

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17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10日周五	9月17日周五	涨跌
期货 2201 合约	收盘（元/吨）	2453	2437	-16
	持仓（手）	937135	1018734	+81599
	前 20 名净持仓	-17559	-6026	+11533
现货	锦州港玉米（元/吨）	2540	2540	0
	基差（元/吨）	87	103	+16

#### 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	玉米市场整体供需宽松预期仍有增加，且截止9月9日，美国农业部公布的出口销售报告远不及预期
	东北产区早熟玉米上市量逐渐增加，收购价格高开走低
	国内主产区新粮丰产增产概率大，持粮贸易商挺价心态不足
	深加工利润偏差，开机处于偏低水平，且饲料利润表现不佳，更倾向于使用陈稻谷、陈麦配方的饲料原料，终端饲企补库需求不强

**周度观点策略总结：**USDA 报告如市场预期上调玉米产量及年末库存，上调幅度未超出市场预期，且前期价格接连下跌，利空情绪已得到充分释放，对市场影响大幅减弱，不过玉米市场整体供需宽松预期仍有增加，且截止9月9日，美国农业部公布的出口销售报告远不及预期，给美玉米市场带来压力。国内主产区新粮丰产增产概率大，持粮贸易商挺价心态不足，东北产区下游市场需求相对疲软，深加工利润偏差，开机处于偏低水平，深加工对陈粮采购多处于观望状态，贸易商走货困难，市场购销低迷。饲料利润表现不佳，中小饲养企补栏积极性低，更倾向于使用陈稻谷、陈麦配方的饲料原料，终端饲企补库需求不强。同时，东北产区早熟玉米上市量逐渐增加，开秤收购新粮的加工企业也增加，多数贸易商入市谨慎，持观望态度，收购主体偏少导致新粮供应宽松，收购价格高开走低。不过，当前玉米价格水平已经接近新作种植成本，对玉米市场有一定支撑。总的来看，国内玉米市场利好因素匮乏，基本面仍旧偏弱，内盘走势明显弱于美盘。盘面上看，本周玉米继续下探期价创出新低，维持偏弱震荡运行，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10日周五	9月17日周五	涨跌
期货 2201 合约	收盘（元/吨）	2812	2817	+5
	持仓（手）	55331	56462	+1131
	前20名净持仓	-241	-2341	-2100
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3100	3100	0
	基差（元/吨）	288	283	-5

#### 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2746.67元/吨，上周同期2762.16元/吨，周环比-15.49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+310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-47。

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+1133，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+380，环比+21，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16日，黄玉米注册仓单量为25875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 9 月 3 日南方港口库存为 10.20 万吨，周比-21.54%，同比-70.00%；北方港口库存为 155.00 万吨，周比-11.93%，同比-46.18%。南北港口库存均处于同期较低水平。

