

「2023.01.20」

玉米类市场周报

节前获利了结明显 玉米市场减仓回落

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：
 - 本周大连玉米期货减仓回落。主力03合约收盘价为2859元/吨，周比-18元/吨。
 - USDA报告利好持续发酵，使得国际玉米走势偏强，提振国内市场氛围。不过，阿根廷作物种植带将迎来急需的降雨，使得天气升水预期降低，对国际玉米涨势有所牵制。国内方面，基层种植户变现售粮基本结束，对春节后需求恢复信心增强，有挺价情绪，烘干塔出粮计划也大多完成，售粮节奏逐渐下降，深加工企业也随用随购，陆续进入停产休假状态。同时，增储传闻进一步提振现货价格偏强震荡，提振期货市场。但东北主产地销售进度明显低于去年同期，且春节时间相对提前，增添节后上量压力。同时，生猪养殖利润亏损，生猪产能存在回落可能，玉米需求支撑减弱。盘面来看，临近春节，资金避险情绪升温，玉米减仓回落。
- 2、策略建议：空仓过节。
- 3、交易提示：我国玉米售粮进度及下游需求变化

总结及策略建议

- 1、玉米淀粉观点总结：
 - 大连玉米淀粉期货减仓回落，主力03合约收盘价为2960元/吨，周比-61元/吨。
 - 随着春节假期临近，以及加工企业深度亏损，使得淀粉企业提前制定春节停机计划，甚至部分大厂已经停机、减产以缓解经营压力，供应压力降低。同时，玉米现货价格止跌回升，成本端支撑力度增强，提振淀粉市场价格。不过，山东及黑龙江两大玉米淀粉主要产地供应能力依旧较强，不排除节后部分企业累库后拉低市场价格可能。且随着市场节日氛围浓厚，购销活动基本停滞，部分保持正常生产企业库存开始累积。截至1月18日玉米淀粉企业淀粉库存总量80.8万吨，较上周上升2.6万吨，增幅3.32%，月增幅6.18%；年同比降幅7.02%。盘面来看，受玉米减仓回落影响，淀粉随盘下跌。
- 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

- 本周玉米期货减仓回落，总持仓量638249手，较上周增加-103130手。
- 本周玉米淀粉期货继续回落，总持仓量127077手，较上周增加-16409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



图4、大商所玉米淀粉期货前二十名持仓变化



来源: wind

来源: wind

- 本周玉米期货前二十名净持仓为-10671，上周净持仓为-6318，净空持仓有所增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-2457，上周净持仓为-4204，净空持仓有所增加。

玉米及淀粉期货仓单

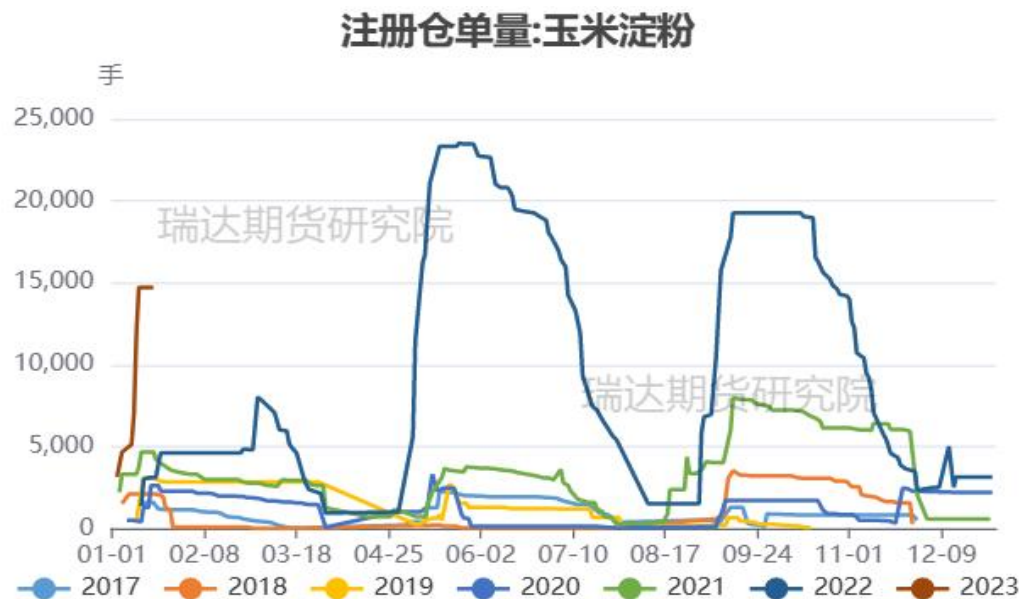
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为66546张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为14714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2023-01-19,现货价:玉米:平均价报2929.22元/吨。
- 截至周四, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+55元/吨。

