

# 「2023.05.12」

## 玉米类市场周报

内外共振下 玉米期价再度下探

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

- 玉米:
- 行情回顾：本周大连玉米期货大幅下挫。主力07合约收盘价为2539元/吨，周比-63元/吨。
- 行情展望：美玉米种植进度明显快于往年同期，开局良好，叠加种植面积增加，国际市场价格承压明显。USDA报告前，分析师们平均预计美国供需报告将显示2023/24年度美国玉米产量达到151.2亿蒲(相当于3.828亿吨)。国内方面，部分持粮主体挺价心态有所松动，出货的速度开始加快，市场流通粮源增多，深加工及养殖行业均处亏损，叠加进口玉米价格优势明显，且小麦替代优势凸显，部分饲料企业小麦替代比例有上升趋势，下游整体需求偏弱，用粮企业存在刚性补库需求但观望情绪较浓，采购原料玉米心态偏消极，现货市场购销疲软，玉米价格继续偏弱运行。不过，目前贸易商出货亏损，挺价销售心理略有增强。总的来看，国内基本面无向上驱动，国内玉米维持偏弱格局。关注USDA月度报告。
- 策略建议：震荡偏空思路对待。

## 总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货震荡下跌，主力07合约收盘价为2885元/吨，周比-46元/吨。
- 行情展望：生产依旧亏损，部分工厂或通过积极提价提振市场氛围，淀粉现货价格相对稳定。且连续亏损使得企业停机检修状况增多，开机率保持低位，产出压力降低。库存也有小幅回降，截至5月10日玉米淀粉企业淀粉库存总量95.4万吨，较上周下降2.7万吨，降幅2.75%，月降幅7.56%；年同比降幅20.53%。不过，下游需求状况仍然不佳，叠加原料玉米价格偏弱，拖累淀粉市场价格。总的来看，近期受玉米走弱影响，淀粉同步下跌。
- 策略建议：震荡偏空思路。

## 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

- 本周玉米期货大幅下跌，总持仓量842510手，较上周增加-38856手。
- 本周玉米淀粉期货继续下跌，总持仓量224777手，较上周增加-19512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+46995，上周净持仓为+45647，净多持仓略有增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为15228，上周净持仓为+21238，净多持仓略有增加。

## 玉米及淀粉期货仓单

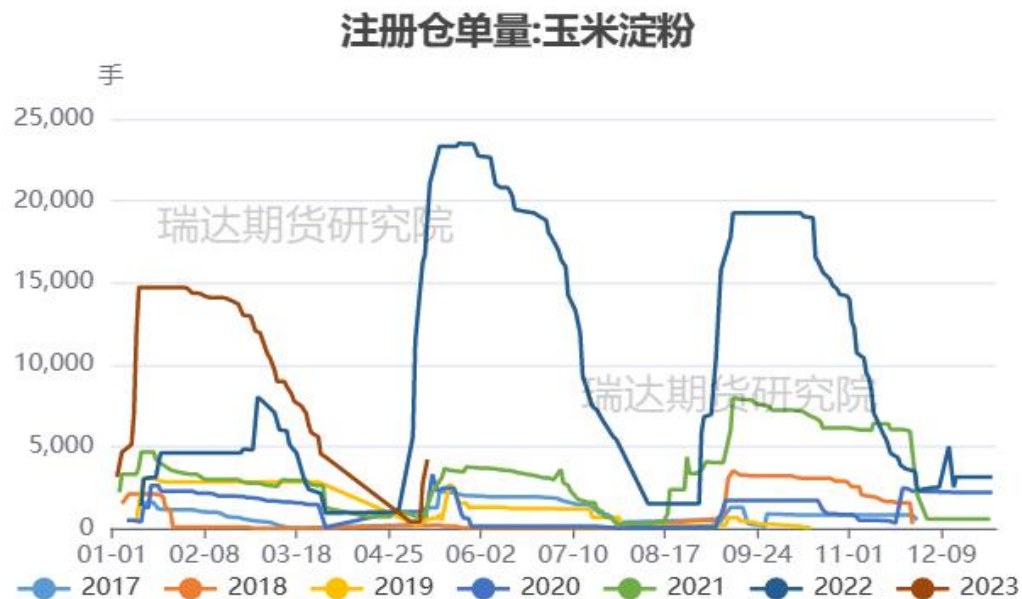
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为46719张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为4185张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

