

「2023.06.02」

玉米类市场周报

小麦走强提振 玉米期价继续收高

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07合约收盘价为2651元/吨，周比+36元/吨。
- 行情展望：美玉米种植进度明显快于往年同期，开局良好，国际市场远期价格承压明显。不过，美玉米生长优良率低于市场预期，天气忧虑升温，看空情绪略有回暖。国内方面，目前国内下游养殖利润持续低位，饲企维持安全库存随用随采，深加工企业利润回升刺激开机率提高，但仍处同期偏低水平，大部分企业采购需求偏弱。叠加近期国内河南地区麦收期间的持续降雨，造成部分区域小麦发芽，芽麦不能食用只能进入饲用领域，小麦饲用量会增多，一定程度会影响饲用玉米消费量。同时，国内新季玉米种植面积预期增加，远期供应压力仍存。不过，近期小麦价格止跌回升，提振玉米市场，贸易商挺价情绪抬头，出货情绪不高，供应压力有所下降。同时，价格下跌至新季成本附近，底部支撑增加。盘面来看，近期玉米呈低位反弹态势。
- 策略建议：短期处于反弹趋势，中长期震荡偏空思路对待。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货略有收涨，主力07合约收盘价为2941元/吨，周比+6元/吨。
- 行情展望：玉米淀粉行业经历了持续4个多月的深度亏损，行业开机率明显下滑，产出压力低于往年同期。企业库存小幅回落，截至5月31日玉米淀粉企业淀粉库存总量93万吨，较上周下降1.7万吨，降幅1.8%，月降幅4.42%；年同比降幅18.1%。另外，近期小麦价格止跌回升，提振玉米市场走势，成本端氛围有所回暖。不过，现货市场竞价氛围明显，企业处于被动提价状态，叠加原料市场并未出现实质性利好消息，压制玉米淀粉价格走势。盘面来看，玉米期价止跌回升，淀粉随盘波动。
- 策略建议：短期反弹，中长期维持震荡偏空思路。

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

- 本周玉米期货持续反弹，总持仓量634975手，较上周增加-108004手。
- 本周玉米淀粉期货震荡收涨，总持仓量118022手，较上周增加-36202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-41861，上周净持仓为-25756，净空持仓增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-8048，上周净持仓为+1180，净多持仓转为净空。

玉米及淀粉期货仓单

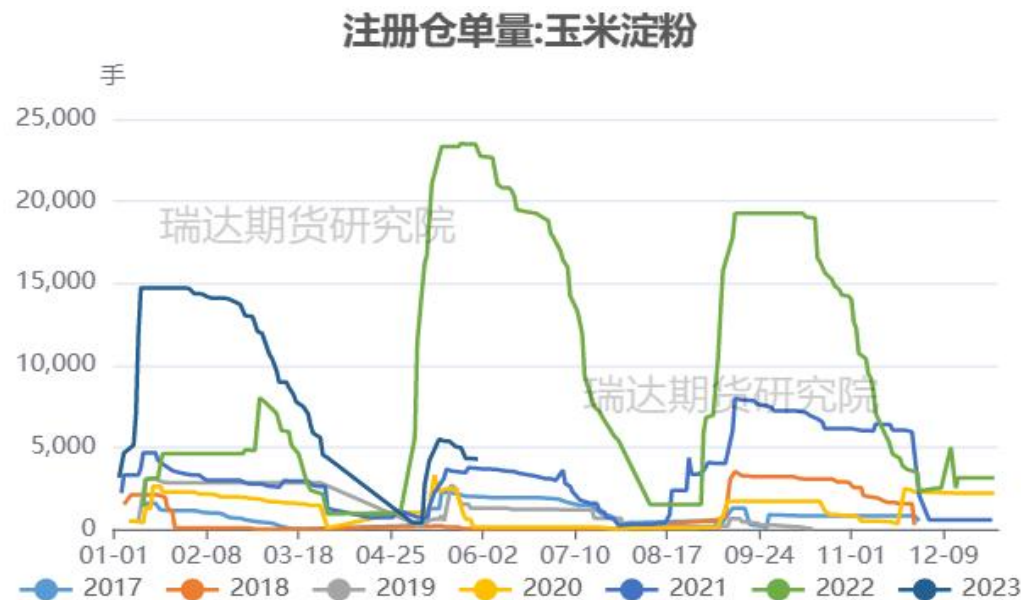
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为44720张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为4116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2023-06-01,现货价:玉米:平均价报2755.57元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+106元/吨。

