

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1月7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31日周五	1月7日周五	涨跌
期货 2205 合约	收盘（元/吨）	2672	2682	+10
	持仓（手）	1015352	1033416	+18064
	前20名净持仓	-66273	-50311	+15962
现货	锦州港玉米（元/吨）	2590	2620	+30
	基差（元/吨）	-82	-62	+20

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
巴西和阿根廷干旱天气状况仍是目前市场关注的焦点，支撑美盘玉米期价高位运行	乌克兰谷物出口增量明显，有望挤占美玉米市场份额
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	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 1 月 6 日，全国玉米主要产区售粮进度为 42%，较上周增加 4%，较去年同期偏慢 12%
	贸易商囤货需求较弱，深加工采购情绪相对谨慎，仍以按需采购为主，建库仍以优质干粮为主
	截至 2021 年 12 月 30 日的一周，美国 2021/22 年度玉米净销售量为 256,100 吨，比上周低了 80%，比四周均值低了 81%。

周度观点策略总结：巴西和阿根廷干旱天气状况仍是目前市场关注的焦点，支撑美盘玉米期价高位运行。不过，乌克兰谷物出口增量明显，有望挤占美玉米市场份额，且截至 2021 年 12 月 30 日的一周，美国 2021/22 年度玉米净销售量为 256,100 吨，比上周低了 80%，比四周均值低了 81%，出口销售锐减，限制美玉米市场价格。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，深加工采购情绪相对谨慎，仍以按需采购为主，建库仍以优质干粮为主，且新粮上市进度持续偏慢，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 1 月 6 日，全国玉米主要产区售粮进度为 42%，较上周增加 4%，较去年同期偏慢 12%。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，玉米短期走势较为反复，预计仍难走出震荡行情，暂且观望。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	12 月 31 日周五	1 月 7 日周五	涨跌

期货 2203 合约	收盘（元/吨）	2981	3018	+37
	持仓（手）	143026	118822	-24204
	前 20 名净持仓	11273	4368	-6905
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	3250	3130	-120
	基差（元/吨）	269	112	-157

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
深加工利润逐步下降，加工企业继而转入亏损，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
	供需格局宽松，购销氛围较为清淡，签单量偏低，工厂持续累库中。据 Mysteel 调查数据显示，截至 1 月 5 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 90.9 万吨，较上周增加 1.8 万吨，增幅 2.08%，月环比增幅 21.09%；年同比增幅 49.02%，整体处于历史同期最高水平

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，购销氛围较为清淡，签单量偏低，工厂持续累库中。据 Mysteel 调查数据显示，截至 1 月 5 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 90.9 万吨，较上周增加 1.8 万吨，增幅 2.08%，月环比增幅 21.09%；年同比增幅 49.02%，整体处于历史同期最高水平，淀粉现货价格受其拖累。不过，深加工利润逐步下降，加工企业继而转入亏损，企业开机率有下降趋势，后期留意开工率变化。盘面来看，近期淀粉跟随玉米反弹，持续性有待观察，暂且观望。

