

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03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26日周五	12月03日周五	涨跌
期货 2201 合约	收盘（元/吨）	2648	2661	+13
	持仓（手）	608963	448295	-160668
	前20名净持仓	-33586	-3151	+30435
现货	锦州港玉米（元/吨）	2600	2620	+20
	基差（元/吨）	-48	-41	+7

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国玉米出口销售量保持良好，以及乙醇需求强劲	美玉米基本收割完毕，卖压增强，且巴西首茬玉米播种情况良好，丰产预期较强
中储粮12月3日进口玉米及整理物(转基因)竞价销售结果：计划销售玉米 152026 吨，实际成交 86793 吨，成交率 57%，市场采购热情较好	阿根廷玉米种植面积预期增加至 730 万公顷，产量预估将触及创纪录的 5500 万吨
	雪后回温，潮粮不易长期存放，新粮上市压力仍在，表现为卖压后移

周度观点策略总结：美国玉米出口销售量保持良好，以及乙醇需求强劲，给美玉米市场提供支撑，而美玉米基本收割完毕，卖压增强，且巴西首茬玉米播种情况良好，丰产预期较强，阿根廷玉米种植面积预期增加至 730 万公顷，产量预估将触及创纪录的 5500 万吨，对玉米市场有所牵制。国内方面，国内部分产区基层持粮主体惜售挺价的情绪升温，新玉米上量持续下滑，深加工企业玉米加工量持续增加。同时，中储粮 12 月 3 日进口玉米（转基因）竞价销售成交率 57%，市场采购热情依旧较好，提振玉米市场氛围。不过，雪后回温，潮粮不易长期存放，新粮上市压力仍在，表现为卖压后移。盘面来看，玉米盘面有止跌回稳趋势，暂且观望。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	11月26日周五	12月03日周五	涨跌
期货 2201 合约	收盘（元/吨）	3170	3140	-30
	持仓（手）	113496	95701	-17795
	前 20 名净持仓	-5418	-4154	+1264
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	3500	3400	-100
	基差（元/吨）	330	260	-70

4、多空因素分析

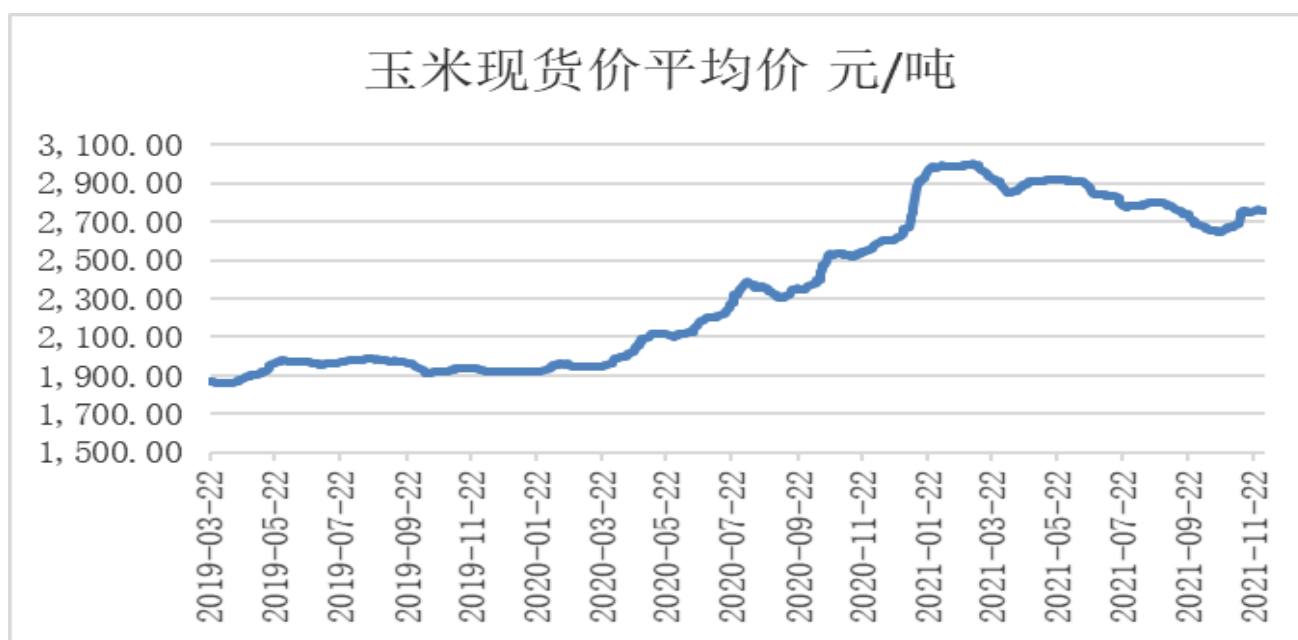
利多因素	利空因素
淀粉市场基差依旧偏高	近期下游对高价淀粉采购有所放缓
玉米止跌回升	据 Mysteel 调查数据显示,截至 12 月 1 日,玉米淀粉企业淀粉库存总量 72.3 万吨,较上周增加 3.7 万吨,月环比增幅 5.41%,月环比增幅 26.42%;年同比增幅 9.23%,整体处于历史同期偏高水平
	淀粉现货价格回落

