

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25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18日周五	2月25日周五	涨跌
期货 2205 合约	收盘（元/吨）	2773	2848	+75
	持仓（手）	1171723	1279384	+107661
	前20名净持仓	-225308	-207775	+17533
现货	锦州港玉米（元/吨）	2650	2670	+20
	基差（元/吨）	-123	-178	-55

#### 2、多空因素分析

利多因素

利空因素

布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称,未来几周阿根廷大豆和玉米的单产可能继续下滑,因为气象预报显示,要到3月中旬才会出现缓解旱情的大范围降雨	市场传闻三月底陈化水稻要投放 3000 多万吨
俄乌冲突持续升级,乌克兰玉米出口有望受阻,更加提振美玉米市场情绪,增加美玉米出口预期,进口玉米成本大涨,提振国内玉米价格	随着气温回升,玉米上量在所难免,阶段性供应压力增加
基层粮源不断减少,粮源逐渐转移至流通环节,市场看涨预期氛围逐渐浓厚,加工企业提价抢粮,储备库收购价也有所上调	

**周度观点策略总结:** 布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称,未来几周阿根廷大豆和玉米的单产可能继续下滑,因为气象预报显示,要到3月中旬才会出现缓解旱情的大范围降雨,叠加俄乌冲突持续升级,乌克兰玉米出口有望受阻,更加提振美玉米市场情绪,增加美玉米出口预期,美玉米价格大幅上涨,进口玉米成本大涨,提振国内玉米价格。国内方面,基层粮源不断减少,粮源逐渐转移至流通环节,市场看涨预期氛围逐渐浓厚,加工企业提价抢粮,储备库收购价也有所上调。不过,市场传闻三月底陈化水稻要投放 3000 多万吨,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,在俄乌冲突升级刺激下,玉米走势偏强,以偏多思路对待,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18日周五	2月25日周五	涨跌
期货 2205 合约	收盘(元/吨)	3228	3354	+126
	持仓(手)	141688	189023	+47335
	前20名净持仓	-13195	-17673	-4476

现货	吉林四平淀粉(元/吨)	3150	3150	0
	基差(元/吨)	-78	-204	-126

#### 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 23 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 120.5 万吨，较上周增加 3.1 万吨，增幅 2.64%，月环比增幅 34.56%；年同比增幅 55.28%

**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 23 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 120.5 万吨，较上周增加 3.1 万吨，增幅 2.64%，月环比增幅 34.56%；年同比增幅 55.28%，库存压力继续增加，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。盘面上看，淀粉 05 合约受玉米走强提振，不过自身基本面相对较差，暂且观望。

### 三、周度市场数据

1. 截至2月25日，全国玉米现货报2742.16元/吨，上周同期2728.43元/吨，周环比+13.73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25日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报-612元/吨。

