

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25日周五	7月2日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	2588	2631	+43
	持仓（手）	617549	543449	-74100
	前 20 名净持仓	-24091	-45916	-21825
现货	锦州港玉米（元/吨）	2650	2670	+20
	基差（元/吨）	62	39	-23

#### 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	7月2日中储粮继续拍卖美国和乌克兰进口玉米总计15万吨，成交量仅为18%。
据美国农业部发布的种植面积报告显示，玉米播种面积为9,269.2万英亩，作为对比，报告出台	玉米市场氛围较弱，进口谷物替代到货增量继续制约市场心态，贸易商观望居多，需求整体疲软

前分析师预计玉米面积为 9,378.7 万英亩。据美国农业部 (USDA) 公布的季度库存报告显示,截至 6 月 1 日,美国玉米库存为 41.22 亿蒲式耳,创下 2014 年以来的最低水平。作为对比,报告出台前分析师预计玉米库存为 41.44 亿蒲式耳。

咨询公司 Stone X 调降巴西二茬玉米产量预估至 6045 万吨,上月预估为 3200 万吨。巴西玉米年度总产量预估从 8968 万吨将至 8793 万吨,去年巴西玉米产量为 1.025 亿吨。

经国务院批准,在 2021 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日期间,对《中央储备粮管理条例 icon》规定的具体负责中央储备粮经营管理的企业及其子公司,为实现中央储备粮油年度轮换、转中央储备以及履行政府承诺而组织进口的粮油,免征进口环节增值税。

**周度观点策略总结:** 美国 USDA 报告显示,美国玉米种植面积及季度库存均低于市场预期,对玉米市场影响偏多。巴西天气困扰持续不断,咨询公司 Stone X 调降巴西玉米产量,引发市场对全球新作供应担忧。国内方面,现货市场整体氛围仍较为低靡,东北产区市场整体偏空,走货仍然一般,北方港口上量持续低迷,收购主体仅剩几家。南方港口成交不畅及进口谷物替代到货增量继续制约市场心态,贸易商观望居多,需求整体疲软。中储粮于 7 月 2 日继续拍卖乌克兰及美国进口玉米合计 15 万吨,拍卖结果显示成交量仅为 18%,玉米市场氛围整体偏弱。同时,经国务院批准,在 2021 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日期间,对《中央储备粮管理条例 icon》规定的具体负责中央储备粮经营管理的企业及其子公司,为实现中央储备粮油年度轮换、转中央储备以及履行政府承诺而组织进口的粮油,免征进口环节增值税。政策调控持续进行。总的来看,USDA 报告利多美玉米,对国内玉米价格亦有所提振,国内玉米在基本面偏弱背景下,跟涨力度欠佳。操作上,玉米 09 合约短期暂时观望。

## 淀粉

### 二、核心要点

#### 3、周度数据

观察角度	名称	6 月 25 日周五	7 月 2 日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘 (元/吨)	2973	3044	+71
	持仓 (手)	133857	117653	-16204

	前 20 名净持仓	14899	6204	-8695
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	3250	3250	0
	基差 (元/吨)	277	206	-71

#### 4、多空因素分析

利多因素	利空因素
开机率下降，有利于企业去库存	国内玉米市场整体较为低靡，缺乏利好支撑，现货价格较弱，牵制淀粉价格
美国 USDA 报告利多，对国内市场有所提振	下游需求低靡，淀粉库存处于历史高位，压力较大

**周度观点策略总结：**目前淀粉价格处于高位，抑制消费的同时也增加替代，南方疫情更是使得消费低靡，淀粉库存同比大幅增加且处于同期高位，另外，国内玉米市场整体较为低靡，短期缺乏利好支撑，成交寡淡，现货价格较弱，对淀粉价格有所牵制，不过，淀粉开机率下降，有利于企业去库存，且原料玉米已跌至成本位，有止跌企稳意愿，淀粉有望跟随企稳反弹。总的来看，USDA 报告对玉米市场利多，对国内玉米期价有所提振，对淀粉价格亦有所支撑。不过本周淀粉前二十名净多持仓大幅减少，继续上涨意愿减弱。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望。

