

「2022.04.15」

玉米类市场周报

基本面仍多头占优 玉米市场企稳回升

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

上周市场行情回顾

- 本周大连玉米期货整体企稳回升，主力09合约收盘价为2970元/吨，较上周上涨46元/吨。在美盘走强提振下，进口成本大幅提升，进口利润倒挂，后期买船积极性降低，国内供需存趋紧预期，连盘玉米企稳回升。
- 本周CBOT玉米期货刷新纪录高位，俄乌冲突继续威胁谷物市场以及黑海地区春播前景。且和平谈判陷入停滞，拜登政府紧急豁免夏季高比例乙醇汽油销售禁令的计划，玉米作为主要原料，需求有望增加，进一步提振美玉米市场价格走强。
- 本周大连玉米淀粉期货整体随玉米走势相当，整体表现为止跌回升，主力09合约收盘价为3359元/吨，较上周上涨33元/吨。

玉米基本面多空矛盾演化推理

- 主要矛盾:
- 1、购销恢复平稳, 现货价格相对坚挺
- 2、俄乌紧张局势持续发酵, 以及美玉米种植面积预期减少
- 3、疫情影响下, 售粮进度放缓
- 4、饲用稻谷定向拍卖持续推进, 成交状况良好
- 5、美玉米价格持续上涨, 进口成本继续上涨

- 未来变化:
- 1、俄乌谈判陷入僵局, 或乌克兰新季玉米种植影响增加
- 2、进口价格大幅抬升, 利润倒挂, 买船积极性降低
- 3、疫情防控放松, 现货价格承压
- 4、稻谷拍卖推进, 影响市场氛围

- 未来关注因素:
- 1、基层售粮进度和心态
- 2、政策方面消息
- 3、俄乌局势变化
- 4、美国玉米种植进度及天气

- 玉米基本面仍就偏多, 继续维持偏多思路。

➤ 1、行情展望：

- 玉米市场：乌克兰谷物协会(UGA)称，今年乌克兰的玉米收成预计将下降39%，达到2310万吨。下个年度的玉米出口量可能达到2000万吨，乌克兰玉米产量及出口大幅减少，增加美玉米市场竞争力，美玉米价格持续偏强，进口成本持续高企，提振国内市场价格。且拜登政府紧急豁免夏季高比例乙醇汽油销售禁令的计划，玉米作为主要原料，需求有望增加，进一步提振美玉米市场价格。国内方面，国内主产区潮粮出货心态增加，供应量有所增加，养殖利润依然不佳，进口替代品冲击，饲料及深加工需求表现偏弱，供需两端加大短期市场冲击，对现货价格有所压制。不过在进口玉米价格大幅上涨，进口利润倒挂情况下，玉米进口量有望减少，国内玉米供需格局趋紧，支撑远月价格。

➤ 2、策略建议：

- 2.1、单边：玉米09合约于2900元/吨上方偏多交易
- 2.2、套利：观望
- 2.3、期权：买入平值看涨期权

➤ 1、行情展望：

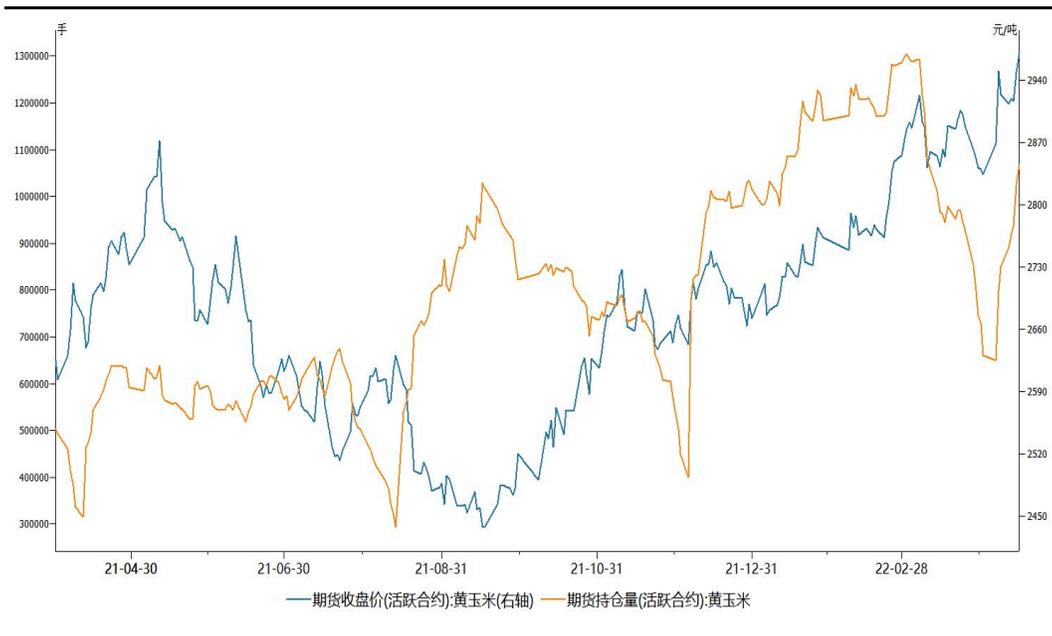
- 淀粉市场：国内淀粉企业加工利润持续向好，企业开工积极性较高，产量存在增加预期，供应较为充足。且受疫情影响下游需求消费下降，市场成交较为清淡，短期呈现供大于求的状态，拖累淀粉现货价格继续偏弱运行。另外，据Mysteel调查数据显示，截至4月13日，玉米淀粉企业淀粉库存总量134万吨，较上周增加1.5万吨，增幅1.14%，月环比增幅19.93%；年同比增幅47.37%，库存压力持续增加。不过，俄乌局势影响下，玉米现货价格偏强，成本端形成较强支撑。总的来看，淀粉随玉米期价而波动，不过库存压力下，整体走势弱于玉米，暂且观望。

