

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6日周五	8月13日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	2601	2631	+30
	持仓（手）	408747	305291	-103456
	前 20 名净持仓	-75631	-33288	+42343
现货	锦州港玉米（元/吨）	2700	2700	0
	基差（元/吨）	99	69	-30

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中储粮 8 月 13 日拍卖乌克兰非转基因进口玉米 36798 吨，成交率 100%，美国转基因进口玉米 265667 吨，成交率 47%。成交率有所回升，市场情绪有所回暖。	据海关总署统计 1-7 月份我国累计进口玉米 1785 万吨，同比大增，大麦、高粱等替代品进口量同比也明显增加。
美国农业部公布的 8 月供需报告显示，全球 2021/22 年度产量和年末库存均有所下调	小麦与玉米价差仍维持 200 元以上，替代优势仍存
供应方普遍是高成本库存，出粮亏损明显，持粮贸易主体有一定惜售情绪	
华北黄淮产区加工企业前期多以消耗库存为主，随着新冠疫情复发导致物流速度减慢，库存逐步减少，补库需求逐步增加	

周度观点策略总结：美国农业部公布的 8 月供需报告显示，全球 2021/22 年度产量和年末库存均有所下调，整体对玉米市场影响偏多。东北产区持粮贸易商受建库成本较高，储存难度较大，出粮亏损明显，持粮贸易主体有一定惜售情绪，与此同时受疫情影响玉米运输难度加大，运输成本提高，外销量较少，深加工企业整体利润走低，原料库存仍高位运行，抑制了提价采购的可能。华北黄淮产区加工企业前期多以消耗库存为主，随着新冠疫情复发导致物流速度减慢，加工企业库存不足月，不得不提价收购，涨价后部分企业厂门到货增加，收购价格继续上调幅度有限。目前小麦与玉米价差仍维持 200 元以上，替代需求仍不断挤占玉米市场需求。市场成交偏淡及进口谷物替代陆续到货也制约市场心态，据海关总署统计 1-7 月份我国累计进口玉米 1785 万吨，同比大增，大麦、高粱等替代品进口量同比也明显增加。盘面上看，本周玉米欲扬先抑，仍处于反弹走势，建议短期玉米逢低做多为主。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	8 月 6 日周五	8 月 13 日周五	涨跌

期货 2109 合约	收盘（元/吨）	2986	3070	+84
	持仓（手）	111191	129768	+18577
	前 20 名净持仓	-7958	-20259	-12301
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3000	3000	0
	基差（元/吨）	14	-70	-84

4、多空因素分析

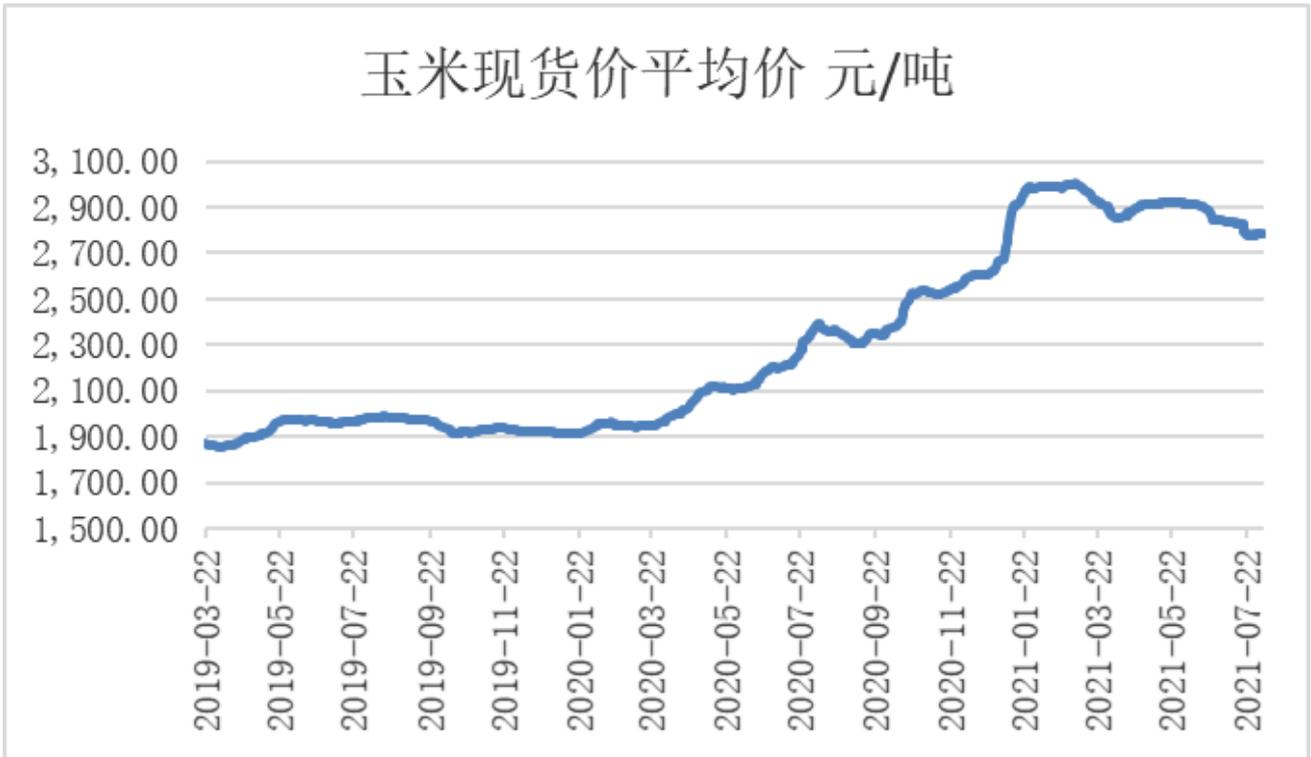
利多因素	利空因素
淀粉逐渐进入旺季，需求有望增加	淀粉企业库存仍处于较高水平
玉米价格小幅上涨，对淀粉有所提振	
淀粉企业保持较低的开机率	

