

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



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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17日周五	9月24日周五	涨跌
期货 2201 合约	收盘（元/吨）	2437	2485	+48
	持仓（手）	1018734	941241	-77493
	前 20 名净持仓	-6026	-72635	-66609
现货	锦州港玉米（元/吨）	2540	2450	-90
	基差（元/吨）	103	-35	-138

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
玉米价格持续回落，玉米小麦价差继续缩小，随着两者价差逐步回归合理区间，玉米需求有望增加	美国玉米作物收割进展顺利，且作物评级有所改善，美玉米市场压力仍存
大部春玉米处于灌浆至成熟期，部分区域降水频繁、气温偏低、日照偏少不利农田土壤散墒和作物籽粒脱水，影响产量和品质	东北有降水天气出现，新粮上市节奏放缓，收购主体较少，观望情绪浓厚，购销清淡，价格小幅走低
	中国海关总署发布的数据显示，2021年8月份中国玉米进口量提高到了323万吨，比上年同期飙升221%

**周度观点策略总结：**美盘玉米止跌反弹，给国内玉米带来支撑，不过，美国玉米作物收割进展顺利，且作物评级有所改善，美玉米市场压力仍存。国内方面，东北有降水天气出现，新粮上市节奏放缓，收购主体较少，观望情绪浓厚，购销清淡，价格小幅走低。且中国海关总署发布的数据显示，2021年8月份中国玉米进口量提高到了323万吨，比上年同期飙升221%。不过，玉米价格持续回落，玉米小麦价差继续缩小，随着两者价差逐步回归合理区间，玉米需求有望增加，且大部春玉米处于灌浆至成熟期，部分区域降水频繁、气温偏低、日照偏少不利农田土壤散墒和作物籽粒脱水，影响产量和品质，对玉米市场有一定支撑。盘面上看，本周玉米继续呈现减仓反弹态势，且前二十名持仓净空持仓大幅增加，反弹力度有待观察，暂且观望。

## 淀粉

### 二、核心要点

#### 3、周度数据

观察角度	名称	9月17日周五	9月24日周五	涨跌
期货 2201 合约	收盘（元/吨）	2817	2878	+61
	持仓（手）	56462	51791	-4671
	前20名净持仓	-2341	-7126	-4785

现货	吉林四平淀粉(元/吨)	3100	3100	0
	基差(元/吨)	283	222	-61

#### 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	原材料玉米现货价格持续偏弱，淀粉生产利润有所改善，后期开机率有望回升，淀粉供应有望增加

**周度观点策略总结：**近来淀粉下游需求逐步好转，库存有所下降。不过，原材料玉米现货价格持续偏弱，淀粉生产利润有所改善，后期开机率有望回升，淀粉供应有望增加。盘面上看，淀粉期价跟随玉米行情反弹，不过前二十名净空持仓增加，反弹力度有待观察，暂且观望。

