

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24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17日周五	12月24日周五	涨跌
期货 2205 合约	收盘（元/吨）	2735	2696	-39
	持仓（手）	994712	976222	-18490
	前20名净持仓	-69992	-79268	-9276
现货	锦州港玉米（元/吨）	2620	2610	-10
	基差（元/吨）	-115	-86	+29

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国能源信息署（EIA）公布的报告显示，截止12月17日当周，美国乙醇库存下滑至2070万桶，低于前一周的2090万桶，且低于去年同期的2320万桶	乌克兰2021年玉米收割工作已经接近尾声，产量将比2020年增加1010万吨，本年度乌克兰有望取代美国成为我国头号玉米供应国
新季玉米上市进度同比偏慢，种植成本高企，基层种植户看涨情绪高涨，囤粮待价现象较多，同时，中储粮高价收购，以及小麦价格继续偏强	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12月16日，全国玉米主要产区售粮进度为28%，较上周增加3%，较去年同期偏慢11%。
	基层种植户还有卖粮变现需求，加工企业对于潮粮采购积极性不高

周度观点策略总结：美国能源信息署（EIA）公布的报告显示，截止12月17日当周，美国乙醇库存下滑至2070万桶，低于前一周的2090万桶，且低于去年同期的2320万桶，乙醇燃料需求强劲，提振玉米市场，不过，乌克兰2021年玉米收割工作已经接近尾声，产量将比2020年增加1010万吨，本年度乌克兰有望取代美国成为我国头号玉米供应国，对美玉米市场有所牵制。国内方面，新季玉米上市进度同比偏慢，种植成本高企，基层种植户看涨情绪高涨，囤粮待价现象较多。同时，中储粮高价收购，以及小麦价格继续偏强，均给予玉米价格底部支撑。不过，距离春节仅一个月左右时间，基层种植户还有卖粮变现需求，加工企业对于潮粮采购积极性不高，且根据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16日，全国玉米主要产区售粮进度为28%，较上周增加3%，较去年同期偏慢11%，卖压整体有所后移，对远期价格或将不利。盘面来看，本周玉米高位回落，短期走势偏弱，暂且观望。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	12月17日周五	12月24日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3121	3027	-94

2203 合约	持仓（手）	65272	127073	+61801
	前 20 名净持仓	-525	10258	+10783
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3300	3300	0
	基差（元/吨）	179	273	+94

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
玉米现货价格较为坚挺	企业开机率继续回升，玉米淀粉产量持续增加，但市场情绪悲观新签订单量较少，下游需求疲软玉米淀粉供需矛盾突出
	据 Mysteel 调查数据显示，截至 12 月 22 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 84.5 万吨，较上周增加 7.6 万吨，增幅 9.91%，月环比增幅 23.21%；年同比增幅 25.96%，整体处于历史同期最高水平
	新粮上市压力较大，成本支撑预期减弱

周度观点策略总结：玉米现货价格较为坚挺，对淀粉市场有所支撑，不过，新粮上市压力较大，成本支撑预期减弱。且企业开机率继续回升，玉米淀粉产量持续增加，但市场情绪悲观新签订单量较少，下游需求疲软玉米淀粉供需矛盾突出，淀粉库存继续累积，据 Mysteel 调查数据显示，截至 12 月 22 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 84.5 万吨，较上周增加 7.6 万吨，增幅 9.91%，月环比增幅 23.21%；年同比增幅 25.96%，整体处于历史同期最高水平，拖累淀粉现货价格继续下跌。总的来看，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23日，全国玉米现货报2743.10元/吨，上周同期2756.47元/吨，周环比-13.37元/吨。

