

# 「2023.05.26」

## 玉米类市场周报

利空逐步消化 玉米期价低位反弹

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：本周大连玉米期货低位回升。主力07合约收盘价为2615元/吨，周比+68元/吨。
- 行情展望：国际谷物理事会(IGC)上周四将2023/24年度全球玉米产量预测上调900万吨，至12.17亿吨，远高于上一年的11.53亿吨。且美玉米种植进度明显快于往年同期，开局良好，国际市场远期价格承压明显。国内方面，目前国内下游养殖利润持续低位，饲企维持安全库存随用随采，深加工企业利润回升刺激开机率提高，但仍处同期偏低水平，大部分企业采购需求偏弱。叠加随着小麦持续下跌，小麦、玉米价差倒挂，替代优势凸显，在养殖仍然亏损的情况下，饲企配方改用小麦的趋势明显，更增添玉米消极心态，现货市场购销疲软。同时，国内新季玉米种植面积预期增加，远期供应压力仍存。不过，近期小麦价格止跌回升，提振玉米市场，贸易商挺价心态增强。盘面来看，近期玉米呈低位反弹态势，不过，并未出现向上驱动力，后期仍维持偏空思路。
- 策略建议：短期处于反弹趋势，中长期震荡偏空思路对待。

## 总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货低位反弹，主力07合约收盘价为2935元/吨，周比+74元/吨。
- 行情展望：玉米淀粉行业经历了持续4个多月的深度亏损，行业开机率明显下滑，产出压力低于往年同期。企业库存小幅回落，截至5月24日玉米淀粉企业淀粉库存总量94.7万吨，较上周下降1.5万吨，降幅1.56%，月降幅2.67%；年同比降幅16.6%。另外，近期小麦价格止跌回升，提振玉米市场走势，成本端氛围有所回暖。不过，现货市场竞价氛围明显，上游企业降价吸引签单，叠加原料市场并未出现有利消息，压制玉米淀粉价格走势。盘面来看，玉米期价止跌回升，淀粉期价随盘波动。
- 策略建议：短期反弹，中长期维持震荡偏空思路。

## 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

- 本周玉米期货低位回升，总持仓量742979手，较上周增加-49459手。
- 本周玉米淀粉期货低位回升，总持仓量154224手，较上周增加-55399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-25756，上周净持仓为+18648，净多持仓转为净空。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为1180，上周净持仓为+9821，净多持仓减少。

## 玉米及淀粉期货仓单

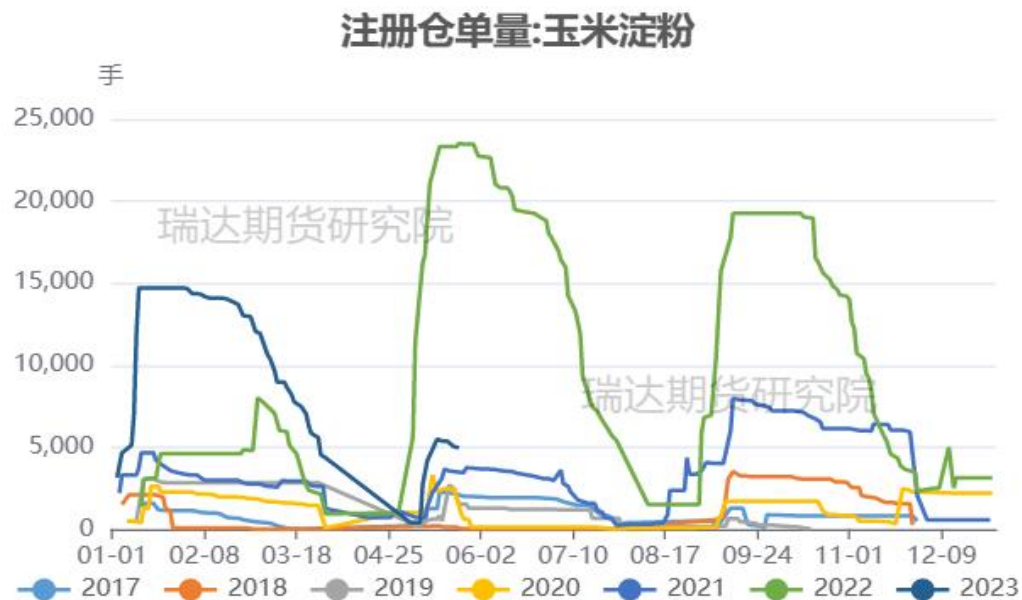
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为43595张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为4300张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量



