

「2023.11.17」

玉米类市场周报

现货价格止跌回稳 玉米期价小幅收涨

研究员：柳瑜萍

期货从业资格号F0308127

期货投资咨询从业证书号

Z0012251

助理研究员：谢程琪

期货从业资格号F03117498

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：本周大连玉米期货小幅上涨。主力2401合约收盘价为2520元/吨，较上周-33元/吨。
 - 行情展望：随着美玉米收割的持续推进，整体进程良好，季节性收割压力仍然较大，且USDA报告上调美玉米产量及期末库存，牵制美玉米市场价格。不过，南美天气状况仍是目前市场关注的焦点，天气升水预期仍存。国内方面，东北地区新一轮的大规模降雪天气，市场粮源流通受天气影响再次受阻，与此同时潮粮储存的压力减轻，受玉米种植成本增加，基层种植户惜售待涨的现象增多，玉米购销逐步停滞，贸易商挺价心态升温，部分加工企业收购价格小幅上调，但收购积极性仍然谨慎，以刚需走货为主。华北黄淮产区基层种植户售粮现象增多，新粮流通便利，贸易商采购意愿偏低，无意集中建库，饲料企业仍有替代品库存，按需采购玉米为主，少数加工企业价格窄幅调整。盘面来看，近来玉米维持震荡，短期关注2500附近支撑。
- 策略建议：震荡思路对待。

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上涨，主力2401合约收盘价为2957元/吨，较上周+66元/吨。
- 行情展望：在集中上量压力下，玉米收购价较前期明显降低，淀粉成本支撑减弱。且受到生产利润好转与原料玉米供应充裕的影响，玉米淀粉行业开机率保持高位。不过，下游提货状况整体良好，库存小幅下降，截至11月15日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量61.3万吨，较上周减少1.3万吨，降幅2.08%，月降幅2.78%；年同比降幅17.34%。短期企业挺价心态仍存，淀粉现货价格近期相对平稳。盘面来看，淀粉期价近期表现良好，整体走势强于玉米。
- 策略建议：震荡思路对待。

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

- 本周玉米期货震荡走高，总持仓量718285手，较上周增加-22076手。
- 本周玉米淀粉期货明显上涨，总持仓量258179手，较上周增加39095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-122220，上周净持仓为-100365，净空持仓明显增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为4156，上周净持仓为+11250，净多持仓减少。

玉米及淀粉期货仓单

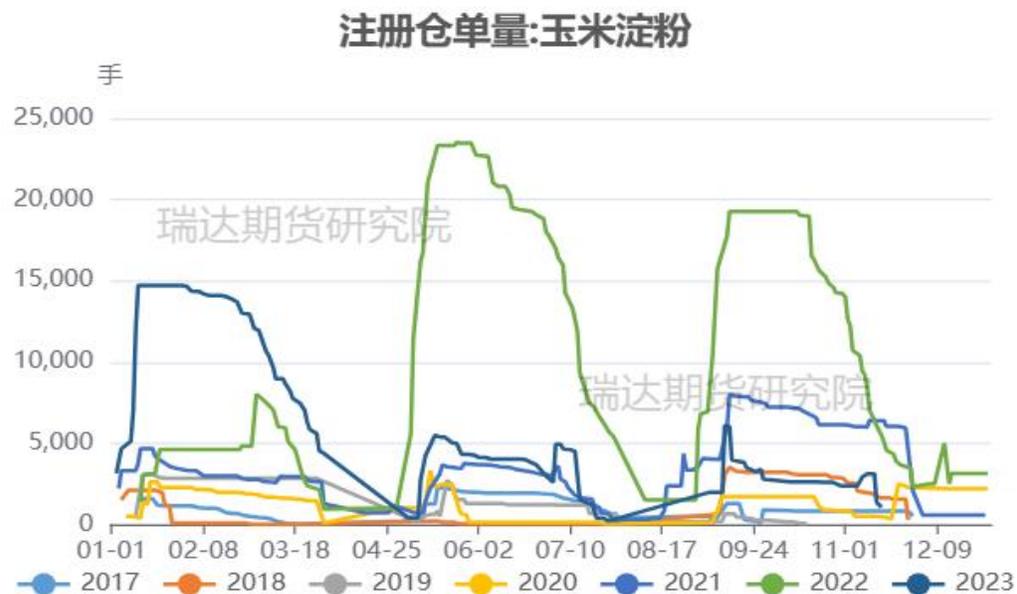
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为41933张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为965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2023-11-16,现货价:玉米:均价报2696.98元/吨。
- 截至周五,玉米活跃合约期价和现货均价基差报+154元/吨。

