

「2023.09.28」

玉米类市场周报

季节性上量压力下 玉米系继续收低

研究员：柳瑜萍

期货从业资格号F0308127

期货投资咨询从业证书号

Z0012251

助理研究员：谢程琪

期货从业资格号F03117498

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走低。主力2311合约收盘价为2628元/吨，较上周-24元/吨。
- 行情展望：美玉米产量意外上调，且随着收割推进，上市压力增加，美玉米价格持续承压。且美国农业部(USDA)将于北京时间9月30日00:00发布美国谷物库存季度报告。报告前分析师预计，截至9月1日玉米库存平均预估为14.29亿蒲式耳，将创三年高位，较上年同期增长3.8%。国际玉米市场压力较大。国内方面，东北地区新玉米已经开始收割，深加工企业陆续开秤收购新粮，据业内调研新季玉米产量总体略增可能性较大，贸易商抢收新粮意愿不高，而深加工尚有原料库存，补库相对谨慎，因下游养殖利润不佳及政策粮持续投放，饲料企业建库积极性也不高，新粮价格呈高开低走的趋势。华北黄淮产区新玉米收割继续推进，基层种植户售粮情绪偏高，市场看空心态增强，贸易商建库情绪低迷，多随收随走，收购价格偏弱。盘面来看，季节性上量压力下，本周玉米继续震荡收低。
- 策略建议：暂且观望。

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走弱，主力2311合约收盘价为2929元/吨，较上周-25元/吨。
- 行情展望：中秋国庆双节前，下游积极提货，市场走货速度良好，库存下降较为明显。截至9月27日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量69.8万吨，较上周减少4.7万吨，降幅6.31%，月降幅19.86%；年同比降幅21.4%。不过，近期原料价格有所下跌，成本支撑减弱。盘面来看，本周淀粉随玉米继续震荡收低。
- 策略建议：短期暂且观望，关注下游需求状况。

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跌，总持仓量273955手，较上周增加-124938手。
- 本周玉米淀粉期货震荡收跌，总持仓量152346手，较上周增加-26139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-14861，上周净持仓为-47985，净空持仓减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-9443，上周净持仓为-6769，净空持仓变化不大。

玉米及淀粉期货仓单

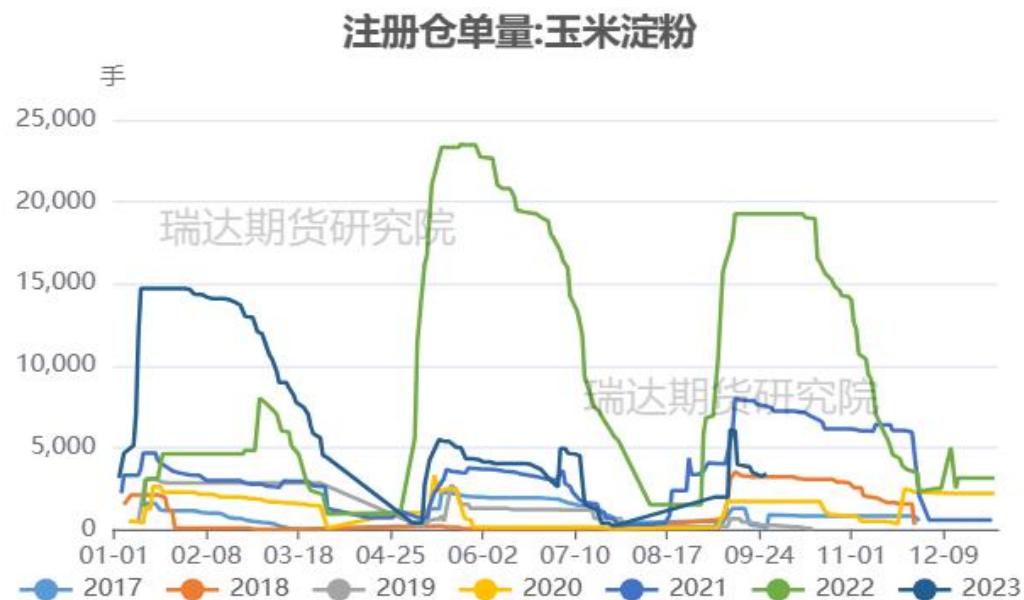
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周四，黄玉米注册仓单量为19440张。
- 截至周四，玉米淀粉注册仓单量为2781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2023-09-27,现货价:玉米:平均价报2879.14元/吨。
- 截至周四, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+251元/吨。

