

「2022.08.05」

玉米类市场周报

天气因素持续影响 玉米期价上下震荡

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09合约收盘价为2688元/吨，周比+18元/吨。
 - 美国玉米优良率继续保持61%，好于市场预估的60%。另外，首艘载有乌克兰谷物的船只离开乌克兰港口，国际谷物供应预期增加，给国际玉米市场带来压力。不过，天气预报称8月将迎来干燥炎热天气，对美玉米市场有所支撑。国内方面，国内主产区粮源主要集中在大贸易商手中，而贸易商持续降价抛售，多数企业收购意愿一般，对玉米价格持续构成压力，不过大型饲料企业库存普遍在 1-2 个月，中小型饲料企业库存一般在1个月左右。预计饲料企业采购需求或在 8月份中下旬就会开启，下游饲料养殖需求有所恢复，行情或逐渐筑底，预计价格进一步下跌空间有限，对盘面有所支撑。盘面来看，近期玉米市场止跌回升，短期以反弹思路对待。
- 2、策略建议：逢低买多。
- 3、交易提示：我国及美国玉米生长期天气情况，8月12日月度供需报告

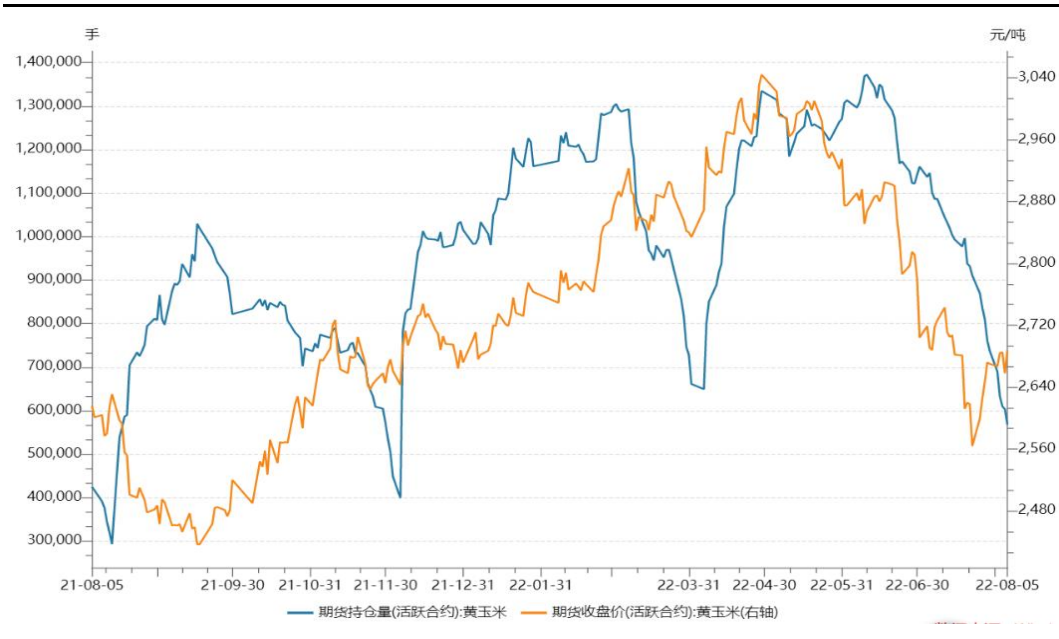
「周度要点小结」

总结及策略建议

- 1、玉米淀粉观点总结：
 - 大连玉米淀粉期货窄幅震荡，主力09合约收盘价为3084元/吨，周比+7元/吨。
 - 据Mysteel农产品调查数据显示，截至8月3日玉米淀粉企业淀粉库存总量113.0万吨，较上周下降2.9万吨，降幅2.5%，月降幅1.18%；年同比增幅19.89%，库存仍处于同期最高位，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，淀粉期价随玉米低位反弹，关注3000点支撑情况。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：周三粮油商务网淀粉库存变化。

