

# 「2022.07.22」

## 玉米类市场周报

黑海港口恢复可期 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

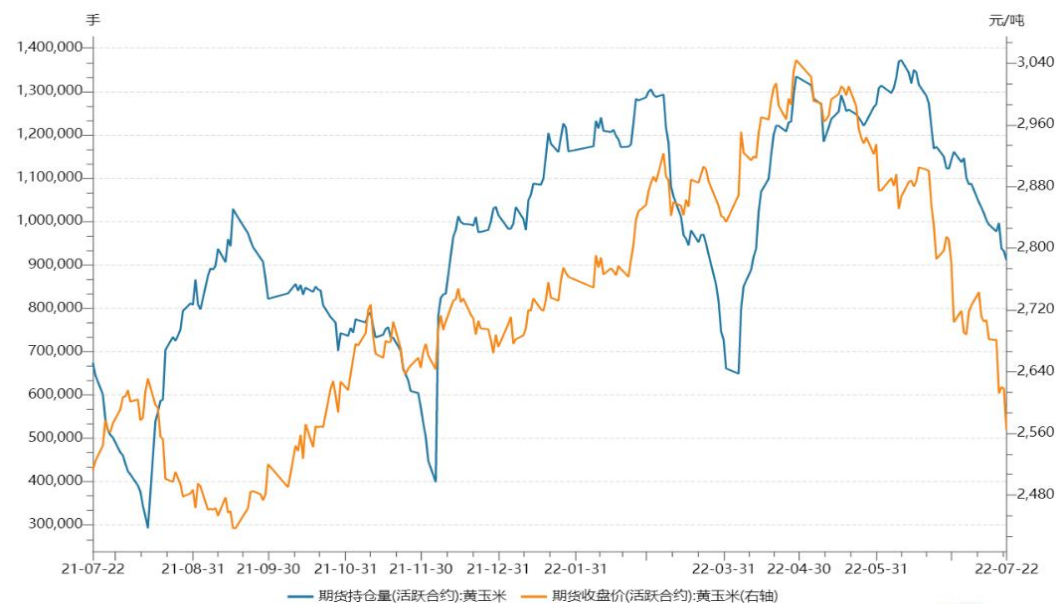
- 1、玉米市场观点总结：
  - 本周大连玉米期货再度大跌。主力09合约收盘价为2564元/吨，周比-118元/吨。
  - 美国作物天气前景预期改善，美玉米生长状况稳定，且土耳其总统办公室表示，乌克兰、俄罗斯、土耳其和联合国秘书长将于周五签署一项协议，恢复乌克兰黑海港口粮食出口，供应预期增加使美玉米再度下挫。另外，今年巴西玉米出口有望达3750万吨，较上年增长约80%，施压玉米市场。国内方面，随着贸易粮库存减少，市场进入青黄不接阶段，利空压力逐渐缓解，加之局部地区疫情反复、降雨天气较多，部分持粮主体挺价意愿增强，玉米上量减少，预计价格进一步下跌空间有限，对盘面有所支撑。且期货贴水现货，随着恐慌情绪缓解，期价有望低位反弹。盘面来看，受外围市场影响，玉米走势维持偏弱局面。
- 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：
  - 大连玉米淀粉期货再度大跌，主力09合约收盘价为2928元/吨，周比-158元/吨。
  - 据Mysteel调查数据显示，截至7月20日玉米淀粉企业淀粉库存总量116.6万吨，较上周增加0.9万吨，增幅0.78%，月增幅4.06%；年同比增幅13.92%，库存压力较大，且目前下游行业需求整体一般，加之近期下游行业补货情绪仍处于观望状态，港口贸易商以及厂家有降价促签单的意愿。同时，在原料玉米看弱的情绪中，淀粉价格难有表现。不过，随着后期下游行业刚需补货节点的临近，预计玉米淀粉的市场价格将会止跌企稳，对盘面价格有所支撑。盘面来看，淀粉期价维持偏弱趋势。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：周三粮油商务网淀粉库存变化。

