

# 「2022.09.23」

## 玉米类市场周报

减产于宏观忧虑并存 玉米高位窄幅震荡

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：
  - 本周大连玉米期货窄幅震荡。主力01合约收盘价为2828元/吨，周比-7元/吨。
  - 美国农业部报告下调美国2022/23年度产量及期末库存，同时，截止9月18日，美玉米生长优良率再度滑落至52%，低于市场预期的53%，也低于去年同期的59%，处于近五年来最低位，支撑美玉米价格。同时，俄罗斯正准备在其控制的乌克兰地区举行公投，此举可能会使冲突进一步升级，这也将推高小麦和玉米的出口溢价。提振国内市场氛围。国内方面，主产区玉米开秤价格同比偏高近200元/吨，推算新季玉米集港成本与港口陈粮收购价格接近。台风“梅花”登陆，给收割的新玉米带来一定威胁，增强了种植户惜售情绪，同时疫情散发，物流交通再次受阻，运费成本也在不断攀升，企业收购成本增加，收购价格偏强，对期价有所支撑。不过低价稻谷替代仍较为明显，且新作上市压力仍有待释放，限制玉米继续上涨的动力和空间。盘面来看，玉米维持反弹趋势，多单以2780为止损位持有。
- 2、策略建议：多单持有。
- 3、交易提示：我国玉米产量情况及下游需求变化

## 总结及策略建议

- 1、玉米淀粉观点总结：
  - 大连玉米淀粉期货大幅下跌，主力11合约收盘价为2923元/吨，周比-163元/吨。
  - 淀粉开机率维持最低水平，淀粉产出压力小于往年同期，且国庆节前，下游陆续提货，截至9月21日玉米淀粉企业淀粉库存总量86.4万吨，较上周下降2.5万吨，降幅2.76%，月降幅15.59%；年同比增幅30.24%。库存压力大幅降低，对淀粉价格有所支撑。同时，玉米价格回升，成本支撑力度增加，同样利多淀粉市场。不过，节后淀粉糖、造纸、建筑等行业需求疲软局面未变，下游经销商仍保持随采随用状态，工厂多以执行前期合同为主，整体来看，淀粉供大于求的局面未变。盘面来看，因需求不佳，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

- 本周玉米期货窄幅震荡，总持仓量781655手，较上周增加-25341手。
- 本周玉米淀粉期货大幅下跌，总持仓量233410手，较上周增加+57957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-62183，上周净持仓为-89232，净空单有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-5540，上周净持仓为-16727，净空单有所减少。

## 玉米及淀粉期货仓单

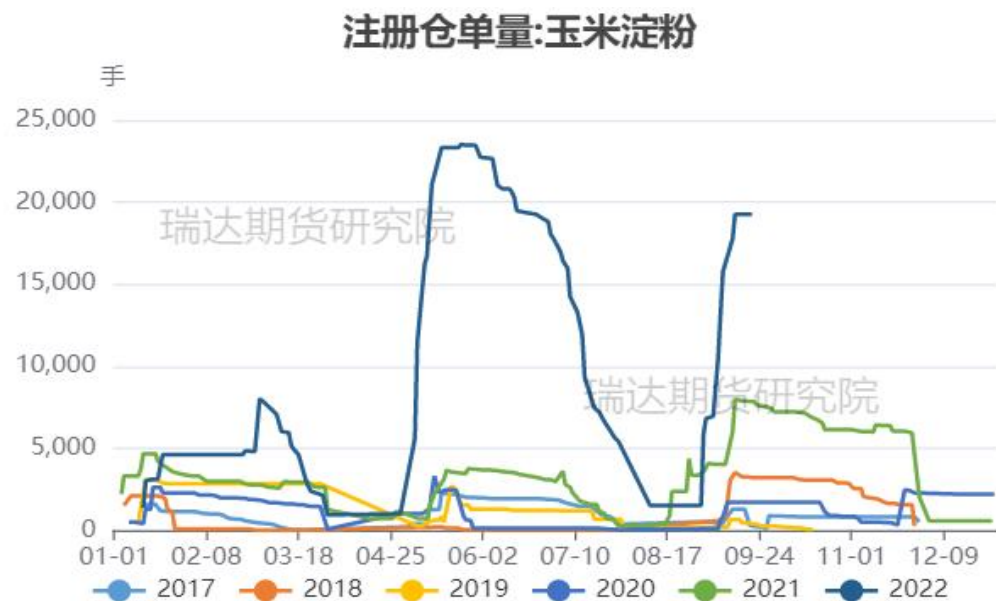
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为112597张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为19250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，全国玉米现货价较为平稳，报2839.02元/吨，周环比+8.04元/吨，整体处于同期最高位置。
- 截至周五，玉米活跃合约期价和现货均价基差报+11元/吨。



