

玉米行情周度跟踪

20221125

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11月25日

□ 观点：玉米现货价格略走强，多空均有消息支撑，利多因素更强。深加工利润持续低下，淀粉走势较玉米明显偏弱，月份越近影响愈明显。玉米—淀粉价差愈发偏窄。

□ 逻辑：

- 供应端
 - 短期：新季玉米逐步上市，但受疫情影响，东北、华北地区实际到货不多。
 - 长期：本年度玉米产量或不及预期，预计有1000万吨的缺口，进口、谷物同样受限。
- 需求端
 - 短期：养殖企业需求尚可，深加工企业因到货较少收购意愿上调。
 - 长期：本轮宏观弱势难抑，或带来玉米长期的需求下行，需求或有10%以上的调减。
- 宏观
 - 疫情反复，多地静默影响玉米运输。
 - 基于全球范围内的粮食紧缺状态，去全球化仍在进行。
 - 乌俄冲突影响反复。
- 基差
 - 玉米、淀粉基差震荡，目前处于五年内的中等水平。
- 价差
 - 由于加工利润持续低下，玉米-淀粉价差持续缩窄。月份越近，价差越窄。

□ 重点关注：新粮上市开秤价与售粮节奏；

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

11月2022/23年度的数据极小幅调整，供需均下调。

11月，2022/2023全球玉米总供应16.54亿吨，较2021/2022的16.94亿吨调减4051万吨。

2022/2023全球玉米总消费11.75亿吨，较2021/2022的12.03亿吨调减2729万吨。

2022/2023全球玉米期末库存为3.01亿吨，较2021/2022年度的3.08亿吨调减692万吨。

2022/2023全球玉米库销比为25.59%，较2021/2022年度的25.58%略增0.01%。

整体上看，本月对2022/23年度的预测中和对2021/22的修正中，基本未作调整。

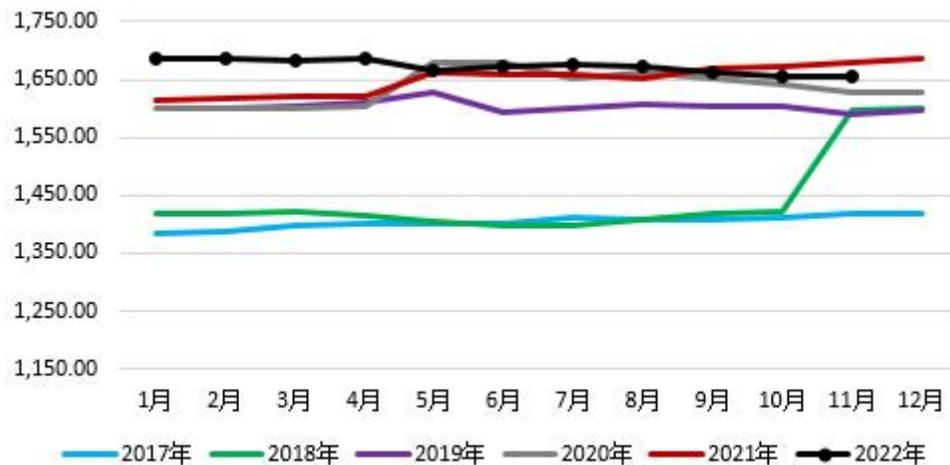


图1: 全球玉米总供应 单位: 百万吨
 数据来源: 美国农业部

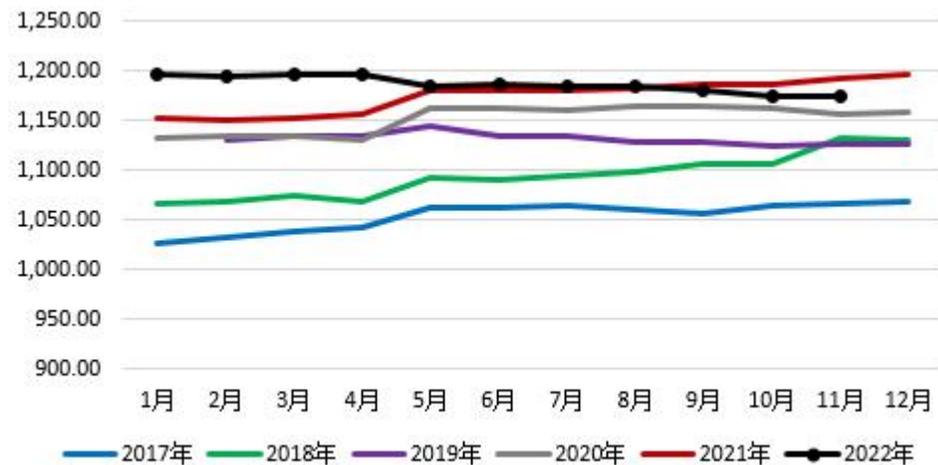


图2: 全球玉米总消费 单位: 百万吨
 数据来源: 美国农业部

11月份供需报告小幅调整，种植、播种面积未作调整，本年度的单产和产量略有上调。