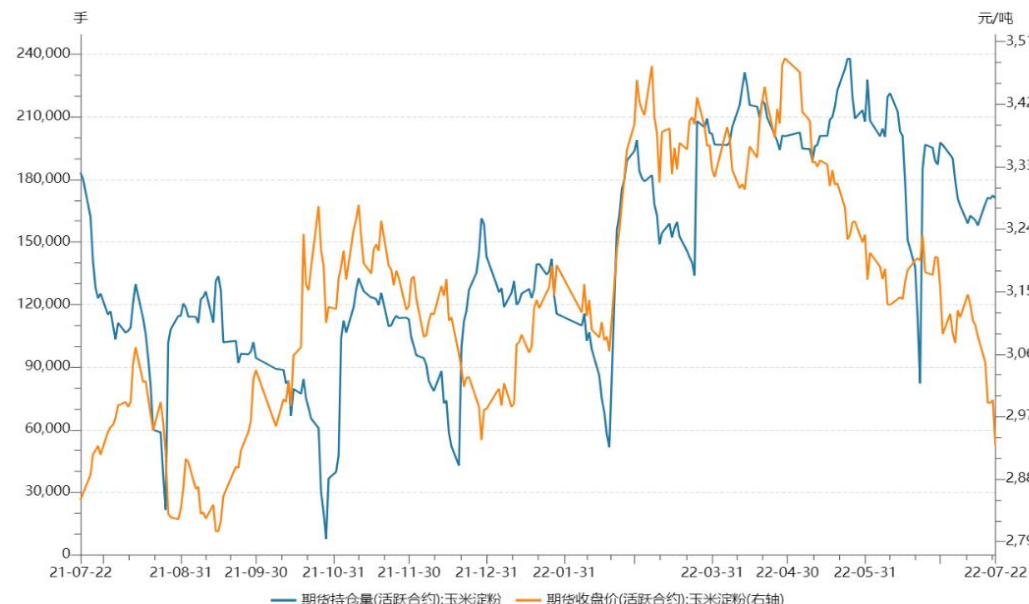
## 玉米及淀粉期货价格走势及持仓变化

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

- 本周玉米期货再度大跌，总持仓量910932手，较上周增加-82235手。
- 本周玉米淀粉期货大幅下跌，总持仓量171007手，较上周增加+13062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-10156，上周净持仓为-39544，净空单继续减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+11734，上周净持仓为+9168，净多持仓略有增加。

## 玉米及淀粉期货仓单

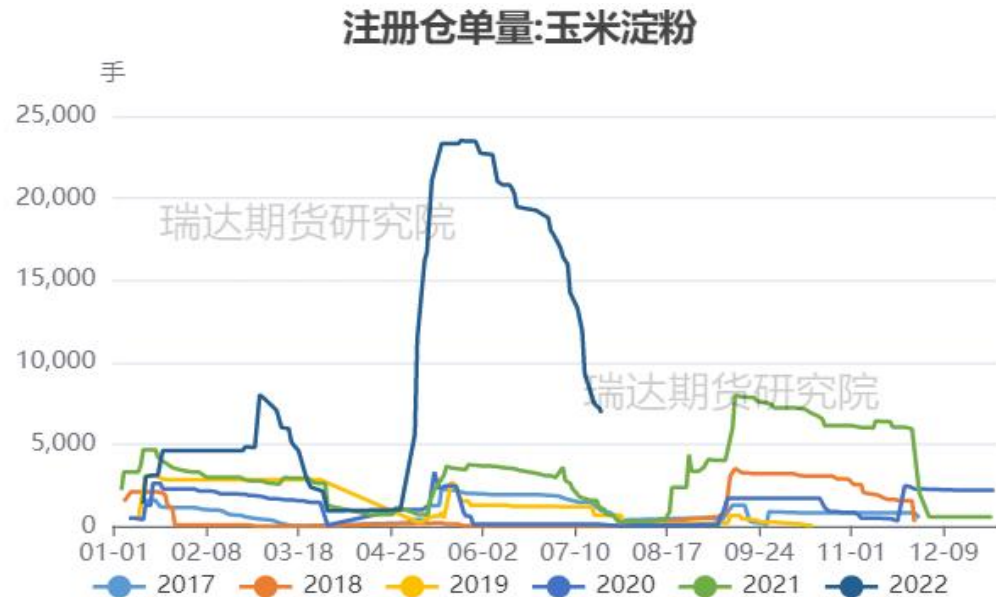
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为157318张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为6653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22日, 全国玉米现货价略有回落, 报2828.24元/吨, 周环比-28.23元/吨, 整体处于同期较高位置。
- 截至7月21日, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报218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3300元/吨，吉林报3250元/吨，整体有所回落。
- 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+206元/吨，周环比+12元/吨。

