

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11月05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	10月29日周五	11月5日周五	涨跌
期货 2201 合约	收盘（元/吨）	2627	2674	+47
	持仓（手）	742734	772497	+29763
	前20名净持仓	-113604	-123773	-10169
现货	锦州港玉米（元/吨）	2610	2580	-30
	基差（元/吨）	-17	-94	-77

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
市场供应阶段性偏紧，加工企业库存普遍不高，有阶段性备货需求	分析师预估美国玉米单产高于早先预期，产量预期有望被上调
物流运输成本上升	其他谷物和能源期货下跌的外溢拖累
中储粮 10 月 29 日进口玉米及整理物拍卖成交率大有好转，市场采购氛围逐步转暖	

周度观点策略总结：美国农业部月度供需报告前，分析师预估美国玉米单产高于早先预期，产量预期有望被上调，且其他谷物和能源期货下跌，也对玉米构成压力，本周美玉米期价有所回落。国内方面，国内主产区新季玉米收获已近完成，但新季玉米还未大量上市，加之物流运输受阻，市场供应阶段性偏紧，加工企业库存普遍不高，有阶段性备货需求，加之油价持续上涨的影响，物流运输成本上升，推动玉米现货上涨。另外，最近两周以来中储粮进口玉米及整理物拍卖成交率继续向好，市场采购氛围逐步转暖，对盘面有所支撑。不过，国内玉米市场阶段性供应压力仍存，对期价有所牵制。盘面来看，本周玉米增仓上涨，不过，前二十名净空持仓增加，预计后期涨幅有所放缓，多头继续持有。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	10月29日周五	11月5日周五	涨跌
期货 2201 合约	收盘（元/吨）	3133	3167	+34
	持仓（手）	92236	106583	+14347
	前 20 名净持仓	-15809	-22009	-6200
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3400	3400	0
	基差（元/吨）	267	233	-34

4、多空因素分析

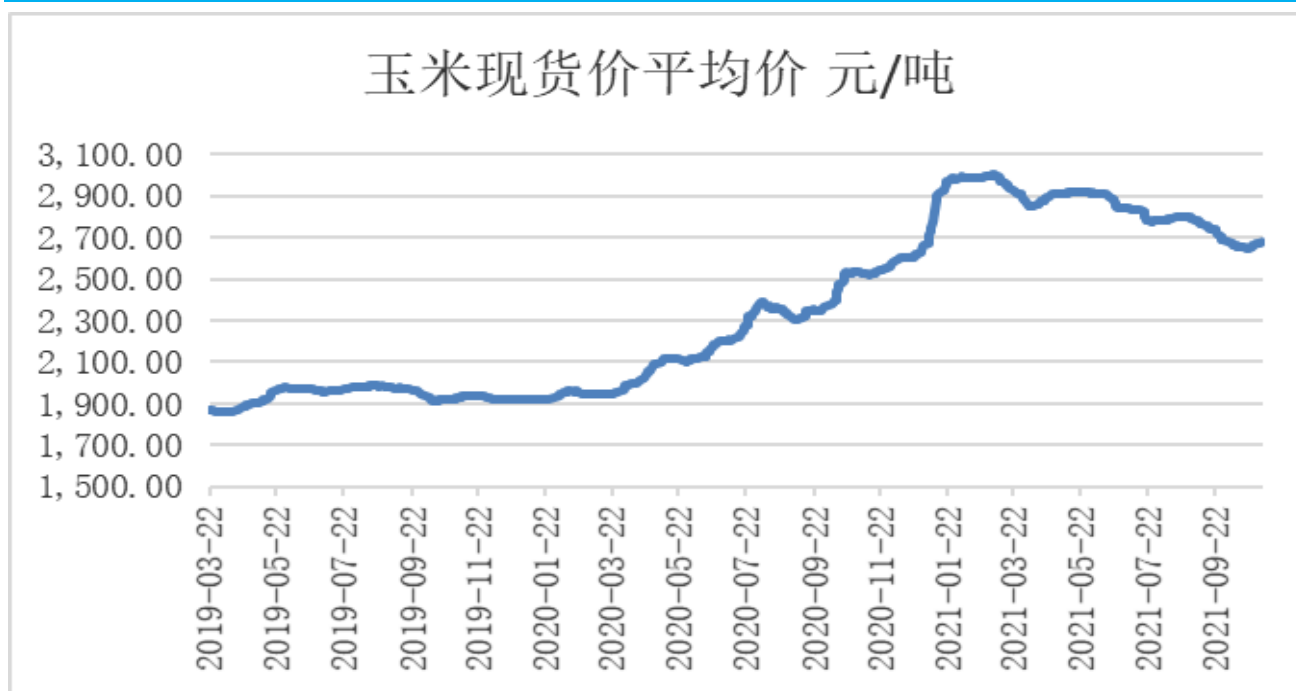
利多因素	利空因素
玉米价格上涨	淀粉开机率回升，淀粉库存有所增加
加工成本及运费上升	下游对高价淀粉采购有所放缓，

