

「2022.08.19」

玉米类市场周报

乌克兰粮船大幅离港 玉米期价再度回落

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

- 1、玉米市场观点总结：
 - 本周大连玉米期货震荡回落。主力01合约收盘价为2686元/吨，周比-71元/吨。
 - USDA报告将美国2022/23年度玉米产量预估调降至143.59亿蒲式耳，低于上月预估值145.05亿蒲式耳，且低于分析师预估的143.92亿蒲式耳。同时，美玉米优良率再度下滑，截止8月14日当周，美国玉米生长优良率为57%，前一周为58%，去年同期为62%，美玉米市场天气升水预期增加。不过，美国中西部地区将迎来有利降雨，以及全球需求的不确定性给市场增添了压力。同时，乌克兰粮船大幅离港，增加市场供应。国内方面，国内多数饲料企业采购观望，主要以库存和各种替代的谷物消耗为主，部分饲料企业的库存基本维持到9月底前，需求端没有明显的改善。不过，随着猪价走高，饲料需求有望回暖，同时小麦价格高涨，饲料企业采购春玉米积极高，市场购销或逐渐升温，现货价格也跌破了大部分贸易商的持仓成本，价格再下跌空间有限，对盘面有所支撑。盘面来看，玉米随外盘走弱有所回落。
- 2、策略建议：01合约尝试在2650附近轻仓试多，止损2600。
- 3、交易提示：我国及美国玉米生长期天气情况

总结及策略建议

- 1、玉米淀粉观点总结：
 - 大连玉米淀粉期货继续回落，主力09合约收盘价为2978元/吨，周比-79元/吨。
 - 截至8月17日玉米淀粉企业淀粉库存总量103.2万吨，较上周下降3.7万吨，降幅3.46%，月降幅11.45%；年同比增幅16.93%。尽管企业开机率降低叠加前期合同集中发货，库存有所下降，但仍处于同期最高位，且目前下游行业需求整体一般，加之近期下游行业补货情绪仍处于观望状态，港口贸易商以及厂家有降价促签单的意愿，淀粉价格稳中偏弱运行。不过，企业停机检修情况增加，淀粉产出大幅减少，库存压力有所减轻，且随着后期下游行业刚需补货节点的临近，预计玉米淀粉的市场价格将会止跌企稳，对盘面价格有所支撑。盘面来看，由于下游需求不佳，淀粉走势弱于玉米。
- 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

- 本周玉米期货震荡回落，总持仓量799173手，较上周增加+8.9万手。
- 本周玉米淀粉期货继续回落，总持仓量87823手，较上周增加-30421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-22520，上周净持仓为-49121，净空单大幅减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为3433，上周净持仓为-4553，净空持仓转为净多。

玉米及淀粉期货仓单

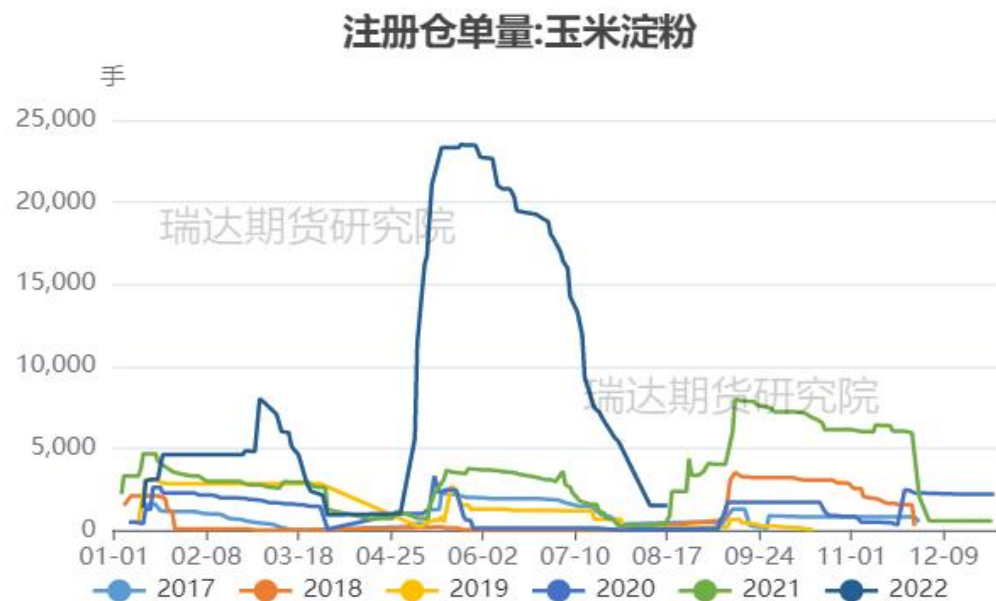
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为130671张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为1500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