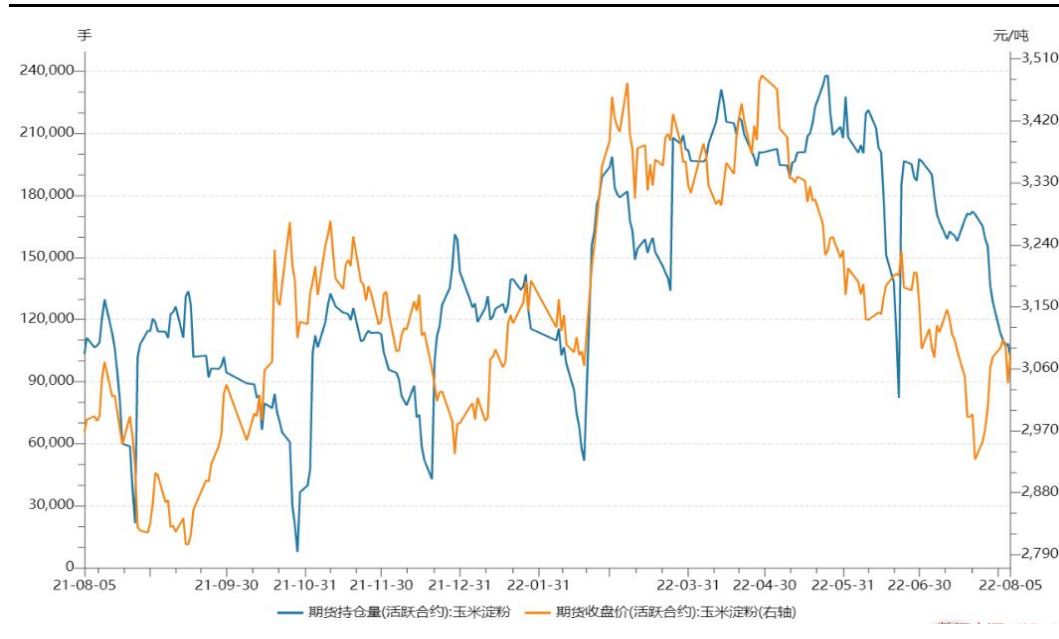
玉米及淀粉期货价格走势及持仓变化

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

- 本周玉米期货上下震荡，总持仓量567606手，较上周增加-169000手。
- 本周玉米淀粉期货上下震荡，总持仓量100907手，较上周增加-27633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-17110，上周净持仓为-14643，净空单略有增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-1062，上周净持仓为+5183，净多持仓转为净空。

玉米及淀粉期货仓单

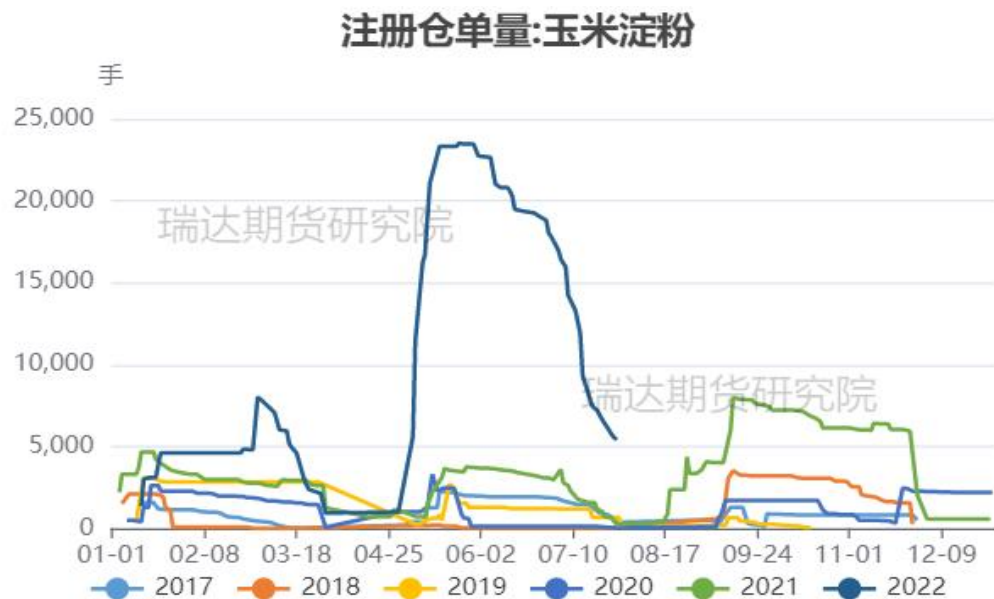
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为146566张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为0张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

