



南华期货
NANHUA FUTURES

南华玉米&淀粉周报20230618

短期底部反弹 后期压力仍存

边舒扬 (Z0012647)

Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

玉米&淀粉周度综述

本周总结						
上游			下游			
供应	当周北方港口下海量19.5万吨，环比增加6.9万吨。	多	饲料养殖	饲料企业平均库存26.26天，周环比减少0.31天，较去年同期下跌33.20%。 饲料企业使用麦芽和小麦替代，维持同期低玉米库存运转。	空	
库存	北方港口库存230.4万吨，环比减少5.7万吨，广东内贸库存25.5万吨，较上周增加1.1万吨，外贸库存57.3万吨，较上周增加18万吨。	中	淀粉	淀粉加工企业上周消化玉米40.43万吨，较前一周增加0.1万吨。深加工企业玉米库存337.3万吨，环比减少2.54%，存在补库需求。	多	
进口	美玉米累计出口给中国708.46万吨，本周出口至中国20.45万吨。	多	酒精	酒精企业上周消化玉米33.29万吨，环比增加0.29万吨。	多	
玉米基差	近期基差有所回落，现货升水09。	中	淀粉基差	当前基差继续下行，期限同步上涨，现货升水09。	多	
美玉米	美玉米出口呈现增长态势，截至6月08日当周，美出口22/23年度玉米3297.81万吨，其中单周为119.26万吨。	空	其他因素	巴西玉米进口，稻谷定向拍卖，陈新小麦替代。	空	
观点	短期底部反弹 后期压力仍存 ① 渠道库存低位，下游存在刚性补库需求 。目前粮源多在大型贸易商手中，本着卖跌不卖涨的惜售情绪增加，渠道库存不断降低，叠加产区粮库收购，短期内供应偏紧。淀粉开工产量增加，对玉米存在补库需求，副产品价格企稳，原料价格坚挺，企业为维持运转利润以挺价主产品为主。 ② 麦芽继续替代，美玉米干旱天气持续 。对于华北麦芽情况来看，毒素情况尚可，可流入饲料企业可进行掺兑，流入深加工部分属于燃料乙醇需求，整体对玉米影响有限。美玉米优良率较低，中西部干旱天气影响在后期或有厄尔尼诺现象缓解，短期提振外盘多头情绪。 总结：综合来看，本周期价受外盘天气市炒作带动连续反弹，进而带动淀粉上行，米粉价差缩小。需求端库存偏低仍有刚需补库需求，短期内在底部区间突破后仍有反弹空间，9-1价差仍处高位，说明后期供应压力仍存，中长期继续偏空看待。					
策略	短期反弹逢低可做9-1正套					
风险	港口库存变化；种植天气影响；小麦价格变化					

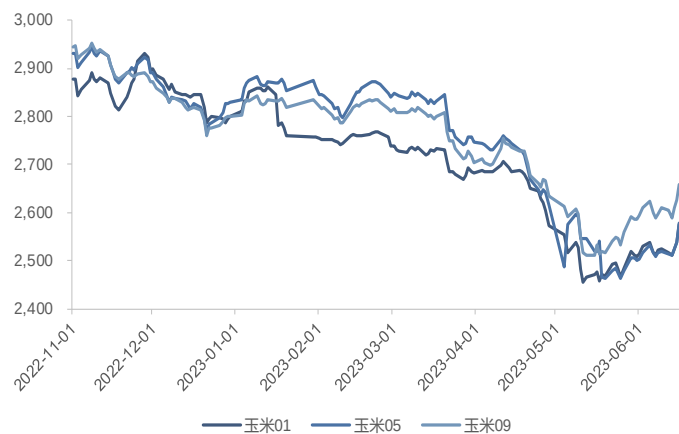
玉米周度统计



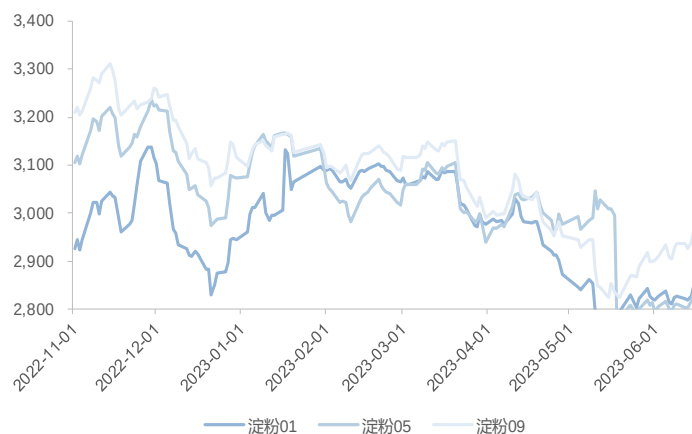
期货数据	合约	收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注	现货数据	价格	周涨跌	基差	变化
玉米C	C01	2594	60	2.37%		锦州港	2705	5	48	-18
	C05	2595	69	2.73%		蛇口港	2820	20	163	-33
	C09	2670	49	1.87%		四平	2620	10	-37	-23
	玉米主力	2670	13	0.49%	C2309	潍坊	2790	30	133	-43
淀粉CS	CS01	2897	63	2.22%		黑龙江	2980	0	-17	-32
	CS05	2887	73	2.59%		吉林	3100	0	103	-32
	CS09	2997	46	1.56%		河北	3200	10	203	-22
	淀粉主力	2997	32	1.07%	CS2309	山东	3170	0	173	-52
CBOT玉米	玉米主力	597.75	-6.75	-1.12%	ZC2312					
期货价差数据		价差	周涨跌	重点关注		现货价差数据		价差	周涨跌	
玉米C	01-05	-1	-9	★	玉米现货	锦州港-蛇口港		-115	-15	
	05-09	-75	20			锦州港-四平		85	-5	
	09-01	76	61			锦州港-潍坊		-85	-25	
淀粉CS	01-05	10	-10	★	淀粉现货	黑龙江-吉林		-120	0	
	05-09	-110	27			黑龙江-河北		-220	-10	
	09-01	100	86			黑龙江-山东		-190	0	
仓单数据	仓单	增减	售粮进度	本周	上周	进口利润	价格	涨跌	利润	增减
玉米	50878	-200	全国	95	94	美西地区	2616.8	-19.85	173.23	-0.15
淀粉	4016	0	东北	95	94	美湾地区	2583.7	-35.48	206.32	15.48
加工利润		利润	增减	库存	玉米			淀粉		
淀粉	黑龙江	-119	13		港口	当周	增减	库存	当周	增减
	吉林	-25	9		北方四港	230.40	-110.80	企业库存	85.60	-12.50
	河北	-67	4		广东内贸	25.50	-11.90	可售库存	54	-8
	山东	-128	7		广东外贸	57.30	-1.7	物理库存	90	-14
酒精	黑龙江	-270	18		下游	当周	增减	产量	当周	增减
	吉林	-587	27		饲料企业	26.26	-0.3	全国	28.3	3.14
	河南	-767	-39		加工厂	337.30	-174.00	山东	12.53	0.21

