



南华期货
NANHUA FUTURES

南华玉米&淀粉周报20230514

反弹受限 逢高沽空

边舒扬 (Z0012647)

Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

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	全国售粮进度为94%，较上期增加1%，与去年同期相同。	多	饲料养殖	饲料企业平均库存27.30天，周环比减少1.11天，较去年同期下跌32.77%。 饲料企业多持看空预期，维持同期低库存运转。	空
库存	北方港口库存329.9万吨，环比减少11.3万吨，当周北方港口下海量14.3万吨，环比增加7.6万吨。广东内贸库存33.8万吨，较上周减少3.6万吨，外贸库存58.9万吨，较上周减少0.1万吨。	中	淀粉	淀粉加工企业上周消化玉米37.13万吨，较前一周增加1.19万吨。深加工企业玉米库存509.4万吨，环比减少0.37%，继续下行走势。	空
进口	美玉米累计出口给中国522.4万吨，本周出口至中国13.82万吨。	多	酒精	酒精企业上周消化玉米31.13万吨，环比增加1.8万吨。	多
玉米基差	近期基差小幅回落，期现同步下跌，现货小幅升水07。	空	淀粉基差	当前基差小幅抬升，处于同期高位，现货升水07。	多
美玉米	美玉米出口呈现增长态势，截至5月04日当周，美出口22/23年度玉米2651.67万吨，其中单周为114.61万吨。	空	其他因素	未来中国将增加巴西玉米的进口，稻谷定向拍卖情况，陈新小麦替代。	空
观点	反弹承压受限，逢高沽空为主				
	① 米粉价差扩大，淀粉持续挺价。 由于原料玉米的连续下跌，淀粉厂挺价心态较强，导致本周米粉价差继续扩大，加工利润有所好转，但并非实际下游需求好转引起，库存仍较低，关注后续采购需求情况。 ② 陈新小麦持续替代，内贸玉米需求较弱。 湖北新季小麦上市与玉米价差较小，南非进口渠道打开，美玉米种植进度加快，内贸玉米南北港口不顺价，替代品价格持续压制玉米价格。 总结：综合来看，粮源基本在贸易商手中，在目前替代效应明显的情况下难有大幅走货，但玉米价格持续下跌，叠加为新麦上市腾库导致出货意愿较强，市场供需错配，利空不断，期价位置来到前期低位支撑，跌破后短期难有起色。				
策略	逢高沽空，主空淀粉补跌。				
风险	港口库存变化；淀粉企业利润变化；小麦价格继续下跌				

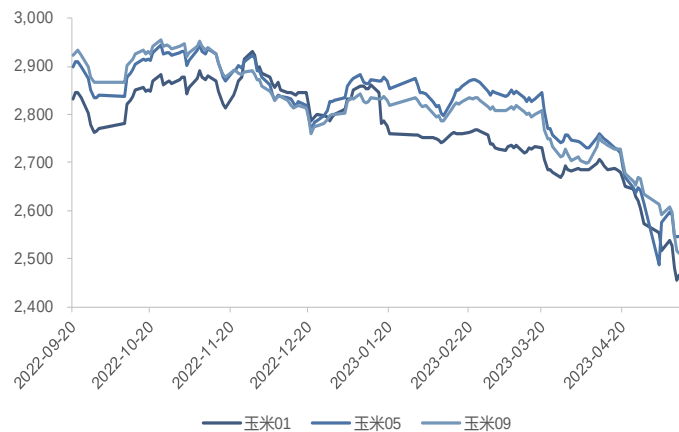
棉花周度统计



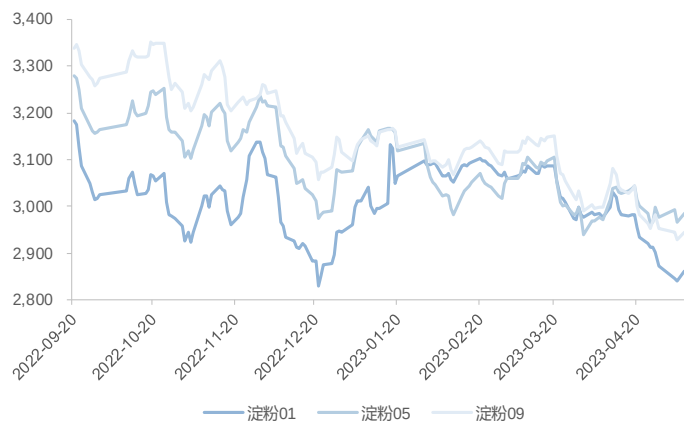
期货数据	合约	收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注	现货数据	价格	周涨跌	基差	变化
玉米C	C01	2480	-41	-1.63%		锦州港	2650	-70	48	133
	C05	2545	-39	-1.51%		蛇口港	2720	-30	118	93
	C09	2529	-65	-2.51%		四平	2590	-40	-12	103
	玉米主力	2539	-63	-2.48%	C2307	潍坊	2700	-70	98	133
淀粉CS	CS01	2804	-41	-1.44%		黑龙江	2960	-20	75	26
	CS05	3027	54	1.82%		吉林	3100	0	215	46
	CS09	2857	-74	-2.52%		河北	3180	0	295	46
	淀粉主力	2885	-46	-1.59%	CS2307	山东	3150	-20	265	16
CBOT玉米	玉米主力	583.25	-14	-2.34%	ZC2307					
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	-65	-2			玉米现货	锦州港-蛇口港		-70	-40
	05-09	16	26				锦州港-四平		60	-30
	09-01	49	43	★			锦州港-潍坊		-50	0
淀粉CS	01-05	-223	-95			淀粉现货	黑龙江-吉林		-140	-20
	05-09	170	128				黑龙江-河北		-220	-20
	09-01	53	57	★			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	46719	5712	全国	94	93	美西地区	2640.1	-0.84	89.91	-49.16
淀粉	4185	3785	东北	94	94	美湾地区	2638.4	-12.27	91.65	-37.73
加工利润		利润	增减	库存	玉米			淀粉		
淀粉	黑龙江	-49	12		港口	当周	增减	库存	当周	增减
	吉林	7	31		北方四港	329.90	-24.60	企业库存	95.40	-7.00
	河北	46	74		广东内贸	33.80	-16.50	可售库存	60	-4
	山东	-14	110		广东外贸	58.90	-39.3	物理库存	101	-7
酒精	黑龙江	15	51		下游	当周	增减	产量	当周	增减
	吉林	-297	66		饲料企业	27.3	-1.1	全国	25.99	-6.21
	河南	-400	166		加工厂	509.40	-100.20	山东	12.32	-0.53

