

「2022.11.11」

玉米类市场周报

疫情影响上市进度 玉米高位窄幅震荡

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：
 - 本周大连玉米期货窄幅震荡。主力01合约收盘价为2881元/吨，周比+14元/吨。
 - 巴西可以开始出口玉米到中国，增加进口国的可选择性，利于保障国内进口量。且USDA报告上调美玉米产量和期末库存量，美玉米期价如期回落，拖累国内市场氛围。不过，玉米进口成本仍然大幅高于国内市场价，进口替代量减少，加之全球其他替代谷物价格仍处高位，给国内玉米价格带来支撑。国内方面，玉米种植成本增加，中储粮的高价开收支撑，基层种植户惜售情绪较，且多地疫情多发影响物流，市场玉米购销不畅，粮源供给偏紧，企业供给减量报价继续上调。同时，养殖业整体状况较好，玉米饲料需求明显增加，市场看涨氛围浓厚。但深加工企业及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，国内玉米期价维持震荡，下方支撑仍在，预期后期仍以震荡略偏强走势为主。
- 2、策略建议：偏多思路。
- 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：
 - 大连玉米淀粉期货震荡收涨，主力1月合约收盘价为3040元/吨，周比+66元/吨。
 - 受环保及疫情影响，部分地区开机率下降，且前期合同有序执行，企业库存小幅回落。截至11月9日玉米淀粉企业淀粉库存总量72.9万吨，较上周下降1.2万吨，降幅1.62%，月降幅9.1%；年同比增幅20.30%。同时，玉米现货价格坚挺，成本支撑力度较强，提振淀粉市场。不过，淀粉现货价格上涨后，下游拿货量略有减少，且开机率恢复至同期相当水平，淀粉产出增加，玉米淀粉现货价格继续冲高动力稍有不足。盘面来看，受下游提货好转，淀粉期价继续收涨。
- 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

- 本周玉米期货上下震荡，总持仓量609956手，较上周增加-44092手。
- 本周玉米淀粉期货触底回升，总持仓量221723手，较上周增加-87701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16280，上周净持仓为39209，净多持仓减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-15475，上周净持仓为-3467，净空单增加。

玉米及淀粉期货仓单

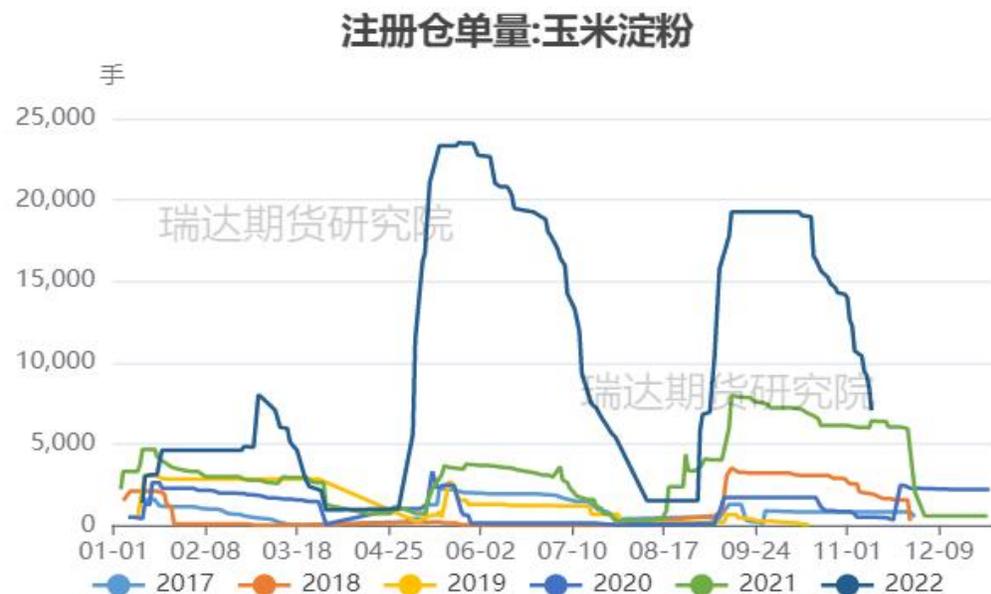
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为94577张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为7053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2910.78元/吨，周环比+30.19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+30元/吨。

