

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	7月2日周五	7月9日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	2631	2567	-64
	持仓（手）	543449	630818	+87369
	前 20 名净持仓	-45916	-24409	+21507
现货	锦州港玉米（元/吨）	2670	2680	+10
	基差（元/吨）	39	113	+74

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9日中储粮继续拍卖美国转基因玉米 123954 吨，成交率仅 7%，拍卖乌克兰进口非转基因玉米 6340 吨，成交率为 37%
	市场将会有 470 万吨 2013-2016 年产小麦定向拍卖，底价 1900 元/吨

巴西国家商品供应公司（Conab）调降巴西2020/21年度玉米产量预估至9338.5万吨，低于其在6月预期的9639.2万吨，作为对比，巴西2019/20年度玉米总产量为1.02586亿吨。本年度巴西玉米出口量预计为2950万吨，产量下降，出口量有所减少。

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》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。

天气预报显示美国中西部地区气温下降，降雨增加，这有助于改善作物状况，对价格构成压力，美玉米期价大幅回落

周度观点策略总结：天气预报显示美国中西部地区气温下降，降雨增加，这有助于改善作物状况，对价格构成压力，本周美玉米期价大幅回落，拖累国内盘面跟盘下跌。巴西天气困扰持续不断，Conab调降巴西玉米产量预估，不过市场对巴西产量下调敏感度逐步降低，影响力度较弱。国内方面，南北港口成交低靡及进口谷物替代到货增量，加上近日小麦价格有所转弱，继续制约市场心态，贸易商观望居多，部分贸易商为加快出货高报低走。政策有意投放定向小麦、稻谷和进口玉米拍卖，投放价格均低于目前市场玉米价格，对玉米市场形成压制。总的来看，在美盘玉米表现不佳背景下，国内市场缺乏利好支撑，玉米维持偏弱震荡走势，重心逐步下移，不过在收购成本支撑下，继续下跌幅度有限。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	7月2日周五	7月9日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	3044	2995	-49
	持仓（手）	117653	136763	+19110
	前20名净持仓	6204	11819	+5615
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3250	3250	0
	基差（元/吨）	206	255	+49

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
部分华北地区企业开始停工检修，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
	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，抑制淀粉价格表现。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，由于加工利润持续转差，部分华北地区企业开始停工检修，开机率下降，供应有所减少，有利于减轻企业库存压力。总的来看，在原料价格走势偏弱背景下，淀粉将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7月8日，全国玉米现货报2836.04元/吨，上周同期2841.67/吨，周环比-5.65元/吨。

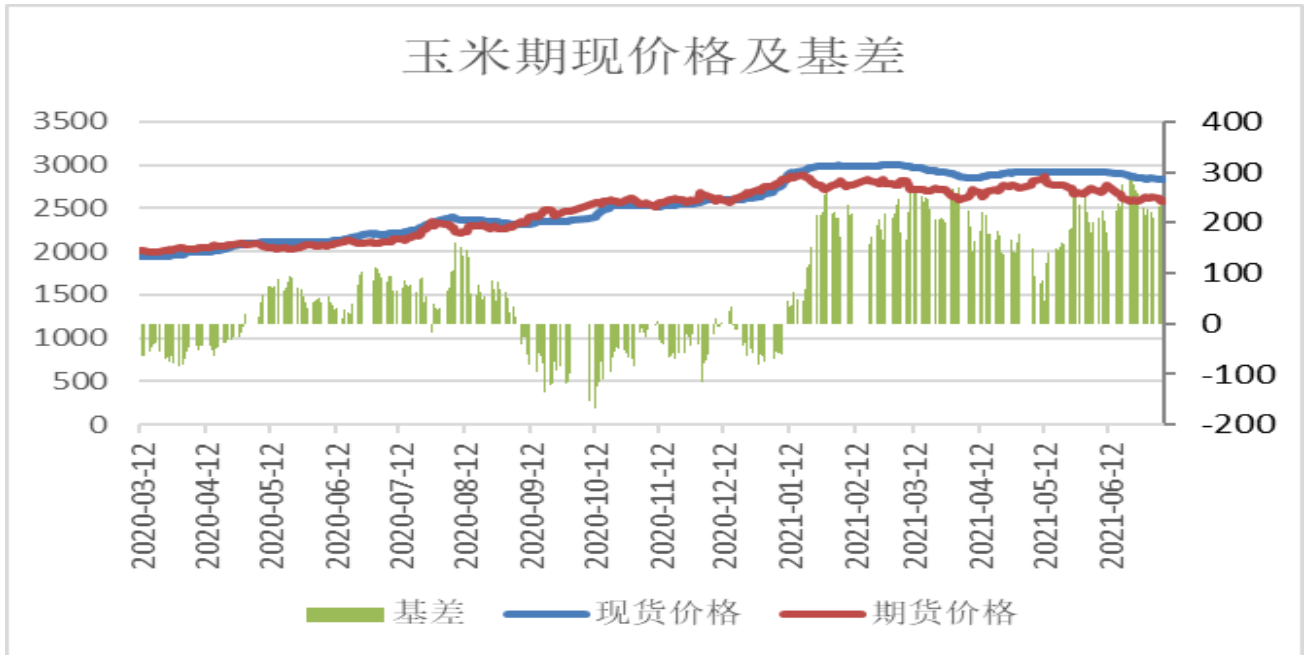
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至7月8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-3。

