

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3月4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25日周五	3月4日周五	涨跌
期货 2205 合约	收盘（元/吨）	2848	2886	+38
	持仓（手）	1279384	1287502	+8118
	前20名净持仓	-207775	-204191	+3584
现货	锦州港玉米（元/吨）	2670	2750	+80
	基差（元/吨）	-178	-136	+42

#### 2、多空因素分析

利多因素

利空因素

乌克兰军方已暂停其港口的商业航运，这引发了主要谷物和油籽出口商对供应中断的担忧，更加提振美玉米市场情绪，增加美玉米出口预期

短期情绪释放后引起价格高位回落

巴西二季玉米产量有望继续受拉尼娜影响，美玉米价格大幅上涨，进口玉米成本大涨

潮粮数量逐渐减少，基层种植户持粮待价心态增强，基于看涨后市的预期贸易商囤货积极性大增，储备库挂牌价也较高

**周度观点策略总结：**在俄罗斯军队入侵乌克兰后，乌克兰军方已暂停其港口的商业航运，这引发了主要谷物和油籽出口商对供应中断的担忧，更加提振美玉米市场情绪，增加美玉米出口预期，且巴西二季玉米产量有望继续受拉尼娜影响，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，主产区经过一段时间的销售，潮粮数量逐渐减少，基层种植户持粮待价心态增强，基于看涨后市的预期贸易商囤货积极性大增，储备库挂牌价也较高，优质粮源外流及进入储备库，造成市场流通粮减少，多数加工企业库存同比偏低，仅大型加工企业储备粮相对充足，被迫跟风提价收粮。总的来看，目前市场主要关注焦点在俄乌冲突事件上，在俄乌冲突升级刺激下，玉米走势偏强，以偏多思路对待，注意短期情绪释放后引起价格高位回落。

## 淀粉

### 二、核心要点

#### 3、周度数据

观察角度	名称	2月25日周五	3月4日周五	涨跌
期货 2205 合约	收盘（元/吨）	3354	3404	+50
	持仓（手）	189023	179070	-9953
	前20名净持仓	-17673	-22119	-4446