玉米&淀粉·期货

玉米期货走势图



淀粉期货走势图



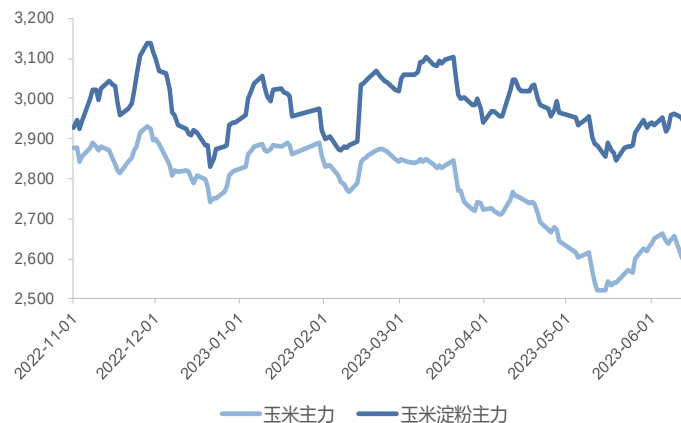
- 上周**玉米期货**在底部回调后开始连续反弹，来到此次反弹新高。

- 上周**美玉米**反弹明显，炒作新季天气为主。

内外玉米价格对比



玉米&淀粉主力走势



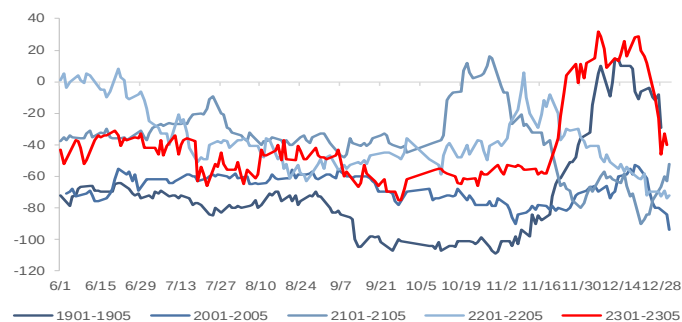
- 玉米带动淀粉连续反弹，价差有所缩小。

玉米·价差

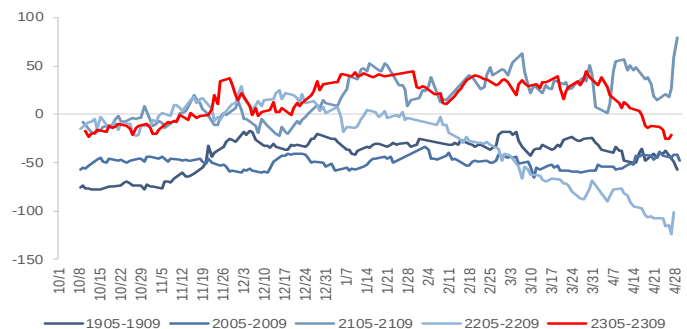
➤ 9-1价差有所回落，整体处于历年同期高位。



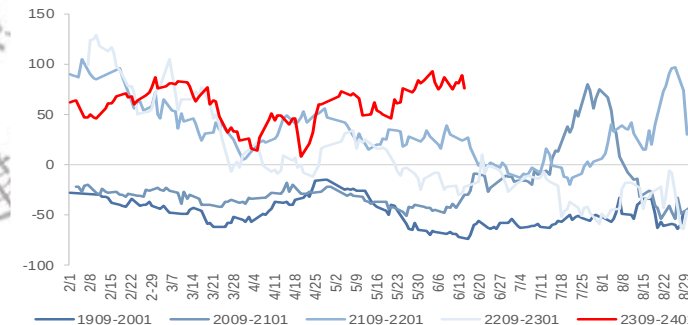
玉米1-5价差



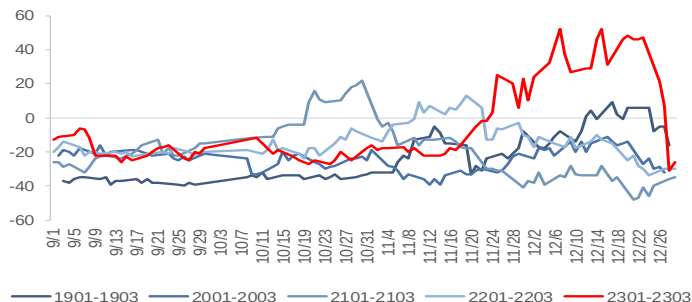
玉米5-9价差



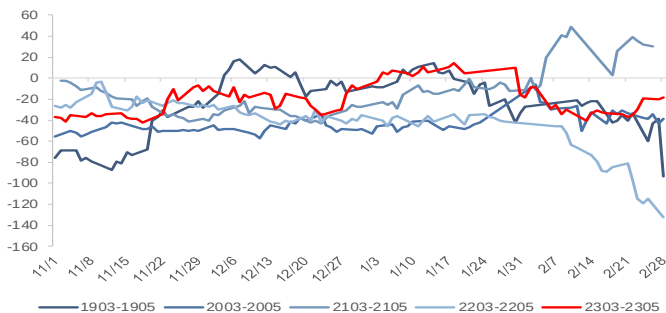
玉米9-1价差



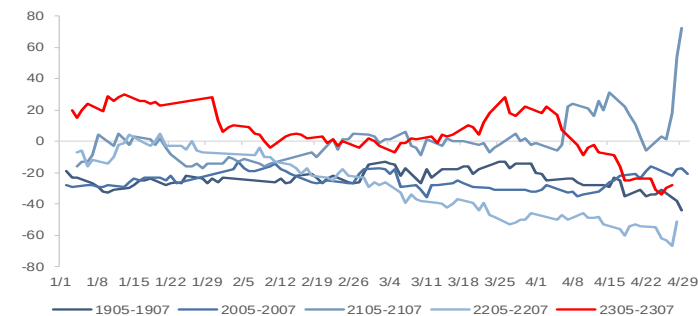
玉米1-3价差



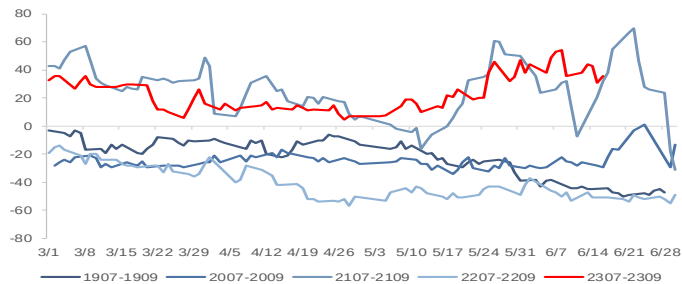
玉米3-5价差



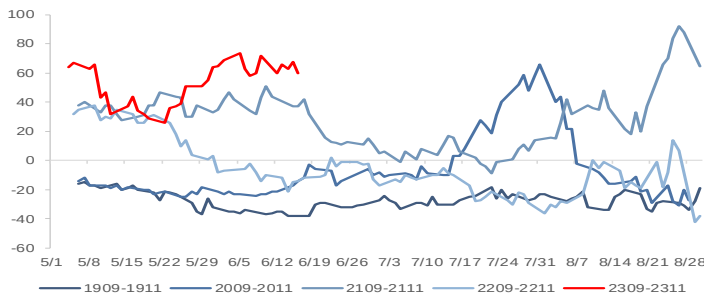
玉米5-7价差



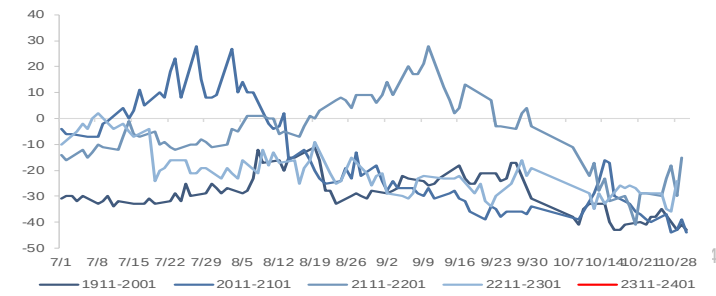
玉米7-9价差



玉米9-11价差



玉米11-01价差



玉米·基差

现货

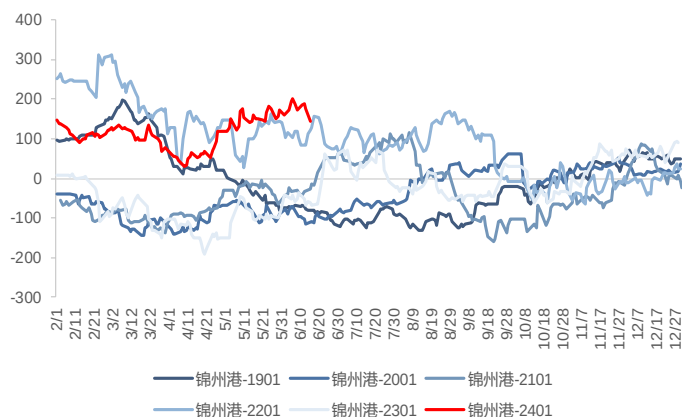
全国现货市场价格偏强运行。东北地区自然干粮销售进度基本结束，产区库存同比仍偏低，贸易商挺价意愿抬头，叠加地区内政策粮库收购，对市场情绪有所提振。华北地区深加工门前到货量维持低位，存在部门东北粮源入关，但相比同期仍偏紧，刚需企业高报价促成交，饲料企业收购麦芽情绪较强。销区价格维持震荡，下游对麦芽情况关注度较高，港口谷物库存相对宽松，需求端继续保持观望，市场购销僵持为主。

