

「2023.09.22」

玉米类市场周报

季节性上量压力下 玉米系震荡走低

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2311合约收盘价为2652元/吨，较上周-40元/吨。
 - 行情展望：美玉米产量意外上调，且随着收割推进，上市压力增加，美玉米价格持续承压，拖累国内市场氛围。国内方面，东北地区黑龙江及吉林部分地区，新作玉米陆续开收，新玉米水分偏大，贸易商建库热情不高，随收随走为主，市场新粮流通量增多，深加工企业多以陈粮消耗为主，加工企业库存相对充裕，潮粮玉米采购积极性一般，价格走势小幅偏弱。华北黄淮产区多地持续大范围降水天气，玉米上量放缓，市场新粮购销较谨慎，贸易商多以随收随走为主，而用粮企业收购情绪持续降低，饲料企业使用芽麦及小麦为主，打压市场价格。盘面来看，季节性上量压力仍然较大，本周玉米震荡收低。
- 策略建议：暂且观望。

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走弱，主力11合约收盘价为2954元/吨，较上周-36元/吨。
- 行情展望：中秋国庆双节即将来临，下游积极提货，市场走货速度良好，库存下降较为明显。截至9月20日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量74.5万吨，较上周减少3.8万吨，降幅4.85%，月降幅14.47%；年同比降幅16.1%。不过，近期淀粉加工利润有所改善，且新季玉米陆续上市，原料供应充裕，成本降低，支撑玉米淀粉企业开机率升高，供应压力加大。且近期原料价格有所走弱，淀粉现货价格也相对偏弱。盘面来看，淀粉随玉米震荡走弱。
- 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

- 本周玉米期货震荡收跌，总持仓量398893手，较上周增加-123651手。
- 本周玉米淀粉期货震荡收跌，总持仓量178485手，较上周增加-24390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-47985，上周净持仓为-70434，净空持仓减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-6769，上周净持仓为-9955，净空持仓变化不大。

玉米及淀粉期货仓单

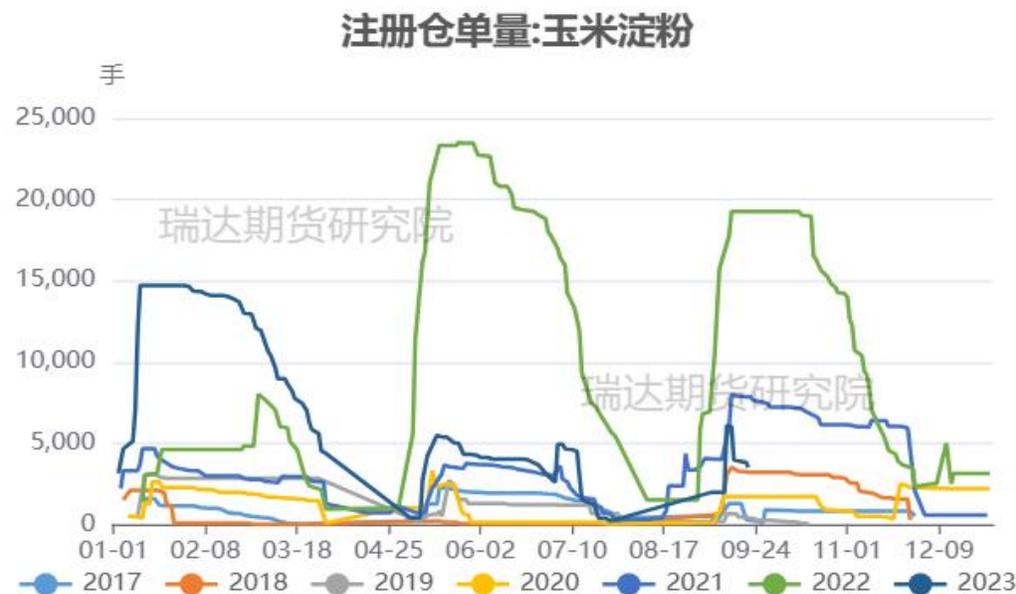
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为20150张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为3472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2023-09-21,现货价:玉米:平均价报2897.61元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+245元/吨。

