

「2022.12.02」

玉米类市场周报

节后上量压力较大 玉米期价高位回落

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

- 1、玉米市场观点总结：
 - 本周大连玉米期货高位回落。主力01合约收盘价为2886元/吨，周比-48元/吨。
 - 黑海谷物出口协议如期延长，且巴西玉米出口量明显高于去年同期，挤占美玉米出口份额，美玉米市场价格走势偏弱，影响国内市场氛围。另外，对冲点全球市场公司（HedgePoint Global Markets）高级风险经理维克多·马丁斯汇编的海运数据显示，本月将将有4到6船巴西玉米运往中国，预计11月份巴西运往中国的玉米最高为36.8万吨，增加国内市场供应。国内方面，玉米种植成本增加，中储粮的高价开收支撑，种植户惜售，基层售粮进度略有偏慢，且国内寒潮来袭带来大面积雨雪天气，基层新粮上量困难，深加工和饲料企业库存较低，为满足正常生产需求，企业纷纷再度提高收购价格，对期货市场有所支撑。但疫情影响使得供给压力后移，叠加春节时间较早，加大了节后玉米价格回落的风险，限制玉米继续上涨的动力和空间。盘面来看，玉米高位有所回落，继续上涨动能减弱，短期有望维持高位震荡。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：我国玉米售粮进度及下游需求变化

总结及策略建议

- 1、玉米淀粉观点总结：
 - 大连玉米淀粉期货高位回落，主力1月合约收盘价为3065元/吨，周比-62元/吨。
 - 受疫情影响，山东及黑龙江两大产区发货不畅，本周淀粉库存小幅回升。截至11月30日玉米淀粉企业淀粉库存总量70.6万吨，较上周升高0.6万吨，增幅0.86%，月降幅4.47%；年同比增幅13.30%。不过，玉米原粮上量依旧困难，现货价格坚挺，成本支撑力度较强，提振企业挺价心态。淀粉现货价格整体稳中偏强运行，期价受其提振。盘面来看，受玉米走弱拖累，淀粉高位回落。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：周三我的农产品网淀粉企业开机及库存变化。

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

- 本周玉米期货高位回落，总持仓量335619手，较上周增加-153531手。
- 本周玉米淀粉期货大幅回落，总持仓量130433手，较上周增加-41946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33139，上周净持仓为19637，净多持仓大幅增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-10882，上周净持仓为-25184，净空持仓有所减少。

玉米及淀粉期货仓单

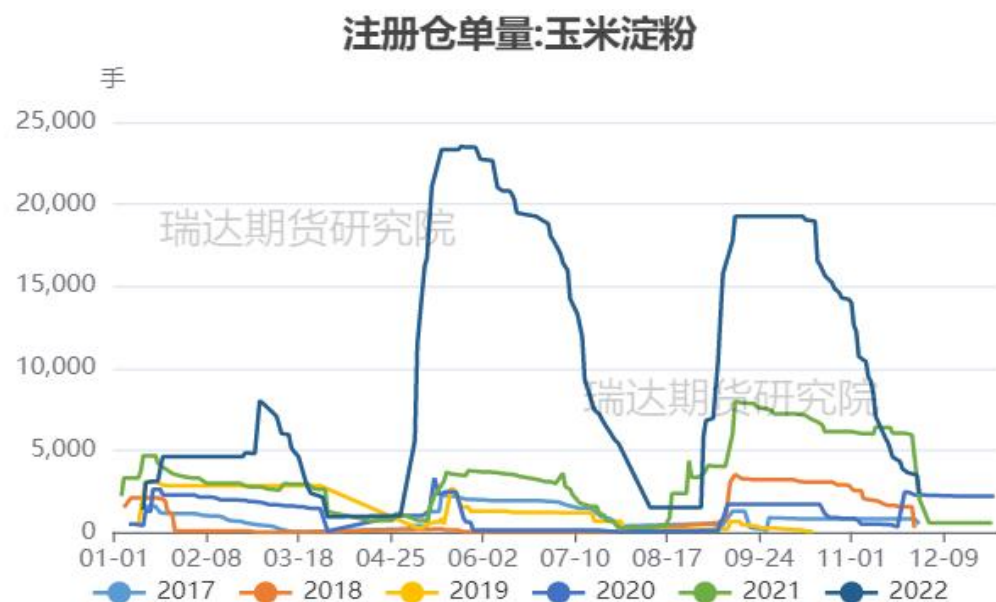
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为80296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

