

「2022.07.08」

玉米类市场周报

悲观情绪逐步释放 玉米期价逐步回稳

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

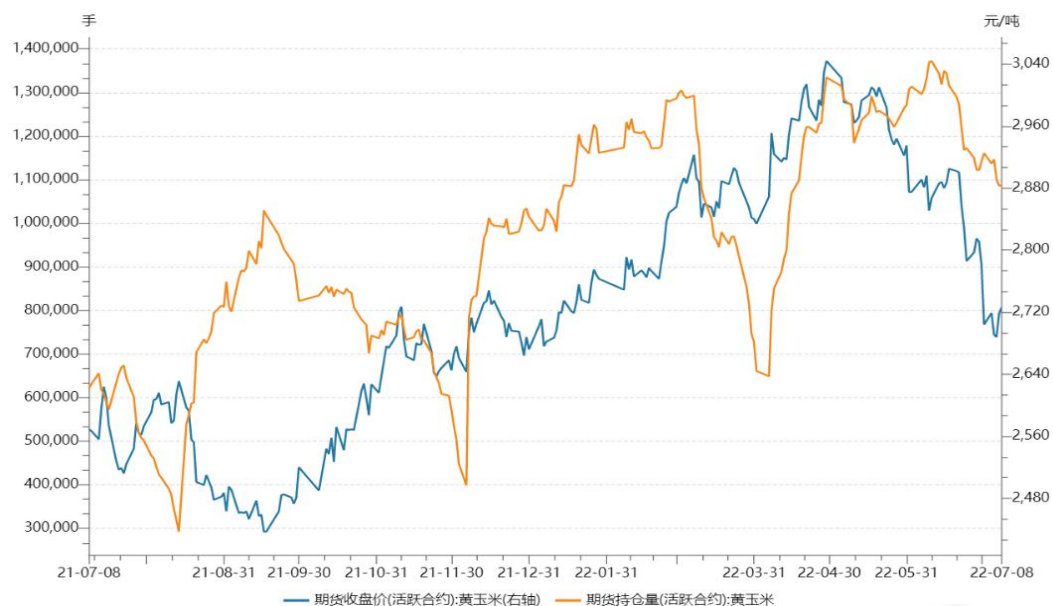
- 1、玉米市场观点总结：
 - 本周大连玉米期货触底回升。主力09合约收盘价为2726元/吨，周比+22元/吨。
 - 美联储激进加息，欧美乃至全球经济面临衰退，商品市场悲观情绪持续释放，且美农报告显示，美玉米种植面积和季度谷物库存均高于分析师预期，美玉米持续承压。国内方面，南北港口库存不断累积，市场心态疲弱，饲料企业进入观望状态，提货也仅限刚需补库，现货价格小幅走弱。国内定向稻谷保持每周投放，继续施压玉米市场。不过，受乌克兰玉米出口受阻影响，近来进口量将继续低于去年同期，缓解国内市场供应压力。且期货贴水现货，随着恐慌情绪缓解，期价有望低位反弹。盘面来看，受外盘反弹提振，国内盘面触底回升，期价重回2700上方，不过持仓有所减少，反弹力度有待观察。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：我国及美国玉米生长期天气情况

总结及策略建议

- 1、玉米淀粉观点总结：
 - 大连玉米淀粉期货触底反弹，主力09合约收盘价为3113元/吨，周比+24元/吨。
 - 据Mysteel调查数据显示，截至7月6日玉米淀粉企业淀粉库存总量114.4万吨，较上周增加2.1万吨，增幅1.82%，月增幅2.51%；年同比增幅8.00%，库存压力较大，且天气渐热，下游造纸、及发酵等行业需求较为疲软，企业普遍新签订单数量较少，目前主要执行前期订单。企业目前为促进成交，实际价格皆可商谈。同时，在原料玉米看弱的情绪中，淀粉价格难有表现。盘面来看，淀粉期价随玉米有所反弹，不过，在需求较弱下，反弹力度不及玉米。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：周三粮油商务网淀粉库存变化。