### 三、周度市场数据

1. 截至9月23日，全国玉米现货报2733.53元/吨，上周同期2744.08元/吨，周环比-10.55元/吨。

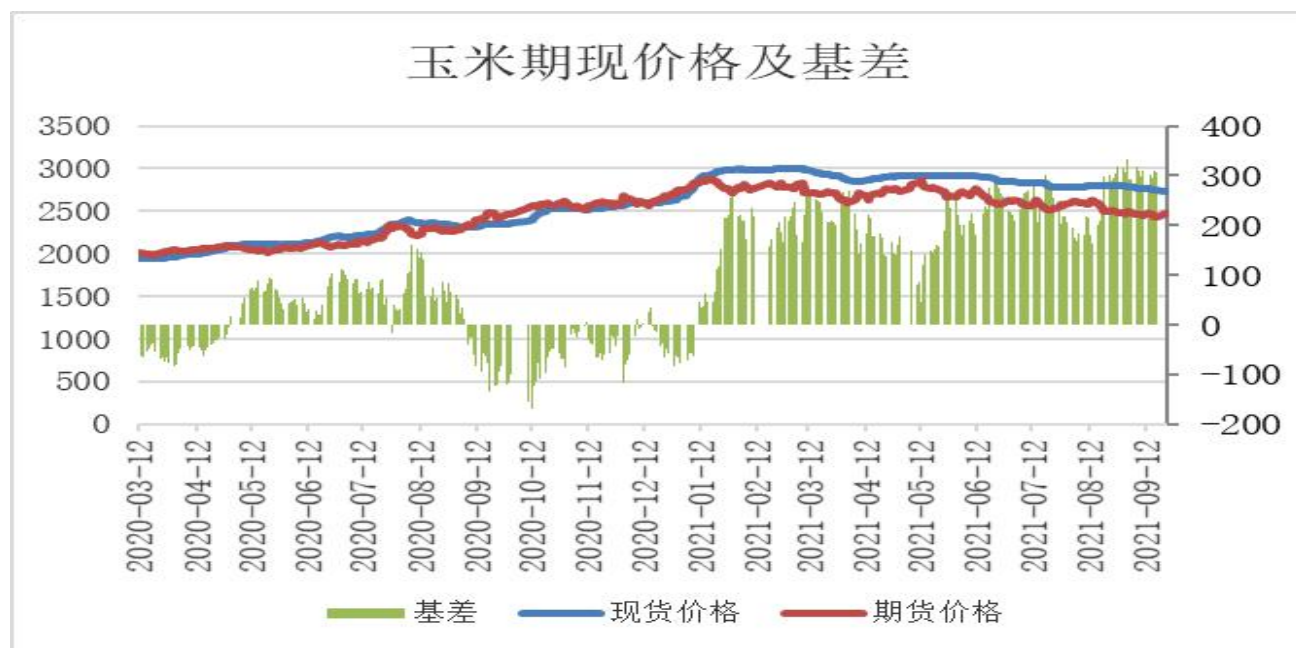
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至9月23日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+250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-45。

图：玉米2201-2205合约价差

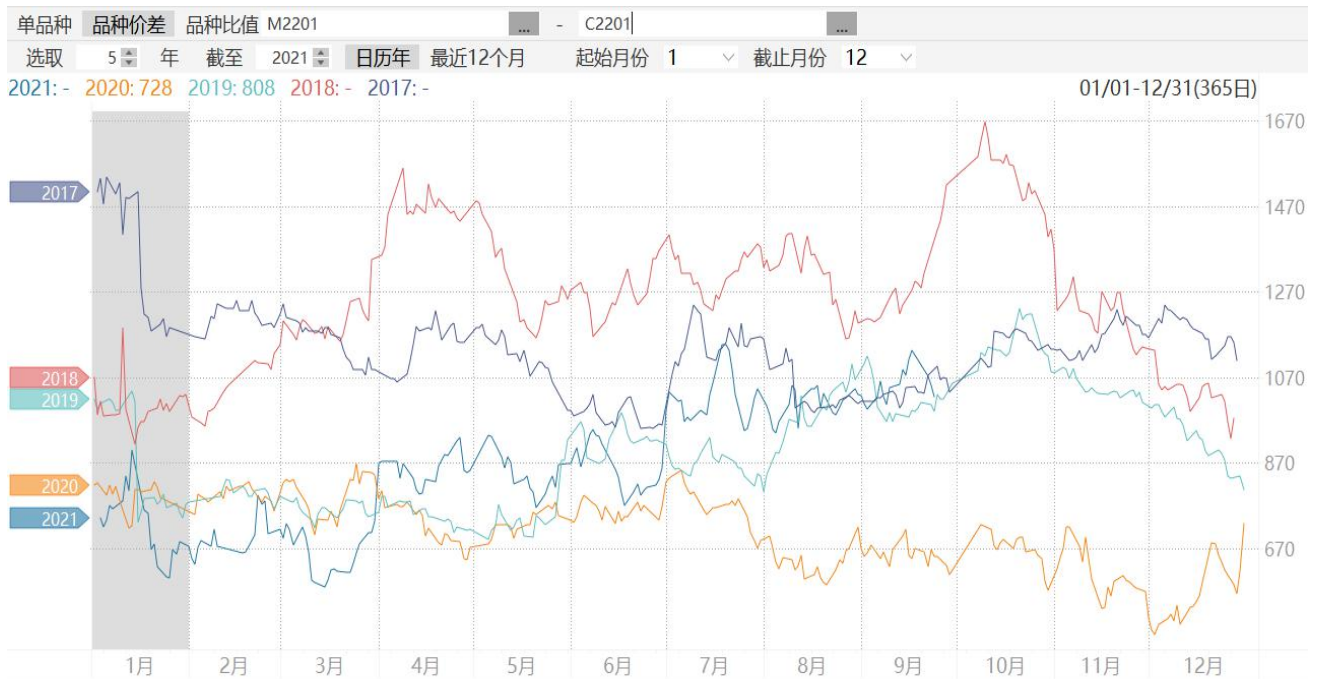


数据来源：瑞达研究院 WIND



4、截止周五，豆粕2201-玉米2201合约价差+1025，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+393，环比+13，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23日，黄玉米注册仓单量为24381手。

