

# 「2023.03.31」

## 玉米类市场周报

空头氛围笼罩下 玉米期价继续走弱

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：本周大连玉米期货继续收跌。主力07合约收盘价为2724元/吨，周比-21元/吨。
- 行情展望：咨询机构Safras E Mercado周二表示，巴西2022/23年度玉米出口前景受到黑海粮食走廊重新开放威胁，而欧洲的作物前景也更好，制约国际玉米市场价格。不过，近期中国加大美玉米购买力度，使得美玉米价格回升，提振国内市场氛围。关注美国农业部于北京时间4月1日00:00公布的种植意向报告和美国谷物季度库存报告。报告前分析师平均预期，美国2023年玉米种植面积预估为9090万英亩，高于去年的8860万英亩，但略低于农业展望论坛上预估的9100万英亩。国内方面，主产区潮粮供应进入收尾阶段，饲用稻谷拍卖开启，进口玉米近期采购量激增，供给端继续给玉米市场施压。且国内小麦价格再次走低，部分饲企陆续采购小麦替代玉米，对玉米价格有所压制，距离新麦上市还有约两个月的时间，麦收前部分持粮主体面临腾库需求，或将对玉米市场形成一定冲击。盘面来看，受外盘反弹提振，国内市场跌势有所放缓。
- 策略建议：震荡偏弱思路对待。

## 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05合约收盘价为2948元/吨，周比-64元/吨。
- 行情展望：副产品价格持续下跌，利润亏损严重，工厂积极挺价主产品。但企业开机率保持高位，淀粉产出同步增加，据Mysteel农产品调查数据显示，截至3月29日玉米淀粉企业淀粉库存总量102.4万吨，较上周增加3.7万吨，增幅3.75%，月增幅2.71%，年同比降幅20.1%，库存压力小幅增加。且新签订单情况并不乐观，现货高价难以持续维继，近期有小幅下跌倾向。同时，玉米市场承压，成本支撑减弱。盘面来看，受现货价格走低拖累，淀粉期价再度下探。
- 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

- 本周玉米期货继续走跌，总持仓量777927手，较上周增加-14361手。
- 本周玉米淀粉期货同步下跌，总持仓量153761手，较上周增加-32910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+63179，上周净持仓为+74845，净多持仓减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+15438，上周净持仓为+11929，净多持仓略有增加。

## 玉米及淀粉期货仓单

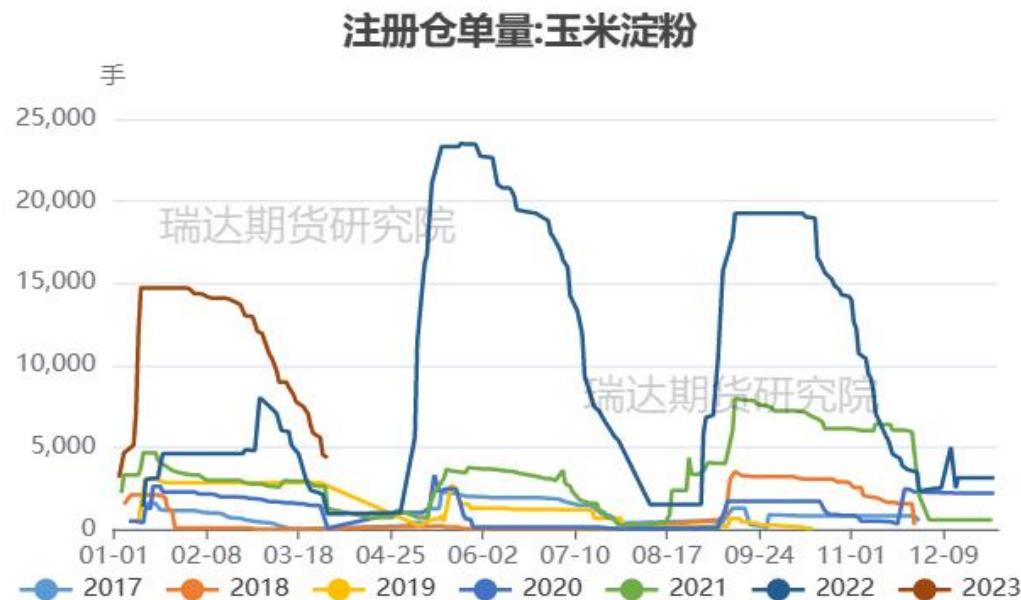
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为0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



