

「2022.07.01」

玉米类市场周报

美农上调种植面积 玉米期价再度下跌

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

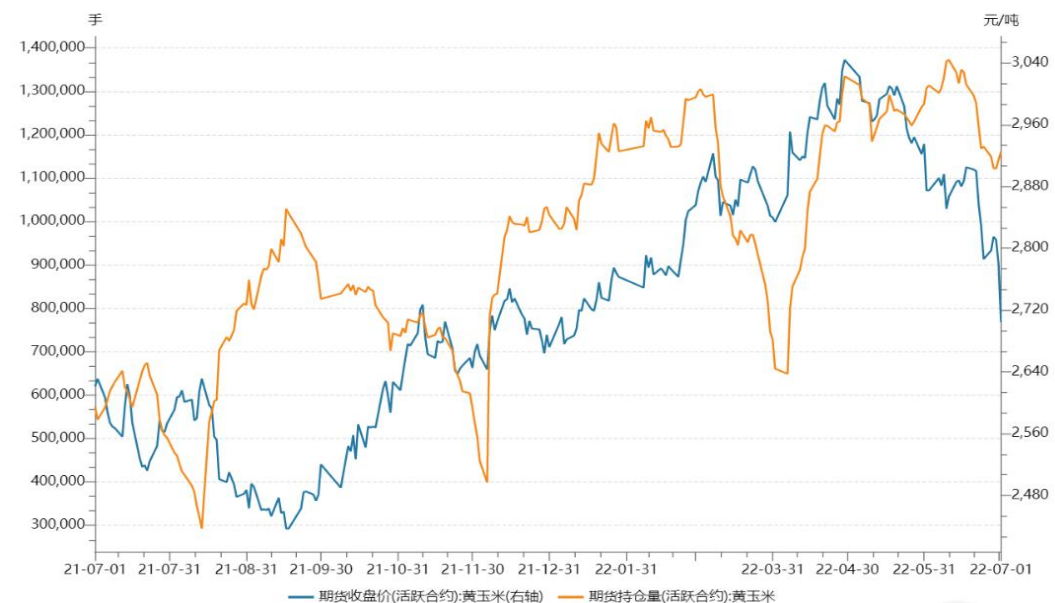
- 1、玉米市场观点总结：
 - 本周大连玉米期货再度下跌。主力09合约收盘价为2704元/吨，周比-82元/吨。
 - 美联储激进加息，欧美乃至全球经济面临衰退，商品市场悲观情绪持续释放，叠加美国中西部种植区降雨概率增加，且美农报告显示，美玉米种植面积和季度谷物库存均高于分析师预期，美玉米再度承压。国内方面，深加工企业库存较为充足，提价的积极性不高，贸易商逢高出货意愿较高，落袋为安，贸易环节供应宽松。不过，传言稻谷拍卖下周再进行一期后暂停，8月份根据出库情况再考虑重启，底价或有小幅调整，利好玉米市场，且受乌克兰玉米出口受阻影响，近来进口量将继续低于去年同期，缓解国内市场供应压力。盘面来看，受外盘走弱影响，玉米再度下跌。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：我国及美国玉米生长期天气情况

总结及策略建议

- 1、玉米淀粉观点总结：
 - 大连玉米淀粉期货大幅下跌，主力09合约收盘价为3089元/吨，周比-89元/吨。
 - 据Mysteel调查数据显示，截至6月29日玉米淀粉企业淀粉库存总量112.4万吨，较上周增加0.3万吨，增幅0.27%，月增幅0.27%；年同比增幅11.02%，随着天气转热，下游食品饮料，造纸及发酵行业采买力度偏小，玉米淀粉走货速度偏慢，库存总体增加。未来随着订单合同逐步被执行，淀粉企业销售压力或愈加明显。原料偏强及需求疲软矛盾日益凸显，玉米淀粉价格上涨乏力，牵制盘面走势。盘面来看，淀粉期价随玉米继续回落。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：淀粉下游走货情况。

