

# 「2023.12.22」

## 玉米类市场周报

现货价格持续走弱 玉米期价继续收跌

研究员：许方莉

期货从业资格号F3073708

期货投资咨询从业证书号

Z0017638

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2416元/吨，较上周-30元/吨。
- 行情展望：全球玉米2023/24年度供需格局较上年度明显好转，且南美新季玉米产量仍有望保持高位，牵制国际玉米市场价格。国际玉米价格优势凸显，进口端潜在供应压力较大。不过，南美天气状况仍是国际市场关注的焦点，天气升水预期仍存。国内方面，国内四季度进口到港玉米大麦增加，且性价比高于内贸玉米，其中广东港进口谷物到港同比增加200多万吨，内贸玉米需求被挤占，贸易端更加谨慎，建库意愿极低。且基层种植户持粮心态松动，加上年前还贷款需求，售粮积极性升温，使得收购价格继续下跌。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，玉米连续下跌后低位有所反弹，短期或维持低位偏弱震荡。
- 策略建议：逢高抛空思路。

## 总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货有所反弹，主力2403合约收盘价为2828元/吨，较上周+45元/吨。
- 行情展望：开机率持续偏高，产量增加明显叠加下游需求逐步转弱，整体供需矛盾较为明显，库存压力震荡回升，截至12月20日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量69.8万吨，较上周增加0.8万吨，周增幅1.16%，月增幅10.45%；年同比降幅3.33%。市场新签订单数量较少，竞价氛围较重，叠加原材料玉米场情绪较为悲观，使得淀粉成交价格被拉低。盘面来看，随着期价跌至低位，续跌意愿减弱，淀粉期价有所回弹。
- 策略建议：短期暂且观望。

## 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合约继续收低，总持仓量737668手，较上周增加+112182手。
- 本周玉米淀粉期货03合约有所反弹，总持仓量109809手，较上周增加+52067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-47486，上周净持仓为-22152，净空持仓增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+3141，上周净持仓为-2218，净空持仓转为净多。

## 玉米及淀粉期货仓单

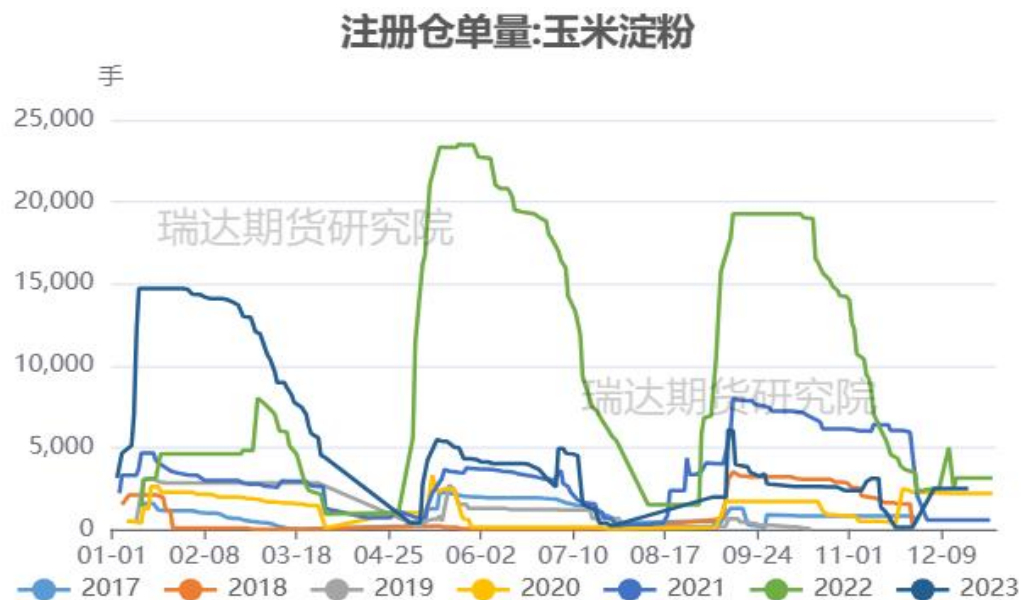
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为33086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



