

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12月31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	12月24日周五	12月31日周五	涨跌
期货 2205 合约	收盘（元/吨）	2696	2672	-24
	持仓（手）	976222	1015352	+39130
	前20名净持仓	-79268	-66273	+12995
现货	锦州港玉米（元/吨）	2610	2590	-20
	基差（元/吨）	-86	-82	4

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
小麦价格继续偏强	气象机构表示，巴西北部的阵雨仍在持续，帕拉纳州中部和西南部地区的降雨较之前气象模型预测的更多
质量较好的粮源需求相对较好，优质粮源价格较为坚挺	根据 Mysteel 玉米团队对全国 7 个省份，59 个地市最新调查数据显示，截至 12 月 30 日，全国玉米主要产区售粮进度为 38%，较上周增加 5%，较去年同期偏慢 11%。
据国家粮食交易中心消息，2022 年 1 月 5 日，小麦定向拍卖重启，拍卖数量 50 万吨，仅限面粉厂参与	Mysteel 玉米团队调研数据显示，12 月 24 日北方四港玉米库存共计 280 万吨，周比增加 10 万吨；当周北方四港下海量共计 37.5 万吨，周比减少 6 万吨。广东港内贸玉米库存共计 34.5 万吨，较上周增加 6.6 吨；外贸库存 66.9 万吨，较上周增加 28.8 万吨
	玉米现货收购价格持续偏弱，后续市场总体上量压力较大

周度观点策略总结：气象机构表示，巴西北部的阵雨仍在持续，帕拉纳州中部和西南部地区的降雨较之前气象模型预测的更多，美玉米承压回落。国内方面，随着基层种植户售粮的节奏进一步加快，粮源上量增多，贸易商囤货需求较弱，深加工企业少量建库，港口库存亦逐步增加，Mysteel 玉米团队调研数据显示，12 月 24 日北方四港玉米库存共计 280 万吨，周比增加 10 万吨；当周北方四港下海量共计 37.5 万吨，周比减少 6 万吨。广东港内贸玉米库存共计 34.5 万吨，较上周增加 6.6 吨；外贸库存 66.9 万吨，较上周增加 28.8 万吨。玉米现货收购价格持续偏弱，且上市进度持续偏慢，后续市场总体上量压力较大。不过，质量较好的粮源需求相对较好，优质粮源价格较为坚挺，以及小麦拍卖排除饲料企业，小麦替代玉米用量或有限制，且小麦价格继续偏强，给予玉米价格底部支撑。盘面来看，本周玉米继续回落，预计在 60 日均线处有所反复，暂且观望。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	12月24日周五	12月31日周五	涨跌
期货 2203 合约	收盘（元/吨）	3027	2981	-46
	持仓（手）	127073	143026	+15953
	前 20 名净持仓	10258	11273	+1015
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3300	3250	-50
	基差（元/吨）	273	269	-4

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
深加工利润逐步下降，部分地区转入亏损，企业开机率有下降趋势	玉米上市压力较大，成本支撑预期减弱
	据 Mysteel 调查数据显示，截至 12 月 29 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 89.1 万吨，较上周增加 4.5 万吨，增幅 5.36%，月环比增幅 29.81%；年同比增幅 45.74%，整体处于历史同期最高水平，拖累淀粉现货价格持续下跌
	供需格局宽松

周度观点策略总结：玉米上市压力较大，成本支撑预期减弱。且供需格局宽松，工厂持续累库中。据 Mysteel 调查数据显示，截至 12 月 29 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 89.1 万吨，较上周增加 4.5 万吨，增幅 5.36%，月环比增幅 29.81%；年同比增幅 45.74%，整体处于历史同期最高水平，拖累淀粉现货价格继续下跌。不过，深加工利润逐步下降，部分地区转入亏损，企业开机率有下降趋势，后期留意开工率变化。盘面来看，本周淀粉大幅下跌后小幅回弹，持续性有待观察，暂且观望。

