

「2022.12.09」

玉米类市场周报

疫情防控政策优化 玉米期价继续走弱

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：
 - 本周大连玉米期货继续回落。主力03合约收盘价为2817元/吨，周比-45元/吨。
 - 巴西玉米出口量明显高于去年同期，挤占美玉米出口份额，美玉米周度出口持续低于去年同期，市场价格走势偏弱，影响国内市场氛围。另外，中国正在加大进口巴西玉米力度，以取代价格更高的美国玉米，预期今年巴西运往中国的玉米总量超过100万吨，增加国内市场供应。国内方面，玉米种植成本增加，中储粮的高价开收，对期货市场有所支撑。但随着国内疫情防控政策优化，叠加春节时间较早，玉米市场卖压大幅增加，玉米现货市场价格有所回来，拖累期货市场走势。盘面来看，上量压力下，近期玉米期价走弱，短期有望继续回落。
- 2、策略建议：逢高抛空思路对待。
- 3、交易提示：我国玉米售粮进度及下游需求变化

总结及策略建议

- 1、玉米淀粉观点总结：
 - 大连玉米淀粉期货继续回落，主力01合约收盘价为2933元/吨，周比-132元/吨。
 - 原料价格下跌市场采购心态趋于谨慎，市场成交较为清淡，叠加黑龙江部分区域本周前期仍受疫情管控，货物发运量受限，玉米淀粉库存继续上升。截至12月7日玉米淀粉企业淀粉库存总量72.2万吨，较上周升高1.5万吨，增幅2.2%，月降幅1.03%；年同比降幅5.77%。且疫情防控政策优化，淀粉企业开机率后期有望大幅回升，淀粉产出增加。盘面来看，受玉米走弱拖累，近期淀粉高位回落。
- 2、策略建议：短期偏空思路对待。
- 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

- 本周玉米期货继续回落，总持仓量717954手，较上周增加+145831手。
- 本周玉米淀粉期货大幅回落，总持仓量149178手，较上周增加18745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43749，上周净持仓为33139，净多持仓继续增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-4370，上周净持仓为-10882，净空持仓有所减少。

玉米及淀粉期货仓单

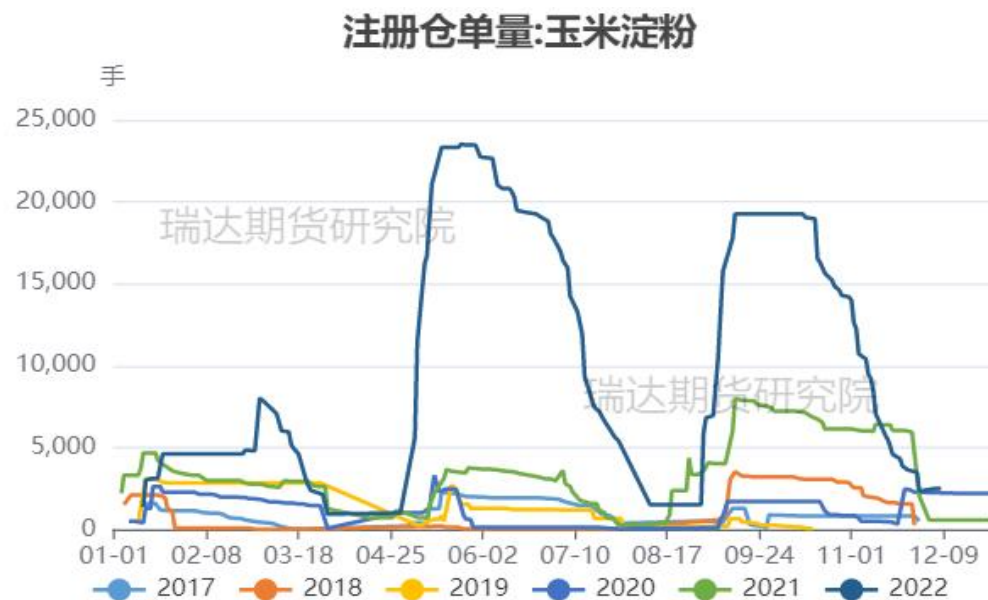
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为71306张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为2500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2022-12-08,现货价:玉米:平均价报2985.88元/吨。
- 截至周四, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+73元/吨。

