

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



瑞达期货研究院

农产品组 谷物期货周报 2021年6月25日

联系方式：研究院微信号



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18日周五	6月25日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	2619	2588	-31
	持仓（手）	578082	617549	+39467
	前 20 名净持仓	-5269	-24091	-18822
现货	锦州港玉米（元/吨）	2760	2650	-110
	基差（元/吨）	141	62	-79

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
现货价格跌至贸易商囤货成本附近，出货意愿减弱，可流通货源减少	6月25日中储粮进口玉米第三拍结果：本次计划投放乌克兰玉米18207吨，起拍价2750元/吨，成交13607吨，成交率75%，全部为底价成交。
天气影响因素仍存，天气炒作卷土重来可能性仍在，对美玉米价格有所支撑	据海关统计，2021年5月我国玉米进口量316万吨，同比增长395.3%，2021年1-5月玉米进口量

	累计 1173 万吨，同比增幅高达 322.8%。进口量同比大幅增加，市场供应有所增加。
	美国农业部发布作物种植面积报告之前，分析机构对美国玉米种植面积预估值为 9378.7 万英亩，高于 USDA 报告 3 月 31 日预估值 9114.4 万英亩

周度观点策略总结：分析机构预测美国玉米种植面积高于 3 月 USDA 报告预估值，利空美玉米期价，不过，美盘期价对天气因素较为敏感，美国产区天气炒作卷土重来可能性仍在，对美玉米价格有所支撑。继续关注美国产区天气变化。国内方面，当前玉米价格已跌至贸易商囤货成本，贸易商出货意愿不强，市场可流通货源较少，国内主产区玉米上量持续低迷。但是，需求端表现亦不及预期，南方港口小麦和进口谷物到货集中，内贸玉米库存量不大，小麦替代优势明显，饲料企业采购还是更倾向于小麦，继续分流国内玉米需求，叠加进口拍卖成交降温，贸易商心态松动。总的来看，玉米整体呈现供需两弱格局，现货价格持续走低，不过在收购成本支撑下，继续下跌幅度受限。盘面上，本周玉米下跌后，维稳横盘震荡。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18日周五	6月25日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	3025	2973	-52
	持仓（手）	94826	133857	+39031
	前 20 名净持仓	15090	14899	-191
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	3400	3250	-150
	基差（元/吨）	375	277	-98

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	玉米市场缺乏利好支撑，现货价格持续走低，牵制淀粉价格，淀粉现货价格有所回落
	下游需求未见起色，淀粉库存处于历史高位，压力较大

周度观点策略总结：玉米市场整体呈现供需两弱格局，短期缺乏利好支撑，成交寡淡，现货价格持续下跌，对淀粉价格有所牵制，且淀粉深加工开机率持续偏低，但下游需求仍不见起色，库存处于历史高位，库存压力较大，淀粉现货价格持续回落，对期货盘面有所拖累。盘面上看，本周淀粉 09 合约震荡走低，不过 MACD 绿柱缩短，继续下跌意愿减弱。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望，激进者可逢低少量买入，止损 2950。

