

「2023.08.04」

玉米类市场周报

台风带来强降雨 提振市场乐观情绪

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：本周大连玉米期货震荡上涨。主力09合约收盘价为2767元/吨，较上周+57元/吨。
- 行情展望：天气预报显示8月初天气转凉且降雨增加，施压美玉米市场，美玉米大幅走弱，拖累国内市场氛围。不过，截止7月30日当周，美玉米优良率为55%，低于市场预期的56%，前一周为57%，上年同期为61%。美玉米生长优良率低于预期，对美玉米市场仍有支撑。国内方面，国储玉米拍卖持续上量，且饲用稻谷拍卖开启，对玉米市场有所利空。国内余粮继续减少，春玉米零星上市，供应量相对有限，饲料企业以使用小麦及消化玉米库存为主，玉米饲用需求维持相对低位，深加工企业持续亏损，对玉米维持刚需采购，玉米价格延续窄幅震荡走势。不过，近期台风带来的强降雨可能导致华北地区玉米产量下调，提振市场乐观情绪。盘面来看，本周玉米期价震荡走强。
- 策略建议：暂且观望，后期关注降雨对美国玉米优良率改善情况以及国内强降雨对玉米产量影响。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货震荡上涨，主力09合约收盘价为3082元/吨，较上周+43元/吨。
- 行情展望：气温较高下游需求偏弱，且目前下游采购积极性不高，企业为争取订单适度下调成交价格。同时，企业库存压力仍存，截至8月2日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量92.8万吨，较上周下降0.7万吨，降幅0.75%，月增幅5.04%；年同比降幅20.41%。现阶段基本面相对偏弱。不过，企业减产计划实施下，企业开机率略有回降，供应压力有所回降。盘面来看，收玉米收高提振，淀粉同步走强。
- 策略建议：短期暂且观望，关注下游需求状况。

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

- 本周玉米期货继续走高，总持仓量531967手，较上周增加-59302手。
- 本周玉米淀粉期货震荡走高，总持仓量121604手，较上周增加-10942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-122354，上周净持仓为-76174，净空持仓增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-19373，上周净持仓为-8896，净空持仓增加。

玉米及淀粉期货仓单

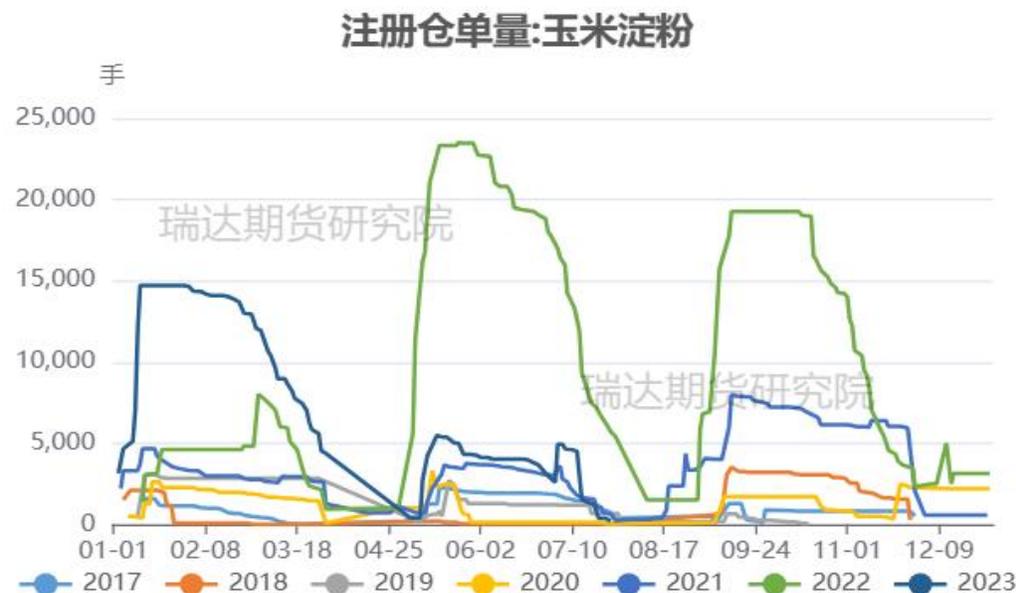
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为43946张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为0张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