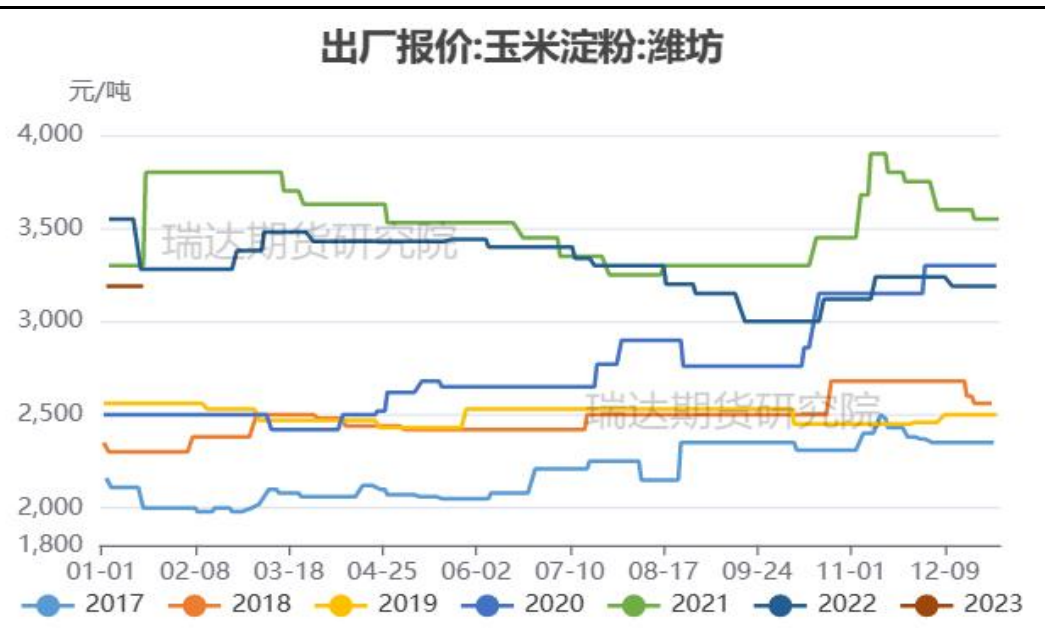
图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

