

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16日周五	7月23日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	2574	2524	-50
	持仓（手）	572564	645571	+73007
	前 20 名净持仓	-28836	-12117	+16719
现货	锦州港玉米（元/吨）	2640	2580	-60
	基差（元/吨）	66	56	-10

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
草地贪夜蛾入侵引发热议，可能影响新季玉米产量	农村农业部方面表示，随着夏粮丰收上市以及大量谷物替代品到港量的增加，今年秋粮收获前我国玉米市场供给有保障，今年玉米播种面积明显增加，预计秋粮上市后我国玉米供给形势将进一步改善。

	中储粮 7 月 23 日拍卖乌克兰非转基因进口玉米 23488 吨,全部流拍,美国转基因进口玉米 201350 吨,成交率 4%。
	供应较为宽松,而需求较弱,现货市场价格小幅回落

周度观点策略总结: 农村农业部方面表示,随着夏粮丰收上市以及大量谷物替代品到港量的增加,今年秋粮收获前我国玉米市场供给有保障,今年玉米播种面积明显增加,预计秋粮上市后我国玉米供给形势将进一步改善。给玉米市场带来压力。国内玉米主产区持粮主体集中出货,政策性粮源投放市场,进口玉米及替代谷物到港量较大,供应进一步宽松,而下游企业需求不佳,叠加看空心态持续发酵,短期利空因素偏多,现货价格继续下调,拖累盘面偏弱运行。河南局部地区出现暴雨天气,但无大风情况,预计对玉米单产影响有限。不过草地贪夜蛾入侵引发热议,可能影响新季玉米产量。总的来看,国内玉米市场缺乏利好支撑,整体走势较弱。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16日周五	7月23日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘(元/吨)	2941	2859	+82
	持仓(手)	134935	180380	+45445
	前 20 名净持仓	4806	7689	+2883
现货	吉林四平淀粉(元/吨)	3200	3050	-150
	基差(元/吨)	259	191	-68

4、多空因素分析

利多因素	利空因素
------	------

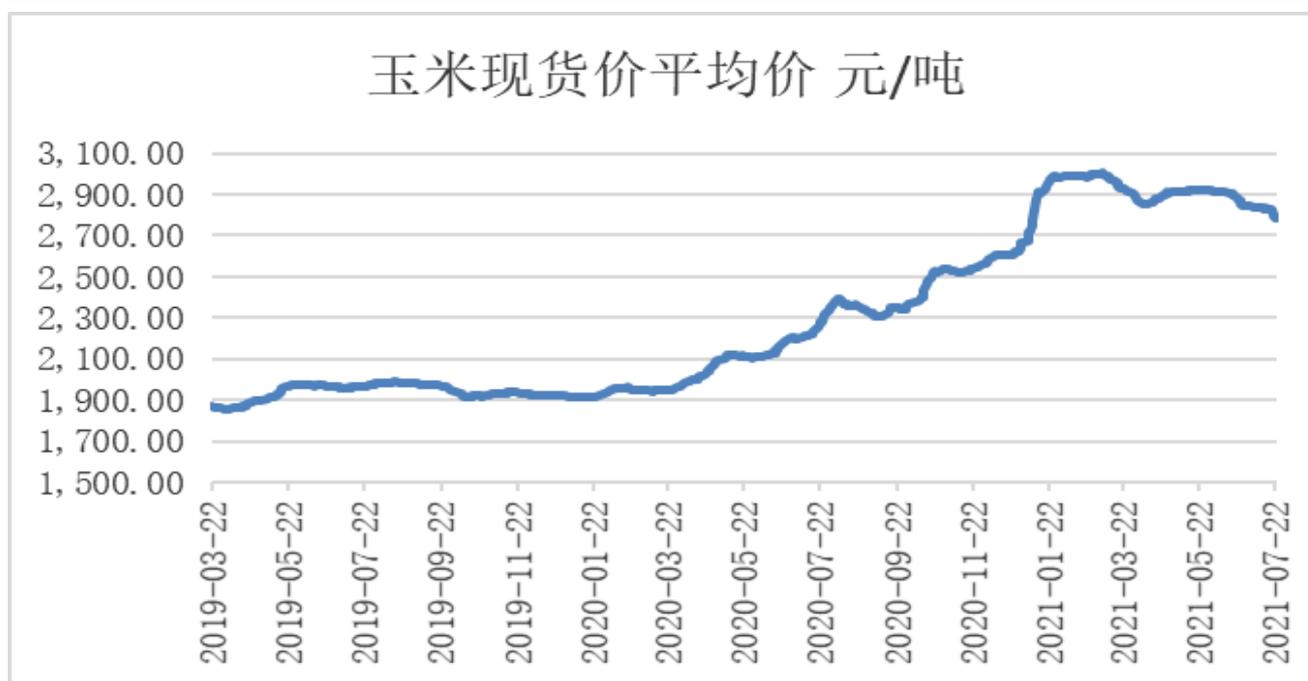
季节性旺季或带来补库需求	国内玉米市场利空信息施压，现货价格有所回落，且淀粉消费不畅，库存持续偏高
	华北部分工厂检修完毕，淀粉开机率有所回升

