

「2023.02.17」

玉米类市场周报

政策导向下 玉米期价止跌回升

作者：王翠冰

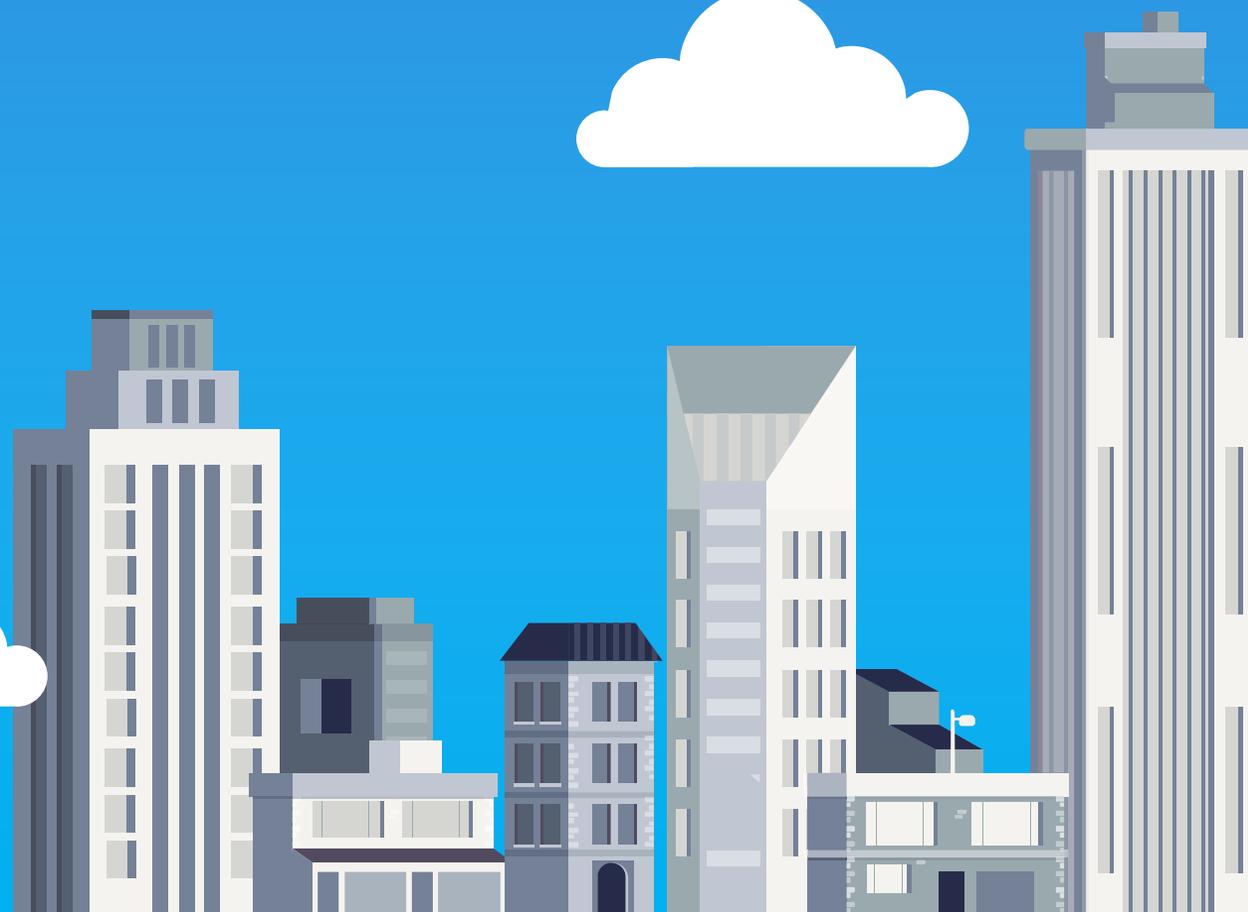
期货投资咨询证号：Z0015587

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

总结及策略建议

- 1、玉米市场观点总结：
 - 本周大连玉米期货止跌回升。主力05合约收盘价为2868元/吨，周比+67元/吨。
 - 阿根廷作物产区天气仍然较为干旱，产量仍存下调预期。且巴西二茬玉米播种进度缓慢，增添产量增幅的不确定性，市场仍关注南美天气状况。不过，美国玉米国内消费量降低，促使美国玉米2022/23年度期末库存预估上调至12.67亿蒲式耳，高于市场预期，限制价格升幅。国内方面，东北产区气温回升，玉米卖压风险加剧，潮粮出货积极性转强，而下游市场需求不振，饲料企业及深加工企业加工利润不足，企业多以观望为主，谨慎补库，短期价格走势难有明显上升。同时，生猪养殖利润持续亏损，养殖户补栏积极性降低，后期饲用需求不确定性增加。不过，中央一号文件表明今年玉米主要以提升单产为主，种植面积增加的可能性较小，国内玉米市场产不足需局面将延续，支撑玉米市场价格。总的来看，近期玉米期价有所反弹，市场看跌预期明显减弱，整体有望维持区间震荡。
- 2、策略建议：震荡思路对待。
- 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：
 - 大连玉米淀粉期货随盘回落，主力05合约收盘价为3059元/吨，周比+67元/吨。
