

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2月11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28日周五	2月11日周五	涨跌
期货 2205 合约	收盘（元/吨）	2763	2766	+3
	持仓（手）	1161813	1209290	+47477
	前20名净持仓	-216622	-229167	-12545
现货	锦州港玉米（元/吨）	2620	2630	+10
	基差（元/吨）	-143	-136	+7

2、多空因素分析

利多因素

利空因素

美国农业部在 2 月供需报告中，将 2021/22 年度巴西玉米产量预测数据下调至 1.14 亿吨，低于美国农业部 1 月份预测的 1.15 亿吨	据乌克兰海关称，截至 2022 年 2 月 9 日，乌克兰 2021/22 年度玉米出口量为 1661.7 万吨，同比增加 440.8 万吨，有望挤占美玉米市场份额
个别加工企业收购价格上调，吸引了部分粮源到货，烘干塔也基本全部启动，中储粮采购数量也较大，对现货价格有所利好	随着气温回升，国内主产区玉米上市量将逐步加大，阶段性供应压力增加
市场对中长期玉米价格看涨情绪占据主流，贸易商逢低建库意向高	

周度观点策略总结：南美天气持续干旱，市场对减产预期较强，美国农业部在 2 月供需报告中，将 2021/22 年度巴西玉米产量预测数据下调至 1.14 亿吨，低于美国农业部 1 月份预测的 1.15 亿吨，对美玉米形成支撑。不过，据乌克兰海关称，截至 2022 年 2 月 9 日，乌克兰 2021/22 年度玉米出口量为 1661.7 万吨，同比增加 440.8 万吨，有望挤占美玉米市场份额。国内方面，玉米市场购销活动逐步复苏，个别加工企业收购价格上调，吸引了部分粮源到货，烘干塔也基本全部启动，中储粮采购数量也较大，对现货价格有所利好。另外，市场对中长期玉米价格看涨情绪占据主流，贸易商逢低建库意向高。对玉米价格有所支撑。不过，随着气温回升，国内主产区玉米上市量将逐步加大，阶段性供应压力增加，后期仍需关注基层潮粮购销节奏。盘面上看，玉米增仓上涨，中长线仍以偏多思路对待，不过高位波动加剧，注意控制节奏。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	1 月 28 日周五	2 月 11 日周五	涨跌
期货 2203 合约	收盘（元/吨）	3188	3095	-93
	持仓（手）	115532	98479	-17053
	前 20 名净持仓	-4097	-6814	-2717

现货	吉林四平淀粉(元/吨)	3150	3150	+0
	基差(元/吨)	-38	55	+93

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，成本支撑较强	国内深加工淀粉产量稳定，供应相对充足，且节后市场整体购销较为清淡甚至由于下游采购意愿不强，询单量也较少，淀粉现货价格受其牵制
	据 Mysteel 调查数据显示，截至 2 月 9 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 117.7 万吨，较节前增加 28.2 万吨，增幅 31.53%，月环比增幅 30.79%；年同比增幅 61.39%，库存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，据 Mysteel 调查数据显示，截至 2 月 9 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 117.7 万吨，较节前增加 28.2 万吨，增幅 31.53%，月环比增幅 30.79%；年同比增幅 61.39%，库存整体处于历史同期最高水平，且节后市场整体购销较为清淡甚至由于下游采购意愿不强，询单量也较少，淀粉现货价格受其牵制。不过，玉米购销较为平稳，价格较为坚挺，成本支撑较强。总的来看，受节后淀粉需求预期减少，淀粉累库压力渐增，总体走势弱于玉米，03 合约关注 60 日均线支撑情况。

