

# 「2023.07.07」

## 玉米类市场周报

现货端表现坚挺 支撑期价继续走高

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：本周大连玉米期货继续回升。主力09合约收盘价为2788元/吨，较上周+60元/吨。
- 行情展望：USDA预计，美国2023年玉米种植面积为9409.6万英亩，高于市场预期的9185.3万英亩，且较3月预测值高200多万英亩。且近期降雨对玉米优良率略有改善，截至2023年7月02日当周，美国玉米优良率为51%，一如市场预期的51%，前一周为50%，上年同期为64%。不过，优良率仍处于近年来最低位，且截止6月1日，美玉米库存为41.06亿蒲式耳，较上年同期下降6%，低于分析师预估的42.55亿蒲式耳。库存数据相对利好。国内方面，东北产区基层玉米粮源较少，持粮主体看涨情绪较浓，加之政策粮拍卖成交情况较好，溢价较多，对市场氛围有所提振。华北黄淮产区深加工玉米库存明显下降，多数企业玉米库存不足一个月，在新粮上市之前用量粮缺口仍大，深加工企业后续采购需求较大。现货价格继续走强，提振期货市场。不过，随着小麦替代、进口替代、定向稻谷或将投放以及拍卖粮补充市场供给，将抑制玉米价格进一步上涨的空间。总的来看，现货价格表现较好，支撑国内玉米走势强于外盘。
- 策略建议：维持偏多趋势，后期关注降雨对美国玉米优良率改善情况以及国内玉米长势。

## 总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货继续上涨，主力09合约收盘价为3186元/吨，较上周+50元/吨。
- 行情展望：市场价格维持高位，新签订单数量较少，不过，玉米整体供应偏紧，个别企业进入季节性检修阶段，企业开工率降低，供应减少，企业库存有所回降，截至7月5日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量86.7万吨，较上周减少1.7万吨，降幅1.92%，月降幅2.64%；年同比降幅22.87%。且近期玉米市场价格回升明显，成本端氛围回暖，支撑淀粉现货价格继续走高。盘面来看，淀粉随玉米波动，短期氛围偏强。
- 策略建议：短期维持偏多趋势，关注降雨对玉米优良率改善情况及下游需求状况。

## 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

- 本周玉米期货持续上涨，总持仓量895687手，较上周增加+7046手。
- 本周玉米淀粉期货继续收涨，总持仓量247894手，较上周增加+11922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-115936，上周净持仓为-128747，净空持仓略有减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-5883，上周净持仓为+436，净多持仓转为净空。

## 玉米及淀粉期货仓单

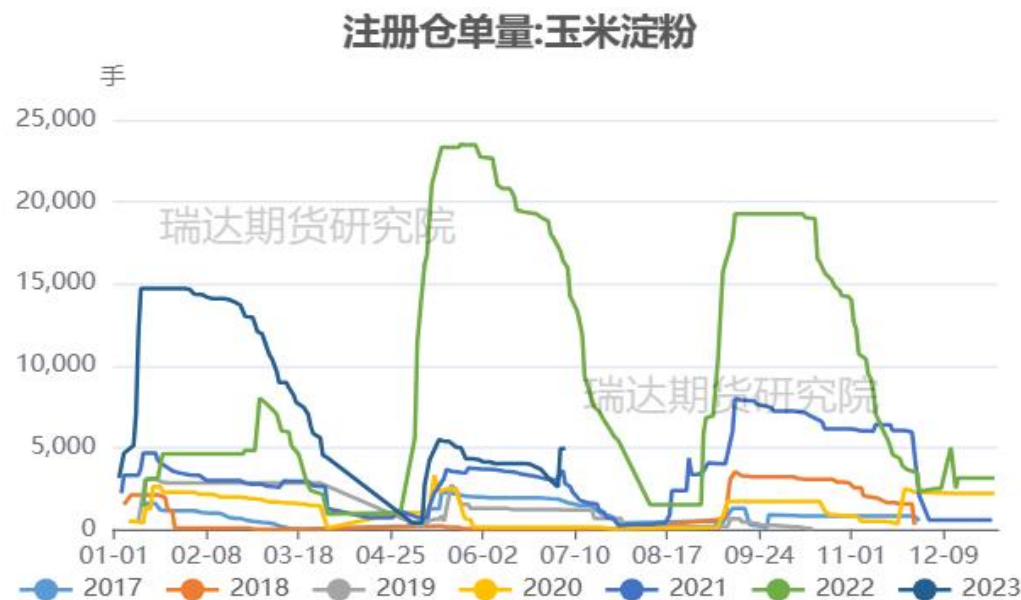
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为50876张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为2942张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量



