

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15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	1月8日周五	1月15日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2836	2869	+33
	持仓（手）	1116754	1080935	-35819
	前20名净持仓	-141342	-153985	-12643
现货	锦州港玉米（元/吨）	2750	2860	+110
	基差（元/吨）	-86	-9	+77

## 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，加上美国农业部（USDA）报告利多，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	价格不断上涨，贸易商出货心态略增
南北港口倒挂支撑	
疫情影响，加工企业延长备货周期	
捂粮惜售情绪亦加重	

**周度观点策略总结：**随着玉米价格不断摸高，贸易商出货心态略增，局部区域到量继续增加，加工企业收购价格随之下调。同时饲料用量中玉米的占比在不断减少，小麦的替代比例在逐步增加。但加上美国农业部（USDA）报告大幅下调美国玉米产量及年末库存，以及农业农村部调高2020/21年度中国玉米进口预测值，同时今年售粮进度快于往年，基层余粮逐渐消耗，现货收购难度增加，部分地区农户余粮见底，随着价格持续上涨，手里有粮的农户捂粮惜售情绪亦加重，加上南北方倒挂带来支撑，及疫情交通管制，饲料企业启动春节前备货，部分企业因担忧后期物流等情况，计划备货量较前期增加。总的来看，基本面的利多风向仍未调转，关注市场售粮心态及下一步政策方面的消息指引。不过，价格涨至历史高位，风险随之加大，从盘面上看，本周玉米2105合约高位震荡运行为主，前二十名持仓净空头增仓，注意回调风险。操作上，C2105合约暂时观望。

## 淀粉

## 二、核心要点

### 3、周度数据

观察角度	名称	1月8日周五	1月15日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3208	3261	+53
	持仓（手）	142541	147762	5221
	前20名净持仓	122	274	+152
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3150	3300	+150
	基差（元/吨）	-58	39	+97

### 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%	

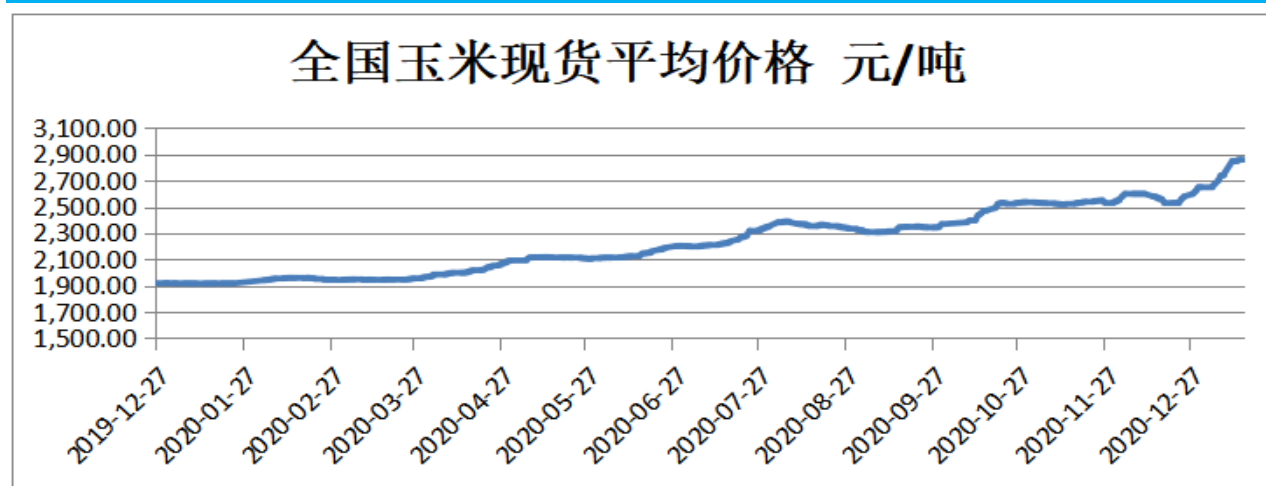
**周度观点策略总结：**原料玉米价格高企，给淀粉企业增加观望情绪，下游对于高价位玉米淀粉

价格采购均保持谨慎，高位签单寥寥无几，继续施压玉米淀粉市场。但是，今年主产区玉米减产，再加上政策粮减少，市场可预见的供应偏紧，目前原料玉米价格依旧处于高位，市场挺价意愿仍在，且东北受疫情严重影响，出货困难，运费上升，据天下粮仓数据显示，1月12日当周，82家企业玉米淀粉库存总量66.02万吨，较上周减少0.83万吨，减幅为1.24%，继续支撑淀粉企业挺价销售，目前市场基本维持高报低走姿态。从盘面上看，本周玉米淀粉CS2105高位震荡运行，操作上：CS2105合约暂时观望。