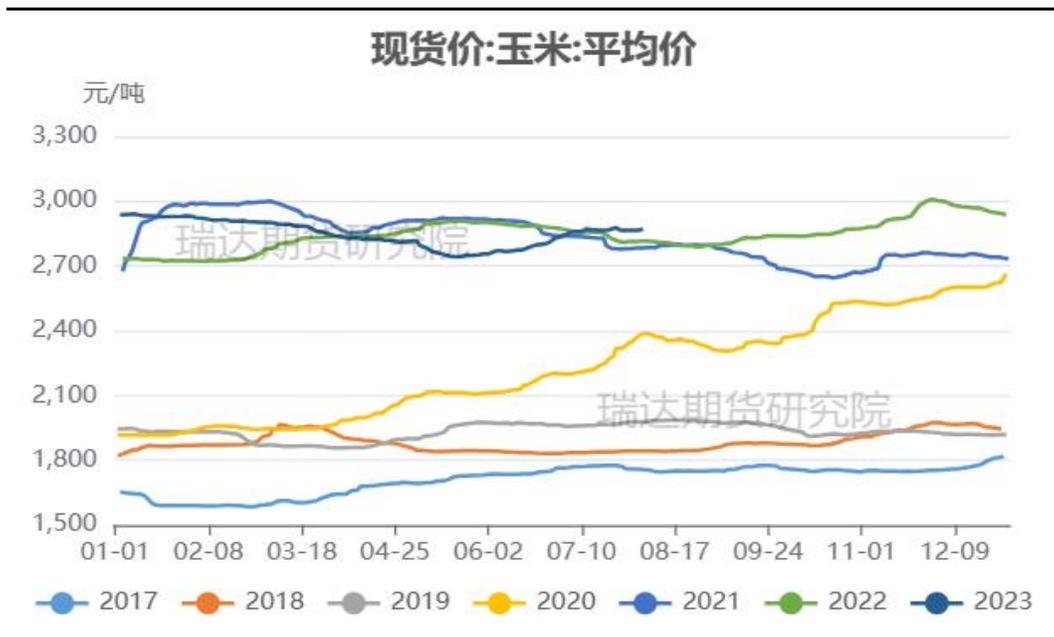


来源: wind

「期现市场情况」

玉米现货价格及基差走势

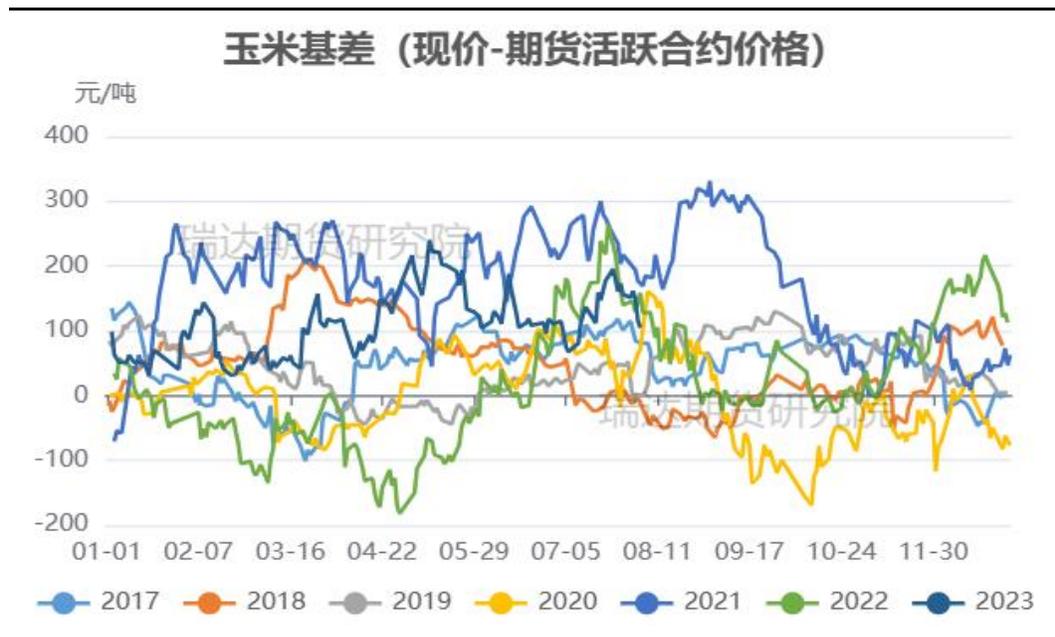
图7、玉米现货价格走势



来源：wind

- 截至2023-08-04,现货价:玉米:均价报2871.53元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+104元/吨。

