

「2022.12.23」

玉米类市场周报

玉米现价持续走弱 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

- 1、玉米市场观点总结：
 - 本周大连玉米期货快速下跌后小幅反弹。主力03合约收盘价为2752元/吨，周比-65元/吨。
 - 巴西玉米出口量明显高于去年同期，挤占美玉米出口份额，美玉米周度出口持续低于去年同期，不过，乌克兰农业部长表示，由于冲突导致收割面积减少，今年乌克兰玉米产量可能只有2200到2300万吨，低于2021年的4190万吨。且墨西哥决定将转基因玉米禁令推迟到2025年，前期悲观氛围有所缓和，美玉米期价小幅回升，进口玉米价格走高，提振国内市场氛围。国内方面，玉米种植成本增加，中储粮的高价开收，对期货市场有所支撑。但随着物流运输情况向好，主产区贸易主体出货积极性提升，市场整体供应充足，而疫情过渡期，下游消费再次进入低迷阶段，企业的采购意愿不及预期，价格继续下调，拖累期货市场走势。盘面来看，本周玉米期价快速下跌后小幅反弹，不过，供应压力仍然较大，玉米后期仍有走弱预期。
- 2、策略建议：逢高抛空思路对待。
- 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：
 - 大连玉米淀粉期货再度下探，主力03合约收盘价为2857元/吨，周比-54元/吨。
 - 下游消费较为疲软，市场购销依旧清淡，企业库存出现增长，销售压力凸显。截至12月21日玉米淀粉企业淀粉库存总量76.1万吨，较上周升高2.4万吨，增幅3.26%，月增幅8.64%；年同比降幅10.02%。且玉米价格走弱，成本端支撑力度减弱。盘面来看，受玉米走弱以及需求疲软影响，近期淀粉走势偏弱。
- 2、策略建议：短期偏空思路对待。
- 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

- 本周玉米期货再度下探，总持仓量780712手，较上周增加+6980手。
- 本周玉米淀粉期货继续下跌，总持仓量162625手，较上周增加14851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32141，上周净持仓为38459，净多持仓小幅减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为4689，上周净持仓为-7468，净空持仓转为净多。

玉米及淀粉期货仓单

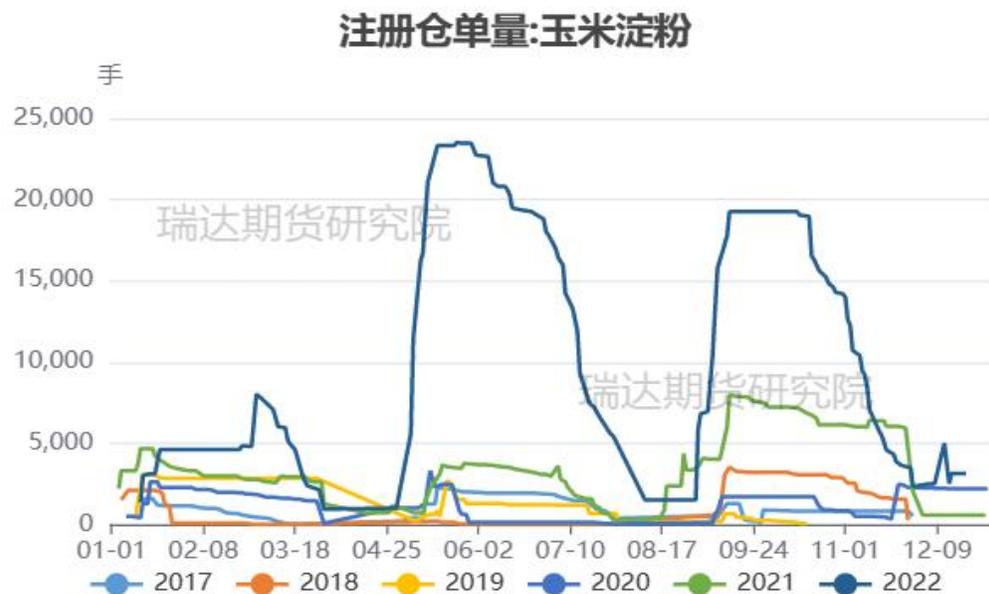
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为68819张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为3140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2022-12-22,现货价:玉米:平均价报2959.02元/吨。
- 截至周四, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+205元/吨。

