

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26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19日周五	11月26日周五	涨跌
期货 2201 合约	收盘（元/吨）	2705	2648	-57
	持仓（手）	731842	608963	-122879
	前20名净持仓	-89900	-33586	+56314
现货	锦州港玉米（元/吨）	2610	2600	-10
	基差（元/吨）	-95	-48	+47

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国农业部出口有所好转，以及乙醇需求强劲	巴西首茬玉米播种进度较快，丰产预期较强
进口玉米拍卖成交率保持良好	现货价格回落
收获和烘干成本增加	雪后回温，潮粮不易长期存放，集中上市局面或将重现

周度观点策略总结：美国农业部出口有所好转，以及乙醇需求强劲，给美玉米市场提供支撑，美玉米价格较为坚挺。而巴西首茬玉米播种进度较快，丰产预期较强，据咨询机构 Safras & Mercado 公司称，巴西中南部 2021/22 年度首季玉米产量预计为 2570 万吨，略高于早先预测的 2550 万吨。如果预测成为现实，2021/22 年度首季玉米产量将比上年增加 19%，对玉米市场有所牵制。国内方面，雪后回温，潮粮不易长期存放，集中上市局面或将重现，现货价格承压小幅回落，且中储粮加大进口玉米拍卖投放，对期价有所牵制。不过，进口玉米拍卖成交率保持良好，市场采购热情回暖，且收获和烘干成本增加，对玉米价格有所支撑。盘面来看，玉米整体呈现高位回落，成交量持续下降，短期仍存走弱预期，暂且观望。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	11月19日周五	11月26日周五	涨跌
期货 2201 合约	收盘（元/吨）	3252	3170	-82
	持仓（手）	125595	113496	-12099
	前 20 名净持仓	-8835	-5418	+3417
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3600	3500	-100
	基差（元/吨）	348	330	-18

4、多空因素分析

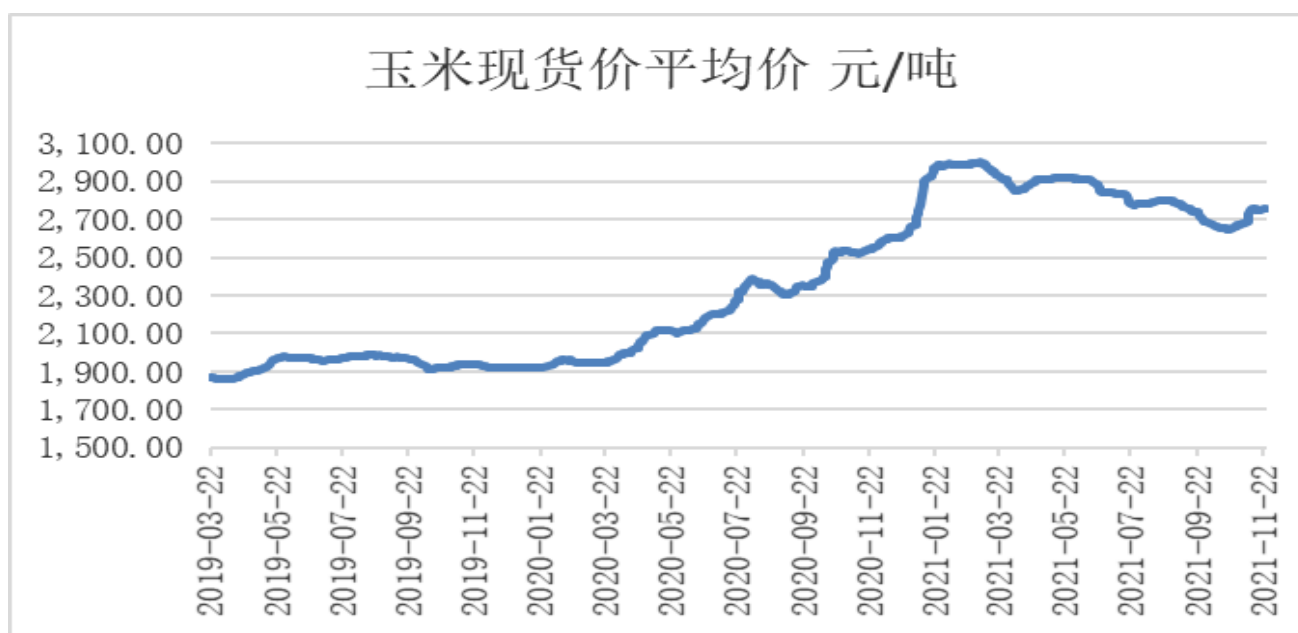
利多因素	利空因素
淀粉市场现货价格较为坚挺，基差持续偏高	近期下游对高价淀粉采购有所放缓
	据 Mysteel 调查数据显示，截至 11 月 24 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 68.6 万吨，较上周增加 4.1 万吨，增幅增幅 5.31%，月环比增幅 16.01%，年同比增幅 17.41%，整体处于历史同期偏高水平

