

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7月16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	7月9日周五	7月16日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	2567	2574	+7
	持仓（手）	630818	572564	-58254
	前 20 名净持仓	-24409	-28836	-4427
现货	锦州港玉米（元/吨）	2680	2640	-40
	基差（元/吨）	113	66	-47

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
外盘玉米期价反弹，提振国内市场行情	海关总署公布的数据显示，今年上半年，中国进口玉米 1530.2 万吨，同比增加 318.5%，已经超出 2020 年全年的进口总和
贸易商低位挺价意愿较强，供给较为清淡，贸易商多持粮观望	玉米种植带整体天气较好，秋粮丰收有望

进口拍卖成交率较低，市场参与情绪不高

现货市场价格小幅回落，拖累期货盘面

**周度观点策略总结：**天气预报显示下周美国中西部地区作物种植带天气干燥，北部大平原持续干燥，威胁作物产量前景，本周 CBOT 玉米大幅反弹。国内市场方面，海关总署公布的数据显示，今年上半年，中国进口玉米 1530.2 万吨，同比增加 318.5%，已经超出 2020 年全年的进口总和。国内新季玉米进入生长期，整体天气条件对作物生长有利，秋粮丰收有望。另外，东北产区贸易商低位挺价意愿较强，前期高位库存压力释放，市场供给较为清淡，贸易商多持粮观望，部分急于出售，但深加工企业库存较高，且进入检修季，饲料企业大比例使用小麦、市场交易活跃度持续不高，成交价格略有回落趋势，对玉米市场形成压制。中储粮 7 月 16 日继续进行两场进口玉米拍卖，乌克兰非转基因玉米 2 万吨全部成交、美国转基因玉米 17 万吨，成交率仅 7%，市场参与情绪仍就不高。总的来看，外盘走强提振国内市场，不过国内玉米市场缺乏上推动力，反弹力度相对较弱，预计国内玉米走势继续弱于美盘。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9日周五	7月16日周五	涨跌
期货 2109 合约	收盘（元/吨）	2995	2941	-54
	持仓（手）	136763	134935	-1828
	前 20 名净持仓	11819	4806	-7013
现货	吉林四平淀粉（元/吨）	3250	3200	-50
	基差（元/吨）	255	259	+4

#### 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，淀粉企业库存有所减少

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

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：**国内玉米市场利空信息施压，玉米价格表现不佳，且淀粉消费不畅，淀粉库存持续偏高，抑制淀粉价格表现。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。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，在玉米价格触底反弹背景下，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15日，全国玉米现货报2830.98元/吨，上周同期2836.04/吨，周环比-5.06元/吨。

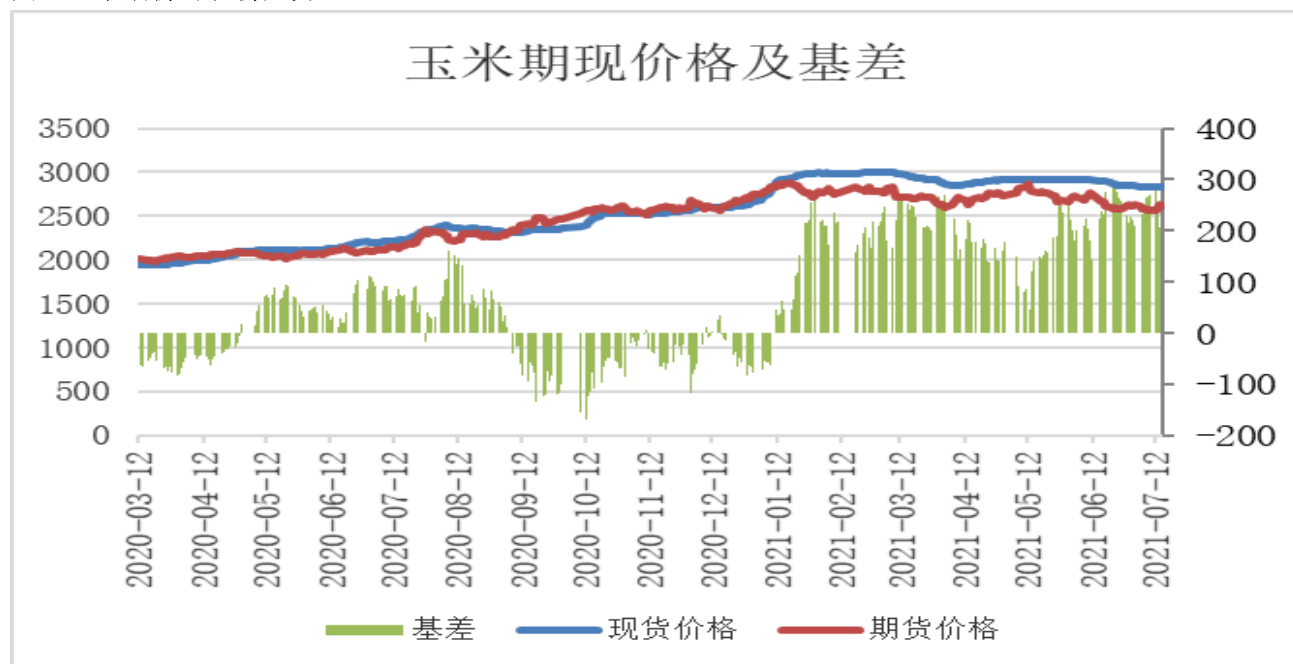
图：全国玉米价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

