

「2022.06.24」

玉米类市场周报

悲观氛围骤增 玉米期价破位下跌

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：
 - 本周大连玉米期货破位下跌。主力09合约收盘价为2786元/吨，周比-119元/吨。
 - 美国玉米播种基本完成，生长优良率高于去年同期，且美联储激进加息，欧美乃至全球经济面临衰退，商品市场悲观情绪持续释放，美玉米持续大跌。国内方面，深加工企业库存较为充足，提价的积极性不高，贸易商逢高出货意愿较高，落袋为安，贸易环节供应宽松。不过，传闻定向饲用稻谷拍卖6月底暂停，后续根据市场情况启动拍卖，底价或有小幅调整，边际利空减弱，且中国海关总署公布的数据显示，2022年5月份中国玉米进口量为208万吨，低于4月份的221万吨，比去年同期减少34.1%。且受乌克兰玉米出口受阻影响，玉米进口量将继续低于去年同期，缓解国内市场供应压力。盘面来看，在外围市场持续走低以及悲观情绪影响下，玉米跌破前期低位，短期盘面仍受情绪扰动为主。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：6月30日USDA实际种植面积预估，我国及美国玉米生长期天气情况

总结及策略建议

- 1、玉米淀粉观点总结：
 - 大连玉米淀粉期货大幅下跌，主力09合约收盘价为3178元/吨，周比-172元/吨。
 - 据Mysteel调查数据显示，截至6月22日，玉米淀粉企业淀粉库存总量112.1万吨，较上周增加1.2万吨，增幅1.08%，与上月持平；年同比增幅10.77%，随着天气转热，下游食品餐饮，造纸及发酵行业采买力度偏小，玉米淀粉走货速度偏慢，库存总体增加。未来随着订单合同逐步被执行，淀粉企业销售压力或愈加明显。原料偏强及需求疲软矛盾日益凸显，玉米淀粉价格上涨乏力，牵制盘面走势。盘面来看，淀粉主力合约切换至9月，期价随玉米大幅回落。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：淀粉下游走货情况。