周度观点策略总结: 玉米止跌回升,以及淀粉市场基差依旧偏高,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 12 月 1 日,玉米淀粉企业淀粉库存总量 72.3 万吨,较上周增加 3.7 万吨,月环比增幅 5.41%,月环比增幅 26.42%;年同比增幅 9.23%,整体处于历史同期最高水平,淀粉现货价格有所回落。总的来看,在玉米止跌回升的提振下,淀粉期价随玉米上涨,不过在其库存压力下,整体较玉米走势偏弱,暂且观望。

三、周度市场数据

1. 截至12月2日,全国玉米现货报2757.33元/吨,上周同期2755.88元/吨,周环比+1.45元/吨。

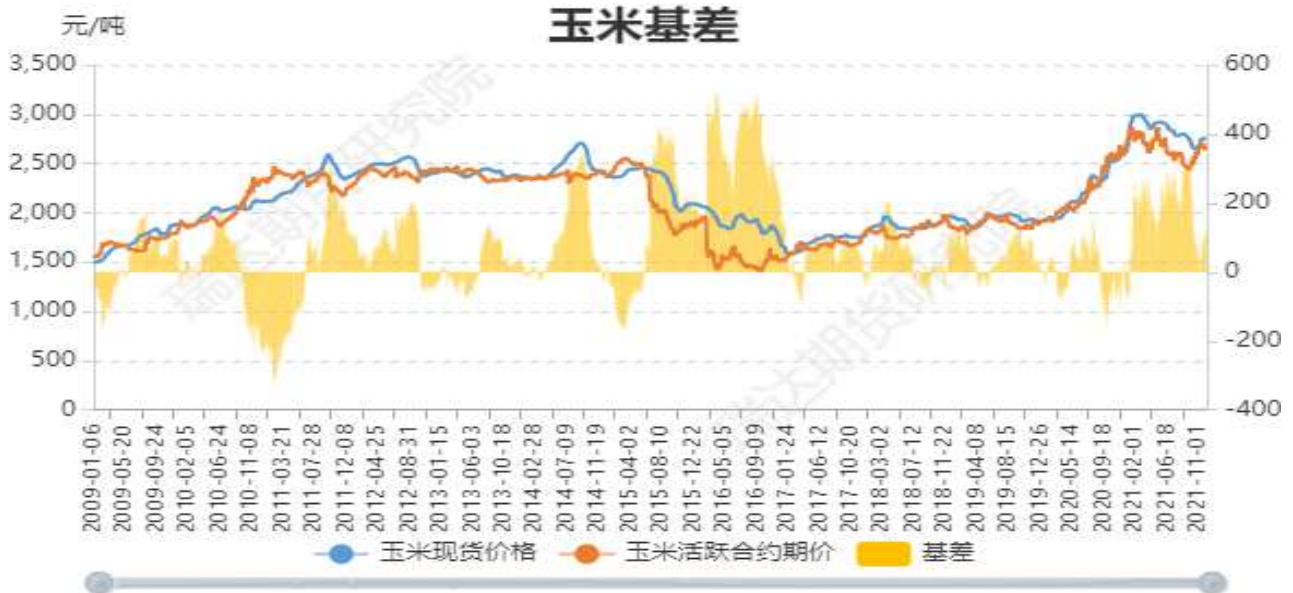
图: 全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至12月2日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+81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-41。

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+596，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+479，环比-43，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，整体处于历史同期较高水平。