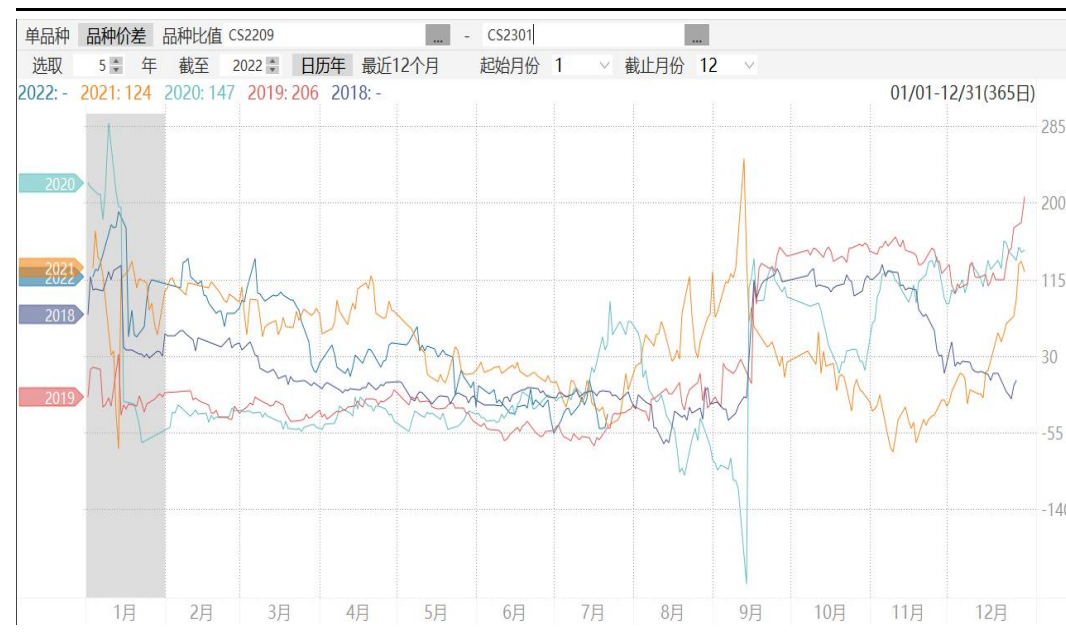
## 玉米及淀粉期货月间价差变化

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-37元/吨，周比-20元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉9-1价差报-35元/吨，处于同期中等水平。

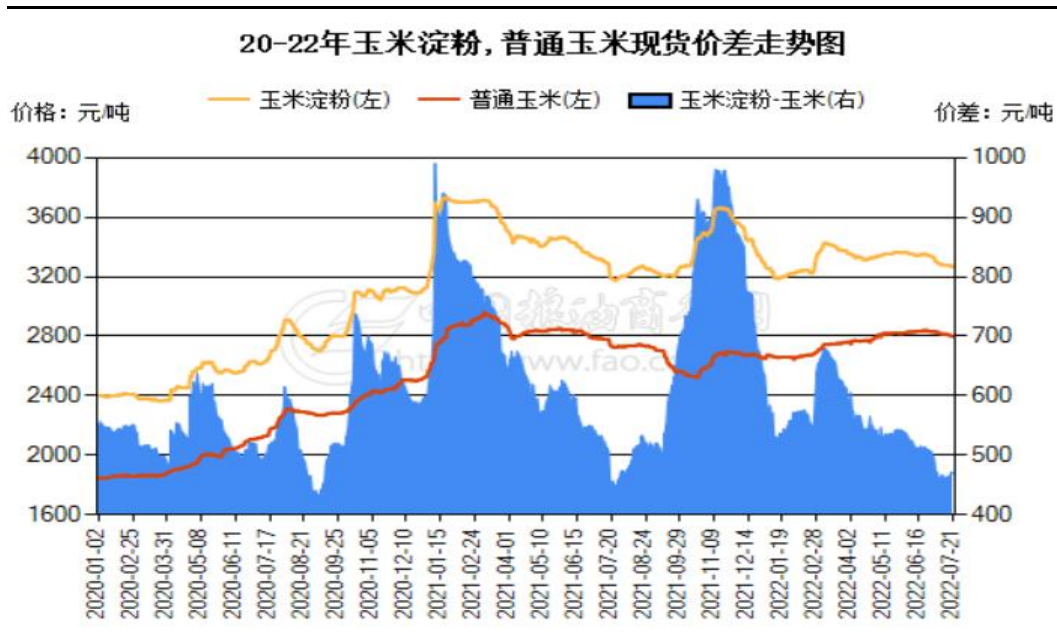
## 玉米及淀粉期货价差变化

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364元/吨，现货价差报470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