### 三、周度市场数据

1. 截至1月15日，全国玉米现货报2860元/吨，上周同期2750元/吨，周环比+110元/吨。

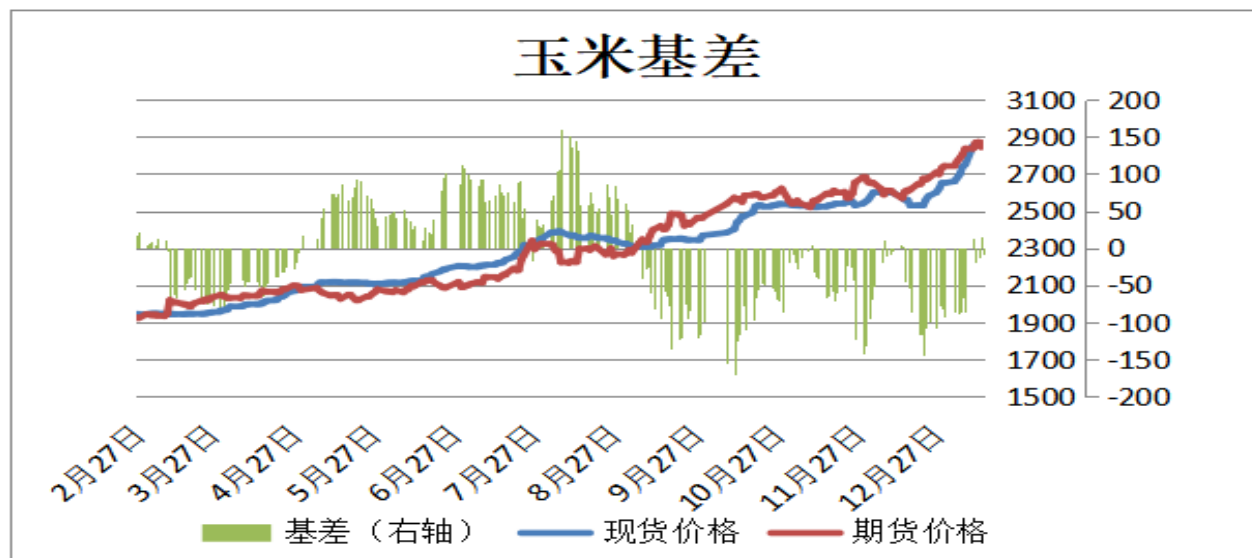
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至1月15日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报-9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15日，玉米2105-2109合约价差为+53。

图：玉米2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、1月15日，豆粕2105-玉米2105合约价差环比+848，整体处于历史同期中等水平。

图：豆粕2105-玉米2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、1月15日，CS2105-C2105合约价差环比+92，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15日，黄玉米注册仓单量为101112手，整体处于历史偏高水平。