基差

近期基差有所回落，现货升水09。



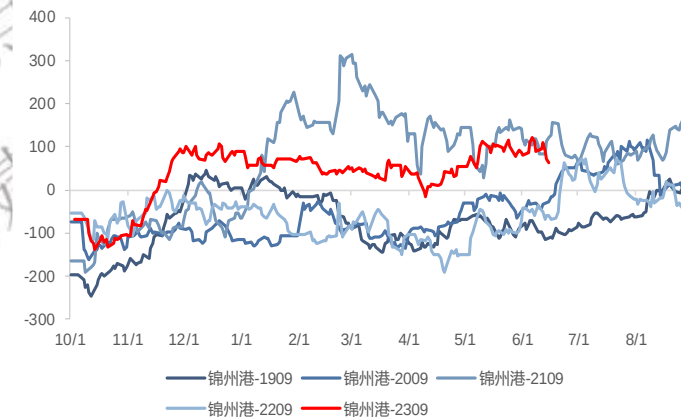
玉米01基差



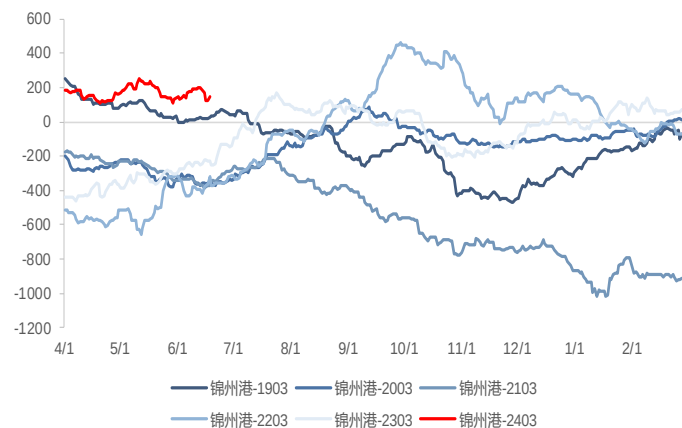
玉米05基差



玉米09基差



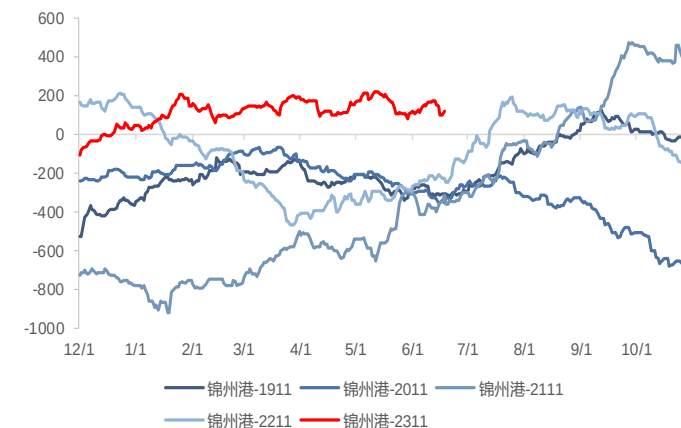
玉米03基差



玉米07基差



玉米11基差

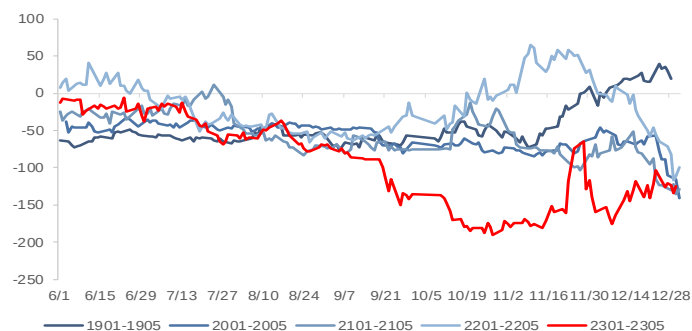


淀粉·价差

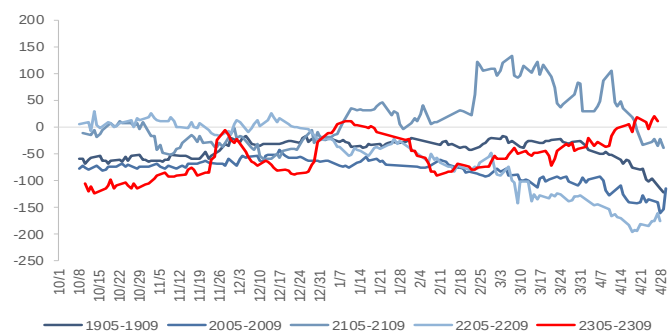
➤ 9-1价差转头向下，小幅回落，仍处于历年同期高位。



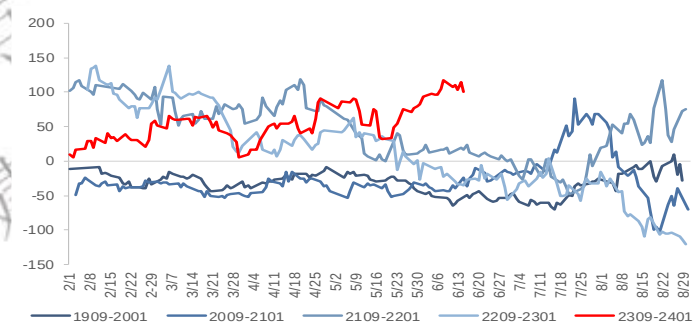
淀粉1-5价差



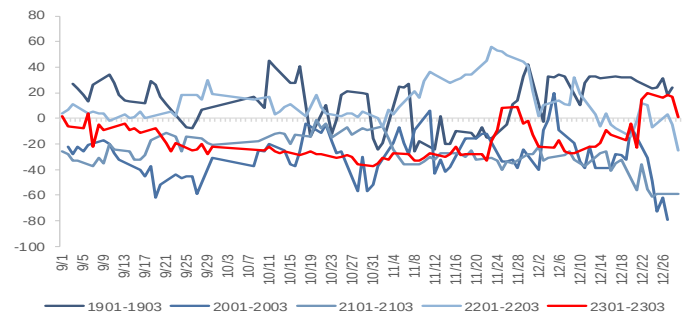
淀粉5-9价差



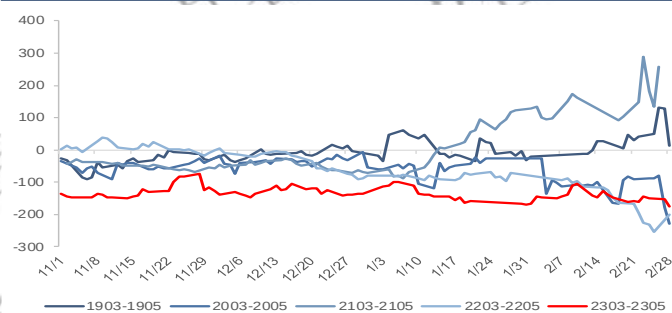
淀粉9-1价差



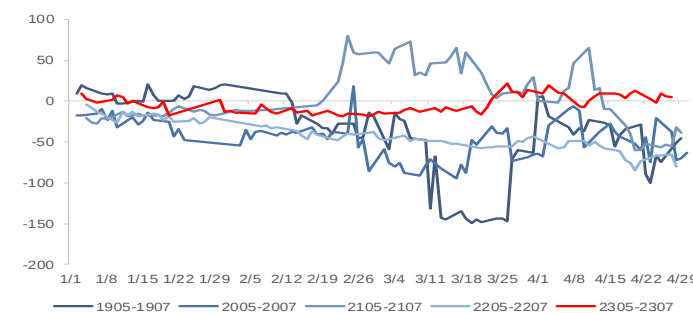
淀粉1-3价差



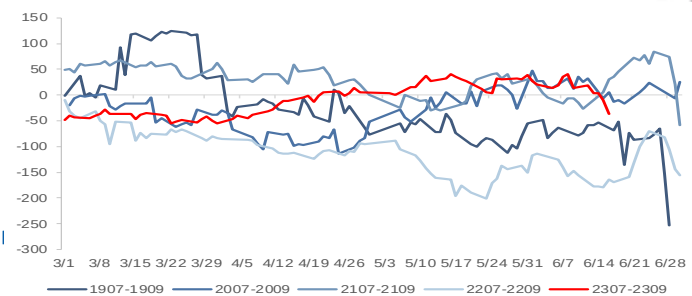
淀粉3-5价差



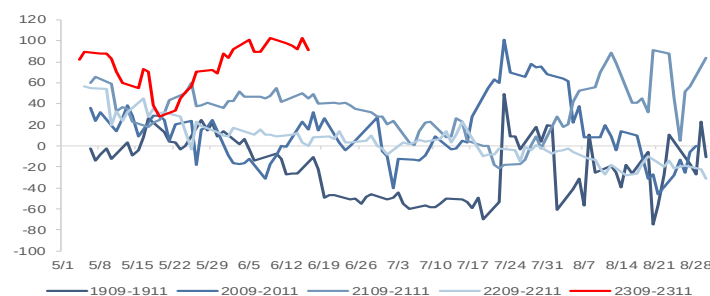
淀粉5-7价差



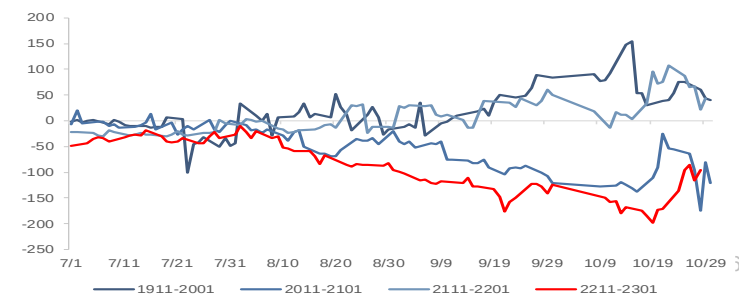
淀粉7-9价差



淀粉9-11价差



淀粉11-01价差



淀粉·基差

现货

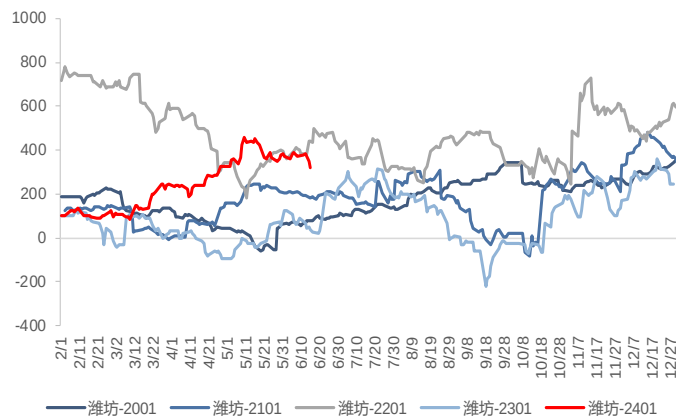
基差

本周淀粉价格偏强运行，淀粉行业库存持续下降，部分企业库存紧张，奠定价格上涨基础。生产利润本周副产品价格稳定，而原料玉米由于到货量低位，价格保持坚挺，导致亏损范围继续扩大，企业提价缓解经营压力。目前看后市新单签订一般，前期订单已执行至尾部，下游承接能力有限，为促成交，短期内淀粉价格或有小幅松动。

当前基差继续下行，期限同步上涨，现货升水09。



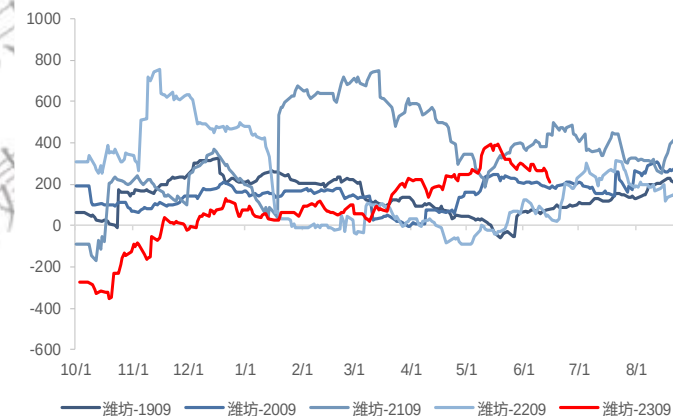
淀粉01基差



淀粉05基差



淀粉09基差



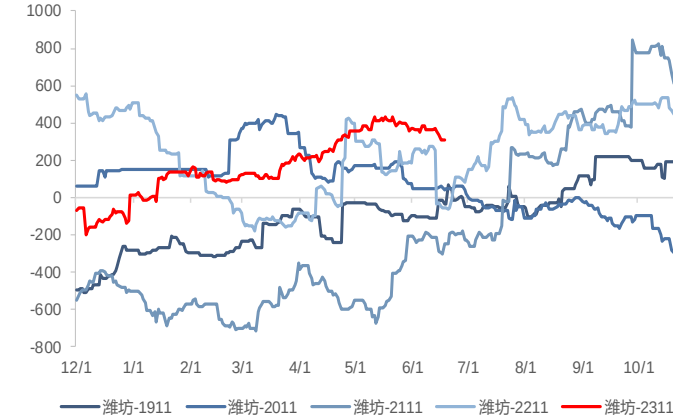
淀粉03基差



淀粉07基差



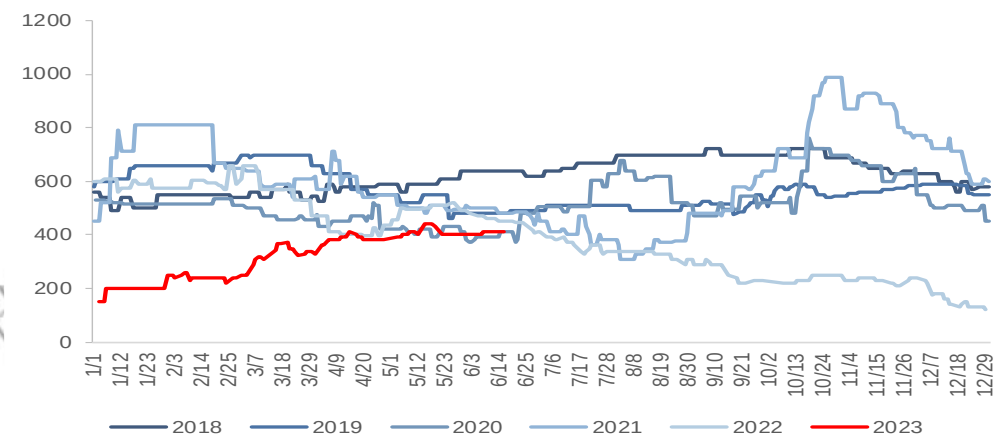
淀粉11基差



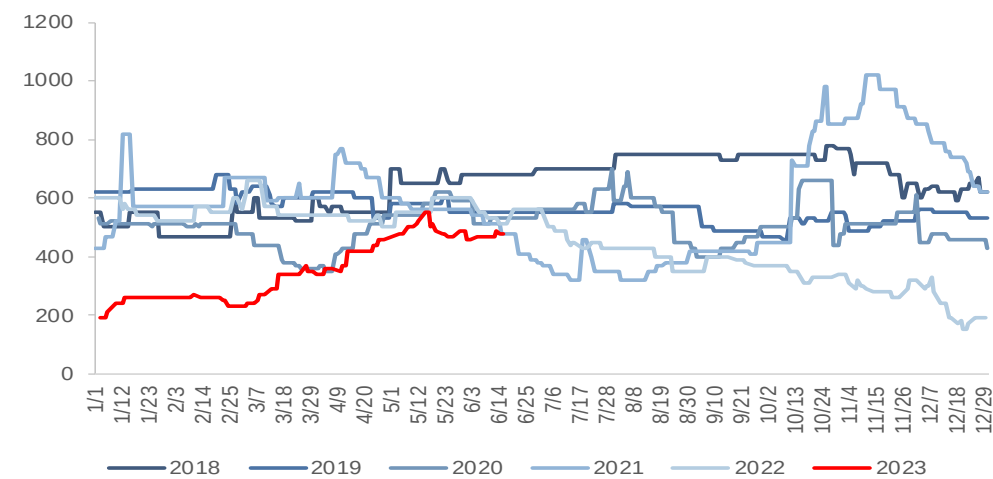
淀粉-玉米 (现)

➢ 淀粉-玉米价差整体较稳，维持400元/吨左右。

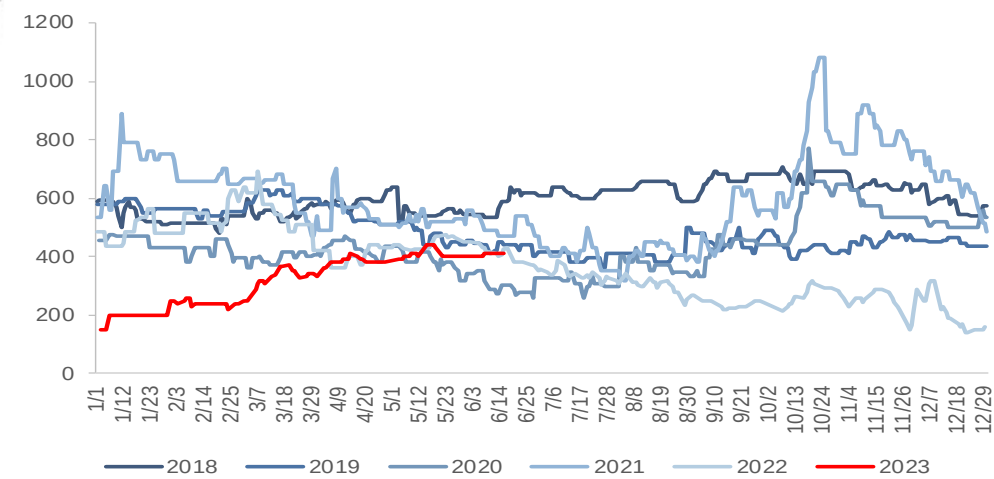
米粉价差-绥化 (元/吨)



米粉价差-公主岭 (元/吨)



米粉价差-潍坊 (元/吨)

