

# 「2022.11.04」

## 玉米类市场周报

黑海出口频繁变化 玉米期价上下震荡

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：
  - 本周大连玉米期货窄幅震荡。主力01合约收盘价为2867元/吨，周比+10元/吨。
  - 11月2日俄罗斯国防部表示，恢复参与黑海港口外运协议，乌克兰谷物出口恢复，有利于增加国际谷物市场供应，前期推涨情绪大幅减弱。且巴西可以开始出口玉米到中国，增加进口国的可选择性，利于保障国内进口量。不过，玉米进口成本仍然高企，进口替代量减少，加之全球谷物价格仍处高位，给国内玉米价格带来支撑。国内方面，中储粮库点陆续开始入市收购，高于市场预期，政策面挺价意图有所显现，对市场心态有所提振。国内多地进入疫情管控期，区域物流运输的难度增，限制了基层市场购销进度，市场粮源流通较少，对现货价格有所支撑。同时，养殖业整体状况有所好转，玉米饲料需求明显增加，市场看涨氛围浓厚。但深加工企业及贸易商观望情绪较强，建库情绪偏低，且疫情影响使得供给压力后移，叠加春节时间较早，因此新作上量后存在季节性供给压力，限制玉米继续上涨的动力和空间。盘面来看，近日国内玉米期价维持震荡，下方支撑仍在，预期短期调整后仍以震荡略偏强走势为主。
- 2、策略建议：偏多思路。
- 3、交易提示：我国玉米产量情况及下游需求变化

## 总结及策略建议

- 1、玉米淀粉观点总结：
  - 大连玉米淀粉期货触底回升，主力1月合约收盘价为2974元/吨，周比+23元/吨。
  - 黑龙江、内蒙等地受疫情管控，市场发货困难，企业库存小幅回升，截至11月2日玉米淀粉企业淀粉库存总量74.1万吨，较上周增加0.2万吨，涨幅0.27%，月降幅6.91%；年同比增幅29.55%。整体增量不大。同时，玉米现货价格坚挺，成本支撑力度较强，提振淀粉市场。不过，淀粉现货价格上涨后，下游拿货量略有减少，玉米淀粉现货价格继续冲高动力稍有不足。盘面来看，因需求不佳，淀粉整体维持低位运行。
- 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

- 本周玉米期货上下震荡，总持仓量654048手，较上周增加-42988手。
- 本周玉米淀粉期货触底回升，总持仓量309424手，较上周增加+19880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39209，上周净持仓为20625，净多持仓增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-3467，上周净持仓为-4068，净空单减少。

## 玉米及淀粉期货仓单

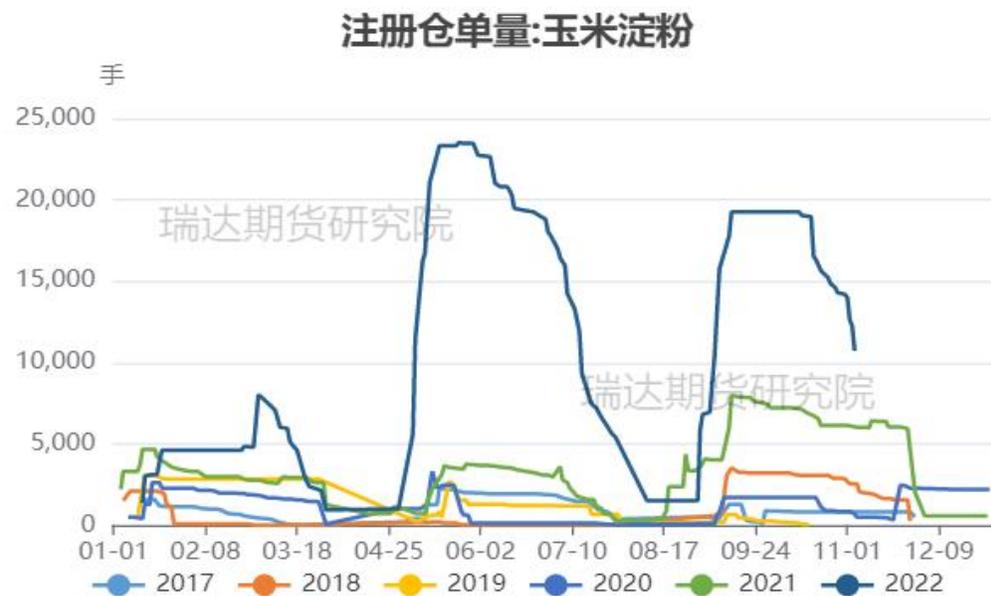
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为88977张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为10715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