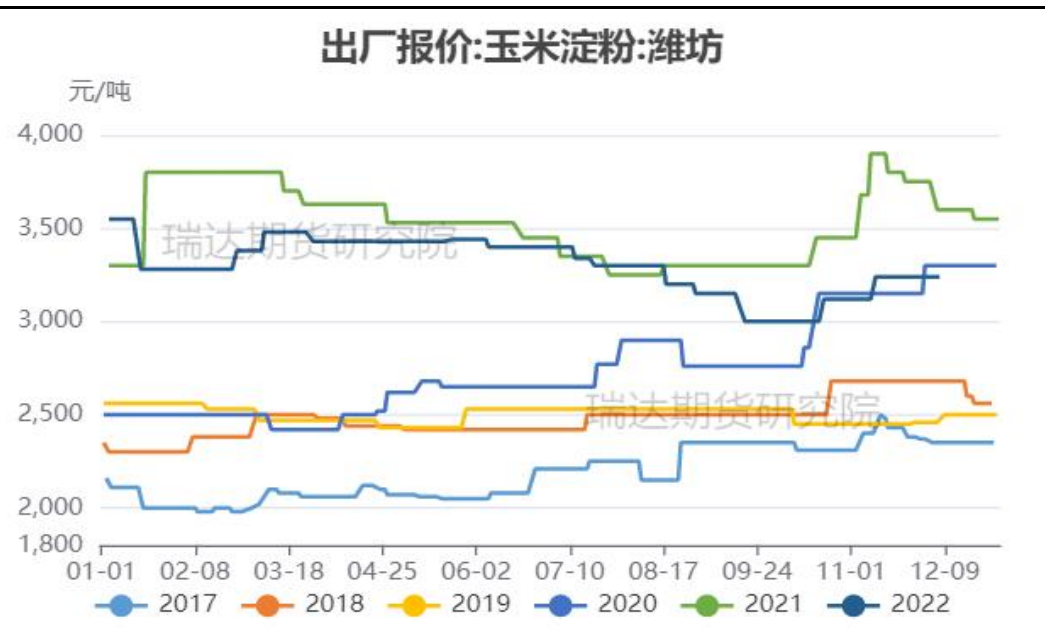
图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

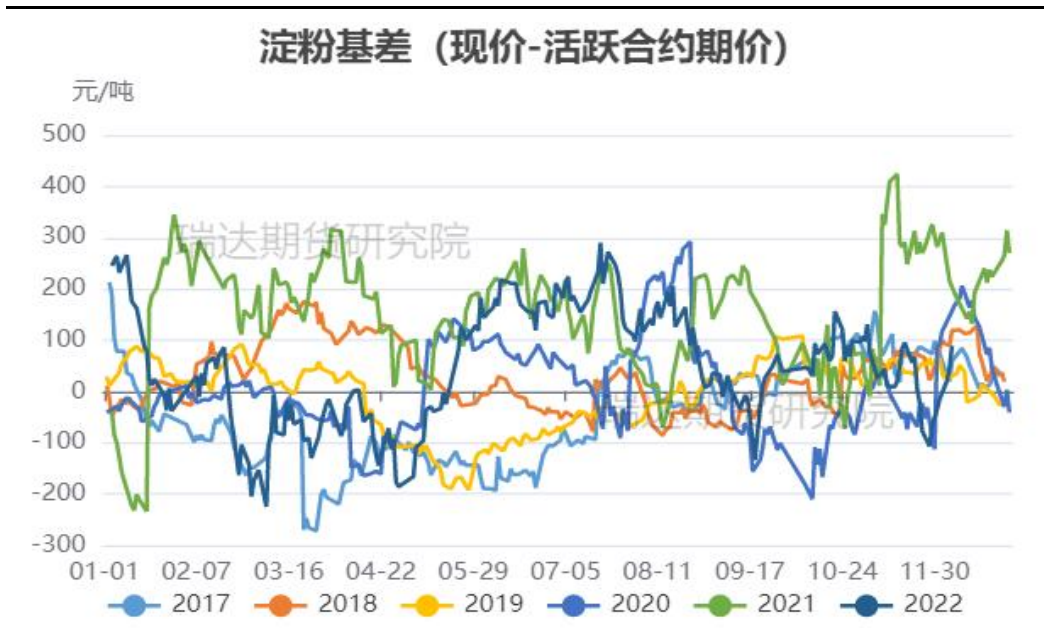
淀粉现货价格及基差走势

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

- 截至周五，玉米淀粉山东报3240元/吨，吉林报3200元/吨，整体稳中偏弱。
- 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+267元/吨。

