

# 「2022.11.18」

## 玉米类市场周报

出口协议成功续签 玉米期价高位回落

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：
  - 本周大连玉米期货高位回落。主力01合约收盘价为2816元/吨，周比-65元/吨。
  - 联合国秘书长称黑海谷物出口协议从11月18日起延长120天，协议内容没有任何改变，且巴西玉米出口量明显高于去年同期，施压国际市场价格，影响国内市场氛围。国内方面，玉米种植成本增加，中储粮的高价开收支撑，基层售粮进度同比偏慢，贸易商控制节奏出货，粮源供给偏紧，企业库存持续消耗，采购积极性增加，玉米现货价格维持强势，对期货市场有所支撑。但深加工企业及贸易商观望情绪较强，建库情绪偏低，且疫情影响使得供给压力后移，叠加春节时间较早，因此新作上量后存在季节性供给压力，限制玉米继续上涨的动力和空间。盘面来看，国内玉米期价高位回落，预计短期有所调整，关注2800位置支撑情况。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 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：
  - 大连玉米淀粉期货大幅回落，主力1月合约收盘价为2955元/吨，周比-85元/吨。
  - 受疫情影响，河北和黑龙江开机率明显下滑，淀粉产出压力降低，叠加前期合同有序执行，企业库存继续回落。截至11月16日玉米淀粉企业淀粉库存总量70.3万吨，较上周下降2.7万吨，降幅3.64%，月降幅7.57%；年同比增幅8.83%。同时，受疫情及天气影响，玉米原粮上量困难，现货价格坚挺，成本支撑力度较强，提振企业挺价心态。不过，淀粉现货价格上涨后，新增订单积极性有限，玉米淀粉现货价格继续冲高动力稍有不足。盘面来看，受玉米走弱影响，淀粉大幅回落。
- 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

- 本周玉米期货高位回落，总持仓量637365手，较上周增加+27409手。
- 本周玉米淀粉期货震荡下跌，总持仓量215128手，较上周增加-6595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80802，上周净持仓为16280，净多持仓大幅增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-9733，上周净持仓为-15475，净空单减少。

## 玉米及淀粉期货仓单

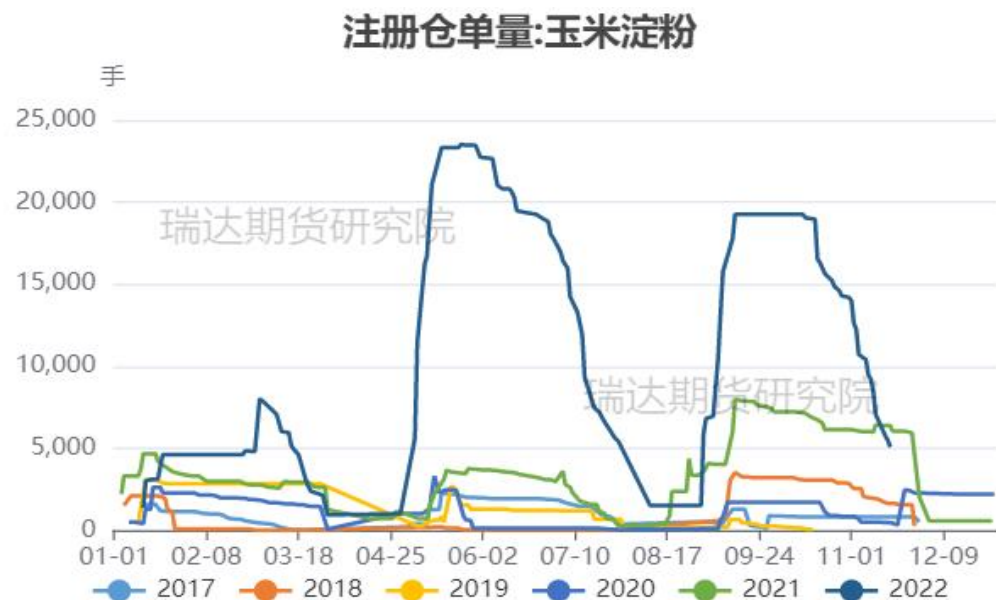
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为97778张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为4574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