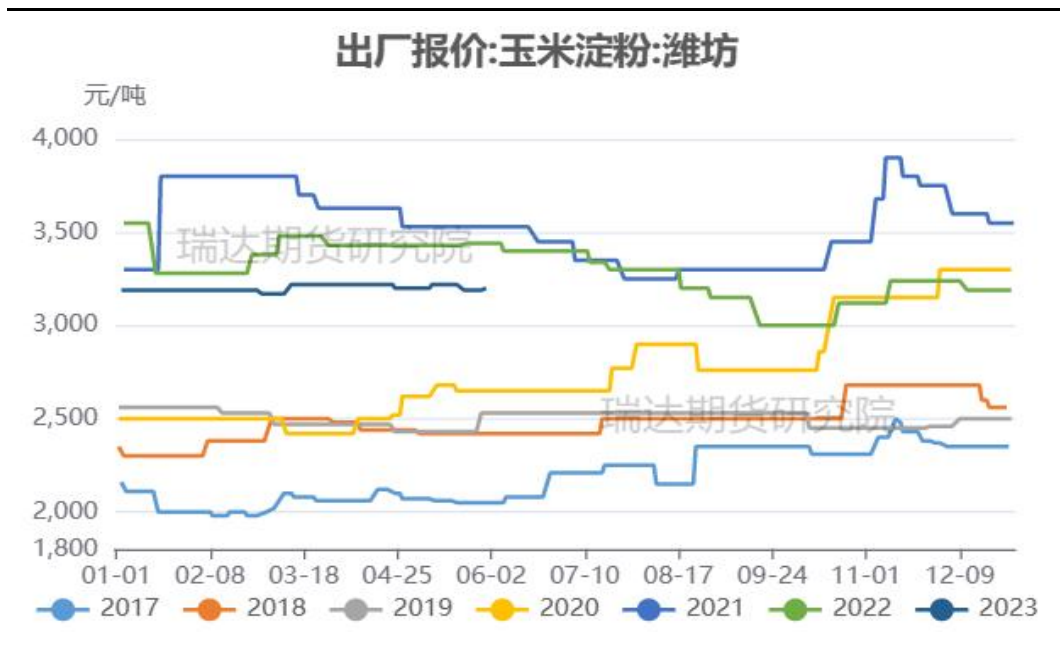
图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

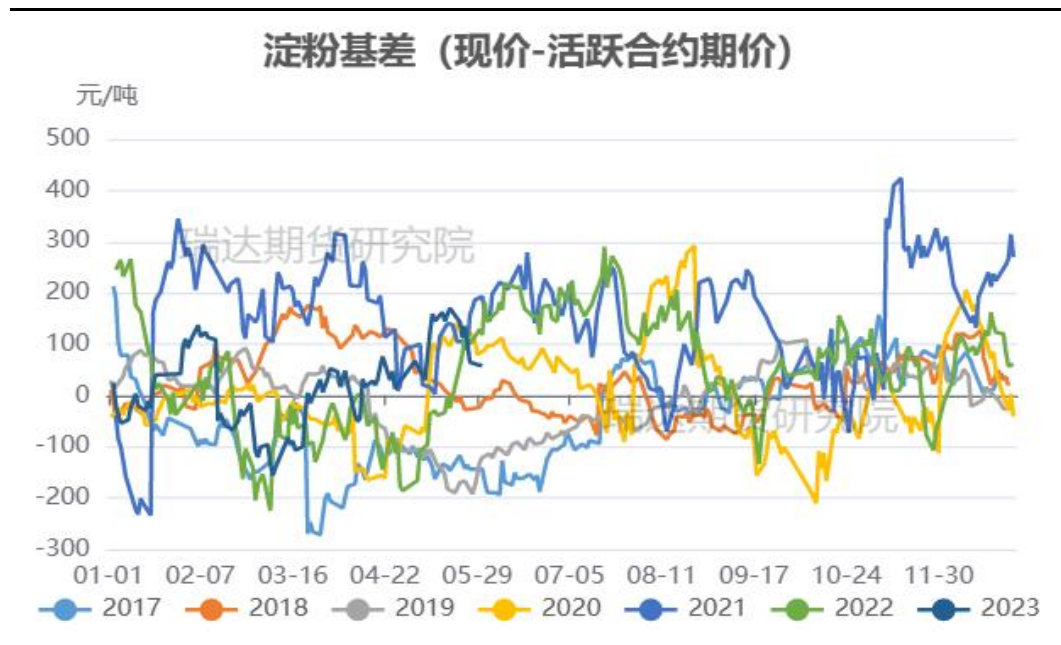
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源：wind