周度观点策略总结：华北工厂停机限产尚未结束，预计玉米淀粉将继续保持较低开机率，且淀粉逐渐进入旺季，需求有望增加。同时，玉米市场到货量较低，厂家逐渐开始提价促收，玉米价格小幅上调，企业成本压力明显增加，在加工利润大幅亏损情况下，淀粉企业挺价意愿增加，淀粉价格各地呈现不同程度上涨。不过，淀粉库存水平依然处于同期高位，对淀粉价格有所拖累。操作上，短期淀粉逢低买多思路对待。

三、周度市场数据

1. 截至8月12日，全国玉米现货报2795.20元/吨，上周同期2785.55/吨，周环比+9.26元/吨。

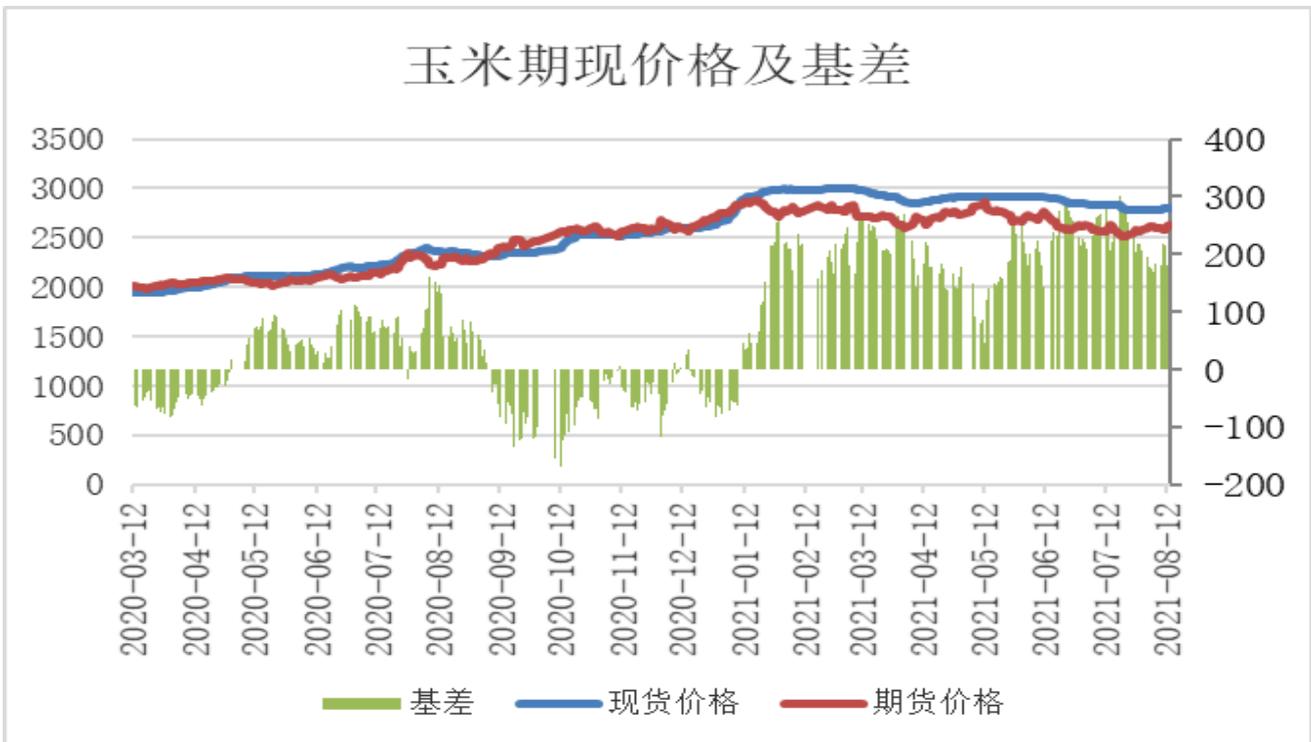
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至8月13日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+164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+31。

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2109-玉米2109合约价差+1031，整体处于历史同期中等水平。

图：豆粕2109-玉米2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、截止周五，CS2109-C2109合约价差+439, 环比+54, 整体处于历史同期中等水平。