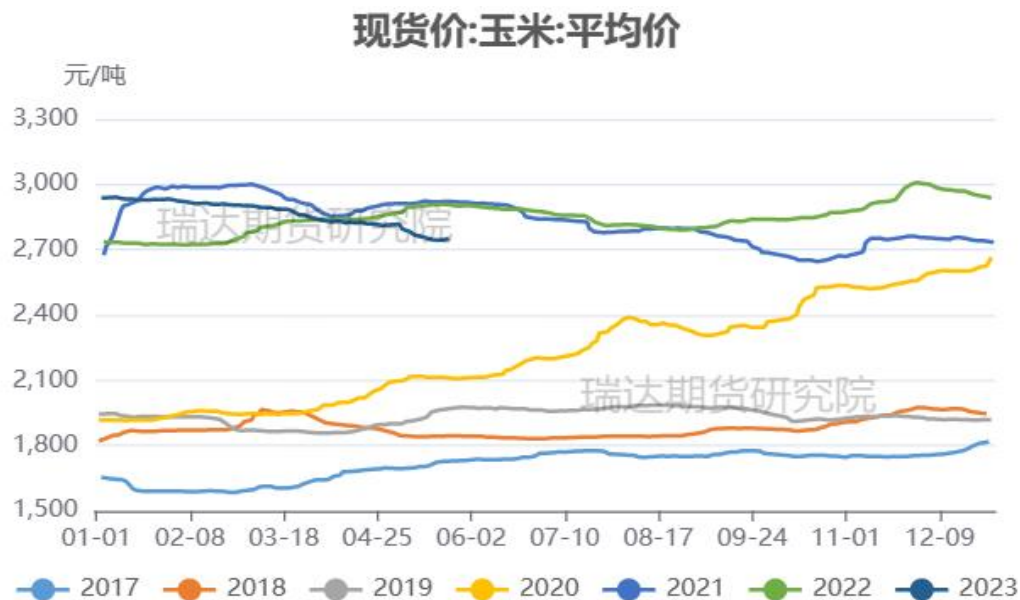
来源: wind



# 「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2023-05-25,现货价:玉米:均价报2751.57元/吨。
- 截至周五,玉米活跃合约期价和现货均价基差报+136元/吨。

图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院



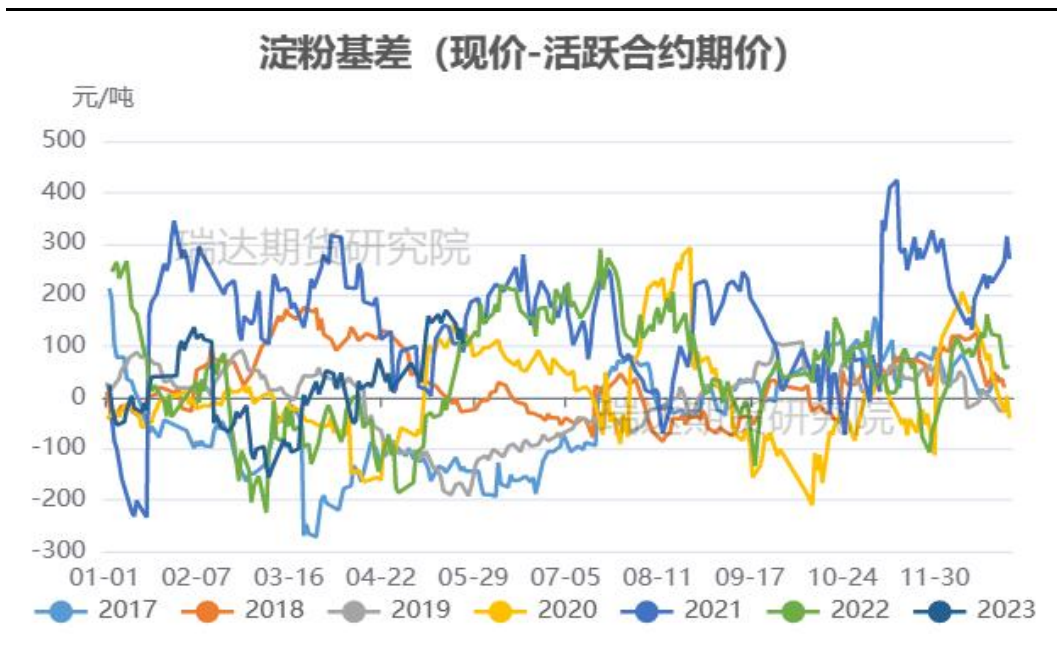
## 淀粉现货价格及基差走势

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3200元/吨，吉林报3100元/吨，基本维稳。
- 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165元/吨。