➤ 2、策略建议：

- 2.1、单边：淀粉下游需求不佳，暂且观望
- 2.2、套利：观望

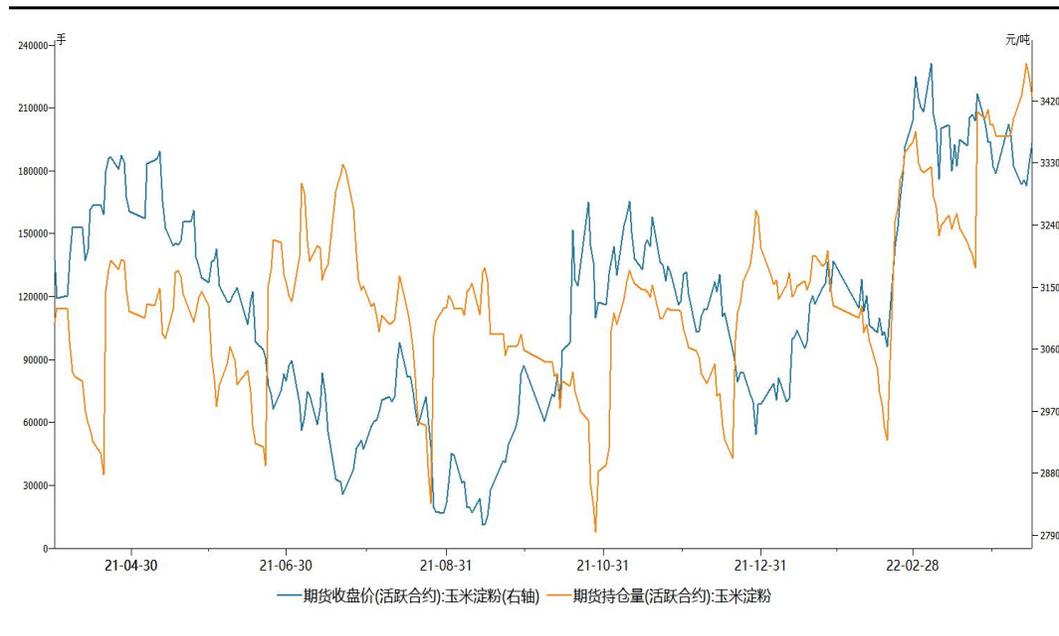
玉米及淀粉期货价格均止跌回升

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

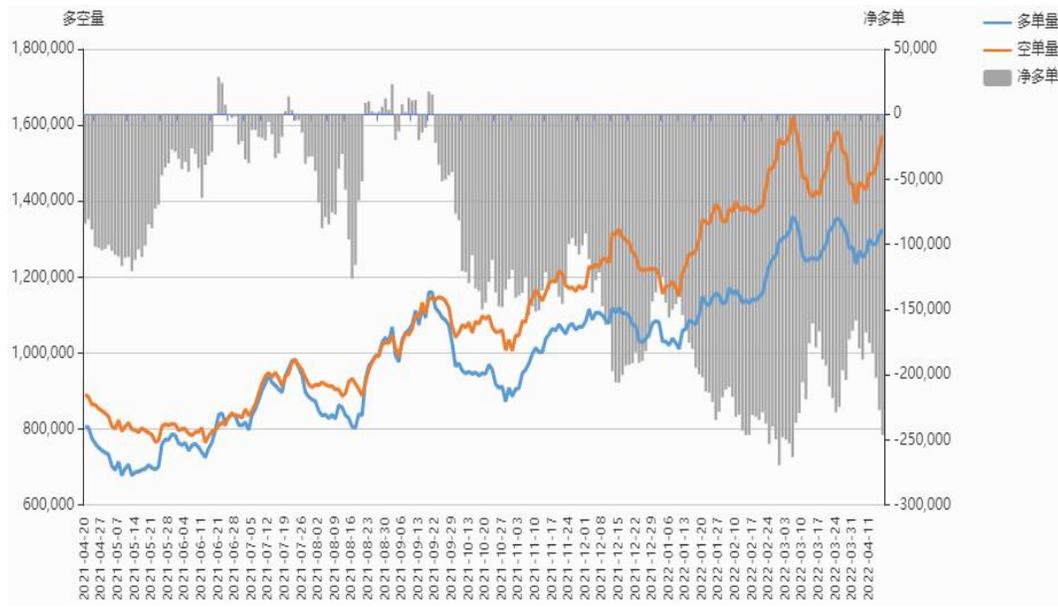


来源：大商所 wind

- 本周玉米期货止跌回升，总持仓量1069061手，较上周增加218361手，持仓大幅增加。
- 本周玉米淀粉期货止跌回升，总持仓量215639手，较上周增加10614手，持仓增加。

