

「2023.04.14」

玉米类市场周报

收储政策提振 玉米期价震荡收涨

作者：王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

联系电话：0595-86778969

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

总结及策略建议

- 玉米:
- 行情回顾：本周大连玉米期货震荡收涨。主力07合约收盘价为2756元/吨，周比+28元/吨。
- 行情展望：美国农业部公布的4月供需报告继续下调阿根廷产量，利多兑现。后期市场主要关注美玉米播种及生长情况。目前美国天气状况良好，且种植面积预期增加，后市供应压力仍存。国内方面，国内养殖终端需求不振，饲料消耗不及预期，饲料企业采购心态谨慎，以消耗或随用随采为主。国内小麦饲用优势凸显，已经有大型饲料企业开始挂牌进行收购小麦，市场悲观情绪加重。且距离新麦上市还有约两个月的时间，麦收前部分持粮主体面临腾库需求，或将对玉米市场形成一定冲击。不过，产区基层余粮见底，粮源逐渐转移到贸易端，基层供应减缓，贸易商在成本压力下，挺价惜售意愿较强。且传闻粮库将有新一轮增储收购活动，利好玉米市场，提振了市场情绪。盘面来看，本周玉米震荡收涨，短期或将维持震荡。
- 策略建议：震荡思路对待。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货震荡收涨，主力07合约收盘价为3033元/吨，周比+56元/吨。
- 行情展望：副产品价格持续下跌，利润亏损严重，工厂积极挺价主产品，淀粉现货价格小幅走强。且连续亏损使得企业停机检修状况增多，开机率有所下滑，产出压力降低。不过，新签订单情况并不乐观，且据Mysteel农产品调查数据显示，截至4月12日玉米淀粉企业淀粉库存总量103.2万吨，较上周下降2.4万吨，降幅2.27%，月增幅4.47%；年同比降幅22.08%，库存降幅不及产量降幅。盘面来看，受现货价格走强以及玉米反弹提振，本周淀粉震荡收高。
- 策略建议：震荡思路。

玉米及淀粉期货价格走势及持仓变化

图1、大商所玉米主力合约期货价格走势与持仓变化



来源：大商所 wind

图2、大商所淀粉主力合约期货价格走势与持仓变化



来源：大商所 wind

- 本周玉米期货震荡收涨，总持仓量793596手，较上周增加-1052手。
- 本周玉米淀粉期货震荡收涨，总持仓量215059手，较上周增加+697手。

玉米及淀粉前二十名净持仓变化

图3、大商所玉米期货前二十名持仓变化



来源: wind

图4、大商所玉米淀粉期货前二十名持仓变化



来源: wind

- 本周玉米期货前二十名净持仓为+26717，上周净持仓为+75428，净多持仓大幅减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-735，上周净持仓为+5708，净多持仓转为净空。

玉米及淀粉期货仓单

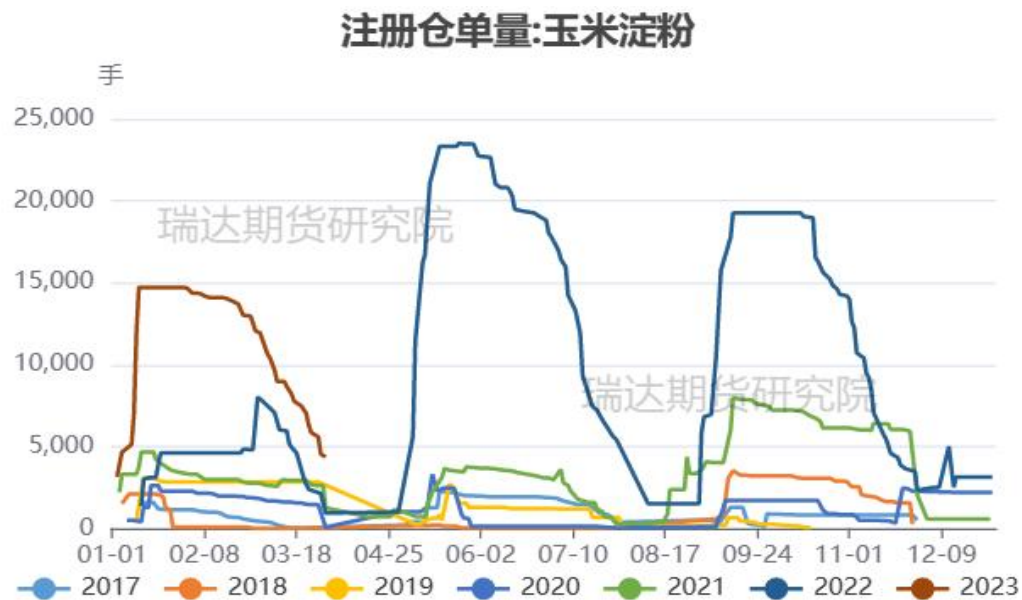
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为7814张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为0张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量



