

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	5月28日周五	6月4日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	2682	2713	+31
	持仓（手）	581869	543467	-38402
	前 20 名净持仓	-40616	-34364	+6252
现货	锦州港玉米（元/吨）	2790	2800	+10
	基差（元/吨）	108	87	-21

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
建仓成本偏高，加之潮粮已在前期清空，剩余存粮质量较好，贸易商出货意愿不强	阿根廷单产好于预期，产量有望增加，且已进入收获期
巴西干旱对二茬玉米产量危害扩大，市场供应偏紧预期仍存	小麦进入收割季，饲企关注度转向小麦，饲企替代谷物不断增加，深加工库存偏高，且中储粮深

	加工企业宣布暂停玉米收购，需求受限
	中储粮将举行玉米拍卖，企业看跌意愿较强

周度观点策略总结：巴西咨询机构 AgRural 公司发布报预计 2020/21 年巴西二期玉米产量为 6000 万吨，比 5 月份的预测值低了 500 万吨，比 AgRural 的最初预测值低了 1700 万吨，巴西干旱对二茬玉米危害持续扩大，市场供应偏紧预期再度燃起。不过布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，2020/21 年度阿根廷玉米作物单产好于预期，截止 6 月 3 日当季玉米收割率已达 34.1%。国内方面，小麦进入收割季，畜牧业将目光转向小麦饲养，深加工企业短期库存偏高，且部分大型玉米深加工企业宣布暂停玉米收购，需求端接货能力有限。加上中储粮将举行进口玉米销售，对参与拍卖的企业的资质要求高，企业等玉米价跌意愿较强，而囤粮成本高，贸易商出粮积极性不高，供需双方处于拉锯状态。操作上，建议玉米 09 合约多单继续持有。

淀粉

二、 核心要点

3、 周度数据

观察角度	名称	5 月 28 日周五	6 月 4 日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	3142	3156	+14
	持仓（手）	48482	62286	+13804
	前 20 名净持仓	14338	12865	-1473
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3400	3400	0
	基差（元/吨）	258	244	-14

4、 多空因素分析

利多因素	利空因素
原材料现货价格坚挺	市场整体购销平淡，终端需求仍疲软，成交情况

	不理想，企业库存消化有限
温度升高，淀粉行业或将进入需求旺季，有利于企业去库存	企业库存仍处于较高位置

周度观点策略总结：国内随着新收小麦上市，以及资金回笼压力，部分贸易商出货心态较为积极，但下游需求低靡，购销情况较为清淡，市场情绪有所减弱。但是巴西玉米主产区天气干旱，减产预期增强，美玉米价格坚挺，提振国内玉米偏强运行。在原料成本支撑下，深加工企业挺价心态较强，且随着温度升高，淀粉行业或将进入季节性需求旺季，有利于企业去库存，对淀粉市场有一定的支撑。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望。