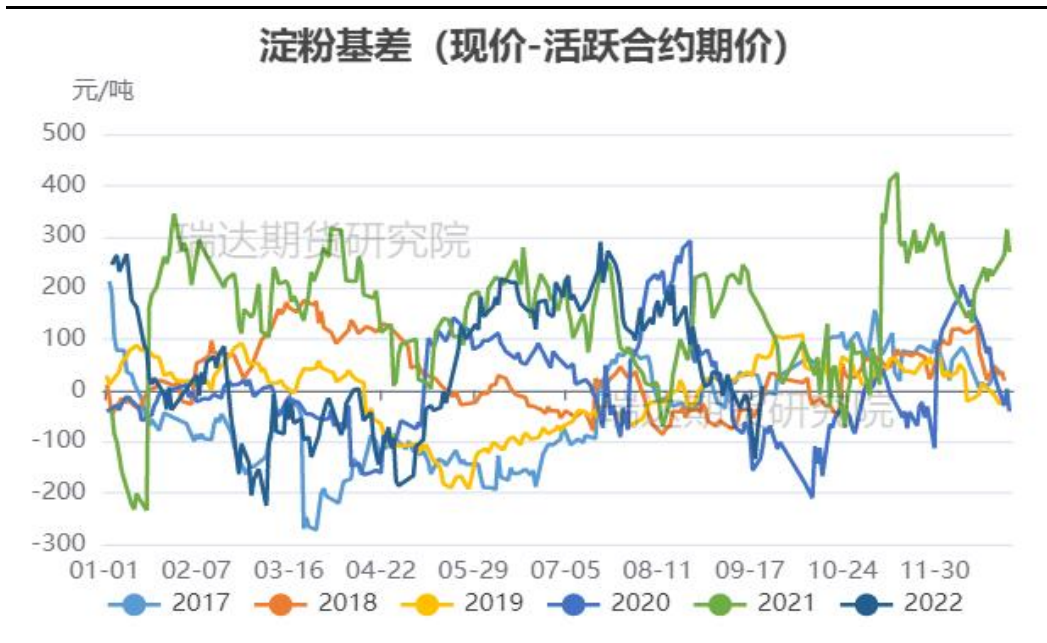
## 淀粉现货价格及基差走势

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3100元/吨，吉林报3100元/吨，整体有所回落。
- 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+77元/吨，周环比+63元/吨。

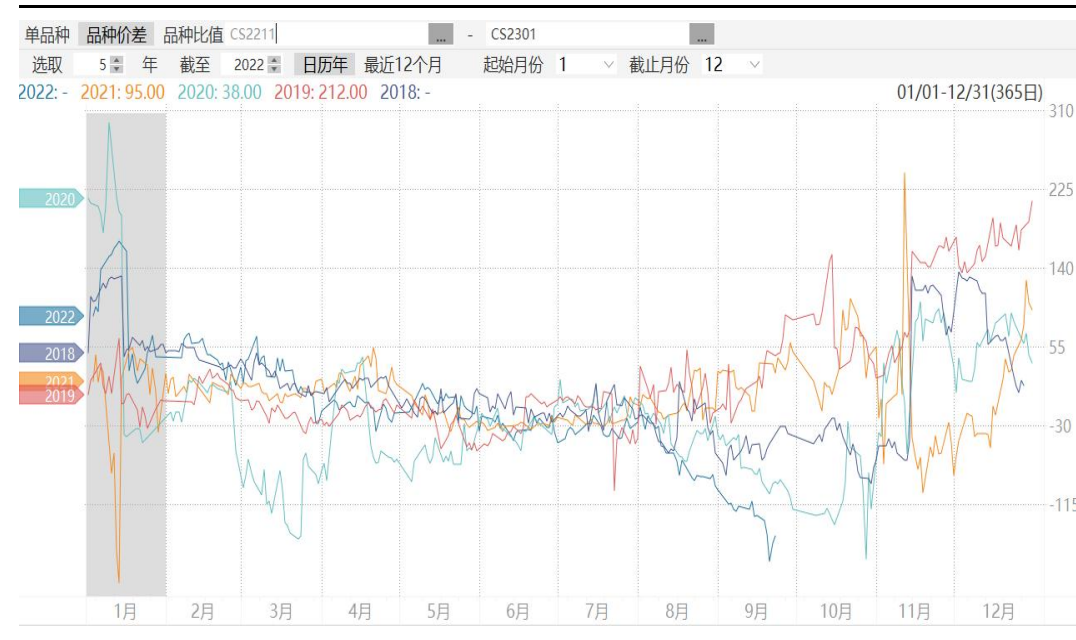
## 玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货1-5价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货11-1价差走势