 - 上游企业基本恢复生产，产量上升速度较快，但下游买货意愿不强，市场主要执行前期订单为主，新签订单数量较少，现货价格稳中偏弱。且据Mysteel农产品调查数据显示，截至2月15日玉米淀粉企业淀粉库存总量98.4万吨，较上周上升0.6万吨，增幅0.61%，月增幅21.72%；年同比降幅16.23%，处于同期高位。总的来看，淀粉在供强虚弱局面下，跟随玉米运行为主。
- 2、策略建议：震荡思路。
- 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

- 本周玉米期货止跌回升，总持仓量629317手，较上周增加40706手。
- 本周玉米淀粉期货止跌反弹，总持仓量222959手，较上周增加24148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-12813，上周净持仓为58463，净多持仓转净空。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-33800，上周净持仓为-12724，净空持仓大幅增加。

玉米及淀粉期货仓单

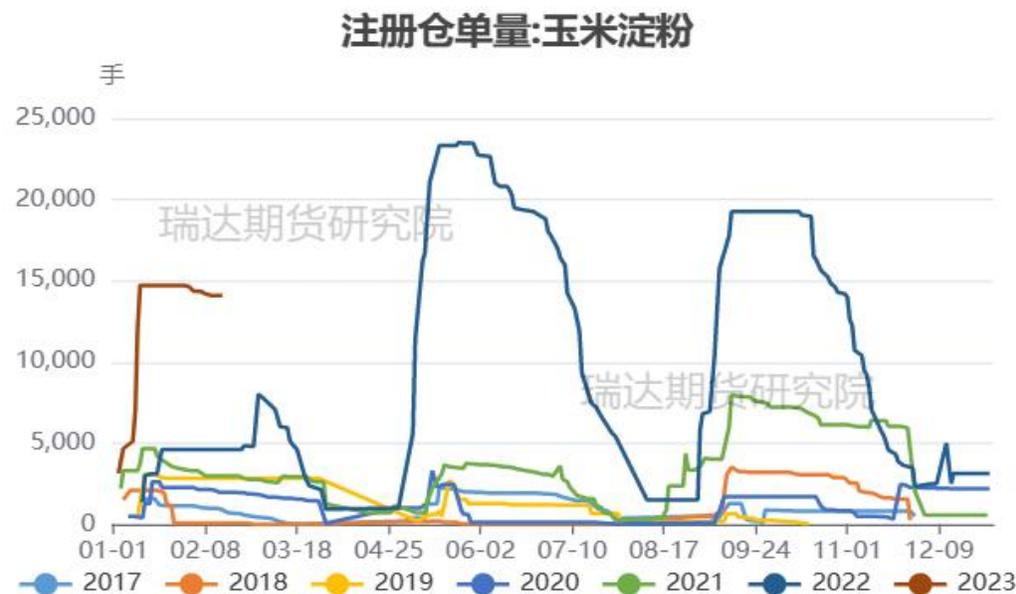
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为59743张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为14045张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

