

「2023.02.10」

玉米类市场周报

供应压力偏大 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

- 1、玉米市场观点总结：
 - 本周大连玉米期货继续回落。主力03合约收盘价为2769元/吨，周比-68元/吨。
 - USDA月度报告继续下调阿根廷2022/23年度玉米产量预估至4700万吨，上月预估为5200万吨，使得全球玉米产量和期末库存均有所下调，支撑国际玉米市场价格。且巴西二茬玉米播种进度缓慢，增添产量增幅的不确定性，市场仍关注南美天气状况。不过，美国玉米国内消费量降低，促使美国玉米2022/23年度期末库存预估上调至12.67亿蒲式耳，高于市场预期，限制价格升幅。国内方面，东北产区气温回升，部分地区新粮存放风险加大，种植户售粮意向提升，贸易商随收随走，下游需求表现一般，企业补库相对谨慎，市场供应宽松，玉米现货价格有所走弱，拖累期价表现。同时，生猪养殖利润持续亏损，养殖户补栏积极性降低，后期饲用需求不确定性增加，且定向稻谷预期3月开拍，对饲用玉米需求有所抑制。盘面来看，玉米期货主力合约逐步转至05合约，总成交量明显降低，短期有望维持偏弱震荡。
- 2、策略建议：短期偏空思路对待。
- 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：
 - 大连玉米淀粉期货随盘回落，主力03合约收盘价为2887元/吨，周比-6元/吨。
 - 上游企业陆续开工，产量上升速度较快，但下游买货意愿不强，市场主要执行前期订单为主，新签订单数量较少。据Mysteel农产品调查数据显示，截至2月8日玉米淀粉企业淀粉库存总量97.8万吨，较上周上升1.7万吨，增幅1.77%，月增幅25%；年同比降幅16.91%，处于同期高位。同时，购销意愿低迷，短期玉米淀粉价格或在竞价氛围中走弱。总的来看，淀粉在高库存弱需求局面下，跟随玉米偏弱运行为主。
- 2、策略建议：偏空思路。
- 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

- 本周玉米期货继续回落，总持仓量151518手，较上周增加-189131手，主力合约移仓换月。
- 本周玉米淀粉期货偏弱震荡，总持仓量90536手，较上周增加-57176手，主力合约移仓换月。

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58463，上周净持仓为5852，净多持仓大幅增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-12724，上周净持仓为-5316，净空持仓有所增加。

玉米及淀粉期货仓单

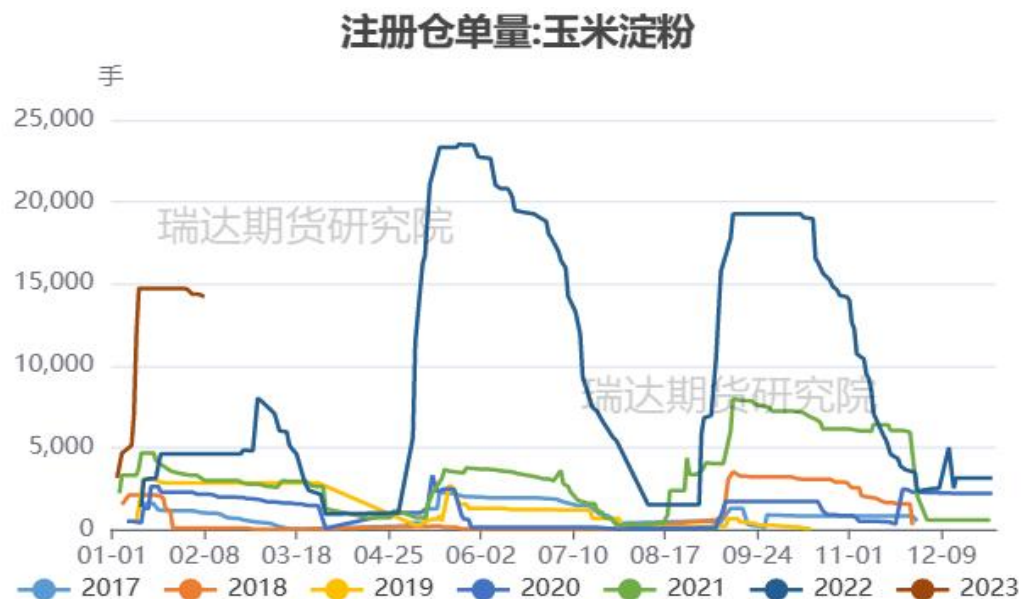
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为60767张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为14095张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

