



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

销售进度提升 短期倾向平衡

——国信期货玉米周报

2021年01月16日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目 录

CONTENTS

- 1 周度观点
- 2 基本面跟踪

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度观点

本周国内玉米市场基层农户售粮继续推进，根据粮油商务网统计，东北售粮进度达到50%，上量节奏有所加快。从深加工来看，深加工企业加快了春节备货的力度，库存水平上升较快，但仍略低于过去几年的水平，同时国储及贸易商建库意愿也在增加，整体需求端支撑较强。综合来看，国内玉米现货春节前整体倾向平衡，节后或有短暂销售压力，但鉴于整体社会库存不高，及玉米相对小麦估值已经修复，下游补库力量或限制玉米下跌空间。操作上，中线逢低买入。

Part2

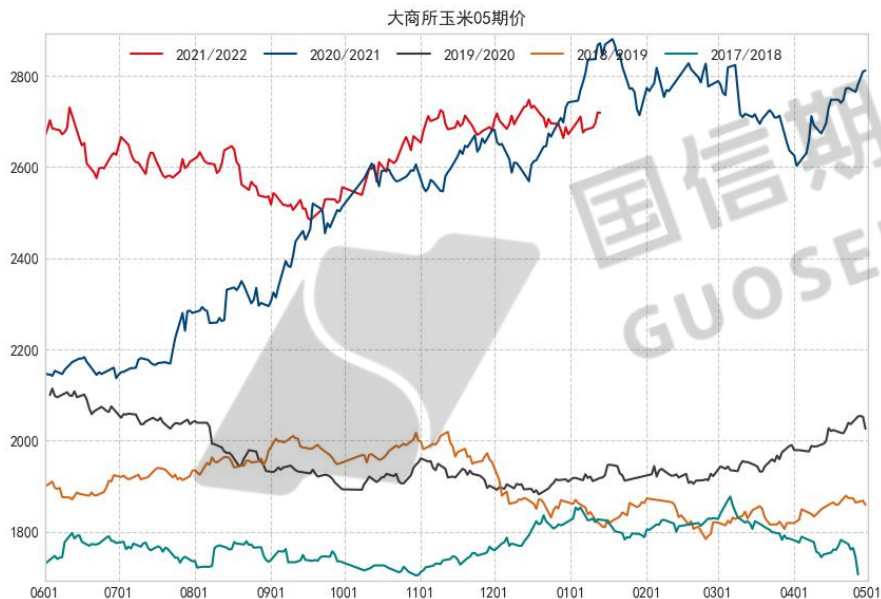
第二部分

基本面跟踪

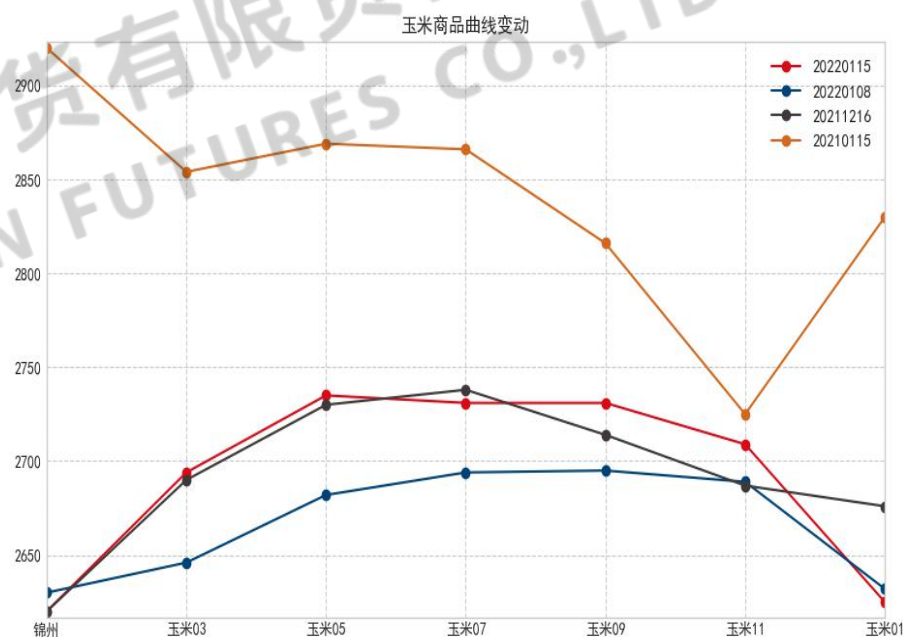
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1、玉米期货市场