三、周度市场数据

1. 截至1月7日，全国玉米现货报2734.51元/吨，上周同期2734.71元/吨，周环比-0.20元/吨。

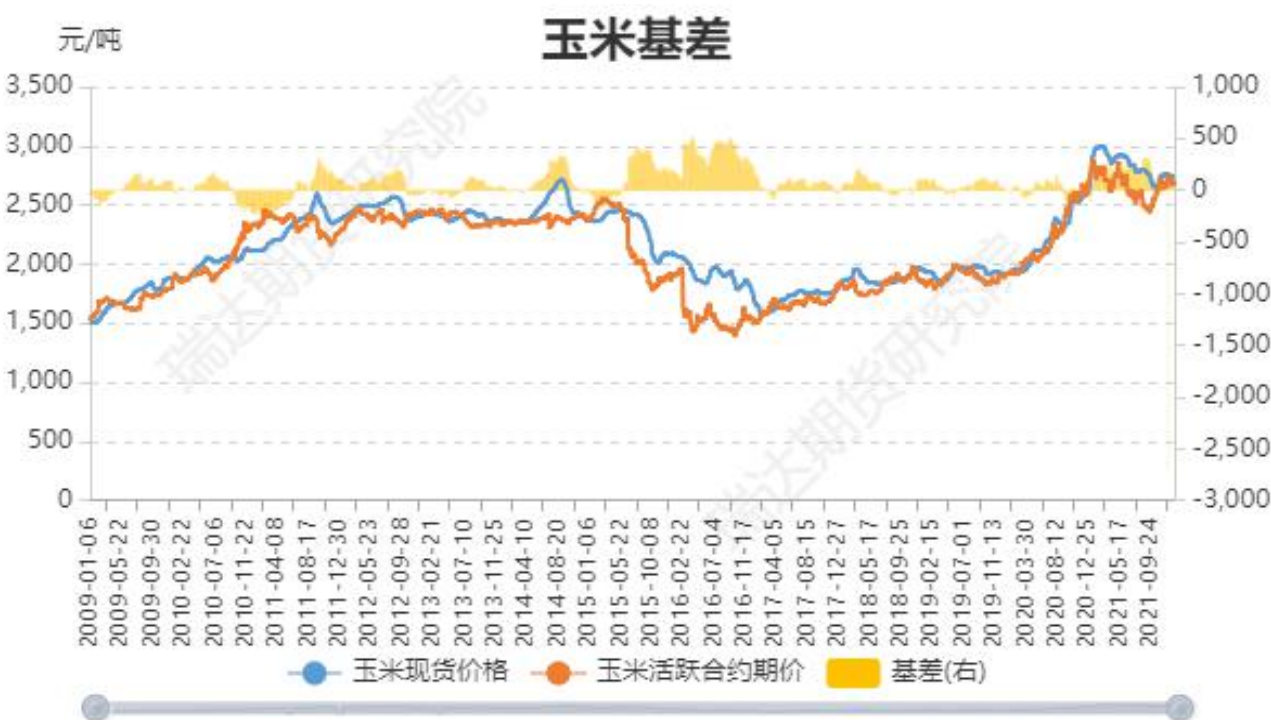
图：全国玉米价格走势



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+52元/吨。

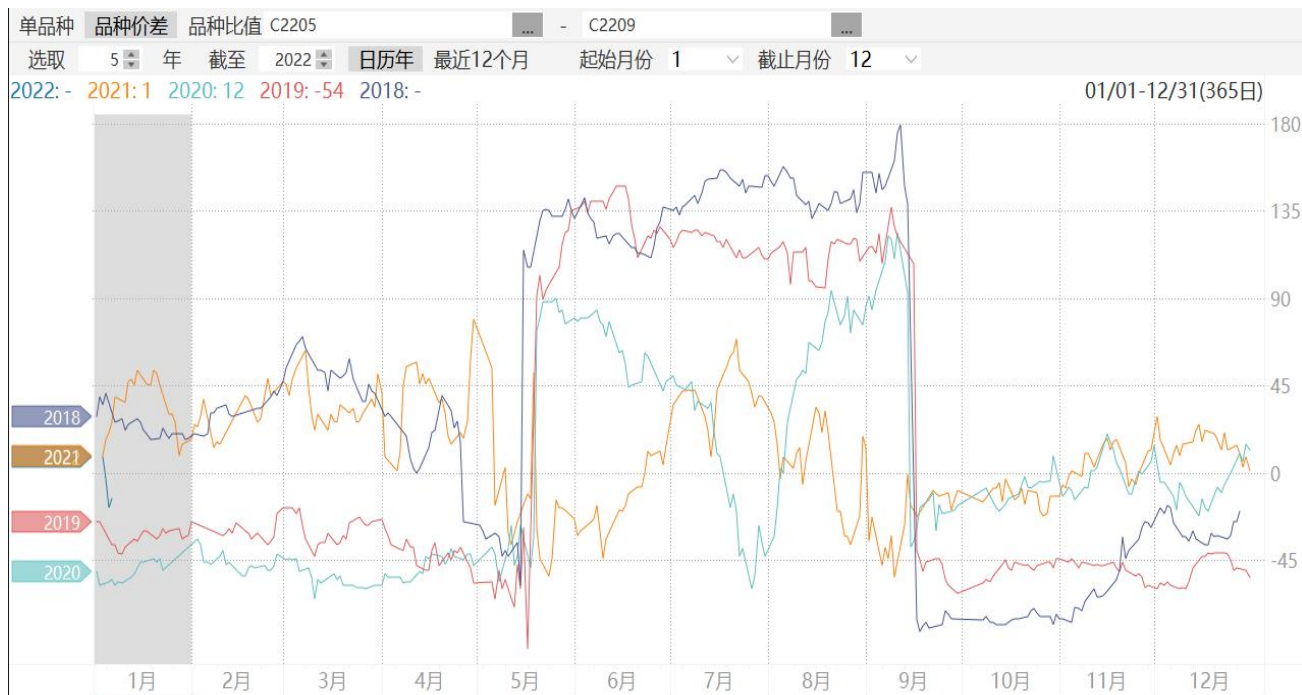
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、截止周五，玉米2205-2209合约价差为-13。