图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

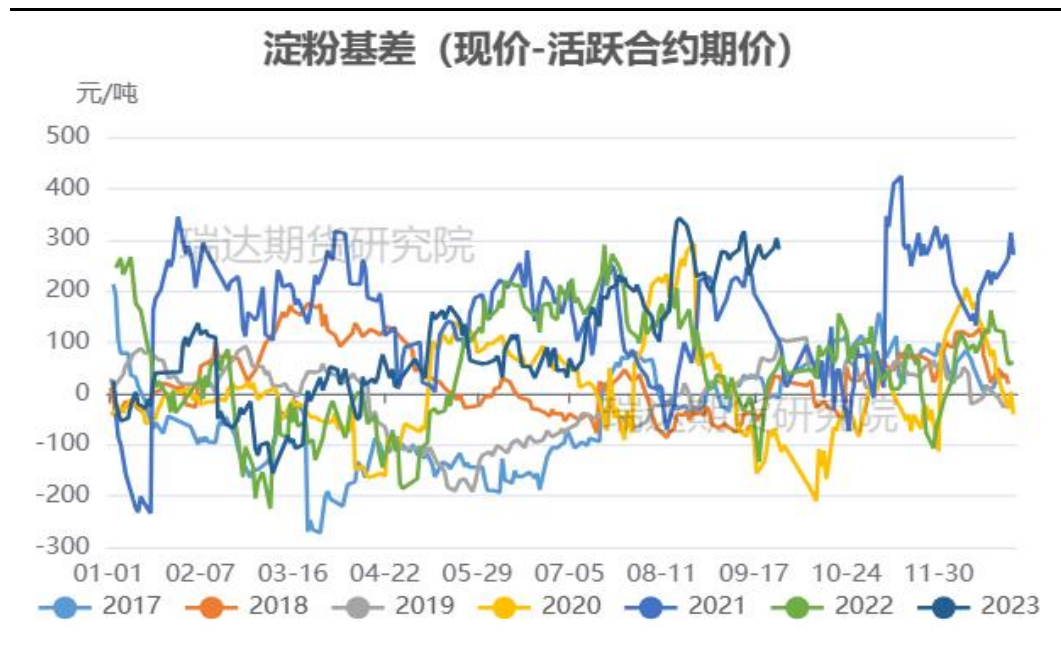
淀粉现货价格及基差走势

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

- 截至周四，玉米淀粉山东报3400元/吨，吉林报3300元/吨，现货价格稳中略降。
- 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371元/吨。

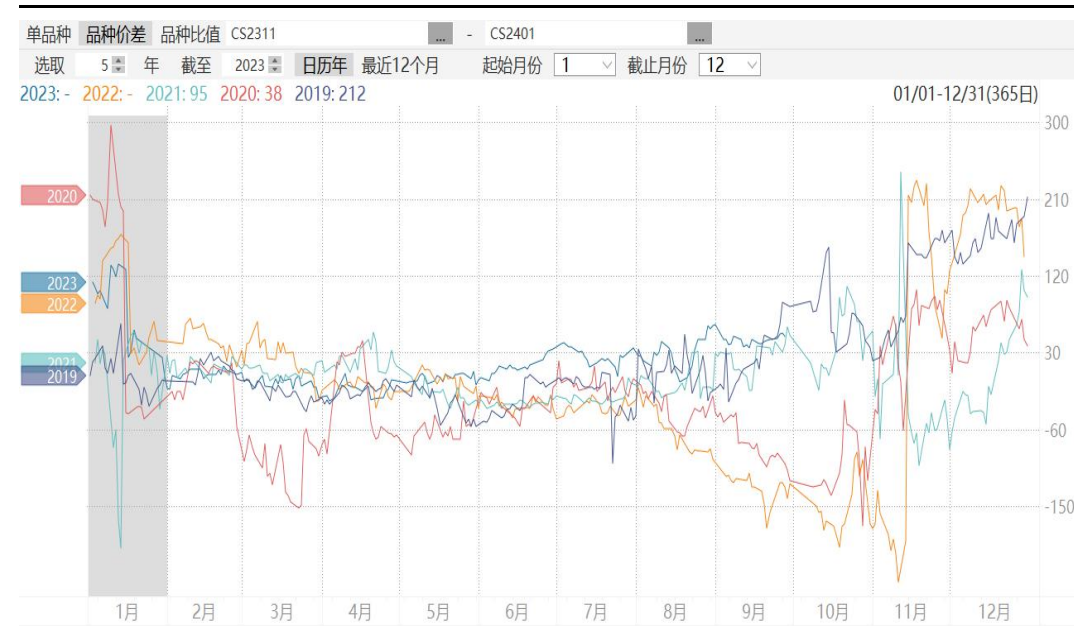
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货11-1价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货11-1价差走势



