

「2023.12.01」

玉米类市场周报

供应压力持续作用 玉米期价再度下探

研究员：柳瑜萍

期货从业资格号F0308127

期货投资咨询从业证书号

Z0012251

助理研究员：谢程琪

期货从业资格号F03117498

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：本周大连玉米期货震荡回落。主力2401合约收盘价为2487元/吨，较上周-42元/吨。
- 行情展望：随着美玉米收割接近尾声，季节性出口压力较大，且USDA报告上调美玉米产量及期末库存，牵制美玉米市场价格。不过，USDA报告显示，11月23日当周，美玉米出口销售好于预期，创年度最高水平，支撑美玉米低位反弹，且南美天气状况仍是目前市场关注的焦点，天气升水预期仍存。国内方面，国内主产区基层上量逐渐增加，叠加中储粮拍卖粮、进口玉米等替代充裕，供应端环比存增量预期，需求面来看，贸易商随收随走，饲料企业按需采购，滚动补库为主，深加工企业门前上量激增，叠加企业整体运营压力较大，玉米收购报价呈现弱势。同时，进口玉米拍卖底价下调，也打击现货市场收购新粮积极性。整体来看，国内市场阶段性供应仍然较为充裕。盘面来看，本周玉米继续震荡收跌，整体仍处于偏弱趋势中。
- 策略建议：暂且观望或短线参与。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货明显回落，主力2401合约收盘价为2883元/吨，较上周-66元/吨。
- 行情展望：受到生产利润好转与原料玉米供应充裕的影响，行业开机率保持高位，玉米淀粉产出增加。且受“买涨不买跌”心态影响，下游刚需备货为主，市场订单量暂未明显增加，整体心态趋弱，现货价格略有下跌。截至11月29日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量66万吨，较上周增加2.9万吨，增幅4.51%，月增幅7.49%；年同比降幅5.71%。整体来看，淀粉市场阶段性供过于求。盘面来看，近期受玉米下跌拖累，淀粉期价同步走弱。
- 策略建议：震荡思路对待。

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

- 本周玉米期货继续走低，总持仓量631998手，较上周增加-46820手。
- 本周玉米淀粉期货高位回落，总持仓量171439手，较上周增加-96392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-60561，上周净持仓为-127632，净空持仓减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为14781，上周净持仓为+13317，净多持仓增加。

玉米及淀粉期货仓单

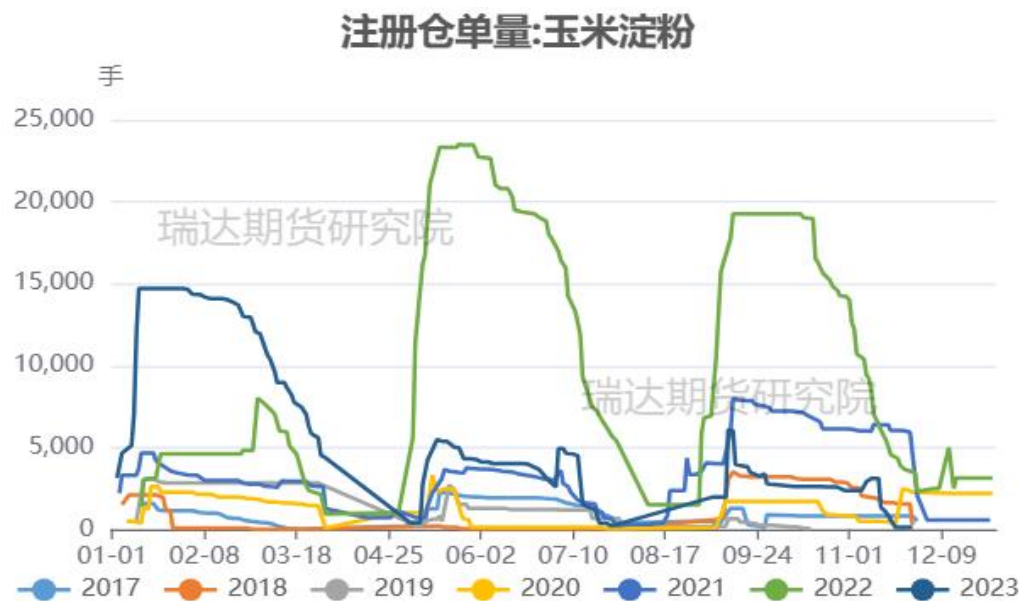
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为32276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