周度观点策略总结：原材料价格上涨，给淀粉市场以直接助力，叠加加工成本和电气供应等限制，以及跨区域运费上升等因素叠加，淀粉市场现货价格持续上涨，对盘面有所提振。不过，近期下游对高价淀粉采购有所放缓，近两日淀粉价格上涨受限，高价区有回落迹象。同时，企业开工利润较好，淀粉开机率回升，淀粉库存有所增加，对淀粉价格有所牵制。盘面上看，淀粉期价继续增仓上涨，不过，前二十名净空持仓增加，预计后期涨幅有所放缓，多头继续持有。

三、周度市场数据

1. 截至11月4日，全国玉米现货报2678.24元/吨，上周同期2666.47/吨，周环比+11.77元/吨。

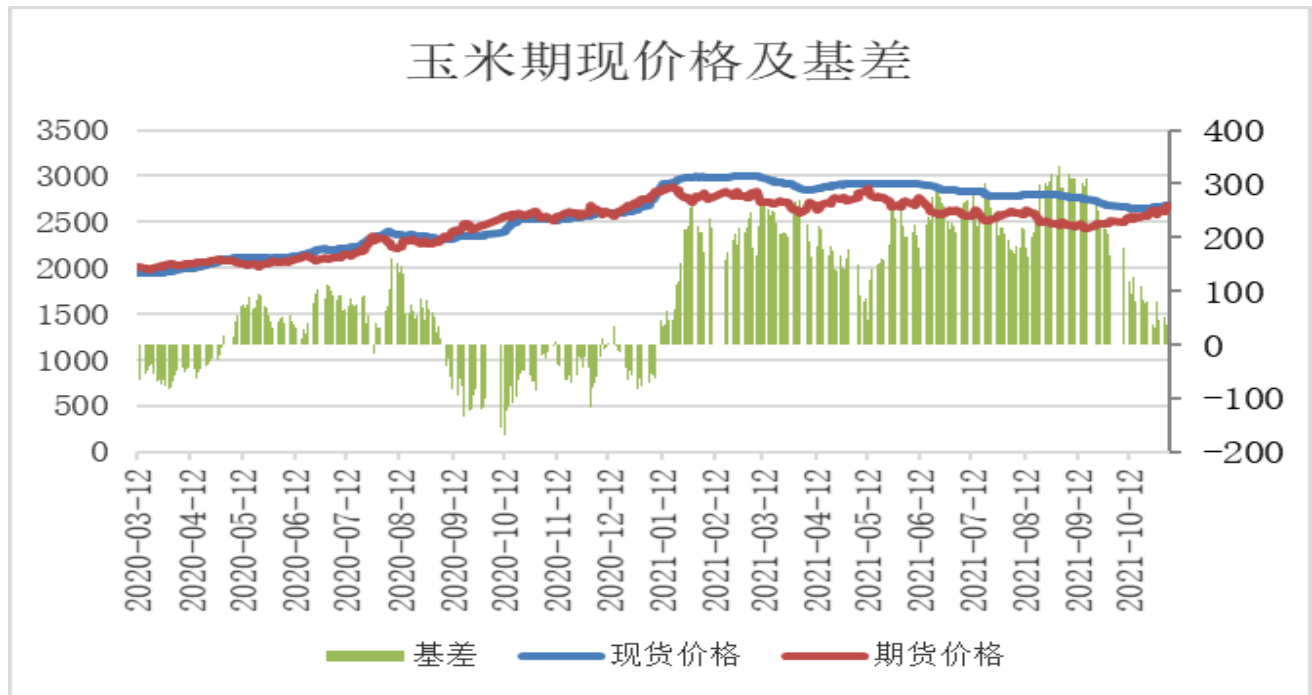
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至11月4日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+2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-27。

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2201-玉米2201合约价差+377，整体处于历史同偏低水平。

图：豆粕2201-玉米2201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+493, 环比-13, 开机率有所回升，淀粉供给增加，价差有所回落，不过整体仍处于历史同期较高水平。