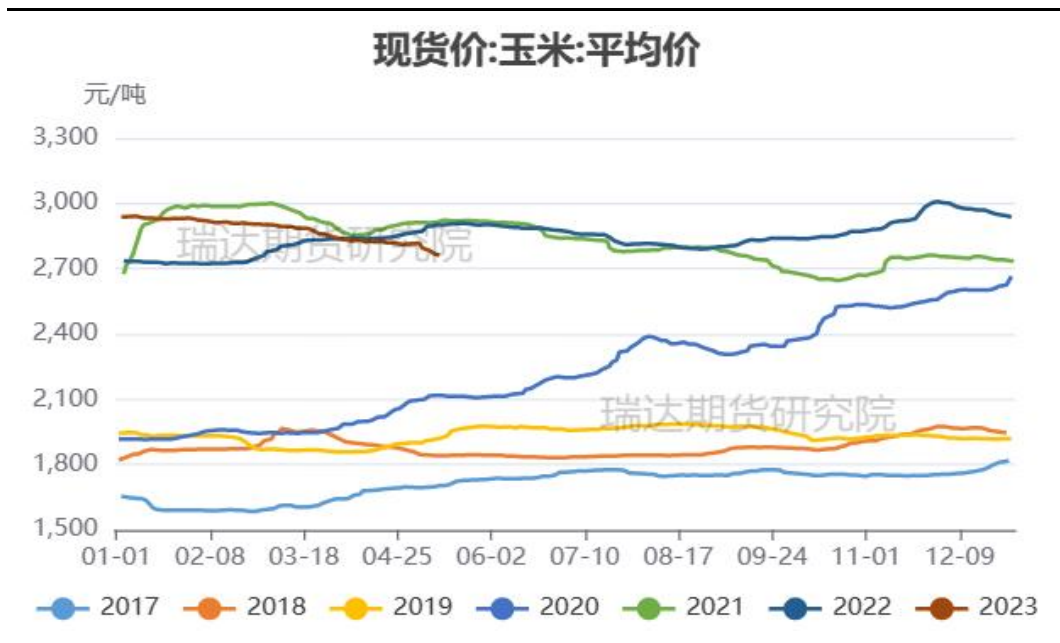


来源: wind

# 「期现市场情况」

## 玉米现货价格及基差走势

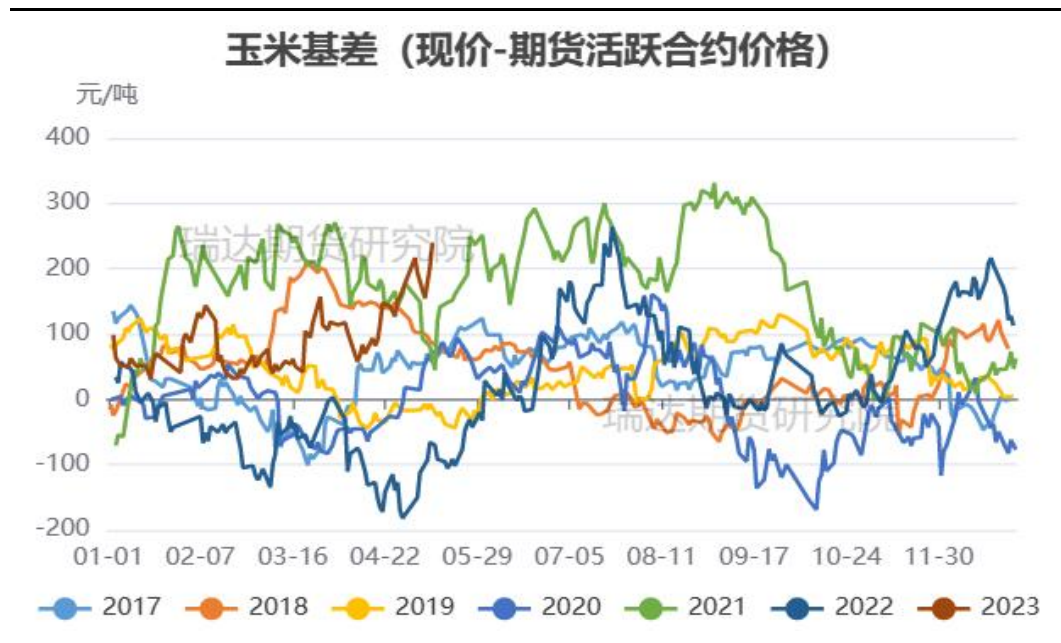
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2023-05-12,现货价:平均价:小麦报2714.44元/吨。
- 截至周五,玉米活跃合约期价和现货均价基差报+165元/吨。

