

公众号二维码

银河农产品及衍生品



负责人：蒋洪艳

021-65789251

联络对接：贾瑞林

021-65789256

油脂研究：刘博闻

粕猪研究：陈界正

玉米白糖：马幼元

棉禽研究：刘倩楠

**本报告主笔：马幼元**

期货从业证号：

F3046175

投资咨询从业证号：

Z0015975

☎:021-65789255

✉:mayouyuan\_qh@chinastock.com.cn

ck.com.cn

## 玉米淀粉日报

### 第一部分 市场信息

期货盘面								
期货	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	增减幅	持仓量	增减幅	
C2301	2,821	20	0.71%	62,862	-3.81%	196,294	1.19%	
C2205	2,857	21	0.74%	1,693	-6.46%	10,327	-0.53%	
C2209	2,815	18	0.64%	301,726	-17.59%	1,123,144	-2.31%	
CS2301	3,222	21	0.65%	7,425	139.05%	9,247	8.62%	
CS2205	3,236	15	0.46%	331	203.67%	559	64.41%	
CS2209	3,200	26	0.81%	101,577	-23.01%	188,872	-3.21%	
现货与基差								
玉米	青冈	嘉吉生化	诸城兴贸	寿光	锦州港	南通港	广东港口	
今日报价	2745	2730	2990	2900	2800	2910	2870	
涨跌	-5	0	0	10	0	0	0	
基差	-70	-85	175	85	-15	95	55	
淀粉	龙凤	中粮	嘉吉	玉峰	金玉米	诸城兴贸	恒仁工贸	
今日报价	3230	3300	3250	3460	3400	3400	3390	
涨跌	0	0	0	0	0	0	0	
基差	30	100	50	260	200	200	190	
价差								
玉米跨期	价差	涨跌	淀粉跨期	价差	涨跌	跨品种	价差	涨跌
C01-C05	-36	-1	CS01-CS05	-14	6	CS09-C09	385	8
C05-C09	42	3	CS05-CS09	36	-11	CS01-C01	401	1
C09-C01	-6	-2	CS09-CS01	-22	5	CS05-C05	379	-6
淀粉加工利润-小麦现货-库存								
	山东	河北	吉林	黑龙江	济南小麦	小麦玉米价差	北港	南港
本期	7	158	97	-26	3110	210	358.1	130.1
涨跌	26	-6	-21	-58	0.00	0.00	-4.1	-9.4

## 第二部分 行情研判

### 玉米：

前期外盘玉米主要炒作低温高湿天气导致播种进度偏慢，美玉米走高带动国内期价走高。后期随着天气好转，种植进度明显加快，期价回落修复升水。与此同时，俄乌冲突带来的不利影响也在逐步往好的方面发展，一方面为了缓解部分区域出现的粮食危机，欧美国家以及俄罗斯均有意向协助乌克兰出口粮食，出口增加将平抑市场价格；另一方面乌克兰谷物种植面积也高于市场预期，俄罗斯小麦产量高于市场预期。因此前期由于俄乌冲突带来的期价升水，也将因此得到部分修复。而随着欧美通胀的高居不下，美联储加息超预期，市场担心经济进入衰退，宏观风险使得大宗商品整体回落，农产品也整体回落。期间，美玉米主产区天气炒作也落空，加速了期价回落。从全球供需来说，目前期价已经来到 2012 年的高位区间，而美玉米库销比高于 2012，并且全球玉米库销比远高于 2012 年同期，因此供需端实际上并不支持目前的高价。我们认为主要是疫情和地缘冲突给出了较高的情绪升水，种植成本的大幅抬升也有一定助力。而从美玉米及小麦出口明显低于去年同期来看，其实际供需并不紧张，也并没有因为俄乌谷物出口受限大幅受益，说明全球谷物供应并没有达到市场价格所反映的紧张程度，因此美玉米期价相对高估。随着疫情缓解，部分国家放松出口限制，炒作情绪将逐渐降温，俄乌冲突带来的风险升水有望修复，美玉米期价将回到 3 月初的区间。目前来说，美玉米短期回调到位，国内期价也已经跌至现货成本附近，短期国内外有望逐步企稳。虽然短期国内现货价格疲软，随着深加工需求回升，猪价上行改善养殖利润，小麦等替代品价格维持高位，随着国产玉米逐步消耗，现货价格有望逐步走强，期价预计将有一波反弹修复。

### 淀粉：

玉米淀粉开工率下降，利润缩水促使企业降低开机，本周玉米淀粉库存继续回升，主下游采购力度较小，走货速度较慢，淀粉销售压力较大。后期淀粉去库进度将决定现货价格强弱，疫情对需求的影响需要持续关注。短期现货预计偏弱运行，期货预计跟随玉米弱势调整。

#### 【交易策略】

1.单边：美国中西部降雨好于预期，季度面积报告或上调种植面积预期，美玉米弱势运行。不过连续调整后，美玉米回调至 3 月初的区间，短期货已经回调到位，国内期价也已经跌至现货成本附近，短期国内外有望逐步企稳，随着余粮逐步消化，国内期现货价格有望逐步企稳走强。

