

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28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21日周五 | 1月28日周五 | 涨跌 |
|---------------|------------|---------|---------|--------|
| 期货 2205 合约 | 收盘（元/吨） | 2736 | 2763 | +27 |
| | 持仓（手） | 1179588 | 1161813 | -17775 |
| | 前20名净持仓 | -213170 | -216622 | -3452 |
| 现货 | 锦州港玉米（元/吨） | 2650 | 2620 | -30 |
| | 基差（元/吨） | -86 | -143 | -57 |

2、多空因素分析

利多因素

利空因素

| | |
|---|--|
| 小麦价格继续偏强 | 截止 1 月 21 日巴西首季玉米收获进度为 14%，较上周大幅推进 7%，收割进度加快，且乌克兰谷物出口增量明显，均有望挤占美玉米市场份额 |
| 周度出口检验优于预期，且天气炒作仍未结束，升水预期仍存 | 市场逐步进入春节歇业阶段，且新粮上市进度持续偏慢，节后存在集中上量风险 |
| 俄罗斯和乌克兰之间的紧张局势不断升级，可能干扰黑海地区粮食出口，乌克兰玉米出口受限 | |

周度观点策略总结：截止 1 月 21 日巴西首季玉米收获进度为 14%，较上周大幅推进 7%，收割进度加快，且乌克兰谷物出口增量明显，均有望挤占美玉米市场份额。不过，周度出口检验优于预期，且天气炒作仍未结束，升水预期仍存。另外，俄罗斯和乌克兰之间的紧张局势不断升级，可能干扰黑海地区粮食出口，乌克兰玉米出口受限。国内方面，玉米需求终端及贸易商春节前备货收尾，市场交易量将大幅下降，市场基本步入春节歇业阶段。且新粮上市进度持续偏慢，预期节后存在集中上量风险。不过，种植户挺价惜售情绪较浓，且小麦价格继续偏强，给予玉米价格底部支撑。盘面来看，玉米维持震荡上涨趋势，轻仓过节。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 1 月 21 日周五 | 1 月 28 日周五 | 涨跌 |
|---------------|-------------|------------|------------|--------|
| 期货 2203 合约 | 收盘（元/吨） | 3126 | 3188 | +62 |
| | 持仓（手） | 139448 | 115532 | -23916 |
| | 前 20 名净持仓 | -789 | -4097 | -3308 |
| 现货 | 吉林四平淀粉（元/吨） | 3150 | 3150 | 0 |
| | 基差（元/吨） | 24 | -38 | -62 |

4、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|-------------------------------------|---|
| 原料玉米价格较为坚挺 | 国内深加工淀粉产量稳定，供应相对充足 |
| 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 | 据 Mysteel 调查数据显示，截至 1 月 26 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 89.5 万吨，较上周增加 2.6 万吨，增幅 2.93%，月环比增幅 0.45%；年同比增幅 15.27%，整体处于历史同期最高水平 |

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，且节前备货基本结束，物流陆续停止发运，各产区库存小幅增加。据 Mysteel 调查数据显示，截至 1 月 26 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 89.5 万吨，较上周增加 2.6 万吨，增幅 2.93%，月环比增幅 0.45%；年同比增幅 15.27%，整体处于历史同期最高水平，淀粉现货价格受其拖累。不过，玉米价格较为坚挺，且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。盘面来看，本周淀粉小幅反弹，维持偏多思路对待，轻仓过节。

三、周度市场数据

1. 截至1月27日，全国玉米现货报2725.10元/吨，上周同期2721.76元/吨，周环比+3.34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27日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报-43元/吨。