图8、玉米基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

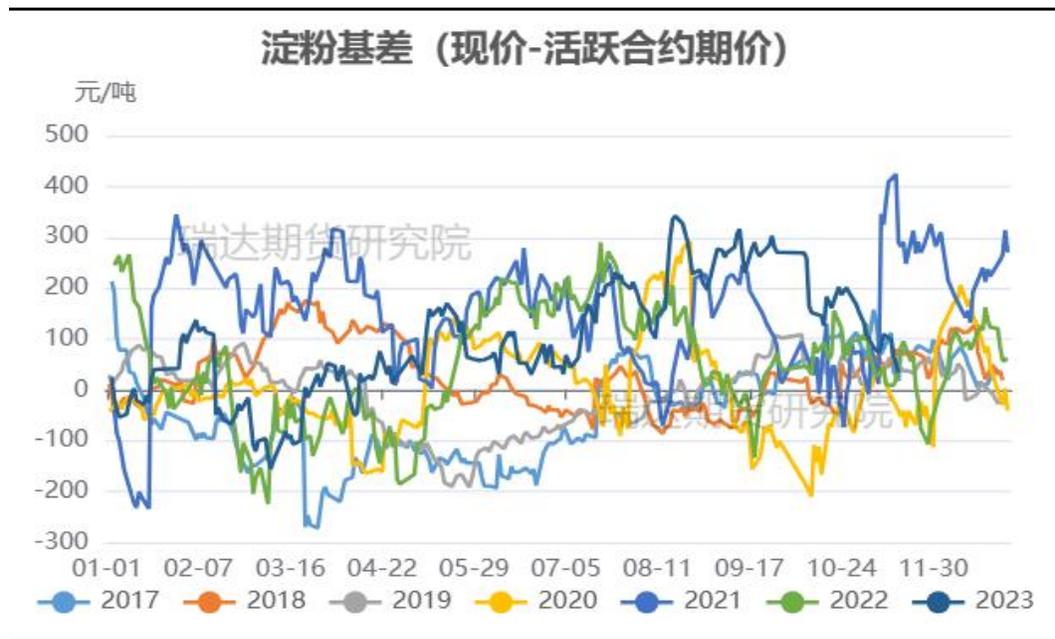
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势

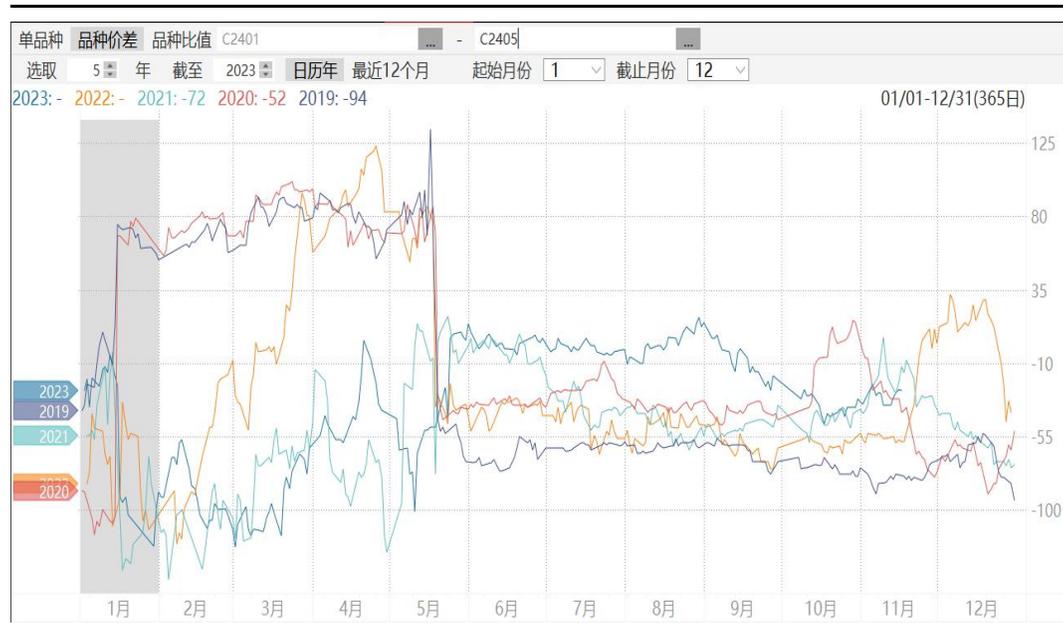


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3330元/吨，吉林报3200元/吨，现货价格相对平稳。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报243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-27元/吨。处于同期偏高水平。
- 截至周五，淀粉1-5价差报+7元/吨，处于同期偏高水平。