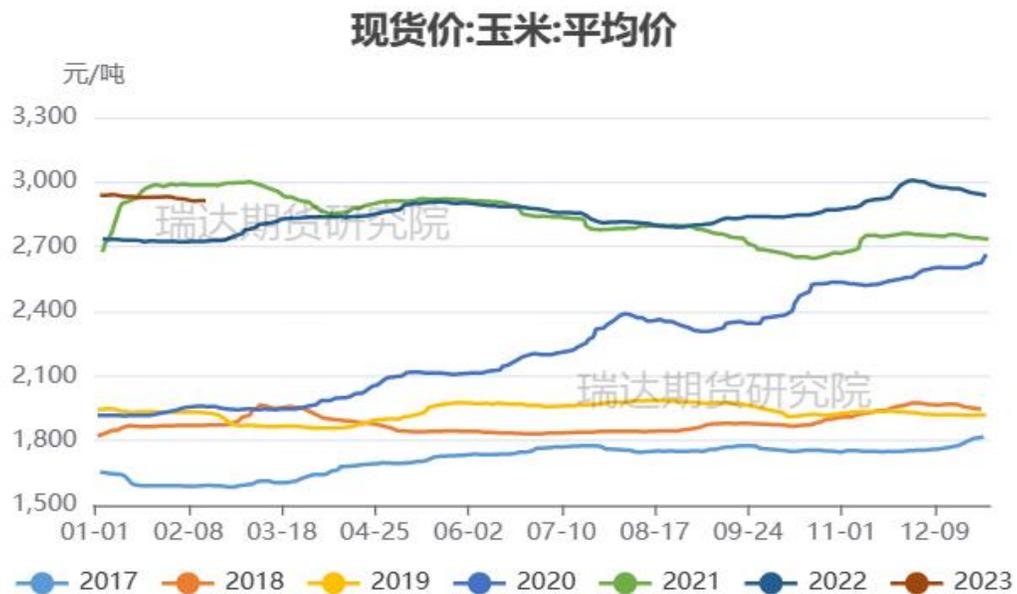


来源: wind

「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2023-02-16,现货价:玉米:平均价报2908.2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

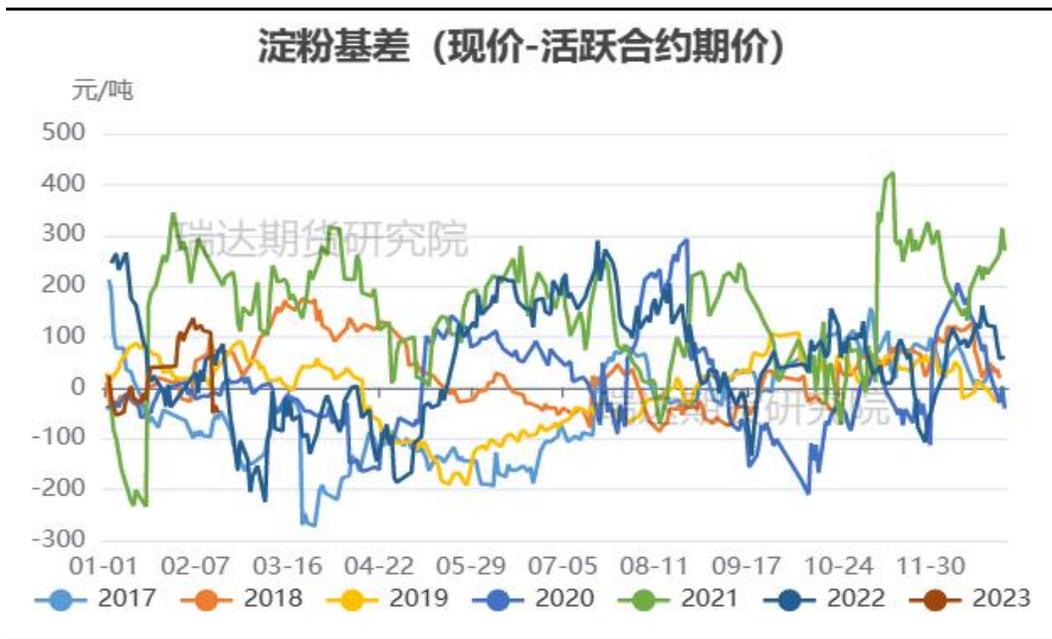
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势