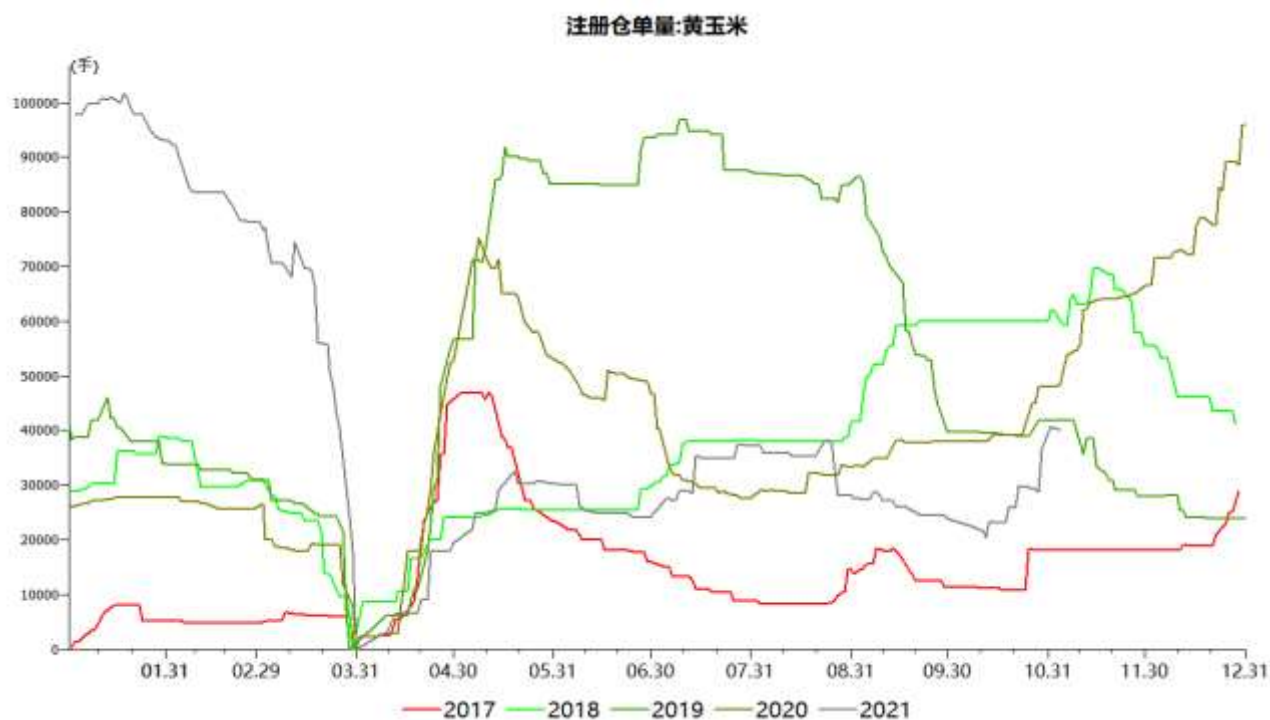
图：CS2201-C2201合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止10月28日，黄玉米注册仓单量为40125手，处于同期中等水平。

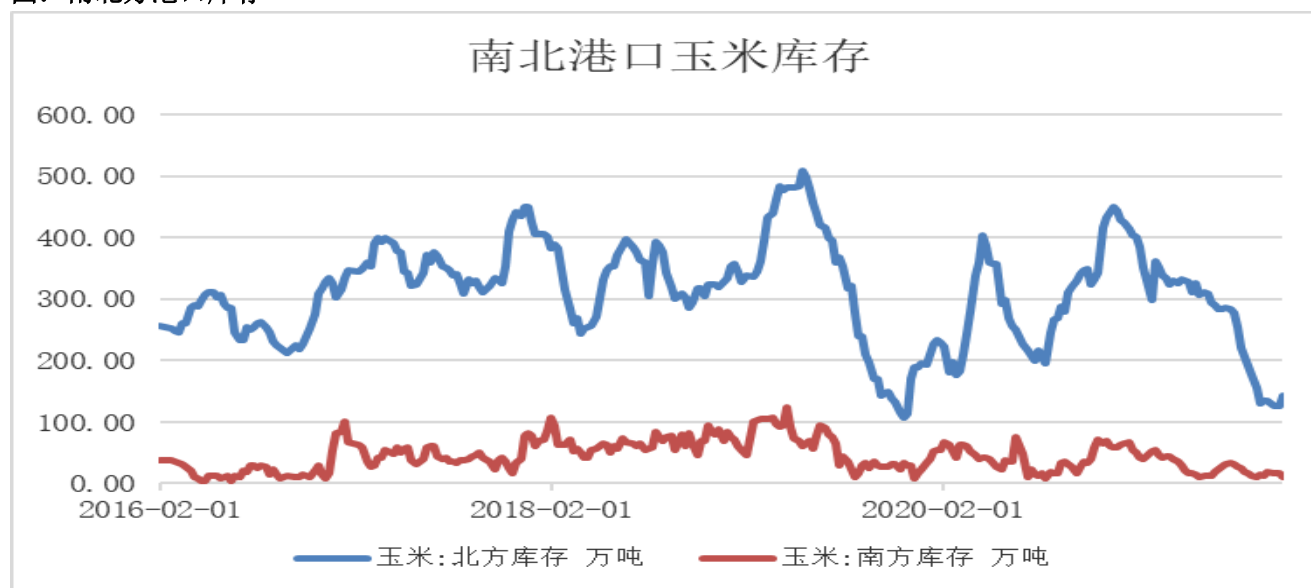
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、据 wind 数据显示：截止 10 月 25 日南方港口库存为 9.80 万吨，周比-38.75%，同比-71.26%；北方港口库存为 142.00 万吨，周比+13.6%，同比-59.29%。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 2201 合约期价震荡上涨，净空持仓有所增加，最新为-123773 手，期价上涨力度有所放缓。