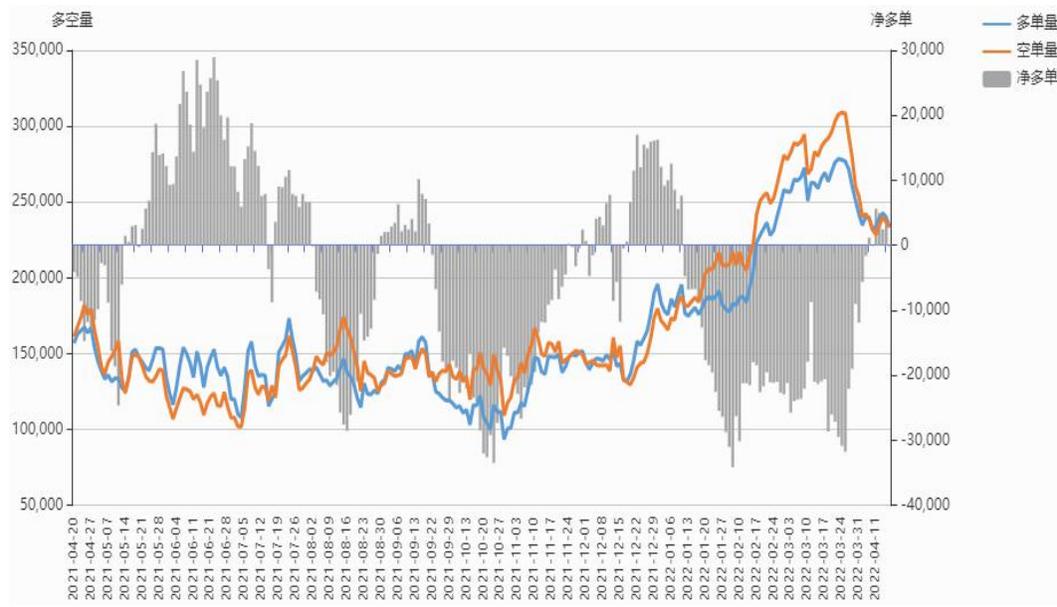
玉米及淀粉前二十名净持仓变化

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-246200，上周净持仓为-167448，净空单增加，看涨氛围减弱。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-138，上周净持仓为-81，净持仓变化不大，市场指引有限。

图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

图6、大商所玉米淀粉仓单量

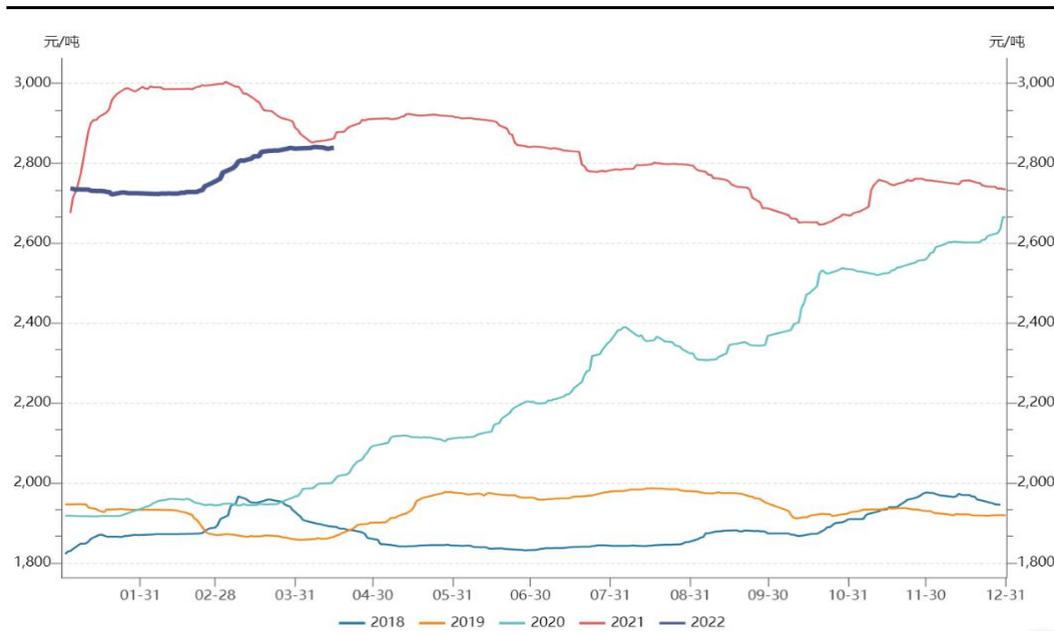


来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为52688张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为0张。

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，全国玉米现货价有所走高，报2838.75元/吨，周环比-1.84元/吨，整体处于同期较高位置。
- 截至周五，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报-131.25元/吨，市场呈现弱现实强预期格局。

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3380元/吨，吉林报3250元/吨，整体呈现稳中偏弱。
- 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-59元/吨，周环比-33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7-9价差走势

