

「2023.01.13」

玉米类市场周报

续涨压力加大 玉米期价窄幅震荡

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：
 - 本周大连玉米期货高位震荡。主力03合约收盘价为2877元/吨，周比-9元/吨。
 - 美国农业部将美玉米产量削减至137.3亿蒲式耳，而报告前分析师普遍预估会提高到139.33亿蒲式耳。同时，截止12月1日，美国玉米库存为108.09亿蒲式耳，低于预期的111.53亿蒲式耳。USDA报告意外调降美玉米产量及季度库存，使得美玉米大幅飙升，提振国内市场。国内方面，国内主产区售粮进度已经过四成，节前大规模售粮行为将逐渐减少，年前建库时间缩短，企业滚动建库，以随采随用为主，购销逐步趋淡。同时，有传闻国家将启动1000万吨玉米增储，进一步提振现货价格偏强震荡，但东北主产地销售进度明显低于去年同期，且春节时间相对提前，增添节后上量压力。盘面来看，本周玉米期价窄幅震荡，续涨压力增加，关注压力位2900。
- 2、策略建议：短期暂且观望。
- 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：
 - 大连玉米淀粉期货小幅回落，主力03合约收盘价为3021元/吨，周比-33元/吨。
 - 截至1月11日玉米淀粉企业淀粉库存总量78.2万吨，较上周下降3.3万吨，降幅4.11%，月增幅6.18%；年同比降幅13.06%。春节临近，下游客户积极提货，玉米淀粉走货速度良好，库存有所回落。且随着春节假期临近，以及加工企业深度亏损，使得淀粉企业提前制定春节停机计划，甚至部分大厂已经停机、减产以缓解经营压力，供应压力降低。同时，玉米现货价格止跌回升，成本端支撑力度增强，提振淀粉市场价格。不过，春节备货接近尾声，节后需求预期下滑，价格续涨压力较大。盘面来看，受玉米反弹提振，淀粉止跌回升，不过，需求不佳或将限制反弹高度。
- 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

- 本周玉米期货高位震荡，总持仓量741379手，较上周增加+10166手。
- 本周玉米淀粉期货小幅回落，总持仓量143486手，较上周增加+4324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-6318，上周净持仓为5277，净多持仓转为净空。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-4204，上周净持仓为-9797，净空持仓有所减少。

玉米及淀粉期货仓单

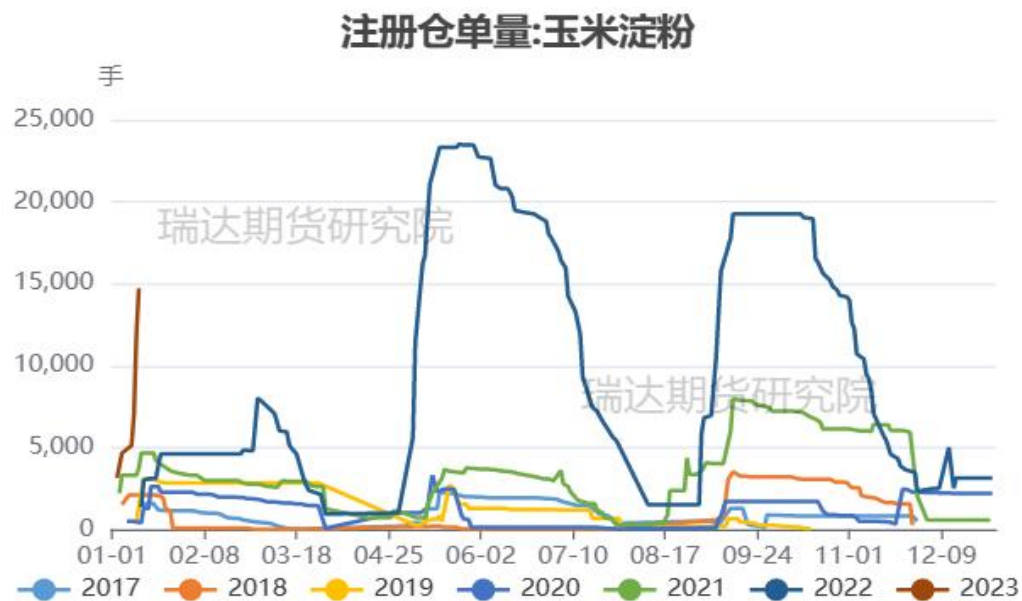
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为66612张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为14714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2023-01-12,现货价:平均价:小麦报3211.67元/吨。
- 截至周四, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+52元/吨。