近5年玉米05合约走势



玉米期限结构曲线

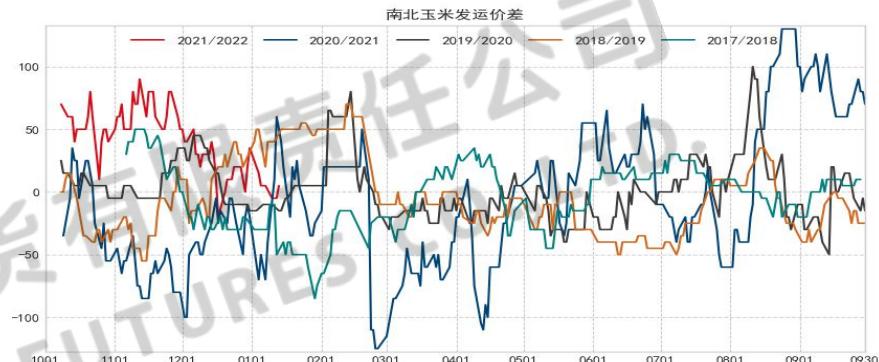


2、现货市场

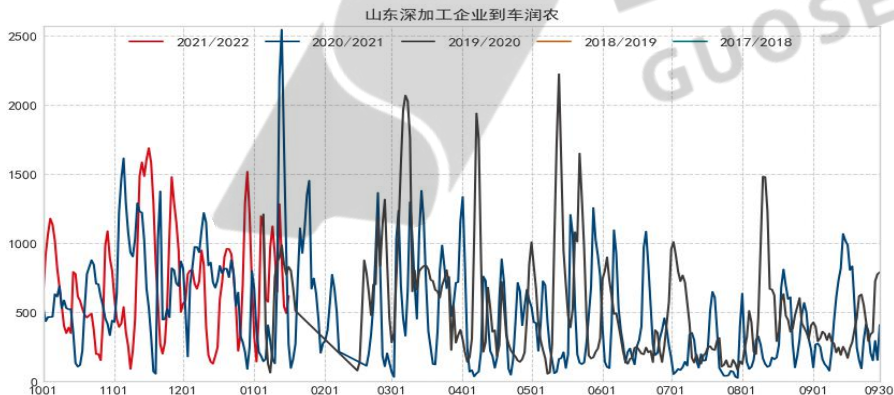
主要地区现货价格



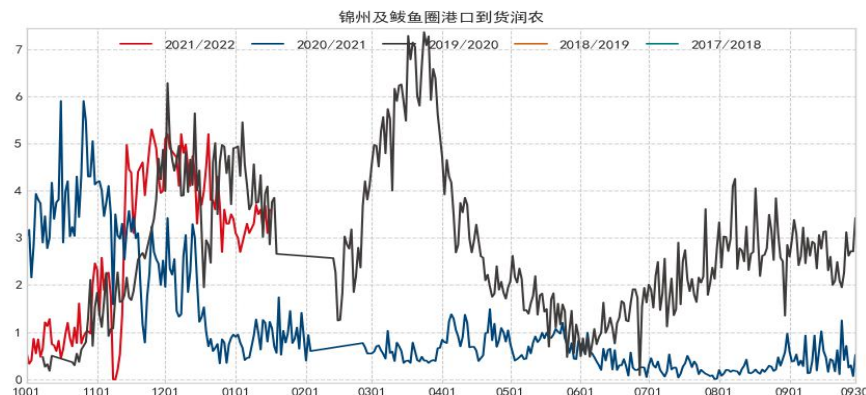
南北港发运价差



山东深加工企业到车及收购均价

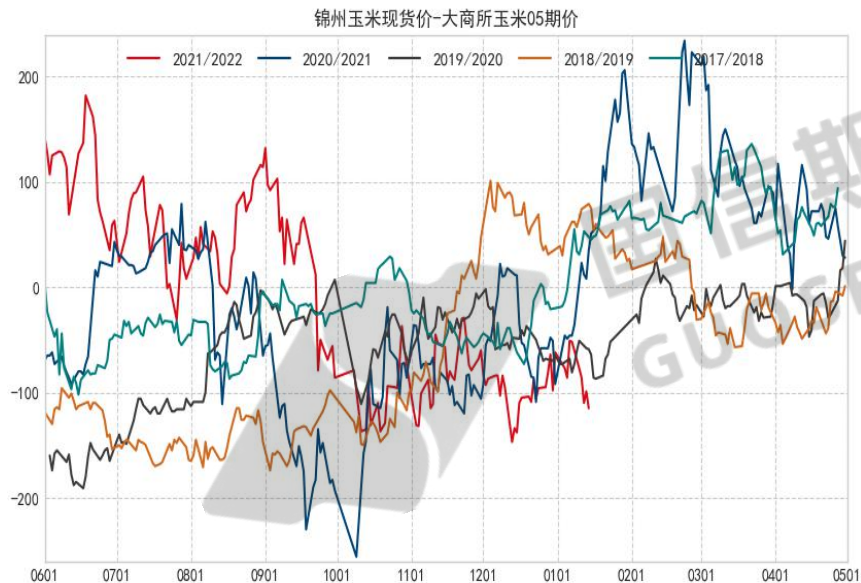