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11月10日，广东港内贸玉米库存共计26.2万吨，较上周增加10.2万吨；外贸库存90.5万吨，较上周增加6.7万吨。北方四港玉米库存共计97.6万吨，周比增加21.1万吨；当周北方四港下海量共计29.6万吨，周比增加1.2万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

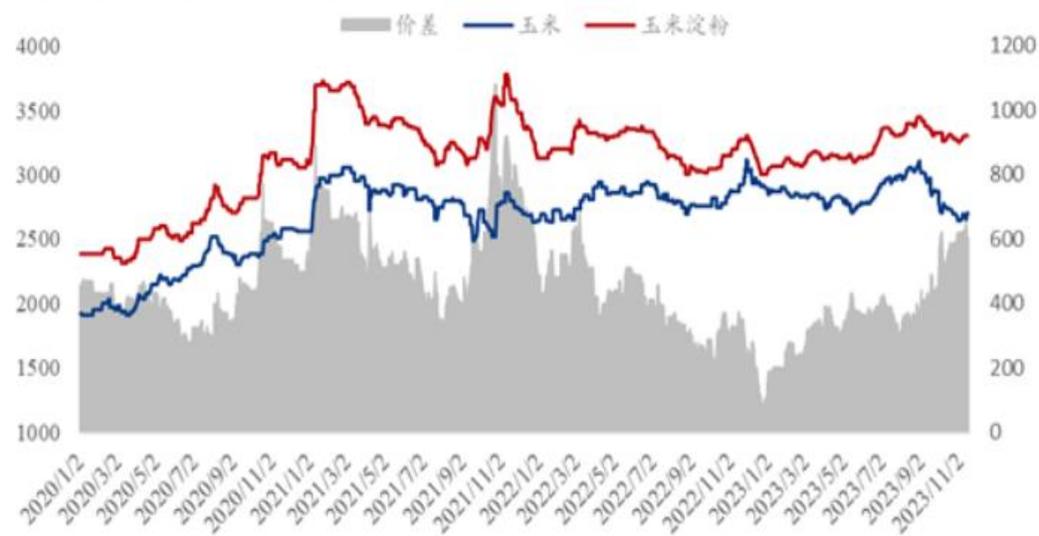
图13、大商所淀粉-玉米期货01合约价差走势



来源: wind

图14、淀粉-玉米现货价差走势

2020-2023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1月合约价差报414元/吨，2023年第46周，山东玉米与玉米淀粉价差为600元/吨，环比上周持平。

替代品价差变化

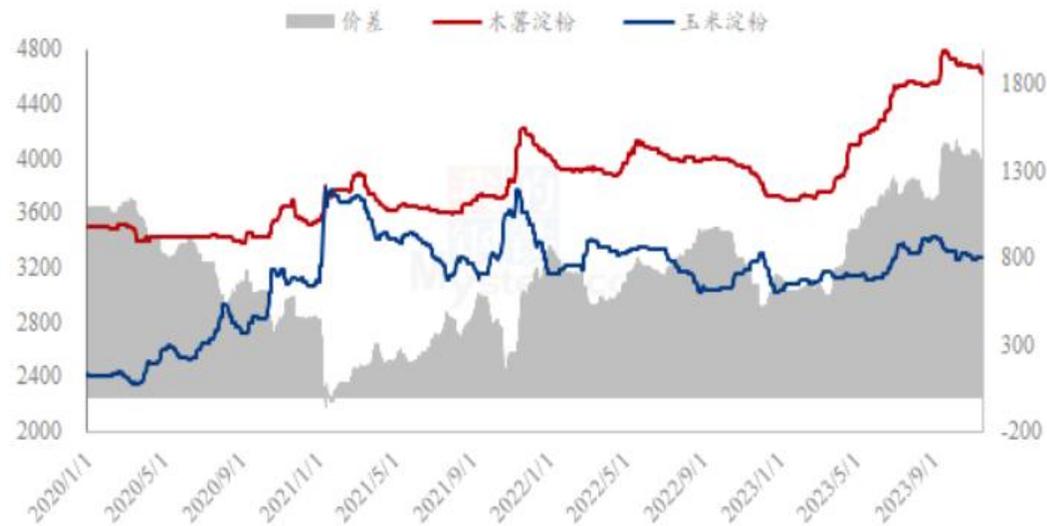
图15、小麦-玉米价差变化



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2023-11-16,现货价:平均价:小麦报3000元/吨,现货价:玉米:平均价报2696.98元/吨,小麦-玉米价差报303.02元/吨。
- 2023年第46周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在1380元/吨, 环比上周收窄35元/吨。