图8、玉米基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，全国玉米现货价继续上涨，报3003.98元/吨，周环比+19.8元/吨，整体处于同期最高位置。
- 截至周五，玉米活跃合约期价和现货均价基差报+118元/吨。

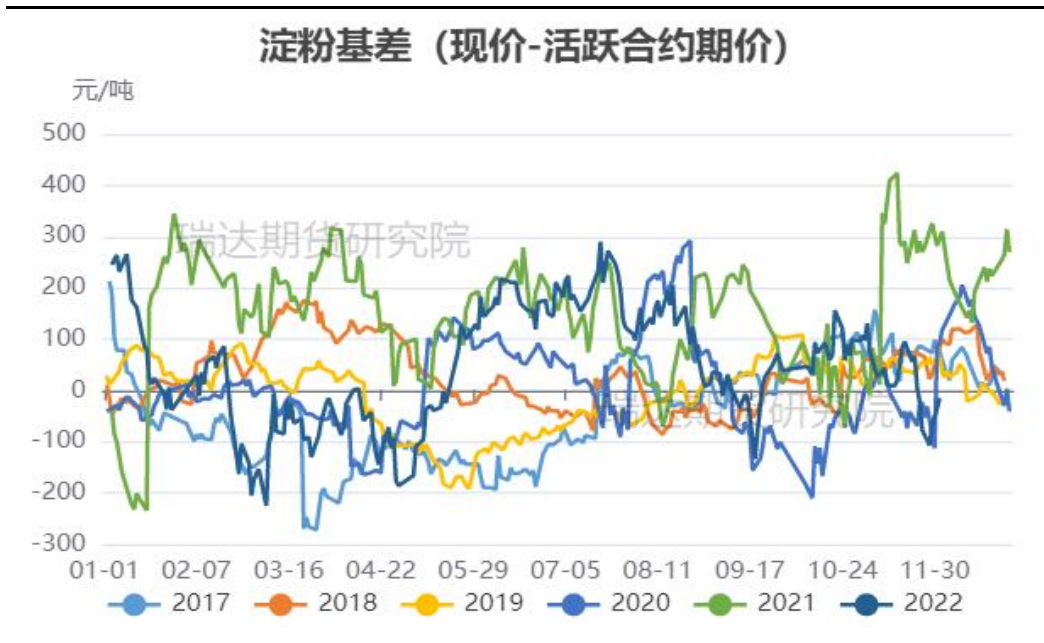
淀粉现货价格及基差走势

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3240元/吨，吉林报3250元/吨，整体稳定，局部上涨。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春出厂价基差报+185元/吨。

玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货1-5价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货1-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米1-5价差报+12元/吨。处于同期最高水平。
- 截至周五，淀粉1-5价差报-160元/吨，处于同期偏低水平。

玉米及淀粉期货价差变化

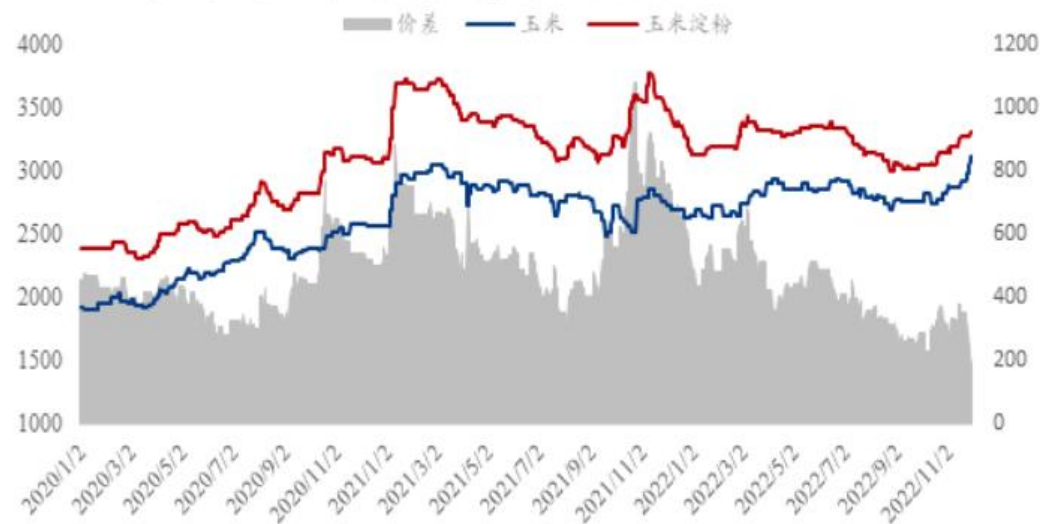
图13、大商所淀粉-玉米期货01合约价差走势



来源: wind

图14、淀粉-玉米现货价差走势

2020-2022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1月合约价差报179元/吨，2022年第48周，玉米淀粉与玉米现货价差为190元/吨，环比上周大幅收窄140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