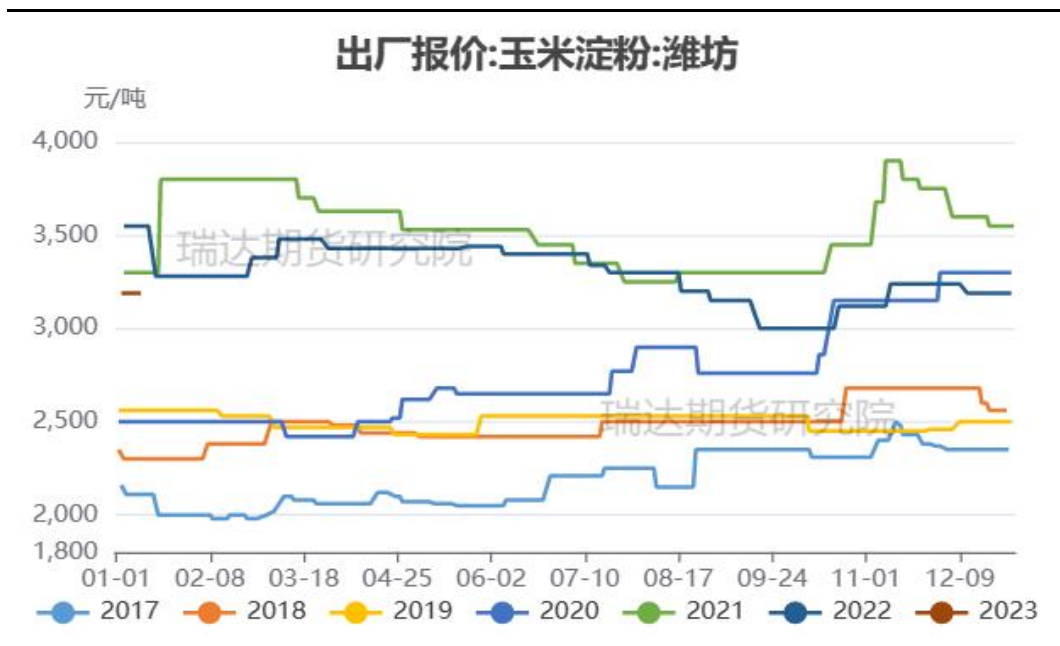
图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