三、周度市场数据

1. 截至12月31日，全国玉米现货报2734.71元/吨，上周同期2741.80元/吨，周环比-7.09元/吨。

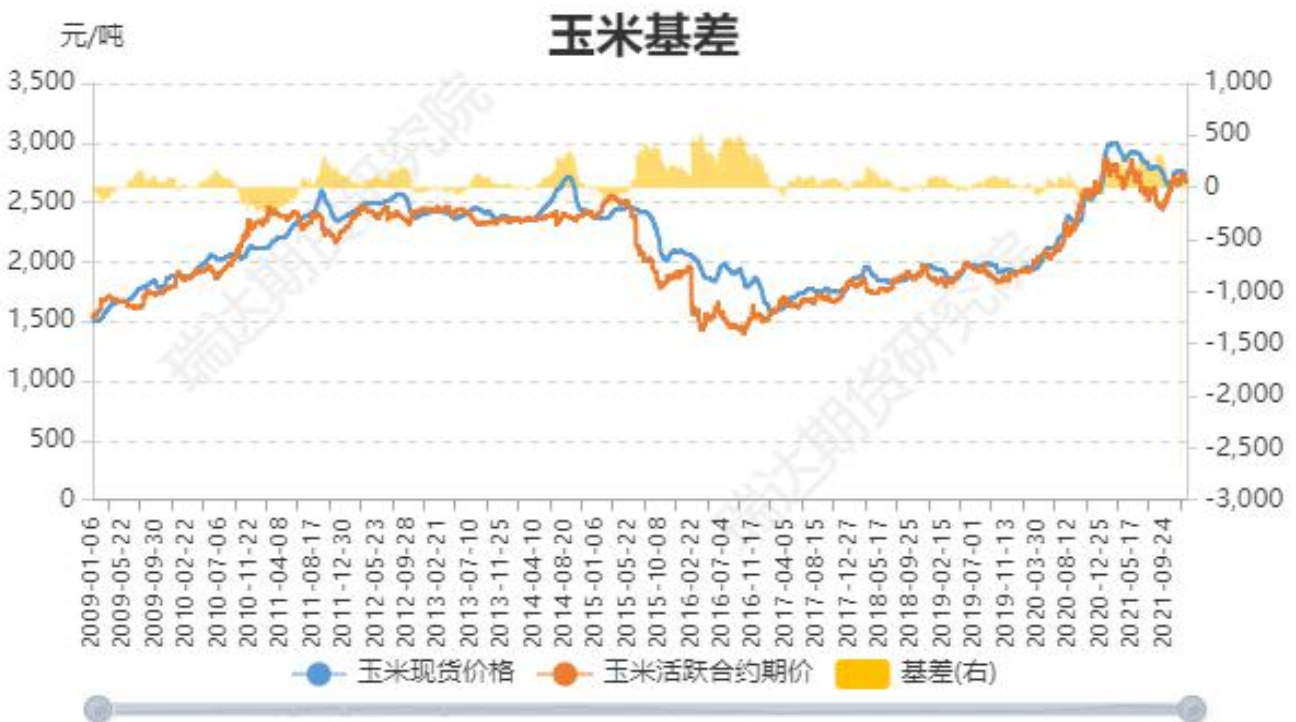
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至12月31日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+47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1。

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+517，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+388, 环比持平，淀粉库存压力持续增加，不过后期利润走弱开机率有望降低。