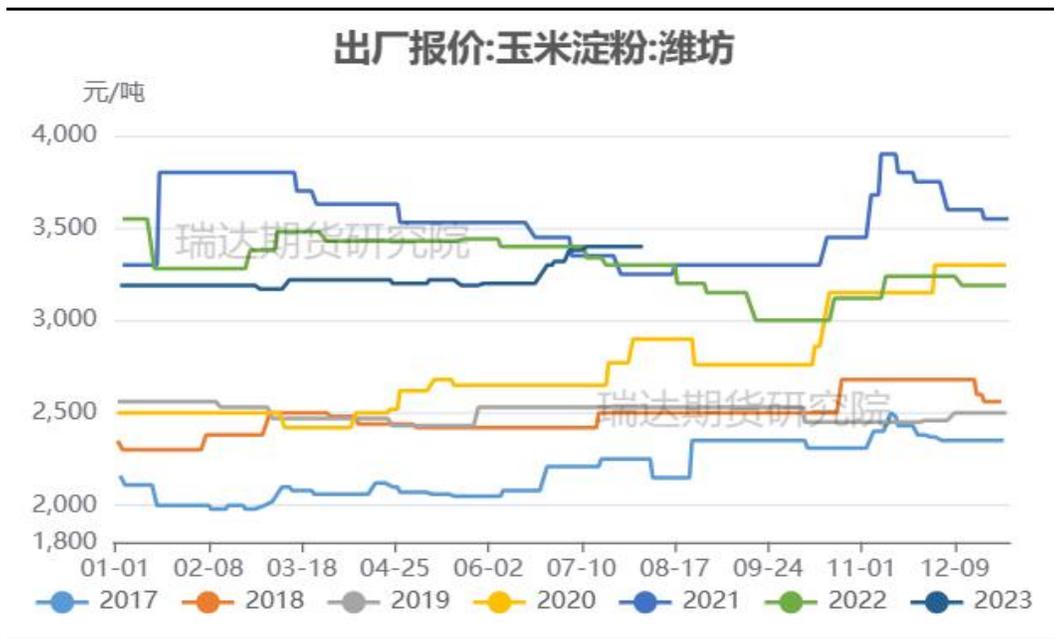
图8、玉米基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

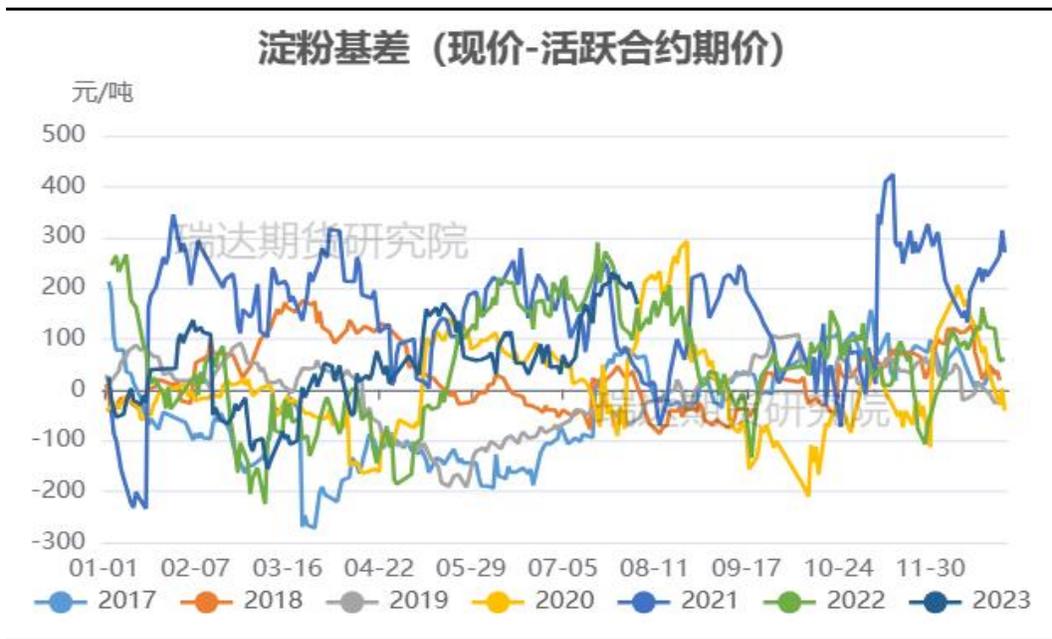
淀粉现货价格及基差走势

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3400元/吨，吉林报3250元/吨，现货价格相对平稳。
- 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168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+96元/吨。处于同期最高水平。
- 截至周五，淀粉9-11价差报+102元/吨，处于同期最高水平。