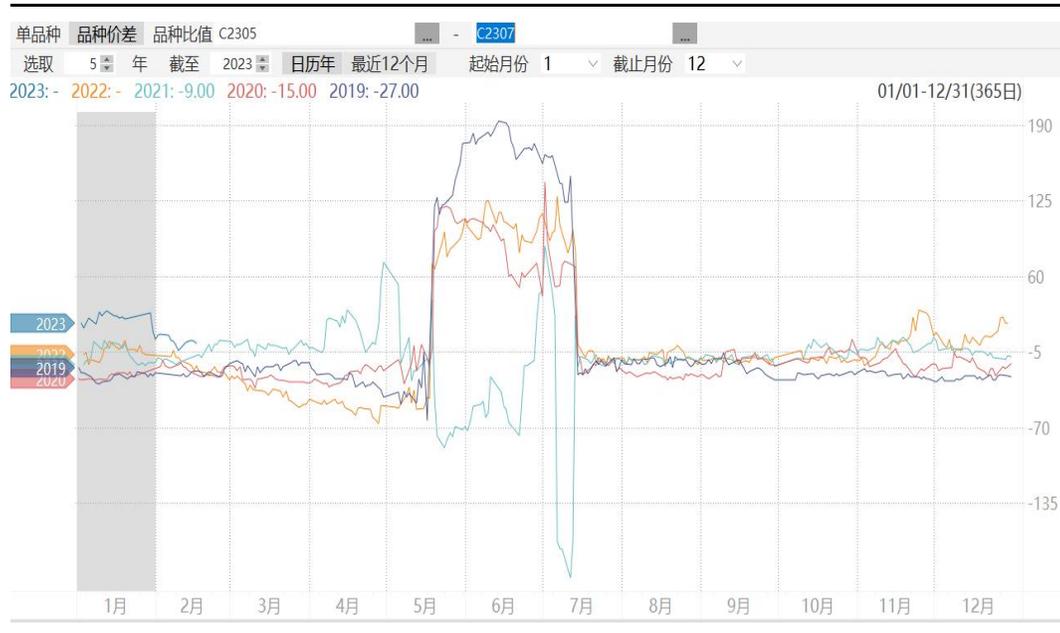


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3190元/吨，吉林报3100元/吨，整体维稳。
- 截至周四，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春出厂价基差报51元/吨。

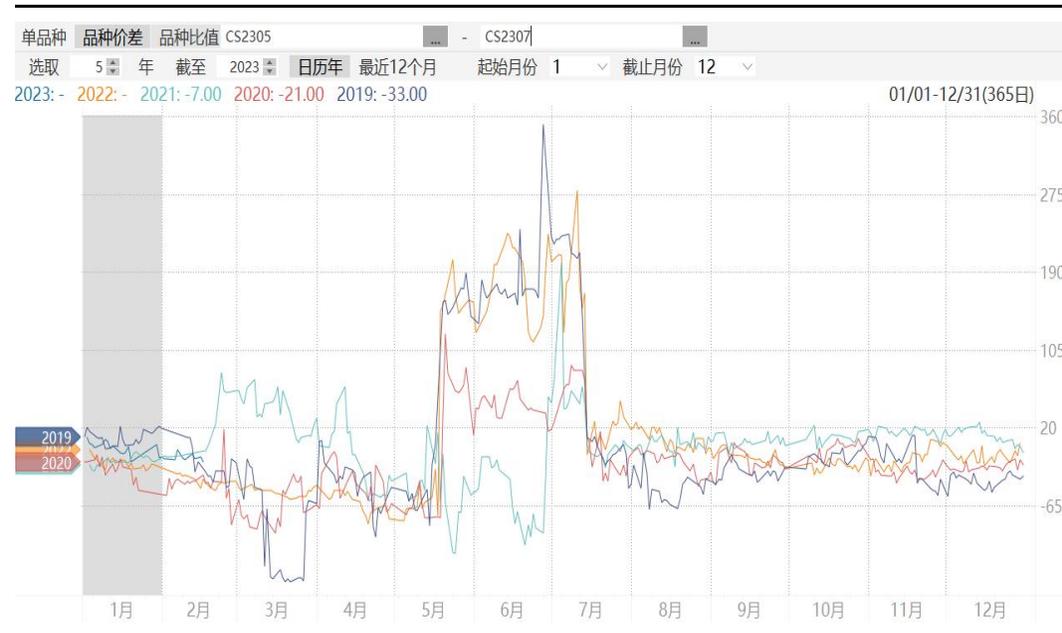
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货5-7价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货5-7价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米5-7价差报2元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉5-7价差报-17元/吨，处于同期中等水平。