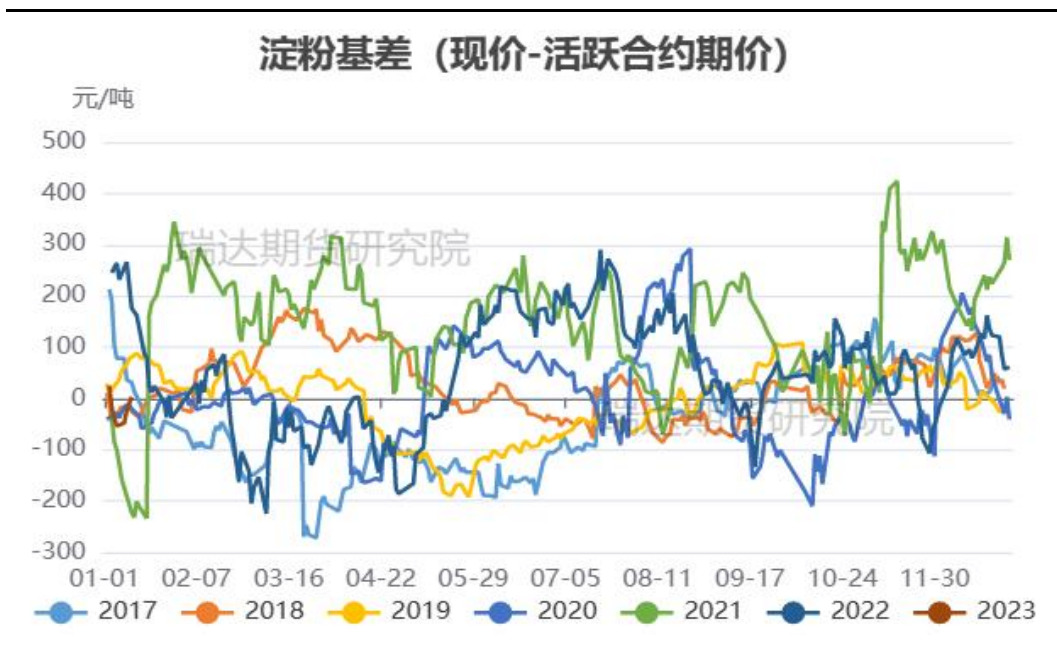
淀粉现货价格及基差走势

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3190元/吨，吉林报3100元/吨，整体稳中偏强。
- 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79元/吨。

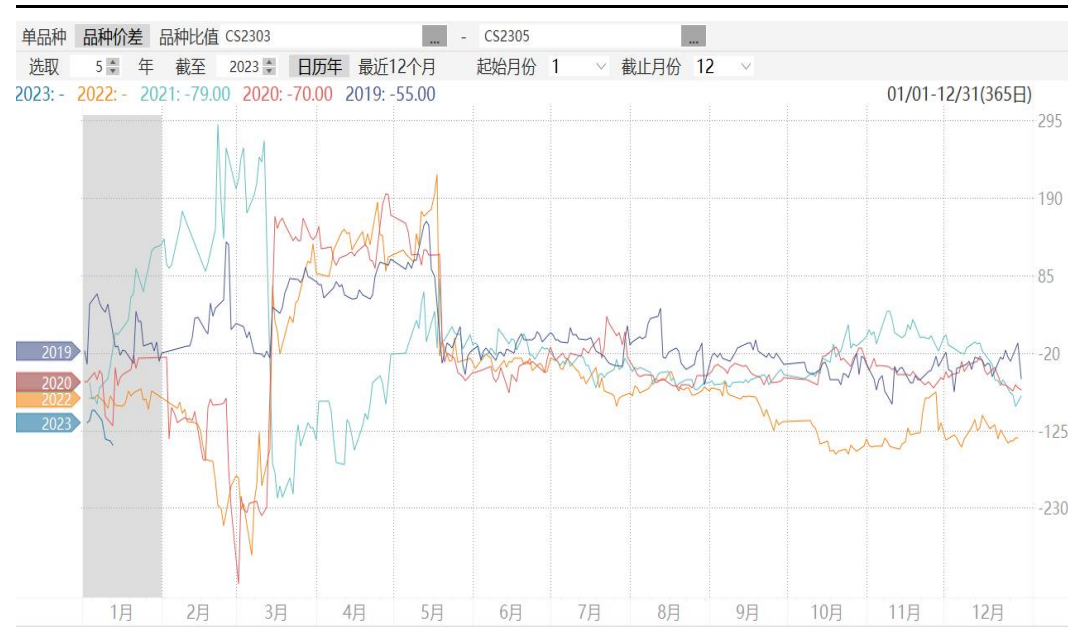
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货3-5价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货3-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米3-5价差报6元/吨。处于同期偏高水平。
- 截至周五，淀粉3-5价差报-145元/吨，处于同期最低水平。

