

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



金尝发



瑞达期货研究院

农产品组 谷物期货周报 2021年1月8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	12月31日周四	1月8日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2742	2836	+94
	持仓（手）	1061496	1116754	+55258
	前20名净持仓	-109494	-141342	-31848
现货	锦州港玉米（元/吨）	2650	2750	+100
	基差（元/吨）	-92	-86	+6

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
临储库已被消化，今年部分产区出现减产，市场长期供需偏紧	小麦、大麦稻谷替代性优势增强
生猪养殖恢复周期，饲料需求长期处于增长趋势	大型饲料企业多已完成较长时间备库
北方降雪导致运输不畅，厂前到车量减少	
疫情影响，加工企业延长备货周期	

周度观点策略总结：主产区玉米整体减产，再加上政策粮减少，市场可预见的供应偏紧，以及由于山东、河北、河南等地在 12 月底开始出现降雪天气，导致物流运输不畅，用粮企业厂前到车量一度降至最低点。同时考虑到新冠疫情的影响，节前物流运输和节后开工率，加工企业还在延长备货周期，继续提高玉米现货收购价。但大型饲料企业多已完成 3 个月甚至半年的进口谷物库存，后续难有大规模备库动作，对玉米价格提振力度有所减缓。同时在需求方面，小麦、大麦、高粱等价格优势明显，替代性增强，下游养殖户有更改饲料配方的情况。不过总的来看，基本面的利多继续作用中长线的市场，关注市场售粮心态及下一步政策方面的消息指引。本周 C2105 合约增仓上涨，多头情绪浓厚，涨幅 3.43%。操作上：C2105 合约偏多思路对待。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	12 月 31 日周四	1 月 8 日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3090	3208	+118
	持仓（手）	115943	142541	+26598
	前 20 名净持仓	-9497	122	+9619
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3000	3150	+150
	基差（元/吨）	-90	-58	+32

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
玉米价格居于高位，成本支撑	玉米淀粉与木薯淀粉差价趋窄，替代优势逐渐显现
节日备货需求增加	价格偏高，市场成交率不高，供应充裕
玉米淀粉加工企业库存总量达 66.02 万吨，较前一周减幅为 1.24%	

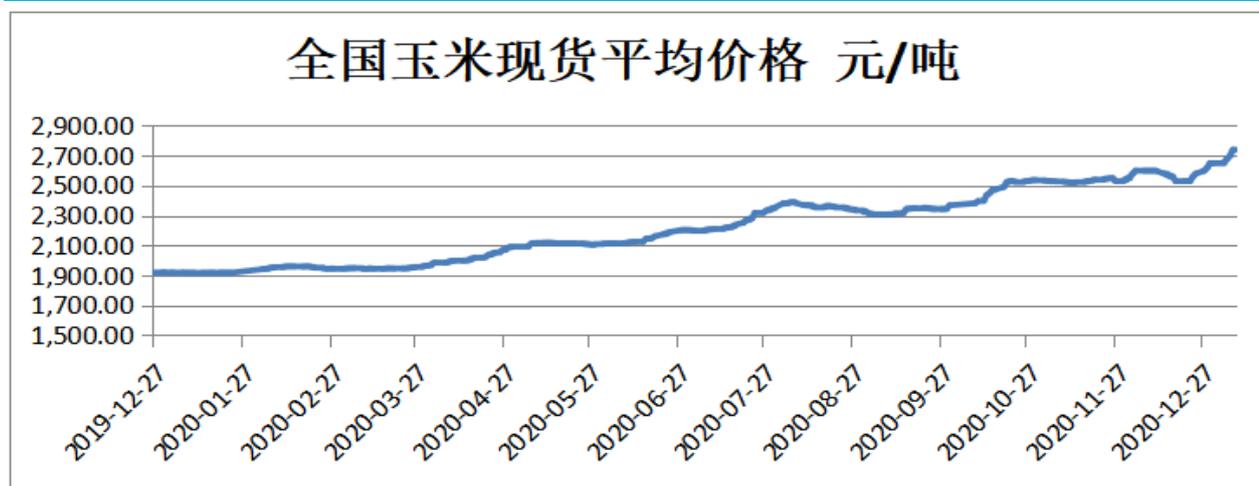
周度观点策略总结：主产区玉米减产，再加上政策粮减少，市场可预见的供应偏紧，东北基层农户有捂粮惜售情绪，同时，市场传闻今年物流提前停运，元旦过后深加工企业便进入春节前的备货状态，不过华北地区新冠疫情险峻，部分疫情严重的已封城封村，玉米购销停滞，早间玉米

到货依旧不多，现货成本继续拉升，深加工企业一直在消耗玉米库存，原料玉米价格继续上涨，成本强劲拉升，淀粉企业挺价销售意愿强烈。截止1月5日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达66.02万吨，较上周66.85万吨减少0.83万吨，减幅为1.24%。但是淀粉企业库存压力仍在，下游市场整体观望情绪仍在，采购保持谨慎，高价位签单寥寥无几，预计追涨也谨慎，目前市场基本维持高报低走姿态。本周玉米淀粉2105合约稳步上涨，以3.82%周涨幅收盘。总的来看，在高成本的提振下，预计短期玉米淀粉价格将继续跟随玉米高位小幅调整运行为主。CS2105合约偏多思路对待。

