

「2022.10.28」

玉米类市场周报

国内上市压力渐现 玉米期价涨势放缓

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：
 - 本周大连玉米期货震荡收跌。主力01合约收盘价为2857元/吨，周比-21元/吨。
 - 美国农业部（USDA）驻布宜诺斯艾利斯专员在一份报告中称，预计阿根廷2022/23年度玉米出口量料为3750万吨，这较美国农业部官方预估值低350万吨。另外，俄乌局势再度收紧，俄罗斯表示可能不会续签黑海谷物出口走廊协议，加剧国际市场供应偏紧状况。玉米进口成本继续高企，进口替代量减少，加之全球谷物价格仍处高位，给国内玉米价格带来支撑。国内方面，中储粮库点陆续开始入市收购，高于市场预期，政策面挺价意图有所显现，对市场心态有所提振。国内主产区新季玉米收割进程整体顺利，新粮上市高峰尚未出现，受种植成本增加基层种植户惜售情绪较强，继续支撑玉米市场价格。同时，养殖业整体状况有所好转，玉米饲料需求明显增加，市场看涨氛围浓厚。但深加工企业及贸易商观望情绪较强，建库情绪偏低，且新粮集中上市后存在较大供应压力，限制玉米继续上涨的动力和空间。盘面来看，本周玉米期价高位震荡收跌，不过，下方支撑仍在，预期后期仍以震荡略偏强走势为主。
- 2、策略建议：偏多思路。
- 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：
 - 大连玉米淀粉期货再度下跌，主力1月合约收盘价为2951元/吨，周比-114元/吨。
 - 华北市场成交依旧良好，多数企业限量发货，企业库存继续下降，截至10月26日玉米淀粉企业淀粉库存总量73.9万吨，较上周下降2.1万吨，降幅2.76%，月降幅9.21%；年同比增幅26.11%。库存压力大幅降低。同时，玉米现货价格坚挺，成本支撑力度较强，提振淀粉市场。不过，淀粉现货价格上涨后，下游拿货量略有减少，玉米淀粉现货价格继续冲高动力稍有不足。盘面来看，因需求不佳，淀粉走势保持低位运行。
- 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

- 本周玉米期货震荡收跌，总持仓量697036手，较上周增加-9695手。
- 本周玉米淀粉期货再度下跌，总持仓量289544手，较上周增加+87247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20625，上周净持仓为24418，净多持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-4068，上周净持仓为-18379，净空单减少。

玉米及淀粉期货仓单

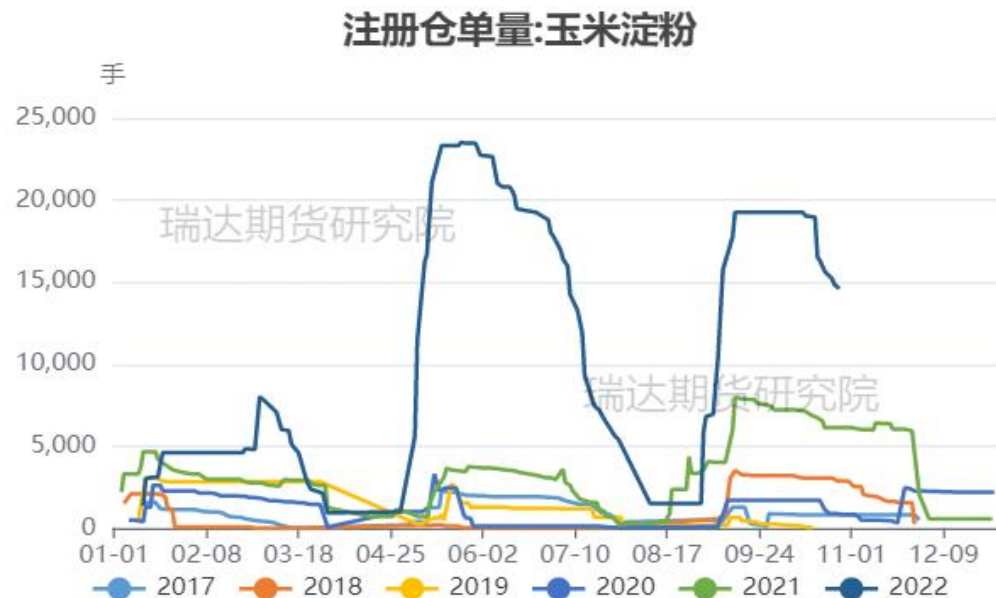
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为88122张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为14286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2871.18元/吨，周环比+18.24元/吨，整体处于同期最高位置。
- 截至周五，玉米活跃合约期价和现货均价基差报-57元/吨。

