

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11日周五	6月18日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	2765	2619	-146
	持仓（手）	562564	578082	+15518
	前 20 名净持仓	-63794	-5269	+58525
现货	锦州港玉米（元/吨）	2770	2760	-10
	基差（元/吨）	5	141	+136

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
进口玉米首轮拍卖完美收官，溢价全部成交，持粮主体看涨心态仍存	美国作物天气改善，加上美联储 6 月议息会议整体偏鹰，美元指数大幅飙升，施压全球商品
	6 月 15 日农情调度显示，全国已收获小麦面积 2.61 亿亩，总体进度达 85%，与去年同期持平略

	快，小麦大量收获上市，市场焦点转移
	中储粮将于 6 月 18 日举行进口玉米竞价销售专场，生产年限为 2020 年，数量为 37126 吨，产地是乌克兰

周度观点策略总结：美国作物天气改善，加上美联储 6 月议息会议整体偏鹰，美元指数大幅飙升，削弱了美国谷物的全球竞争力，大宗商品普跌刺激基金驱动的多头平仓，美玉米本周高位大幅下跌，拖累国内盘面走势。国内方面，进口玉米首轮拍卖落下帷幕，成交率 100%，且拍卖溢价 70-80 元/吨。国内玉米缺口或许比预期要大，持粮主体看涨心态仍存。不过近段时间进口玉米到港量大幅增加，进口拍卖持续进行，中储粮将于 6 月 18 日举行进口玉米竞价销售专场，生产年限为 2020 年，数量为 37126 吨，产地仍是乌克兰。同首次拍卖相比，在数量上翻了 3 倍，对市场心态形成制约。6 月 15 日农情调度显示，全国已收获小麦面积 2.61 亿亩，总体进度达 85%，与去年同期持平略快，小麦大量收获上市，市场焦点转移，短期对玉米构成压力。总的来看，在外盘大幅回落的情况下，国内方面亦缺乏利好支撑，国内玉米 09 合约本周大幅下跌，空头氛围仍占优势，不过在收购成本支撑下，继续下跌幅度受限。操作上，玉米 09 合约短期暂时观望，等待企稳后再低位做多。

淀粉

二、核心要点

3、周度数据

观察角度	名称	6 月 11 日周五	6 月 18 日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	3175	3025	-150
	持仓（手）	40333	94826	+54493
	前 20 名净持仓	6954	15090	+8136
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3400	3400	0
	基差（元/吨）	225	375	+150

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
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	美玉米大幅下跌，国内玉米市场现货价格疲弱，牵制淀粉价格
	淀粉库存再次转增，且处于历史高位

周度观点策略总结：在外盘大幅回落的情况下，国内方面亦缺乏利好支撑，玉米市场成交寡淡，现货价格疲弱，对淀粉价格有所牵制，且淀粉深加工开机率持续偏低，但库存再次转增，并处于历史高位，库存压力仍存，制约淀粉价格，不过，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，受原材料大幅下跌的影响，本周淀粉随玉米大幅回落。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17日，全国玉米现货报2903.12元/吨，上周同期2910.00/吨，周环比-6.88元/吨。

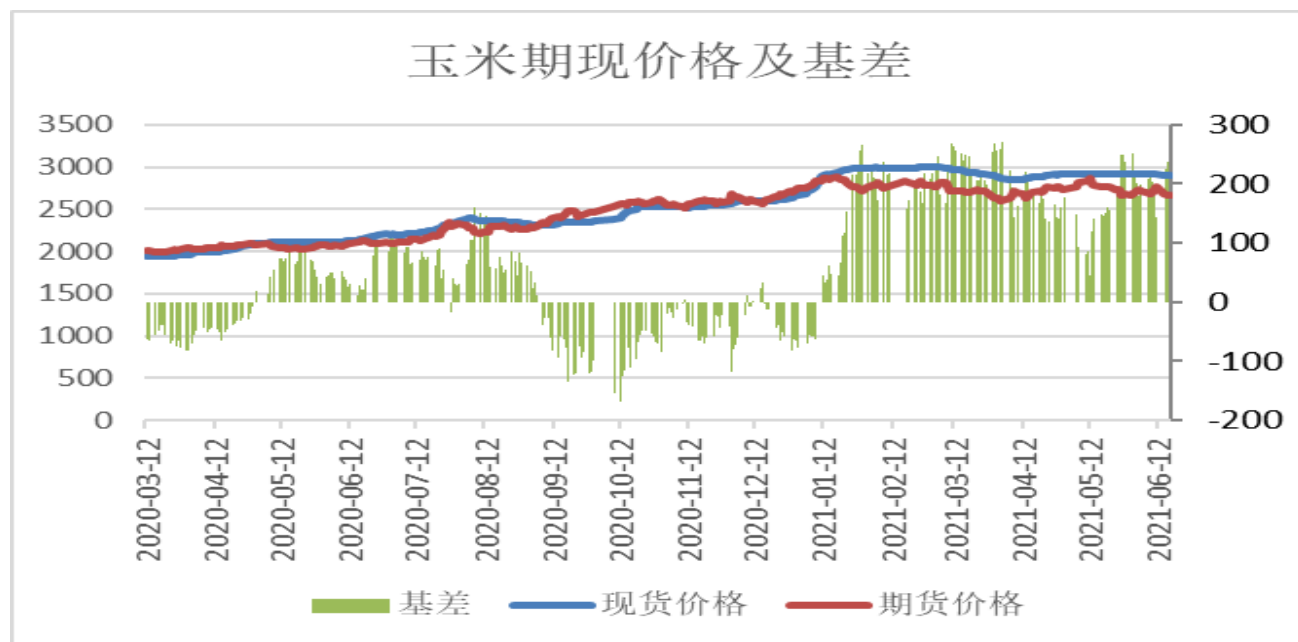
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至6月17日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+233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+17。

