

「2023.07.21」

玉米类市场周报

上涨动能略显不足 玉米期价高位回落

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

- 玉米：
- 行情回顾：本周大连玉米期货继续回落。主力09合约收盘价为2690元/吨，较上周-48元/吨。
- 行情展望：美玉米种植面积预期增加，且截止7月16日当周，美玉米优良率为57%，比前一周提高2%，上年同期为64%。随着前期有利降雨影响，玉米生长优良率提升，施压玉米价格。不过，交易商称，美国7月底和8月初天气转为更加温暖和干燥的预期，使得作物生长面临压力，美玉米天气忧虑仍存，提振国内市场氛围。另外，俄乌局势升温，黑海协议暂停，或令谷物出口明显受限。国内方面，东北产区粮源见底，渠道库存偏低，大范围降水天气来袭和华北低价，东北粮源调出难度增加，下游产品走货一般，企业维持较低开工率，收购相对谨慎。华北黄淮产区基层余粮仅1-2成，持粮贸易商看涨情绪仍强，受降水影响东北粮入关难，加工企业粮源到货逐步减少，部分深加工企业库存持续消耗，库存缺口压力迫使企业上调收购价格。
- 策略建议：暂且观望，后期关注降雨对美国玉米优良率改善情况以及国内玉米长势。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货继续回落，主力09合约收盘价为3046元/吨，较上周-36元/吨。
- 行情展望：由于玉米上货量增加，玉米收购价格下跌，导致下游观望情绪较重，采买积极性不高。企业为争取订单，价格可议空间继续放大，个别企业价格下跌明显。且随着前期合同陆续执行完毕，工厂库存压力逐步显现，截至7月19日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量90.8万吨，较上周增加1.6万吨，增幅1.79%，月增幅5.77%；年同比降幅21.52%。不过，企业减产计划实施下，企业开机率略有回降，供应压力有所减弱。盘面来看，由于玉米价格近期回降，淀粉同步走弱。
- 策略建议：短期暂且观望，关注降雨对玉米优良率改善情况及下游需求状况。

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

- 本周玉米期货继续走低，总持仓量696802手，较上周增加-139527手。
- 本周玉米淀粉期货继续回落，总持仓量161196手，较上周增加-31986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



图4、大商所玉米淀粉期货前二十名持仓变化



来源：wind

来源：wind

- 本周玉米期货前二十名净持仓为-81012，上周净持仓为-110724，净空持仓大幅减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+4385，上周净持仓为2243，净多持仓略有增加。

玉米及淀粉期货仓单

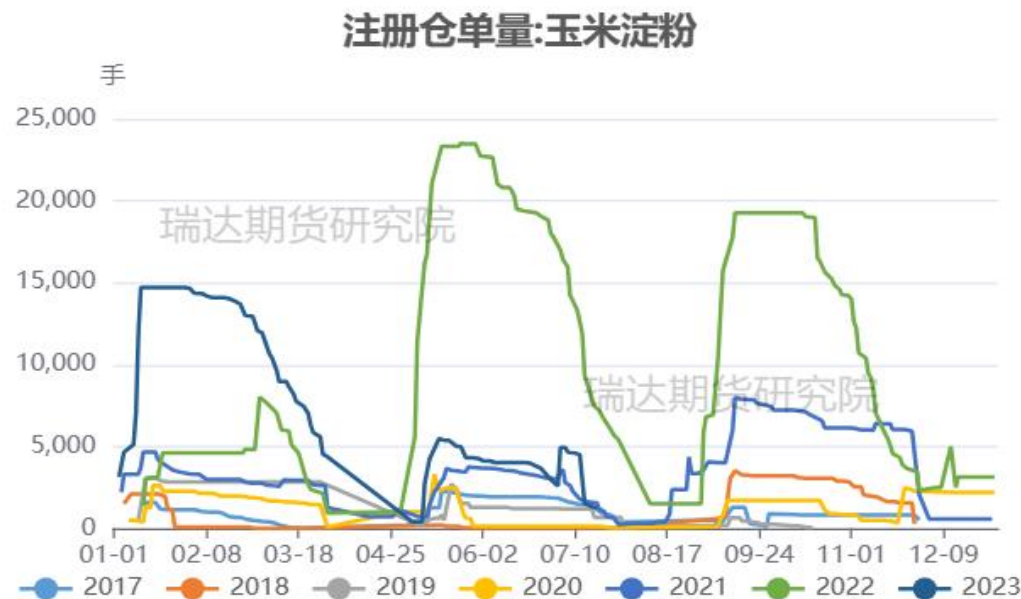
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为54325张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为364张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

