

「2023.10.20」

玉米类市场周报

季节性上量压力下 玉米期价继续走弱

研究员：柳瑜萍

期货从业资格号F0308127

期货投资咨询从业证书号

Z0012251

助理研究员：谢程琪

期货从业资格号F03117498

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走低。主力2401合约收盘价为2506元/吨，较上周-35元/吨。
- 行情展望：美玉米产量和单产预估下调幅度超市场预期，报告整体利好，且严重的干旱正在影响巴西玉米出口进程，提振美玉米市场价格大幅回升。不过，随着美玉米收割的持续推进，季节性收割压力仍然较大，令市场承压。国内方面，东北地区新季玉米收割过7成，近日来气温偏高，基层粮源难保管，种植户卖粮积极性偏高。贸易商随收随走，深加工企业随采随用，市场收购心态仍谨慎，建库意愿不强，维持压价收购。华北黄淮产区新季玉米收割基本结束，基层新粮上市增加，粮源相对宽松，价格继续偏弱运行。不过，10月18日晚间，中储粮集团发布关于有自媒体发布“中储粮停止收购玉米”不实信息的声明。对前期低迷的气氛有所提振。盘面来看，本周玉米期价继续回降，整体走势仍然偏弱。
- 策略建议：继续下跌空间或将有限，待企稳后轻仓试多。

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下跌，主力2401合约收盘价为2826元/吨，较上周-66元/吨。
- 行情展望：在集中上量压力下，玉米收购价弱势下行，淀粉成本支撑减弱。不过，市场提货走货速度良好，企业库存继续下行。截至10月18日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量59.4万吨，较上周减少3.7万吨，降幅5.79%，月降幅20.34%；年同比降幅26%。低库存支撑下，对市场价格有所支撑。另外，由于副产品价格持续下跌，企业挺价主产品心态较为明显，淀粉现货价格近期相对平稳。盘面来看，本周淀粉期价继续回降，整体表现仍然偏弱
- 策略建议：由于玉米下跌空间或将有限，故而，淀粉期价也有望企稳回升。待企稳后轻仓试多。

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825872手，较上周增加67241手。
- 本周玉米淀粉期货震荡收跌，总持仓量169770手，较上周增加73365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941，上周净持仓为-3285，净空持仓转为净多。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-10468，上周净持仓为-19605，净空持仓有所减少。

玉米及淀粉期货仓单

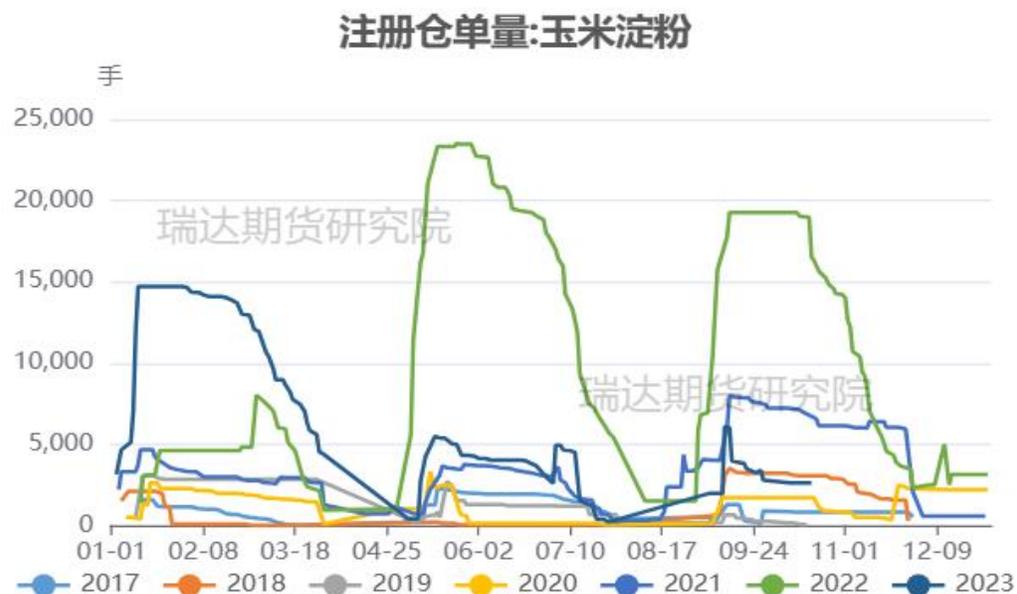
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为30021张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为2611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2023-10-19,现货价:玉米:平均价报2738.35元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+232元/吨。

