

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



金尝发



瑞达期货研究院

农产品组 谷物期货周报 2021年1月22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	1月15日周五	1月22日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2869	2821	-48
	持仓（手）	1080935	1047012	-33923
	前20名净持仓	-153985	-124842	+29143
现货	锦州港玉米（元/吨）	2860	2920	+60
	基差（元/吨）	-9	99	+108

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
临储库已被消化，今年部分产区出现减产，市场长期供需偏紧	小麦、大麦稻谷替代性优势增强
生猪养殖恢复周期，饲料需求长期处于增长趋势 南北港口倒挂支撑	价格不断上涨，贸易商出货心态略增 巴西和阿根廷种植带迎来降雨，提振南美玉米作物前景和全球供应前景
疫情影响，运费成本增加，以及计划备货量较前期增加	

基层余粮见底，捂粮惜售情绪亦加重

周度观点策略总结：东北产地基层种植户粮源基本见底，捂粮惜售情绪加重，粮源现多转移到贸易环节，对后期供应不足预期及收购成本较高，贸易商挺价意愿较强，加上南北方倒挂带来支撑，及近期疫情严峻，部分地区管控较严，已封城封村，购销基本停滞，且年关将近，运费上涨，车流少，成本给与支撑。加上饲料企业启动春节前备货，部分企业因担忧后期物流等情况，计划备货量较前期增加。但巴西和阿根廷种植带迎来降雨，提振南美玉米作物前景和全球供应前景，拖累国内玉米价格。且随着玉米价格不断摸高，贸易商出货心态略增，同时饲料用量中玉米的占比在不断减少，小麦的替代比例在逐步增加。关注市场售粮心态及下一步政策方面的消息指引。从盘面上看，本周玉米 2105 合约震荡走弱，多头有获利了结头寸意愿，目前来看多空方向不明朗。操作上，C2105 合约暂时观望。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	1月15日周五	1月22日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3261	3248	-13
	持仓（手）	147762	163057	+15295
	前20名净持仓	274	9545	+9271
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3300	3600	+300
	基差（元/吨）	39	352	+313

4、多空因素分析

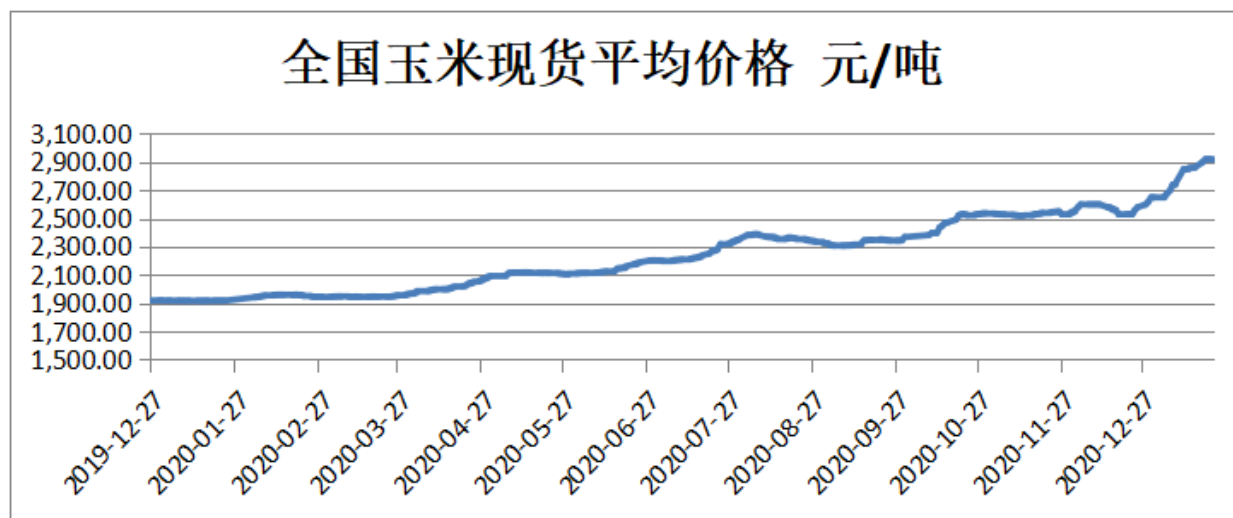
利多因素	利空因素
玉米价格居于高位，成本支撑	玉米淀粉与木薯淀粉差价趋窄，替代优势逐渐显现
节日备货需求增加	价格偏高，市场成交率不高，供应充裕
玉米淀粉加工企业库存总量达为 55.87 万吨，较前一周减幅为 2.36%	