2020-2022年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）

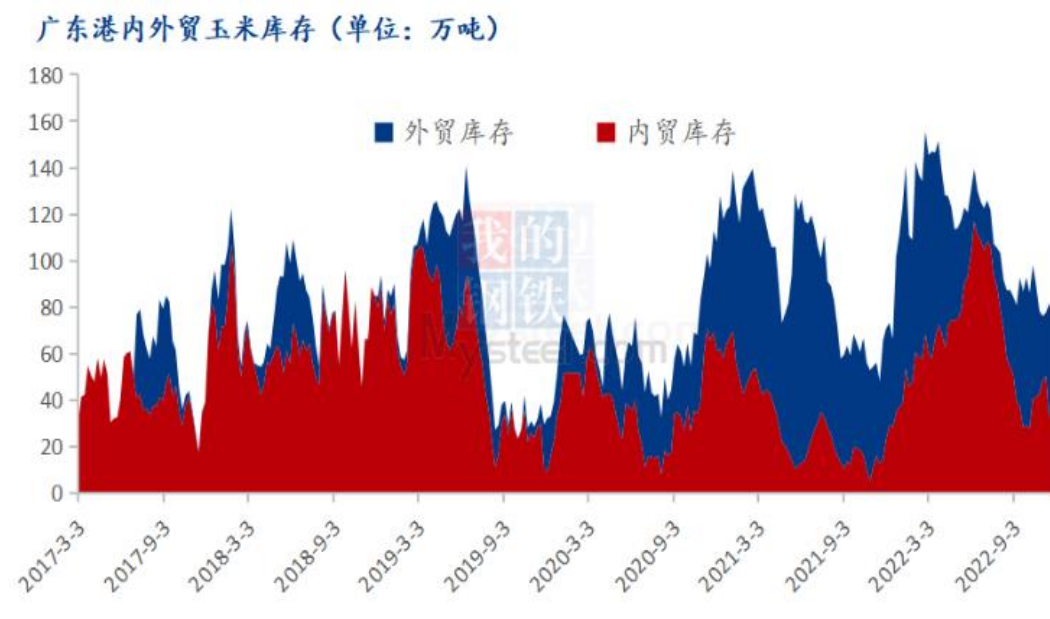


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2022-12-02,现货价:平均价:小麦报3254.44元/吨,现货价:玉米:平均价报3003.92元/吨,小麦-玉米价差报250.52元/吨。
- 2022年第48周,木薯淀粉与玉米淀粉周度平均价差为579元/吨,环比上周收窄66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11月25日，广东港内贸玉米库存共计34.8万吨，较上周增加2.5万吨；外贸库存43.8万吨，较上周减少5.3万吨。北方四港玉米库存共计272.8万吨，周比增加15万吨；当周北方四港下海量共计25.7万吨，周比减少11.7万吨。

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	23%	21%	2%	30%	-7%
吉林	12%	10%	2%	13%	-1%
辽宁	22%	20%	2%	23%	-1%
内蒙古	17%	15%	2%	23%	-6%
河北	18%	17%	1%	13%	5%
山东	21%	19%	2%	19%	2%
河南	33%	31%	2%	23%	10%
安徽	36%	31%	5%	-	-
山西	37%	34%	3%	-	-
陕西	60%	58%	2%	-	-
甘肃	35%	30%	5%	-	-
宁夏	33%	30%	3%	-	-
新疆	99%	98%	1%	-	-
总进度	26%	24%	2%	21%	5%
东北	19%	17%	2%	23%	-4%
华北	25%	23%	2%	18%	7%
西北	58%	55%	3%	-	-