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+543，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+413, 环比有所增加，后期利润走弱开机率有望降低。

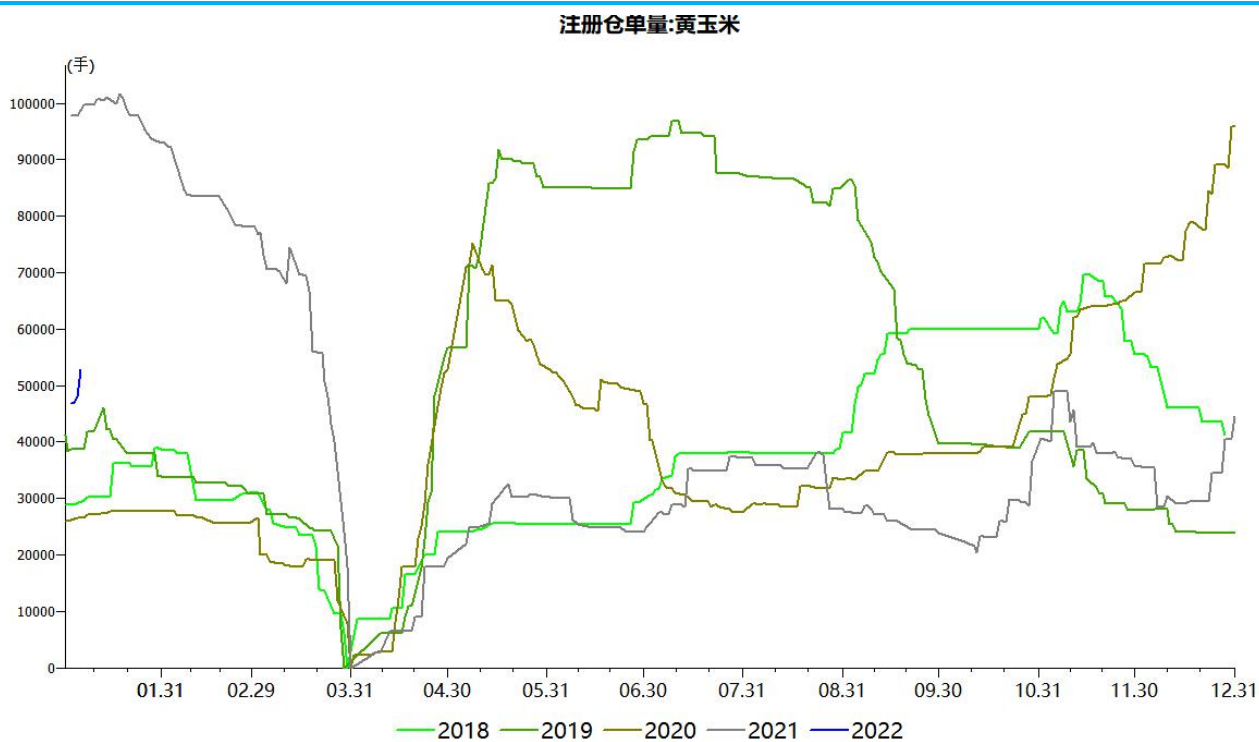
图：CS2205-C2205合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止1月7日，黄玉米注册仓单量为52783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 27 日南方港口库存为 34.50 万吨，周比-29.5%，同比-46.09%；北方港口库存为 315.00 万吨，周比+8.25%，同比-26.56%。南北港口库存均处于同期较低水平。

