

「2022.09.02」

玉米类市场周报

新作减产预期增强 玉米期价小幅收涨

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：
 - 本周大连玉米期货收涨。主力01合约收盘价为2790元/吨，周比+31元/吨。
 - Pro Farmer周五在巡查了七个主要生产州之后表示,美国玉米产量将低于预期,因炎热和干燥的天气影响玉米单产。基于单产每英亩168.1蒲式耳的预估,玉米产量预计为137.59亿蒲式耳,这将是2019年以来的最低水平。同时,美玉米生长优良率继续下跌至54%,低于去年同期水平,支撑美玉米价格走势。不过,乌克兰粮船大量离港,有助于增加市场供应,且市场担忧通胀导致的全球经济疲软会削弱需求,玉米市场仍然存在压力。国内方面,南方市场春玉米陆续上市,河南地区春玉米也开始进入市场,随着春玉米上量加速,下游需求无明显好转,饲企维持刚性采购,深加工企业开工率维持低位,短期阶段性供应宽松难以改变。不过,国内疫情防控对部分区域粮源物流及购销造成了一定的影响,且受新作玉米减产的消息提振,贸易商惜售情绪转强,基层上量维持低位,粮源紧张的氛围开始显现,企业有上调收购价的情况,对期价有所提振。盘面来看,玉米维持反弹趋势,多单以2700为止损位持有。
- 2、策略建议: 多单持有。
- 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：
 - 大连玉米淀粉期货微涨，主力09合约收盘价为3034元/吨，周比+29元/吨。
 - 随着天气转凉，叠加中秋、开学季即将来临，下游食品企业开工率上升，民用市场采购提货积极性较高。另外，工业方面发酵及医药等下游企业停机时间较长，也陆续恢复生产，存刚需补库需求，下游走货明显好转。截至8月31日玉米淀粉企业淀粉库存总量95万吨，较上周下降7.3万吨，降幅7.14%，月降幅18.0%；年同比增幅17.46%。且随着玉米价格小幅回升，淀粉价格亦有所回涨，对盘面价格有所支撑。不过，目前库存仍处于同期最高位，且随着淀粉价格小幅回涨，下游企业接受程度一般，新增订单量不大。盘面来看，淀粉期价随玉米有所反弹。
- 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

- 本周玉米期货震荡上涨，总持仓量860397手，较上周增加+51312手。
- 本周玉米淀粉期货小幅走高，总持仓量183031手，较上周增加-1753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-112125，上周净持仓为-62321，净空单大幅增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-14798，上周净持仓为-6275，净空单大幅增加。

玉米及淀粉期货仓单

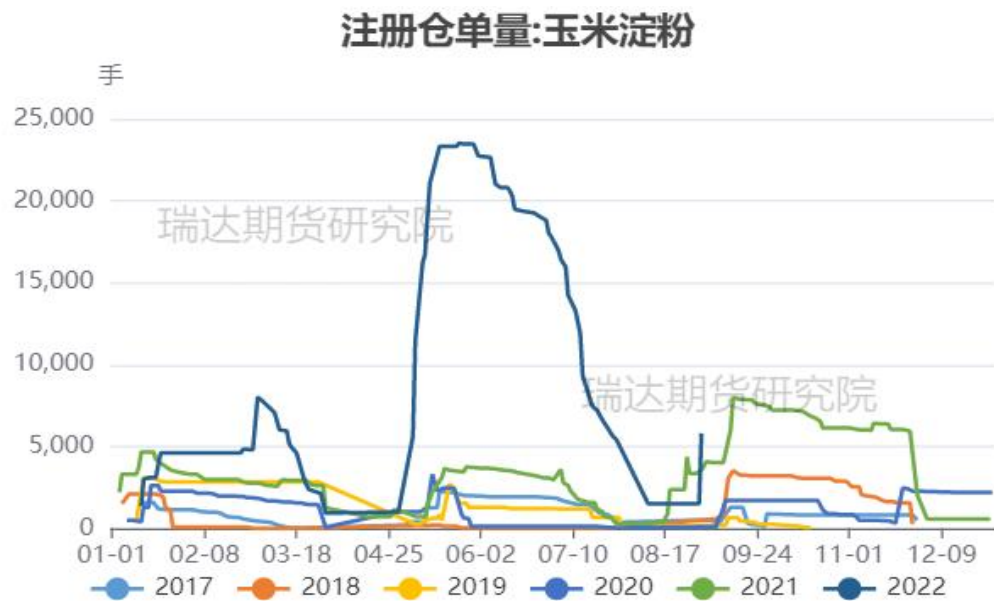
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为119284张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为6800张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量



