

「2022.09.09」

玉米类市场周报

宏观忧虑与减产博弈 玉米围绕2800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：
 - 本周大连玉米期货收涨。主力01合约收盘价为2817元/吨，周比+27元/吨。
 - 私营分析公司IHS Markit 预测美国2022年玉米平均单产为每英亩171.6蒲式耳，低于上月预估值每英亩176.9蒲式耳。产量预估为140.40亿蒲式耳，低于上月预估的144.97亿蒲式耳。同时，美玉米生长优良率继续维持54%，低于去年同期的59%，处于近五年来最低位，支撑美玉米价格走势。不过，乌克兰粮船大量离港，有助于增加市场供应，且市场担忧通胀导致的全球经济疲软会削弱需求，玉米市场仍然存在压力。国内方面，主产区新玉米上市时间不足一月，届时阶段性供应增加，限制价格上涨幅度。不过，企业库存不断消耗，补库意愿增强，叠加东北产区受局部新季玉米减产预期和延期上市的影响，市场看涨情绪升温，贸易商挺价情绪较高，支撑价格底部，对期价有所提振。盘面来看，玉米维持反弹趋势，多单以2700为止损位持有。
- 2、策略建议：多单持有。
- 3、交易提示：我国玉米产量情况及下游需求变化，9月12日USDA月度供需报告

总结及策略建议

- 1、玉米淀粉观点总结：
 - 大连玉米淀粉期货微涨，主力09合约收盘价为3062元/吨，周比+28元/吨。
 - 随着天气转凉，叠加中秋、开学季即将来临，下游食品企业开工率上升，民用市场采购提货积极性较高。另外，工业方面发酵及医药等下游企业停机时间较长，也陆续恢复生产，存刚需补库需求，下游走货明显好转。截至9月7日玉米淀粉企业淀粉库存总量89.7万吨，较上周下降5.3万吨，降幅5.58%，月降幅20.58%；年同比增幅10.91%。库存压力大幅降低，对淀粉价格有所支撑。不过，目前库存仍处于同期最高位，且随着淀粉价格小幅回涨，下游企业接受程度一般，新增订单量不大。盘面来看，近期淀粉期价随玉米有所反弹，不过因需求不佳，走势弱于玉米。
- 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

- 本周玉米期货震荡上涨，总持仓量827589手，较上周增加-32808手。
- 本周玉米淀粉期货小幅走高，总持仓量181796手，较上周增加-1235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-78901，上周净持仓为-112125，净空单大幅减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-11515，上周净持仓为-14798，净空单有所减少。

玉米及淀粉期货仓单

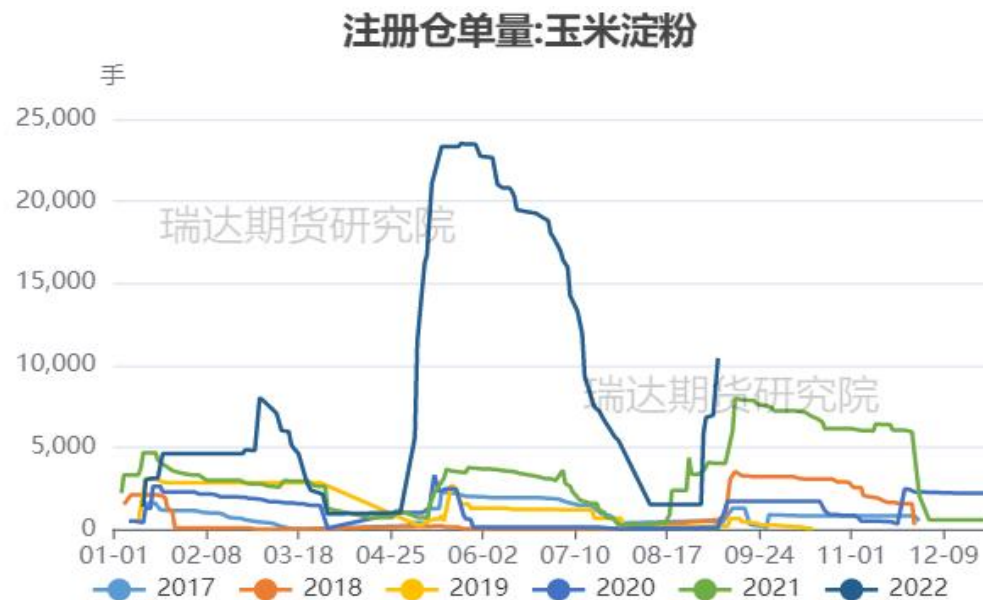
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为119245张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为15750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

