

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24日周五	9月30日周四	涨跌
期货 2201 合约	收盘（元/吨）	2485	2520	+35
	持仓（手）	941241	821784	-119457
	前 20 名净持仓	-72635	-96350	-23715
现货	锦州港玉米（元/吨）	2450	2460	+10
	基差（元/吨）	-35	-60	-25

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
分析师预估,美国农业部 9 月 30 日的季度库存报告将下调玉米库存	芝加哥农业资源公司首次发布的 2021/22 年度预测数据显示, 2021/22 年度巴西玉米总产量预计达到 1.1399 亿吨, 较上年产量增长 36.4%
当前天气因素影响玉米的收割晾晒进度, 秋玉米集中上市时间也面临被推迟的可能	美国玉米作物收割进展顺利, 美玉米市场季节性收割压力仍存
加工企业、中储粮开始陆续开库, 北方港口开收新粮, 且今年玉米收割时间较往常偏慢的情况下, 市场干粮供应或有所偏紧	天气预报 9 月底 10 月初华北降雨量将逐渐减少, 后期新粮上量或将再次加速, 供应宽松预期仍存
华北黄淮产区连续的阴雨天气, 加剧了新玉米收割的难度, 也造成部分区域新玉米受灾减产	

周度观点策略总结: 芝加哥农业资源公司首次发布的 2021/22 年度预测数据显示, 2021/22 年度巴西玉米总产量预计达到 1.1399 亿吨, 较上年产量增长 36.4%, 供应预期增加, 且美国玉米作物收割进展顺利, 美玉米市场季节性收割压力仍存。不过, 分析师预估, 美国农业部 9 月 30 日的季度库存报告将下调玉米库存。国内方面, 当前天气因素影响玉米的收割晾晒进度, 秋玉米集中上市时间也面临被推迟的可能。加工企业、中储粮开始陆续开库, 北方港口开收新粮, 且今年玉米收割时间较往常偏慢的情况下, 市场干粮供应或有所偏紧, 对行情有所利好。华北黄淮产区连续的阴雨天气, 加剧了新玉米收割的难度, 也造成部分区域新玉米受灾减产。基层玉米上量也受到影响, 市场供应持续偏紧, 深加工企业厂门到货量下降, 多地限电政策影响, 深加工企业担忧情绪增强, 开工率回暖, 采购玉米需求好转, 收购价格继续偏强。不过, 天气预报 9 月底 10 月初华北降雨量将逐渐减少, 后期新粮上量或将再次加速, 供应压力仍存。盘面上看, 玉米近期有所反弹, 高度仍有待观察, 暂且观望。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	9 月 24 日周五	9 月 30 日周四	涨跌

期货 2201 合约	收盘（元/吨）	2878	2987	+109
	持仓（手）	51791	47191	-4600
	前 20 名净持仓	-7126	-5991	+1135
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	3100	3100	0
	基差（元/吨）	222	113	-109

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
玉米上市进度因天气影响有所减缓，深加工到货量下降，收购价格偏强，成本支撑力度增加	加工利润有所好转，且限电政策影响下，企业担忧情绪增强，开工率回暖，短期淀粉供应有望增加
	库存持续下降

周度观点策略总结：玉米上市进度因天气影响有所减缓，深加工到货量下降，收购价格偏强，成本支撑力度增加。不过，加工利润有所好转，且限电政策影响下，企业担忧情绪增强，开工率回暖，短期淀粉供应有望增加。总的来看，近期淀粉期价跟随玉米行情反弹，不过，在库存持续下降情况下，淀粉走势强于玉米，暂且观望。

三、周度市场数据

1. 截至9月29日，全国玉米现货报2688.14元/吨，上周同期2733.53元/吨，周环比-45.39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29日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+207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-36。

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+944，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+467，环比+74，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29日，黄玉米注册仓单量为24331手。