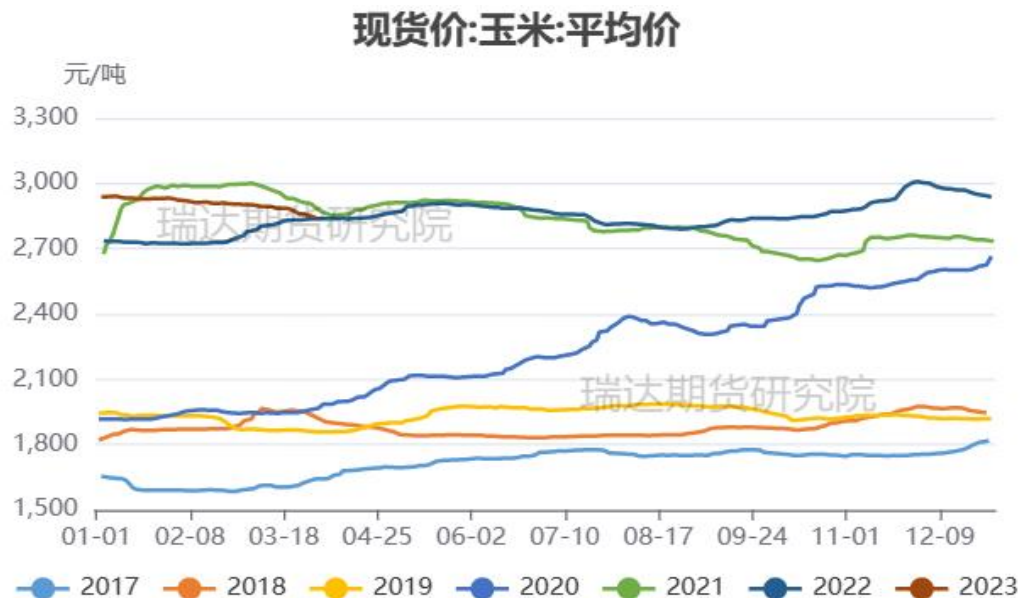
来源: wind



# 「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2023-03-31,现货价:玉米:平均价报2842.39元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+118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

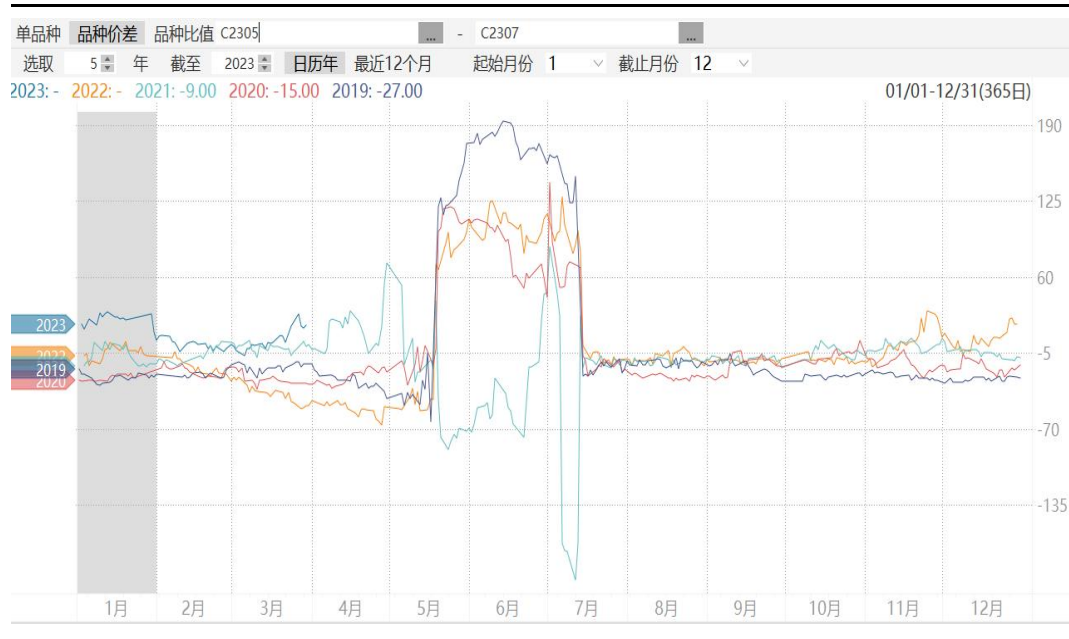


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3220元/吨，吉林报3100元/吨，部分地区走弱。
- 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152元/吨。

## 玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货5-7价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货5-7价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米5-7价差报19元/吨。处于同期偏高水平。
- 截至周五，淀粉5-7价差报14元/吨，处于同期中等偏高水平。