图8、玉米基差走势

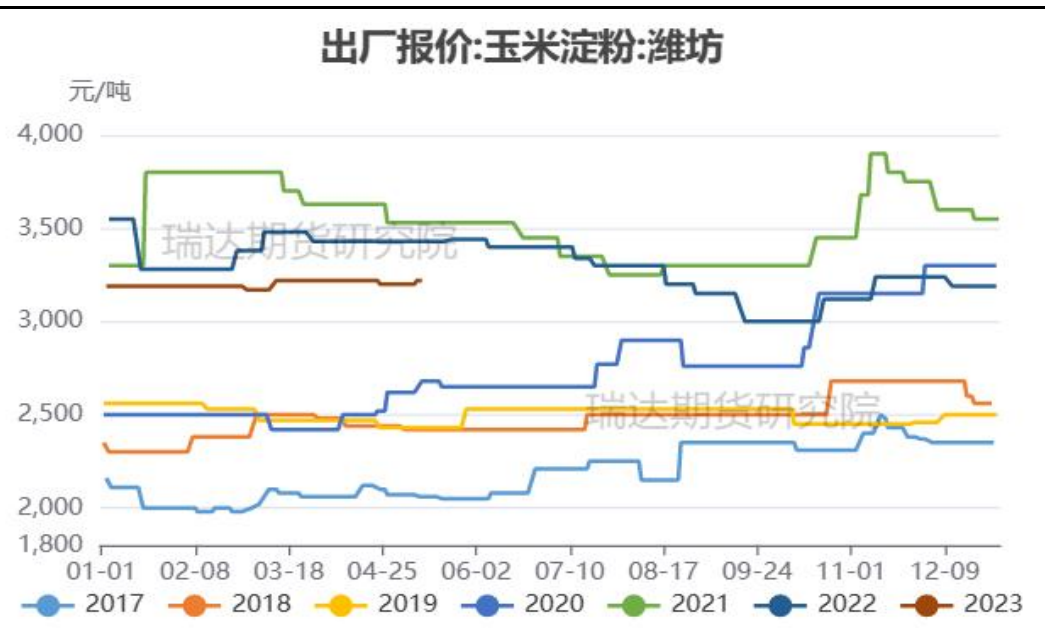


来源: wind 瑞达期货研究院



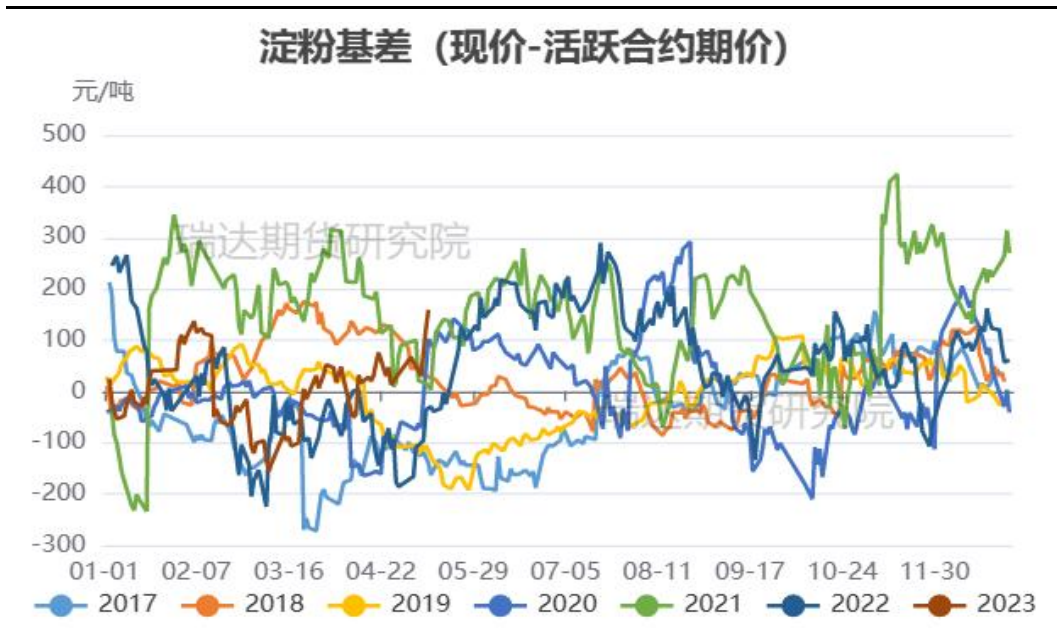
## 淀粉现货价格及基差走势

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3220元/吨，吉林报3150元/吨，基本维稳。
- 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265元/吨。

## 玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货7-9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7-9价差报+10元/吨。处于同期偏高水平。
- 截至周五，淀粉7-9价差报+28元/吨，处于同期偏高水平。