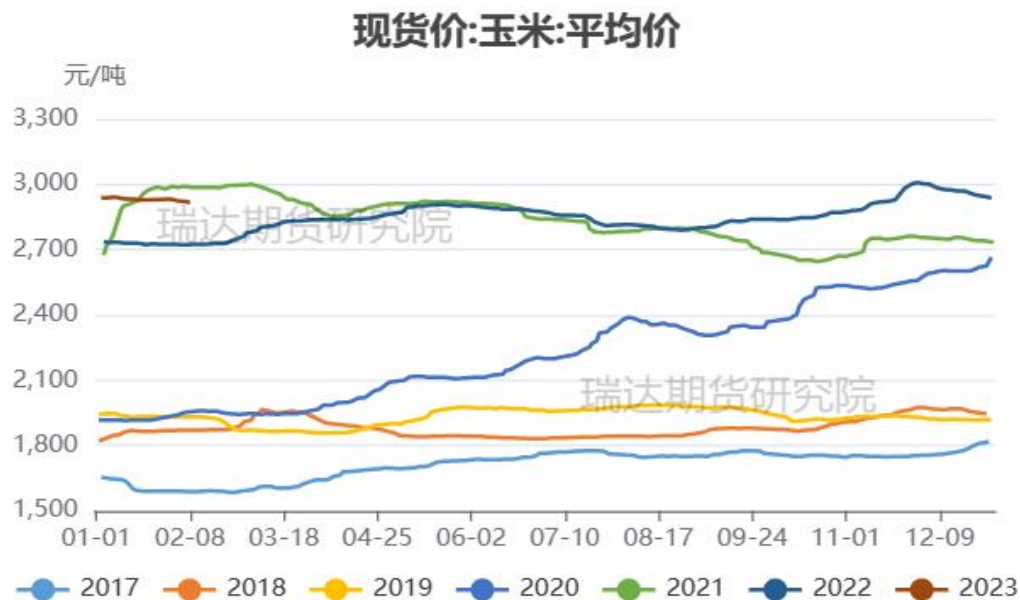


来源: wind

「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2023-02-09,现货价:玉米:均价报2914.53元/吨。
- 截至周四，玉米活跃合约期价和现货均价基差报+144元/吨。

图8、玉米基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

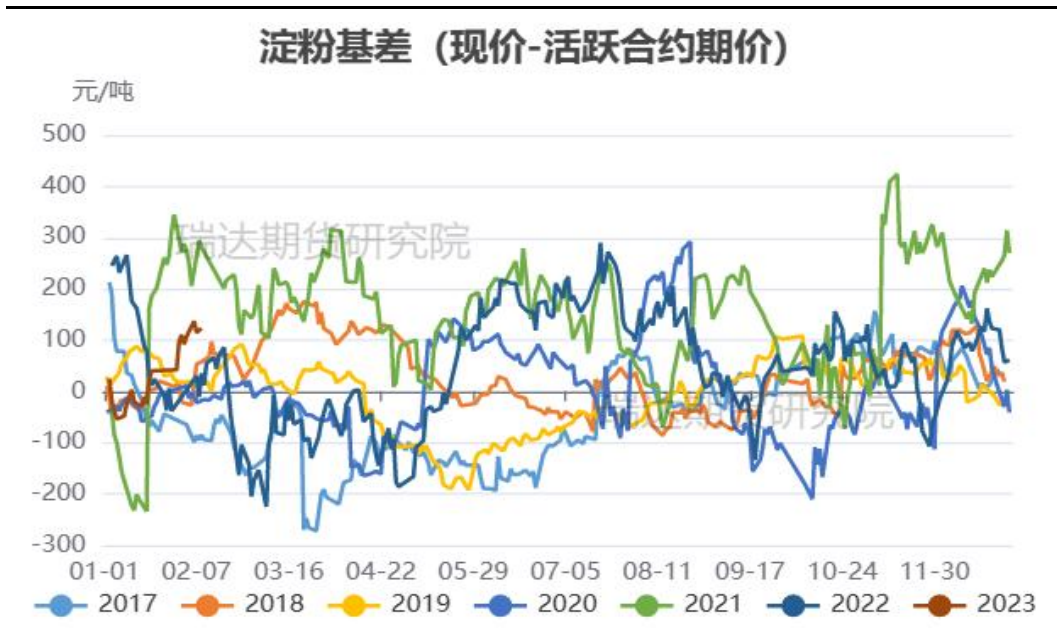
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源：wind