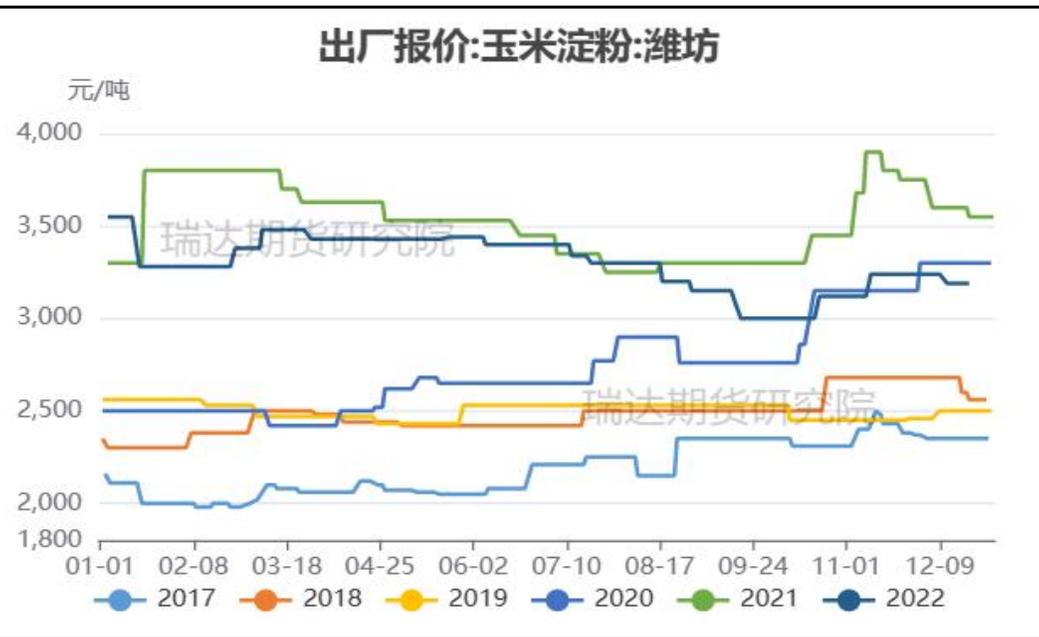
图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

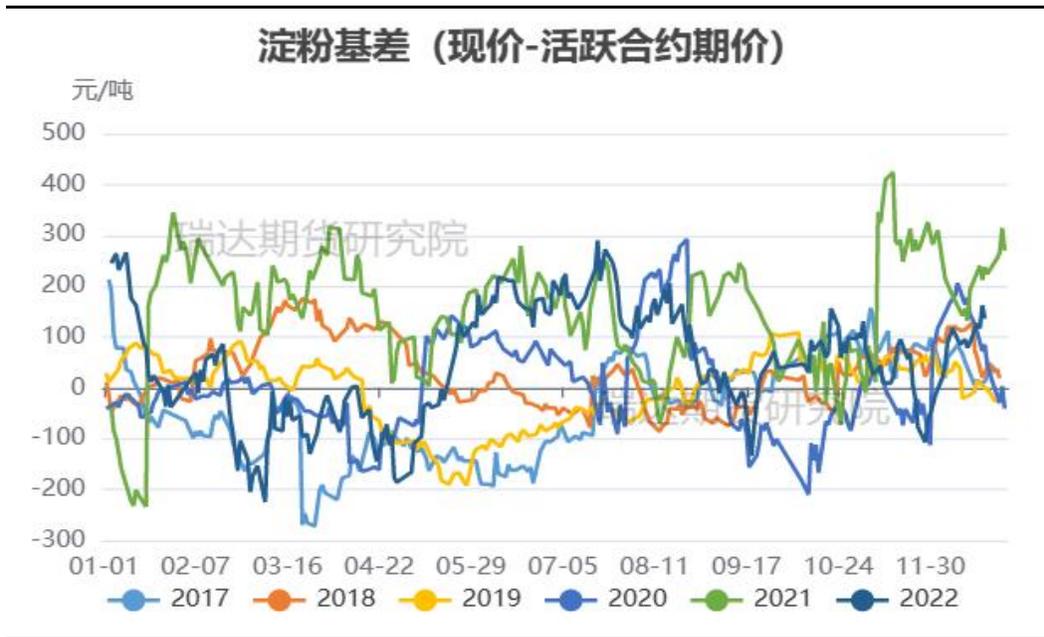
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源：wind