图8、玉米基差走势

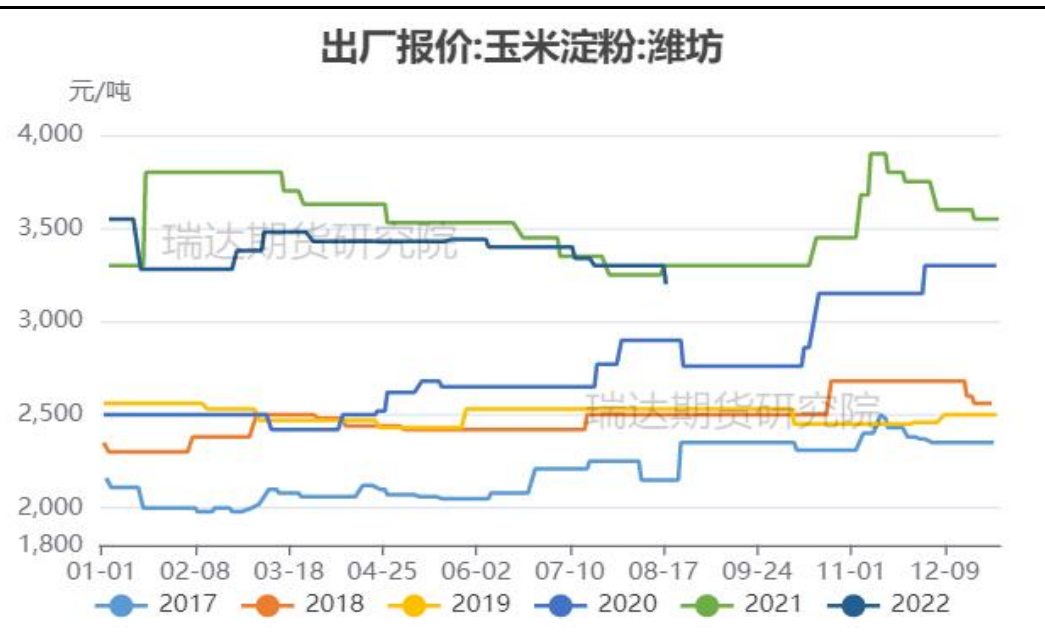


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，全国玉米现货价略有回落，报2795.84元/吨，周环比-13.96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现货均价基差报110元/吨。