周度观点策略总结：国内玉米市场利空信息施压，玉米价格表现不佳，淀粉价格也随之大幅走弱，且淀粉下游需求疲弱，淀粉库存持续偏高，随着华北部分工厂检修完毕，淀粉开机率有所回升，供应预期有所增加，抑制淀粉价格表现。不过，近期季节性旺季或带来补库需求，调研机构最新数据显示，国内主产区淀粉企业库存量 95.1 万吨，较前一周下降 2.26%，终结六连升。总的来看，在玉米市场缺乏利好支撑，走势较弱情况下，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22日，全国玉米现货报2782.45元/吨，上周同期2830.20/吨，周环比-48.53元/吨。

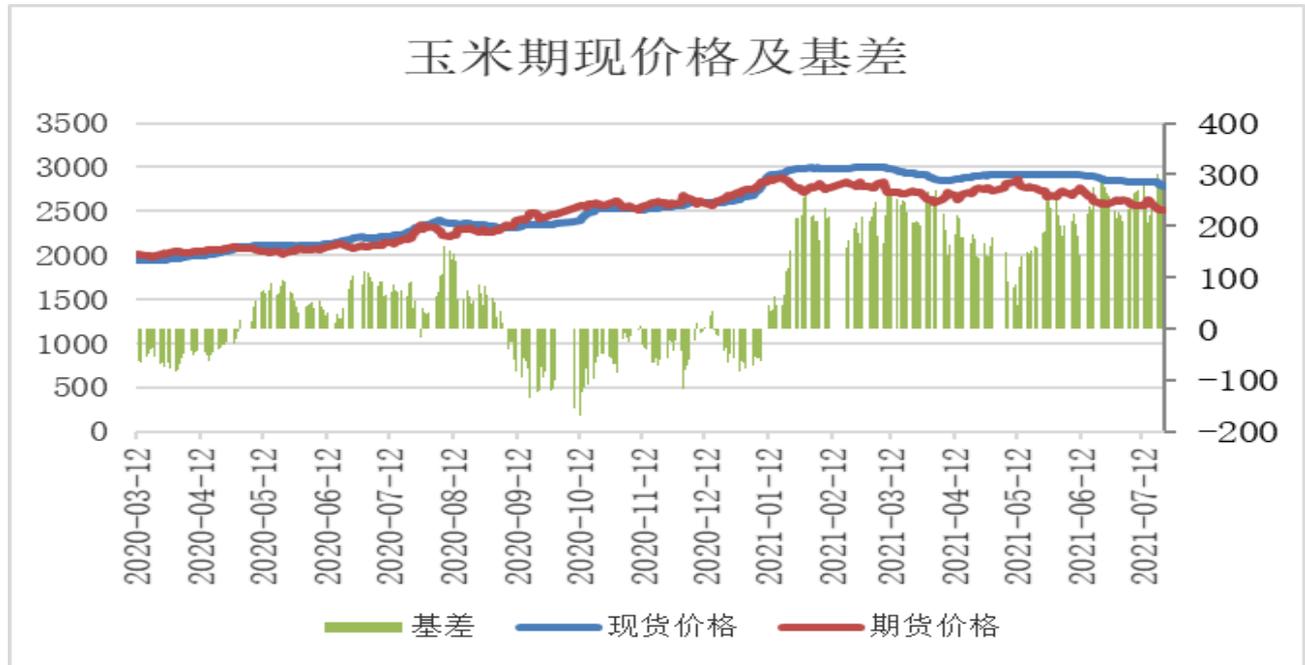
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至7月22日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+270元/吨。