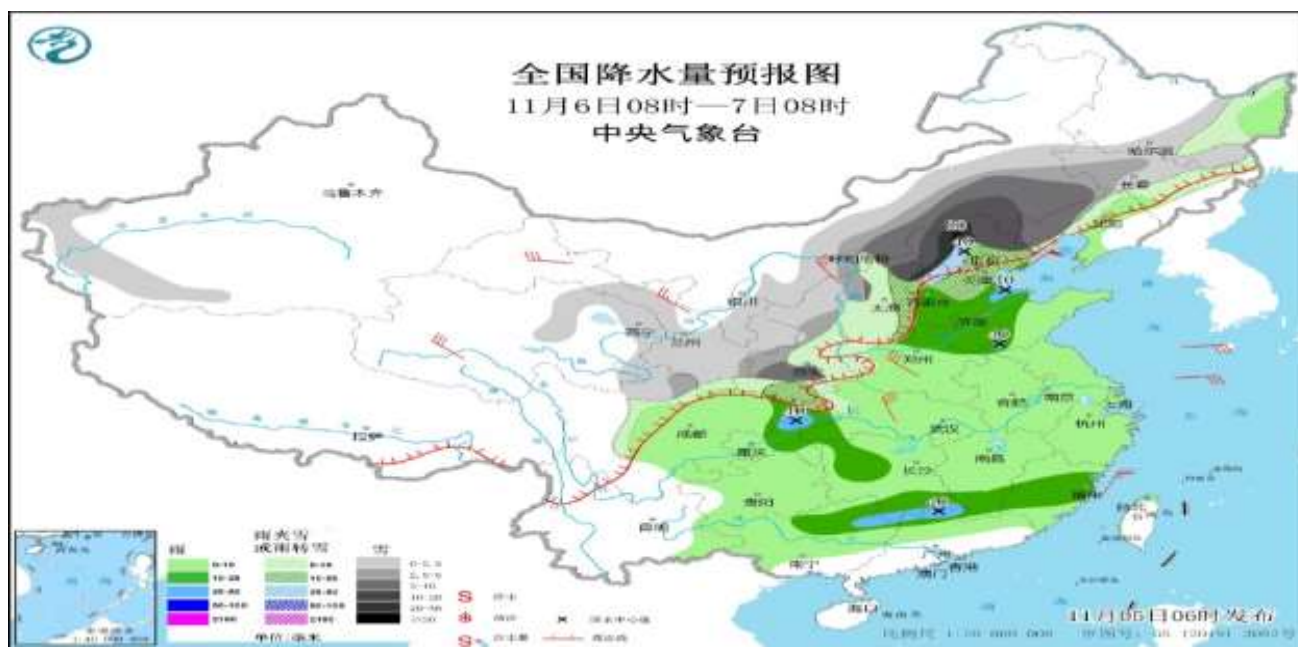
图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、11月6日08时至7日08时，新疆南疆盆地南部和西部山区、西北地区东部、内蒙古中部偏南和东南部、黑龙江中东部、吉林中西部、辽宁西部、华北大部等地的部分地区有小到中雪或雨夹雪，其中，陕西秦岭山区、内蒙古东南部、河北北部、北京西北部山区等地的部分地区有大到暴雪，局地大暴雪。华北南部、黄淮、江淮、江汉、江南、华南大部、西南地区东部等地的部分地区有小到中雨，其中，山东西北部、湖南南部、江西南部、广西东北部、广东西北部、重庆北部等地局地有大雨(25~40毫米)。内蒙古西南部、青海南部、甘肃河西、河南中部、湖北北部等地部分地区有4~6级风。