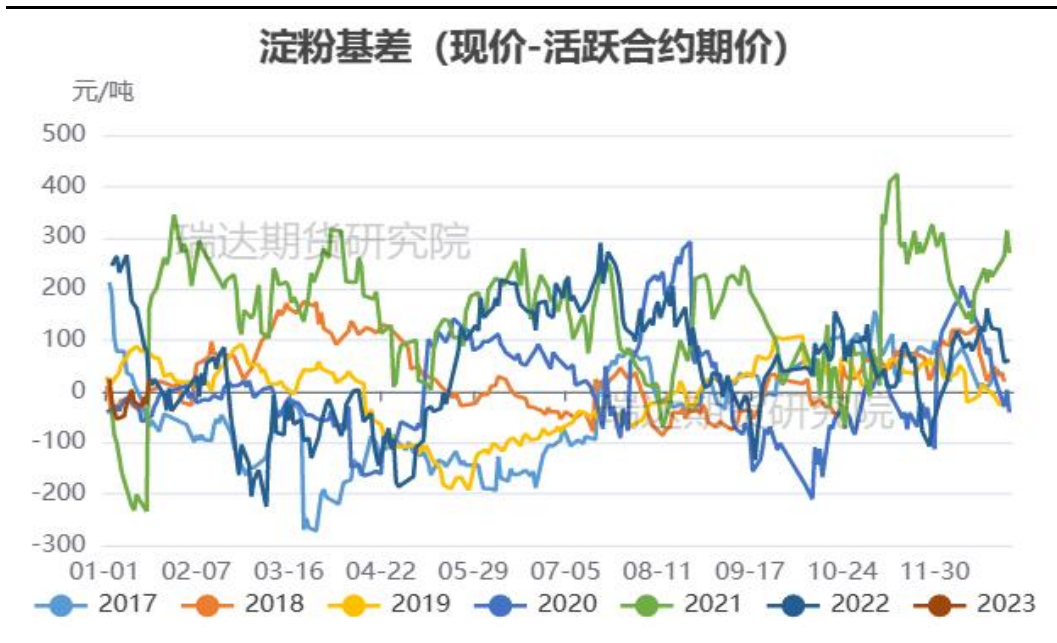
淀粉现货价格及基差走势

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3190元/吨，吉林报3100元/吨，整体维稳。
- 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122元/吨。

玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货3-5价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货3-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米3-5价差报5元/吨。处于同期偏高水平。
- 截至周五，淀粉3-5价差报-158元/吨，处于同期最低水平。

玉米及淀粉期货价差变化

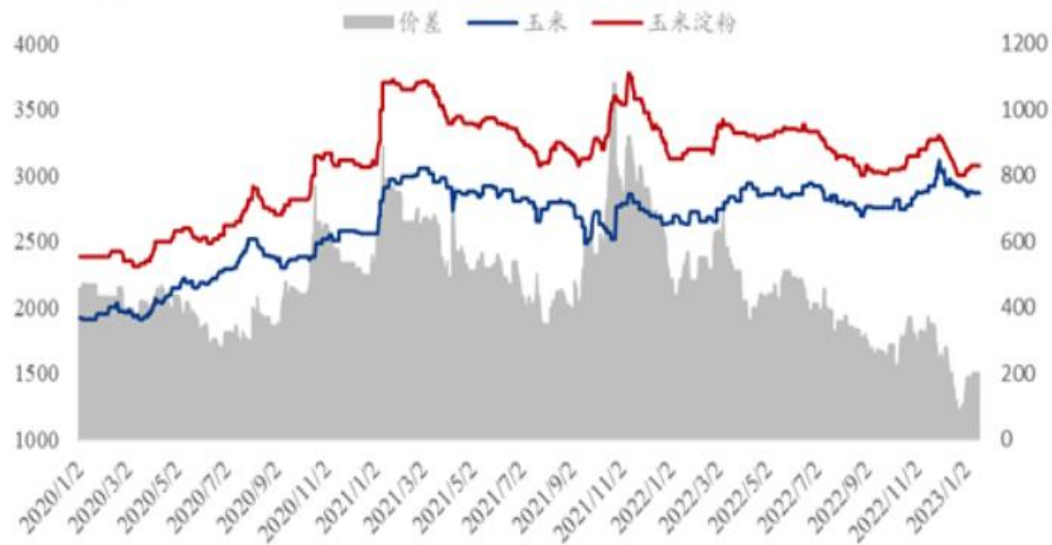
图13、大商所淀粉-玉米期货03合约价差走势



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3月合约价差报101元/吨，2023年第3周，玉米淀粉与玉米价差为200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2023-01-19,现货价:平均价:小麦报3211.67元/吨,现货价:玉米:平均价报2929.22元/吨,小麦-玉米价差报282.45元/吨。
- 2023年第3周,木薯淀粉与玉米淀粉周度平均价差为613元/吨,环比上周收窄25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1月17日，广东港内贸玉米库存共计25.6万吨，较上周减少9.9万吨；外贸库存61.3万吨，较上周增加0.7万吨。1月13日北方四港玉米库存共计211.9万吨，周比增加8万吨；当周北方四港下海量共计19.8万吨，周比增加2万吨。