玉米&淀粉·期货

玉米期货走势图



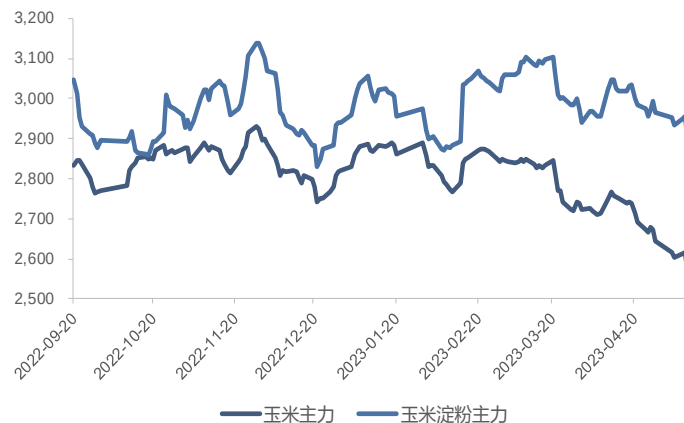
淀粉期货走势图



内外玉米价格对比



玉米&淀粉主力走势



• 上周**玉米期货**连续破位下跌，跌幅扩大明显。

• 上周**美玉米**涨跌互现，小幅震荡下行。

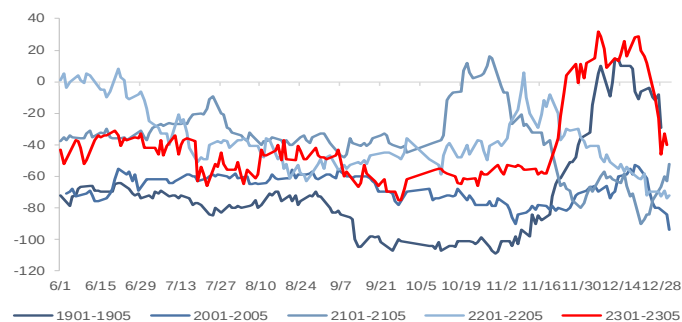
• 淀粉与玉米整体重心下移，玉米下行趋势加快，价差继续扩大。

玉米·价差

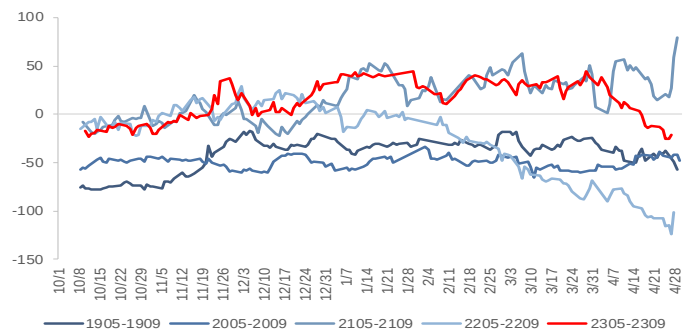
➤ 9-1价差加速回落，整体处于历年同期高位。



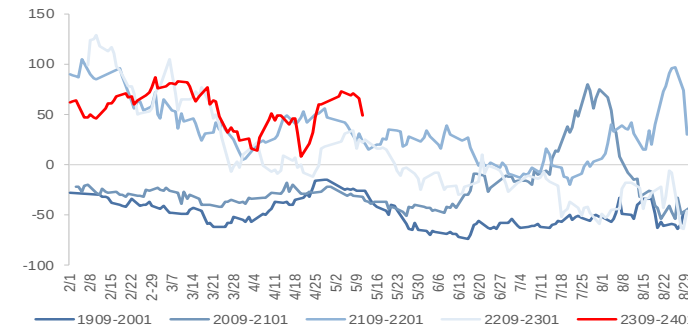
玉米1-5价差



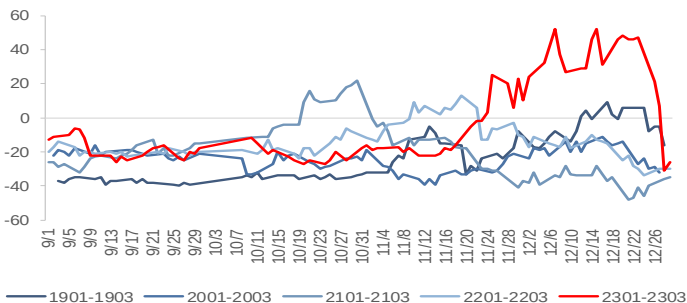
玉米5-9价差



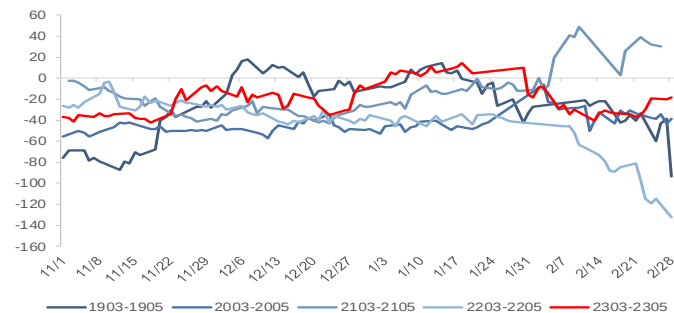
玉米9-1价差



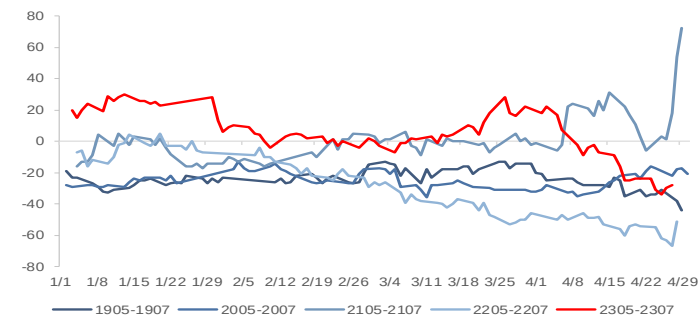
玉米1-3价差



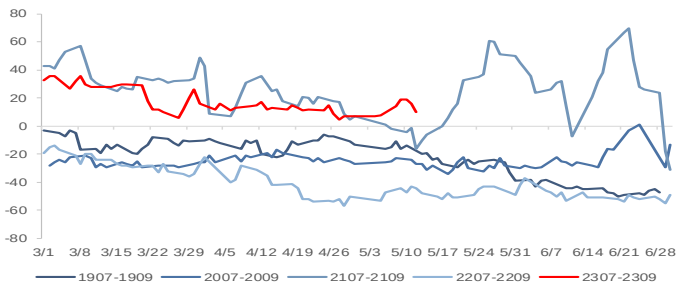
玉米3-5价差



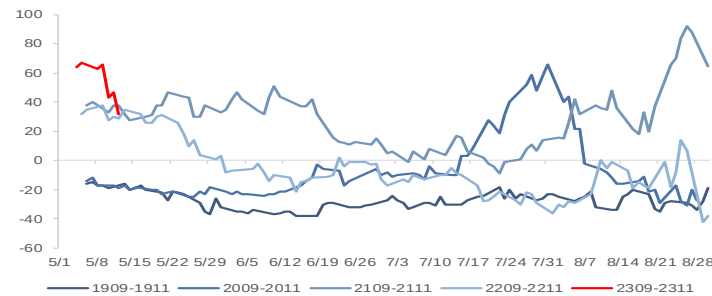
玉米5-7价差



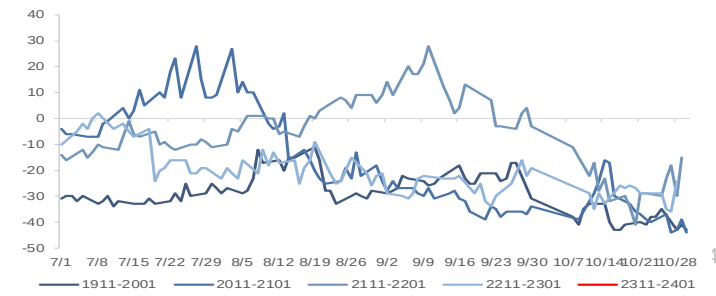
玉米7-9价差



玉米9-11价差



玉米11-01价差



玉米·基差

现货

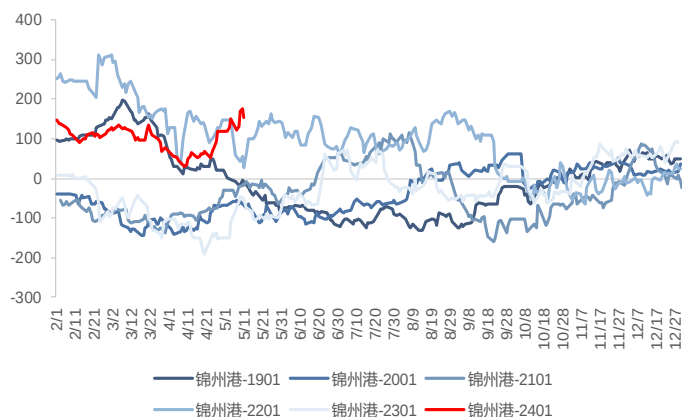
全国现货市场价格延续弱势。东北地区价格偏弱运行，基层自然干粮居多，市场整体购销清淡。期货连续下跌增加市场看空氛围，贸易商多高报低走。华北价格持续偏弱，东北部分粮源流入增加整体供应，贸易商腾库为新麦上市做准备，饲料企业继续采购小麦替代玉米。销区价格继续下跌，港口报价多下调，下游企业执行前期订单为主，内贸玉米需求较差。

