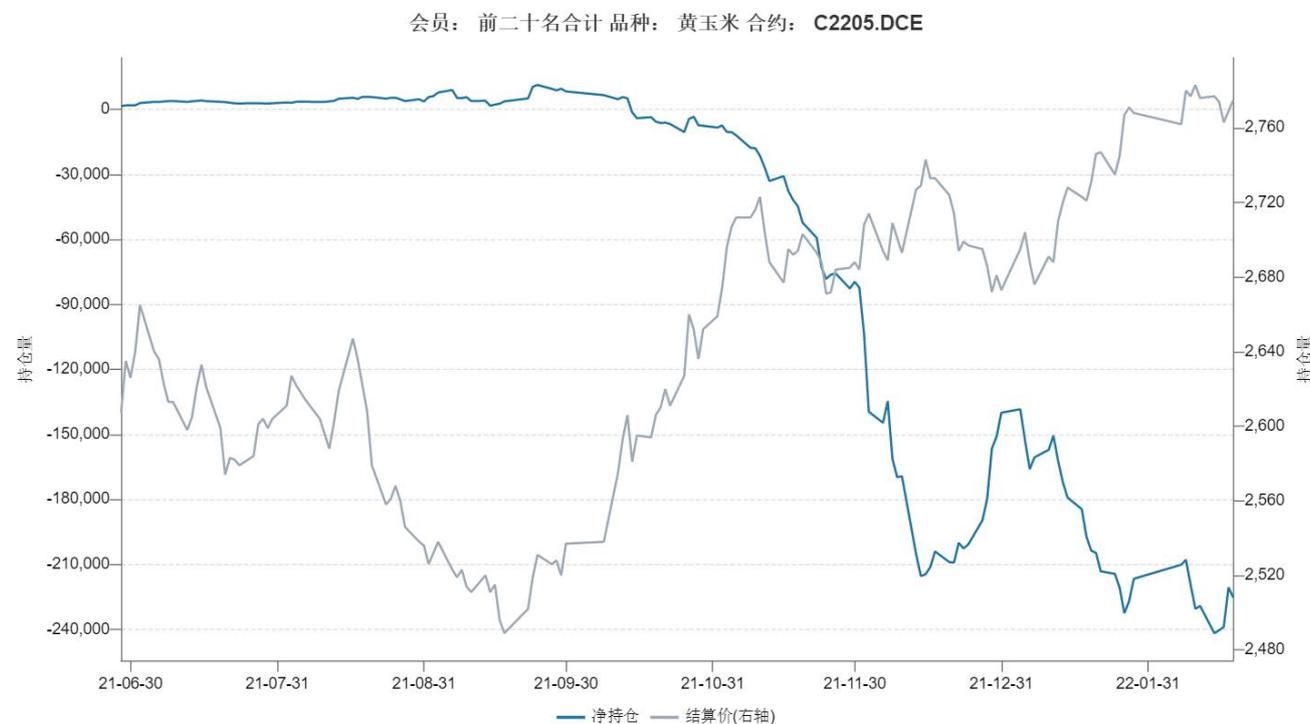
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 wind