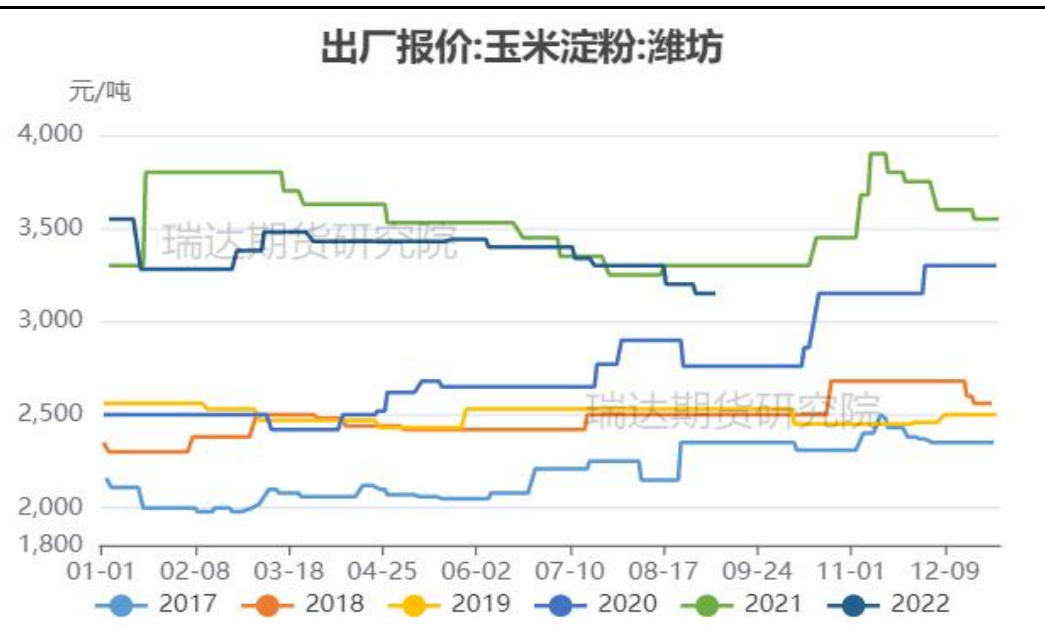


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，全国玉米现货价较为平稳，报2805.69元/吨，周环比+5.81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1元/吨。

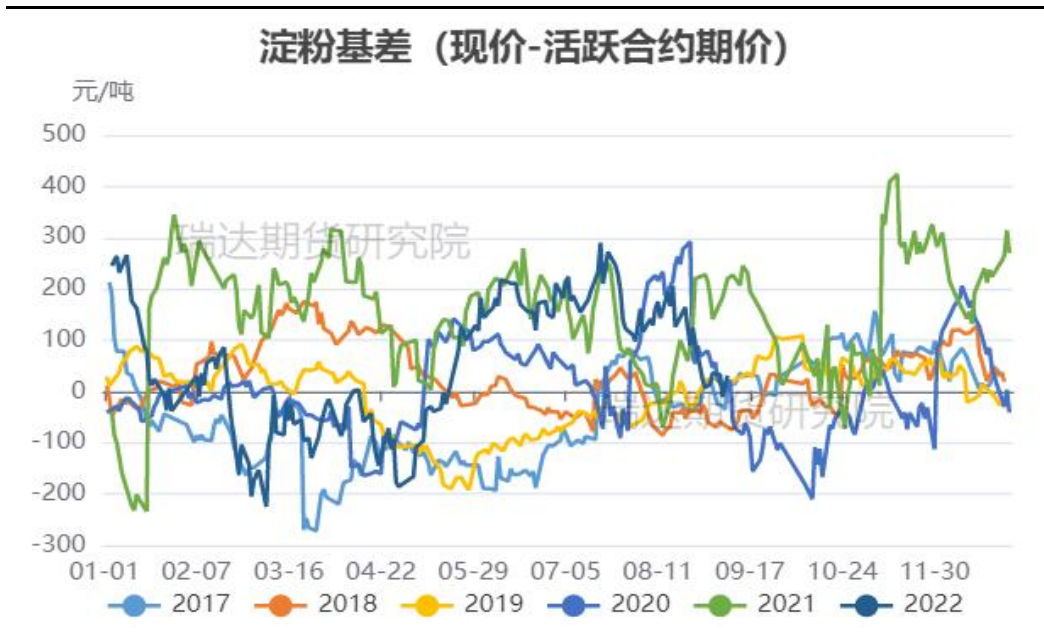
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势