来源: wind

- 截至周四，玉米11-1价差报+49元/吨。处于同期最高水平。
- 截至周四，淀粉11-1价差报+49元/吨，处于同期偏高水平。

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

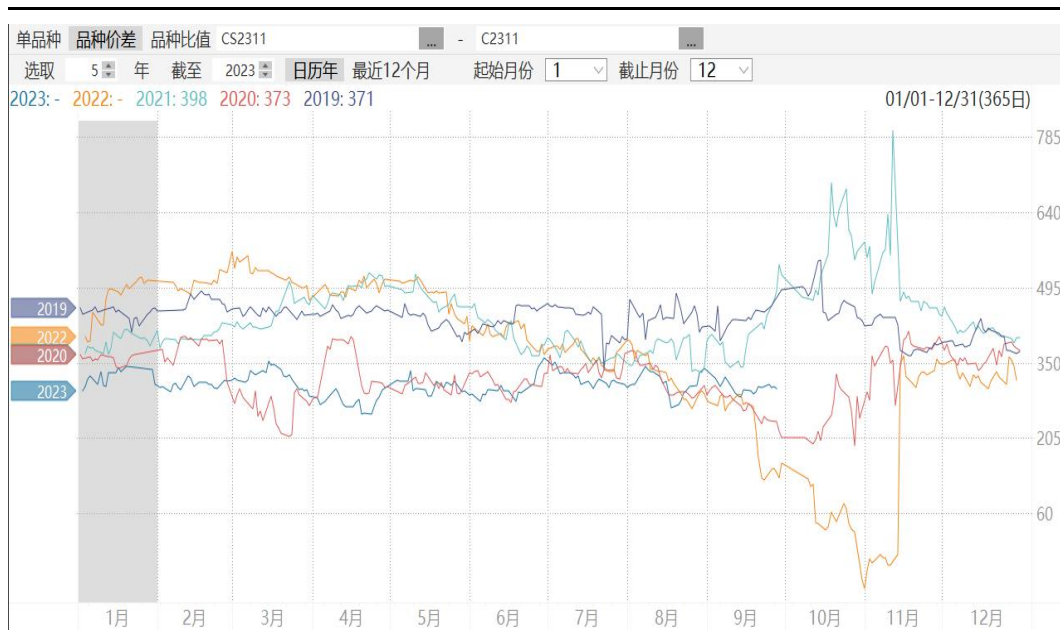


来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至9月22日，广东港内贸玉米库存共计14.9万吨，较上周减少6.3万吨；外贸库存66.1万吨，较上周增加23.9万吨。北方四港玉米库存共计97.4万吨，周比减少1.2万吨；当周北方四港下海量共计22.1万吨，周比增加8.2万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

