

「2022.09.16」

玉米类市场周报

USDA报告利好提振 玉米高开窄幅震荡

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：
 - 本周大连玉米期货收涨。主力01合约收盘价为2835元/吨，周比+18元/吨。
 - 美国农业部公布的报告显示，2022/23年度美玉米产量为139.44亿蒲式耳，单产为每英亩172.5蒲式耳，均低于分析师平均预估，且年末库存下调至十年低位12.19亿蒲式耳。同时，美玉米生长优良率继续滑落至53%，低于市场预期的54%，也低于去年同期的58%，处于近五年来最低位。支撑美玉米价格，提振国内市场氛围。国内方面，产区进入新陈粮交替阶段，供应有所偏紧，在田玉米生长受内涝、早霜等不利天气影响，局部存在减产预期，因新粮上市推迟10-20天，仅有早熟新粮零星上市，较高的开秤价提振市场情绪，对期价有所支撑。不过疫情多点散发，终端备货需求或延后，饲料企业补库积极性不高，仍以小批量滚动采购为主，短期内对现货价格的带动作用有限。盘面来看，玉米维持反弹趋势，多单以2750为止损位持有。
- 2、策略建议：多单持有。
- 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涨，主力09合约收盘价为3086元/吨，周比+24元/吨。
 - 由于东北、内蒙地区厂家停机检修，和河北部分工厂限产，淀粉开机率维持最低水平，淀粉产出压力小于往年同期，且截至9月14日玉米淀粉企业淀粉库存总量88.8万吨，较上周下降0.9万吨，降幅1.00%，月降幅13.95%；年同比增幅26.57%。库存压力大幅降低，对淀粉价格有所支撑。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，库存仍有积压，整体来看，淀粉供大于求的局面未变。盘面来看，近期淀粉期价随玉米有所反弹，不过因需求不佳，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

- 本周玉米期货窄幅震荡，总持仓量806996手，较上周增加-20593手。
- 本周玉米淀粉期货小幅走高，总持仓量175453手，较上周增加-6343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-89232，上周净持仓为-78901，净空单有所增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-16727，上周净持仓为-11515，净空单有所增加。

玉米及淀粉期货仓单

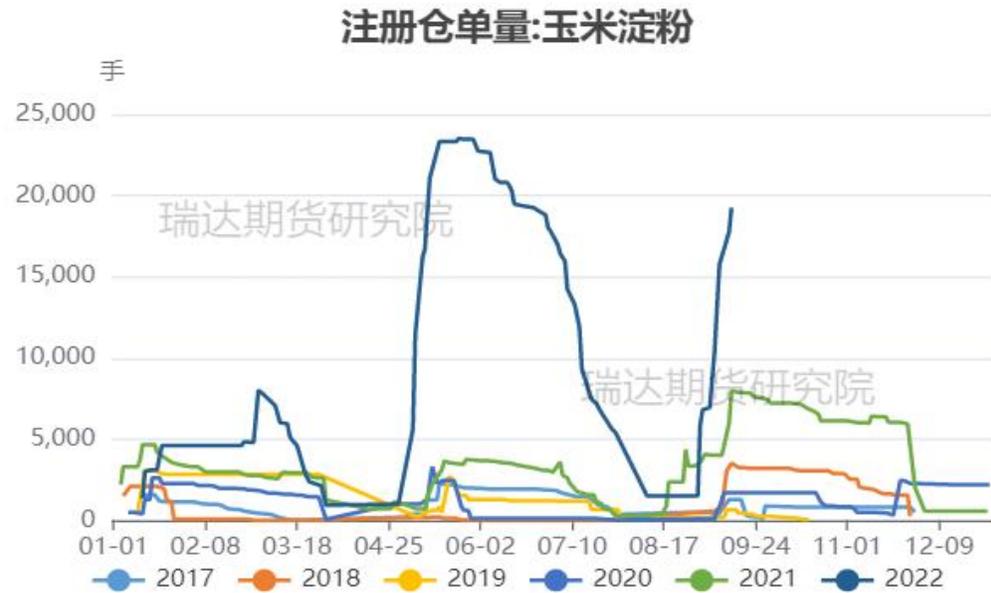
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为118070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