图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

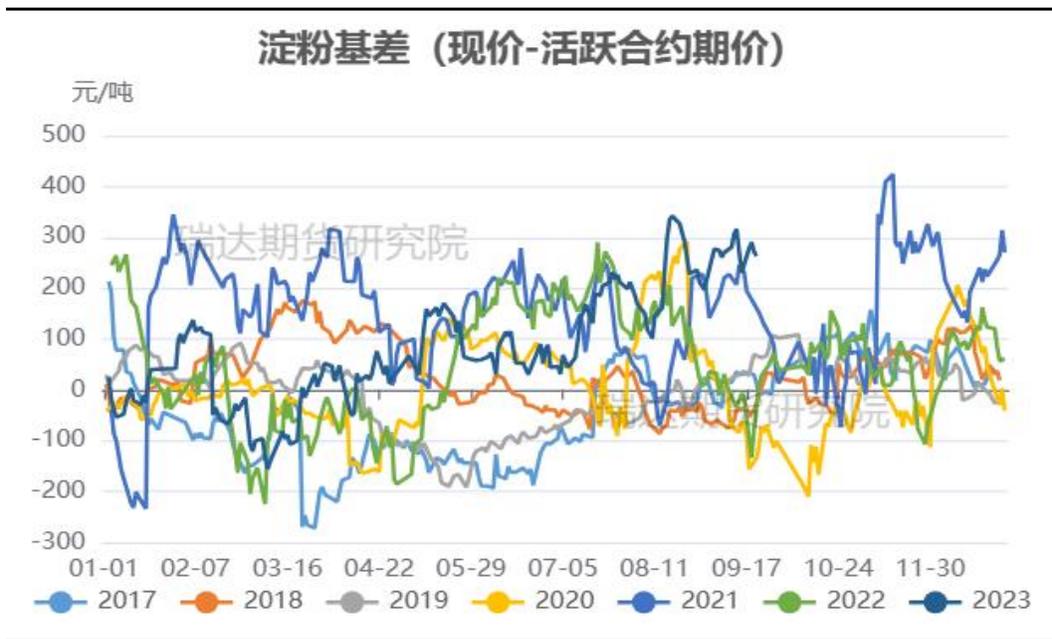
淀粉现货价格及基差走势

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3440元/吨，吉林报3300元/吨，现货价格平稳。
- 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346元/吨。

玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货11-1价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货11-1价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米11-1价差报+60元/吨。处于同期最高水平。
- 截至周五，淀粉11-1价差报+46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