周度观点策略总结：淀粉市场现货价格较为坚挺，基差持续偏高，对盘面有所提振。不过，受淀粉价格较高且物流发货运输不畅影响，企业整体库存继续累积，据 Mysteel 调查数据显示，截至 11 月 24 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 68.6 万吨，较上周增加 4.1 万吨，增幅增幅 5.31%，月环比增幅 16.01%，年同比增幅 17.41%，整体处于历史同期偏高水平，对淀粉价格有所牵制。盘面上看，近半个月以来，淀粉期价随玉米高位回落，短期仍存走弱预期，暂且观望。

三、周度市场数据

1. 截至11月25日，全国玉米现货报2755.88元/吨，上周同期2744.90元/吨，周环比+10.98元/吨。

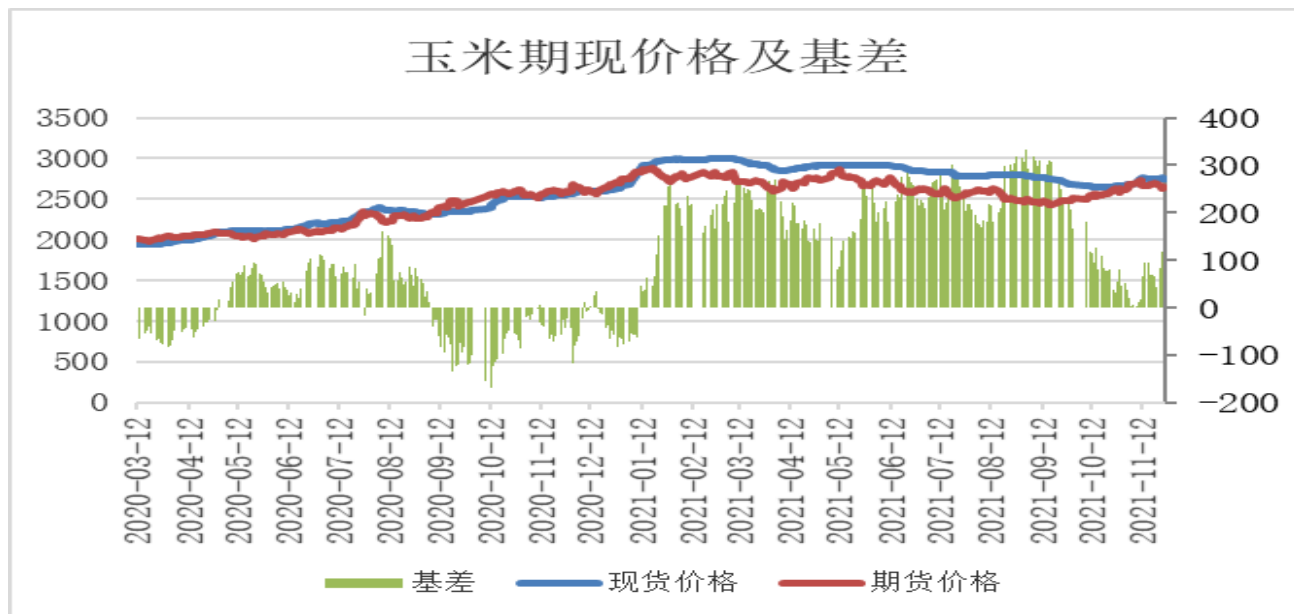
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至11月25日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+112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-31。

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+568，整体处于历史最低水平。

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+522，环比-25，淀粉库存压力增加，导致本周回落幅度大于玉米，两者价差有所回落，不过，整体处于历史同期最高水平。

