

玉米行情周度跟踪

20220909

报告撰写人：徐心澄

投资咨询号：Z0016323

部 门：浙商期货研究中心

日 期：2022年9月9日

- 观点：玉米底部支撑强劲，近期基本面与消息面多为利好，短期偏强运行。长期受宏观弱势制约，也有走弱的风险。
- 逻辑：
 - 供应端
 - 短期：前期持续性的降水天气不利于囤粮存放，贸易商陆续出售玉米库存，市场上量逐渐增加。
 - 长期：本年度玉米产量不及预期，高温或进一步造成减产，综合而言，整体供应小幅下调。
 - 需求端
 - 短期：企业库存整体维持下降趋势，但产品走货压力较大限制了企业的建库意愿，下游需求一般。
 - 长期：宏观弱势难抑，或带来玉米长期的需求下行。综合考虑深加工和饲料需求，预计下调幅度大于供应。
 - 宏观
 - 基于全球范围内的粮食紧缺状态，去全球化仍在进行。
 - 美国、欧洲的粮食收成均受重仓，玉米产量预期下行。
 - 基差
 - 玉米、淀粉基差震荡，目前处于五年内的中等水平。
 - 价差
 - 玉米-淀粉价差略有缩窄，主要是深加工利润低下影响。目前保持在2020年玉米上涨后的偏高水平。
- 重点关注：进口情况，政策倾向，宏观影响；