基差

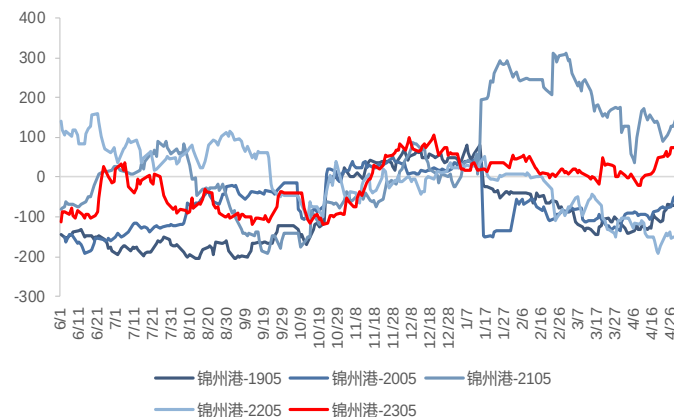
近期基差小幅回落，期现同步下跌，现货小幅升水07。



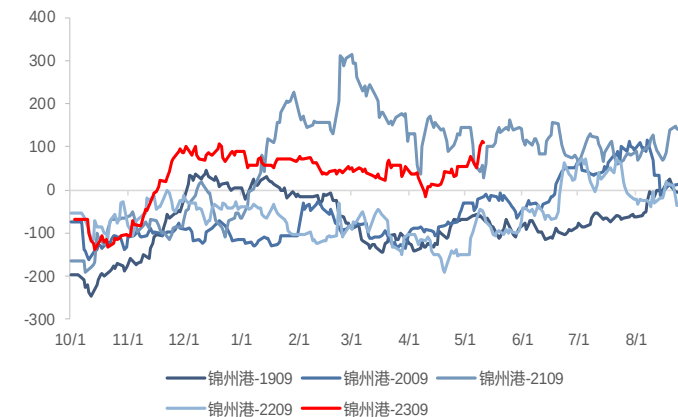
玉米01基差



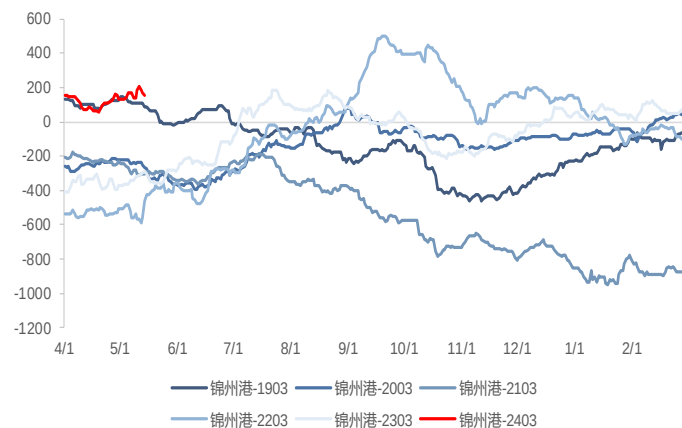
玉米05基差



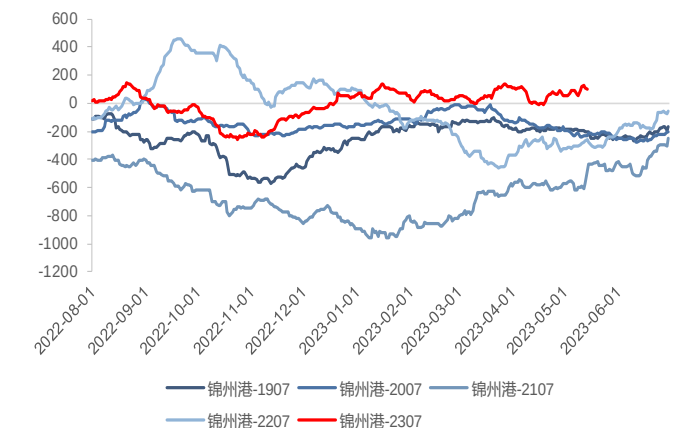
玉米09基差



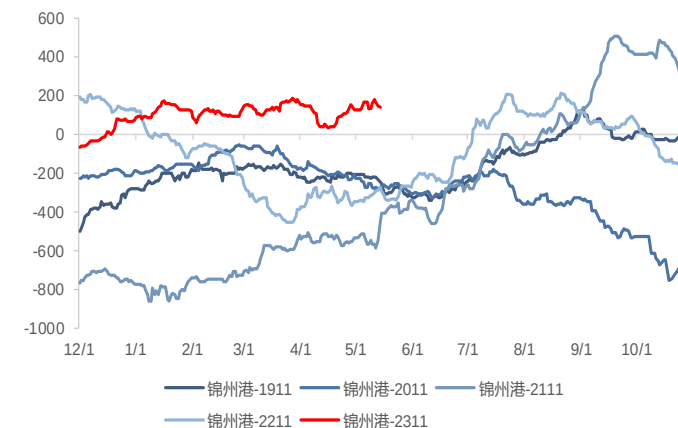
玉米03基差



玉米07基差



玉米11基差

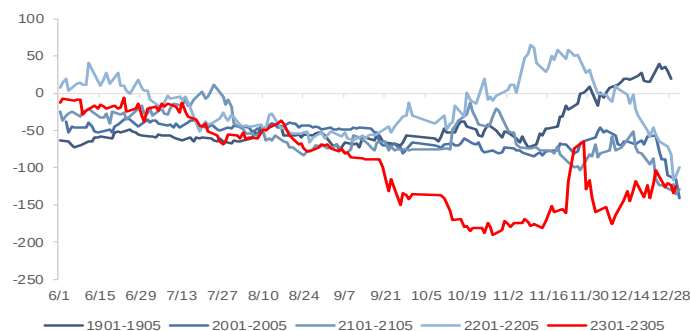


淀粉·价差

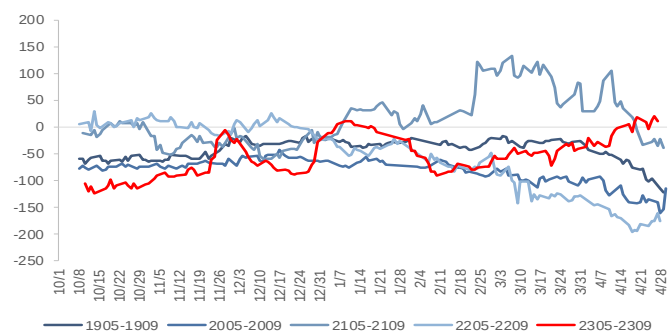
➤ 9-1价差加速回落，跌幅明显，整体处于历年同期高位。



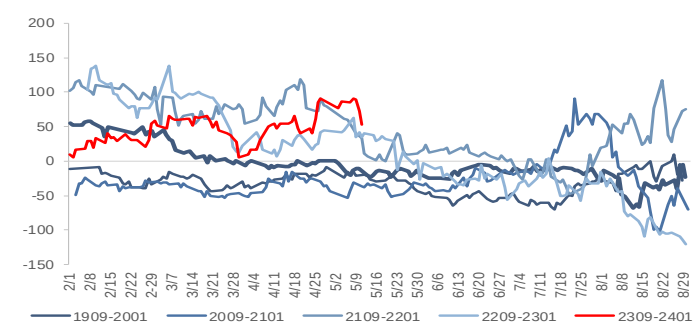
淀粉1-5价差



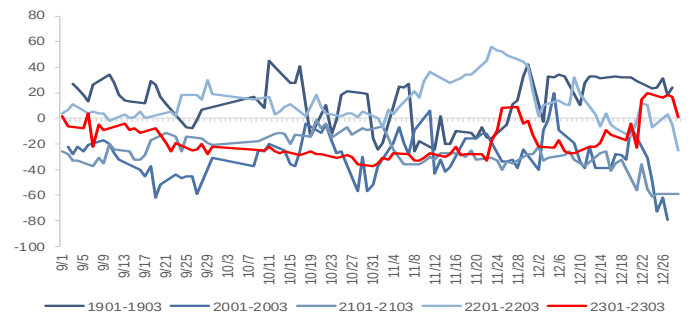
淀粉5-9价差



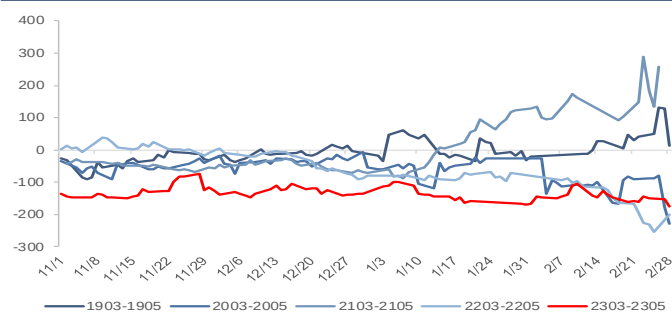
淀粉9-1价差



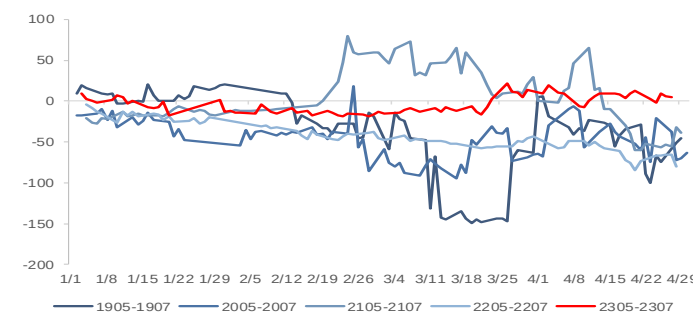
淀粉1-3价差



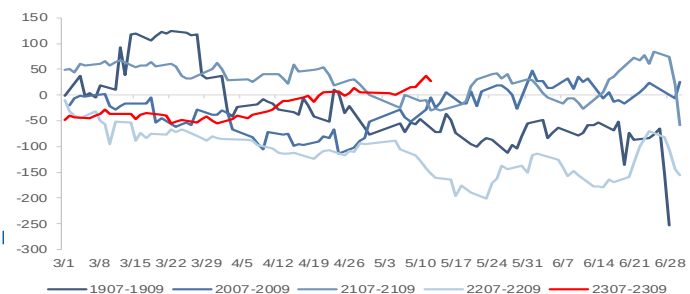
淀粉3-5价差



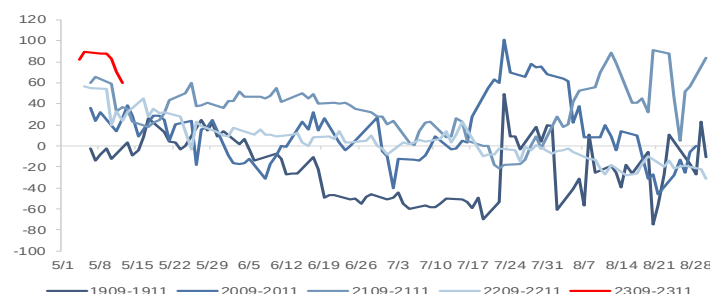
淀粉5-7价差



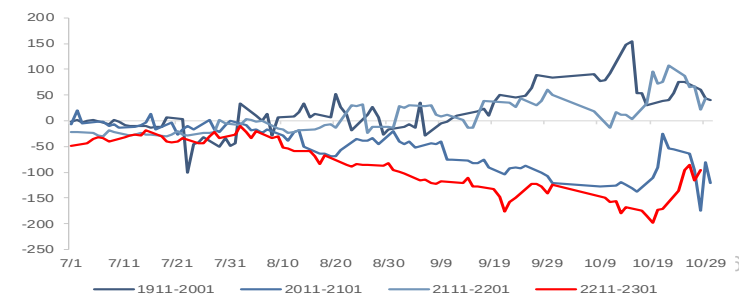
淀粉7-9价差



淀粉9-11价差



淀粉11-01价差



淀粉·基差

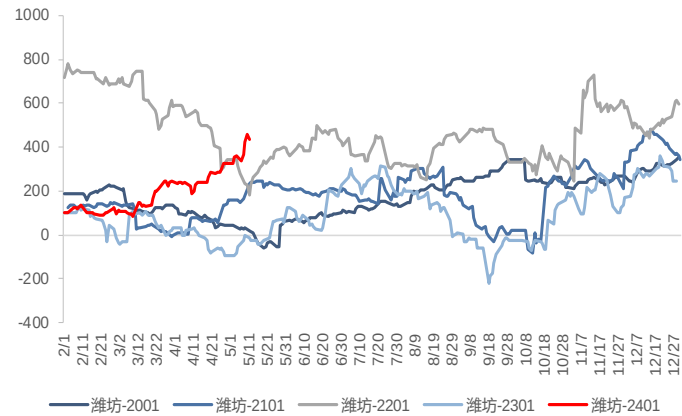
现货
基差

本周淀粉价格大体稳定，原料市场偏空情绪较明显，下游买货积极性不高，市场竞价销售情况多见。淀粉厂利润本周有所好转，上游企业多降价让利吸引成交，下游买货策略倾向随采随用为主，短期市场继续承压。

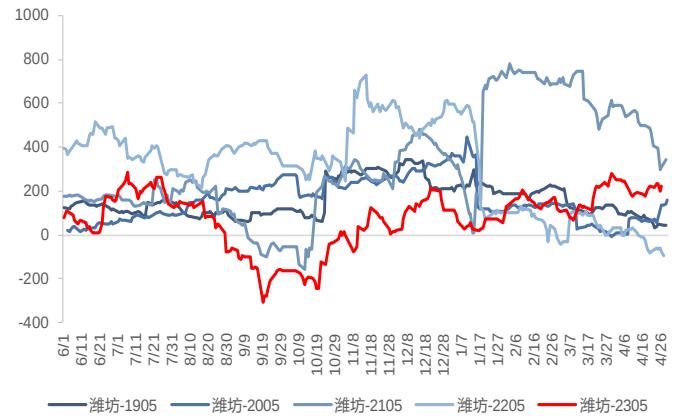
当前基差小幅抬升，处于同期高位，现货升水07。



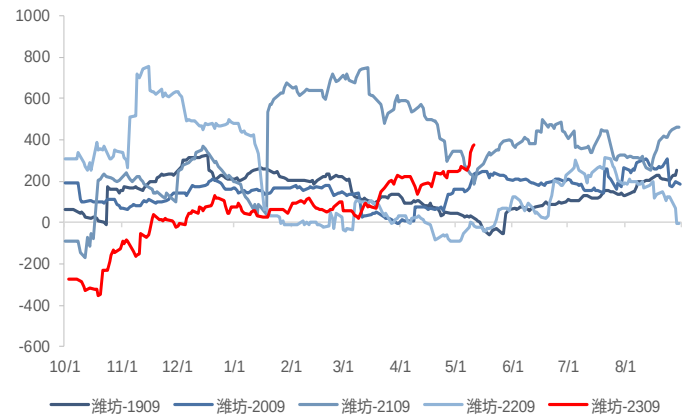
淀粉01基差



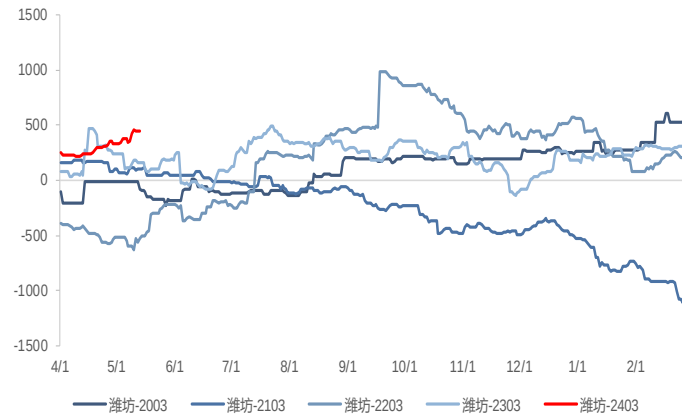
淀粉05基差



淀粉09基差



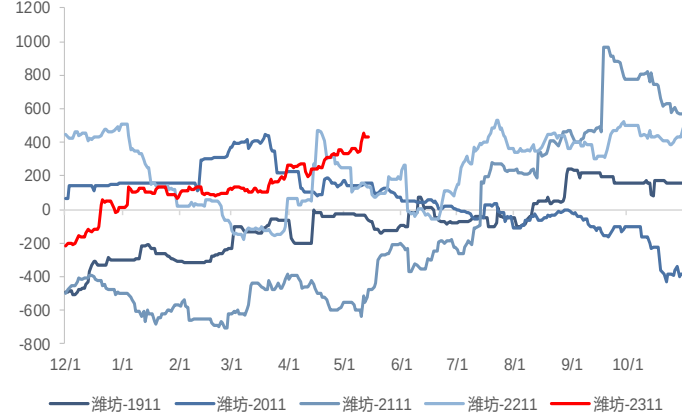
淀粉03基差



淀粉07基差



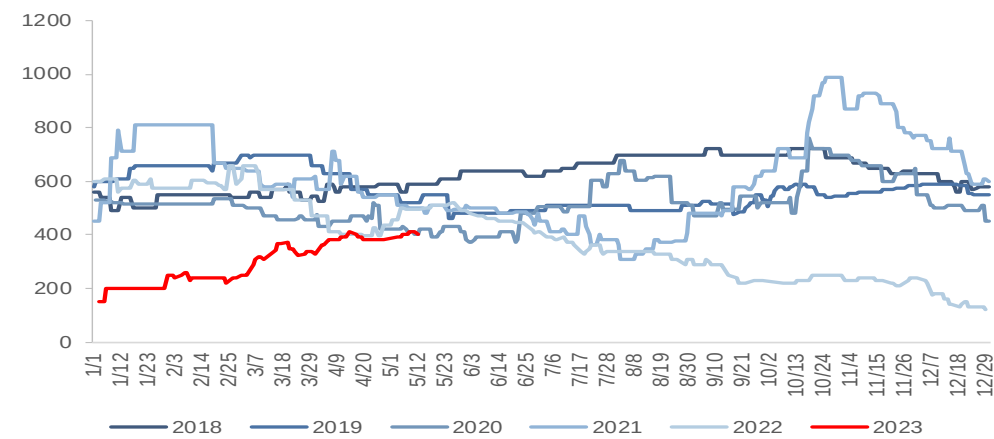
淀粉11基差



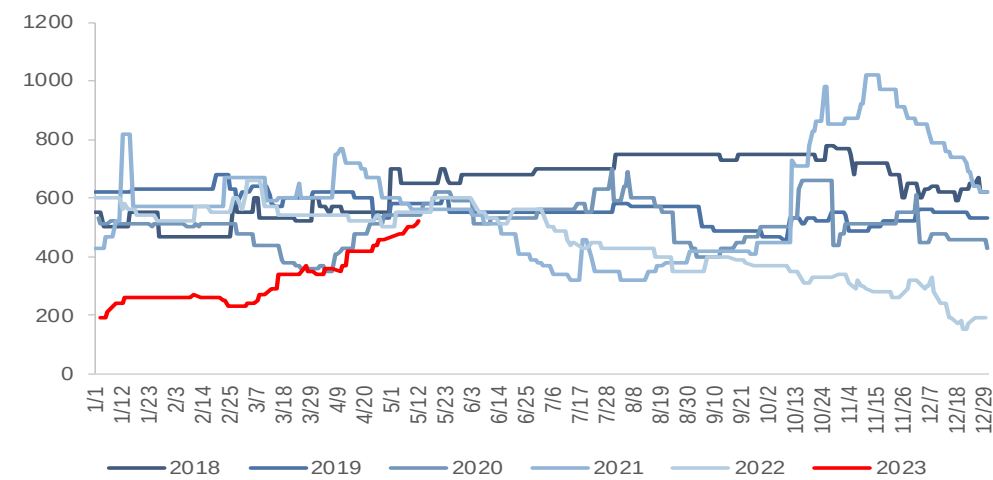
淀粉-玉米 (现)

➢ 淀粉-玉米价差绥化、潍坊小幅上行，维持400元/吨左右，公主岭地区加速上行，超过500元/吨。

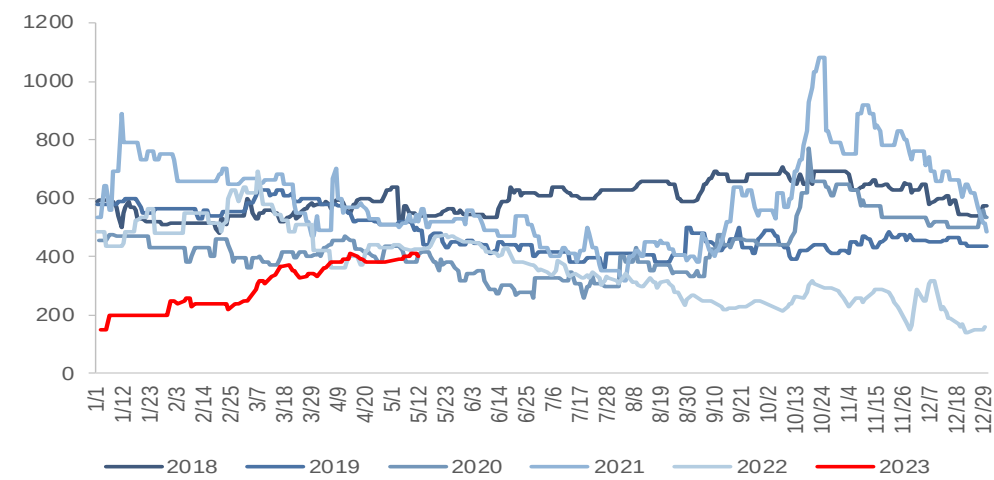
米粉价差-绥化 (元/吨)



米粉价差-公主岭 (元/吨)



米粉价差-潍坊 (元/吨)