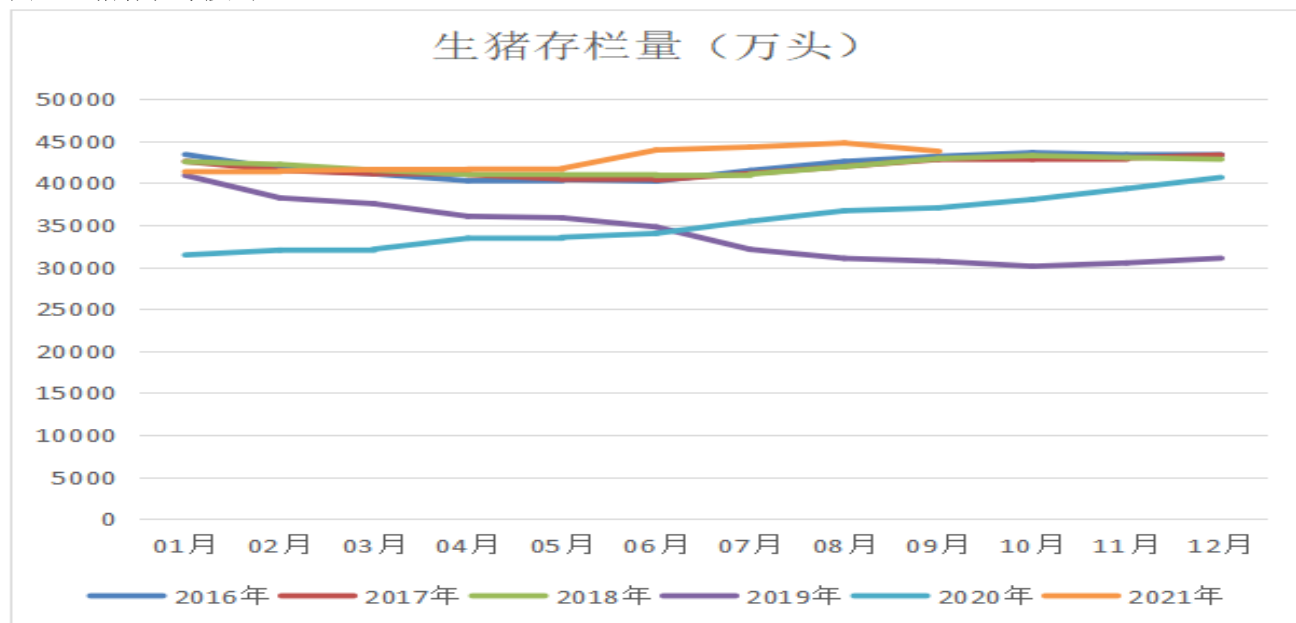
图：全国降水量预报图



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%。能繁母猪存栏量为4459万头，较8月末的4501.12万头减少42.12万头，减幅为0.94%，同比增加16.67%。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11月5日，自繁自养生猪养殖利润-62.70元/头，外购仔猪养殖利润-27.51元/头。

