

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17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	12月10日周五	12月17日周五	涨跌
期货 2205 合约	收盘（元/吨）	2705	2735	+30
	持仓（手）	833661	994712	+161051
	前20名净持仓	-95287	-69992	+25295
现货	锦州港玉米（元/吨）	2590	2620	+30
	基差（元/吨）	-115	-115	0

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
干旱天气继续对正在授粉和灌浆的巴西头茬玉米作物造成影响，咨询公司 AgRural 下调了巴西 2021/22 巴西玉米总产量预期。该公司目前预期巴西玉米总产量为 1.144 亿吨，低于 11 月份预测的 1.155 亿吨	美玉米基本收割完毕，卖压增强，且巴西谷物出口商协会 (ANEC) 表示，2021 年 12 月份巴西玉米出口量最高可能达到 392 万吨，高于上周估计的 347 万吨，也高于 11 月份的 270 万吨，比去年 12 月份的出口量 382 万吨提高 2.5%，巴西出口增加，挤压美玉米市场份额
新季玉米上市进度同比偏慢，种植成本高企，基层种植户看涨情绪高涨，囤粮待价现象较多，同时小麦价格继续偏强	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 12 月 16 日，全国玉米主要产区售粮进度为 28%，较上周增加 3%，较去年同期偏慢 11%。
	基层种植户还有卖粮变现需求，加工企业对于潮粮采购积极性不高

周度观点策略总结： 干旱天气继续对正在授粉和灌浆的巴西头茬玉米作物造成影响，咨询公司 AgRural 下调了巴西 2021/22 巴西玉米总产量预期。且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。不过，美玉米基本收割完毕，卖压增强，且巴西出口增加，挤压美玉米市场份额，对美玉米市场有所牵制。国内方面，新季玉米上市进度同比偏慢，种植成本高企，基层种植户看涨情绪高涨，囤粮待价现象较多，同时小麦价格继续偏强也给予玉米价格底部支撑。不过，距离春节仅一个多月时间，基层种植户还有卖粮变现需求，加工企业对于潮粮采购积极性不高，且根据 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 12 月 16 日，全国玉米主要产区售粮进度为 28%，较上周增加 3%，较去年同期偏慢 11%，卖压整体有所后移，对远期价格或将不利。盘面来看，玉米涨势放缓，前期多头平仓观望。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	12月10日周五	12月17日周五	涨跌

期货 2201 合约	收盘（元/吨）	3117	3113	-4
	持仓（手）	78559	52035	-26524
	前 20 名净持仓	-4376	-4627	-251
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3400	3300	-100
	基差（元/吨）	283	187	-96

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
玉米现货价格保持坚挺	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 15 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 76.9 万吨，较上周增加 0.3 万吨，增幅 0.43%，月环比增幅 19.13%；年同比增幅 12.10%，整体处于历史同期最高水平

周度观点策略总结：玉米现货价格保持坚挺，对淀粉有所支撑。不过，淀粉加工利润持续较好，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 15 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 76.9 万吨，较上周增加 0.3 万吨，增幅 0.43%，月环比增幅 19.13%；年同比增幅 12.10%，整体处于历史同期最高水平，拖累淀粉现货价格继续下跌。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16日，全国玉米现货报2756.46元/吨，上周同期2750.51元/吨，周环比+5.96元/吨。

