

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 CO.,LTD.

 **金尝发**



瑞达期货研究院

农产品组 谷物期货周报 2021年10月15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	10月8日周五	10月15日周五	涨跌
期货 2201 合约	收盘（元/吨）	2490	2572	+82
	持仓（手）	834412	847623	+13211
	前 20 名净持仓	-94062	-124457	-30395
现货	锦州港玉米（元/吨）	2460	2480	+20
	基差（元/吨）	-30	-92	-62

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
农业农村部本月预测，2021/22 年度，我国玉米单产每公顷 6350 公斤，较上月预估数下调 20 公斤。产量预估为 2.71 亿吨，较上月预测数下调 85 万吨	美国农业部发布月度报告显示，2021/22 年度美国玉米产量为 150.19 亿蒲式耳，高于上月预估值 149.96 亿蒲式耳，年末库存从 14.08 亿蒲式耳上调至 15 亿蒲式耳，报告整体利空美玉米市场
中储粮收购价较为坚挺，前期降雨影响玉米收割进度和成本提高，种植户挺价心态较浓厚	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
近期小麦价格持续上涨，替代优势基本消散，玉米潜在需求有望增加	新玉米上量逐步增多，加工企业以及贸易商陆续开收，新粮水分过大，受限电影响烘干塔开机困难，贸易商建库情绪不高，企业需求积极性较差，市场供销两淡，收购价格维持低位震荡

周度观点策略总结：美国农业部月度供需报告整体利空持续发酵，且美玉米收割推进较往年同期加快，季节性收割压力仍存，美玉米承压下跌，对国内盘面有所牵制。国内方面，新玉米上量逐步增多，加工企业以及贸易商陆续开收，新粮水分过大，受限电影响烘干塔开机困难，贸易商建库情绪不高，企业需求积极性较差，市场供销两淡，收购价格维持低位震荡。不过，农业农村部本月预测，2021/22 年度，我国玉米单产每公顷 6350 公斤，较上月预估数下调 20 公斤。产量预估为 2.71 亿吨，较上月预测数下调 85 万吨。单产下调主要是考虑 9 月份以来持续阴雨天气对华北夏玉米单产和品质造成一定程度不利影响。且中储粮收购价较为坚挺，前期降雨影响玉米收割进度和成本提高，种植户挺价心态较浓厚。另外，近期小麦价格持续上涨，替代优势基本消散，玉米潜在需求有望增加，盘面来看，本周玉米继续维持反弹走势，整体走势强于外盘，不过前二十名净空持仓大幅增加，暂且观望。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	10月8日周五	10月15日周五	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2938	3055	+117

2201 合约	持仓（手）	46196	64759	+18563
	前 20 名净持仓	-5702	-5652	+50
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	3100	3100	0
	基差（元/吨）	162	45	-117