来源: wind

「期现市场情况」

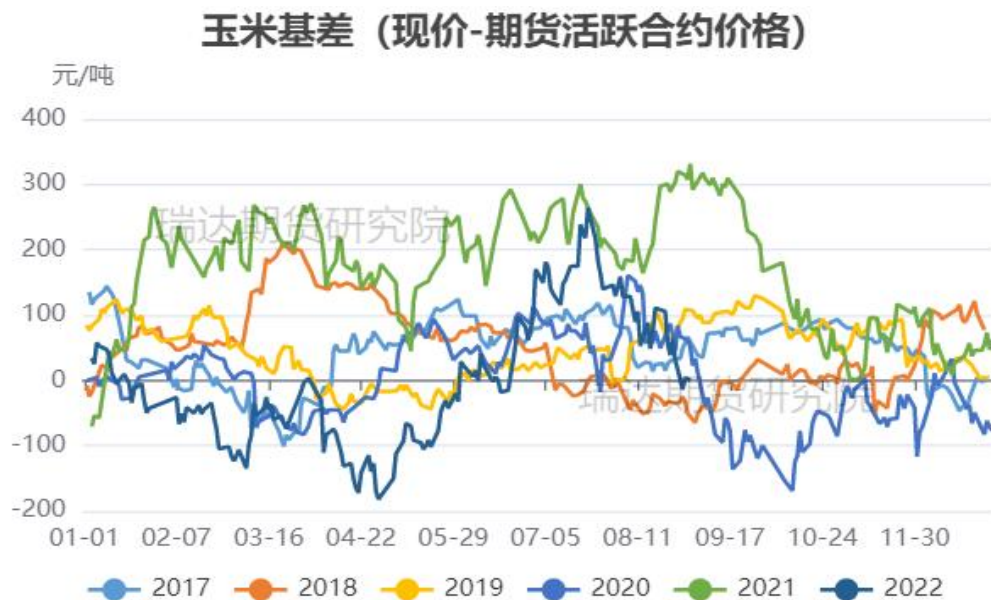
玉米现货价格及基差走势

图7、玉米现货价格走势



来源：wind

图8、玉米基差走势

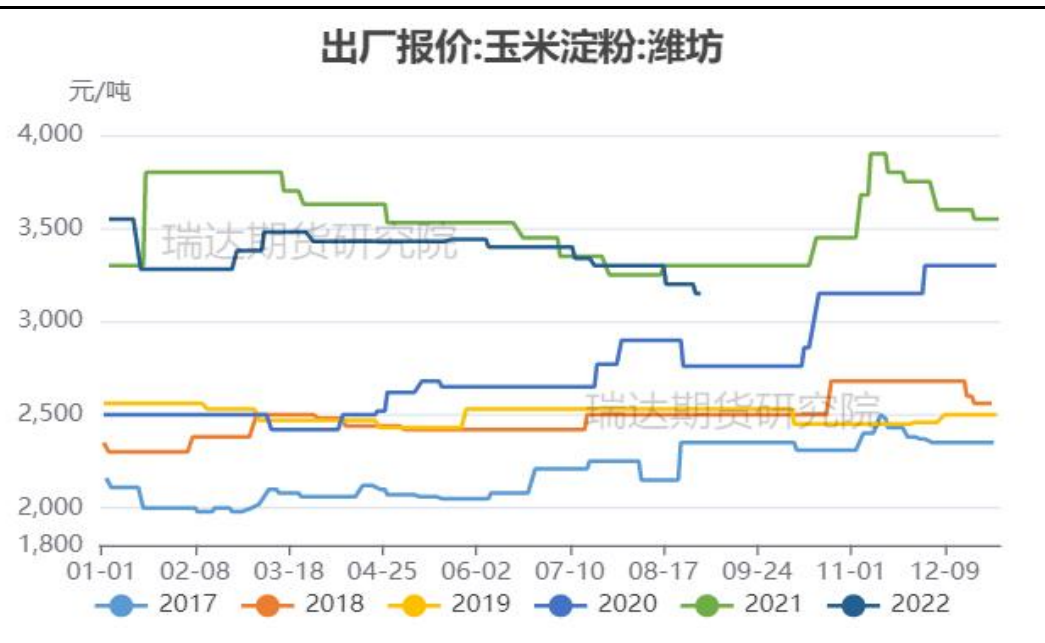


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，全国玉米现货价较为平稳，报2799.88元/吨，周环比+9.61元/吨，整体处于同期较高位置。
- 截至周五，玉米活跃合约期价和现货均价基差报10元/吨。