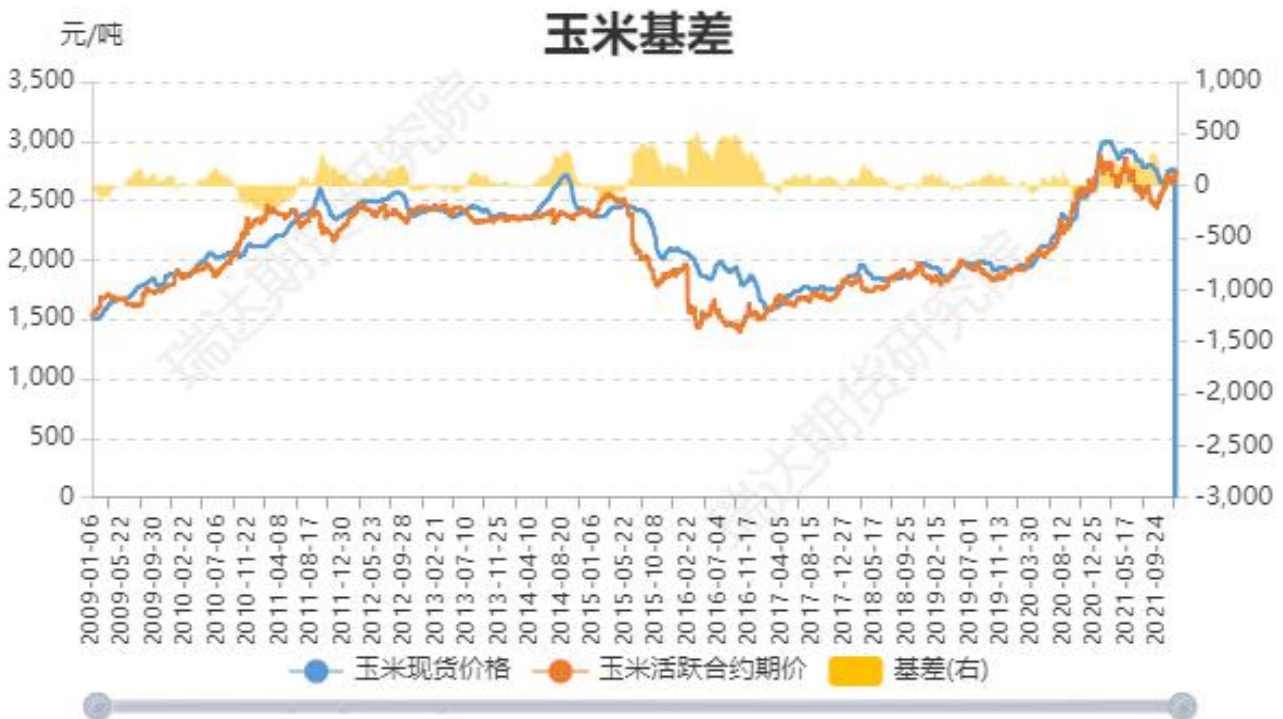
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至12月16日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+26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-57。

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+439，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+435，环比-28，淀粉库存压力持续增加，导致回落幅度继续大于玉米，两者价差持续回落。

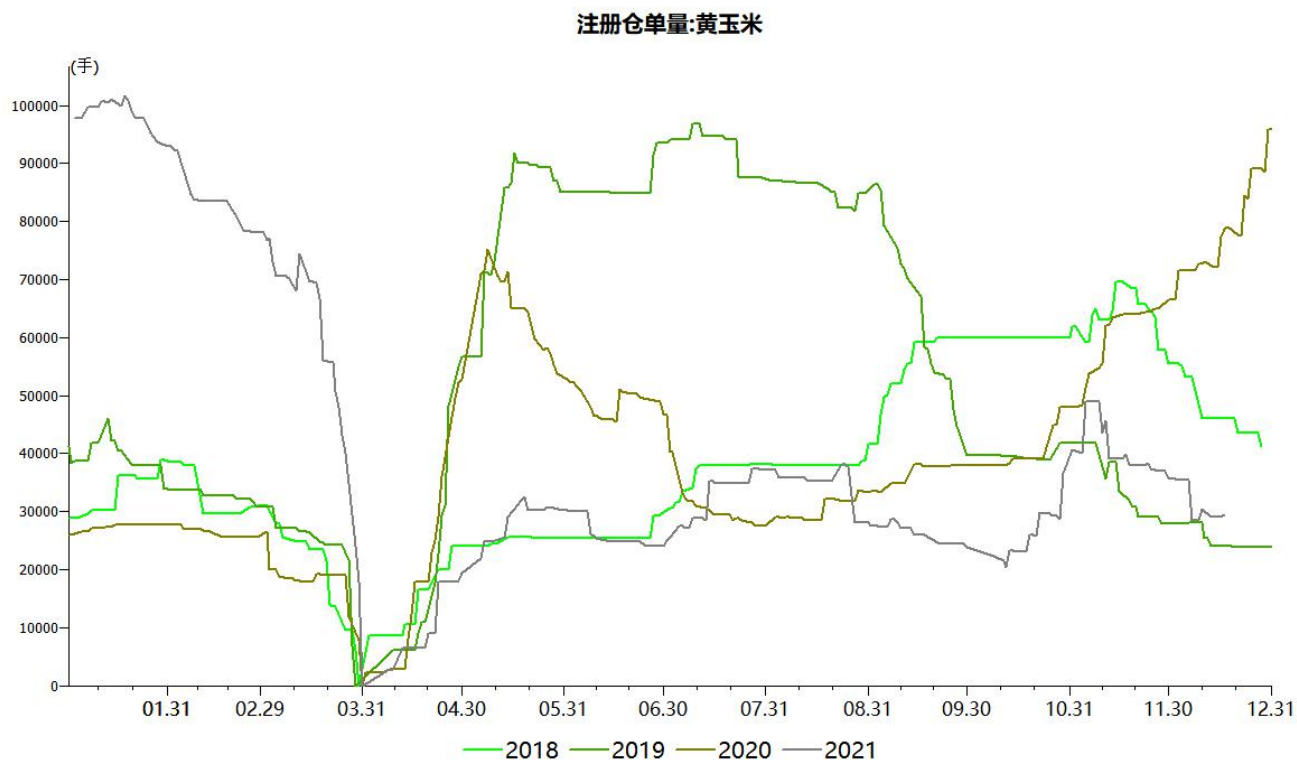
图：CS2201-C2201合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止12月16日，黄玉米注册仓单量为29025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 12 月 6 日南方港口库存为 23.40 万吨，周比+65.96%，同比-61.51%；北方港口库存为 226.00 万吨，周比+18.32%，同比-48.77%。南北港口库存均处于同期较低水平。