### 三、周度市场数据

1. 截至7月1日，全国玉米现货报2841.67元/吨，上周同期2852.08/吨，周环比-3.95元/吨。

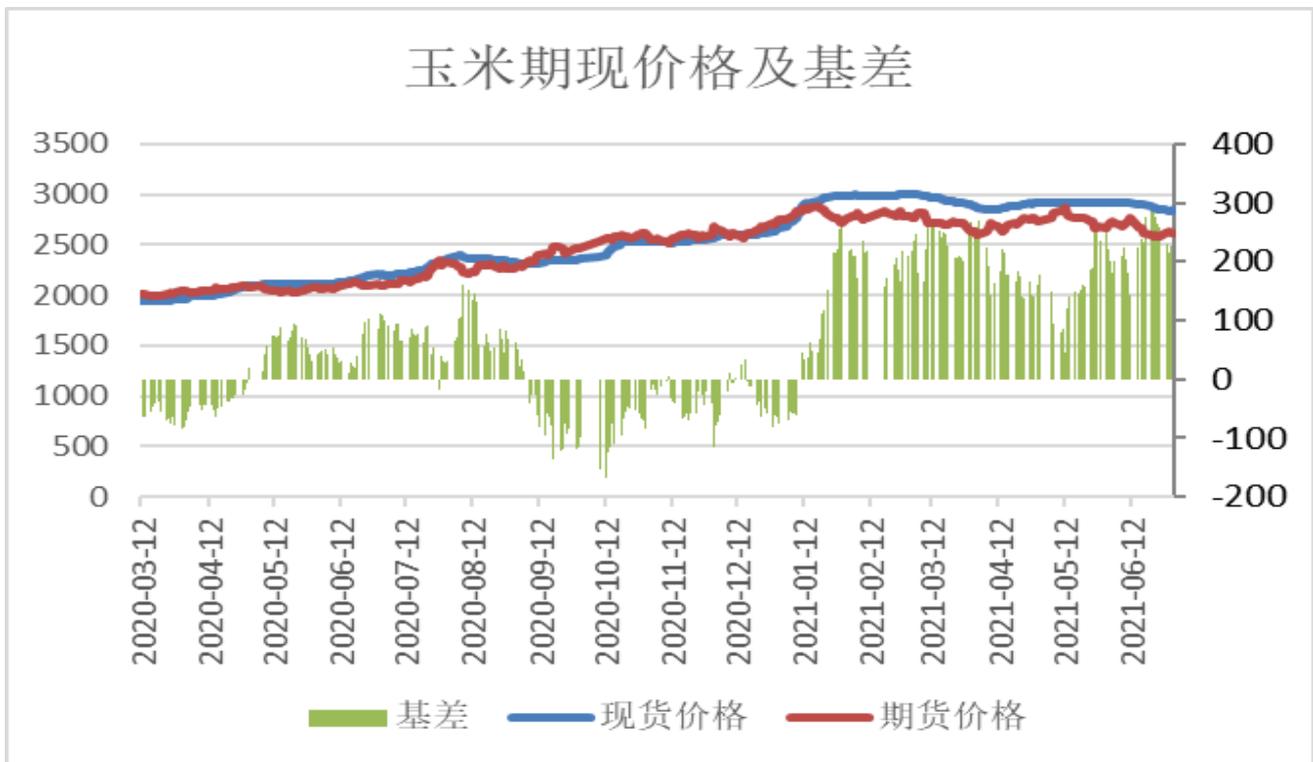
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至7月1日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+221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-10。

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+1063，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+413，环比+28，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7月1日，黄玉米注册仓单量为24913手。

