

「2022.06.10」

玉米类市场周报

边际利空逐步减弱 玉米期价跌势放缓

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

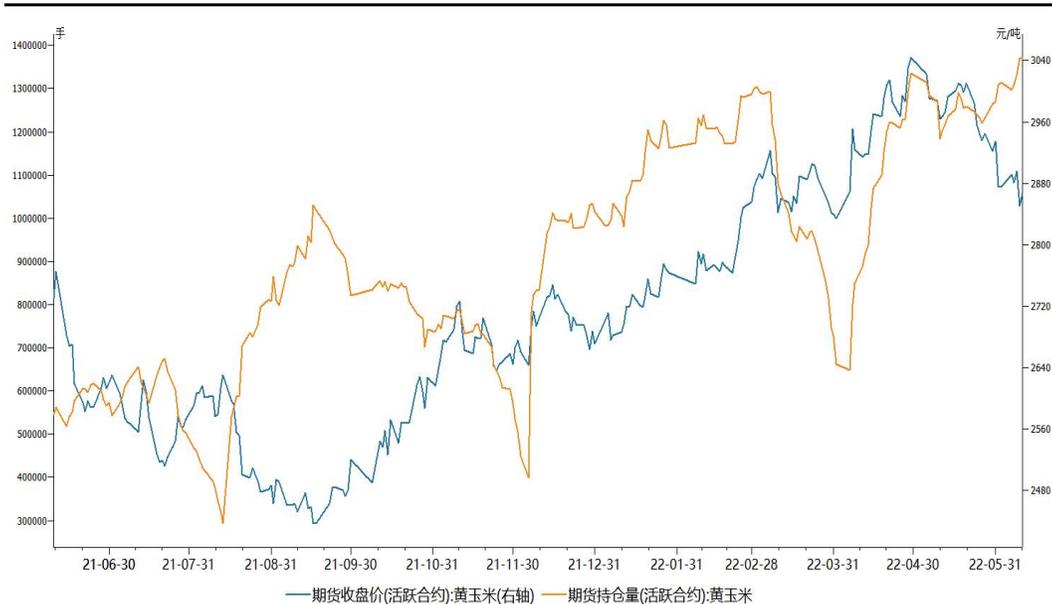
- 1、玉米市场观点总结：
 - 本周大连玉米期货继续回落。主力09合约收盘价为2867元/吨，周比-8元/吨。
 - 美玉米播种进度快于市场预期，且巴西谷物出口商协会(ANEC)表示，2022年6月份巴西玉米出口量预计为1,447,000吨，环比提高32.9%，同比激增15.2倍，巴西玉米出口激增，挤占美玉米市场份额。国内方面，新季小麦上市将继续打压陈麦价格走跌，这非常有利于推动小麦饲用量增加。同时，陈化稻定向拍卖进入饲用市场的数量也明显充足，也在持续对打压玉米行情发力。不过，小麦及其他替代谷物价格仍旧高企，玉米饲用潜在需求增加。且粮源转移至贸易商手中，贸易商看涨预期较强，优质玉米报价维持坚挺。总的来看，玉米盘面处于回调整理趋势，不过，我国玉米市场整体供需仍处于偏紧状态，继续回落空间不大。
- 2、策略建议：玉米09合约可尝试在2850附近轻仓试多，止损2820。
- 3、交易提示：我国及美玉米生长期天气情况，6月11日凌晨USDA月度报告。

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07合约收盘价为3131元/吨，周比-75元/吨。
 - 国内淀粉企业加工利润持续向好，企业开工积极性较高，近期开工率逐步增加，供应较为充足，且下游市场需求疲软，新签订单较少，企业走货速度减慢。据Mysteel调查数据显示，截至6月8日，玉米淀粉企业淀粉库存总量111.6万吨，较上周增加0.9万吨，增幅0.81%，月环比降幅4.08%；年同比增幅12.27%，淀粉库存止降转升，压力增加，牵制淀粉市场价格。不过，玉米现货价格较为坚挺，成本端形成较强支撑。盘面上看，淀粉随玉米继续回落。
- 2、策略建议：下游消费弱于同期，需求端缺乏支撑，暂且观望。
- 3、交易提示：淀粉下游走货情况。