图10、玉米淀粉基差走势

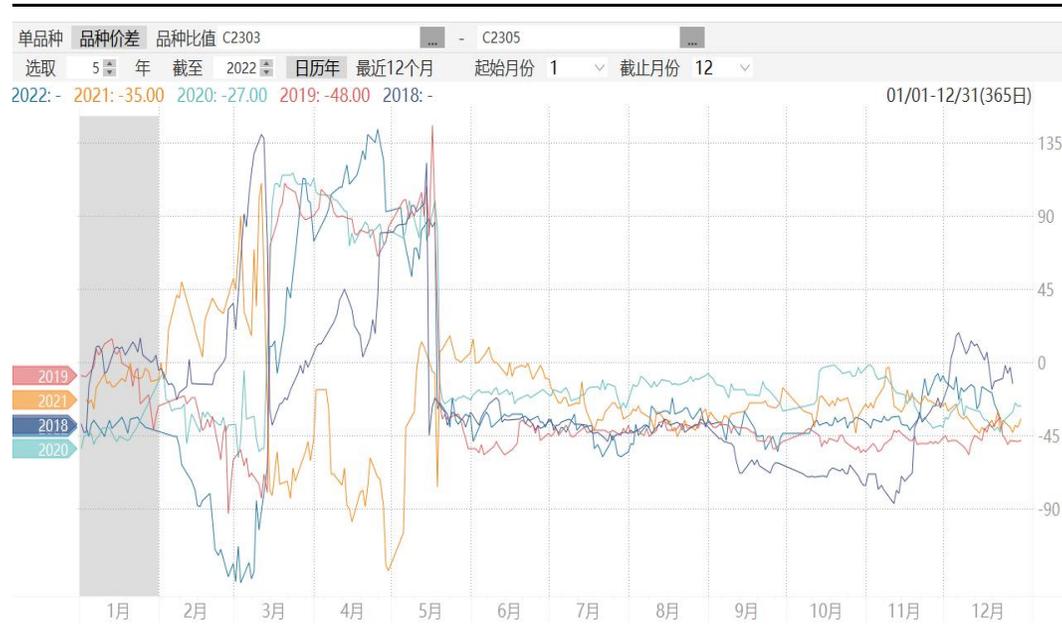


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3190元/吨，吉林报3100元/吨，整体小幅回落。
- 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+243元/吨。

玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货3-5价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货3-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米3-5价差报-35元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉3-5价差报-124元/吨，处于同期最低水平。