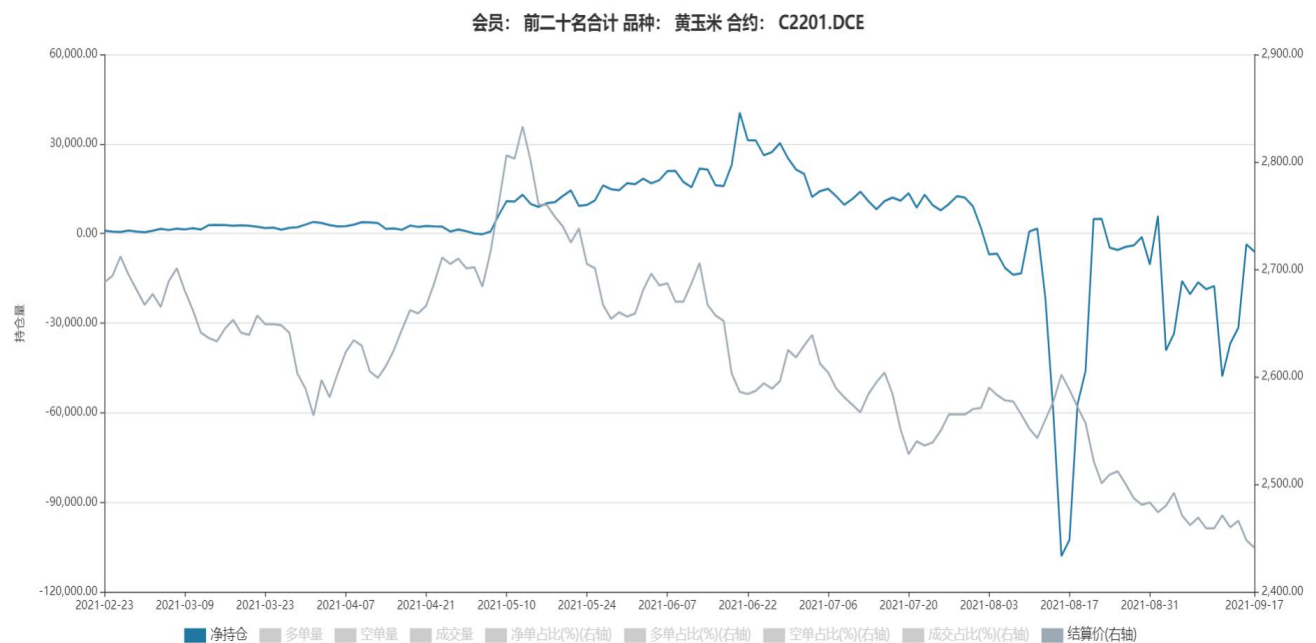
图：南北方港口库存



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-6026 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