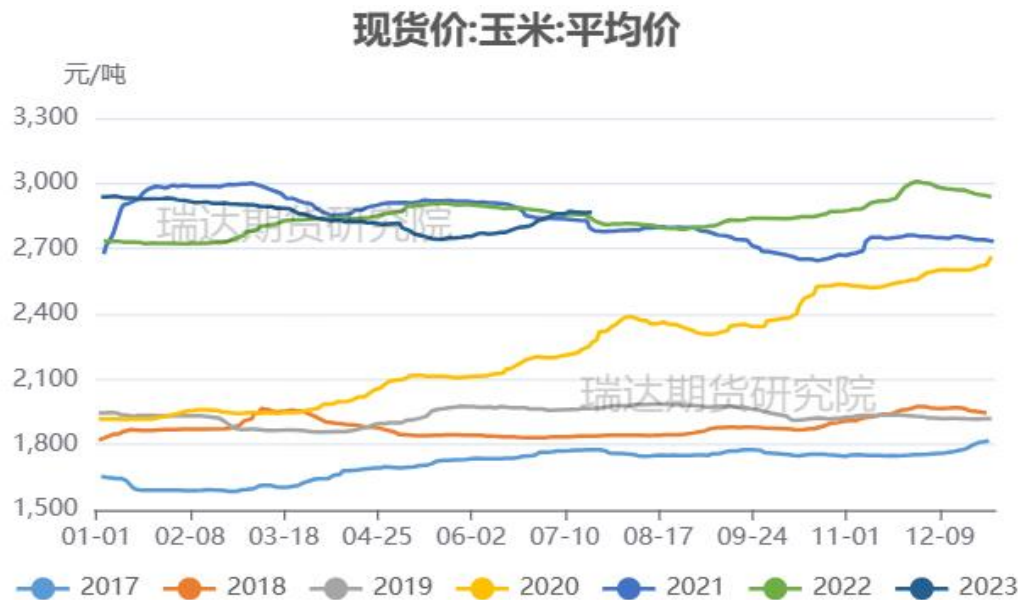


来源: wind

「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2023-07-21,现货价:玉米:均价报2867.8元/吨。
- 截至周五，玉米活跃合约期价和现货均价基差报+178元/吨。