玉米及淀粉期货价差变化

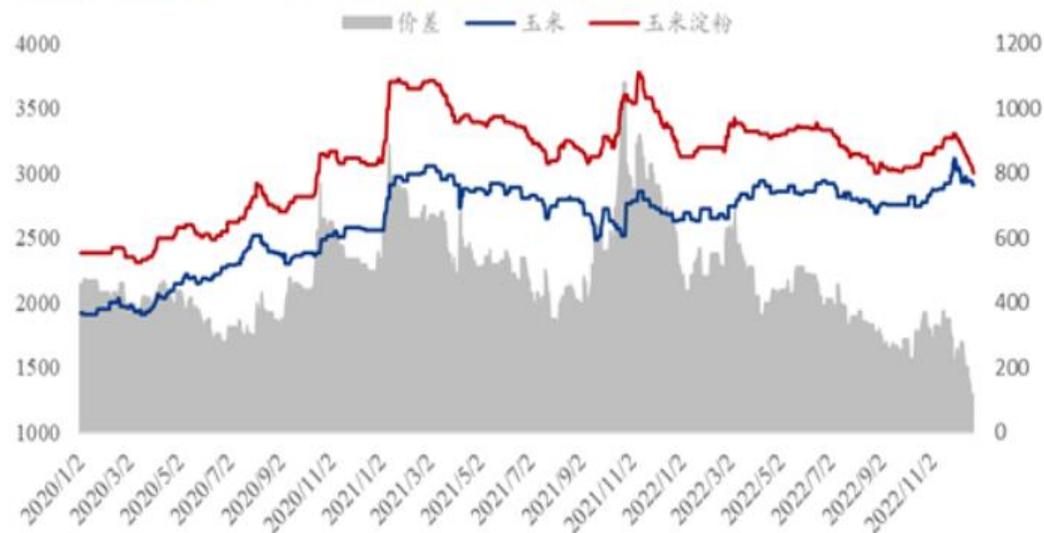
图13、大商所淀粉-玉米期货03合约价差走势



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3月合约价差报105元/吨，2022年第51周，玉米淀粉与玉米价差为90元/吨，环比上周收窄110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: 我的农产品网

- 截至2022-12-22,现货价:均价:小麦报3211.39元/吨,现货价:玉米:均价报2959.02元/吨,小麦-玉米价差报252.37元/吨。
- 2022年第51周,木薯淀粉与玉米淀粉周度平均价差为636元/吨,环比上周走扩94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12月16日, 广东港内贸玉米库存共计33.8万吨, 较上周增加4.7万吨; 外贸库存48.3万吨, 较上周减少0.7万吨。北方四港玉米库存共计234.2万吨, 周比减少15.1万吨; 当周北方四港下海量共计36.8万吨, 周比减少6.7万吨。

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	33%	30%	3%	35%	-2%
吉林	17%	15%	2%	27%	-10%
辽宁	30%	27%	3%	37%	-7%
内蒙古	27%	24%	3%	32%	-5%
河北	27%	24%	3%	26%	1%
山东	32%	28%	4%	34%	-2%
河南	42%	39%	3%	40%	2%
安徽	46%	44%	2%	-	-
山西	44%	41%	3%	-	-
陕西	70%	68%	2%	-	-
甘肃	50%	48%	2%	-	-
宁夏	40%	38%	2%	-	-
新疆	99%	99%	0%	-	-
总进度	34%	32%	2%	33%	1%
东北	27%	24%	3%	32%	-5%
华北	35%	32%	3%	34%	1%
西北	65%	63%	2%	-	-

来源：我的农产品网

- 截至12月22日，据Mysteel玉米团队统计，全国玉米主要产区农户售粮进度为34%，较上期增加2%，较去年同期增加1%。

供应端：进口利润向好

图19、12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
2023年1月	2945.55	3000	54.45	6.6225	1.35	313.88	370.13
2023年2月	2927.39	3000	72.61	6.6225	1.29	311.52	367.77
2023年3月	2903.17	3000	96.83	6.6225	1.21	308.37	364.62
2023年4月	2874.42	3000	125.58	6.6175	1.12	304.63	360.88
2023年5月	2853.23	3000	146.77	6.6175	1.05	301.87	358.12
2023年6月	2840.37	3000	159.63	6.5550	1.07	300.20	356.45

