

「2023.12.15」

玉米类市场周报

供强需弱格局延续 玉米期现继续下跌

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：本周大连玉米期货继续下跌。主力2405合约收盘价为2446元/吨，较上周-59元/吨。
- 行情展望：USDA月度报告显示，全球玉米2023/24年度产量预计为12.2207亿吨，高于上月的12.2079亿吨。期末库存预估为3.1522亿吨，上月预估为3.1499亿吨。报告略偏空，牵制美玉米市场价格。不过，南美天气状况仍是目前市场关注的焦点，天气升水预期仍存。国内方面，东北地区持续雨雪天气以及气温反复无常，随着新玉米储存难度增加，霉变现象增多，种植户变现心态偏强，而国内养殖需求疲软，饲料产量预期下降，销区饲料企业库存维持在一个月左右，对后市看空心态，买货意向一般，滚动性补库为主，替代品多用大麦和芽麦。整体来看，国内市场阶段性供应仍然较为充裕，供强需弱格局延续，现货价格延续弱势。盘面来看，玉米期价破位下跌，短期或维持低位偏弱震荡。
- 策略建议：短线偏空思路。

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2858元/吨，较上周-31元/吨。
- 行情展望：华北地区中下游企业库存天数偏低，近日集中补库提货，市场整体供应转紧，企业挺价心态较重。且走货转好，企业库存小幅回降，截至12月13日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量69万吨，较上周减少0.5万吨，降幅0.72%，月增幅12.57%；年同比降幅4.44%。不过，受华北玉米淀粉价格签单走货好转提振的支撑，行业开机率小幅回升，玉米淀粉产出增加。且由于玉米市场情绪较为悲观，玉米淀粉价格继续上涨动力不强。盘面来看，受玉米下跌影响，淀粉期价继续下滑，短期维持偏弱震荡。
- 策略建议：震荡偏空思路对待。

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05合约破位下跌，总持仓量625486手，较上周增加+197284手。
- 本周玉米淀粉期货01合约震荡下跌，总持仓量109809手，较上周增加-31811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-22152，上周净持仓为-59809，净空持仓减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-2218，上周净持仓为-3607，净空持仓减少。

玉米及淀粉期货仓单

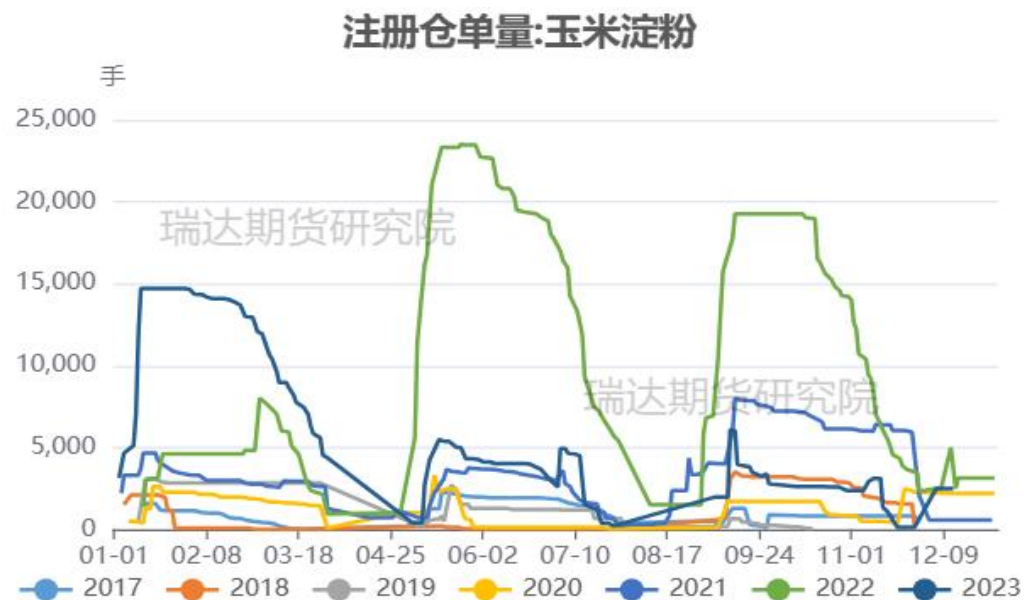
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为33204张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为2500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2023-12-14,现货价:玉米:平均价报2626.16元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+180元/吨。