三、周度市场数据

1. 截至5月27日，全国玉米现货报2912.92元/吨，上周同期2919.00/吨，周环比-6.08元/吨。

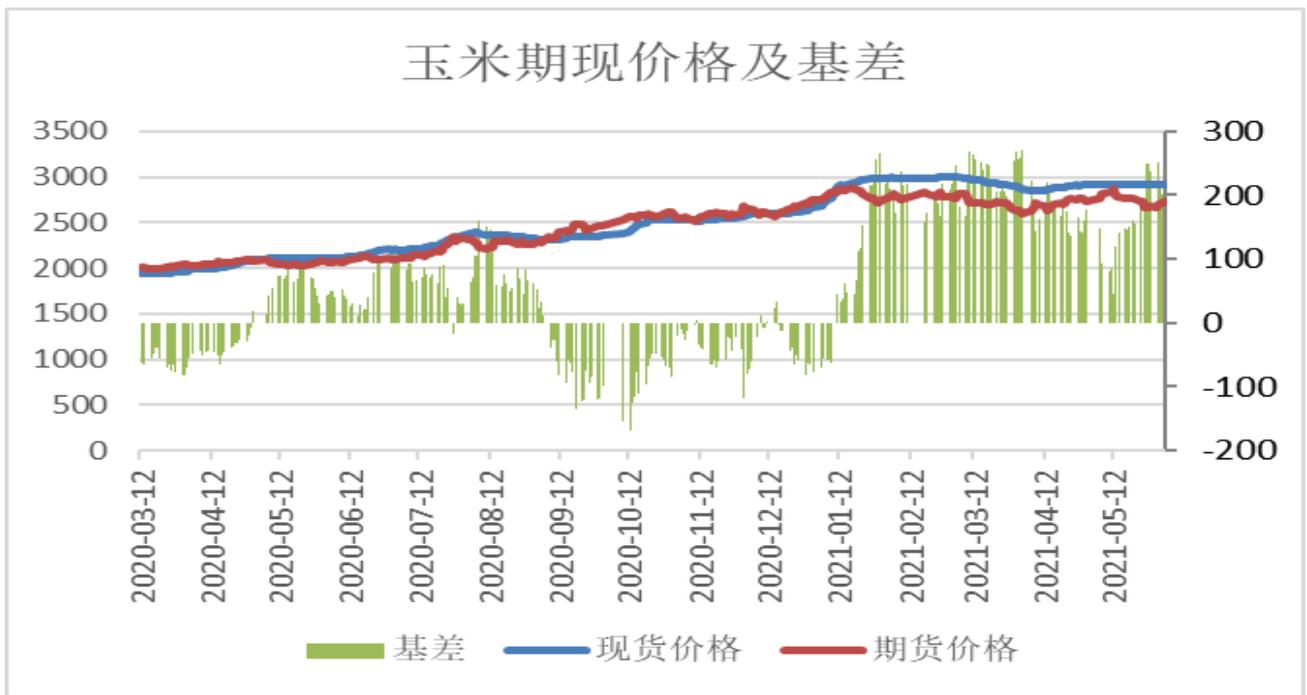
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至6月3日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+180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+28。

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+822，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+443, 环比-17，整体处于历史同期较高水平。

图：CS2109-C2109合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止6月3日，黄玉米注册仓单量为30090手。

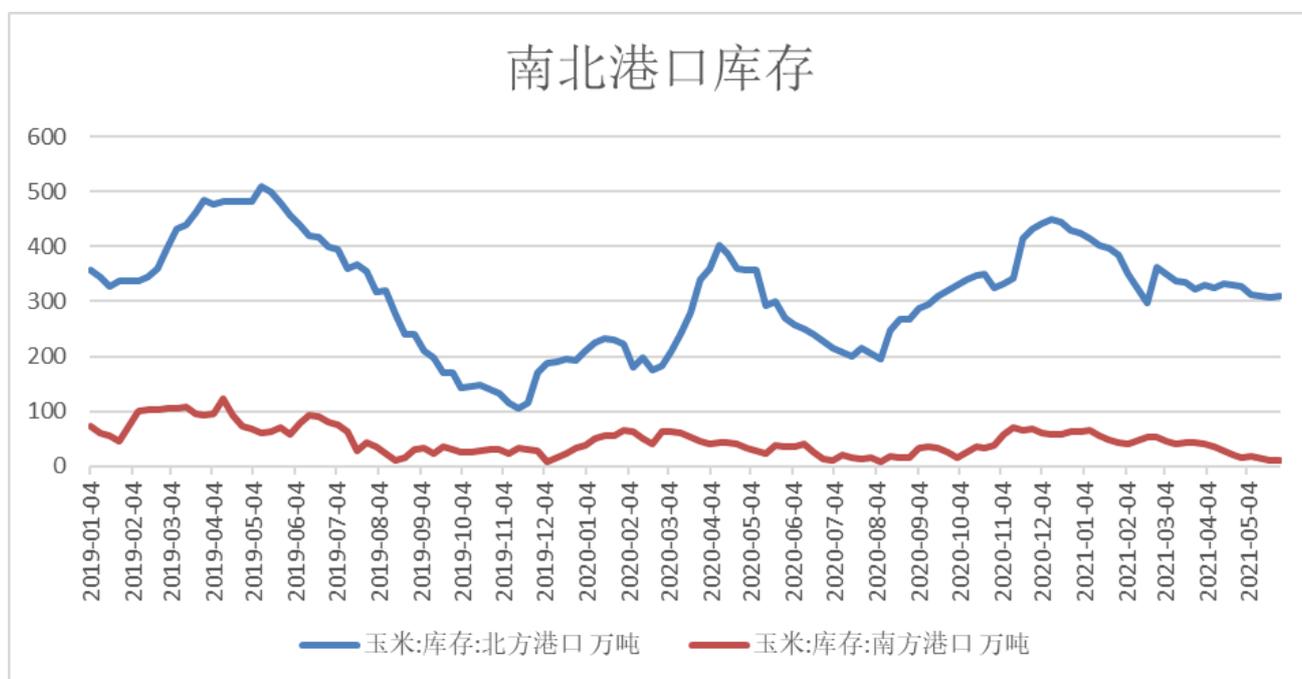
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、据 iFinD 数据显示：截止 5 月 28 日南方港口库存为 11.6 万吨，周比+12.62%，同比-67.05%；北方港口库存为 310.10 万吨，周比+0.98%，同比+14.85%。南北港口库存均处于同期较低水平。