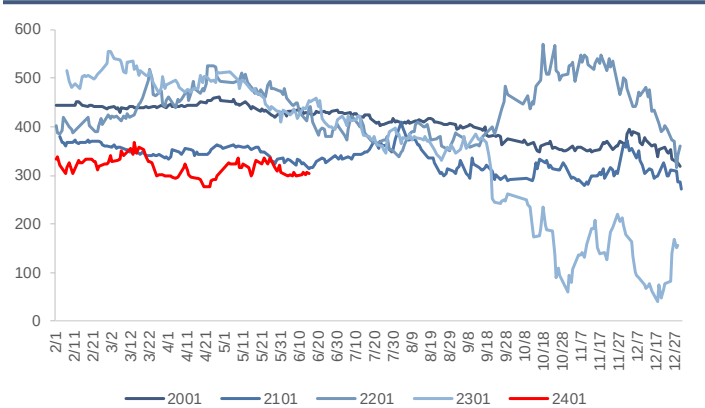


淀粉-玉米（期）

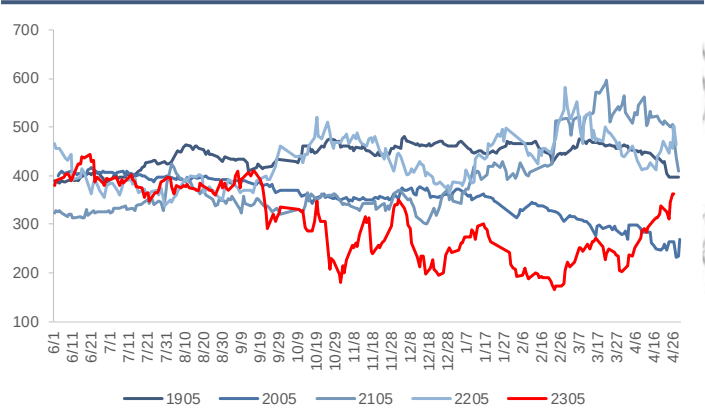
➤ 盘面淀粉-玉米价差小幅回落，已达到2020年水平。



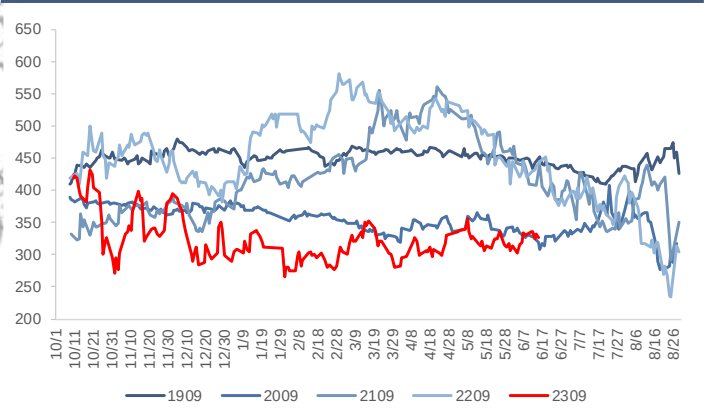
淀粉-玉米01价差



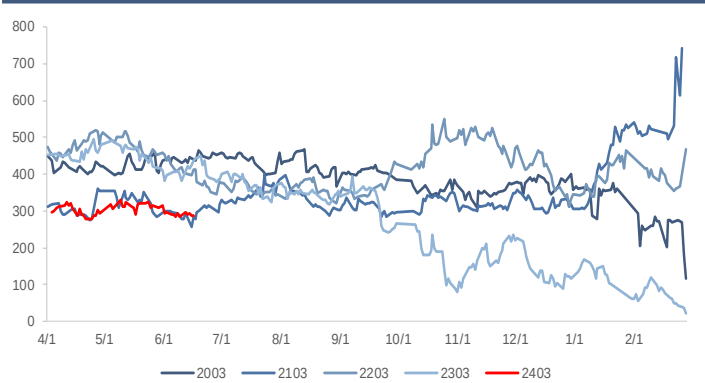
淀粉-玉米05价差



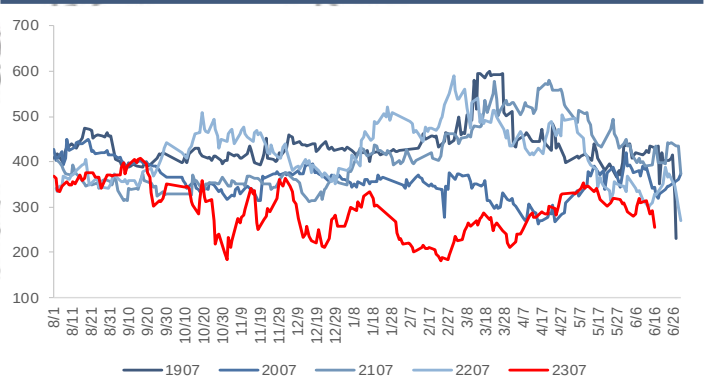
淀粉-玉米09价差



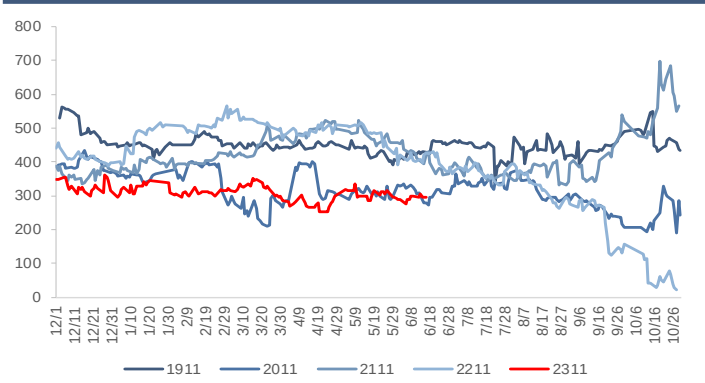
淀粉-玉米03价差



淀粉-玉米07价差



淀粉-玉米11价差

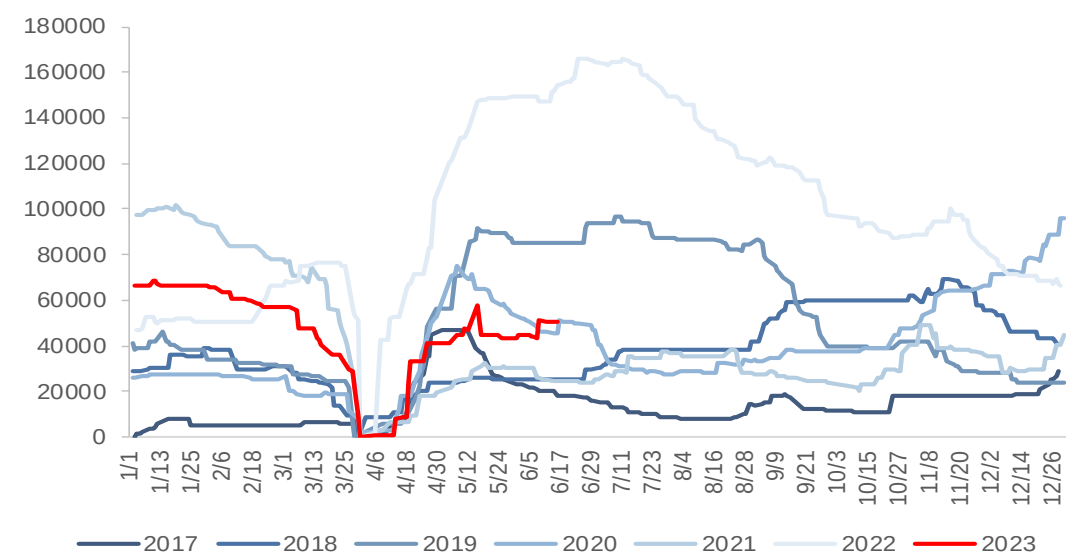


玉米&淀粉·仓单

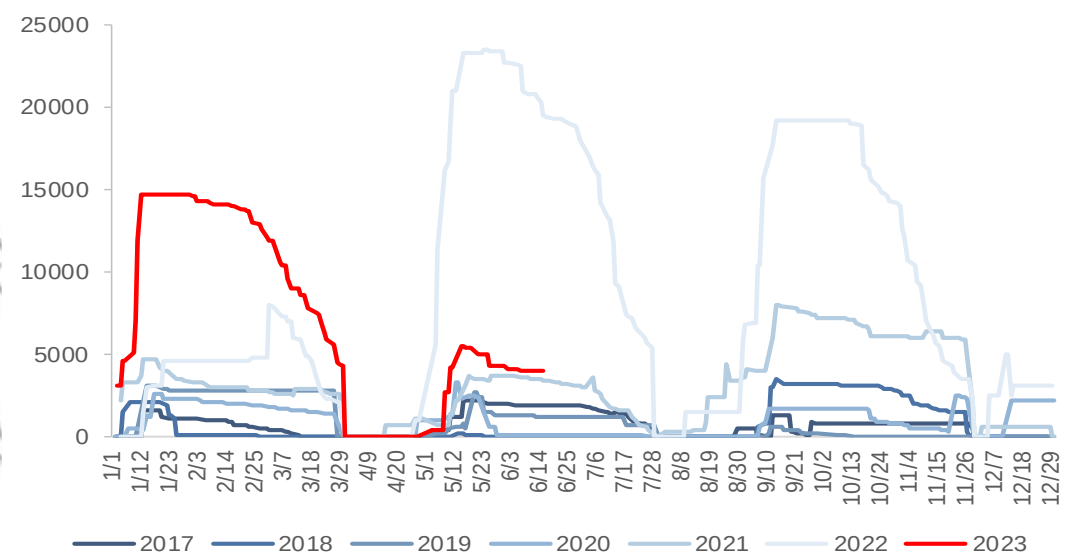
玉米仓单上行后保持平稳。淀粉仓单整体保持平稳。



玉米仓单变化 (张)



玉米淀粉仓单变化 (张)



玉米	仓库	中粮贸易	维维股份	嘉吉投资	浙江农发	吉林云天化	厦门象屿	陕西粮农	河北粮产	京粮粮贸	锦州港	锦州锦州	良运港	北良港	中储辽宁	营口百丰泰	达孚锦州仓储库	中粮贸易中孚库	大连象屿锦象库	总计
	仓单数量	0	0	3000	0	3212	3785	2060	2000	8044	0	2353	0	9154	0	6755	4000	0	6515	50878
	本周增减	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-200	0	0	0	-200

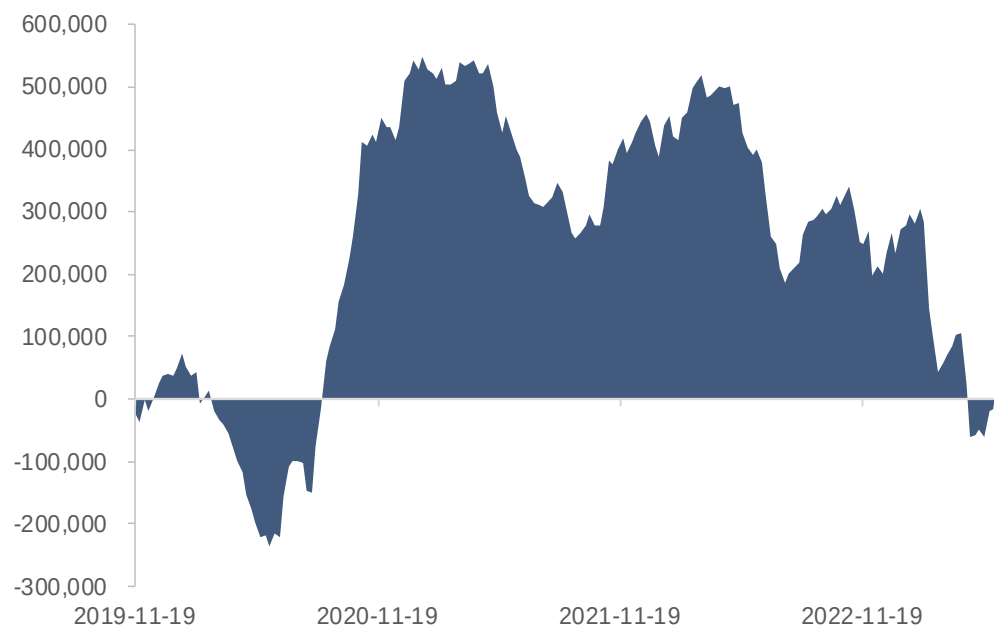
淀粉	仓库	山东中谷	山东福洋	诸城兴贸	松原嘉吉	辽宁益海	山东福宽	中粮生化龙江	玉峰实业	龙凤玉米	北安象屿生化	黑龙江昊天	富锦象屿生化	益海富裕	京粮龙江	总计
	仓单数量	1500	0	0	180	0	0	0	0	0	0	0	0	2336	0	4016
	本周增减	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