现货	吉林四平淀粉(元/吨)	3150	3300	+150
	基差(元/吨)	-204	-104	+100

#### 4、多空因素分析

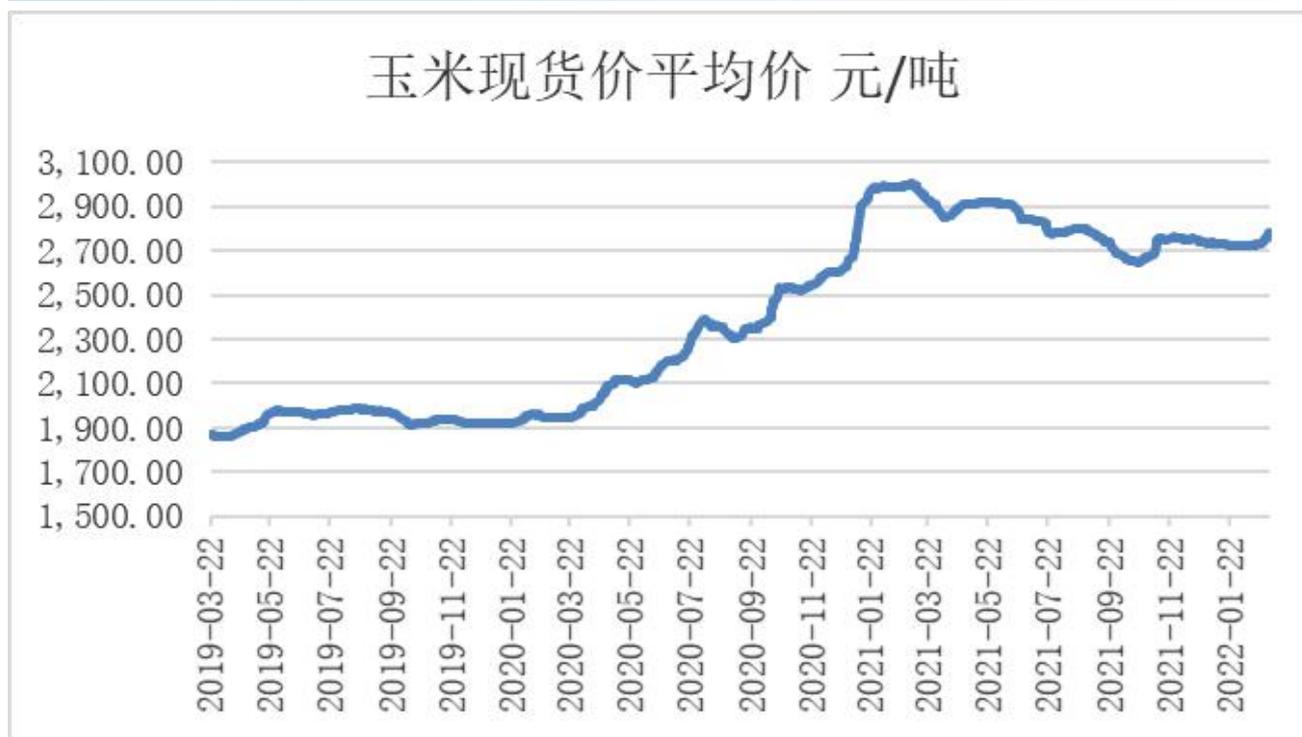
利多因素	利空因素
玉米购销较为平稳，价格较为坚挺，提振淀粉企业积极性	国内深加工淀粉产量稳定，供应相对充足
据 Mysteel 调查数据显示，截至 3 月 2 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 101.3 万吨，较上周下降 19.2 万吨，降幅 15.93%，月环比增幅 11.44%；年同比增幅 37.54%。库存下降明显	随着价格大幅上涨后，继续提涨意愿难以持续，部分企业为争取订单，价格或逐步松动

**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，且随着价格大幅上涨后，继续提涨意愿难以持续，部分企业为争取订单，价格或逐步松动。不过，玉米购销较为平稳，价格较为坚挺，提振淀粉企业积极性。由于产品价格大幅度上涨且中下游客户普遍库存偏低，导致市场成交量明显增加。中小客户恐慌性备货，库存下降明显。据 Mysteel 调查数据显示，截至 3 月 2 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 101.3 万吨，较上周下降 19.2 万吨，降幅 15.93%，月环比增幅 11.44%；年同比增幅 37.54%。盘面上看，淀粉 05 合约受玉米走强提振，整体维持多头趋势，防止大幅上涨后回落风险，暂且观望。