三、周度市场数据

1. 截至2月11日，全国玉米现货报2724.12元/吨，上周同期2724.9元/吨，周环比-0.78元/吨。

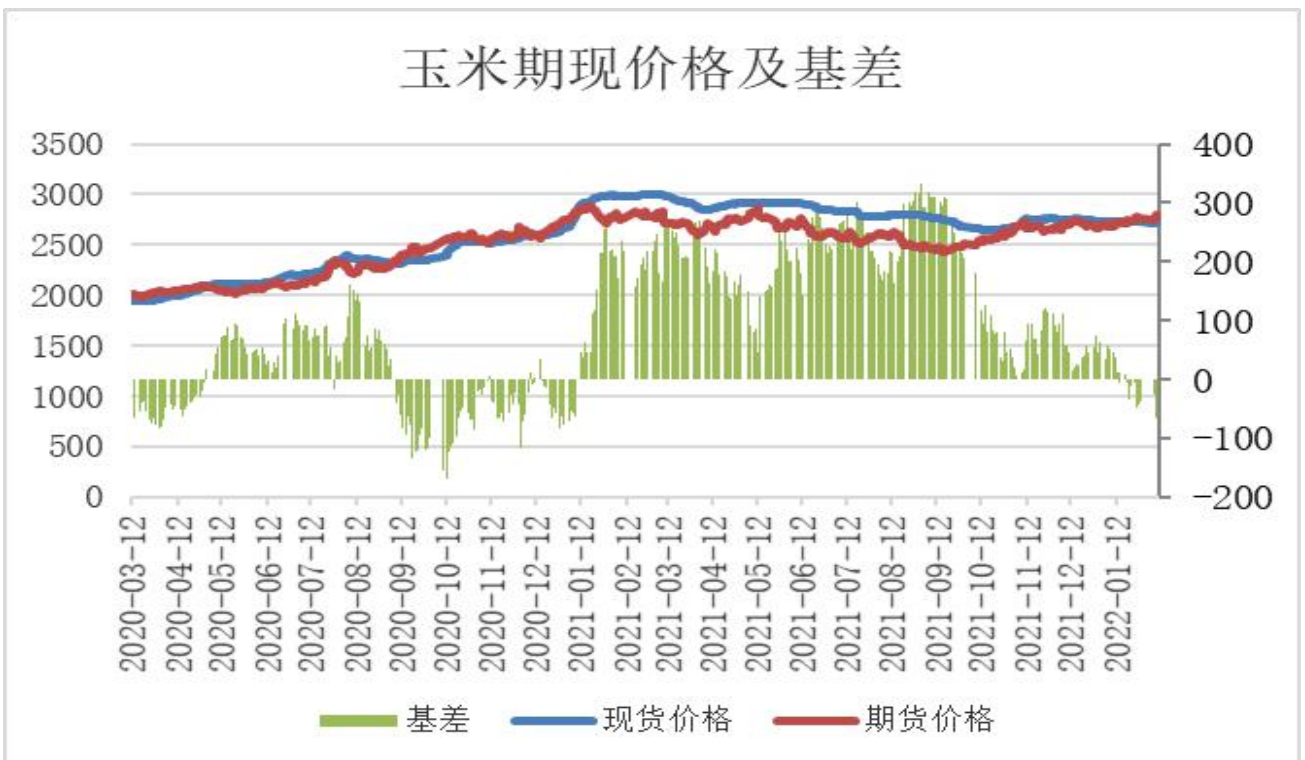
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至2月10日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报-64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-19。

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+979，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+442，环比有所降低，节后淀粉需求降低，淀粉走势弱于玉米。