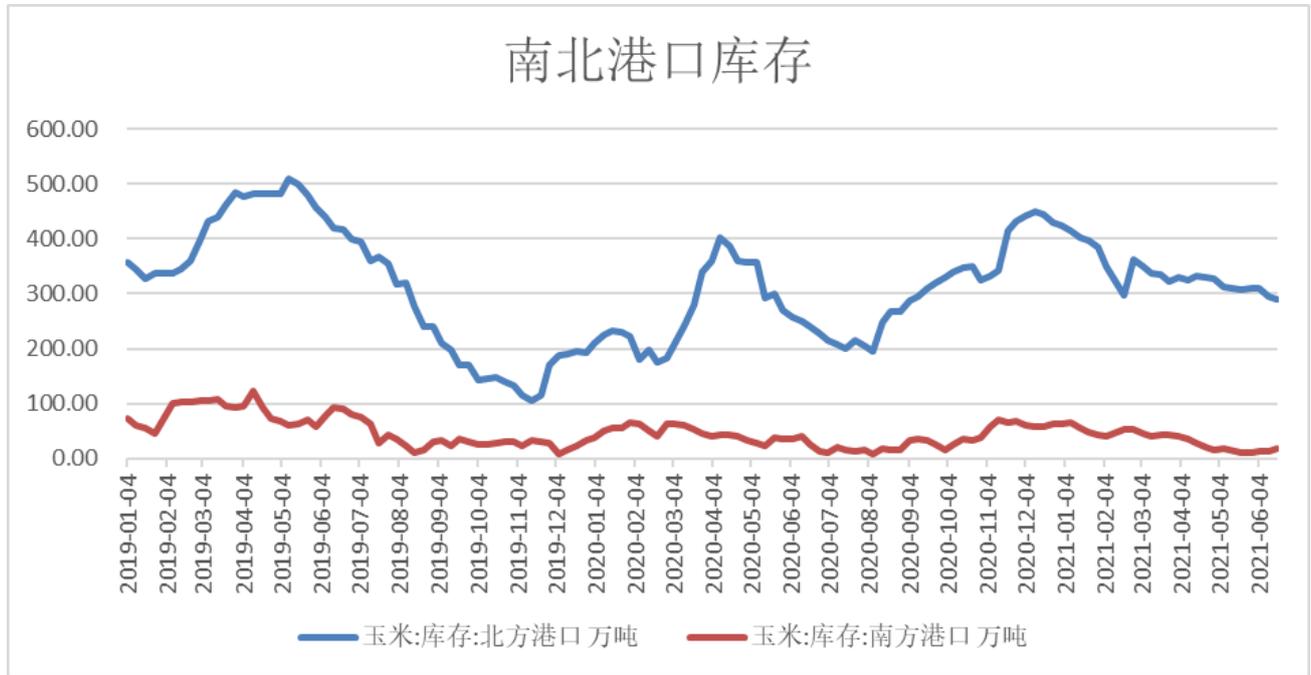
图：玉米注册仓单



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。

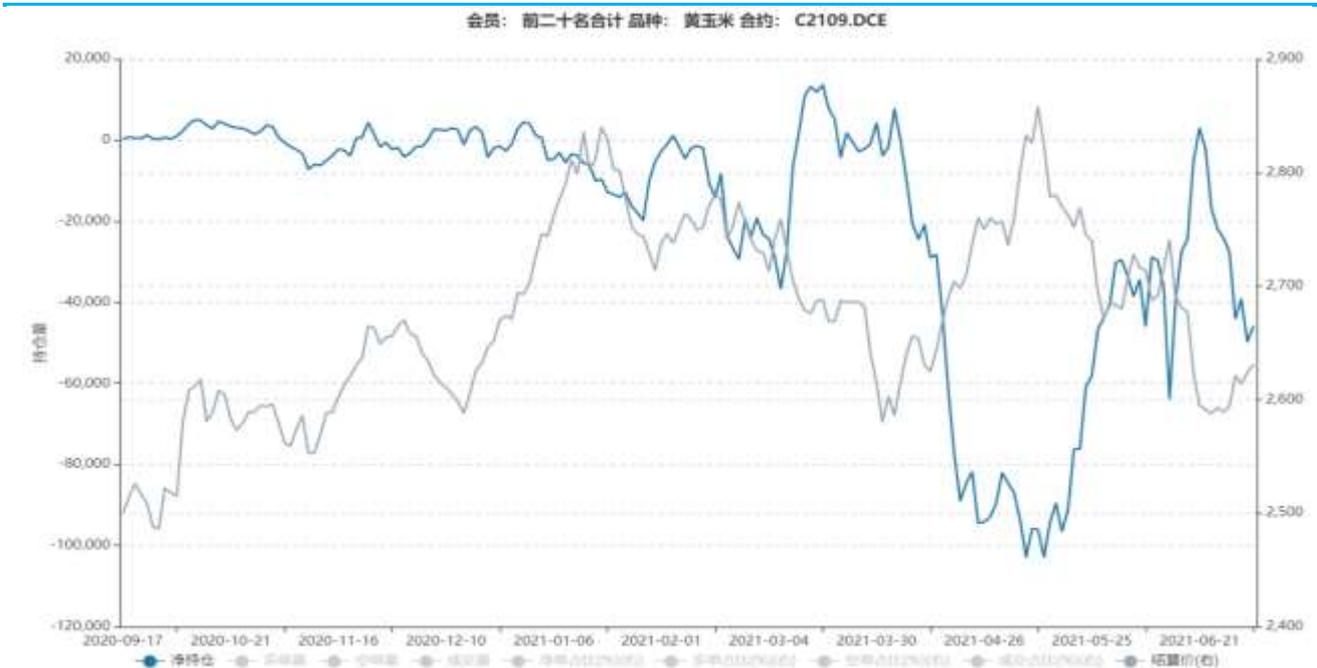
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 iFinD