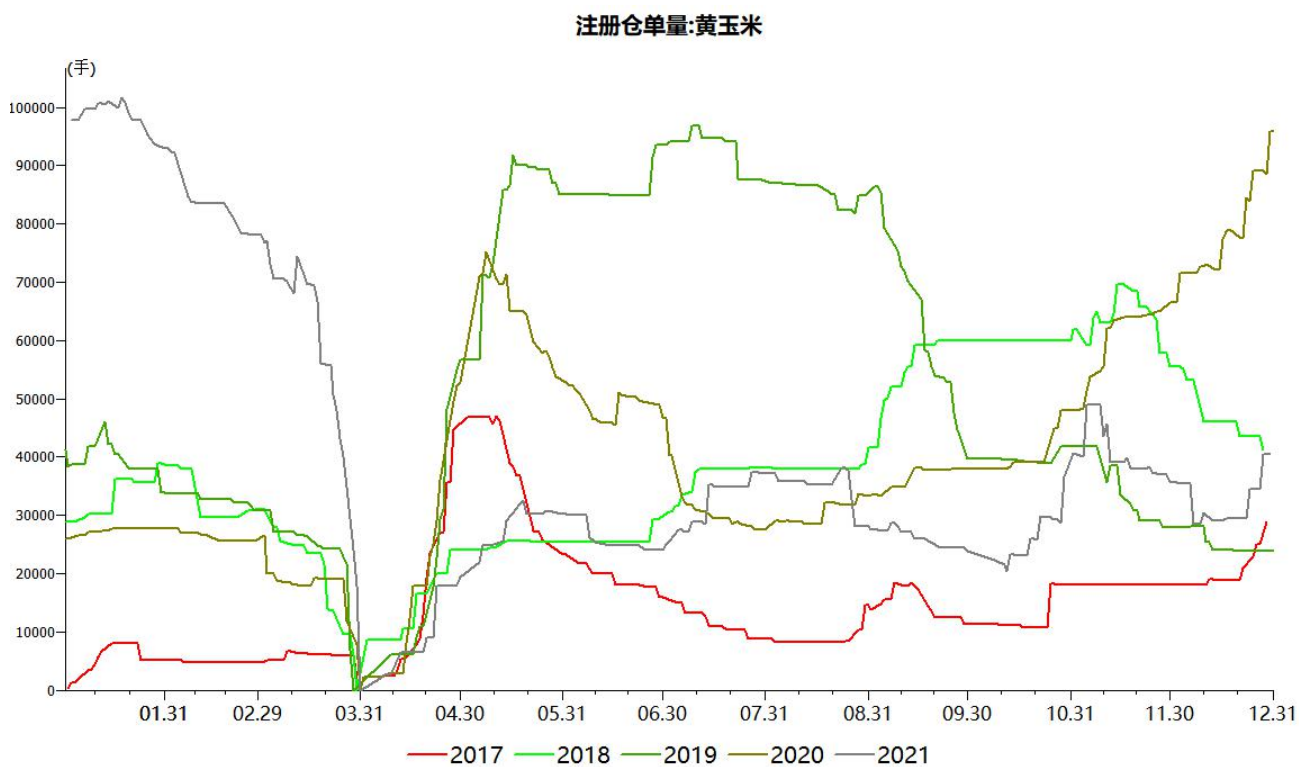
图：CS2205-C2205合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止12月30日，黄玉米注册仓单量为40607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 12 月 20 日南方港口库存为 27.90 万吨，周比-29.9%，同比-51.73%；北方港口库存为 291.00 万吨，周比+10.23%，同比-34.47%。南北港口库存均处于同期较低水平。

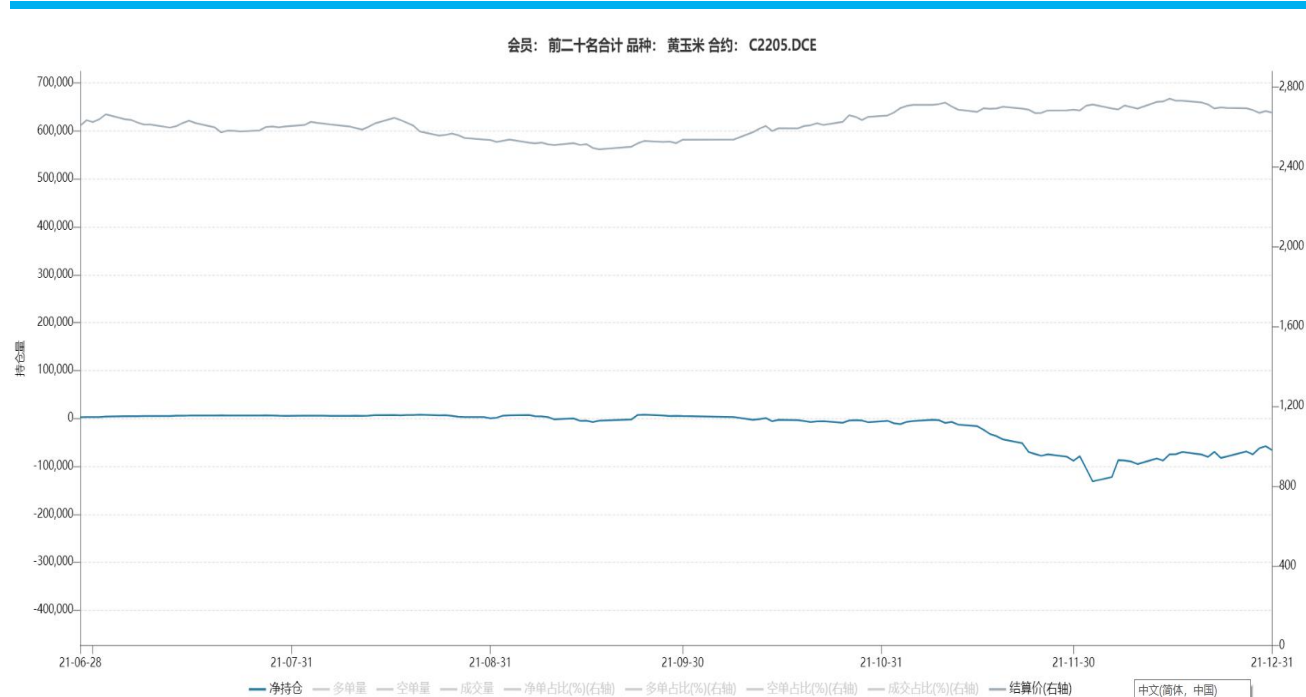
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 wind