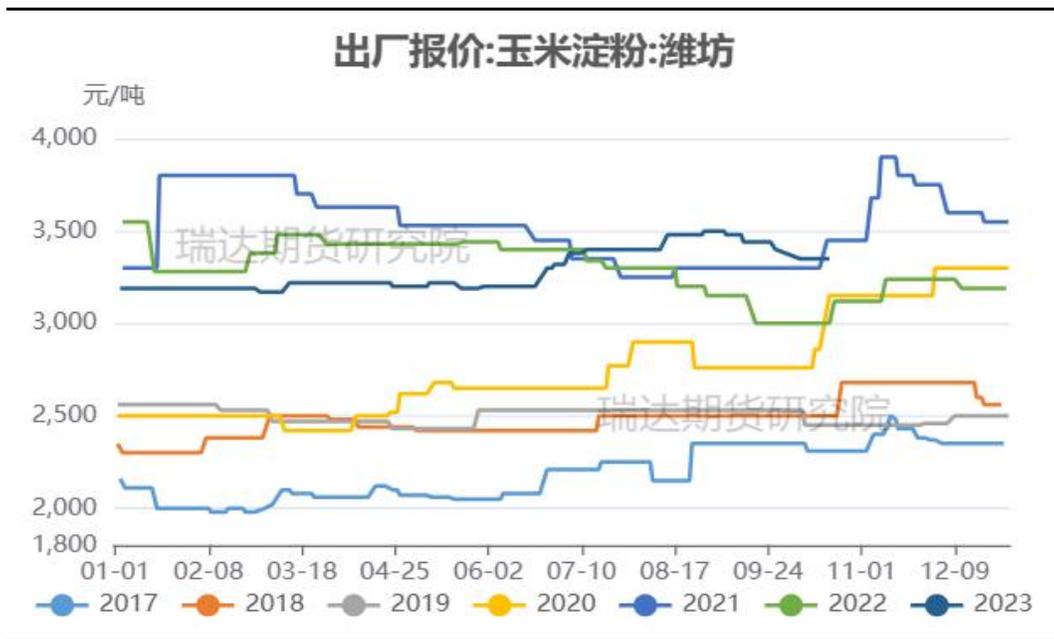
图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

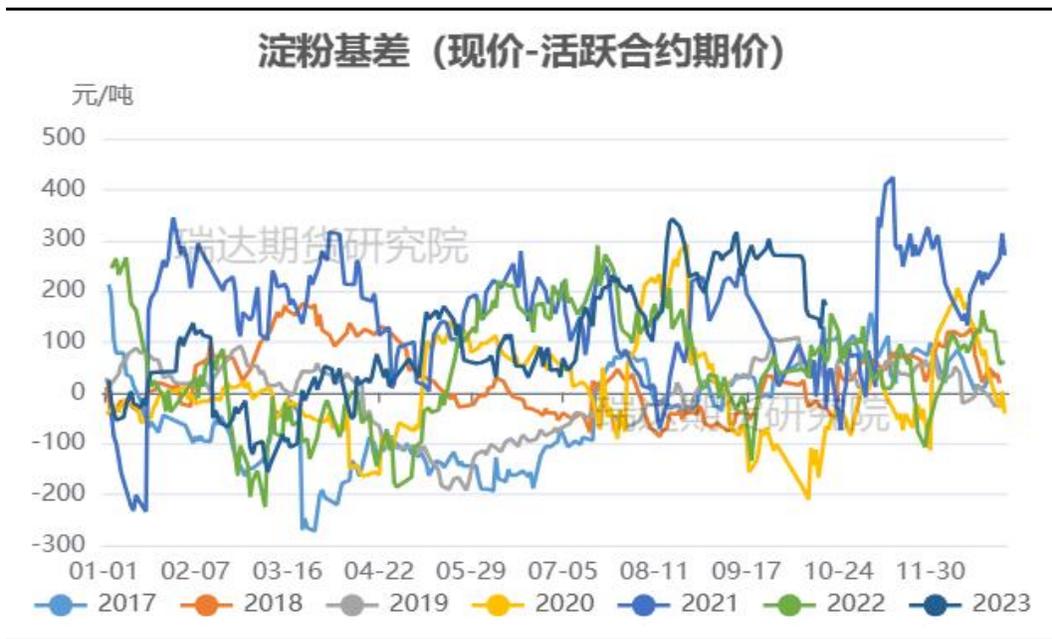
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势