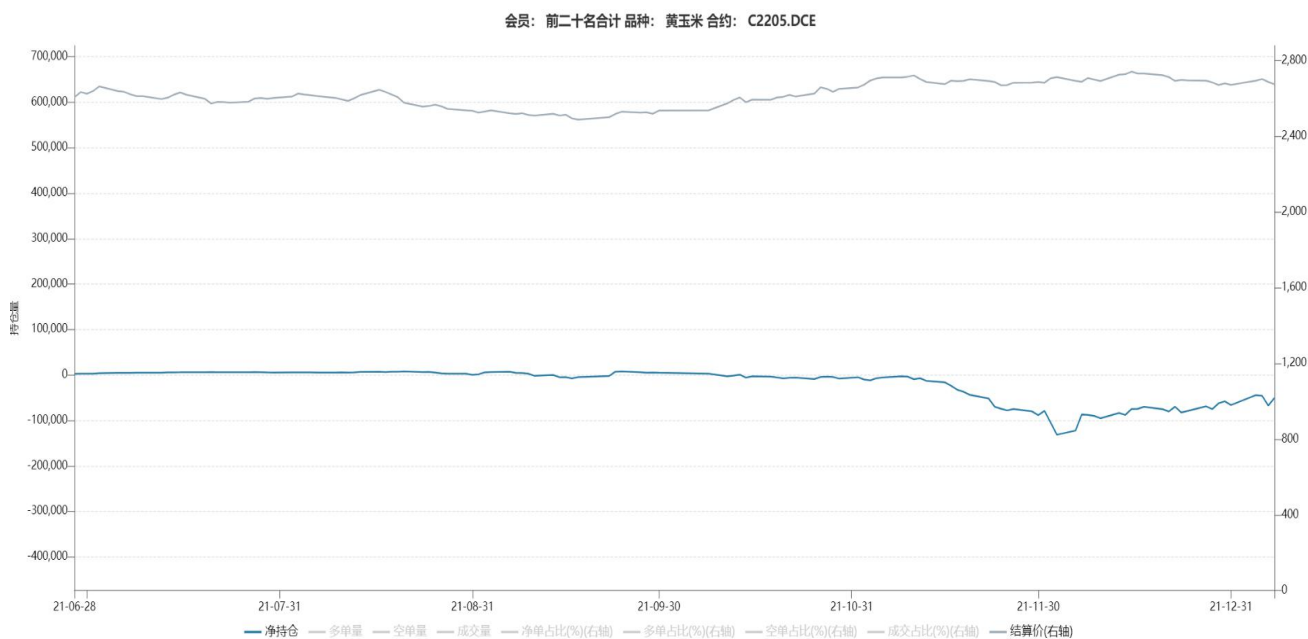
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 wind