8、玉米 2205 合约期价高位继续回落，净空持仓略有减少，最新为-66273 手，期价回落预期减弱。

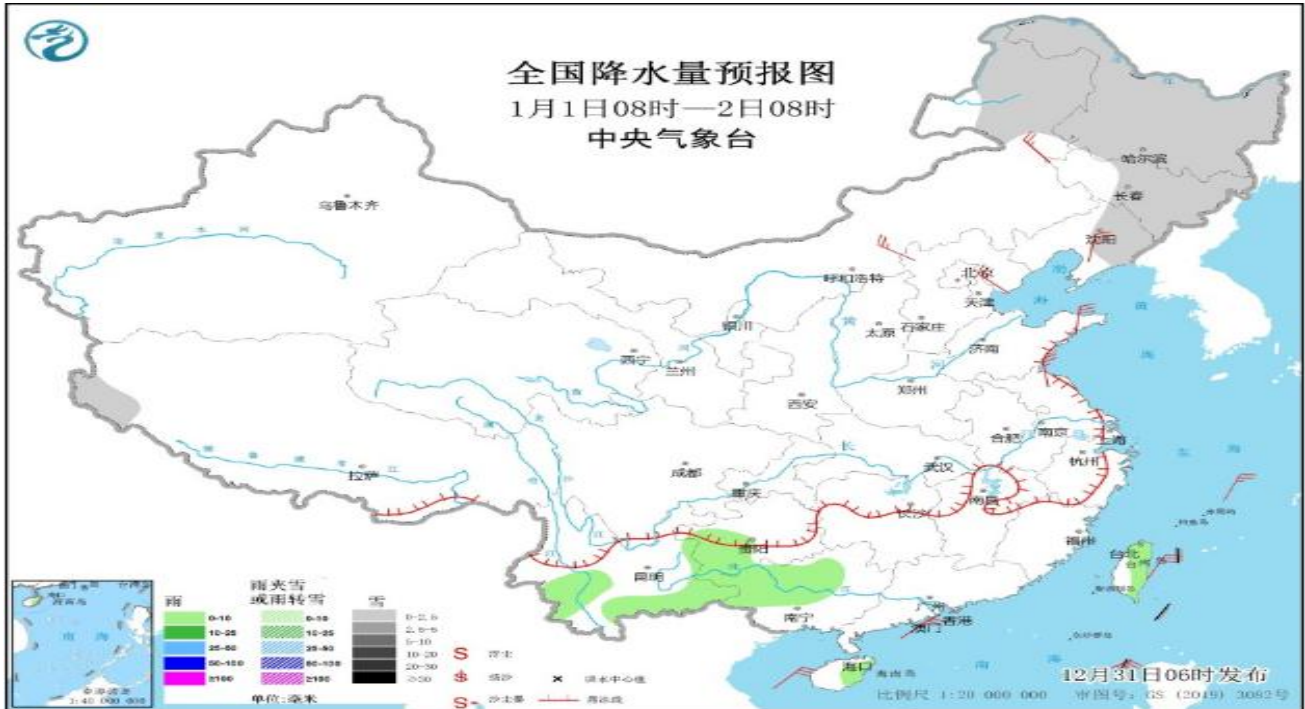
图：玉米05合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、1月1日08时至2日08时，内蒙古东北部、东北地区大部、西藏西部等地部分地区有小雪。贵州西南部、云南南部、广西西部、海南岛东北部、台湾岛东部等地部分地区有小雨。内蒙古中东部、东北地区南部、华北北部等地部分地区有4~6级风。