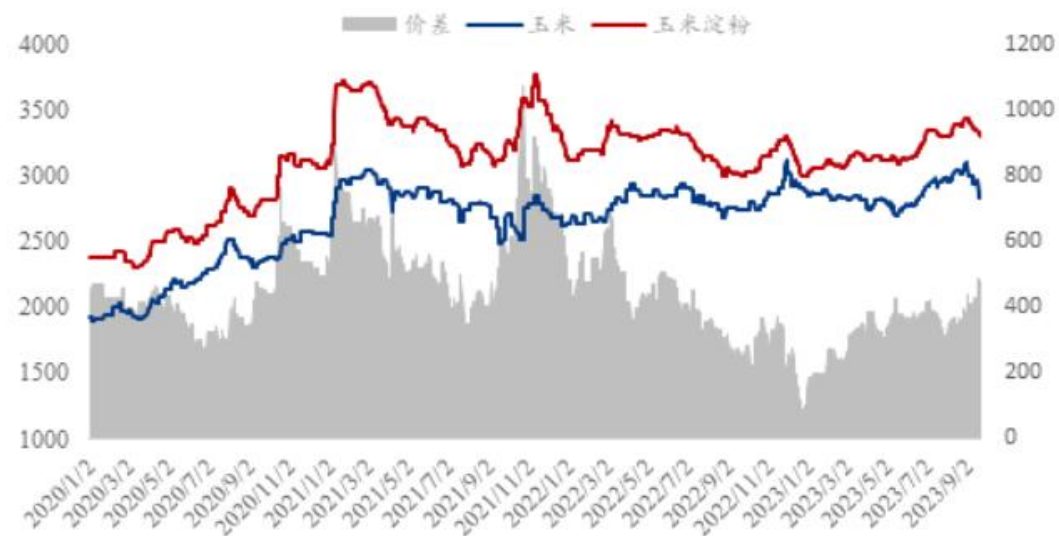
图13、大商所淀粉-玉米期货11合约价差走势



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

- 截至周四，淀粉-玉米11月合约价差报301元/吨，2023年第38周，山东玉米与玉米淀粉价差为440元/吨，环比上周升高10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2023-09-27,现货价:均价:小麦报3016.39元/吨,现货价:玉米:均价报2879.14元/吨,小麦-玉米价差报137.25元/吨。
- 2023年第38周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差走扩运行,平均价差1447元/吨,环比上周上升199元/吨。

「产业链情况-玉米」

供应端：美国玉米价格优势明显

图18、截止9月28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10月 | 2501.86 | 2900.00 | 398.14 | 4.83 | 1.30 | 241.44 | 298.44 |
| 2023年11月 | 2457.50 | 2900.00 | 442.50 | 4.83 | 1.16 | 235.92 | 292.92 |
| 2023年12月 | 2419.47 | 2900.00 | 480.53 | 4.83 | 1.04 | 231.20 | 288.20 |
| 2024年1月 | 2409.97 | 2900.00 | 490.03 | 4.98 | 0.86 | 230.02 | 287.02 |
| 2024年2月 | 2400.46 | 2900.00 | 499.54 | 4.98 | 0.83 | 228.84 | 285.84 |
| 2024年3月 | 2400.46 | 2900.00 | 499.54 | 4.98 | 0.83 | 228.84 | 285.84 |

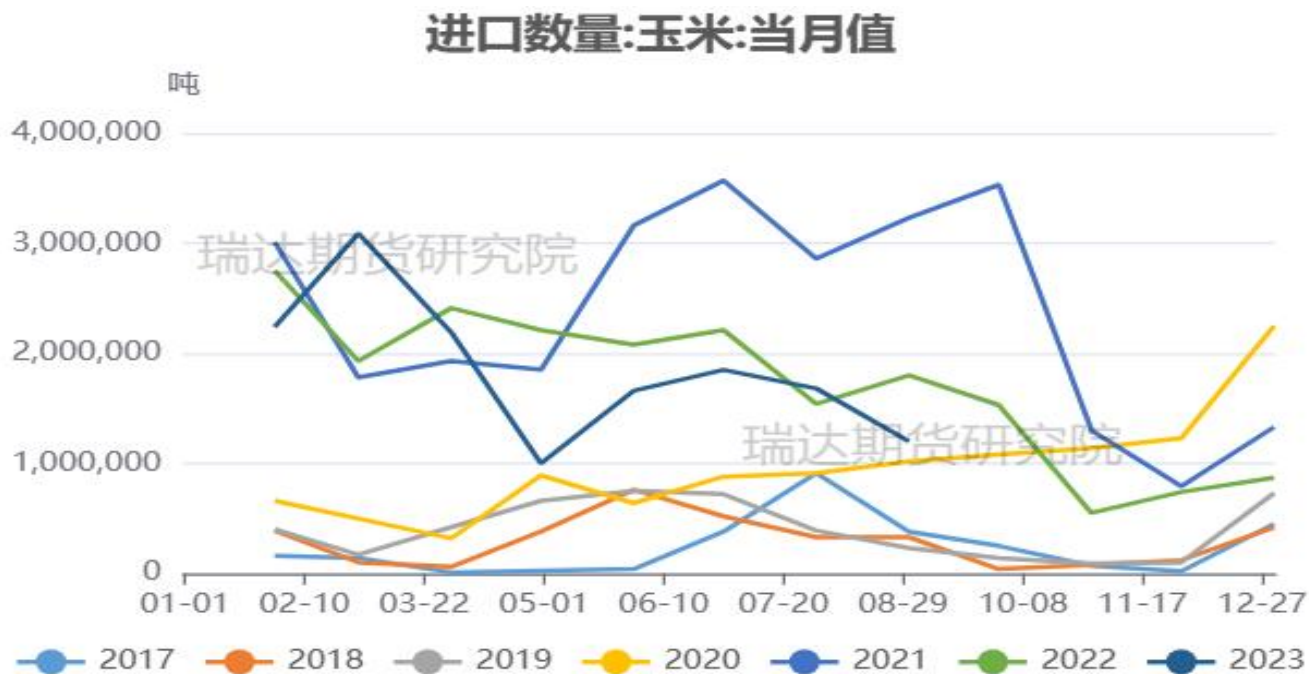
注：美湾港口运费为57美元/吨

来源：我的农产品网

- 美国玉米价格优势明显向好，随着美玉米逐步成熟，利好采购端。

供应端：月度进口到港量

图19、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8月玉米进口总量为119.84万吨，较上年同期179.77万吨减少59.93万吨，同比减少33.34%，较上月同期167.84万吨环比减少48.00万吨。