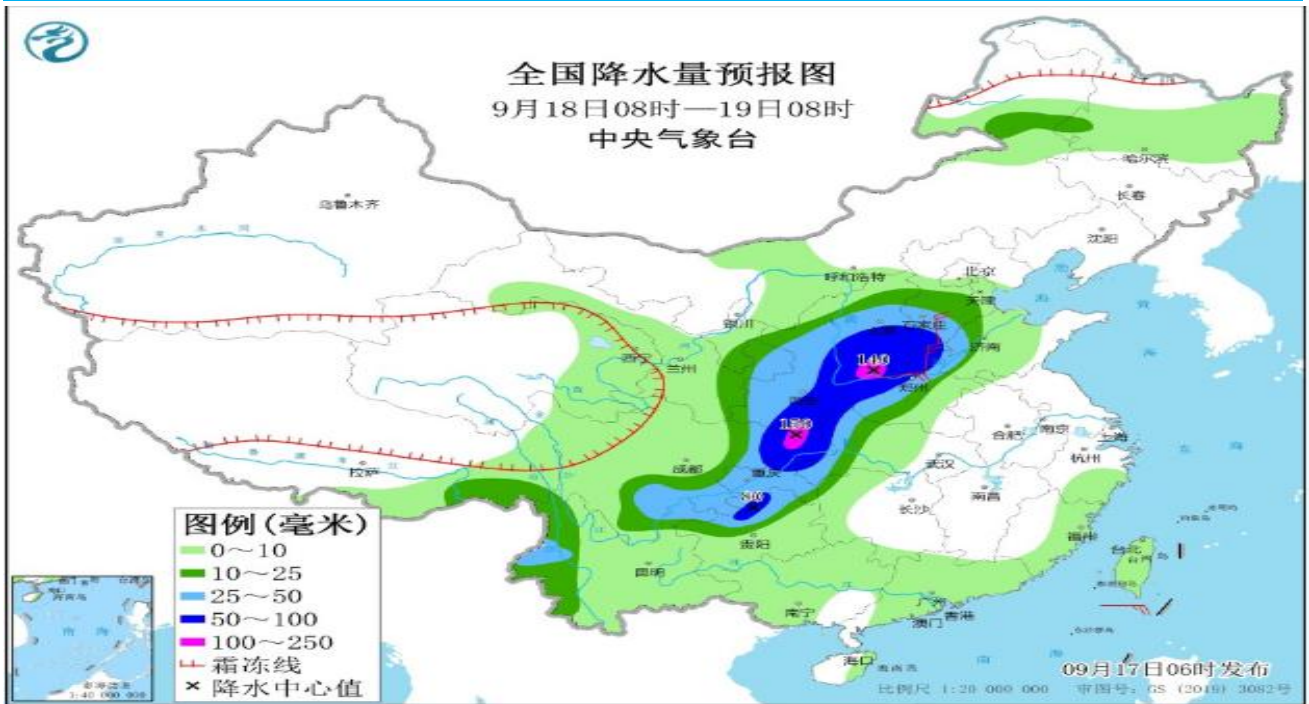


数据来源：瑞达研究院 WIND



9、9月18日08时至19日08时，西北地区东部、华北南部、西南地区东部、黄淮西部、江汉西部、江南西北部等地的部分地区有大到暴雨，其中，陕西南部、山西南部、四川盆地东北部、河南西部等地局地有大暴雨(100~150毫米)。河北南部、河南北部等地的部分地区有4~6级风。

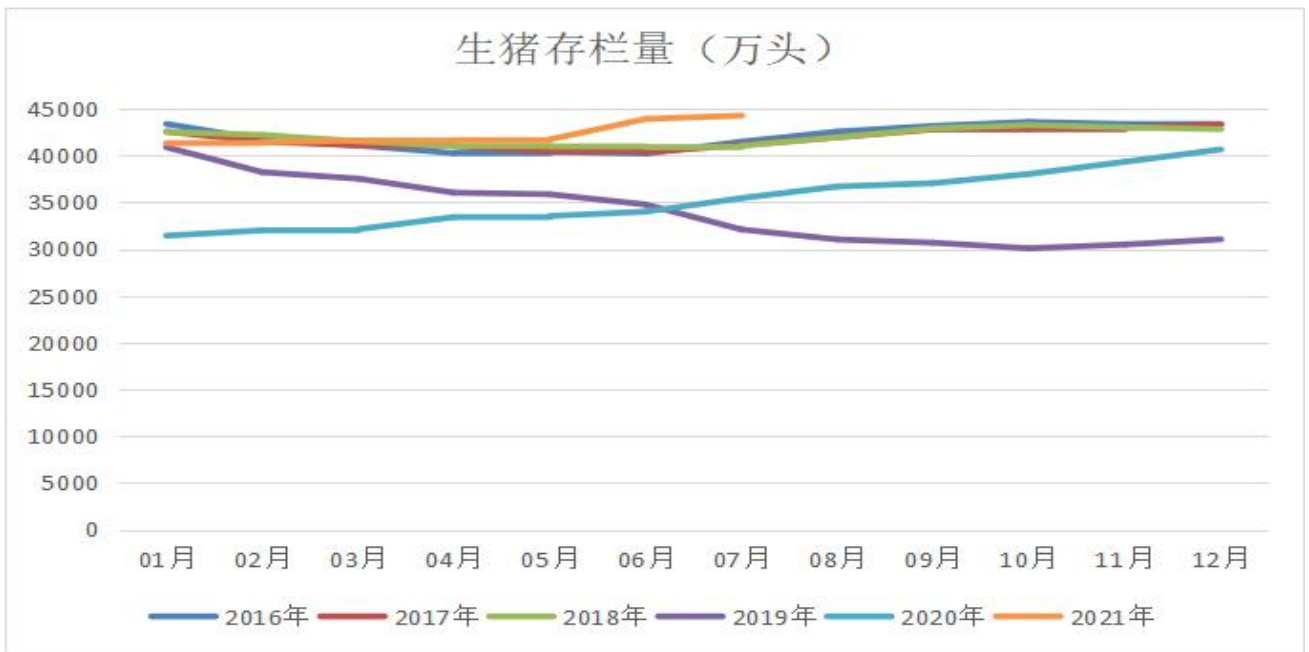
图：全国降水量预报图



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10日，自繁自养生猪养殖利润-467.86元/头，外购仔猪养殖利润-1093.22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16日，基差报+627元/吨，周环比+8元/吨。