4、多空因素分析

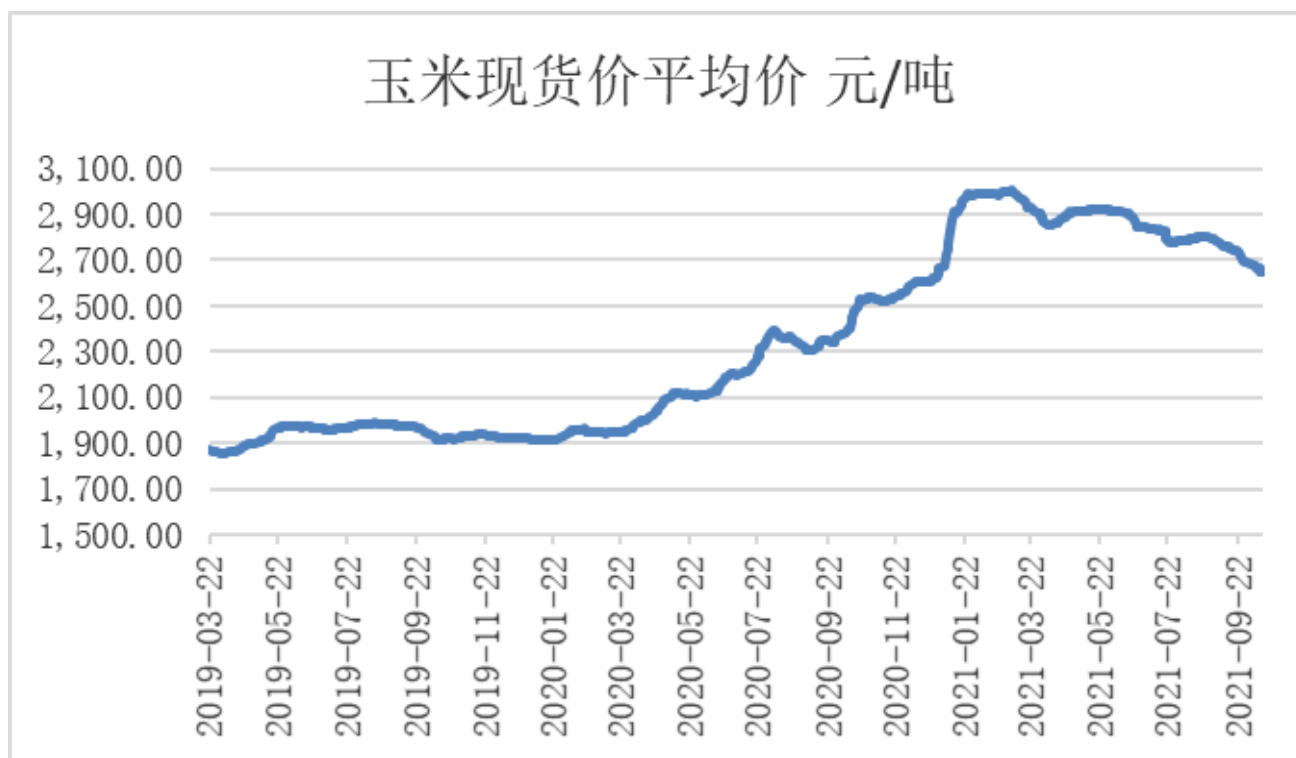
利多因素	利空因素
今年以来开机率持续低位，淀粉供应较往年同期偏少	加工利润有所好转，近日开工率有所回升，淀粉供应增加
玉米价格止跌回升	下游采购清淡，淀粉库存有所回升

周度观点策略总结：今年以来开机率持续低位，淀粉供应较往年同期偏少，库存压力有所缓解。不过，节后天气逐步转晴，玉米收割进程加快，原料收割压力增加，且加工利润有所好转，近日开工率有所回升，淀粉供应增加，叠加近日下游采购清淡，淀粉库存有所回升，对淀粉价格有所牵制。总的来看，近日淀粉期价随玉米波动而反弹，不过短期供应增加，淀粉走势或将弱于玉米，暂且观望。

三、周度市场数据

1. 截至10月14日，全国玉米现货报2652.25元/吨，上周同期2670.24元/吨，周环比-17.99元/吨。

图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至10月14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-39。

