

「2022.07.15」

玉米类市场周报

USDA报告利空 玉米期价再次走弱

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

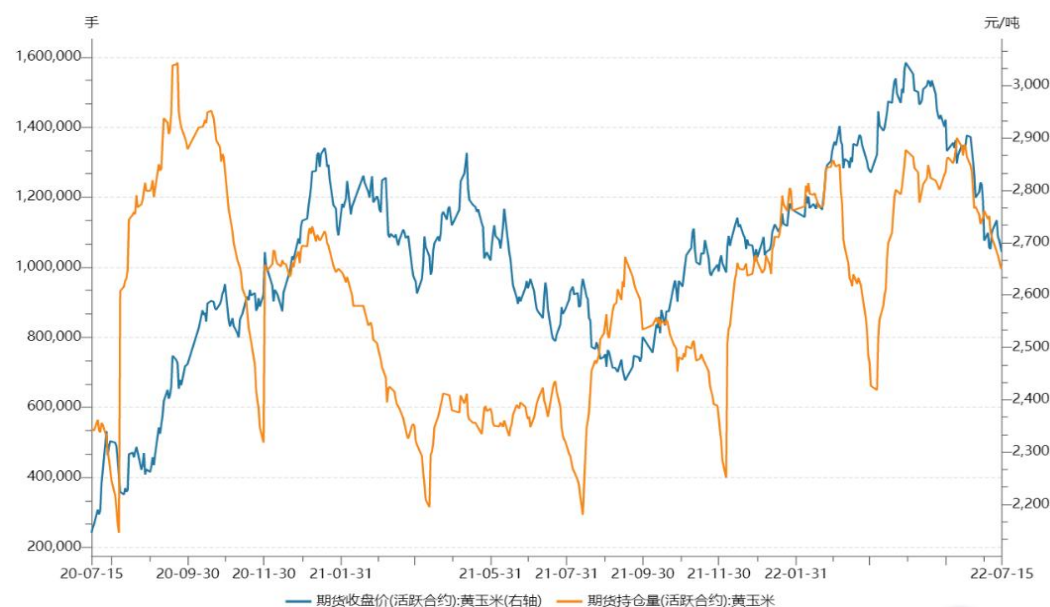
- 1、玉米市场观点总结：
 - 本周大连玉米期货再度回落。主力09合约收盘价为2682元/吨，周比-44元/吨。
 - USDA月度供需报告显示，美国2022/23年度玉米产量料为145.05亿蒲式耳，高于上月预估值144.6亿蒲式耳，利空玉米市场。另外，现阶段美联储是否大幅加息令市场关注，若再有大幅加息的利空消息出现，商品市场将再度承压。国内方面，主产区处于季节性供给淡季，玉米深加工企业也陆续进入停机检修期，经过了几番集中上量后，大部分加工企业库存相对充足，在开机率偏低的背景下企业提价收购补充库存意愿不强，采购原料积极性有限，现货价格小幅走弱。不过，受乌克兰玉米出口受阻影响，近来进口量将继续低于去年同期，缓解国内市场供应压力。且期货贴水现货，随着恐慌情绪缓解，期价有望低位反弹。盘面来看，受外围市场影响，玉米走势维持偏弱局面，不过，在成本支撑下，预期跌幅有限。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：我国及美国玉米生长期天气情况

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回落，主力09合约收盘价为3086元/吨，周比-27元/吨。
 - 据Mysteel调查数据显示，截至7月13日玉米淀粉企业淀粉库存总量115.7万吨，较上周增加1.3万吨，增幅1.14%，月增幅4.38%；年同比增幅11.73%，库存压力较大，且天气渐热，下游造纸、及发酵等行业需求较为疲软，企业普遍新签订单数量较少，目前主要执行前期订单。企业目前为促进成交，实际价格皆可商谈。同时，在原料玉米看弱的情绪中，淀粉价格难有表现。盘面来看，淀粉期价维持偏弱趋势。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：周三粮油商务网淀粉库存变化。