8、玉米 2205 合约期价先跌后涨，净空持仓变化不大，最新为-225308 手，指引有限。

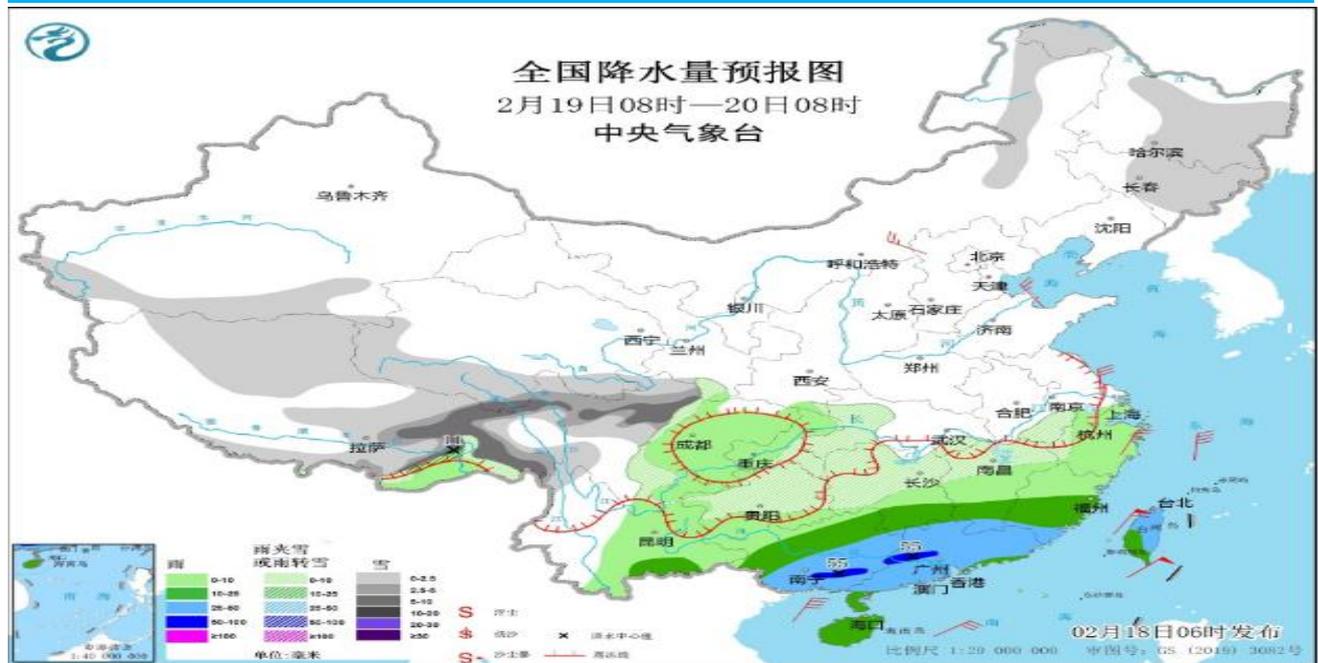
图：玉米05合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、2月19日08时至20日08时，内蒙古东部、黑龙江东部、吉林东部、新疆南疆盆地南部、西藏北部和东部、青海南部、川西高原北部、湖北西部、贵州、湖南北部和中部、江南北部、安徽南部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪，其中，西藏东部、川西高原北部等地部分地区有大到暴雪(10~11毫米)。江南东部和南部、华南、台湾岛等地部分地区有中到大雨，其中，广西东南部、广东中部等地局地有暴雨(50~55毫米)。华北北部、江南东部等地部分地区有4~5级风。