周度观点策略总结：今年主产区玉米减产，再加上政策粮减少，市场可预见的供应偏紧持续在市场发酵，目前原料玉米价格依旧处于高位，市场挺价意愿仍在，且目前东北局部地区受疫情严重影响，企业开始减产停产，淀粉产出量不多，出货困难，截至1月19日玉米淀粉库存55.87万吨较上周减少1.35万吨，减幅2.36%，同时，运费上升，继续支撑淀粉企业挺价销售。但原料玉米价格高企，给淀粉企业增加观望情绪，下游对于高价位玉米淀粉价格采购均保持谨慎，高位签单寥寥无几，继续施压玉米淀粉市场。目前市场基本维持高报低走姿态。同时，巴西和阿根廷种植带迎来降雨，提振南美玉米作物前景和全球供应前景，拖累国内玉米价格，玉米淀粉将随玉米震荡运行为主。操作上：CS2105合约暂时观望。

三、周度市场数据

1. 截至1月22日，全国玉米现货报2920元/吨，上周同期2860元/吨，周环比+60元/吨。

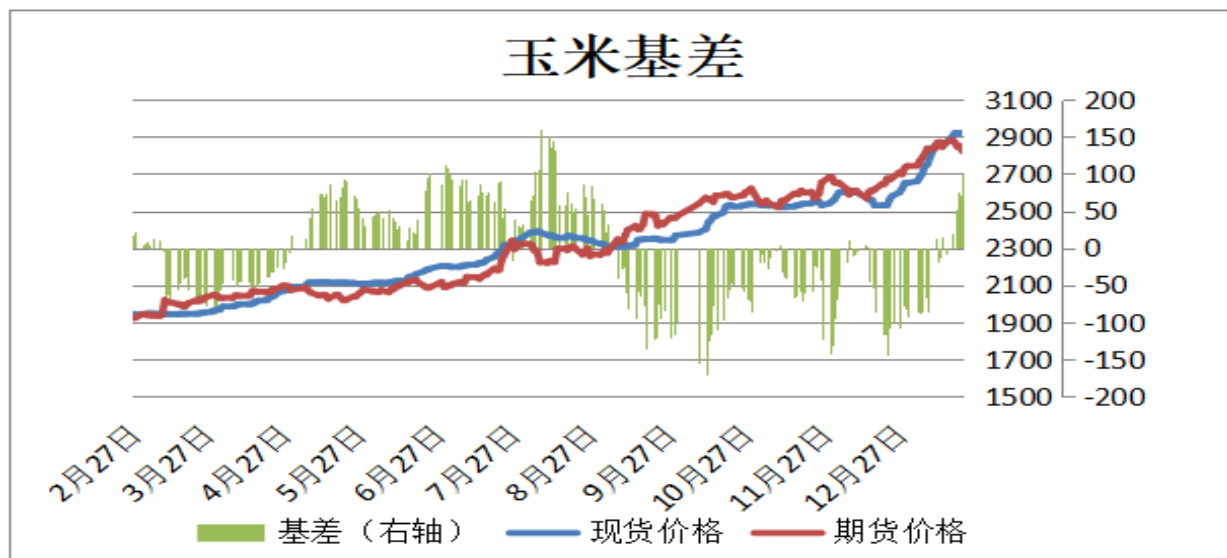
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2. 截至1月22日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+99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1月22日，玉米2105-2109合约价差为+45。

图：玉米2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、1月22日，豆粕2105-玉米2105合约价差+660，整体处于历史同期较低水平。

图：豆粕2105-玉米2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、1月22日，CS2105-C2105合约价差+427，环比-35，整体处于历史同期中等水平。

图：CS2105-C2105合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、1月22日，黄玉米注册仓单量为98013手，整体处于历史偏高水平。