图10、玉米淀粉基差走势

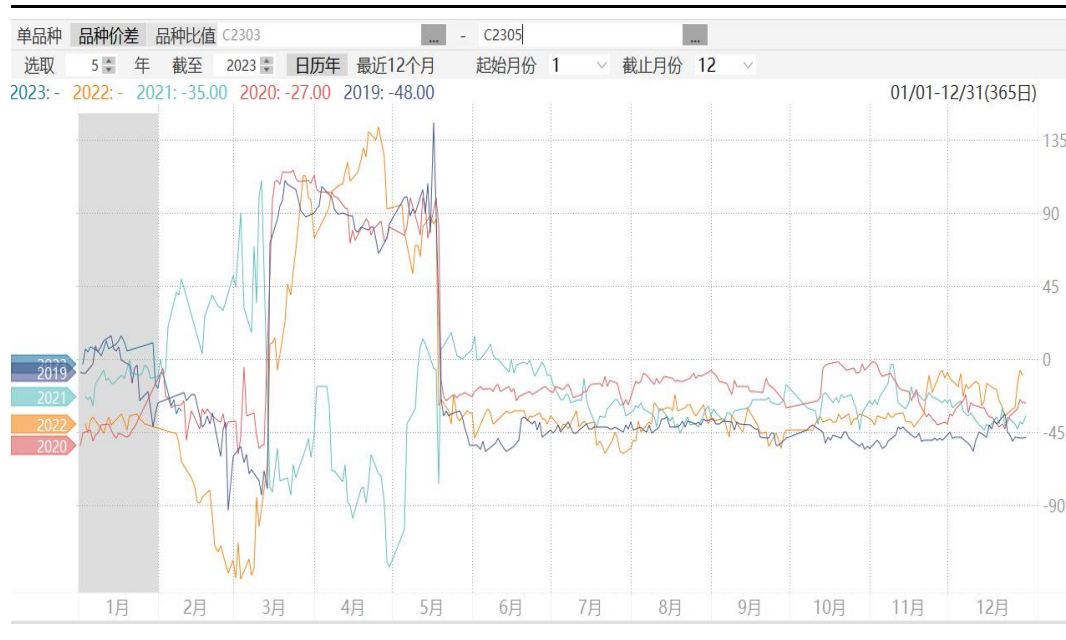


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3190元/吨，吉林报3100元/吨，整体维稳。
- 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123元/吨。

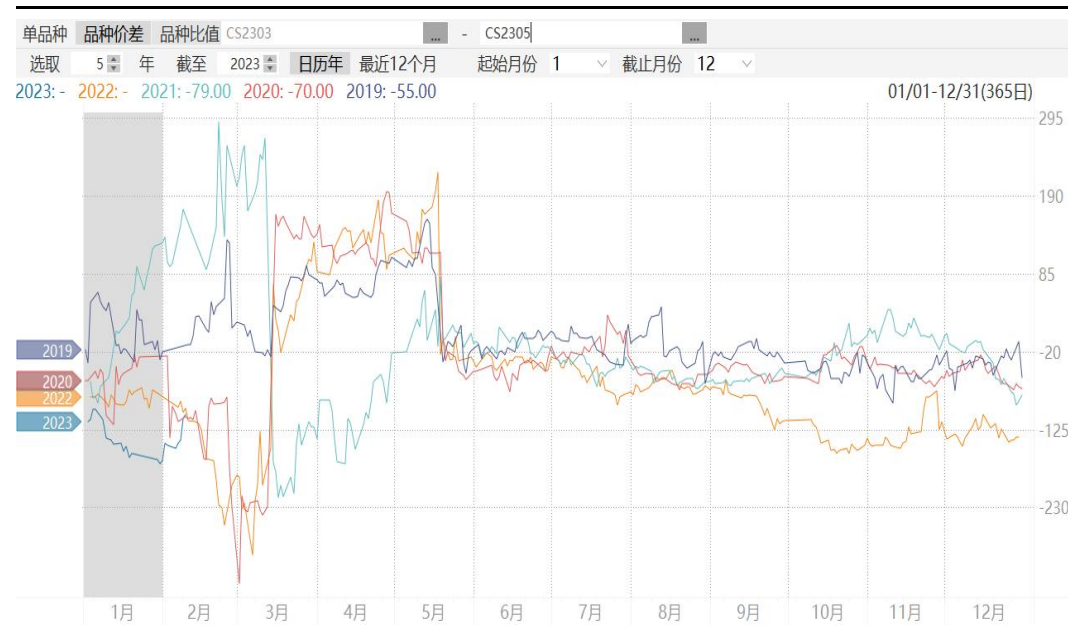
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货3-5价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货3-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米3-5价差报-32元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉3-5价差报-105元/吨，处于同期最低水平。