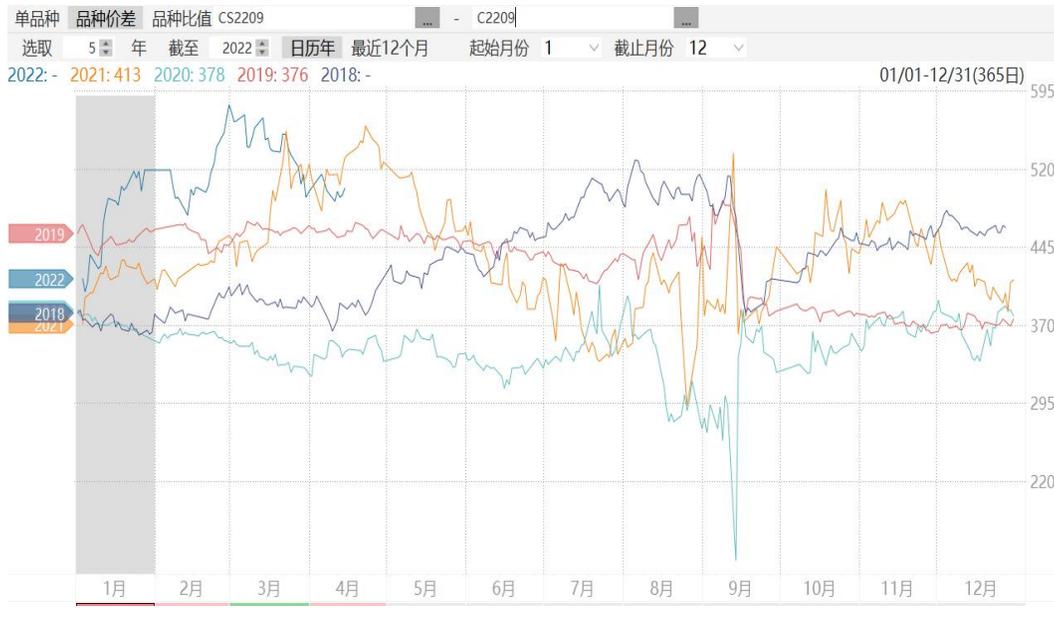


来源: wind

- 截至周五，玉米9-1价差报9元/吨，周比+74元/吨。近月受美玉米上涨提振涨势较远月较高。
- 截至周五，淀粉7-9价差报-112元/吨，周比-15元/吨。受库存压力，7月合约涨幅弱于9月。