图：玉米注册仓单

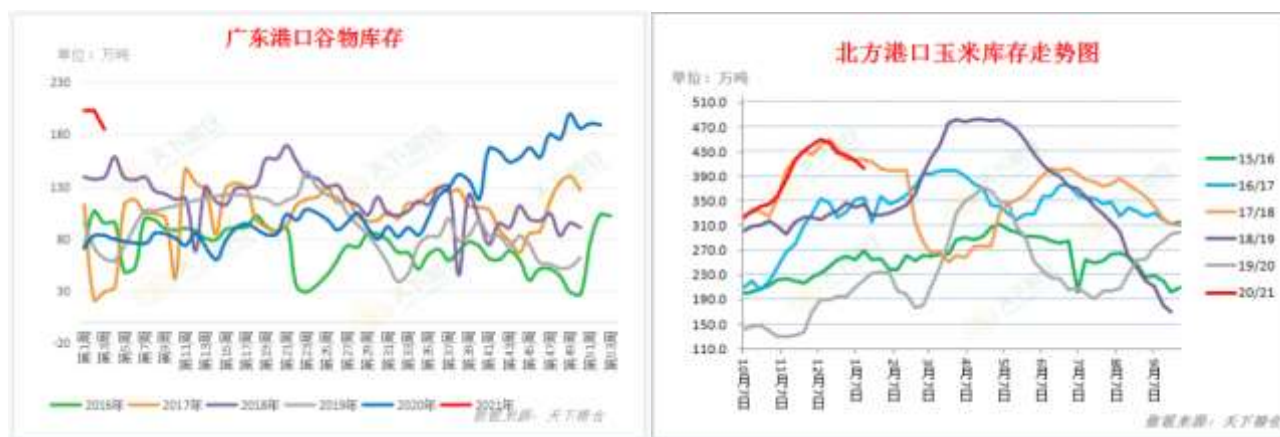
黄玉米注册仓单量 手



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截止1月15日广东港口谷物库存为185万吨，其中玉米内贸库存55.2万吨，外贸库存69.5万吨，高粱库存21万吨，大麦库存为39.3万吨。截止2021年1月15日，辽宁四港总库存402.65万吨。其中锦州港147万吨，环比-4.42%，同比133.70%；鲅鱼圈港188.3万吨，环比-2.08%，同比83.75%；北良62.2万吨，环比-1.11%，同比113.01%；大窑湾5.15万吨，环比-10.43%，同比-62.68%。

图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米2105合约期价维持高位偏弱震荡回调，净空持仓减少，最新为-124842手，显示当前价格区间看跌情绪降温。