三、周度市场数据

1. 截至1月8日，全国玉米现货报2750元/吨，上周同期2650元/吨，周环比+100元/吨。

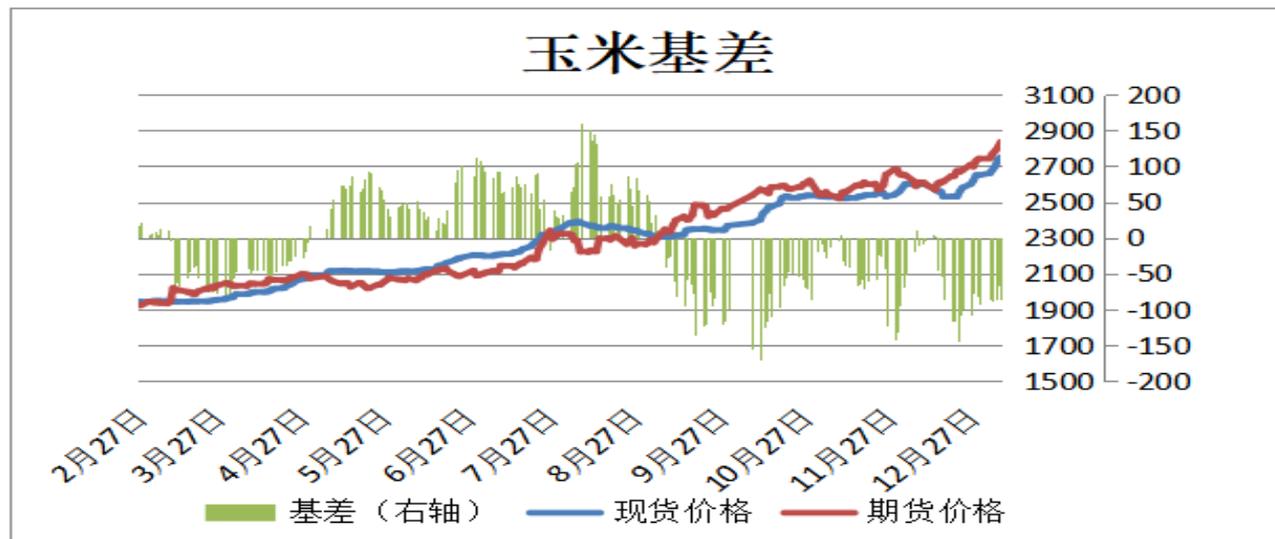
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2. 截至1月8日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报-86元/吨。

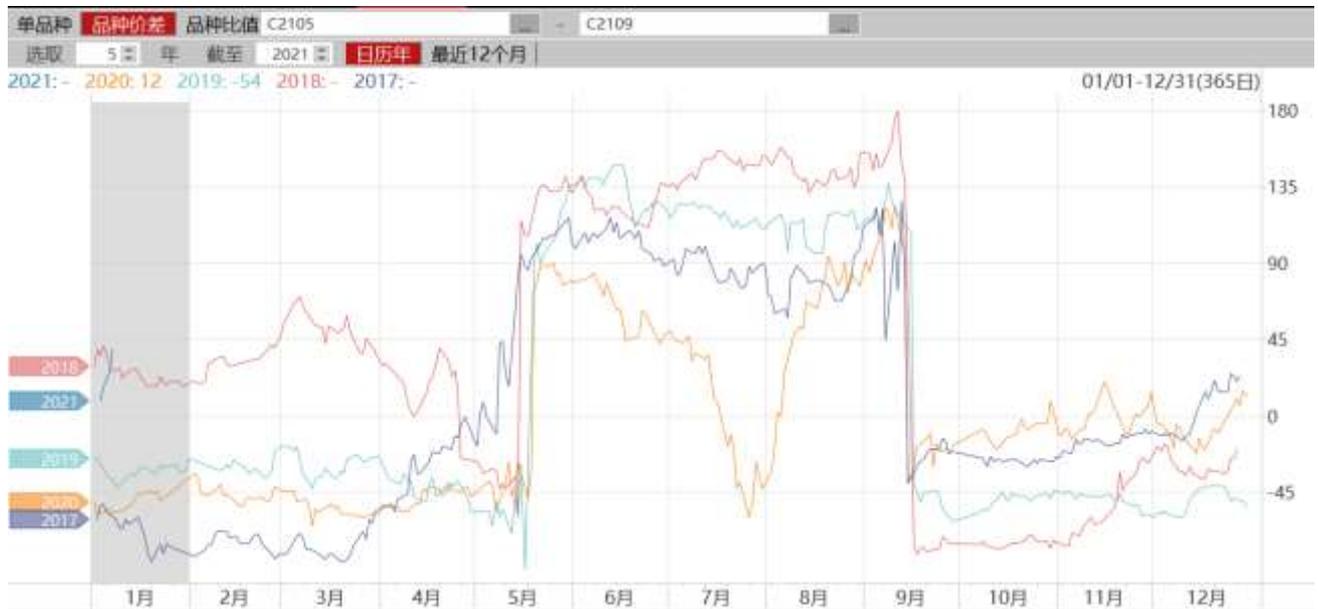
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、截止1月8日，玉米2105-2109合约价差为+39。

图：玉米2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、1月8日，豆粕2105-玉米2105合约价差环比+700，整体处于历史最低水平。