8、玉米 2109 合约期价触底反弹，净空持仓增加，最新为-45916 手，显示当前价格下继续上涨意愿减弱。

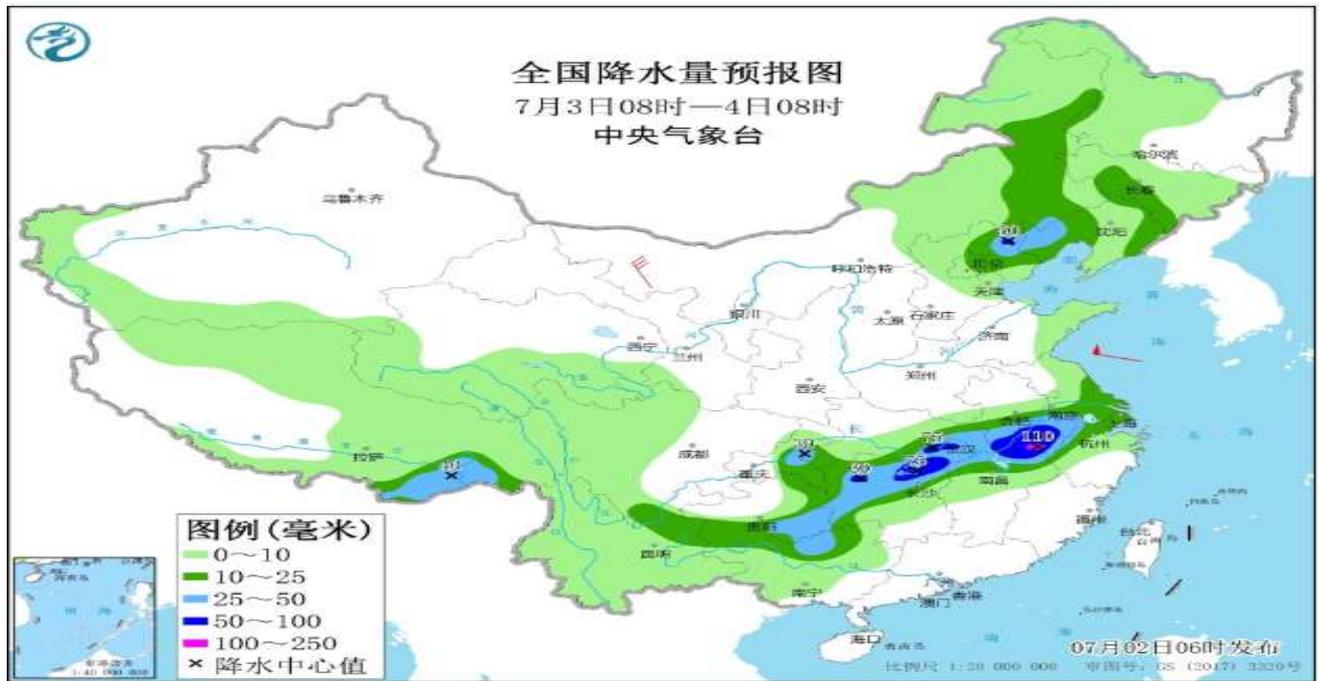
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、7月3日08时至4日08时，内蒙古东部、东北地区西部、西藏东南部、江淮、江汉东部、江南北部、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、湖北东部、湖南北部和西部、江西北部等地的部分地区有暴雨或大暴雨(100~110毫米)。内蒙古西部的部分地区有5~6级风。