2、截至7月15日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报+222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-1。

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+1089，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+367，环比-61，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。

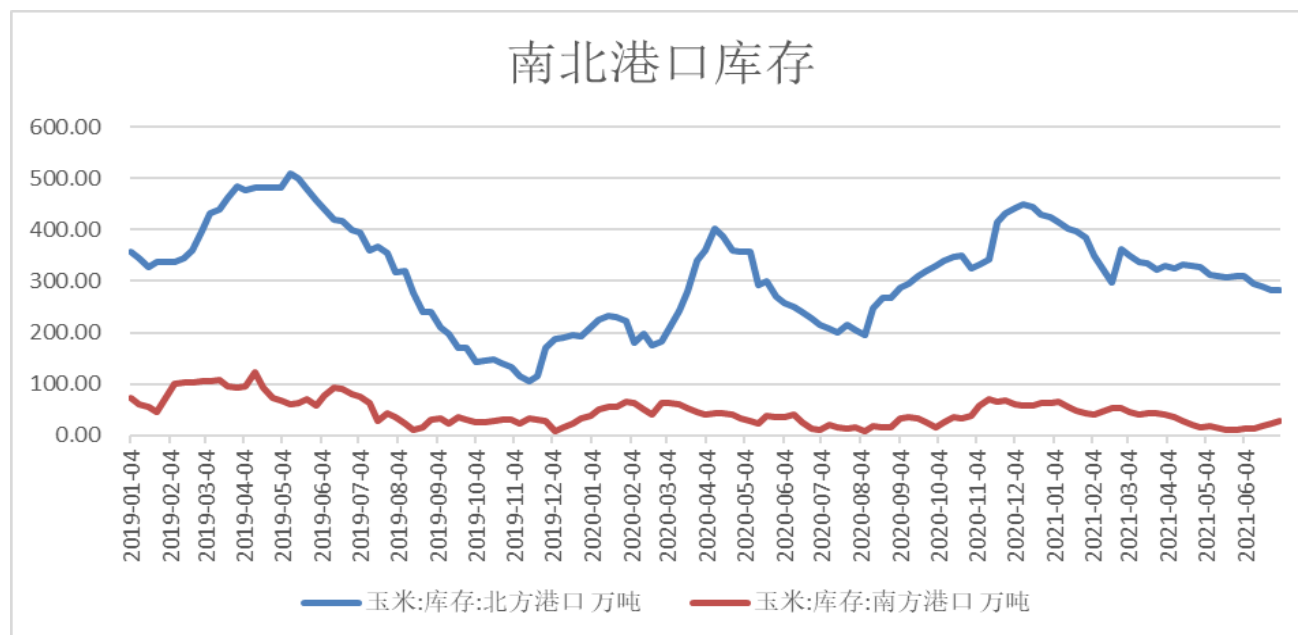
图：玉米注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