2.套利：观望。

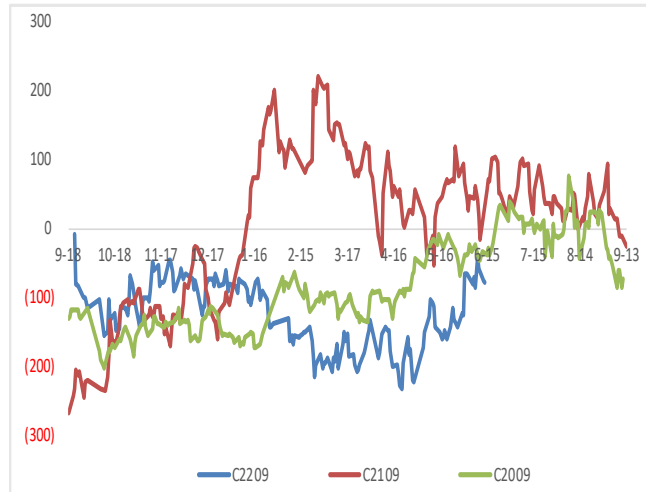
3.期权：卖出 c2209-P-2740 并卖出 c2209-C-2900。

### 第三部分 相关附图

图1：各地区玉米现货价格（元/吨）



图2：玉米09合约基差（元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图3：玉米91价差（元/吨）

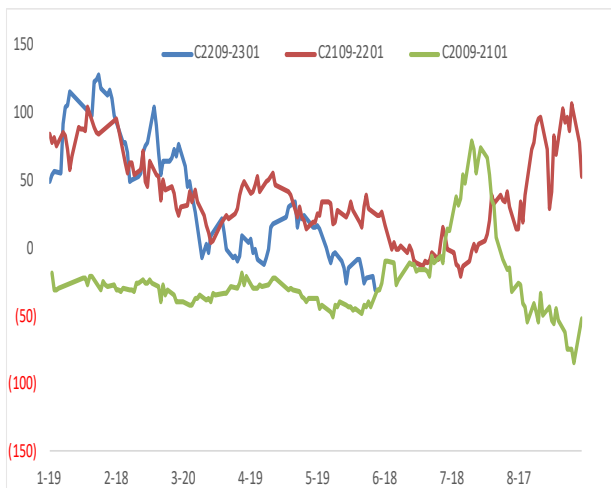
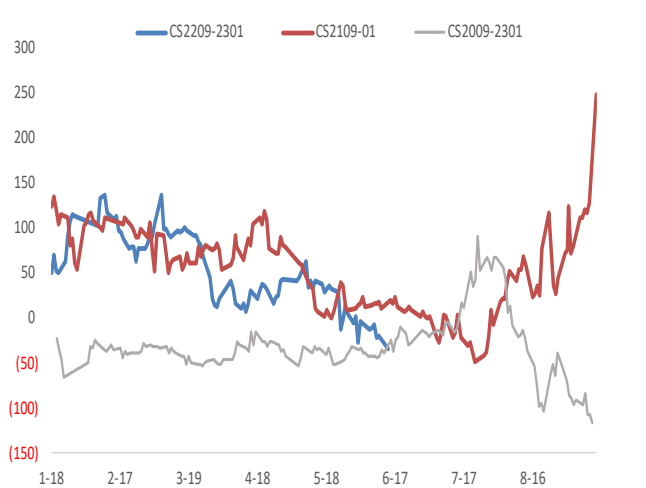


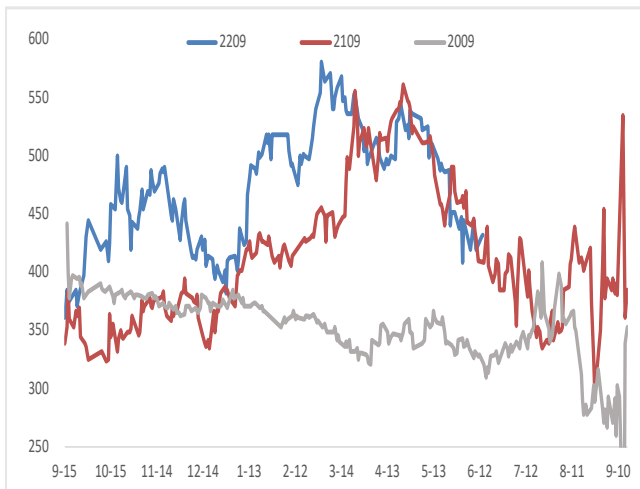
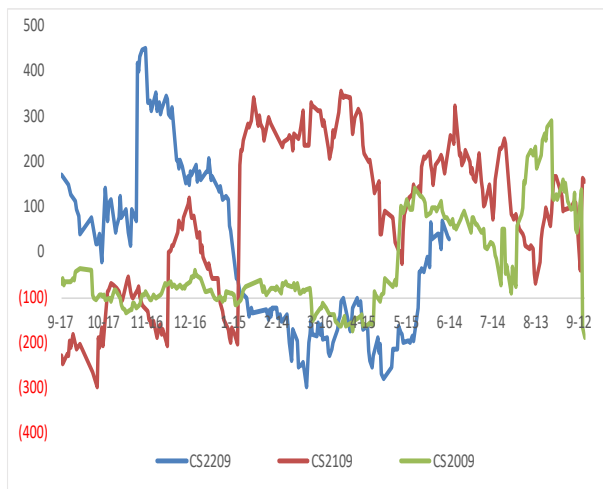
图4：玉米淀粉91价差（元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图5: 玉米淀粉09合约基差 (元/吨)

图6: 淀粉玉米09合约价差 (元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

## 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

银河期货有限公司 银河农产品

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799