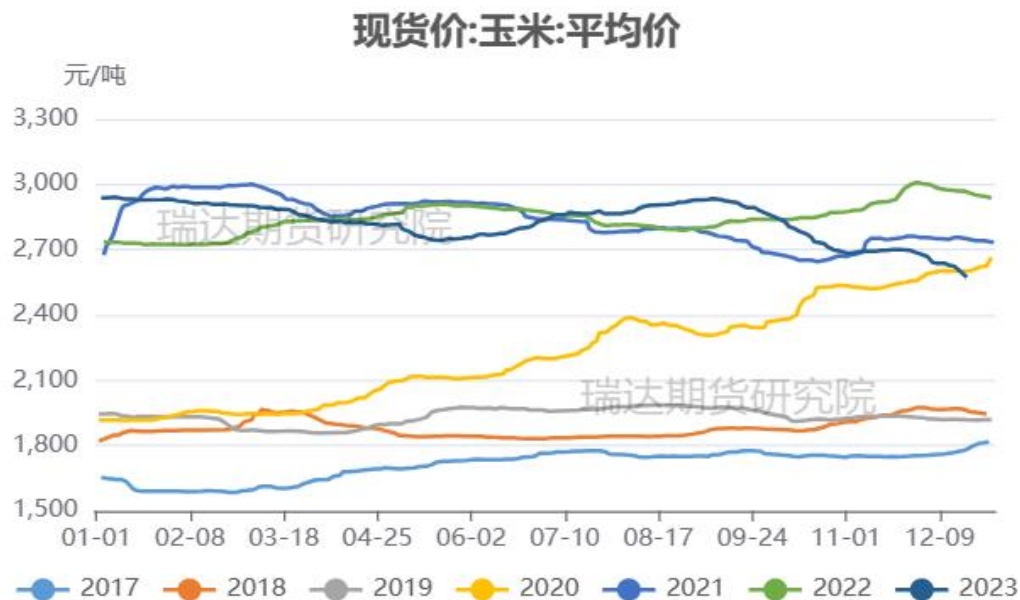
来源: wind



# 「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2023-12-21,现货价:玉米:平均价报2567.53元/吨。
- 截至周五,玉米活跃合约期价和现货均价基差报+156元/吨。

图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院



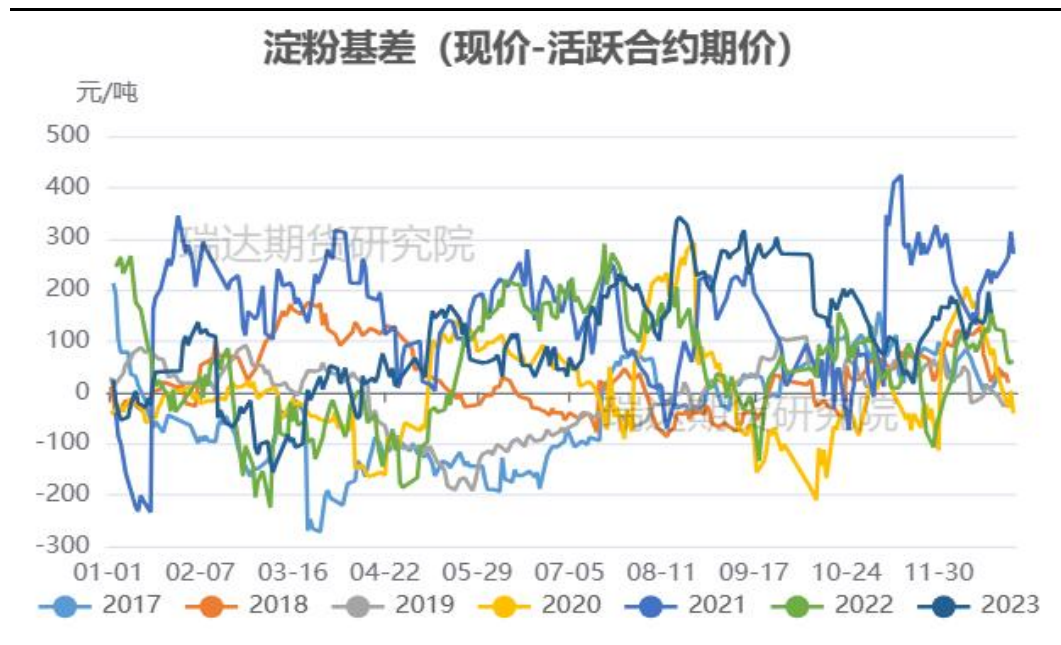
## 淀粉现货价格及基差走势

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3230元/吨，吉林报3100元/吨，现货价格继续小幅回降。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报272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