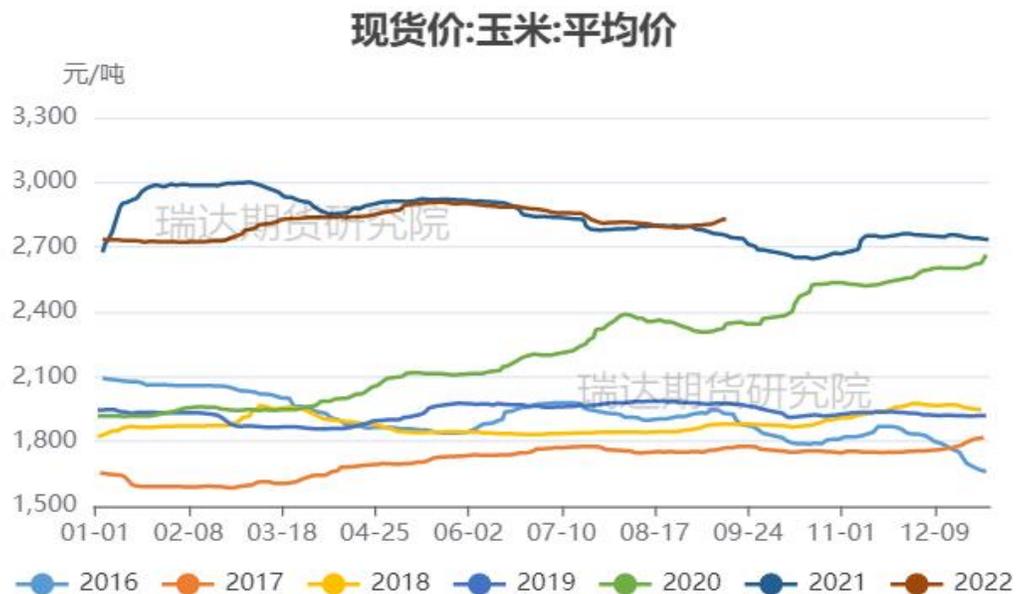


来源: wind

「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

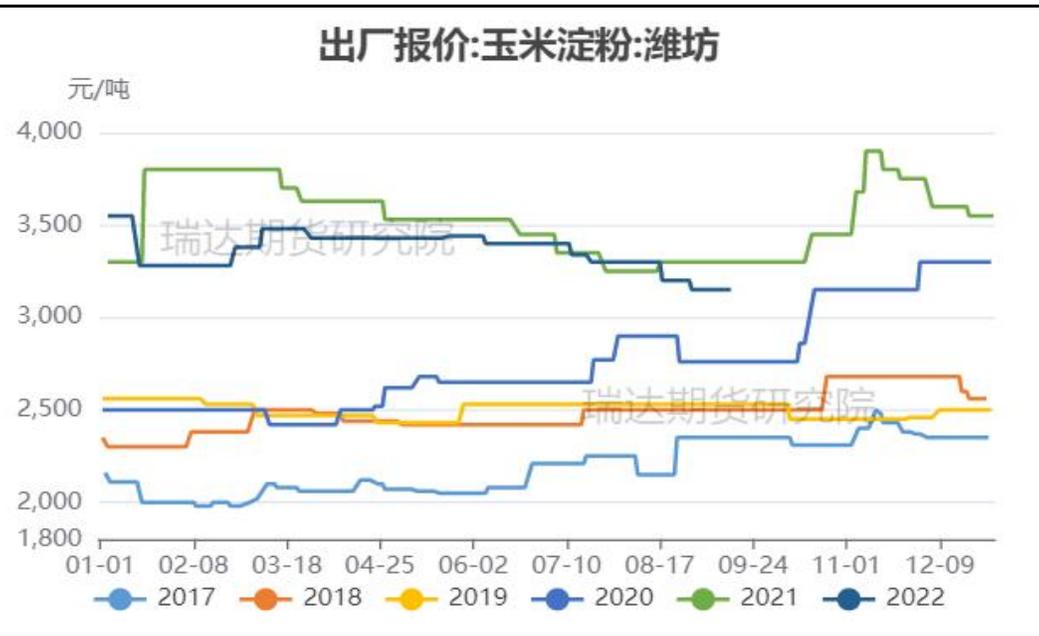


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，全国玉米现货价较为平稳，报2830.98元/吨，周环比+25.29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-5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