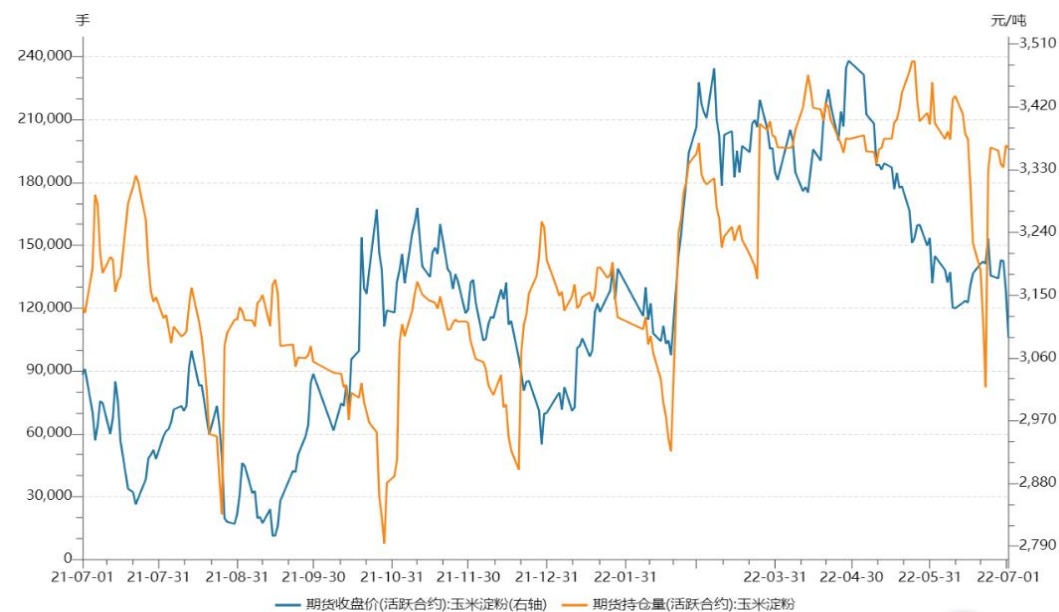
玉米及淀粉期货价格走势及持仓变化

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

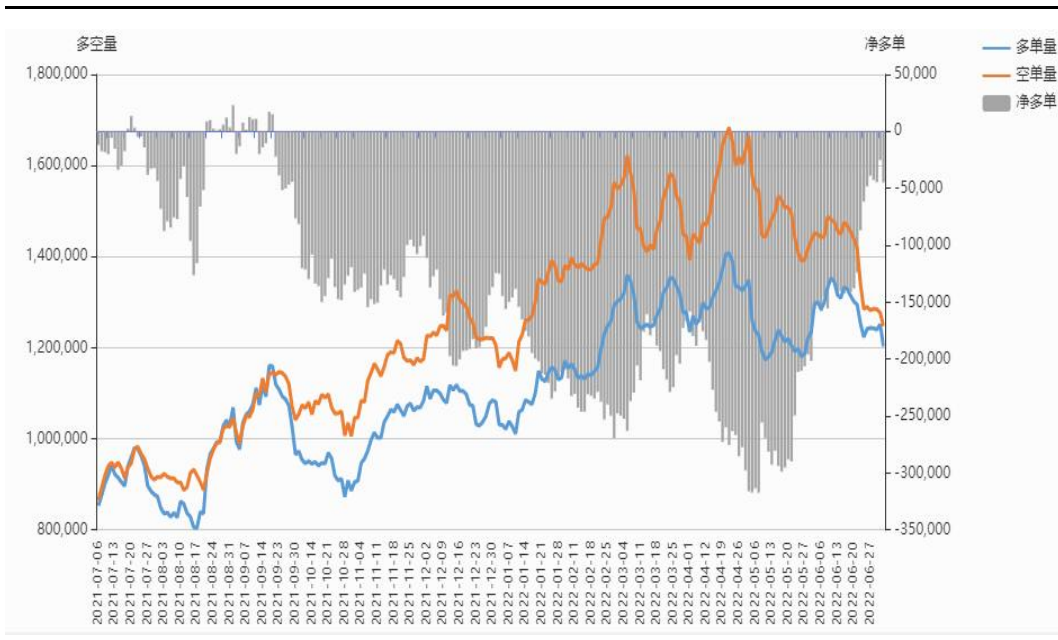


来源：大商所 wind

- 本周玉米期货继续下跌，总持仓量1160893手，较上周增加-11918手。
- 本周玉米淀粉期货大幅下跌，总持仓量196547手，较上周增加-110手。

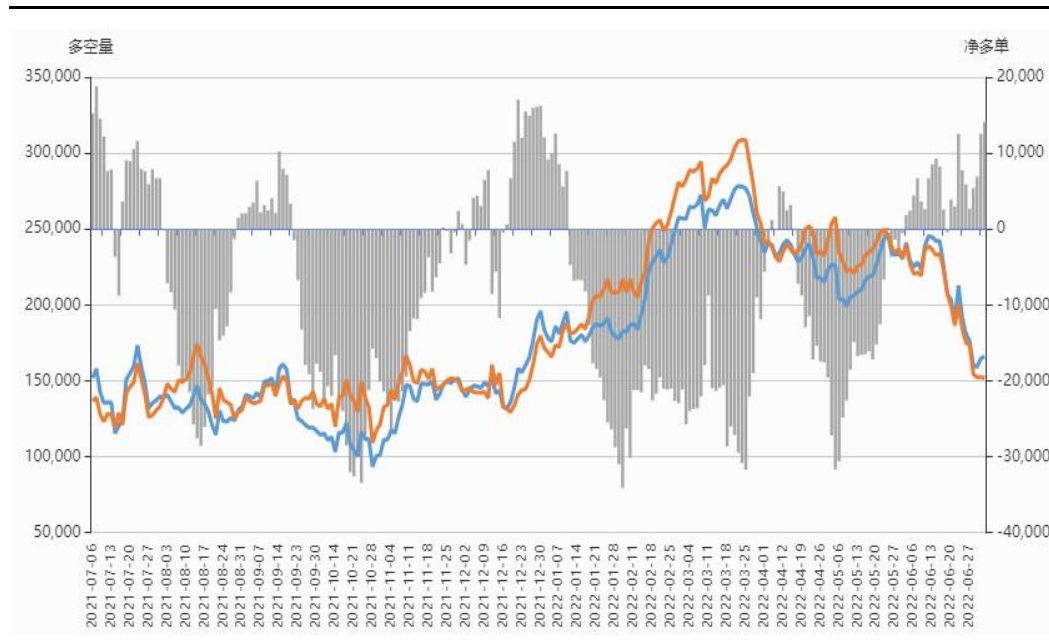
玉米及淀粉前二十名净持仓变化

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-44766，上周净持仓为-48239，净空单小幅减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+14110，上周净持仓为+5863，净多增加，下跌情绪减弱。

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164781张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为17815张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

