

「2023.08.18」

玉米类市场周报

天气炒作情绪降温 玉米期价大幅回降

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

- 玉米:
- 行情回顾：本周大连玉米期货明显回降。主力2311合约收盘价为2645元/吨，较上周-68元/吨。
- 行情展望：USDA每周作物生长报告显示，截止2023年8月13日当周，美玉米优良率升至59%，高于市场预期的58%，前一周为57%，上年同期为57%。美豆优良率回升，前期升水大幅回吐。不过，预报显示8月末将迎来高温少雨的天气，可能影响美玉米产量情况。国内方面，东北产区随着定向稻谷二次拍卖成交表现有所降温，加之天气好转，新作玉米产情炒作降温，市场挺价情绪松动，贸易商走货积极性转浓，玉米流通有所增加。华北黄淮产区随着天气逐步改善，基层玉米购销节奏有开始恢复，由于粮源价差较大，东北持粮主体发运粮源入关积极性浓，深加工厂门供应量增加，企业滚动补库。整体来看，下游企业仍以刚需补库为主，采购积极性并不高。国内玉米现货价格小幅偏弱震荡。盘面来看，前期天气炒作情绪下降，玉米期价明显回降。
- 策略建议：暂且观望，后期关注美国玉米天气变化以及国内市场政策。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货明显回降，主力11合约收盘价为2908元/吨，较上周-196元/吨。
- 行情展望：下游客户积极补货提货，市场走货速度明显加快，叠加局部区域减产，淀粉企业库存明显回降。截至8月16日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量90.1万吨，较上周减少4.7万吨，降幅4.54%，月降幅0.33%；年同比降幅19.91%。不过，局部地区春玉米上市，玉米到货量继续增加，玉米收购价格小幅下滑，成本支撑力度略有回降，拖累淀粉价格。盘面来看，受玉米回落影响，淀粉同步下跌。
- 策略建议：短期暂且观望，关注下游需求状况。

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

- 本周玉米期货明显回降，总持仓量684833手，较上周增加39553手。
- 本周玉米淀粉期货大幅下跌，总持仓量180831手，较上周增加36492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-110755，上周净持仓为-166784，净空持仓减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-17811，上周净持仓为-10361，净空持仓增加。

玉米及淀粉期货仓单

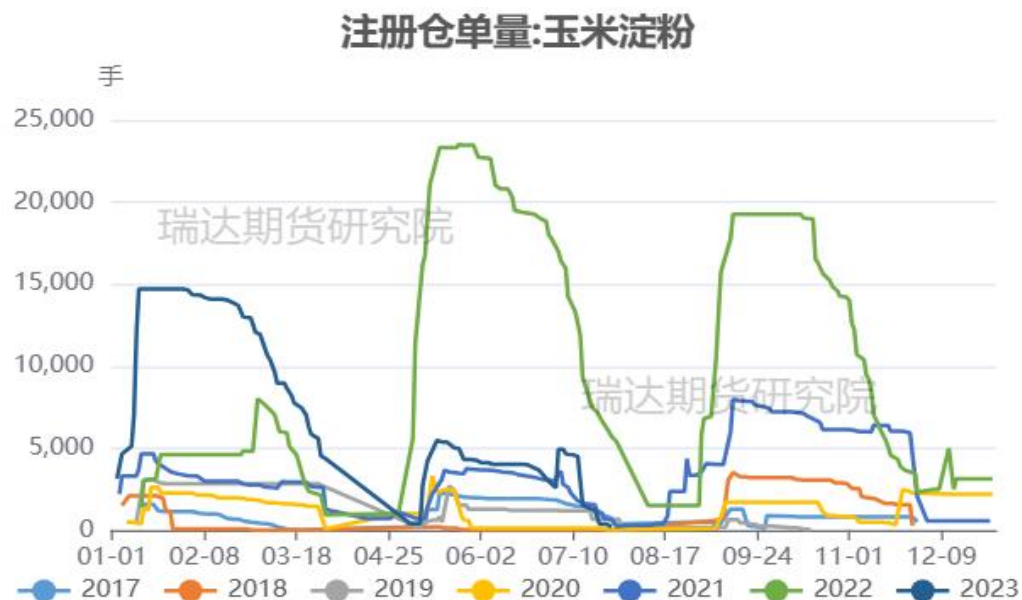
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为35818张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为0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2023-08-18,现货价:玉米:平均价报2907.14元/吨。
- 截至周五，玉米活跃合约期价和现货均价基差报+262元/吨。