### 三、周度市场数据

1. 截至3月3日，全国玉米现货报2777.06元/吨，上周同期2732.35元/吨，周环比+44.71元/吨。

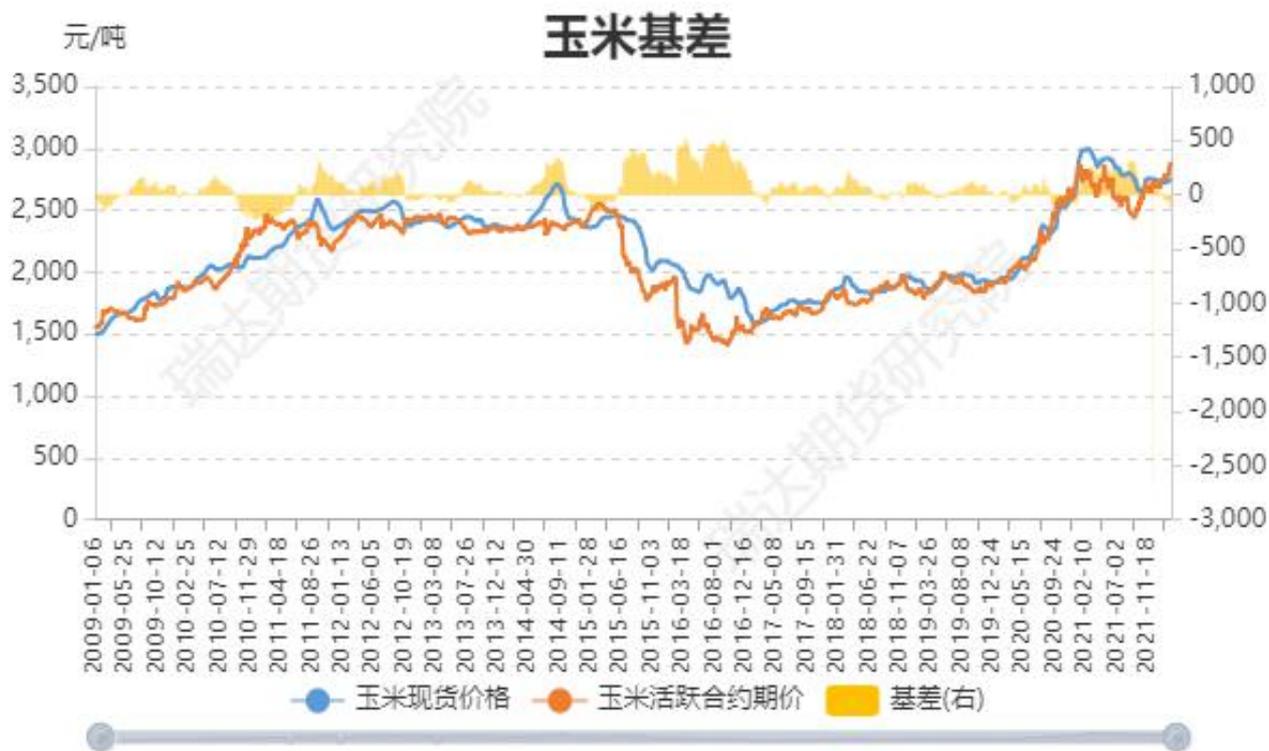
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至3月3日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报-116元/吨。

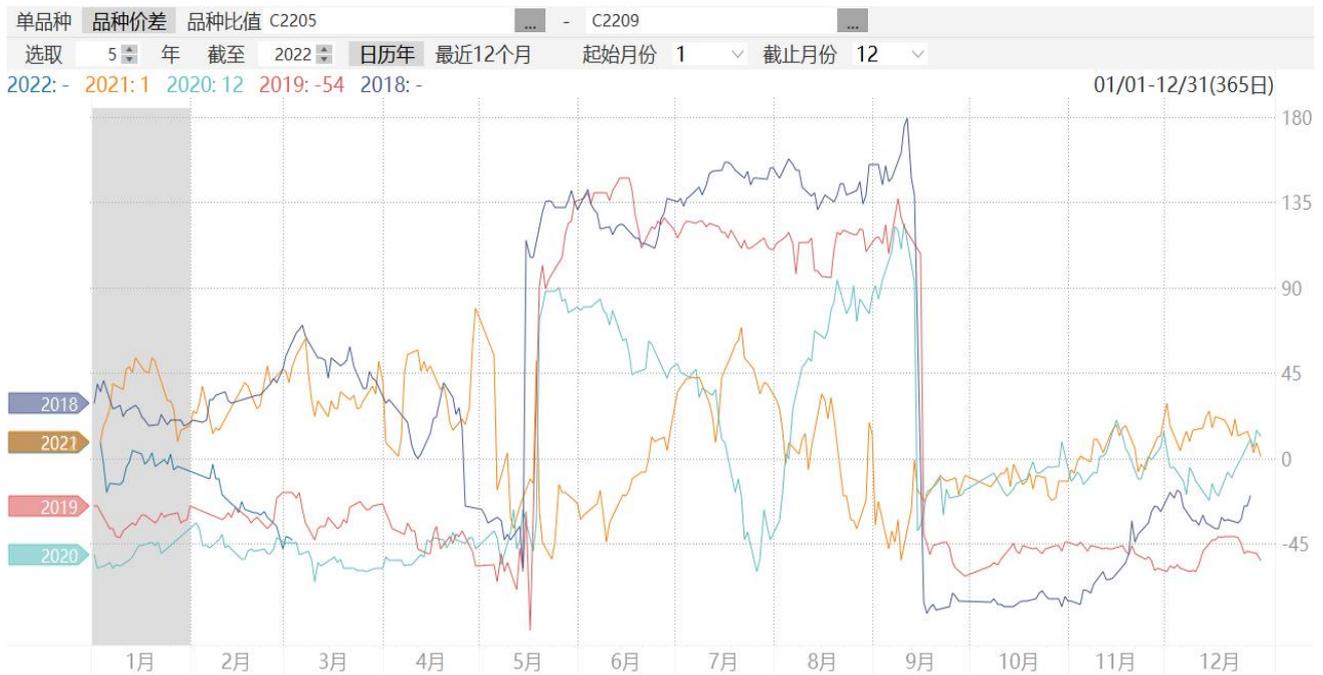
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、截止周五，玉米2205-2209合约价差为-43。