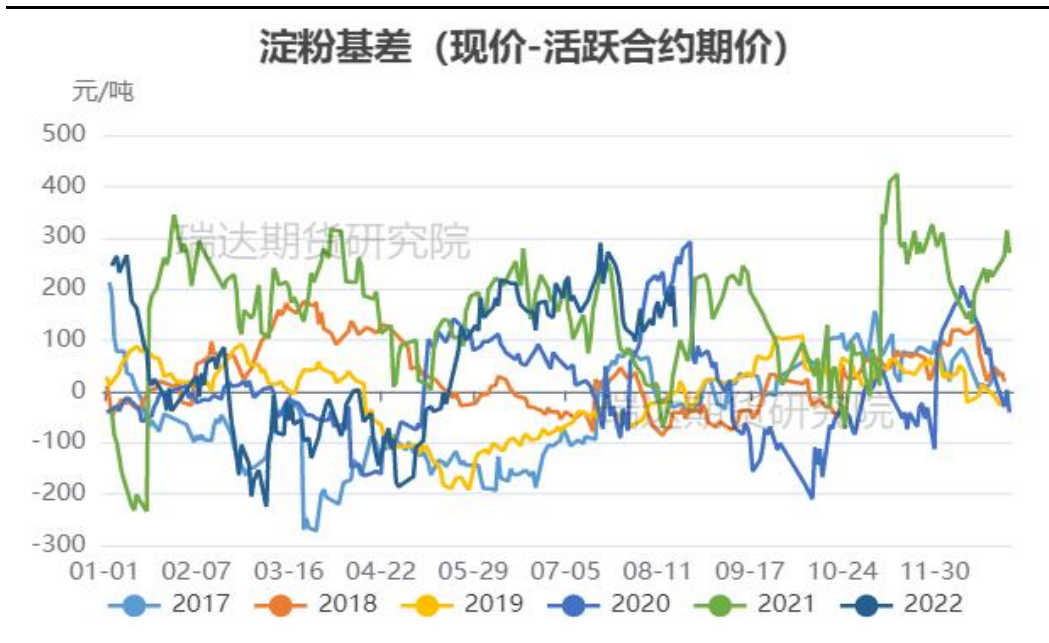
淀粉现货价格及基差走势

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3150元/吨，整体回落。
- 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+176元/吨，周环比+33元/吨。

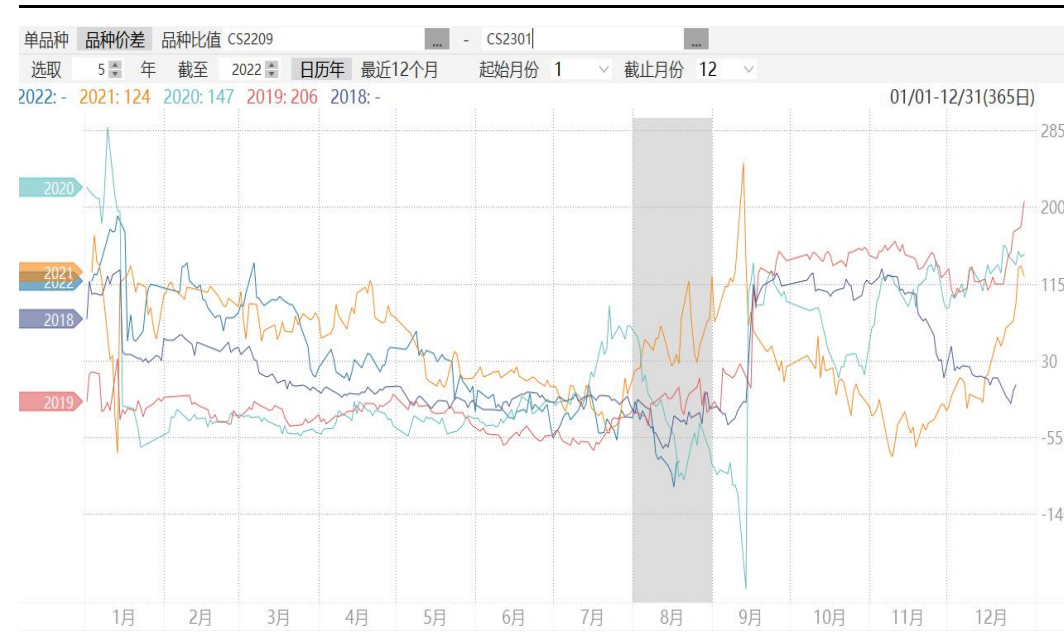
玉米及淀粉期货月间价差变化

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9-1价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米9-1价差报-28元/吨，周比-10元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉9-1价差报-82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: 中国粮油商务网