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+754，整体处于历史同期中等偏低水平。

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+406，环比-4，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17日，黄玉米注册仓单量为24720手。

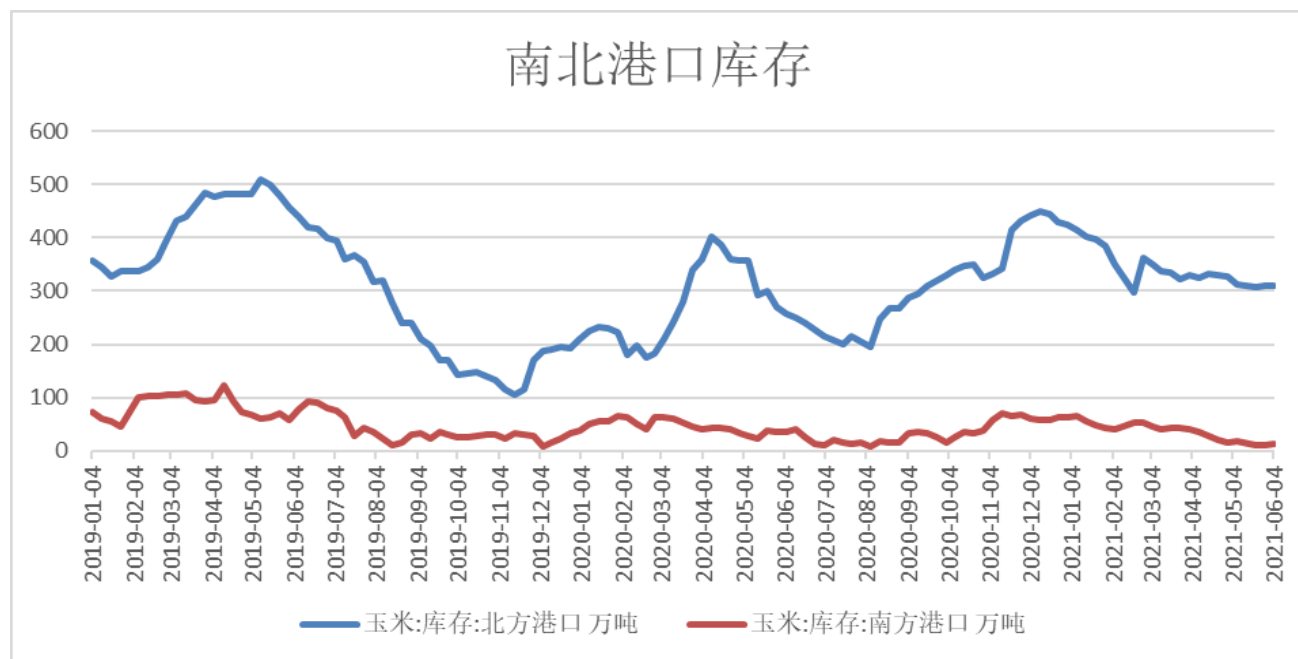
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、据 iFinD 数据显示：截止 6 月 4 日南方港口库存为 12.9 万吨，周比+11.21%，同比-63.66%；北方港口库存为 310.00 万吨，周比-0.03%，同比+20.44%。南北港口库存均处于同期较低水平。

