

「2023.08.11」

玉米类市场周报

国内减产预期强烈 玉米期价继续走强

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上涨。2311合约收盘价为2713元/吨，较上周+42元/吨。
- 行情展望：截止8月6日当周，美玉米优良率为57%，高于市场预期的56%，前一周为55%，上年同期为58%。美玉米优良率回升，市场回吐前期升水，美玉米价格持续偏弱。国内方面，东北产区余粮减少、各渠道库存偏低，青黄不接下持粮主体的挺价惜售，受到连续降雨天影响，粮源的流通受阻，外运难度大。台风“卡努”将登录东北，台风天气或将给黑龙江和吉林带来超强降雨，市场对新季玉米的产量存在较大的担忧情绪，持粮主体的挺价看涨心态增强。华北黄淮产区陈玉米销售已至尾声，供应趋紧，部分持粮主体看涨惜售，饲料企业以滚动补库为主，深加工企业库存普遍处于低位，库存不断消耗，提价刺激上量的积极性转浓。总的来看，国内主产区新作进入定产阶段，台风带来的强降雨对国内玉米产量存减产预期，使得天气炒作因素增强，且稻谷拍卖溢价较高，带动国内盘面继续走强。
- 策略建议：暂且观望，后期关注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3104元/吨，较上周+22元/吨。
- 行情展望：山东地区部分检修企业恢复生产，开机率回升，供应压力凸显，企业库存压力加大，截至8月9日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量94.8万吨，较上周增加2万吨，增幅2.16%，月增幅6.28%；年同比降幅16.11%。不过，受台风天气影响，原料市场看多预期增强，玉米淀粉企业挺价心态较为明显，现货价格止降回升。盘面来看，受玉米走强提振，淀粉同步上涨。
- 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645280手，较上周增加242050手。
- 本周玉米淀粉期货震荡走高，总持仓量87485手，较上周增加-34119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-166784，上周净持仓为-122354，净空持仓增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-10361，上周净持仓为-19373，净空持仓减少。

玉米及淀粉期货仓单

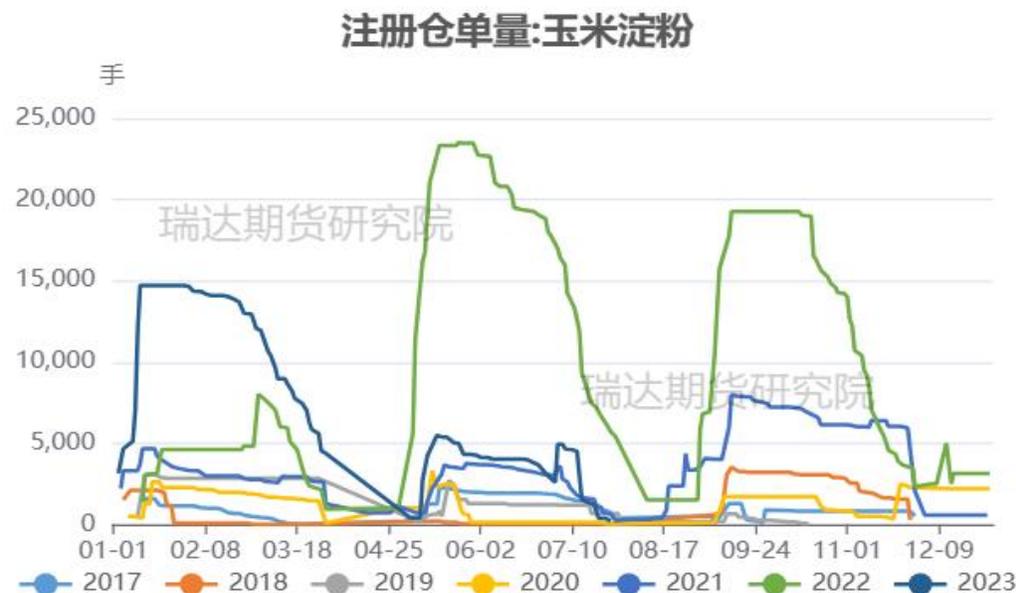
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为39068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