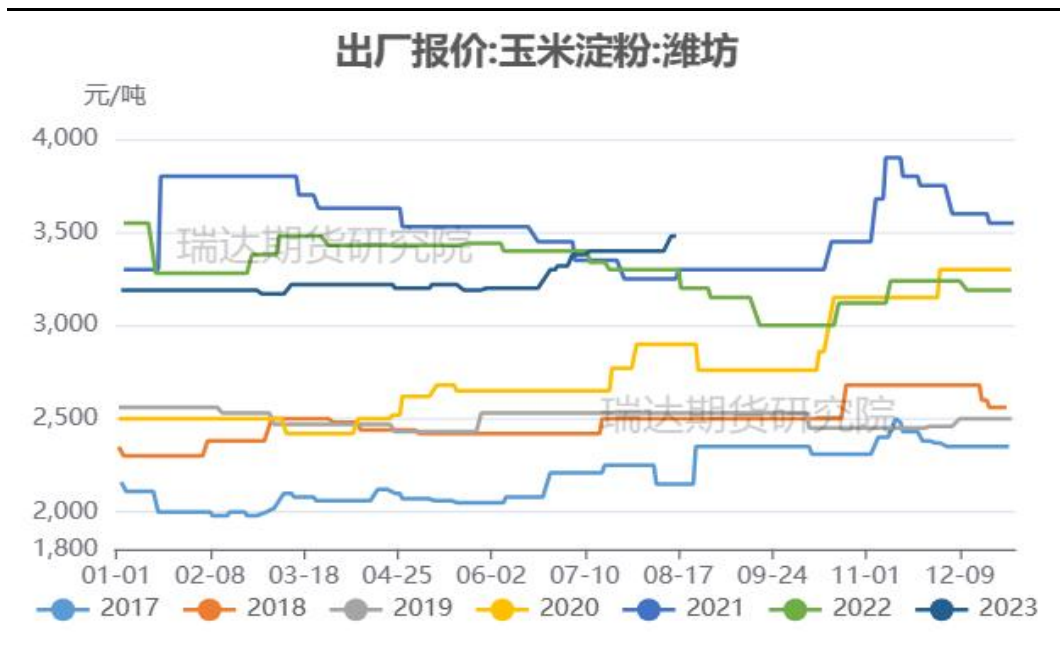
图8、玉米基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

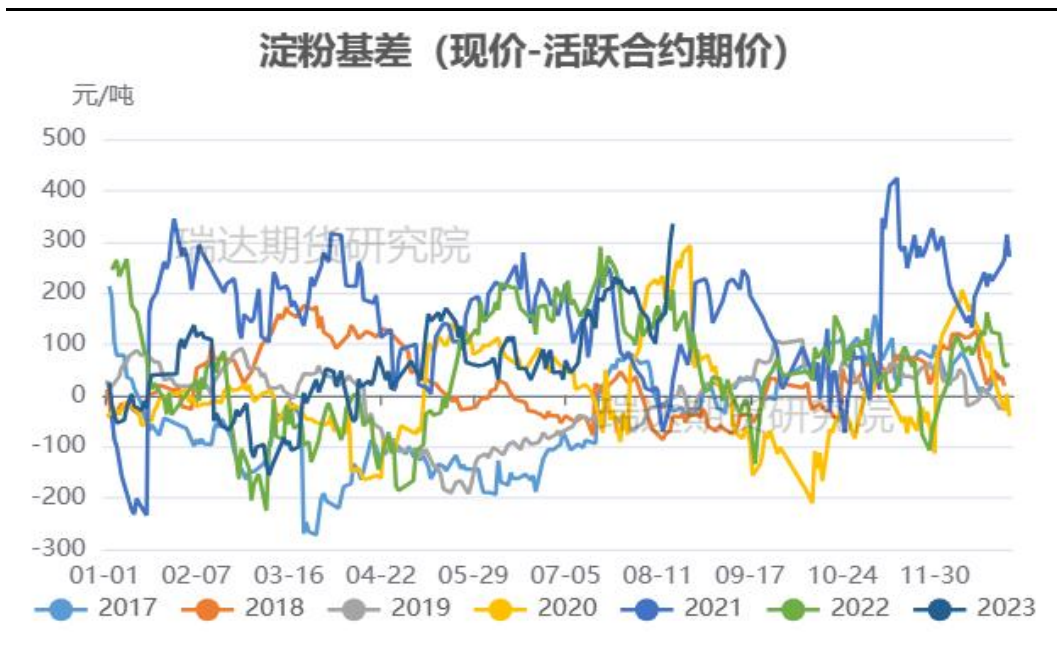
淀粉现货价格及基差走势

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3480元/吨，吉林报3300元/吨，现货价格上涨。
- 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392元/吨。