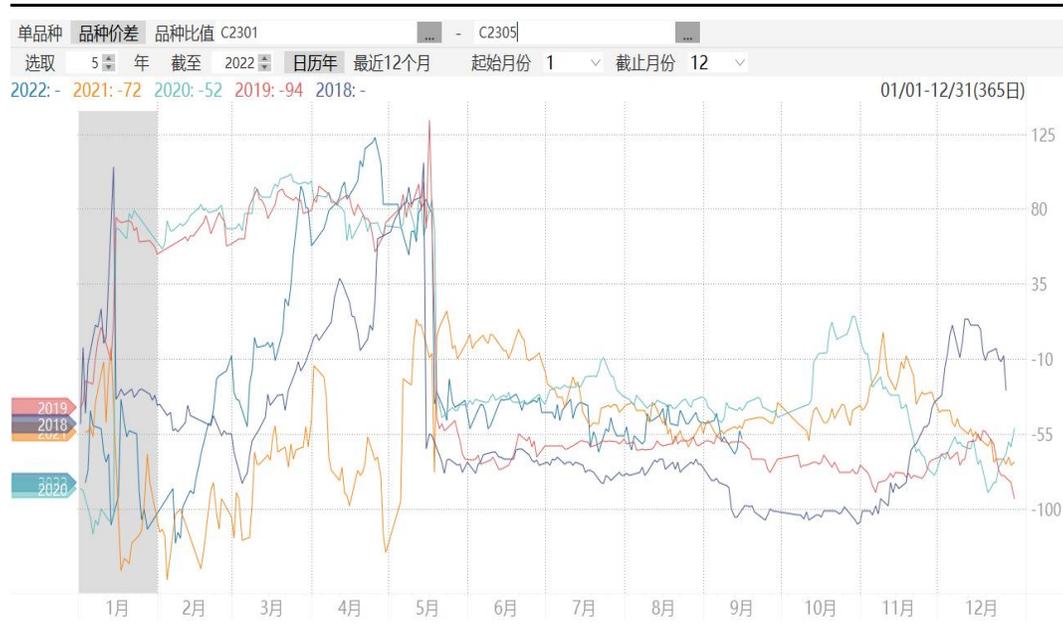


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3150元/吨，吉林报3100元/吨，整体平稳。
- 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+14元/吨，周环比-24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-58元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉11-1价差报-127元/吨，处于同期最低水平。