玉米及淀粉期货价差变化

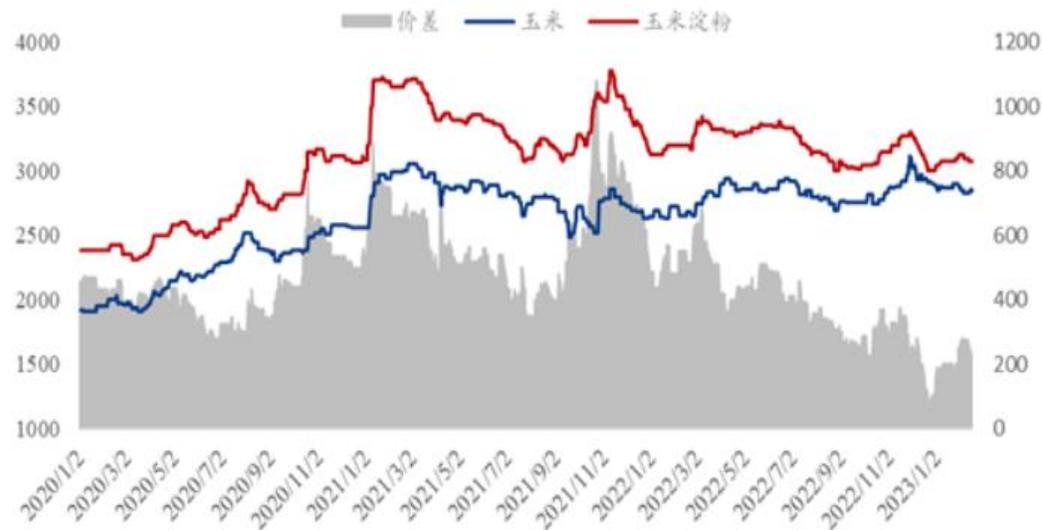
图13、大商所淀粉-玉米期货05合约价差走势



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5月合约价差报191元/吨，2023年第7周，玉米淀粉与玉米价差为230元/吨，环比上周收窄44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2023-02-16,现货价:平均价:小麦报3191.67元/吨,现货价:玉米:平均价报2908.2元/吨,小麦-玉米价差报283.47元/吨。
- 2023年第7周,木薯淀粉与玉米淀粉周度平均价差为633元/吨,环比上周走扩12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2月10日，广东港内贸玉米库存共计29.5万吨，较上周减少1.6万吨；外贸库存133.5万吨，较上周减少1.4万吨。北方四港玉米库存共计192.9万吨，周比减少4.4万吨；当周北方四港下海量共计21.3万吨，周比增加8.7万吨。

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	65%	61%	4%	63%	2%
吉林	45%	39%	6%	53%	-8%
辽宁	66%	60%	6%	60%	6%
内蒙古	61%	56%	5%	59%	2%
河北	51%	47%	4%	50%	1%
山东	56%	52%	4%	58%	-2%
河南	65%	61%	4%	61%	4%
安徽	64%	60%	4%	-	-
山西	68%	64%	4%	-	-
陕西	83%	81%	2%	-	-
甘肃	68%	65%	3%	-	-
宁夏	60%	55%	5%	-	-
新疆	99%	99%	0%	-	-
总进度1	61%	57%	4%	-	-
东北	59%	54%	5%	59%	0%
华北	58%	54%	4%	56%	2%
西北	79%	76%	3%	-	-
总进度2	58%	54%	4%	58%	0%

来源：我的农产品网

- 截至2月16日，据Mysteel玉米团队统计，全国7个主产省份农户售粮进度为58%，较上期增加4%，较去年同期持平。全国13个省份农户售粮进度61%，较上期增加4%。

供应端：进口利润持续良好

图19、2月17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3月	2758.67	2970.00	211.33	6.76	0.99	305.12	352.12
2023年4月	2752.73	2970.00	217.27	6.75	0.98	304.33	351.33
2023年5月	2743.81	2970.00	226.19	6.75	0.95	303.15	350.15
2023年6月	2728.94	2970.00	241.06	6.64	1.01	301.18	348.18
2023年7月	2720.03	2970.00	249.97	6.64	0.98	300.00	347.00
2023年8月	2600.38	2970.00	369.62	6.09	1.13	284.15	331.15