供应端：国内玉米售粮进度

图18、国产玉米销售进度对比

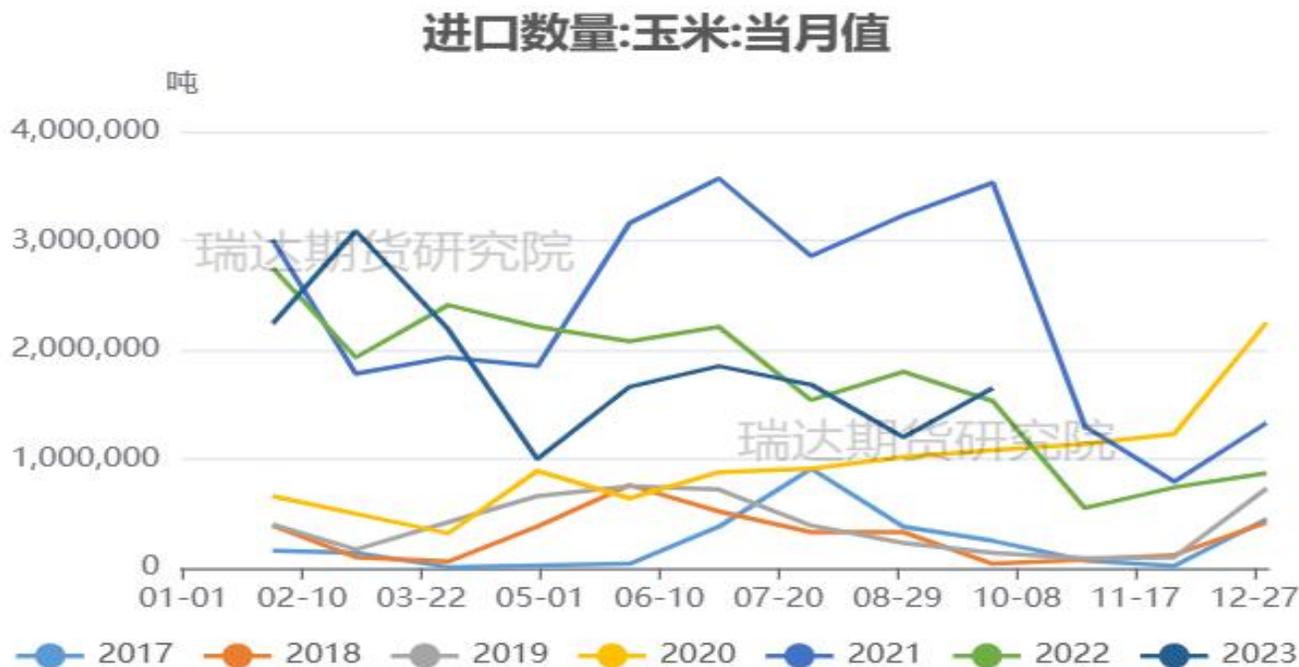
省份	本期	上期	变化	去年同期	同比
黑龙江	17%	13%	4%	20%	-3%
吉林	5%	5%	0%	9%	-4%
辽宁	39%	38%	1%	16%	23%
内蒙古	13%	10%	3%	14%	-1%
河北	17%	14%	3%	16%	1%
山东	21%	17%	4%	18%	3%
河南	26%	23%	4%	28%	-2%
安徽	25%	21%	4%	28%	-3%
山西	25%	23%	2%	32%	-7%
陕西	20%	15%	5%	50%	-30%
甘肃	28%	25%	3%	28%	0%
宁夏	23%	20%	3%	23%	0%
新疆	90%	75%	15%	95%	-5%
总进度1	23%	19%	3%	22%	1%
东北	16%	14%	2%	15%	1%
华北	22%	19%	4%	21%	1%
西北	44%	37%	7%	51%	-7%
总进度2	19%	16%	3%	17%	2%

来源：我的农产品网

- 截至11月16日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度23%，较去年同期增加1%。全国7个主产省份农户售粮进度为19%，较去年同期增加2%。