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+1016，整体处于同期较高水平。

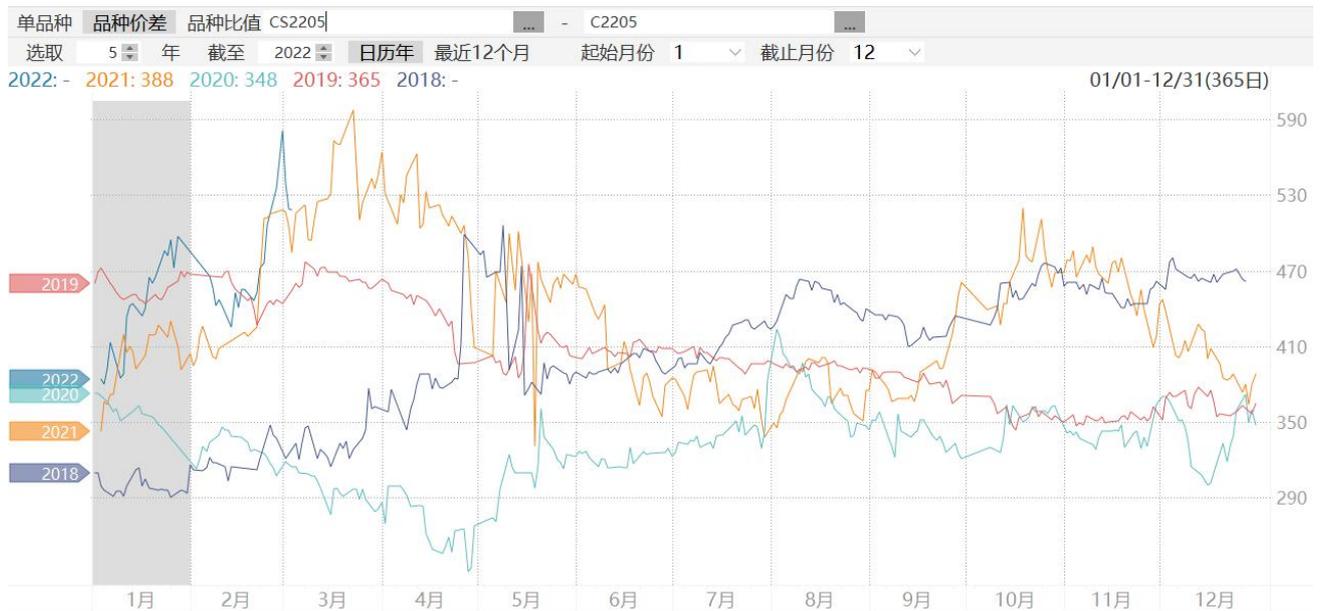
图：豆粕2205-玉米2205合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、截止周五，CS2205-C2205合约价差+518, 环比处于较高水平。

图：CS2205-C2205合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止3月3日，黄玉米注册仓单量为68085手，处于同期中等偏高水平。

