

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



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 | 8月20日周五 | 8月27日周五 | 涨跌 |
|---------------|------------|---------|---------|--------|
| 期货 2201 合约 | 收盘（元/吨） | 2501 | 2478 | -23 |
| | 持仓（手） | 703785 | 793999 | +90214 |
| | 前 20 名净持仓 | 4872 | -3989 | -8861 |
| 现货 | 锦州港玉米（元/吨） | 2650 | 2610 | -40 |
| | 基差（元/吨） | 149 | 132 | -17 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---|--|
| USDA 报告显示玉米生长优良率继续降低 | 美国农业带部分最干旱地区将迎来降雨，且咨询服务机构 Pro Farmer 预估，美玉米产量将高于美国农业部（USDA）最新的预测，美玉米丰产预期增加，以及市场对生物燃料行业的需求的担忧 |
| 拉尼娜气候现象可能袭击南美产区，未来六个月阿根廷的干旱天气预期将削减玉米产量规模，并给帕拉那河谷物运输带来压力 | 现货价格小幅下跌 |
| 咨询公司 Stone X 将 2020/21 年度巴西玉米产量预估从之前的 8200 万吨下调至 5960 万吨，并表示，在巴西二茬玉米收割结束后，产量预估可能进一步下调 | 新陈玉米交替上市期，企业观望心态逐渐浓厚 |
| | 政策粮拍卖增多，加之小麦等谷物替代效应的突出，加工企业提价收粮的积极性较差 |

周度观点策略总结：美国农业带部分最干旱地区将迎来降雨，且咨询服务机构 Pro Farmer 预估，美玉米产量将高于美国农业部（USDA）最新的预测，美玉米丰产预期增加，以及市场对生物燃料行业的需求的担忧，压制美玉米价格，不过，USDA 报告显示玉米生长优良率继续降低，且咨询公司 Stone X 将 2020/21 年度巴西玉米产量预估下调至 5960 万吨，以及拉尼娜气候现象可能袭击南美产区，未来六个月阿根廷的干旱天气预期将削减玉米产量规模，并给帕拉那河谷物运输带来压力，对玉米市场有所提振。国内方面，玉米现货价格基本稳定，局部小幅震荡。东北产区深加工开工率在逐渐恢复，深加工企业库存在 1 个月以上，正处于新陈玉米交替上市期，企业观望心态逐渐浓厚，提价采购意愿不高，部分企业还在压价。春玉米上量上市，折干估算在 2500-2600 元/吨，与本地小麦价格基本持平，政策粮拍卖增多，加之小麦等谷物替代效应的突出，加工企业提价收粮的积极性较差。基本面整体仍旧偏弱，盘面上看，玉米继续偏弱运行，偏空思路对待。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 8月20日周五 | 8月27日周五 | 涨跌 |
|---------------|-------------|---------|---------|--------|
| 期货 2201 合约 | 收盘（元/吨） | 2873 | 2836 | -37 |
| | 持仓（手） | 33008 | 47678 | +14670 |
| | 前20名净持仓 | -1244 | -2562 | -1318 |
| 现货 | 吉林四平淀粉（元/吨） | 3000 | 3000 | 0 |
| | 基差（元/吨） | 127 | 164 | +37 |

4、多空因素分析

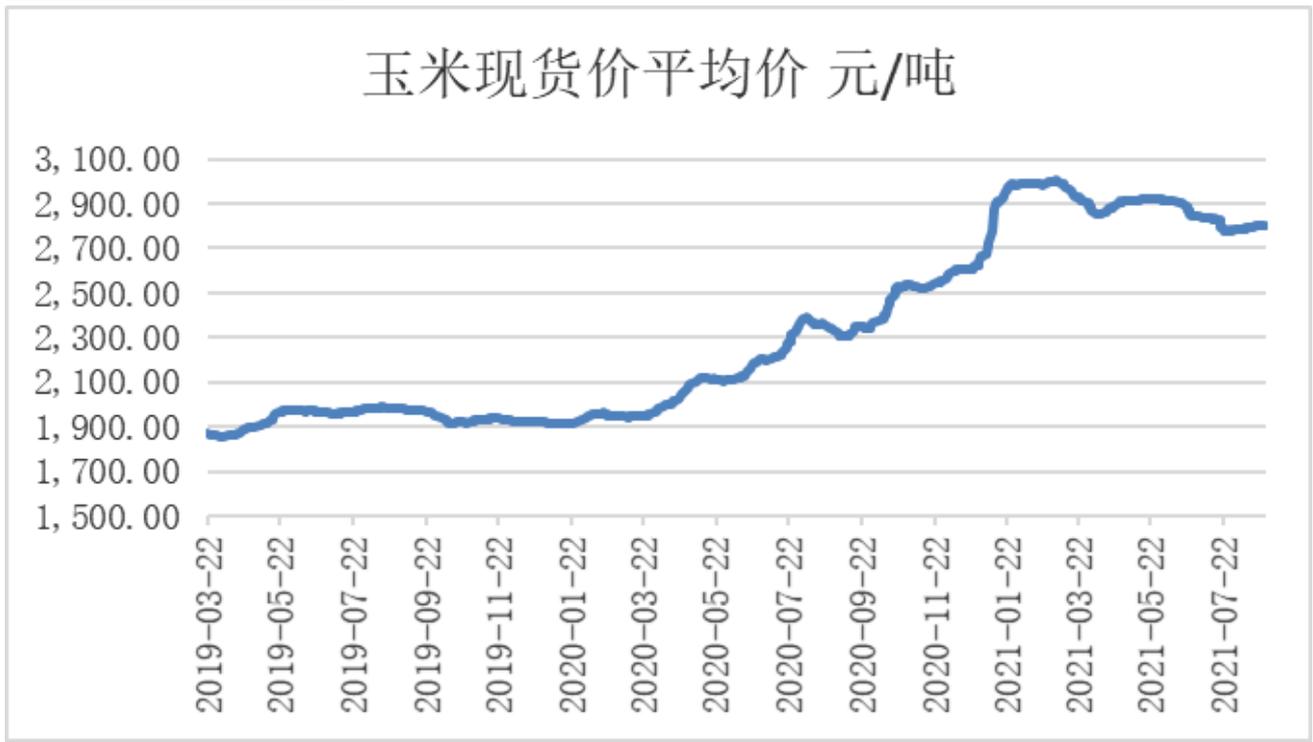
| 利多因素 | 利空因素 |
|-----------------|---|
| 淀粉逐渐进入旺季，需求有望增加 | 淀粉企业库存仍处于较高水平 |
| | 据中国海关公布的数据显示，2021年7月玉米淀粉出口总量为15166.53吨，较上年同期46310.67吨减少31144.14吨，同比减少67.25%，出口较去年同期大幅缩减 |
| | 深加工企业结束检修重新开机，淀粉供应有望增加 |