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+691，整体处于历史同偏低等水平。

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+483, 环比+35, 整体处于历史同期较高水平。

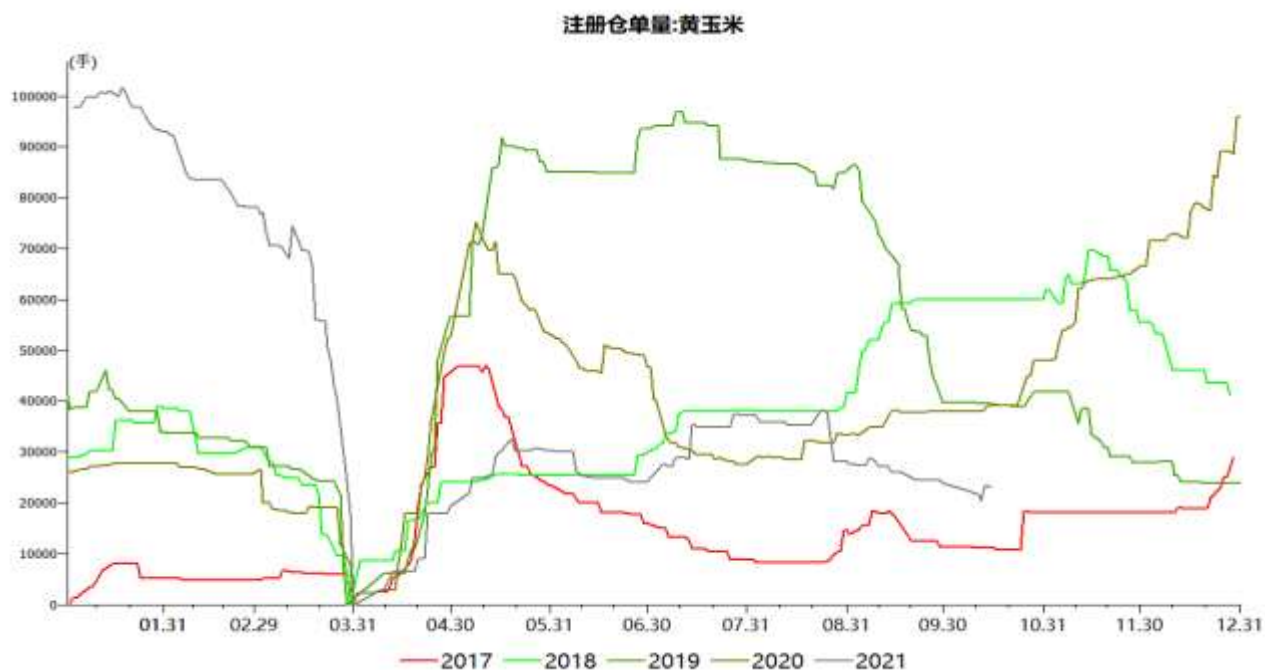
图：CS2201-C2201合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止10月14日，黄玉米注册仓单量为23265手，处于同期较低水平。