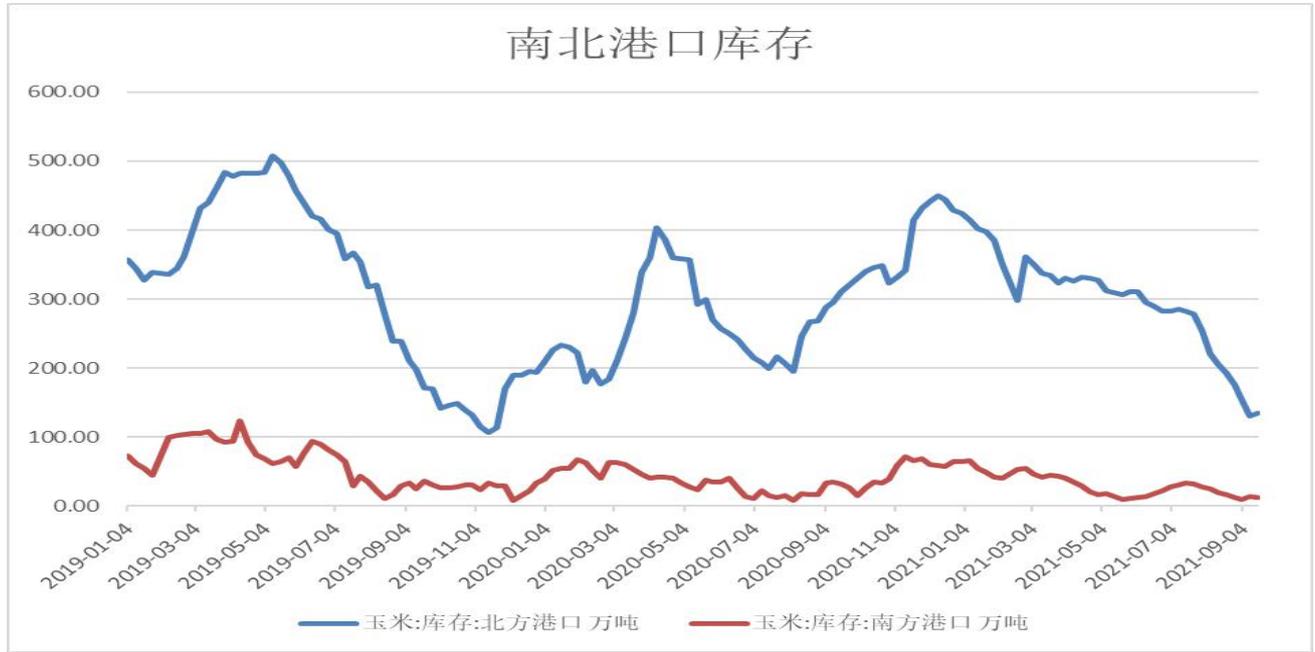
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、据 iFinD 数据显示：截止 9 月 17 日南方港口库存为 12.00 万吨，周比-12.41%，同比-62.85%；北方港口库存为 135.00 万吨，周比+3.85%，同比-56.49%。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-96350 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、10月1日08时至2日08时，新疆北部、华北东部、江南南部、西南地区南部、华南中东部、西藏南部、台湾岛等地部分地区有小雨，其中，新疆北疆东部和伊犁河谷、福建东南部、广东东部等地部分地区有中雨；新疆北疆高海拔山区有雨夹雪或降雪。新疆北疆和东部、内蒙古、辽东半岛等地部分地区有4~6级风，新疆东部部分地区有7~9级风。