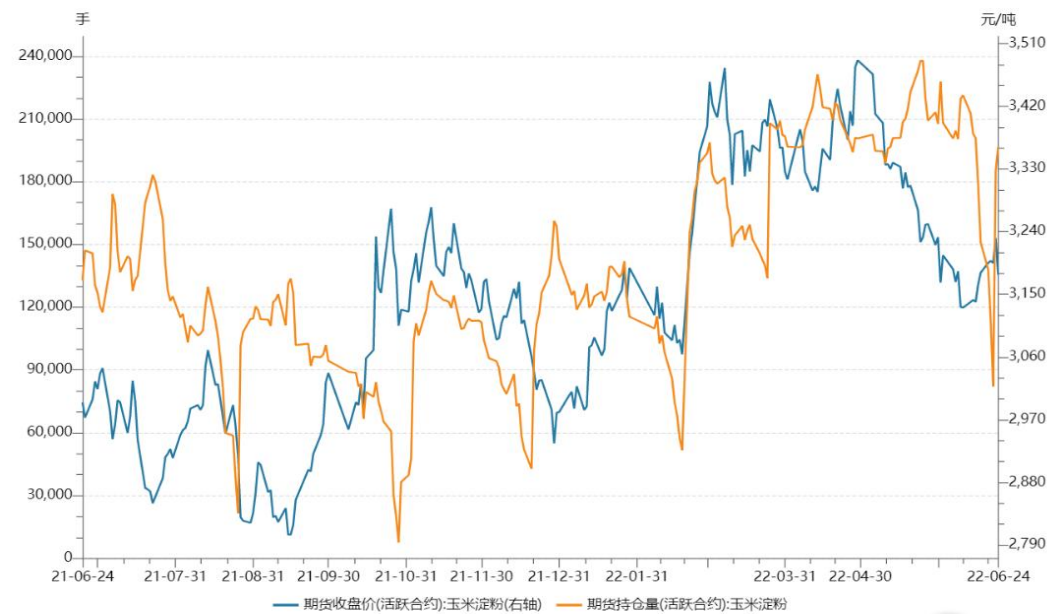
玉米及淀粉期货价格走势及持仓变化

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

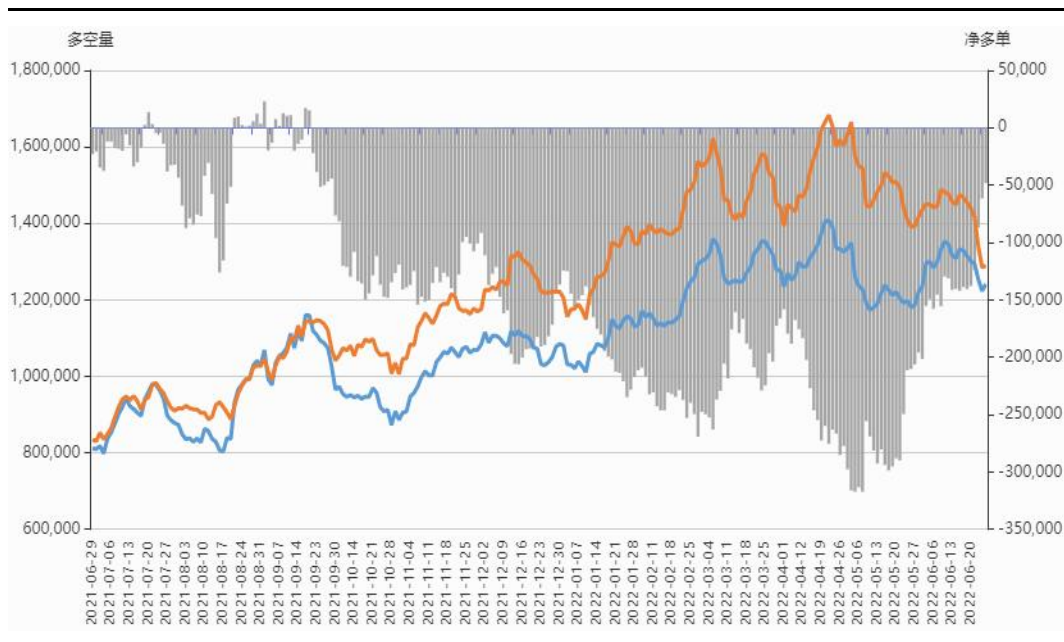


来源：大商所 wind

- 本周玉米期货破位下跌，总持仓量1172811手，较上周增加-143051手。
- 本周玉米淀粉期货大幅下跌，总持仓量196657手，较上周增加63479手。

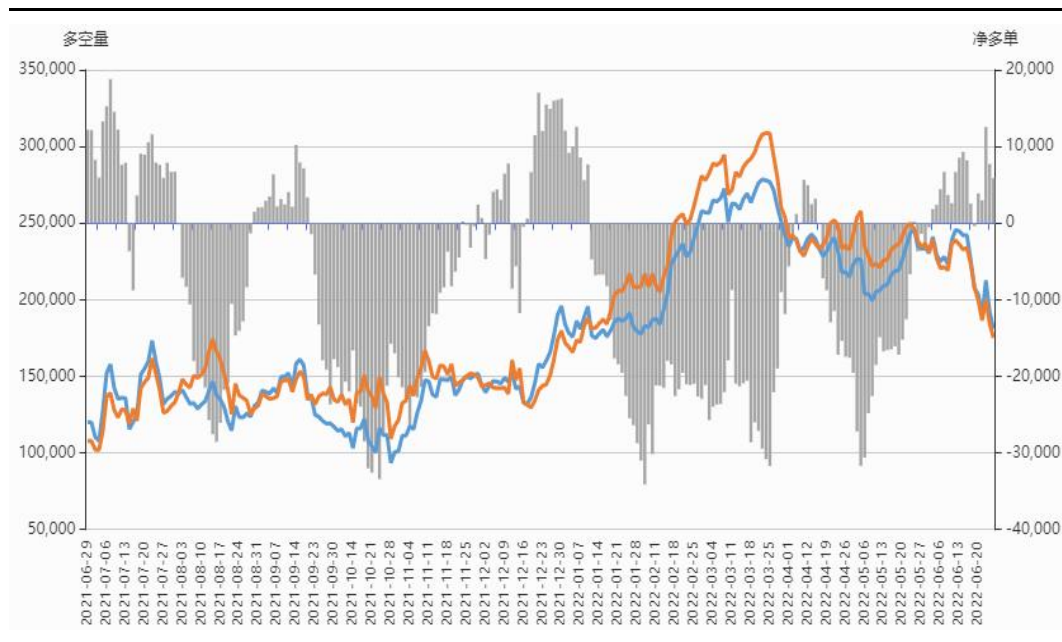
玉米及淀粉前二十名净持仓变化

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-48239，上周净持仓为-140553，净空单大幅减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+5863，上周净持仓为-386，净空持仓转为净多。

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165767张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为19254张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