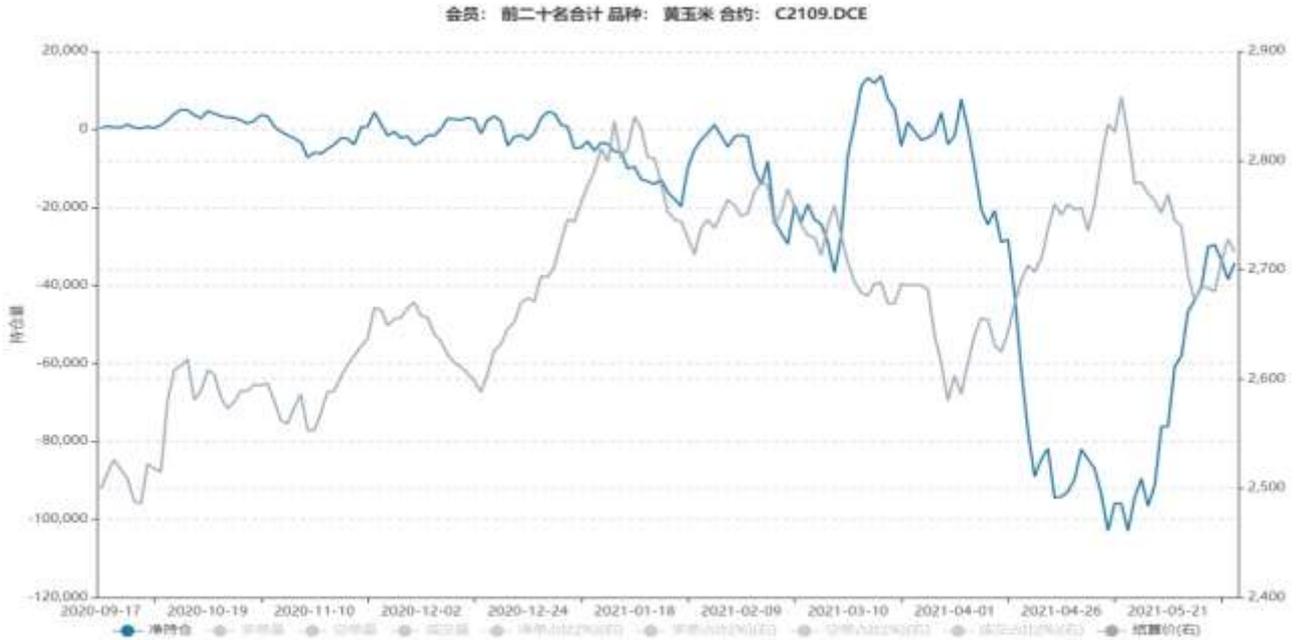
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 iFinD