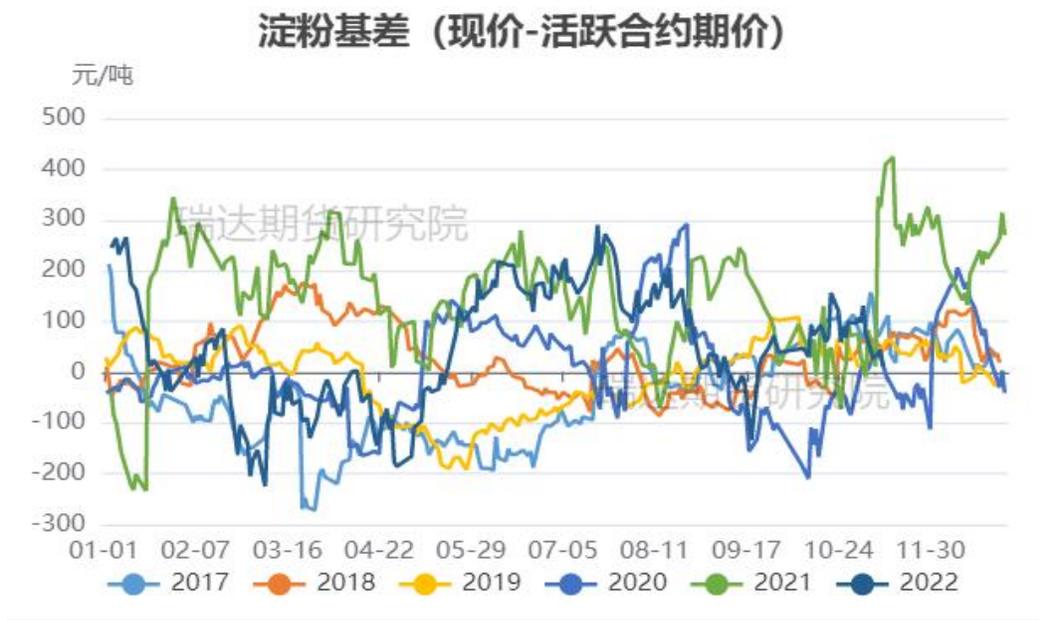
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势

