

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9月10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	9月3日周五	9月10日周五	涨跌
期货 2201 合约	收盘（元/吨）	2491	2453	-38
	持仓（手）	797303	937135	139832
	前 20 名净持仓	-33513	-17559	+15954
现货	锦州港玉米（元/吨）	2600	2540	-60
	基差（元/吨）	109	87	-22

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
当前玉米价格水平已经接近新作种植成本	美国农业部将于本周五发布 9 月份供需报告。根据 20 家机构分析师的预测,美国农业部可能在这份报告中将 2021 年美国玉米产量上调 1.9 亿蒲,从上月预测的 147.5 亿蒲上调到 149.42 亿蒲。预测范围从 147.1 亿蒲到 151.2 亿蒲,美玉米价格承压下跌
	进口玉米以及低价谷物替代较为明显,饲料配方并不会明显的改变,玉米饲用市场持续受到挤压
	农业农村部公布的农产品供需形势分析报告显示,2020/21 年度,我国玉米饲用消费和工业消费均较上月下调 200 万吨,进口量较上月上调 400 万吨至 2600 万吨。2021/22 年度我国玉米饲用消费下调 300 万吨至 1.87 亿吨,主要是生猪价格低廉,产能扩张趋缓,饲用消费拉动减弱。而全国大部分地区玉米长势良好,增产趋势逐步明朗。本报告对玉米市场影响偏空
	玉米拍卖投放仍频繁,政策施压调控明显,加上新粮上市压力渐增,以及第三方资金压力,持粮主体腾仓出库主动,加工企业还有玉米库存,提价采购积极性较弱,现货价格有所回落

**周度观点策略总结:** 美国农业部将于 11 日凌晨发布 9 月份供需报告。根据 20 家机构分析师的预测,美国农业部可能在这份报告中将 2021 年美国玉米产量上调 1.9 亿蒲,从上月预测的 147.5 亿蒲上调到 149.42 亿蒲。预测范围从 147.1 亿蒲到 151.2 亿蒲。美玉米价格承压下跌,进口成本降低,对国内市场影响偏空。国内农业农村部公布的农产品供需形势分析报告显示,玉米丰产预期较强,而需求预期有所减少,供应趋向宽松,持续压制市场心态。同时,进口玉米以及低价谷物替代较为明显,饲料配方并不会明显的改变,玉米饲用市场持续受到挤压。另外,玉米拍卖投放仍频繁,政策施压调控明显,加上新粮上市压力渐增,以及第三方资金压力,持粮主体腾仓出库主动,加工企业还有玉米库存,提价采购积极性较弱。不过,当前玉米价格水平已经接近新作种植成本,且经过长时间下跌后,空头情绪得到宣泄,下跌幅度有所缩窄,总的来看,短期内玉米市场空头氛围仍占据优势,缺乏上涨的动力。盘面上看,本周玉米期价再探新低,预计仍将偏弱运行,偏空思路对待。

# 淀粉

## 二、核心要点

### 3、周度数据

观察角度	名称	9月3日周五	9月10日周五	涨跌
期货 2201 合约	收盘（元/吨）	2875	2812	-63
	持仓（手）	46532	55331	+8799
	前 20 名净持仓	-1187	-241	+946
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3100	3100	0
	基差（元/吨）	225	288	+63

### 4、多空因素分析

利多因素	利空因素
淀粉下游需求有逐步转好迹象，库存有所下降	新季玉米上市临近，深加工企业逐渐降低库存水平，近期开机率有所回升，淀粉供应有所增加
	原材料玉米现货价格持续偏弱

**周度观点策略总结：**新季玉米上市临近，深加工企业逐渐降低库存水平，近期开机率有所回升，淀粉供应有所增加，然而下游需求开始好转，库存有所下降。不过，原材料玉米现货价格持续偏弱，淀粉价格亦缺乏上涨动力。盘面上看，淀粉期价跟随玉米行情再探新低，维持低位偏弱运行，偏空思路对待。