注：美湾港口运费为47美元/吨

来源：我的农产品网

- 进口利润相对较好，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

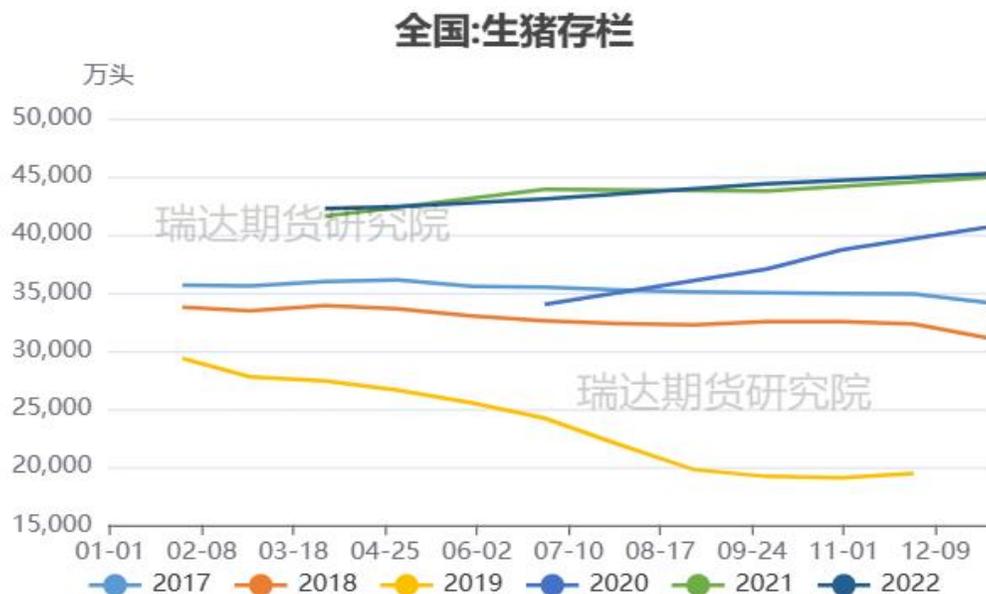
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同期
东北	27.75	28.00	41.63	-0.89%	-33.33%
华北	22.79	20.21	30.10	12.80%	-24.28%
华中	35.67	36.00	36.67	-0.93%	-2.73%
华南	29.40	26.67	29.44	10.25%	-0.15%
西南	32.58	33.08	33.28	-1.51%	-2.10%
华东	29.83	31.83	46.67	-6.28%	-36.07%
全国	29.67	29.30	36.30	1.27%	-18.26%

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2月16日，饲料企业玉米平均库存29.67天，周环比增加0.37天，涨幅1.27%，较去年同期下跌18.26%。

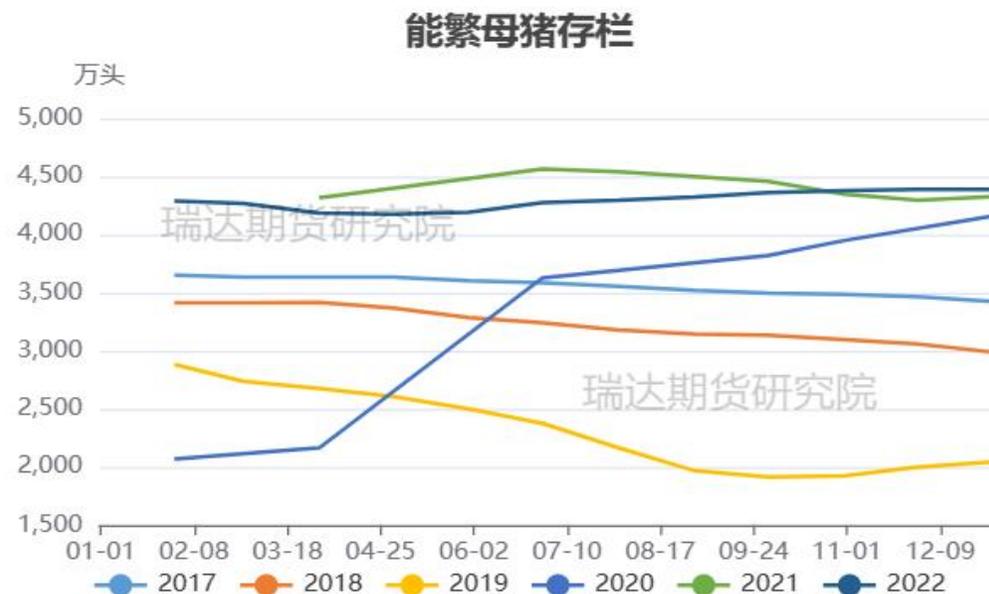
需求端：生猪保持高位，能繁母猪持续回升

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，截止年末，生猪存栏45256万头，同比增长0.7%，能繁母猪报4390万头,环比继续增加，能繁母猪存栏持续回升，玉米短期需求强劲。

需求端：养殖利润继续回落

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2023-02-17,养殖利润:自繁自养生猪报-336.3元/头,养殖利润:外购仔猪报-391.46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2023-02-16,玉米淀粉加工利润:吉林报-83元/吨。
- 截止2月16日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润84.60元/吨，黑龙江加工利润+164.39元/吨，河南加工利润-27.93元/吨，全国平均加工利润为+78.99元/吨。