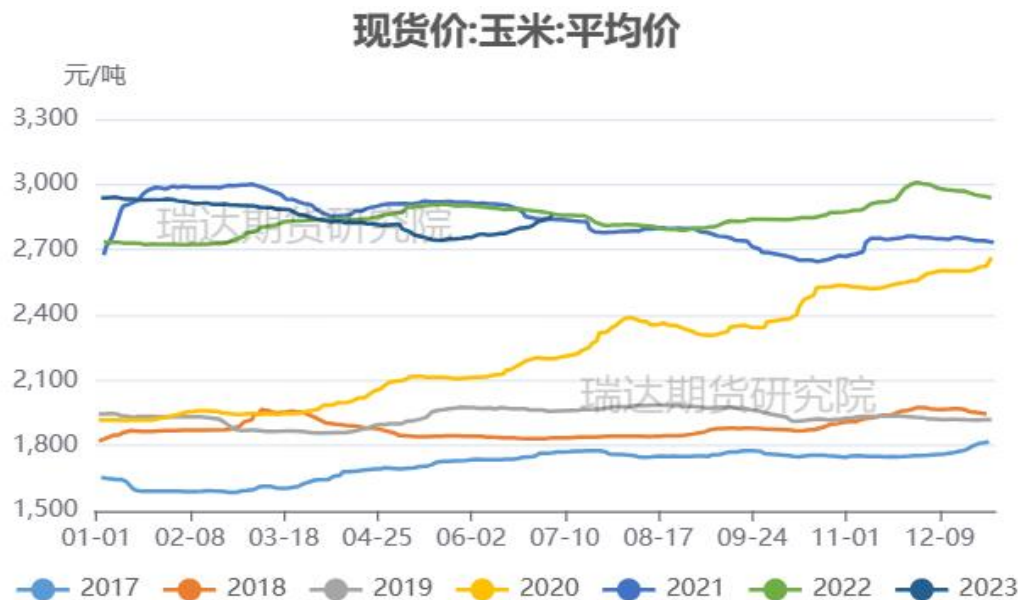
来源: wind



# 「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2023-07-06,现货价:玉米:均价报2856.98元/吨。
- 截至周五，玉米活跃合约期价和现货均价基差报+108元/吨。

图8、玉米基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院



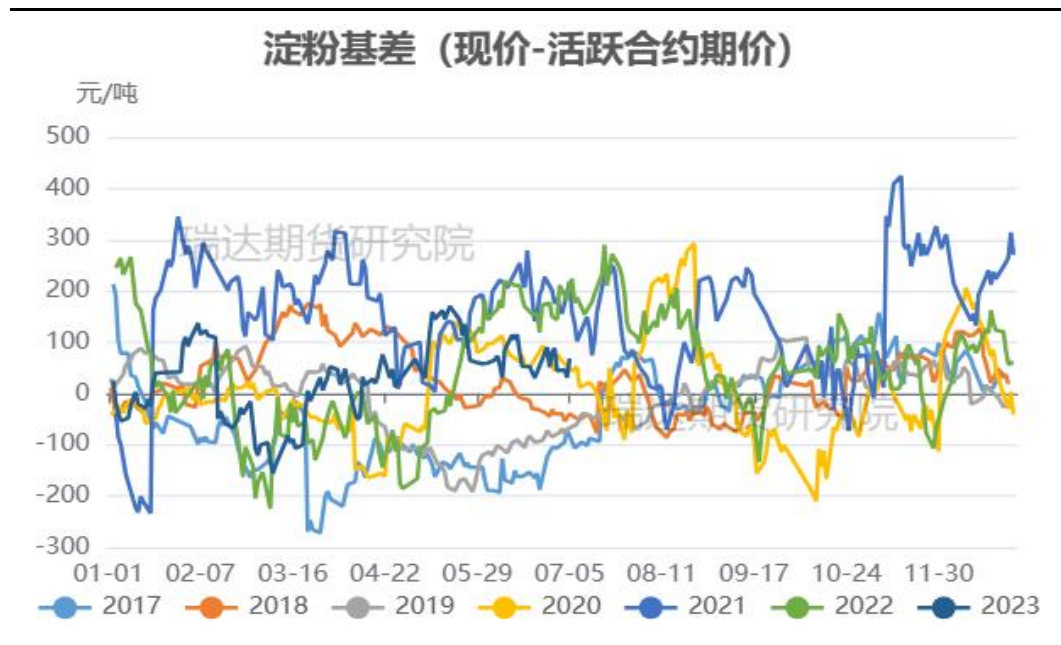
## 淀粉现货价格及基差走势

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3380元/吨，吉林报3250元/吨，现货价格继续走强。
- 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114元/吨。

## 玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货9-11价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货9-11价差走势

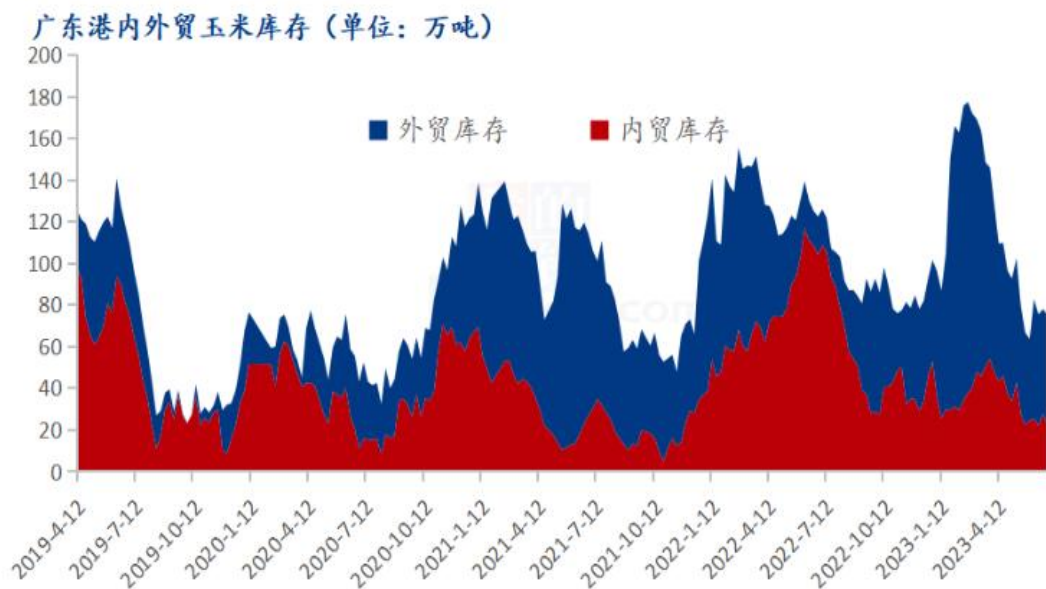


来源: wind

- 截至周五，玉米9-11价差报+149元/吨。处于同期最高水平。
- 截至周五，淀粉9-11价差报+216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6月30日，广东港内贸玉米库存共计22.9万吨，较上周减少4.7万吨；外贸库存52.6万吨，较上周增加2.2万吨。北方四港玉米库存共计199.3万吨，周比减少5.6万吨；当周北方四港下海量共计22.6万吨，周比增加0.7万吨。

