

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	6月4日周五	6月11日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	2713	2765	52
	持仓（手）	543467	562564	+19097
	前 20 名净持仓	-34364	-63794	-29430
现货	锦州港玉米（元/吨）	2800	2770	-30
	基差（元/吨）	87	5	-82

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
囤粮成本高，现货价格降低后，贸易商出粮积极性降低，供应减少	深加工企业收购积极性下降，市场看空氛围较浓，且南方饲企以刚需采购为主，交易清淡
巴西中南部地区部分地区降雨增加，有助于遏制第二季玉米产量进一步损失，不过干旱天气已经导	华北新麦上市，市场关注度较高，贸易商积极收购新麦，玉米购销清淡

致二茬玉米产量前景恶化	
6月 USDA 报告预期影响利多	进口玉米竞价销售拉开帷幕，影响市场心态
美国生长报告显示玉米生长优良率不及预期，且美国天气持续干燥和炎热	

周度观点策略总结：美国农业部（USDA）6月报告中，上调乙醇制造商和出口商的玉米需求预测，并下调了结转库存预估，此报告预期影响利多。巴西气象机构 Somar 公司的气象学家表示，6月初巴西中南部地区部分地区降雨增加，有助于遏制二季玉米产量进一步损失，不过干旱天气已经导致二茬玉米产量前景恶化。美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截止 2021 年 6 月 6 日当周，玉米优良率为 72%，市场预估为 74%，去年同期为 75%，玉米生长优良率较前一周下滑四个百分点，且低于调查的平均预估。且天气预报称美国中西部地区将迎来更多干燥和炎热的天气，继续支撑美玉米价格偏强运行。国内方面，今日国内进口玉米竞价销售将拉开帷幕，虽然本次投放数量不大，但或会对现货市场心态产生一定影响。东北深加工企业收购积极性下降，市场看空氛围较浓。华北新麦上市，市场关注度较高，贸易商积极收购新麦，玉米购销清淡，企业到货量明显减少。南方销区下游饲企仍以刚需采购为主，交易清淡。现货市场价格小幅回落。不过囤粮成本高，贸易商出粮积极性降低，供需双方处于拉锯状态。从盘面上看，本周玉米在外盘强势上涨助推作用下，玉米 09 合约欲扬先抑，MACD 由绿转红，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	6月4日周五	6月11日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	3156	3175	19
	持仓（手）	62286	40333	-21953
	前 20 名净持仓	12865	6954	-5911
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3400	3400	0

	基差（元/吨）	244	225	-19
--	---------	-----	-----	-----

4、多空因素分析

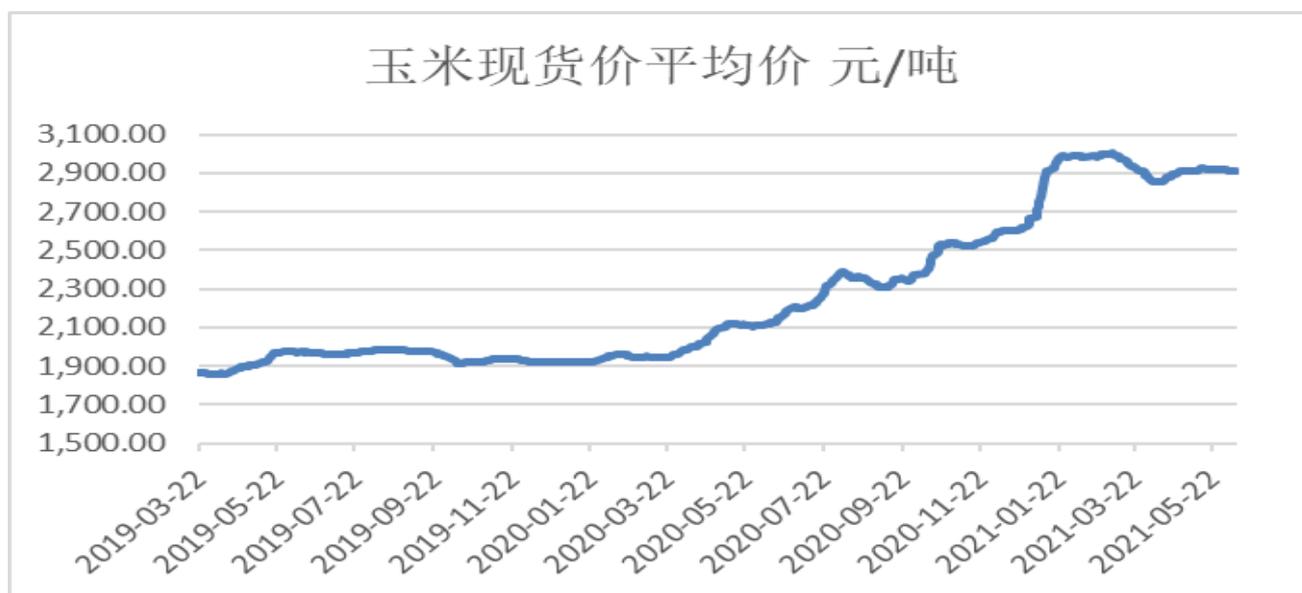
利多因素	利空因素
原料成本支撑下，企业挺价心态强烈	玉米现货价格小幅回落，给淀粉企业增加观望情绪
温度升高，淀粉行业或将进入需求旺季，下游淀粉糖企业加工利润较好，且库存不高，对淀粉需求量增加	