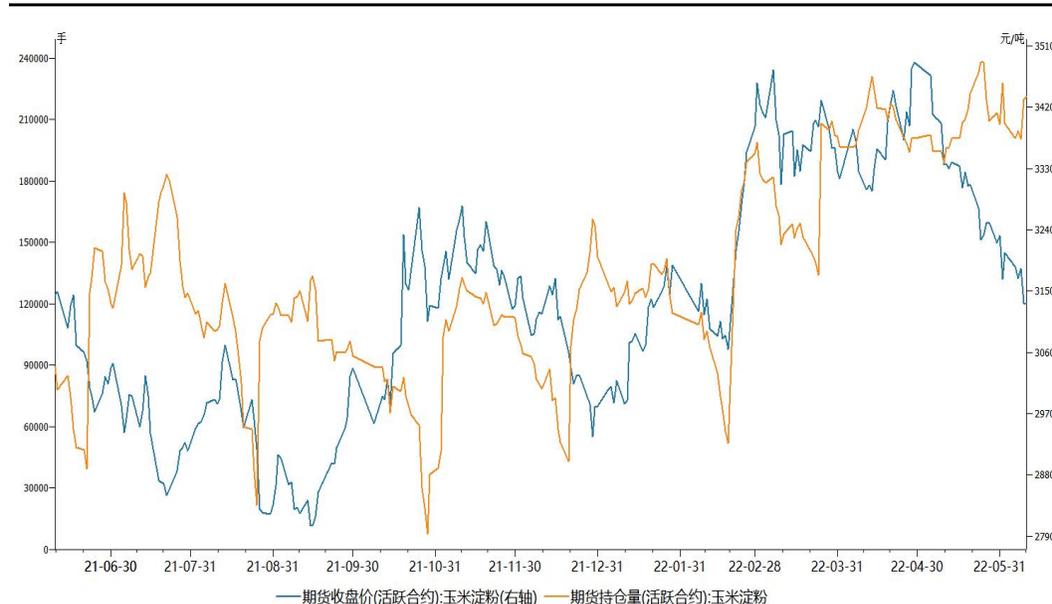
玉米及淀粉期货价格走势及持仓变化

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

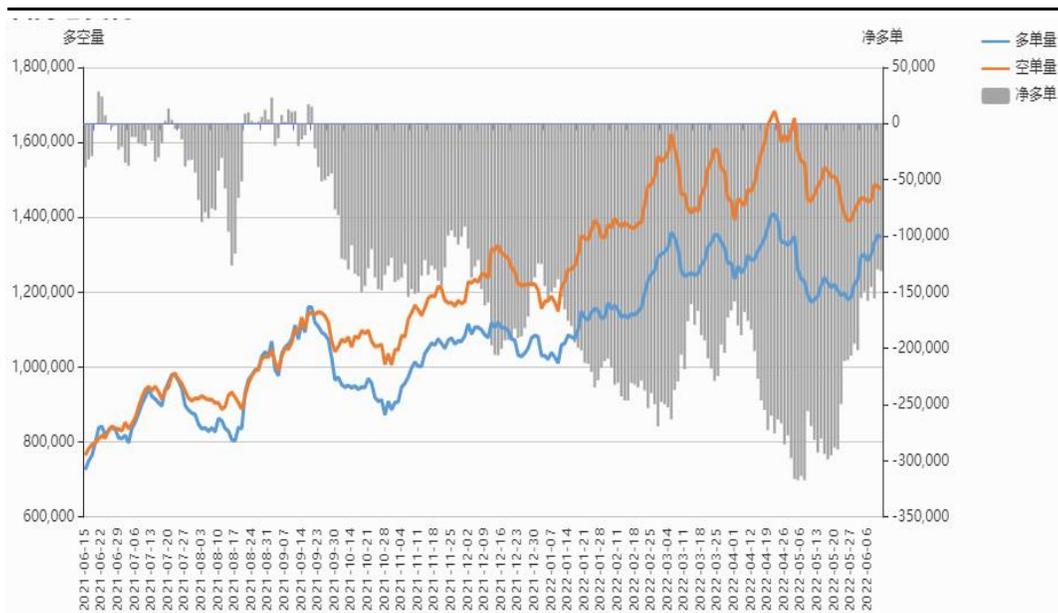


来源: 大商所 wind

- 本周玉米期货继续回落，总持仓量1372476手，较上周增加58817手。
- 本周玉米淀粉期货继续回落，总持仓量221296手，较上周增加13111手。

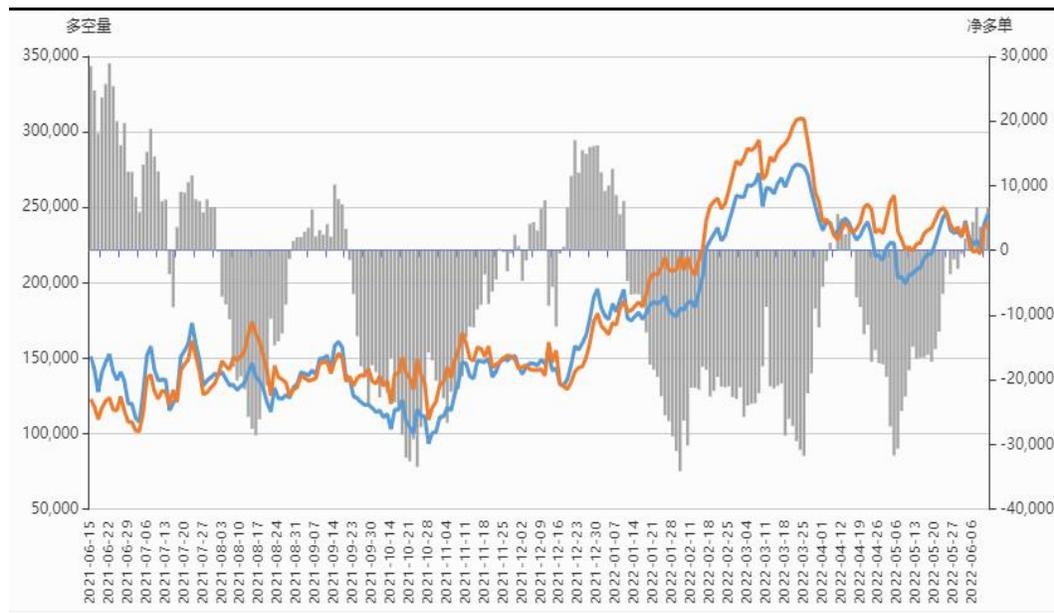
玉米及淀粉前二十名净持仓变化

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-131090，上周净持仓为-149333，净空单减少，看跌氛围减弱。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+6657，上周净持仓为+2385，净多持仓增加，跌势预期减弱。