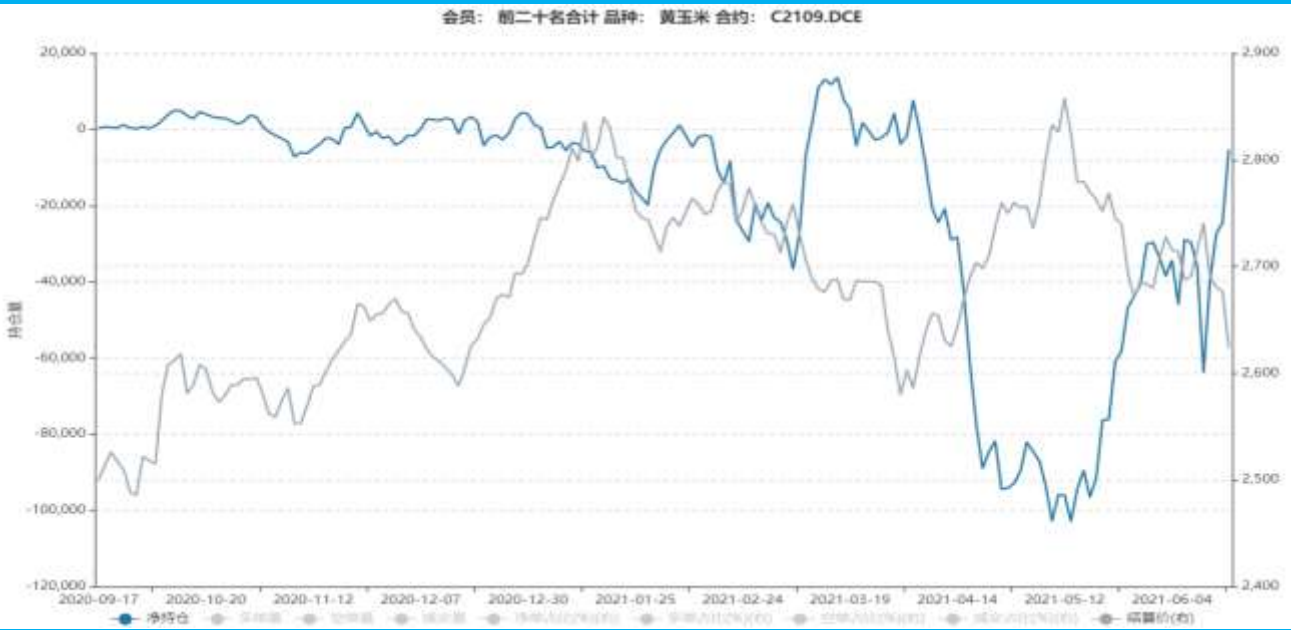
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 iFinD

8、玉米 2109 合约期价大幅下跌，净空持仓大幅减少，最新为-5269 手，显示当前价格下继续下跌意愿减弱。

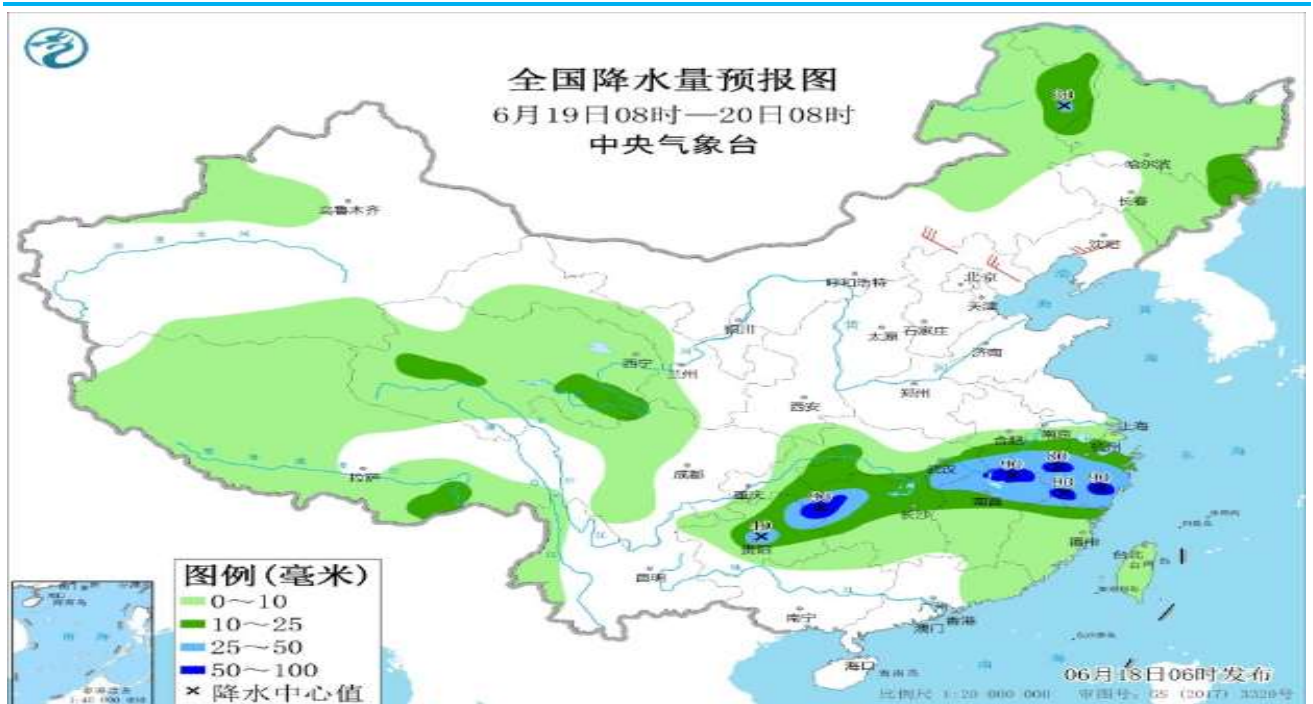
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、6月19日08时至20日08时，内蒙古东北部、黑龙江东南部、吉林东北部、湖北南部、江南北部和东部、西南地区东南部等地的部分地区有中到大雨，其中，安徽南部、湖南西北部、江西北部、浙江中南部、重庆东南部、贵州东北部等地局部地区有暴雨(50~90毫米)。内蒙古中东部等地有4~6级风。

