

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12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	11月05日周五	11月12日周五	涨跌
期货 2201 合约	收盘（元/吨）	2674	2663	-11
	持仓（手）	772497	732796	-39701
	前20名净持仓	-123773	-101010	+22763
现货	锦州港玉米（元/吨）	2580	2630	+50
	基差（元/吨）	-94	-33	+61

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中储粮进口玉米及整理物拍卖成交率继续向好，市场采购情绪积极	美国 2021/22 年度玉米产量预估为 150.62 亿蒲式耳，年末库存预估为 14.93 亿蒲式耳，整体略高于此前市场预估值
美玉米价格较为坚挺	局部区域种植户出货心态松动，企业厂门到货量增加
玉米现货价格上涨	玉米丰产，天气转晴后，潮粮上市高峰会再次出现，市场供应量或大量增加

周度观点策略总结：美国农业部月度供需报告显示，美国 2021/22 年度玉米产量预估为 150.62 亿蒲式耳，年末库存预估为 14.93 亿蒲式耳，整体略高于此前市场预估值，不过需求强劲给市场提供支撑，且在美豆利好的外溢支撑下，美玉米价格较为坚挺。国内方面，国内主产区新季玉米上市仍偏少，现货价格维持偏强走势。同时，近三周以来，中储粮进口玉米及整理物拍卖成交率继续向好，市场采购情绪积极，对盘面有所支撑。不过，玉米丰产，天气转晴后，潮粮上市高峰会再次出现，市场供应量或大量增加，局部区域种植户出货心态松动，企业厂门到货量增加，持续提价动态稍有减缓。盘面来看，本周玉米期价呈现冲高回落态势，多头减仓明显，短期有走弱预期，剩余多头可择机平仓。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	11月05日周五	11月12日周五	涨跌
期货 2201 合约	收盘（元/吨）	3167	3191	+24
	持仓（手）	106583	126403	+19820
	前 20 名净持仓	-22009	-9680	+12329
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3400	3600	+200

	基差（元/吨）	233	409	+176
--	---------	-----	-----	------

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
玉米现货价格上涨	近期下游对高价淀粉采购有所放缓
加工成本及运费上升，淀粉市场现货价格持续上涨	据 Mysteel 调查数据显示，截至 11 月 10 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 60.6 万吨，较上周增加 3.4 万吨，增幅 5.94%

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，以及跨区域运费上升等因素，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，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，据 Mysteel 调查数据显示，截至 11 月 10 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 60.6 万吨，较上周增加 3.4 万吨，增幅 5.94%，对淀粉价格有所牵制。盘面上看，本周淀粉期价随玉米冲高减仓回落，短期有走弱趋势，剩余多头择机平仓。

三、周度市场数据

1. 截至11月11日，全国玉米现货报**2751.76元/吨**，上周同期**2678.24元/吨**，周环比**+73.52元/吨**。

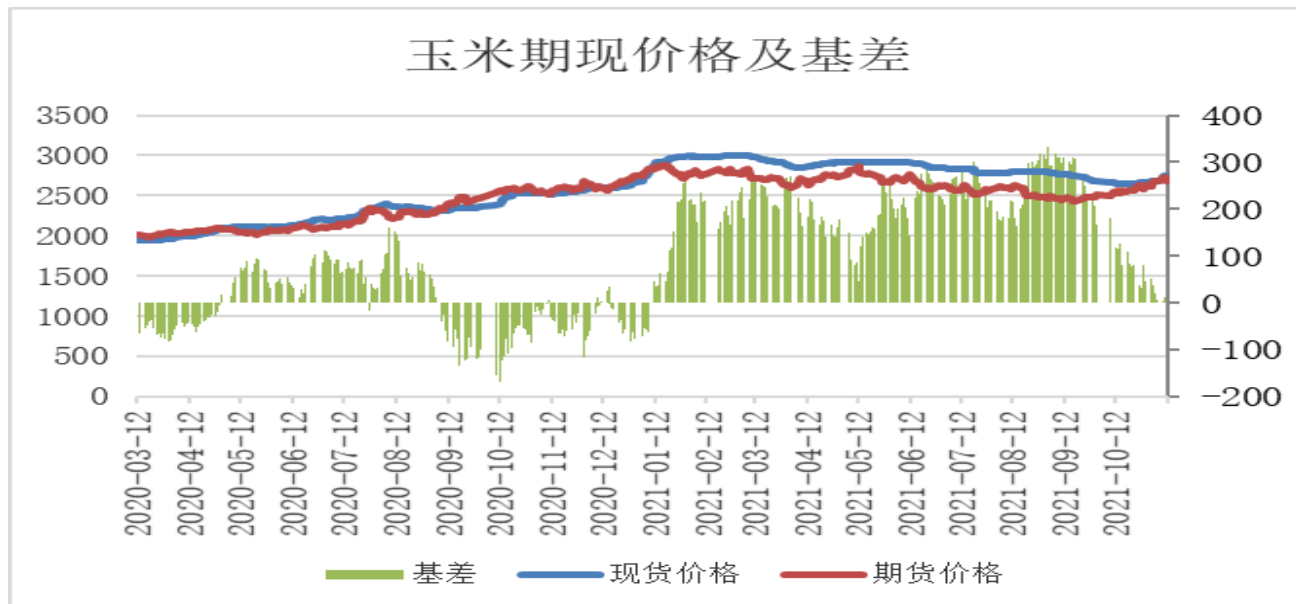
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至11月11日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+67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-20。