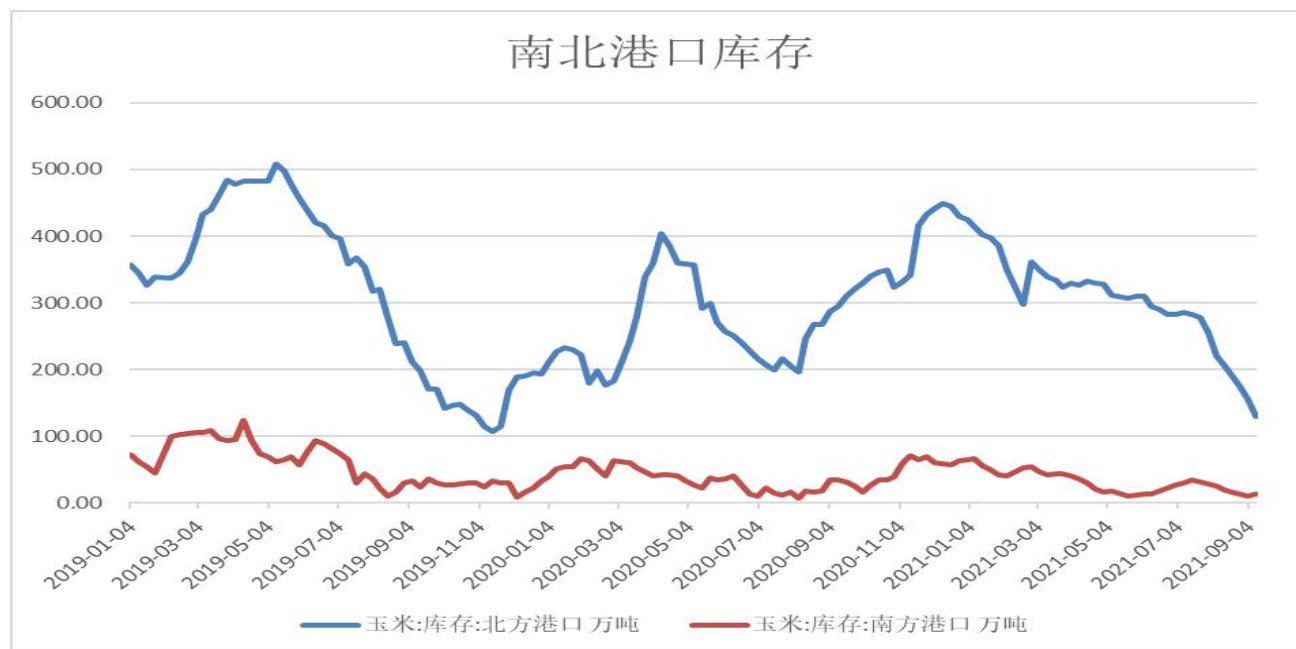
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、据 iFinD 数据显示：截止 9 月 10 日南方港口库存为 13.70 万吨，周比+34.31%，同比-60.63%；北方港口库存为 130.00 万吨，周比-16.13%，同比-55.93%。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 合约期价低位反弹，净空持仓大幅增加，最新为-72635 手，期价继续反弹意愿减弱。

