

「2022.09.30」

玉米类市场周报

上市压力叠加宏观忧虑 玉米高位回落

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：
 - 本周大连玉米期货高位回落。主力01合约收盘价为2773元/吨，周比-55元/吨。
 - 美玉米收割进度及优良率低于往年同期，支撑美玉米价格。同时，俄罗斯正准备在其控制的乌克兰地区举行公投，此举可能会使冲突进一步升级，这也将推高小麦和玉米的出口溢价。提振国内市场氛围。不过，全球经济衰退忧虑升温，不利于玉米的需求，美玉米期价高位回落。国内方面，新粮价格高位提振陈粮，囤陈粮的贸易商惜售情绪较强，且临近月底，加工企业有集中补库的意愿，而新粮上市偏少，陈粮报价坚挺。同时疫情散发，物流交通再次受阻，运费成本也在不断攀升，企业收购成本增加，收购价格偏强，对期价有所支撑。不过，国内陈稻定向拍卖成交率再度回暖，据统计今年陈稻定向拍卖已累计投放24期，累计成交规模超过2800万吨，玉米的饲用需求空间被大量挤占。且下游市场需求依然疲软，需求端同比较差，新粮集中上市后存在较大下调风险，限制玉米继续上涨的动力和空间。盘面来看，近期玉米期价有所回落，关注60日均线支撑情况。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：我国玉米产量情况及下游需求变化

总结及策略建议

- 1、玉米淀粉观点总结：
 - 大连玉米淀粉期货小幅收跌，主力11合约收盘价为2911元/吨，周比-12元/吨。
 - 淀粉开机率维持最低水平，淀粉产出压力小于往年同期，且国庆节前，下游陆续提货，截至9月28日玉米淀粉企业淀粉库存总量81.4万吨，较上周下降4.9万吨，降幅5.73%，月降幅14.32%；年同比增幅36.81%。库存压力大幅降低。同时，玉米现货价格坚挺，成本支撑力度增加，提振淀粉市场。不过，节后淀粉糖、造纸、建筑等行业需求疲软局面未变，下游经销商仍保持随采随用状态，工厂多以执行前期合同为主，整体来看，淀粉供大于求的局面未变。盘面来看，因需求不佳，淀粉走势弱于玉米。
- 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

- 本周玉米期货有所回落，总持仓量785092手，较上周增加+3437手。
- 本周玉米淀粉期货小幅收跌，总持仓量212207手，较上周增加-21203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9299，上周净持仓为-62183，净空单转为净多。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-5363，上周净持仓为-5540，净空单变化不大。

玉米及淀粉期货仓单

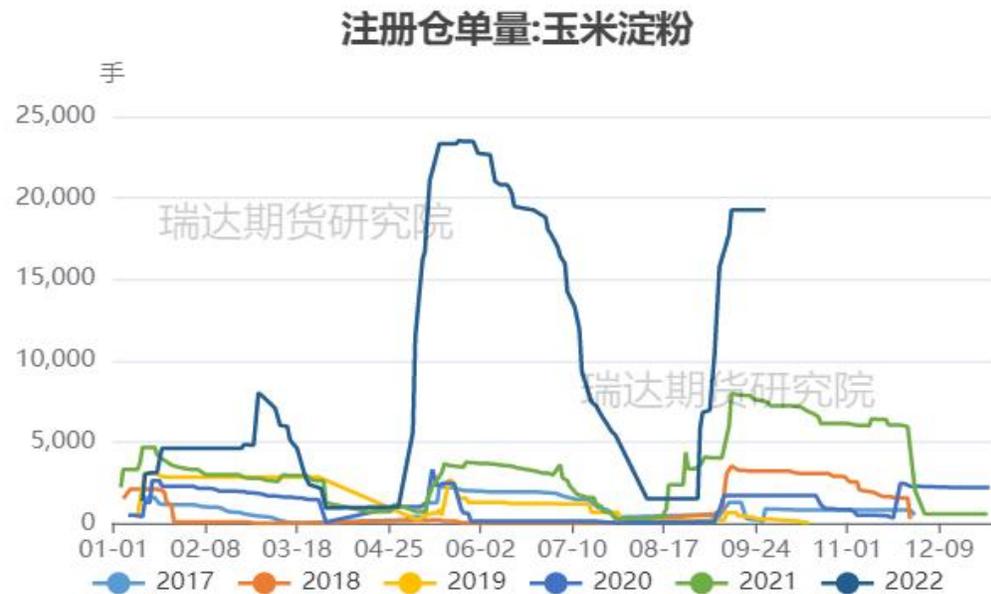
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为97701张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为19250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