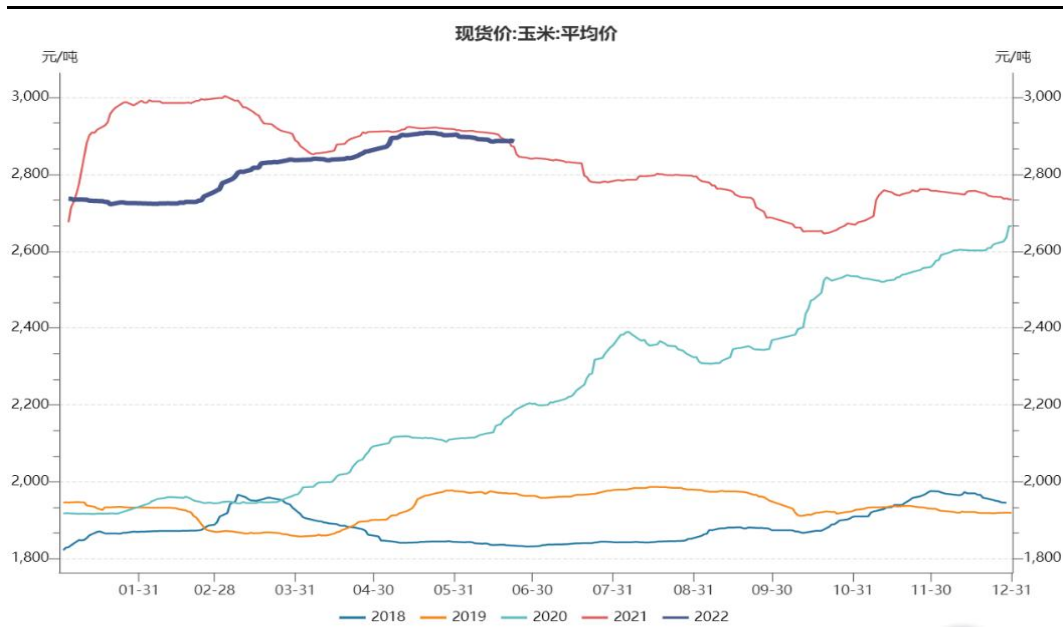


来源: wind

「期现市场情况」

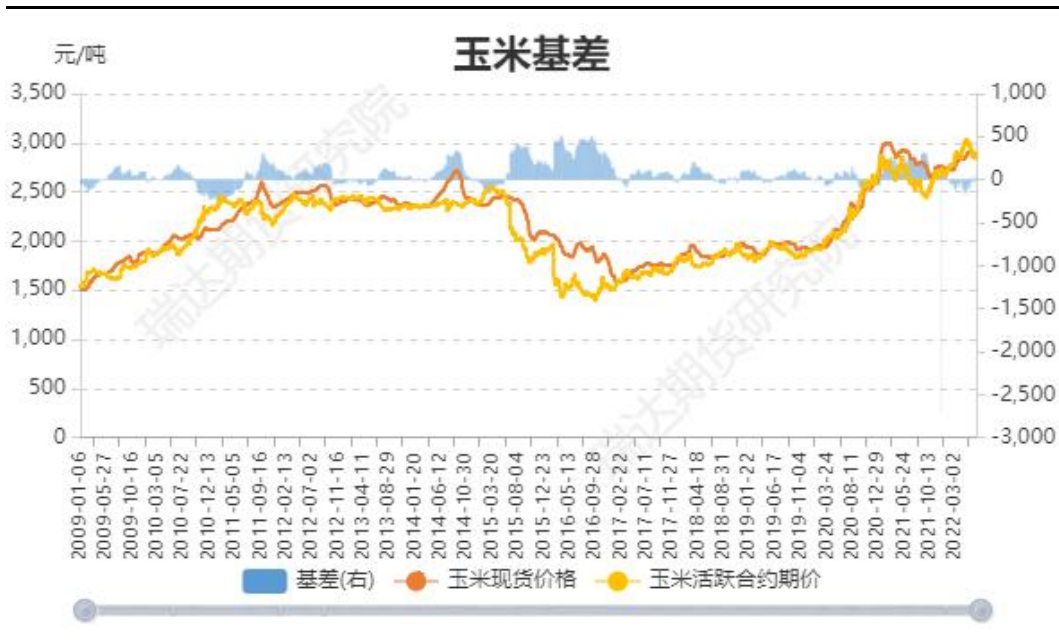
玉米现货价格及基差走势

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6月23日，全国玉米现货价较为平稳，报2855.41元/吨，周环比-1.37元/吨，整体处于同期较高位置。
- 截至6月23日，玉米活跃合约期价和现货均价基差报56元/吨。

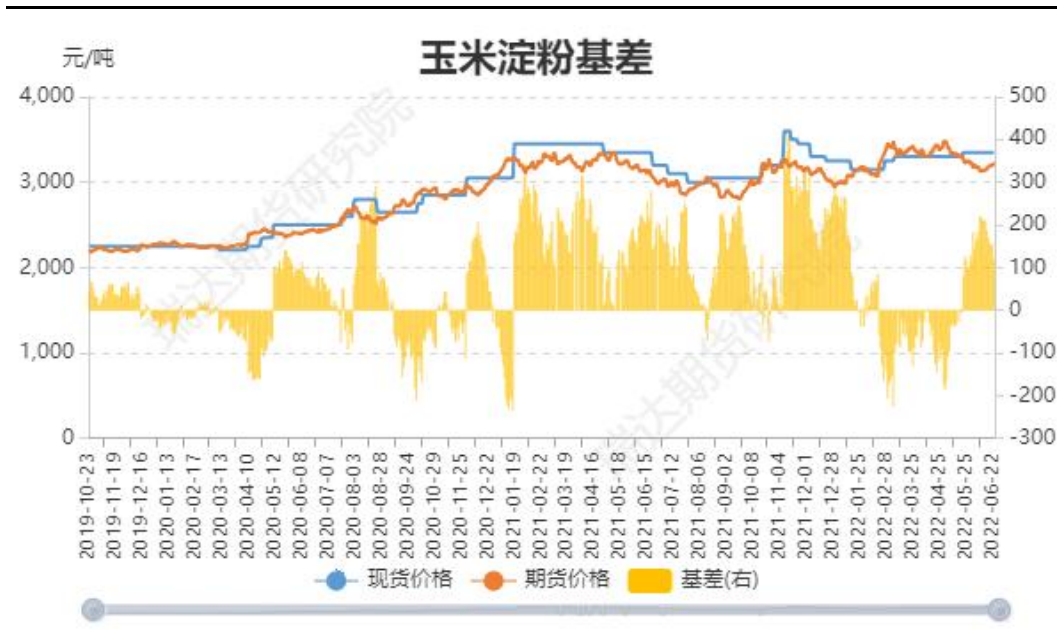
淀粉现货价格及基差走势

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

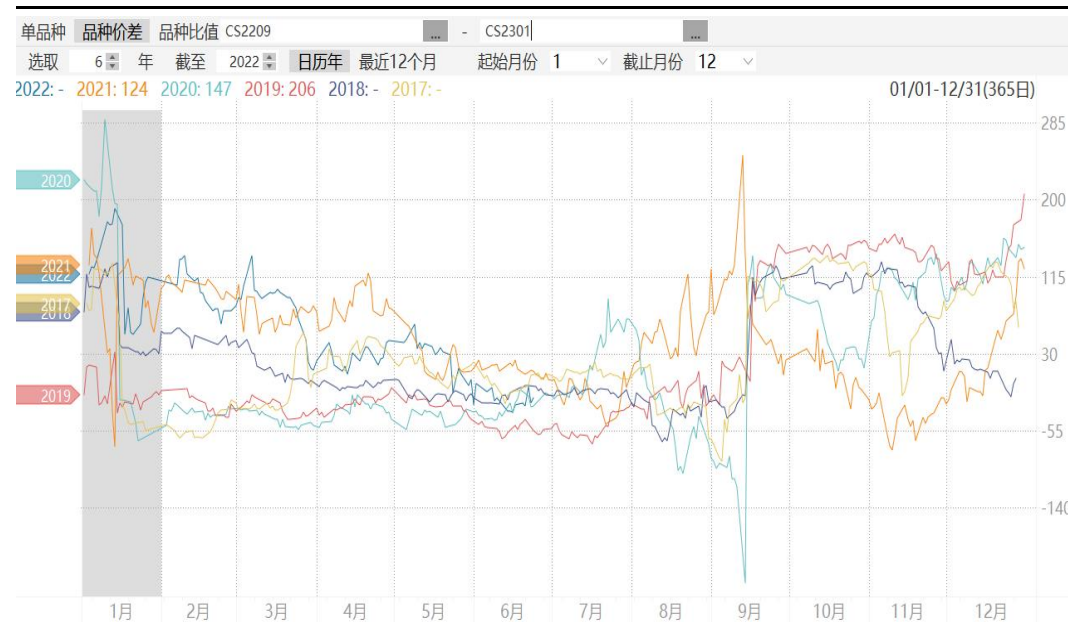
- 截至周五，玉米淀粉山东报3420元/吨，吉林报3350元/吨，整体持稳。
- 截至周四，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春出厂价基差报+119元/吨，周环比-67元/吨。

玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货9-1价差走势



图12、大商所玉米淀粉期货9-1价差走势



来源: wind

来源: wind

- 截至周五，玉米9-1价差报-1元/吨，周比+20元/吨。处于同期偏高水平。
- 截至周五，淀粉9-1价差报-19元/吨，处于同期最低水平。

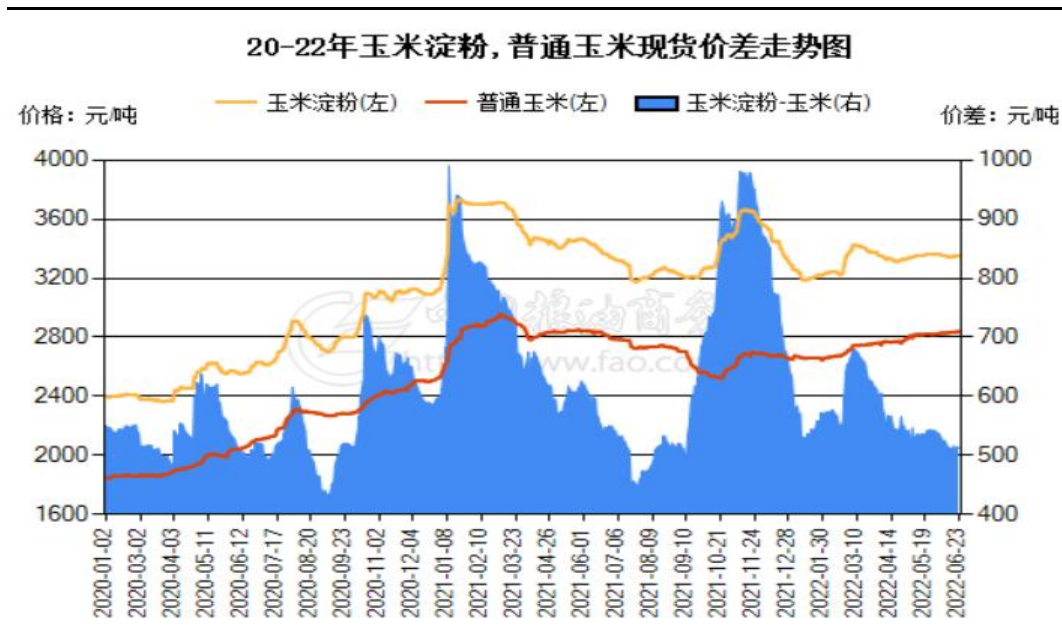
玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货主力合约价差走势