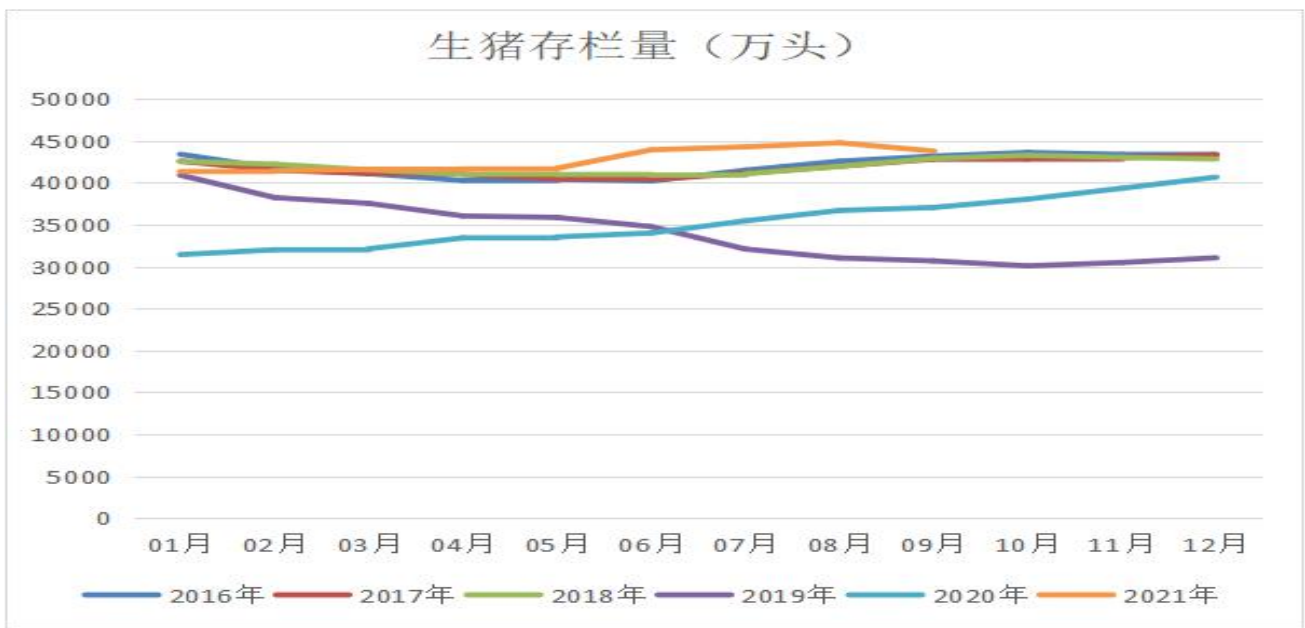
图：全国降水量预报图



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%。10月末能繁母猪存栏量为4348万头，较9月末的4459万头减少111万头，减幅为2.49%，同比增加10.78%。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12月31日，自繁自养生猪养殖利润-39.77元/头，外购仔猪养殖利润+167.80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3280元/吨，吉林报3250元/吨。