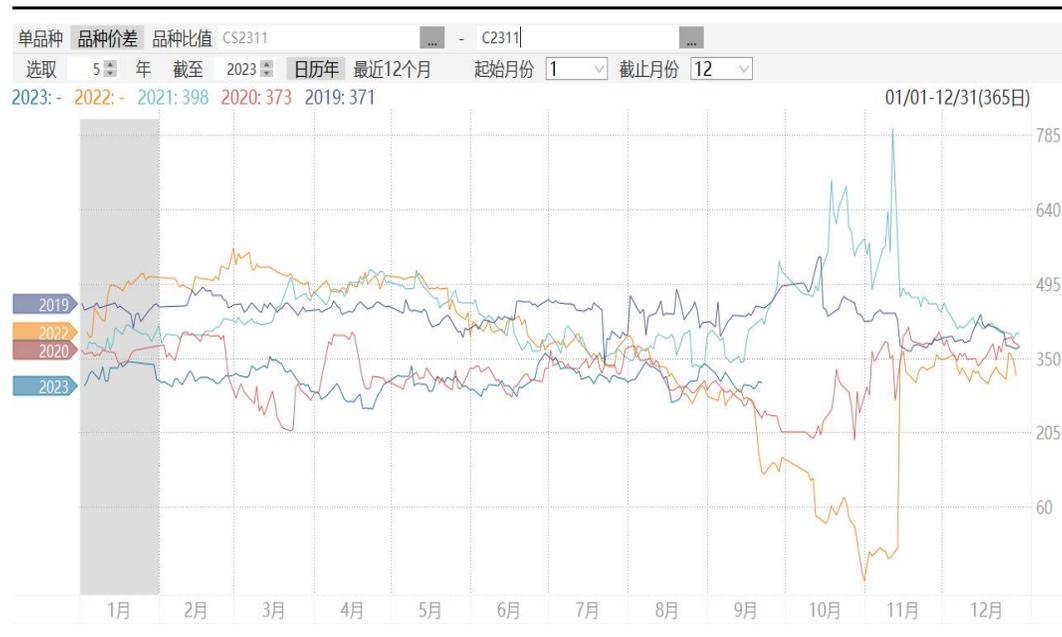


来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至9月15日，广东港内贸玉米库存共计21.2万吨，较上周增加6.3万吨；外贸库存42.2万吨，较上周增加2.3万吨。北方四港玉米库存共计98.6万吨，周比减少1.8万吨；当周北方四港下海量共计13.9万吨，周比减少23.2万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

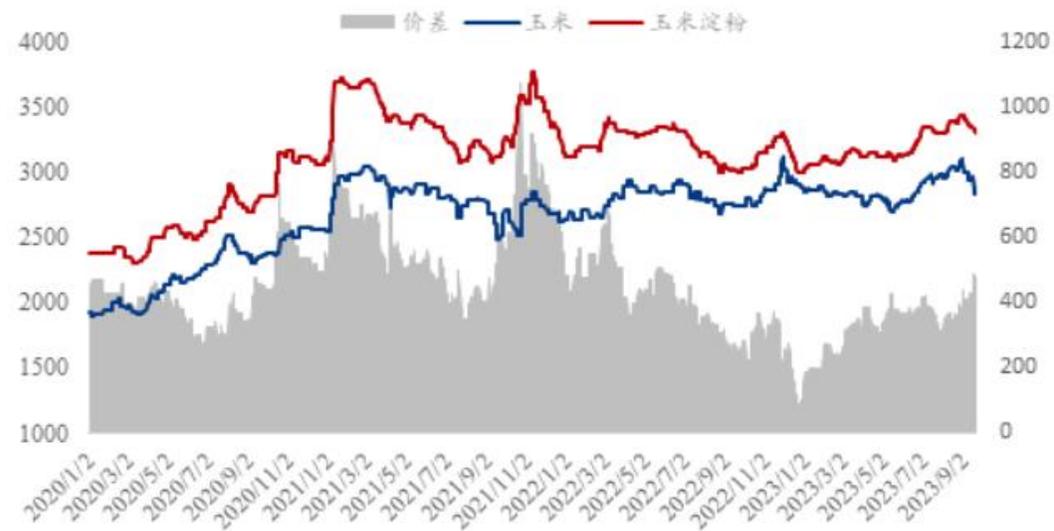
图13、大商所淀粉-玉米期货11合约价差走势



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11月合约价差报302元/吨，2023年第38周，山东玉米与玉米淀粉价差为440元/吨，环比上周升高10元/吨。