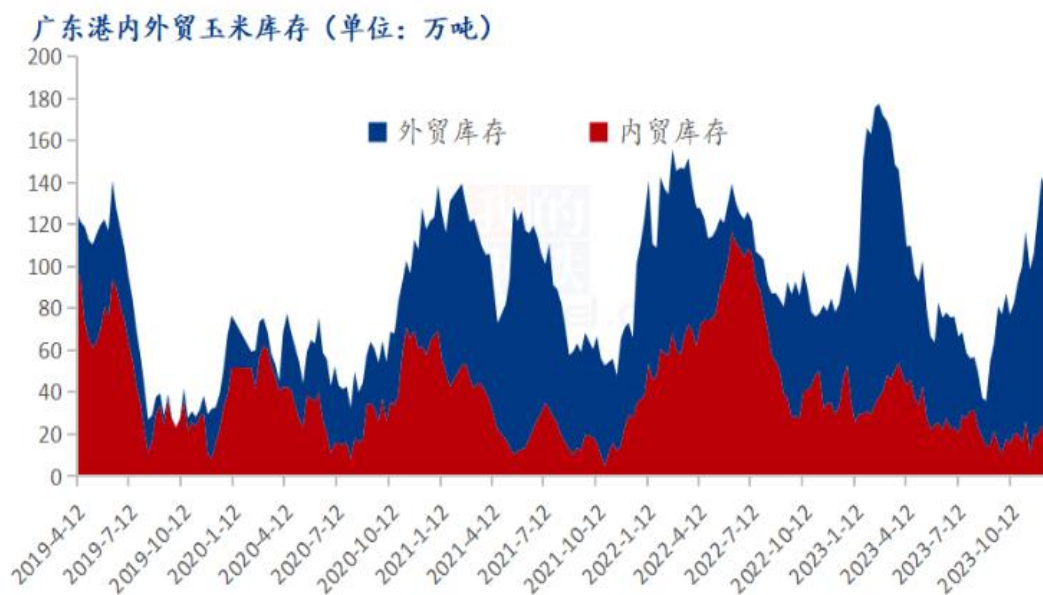


来源: wind

- 截至周五，玉米3-5价差报-15元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉3-5价差报-12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

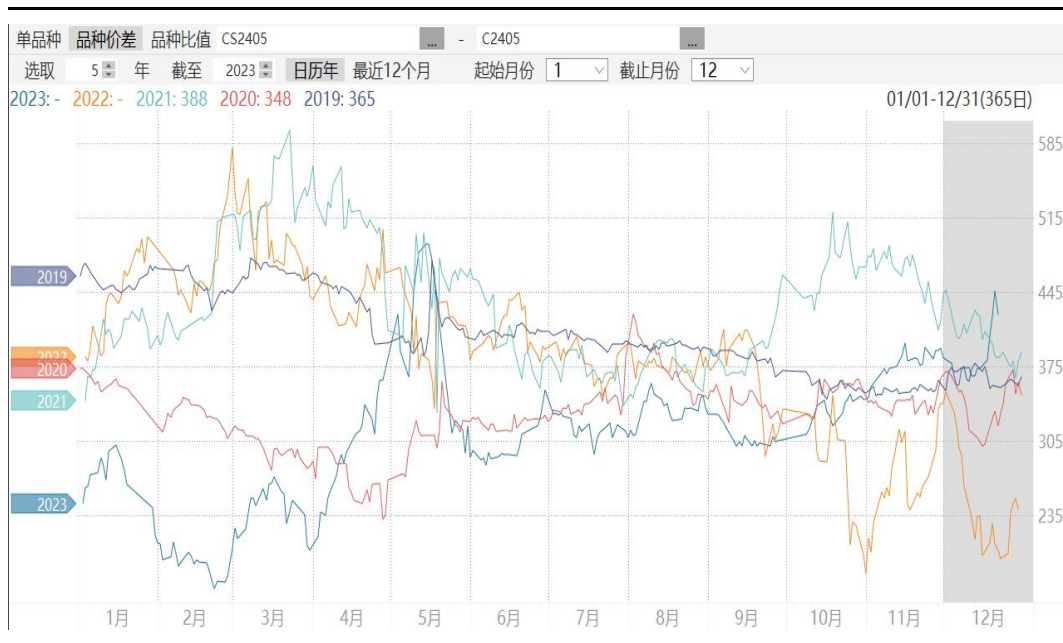


来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至12月15日，广东港内贸玉米库存共计22.3万吨，较上周减少1.5万吨；外贸库存115.4万吨，较上周减少3.4万吨。北方四港玉米库存共计85.4万吨，周比增加8.7万吨；当周北方四港下海量共计12.8万吨，周比减少9.8万吨。

## 玉米及淀粉期货价差变化

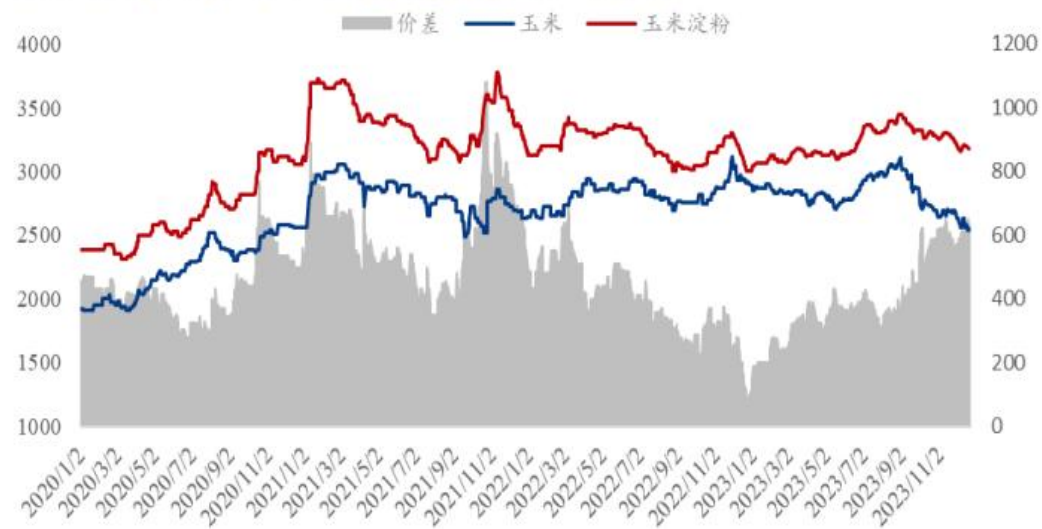
图13、大商所淀粉-玉米期货05合约价差走势



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5月合约价差报424元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 630 元/吨，环比上周降低 10 元/吨。