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+1013，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+428，环比+15，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8日，黄玉米注册仓单量为27035手。

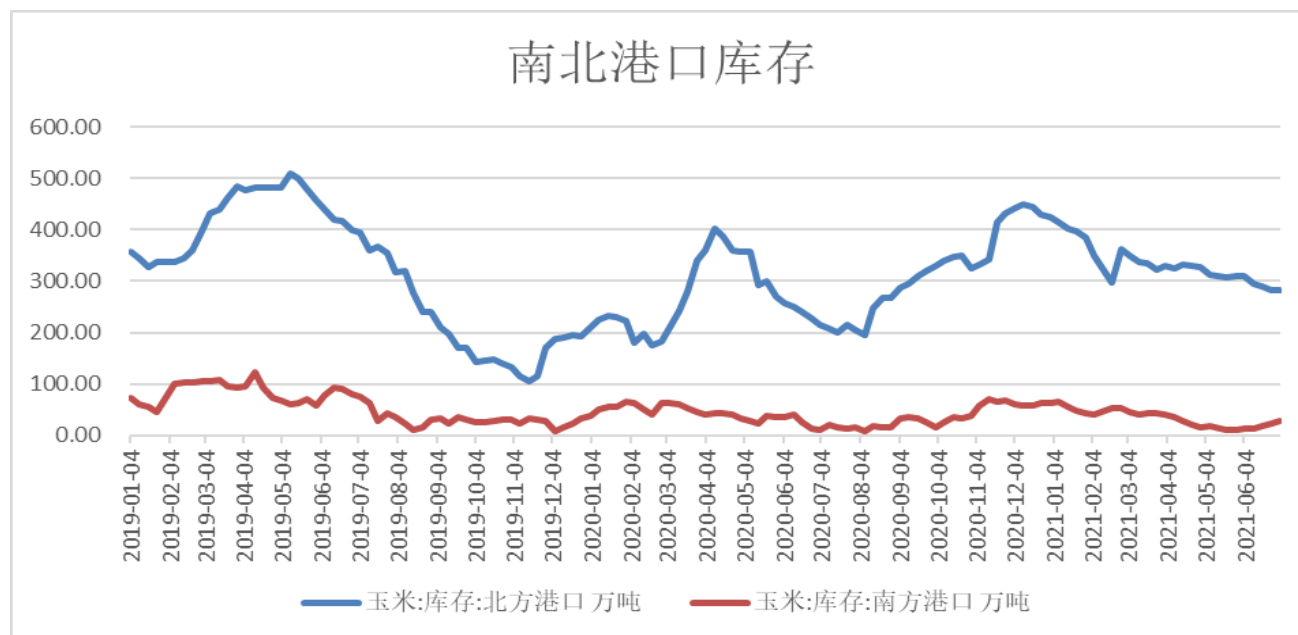
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、据 iFinD 数据显示：截止 7 月 2 日南方港口库存为 27.50 万吨，周比+19.57%，同比+152.29%；北方港口库存为 283.00 万吨，周比 0.00%，同比+31.20%。南北港口库存均处于同期较低水平。