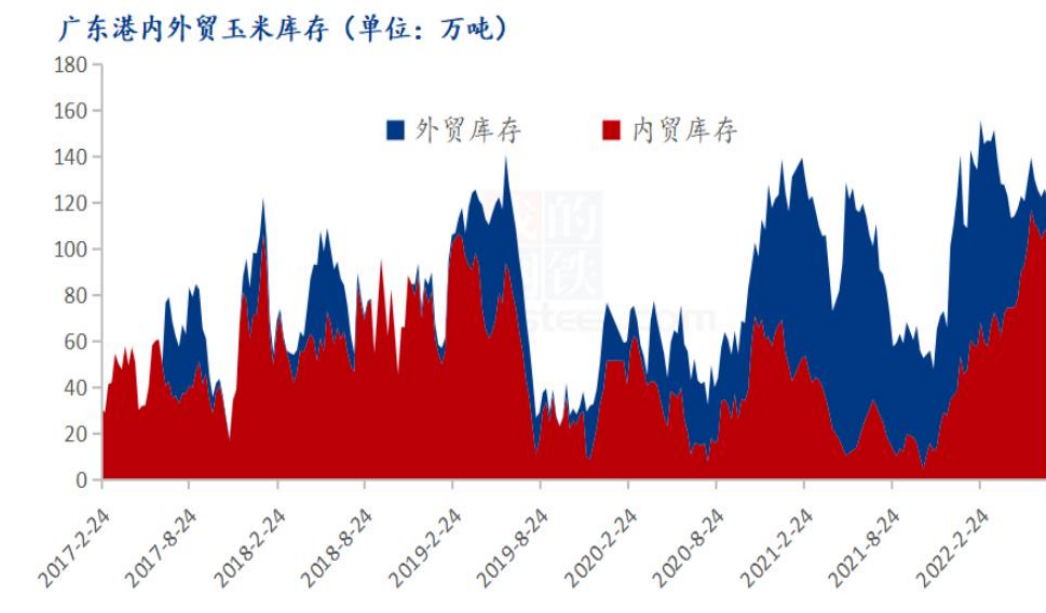


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至7月22日，玉米现货平均价为2828.24元/吨，小麦现货平均价为3067.22元/吨，小麦-玉米价差为230.95元/吨。小麦价格仍高于玉米。
- 截至7月21日，玉米淀粉-30粉价差为-413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。

