

「2023.03.24」

玉米类市场周报

利空因素叠加 玉米期价破位下跌

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：本周大连玉米期货大幅收低。主力05合约收盘价为2763元/吨，周比-73元/吨。
- 行情展望：咨询机构Safras E Mercado周二表示，巴西2022/23年度玉米出口前景受到黑海粮食走廊重新开放威胁，而欧洲的作物前景也更好，制约国际玉米市场价格。且美联储如期加息25个点，美国银行业危机持续发酵，全球经济忧虑继续升温，拖累商品市场氛围。国内方面，东北产区基层余粮存量不多，潮粮玉米收购接近尾声，基层种植户后市看涨，持优质粮源，惜售情绪增加，贸易商以及深加工企业库存逐步增加，下游需求有限，流动补货为主，部分粮库已经暂停收购玉米，对玉米价格的支撑作用减弱。且进口利润大幅向好，贸易商买船积极性提升，进口量有望好于预期，同时，中俄元首会晤后，后续对俄罗斯谷物进口预期增加。远期供应压力相对增加。另外，小麦价格连续下跌，饲用替代有望恢复。养殖利润持续低迷，饲用需求较同期偏差。诸多利空因素叠加，玉米破位下跌，短期有望偏弱运行。
- 策略建议：震荡偏弱思路对待。

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下跌，主力05合约收盘价为3012元/吨，周比-95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，近期淀粉现货价格相对偏强，提振期货市场走势。但企业开机率保持高位，淀粉产出同步增加，据Mysteel农产品调查数据显示，截至3月22日玉米淀粉企业淀粉库存总量98.7万吨，较上周增加1.9吨，增幅1.96%，月增幅0.82%；年同比降幅16.57%，库存压力仍存。且新签订单情况并不乐观，现货高价难以持续维继。同时，玉米市场承压，成本支撑减弱。总的来看，受玉米破位下跌影响，淀粉随盘下跌。
- 策略建议：偏空思路。

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

- 本周玉米期货大幅走弱，总持仓量492722手，较上周增加-148396手。
- 本周玉米淀粉期货同步下跌，总持仓量186671手，较上周增加+13032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+74845，上周净持仓为+3611，净多持仓大幅增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+11929，上周净持仓为-16395，净空持仓转为净多。

玉米及淀粉期货仓单

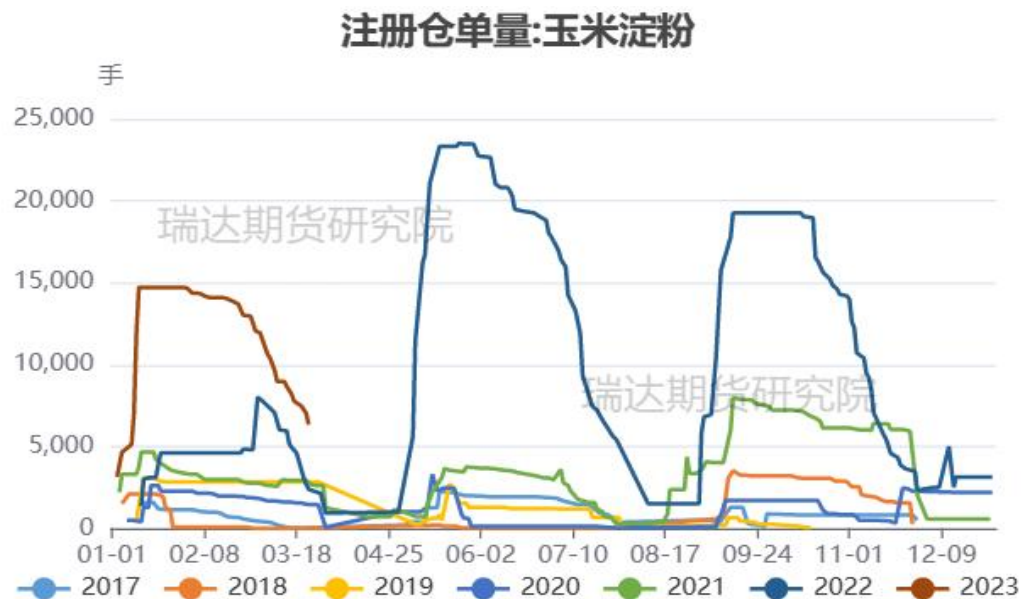
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为34759张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为5861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2023-03-23,现货价:玉米:平均价报2870.67元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+94元/吨。