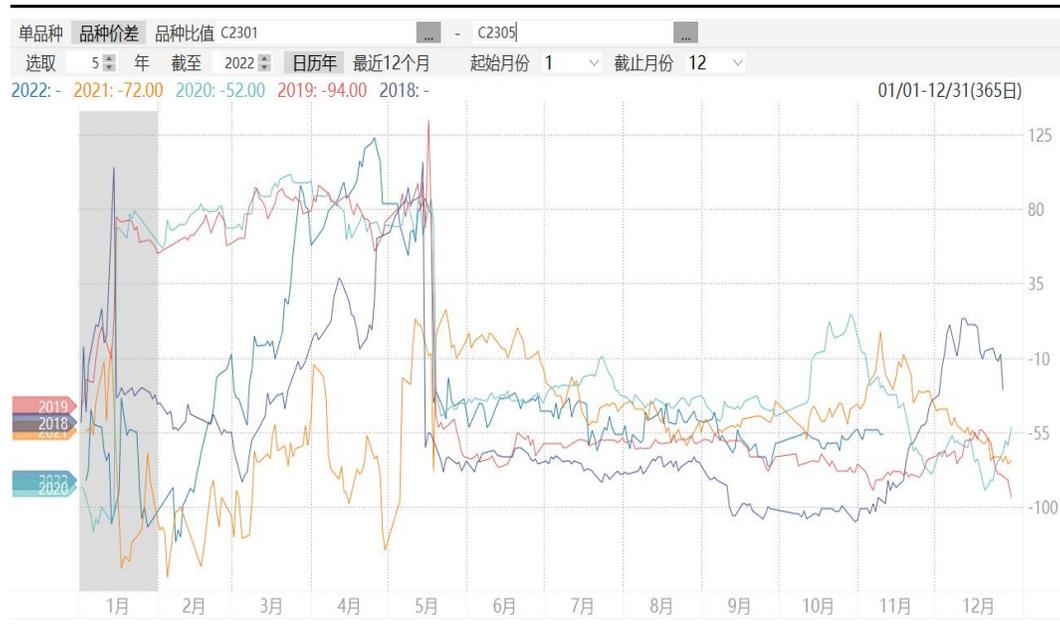


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3240元/吨，吉林报3100元/吨，整体有所回升。
- 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+60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-56元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉1-5价差报-175元/吨，处于同期最低水平。

玉米及淀粉期货价差变化

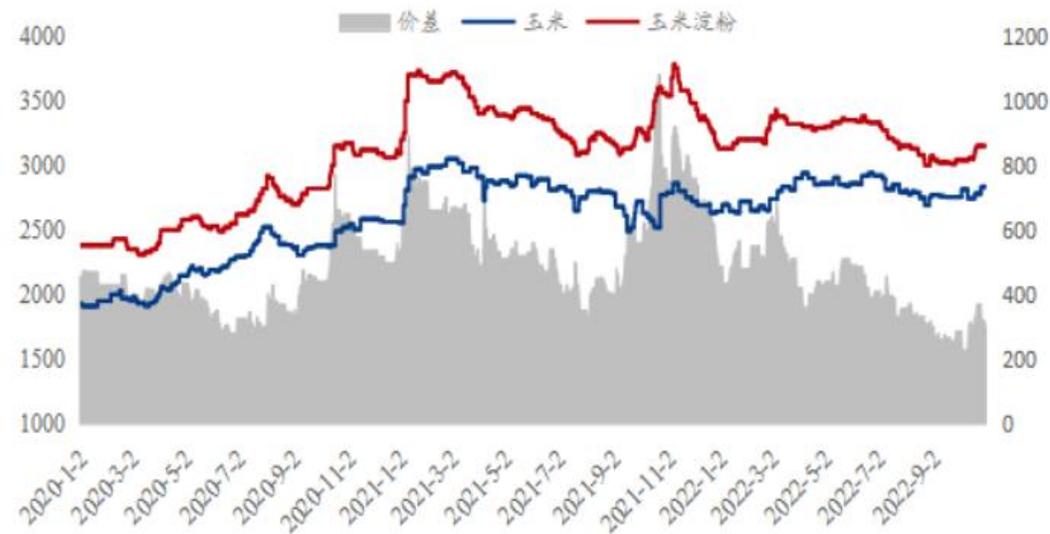
图13、大商所淀粉-玉米期货01合约价差走势



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159元/吨，第44周，玉米淀粉与玉米价差为290元/吨，环比上周收窄30元/吨。