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。

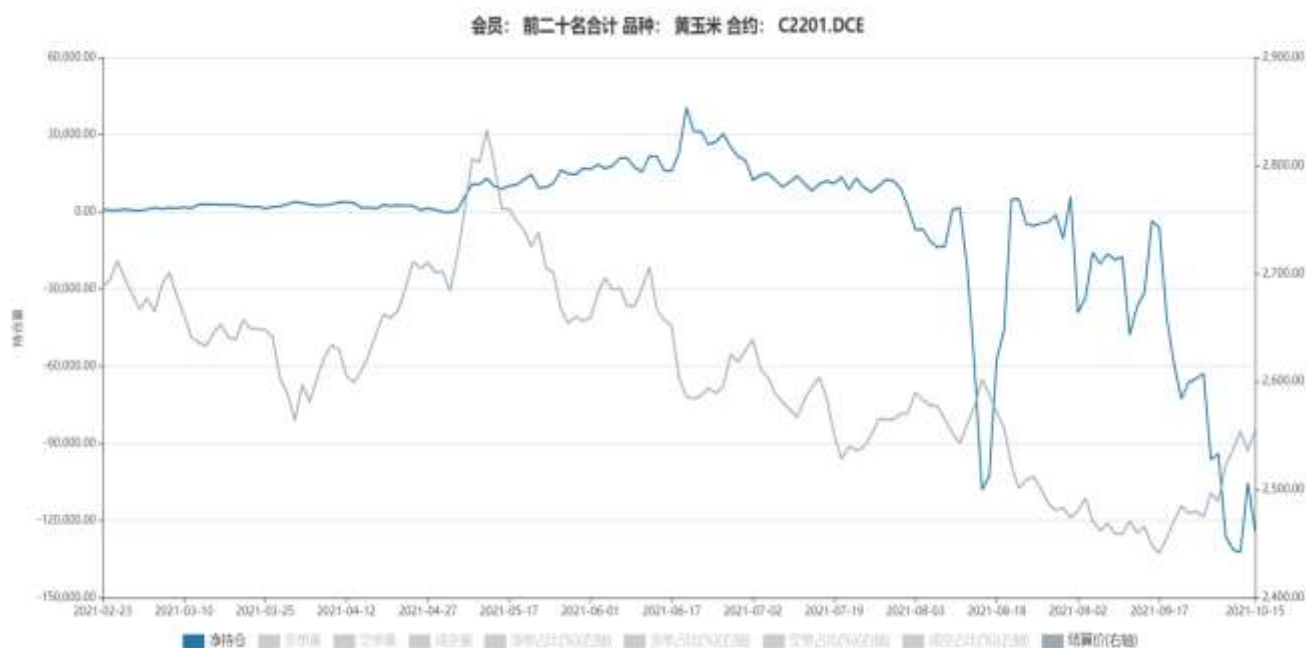
图：南北方港口库存



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-124457 手，期价继续反弹意愿减弱。

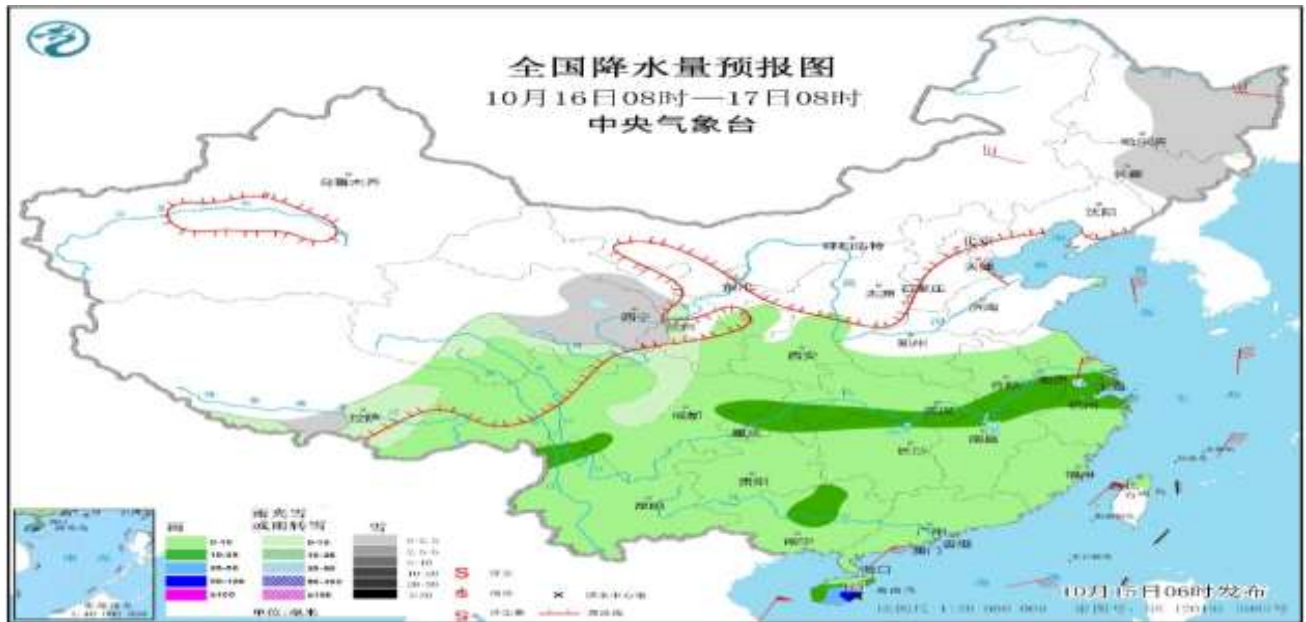
图：玉米01合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、10月16日08时至17日08时，黑龙江中东部、吉林中东部、西藏南部、青海南部和东部、甘肃中部和南部、川西高原东部等地部分地区有小雪或雨夹雪。江淮南部、江西北部、四川盆地东部、云南西北部、广西北部、海南岛大部等地部分地区有中到大雨，其中，海南岛东南部局地有暴雨（50~65毫米）。西北地区东部、华北、东北地区、黄淮、江汉、江淮、江南、华南等地部分地区有4~6级风（见图3）。中东部海区大部等地部分地区有7~8级风、阵风9~10级。