图8、玉米基差走势



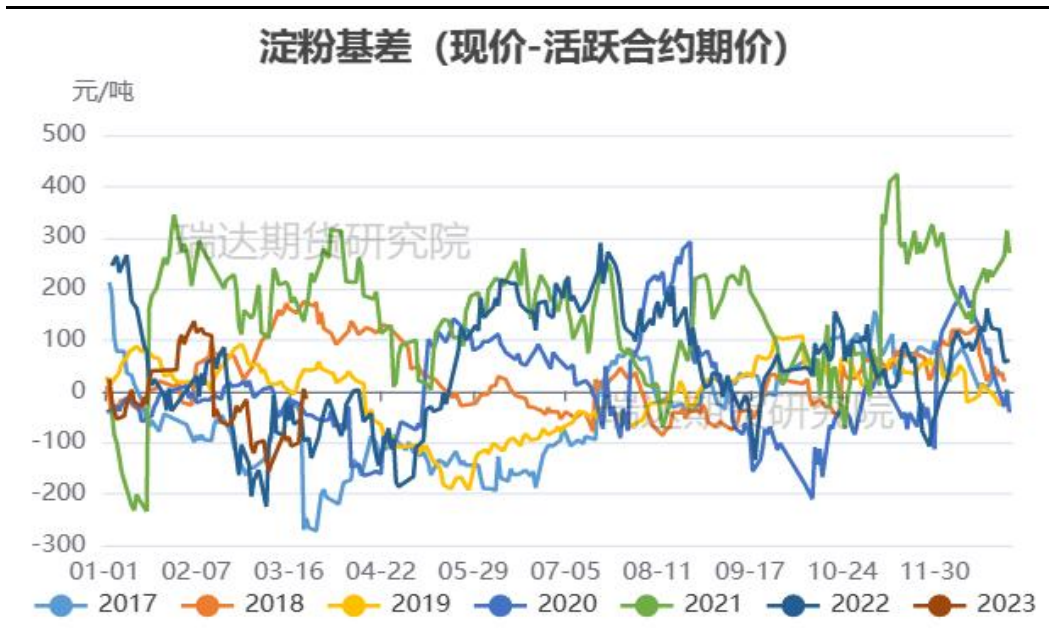
来源: wind 瑞达期货研究院

淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



图10、玉米淀粉基差走势



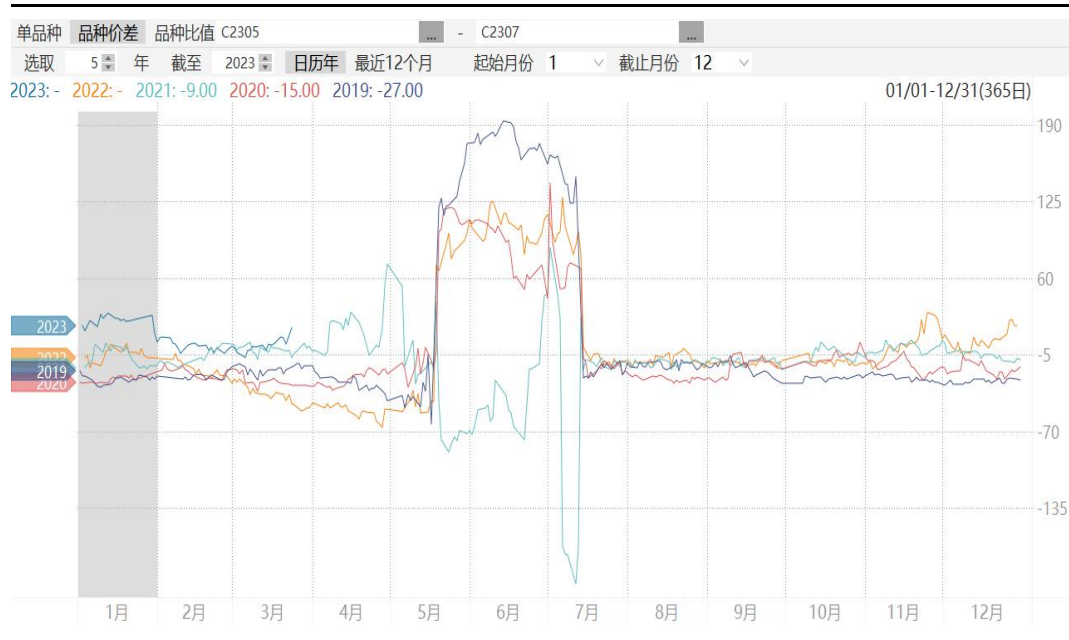
来源：wind

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3200元/吨，基本稳定。
- 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5-7价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货5-7价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米5-7价差报18元/吨。处于同期偏高水平。
- 截至周五，淀粉5-7价差报3元/吨，处于同期中等水平。

玉米及淀粉期货价差变化