7、据 iFinD 数据显示：截止 7 月 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。

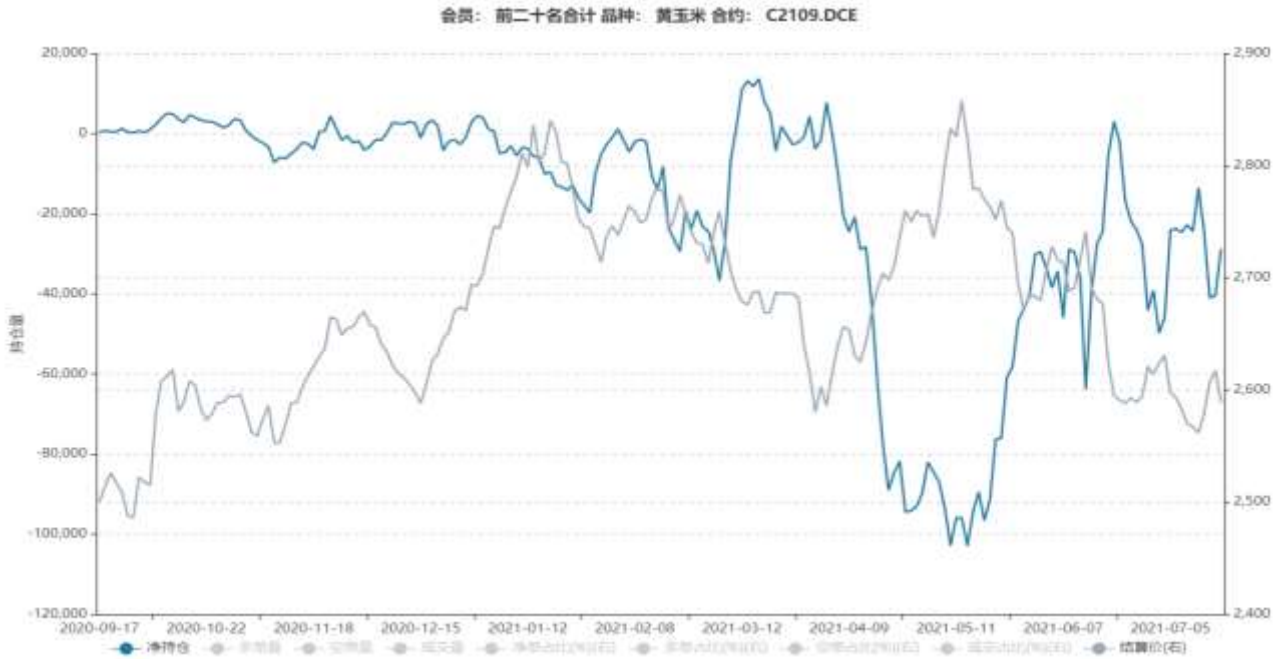
图：南北方港口库存



数据来源：瑞达研究院 iFinD

8、玉米 2109 合约期价反弹后回落，净空持仓增加，最新为-28836 手，显示当前价格下继续下跌意愿仍在。

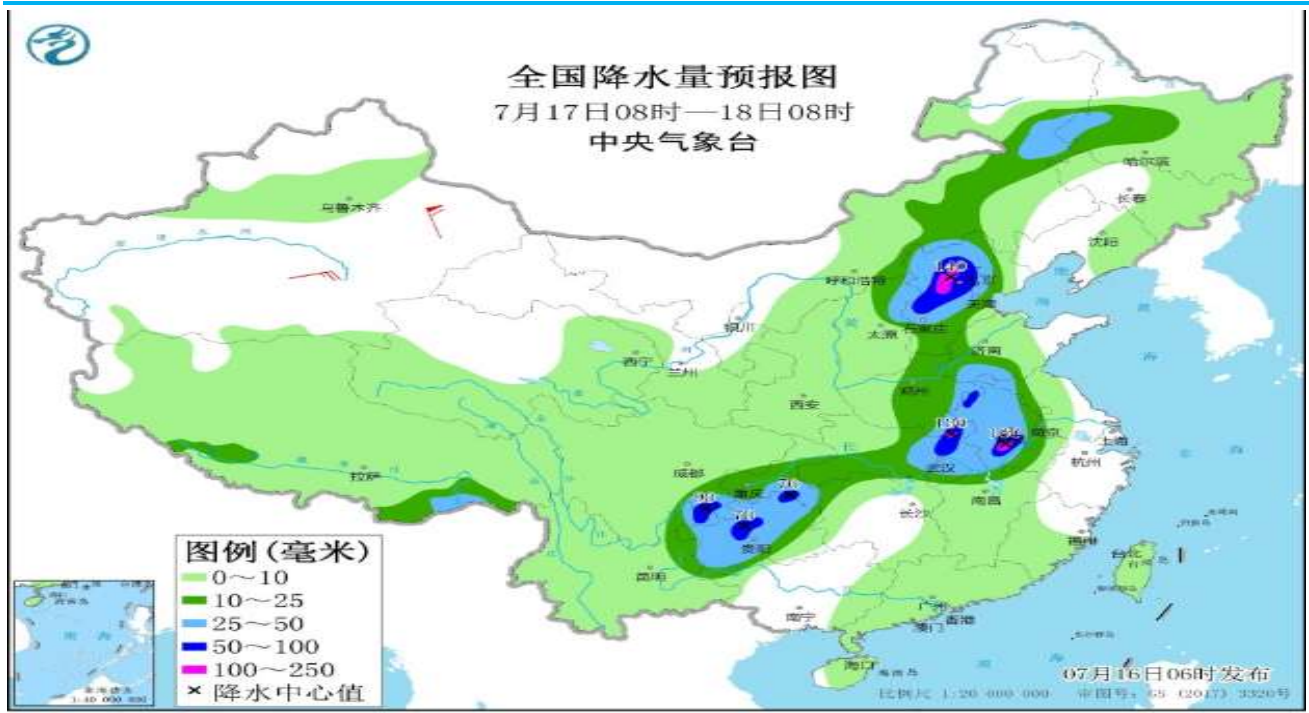
图：玉米09合约前20名净持仓变化情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、7月17日08时至18日08时，内蒙古东北部、黑龙江西南部、河北中北部、北京、天津、黄淮中部、江淮中西部、江汉东部、西南地区东部等地部分地区有大到暴雨，河北北部、北京西部、安徽南部、河南东南部局地有大暴雨(100~160毫米)。新疆南疆盆地部分地区有4~6级风，其中，新疆东部部分地区有8~9级风。