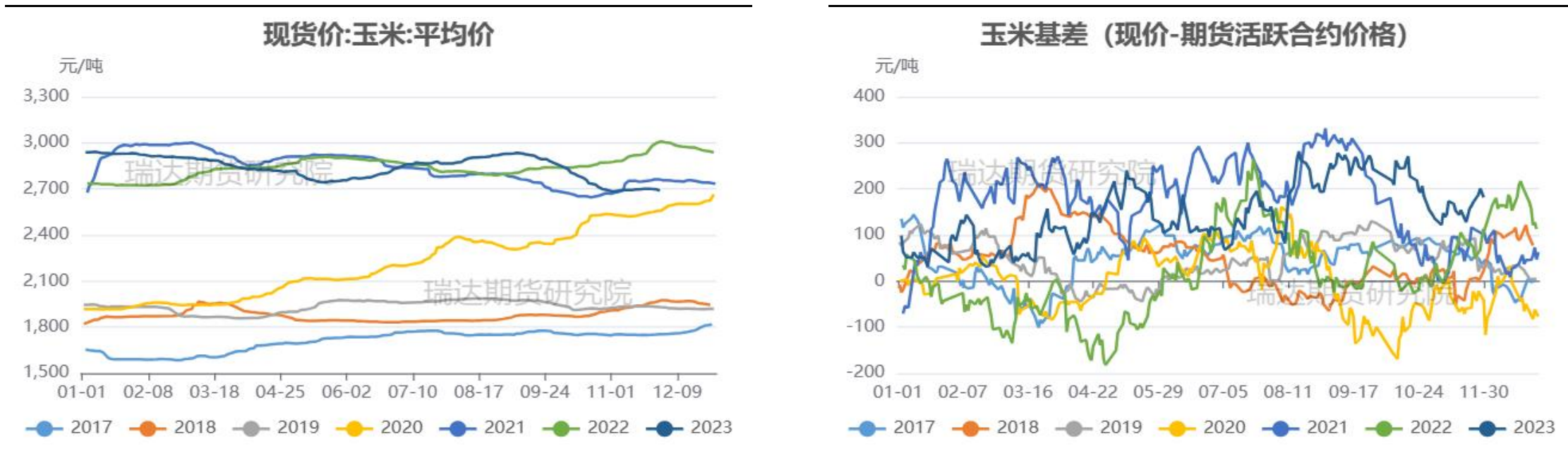
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2023-11-30,现货价:玉米:平均价报2682.67元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+195元/吨。

图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

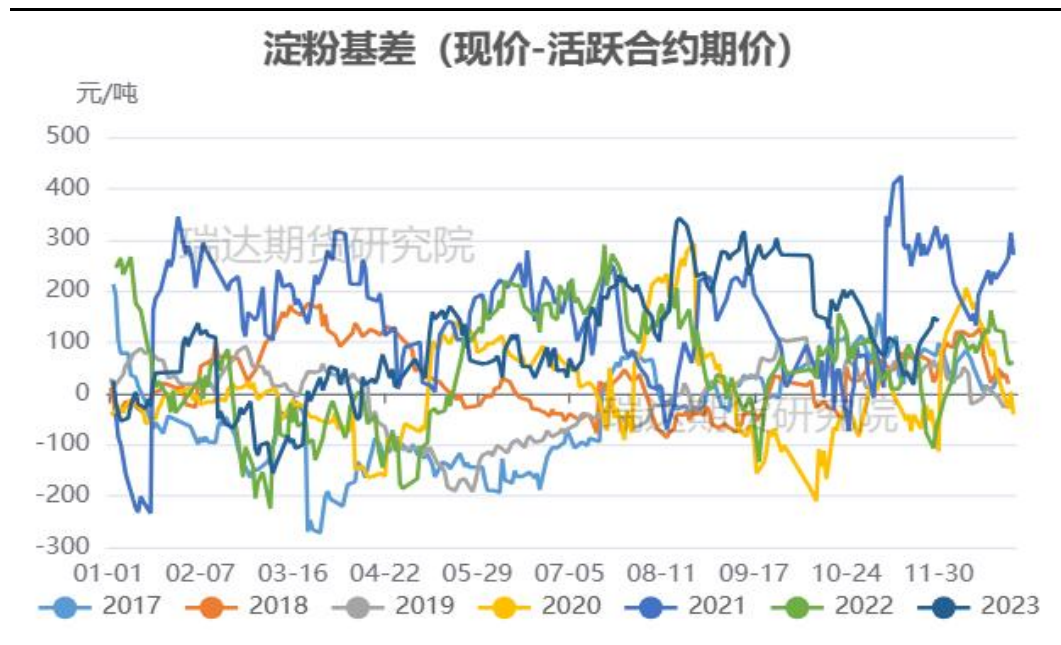
淀粉现货价格及基差走势

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3300元/吨，吉林报3150元/吨，现货价格有所回降。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报267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