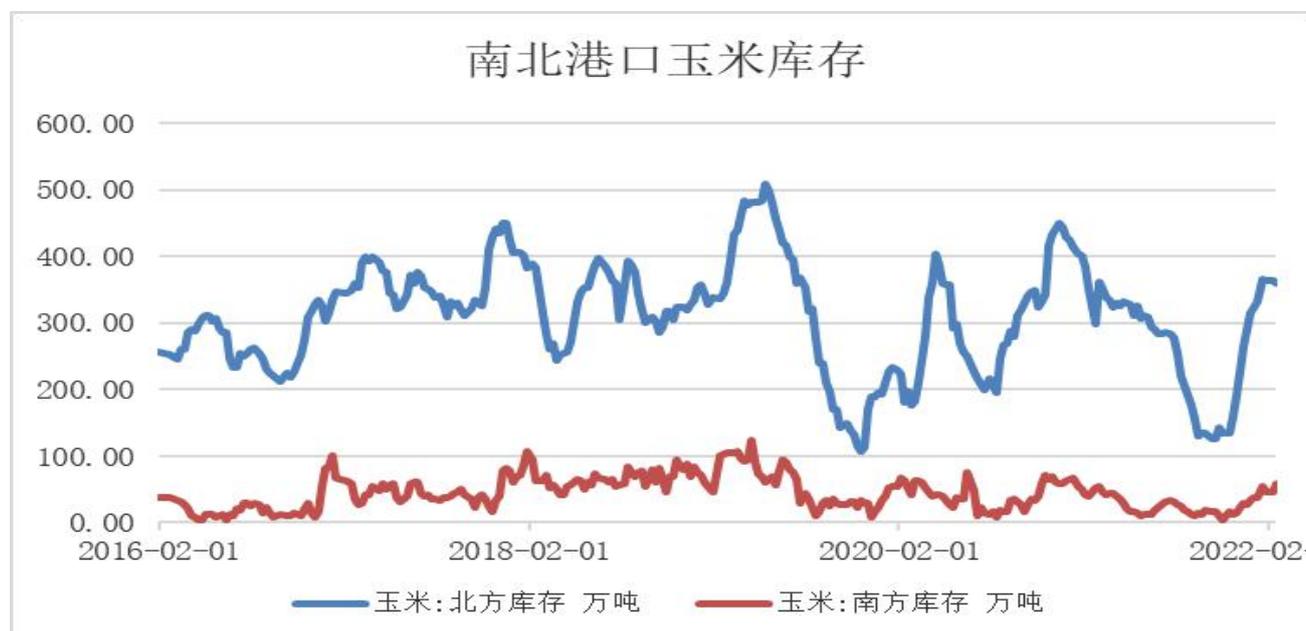
图：玉米注册仓单



数据来源：Wind

7、据 wind 数据显示：截止 2 月 14 日南方港口库存为 58.5 万吨，周比+28.00%，同比+10.59%；北方港口库存为 360.00 万吨，周比-1.1%，同比 20.8%。南北港口库存均有恢复至同期中等水平。