8、玉米 2109 合约期价止跌回升，净空持仓减少，最新为-34364 手，显示当前价格下止跌回升意愿增加。

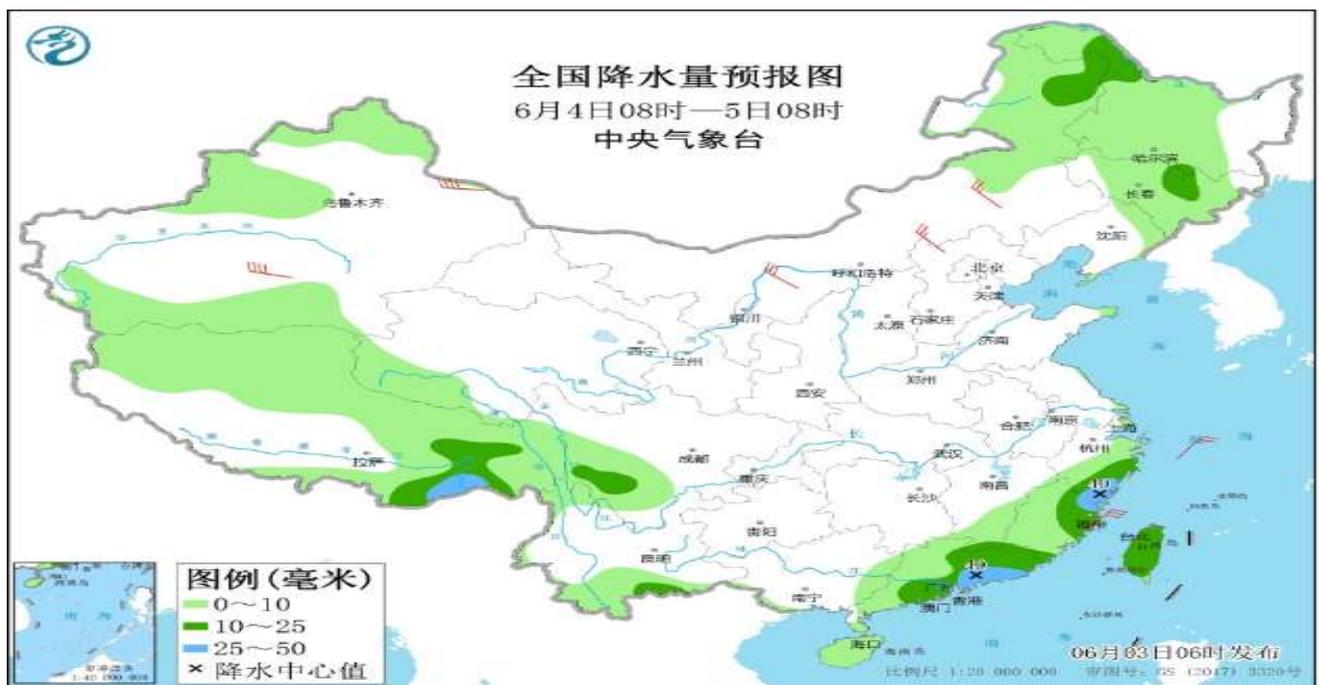
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、6月4日08时至5日08时，内蒙古东部、东北地区大部、新疆南疆盆地和北部、西藏大部、江南东部和南部、华南东部、台湾岛等地部分地区有小到中雨，其中，浙江南部、福建北部、广东东部和中部等地部分地区有大雨(25~40毫米)。内蒙古中部部分地区有4~6级风，新疆南疆盆地和东部等地部分地区有6~7级风。