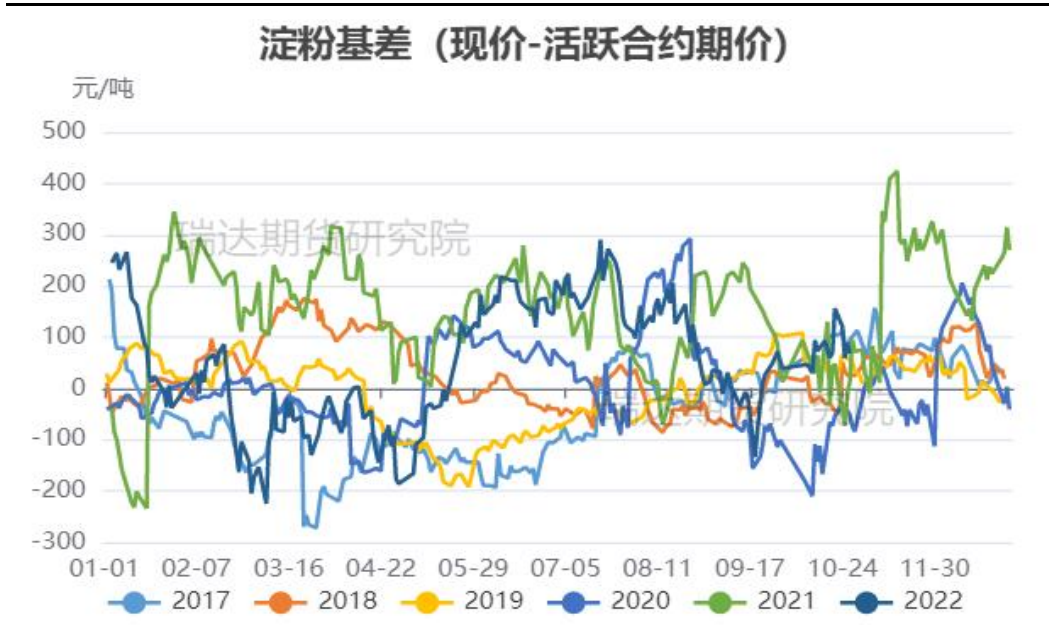
淀粉现货价格及基差走势

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3120元/吨，吉林报3100元/吨，整体较为平稳。
- 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+149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1-3价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米1-5价差报-59元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉1-5价差报-190元/吨，处于同期最低水平。

玉米及淀粉期货价差变化

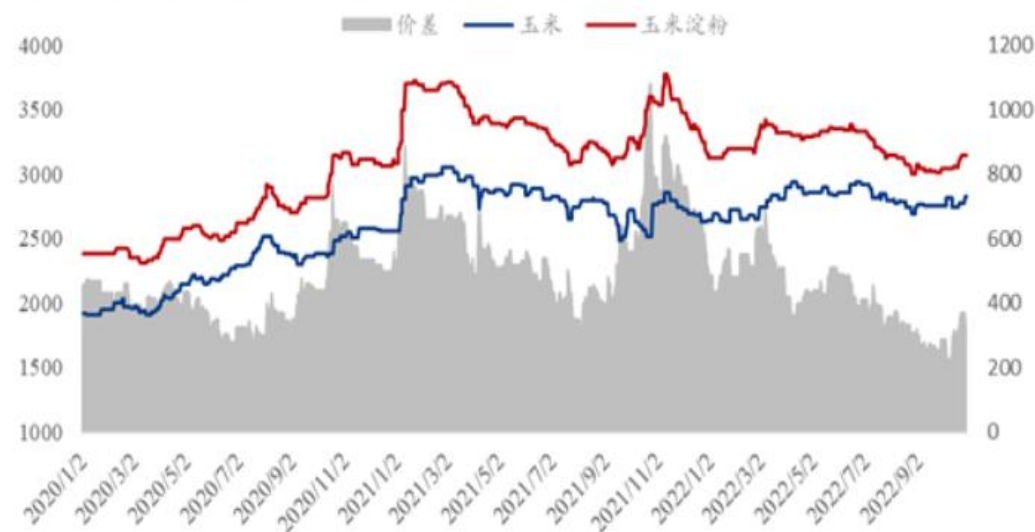
图13、大商所淀粉-玉米期货01合约价差走势



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94元/吨，现货价差报320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