来源: wind

「期现市场情况」

玉米现货价格及基差走势

图7、玉米现货价格走势



来源：wind

- 截至2023-04-13,现货价:玉米:均价报2825.53元/吨。
- 截至周五，玉米活跃合约期价和现货均价基差报+70元/吨。

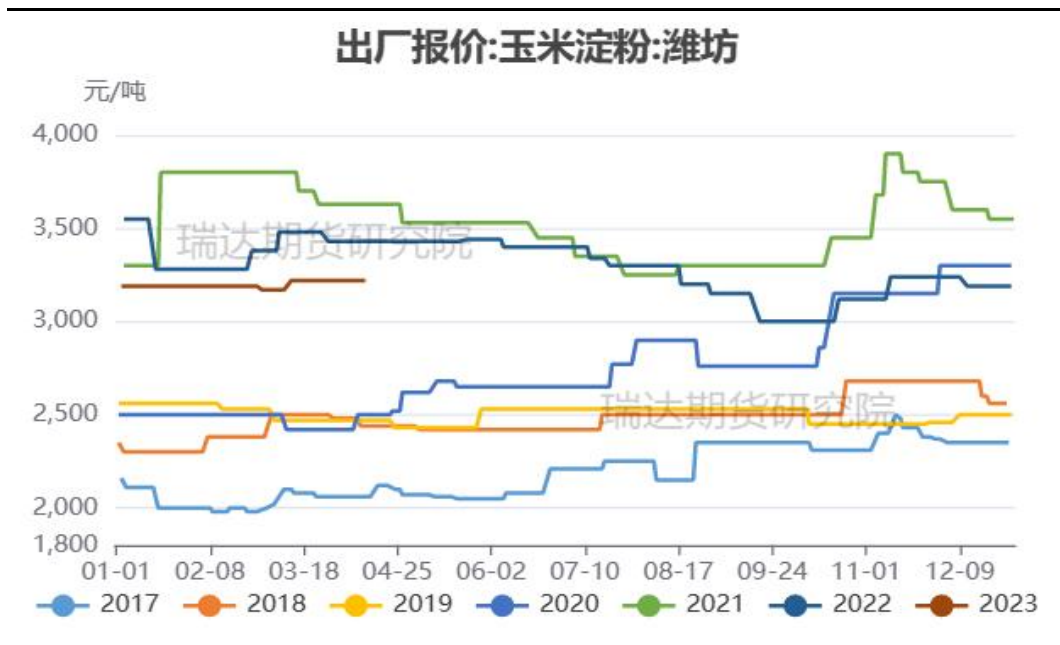
图8、玉米基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

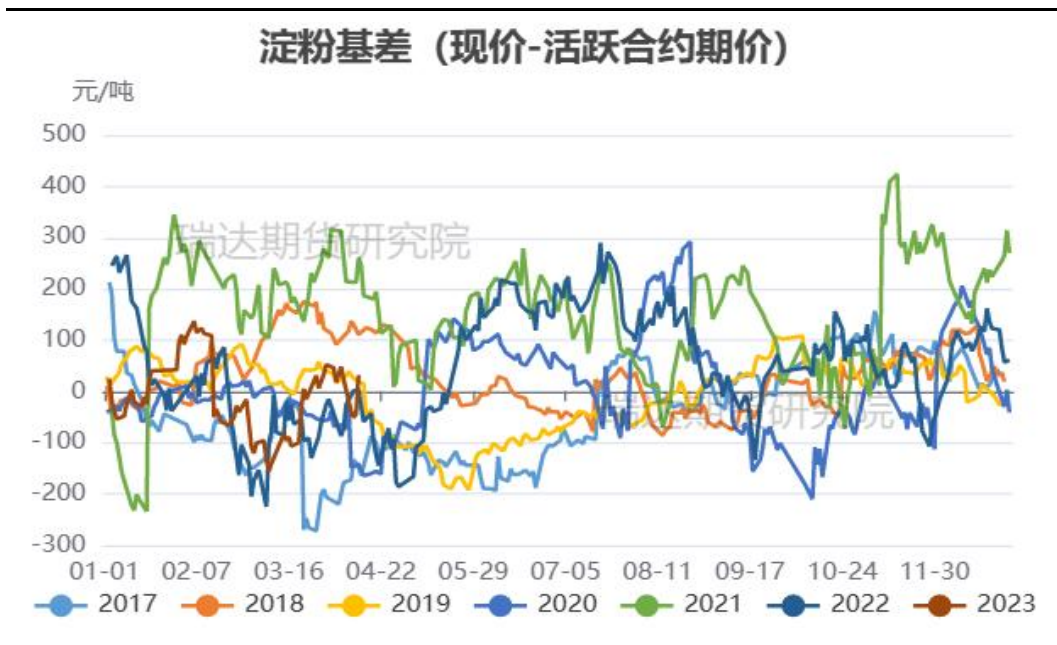
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3220元/吨，吉林报3150元/吨，基本维稳。
- 截至周四，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春出厂价基差报117元/吨。

玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货7-9价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货7-9价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米7-9价差报13元/吨。处于同期偏高水平。
- 截至周五，淀粉7-9价差报-11元/吨，处于同期中等水平。

玉米及淀粉期货价差变化

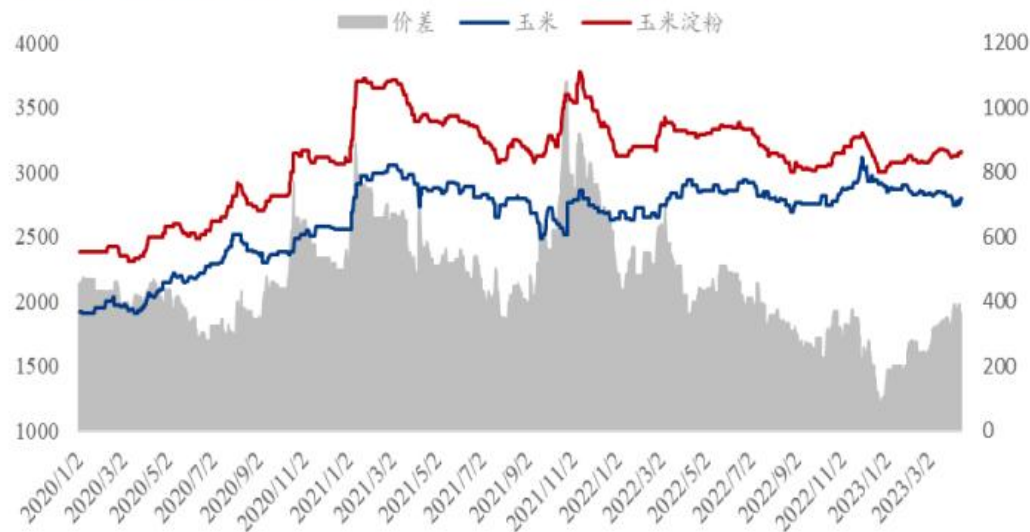
图13、大商所淀粉-玉米期货07合约价差走势



来源: wind

图14、淀粉-玉米现货价差走势

2020-2023年山东玉米-玉米淀粉价差走势对比 (元/吨)



来源: 我的农产品网

➤ 截至周五，淀粉-玉米7月合约价差报277元/吨，2023年第15周，玉米淀粉与玉米价差为360元/吨，环比上周走缩20元/吨。

替代品价差变化

图15、小麦-玉米价差变化



来源：wind

图16、玉米淀粉与木薯淀粉价差变化

2020-2023年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）



来源：我的农产品网

- 截至2023-04-13,现货价:平均价:小麦报2915元/吨,现货价:玉米:平均价报2825.53元/吨,小麦-玉米价差报89.47元/吨。
- 2023年第15周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差持续走扩运行,平均价差756元/吨,环比上周升高13元/吨。

供应端：南北港口玉米库存变化情况

图17、广东港口玉米库存



来源：我的农产品网

图18、北方四港玉米库存



来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至4月7日，广东港内贸玉米库存共计47.7万吨，较上周减少6.5万吨；外贸库存80.2万吨，较上周减少11.7万吨。北方四港玉米库存共计367.9万吨，周比减少5.4万吨；当周北方四港下海量共计16.9万吨，周比增加10.2万吨。