目录

CONTENTS

1 国际玉米形势

2 国内玉米形势

3 盘面数据分析



1

国际玉米形势

8月2022/23年度的数据小幅调整。

8月，2022/2023全球玉米总供应16.71亿吨，较2021/2022的16.9亿吨调减1900万吨。

2022/2023全球玉米总消费11.85亿吨，较2021/2022的12亿吨调减1503万吨。

2022/2023全球玉米期末库存为3.07亿吨，较2021/2022年度的3.12亿吨增516万吨。

2022/2023全球玉米库销比为25.89%，较2021/2022年度的25.99%略降0.11%。

整体上看，2022/23年度玉米，供需均下调，其中供应下调幅度更大。整体供需格局较2021/22年度偏紧，较7月的预估数据也明显偏紧。

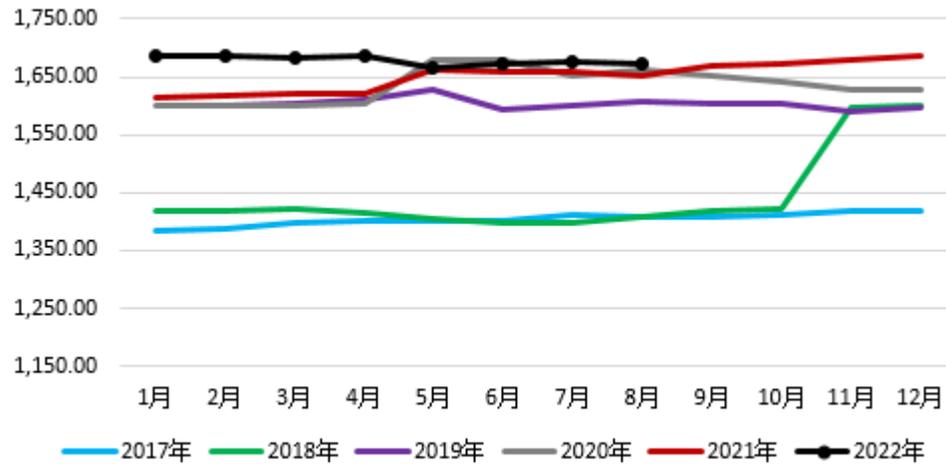


图1: 全球玉米总供应 单位: 百万吨
数据来源: 美国农业部

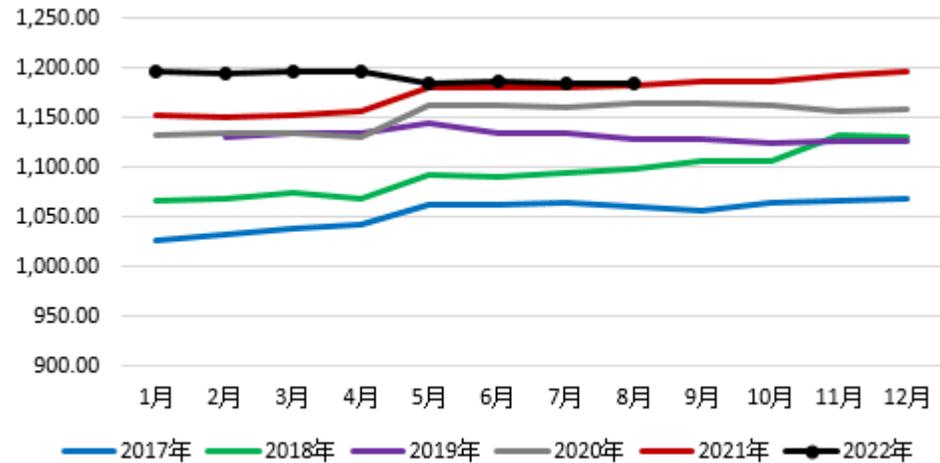


图2: 全球玉米总消费 单位: 百万吨
数据来源: 美国农业部

8月2022/23年度的数据有一定调整。

8月，2022/2023年度美玉米种植面积预期为8980万英亩，较2021/22年度明显减少360万英亩。

2022/2023年度美玉米收获面积预期为8180万英亩，较2021/22年度明显减少360万英亩。

2022/2023年度美玉米单产预估下调至175.4蒲式耳/英亩不变，较2021/22年度低1.6蒲式耳/英亩。

2022/2023年度美玉米预期总产量预估较上月下调至143.59亿蒲式耳，而2021/22年度是151.15亿蒲式耳。

2022/2023年度美玉米预期期末库存下调至13.88亿蒲式耳，2021/22年度是15.3亿蒲式耳。

2022/2023年度美玉米库销比预估为11.42%，2021/22年度是12.34%。

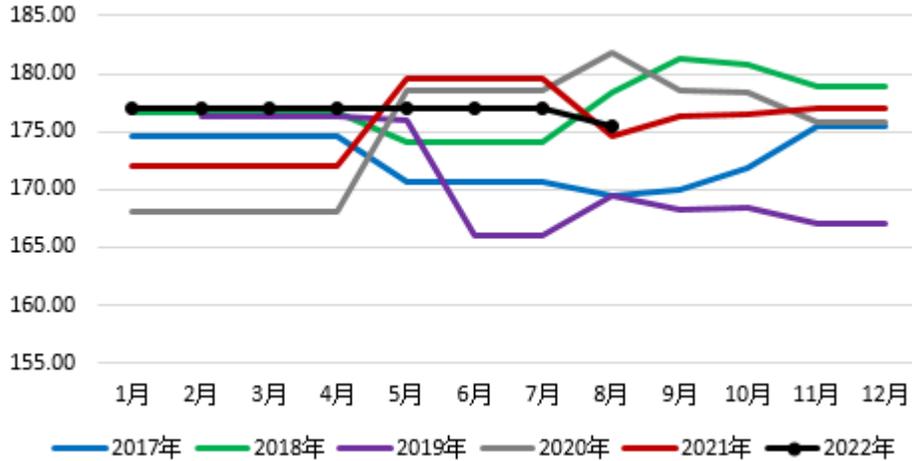


图3: 美国玉米单产 单位: 蒲式耳
数据来源: 美国农业部

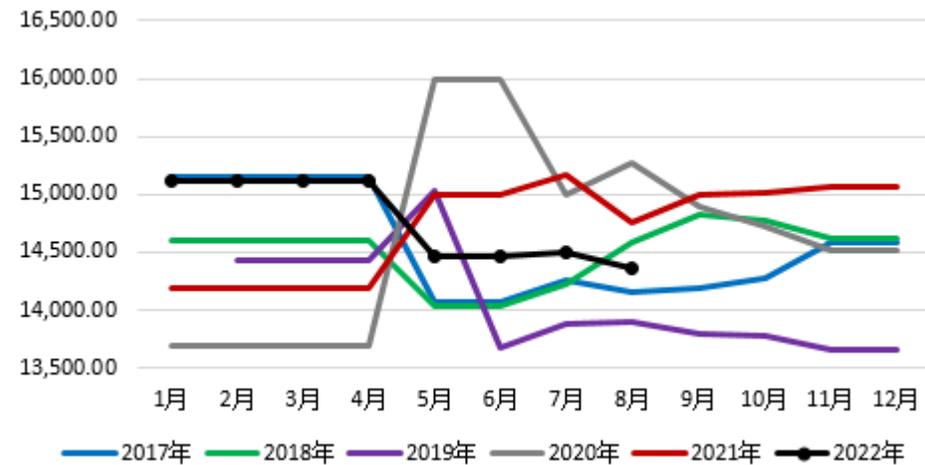


图4: 美国玉米产量 单位: 百万蒲式耳
数据来源: 美国农业部

2

国内玉米形势

近日国际玉米价格略涨，国内玉米盘面震荡，现货上涨，进口利润有所上升。

若从张家港港口报价来折算1%关税情况下的1月进口利润，则已低于0值，在-100元~-50元/吨左右。

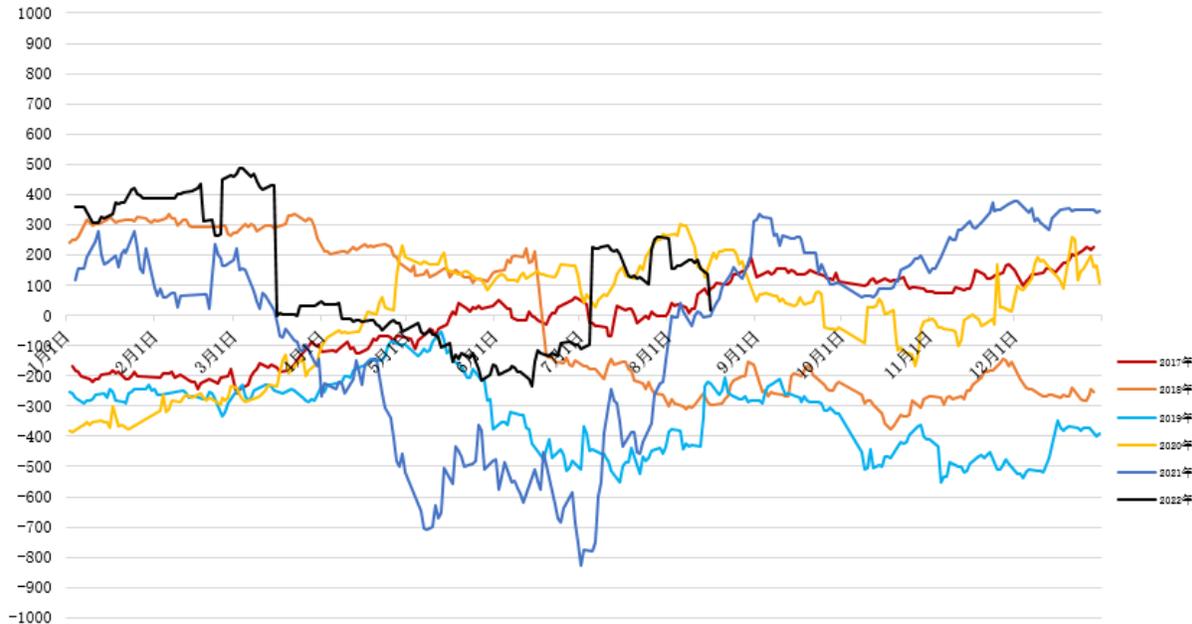


图5：北方港口玉米进口利润 单位：元/吨
 数据来源：wind,浙商期货研究中心

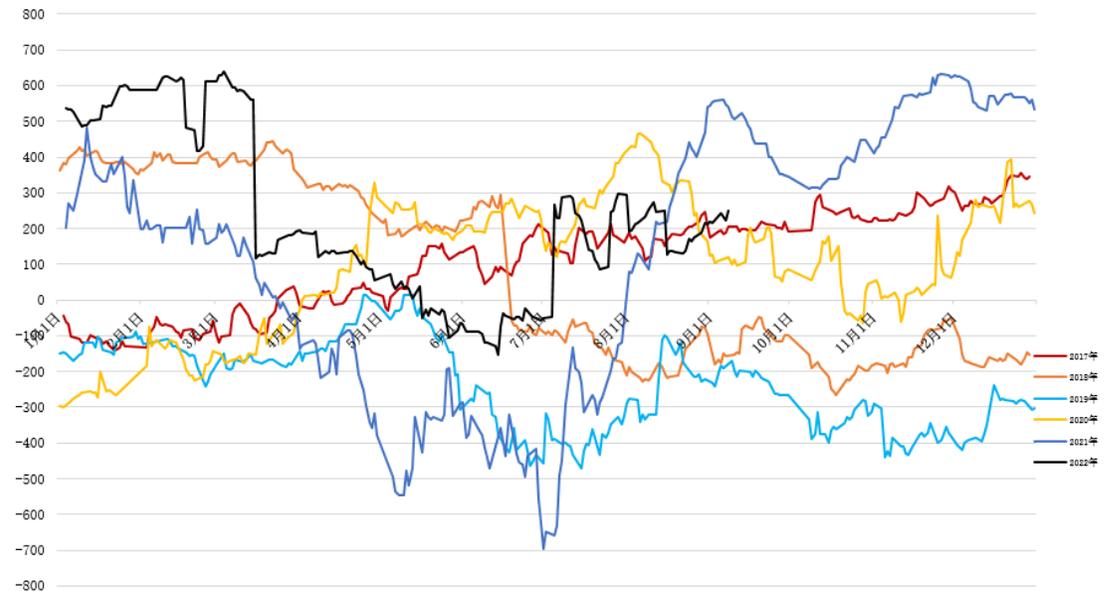


图6：南方港口玉米进口利润 单位：元/吨
 数据来源：wind,浙商期货研究中心

短期国内玉米市场行情震荡调整，涨跌空间有限。深加工企业开机率逐渐提升，饲料养殖行业销售旺季到来，需求面利好增多；但内贸玉米供应充足，产区新陈平稳过度，其他谷物供应充裕，供应面整体存在压力。从基本面上看，本年度玉米供需仍然偏紧，且由于补贴力度不及大豆，种植面积不及预期。加上极端天气的考虑，本年度减产已成定局，加之欧洲、美国等国玉米均已确认减产，基本面的利多一度带动盘面上行。不过需求方面，宏观弱势导致本年度深加工开机率大幅下行，深加工、饲料需求或调减10%，需求的减少目前应略多于产量的减少。因此，预计本年度玉米供需双减，但整体格局较2021年略放宽松，玉米底部虽有成本支撑，近月合约触底反弹，但远月仍是多空消息对撞，存在变数。目前因宏观弱势暂未集中兑现，盘面影响以减产预期为主，短期趋势小幅走强为主。