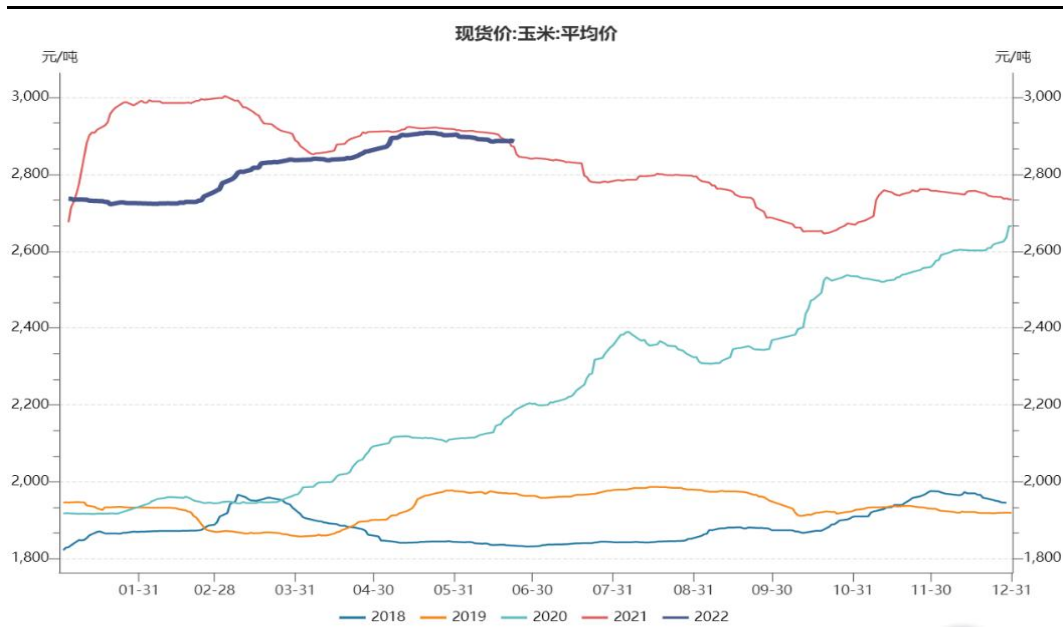


来源: wind

「期现市场情况」

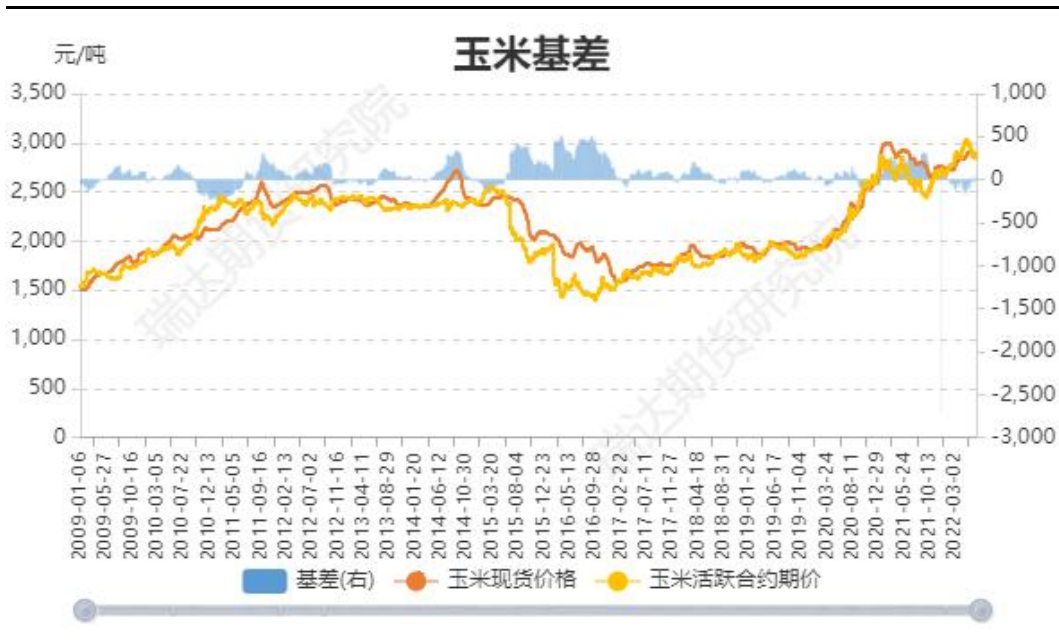
玉米现货价格及基差走势

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7月1日，全国玉米现货价较为平稳，报2874.04元/吨，周环比-9.41元/吨，整体处于同期较高位置。
- 截至7月1日，玉米活跃合约期价和现货均价基差报170元/吨。

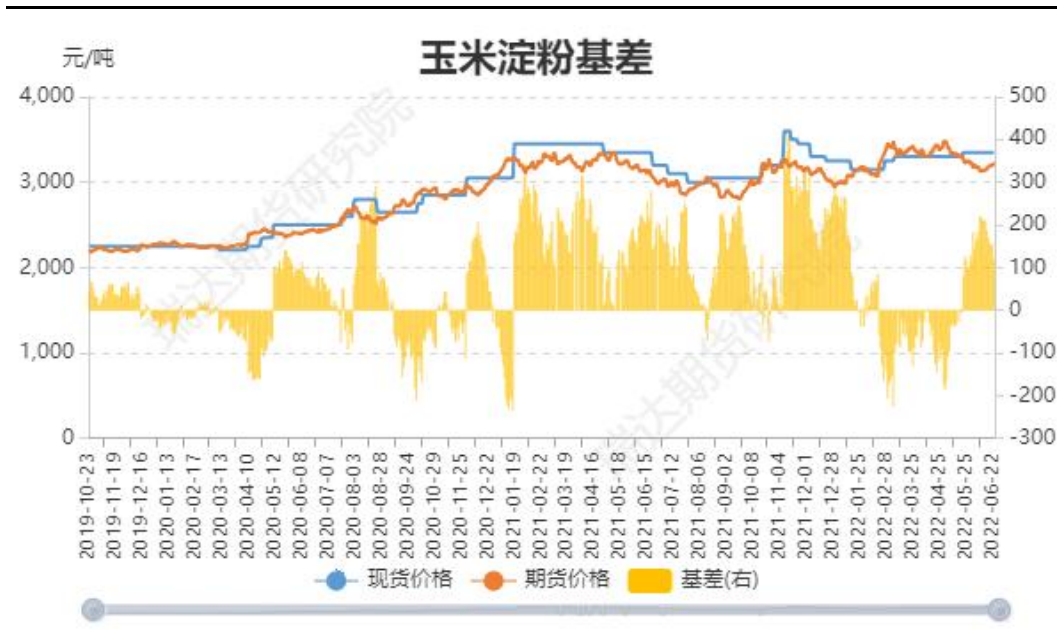
淀粉现货价格及基差走势

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3420元/吨，吉林报3350元/吨，整体持稳。
- 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+211元/吨，周环比+94元/吨。