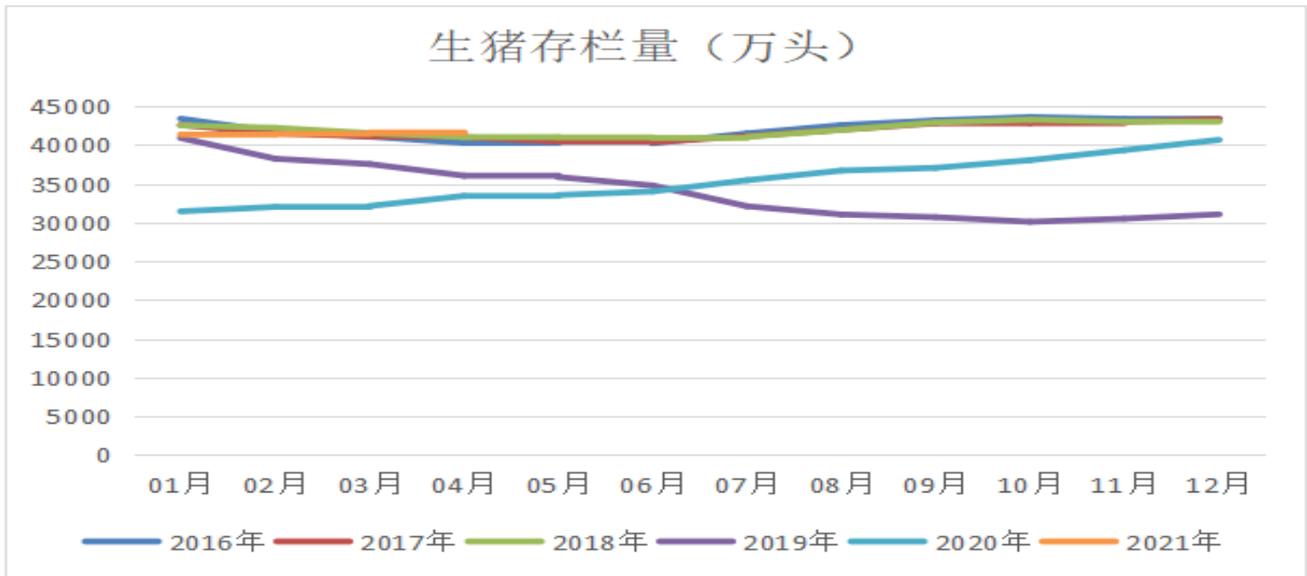
图：全国降水量预报图



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4月末，生猪存栏量为41636.7万头，较3月末的41595.1万头增加41.6万头，增幅为1.00%，同比增加24.60%。能繁母猪存栏量为4365.59万头，较3月末的4318.09万头增加47.5万头，增幅为1.10%，同比增加26.82%。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6月4日，自繁自养生猪养殖利润-20.57元/头，外购仔猪养殖利润-1104.64元/头。