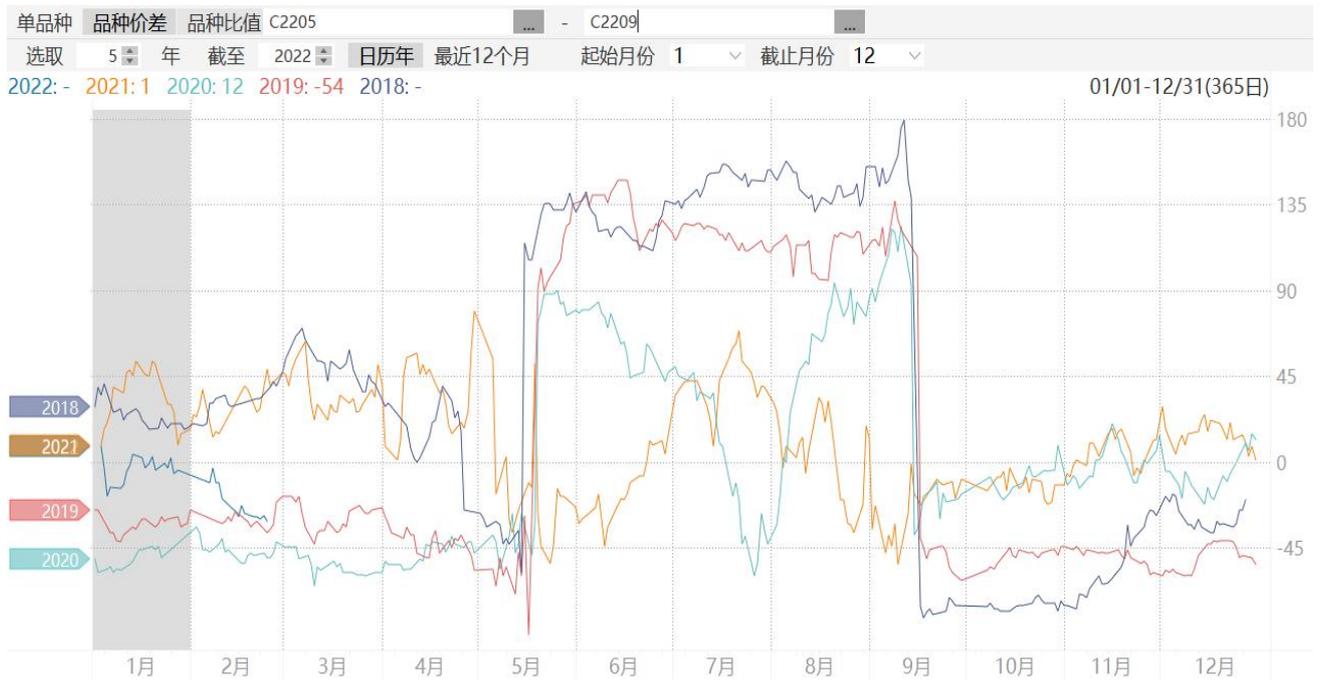
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、截止周五，玉米2205-2209合约价差为-31。

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+1070，整体处于同期较高水平。

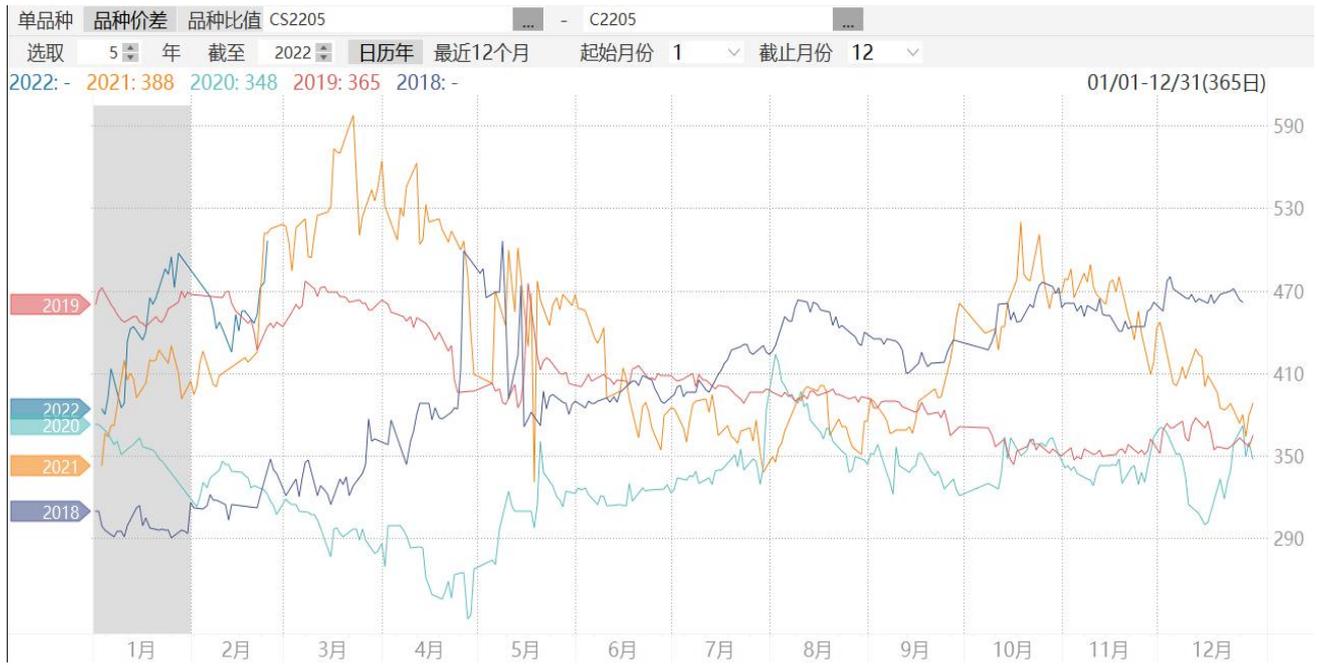
图：豆粕2205-玉米2205合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、截止周五，CS2205-C2205合约价差+506，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25日，黄玉米注册仓单量为65283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。

