

# 「2022.11.25」

## 玉米类市场周报

疫情影响上量进度 玉米期现同步上涨

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：
  - 本周大连玉米期货大幅回升。主力01合约收盘价为2934元/吨，周比+118元/吨。
  - 黑海谷物出口协议如期延长，且巴西玉米出口量明显高于去年同期，施压国际市场价格，美玉米近期走势偏弱，影响国内市场氛围。另外，自中国和巴西签署协议以来，第一船6.8万吨巴西玉米11月23日在桑托斯港启航运往中国，本月还有三艘船计划离港，使得11月巴西对华玉米出口量接近20万吨，增加国内市场供应。国内方面，玉米种植成本增加，中储粮的高价开收支撑，种植户惜售，基层售粮进度略有偏慢，市场供给偏少，玉米流通减量，企业到货逐步减少，部分企业库存偏低，被迫继续提价收购，玉米现货价格维持强势，对期货市场有所支撑。但贸易商观望情绪较强，建库情绪偏低，且疫情影响使得供给压力后移，叠加春节时间较早，因此新作上量后存在季节性供给压力，限制玉米继续上涨的动力和空间。盘面来看，在现货持续走强提振下，玉米期价止跌回升，短期有望维持偏强震荡。
- 2、策略建议：逢低买多。
- 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：
  - 大连玉米淀粉期货止跌回升，主力1月合约收盘价为3127元/吨，周比+72元/吨。
  - 受疫情影响，河北和黑龙江开机率明显下滑，淀粉产出压力降低，叠加前期合同有序执行，企业库存继续回落。截至11月23日玉米淀粉企业淀粉库存总量70.0万吨，较上周下降0.3万吨，降幅0.36%，月降幅5.28%；年同比增幅2.04%。同时，受疫情及天气影响，玉米原粮上量困难，现货价格坚挺，成本支撑力度较强，提振企业挺价心态。不过，淀粉现货价格上涨后，新增订单积极性有限，玉米淀粉现货价格继续冲高动力稍有不足。盘面来看，受玉米止跌回升提振，淀粉再度走强，偏多思路对待。
- 2、策略建议：逢低买多。
- 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

- 本周玉米期货大幅回升，总持仓量489150手，较上周增加-148215手。
- 本周玉米淀粉期货大幅上涨，总持仓量172379手，较上周增加-42749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19637，上周净持仓为80802，净多持仓大幅减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-25184，上周净持仓为-9733，净空持仓大幅增加。

## 玉米及淀粉期货仓单

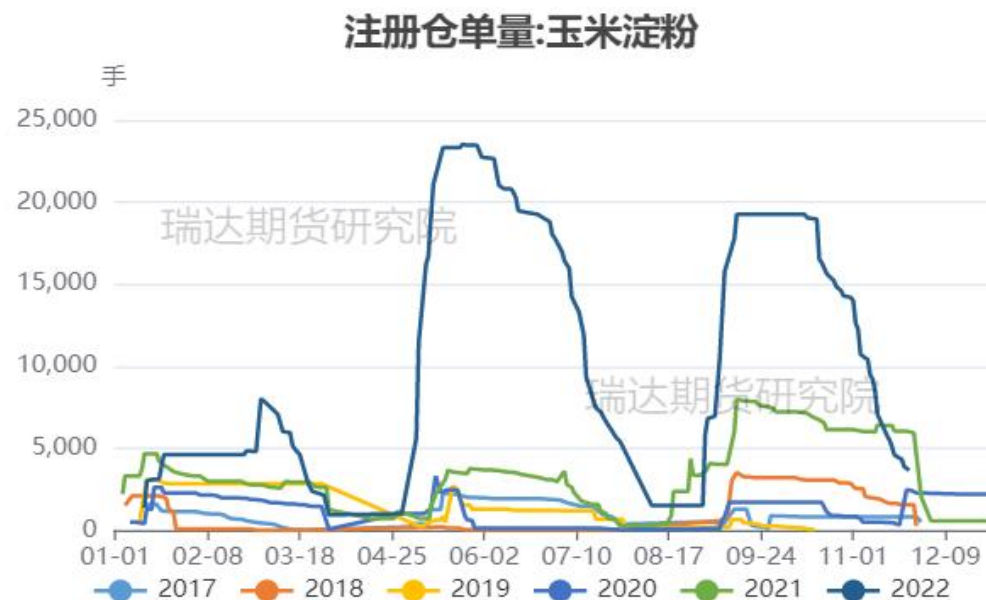
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为97778张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为3543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