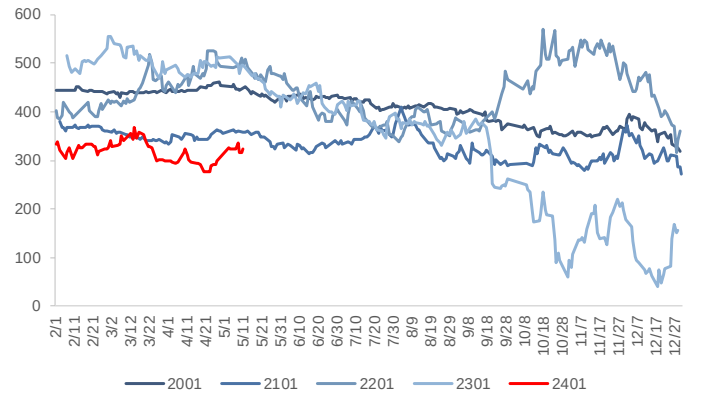


淀粉-玉米（期）

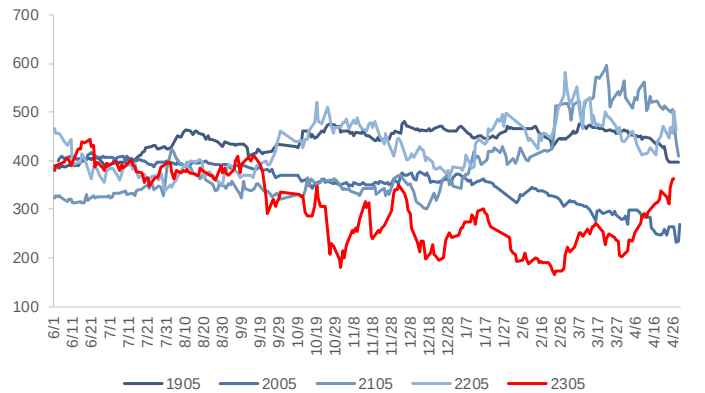
➤ 盘面淀粉-玉米价差上行趋势有所放缓，整体处于同期低位。



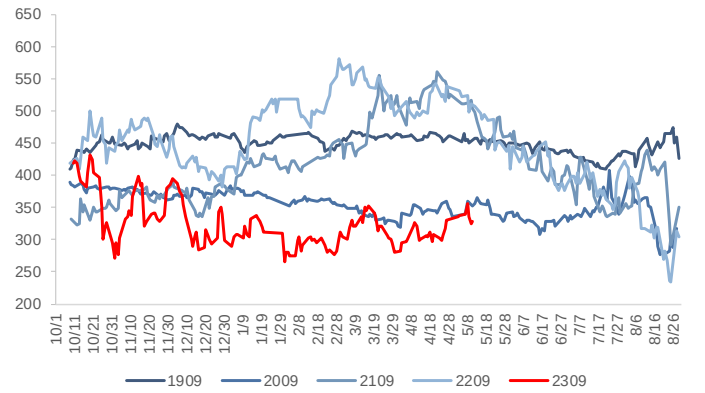
淀粉-玉米01价差



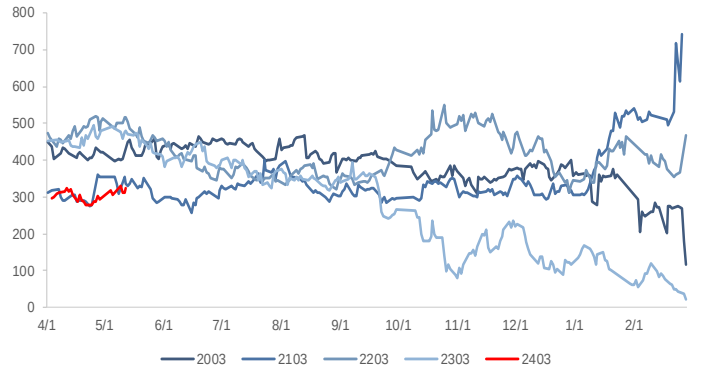
淀粉-玉米05价差



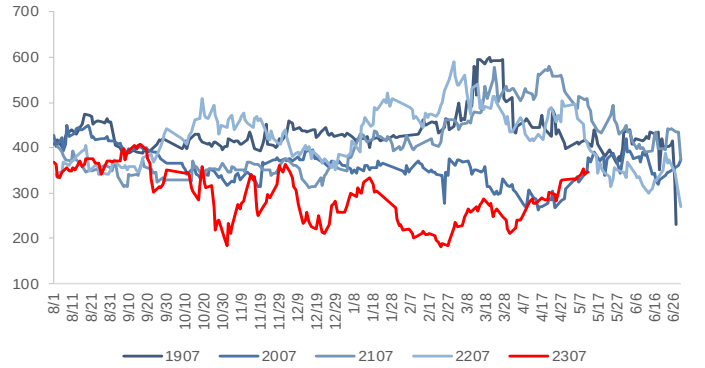
淀粉-玉米09价差



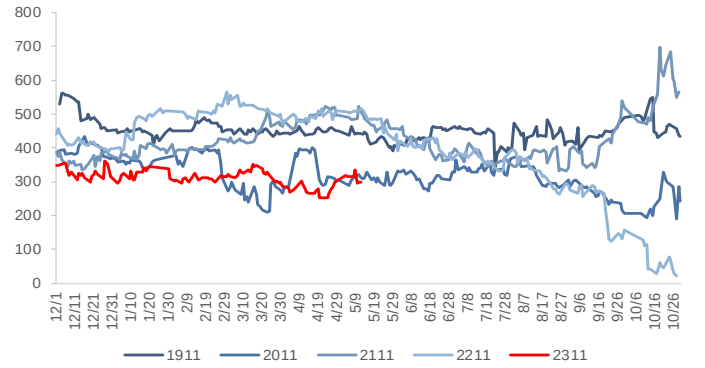
淀粉-玉米03价差



淀粉-玉米07价差



淀粉-玉米11价差

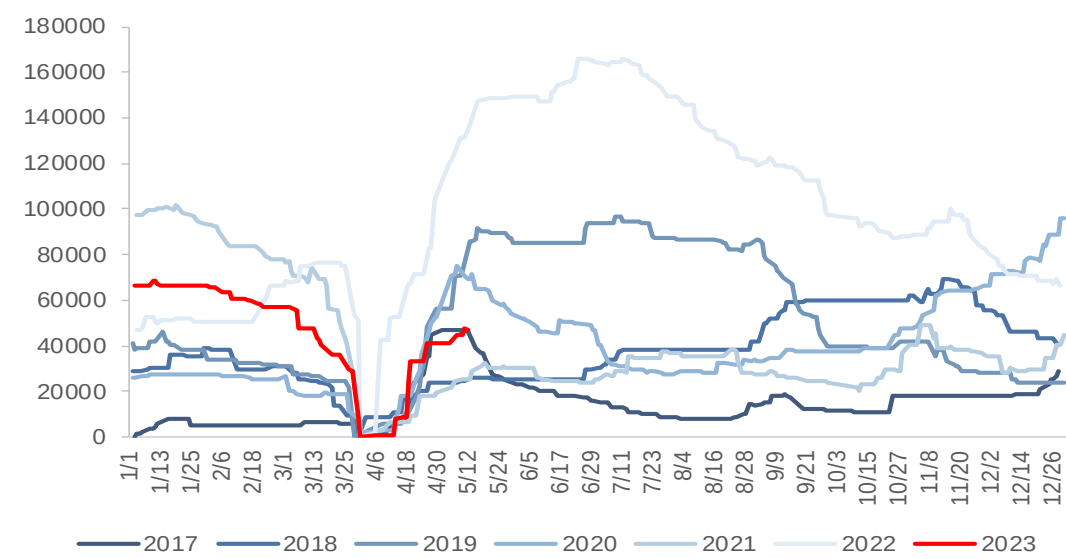


玉米&淀粉·仓单

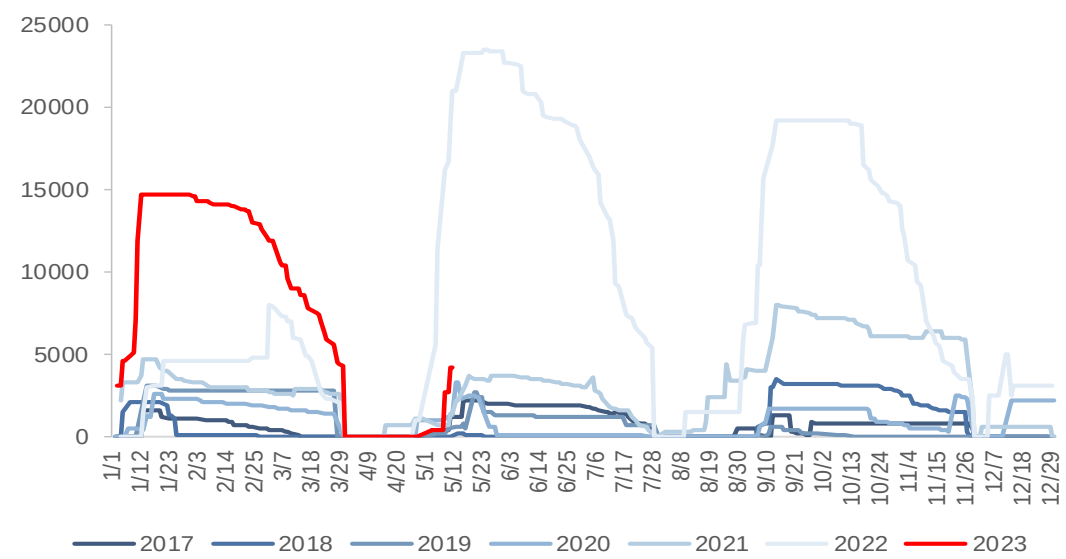
玉米仓单继续小幅上行趋势。淀粉仓单继续季节性回升。



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	锦阳锦州	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	0	2060	2000	6594	0	2353	0	5000	0	7500	15000	0	0	46719
	本周增减	0	0	3000	0	0	0	2060	1000	0	-300	452	0	0	0	-500	0	0	0	5712

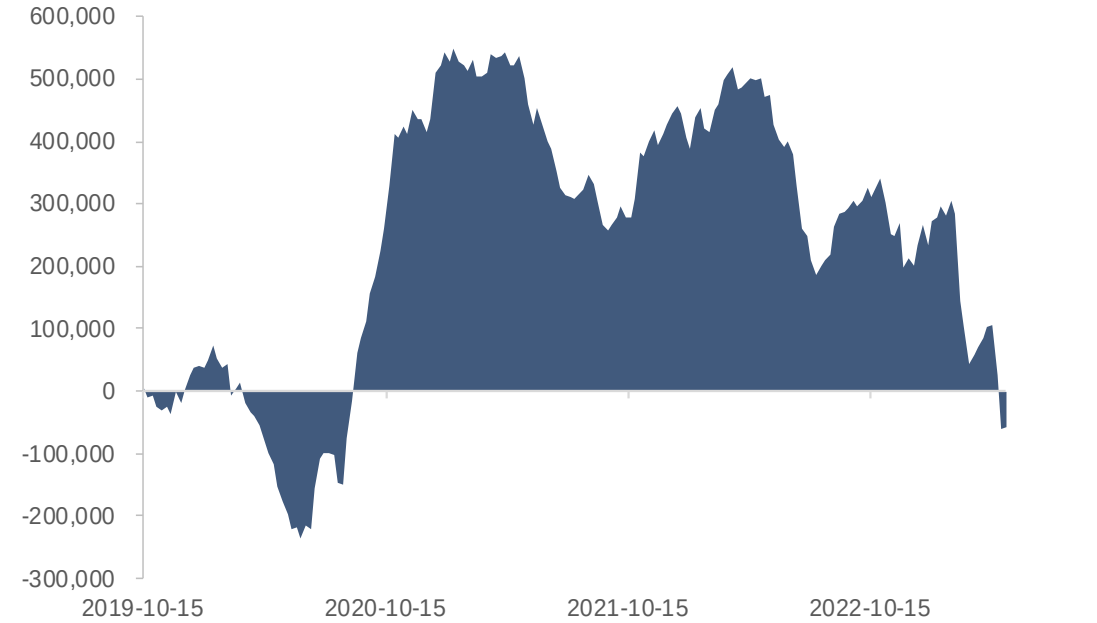
淀粉	仓库	山东中谷	山东福洋	诸城兴贸	松原嘉吉	辽宁益海	山东福宽	中粮生化龙江	玉峰实业	龙凤玉米	北安象屿生化	黑龙江昊天	富锦象屿生化	益海富裕	京粮龙江	总计
	仓单数量	1500	0	0	385	0	0	0	0	0	1150	0	1150	0	0	4185
	本周增减	1500	0	0	-15	0	0	0	0	0	1150	0	0	0	0	2635

