

天气问题引发 CBOT 玉米飞升 国内玉米价格持续反弹

玉米&淀粉周报
2021/04/26

策略概述

玉米：

美国 CBOT 玉米价格大幅上涨，带动国内进口玉米价格攀升，进口利润大幅收窄，进口玉米供应出现减少，对于国内玉米价格形成支撑。从气象预报数据看，巴西玉米产区干旱尚未出现好转迹象，天气炒作还将持续。

国内方面，玉米渠道库存依然偏高，小麦等替代物依然具备很高比价优势，新粮上市前去库存压力仍存。玉米价格反弹之后需要关注贸易环节出库节奏，从上周末情况看，北方玉米出现上量迹象，若上量持续将对国内玉米价格形成一定压力。

目前玉米价格外有支撑，内有隐患，多空交织局面，短期看不到趋势性行情机会，更多的是阶段性节奏行情。建议短期维持震荡偏强思路。操作上暂时观望。

淀粉：

玉米价格上涨，带动淀粉下游采购情绪，上周淀粉出库量明显好转。虽然开机率上升，但是淀粉库存依然结束累库，开始下降。淀粉价格获得支撑。

预计短期淀粉价格将跟随玉米反弹，建议持震荡偏强思路对待淀粉行情。操作上暂时观望。

谷物板块研究团队

蒋博恒

谷物分析师

期货从业资格：F3084484

投资咨询资格：Z0013742

联系电话：18769787776

E-mail: shihengyu@outlook.com

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.luzhengqh.com

鲁证研究公众号：lzqhyjs



鲁证期货公众号：lzqhfw



玉米篇

一、行情要点回顾

（一）现货玉米价格持续反弹走势。

上周国内玉米现货价格上涨，一方面工厂到货量持续低迷，另一方面外盘玉米大幅上涨带动国内贸易挺价情绪。山东深加工玉米收购价周度上涨 6-40 元/吨，至 2840-3020 元/吨；东北深加工收购价周度上涨 14-50 元/吨，至 2550-2720 元/吨；辽宁鲅鱼圈港口收购价周度上涨 10 元/吨，至 2790-2820 元/吨；广东港口玉米价格周度上涨 80-100 元/吨，至 2920 元/吨。期货价格在现货走强的局面下也大幅修复了贴水，09 合约周度上涨 60 元/吨，至 2759 一线。

图 1：深加工玉米收购价

单位：元/吨

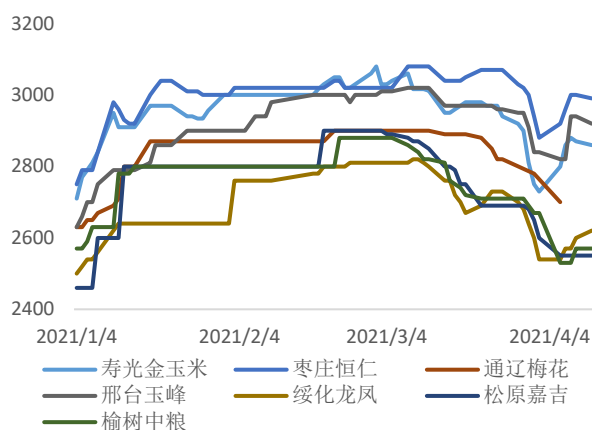
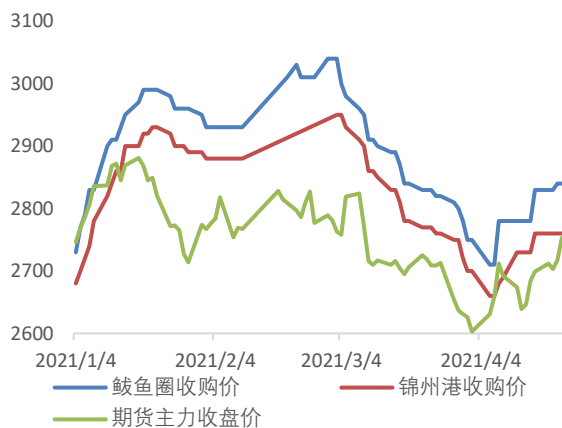