来源: wind

图14、淀粉-玉米现货价差走势

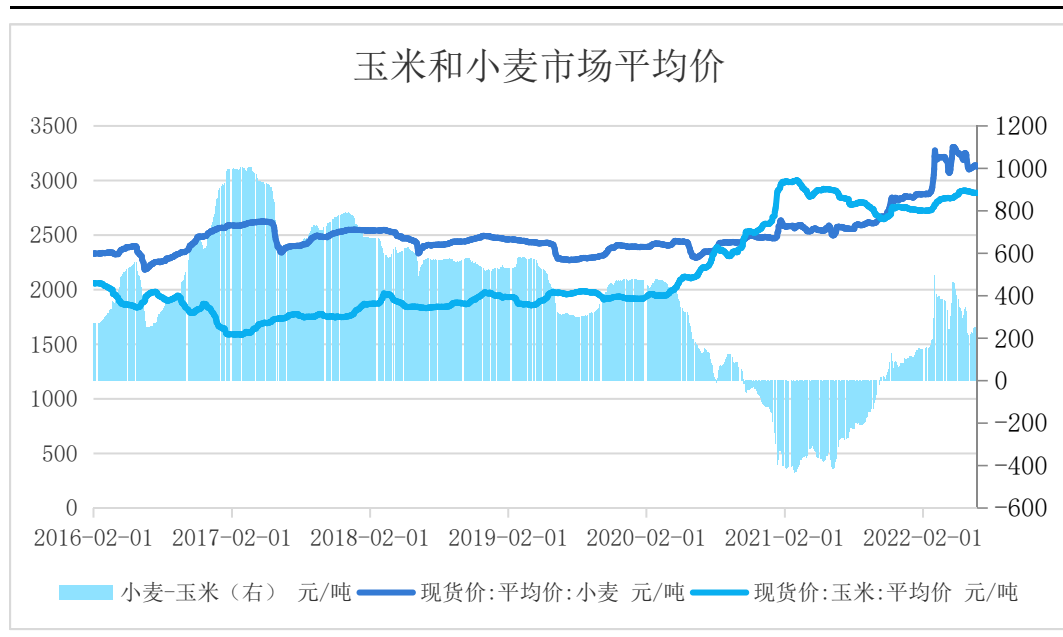


来源: 中国粮油商务网

➤ 截至周五，淀粉-玉米9月合约价差报392元/吨，现货价差报513元/吨。

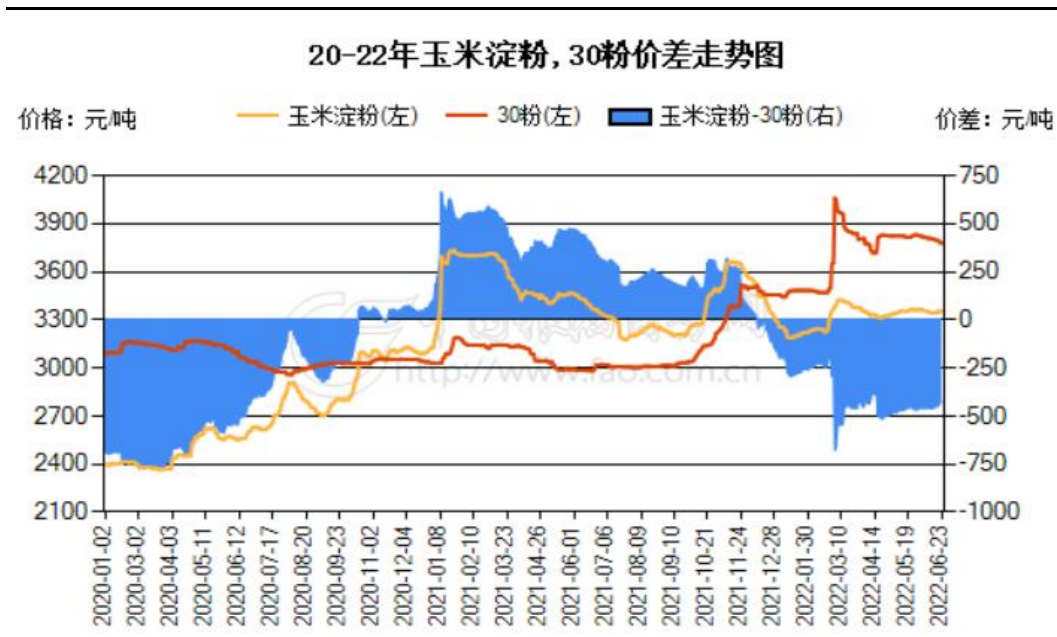
替代品价差变化

图15、小麦-玉米价差变化



来源：wind

图16、玉米淀粉-30粉价差变化

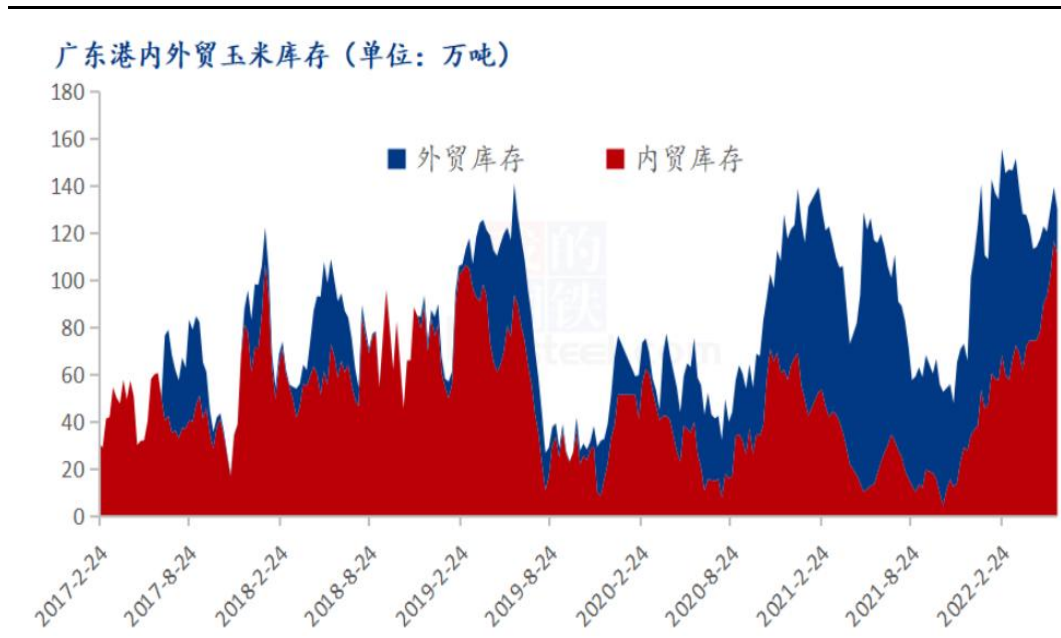


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至6月23日，玉米现货平均价为2885.41元/吨，小麦现货平均价为3125.56元/吨，小麦-玉米价差为240.15元/吨。小麦价格仍高于玉米。
- 截至6月23日，玉米淀粉-30粉价差为-427元/吨，小麦价格大幅高于玉米价格，故而面粉价格明显高于玉米淀粉。

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6月17日，广东港内贸玉米库存共计110.8万吨，较上周增加14.4减少6.1万吨；外贸库存19.3万吨，较上周减少3.3万吨。北方四港玉米库存共计358.1万吨，周比减少4.1万吨；当周北方四港下海量共计14.6万吨，周比增加1.1万吨。

供应端：进口利润倒挂明显

图19、6月24日美国进口玉米到港完税价

美湾港口

交货月	到岸完税价	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2022年7月	3159.69	-279.69	7.4675	1.09	336.91	414.91
2022年8月	3133.56	-253.56	7.4675	1.8	333.37	411.37
2022年9月	3046.47	-166.47	6.6675	1.5	321.55	399.55
2022年10月	3034.13	-154.13	6.6675	1.57	319.88	397.88
2022年11月	3054.45	-174.45	6.5550	1.64	322.64	400.64
2022年12月	3042.84	-162.84	6.5550	1.60	321.06	399.06