三、周度市场数据

1. 截至6月24日，全国玉米现货报2852.08元/吨，上周同期2903.12/吨，周环比-42.92元/吨。

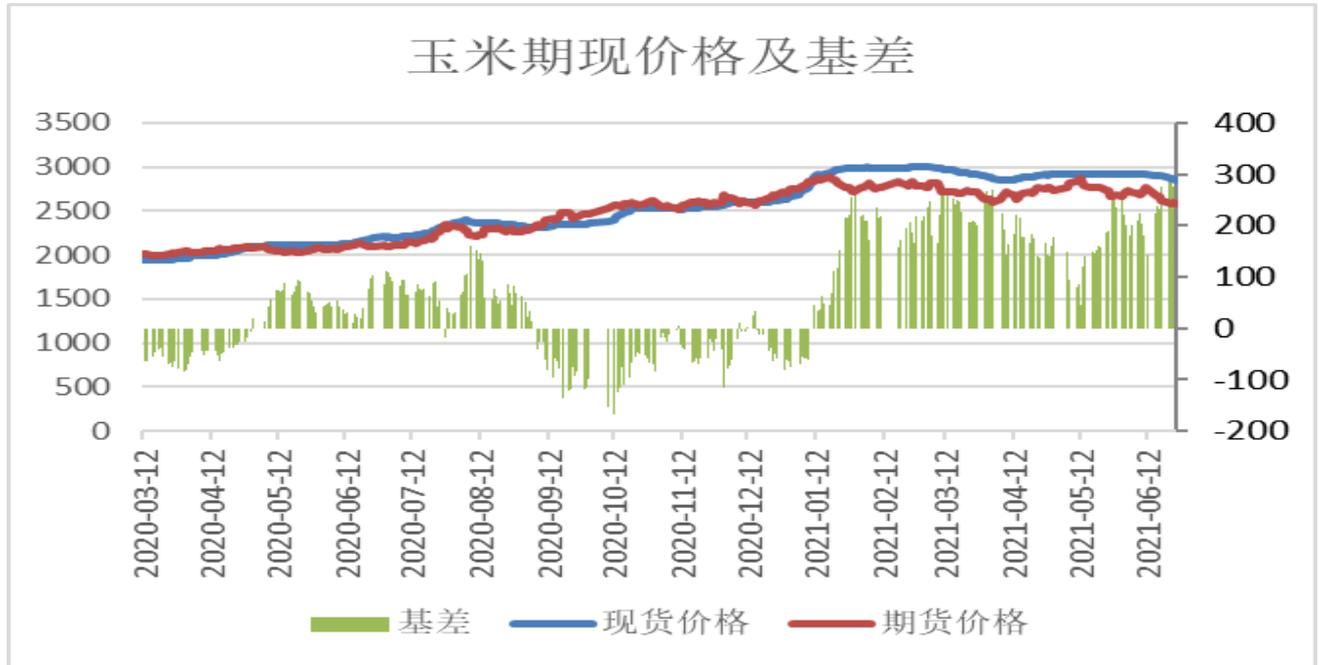
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至6月24日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+264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+2。

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+809，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+385，环比-21，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24日，黄玉米注册仓单量为24459手。

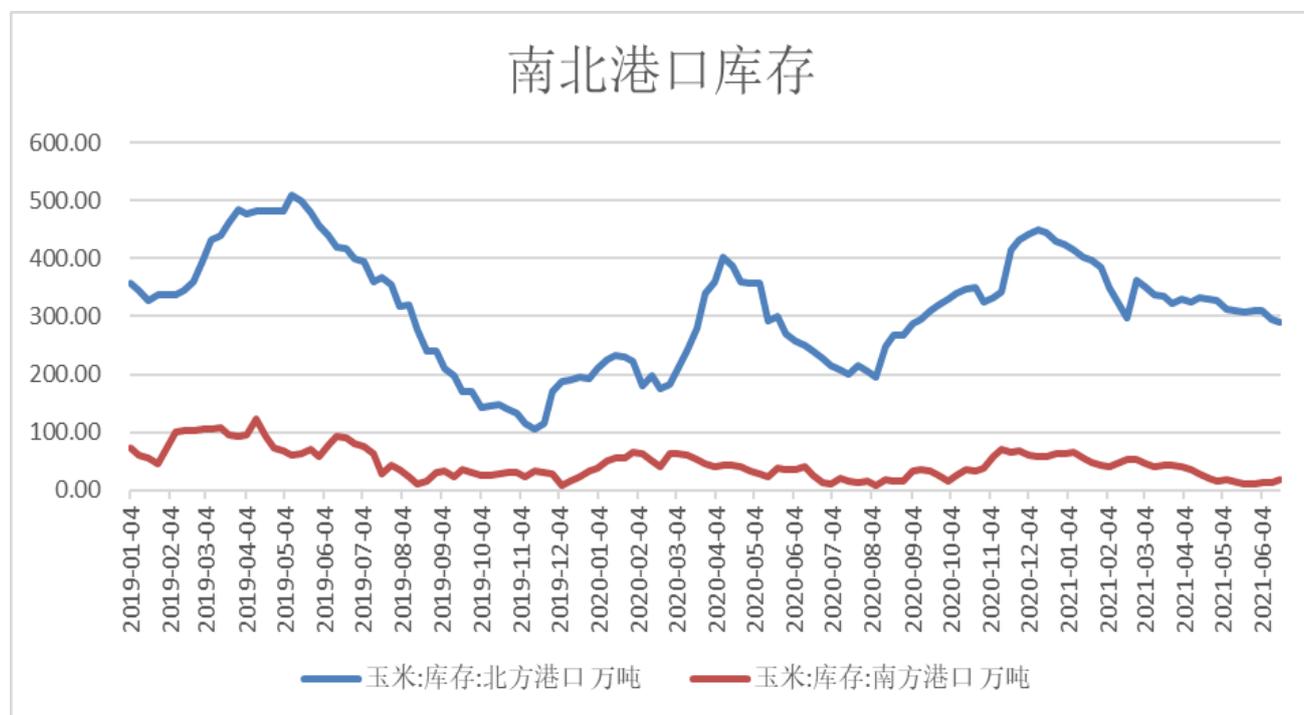
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、据 iFinD 数据显示：截止 6 月 18 日南方港口库存为 18.20 万吨，周比+34.81%，同比-31.32%；北方港口库存为 290.00 万吨，周比-1.69%，同比+20.28%。南北港口库存均处于同期较低水平。