CFCT持仓·净多单

CFTC净多单回落至零轴以下，美玉米整体震荡下行。



CFTC非商业净多头变化



内外玉米价格对比

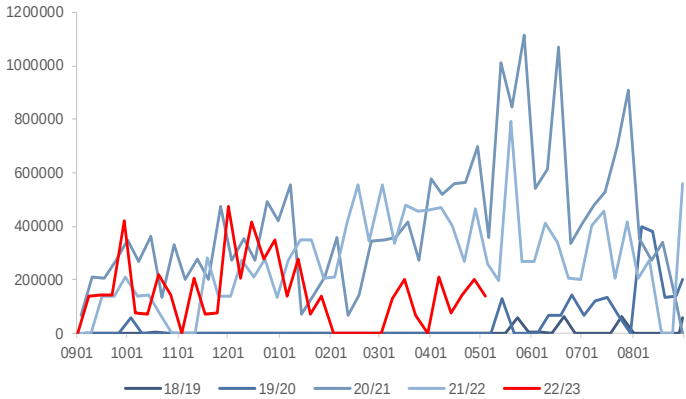


进口·利润

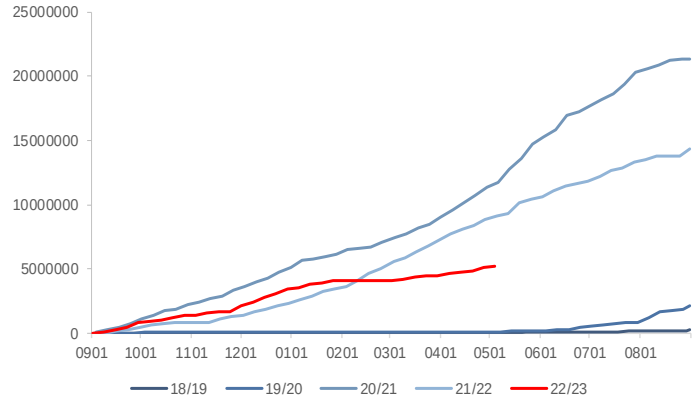


美玉米出口至中国小幅回落，累计仍落后近两年同期。月度进口玉米、淀粉均明显降低。

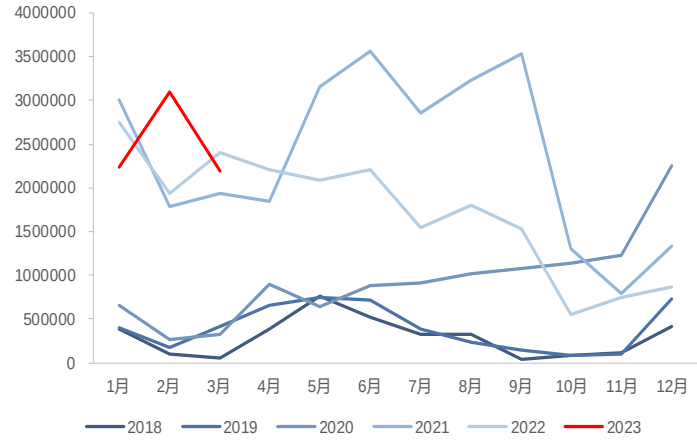
美玉米出口至中国周度（吨）



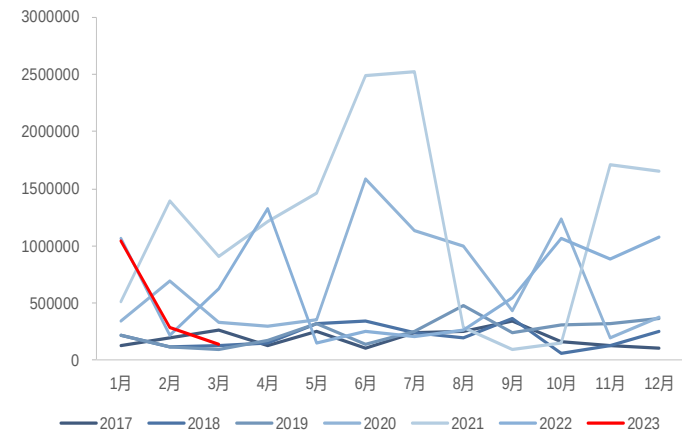
美玉米出口至中国累计（吨）



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

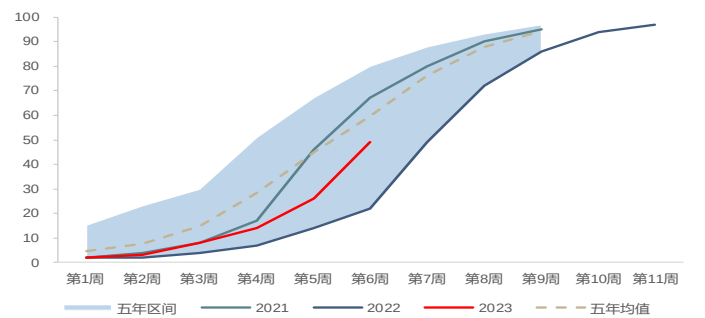


美玉米·作物生长报告

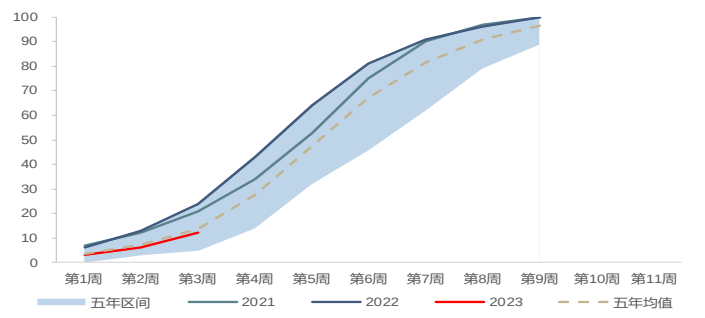
◆ 23/24季度美玉米目前种植进度49%，低于五年均值59.6%，但增速明显加快，已处于五年区间中等水平。