周度观点策略总结：随着深加工企业结束检修重新开机，淀粉供应有望增加，且淀粉价格维持高位，据中国海关公布的数据显示，2021年7月玉米淀粉出口总量为15166.53吨，较上年同期46310.67吨减少31144.14吨，同比减少67.25%，出口较去年同期大幅缩减，以及下游消费依然疲软，库存水平依然处于同期高位，基本面弱势未变。不过，淀粉逐渐进入旺季，需求有望增加。盘面上看，淀粉继续偏弱运行，偏空思路对待。

三、周度市场数据

1. 截至8月26日，全国玉米现货报2797.63元/吨，上周同期2800.31/吨，周环比-2.68元/吨。

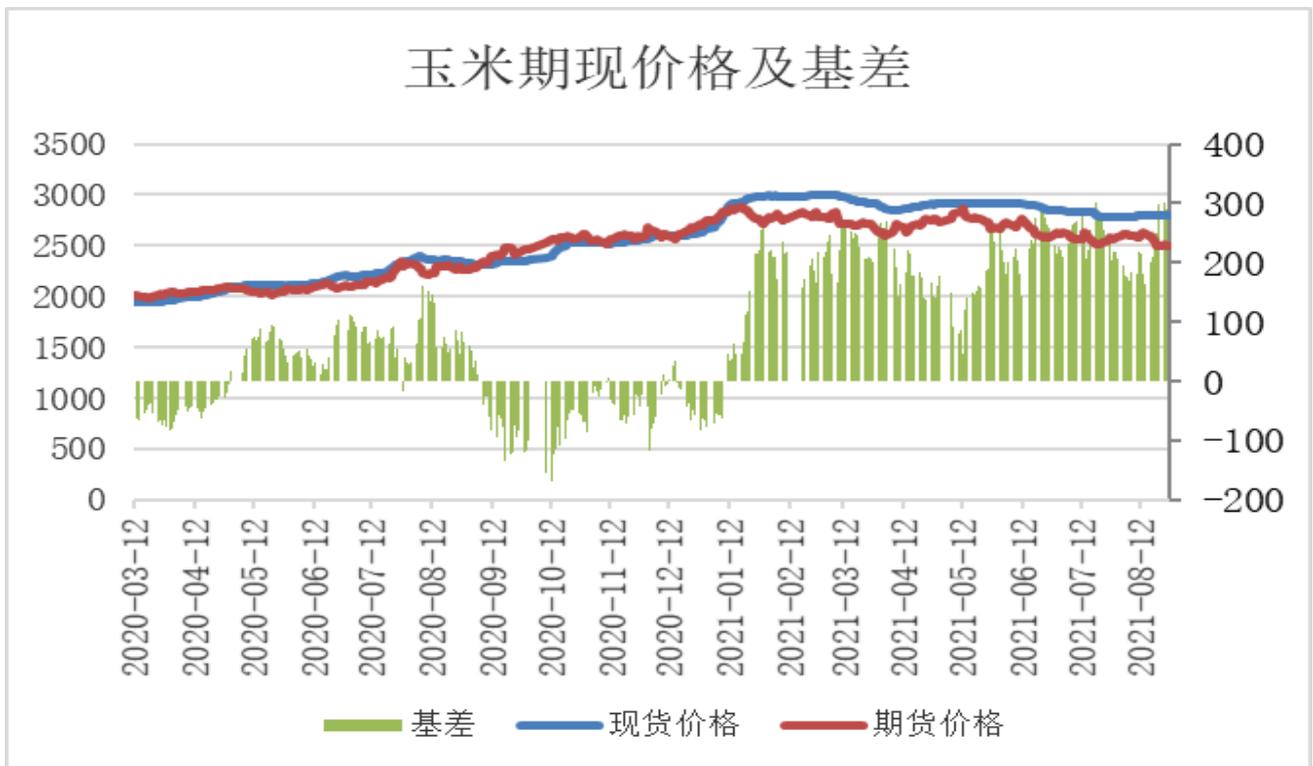
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至8月19日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+304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2109-2201合约价差为+97。