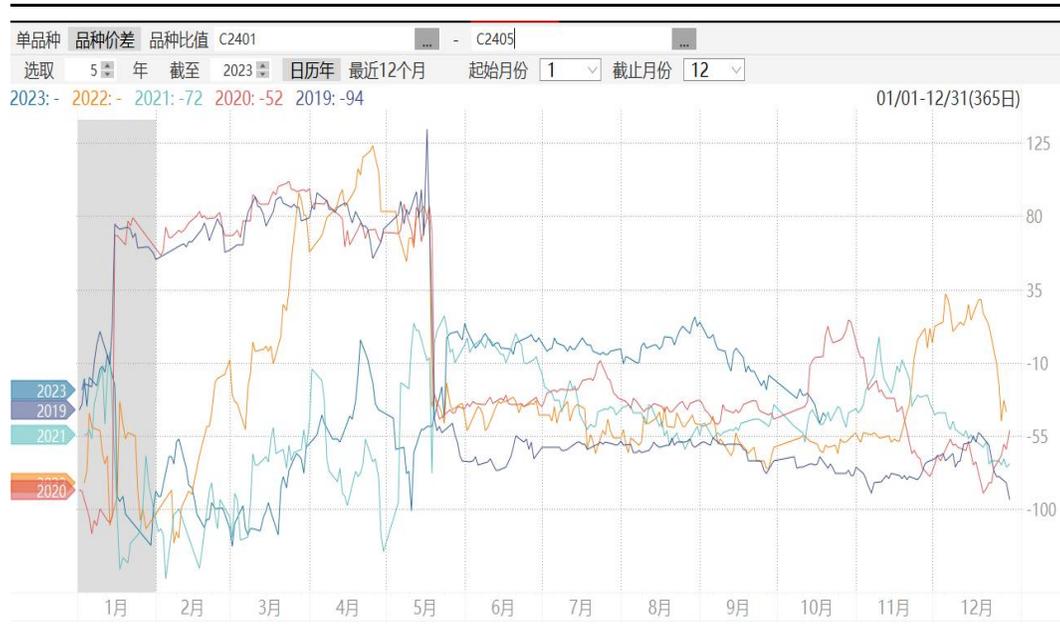


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3350元/吨，吉林报3200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现货基差报374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1-5价差走势

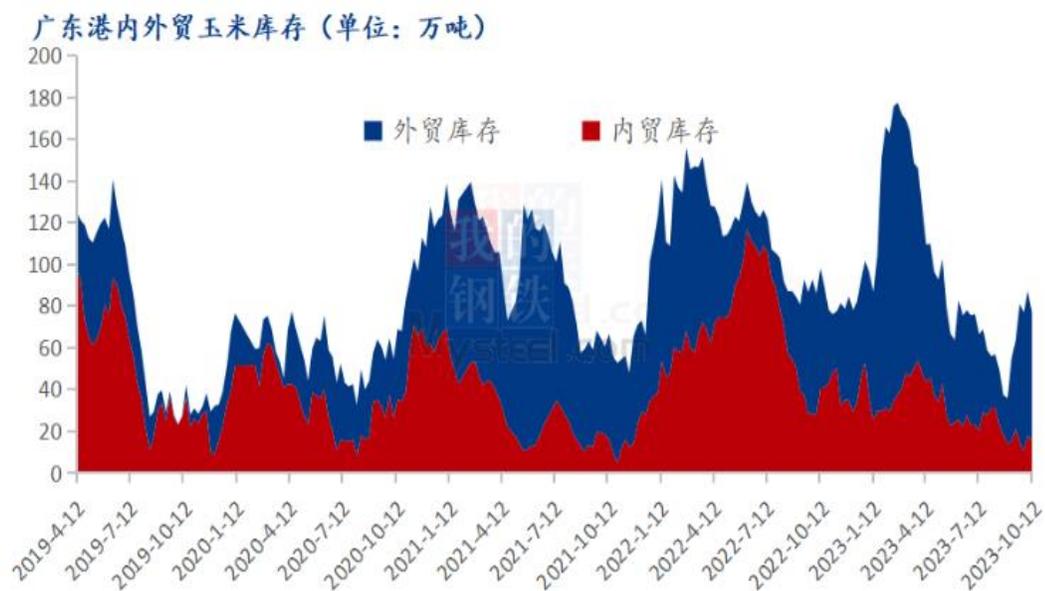


来源: wind

- 截至周五，玉米1-5价差报-43元/吨。处于同期最高水平。
- 截至周五，淀粉1-5价差报-45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10月13日，广东港内贸玉米库存共计15.5万吨，较上周减少2.4万吨；外贸库存61.4万吨，较上周减少7.9万吨。10月18日北方四港玉米库存共计88万吨，周比减少16.5万吨；当周北方四港下海量共计45.2万吨，周比增加26万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