## 三、周度市场数据

1. 截至9月9日，全国玉米现货报2762.16元/吨，上周同期2787.02元/吨，周环比-24.86元/吨。

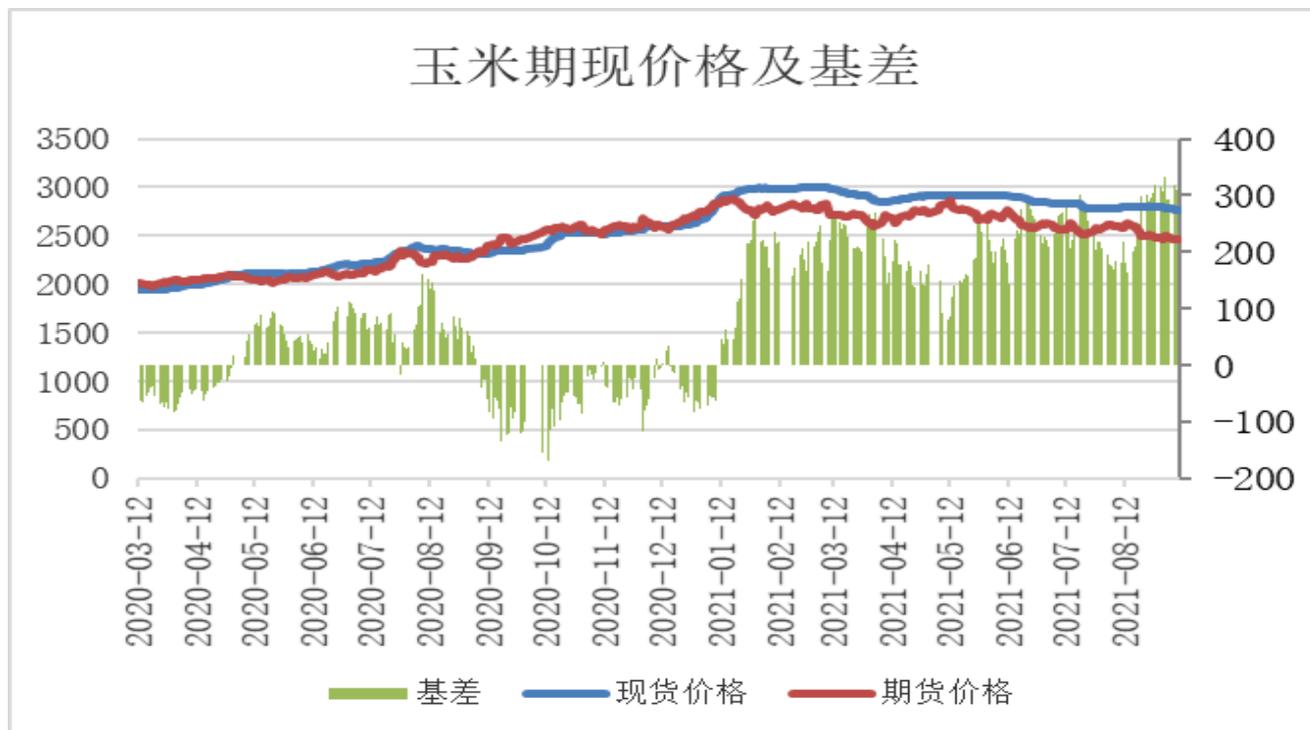
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至9月9日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+299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2201-2205合约价差为-53。

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+1047，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+359, 环比-25，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9月9日，黄玉米注册仓单量为28065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 27 日南方港口库存为 13.00 万吨，周比-18.75%，同比-24.42%；北方港口库存为 176.00 万吨，周比-8.33%，同比-34.35%。南北港口库存均处于同期较低水平。