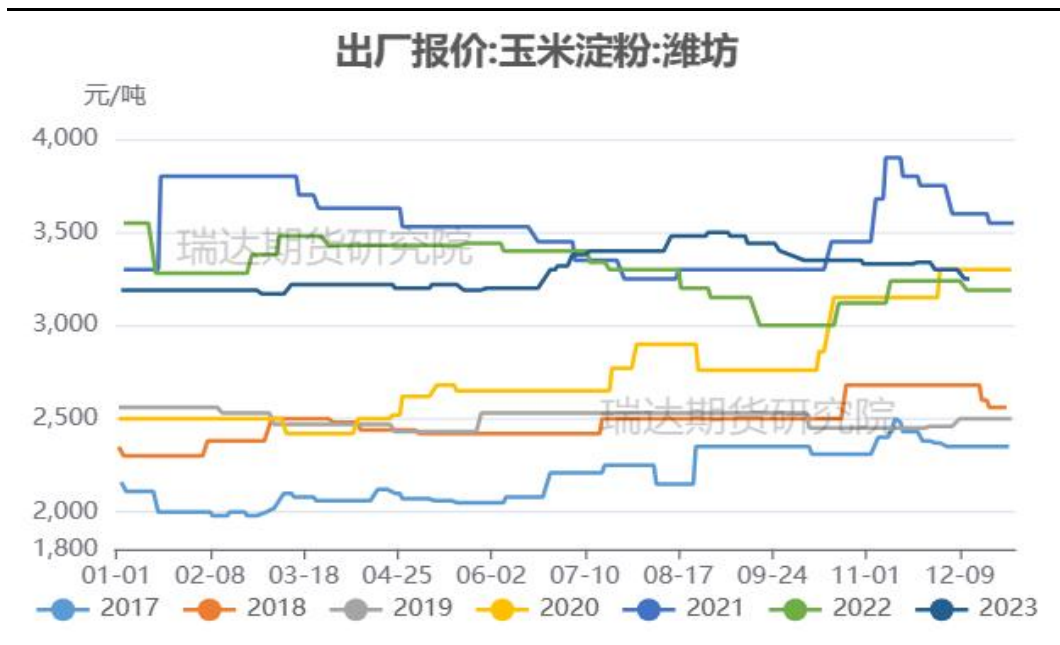
图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

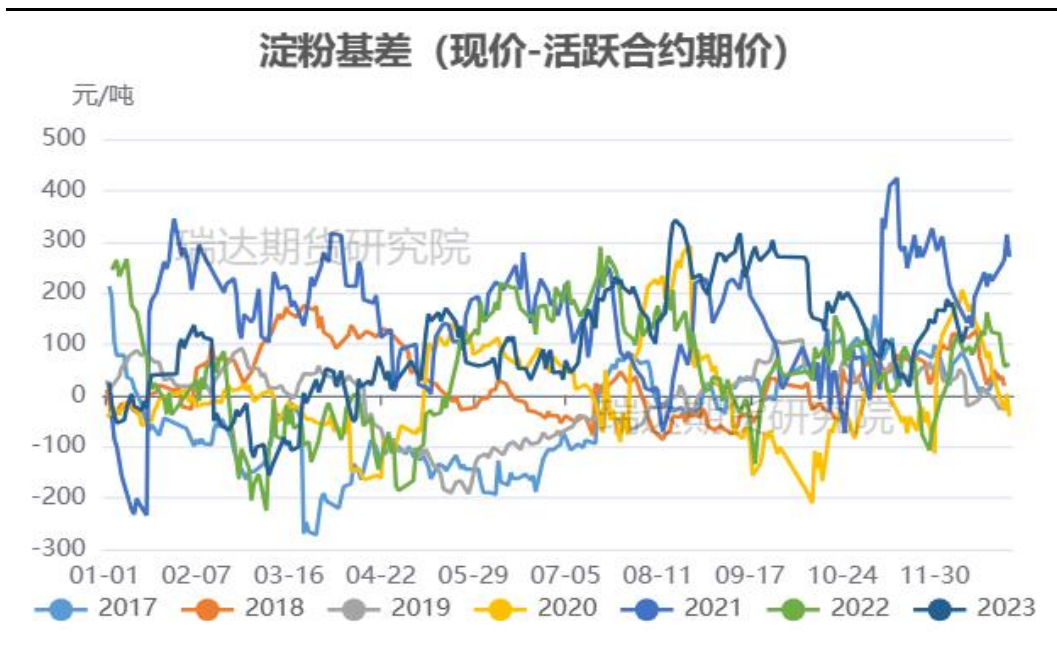
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势