图：玉米05合约前20名净持仓变化情况

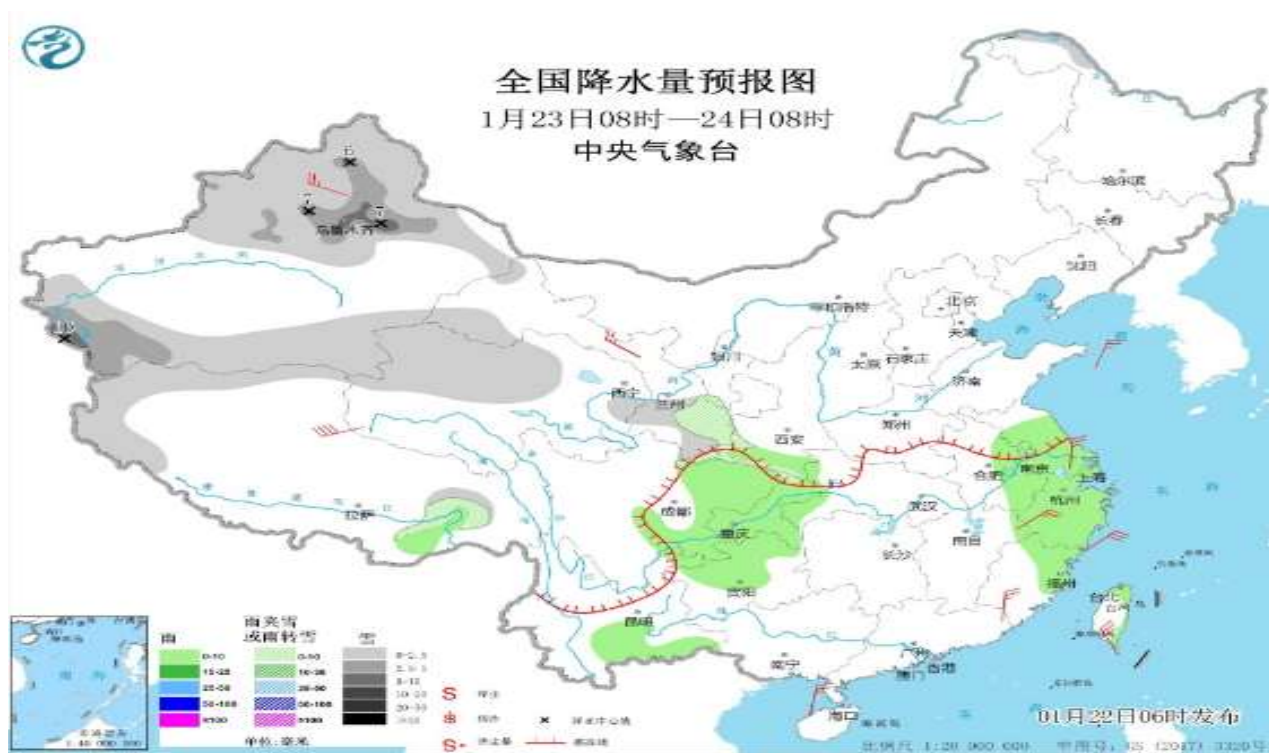
会员：前二十名合计 品种：黄玉米 合约：C2105.DCE



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、1月23日08时至24日08时，新疆北部、西北地区中部等地的部分地区有小雪或雨夹雪，其中，新疆沿天山地区和南疆盆地等地的部分地区有中到大雪。西南地区东部和南部、江淮东部、江南东部等地的部分地区有小雨。新疆沿天山地区、甘肃河西、华东沿海等地的部分地区有4~6级风，其中，西藏北部的部分地区有6~7级风。