8、玉米 2205 合约期价冲高回落，净空持仓略有减少，最新为-50311 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8日08时至9日08时，新疆北疆东部、内蒙古东北部、吉林东部、西藏西部和南部等地部分地区有小到中雪，其中，西藏西南部局地有大到暴雪(10~15毫米)。河南南部、江淮大部、江汉大部、江南大部、西南地区东南部、华南西部等地部分地区有小雨。内蒙古中部、黑龙江东北部等地部分地区有4~5级风。

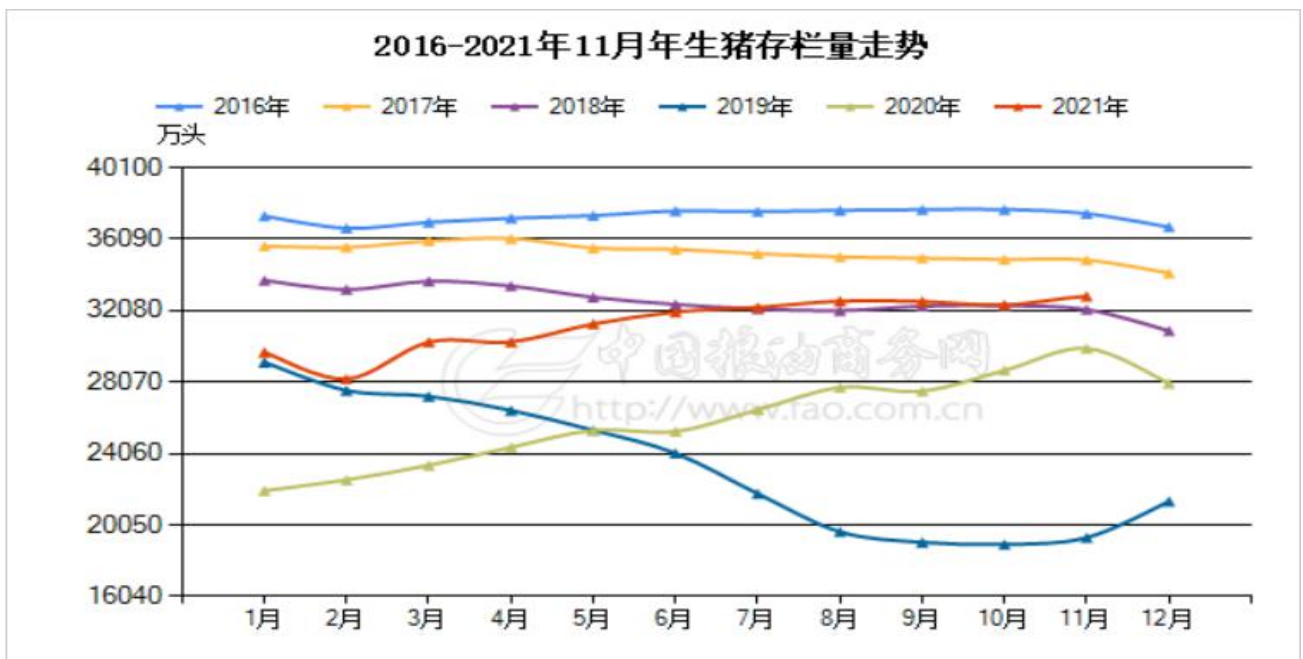
图：全国降水量预报图



数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

10、根据农业农村部畜牧兽医局最新发布数据，2021年11月份400个监测点生猪存栏量为32890.77万头，环比增加1.53%，同比增加9.76%；能繁母猪存栏量为3364.47万头，环比减少1.20%，同比增加4.90%。

图：生猪存栏年度对比



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

11、截至1月7日，自繁自养生猪养殖利润-115.46元/头，外购仔猪养殖利润+103.06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3300元/吨，吉林报3130元/吨。