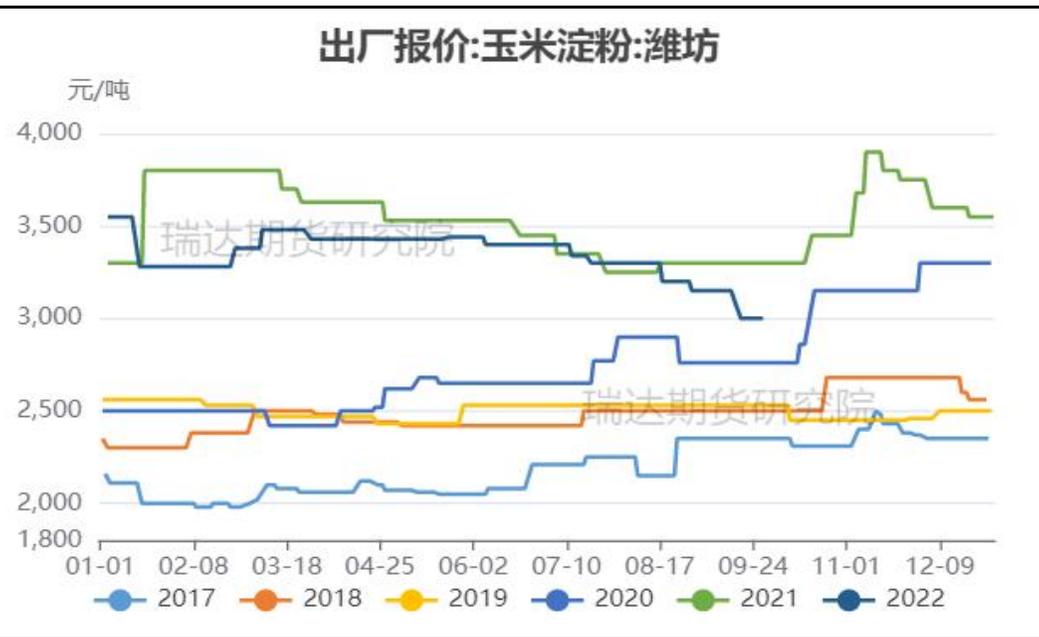


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，全国玉米现货价较为平稳，报2840.00元/吨，周环比+0.98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+67元/吨。

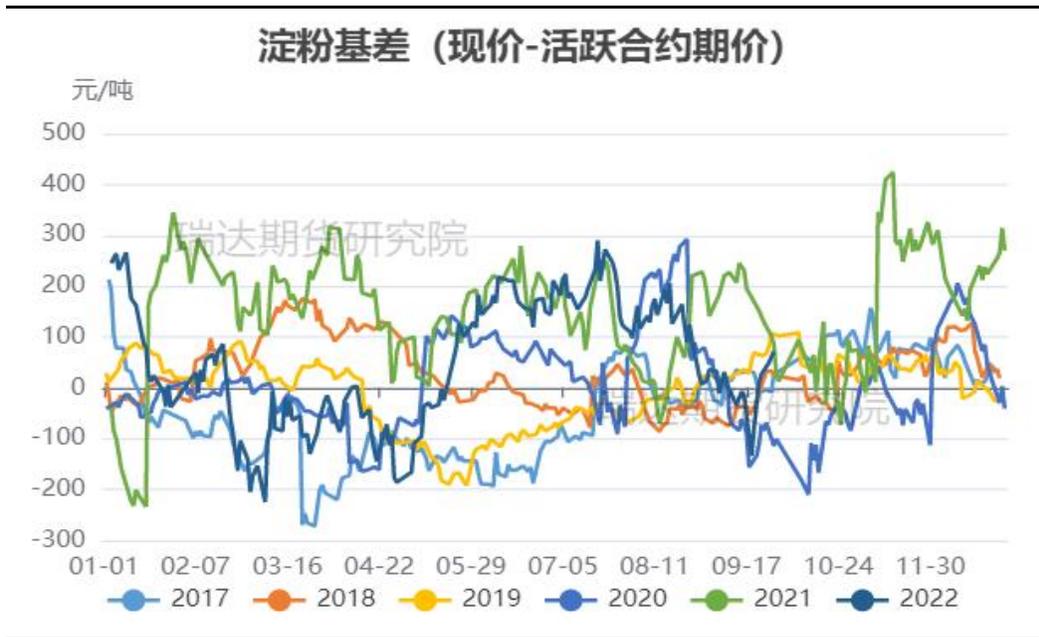
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势