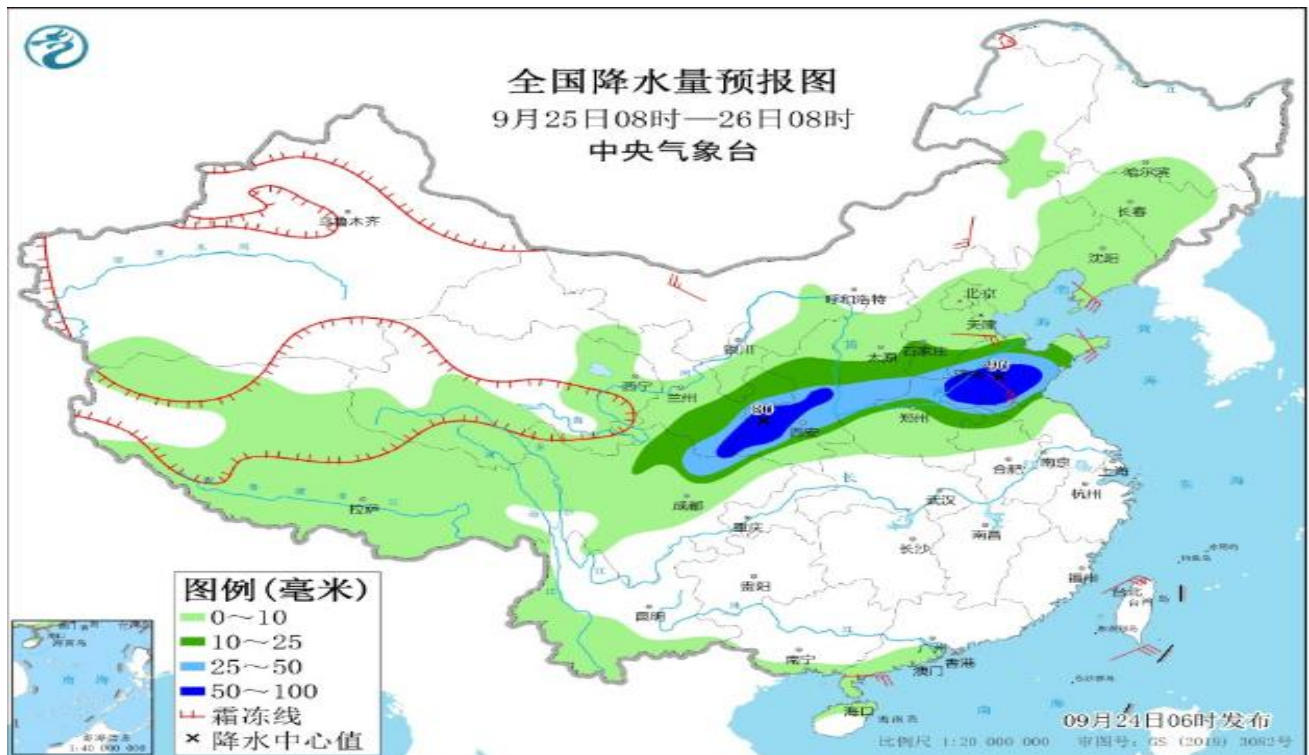
图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、9月25日08时至26日08时，西北地区东部、华北南部、黄淮大部等地部分地区有中到大雨，其中，甘肃东部、陕西中南部、山东中南部等地部分地区有暴雨(50~90毫米)。内蒙古中西部、辽东半岛等地部分地区有4~6级风。

