

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1月14日

联系方式：研究院微信号



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         | 1月7日周五  | 1月14日周五 | 涨跌     |
|---------------|------------|---------|---------|--------|
| 期货<br>2205 合约 | 收盘（元/吨）    | 2682    | 2735    | +53    |
|               | 持仓（手）      | 1033416 | 1087499 | +54083 |
|               | 前 20 名净持仓  | -50311  | -27661  | +22650 |
| 现货            | 锦州港玉米（元/吨） | 2620    | 2610    | -10    |
|               | 基差（元/吨）    | -62     | -125    | -63    |

#### 2、多空因素分析

| 利多因素   | 利空因素   |
|--|--|
| 小麦价格继续偏强                                     | 乌克兰谷物出口增量明显，有望挤占美玉米市场份额  |
| 潮粮数量已较前期明显减少，受种植成本高企及看涨心理支配，基层种植户及贸易商对干粮较为惜售 | 根据 Mysteel 玉米团队对全国 7 个省份，59 个地市最新调查数据显示，截至 1 月 6 日，全国玉米主要产区售粮进度为 42%，较上周增加 4%，较去年同期偏慢 12%，后续市场总体上量压力较大 |
| 深加工企业仍持续补库，部分中储备也在收购                         | 美玉米周度出口销售锐减  |

**周度观点策略总结：** USDA 报告上调美国年末库存预估，调降南美产量预估，全球产量降幅部分被美国供应增加所抵消，报告整体影响有限。不过，乌克兰谷物出口增量明显，有望挤占美玉米市场份额，且美玉米周度出口销售锐减，限制美玉米市场价格。国内方面，新粮上市进度持续偏慢，根据 Mysteel 玉米团队对全国 7 个省份，59 个地市最新调查数据显示，截至 1 月 6 日，全国玉米主要产区售粮进度为 42%，较上周增加 4%，较去年同期偏慢 12%。后续市场总体上量压力较大。不过，基层种植售粮进度同比偏慢，但经过长时间的售粮，潮粮数量已较前期明显减少，受种植成本高企及看涨心理支配，基层种植户及贸易商对干粮较为惜售，深加工企业仍持续补库，部分中储备也在收购，一定程度对现货行情有所支撑，且小麦价格继续偏强，给予玉米价格底部支撑。盘面来看，本周玉米增仓上涨，走势有所转强，上涨持续性有待观察。

## 淀粉

### 二、核心要点

#### 3、周度数据

| 观察角度          | 名称        | 1 月 7 日周五 | 1 月 14 日周五 | 涨跌     |
|---------------|-----------|-----------|------------|--------|
| 期货<br>2203 合约 | 收盘（元/吨）   | 3018      | 3088       | +70    |
|               | 持仓（手）     | 118822    | 125202     | +6380  |
|               | 前 20 名净持仓 | 4368      | -11345     | -15713 |

|    |             |      |      |     |
|----|-------------|------|------|-----|
| 现货 | 吉林四平淀粉(元/吨) | 3130 | 3130 | 0   |
|    | 基差(元/吨)     | 112  | 42   | -70 |

#### 4、多空因素分析

| 利多因素                                | 利空因素   |
|-------------------------------------|--|
| 深加工利润逐步下降，加工企业继而转入亏损，部分工厂开机率降低，产量下降 | 玉米上市压力较大，成本支撑预期减弱  |
| 年前备货需求起量，订单签订转好                     | 国内深加工工厂开机率高，产量稳定，供应相对充足。据 Mysteel 调查数据显示，截至 1 月 12 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 90.0 万吨，较上周下降 0.9 万吨，降幅 1.05%，月环比增幅 16.97%；年同比增幅 62.54%，整体处于历史同期最高水平 |

**周度观点策略总结：**玉米上市压力较大，成本支撑预期减弱。且国内深加工工厂开机率高，产量稳定，供应相对充足。据 Mysteel 调查数据显示，截至 1 月 12 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 90.0 万吨，较上周下降 0.9 万吨，降幅 1.05%，月环比增幅 16.97%；年同比增幅 62.54%，整体处于历史同期最高水平，淀粉现货价格受其拖累。不过，深加工利润逐步下降，加工企业继而转入亏损，部分工厂开机率降低，产量下降，叠加年前备货需求起量，订单签订转好，利好淀粉市场。盘面来看，淀粉走势随玉米期价有所回升，关注 3100 位置压力位。