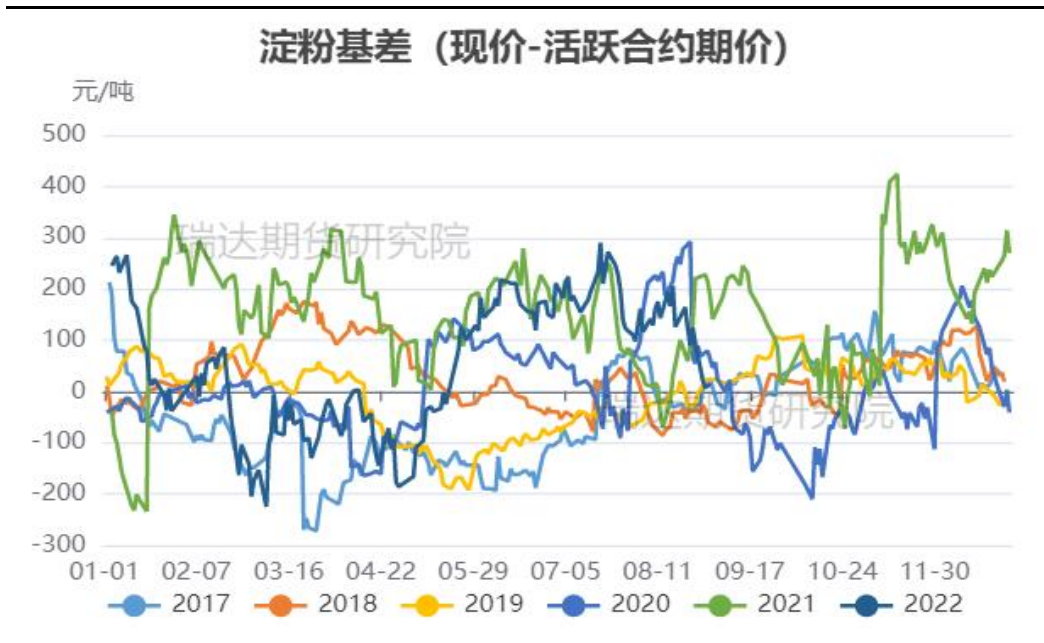
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势

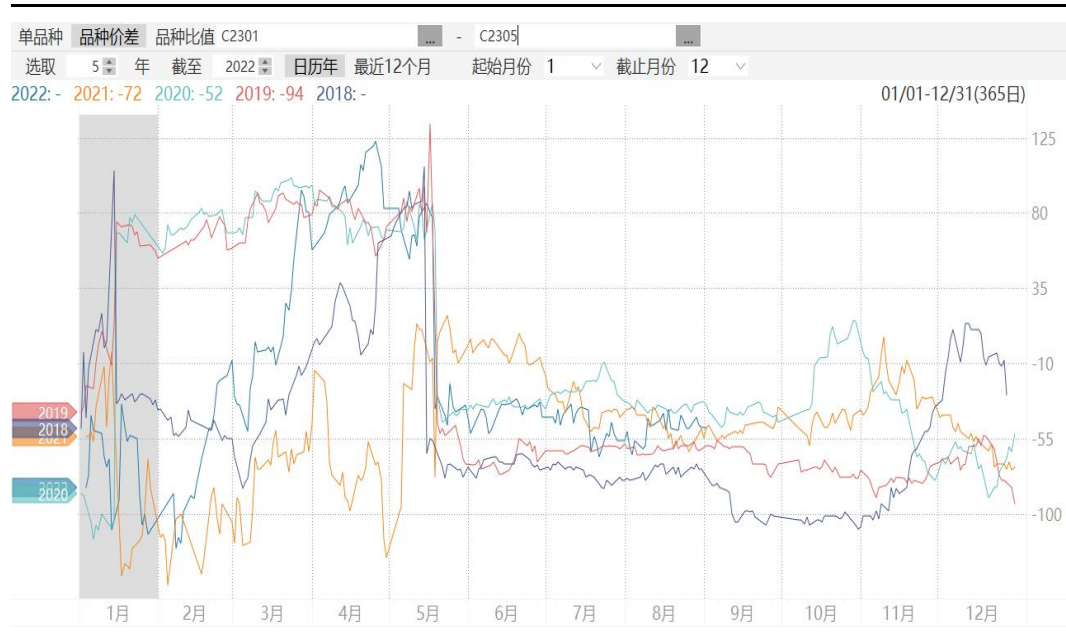


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3150元/吨，吉林报3100元/吨，整体回落。
- 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+66元/吨，周环比-29元/吨。