11月，2022/2023年度美玉米种植面积预期为8860万英亩，较2021/22年度明显减少470万英亩。

2022/2023年度美玉米收获面积预期为8080万英亩，较2021/22年度明显减少450万英亩。

2022/2023年度美玉米单产预估上调至172.3蒲式耳/英亩，较2021/22年度低4.4蒲式耳/英亩。

2022/2023年度美玉米预期总产量预估上调至139.3亿蒲式耳，而2021/22年度是150.74亿蒲式耳。

2022/2023年度美玉米预期期末库存上调至11.82亿蒲式耳，2021/22年度是13.77亿蒲式耳。

2022/2023年度美玉米库销比预估为9.83%，2021/22年度是11.03%。

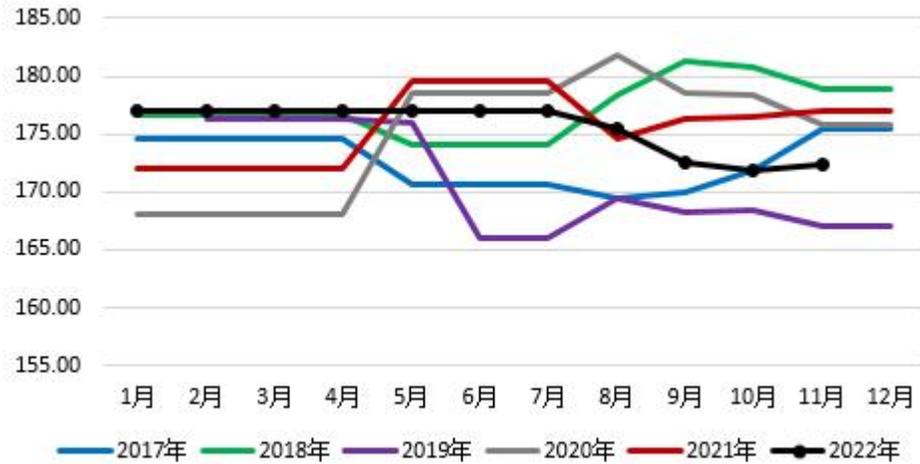


图3: 美国玉米单产 单位: 蒲式耳
数据来源: 美国农业部

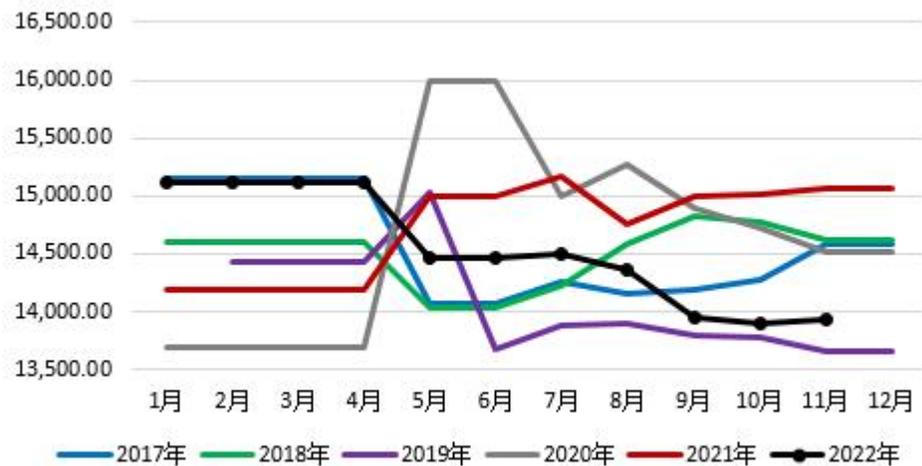


图4: 美国玉米产量 单位: 百万蒲式耳
数据来源: 美国农业部

2

国内玉米形势

近日国际玉米价格略降，国内玉米盘面震荡，现货小幅走高，进口利润小幅拉升。

若从张家港港口报价来折算1%关税情况下的5月进口利润，则已低于0值，在-100元~0元/吨左右。

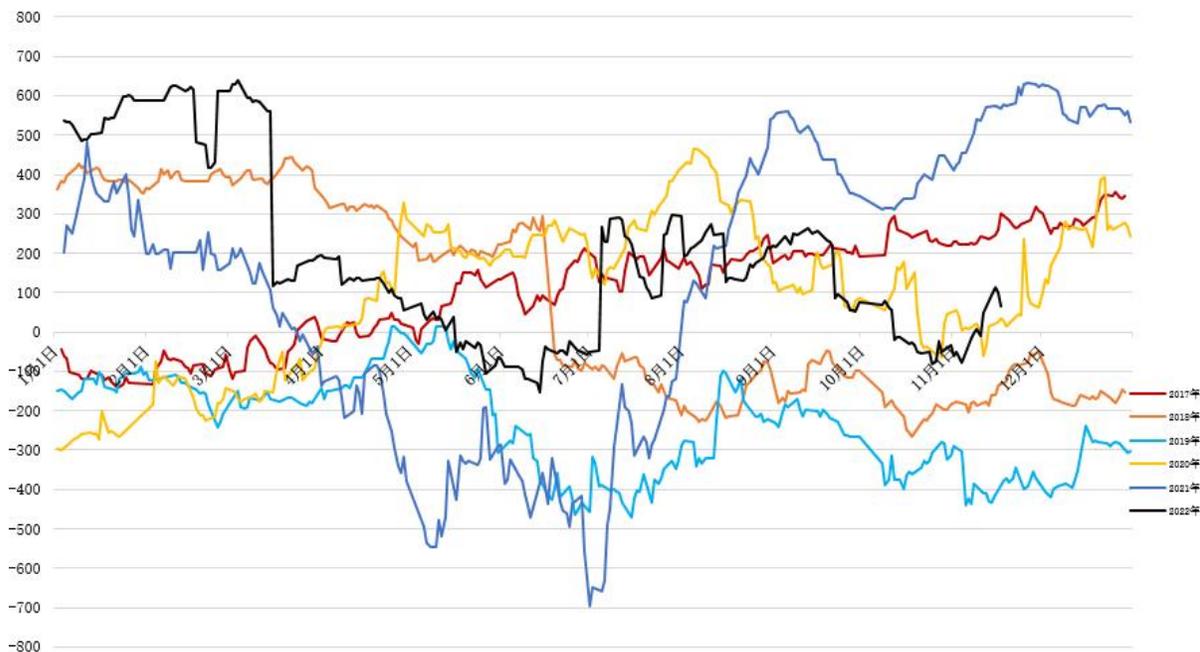


图5：北方港口玉米进口利润 单位：元/吨
数据来源：wind,浙商期货研究中心



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

玉米近期现货价格强势运行。在疫情限制运输、种植成本高企、农户惜售待涨的影响下，国内新粮上市进度不及预期，深加工企业提价抢收粮食，玉米价格不断走高。不过，部分贸易商有一定玉米库存，随玉米价格走高而部分抛售，且未来玉米终有集中到货，因此限制了玉米的上方空间。四季度玉米的基差表现整体稳定，在没有外部事件的影响下，不会较现货价格有太大的偏移，短期应随现货小幅震荡。基本面略弱于上半年，05合约有前高3030作为短期顶部，底部也有种植成本支撑2720。长期来看，国际粮食供需形势仍然偏紧，远期仍是基本面利多和宏观利空的对撞，不过上涨的可能性远大于走弱。当下关注重点仍是新季玉米的开秤价和售粮情况。