来源：我的农产品网

- 截至12月1日，据Mysteel玉米团队统计，全国玉米主要产区农户售粮进度为26%，较上期增加2%，较去年同期增加5%。

供应端：进口利润有好转预期

图19、12月1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
2022年11月	3330.16	3090	-240.16	6.6200	2.44	356.69	413.69
2022年12月	3161.09	3090	-71.09	6.6200	1.89	335.04	392.04
2023年1月	3068.87	3090	21.13	6.6700	1.54	323.23	380.23
2023年2月	3022.76	3090	67.24	6.6700	1.39	317.32	374.32
2023年3月	2985.87	3090	104.13	6.6700	1.27	312.60	369.60
2023年4月	2937.45	3090	152.55	6.6525	1.13	306.40	363.40

注：美湾港口运费为57.00美元/吨

来源：我的农产品网

- CBOT玉米期价小幅回落，远期进口利润有所修复，提升买船积极性。

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

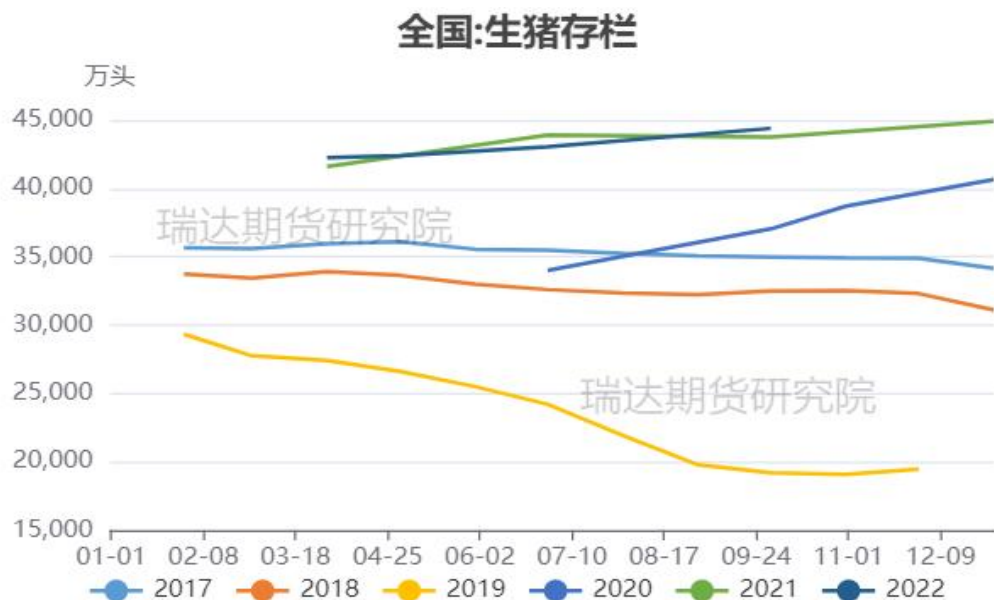
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	36.88	36.00	38.00	2.43%	-2.96%
华北	19.71	21.78	26.76	-9.51%	-26.36%
华中	42.00	42.33	32.00	-0.79%	31.25%
华南	28.33	25.70	26.42	10.25%	7.26%
西南	45.75	45.75	40.83	0.00%	12.04%
华东	36.17	35.42	37.17	2.12%	-2.69%
全国	34.81	34.50	33.53	0.90%	3.80%

来源：我的农产品网

- 根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料企业的最新调查数据显示，截至12月1日，饲料企业玉米平均库存34.81天，周环比增加0.31天，涨幅0.90%，较去年同期上涨3.80%。