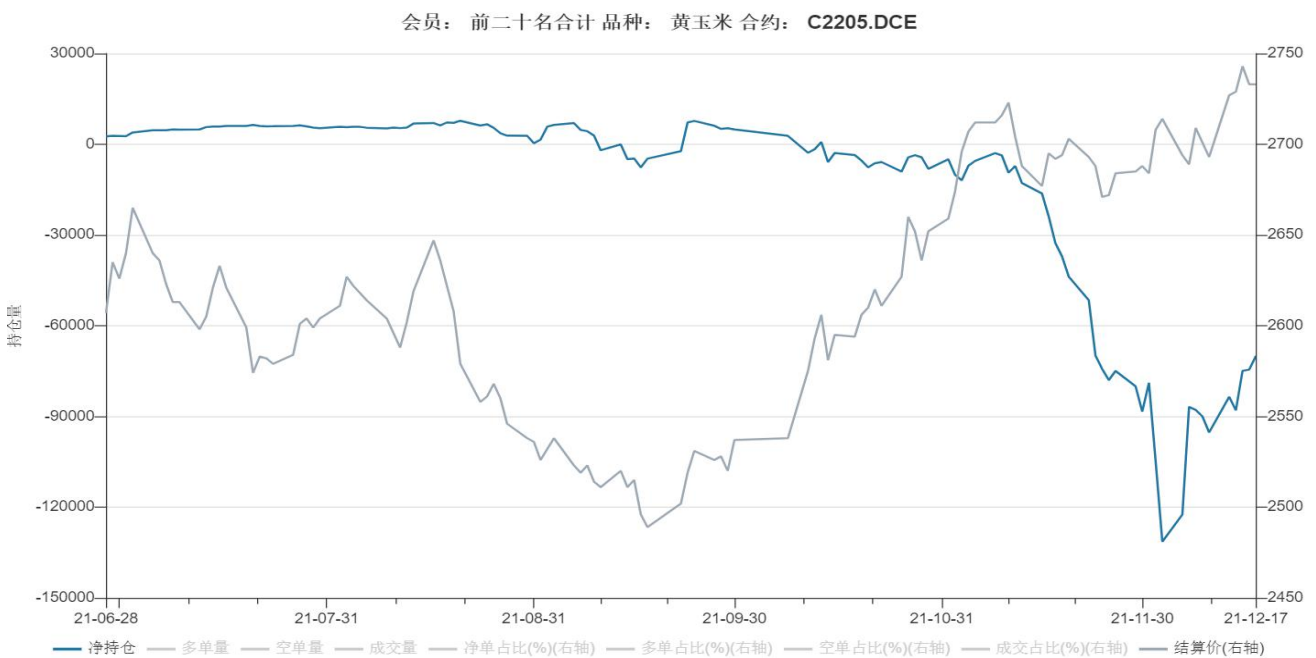
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 wind