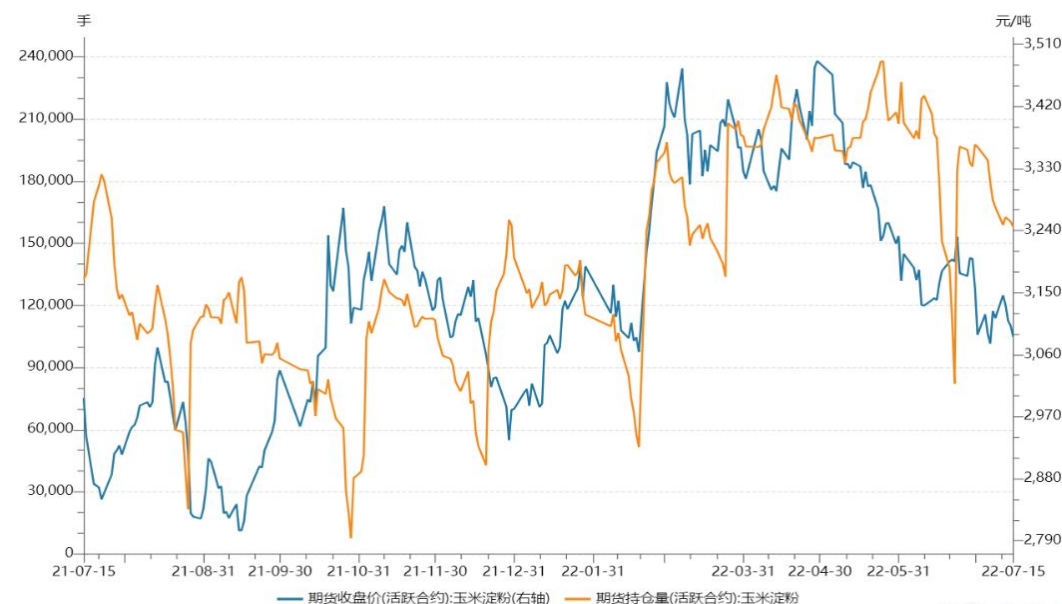
玉米及淀粉期货价格走势及持仓变化

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

- 本周玉米期货再度转弱，总持仓量993167手，较上周增加-93932手。
- 本周玉米淀粉期货小幅回落，总持仓量157945手，较上周增加-9354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-39544，上周净持仓为-47196，净空单小幅减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+9168，上周净持仓为+13897，净多持仓略有减少。

玉米及淀粉期货仓单

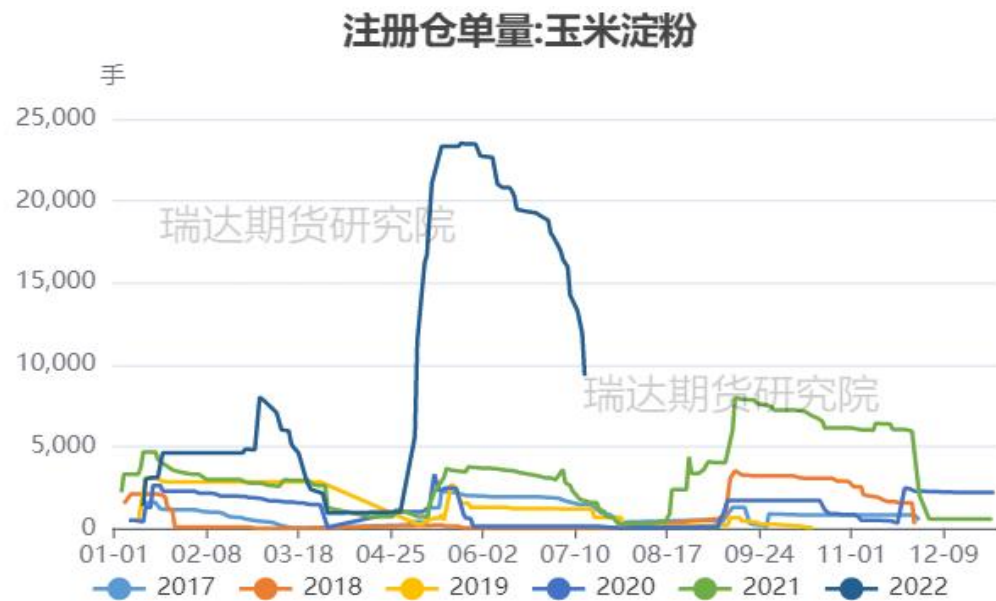
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为163726张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为9157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7月15日, 全国玉米现货价略有回落, 报2856.47元/吨, 周环比-2.16元/吨, 整体处于同期较高位置。
- 截至7月15日, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报174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3330元/吨，吉林报3250元/吨，整体有所回落。
- 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+194元/吨，周环比+7元/吨。