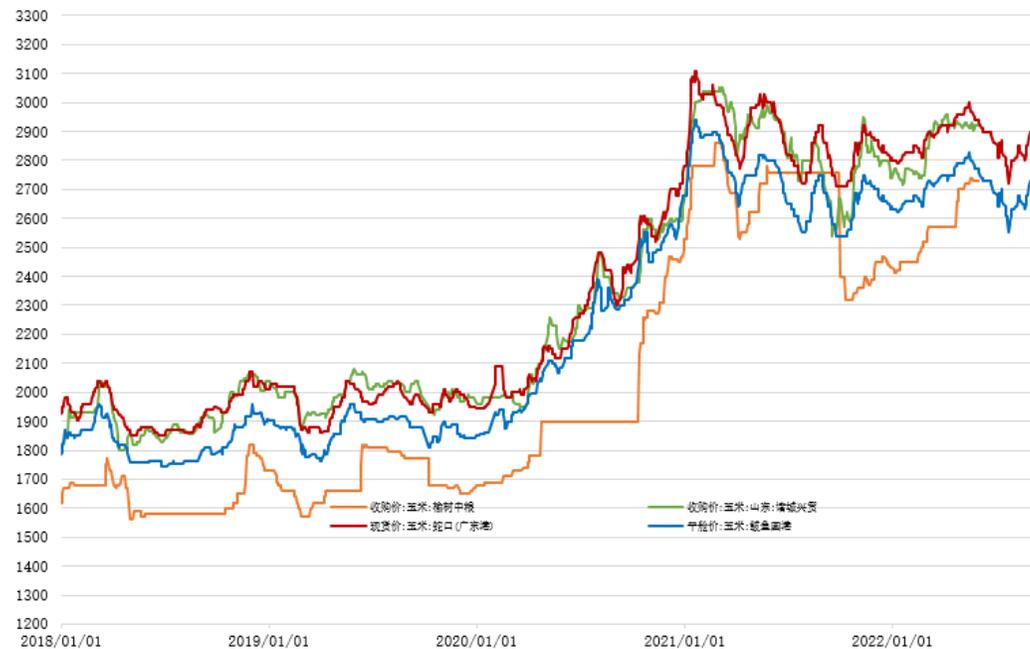


图7：玉米现货价格 单位：元/吨
 数据来源：wind,浙商期货研究中心

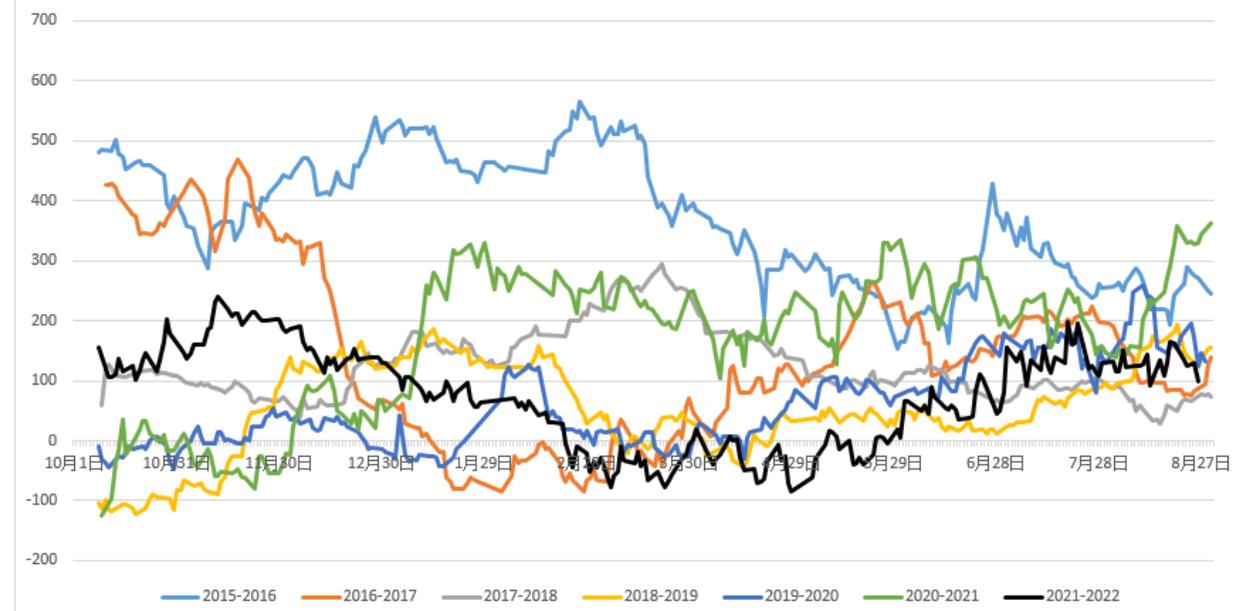


图8：玉米广东港9月基差 单位：元/吨
 数据来源：wind,浙商期货研究中心

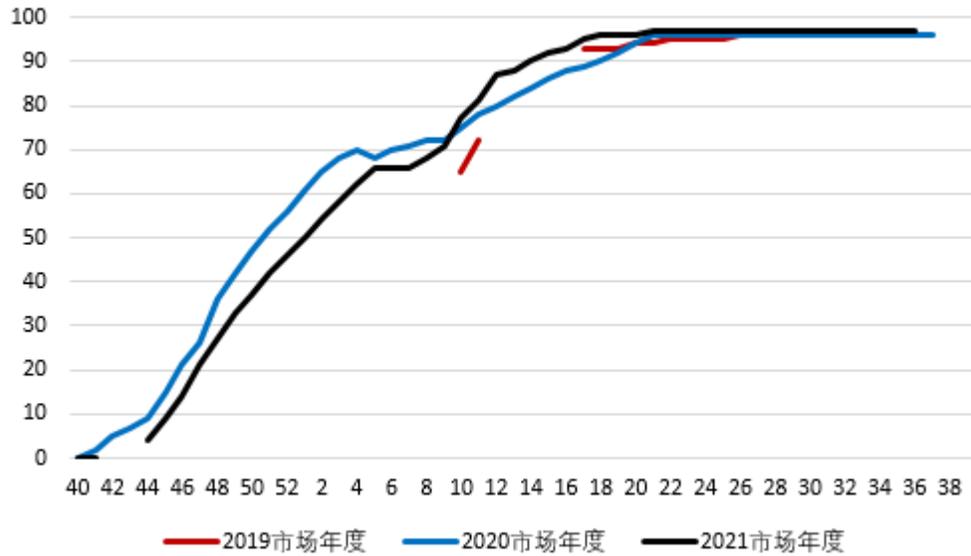


图9: 玉米黑龙江售粮进度 单位: %
数据来源: 粮油商务网,浙商期货研究中心

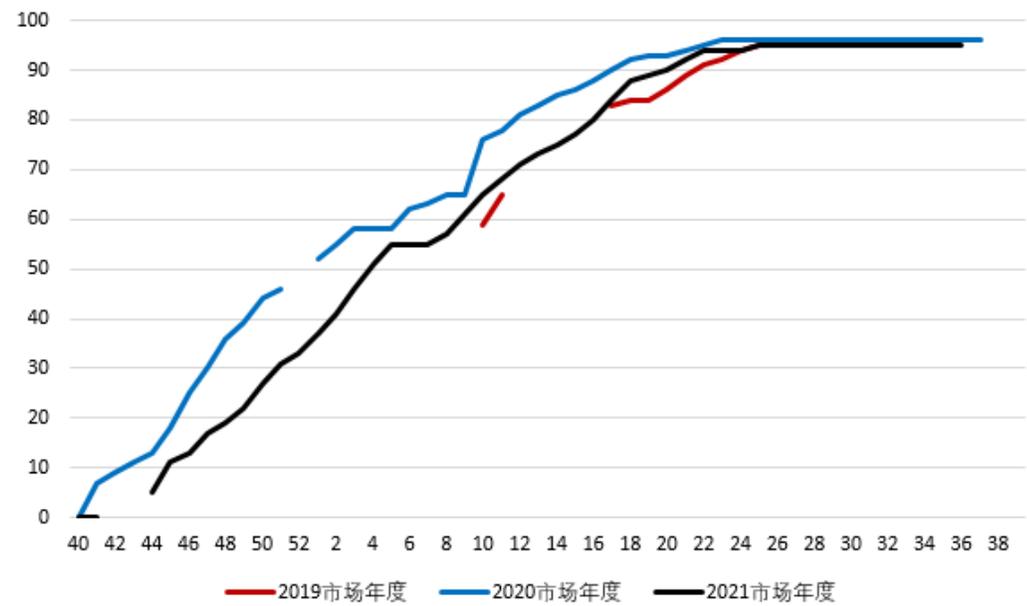


图10: 玉米山东售粮进度 单位: %
数据来源: 粮油商务网,浙商期货研究中心

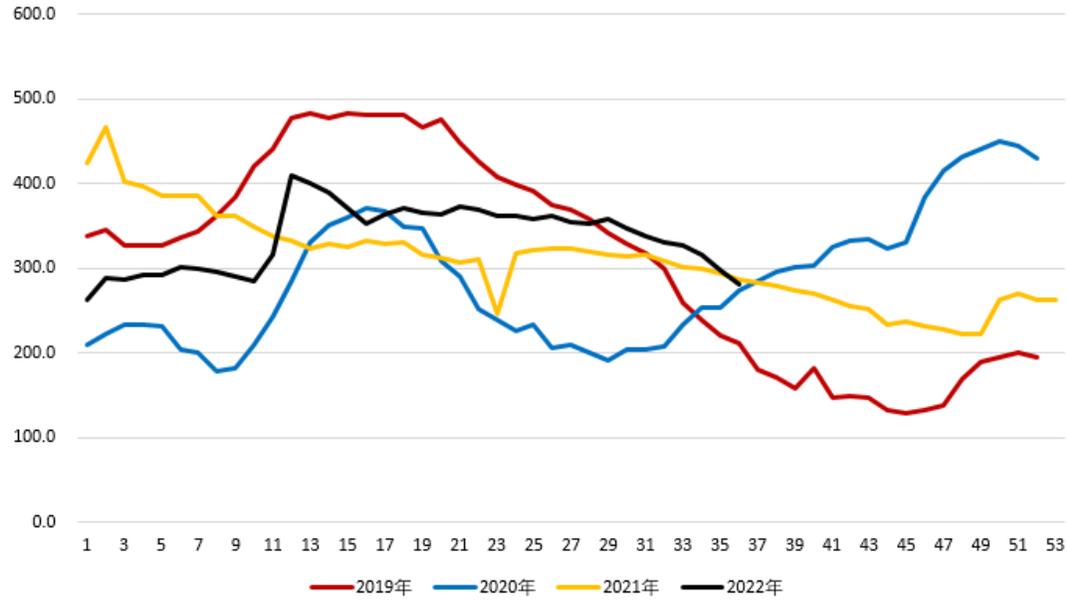


