

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 2021年12月10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	12月03日周五	12月10日周五	涨跌
期货 2205 合约	收盘（元/吨）	2702	2705	+3
	持仓（手）	648768	833661	+184893
	前20名净持仓	-139528	-169287	-29759
现货	锦州港玉米（元/吨）	2620	2590	-30
	基差（元/吨）	-82	-115	-33

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国玉米出口销售量保持良好，以及乙醇需求强劲	中储粮 12 月 10 日进口玉米及整理物(转基因)竞价销售结果：计划销售玉米 237376 吨，实际成交 73231 吨，成交率 31%，成交率降低。
企业库存水平整体仍偏低，企业要备春节假期的库存，对粮源采购意愿偏强，同时小麦价格继续偏强也给予玉米价格底部支撑	美国农业部发布 12 月份供需报告显示，全球 2021/22 年度玉米产量预估上修至 12.0873 亿吨，11 月预估为 12.0462 亿吨。全球 2021/22 年度玉米年末库存预估上修至 3.0554 亿吨，11 月预估为 3.0442 亿吨。
	国内受天气及物流因素影响，主产区新粮上市进度同比延迟，近期售粮进度有所加快，卖压增强

**周度观点策略总结：**美国玉米出口销售量保持良好，以及乙醇需求强劲，给美玉米市场提供支撑，而美玉米基本收割完毕，卖压增强，且美国农业部上调 2021/22 年度全球玉米产量及年末库存，对玉米市场有所牵制。国内方面，企业库存水平整体仍偏低，企业要备春节假期的库存，对粮源采购意愿偏强，同时小麦价格继续偏强也给予玉米价格底部支撑。不过，国内受天气及物流因素影响，主产区新粮上市进度同比延迟，近期售粮进度有所加快，卖压增强，且 Mysteel 玉米团队调研数据显示，12 月 3 日北方四港玉米库存共计 241 万吨，周比增加 19 万吨；广东港内贸玉米库存共计 23.4 万吨，较上周增加 9.3 万吨；外贸库存 47.5 万吨，较上周减少 3.7 万吨。港口库存整体有所增加，对期价有所拖累。盘面来看，玉米短期走势较为震荡，关注 40 日均线支撑情况。

## 淀粉

### 二、核心要点

#### 3、周度数据

观察角度	名称	12 月 03 日周五	12 月 10 日周五	涨跌
期货 2201 合约	收盘（元/吨）	3140	3117	-23
	持仓（手）	95701	78559	-17142

	前 20 名净持仓	-4154	1814	+5968
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	3400	3400	0
	基差 (元/吨)	260	283	+23

#### 4、多空因素分析

利多因素	利空因素
玉米价格保持坚挺	淀粉加工利润持续高位，企业开机率连续回升，玉米淀粉产量持续增加
	据 Mysteel 调查数据显示，截至 12 月 8 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 76.6 万吨，较上周增加 4.3 万吨，月环比增幅 5.89%，月环比增幅 26.35%；年同比增幅 15.32%，整体处于历史同期最高水平

**周度观点策略总结：**玉米价格坚挺保持坚挺，对淀粉有所支撑。不过，淀粉加工利润持续高位，企业开机率连续回升，玉米淀粉产量持续增加，但下游需求相对低迷，淀粉库存继续累积，据 Mysteel 调查数据显示，截至 12 月 8 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 76.6 万吨，较上周增加 4.3 万吨，月环比增幅 5.89%，月环比增幅 26.35%；年同比增幅 15.32%，整体处于历史同期最高水平，拖累淀粉价格表现。总的来看，在其库存压力下，整体较玉米走势偏弱，暂且观望。