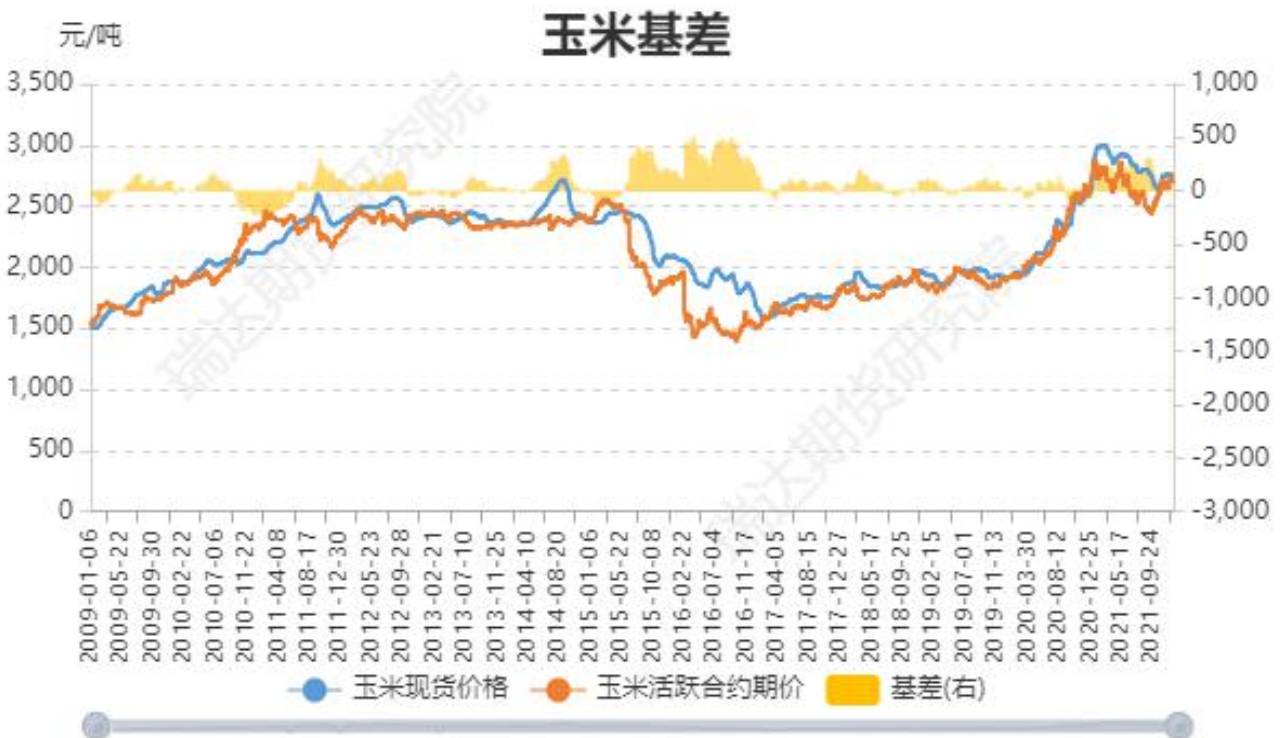
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至12月23日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+37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12。

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+567，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, 环比继续减少，淀粉库存压力持续增加，导致回落幅度继续大于玉米，两者价差持续回落。