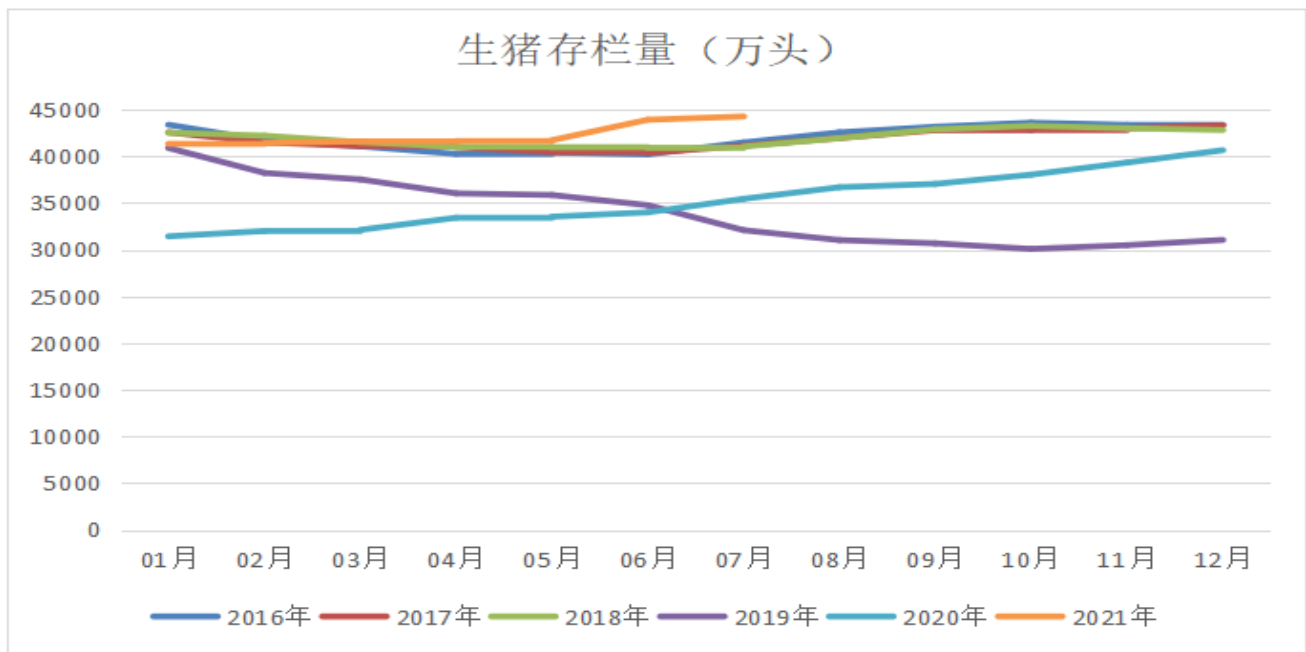
图：全国降水量预报图



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。

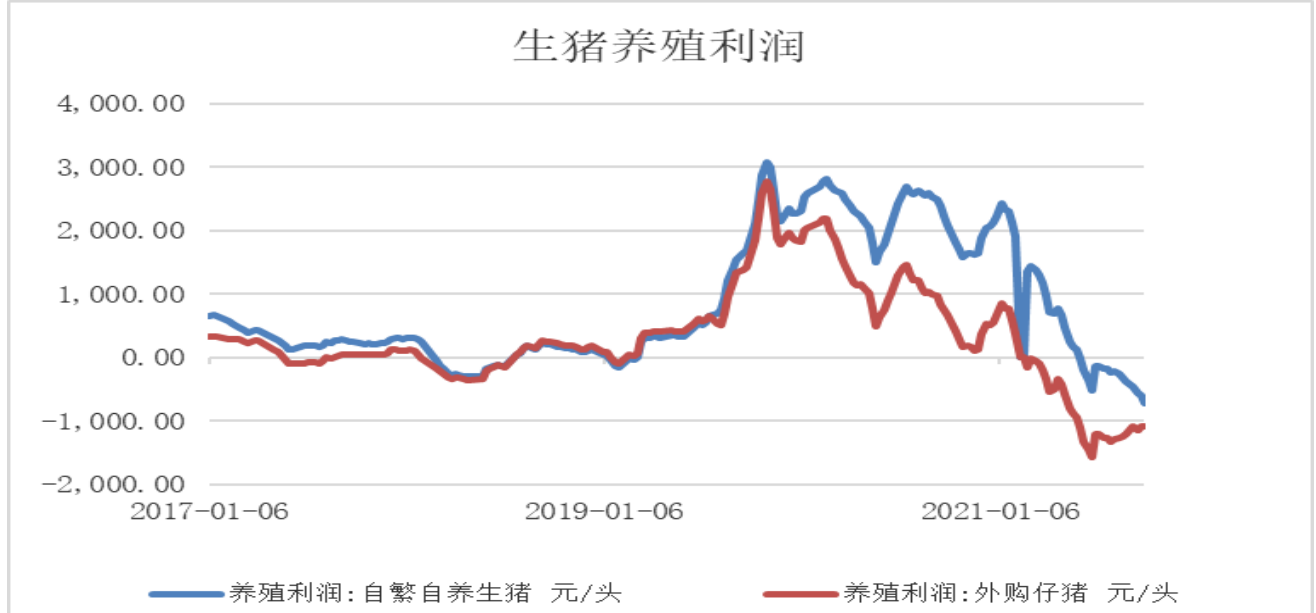
图：生猪存栏年度对比



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。

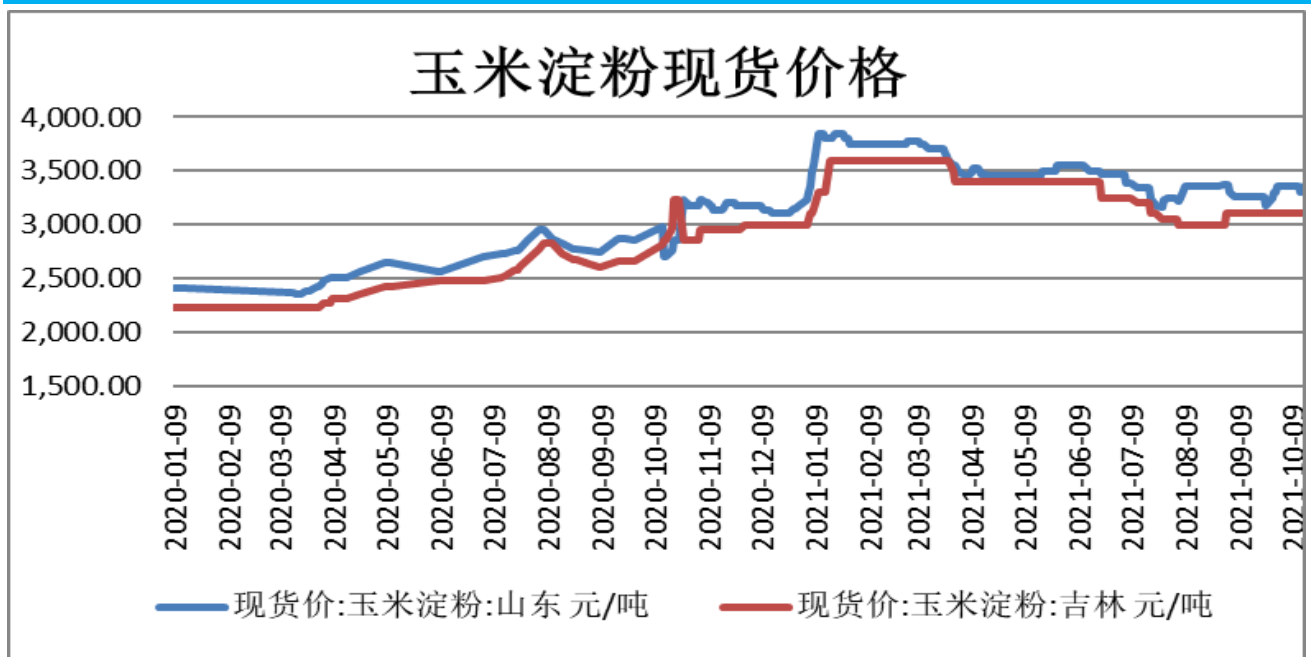
图：生猪养殖利润



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10月14日，基差报+399元/吨，周环比-97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+3元/吨，处于历史同期中等水平。

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10月7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。