注：美湾港口运费为56.25美元

来源：我的农产品网

- CBOT玉米期价继续偏弱，远期进口利润修复，提升买船积极性。

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

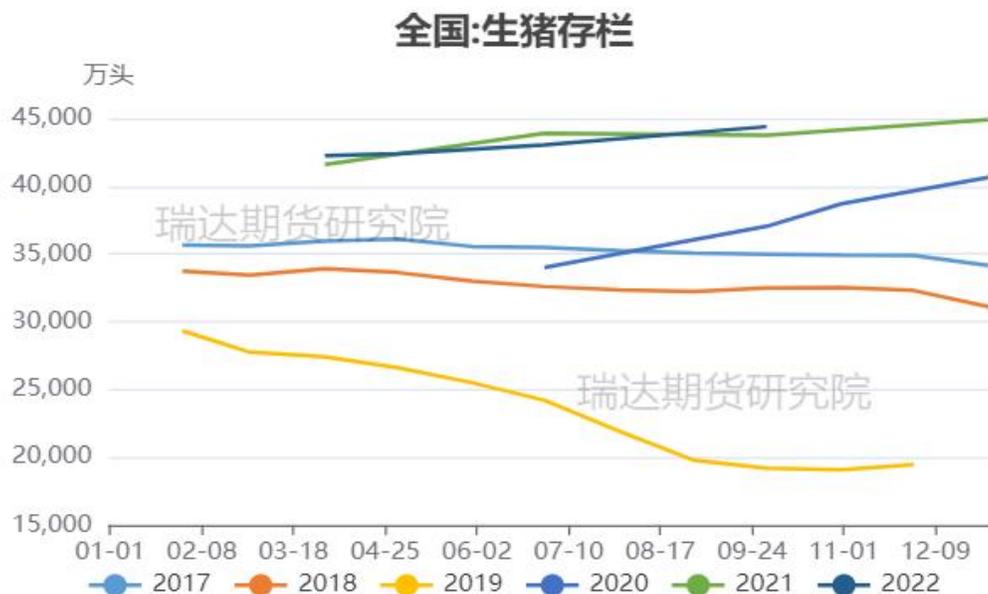
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	35.00	35.00	36.25	0.00%	-3.45%
华北	21.98	21.98	28.07	0.00%	-21.71%
华中	41.67	42.00	31.67	-0.79%	31.58%
华南	31.80	30.93	25.42	2.80%	25.11%
西南	41.82	42.42	38.00	-1.41%	10.04%
华东	38.75	38.42	31.67	0.87%	22.37%
全国	35.17	35.12	31.85	0.13%	10.43%

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12月22日，饲料企业玉米平均库存35.17天，周环比增加0.05天，涨幅0.13%，较去年同期上涨10.43%。

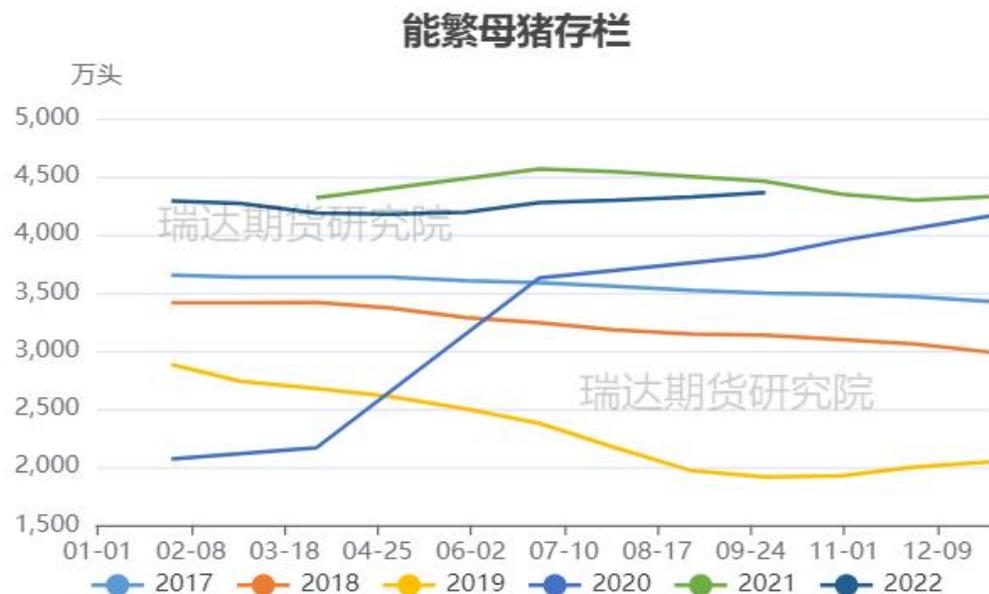
需求端：生猪保持高位，能繁母猪持续回升

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%，10月末，能繁母猪报4379万头,环比继续增加，能繁母猪存栏持续回升。