## 替代品价差变化

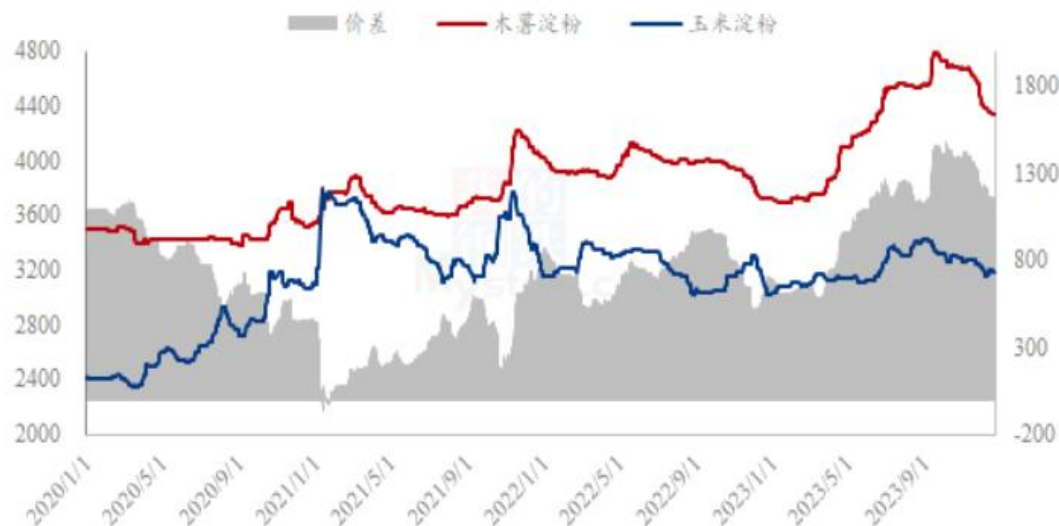
图15、小麦-玉米价差变化



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2023-12-21,现货价:平均价:小麦报2931.39元/吨,现货价:玉米:平均价报2567.53元/吨,小麦-玉米价差报363.86元/吨。
- 2023年第51周,本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在1155元/吨,环比上周收窄33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	2023/12/21	2023/12/14	变化	2022/12/22	同比
黑龙江	32%	29%	3%	33%	-1%
吉林	18%	15%	3%	17%	1%
辽宁	47%	44%	3%	30%	17%
内蒙古	27%	24%	3%	27%	0%
河北	28%	26%	2%	27%	1%
山东	35%	33%	2%	32%	3%
河南	40%	38%	2%	42%	-2%
安徽	35%	33%	2%	46%	-11%
山西	49%	46%	3%	44%	5%
陕西	50%	48%	2%	70%	-20%
甘肃	34%	32%	2%	50%	-16%
宁夏	40%	35%	5%	40%	0%
新疆	96%	95%	1%	99%	-3%
总进度1	36%	33%	3%	34%	2%
东北	29%	26%	3%	27%	2%
华北	35%	33%	2%	35%	0%
西北	61%	59%	2%	65%	-4%
总进度2	31%	29%	2%	29%	2%