图8、玉米基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

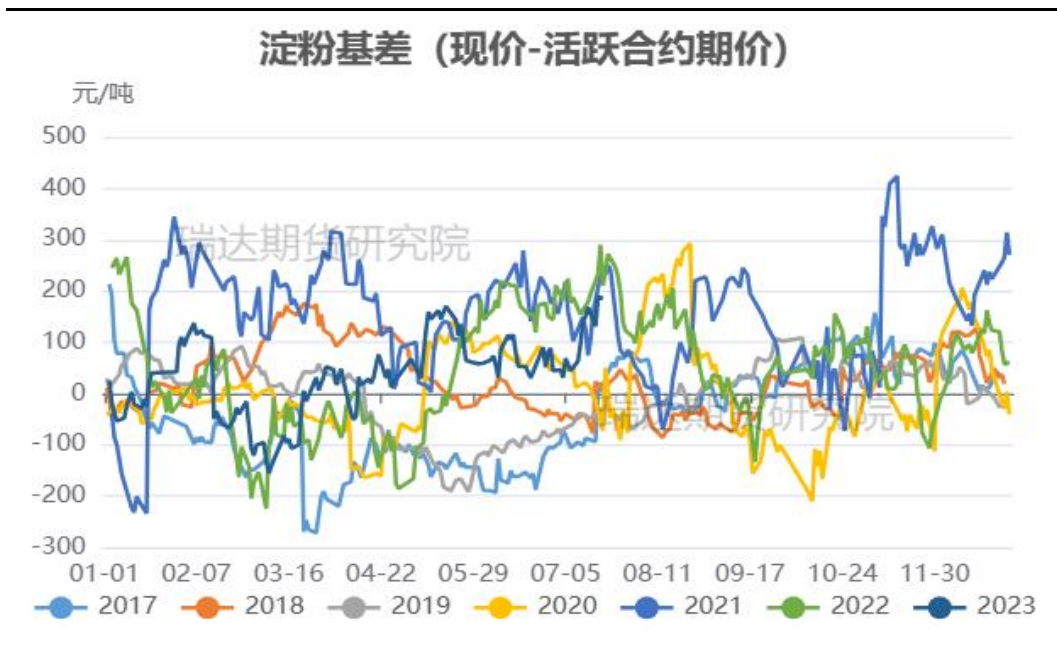
淀粉现货价格及基差走势

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3400元/吨，吉林报3250元/吨，现货价格相对平稳。
- 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204元/吨。

玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货9-11价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货9-11价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米9-11价差报+80元/吨。处于同期最高水平。
- 截至周五，淀粉9-11价差报+118元/吨，处于同期偏高水平。

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14日，广东港内贸玉米库存共计20.3万吨，较上周减少2.8万吨；外贸库存46.2万吨，较上周减少6.8万吨。北方四港玉米库存共计164.5万吨，周比减少22.9万吨；当周北方四港下海量共计40.2万吨，周比增加13.8万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

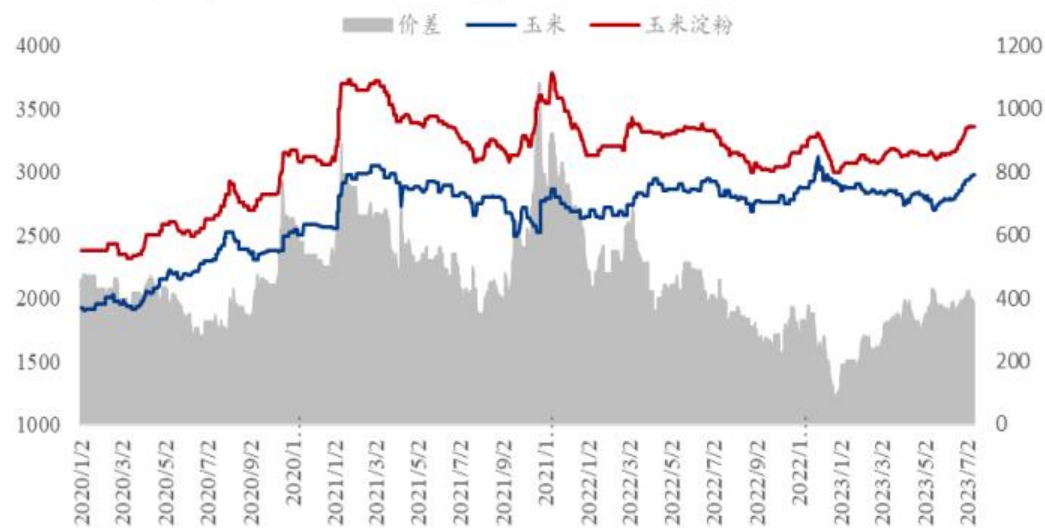
图13、大商所淀粉-玉米期货09合约价差走势



来源: wind

图14、淀粉-玉米现货价差走势

2020-2023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9月合约价差报356元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 360 元/吨，环比上周降低 26 元/吨。