## 玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货7-9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7-9价差报+46元/吨。处于同期偏高水平。
- 截至周五，淀粉7-9价差报+31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5月19日，广东港内贸玉米库存共计27.8万吨，较上周减少15.1万吨；外贸库存51.8万吨，较上周减少7.9万吨。北方四港玉米库存共计264.6万吨，周比减少31.4万吨；当周北方四港下海量共计39.4万吨，周比增加4.3万吨。

## 玉米及淀粉期货价差变化

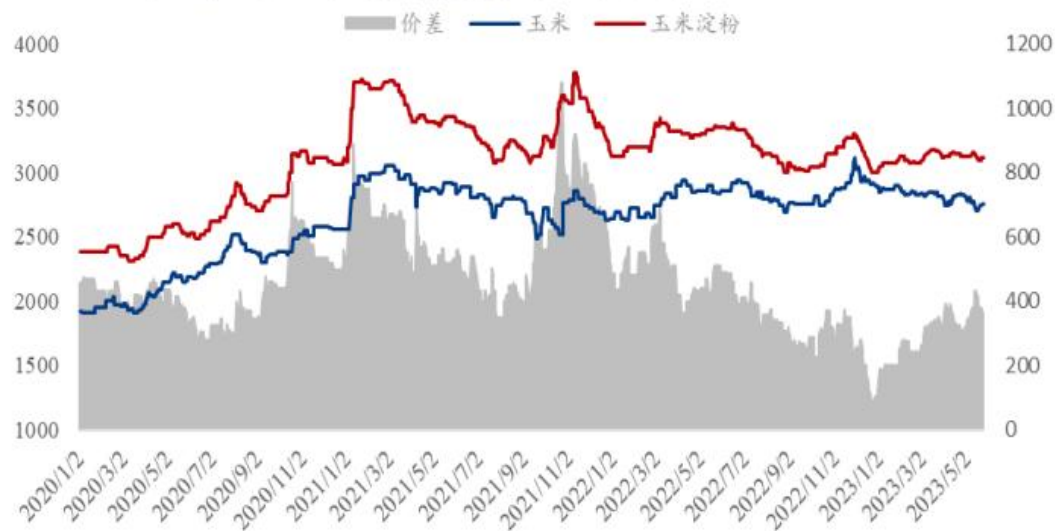
图13、大商所淀粉-玉米期货07合约价差走势



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7月合约价差报320元/吨，2023年第21周，山东玉米与玉米淀粉价差为 366 元/吨，环比上周降低 23 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2023-05-25,现货价:平均价:小麦报2722.78元/吨,现货价:玉米:平均价报2751.57元/吨,小麦-玉米价差报-28.79元/吨。
- 2023年第21周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差持续走扩运行,平均价差1081元/吨,环比上周升高38元/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	97%	97%	0%	97%	0%
吉林	90%	88%	2%	97%	-7%
辽宁	98%	97%	1%	97%	1%
内蒙古	98%	98%	0%	98%	0%
河北	93%	91%	2%	93%	0%
山东	94%	93%	1%	94%	0%
河南	95%	94%	1%	94%	1%
安徽	93%	92%	1%	-	-
山西	98%	98%	0%	-	-
陕西	99%	99%	0%	-	-
甘肃	99%	99%	0%	-	-
宁夏	99%	99%	0%	-	-
新疆	99%	99%	0%	-	-
总进度1	95%	94%	1%	-	-
东北	95%	94%	1%	97%	-2%
华北	94%	93%	1%	94%	0%
西北	99%	99%	0%	-	-
总进度2	95%	94%	1%	96%	-1%

来源：我的农产品网

- 截至5月25日，据Mysteel玉米团队统计，全国7个主产省份农户售粮进度为95%，较上期增加1%，较去年偏慢1%。  
全国13个省份农户售粮进度95%，较上期增加1%。