图：玉米注册仓单

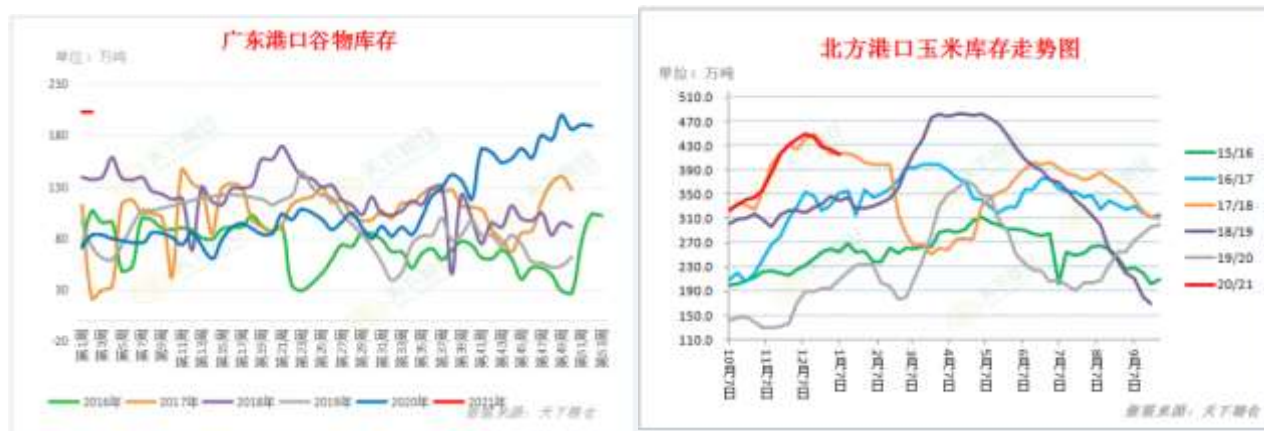




数据来源：瑞达研究院 Wind

7、截止1月8日广东港口谷物库存为202.8万吨，其中玉米内贸库存69.3万吨，外贸库存69.5万吨，高粱库存21.3万吨，大麦库存为42.7万吨。截止2021年1月8日，辽宁四港总库存414.75万吨。其中锦州港153.8万吨，环比-3.51%，同比144.13%；鲅鱼圈港192.3万吨，环比-1.03%，同比82.62%；北良62.9万吨，环比-0.47%，同比142.86%；大窑湾5.75万吨，环比-25.81%，同比-63.61%。

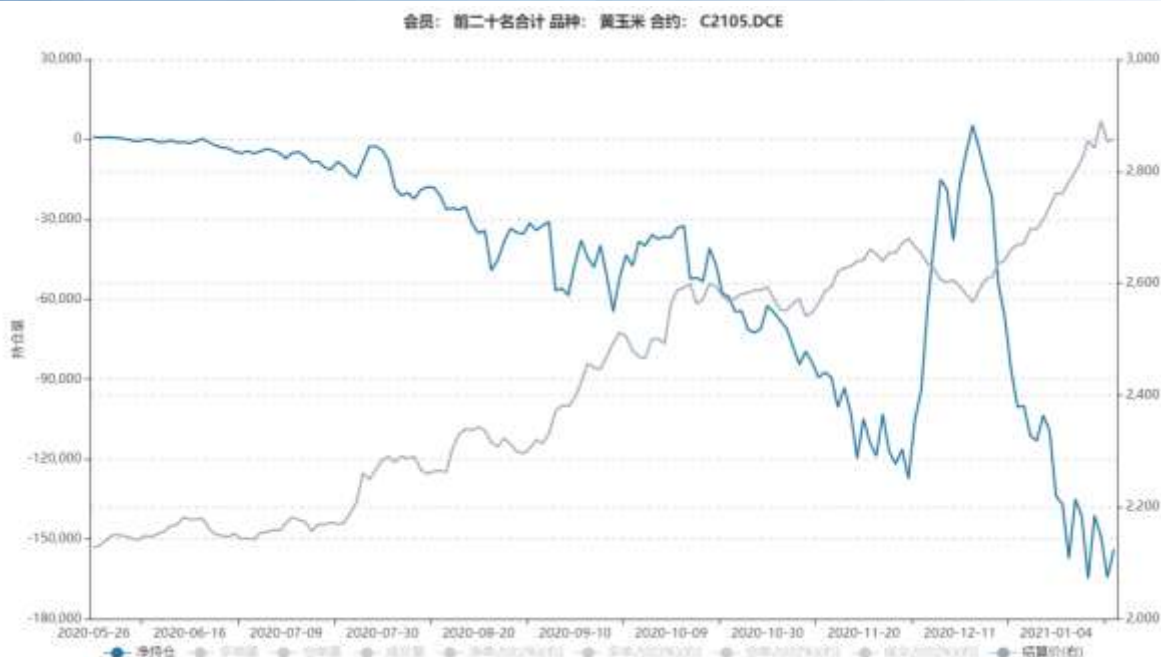
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