玉米及淀粉期货价差变化

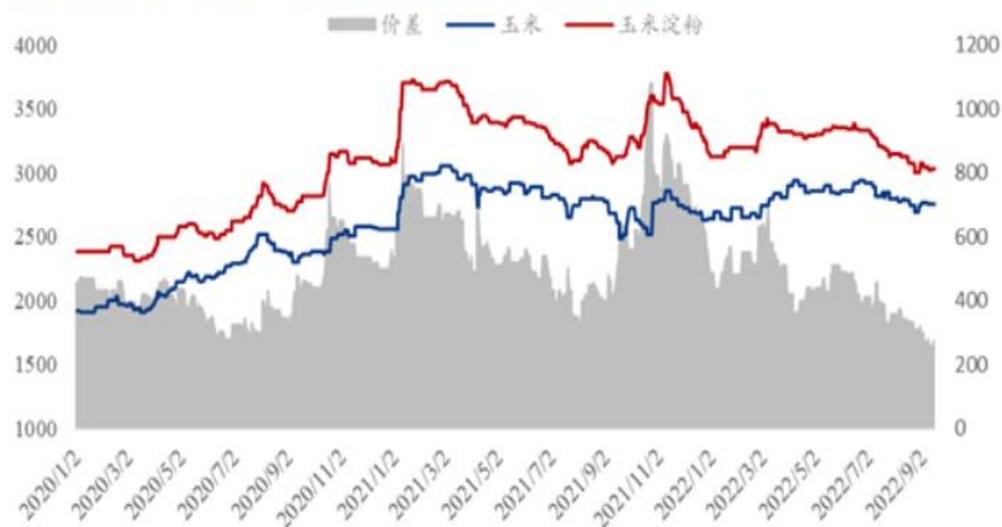
图13、大商所淀粉-玉米期货01合约价差走势



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378元/吨，现货价差报276元/吨。

替代品价差变化

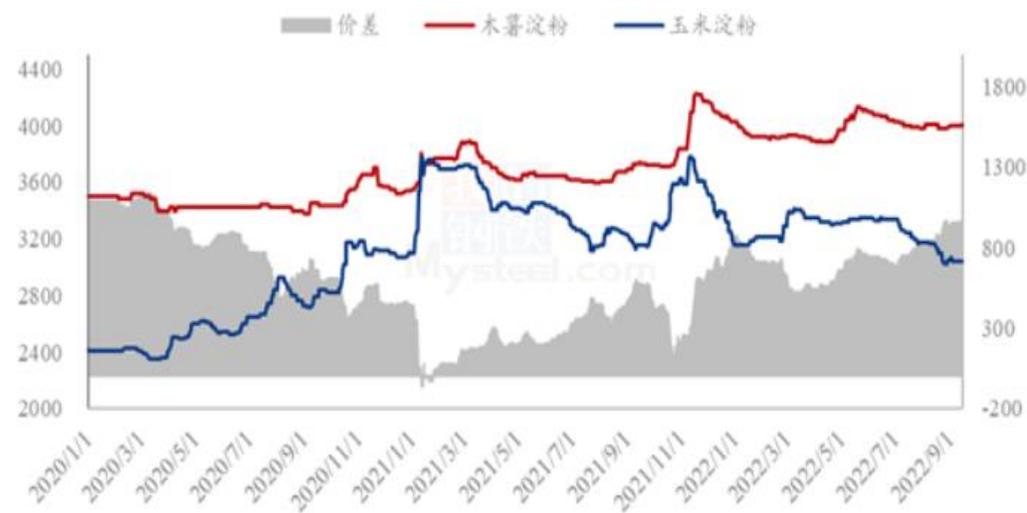
图15、小麦-玉米价差变化



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）

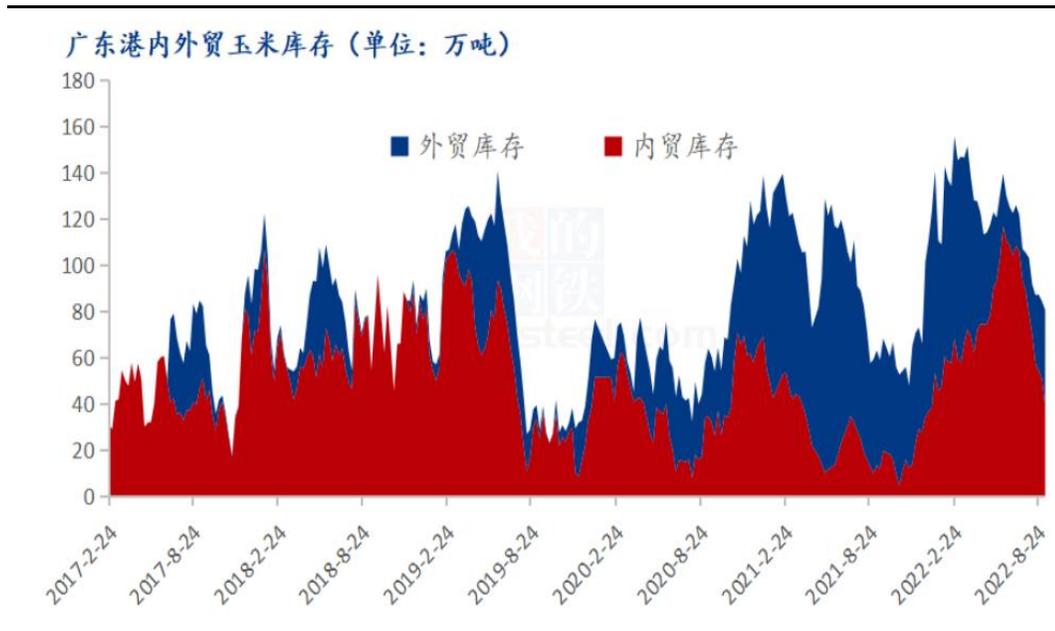


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至9月16日,现货价:平均价:小麦报3096.67元/吨,现货价:玉米:平均价报2830.98元/吨,小麦-玉米价差报265.69元/吨。
- 2022年第37周,木薯淀粉与玉米淀粉周度平均价差为960元/吨,环比上周小幅走扩8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9日，广东港内贸玉米库存共计39万吨，较上周减少11.7万吨；外贸库存41.7万吨，较上周增加8万吨。北方四港玉米库存共计262.6万吨，周比减少17.8万吨；当周北方四港下海量共计20.9万吨，周比减少3.3万吨。

供应端：进口利润仍为负值，不利于远期买船

图19、9月16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 | 3038.42 | 2910 | -128.42 | 6.7750 | 1.47 | 324.61 | 381.61 |
| 2022年11月 | 3035.38 | 2910 | -125.38 | 6.7750 | 1.46 | 324.21 | 381.21 |
| 2022年12月 | 3026.29 | 2910 | -116.29 | 6.7750 | 1.43 | 323.03 | 380.03 |
| 2023年1月 | 2987.64 | 2910 | -77.64 | 6.8275 | 1.25 | 318.01 | 375.01 |
| 2023年2月 | 2969.45 | 2910 | -59.45 | 6.8275 | 1.19 | 315.65 | 372.65 |
| 2022年3月 | 2957.32 | 2910 | -47.32 | 6.8275 | 1.15 | 314.07 | 371.07 |