注：美湾港口运费为78.00美元/吨

来源：我的农产品网

➤ CBOT玉米期价大幅下滑，进口利润有所回升，不过仍明显倒挂。

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

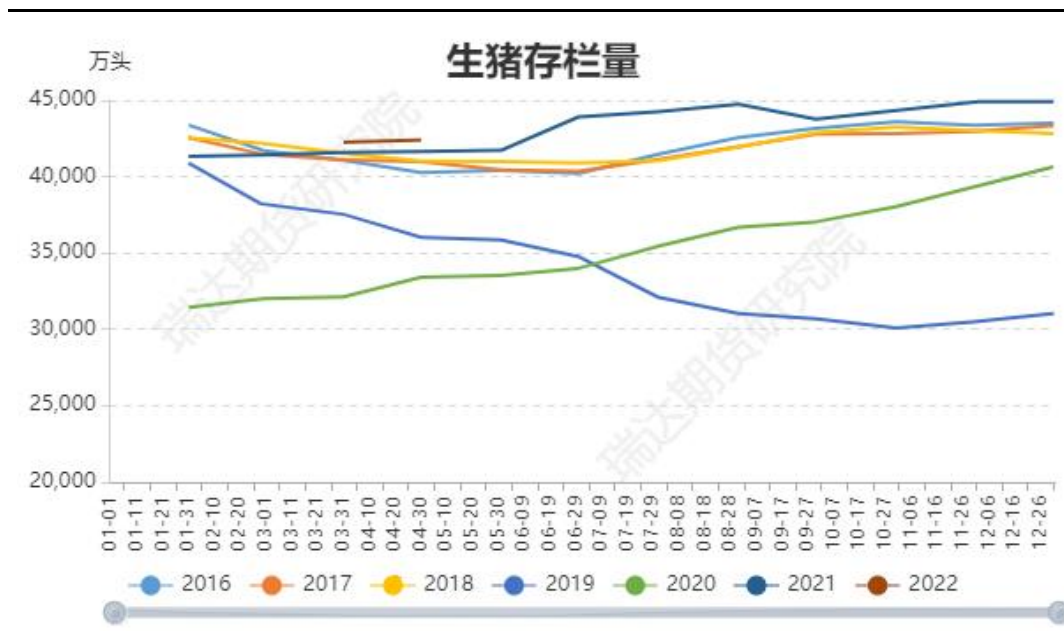
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	40.00	42.00	37.00	-4.76%	8.11%
华北	33.87	34.72	20.31	-2.45%	66.78%
华中	43.00	43.33	33.67	-0.77%	27.72%
华南	22.75	24.17	24.17	-5.86%	-5.86%
西南	44.75	47.25	41.73	-5.29%	7.23%
华东	38.33	42.50	41.83	-9.80%	-8.37%
全国	37.12	39.00	33.12	-4.82%	12.08%

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6月23日饲料企业玉米库存37天，周环比下降2天，降幅4.82%。