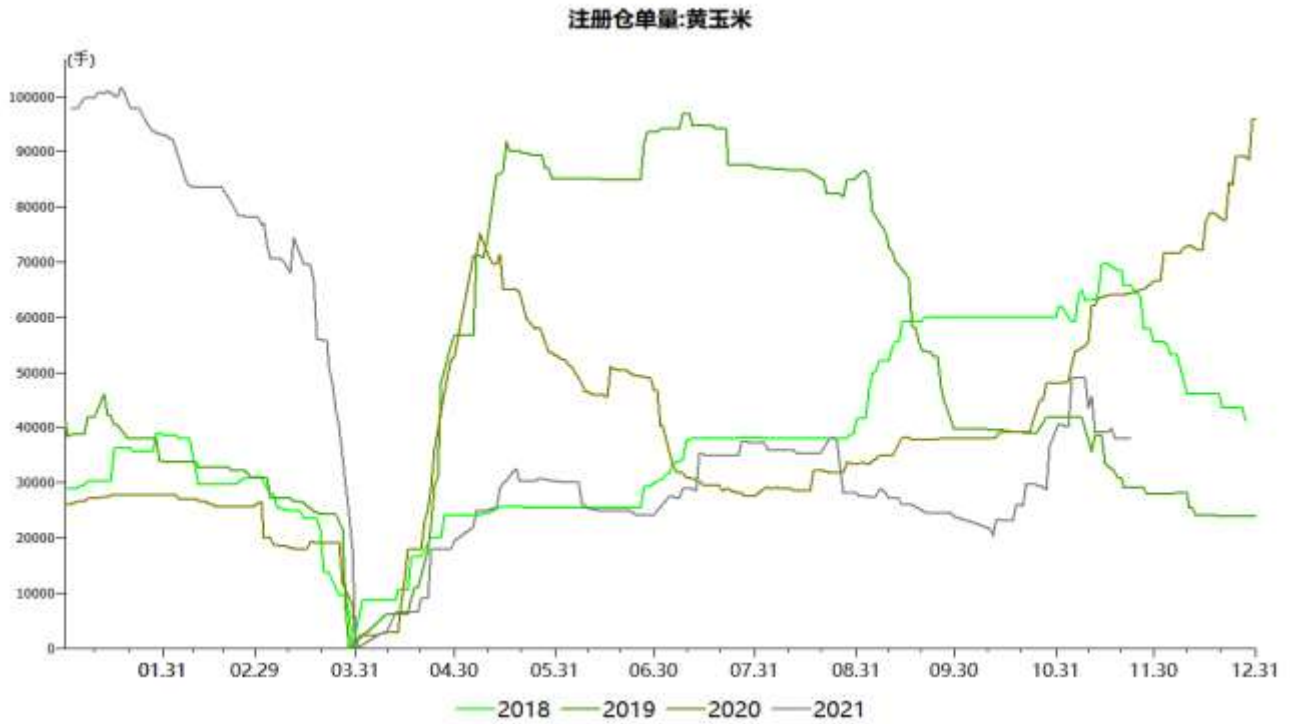
图：CS2201-C2201合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止11月25日，黄玉米注册仓单量为37235手，处于同期中等水平。

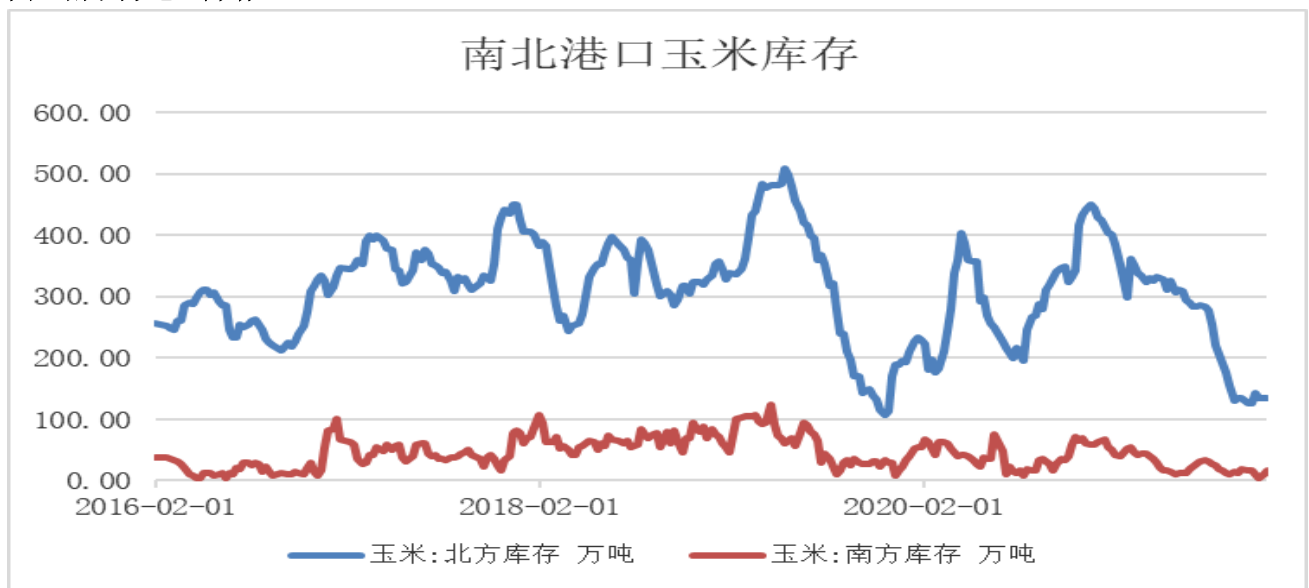
图：玉米注册仓单



数据来源：Wind

7、据 wind 数据显示：截止 11 月 15 日南方港口库存为 16.00 万吨，周比+42.86%，同比-77.47%；北方港口库存为 134.00 万吨，周比-0.70%，同比-60.82%。南北港口库存均处于同期较低水平。