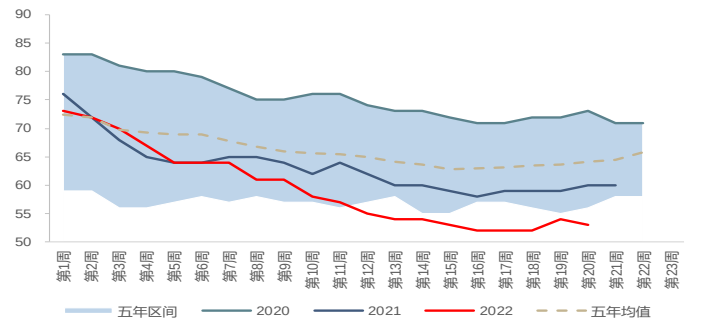
美玉米种植进度（4月开始）



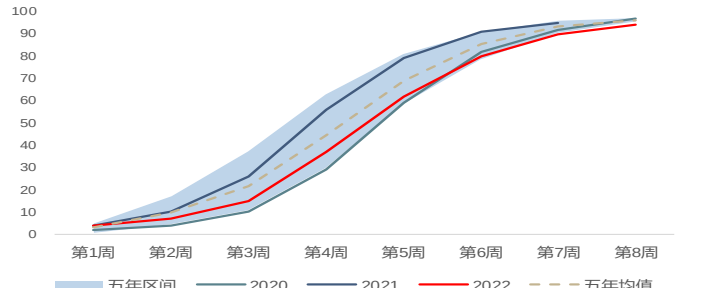
美玉米出芽率（4月下旬开始）



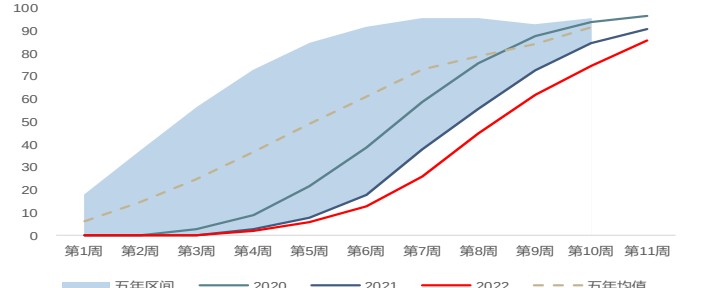
美玉米优良率（5月底开始）



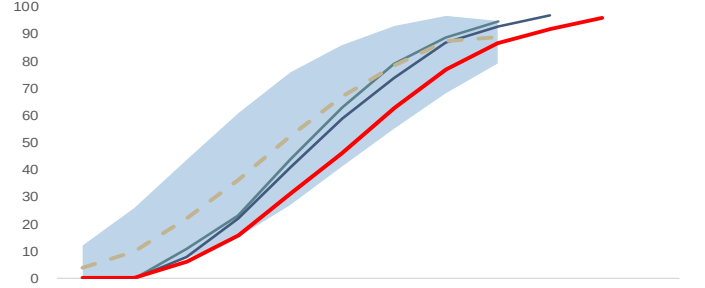
美玉米抽丝率（6月底开始）



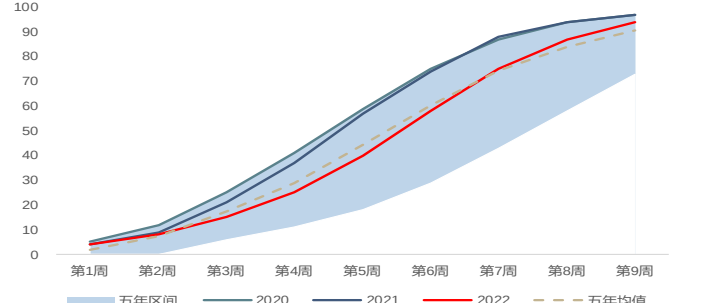
美玉米鼓粒率（7月下旬开始）



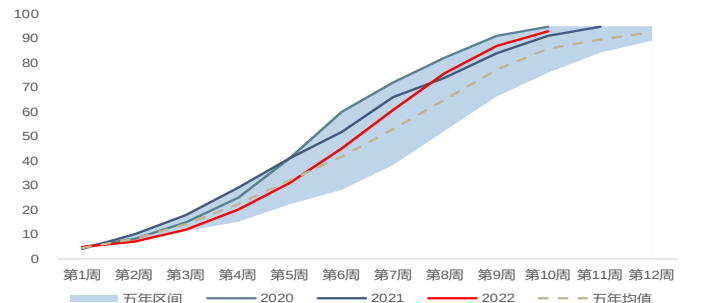
美玉米干粒率（8月初开始）



美玉米成熟率（8月下旬开始）



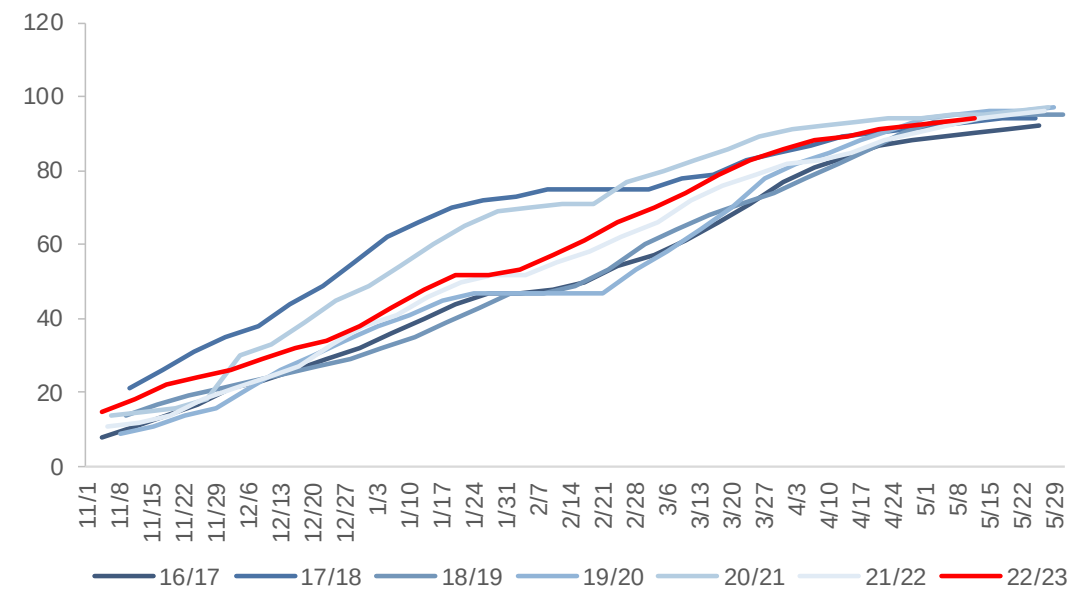
美玉米收割进度（9月中旬开始）



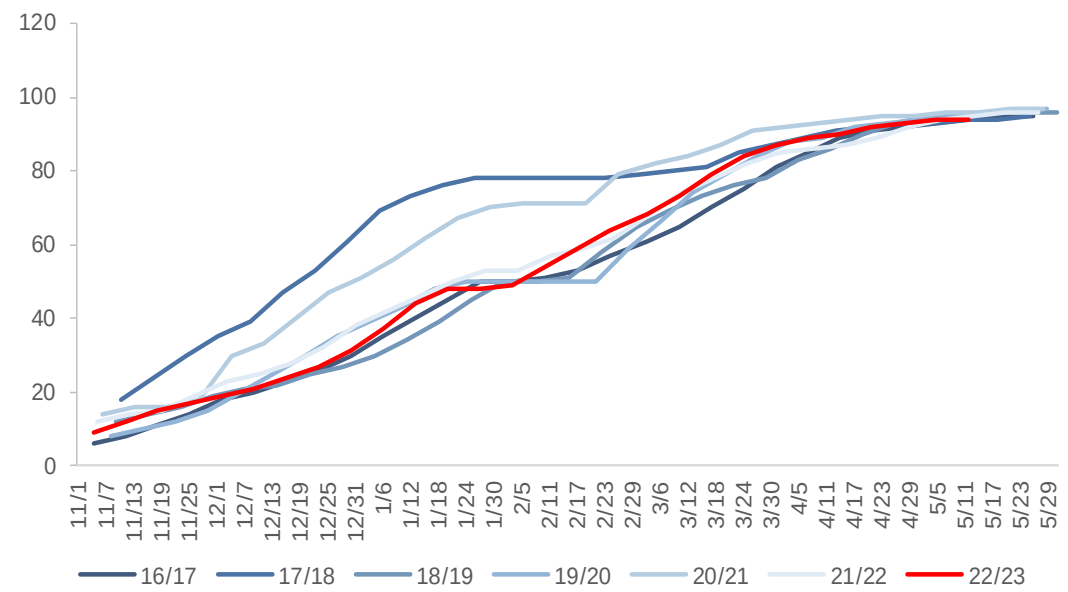
玉米·售粮进度



全国售粮进度



东北地区售粮进度



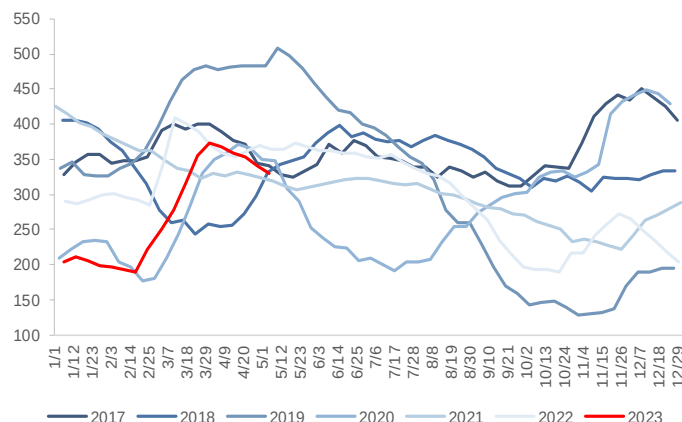
- ◆ 全国售粮进度为94%，较上期增加1%，与去年同期相同。
- ◆ 东北售粮进度94%，与上期相同，较去年同期减少1%。

港口&企业·库存

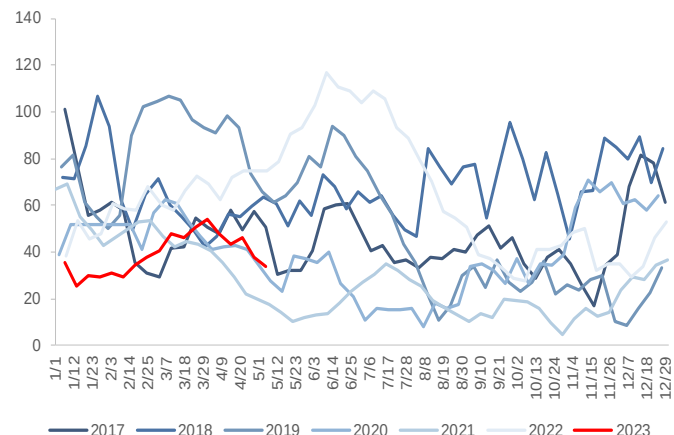


- ◆ 北方四港库存继续回调，已处于同期低位。广东港内贸库存继续下降，广东港外贸库存回落暂稳。
- ◆ 深加工企业库存回落趋势暂稳，整体处于同期中等水平。
- ◆ 玉米淀粉物理库存回落加速，主要企业淀粉库存略有下行趋势。

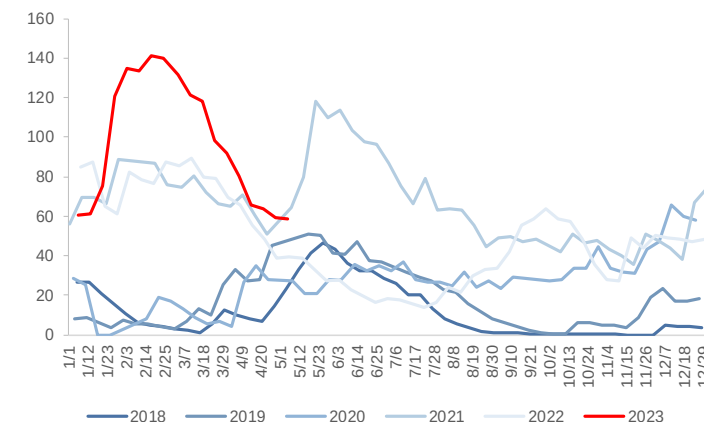
北方四港库存 (万吨)



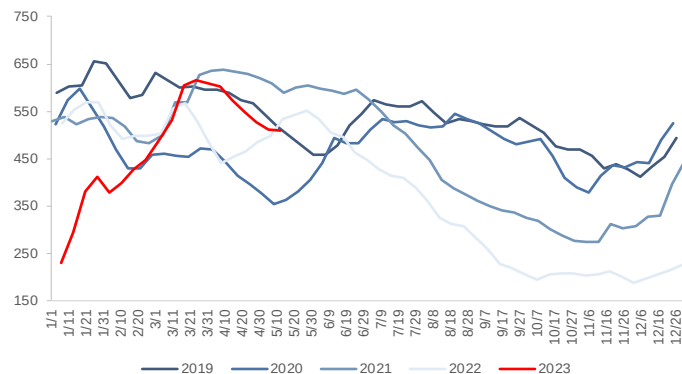
广东港内贸库存 (万吨)



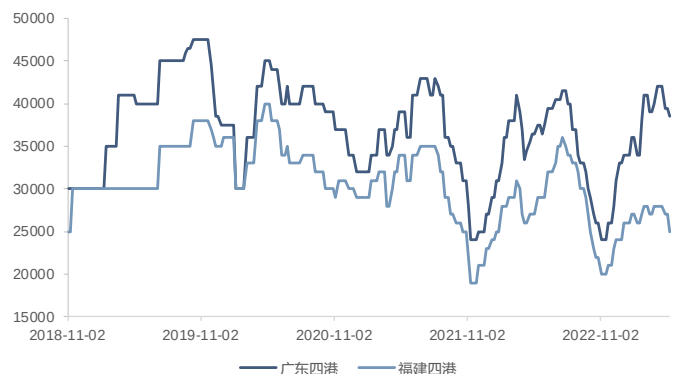
广东港外贸库存 (万吨)



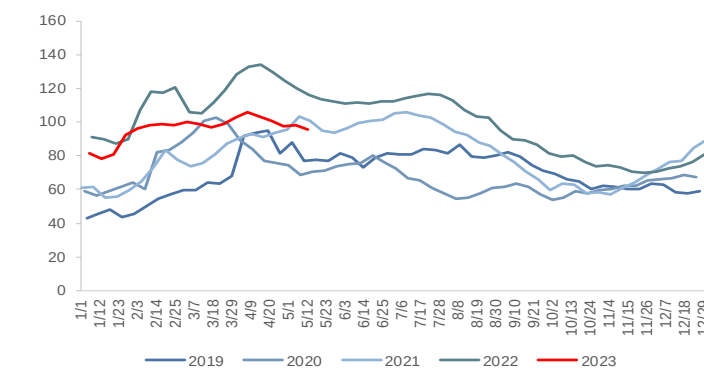
主要深加工企业玉米库存 (万吨)



广东福建玉米淀粉物理库存 (万吨)



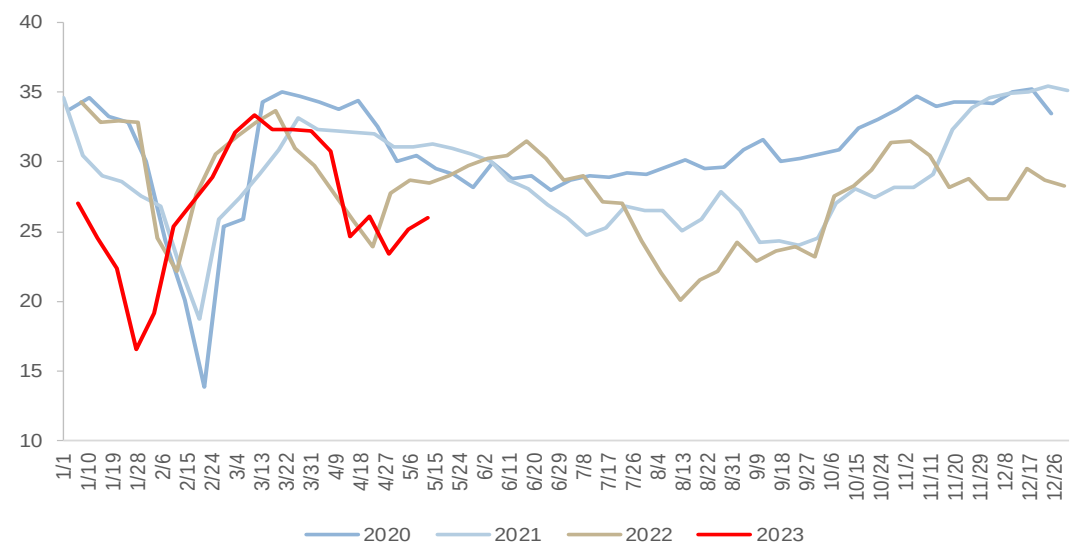
主要企业淀粉库存 (万吨)



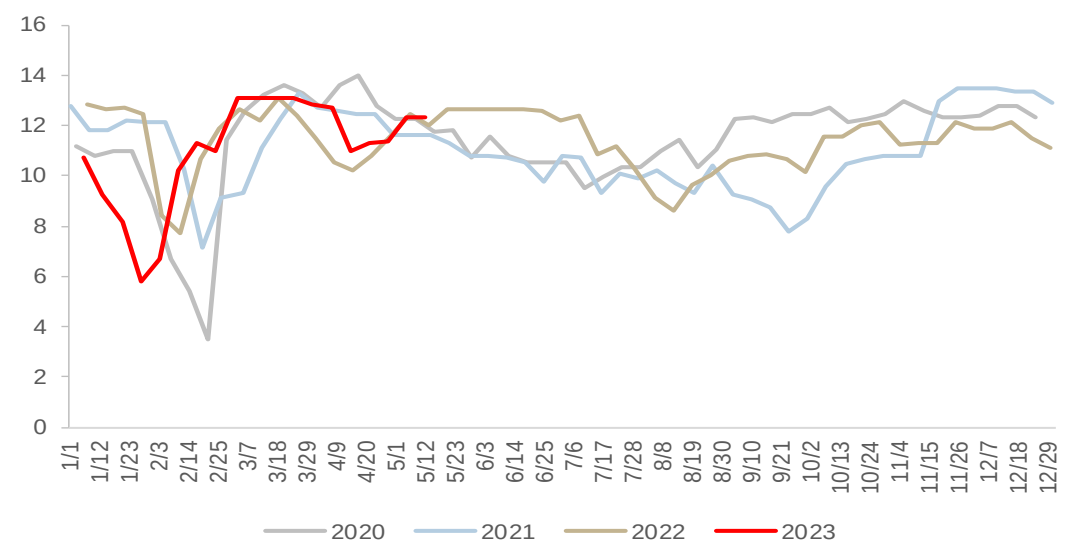
玉米淀粉·产量



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）



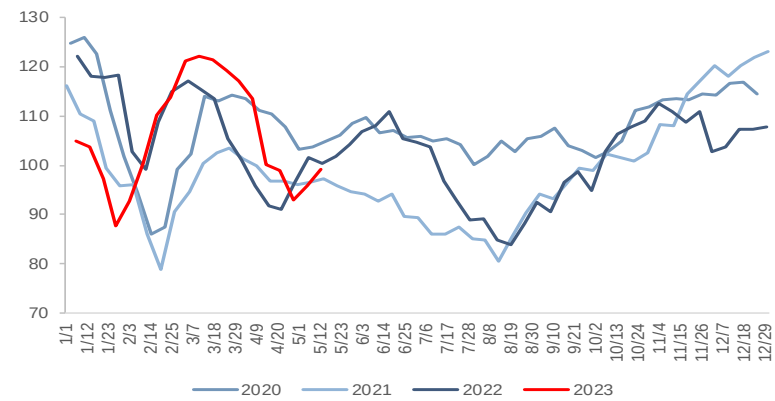
- ◆ 玉米淀粉产量小幅反弹，但整体仍处于同期低位。
- ◆ 主产区山东玉米淀粉产量表现暂稳。