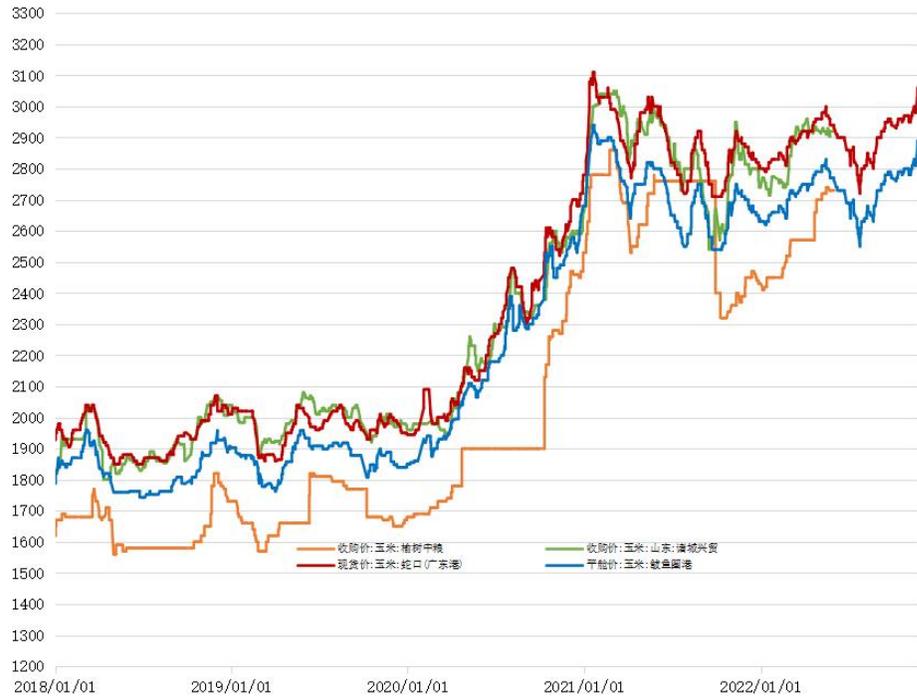


图7：玉米现货价格 单位：元/吨
 数据来源：wind,浙商期货研究中心

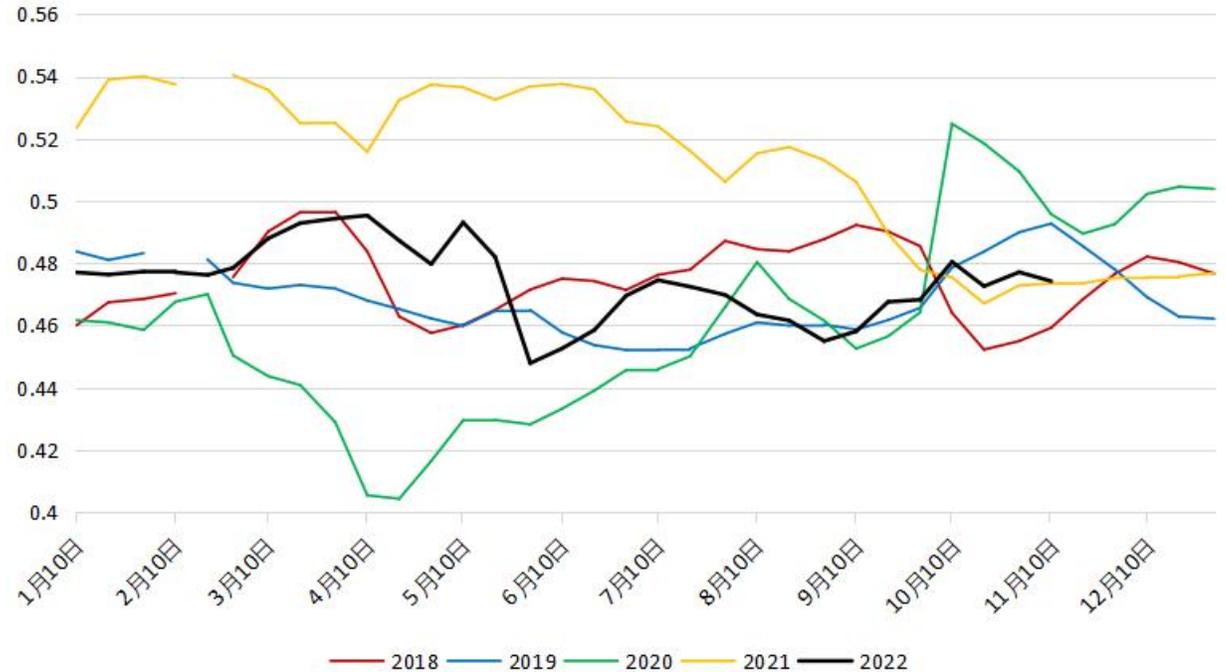


图8：玉米大豆比
 数据来源：wind,浙商期货研究中心

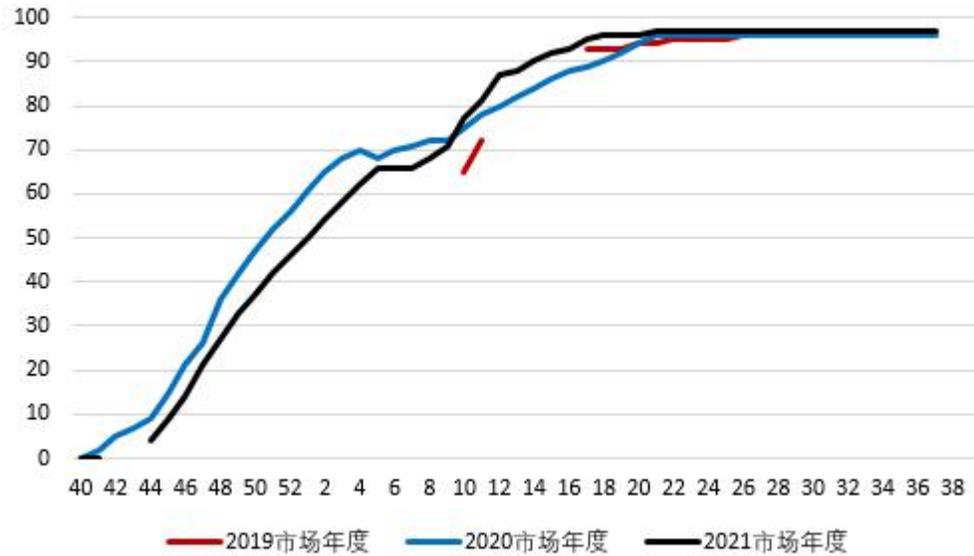


图9: 玉米黑龙江售粮进度 单位: %
数据来源: 粮油商务网,浙商期货研究中心

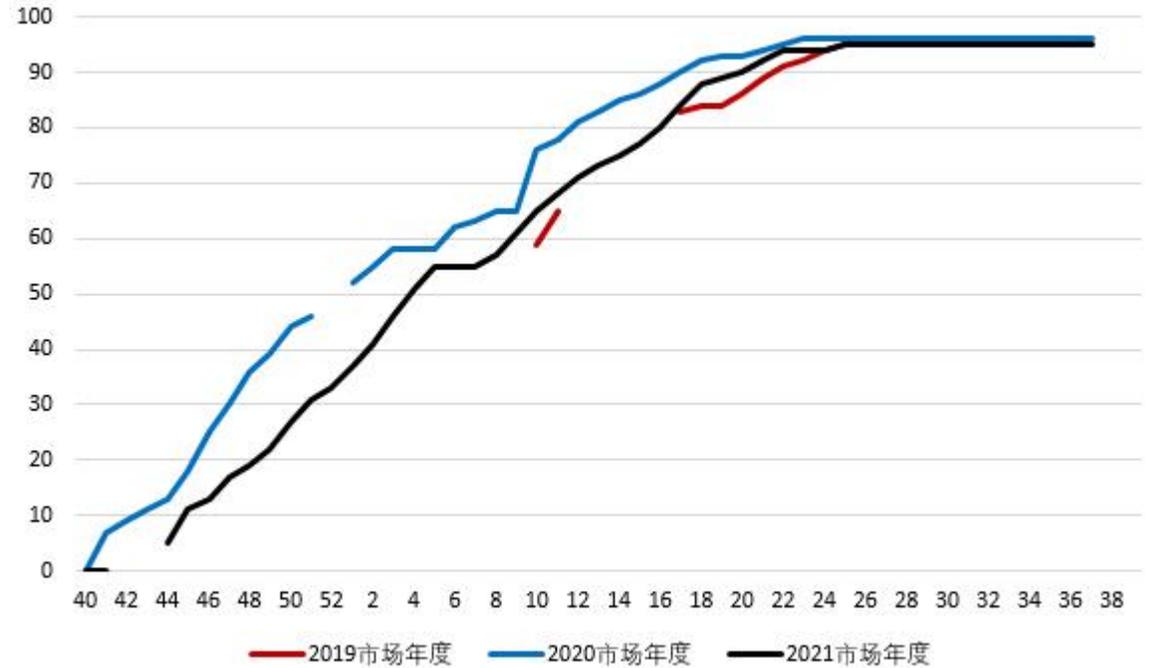


图10: 玉米山东售粮进度 单位: %
数据来源: 粮油商务网,浙商期货研究中心

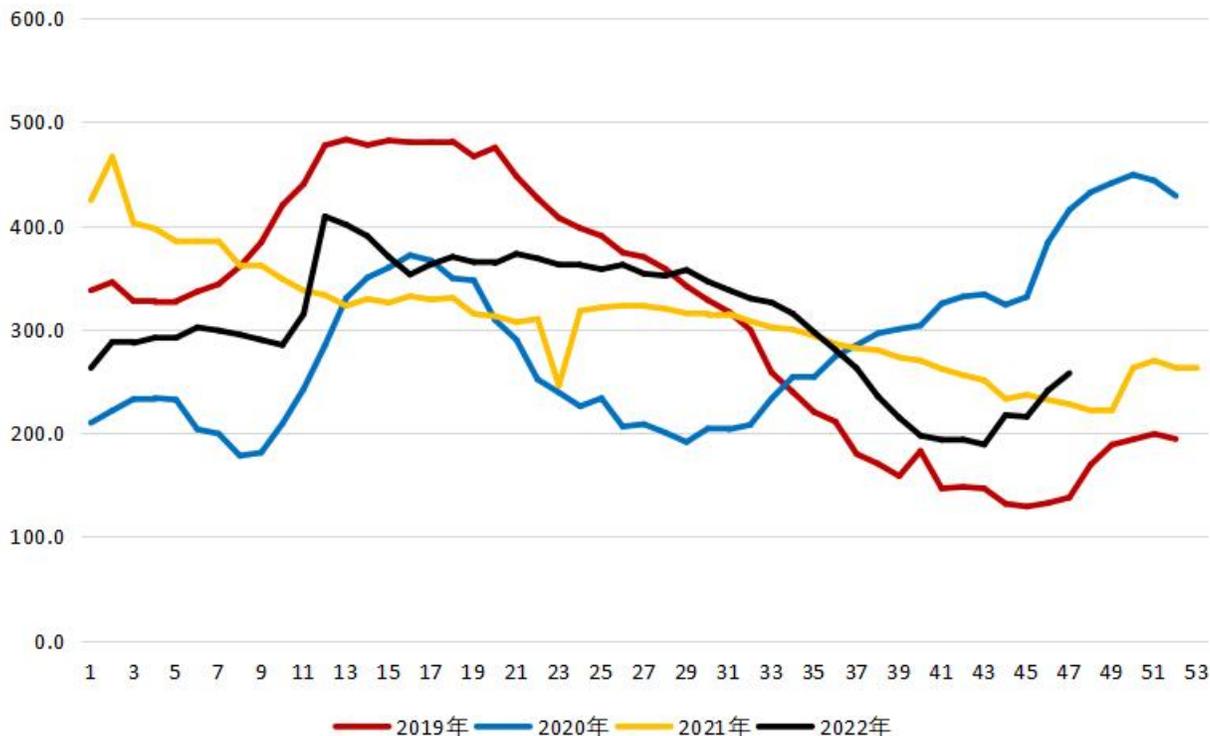