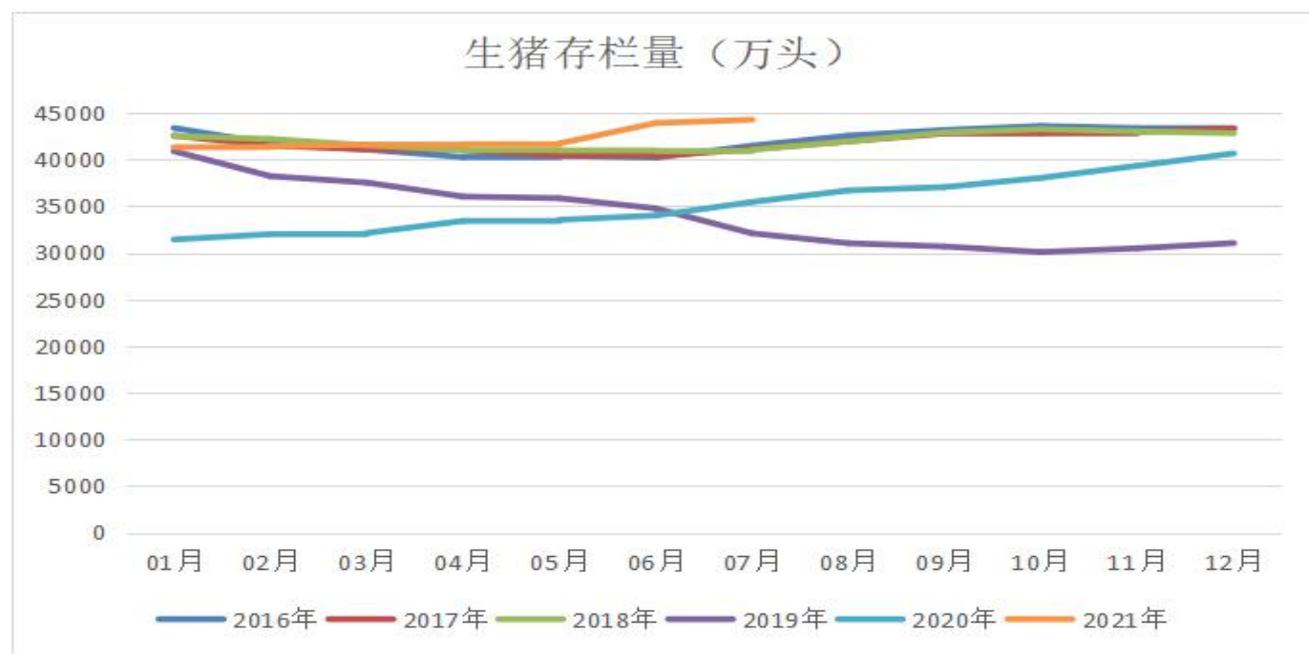
图：全国降水量预报图



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30日，自繁自养生猪养殖利润-731.04元/头，外购仔猪养殖利润-1092.03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29日，基差报+426元/吨，周环比-124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+50元/吨，处于历史同期最高水平。

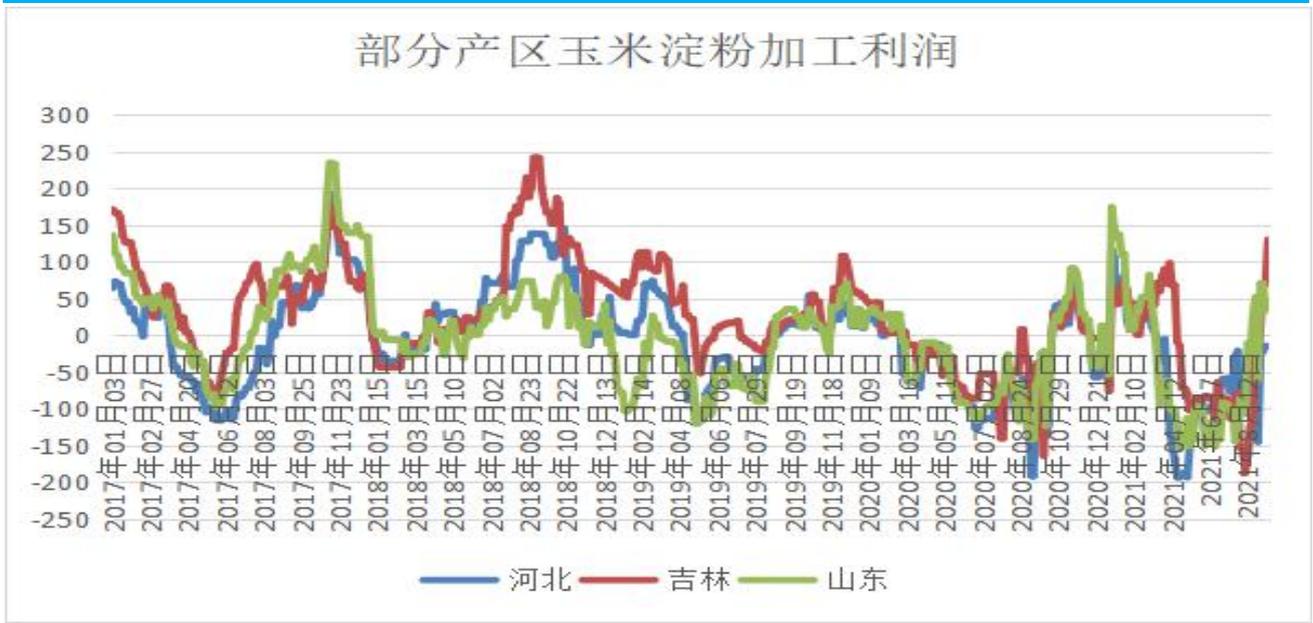
图：淀粉2111-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据布瑞克数据显示，截至9月23日，其中山东加工利润+34.37元/吨，河北加工利润-14.96元/吨，吉林加工利润+129.9元/吨。