## 玉米及淀粉期货价差变化

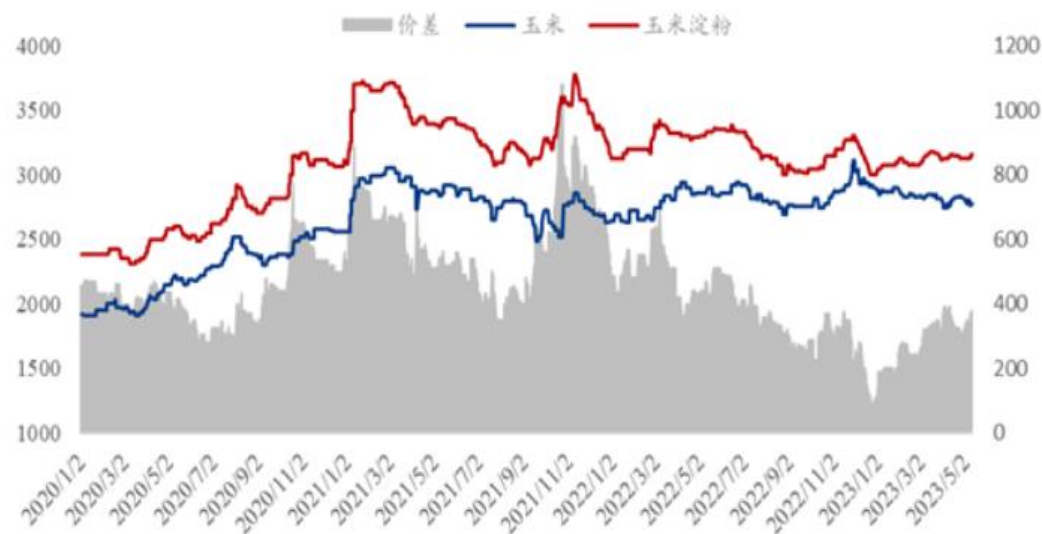
图13、大商所淀粉-玉米期货07合约价差走势



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7月合约价差报346元/吨，2023年第19周，山东玉米与玉米淀粉价差为380元/吨，环比上周四升高30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5月5日，广东港内贸玉米库存共计33.8万吨，较上周减少3.6万吨；外贸库存58.9万吨，较上周减少0.1万吨。北方四港玉米库存共计329.9万吨，周比减少11.3万吨；当周北方四港下海量共计14.3万吨，周比减少7.6万吨。

## 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2023-05-12,现货价:均价:小麦报2714.44元/吨,现货价:玉米:均价报2762.08元/吨,小麦-玉米价差报-47.64元/吨。
- 2023年第19周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差继续走扩运行,均价差1002元/吨,环比上周升高38元/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	97%	97%	0%	96%	1%
吉林	86%	84%	2%	92%	-6%
辽宁	97%	97%	0%	97%	0%
内蒙古	98%	98%	0%	97%	1%
河北	88%	86%	2%	89%	-1%
山东	92%	90%	2%	90%	2%
河南	93%	93%	0%	93%	0%
安徽	92%	91%	1%	-	-
山西	98%	98%	0%	-	-
陕西	99%	99%	0%	-	-
甘肃	99%	99%	0%	-	-
宁夏	99%	99%	0%	-	-
新疆	99%	99%	0%	-	-
总进度1	94%	93%	1%	-	-
东北	94%	94%	0%	95%	-1%
华北	91%	90%	1%	91%	0%
西北	99%	99%	0%	-	-
总进度2	93%	92%	1%	94%	-1%

来源：我的农产品网

- 截至5月11日，据Mysteel玉米团队统计，全国7个主产省份农户售粮进度为93%，较上期增加1%，较去年偏慢1%。  
全国13个省份农户售粮进度94%，较上期增加1%。

# 「产业链情况-玉米」

## 供应端：进口利润持续良好

图19、截止5月12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6月	2547.88	2720.00	172.12	5.82	1.03	269.78	320.03
2023年7月	2487.65	2720.00	232.35	5.82	0.83	261.91	312.16
2023年8月	2366.44	2720.00	353.56	5.15	1.10	246.06	296.31
2023年9月	2315.25	2720.00	404.75	5.15	0.93	239.37	289.62
2023年10月	2320.52	2720.00	399.48	5.14	0.96	240.06	290.31
2023年11月	2323.53	2720.00	396.47	5.14	0.97	240.45	290.70