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

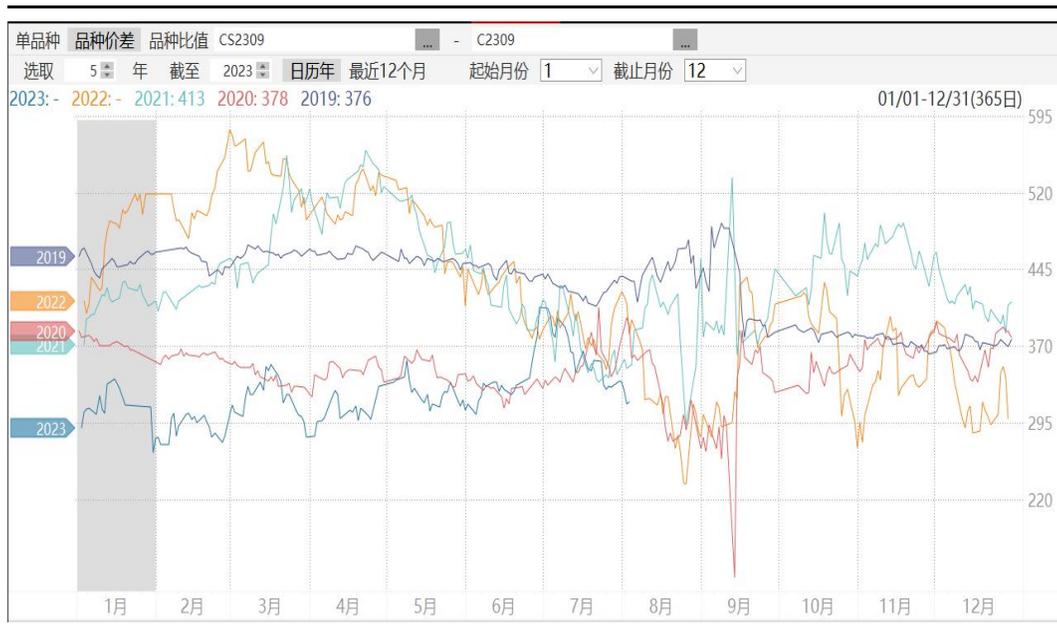


来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至7月28日，广东港内贸玉米库存共计27.5万吨，较上周减少1.6万吨；外贸库存31.4万吨，较上周减少8.2万吨。北方四港玉米库存共计142.1万吨，周比减少9.7万吨；当周北方四港下海量共计17.1万吨，周比增加0.5万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

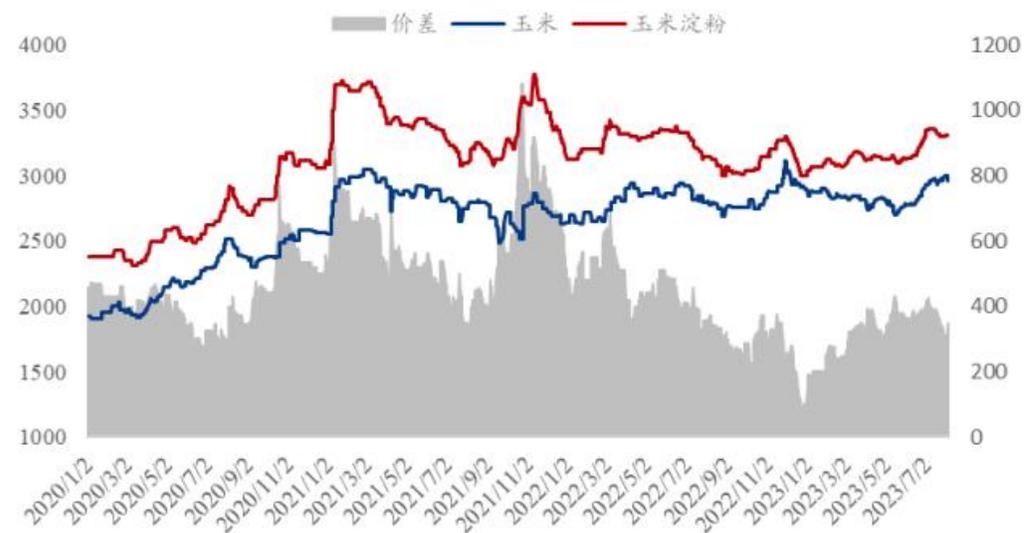
图13、大商所淀粉-玉米期货09合约价差走势



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315元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 348元/吨，环比上周升高 38 元/吨。

替代品价差变化

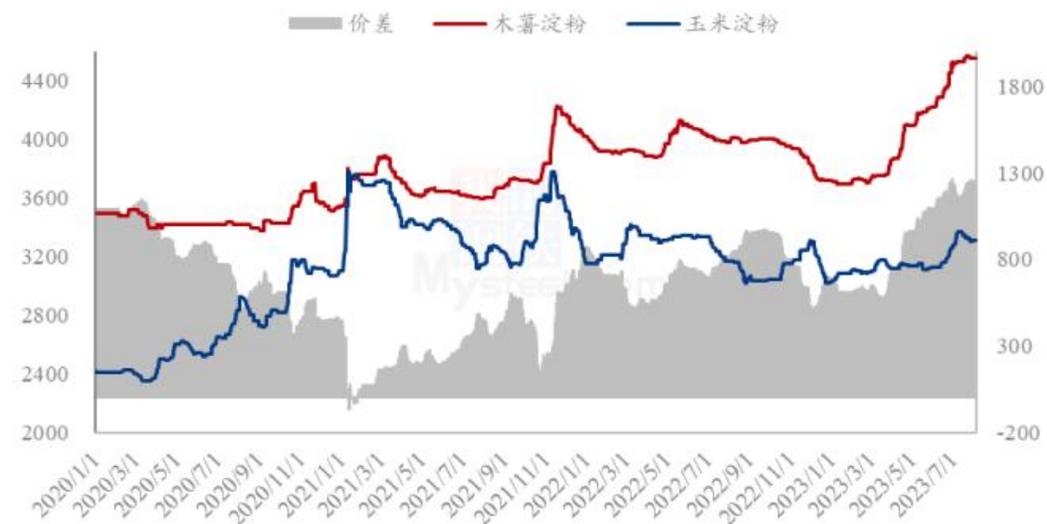
图15、小麦-玉米价差变化



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2023-08-04,现货价:平均价:小麦报2813.89元/吨,现货价:玉米:平均价报2871.53元/吨,小麦-玉米价差报-57.64元/吨。
- 2023年第31周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差小幅走扩运行,平均价差1249元/吨,环比上周升高5元/吨。