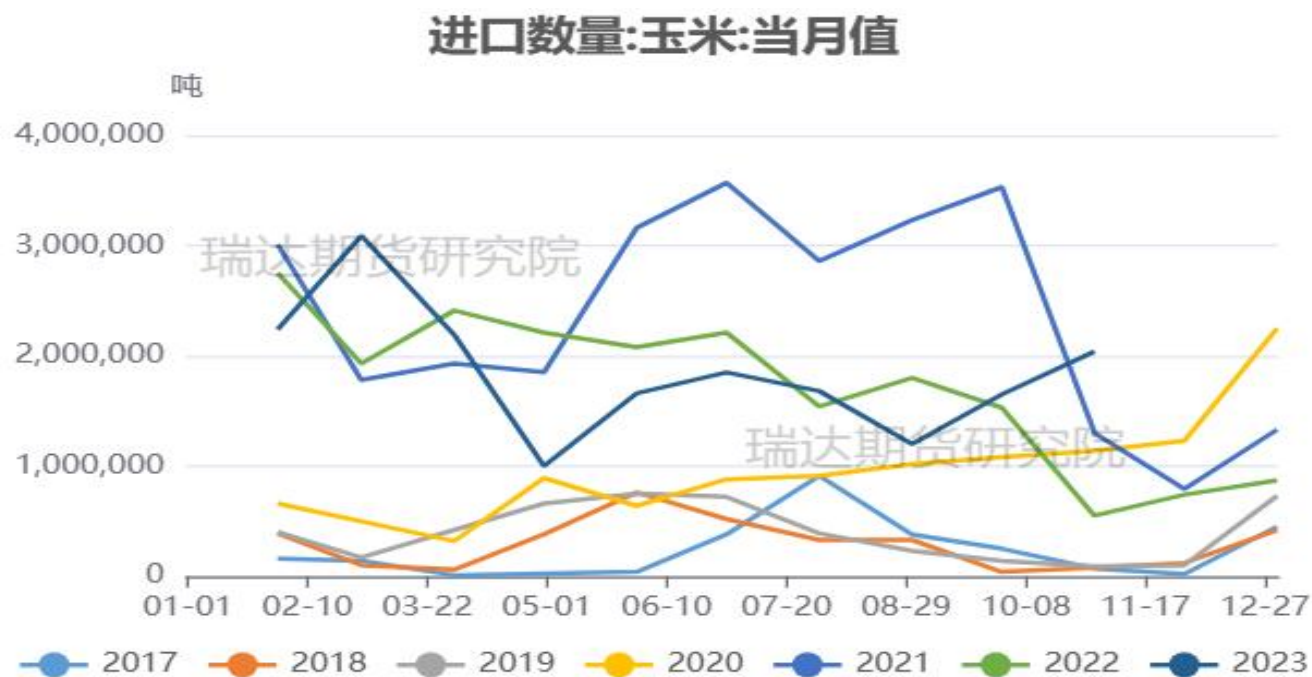
来源：我的农产品网

- 截至12月21日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度36%，较去年同期增加2%。全国7个主产省份农户售粮进度为31%，较去年同期增加2%。



## 供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况

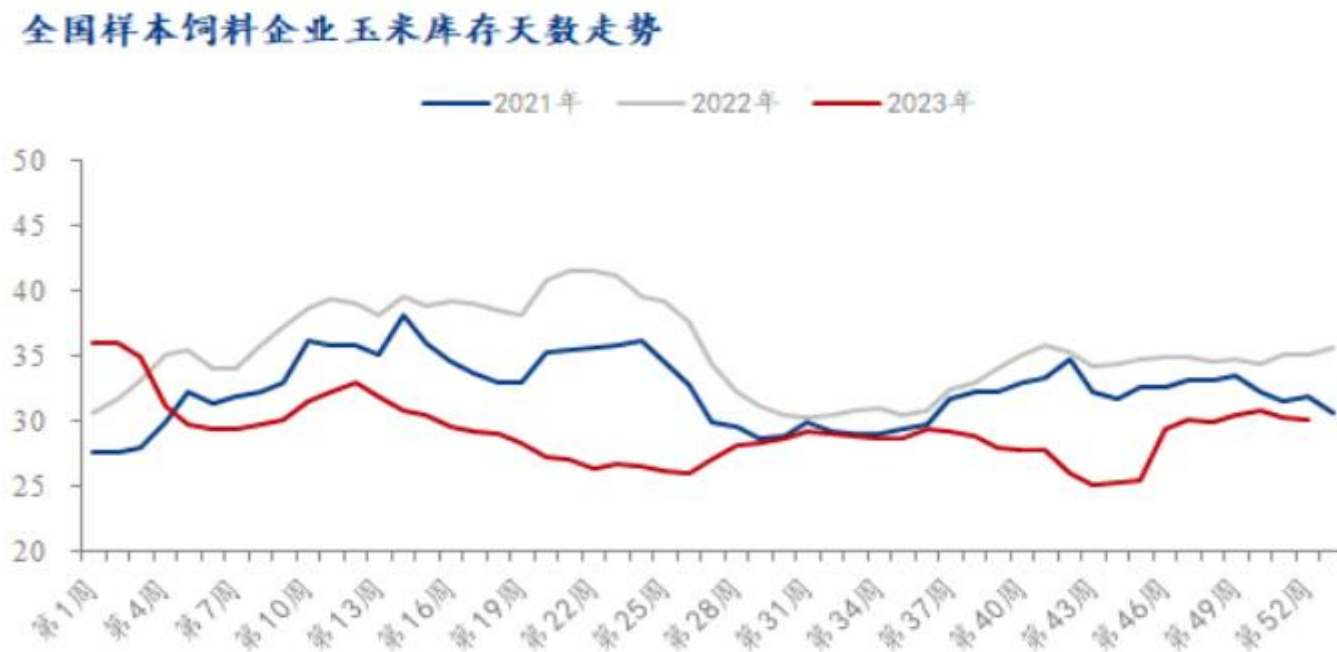


来源：我的农产品网

- 中国海关公布的数据显示，2023年11月玉米进口总量为359.09万吨，较上年同期74.13万吨增加284.95万吨，同比增加384.39%，较上月同期204.43万吨环比增加154.66万吨。