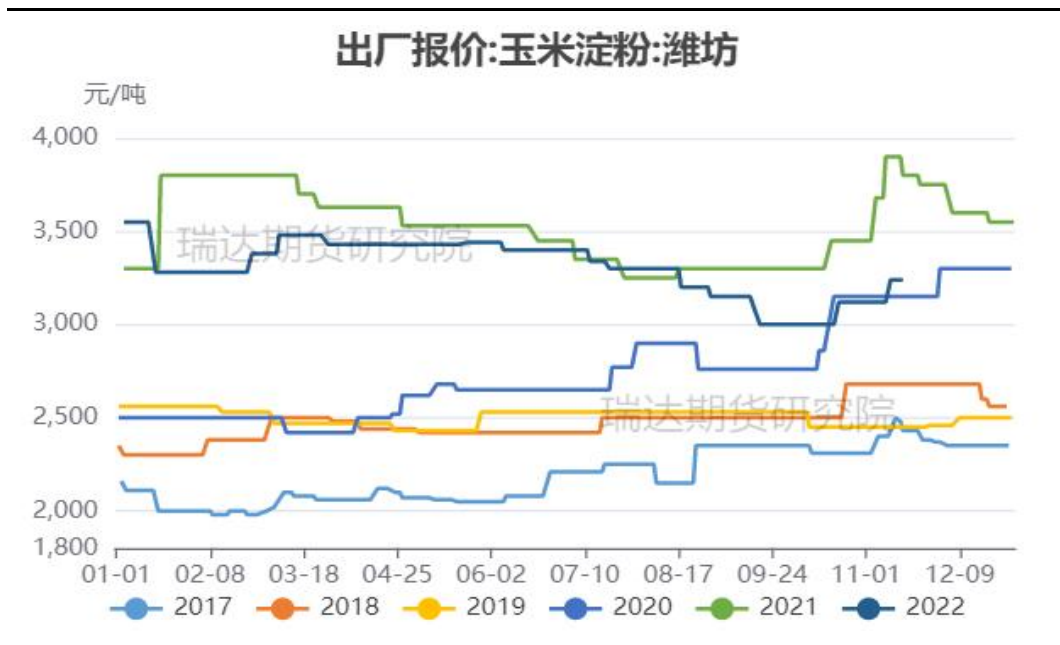
来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，全国玉米现货价较为平稳，报2921.76元/吨，周环比+10.98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+105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3240元/吨，吉林报3100元/吨，整体较为稳定。
- 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+145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1-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米1-5价差报-58元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉1-5价差报-159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



图14、淀粉-玉米现货价差走势



来源: wind

来源: 我的农产品网

➤ 截至周五，淀粉-玉米1月合约价差报139元/吨，第46周，玉米淀粉与玉米价差为350元/吨，环比上周走扩24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）