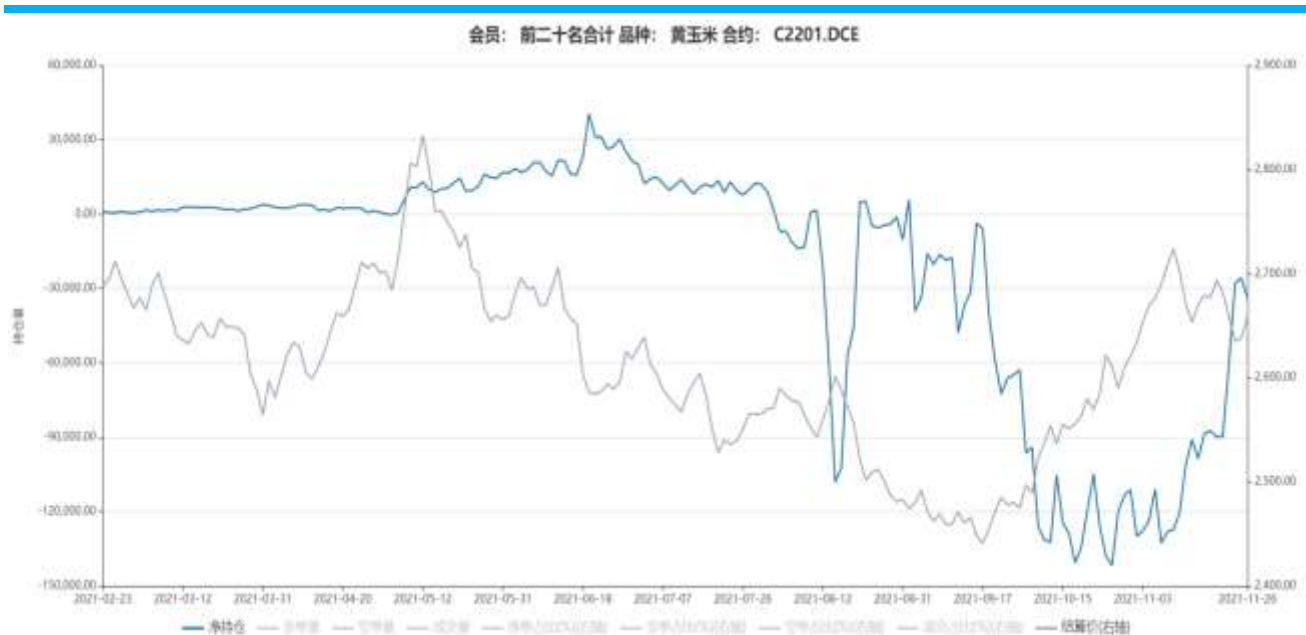
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 wind

8、玉米 2201 合约期价震荡回落，净空持仓大幅减少，最新为-33586 手，期价走弱预期减弱。

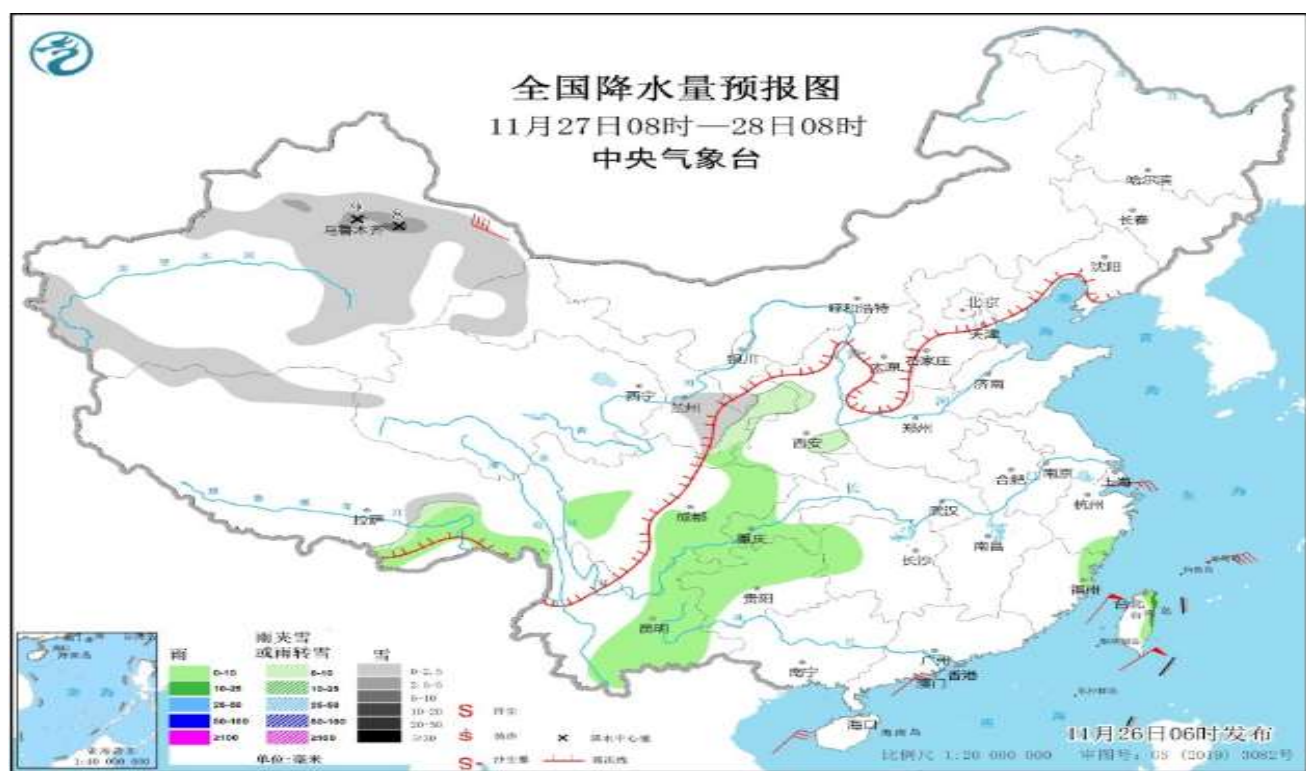
图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、11月27日08时至28日08时，新疆北部和南疆盆地、西藏北部、甘肃河西等地部分地区有小到中雪或雨夹雪，其中，新疆沿天山地区部分地区有大雪(5~9毫米)。西藏东南部、西南地区东部和南部、台湾岛等地部分地区有小雨到中雨。新疆东部部分地区有6~7级风。