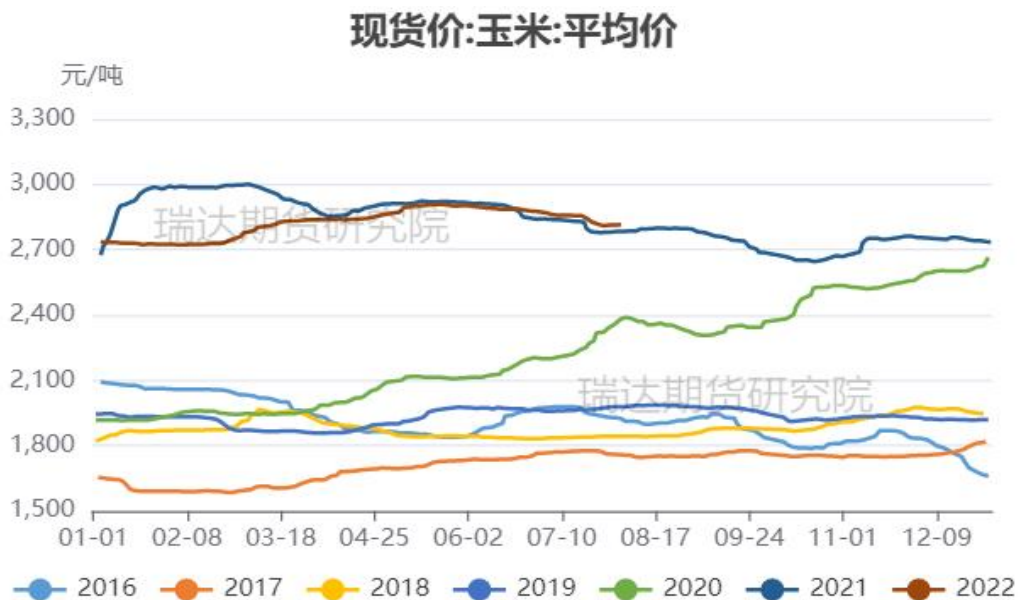


来源: wind

「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

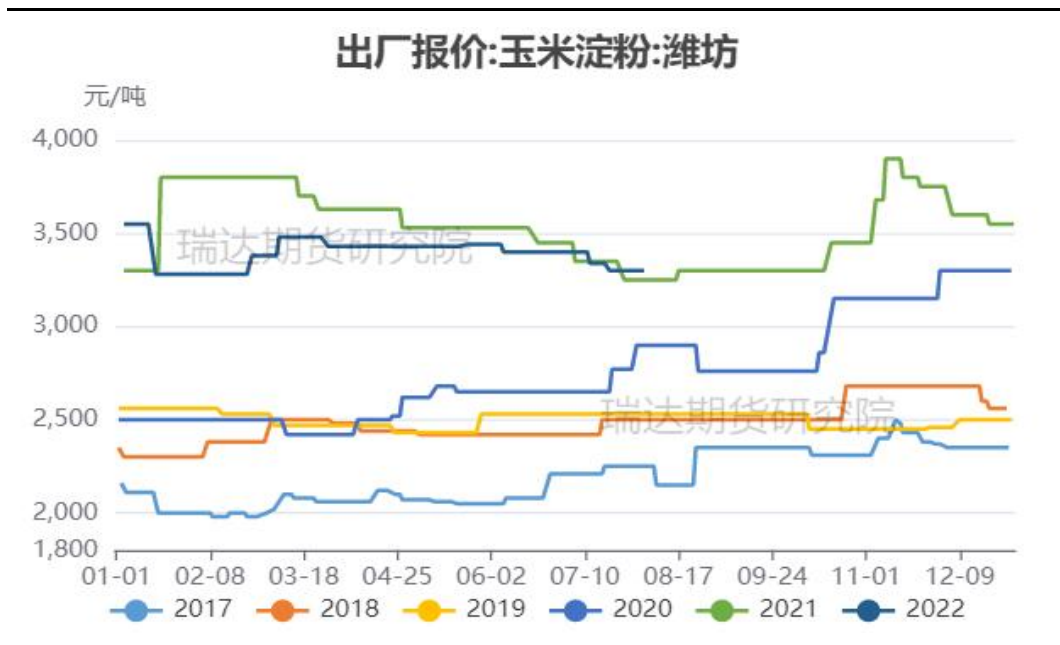


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，全国玉米现货价略有回落，报2816.67元/吨，周环比+4.71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128元/吨。

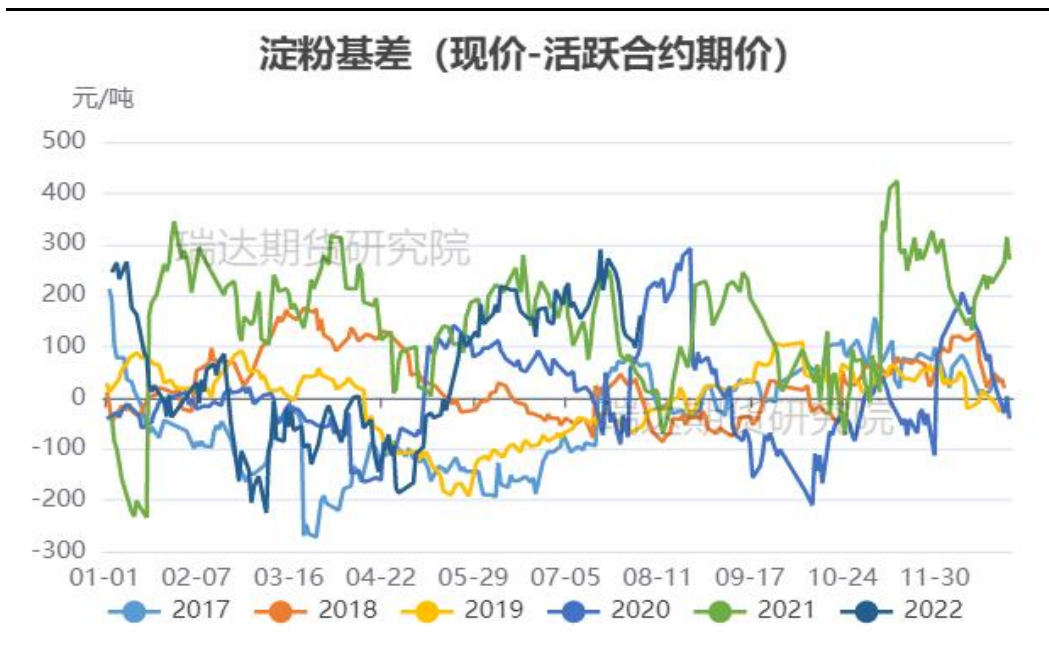
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源：wind