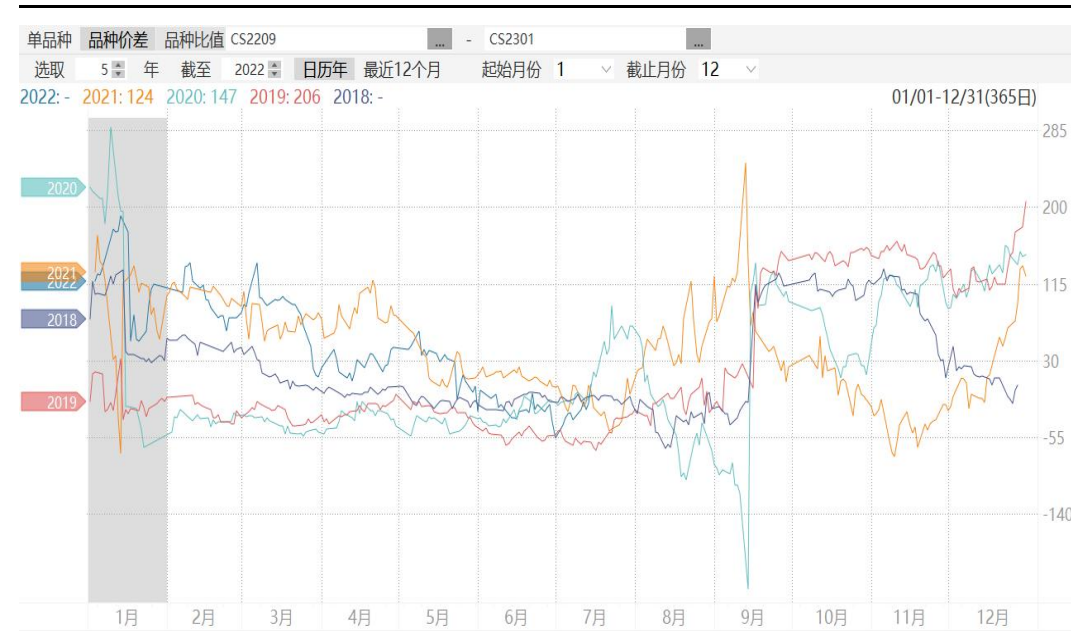
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货9-1价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货9-1价差走势

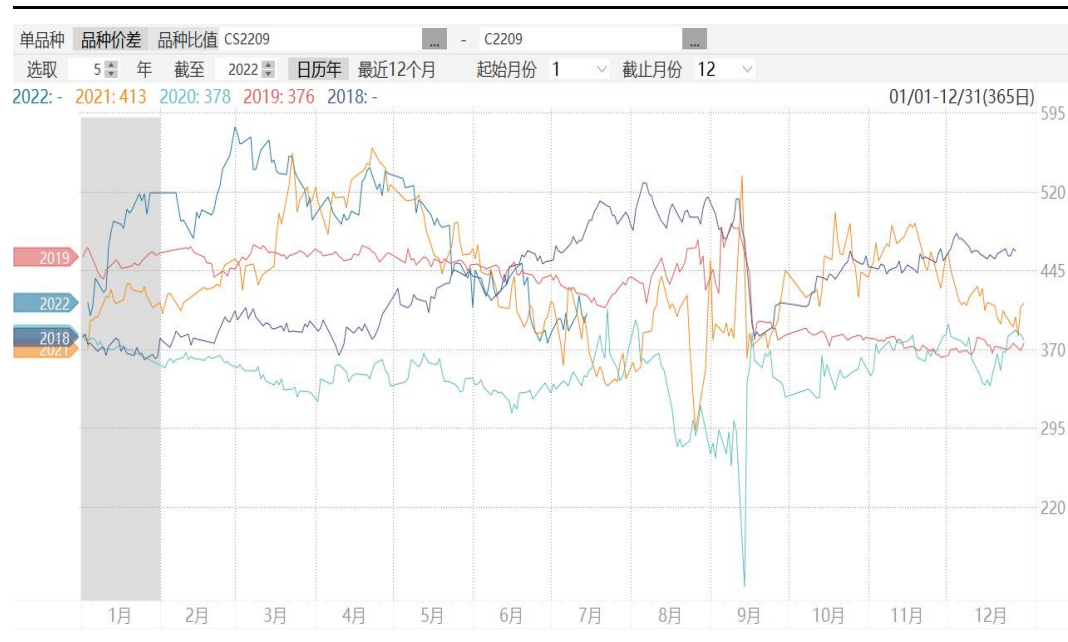


来源: wind

- 截至周五，玉米9-1价差报-17元/吨，周比-6元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉9-1价差报+4元/吨，处于同期偏高水平。