### 三、周度市场数据

1. 截至12月9日，全国玉米现货报2750.51元/吨，上周同期2757.33元/吨，周环比-6.82元/吨。

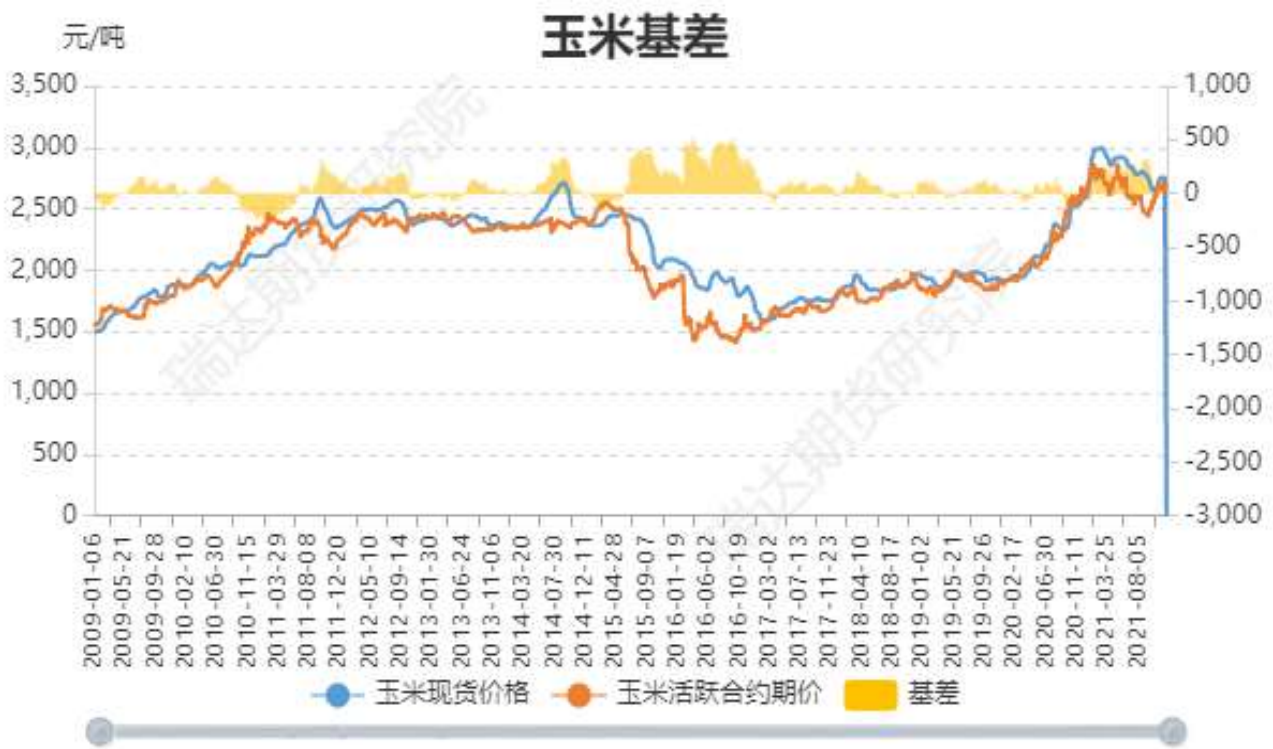
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至12月9日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+56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2201-2205合约价差为-51。

图：玉米2201-2205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+419，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，CS2201-C2201合约价差+463，环比-16，淀粉库存压力增加，导致本周回落幅度大于玉米，两者价差有所回落，不过，整体处于历史同期较高水平。