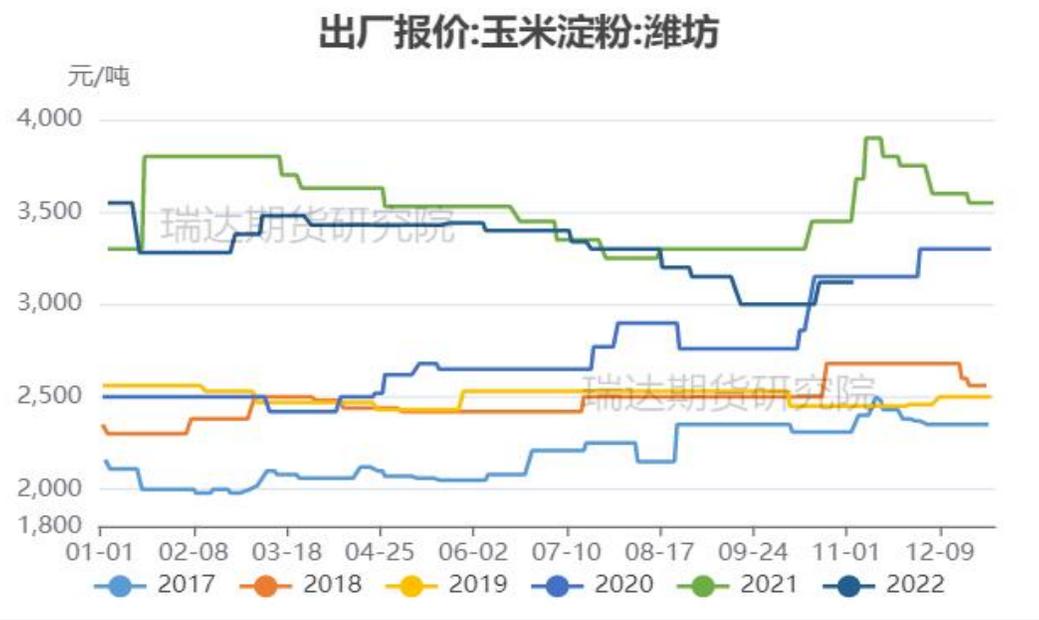


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，全国玉米现货价较为平稳，报2880.59元/吨，周环比+9.41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+14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3120元/吨，吉林报3100元/吨，整体较为平稳。
- 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+126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-53元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉1-5价差报-174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107元/吨，截止43周现货价差报320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）