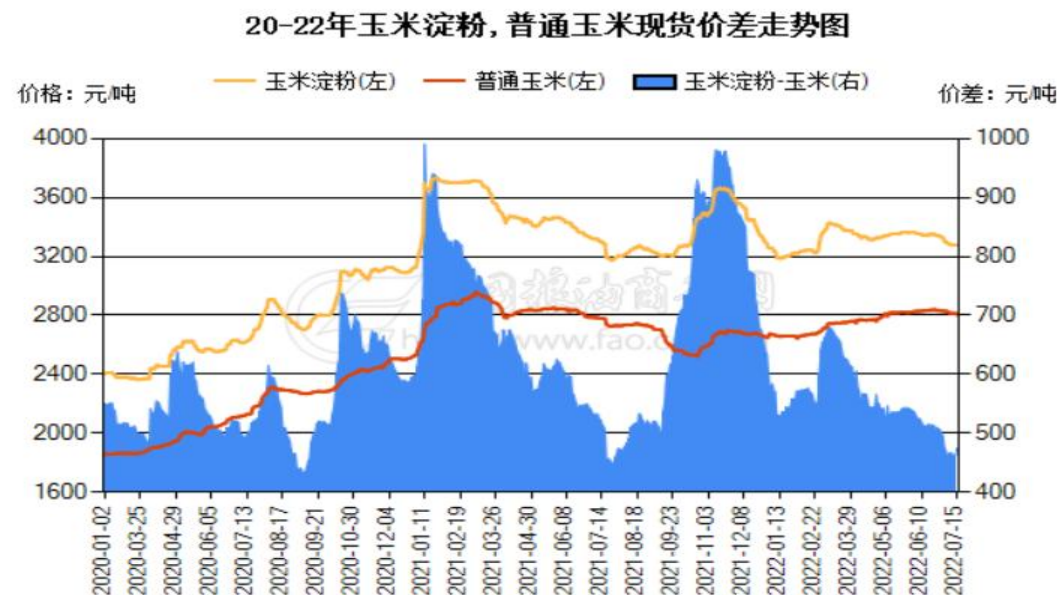
玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货主力合约价差走势