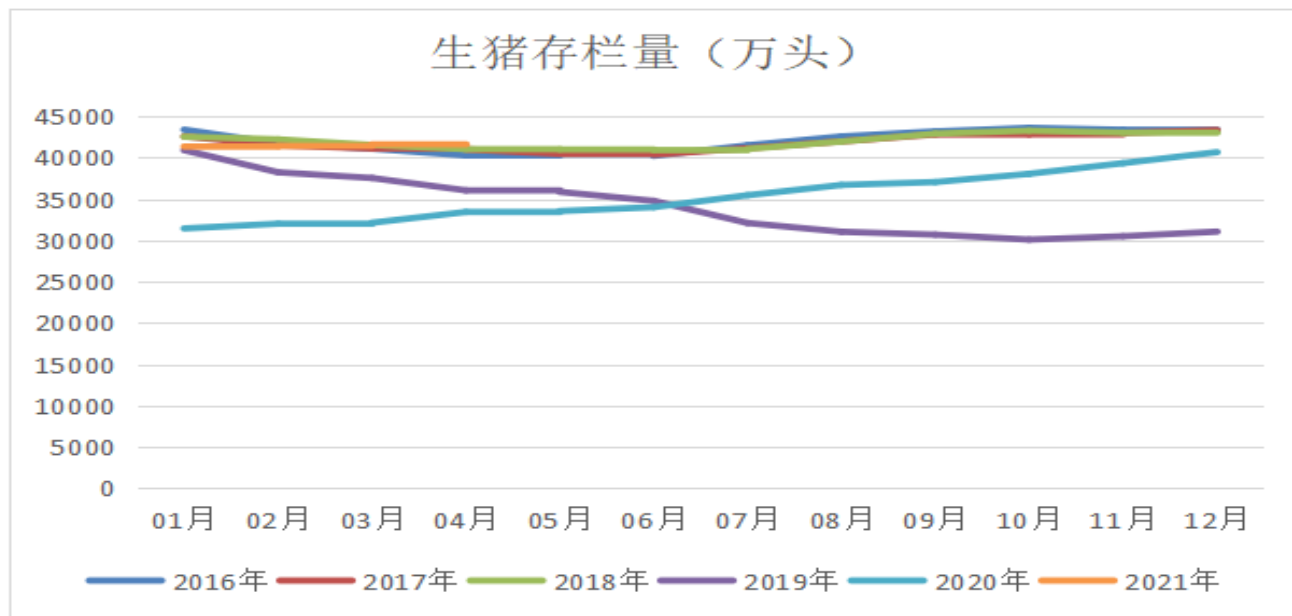
图：全国降水量预报图



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。

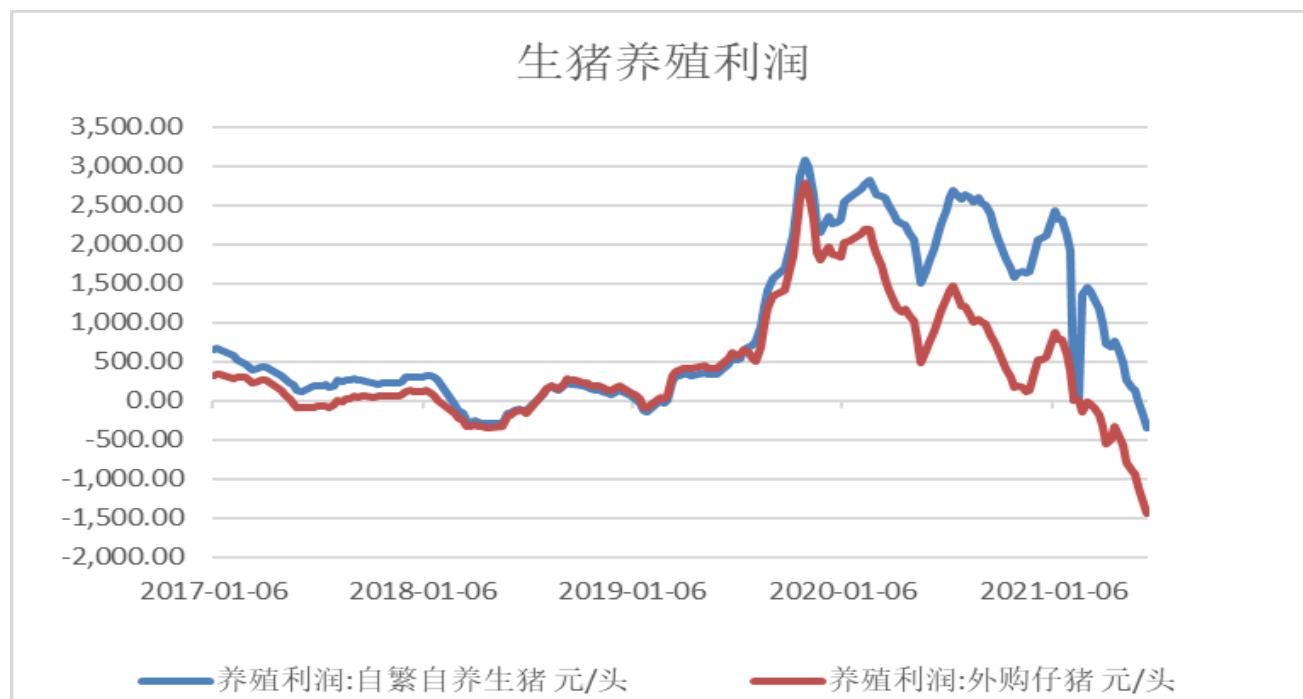
图：生猪存栏年度对比



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