8、玉米 2205 合约期价小幅上涨，净空持仓大幅减少，最新为-69992 手，期价走强预期仍存。

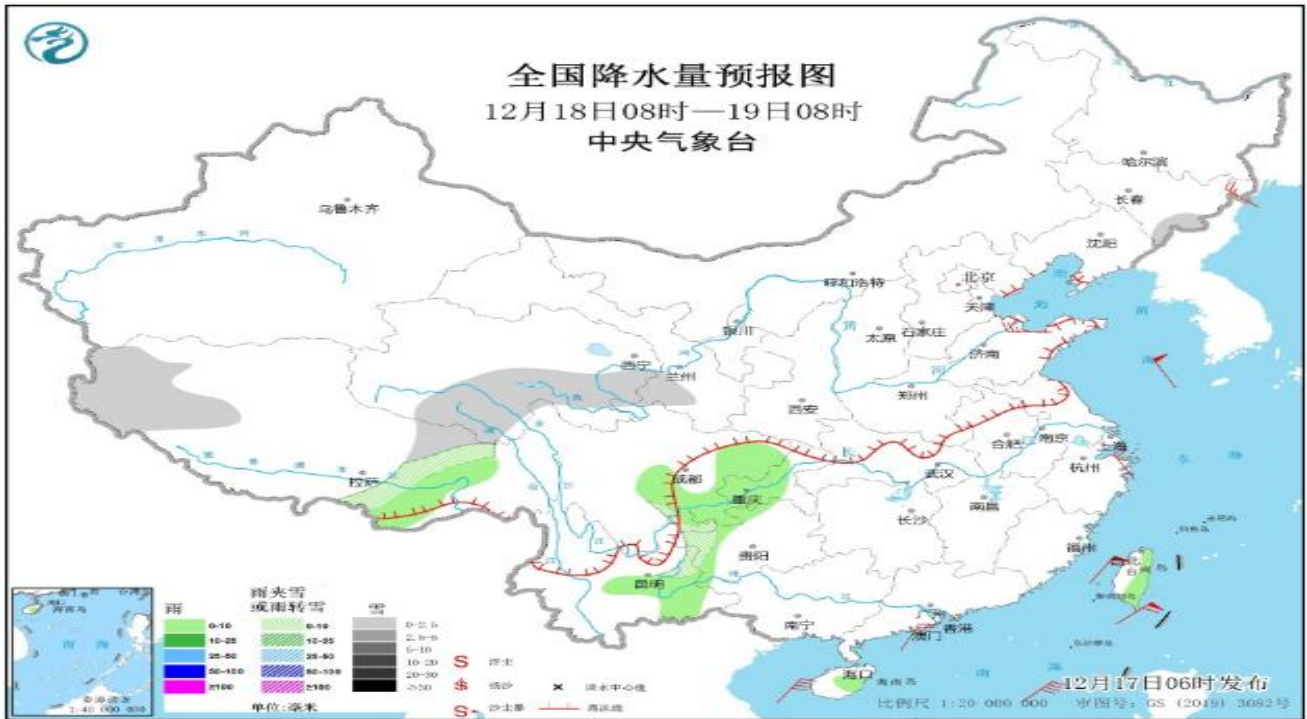
图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、12月18日08时至19日08时，吉林东部、西藏东北部和西部、青海东部和南部、甘肃南部等地部分地区有小雪。西藏南部、四川盆地中东部和西南部、重庆中西部、贵州西部、云南中东部、海南岛、台湾岛等地部分地区有小雨。黄淮、江南东部等地部分地区有4~5级风。