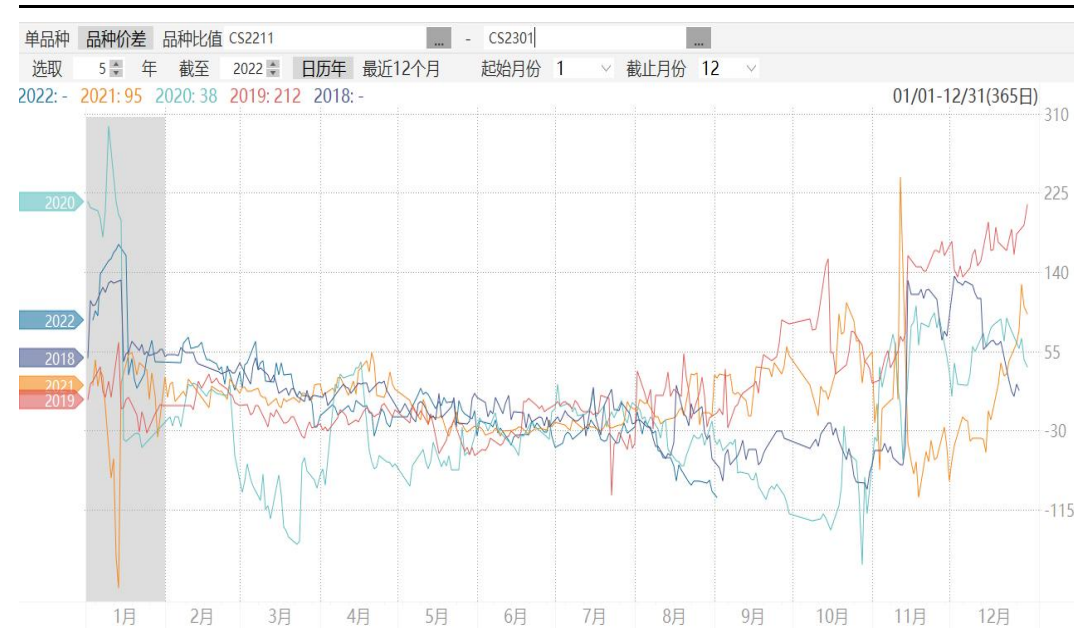
玉米及淀粉期货月间价差变化

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11-1价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米1-5价差报-49元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉11-1价差报-102元/吨，处于同期最低水平。