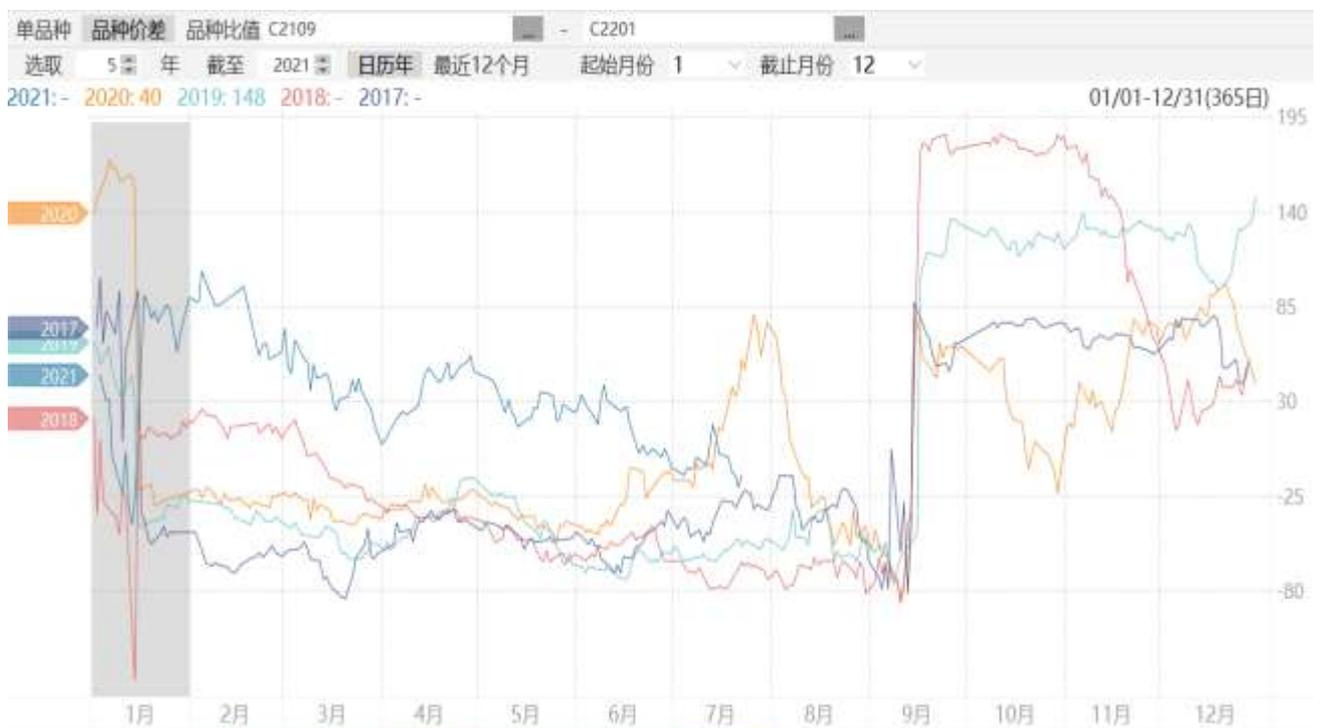
图：玉米期价与现价走势



数据来源：瑞达研究院 Wind

3、截止周五，玉米2109-2201合约价差为-13。

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+1054，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+335，环比-32，整体处于历史同期相当水平。

图：CS2109-C2109合约价差图



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、截止7月15日，黄玉米注册仓单量为35207手。

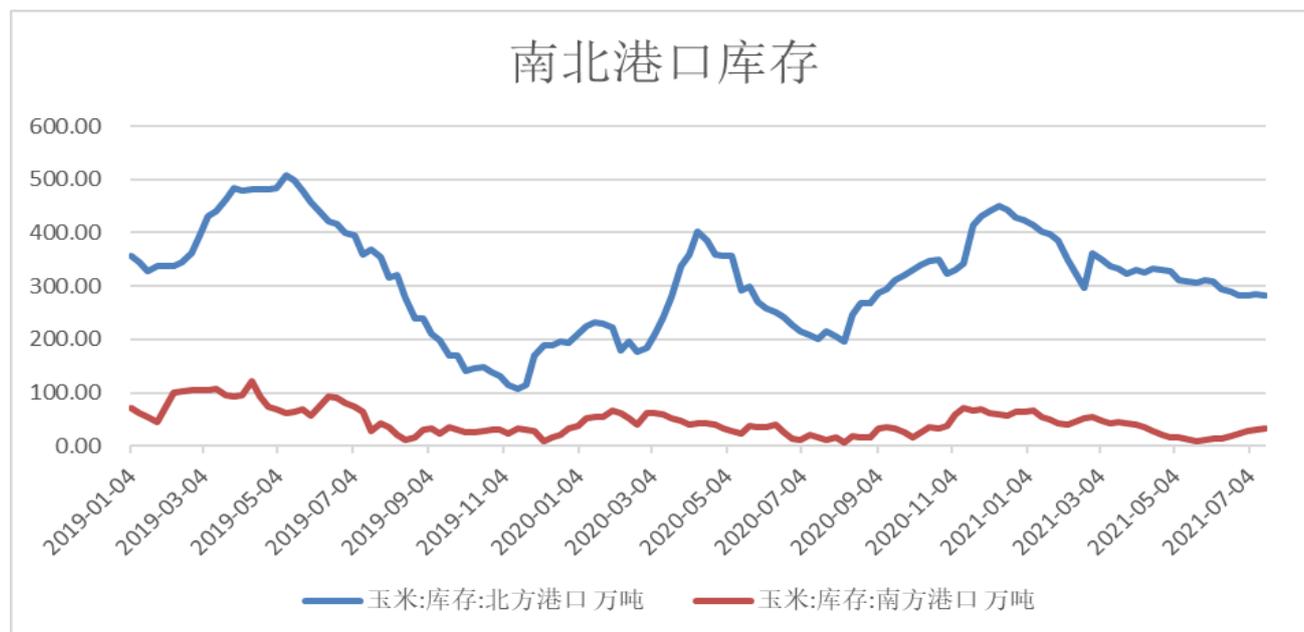
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、据 iFinD 数据显示：截止 7 月 16 日南方港口库存为 34.20 万吨，周比+12.50%，同比+122.80%；北方港口库存为 283.00 万吨，周比-0.70%，同比+41.433%。南北港口库存均处于同期较低水平。