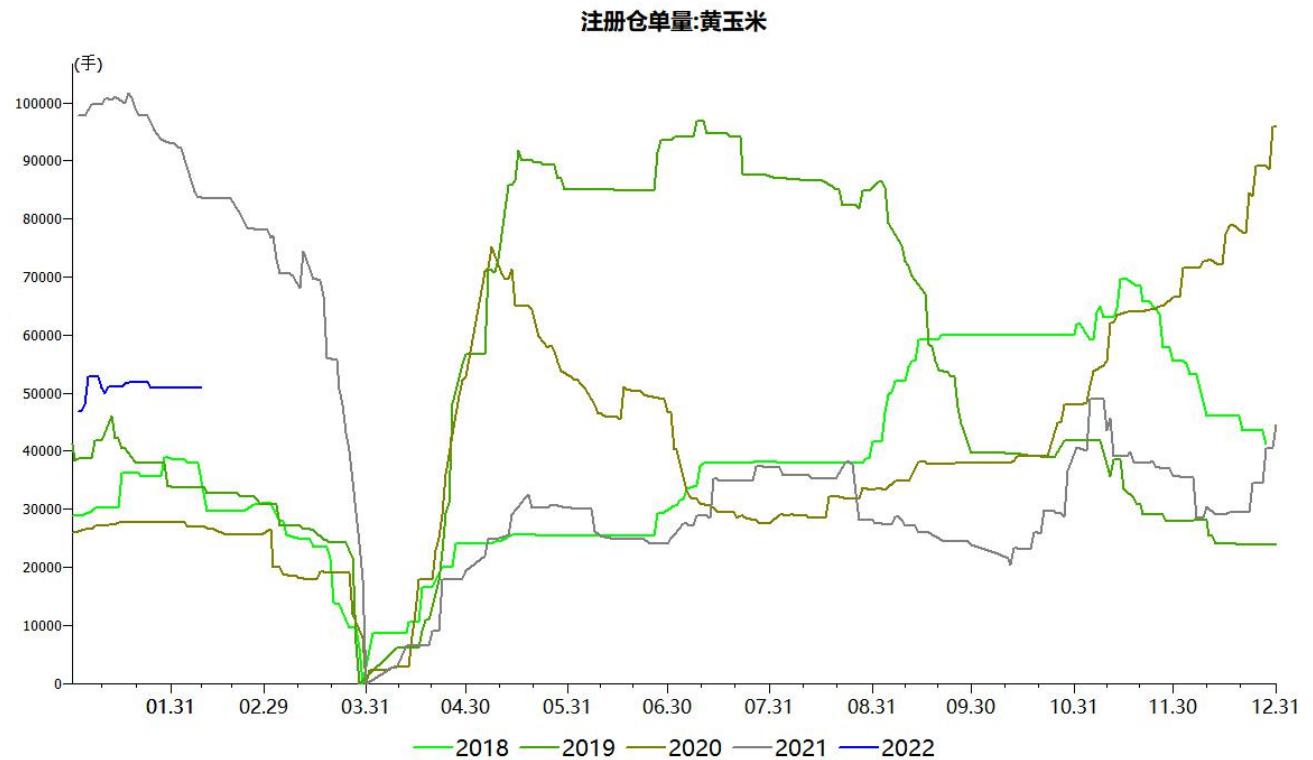
图：CS2205-C2205合约价差图



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。

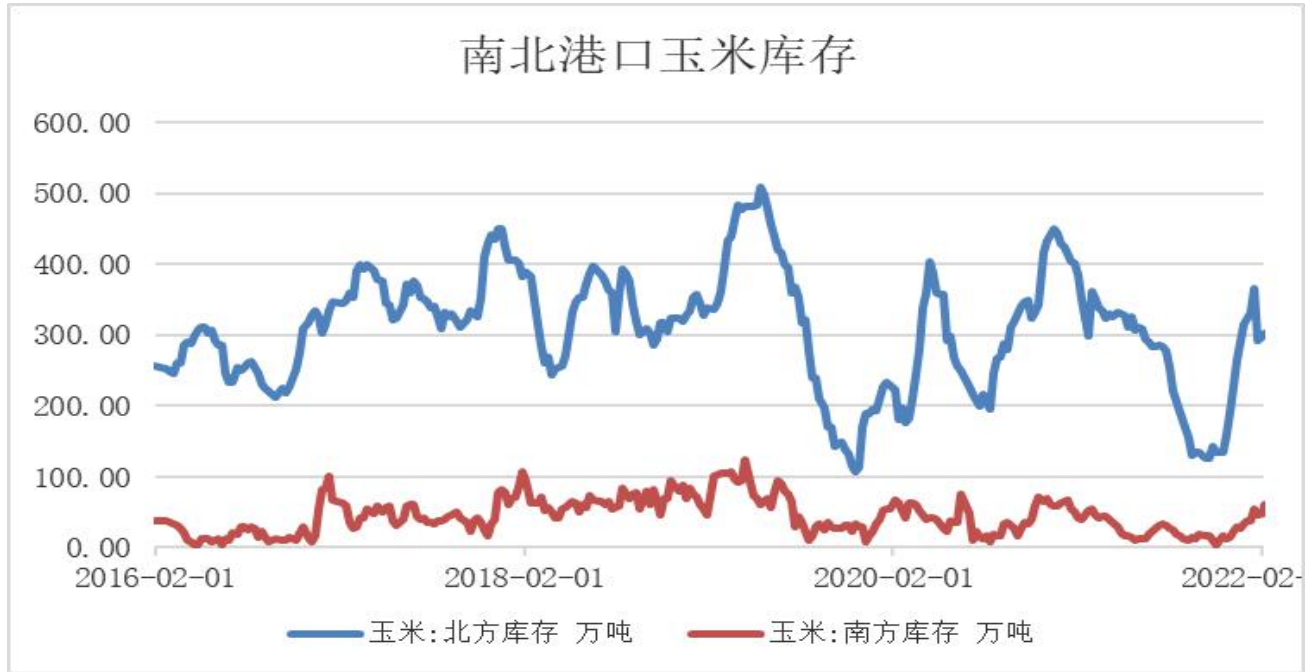
图：玉米注册仓单



数据来源：Wind

7、据 wind 数据显示：截止 2 月 4 日南方港口库存为 60.6 万吨，周比+27.04%，同比+51.5%；北方港口库存为 302.00 万吨，周比+1.00%，同比-13.71%。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