替代品价差变化

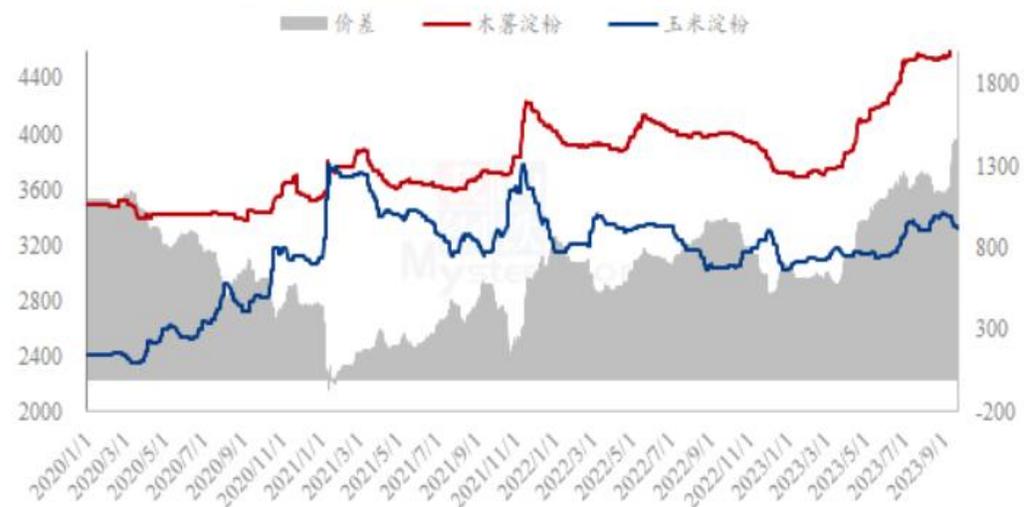
图15、小麦-玉米价差变化



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2023-09-21,现货价:平均价:小麦报3012.22元/吨,现货价:玉米:平均价报2897.61元/吨,小麦-玉米价差报114.61元/吨。
- 2023年第38周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉价差走扩运行, 平均价差1447元/吨, 环比上周上升199元/吨。

供应端：美国玉米价格优势明显

图18、截止9月22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10月	2351.23	2940.00	588.77	4.75	1.01	226.87	279.87
2023年11月	2357.56	2940.00	582.44	4.75	1.03	227.66	280.66
2023年12月	2329.06	2940.00	610.94	4.75	0.94	224.11	277.11
2024年1月	2344.10	2940.00	595.90	4.90	0.84	225.98	278.98
2024年2月	2344.10	2940.00	595.90	4.90	0.84	225.98	278.98
2024年3月	2347.27	2940.00	592.73	4.90	0.85	226.38	279.38