图：玉米2109-2201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+1023，整体处于历史同期中等水平。

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+358, 环比-14, 整体处于历史同期中等水平。

图：CS2201-C2201合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止8月26日，黄玉米注册仓单量为32664手。

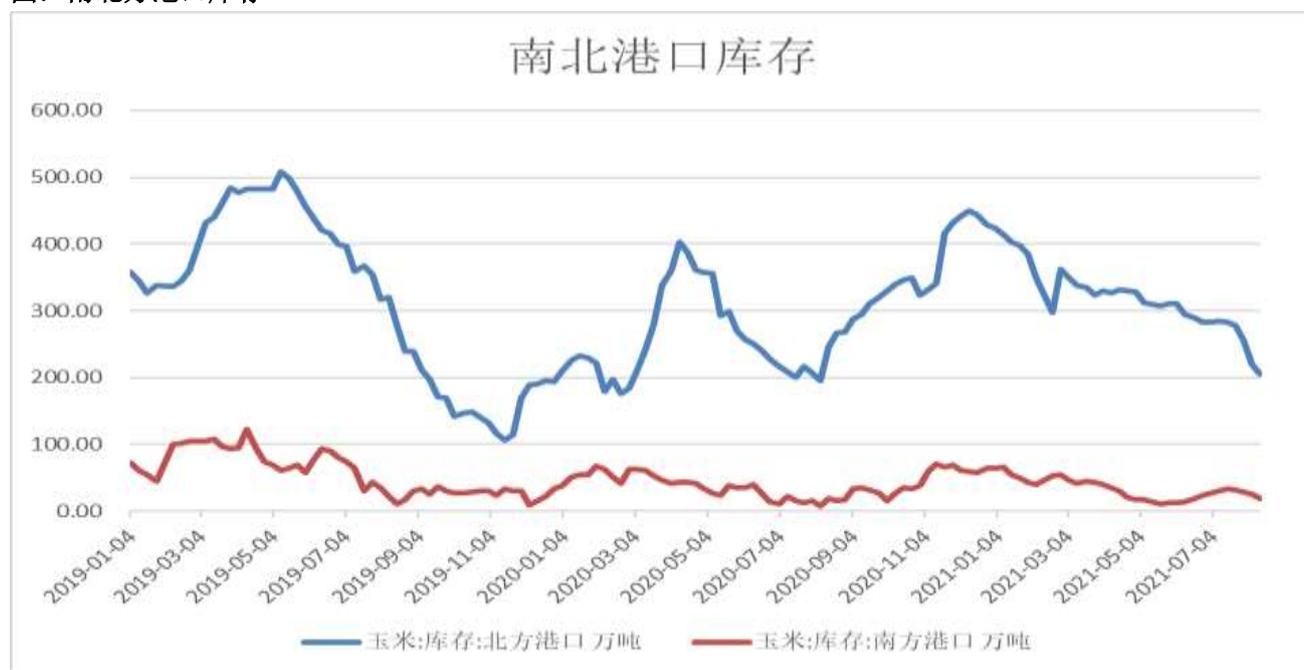
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、据 iFinD 数据显示：截止 8 月 13 日南方港口库存为 19.3 万吨，周比-23.41%，同比+6.63%；北方港口库存为 205.00 万吨，周比-6.82%，同比-16.80%。南北港口库存均处于同期较低水平。

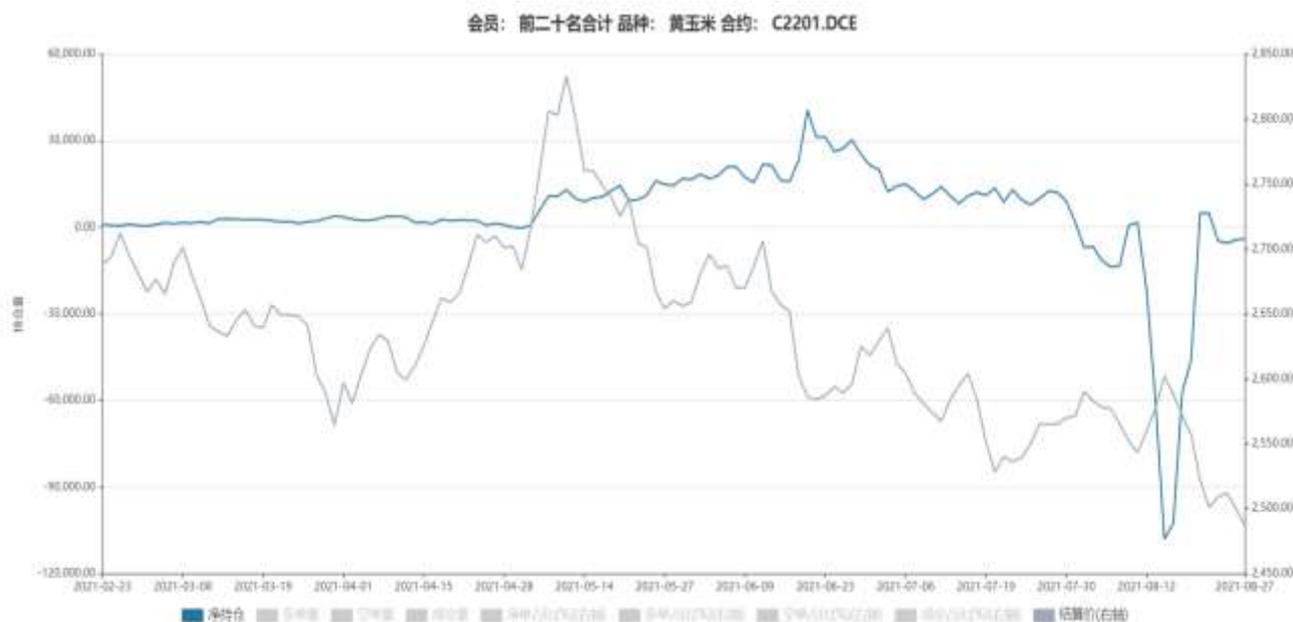
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 iFinD