玉米及淀粉期货价差变化

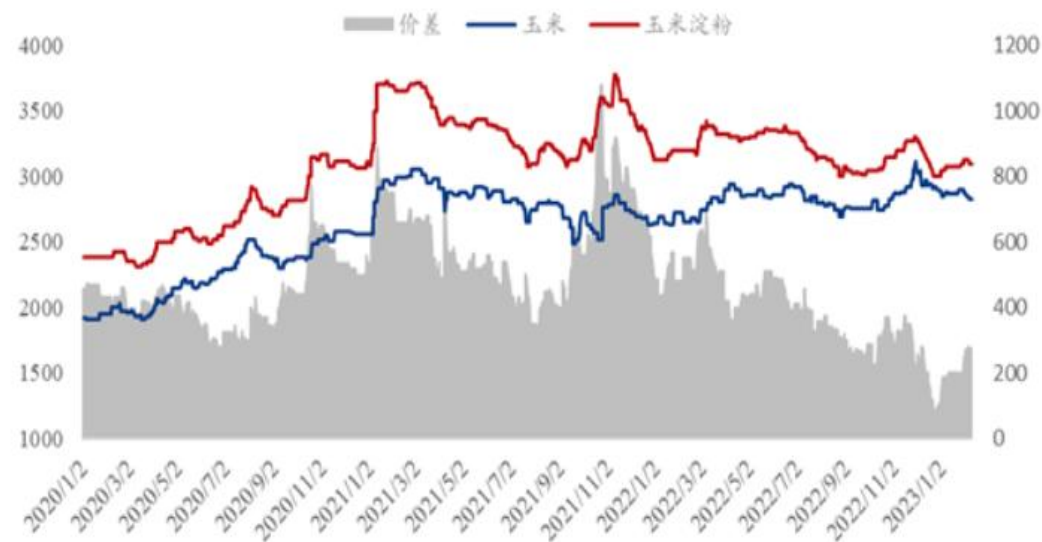
图13、大商所淀粉-玉米期货03合约价差走势



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3月合约价差报118元/吨，2023年第6周，玉米淀粉与玉米价差为274元/吨，环比上周升高4元/吨。