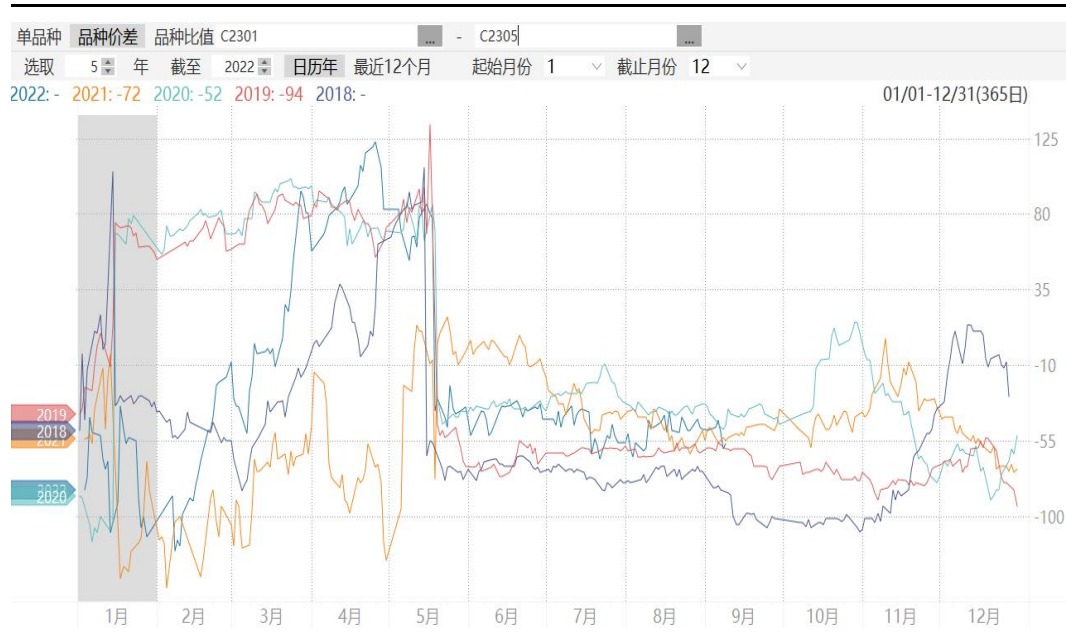


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3150元/吨，吉林报3100元/吨，整体平稳。
- 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+38元/吨，周环比-28元/吨。