11、截至6月18日，自繁自养生猪养殖利润-350.17元/头，外购仔猪养殖利润-1445.23元/头。

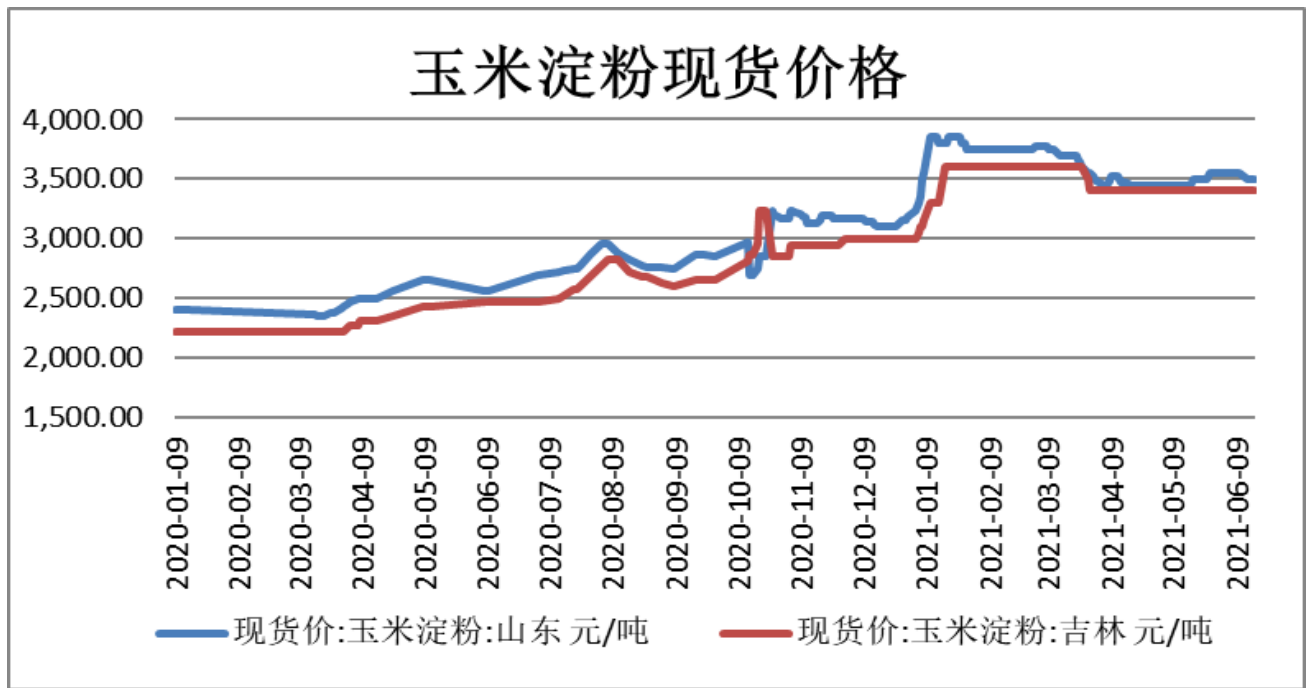
图：生猪养殖利润



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3500元/吨，吉林报3400元/吨。