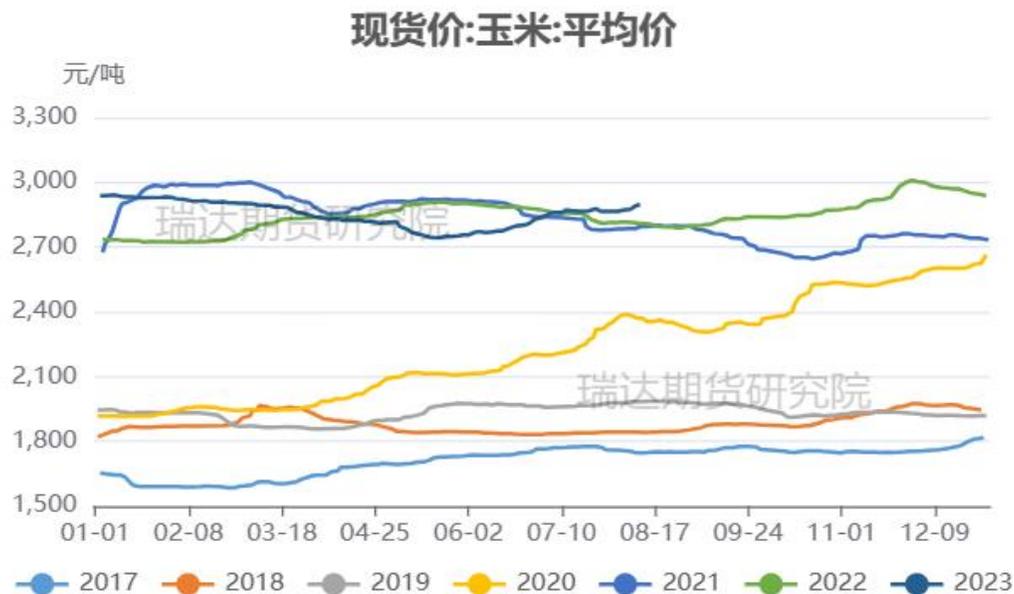


来源: wind

「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2023-08-11,现货价:玉米:平均价报2898.98元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+140元/吨。