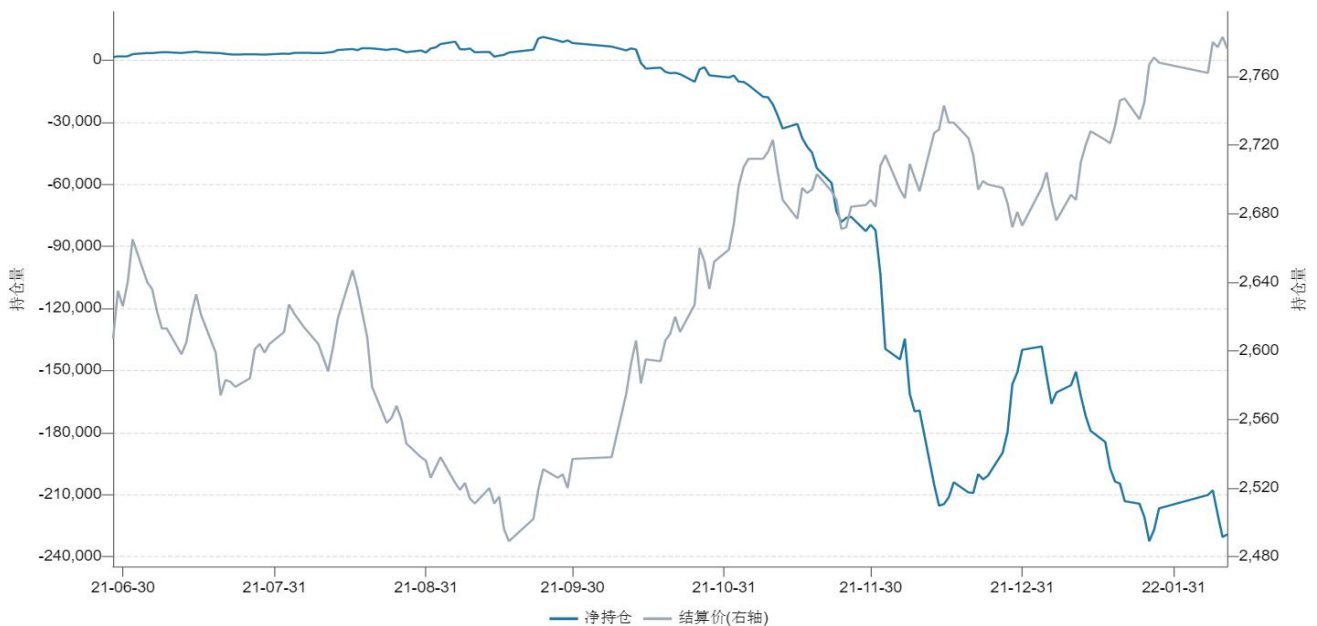


数据来源：瑞达研究院 wind

8、玉米 2205 合约期价高开震荡低走，净空持仓变化不大，最新为-229167 手，指引有限。

图：玉米05合约前20名净持仓变化情况

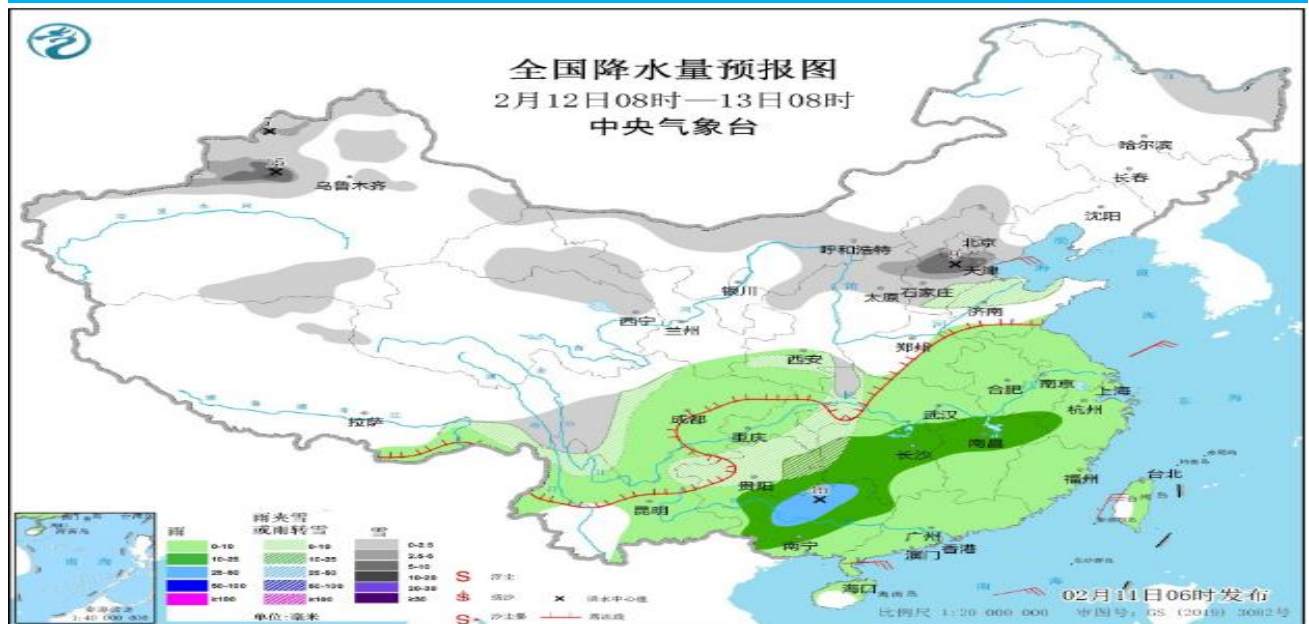
会员：前二十名合计 品种：黄玉米 合约：C2205.DCE



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、2月12日08时至13日08时，新疆伊犁河谷和南疆盆地、西藏北部、青海北部、甘肃河西、内蒙古中西部、黑龙江北部、陕西北部、华北大部、川西高原南部等地部分地区有小到中雪，其中，新疆伊犁河谷、河北中部、天津中部等地部分地区有大雪，局地有暴雪(10~15毫米)。黄淮大部、江淮、江汉大部、江南、西南地区东部和南部、华南、台湾岛等地部分地区有小到中雨，其中，广西北部等地部分地区有大雨(25~45毫米)。