替代品价差变化

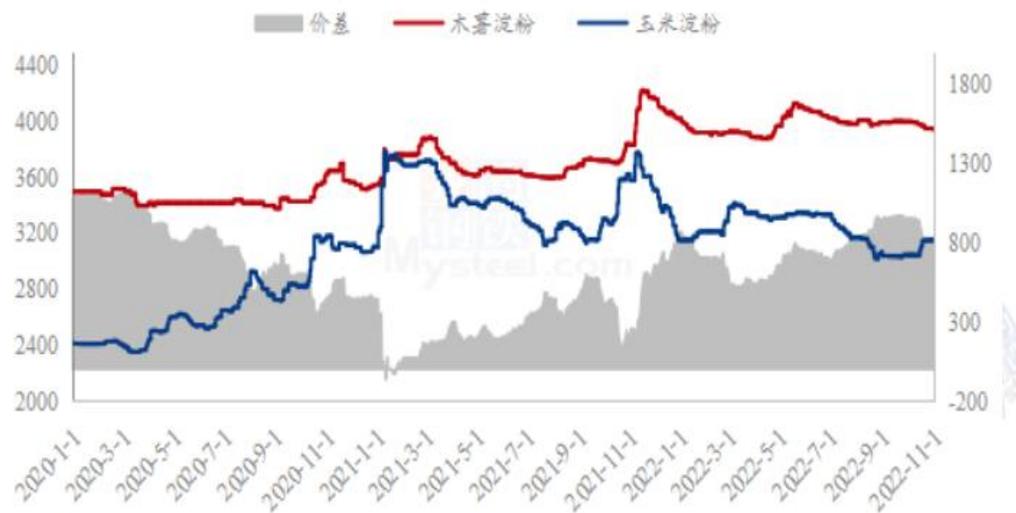
图15、小麦-玉米价差变化



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）

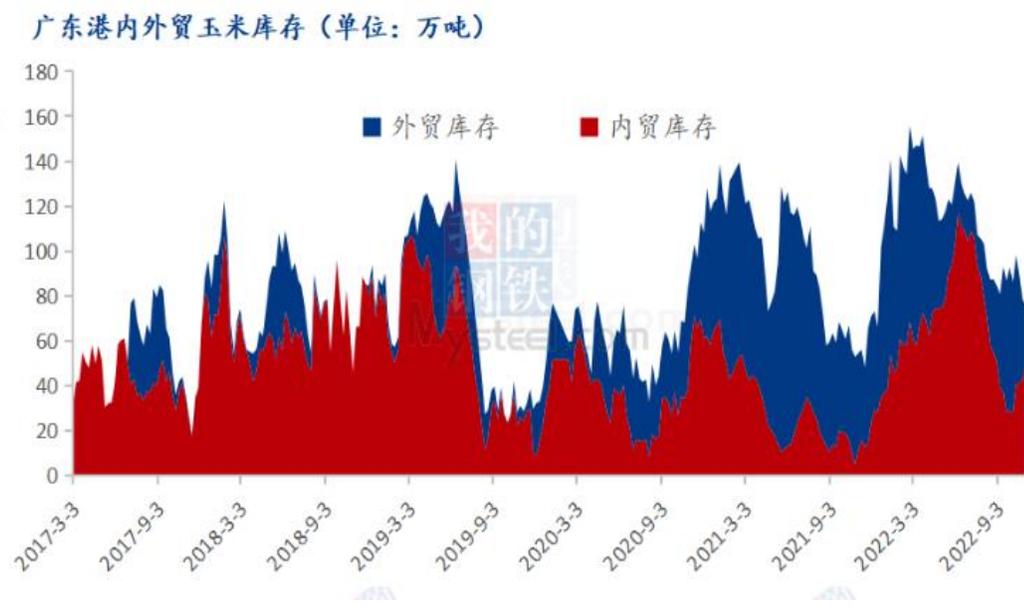


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至11月11日,现货价:平均价:小麦报3227.78元/吨,现货价:玉米:平均价报2910.78元/吨, 小麦-玉米价差报317元/吨。
- 2022年第44周, 木薯淀粉与玉米淀粉周度平均价差为798元/吨, 环比上周小幅收窄11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4日，广东港内贸玉米库存共计48.4万吨，较上周增加5.5万吨；外贸库存27.6万吨，较上周减少7.8万吨。北方四港玉米库存共计215.8万吨，周比减少1.6万吨；当周北方四港下海量共计23.9万吨，周比增加15.7万吨。