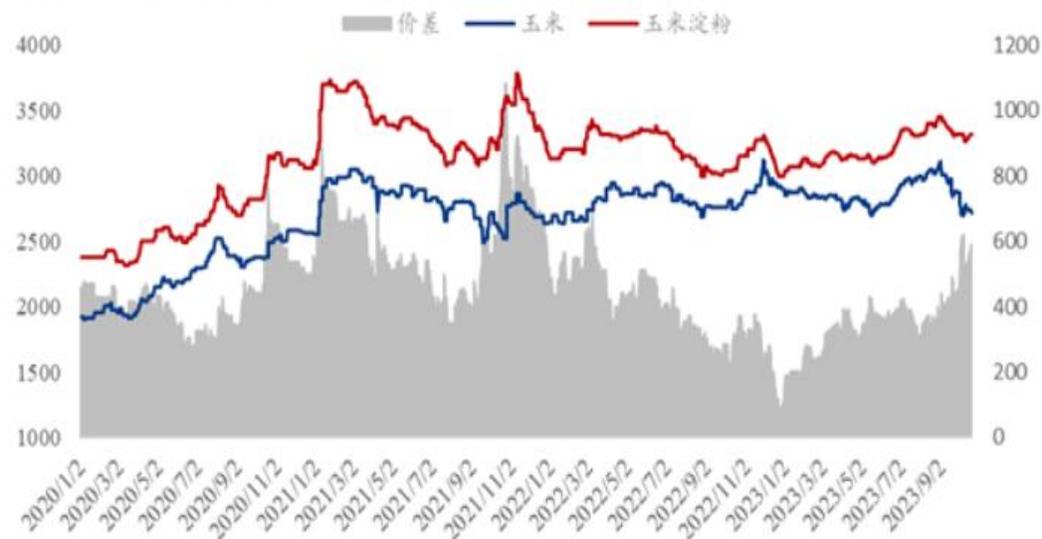
图13、大商所淀粉-玉米期货01合约价差走势



来源: wind

图14、淀粉-玉米现货价差走势

2020-2023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1月合约价差报320元/吨，2023年第42周，山东玉米与玉米淀粉价差为590元/吨，环比上周升高54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2023-10-19,现货价:平均价:小麦报3048.61元/吨,现货价:玉米:平均价报2738.35元/吨,小麦-玉米价差报310.26元/吨。
- 2023年第42周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差收窄运行,平均价差1397元/吨,环比上周下降43元/吨。

供应端：美国玉米价格优势明显

图18、截止10月20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11月	2416.32	2720.00	303.68	5.05	0.83	231.50	287.75
2023年12月	2413.15	2720.00	306.85	5.05	0.82	231.10	287.35
2024年1月	2422.66	2720.00	297.34	5.17	0.73	232.28	288.53
2024年2月	2422.66	2720.00	297.34	5.17	0.73	232.28	288.53
2024年3月	2422.66	2720.00	297.34	5.17	0.73	232.28	288.53
2024年4月	2444.84	2720.00	275.16	5.24	0.73	235.04	291.29