供应端：国内市场玉米售粮情况

图19、国内玉米售粮进度

省份	本期	上期	变化	去年同期	同比
黑龙江	55%	50%	5%	51%	4%
吉林	35%	31%	4%	46%	-11%
辽宁	55%	51%	4%	55%	0%
内蒙古	49%	45%	4%	53%	-4%
河北	40%	37%	3%	43%	-3%
山东	46%	44%	2%	49%	-3%
河南	56%	53%	3%	55%	1%
安徽	56%	54%	2%	-	-
山西	58%	56%	2%	-	-
陕西	80%	78%	2%	-	-
甘肃	60%	58%	2%	-	-
宁夏	50%	48%	2%	-	-
新疆	99%	99%	0%	-	-
总进度1	52%	48%	4%	-	-
东北	48%	44%	4%	50%	-2%
华北	48%	46%	2%	49%	-1%
西北	73%	72%	1%	-	-
总进度2	48%	44%	4%	50%	-2%

来源：我的农产品网

- 截至1月19日，据Mysteel玉米团队统计，全国7个主产省份农户售粮进度为48%，较上期增加4%，较去年同期偏慢2%。全国13个省份农户售粮进度52%，较上期增加4%。

供应端：进口利润再度好转

图19、1月20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
2023年2月	2811.84	3050	238.16	6.7725	1.15	311.91	363.41
2023年3月	2794.21	3050	255.79	6.7725	1.09	309.55	361.05
2023年4月	2766.30	3050	283.70	6.7475	1.02	305.81	357.31
2023年5月	2757.49	3050	292.51	6.7475	0.99	304.63	356.13
2023年6月	2732.52	3050	317.48	6.6325	1.02	301.28	352.78
2023年7月	2732.52	3050	317.48	6.6325	1.02	301.28	352.78

注：美湾港口运费为51.5美元/吨

来源：我的农产品网

- CBOT玉米期价高位回落，进口利润有所回升，买船积极性有所增加。

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

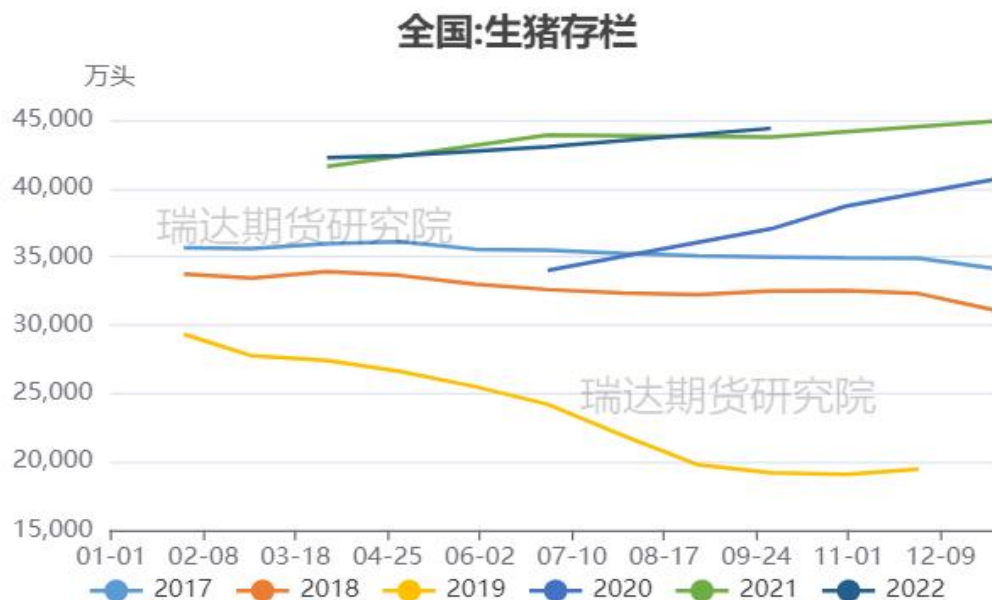
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同期
东北	39.00	38.63	45.88	0.97%	-14.99%
华北	21.31	21.45	36.52	-0.67%	-41.64%
华中	42.00	42.00	31.67	0.00%	32.63%
华南	31.03	33.10	27.22	-6.24%	14.00%
西南	39.92	41.75	33.58	-4.39%	18.86%
华东	35.75	38.50	36.33	-7.14%	-1.61%
全国	34.83	35.90	35.20	-2.98%	-1.04%