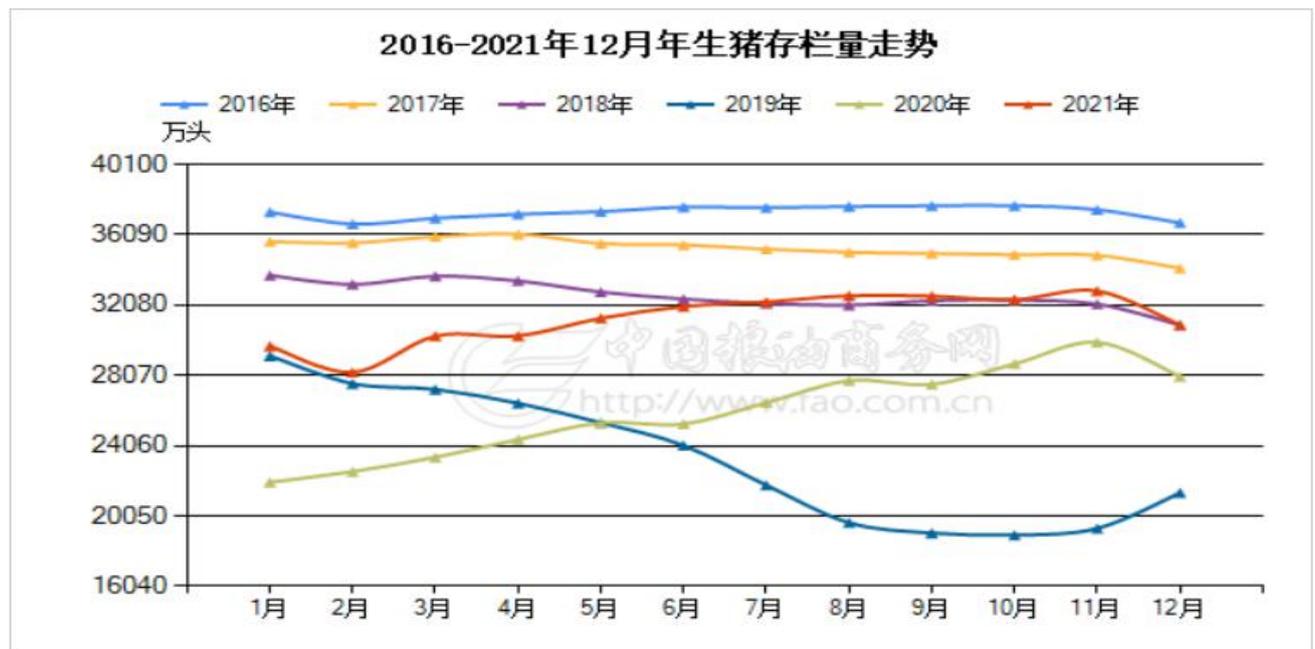
图：全国降水量预报图



数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、根据农业农村部畜牧兽医局最新发布数据，2021年12月份400个监测点生猪存栏量为30945.97万头，环比增加5.91%，同比增加10.5%；能繁母猪存栏量为3450.47万头，环比增加5.99%，同比增加4.06%。

图：生猪存栏年度对比



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

11、截至2月18日，自繁自养生猪养殖利润-495.14元/头，外购仔猪养殖利润-149.84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3350元/吨，吉林报3150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2月17日，基差报+65元/吨，周环比+53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2203-2205价差报-164元/吨，价差较上周减少，因近月淀粉需求降低。

图：淀粉2203-2205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2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-0.32元/吨，河南加工利润+25.70元/吨，内蒙古加工利润+230.35元/吨。

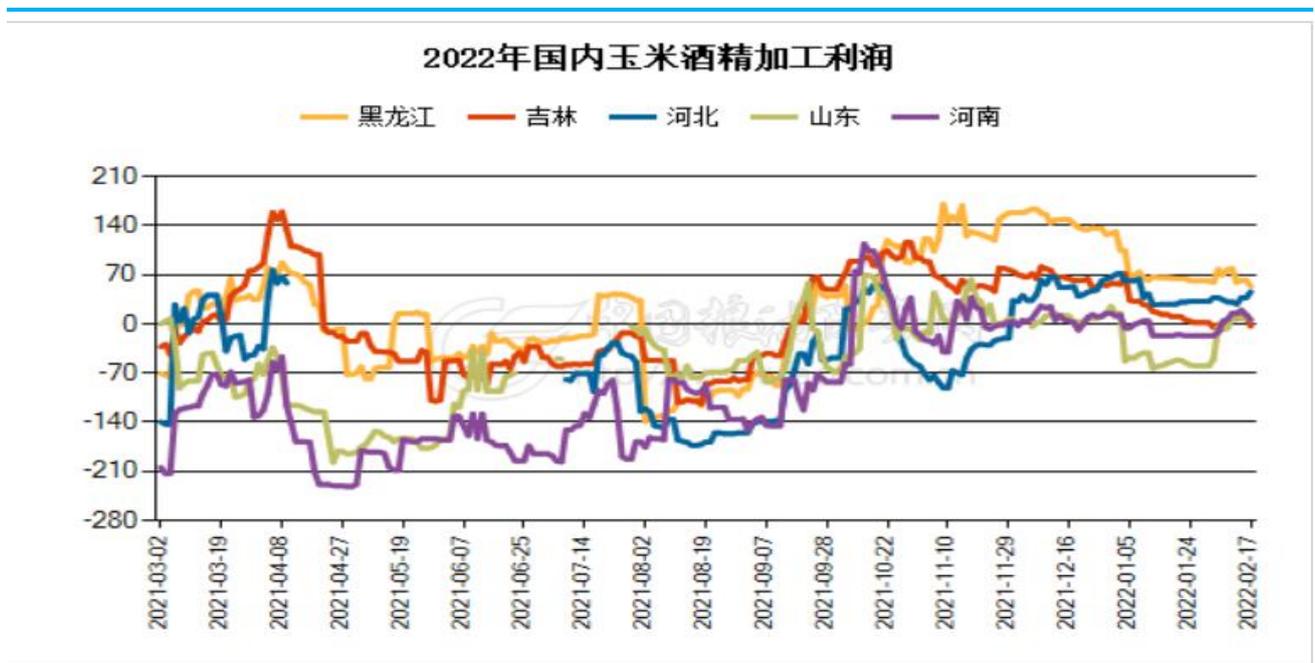
图：淀粉部分产区加工利润走势



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2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-3.46元/吨，黑龙江加工利润+53.71元/吨，河南加工利润+5.67元/吨，全国平均加工利润为+21.78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2月17日，玉米淀粉注册仓单量4607手。

图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2205合约期价止跌回升，净持仓报-13195，净空持仓增加，上涨预期较弱。

图：淀粉2203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。