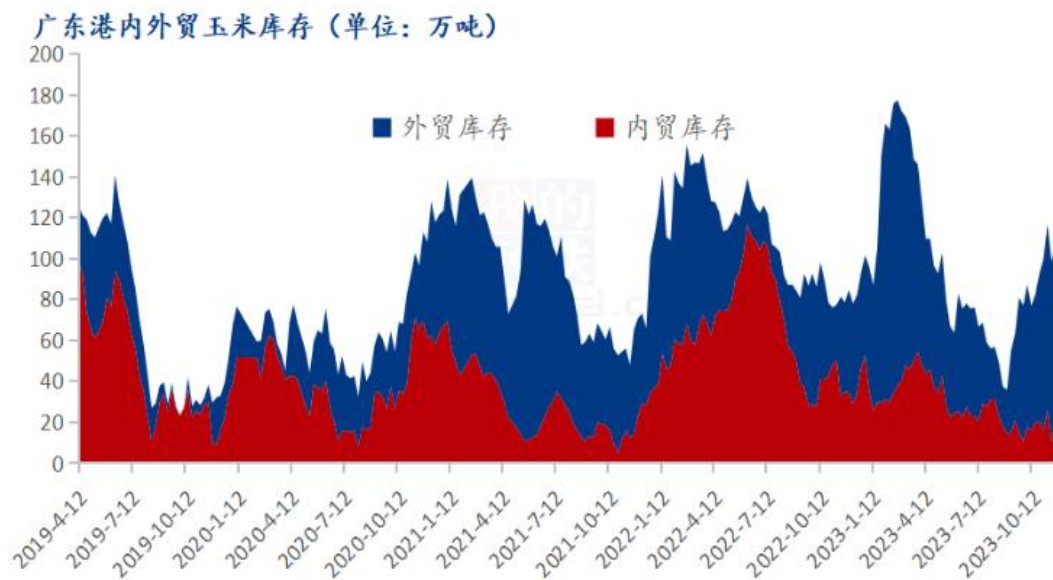


来源: wind

- 截至周五，玉米1-5价差报-17元/吨。处于同期偏高水平。
- 截至周五，淀粉1-5价差报-4元/吨，处于同期偏高水平。

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24日，广东港内贸玉米库存共计19.8万吨，较上周增加9.3万吨；外贸库存86.1万吨，较上周减少1.9万吨。北方四港玉米库存共计79.7万吨，周比减少10.2万吨；当周北方四港下海量共计52万吨，周比增加7.7万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