## 玉米及淀粉期货价差变化

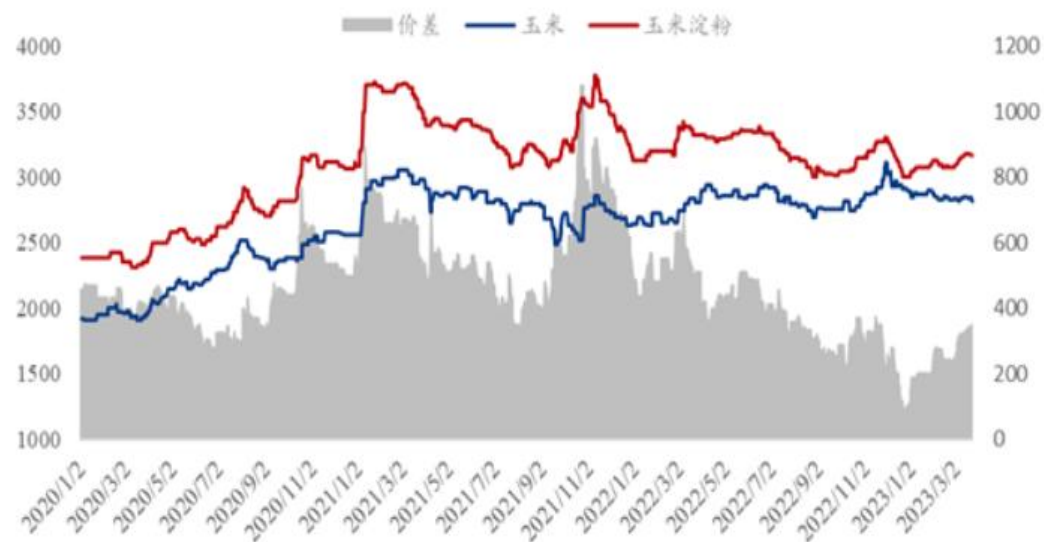
图13、大商所淀粉-玉米期货05合约价差走势



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5月合约价差报202元/吨，2023年第12周，玉米淀粉与玉米价差为350元/吨，环比上周走扩18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）



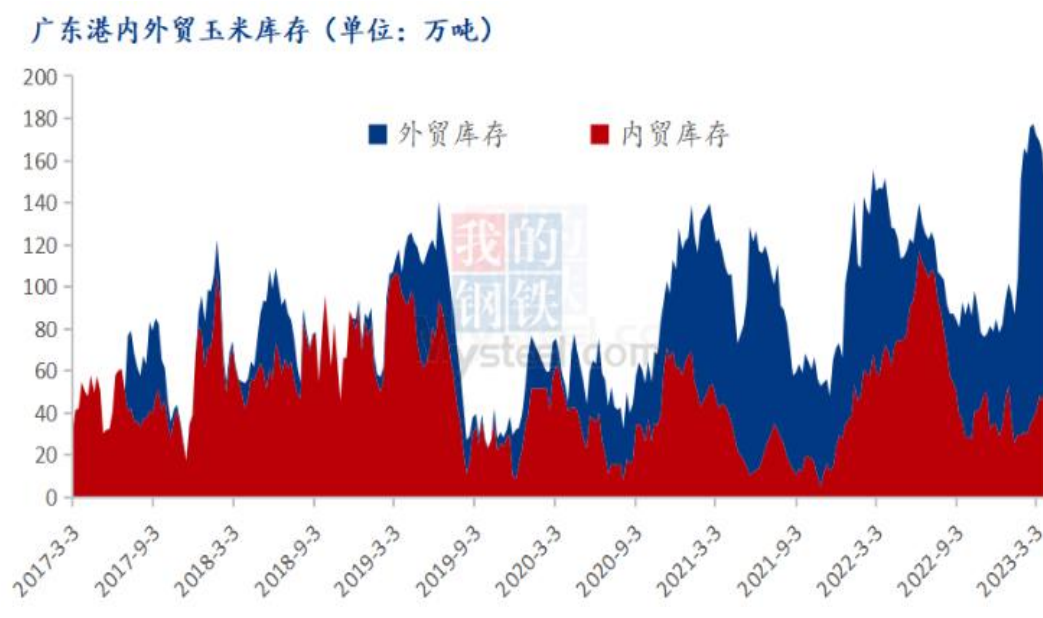
来源：我的农产品网

- 截至2023-03-31,现货价:均价:小麦报2921.11元/吨,现货价:玉米:均价报2842.39元/吨,小麦-玉米价差报78.72元/吨。
- 2023年第12周,木薯淀粉与玉米淀粉周度平均价差为585元/吨,环比上周收窄1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3月24日, 广东港内贸玉米库存共计50.3万吨, 较上周增加4.5万吨; 外贸库存98.2万吨, 较上周减少19.8万吨。北方四港玉米库存共计354.5万吨, 周比增加38.3万吨; 当周北方四港下海量共计3.8万吨, 周比减少3.7万吨。