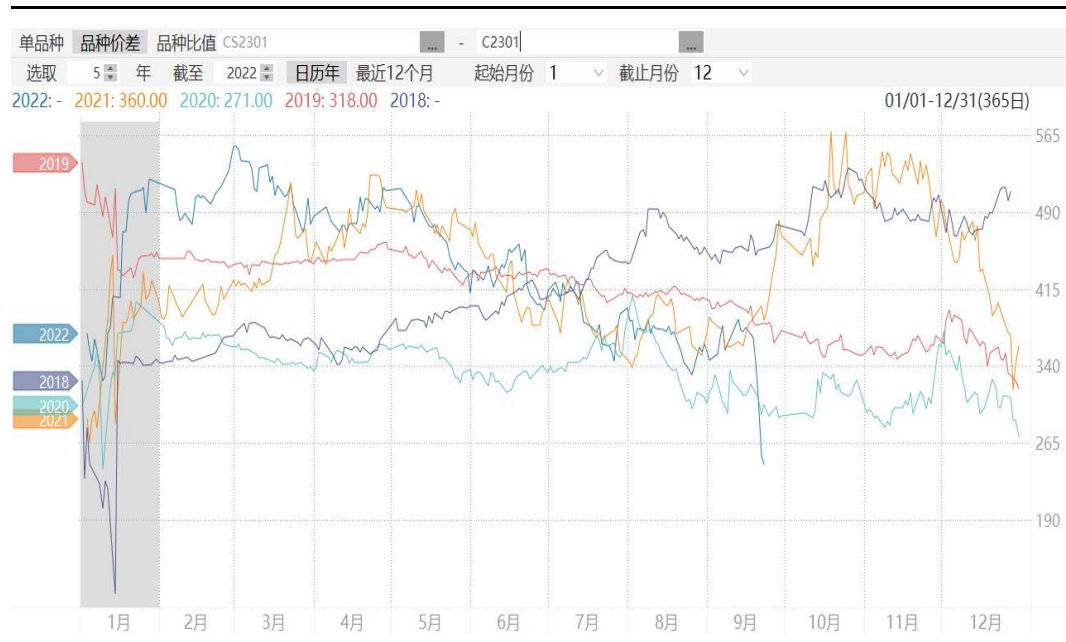


来源: wind

- 截至周五，玉米1-5价差报-70元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉11-1价差报-149元/吨，处于同期最低水平。