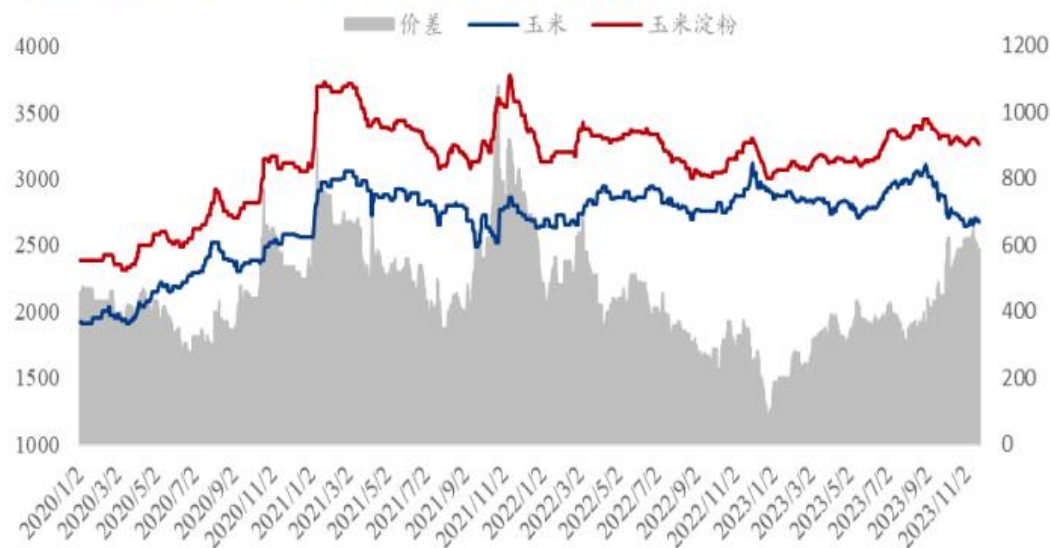
图13、大商所淀粉-玉米期货01合约价差走势



来源: wind

图14、淀粉-玉米现货价差走势

2020-2023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1月合约价差报396元/吨，2023年第48周，山东玉米与玉米淀粉价差为 576 元/吨，环比上周降低 14 元/吨。

替代品价差变化

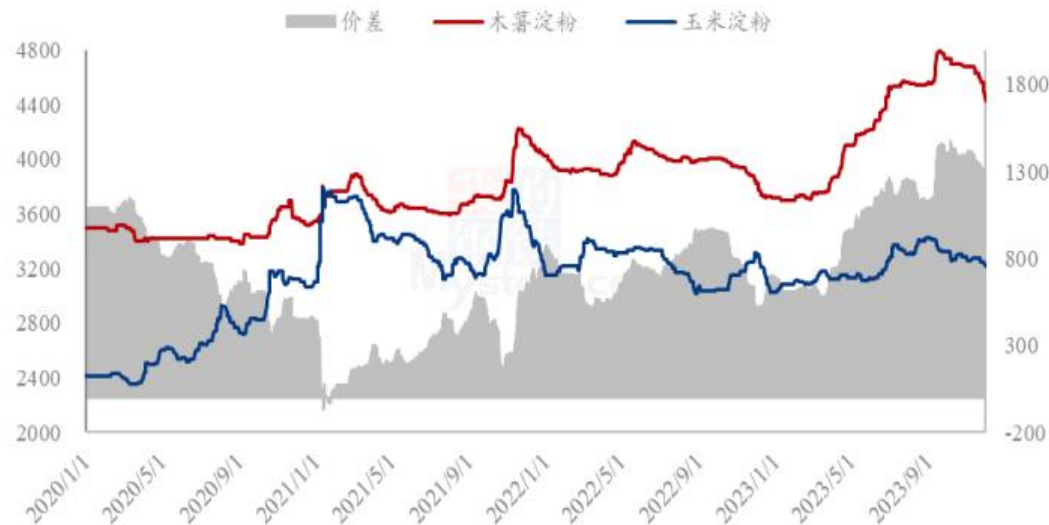
图15、小麦-玉米价差变化



来源: wind

图16、玉米淀粉与木薯淀粉价差变化

2020-2023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2023-11-30,现货价:平均价:小麦报2981.39元/吨,现货价:玉米:平均价报2682.67元/吨,小麦-玉米价差报298.72元/吨。
- 2023年第48周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差收窄运行,平均价差1269元/吨,环比上周降低73元/吨。