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9月普通玉米进口总量为165.00万吨，进口量较上年同期的153.00万吨增加了12.00万吨，增加7.84%。较上月同期的120.00万吨增加45.00万吨。

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

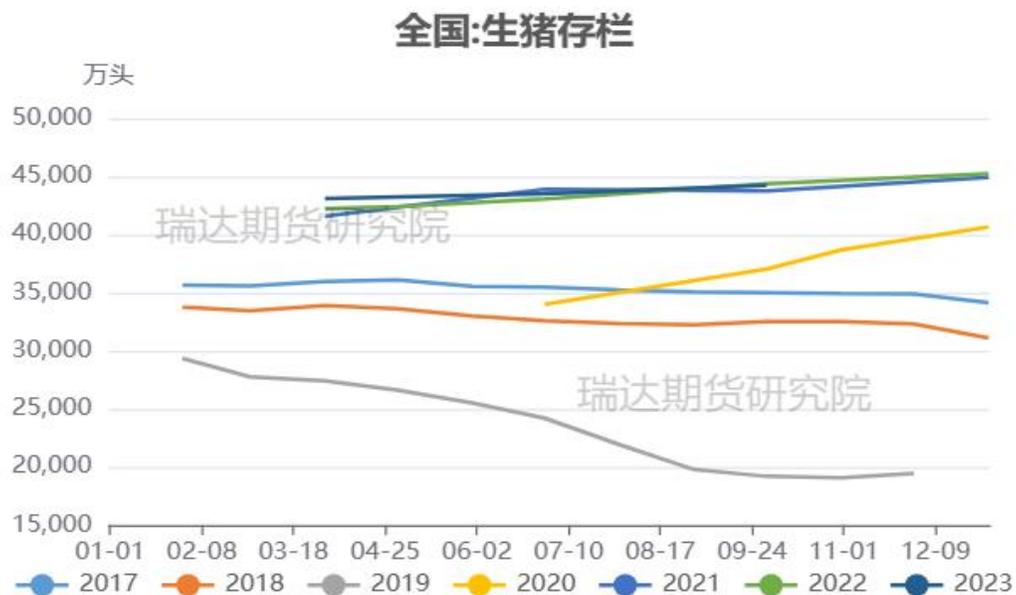


来源：我的农产品网

- 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11月16日，饲料企业玉米平均库存30.11天，周环比增加0.71天，增幅2.41%，较去年同期下跌13.57%。

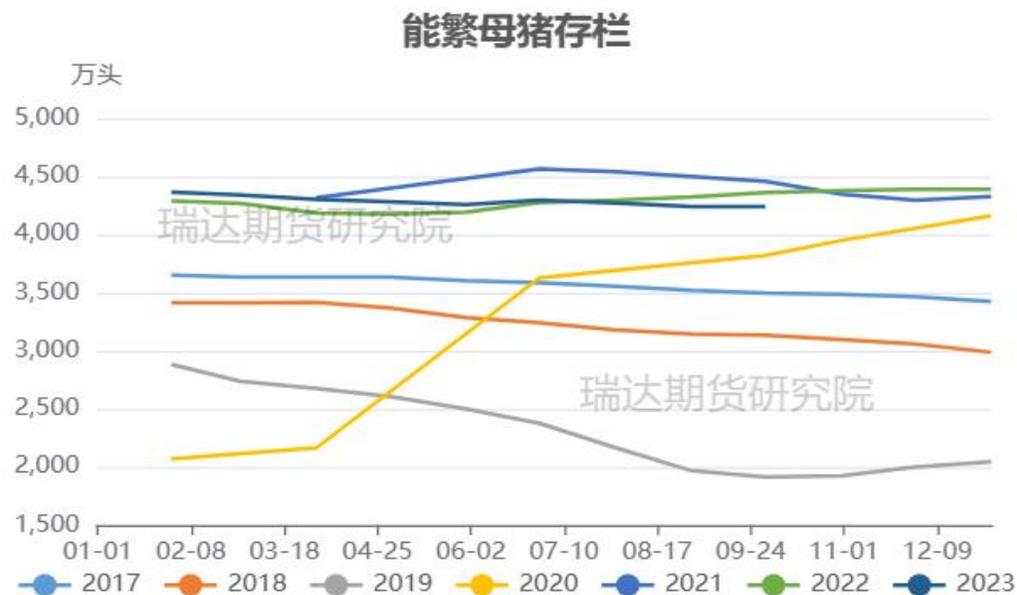
需求端：生猪保持高位，能繁母猪回落

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，截止三季度末，全国生猪存栏44229万头，同比减少166万头，下降0.4%；环比增加711万头，增长1.6%。全国能繁母猪存栏4240万头。