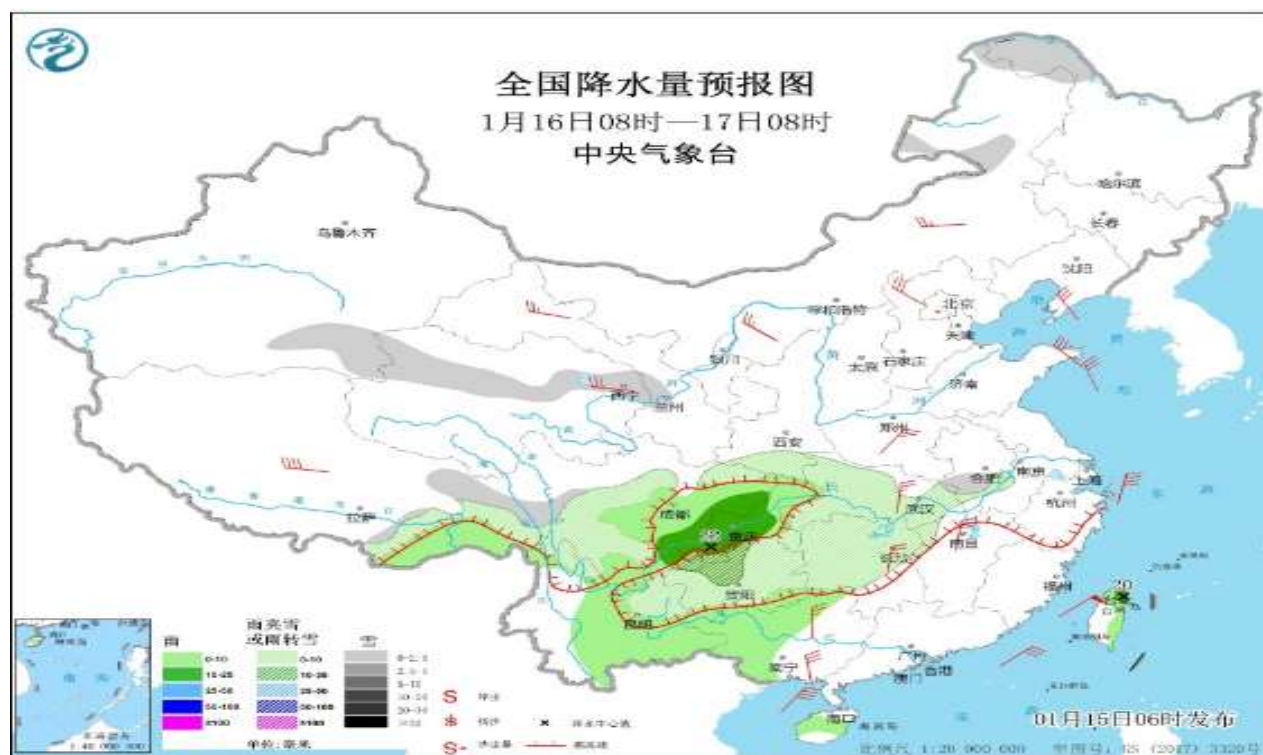
8、玉米 2105 合约期价维持高位震荡，净空持仓增多，最新为-147762 手，显示当前价格区间看涨情绪降温。

图：玉米05合约前20名净持仓变化情况



9、1月16日08时至17日08时，内蒙古东北部、黑龙江西北部、青海北部、西藏东部、四川西部和南部、贵州、云南东北部、江淮西部、江汉大部、江南西部等地的部分地区有小到中雪或雨夹雪；四川盆地、云南中南部、华南西部等地的部分地区有小到中雨。青藏高原中东部、华北西部和北部、黄淮西部、江汉、江南北部、华南西部等地的部分地区有4~7级风。