8、玉米 2201 合约期价低位震荡后继续下跌，净持仓由净多变为净空，最新为-3989 手，期价或将继续偏弱运行。

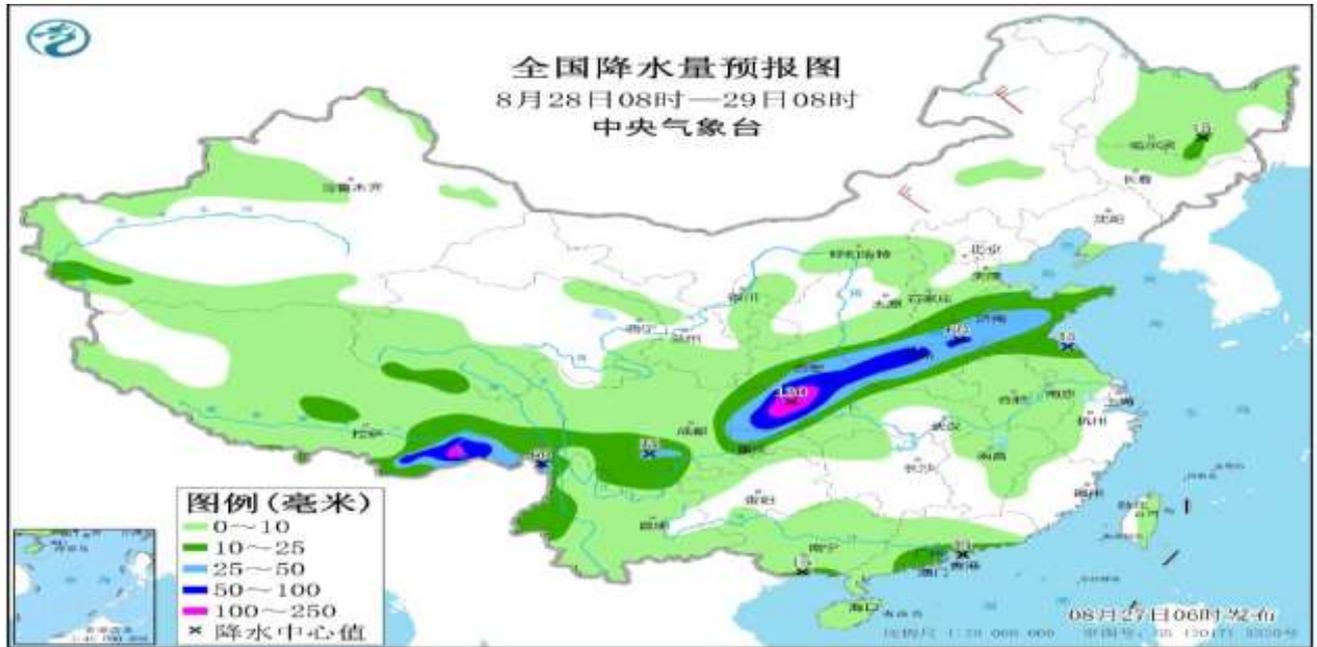
图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、8月28日08时至29日08时，华北南部、黄淮大部、江汉西部、陕西南部、四川东部和南部，重庆大部以及华南南部沿海、云南西部、西藏东部等地的部分地区有中到大雨，其中，河南中部、湖北西北部、陕西南部、重庆北部、四川东北部、云南西北部、西藏东南部等地的部分地区有暴雨，局地有大暴雨(100~130毫米)。