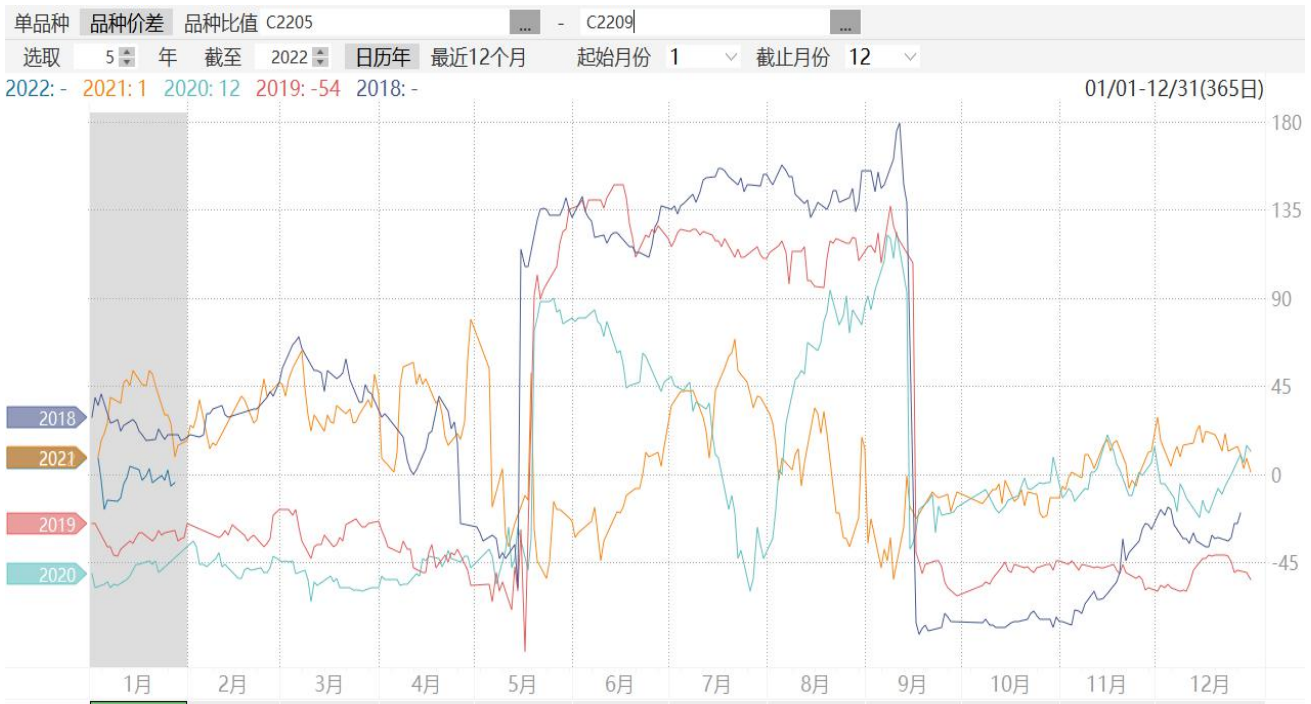
图：玉米期价与现价走势



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+615，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+497, 环比有所增加，后期利润走弱开机率有望降低。