## 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

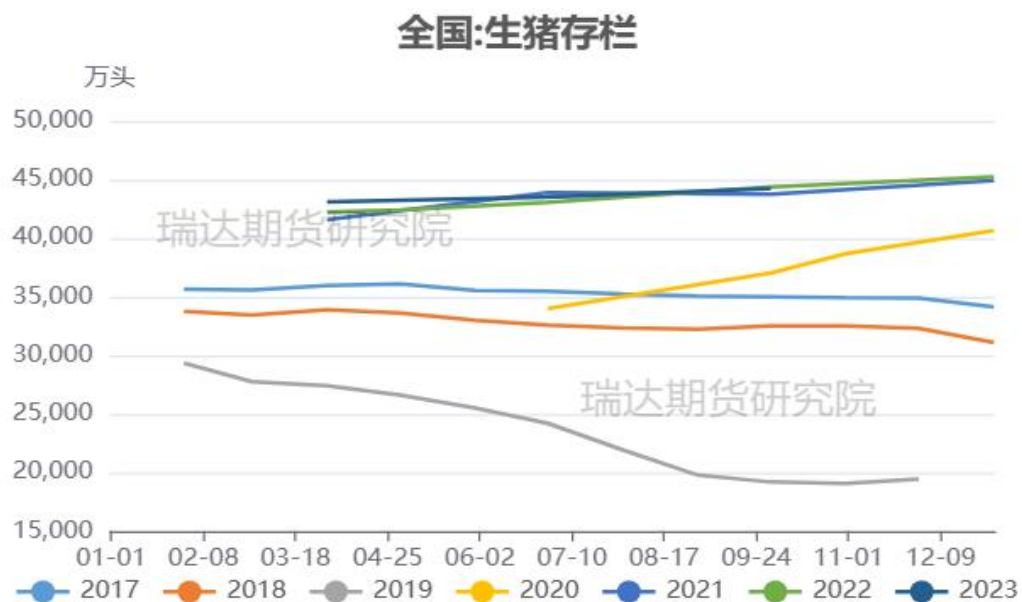


来源：我的农产品网

- 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12月21日，饲料企业玉米平均库存30.09天，周环比减少0.25天，跌幅0.84%，较去年同期下跌14.45%。

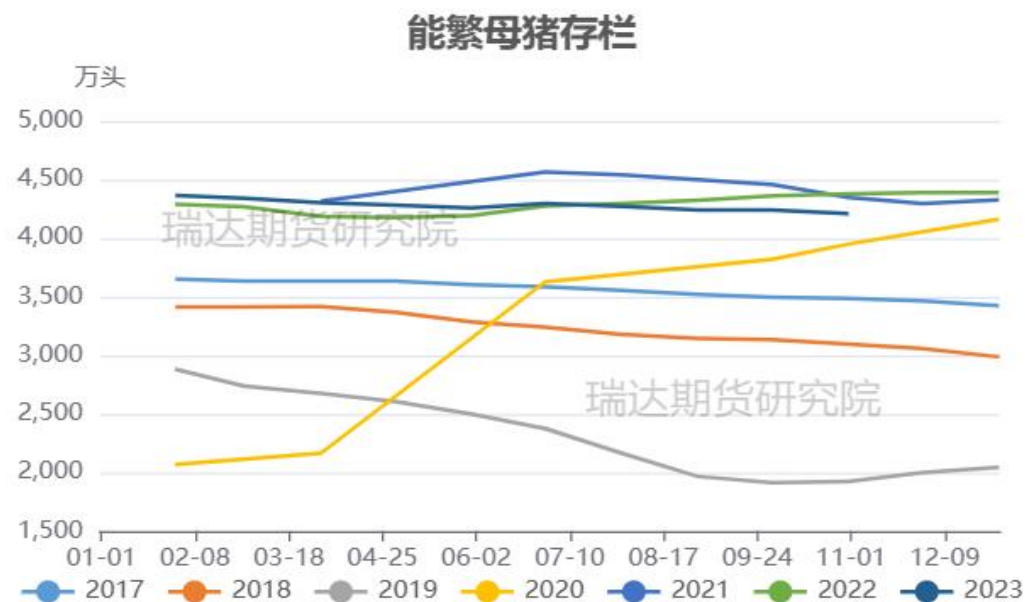
## 需求端：生猪保持高位，能繁母猪回落

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2023-12-15,养殖利润:自繁自养生猪报-274.5元/头,养殖利润:外购仔猪报-201.73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