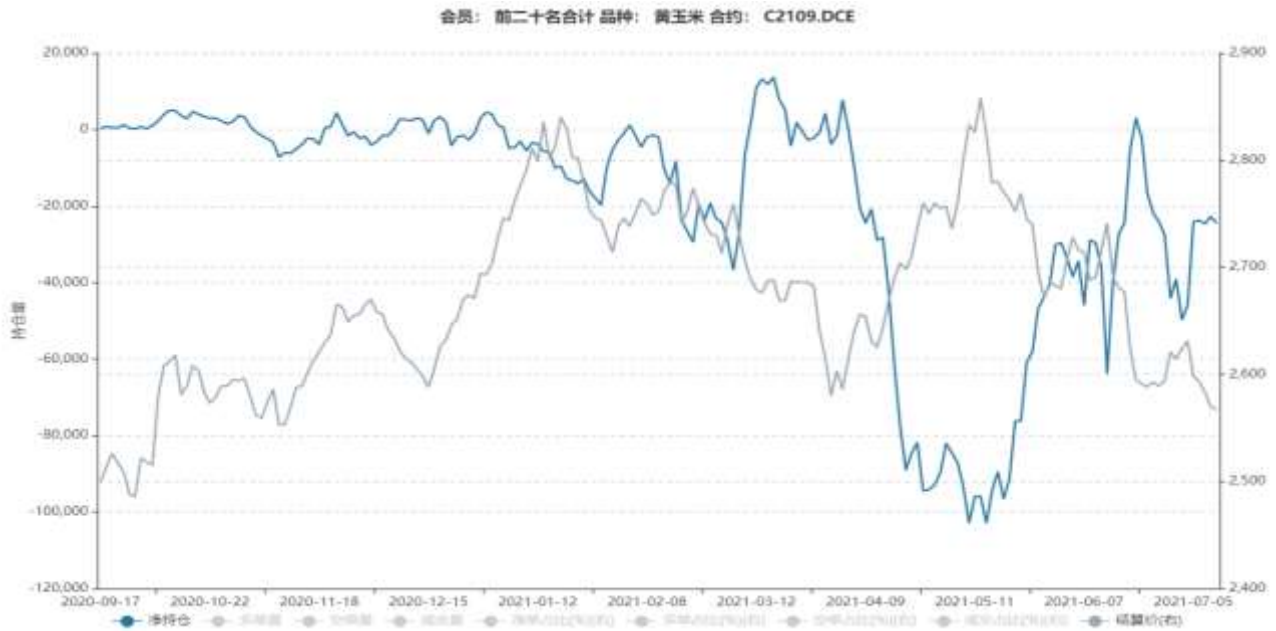
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 iFinD

8、玉米 2109 合约期价稳步下跌，净空持仓减少，最新为-24409 手，显示当前价格下继续下跌意愿减弱。

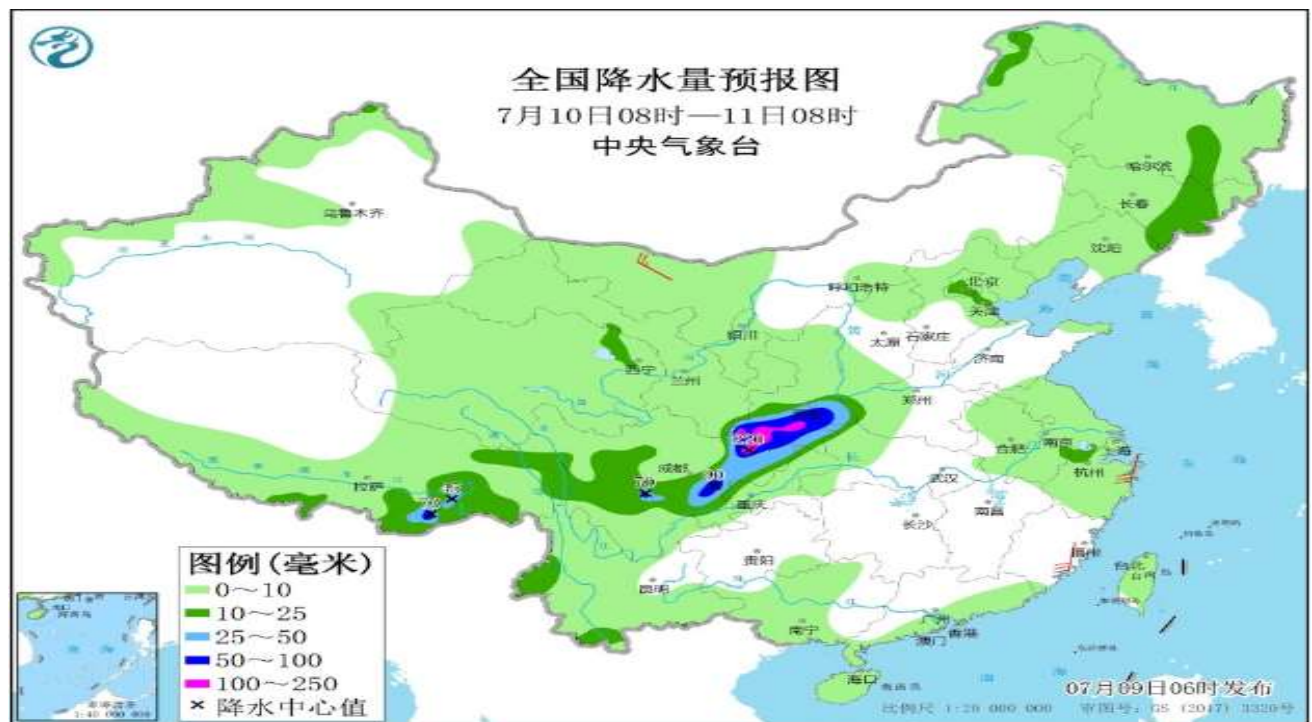
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、7月10日08时至11日08时，东北地区东部、西北地区东南部、四川盆地北部和西部、川西高原南部、黄淮西部、江汉西部、云南西部等地的部分地区有中到大雨，其中，四川盆地东北部、陕西南部、甘肃东南部等地的部分地区暴雨，局地大暴雨(100~220毫米)。内蒙古中西部、江南东部等地的部分地区有4~6级风。