玉米及淀粉期货仓单

图5、大商所玉米仓单量



来源：wind

- 截至周四，黄玉米注册仓单量为147517张。
- 截至周四，玉米淀粉注册仓单量为20898张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

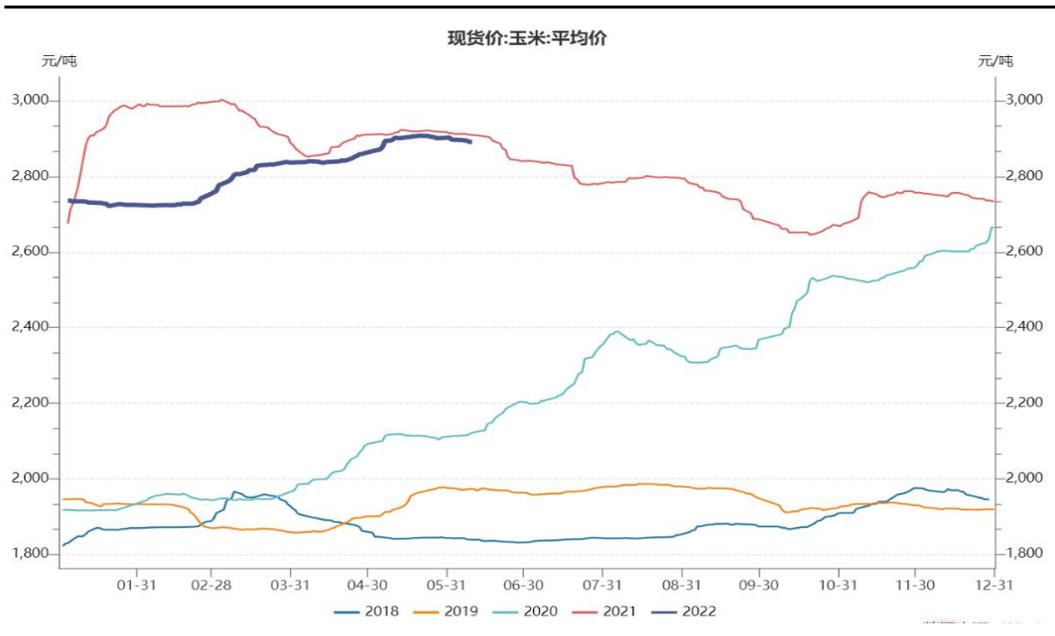


来源：wind

「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6月10日，全国玉米现货价较为平稳，报2891.18元/吨，周环比-6.62元/吨，整体处于同期较高位置。
- 截至6月9日，玉米活跃合约期价和全国现货均价基差报-41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3400元/吨，吉林报3350元/吨，整体小幅回落。
- 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+218元/吨，周环比+35元/吨。