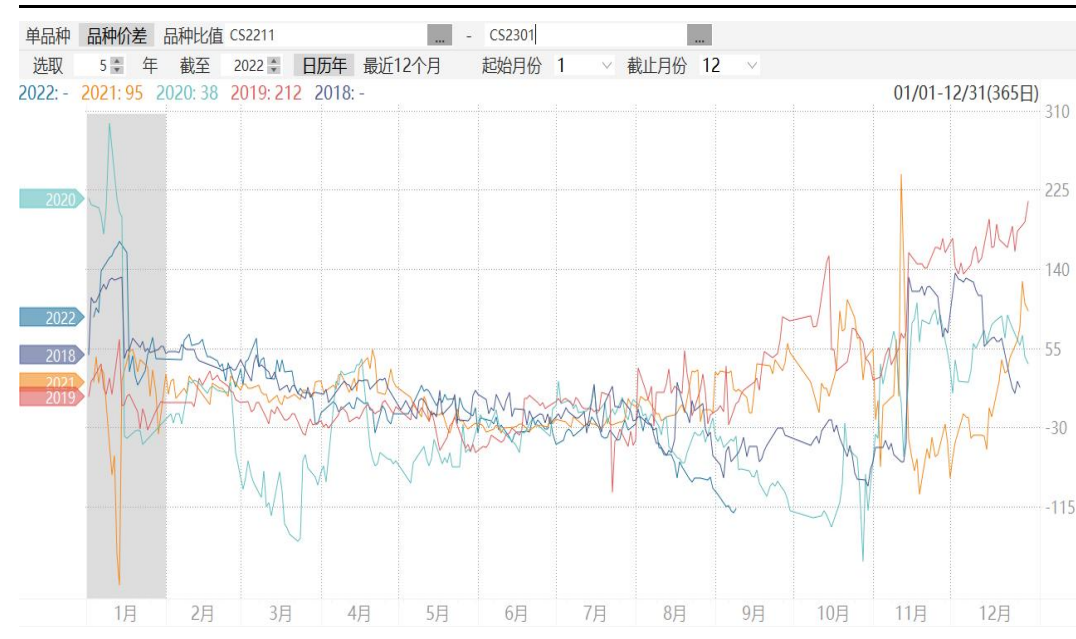
玉米及淀粉期货月间价差变化

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11-1价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米1-5价差报-57元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉11-1价差报-117元/吨，处于同期最低水平。