供应端：国内市场玉米售粮情况

图19、国内玉米售粮进度

省份	本期	上期	变化	去年同期	同比
黑龙江	95%	94%	1%	94%	1%
吉林	77%	75%	2%	76%	1%
辽宁	93%	92%	1%	85%	8%
内蒙古	96%	94%	2%	93%	3%
河北	78%	76%	2%	77%	1%
山东	83%	81%	2%	80%	3%
河南	89%	87%	2%	86%	3%
安徽	88%	86%	2%	-	-
山西	97%	96%	1%	-	-
陕西	99%	99%	0%	-	-
甘肃	99%	95%	4%	-	-
宁夏	99%	99%	0%	-	-
新疆	99%	99%	0%	-	-
总进度1	89%	88%	1%	-	-
东北	90%	89%	1%	87%	3%
华北	84%	82%	2%	81%	3%
西北	98%	97%	1%	-	-
总进度2	88%	86%	2%	85%	3%

来源：我的农产品网

- 截至4月13日，据Mysteel玉米团队统计，全国7个主产省份农户售粮进度为88%，较上期增加2%，较去年同期增加3%。全国13个省份农户售粮进度89%，较上期增加1%。

供应端：进口利润持续良好

图19、4月14日美国进口玉米到港完税价

美湾港口

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2023年4月	2785.28	2860.00	74.72	6.53	1.10	300.26	355.26
2023年5月	2734.69	2860.00	125.31	6.53	0.93	293.57	348.57
2023年6月	2718.47	2860.00	141.53	6.25	1.15	291.42	346.42
2023年7月	2664.91	2860.00	195.09	6.25	0.97	284.34	339.34
2023年8月	2613.90	2860.00	246.10	5.60	1.45	277.59	332.59
2023年9月	2569.26	2860.00	290.74	5.60	1.30	271.68	326.68

