



玉米震荡下跌 建议空单持有

辛君

研究员

从业资格证号：F0249735

投资咨询证号：Z0001459

联系电话：0536-8152888

联系邮箱：hualuwei@vip.qq.com

报告要点

- ◆ 上周玉米震荡下跌，主力合约 2201 开盘 2491 元/吨，最高 2497 元/吨，最低 2450 元/吨，收盘 2453 元/吨。持仓量 93.7 万手，增仓 14 万手，成交量 273.6 万手。
- ◆ 美国农业部将于本周五发布 9 月份供需报告。根据 20 家机构分析师的预测，美国农业部可能在这份报告中将 2021 年美国玉米产量上调 1.9 亿蒲，从上月预测的 147.5 亿蒲上调到 149.42 亿蒲。预测范围从 147.1 亿蒲到 151.2 亿蒲。
- ◆ 阿根廷农业部发布的数据显示，截至 9 月 1 日，阿根廷农户已经销售 3920 万吨 2020/21 年度玉米，比一周前高出大约 50 万吨，比去年同期高出 300 万吨。



操作建议

- ◆ 虽然美国玉米作物生长状况不及预期，但气象机构预测美国中西部地区种植带将迎来降雨，作物生长条件或得到改善，施压美玉米价格。不过，巴西中南部第二季玉米单产将至 10 年最低，减产预期增加，且出口预期大幅下降，美玉米需求有所增加，对美玉米价格有所支撑。国内方面，贸易商手中玉米库存较高，前期建仓成本不低，出售利润面临亏损，持粮观望居多。华北黄淮产区新冠疫情多发引发管控升级物流运输困难、天气因素影响，加工企业厂门到车量不多。基层余粮所剩不多，高价建库贸易主体还待价观望，加工企业库存不断被消耗，补库存的积极性较高，价格维持高位，不过湖北、河南、河北等地春玉米已经开始零星上市，进口谷物集中到港，且中储粮 8 月 6 日降继续拍卖乌克兰非转基因进口玉米 49760 吨，美国转基因进口玉米 219818 吨，市场供应表现较为宽松。草地贪夜蛾入侵，后续需关注对新季玉米生长是否会有影响。
- ◆ 操作上，建议空单持有。



一、期现货行情回顾

（一）期货市场

上周玉米震荡下跌，主力合约 2201 开盘 2491 元/吨，最高 2497 元/吨，最低 2450 元/吨，收盘 2453 元/吨。持仓量 93.7 万手，增仓 14 万手，成交量 273.6 万手。