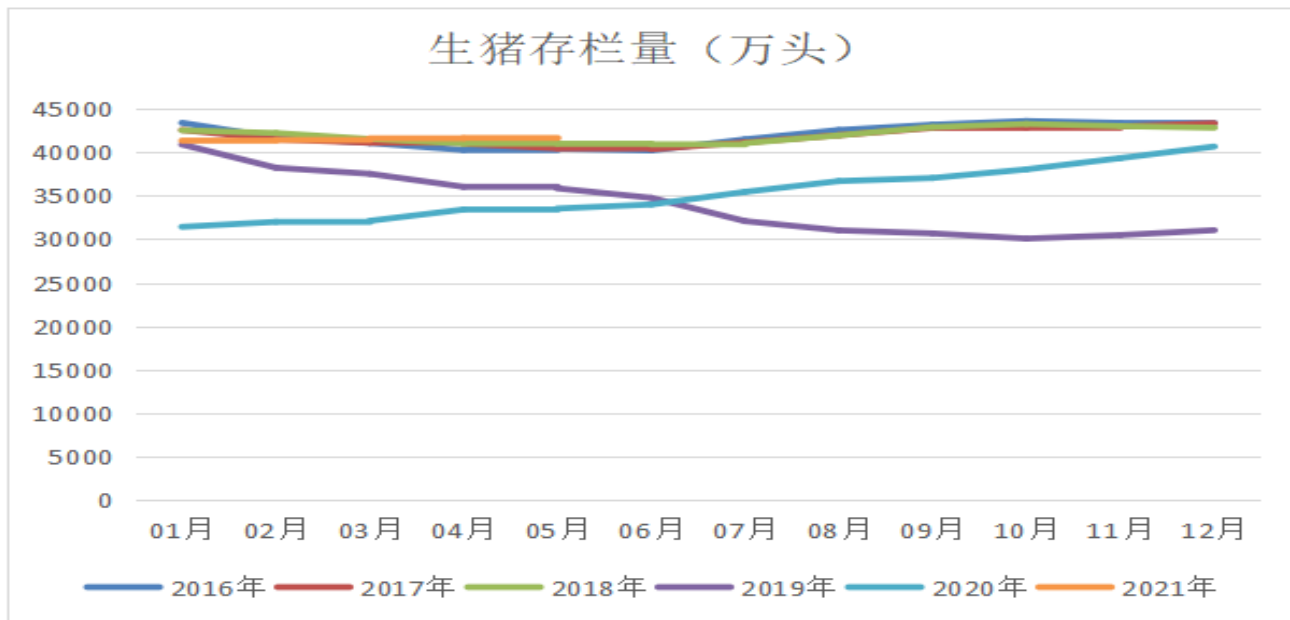
图：全国降水量预报图



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5月末，生猪存栏量为41720万头，较4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4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。