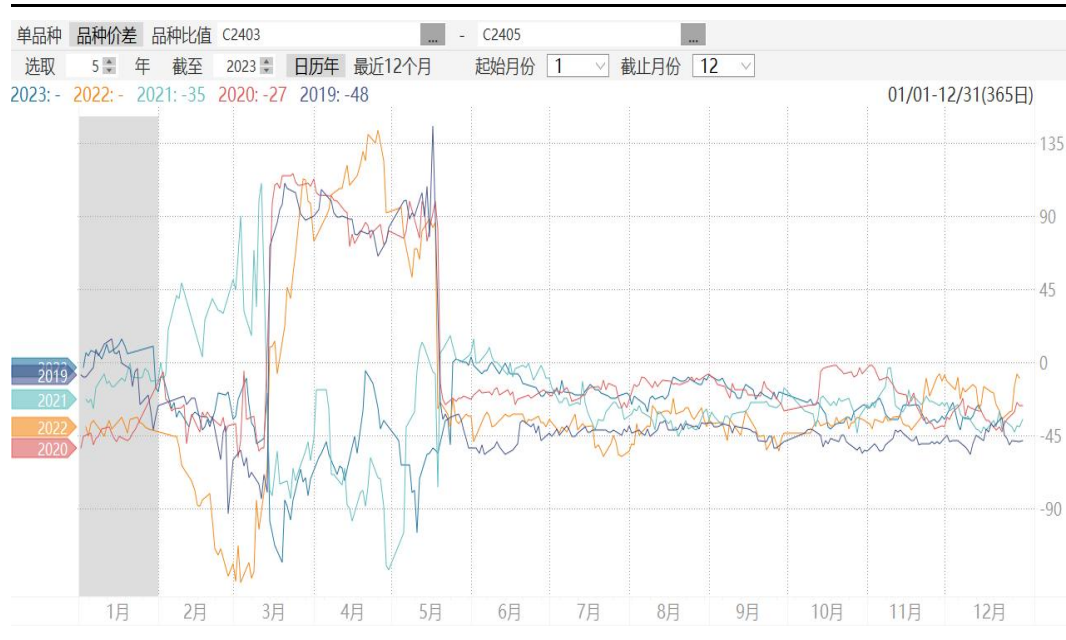


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3250元/吨，吉林报3100元/吨，现货价格继续回降。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报242元/吨。

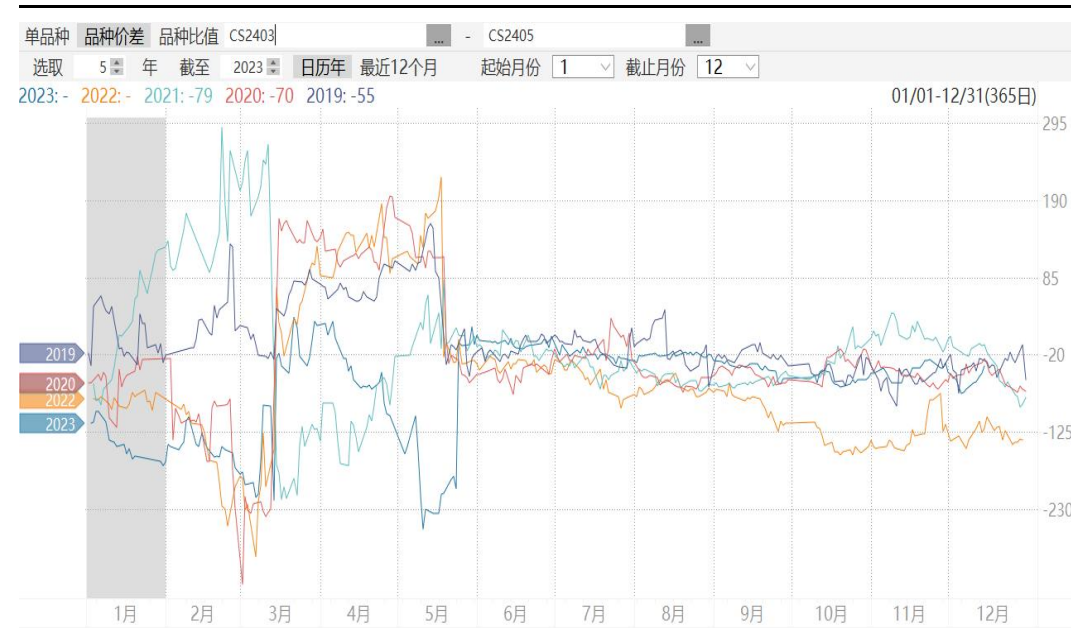
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货3-5价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货3-5价差走势