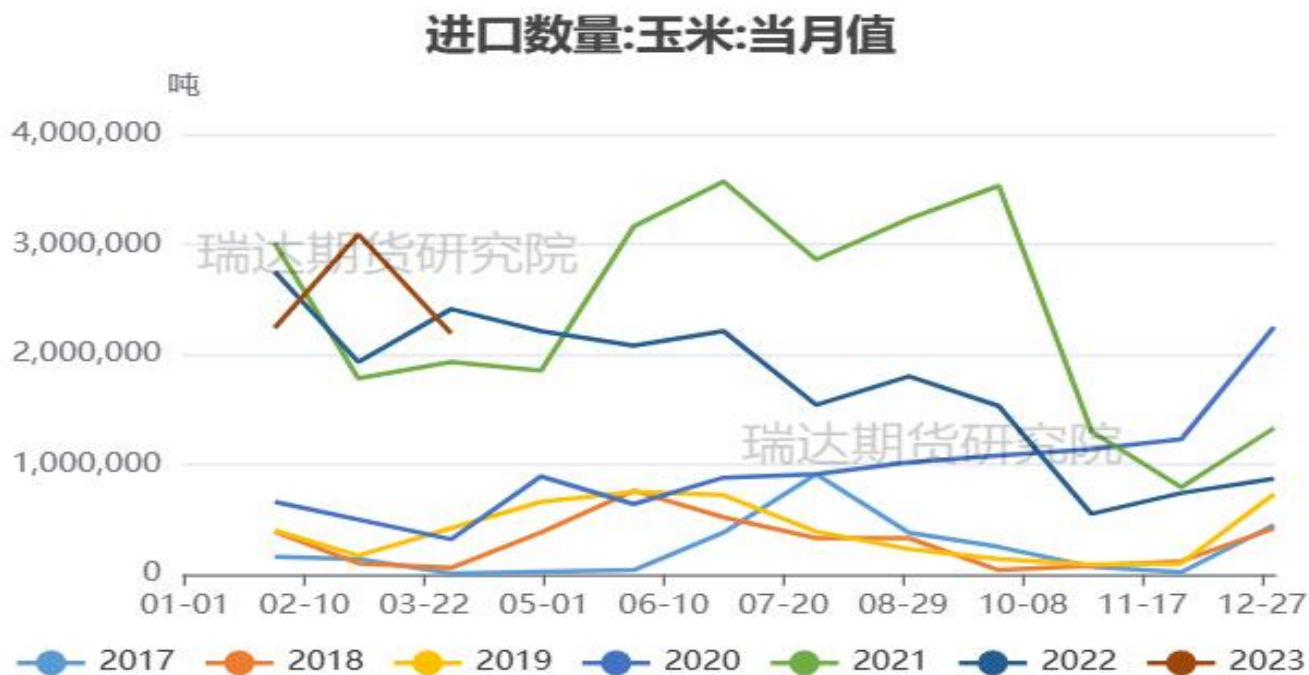
注：美湾港口运费为50.25美元/吨

来源：我的农产品网

➤ 进口利润持续较好，买船积极性仍存。

## 供应端：月度进口到港量

图20、玉米月度进口情况



来源：我的农产品网

- 中国海关公布的数据显示，2023年3月玉米进口总量为219.15万吨，较上年同期241.31万吨减少22.16万吨，同比减少9.18%，较上月同期308.61万吨环比减少89.46万吨。



## 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

全国样本饲料企业玉米库存天数走势

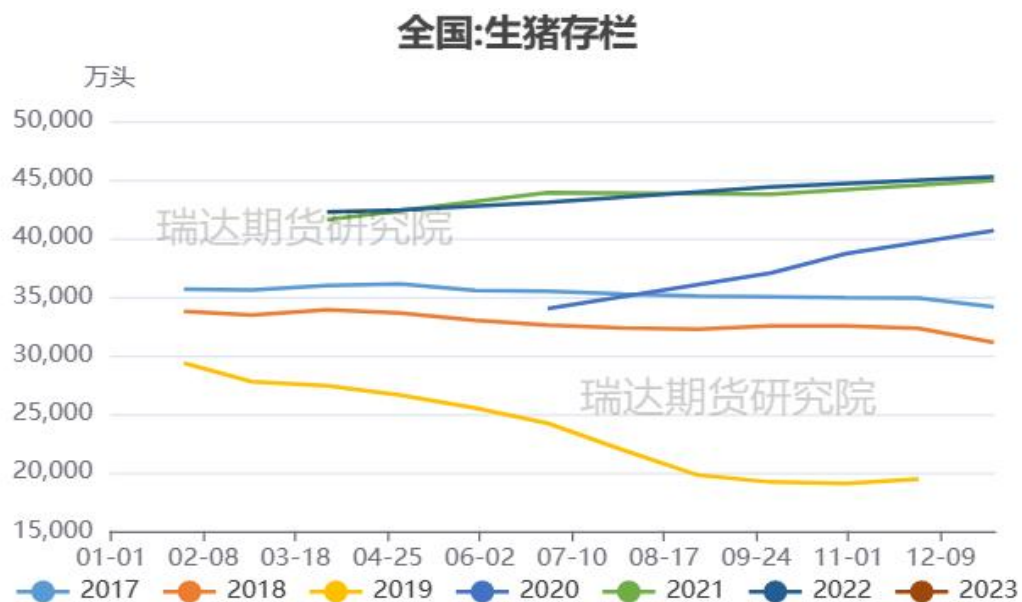


来源：我的农产品网

- 根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至5月11日，饲料企业玉米平均库存27.30天，周环比减少1.11天，跌幅3.89%，较去年同期下跌32.77%。