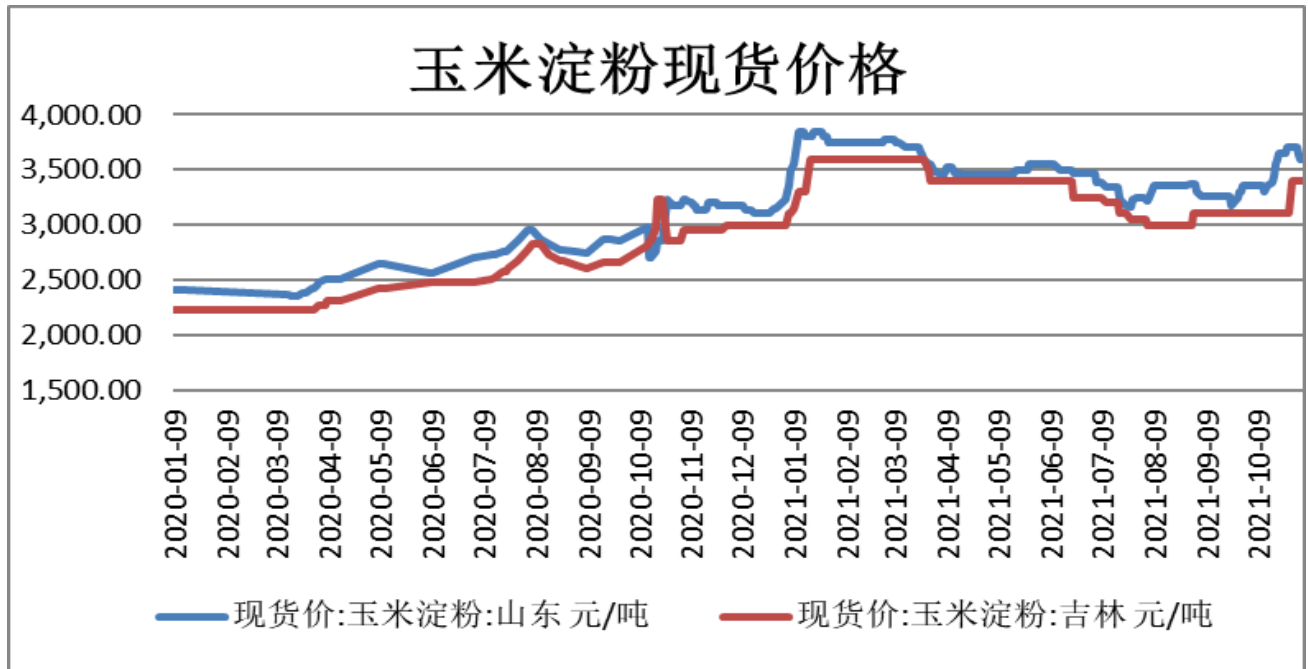
图：生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

12、截止周五，玉米淀粉山东报3620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10月22日，基差报+305元/吨，周环比-34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+9元/吨，价差基本持平。

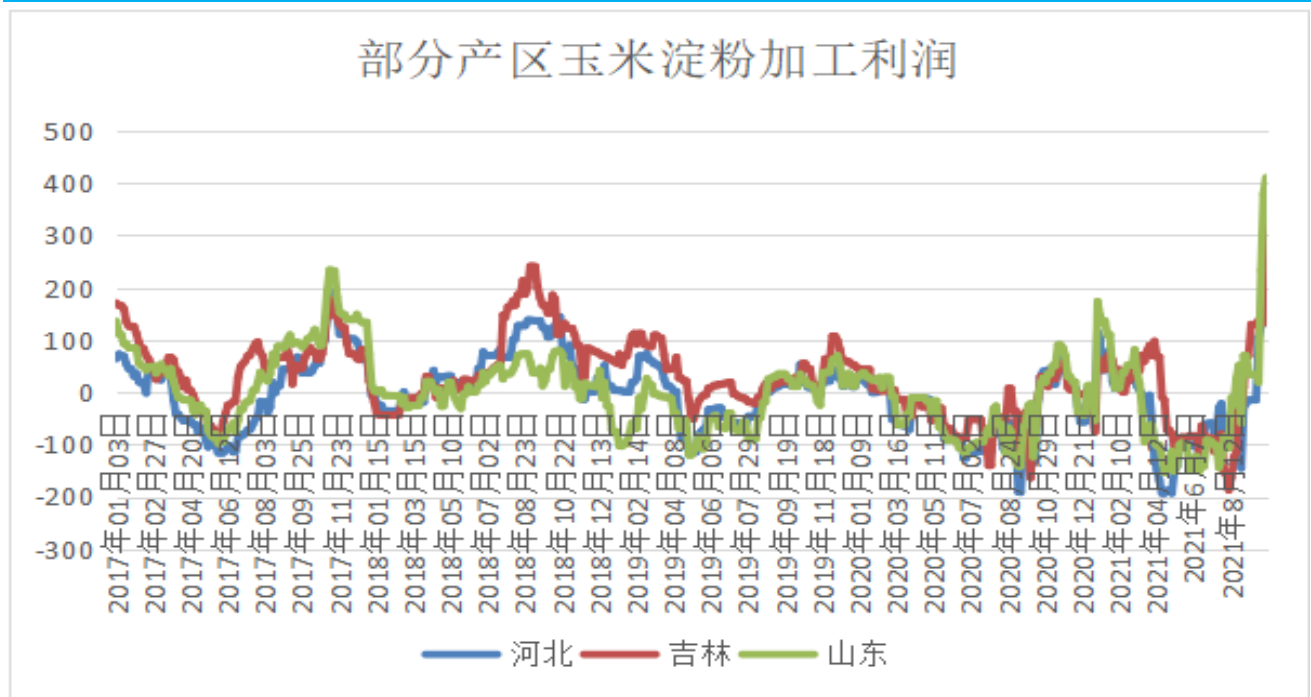
图：淀粉2201-2203合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据布瑞克数据显示，截至10月28日，其中山东加工利润+410.95元/吨，河北加工利润+295.68元/吨，吉林加工利润+359.69元/吨。