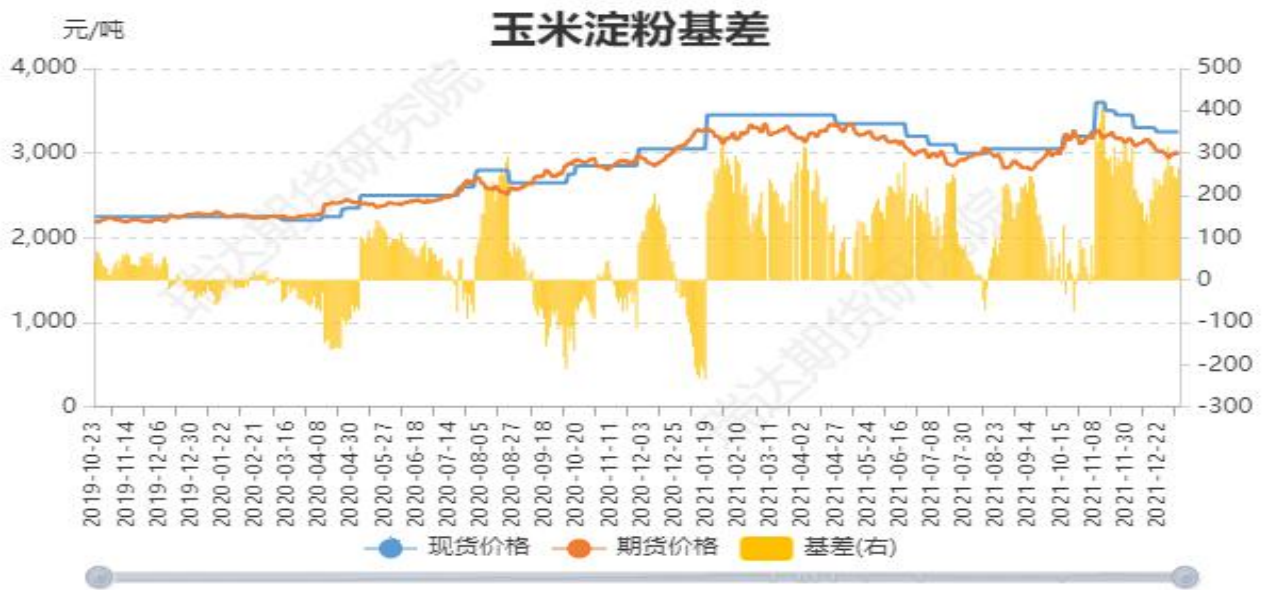
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至1月7日，基差报+112元/吨，周环比-157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-77元/吨，价差较上周基本持平。

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1月7日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润-66.31元/吨，河北加工利润+53.18元/吨，内蒙古加工利润+255.45元/吨。