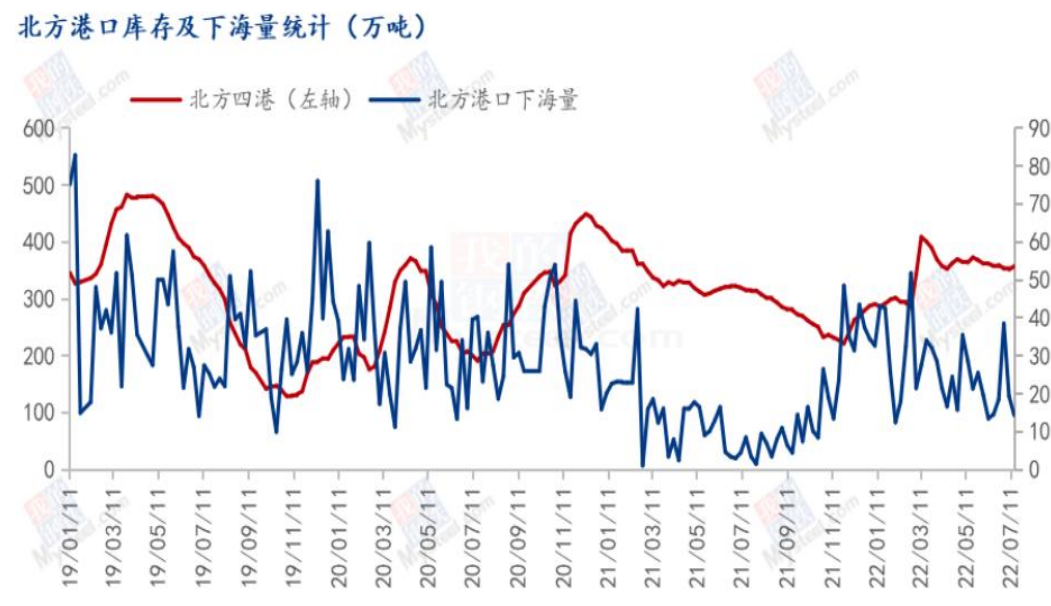
## 供应端：南北港口玉米库存变化情况

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7月15日，广东港内贸玉米库存共计105.7万吨，较上周减少2.9万吨；外贸库存16万吨，较上周减少1.4万吨。北方四港玉米库存共计357.4万吨，周比增加5.6万吨；当周北方四港下海量共计14.4万吨，周比减少5万吨。

## 供应端：进口利润有所回升，远期买船积极性增加

图19、7月22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8月	2825.75	-55.75	5.8500	1.76	295.96	365.96
2022年9月	2802.29	-32.29	5.7575	1.68	292.81	362.81
2022年10月	2772.24	-2.24	5.7575	1.6	288.78	358.78
2022年11月	2748.78	21.22	5.7350	1.52	285.63	355.63
2022年12月	2737.05	32.95	5.7350	1.48	284.05	354.05
2023年1月	2742.18	27.82	5.7350	1.43	284.74	354.74

注：美湾港口运费为70.00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，利于后期买船。

## 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

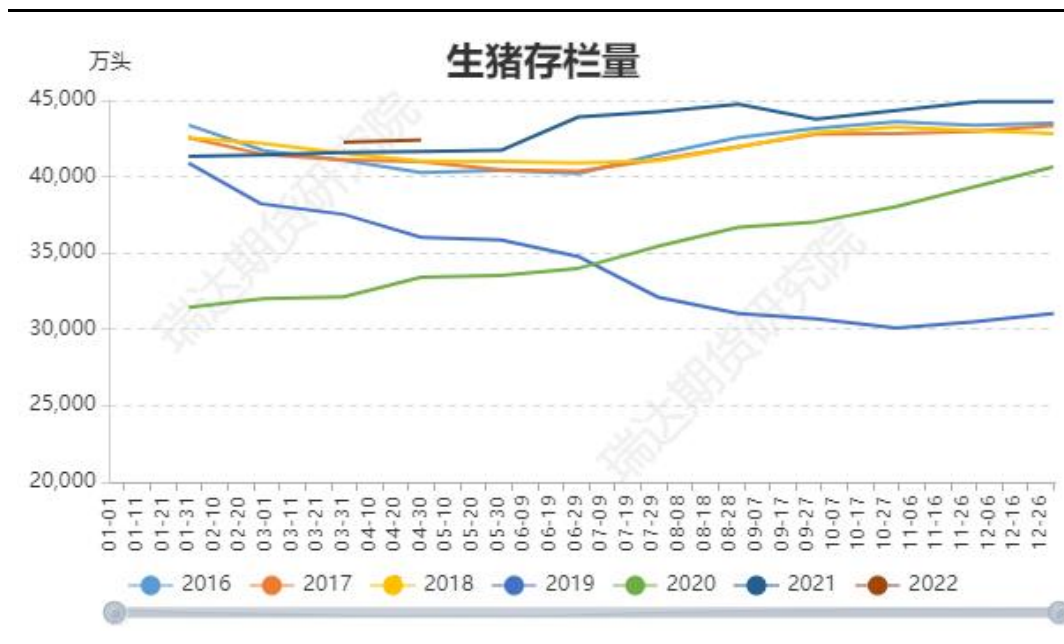
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同期
东北	38.88	38.88	35.13	0.00%	10.68%
华北	26.63	28.28	18.95	-5.84%	40.49%
华中	35.33	36.33	30.67	-2.75%	15.22%
华南	21.17	20.58	22.50	2.83%	-5.93%
西南	29.25	30.68	33.40	-4.67%	-12.43%
华东	31.25	32.50	33.50	-3.85%	-6.72%
全国	30.42	31.21	29.02	-2.54%	4.80%