玉米及淀粉期货价差变化

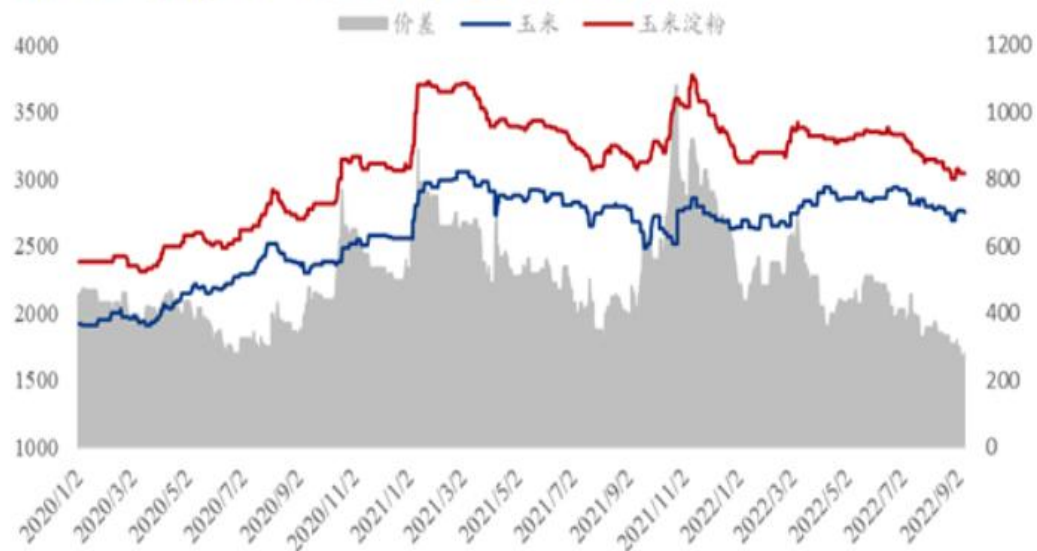
图13、大商所淀粉-玉米期货01合约价差走势



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1月合约价差报362元/吨，现货价差报280元/吨。

替代品价差变化

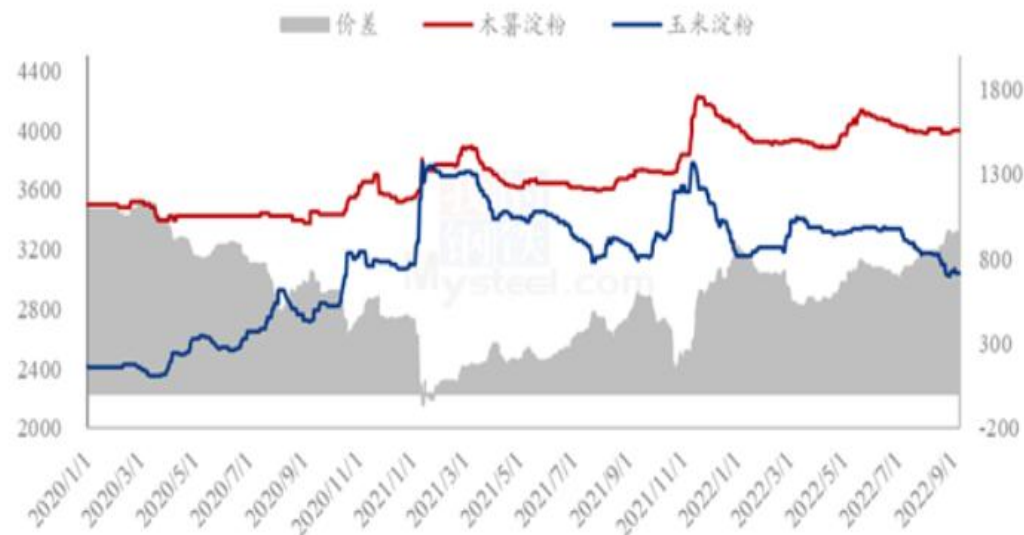
图15、小麦-玉米价差变化



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）

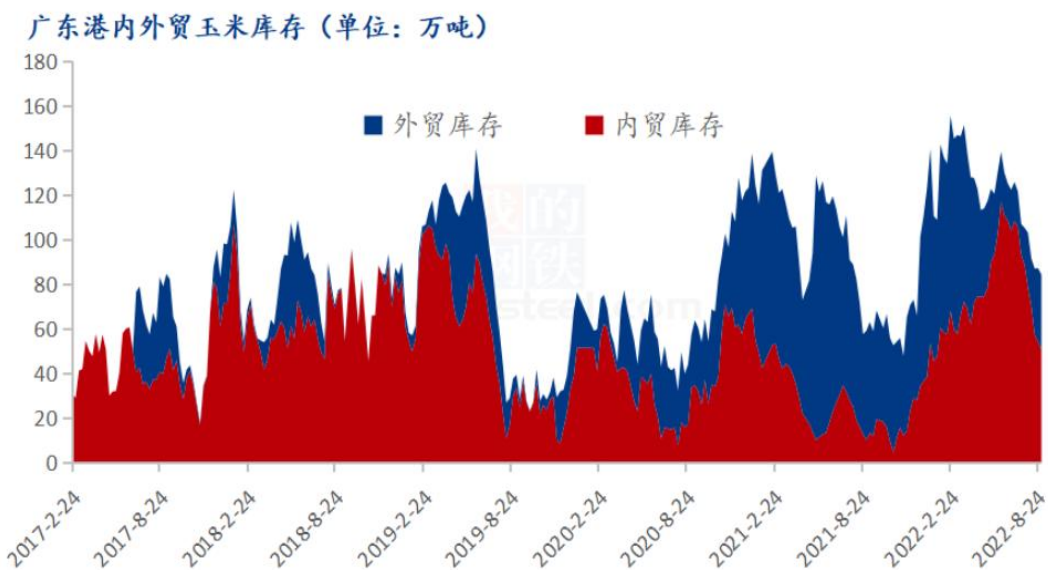


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至9月8日,现货价:平均价:小麦报3097.78元/吨, 现货价:玉米:平均价报2806.47元/吨,小麦-玉米价差报291.31元/吨。
- 2022年第36周, 木薯淀粉与玉米淀粉周度平均价差为952元/吨, 环比上周小幅走扩2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9月2日，广东港内贸玉米库存共计50.7万吨，较上周减少3.7万吨；外贸库存33.7万吨，较上周增加0.8万吨。北方四港玉米库存共计280.4万吨，周比减少17.0万吨；当周北方四港下海量共计24.2万吨，周比减少6.5万吨。

供应端：进口利润仍为负值，不利于远期买船

图19、9月9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
2022年9月	3012.11	2870	-142.11	6.6850	1.55	324.21	380.21
2022年10月	2981.96	2870	-111.96	6.6850	1.45	320.27	376.27
2022年11月	2975.93	2870	-105.93	6.6850	1.43	319.49	375.49
2022年12月	2966.88	2870	-96.88	6.6850	1.40	318.31	374.31
2023年1月	2932.96	2870	-62.96	6.7325	1.24	313.88	369.88
2023年2月	2917.88	2870	-47.88	6.7325	1.19	311.91	367.91