### 三、周度市场数据

1. 截至1月14日，全国玉米现货报2730.59元/吨，上周同期2734.51元/吨，周环比-3.92元/吨。

图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至1月14日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报-4.4元/吨。

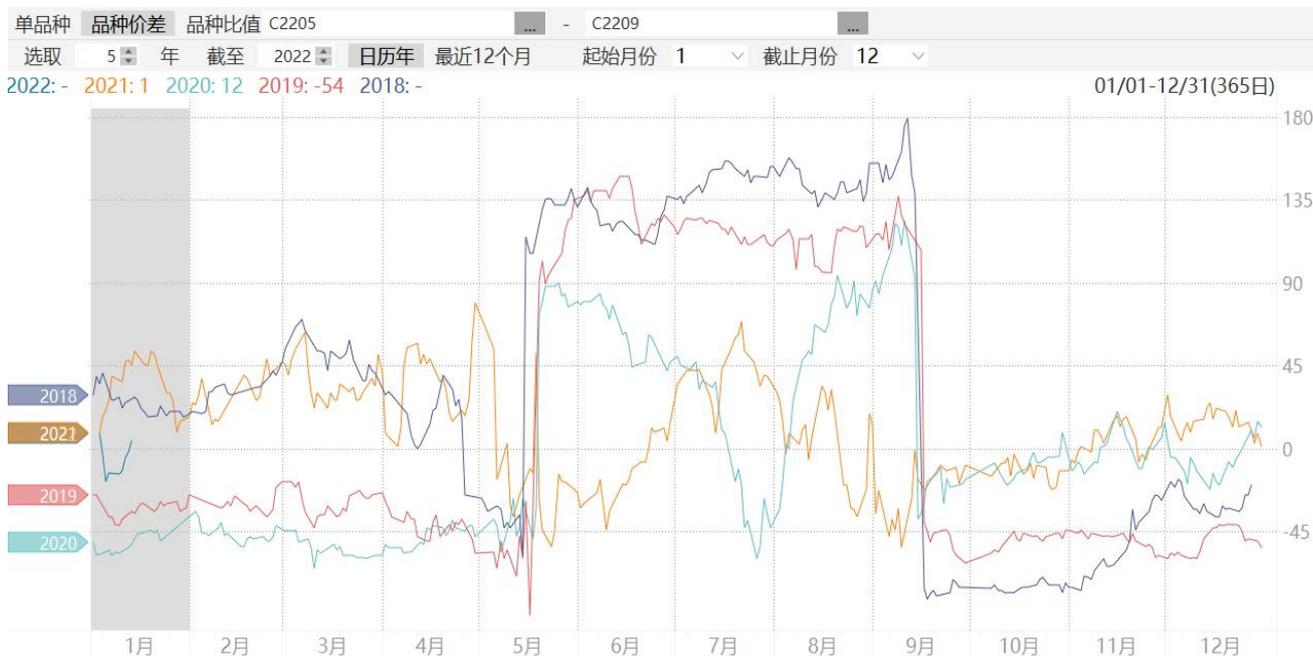
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、截止周五，玉米2205-2209合约价差为+4。