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7月21日，饲料企业玉米平均库存30.42天，周环比下降0.79天，降幅2.54%，较去年同期上涨4.80%。

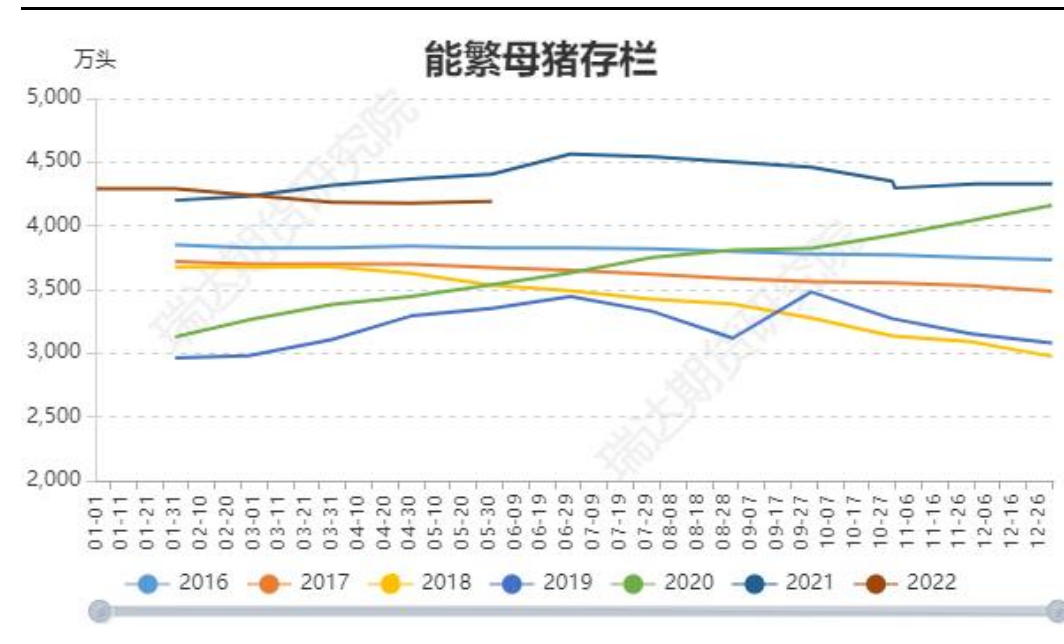
## 需求端：生猪存栏同比增幅降低，能繁母猪向正常保有量回调

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22日，自繁自养生猪养殖利润602.81元/头，外购仔猪养殖利润814.28元/头。