图8、玉米基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

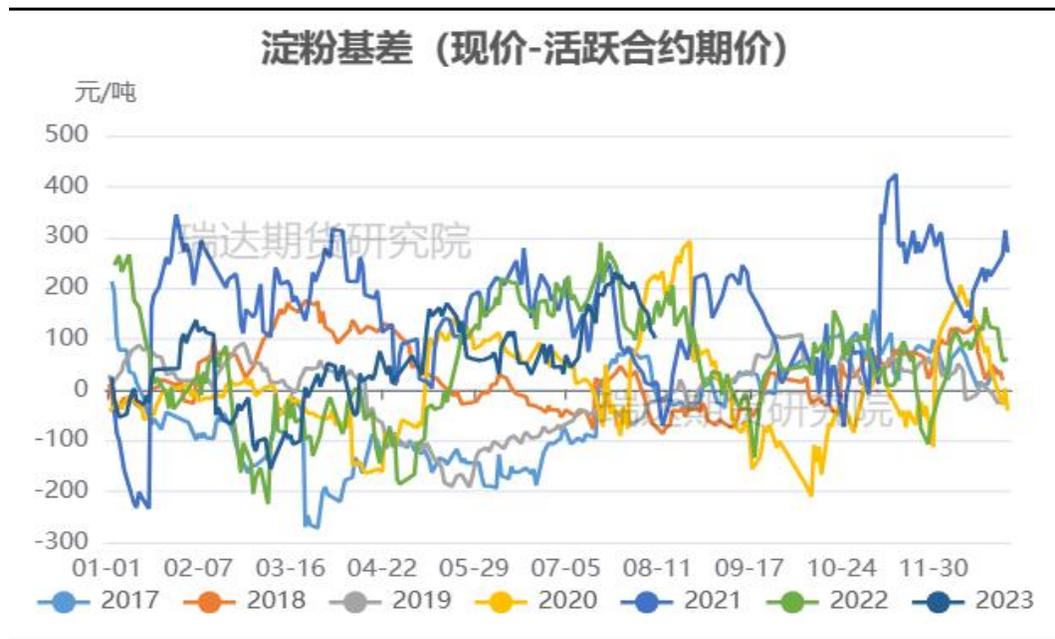
淀粉现货价格及基差走势

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146元/吨。

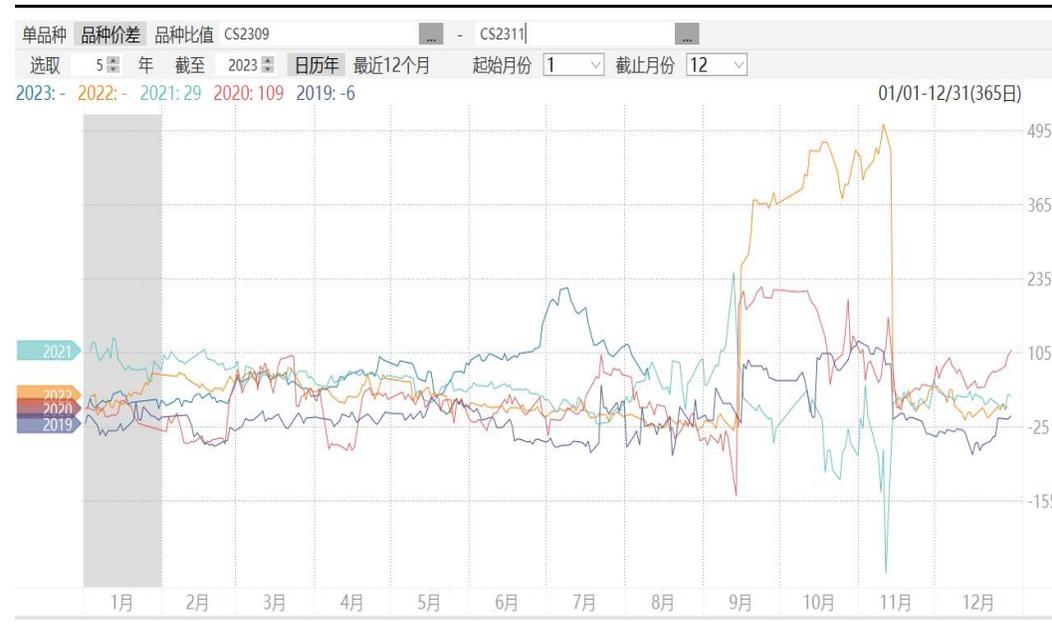
玉米及淀粉期货月间价差变化

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+46元/吨。处于同期最高水平。
- 截至周五，淀粉9-11价差报+58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

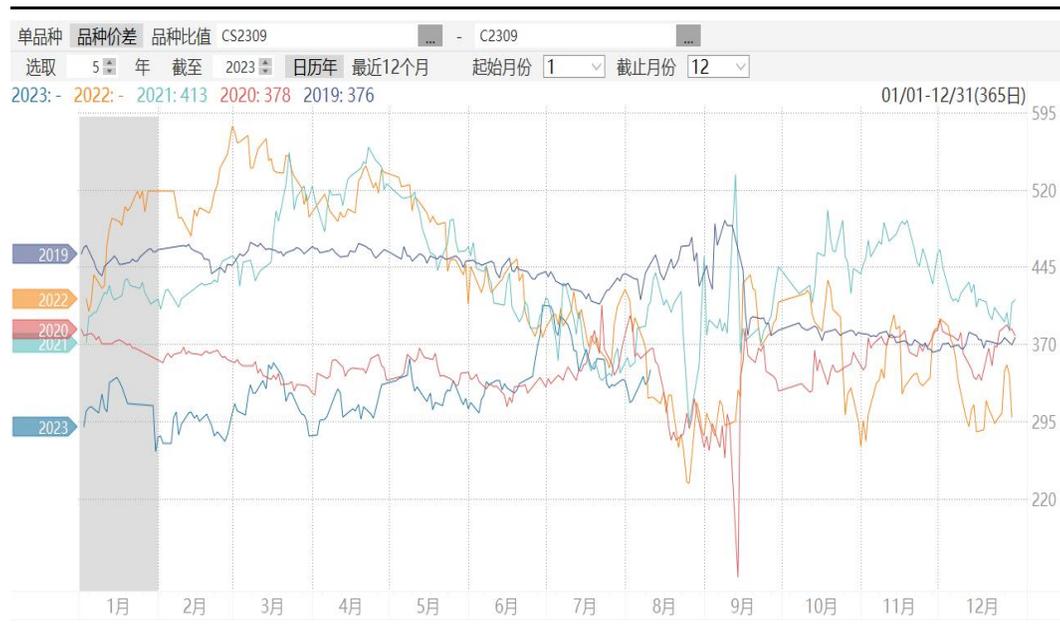


来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至8月4日，广东港内贸玉米库存共计31.3万吨，较上周增加3.8万吨；外贸库存24.7万吨，较上周减少6.7万吨。北方四港玉米库存共计147.6万吨，周比增加5.5万吨；当周北方四港下海量共计18万吨，周比增加0.9万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