## 玉米及淀粉期货价差变化

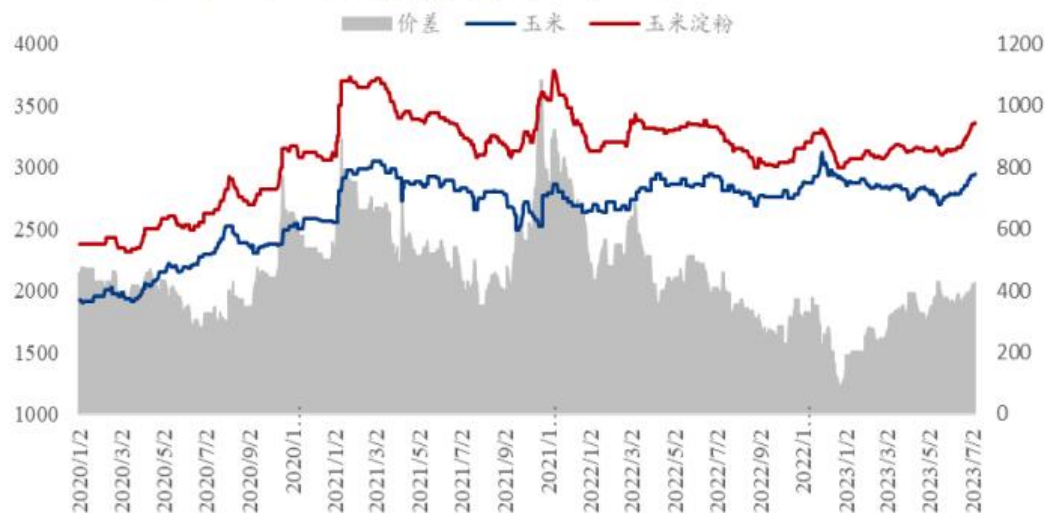
图13、大商所淀粉-玉米期货09合约价差走势



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9月合约价差报398元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 416 元/吨，环比上周上涨 36 元/吨。



## 替代品价差变化

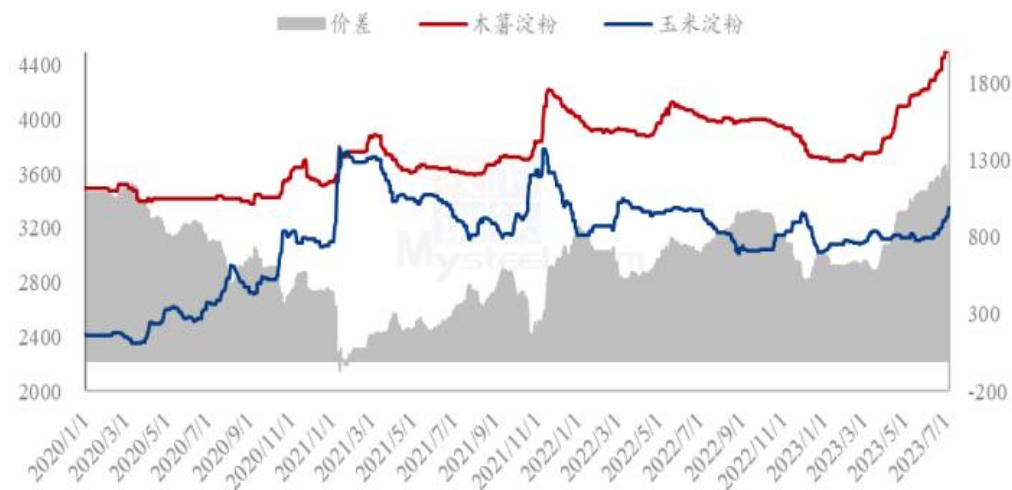
图15、小麦-玉米价差变化



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2023-07-06,现货价:均价:小麦报2809.44元/吨,现货价:玉米:均价报2856.98元/吨,小麦-玉米价差报-47.54元/吨。
- 2023年第27周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差走扩运行,平均价差1217元/吨,环比上周升高11元/吨。

## 供应端：巴西玉米价格优势明显

图18、截止7月7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8月	2190.66	2940.00	749.34	4.99	0.70	223.94	261.94
2023年9月	2171.80	2940.00	768.20	4.99	0.64	221.58	259.58
2023年10月	2261.92	2940.00	678.08	5.07	0.85	232.87	270.87
2023年11月	2261.92	2940.00	678.08	5.07	0.85	232.87	270.87
2023年12月	2261.92	2940.00	678.08	5.07	0.85	232.87	270.87