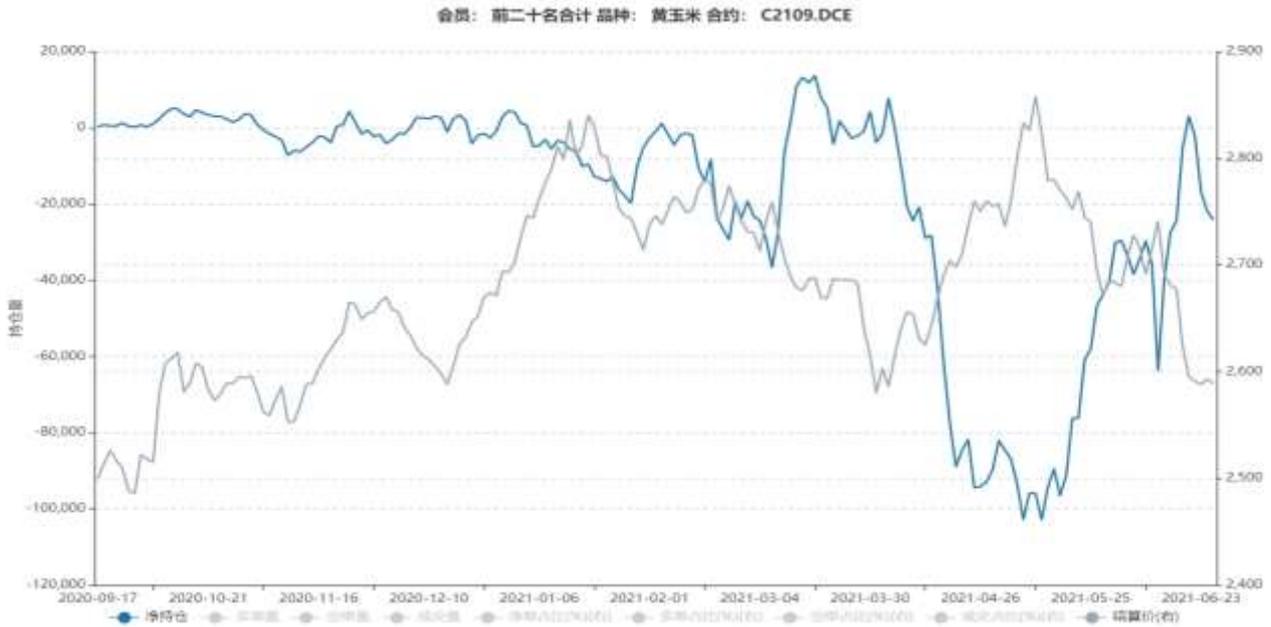
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 iFinD