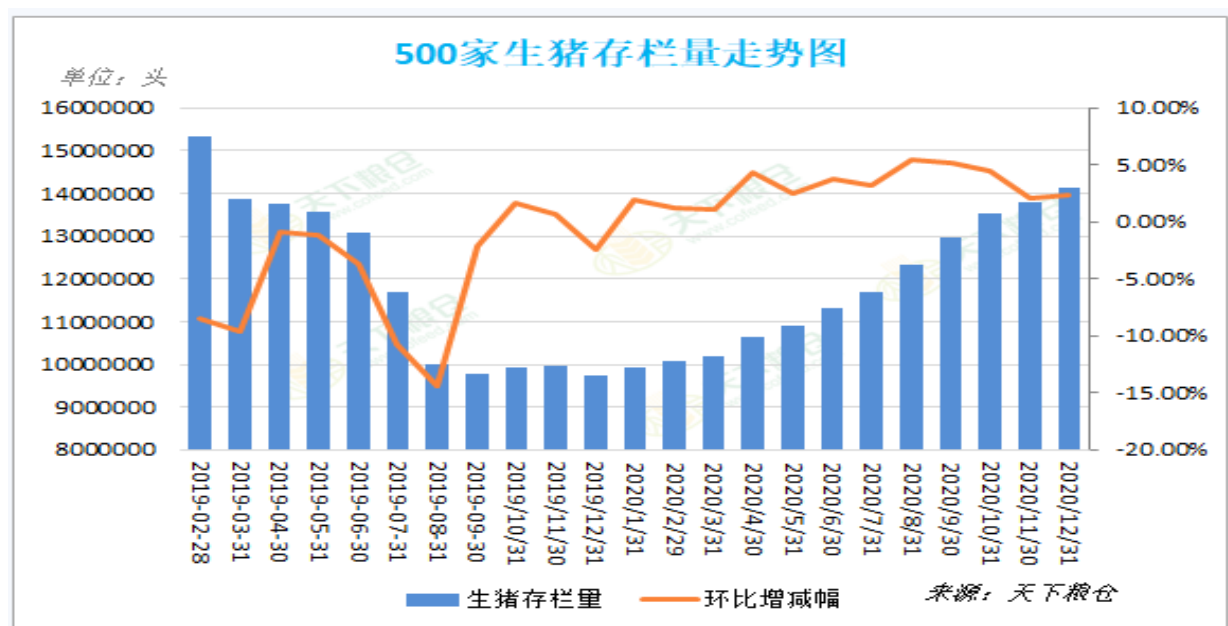
图：全国降水量预报图



数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

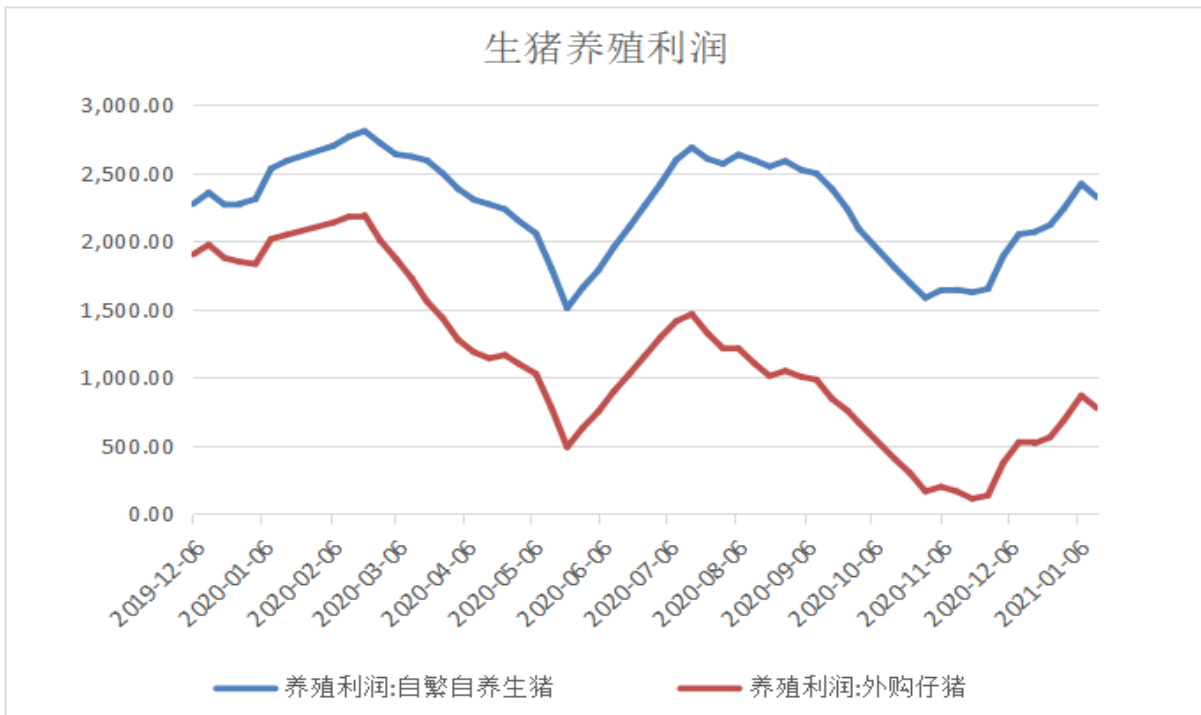
10、根据天下粮仓数据：截止12月末，据本网纳入调查的1000家养殖企业生猪存栏为26135247头，较11月末（1000家）的25635750头增加了499497头，增幅为1.95%。同口径500家养殖企业生猪存栏为14123970头，较11月末的13808085头增加了315885头，增幅为2.29%，同比增加45.11%。

图：生猪存栏走势



11、截至上周四1月15日，自繁自养生猪养殖利润2321.54，外购仔猪养殖利润772.60。

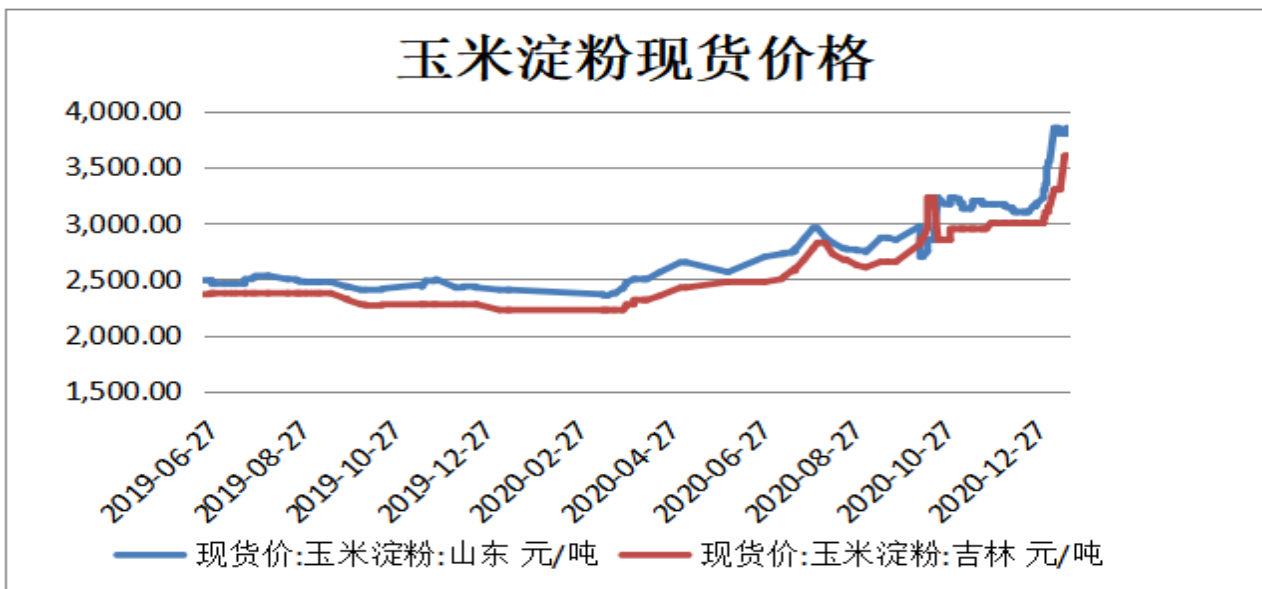
图：生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓 WIND