## 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	94%	91%	3%	92%	2%
吉林	73%	70%	3%	72%	1%
辽宁	89%	86%	3%	81%	8%
内蒙古	92%	88%	4%	91%	1%
河北	73%	70%	3%	70%	3%
山东	78%	76%	2%	74%	4%
河南	85%	81%	4%	81%	4%
安徽	83%	80%	3%	-	-
山西	93%	91%	2%	-	-
陕西	97%	95%	2%	-	-
甘肃	92%	88%	4%	-	-
宁夏	99%	99%	0%	-	-
新疆	99%	99%	0%	-	-
总进度1	86%	83%	3%	-	-
东北	87%	84%	3%	85%	2%
华北	79%	76%	3%	75%	4%
西北	96%	94%	2%	-	-
总进度2	84%	81%	3%	82%	2%

来源：我的农产品网

- 截至3月30日，据Mysteel玉米团队统计，全国7个主产省份农户售粮进度为84%，较上期增加3%，较去年同期增加2%。全国13个省份农户售粮进度86%，较上期增加3%。



## 供应端：进口利润持续良好

图19、3月31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4月	2745.25	2870.00	124.75	6.50	1.08	298.23	349.73
2023年5月	2721.42	2870.00	148.58	6.50	1.00	295.08	346.58
2023年6月	2699.84	2870.00	170.16	6.27	1.15	292.22	343.72
2023年7月	2655.17	2870.00	214.83	6.27	1.00	286.32	337.82
2023年8月	2632.83	2870.00	237.17	5.77	1.43	283.37	334.87
2023年9月	2591.14	2870.00	278.86	5.77	1.29	277.85	329.35