锦州、鲅鱼圈到货及价格

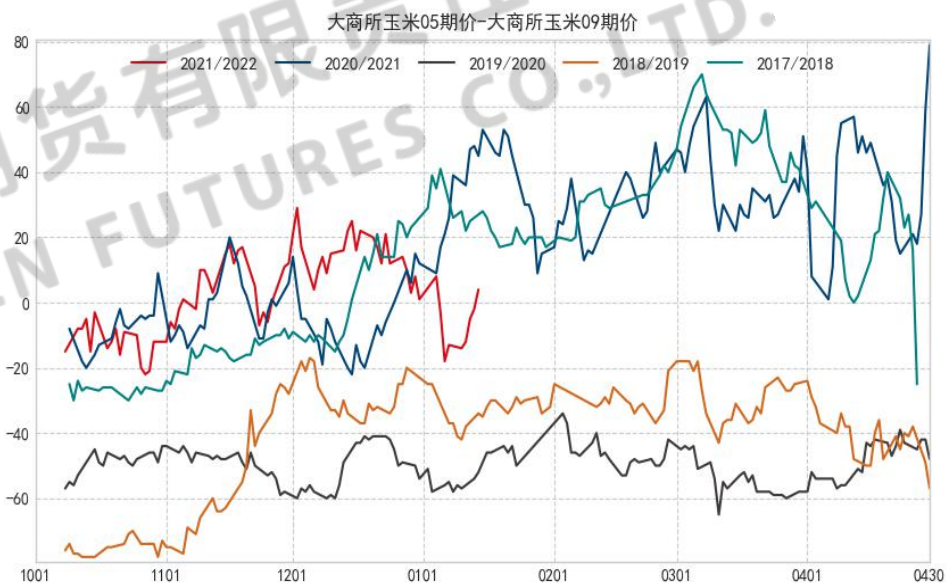


2、主要价差

基差:对C05

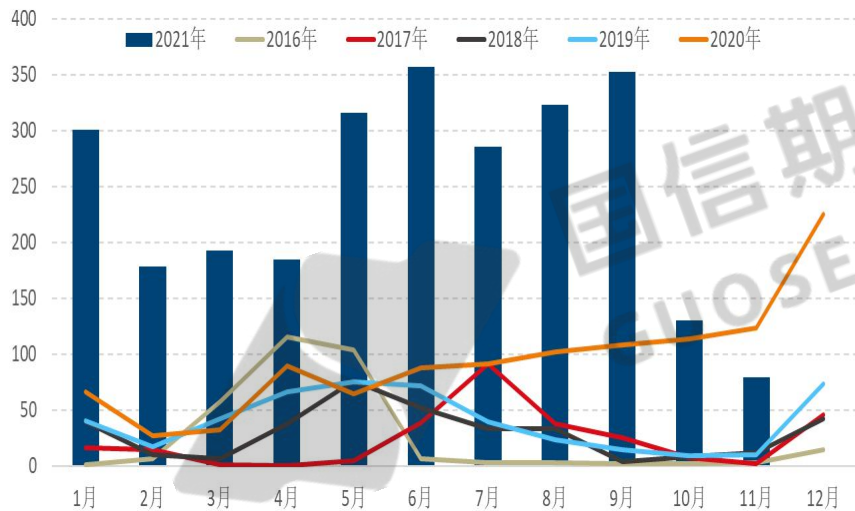


玉米5-9月差



4、进口

玉米进口

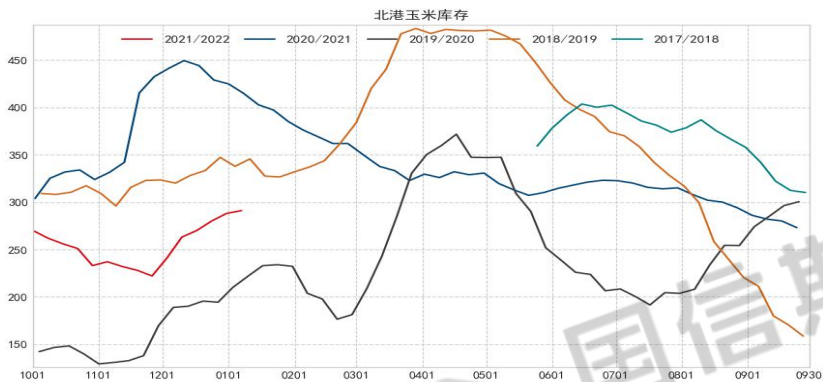


近月进口玉米理论利润

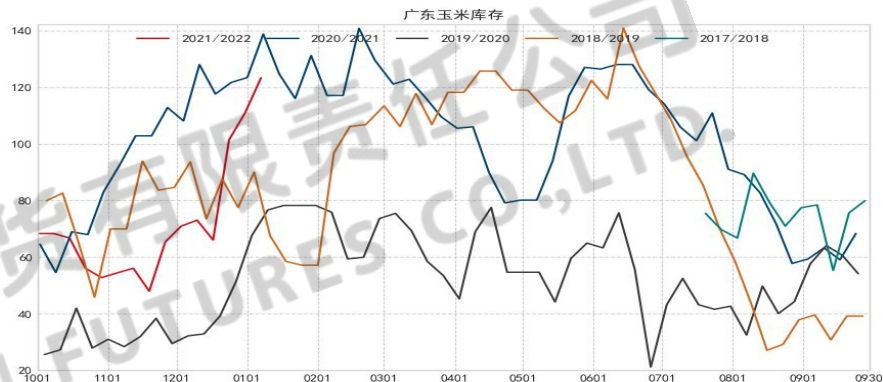