供应端：国内玉米售粮进度

图18、国产玉米销售进度对比

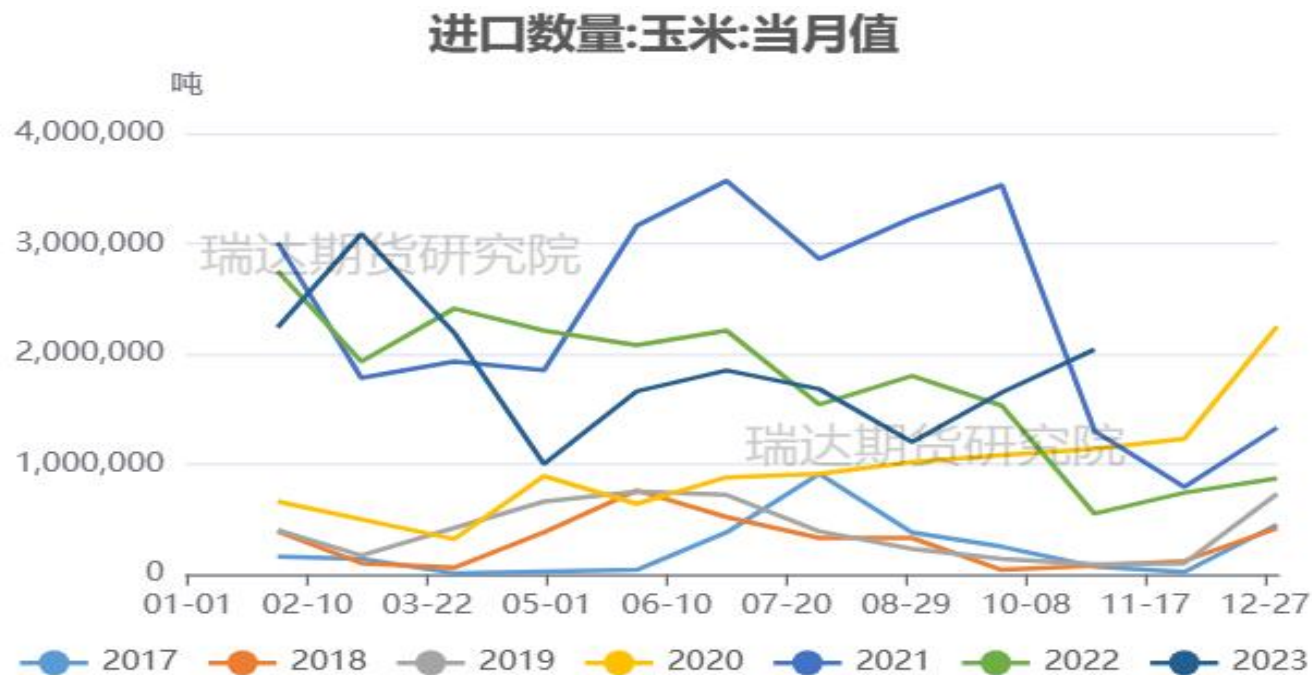
省份	2023/11/30	2023/11/23	变化	2022/12/1	同比
黑龙江	23%	20%	3%	23%	0%
吉林	9%	7%	2%	12%	-3%
辽宁	42%	41%	1%	22%	20%
内蒙古	19%	17%	2%	17%	2%
河北	21%	18%	3%	18%	3%
山东	27%	23%	4%	21%	6%
河南	31%	28%	3%	33%	-2%
安徽	29%	27%	2%	36%	-7%
山西	37%	31%	6%	37%	0%
陕西	40%	30%	10%	60%	-20%
甘肃	30%	29%	1%	35%	-5%
宁夏	30%	25%	5%	33%	-3%
新疆	94%	93%	1%	99%	-5%
总进度1	28%	25%	3%	26%	2%
东北	21%	19%	2%	19%	2%
华北	27%	24%	3%	25%	2%
西北	54%	48%	6%	58%	-4%
总进度2	23%	21%	2%	20%	3%

来源：我的农产品网

- 截至11月30日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度28%，较去年同期增加3%。全国7个主产省份农户售粮进度为23%，较去年同期增加2%。

供应端：月度进口到港量

图19、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10月玉米进口总量为204.43万吨，较上年同期54.73万吨增加149.69万吨，同比增加273.50%，较上月同期164.65万吨环比增加39.77万吨。

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

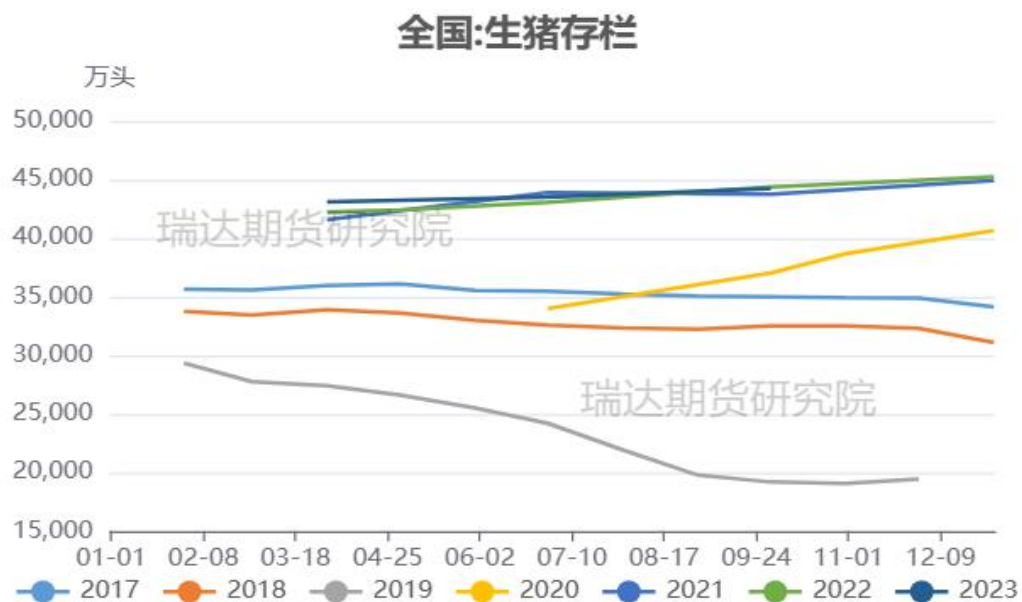


来源：我的农产品网

- 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11月30日，饲料企业玉米平均库存 30.49 天，周环比增加0.49天，增幅 1.64%，较去年同期下跌 12.40%。