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+451，整体处于历史最低水平。

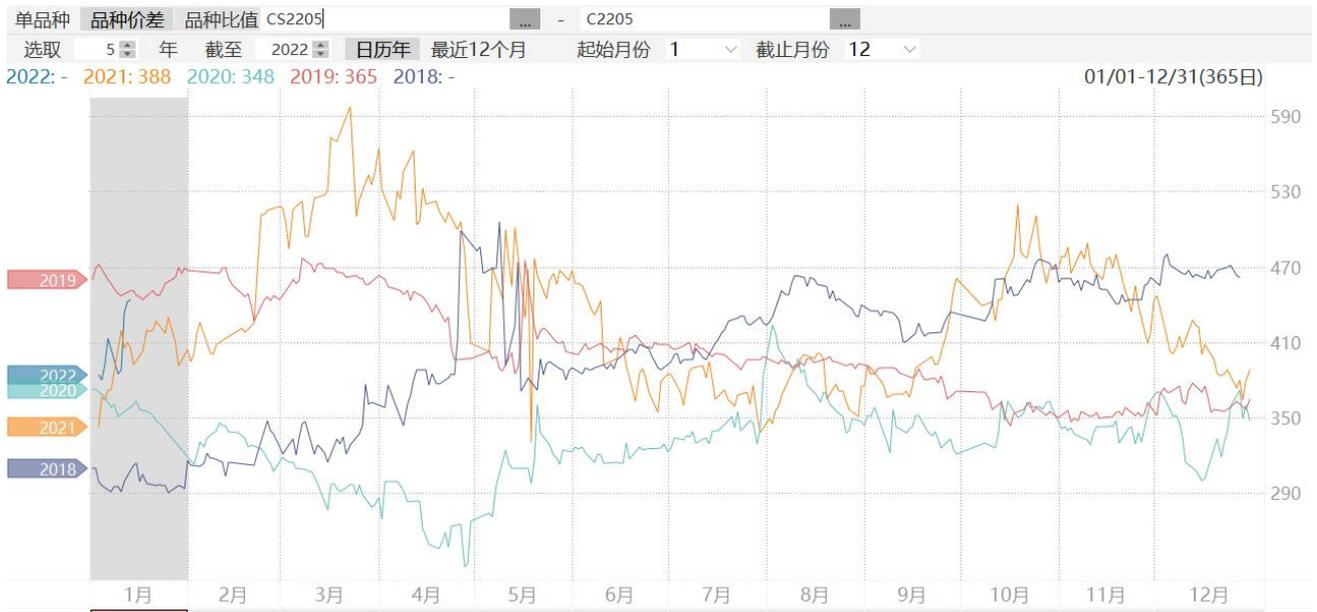
图：豆粕2205-玉米2205合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、截止周五，CS2205-C2205合约价差+444，环比有所增加，后期利润走弱开机率有望降低。

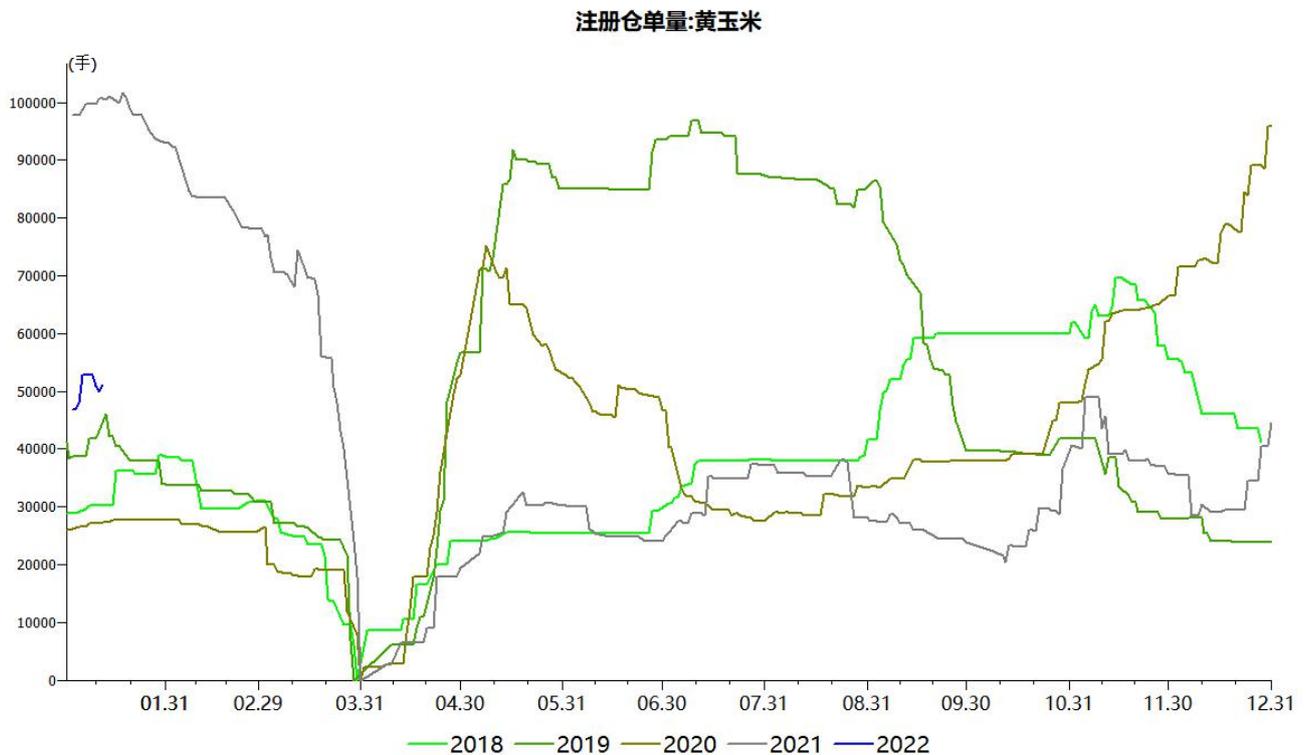
图：CS2205-C2205合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止1月7日，黄玉米注册仓单量为51083手，处于同期中等水平。