图：全国降水量预报图

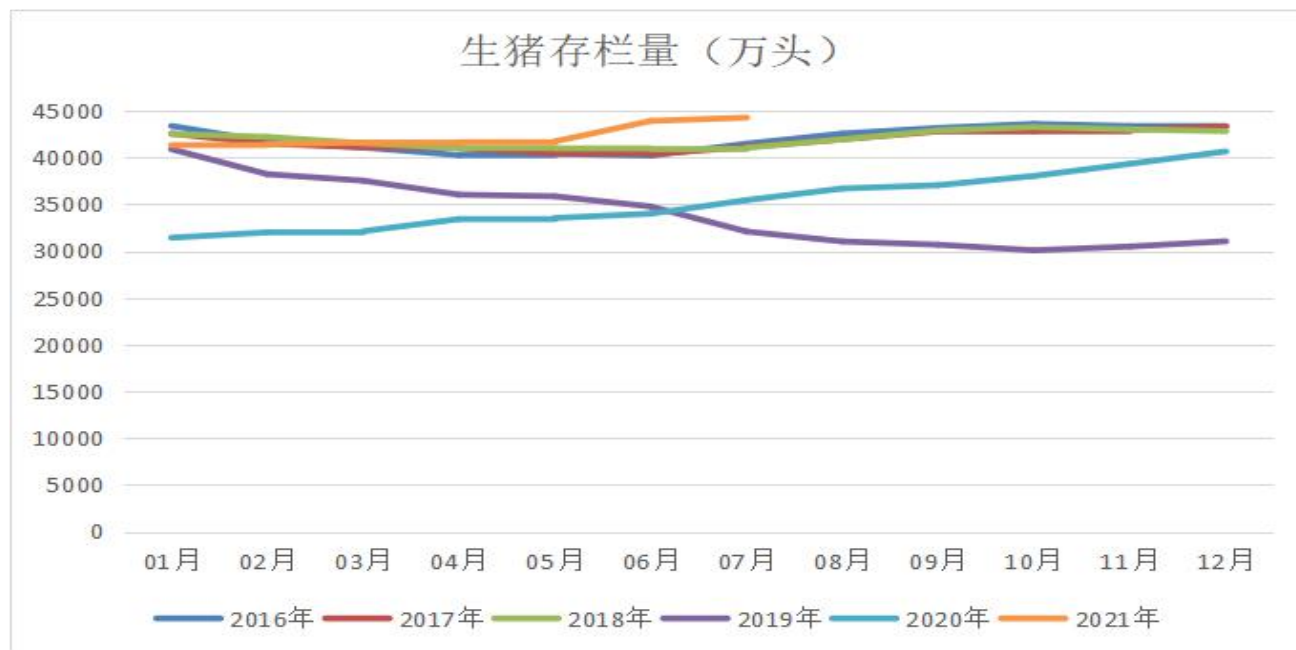




数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

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24日，自繁自养生猪养殖利润-609.91元/头，外购仔猪养殖利润-1093.12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3180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23日，基差报+627元/吨，周环比+8元/吨。

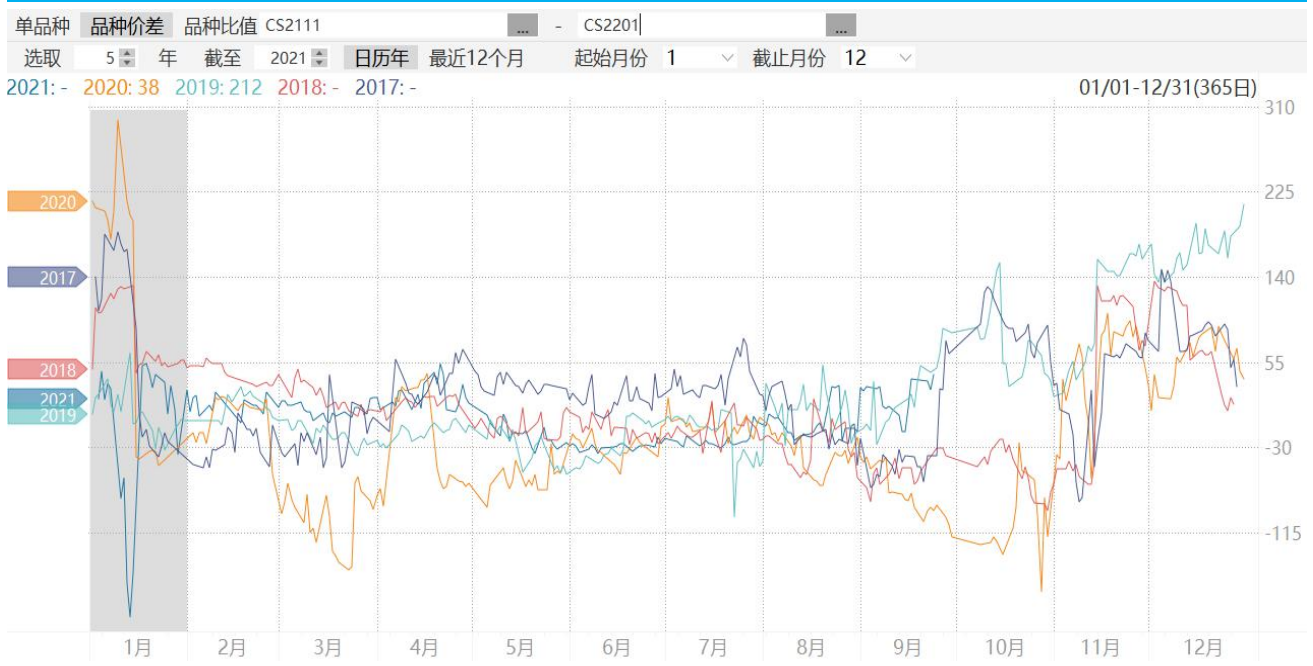
图：淀粉现价与期价走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