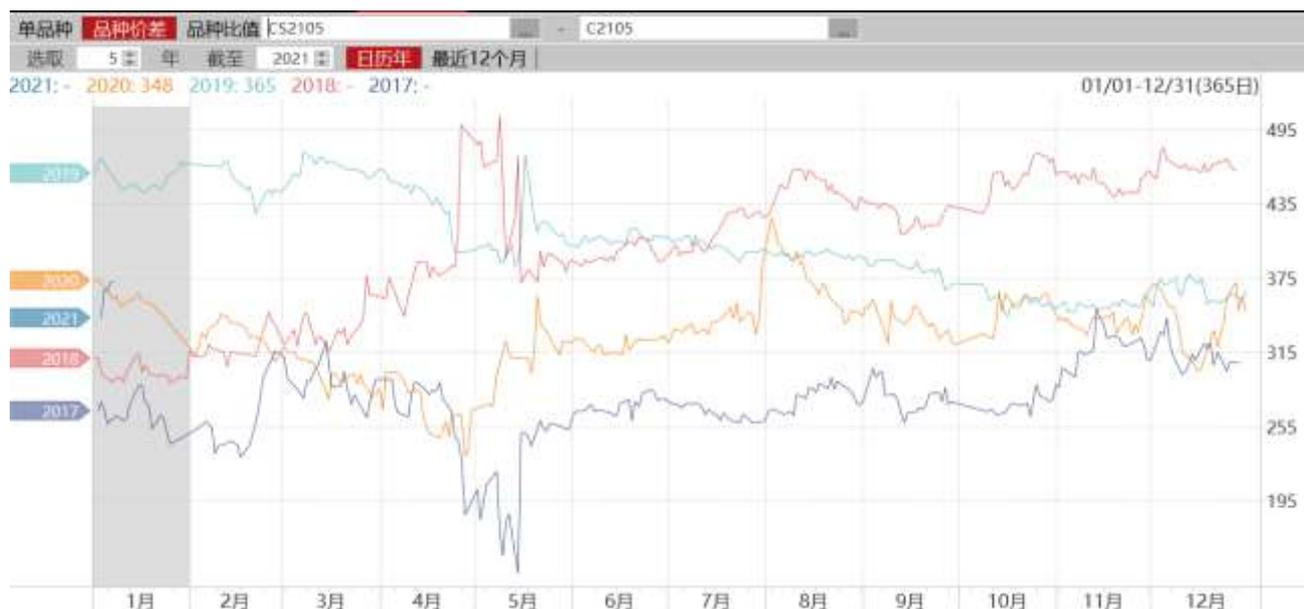
图：豆粕2105-玉米2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、1月8日，CS2105-C2105合约价差环比+372，整体处于历史同期中等水平。

图：CS2105-C2105合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、1月8日，黄玉米注册仓单量为99640手，整体处于历史偏高水平。

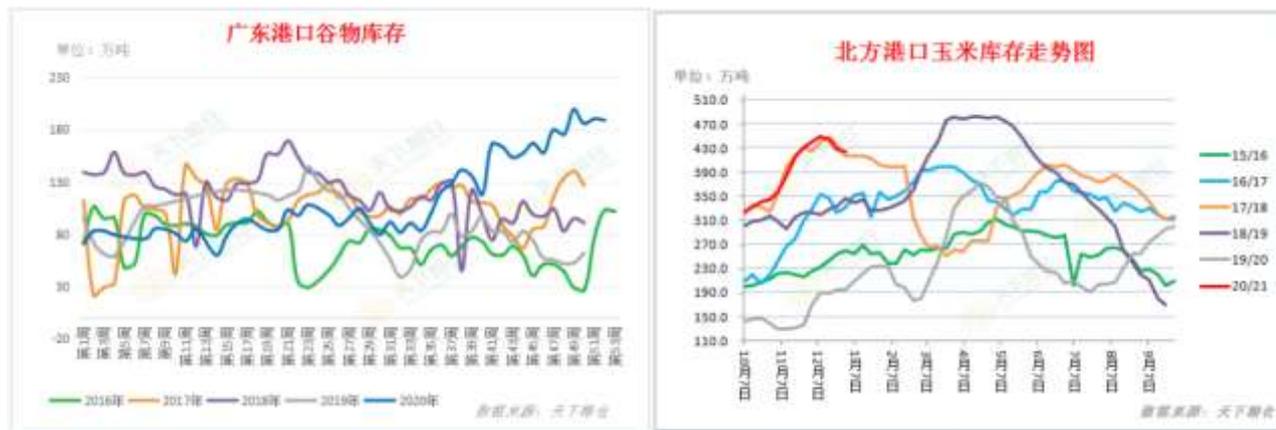
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截止 12 月 31 日广东港口谷玉米库存为 117.5 万吨，其中玉米内贸库存 64.2 万吨，外贸库存 53.3 万吨，较上周增幅 4.82%。截止 2021 年 1 月 1 日，辽宁四港总库存 424.65 万吨。其中锦州港 159.4 万吨，环比+1.59%，同比 151.82%；鲅鱼圈港 194.3 万吨，环比-2.51%，同比 112.81%；北良 63.2 万吨，环比-1.56%，同比 123.32%；大窑湾 7.75 万吨，环比-8.28%，同比 118.55%。