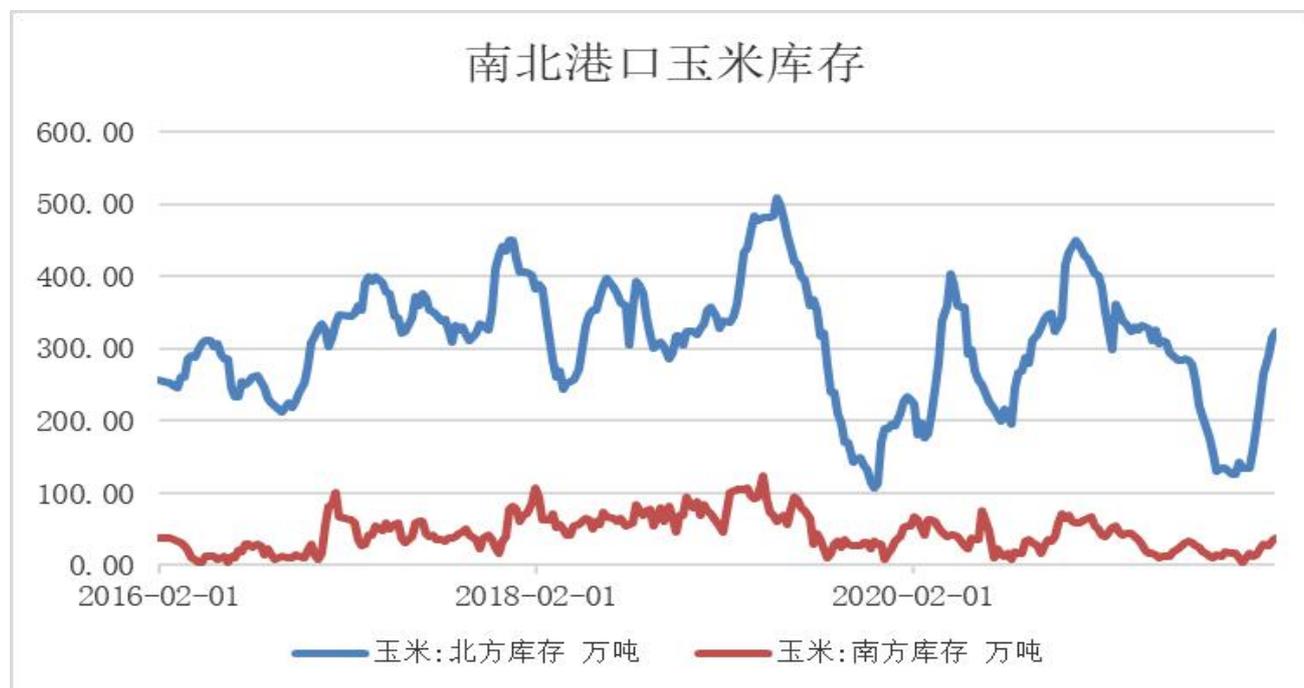
图：玉米注册仓单



数据来源：Wind

7、据 wind 数据显示：截止 1 月 3 日南方港口库存为 36.7 万吨，周比+6.38%，同比-42.83%；北方港口库存为 323.00 万吨，周比+2.54%，同比-23.94%。南北港口库存均处于同期较低水平。