替代品价差变化

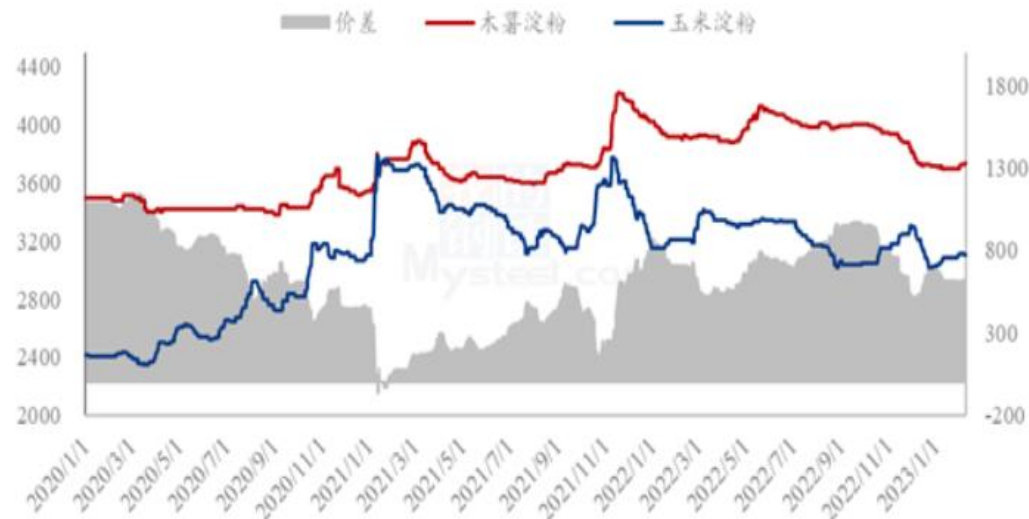
图15、小麦-玉米价差变化



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）

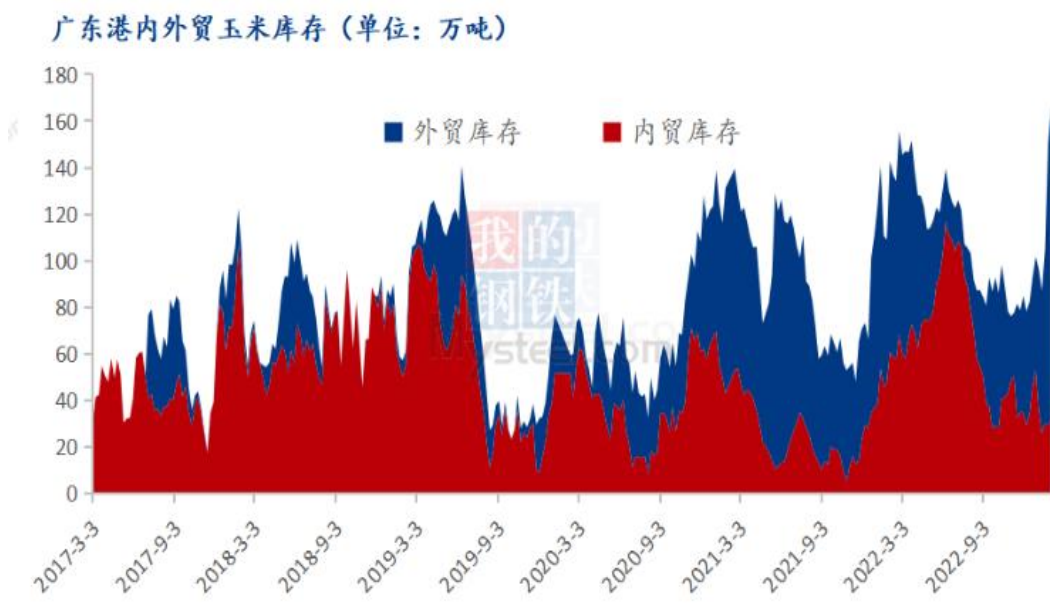


来源：我的农产品网

- 截至2023-02-09,现货价:平均价:小麦报3205.56元/吨,现货价:玉米:平均价报2914.53元/吨,小麦-玉米价差报291.03元/吨。
- 2023年第6周,木薯淀粉与玉米淀粉周度平均价差为621元/吨,环比上周走扩13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2月3日，广东港内贸玉米库存共计31.1万吨，较上周增加1.7万吨；外贸库存134.9万吨，较上周增加13.8万吨。北方四港玉米库存共计197.3万吨，周比减少1.9万吨；当周北方四港下海量共计12.6万吨，周比增加1万吨。

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	61%	56%	5%	60%	1%
吉林	39%	36%	3%	51%	-12%
辽宁	60%	56%	4%	58%	2%
内蒙古	56%	51%	5%	57%	-1%
河北	47%	42%	5%	46%	1%
山东	52%	48%	4%	53%	-1%
河南	61%	58%	3%	58%	3%
安徽	60%	57%	3%	-	-
山西	64%	59%	5%	-	-
陕西	81%	80%	1%	-	-
甘肃	65%	60%	5%	-	-
宁夏	55%	50%	5%	-	-
新疆	99%	99%	0%	-	-
总进度1	57%	53%	4%	-	-
东北	54%	49%	5%	57%	-3%
华北	54%	50%	4%	53%	1%
西北	76%	73%	3%	-	-
总进度2	54%	49%	5%	55%	-1%

来源：我的农产品网