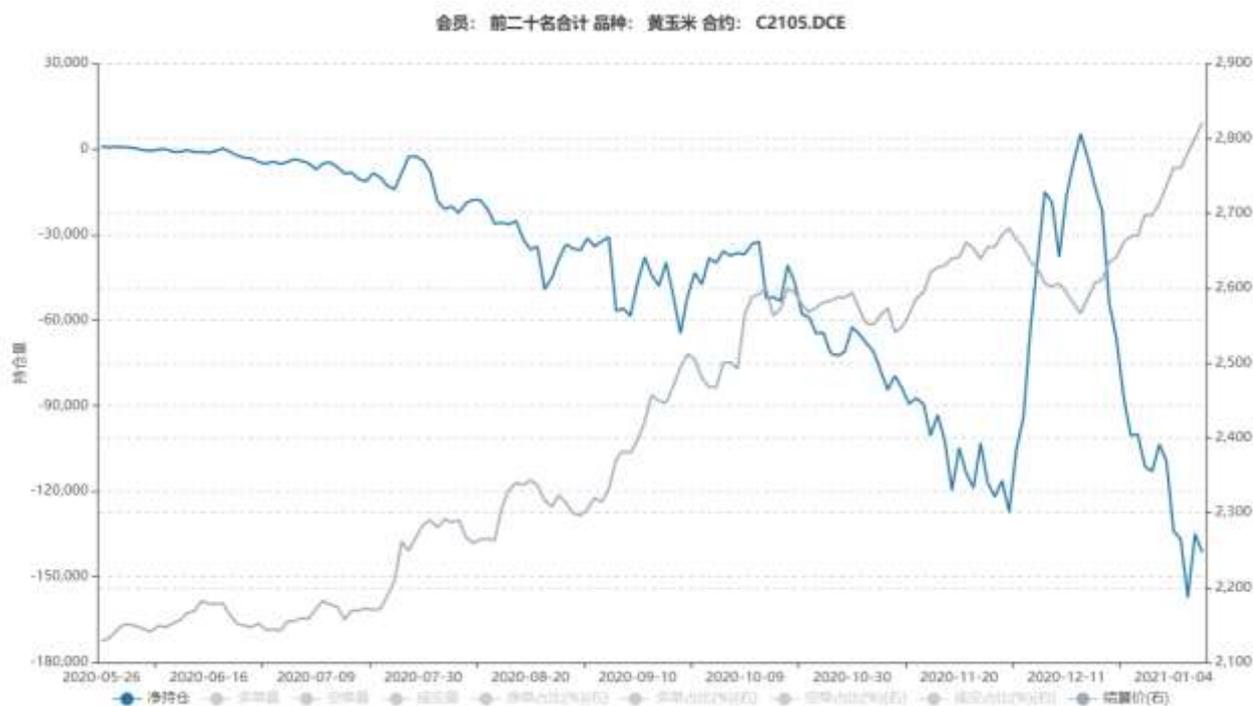
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

8、玉米 2105 合约期价稳步上涨，净空持仓增多，最新为-141342 手，显示当前价格区间看涨情绪降温。

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9日08时至10日08时，新疆东北部、西北地区中东部、川西高原、贵州西部、云南东部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪，贵州西部局地有冻雨。西藏东南部、四川中南部、重庆西部、云南中南部、广西西部、台湾岛南部等地部分地区有小雨。内蒙古西部、青海南部、甘肃西部、河北北部等地部分地区有5~6级风。