➤ 截至周五，淀粉-玉米9月合约价差报320元/吨，现货价差报458元/吨。

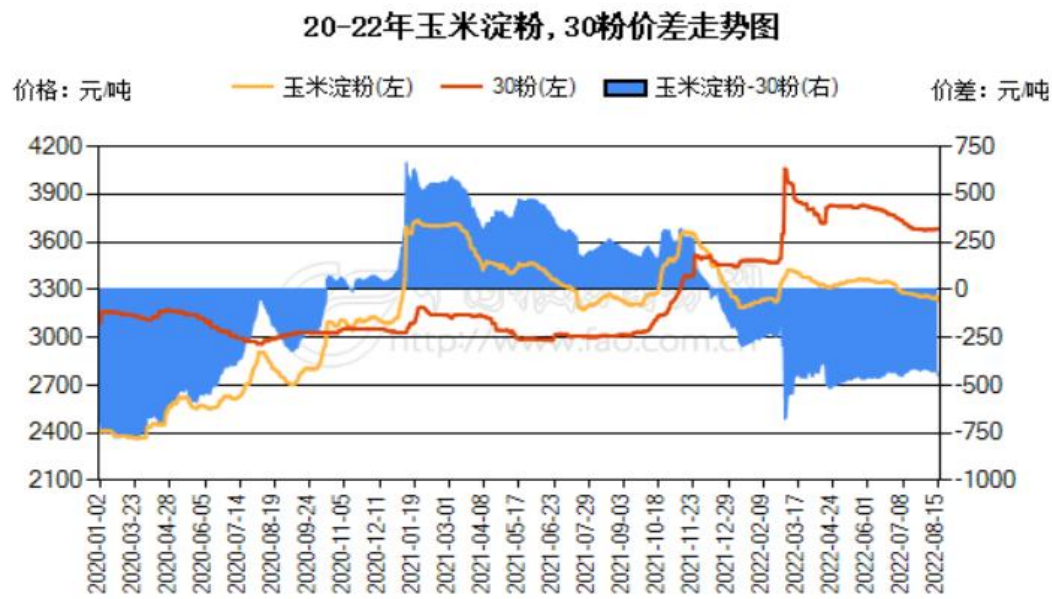
替代品价差变化

图15、小麦-玉米价差变化



来源：wind

图16、玉米淀粉-30粉价差变化

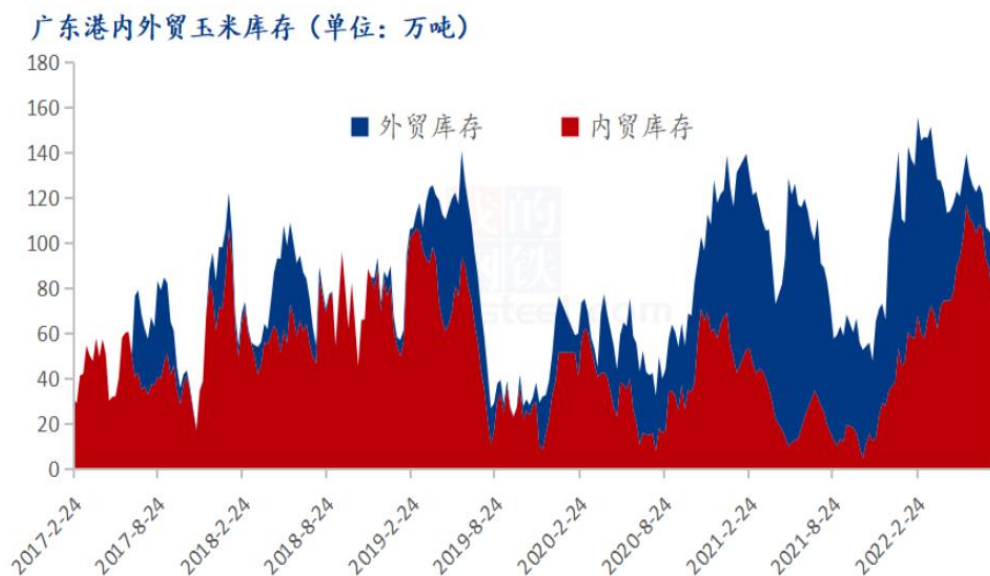


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至8月19日,现货价:均价:小麦报3093.89元/吨,环比持平; 现货价:玉米:均价报2795.84元/吨,环比下跌0.04%; 小麦-玉米价差报298.05元/吨,环比上涨0.21%。
- 截至8月11日,玉米淀粉-30粉价差为-451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8月12日，广东港内贸玉米库存共计70.1万吨，较上周减少8.8万吨；外贸库存21.6万吨，较上周减少2.7万吨。北方四港玉米库存共计326万吨，周比减少3.9万吨；当周北方四港下海量共计23.9万吨，周比增加7万吨。

供应端：进口利润好转，利于远期买船

图19、8月19日美国进口玉米到港完税价

美湾港口

交货月	到岸完税价	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2022年9月	2794.83	25.17	6.1975	1.39	298.72	360.72