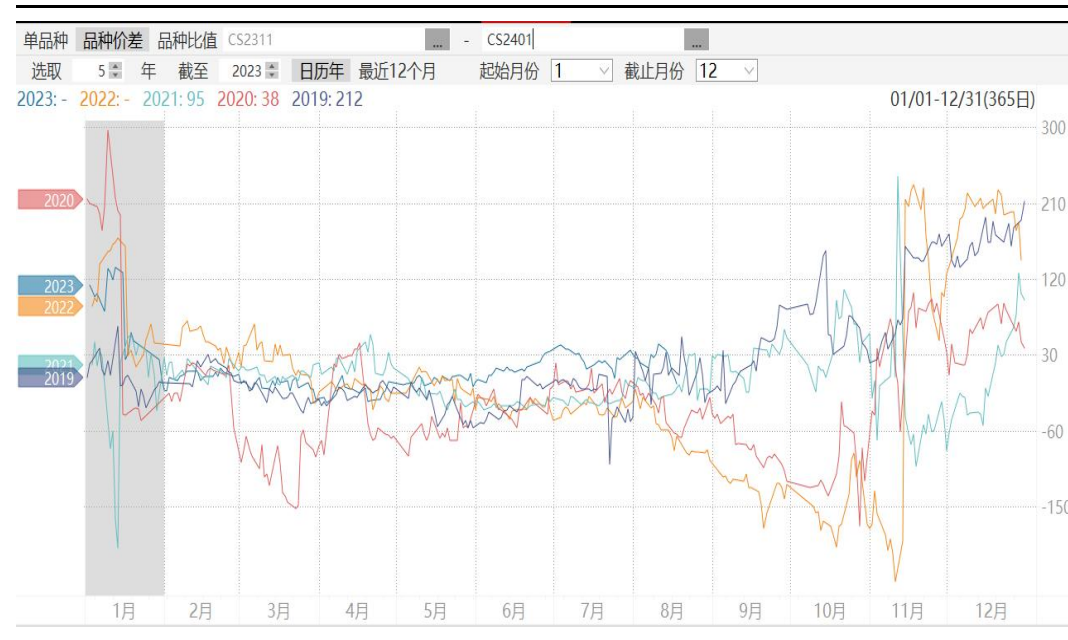
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货11-1价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货11-1价差走势