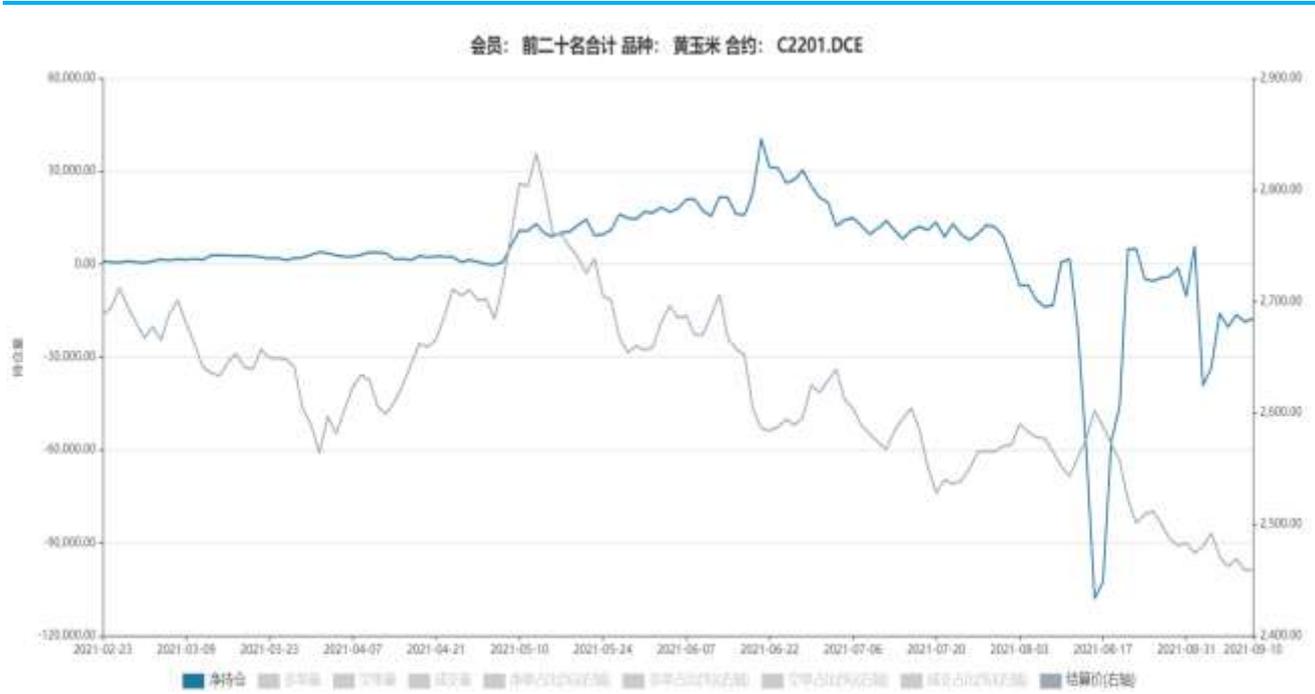
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 iFinD

8、玉米 2201 合约期价继续偏弱运行，净空持仓减少，最新为-17559 手，期价继续下跌意愿有所减弱。

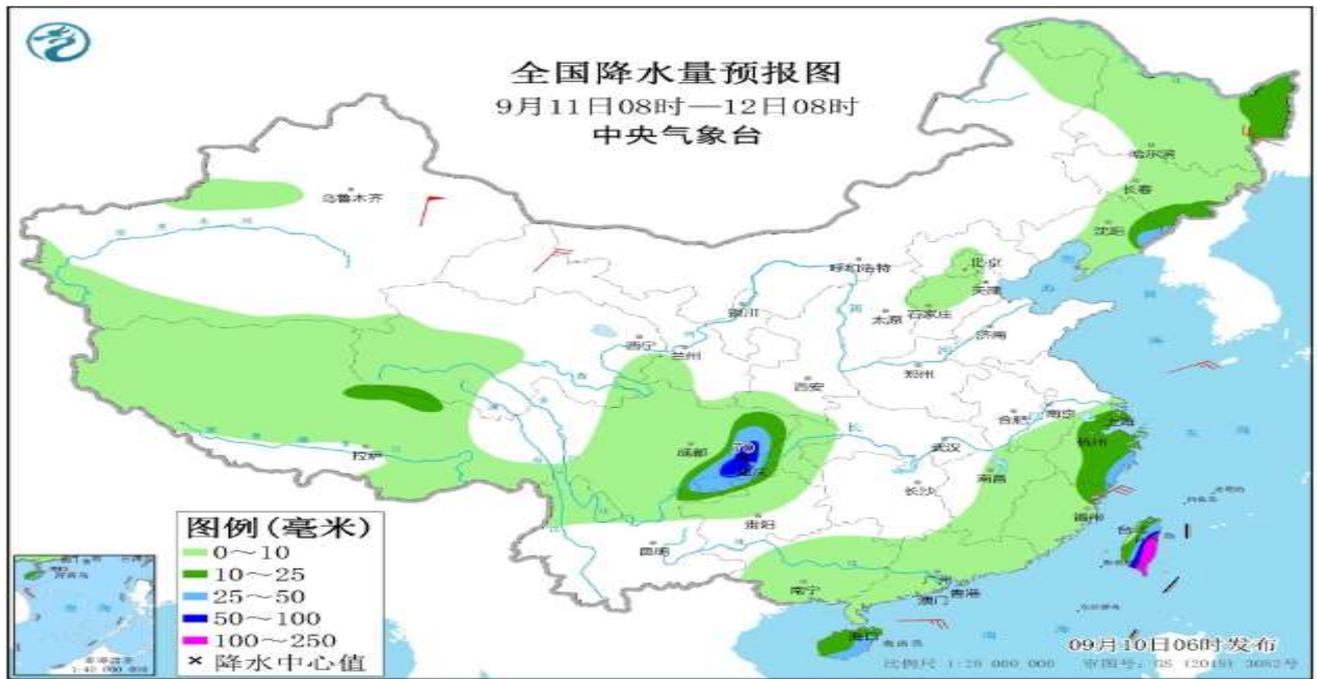
图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、9月11日08时至12日08时，辽宁东部、四川盆地东部、重庆西部、浙江东部沿海、海南岛大部、台湾岛等地部分地区有中到大雨(25~35毫米)，部分地区暴雨，其中，台湾岛东南部有大暴雨(100~200毫米)。新疆沿天山地区部分地区有4~5级风。