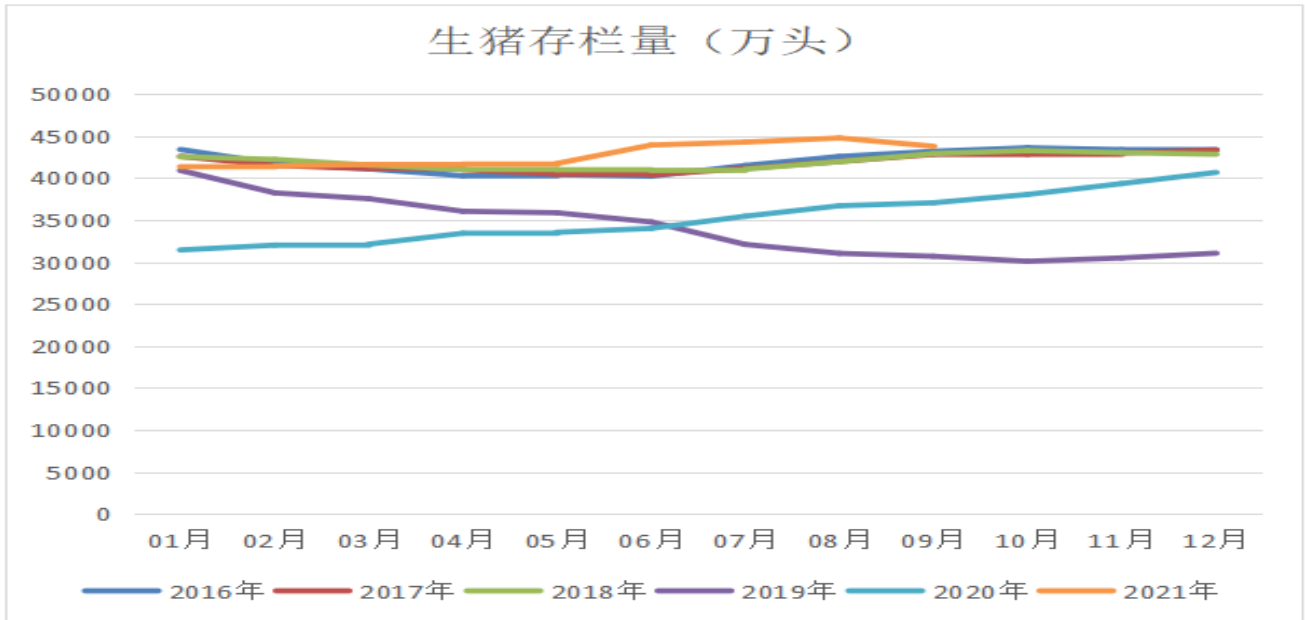
图：全国降水量预报图



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。

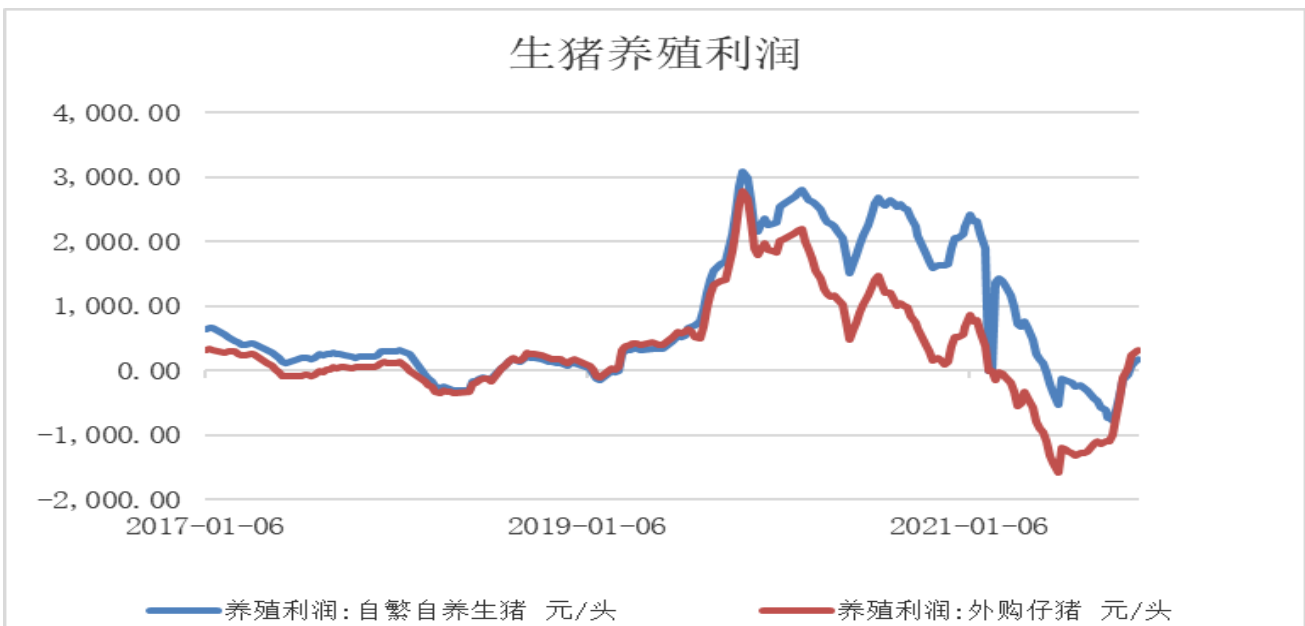
图：生猪存栏年度对比