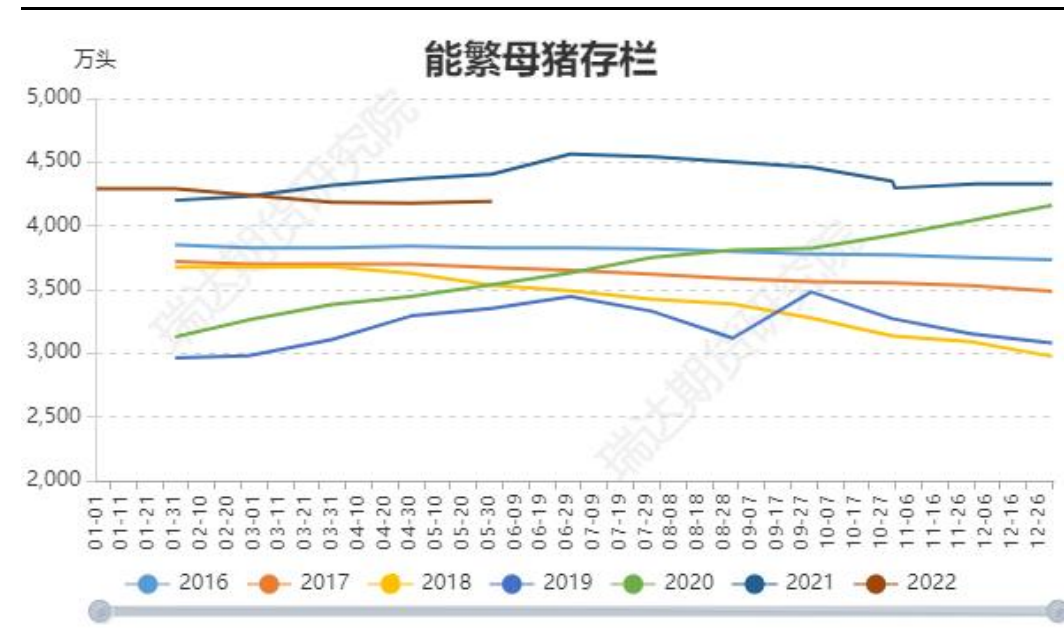
需求端：生猪存栏同比增幅降低，能繁母猪向正常保有量回调

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

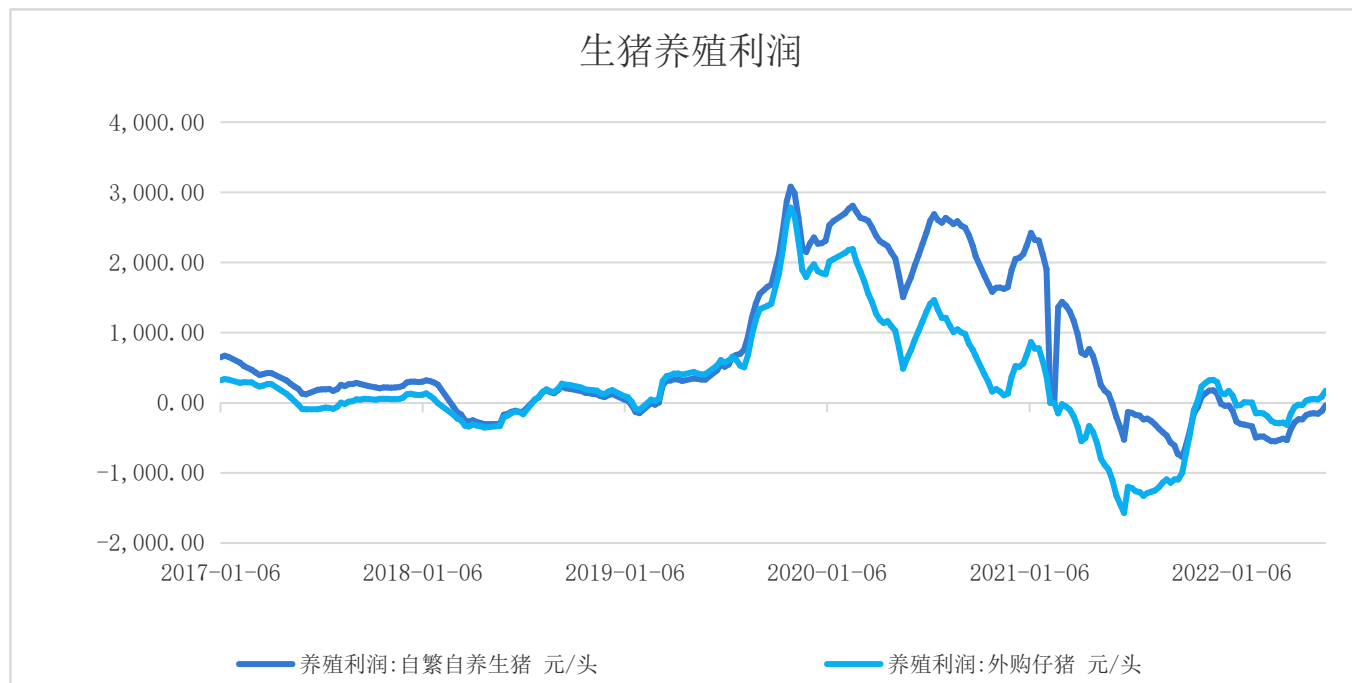


来源：农业农村部 瑞达研究院

- 农业农村部数据显示，4月份全国生猪存栏4.24亿头，环比基本持平，同比增加0.2%，同比增加幅度逐步减少。5月份全国能繁母猪存栏量4192头，环比上升0.35%，同比下降4.83%，能繁母猪存栏止降回升。

需求端：养殖利润持续为负，行业仍然处于去产能周期

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至6月24日，自繁自养生猪养殖利润-36.79元/头，外购仔猪养殖利润172.49元/头。