需求端：养殖利润继续回落

图23、生猪养殖利润



来源: wind

- 截至12月23日，自繁自养生猪养殖利润-66.75元/头，外购仔猪养殖利润-215.62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2022-12-09,加工利润:玉米淀粉:吉林报46.24元/吨,加工利润:玉米淀粉:河北报119.65元/吨,加工利润:玉米淀粉:河南报113.76元/吨,加工利润:玉米淀粉:黑龙江报-30.16元/吨。
- 截止12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279.80元/吨，黑龙江加工利润+308.94元/吨，河南加工利润+247.48元/吨，全国平均加工利润为+273.95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51周，截止12月21日加工企业玉米库存总量214.7万吨，较上周增加4.38%。

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）

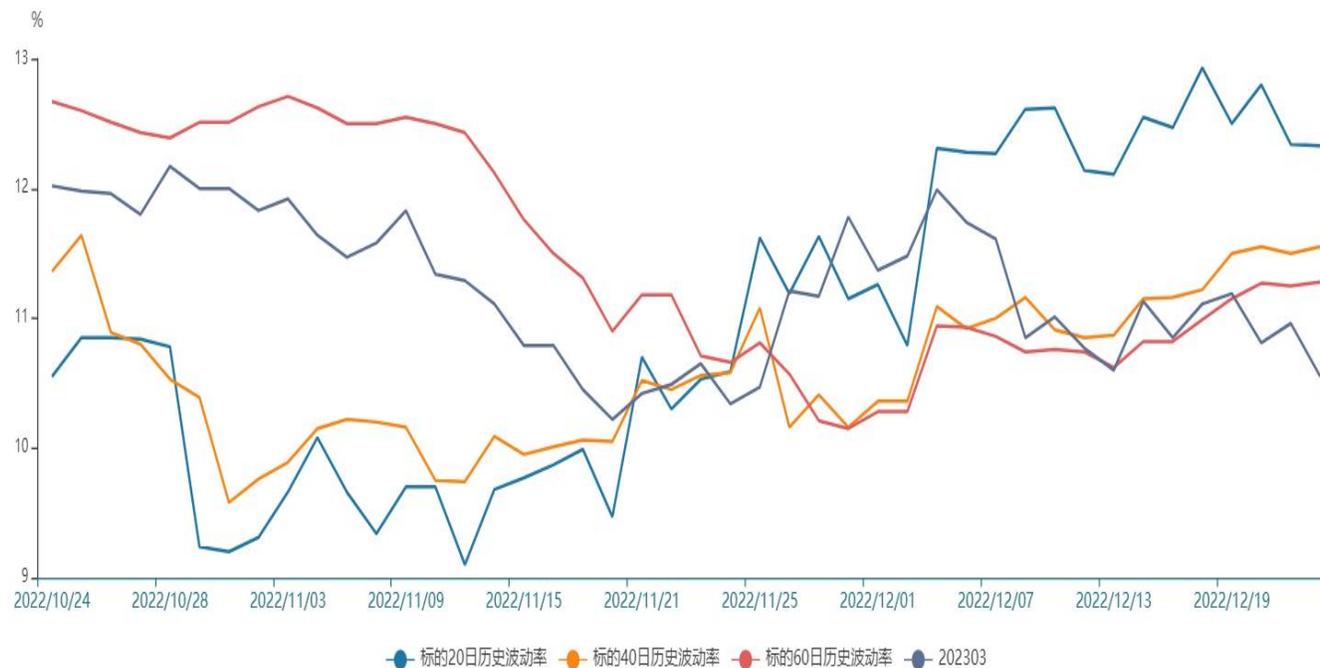


来源：我的农产品网

- 本周（12月15日-12月21日）全国玉米加工总量为56.1万吨，较上周玉米用量下降1.31万吨；周度全国玉米淀粉产量为28.67万吨，较上周产量下降0.84万吨。开机率为56.11%，较上周下调1.63%。
- 截至12月21日玉米淀粉企业淀粉库存总量76.1万吨，较上周升高2.4万吨，增幅3.26%，月增幅8.64%；年同比降幅10.02%。

波动率震荡下跌，期权价格存在低估可能

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至12月22日，标的主力2303合约下跌，对应期权隐含波动率为10.55%，较上周同期11.11%上升-0.56%，本周隐含波动率震荡回落，明显低于20日、40日、60日历史波动率水平，期权价格存在低估。

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。