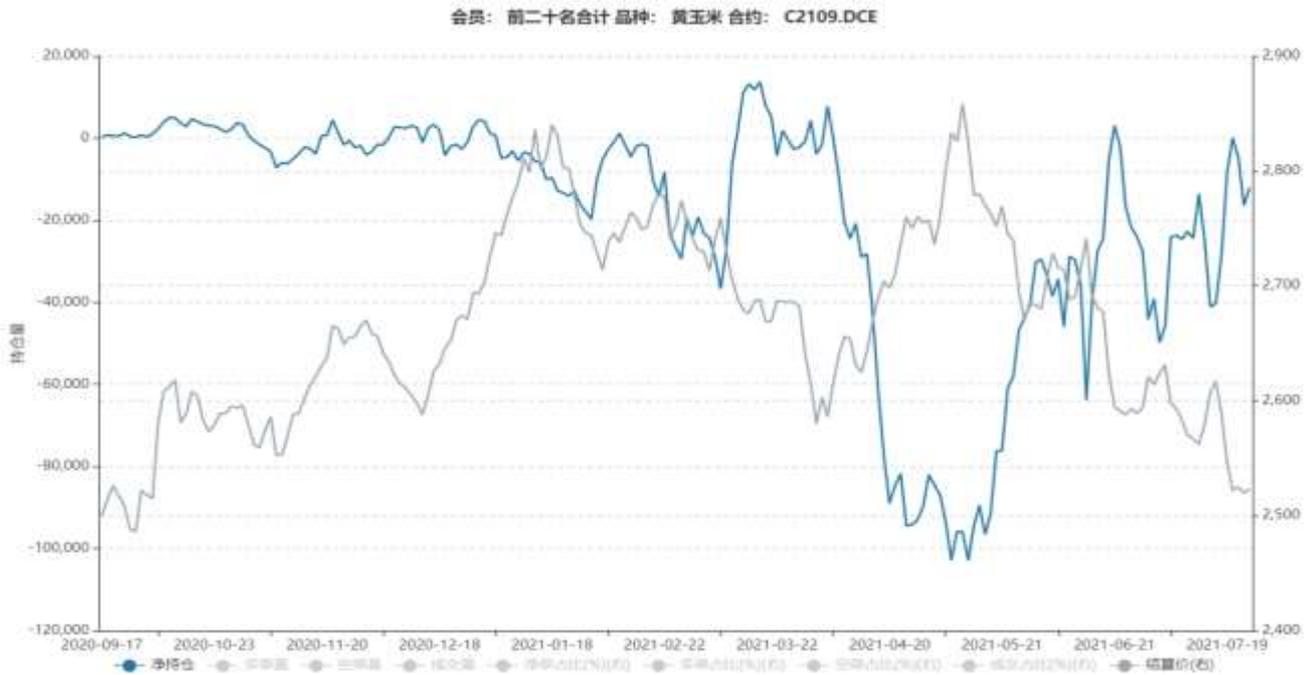
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 iFinD

8、玉米 2109 合约期价继续回落，净空持仓减少，最新为-12117 手，显示当前价格下继续下跌意愿减弱。

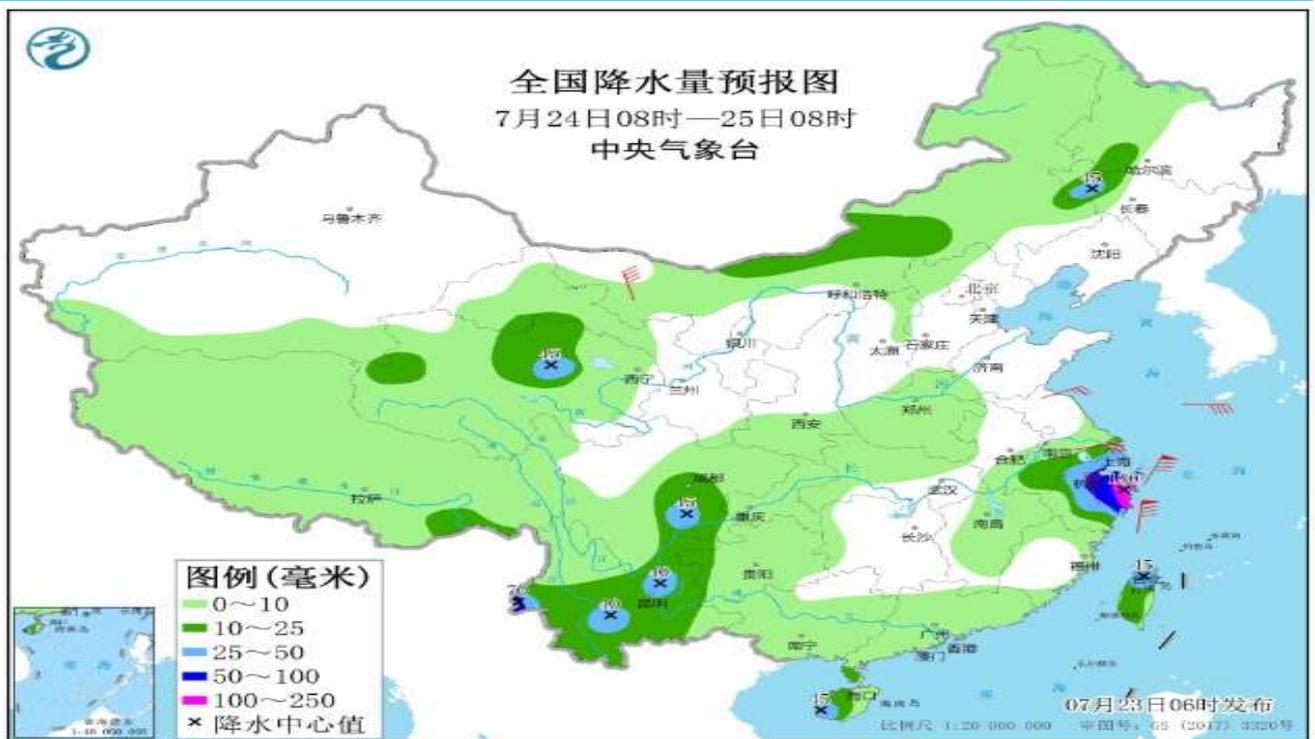
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、7月24日08时至25日08时，内蒙古中部、吉林西部、青海北部和西部、江南东北部、四川盆地中南部、云南、海南岛中西部、台湾岛等地的部分地区有中到大雨，其中，浙江中北部等地的部分地区有暴雨到大暴雨(100~180毫米)。江苏南部、浙江等地部分地区有6~8级风，阵风9~11级。