图：CS2109-C2109合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止8月13日，黄玉米注册仓单量为35164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 7 月 30 日南方港口库存为 28.10 万吨，周比-12.19%，同比+76.73%；北方港口库存为 255.00 万吨，周比-8.27%，同比+23.79%。南北港口库存均处于同期较低水平。

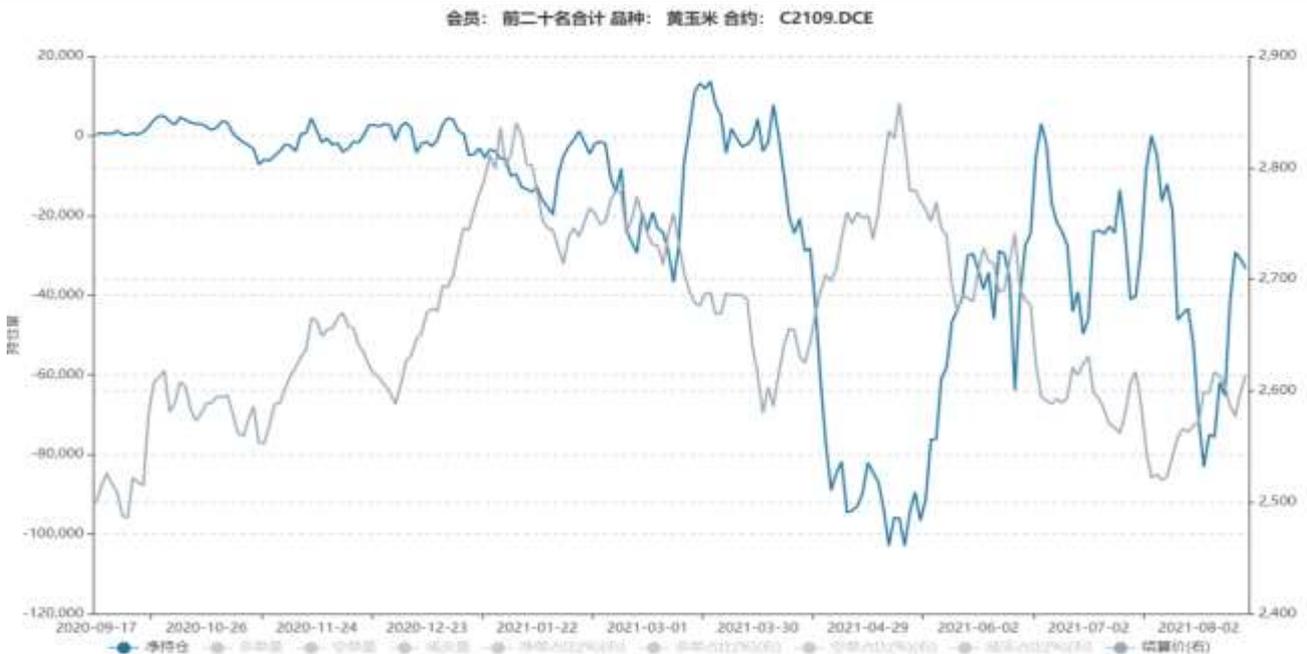
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 iFinD

8、玉米 2109 合约期价欲扬先抑，净空持仓减少，最新为-33288 手，主要是移仓换月阶段，持仓往 2201 合约转移。

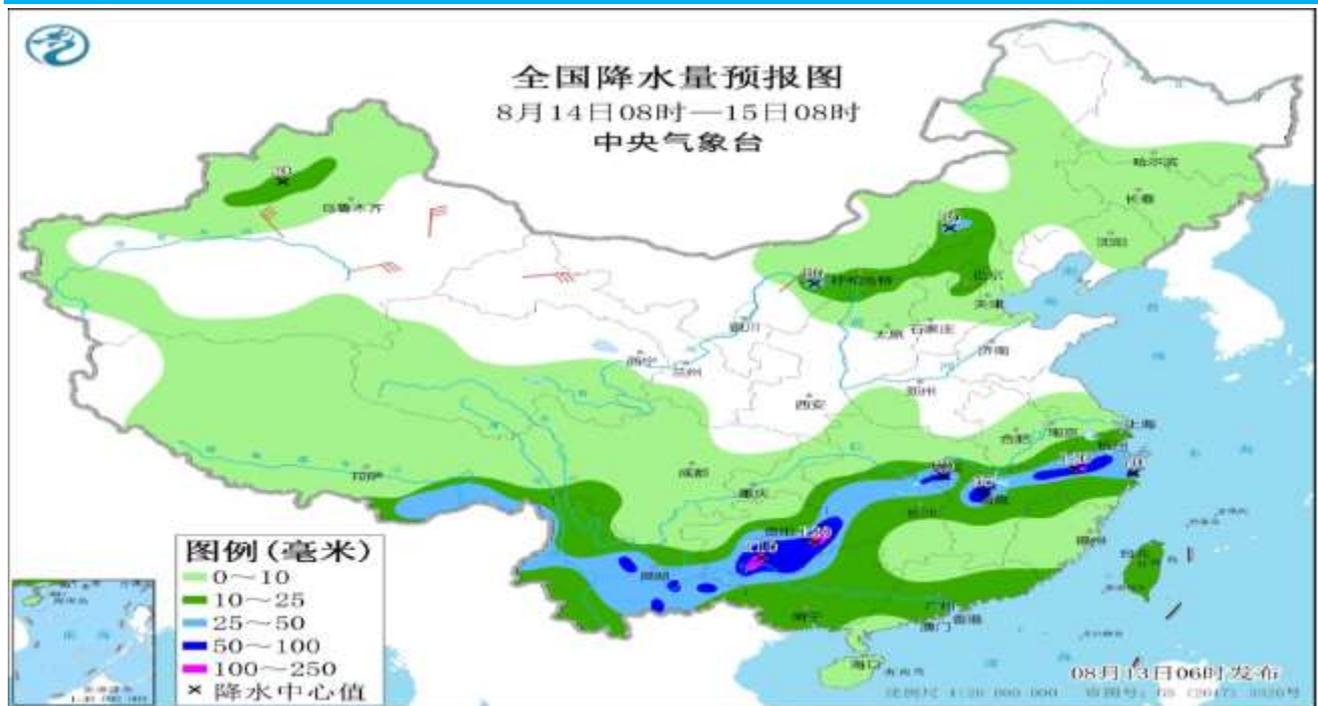
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、8月14日08时至15日08时，华北北部、西藏东南部、江汉东部、江南中北部、西南地区东部和南部、华南大部等地部分地区有中到大雨，其中，浙江中北部、江西北部、湖南西南部、贵州东南部、广西西北部等地部分地区有暴雨或大暴雨(100~120毫米)。新疆东部、甘肃河西等地部分地区有5~6级风。