供应端：巴西玉米价格优势明显

图18、截止8月4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	2107.75	2870.00	762.25	4.81	0.72	217.62	253.62
2023年9月	2076.59	2870.00	793.41	4.81	0.62	213.68	249.68
2023年10月	2166.97	2870.00	703.03	4.94	0.78	225.10	261.10
2023年11月	2166.97	2870.00	703.03	4.94	0.78	225.10	261.10
2023年12月	2166.97	2870.00	703.03	4.94	0.78	225.10	261.10

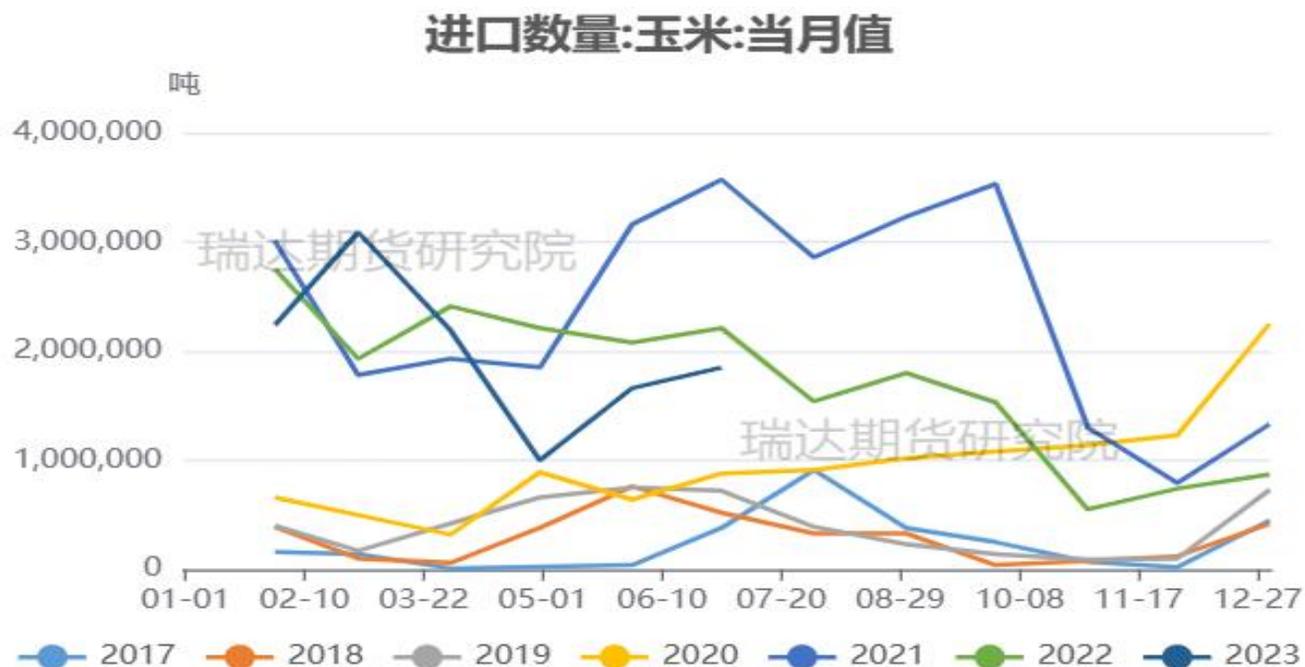
注：巴西港口运费为36美元/吨

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6月玉米进口总量为184.69万吨，较上年同期220.68万吨减少35.99万吨，同比减少16.31%，较上月同期166.26万吨环比增加18.43万吨。