8、玉米 2109 合约期价下跌后横盘，净空持仓增加，最新为-24091 手，显示当前价格下继续下跌意愿仍在。

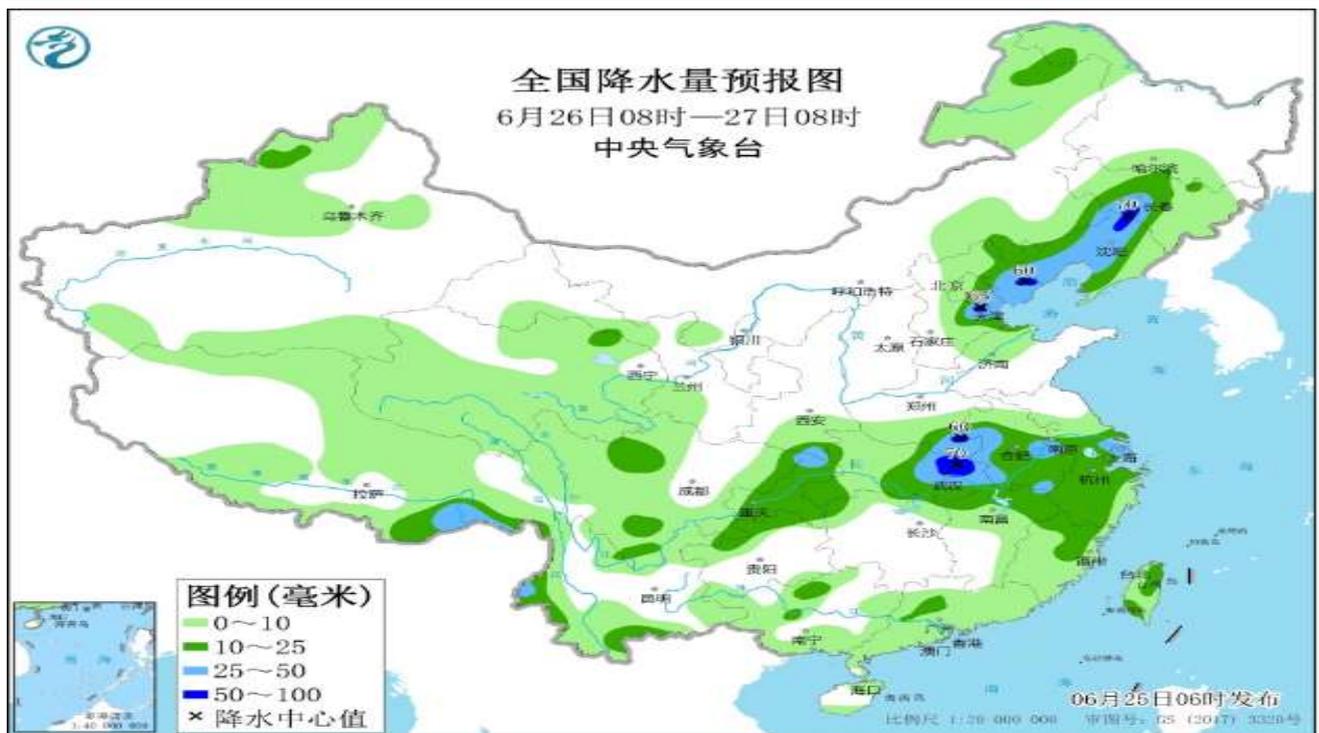
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、6月26日08时至27日08时，东北地区中南部、华北东部、西南地区东部、江汉东部、江淮南部和西部、江南北部和东部、川西高原北部和南部、云南西部和南部及西藏东南部等地的部分地区有中到大雨，其中，吉林中部、辽宁北部、河北东北部、天津南部、河南东南部、湖北东部等地的部分地区有暴雨（50~70毫米）（见图2）。新疆东部、内蒙古中部等地的部分地区有4~6级风。

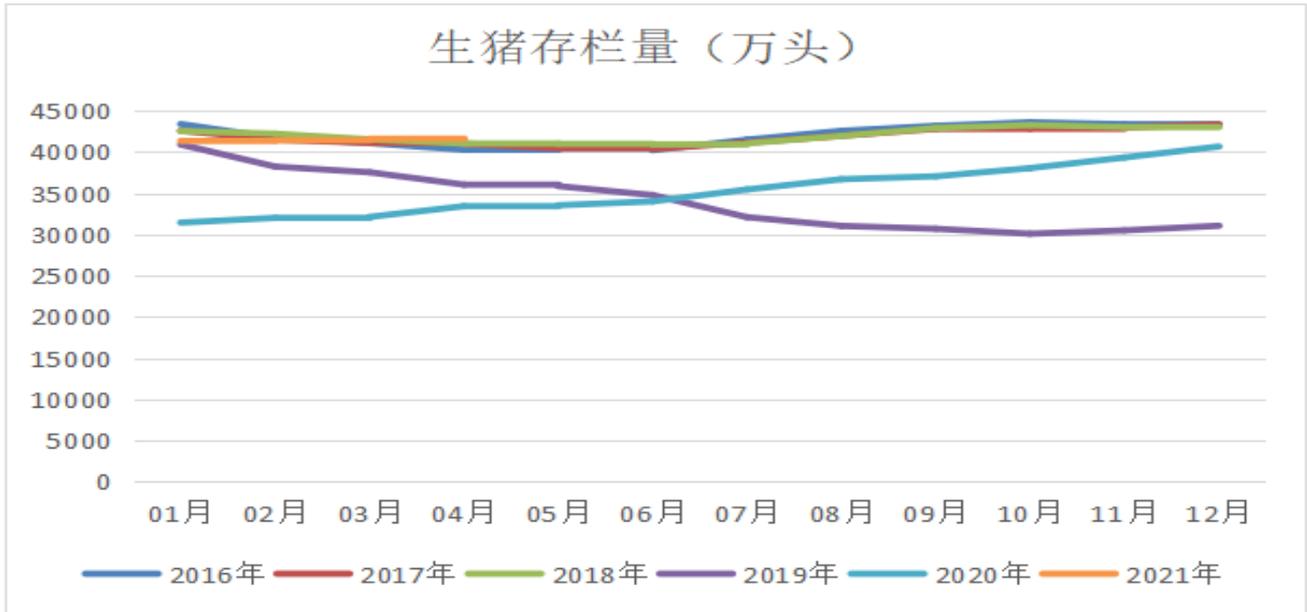
图：全国降水量预报图



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25日，自繁自养生猪养殖利润-526.36元/头，外购仔猪养殖利润-1570.78元/头。