## 玉米及淀粉期货价差变化

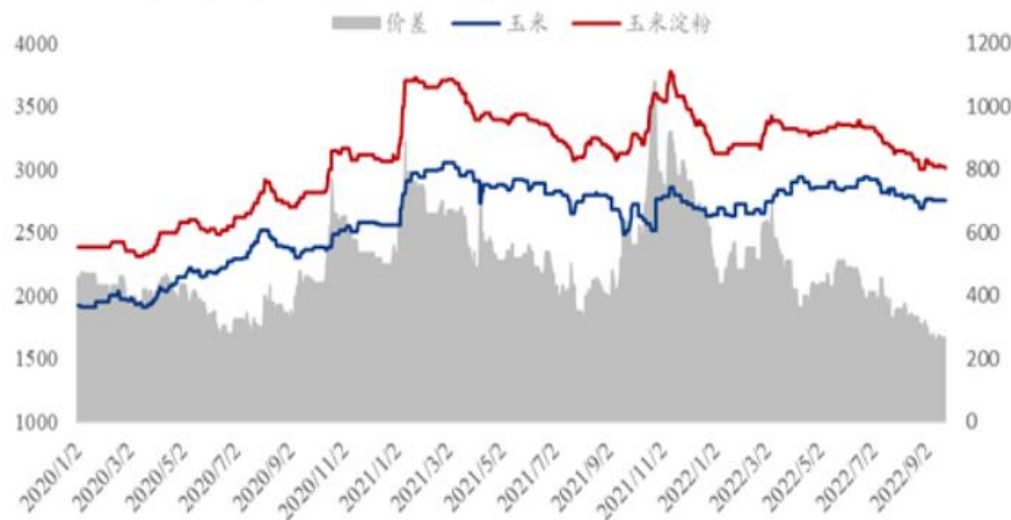
图13、大商所淀粉-玉米期货01合约价差走势



来源: wind

图14、淀粉-玉米现货价差走势

2020-2022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1月合约价差报244元/吨，现货价差报256元/吨。