玉米及淀粉期货价差变化

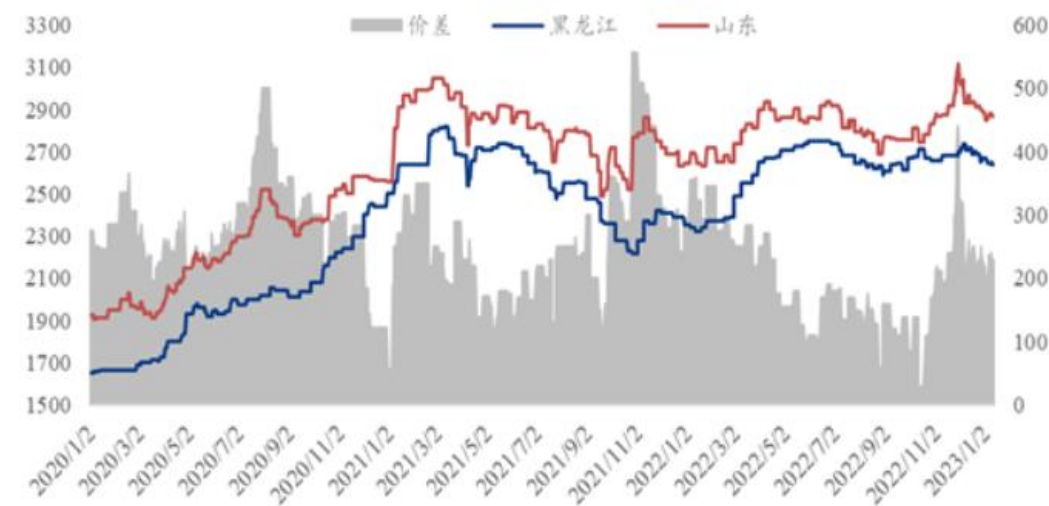
图13、大商所淀粉-玉米期货03合约价差走势



来源: wind

图14、淀粉-玉米现货价差走势

2020-2023年黑龙江与山东深加工玉米收购价格对比 (元/吨)



来源: 我的农产品网

➤ 截至周五，淀粉-玉米3月合约价差报144元/吨，2023年第2周，玉米淀粉与玉米价差为200元/吨，环比上周走扩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）

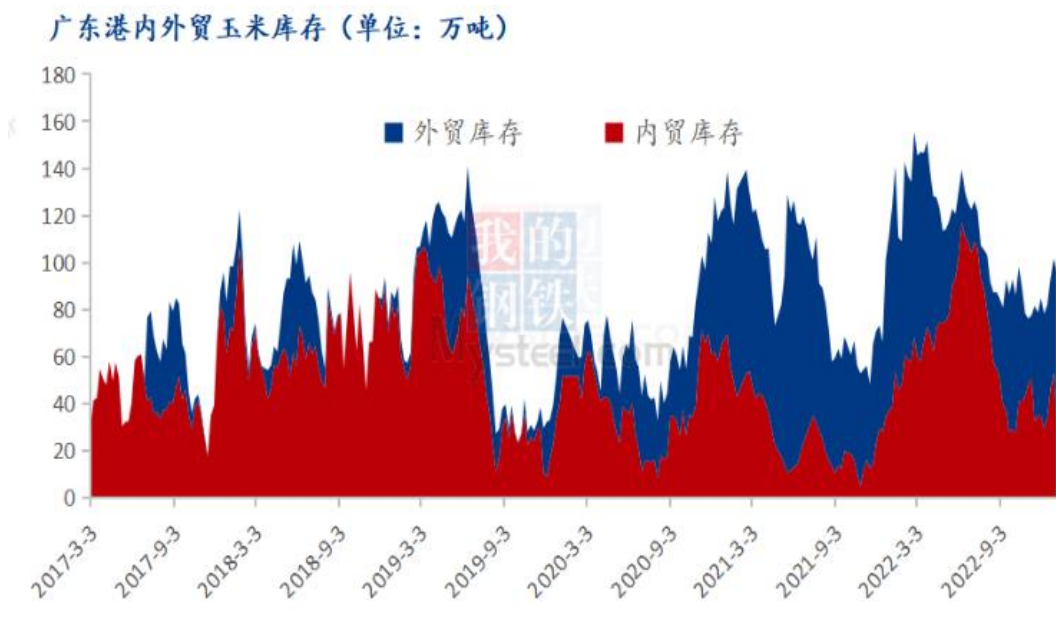


来源：我的农产品网

- 截至2023-01-12,现货价:平均价:小麦报3211.67元/吨,现货价:玉米:平均价报2931.57元/吨,小麦-玉米价差报280.1元/吨。
- 2023年第2周,木薯淀粉与玉米淀粉周度平均价差为638元/吨,环比上周收窄45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1月6日，广东港内贸玉米库存共计35.5万吨，较上周减少17.4万吨；外贸库存60.6万吨，较上周增加11.9万吨。北方四港玉米库存共计203.9万吨，周比减少0.2万吨；当周北方四港下海量共计17.8万吨，周比减少4.2万吨。