玉米及淀粉期货价差变化

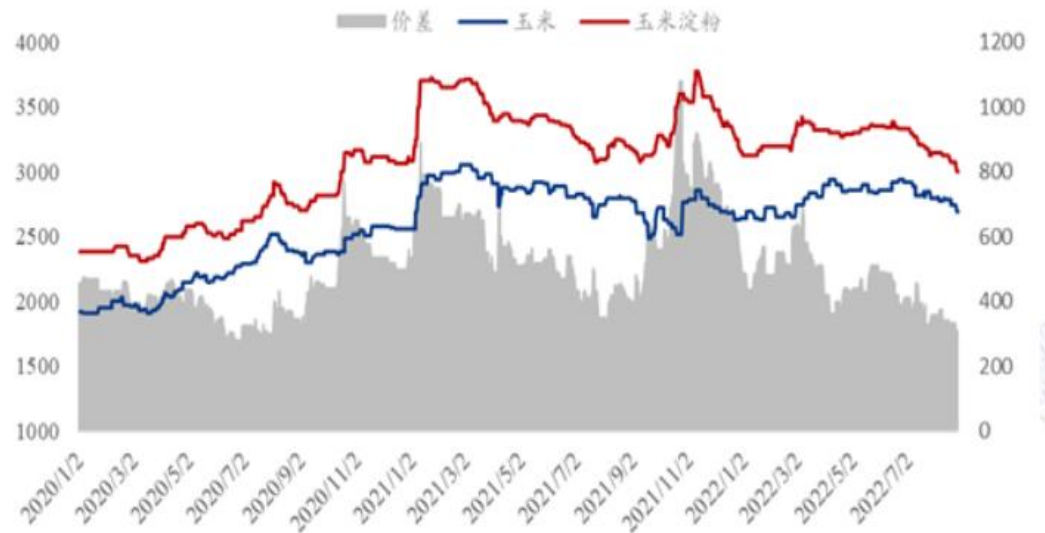
图13、大商所淀粉-玉米期货01合约价差走势



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346元/吨，现货价差报310元/吨。

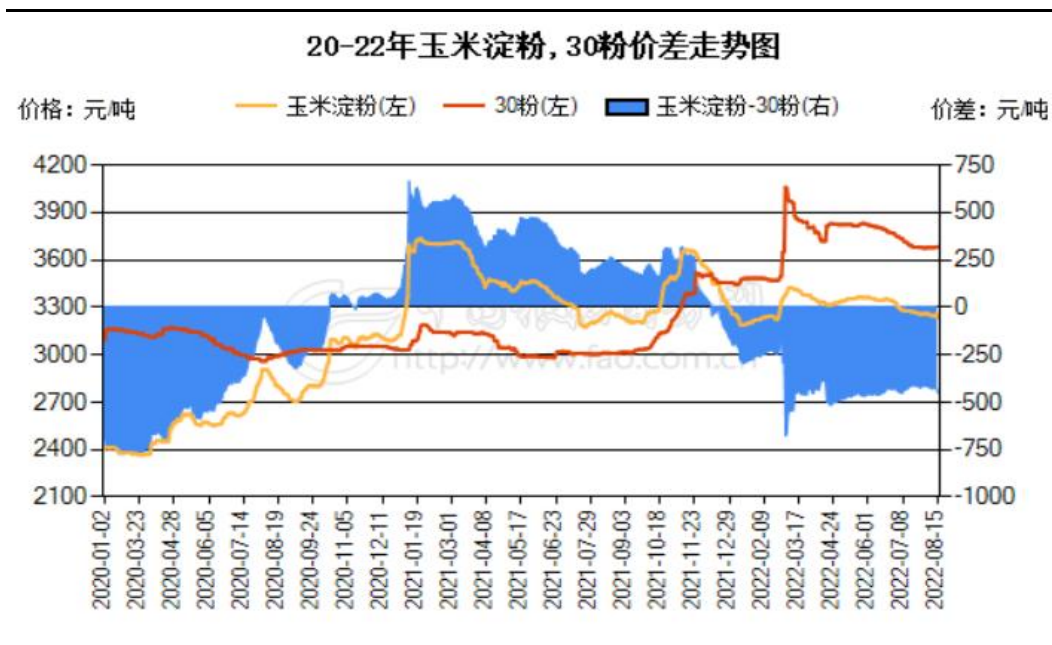
替代品价差变化

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9月1日,现货价:平均价:小麦报3093.33元/吨; 现货价:玉米:平均价报2798.71元/吨; 小麦-玉米价差报294.62元/吨。
- 截至9月1日, 玉米淀粉-30粉价差为-451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8月26日，广东港内贸玉米库存共计57.5万吨，较上周减少12.6万吨；外贸库存29.6万吨，较上周增加8万吨。北方四港玉米库存共计297.4万吨，周比减少17.8万吨；当周北方四港下海量共计30.7万吨，周比增加4.2万吨。

供应端：进口利润再度转负，不利于远期买船

图19、9月2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 | CBOT玉米 | 港口基差 | FOB | CNF |
|----------|---------|------|--------|--------|------|--------|--------|
| 2022年9月 | 2949.36 | 2860 | -89.36 | 6.5800 | 1.55 | 320.08 | 376.08 |
| 2022年10月 | 2919.53 | 2860 | -59.53 | 6.5800 | 1.45 | 316.14 | 372.14 |
| 2022年11月 | 2913.56 | 2860 | -53.56 | 6.5800 | 1.43 | 315.35 | 371.35 |
| 2022年12月 | 2904.61 | 2860 | -44.61 | 6.5800 | 1.40 | 314.17 | 370.17 |
| 2023年1月 | 2874.04 | 2860 | -14.04 | 6.6375 | 1.24 | 310.14 | 366.14 |
| 2023年2月 | 2859.13 | 2860 | 0.87 | 6.6375 | 1.19 | 308.17 | 364.17 |