供应端：整体库存快速回升

图26、深加工企业玉米周度库存变化



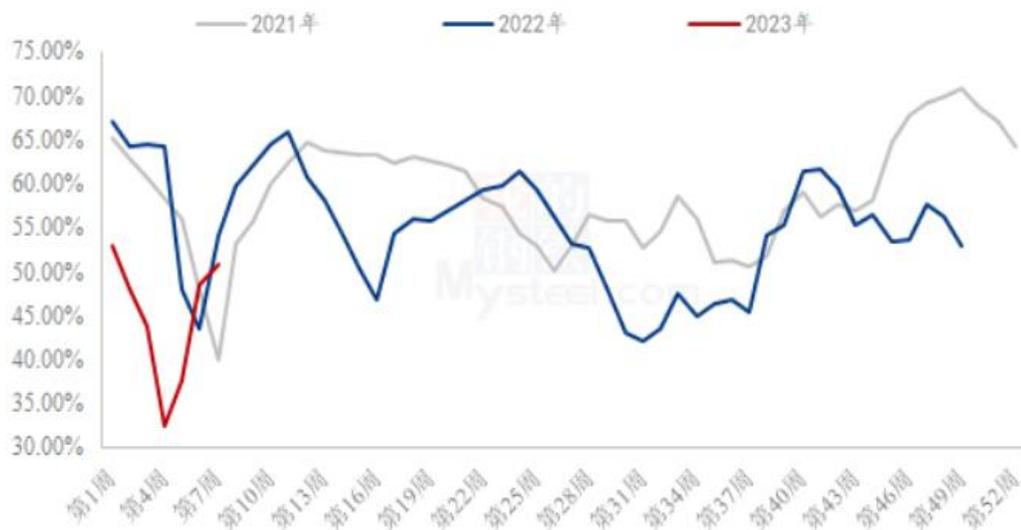
来源：我的农产品网

- 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7周，截止2月15日加工企业玉米库存总量426.4吨，较上周增加7.24%。