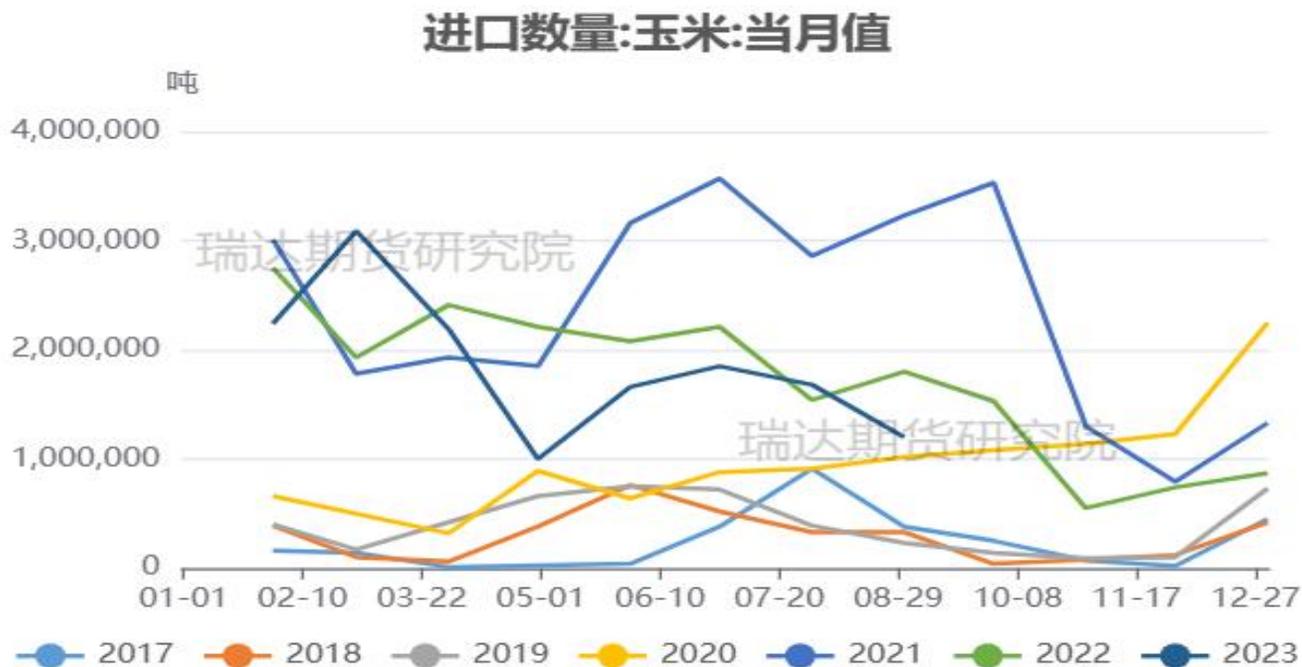
注：美湾港口运费为53美元/吨

来源：我的农产品网

- 美国玉米价格优势明显向好，随着美玉米逐步成熟，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



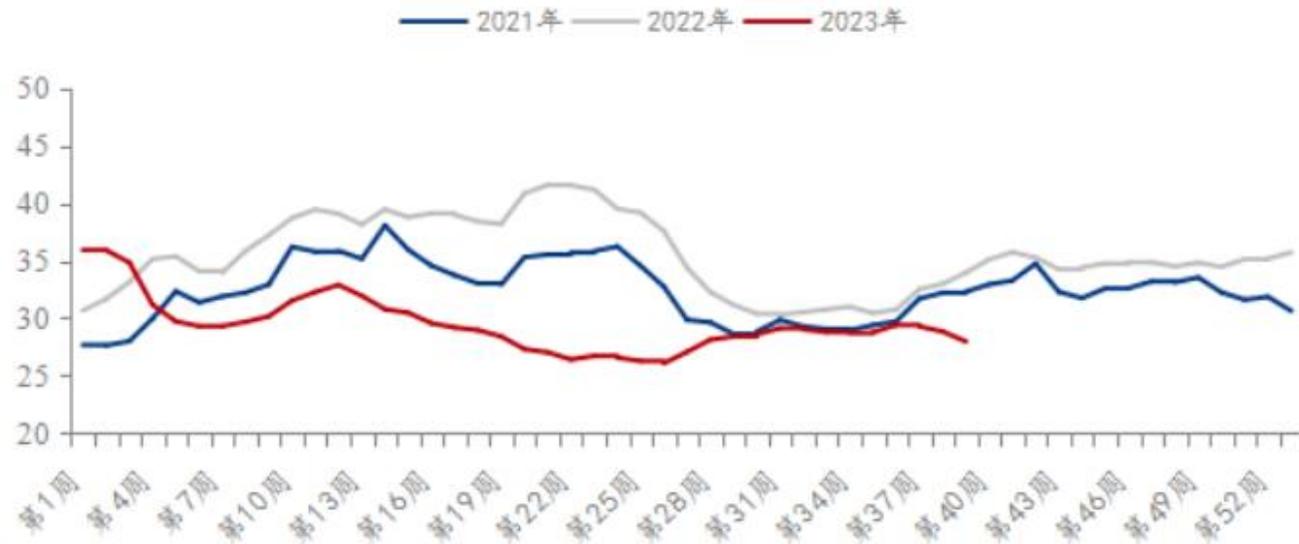
来源：我的农产品网

- 中国海关公布的数据显示，2023年8月玉米进口总量为119.84万吨，较上年同期179.77万吨减少59.93万吨，同比减少33.34%，较上月同期167.84万吨环比减少48.00万吨。