周度观点策略总结：东北深加工企业收购积极性下降，市场看空氛围较浓。华北新麦上市，市场关注度较高，贸易商积极收购新麦，玉米购销清淡，企业到货量明显减少。南方销区下游饲企仍以刚需采购为主，交易清淡，现货市场价格小幅回落。给淀粉市场以观望情绪。不过在原料成本支撑下，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，下游淀粉糖企业加工利润较好，且库存不高，对淀粉需求量增加。总的来看，淀粉主要受原材料价格影响较多，主要跟随玉米波动而波动。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望。

三、周度市场数据

1. 截至6月10日，全国玉米现货报2910.00元/吨，上周同期2912.92/吨，周环比-2.92元/吨。

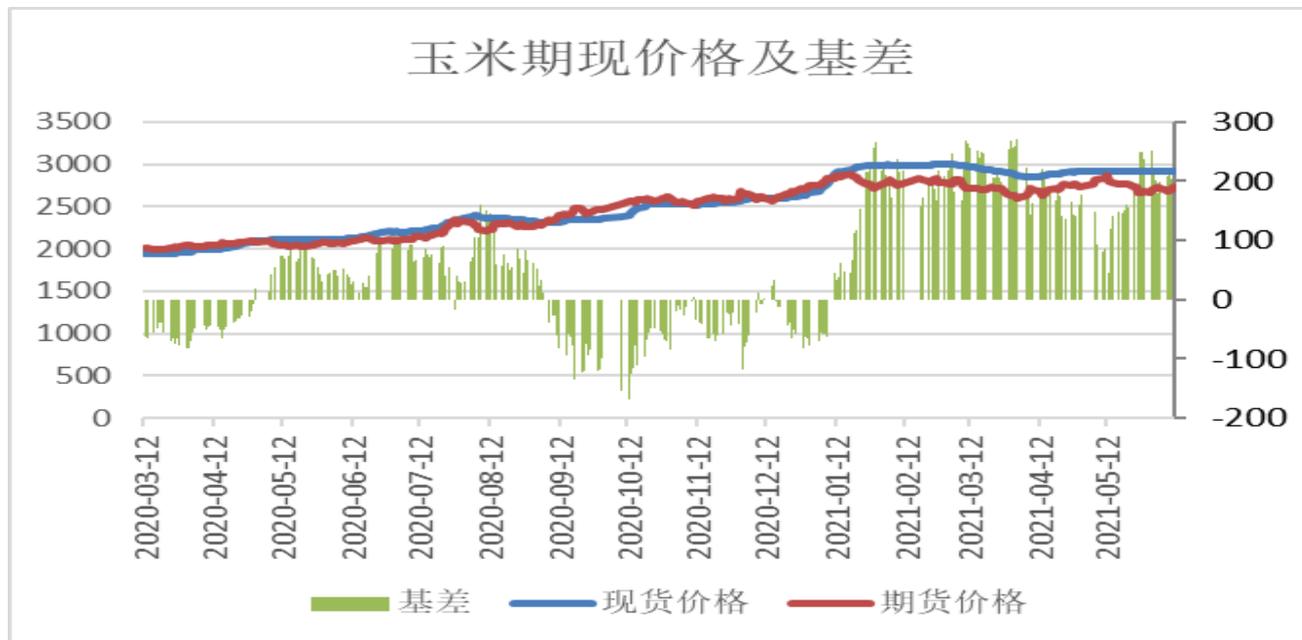
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至6月10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+30。

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+877，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+410，环比-33，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10日，黄玉米注册仓单量为25219手。