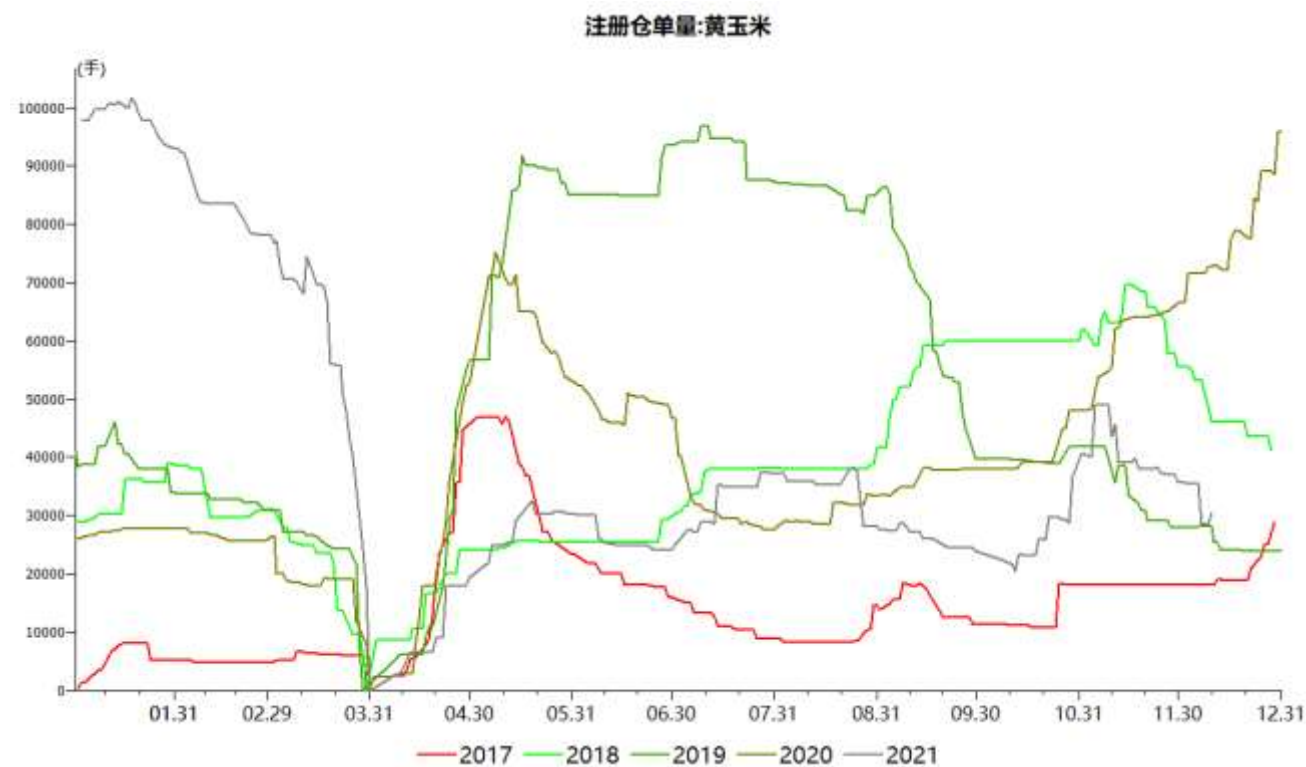
图：CS2201-C2201合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止12月10日，黄玉米注册仓单量为30465手，处于同期中等水平。