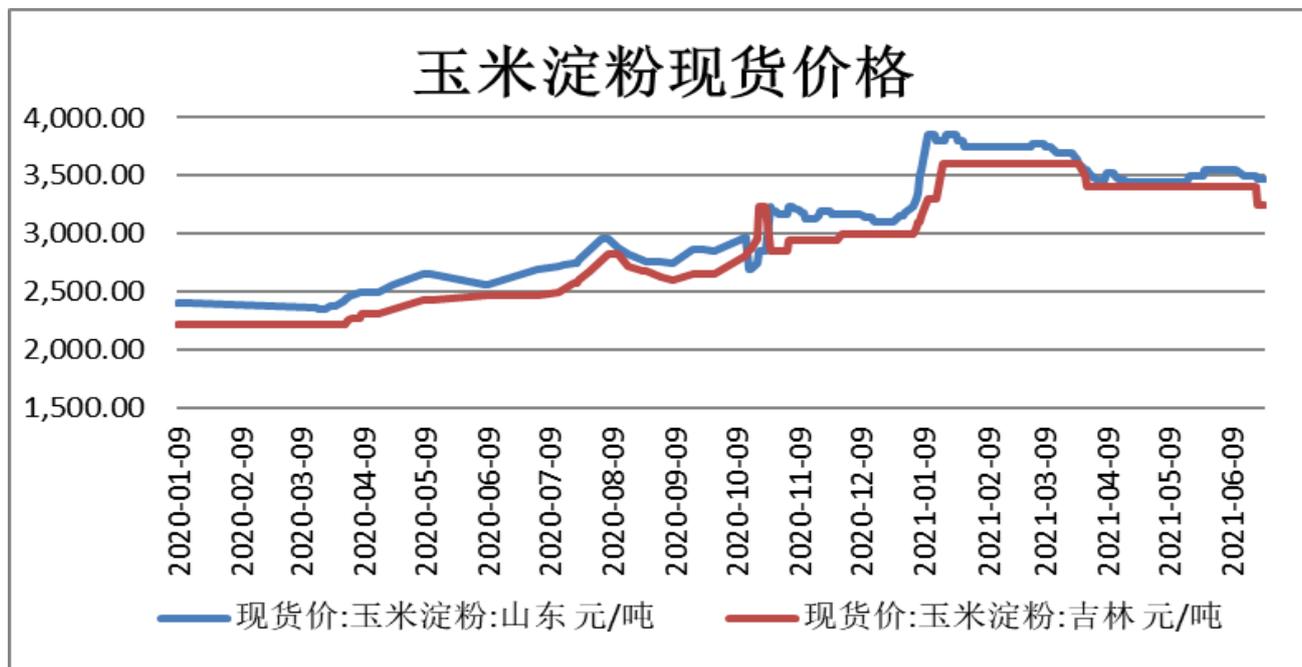
图：生猪养殖利润



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3470元/吨，吉林报3250元/吨。

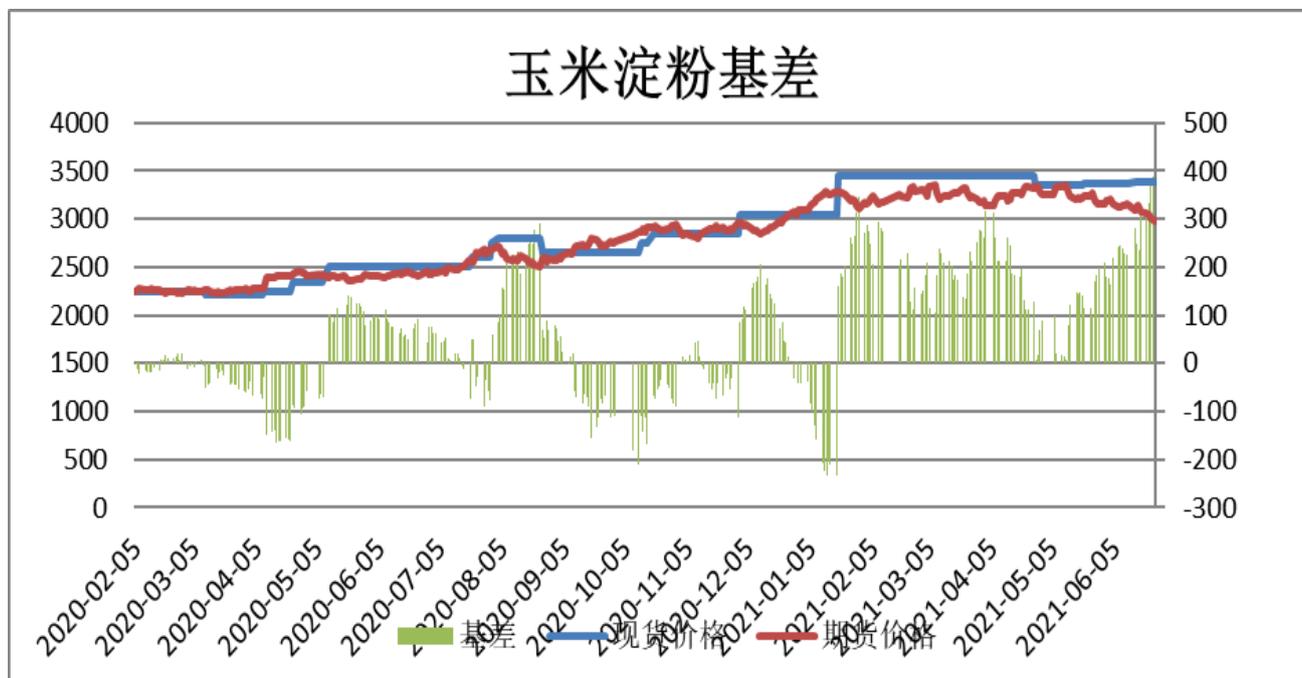
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至6月25日，基差报+411元/吨，周环比+103