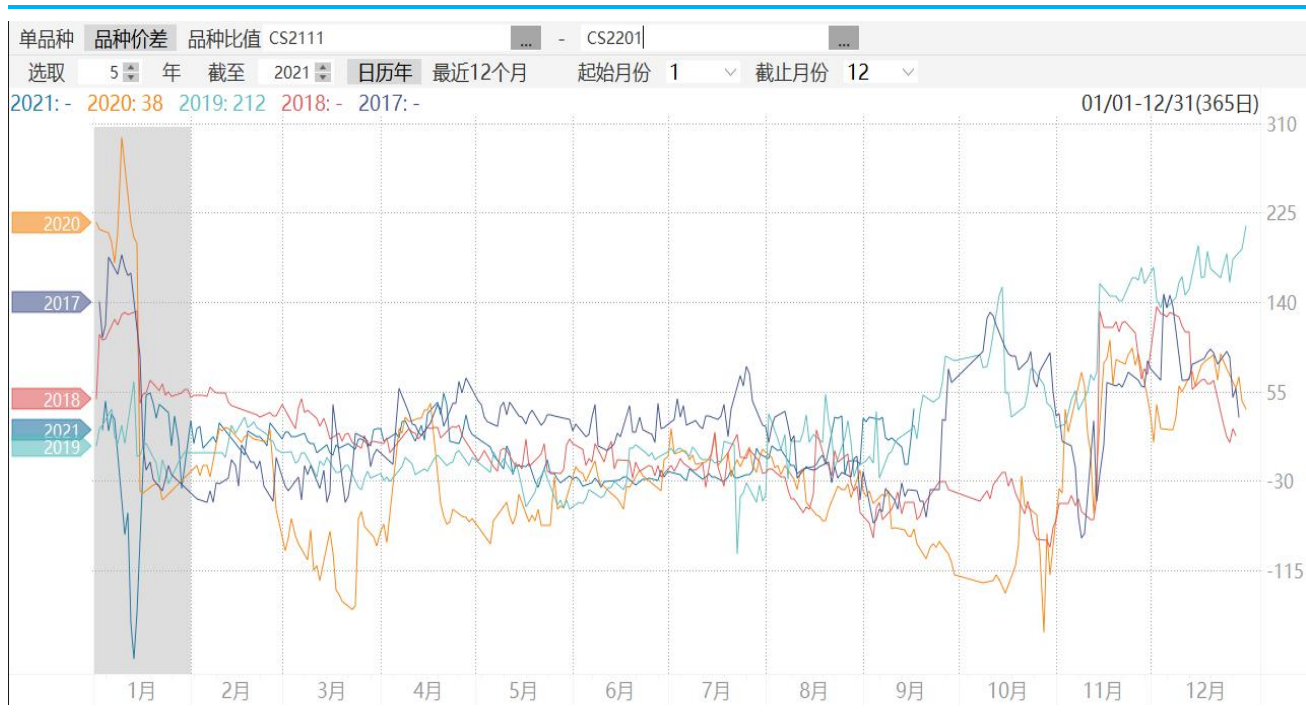
图：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、截止周五，淀粉2111-2201价差报+38元/吨，处于历史同期最高水平。