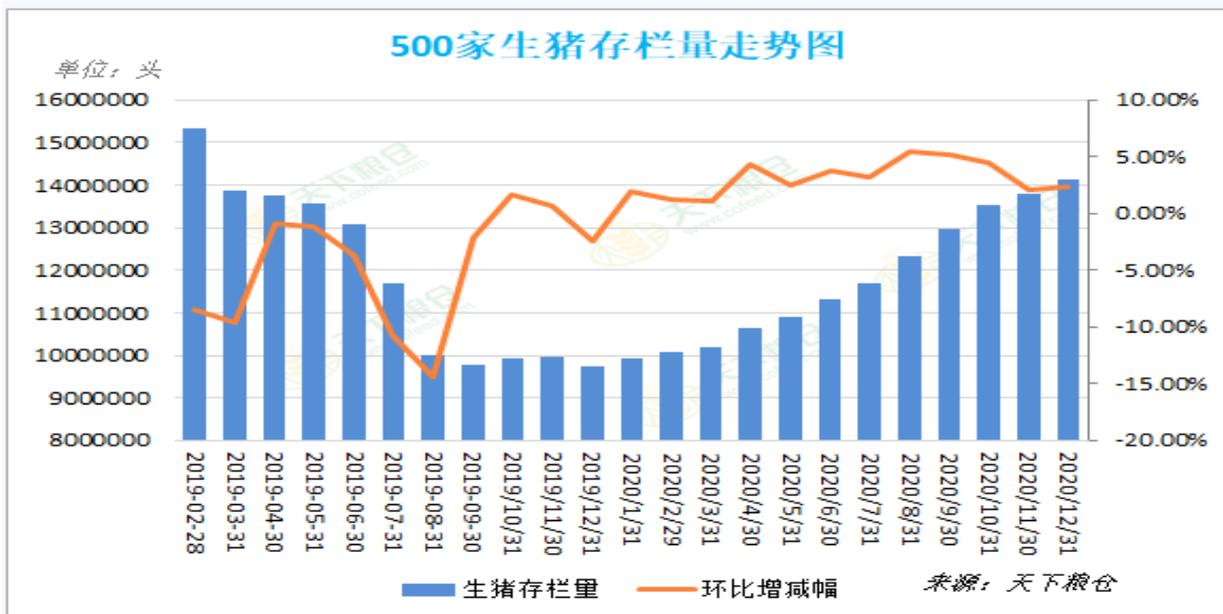
图：全国降水量预报图



数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

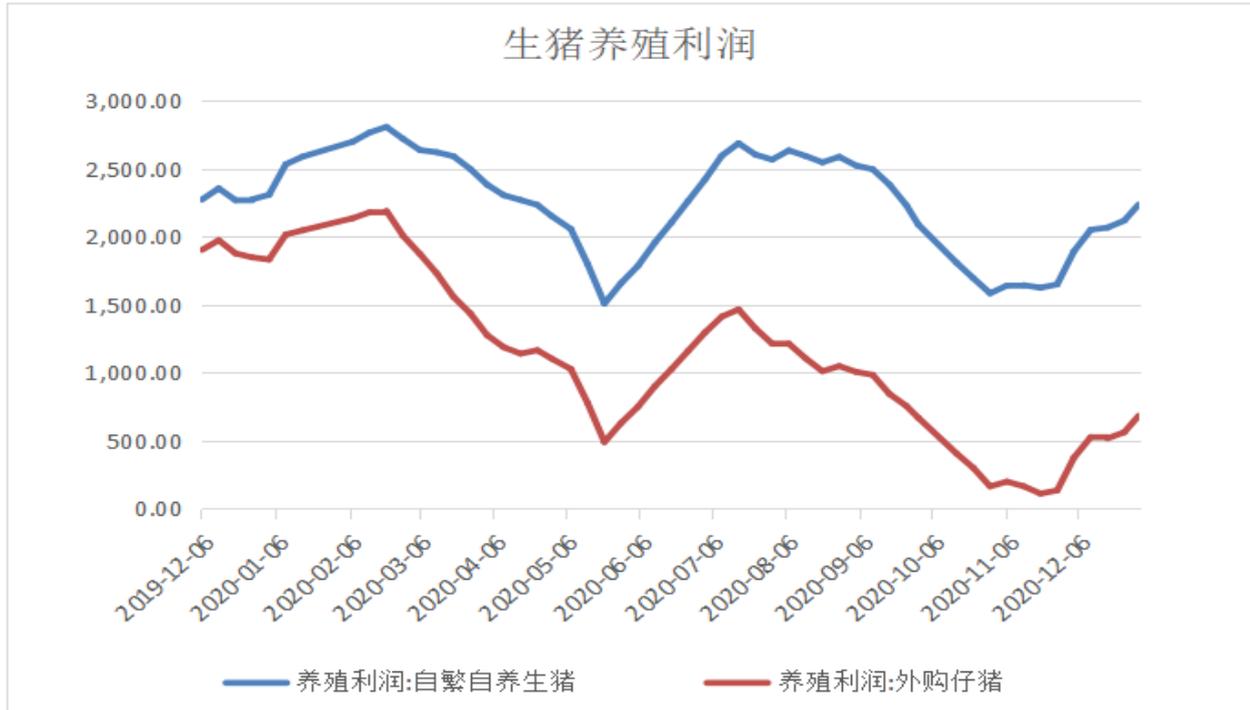
10、根据天下粮仓数据：截止 12 月末，据本网纳入调查的 1000 家养殖企业生猪存栏为 26135247 头，较 11 月末（1000 家）的 25635750 头增加了 499497 头，增幅为 1.95%。同口径 500 家养殖企业生猪存栏为 14123970 头，较 11 月末的 13808085 头增加了 315885 头，增幅为 2.29%，同比增加 45.11%。。

图：生猪存栏走势



11、截至上周四12月31日，自繁自养生猪养殖利润2236.14，外购仔猪养殖利润679.71。

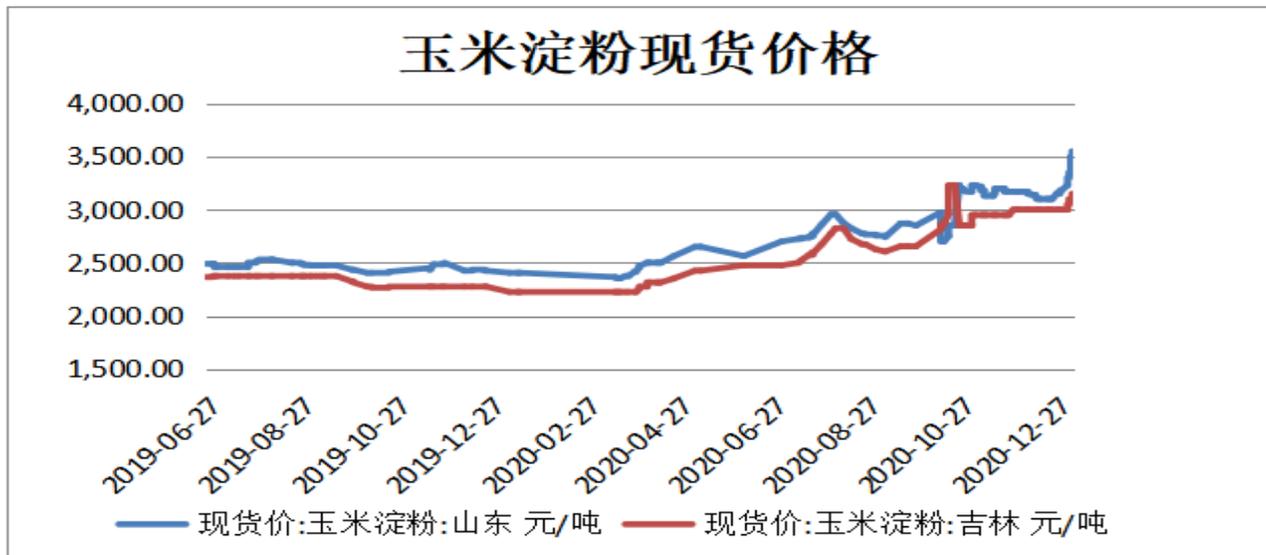
图：生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓 WIND