图：全国降水量预报图

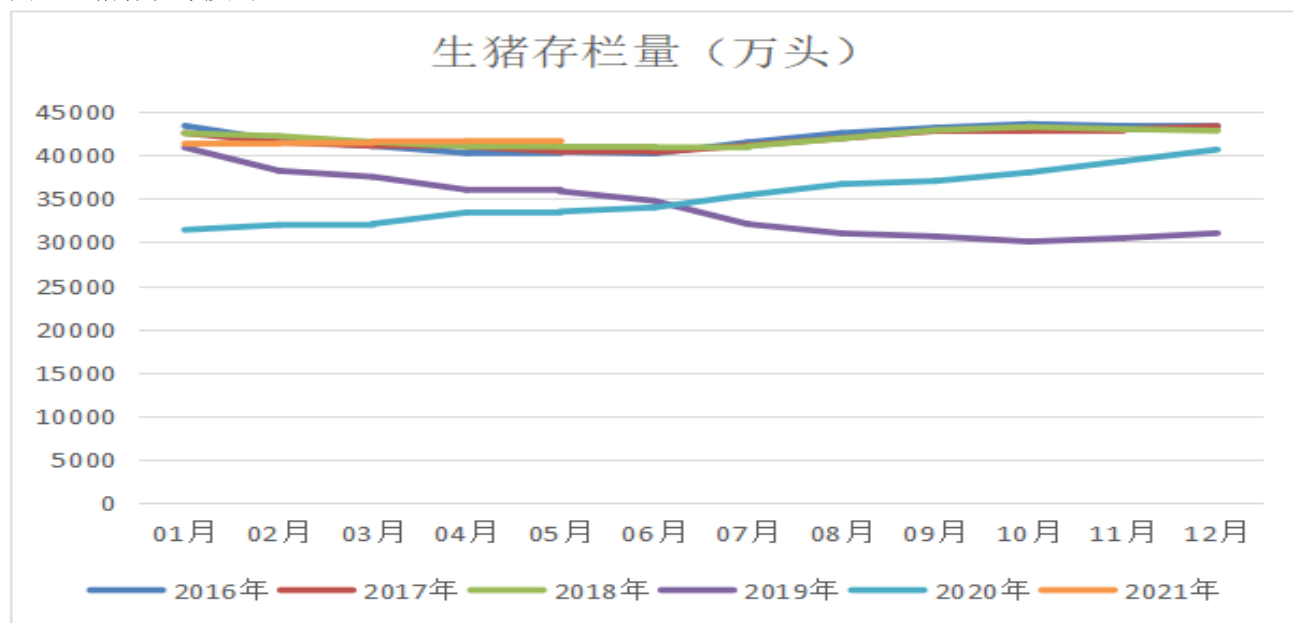




数据来源：瑞达研究院 中国饲料行业信息网

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。

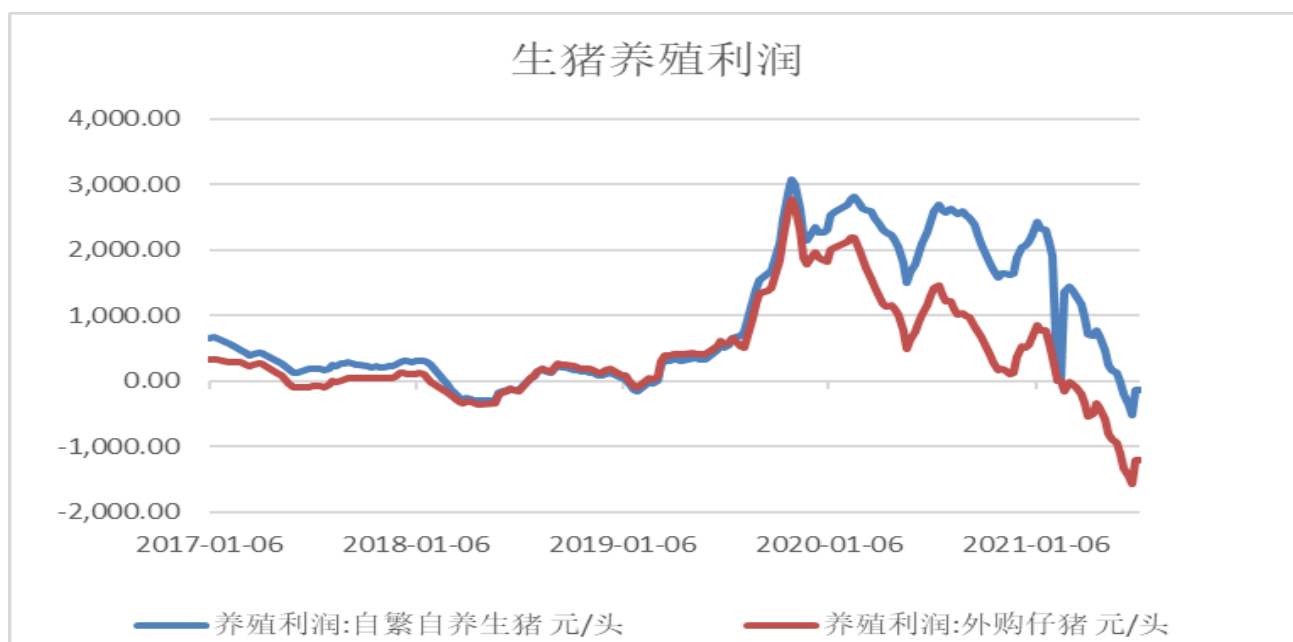
图：生猪存栏年度对比



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