图10、玉米淀粉基差走势

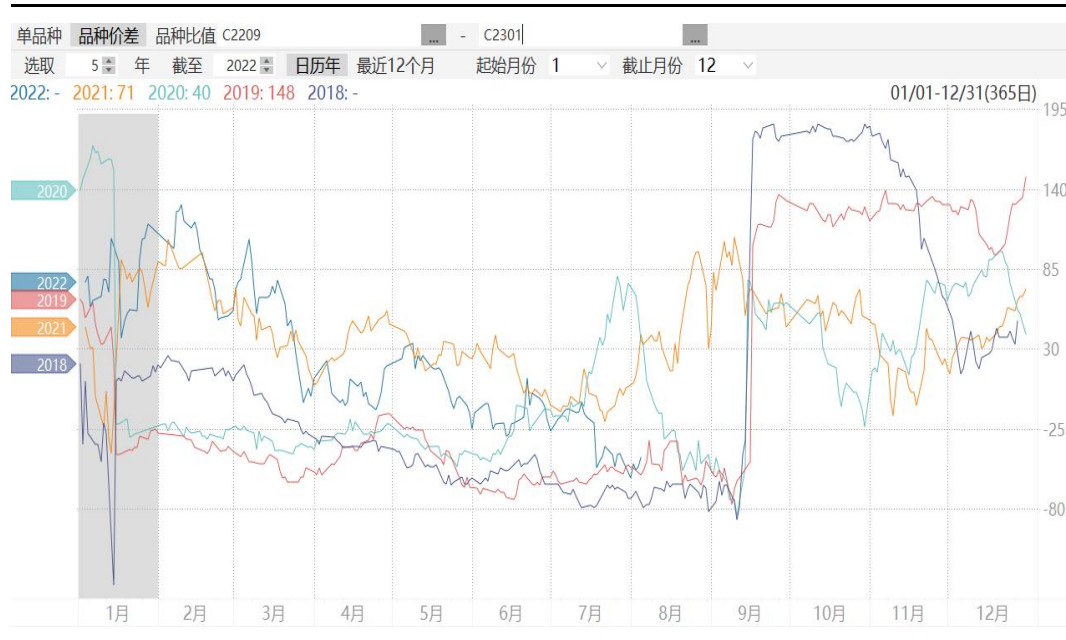


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3300元/吨，吉林报3200元/吨，整体平稳。
- 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+161元/吨，周环比+38元/吨。