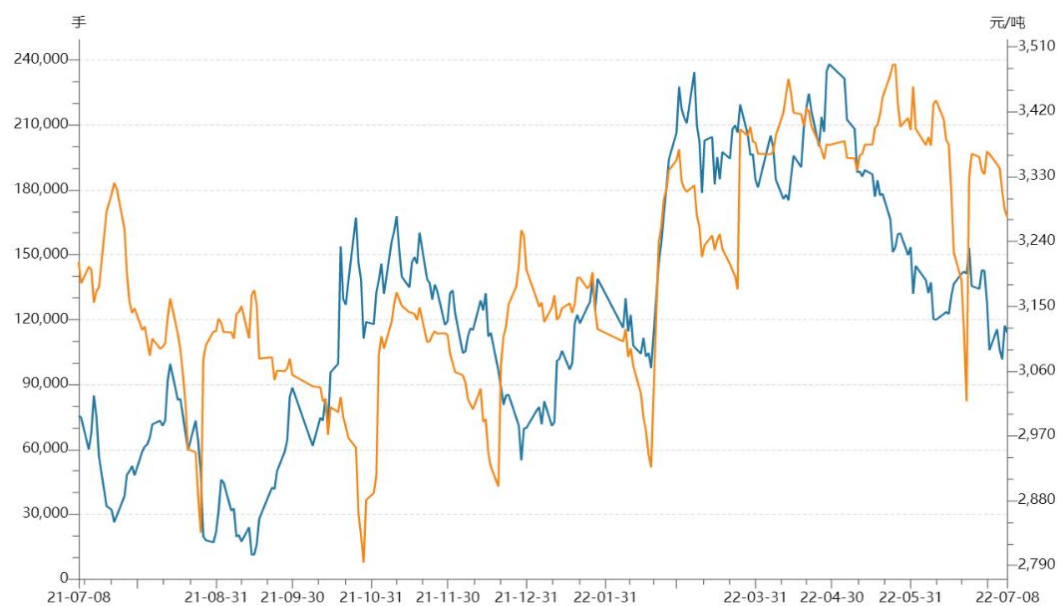
玉米及淀粉期货价格走势及持仓变化

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

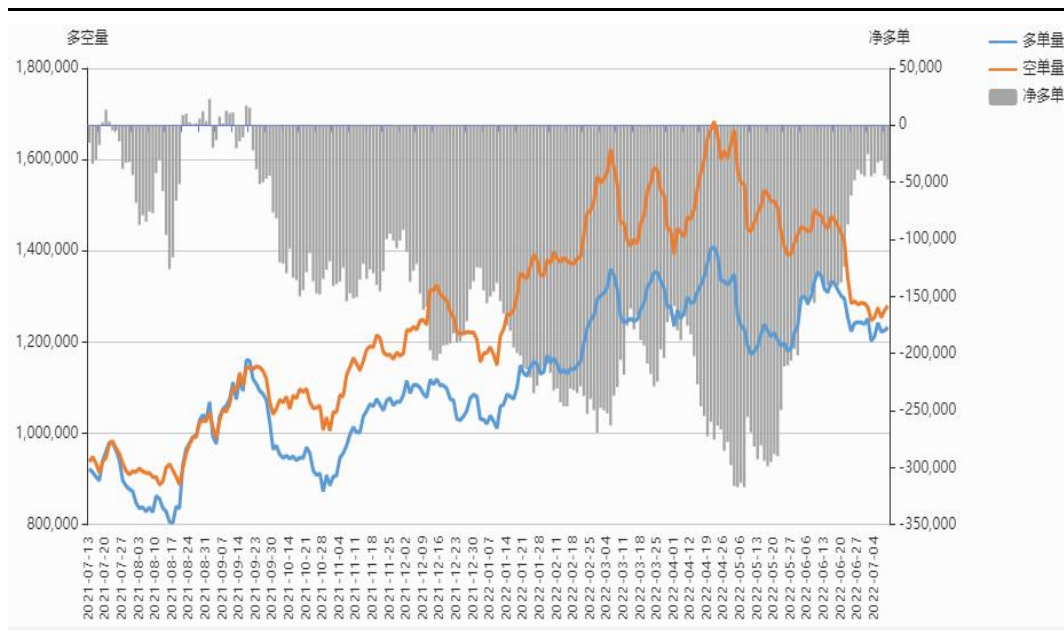


来源：大商所 wind

- 本周玉米期货触底反弹，总持仓量1087099手，较上周增加-73794手。
- 本周玉米淀粉期货触底回升，总持仓量167299手，较上周增加-70752手。

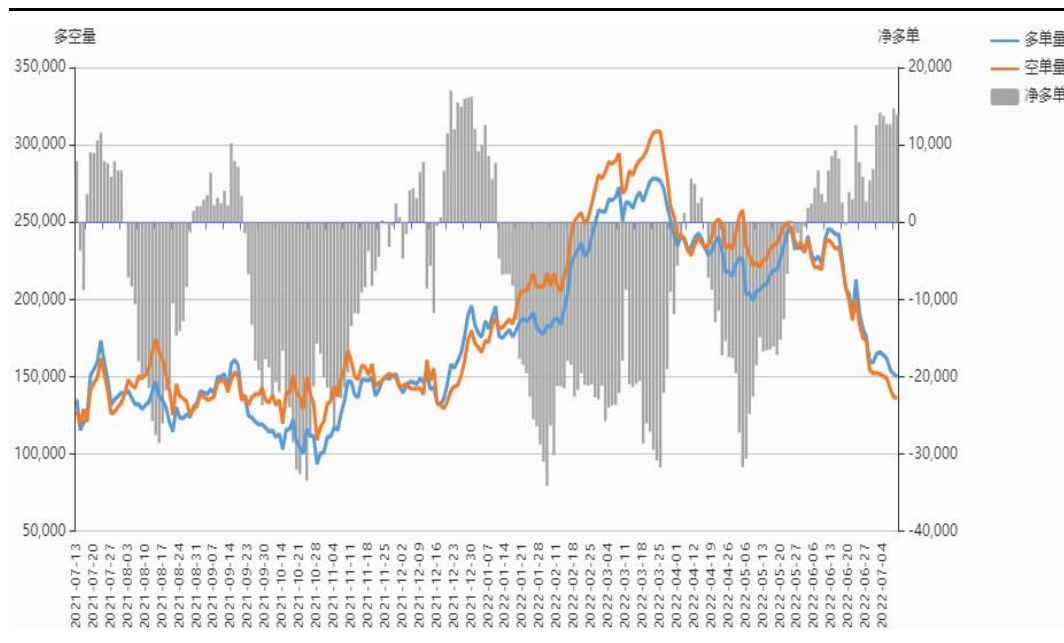
玉米及淀粉前二十名净持仓变化

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-47196，上周净持仓为-44766，净空单小幅增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+13897，上周净持仓为+14110，净多持仓变化不大。