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

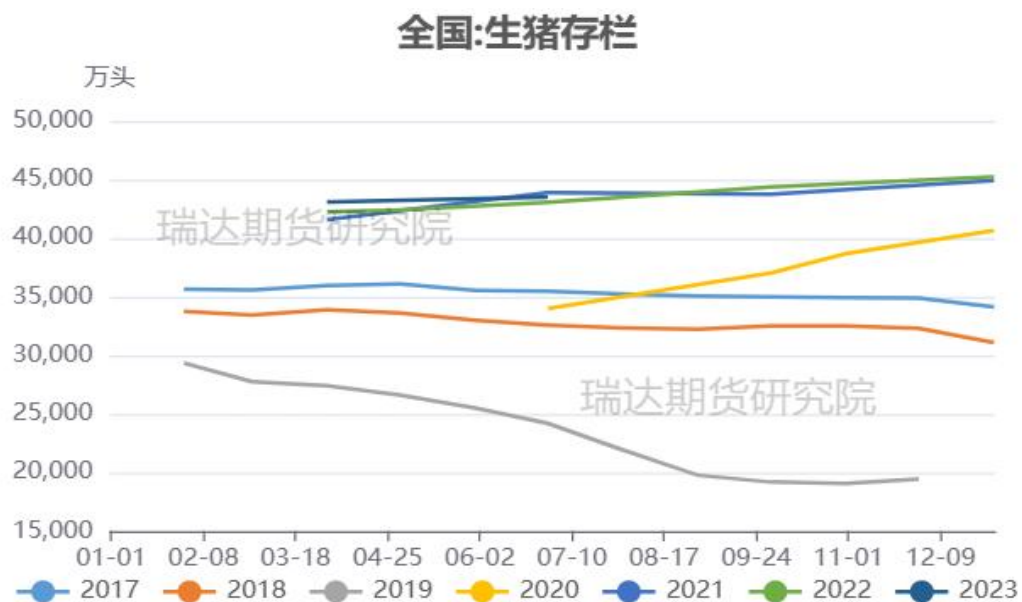


来源：我的农产品网

- 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9月21日，饲料企业玉米平均库存 27.96 天，周环比减少 0.87 天，降幅 3.01%，较去年同期下跌 17.64%。

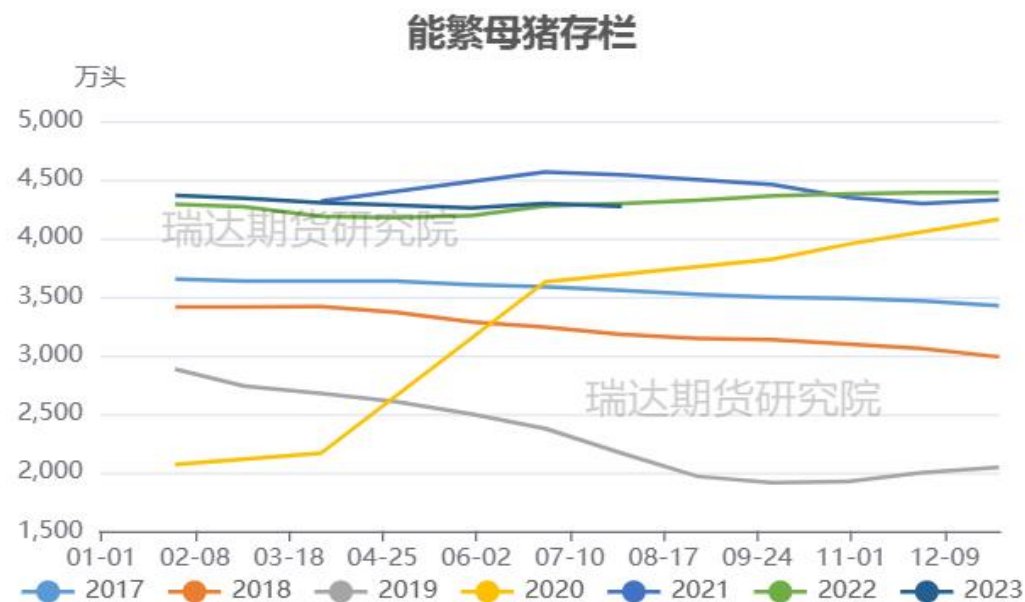
需求端：生猪保持高位，能繁母猪回落

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，截止二季度末，全国生猪存栏43517万头，同比增加461万头，增长1.1%，截止8月末，全国能繁母猪存栏4241万头。