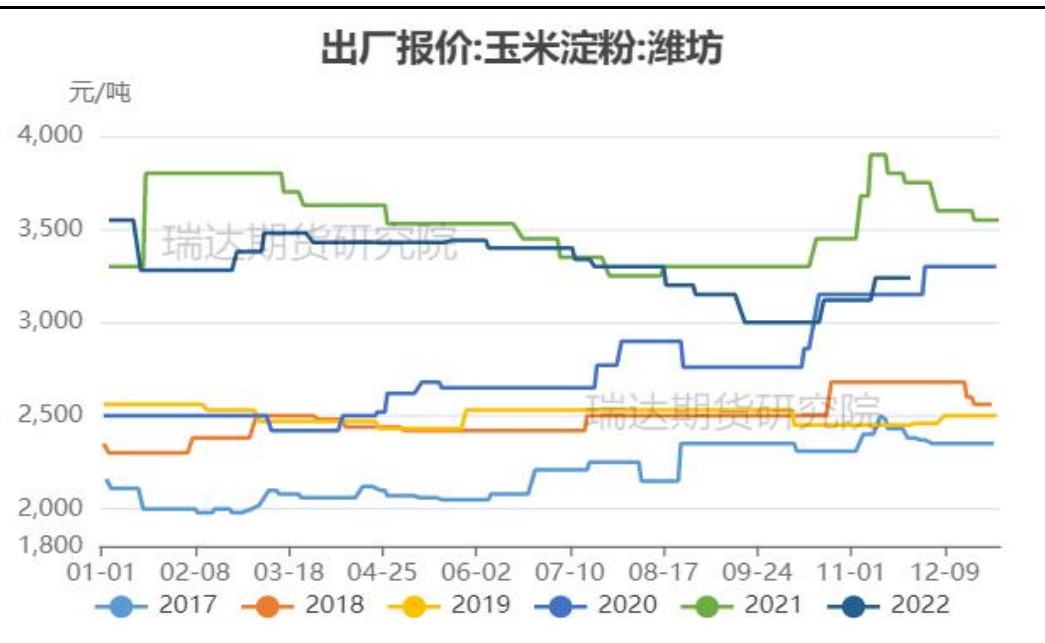
来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，全国玉米现货价继续上涨，报2984.12元/吨，周环比+62.36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+50元/吨。



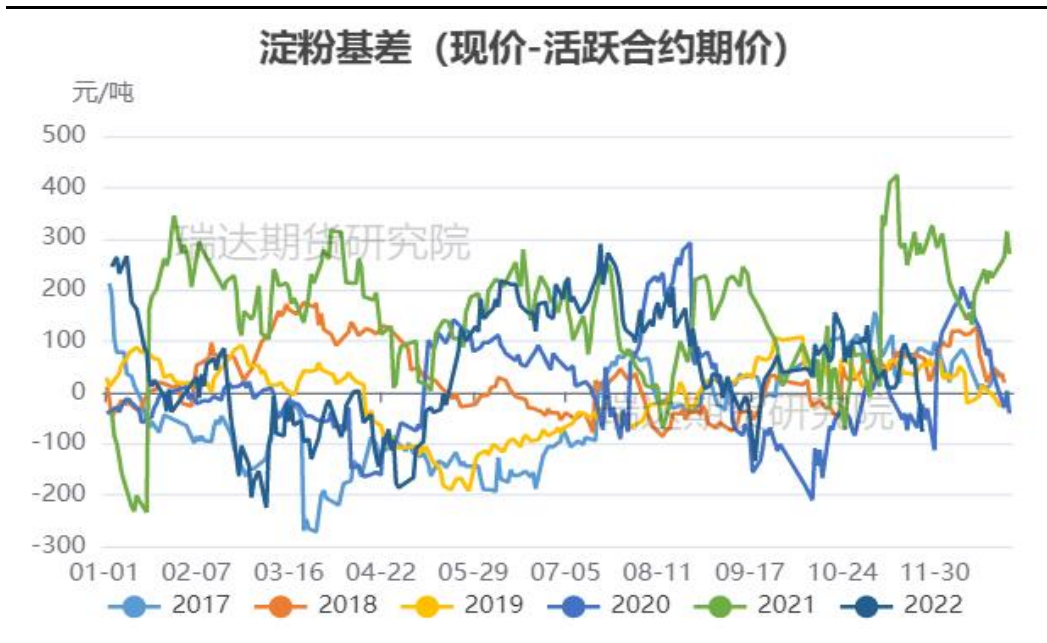
## 淀粉现货价格及基差走势

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3240元/吨，吉林报3200元/吨，整体稳定，局部上涨。
- 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+73元/吨。