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164820张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为14234张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

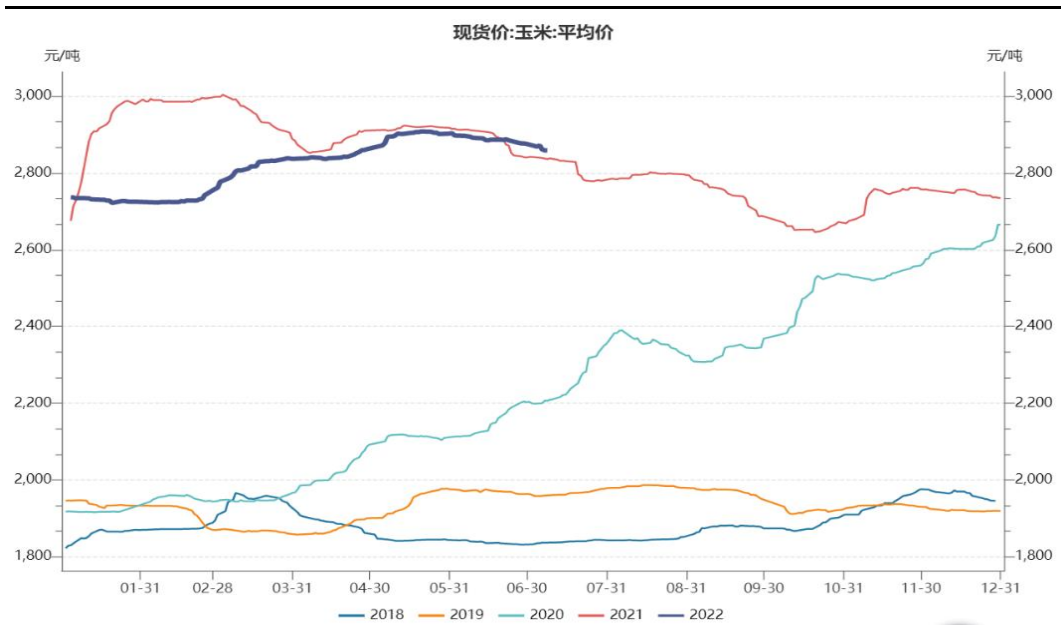


来源：wind

「期现市场情况」

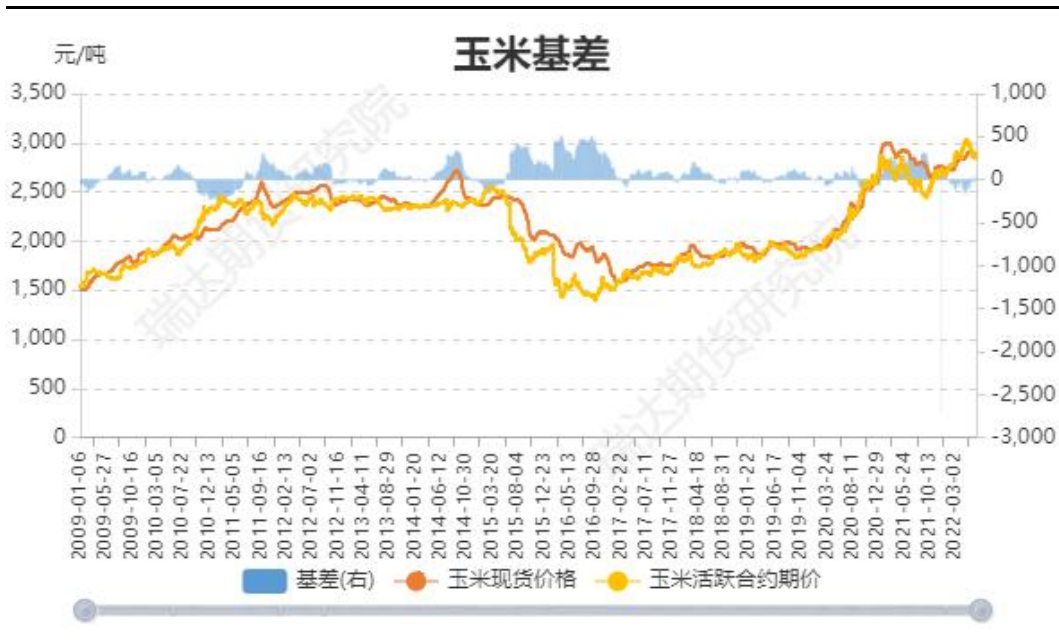
玉米现货价格及基差走势

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7月7日，全国玉米现货价格略有回落，报2858.82元/吨，周环比-16.79元/吨，整体处于同期较高位置。
- 截至7月7日，玉米活跃合约期价和现货均价基差报141元/吨。