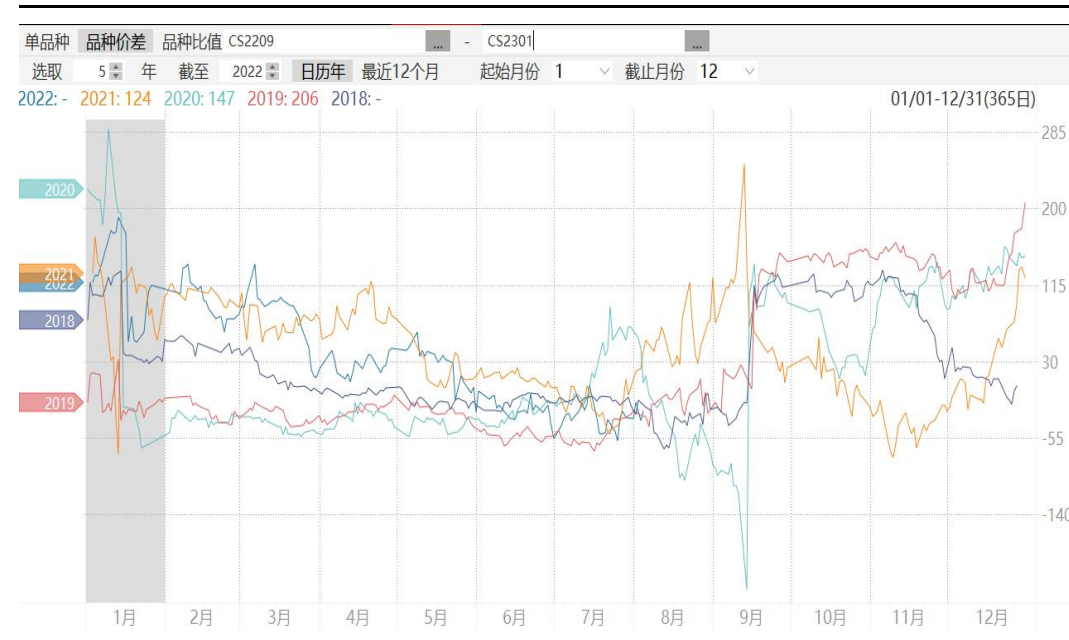
玉米及淀粉期货月间价差变化

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

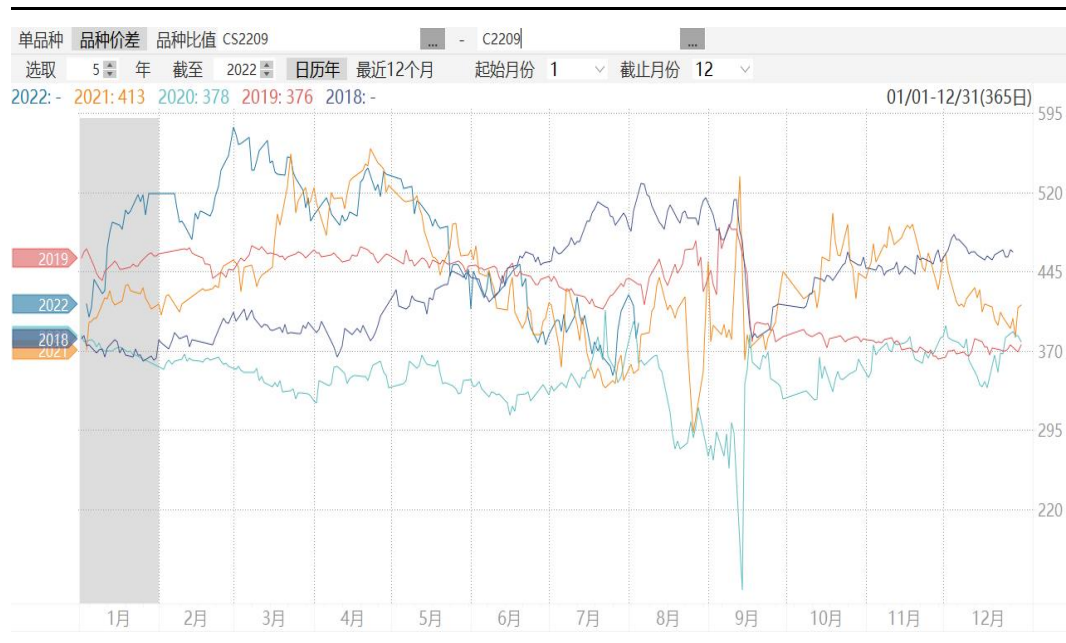


来源: wind

- 截至周五，玉米9-1价差报-45元/吨，周比+3元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉9-1价差报-26元/吨，处于同期中等水平。