12、1月22日，玉米淀粉山东报3850元/吨，吉林报3600元/吨。

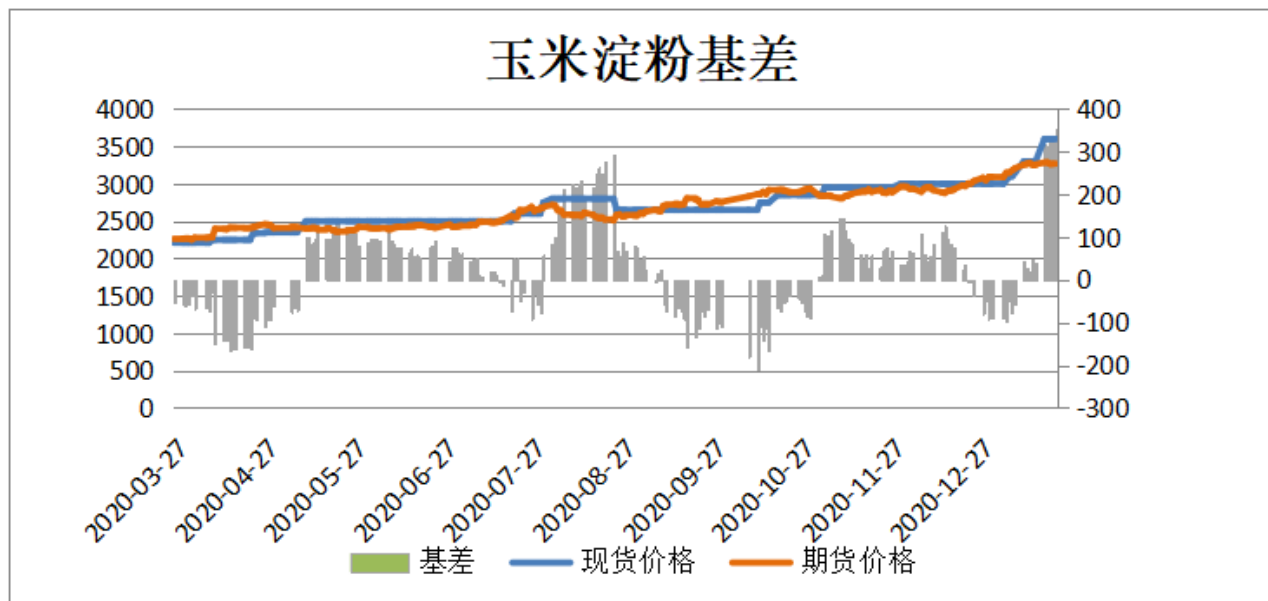
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃合约期货截至1月22日基差报+352元/吨，周环比+313元/吨。

图：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、周五，淀粉2105-2109价差报+46元/吨，处于历史同期高位。