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

11、截至11月26日，自繁自养生猪养殖利润173.76元/头，外购仔猪养殖利润+320.40元/头。

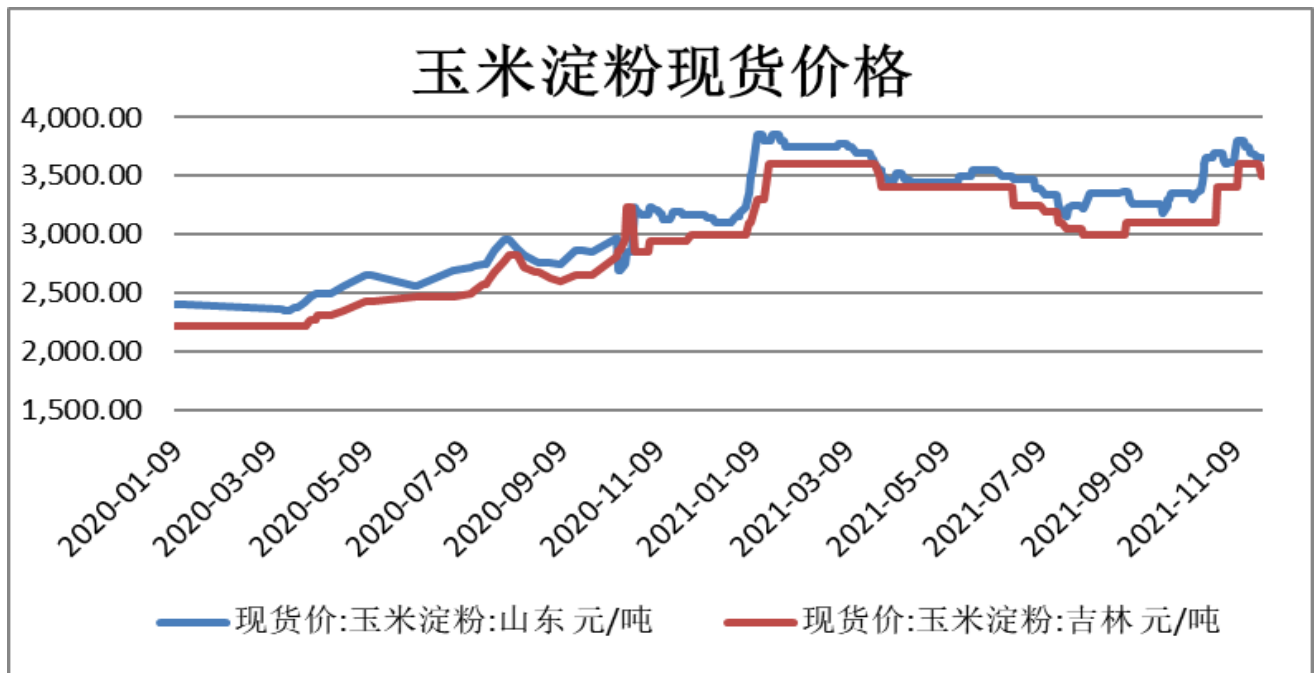
图：生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