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 | 50% | 43% | 7% | 47% | 3% |
| 吉林 | 31% | 26% | 5% | 41% | -10% |
| 辽宁 | 51% | 42% | 9% | 51% | 0% |
| 内蒙古 | 45% | 38% | 7% | 49% | -4% |
| 河北 | 37% | 33% | 4% | 37% | 0% |
| 山东 | 44% | 40% | 4% | 44% | 0% |
| 河南 | 53% | 49% | 4% | 52% | 1% |
| 安徽 | 54% | 50% | 4% | - | - |
| 山西 | 56% | 51% | 5% | - | - |
| 陕西 | 78% | 75% | 3% | - | - |
| 甘肃 | 58% | 55% | 3% | - | - |
| 宁夏 | 48% | 45% | 3% | - | - |
| 新疆 | 99% | 99% | 0% | - | - |
| 总进度1 | 48% | 43% | 5% | - | - |
| 东北 | 44% | 37% | 7% | 46% | -2% |
| 华北 | 46% | 41% | 5% | 45% | 1% |
| 西北 | 72% | 69% | 3% | - | - |
| 总进度2 | 44% | 38% | 6% | 46% | -2% |

来源：我的农产品网

- 截至1月12日，据Mysteel玉米团队统计，全国7个主产省份农户售粮进度为44%，较上期增加6%，较去年同期偏慢2%。全国13个省份农户售粮进度48%，较上期增加5%。

供应端：进口利润再度好转

图19、1月13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 | 2832.34 | 3050 | 217.66 | 6.7100 | 1.34 | 316.93 | 368.43 |
| 2023年2月 | 2803.15 | 3050 | 246.85 | 6.7100 | 1.24 | 312.99 | 364.49 |
| 2023年3月 | 2776.87 | 3050 | 273.13 | 6.7100 | 1.15 | 309.45 | 360.95 |
| 2023年4月 | 2752.05 | 3050 | 297.95 | 6.6950 | 1.08 | 306.10 | 357.60 |
| 2023年5月 | 2734.53 | 3050 | 315.47 | 6.6950 | 1.02 | 303.74 | 355.24 |
| 2023年6月 | 2717.01 | 3050 | 332.99 | 6.6150 | 1.04 | 301.38 | 352.88 |

注：美湾港口运费为51.5美元/吨

来源：我的农产品网

- CBOT玉米期价高位回落，进口利润有所回升，买船积极性有所增加。

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

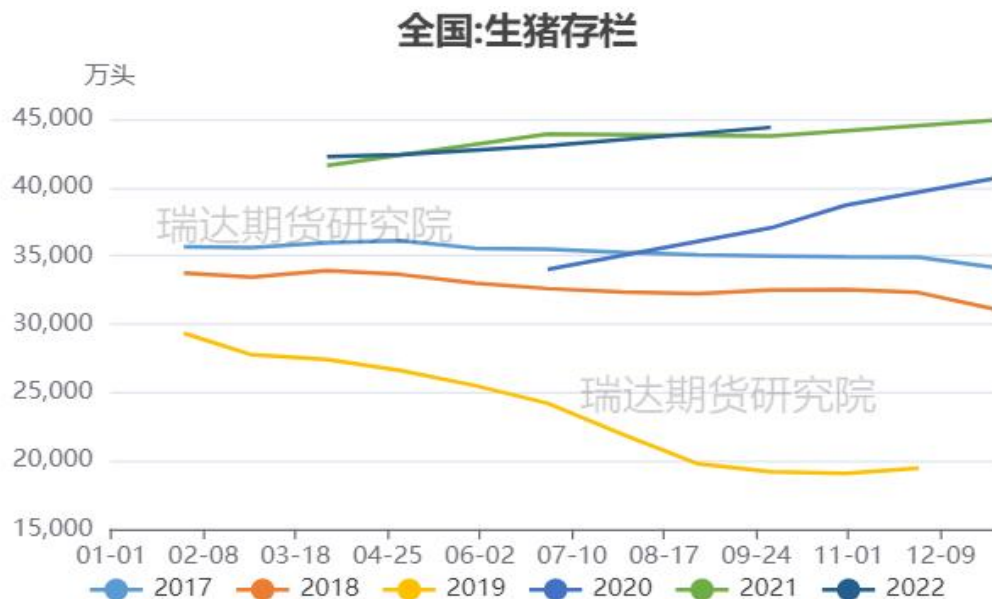
| 地区 | 本周 | 上周 | 去年同期 | 周环比 | 较去年同期 |
|----|-------|-------|-------|--------|---------|
| 东北 | 38.63 | 38.50 | 41.63 | 0.32% | -7.21% |
| 华北 | 21.45 | 21.45 | 32.02 | 0.00% | -33.01% |
| 华中 | 42.00 | 41.00 | 31.67 | 2.44% | 32.63% |
| 华南 | 33.10 | 33.57 | 27.22 | -1.39% | 21.59% |
| 西南 | 41.75 | 41.92 | 32.42 | -0.40% | 28.79% |
| 华东 | 38.50 | 39.08 | 34.17 | -1.49% | 12.68% |
| 全国 | 35.90 | 35.92 | 33.19 | -0.04% | 8.19% |