图10、玉米淀粉基差走势

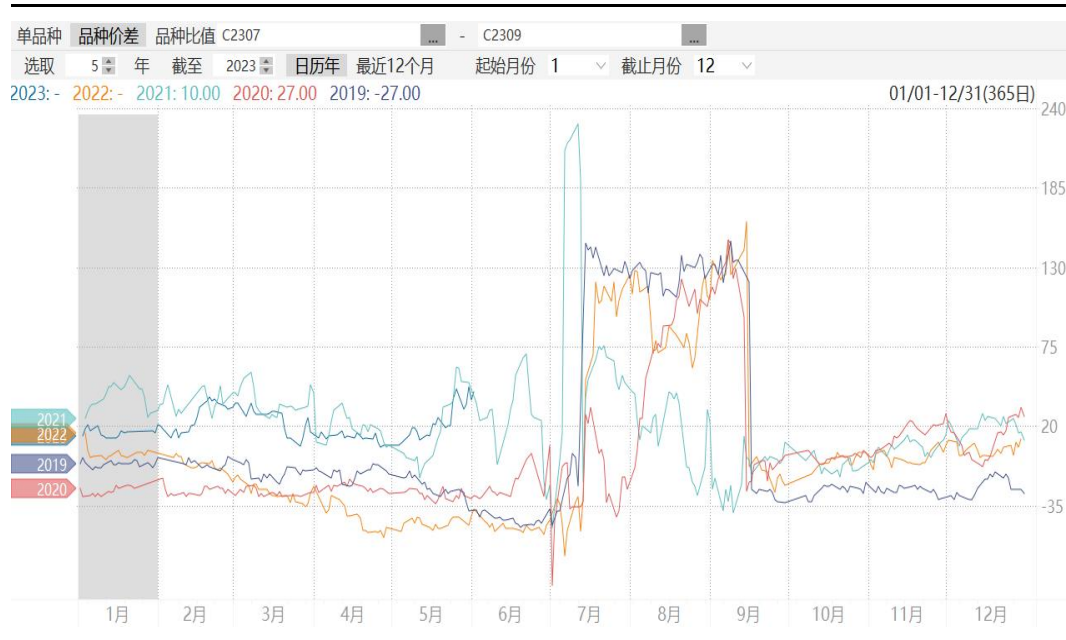


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3200元/吨，吉林报3100元/吨，基本维稳。
- 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159元/吨。

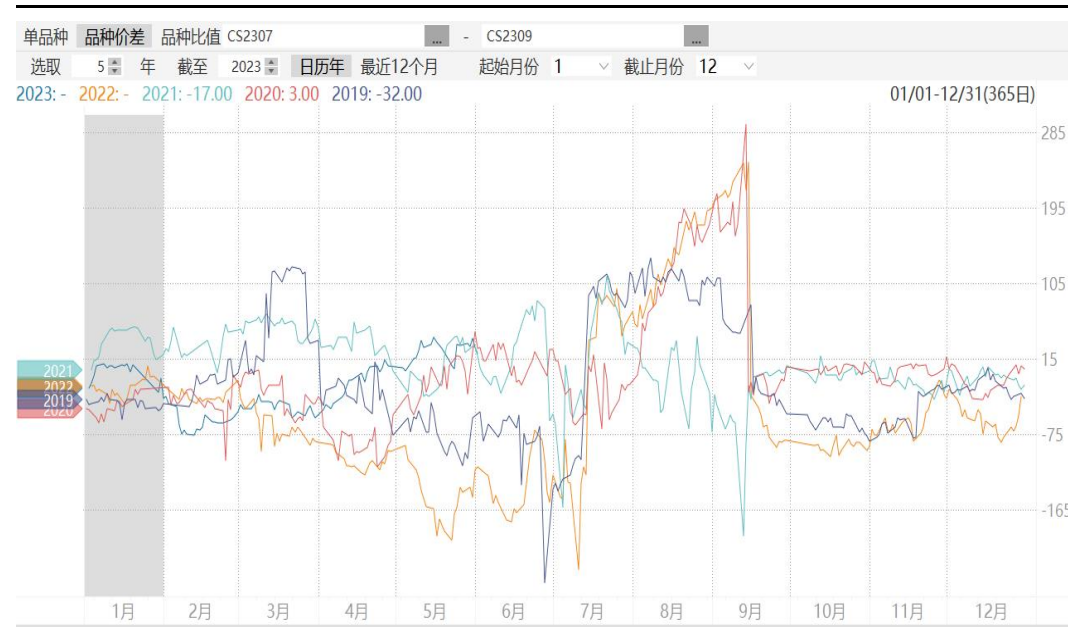
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货7-9价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货7-9价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米7-9价差报+44元/吨。处于同期偏高水平。
- 截至周五，淀粉7-9价差报+21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5月26日，广东港内贸玉米库存共计22.3万吨，较上周减少5.5万吨；外贸库存44.4万吨，较上周减少7.4万吨。北方四港玉米库存共计233.5万吨，周比减少31.1万吨；当周北方四港下海量共计46.8万吨，周比增加7.4万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