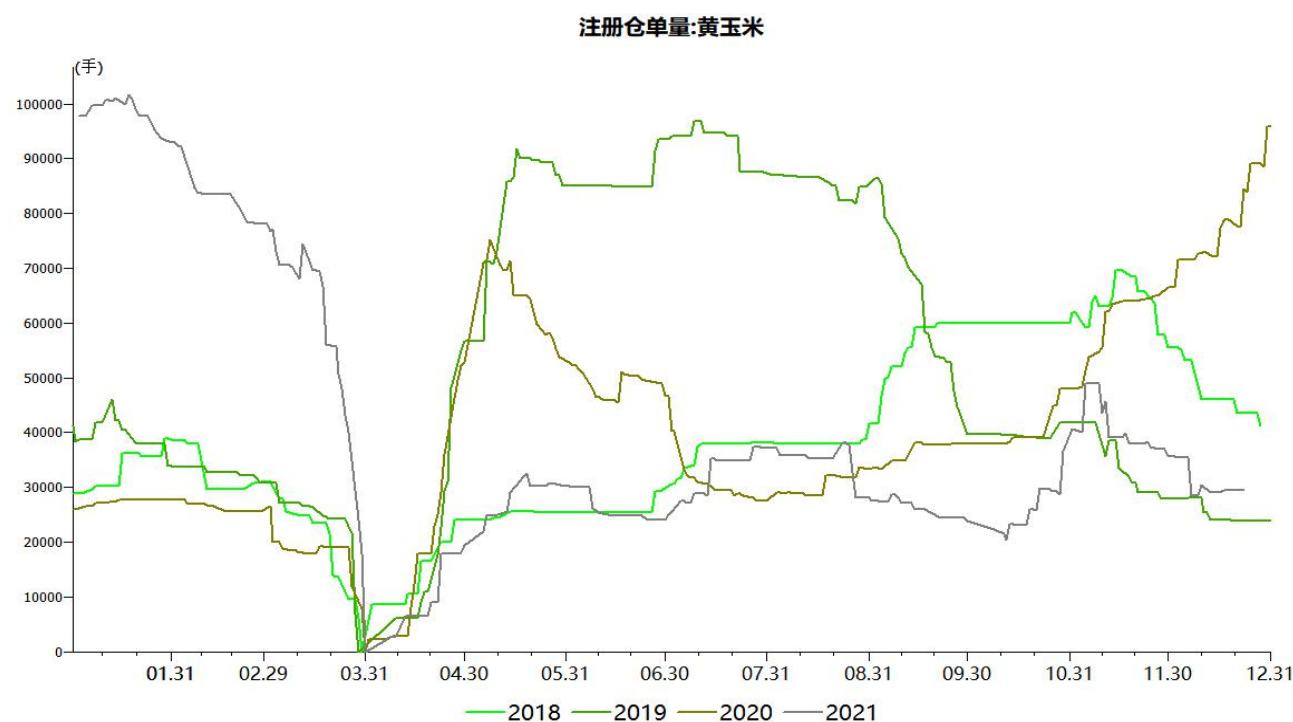
图：CS2205-C2205合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止12月23日，黄玉米注册仓单量为29407手，处于同期中等水平。