11、截至7月16日，自繁自养生猪养殖利润-174.75元/头，外购仔猪养殖利润-1261.63元/头。

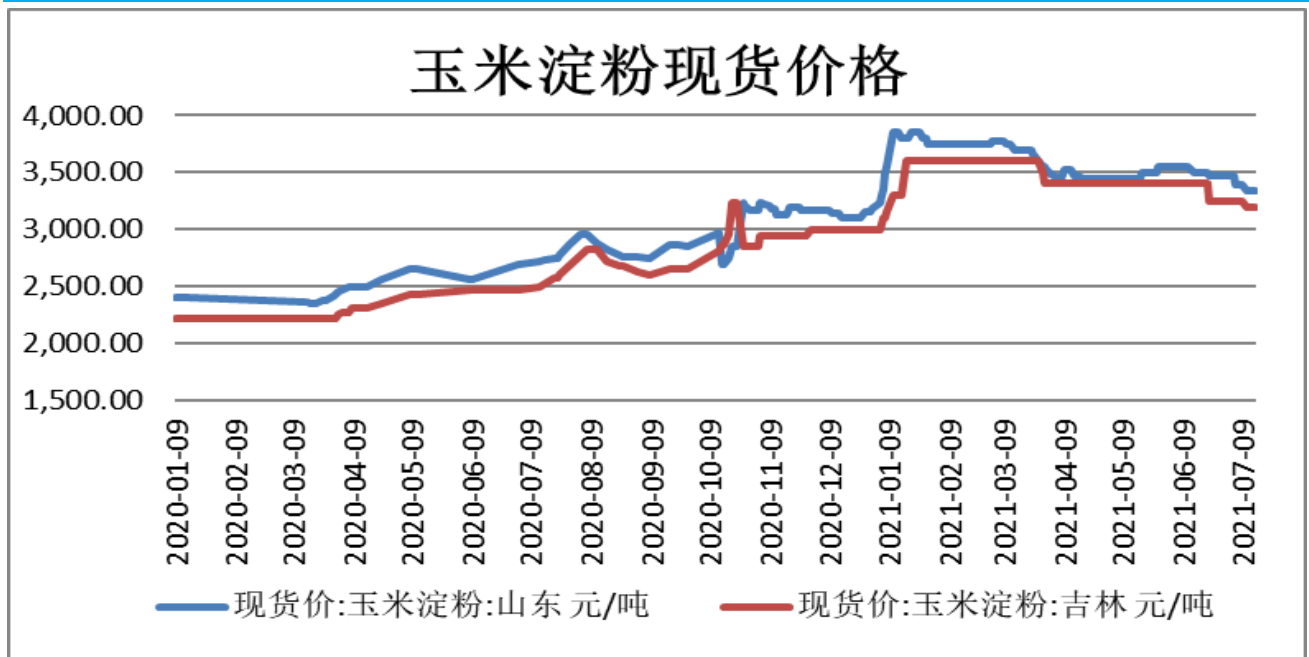
图：生猪养殖利润



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3340元/吨，吉林报3200元/吨。

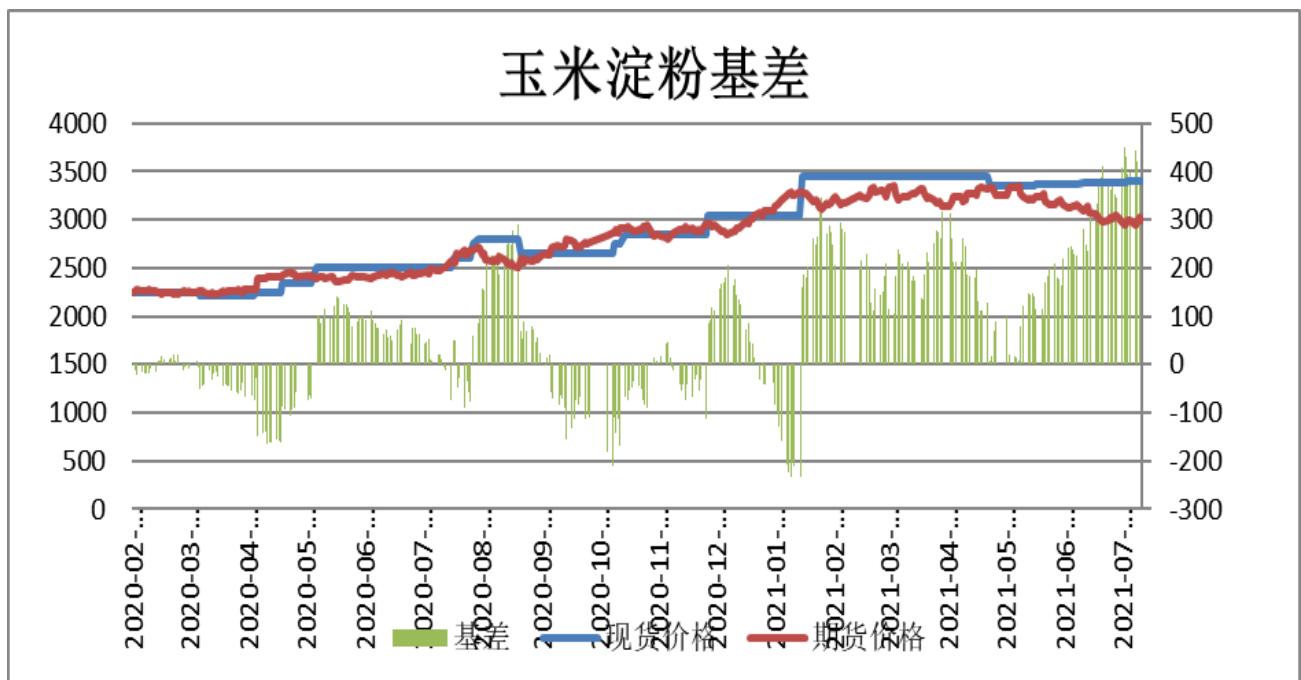