- 截至2月9日，据Mysteel玉米团队统计，全国7个主产省份农户售粮进度为54%，较上期增加5%，较去年同期偏慢1%。全国13个省份农户售粮进度57%，较上期增加4%。

供应端：进口利润再度好转

图19、2月10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3月	2711.66	2970.00	258.34	6.71	0.99	303.05	350.05
2023年4月	2703.58	2970.00	266.42	6.69	0.98	301.97	348.97
2023年5月	2694.77	2970.00	275.23	6.69	0.95	300.79	347.79
2023年6月	2682.28	2970.00	287.72	6.59	1.01	299.11	346.11
2023年7月	2673.47	2970.00	296.53	6.59	0.98	297.93	344.93
2023年8月	2557.45	2970.00	412.55	6.04	1.13	282.38	329.38

注：美湾港口运费为47美元/吨

来源：我的农产品网

- 进口利润相对较好，买船积极性有所增加。

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

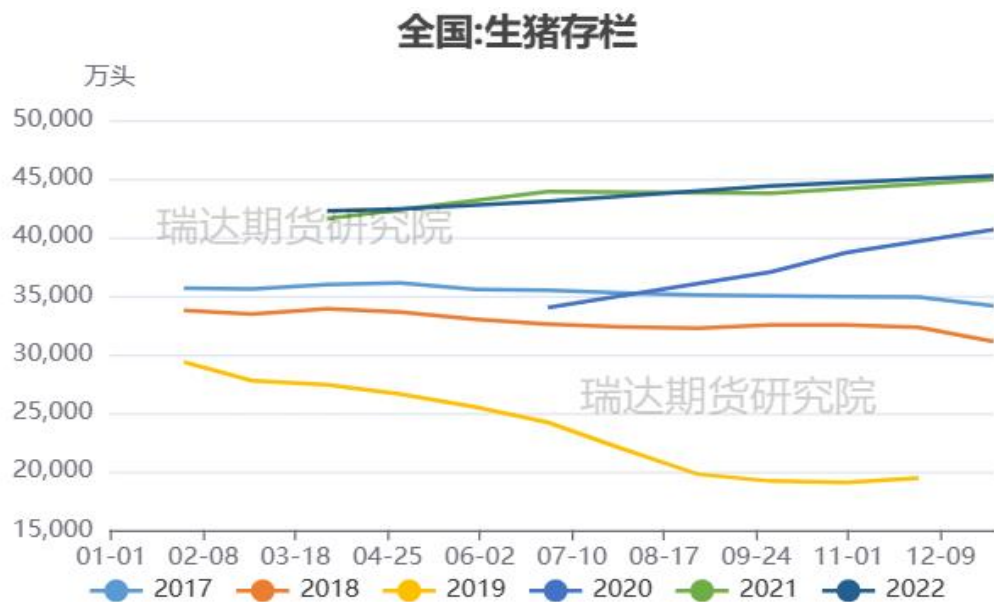
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	29.50	33.88	44.38	-12.92%	-33.52%
华北	17.66	16.90	32.18	4.51%	-45.13%
华中	37.00	39.67	31.67	-6.72%	16.84%
华南	27.27	28.43	27.78	-4.10%	-1.84%
西南	34.42	36.22	32.58	-4.97%	5.63%
华东	32.42	31.83	36.58	1.83%	-11.39%
全国	29.71	31.15	34.19	-4.63%	-13.12%