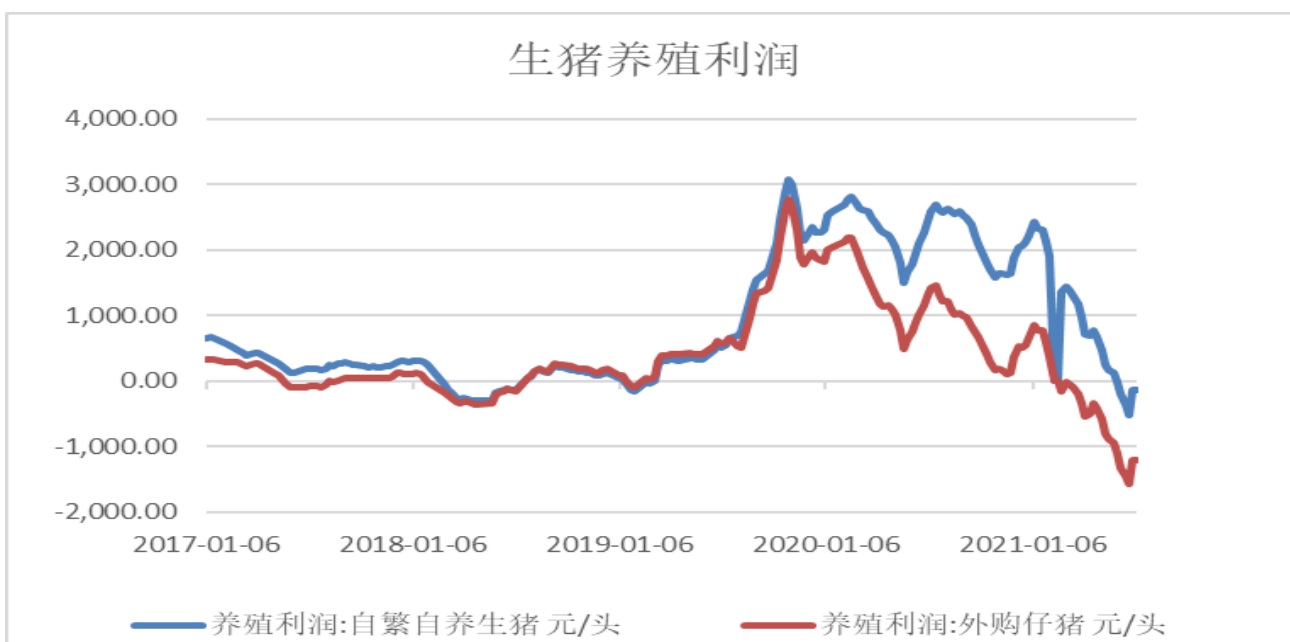
图：生猪存栏年度对比



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

11、截至7月9日，自繁自养生猪养殖利润-144.53元/头，外购仔猪养殖利润-1215.91元/头。

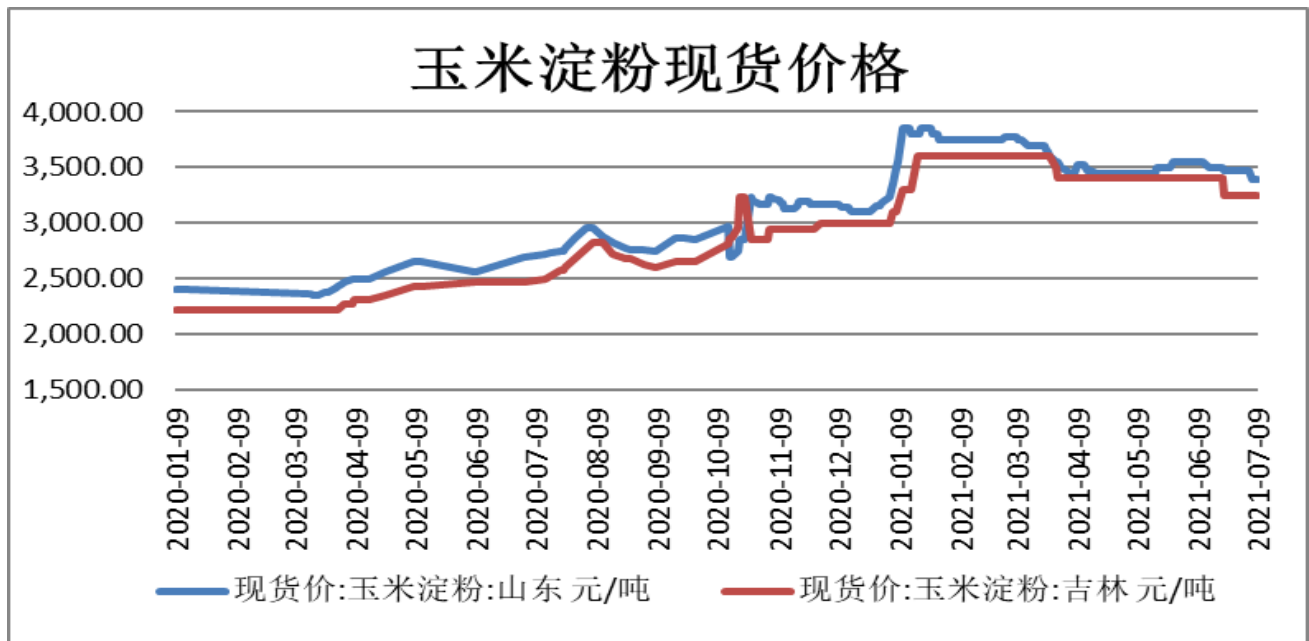
图：生猪养殖利润



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3390元/吨，吉林报3250元/吨。

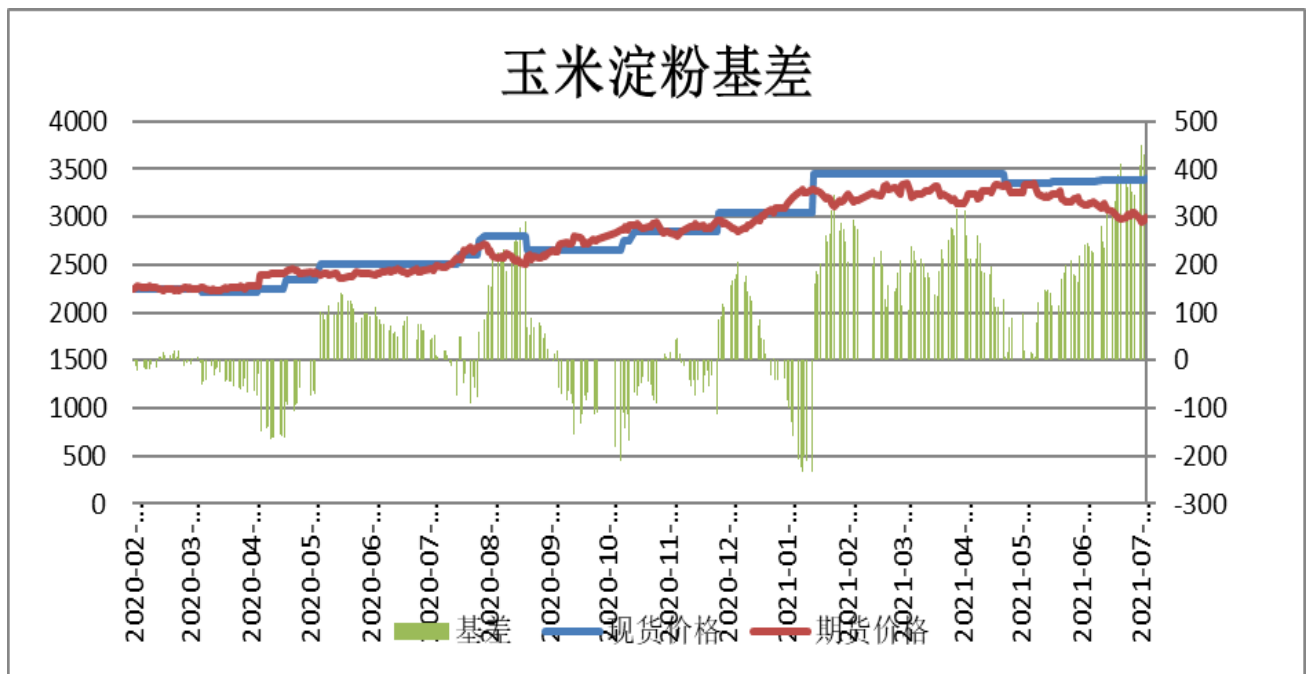