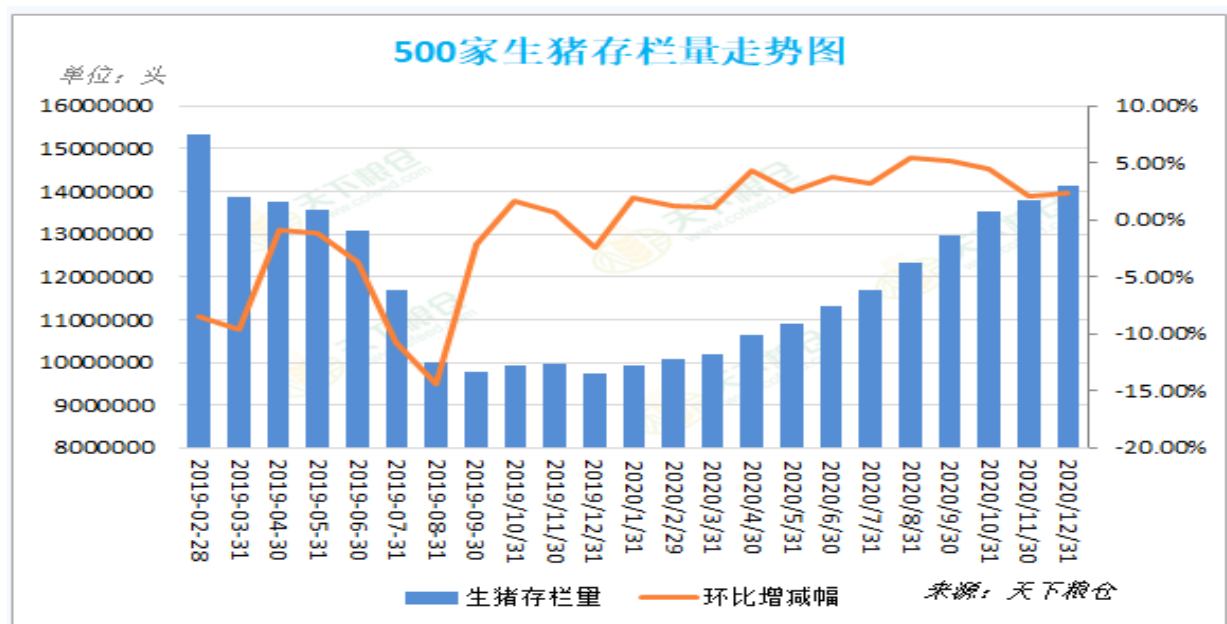
图：全国降水量预报图





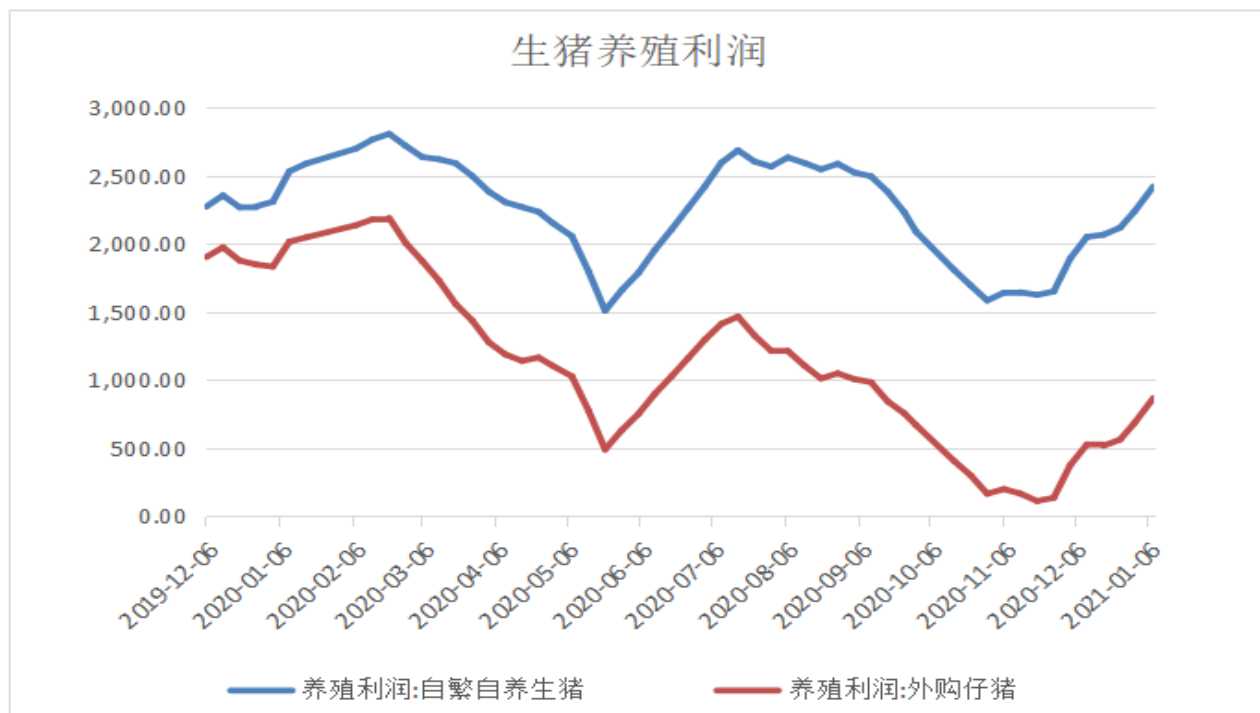
10、根据天下粮仓数据：截止12月末，据本网纳入调查的1000家养殖企业生猪存栏为26135247头，较11月末（1000家）的25635750头增加了499497头，增幅为1.95%。同口径500家养殖企业生猪存栏为14123970头，较11月末的13808085头增加了315885头，增幅为2.29%，同比增加45.11%。