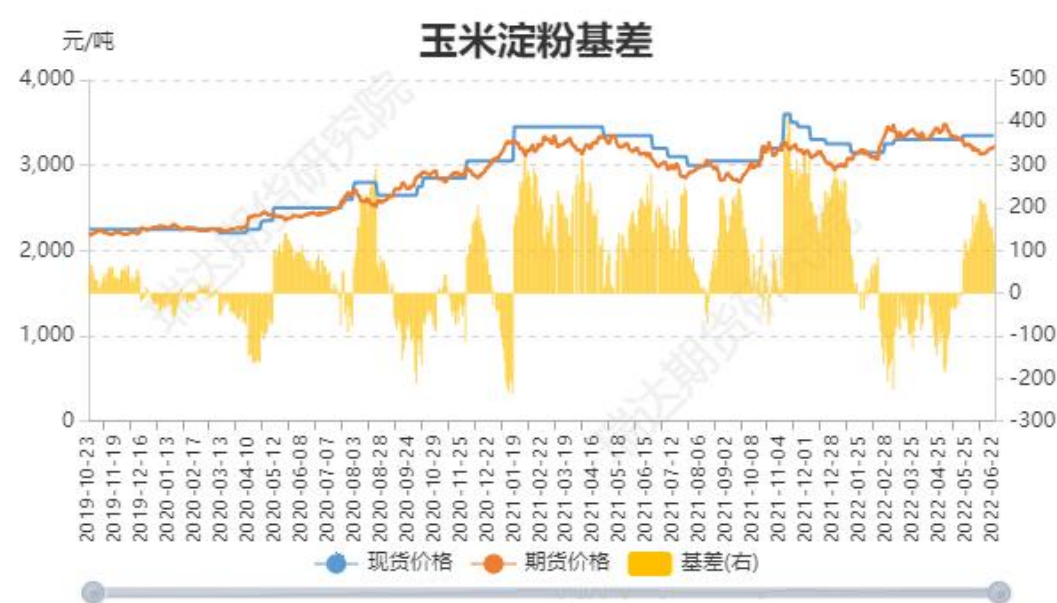
淀粉现货价格及基差走势

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3360元/吨，吉林报3300元/吨，整体有所回落。
- 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+177元/吨，周环比+34元/吨。

玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货9-1价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货9-1价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米9-1价差报-11元/吨，周比+16元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉9-1价差报-36元/吨，处于同期偏低水平。

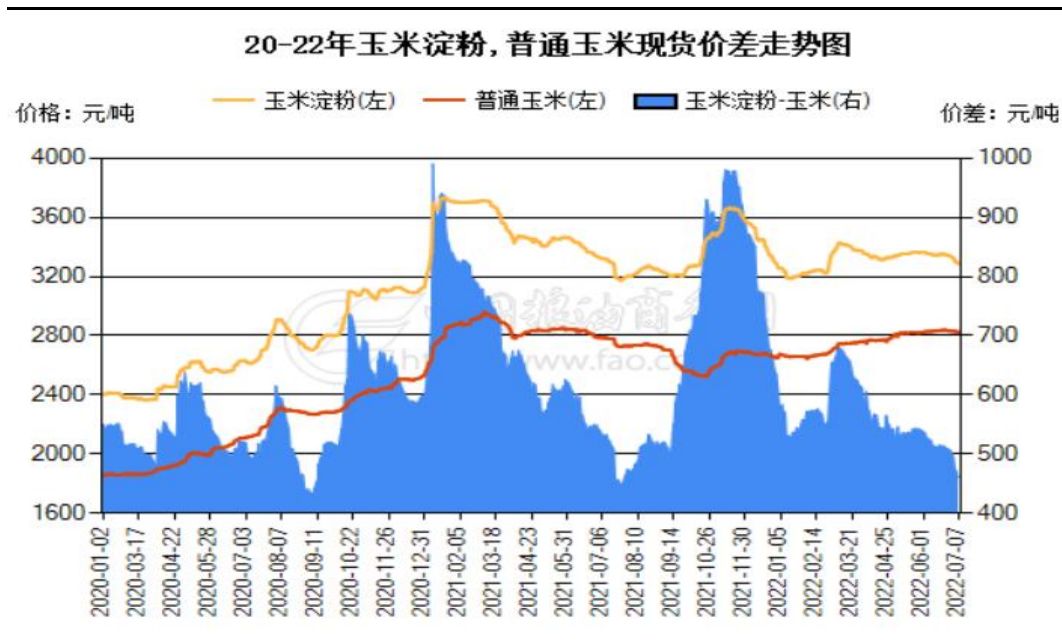
玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货主力合约价差走势