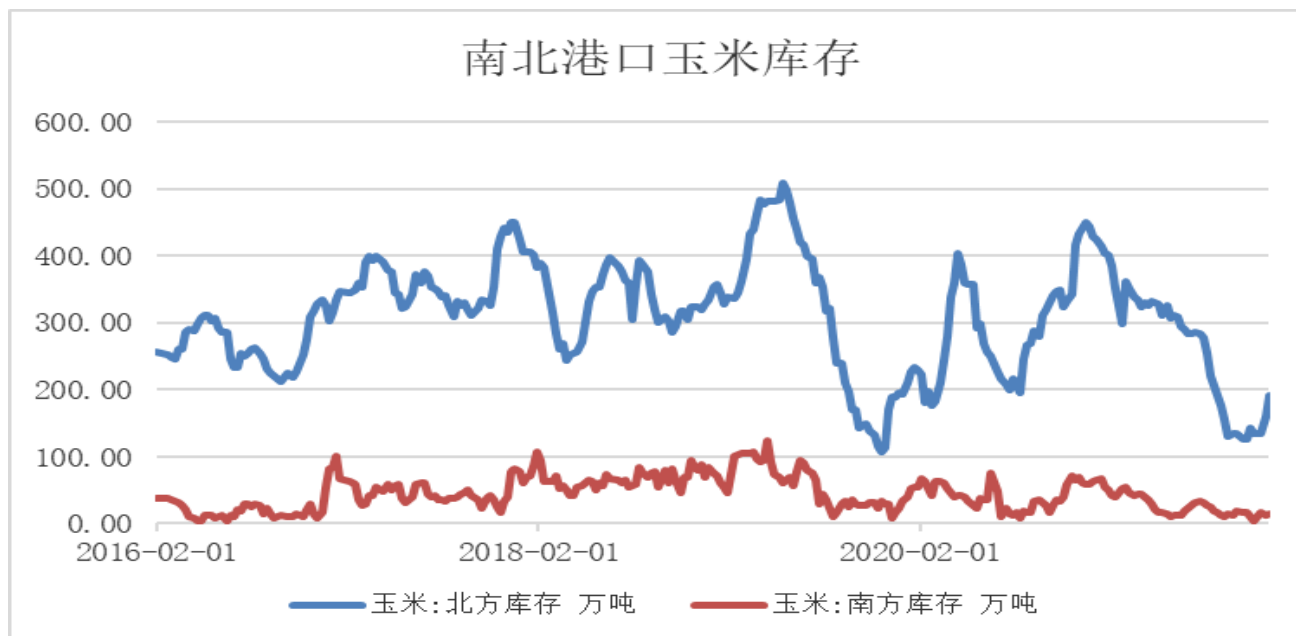
图：玉米注册仓单



数据来源： Wind

7、据 wind 数据显示：截止 11 月 29 日南方港口库存为 14.10 万吨，周比+14.63%，同比-79.6%；北方港口库存为 191.00 万吨，周比+19.4%，同比-55.82%。南北港口库存均处于同期较低水平。

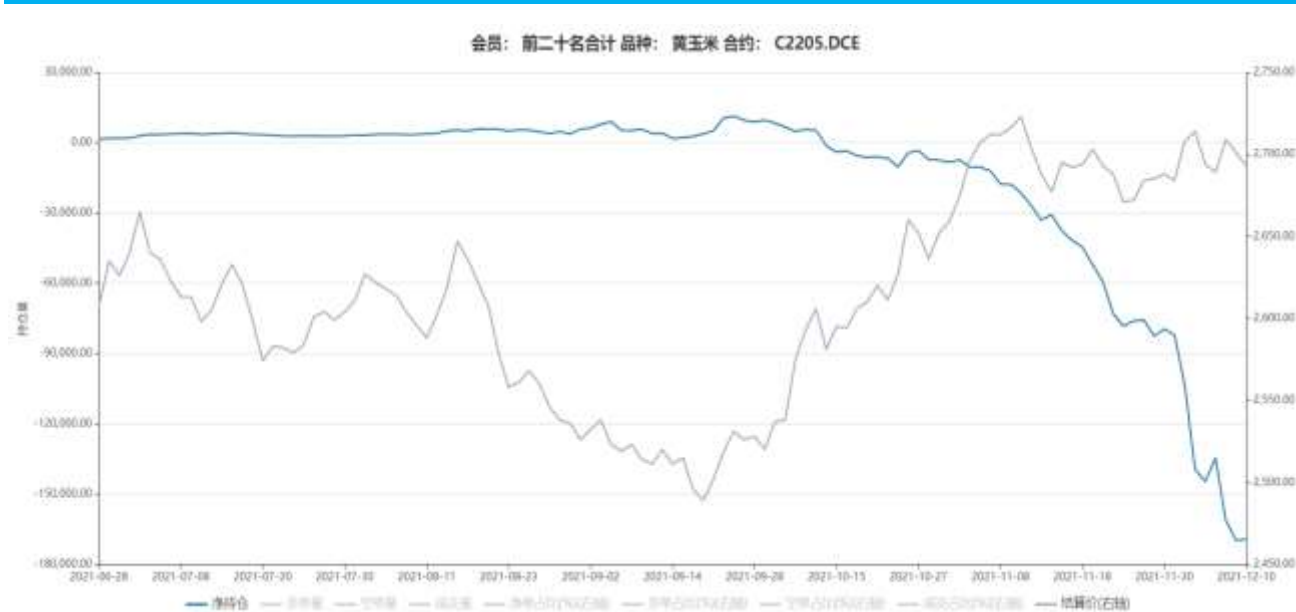
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 wind