5、港口库存

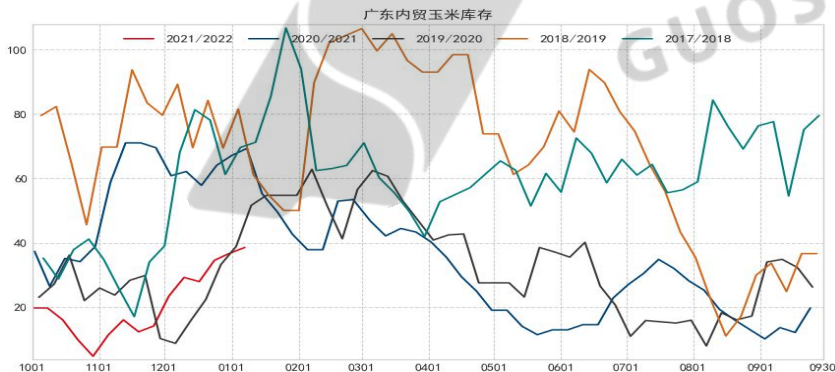
北港库存



广东港库存



广东内贸库存

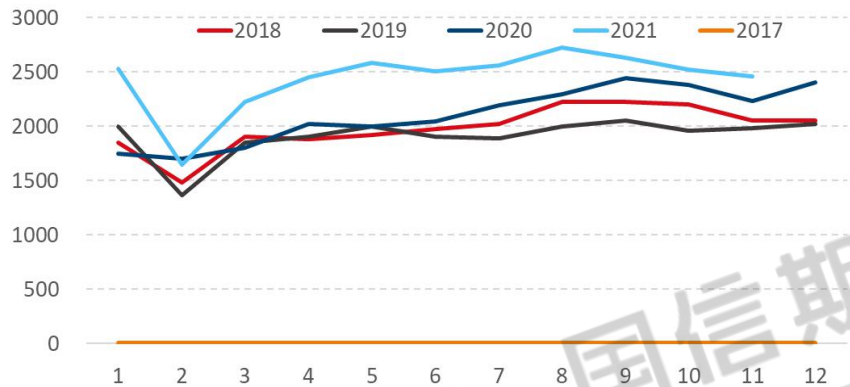


广东外贸库存

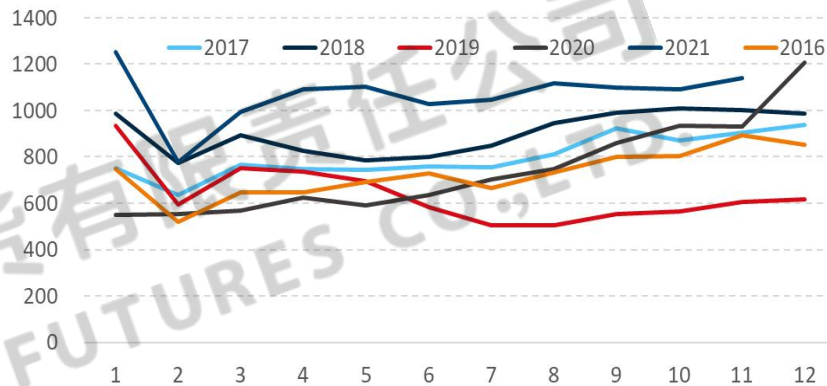


6、需求之饲料:产量

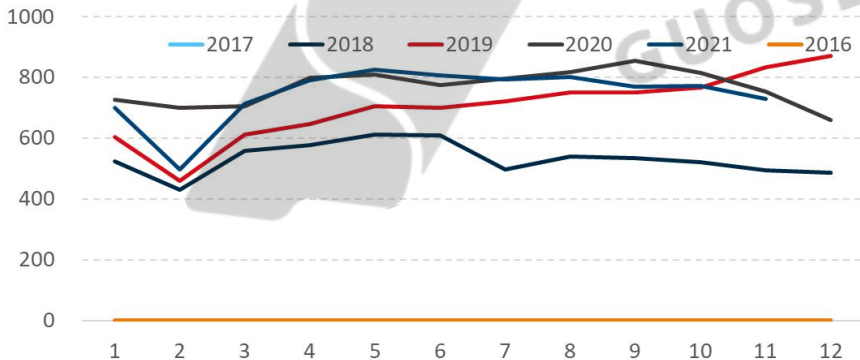