来源: wind

图14、淀粉-玉米现货价差走势

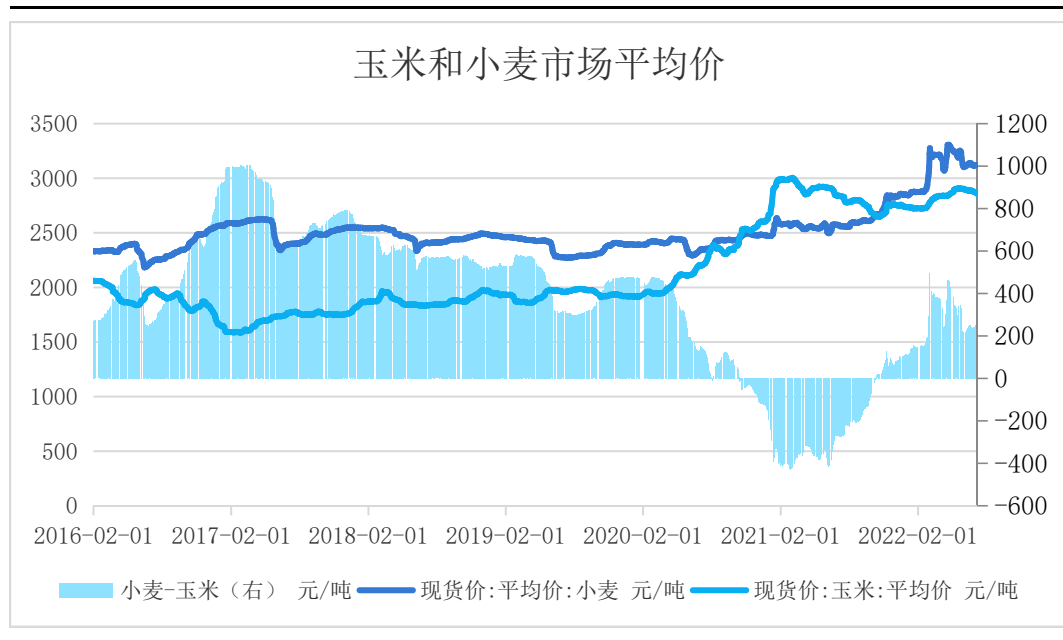


来源: 中国粮油商务网

➤ 截至周五，淀粉-玉米9月合约价差报387元/吨，现货价差报461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-30粉价差变化

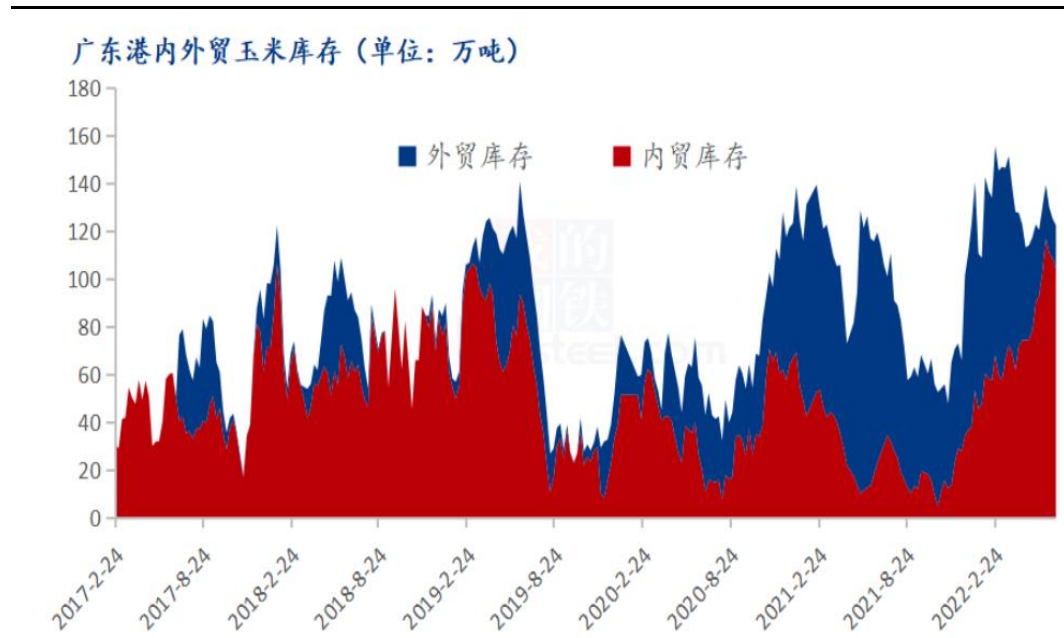


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至7月7日，玉米现货平均价为2858.82元/吨，小麦现货平均价为3121.11元/吨，小麦-玉米价差为262.29元/吨。小麦价格仍高于玉米。
- 截至7月7日，玉米淀粉-30粉价差为-451元/吨，小麦价格大幅高于玉米价格，故而面粉价格明显高于玉米淀粉。