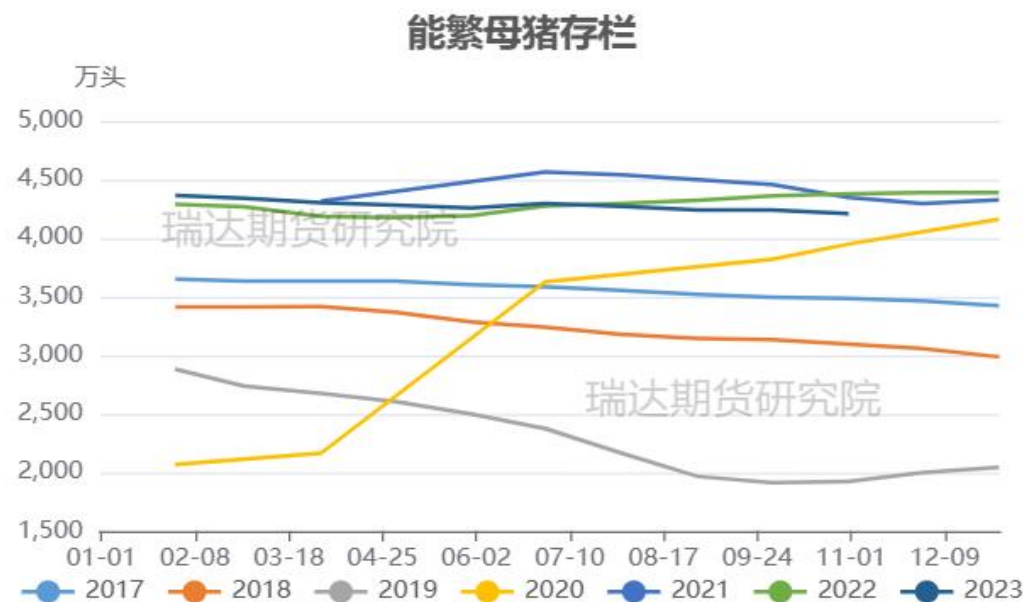
需求端：生猪保持高位，能繁母猪回落

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，截止三季度末，全国生猪存栏44229万头，同比减少166万头，下降0.4%；环比增加711万头，增长1.6%。截至2023-10-31,生猪存栏:能繁母猪报4210万头。

需求端：养殖利润回归至盈亏边缘

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2023-12-01,养殖利润:自繁自养生猪报-253.88元/头,养殖利润:外购仔猪报-151.11元/头。