图 2：辽宁港口期现价格

单位：元/吨



数据来源：天下粮仓，鲁证期货研究所整理

（二）农户余粮销售殆尽，粮权转移至贸易环节。

主产区玉米收购进度达到 9 成以上，农户可售余粮已然不多，粮权转移至贸易环节，后期供应将主要依赖贸易商。因此未来贸易环节的售粮节奏将左右玉米供应水平。

图 3：东北地区售粮进度

单位：%

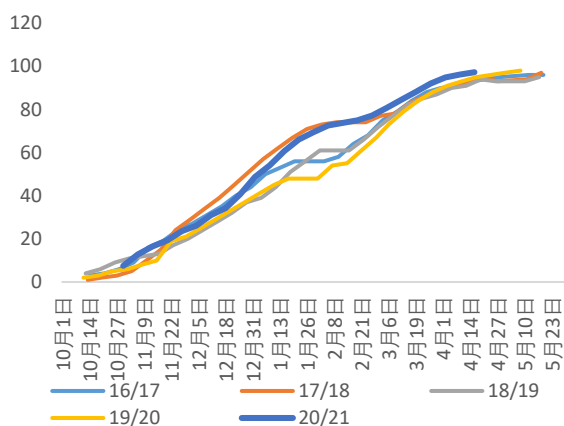
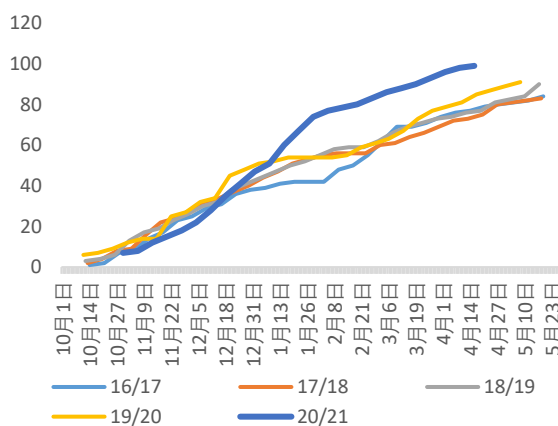


图 4：山东地区售粮进度

单位：%



数据来源：天下粮仓，鲁证期货研究所整理

(三) 清明节前后，玉米收购价格跌幅过大，贸易环节出现惜售，影响玉米上量。

价格反弹之后，贸易环节惜售情绪出现缓和，深加工到车数据及深加工收购量均有一定程度好转，但是整体依然处于偏低水平，短期供应偏紧。

图 5：山东深加工早间到车量

单位：辆

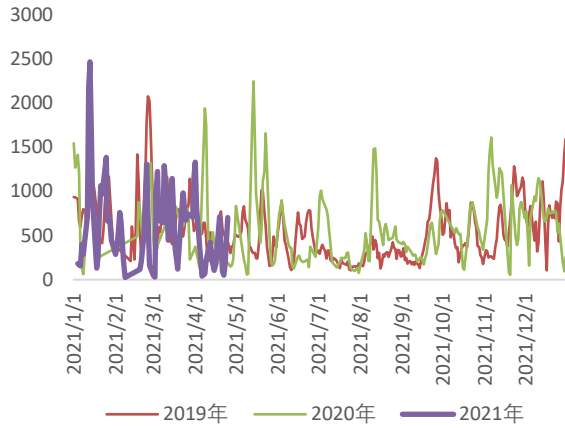
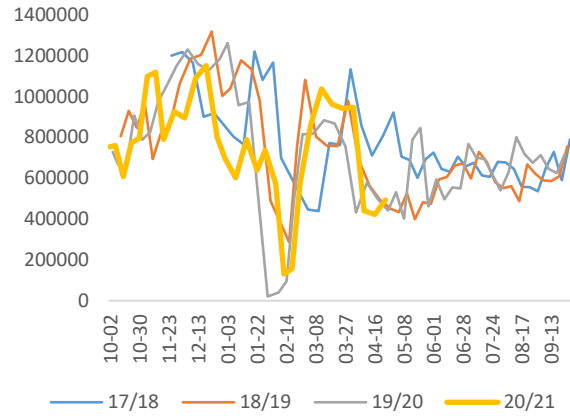