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

全国样本饲料企业玉米库存天数走势

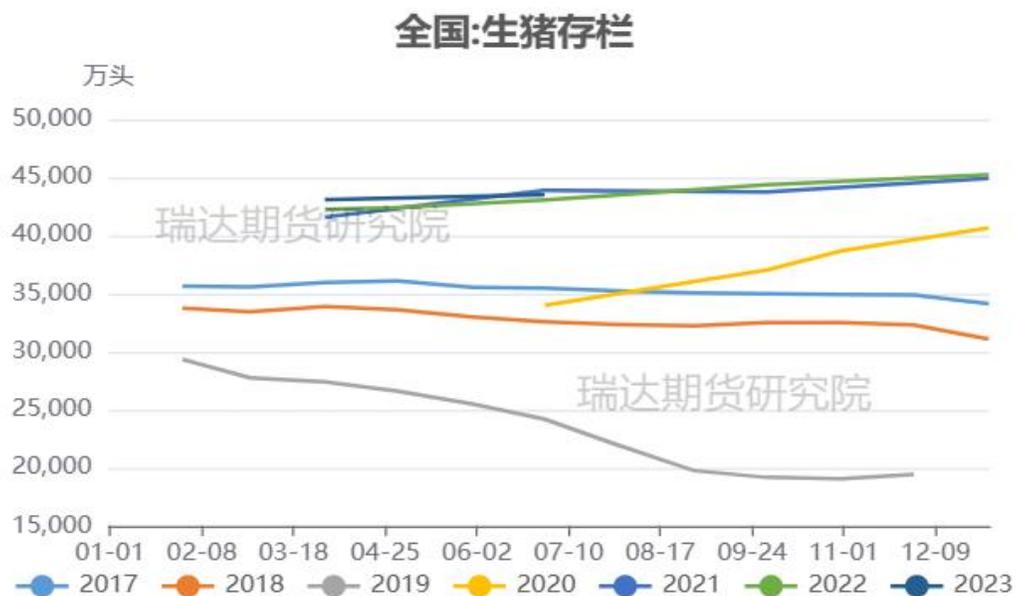


来源：我的农产品网

- 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9月21日，饲料企业玉米平均库存 27.96 天，周环比减少 0.87 天，降幅 3.01%，较去年同期下跌 17.64%。

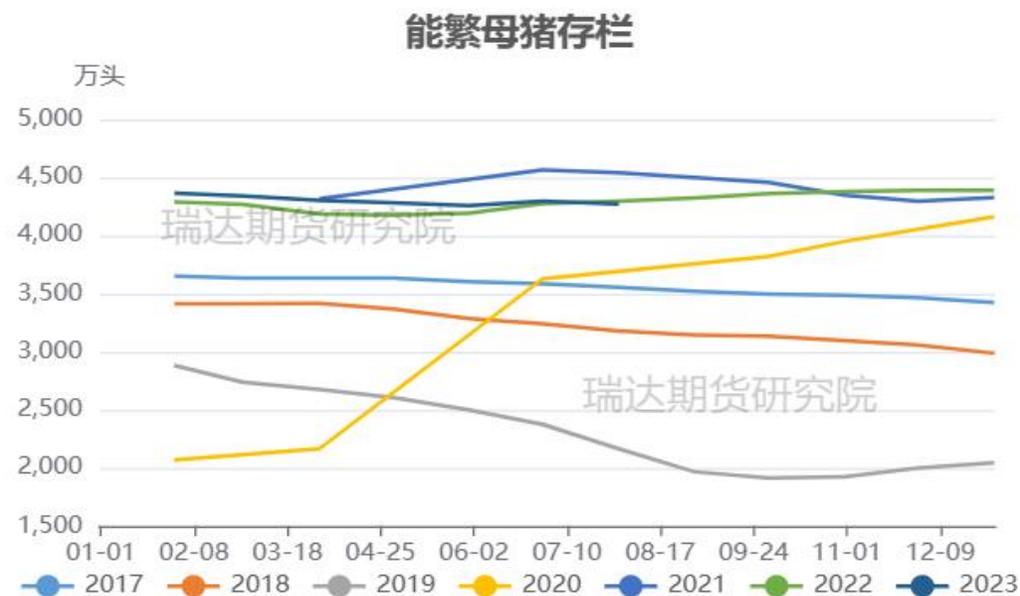
需求端：生猪保持高位，能繁母猪回落

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7月末，全国能繁母猪存栏4271万头。

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2023-09-15,养殖利润:自繁自养生猪报-27.49元/头,养殖利润:外购仔猪报-80.09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2023-09-21,玉米淀粉加工利润:吉林报-13元/吨。
- 截止9月21日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+217.18元/吨，黑龙江加工利润+243.21元/吨，河南加工利润+105.32元/吨，全国平均加工利润为+133.40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）