8、玉米 2205 合约期价窄幅震荡，净空持仓大幅增加，最新为-169287 手，期价走弱预期增加。

图：玉米01合约前20名净持仓变化情况

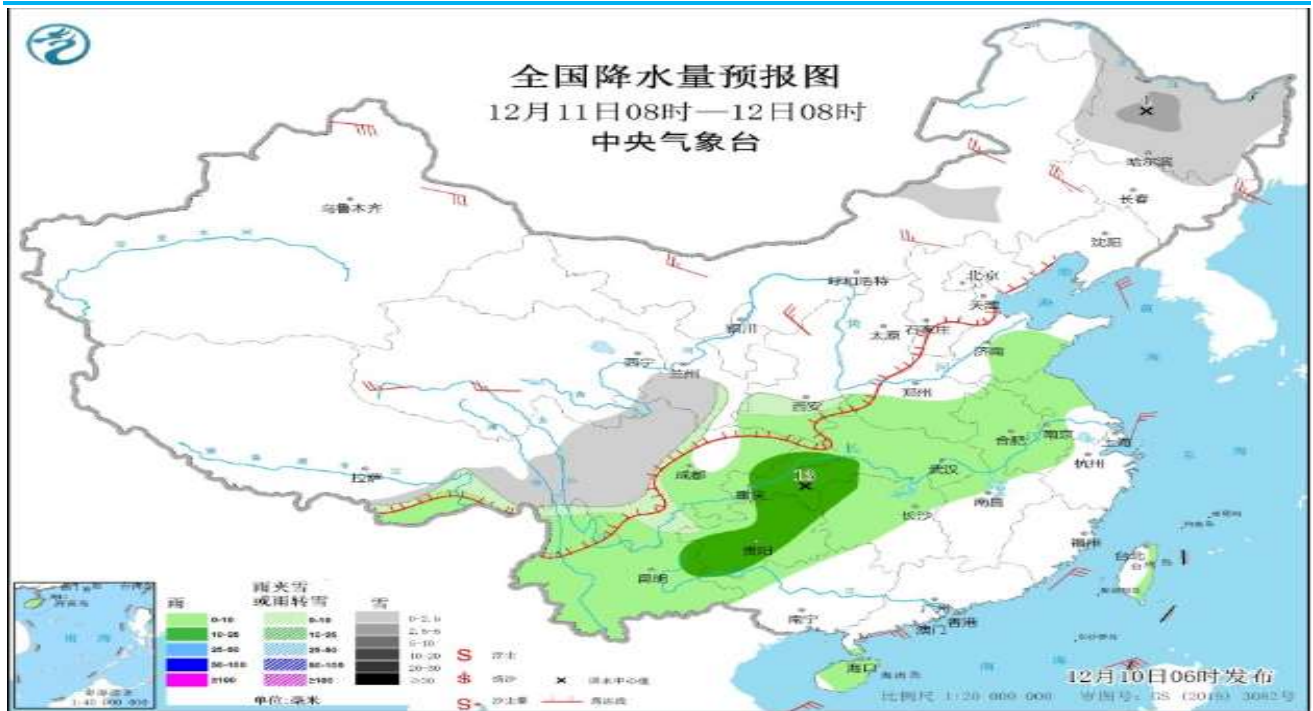


数据来源：瑞达研究院 WIND



9、12月11日08时至12日08时，内蒙古中部、黑龙江大部、川西高原等地部分地区有小到中雪。黄淮南部、江淮、江汉、江西北部、西南大部、广西西北部、海南岛等地部分地区有小到中雨。内蒙古大部、吉林东北部、新疆东部、青海南部等地部分地区有4~6级风，其中，北疆北部部分地区有6~7级风。