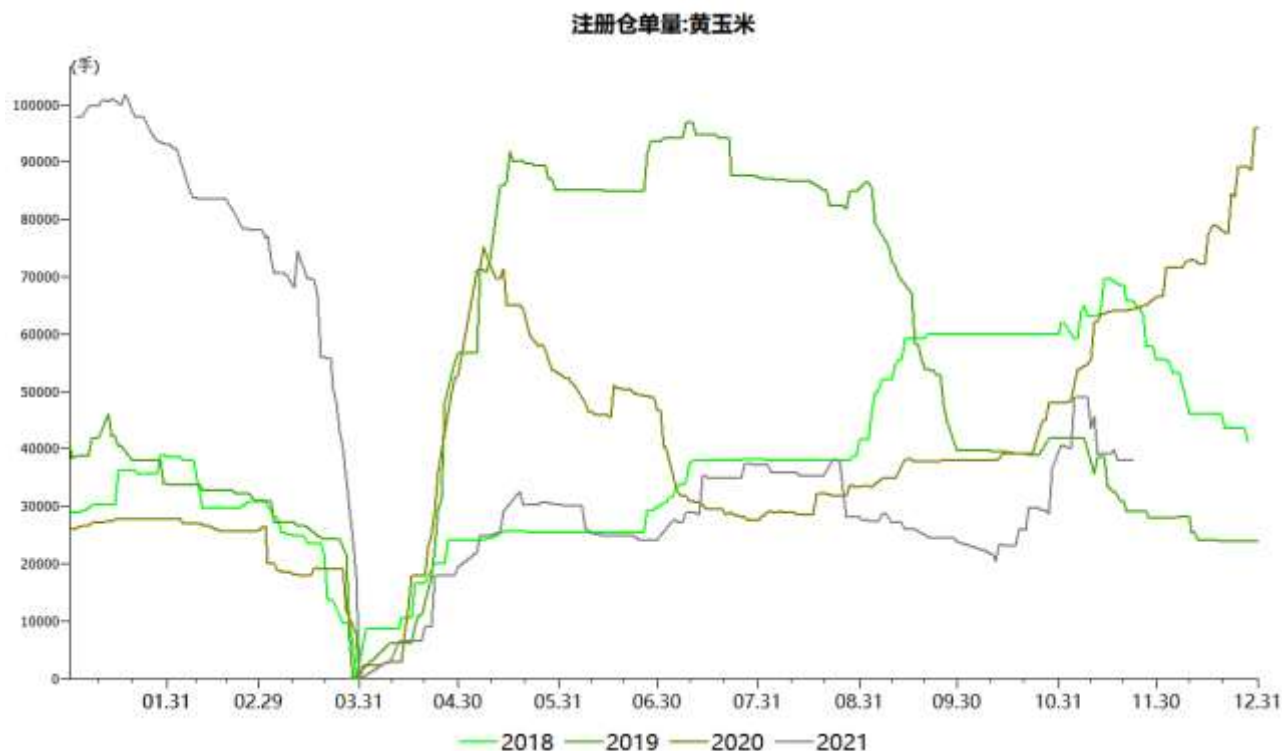
图：CS2201-C2201合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止12月2日，黄玉米注册仓单量为35665手，处于同期中等水平。