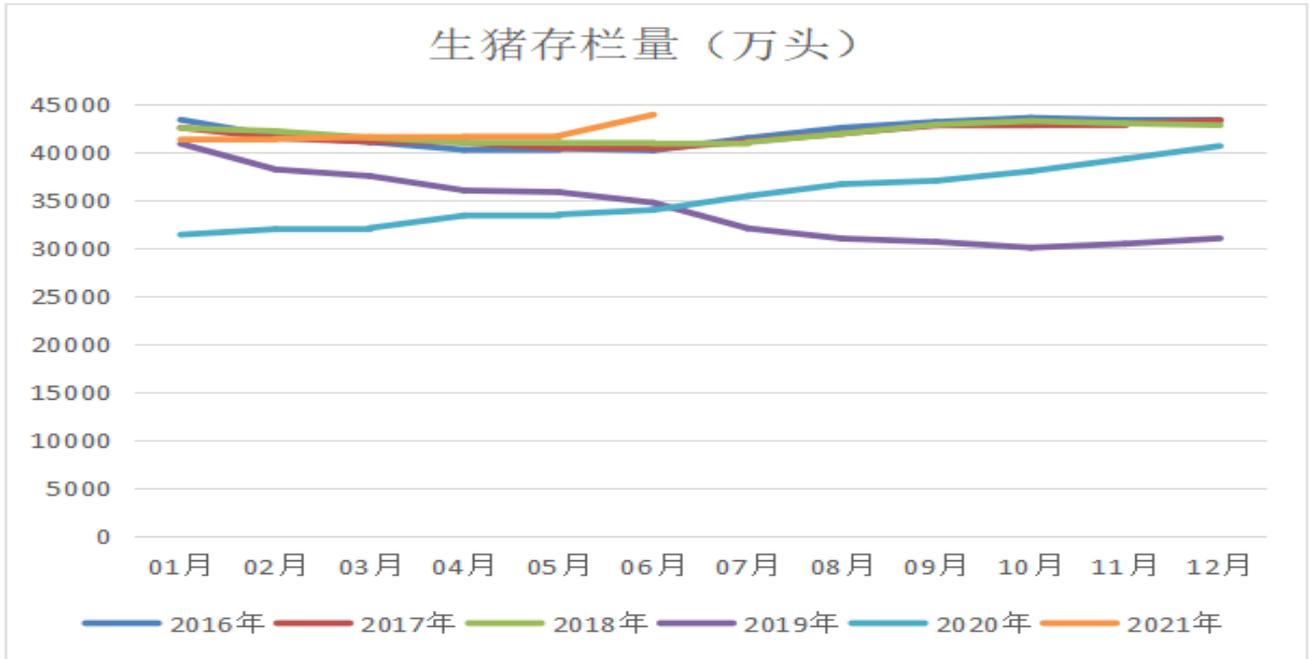
图：全国降水量预报图



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6月末，生猪存栏量为43911万头，较5月末的41720万头增加2191万头，增幅为5.25%，同比增加29.17%。能繁母猪存栏量为4564万头，较5月末的4400万头增加164万头，增幅为3.73%，同比增加25.7%。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23日，自繁自养生猪养殖利润-183.15元/头，外购仔猪养殖利润-1272.32元/头。