需求端：深加工利润有所好转，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



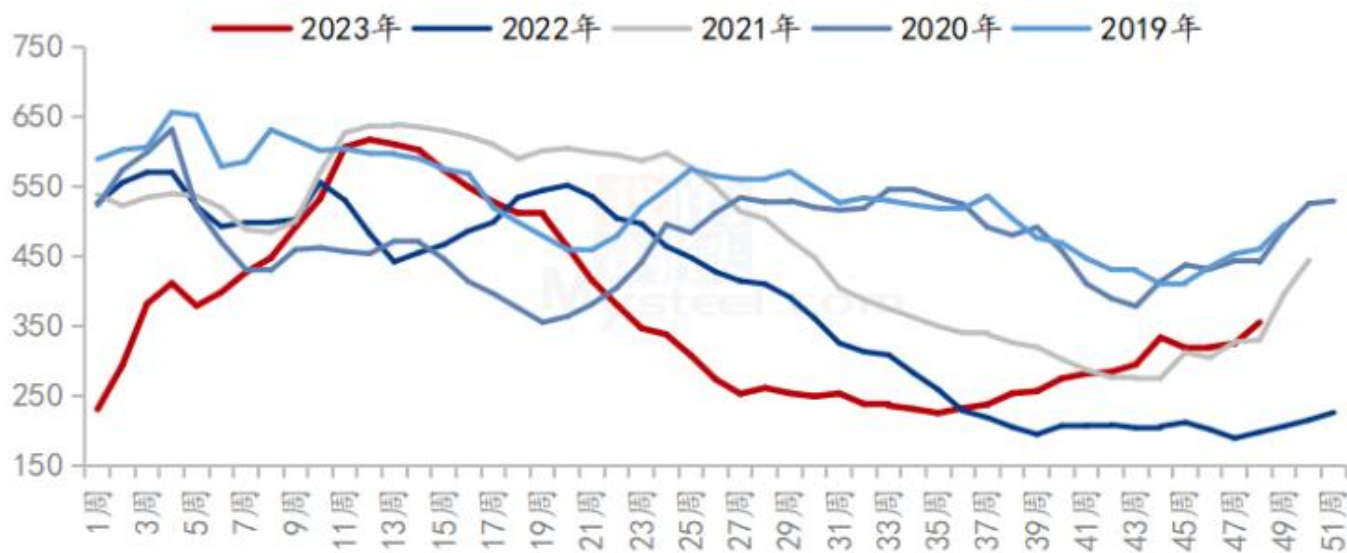
来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2023-11-30,玉米淀粉加工利润:吉林报98元/吨。
- 截止11月30日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+220.71元/吨，黑龙江加工利润+270.32元/吨，河南加工利润+81.55元/吨，全国平均加工利润为+150.89元/吨。

供应端：整体库存有所回升

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）



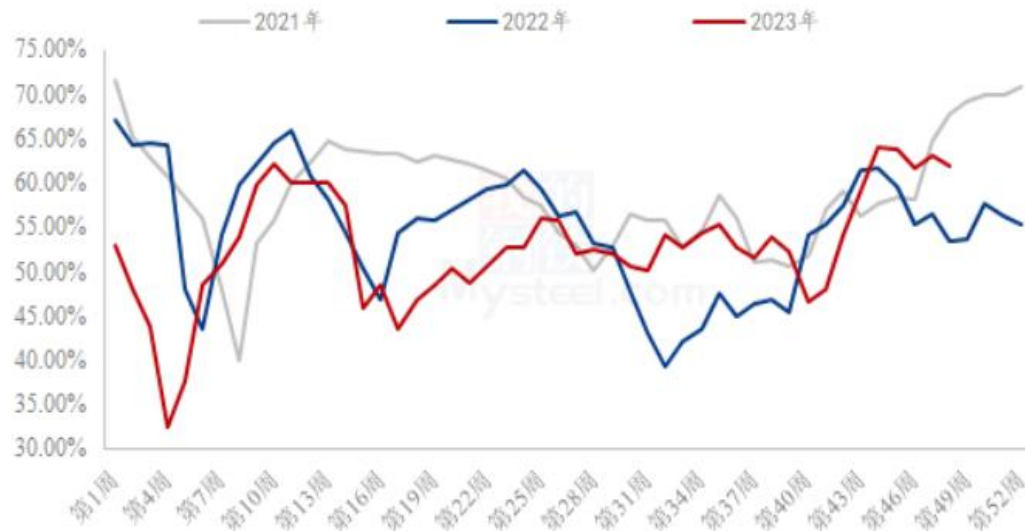
来源：我的农产品网

- 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，2023年第48周，截止11月29日加工企业玉米库存总量354.4万吨，较上周增加9.18%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