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至7月8日，基差报+395元/吨，周环比+50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。

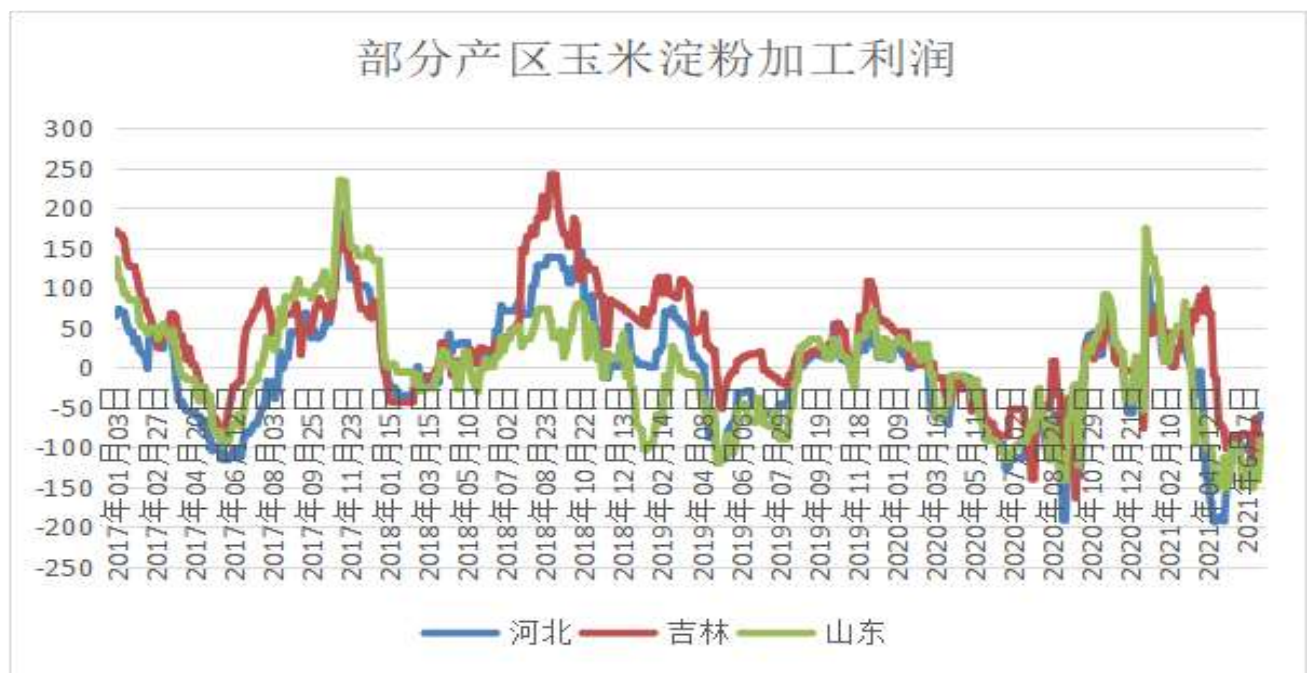
图：淀粉2109-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据布瑞克数据显示，截至7月1日，其中山东加工利润-94.52元/吨，河北加工利润-59.94元/吨，吉林加工利润-88.76元/吨。