需求端：养殖利润回归至盈亏边缘

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2023-09-22,养殖利润:自繁自养生猪报-43.81元/头,养殖利润:外购仔猪报-99.54元/头。

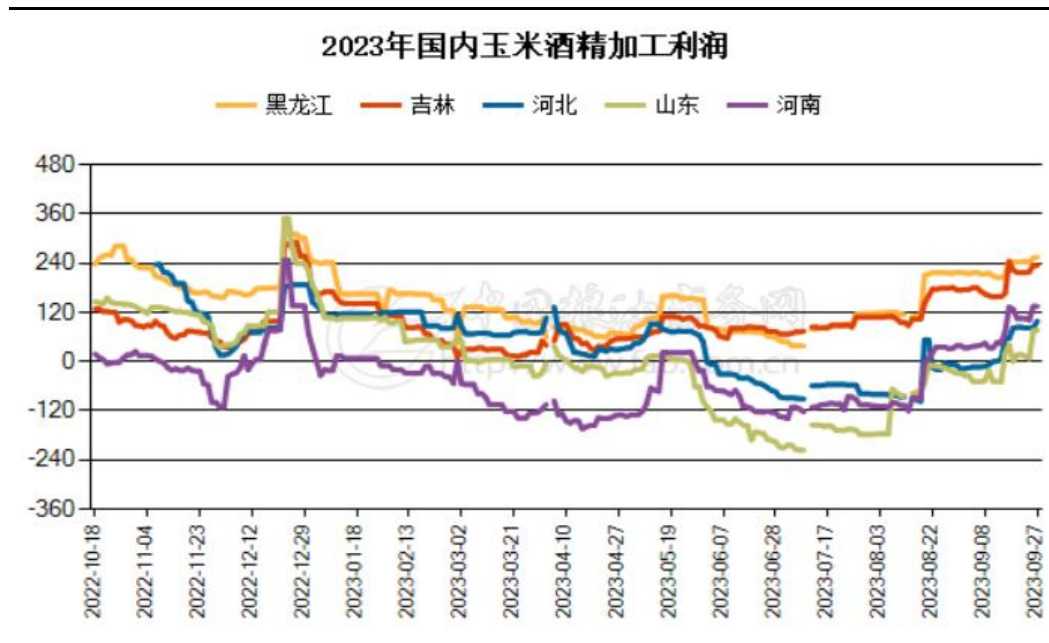
需求端：深加工利润有所好转，企业开机率有望增加

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2023-09-28,玉米淀粉加工利润:吉林报-44元/吨。
- 截止9月27日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+234.18元/吨，黑龙江加工利润+254.70元/吨，河南加工利润+134.58元/吨，全国平均加工利润为+159.85元/吨。