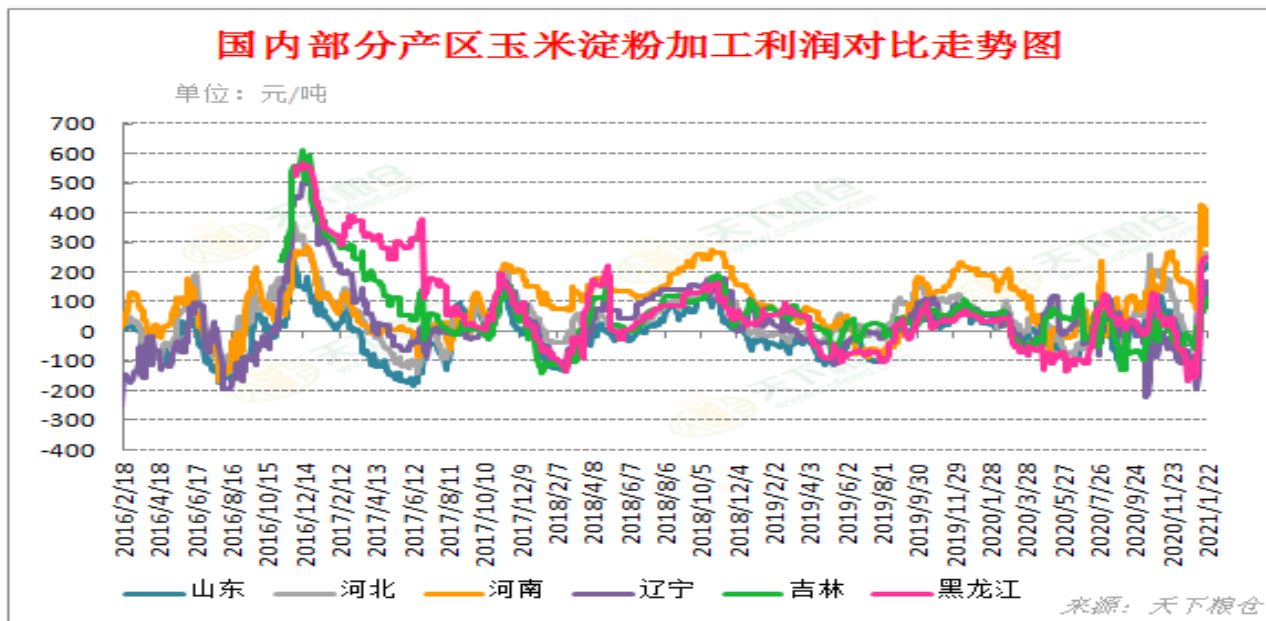
图：淀粉2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据天下粮仓，截至1月22日，其中山东加工利润+235.4元/吨，河北加工利润+245.1元/吨，吉林加工利润+107.4元/吨。