图：山东玉米淀粉价格走势和吉林玉米淀粉价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

13、淀粉活跃期货合约截至7月15日，基差报+401元/吨，周环比+6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-22元/吨，处于历史同期中等水平。

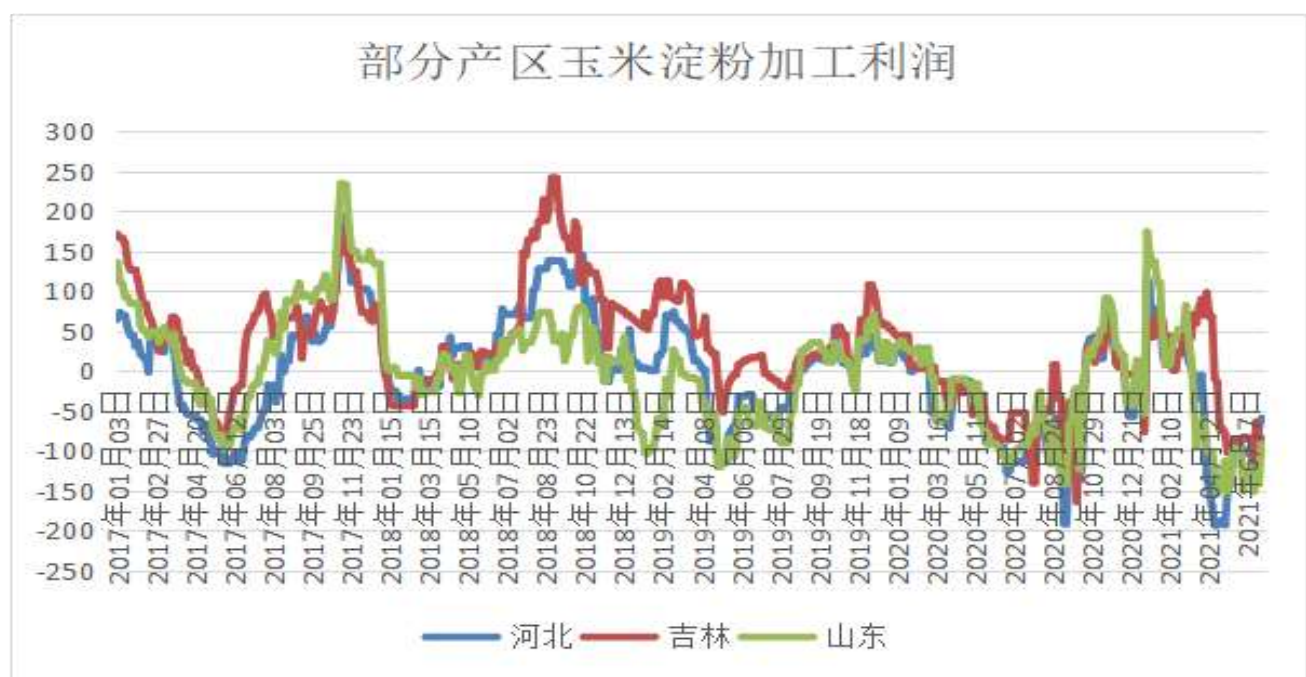
图：淀粉2109-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