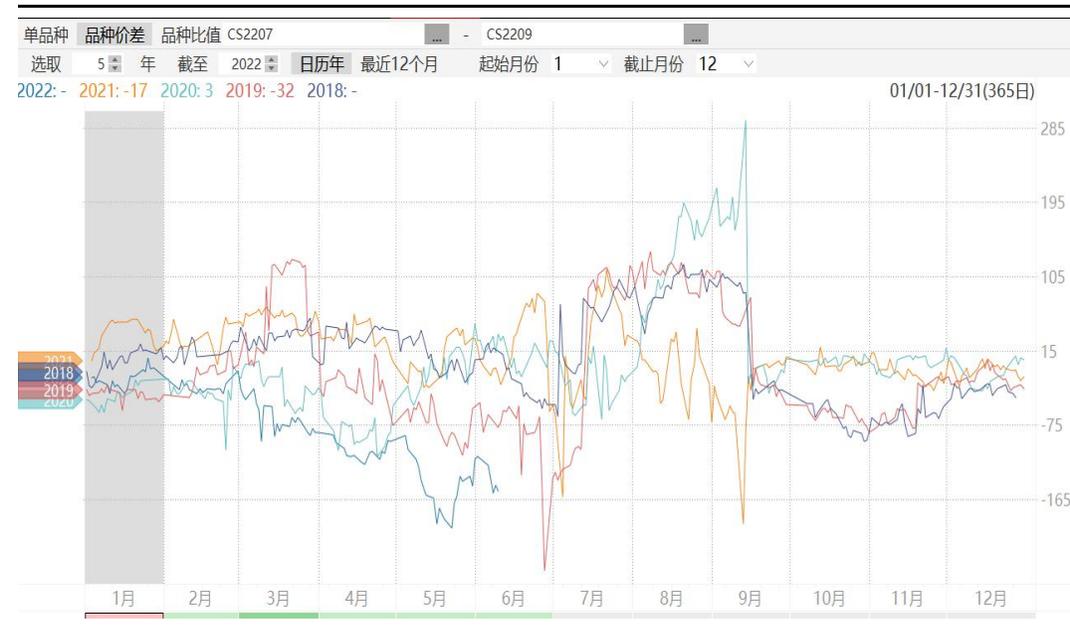
玉米及淀粉期货月间价差变化

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7-9价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米9-1价差报-22元/吨，周比-8元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉7-9价差报-156元/吨，周比-42元/吨。处于同期最低水平。

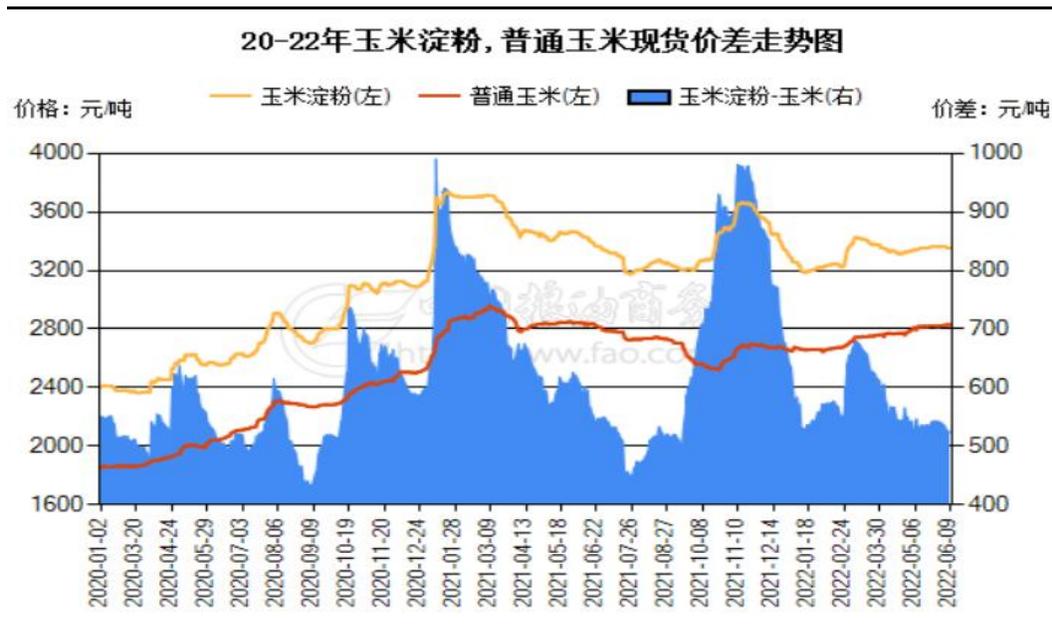
玉米及淀粉期货价差变化

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

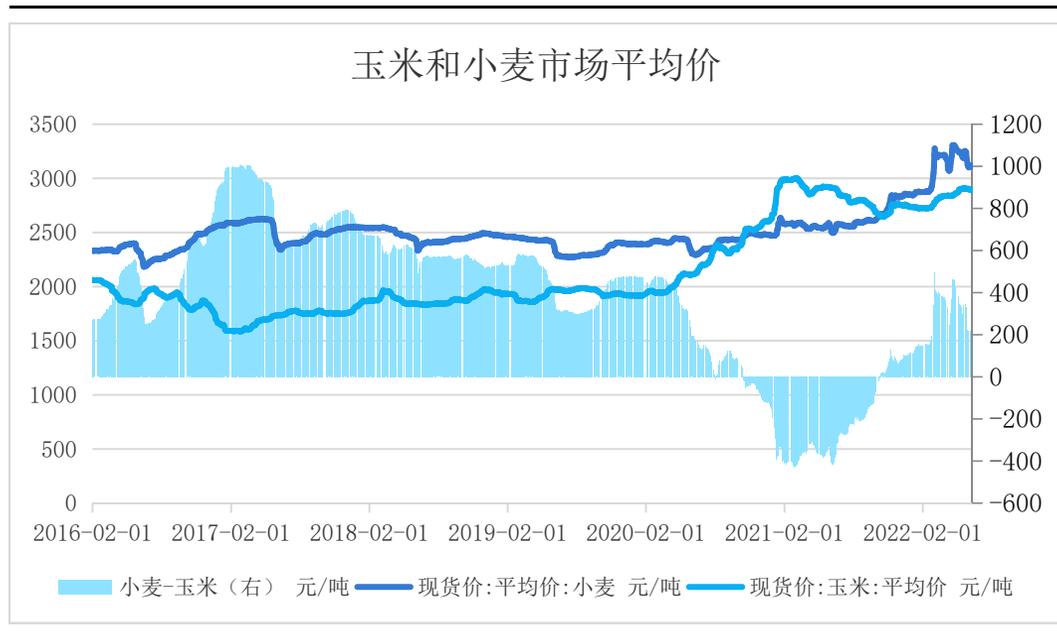


来源: 中国粮油商务网

➤ 截至周五，淀粉-玉米9月合约价差报420元/吨，现货价差报524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