供应端：整体库存处于回落趋势

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）



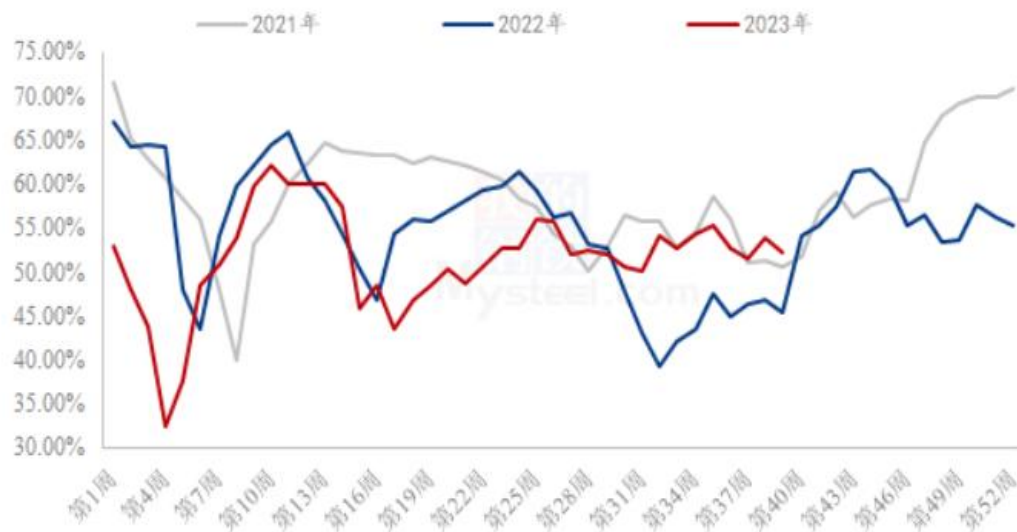
来源：我的农产品网

- 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38周，截止9月20日加工企业玉米库存总量252.9万吨，较上周增加6.71%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

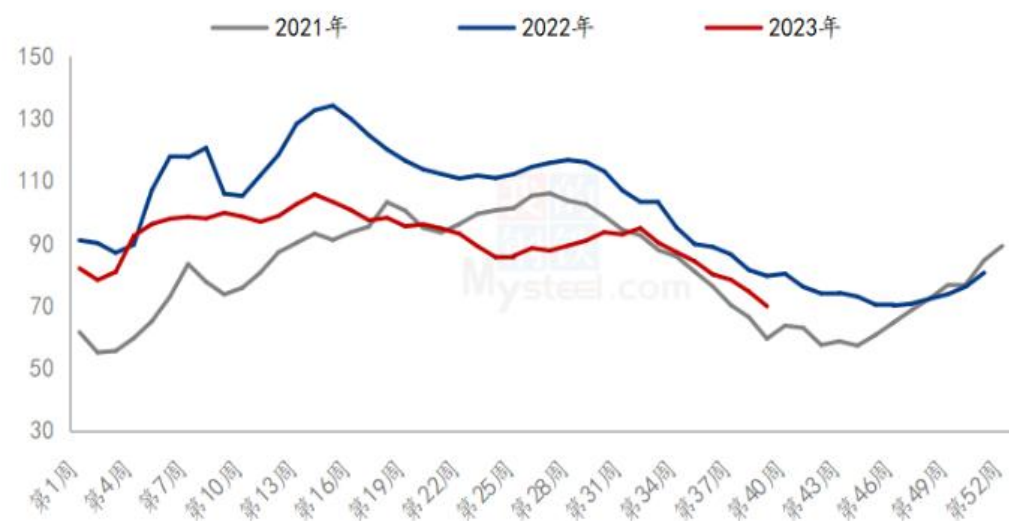
全国71家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