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+7元/吨，处于历史同期中等水平。

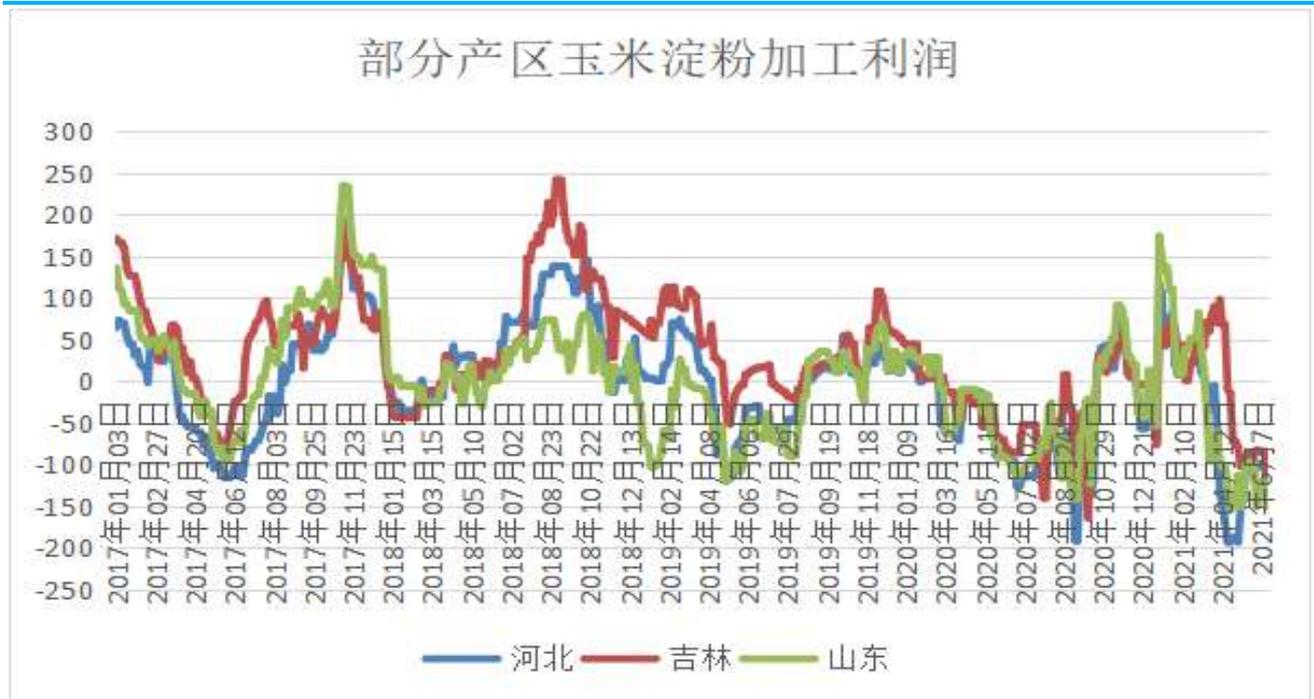
图：淀粉2109-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据布瑞克数据显示，截至6月17日，其中山东加工利润-151.38元/吨，河北加工利润-124.11元/吨，吉林加工利润-113.16元/吨。