需求端：养殖利润回归至盈亏边缘

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2023-11-10,养殖利润:自繁自养生猪报-216.54元/头,养殖利润:外购仔猪报-157.82元/头。

需求端：深加工利润有所好转，企业开机率有望增加

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



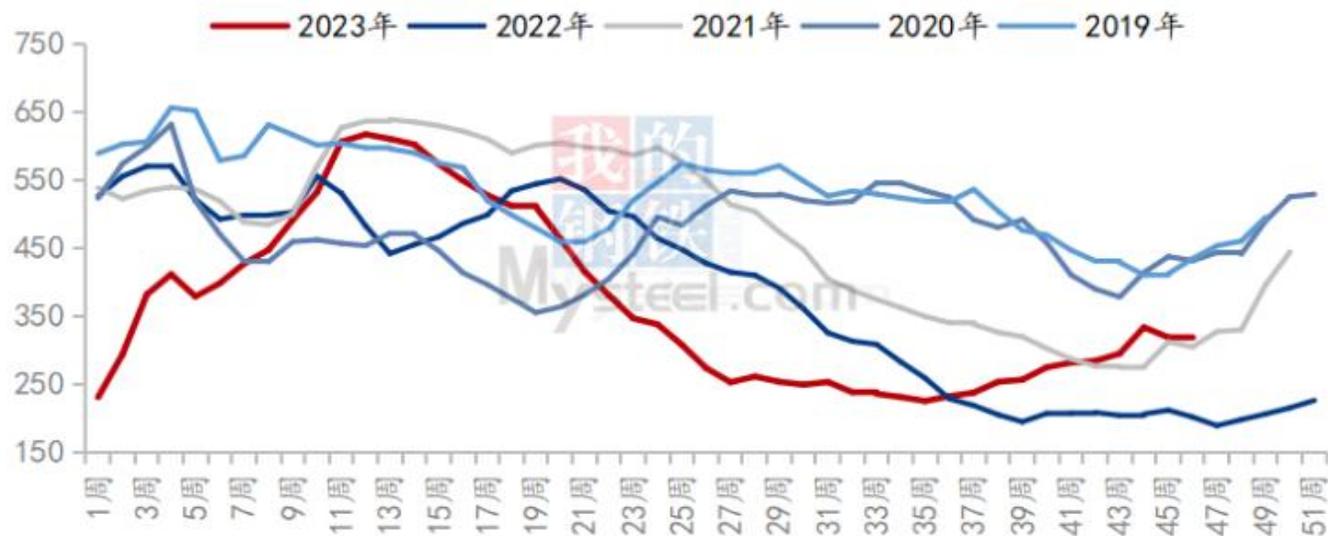
来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2023-11-17,玉米淀粉加工利润:吉林报97元/吨。
- 截止11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+218.51元/吨，黑龙江加工利润+286.45元/吨，河南加工利润+66.82元/吨，全国平均加工利润为+141.12元/吨。

供应端：整体库存有所回升

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）



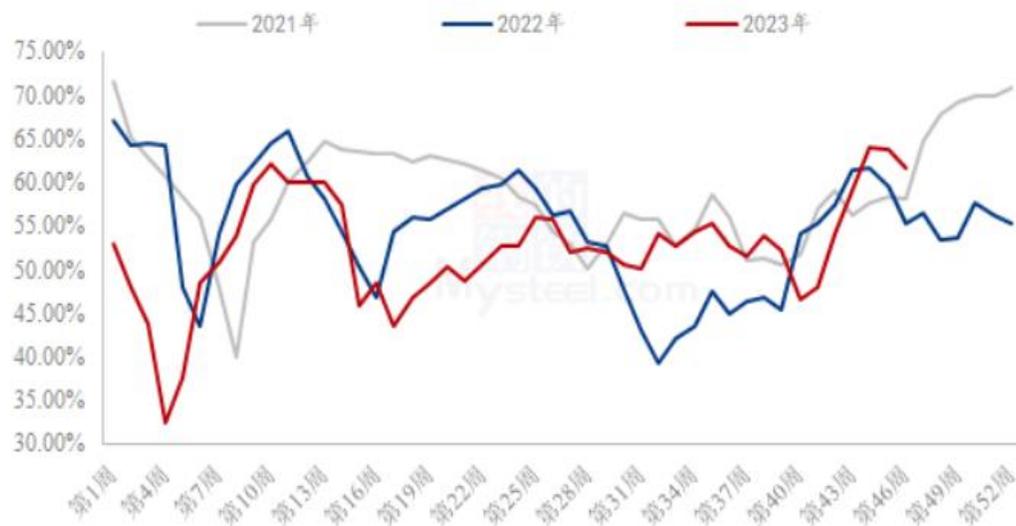
来源：我的农产品网

- 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46周，截止11月16日加工企业玉米库存总量319万吨，较上周增加0.28%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