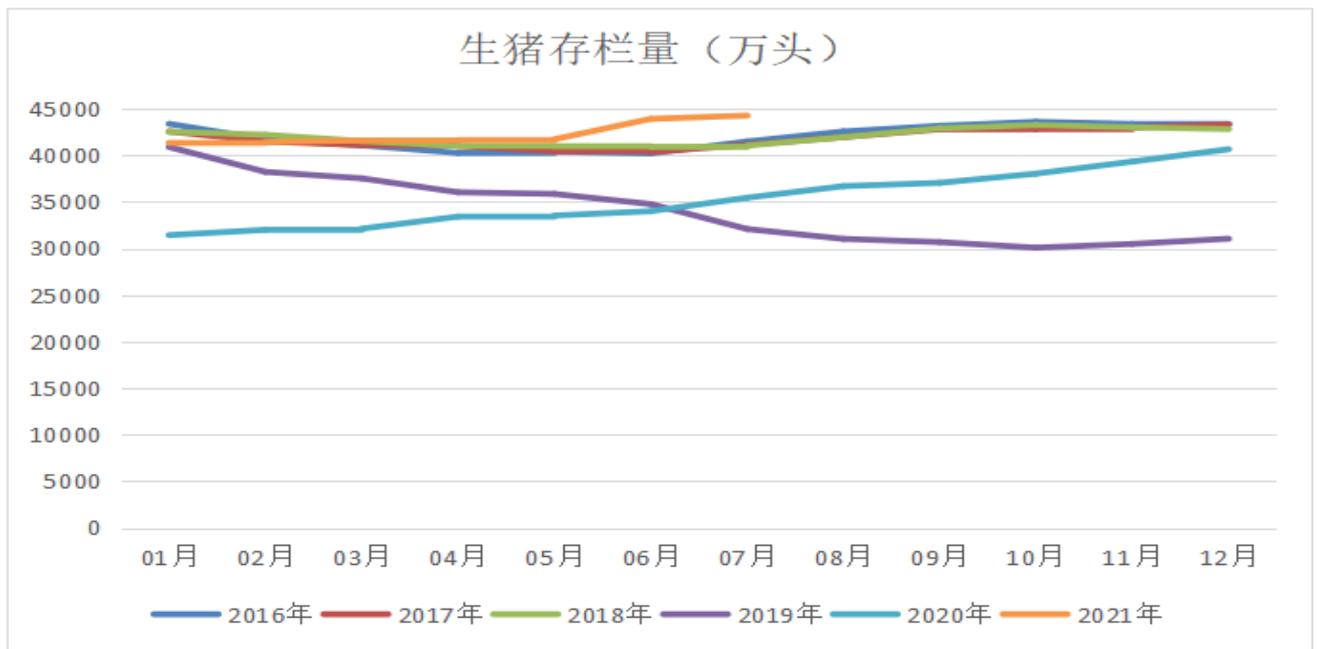
图：全国降水量预报图



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9月3日，自繁自养生猪养殖利润-420.70元/头，外购仔猪养殖利润-1136.84元/头。