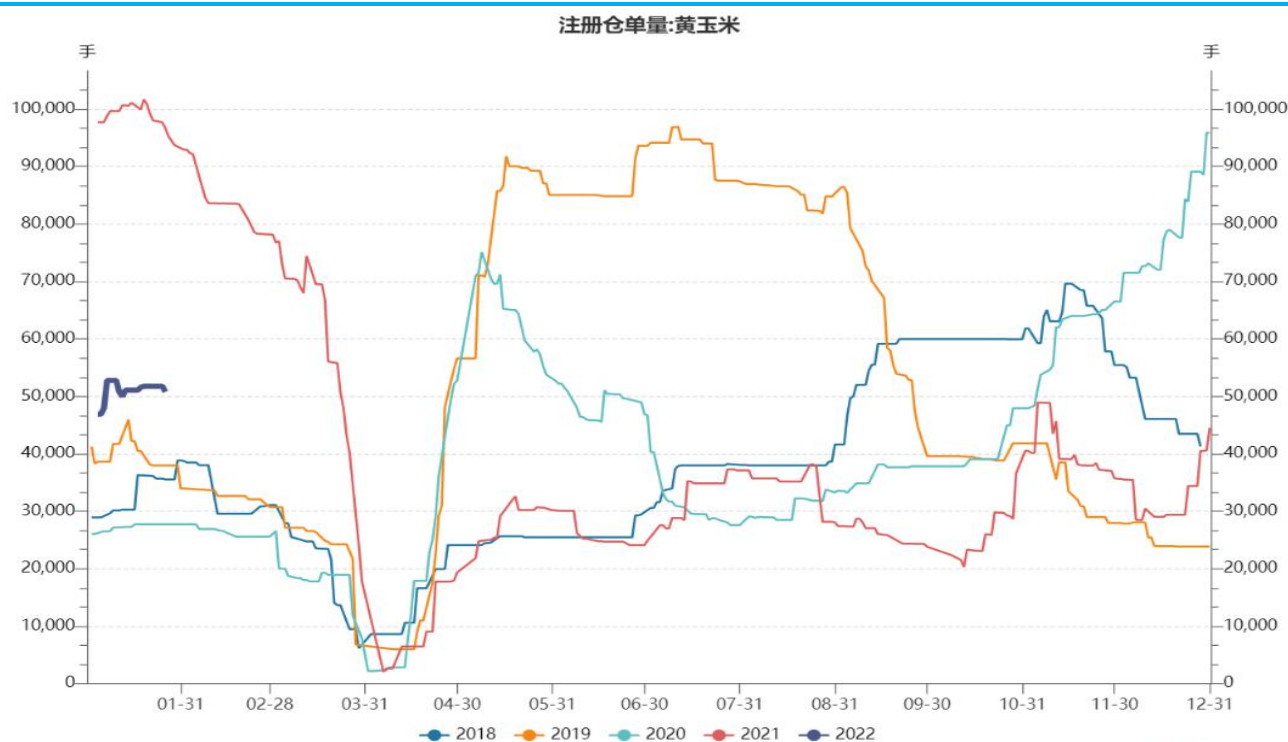
图：CS2205-C2205合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止1月27日，黄玉米注册仓单量为50783手，处于同期中等水平。