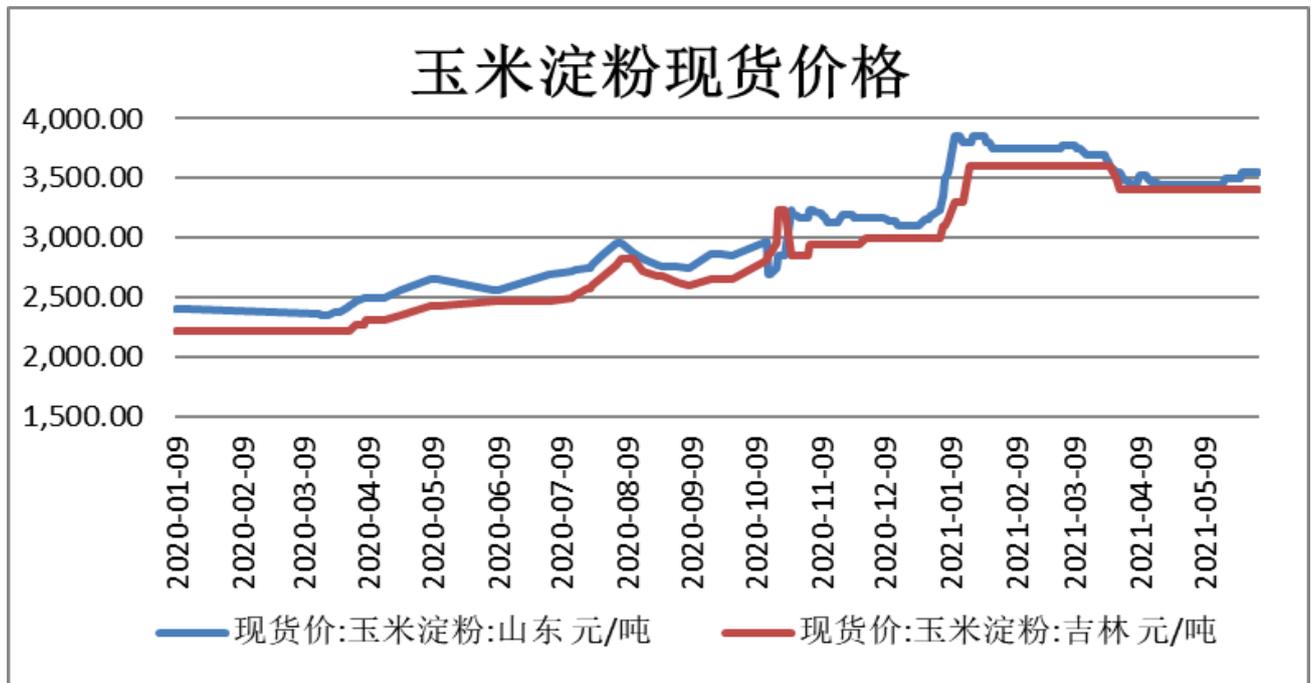
图：生猪养殖利润



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3550元/吨，吉林报3400元/吨。

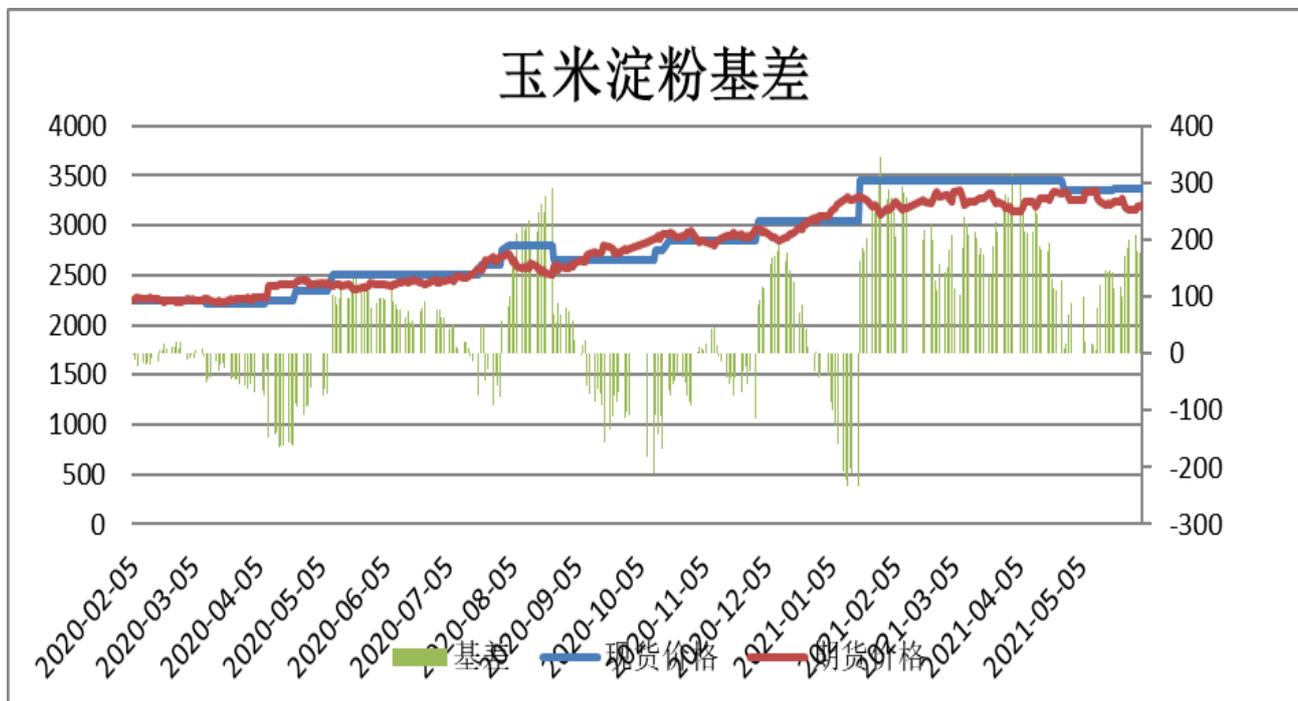
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至6月3日，基差报+163元/吨，周环比-21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+12元/吨，处于历史同期中等水平。