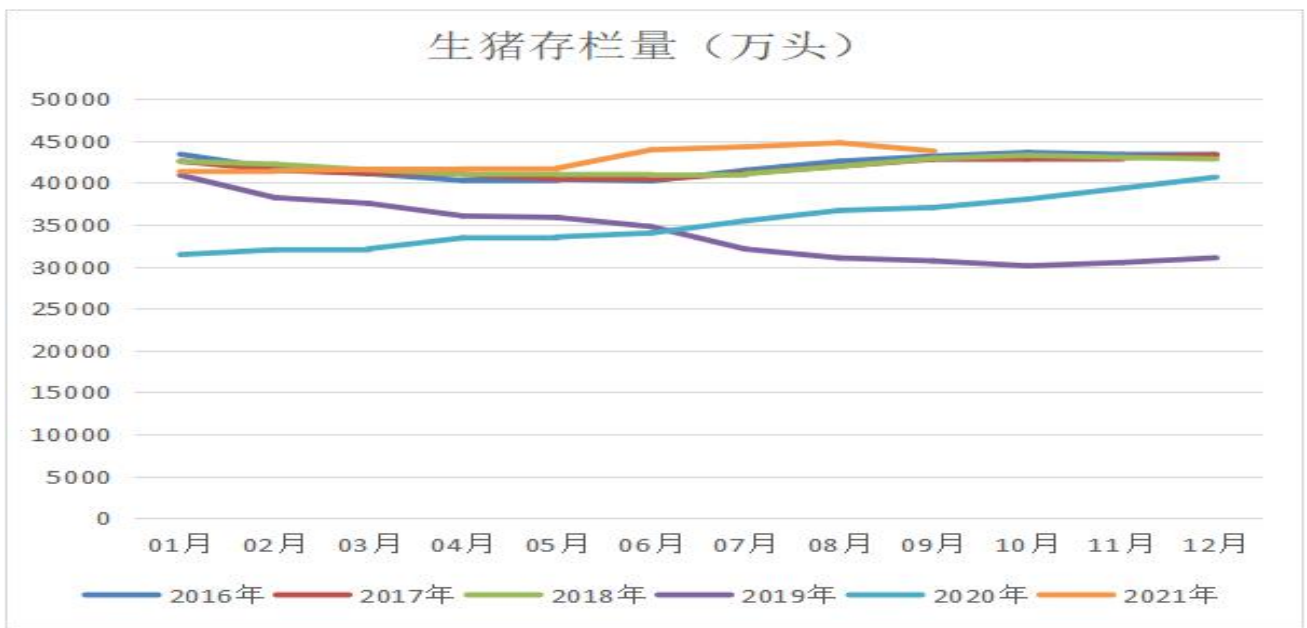
图：全国降水量预报图



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17日，自繁自养生猪养殖利润-14.27元/头，外购仔猪养殖利润+134.01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12月10日，基差报+187/吨，周环比-97元/吨。

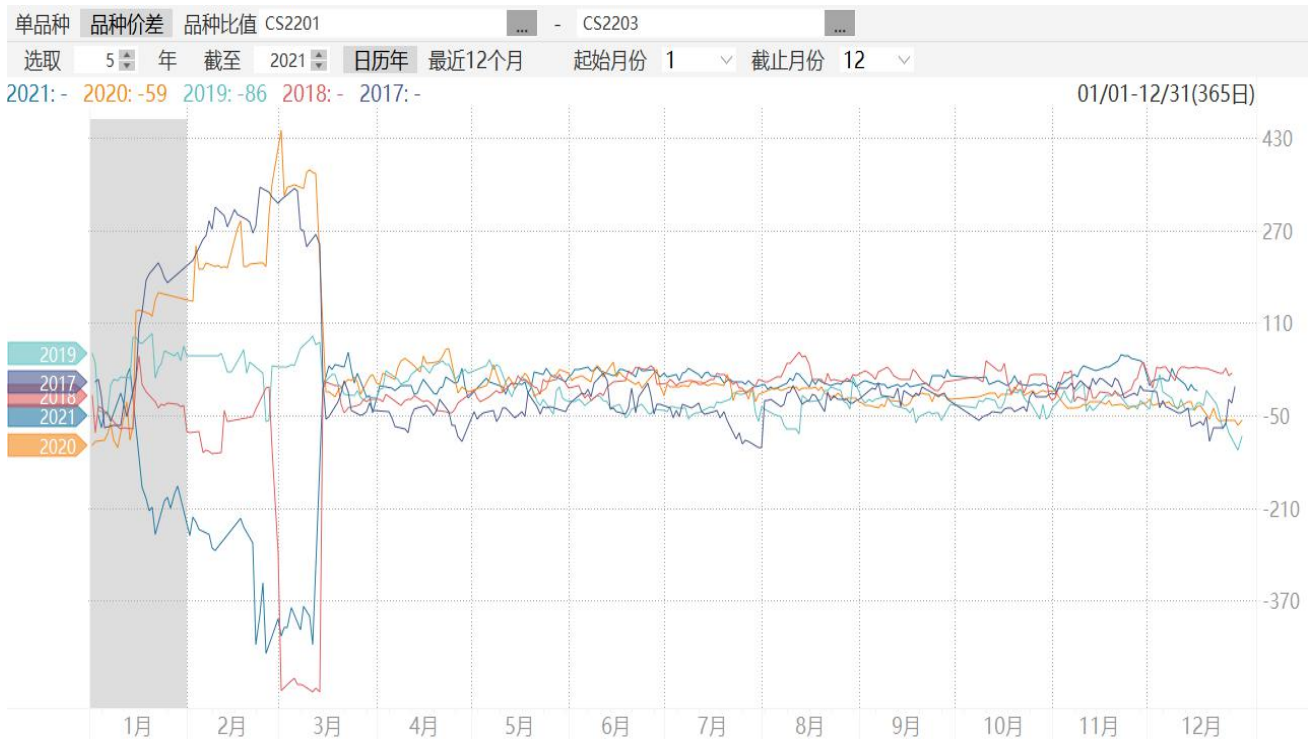
图：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、截止周五，淀粉2201-2203价差报-8元/吨，价差较上周有所减少。