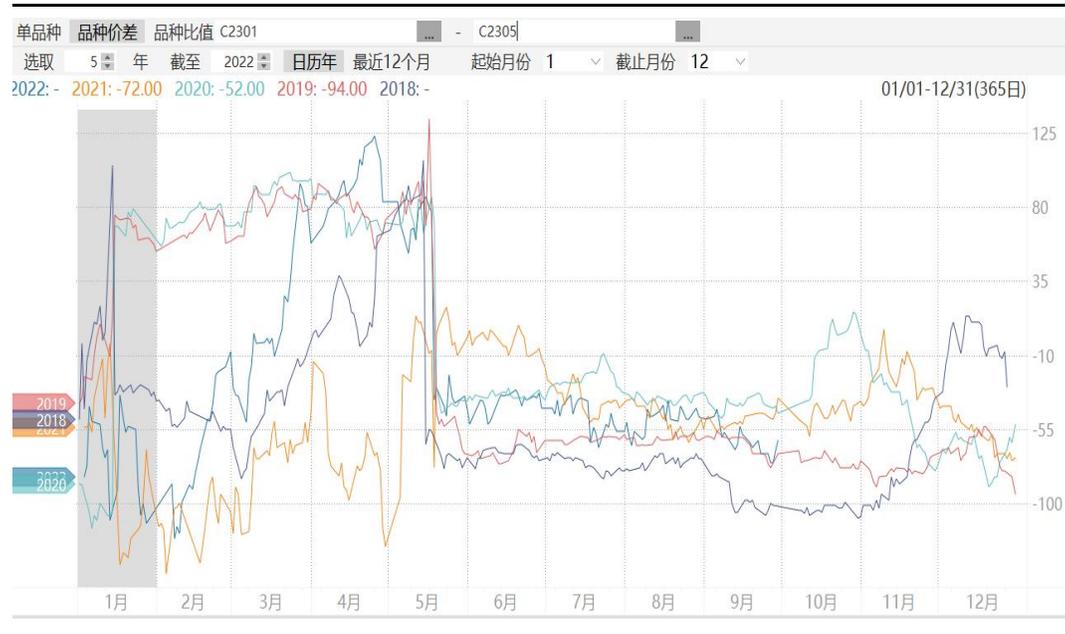


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3000元/吨，吉林报3100元/吨，整体有所回落。
- 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+77元/吨，周环比+0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-62元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉11-1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