替代品价差变化

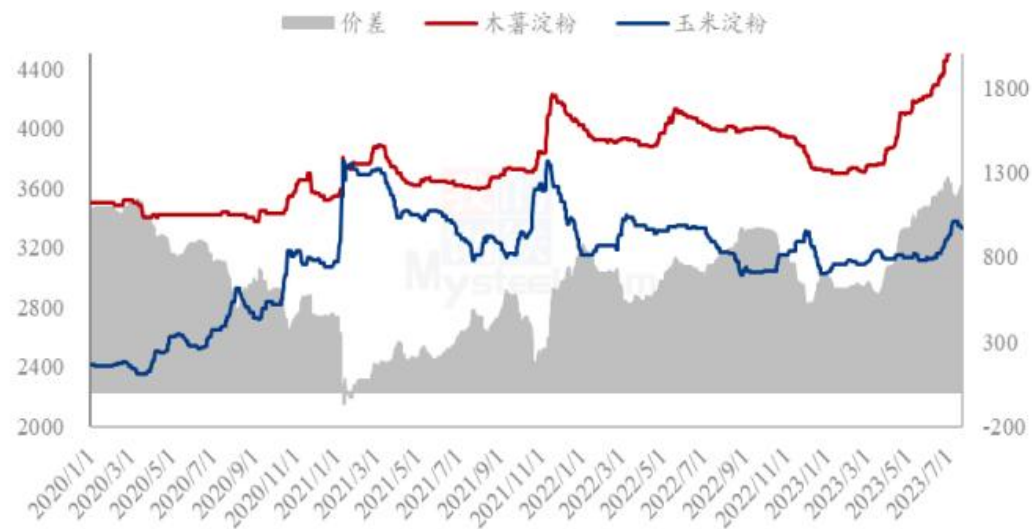
图15、小麦-玉米价差变化



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2023-07-21,现货价:平均价:小麦报2798.89元/吨,现货价:玉米:平均价报2867.8元/吨,小麦-玉米价差报-68.91元/吨。
- 2023年第29周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差走扩运行,平均价差1190元/吨,环比上周升高32元/吨。

供应端：巴西玉米价格优势明显

图18、截止7月21日巴西进口玉米到港完税价

巴西港口

| 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8月 | 2260.81 | 2890.00 | 629.19 | 5.37 | 0.67 | 237.89 | 274.64 |
| 2023年9月 | 2245.32 | 2890.00 | 644.68 | 5.37 | 0.62 | 235.92 | 272.67 |
| 2023年10月 | 2328.95 | 2890.00 | 561.05 | 5.46 | 0.80 | 246.55 | 283.30 |
| 2023年11月 | 2325.86 | 2890.00 | 564.14 | 5.46 | 0.79 | 246.16 | 282.91 |
| 2023年12月 | 2325.86 | 2890.00 | 564.14 | 5.46 | 0.79 | 246.16 | 282.91 |