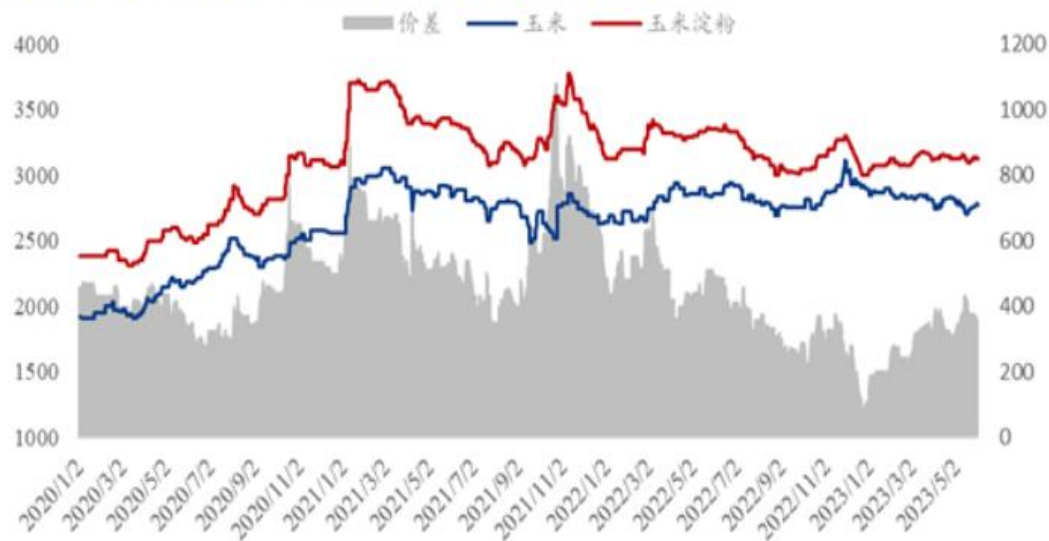
图13、大商所淀粉-玉米期货07合约价差走势



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7月合约价差报290元/吨，2023年第22周，山东玉米与玉米淀粉价差为356元/吨，环比上周四收窄10元/吨。

替代品价差变化

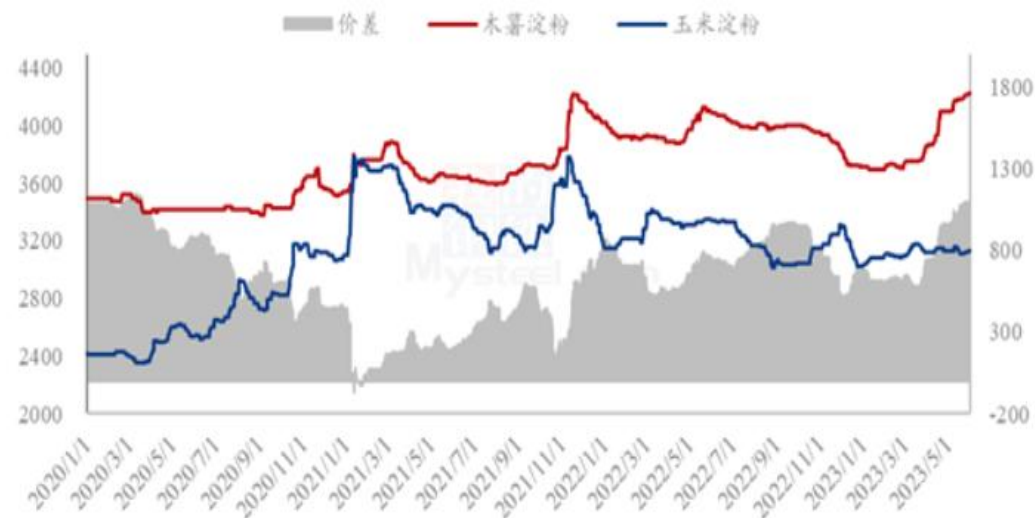
图15、小麦-玉米价差变化



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2023-06-01,现货价:平均价:小麦报2785.56元/吨,现货价:玉米:平均价报2755.57元/吨,小麦-玉米价差报29.99元/吨。
- 2023年第22周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉价差走扩运行, 平均价差1093元/吨, 环比上周升高12元/吨。

供应端：进口利润持续良好

图18、截止6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	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2023年6月	2513.49	2780.00	266.51	5.93	0.68	260.04	309.04
2023年7月	2498.12	2780.00	281.88	5.93	0.63	258.07	307.07
2023年8月	2454.31	2780.00	325.69	5.24	1.17	252.46	301.46
2023年9月	2380.51	2780.00	399.49	5.24	0.93	243.01	292.01
2023年10月	2395.12	2780.00	384.88	5.30	0.92	244.88	293.88
2023年11月	2401.27	2780.00	378.73	5.30	0.94	245.67	294.67