图11: 玉米北方四港港口库存 单位: 万吨
数据来源: 粮油商务网, 浙商期货研究中心

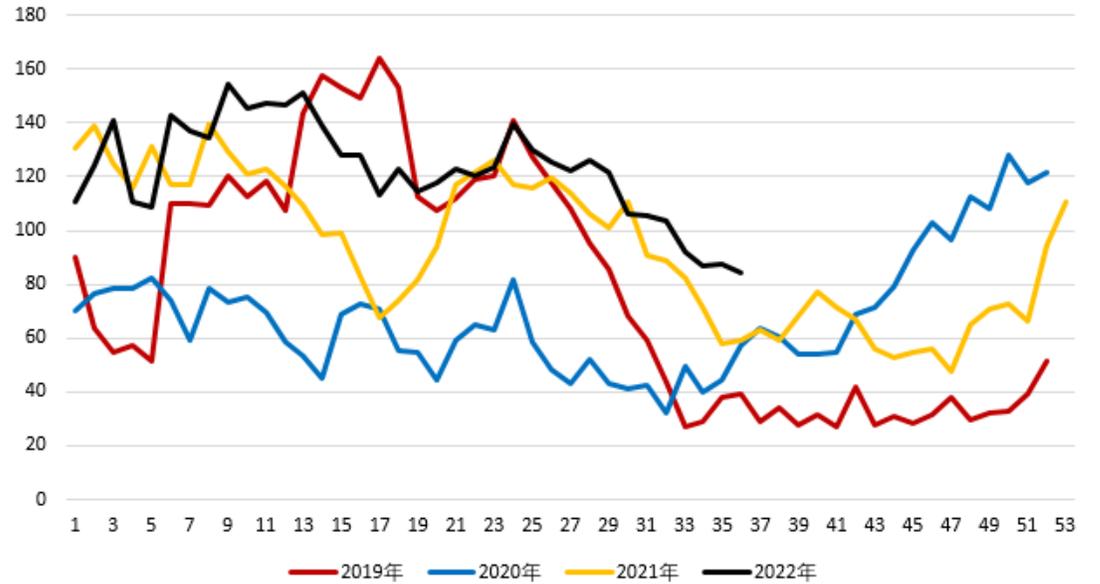


图12: 玉米广东港港口库存 单位: 万吨
数据来源: 粮油商务网, 浙商期货研究中心

本周淀粉报价稳定。截止至9月8日，山东潍坊3150，吉林长春3070。

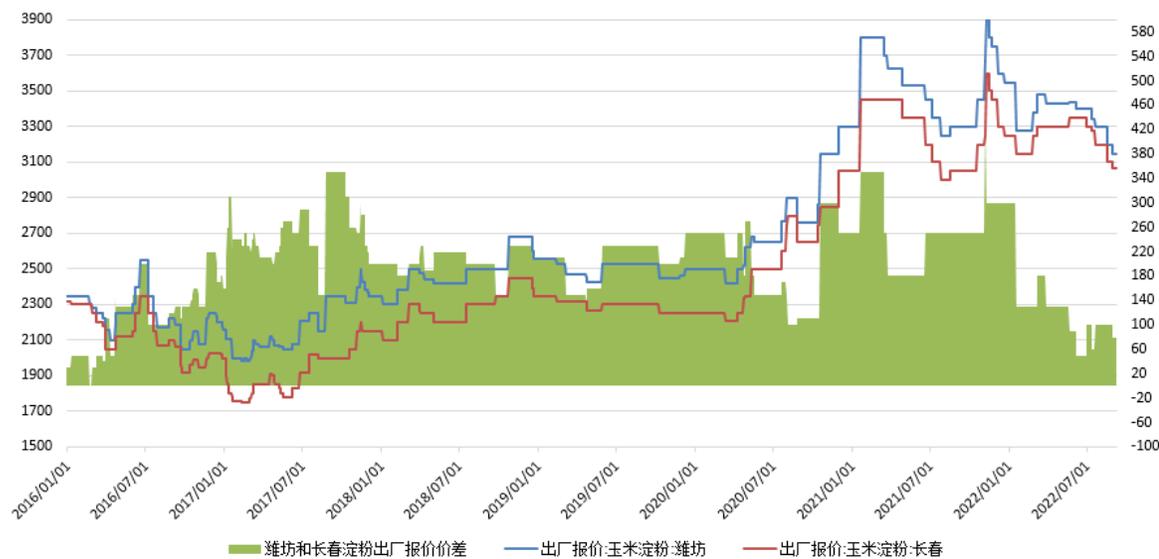


图13: 玉米淀粉现货价格 单位: 元/吨
数据来源: wind, 浙商期货研究中心

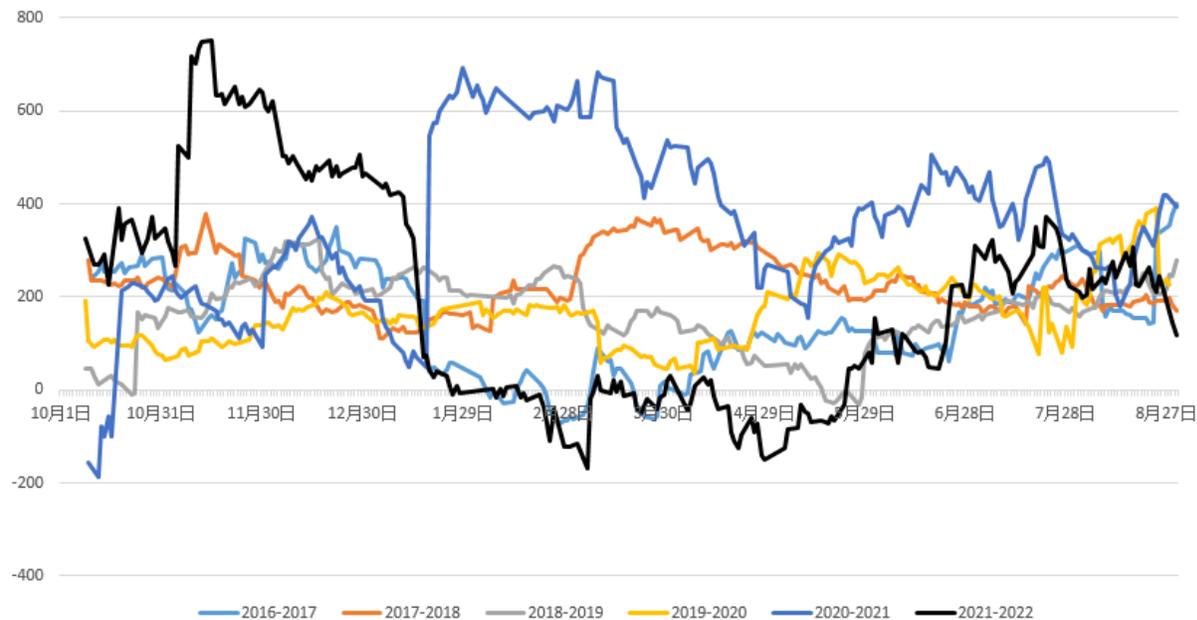


图14: 玉米淀粉潍坊9月基差 单位: 元/吨
数据来源: wind, 浙商期货研究中心

本周淀粉面粉走势稳定，价差稳定。目前面粉价格高于淀粉320元/吨。