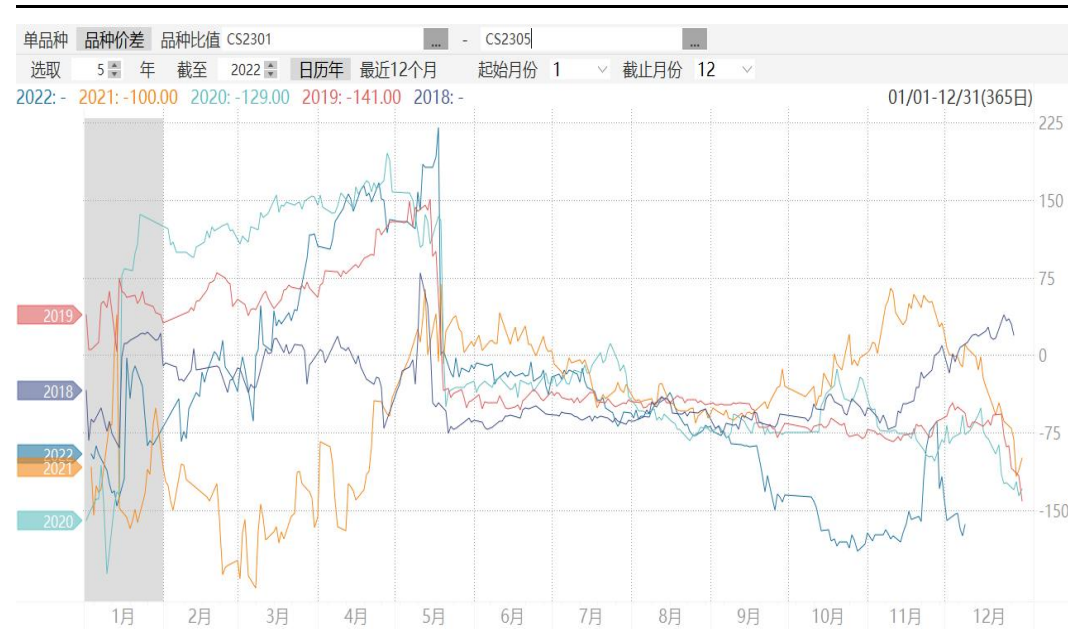
玉米及淀粉期货月间价差变化

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+9元/吨。处于同期最高水平。
- 截至周五，淀粉1-5价差报-164元/吨，处于同期偏低水平。

玉米及淀粉期货价差变化

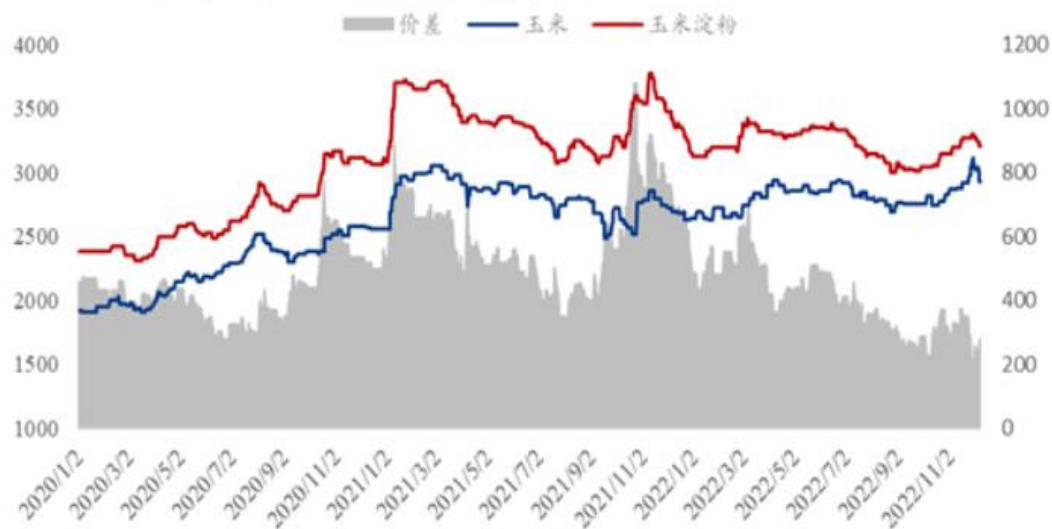
图13、大商所淀粉-玉米期货01合约价差走势



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89元/吨，2022年第49周，玉米淀粉与玉米价差为280元/吨，环比上周走扩90元/吨。