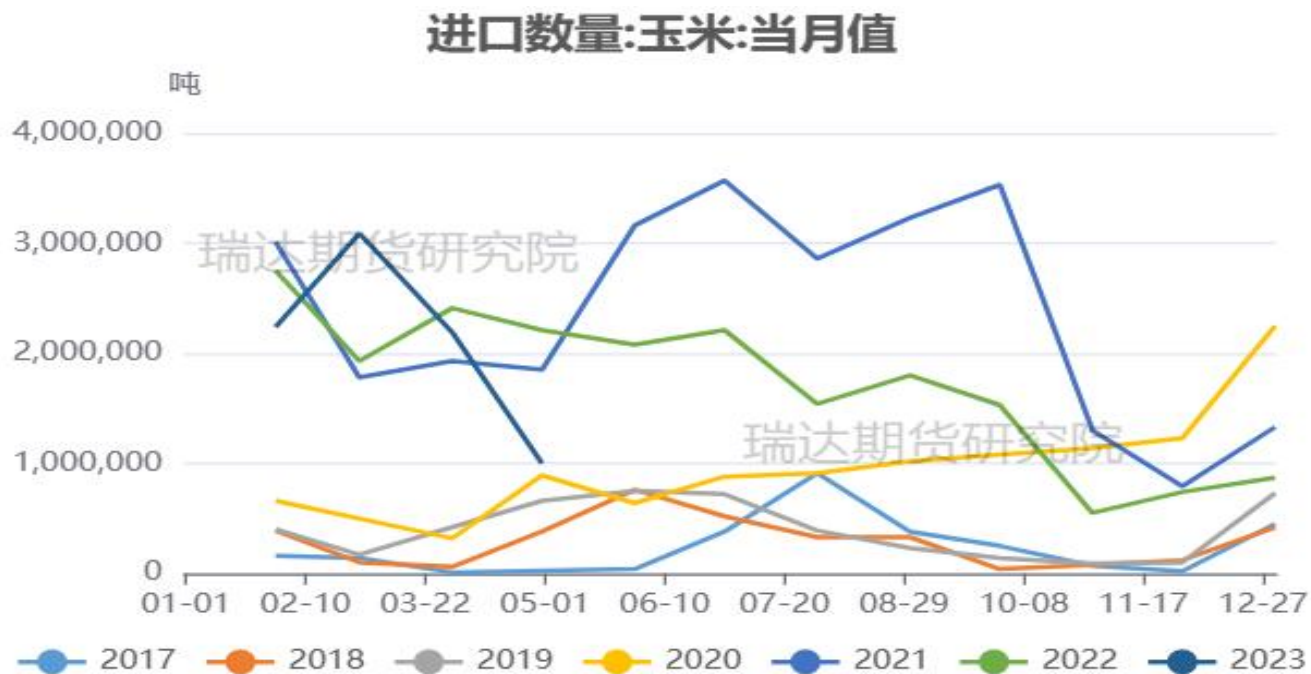
注：美湾港口运费为49美元/吨

来源：我的农产品网

➤ 进口利润持续较好，买船积极性仍存。

供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况

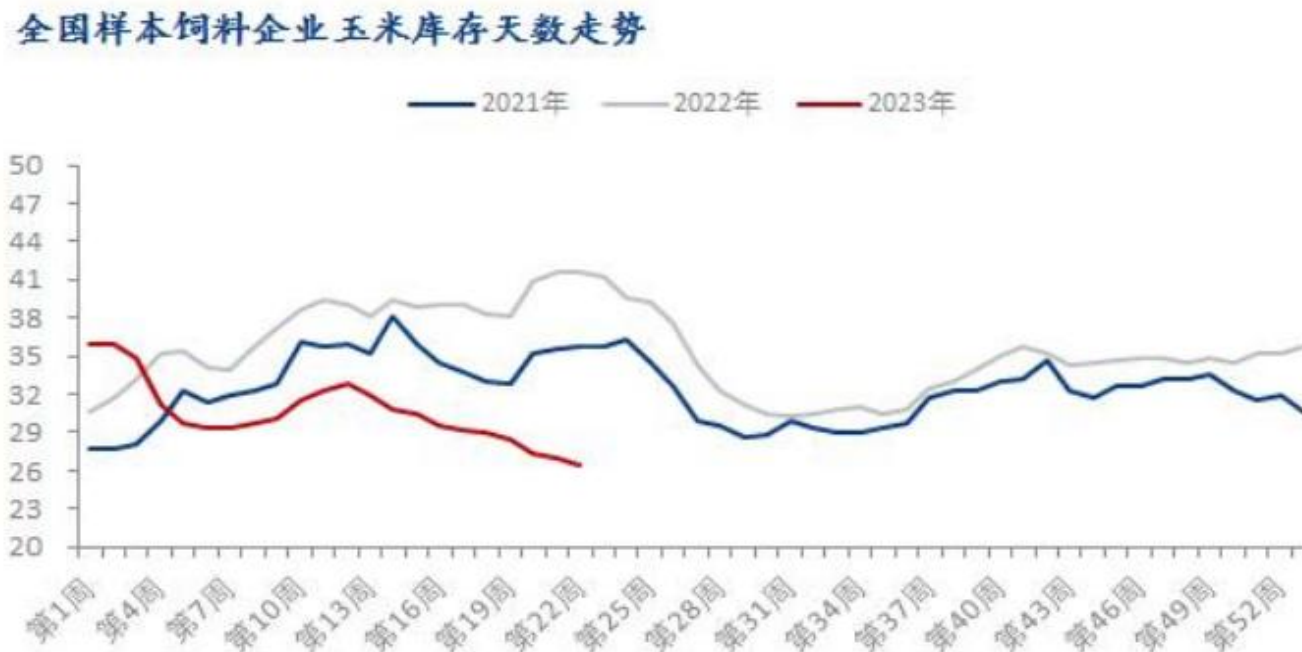


来源：我的农产品网

- 中国海关公布的数据显示，2023年4月玉米进口总量为100.25万吨，较上年同期220.93万吨减少120.69万吨，同比减少54.63%，较上月同期219.15万吨环比减少118.90万吨。