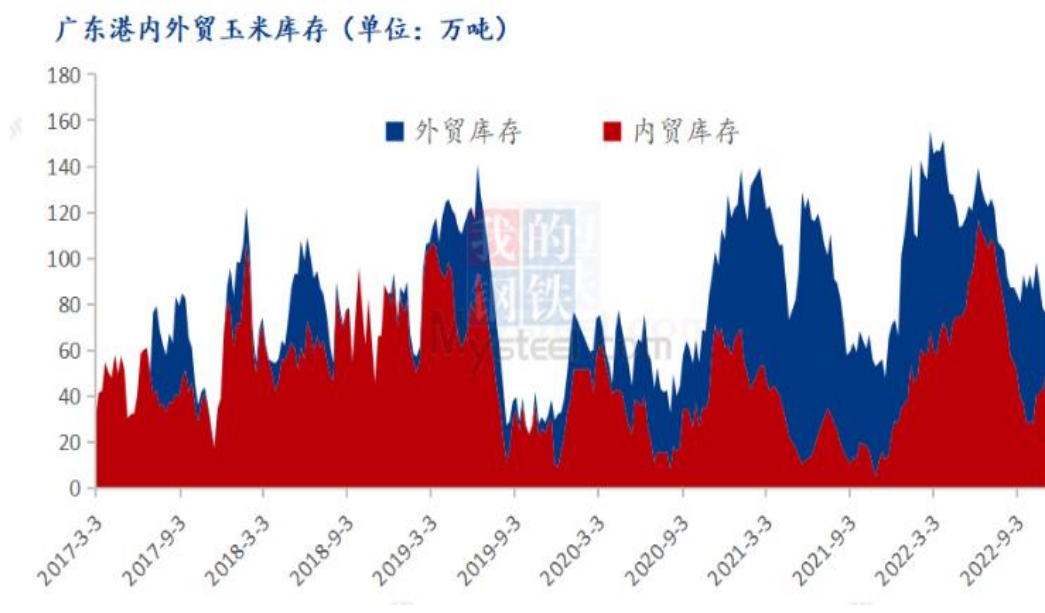


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2022-11-17,现货价:平均价:小麦报3227.22元/吨,现货价:玉米:平均价报2919.41元/吨,小麦-玉米价差报307.81元/吨。
- 2022年第46周,木薯淀粉与玉米淀粉周度平均价差为719元/吨,环比上周小幅收窄45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11月11日, 广东港内贸玉米库存共计50.2万吨, 较上周增加1.8万吨; 外贸库存27.3万吨, 较上周减少0.3万吨。北方四港玉米库存共计241.3万吨, 周比增加25.5万吨; 当周北方四港下海量共计30.8万吨, 周比增加6.9万吨。

## 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	20%	16%	4%	23%	-3%
吉林	9%	8%	1%	8%	1%
辽宁	16%	8%	8%	13%	3%
内蒙古	14%	12%	2%	14%	0%
河北	16%	14%	2%	8%	8%
山东	18%	16%	2%	12%	6%
河南	28%	24%	4%	17%	11%
安徽	28%	25%	3%	-	-
山西	32%	27%	5%	-	-
陕西	50%	42%	8%	-	-
甘肃	28%	25%	3%	-	-
宁夏	23%	18%	5%	-	-
新疆	95%	88%	7%	-	-
总进度	22%	18%	4%	14%	8%
东北	15%	12%	3%	15%	0%
华北	21%	18%	3%	12%	9%
西北	51%	46%	5%	-	-

来源：我的农产品网

- 截至11月17日，据Mysteel玉米团队统计，全国玉米主要产区农户售粮进度为22%，较上期增加4%，较去年同期增加8%。

## 供应端：进口利润仍为负值，不利于买船

图19、11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	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2022年11月	3311.43	3010	-301.43	6.6525	2.43	357.58	414.58
2022年12月	3158.95	3010	-148.95	6.6525	1.93	337.89	394.89
2023年1月	3037.72	3010	-27.72	6.6750	1.51	322.24	379.24
2023年2月	2995.02	3010	14.98	6.6750	1.37	316.73	373.73
2023年3月	2958.43	3010	51.57	6.6750	1.25	312.01	369.01
2023年4月	2924.12	3010	85.88	6.6625	1.15	307.58	364.58

注：美湾港口运费为57.00美元，

来源：我的农产品网

➤ CBOT玉米期价维持高位，进口利润持续为负，买船积极性较弱。

## 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	较去年同期
东北	35.50	35.25	34.63	0.71%	2.53%
华北	23.79	25.05	24.79	-5.01%	-4.00%
华中	42.33	42.67	31.67	-0.78%	33.68%
华南	25.83	25.83	28.67	0.00%	-9.88%
西南	44.22	42.92	40.38	3.03%	9.49%
华东	37.33	37.33	39.00	0.00%	-4.27%
全国	34.84	34.84	33.19	-0.02%	4.96%