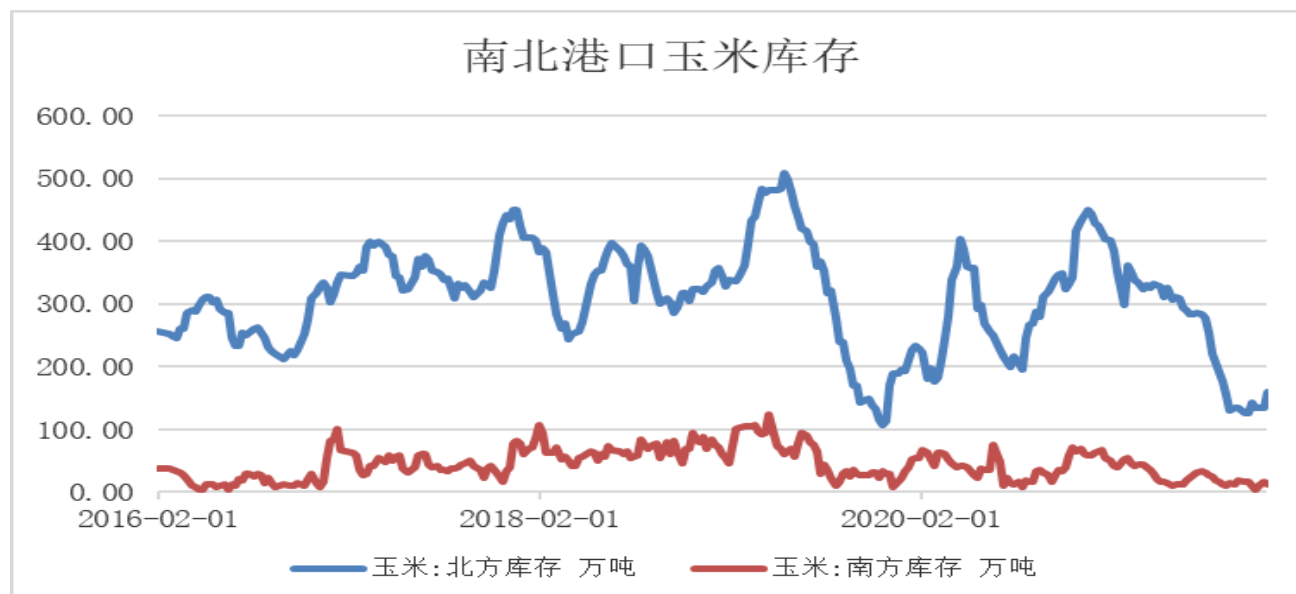
图：玉米注册仓单



数据来源： Wind

7、据 wind 数据显示：截止 11 月 22 日南方港口库存为 12.30 万吨，周比-23.12%，同比-81.25%；北方港口库存为 160.00 万吨，周比+19.4%，同比-61.46%。南北港口库存均处于同期较低水平。

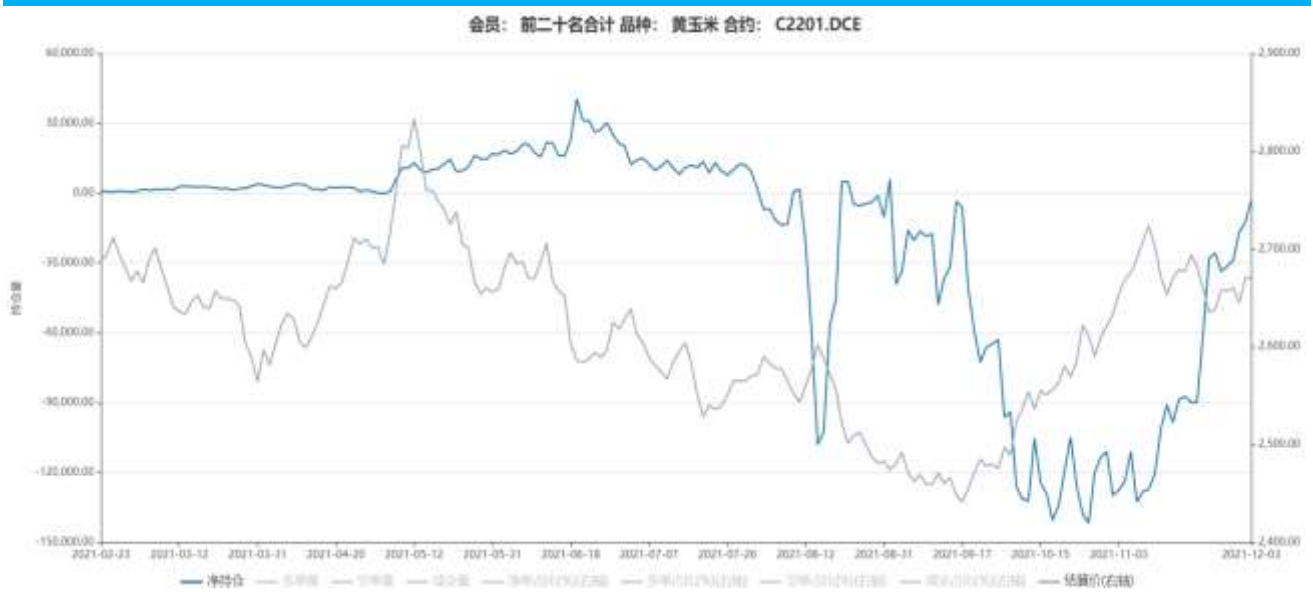
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 wind