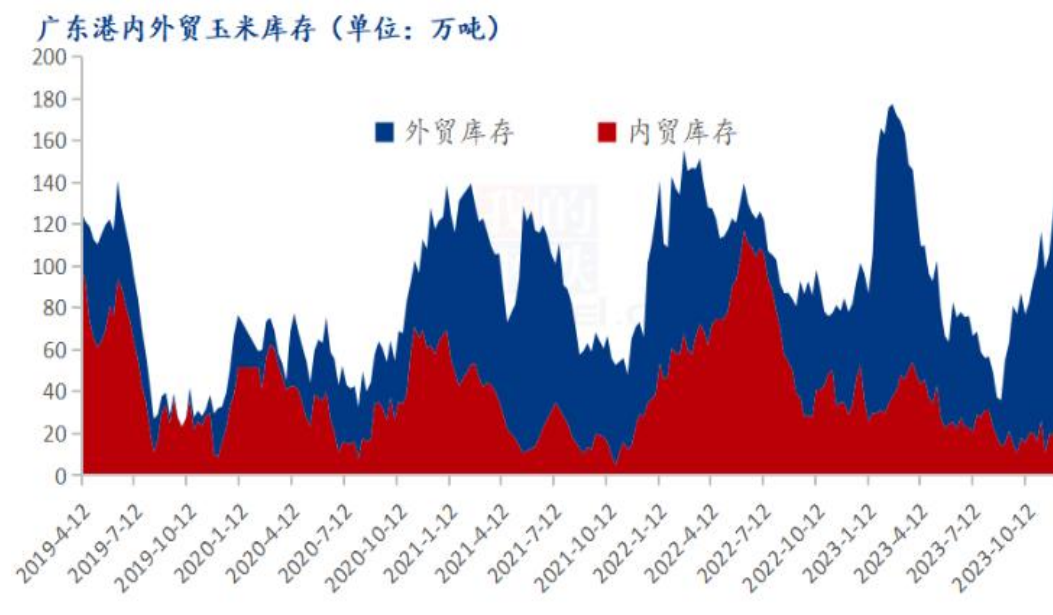


来源: wind

- 截至周五，玉米3-5价差报-30元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉3-5价差报-36元/吨，处于同期中等水平。

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12月8日，广东港内贸玉米库存共计23.8万吨，较上周增加4.7万吨；外贸库存118.8万吨，较上周增加13.6万吨。北方四港玉米库存共计76.7万吨，周比减少2.6万吨；当周北方四港下海量共计22.6万吨，周比减少14.2万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货03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)

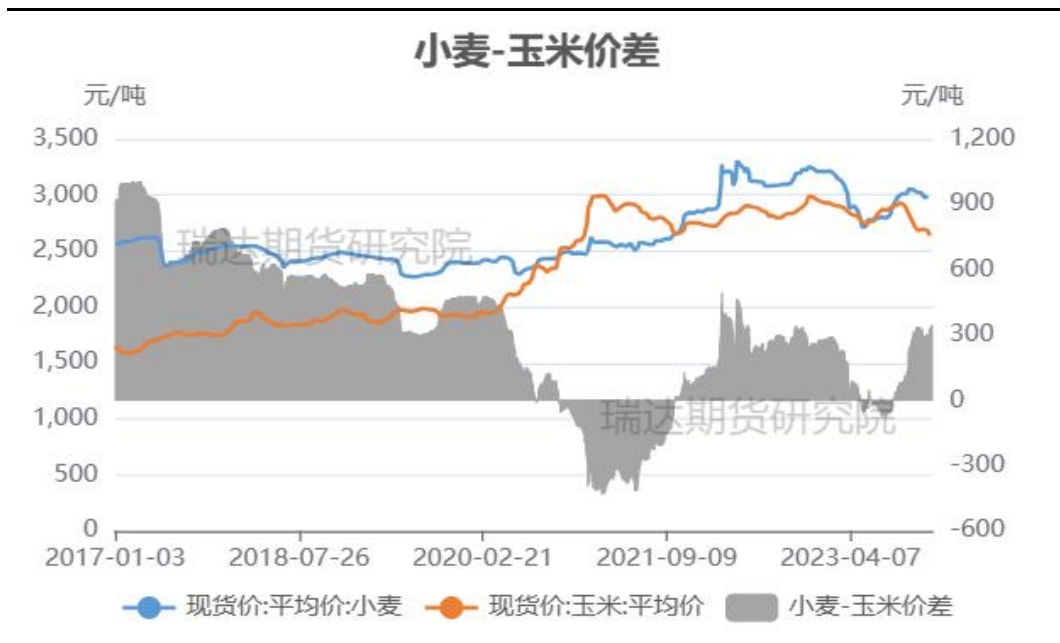


来源: 我的农产品网

- 截至周五，淀粉-玉米3月合约价差报367元/吨，2023年第50周，山东玉米与玉米淀粉价差为640元/吨，环比上周升高40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



来源: 我的农产品网

- 截至2023-12-14,现货价:平均价:小麦报2973.61元/吨,现货价:玉米:平均价报2626.16元/吨,小麦-玉米价差报347.45元/吨。
- 2023年第50周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在1188元/吨, 环比上周收窄22元/吨。