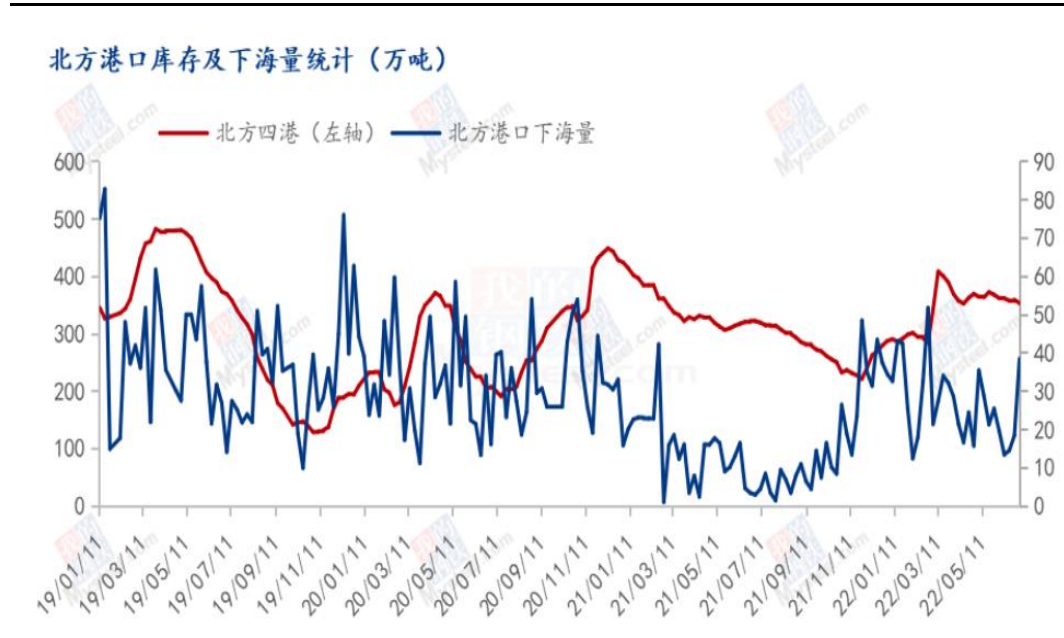
供应端：南北港口玉米库存变化情况

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7月1日，广东港内贸玉米库存共计104.1万吨，较上周减少4.7万吨；外贸库存18.4万吨，较上周增加1.9万吨。北方四港玉米库存共计353.8万吨，周比减少5.8万吨；当周北方四港下海量共计38.5万吨，周比增加20万吨。

供应端：进口利润有所回升，不过仍处于负值

图19、7月8日美国进口玉米到港完税价

美湾港口

交货月	到岸完税价	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2022年7月	3106.32	-276.32	7.4700	1	333.46	407.46
2022年8月	2760.65	69.35	6.0900	1.19	286.61	360.61
2022年9月	2841.98	-11.98	6.0900	1.47	297.64	371.64
2022年10月	2845.62	-15.62	5.9625	1.61	298.13	372.13
2022年11月	2848.52	-18.52	5.9625	1.62	298.52	372.52
2022年12月	2831.09	-1.09	5.9625	1.56	296.16	370.16

注：美湾港口运费为74.00美元/吨

来源：我的农产品网

- CBOT玉米期价大幅下滑，进口利润有所回升，不过仍倒挂。

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

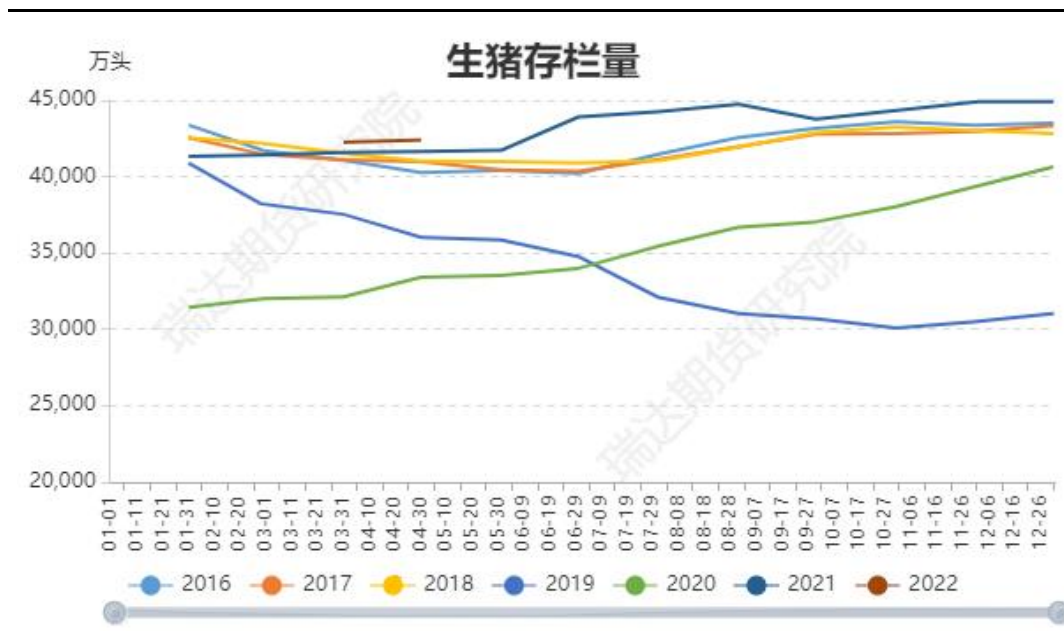
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	38.88	39.88	34.75	-2.51%	11.87%
华北	29.61	32.12	17.93	-7.81%	65.16%
华中	38.33	41.00	31.33	-6.50%	22.34%
华南	20.25	20.40	21.58	-0.74%	-6.18%
西南	32.88	37.92	35.53	-13.27%	-7.46%
华东	34.08	35.17	36.50	-3.08%	-6.62%
全国	32.34	34.41	29.60	-6.03%	9.24%

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7月7日饲料企业玉米平均库存32.34天，周环比下降2.07天，降幅6.03%，较去年同期上涨9.24%。