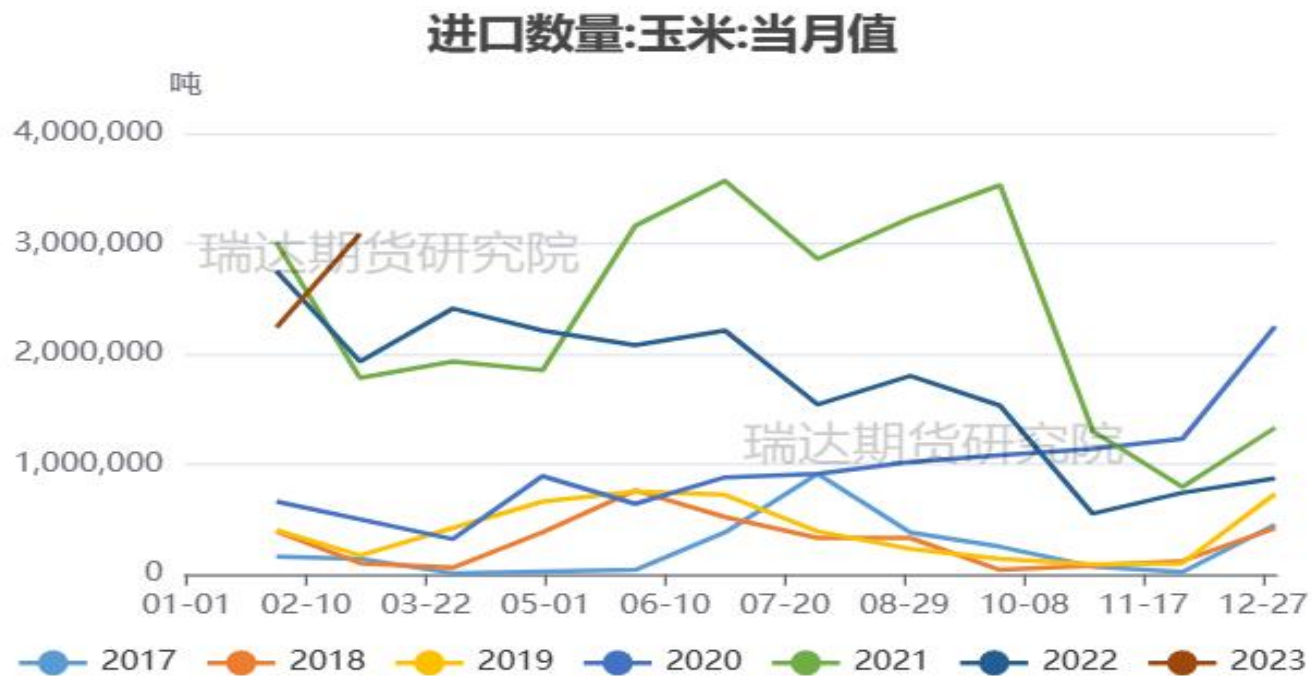
注：美湾港口运费为51.5美元/吨

来源：我的农产品网

➤ 进口利润持续较好，买船积极性较好。

## 供应端：月度进口到港量

图20、玉米月度进口情况

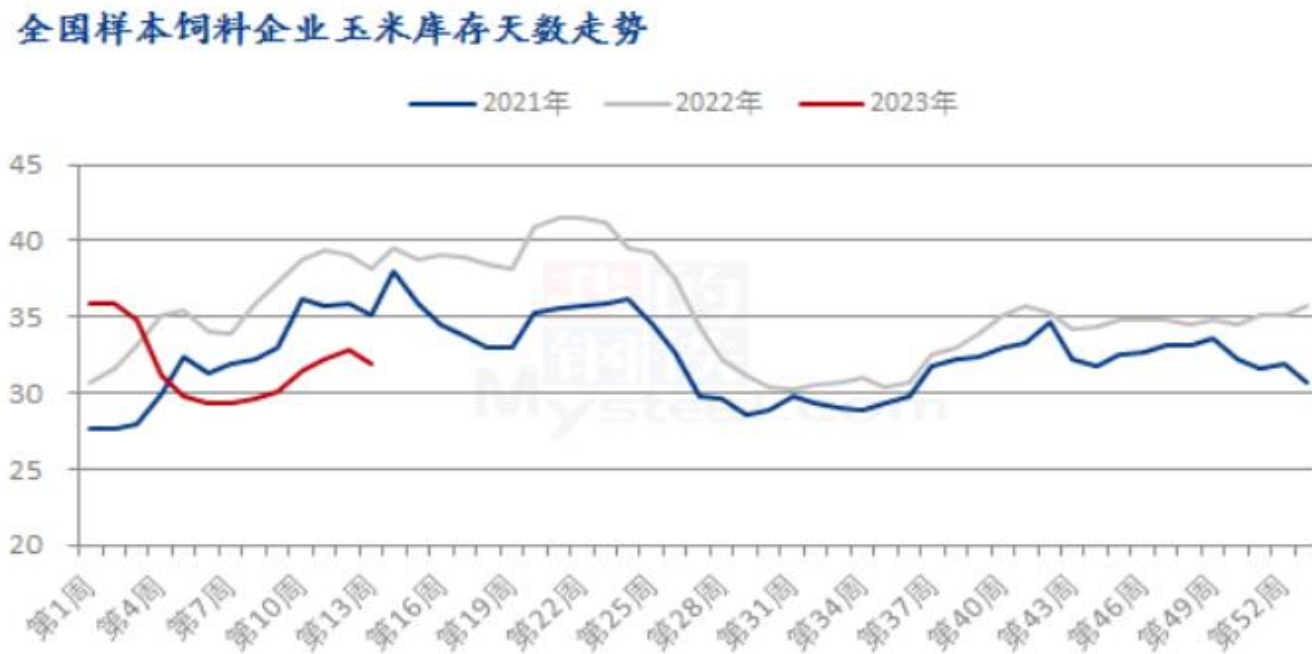


来源：我的农产品网

- 中国海关公布的数据显示，2023年2月玉米进口总量为308.61万吨，较上年同期193.05万吨增加115.57万吨，同比增加59.86%，较上月同期224.28万吨环比增加84.33万吨。