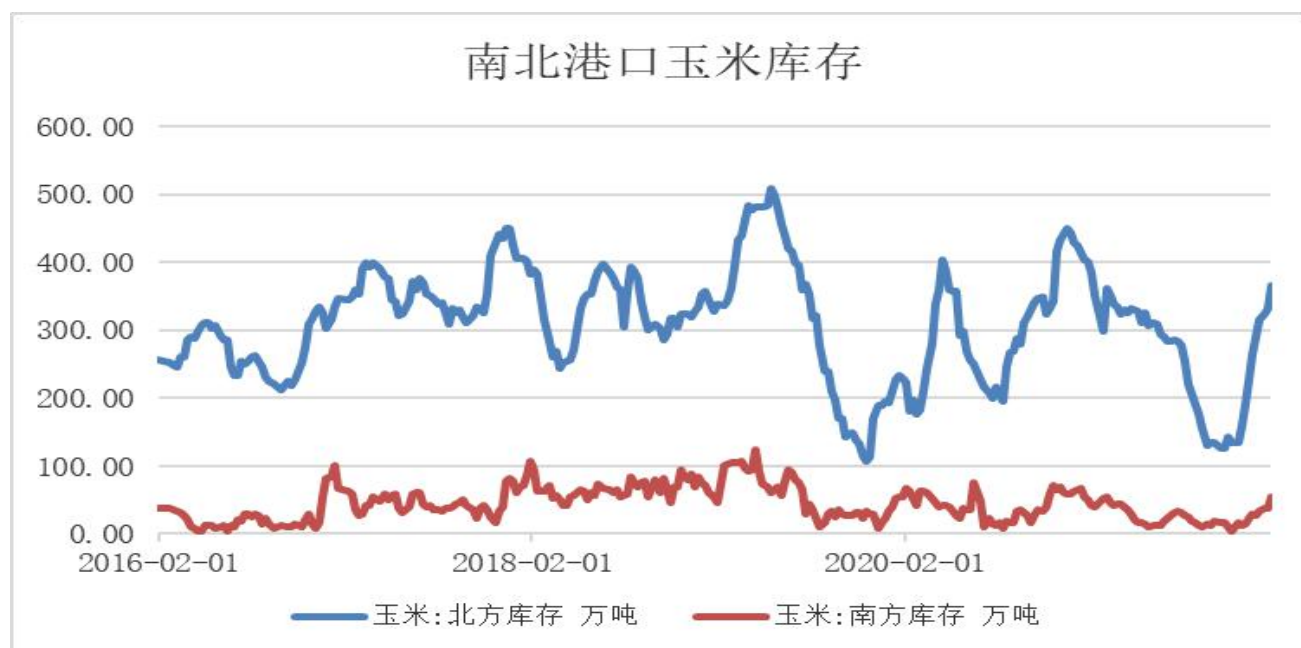
图：玉米注册仓单



数据来源： Wind

7、据 wind 数据显示：截止 1 月 17 日南方港口库存为 53.6 万吨，周比+39.22，同比-2.9%；北方港口库存为 366.00 万吨，周比+10.24%，同比-9.1%。南北港口库存均有所回升。

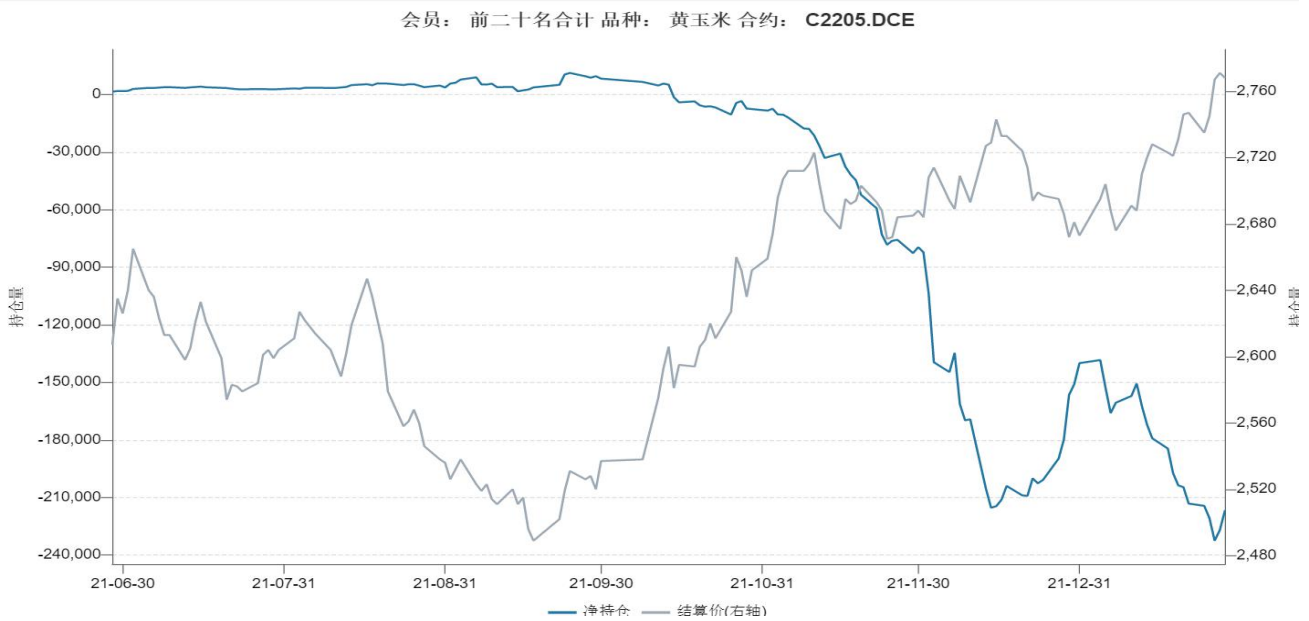
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 wind