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1月12日，饲料企业玉米平均库存35.90天，周环比减少0.02天，跌幅0.04%，较去年同期上涨8.19%。

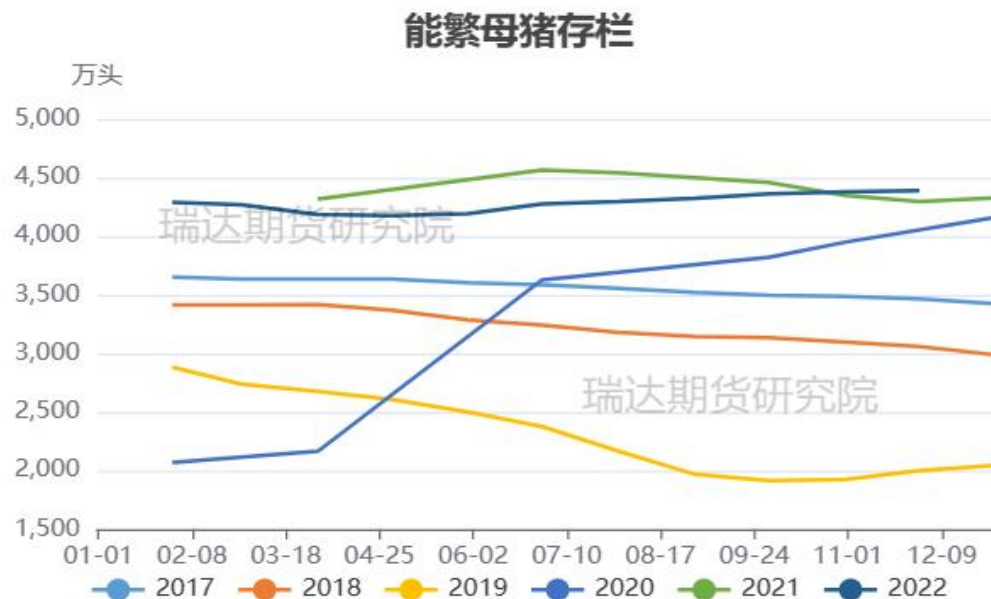
需求端：生猪保持高位，能繁母猪持续回升

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%，11月末，能繁母猪报4388万头,环比继续增加，能繁母猪存栏持续回升。

需求端：养殖利润继续回落

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➢ 截至1月13日，自繁自养生猪养殖利润-285.61元/头，外购仔猪养殖利润-378.43元/头。