来源: wind

图14、淀粉-玉米现货价差走势



来源: 中国粮油商务网

➤ 截至周五, 淀粉-玉米9月合约价差报404元/吨, 现货价差报475元/吨。

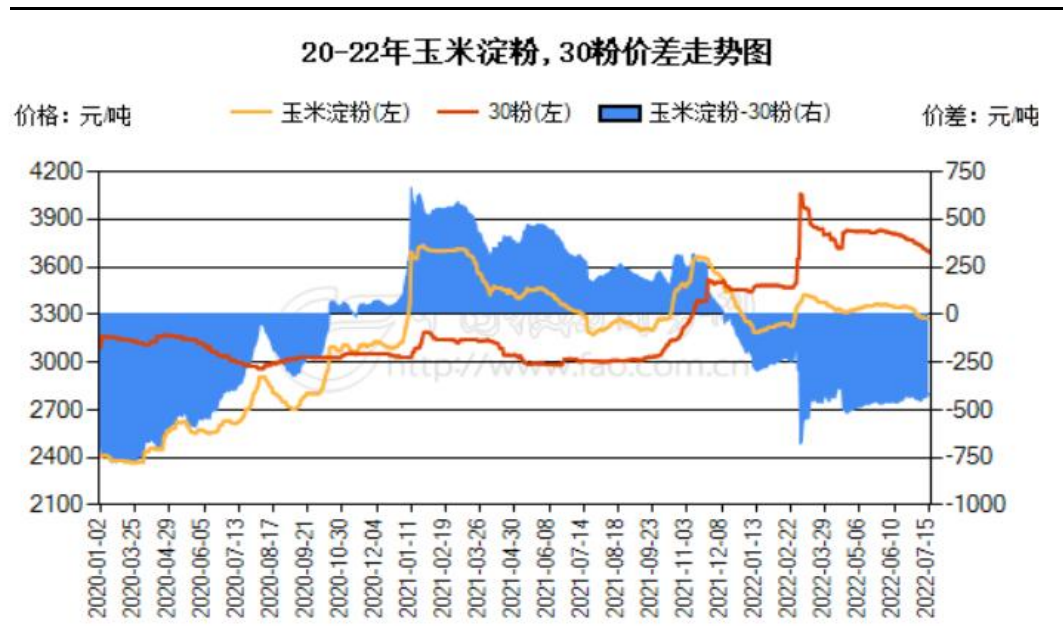
替代品价差变化

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

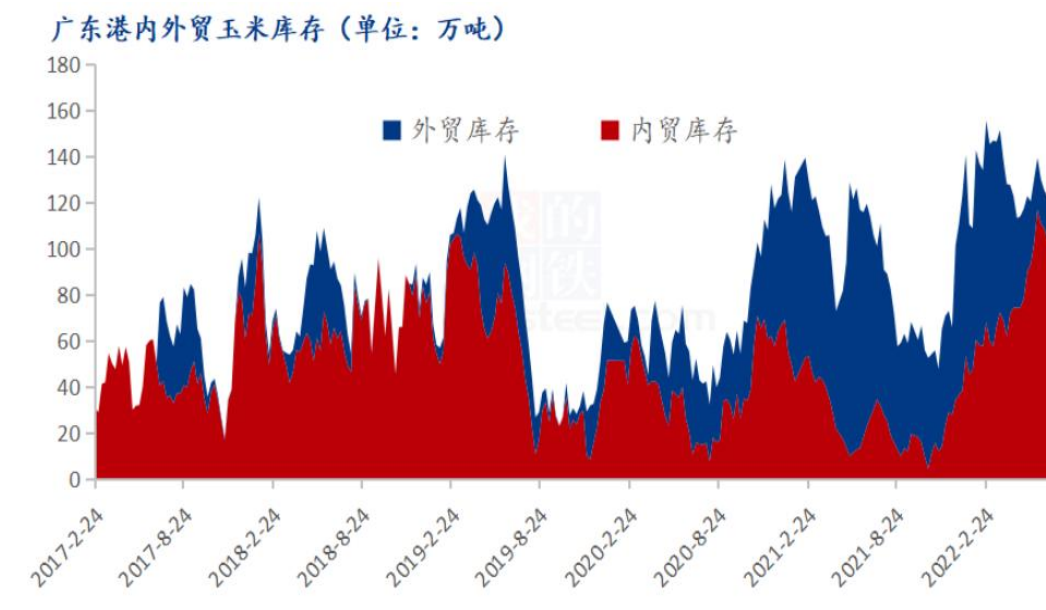


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至7月15日，玉米现货平均价为2856.47元/吨，小麦现货平均价为3073.33元/吨，小麦-玉米价差为216.86元/吨。小麦价格仍高于玉米。
- 截至7月15日，玉米淀粉-30粉价差为-413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7月8日，广东港内贸玉米库存共计108.6万吨，较上周增加4.5万吨；外贸库存17.4万吨，较上周减少1万吨。北方四港玉米库存共计351.8万吨，周比减少2万吨；当周北方四港下海量共计19.4万吨，周比减少19.1万吨。

供应端：进口利润有所回升，远期买船积极性增加

图19、7月15日美国进口玉米到港完税价

美湾港口

交货月	到岸完税价	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2022年7月	2904.76	-64.76	6.9500	1.76	308.76	378.76
2022年8月	2881.44	-41.44	6.0824	1.68	305.61	375.61
2022年9月	2837.01	2.99	6.0824	1.6	299.61	369.61
2022年10月	2813.68	26.32	6.0100	1.52	296.46	366.46
2022年11月	2802.02	37.98	6.0100	1.48	294.88	364.88
2023年1月	2807.85	32.15	6.0100	1.43	295.67	365.67

注：美湾港口运费为70.00美元/吨

来源：我的农产品网

- CBOT玉米期价大幅下滑，进口利润有所回升，利于后期买船。

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

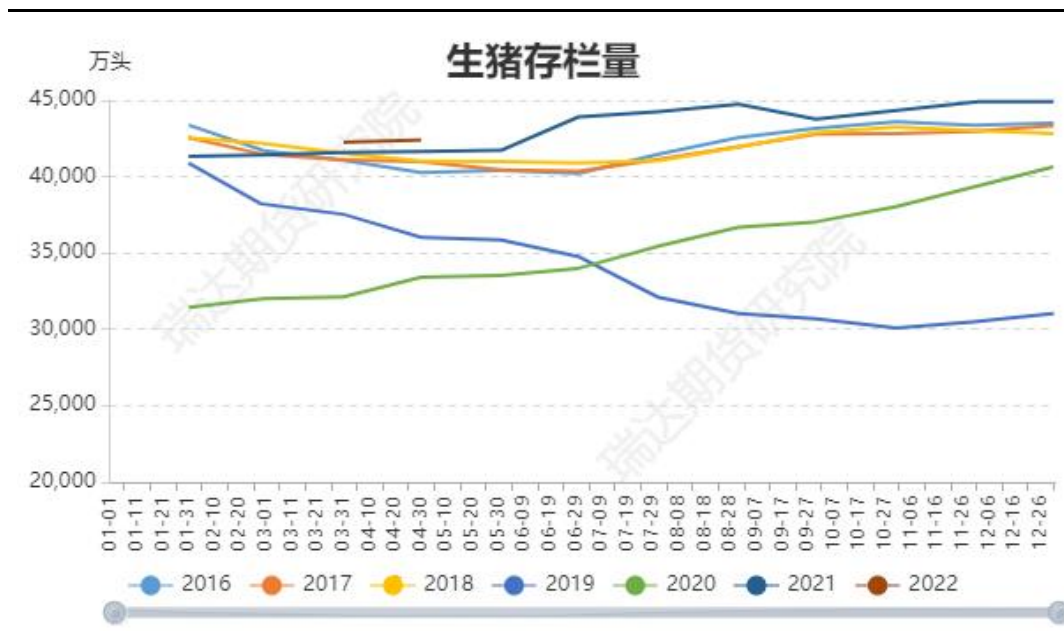
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同期
东北	38.88	38.88	35.13	0.00%	10.68%
华北	28.28	29.61	17.62	-4.50%	60.50%
华中	36.33	38.33	30.67	-5.22%	18.48%
华南	20.58	20.25	23.42	1.65%	-12.10%
西南	30.68	32.88	33.40	-6.69%	-8.13%
华东	32.50	34.08	32.50	-4.65%	0.00%
全国	31.21	32.34	28.79	-3.50%	8.41%