供应端：进口利润仍为负值，不利于远期买船

图19、11月11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	3341.48	2970	-371.48	6.5325	2.43	352.85	409.85
2022年12月	3185.79	2970	-215.79	6.5325	1.93	333.17	390.17
2023年1月	3074.48	2970	-104.48	6.5950	1.51	319.09	376.09
2023年2月	3030.88	2970	-60.88	6.5950	1.37	313.58	370.58
2023年3月	2993.52	2970	-23.52	6.5950	1.25	308.86	365.86
2023年4月	2962.38	2970	7.62	6.5950	1.15	304.92	361.92

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

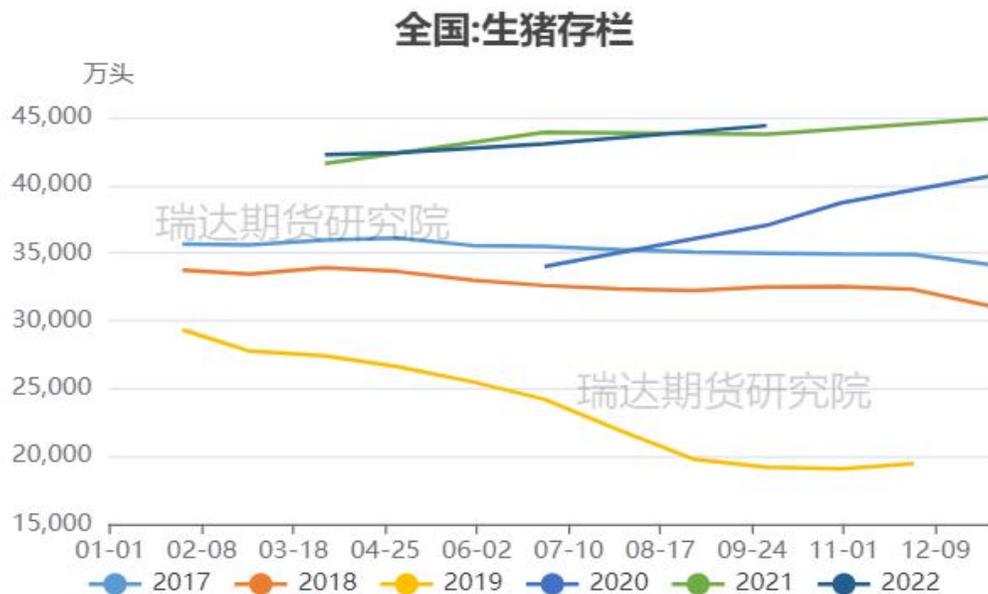
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	35.25	38.00	33.88	-7.24%	4.06%
华北	25.05	24.11	23.93	3.88%	4.68%
华中	42.67	41.33	31.67	3.23%	34.74%
华南	25.83	27.08	28.67	-4.62%	-9.88%
西南	42.92	39.08	39.47	9.81%	8.74%
华东	37.33	37.58	38.00	-0.67%	-1.75%
全国	34.84	34.53	32.60	0.89%	6.87%

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10日，饲料企业玉米平均库存34.84天，周环比上涨0.31天，涨幅0.89%，较去年同期上涨6.87%。