2022年10月	2794.83	25.17	6.1575	1.43	298.72	360.72
2022年11月	2794.83	25.17	6.1575	1.43	298.72	360.72
2022年12月	2777.19	42.81	6.1575	1.37	296.36	358.36
2023年1月	2756.60	63.40	6.2275	1.23	293.60	355.60
2023年2月	2750.71	69.29	6.2275	1.21	292.81	354.81

注：美湾港口运费为62美元/吨

来源：我的农产品网

- CBOT玉米期价低位回升，进口利润回升，买船积极性增加。

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

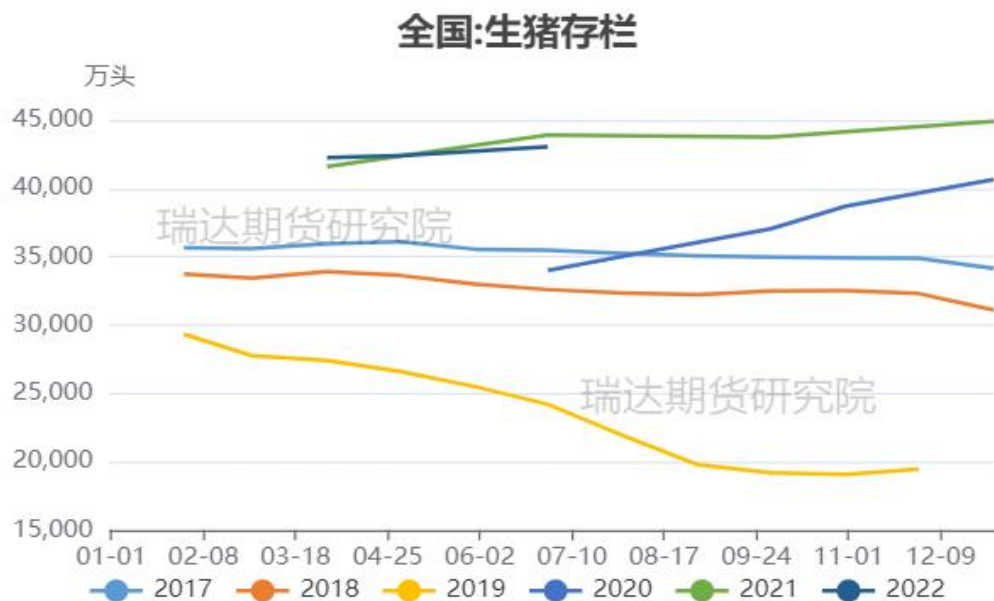
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	38.88	38.88	33.50	0.00%	16.04%
华北	25.16	25.85	16.95	-2.67%	48.41%
华中	36.33	35.33	30.33	2.83%	19.78%
华南	20.92	20.92	23.17	0.00%	-9.71%
西南	32.37	31.17	35.33	3.85%	-8.40%
华东	30.92	30.92	35.00	0.00%	-11.67%
全国	30.76	30.51	29.05	0.82%	5.90%