## 替代品价差变化

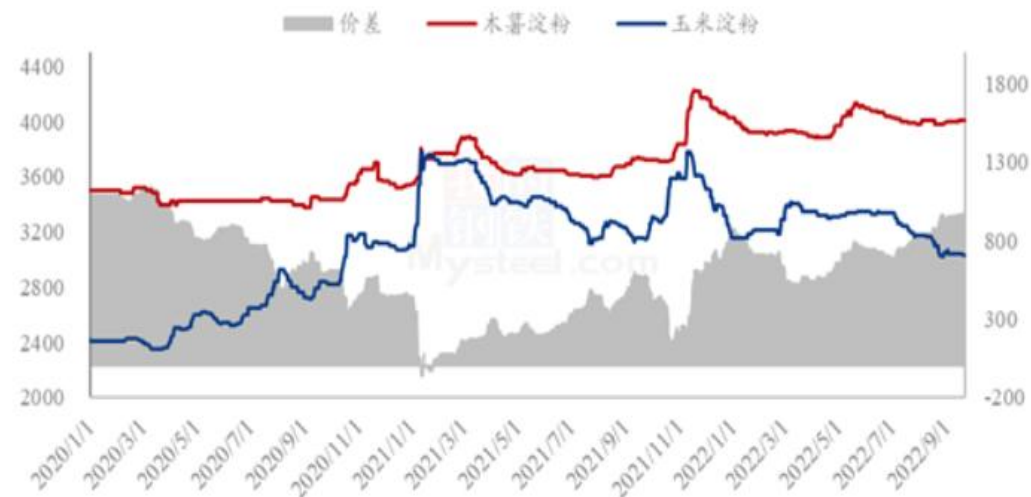
图15、小麦-玉米价差变化



来源: wind

图16、玉米淀粉与木薯淀粉价差变化

2020-2022年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）

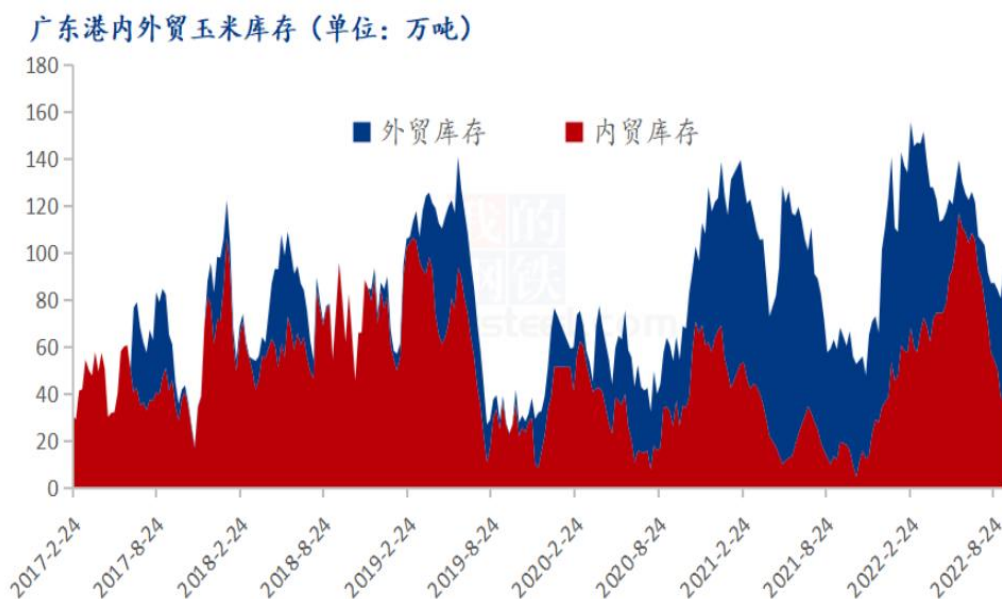


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至9月22日, 现货价:平均价:小麦报3095.56元/吨,现货价:玉米:平均价报2833.92元/吨, 小麦-玉米价差报261.64元/吨。
- 2022年第38周, 木薯淀粉与玉米淀粉周度平均价差为968元/吨, 环比上周小幅走扩8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9月16日，广东港内贸玉米库存共计37.2万吨，较上周减少1.8万吨；外贸库存55.5万吨，较上周增加13.8万吨。北方四港玉米库存共计235.4万吨，周比减少27.2万吨；当周北方四港下海量共计35.1万吨，周比增加14.2万吨。

## 供应端：进口利润仍为负值，不利于远期买船

图19、9月23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
2022年10月	3126.82	2930	-196.82	6.8825	1.46	328.44	388.44
2022年11月	3105.35	2930	-175.35	6.8825	1.39	325.69	385.69
2022年12月	3105.35	2930	-175.35	6.8825	1.39	325.69	385.69
2023年1月	3068.54	2930	-138.54	6.9325	1.22	320.96	380.96
2023年2月	3047.06	2930	-117.06	6.9325	1.15	318.21	378.21
2022年3月	3037.86	2930	-107.86	6.9325	1.12	317.03	377.03

注：美湾港口运费为60美元/吨

来源：我的农产品网

- CBOT玉米期价低位回升，进口利润降低，买船积极性减弱。

## 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

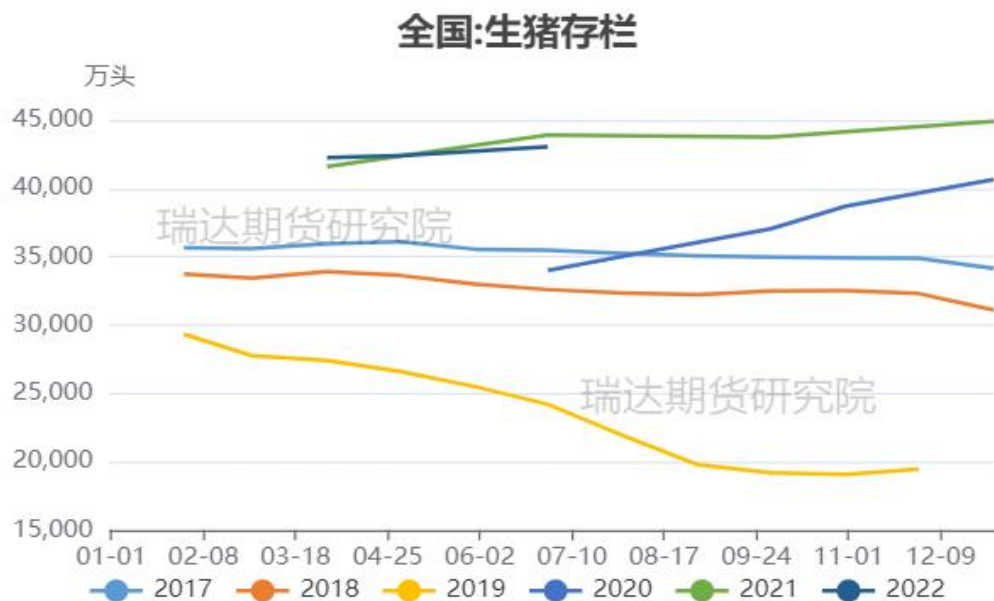
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	39.13	38.50	35.00	1.62%	11.79%
华北	27.22	25.98	21.95	4.80%	24.01%
华中	40.67	39.33	34.67	3.39%	17.31%
华南	24.50	23.75	25.08	3.16%	-2.33%
西南	38.50	37.25	39.62	3.36%	-2.82%
华东	33.67	33.08	37.50	1.76%	-10.22%
全国	33.95	32.98	32.30	2.92%	5.09%

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9月22日，饲料企业玉米平均库存33.95天，周环比上涨0.96天，涨幅2.92%，较去年同期上涨5.09%。