目前深加工副产物价格再度走强，处于历史的高位。

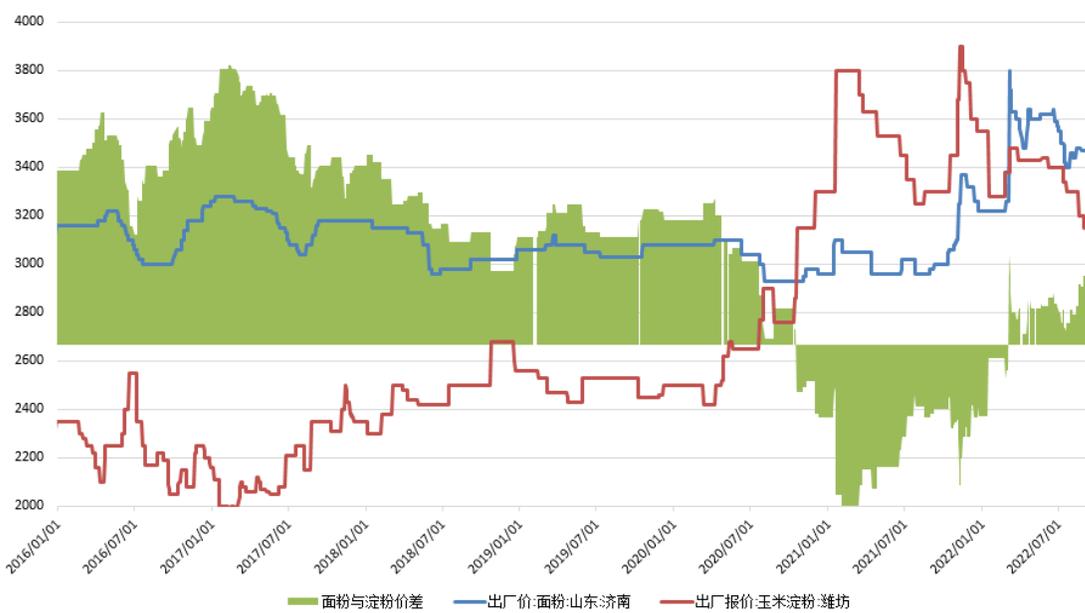


图15：玉米淀粉-面粉价差 单位：元/吨
数据来源：wind,浙商期货研究中心

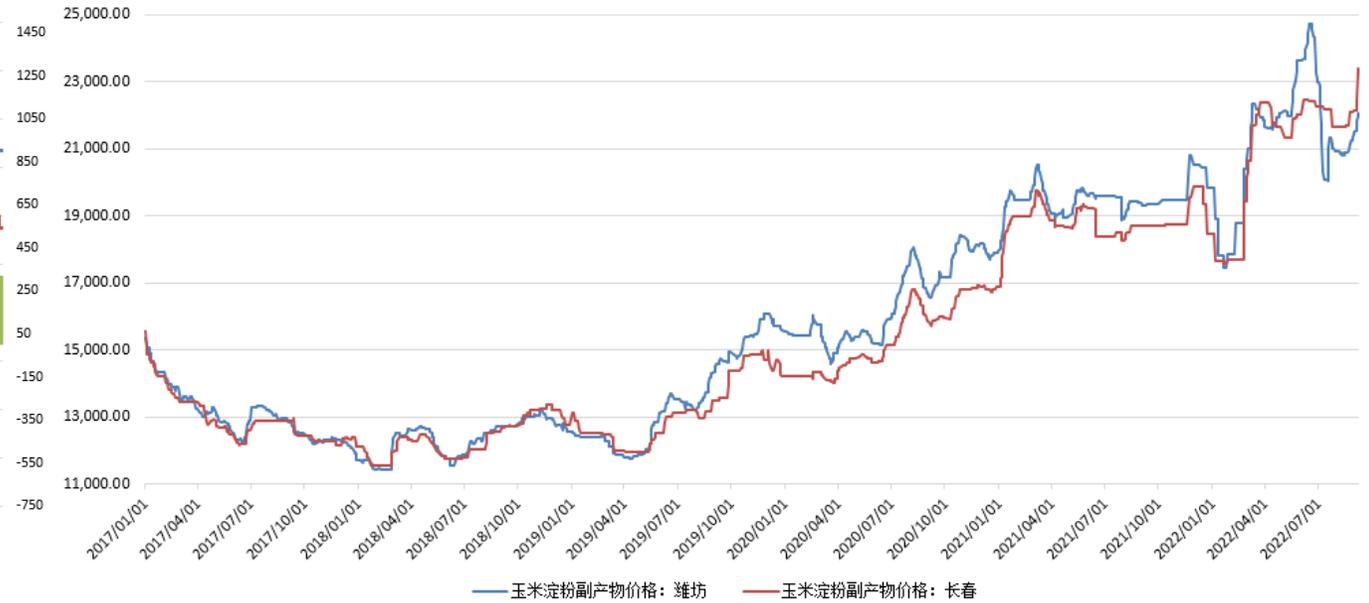


图16：玉米淀粉副产物价格 单位：元/吨
数据来源：wind,浙商期货研究中心



图17: 下游淀粉开机率 单位: %
数据来源: 粮油商务网,浙商期货研究中心

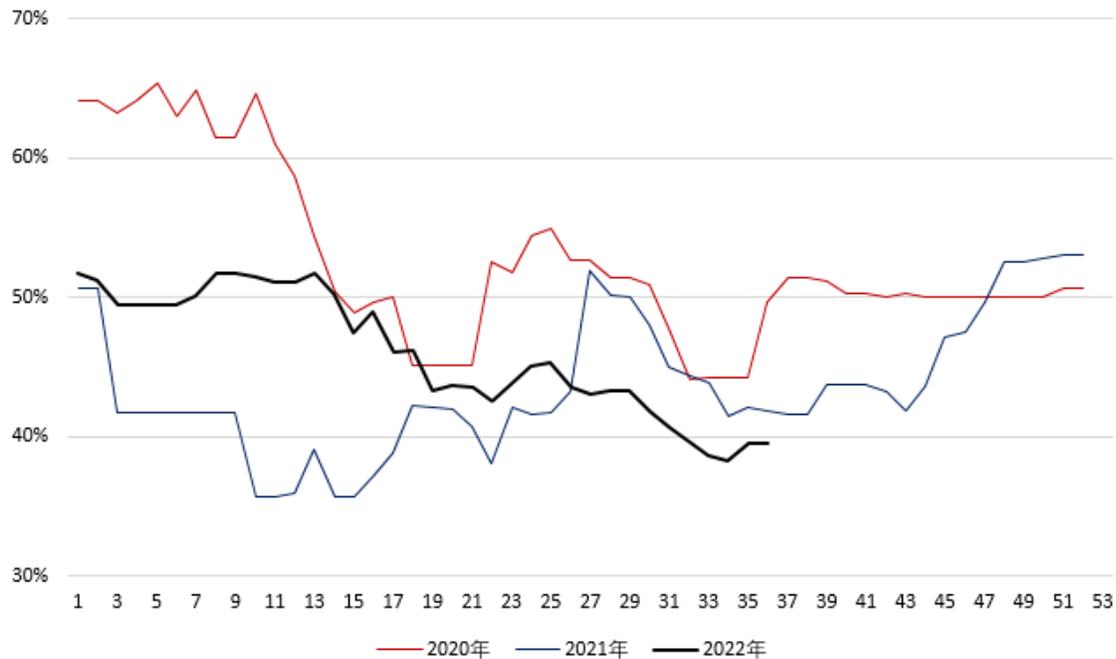


图18: 下游酒精开机率 单位: %
数据来源: 粮油商务网,浙商期货研究中心

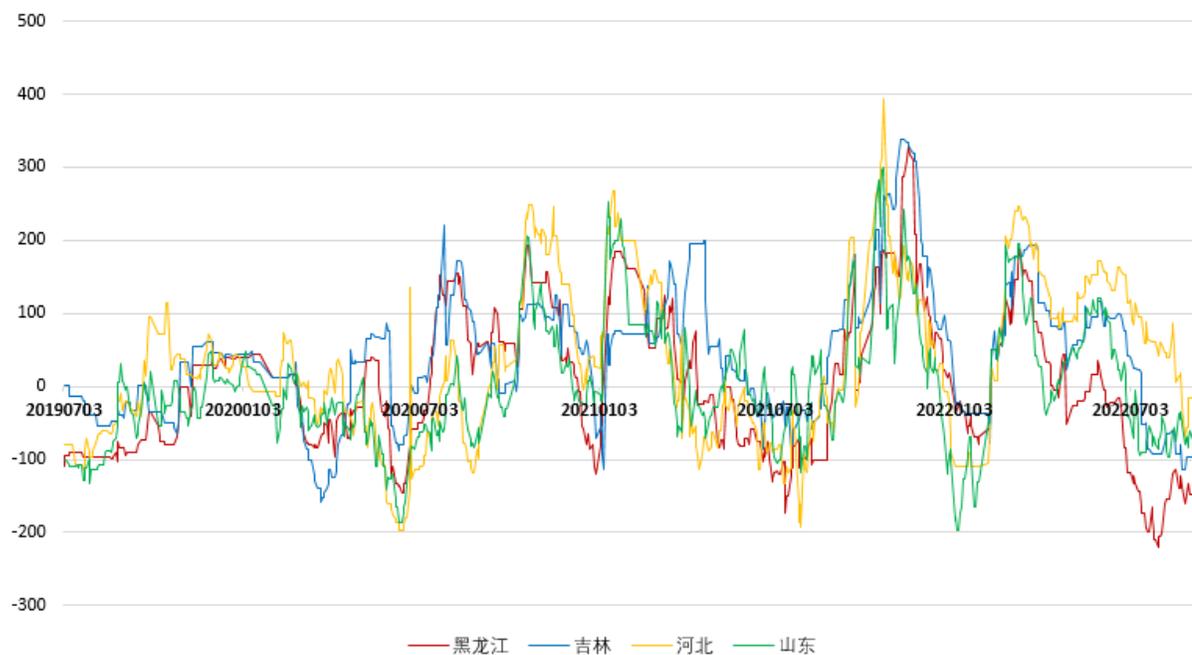


图19：下游淀粉加工利润 单位：元/吨