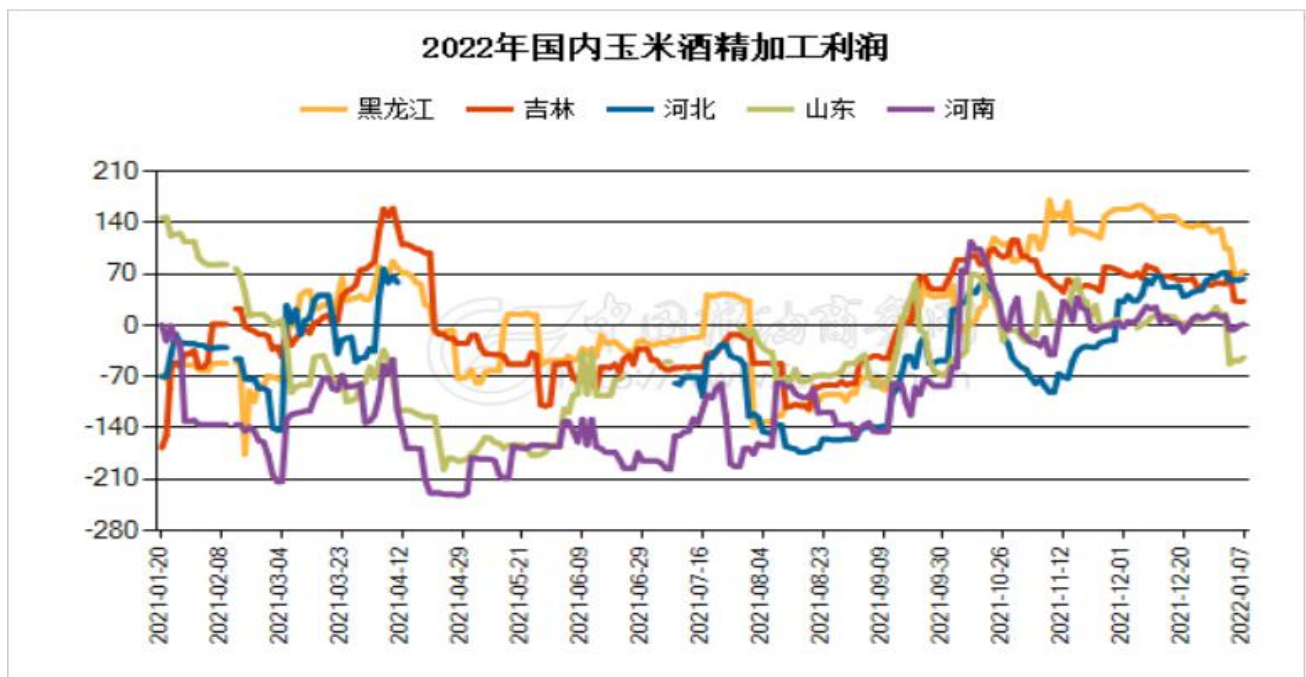
图：淀粉部分产区加工利润走势



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1月7日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+63.80元/吨，黑龙江加工利润+74.03元/吨，河南加工利润+32.93元/吨，全国平均加工利润为+25.73元/吨。

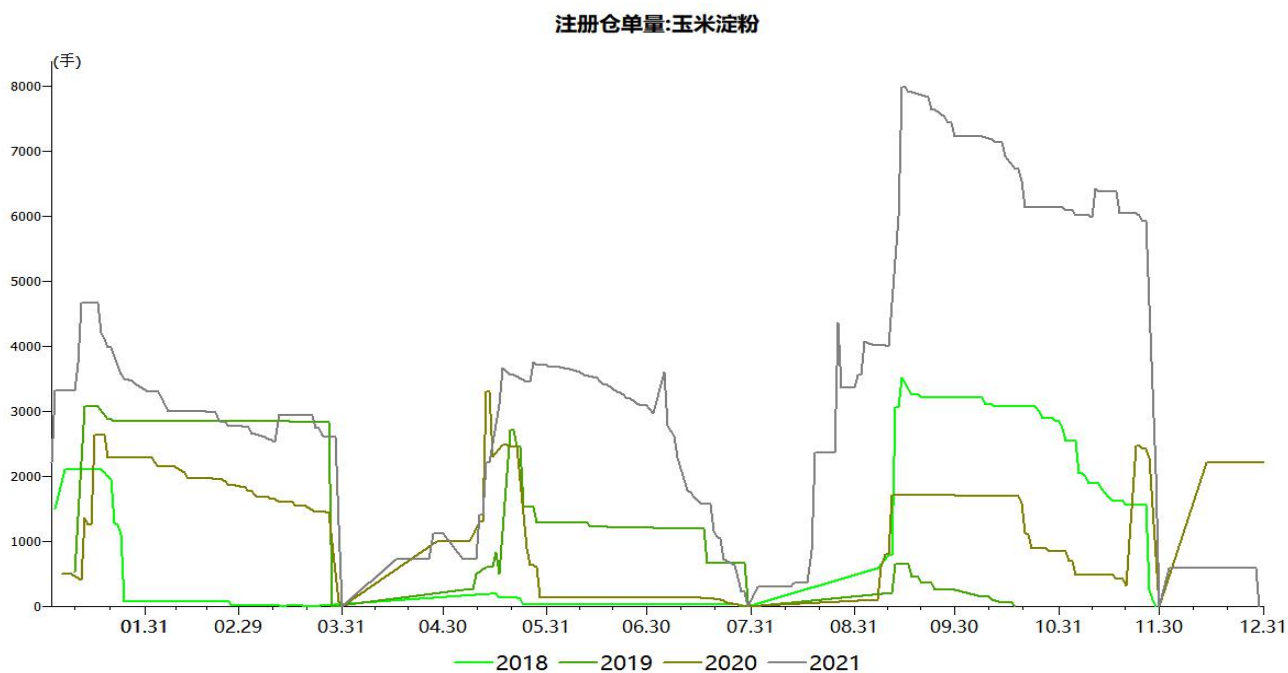
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：中国粮油商务网

