

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



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	1月7日周五	1月14日周五	涨跌
期货 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 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。

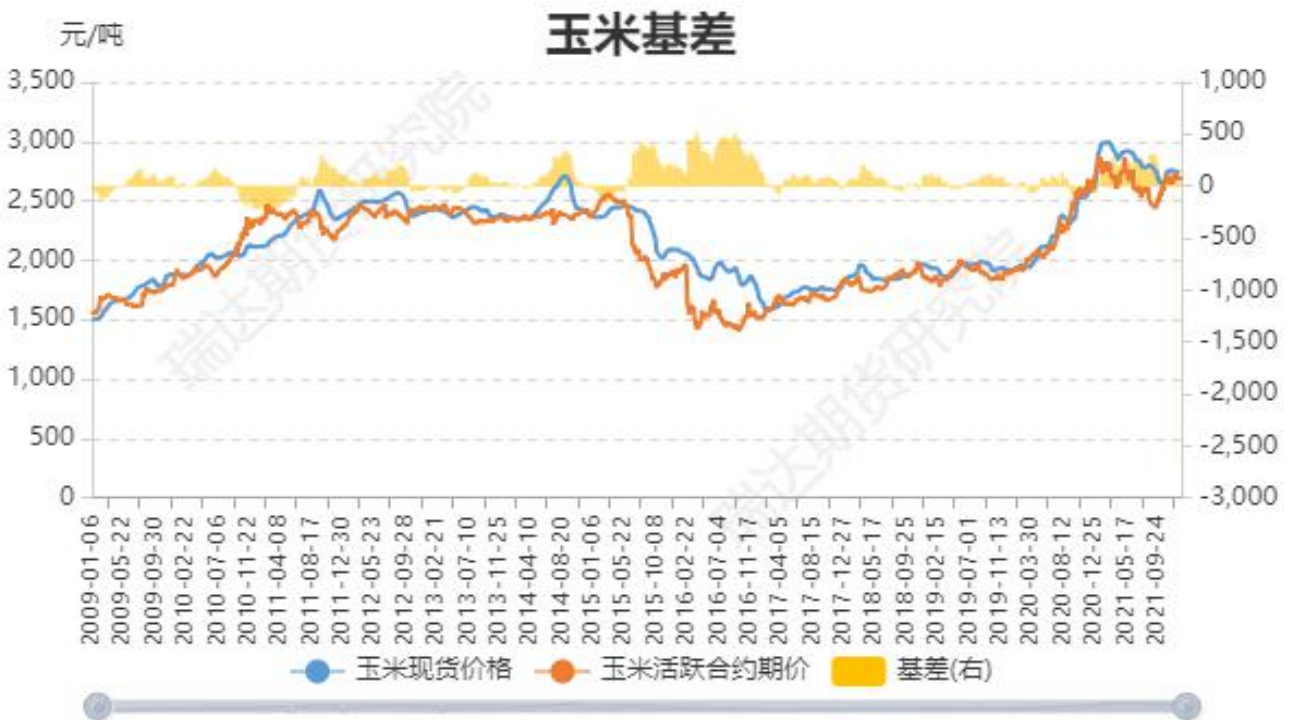