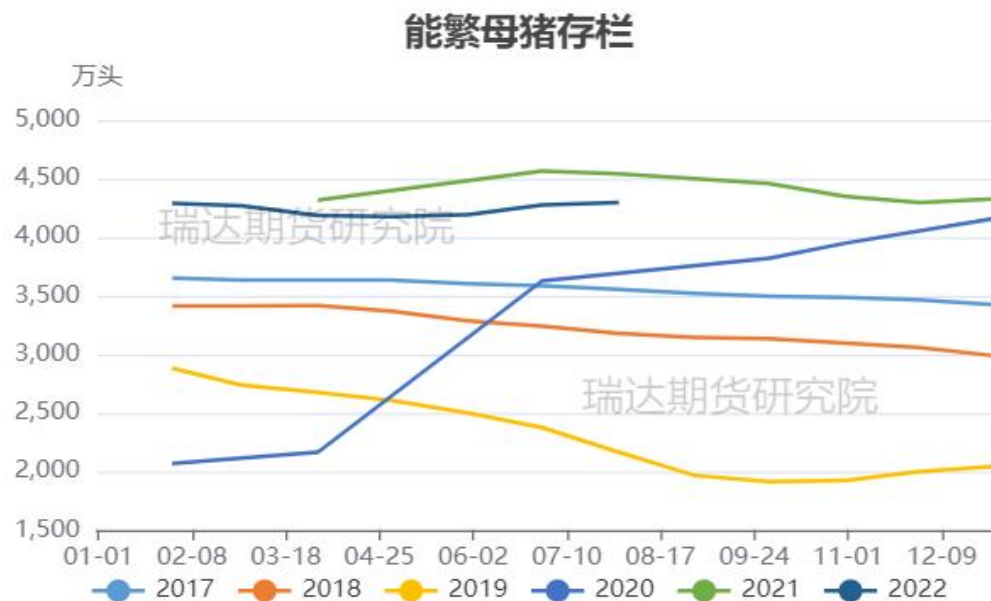
## 需求端：生猪保持高位，能繁母猪止降转升

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%，截止7月末，生猪存栏:能繁母猪报4298.1万头,环比上涨0.49%，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9月23日，自繁自养生猪养殖利润757.98元/头，外购仔猪养殖利润795.76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



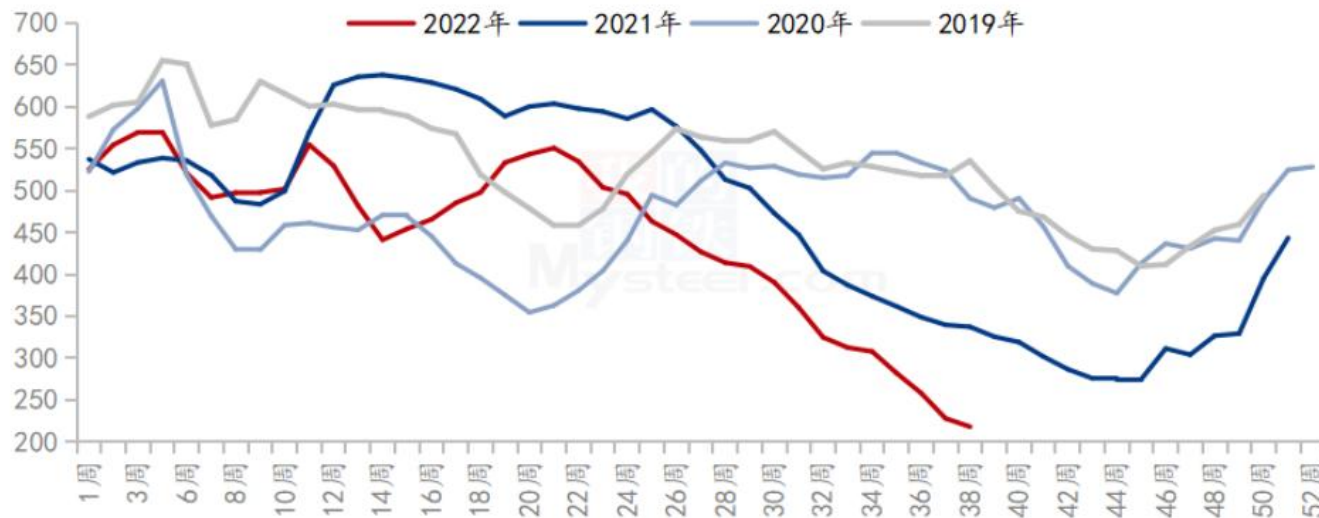
来源：中国粮油商务网

- 据wind显示，截至2022-09-09，加工利润:玉米淀粉:吉林报-38.57元/吨,加工利润:玉米淀粉:河北报-92.37元/吨, 加工利润:玉米淀粉:河南报-47.35元/吨, 加工利润:玉米淀粉:黑龙江报-152.11元/吨。
- 截止9月22日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润59.48元/吨，黑龙江加工利润+127.19元/吨，河南加工利润+17.48元/吨，全国平均加工利润为+84.31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38周，截止9月21日加工企业玉米库存总量218.1万吨，较上周下降4.34%。