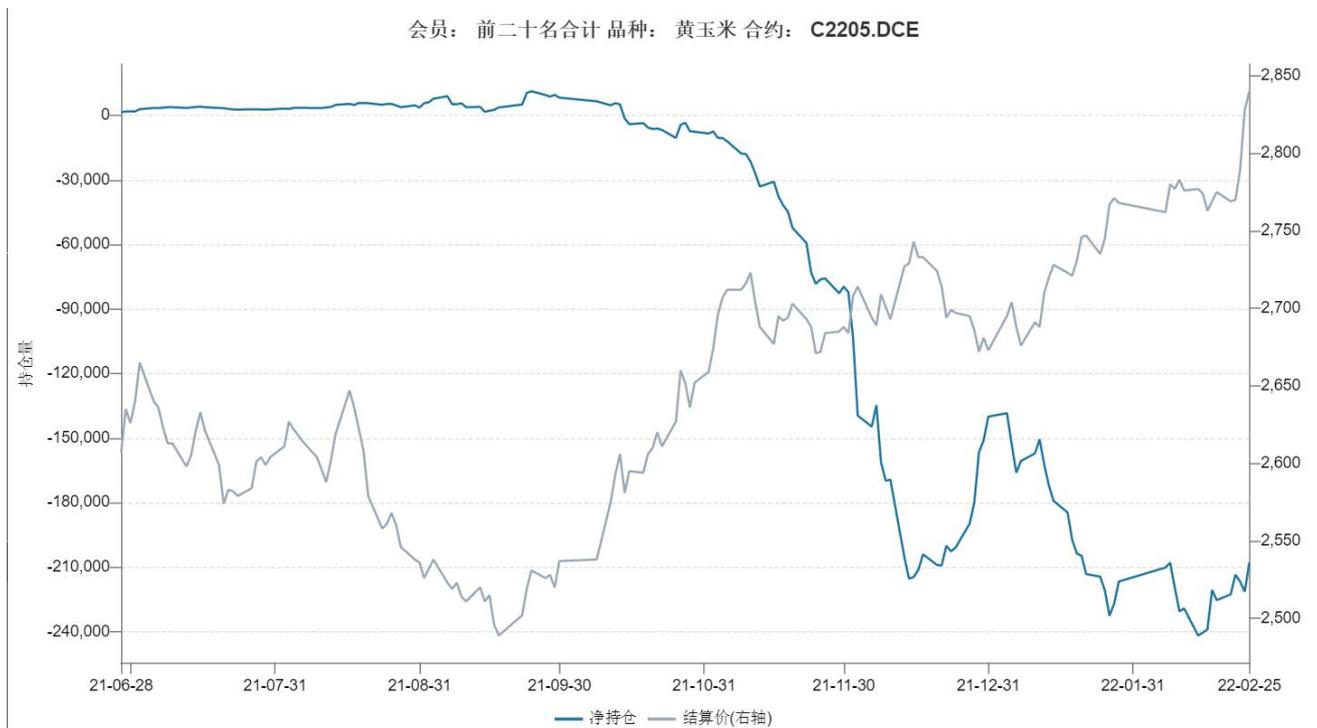
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 wind