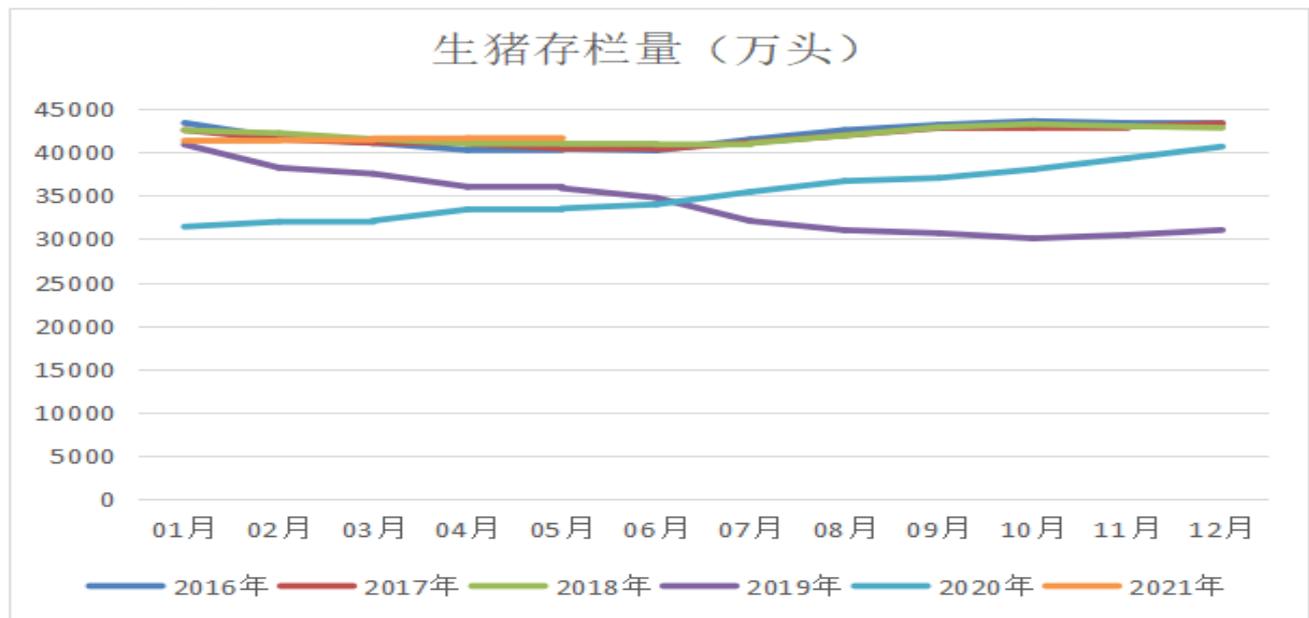
图：全国降水量预报图



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5月末，生猪存栏量为41720万头，较3月末的41636.7万头增加83.3万头，增幅为0.2%，同比增加24.42%。能繁母猪存栏量为4404.88万头，较3月末的4365.59万头增加39.29万头，增幅为0.9%，同比增加24.51%。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7月2日，自繁自养生猪养殖利润-133.70元/头，外购仔猪养殖利润-1198.71元/头。