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

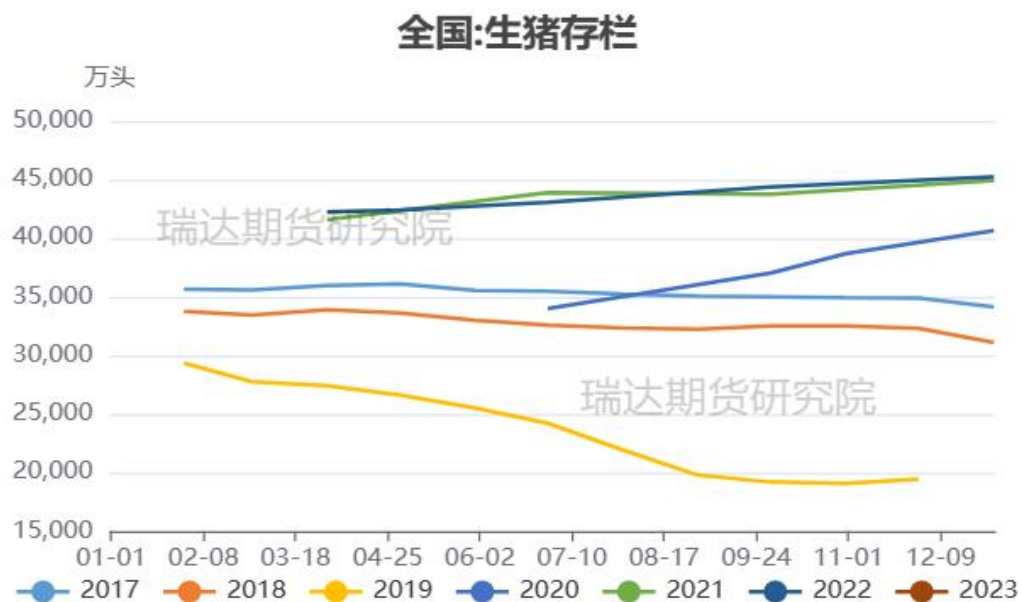


来源：我的农产品网

- 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6月1日，饲料企业玉米平均库存26.71天，周环比增加0.31天，增幅1.15%，较去年同期下跌35.93%。

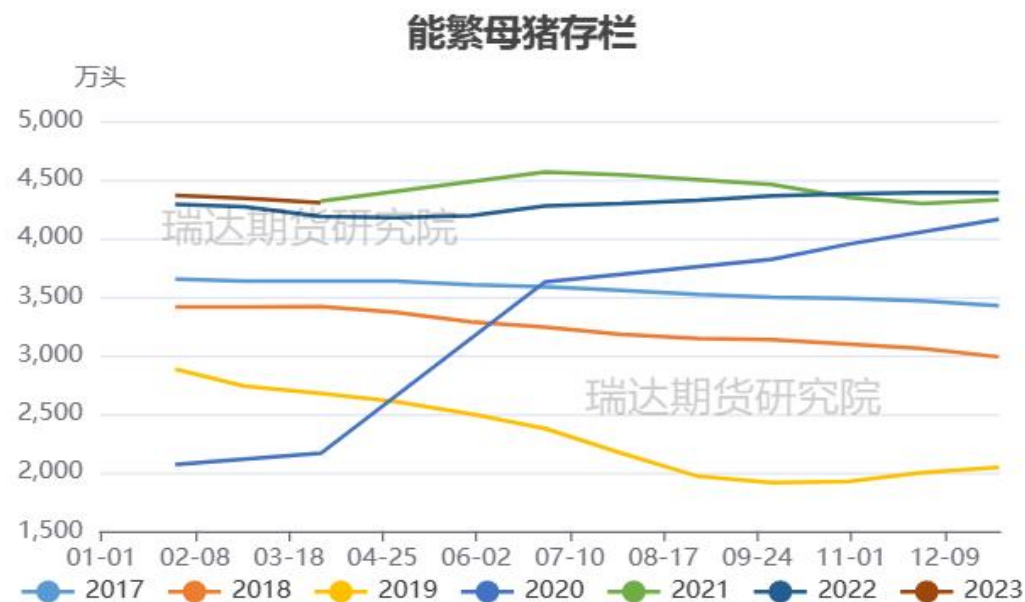
需求端：生猪保持高位，能繁母猪回落

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%，全国能繁母猪存栏4305万头，相当于4100万头正常保有量的105%，环比下降0.8%。

需求端：养殖利润继续亏损

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➢ 截至2023-05-26,养殖利润:自繁自养生猪报-338.26元/头, 养殖利润:外购仔猪报-204.01元/头。

需求端：深加工利润回升，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2023-06-02,玉米淀粉加工利润:吉林报-17元/吨。
- 截止6月1日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+83.51元/吨，黑龙江加工利润+85.33元/吨，河南加工利润-61.41元/吨，全国平均加工利润为-0.91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）