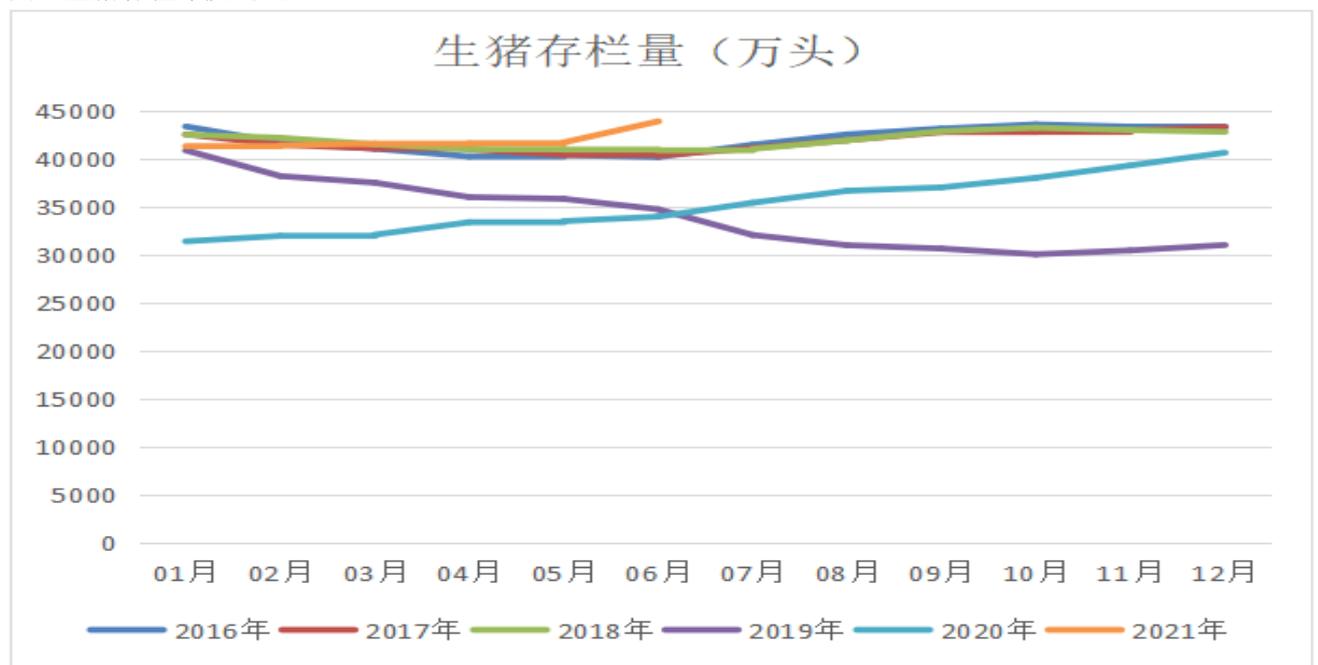
图：全国降水量预报图



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6月末，生猪存栏量为43911万头，较5月末的41720万头增加2191万头，增幅为5.25%，同比增加29.17%。能繁母猪存栏量为4564万头，较5月末的4400万头增加164万头，增幅为3.73%，同比增加25.7%。目前生猪存栏量处于同期较高水平。