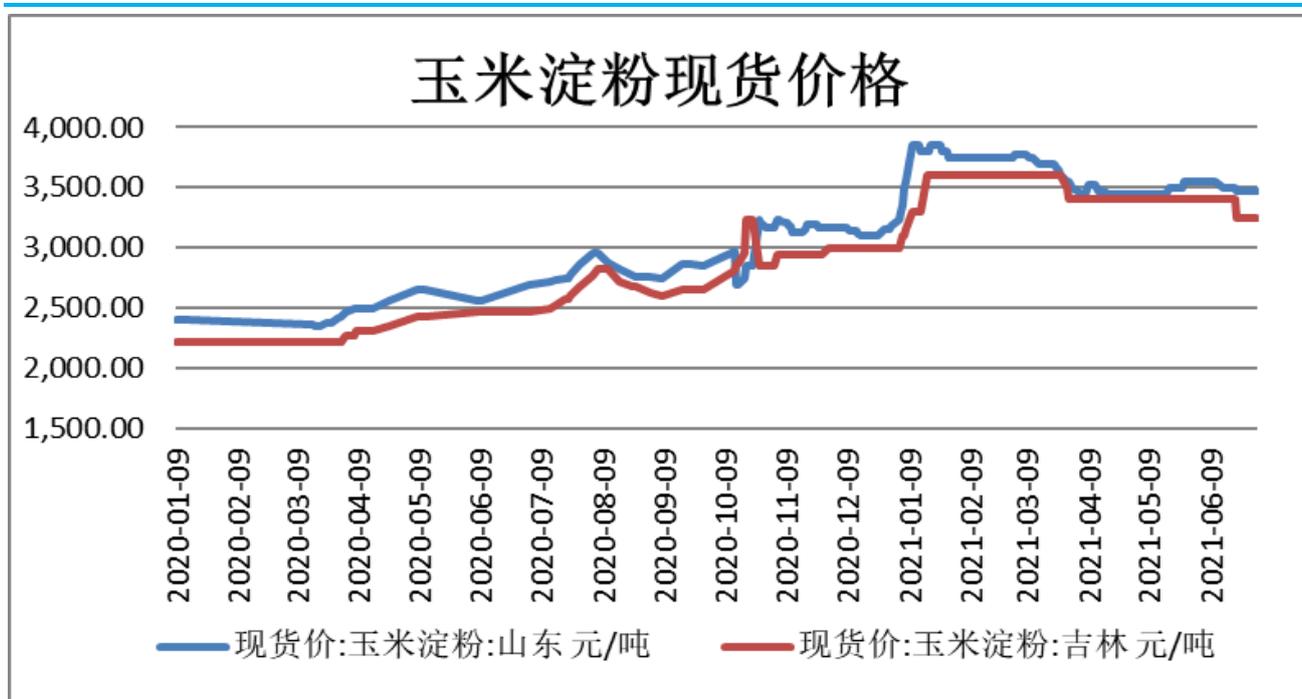
图：生猪养殖利润



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。

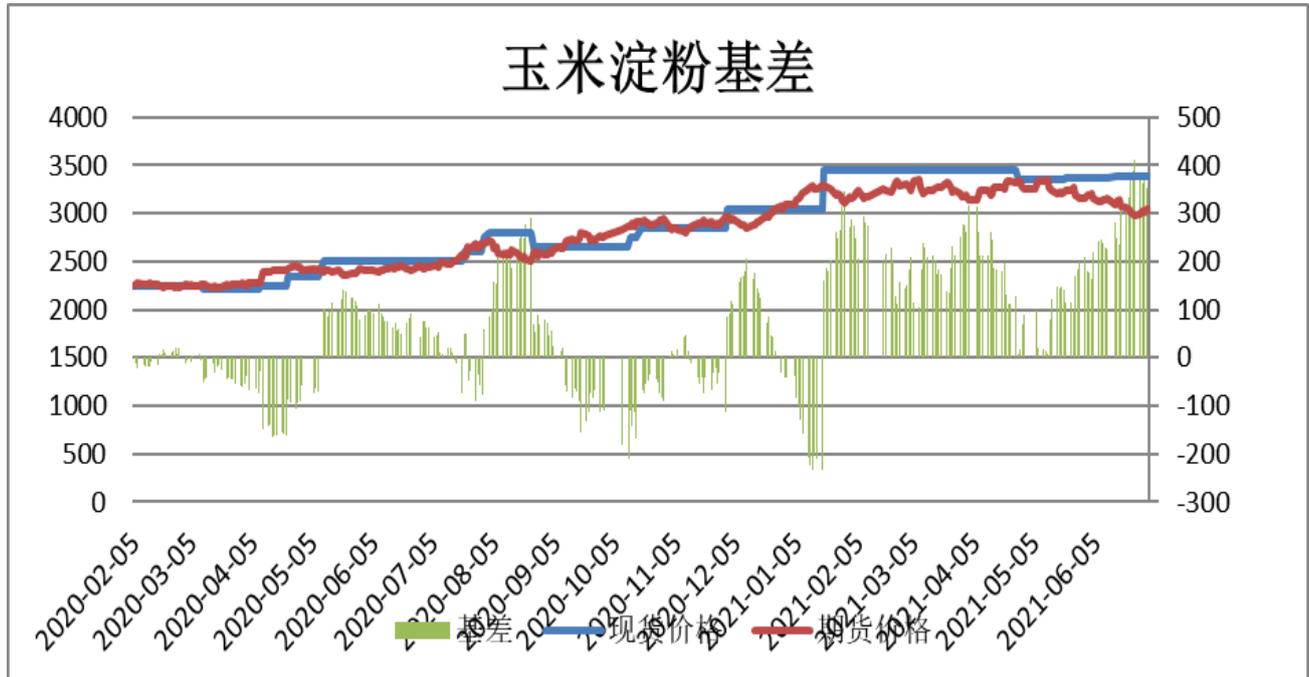
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至7月1日，基差报+345元/吨，周环比-66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+2元/吨，处于历史同期中等水平。

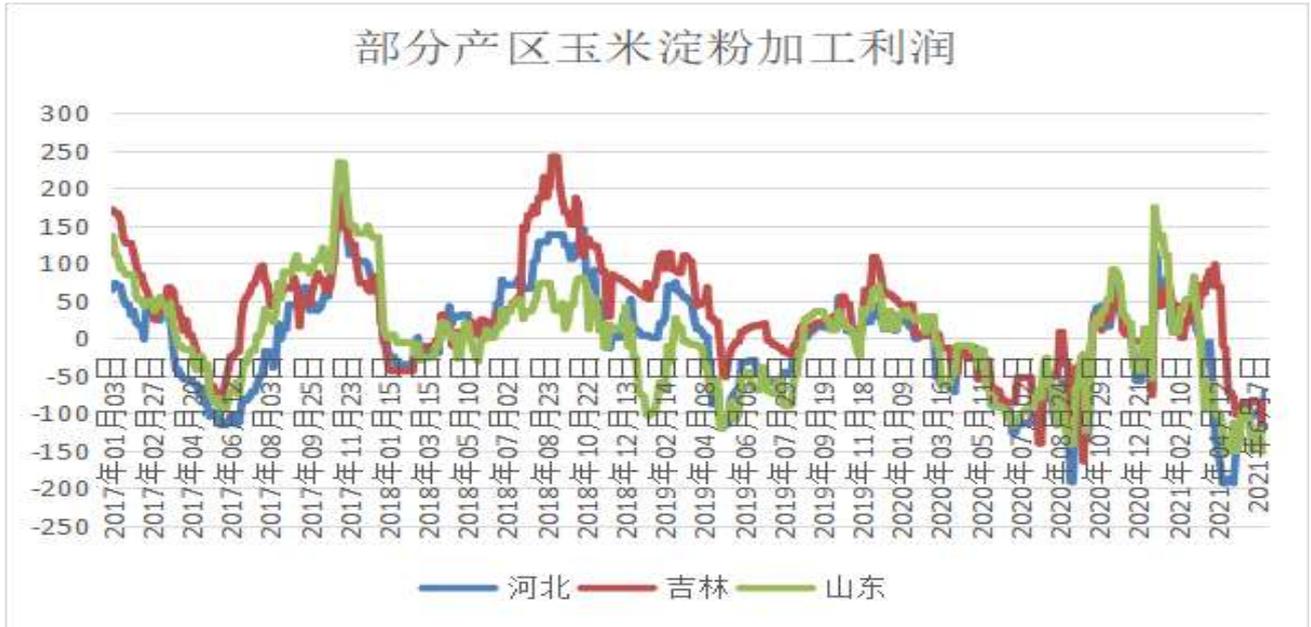
图：淀粉2109-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据布瑞克数据显示，截至6月24日，其中山东加工利润-141.84元/吨，河北加工利润-72.2元/吨，吉林加工利润-87.3元/吨。