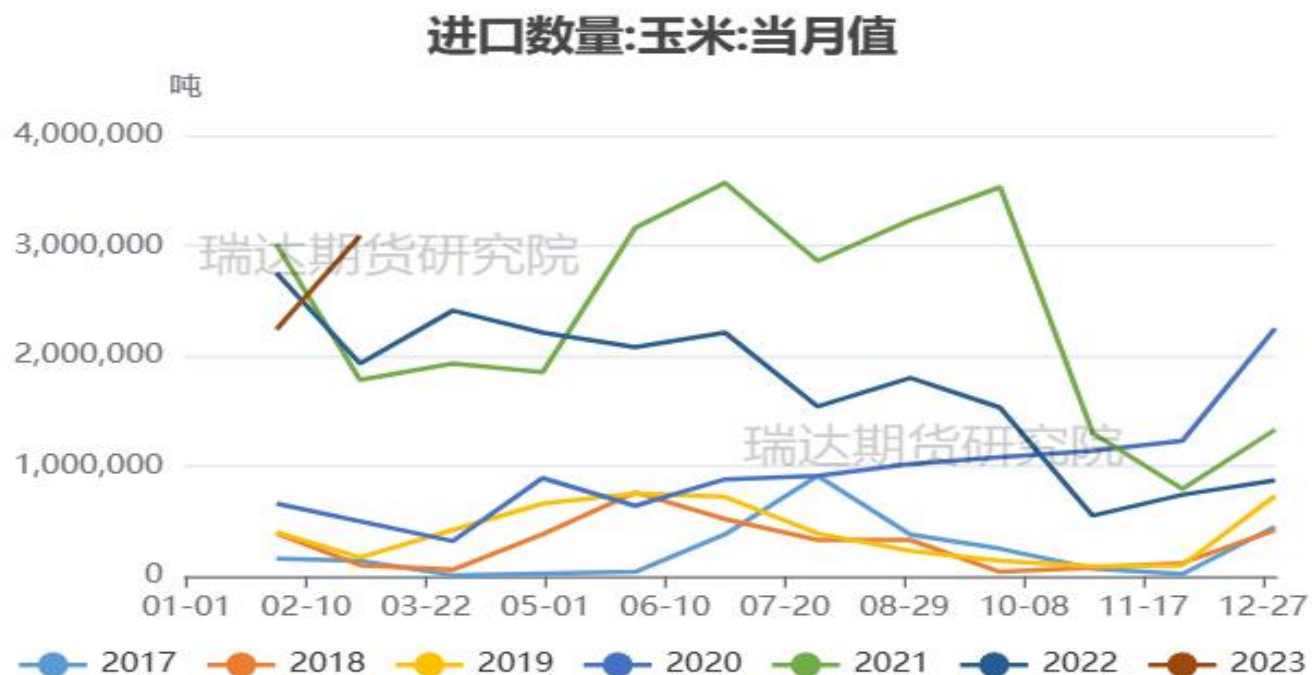
注：美湾港口运费为55美元/吨

来源：我的农产品网

- 进口利润持续较好，买船积极性较好。

供应端：月度进口到港量

图20、玉米月度进口情况

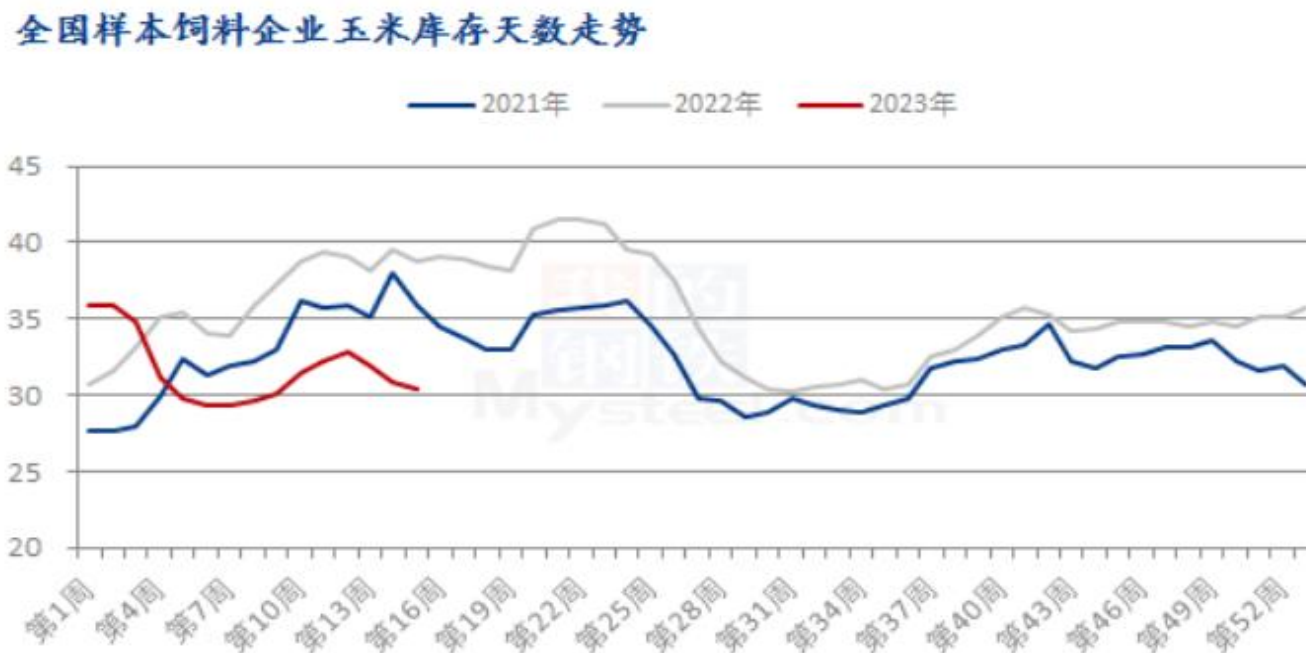


来源：我的农产品网

- 中国海关公布的数据显示，2023年2月玉米进口总量为308.61万吨，较上年同期193.05万吨增加115.57万吨，同比增加59.86%，较上月同期224.28万吨环比增加84.33万吨。