饲料合计



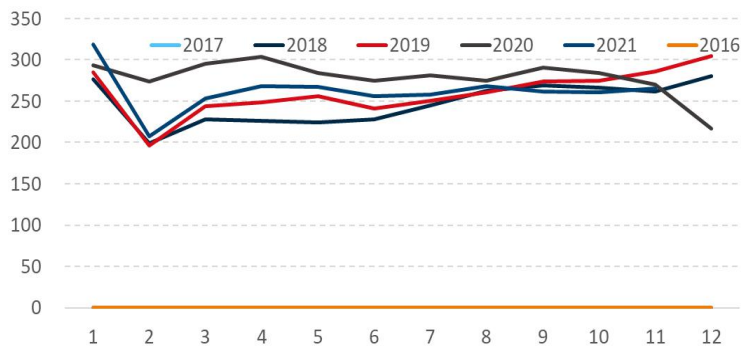
猪料



肉禽料

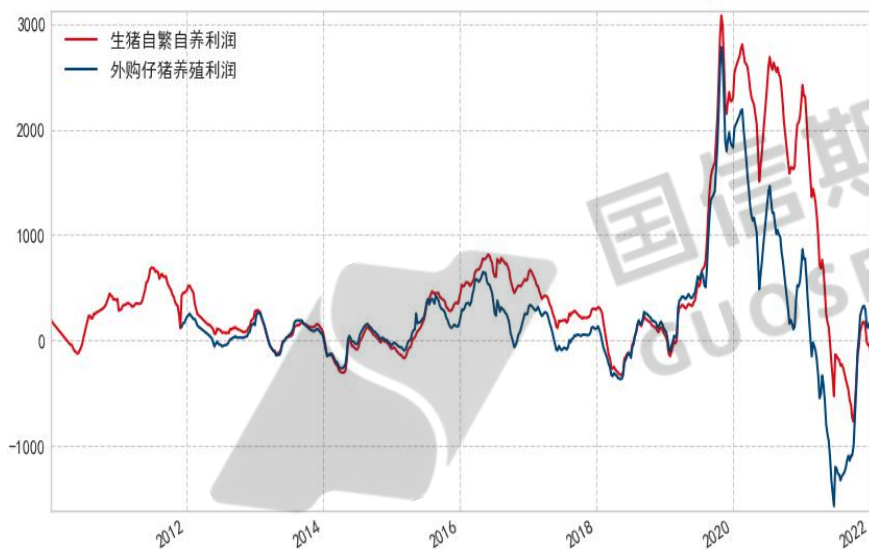


蛋禽料

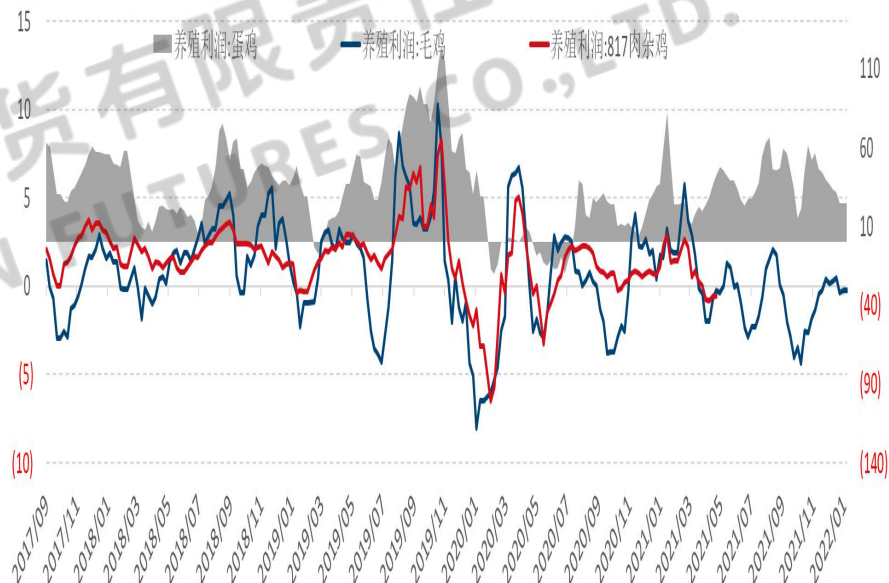


7、需求之饲料: 养殖利润

生猪养殖利润

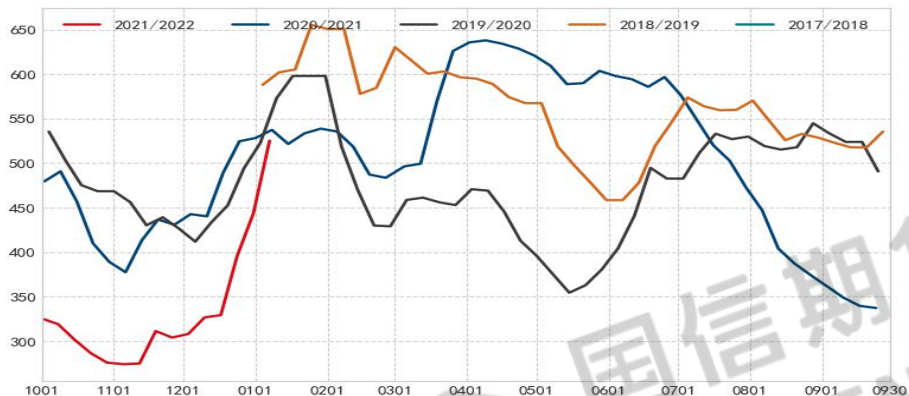


鸡类养殖利润