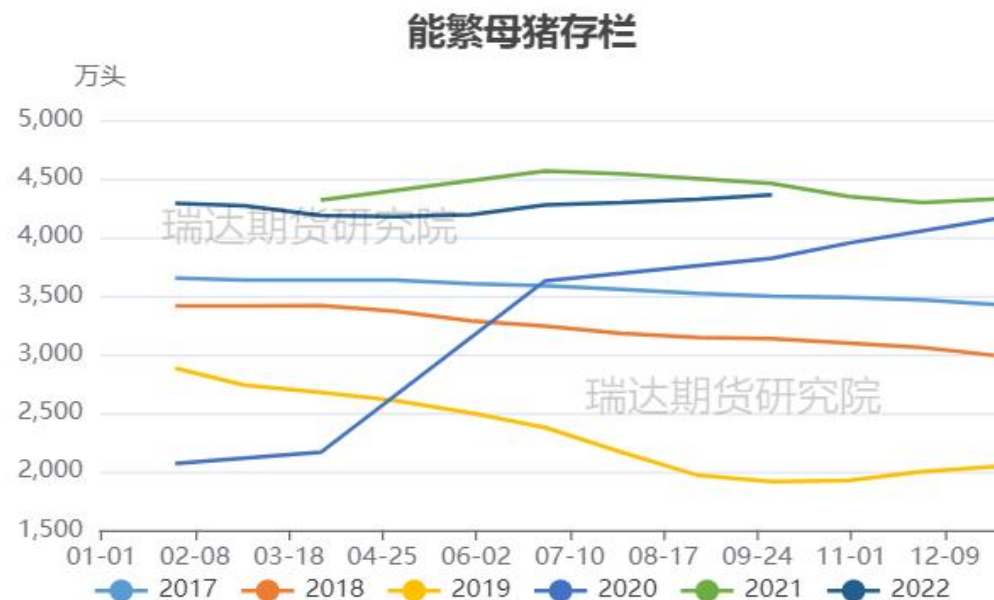
需求端：生猪保持高位，能繁母猪持续回升

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，三季度末，生猪存栏44394万头，同比增长1.4%，生猪存栏:能繁母猪报4362万头,环比继续增加，能繁母猪存栏持续回升，玉米饲用消费增加。

需求端：养殖利润略有回落

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至12月2日，自繁自养生猪养殖利润523.76元/头，外购仔猪养殖利润372.54元/头。

需求端：深加工利润较好，生产积极性尚存

图24、主要地区玉米淀粉加工利润



来源：wind

图25、主要地区玉米酒精加工利润

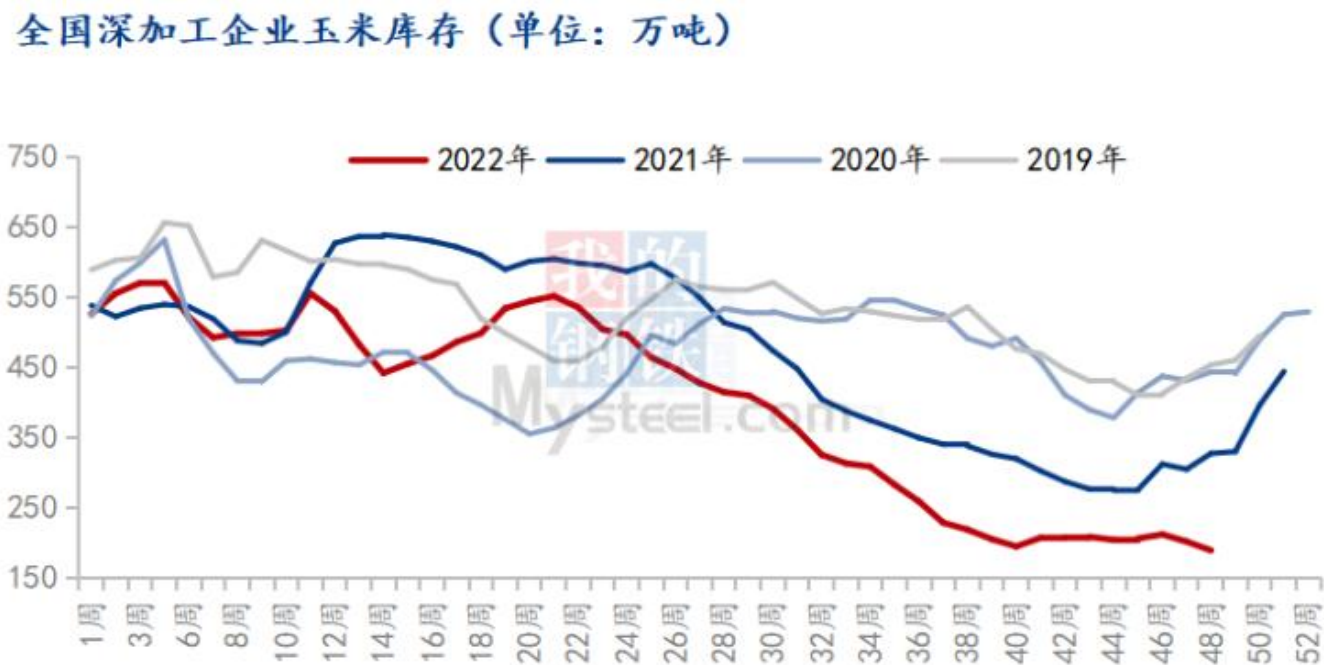


来源：中国粮油商务网

- 据wind显示，截至2022-11-25,加工利润:玉米淀粉:吉林报49.1元/吨,加工利润:玉米淀粉:河北报191.96元/吨,加工利润:玉米淀粉:河南报180.64元/吨,加工利润:玉米淀粉:黑龙江报34.82元/吨。
- 截止12月1日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润35.20元/吨，黑龙江加工利润+156.80元/吨，河南加工利润-110.93元/吨，全国平均加工利润为+27.55元/吨。