12、截止周五，玉米淀粉山东报3650元/吨，吉林报3500元/吨。

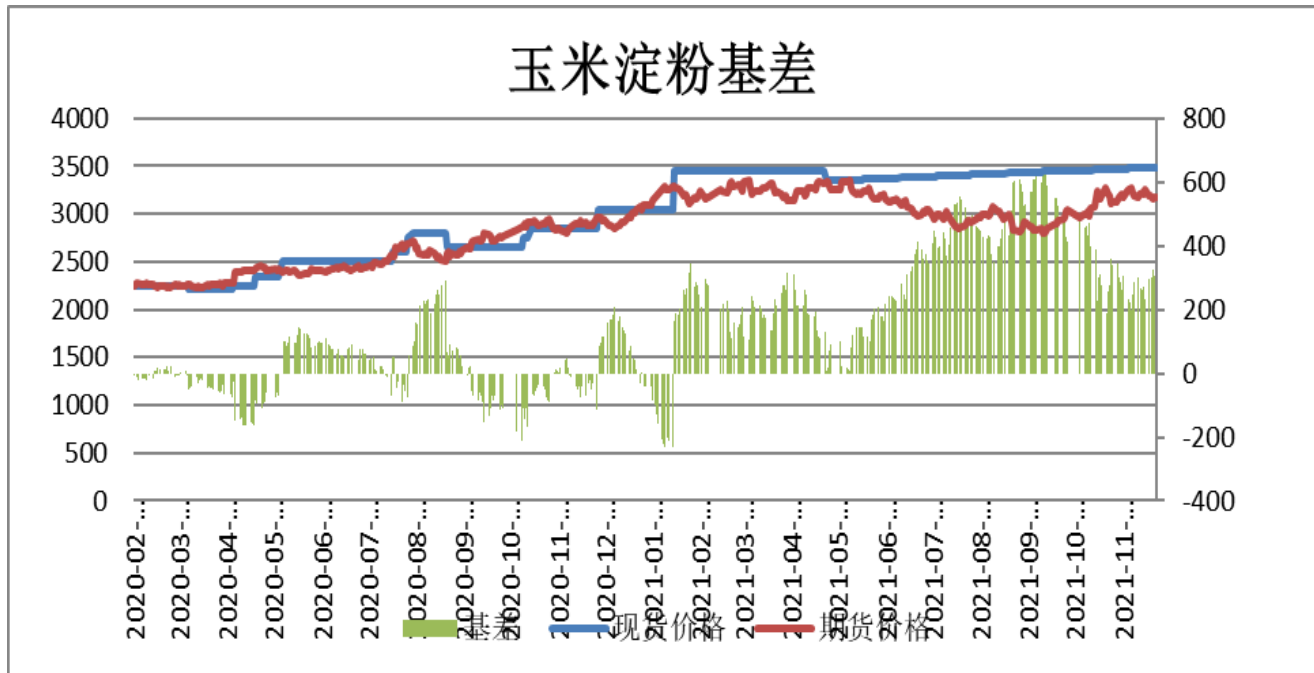
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至11月26日，基差报+317元/吨，周环比+87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+52元/吨，价差较上周有所增加。

图：淀粉2201-2203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11月25日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润+265.38元/吨，河南加工利润+446.24元/吨，内蒙古加工利润+585.93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11月25日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+79.96元/吨，黑龙江加工利润+152.85元/吨，河南加工利润-1.11元/吨，全国平均加工利润为+41.82元/吨。