15、根据布瑞克数据显示，截至7月8日，其中山东加工利润-93.56元/吨，河北加工利润-58.02元/吨，吉林加工利润-86.96元/吨。

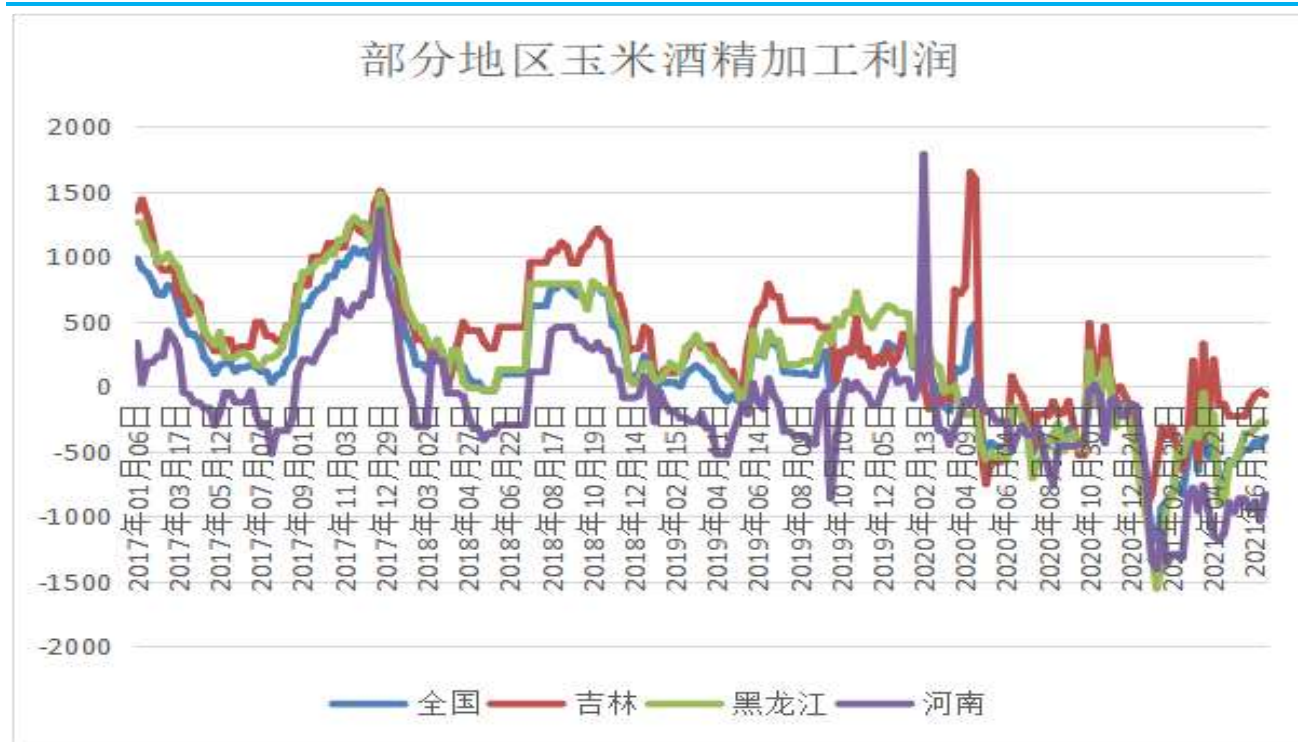
图：淀粉部分产区加工利润走势



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8日，其中吉林加工利润-66元/吨，黑龙江加工利润-501元/吨，河南加工利润-927.5元/吨，全国平均加工利润为-498.17元/吨。