8、需求之深加工:库存与消费量

玉米深加工库存



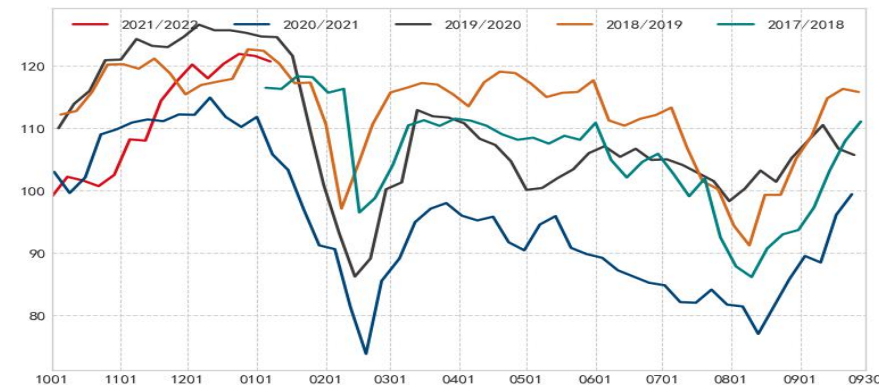
深加工库存:黑吉蒙



深加工库存:鲁冀豫

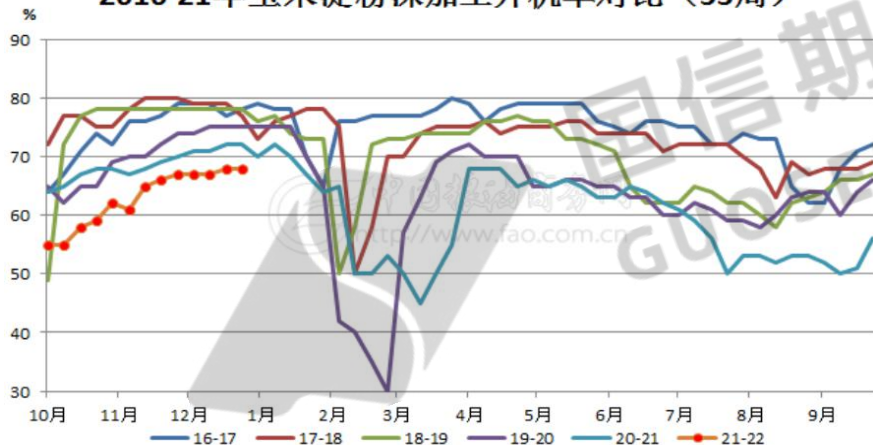


深加工玉米消费量

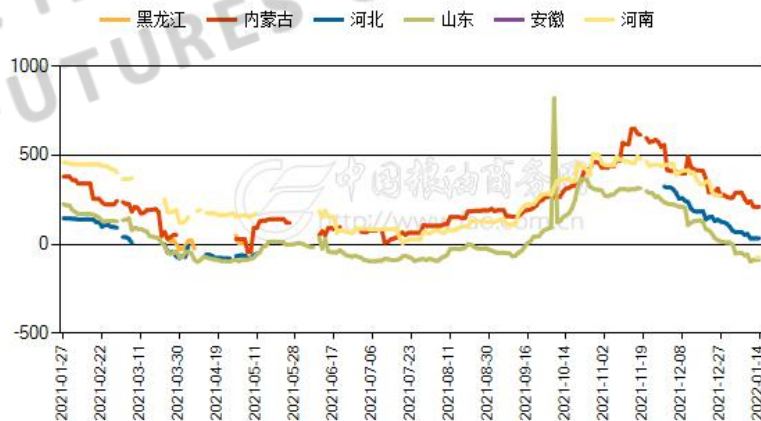


9、需求之深加工：淀粉

2016-21年玉米淀粉深加工开机率对比（53周）