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8月11日饲料企业玉米平均库存30.76天，周环比上涨0.25天，涨幅0.69%，较去年同期上涨5.90%。

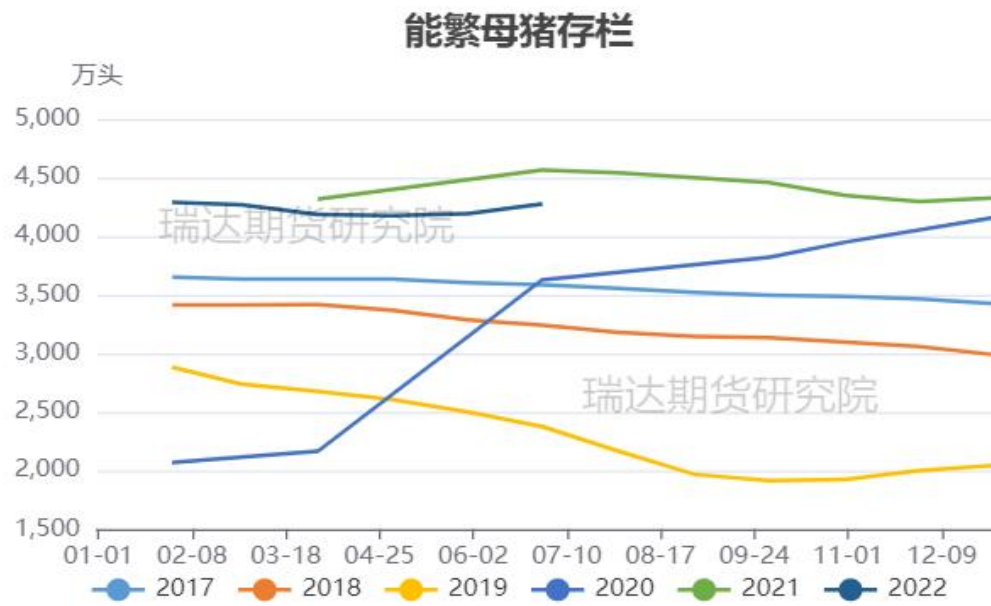
需求端：生猪保持高位，能繁母猪止降转升

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，二季度末，生猪存栏43057万头，同比下降1.9%，其中能繁殖母猪存栏4277万头；生猪出栏36587万头，增长8.4%，能繁母猪存栏止降回升，生猪有望进入下一养殖周期。