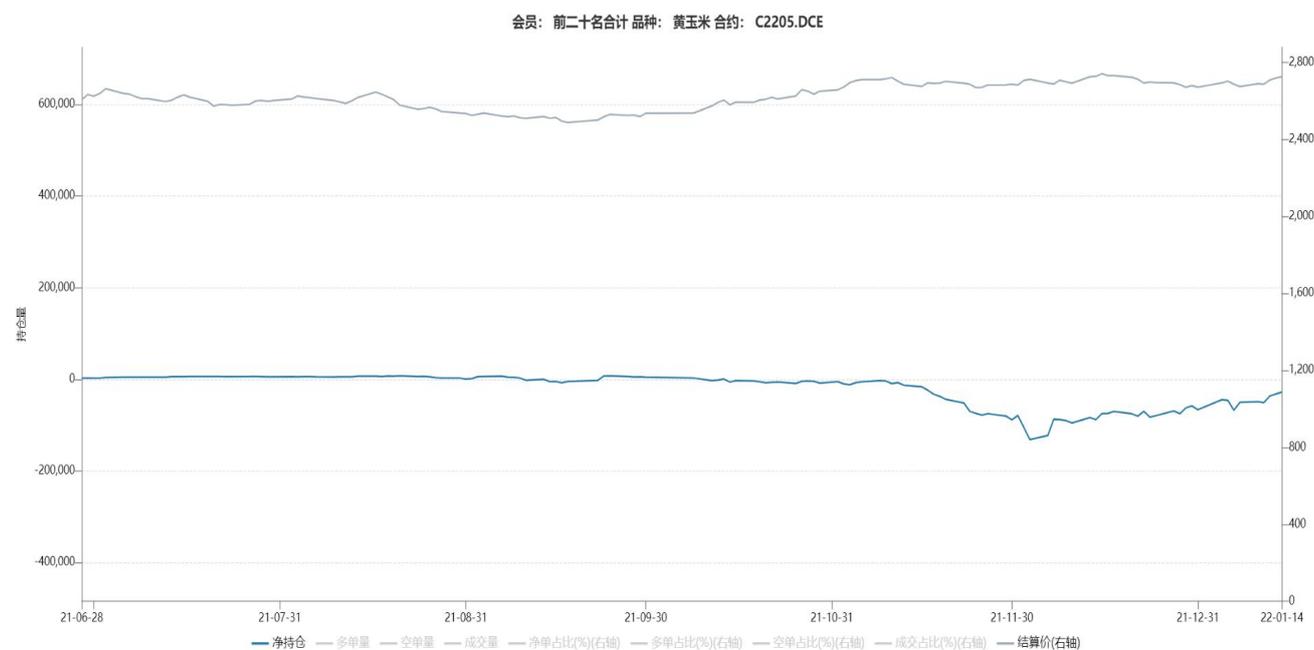
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 wind