图 1：美玉米期货走势回顾



数据来源：文华财经 英大期货研究所

图 2：玉米指数走势回顾



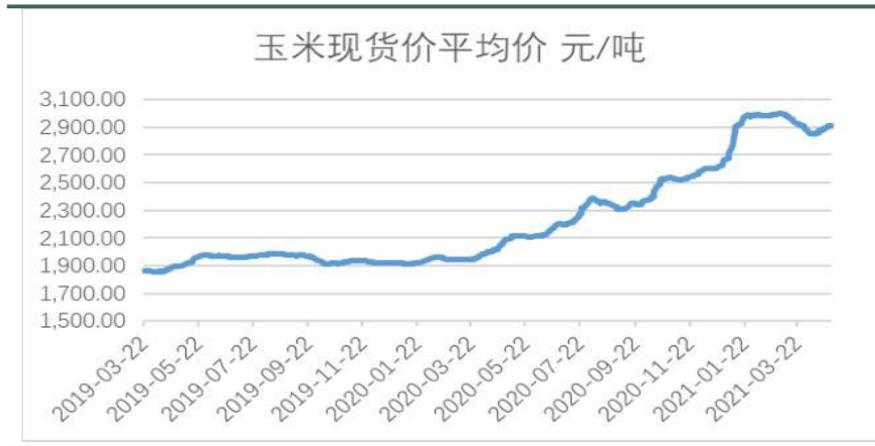
数据来源：文华财经 英大期货研究所

（二）现货市场

锦州港地区水分 15%新粮收购价 2640-2670 元/吨。



图 3：玉米现货价格走势

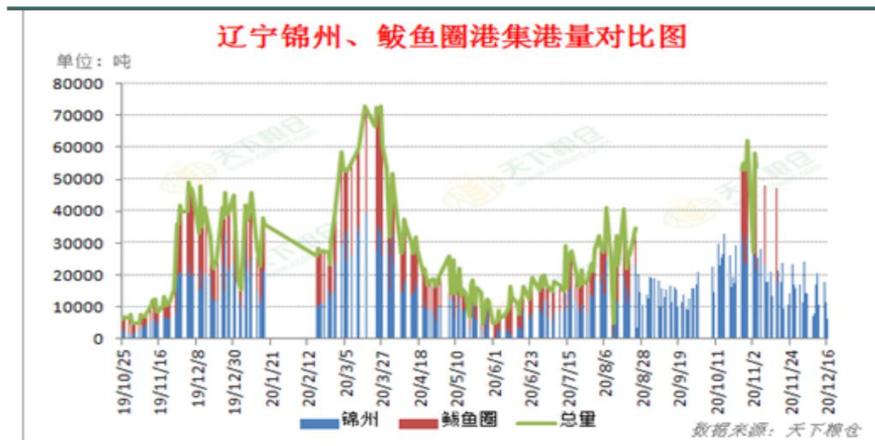


数据来源：天下粮仓 英大期货研究所

（三）市场分析

全球 2020/21 年度玉米年末库存量为 2.8417 亿吨，低于农业部 2 月预估的 2.8653 亿吨，利好玉米价格。国内方面，主产区减产，长期供应趋紧格局仍未改变，目前，购销仍较清淡，现货价格较为坚挺，支撑期价。但天气有所好转，基层农户春耕启动，余粮销售启动，加上，贸易商售粮期望增加，出售较为积极。需求方面，深加工企业收购积极性不高，随用随买。同时，春节前后非洲猪瘟疫情有所抬头，生猪存栏 1-2 月份连续两个月下降，且下游饲企替代谷物较多，且替代比例也不断增加。

图 4：辽宁锦州、鲅鱼圈港集港量对比图



数据来源：天下粮仓 英大期货研究所



二、供需分析

（一）供应分析

据 cofeed 统计北方港口玉米库存：截止 7 月 11 日，辽宁四港总库存 449.3 万吨。其中锦州港 165.4 万吨，环比增加 3.18%，同比 139.71%；鲅鱼圈港 203.3 万吨，环比 0.99%，同比 128.43%；北良 65.4 万吨，环比 1.87%，同比 186.84%；大窑湾 15.2 万吨，环比降 1.94%，同比 63.44%。

图 5：南方港口玉米内贸库存走势图



数据来源：天下粮仓 英大期货研究所

图 6：广东港口玉米库存详情周度统计表

广东港	当周库存	上周库存	增减幅	去年同期库存	增减幅
蛇口	29	30.1	-3.65%	9.4	208.51%
赤湾	0	0	-	0	-
南沙	34.1	36.9	-7.59%	6.5	424.62%
新港	1.9	2.3	-17.39%	0.5	280.00%
麻涌	43.1	44.6	-3.36%	18.1	138.12%
新沙港	5.2	6.8	-23.53%	0	-
安隆山	4.3	0	-	0	-
国投	0	2.4	-100.00%	0	-
浙海522	0	4.9	-100.00%	0	-
嘉顺山	0	0	-	1.1	-100.00%
蓝海盛	0	0	-	0.8	-100.00%
内贸总计	57.8	62.1	-6.92%	18.3	215.85%
进口总计	59.8	65.9	-9.26%	18.1	230.39%
内贸+进口	117.6	128	-8.13%	36.4	223.08%

数据来源：天下粮仓 英大期货研究所

（二）需求分析

1、饲用需求

（1）生猪

截止 7 月末，据本网纳入调查的 500 家养殖企业 4 月份生猪存栏



为 13642170 头，较 2 月末的 13499340 头增加 142830 头，增幅为 1.06%，同比增加 33.7%。据本网纳入调查的 468 家养殖企业母猪总存栏为 2287844 头，较 2 月末的 2243948 头增加 43896 头，增幅为 1.96%，同比增加 49.55%。