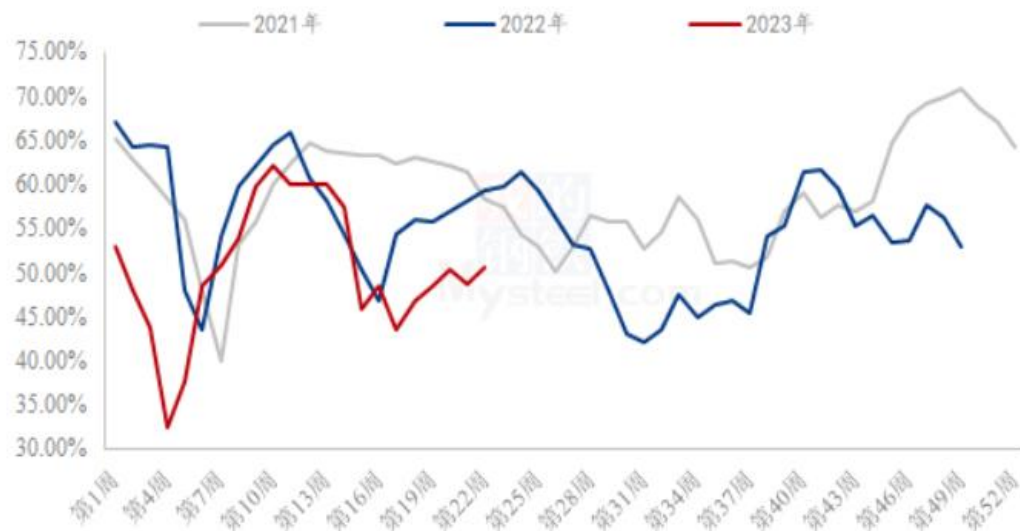
来源：我的农产品网

- 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22周，截止5月31日加工企业玉米库存总量379.8万吨，较上周减少8.44%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

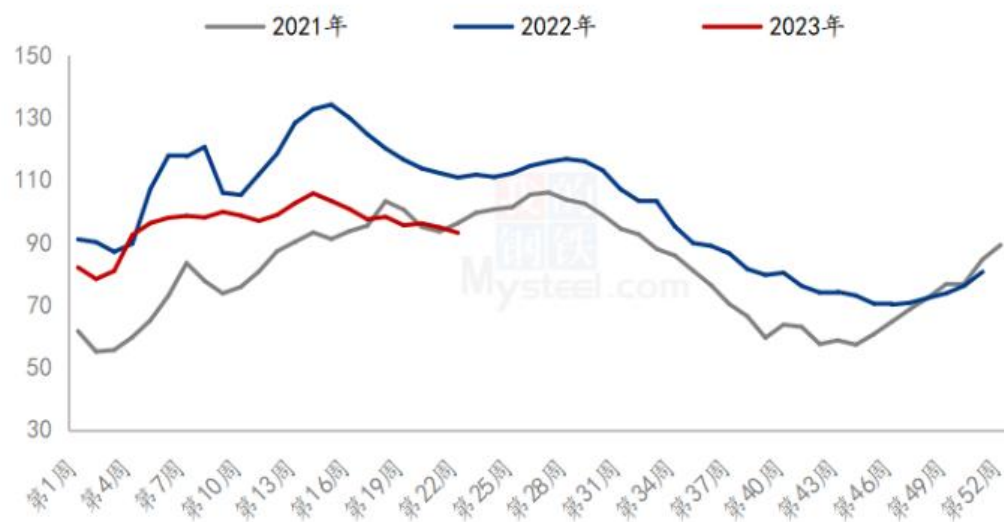
全国71家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