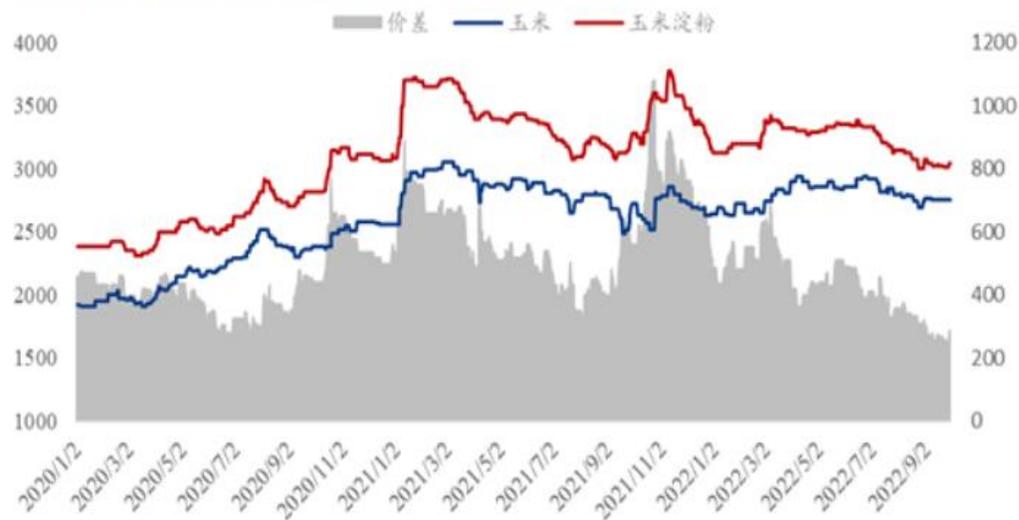
图13、大商所淀粉-玉米期货01合约价差走势



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262元/吨，现货价差报286元/吨。

替代品价差变化

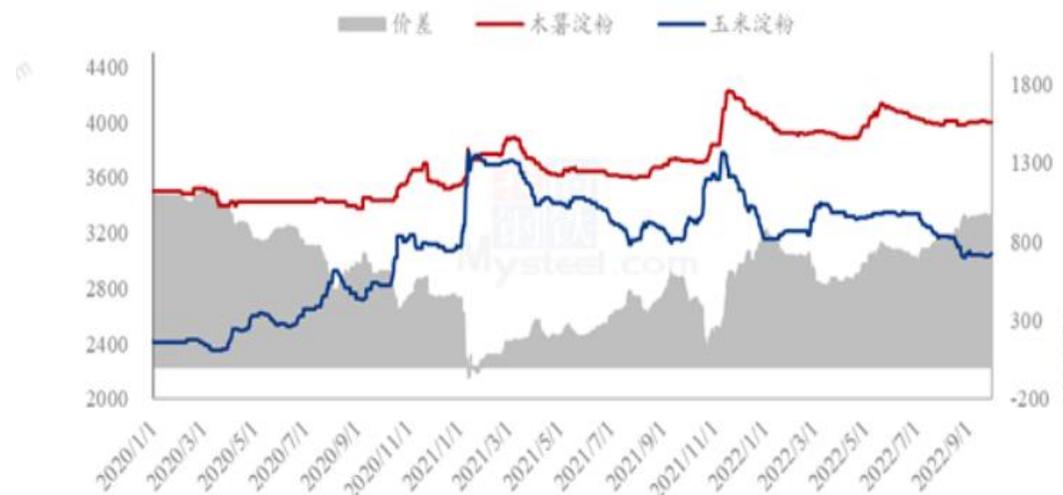
图15、小麦-玉米价差变化



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30日, 现货价:平均价:小麦报3108.89元/吨,现货价:玉米:平均价报2840.00/吨, 小麦-玉米价差报268.89元/吨。
- 2022年第39周, 木薯淀粉与玉米淀粉周度平均价差为964元/吨, 环比上周小幅走缩4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23日，广东港内贸玉米库存共计28万吨，较上周减少5.3万吨；外贸库存58.6万吨，较上周增加3.1万吨。北方四港玉米库存共计214.9万吨，周比减少20.5万吨；当周北方四港下海量共计31.9万吨，周比减少3.2万吨。

「产业链情况-玉米」

供应端：进口利润仍为负值，不利于远期买船

图19、9月30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10月	3087.93	2950	-137.93	6.6950	1.46	321.06	381.06
2022年11月	3066.32	2950	-116.32	6.6950	1.39	318.31	378.31
2022年12月	3066.32	2950	-116.32	6.6950	1.39	318.31	378.31
2023年1月	3033.91	2950	-83.91	6.7600	1.22	314.17	374.17
2023年2月	3012.30	2950	-62.30	6.7600	1.15	311.42	371.42
2022年3月	3003.04	2950	-53.04	6.7600	1.12	310.24	370.24