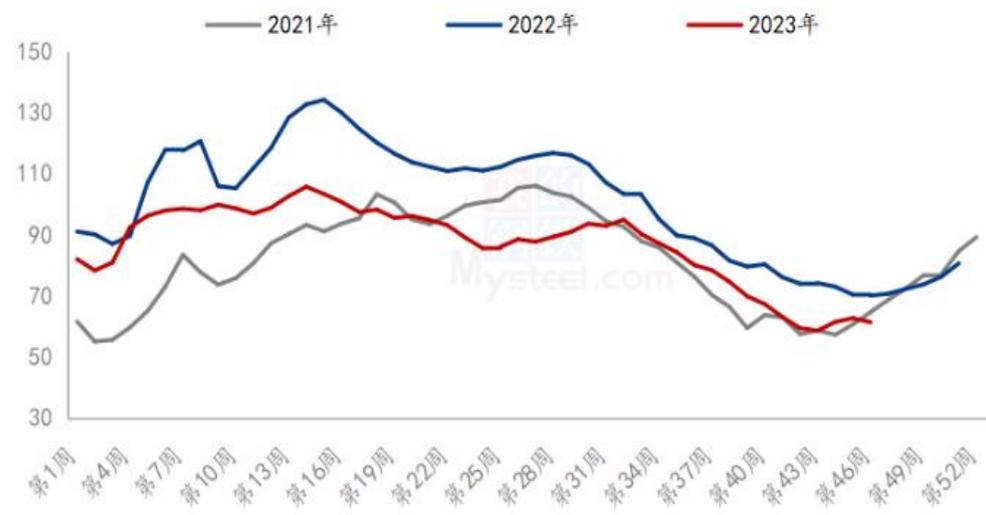
全国71家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