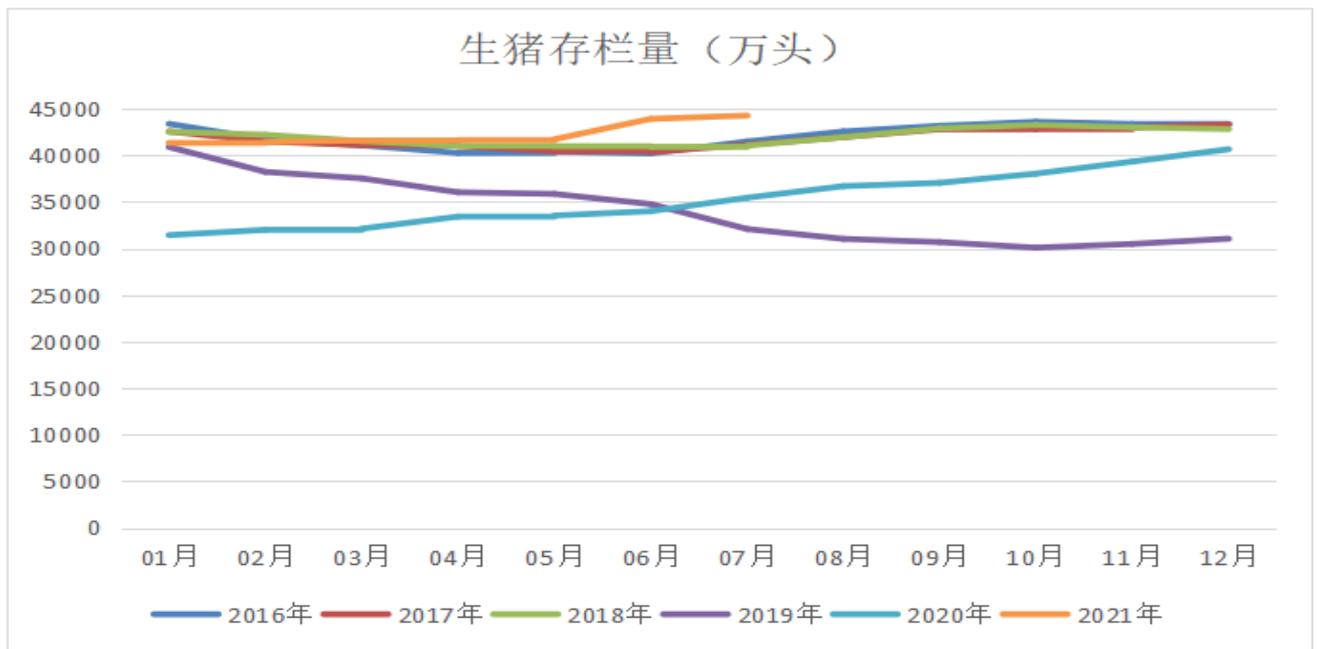
图：全国降水量预报图



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7月末，生猪存栏量为44263.1万头，较6月末的43911万头增加352.1万头，增幅为0.80%，同比增加24.89%。能繁母猪存栏量为4542.12万头，较6月末的4564万头减少21.88万头，减幅为0.48%，同比增加21.06%。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8月27日，自繁自养生猪养殖利润-368.73元/头，外购仔猪养殖利润-1205.23元/头。