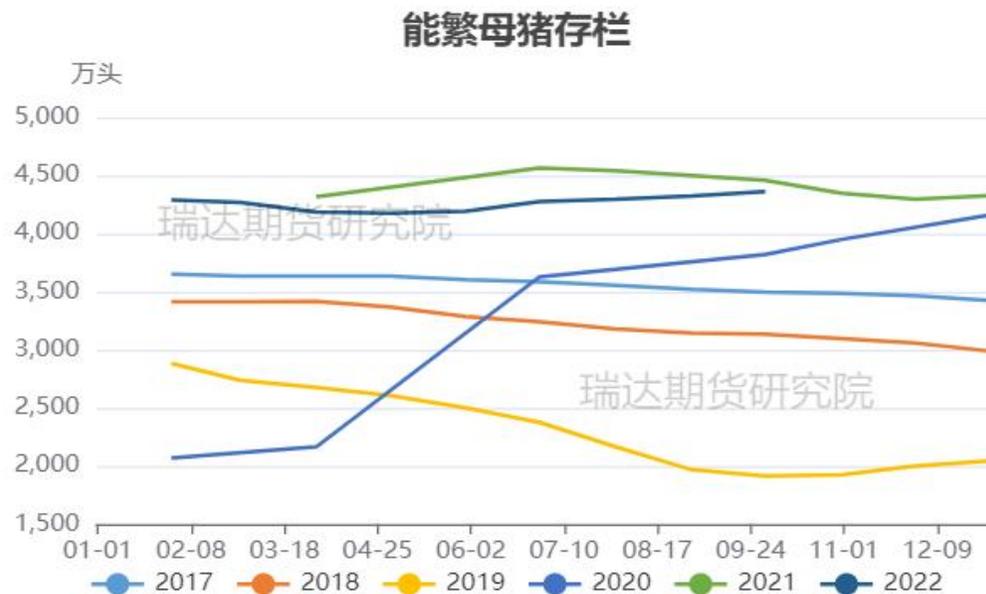
需求端：生猪保持高位，能繁母猪持续回升

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：养殖利润持续向好

图23、生猪养殖利润

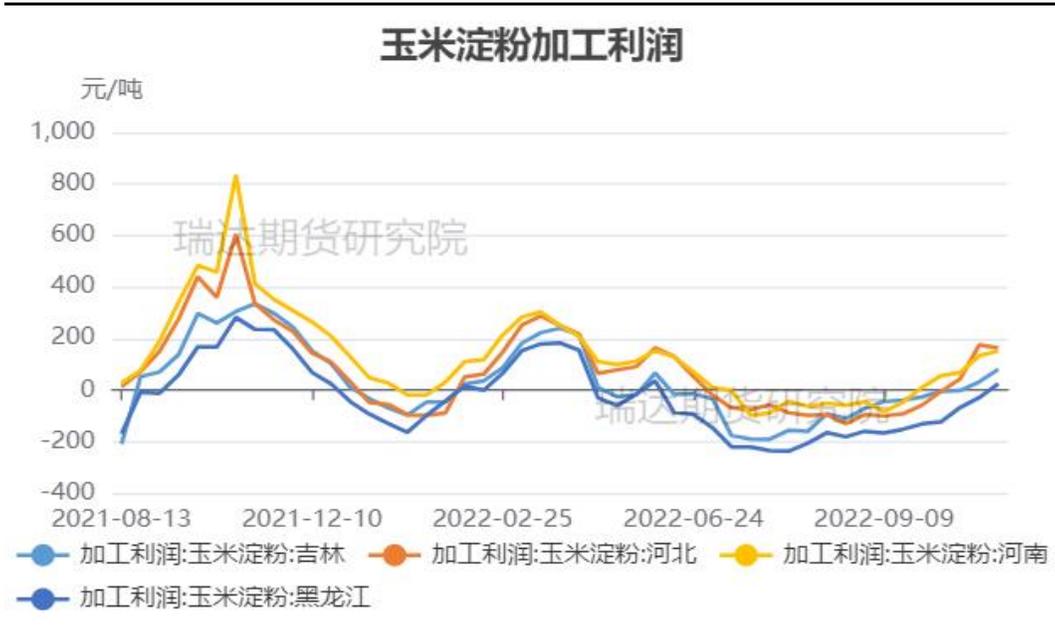


来源: wind

➢ 截至11月11日，自繁自养生猪养殖利润913.21元/头，外购仔猪养殖利润878.48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2022-11-04,加工利润:玉米淀粉:吉林报80.66元/吨, 加工利润:玉米淀粉:河北报163.03元/吨,加工利润:玉米淀粉:河南报151.21元/吨,加工利润:玉米淀粉:黑龙江报24.4元/吨。
- 截止11月11日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润71.28元/吨，黑龙江加工利润+195.46元/吨，河南加工利润-14.57元/吨，全国平均加工利润为+119.42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）