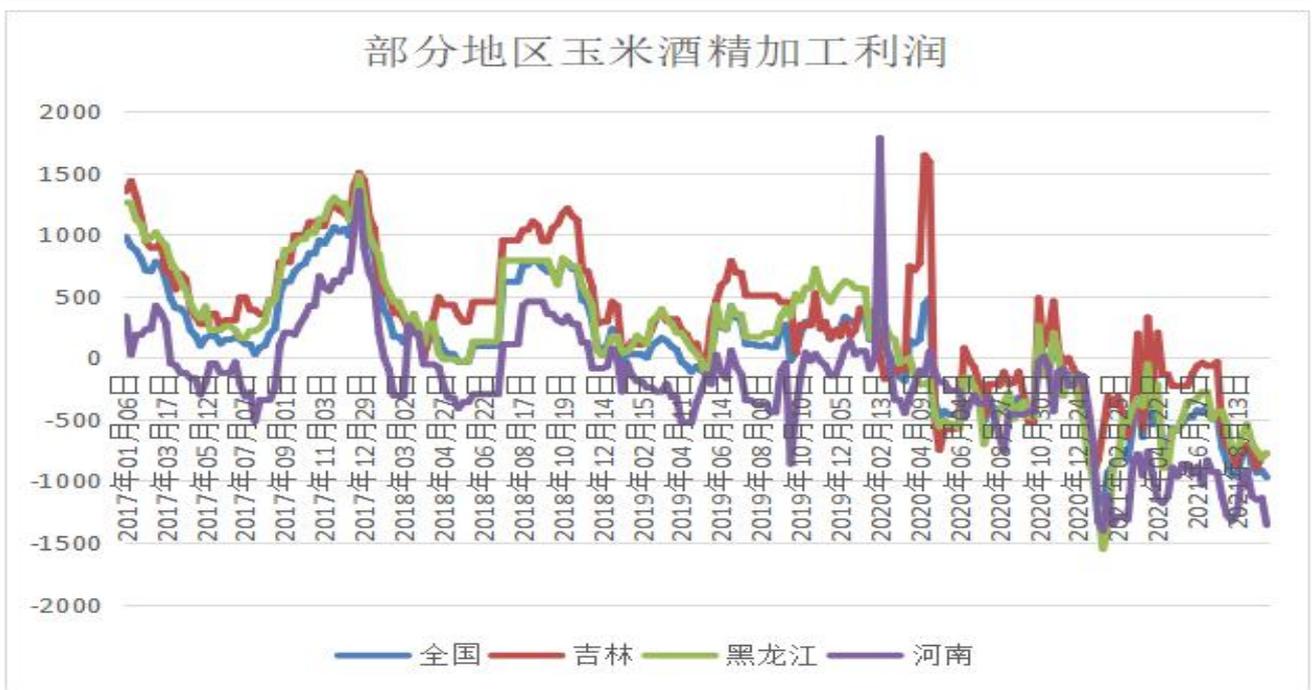
图：淀粉部分产区加工利润走势



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24日，其中吉林加工利润-776元/吨，黑龙江加工利润-777元/吨，河南加工利润-1358元/吨，全国平均加工利润为-970.33元/吨。

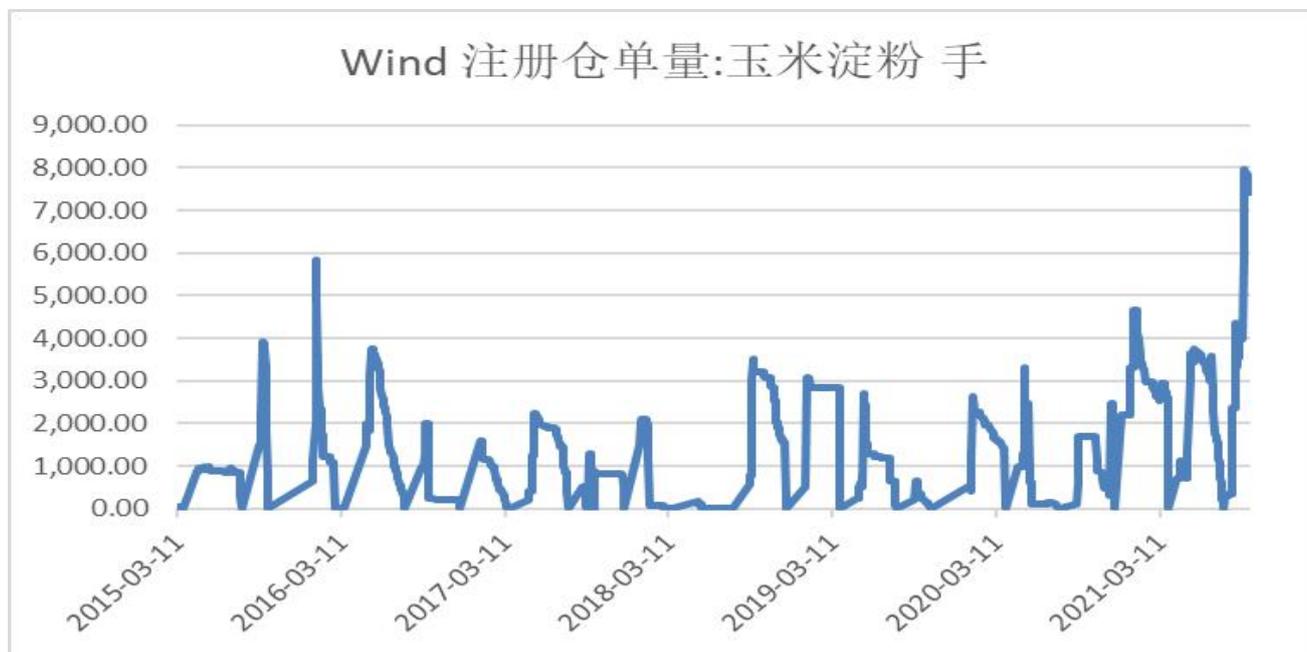
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