注：美湾港口运费为57美元/吨

来源：我的农产品网

- CBOT玉米期价低位回升，进口利润降低，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

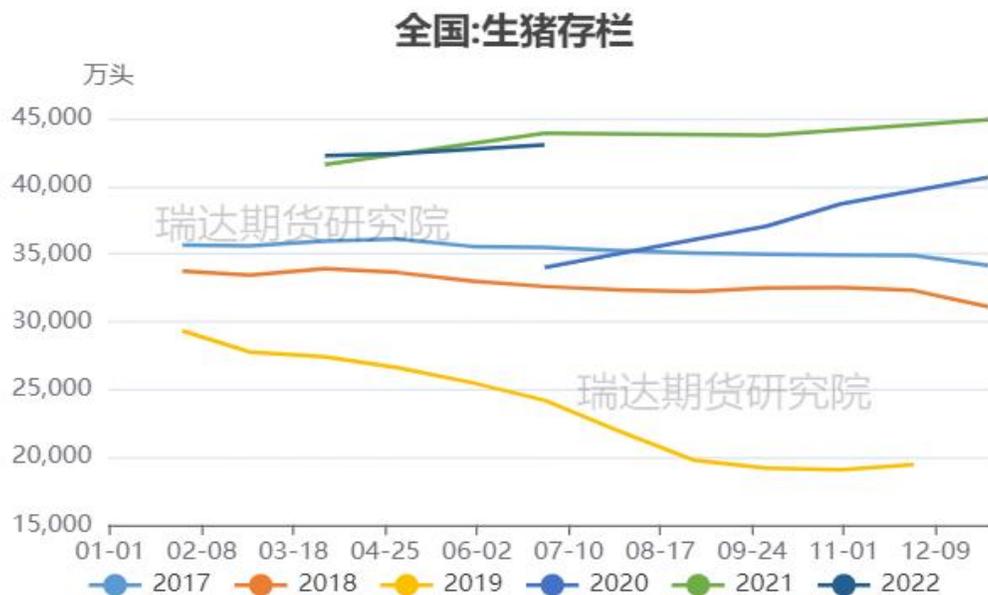
| 地区 | 本周 | 上周 | 去年同期 | 周环比 | 较去年同期 |
|----|-------|-------|-------|-------|---------|
| 东北 | 38.50 | 37.88 | 32.88 | 1.65% | 17.11% |
| 华北 | 25.98 | 25.98 | 24.29 | 0.00% | 6.96% |
| 华中 | 39.33 | 39.00 | 35.67 | 0.85% | 10.28% |
| 华南 | 23.75 | 22.92 | 23.75 | 3.64% | 0.00% |
| 西南 | 37.25 | 37.08 | 39.15 | 0.45% | -4.85% |
| 华东 | 33.08 | 32.42 | 37.50 | 2.06% | -11.78% |
| 全国 | 32.98 | 32.54 | 32.20 | 1.34% | 2.41% |

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15日，饲料企业玉米平均库存32.98天，周环比上涨0.44天，涨幅1.34%，较去年同期上涨2.41%。