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+492，整体处于历史最低等水平。

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+528，环比+35，淀粉现货大幅上涨，价差有所增加，整体处于历史同期最高水平。

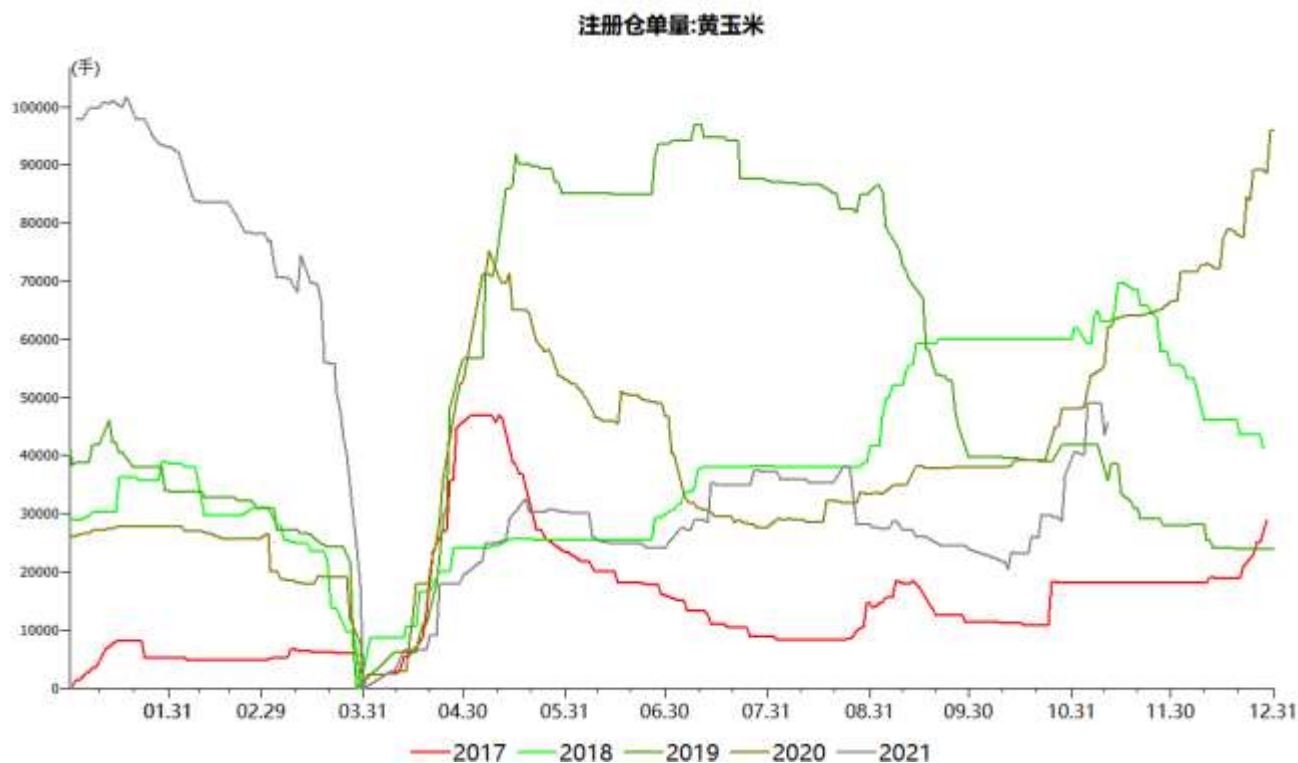
图：CS2201-C2201合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止11月11日，黄玉米注册仓单量为45675手，处于同期中等水平。