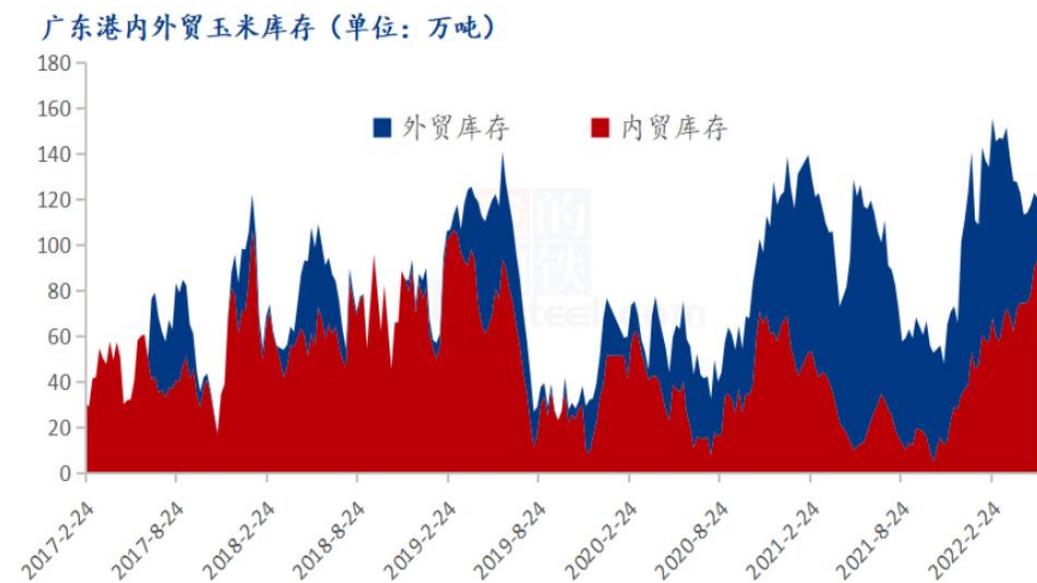


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至6月10日，玉米现货平均价为2891.18元/吨，小麦现货平均价为3116.11元/吨，小麦-玉米价差为224.93元/吨。新麦即将大量上市，小麦价格高位回落，价差有所缩小，不过，替代仍不具备替代优势。
- 截至6月9日，玉米淀粉-30粉价差为-455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6月3日，广东港内贸玉米库存共计102.5万吨，较上周增加9.2万吨；外贸库存27.7万吨，较上周增加0.4万吨。北方四港玉米库存共计362.5万吨，周比减少5.9万吨；当周北方四港下海量共计19.7万吨，周比减少5.8万吨。

供应端：主产区售粮已接近尾声

图19、玉米主要产区售粮进度

省份	本期	上期	产量 (万吨)	已售数量 (万吨)	去年同期 进度
黑龙江	97%	97%	4481	4347	98%
吉林	97%	95%	3554	3447	95%
辽宁	97%	97%	1937	1879	99%
内蒙古	98%	97%	2785	2729	97%
河北	93%	92%	1795	1669	94%
山东	94%	92%	2387	2244	95%
河南	94%	94%	2040	1918	97%
全国	96%	95%	18979	18233	97%
东北	97%	96%	12757	12402	97%
华北	94%	93%	6222	5831	96%

来源：我的农产品网

- 根据Mysteel玉米团队对全国7个省份，59个地市最新调查数据显示，截至5月26日，全国玉米主要产区售粮进度为96%，较上周增加1%，较去年偏慢1%。

供应端：进口利润倒挂明显

图20、6月10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7月	3219.29	-309.29	7.7300	1.01	344.09	423.34
2022年8月	3121.38	-211.38	7.7300	1.11	330.81	410.06
2022年9月	3191.00	-281.00	7.2925	1.35	340.26	419.51
2022年10月	3238.87	-328.87	7.2925	1.64	346.75	426.00
2022年11月	3218.56	-308.56	7.1675	1.57	344.00	423.25
2022年12月	3212.76	-302.76	7.1675	1.55	343.21	422.46