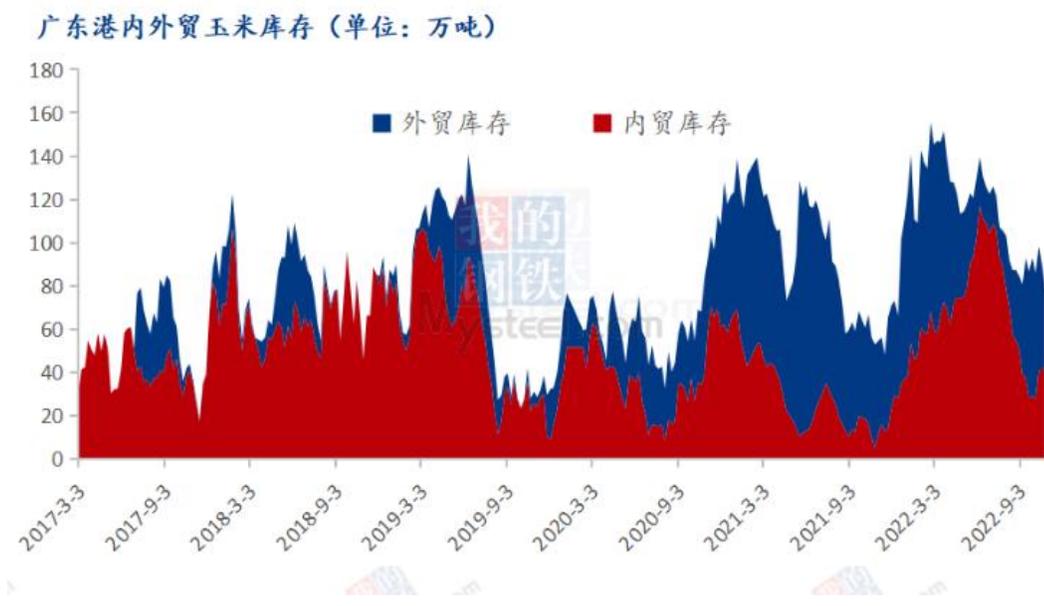


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至11月4日,现货价:均价:小麦报3203.89元/吨,现货价:玉米:均价报2880.59元/吨, 小麦-玉米价差报323.3元/吨。
- 2022年第43周, 木薯淀粉与玉米淀粉周度均价差为809元/吨, 环比上周走缩103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10月28日，广东港内贸玉米库存共计42.9万吨，较上周增加2万吨；外贸库存35.4万吨，较上周减少12.8万吨。北方四港玉米库存共计217.4万吨，周比减少28.4万吨；当周北方四港下海量共计8.2万吨，周比减少16.3万吨。

## 供应端：进口利润仍为负值，不利于远期买船

图19、11月4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	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2022年10月	3444.44	2970	-474.44	6.7925	2.33	359.15	416.15
2022年11月	3333.70	2970	-363.70	6.7925	1.98	345.37	402.37
2022年12月	3227.71	2970	-257.71	6.8475	1.59	332.18	389.18
2023年1月	3177.08	2970	-207.08	6.8475	1.43	325.89	382.89
2023年2月	3139.12	2970	-169.12	6.8475	1.31	321.16	378.16
2023年3月	3132.79	2970	-162.79	6.8475	1.29	320.37	377.37

注：美湾港口运费为57.00美元

来源：我的农产品网

➤ CBOT玉米期价维持高位，进口利润持续为负，买船积极性减弱。

## 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

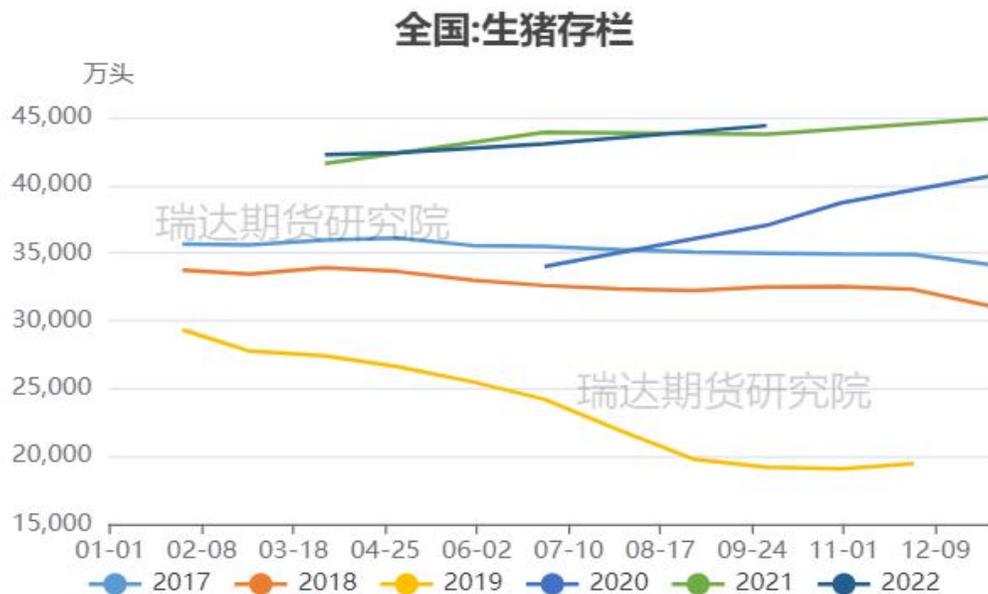
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	38.00	37.63	35.25	1.00%	7.80%
华北	24.11	25.70	22.79	-6.18%	5.82%
华中	41.33	40.00	31.33	3.33%	31.91%
华南	27.08	27.08	27.75	0.00%	-2.40%
西南	39.08	39.00	39.72	0.21%	-1.59%
华东	38.83	37.08	38.67	4.72%	0.43%
全国	34.74	34.42	32.58	0.95%	6.62%