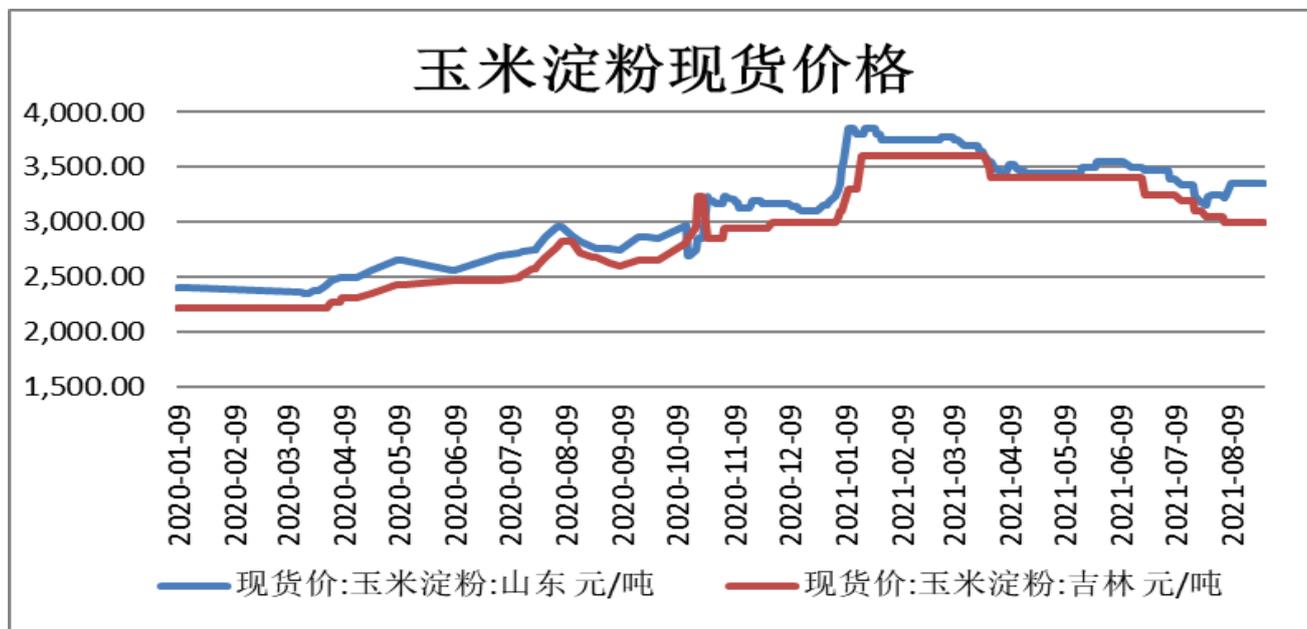
图：生猪养殖利润



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓 WIND

12、截止周五，玉米淀粉山东报3350元/吨，吉林报3000元/吨。

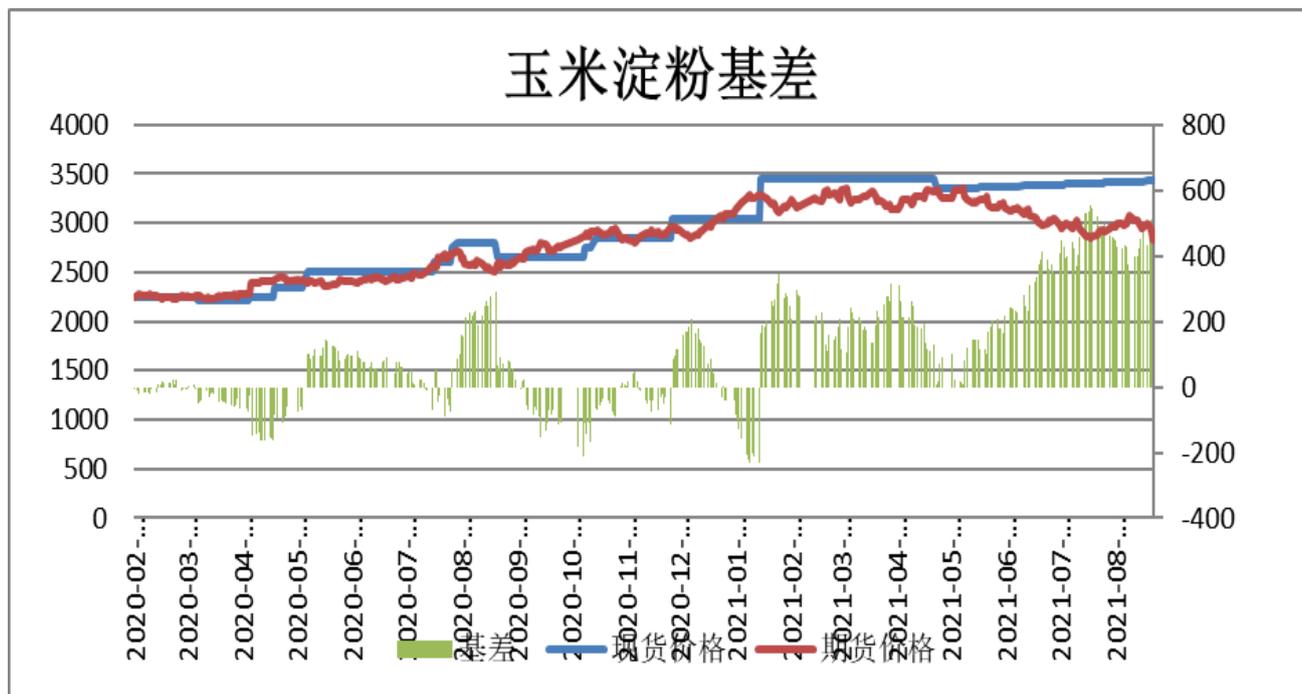
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至8月26日，基差报+598元/吨，周环比+148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2109-2201价差报+46元/吨，处于历史同期最高水平。

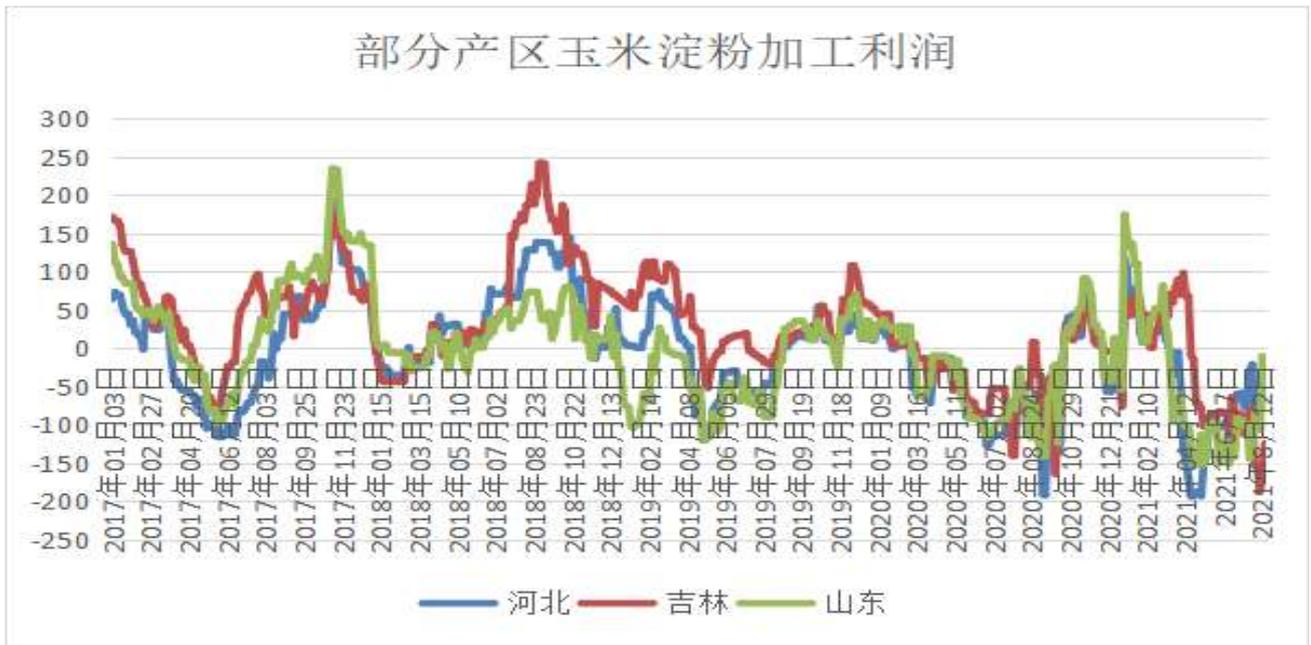
图：淀粉2109-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据布瑞克数据显示，截至8月20日，其中山东加工利润-24.18元/吨，河北加工利润-32.87元/吨，吉林加工利润-123.95元/吨。