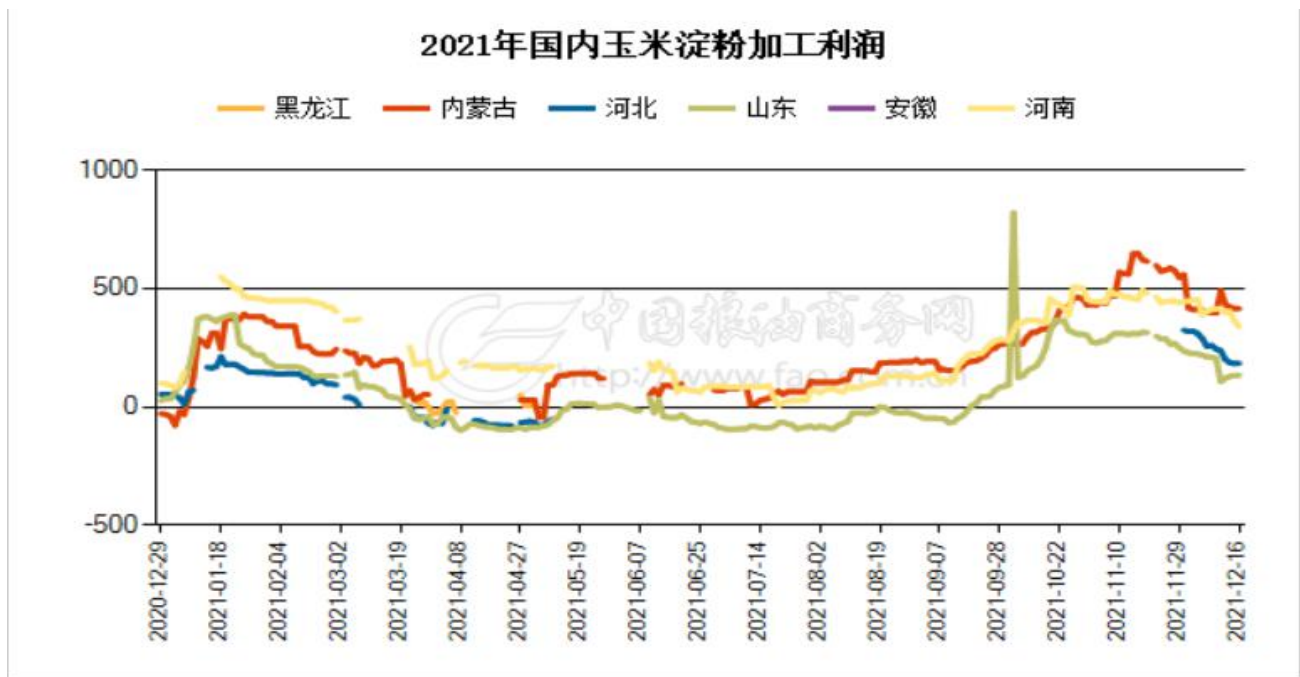
图：淀粉2201-2203合约价差



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16日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润+133.25元/吨，河南加工利润+338.56元/吨，内蒙古加工利润+413.76元/吨。