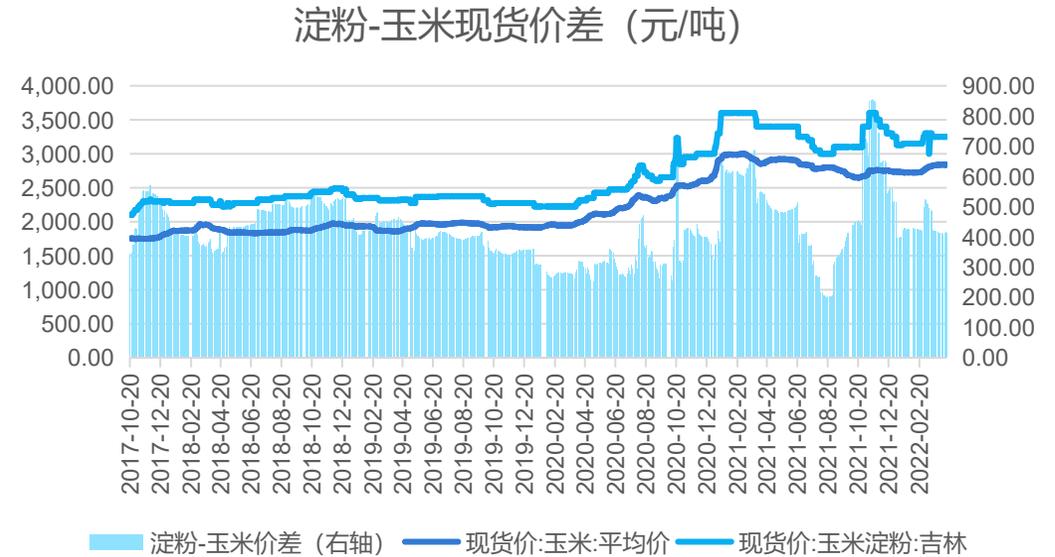
玉米及淀粉期货价差变化

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: wind

➤ 截至周五，淀粉-玉米9月合约价差报501元/吨，现货价差报411.5元/吨。

图15、小麦-玉米价差变化

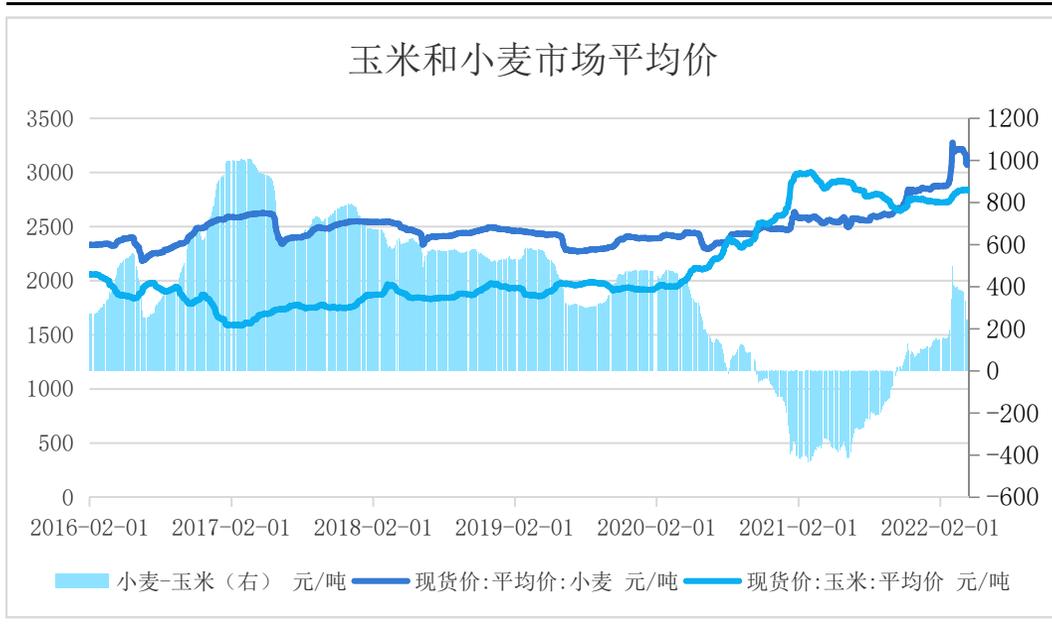
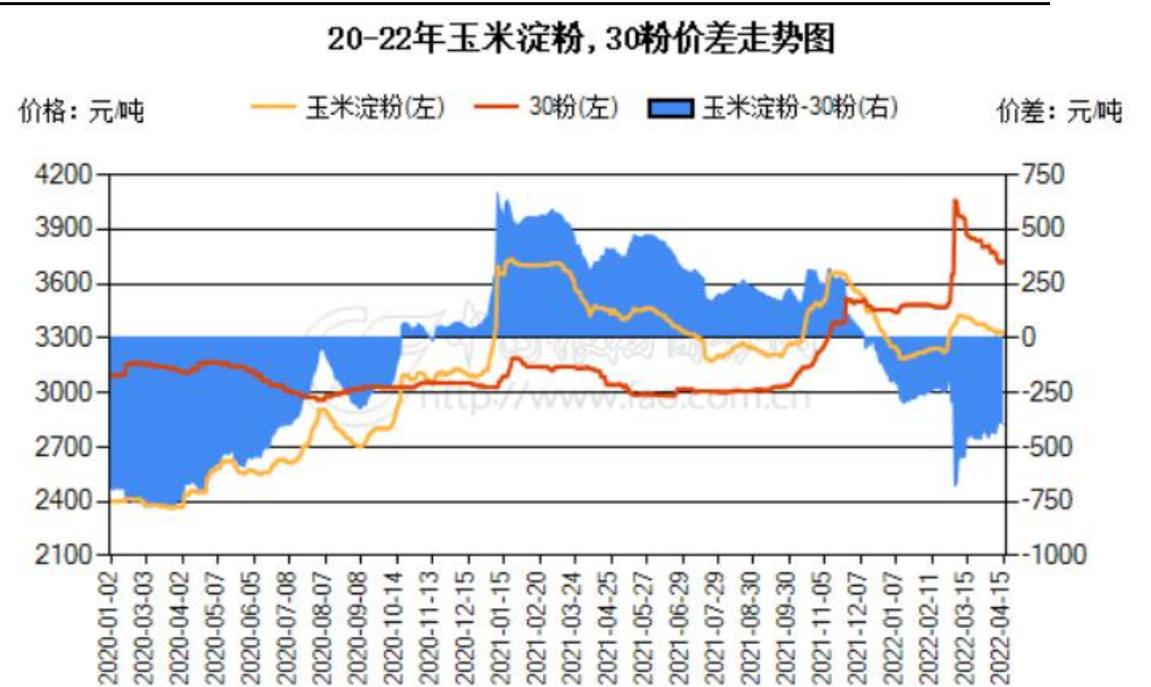


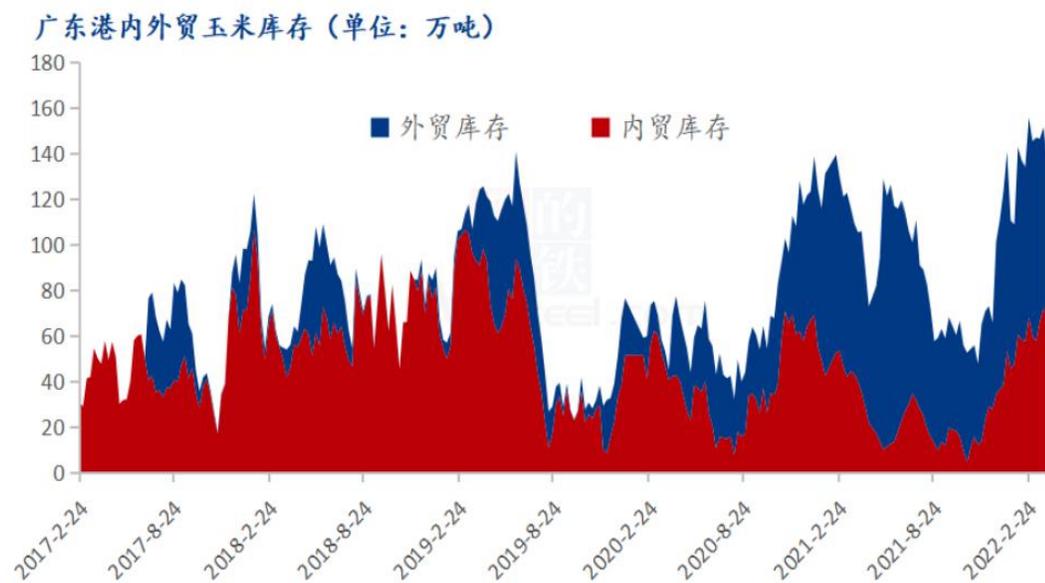
图16、玉米淀粉-30粉价差变化



- 截至4月15日，玉米现货平均价为2838.75元/吨，小麦现货平均价为3140.56元/吨，小麦-玉米价差为301.81元/吨。小麦价格高企，玉米对小麦替代作用明显，继续刺激玉米需求量。
- 截至周五，玉米淀粉-30粉价差为-397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：南北港口玉米库存处于同期中等偏高水平

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，截止至4月8日，广东港内贸玉米库存共计62.1万吨，较上周减少6.9万吨；外贸库存66万吨，较上周减少3.7万吨。北方四港玉米库存共计358万吨，周比减少12万吨；当周北方四港下海量共计21.5万吨，周比减少7.2万吨。

供应端：售粮进度较为平稳

图19、玉米主要产区售粮进度

省份	本期	上期	产量 (万吨)	已售数量 (万吨)	去年同期进度
黑龙江	94%	93%	4481	4212	96%
吉林	76%	74%	3554	2701	90%
辽宁	94%	93%	1937	1821	96%
内蒙古	93%	92%	2785	2590	95%
河北	77%	72%	1795	1382	88%
山东	80%	76%	2387	1910	90%
河南	86%	83%	2040	1754	94%
全国	86%	84%	18979	16370	93%