图11: 玉米北方四港港口库存 单位: 万吨
数据来源: 粮油商务网, 浙商期货研究中心

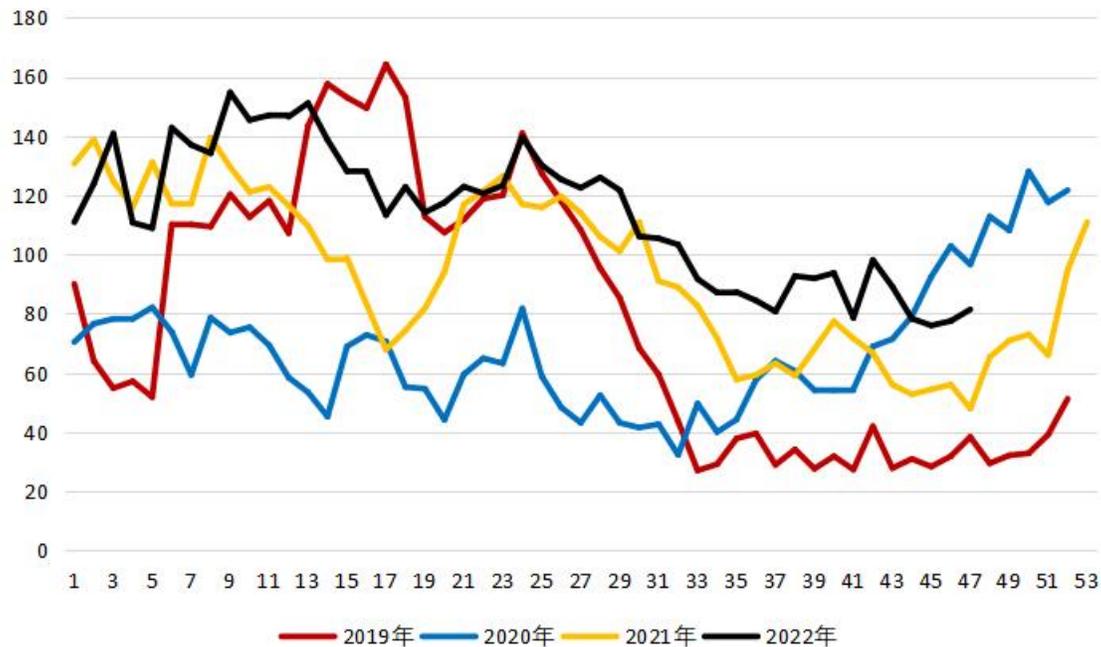


图12: 玉米广东港港口库存 单位: 万吨
数据来源: 粮油商务网, 浙商期货研究中心

淀粉现货价格短期以偏强运行为主，部分地区报价上调。截止至11月24日，山东潍坊3240，吉林长春3050。

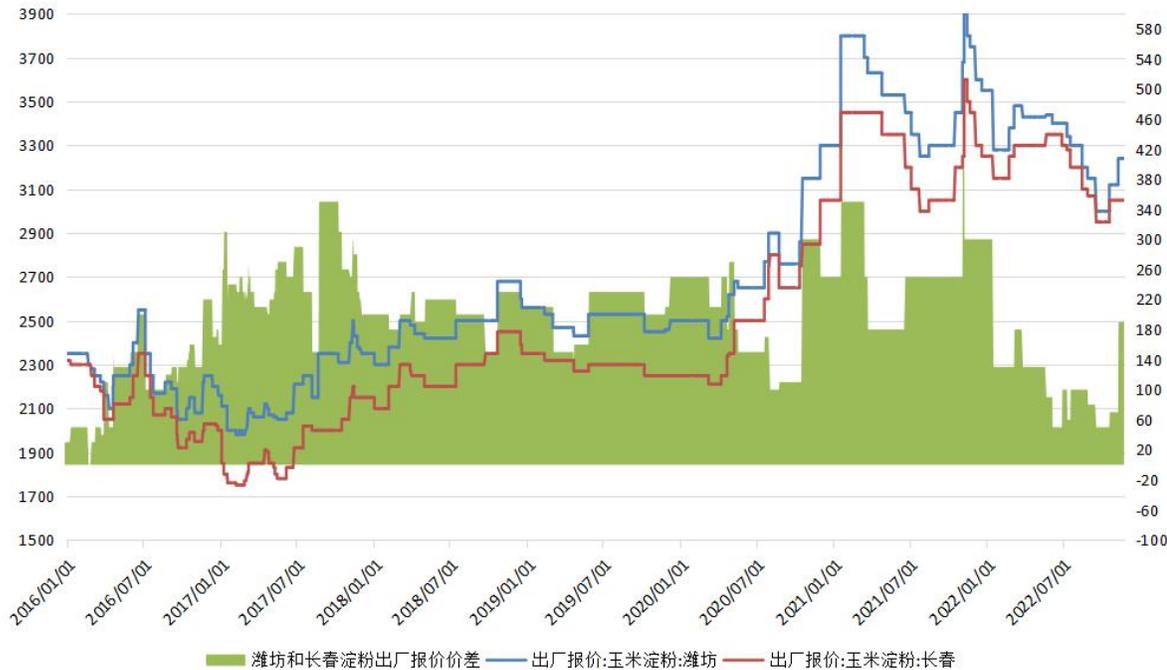


图13：玉米淀粉现货价格 单位：元/吨
数据来源：wind,浙商期货研究中心

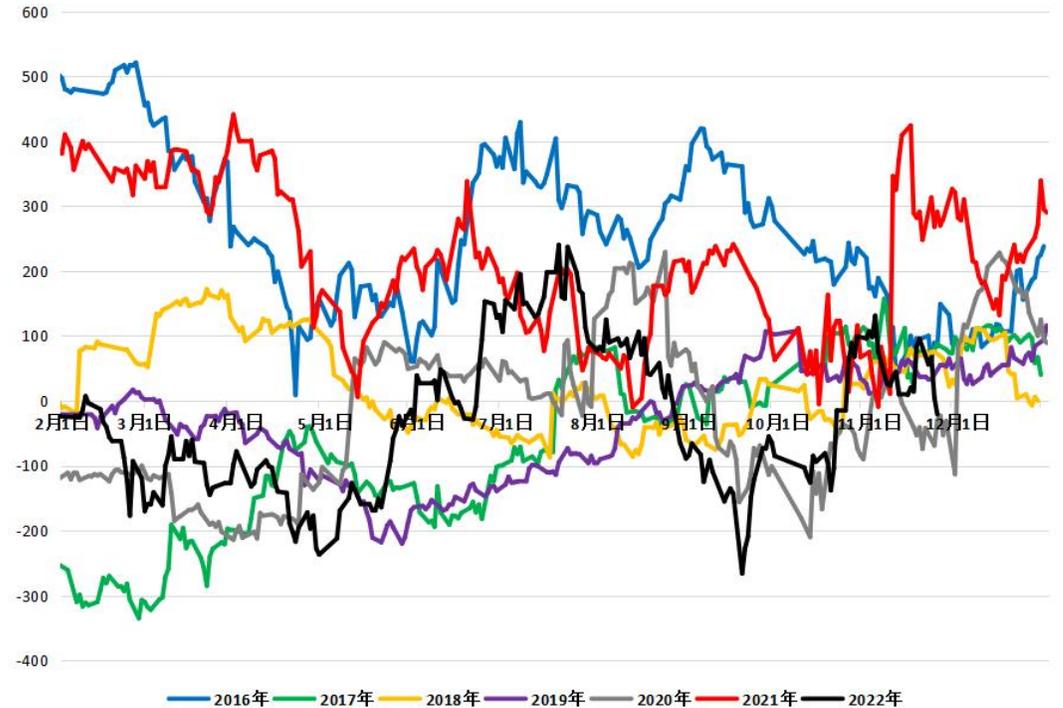


图14：玉米淀粉潍坊1月基差 单位：元/吨