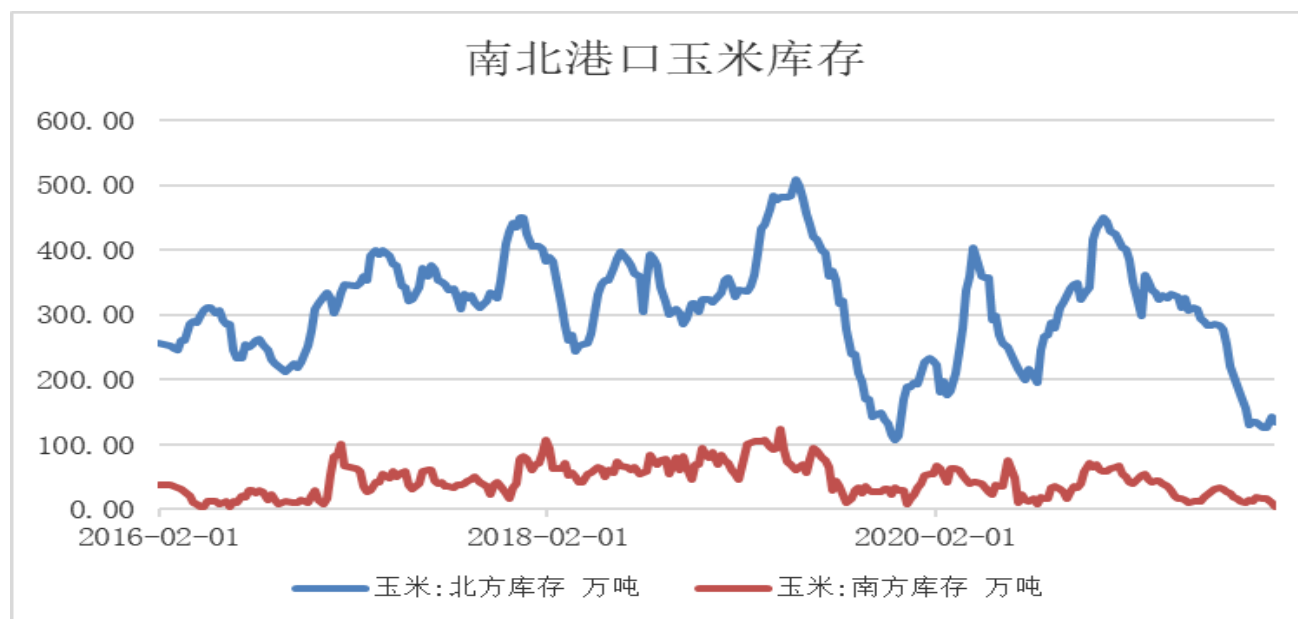
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、据 wind 数据显示：截止 11 月 1 日南方港口库存为 4.70 万吨，周比-52.04%，同比-87.88%；北方港口库存为 135.00 万吨，周比-4.93%，同比-58.29%。南北港口库存均处于同期较低水平。