需求端：养殖利润由负转正

图23、生猪养殖利润



来源: wind

- 截至8月19日，自繁自养生猪养殖利润462.29元/头，外购仔猪养殖利润666.99元/头。

需求端：深加工利润较好，生产积极性尚存

图24、主要地区玉米淀粉加工利润



来源：wind

图25、主要地区玉米酒精加工利润



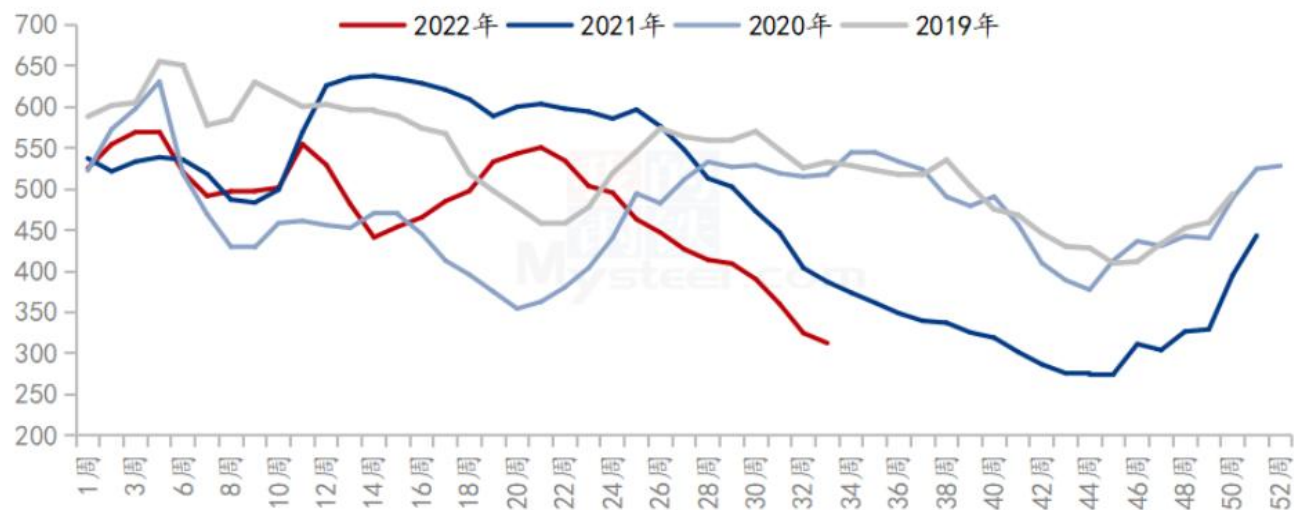
来源：中国粮油商务网

- 据wind显示，截至2022-08-12,加工利润:吉林报-160.48元/吨,环比上涨2.90%；加工利润:河北报-98.18元/吨,环比上涨11.40%；加工利润:河南报-63.48元/吨,环比上涨46.00%；加工利润:黑龙江报-206.81元/吨,环比下跌12.72%。
- 截止8月19日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润92.44元/吨，黑龙江加工利润+77.61元/吨，河南加工利润+4.23元/吨，全国平均加工利润为+81.41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，2022年第33周，截止8月17日加工企业玉米库存总量312.6万吨，较上周下降3.76%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

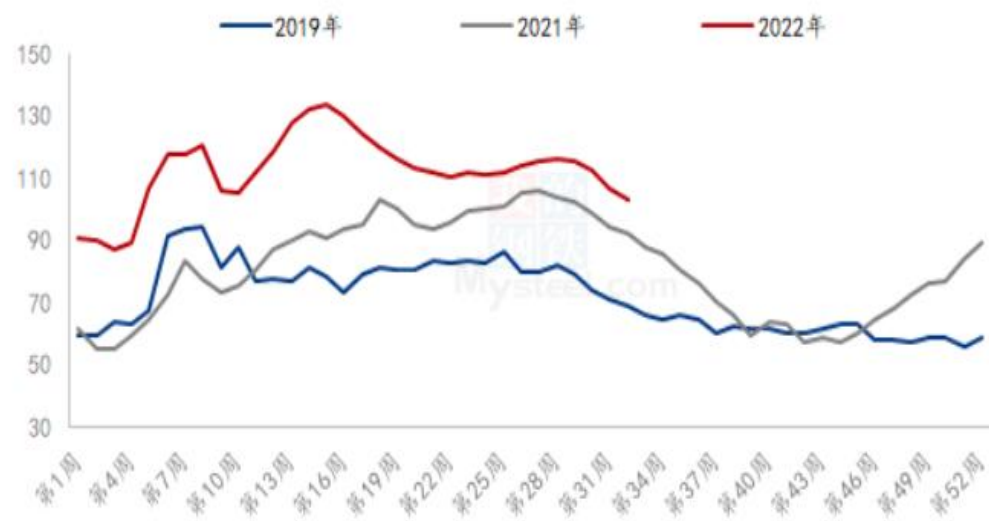
全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