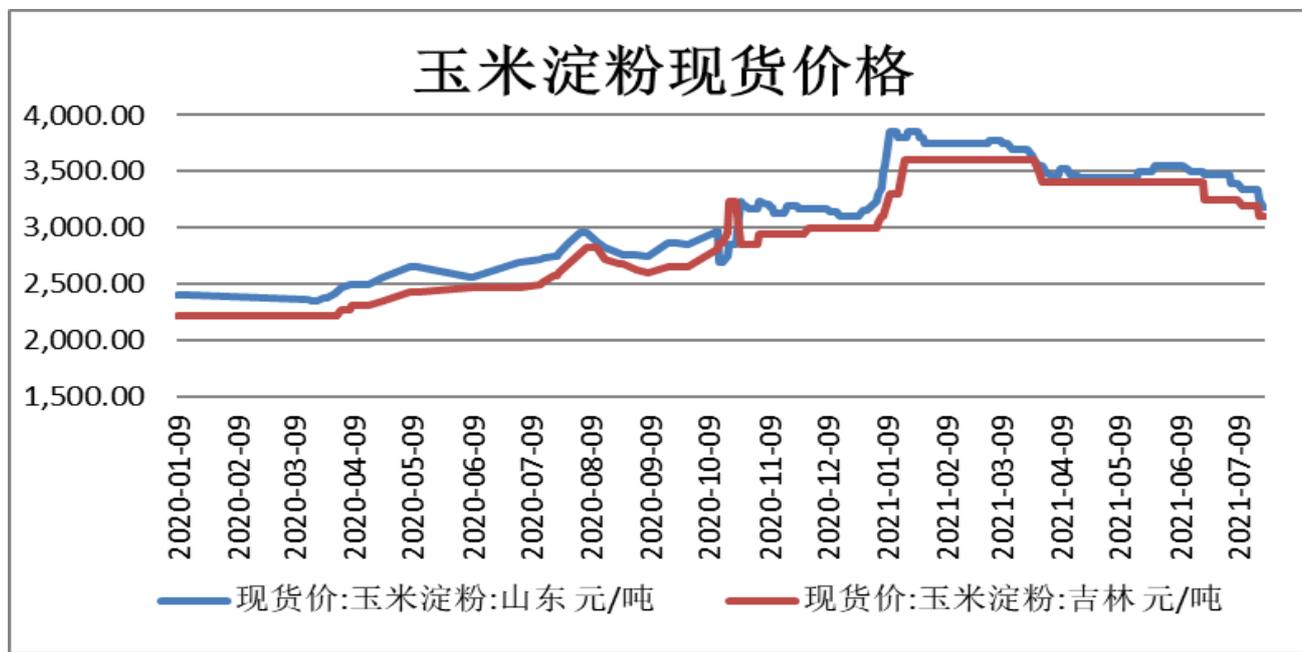
图：生猪养殖利润



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3180元/吨，吉林报3050元/吨。

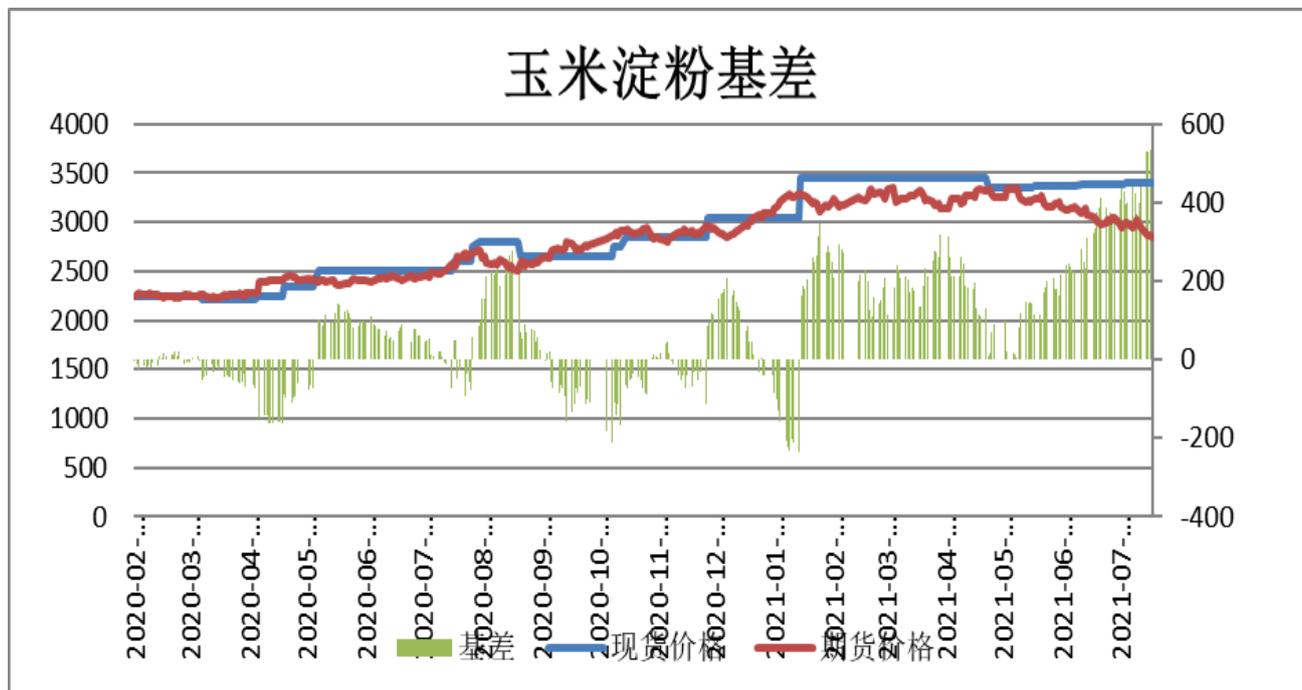
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至7月22日，基差报+553元/吨，周环比+152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-46元/吨，处于历史同期中等水平。