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2月2日，饲料企业玉米平均库存29.71天，周环比减少1.44天，跌幅4.63%，较去年同期下跌13.12%。

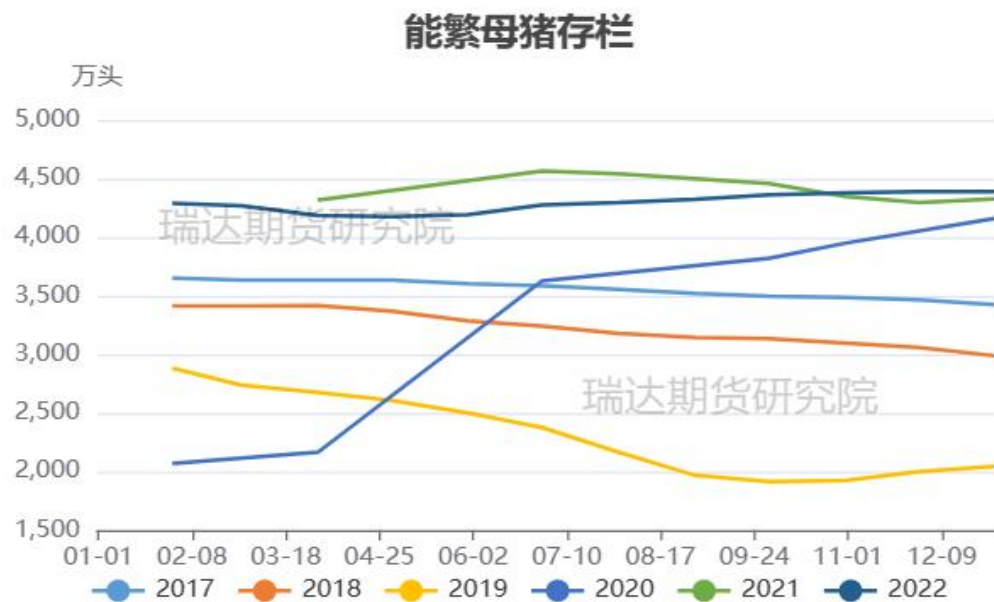
需求端：生猪保持高位，能繁母猪持续回升

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，截止年末，生猪存栏45256万头，同比增长0.7%，能繁母猪报4390万头,环比继续增加，能繁母猪存栏持续回升，玉米短期需求强劲。

需求端：养殖利润继续回落

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2023-02-10,养殖利润:自繁自养生猪报-396.13元/头,养殖利润:外购仔猪报-446.16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



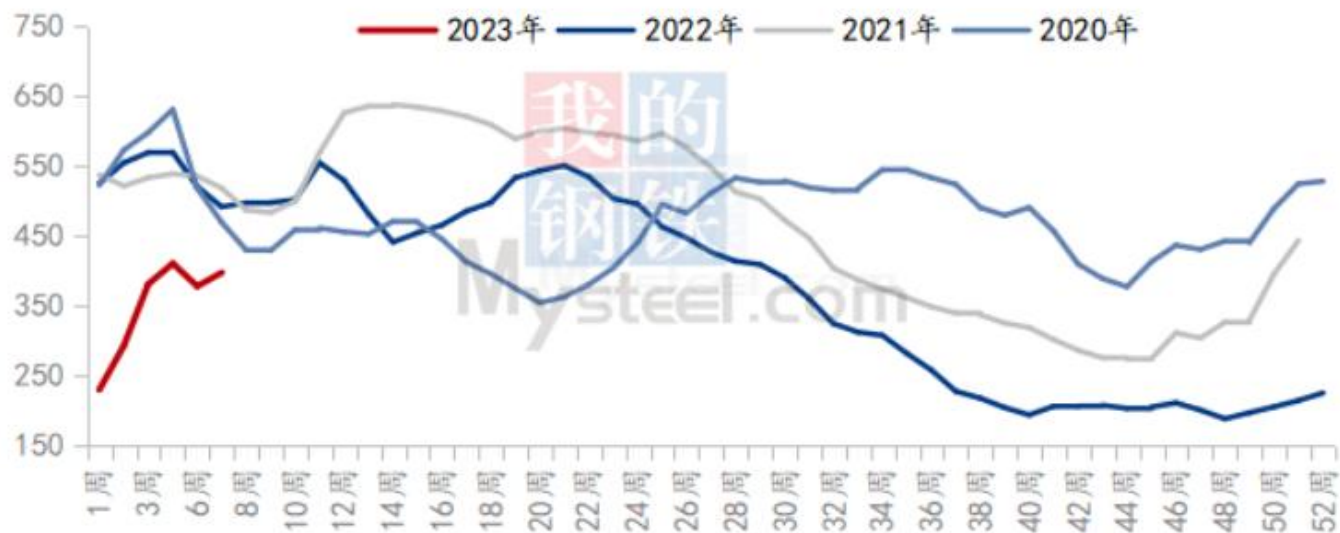
来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2023-02-09,玉米淀粉加工利润:吉林报-35元/吨。
- 截止2月9日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润109.80元/吨，黑龙江加工利润+165.43元/吨，河南加工利润-20.00元/吨，全国平均加工利润为+95.03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，2023年第6周，截止2月8日加工企业玉米库存总量397.6万吨，较上周增加5.13%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