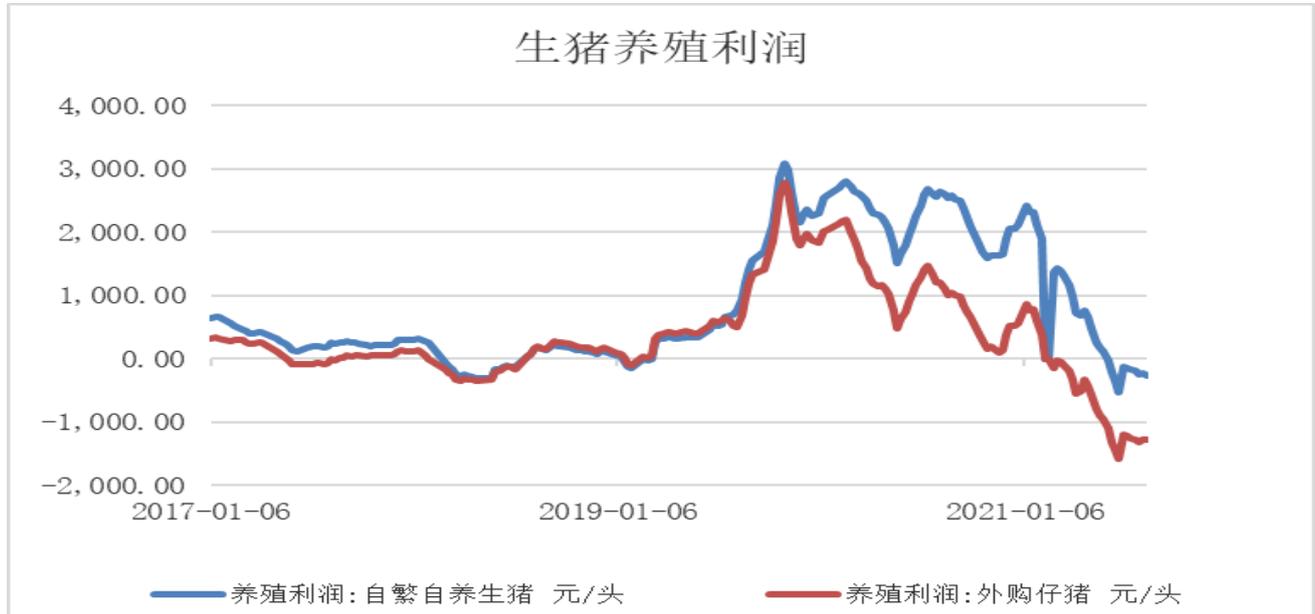
图：生猪存栏年度对比



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

11、截至8月6日，自繁自养生猪养殖利润-259.35元/头，外购仔猪养殖利润-1268.02元/头。

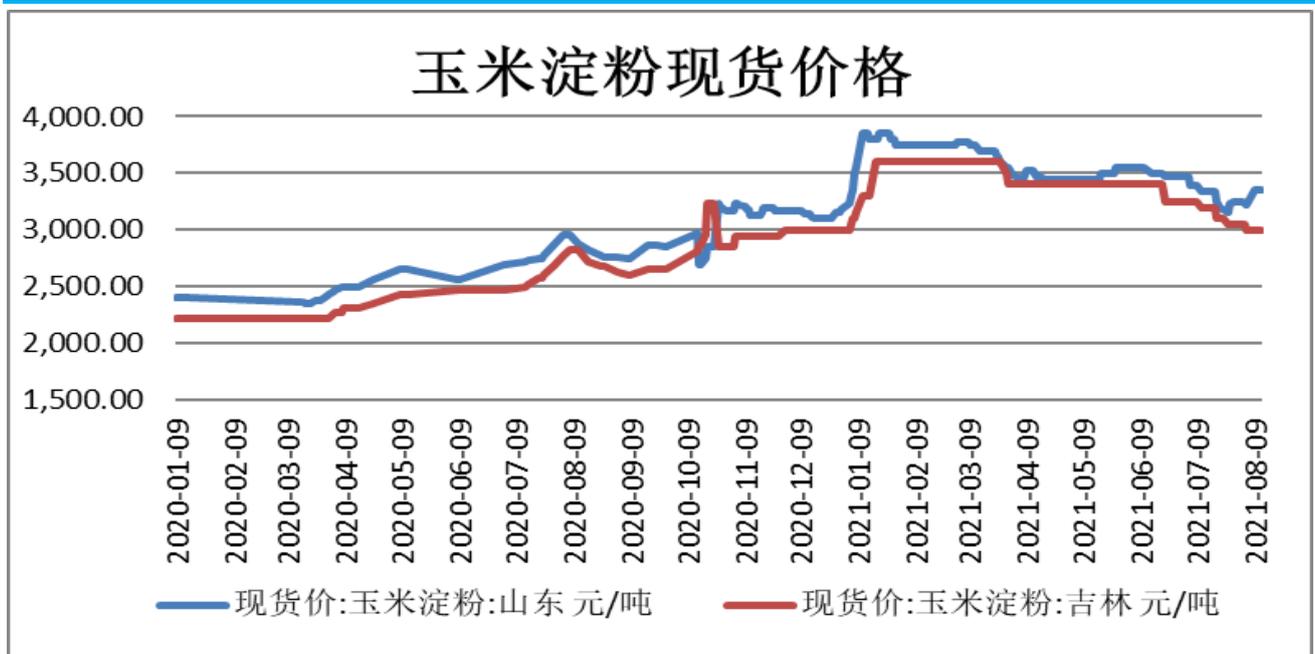
图：生猪养殖利润



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。

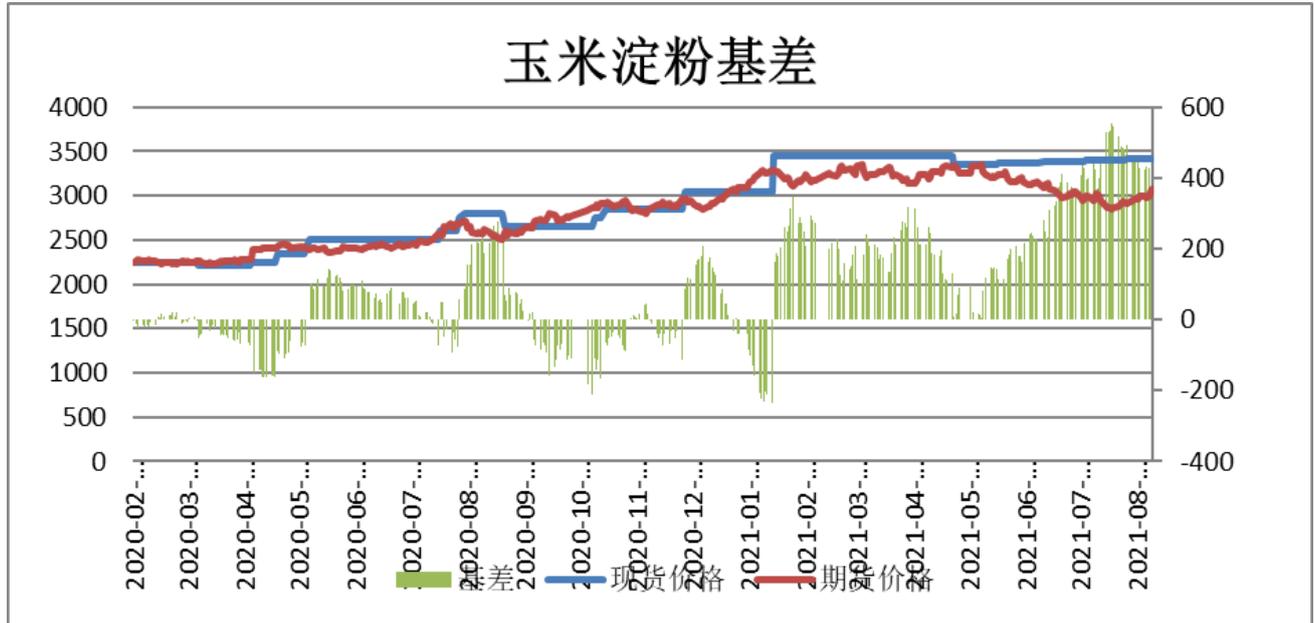