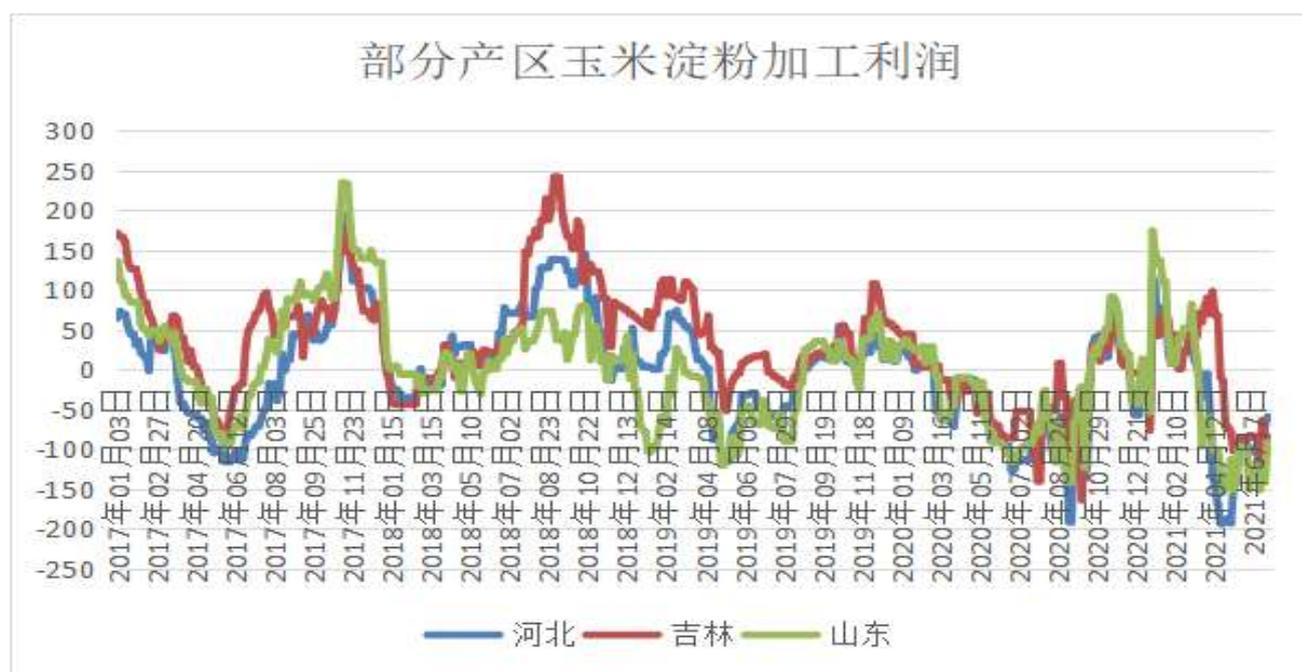
图：淀粉2109-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据布瑞克数据显示，截至7月15日，其中山东加工利润-101.36元/吨，河北加工利润-77.34元/吨，吉林加工利润-112.76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15日，其中吉林加工利润-34元/吨，黑龙江加工利润-437元/吨，河南加工利润-927.5元/吨，全国平均加工利润为-466.17元/吨。