图 6：深加工周度玉米收购量

单位：吨



数据来源：天下粮仓，鲁证期货研究所整理

二、下周行情要点

(一) 巴西玉米主产区干旱引发市场担忧。

巴西南部玉米主产区持续干旱，引发市场担忧，进一步推升 CBOT 玉米价格。从未来 15 天天气预报数据来看，产区降水量依然偏低，天气担忧还要持续一段时间。

图 7：巴西玉米产区 15 天降水预报

单位：mm

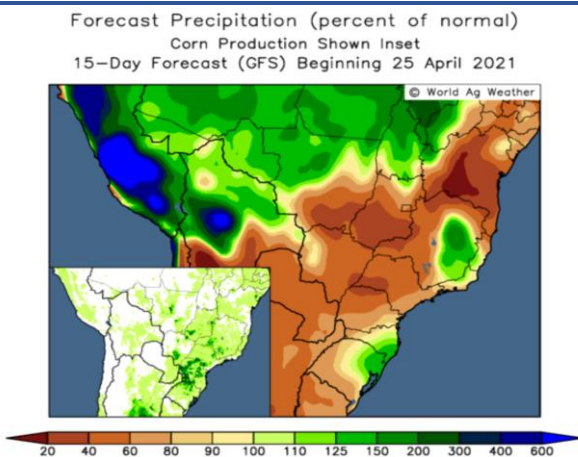
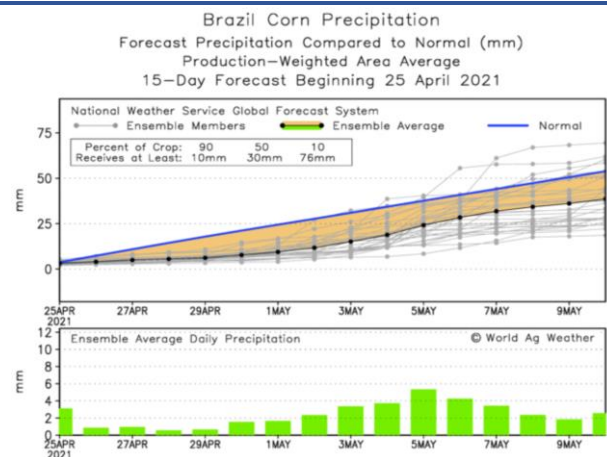


图 8：巴西 15 天降水预报距平

单位：mm



数据来源：World Ag Weather

（二）美国玉米主产区天气预报显示气温降逐渐回升。

美国玉米主产区气温自 4 月 13 日起大幅低于往年同期，引发市场对于玉米种植能否顺利的担忧。不过根据最新的天气预报显示，自 4 月 27 日起，主产区气温将迅速回升，对于玉米种植有利，预计能减轻市场对于产量的担忧。

图 9：美国玉米产区 15 天降水预报

单位：mm

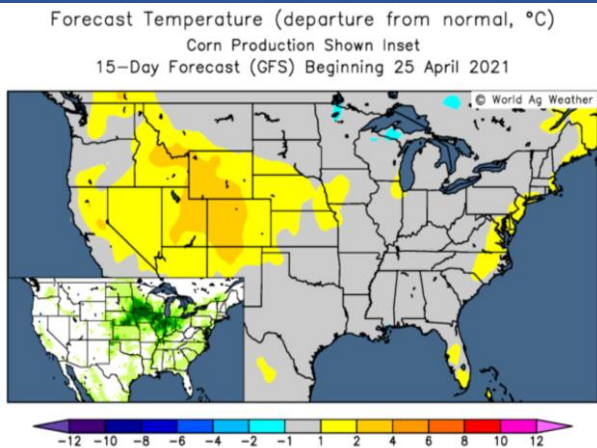
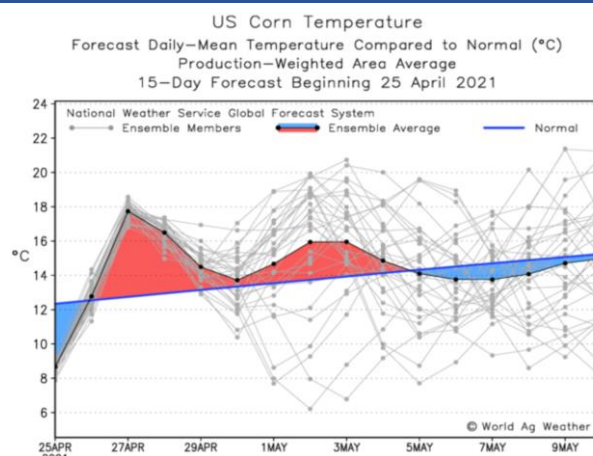