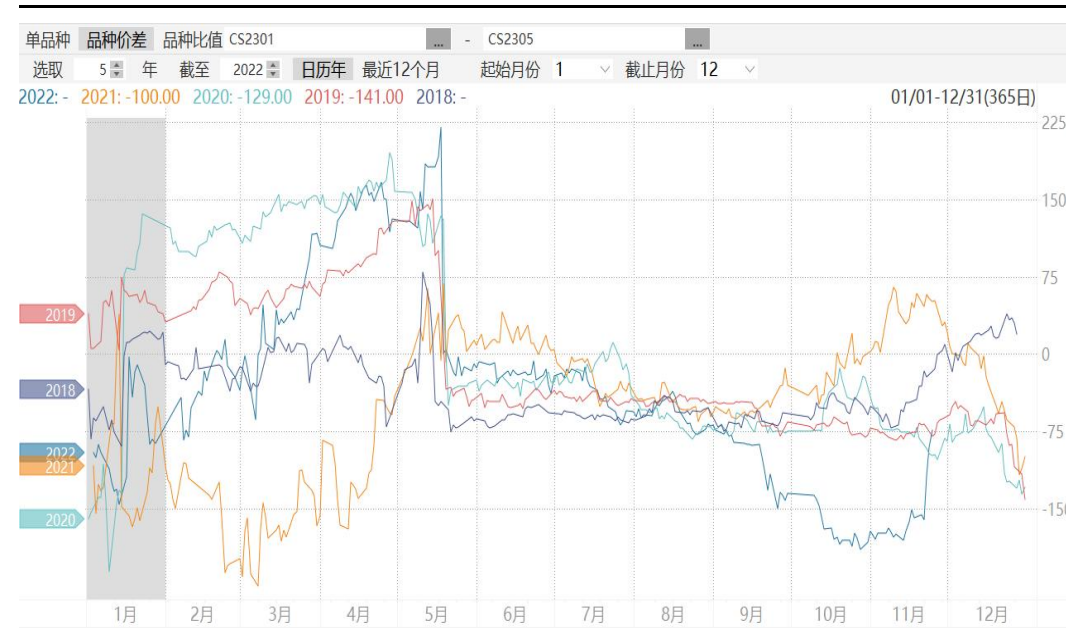
## 玉米及淀粉期货月间价差变化

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+4元/吨。处于同期最高水平。
- 截至周五，淀粉1-5价差报-74元/吨，处于同期偏低水平。