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）

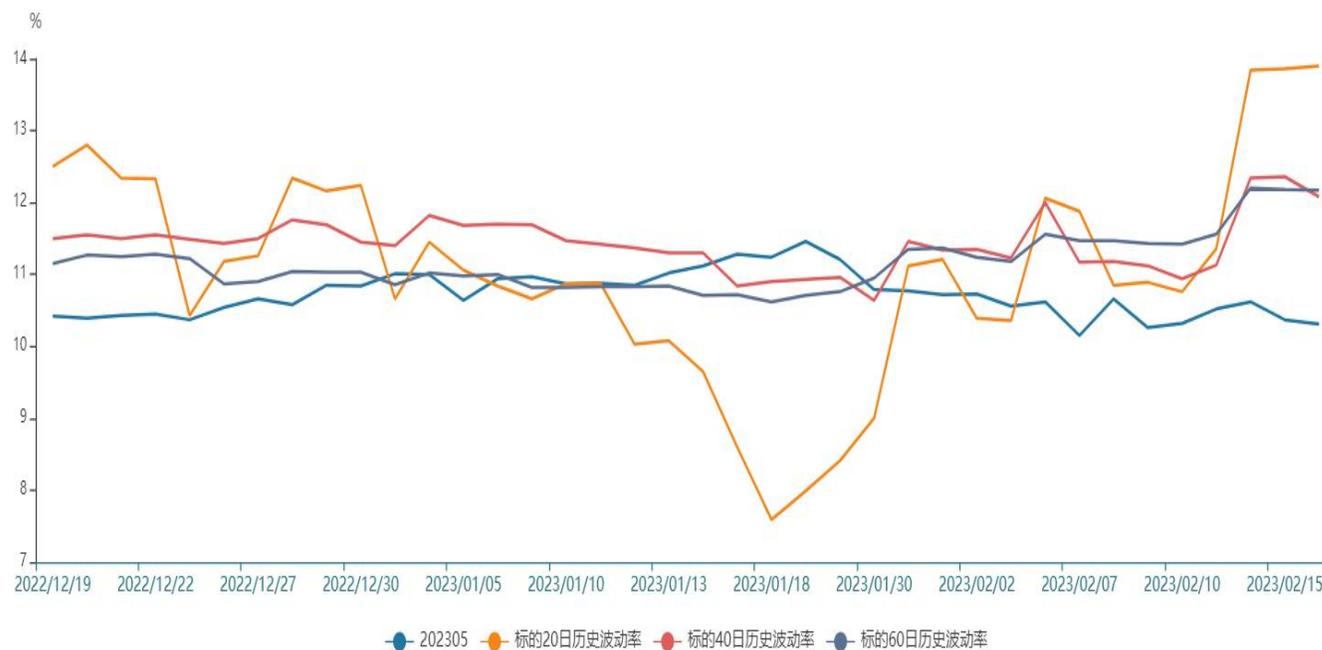


来源：我的农产品网

- 本周（2月9日-2月15日）全国玉米加工总量为53.21万吨，较上周升高3.72万吨；周度全国玉米淀粉产量为27.12万吨，较上周产量升高1.8万吨；开机率为50.91%，较上周升高2.36%。
- 截至2月15日玉米淀粉企业淀粉库存总量98.4万吨，较上周上升0.6万吨，增幅0.61%，月增幅21.72%；年同比降幅16.23%。

波动率小幅波动，期权价格有低估可能

图29、隐含波动率变化



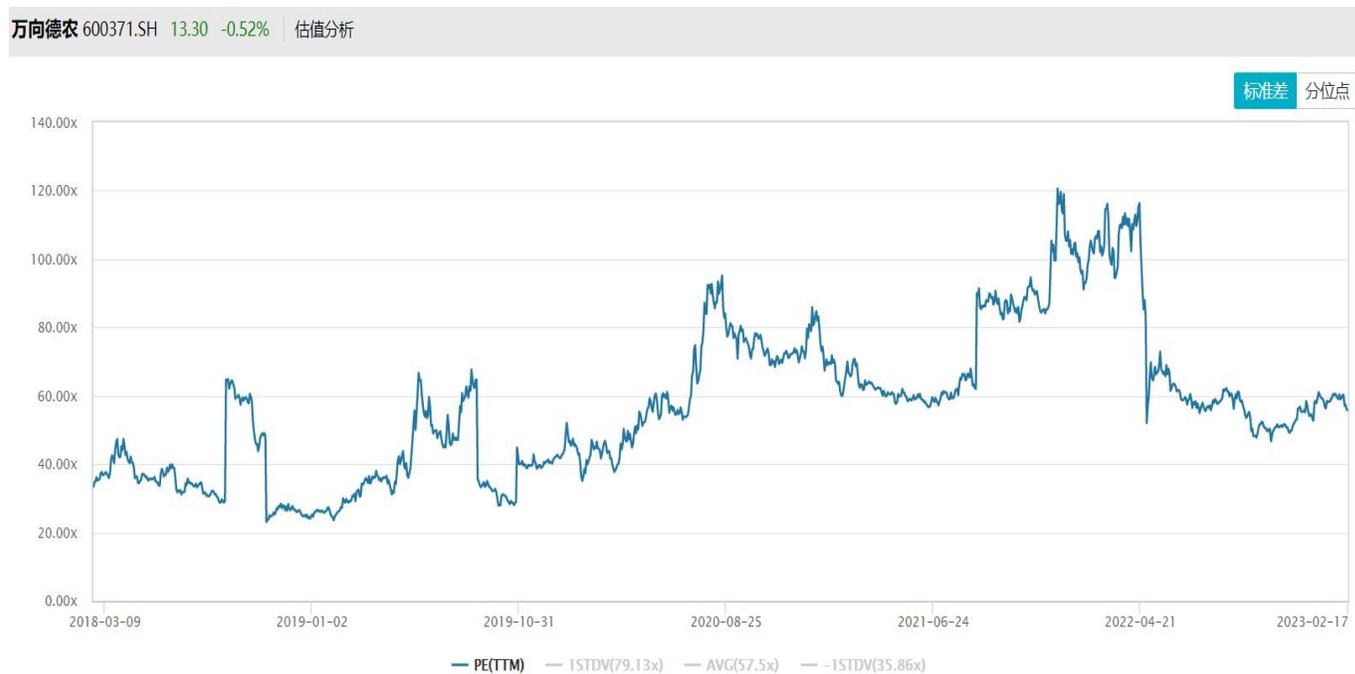
来源: wind

截至2月16日，标的2305合约触底回升，对应期权隐含波动率为10.31%，较上周同期10.26%上升0.05%，本周隐含波动率小幅波动，低于20日、40日、60日历史波动率水平，期权价格有低估可能。

「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。