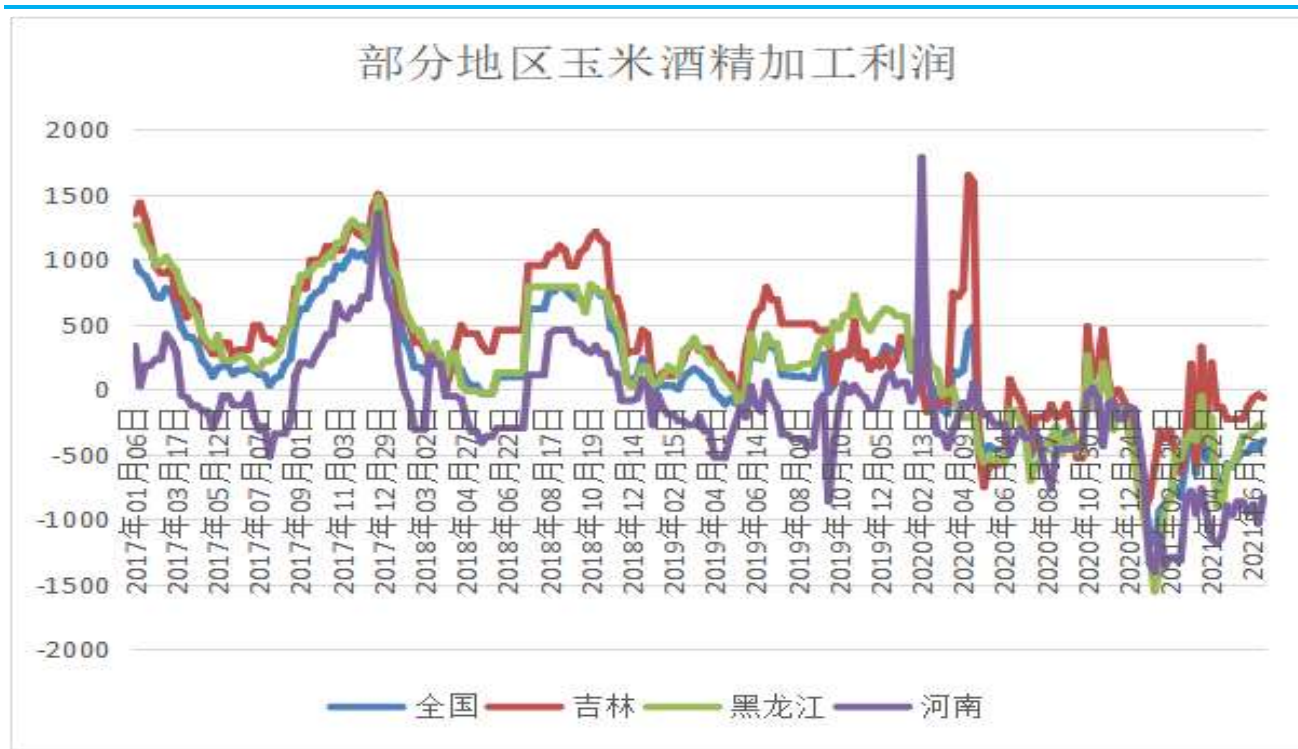
图：淀粉部分产区加工利润走势



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

16、根据布瑞克数据显示，截至7月1日，其中吉林加工利润-66元/吨，黑龙江加工利润-277元/吨，河南加工利润-831.5元/吨，全国平均加工利润为-391.5元/吨。