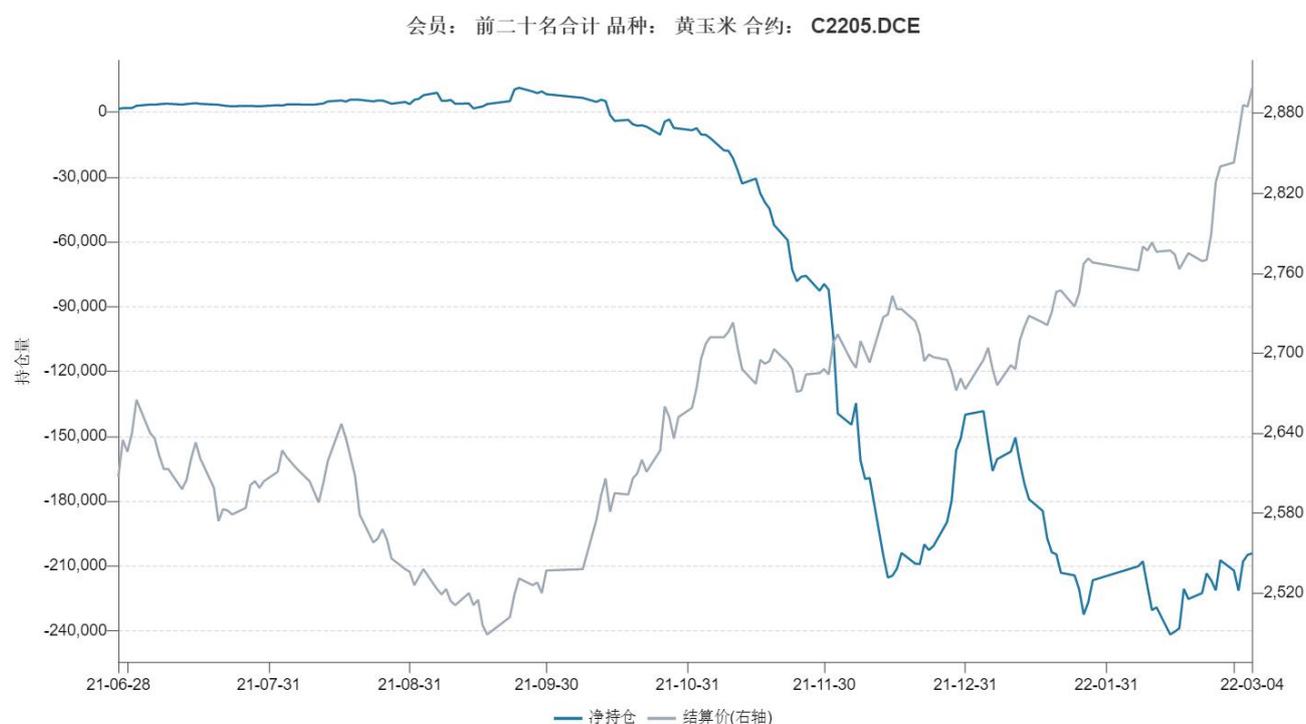
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 wind

8、玉米 2205 合约期价继续上涨，净空持仓小幅减少，最新为-204191 手，指引有限。

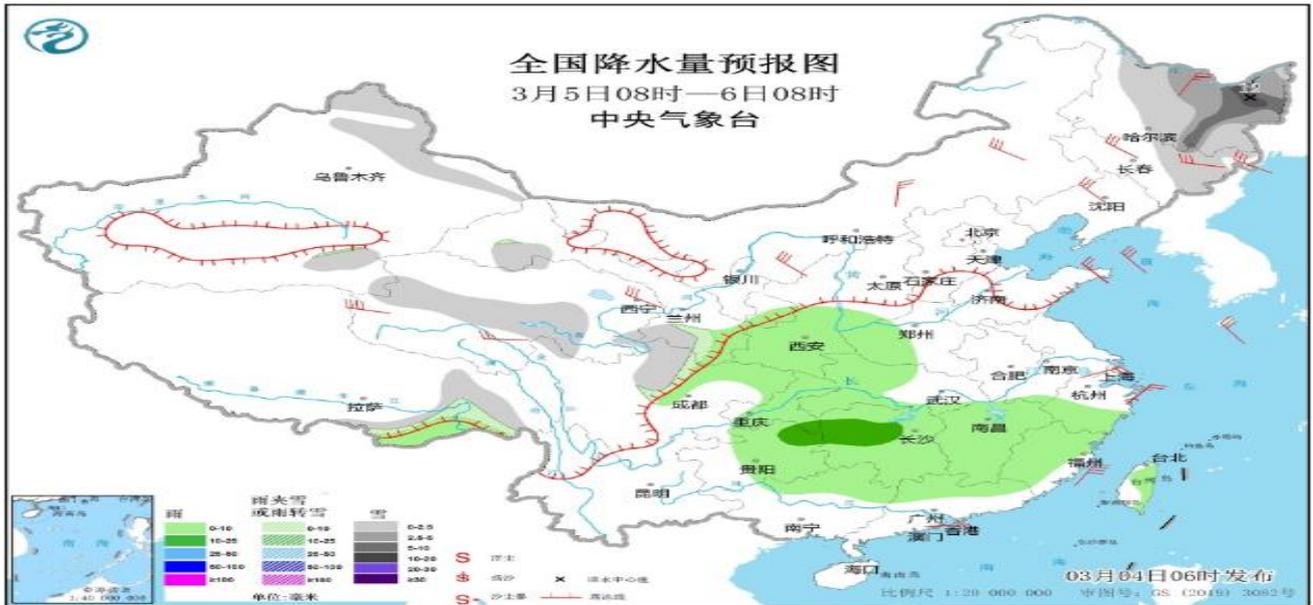
图：玉米05合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、3月5日08时至6日08时，黑龙江中东部、吉林东部、新疆北部、青海中部、川西高原北部、甘肃南部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪，其中，黑龙江东部部分地区有大到暴雪(10~12毫米)。甘肃南部、陕西中南部、湖北西部、四川盆地北部、重庆、贵州中东部、湖南、江西、浙江南部、福建大部、广西北部、广东北部等地部分地区有小到中雨。内蒙古、黑龙江大部、吉林、辽宁、甘肃河西、青海东部、陕西中北部、山西中北部、山东半岛等地部分地区有5~7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33745.93万头，环比增加2.60%，同比增加10.50%；能繁母猪存栏量为3161.15万头，环比减少2.90%，同比增加4.00%。