注：美湾港口运费为56美元/吨

来源：我的农产品网

- CBOT玉米期价低位回升，进口利润降低，买船积极性减弱。

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

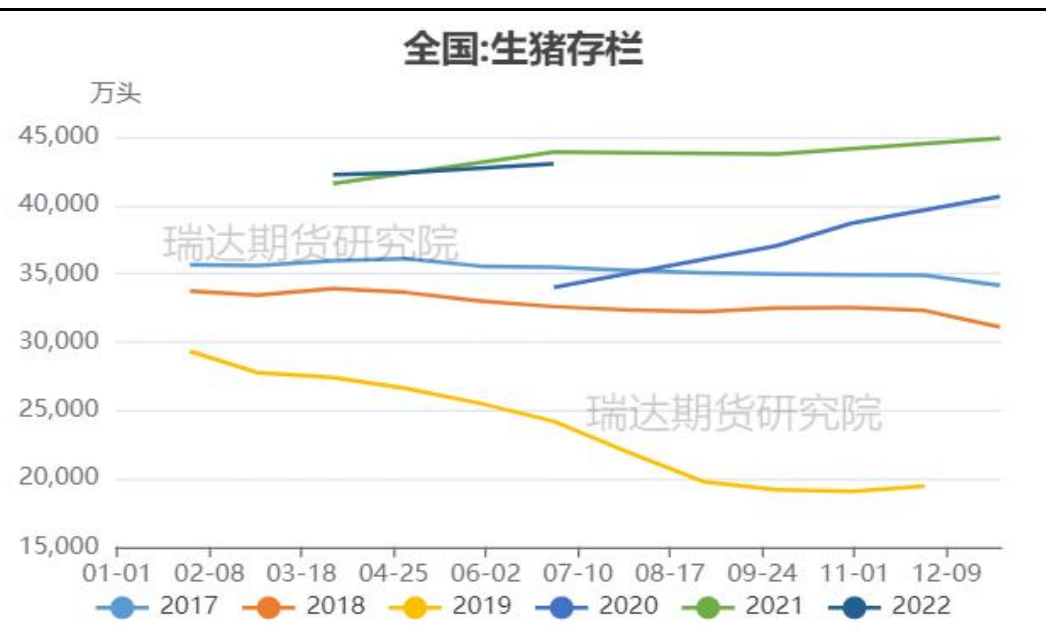
| 地区 | 本周 | 上周 | 去年同期 | 周环比 | 较去年同期 |
|----|-------|-------|-------|--------|---------|
| 东北 | 36.88 | 37.38 | 31.50 | -1.34% | 17.06% |
| 华北 | 25.48 | 25.14 | 21.29 | 1.33% | 19.69% |
| 华中 | 37.67 | 37.00 | 33.67 | 1.80% | 11.88% |
| 华南 | 21.92 | 20.92 | 21.17 | 4.78% | 3.54% |
| 西南 | 32.00 | 30.83 | 35.67 | 3.78% | -10.28% |
| 华东 | 30.50 | 31.33 | 35.00 | -2.66% | -12.86% |
| 全国 | 30.74 | 30.43 | 29.71 | 1.00% | 3.45% |

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9月1日，饲料企业玉米平均库存30.74天，周环比上涨0.31天，涨幅1.00%，较去年同期上涨3.45%。

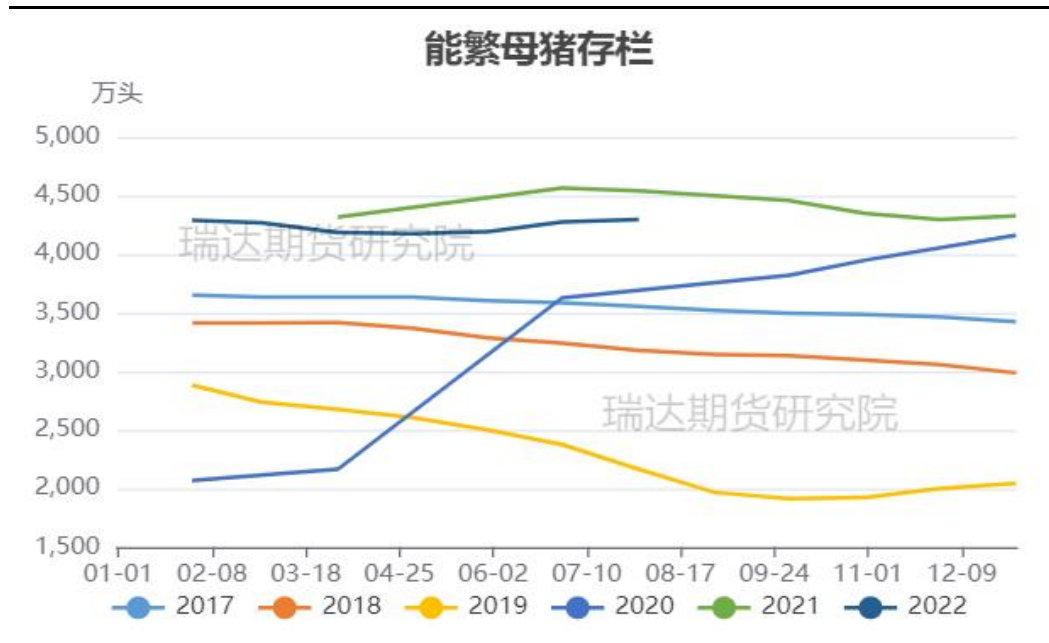
需求端：生猪保持高位，能繁母猪止降转升

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，二季度末，生猪存栏43057万头，同比下降1.9%，截止7月末，生猪存栏:能繁母猪报4298.1万头,环比上涨0.49%，能繁母猪存栏止降回升，生猪有望进入下一养殖周期。