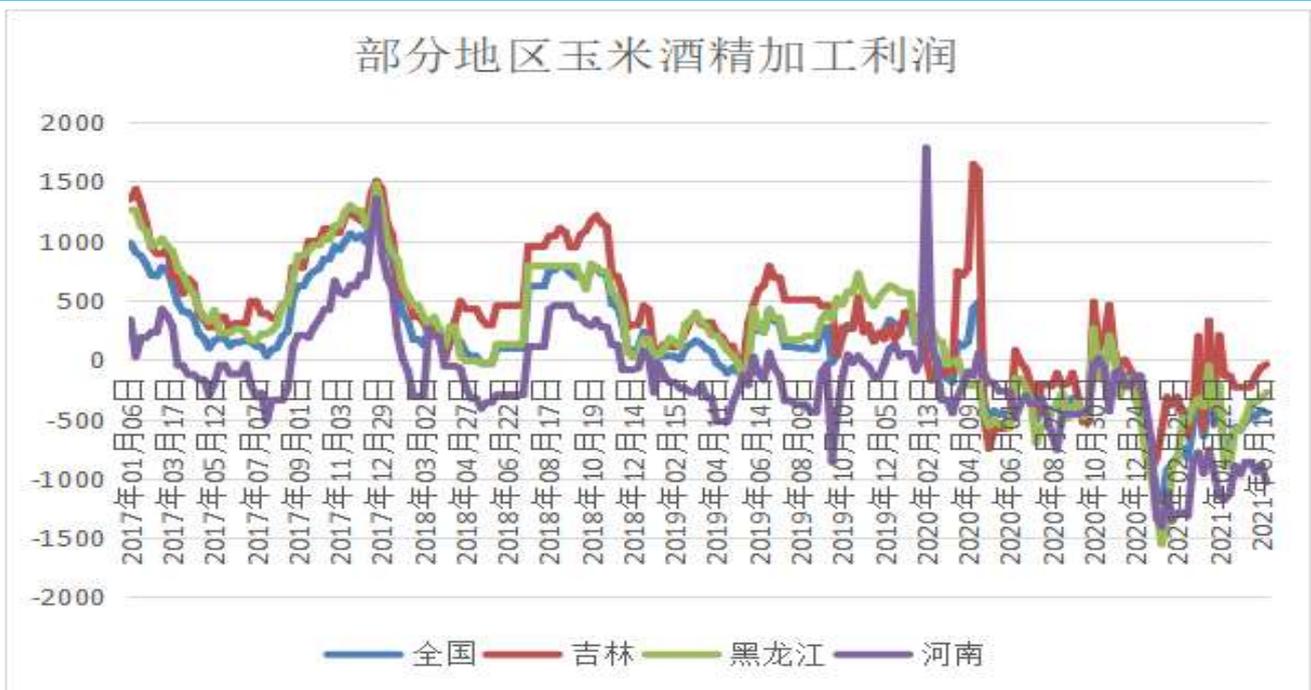
图：淀粉部分产区加工利润走势



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24日，其中吉林加工利润-40.5元/吨，黑龙江加工利润-277元/吨，河南加工利润-1031.5元/吨，全国平均加工利润为-449.67元/吨。