图：全国玉米价格走势



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。

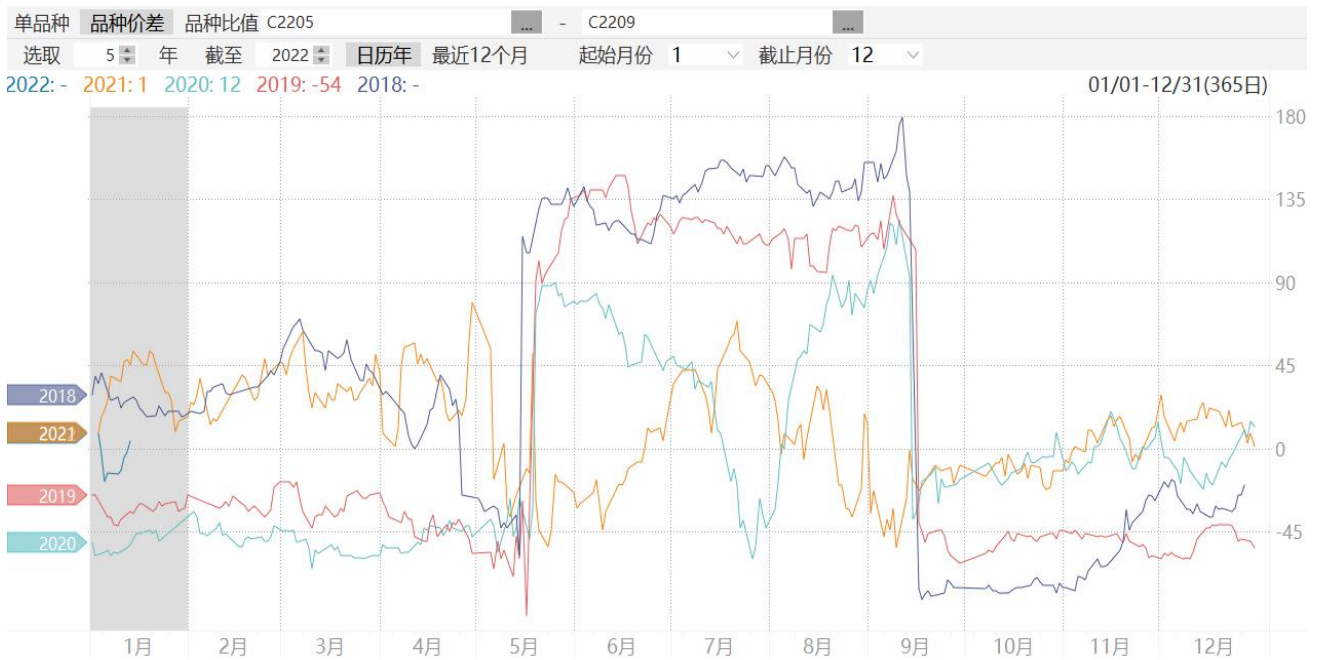
图：玉米期价与现价走势



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

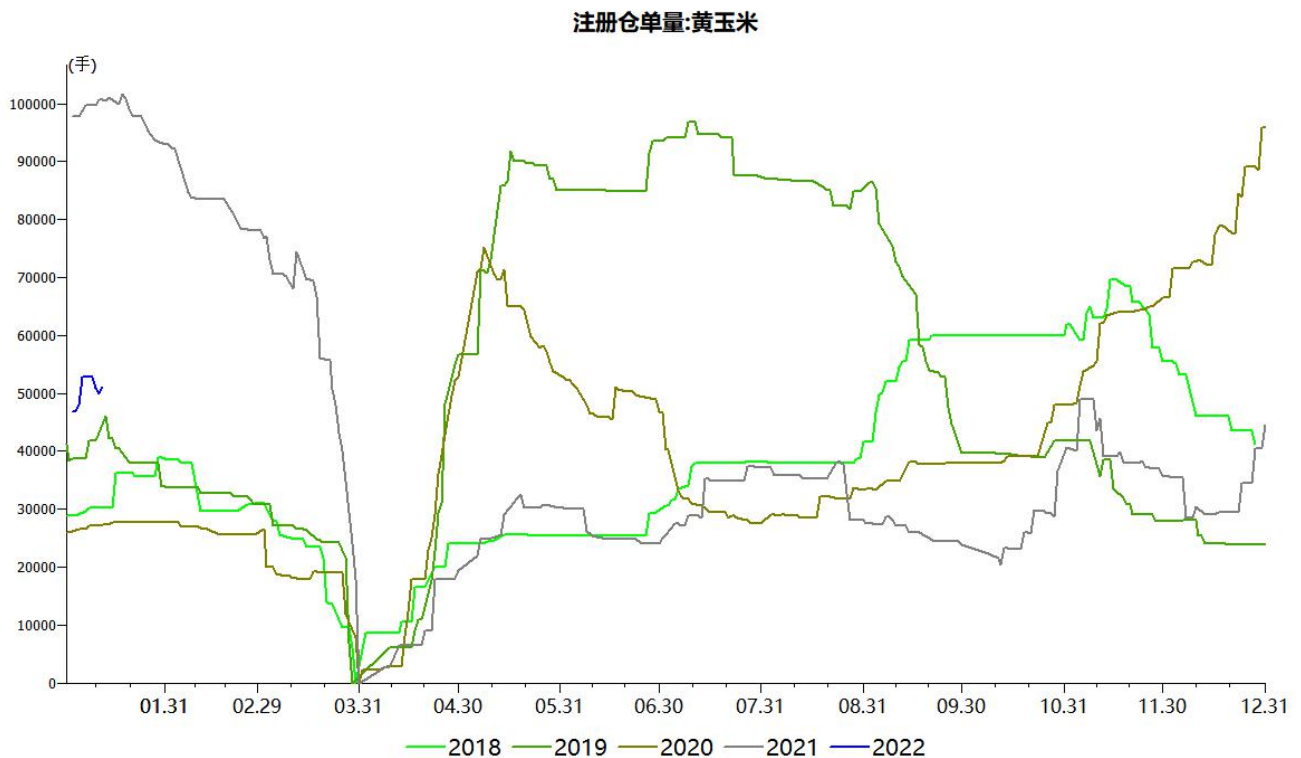
5、截止周五，CS2205-C2205合约价差+444，环比有所增加，后期利润走弱开机率有望降低。