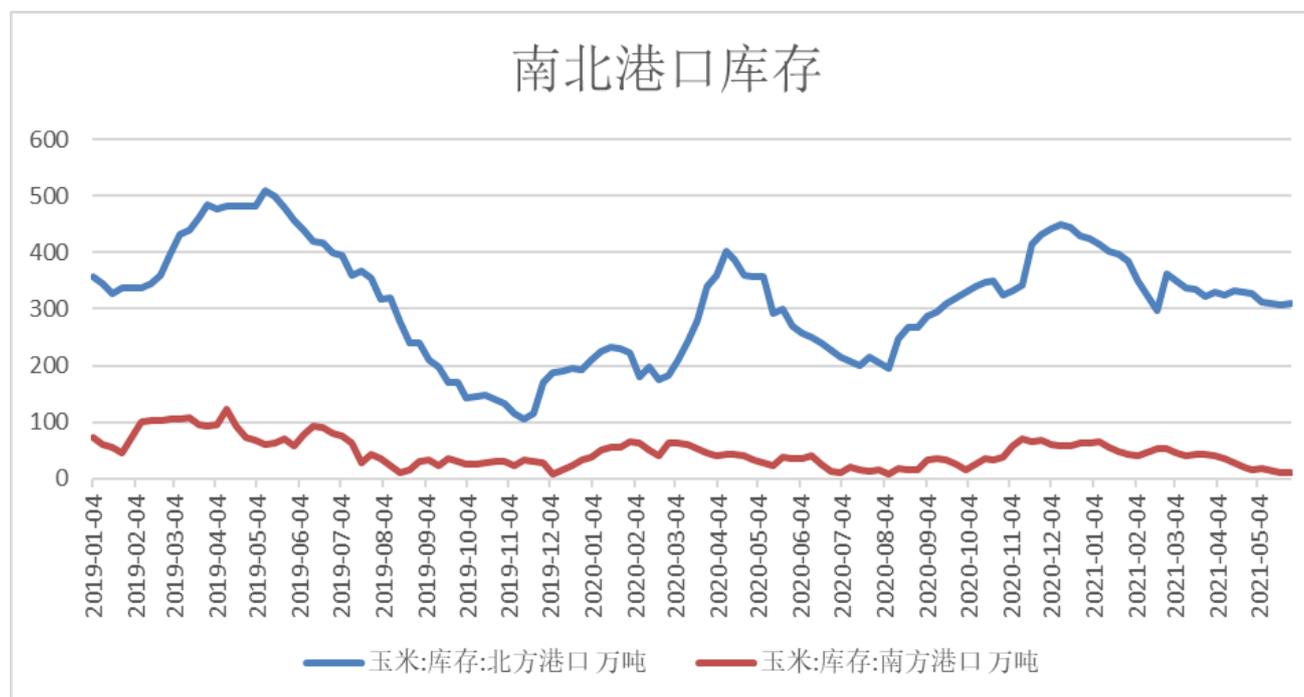
图：玉米注册仓单



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 合约期价先跌后涨，净空持仓增加，最新为-63794 手，显示当前价格下继续上涨意愿减弱。