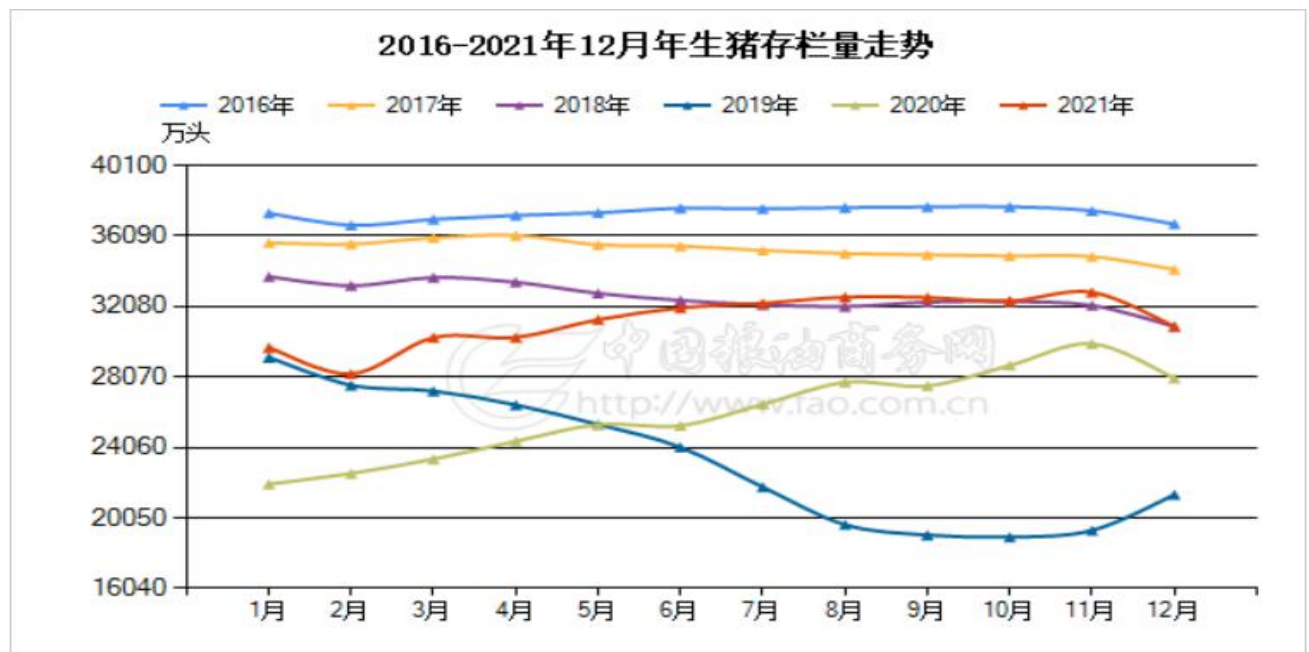
图：全国降水量预报图



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2月11日，自繁自养生猪养殖利润-336.70元/头，外购仔猪养殖利润+2.44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3350元/吨，吉林报3150元/吨。

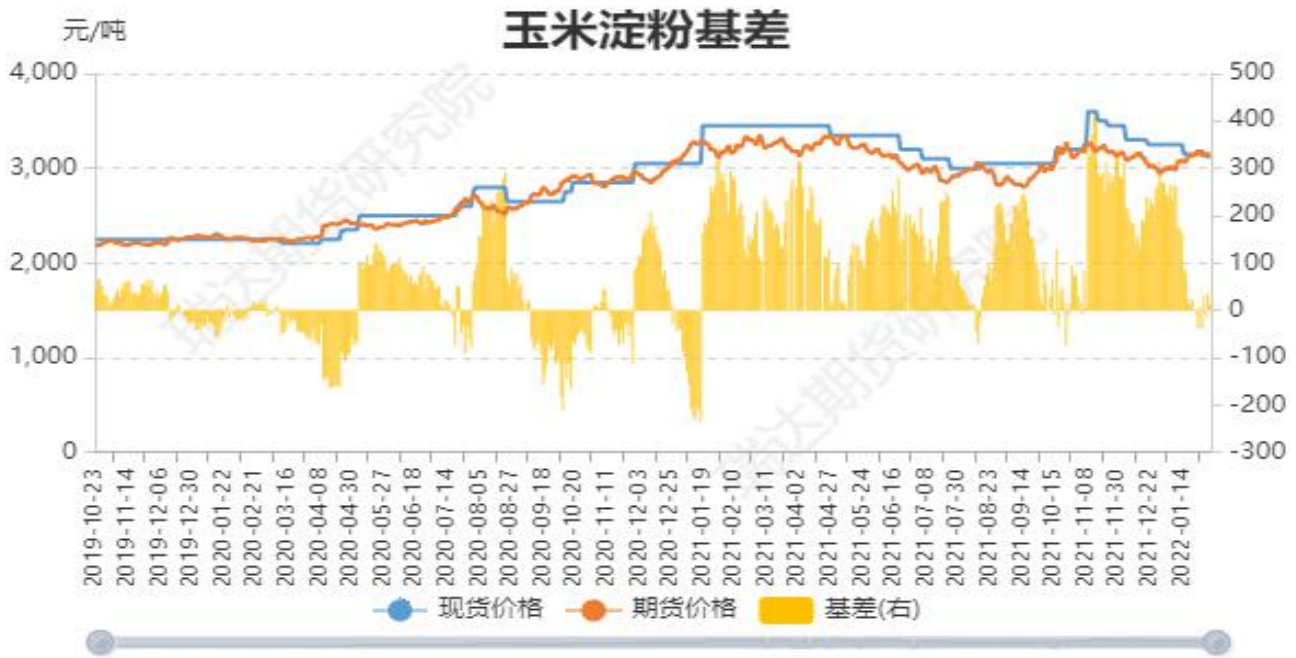
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至2月10日，基差报+12元/吨，周环比+6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-113元/吨，价差较上周减少，因近月淀粉需求降低。