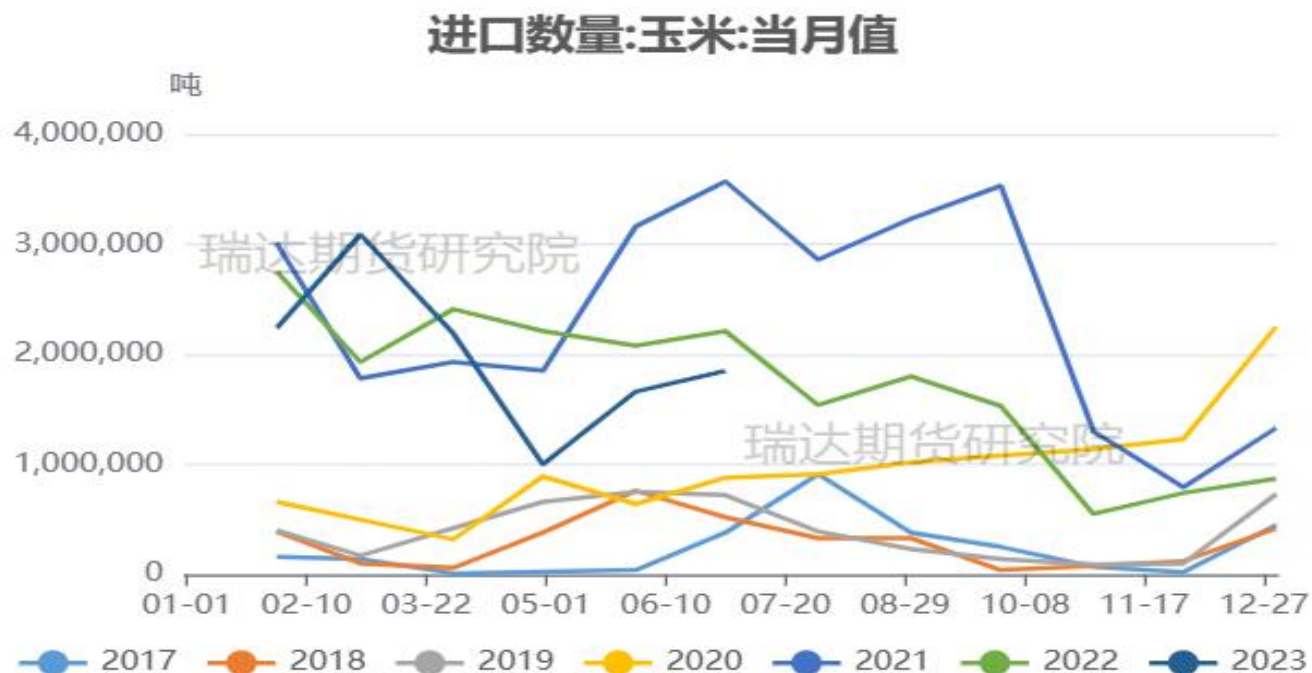
注：巴西港口运费为36.75美元/吨

来源：我的农产品网

- 巴西玉米价格优势明显向好，随着收割推进，利好采购端。

供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况



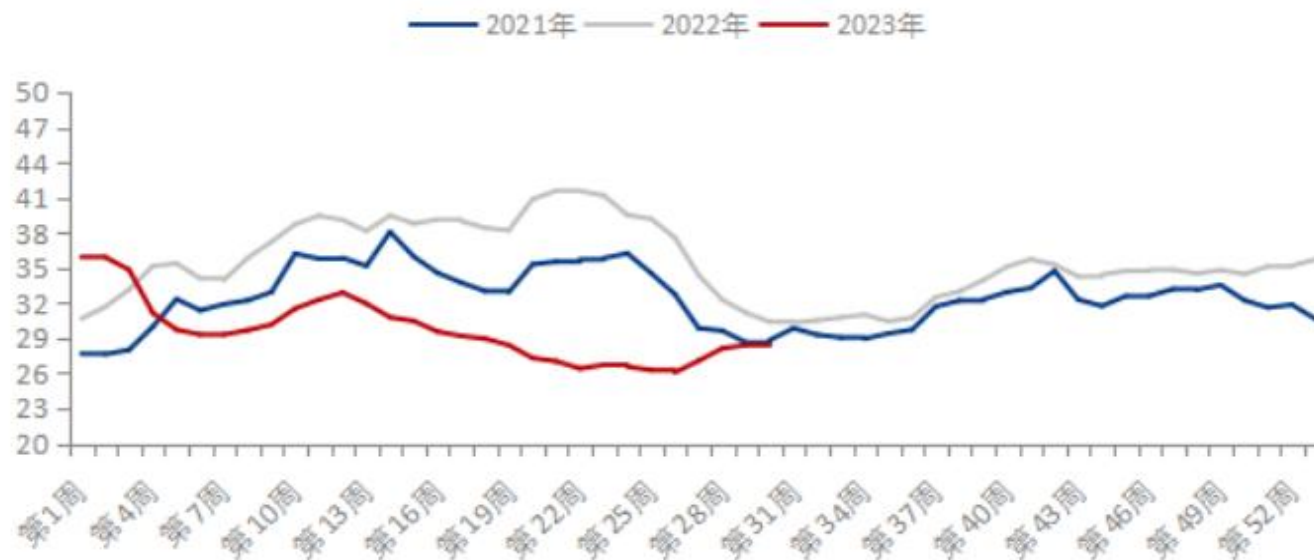
来源：我的农产品网

- 中国海关公布的数据显示，2023年6月玉米进口总量为184.69万吨，较上年同期220.68万吨减少35.99万吨，同比减少16.31%，较上月同期166.26万吨环比增加18.43万吨。