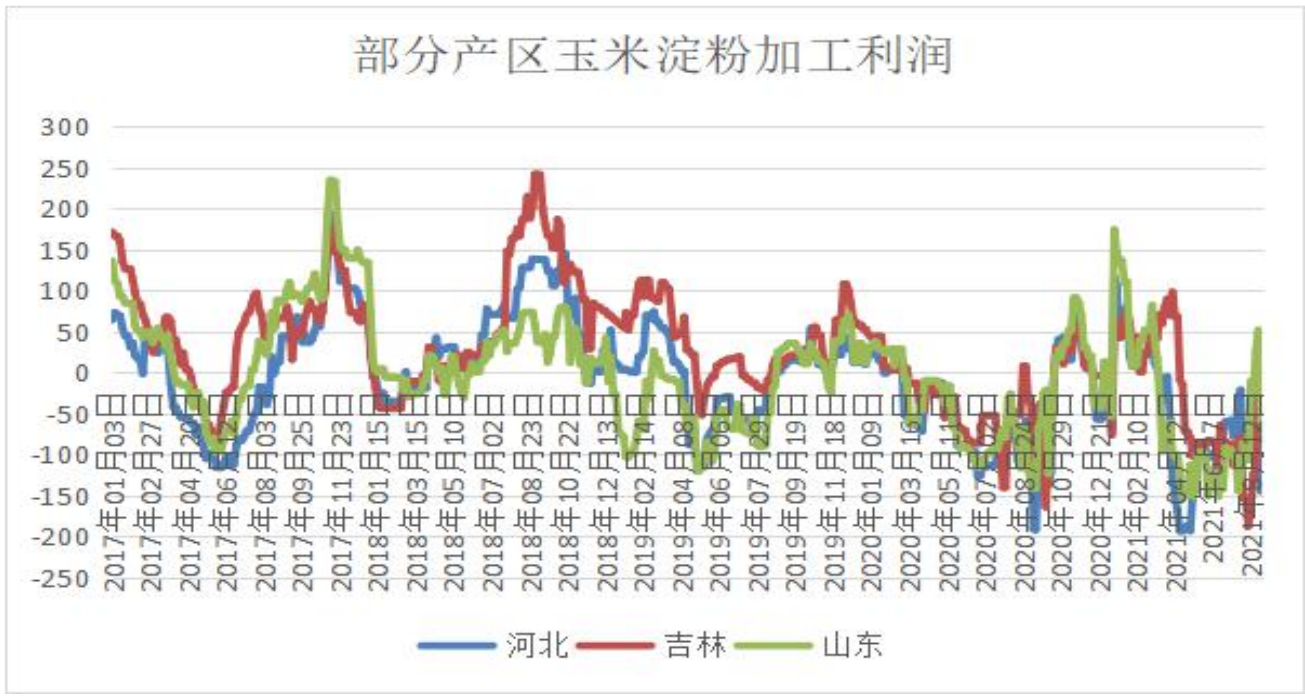
图：淀粉2111-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据布瑞克数据显示，截至9月10日，其中山东加工利润-59.25元/吨，河北加工利润-145.23元/吨，吉林加工利润-33.5元/吨。