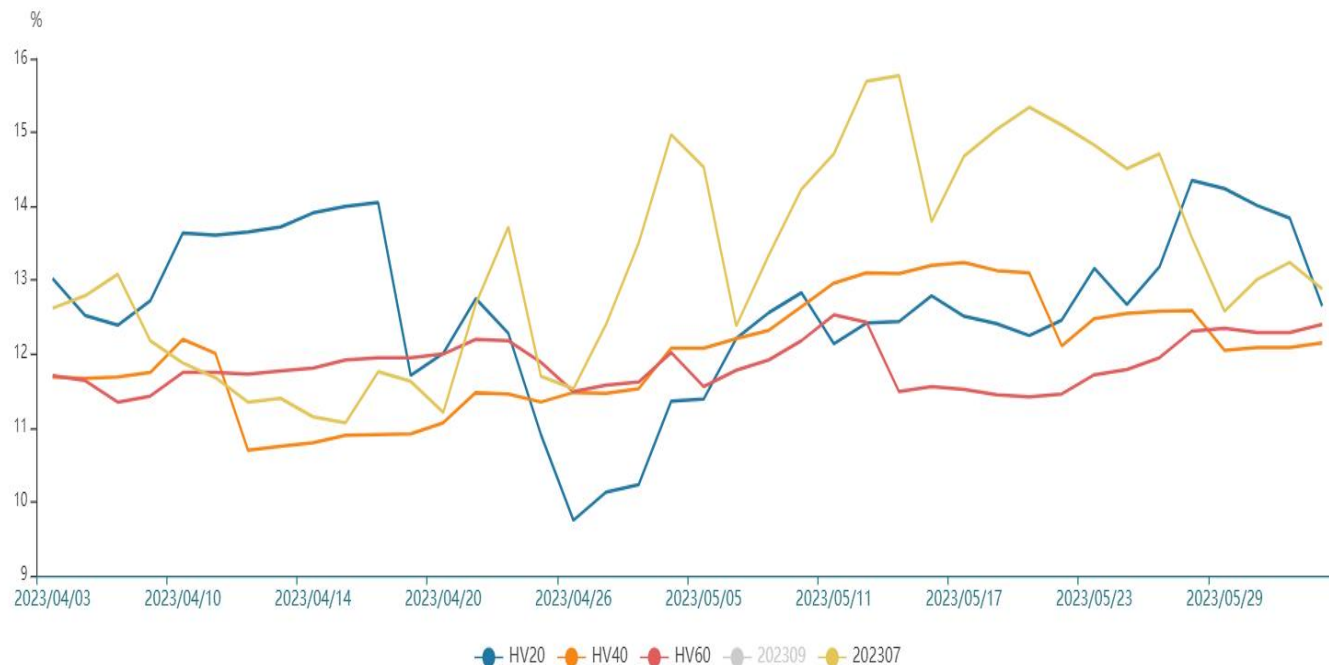


来源：我的农产品网

- 本周（5月25日-5月31日）全国玉米加工总量为53.85万吨，较上周升高1.21万吨；周度全国玉米淀粉产量为27.11万吨，较上周产量升高0.93万吨；开机率为50.5%，较上周升高1.73%。
- 截至5月31日玉米淀粉企业淀粉库存总量93万吨，较上周下降1.7万吨，降幅1.8%，月降幅4.42%；年同比降幅18.1%。

波动率高位震荡下跌

图29、隐含波动率变化



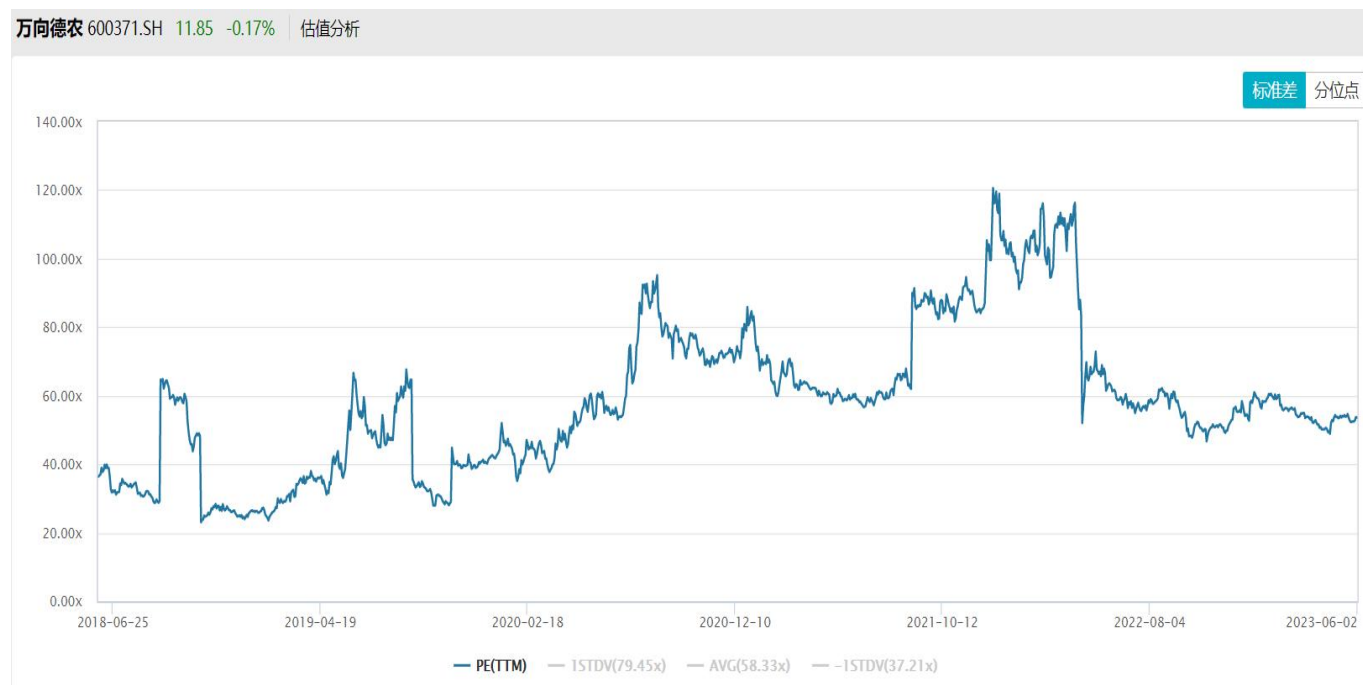
来源: wind

截至6月1日, 标的2307合约继续回升, 对应期权隐含波动率为12.88%, 较上周同期14.71%上升了-0.33%, 本周隐含波动率震荡下跌, 略高于20日、40日、60日历史波动率水平。不过, 07合约临近交割, 建议交易下一主力合约期权。

「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。