## 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3月24日，饲料企业玉米平均库存31.94天，周环比减少0.94天，跌幅2.85%，较去年同期下跌15.57%。

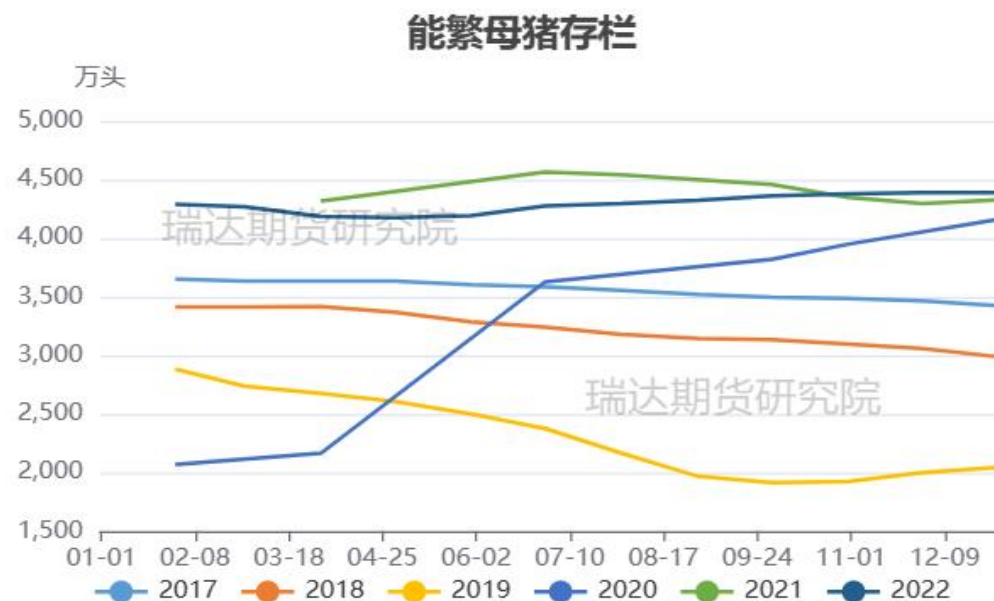
## 需求端：生猪保持高位，能繁母猪回落

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，截止年末，生猪存栏45256万头，同比增长0.7%，截止2月底能繁母猪报4343万头，同比增加1.7%，环比下降0.6%，能繁母猪存栏连续2个月环比回落，玉米远期需求有望降低。

## 需求端：养殖利润继续回落

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2023-03-24,养殖利润:自繁自养生猪报-259.3元/头,养殖利润:外购仔猪报-472.77元/头。



## 需求端：深加工利润较好，生产积极性尚存

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



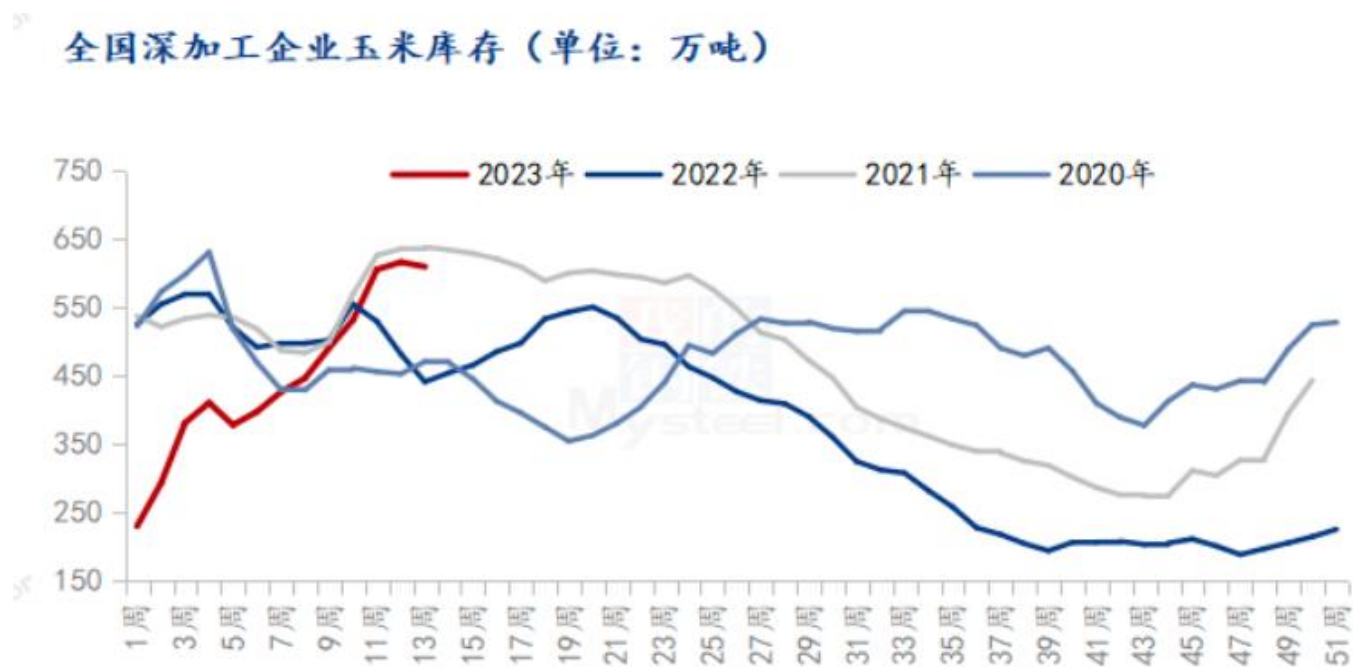
来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2023-03-30,玉米淀粉加工利润:吉林报-154元/吨。
- 截止3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24.60元/吨，黑龙江加工利润+95.73元/吨，河南加工利润--116.00元/吨，全国平均加工利润为+9.81元/吨。