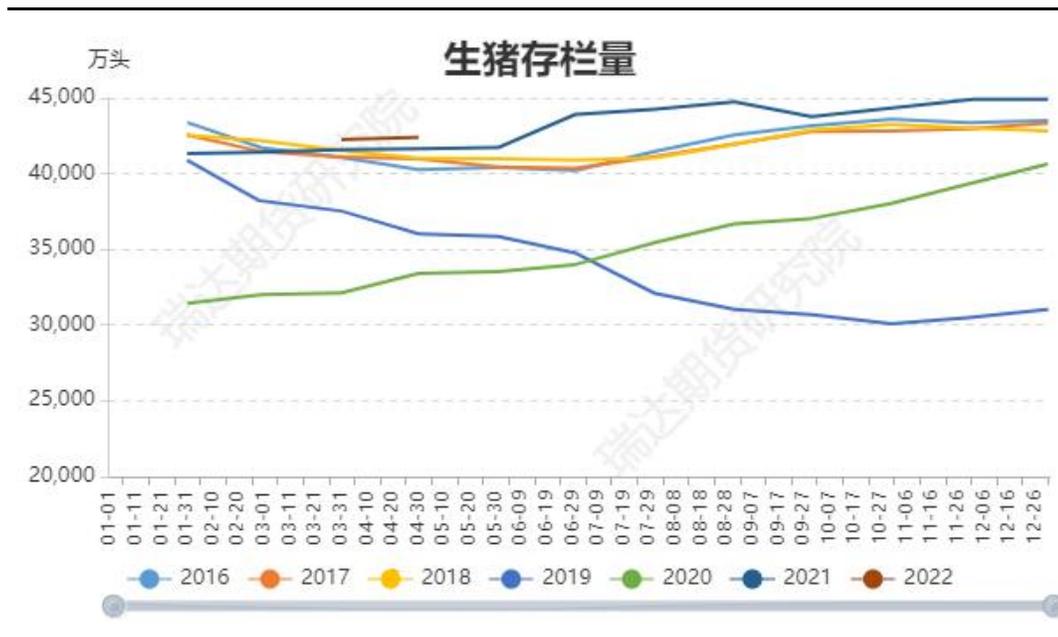
注：美湾港口运费为79.25美元/吨

来源：我的农产品网

- 俄乌冲突刺激下，CBOT玉米期价持续偏高，进口利润倒挂明显，影响后期买船积极性。

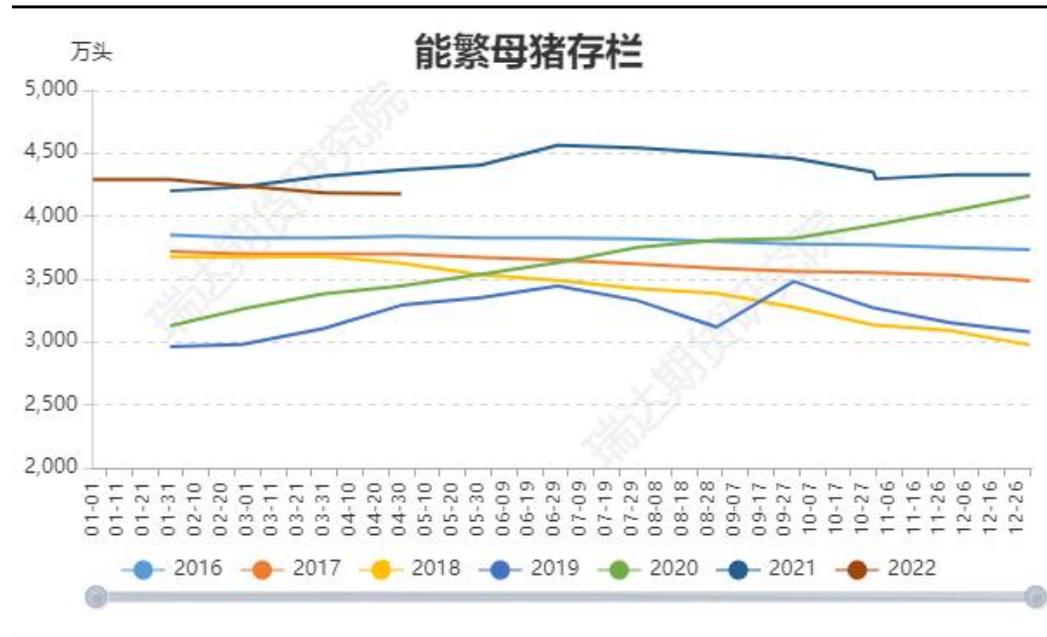
需求端：生猪存栏同比增幅降低，能繁母猪向正常保有量回调

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

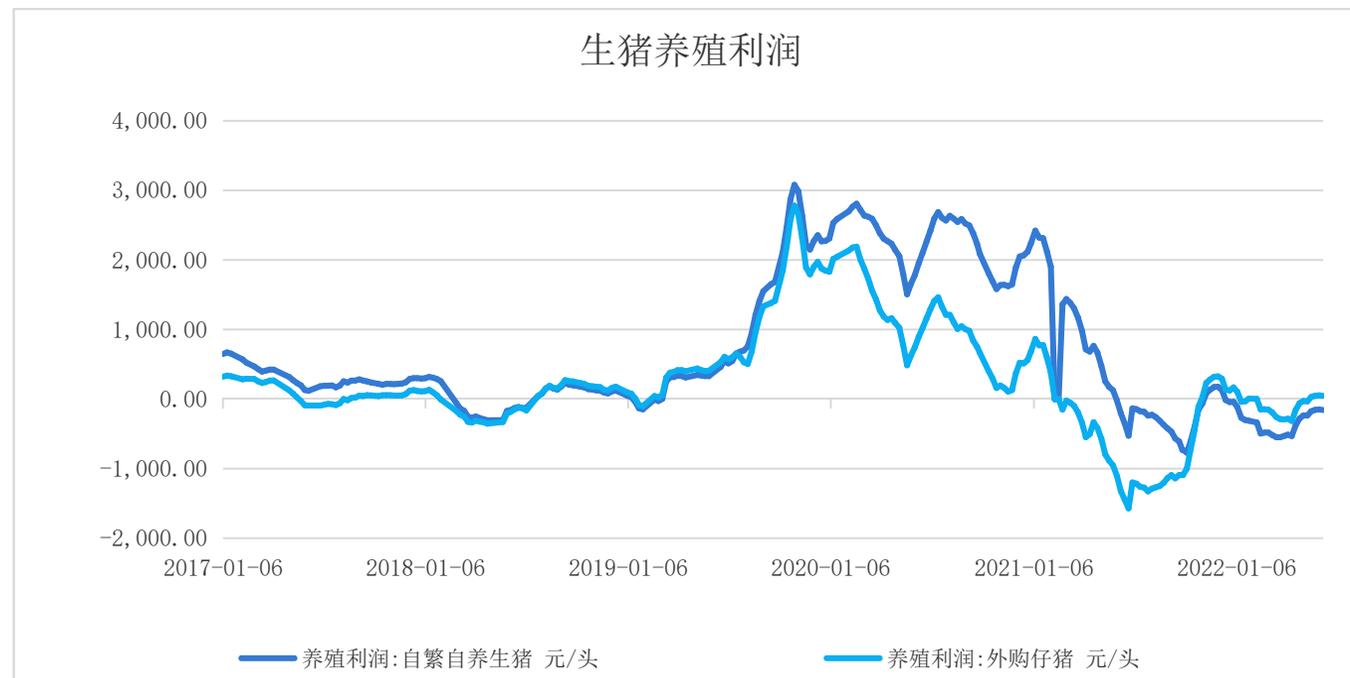


来源：农业农村部 瑞达研究院

- 农业农村部数据显示，4月份全国生猪存栏4.24亿头，环比基本持平，同比增加0.2%，同比增加幅度逐步减少。其中4月份全国能繁母猪存栏量4177.3万头，环比下降0.2%，同比下降4.3%，已经连续10个月向正常保有量回调。

需求端：养殖利润持续为负，行业仍然处于去产能周期