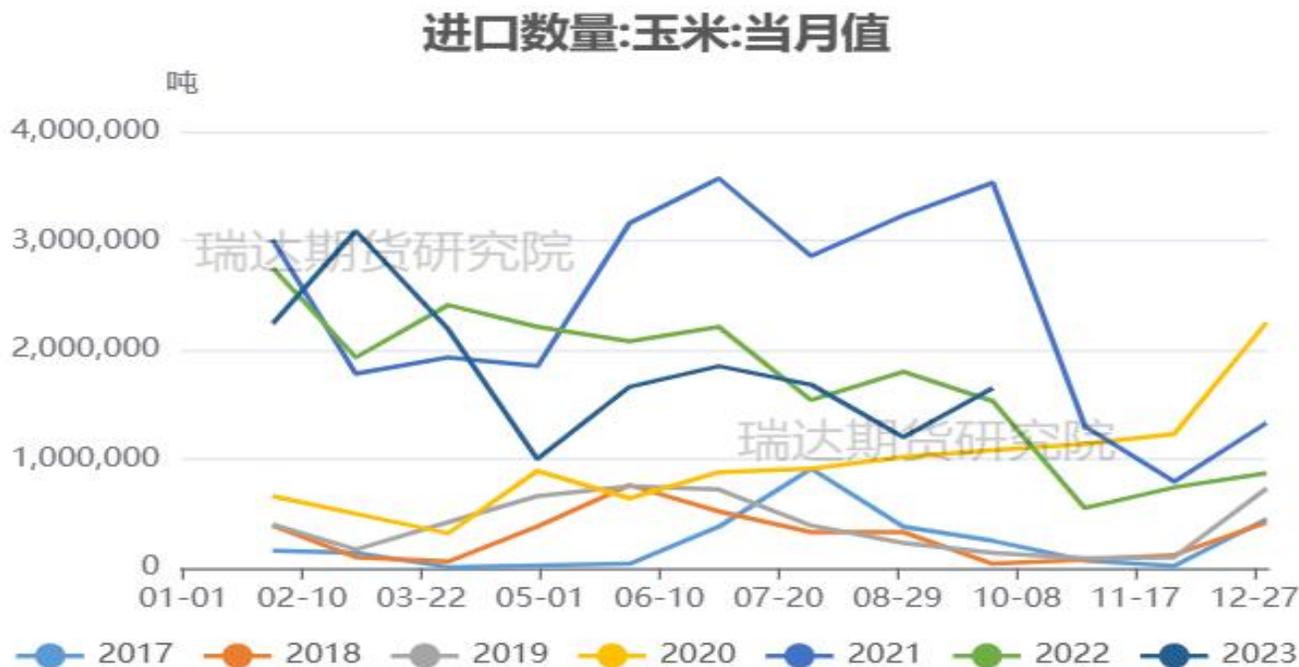
注：美湾港口运费为56.25美元/吨

来源：我的农产品网

- 美国玉米价格优势明显向好，随着美玉米收割推进，采购积极性仍存。

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9月普通玉米进口总量为165.00万吨，进口量较上年同期的153.00万吨增加了12.00万吨，增加7.84%。较上月同期的120.00万吨增加45.00万吨。

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

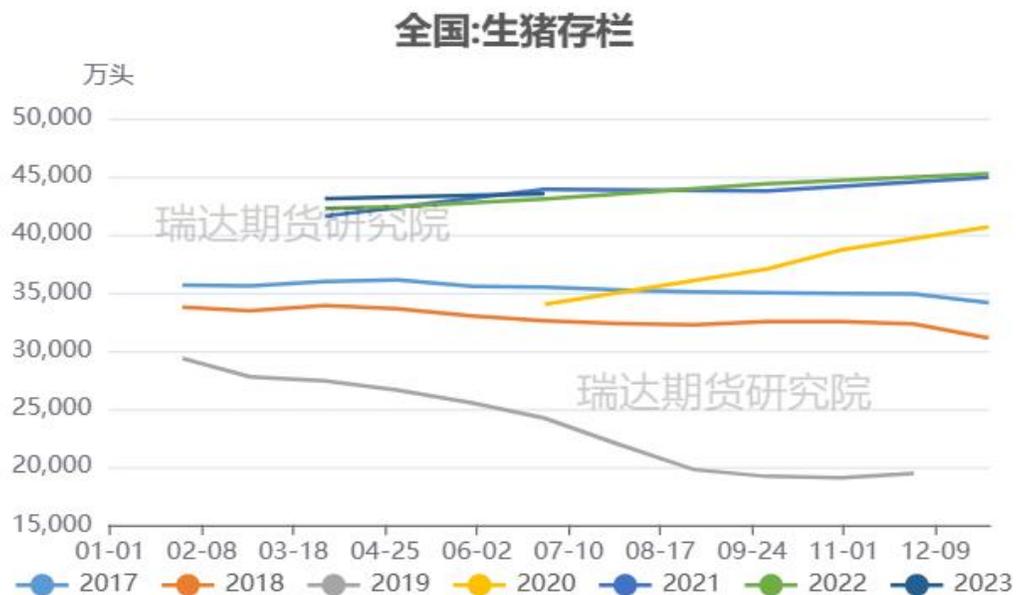


来源：我的农产品网

- 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10月19日，饲料企业玉米平均库存25.12天，周环比减少0.92天，降幅3.55%，较去年同期下跌26.65%。