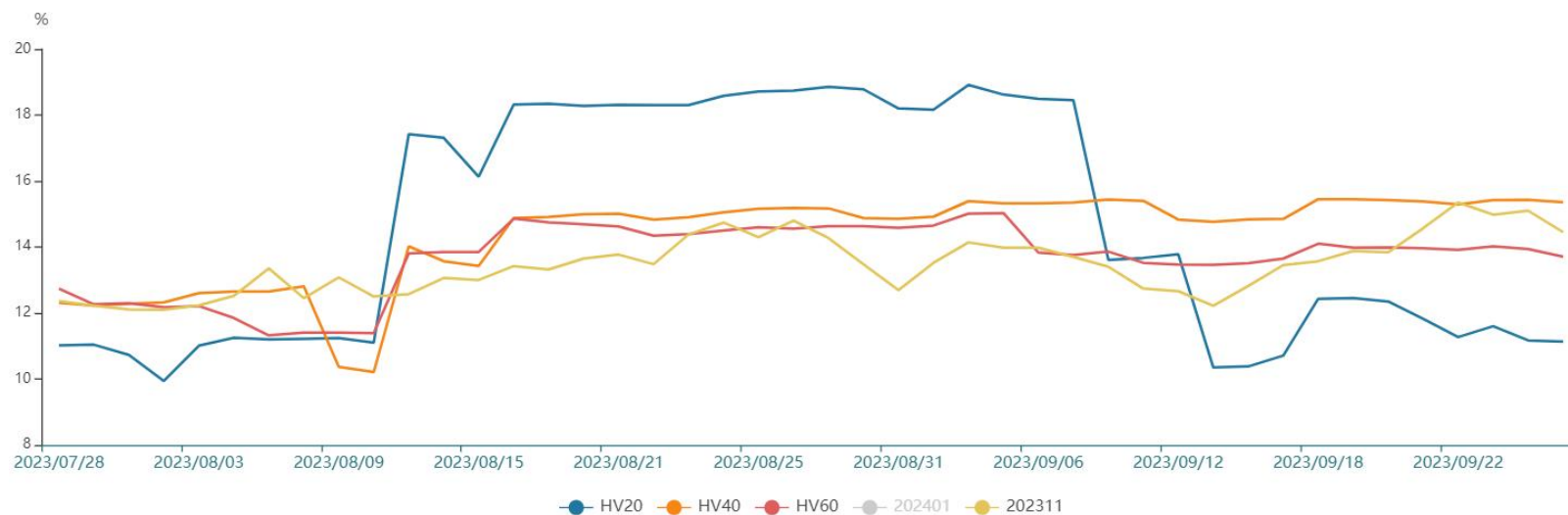


来源：我的农产品网

- 本周（9月21日-9月27日）全国玉米加工总量为55.87万吨，较上周降低1.24万吨；周度全国玉米淀粉产量为28.02万吨，较上周产量降低0.89万吨；开机率为52.2%，较上周降低1.66%。
- 截至9月27日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量69.8万吨，较上周减少4.7万吨，降幅6.31%，月降幅19.86%；年同比降幅21.4%。

波动率略震荡微降

图29、隐含波动率变化



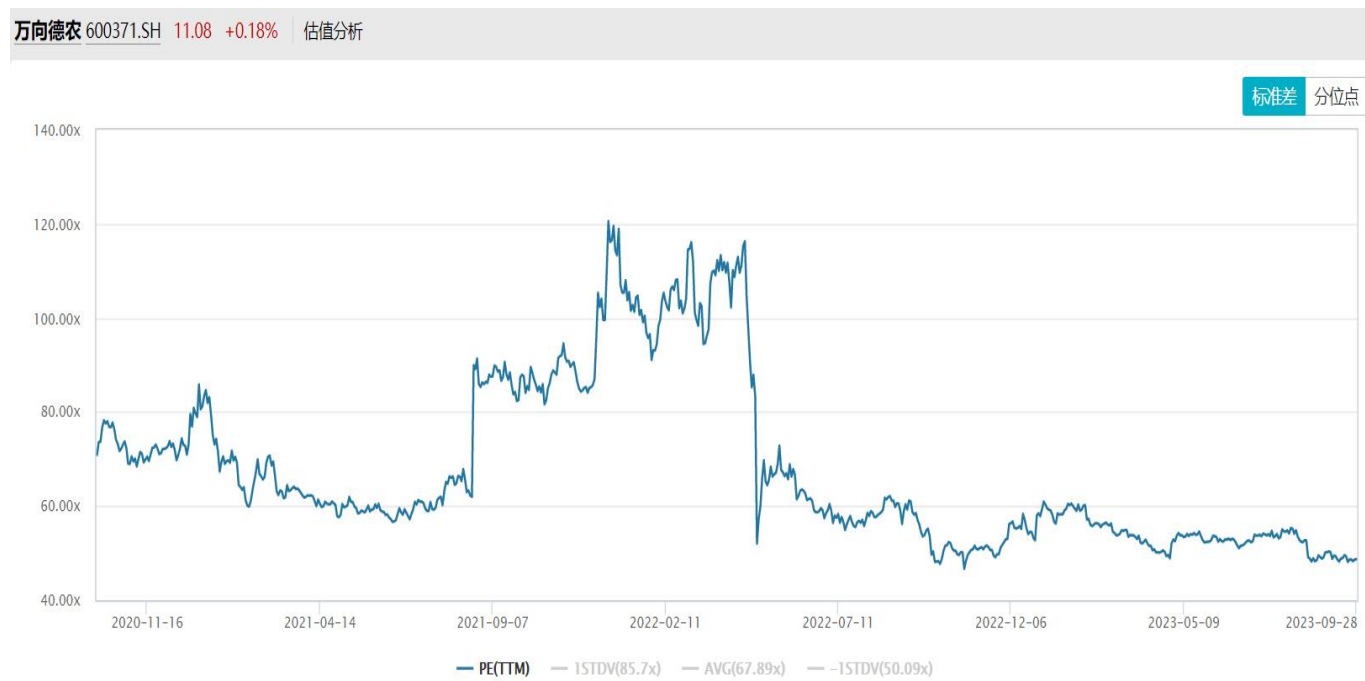
来源: wind

截至9月27日，玉米主力2311合约震荡收低，对应期权隐含波动率为14.45%，较上周四14.57%回升-0.12%，本周隐含波动率波动率震荡微降，处于20日、40日、60日历史波动率中等位。

「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。