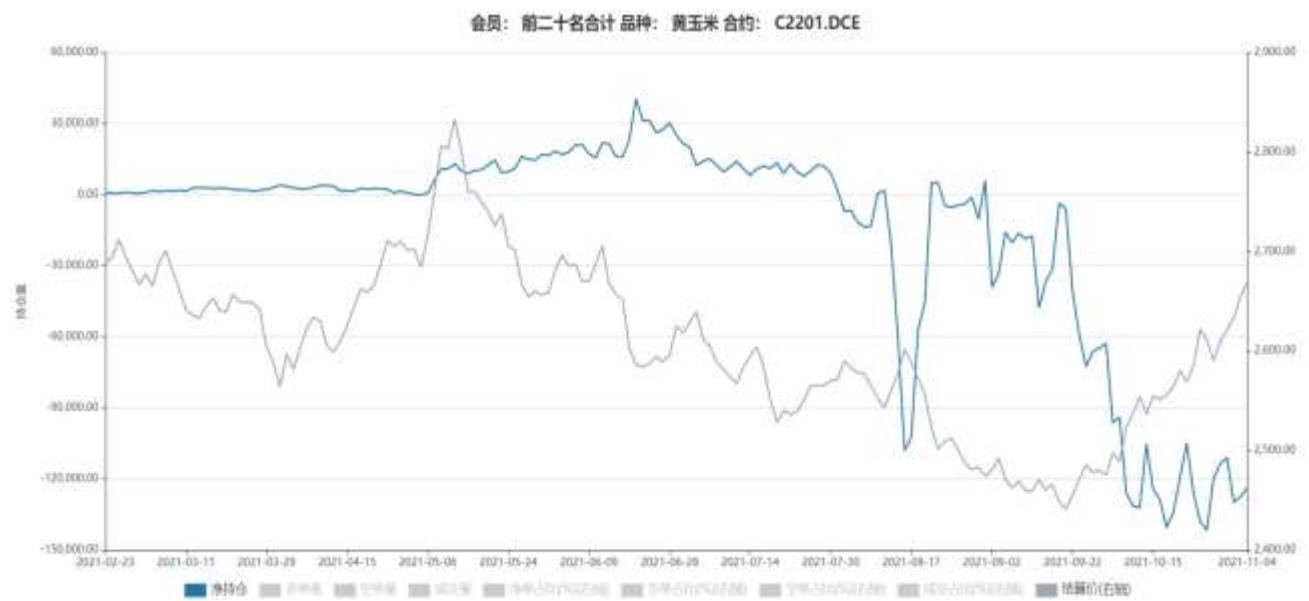
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 wind

8、玉米 2201 合约期价冲高回落，净空持仓有所减少，最新为-101010 手，期价回落力度或将放缓。

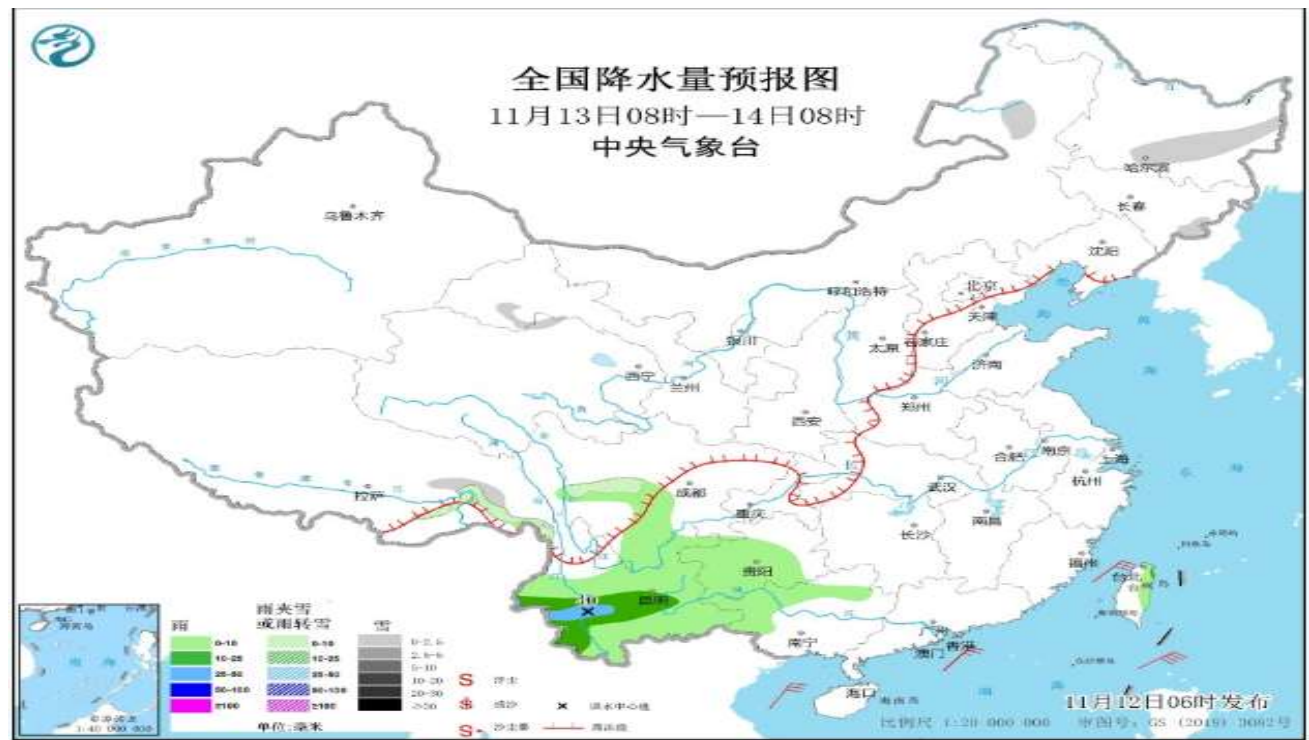
图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、11月13日08时至14日08时，川西高原中部、黑龙江南部等地部分地区有小雪或雨夹雪。云南大部、贵州中西部、四川南部、广西西北部、台湾岛东部等地部分地区有小雨，其中，云南西部局地有中到大雨(25~40毫米)。