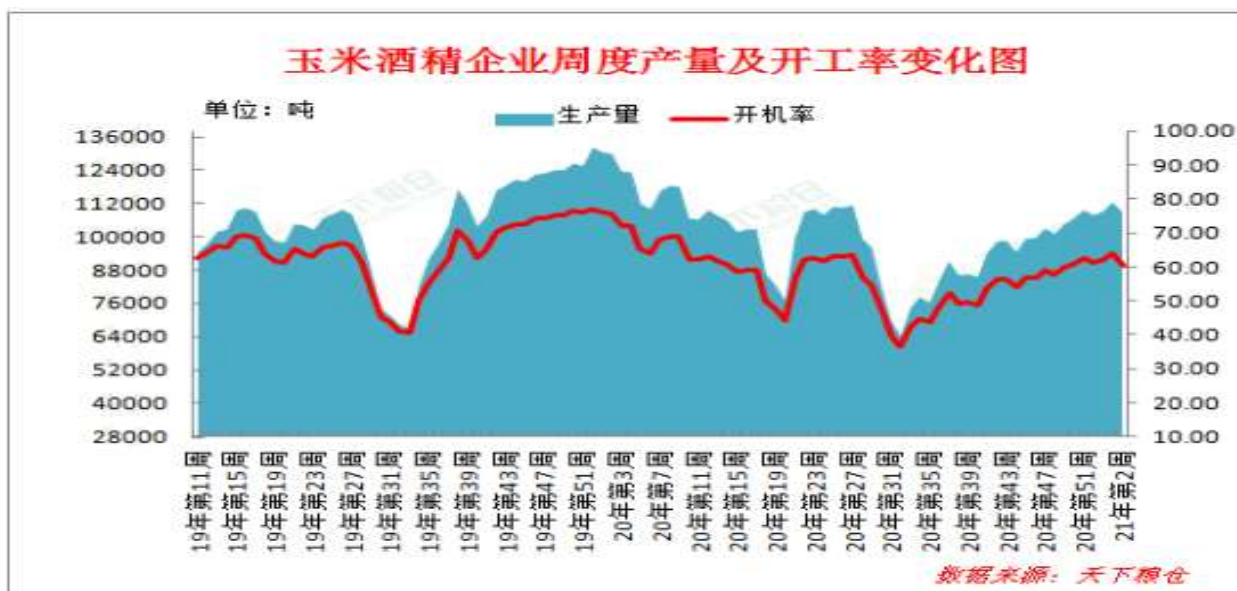
图：淀粉部分产区加工利润走势



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

16、根据天下粮仓数据统计，截止2021年1月9日-2021年1月15日，天下粮仓对山东、河南、河北、吉林、黑龙江、等地区的44家玉米酒精企业进行抽样调查，有32家处于开机状态，其余12家处于停机状态，本周国内43家酒精企业DDGS产出量为109090吨，较上周112490吨减少3400吨；本周行业开工率60.33%，较上周64.20%回落3.87个百分点。

图：DDGS酒精开机率



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

17、1月22日，玉米淀粉注册仓单量3973手，上周4666手，周比-693手。

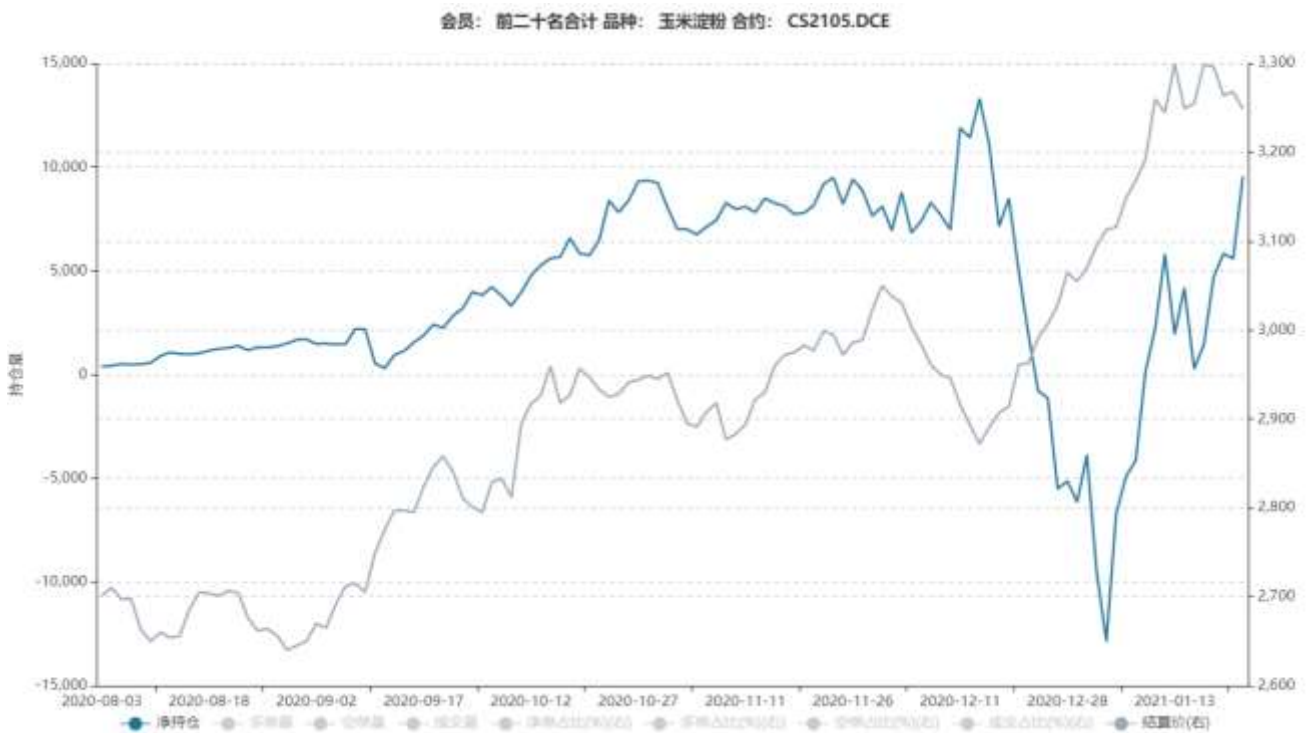
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2105合约期价维持高位偏弱震荡，最新为+9575手，CS2105合约显示看空情绪一般。

图：淀粉2105合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

瑞达期货：农产品组

王翠冰

从业资格证号：F3030669

Z0015587

联系电话：4008-878766

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。