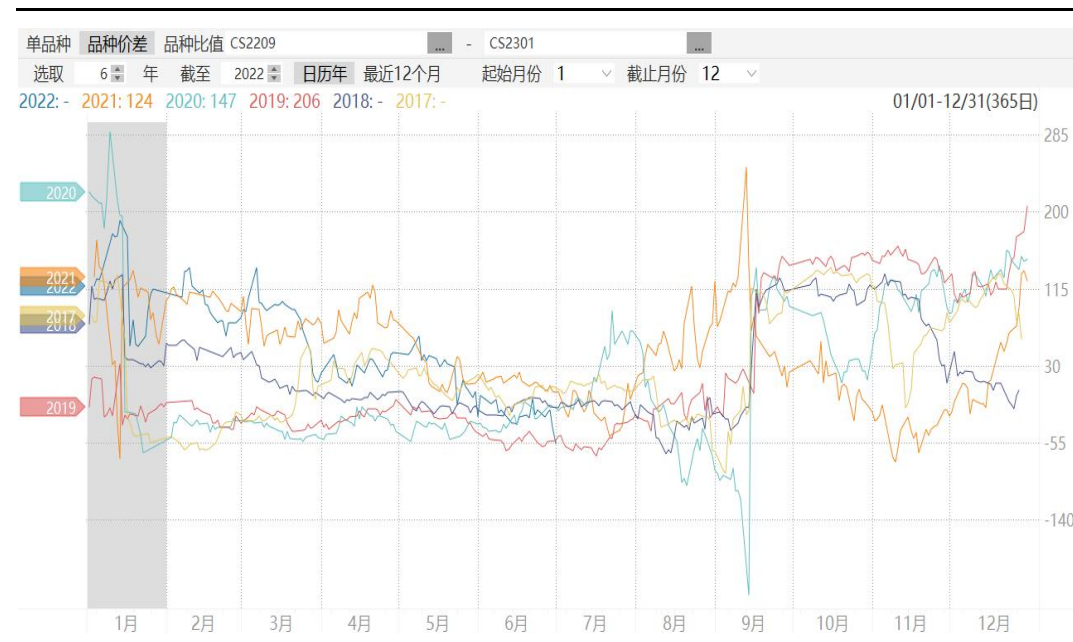
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货9-1价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货9-1价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米9-1价差报-27元/吨，周比-26元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉9-1价差报-56元/吨，处于同期最低水平。

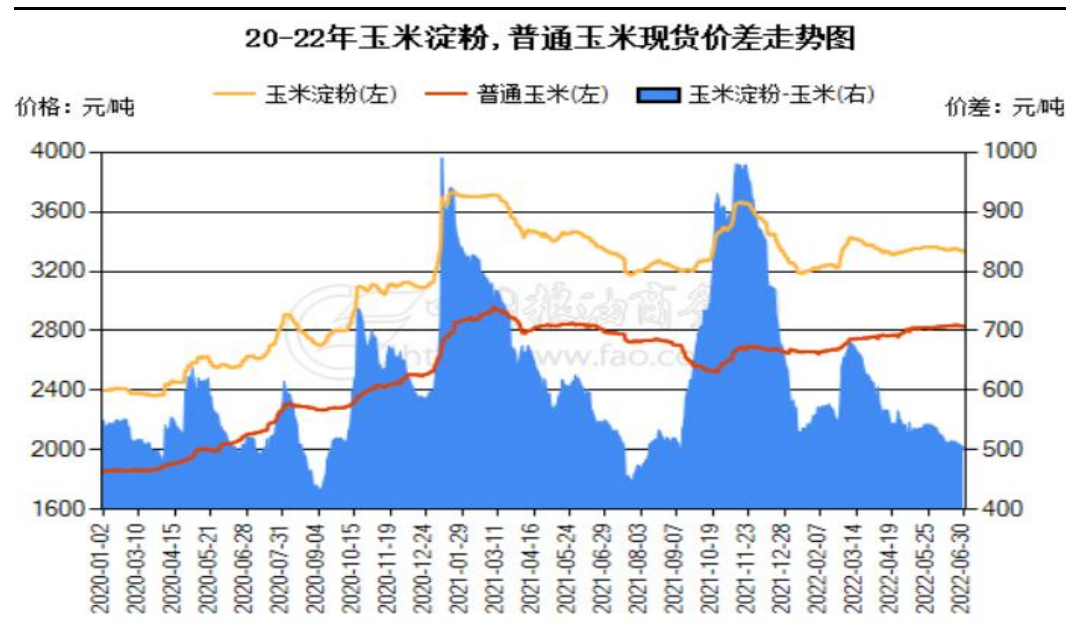
玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货主力合约价差走势