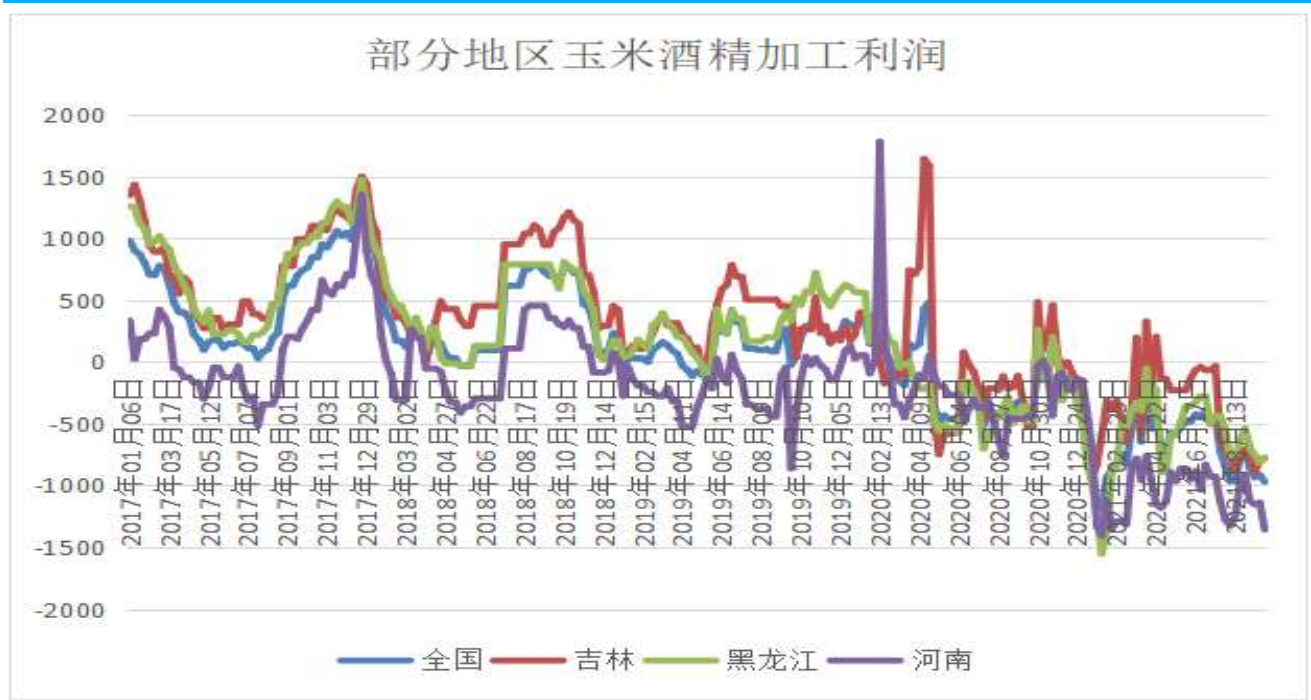
图：淀粉部分产区加工利润走势



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。

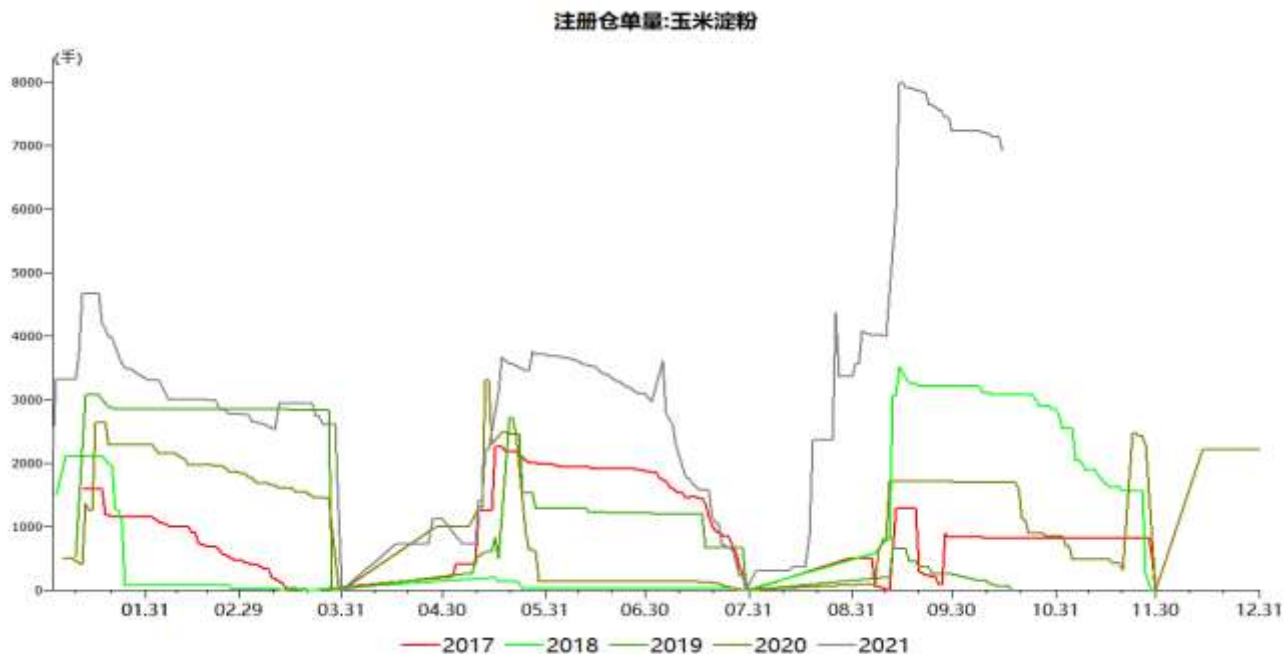
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