替代品价差变化

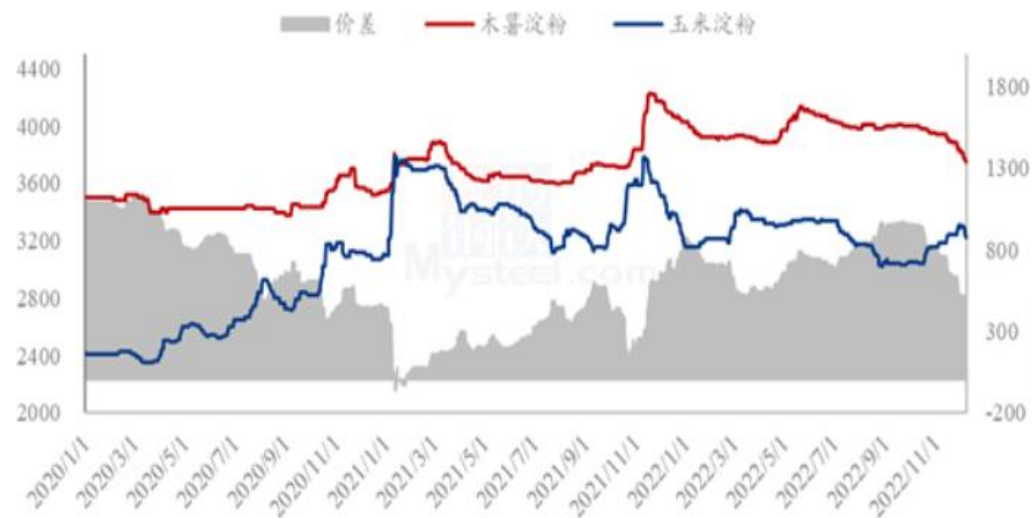
图15、小麦-玉米价差变化



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）

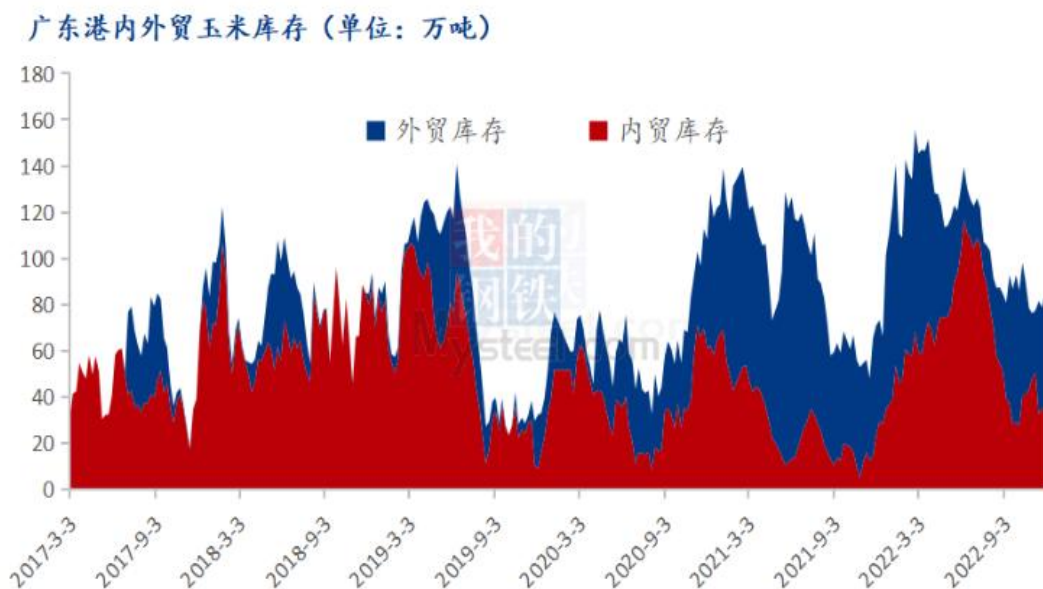


来源: 我的农产品网

- 截至2022-12-08,现货价:平均价:小麦报3243.33元/吨,现货价:玉米:平均价报2985.88元/吨,小麦-玉米价差报257.45元/吨。
- 2022年第49周,木薯淀粉与玉米淀粉周度平均价差为511元/吨,环比上周收窄68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12月2日, 广东港内贸玉米库存共计34.6万吨, 较上周减少0.2万吨; 外贸库存50.1万吨, 较上周增加6.3万吨。北方四港玉米库存共计265.4万吨, 周比减少7.4万吨; 当周北方四港下海量共计55.7万吨, 周比增加30万吨。