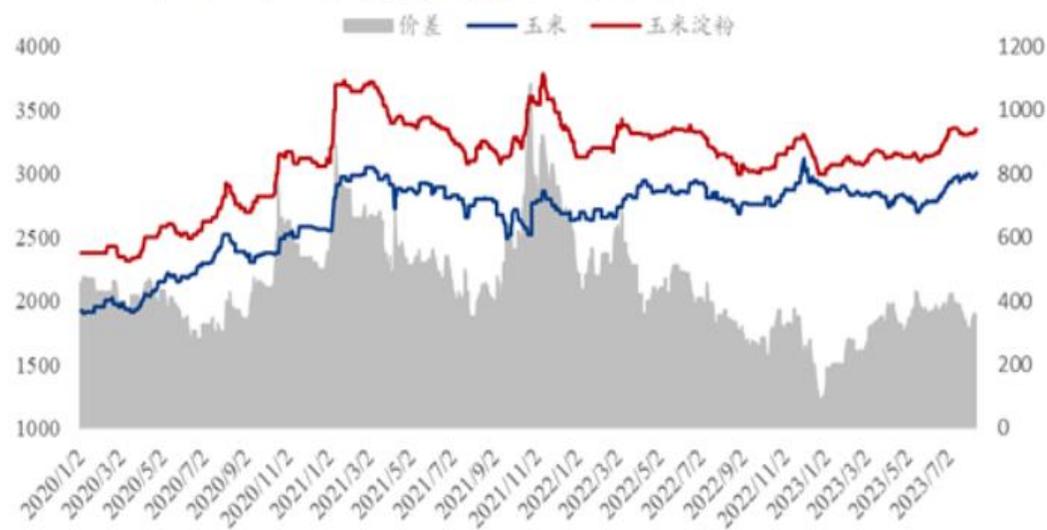
图13、大商所淀粉-玉米期货09合约价差走势



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345元/吨，2023年第32周，山东玉米与玉米淀粉价差为340元/吨，环比上周降低8元/吨。

替代品价差变化

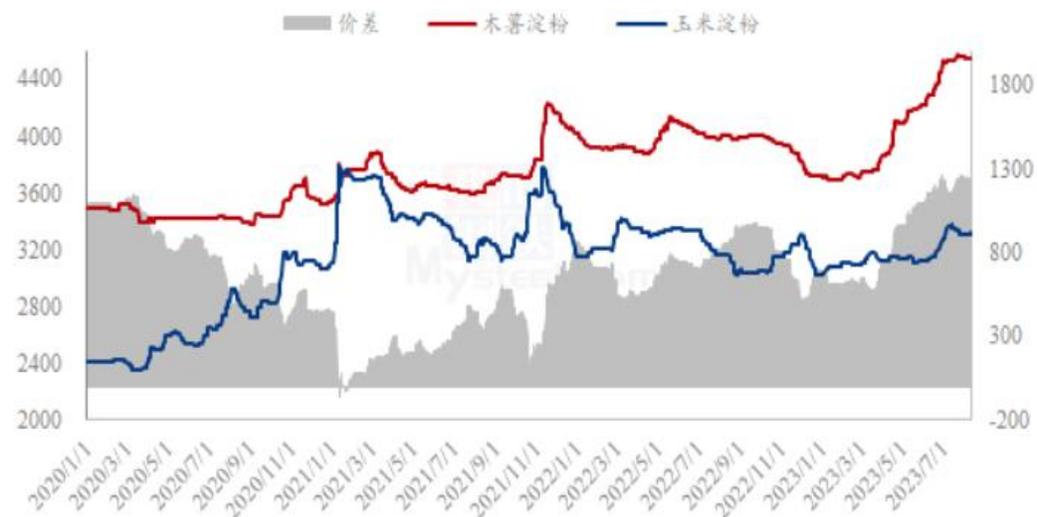
图15、小麦-玉米价差变化



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2023-08-11,现货价:平均价:小麦报2855元/吨,现货价:玉米:平均价报2898.98元/吨,小麦-玉米价差报-43.98元/吨。
- 2023年第32周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差收窄运行,平均价差1240元/吨,环比上周降低9元/吨。

「产业链情况-玉米」

供应端：巴西玉米价格优势明显

图18、截止8月11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9月	2215.06	2930.00	714.94	4.83	0.99	229.23	266.23
2023年10月	2296.38	2930.00	633.62	4.96	1.12	239.47	276.47
2023年11月	2296.38	2930.00	633.62	4.96	1.12	239.47	276.47
2023年12月	2296.38	2930.00	633.62	4.96	1.12	239.47	276.47