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

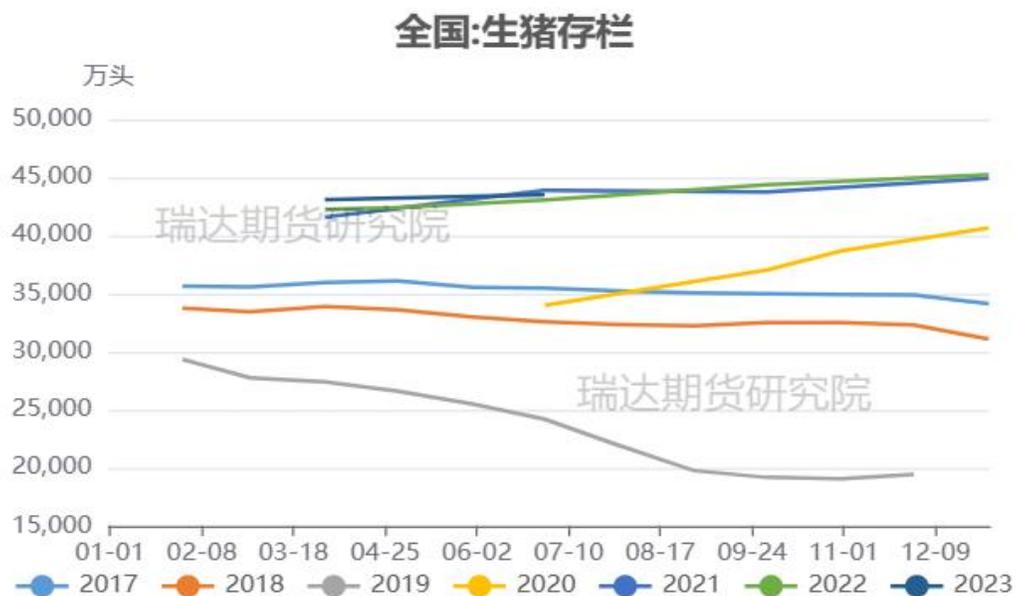


来源：我的农产品网

- 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8月3日，饲料企业玉米平均库存29.02天，周环比减少0.1天，减幅0.32%，较去年同期下跌4.88%。

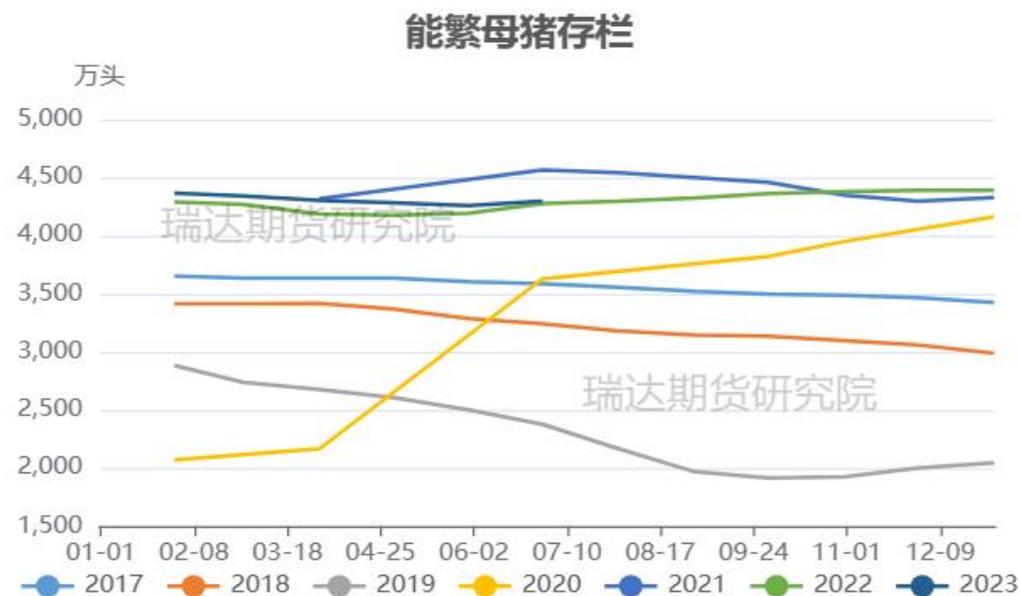
需求端：生猪保持高位，能繁母猪回落

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，截止二季度末，全国生猪存栏43517万头，同比增加461万头，增长1.1%，全国能繁母猪存栏4296万头。

需求端：养殖利润继续亏损

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2023-07-28,养殖利润:自繁自养生猪报-253.54元/头,养殖利润:外购仔猪报-355.06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2023-08-03,玉米淀粉加工利润:吉林报15元/吨。
- 截止8月3日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+110.07元/吨，黑龙江加工利润+118.48元/吨，河南加工利润-109.01元/吨，全国平均加工利润为-27.26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）