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至8月13日，基差报+372元/吨，周环比-72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+60元/吨，处于历史同期中等水平。

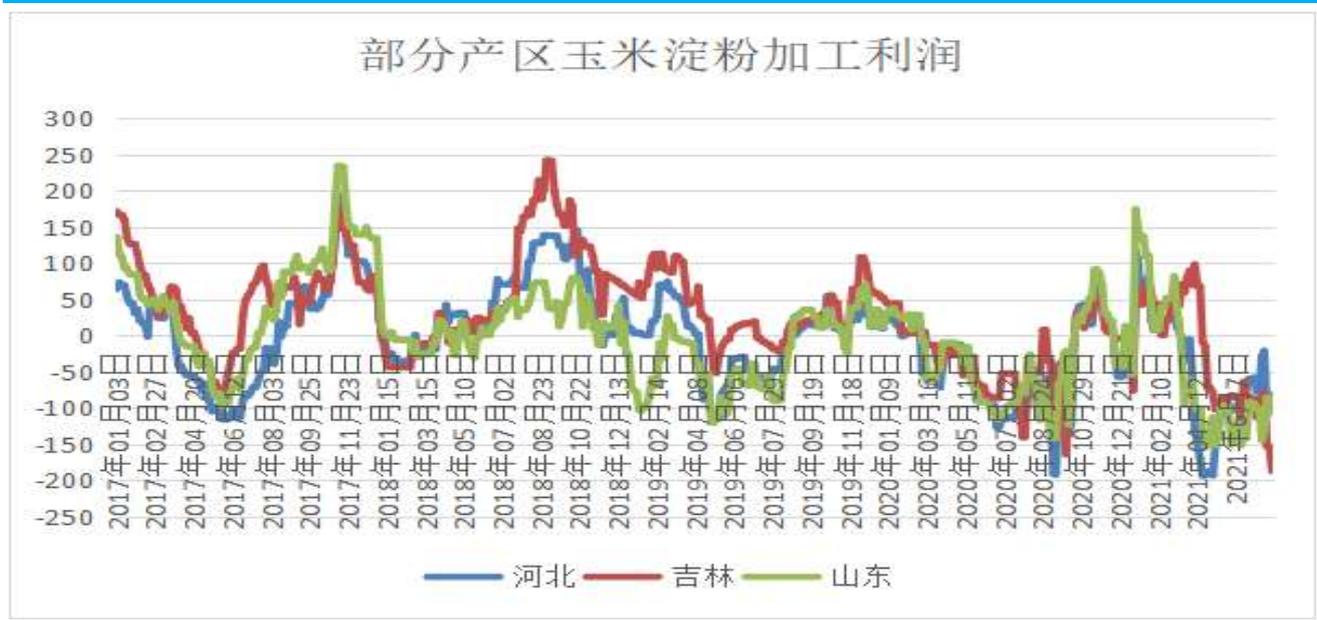
图：淀粉2109-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据布瑞克数据显示，截至8月6日，其中山东加工利润-107.03元/吨，河北加工利润-82.17元/吨，吉林加工利润-187.24元/吨。