来源：我的农产品网

- 根据Mysteel玉米团队对全国7个省份，59个地市最新调查数据显示，截至4月14日，全国玉米主要产区售粮进度为86%，较上周增加2%，较去年同期偏慢7%。
- 虽较去年同期有所偏慢，但与近年同期平均水平相当，关注近期地趴粮售粮进度。

供应端：近月进口利润倒挂

图20、4月15日美国进口玉米到港完税价

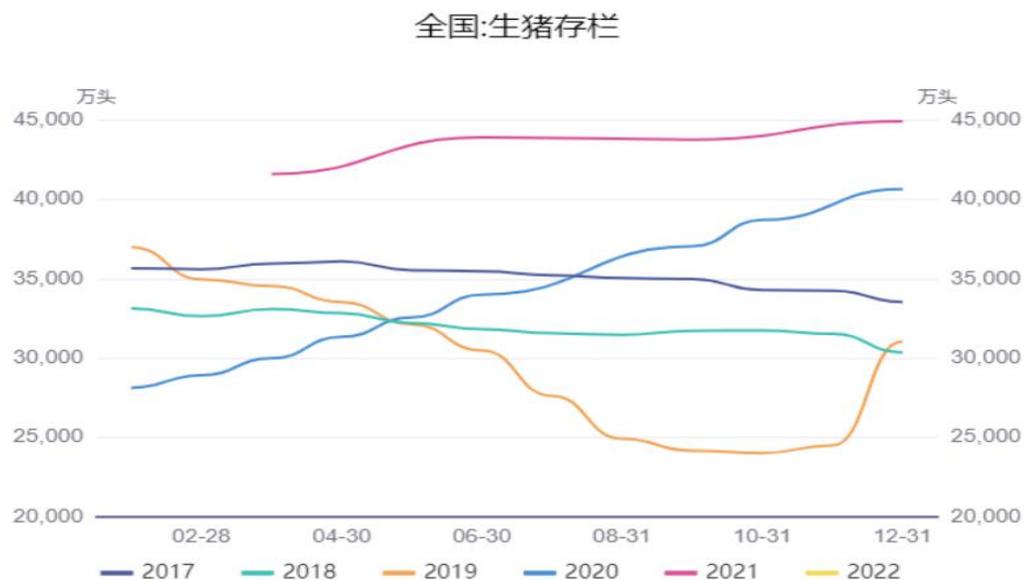
港口	交货月	CBOT玉米期价 (美元/蒲式耳)	港口基差 (美元/蒲式耳)	FOB (美 元/吨)	CNF价格 (美元/ 吨)	运费 (美 元/吨)	汇率	到岸完税价 (元/吨)	广东港口价 格 (元/ 吨)	理论进口利 润 (元/ 吨)
美湾	2022年5 月	7.90	1.27	361.12	438.62	77.50	6.3715	3176.66	2890.00	-286.66
美湾	2022年6 月	7.84	1.24	357.38	434.88	77.50	6.3715	3150.42	2890.00	-260.42
美湾	2022年7 月	7.84	1.19	355.41	432.91	77.50	6.3715	3136.62	2890.00	-246.62
美湾	2022年8 月	7.84	1.35	347.93	425.43	77.50	6.3715	3084.15	2890.00	-194.15
美湾	2022年9 月	7.37	1.42	350.69	428.19	77.50	6.3715	3103.48	2890.00	-213.48
美湾	2022年1 0月	7.37	1.55	350.49	427.99	77.50	6.3715	3102.10	2890.00	-212.10

来源：我的农产品网

- 俄乌冲突刺激下，CBOT玉米期价大幅上涨，近月合约进口利润倒挂，影响近期买船积极性。

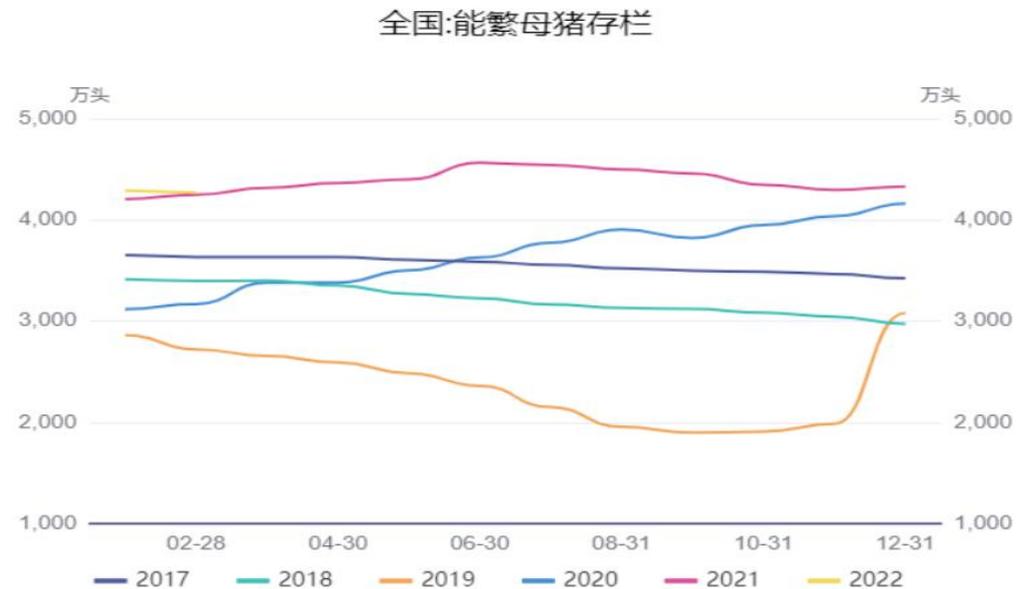
需求端：生猪存栏同比偏高

图21、生猪存栏走势



来源：同花顺

图22、能繁母猪存栏走势



来源：同花顺

- 农业农村部数据显示，2021年12月底生猪存栏量为44922万头，同比增长10.5%，处于近五年来最高水平。截止2022年2月，能繁母猪存栏量为4268万头，环比减少0.75%，同比增加0.45%。