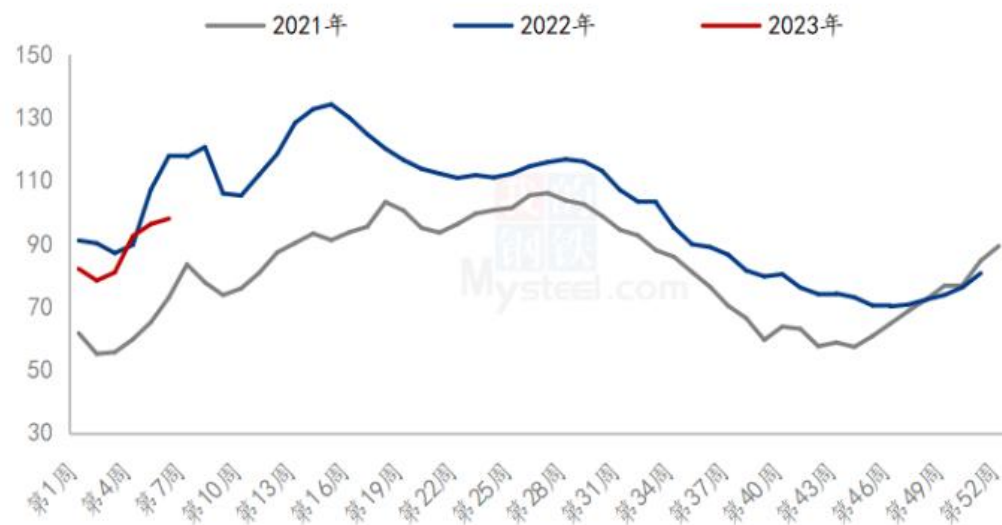
全国70家玉米淀粉企业开机率走势图



来源：我的农产品网

图28、玉米淀粉企业库存变化

全国70家玉米淀粉企业库存统计（万吨）

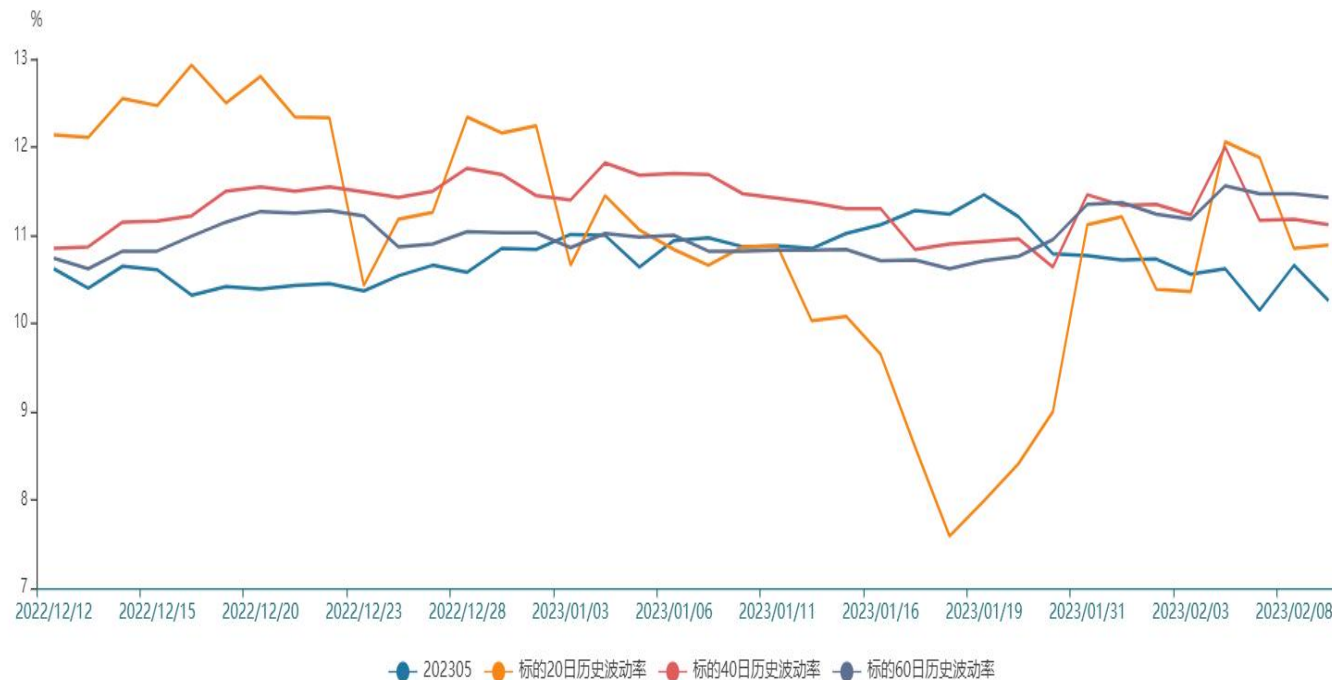


来源：我的农产品网

- 本周（2月2日-2月8日）全国玉米加工总量为49.49万吨，较上周升高10.11万吨；周度全国玉米淀粉产量为25.32万吨，较上周产量升高6.13万吨；开机率为48.56%，较上周升高11.01%。
- 截至2月8日玉米淀粉企业淀粉库存总量97.8万吨，较上周上升1.7万吨，增幅1.77%，月增幅25%；年同比降幅16.91%。

波动率继续回落，期权价格有低估可能

图29、隐含波动率变化



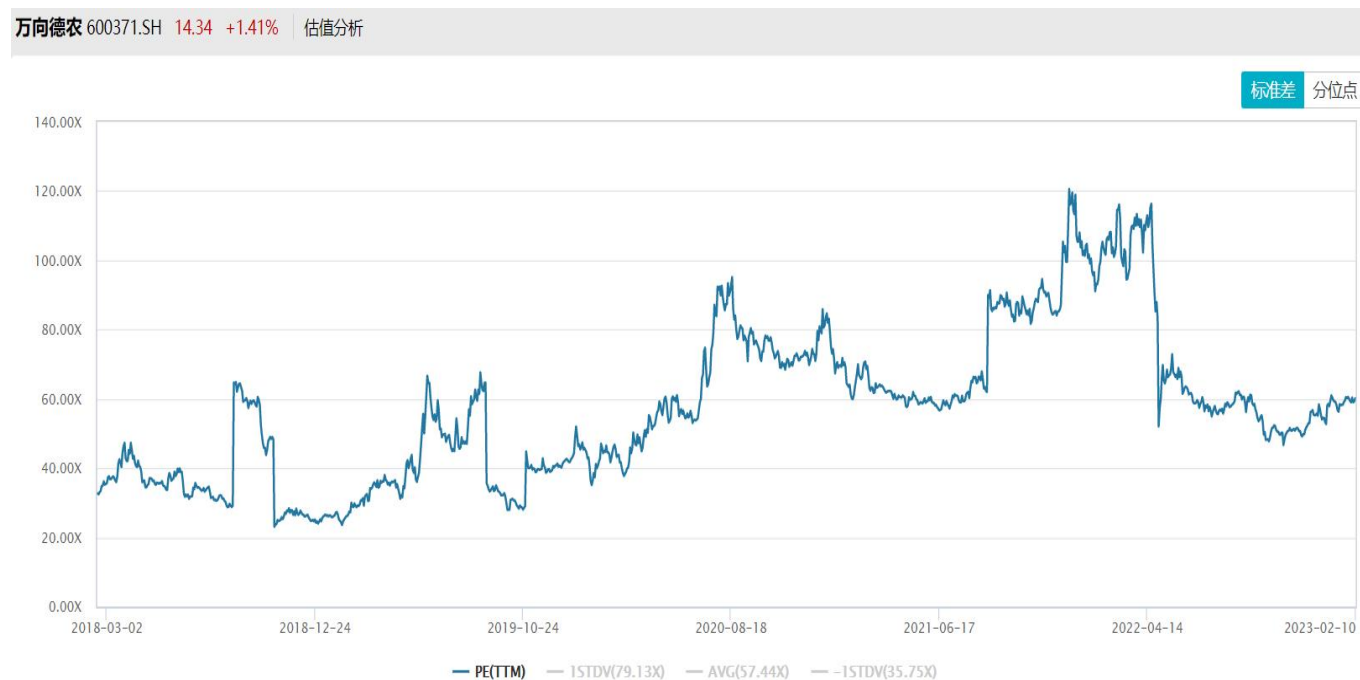
来源: wind

截至2月9日，标的2305合约震荡收低，对应期权隐含波动率为10.26%，较上周同期10.73%下降0.47%，本周隐含波动率继续回落，低于20日、40日、60日历史波动率水平，期权价格仍有低估可能。

「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。