CFCT持仓·净多单

CFTC净多单重回零轴以上，有加速上行趋势。美玉米连续反弹，幅度较大。



CFTC非商业净多头变化



内外玉米价格对比

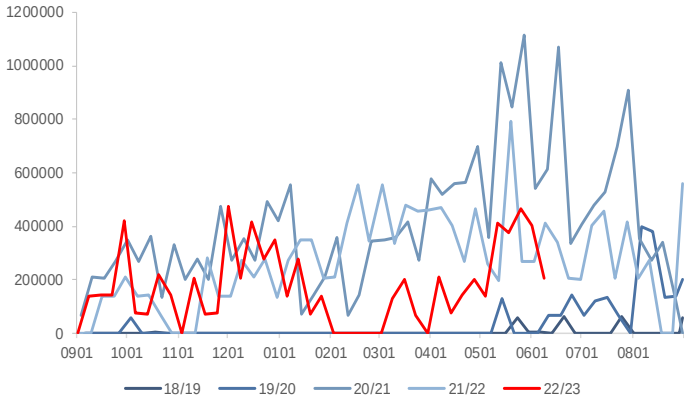


进口·利润

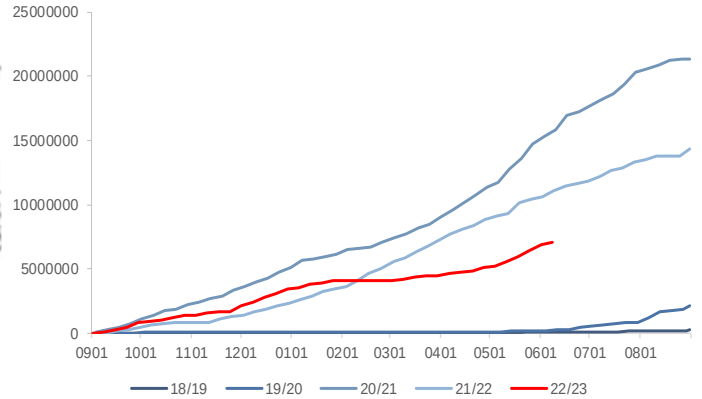


美玉米出口至中国从年度高位继续回落，累计仍落后近两年同期，上行趋势变缓。

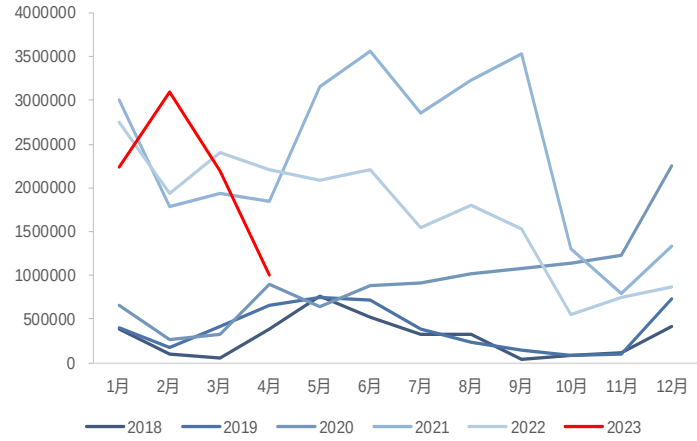
美玉米出口至中国周度（吨）



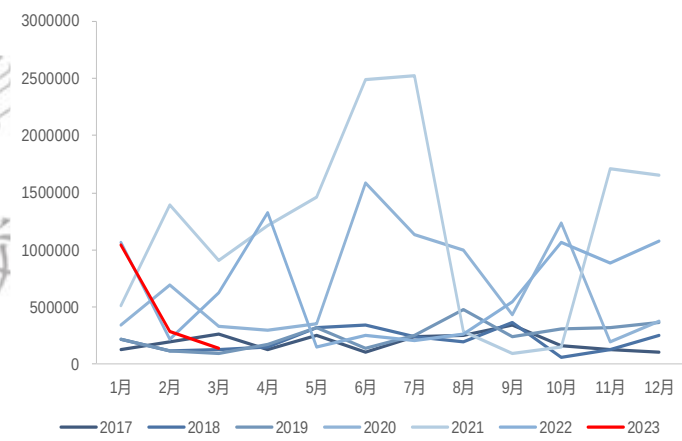
美玉米出口至中国累计（吨）



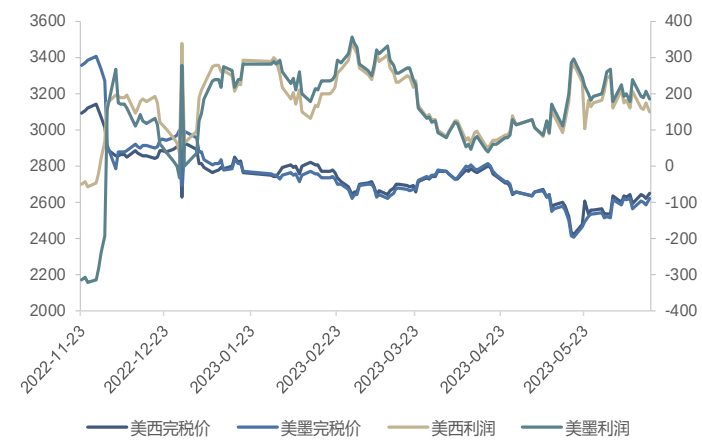
中国玉米月度进口对比（吨）



玉米淀粉月度进口对比（千克）



玉米到岸完税价及利润变化

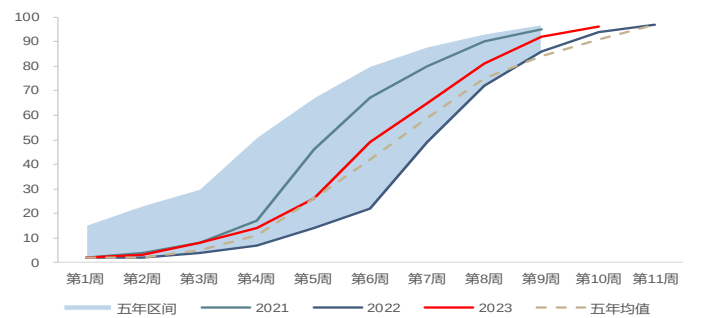


美玉米·作物生长报告

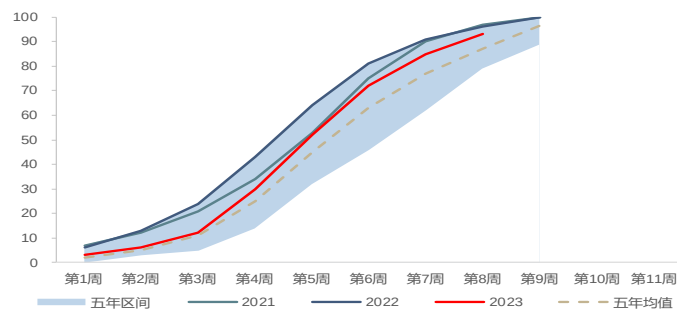
- ◆ 23/24季度美玉米目前种植已经基本完成。
- ◆ 出芽率为93%，较五年均值增加6%，优良率61%，较五年均值减少9.4%，整体看种植进度情况良好，优良率收到中西部干旱天气影响处于同期低位，并有下行趋势。