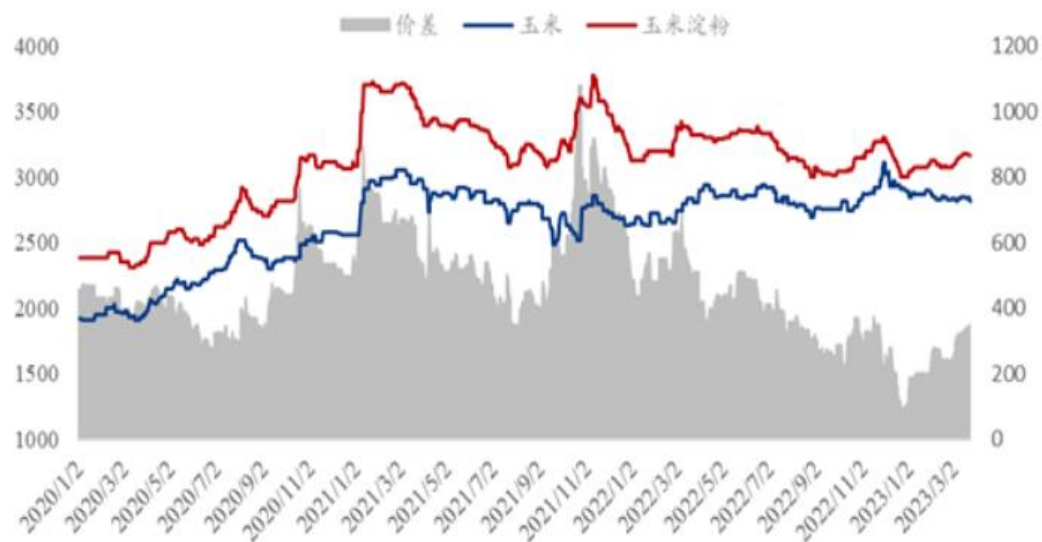
图13、大商所淀粉-玉米期货05合约价差走势



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5月合约价差报249元/吨，2023年第12周，玉米淀粉与玉米价差为350元/吨，环比上周走扩18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2023-03-23,现货价:均价:小麦报3040.56元/吨,现货价:玉米:均价报2870.67元/吨,小麦-玉米价差报169.89元/吨。
- 2023年第12周,木薯淀粉与玉米淀粉周度均价差为585元/吨,环比上周收窄1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3月17日，广东港内贸玉米库存共计45.8万吨，较上周减少2.2万吨；外贸库存118万吨，较上周减少3.3万吨。北方四港玉米库存共计316.2万吨，周比增加37.6万吨；当周北方四港下海量共计7.5万吨，周比减少2.7万吨。