数据来源：wind,浙商期货研究中心

本周面粉价格稳定、淀粉报价上调，价差缩窄。
玉米淀粉副产物价格继续走高。

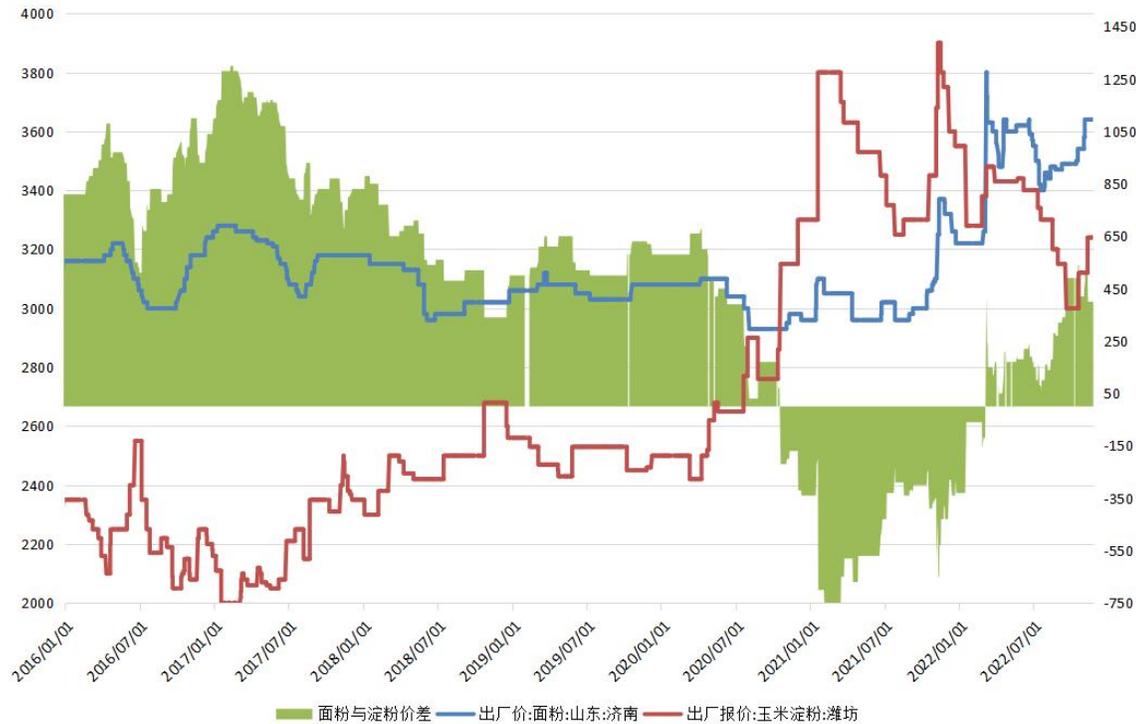


图15: 玉米淀粉-面粉价差 单位: 元/吨
数据来源: wind, 浙商期货研究中心



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

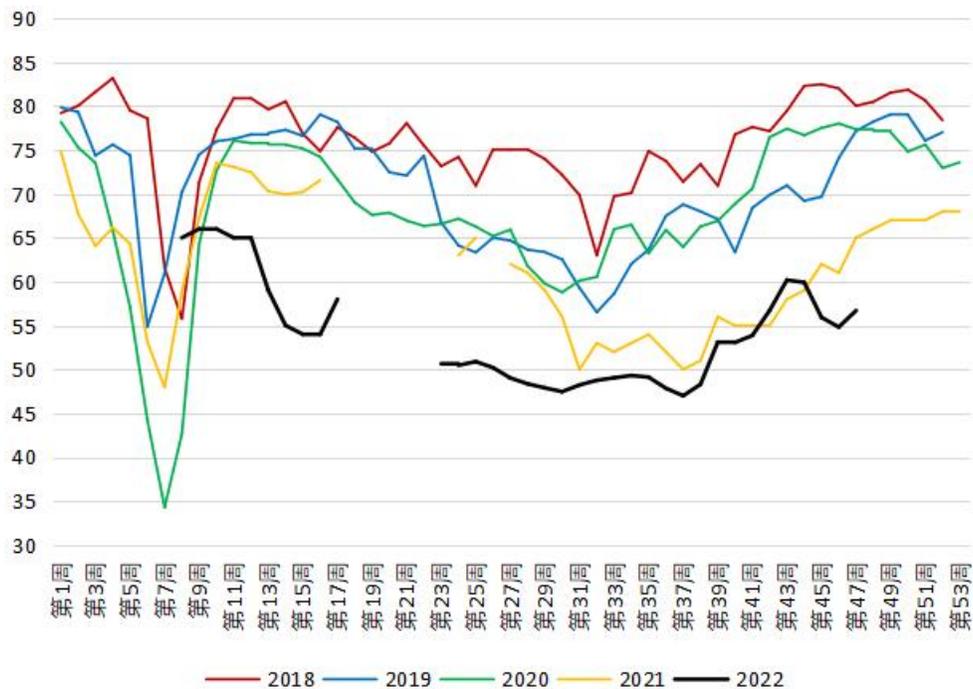


图17: 下游淀粉开机率 单位: %
数据来源: 粮油商务网,浙商期货研究中心

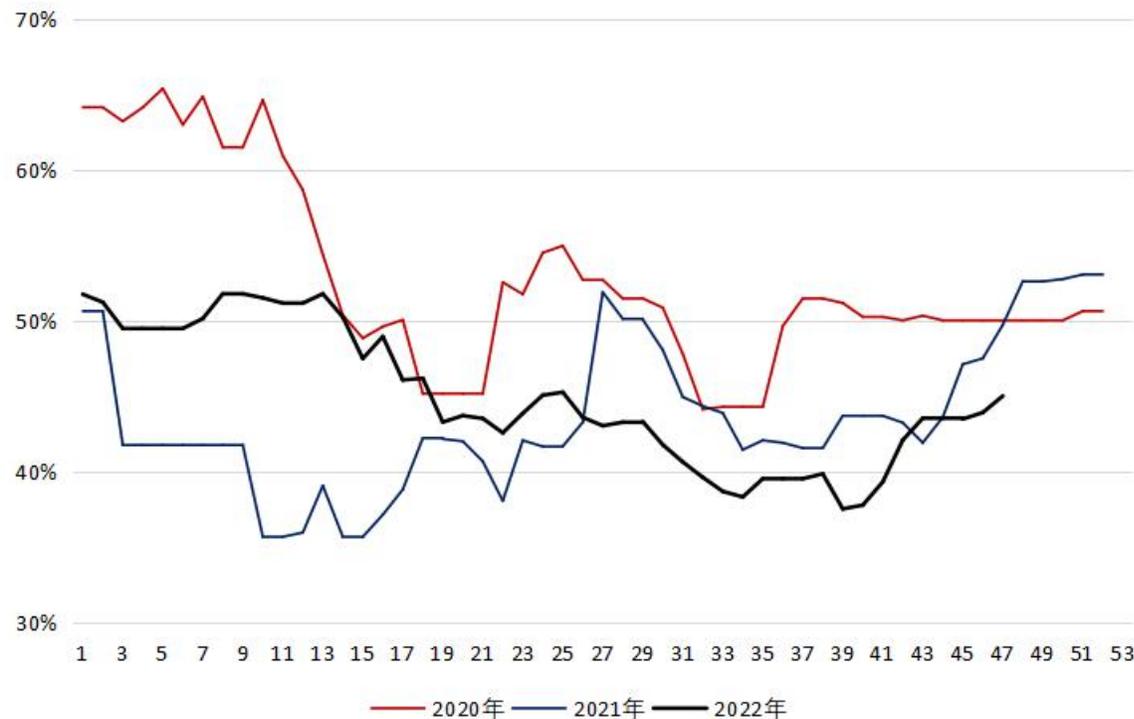


图18: 下游酒精开机率 单位: %