来源: wind

图14、淀粉-玉米现货价差走势

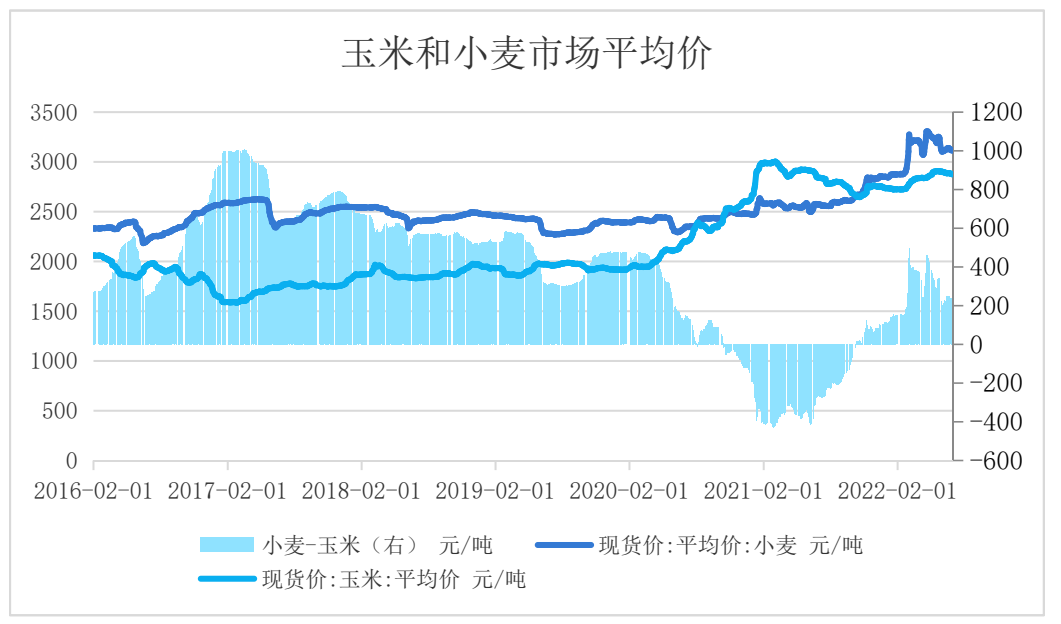


来源: 中国粮油商务网

➤ 截至周五，淀粉-玉米9月合约价差报385元/吨，现货价差报500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-30粉价差变化

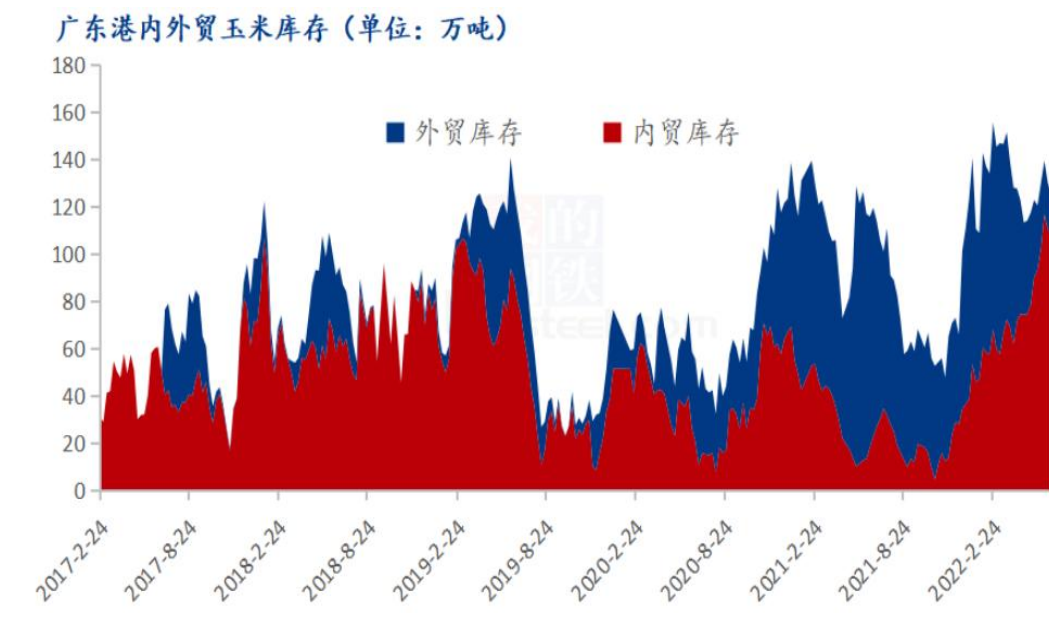


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至6月30日，玉米现货平均价为2875.61元/吨，小麦现货平均价为3116.67元/吨，小麦-玉米价差为241.06元/吨。小麦价格仍高于玉米。
- 截至6月30日，玉米淀粉-30粉价差为-433元/吨，小麦价格大幅高于玉米价格，故而面粉价格明显高于玉米淀粉。

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6月24日，广东港内贸玉米库存共计108.8万吨，较上周减少2.0万吨；外贸库存16.5万吨，较上周减少2.8万吨。北方四港玉米库存共计359.6万吨，周比增加1.5万吨；当周北方四港下海量共计18.5万吨，周比增加3.9万吨。

供应端：进口利润有所回升，不过仍处于负值

图19、7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	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2022年7月	3123.09	-273.09	7.4375	1.05	334.15	409.90
2022年8月	2806.60	43.40	6.2875	1.11	291.24	366.99
2022年9月	2943.07	-93.07	6.2875	1.58	309.74	385.49
2022年10月	2916.94	-66.94	6.1975	1.58	306.20	381.95
2022年11月	2919.84	-69.84	6.1975	1.59	306.59	382.34
2022年12月	2914.04	-64.04	6.1975	1.57	305.81	381.56