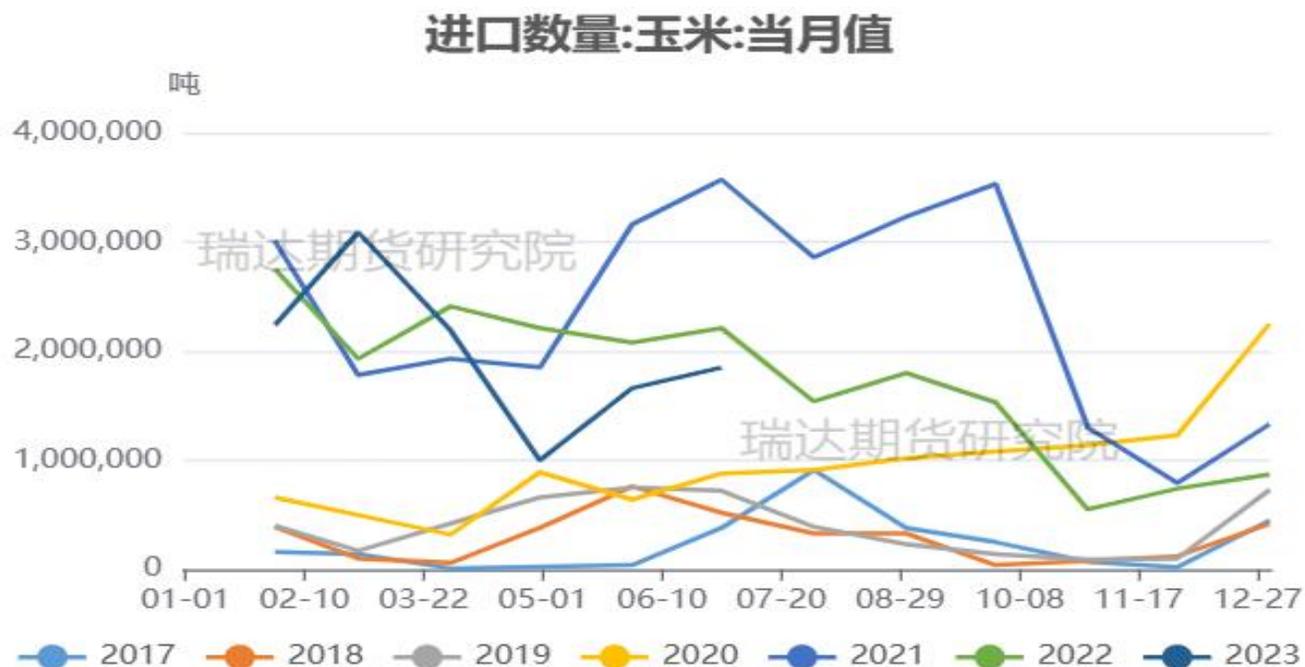
注：巴西港口运费为37美元/吨

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



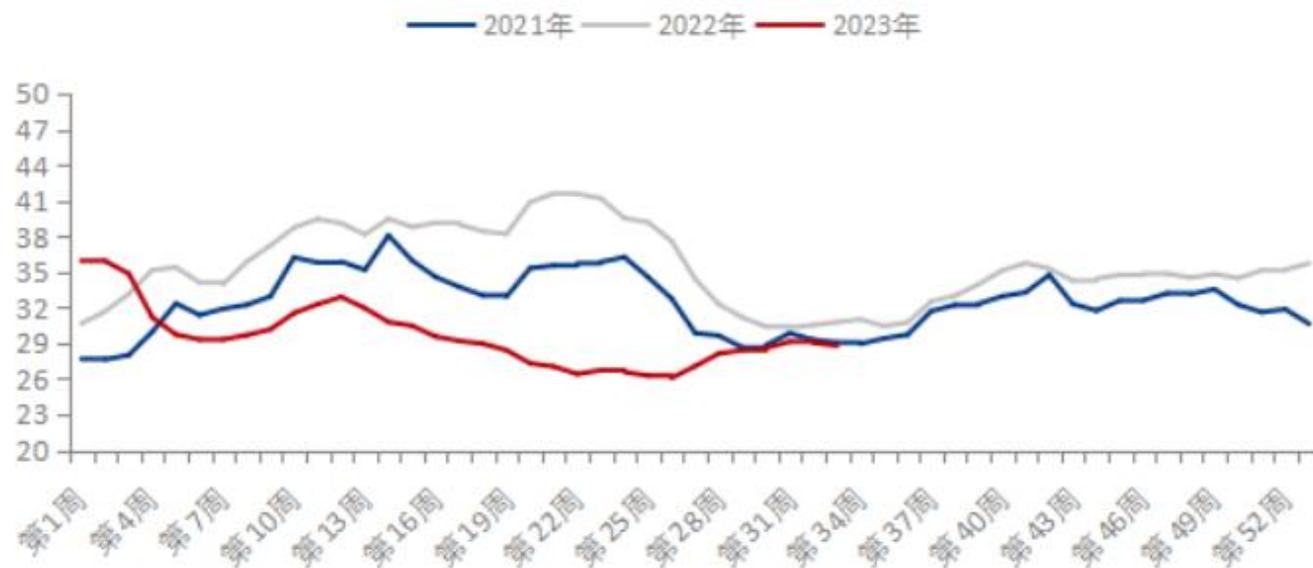
来源：我的农产品网

- 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

全国样本饲料企业玉米库存天数走势

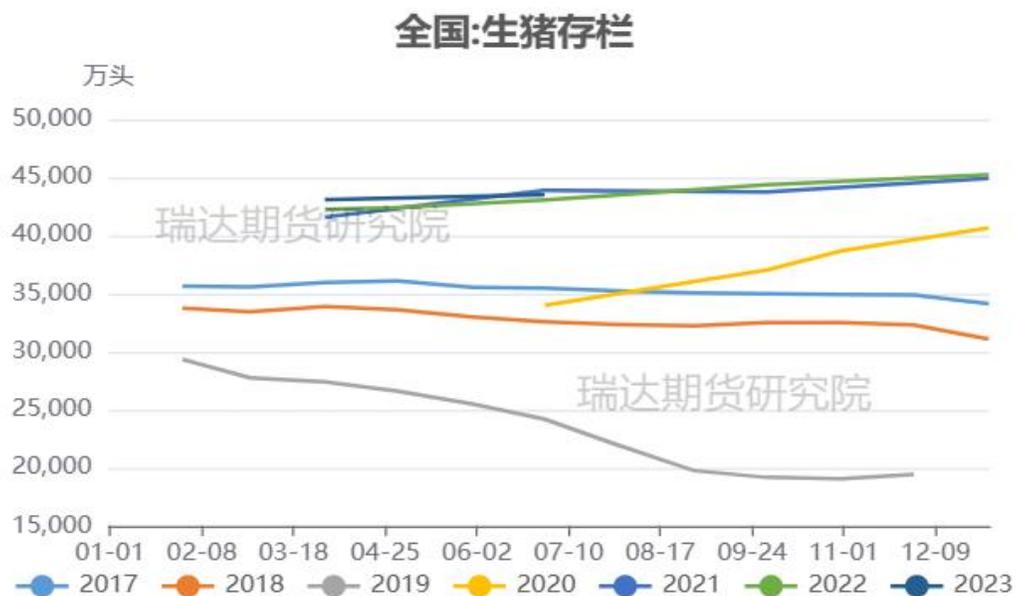


来源：我的农产品网