## 玉米及淀粉期货价差变化

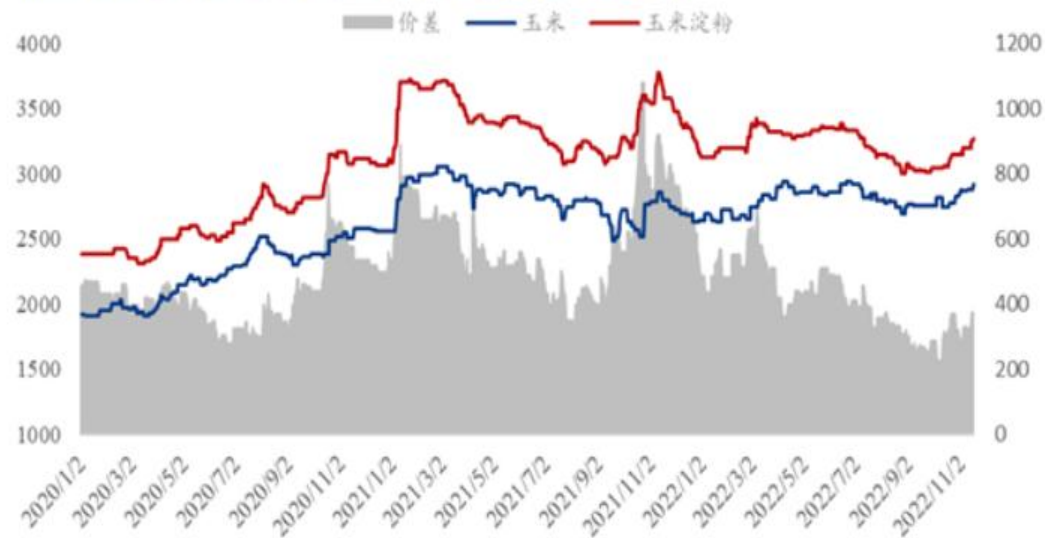
图13、大商所淀粉-玉米期货01合约价差走势



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193元/吨，第46周，玉米淀粉与玉米价差为350元/吨，环比上周走扩24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）

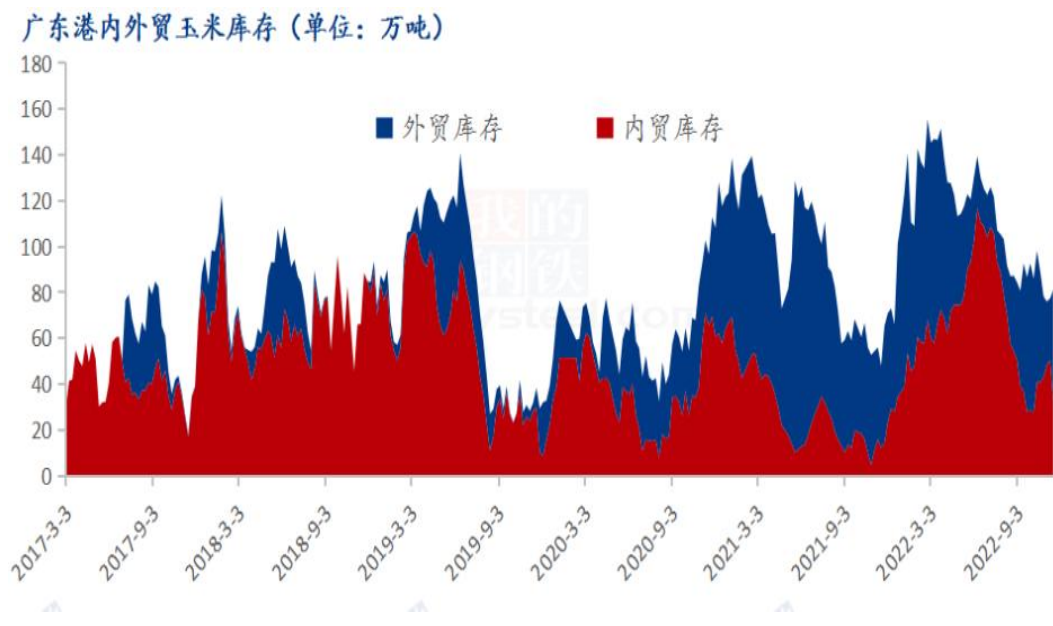


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2022-11-25,现货价:平均价:小麦报3230.56元/吨,现货价:玉米:平均价报2984.12元/吨,小麦-玉米价差报246.44元/吨。
- 2022年第47周,木薯淀粉与玉米淀粉周度平均价差为645元/吨,环比上周小幅收窄74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11月18日, 广东港内贸玉米库存共计32.3万吨, 较上周减少17.9万吨; 外贸库存49.1万吨, 较上周增加21.8万吨。北方四港玉米库存共计257.8万吨, 周比增加16.5万吨; 当周北方四港下海量共计37.4万吨, 周比增加6.6万吨。

## 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	21%	20%	1%	26%	-5%
吉林	10%	9%	1%	12%	-2%
辽宁	20%	16%	4%	20%	0%
内蒙古	15%	14%	1%	18%	-3%
河北	17%	16%	1%	10%	7%
山东	19%	18%	1%	16%	3%
河南	31%	28%	3%	20%	11%
安徽	31%	28%	3%	-	-
山西	34%	32%	2%	-	-
陕西	58%	50%	8%	-	-
甘肃	30%	28%	2%	-	-
宁夏	30%	23%	7%	-	-
新疆	98%	95%	3%	-	-
总进度	24%	22%	2%	18%	6%
东北	17%	15%	2%	19%	-2%
华北	23%	21%	2%	16%	7%
西北	55%	51%	4%	-	-