玉米加工·消费

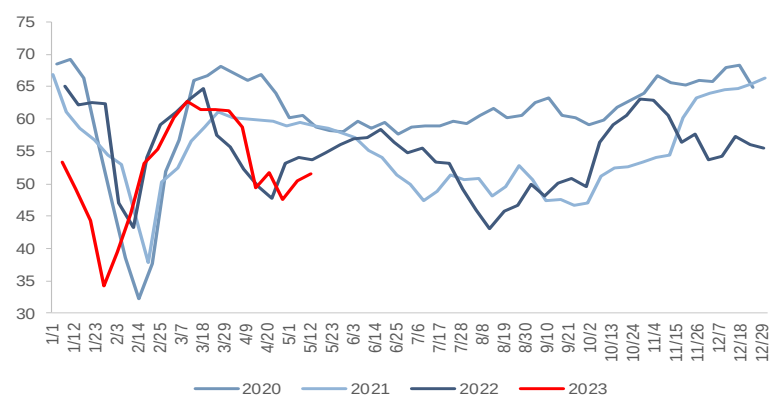
◆ 深加工企业玉米消费量小幅反弹。玉米淀粉企业消费有所上翘，玉米酒精消费开始回升。



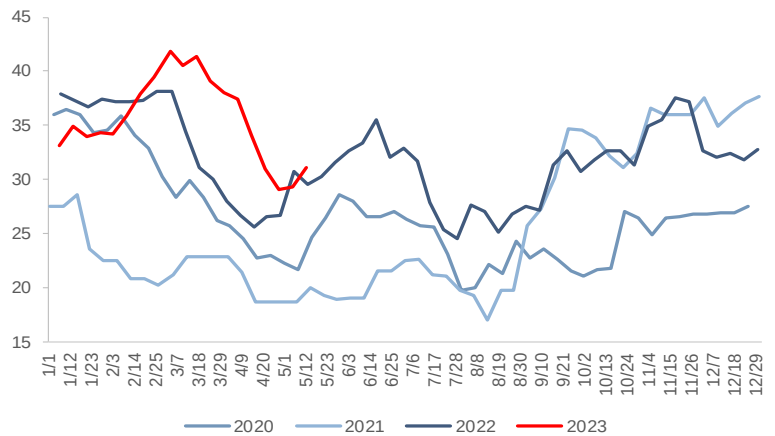
主要深加工企业玉米消费量（万吨）



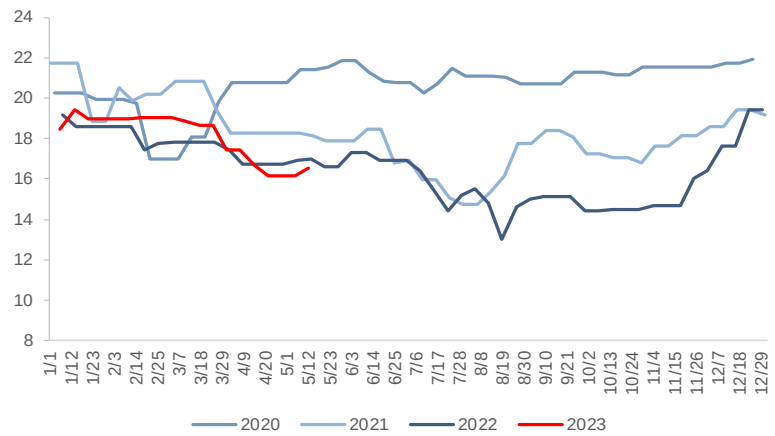
玉米淀粉企业玉米消费量（万吨）



玉米酒精企业玉米消费量（万吨）

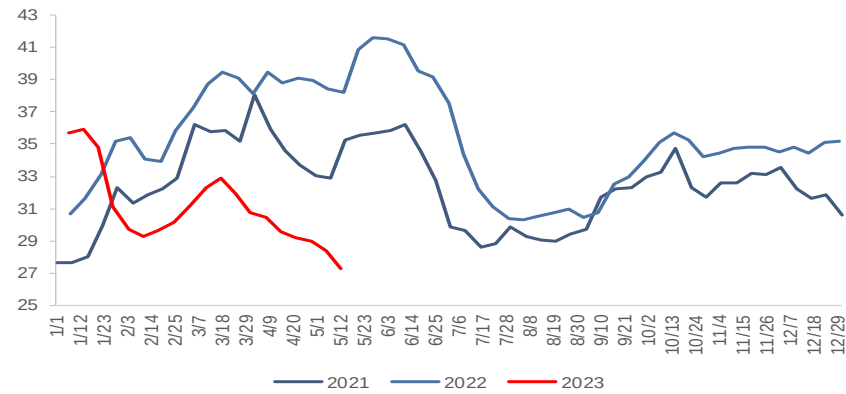


氨基酸企业玉米消费量（万吨）

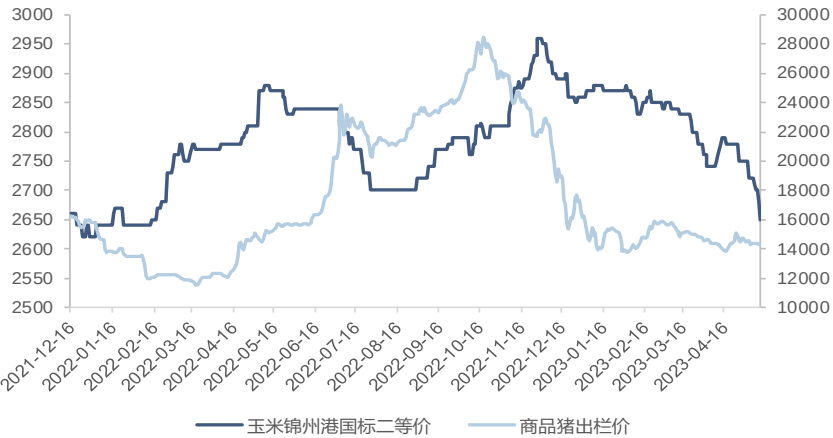


- 全国饲料企业多持看空预期，维持同期低库存运转。
- 本周生猪出栏均价小幅下跌，全国均价达到14.27元/公斤，环比下跌0.76%。
- 上周配合饲料价格整体下行趋势放缓，表现平稳。

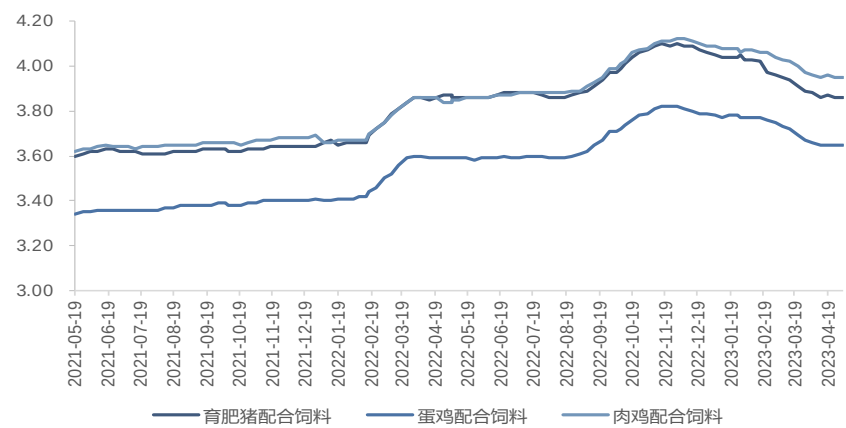
饲料企业库存天数



玉米与生猪价格对比（元/吨）

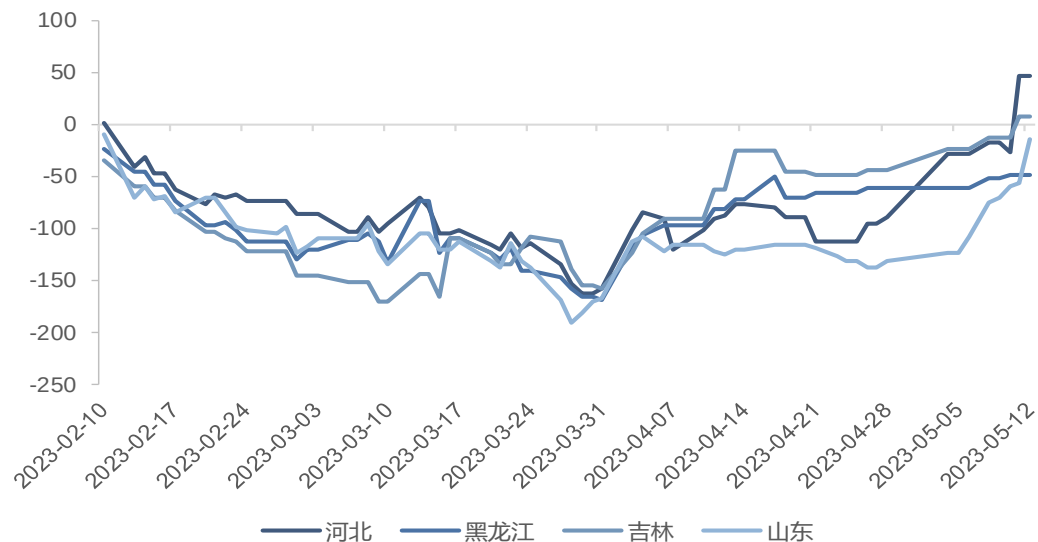


配合饲料价格（元/公斤）

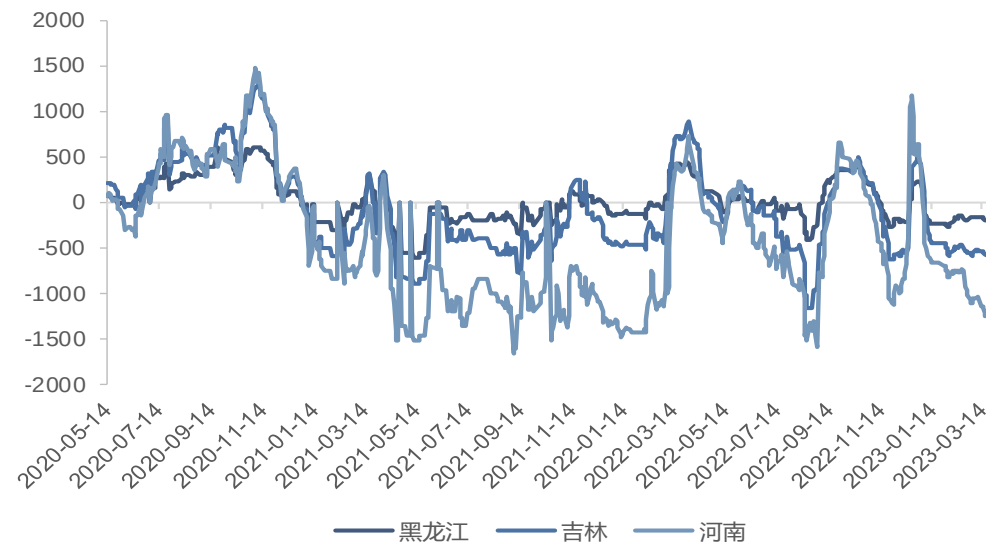


加工·利润

玉米制淀粉利润



玉米制乙醇利润



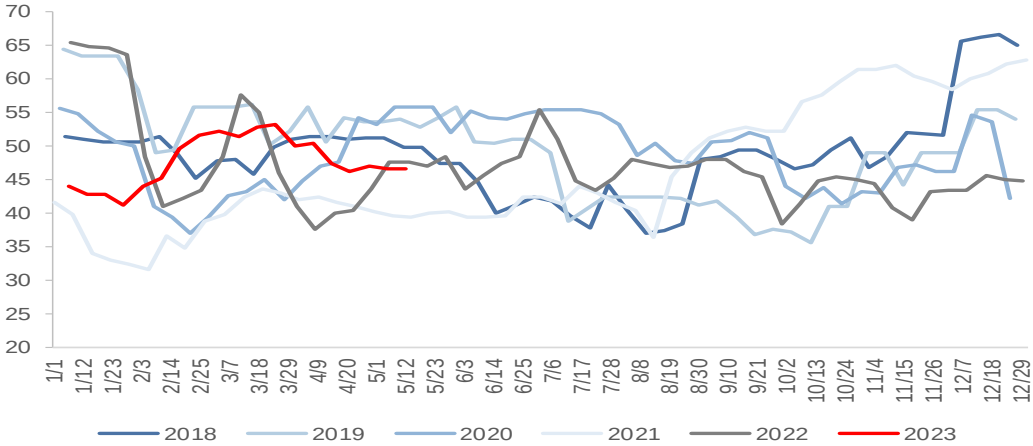
◆ 玉米制淀粉利润整体明显好转，河北、吉林利润已经转负为正，山东加速上行趋势明显。