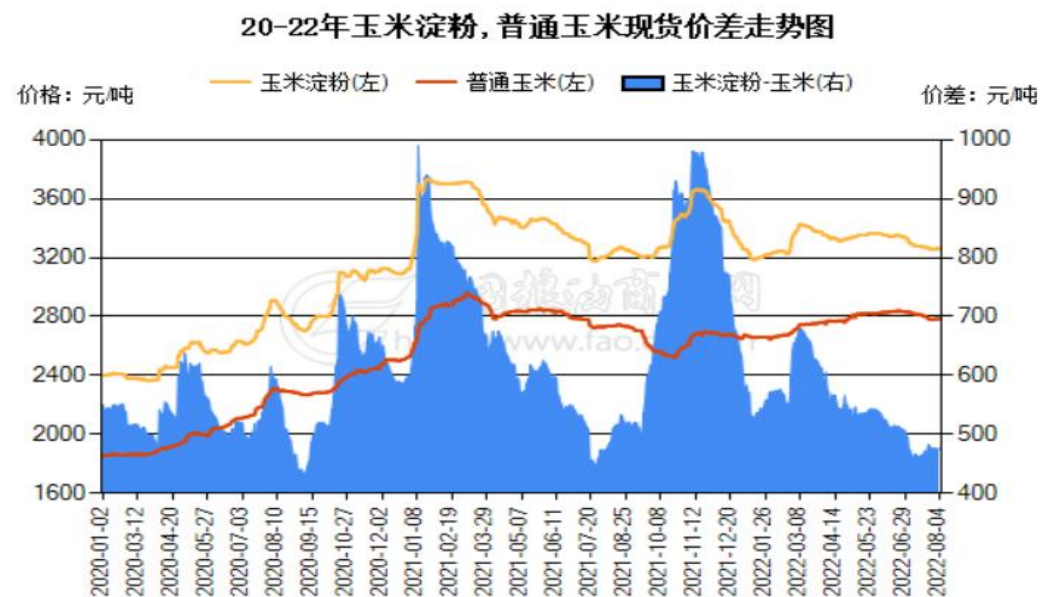
玉米及淀粉期货价差变化

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396元/吨, 现货价差报476元/吨。

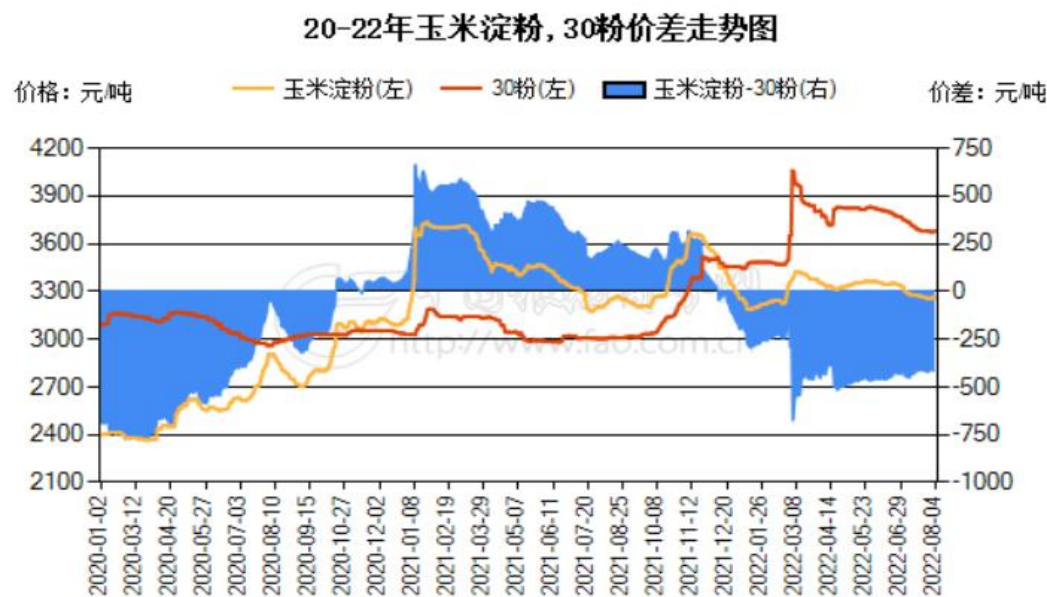
替代品价差变化

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

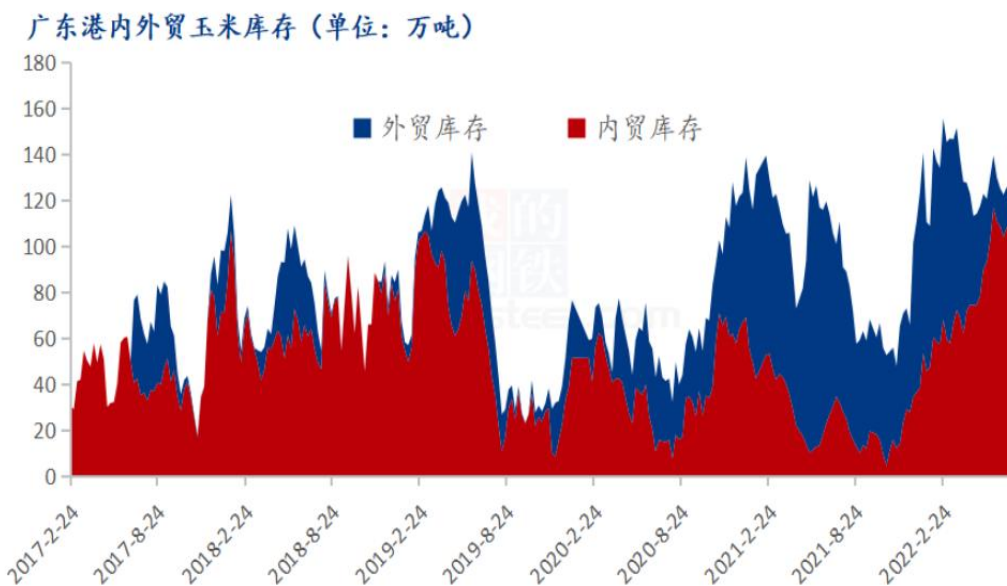


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至8月5日，玉米现货平均价为2816.08元/吨，小麦现货平均价为3086.11元/吨，小麦-玉米价差为270.03元/吨。小麦价格仍高于玉米。
- 截至8月4日，玉米淀粉-30粉价差为-418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7月29日，广东港内贸玉米库存共计88.8万吨，较上周减少4.5万吨；外贸库存16.6万吨，较上周增加2.8万吨。北方四港玉米库存共计337.9万吨，周比减少8.4万吨；当周北方四港下海量共计22.4万吨，周比减少1.2万吨。

供应端：进口利润再度转负，不利于远期买船

图19、8月5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	2802.07	-2.07	6.0225	1.5	296.16	363.66
2022年10月	2813.77	-13.77	6.0625	1.5	297.74	365.24
2022年11月	2802.07	-2.07	6.0625	1.46	296.16	363.66
2022年12月	2790.37	9.63	6.0625	1.42	294.59	362.09
2023年1月	2787.44	12.56	6.1425	1.33	294.19	361.69
2023年2月	2790.37	9.63	6.1425	1.34	294.59	362.09

注：美湾港口运费为67.50美元/吨

来源：我的农产品网

- CBOT玉米期价低位回升，进口利润再度下滑，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

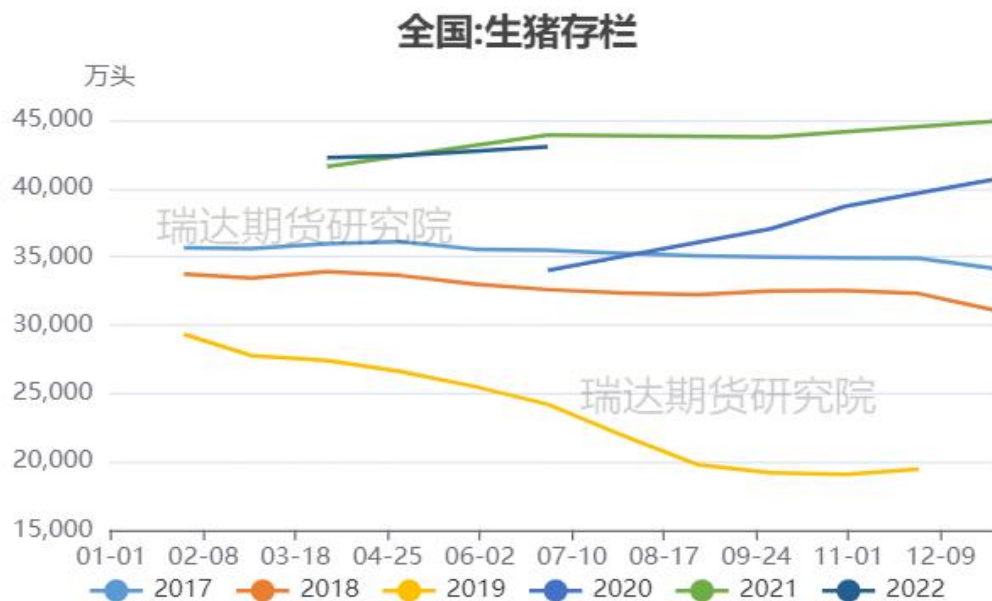
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同期
东北	38.88	38.88	34.13	0.00%	13.92%
华北	25.85	26.63	17.29	-2.92%	49.54%
华中	35.33	34.67	29.00	1.92%	21.84%
华南	20.92	21.42	22.92	-2.33%	-8.73%
西南	31.17	29.30	36.33	6.37%	-14.22%
华东	30.92	30.92	36.00	0.00%	-14.12%
全国	30.51	30.30	29.28	0.69%	4.21%