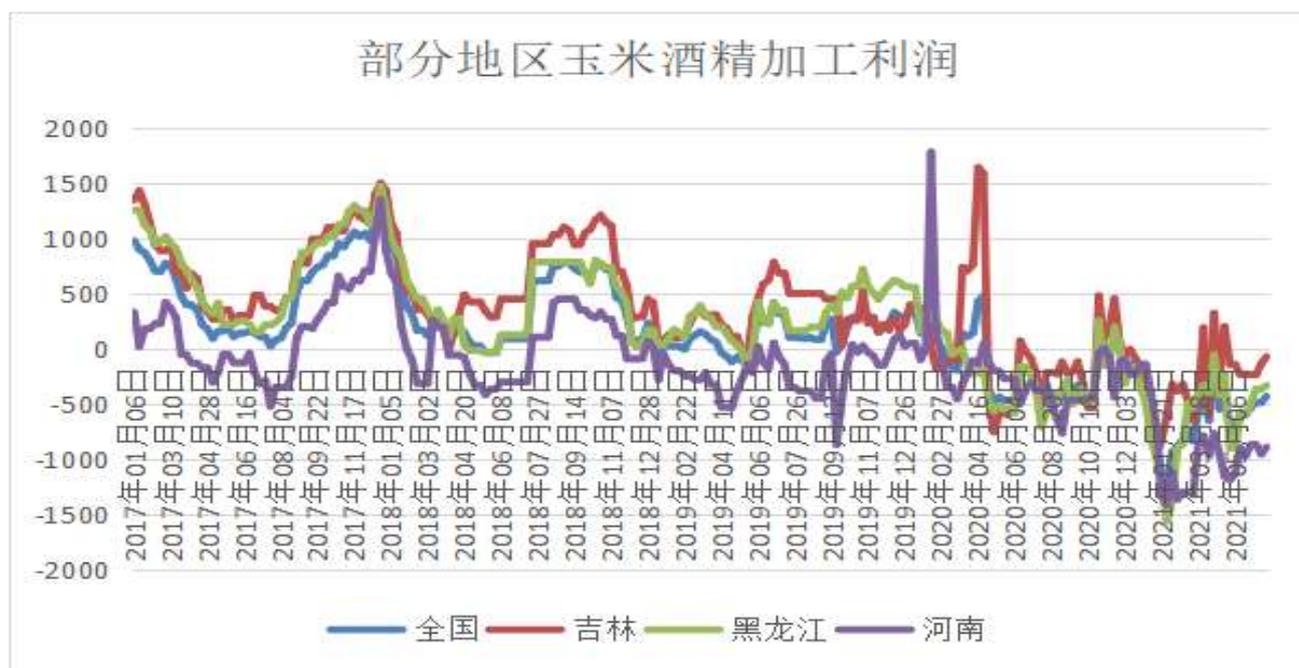
图：淀粉部分产区加工利润走势



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17日，其中吉林加工利润-66.5元/吨，黑龙江加工利润-327.5元/吨，河南加工利润-884元/吨，全国平均加工利润为-426元/吨。