注：美湾港口运费为60美元/吨

来源：我的农产品网

➤ CBOT玉米期价低位回升，进口利润持续为负，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

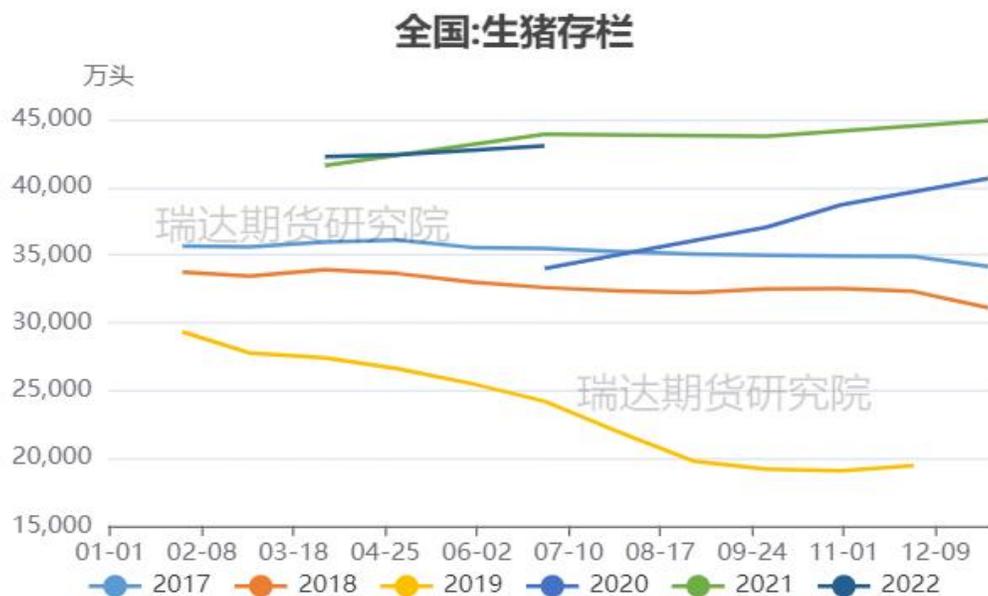
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	39.13	39.13	35.00	0.00%	11.79%
华北	27.22	27.22	20.62	0.00%	32.02%
华中	40.67	40.67	33.67	0.00%	20.79%
华南	26.17	24.50	26.00	6.80%	0.64%
西南	40.17	38.50	42.27	4.33%	-4.97%
华东	37.25	33.67	40.00	10.64%	-6.88%
全国	35.10	33.95	32.93	3.40%	6.60%

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29日，饲料企业玉米平均库存35.10天，周环比上涨1.15天，涨幅3.40%，较去年同期上涨6.60%。

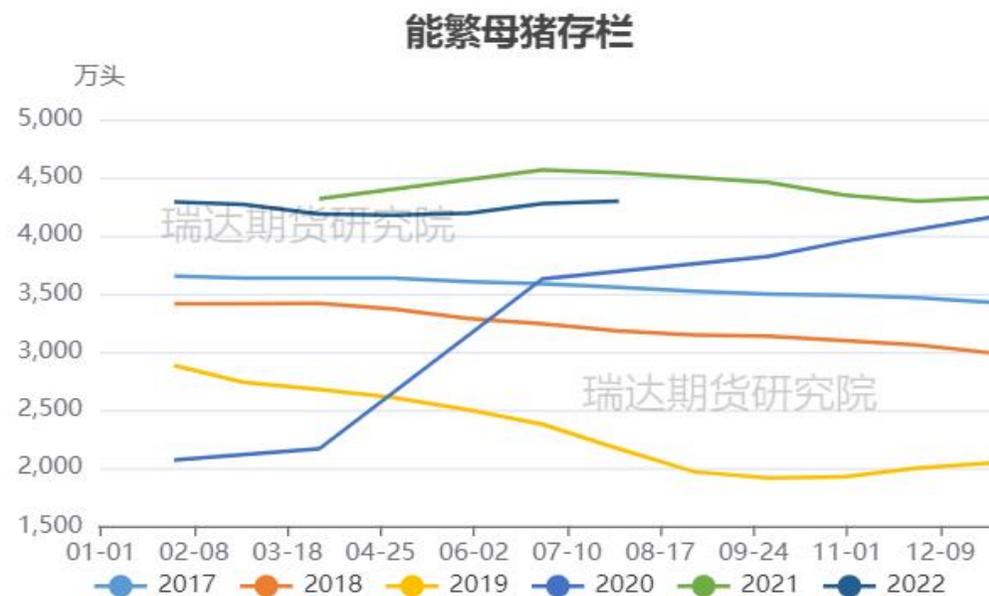
需求端：生猪保持高位，能繁母猪止降转升

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8月末，生猪存栏:能繁母猪报4324万头,环比继续增加，能繁母猪存栏持续回升，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30日，自繁自养生猪养殖利润799.35元/头，外购仔猪养殖利润803.41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