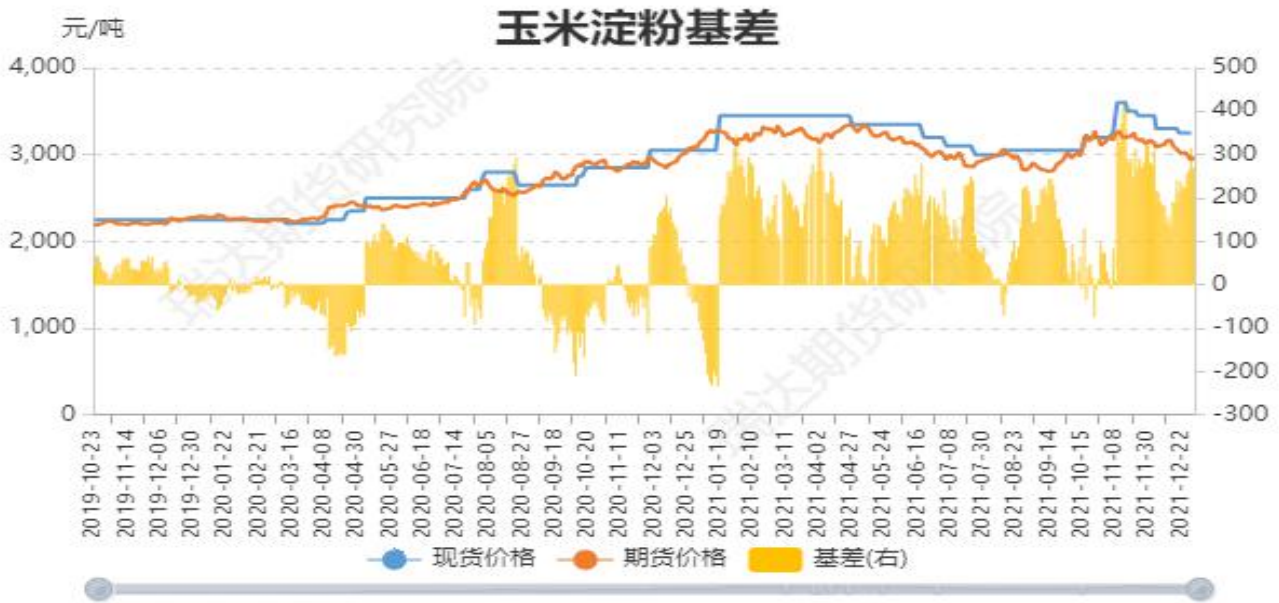
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至12月31日，基差报+269元/吨，周环比+45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-79元/吨，价差较上周有所减少。

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12月30日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润+9.49元/吨，河北加工利润+99.34元/吨，内蒙古加工利润+260.35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12月30日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+57.86元/吨，黑龙江加工利润+131.91元/吨，河南加工利润+11.22元/吨，全国平均加工利润为+57.26元/吨。

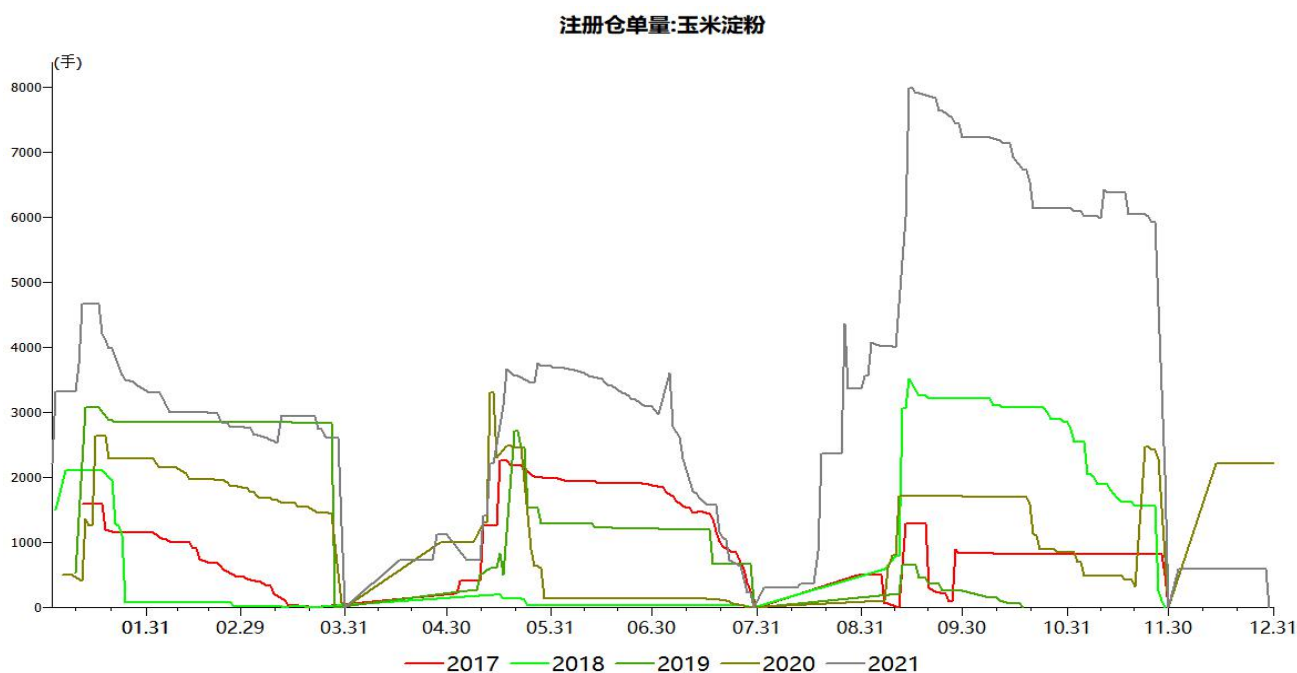
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：中国粮油商务网