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11月3日，饲料企业玉米平均库存34.74天，周环比上涨0.32天，涨幅0.34%，较去年同期上涨5.98%。

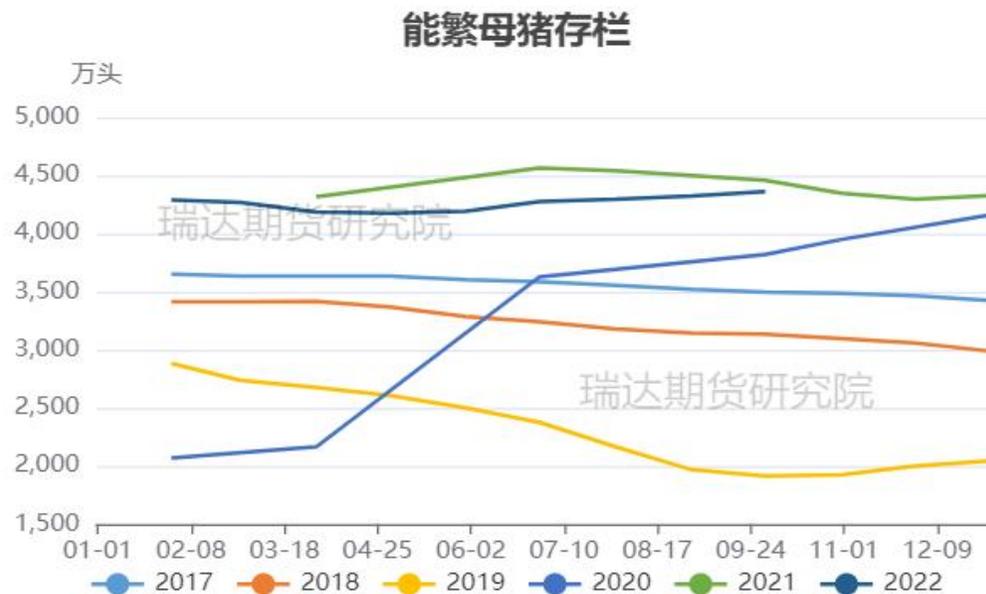
## 需求端：生猪保持高位，能繁母猪持续回升

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：养殖利润持续向好

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至11月4日，自繁自养生猪养殖利润987.78元/头，外购仔猪养殖利润973.85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