图：CS2205-C2205合约价差图



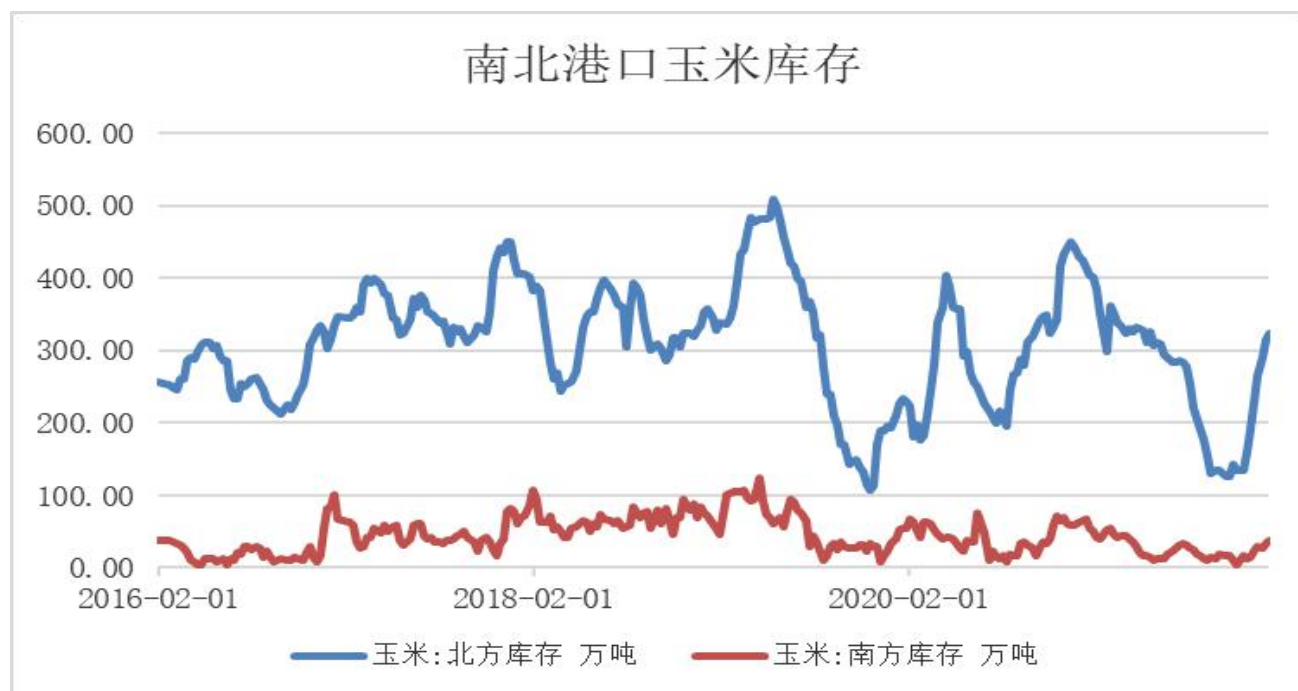
6、截止1月7日，黄玉米注册仓单量为51083手，处于同期中等水平。

图：玉米注册仓单



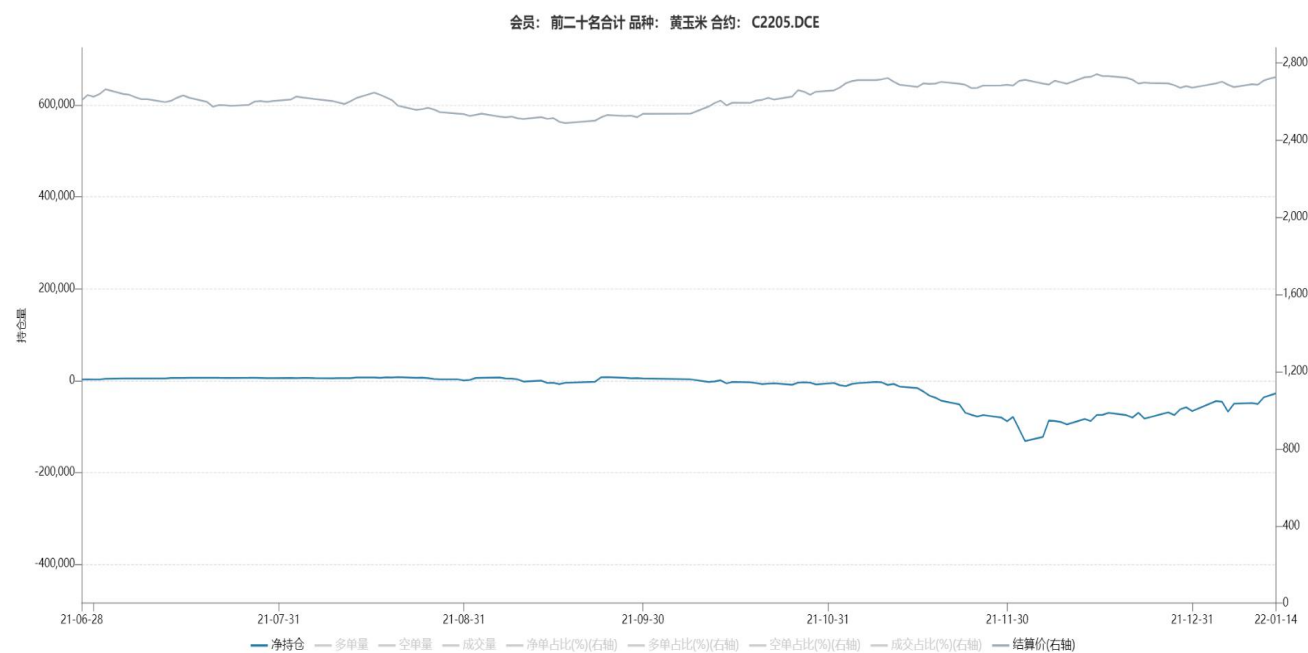
7、据 wind 数据显示：截止 1 月 3 日南方港口库存为 