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

全国样本饲料企业玉米库存天数走势

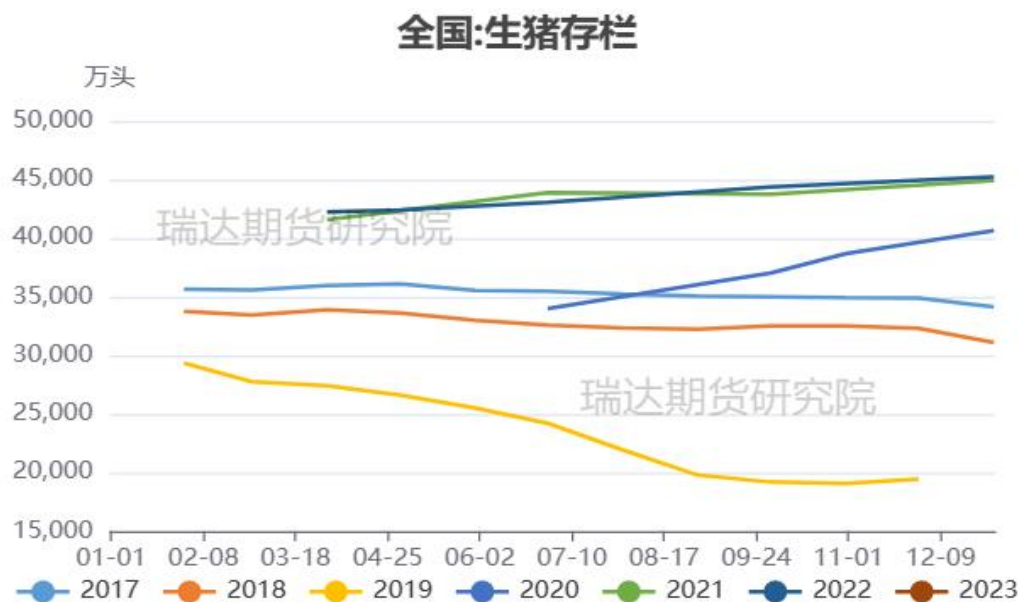


来源：我的农产品网

- 根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至7月20日，饲料企业玉米平均库存28.59天，周环比增加0.19天，增幅0.68%，较去年同期下跌6.00%。

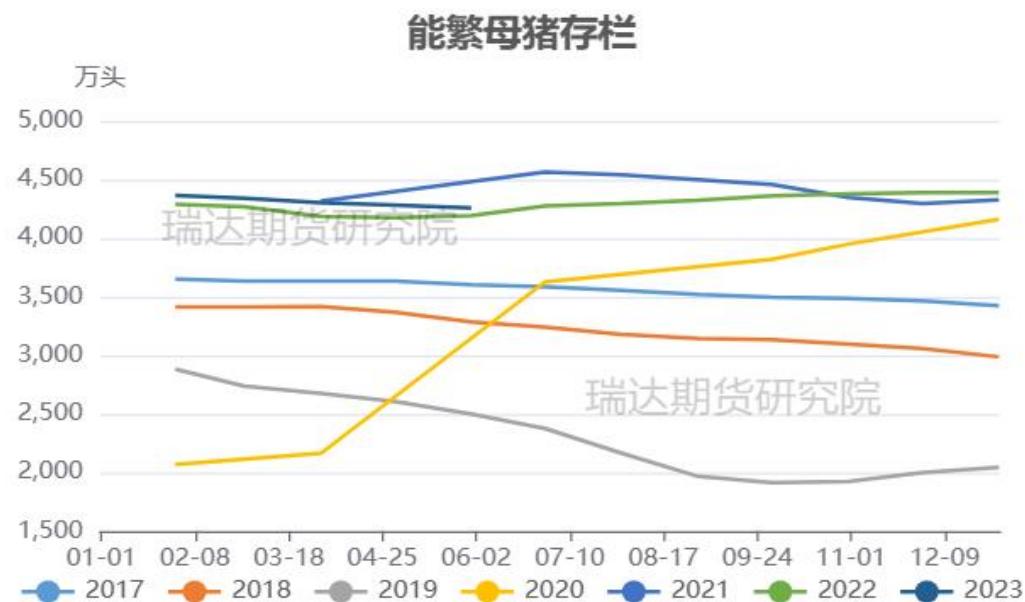
需求端：生猪保持高位，能繁母猪回落

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，截止一季度末，生猪存栏43094万头，同比增长2.0%，截止到5月末，全国能繁母猪存栏4258万头。