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7月14日饲料企业玉米平均库存31.21天，周环比下降1.13天，降幅3.50%，较去年同期上涨8.41%。企业库存水平降幅较上周收窄。

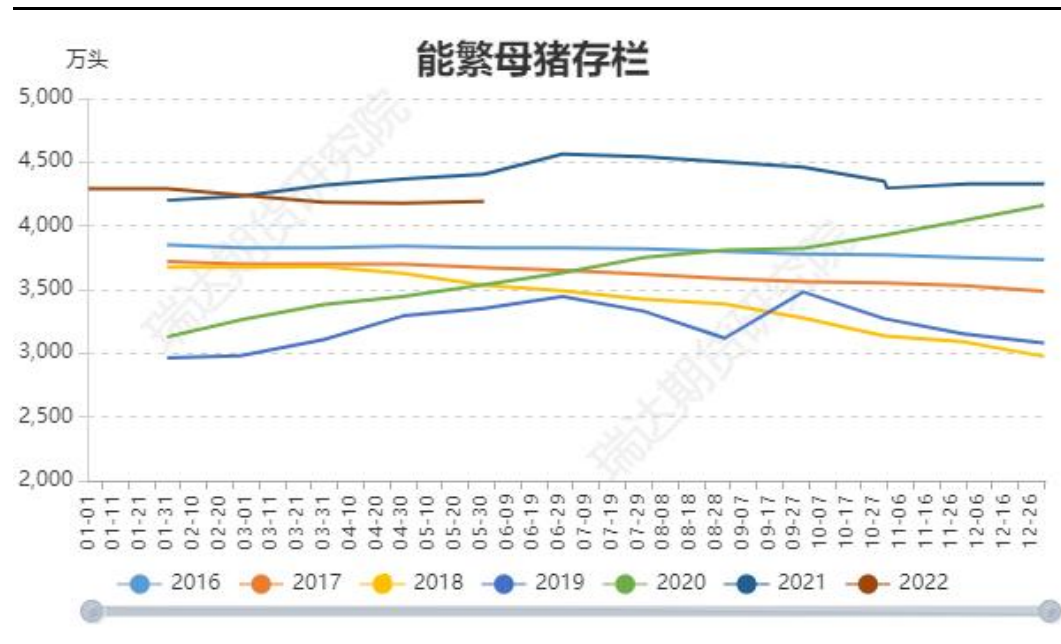
需求端：生猪存栏同比增幅降低，能繁母猪向正常保有量回调

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，4月份全国生猪存栏4.24亿头，环比基本持平，同比增加0.2%，同比增加幅度逐步减少。5月份全国能繁母猪存栏量4192头，环比上升0.35%，同比下降4.83%，能繁母猪存栏止降回升。

需求端：养殖利润由负转正

图23、生猪养殖利润



来源: wind

- 截至7月15日，自繁自养生猪养殖利润660.00元/头，外购仔猪养殖利润871.45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：中国粮油商务网