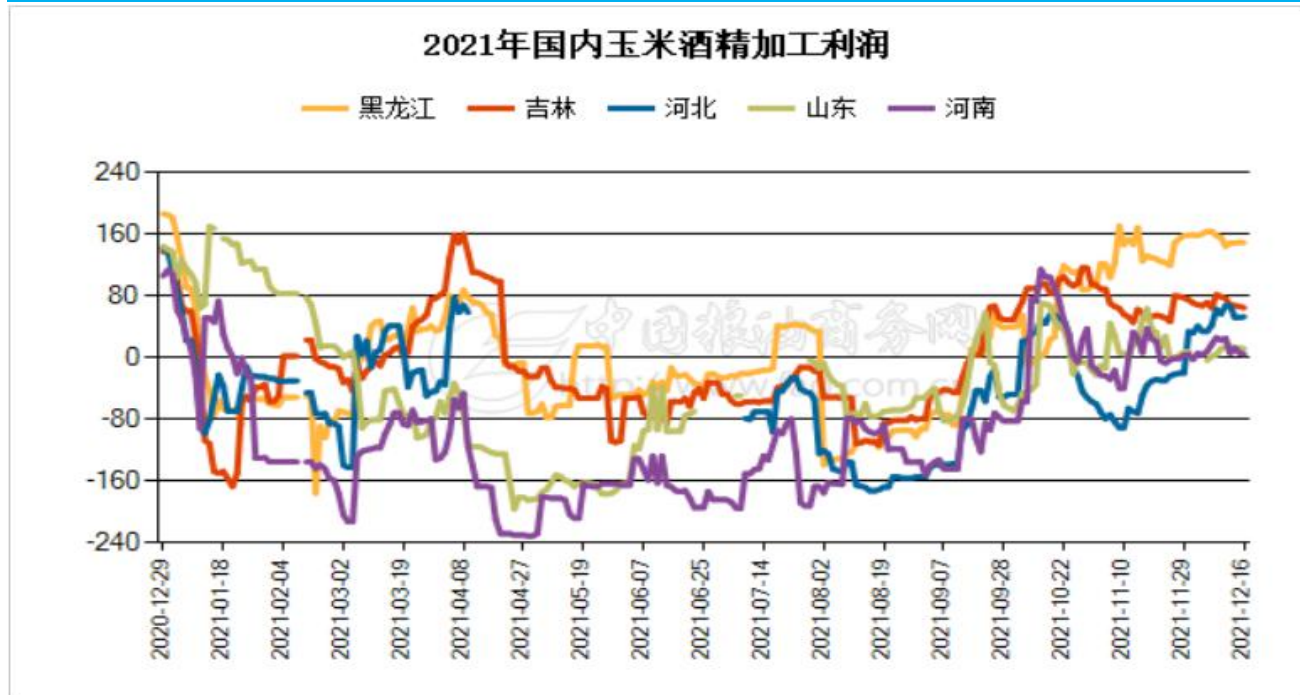
图：淀粉部分产区加工利润走势



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16日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+64.33元/吨，黑龙江加工利润+148.78元/吨，河南加工利润+4.08元/吨，全国平均加工利润为+56.28元/吨。

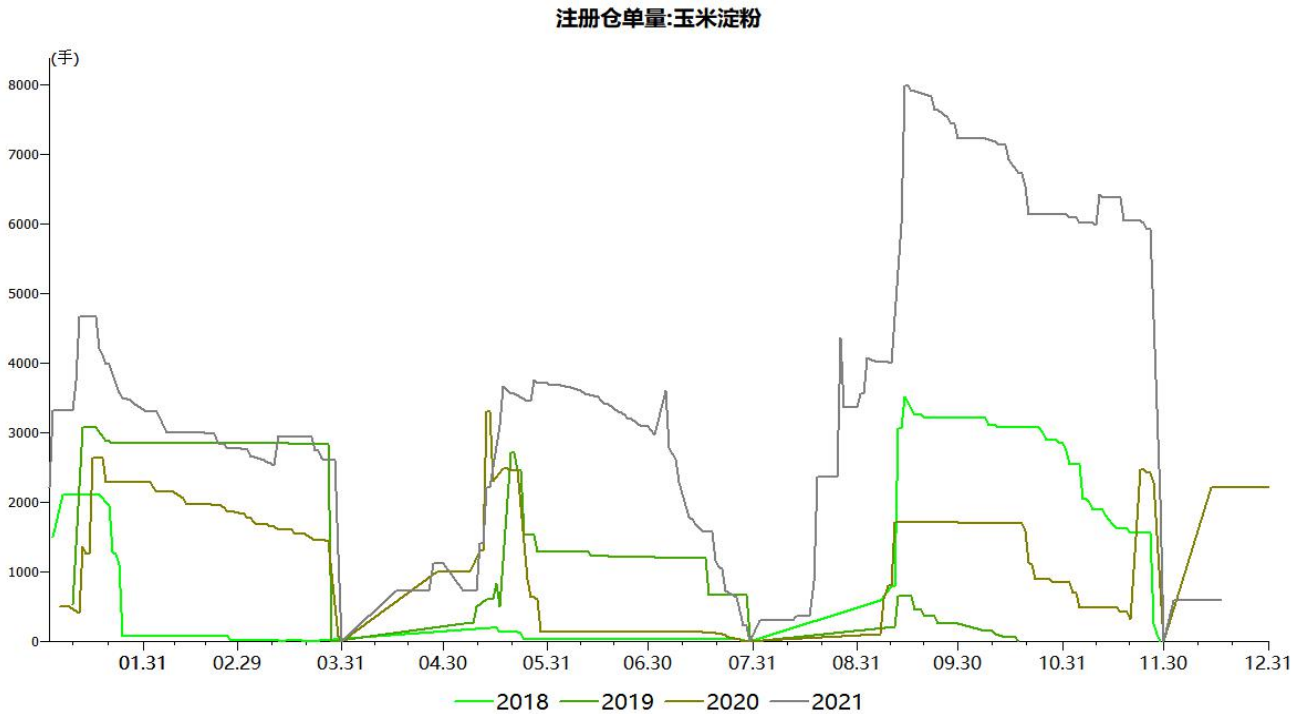
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：中国粮油商务网