17、截止12月30日，玉米淀粉注册仓单量0手。

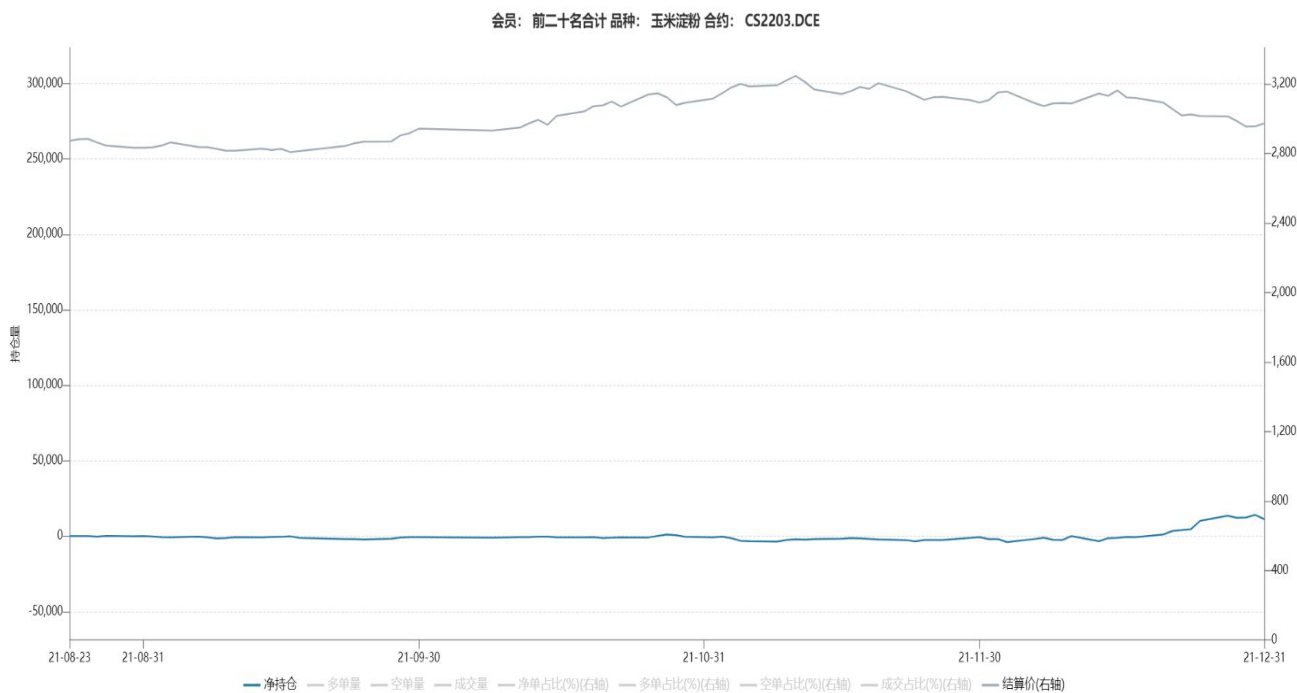
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2203合约期价大幅下跌后小幅回升，净持仓报11273，净多持仓略有增加，继续回落预期减弱。

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。