- 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8月10日，饲料企业玉米平均库存28.78天，周环比减少0.24天，降幅0.84%，较去年同期下跌6.45%。

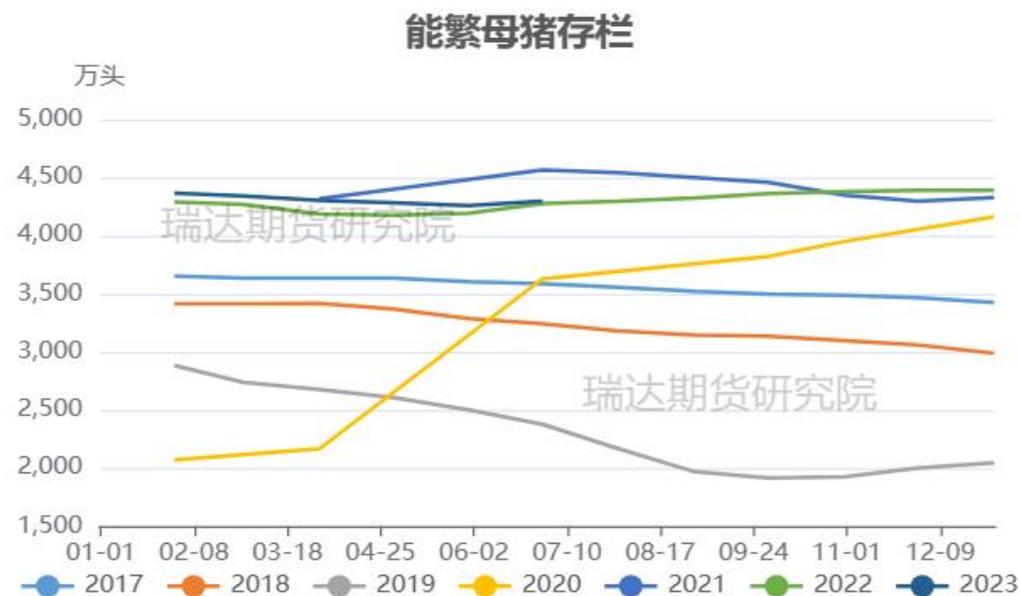
需求端：生猪保持高位，能繁母猪回落

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2023-08-04,养殖利润:自繁自养生猪报-38.07元/头,养殖利润:外购仔猪报-133.51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