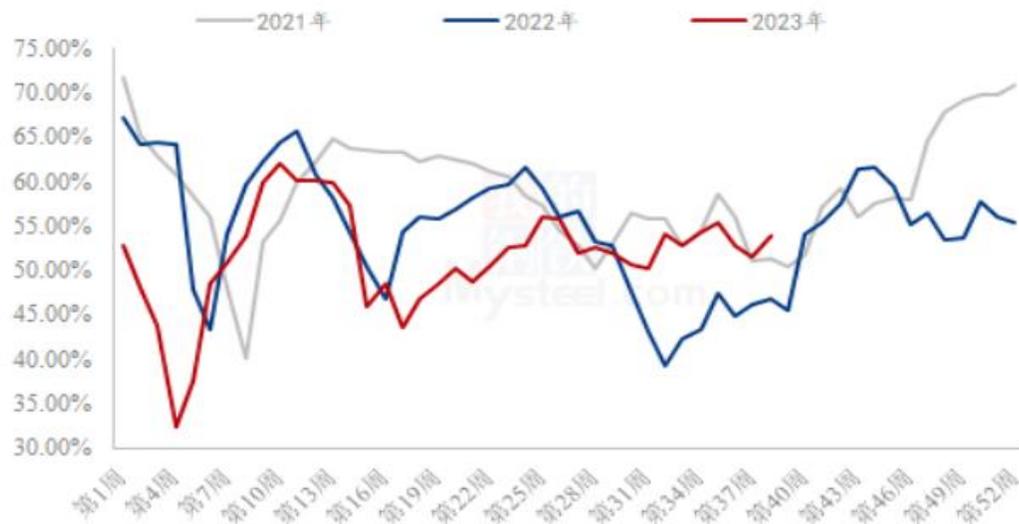
来源：我的农产品网

- 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38周，截止9月20日加工企业玉米库存总量252.9万吨，较上周增加6.71%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

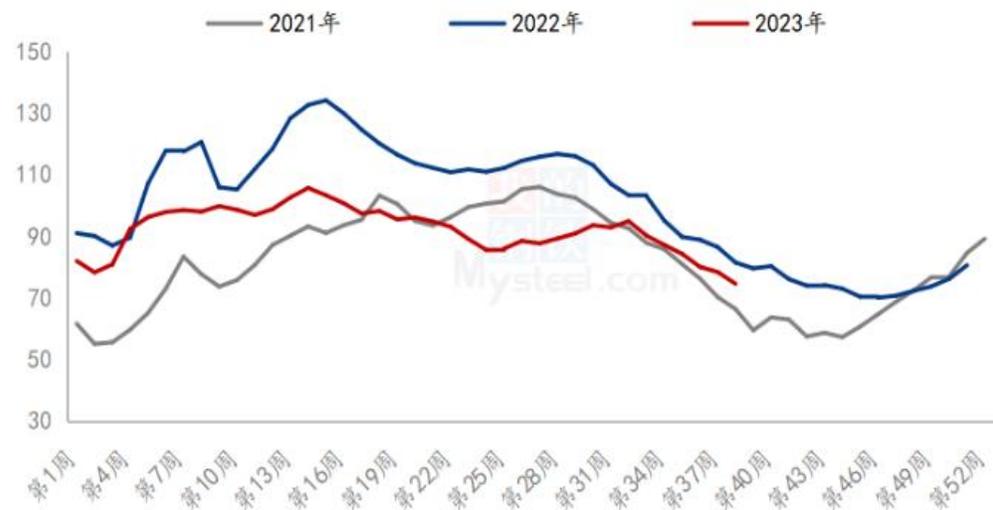
全国71家玉米淀粉企业开机率走势图



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（9月14日-9月20日）全国玉米加工总量为57.10万吨，较上周升高2.32万吨；周度全国玉米淀粉产量为28.91万吨，较上周产量升高1.28万吨；开机率为53.86%，较上周升高2.38%。
- 截至9月20日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量74.5万吨，较上周减少3.8万吨，降幅4.85%，月降幅14.47%；年同比降幅16.1%。