来源：我的农产品网

- 截至11月24日，据Mysteel玉米团队统计，全国玉米主要产区农户售粮进度为24%，较上期增加2%，较去年同期增加6%。

## 供应端：进口利润仍为负值，不利于买船

图19、11月25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11月	3366.24	3060	-306.24	6.6325	2.44	357.18	414.18
2022年12月	3195.49	3060	-135.49	6.6325	1.89	335.53	392.53
2023年1月	3096.13	3060	-36.13	6.6625	1.54	322.93	379.93
2023年2月	3049.56	3060	10.44	6.6625	1.39	317.03	374.03
2023年3月	3012.31	3060	47.69	6.6625	1.27	312.30	369.30
2023年4月	2966.51	3060	93.49	6.6550	1.13	306.50	363.50

注：美湾港口运费为57.00美元/吨

来源：我的农产品网

➤ CBOT玉米期价维持高位，进口利润持续为负，买船积极性较弱。

## 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	较去年同期
东北	36.00	35.50	37.13	1.41%	-3.03%
华北	21.78	23.79	25.55	-8.47%	-14.76%
华中	42.33	42.33	31.67	0.00%	33.68%
华南	25.70	25.83	25.58	-0.52%	0.46%
西南	45.75	44.22	39.80	3.47%	14.95%
华东	35.42	37.33	39.00	-5.13%	-9.19%
全国	34.50	34.84	33.12	-0.97%	4.15%

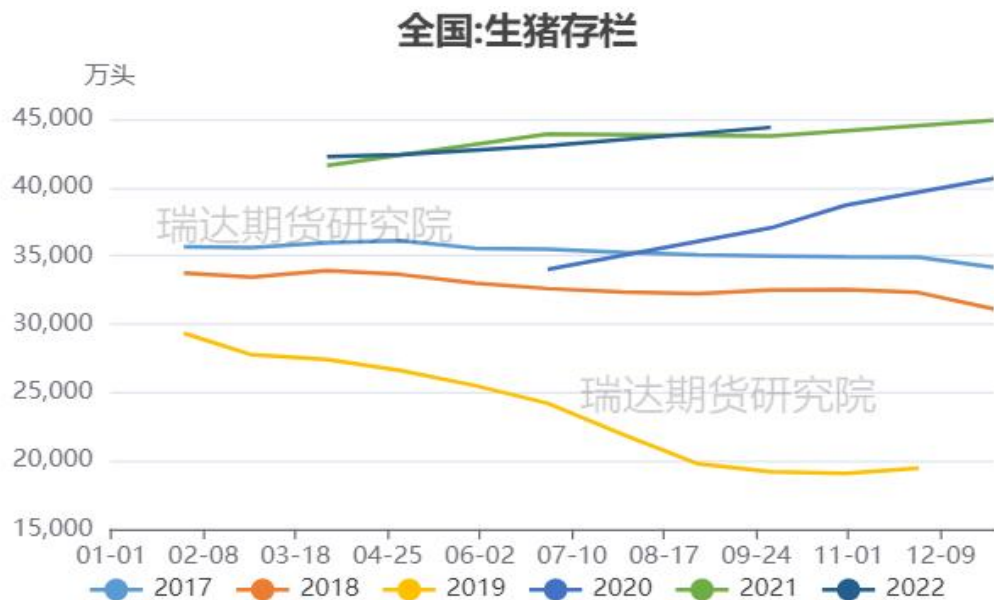
来源：我的农产品网

- 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11月24日，饲料企业玉米平均库存34.50天，周环比下跌0.34天，跌幅0.97%，较去年同期上涨4.15%。