需求端：养殖利润由负转正

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➢ 截至9月2日，自繁自养生猪养殖利润669.16元/头，外购仔猪养殖利润800.87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



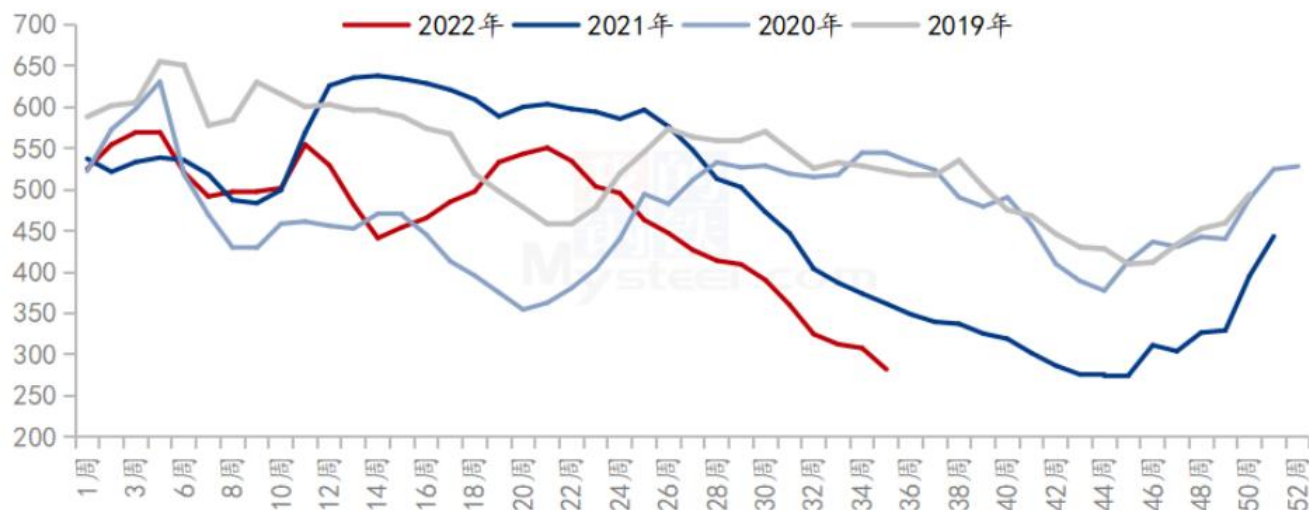
来源：中国粮油商务网

- 据wind显示，截至2022-08-26,加工利润:玉米淀粉:吉林报-110.75元/吨；加工利润:玉米淀粉:河北报-129.37元/吨；加工利润:玉米淀粉:河南报-59.85元/吨；加工利润:玉米淀粉:黑龙江报-181.32元/吨。
- 截止8月26日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润48.79元/吨，黑龙江加工利润+70.45元/吨，河南加工利润-21.9元/吨，全国平均加工利润为+64.13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35周，截止8月31日加工企业玉米库存总量282.1万吨，较上周下降8.38%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

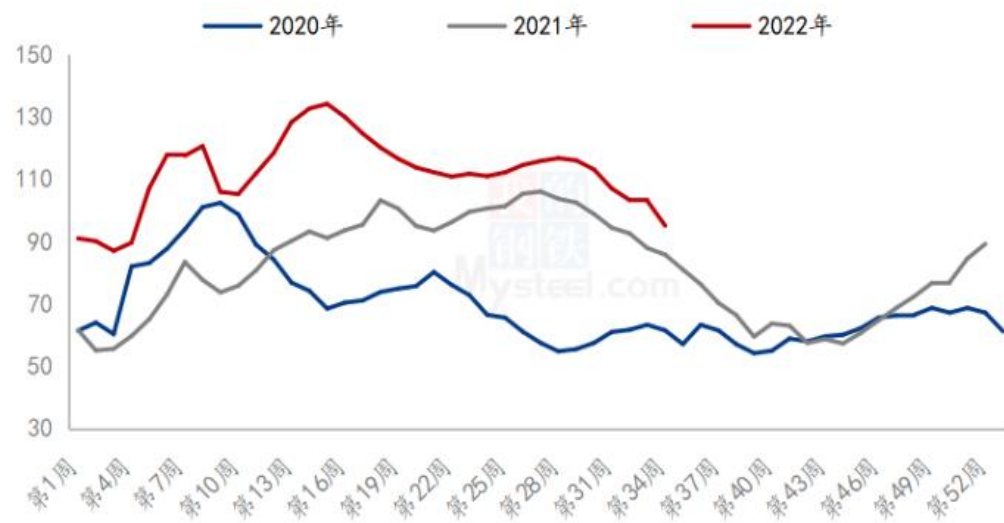
全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