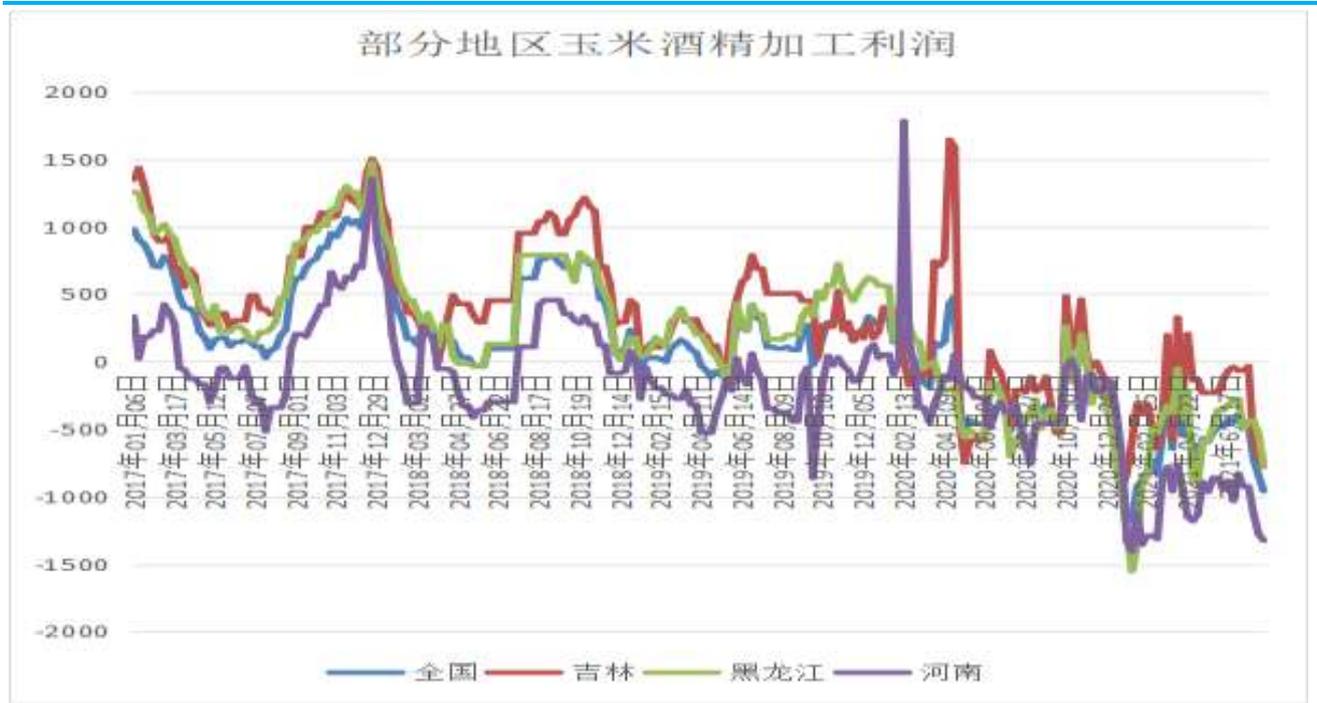
图：淀粉部分产区加工利润走势



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6日，其中吉林加工利润-779.5元/吨，黑龙江加工利润-774元/吨，河南加工利润-1325.5元/吨，全国平均加工利润为-959.67元/吨。