8、玉米 2205 合约期价大幅上涨，净空持仓小幅减少，最新为-207775 手，指引有限。

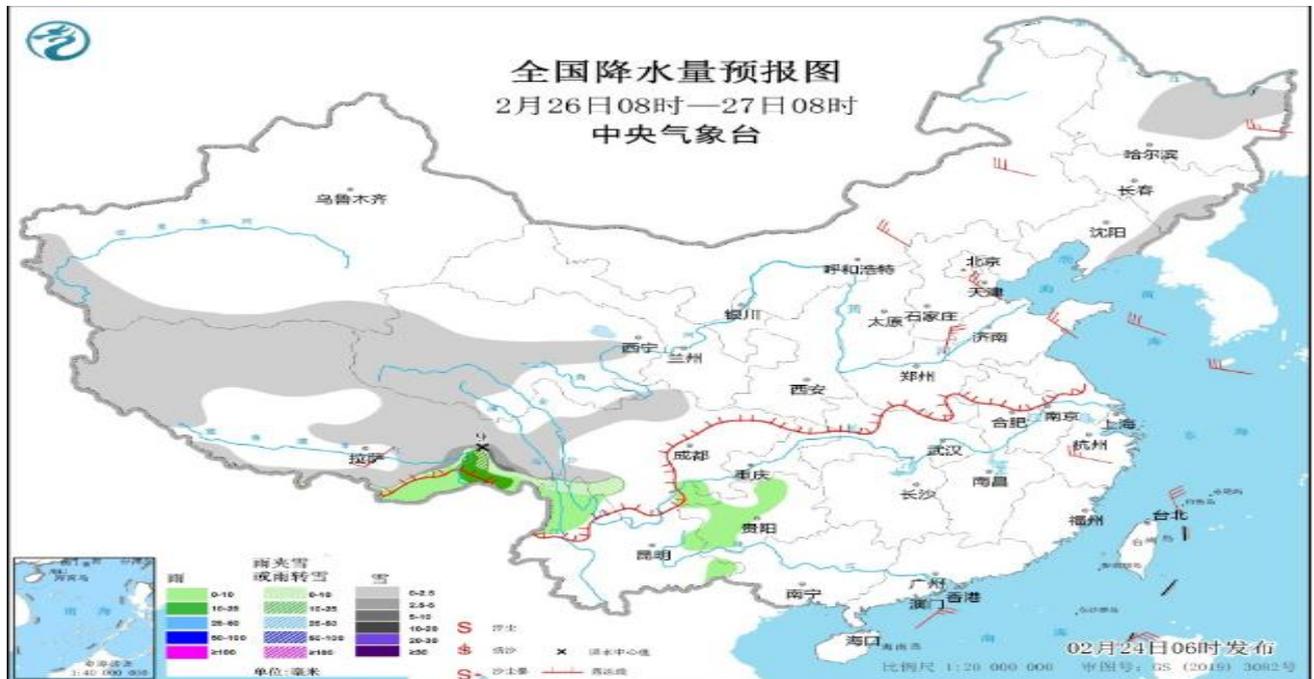
图：玉米05合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、2月26日08时至27日08时，黑龙江中东部、吉林东南部、辽宁东部、新疆西南部、西藏大部、青海中部和南部、四川西部和北部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪，其中，西藏东南部局地有大雪(5~9毫米)。西藏东南部、云南西北部和东部、贵州西部等地部分地区有小到中雨。西藏南部、内蒙古中东部、东北地区东部、华北、黄淮东部、江南东部等地部分地区有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25日，自繁自养生猪养殖利润-481.90元/头，外购仔猪养殖利润-145.85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25日，基差报-204元/吨，周环比-126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2205-2207价差报-41元/吨，价差较上周减少，因玉米价格上涨提振淀粉走强，近月走势强于远月。