17、截止9月29日，玉米淀粉注册仓单量7426手，上周7626手，周比-200手。

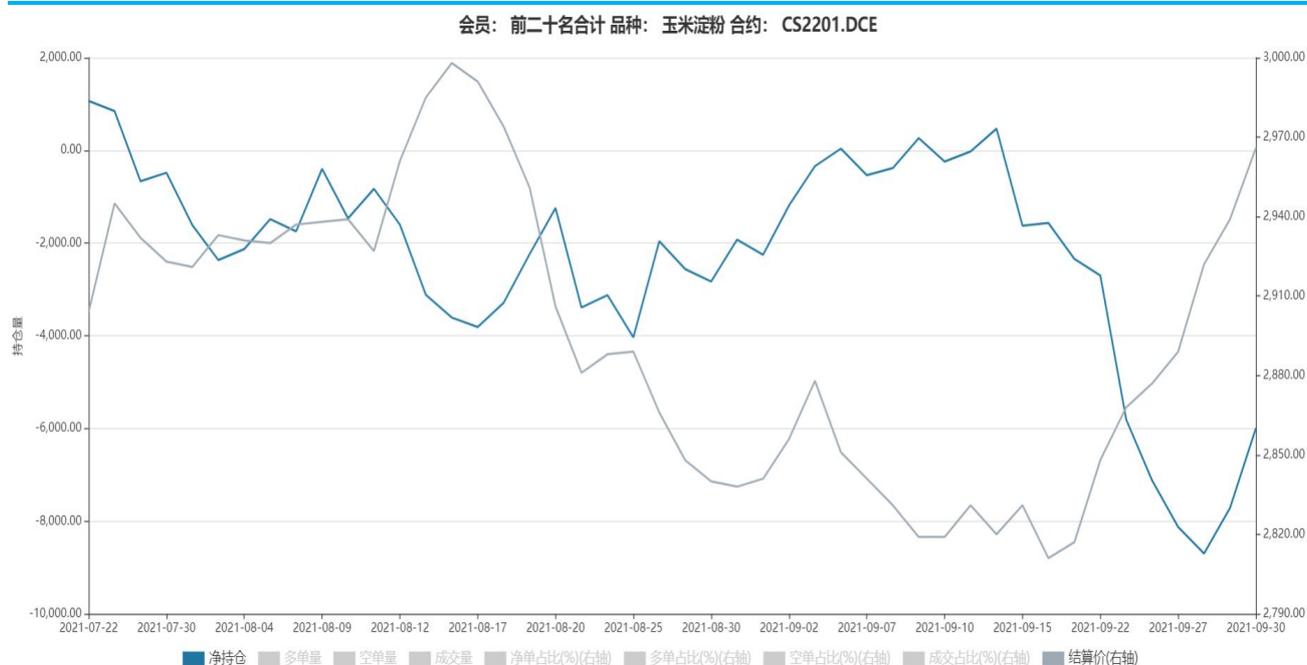
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2201合约期价大幅反弹，净持仓报-5991手，净空持仓有所减少，显示市场看涨情绪仍存。

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。