2020-2022年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）

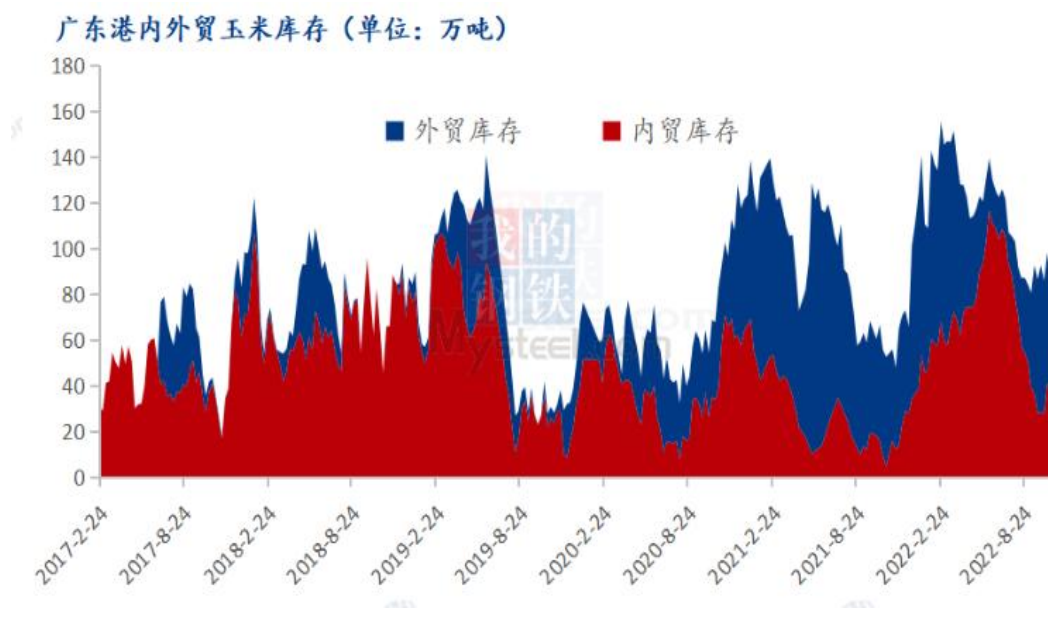


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至10月28日,现货价:平均价:小麦报3198.89元/吨,现货价:玉米:平均价报2871.18元/吨, 小麦-玉米价差报327.71元/吨。
- 2022年第42周, 木薯淀粉与玉米淀粉周度平均价差为809元/吨, 环比上周走缩103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10月21日，广东港内贸玉米库存共计40.9万吨，较上周增加0.1万吨；外贸库存48.2万吨，较上周减少9.1万吨。北方四港玉米库存共计189万吨，周比减少4.9万吨；当周北方四港下海量共计24.5万吨，周比增加2.9万吨。

供应端：进口利润仍为负值，不利于远期买船

图19、10月28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
2022年10月	3442.17	2960	-482.17	6.8225	2.27	357.97	420.22
2022年11月	3291.87	2960	-331.87	6.8225	1.79	339.07	401.32
2022年12月	3202.63	2960	-242.63	6.8775	1.45	327.85	390.10
2023年1月	3165.05	2960	-205.05	6.8775	1.33	323.13	385.38
2023年2月	3133.74	2960	-173.74	6.8775	1.23	319.19	381.44
2023年3月	3118.87	2960	-158.87	6.8700	1.19	317.32	379.57

注：美湾港口运费为62.25美元/吨

来源：我的农产品网

- CBOT玉米期价低位回升，进口利润持续为负，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	37.63	36.50	34.25	3.08%	9.85%
华北	25.70	25.98	21.12	-1.10%	21.68%
华中	40.00	41.33	32.33	-3.23%	23.71%
华南	27.08	26.25	25.00	3.17%	8.33%
西南	39.00	38.33	39.73	1.74%	-1.85%
华东	37.08	37.08	38.00	0.00%	-2.41%
全国	34.42	34.25	31.74	0.49%	8.43%