图：生猪存栏走势



11、截至上周四1月8日，自繁自养生猪养殖利润2421.01，外购仔猪养殖利润864.14。

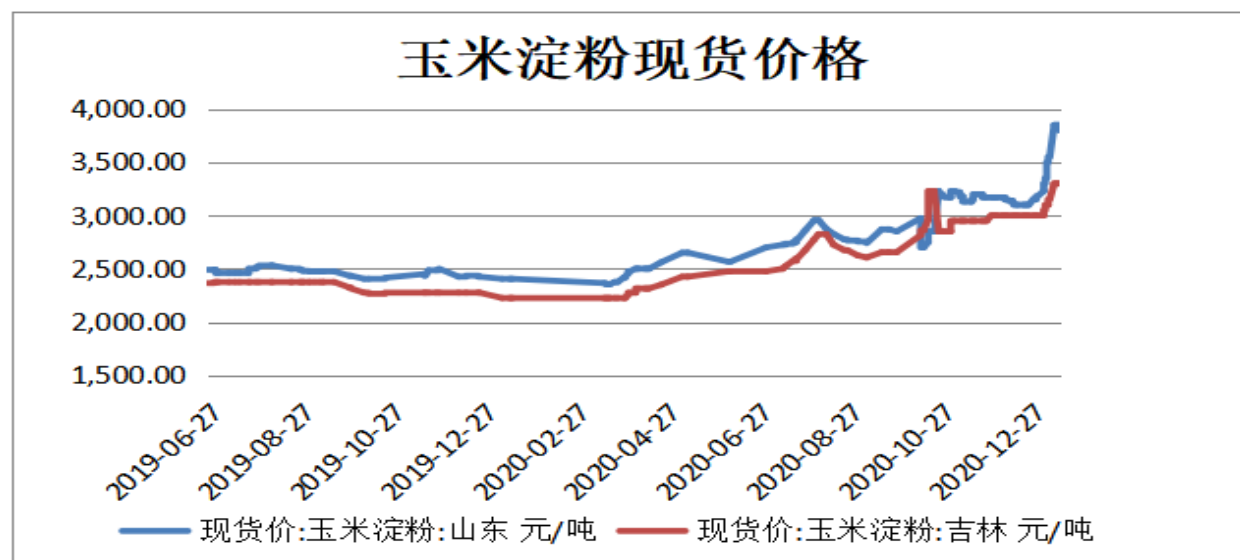
图：生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓 WIND

12、1月15日，玉米淀粉山东报3800元/吨，吉林报3300元/吨。

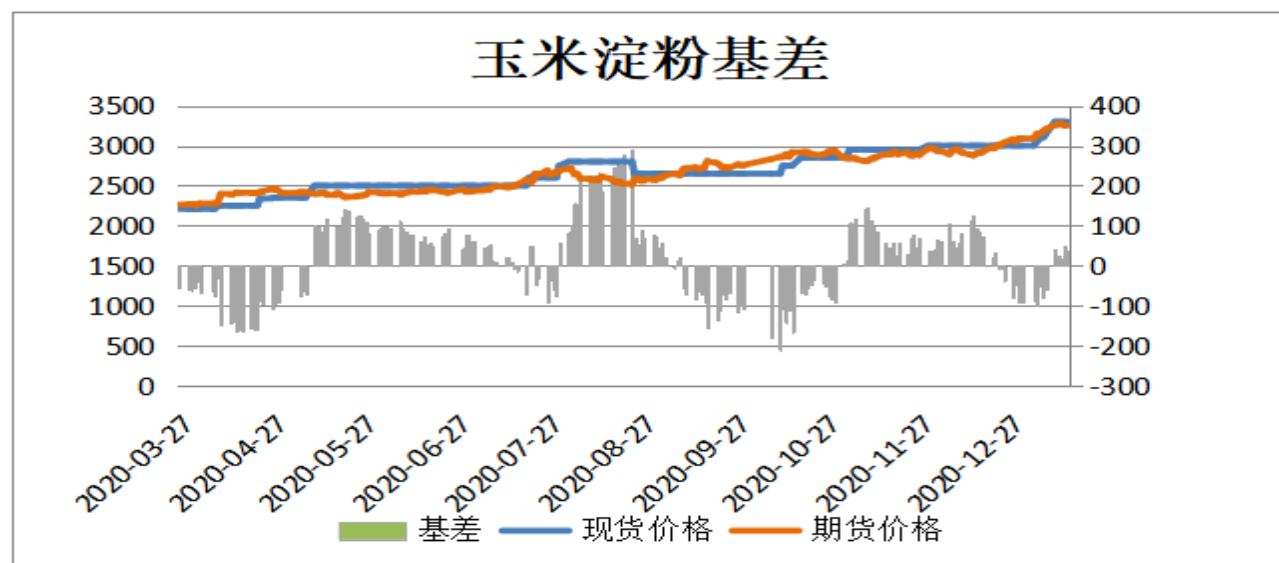
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃合约期货截至1月15日基差报+39元/吨，周环比+97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+32元/吨，处于历史同期高位。