供应端：国内玉米售粮进度

图18、国产玉米销售进度对比

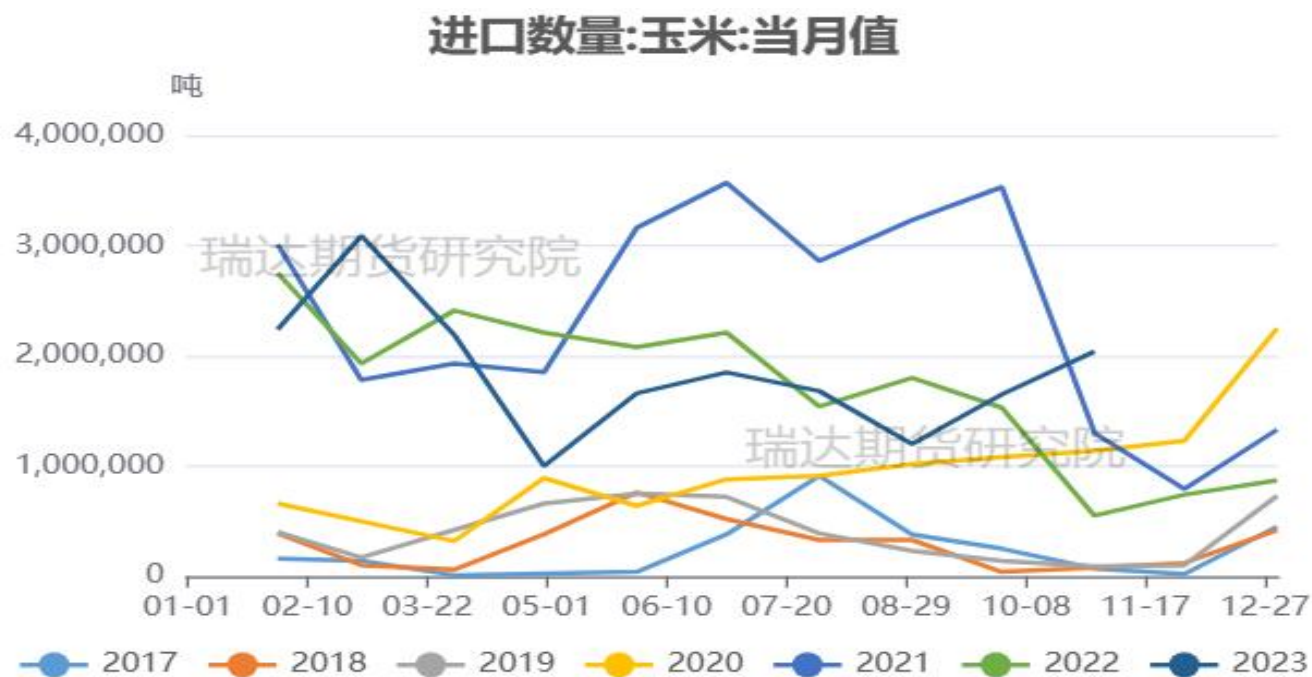
省份	2023/12/14	2023/12/7	变化	2022/12/15	同比
黑龙江	29%	26%	3%	30%	-1%
吉林	15%	11%	4%	15%	0%
辽宁	44%	43%	1%	27%	17%
内蒙古	24%	22%	2%	24%	0%
河北	26%	24%	2%	24%	2%
山东	33%	31%	2%	28%	5%
河南	38%	35%	3%	39%	-1%
安徽	33%	31%	2%	44%	-11%
山西	46%	42%	4%	41%	5%
陕西	48%	45%	3%	68%	-20%
甘肃	32%	31%	1%	48%	-16%
宁夏	35%	33%	2%	38%	-3%
新疆	95%	94%	1%	99%	-4%
总进度1	33%	31%	2%	32%	1%
东北	26%	24%	2%	24%	2%
华北	33%	31%	2%	32%	1%
西北	59%	57%	2%	63%	-4%
总进度2	29%	26%	3%	26%	3%

来源：我的农产品网

- 截至12月14日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度33%，较去年同期增加1%。全国7个主产省份农户售粮进度为29%，较去年同期增加3%。

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10月玉米进口总量为204.43万吨，较上年同期54.73万吨增加149.69万吨，同比增加273.50%，较上月同期164.65万吨环比增加39.77万吨。