图：生猪存栏年度对比



数据来源：中国粮油商务网

11、截至3月4日，自繁自养生猪养殖利润-481.80元/头，外购仔猪养殖利润-153.33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3470元/吨，吉林报3300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3月4日，基差报-104元/吨，周环比+100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-46元/吨，价差较上周基本持平，因玉米价格上涨提振淀粉走强，不过价格涨至高位，限制其需求。

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3月3日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润+105.63元/吨，河南加工利润+178.75元/吨，内蒙古加工利润+308.38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3月3日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润-32.93元/吨，黑龙江加工利润+76.77元/吨，河南加工利润-32.82元/吨，全国平均加工利润为+33.09元/吨。

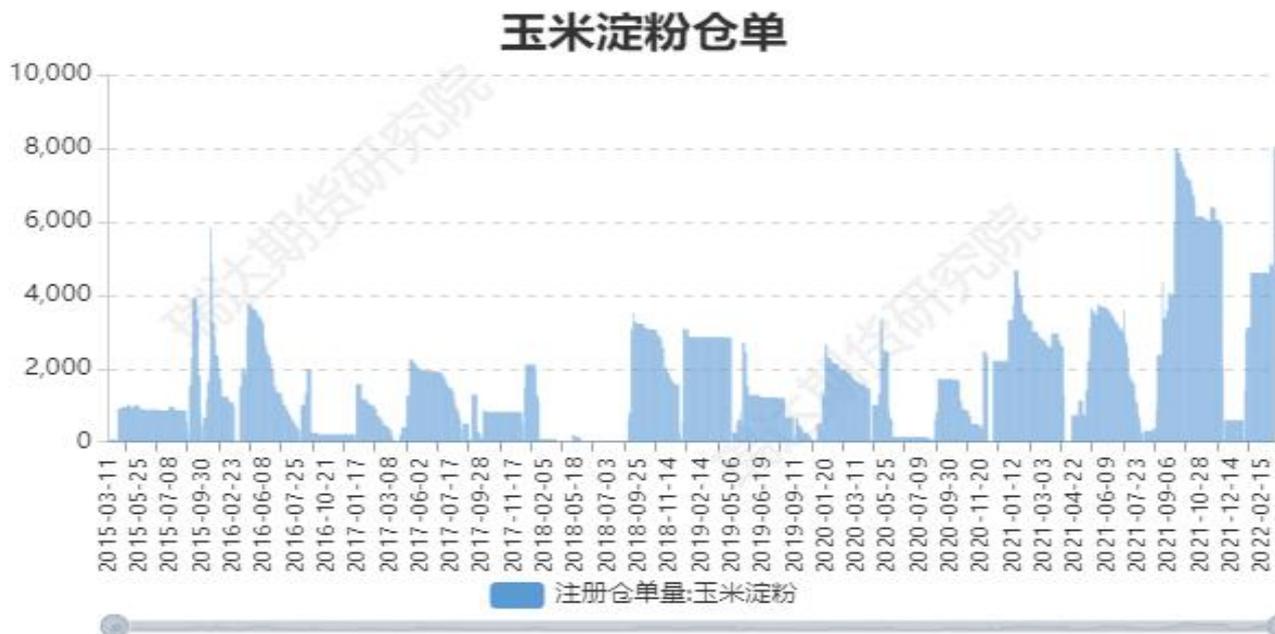
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：中国粮油商务网