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1月19日，饲料企业玉米平均库存34.83天，周环比减少1.07天，跌幅2.98%，较去年同期下跌1.04%。

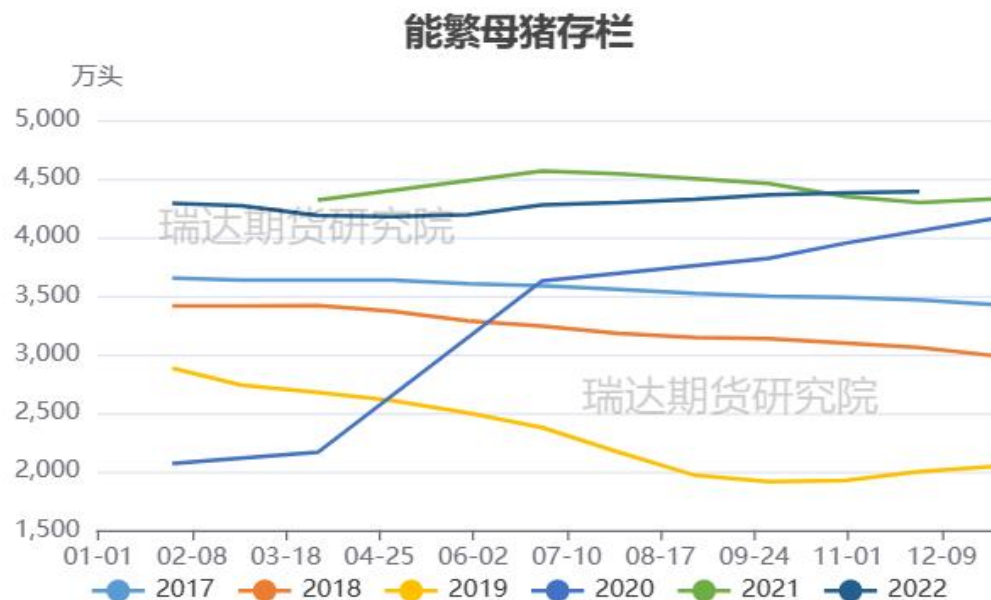
需求端：生猪保持高位，能繁母猪持续回升

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，截止年末，生猪存栏45256万头，同比增长0.7%，能繁母猪报4390万头,环比继续增加，能繁母猪存栏持续回升。

需求端：养殖利润继续回落

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2023-01-20,养殖利润:自繁自养生猪报-317.76元/头,养殖利润:外购仔猪报-396.97元/头。