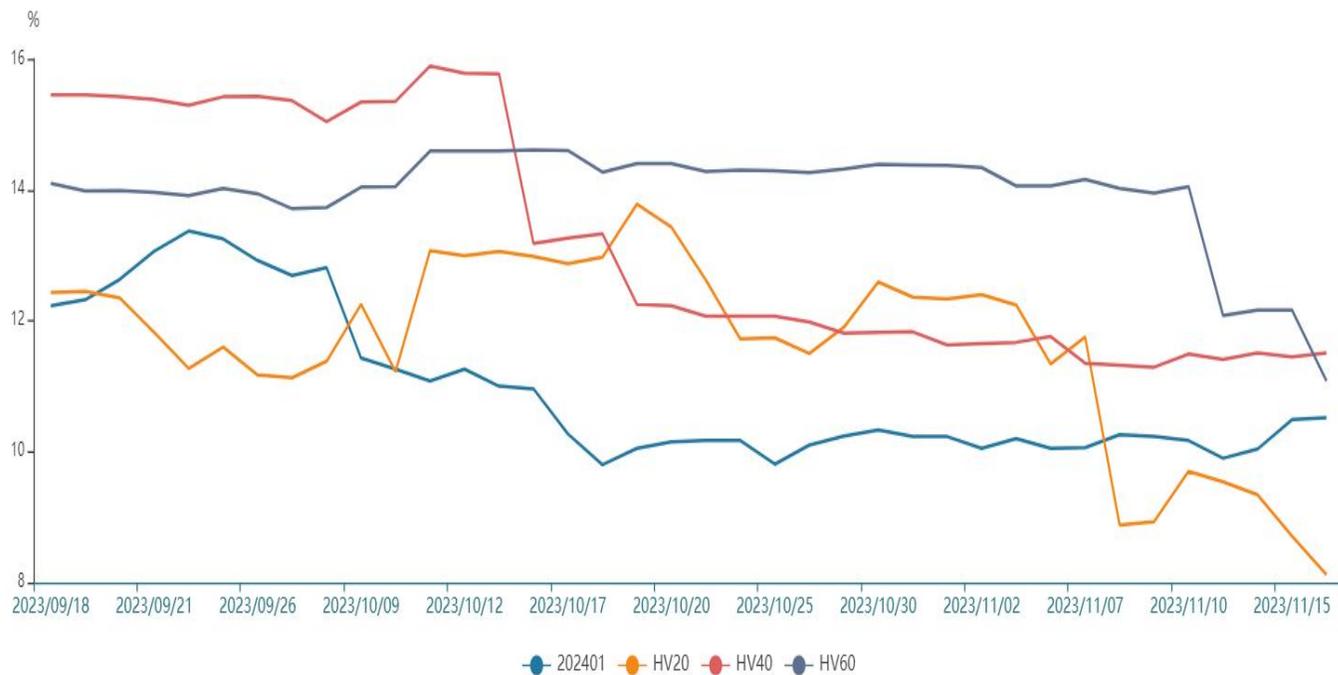


来源：我的农产品网

- 本周（11月9日-11月15日）全国玉米加工总量为66.02万吨，较上周降低0.96万吨；周度全国玉米淀粉产量为33.11万吨，较上周产量降低1.14万吨；周度开机率为61.67%，较上周降低2.12%。
- 截至11月15日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量61.3万吨，较上周减少1.3万吨，降幅2.08%，月降幅2.78%；年同比降幅17.34%。

波动率窄幅震荡

图29、隐含波动率变化



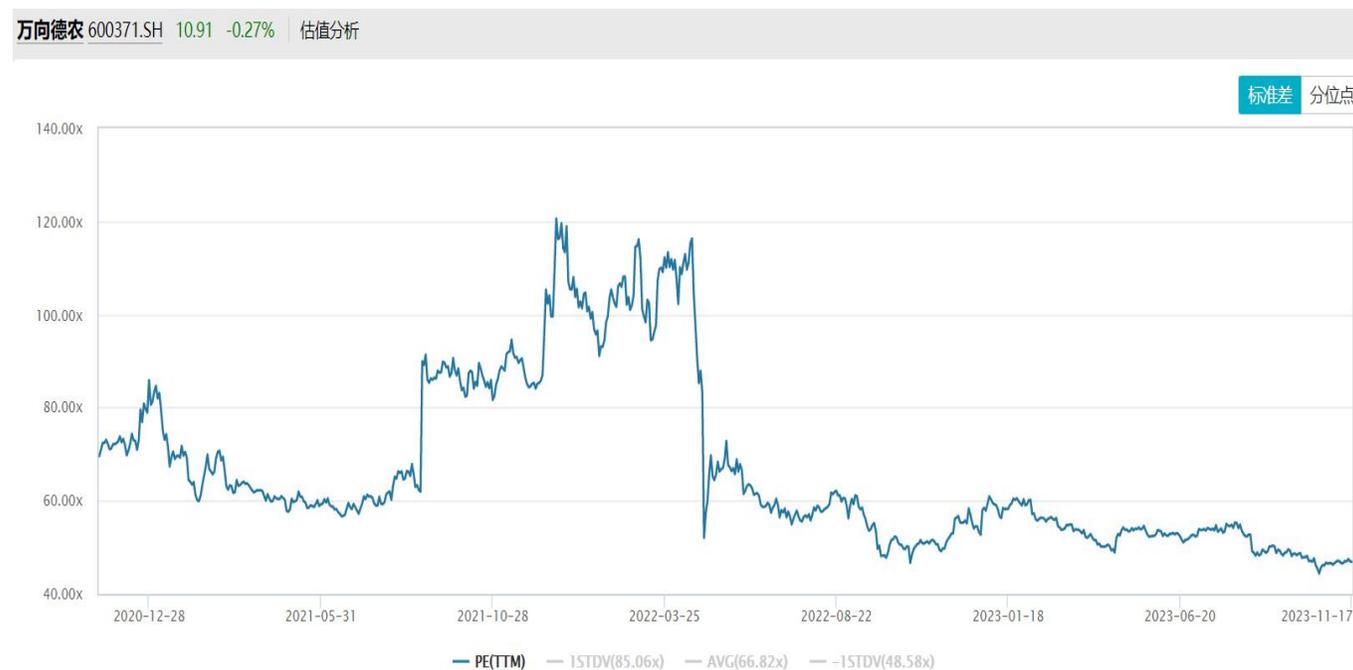
来源: wind

截至11月16日，玉米主力2401合约小幅反弹，对应期权隐含波动率为10.52%，较上周10.23%回升0.29%，本周隐含波动率窄幅震荡，处于20日、40日、60日历史波动率平均水平。

「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。