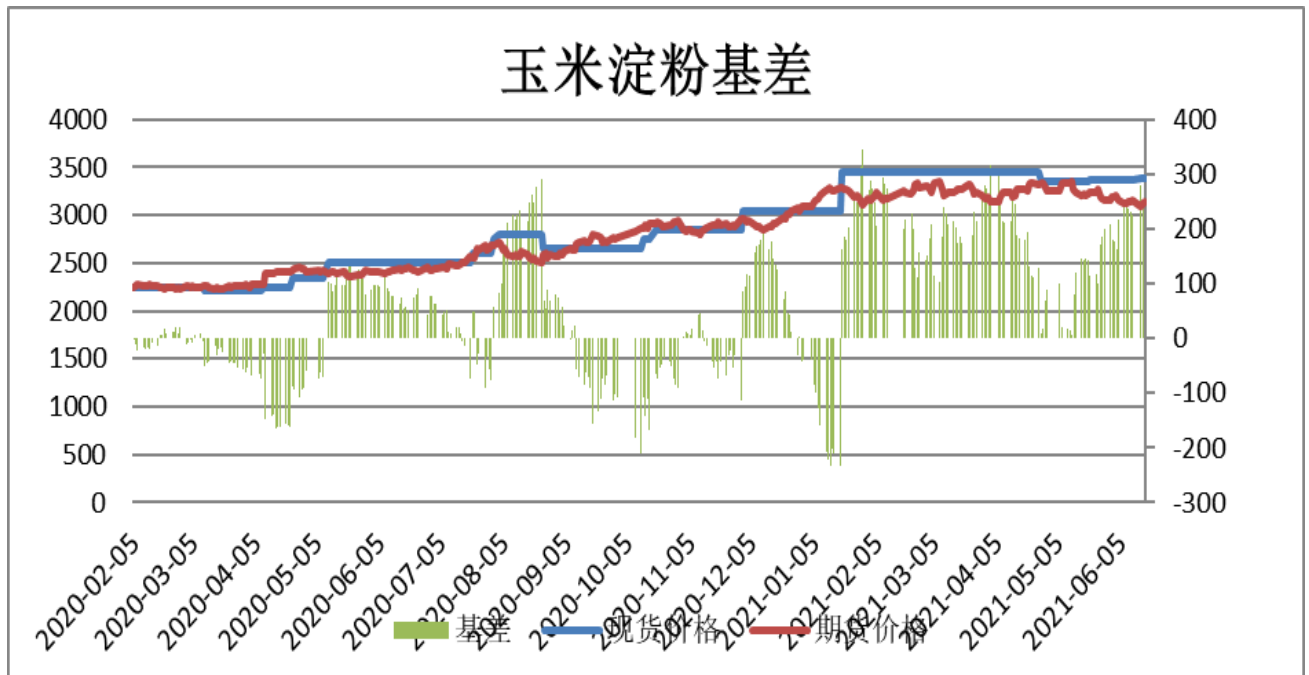
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至6月17日，基差报+234元/吨，周环比+4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+13元/吨，处于历史同期中等水平。