需求端：深加工利润较好，生产积极性尚存

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



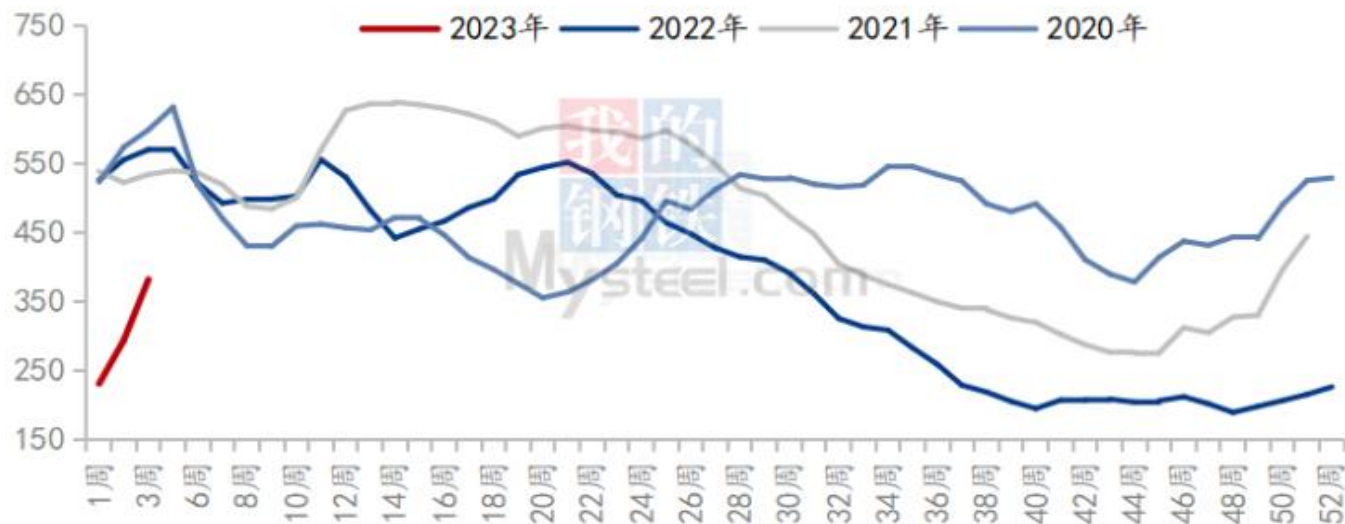
来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2023-01-19,玉米淀粉加工利润:吉林报-67元/吨。
- 截止1月19日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润141.30元/吨，黑龙江加工利润+165.14元/吨，河南加工利润7.57元/吨，全国平均加工利润为+107.34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，2023年第3周，截止1月18日加工企业玉米库存总量381.3万吨，较上周增加30.05%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

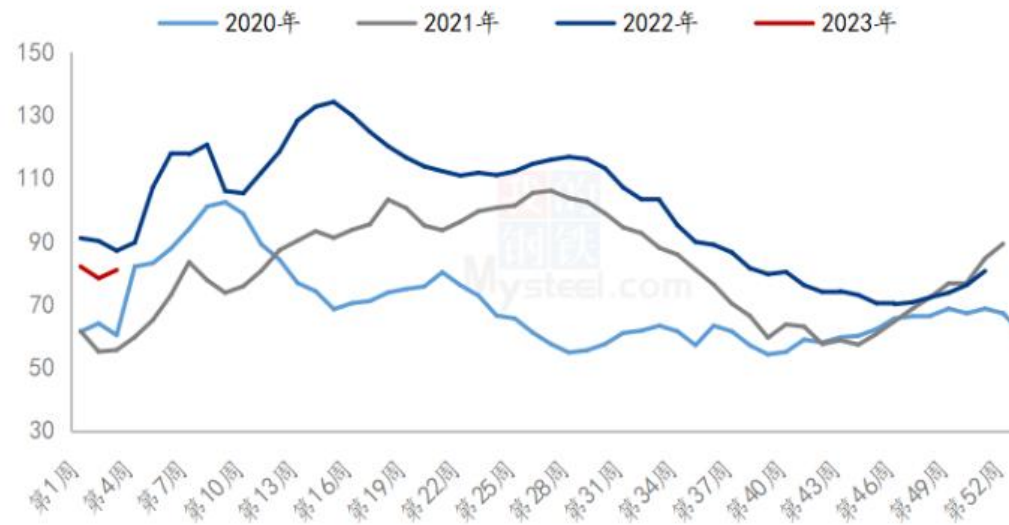
全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