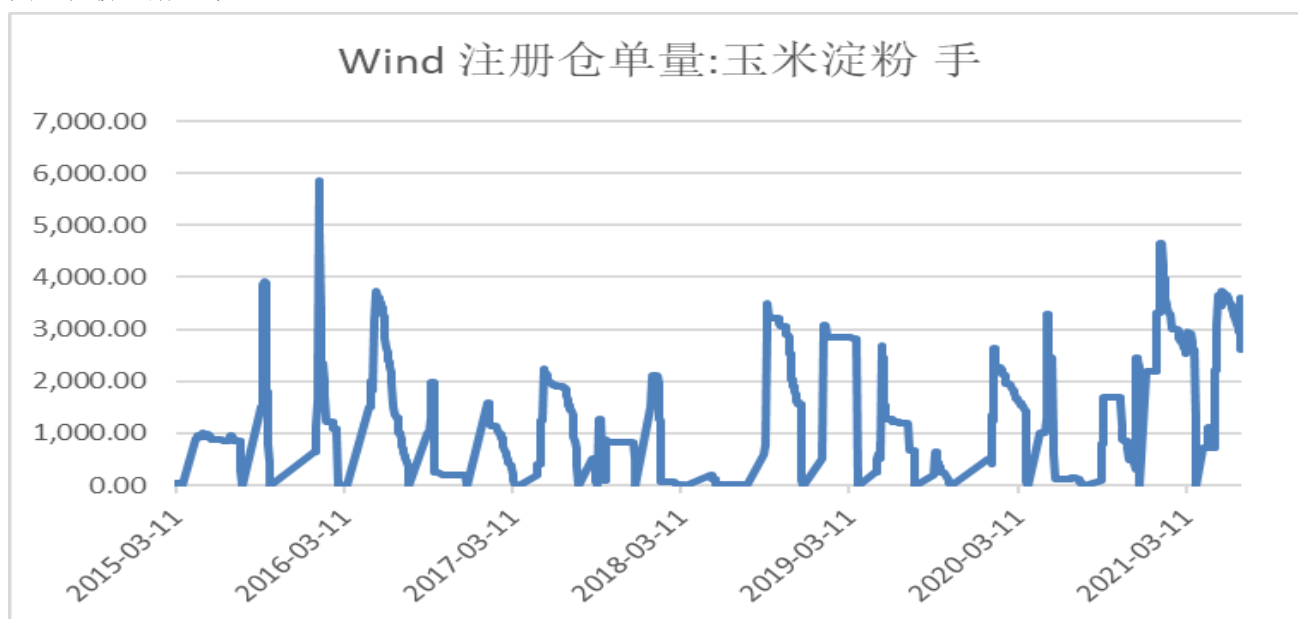
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

17、截止7月8日，玉米淀粉注册仓单量2610手，上周3022手，周比-412手。

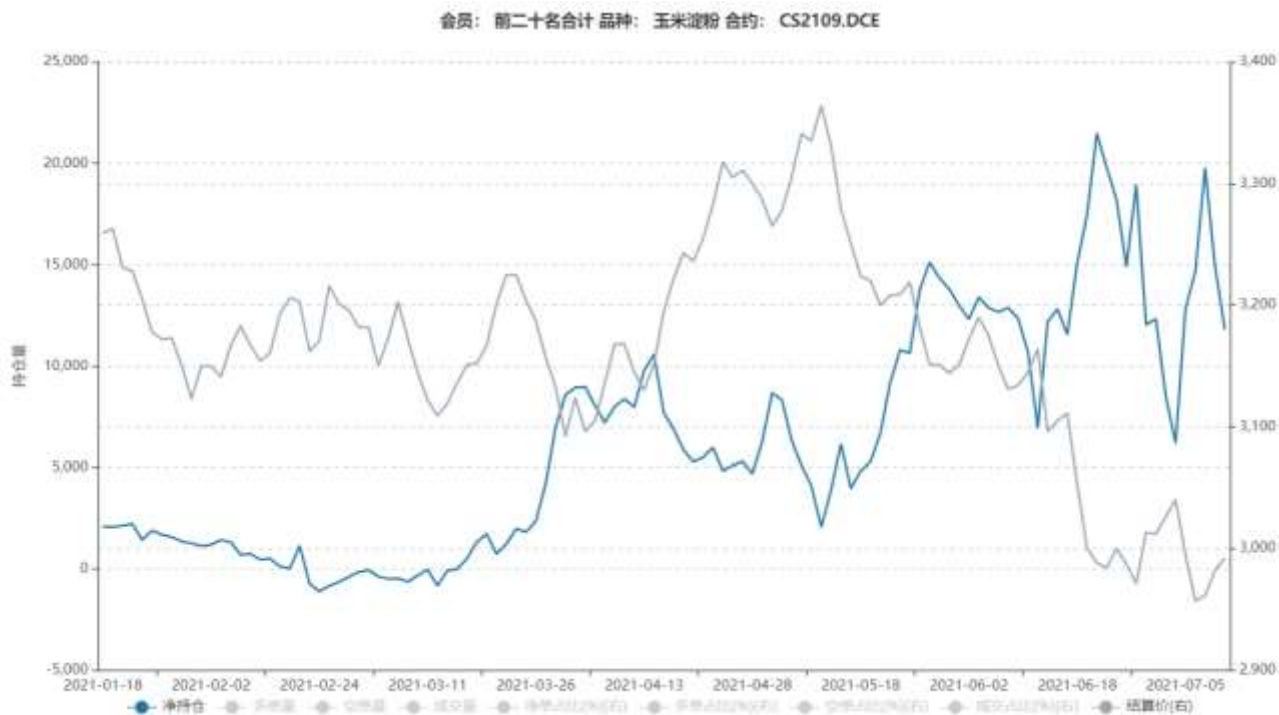
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2109合约期价先跌后涨，净持仓报11819手，净多持仓大幅增加，显示继续反弹意愿仍在。

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。