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	91%	85%	6%	90%	1%
吉林	70%	66%	4%	69%	1%
辽宁	86%	83%	3%	78%	8%
内蒙古	88%	82%	6%	87%	1%
河北	70%	67%	3%	69%	1%
山东	76%	73%	3%	73%	3%
河南	81%	78%	3%	79%	2%
安徽	80%	77%	3%	-	-
山西	91%	88%	3%	-	-
陕西	95%	90%	5%	-	-
甘肃	88%	85%	3%	-	-
宁夏	99%	95%	4%	-	-
新疆	99%	99%	0%	-	-
总进度1	83%	79%	4%	-	-
东北	84%	79%	5%	82%	2%
华北	76%	73%	3%	74%	2%
西北	94%	91%	3%	-	-
总进度2	81%	77%	4%	79%	2%

来源：我的农产品网

- 截至3月23日，据Mysteel玉米团队统计，全国7个主产省份农户售粮进度为81%，较上期增加4%，较去年同期增加2%。全国13个省份农户售粮进度83%，较上期增加4%。

「产业链情况-玉米」

供应端：进口利润持续良好

图19、3月24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	2666.78	2890.00	223.22	6.32	1.06	290.45	341.95
2023年5月	2649.05	2890.00	240.95	6.32	1.00	288.09	339.59
2023年6月	2601.77	2890.00	288.23	6.11	1.05	281.79	333.29
2023年7月	2601.77	2890.00	288.23	6.11	1.05	281.79	333.29
2023年8月	2451.79	2890.00	438.21	5.60	1.05	261.81	313.31
2023年9月	2490.21	2890.00	399.79	5.60	1.18	266.93	318.43

注：美湾港口运费为53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：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

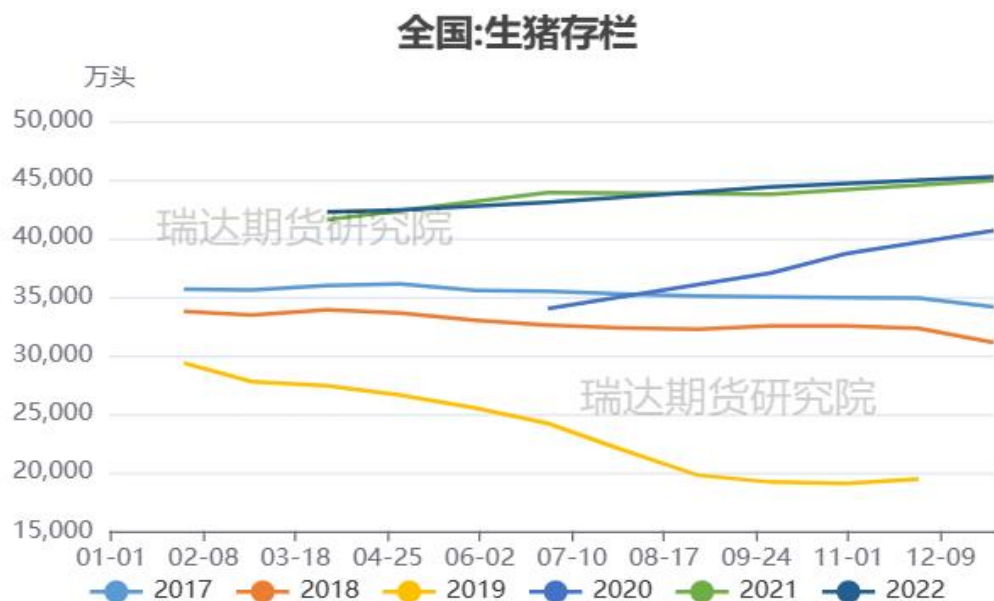


来源：我的农产品网

- 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3月24日，饲料企业玉米平均库存31.94天，周环比减少0.94天，跌幅2.85%，较去年同期下跌15.57%。