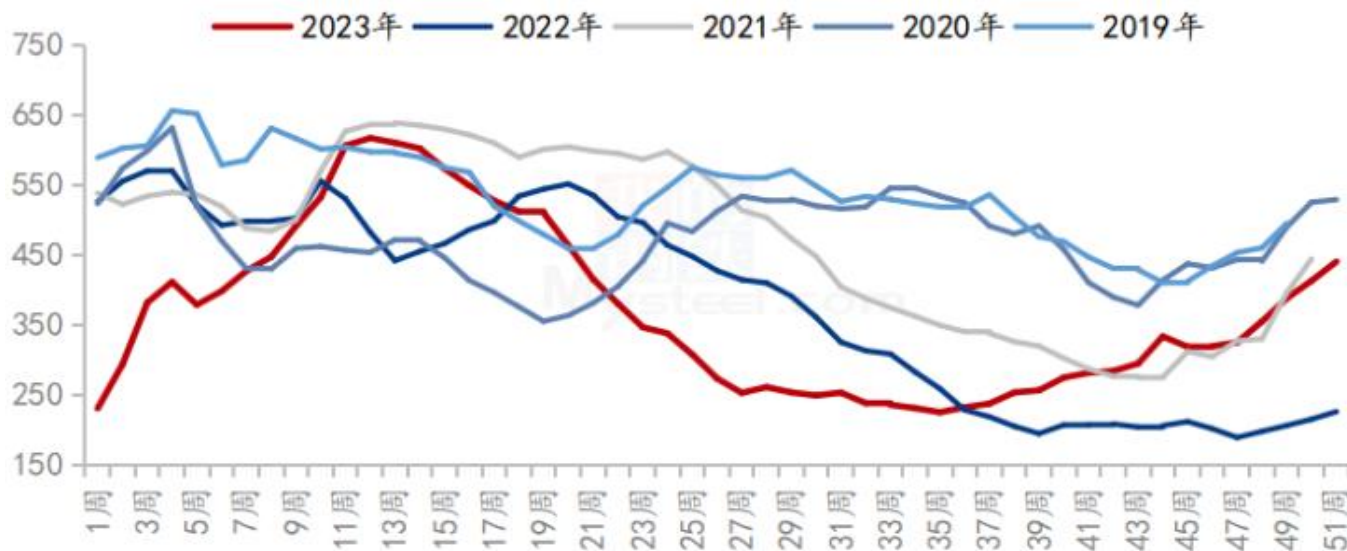
- 据我的农产品网显示，截至2023-12-21,玉米淀粉加工利润:吉林报85元/吨。
- 截止12月21日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+283.57元/吨，黑龙江加工利润+378.03元/吨，河南加工利润+110.26元/吨，全国平均加工利润为+205.72元/吨。



## 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

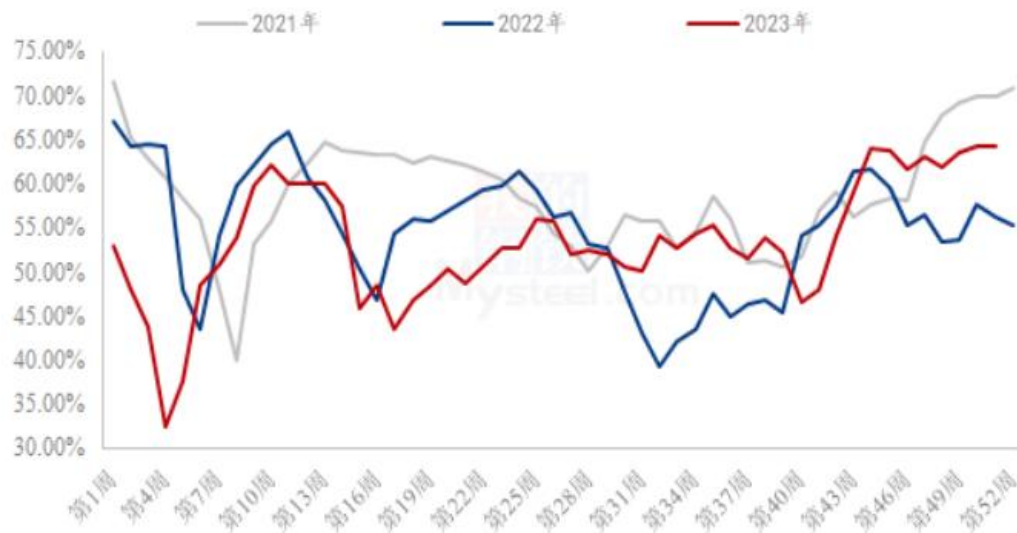
- 根据Mysteel玉米团队对全国12个地区，96家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2023年第51周，截止12月20日加工企业玉米库存总量439.7万吨，较上周增加6.62%。