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2月10日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润-22.64元/吨，河北加工利润+79.43元/吨，内蒙古加工利润+241.25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2月10日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润-0.74元/吨，黑龙江加工利润+77.63元/吨，河南加工利润+6.42元/吨，全国平均加工利润为+21.73元/吨。

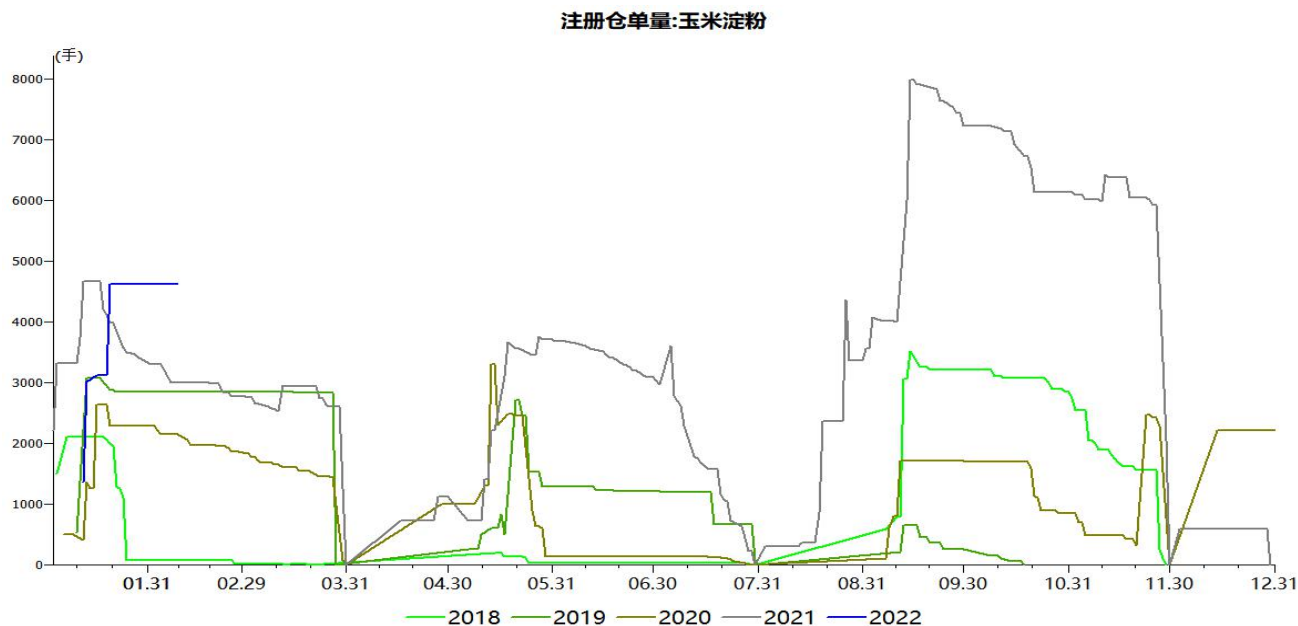
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：中国粮油商务网

17、截止2月10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合约期价震荡回落，净持仓报-6814，净空持仓增加，继续回落预期仍存。

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。