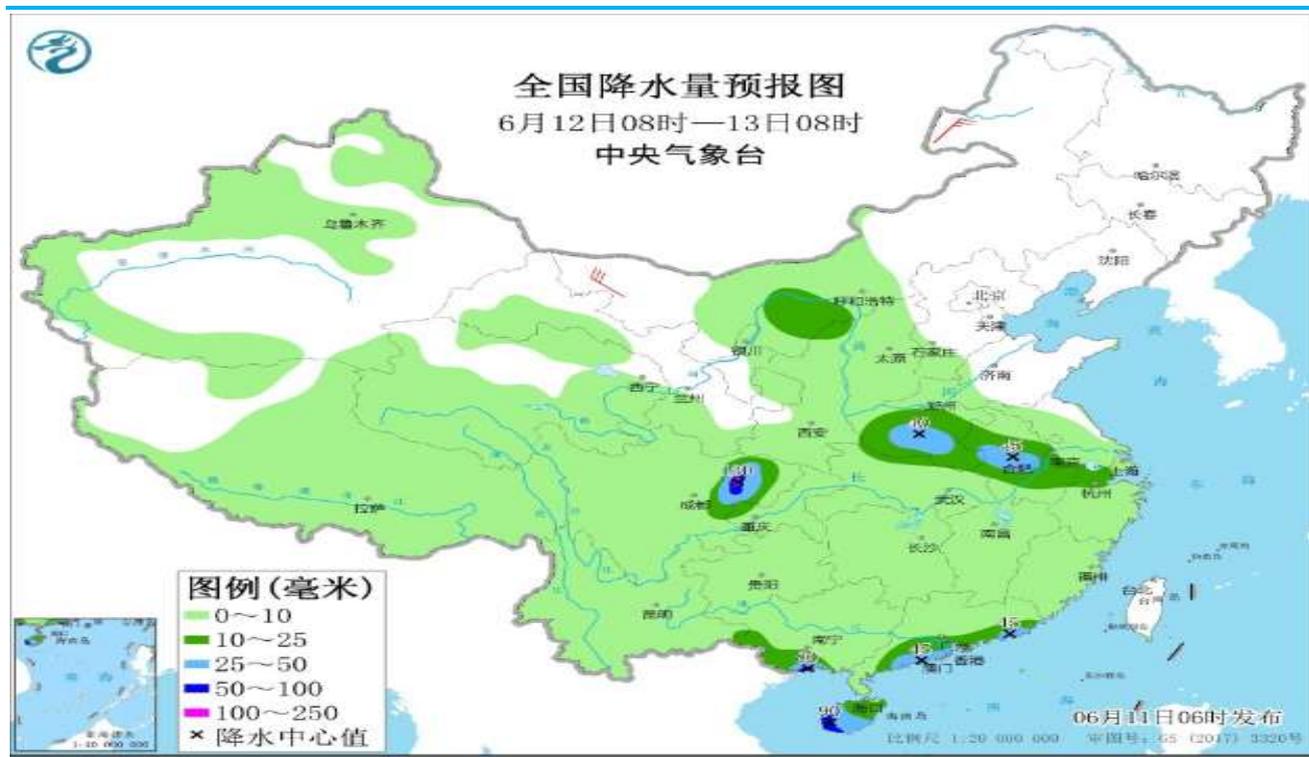
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、6月12日08时至13日08时，内蒙古河套地区、黄淮西部、江淮西部、四川盆地中东部、华南南部和海南岛等地部分地区有中到大雨，其中，四川盆地中部、广西西南部、海南岛西南部等地局地有暴雨或大暴雨(100~130毫米)。内蒙古西部、甘肃河西地区部分地区有4~6级风。