17、截止1月7日，玉米淀粉注册仓单量0手。

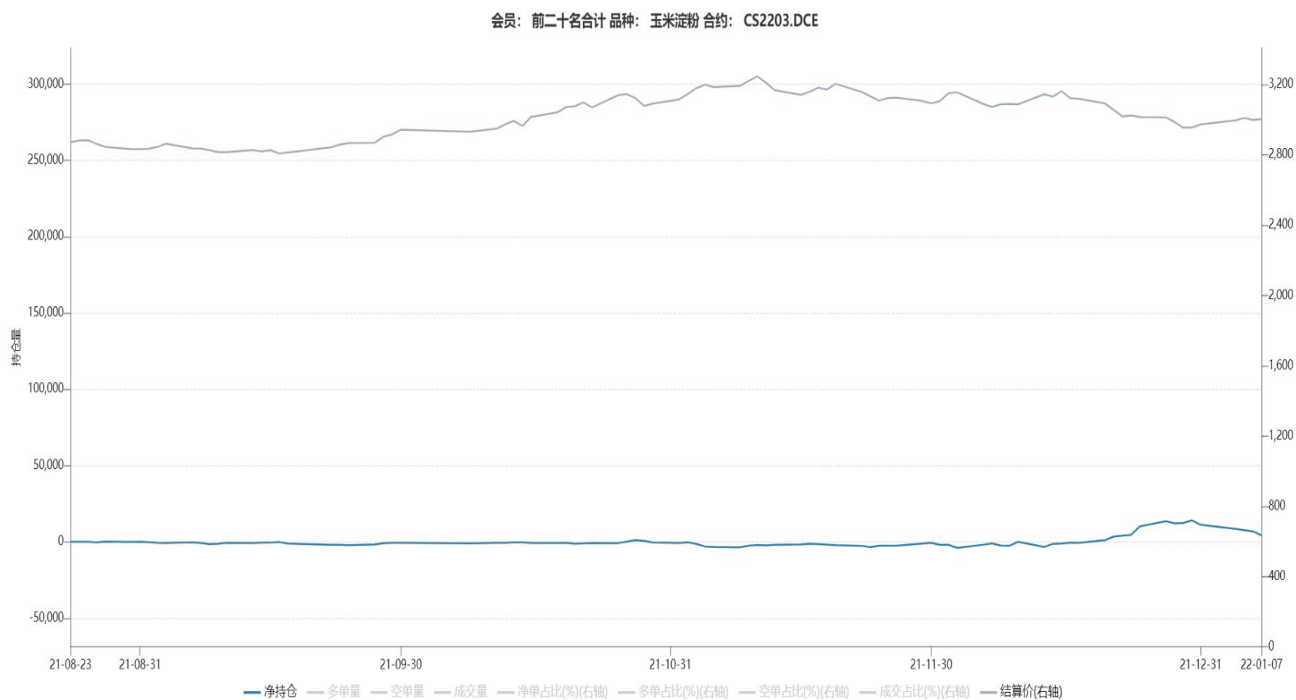
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2203合约期价继续小幅回升，净持仓报4368，净多持仓减少，继续反弹预期减弱。

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。