8、玉米 2205 合约期价震荡上涨，净空持仓变化不大，最新为-216622 手，指引有限。

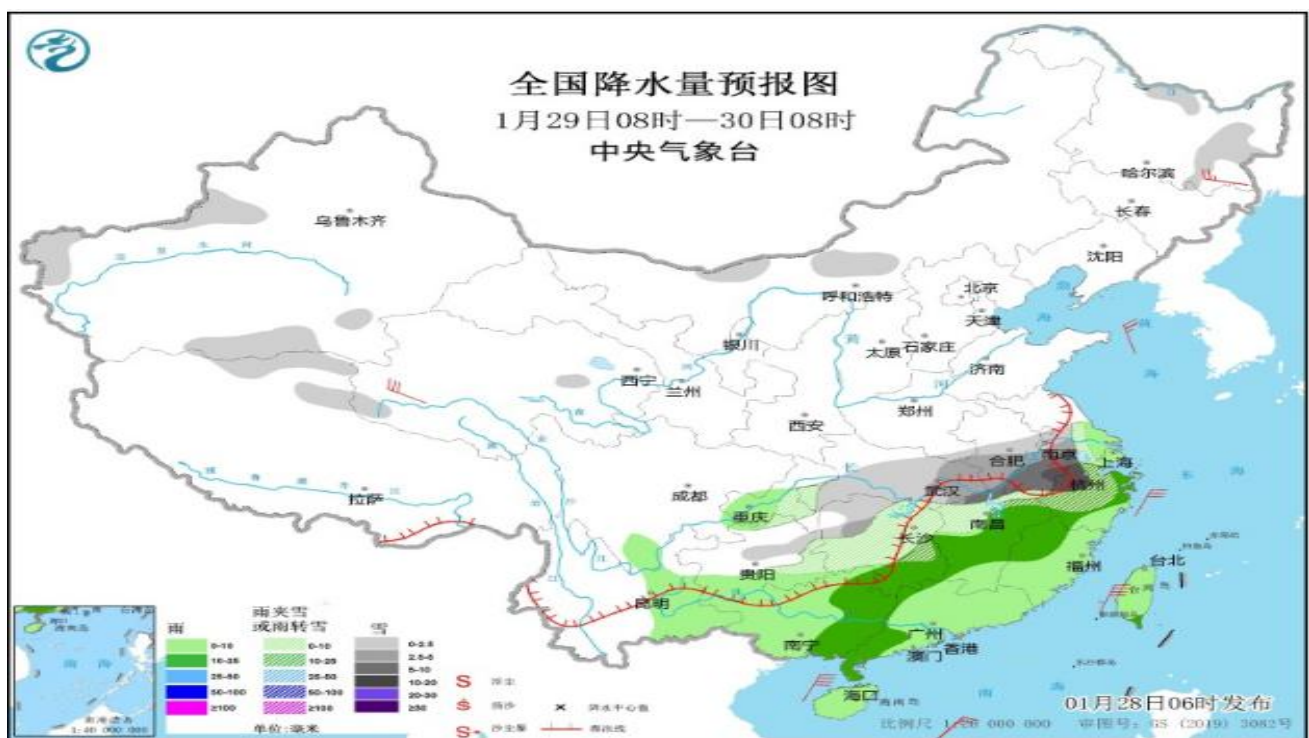
图：玉米05合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、1月29日08时至30日08时，内蒙古西部、黑龙江东部、西藏北部、江苏南部、安徽南部、浙江北部等地区有小到中雪，其中，安徽南部、江苏南部、江西北部、浙江北部等地部分地区有大到暴雪。江南中东部和西南部、西南地区东南部、华南等地部分地区有小到中雨。黑龙江东南部、青海西部等地部分地区有4~6级风。