12、1月8日，玉米淀粉山东报3550元/吨，吉林报3150元/吨。

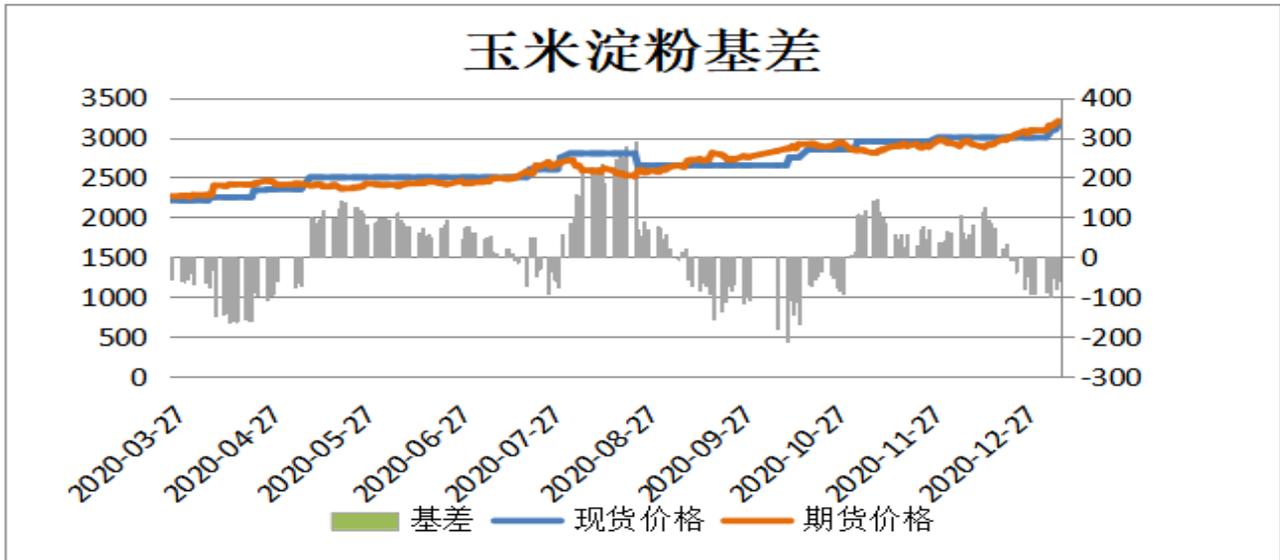
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃合约期货截至1月8日基差报-58元/吨，周环比+32元/吨。

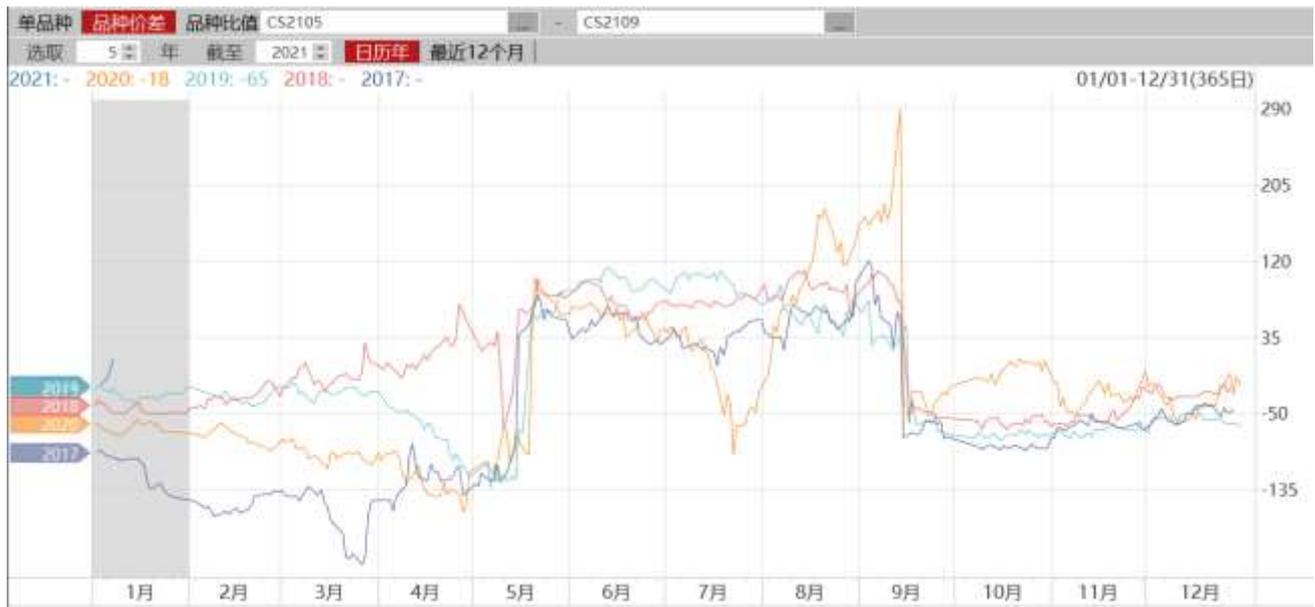
图：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、周五，淀粉2105-2109价差报+10元/吨，处于历史高位。