17、截止10月15日，玉米淀粉注册仓单量6923手，整体处于同期最高水平。

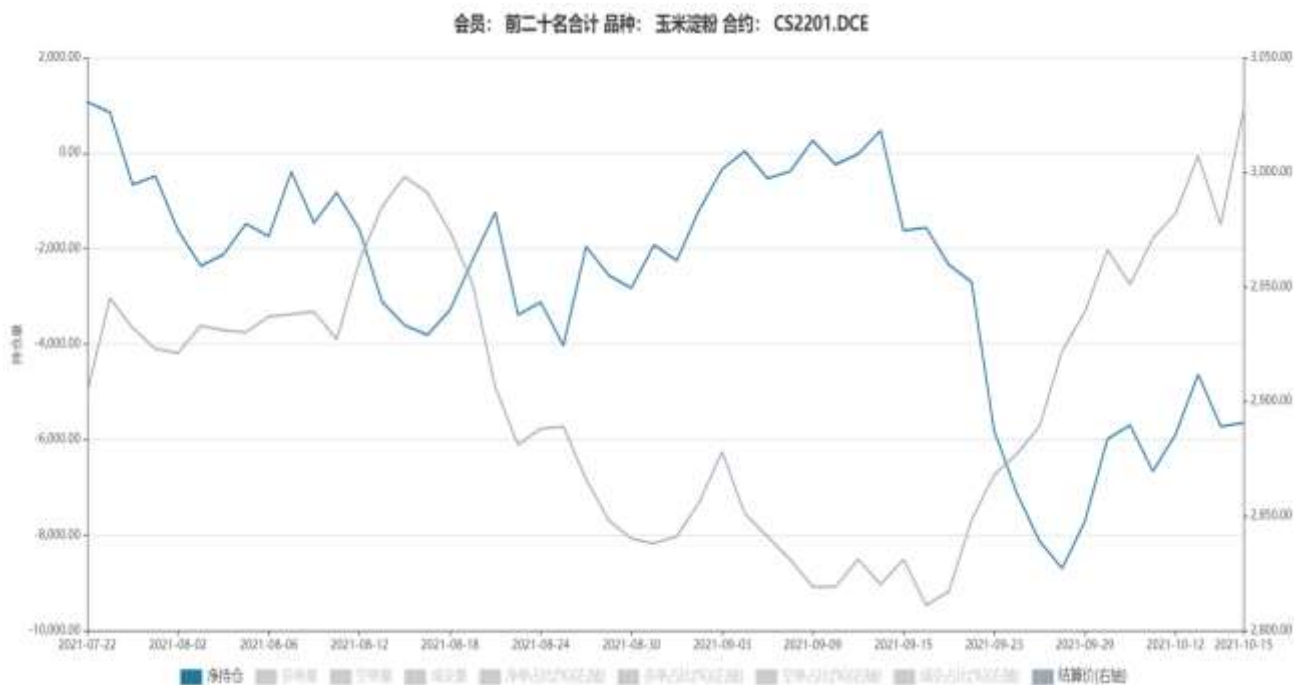
图：淀粉注册仓单



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-5652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。