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

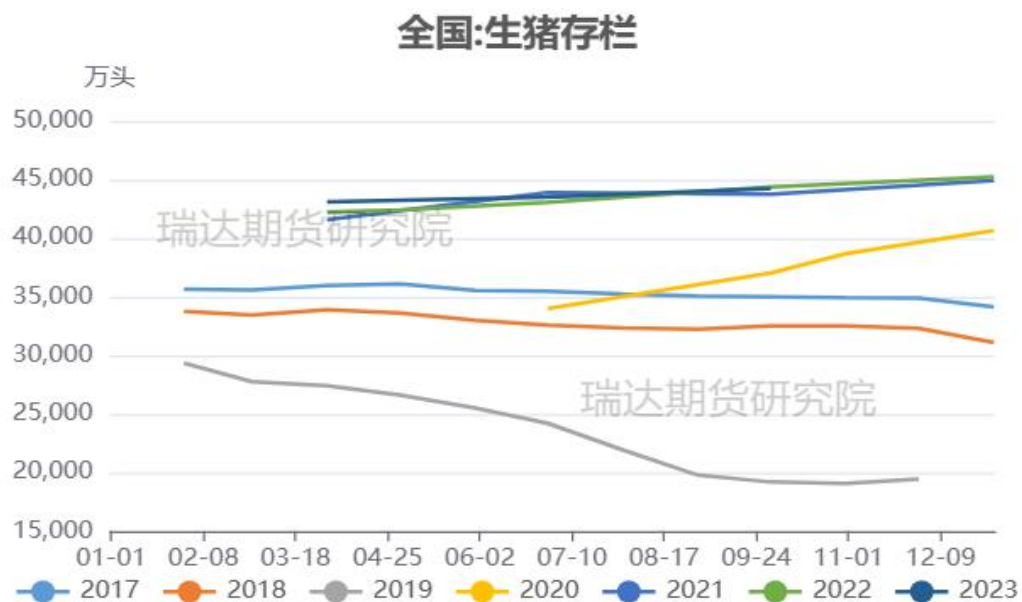


来源：我的农产品网

- 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12月14日，饲料企业玉米平均库存30.34天，周环比减少0.52天，降幅1.67%，较去年同期下跌13.61%。

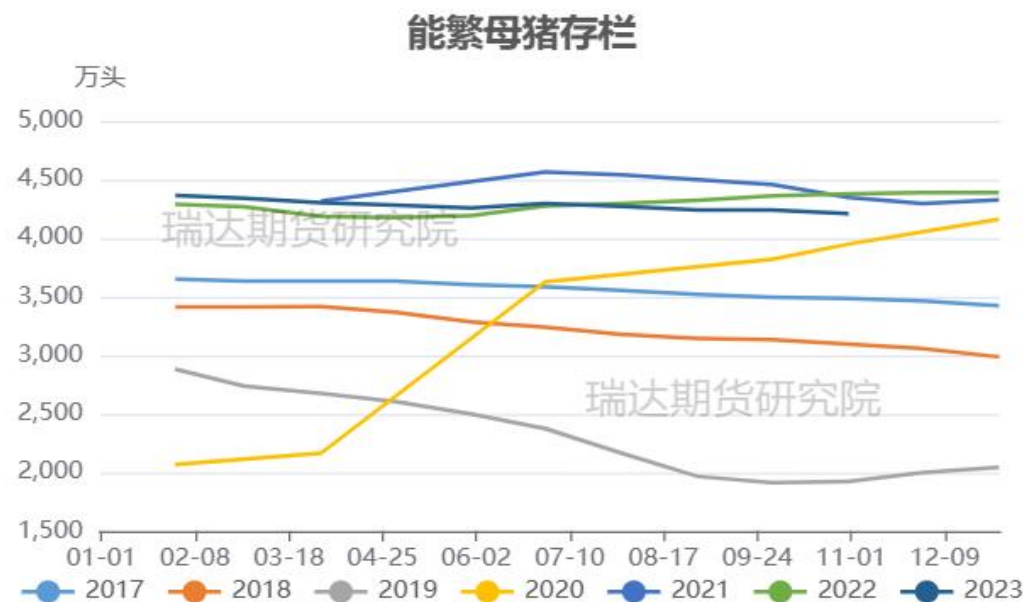
需求端：生猪保持高位，能繁母猪回落

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，截止三季度末，全国生猪存栏44229万头，同比减少166万头，下降0.4%；环比增加711万头，增长1.6%。截至2023-10-31,生猪存栏:能繁母猪报4210万头。

需求端：养殖继续亏损

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2023-12-08,养殖利润:自繁自养生猪报-276.67元/头,养殖利润:外购仔猪报-180.25元/头。