注：巴西港口运费为38美元/吨

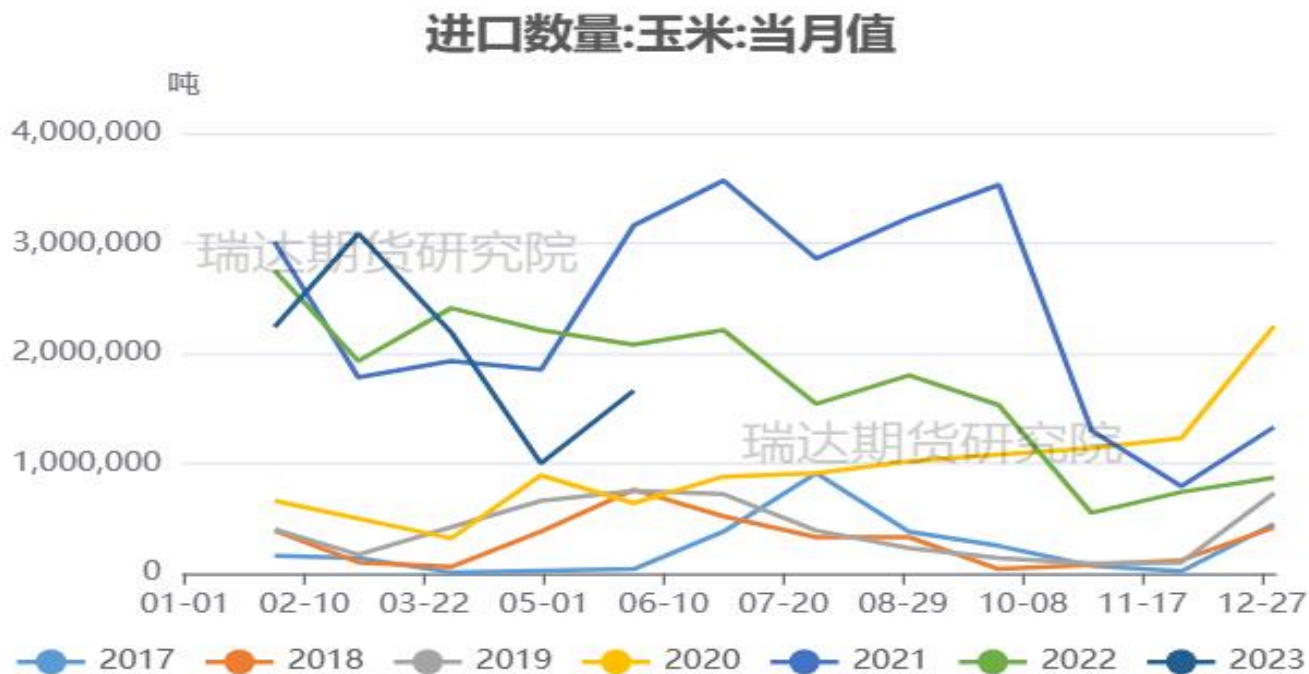
来源：我的农产品网

- 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



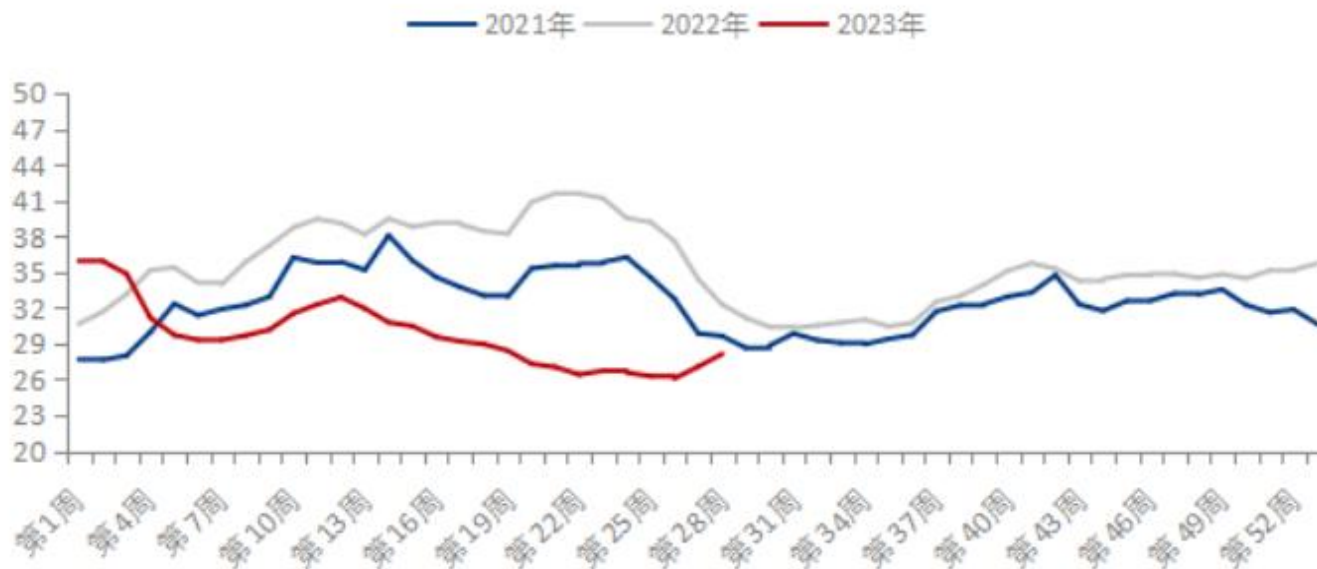
来源：我的农产品网

- 中国海关公布的数据显示，2023年5月玉米进口总量为166.26万吨，较上年同期207.98万吨减少41.72万吨，同比减少20.06%，较上月同期100.25万吨环比增加66.01万吨。