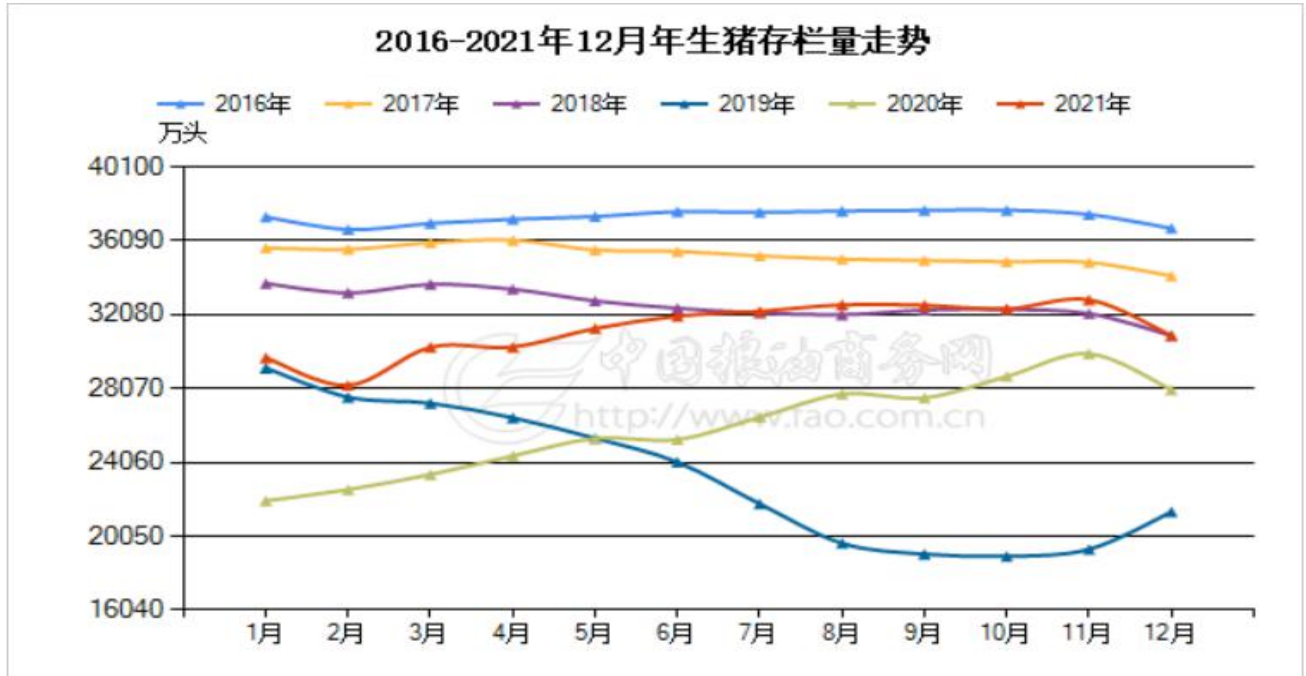
图：全国降水量预报图



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1月28日，自繁自养生猪养殖利润-311.55元/头，外购仔猪养殖利润+7.77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3300元/吨，吉林报3150元/吨。

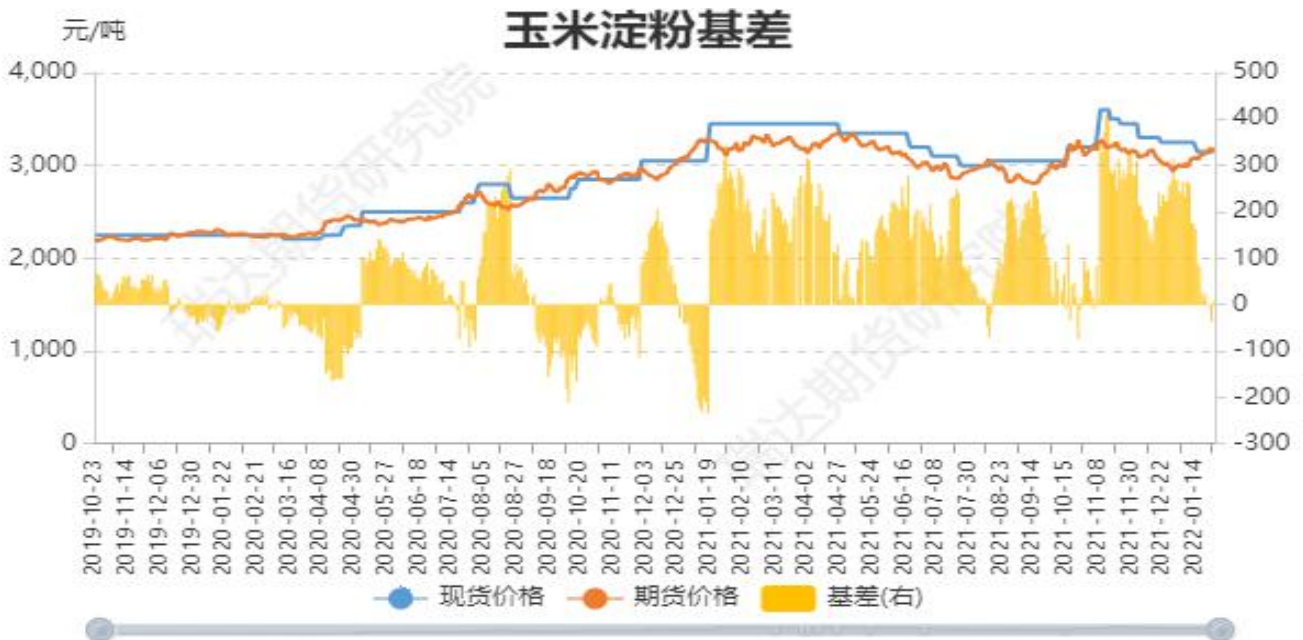
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至1月27日，基差报+6元/吨，周环比-18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-72元/吨，价差较上周变化不大。