供应端：整体库存处于同期最低

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，2022年第48周，截止11月30日加工企业玉米库存总量188.6万吨，较上周减少6.22%。

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69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69家玉米淀粉企业库存统计（万吨）

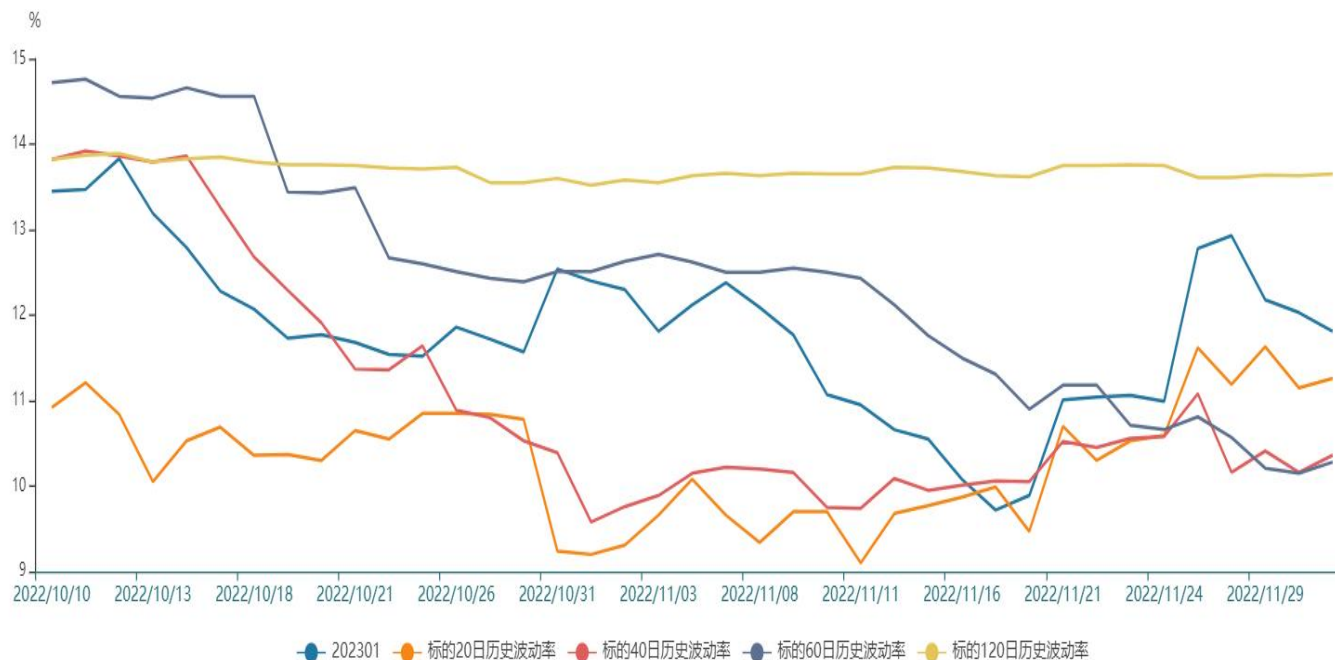


来源：我的农产品网

- 本周（11月24日-11月30日）全国玉米加工总量为53.72万吨，较上周玉米用量增加3.86万吨；周度全国玉米淀粉产量为27.32万吨，较上周产量减少1.5万吨。开机率为53.47%，较上周下降2.93%。
- 截至11月30日玉米淀粉企业淀粉库存总量70.6万吨，较上周升高0.6万吨，增幅0.86%，月降幅4.47%；年同比增幅13.30%。

波动率冲高回落，期权略有高估可能

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至12月1日，标的2301合约高位回落，对应期权隐含波动率为11.81%，较上周同期10.99%上升+0.82%，本周隐含波动率冲高回落，略高于20日、40日、60日历史波动率，期权价格略有高估。

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。