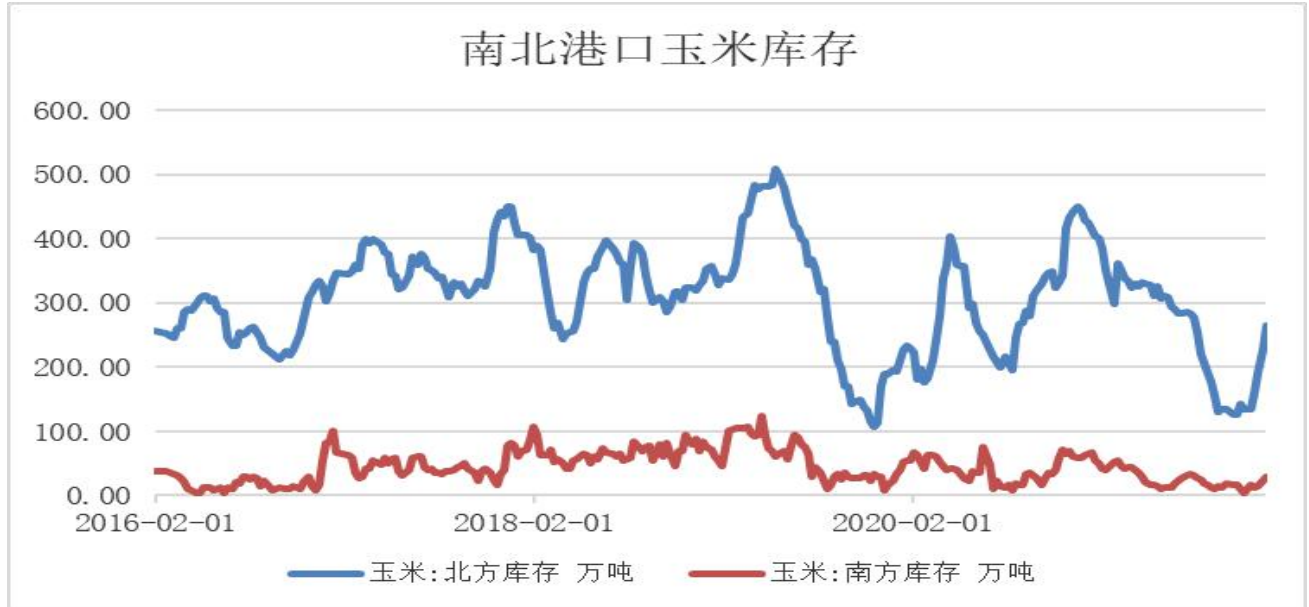
图：玉米注册仓单



数据来源：Wind

7、据 wind 数据显示：截止 12 月 13 日南方港口库存为 29.30 万吨，周比+25.21%，同比-50.00%；北方港口库存为 264.00 万吨，周比+16.81%，同比-41.24%。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 合约期价高位回落，净空持仓略有减少，最新为-79268 手，期价回落预期仍存。

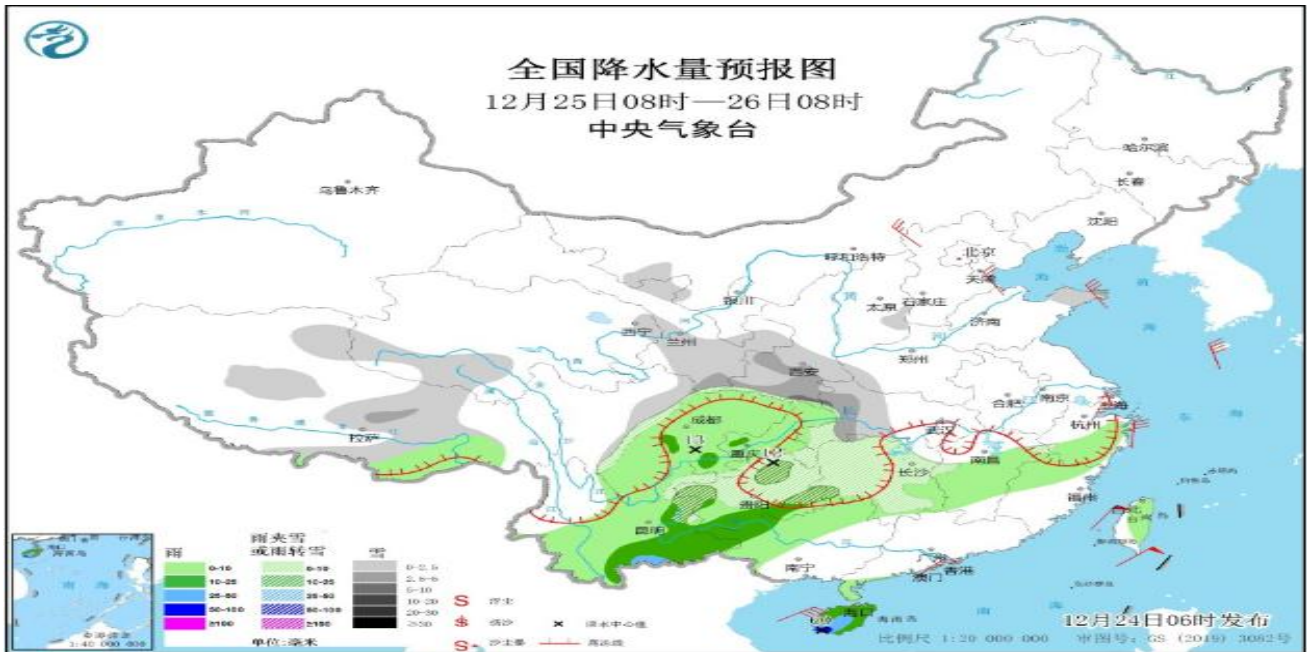
图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、12月25日08时至26日08时，西藏北部和东部、青海南部、西北地区东南部、山东东部、江汉西部以及贵州、湖南、川西高原东北部等地部分地区有小到中雪或雨夹雪，其中，陕西南部、湖北西部等地局地有大雪。西藏东南部、江西中部、浙江南部、福建北部、广西西部、云南中东部、海南岛等地部分地区有小到中雨，其中，云南东南部、海南岛南部等地部分地区有大雨或暴雨。内蒙古中部、山东半岛、浙江北部等地部分地区有4~6级风。