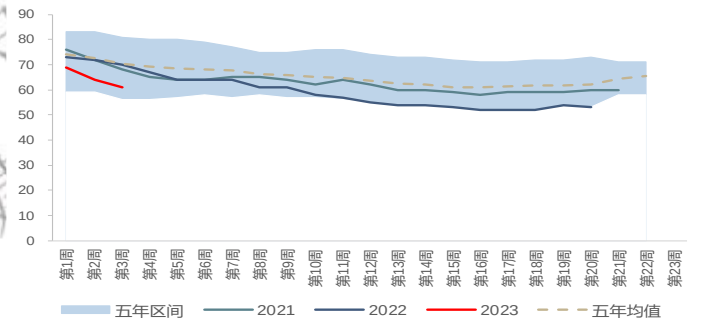
美玉米种植进度（4月开始）



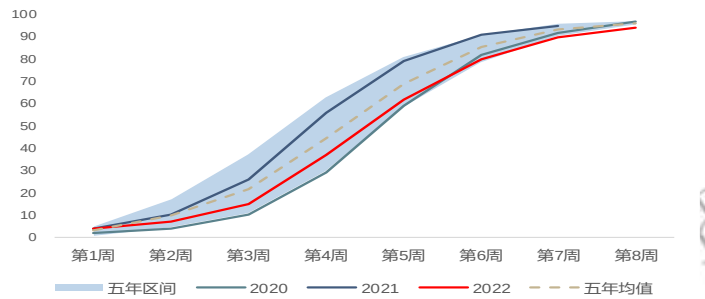
美玉米出芽率（4月下旬开始）



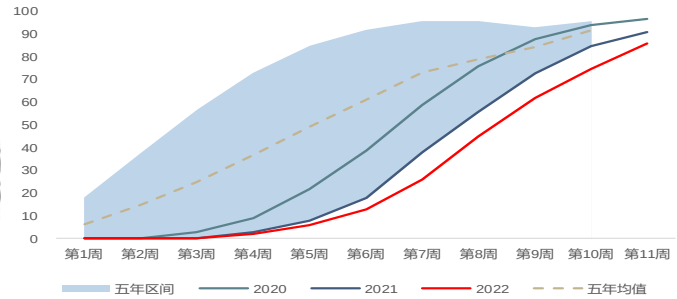
美玉米优良率（5月底开始）



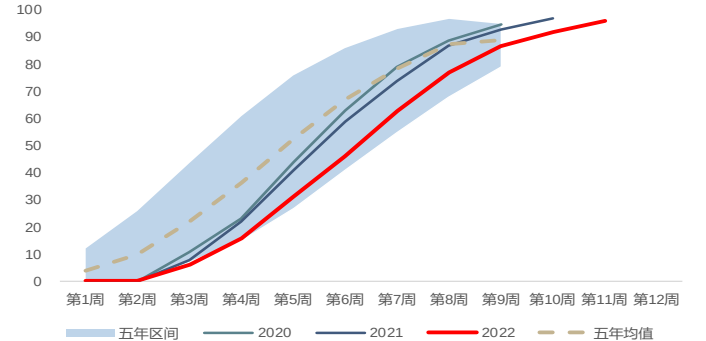
美玉米抽丝率（6月底开始）



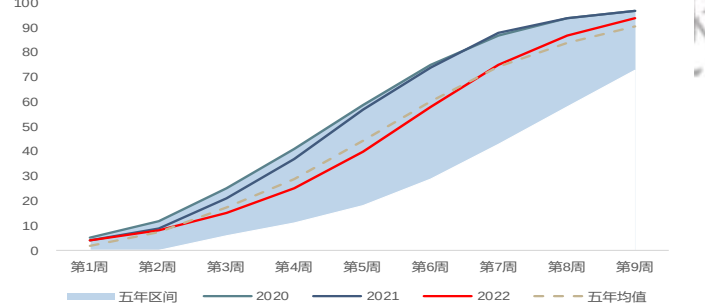
美玉米鼓粒率（7月下旬开始）



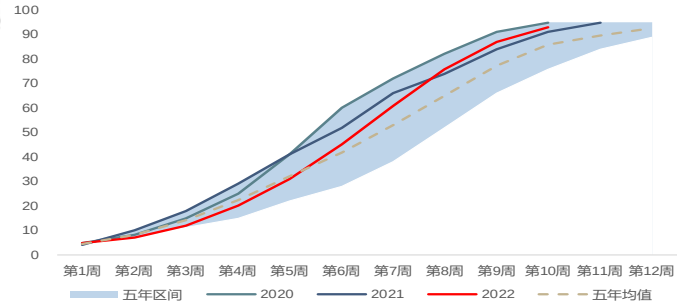
美玉米干粒率（8月初开始）



美玉米成熟率（8月下旬开始）

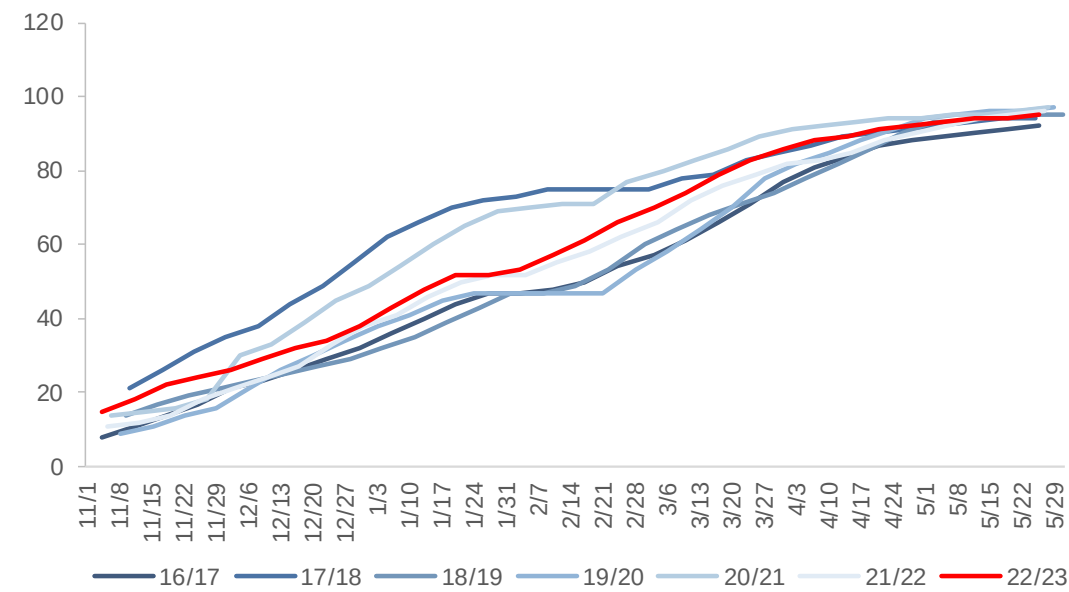


美玉米收割进度（9月中旬开始）

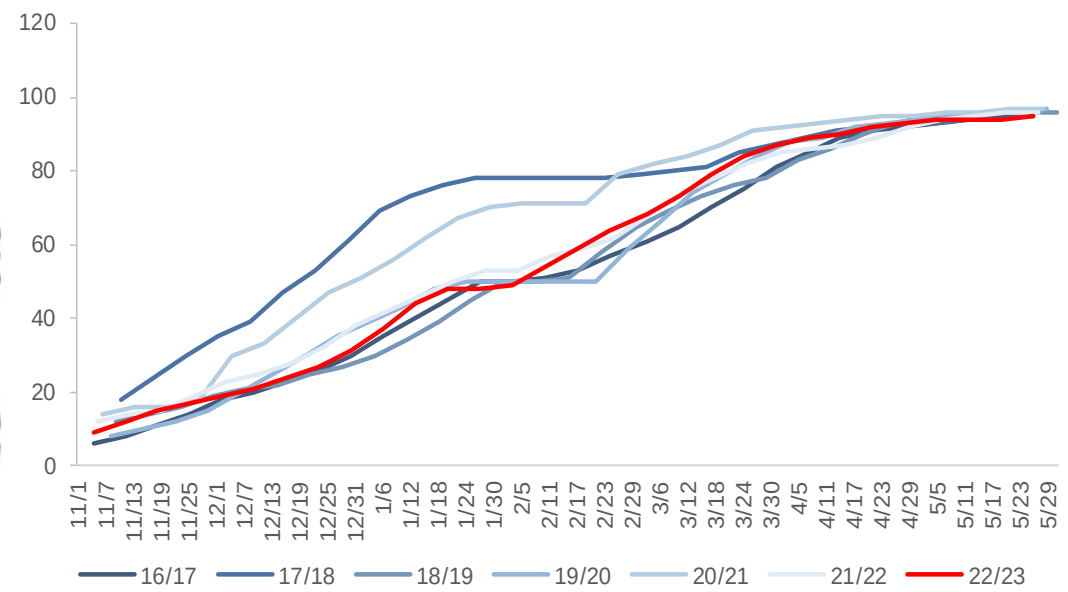


玉米·售粮进度

全国售粮进度



东北地区售粮进度

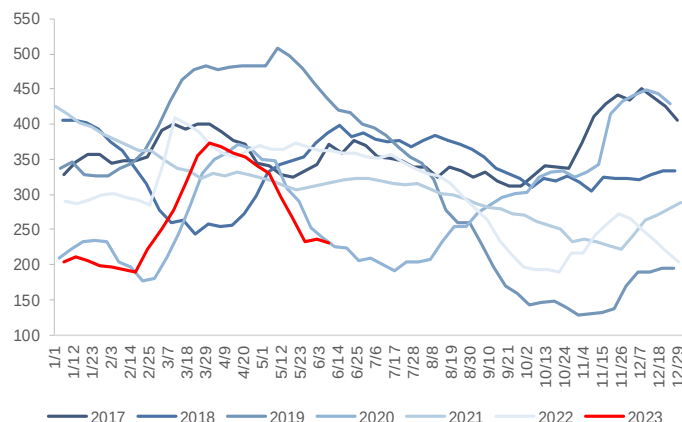


- ◆ 全国售粮进度为95%，基层售粮已基本完成。
- ◆ 东北售粮进度为95%。

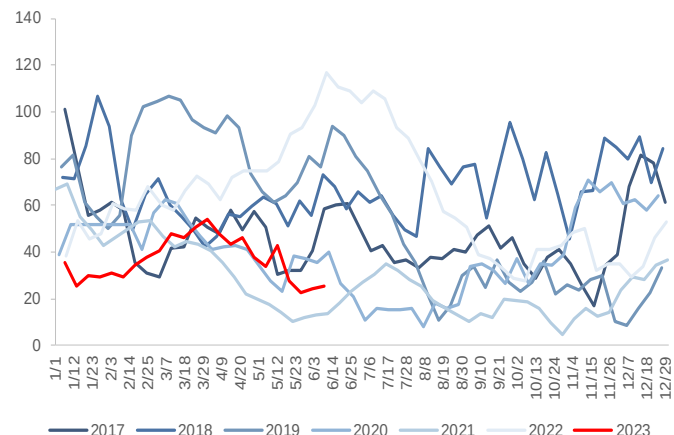
港口&企业·库存

- ◆ 北方四港库存下跌企稳，有继续下行趋势。广东港内贸库存小幅上翘，广东港外贸库存增幅明显。
- ◆ 深加工企业库存继续下行，趋势有所减缓，已处于同期低位。
- ◆ 玉米淀粉物理库存回落暂稳，主要企业淀粉库存继续下行走势。

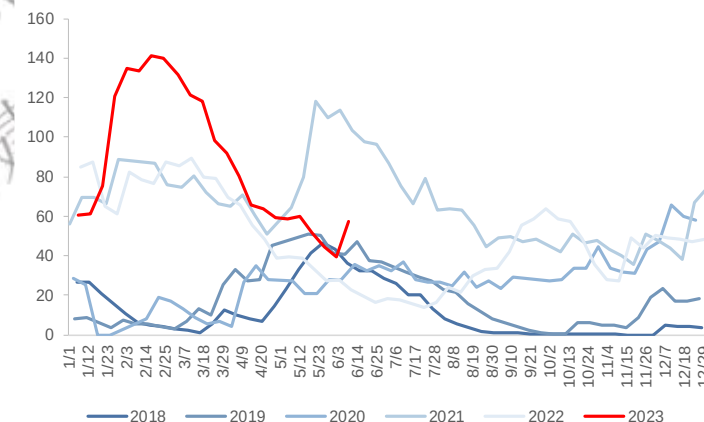
北方四港库存 (万吨)



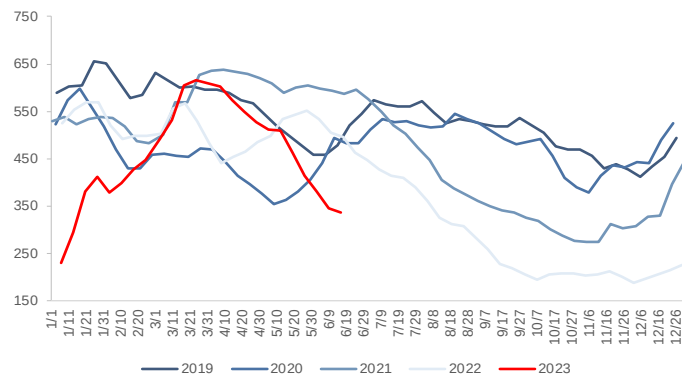
广东港内贸库存 (万吨)



广东港外贸库存 (万吨)



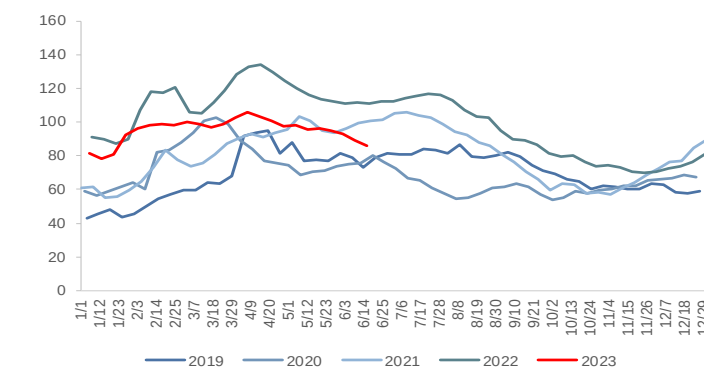
主要深加工企业玉米库存 (万吨)



广东福建玉米淀粉物理库存 (万吨)

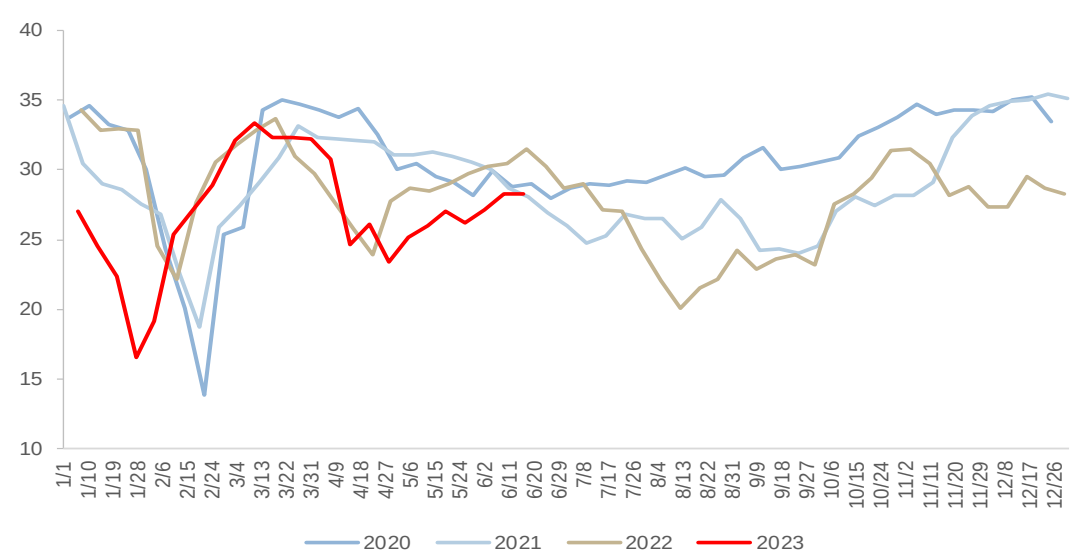


主要企业淀粉库存 (万吨)

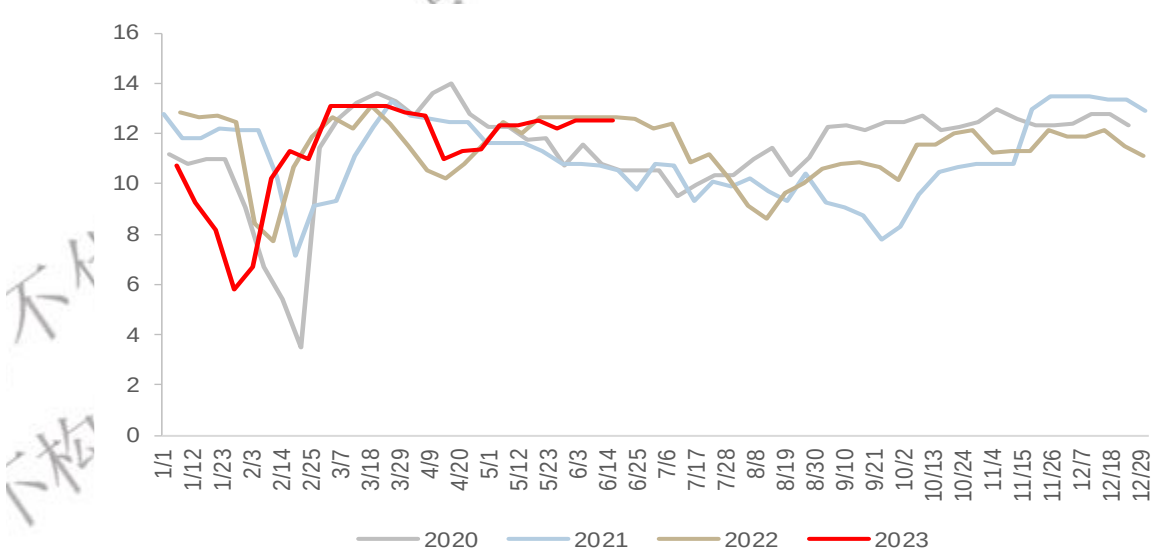


玉米淀粉·产量

全国69家样本企业玉米淀粉产量变化（万吨）



山东24家样本企业玉米淀粉产量（万吨）



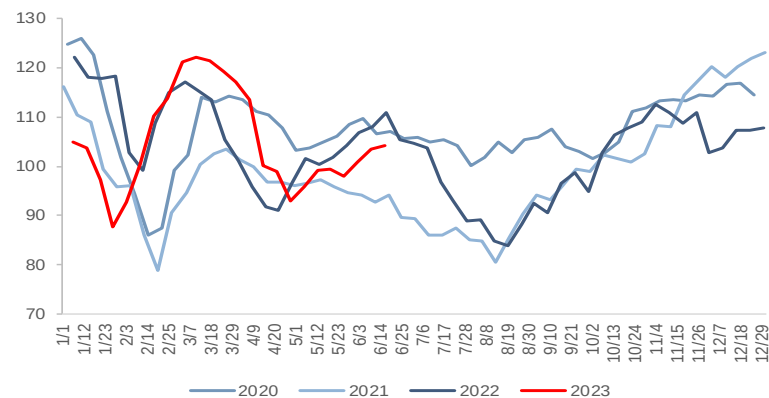
- ◆ 玉米淀粉产量保持稳定，上行趋势暂缓。
- ◆ 主产区山东玉米淀粉产量暂时稳定。