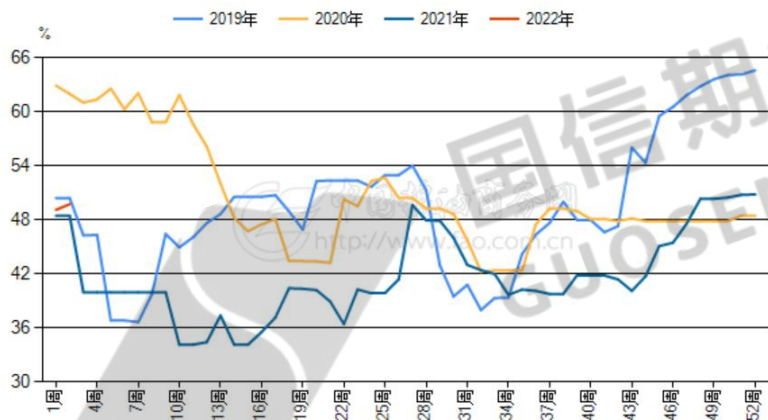


2022年国内玉米淀粉加工利润



10、需求之深加工：酒精

2019-2022年2周内玉米酒精加工企业周度开机率对比



2022年国内玉米酒精加工利润

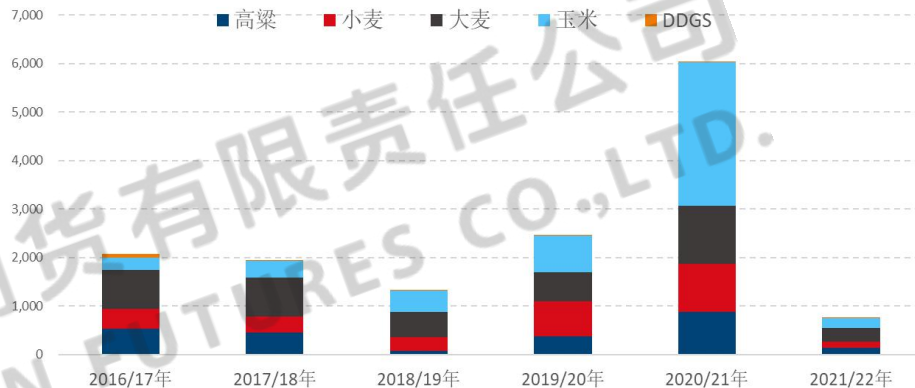


11、替代

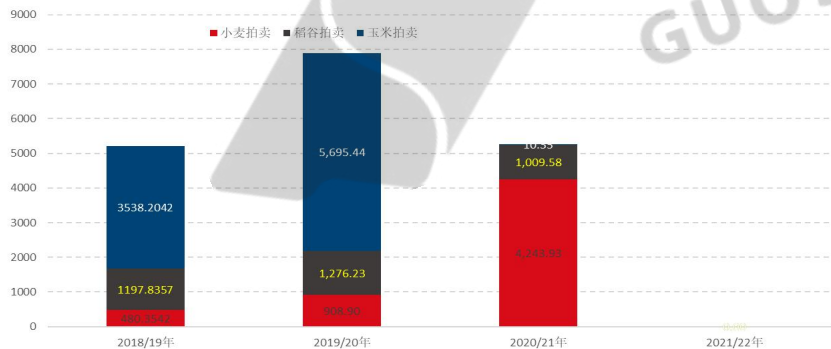
小麦- (0.83*玉米+0.17*豆粕)



替代性谷物进口 (截至11月)



政策性谷物拍卖





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师：覃多贵

从业资格号：F3067313

投资咨询号：Z0014857

电话：021-55007766-6671

邮箱：15580@guosen.com.cn



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。