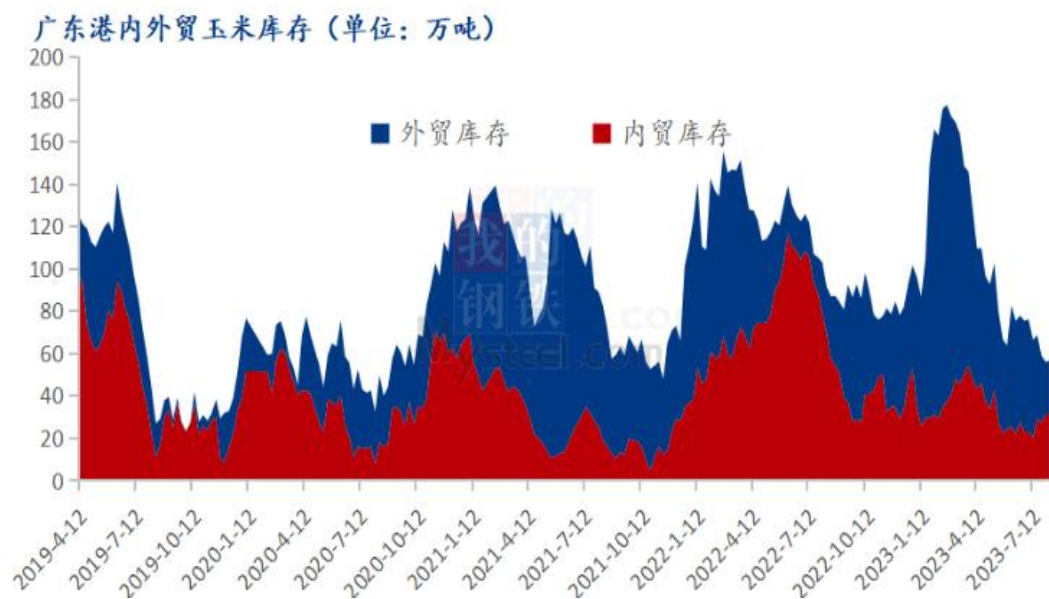


来源: wind

- 截至周五，玉米11-1价差报+47元/吨。处于同期最高水平。
- 截至周五，淀粉11-1价差报-4元/吨，处于同期中等水平。

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8月11日，广东港内贸玉米库存共计31.2万吨，较上周减少0.1万吨；外贸库存25.6万吨，较上周增加0.9万吨。北方四港玉米库存共计143.1万吨，周比减少4.5万吨；当周北方四港下海量共计27.7万吨，周比增加9.7万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货11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11月合约价差报263元/吨，2023年第33周，山东玉米与玉米淀粉价差为350元/吨，环比上周升高10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2023-08-18,现货价:平均价:小麦报2912.5元/吨,现货价:玉米:平均价报2907.14元/吨,小麦-玉米价差报5.36元/吨。
- 2023年第33周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差收窄运行,平均价差1157元/吨,环比上周降低83元/吨。

供应端：巴西玉米价格优势明显

图18、截止8月18日巴西进口玉米到港完税价

巴西港口

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9月	2154.45	2900.00	745.55	4.73	0.73	214.96	255.96
2023年10月	2201.06	2900.00	698.94	4.86	0.75	220.77	261.77
2023年11月	2223.18	2900.00	676.82	4.86	0.82	223.52	264.52
2023年12月	2232.66	2900.00	667.34	4.86	0.85	223.52	265.70