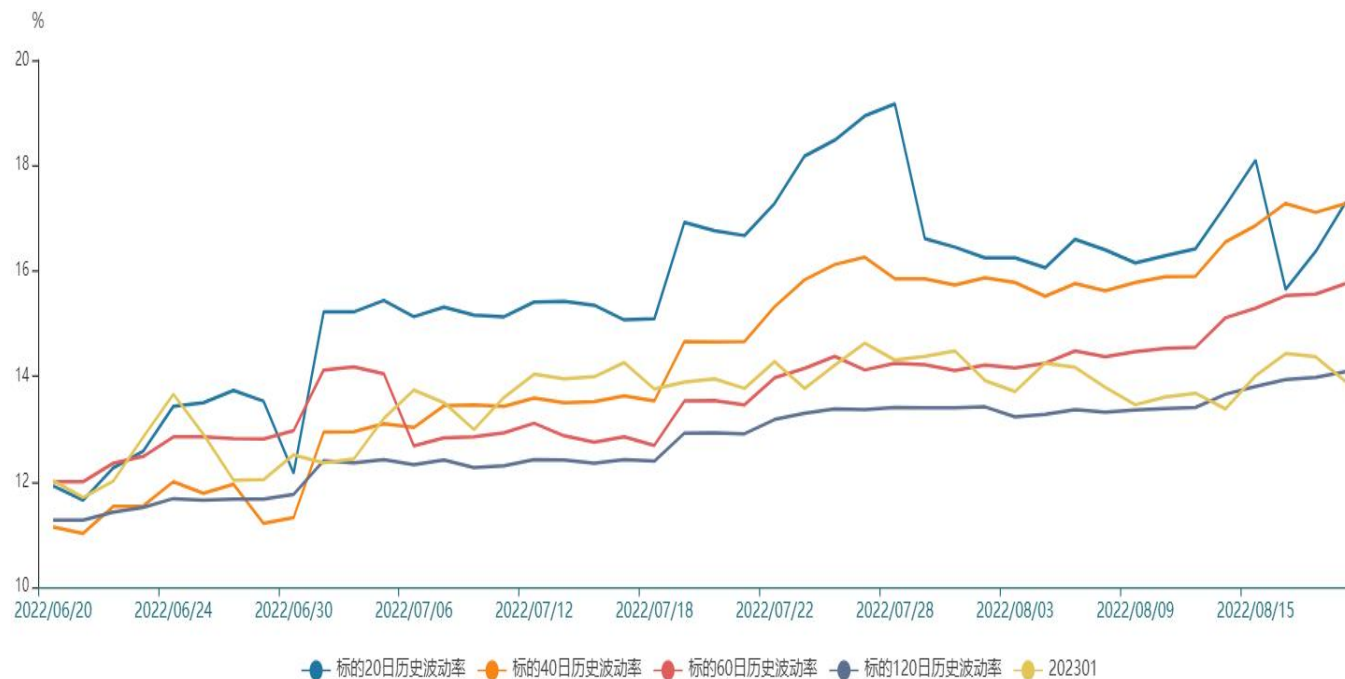


来源：我的农产品网

- 本周（8月11日-8月17日）全国玉米加工总量为45.48万吨，较上周玉米用量增加2.43万吨；周度全国玉米淀粉产量为21.56万吨，较上周产量增加1.53万吨。开机率为42.2%，较上周升高2.99%。
- 截至8月17日玉米淀粉企业淀粉库存总量103.2万吨，较上周下降3.7万吨，降幅3.46%，月降幅11.45%；年同比增幅16.93%。

波动率处于中等水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至8月18日, 标的2301合约震荡上涨, 对应期权隐含波动率为13.9%, 较上周同期13.68%上升-0.22%, 处于历史波动率最低水平。

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。