图 7：国内生猪存栏走势图



数据来源：天下粮仓 英大期货研究所

图 8：生猪养殖利润图



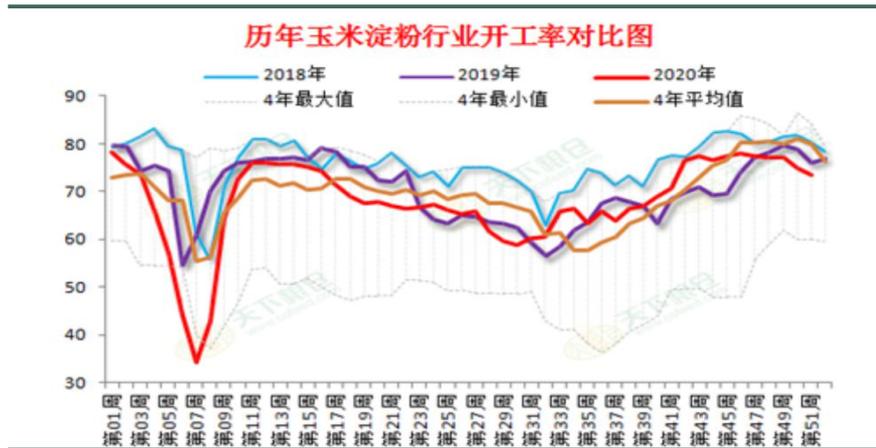
数据来源：天下粮仓 英大期货研究所

2、工业需求

(1) 淀粉

截止 2021 年 7 月 23 日，据天下粮仓对山东、河南、河北、吉林、黑龙江、等地区的 44 家玉米酒精企业进行抽样调查，有 27 家处于开机状态，其余 17 家处于停机状态，本周国内 44 家酒精企业 DDGS 产出量为 83397 吨，较上周 84597 吨减少 1200 吨；本周行业开工率 46.12%，较上周 46.79%回落 0.67 个百分点。

图 9：玉米淀粉企业开机图



数据来源：天下粮仓 英大期货研究所

图 10：国内部分产区玉米淀粉加工利润对比走势图

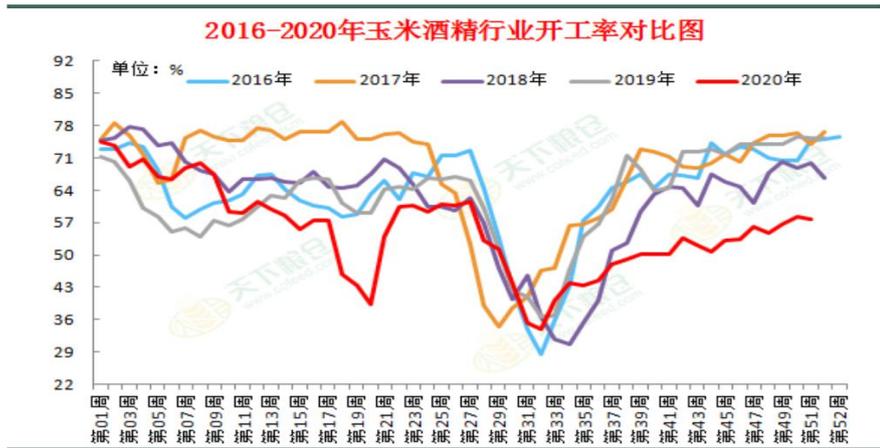


数据来源：天下粮仓 英大期货研究所

(2) 酒精

截止 2021 年 7 月 26 日，天下粮仓对山东、河南、河北、吉林、黑龙江、等地区的 44 家玉米酒精企业进行抽样调查，有 28 家处于开机状态，其余 16 家处于停机状态，本周国内 44 家酒精企业 DDGS 产出量为 821430 吨，较上周 76840 吨增加 5303 吨；本周行业开工率 45.43%，较上周 42.50%回升 2.93 个百分点。

图 11：玉米酒精企业开机图



数据来源：天下粮仓 英大期货研究所

图 12：国内部分产区酒精企业加工利润对比走势图



数据来源：天下粮仓 英大期货研究所

三、走势展望及操作策略

虽然美国玉米作物生长状况不及预期，但气象机构预测美国中西部地区种植带将迎来降雨，作物生长条件或得到改善，施压美玉米价格。不过，巴西中南部二季玉米单产将至 10 年最低，减产预期增加，且出口预期大幅下降，美玉米需求有所增加，对美玉米价格有所支撑。国内方面，贸易商手中玉米库存较高，前期建仓成本不低，出售利润面临亏损，持粮观望居多。华北黄淮产区新冠疫情多发引发管控升级物流运输困难、天气因素影响，加工企业厂门到车量不多。基层余粮所剩不多，高价建库贸易主体还待价观望，加工企业库存不断被消耗，补库存的积极性较高，价格维持高位，不过湖北、河南、河北等地春玉米已经开始



零星上市，进口谷物集中到港，且中储粮 8 月 6 日降继续拍卖乌克兰非转基因进口玉米 49760 吨，美国转基因进口玉米 219818 吨，市场供应表现较为宽松。草地贪夜蛾入侵，后续需关注对新季玉米生长是否会有影响。操作上，玉米 2201 合约空单持有。

英大期货研究所简介：

英大期货研究所是英大期货有限公司投资咨询部的核心部门，主要职责在于通过对市场资讯、宏观和行业数据等信息的研究与分析，为公司客户提供咨询产品服务；为各业务部门提供专业的套保策略方案、套利交易策略方案以及程序化交易策略等多样化、个性化和高效率的产品与服务。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更。在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了分析师个人的观点和见解以及分析方法，我公司不保证本报告所呈现的观点与英大期货公司发布的其他观点完全一致，我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映英大期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经英大期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“英大期货”，并保留我公司的一切权利。