注：美湾港口运费为56美元/吨

来源：我的农产品网

- CBOT玉米期价低位回升，进口利润降低，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

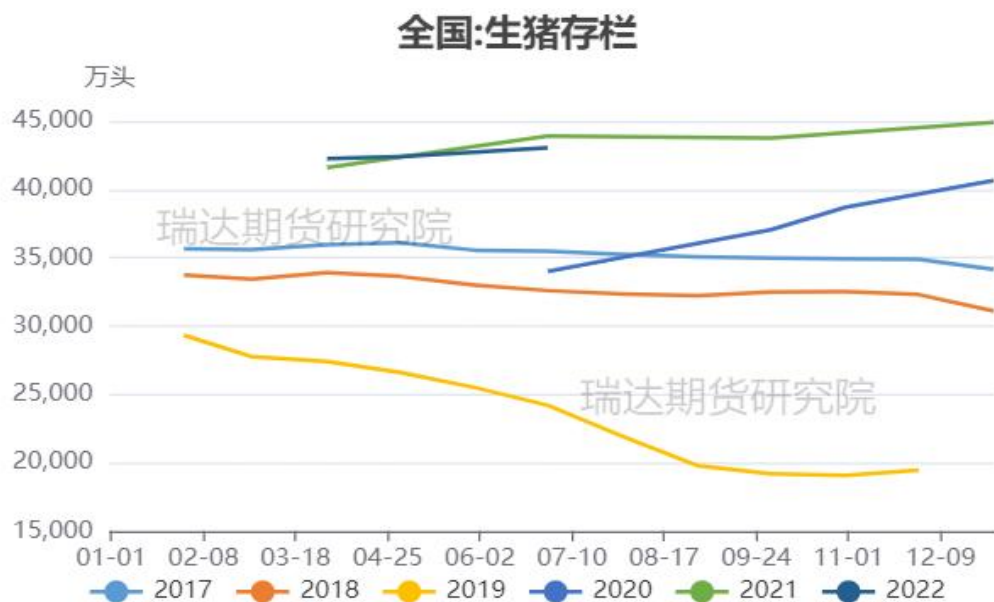
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	37.88	36.88	32.88	2.71%	15.21%
华北	25.98	25.48	22.79	1.96%	14.00%
华中	39.00	37.67	34.67	3.54%	12.50%
华南	22.92	21.92	23.17	4.56%	-1.08%
西南	37.08	32.00	39.15	15.89%	-5.28%
华东	32.42	30.50	37.50	6.28%	-13.56%
全国	32.54	30.74	31.69	5.87%	2.69%

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9月8日，饲料企业玉米平均库存32.54天，周环比上涨1.81天，涨幅5.87%，较去年同期上涨2.69%。

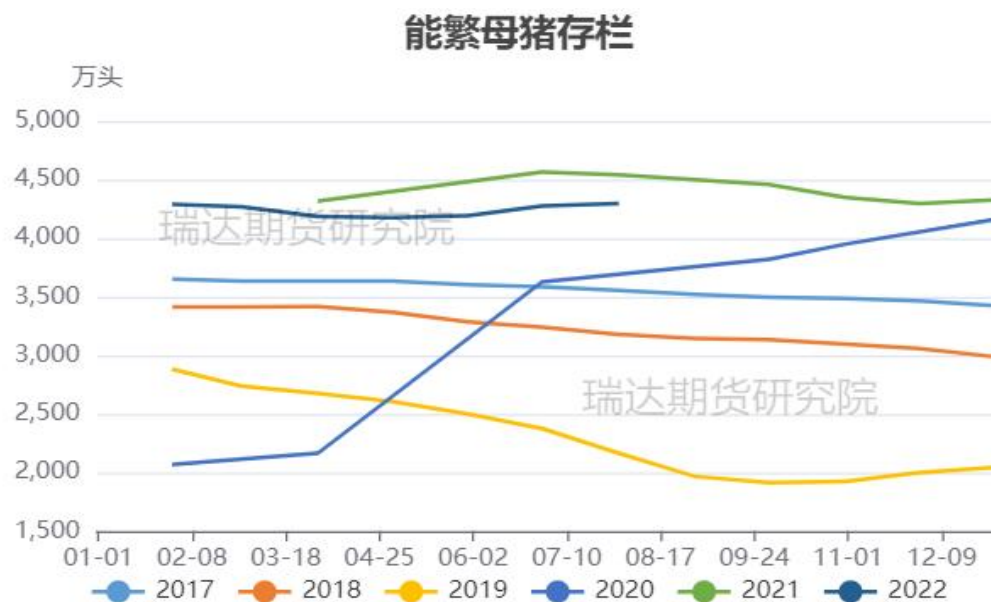
需求端：生猪保持高位，能繁母猪止降转升

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%，截止7月末，生猪存栏:能繁母猪报4298.1万头,环比上涨0.49%，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9月9日，自繁自养生猪养殖利润710.16元/头，外购仔猪养殖利润796.97元/头。