注：美湾港口运费为75.50美元/吨

来源：我的农产品网

- CBOT玉米期价大幅下滑，进口利润有所回升，不过仍倒挂。

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

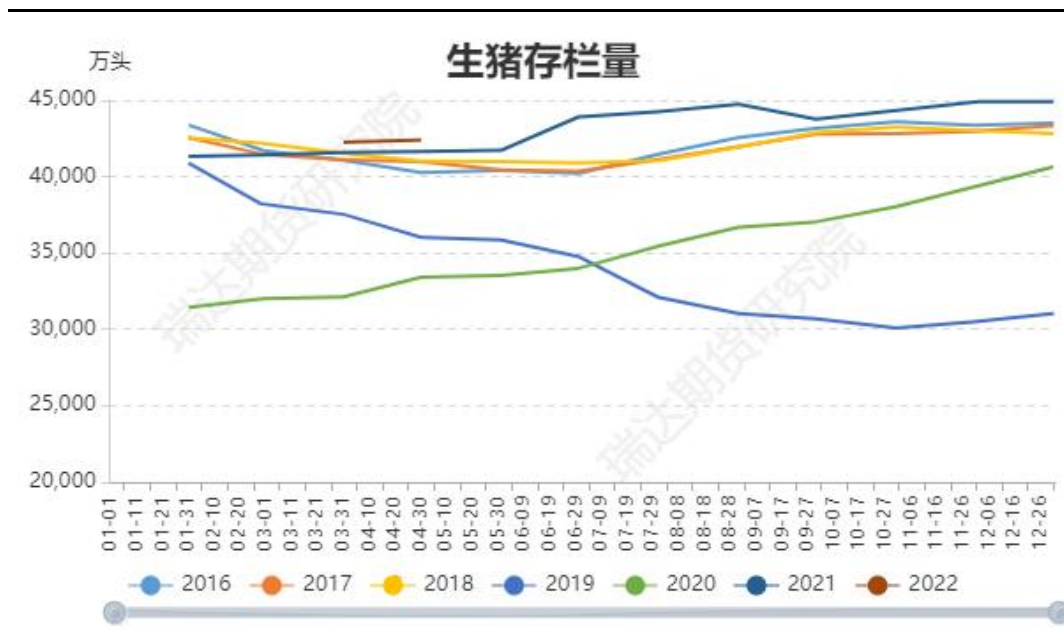
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	39.88	40.00	36.13	-0.31%	10.38%
华北	30.12	33.87	18.31	-11.08%	64.50%
华中	41.00	43.00	31.33	-4.65%	30.85%
华南	20.40	22.75	22.42	-10.33%	-9.00%
西南	37.92	44.75	36.07	-15.27%	5.13%
华东	35.17	38.33	36.50	-8.26%	-3.65%
全国	34.08	37.12	30.13	-8.19%	13.13%

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6月30日饲料企业玉米平均库存34.08天，周环比下降3.04天，降幅8.19%，较去年同期上涨13.13%。