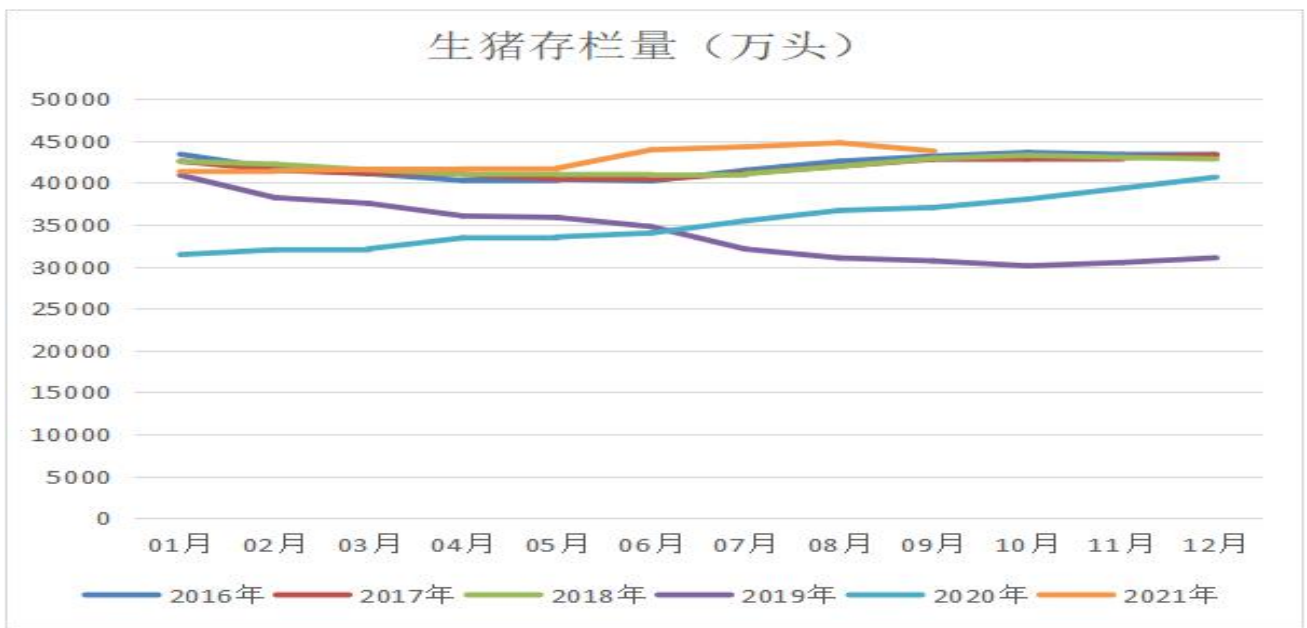
图：全国降水量预报图



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24日，自繁自养生猪养殖利润-43.31元/头，外购仔猪养殖利润+122.62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3360元/吨，吉林报3300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23日，基差报+224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、截止周五，淀粉2203-2205价差报-57元/吨，价差较上周有所减少。