需求端：深加工利润较好，生产积极性尚存

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



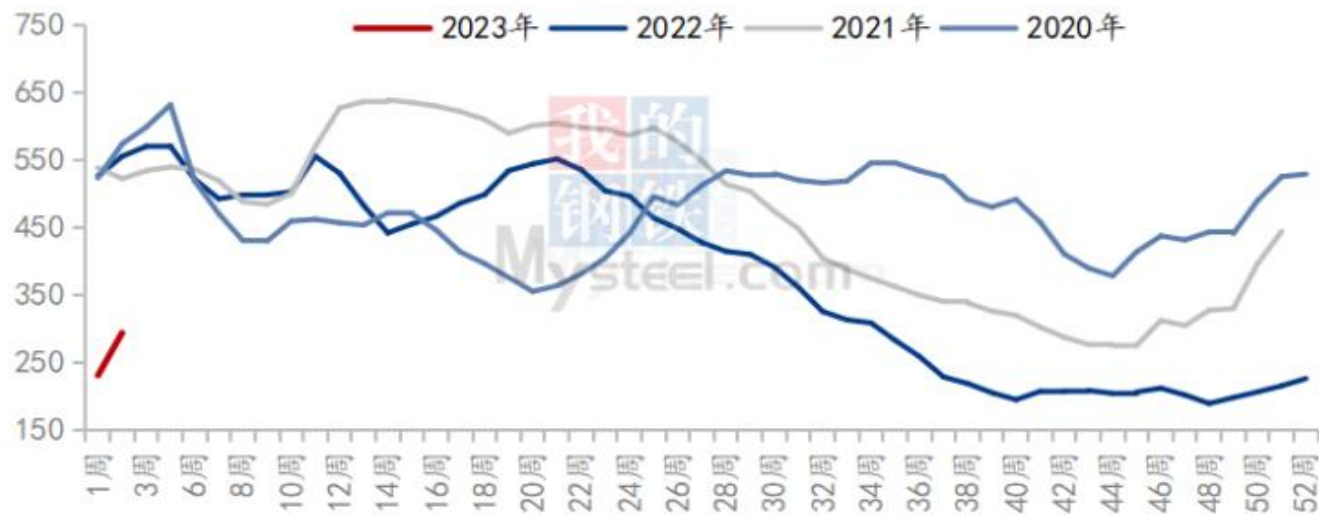
来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2023-01-12,玉米淀粉加工利润:吉林报-81元/吨。
- 截止1月12日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润144.80元/吨，黑龙江加工利润+165.14元/吨，河南加工利润14.50元/吨，全国平均加工利润为+109.44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，2023年第2周，截止1月11日加工企业玉米库存总量293.2万吨，较上周增加27.31%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

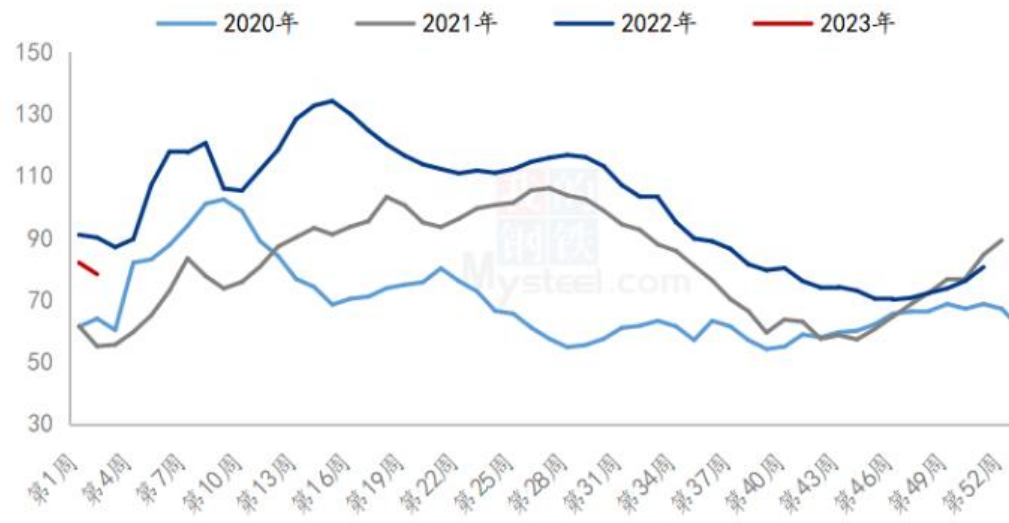
全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



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（1月5日-1月11日）全国玉米加工总量为49.24万吨，较上周玉米用量下降4.14万吨；周度全国玉米淀粉产量为24.53万吨，较上周产量下降2.48万吨。开机率为48.02%，较上周下调4.85%。
- 截至1月11日玉米淀粉企业淀粉库存总量78.2万吨，较上周下降3.3万吨，降幅4.11%，月增幅6.18%；年同比降幅13.06%。

波动率震荡回升，期权价格有高估可能

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至1月12日，标的主力2303合约高位震荡，对应期权隐含波动率为11.89%，较上周同期12.02%上升-0.13%，本周隐含波动率先涨后跌，仍高于20日、40日、60日历史波动率水平，期权价格有高估可能。

「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。