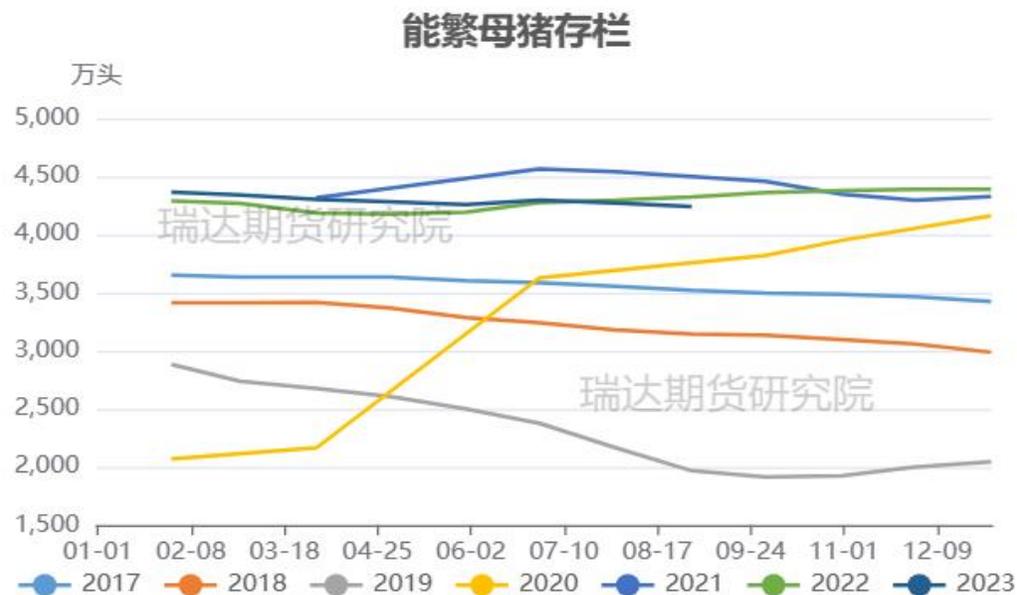
需求端：生猪保持高位，能繁母猪回落

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%，截止8月末，全国能繁母猪存栏4241万头。

需求端：养殖利润回归至盈亏边缘

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2023-10-13,养殖利润:自繁自养生猪报-133.07元/头,养殖利润:外购仔猪报-208.09元/头。

需求端：深加工利润有所好转，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2023-10-20,玉米淀粉加工利润:吉林报90元/吨。
- 截止10月20日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+319.15元/吨，黑龙江加工利润+370.45元/吨，河南加工利润+59.95元/吨，全国平均加工利润为+192.35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）



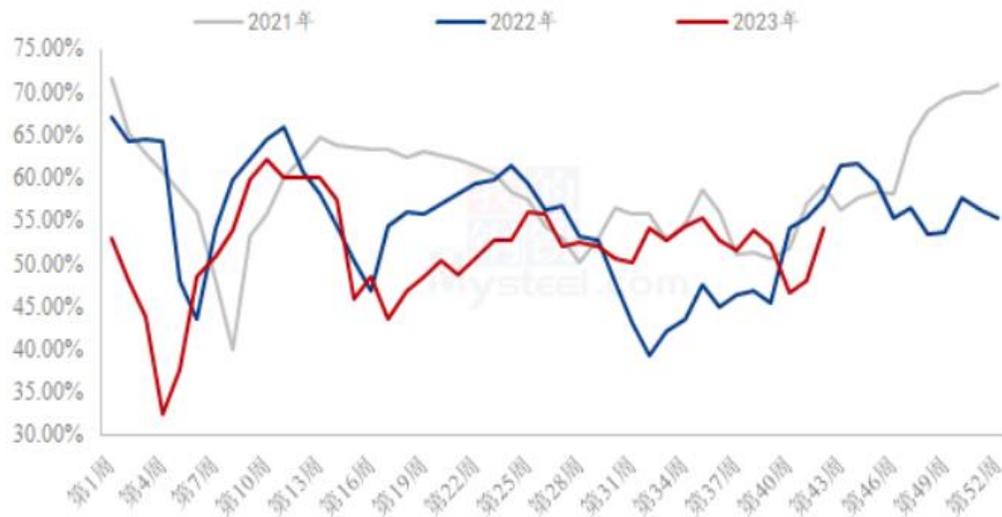
来源：我的农产品网

- 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42周，截止10月18日加工企业玉米库存总量283.6万吨，较上周增加0.93%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