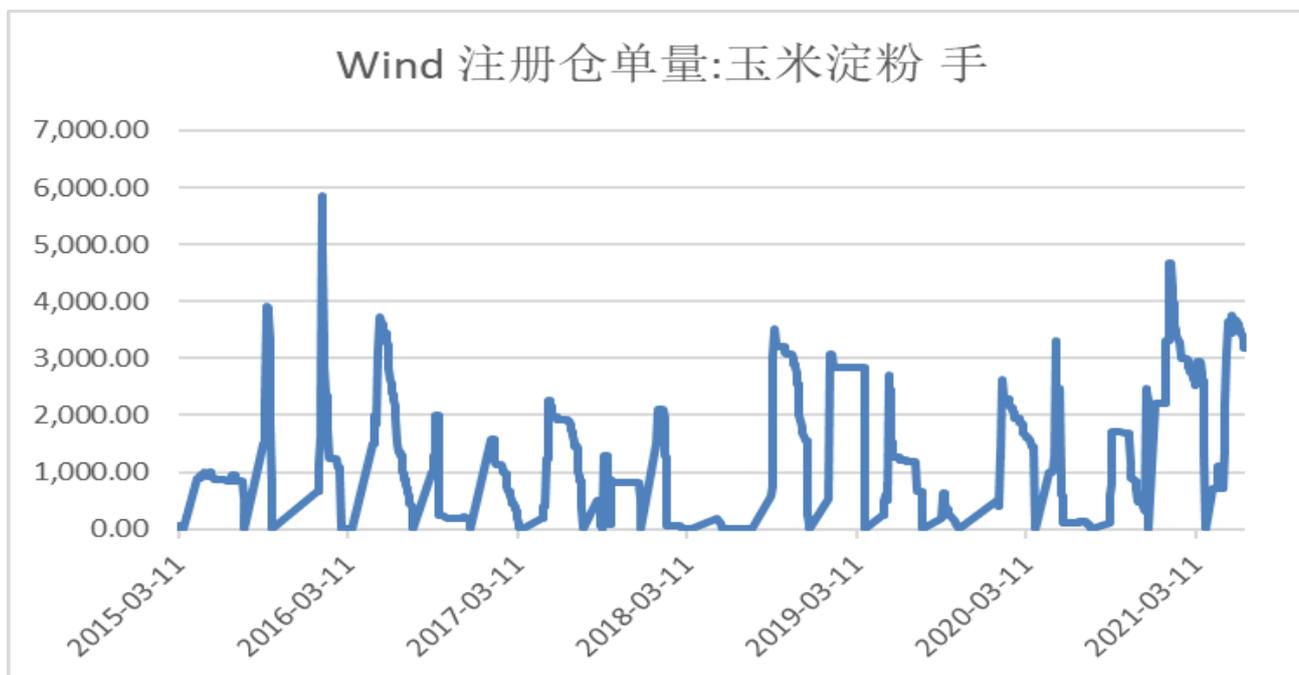
图：部分地区玉米酒精加工利润



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3187手，上周3408手，周比-221手。

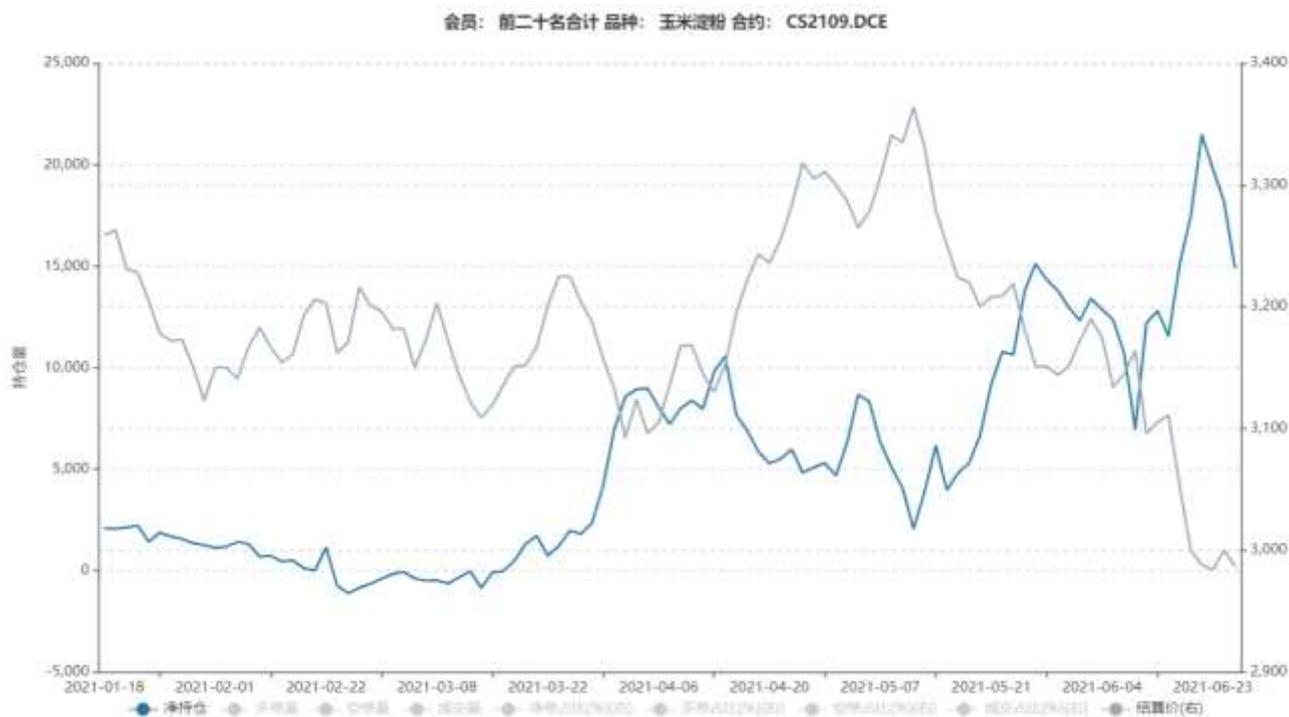
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2109合约期价继续回落，净持仓报14899手，持仓变化不大，净多持仓微减。

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。