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（1月12日-1月18日）全国玉米加工总量为44.38万吨，较上周玉米用量下降4.86万吨；周度全国玉米淀粉产量为22.36万吨，较上周产量下降2.18万吨。开机率为43.76%，较上周下调4.26%。
- 截至1月18日玉米淀粉企业淀粉库存总量80.8万吨，较上周上升2.6万吨，增幅3.32%，月增幅6.18%；年同比降幅7.02%。

波动率大幅上升，期权价格有高估可能

图29、隐含波动率变化



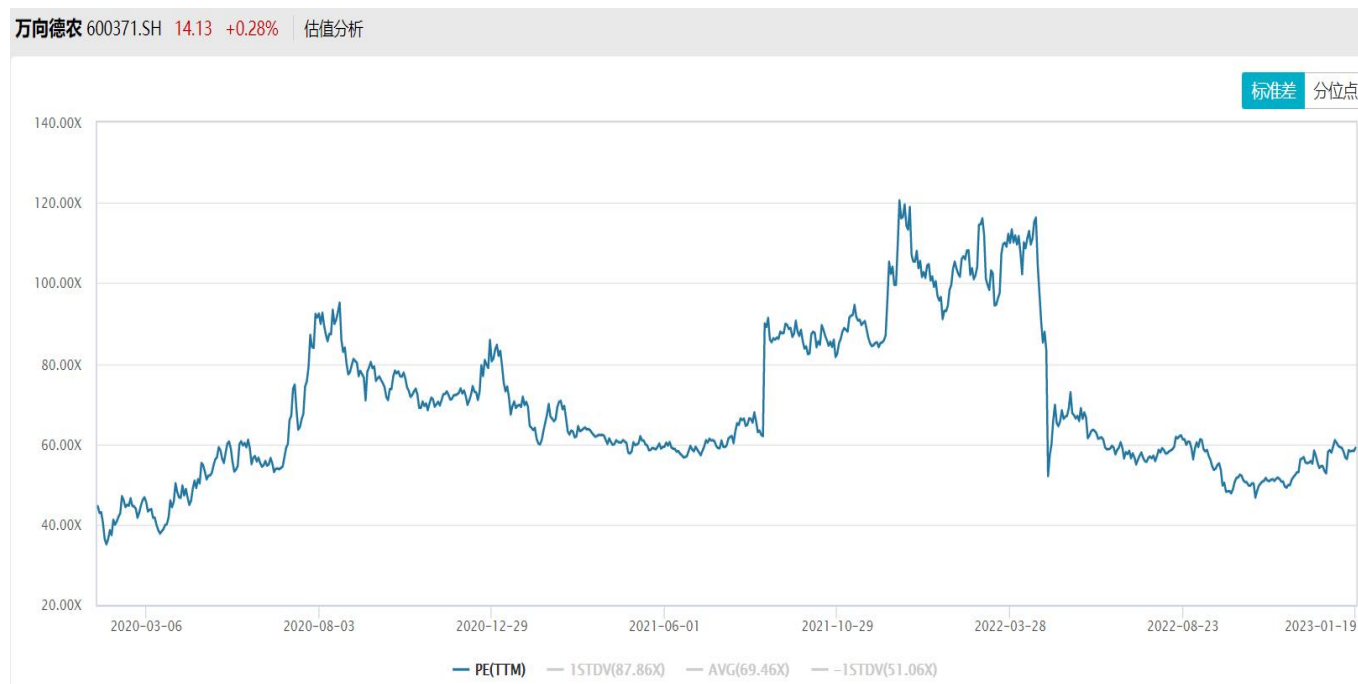
来源: wind

截至1月19日，标的主力2303合约高位震荡，对应期权隐含波动率为14.13%，较上周同期11.89%上升+2.24%，本周隐含波动率大幅上升，明显高于20日、40日、60日历史波动率水平，期权价格有高估可能。

「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。