8、玉米 2201 合约期价震荡上涨，净空持仓大幅减少，最新为-3151 手，期价止跌回升预期增加。

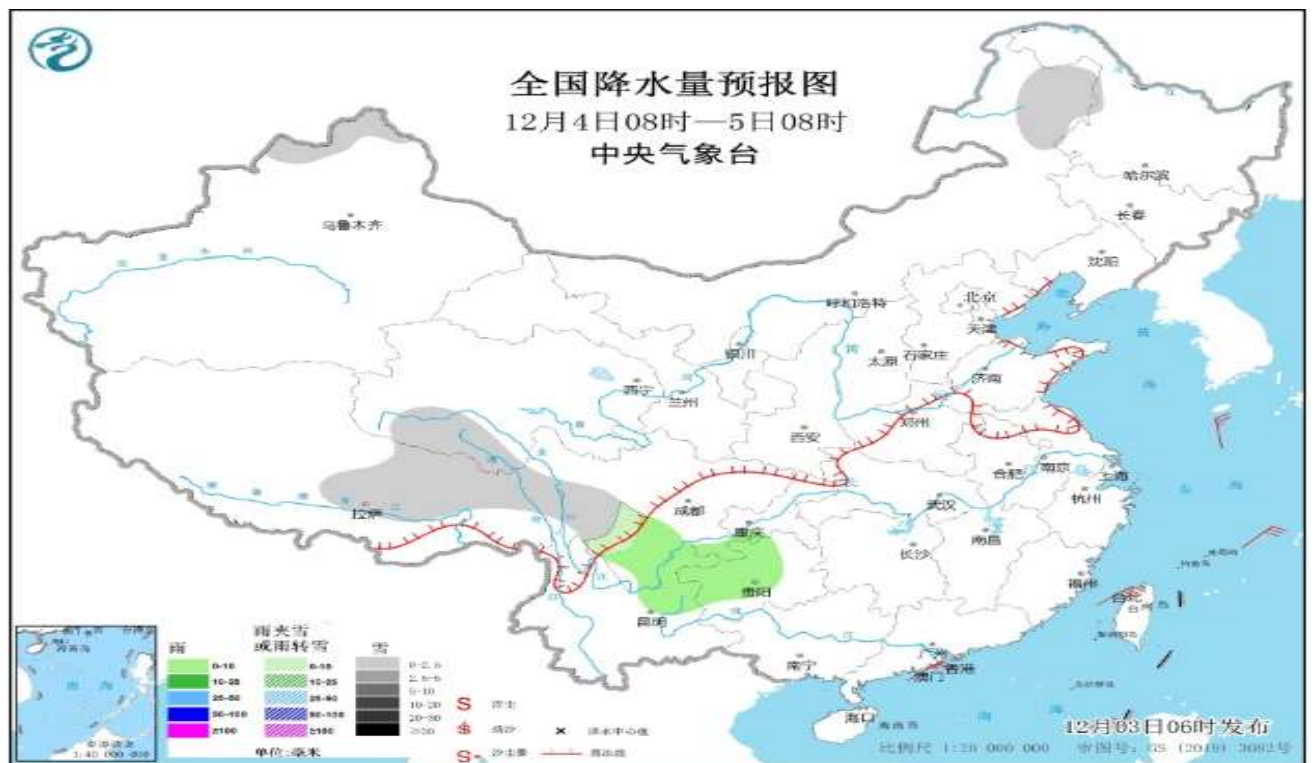
图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、 12月4日08时至5日08时，内蒙古东北部、新疆北疆北部、西藏东部、青海南部、川西高原中部等地区有小雪。四川南部、重庆西部、贵州中西部和东北部、云南东北部等地区部分地区有阵雨或小雨(见图2)。我国东部和南部海区有有6~7级东北风。