◆ 玉米制乙醇利润整体上行趋势明显，黑龙江利润转正，河南加速上行。

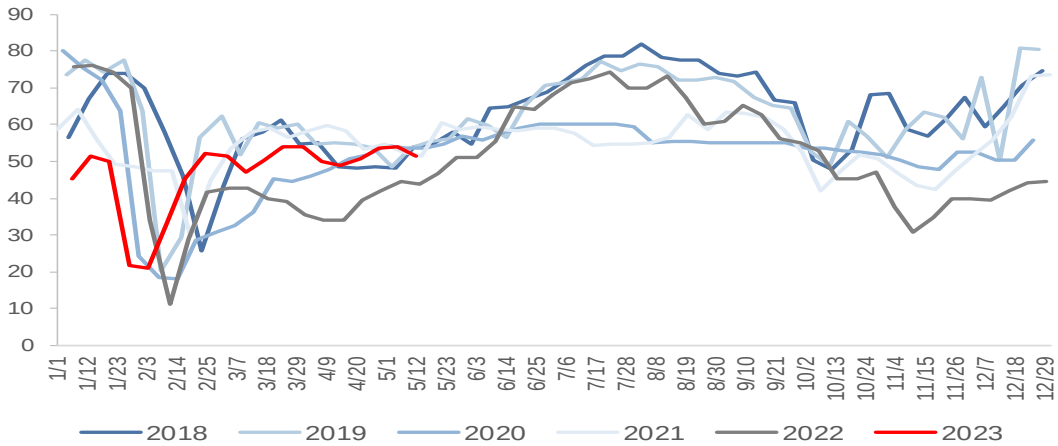
淀粉糖·开工率



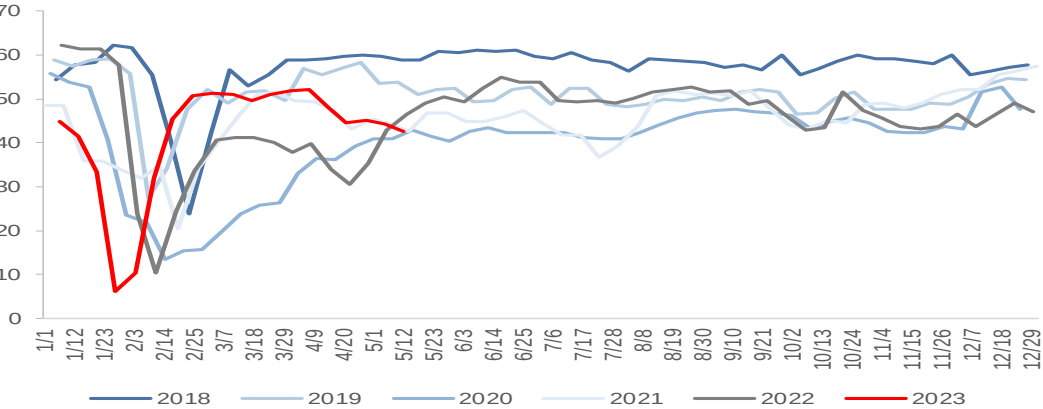
26家结晶葡萄糖企业开机率



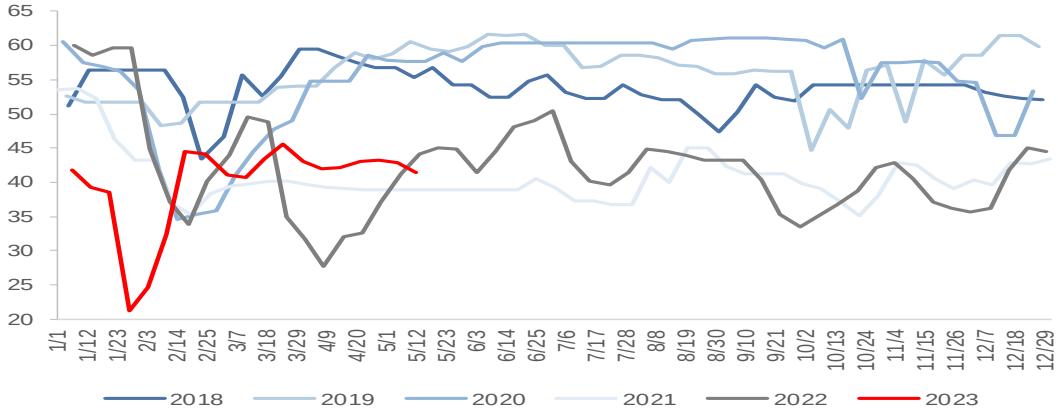
38家果葡糖浆企业开机率



63家麦芽糖浆企业开机率



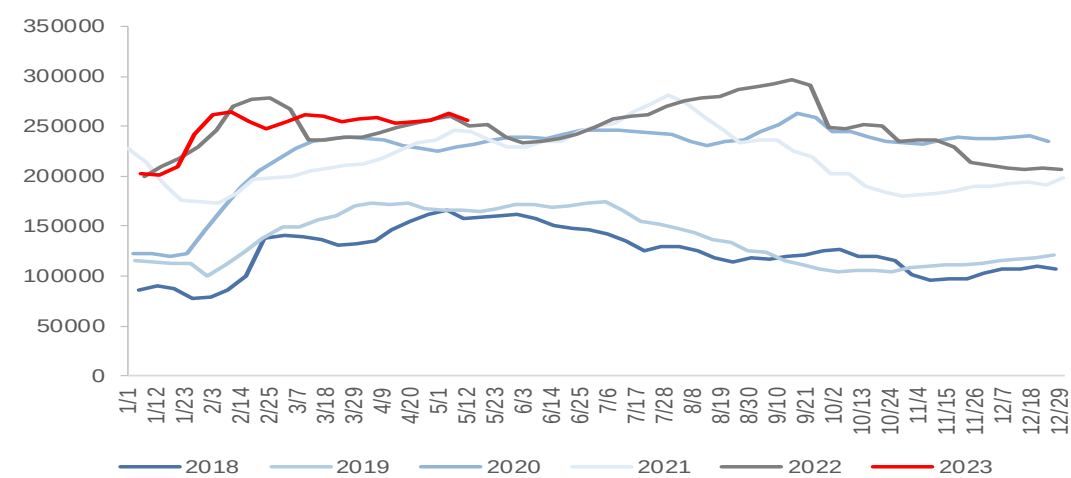
19家麦芽糊精企业开机率



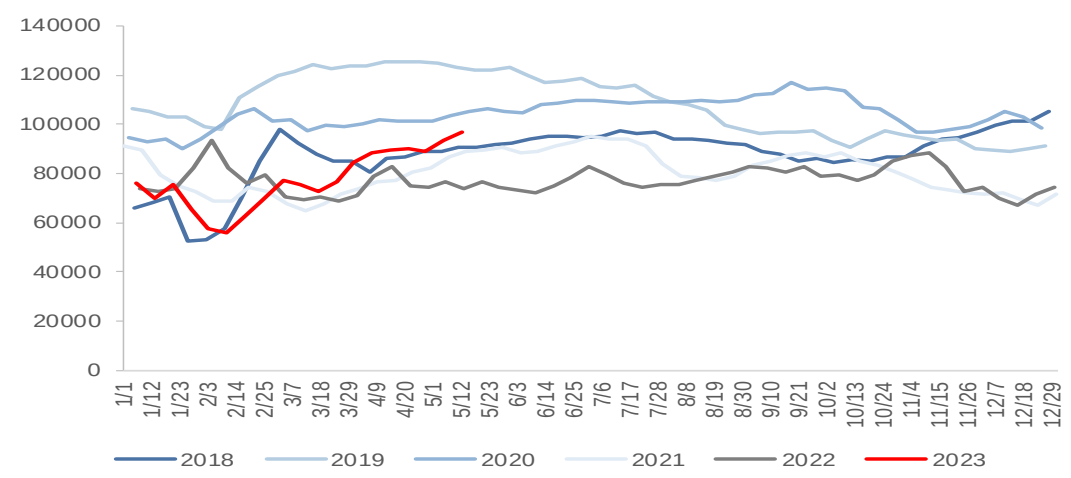
淀粉糖·库存



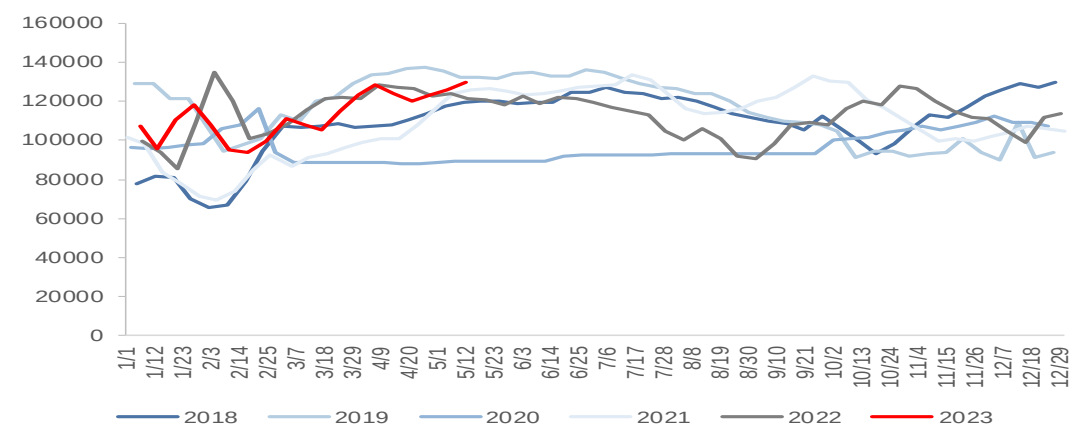
26家结晶葡萄糖企业库存（吨）



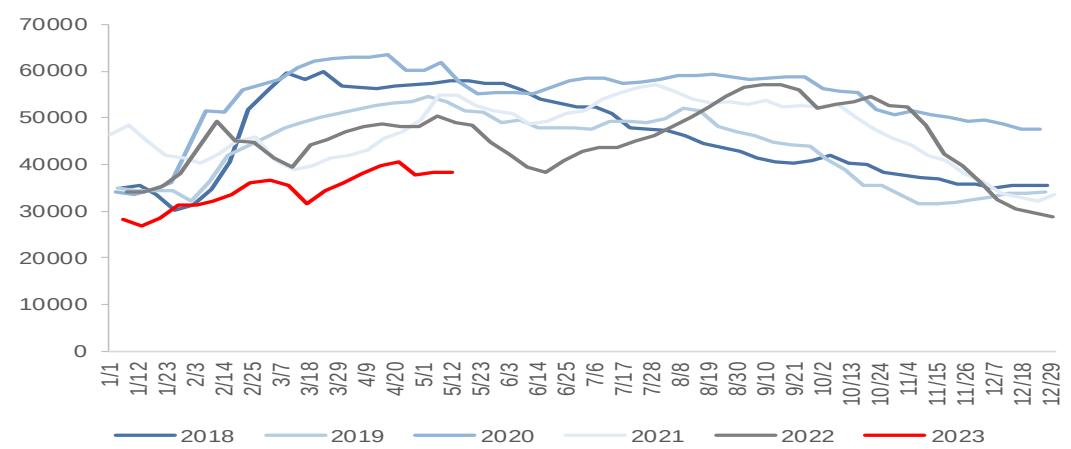
63家麦芽糖浆企业库存（吨）



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



南华期货营业网点