数据来源：粮油商务网,浙商期货研究中心

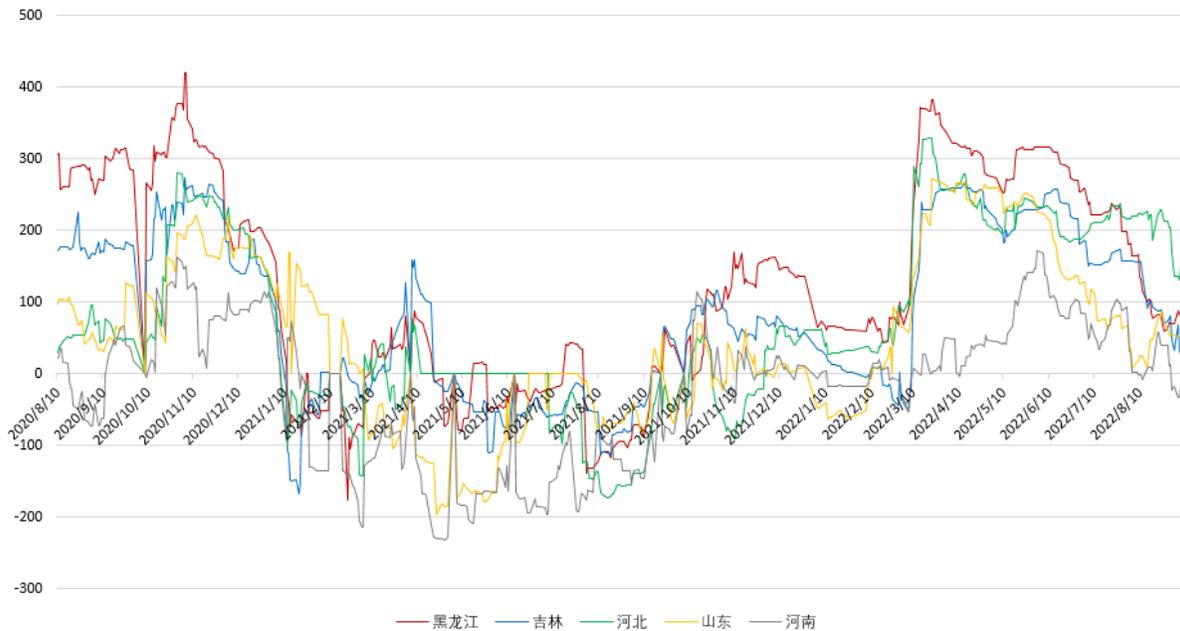


图20：下游酒精加工利润 单位：元/吨
数据来源：粮油商务网,浙商期货研究中心

3

盘面数据分析

截至9月9日，玉米锦州港1月基差为-57；5月基差为-114。本周因盘面走强，基差走弱。



图21: 玉米1月基差
数据来源: wind, 浙商期货研究中心



图22: 玉米5月基差
数据来源: wind, 浙商期货研究中心

截至9月9日，淀粉潍坊1月基差为-109；5月基差为-115。

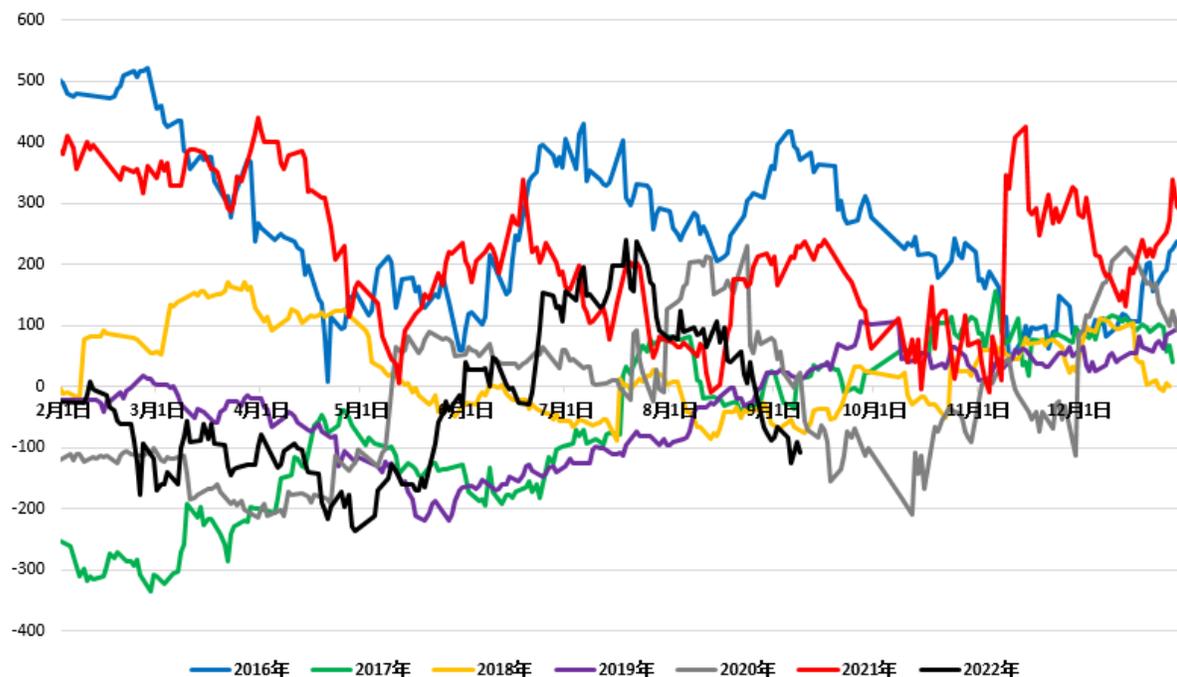


图23：淀粉1月基差
数据来源：wind,浙商期货研究中心

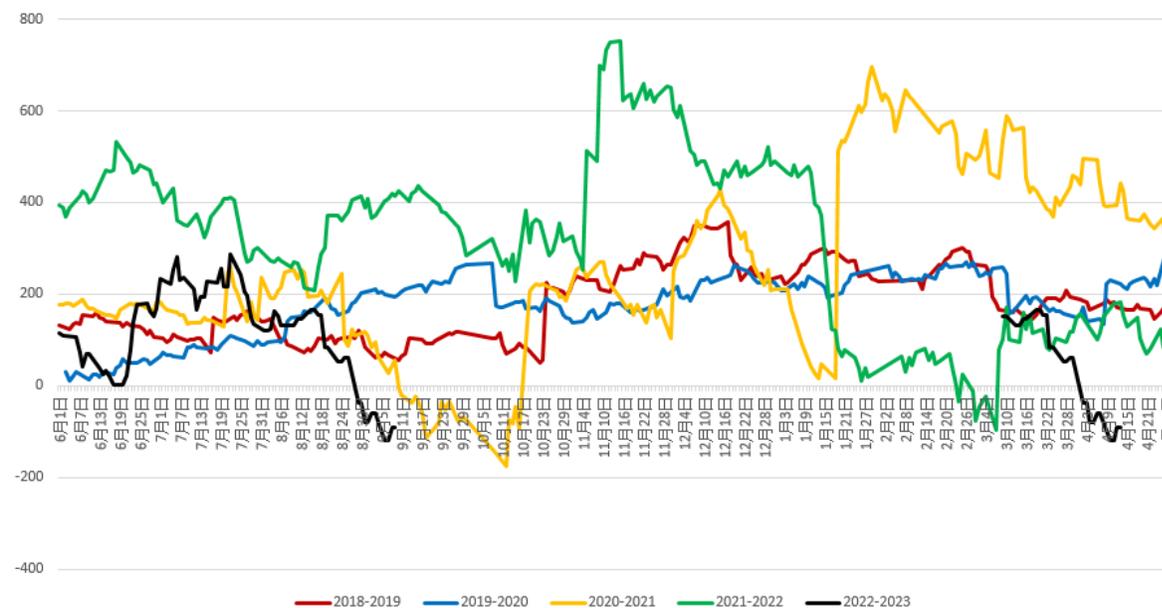