供应端：饲料企业玉米库存天数

图20、饲料企业玉米库存天数周度变化

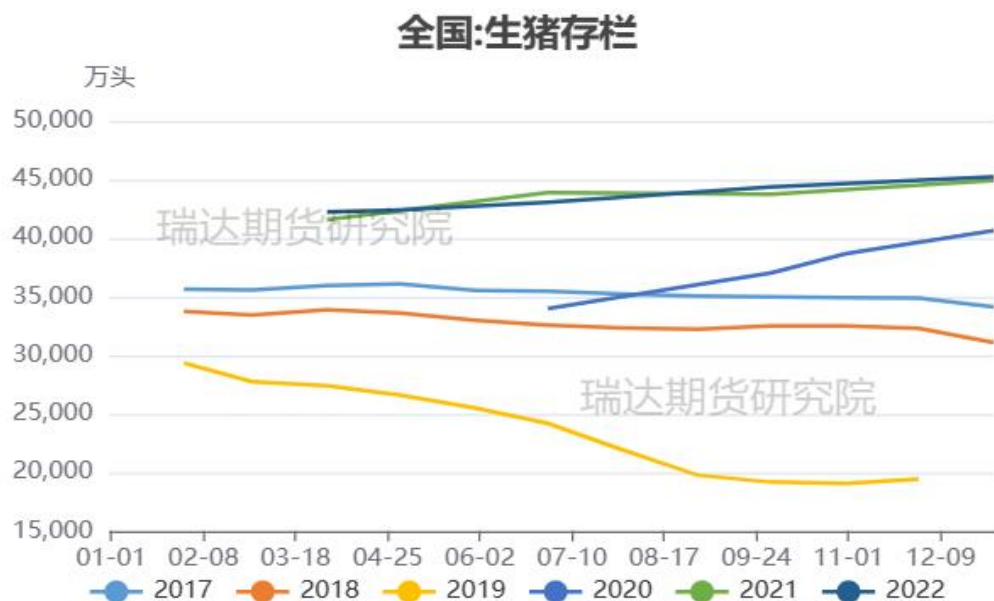


来源：我的农产品网

- 根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至4月13日，饲料企业玉米平均库存29.55天，周环比减少0.91天，跌幅2.98%，较去年同期下跌24.53%。

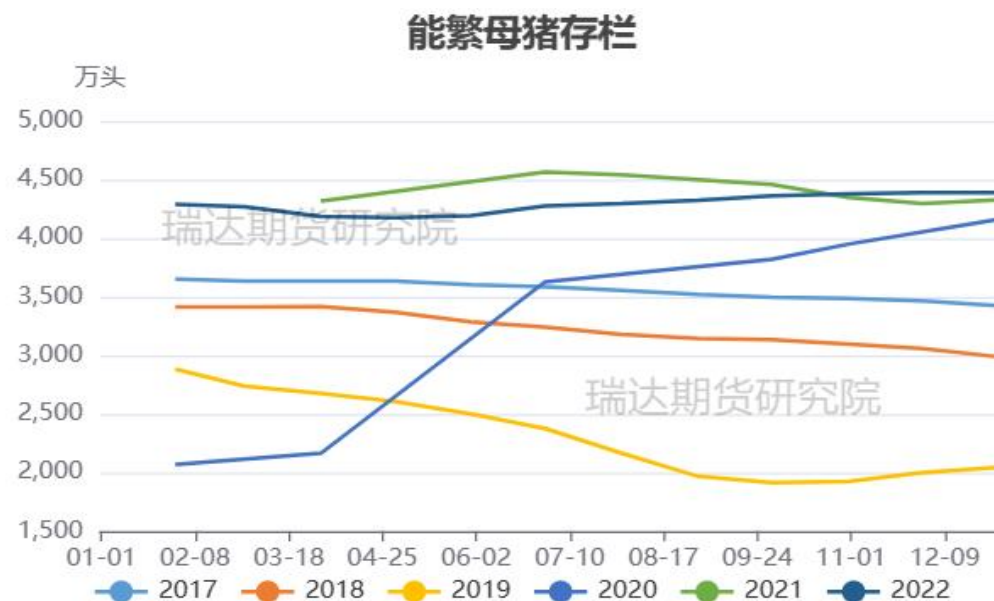
需求端：生猪保持高位，能繁母猪回落

图21、生猪存栏走势



来源：农业农村部 瑞达研究院

图22、能繁母猪存栏走势



来源：农业农村部 瑞达研究院

- 农业农村部数据显示，截止年末，生猪存栏45256万头，同比增长0.7%，截止2月底能繁母猪报4343万头，同比增加1.7%，环比下降0.6%，能繁母猪存栏连续2个月环比回落，玉米远期需求有望降低。

需求端：养殖利润继续回落

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➢ 截至2023-04-07,养殖利润:自繁自养生猪报-325.75元/头,养殖利润:外购仔猪报-477.37元/头。