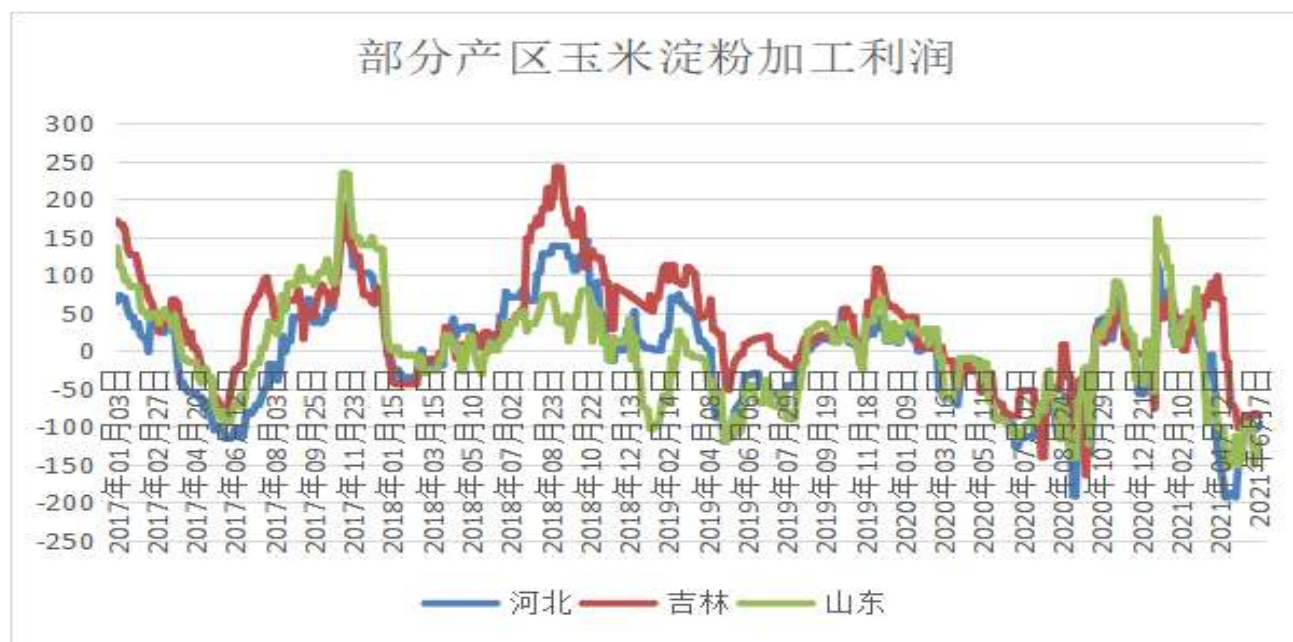
图：淀粉2109-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据布瑞克数据显示，截至6月10日，其中山东加工利润-122.08元/吨，河北加工利润-96.24元/吨，吉林加工利润-84.31元/吨。