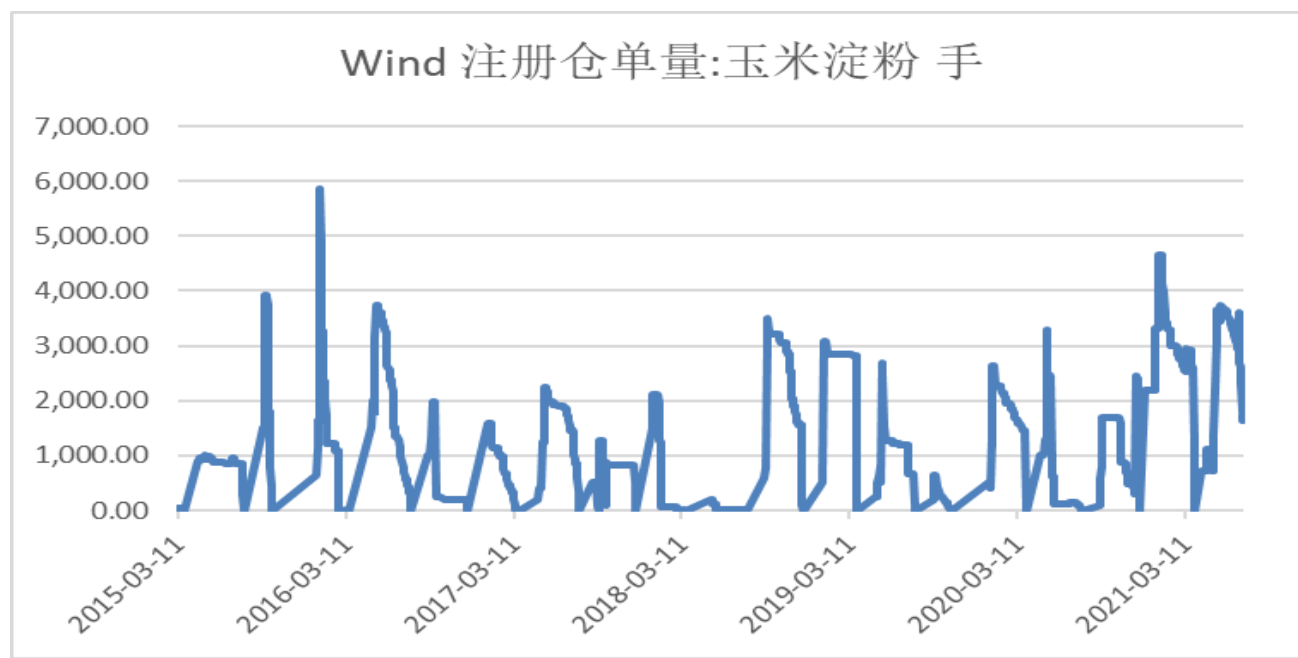
图：部分地区玉米酒精加工利润



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1636手，上周2610手，周比-974手。

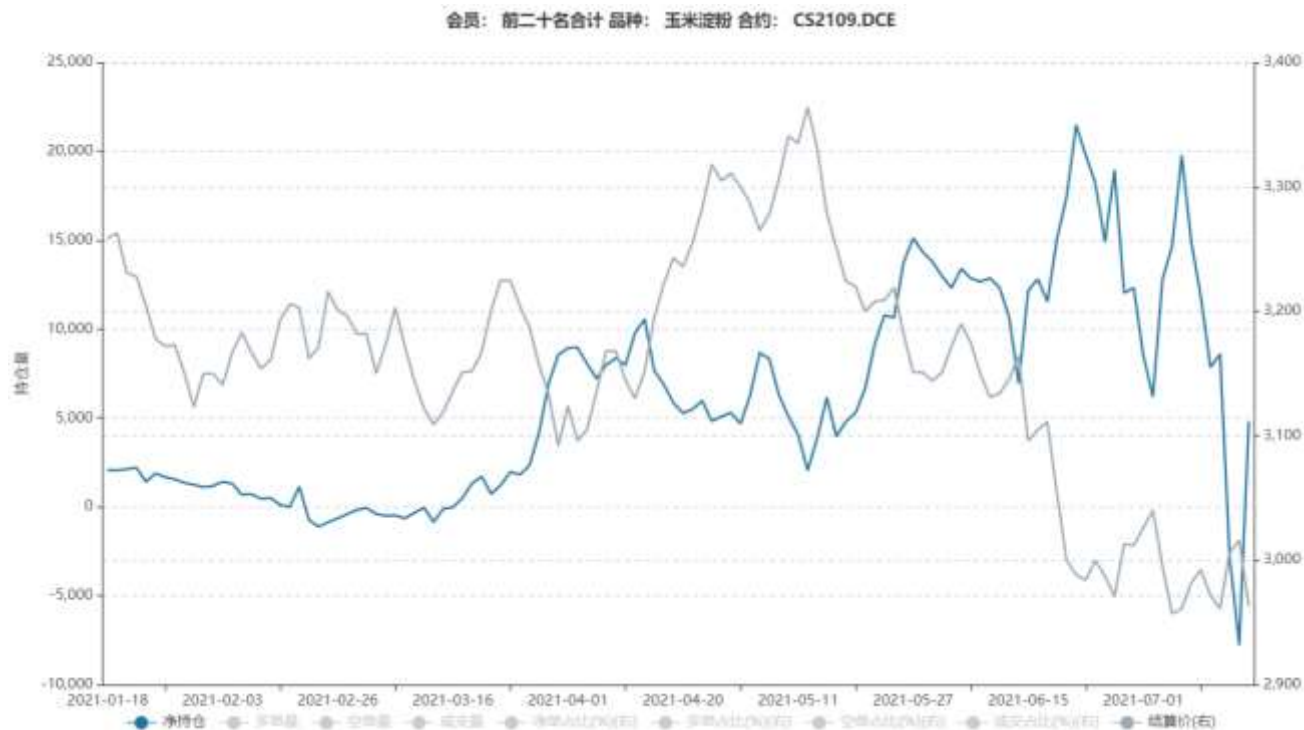
图：淀粉注册仓单



数据来源：瑞达研究院 Wind

18、淀粉2109合约期价震荡下跌，净持仓报4806手，净多持仓大幅减少，显示继续回落意愿仍在。

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。