需求端：养殖利润继续亏损

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➢ 截至2023-07-14,养殖利润:自繁自养生猪报-331.67元/头,养殖利润:外购仔猪报-434.56元/头。

需求端：深加工利润仍然不佳，企业开机率增幅受限

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2023-07-20,玉米淀粉加工利润:吉林报21元/吨。
- 截止7月13日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+88.74元/吨，黑龙江加工利润+87.6元/吨，河南加工利润-102.66元/吨，全国平均加工利润为-29.92元/吨。

供应端：整体库存高位回落

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）



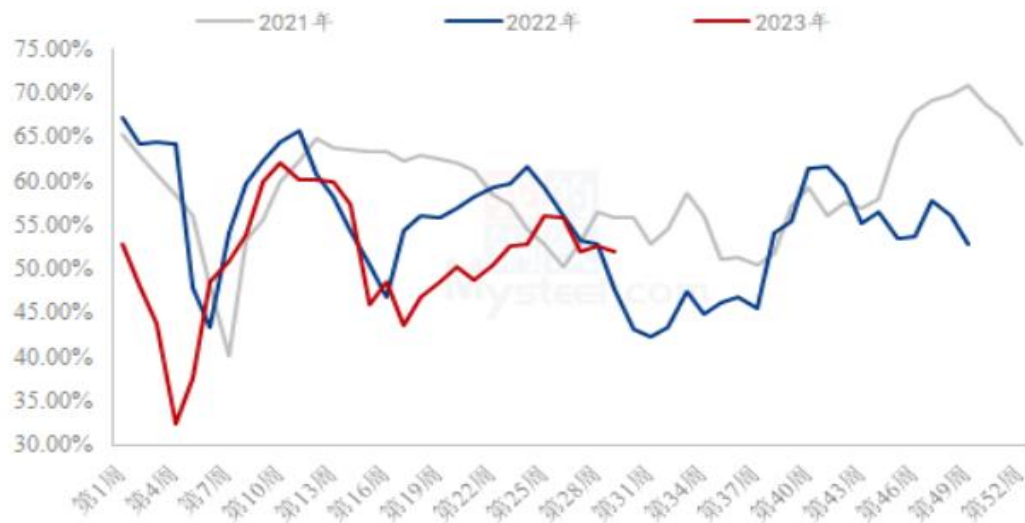
来源：我的农产品网

- 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，2023年第29周，截止7月19日加工企业玉米库存总量253万吨，较上周减少2.92%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