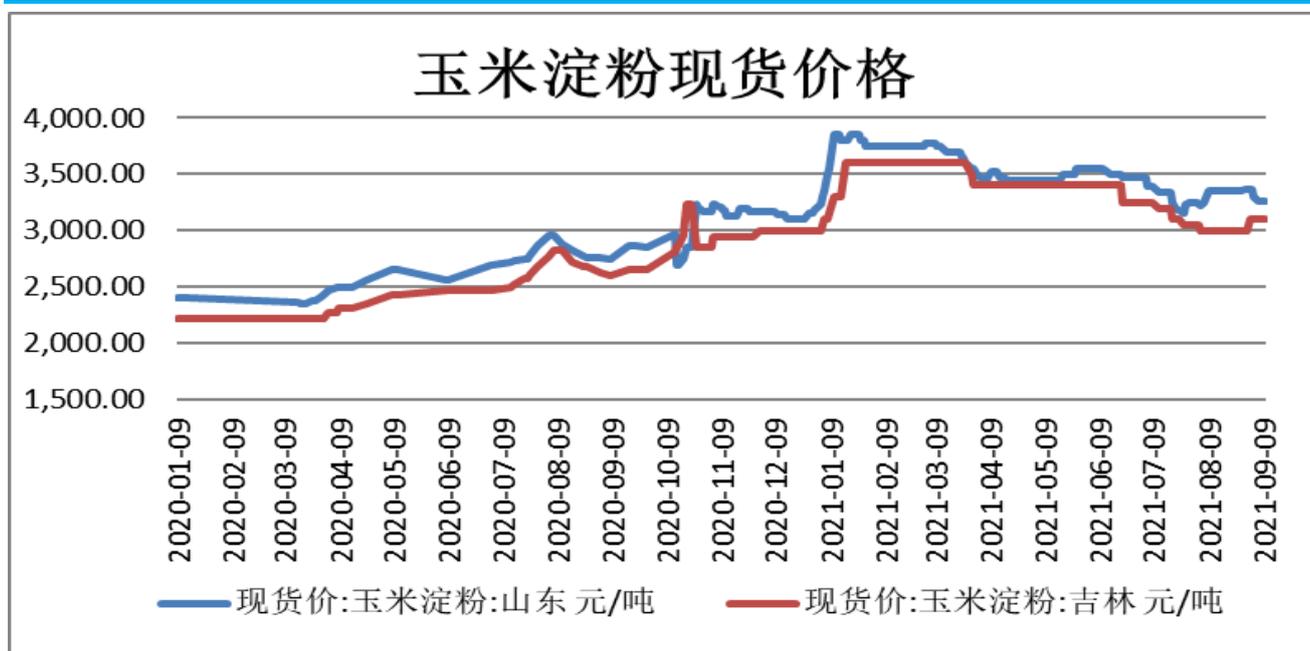
图：生猪养殖利润



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3260元/吨，吉林报3100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9月9日，基差报+616元/吨，周环比+87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2111-2201价差报+11元/吨，处于历史同期最高水平。

图：淀粉2111-2201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9月3日，其中山东加工利润-51.18元/吨，河北加工利润-106.13元/吨，吉林加工利润-24.65元/吨。