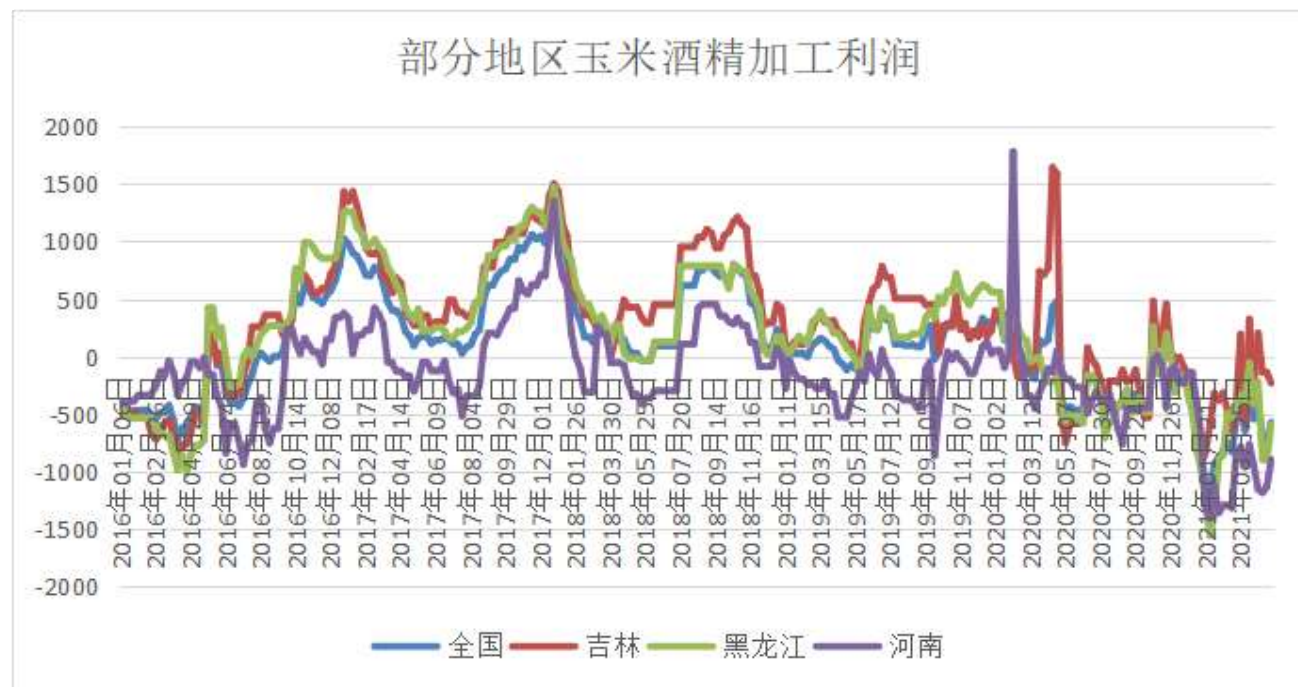
图：淀粉部分产区加工利润走势



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10日，其中吉林加工利润-130.5元/吨，黑龙江加工利润-359.5元/吨，河南加工利润-984元/吨，全国平均加工利润为-479.33元/吨。

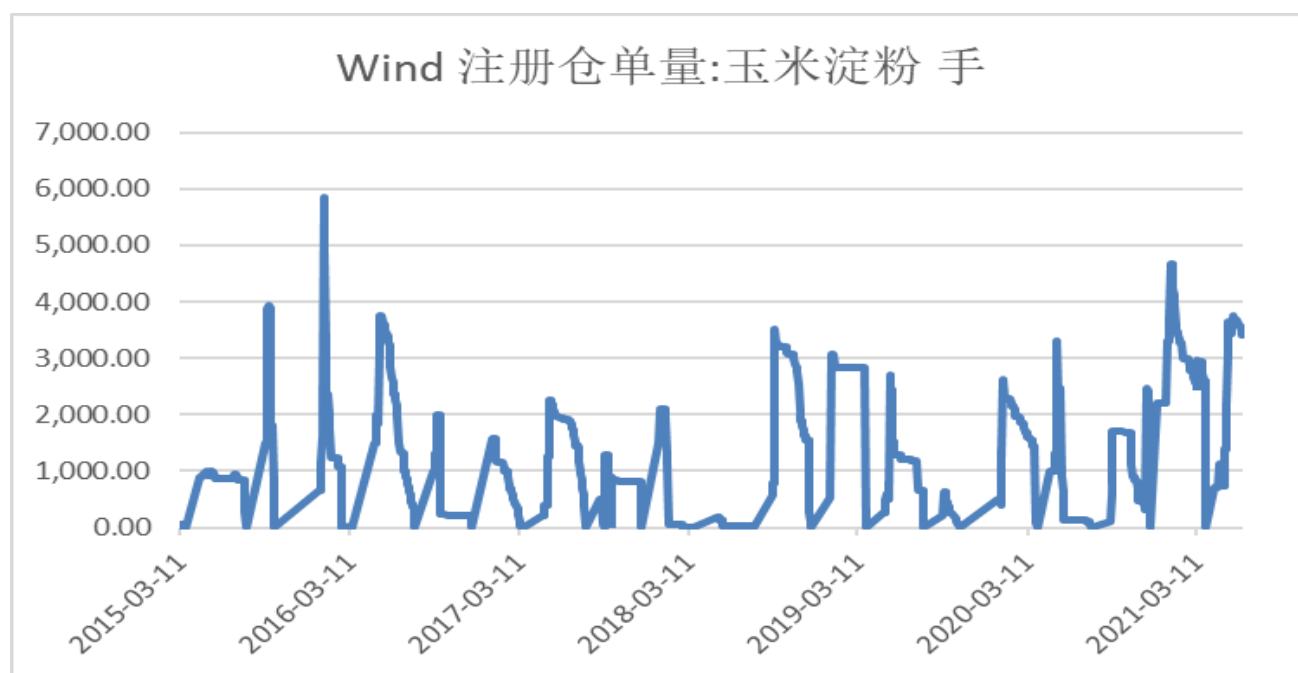
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

17、截止6月17日，玉米淀粉注册仓单量3408手，上周3594手，周比-186手。

图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2109合约期价大幅下跌，净持仓报15090手，净多持仓增加，显示继续下跌意愿减弱。

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。