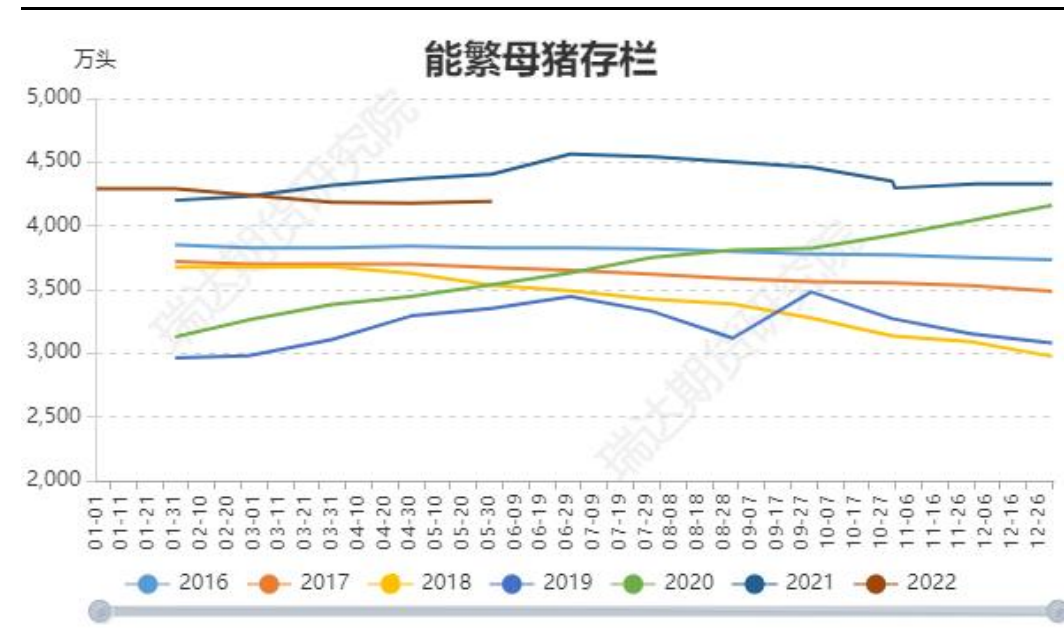
需求端：生猪存栏同比增幅降低，能繁母猪向正常保有量回调

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

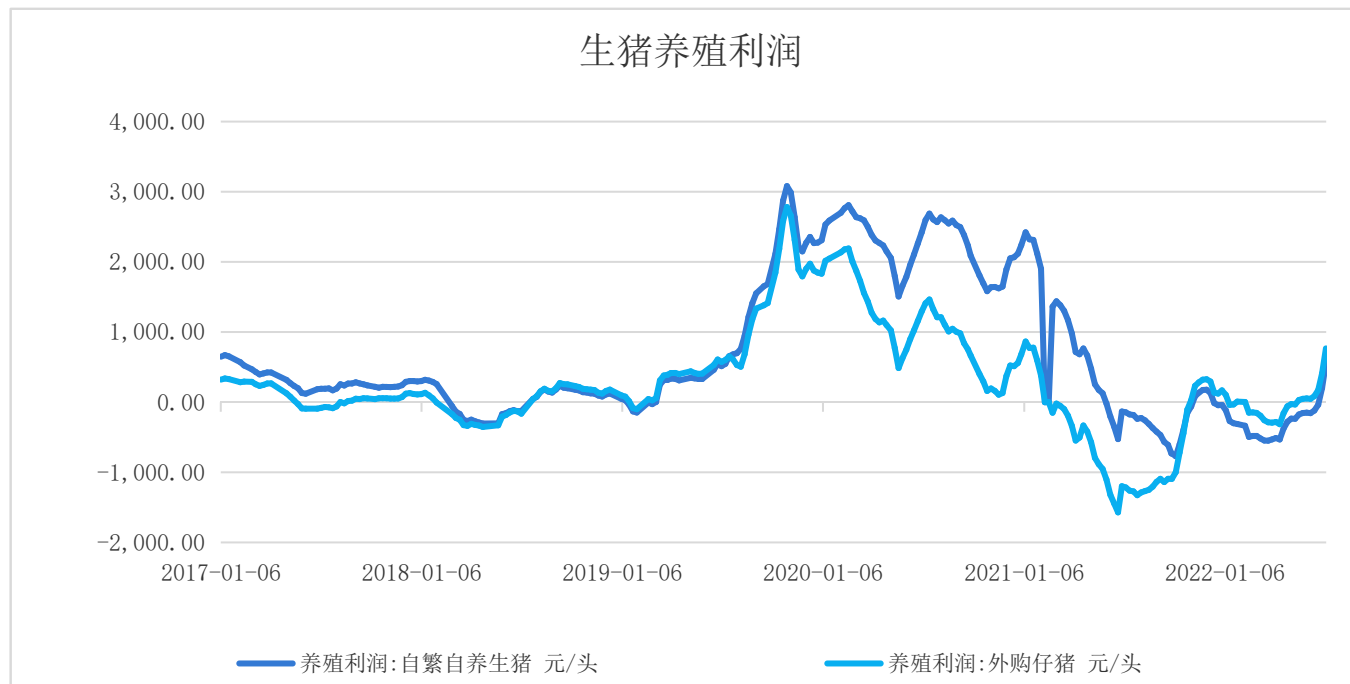


来源：农业农村部 瑞达研究院

- 农业农村部数据显示，4月份全国生猪存栏4.24亿头，环比基本持平，同比增加0.2%，同比增加幅度逐步减少。5月份全国能繁母猪存栏量4192头，环比上升0.35%，同比下降4.83%，能繁母猪存栏止降回升。

需求端：养殖利润由负转正

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至7月8日，自繁自养生猪养殖利润555.19元/头，外购仔猪养殖利润765.82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：中国粮油商务网