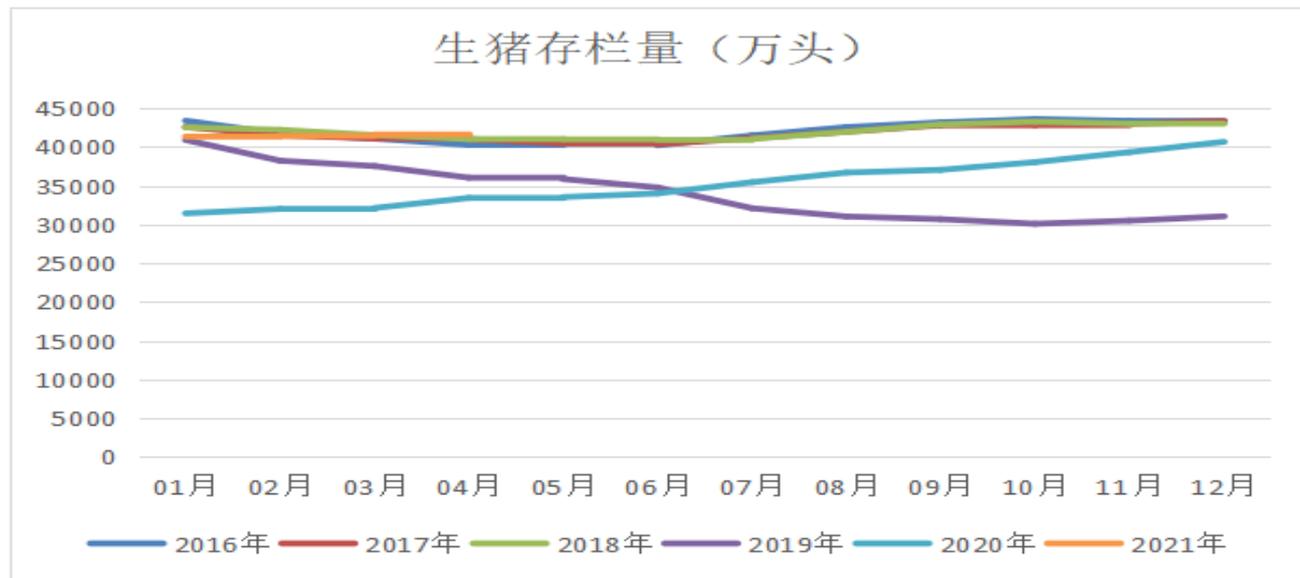
图：全国降水量预报图



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。

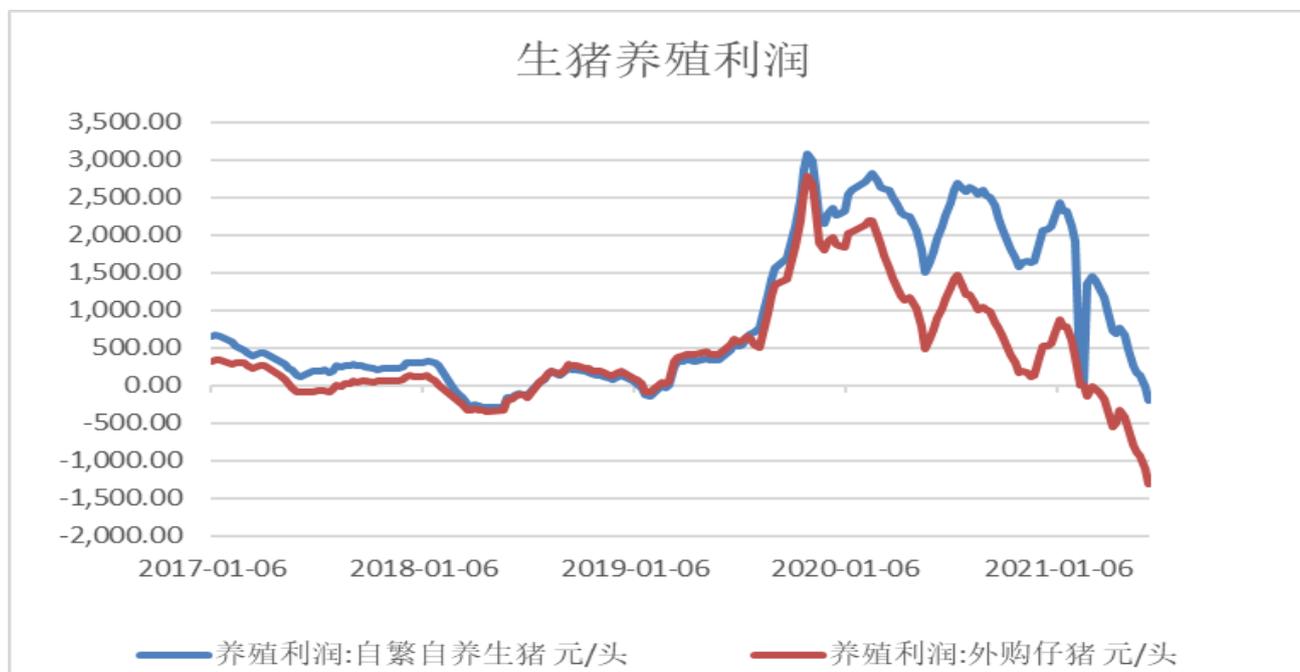
图：生猪存栏年度对比



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

11、截至6月11日，自繁自养生猪养殖利润-203.92元/头，外购仔猪养殖利润-1320.27元/头。