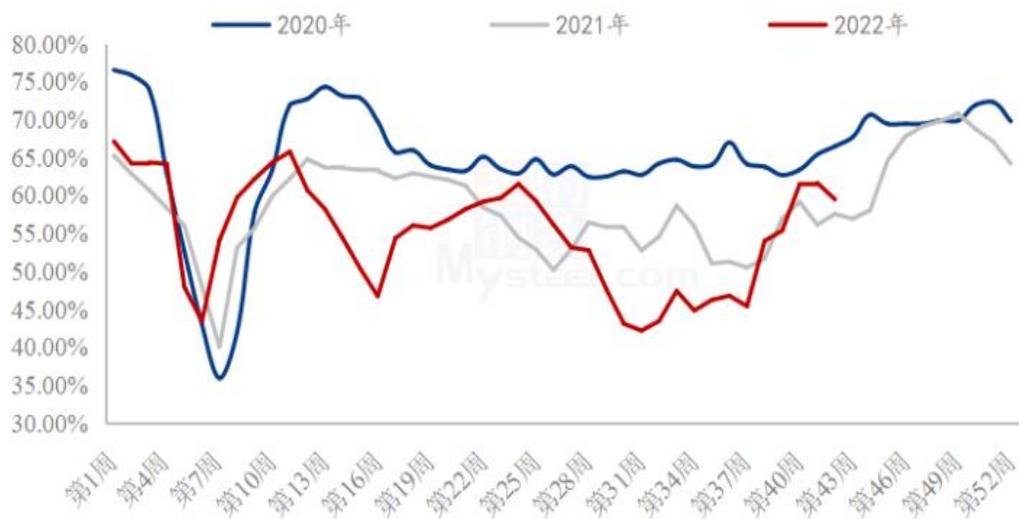
来源：我的农产品网

- 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45周，截止11月9日加工企业玉米库存总量205.6万吨，较上周上涨1.03%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

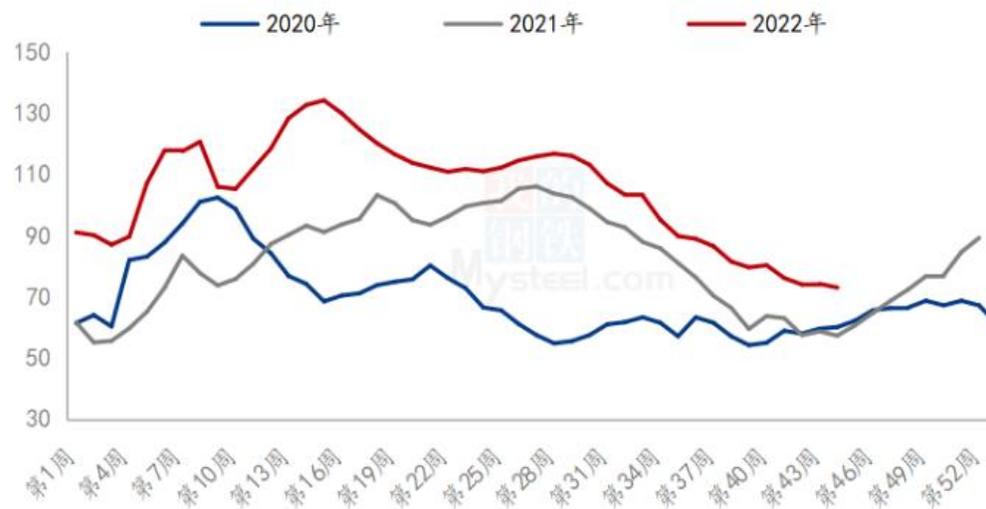
全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