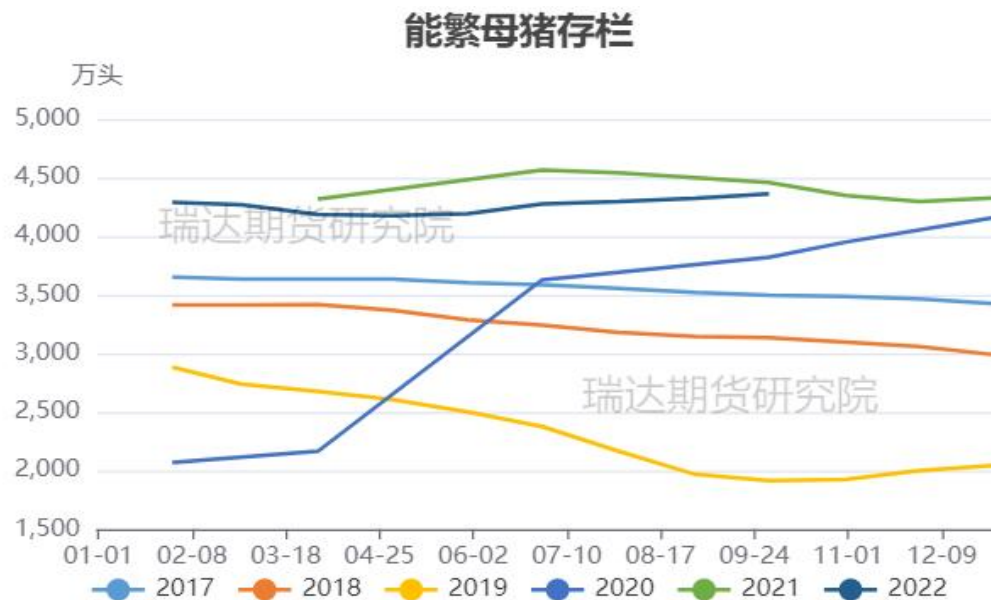
## 需求端：生猪保持高位，能繁母猪持续回升

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%，生猪存栏:能繁母猪报4362万头,环比继续增加，能繁母猪存栏持续回升，玉米饲用消费增加。

## 需求端：养殖利润略有回落

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至11月25日，自繁自养生猪养殖利润706.41元/头，外购仔猪养殖利润578.5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

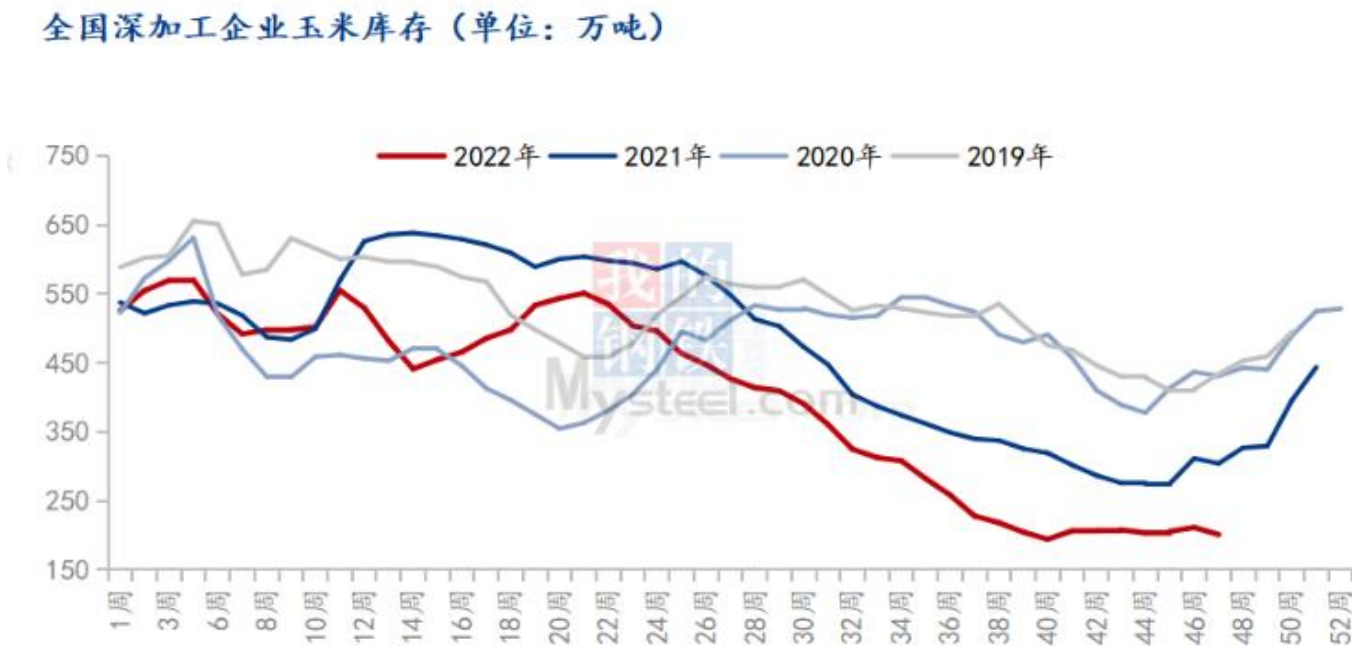


来源：中国粮油商务网

- 据wind显示，截至2022-11-18,加工利润:玉米淀粉:吉林报83.5元/吨,加工利润:玉米淀粉:河北报223.42元/吨,加工利润:玉米淀粉:河南报259.43元/吨,加工利润:玉米淀粉:黑龙江报51.15元/吨。
- 截止11月24日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润69.04元/吨，黑龙江加工利润+168.93元/吨，河南加工利润-54.43元/吨，全国平均加工利润为+79.52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