## 供应端：进口利润持续良好

图19、截止5月26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6月	2538.12	2720.00	181.88	5.91	0.77	262.89	312.89
2023年7月	2519.71	2720.00	200.29	5.91	0.71	260.53	310.53
2023年8月	2390.10	2720.00	329.90	5.11	1.09	243.90	293.90
2023年9月	2341.01	2720.00	378.99	5.11	0.93	237.60	287.60
2023年10月	2370.16	2720.00	349.84	5.16	0.97	241.34	291.34
2023年11月	2373.22	2720.00	346.78	5.16	0.98	241.73	291.73

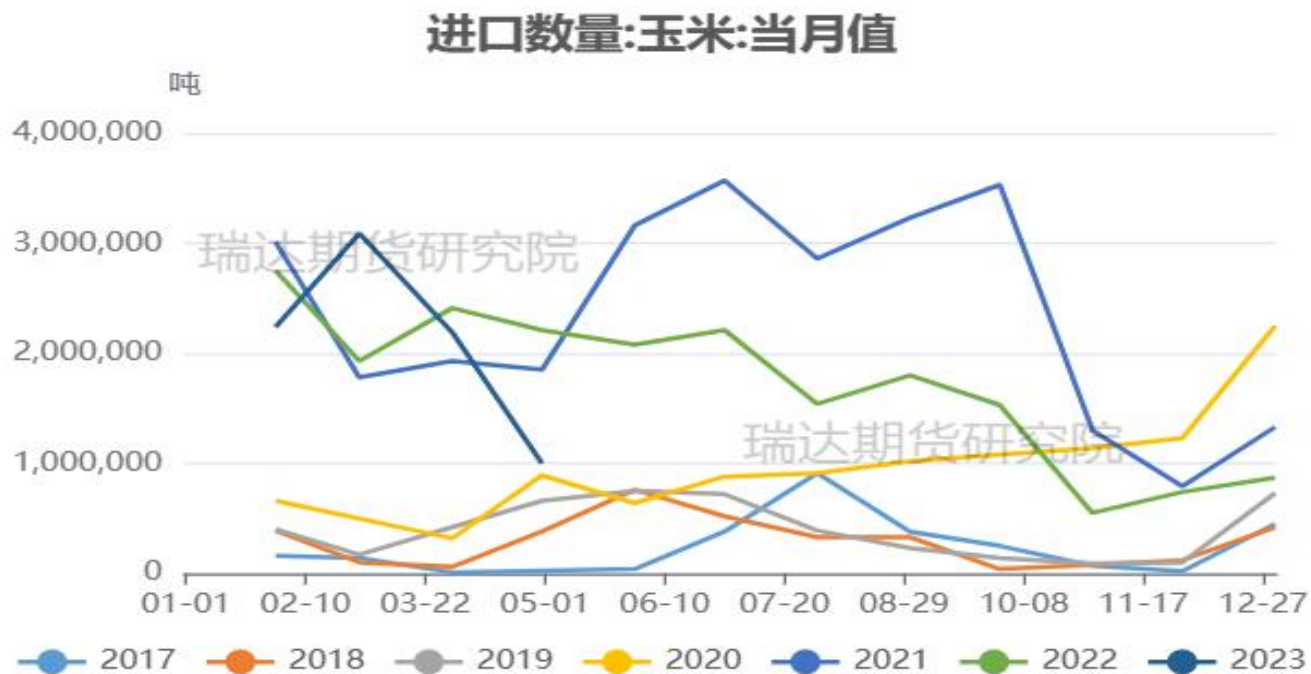
注：美湾港口运费为50美元/吨

来源：我的农产品网

➤ 进口利润持续较好，买船积极性仍存。