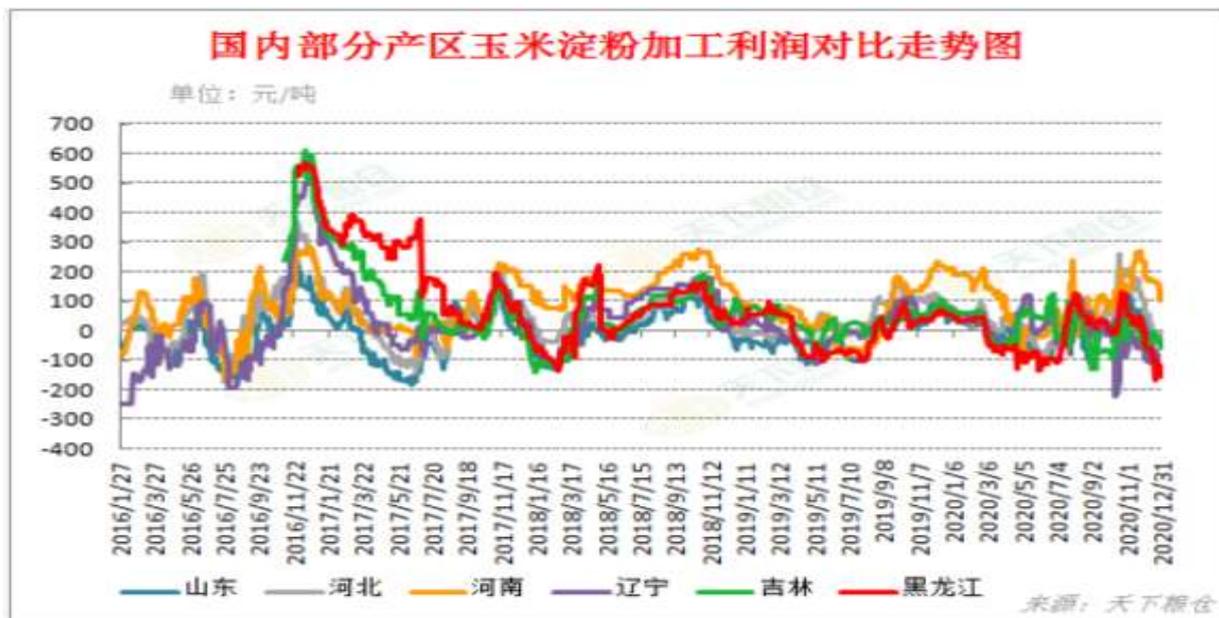
图：淀粉2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据天下粮仓，截至12月31日，其中山东加工利润-30.27元/吨，河北加工利润+11.6元/吨，吉林加工利润-57.7元/吨。

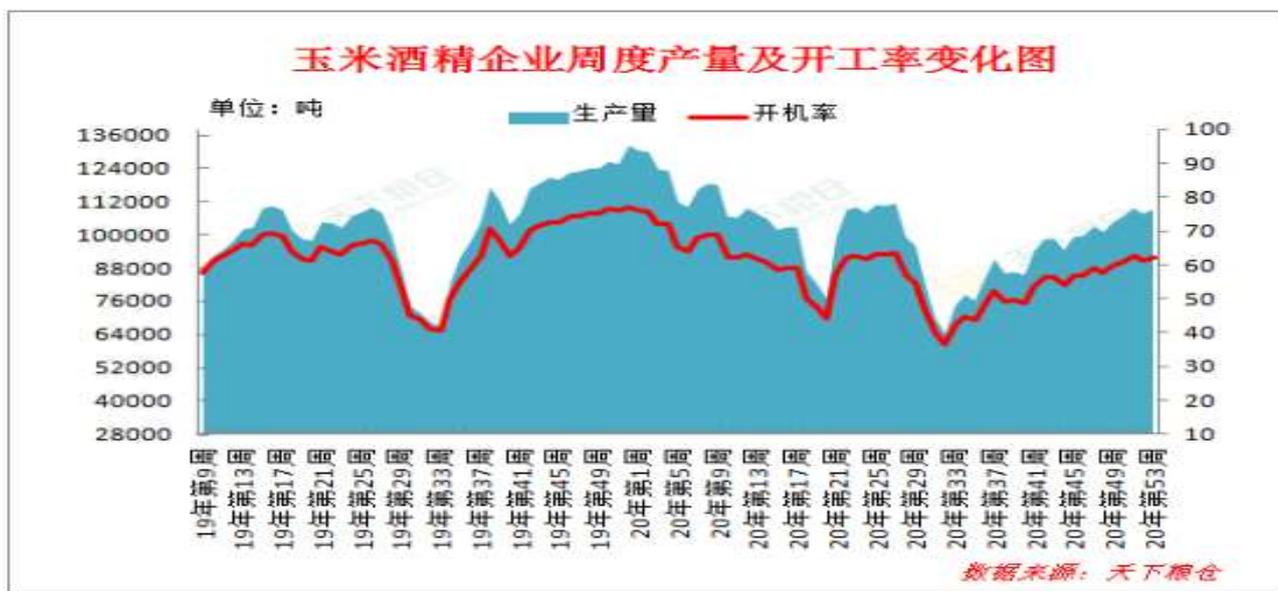
图：淀粉部分产区加工利润走势



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、根据天下粮仓数据统计，截止2020年12月26日-2021年1月1日，天下粮仓对山东、河南、河北、吉林、黑龙江、等地区的43家玉米酒精企业进行抽样调查，有27家处于开机状态，其余16家处于停机状态，本周国内43家酒精企业DDGS产出量为109240吨，较上周107740吨增加1500吨；本周行业开工率62.35%，较上周61.49%回升0.86个百分点。