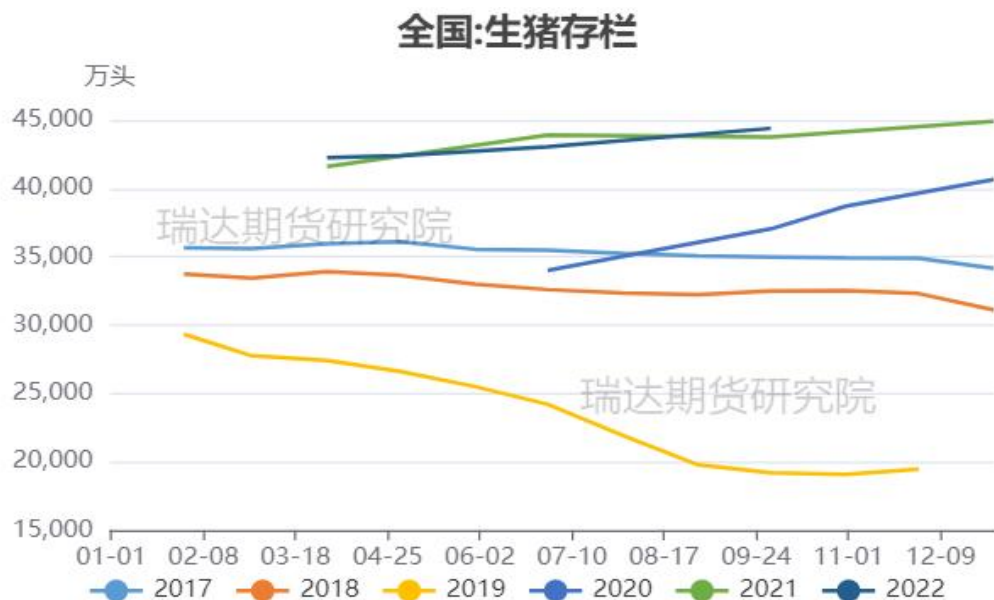
来源：我的农产品网

- 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11月17日，饲料企业玉米平均库存34.84天，周环比下跌0.01天，跌幅0.02%，较去年同期上涨4.96%。



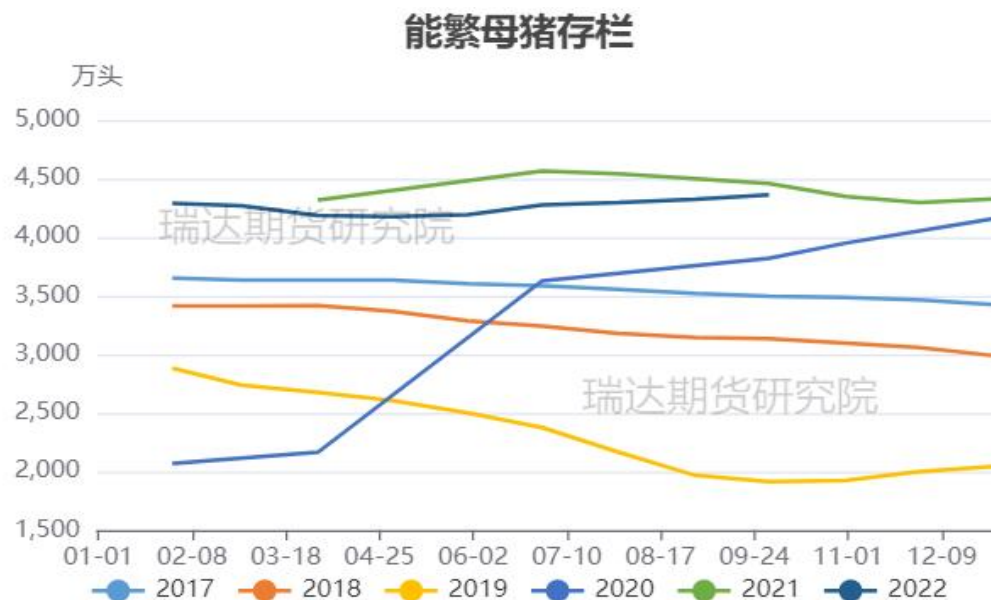
## 需求端：生猪保持高位，能繁母猪持续回升

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，三季度末，生猪存栏44394万头，同比增长1.4%，生猪存栏:能繁母猪报4362万头,环比继续增加，能繁母猪存栏持续回升，玉米饲用消费增加。

## 需求端：养殖利润持续向好

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至11月18日，自繁自养生猪养殖利润805.24元/头，外购仔猪养殖利润761.82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