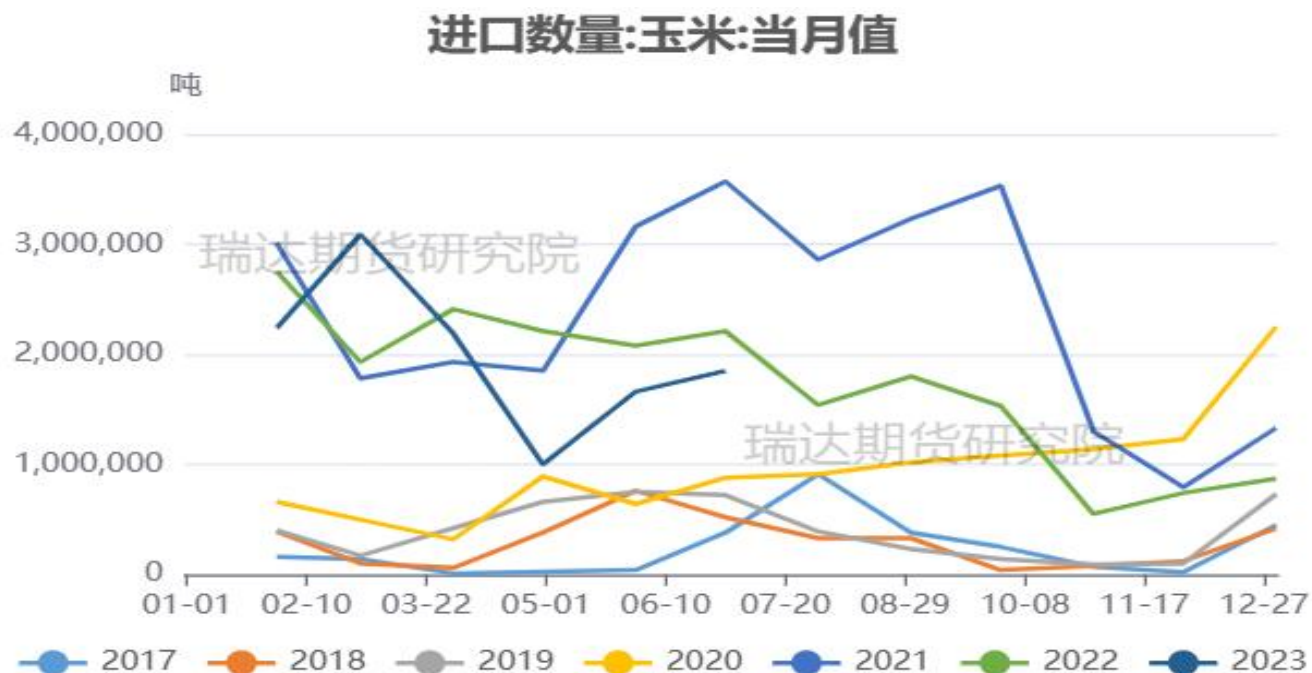
注：巴西港口运费为41美元/吨

来源：我的农产品网

- 巴西玉米价格优势明显向好，随着收割推进，利好采购端。

供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况



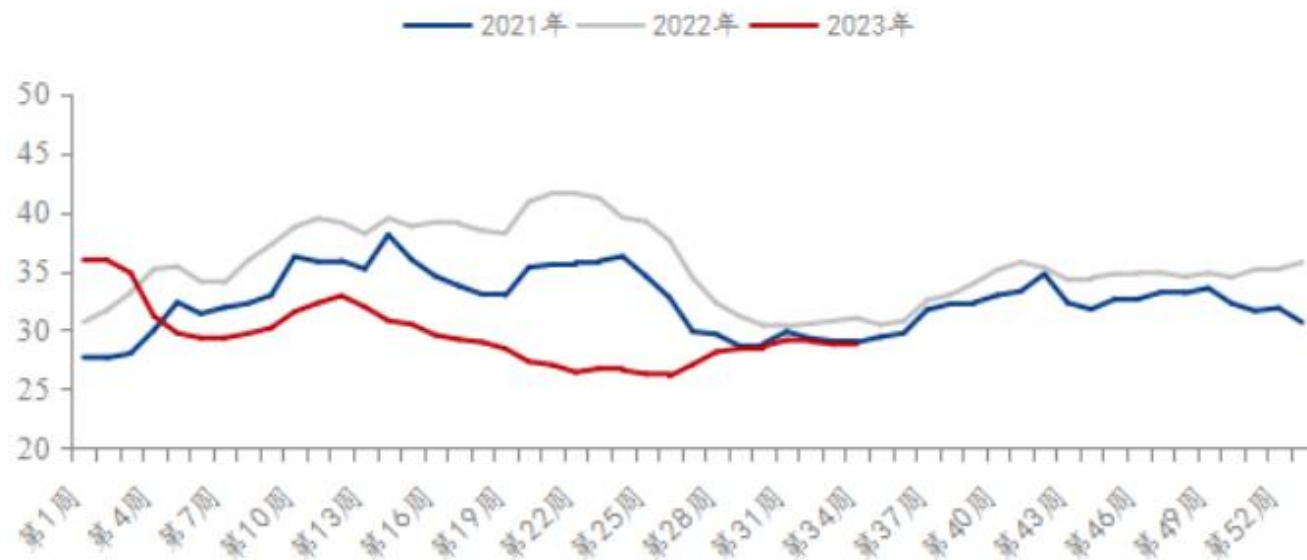
来源：我的农产品网

- 中国海关公布的数据显示，2023年6月玉米进口总量为184.69万吨，较上年同期220.68万吨减少35.99万吨，同比减少16.31%，较上月同期166.26万吨环比增加18.43万吨。

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

全国样本饲料企业玉米库存天数走势

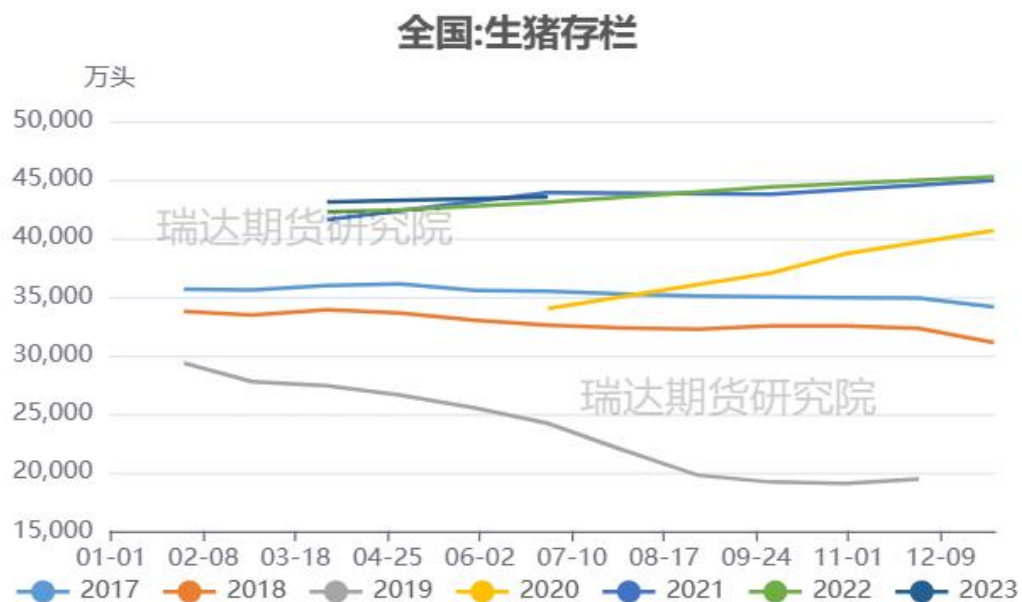


来源：我的农产品网

- 根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至8月17日，饲料企业玉米平均库存28.70天，周环比减少0.08天，降幅0.26%，较去年同期下跌7.39%。