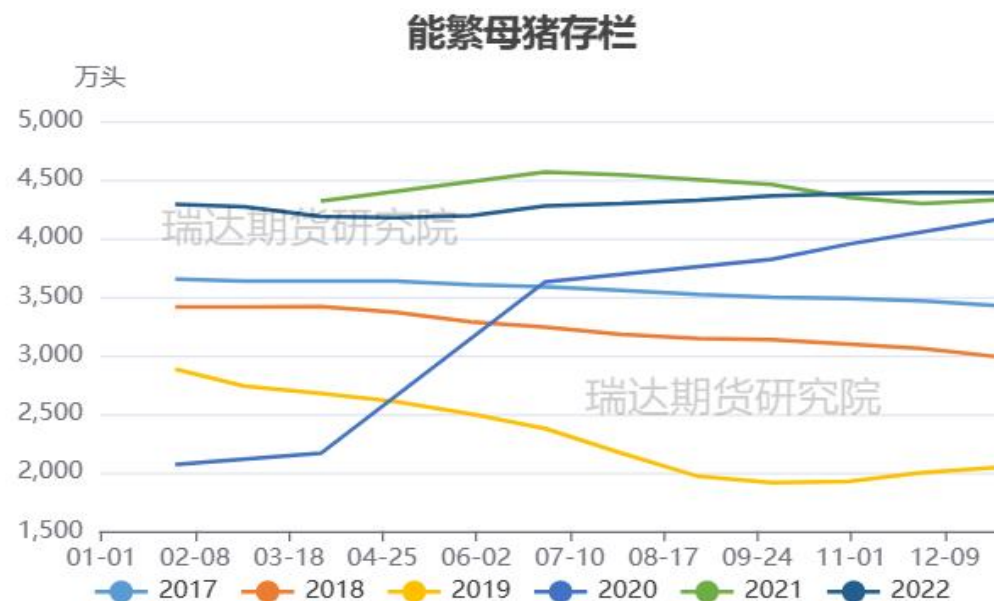
需求端：生猪保持高位，能繁母猪回落

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2023-03-17,养殖利润:自繁自养生猪报-255.15元/头,养殖利润:外购仔猪报-478.79元/头。

需求端：深加工利润较好，生产积极性尚存

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



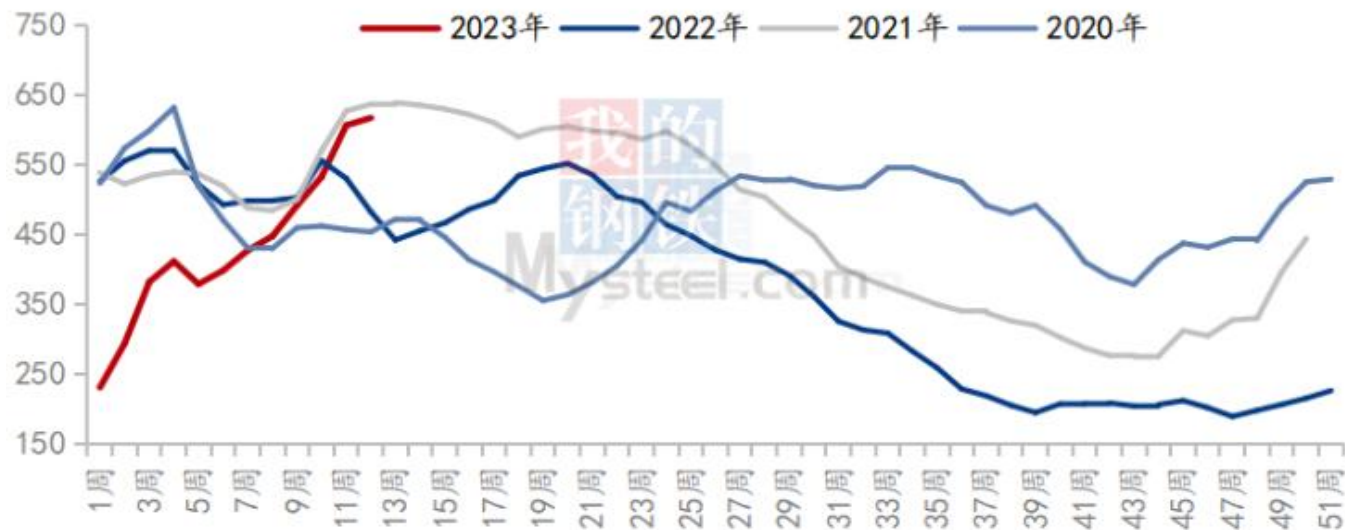
来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2023-03-24,玉米淀粉加工利润:吉林报-108元/吨。
- 截止3月22日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润12.07元/吨，黑龙江加工利润+105.89元/吨，河南加工利润-137.67元/吨，全国平均加工利润为+8.24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