需求端：深加工利润不佳，消费有所减弱

图24、吉林玉米淀粉加工利润



来源：我的农产品网

图25、主要地区玉米酒精加工利润

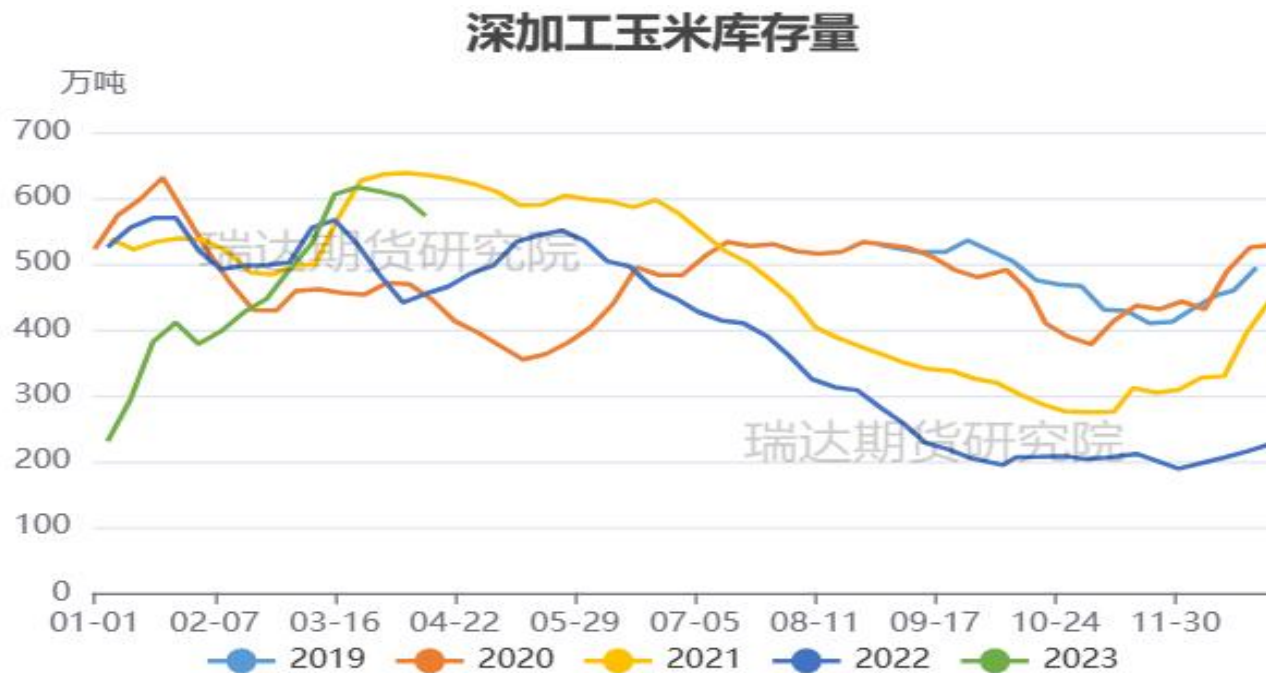


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2023-04-13,玉米淀粉加工利润:吉林报-25元/吨。
- 截止4月13日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润7.78元/吨，黑龙江加工利润+68.78元/吨，河南加工利润-144.64元/吨，全国平均加工利润为-12.86元/吨。

供应端：整体库存快速回升

图26、深加工企业玉米周度库存变化



来源：我的农产品网

- 根据Mysteel玉米团队对全国12个地区，96家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2023年第15周，截止4月12日加工企业玉米库存总量572.6万吨，较上周减少4.79%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