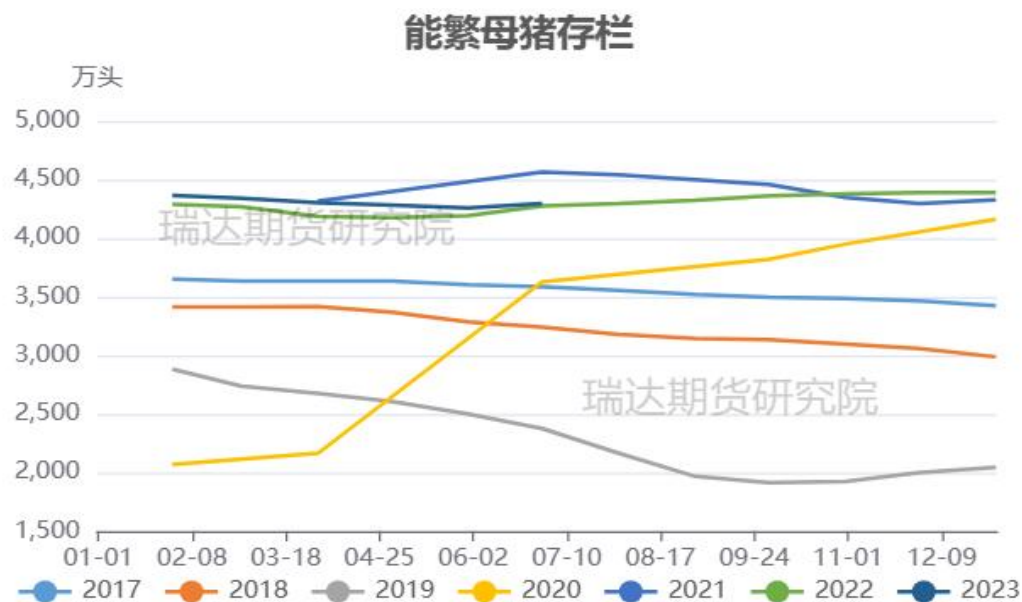
需求端：生猪保持高位，能繁母猪回落

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，截止二季度末，全国生猪存栏43517万头，同比增加461万头，增长1.1%，全国能繁母猪存栏4296万头。

需求端：养殖利润继续亏损

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2023-08-11,养殖利润:自繁自养生猪报69.55元/头,养殖利润:外购仔猪报-19.02元/头。

需求端：深加工利润仍然不佳，企业开机率增幅受限

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2023-08-17,玉米淀粉加工利润:吉林报26元/吨。
- 截止8月17日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+104.72元/吨，黑龙江加工利润+112.63元/吨，河南加工利润-91.58元/吨，全国平均加工利润为-8.22元/吨。

供应端：整体库存处于回落趋势

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）



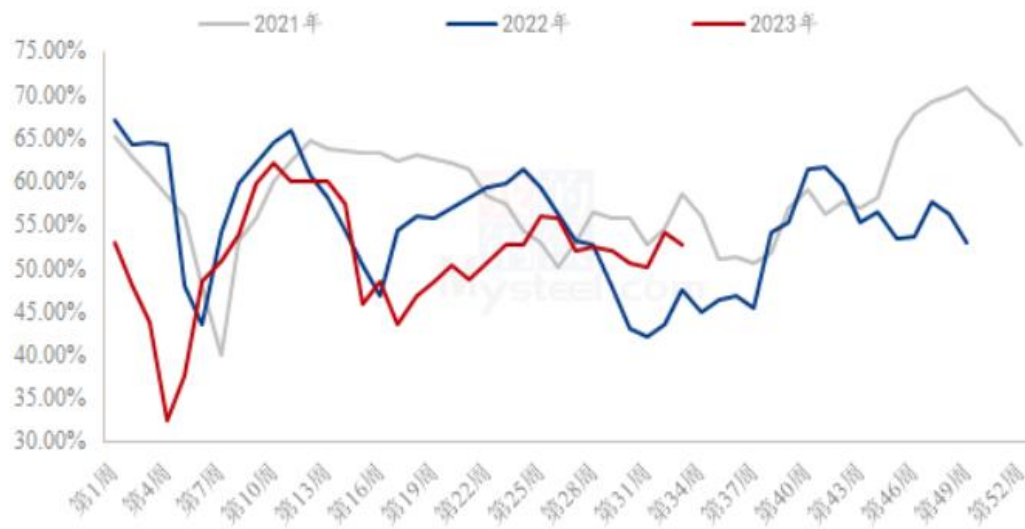
来源：我的农产品网

- 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33周，截止8月16日加工企业玉米库存总量235.3万吨，较上周减少1.01%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