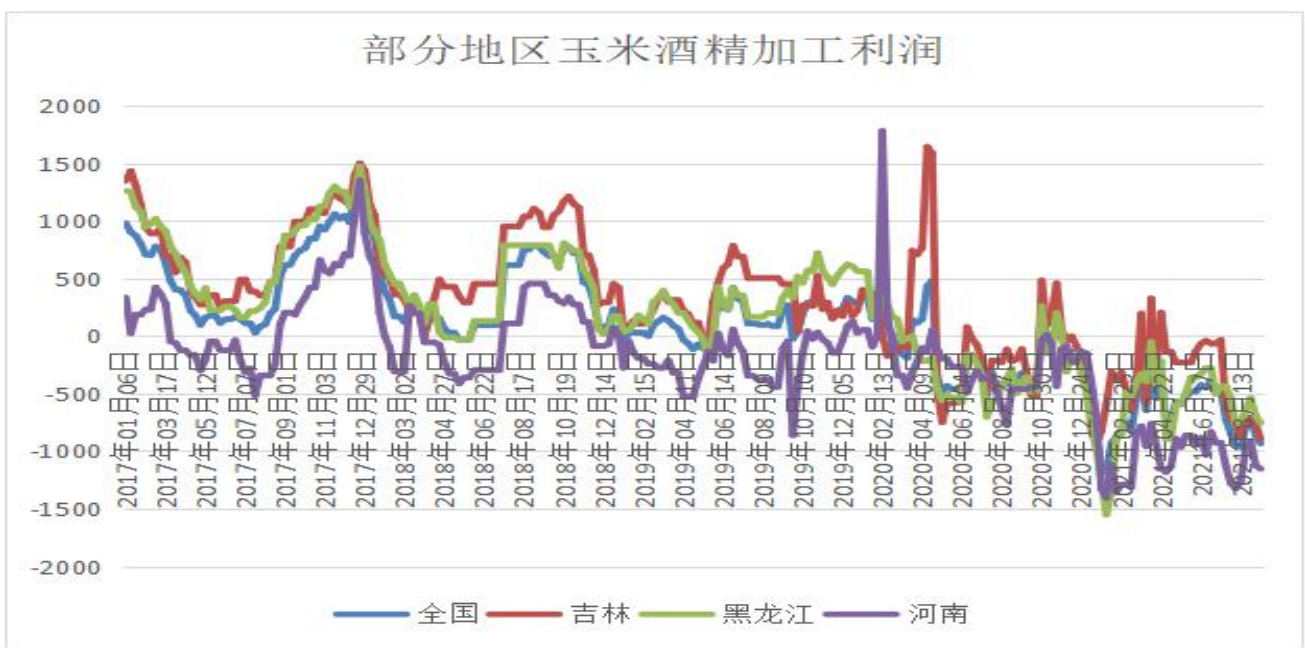
图：淀粉部分产区加工利润走势



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10日，其中吉林加工利润-894元/吨，黑龙江加工利润-756元/吨，河南加工利润-1153.5元/吨，全国平均加工利润为-934.5元/吨。

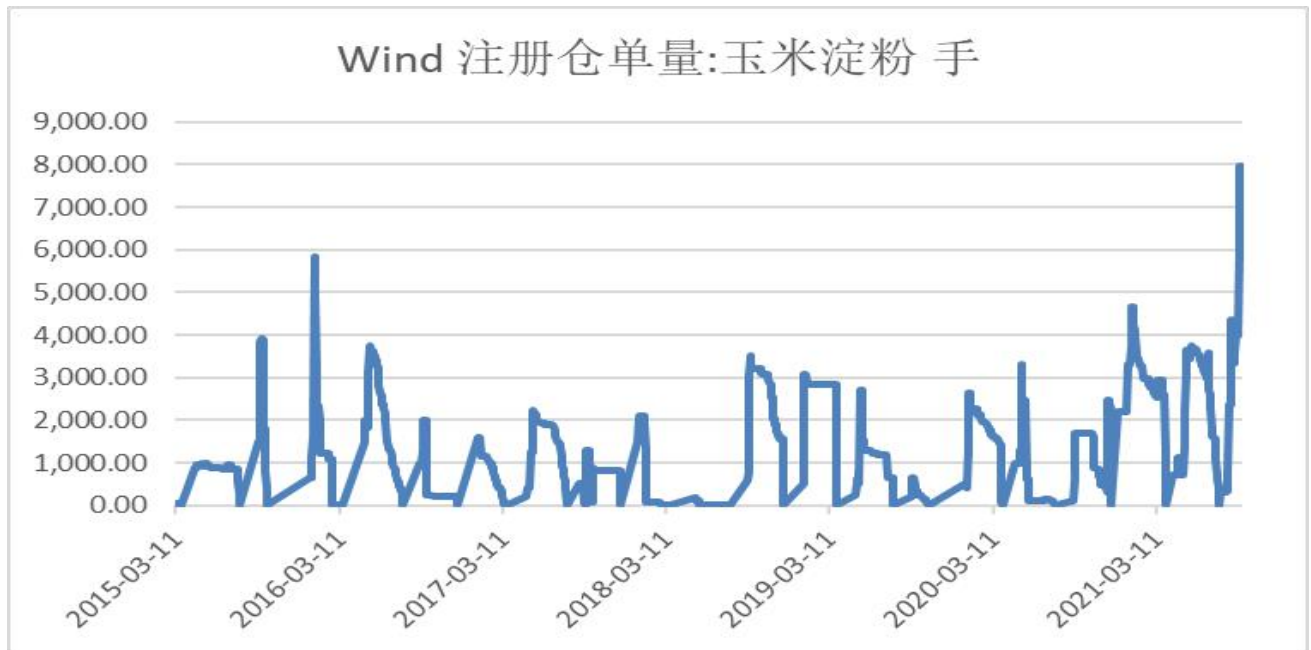
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