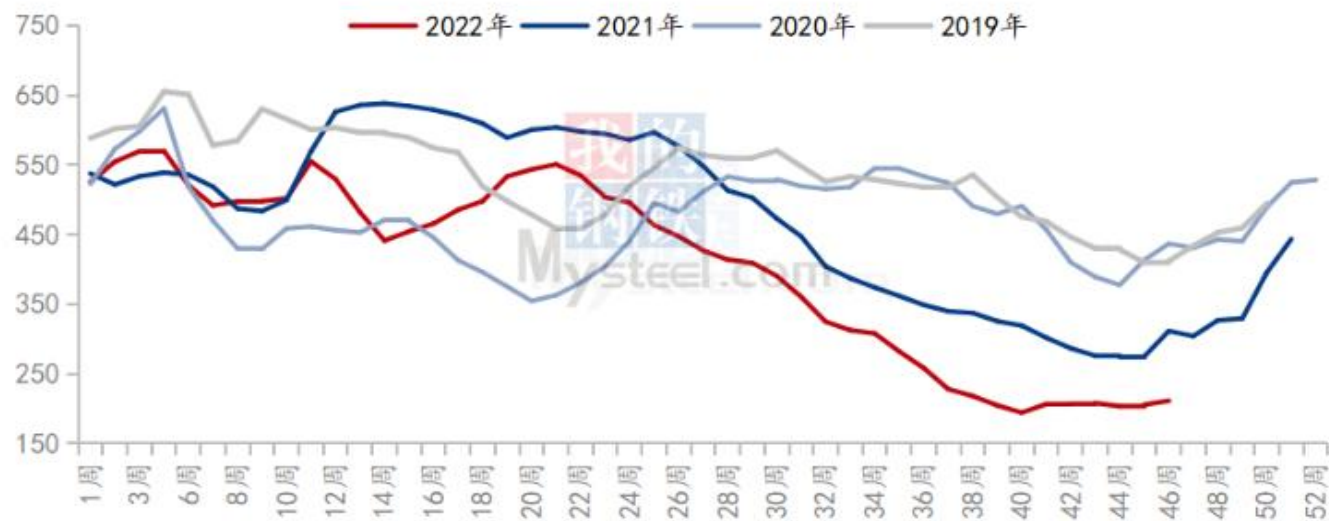
来源：中国粮油商务网

- 据wind显示，截至2022-11-11,加工利润:玉米淀粉:吉林报79.21元/吨,加工利润:玉米淀粉:河北报166.66元/吨,加工利润:玉米淀粉:河南报168.35元/吨,加工利润:玉米淀粉:黑龙江报24.4元/吨。
- 截止11月17日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润64.77元/吨，黑龙江加工利润+181.01元/吨，河南加工利润-21.57元/吨，全国平均加工利润为+106.85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）



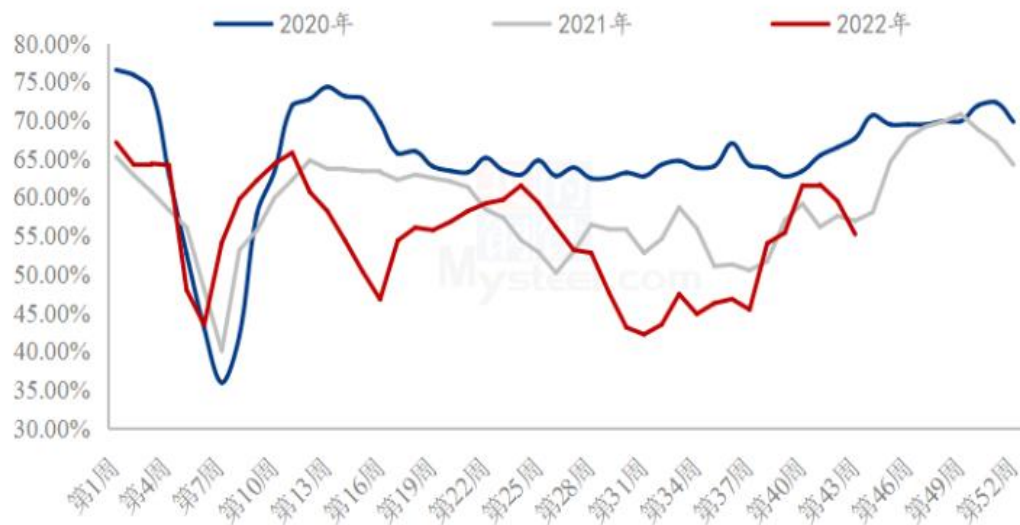
来源：我的农产品网

- 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46周，截止11月16日加工企业玉米库存总量211.3万吨，较上周上涨2.77%。