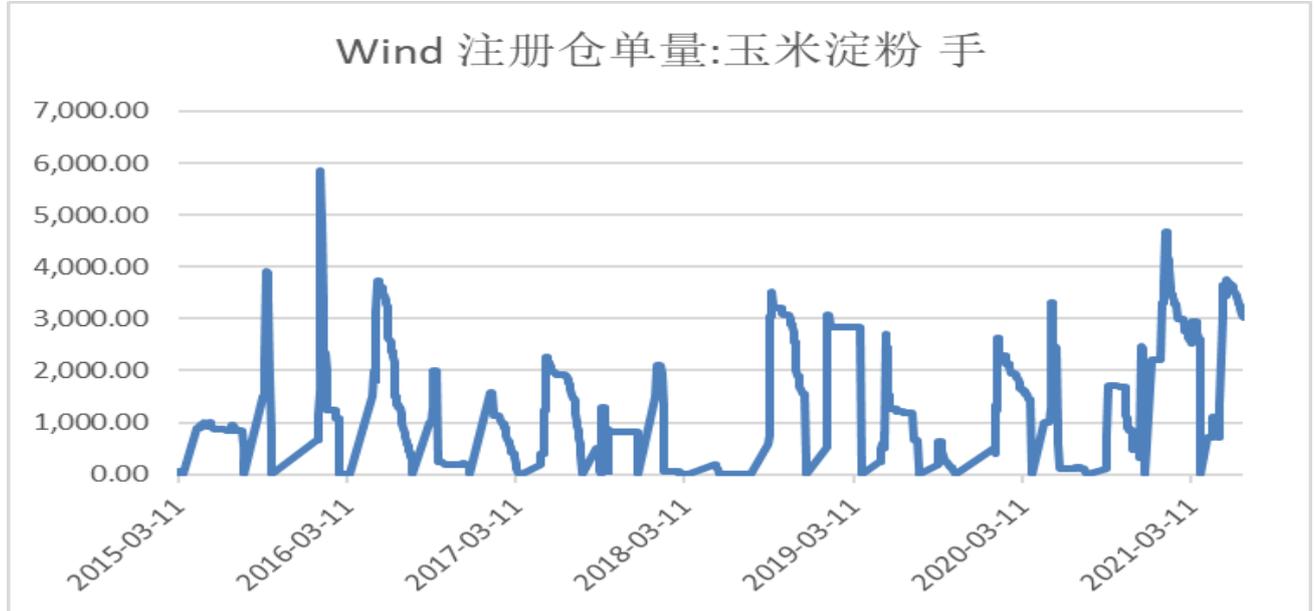
图：部分地区玉米酒精加工利润



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3022手，上周3187手，周比-165手。

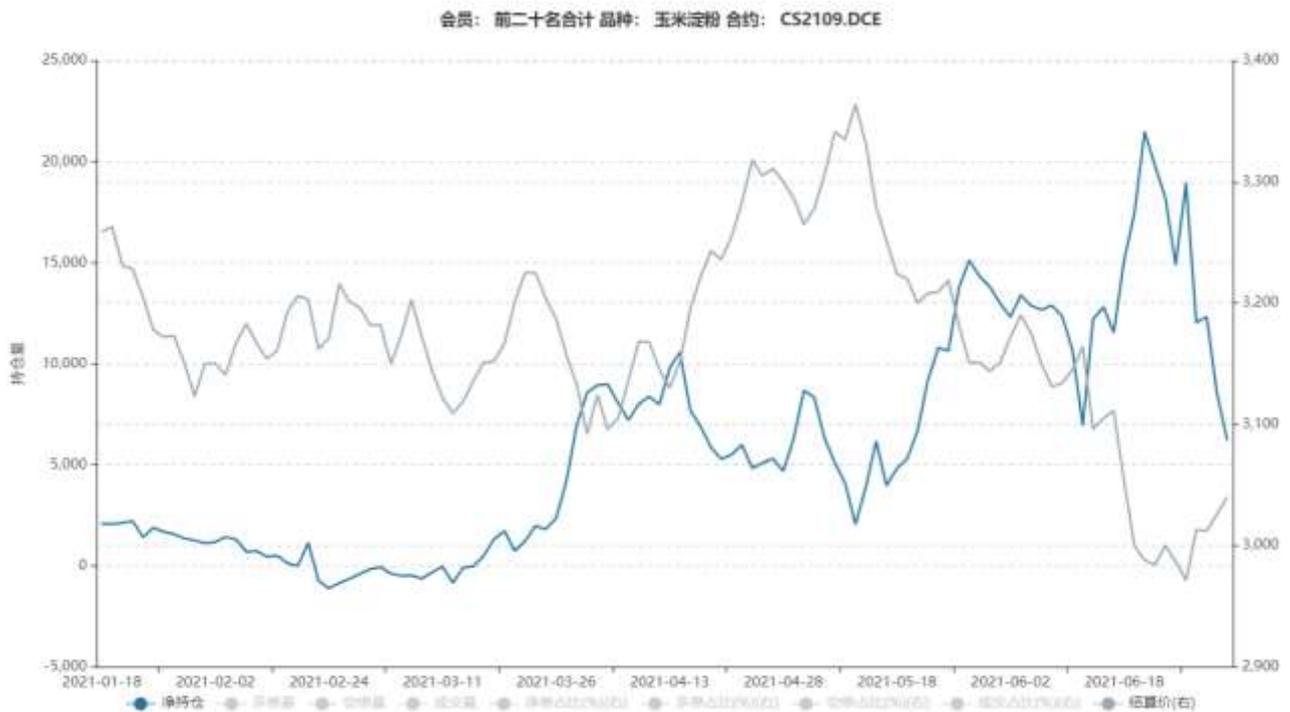
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2109合约期价低位反弹，净持仓报6204手，净多持仓大幅减少，显示继续反弹意愿减弱。

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。