8、玉米 2205 合约期价增仓上涨，净空持仓略有减少，最新为-27661 手，期价上涨预期仍存。

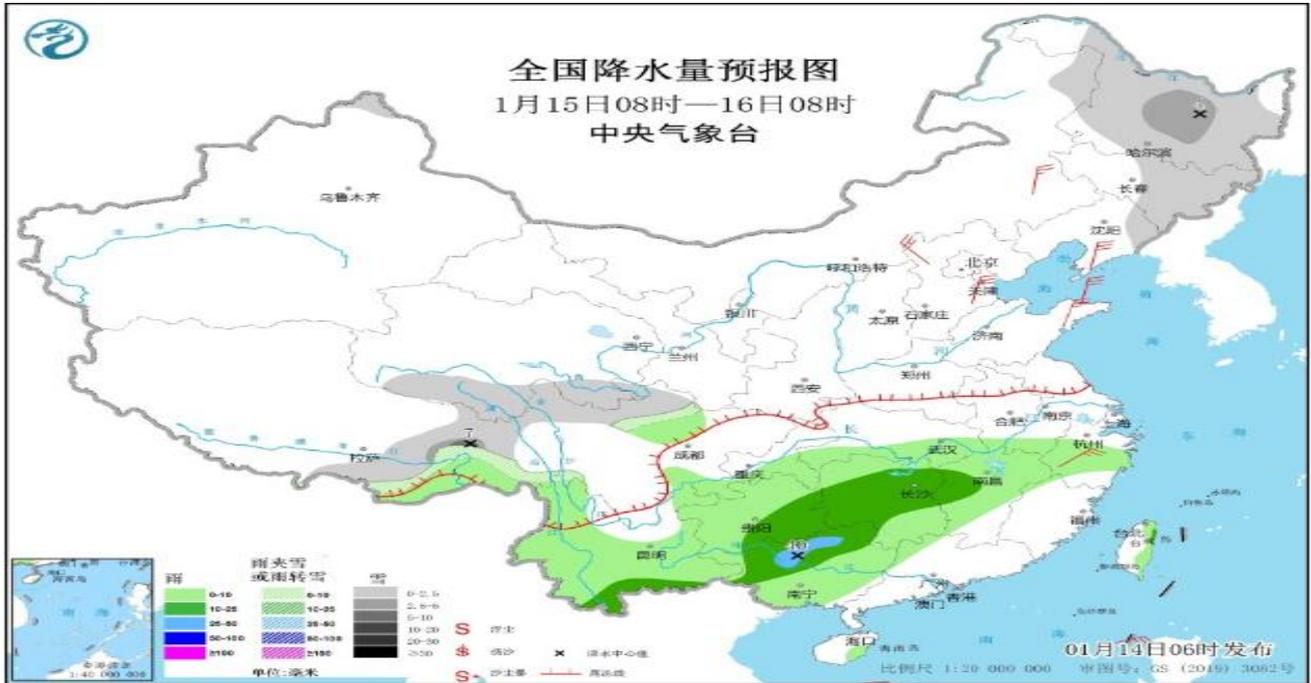
图：玉米05合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、1月15日08时至16日08时，东北地区大部、西藏东部、青海南部、川西高原北部等地的部分地区有小到中雪或雨夹雪，其中，西藏东部局地有大雪(5~7毫米)。湖北南部、江南大部、四川盆地东南部、云南、贵州、广西等地的部分地区有小到中雨，其中，广西北部等地局地有大雨(25~40毫米)。内蒙古东南部、辽东半岛、河北北部、天津、山东半岛等地的部分地区有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

10、根据农业农村部畜牧兽医局最新发布数据，2021年11月份400个监测点生猪存栏量为32890.77万头，环比增加1.53%，同比增加9.76%；能繁母猪存栏量为3364.47万头，环比减少1.20%，同比增加4.90%。

图：生猪存栏年度对比



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

11、截至1月14日，自繁自养生猪养殖利润-269.75元/头，外购仔猪养殖利润-38.76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3320元/吨，吉林报3130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1月14日，基差报+42元/吨，周环比-70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-91元/吨，价差较上周有所降低。

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1月14日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润-92.11元/吨，河北加工利润+32.72元/吨，内蒙古加工利润+211.00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1月14日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+18.49元/吨，黑龙江加工利润+67.39元/吨，河南加工利润-16.83元/吨，全国平均加工利润为+7.12元/吨。

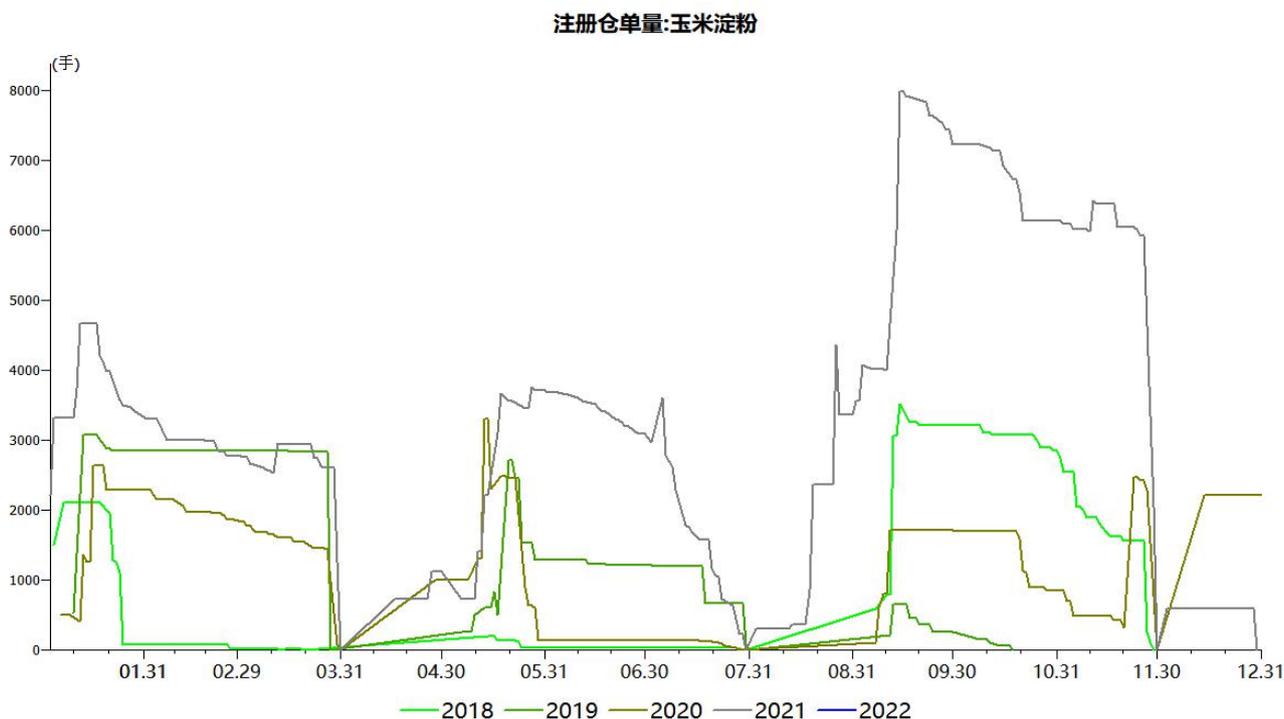
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：中国粮油商务网