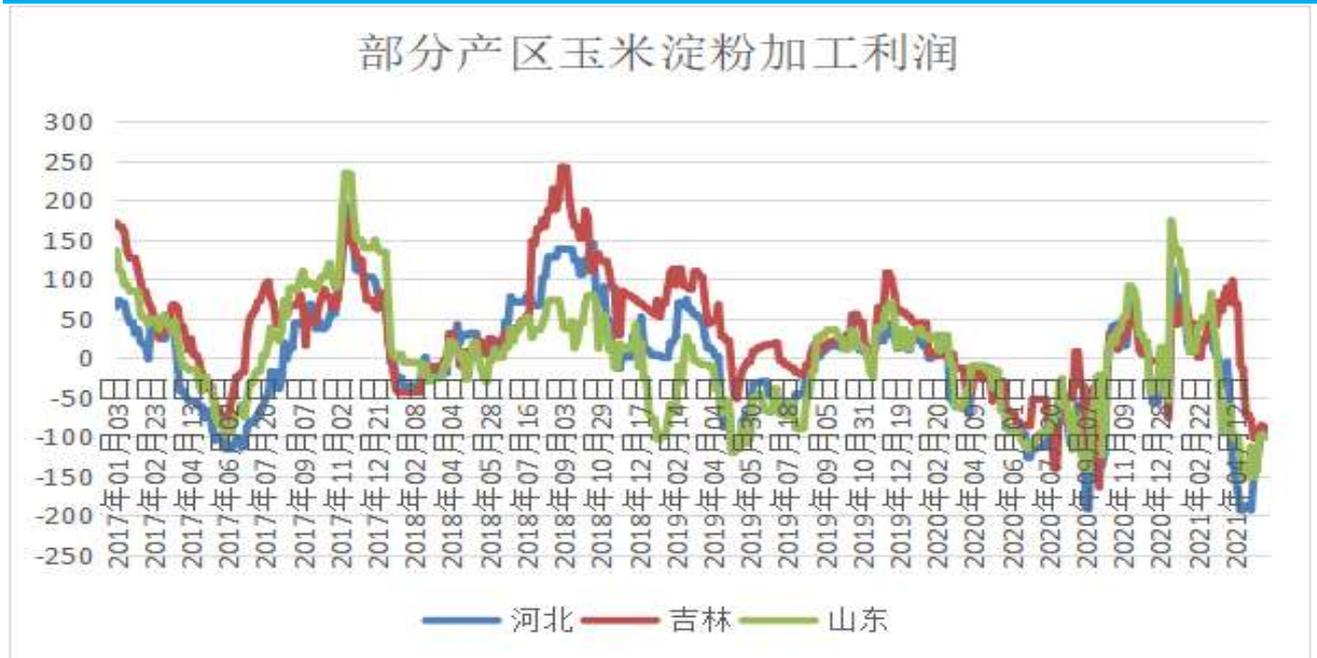
图：淀粉2109-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据布瑞克数据显示，截至5月27日，其中山东加工利润-98.82元/吨，河北加工利润-88.78元/吨，吉林加工利润-95.4元/吨。