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4日饲料企业玉米平均库存30.51天，周环比上涨0.21天，涨幅0.69%，较去年同期上涨4.21%。

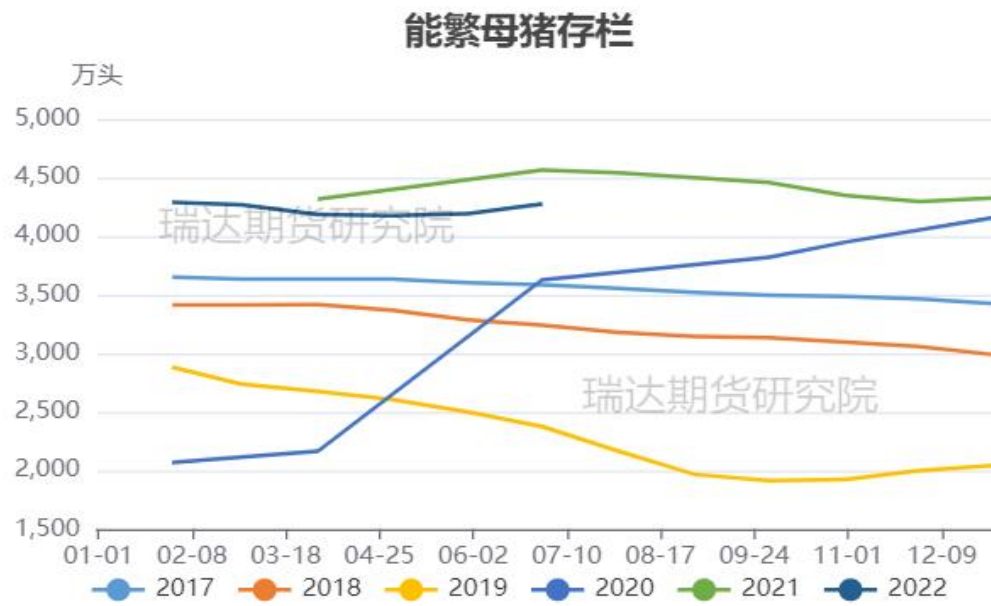
需求端：生猪保持高位，能繁母猪止降转升

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5日，自繁自养生猪养殖利润484.04元/头，外购仔猪养殖利润691.83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：中国粮油商务网

图25、主要地区玉米酒精加工利润



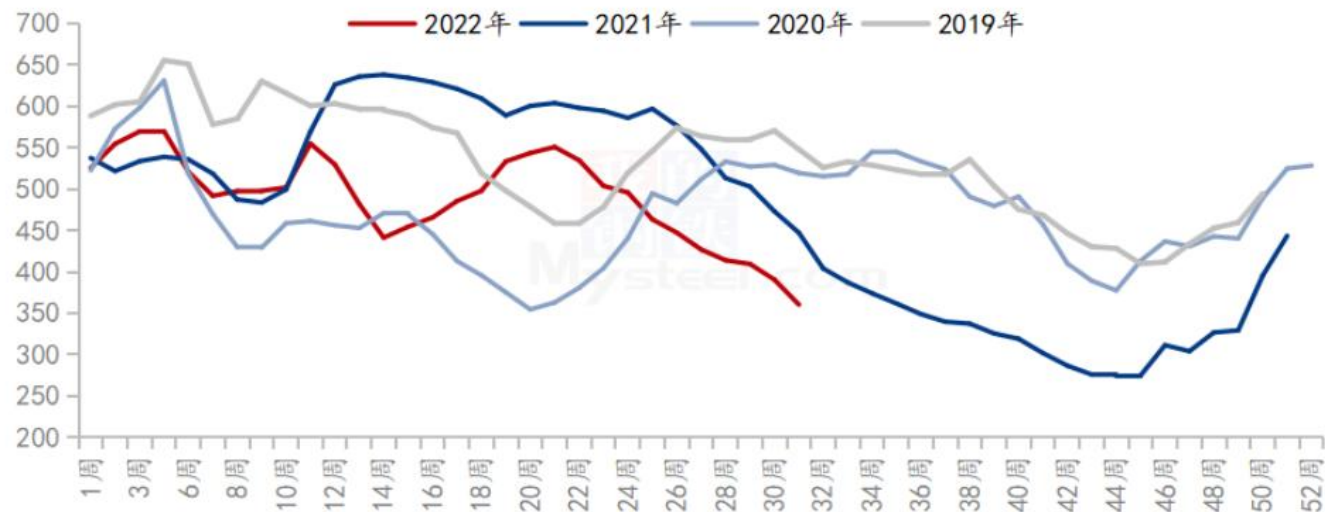
来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示，截至8月4日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润-8.03元/吨，河南加工利润+68.89元/吨，内蒙古加工利润+97.05元/吨。
- 国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润156.34元/吨，黑龙江加工利润+181.91元/吨，河南加工利润+30.83元/吨，全国平均加工利润为+123.98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31周，截止8月3日加工企业玉米库存总量360.4万吨，较上周下降7.71%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