玉米加工·消费

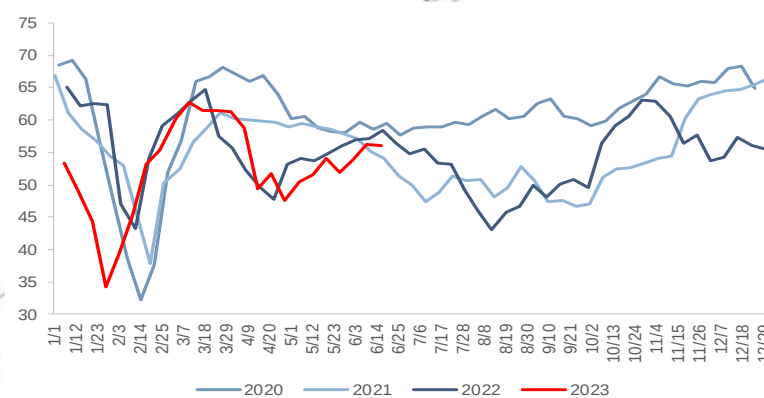
- ◆ 深加工企业玉米消费量有所抬升。玉米淀粉企业消费量暂稳。
- ◆ 酒精玉米消费量反弹变缓，氨基酸玉米消费量小幅上翘，处于同期低位。



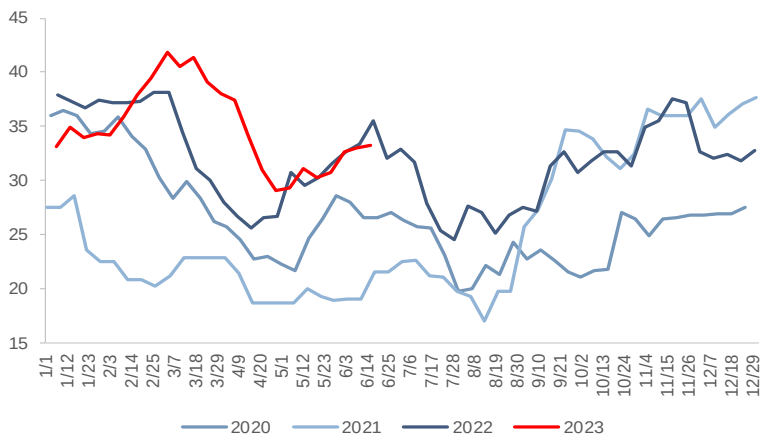
主要深加工企业玉米消费量（万吨）



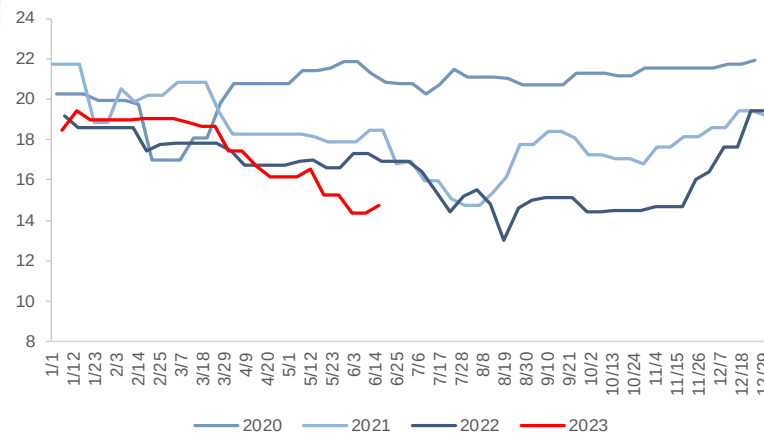
玉米淀粉企业玉米消费量（万吨）



玉米酒精企业玉米消费量（万吨）

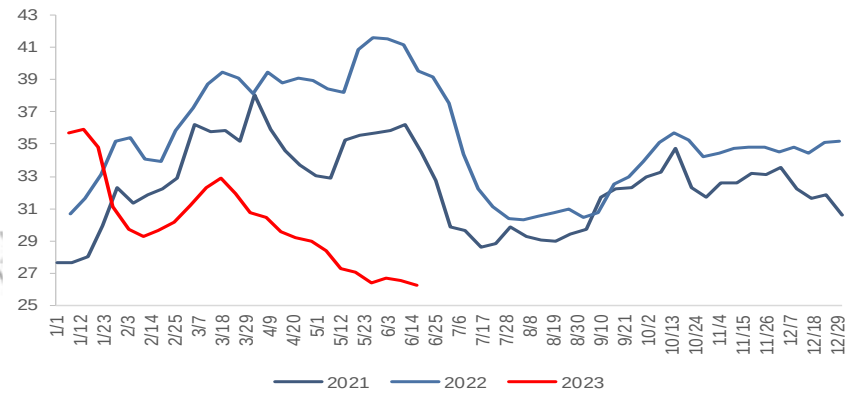


氨基酸企业玉米消费量（万吨）



- 饲料企业多使用陈新小麦与麦芽替代，维持同期低玉米库存运转。
- 本周生猪出栏均价小幅下跌，全国均价达到14.45元/公斤，环比上升1.40%。
- 上周配合饲料价格整体有下行趋势。

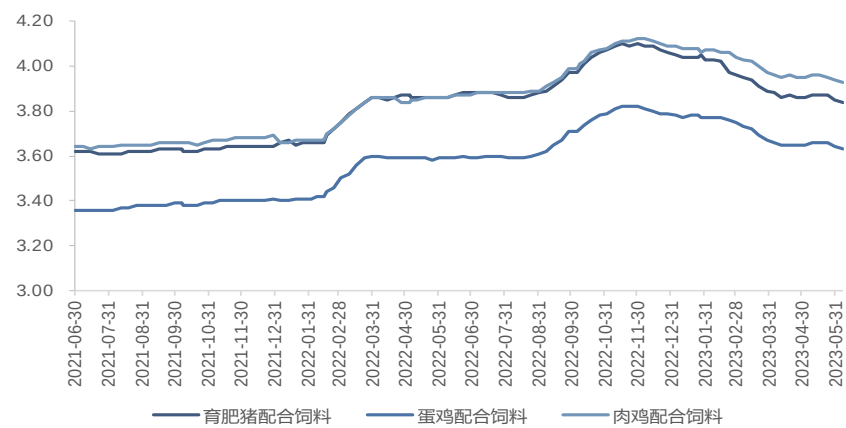
饲料企业库存天数



玉米与生猪价格对比 (元/吨)



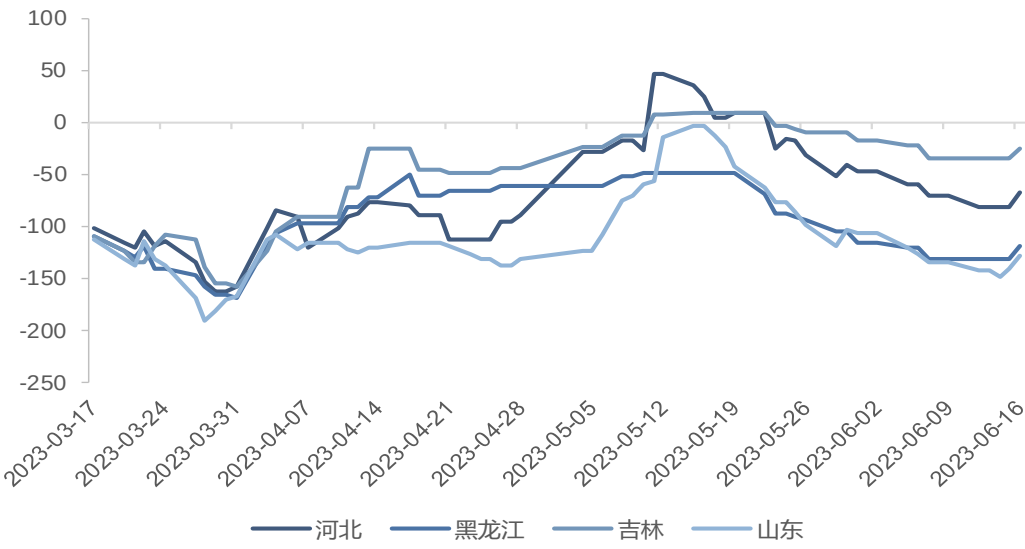
配合饲料价格 (元/公斤)