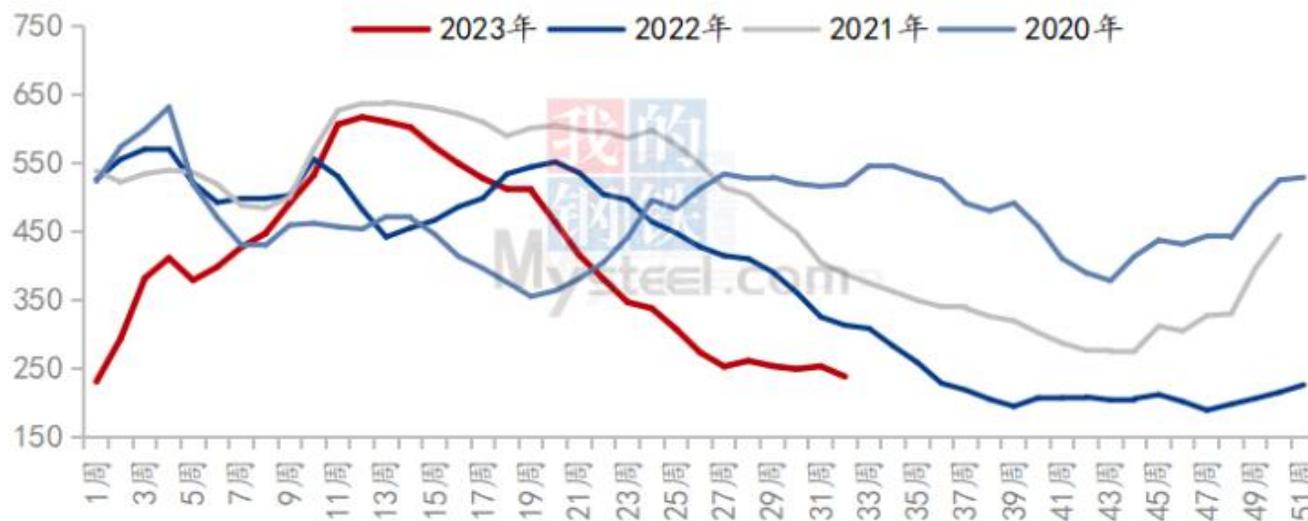
来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2023-08-10,玉米淀粉加工利润:吉林报-30元/吨。
- 截止8月10日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+95.94元/吨，黑龙江加工利润+114.90元/吨，河南加工利润-106.75元/吨，全国平均加工利润为-12.97元/吨。

供应端：整体库存处于回落趋势

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）



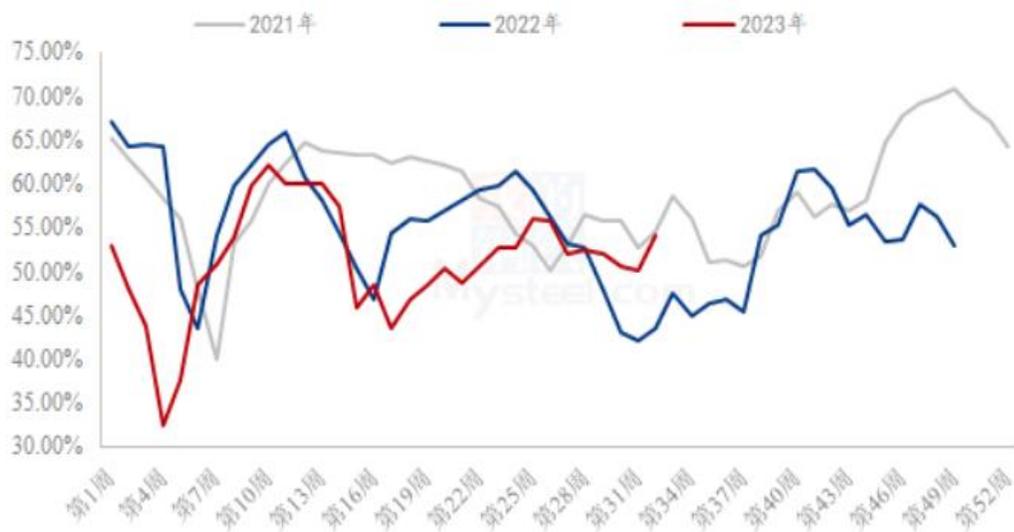
来源：我的农产品网

- 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32周，截止8月9日加工企业玉米库存总量237.7万吨，较上周减少5.91%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