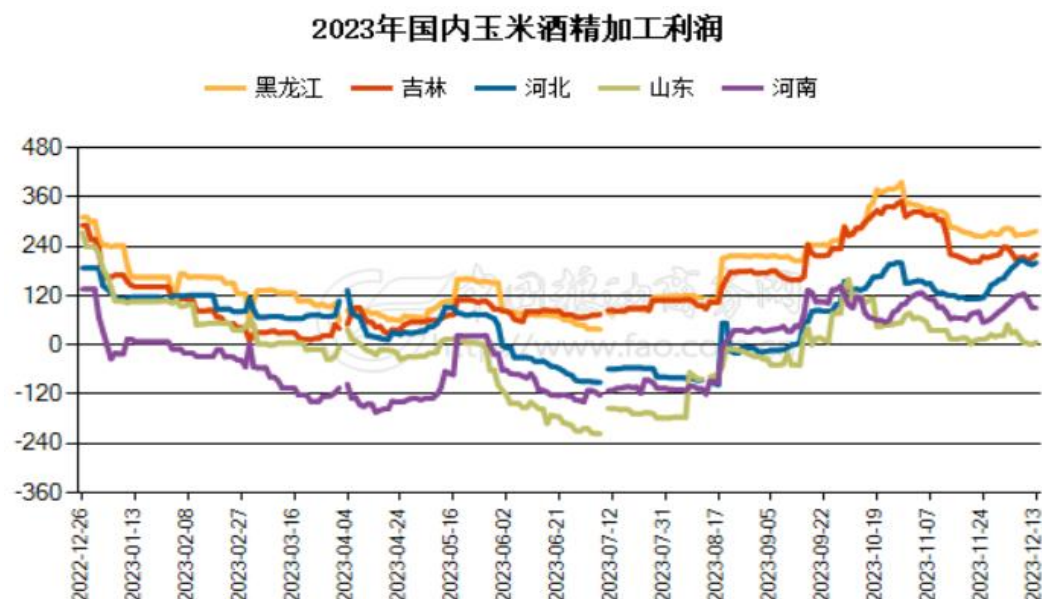
需求端：深加工利润有所好转，企业开机率有望增加

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



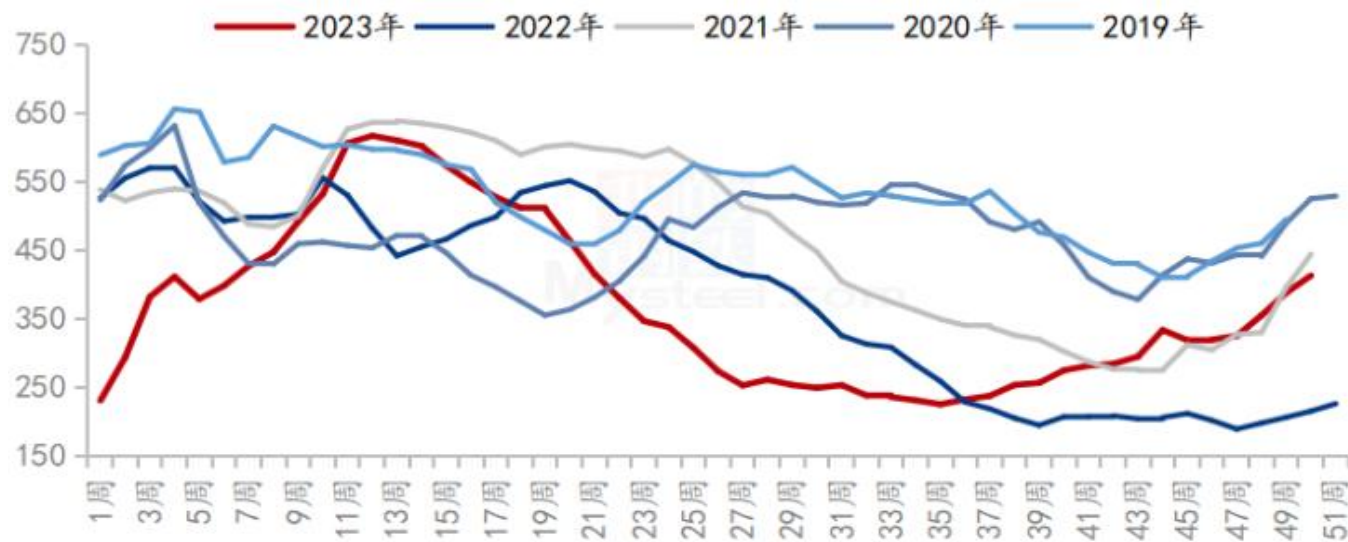
来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2023-12-15,玉米淀粉加工利润:吉林报10元/吨。
- 截止12月13日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+219.86元/吨，黑龙江加工利润+276.99元/吨，河南加工利润+90.25元/吨，全国平均加工利润为+158.78元/吨。

供应端：整体库存有所回升

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50周，截止12月13日加工企业玉米库存总量412.4万吨，较上周增加6.48%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