图25、主要地区玉米酒精加工利润



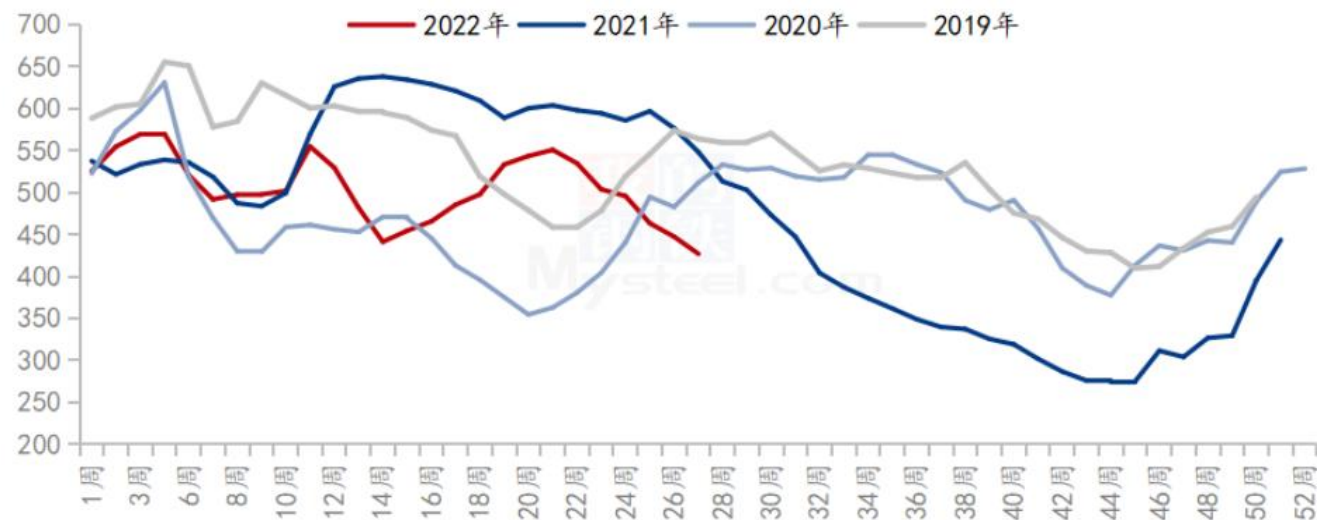
来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示，截至7月7日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润-48.61元/吨，河南加工利润+154.29元/吨，内蒙古加工利润+181.75元/吨。
- 国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润150.58元/吨，黑龙江加工利润+235.42元/吨，河南加工利润+48.32元/吨，全国平均加工利润为+146.17元/吨。

供应端：整体库存有所回落

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27周，截止7月6日加工企业玉米库存总量426.9万吨，较上周下降4.56%。

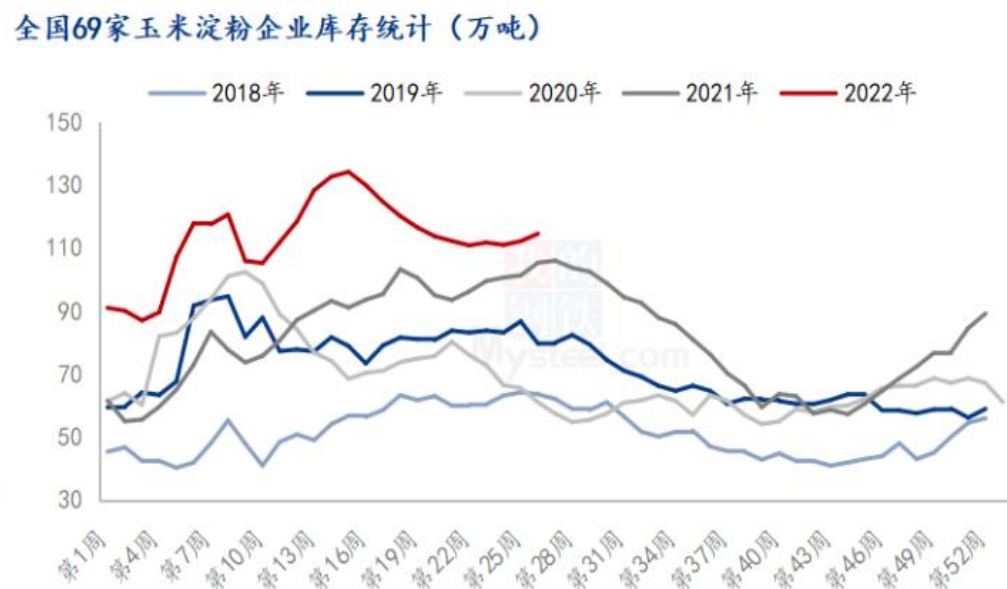
供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率



来源：我的农产品网

图28、玉米淀粉企业库存变化



来源：我的农产品网

- 本周（6月30日-7月6日）全国玉米加工总量为55.59万吨，较上周玉米用量增加0.79万吨；周度全国玉米淀粉产量为28.95万吨，较上周产量增加0.27万吨。开机率为56.66%，较上周上升0.53%。
- 截至7月6日玉米淀粉企业淀粉库存总量114.4万吨，较上周增加2.1万吨，增幅1.82%，月增幅2.51%；年同比增幅8.00%。

波动率处于最高水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至7月7日，标的主力合约大幅下跌，对应期权隐含波动率为13.83%，较上周同期13.28%上升+0.55%，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。