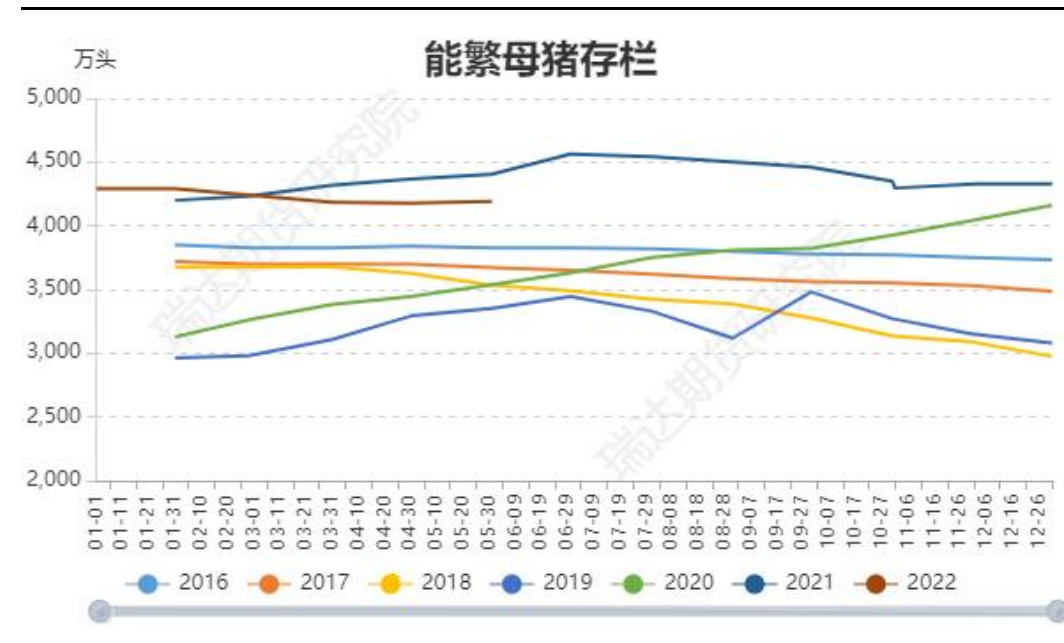
需求端：生猪存栏同比增幅降低，能繁母猪向正常保有量回调

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

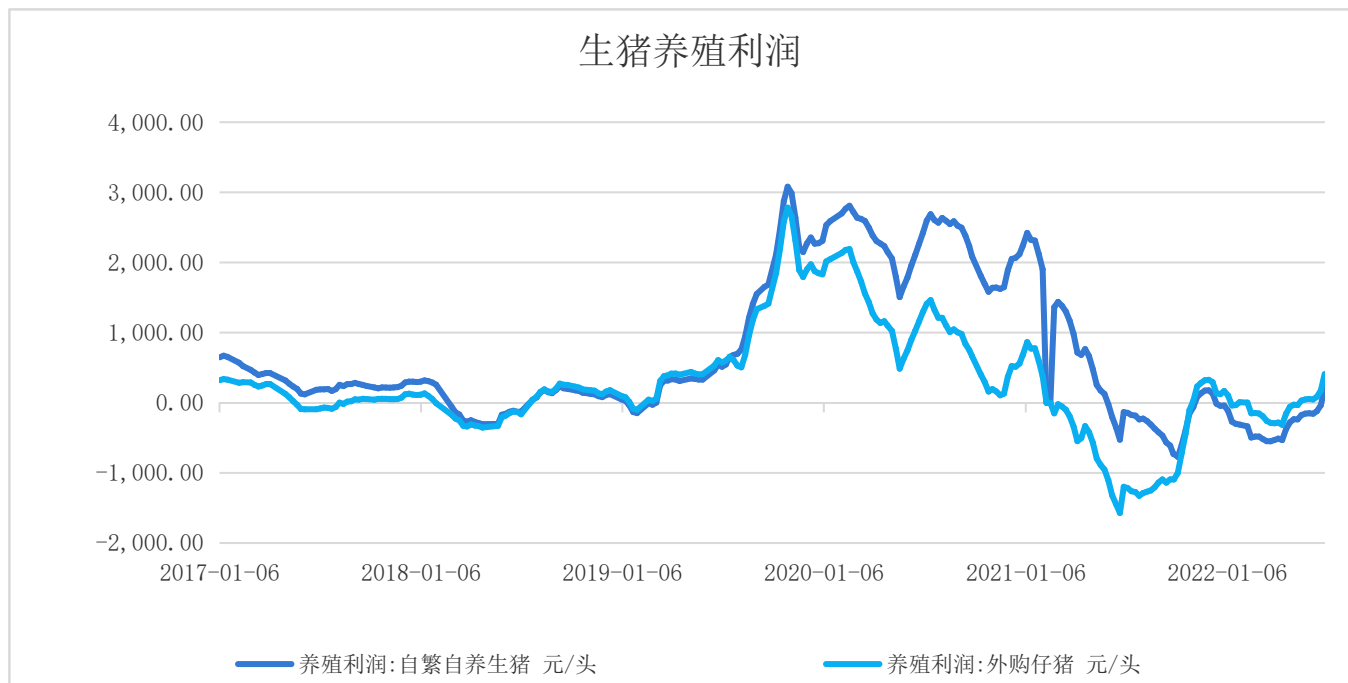


来源：农业农村部 瑞达研究院

- 农业农村部数据显示，4月份全国生猪存栏4.24亿头，环比基本持平，同比增加0.2%，同比增加幅度逐步减少。5月份全国能繁母猪存栏量4192头，环比上升0.35%，同比下降4.83%，能繁母猪存栏止降回升。

需求端：养殖利润由负转正

图23、生猪养殖利润



来源：wind

➤ 截至7月1日，自繁自养生猪养殖利润200.35元/头，外购仔猪养殖利润409.28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：中国粮油商务网

图25、主要地区玉米酒精加工利润



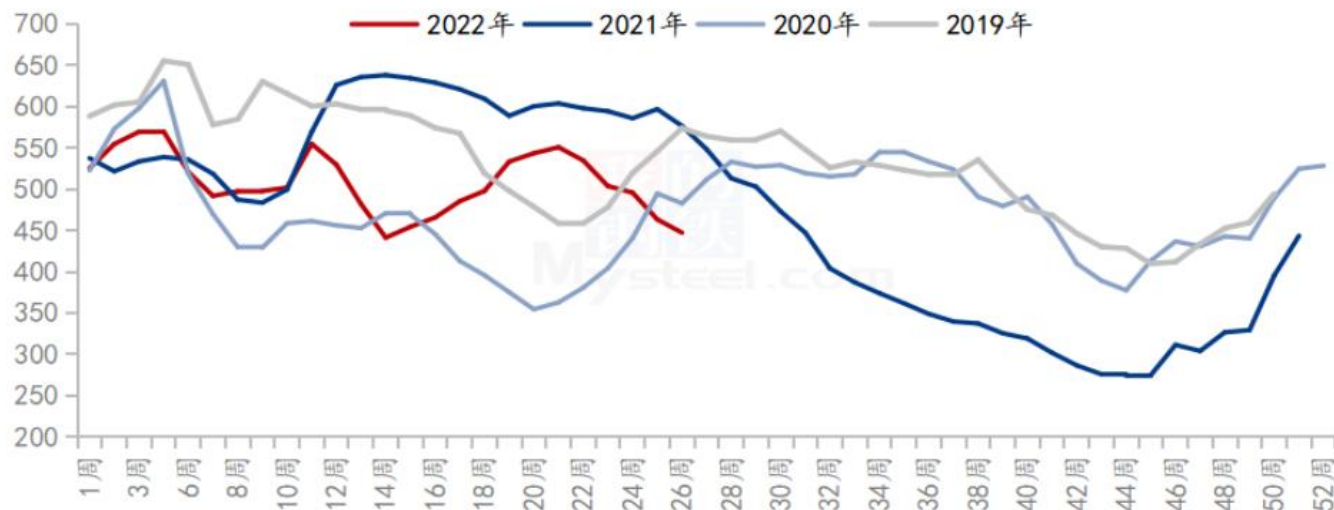
来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示，截至6月30日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润+26.06元/吨，河南加工利润+100.17元/吨，内蒙古加工利润+323.78元/吨。
- 国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润180.23元/吨，黑龙江加工利润+253.58元/吨，河南加工利润+99.56元/吨，全国平均加工利润为+169.40元/吨。

供应端：整体库存有所回落

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）



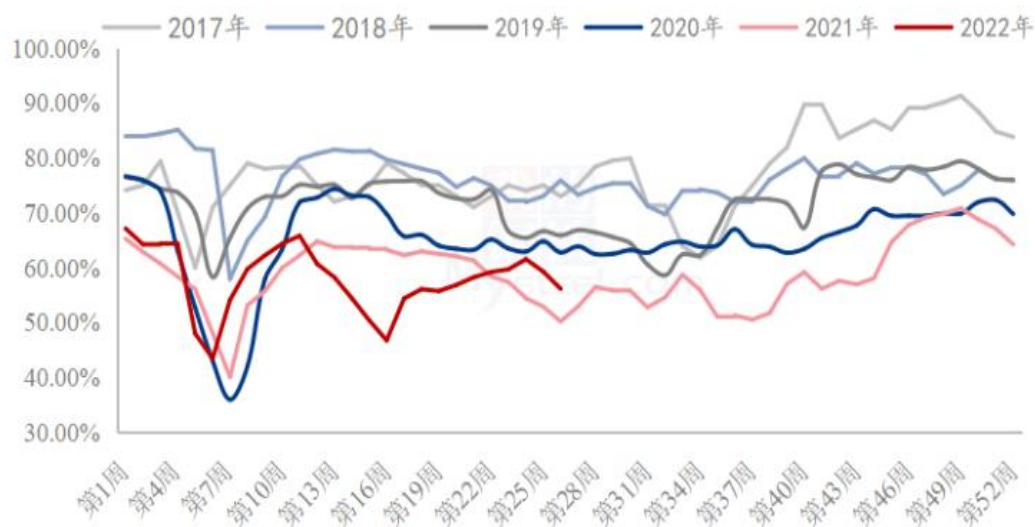
来源：我的农产品网

- 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，2022年第26周，截止6月29日加工企业玉米库存总量447.3万吨，较上周下降3.45%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