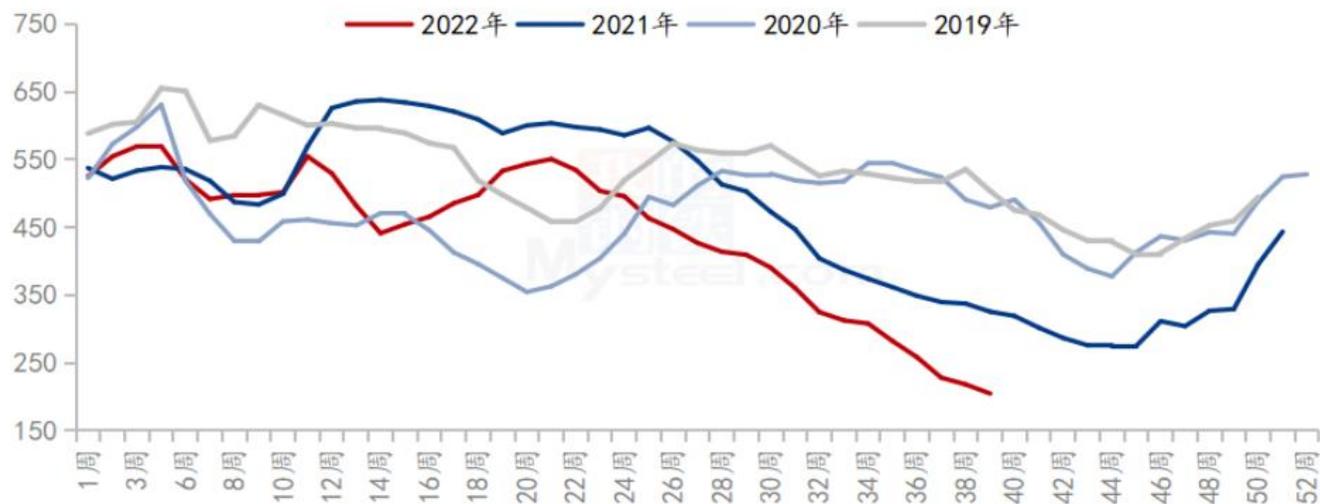
来源：中国粮油商务网

- 据wind显示，截至2022-09-16, 加工利润:玉米淀粉:吉林报-26.32元/吨,加工利润:玉米淀粉:河北报-58.54元/吨, 加工利润:玉米淀粉:河南报+10.15元/吨, 加工利润:玉米淀粉:黑龙江报-131.52元/吨。
- 截止9月29日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润99.88元/吨，黑龙江加工利润+251.66元/吨，河南加工利润+71.95元/吨，全国平均加工利润为+146.35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）