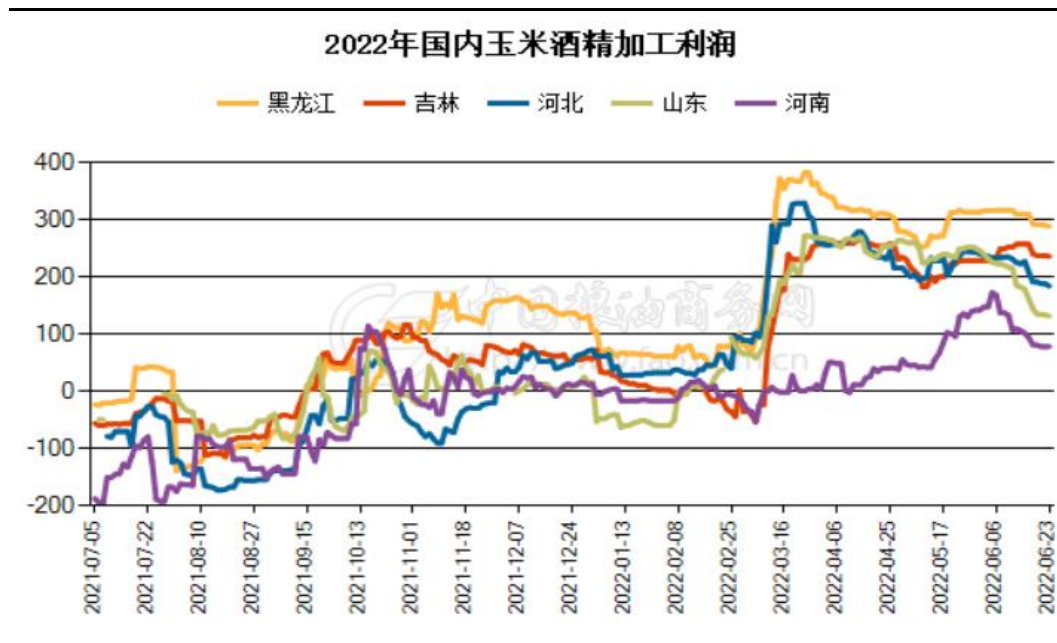
需求端：深加工利润较好，生产积极性尚存

图24、主要地区玉米淀粉加工利润



来源：中国粮油商务网

图25、主要地区玉米酒精加工利润



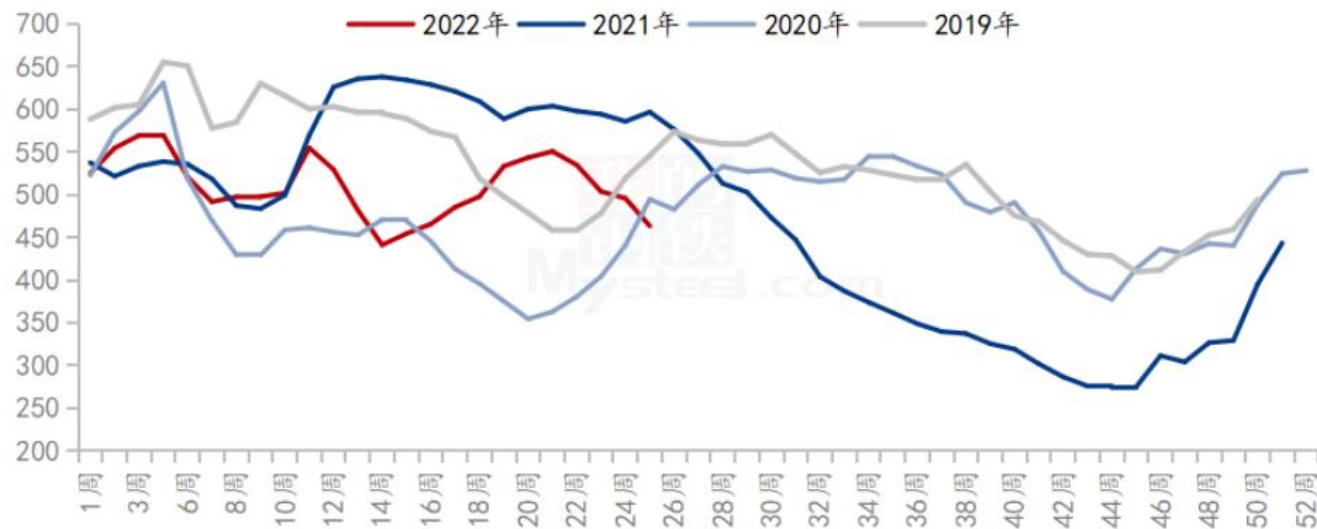
来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示，截至6月23日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润+70.79元/吨，河南加工利润+132.26元/吨，内蒙古加工利润+326.93元/吨。
- 国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润237.68元/吨，黑龙江加工利润+289.78元/吨，河南加工利润+78.04元/吨，全国平均加工利润为+185.11元/吨。

供应端：整体库存有所回落

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）



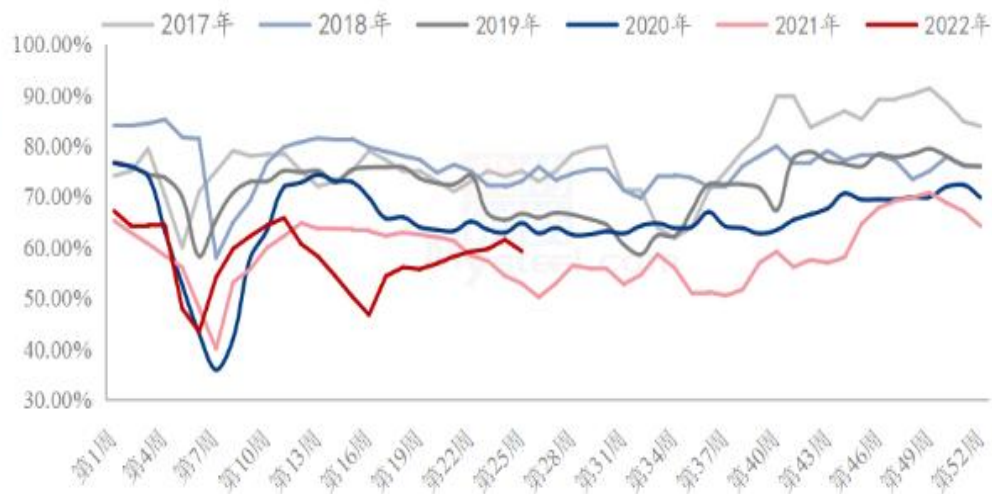
来源：我的农产品网

- 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25周，截止6月22日加工企业玉米库存总量463.3万吨，较上周下降6.54%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

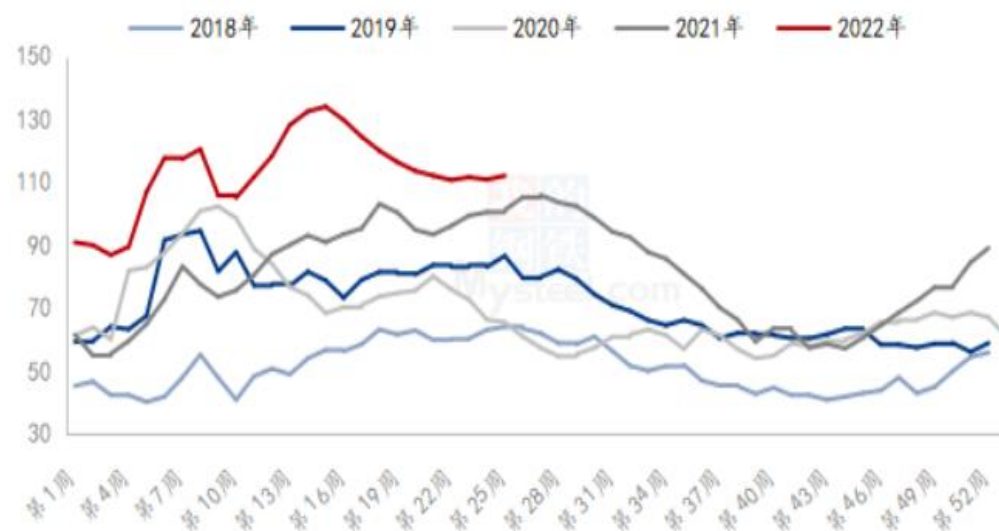
全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



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（6月16日-6月22日）全国玉米加工总量为56.51万吨，较上周玉米用量减少1.92万吨；周度全国玉米淀粉产量为30.28万吨，较上周产量减少1.16万吨。开机率为59.26%，较上周下降2.26%。
- 截至6月22日，玉米淀粉企业淀粉库存总量112.1万吨，较上周增加1.2万吨，增幅1.08%，与上月持平；年同比增幅10.77%。

波动率处于最高水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至6月23日, 标的主力合约大幅下跌, 对应期权隐含波动率为12.77%, 较上周同期10.39%上升2.38%, 处于历史波动率最高水平。

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。