36.7 万吨，周比+6.38%，同比-42.83%；北方港口库存为 323.00 万吨，周比+2.54%，同比-23.94%。南北港口库存均处于同期较低水平。

图：南北方港口库存



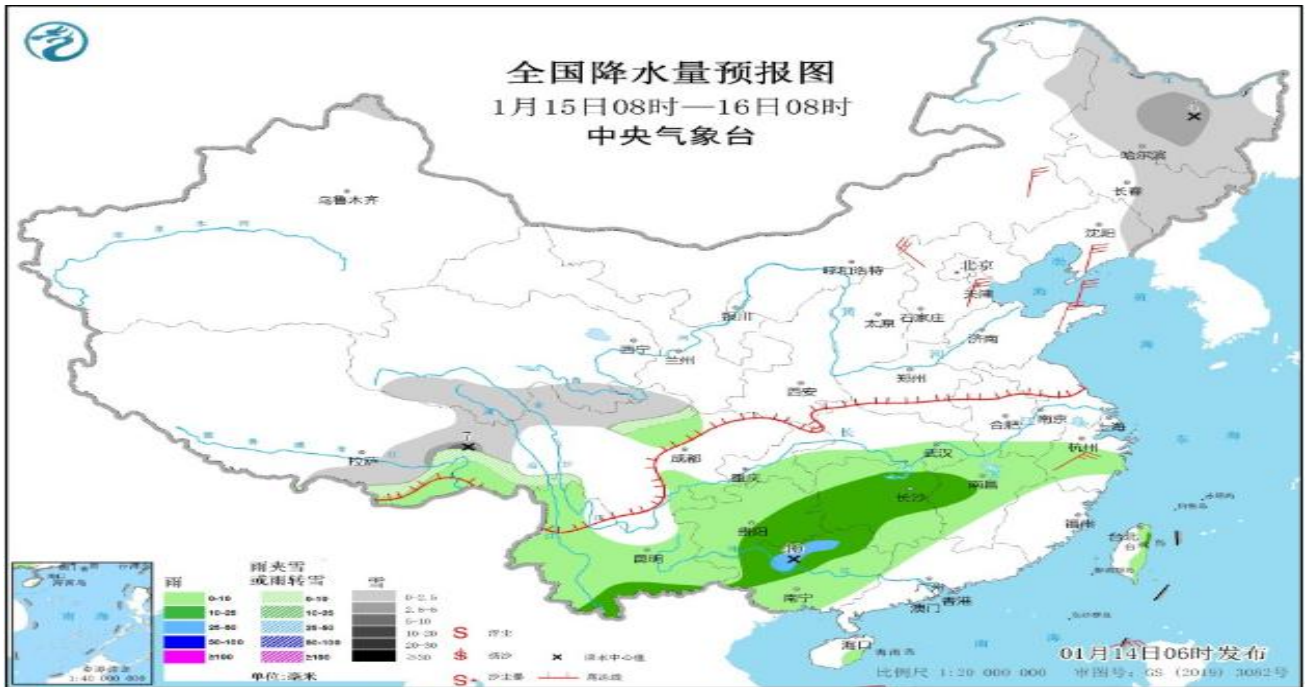
8、玉米 2205 合约期价增仓上涨，净空持仓略有减少，最新为-27661 手，期价上涨预期仍存。