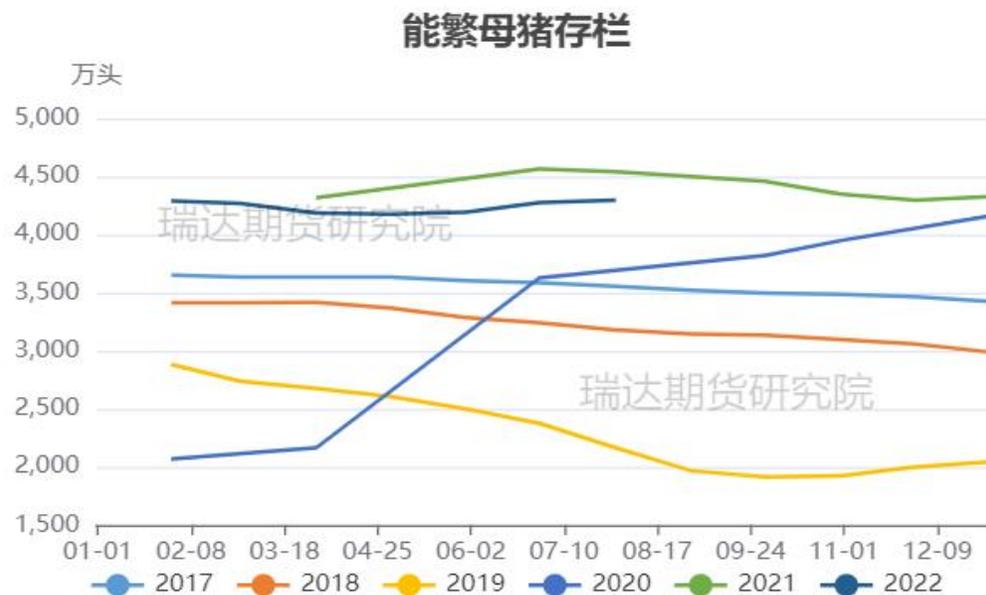
需求端：生猪保持高位，能繁母猪止降转升

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7月末，生猪存栏:能繁母猪报4298.1万头,环比上涨0.49%，能繁母猪存栏止降回升，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

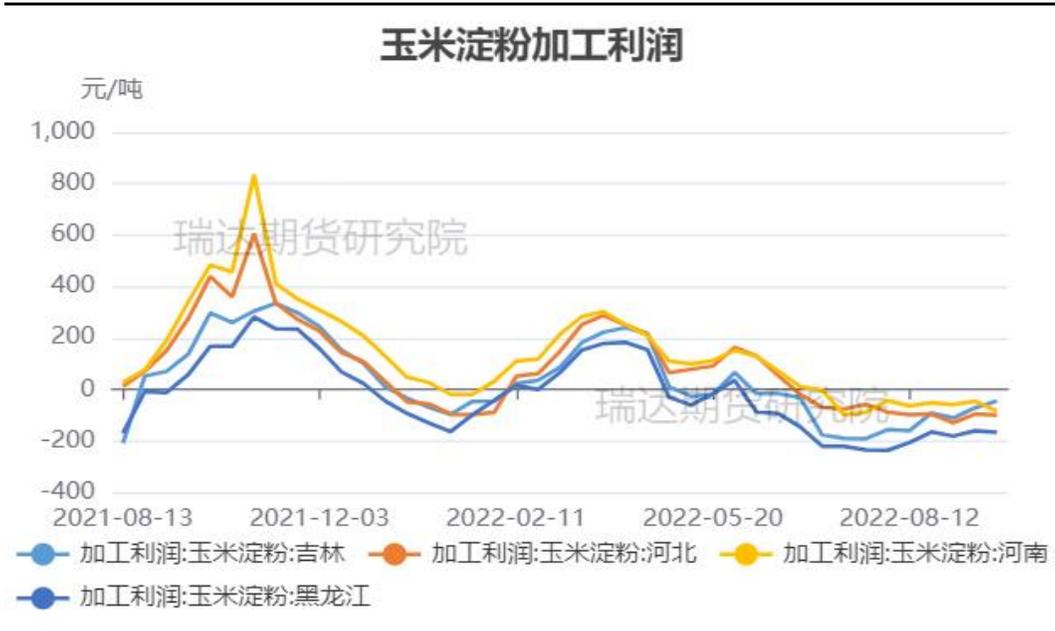


来源: wind

➤ 截至9月16日，自繁自养生猪养殖利润704.82元/头，外购仔猪养殖利润767.14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