图25、主要地区玉米酒精加工利润



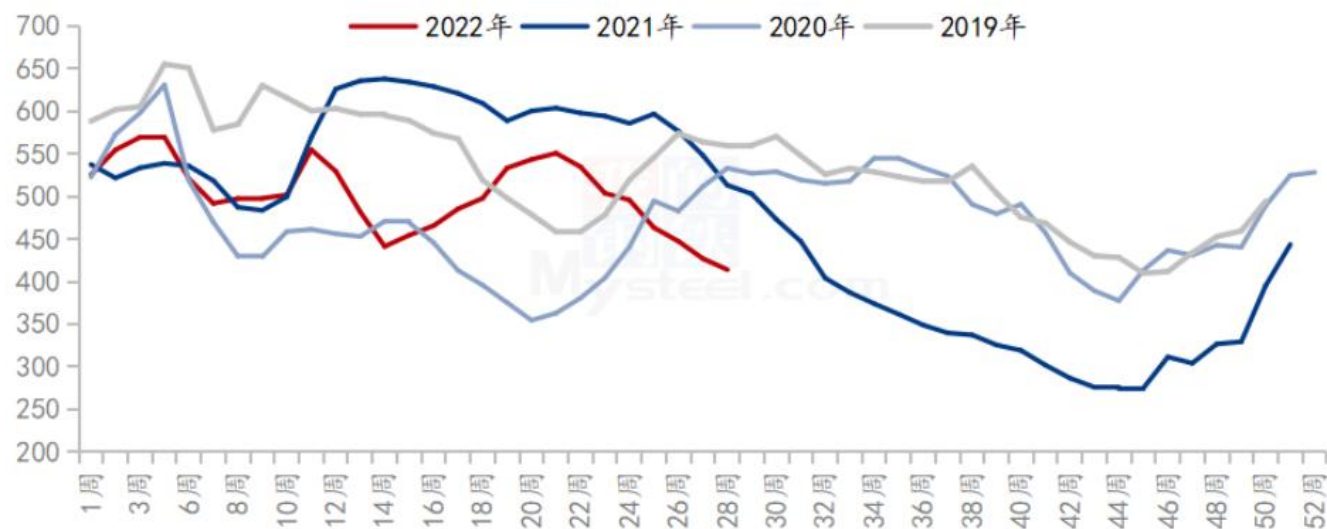
来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示，截至7月15日，国内主要地区玉米淀粉加工利润如下，山东加工利润-37.91元/吨，河南加工利润+19.12元/吨，内蒙古加工利润+76.9元/吨。
- 国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润154.15元/吨，黑龙江加工利润+221.37元/吨，河南加工利润+41.83元/吨，全国平均加工利润为+140.73元/吨。

供应端：整体库存有所回落

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

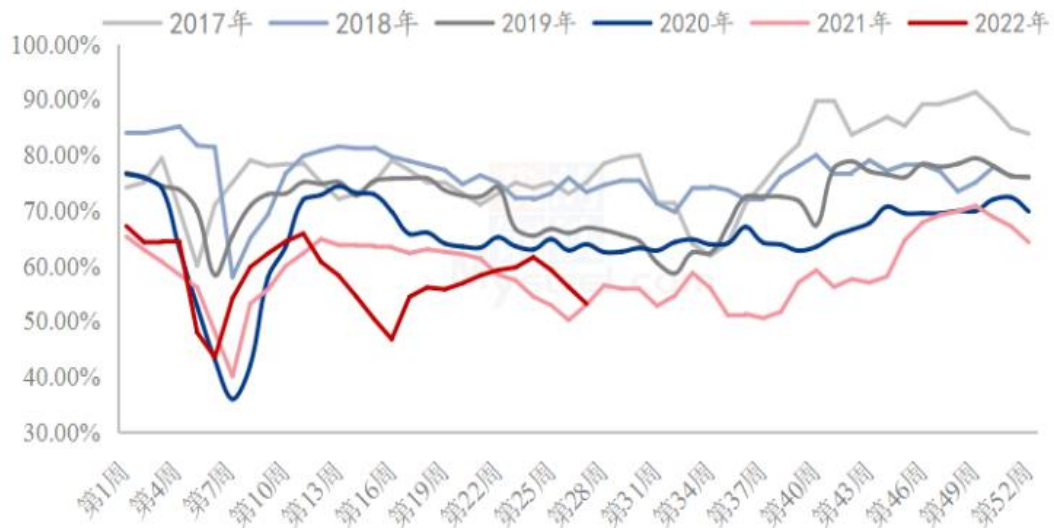
- 根据Mysteel玉米团队对全国12个地区，96家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2022年第28周，截止7月13日加工企业玉米库存总量413.9万吨，较上周下降3.05%。