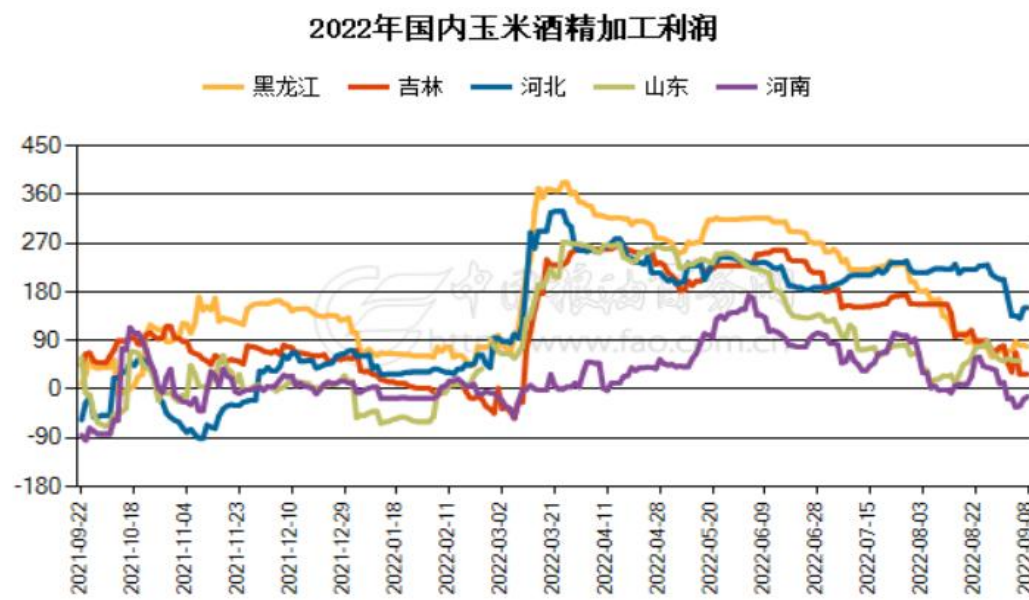
需求端：深加工利润较好，生产积极性尚存

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



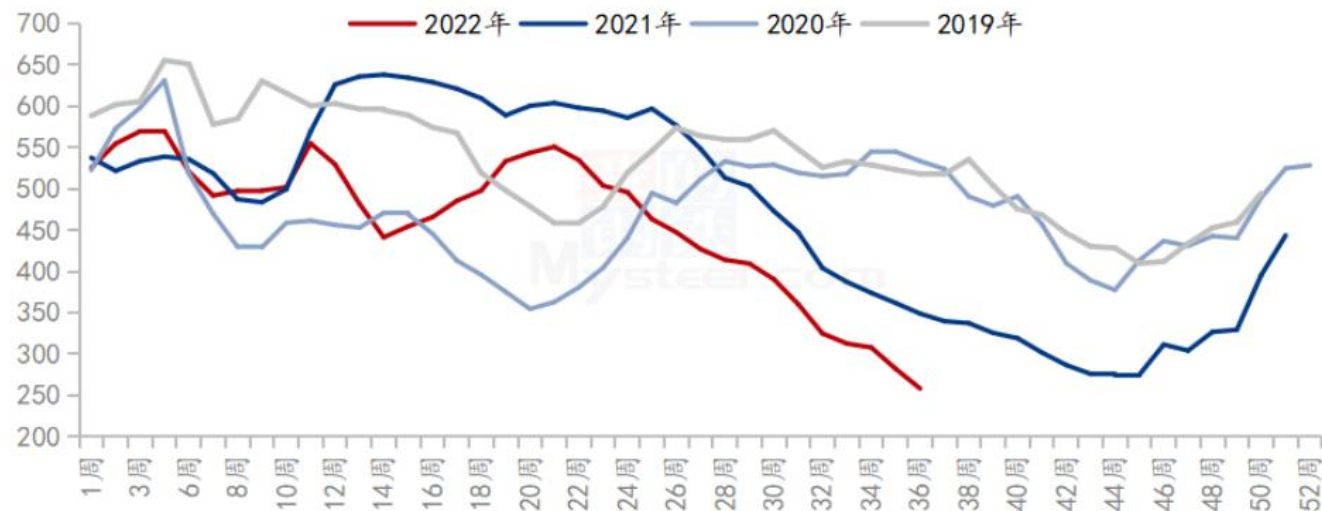
来源：中国粮油商务网

- 据wind显示，截至2022-09-02，加工利润:玉米淀粉:吉林报-71.4元/吨,加工利润:玉米淀粉:河北报-95.8元/吨,加工利润:玉米淀粉:河南报-45.72元/吨,加工利润:玉米淀粉:黑龙江报-159.95元/吨。
- 截止9月8日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润27.73元/吨，黑龙江加工利润+78.84元/吨，河南加工利润-13.33元/吨，全国平均加工利润为+61.06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35周，截止8月31日加工企业玉米库存总量282.1万吨，较上周下降8.38%。