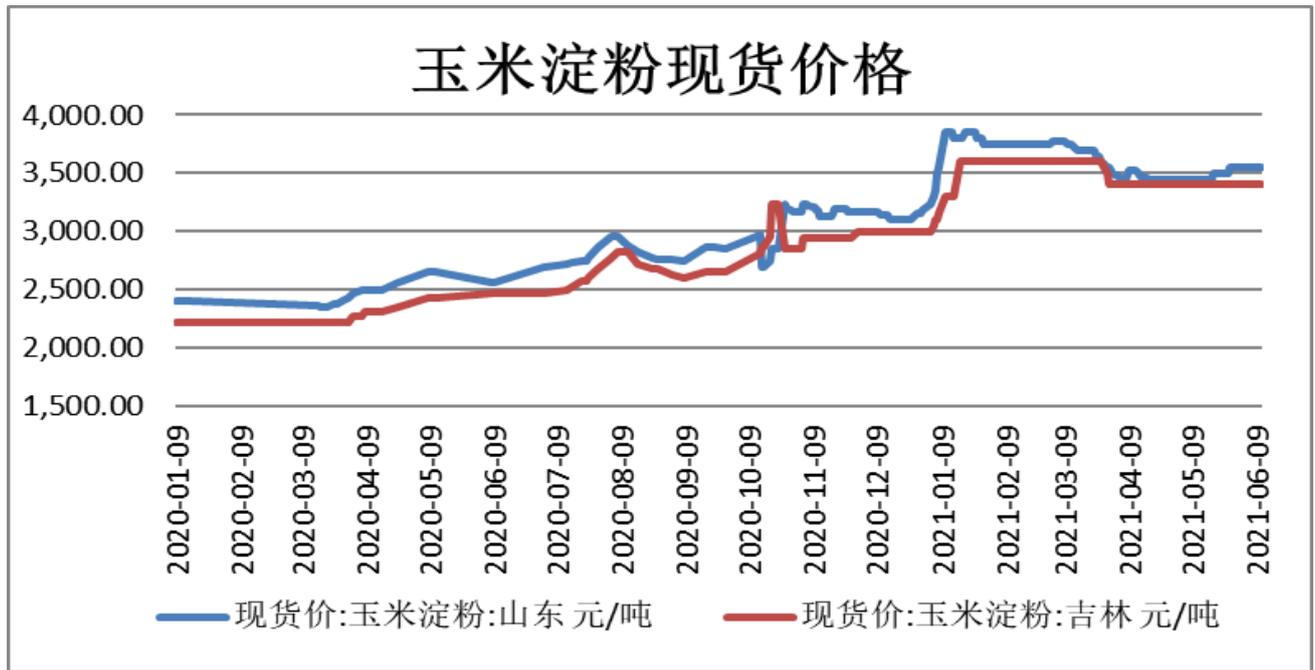
图：生猪养殖利润



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。

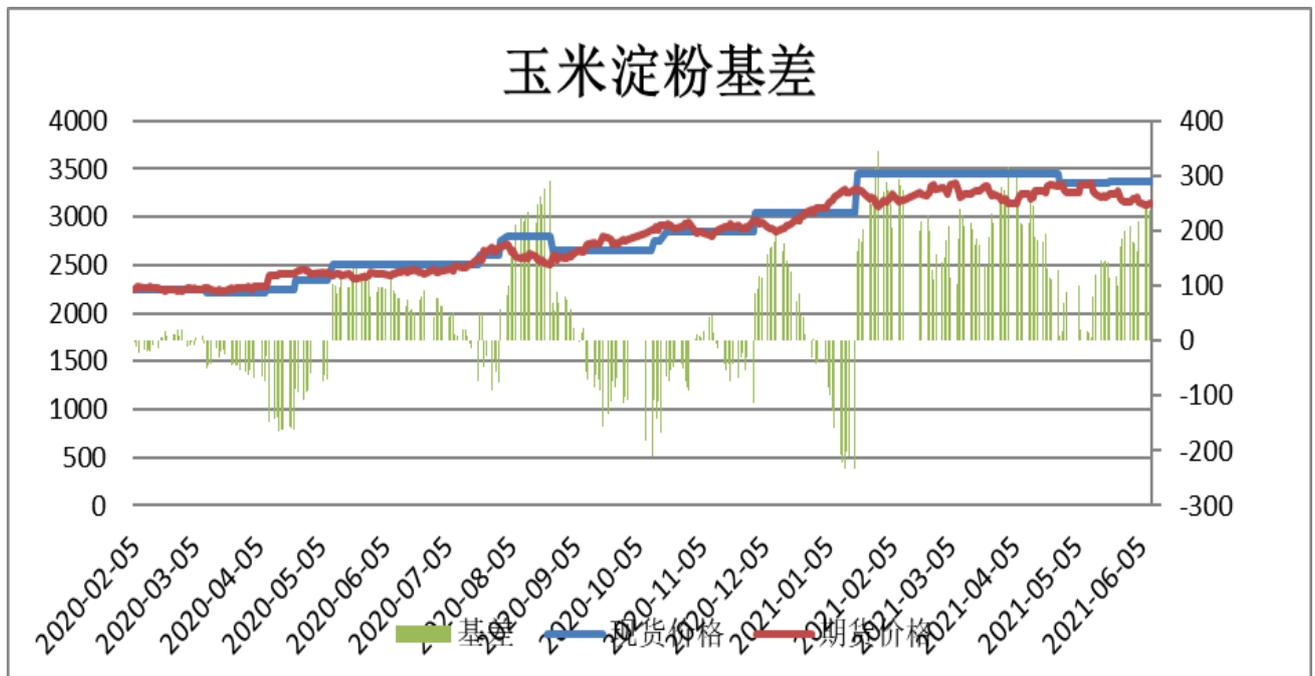
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至6月10日，基差报+230元/吨，周环比+67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+11元/吨，处于历史同期中等水平。