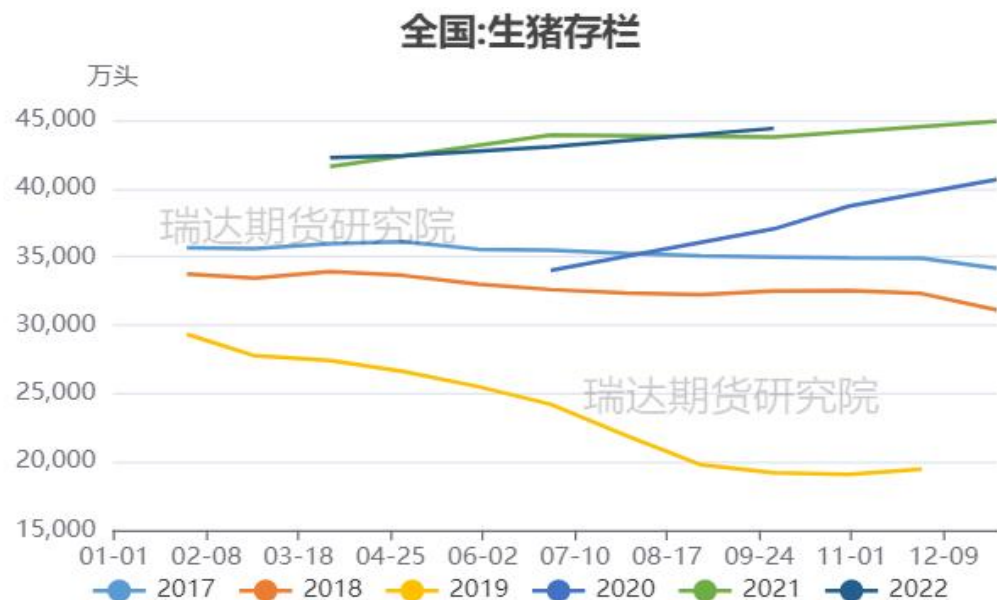
来源：我的农产品网

- 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10月27日，饲料企业玉米平均库存34.42天，周环比上涨0.17天，涨幅0.49%，较去年同期上涨8.43%。

「产业链情况-玉米」

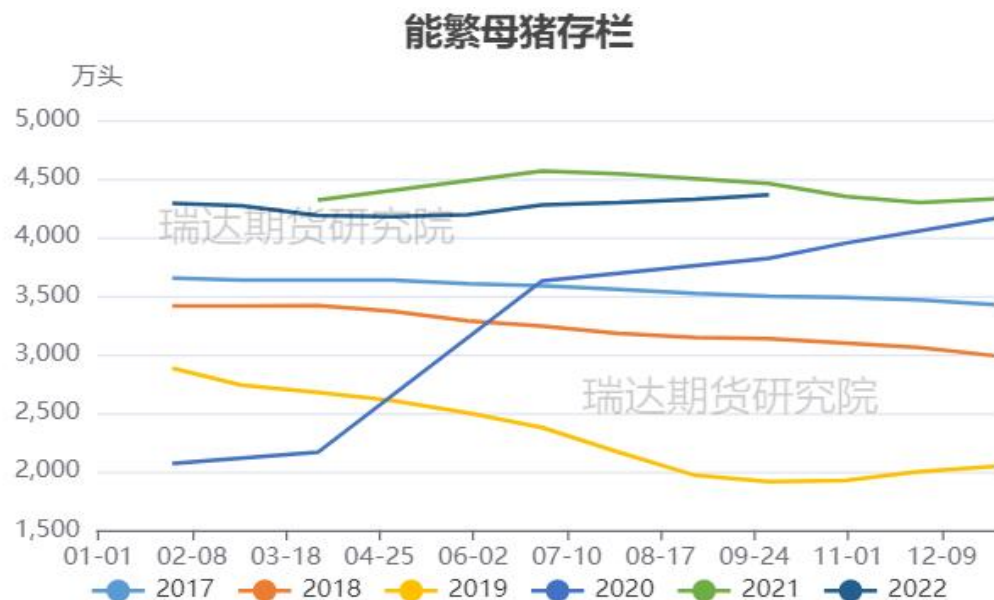
需求端：生猪保持高位，能繁母猪持续回升

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，三季度末，生猪存栏44394万头，同比增长1.4%，生猪存栏:能繁母猪报4362万头,环比继续增加，能繁母猪存栏持续回升，玉米饲用消费增加。