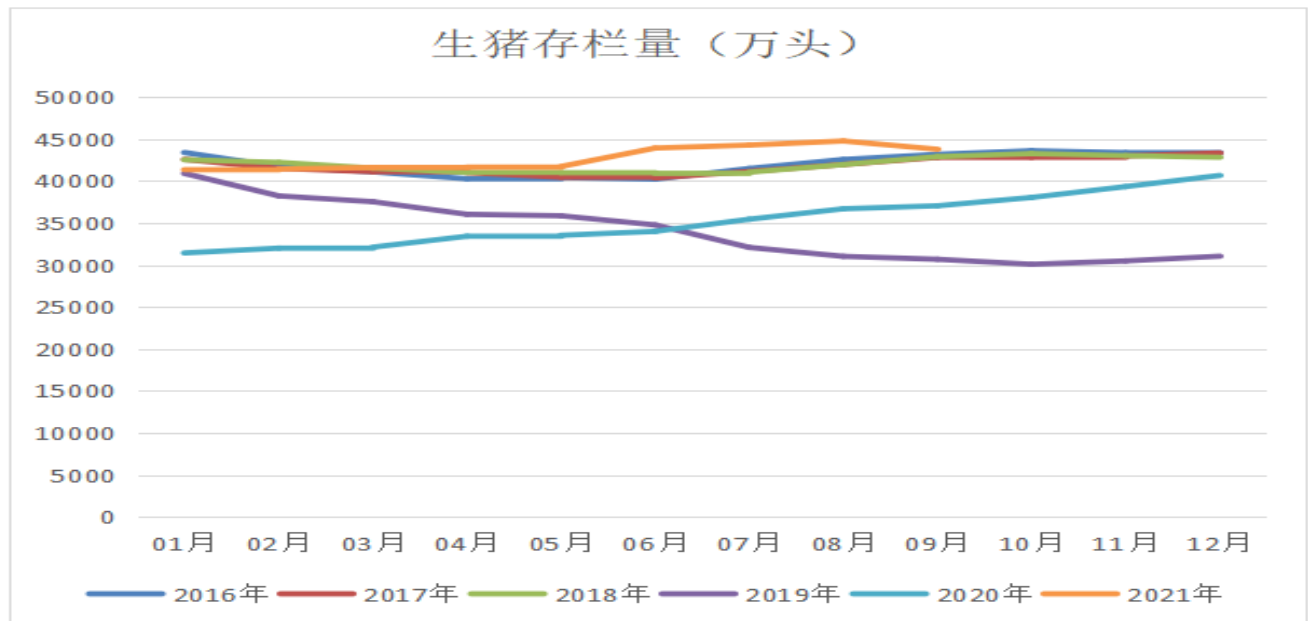
图：全国降水量预报图



数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、根据布瑞克数据显示：截止9月末，生猪存栏量为43764万头，较8月末的44750万头增加896万头，增幅为2.2%，同比增加18.16%。10月末能繁母猪存栏量为4348万头，较9月末的4459万头减少111万头，减幅为2.49%，同比增加10.78%。目前生猪存栏量处于同期最高水平。