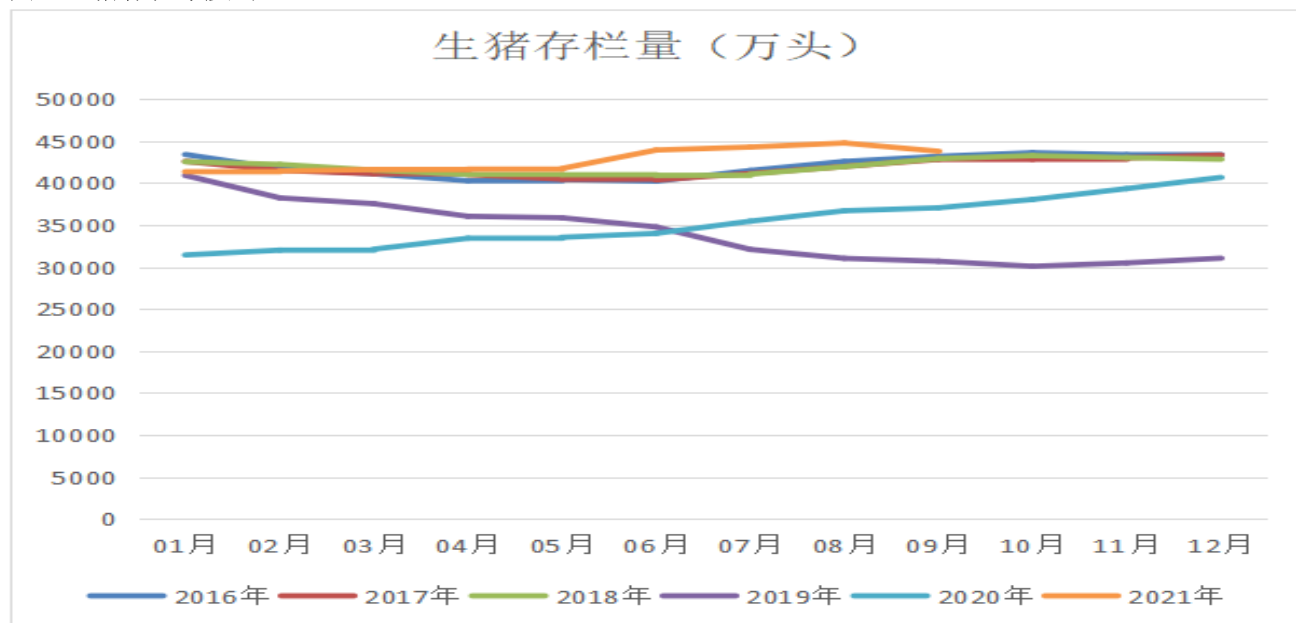
图：全国降水量预报图



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12日，自繁自养生猪养殖利润83.11元/头，外购仔猪养殖利润+232.14元/头。