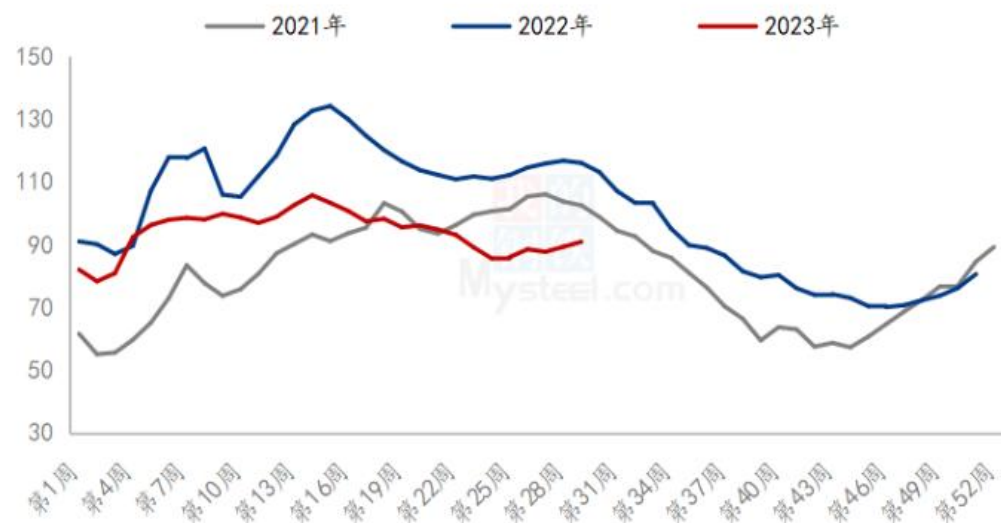
全国71家玉米淀粉企业开机率走势图



来源：我的农产品网

图28、玉米淀粉企业库存变化

全国71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13日-7月19日）全国玉米加工总量为54.95万吨，较上周环比降低0.6万吨；周度全国玉米淀粉产量为27.89万吨，较上周产量降低0.3万吨；开机率为51.96%，较上周降低0.56%。
- 截至7月19日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量90.8万吨，较上周增加1.6万吨，增幅1.79%，月增幅 5.77%；年同比降幅 21.52%。

波动率波动幅度较小

图29、隐含波动率变化



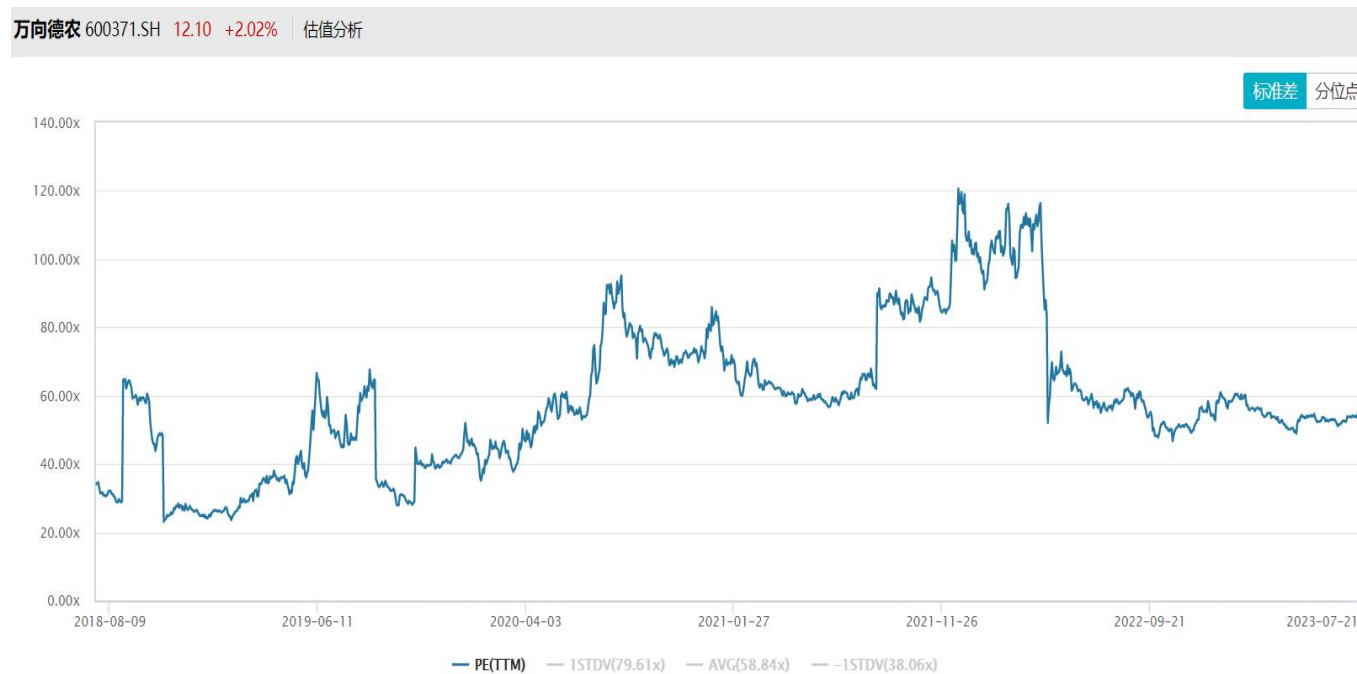
来源: wind

截至7月20日，主力2309合约继续走弱，对应期权隐含波动率为11.65%，较上11.16%回升0.49%，本周隐含波动率波动不大，仍处于20日、40日、60日历史波动率中等水平。期权价格相对合理

「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。