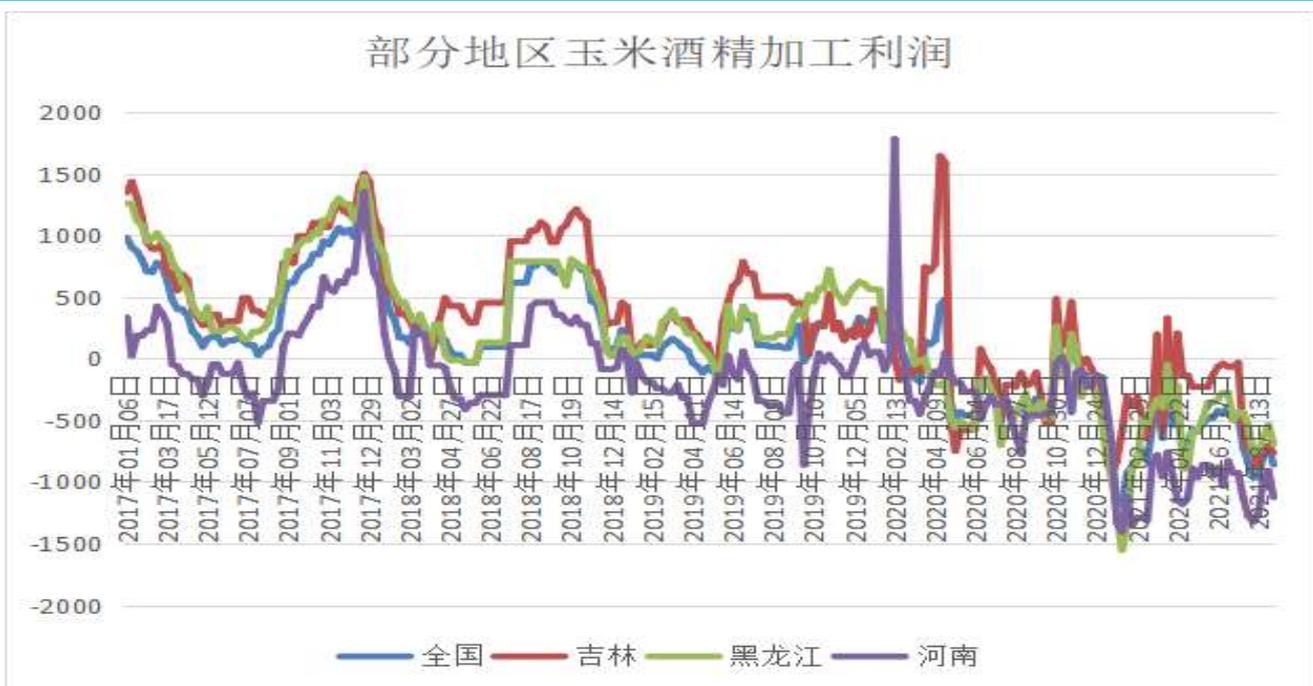
图：淀粉部分产区加工利润走势



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、根据布瑞克数据显示，截至9月3日，其中吉林加工利润-764.5元/吨，黑龙江加工利润-693.5元/吨，河南加工利润-1125元/吨，全国平均加工利润为-861元/吨。

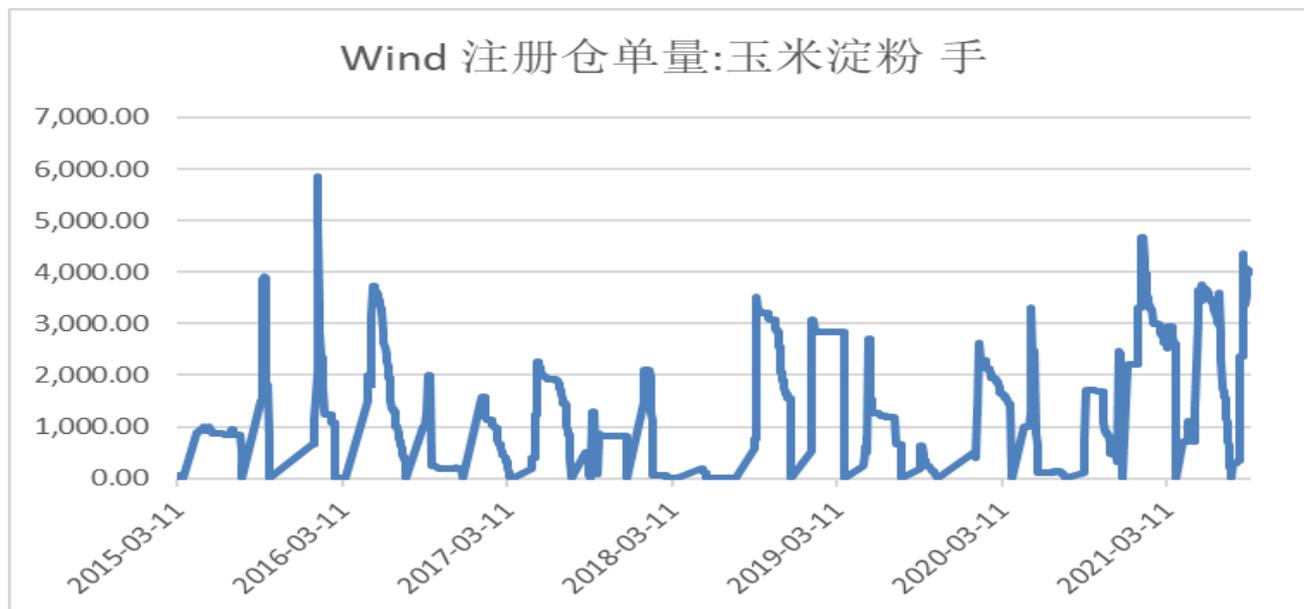
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