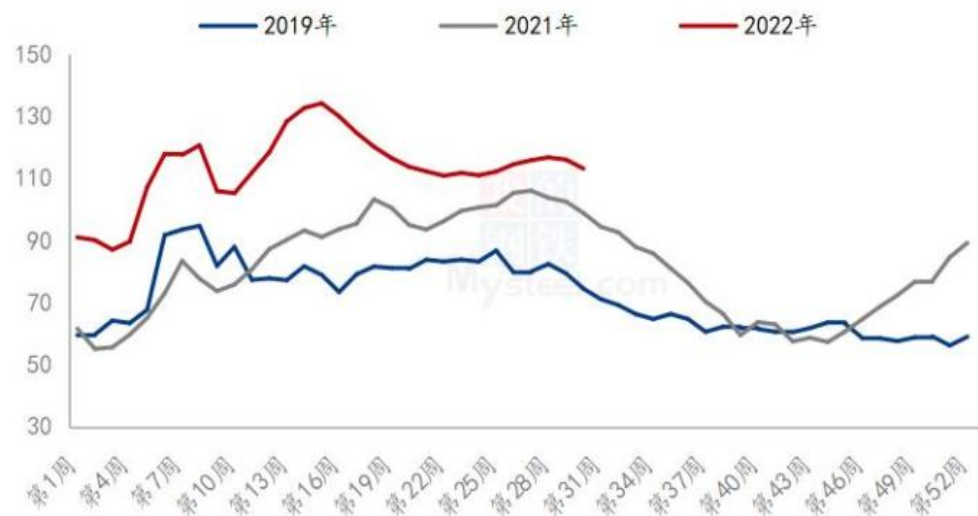
全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

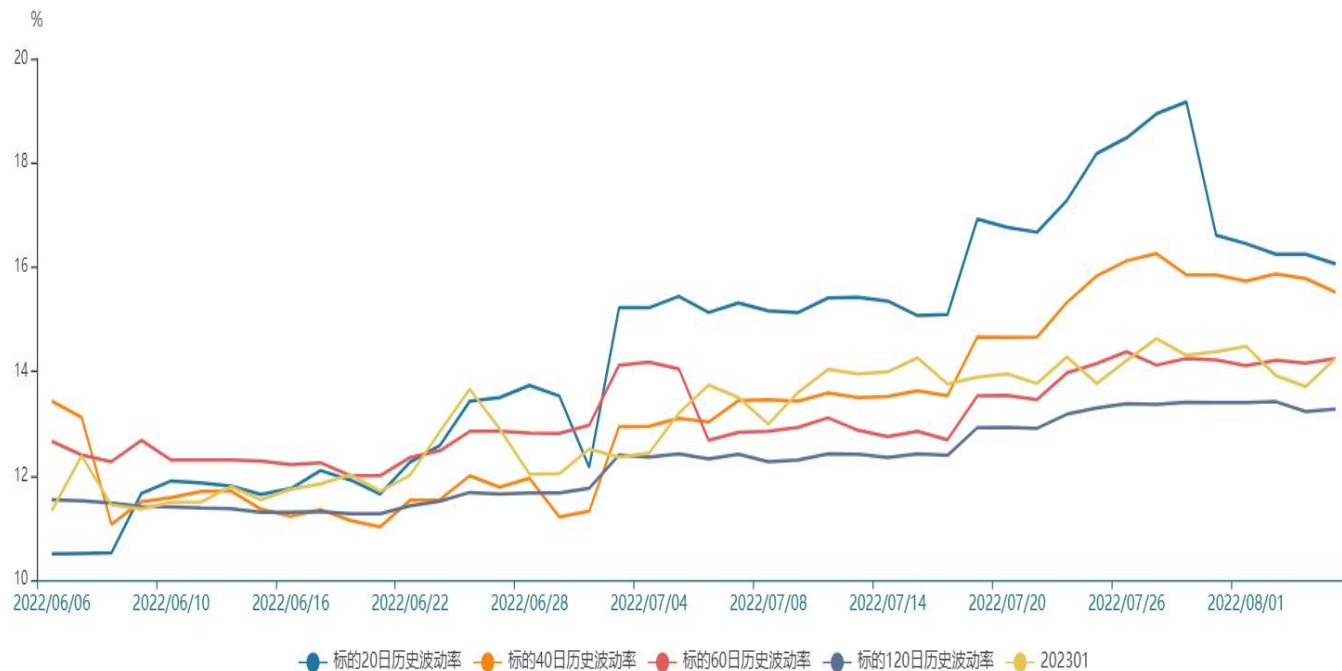


来源：我的农产品网

- 本周（7月28日-8月3日）全国玉米加工总量为45.85万吨，较上周玉米用量减少3.38万吨；周度全国玉米淀粉产量为22.02万吨，较上周产量减少2.32万吨。开机率为43.10%，较上周下降4.54%。
- 截至8月3日玉米淀粉企业淀粉库存总量113.0万吨，较上周下降2.9万吨，降幅2.5%，月降幅1.18%；年同比增幅19.89%。

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4日, 标的2301合约低位反弹, 对应期权隐含波动率为14.84%, 较上周同期14.31%上升-0.53%, 处于历史波动率中等水平。

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。