全国深加工企业玉米库存（单位：万吨）



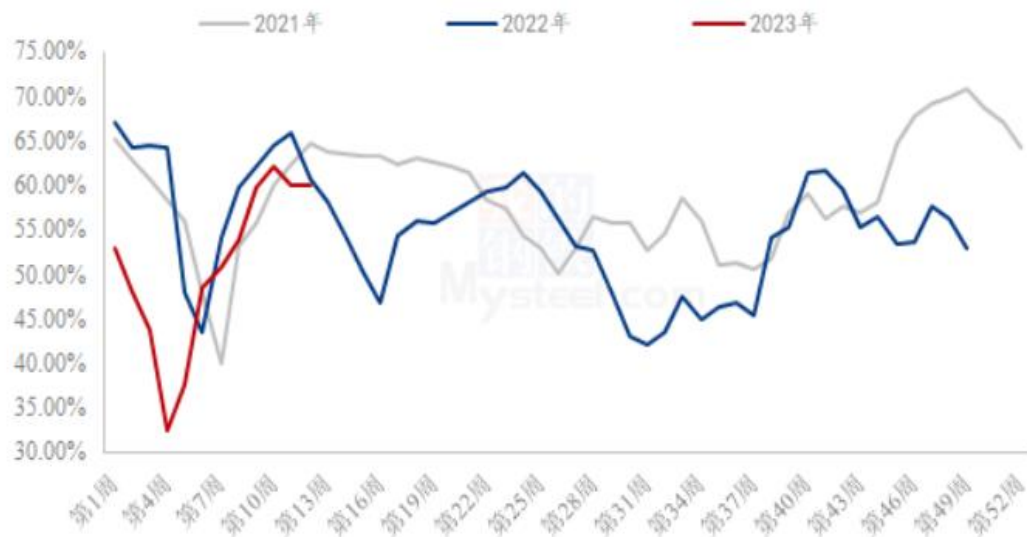
来源：我的农产品网

- 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12周，截止3月22日加工企业玉米库存总量616.2万吨，较上周增加1.77%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