数据来源: 粮油商务网,浙商期货研究中心

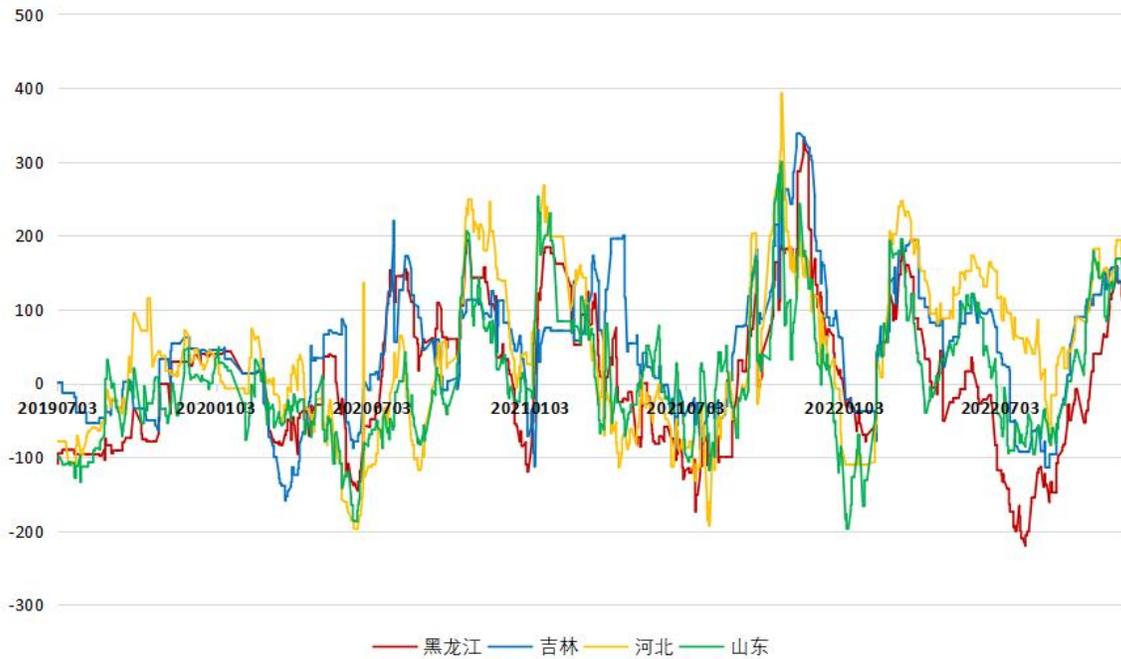


图19: 下游淀粉加工利润 单位: 元/吨
数据来源: 粮油商务网, 浙商期货研究中心

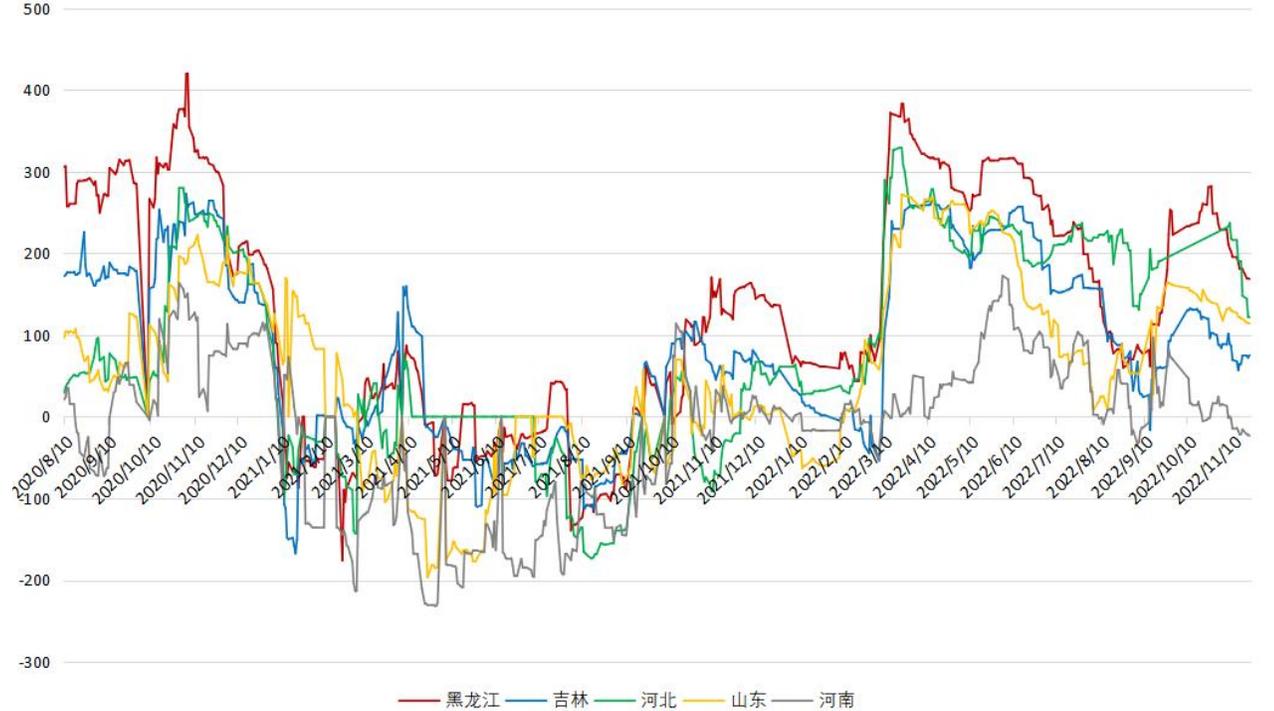


图20: 下游酒精加工利润 单位: 元/吨
数据来源: 粮油商务网, 浙商期货研究中心

3

盘面数据分析

截至11月24日，玉米锦州港1月基差为61；5月基差为54。基差走高。



图21：玉米1月基差
数据来源：wind,浙商期货研究中心

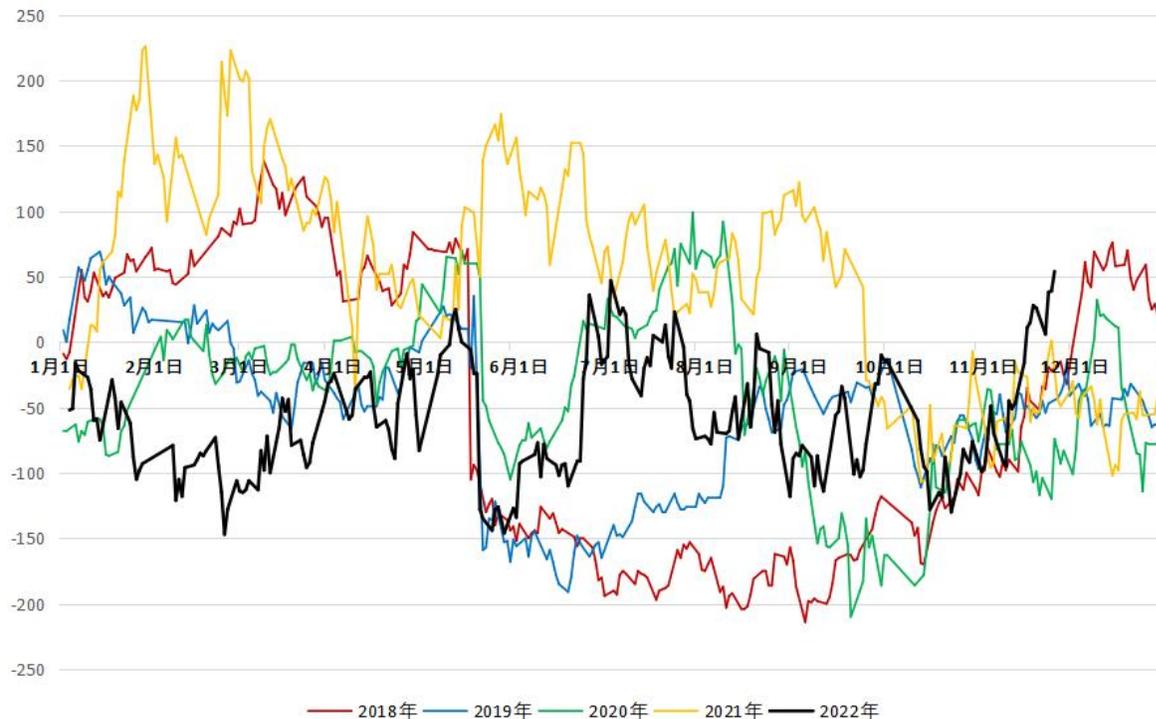


图22：玉米5月基差