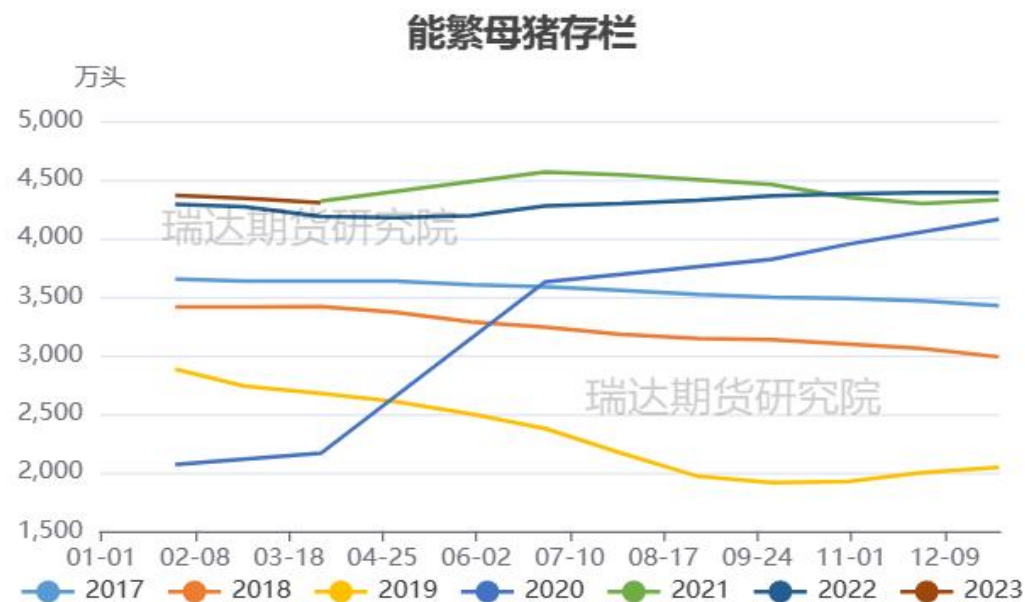
## 需求端：生猪保持高位，能繁母猪回落

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，截止一季度末，生猪存栏43094万头，同比增长2.0%，全国能繁母猪存栏4305万头，相当于4100万头正常保有量的105%，环比下降0.8%。

## 需求端：养殖利润继续亏损

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➢ 截至2023-05-05,养殖利润:自繁自养生猪报-308元/头,养殖利润:外购仔猪报-278元/头。

## 需求端：深加工利润回升，企业开机率有望增加

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

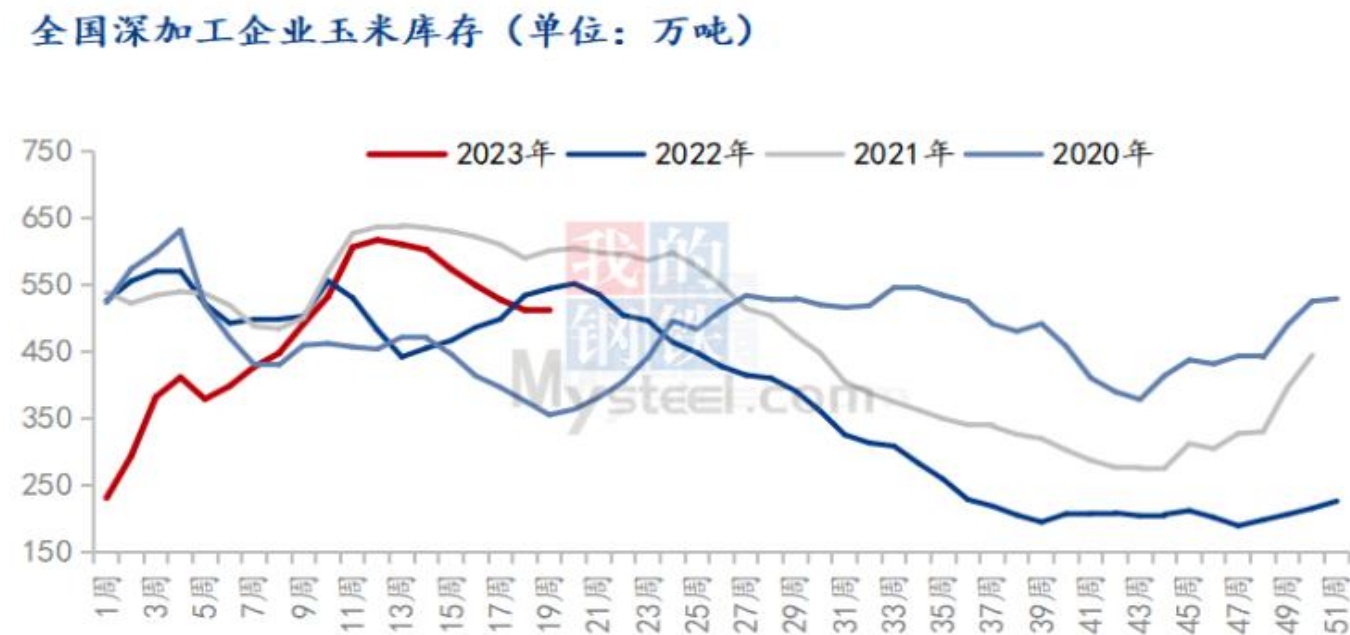


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2023-05-11,玉米淀粉加工利润:吉林报7元/吨。
- 截止5月11日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+64.58元/吨，黑龙江加工利润+101.76元/吨，河南加工利润-102.48元/吨，全国平均加工利润为+27.86元/吨。