## 供应端：整体库存快速回升

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13周，截至3月30日加工企业玉米库存总量609.6万吨，较上周减少1.07%。

## 供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

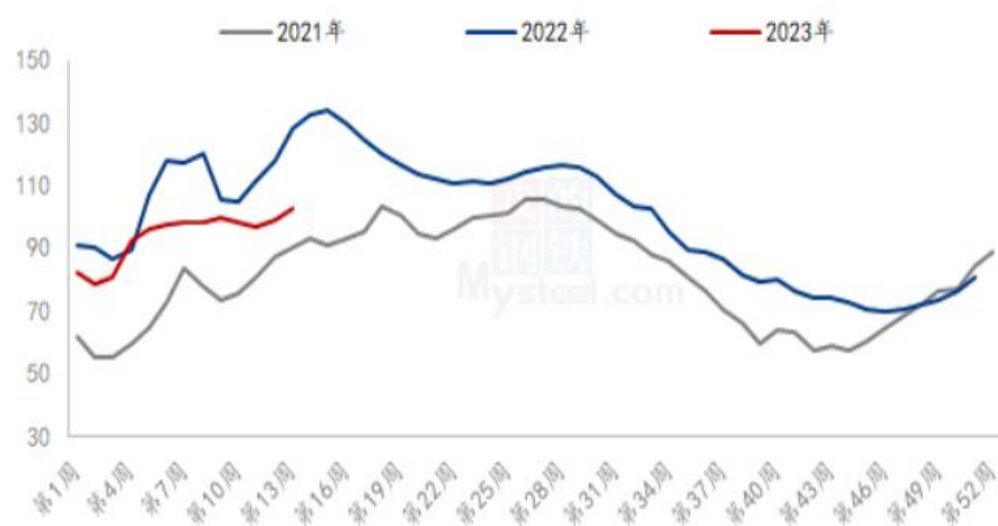
全国71家玉米淀粉企业开机率走势图



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）



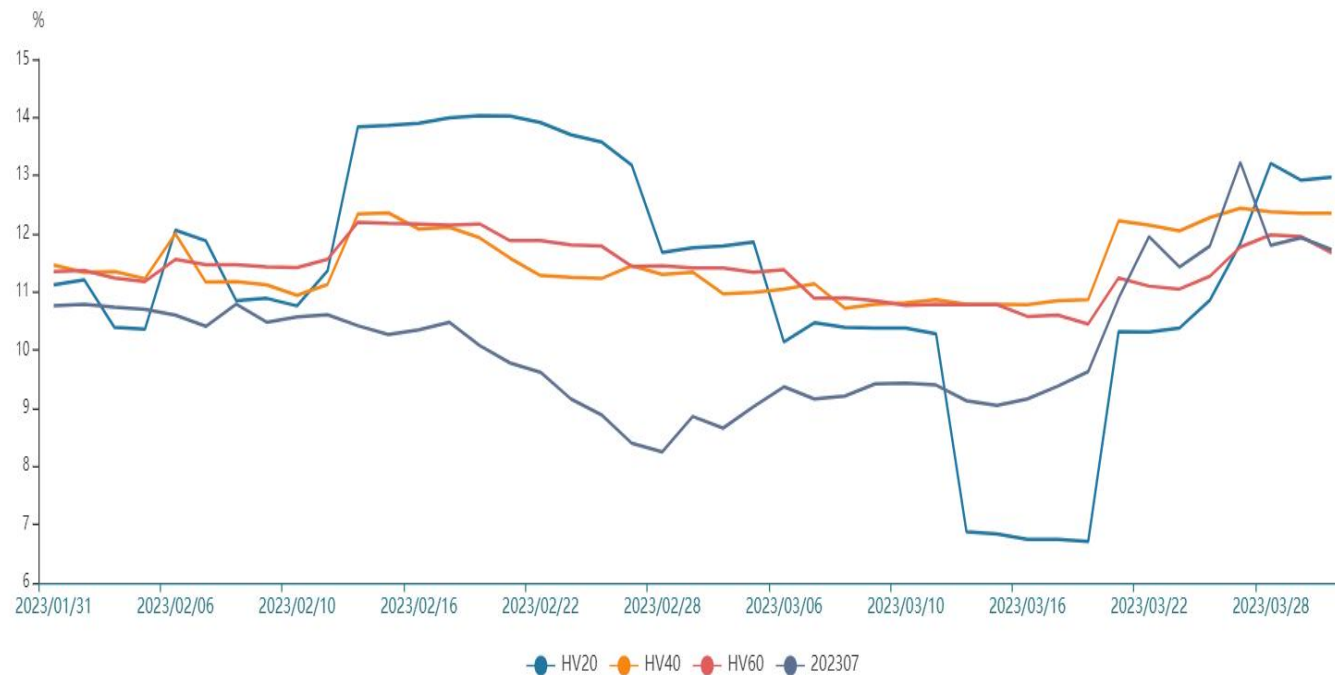
来源：我的农产品网