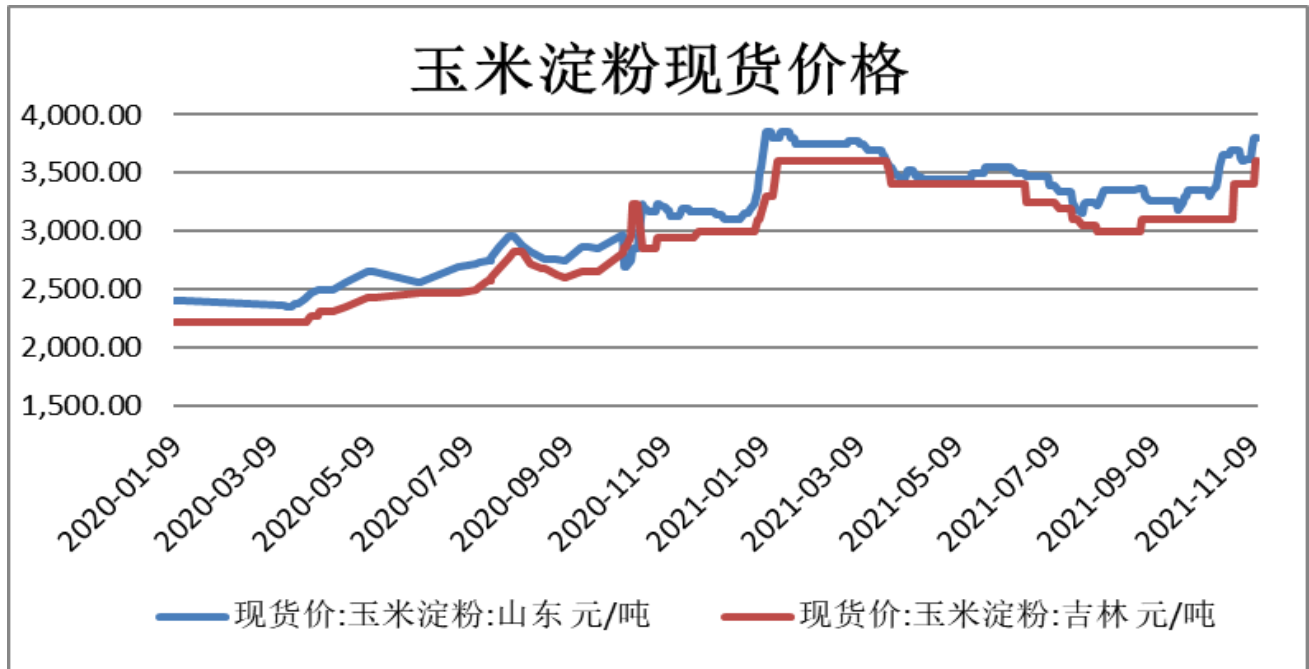
图：生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

12、截止周五，玉米淀粉山东报3800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、淀粉活跃期货合约截至11月11日，基差报+247元/吨，周环比-58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+34元/吨，价差基本持平。