17、截止12月17日，玉米淀粉注册仓单量576手，整体处于同期相当水平。

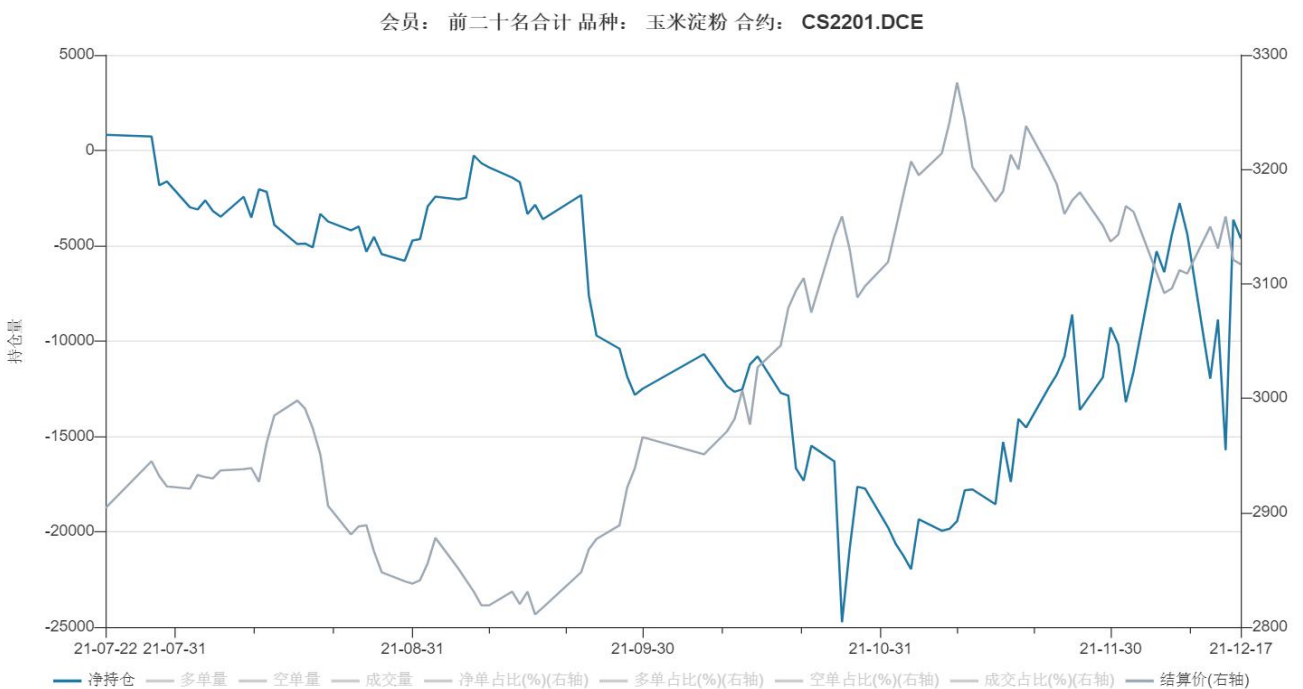
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2201合约期价冲高回落，整体略涨，净持仓报-4627，净空持仓变化不大，对盘面指引有限。

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。