## 供应端：整体库存高位回落

图26、深加工企业玉米周度库存变化



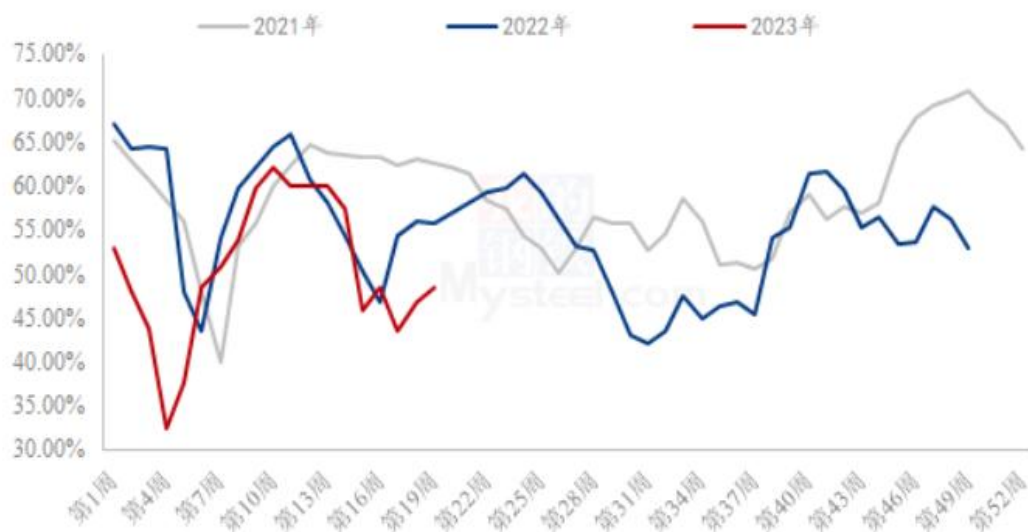
来源：我的农产品网

- 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19周，截止5月10日加工企业玉米库存总量509.4万吨，较上周减少0.37%。

## 供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

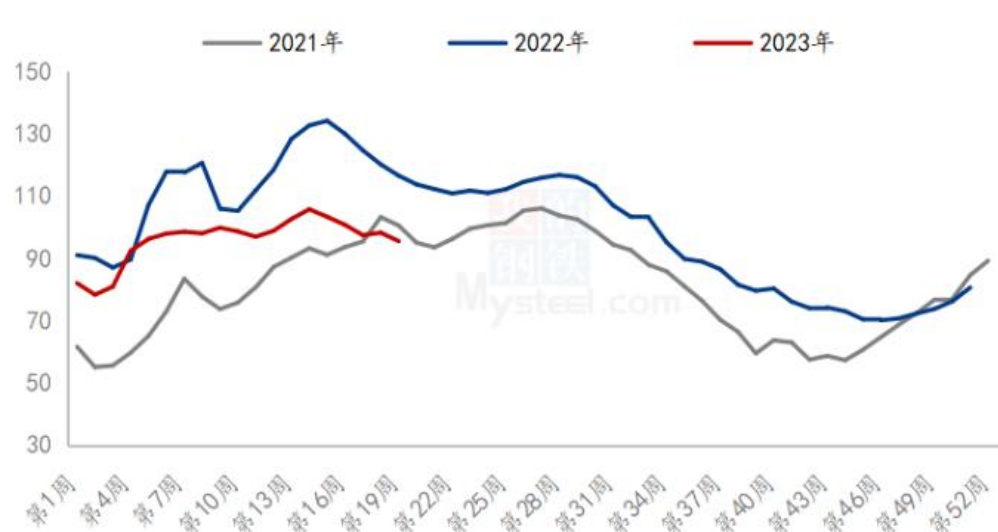
全国71家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