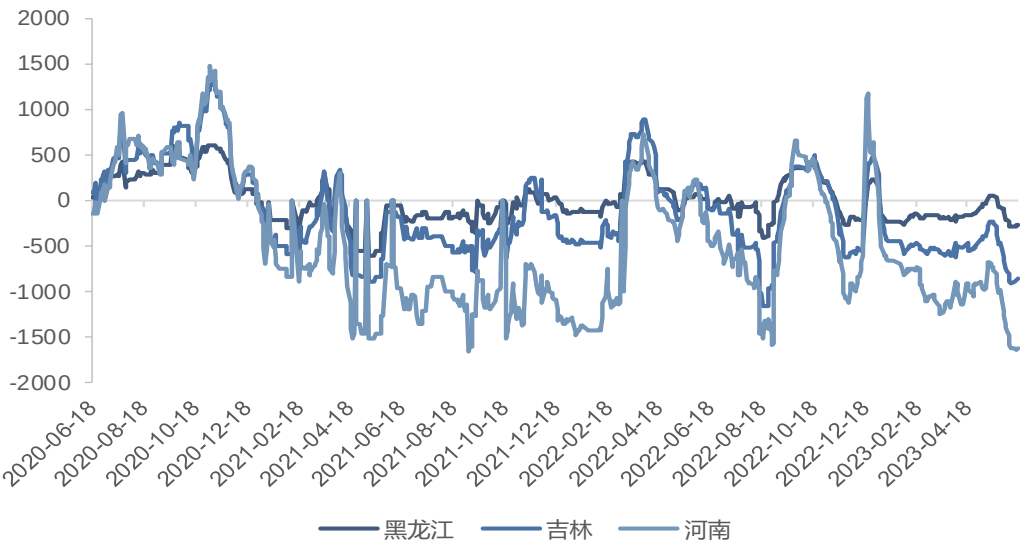
加工·利润



玉米制淀粉利润



玉米制乙醇利润

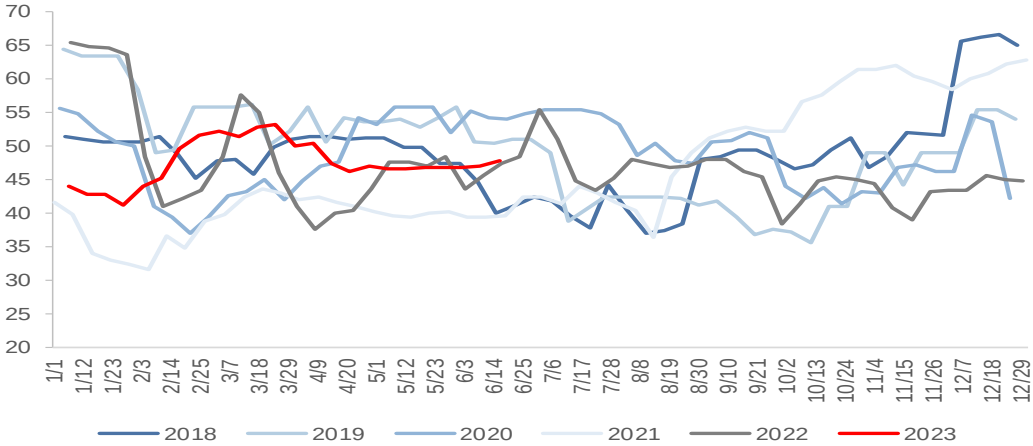


- ◆ 玉米制淀粉利润整体有小幅反弹，重心上移。
- ◆ 玉米制乙醇利润整体回落暂稳，吉林有转头向上趋势。

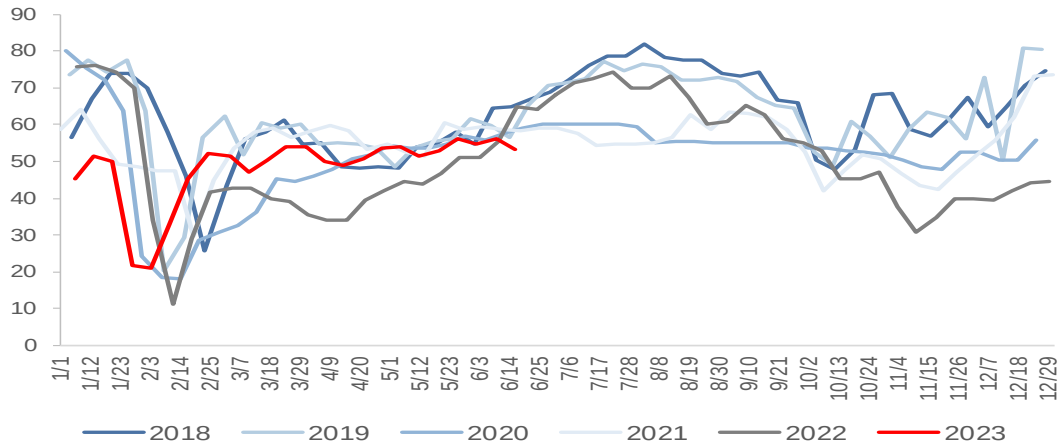
淀粉糖·开工率



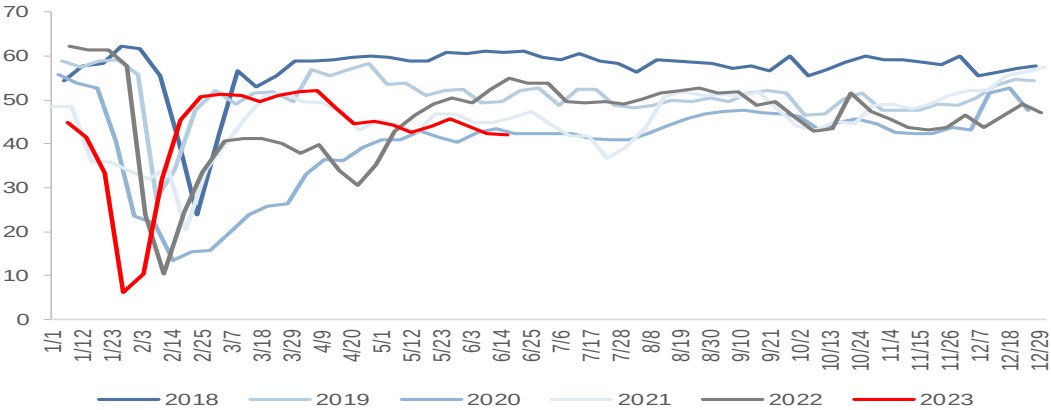
26家结晶葡萄糖企业开机率



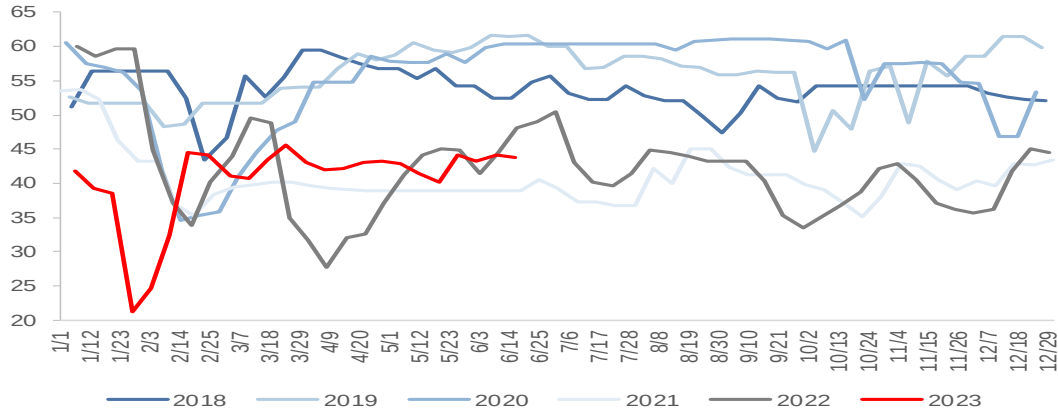
38家果葡糖浆企业开机率



63家麦芽糖浆企业开机率

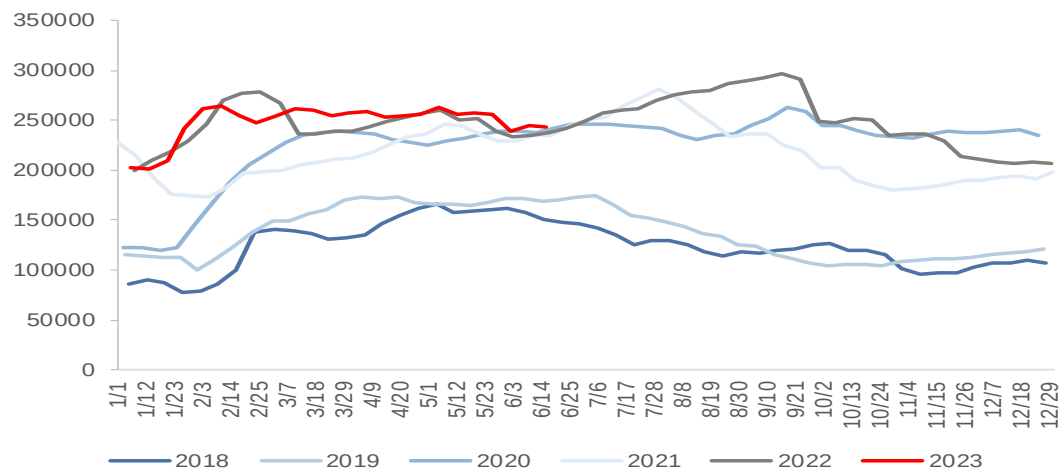


19家麦芽糊精企业开机率

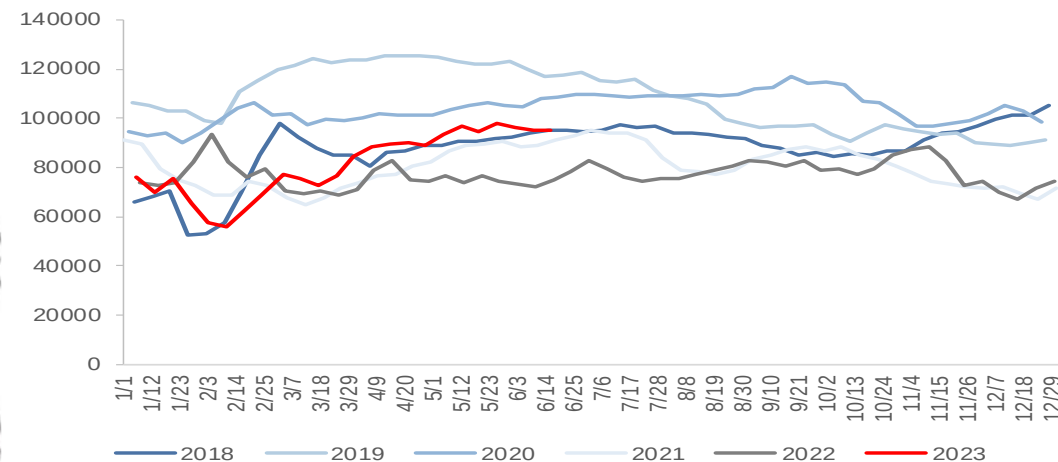


淀粉糖·库存

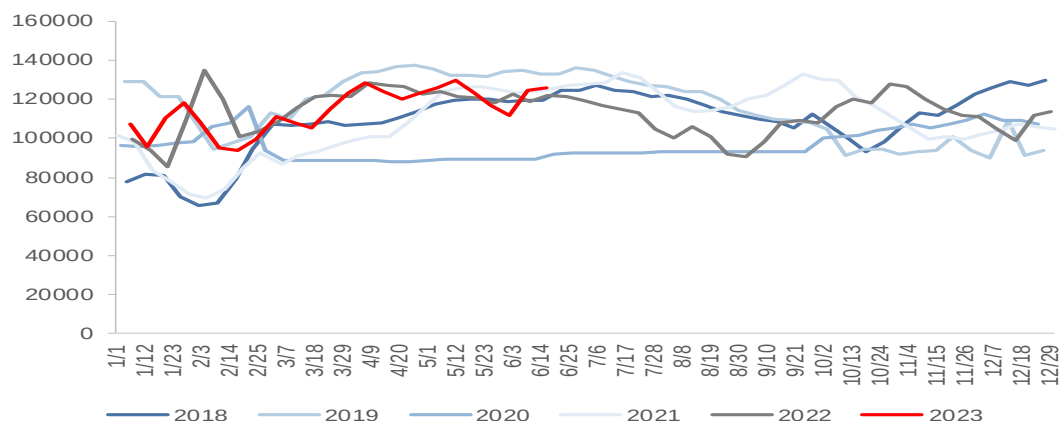
26家结晶葡萄糖企业库存 (吨)



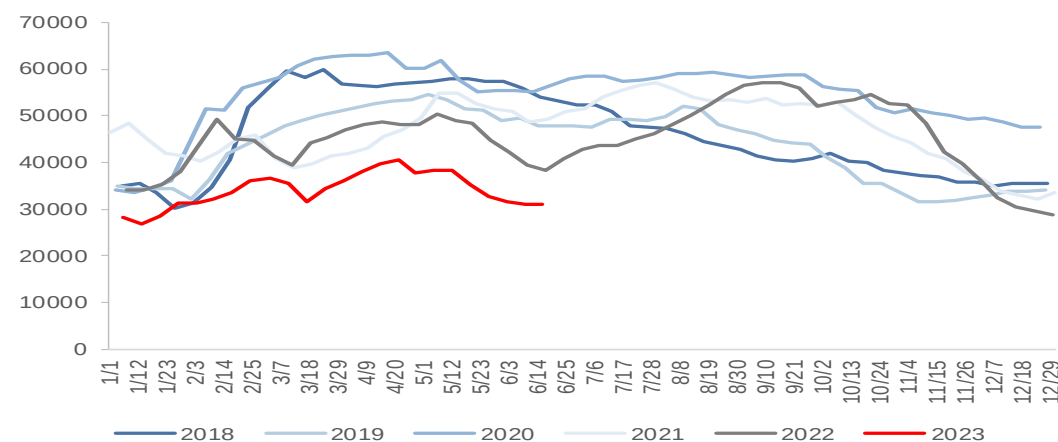
63家麦芽糖浆企业库存 (吨)



38家果葡糖浆企业库存 (吨)



19家麦芽糊精企业库存 (吨)



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区 富春路136号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	www.nanhua.net
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093