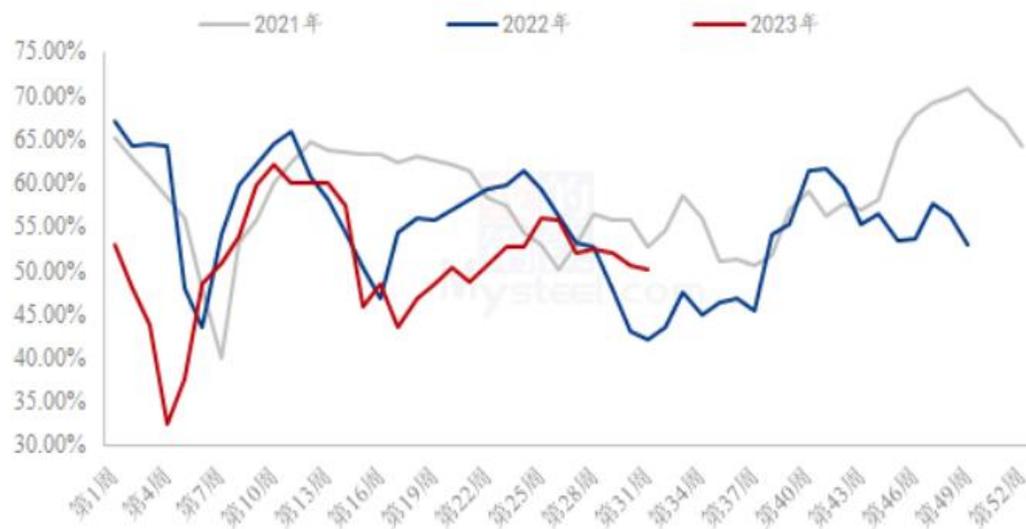
来源：我的农产品网

- 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31周，截止8月2日加工企业玉米库存总量252.7万吨，较上周增加1.65%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

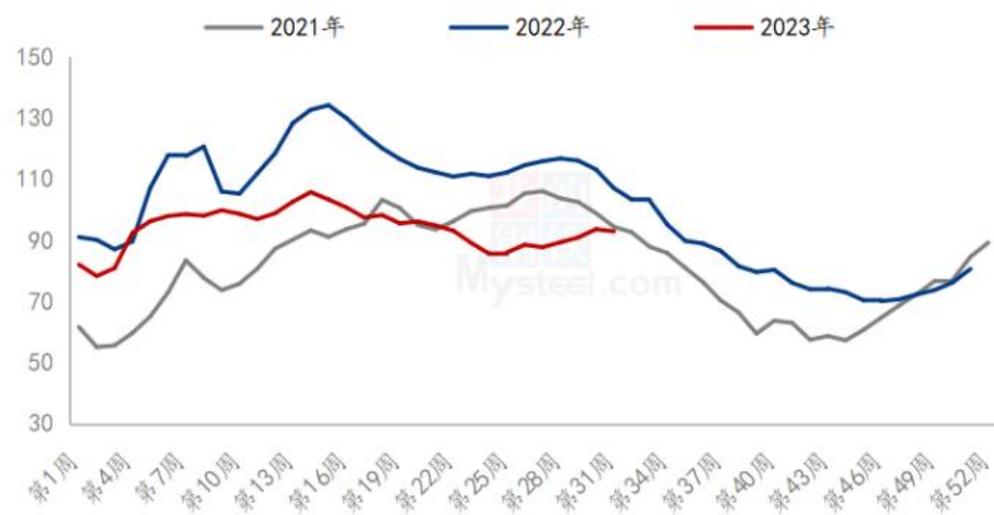
全国71家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