波动率略震荡回升

图29、隐含波动率变化



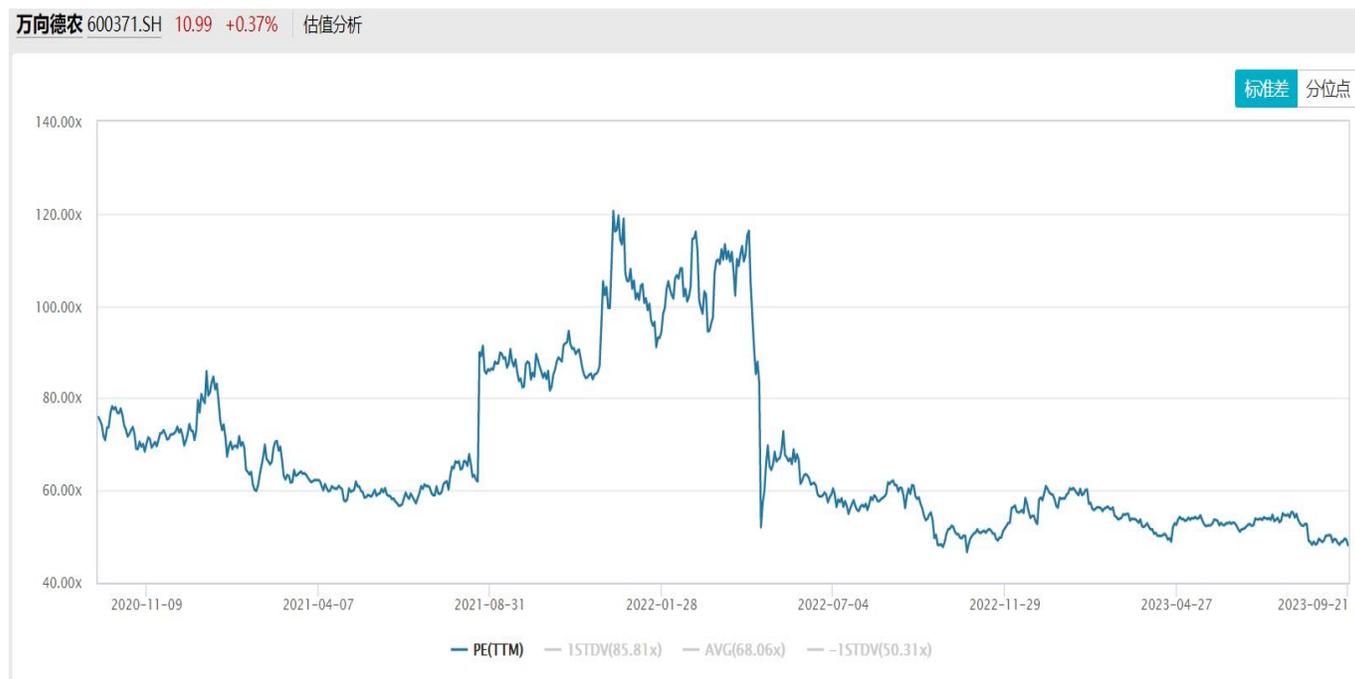
来源: wind

截至9月21日，玉米主力2311合约震荡收低，对应期权隐含波动率为14.57%，较上周12.82%回升1.75%，本周隐含波动率波动率震荡回升，处于20日、40日、60日历史波动率中等位。

「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。