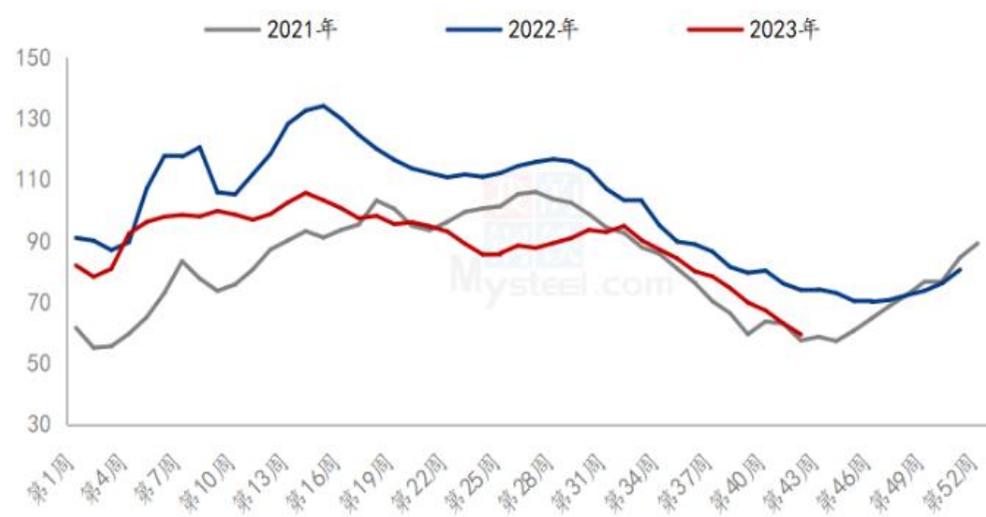
全国71家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