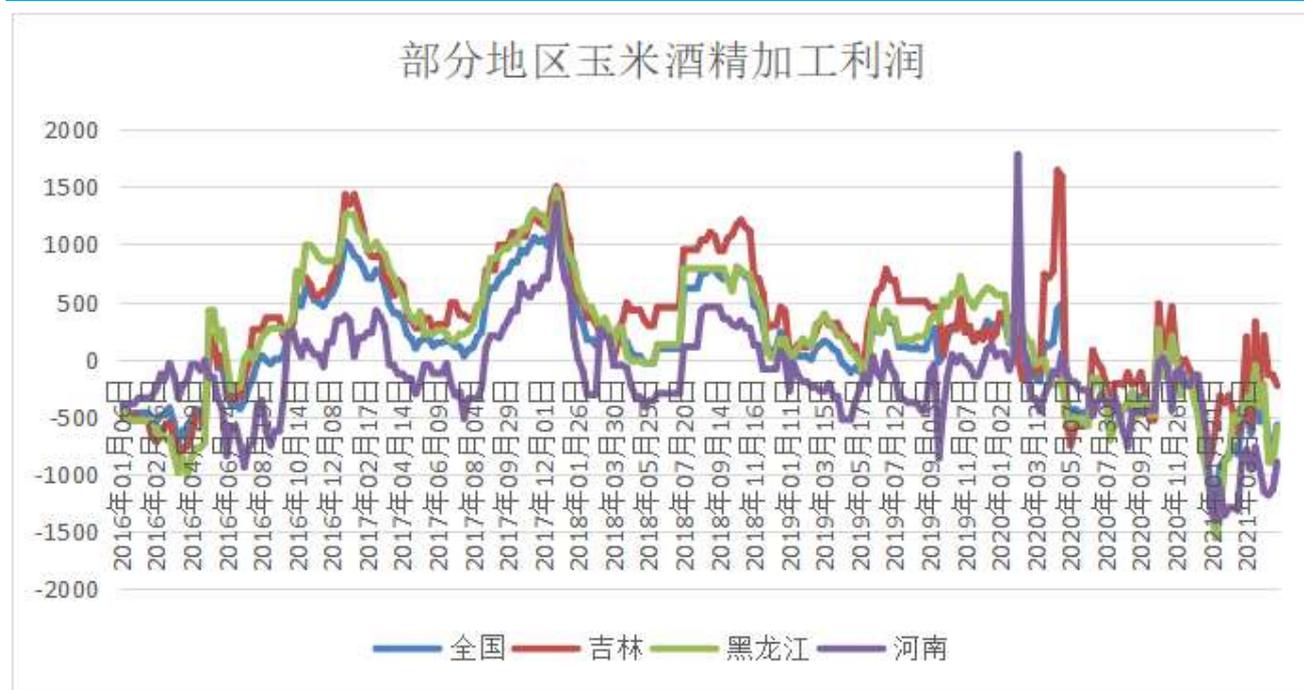
图：淀粉部分产区加工利润走势



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、根据布瑞克数据显示，截至5月27日，其中吉林加工利润-230.5元/吨，黑龙江加工利润-487.5元/吨，河南加工利润-863.0元/吨，全国平均加工利润为-527.0元/吨。

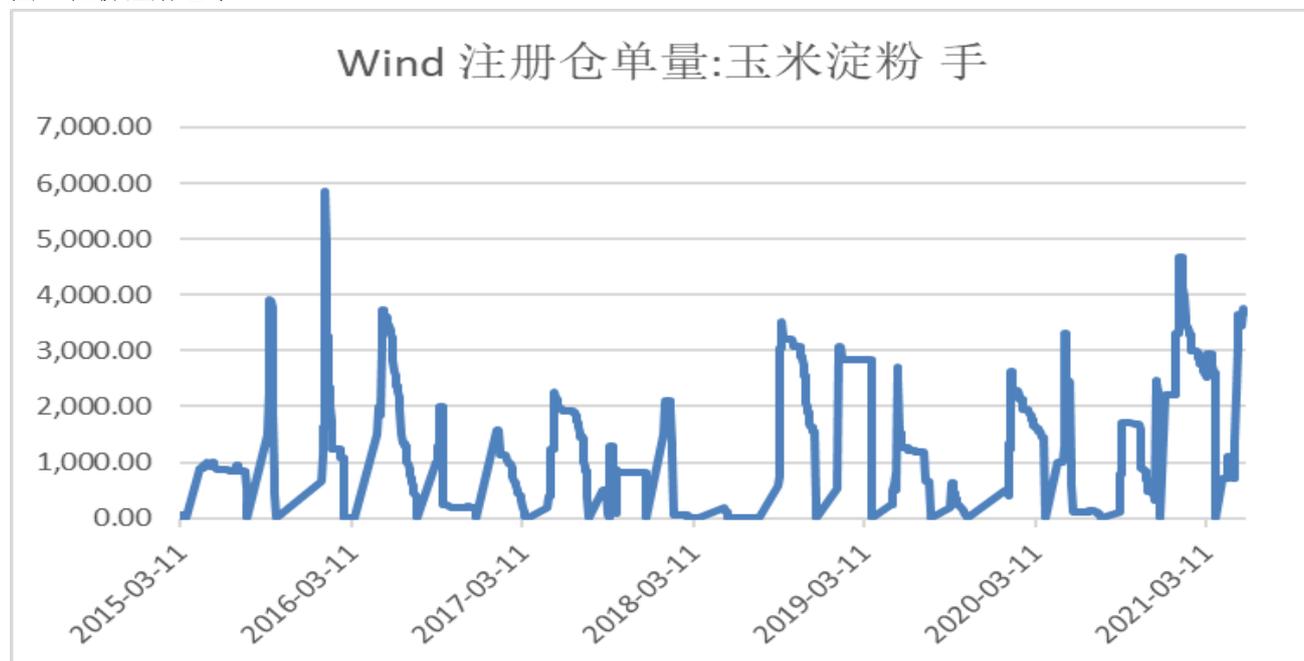
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

17、截止6月3日，玉米淀粉注册仓单量3668手，上周3748手，周比-80手。

图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2109合约期价止跌回升，净持仓报12865手，净多持仓微减，持仓变化不大。

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。