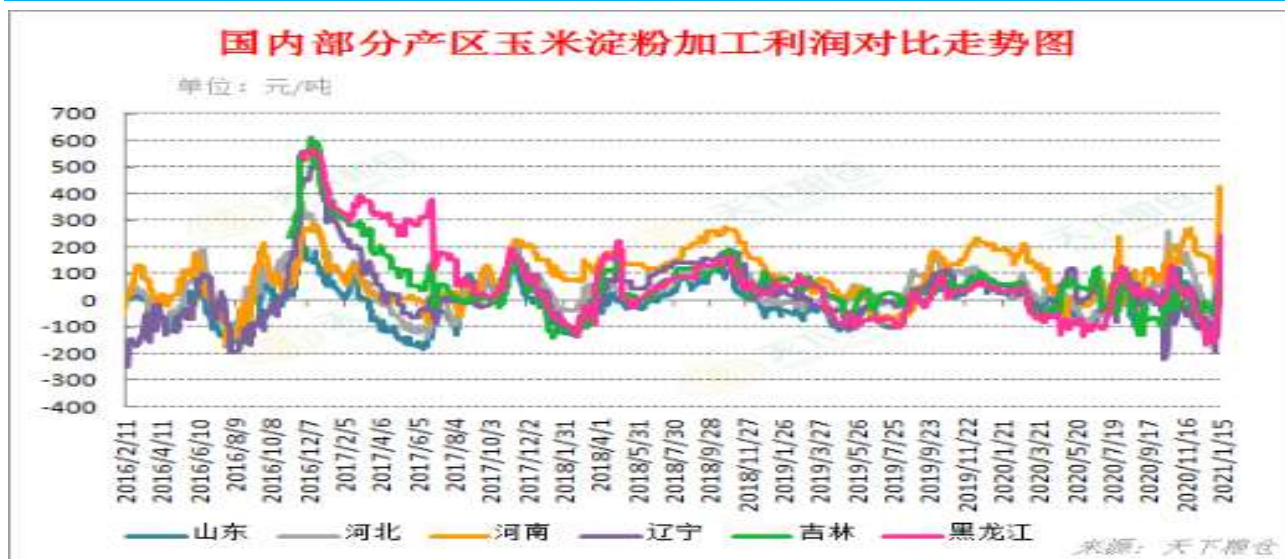
图：淀粉2105-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据天下粮仓，截至1月15日，其中山东加工利润+222.04元/吨，河北加工利润+235.2元/吨，吉林加工利润+63.2元/吨。