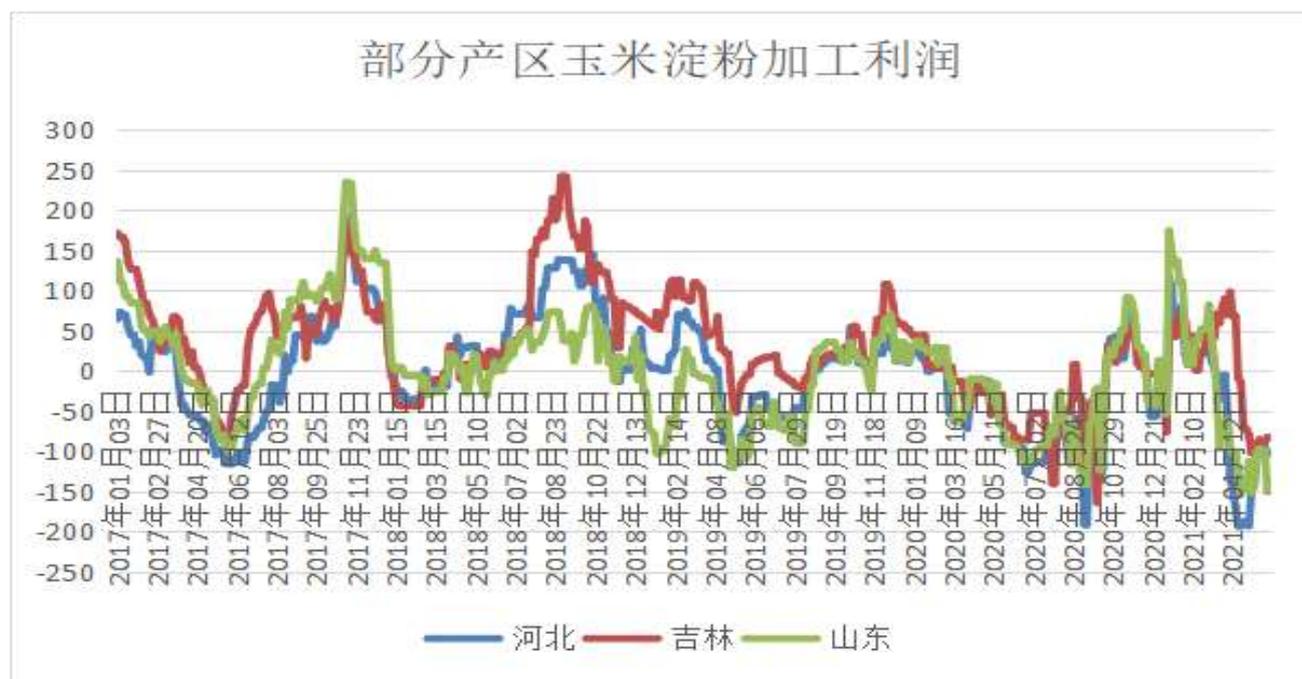
图：淀粉2109-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据布瑞克数据显示，截至6月3日，其中山东加工利润-135.51元/吨，河北加工利润-102.98元/吨，吉林加工利润-83.03元/吨。