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至6月10日，自繁自养生猪养殖利润-156.63元/头，外购仔猪养殖利润47.24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



图25、主要地区玉米酒精加工利润



来源：中国粮油商务网

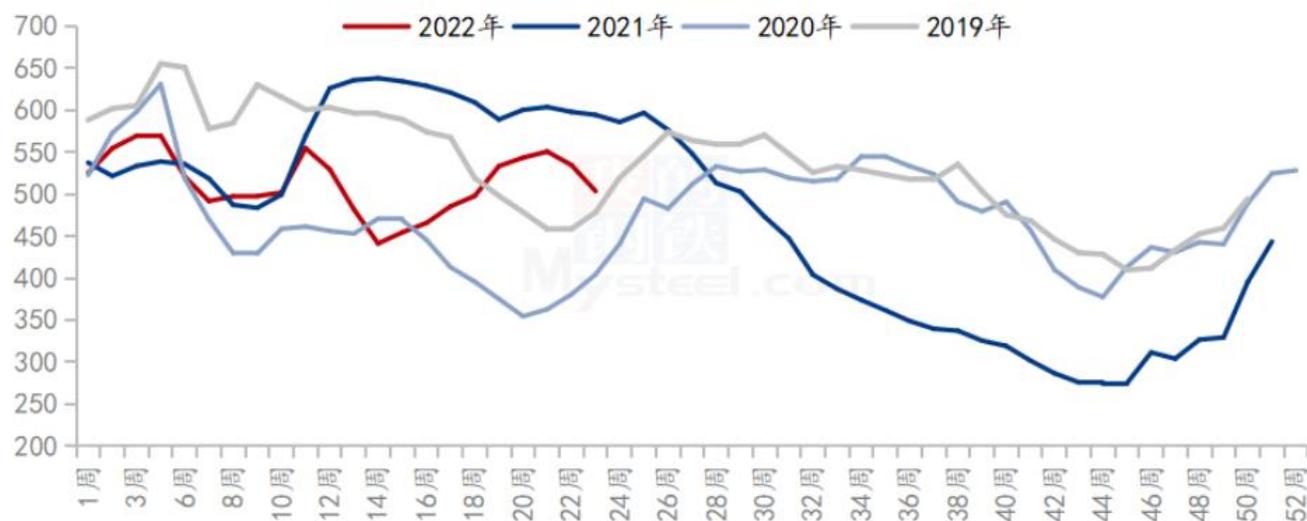
来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示，截至6月9日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润+97.65元/吨，河南加工利润+162.91元/吨，内蒙古加工利润+255.10元/吨。
- 国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润251.92元/吨，黑龙江加工利润+316.81元/吨，河南加工利润+132.72元/吨，全国平均加工利润为+230.73元/吨。