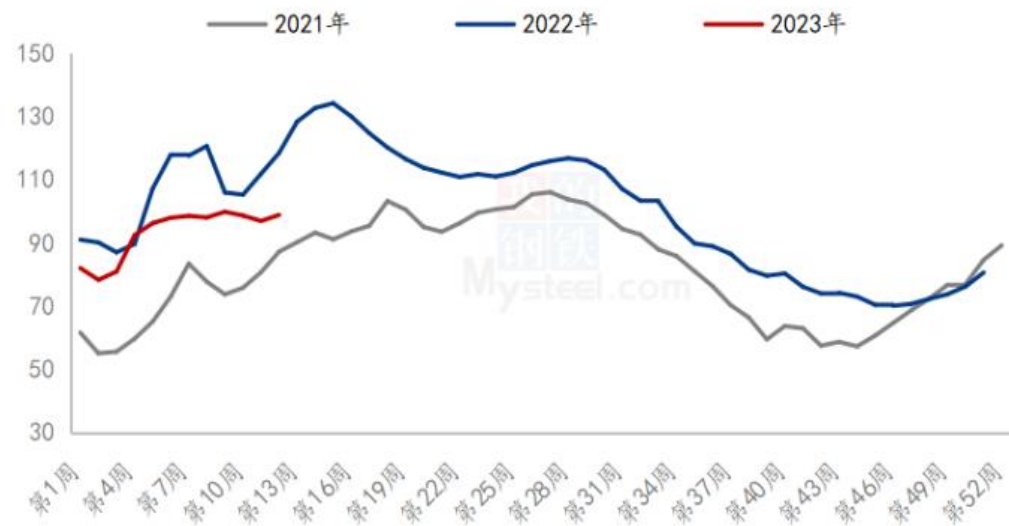
全国71家玉米淀粉企业开机率走势图



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（3月16日-3月22日）全国玉米加工总量为61.39万吨，较上周持平；周度全国玉米淀粉产量为32.27万吨，较上周产量持平；开机率为60.11%，较上周持平。
- 截至3月22日玉米淀粉企业淀粉库存总量98.7万吨，较上周增加1.9吨，增幅1.96%，月增幅0.82%；年同比降幅16.57%。

波动率震荡回升，期权价格相对适中

图29、隐含波动率变化



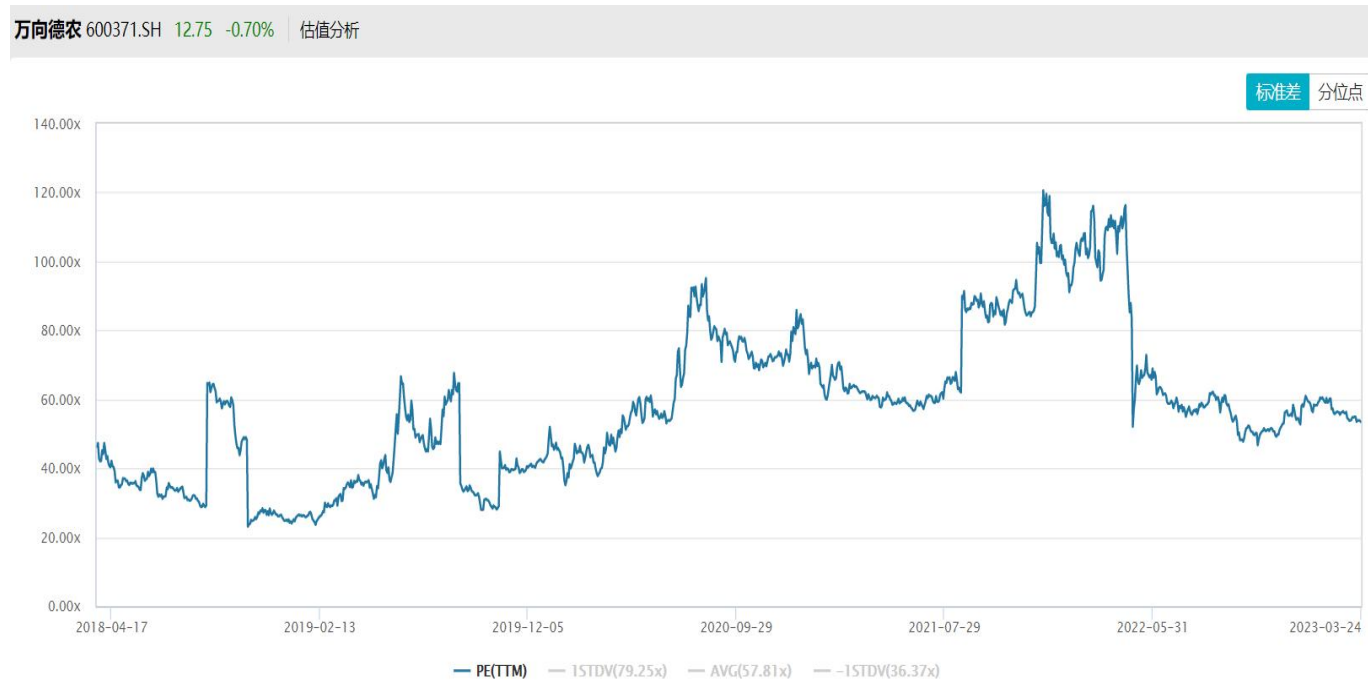
来源: wind

截至3月23日，标的2305合约大幅走弱，对应期权隐含波动率为10.91%，较上周同期9.25%上升了1.66%，本周隐含波动率继续回升，处于20日、40日、60日历史波动率相对适中水平。

「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。