17、截止1月14日，玉米淀粉注册仓单量1359手。

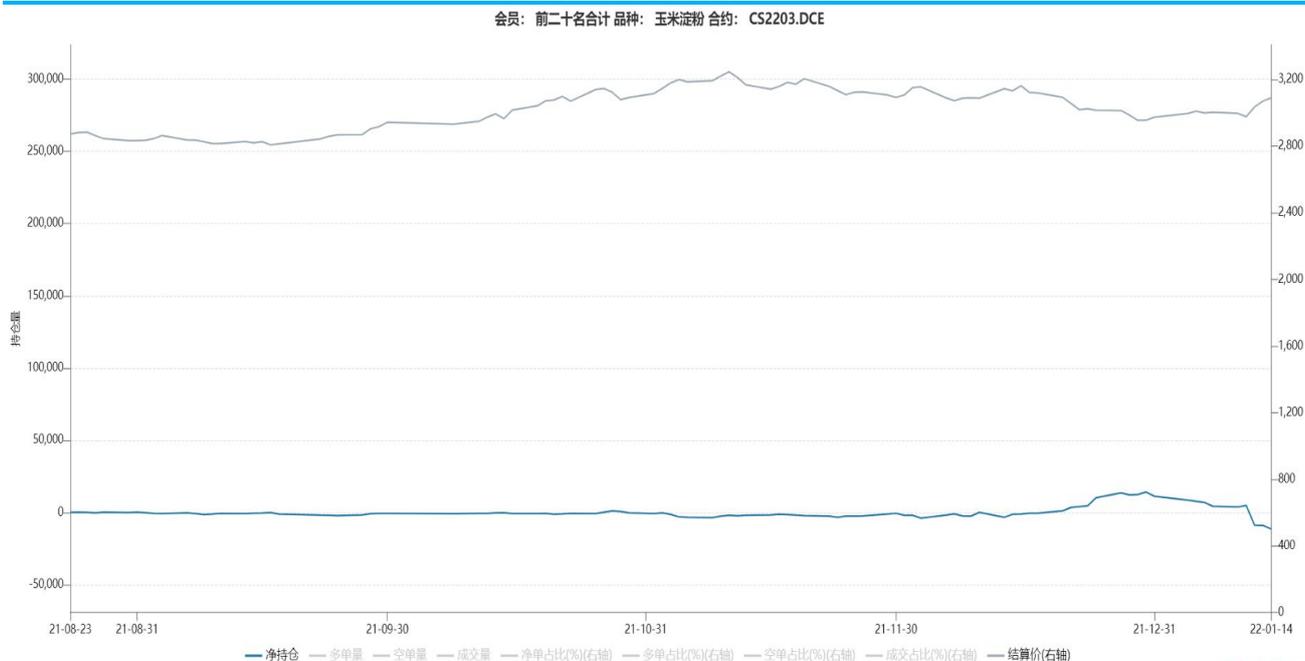
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2203合约期价继续反弹，净持仓报-11345，净多持仓转为净空，继续反弹预期减弱。

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。