供应端：整体库存有所回落

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）



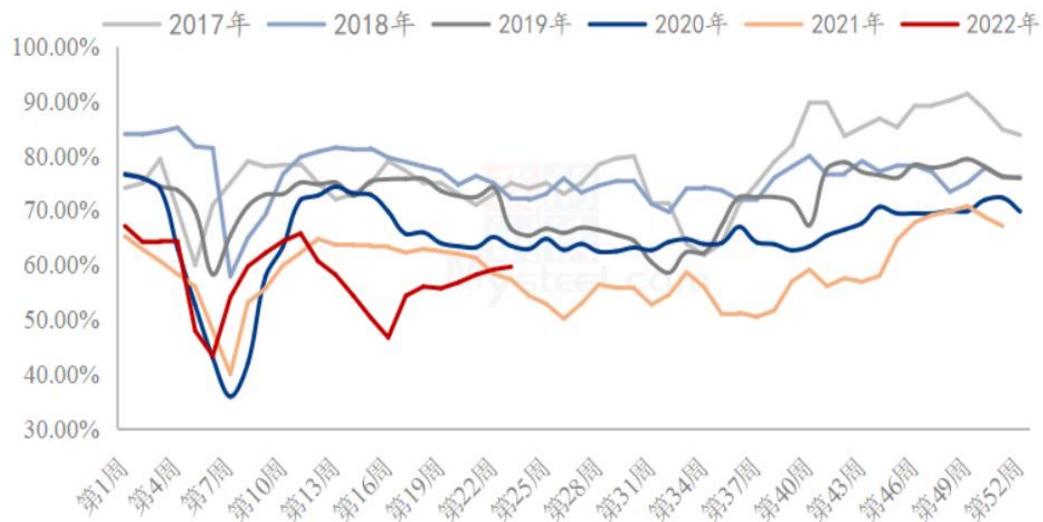
来源：我的农产品网

- 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，2022年第23周，截至6月8日加工企业玉米库存总量503.7万吨，较上周下降5.80%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

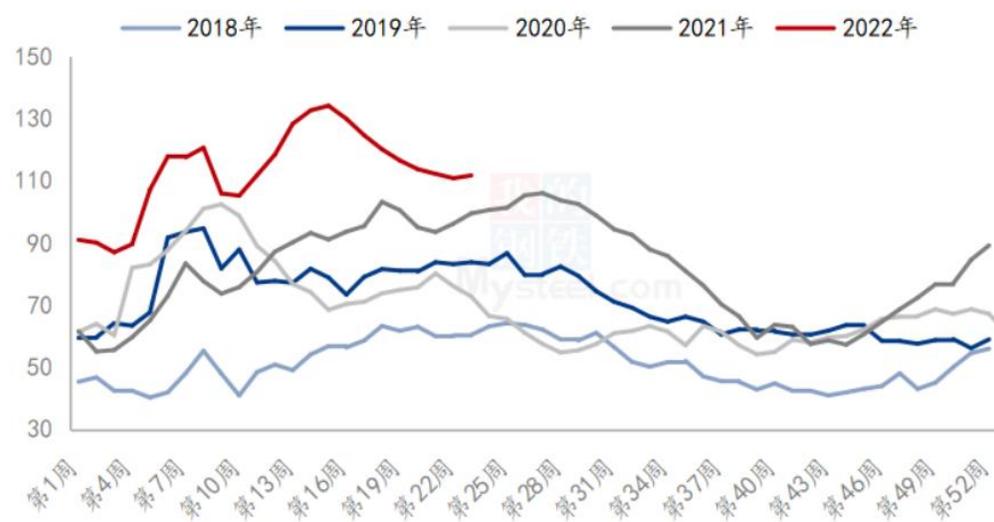
全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



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（6月2日-6月8日）全国玉米加工总量为57.22万吨，较上周玉米用量增加0.36万吨；周度全国玉米淀粉产量为30.49万吨，较上周产量增加0.25万吨。开机率为59.68%，较上周上升0.49%。
- 截至6月8日，玉米淀粉企业淀粉库存总量111.6万吨，较上周增加0.9万吨，增幅0.81%，月环比降幅4.08%；年同比增幅12.27%。

波动率处于中等水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至6月9日, 标的主力合约高位回落, 对应期权隐含波动率为12.02%, 较上周同期11.19%上升+0.83%, 处于历史波动率中间位置。

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。