## 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

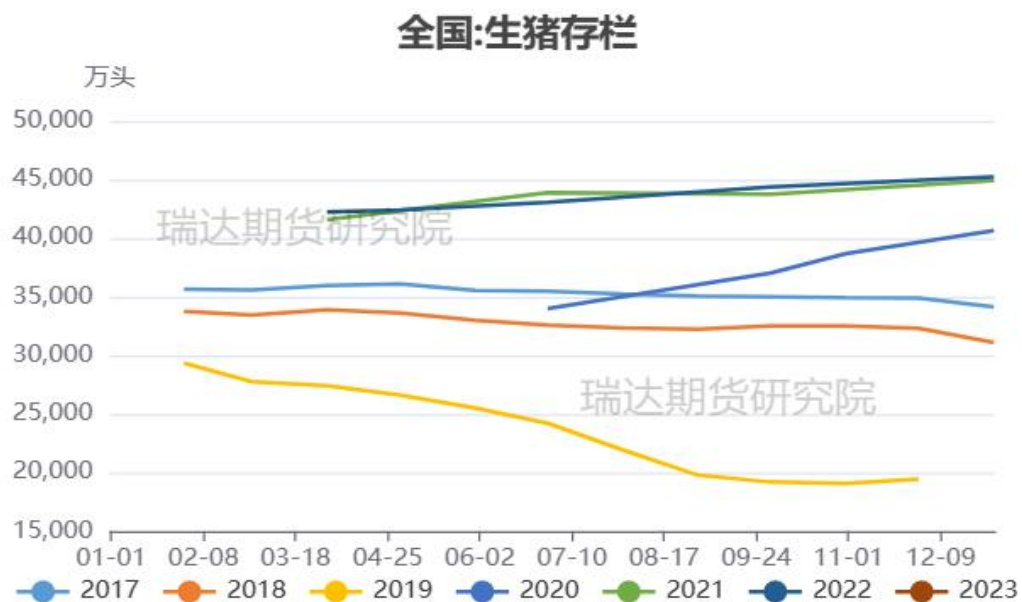


来源：我的农产品网

- 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7月6日，饲料企业玉米平均库存28.12天，周环比增加1.06天，增幅3.92%，较去年同期下跌13.05%。