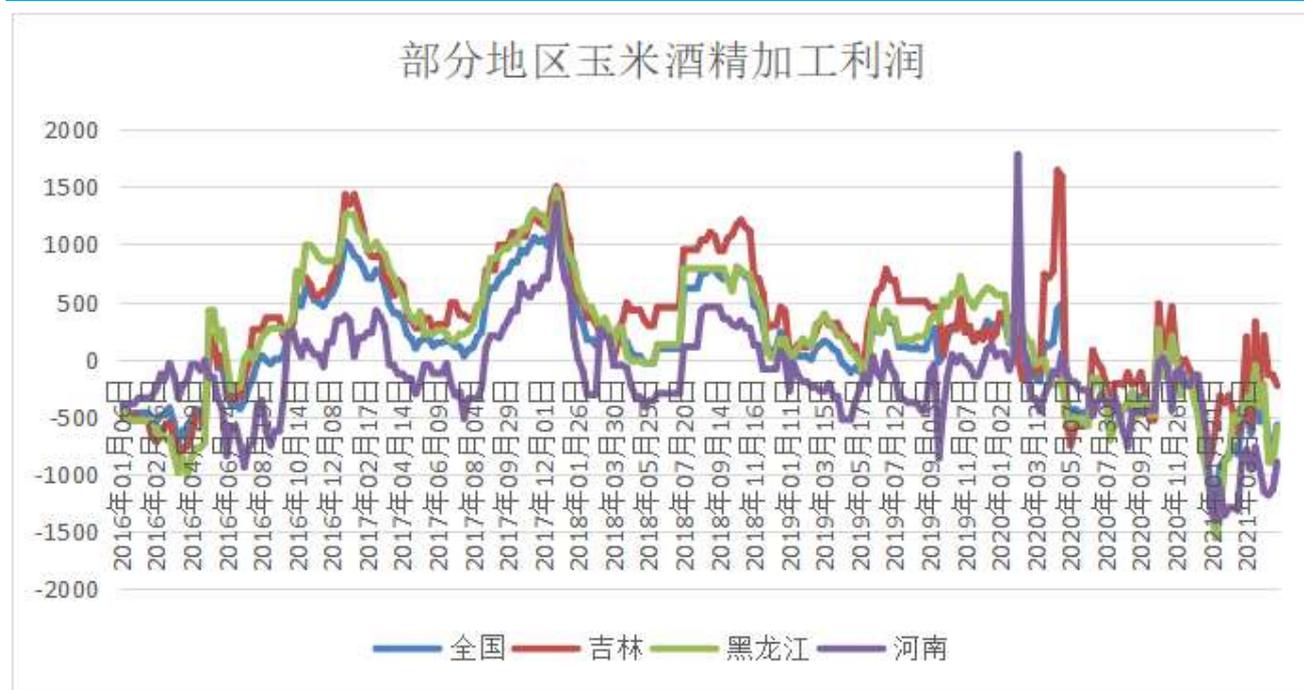
图：淀粉部分产区加工利润走势



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、根据布瑞克数据显示，截至6月3日，其中吉林加工利润-230.5元/吨，黑龙江加工利润-359.5元/吨，河南加工利润-863.0元/吨，全国平均加工利润为-484.33元/吨。

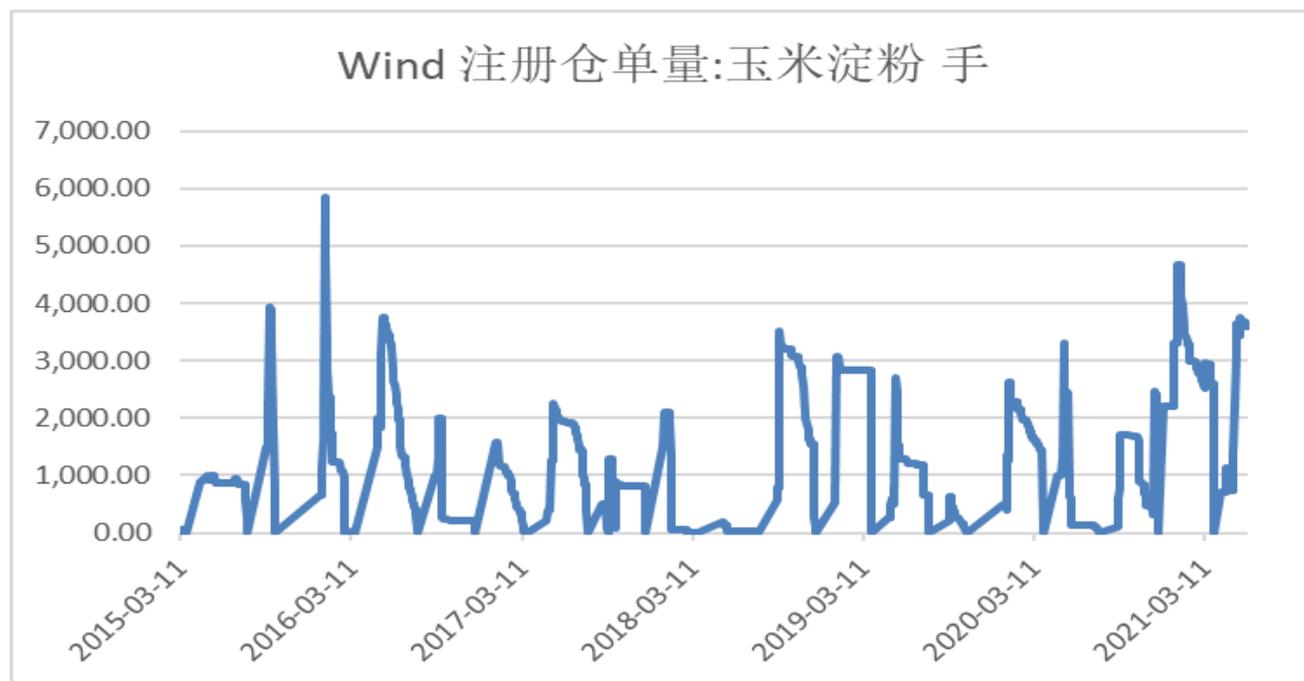
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

17、截止6月10日，玉米淀粉注册仓单量3594手，上周3668手，周比-74手。

图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2109合约期价探底回升，净持仓报6954手，净多持仓减少，显示继续回升意愿减弱。

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。