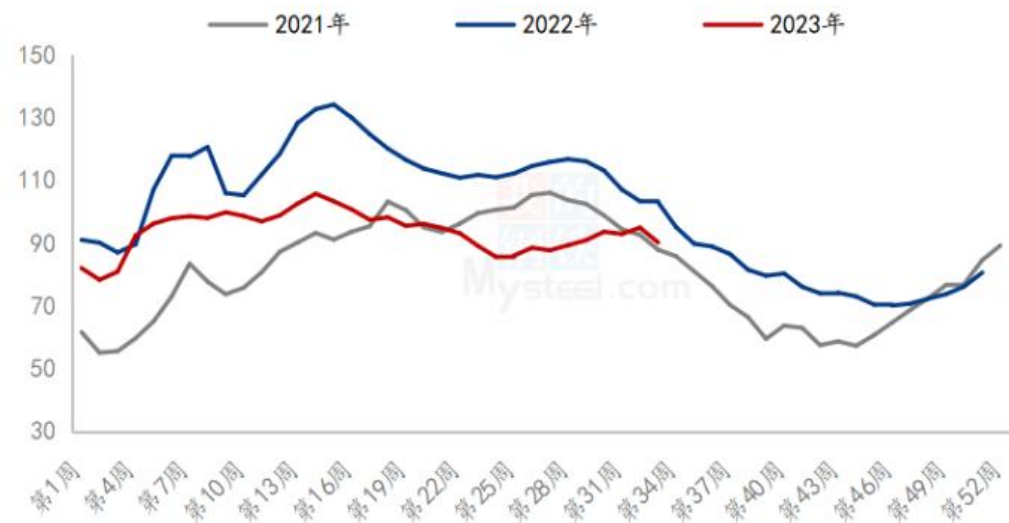
全国71家玉米淀粉企业开机率走势图



来源：我的农产品网

图28、玉米淀粉企业库存变化

全国71家玉米淀粉企业库存统计（万吨）

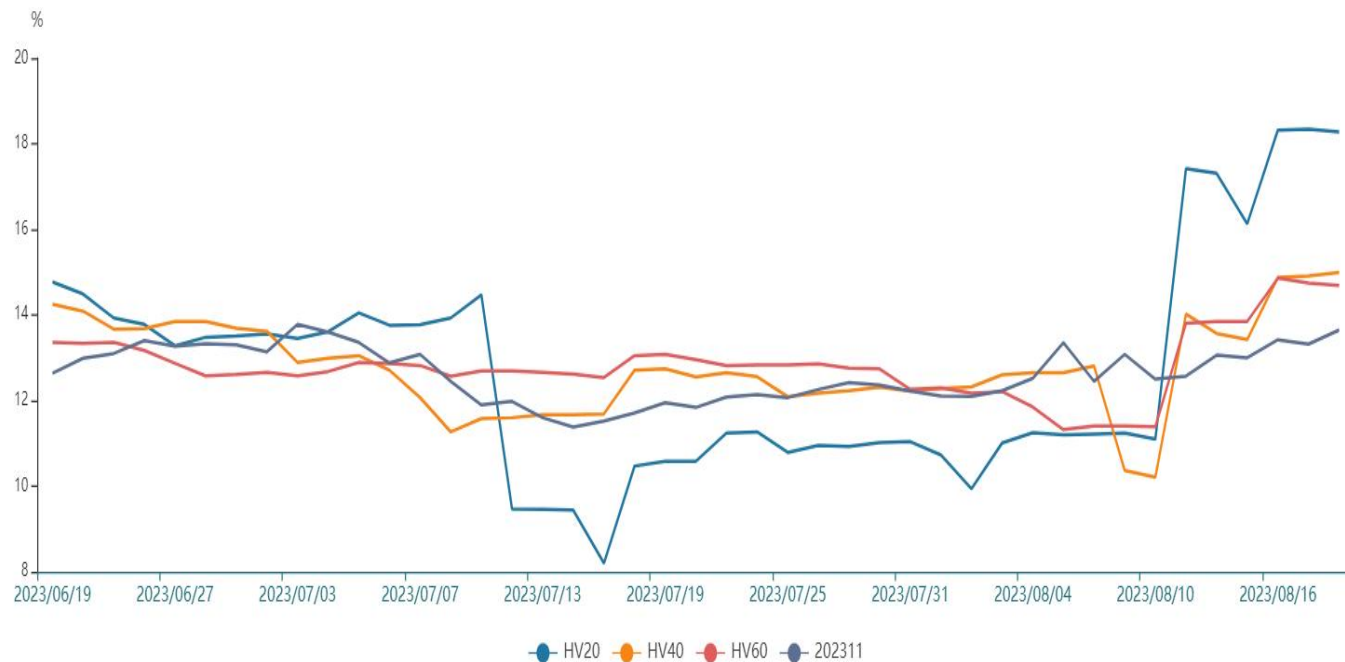


来源：我的农产品网

- 本周（8月10日-8月16日）全国玉米加工总量为56.35万吨，较上周环比降低1.12万吨；周度全国玉米淀粉产量为28.35万吨，较上周产量降低0.75万吨；开机率为52.81%，较上周降低1.4%。