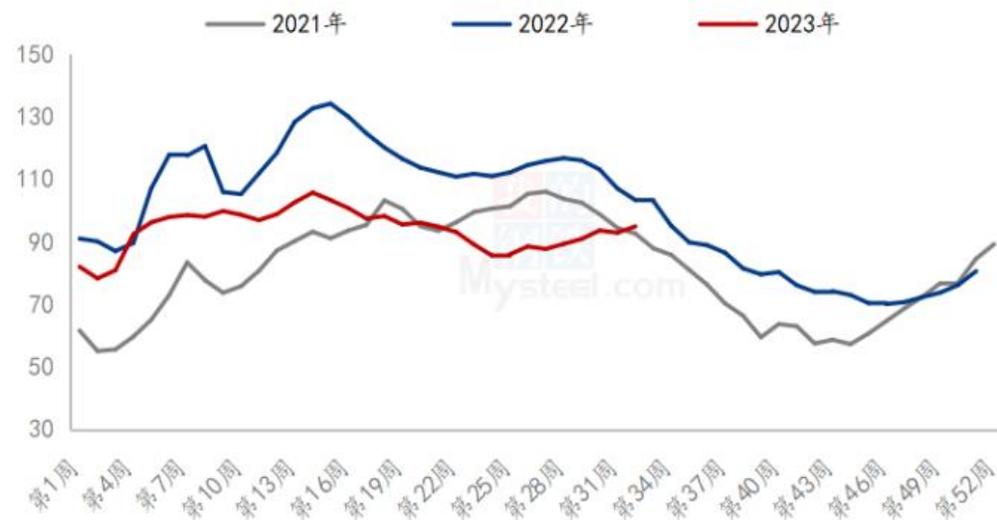
全国71家玉米淀粉企业开机率走势图



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（8月3日-8月9日）全国玉米加工总量为57.47万吨，较上周环比升高4.02万吨；周度全国玉米淀粉产量为29.1万吨，较上周产量升高2.19万吨；开机率为54.21%，较上周升高4.08%。
- 截至8月9日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量94.8万吨，较上周增加2万吨，增幅2.16%，月增幅6.28%；年同比降幅16.11%。

波动率略有回升

图29、隐含波动率变化



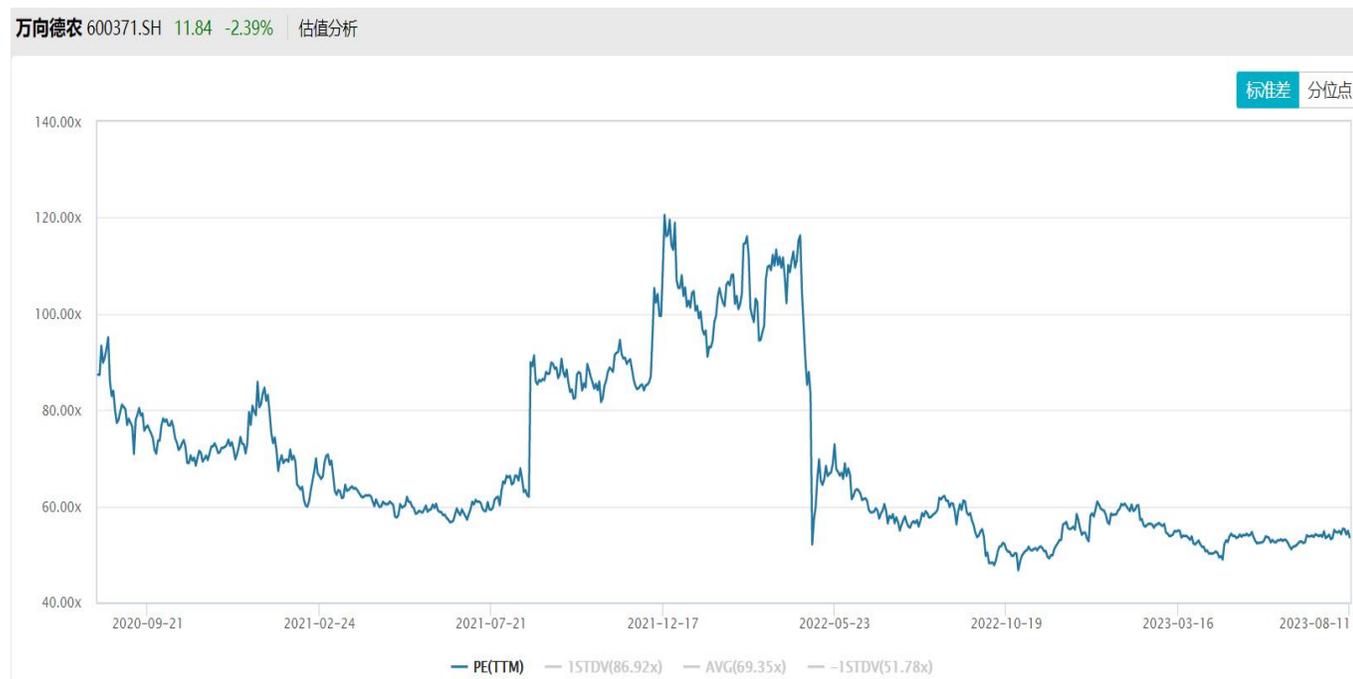
来源: wind

截至8月10日，主力2311合约震荡走高，对应期权隐含波动率为12.5%，较上12.23%回升0.27%，本周隐含波动率波动率震荡回升，明显高于20日、40日、60日历史波动率水平。期权价格略有高估。

「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。