「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

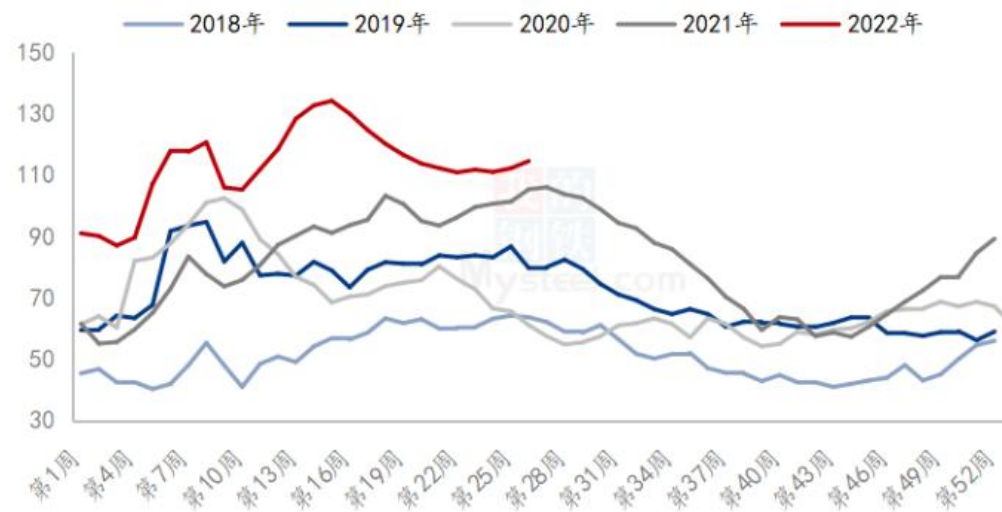
全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

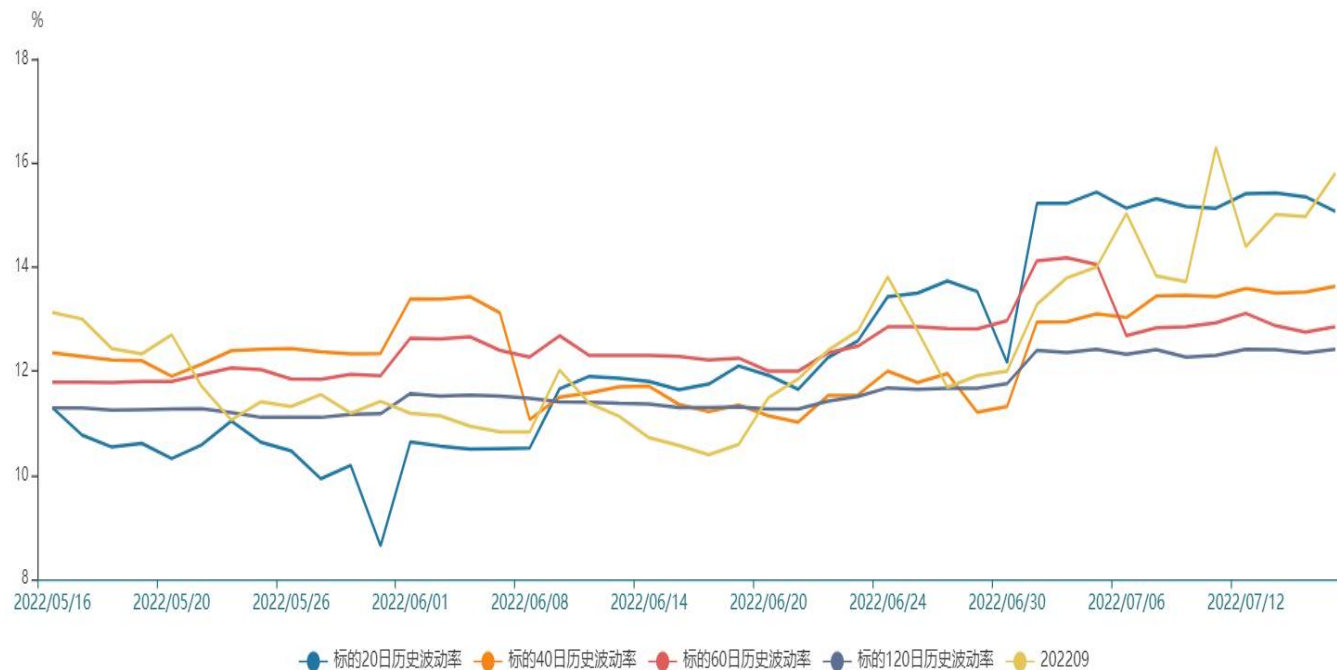


来源：我的农产品网

- 本周（7月7日-7月13日）全国玉米加工总量为53.44万吨，较上周玉米用量减少2.15万吨；周度全国玉米淀粉产量为27.16万吨，较上周产量减少1.79万吨。开机率为53.16%，较上周下降3.50%。
- 截至7月13日玉米淀粉企业淀粉库存总量115.7万吨，较上周增加1.3万吨，增幅1.14%，月增幅4.38%；年同比增幅11.73%。

波动率处于最高水平

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至7月15日，标的主力合约再度走弱，对应期权隐含波动率为15.8%，较上周同期13.72%上升+2.08%，处于历史波动率偏高水平。

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。