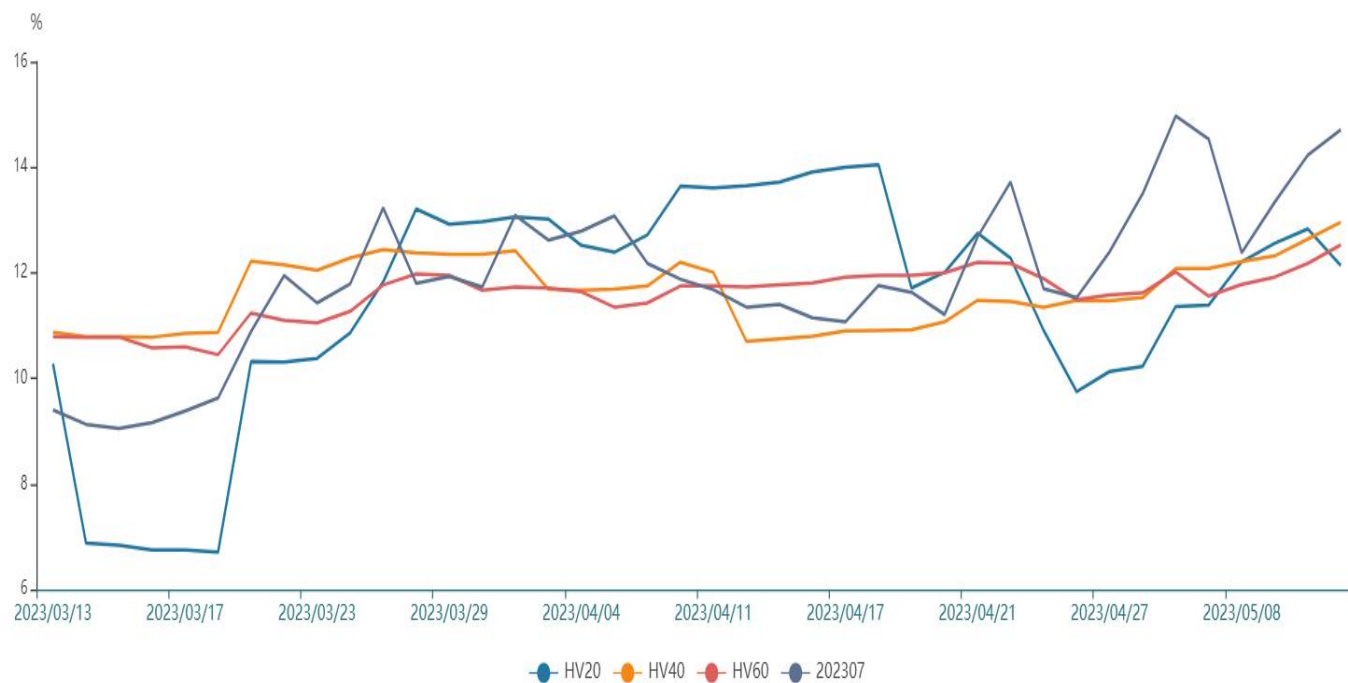


来源：我的农产品网

- 本周（5月4日-5月10日）全国玉米加工总量为51.6万吨，较上周升高1.28万吨；周度全国玉米淀粉产量为25.99万吨，较上周产量升高0.83万吨；开机率为48.42%，较上周升高1.55%。
- 截至5月10日玉米淀粉企业淀粉库存总量95.4万吨，较上周下降2.7万吨，降幅2.75%，月降幅7.56%；年同比降幅20.53%。

## 波动率震荡走高，期权价格略有高估

图29、隐含波动率变化



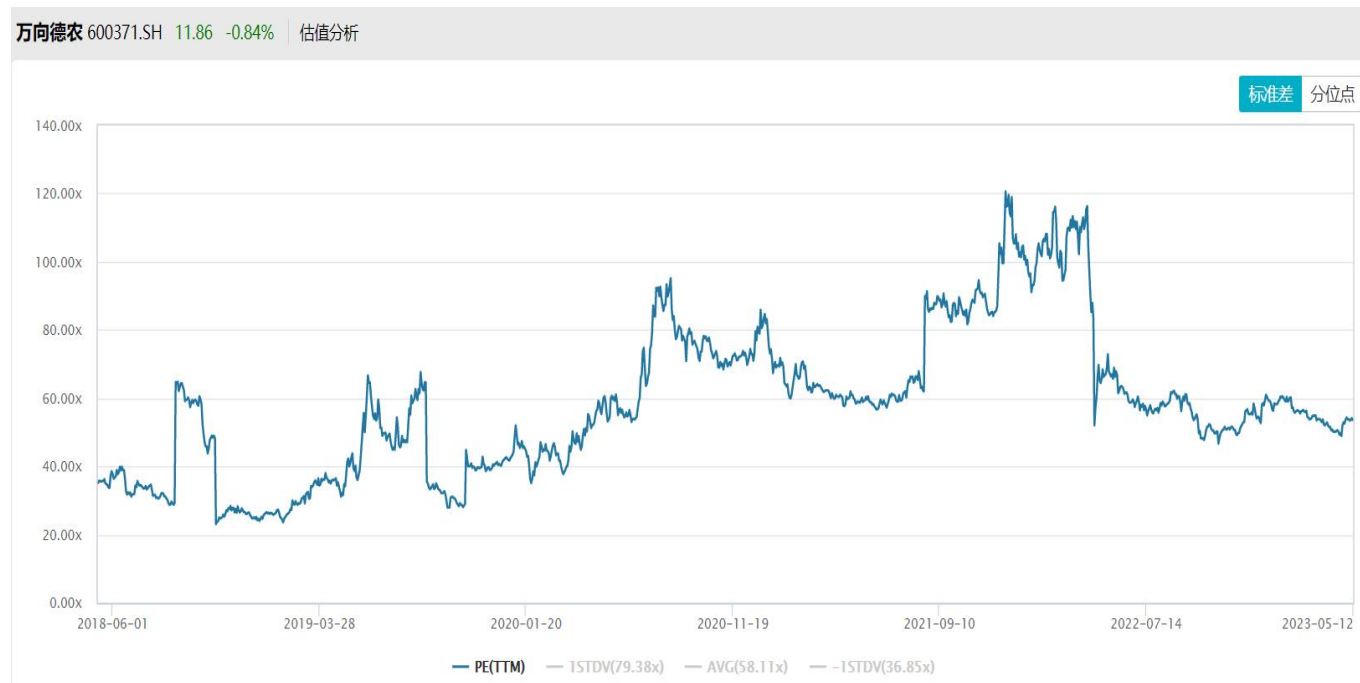
来源: wind

截至5月11日，标的2307合约继续下跌，对应期权隐含波动率为14.71%，较上周同期14.53%上升了0.18%，本周隐含波动率震荡走高，高于20日、40日、60日历史波动率水平，期权价格略有高估。

# 「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。