数据来源：wind,浙商期货研究中心

截至11月24日，玉米1-5价差为11，玉米5-9价差为-17。

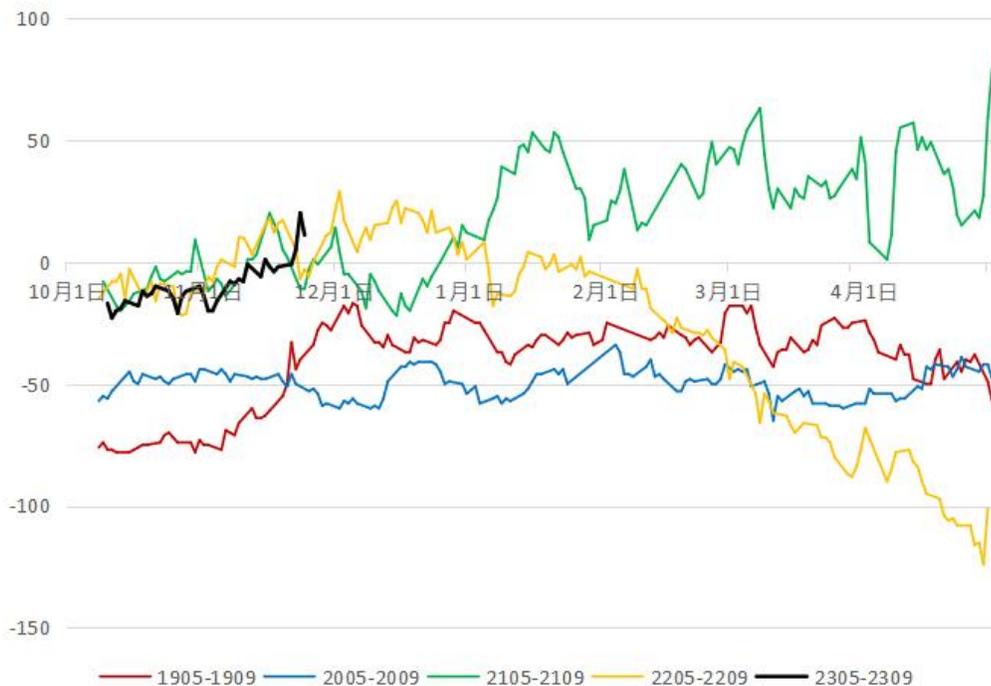


图23：玉米5-9价差
数据来源：wind,浙商期货研究中心

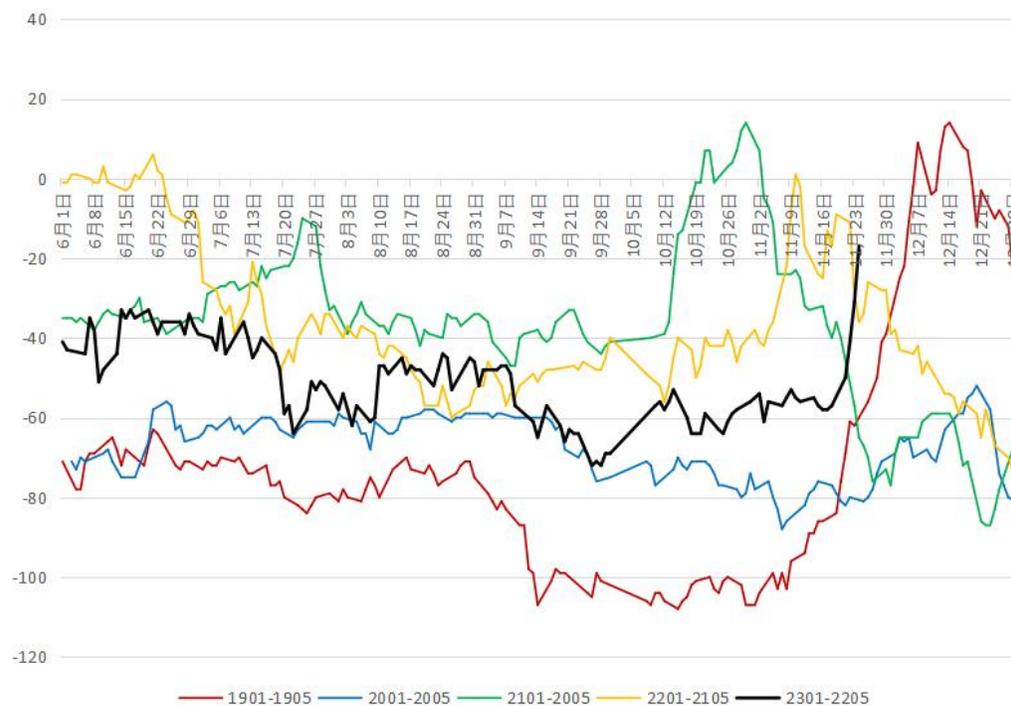


图24：玉米1-5价差
数据来源：wind,浙商期货研究中心

截至11月24日，玉米-淀粉1月价差为-182；5月价差为-266。加工利润回归，玉米-玉米淀粉价差较此前极值有所回归。

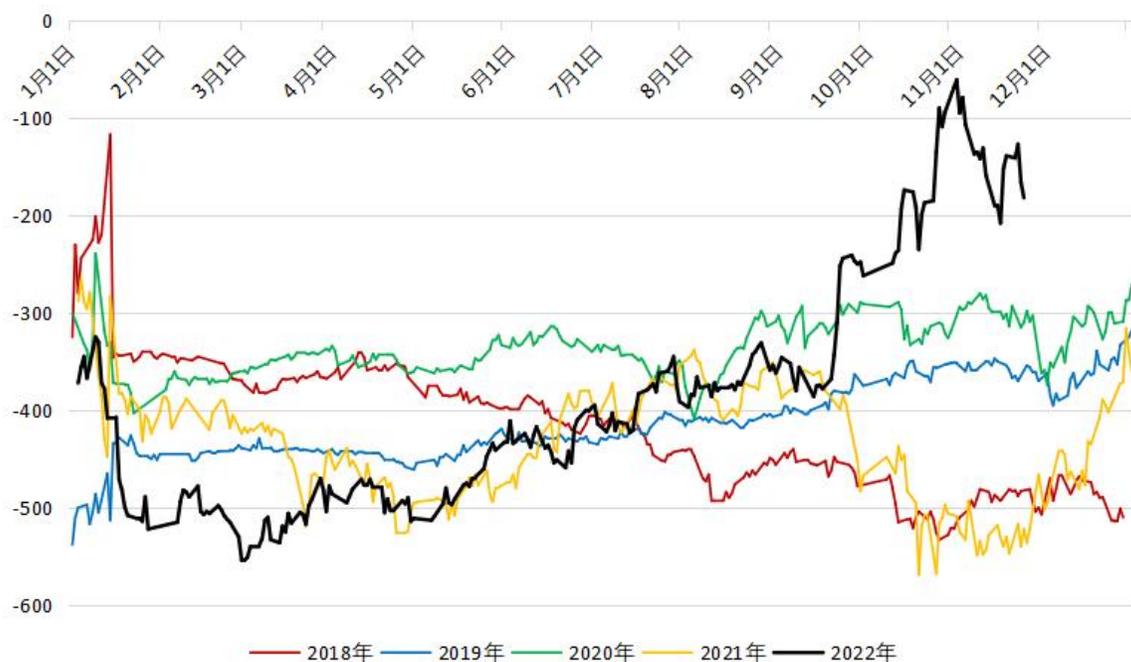


图25：玉米-淀粉1月价差
 数据来源：wind,浙商期货研究中心