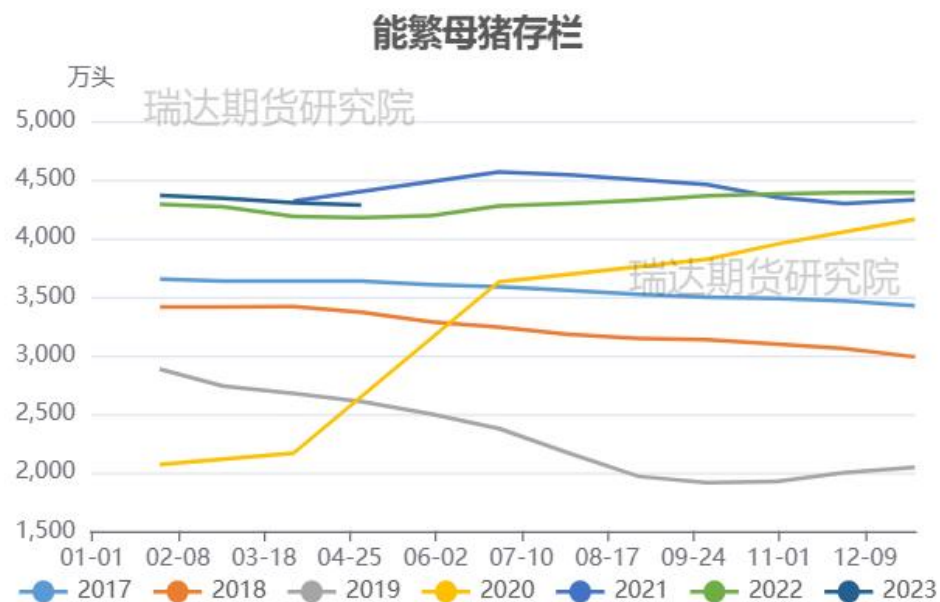
## 需求端：生猪保持高位，能繁母猪回落

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，截止一季度末，生猪存栏43094万头，同比增长2.0%，截止到4月末，全国能繁母猪存栏4283万头，相当于4100万头正常保有量的104.5%，环比下降0.50%。

## 需求端：养殖利润继续亏损

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2023-06-30,养殖利润:自繁自养生猪报-346.16元/头,养殖利润:外购仔猪报-362.28元/头。