## 供应端：月度进口到港量

图20、玉米月度进口情况

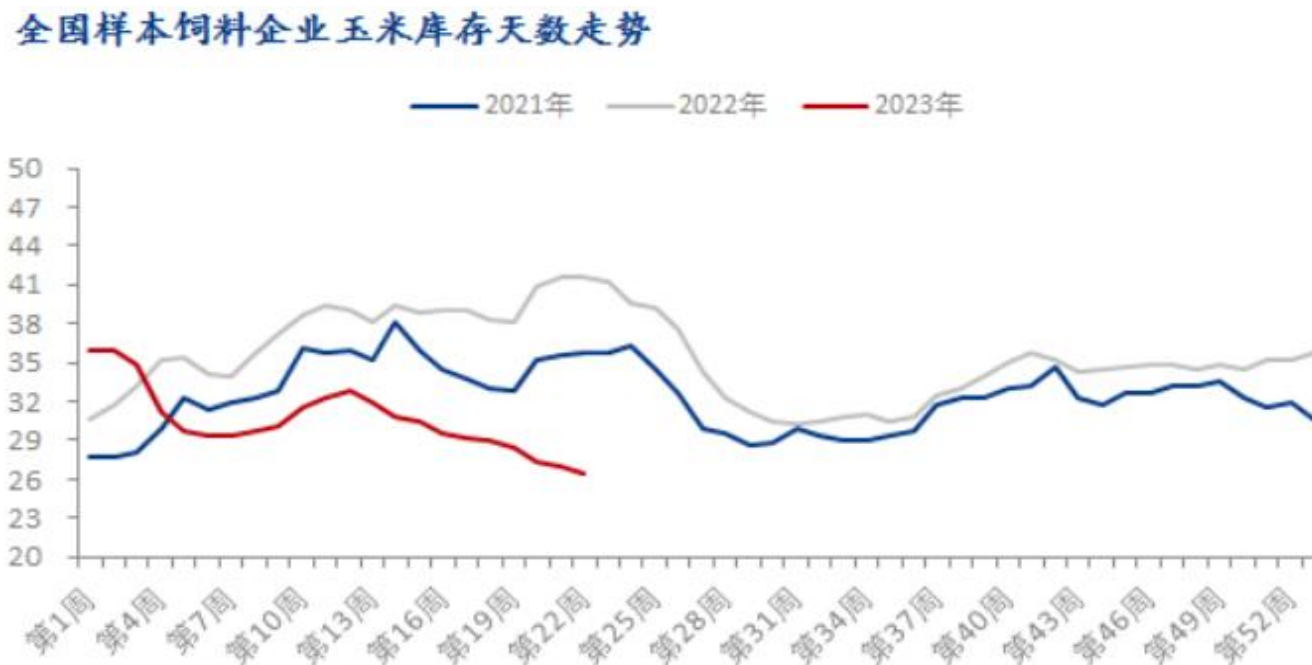


来源：我的农产品网

- 中国海关公布的数据显示，2023年4月玉米进口总量为100.25万吨，较上年同期220.93万吨减少120.69万吨，同比减少54.63%，较上月同期219.15万吨环比减少118.90万吨。

## 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



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5月25日，饲料企业玉米平均库存26.40天，周环比减少0.62天，降幅2.26%，较去年同期下跌37.33%。

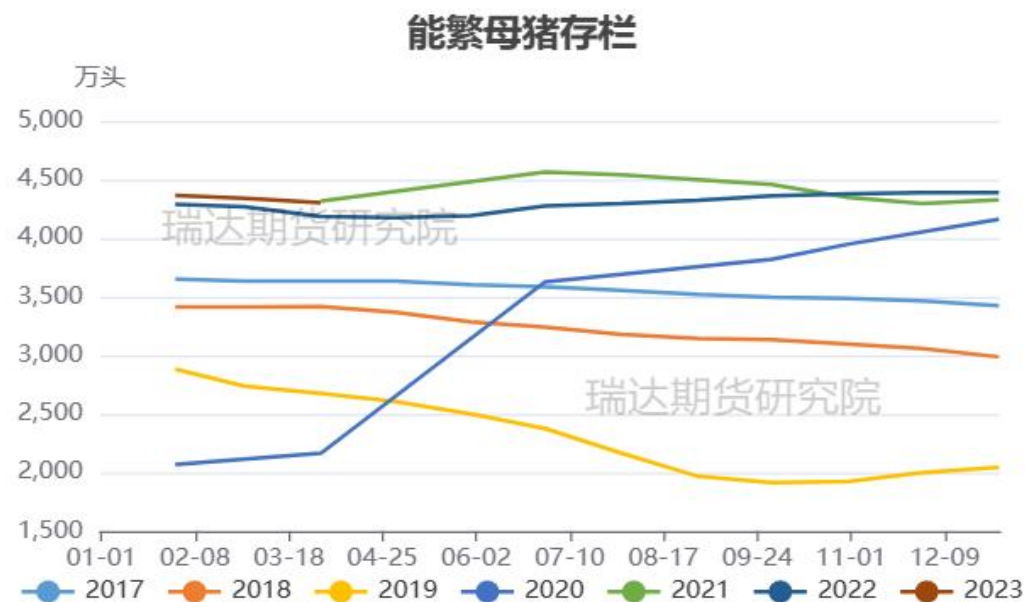
## 需求端：生猪保持高位，能繁母猪回落

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%，全国能繁母猪存栏4305万头，相当于4100万头正常保有量的105%，环比下降0.8%。