17、截止9月9日，玉米淀粉注册仓单量4000手，上周4064手，周比-64手。

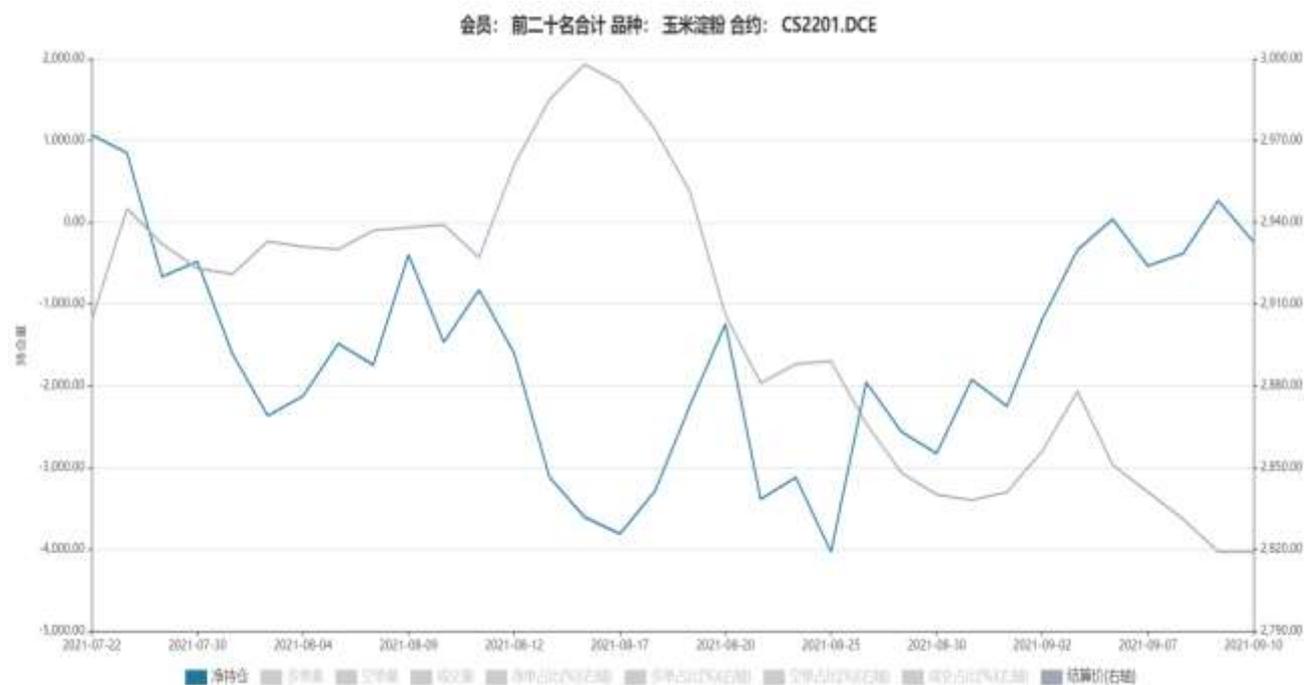
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2201合约期价继续回落，净持仓报-241手，净空持仓有所减少，继续下跌意愿有所减弱。

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。