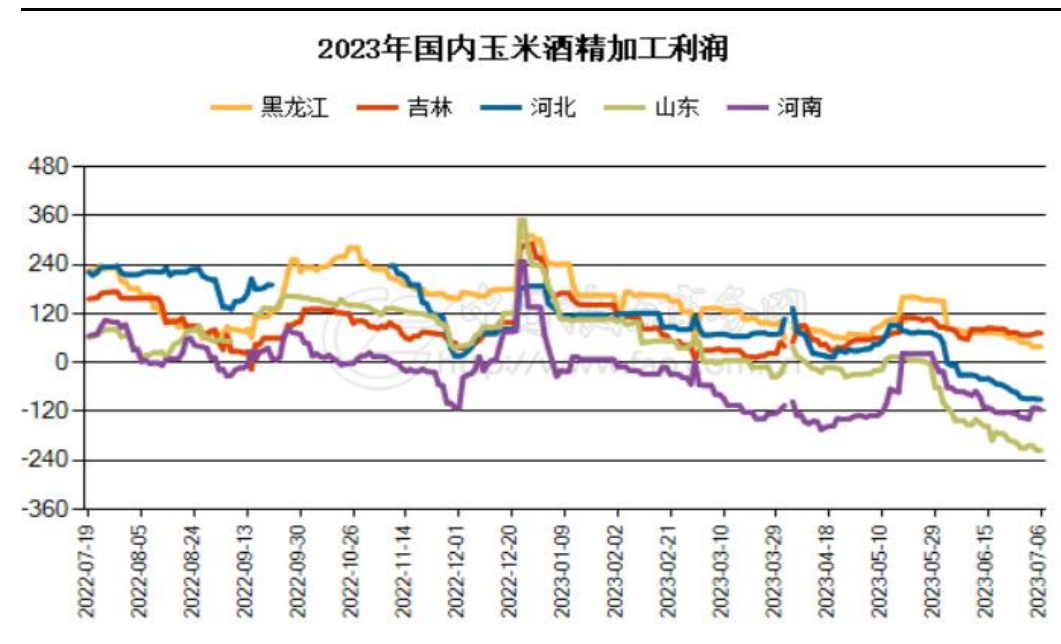
## 需求端：深加工利润仍然不佳，企业开机率增幅受限

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



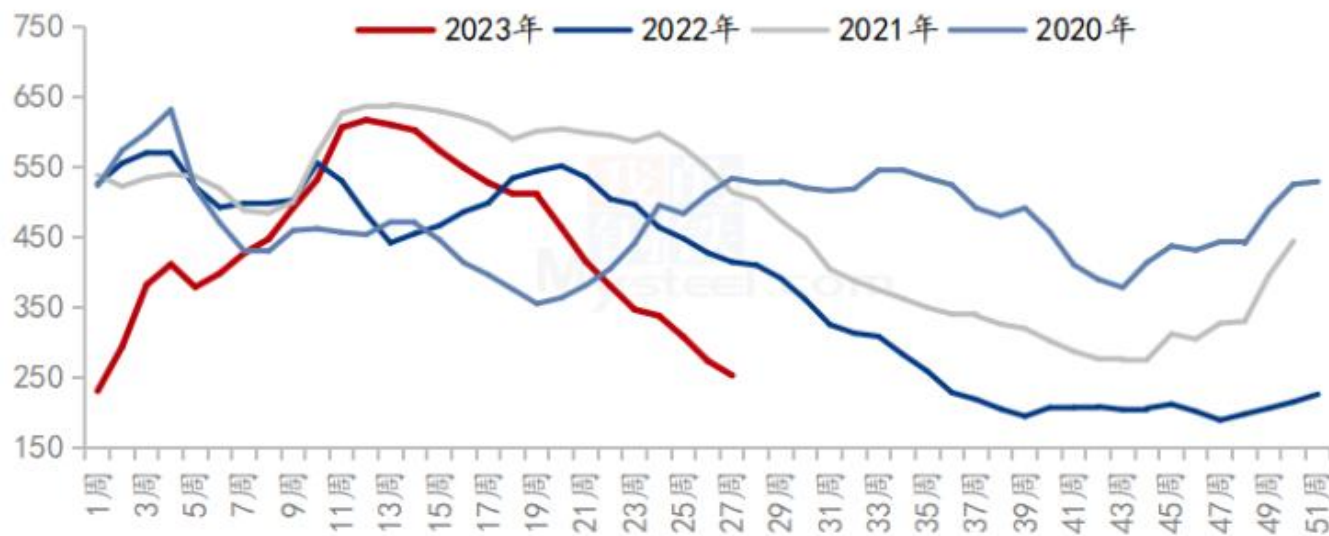
来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2023-07-07,玉米淀粉加工利润:吉林报51元/吨。
- 截止7月30日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+72.02元/吨，黑龙江加工利润+39.0元/吨，河南加工利润-115.71元/吨，全国平均加工利润为-62.21元/吨。

## 供应端：整体库存高位回落

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

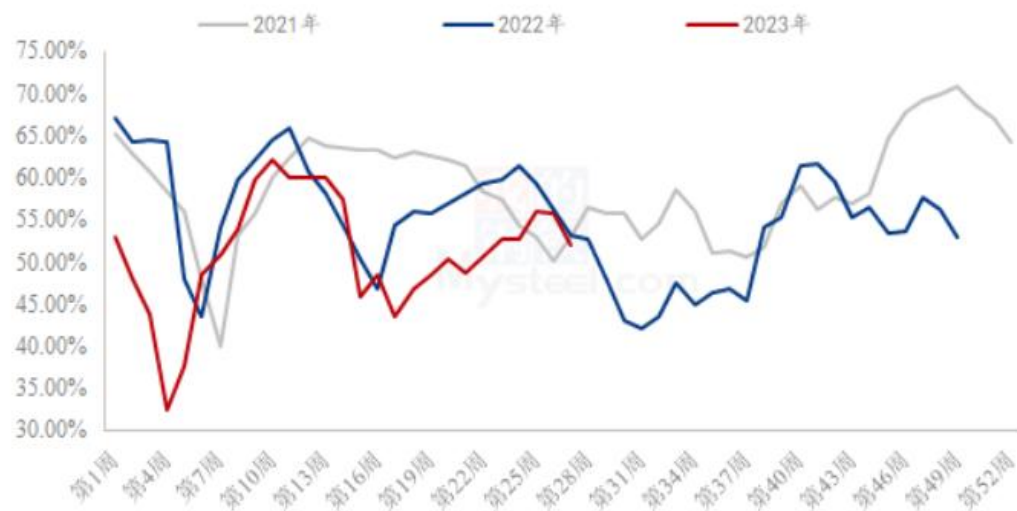
- 根据Mysteel玉米团队对全国12个地区，96家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2023年第27周，截止7月5日加工企业玉米库存总量252.3万吨，较上周减少7.55%。



## 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（6月29日-7月5日）全国玉米加工总量为54.88万吨，较上周降低3.38万吨；周度全国玉米淀粉产量为27.93万吨，较上周产量降低2.01万吨；开机率为52.03%，较上周降低3.74%。
- 截至7月5日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量86.7万吨，较上周减少1.7万吨，降幅1.92%，月降幅2.64%；年同比降幅22.87%。

## 波动率冲高回落

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至7月7日，主力2309合约继续上涨，对应期权隐含波动率为11.99%，较上14.1%下滑2.11%，本周隐含波动率冲高回落，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尝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。