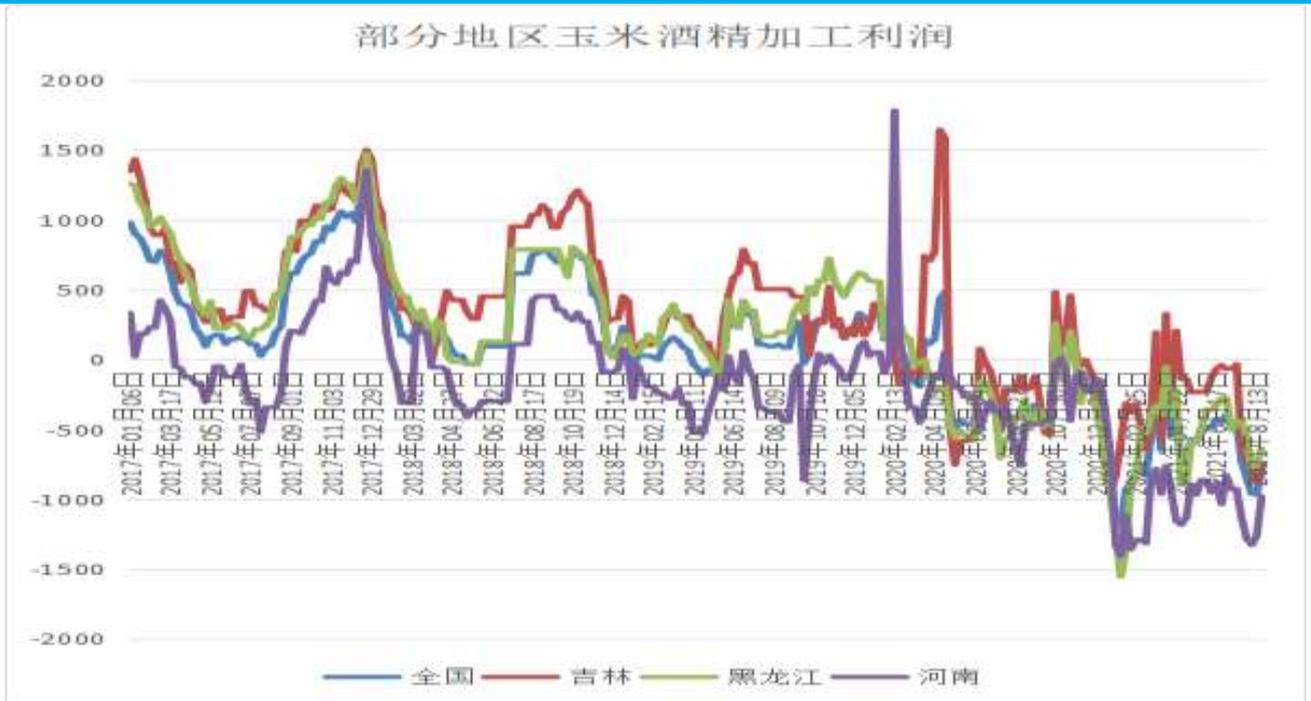
图：淀粉部分产区加工利润走势



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、根据布瑞克数据显示，截至8月20日，其中吉林加工利润-738元/吨，黑龙江加工利润-635.5元/吨，河南加工利润-976.5元/吨，全国平均加工利润为-783.33元/吨。