## 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家玉米淀粉企业库存统计（万吨）



来源：我的农产品网

图28、玉米淀粉企业库存变化

全国69家玉米淀粉企业开机率走势图

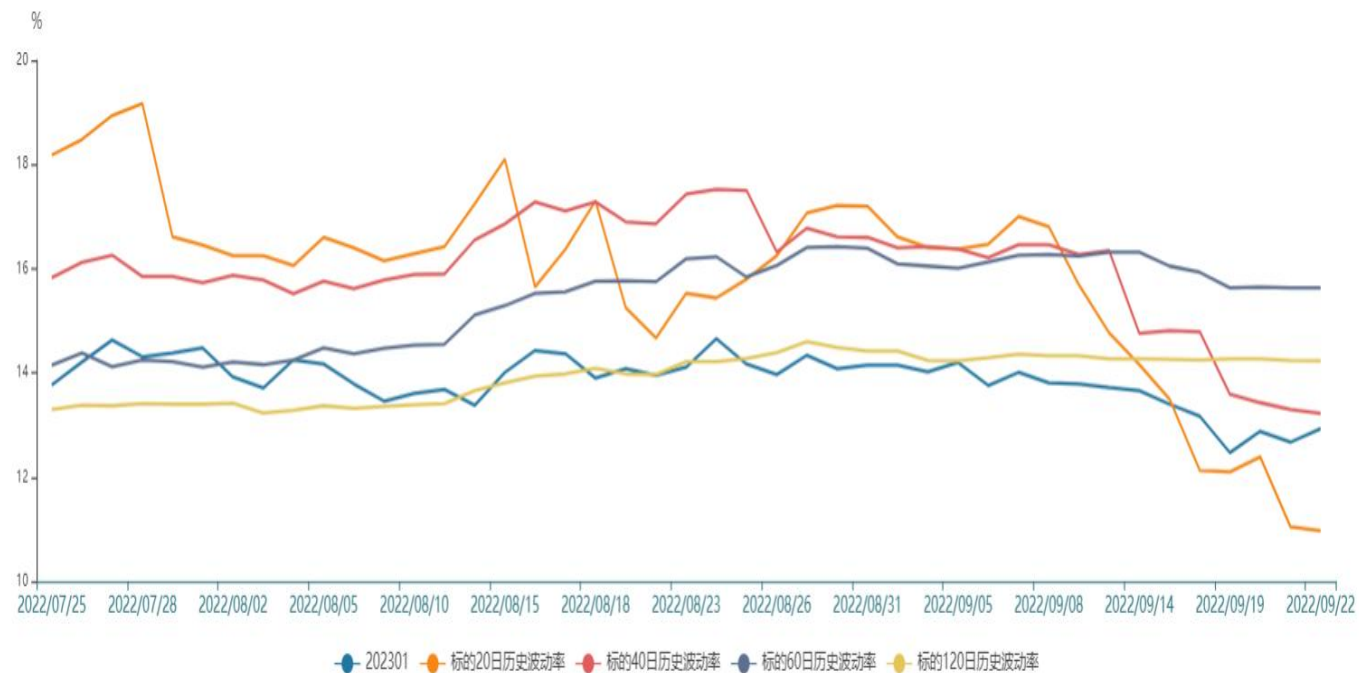


来源：我的农产品网

- 本周（9月15日-9月21日）全国玉米加工总量为50.91万吨，较上周玉米用量增加0.77万吨；周度全国玉米淀粉产量为23.91万吨，较上周产量增加0.28万吨。开机率为46.79%，较上周升高0.55%。
- 截至9月21日玉米淀粉企业淀粉库存总量86.4万吨，较上周下降2.5万吨，降幅2.76%，月降幅15.59%；年同比增幅30.24%。

## 波动率处于最低水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至9月22日，标的2301合约窄幅震荡，对应期权隐含波动率为12.96%，较上周同期13.4%上升-0.44%，处于历史波动率偏低水平。

## 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。