图：玉米05合约前20名净持仓变化情况



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。

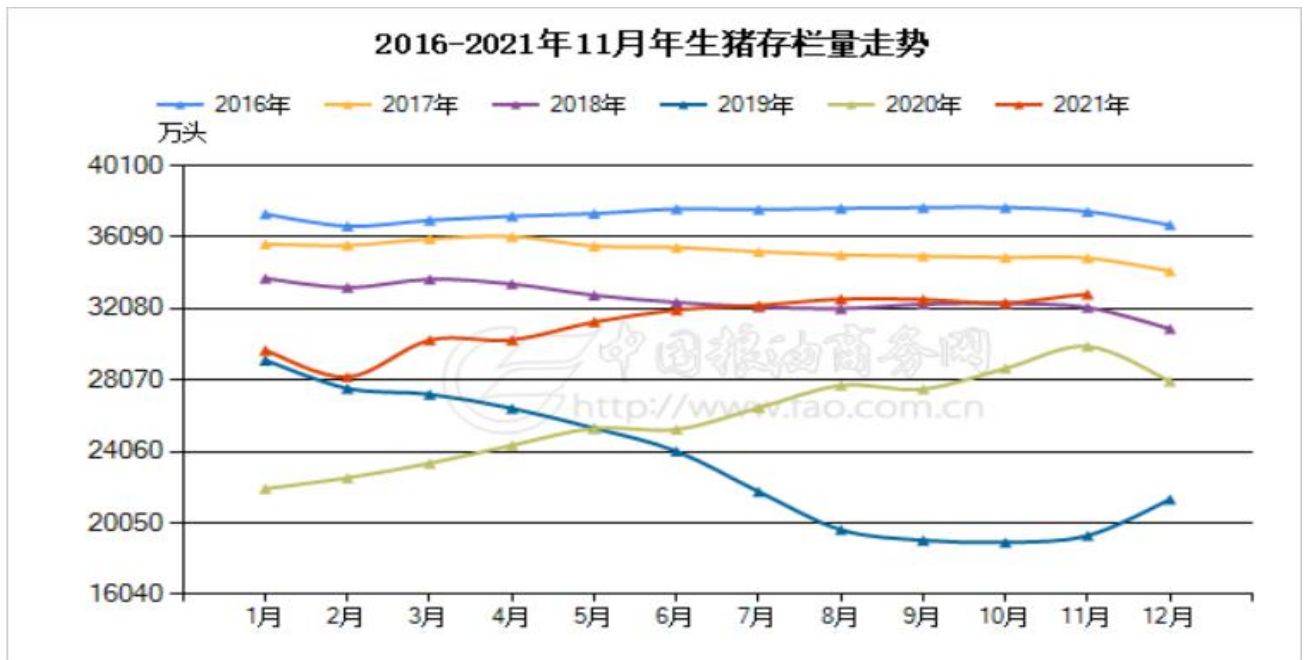
图：全国降水量预报图



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。