17、截止3月3日，玉米淀粉注册仓单量7959手。

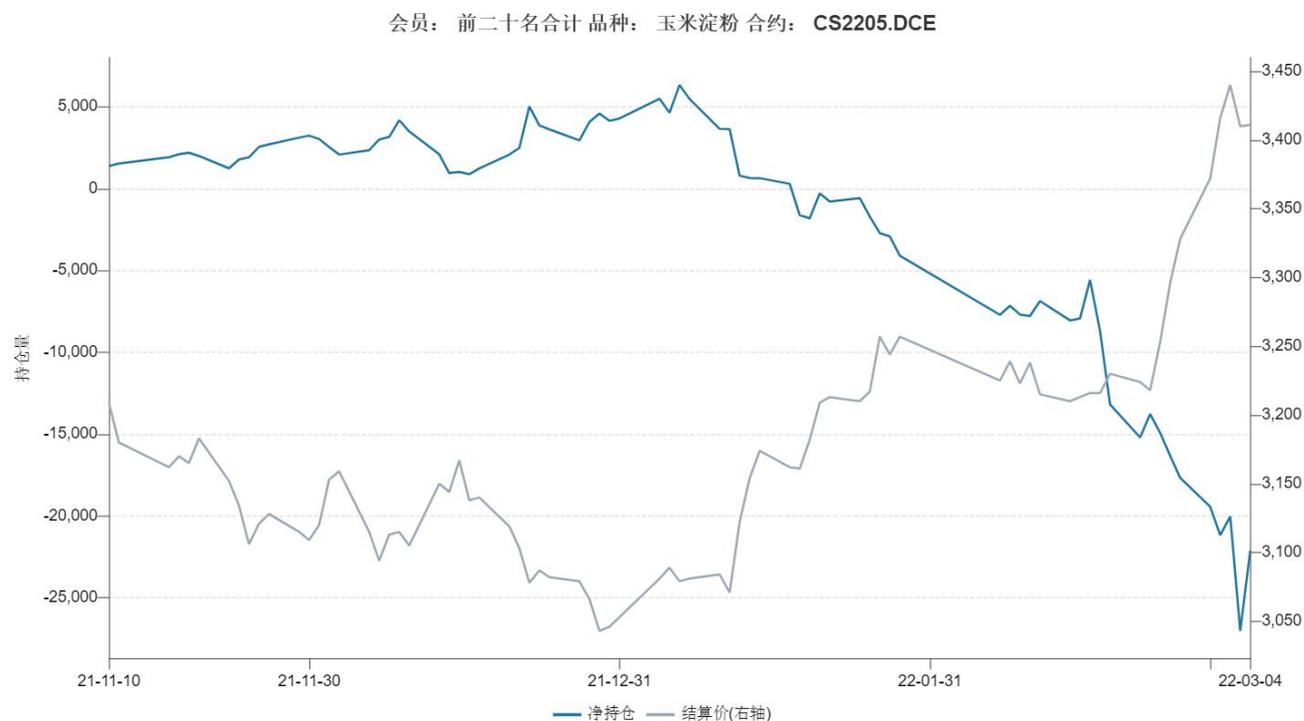
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2205合约期价先涨后跌，净持仓报-22119，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



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。