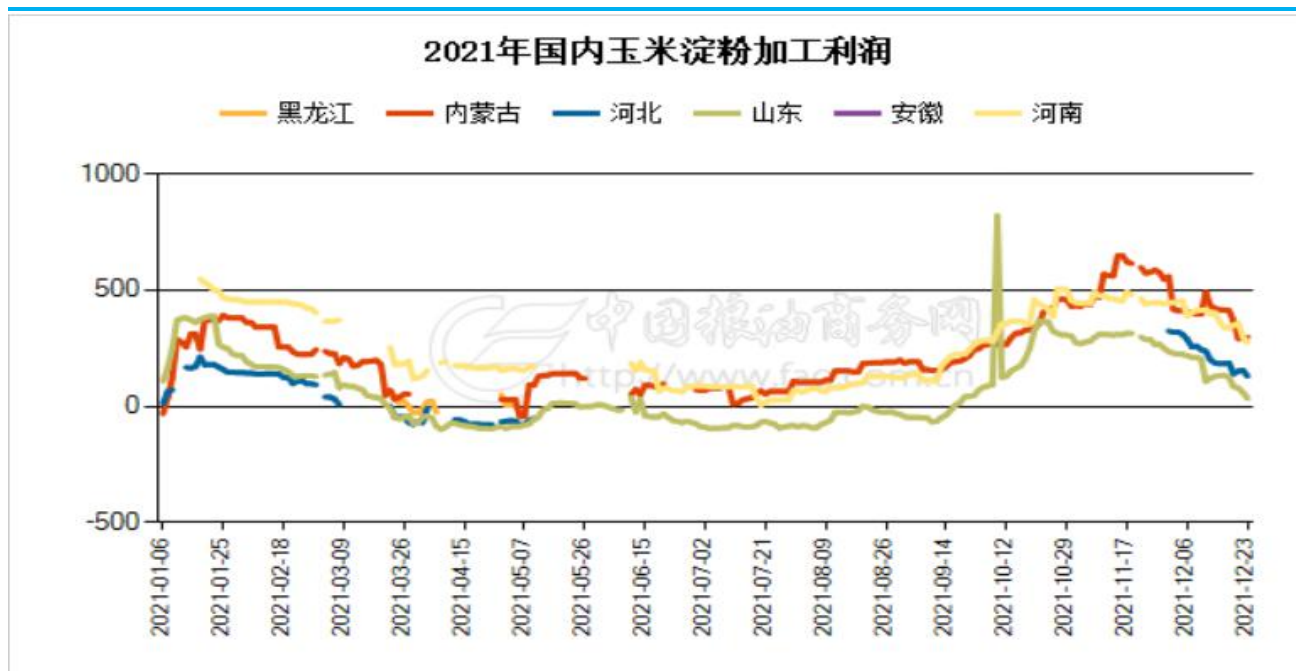
图：淀粉2203-2205合约价差



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23日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润+33.83元/吨，河南加工利润+273.70元/吨，内蒙古加工利润+297.15元/吨。