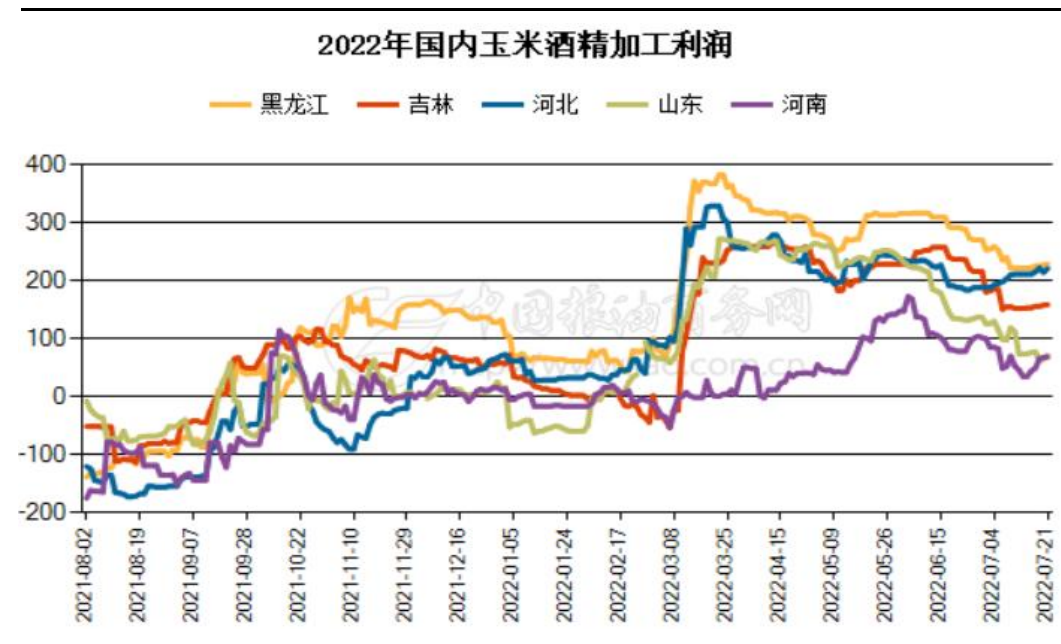
## 需求端：深加工利润较好，生产积极性尚存

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



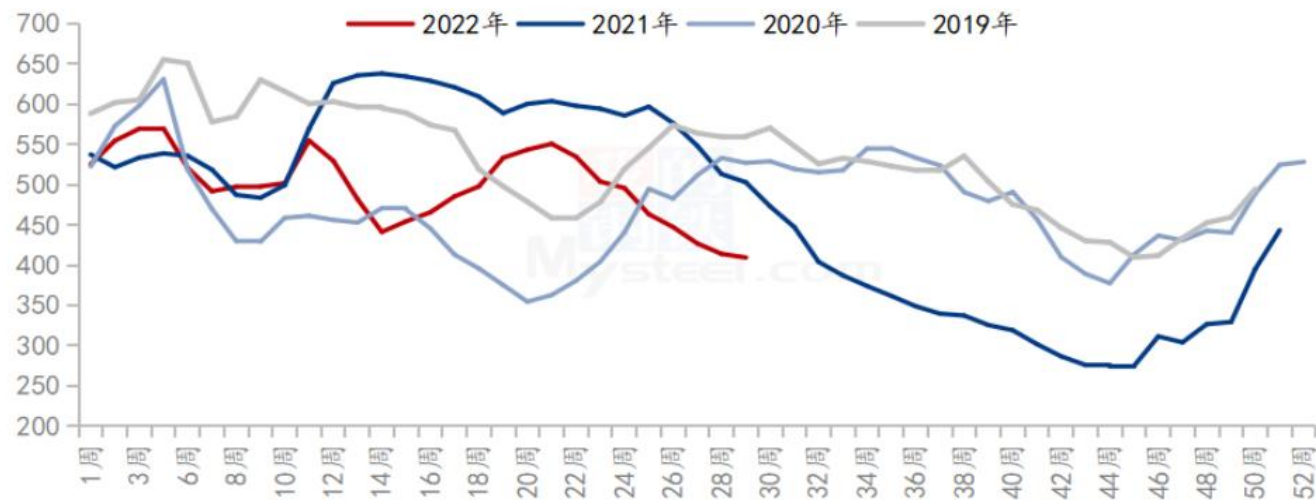
来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示，截至7月21日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润-0.70元/吨，河南加工利润+47.16元/吨，内蒙古加工利润+83.30元/吨。
- 国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润220.82元/吨，黑龙江加工利润+228.65元/吨，河南加工利润+67.72元/吨，全国平均加工利润为+149.45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29周，截止7月20日加工企业玉米库存总量409.4万吨，较上周下降1.09%。

## 供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

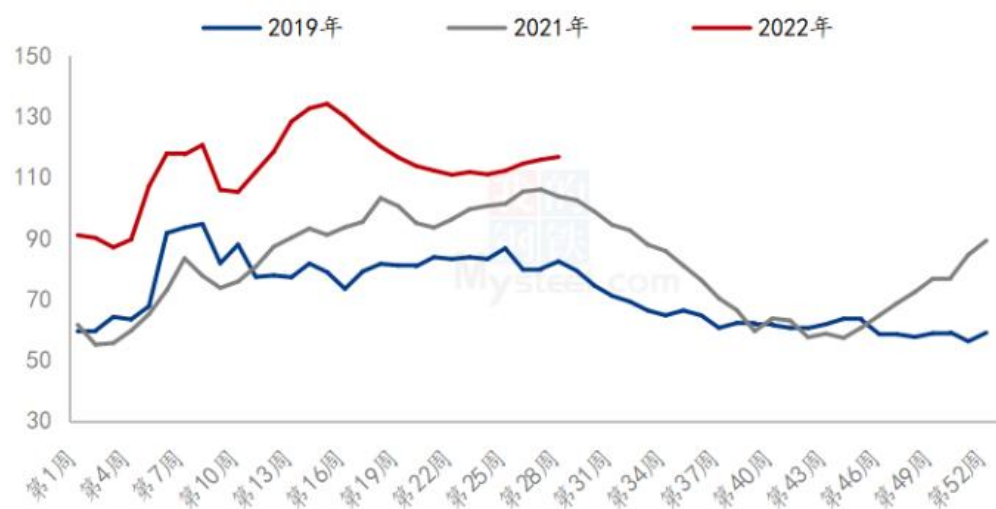
全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