17、截止9月16日，玉米淀粉注册仓单量7900手，上周4000手，周比+3900手。

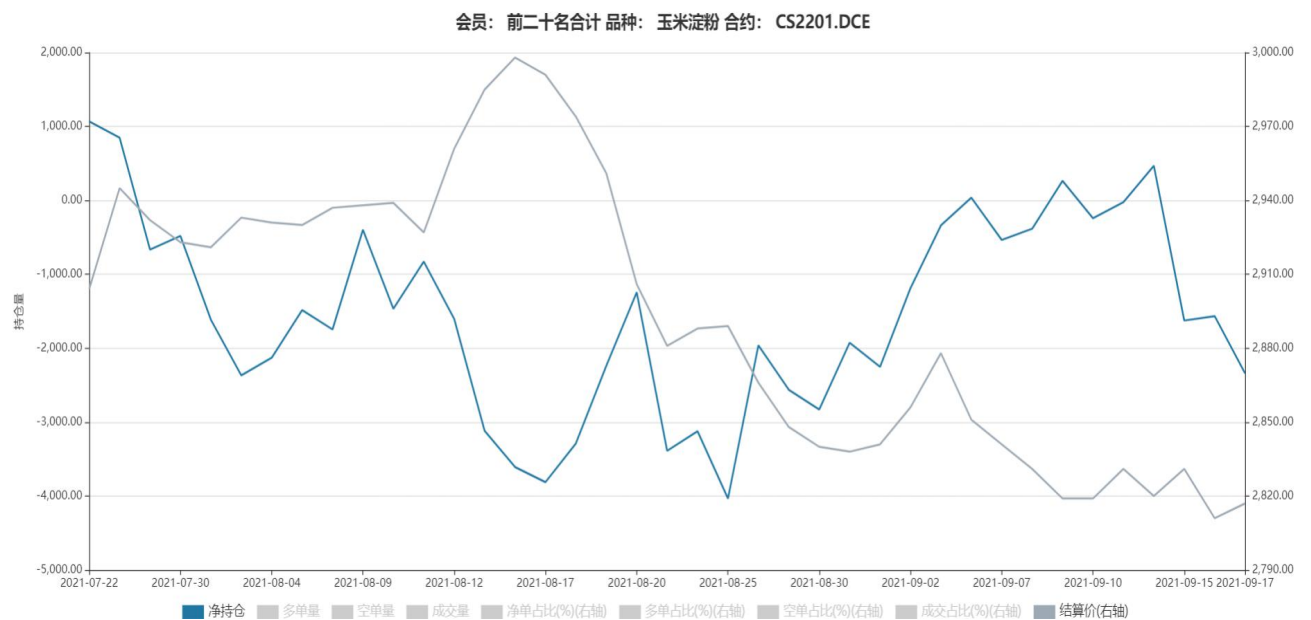
图：淀粉注册仓单



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-2341手，净空持仓有所增加，仍有下跌意愿。

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。