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）

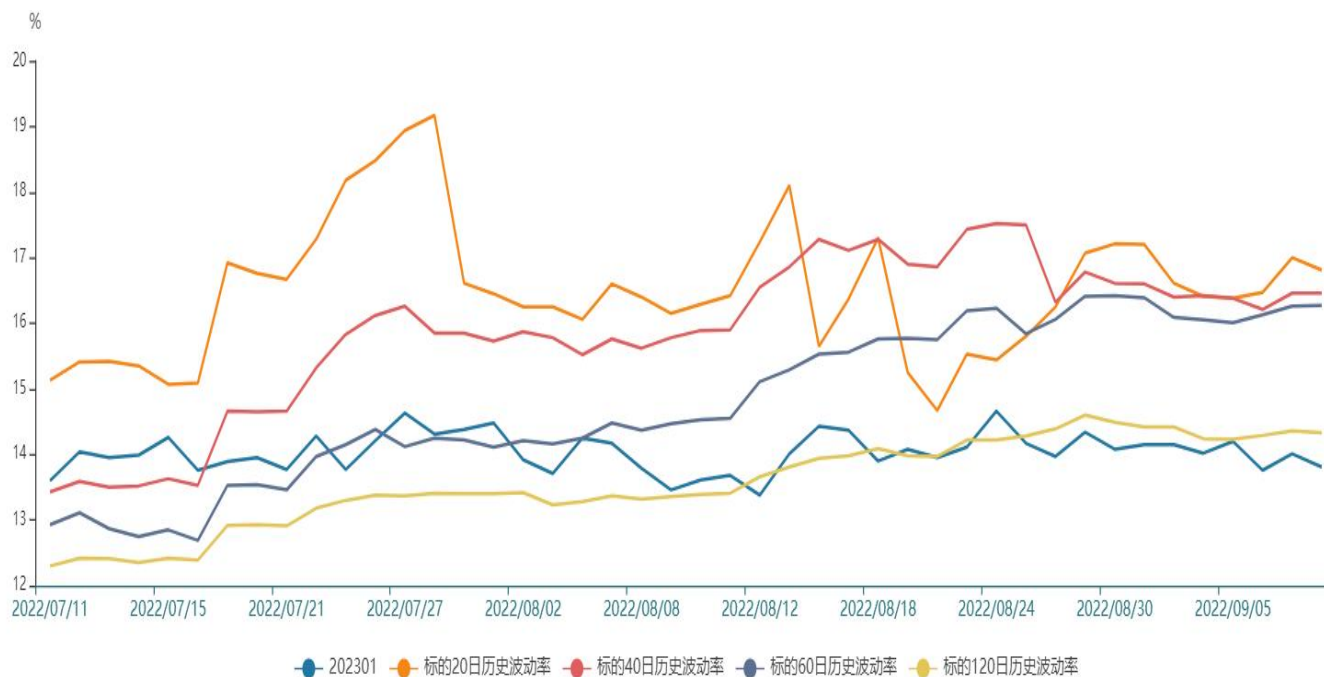


来源：我的农产品网

- 本周（9月1日-9月7日）全国玉米加工总量为48.18万吨，较上周玉米用量减少1.85万吨；周度全国玉米淀粉产量为22.91万吨，较上周产量减少1.32万吨。开机率为44.85%，较上周下降2.58%。
- 截至9月7日玉米淀粉企业淀粉库存总量89.7万吨，较上周下降5.3万吨，降幅5.58%，月降幅20.58%；年同比增幅10.91%。

波动率处于中等水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至9月1日，标的2301合约震荡上涨，对应期权隐含波动率为13.81%，较上周同期14.15%上升-0.34%，处于历史波动率最低水平。

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。