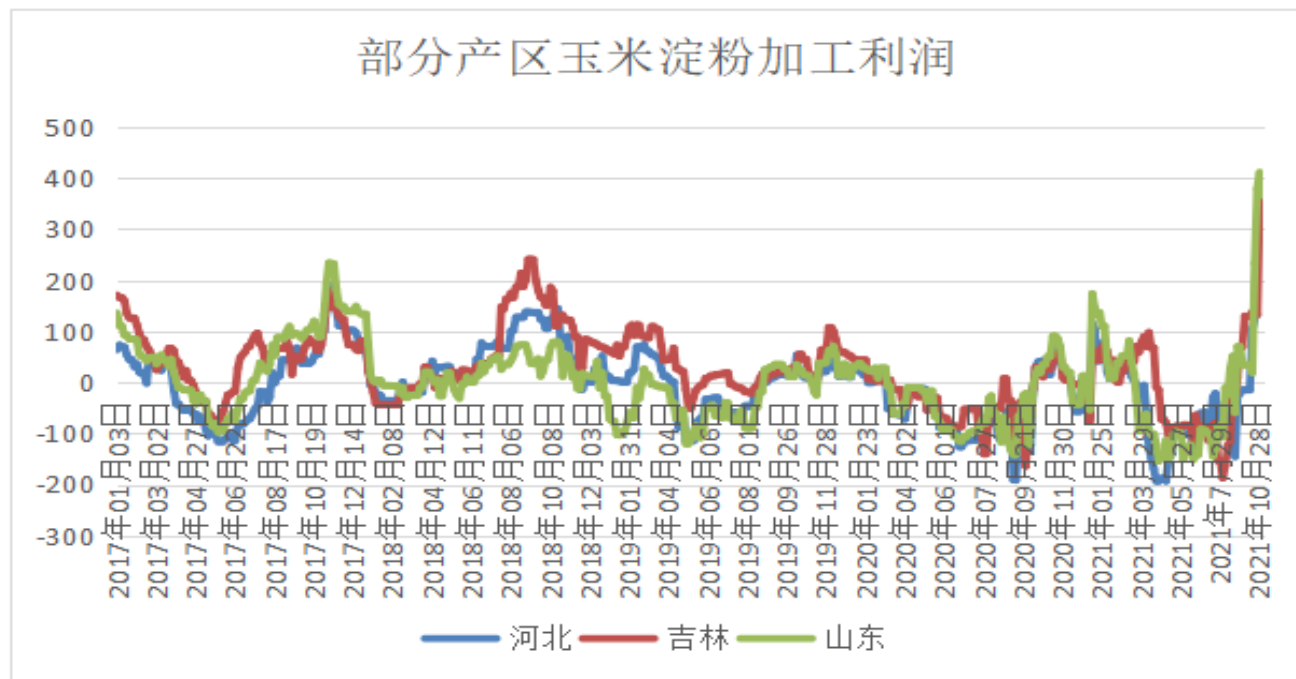
图：淀粉2201-2203合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据布瑞克数据显示，截至11月4日，其中山东加工利润+366.28元/吨，河北加工利润+297.72元/吨，吉林加工利润+359.69元/吨。