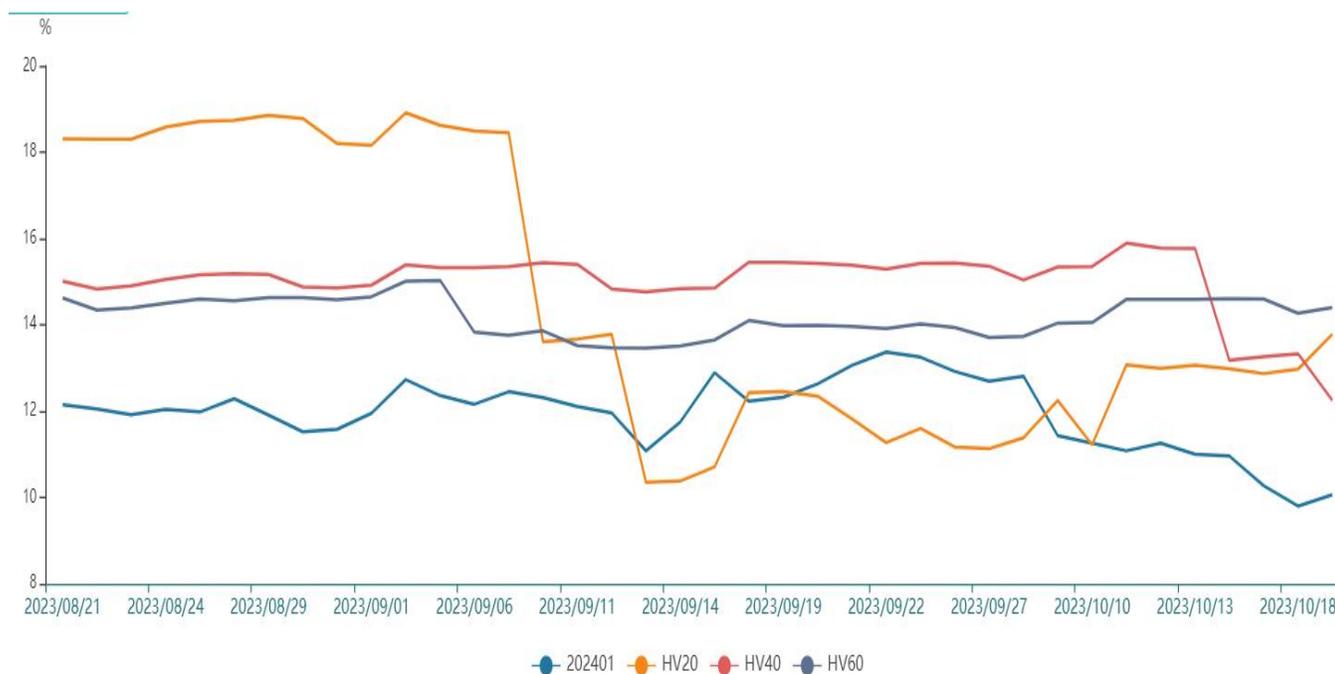


来源：我的农产品网

- 本周（10月12日-10月18日）全国玉米加工总量为56.77万吨，较上周升高5.33万吨；周度全国玉米淀粉产量为29.06万吨，较上周产量升高3.33万吨；开机率为54.13%，较上周升高6.19%。
- 截至10月18日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量59.4万吨，较上周减少3.7万吨，降幅5.79%，月降幅20.34%；年同比降幅26%。

波动率略震荡回降

图29、隐含波动率变化



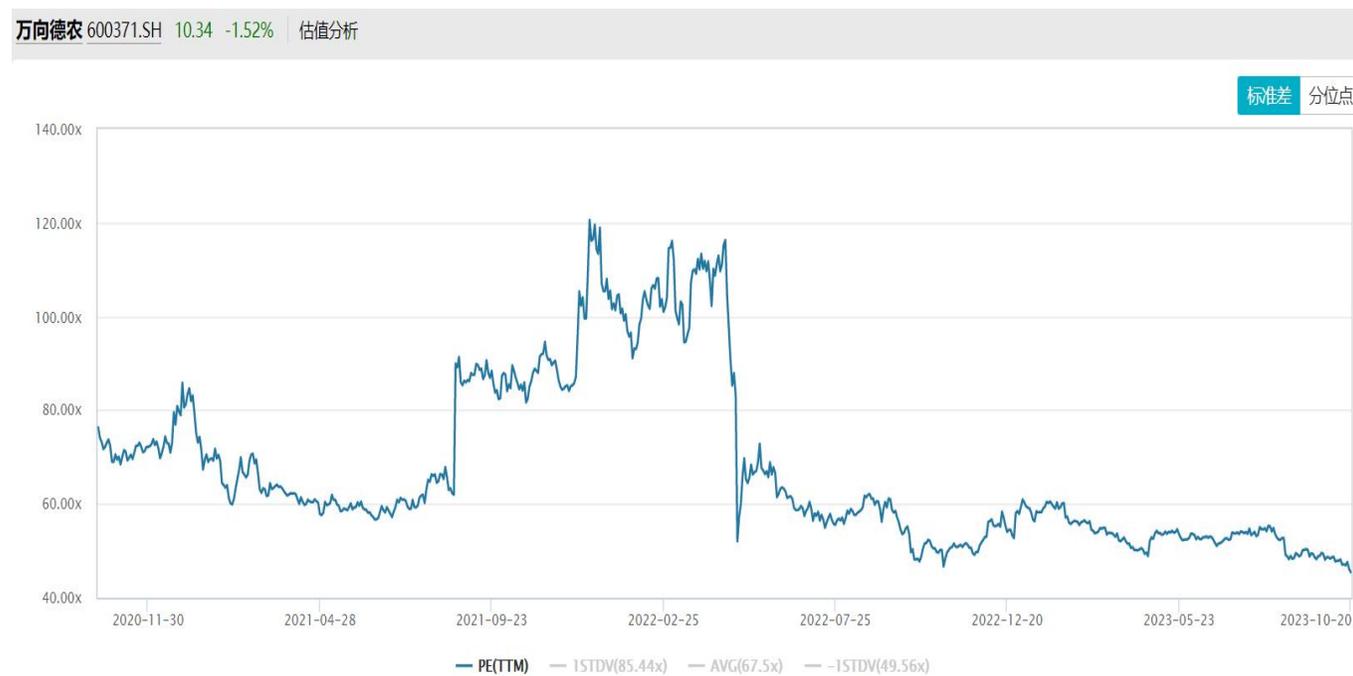
来源: wind

截至10月19日，玉米主力2401合约震荡收低，对应期权隐含波动率为10.06%，较上周11.26%回升-1.2%，本周隐含波动率波动率震荡下跌，明显低于20日、40日、60日历史波动率。

「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。