## 需求端：养殖利润继续亏损

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➢ 截至2023-05-19,养殖利润:自繁自养生猪报-336.94元/头,养殖利润:外购仔猪报-254.57元/头。

## 需求端：深加工利润回升，企业开机率有望增加

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2023-05-26,玉米淀粉加工利润:吉林报-10元/吨。
- 截止5月25日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+106.02元/吨，黑龙江加工利润+153.41元/吨，河南加工利润21.78元/吨，全国平均加工利润为+71.22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）



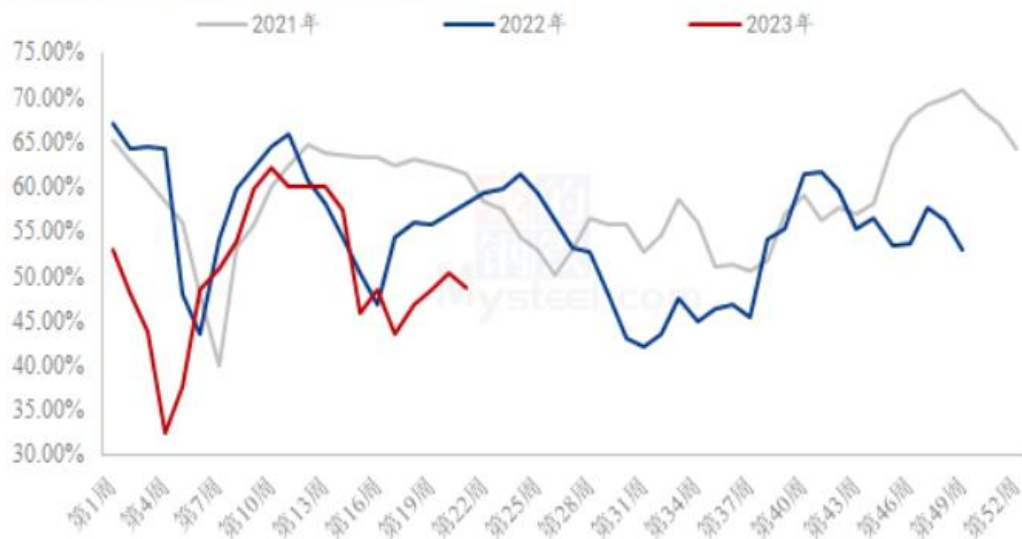
来源：我的农产品网

- 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21周，截止5月24日加工企业玉米库存总量414.8万吨，较上周减少10.39%。