需求端：养殖利润较差，行业面临去产能

图23、生猪养殖利润



来源：wind

- 截至4月15日，自繁自养生猪养殖利润-531.70元/头，外购仔猪养殖利润-314.03元/头。
- 养殖利润仍在下降，饲料需求还需关注后期产能去化情况。

需求端：深加工利润好转，生产积极性增加

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



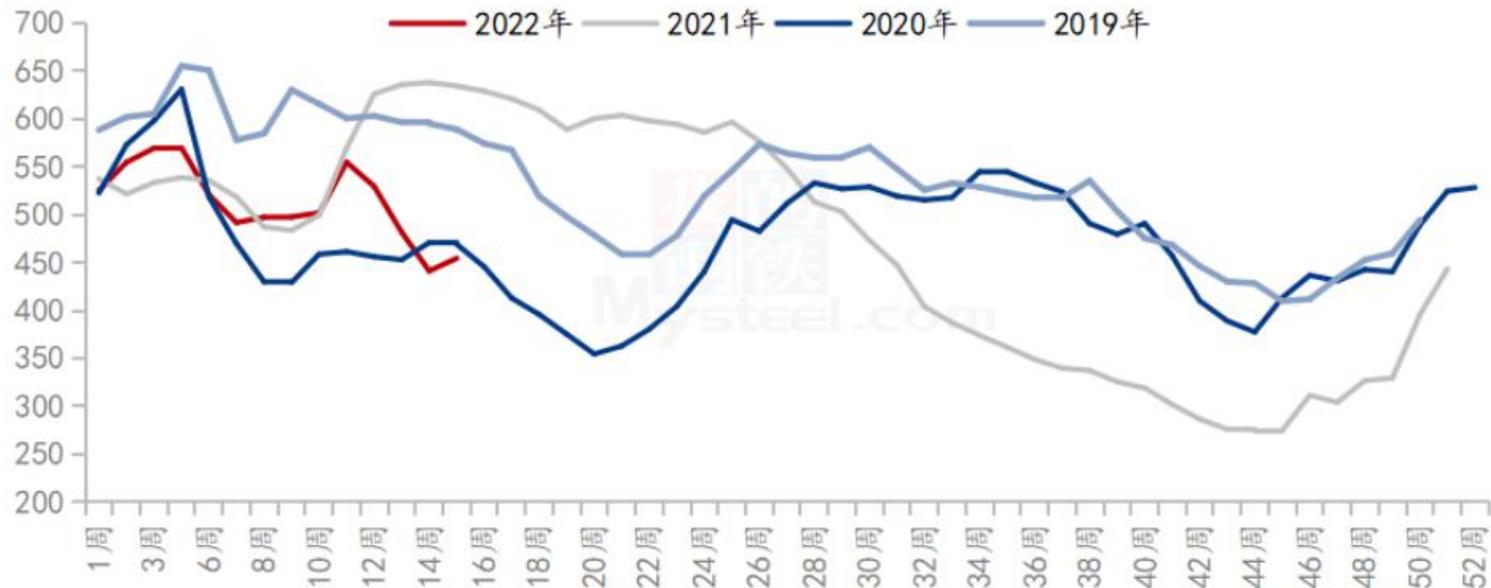
来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示，截至4月15日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润+86.95元/吨，河南加工利润+162.33元/吨，内蒙古加工利润+261.95元/吨。
- 国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润259.25元/吨，黑龙江加工利润+315.44元/吨，河南加工利润+23.17元/吨，全国平均加工利润为+221.79元/吨。

供应端：原料库存增加，短期供应充足

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）



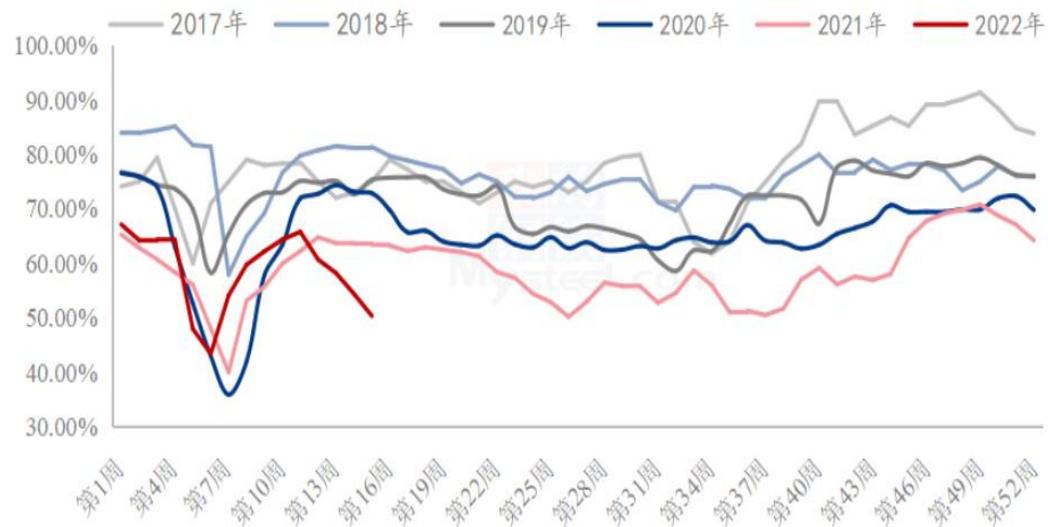
来源：我的农产品网

- 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15周，截止4月13日加工企业玉米库存总量454.4万吨，较上周增加2.99%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