图：DDGS酒精开机率

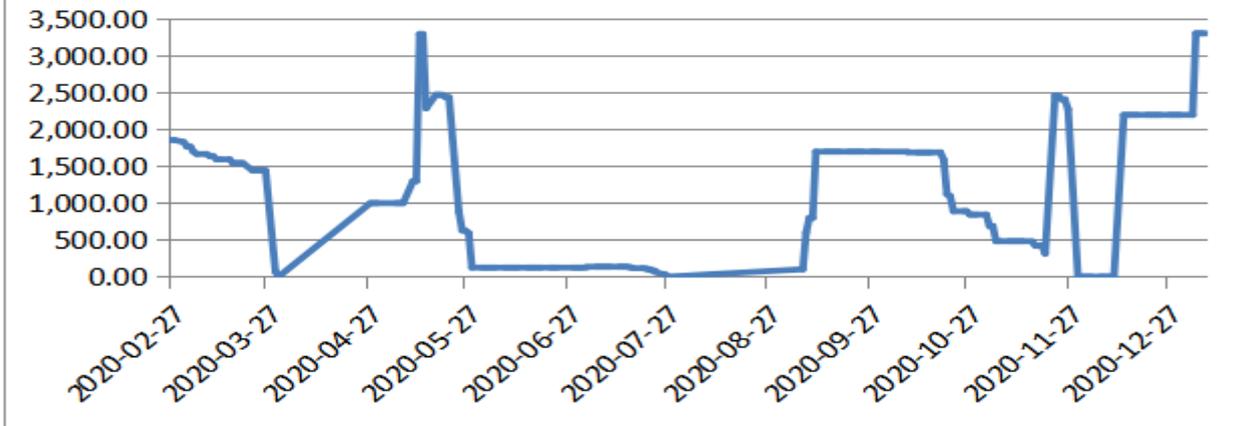


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

17、1月8日，玉米淀粉注册仓单量3309手，上周2200手，周比+1109手。

图：淀粉注册仓单

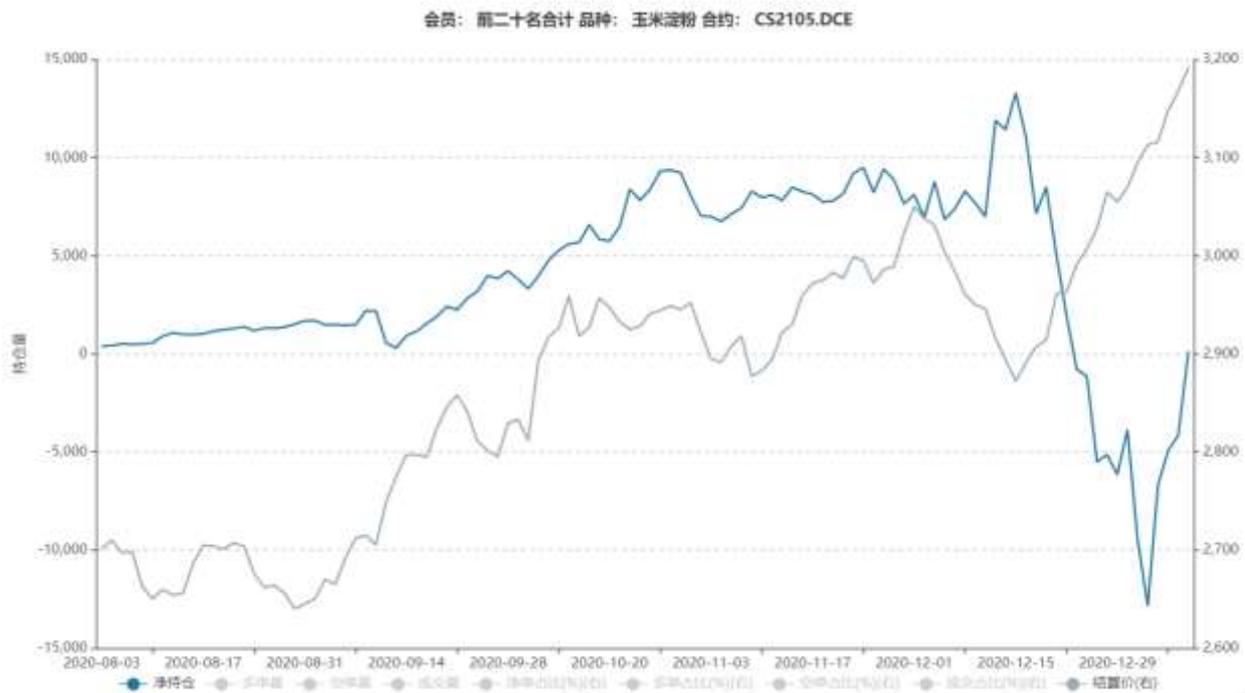
玉米淀粉 注册仓单量 手



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2105合约期价上涨，净多持仓增多，最新为+122手，周五2105合约显示看涨情绪较浓。

图：淀粉2105合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

瑞达期货：农产品组

王翠冰

从业资格证号：F3030669

Z0015587

联系电话：4008-878766

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。