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	27%	23%	4%	31%	-4%
吉林	13%	12%	1%	17%	-4%
辽宁	24%	22%	2%	27%	-3%
内蒙古	21%	17%	4%	25%	-4%
河北	21%	18%	3%	16%	5%
山东	25%	21%	4%	23%	2%
河南	36%	33%	3%	26%	10%
安徽	41%	36%	5%	-	-
山西	39%	37%	2%	-	-
陕西	65%	60%	5%	-	-
甘肃	45%	35%	10%	-	-
宁夏	35%	33%	2%	-	-
新疆	99%	99%	0%	-	-
总进度	29%	26%	3%	24%	5%
东北	21%	19%	2%	25%	-4%
华北	29%	25%	4%	22%	7%
西北	61%	58%	3%	-	-

来源：我的农产品网

- 截至12月8日，据Mysteel玉米团队统计，全国玉米主要产区农户售粮进度为29%，较上期增加3%，较去年同期增加5%。

供应端：进口利润有向好

图19、12月9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1月	2879.69	3050	170.31	6.4250	1.36	306.50	362.50
2023年2月	2852.52	3050	197.48	6.4250	1.27	302.95	358.95
2023年3月	2831.39	3050	218.61	6.4250	1.20	300.20	356.20
2023年4月	2821.58	3050	228.42	6.4425	1.15	298.92	354.92
2023年5月	2797.42	3050	252.58	6.4425	1.07	295.77	351.77
2023年6月	2783.84	3050	266.16	6.4075	1.06	294.00	350.00

注：美湾港口运费为56.00美元/吨

来源：我的农产品网

- CBOT玉米期价继续回落，远期进口利润修复，提升买船积极性。

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

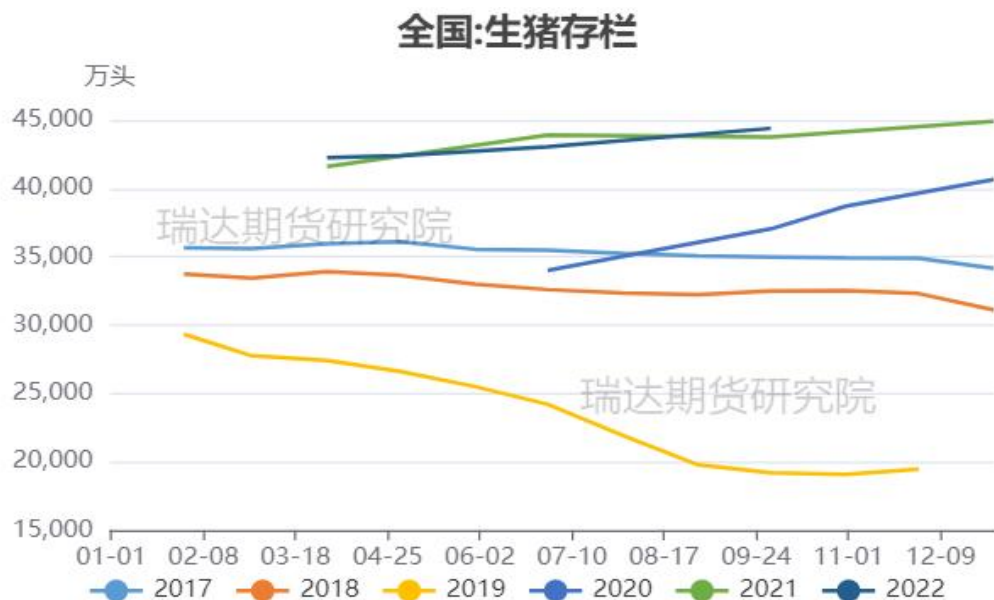
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	35.88	36.88	35.63	-2.71%	0.70%
华北	21.59	19.71	26.00	9.54%	-16.97%
华中	42.67	42.00	32.00	1.59%	33.33%
华南	28.30	28.33	25.67	-0.12%	10.26%
西南	42.42	45.75	40.42	-7.29%	4.95%
华东	35.92	36.17	33.67	-0.69%	6.68%
全国	34.46	34.81	32.23	-0.99%	6.92%