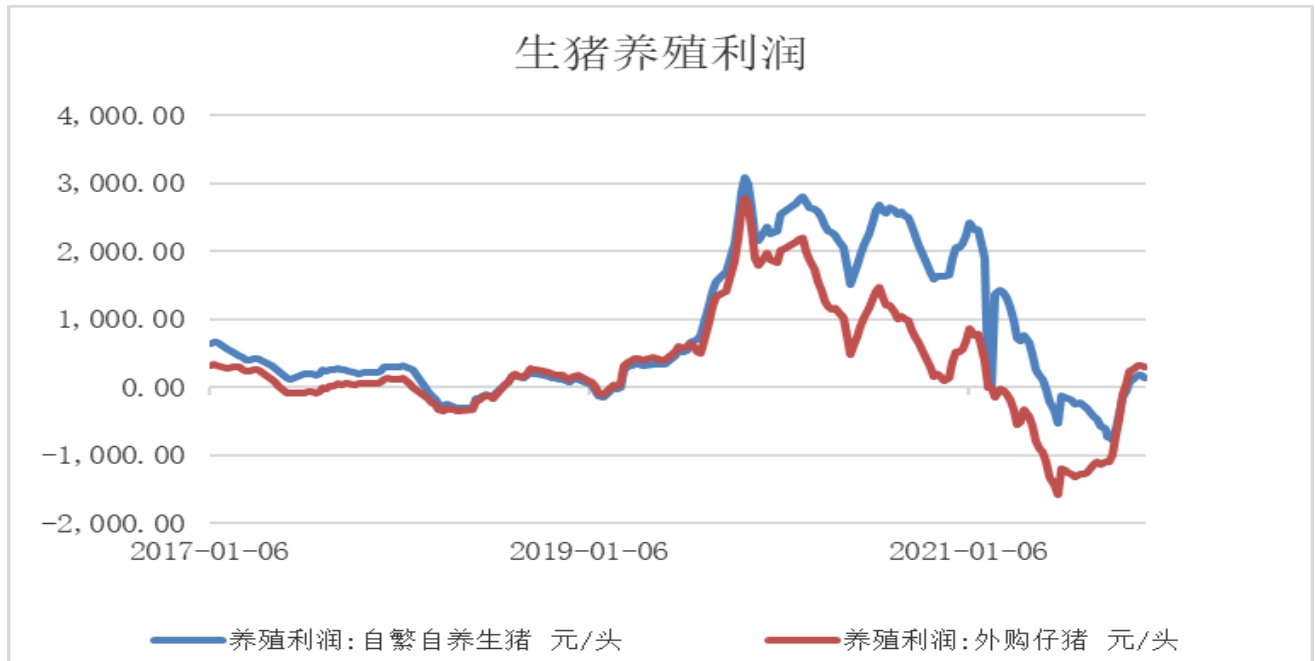
图：生猪存栏年度对比



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

11、截至12月10日，自繁自养生猪养殖利润131.31元/头，外购仔猪养殖利润+294.07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3500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12月10日，基差报+283元/吨，周环比-69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2201-2203价差报+19元/吨，价差较上周有所增加。

图：淀粉2201-2203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12月9日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润+203.3元/吨，河南加工利润+412.56元/吨，内蒙古加工利润+396.20元/吨。