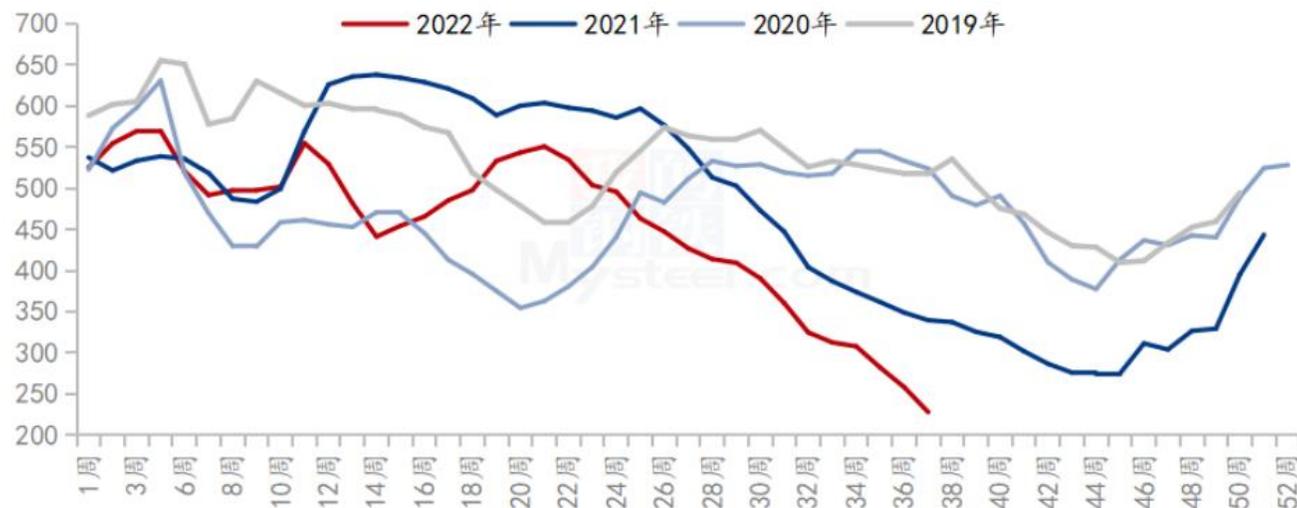
来源：中国粮油商务网

- 据wind显示，截至2022-09-09，加工利润:玉米淀粉:吉林报-44.58元/吨,加工利润:玉米淀粉:河北报-100.54元/吨, 加工利润:玉米淀粉:河南报-83.8元/吨, 加工利润:玉米淀粉:黑龙江报-166.87元/吨。
- 截止9月15日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润45.11元/吨，黑龙江加工利润+113.83元/吨，河南加工利润+7.93元/吨，全国平均加工利润为+92.89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）



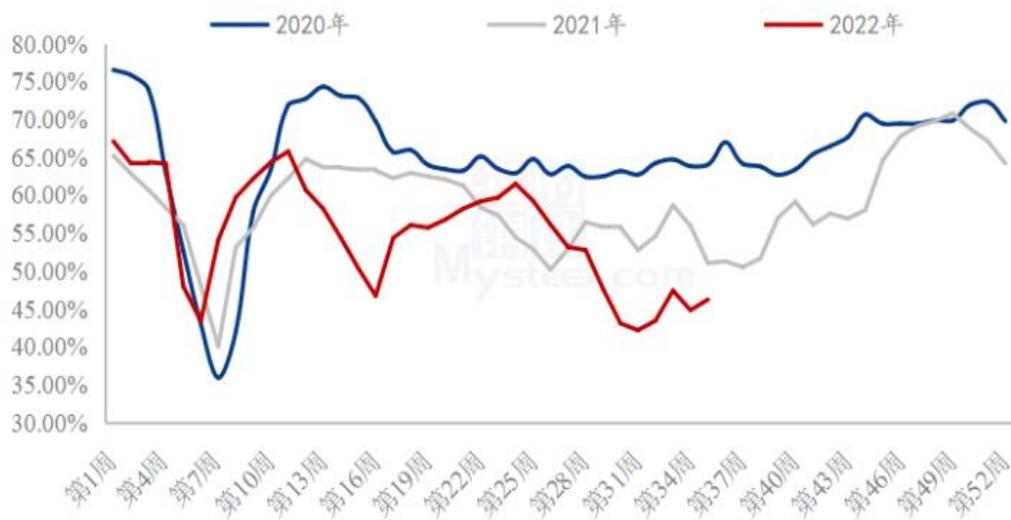
来源：我的农产品网

- 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37周，截止9月14日加工企业玉米库存总量228万吨，较上周下降11.73%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