14、截止周五，淀粉2111-2201价差报+43元/吨，处于历史同期最高水平。

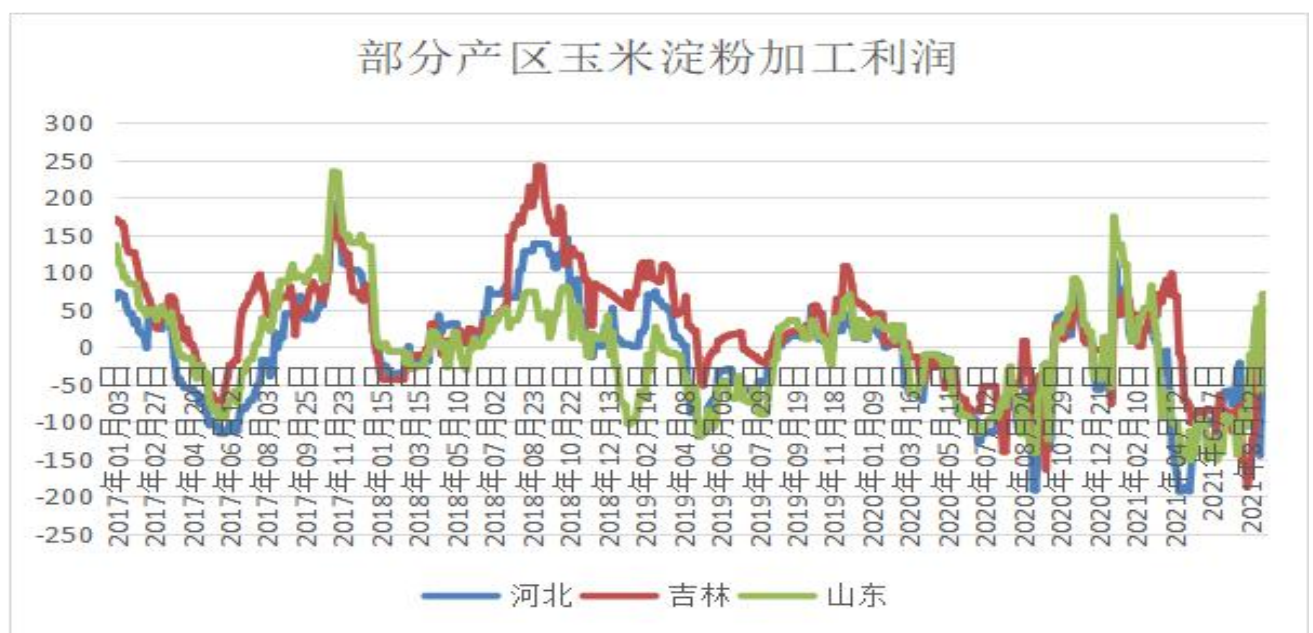
图：淀粉2111-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据布瑞克数据显示，截至9月16日，其中山东加工利润+69.97元/吨，河北加工利润-21.26元/吨，吉林加工利润+69.9元/吨。