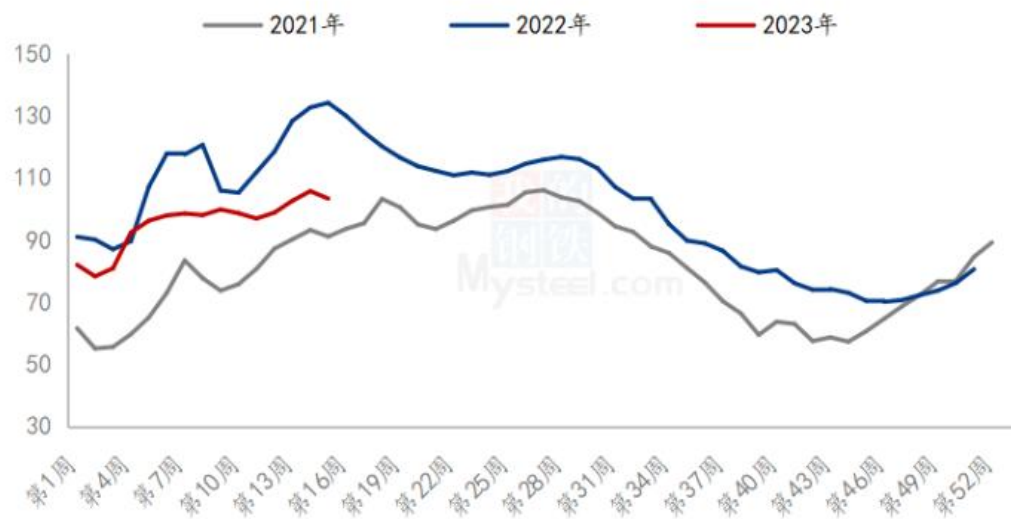
全国71家玉米淀粉企业开机率走势图



来源：我的农产品网

图28、玉米淀粉企业库存变化

全国71家玉米淀粉企业库存统计（万吨）



来源：我的农产品网

- 本周（4月6日-4月12日）全国玉米加工总量为49.34万吨，较上周下降9.32万吨；周度全国玉米淀粉产量为24.68万吨，较上周产量下降6.1万吨；开机率为45.97%，较上周降低11.36%。
- 截至4月12日玉米淀粉企业淀粉库存总量103.2万吨，较上周下降2.4万吨，降幅2.27%，月增幅4.47%；年同比降幅22.08%。

波动率震荡回降，期权价格相对合适

图29、隐含波动率变化



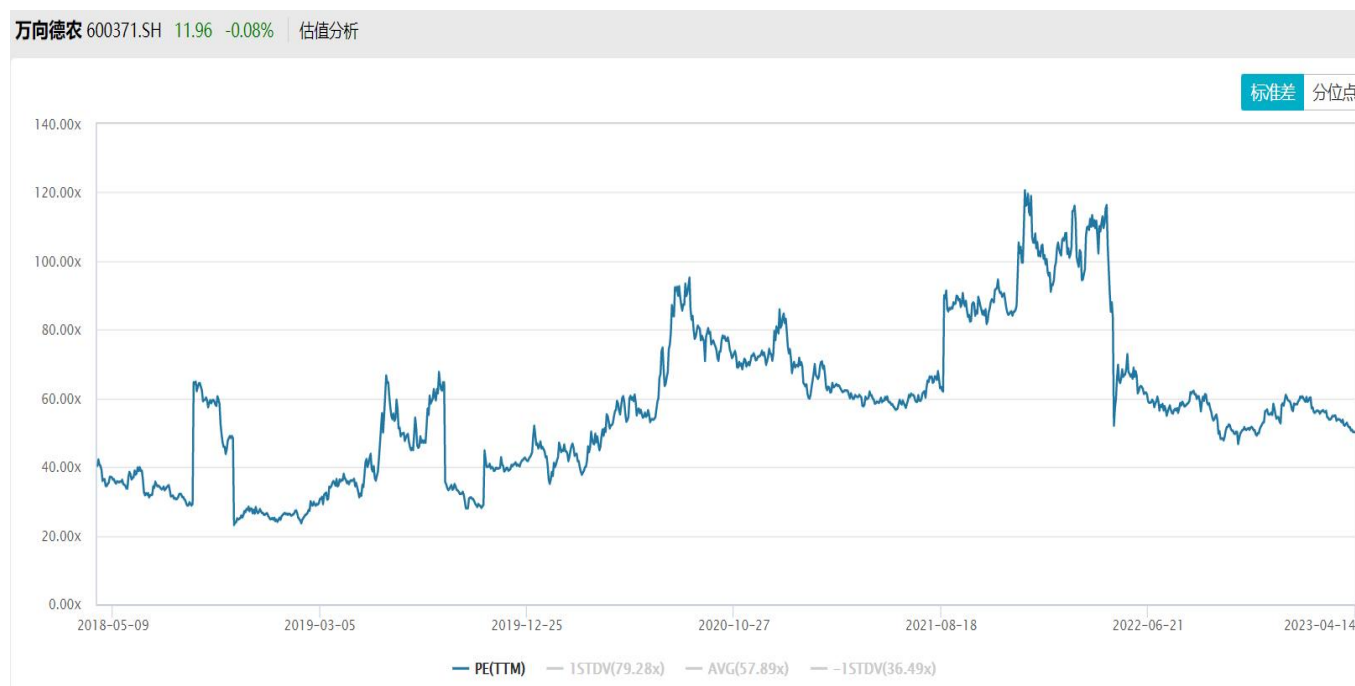
来源: wind

截至4月13日，标的2307合约震荡收涨，对应期权隐含波动率为11.4%，较上周同期13.08%上升了-1.68%，本周隐含波动率震荡回降，处于20日、40日、60日历史波动率相当水平，期权较为合适。

「代表性企业」

万向德农

图30、市盈率变化



来源: wind

免责声明

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。