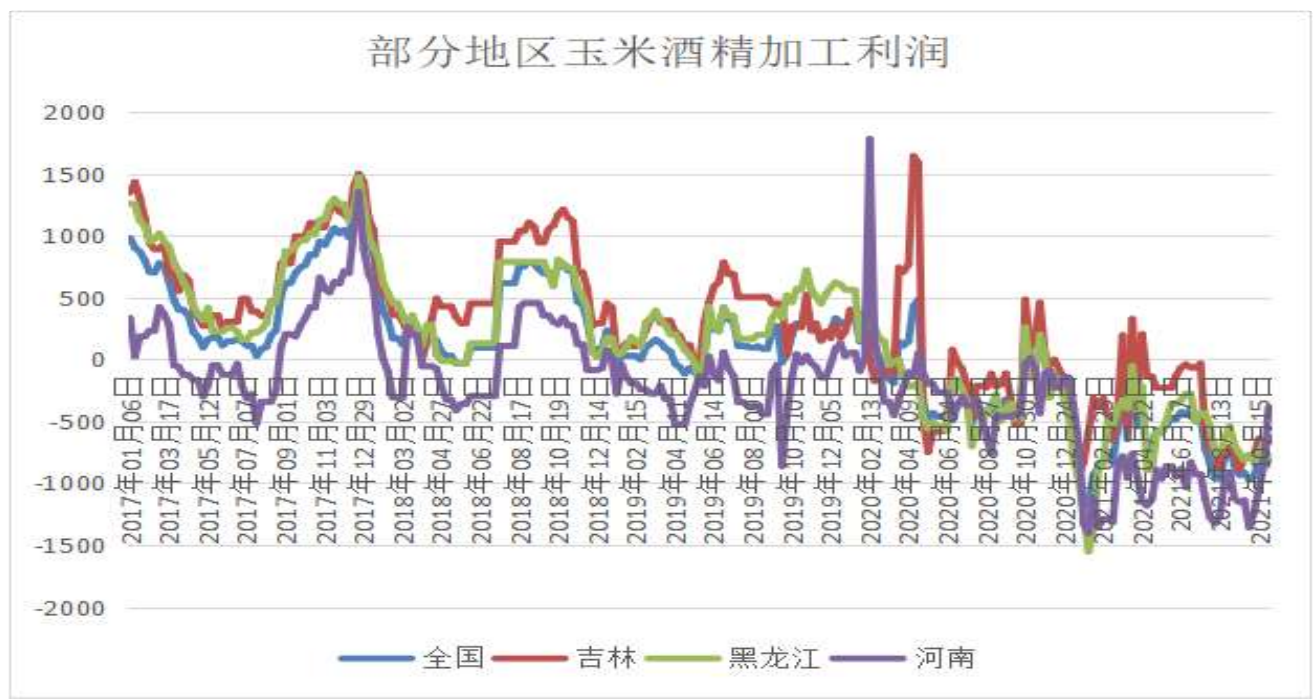
图：淀粉部分产区加工利润走势



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、根据布瑞克数据显示，截至10月29日，其中吉林加工利润-655元/吨，黑龙江加工利润-825元/吨，河南加工利润-385.5元/吨，全国平均加工利润为-621.83元/吨。