图24：淀粉5月基差
数据来源：wind,浙商期货研究中心

截至8月31日，玉米9-1价差为-46；截至9月9日，玉米1-5价差为-57。

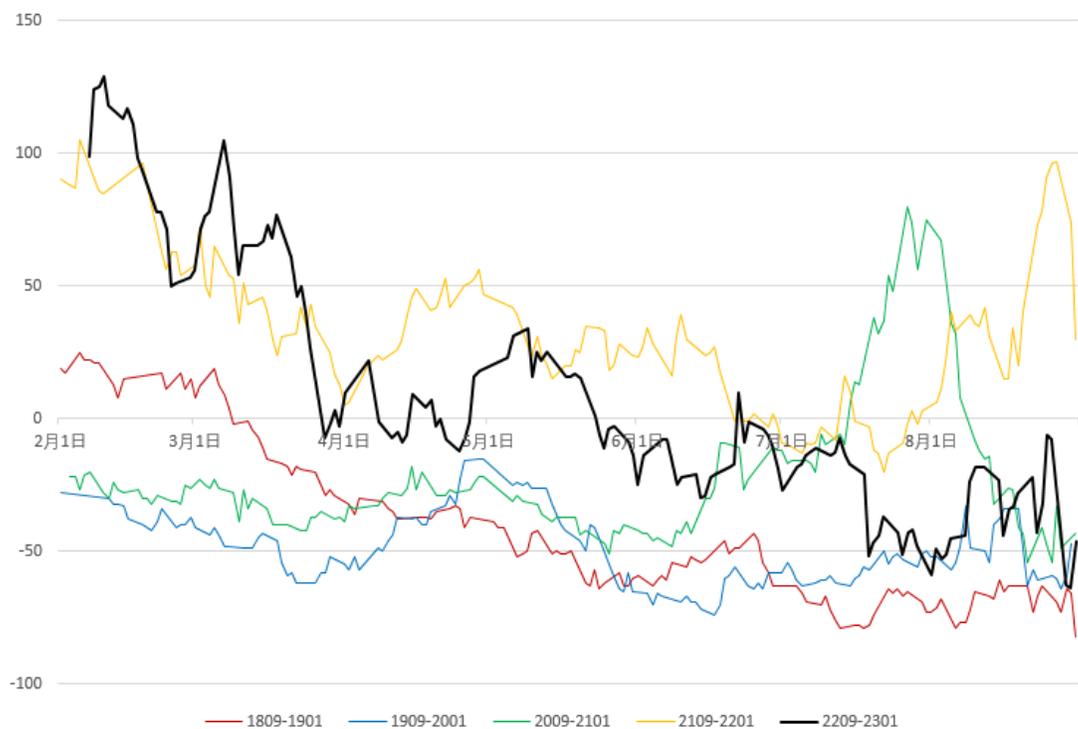


图25：玉米9-1价差

数据来源：wind,浙商期货研究中心

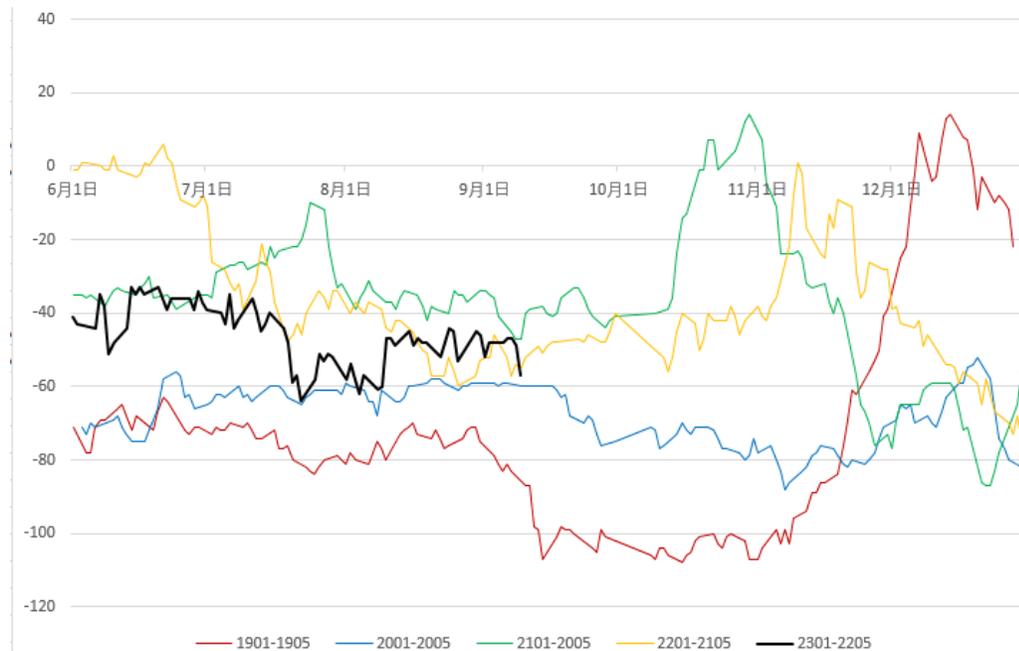


图26：玉米1-5价差

数据来源：wind,浙商期货研究中心

截至9月9日，玉米-淀粉1月价差为-362；5月价差为-391。因宏观偏弱，加工利润低下，价差明显缩窄。

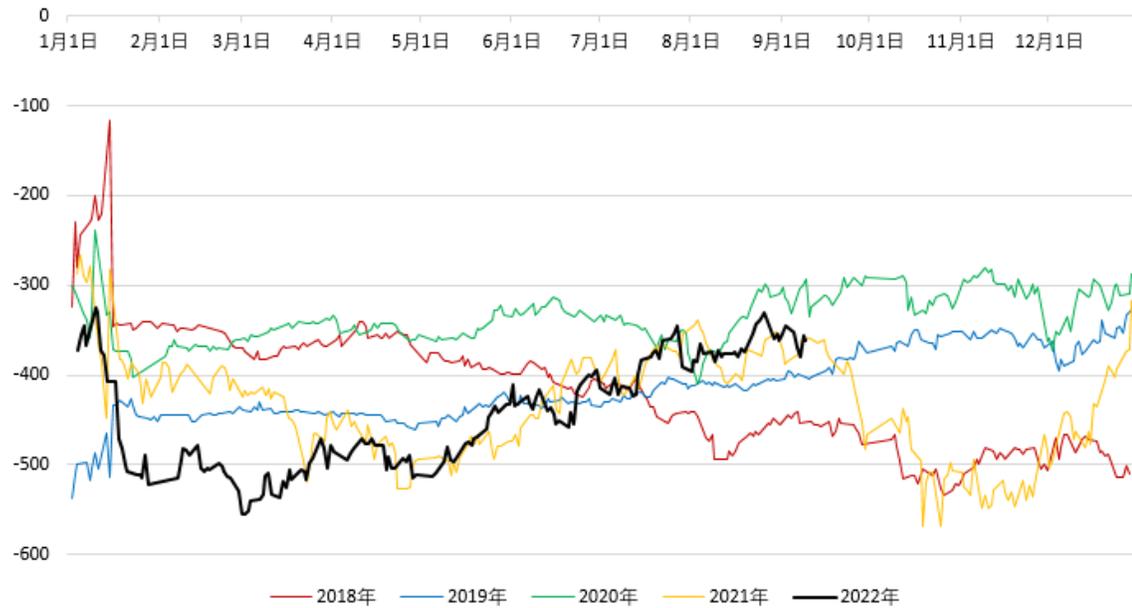


图27：玉米-淀粉1月价差
数据来源：wind,浙商期货研究中心