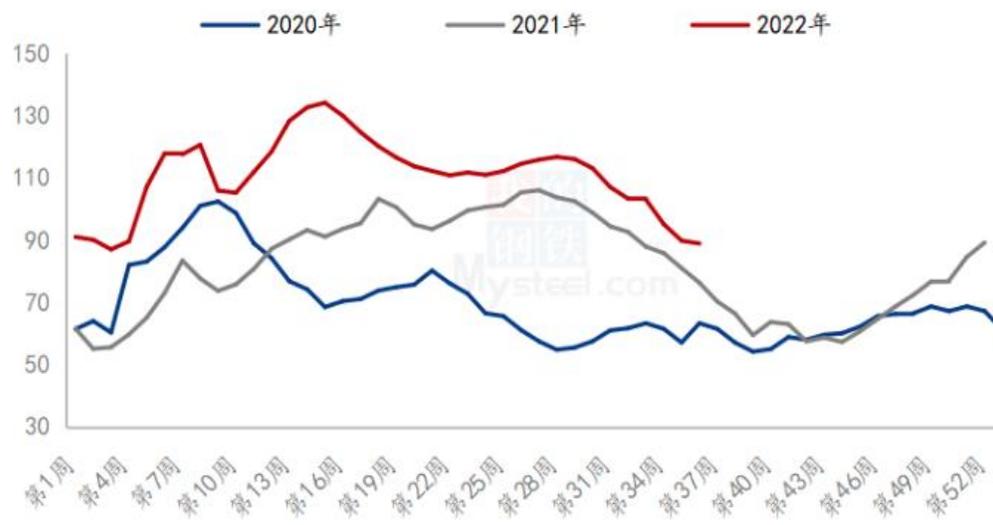
全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

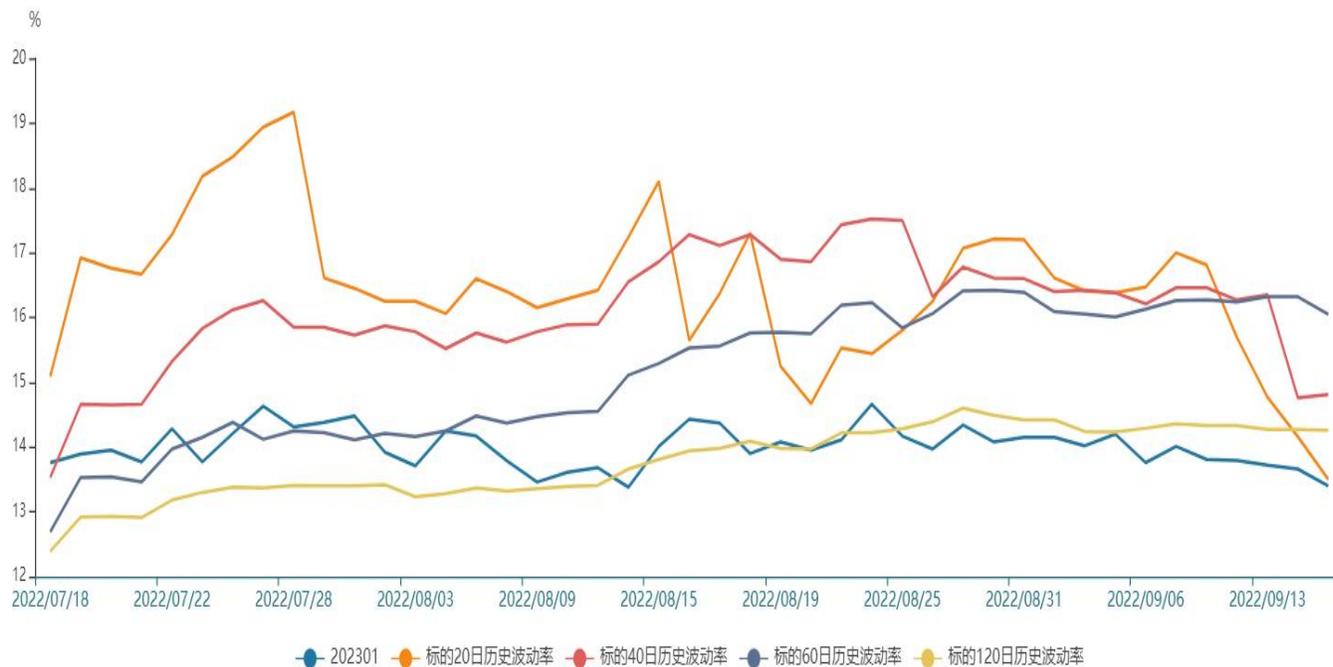


来源：我的农产品网

- 本周（9月8日-9月14日）全国玉米加工总量为50.14万吨，较上周玉米用量增加1.96万吨；周度全国玉米淀粉产量为23.63万吨，较上周产量增加0.71万吨。开机率为46.25%，较上周升高1.40%。
- 截至9月14日玉米淀粉企业淀粉库存总量88.8万吨，较上周下降0.9万吨，降幅1.00%，月降幅13.95%；年同比增幅26.57%。

波动率处于最低水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至9月15日，标的2301合约窄幅震荡，对应期权隐含波动率为13.4%，较上周同期13.81%上升-0.41%，处于历史波动率最低水平。

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。