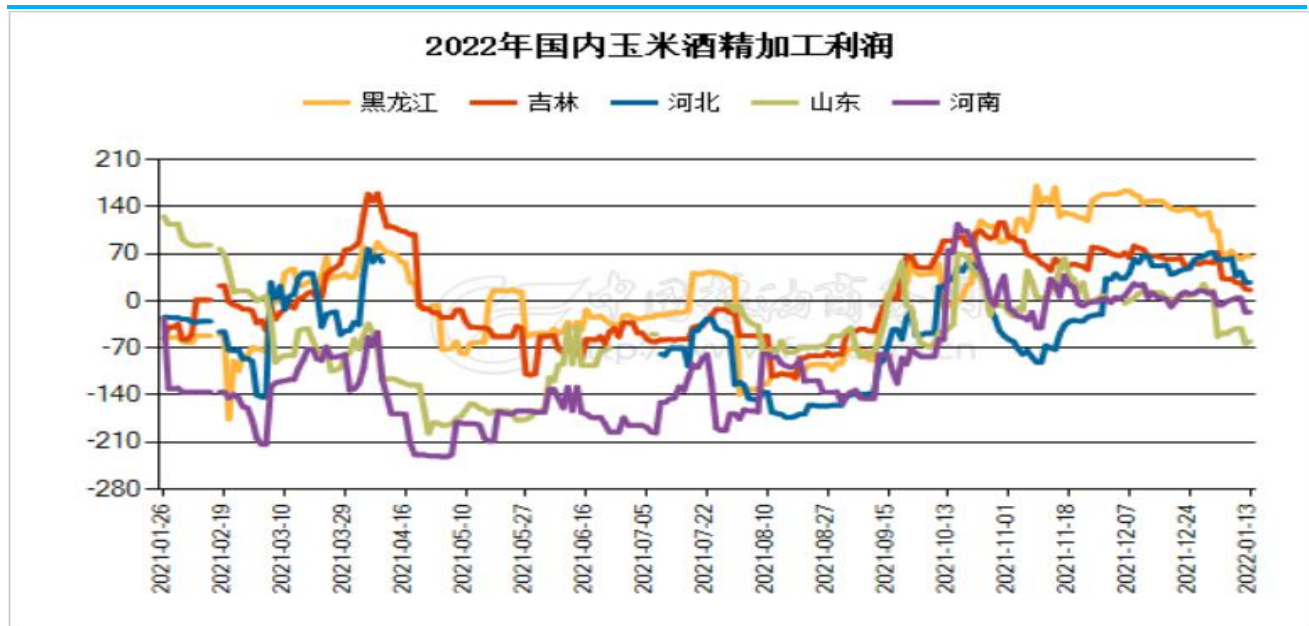
图：淀粉部分产区加工利润走势



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。

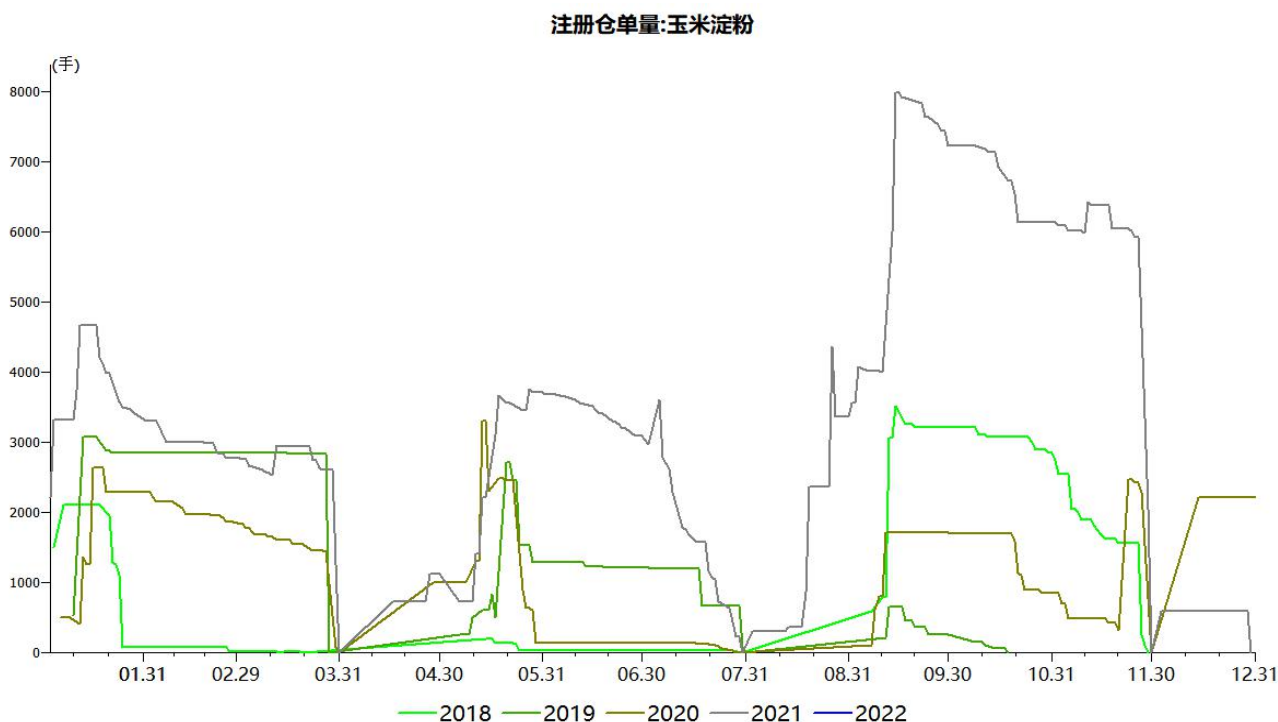