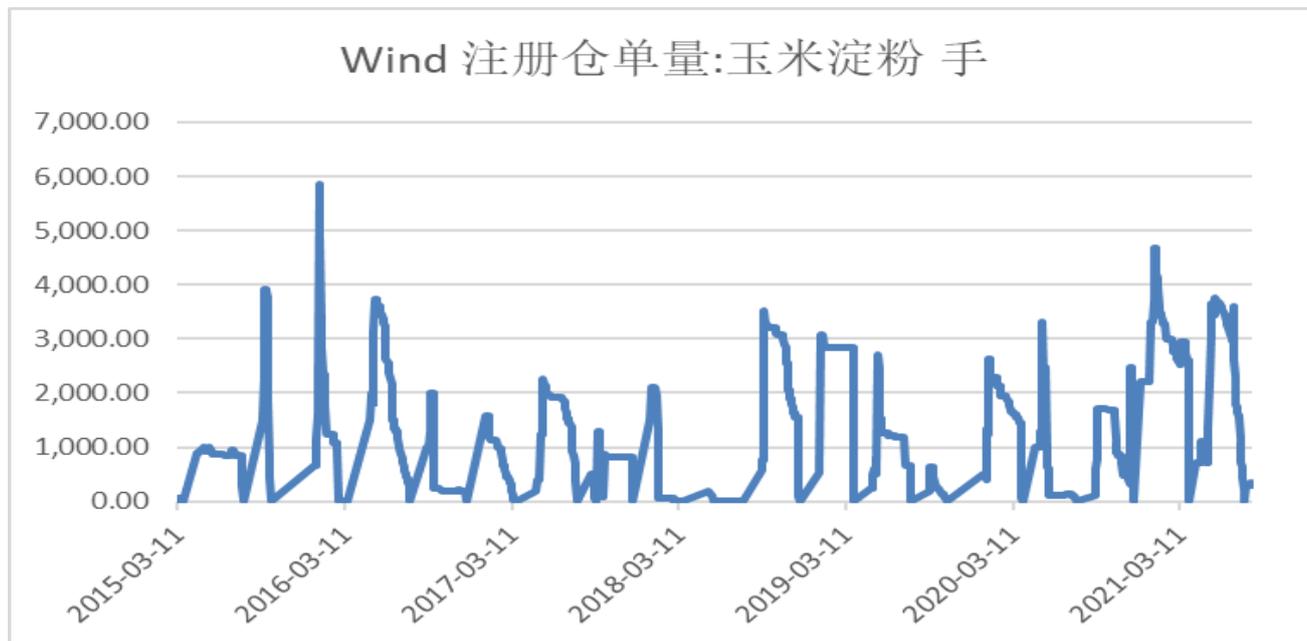
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

17、截止8月13日，玉米淀粉注册仓单量360手，上周300手，周比+60手。

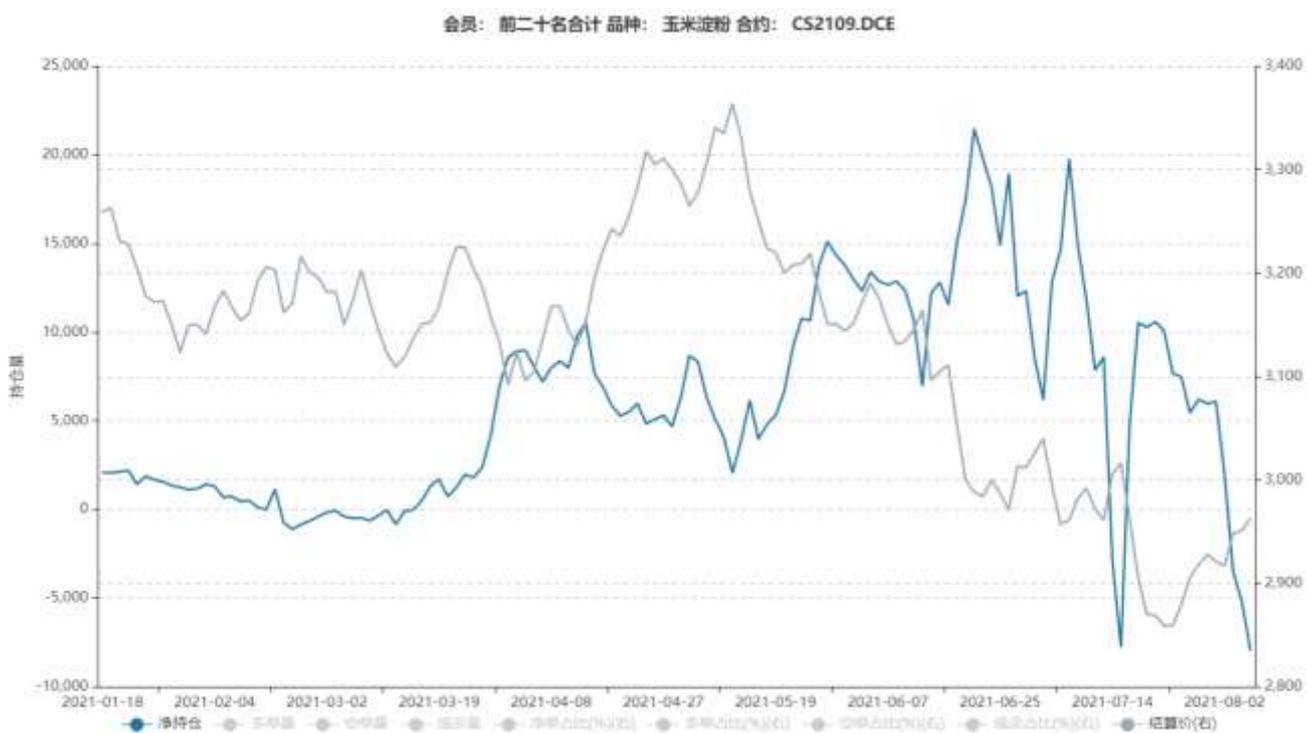
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2109合约期价继续反弹，净持仓报-20259手，净空持仓增加，显示继续反弹意愿减弱。

图：淀粉2109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。