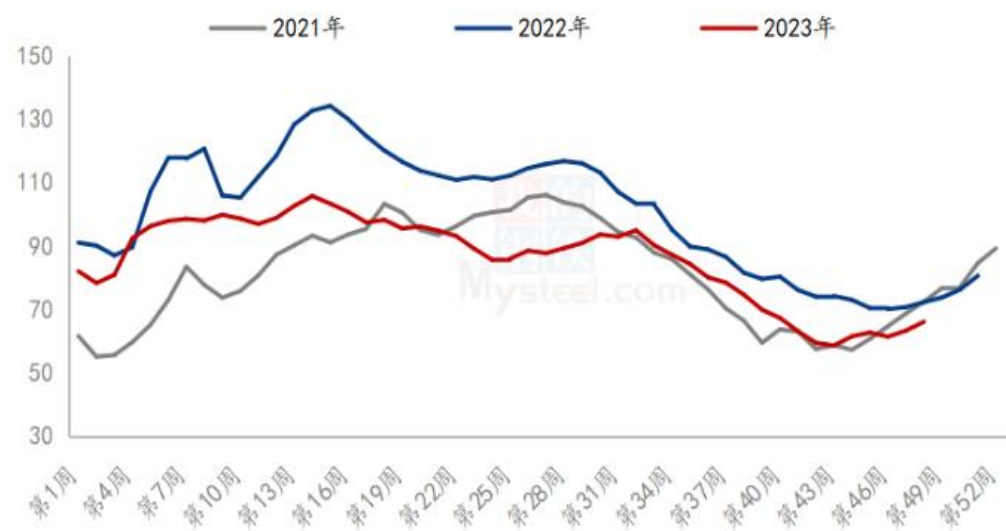
全国71家玉米淀粉企业开机率走势图



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（11月23日-11月29日）全国玉米加工总量为66.37万吨，较上周降低1万吨；周度全国玉米淀粉产量为33.27万吨，较上周产量降低0.56万吨；周度开机率为61.97%，较上周降低1.04%。
- 截至11月29日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量66万吨，较上周增加2.9万吨，增幅4.51%，月增幅7.49%；年同比降幅5.71%。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



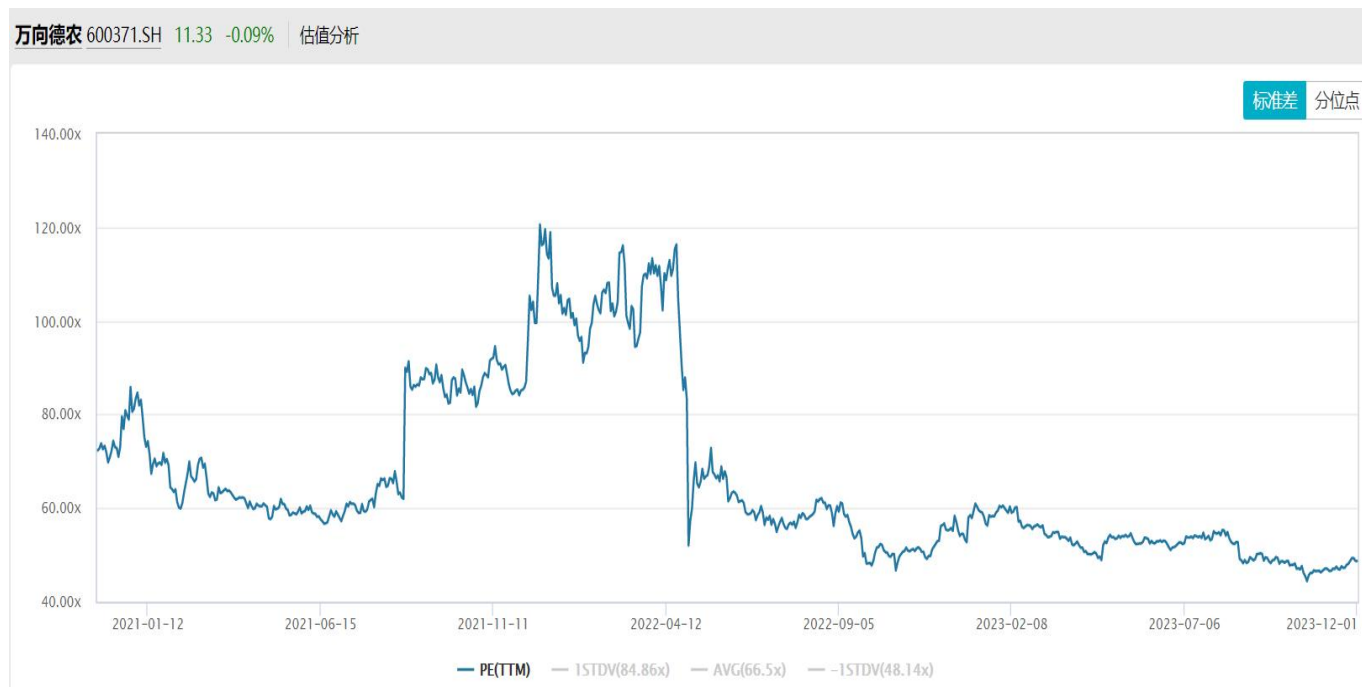
来源: wind

截至11月30日，玉米主力2401合约震荡收低，对应期权隐含波动率为10.01%，较上周9.85%回升0.16%，本周隐含波动率震荡回升，处于20日、40日、60日历史波动率平均水平。

「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。