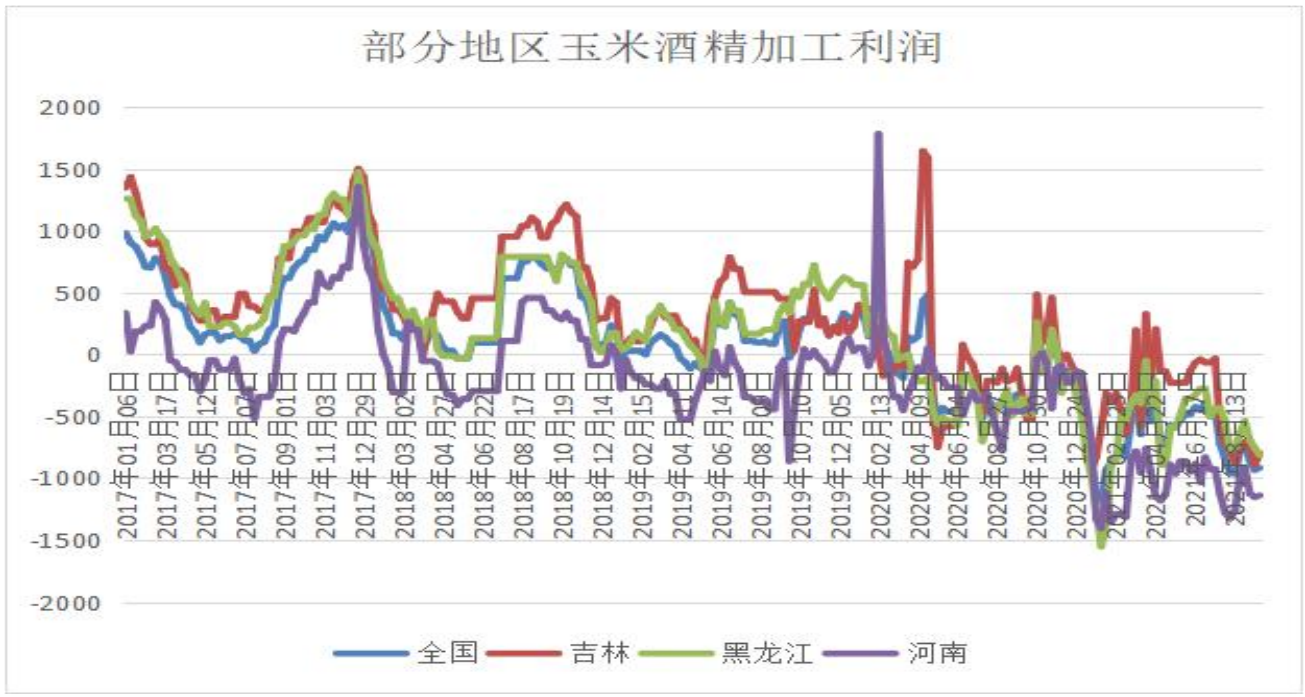
图：淀粉部分产区加工利润走势



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17日，其中吉林加工利润-789元/吨，黑龙江加工利润-813元/吨，河南加工利润-1139.5元/吨，全国平均加工利润为-916.83元/吨。

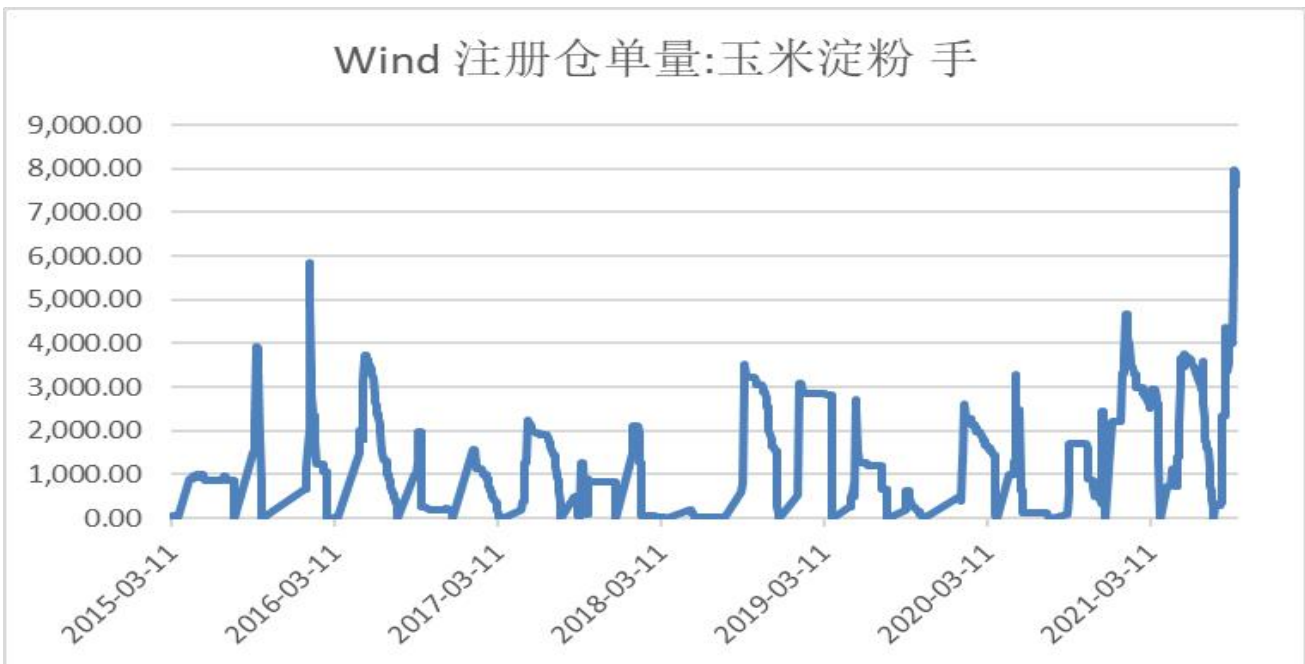
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