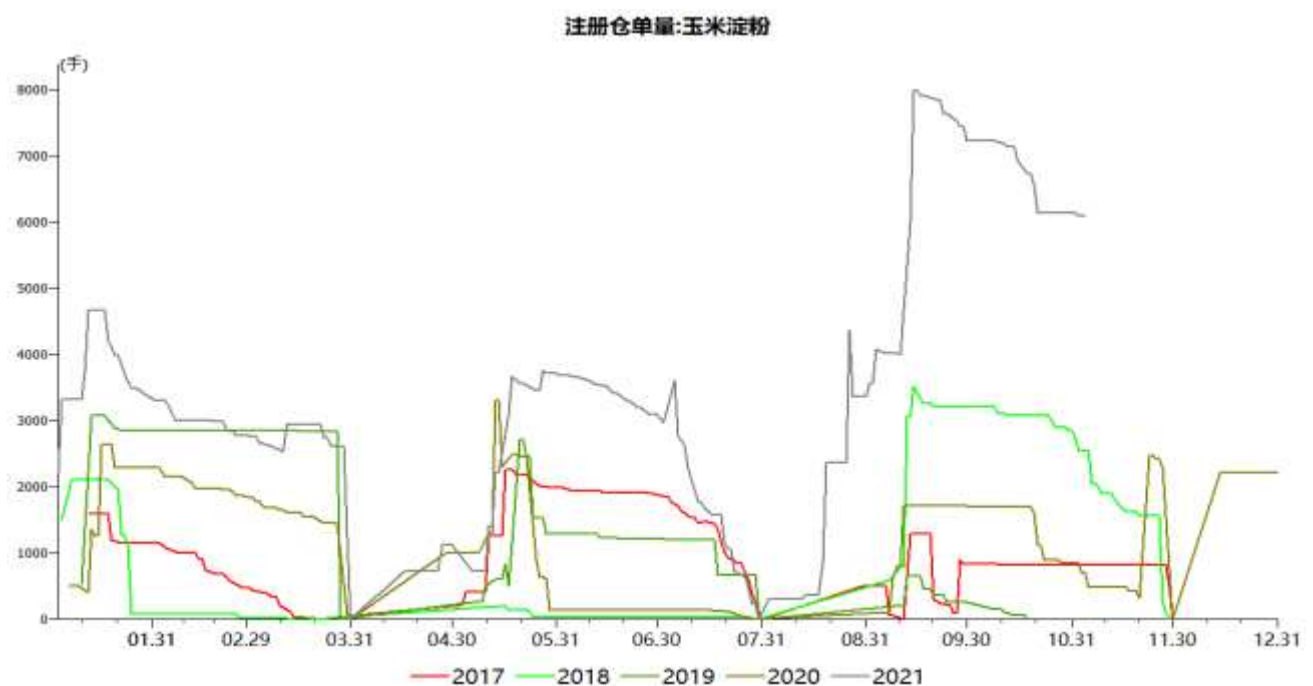
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

17、截止11月4日，玉米淀粉注册仓单量6077手，整体处于同期最高水平。

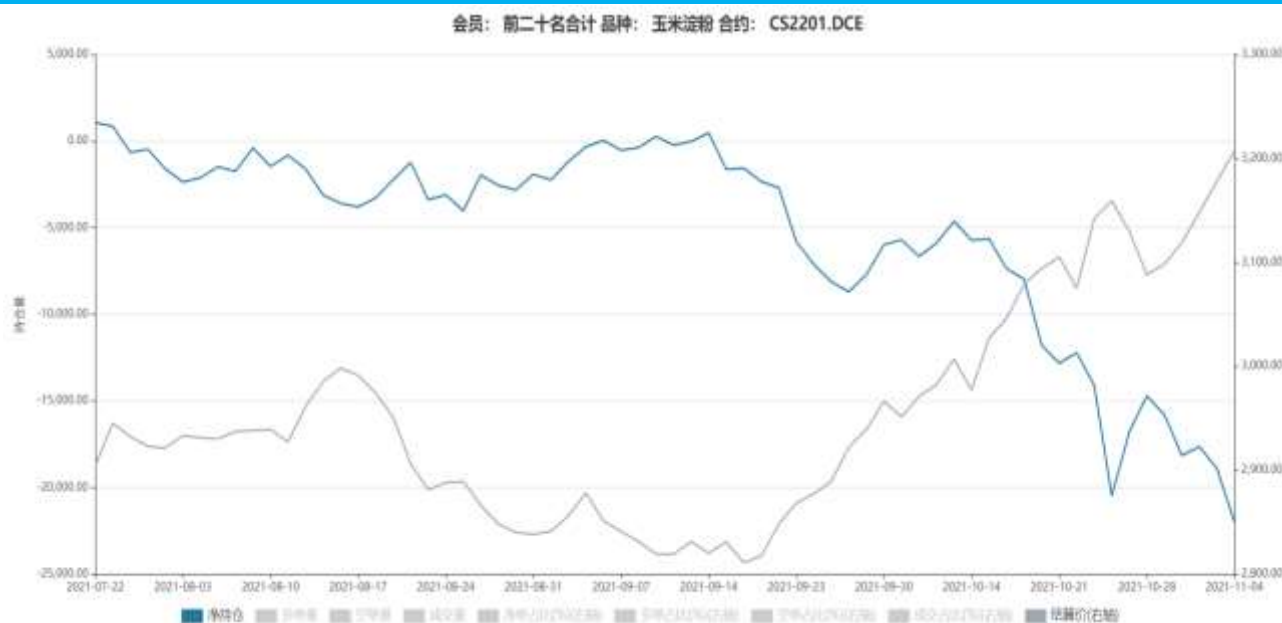
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2201合约期价震荡上涨，净持仓报-22009，净空持仓有所增加，显示市场看涨情绪减弱。

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。