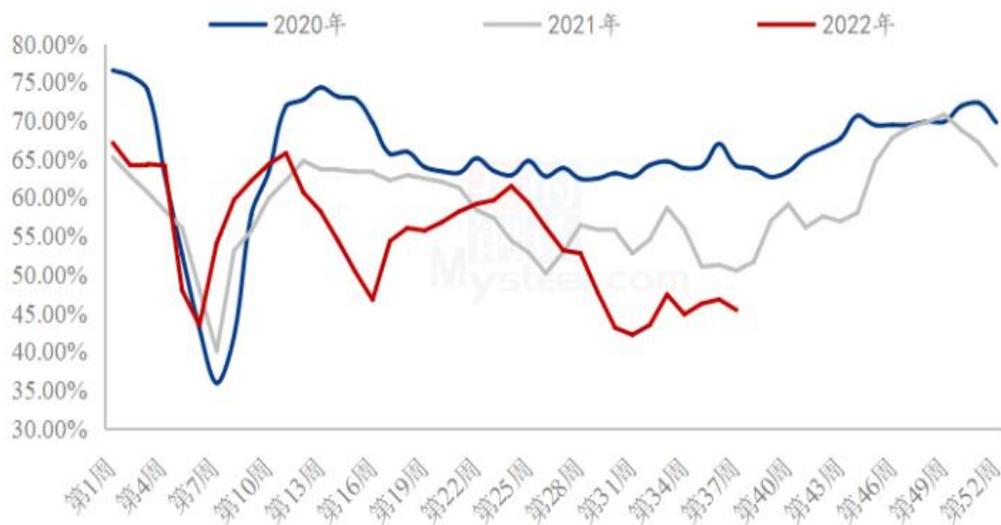
来源：我的农产品网

- 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39周，截止9月28日加工企业玉米库存总量204.6万吨，较上周下降6.19%。

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）

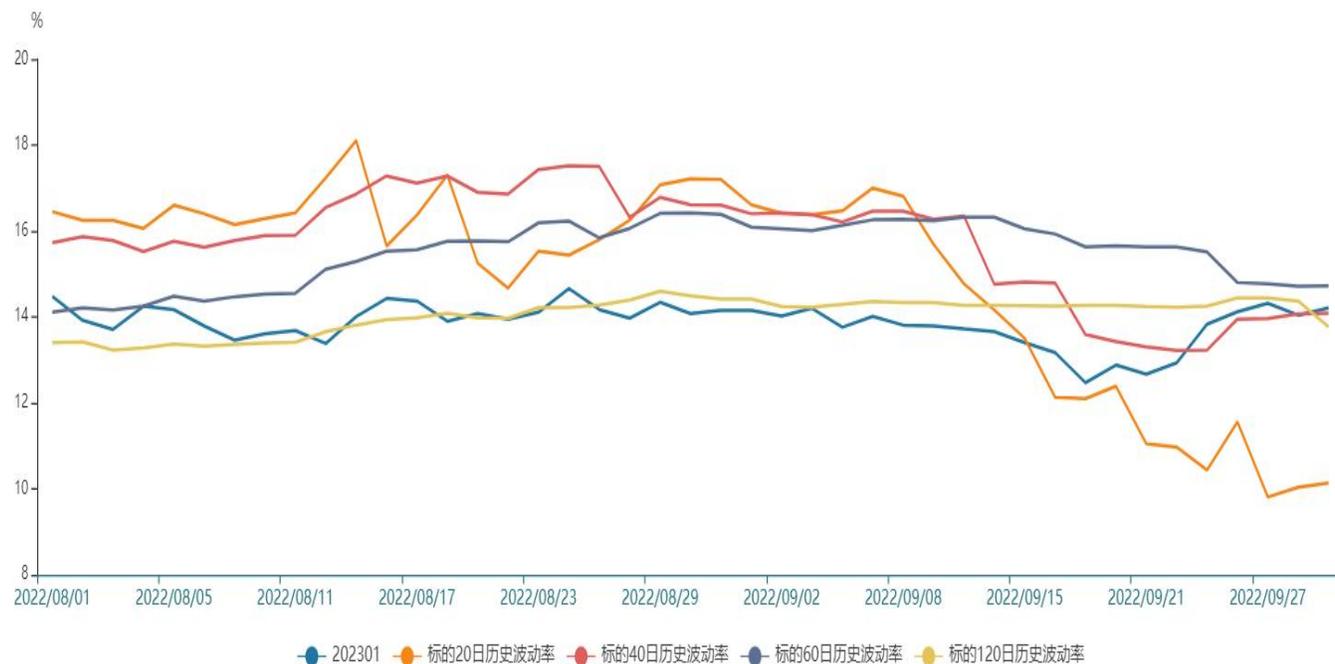


来源：我的农产品网

- 本周（9月22日-9月28日）全国玉米加工总量为49.62万吨，较上周玉米用量减少1.29万吨；周度全国玉米淀粉产量为23.21万吨，较上周产量减少0.7万吨。开机率为45.42%，较上周下降1.37%。
- 截至9月28日玉米淀粉企业淀粉库存总量81.4万吨，较上周下降4.9万吨，降幅5.73%，月降幅14.32%；年同比增幅36.81%。

波动率处于偏高水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至9月29日，标的2301合约高位回落，对应期权隐含波动率为14.21%，较上周同期12.96%上升1.25%，处于历史波动率偏高水平。

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尝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。