## 供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

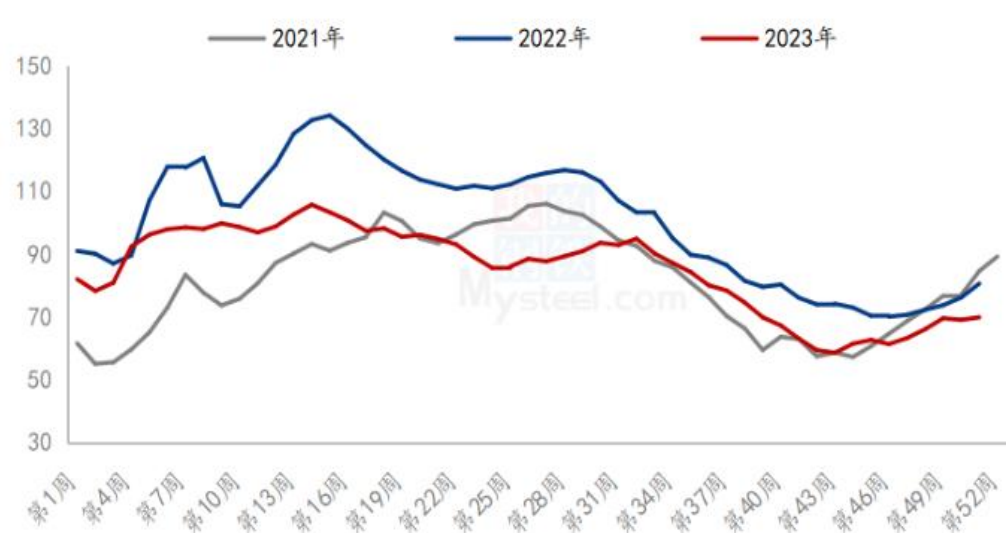
全国71家玉米淀粉企业开机率走势图



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14日-12月20日）全国玉米加工总量为68.75万吨，较上周升高0.06万吨；周度全国玉米淀粉产量为34.51万吨，较上周产量升高0.03万吨；周度开机率为64.29%，较上周升高0.07%。
- 截至12月20日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量69.8万吨，较上周增加0.8万吨，周增幅1.16%，月增幅10.45%；年同比降幅3.33%。

## 波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



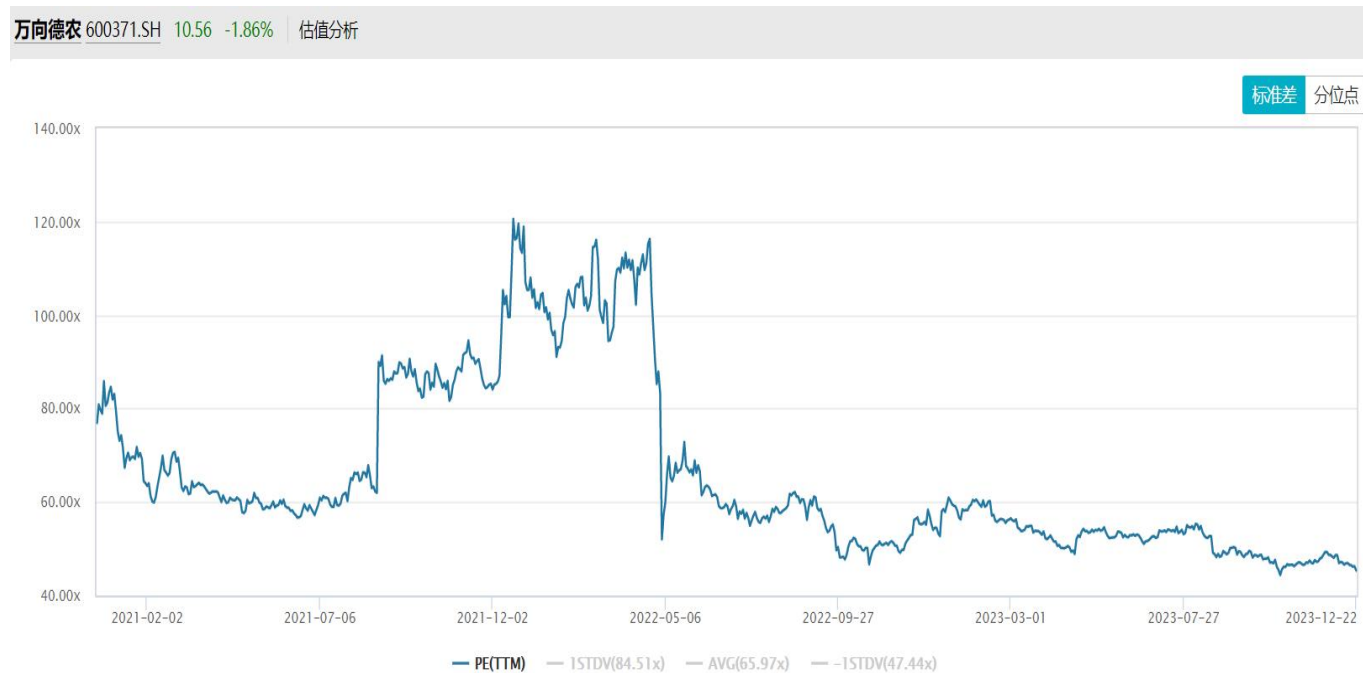
来源: wind

截至12月21日，玉米主力2405合约再度走低，对应期权隐含波动率为11.73%，较上周11.25%回升0.48%，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。