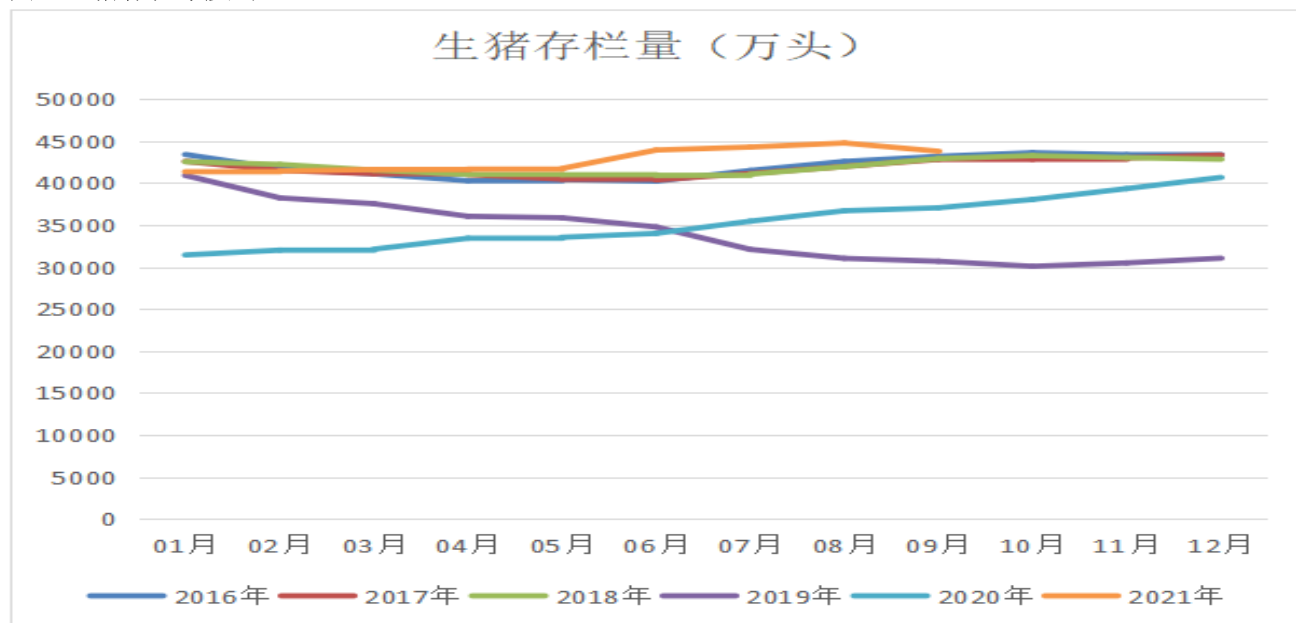
图：全国降水量预报图



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3日，自繁自养生猪养殖利润177.11元/头，外购仔猪养殖利润+326.47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3580元/吨，吉林报3400元/吨。

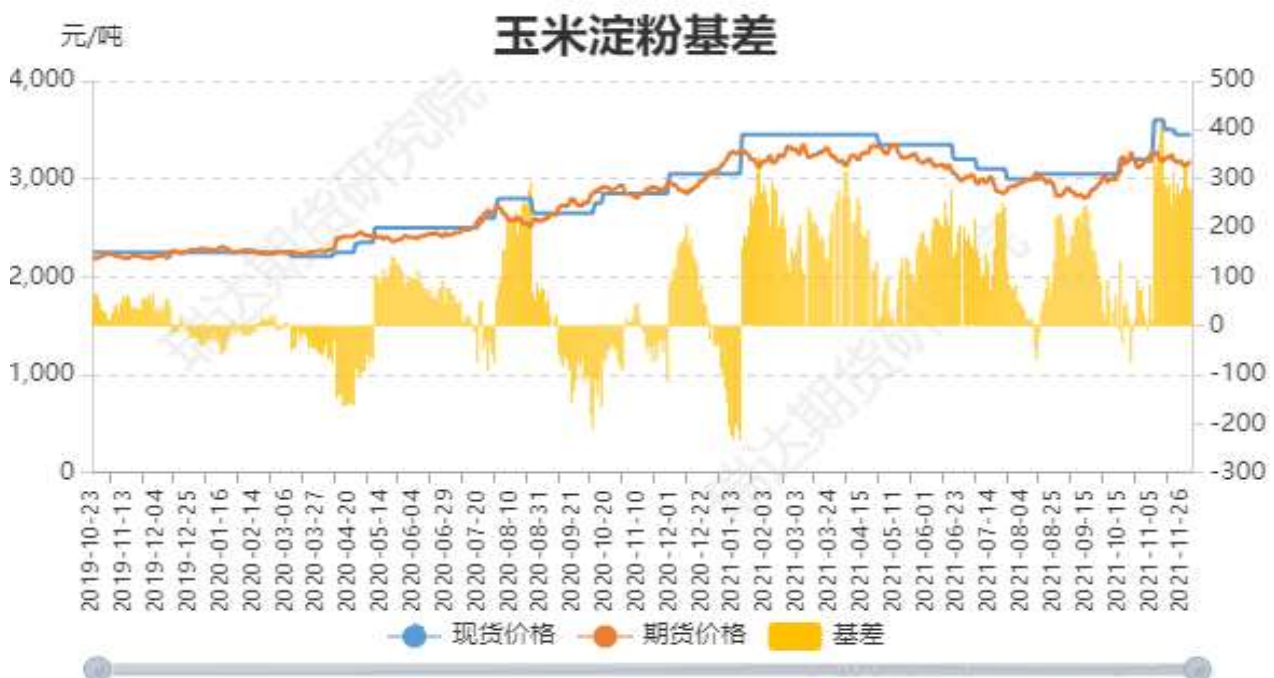
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至12月3日，基差报+352元/吨，周环比+35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+10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12月2日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润+38.25元/吨，河南加工利润+451.08元/吨，内蒙古加工利润+410.10元/吨。