17、截止9月24日，玉米淀粉注册仓单量7626手，上周7900手，周比-274手。

图：淀粉注册仓单

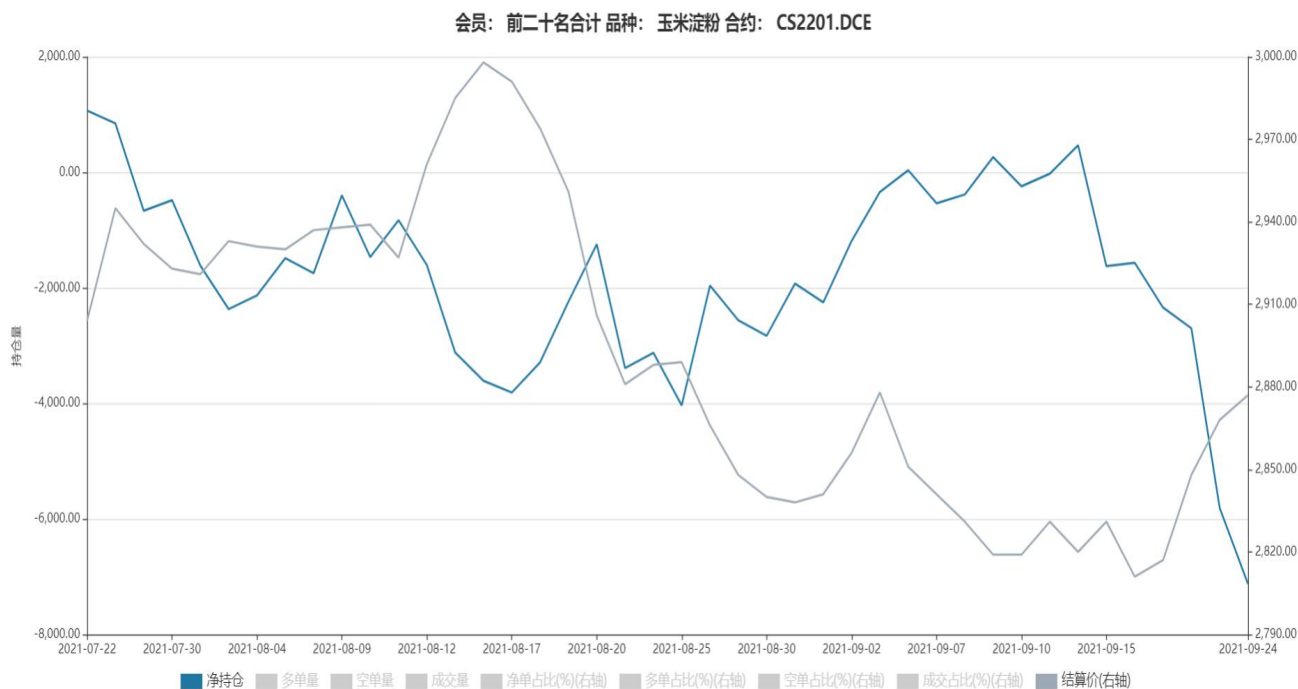


数据来源：瑞达研究院 Wind



18、淀粉2201合约期价低位反弹，净持仓报-7126手，净空持仓有所增加，反弹意愿减弱。

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。