- 截至8月16日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量90.1万吨，较上周减少4.7万吨，降幅4.54%，月降幅0.33%；年同比降幅19.91%。

波动率略有回升

图29、隐含波动率变化



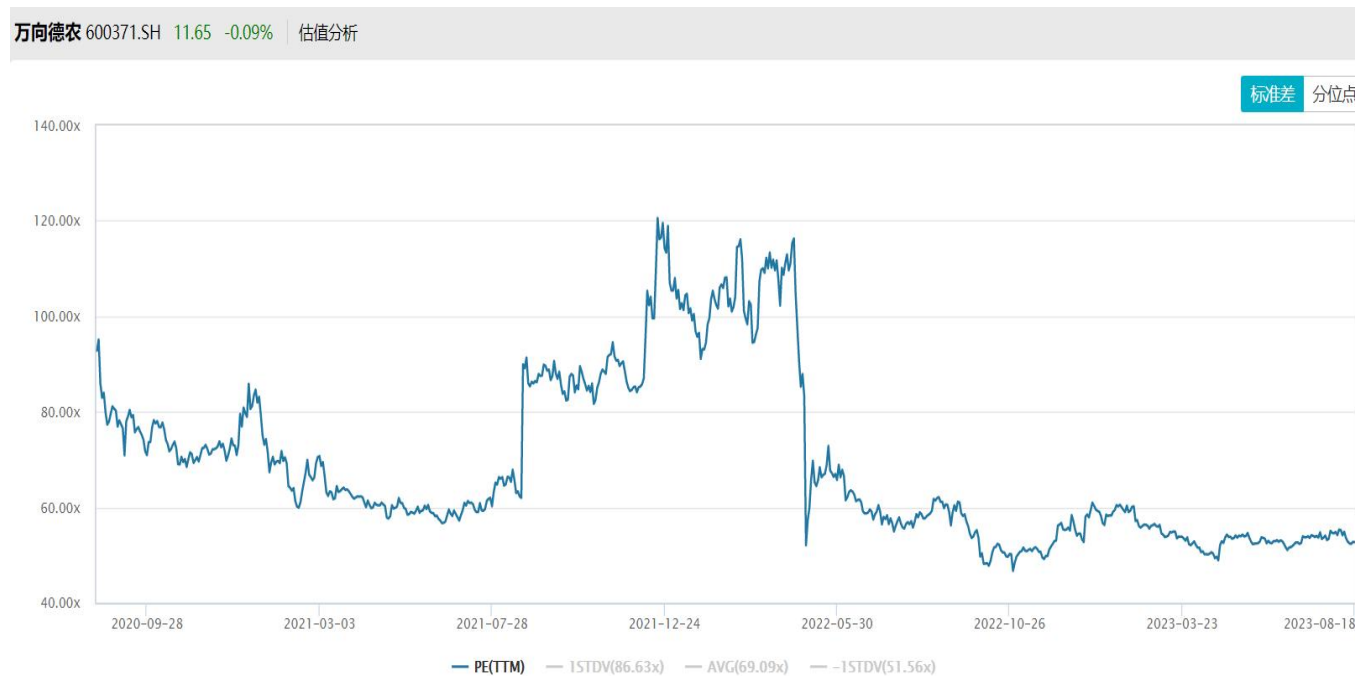
来源: wind

截至8月18日，主力2311合约明显回降，对应期权隐含波动率为13.65%，较上周13.06%回升0.59%，本周隐含波动率波动率震荡回升，仍低于20日、40日、60日历史波动率水平。期权价格略有低估。

「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。