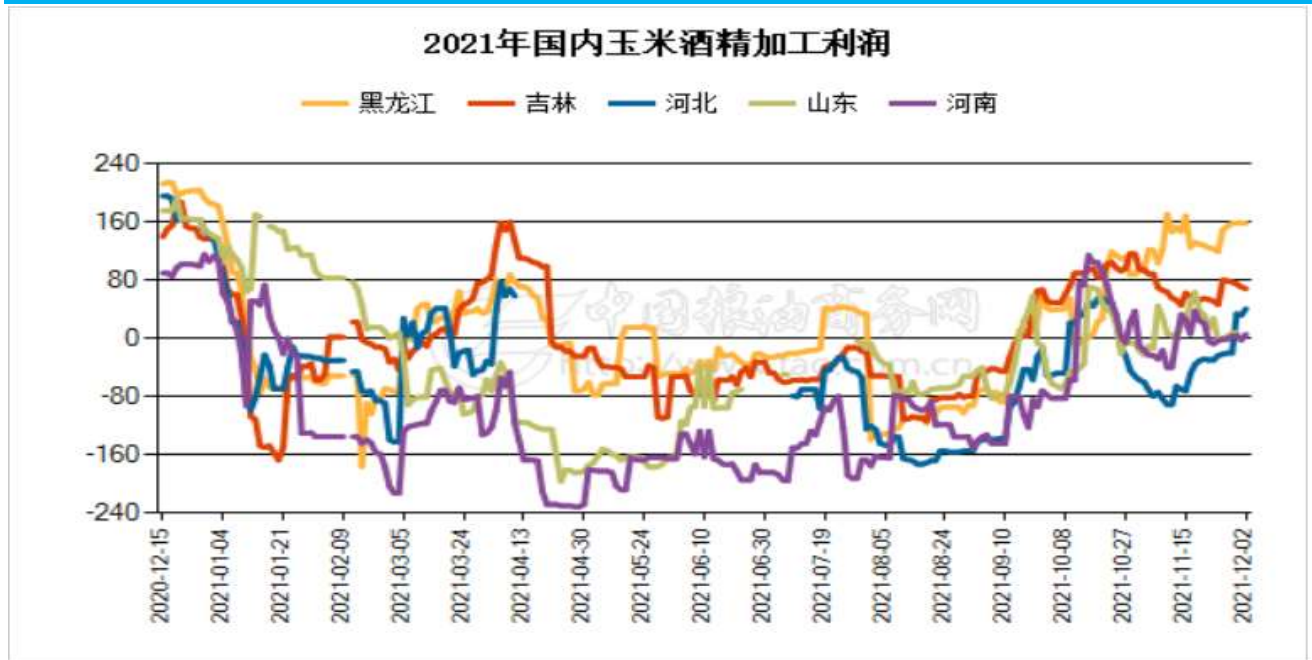
图：淀粉部分产区加工利润走势



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2日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+68.28元/吨，黑龙江加工利润+158.17元/吨，河南加工利润+5.41元/吨，全国平均加工利润为+68.11元/吨。

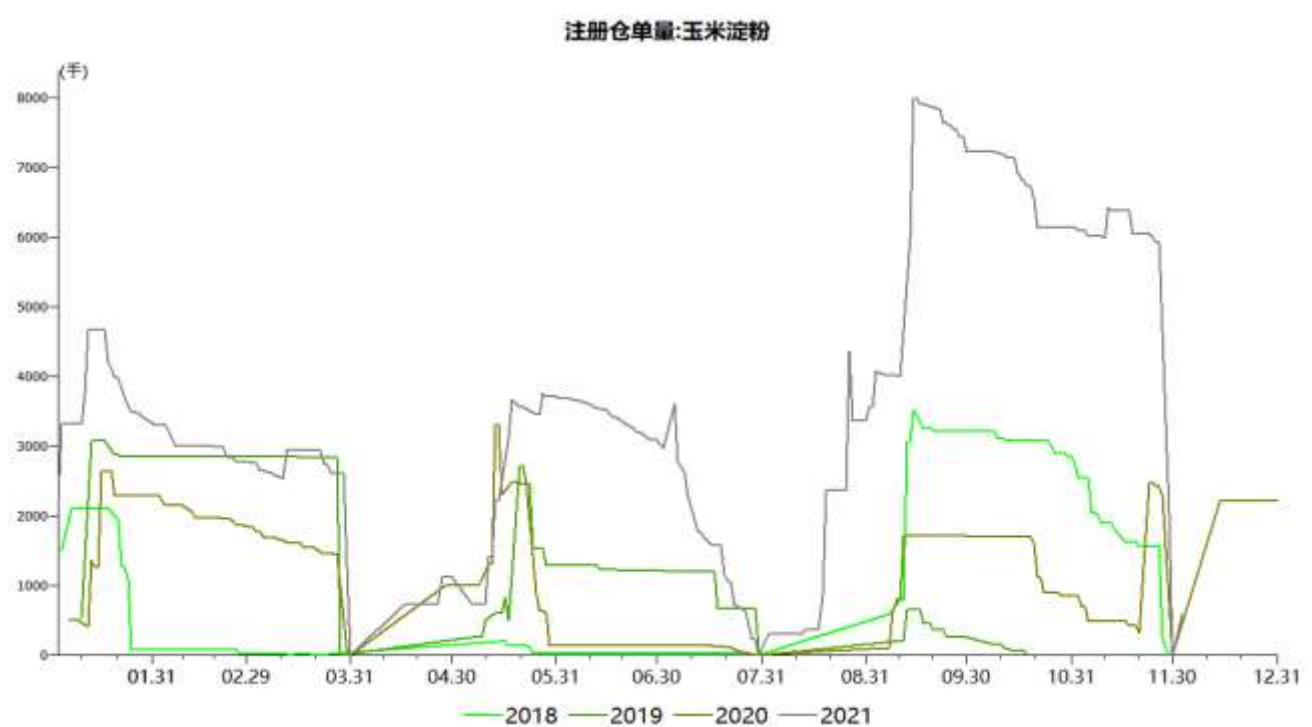
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：中国粮油商务网