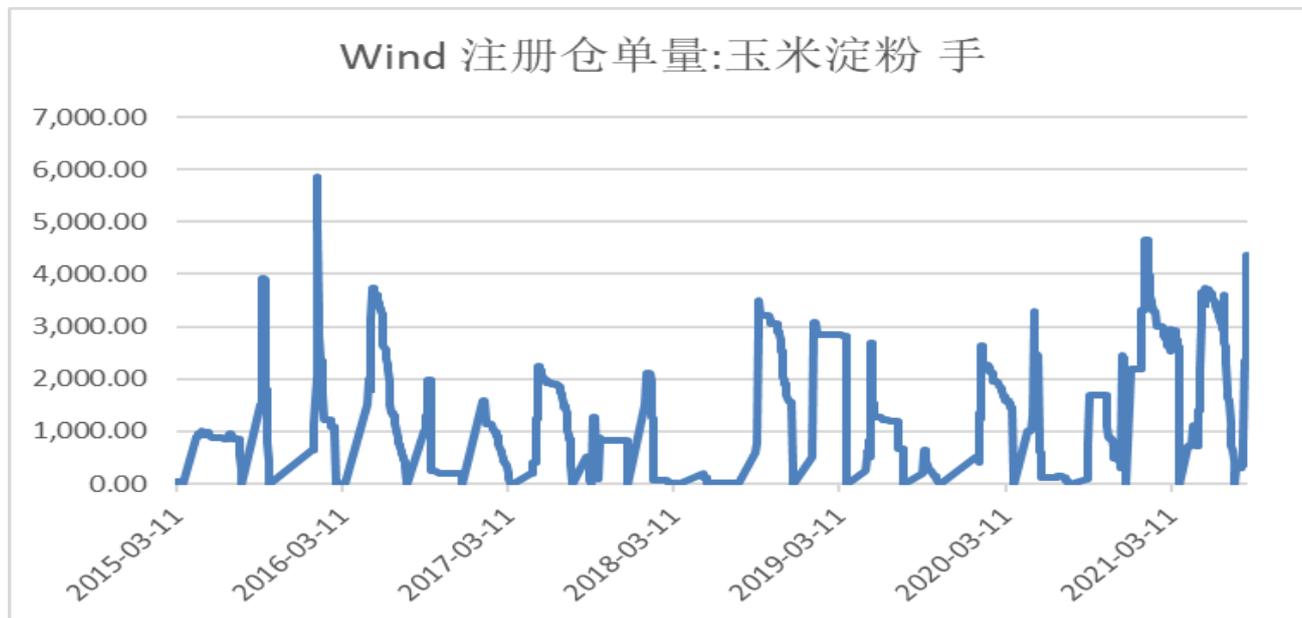
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

17、截止8月26日，玉米淀粉注册仓单量4360手，上周2360手，周比+2000手。

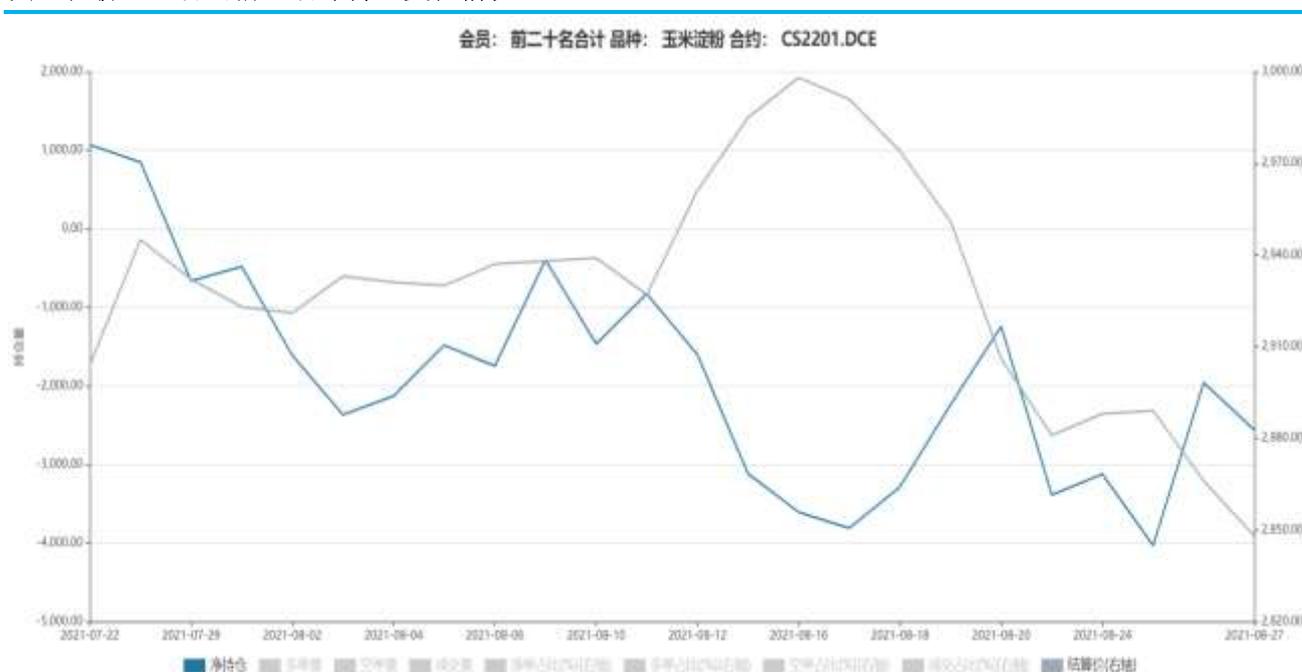
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2201合约期价震荡后继续下跌，净持仓报-2562手，净空持仓有所减少，显示继续下跌意愿仍存。

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。