需求端：养殖利润持续向好

图23、生猪养殖利润



来源：wind

➤ 截至10月28日，自繁自养生猪养殖利润1175.24元/头，外购仔猪养殖利润1169.33元/头。

「产业链情况-玉米」

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2022-10-21，加工利润:玉米淀粉:吉林报32.04元/吨；加工利润:玉米淀粉:河北报174.94元/吨；加工利润:玉米淀粉:河南报133.46元/吨；加工利润:玉米淀粉:黑龙江报-29.08元/吨。
- 截止10月27日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润102.33元/吨，黑龙江加工利润+282.63元/吨，河南加工利润+8.50元/吨，全国平均加工利润为+133.28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43周，截止10月26日加工企业玉米库存总量207.9万吨，较上周上涨0.53%。

「产业链情况-玉米淀粉」

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）

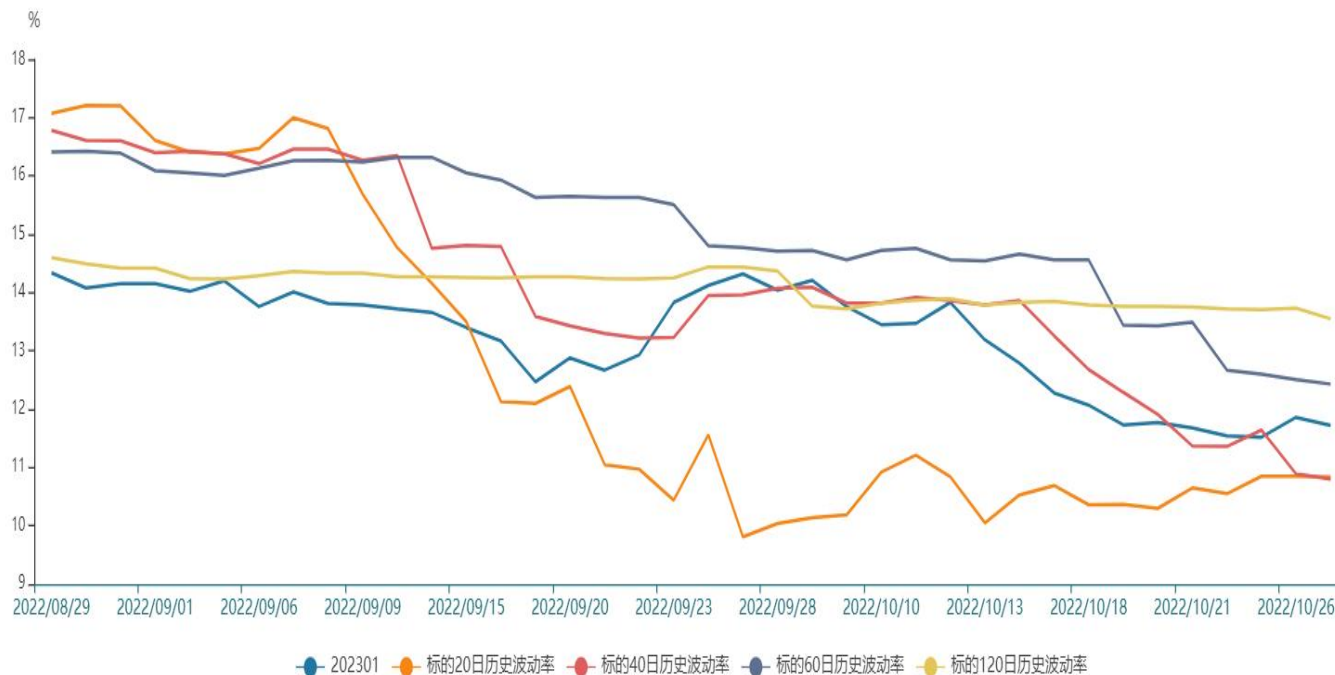


来源：我的农产品网

- 本周（10月20日-10月26日）全国玉米加工总量为63.1万吨，较上周玉米用量增加2.47万吨；周度全国玉米淀粉产量为31.42万吨，较上周产量增加2.05万吨。开机率为61.5%，较上周升高4.01%。
- 截至10月26日玉米淀粉企业淀粉库存总量73.9万吨，较上周下降2.1万吨，降幅2.76%，月降幅9.21%；年同比增幅26.11%。

波动率处于中等水平，期权估价适中

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至10月27日，标的2301合约震荡收跌，对应期权隐含波动率为11.72%，较上周同期12.77%上升-0.05%，处于历史波动率中等水平。

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。