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27日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润-49.74元/吨，河北加工利润+45.02元/吨，内蒙古加工利润+197.25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27日,国内主要地区玉米酒精加工利润如下:吉林加工利润+1.71元/吨,黑龙江加工利润+61.37元/吨,河南加工利润-16.83元/吨,全国平均加工利润为+3.72元/吨。

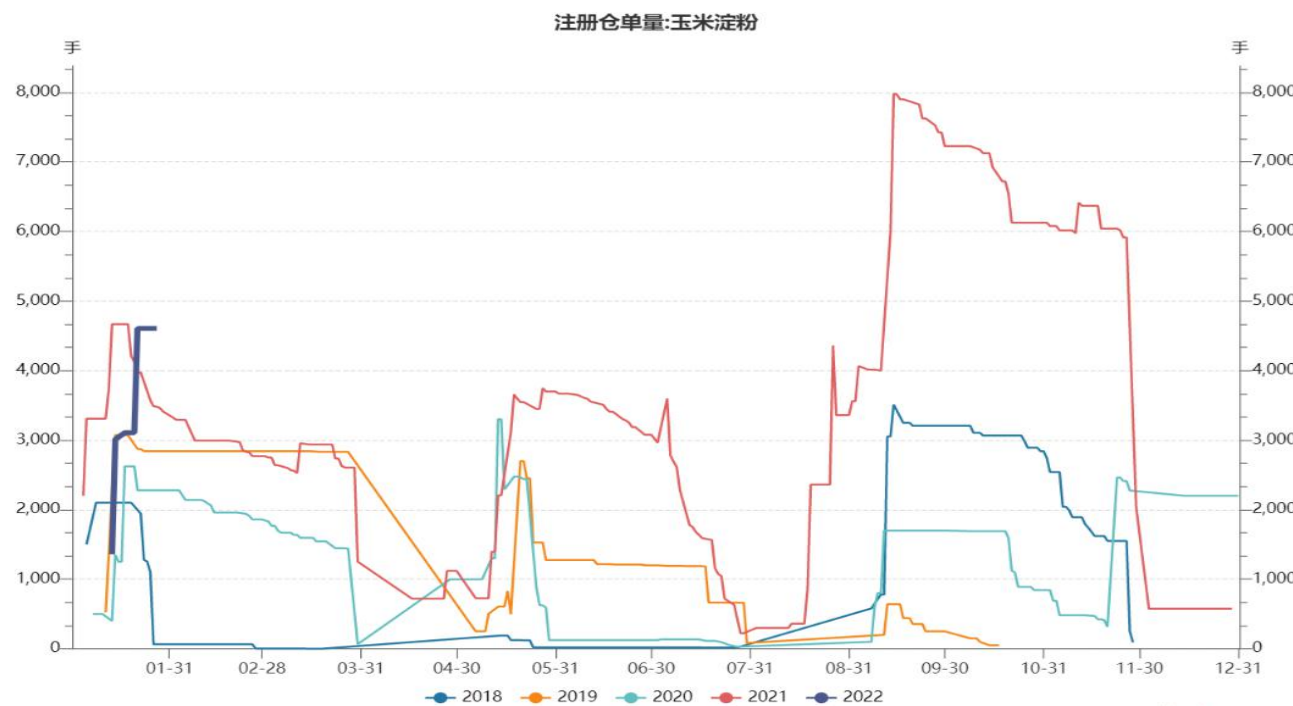
图:部分地区玉米酒精加工利润



数据来源:中国粮油商务网

17、截止1月27日,玉米淀粉注册仓单量4607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-4097，净空持仓增加，继续上涨预期减弱。

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。