17、截止12月3日，玉米淀粉注册仓单量576手，整体处于同期相当水平。

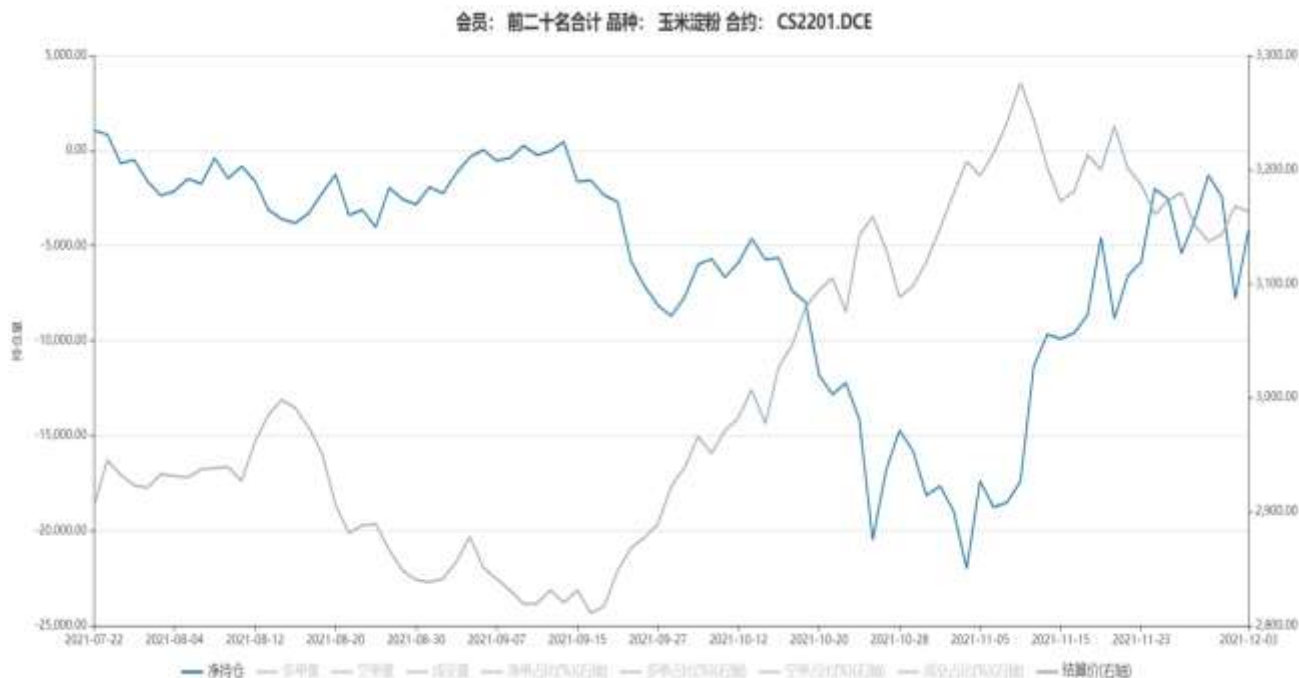
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2201合约期价窄幅震荡，净持仓报-4154，净空持仓略有减少，对市场指引有限。

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。