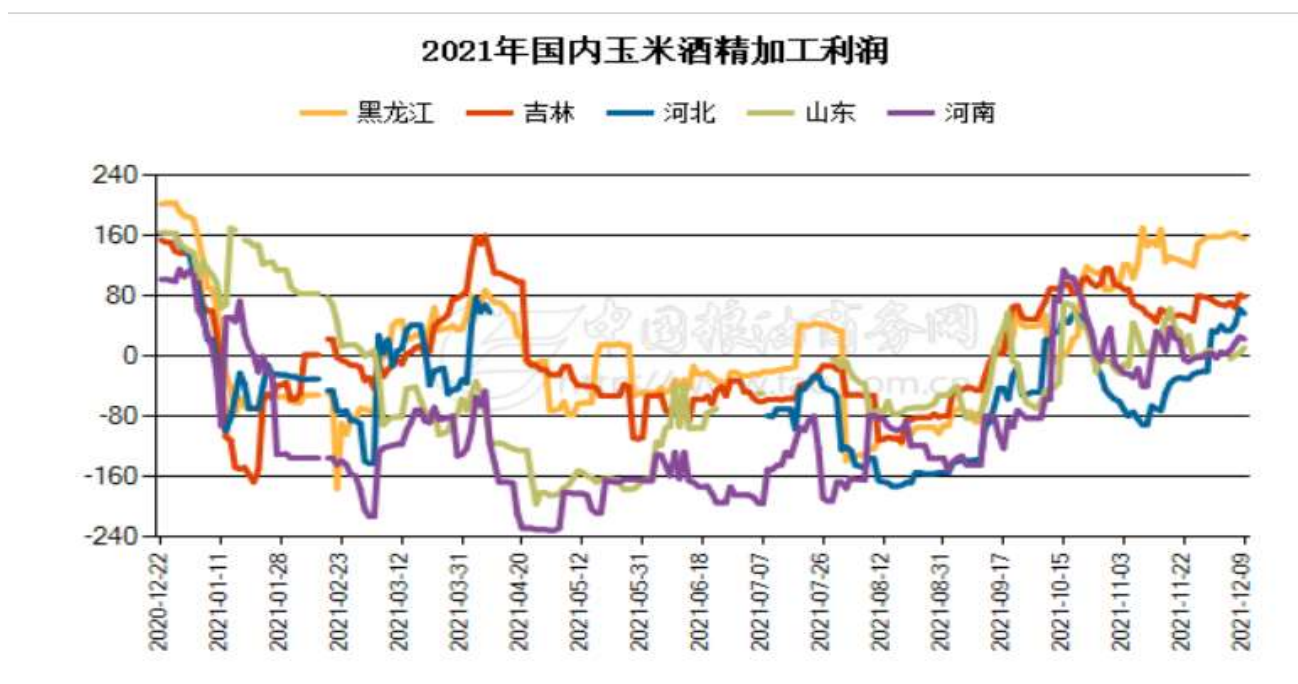
图：淀粉部分产区加工利润走势



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12月9日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+78.79元/吨，黑龙江加工利润+156.08元/吨，河南加工利润+22.63元/吨，全国平均加工利润为+65.03元/吨。

图：部分地区玉米酒精加工利润

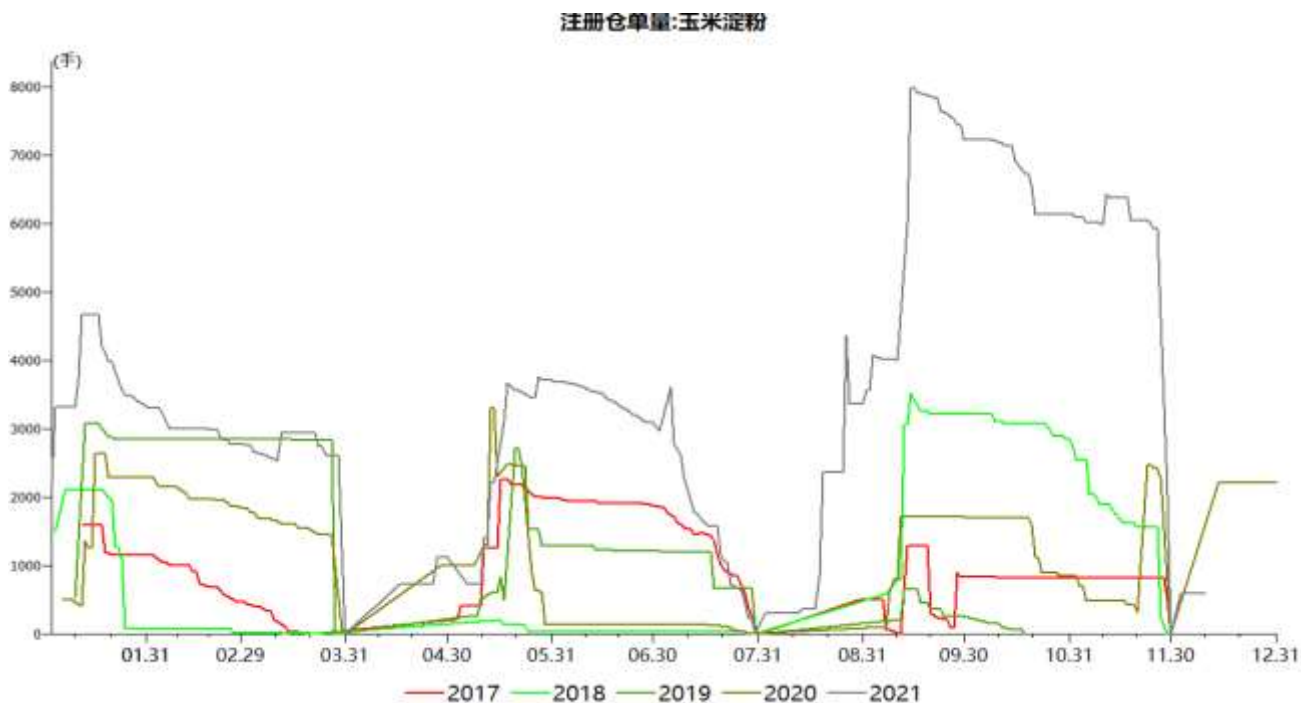




数据来源：中国粮油商务网

17、截止12月10日，玉米淀粉注册仓单量576手，整体处于同期相当水平。

图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2201合约期价窄幅震荡微跌，净持仓报+1814，净空持仓转为净多，下跌意愿减弱。

图：淀粉2201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。