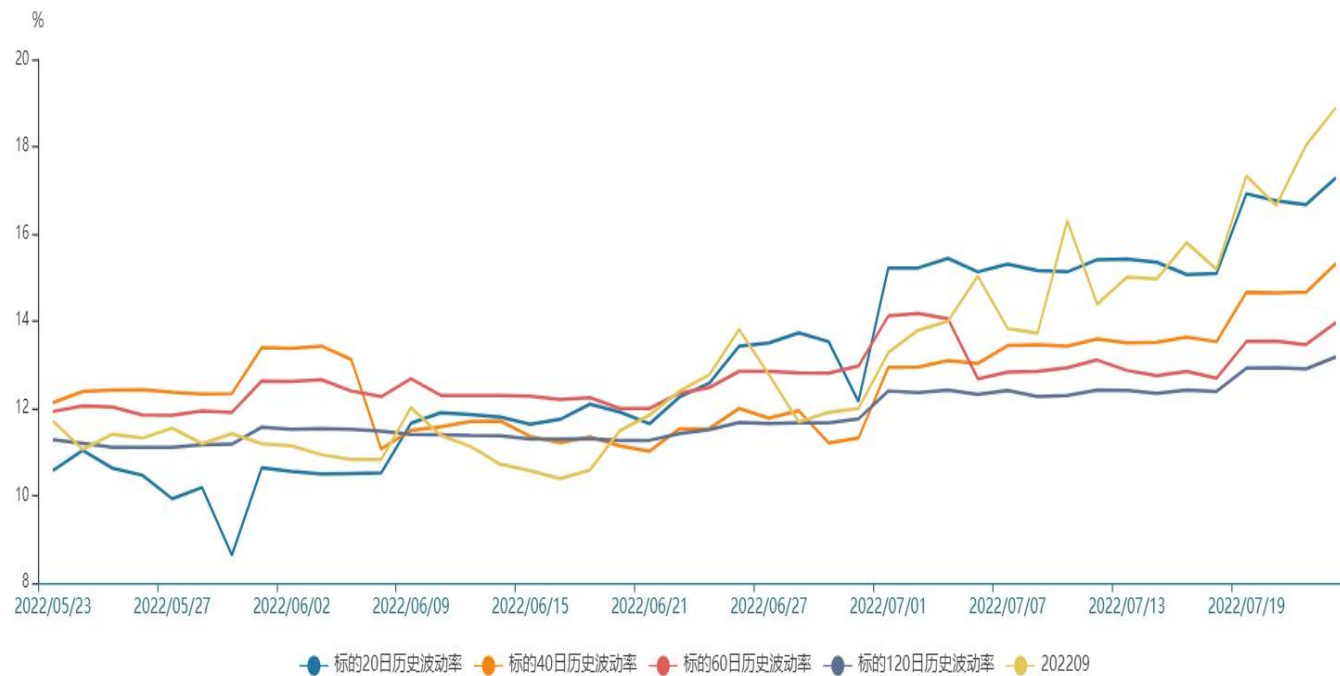


来源：我的农产品网

- 本周（7月14日-7月20日）全国玉米加工总量为53.10万吨，较上周玉米用量减少0.33万吨；周度全国玉米淀粉产量为26.97万吨，较上周产量减少0.19万吨。开机率为52.78%，较上周下降0.37%。
- 截至7月20日玉米淀粉企业淀粉库存总量116.6万吨，较上周增加0.9万吨，增幅0.78%，月增幅4.06%；年同比增幅13.92%。

## 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22日，标的主力合约再度走弱，对应期权隐含波动率为18.89%，较上周同期15.8%上升+3.09%，处于历史波动率偏高水平。

## 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。