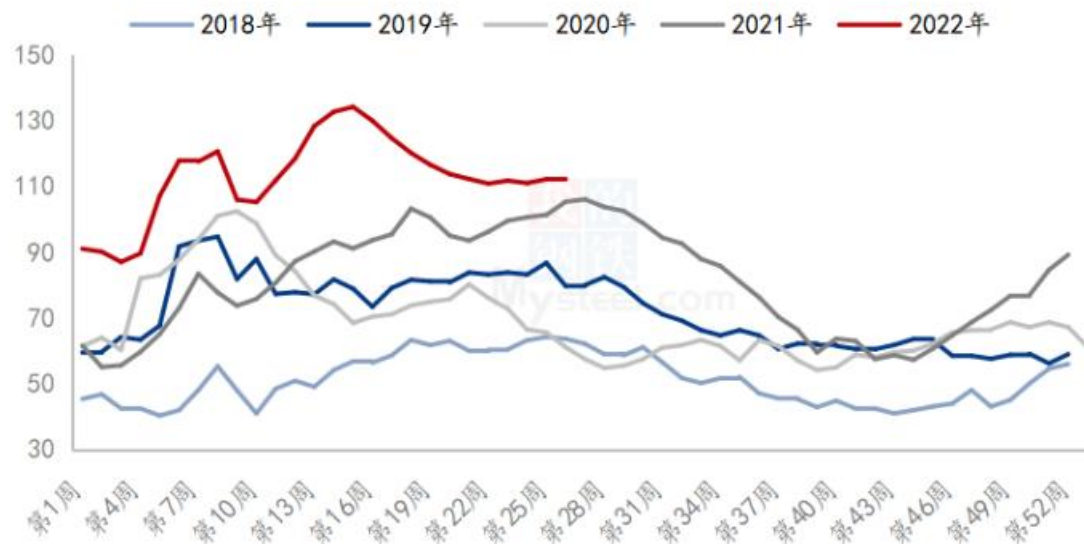
全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

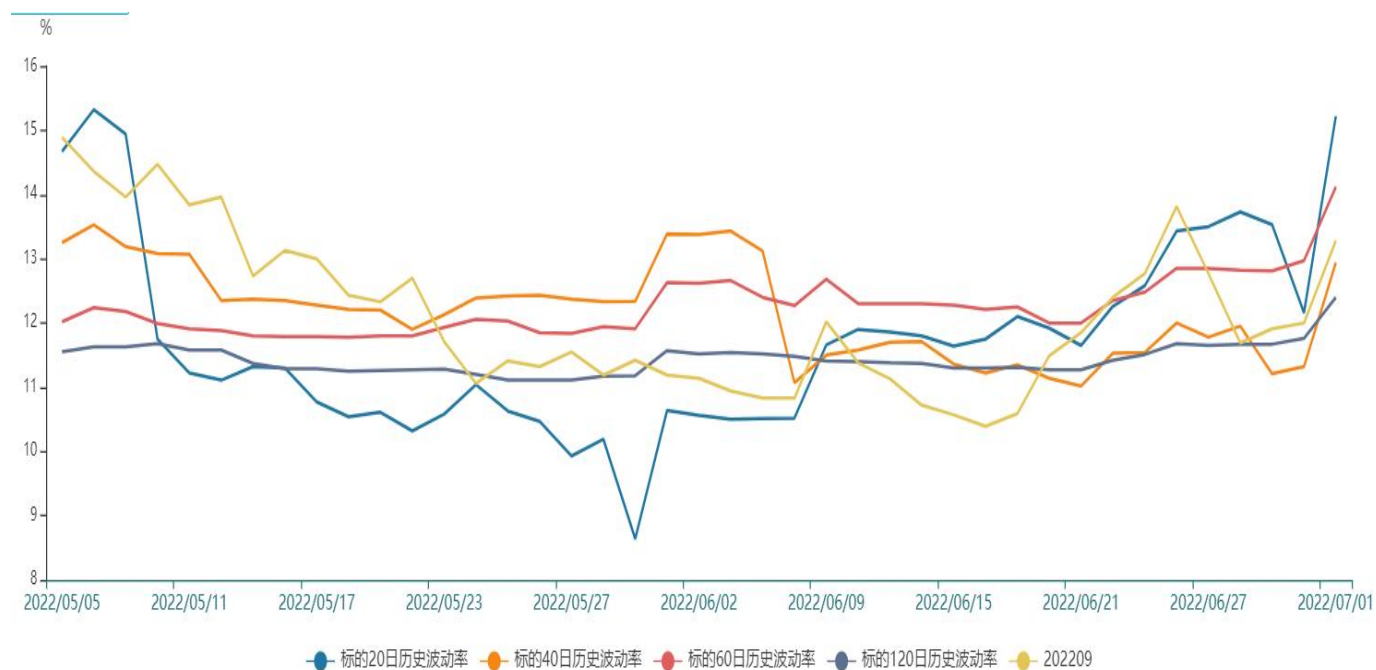


来源：我的农产品网

- 本周（6月23日-6月29日）全国玉米加工总量为54.8万吨，较上周玉米用量减少1.71万吨；周度全国玉米淀粉产量为28.68万吨，较上周产量减少1.6万吨。开机率为56.13%，较上周下降3.13%。
- 截至6月29日玉米淀粉企业淀粉库存总量112.4万吨，较上周增加0.3万吨，增幅0.27%，月增幅0.27%；年同比增幅11.02%。

波动率处于最高水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至7月1日，标的主力合约大幅下跌，对应期权隐含波动率为13.28%，较上周同期13.81%上升-0.53%，处于历史波动率最高水平。

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尝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。