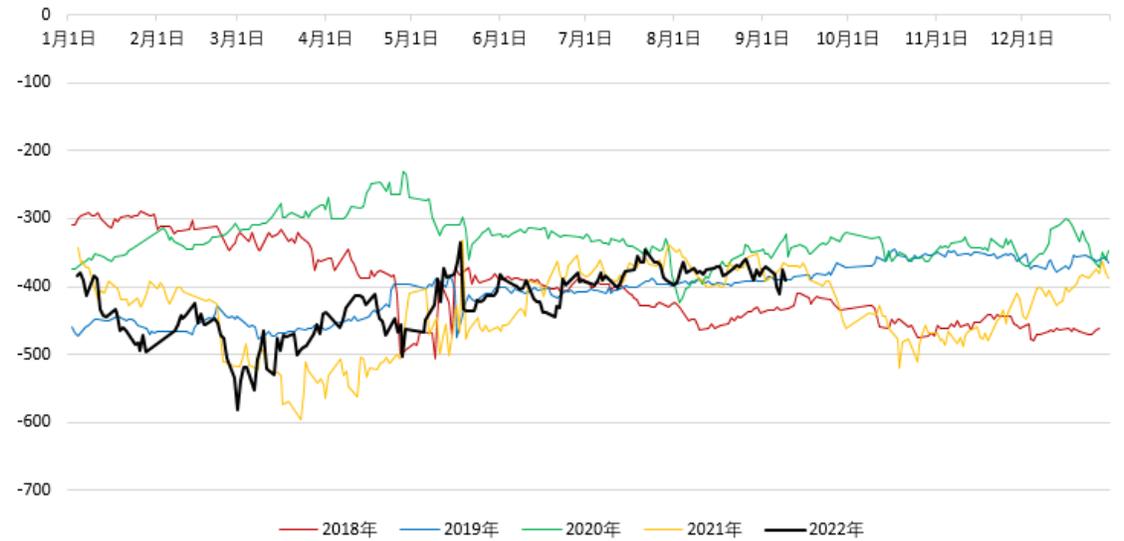


图28：玉米-淀粉5月价差
数据来源：wind,浙商期货研究中心

截至9月8日，玉米注册仓单量121865张；玉米淀粉注册仓单量10433张。

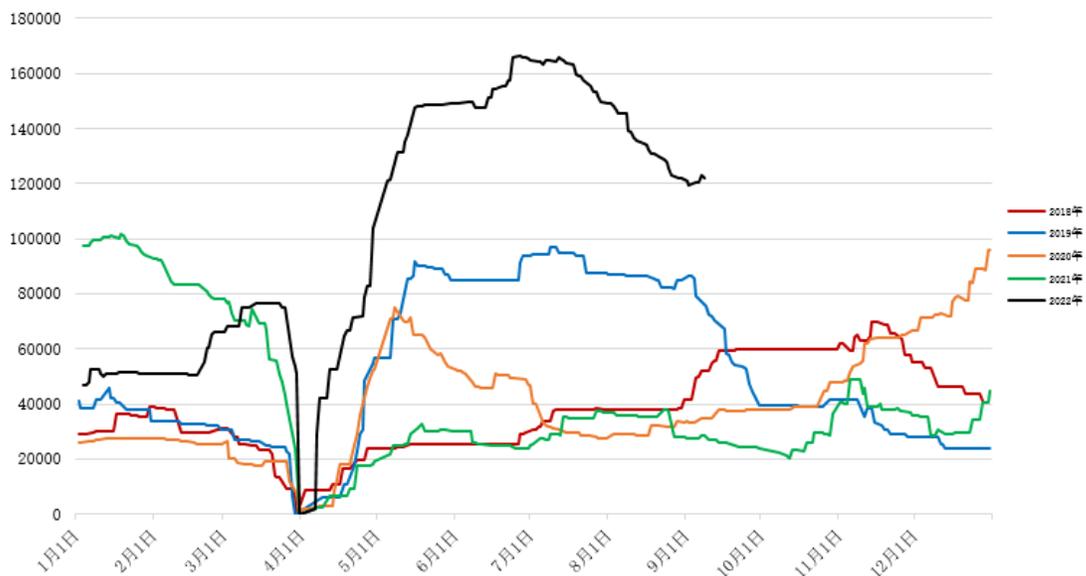


图29：玉米仓单量
数据来源：wind,浙商期货研究中心

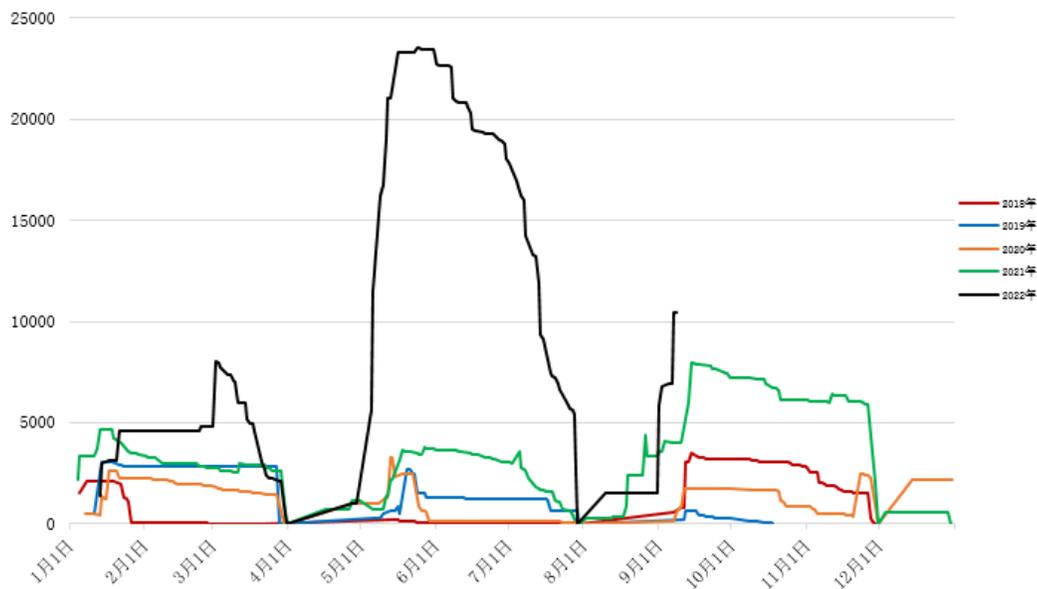
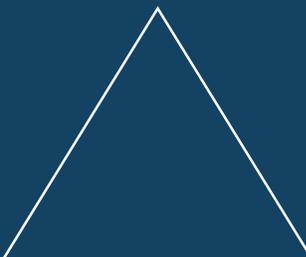


图30：玉米淀粉仓单量
数据来源：wind,浙商期货研究中心



本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。



www.cnzsqh.com

THANK YOU