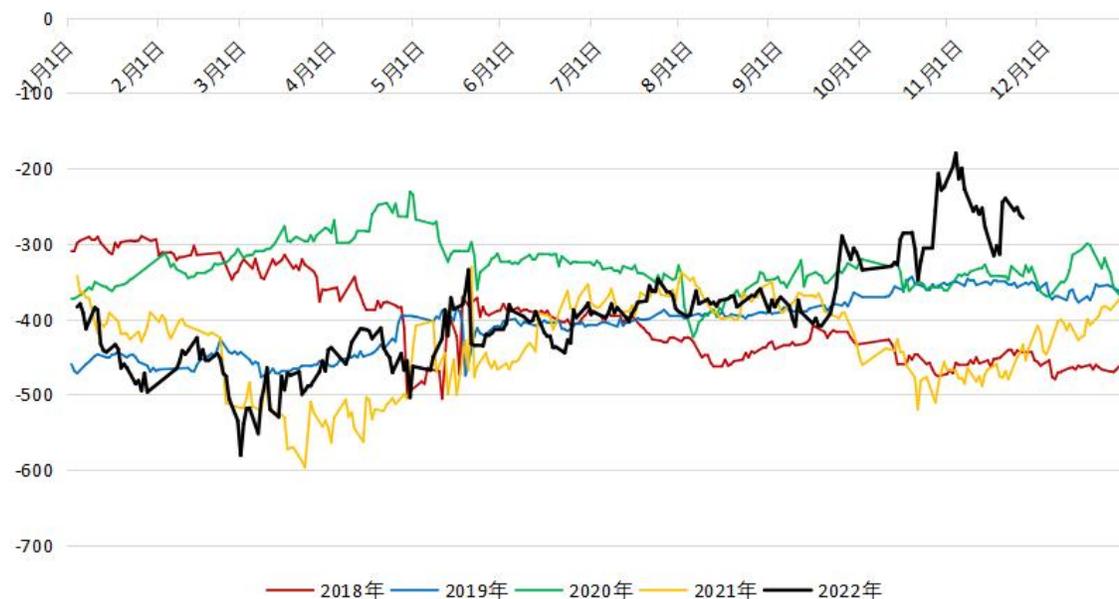


图26：玉米-淀粉5月价差
 数据来源：wind,浙商期货研究中心

截至11月24日，玉米注册仓单量90061张；玉米淀粉注册仓单量3643张。

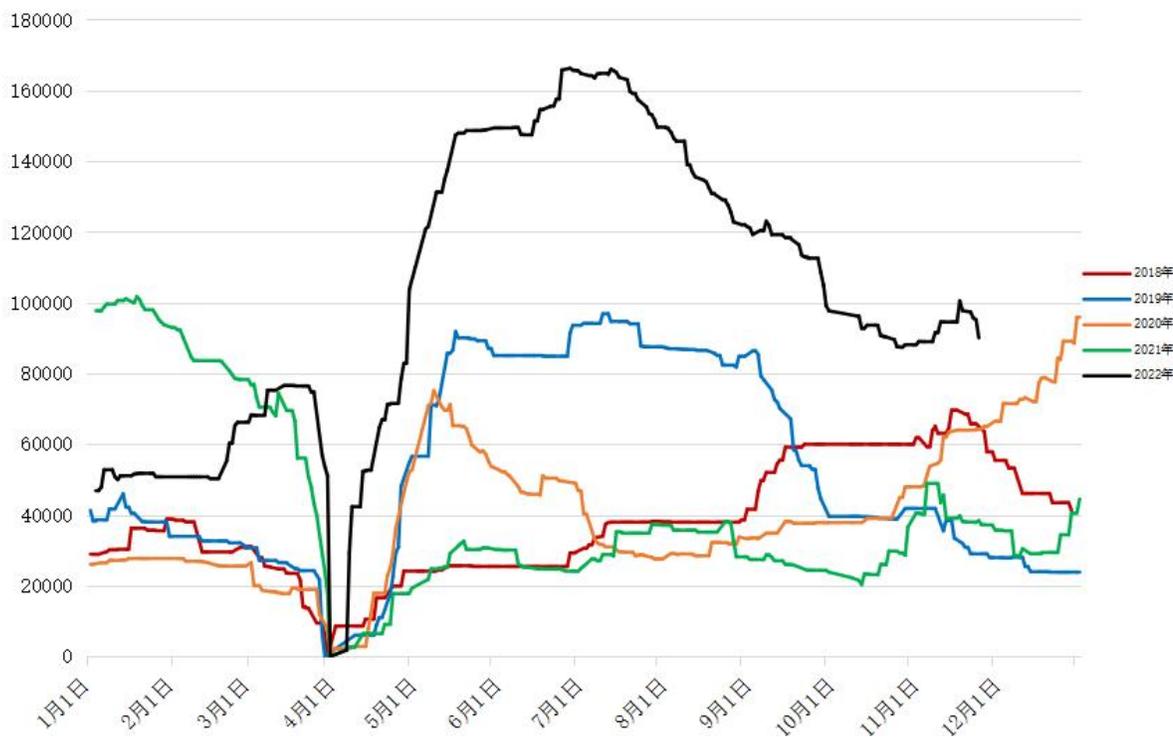


图27：玉米仓单量
数据来源：wind,浙商期货研究中心

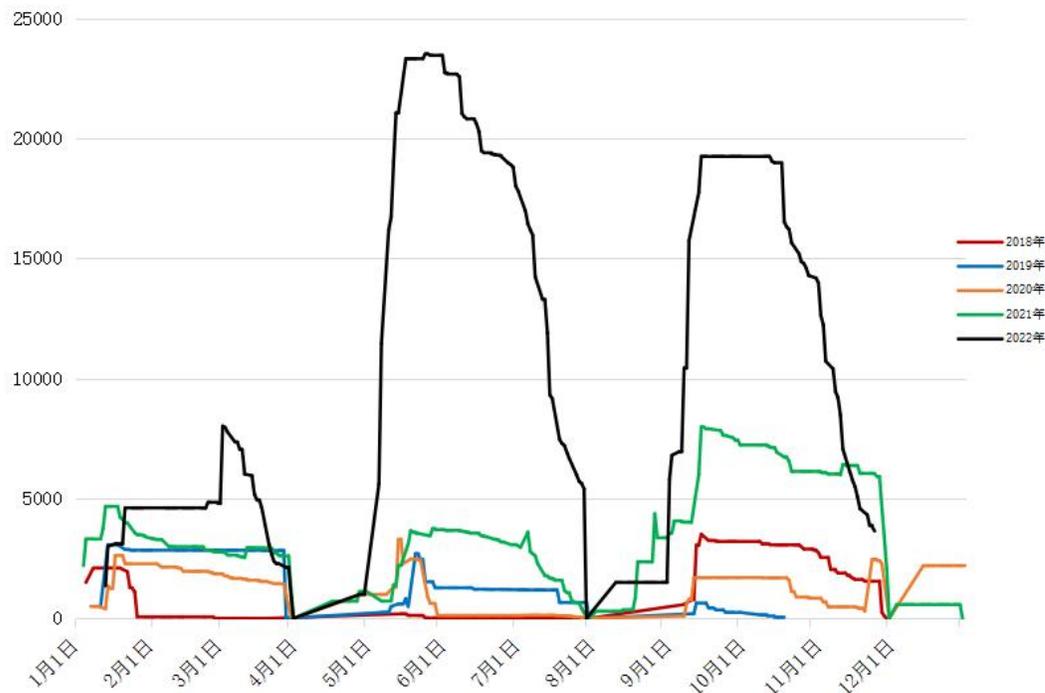
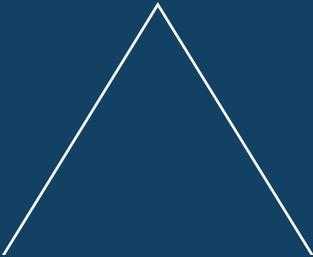


图28：玉米淀粉仓单量
数据来源：wind,浙商期货研究中心



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