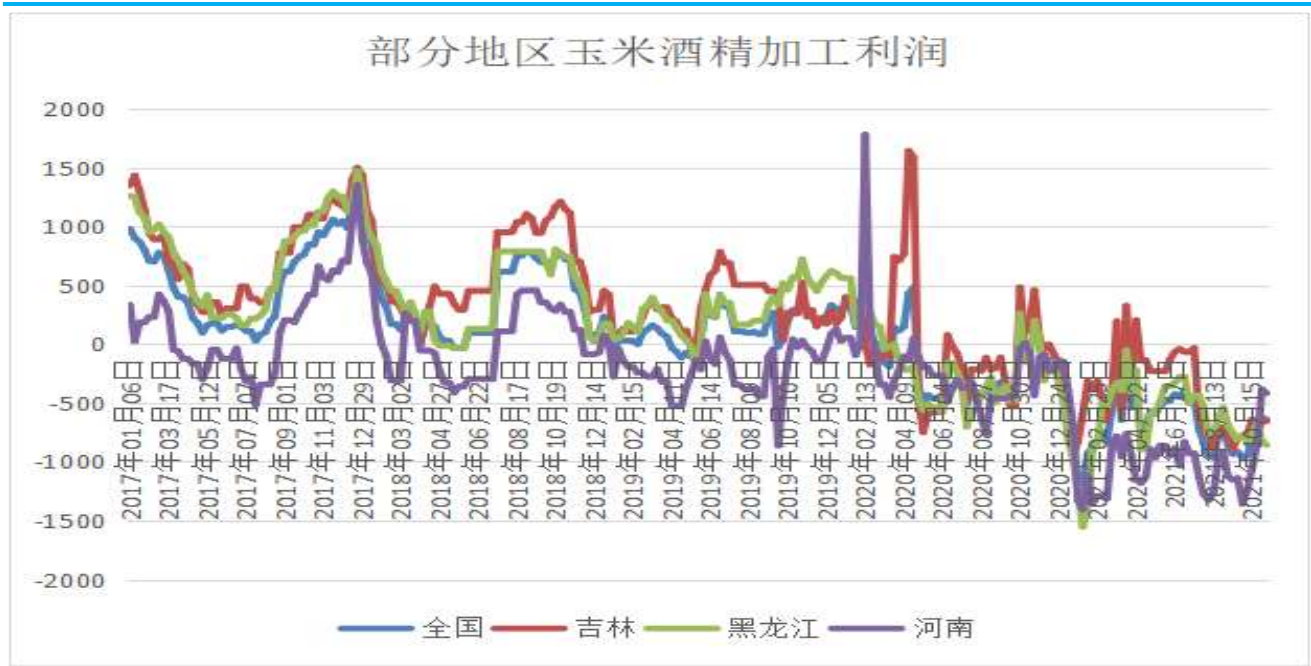
图：淀粉部分产区加工利润走势



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、根据布瑞克数据显示，截至11月05日，其中吉林加工利润-655元/吨，黑龙江加工利润-857元/吨，河南加工利润-417.5元/吨，全国平均加工利润为-643.17元/吨。

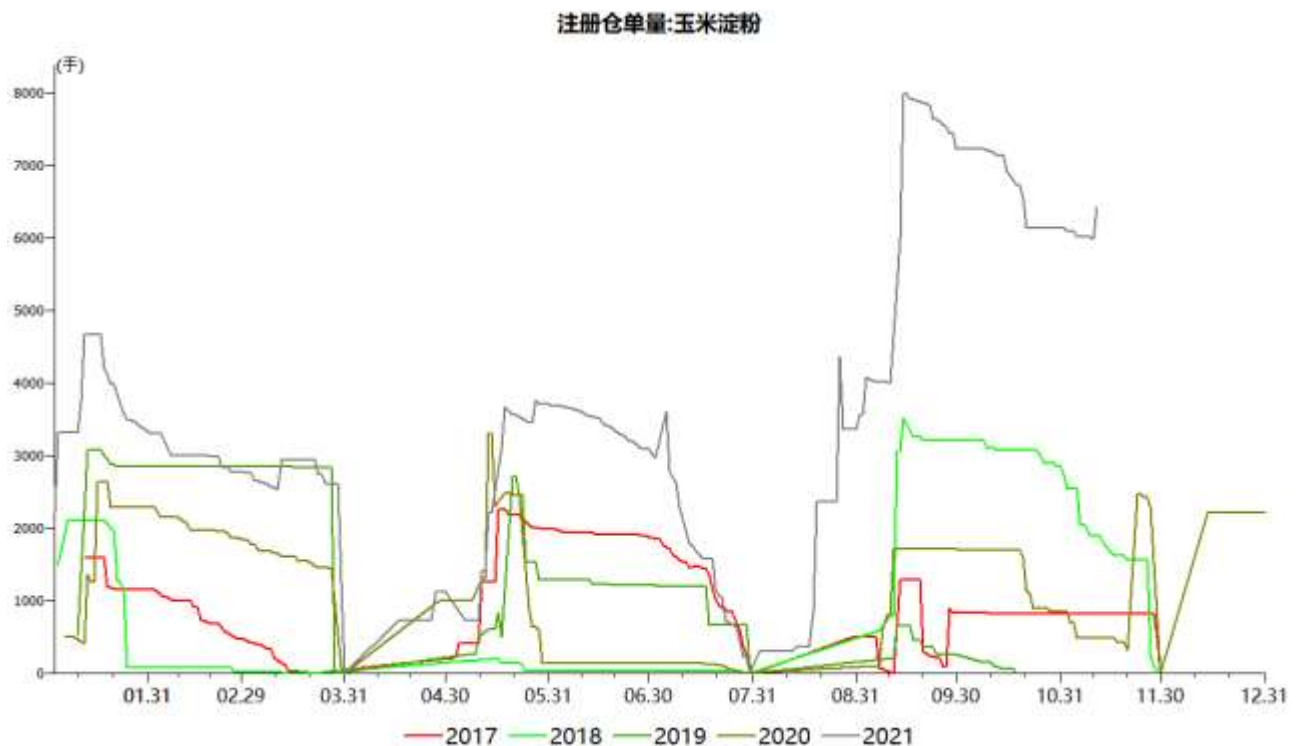
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

17、截止11月11日，玉米淀粉注册仓单量6414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合约期价冲高回落，净持仓报-9680，净空持仓大幅减少，显示市场看跌情绪减弱。

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。