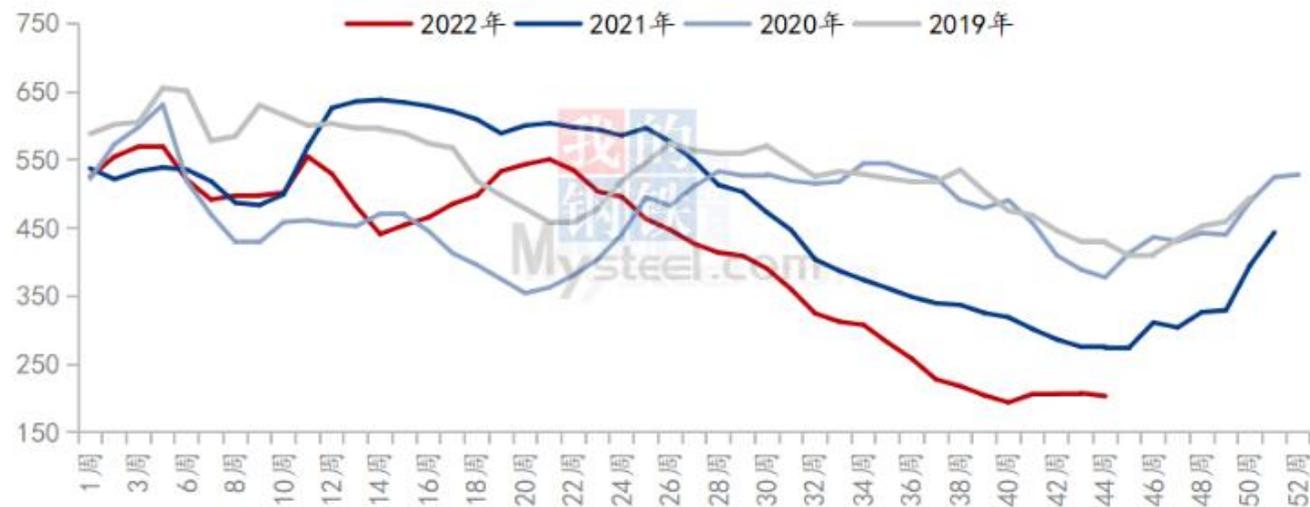
来源：中国粮油商务网

- 据wind显示，截至2022-10-21，加工利润:玉米淀粉:吉林报32.04元/吨；加工利润:玉米淀粉:河北报174.94元/吨；加工利润:玉米淀粉:河南报133.46元/吨；加工利润:玉米淀粉:黑龙江报-29.08元/吨。
- 截止11月3日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润84.8元/吨，黑龙江加工利润+229.03元/吨，河南加工利润+15.10元/吨，全国平均加工利润为+112.84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

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44周，截止11月2日加工企业玉米库存总量203.5万吨，较上周下跌2.12%。

## 供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

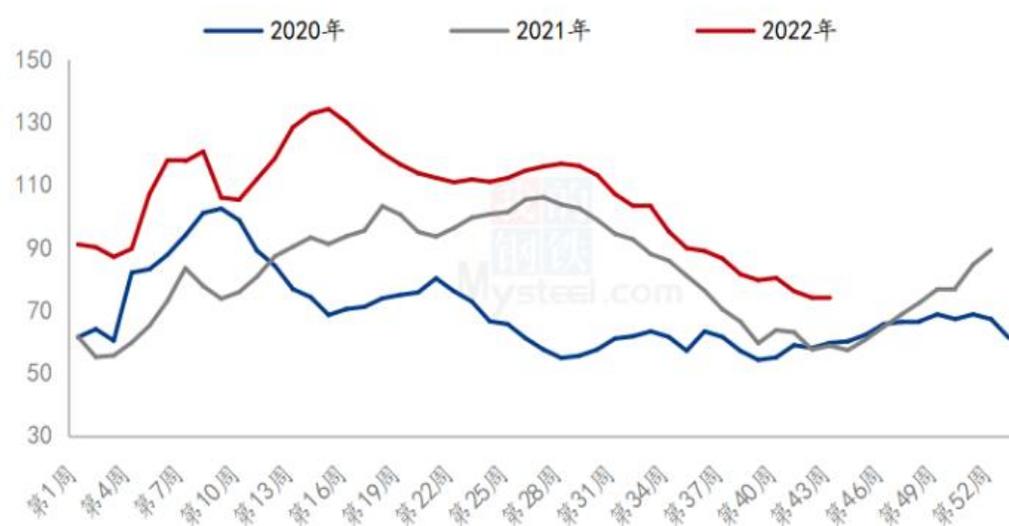
全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



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（10月27日-11月2日）全国玉米加工总量为62.98万吨，较上周玉米用量减少0.12万吨；周度全国玉米淀粉产量为31.5万吨，较上周产量增加0.08万吨。开机率为61.66%，较上周升高0.16%。
- 截至11月2日玉米淀粉企业淀粉库存总量74.1万吨，较上周增加0.2万吨，涨幅0.27%，月降幅6.91%；年同比增幅29.55%。

## 波动率处于中等水平，期权估价适中

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至11月3日，标的2301合约窄幅震荡，对应期权隐含波动率为12.12%，较上周同期11.72%上升+0.40%，处于历史波动率中等水平。

## 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。