## 供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

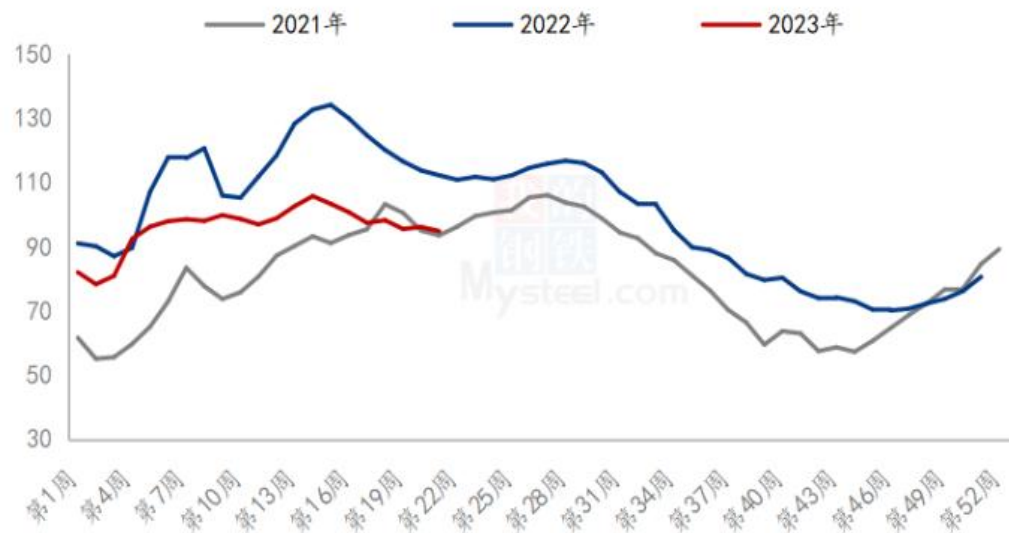
全国71家玉米淀粉企业开机率走势图



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（5月18日-5月24日）全国玉米加工总量为52.64万吨，较上周降低1.32万吨；周度全国玉米淀粉产量为26.18万吨，较上周产量降低0.82万吨；开机率为48.77%，较上周降低1.53%。
- 截至5月24日玉米淀粉企业淀粉库存总量94.7万吨，较上周下降1.5万吨，降幅1.56%，月降幅2.67%；年同比降幅16.6%。

## 波动率高位震荡，期权价格略有高估

图29、隐含波动率变化



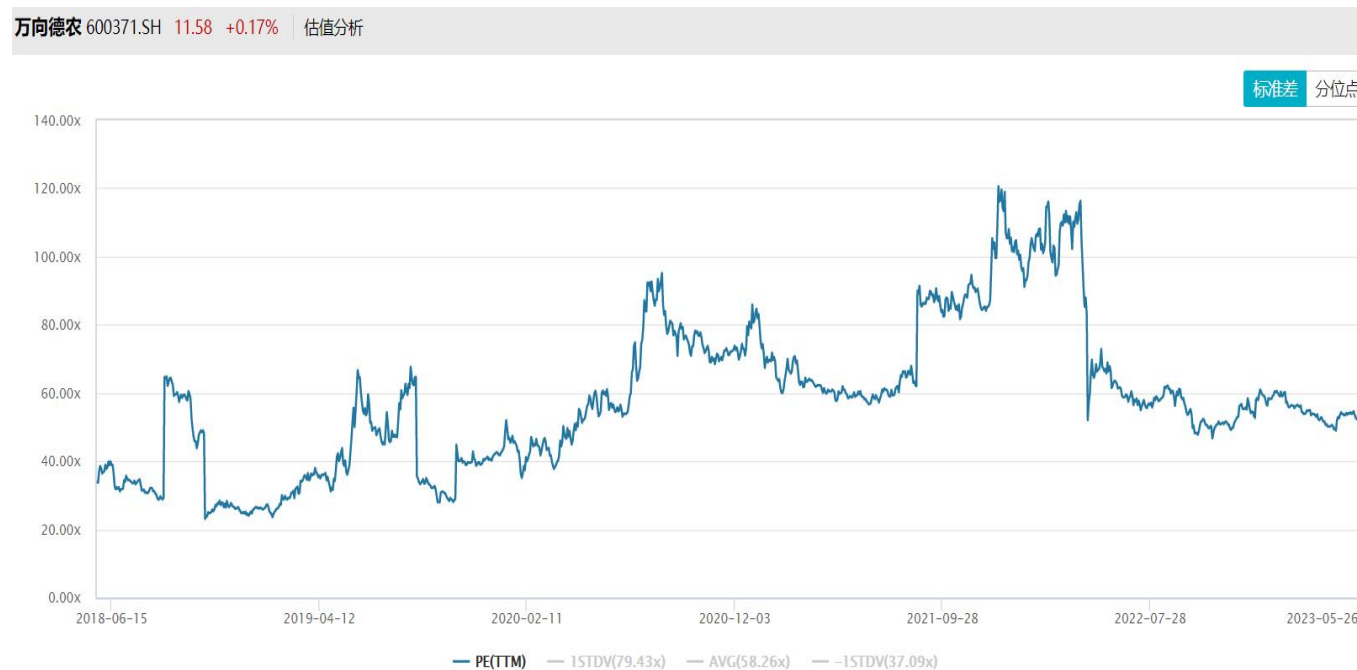
来源: wind

截至5月25日，标的2307合约低位反弹，对应期权隐含波动率为14.71%，较上周同期15.04%上升了-0.33%，本周隐含波动率高位震荡，高于20日、40日、60日历史波动率水平，期权价格略有高估。

# 「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。