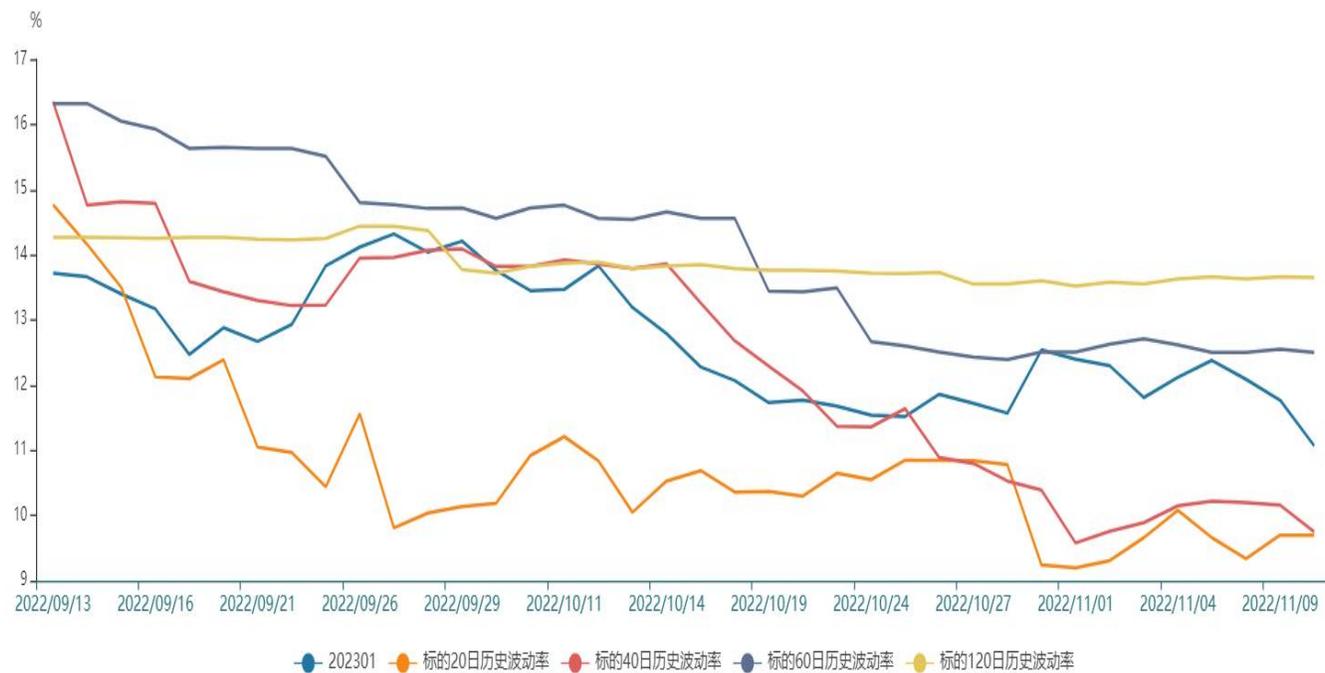


来源：我的农产品网

- 本周（11月3日-11月9日）全国玉米加工总量为60.65万吨，较上周玉米用量减少2.33万吨；周度全国玉米淀粉产量为30.39万吨，较上周产量减少1.11万吨。开机率为59.49%，较上周下降2.17%。
- 截至11月9日玉米淀粉企业淀粉库存总量72.9万吨，较上周下降1.2万吨，降幅1.62%，月降幅9.1%；年同比增幅20.30%。

波动率处于中等水平，期权估价适中

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至11月10日，标的2301合约窄幅震荡，对应期权隐含波动率为11.07%，较上周同期12.12%上升-1.05%，处于历史波动率中等水平。

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。