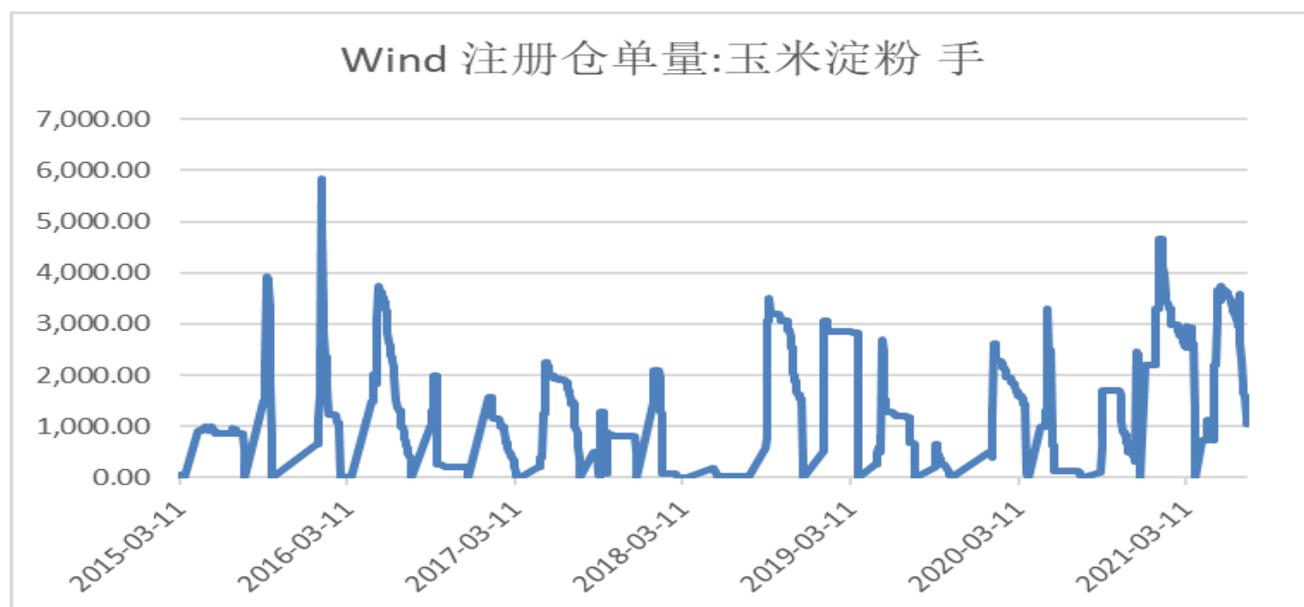
图：部分地区玉米酒精加工利润



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

17、截止7月15日，玉米淀粉注册仓单量1045手，上周1636手，周比-591手。

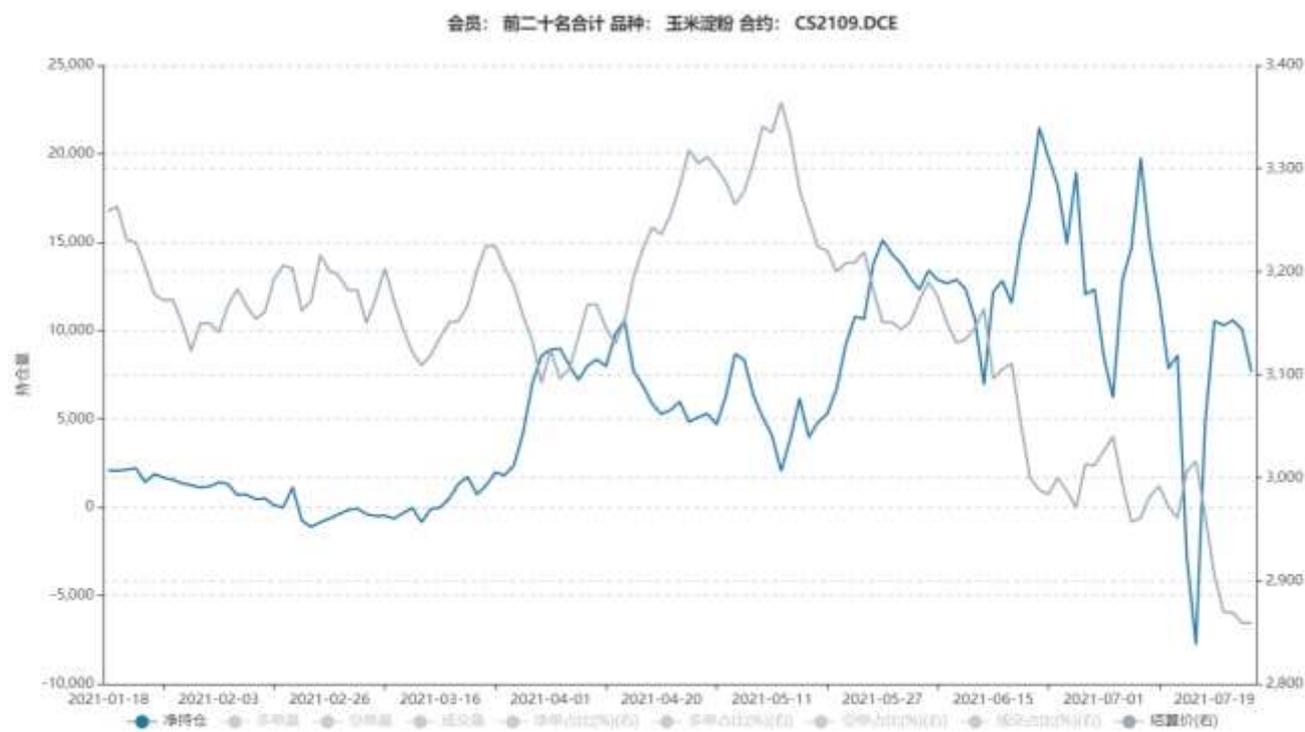
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2109合约期价继续下跌，净持仓报7689手，净多持仓增加，显示继续回落意愿减弱。

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。