## 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）

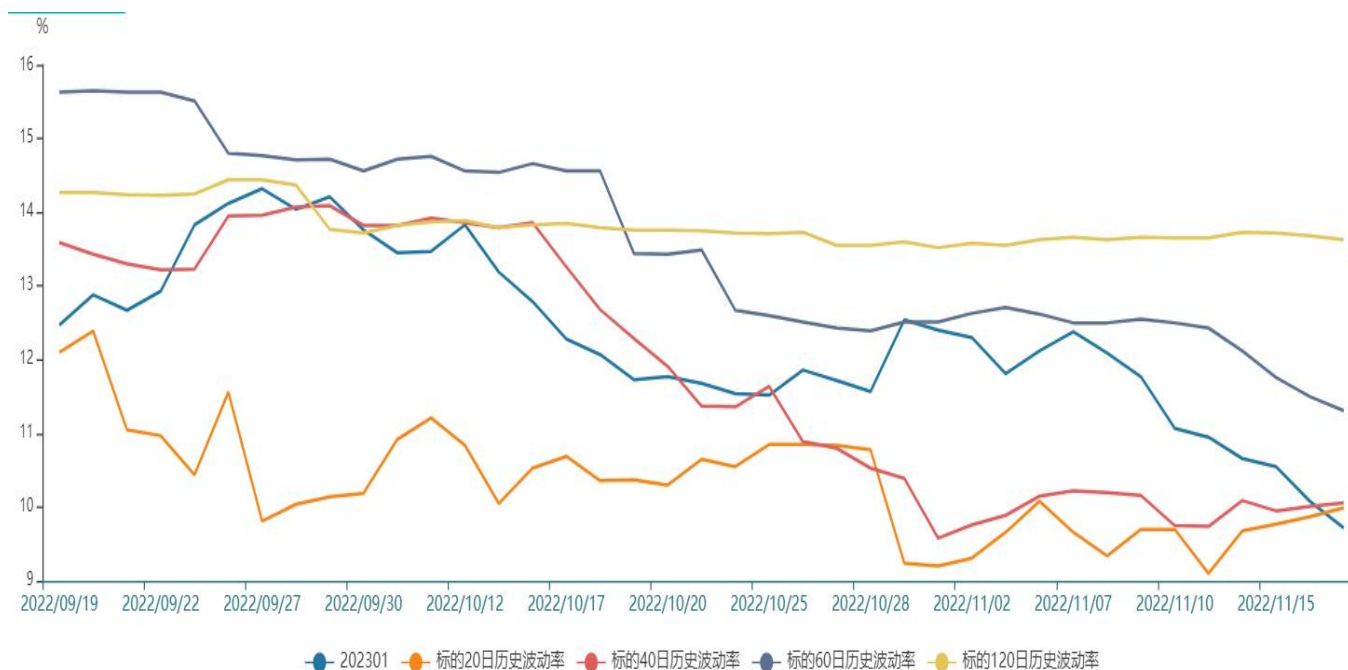


来源：我的农产品网

- 本周（11月10日-11月16日）全国玉米加工总量为56.49万吨，较上周玉米用量减少4.16万吨；周度全国玉米淀粉产量为28.20万吨，较上周产量减少2.19万吨。开机率为55.2%，较上周下降4.29%。
- 截至11月16日玉米淀粉企业淀粉库存总量70.3万吨，较上周下降2.7万吨，降幅3.64%，月降幅7.57%；年同比增幅8.83%。

## 波动率处于最低水平，期权存低估可能

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至11月17日，标的2301合约高位回落，对应期权隐含波动率为9.72%，较上周同期11.07%上升-1.35%，处于历史波动率最低水平，期权价格有低估的可能。

## 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。