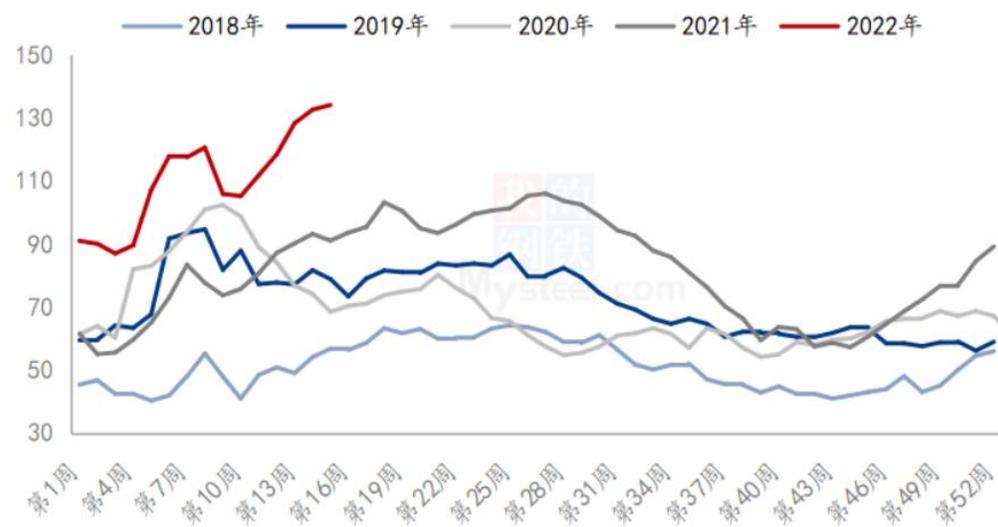
全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

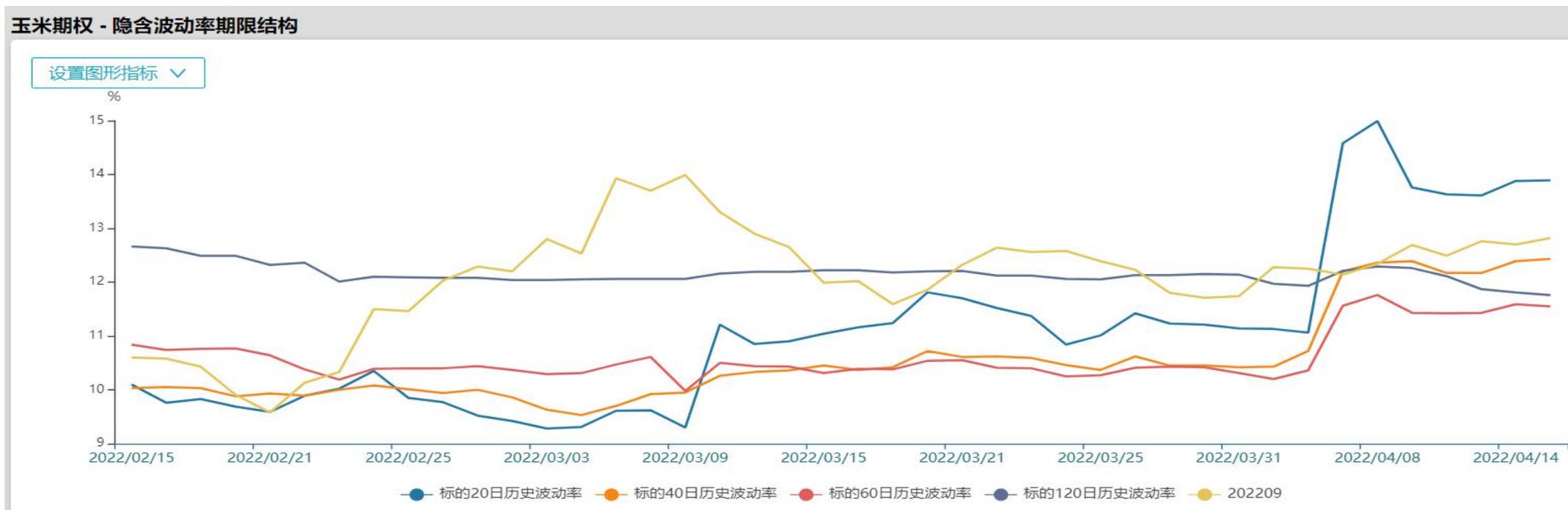


来源：我的农产品网

- 本周（4月7日-4月13日）全国玉米加工总量为49.48万吨，较上周玉米用量减少2.79万吨；周度全国玉米淀粉产量为25.74万吨，较上周产量减少2.06万吨。开机率为50.38%，较上周下降4.03%。
- 截至4月13日，玉米淀粉企业淀粉库存总量134万吨，较上周增加1.5万吨，增幅1.14%，月环比增幅19.93%；年同比增幅47.37%。

波动率处于中等水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至4月15日, 标的主力合约止跌回稳, 对应期权隐含波动率为12.82%, 较上周同期12.34%上升0.49%, 整体处于中等水平, 估值相对较为合理, 由于玉米期货仍处于多头趋势, 故可买看涨平值期权。

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。