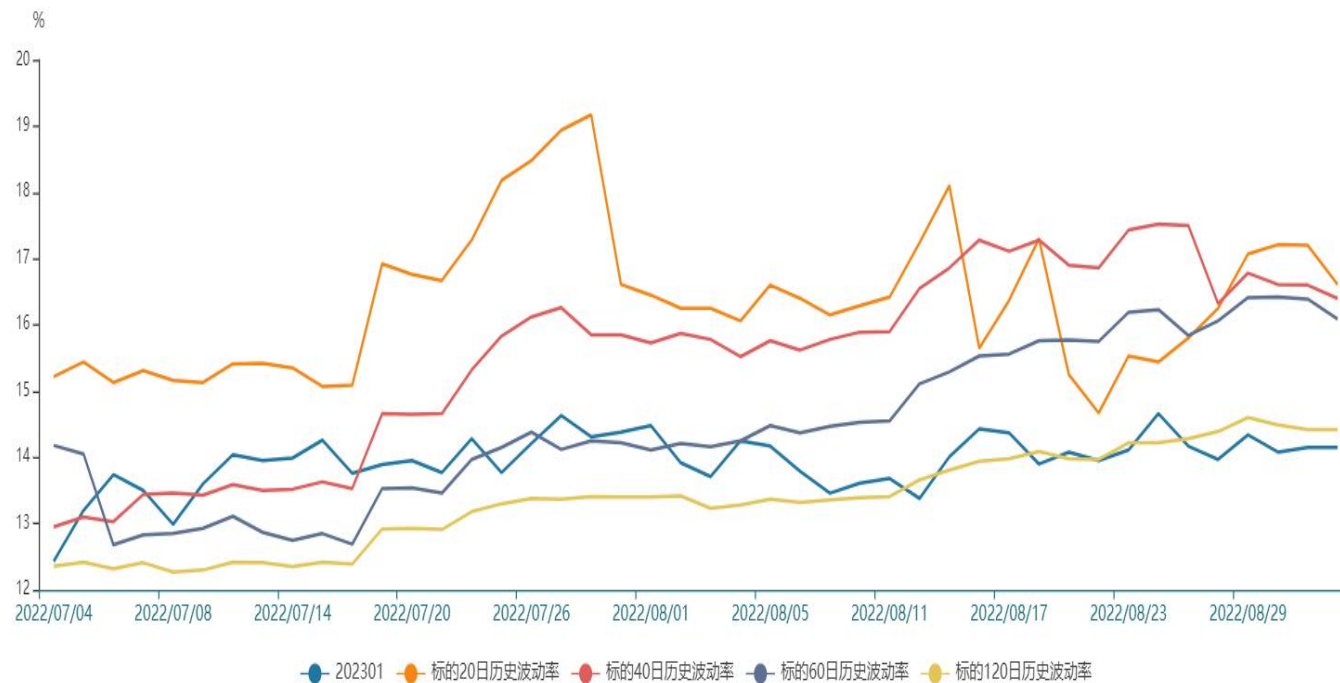


来源：我的农产品网

- 本周（8月25日-8月31日）全国玉米加工总量为50.03万吨，较上周玉米用量增加3.38万吨；周度全国玉米淀粉产量为24.23万吨，较上周产量增加2.03万吨。开机率为47.43%，较上周上升3.97%。
- 截至8月31日玉米淀粉企业淀粉库存总量95万吨，较上周下降7.3万吨，降幅7.14%，月降幅18.0%；年同比增幅17.46%。

波动率处于中等水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至9月1日，标的2301合约震荡上涨，对应期权隐含波动率为14.15%，较上周同期14.17%上升-0.02%，处于历史波动率最低水平。

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。