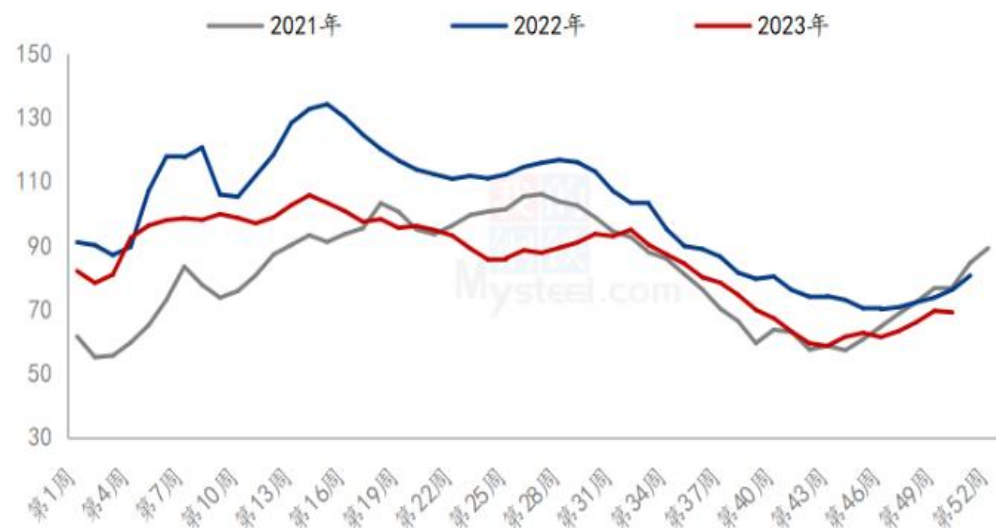
全国71家玉米淀粉企业开机率走势图



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（12月7日-12月13日）全国玉米加工总量为68.69万吨，较上周升高0.57万吨；周度全国玉米淀粉产量为34.48万吨，较上周产量升高0.32万吨；周度开机率为64.22%，较上周升高0.6%。
- 截至12月13日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量69万吨，较上周减少0.5万吨，降幅0.72%，月增幅12.57%；年同比降幅4.44%。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



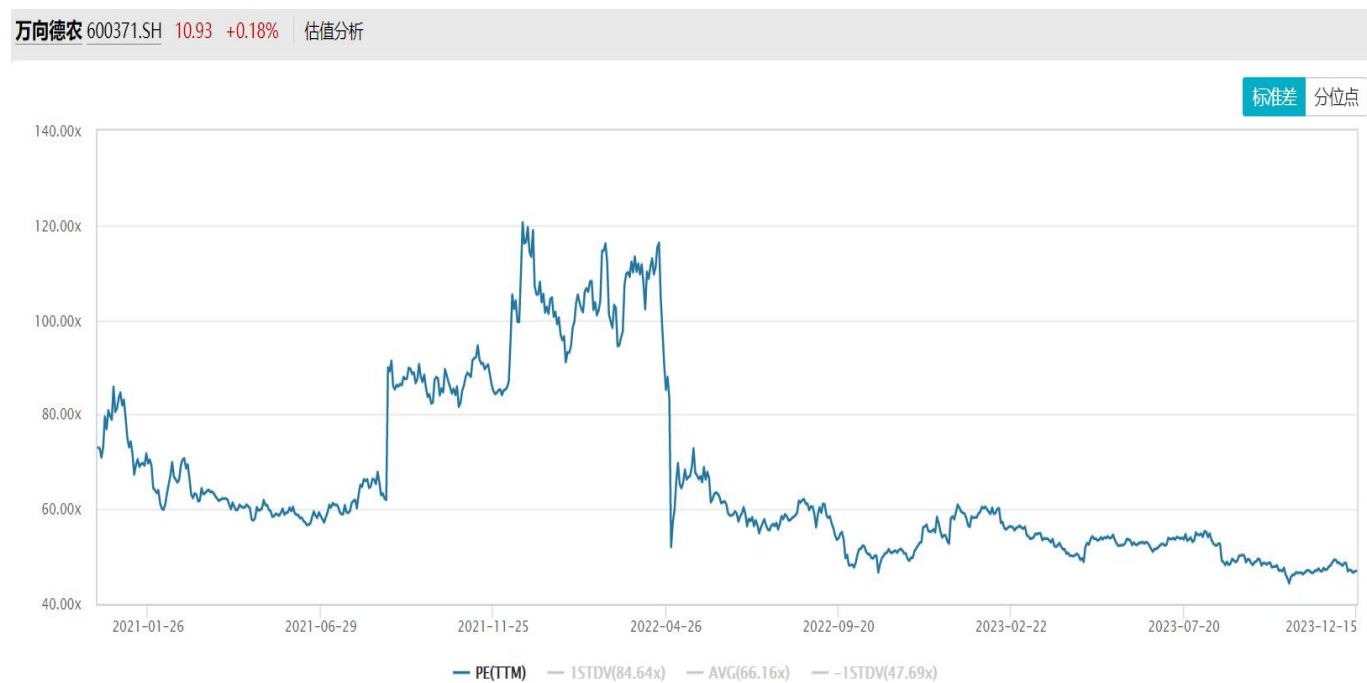
来源: wind

截至12月14日，玉米主力2405合约再度走低，对应期权隐含波动率为9.82%，较上周11.25%回升1.43%，本周隐含波动率震荡回升，明显高于20日、40日、60日历史波动率，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。