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47周，截止11月23日加工企业玉米库存总量201.1万吨，较上周减少4.83%。

## 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)

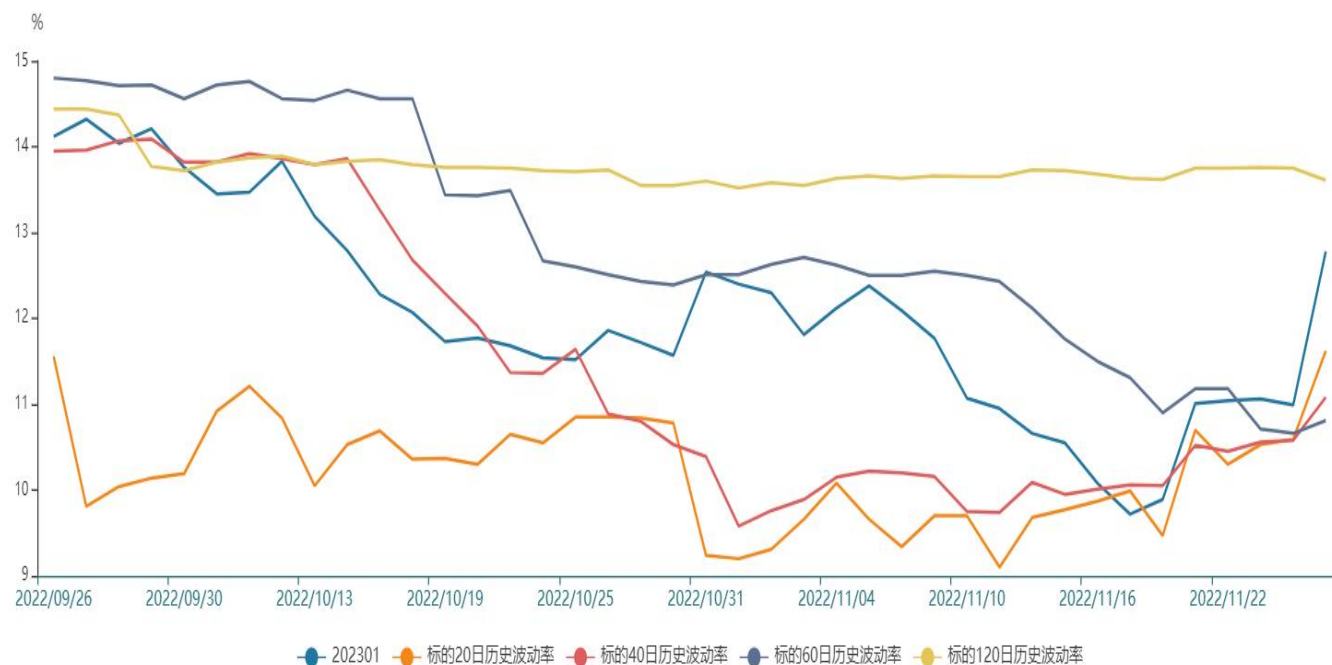


来源：我的农产品网

- 本周（11月17日-11月23日）全国玉米加工总量为57.58万吨，较上周玉米用量增加1.09万吨；周度全国玉米淀粉产量为28.81万吨，较上周产量增加0.61万吨。开机率为56.4%，较上周升高1.19%。
- 截至11月23日玉米淀粉企业淀粉库存总量70.0万吨，较上周下降0.3万吨，降幅0.36%，月降幅5.28%；年同比增幅2.04%。

## 波动率大幅上升，期权略有高估可能

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至11月25日，标的2301合约高位回落，对应期权隐含波动率为12.78%，较上周同期9.89%上升+2.89%，本周隐含波动率大幅回升，大幅高于20日、40日、60日历史波动率，期权价格略有高估。

## 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。