图：部分地区玉米酒精加工利润



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。

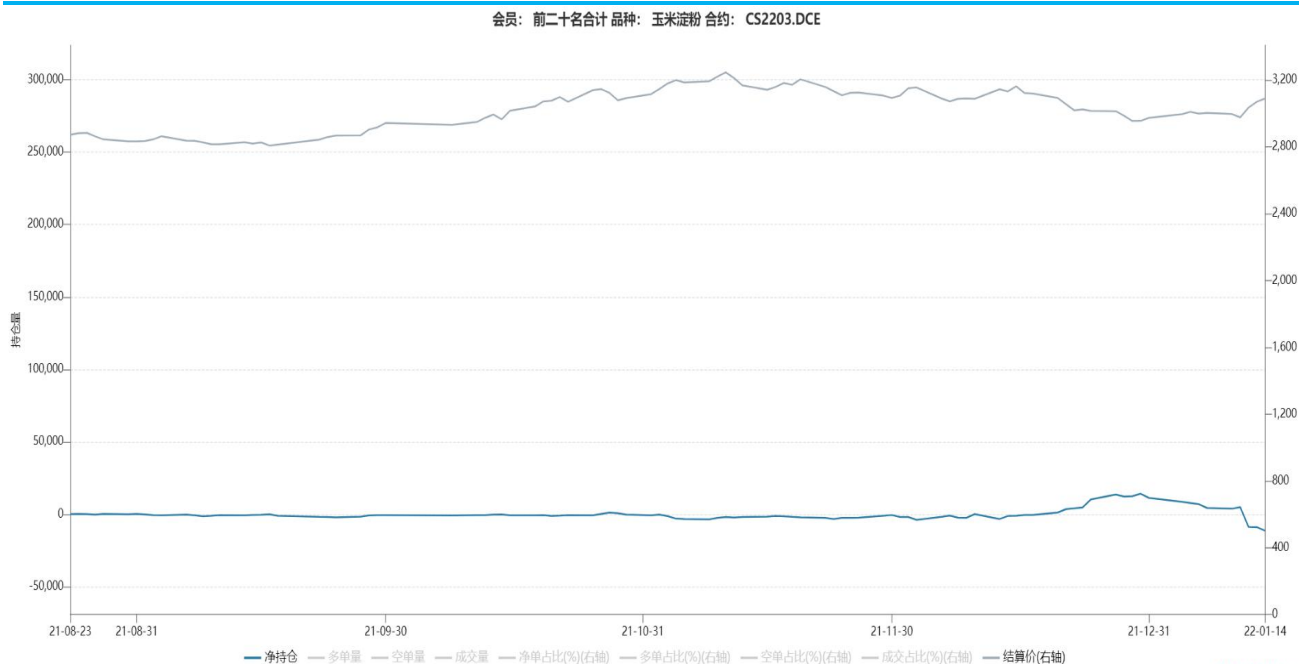
图：淀粉注册仓单



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。