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12月1日，饲料企业玉米平均库存34.81天，周环比增加0.31天，涨幅0.90%，较去年同期上涨3.80%。

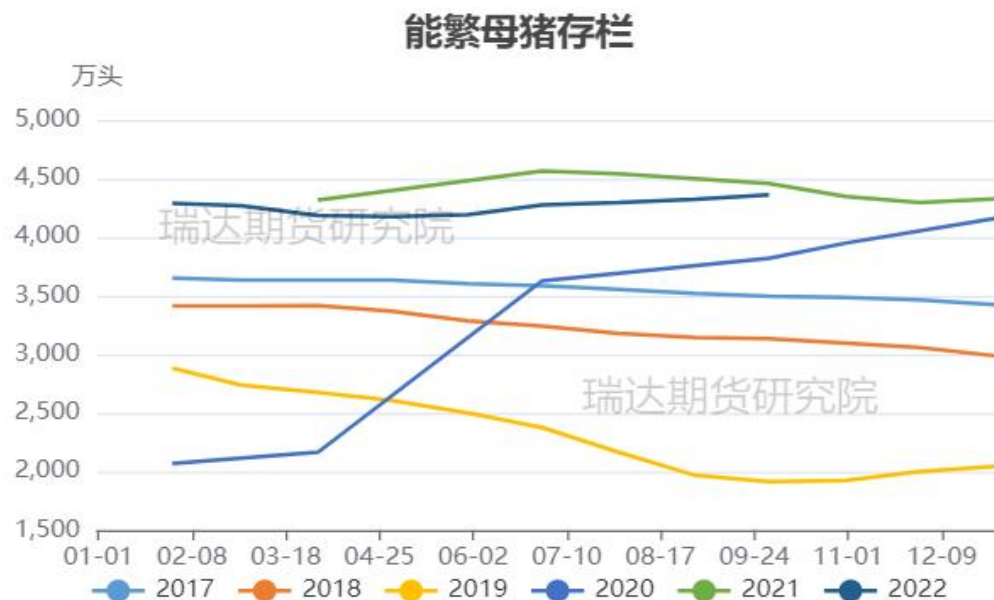
需求端：生猪保持高位，能繁母猪持续回升

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%，10月末，能繁母猪报4379万头,环比继续增加，能繁母猪存栏持续回升。

需求端：养殖利润略有回落

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至12月9日，自繁自养生猪养殖利润574.04元/头，外购仔猪养殖利润419.56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2022-11-25,加工利润:玉米淀粉:吉林报49.1元/吨,加工利润:玉米淀粉:河北报191.96元/吨,加工利润:玉米淀粉:河南报180.64元/吨,加工利润:玉米淀粉:黑龙江报34.82元/吨。
- 截止12月8日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润48.60元/吨，黑龙江加工利润+167.08元/吨，河南加工利润-16.04元/吨，全国平均加工利润为+64.42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49周，截止12月7日加工企业玉米库存总量197.3万吨，较上周增加4.61%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

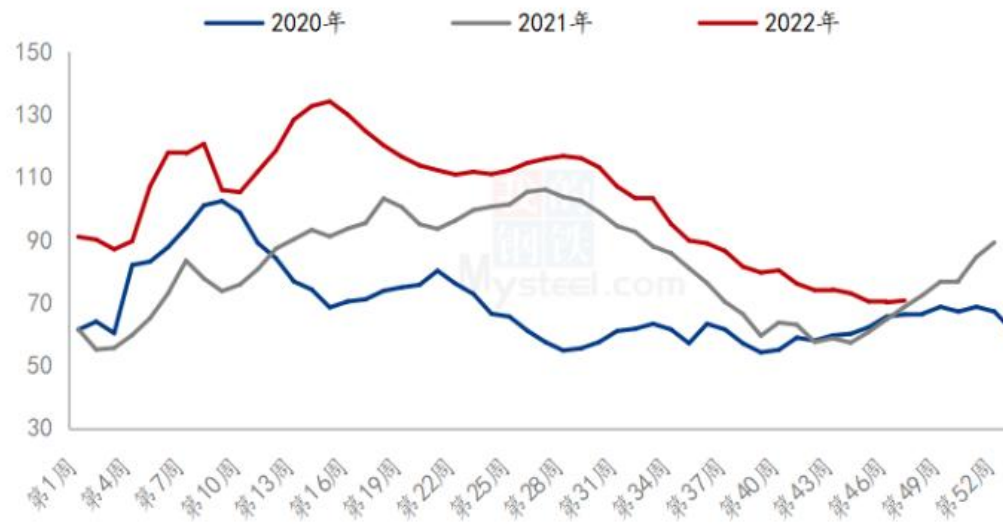
全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