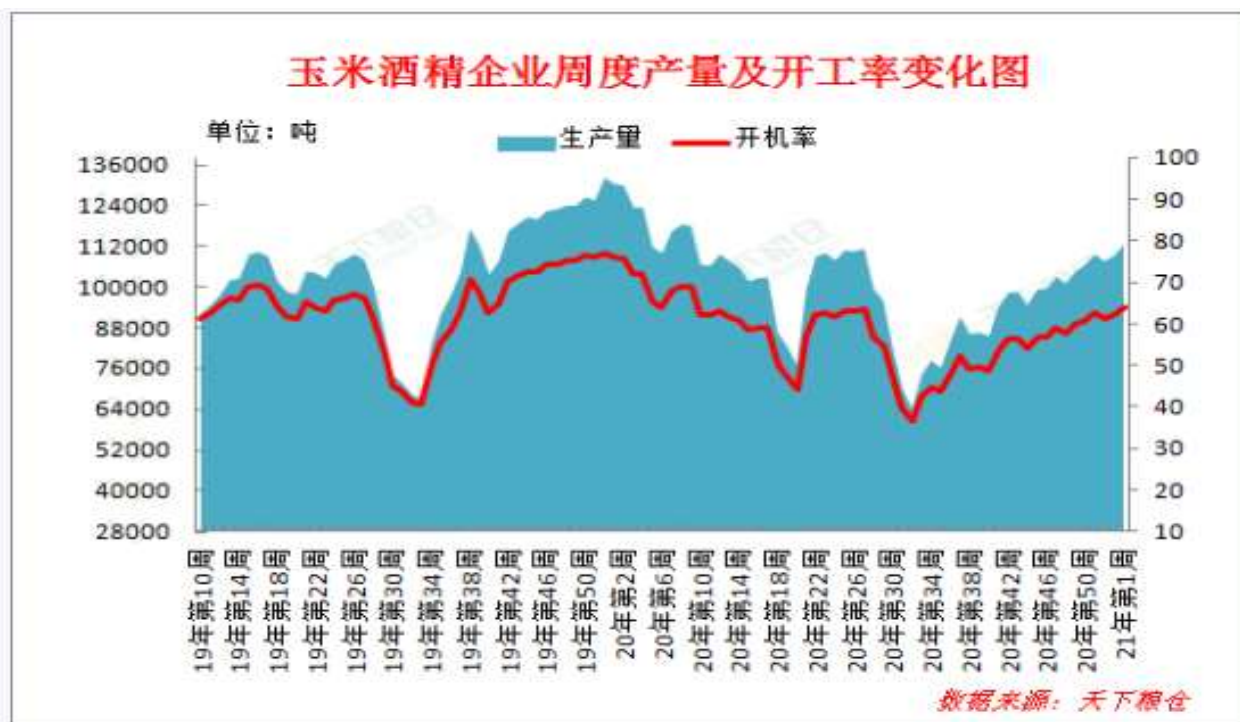
图：淀粉部分产区加工利润走势



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

16、根据天下粮仓数据统计，截止2021年1月2日-2021年1月8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31家处于开机状态，其余12家处于停机状态，本周国内43家酒精企业DDGS产出量为112490吨，较上周109240吨增加3250吨；本周行业开工率64.20%，较上周62.35%回升1.85个百分点。

图：DDGS酒精开机率



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

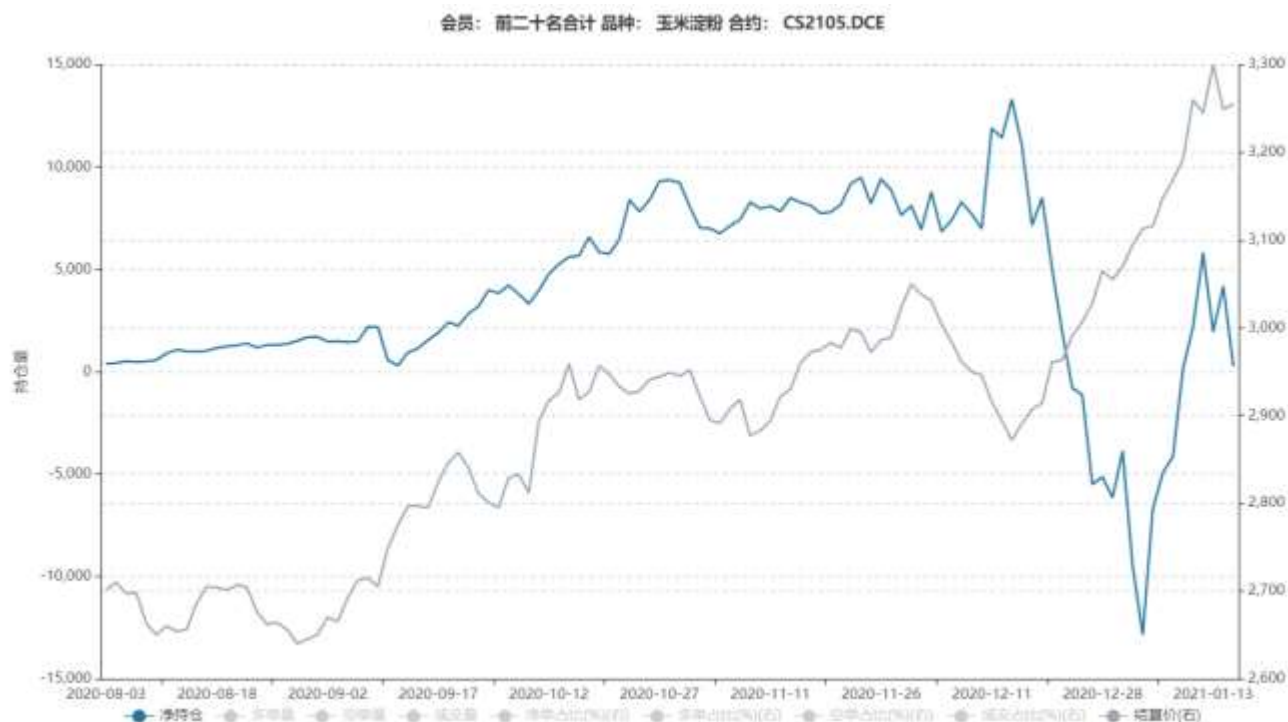
17、1月15日，玉米淀粉注册仓单量4666手，上周3309手，周比+1357手。

图：淀粉注册仓单



18、淀粉2105合约期价维持高位震荡，最新为+274手，CS2105合约显示看涨情绪一般。

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。