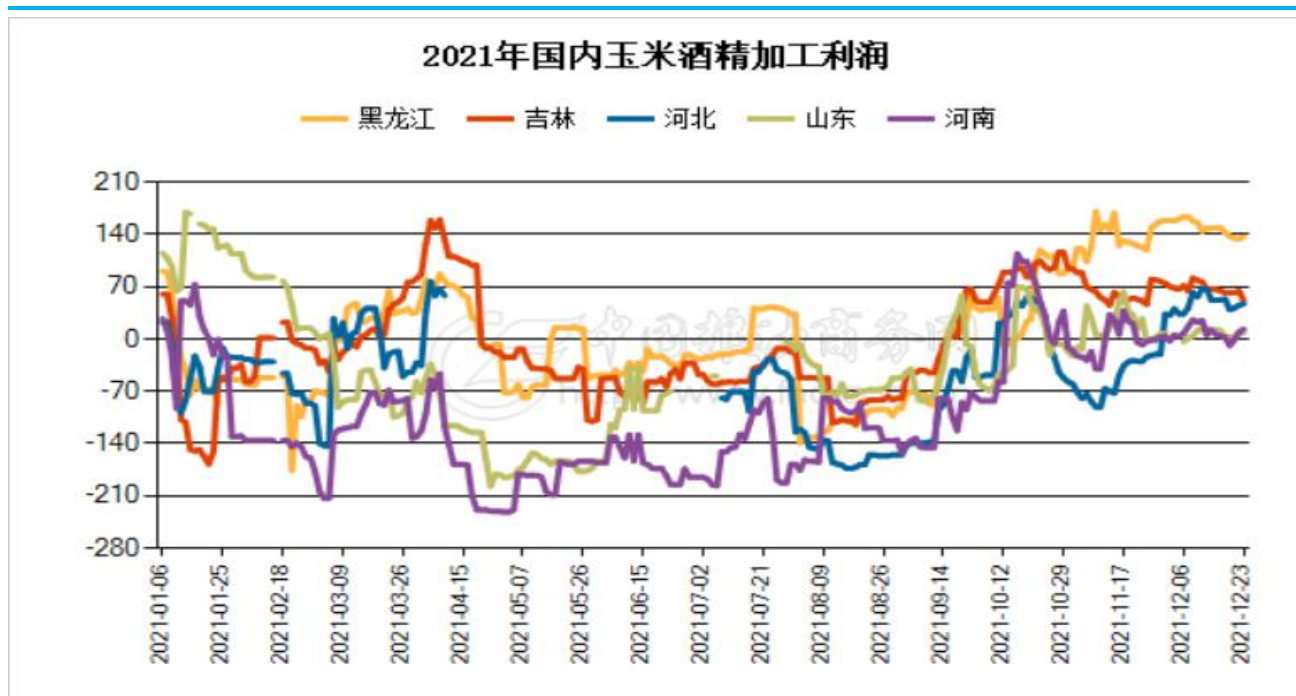
图：淀粉部分产区加工利润走势



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23日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+51.75元/吨，黑龙江加工利润+137.15元/吨，河南加工利润+13.36元/吨，全国平均加工利润为+51.48元/吨。

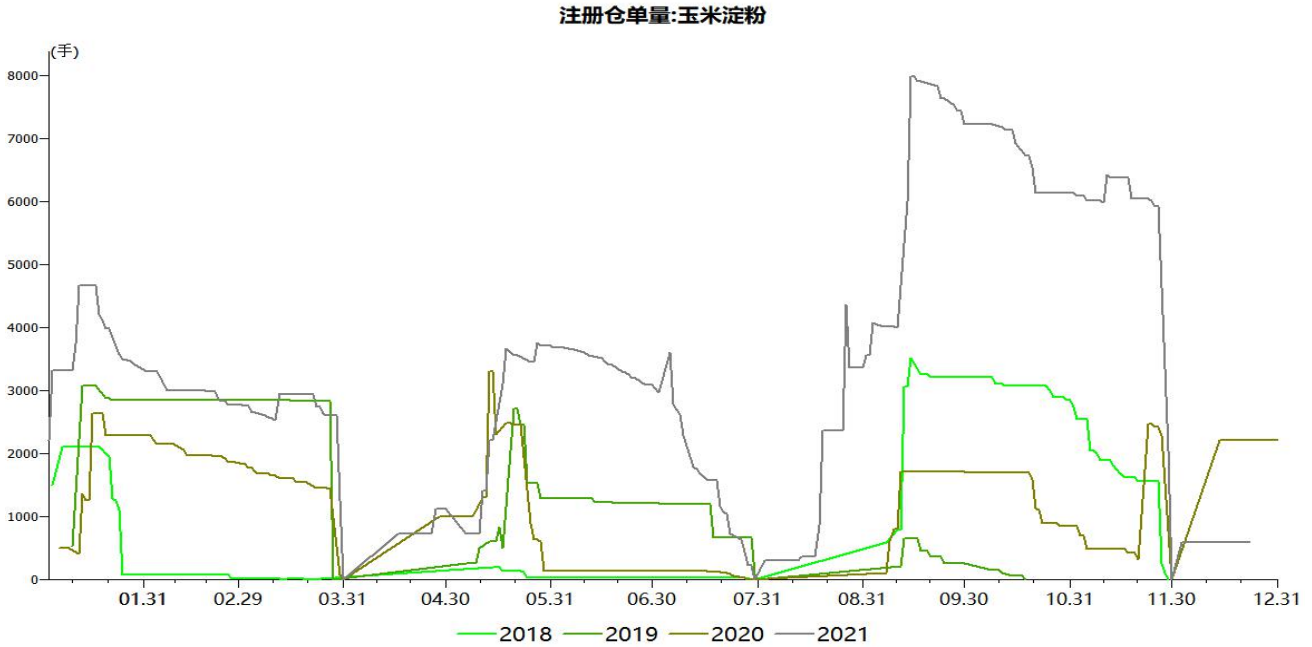
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：中国粮油商务网

17、截止12月23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2203合约期价高位回落，净持仓报10258，净多持仓大幅增加，继续回落预期减弱。

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。