图：淀粉2205-2207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24日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润+24.18元/吨，河南加工利润+110.80元/吨，内蒙古加工利润+257.00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2月24日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润-31.52元/吨，黑龙江加工利润+77.64元/吨，河南加工利润-4.07元/吨，全国平均加工利润为+22.18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25日，玉米淀粉注册仓单量4840手。

图：淀粉注册仓单

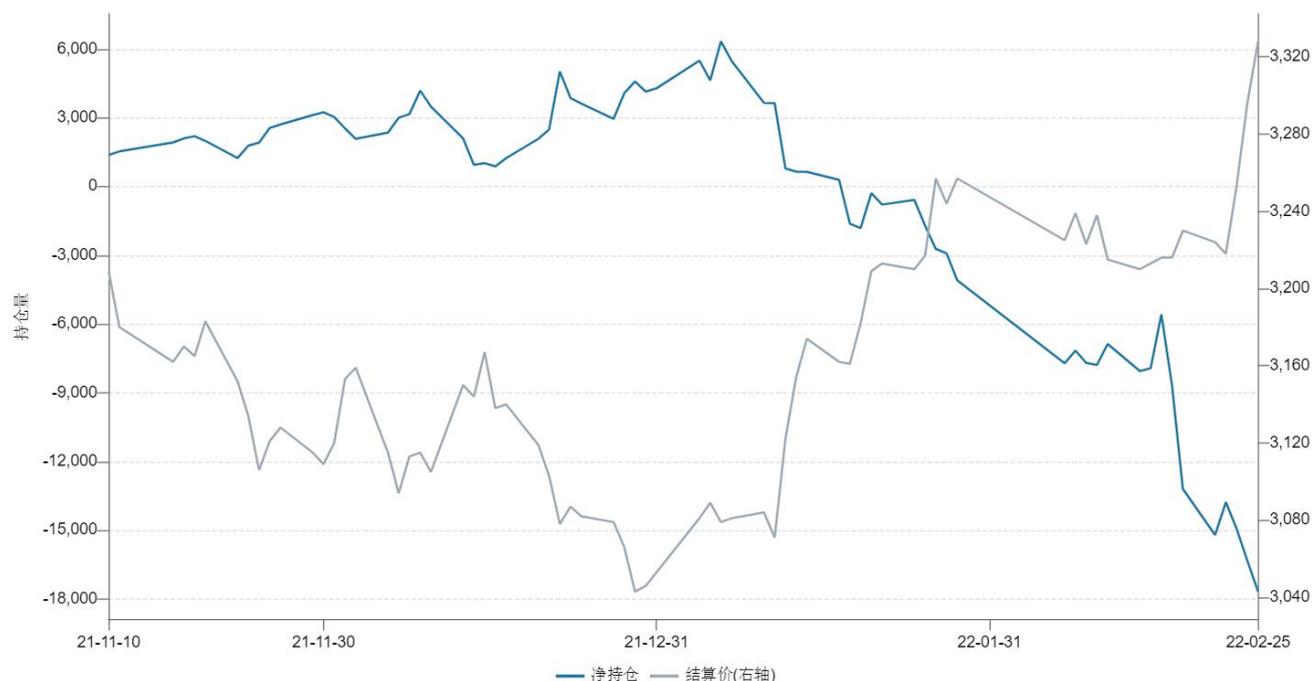


数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2205合约期价止跌回升，净持仓报-17671，净空持仓增加，上涨预期减弱。

图：淀粉2205合约前20名净持仓变化情况

会员：前二十名合计 品种：玉米淀粉 合约：CS2205.DCE



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。