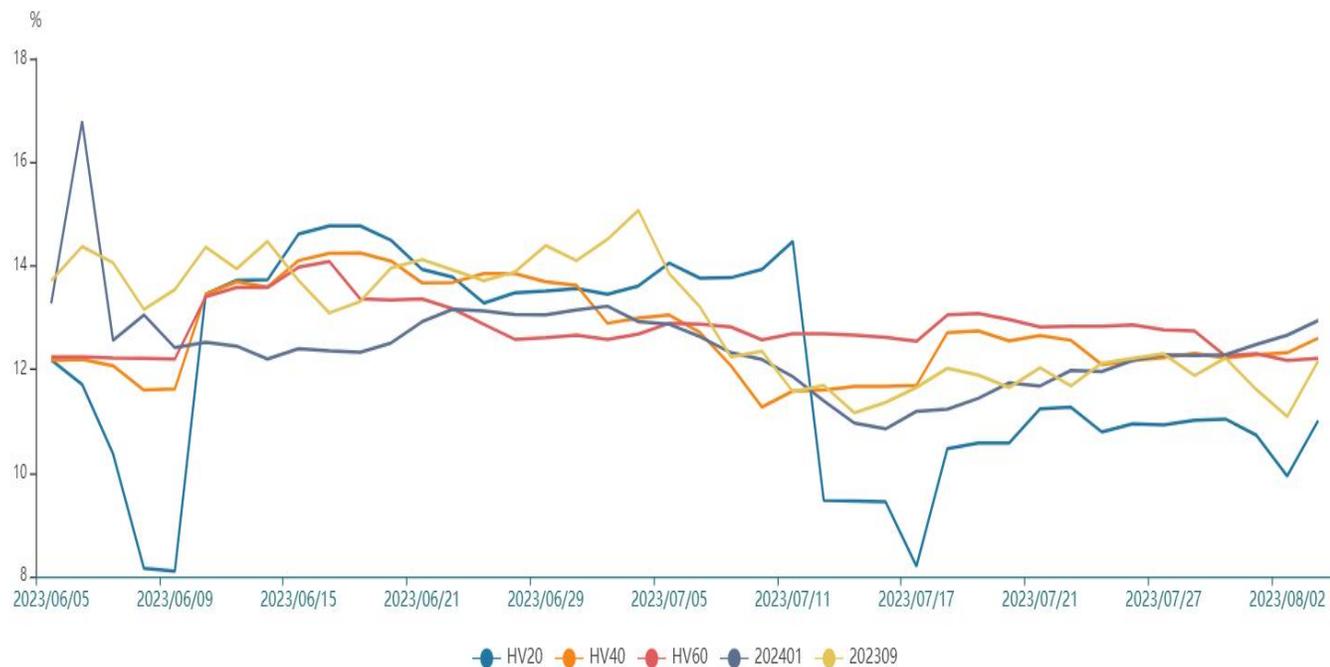


来源：我的农产品网

- 本周（7月27日-8月2日）全国玉米加工总量为53.45万吨，较上周环比降低0.28万吨；周度全国玉米淀粉产量为26.91万吨，较上周产量降低0.24万吨；开机率为50.13%，较上周降低0.45%。
- 截至8月2日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量92.8万吨，较上周下降0.7万吨，降幅0.75%，月增幅 5.04%；年同比降幅 20.41%。

波动率略有回升

图29、隐含波动率变化



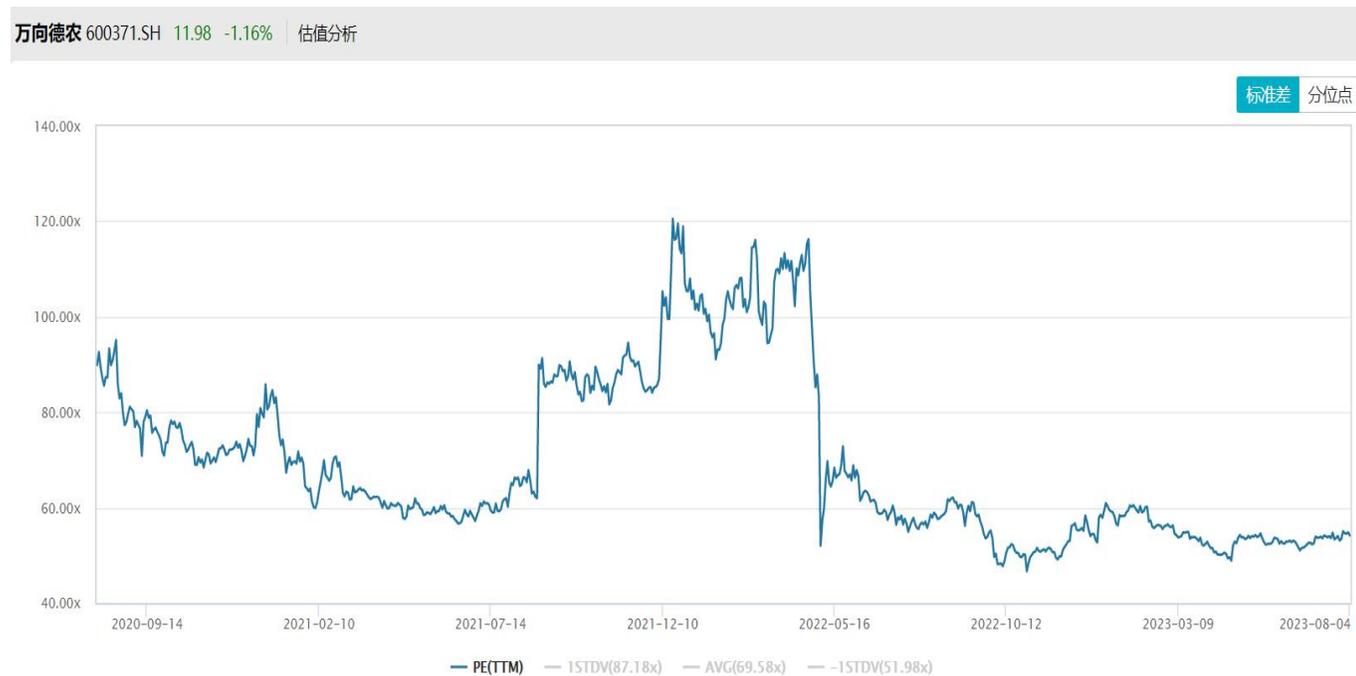
来源: wind

截至8月3日，主力2309合约震荡走高，对应期权隐含波动率为12.16%，较上12.30%回升-0.14%，本周隐含波动率波动率震荡回降，仍处于20日、40日、60日历史波动率中等水平。主要是9月合约对应期权到期，市场参与度降低，1月合约对应波动率明显回升。

「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。