➤ 本周（3月23日-3月29日）全国玉米加工总量为61.25万吨，较上周下降0.14万吨；周度全国玉米淀粉产量为32.2万吨，较上周产量下降0.07万吨；开机率为59.98%，较上周降低0.13%。

➤ 截至3月29日玉米淀粉企业淀粉库存总量102.4万吨，较上周增加3.7万吨，增幅3.75%，月增幅2.71%，年同比降幅20.1%。

## 波动率相对震荡，期权价格相对适中

图29、隐含波动率变化



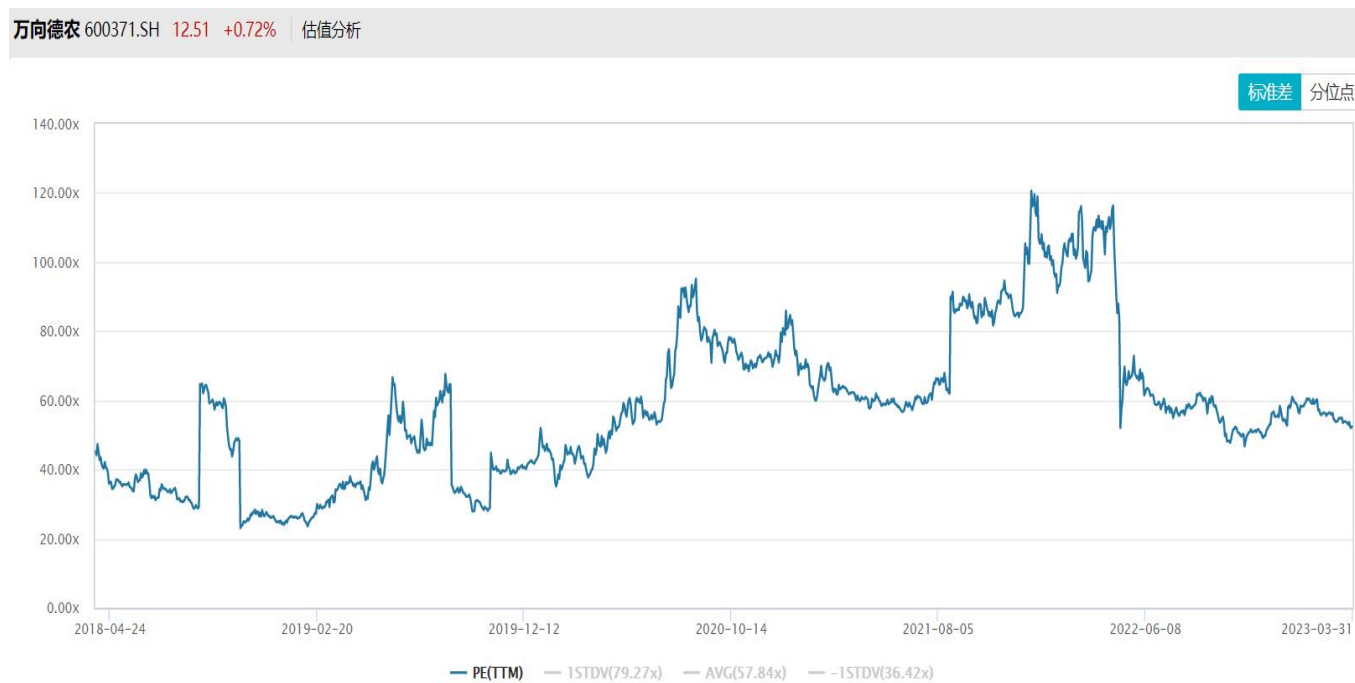
来源: wind

截至3月30日，标的2307合约继续走弱，对应期权隐含波动率为11.73%，较上周同期11.43%上升了0.30%，本周隐含波动先涨后跌，处于20日、40日、60日历史波动率相对适中水平。

# 「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。