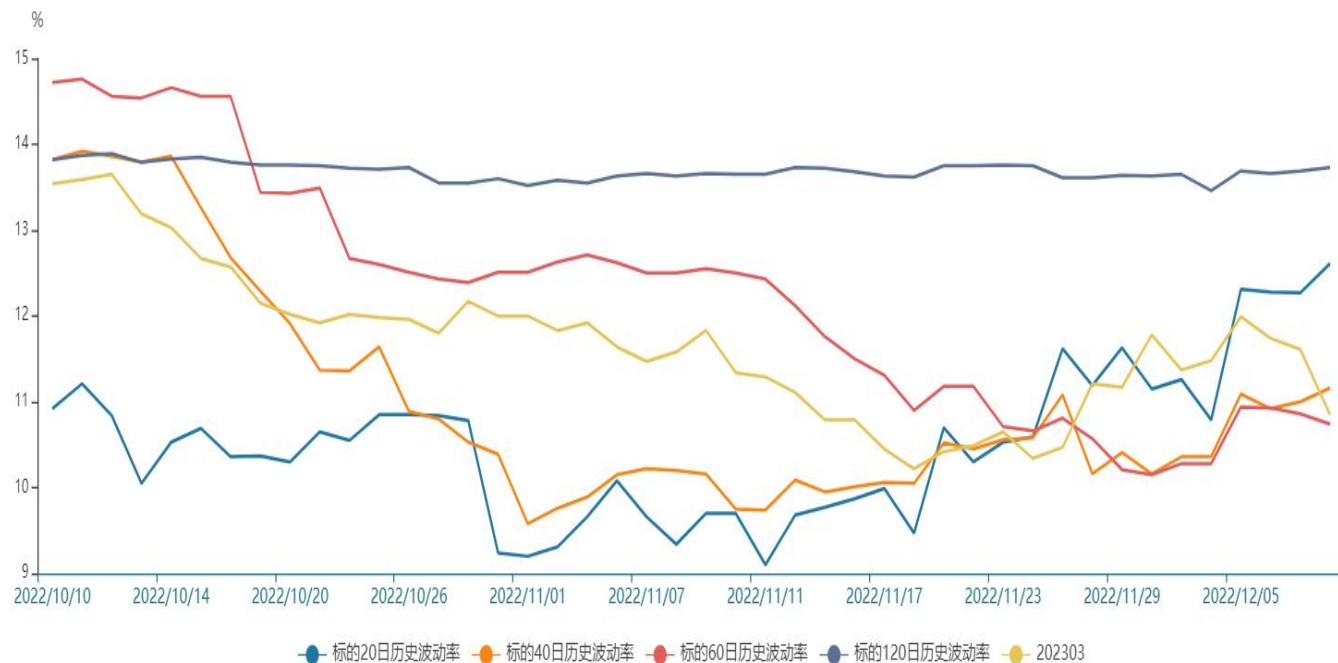


来源：我的农产品网

- 本周（11月24日-11月30日）全国玉米加工总量为53.72万吨，较上周玉米用量增加3.86万吨；周度全国玉米淀粉产量为27.32万吨，较上周产量减少1.5万吨。开机率为53.47%，较上周下降2.93%。
- 截至11月30日玉米淀粉企业淀粉库存总量70.6万吨，较上周升高0.6万吨，增幅0.86%，月降幅4.47%；年同比增幅13.30%。

波动率冲高回落，期权略有低估可能

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至12月8日，标的主力2303合约高位回落，对应期权隐含波动率为10.85%，较上周同期11.37%上升-0.52%，本周隐含波动率冲高回落，处于20日、40日、60日及120日历史波动率偏低水平，期权价格略有低估。

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。