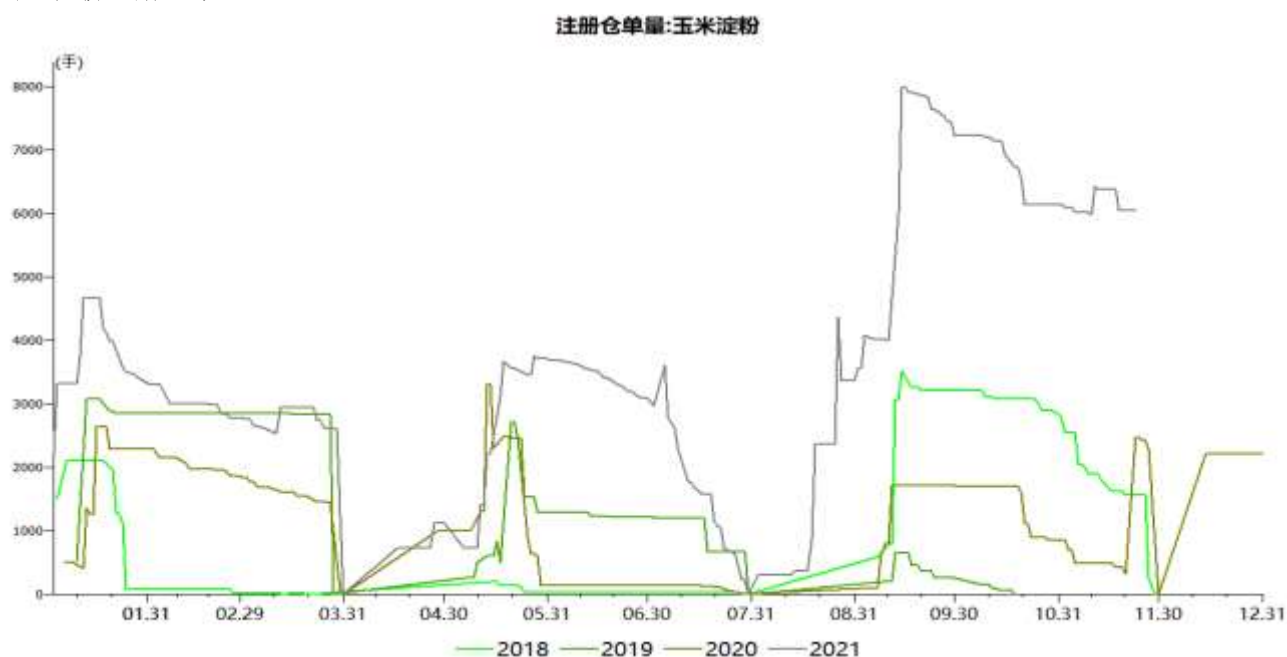
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：中国粮油商务网

17、截止11月25日，玉米淀粉注册仓单量5914手，整体处于同期最高水平。

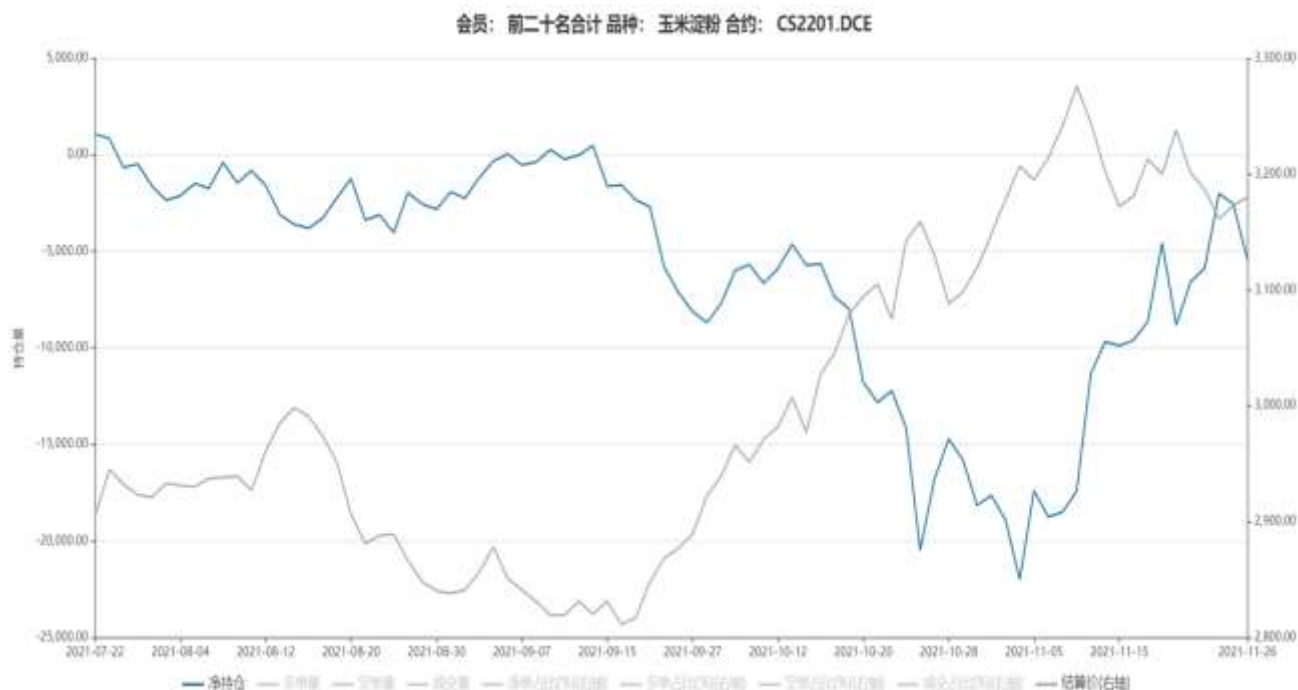
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2201合约期价震荡收跌，净持仓报-5418，净空持仓略有减少，显示市场回落预期减弱。

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。