图 10：美国 15 天降水预报距平

单位：mm



数据来源：World Ag Weather

（三）美玉米价格飙升成为此轮连盘玉米反弹不可忽略的支撑。

CBOT 玉米指数自 4 月初开始快速上涨走势，从节奏上看与国内反弹走势启动点非常一致，外盘对于内盘的拉动不容忽视，也成为此轮反弹不可忽视的支撑。

图 11：CBOT 玉米指数与连盘玉米指数



数据来源：文华财经

（四）进口玉米价格快速攀升，进口谷物库存开始下降。

CBOT 玉米价格大幅上涨带动国内进口玉米价格攀升，内贸玉米-进口玉米价差大幅走低，对国产玉米价格形成支撑。同时，南港进口玉米库存开始下降，进口供应出现减量。

图 12：玉米内外价差（加征 25%关税） 单位：元/吨

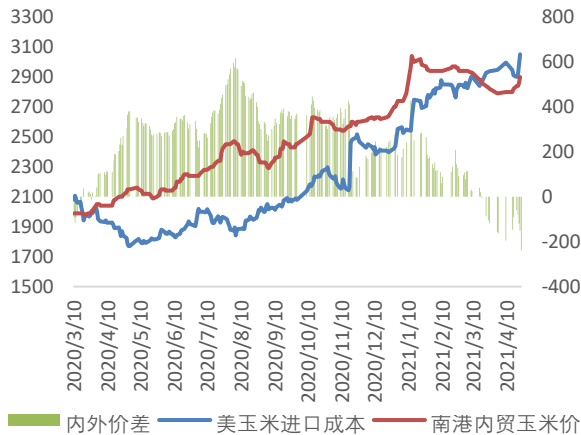
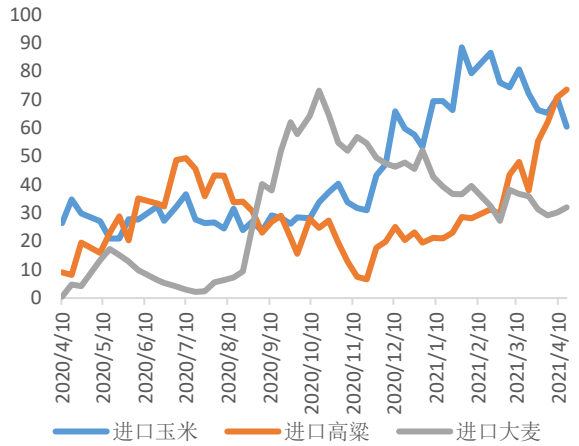


图 13：广东港口谷物库存 单位：万吨



数据来源：天下粮仓，鲁证期货研究所整理

二、下周交易提示与策略配置要点

美国 CBOT 玉米价格大幅上涨，带动国内进口玉米价格攀升，进口利润大幅收窄，进口玉米供应出现减少，对于国内玉米价格形成支撑。从气象预报数据看，巴西玉米产区干旱尚未出现好转迹象，天气炒作还将持续。

国内方面，玉米渠道库存依然偏高，小麦等替代物依然具备很高比价优势，新粮上市前去库存压力仍存。玉米价格反弹之后需要关注贸易环节出库节奏，从上周末情况看，北方玉米出现上量迹象，若上量持续将对国内玉米价格形成一定压力。

目前玉米价格外有支撑，内有隐患，多空交织局面，短期看不到趋势性行情机会，更多的是阶段性节奏行情。建议短期维持震荡偏强思路。操作上暂时观望。

淀粉篇

一、淀粉现货表现

上周国内玉米淀粉价格走弱，山东地区主流出厂报价 3430-3490 元/吨；东北地区主流出厂报价 3300-3500 元/吨，部分工厂回落 10-100 元/吨，局部上涨 10-50 元/吨。淀粉糖方面，结晶葡萄糖价格指数报 4108 元/吨，较前一周涨 10 元/吨；麦芽糖价格指数报 3244 元/吨，较前一周跌 1 元/吨；果葡糖浆价格指数报 3570 元/吨，较前一周跌 25 元/吨。麦芽糊精指数报 5000 元/吨，较前一周跌 18 元/吨。

图 14：深加工淀粉出厂价

单位：元/吨

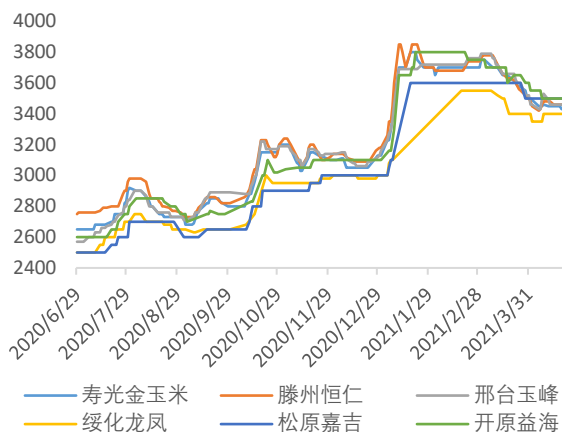
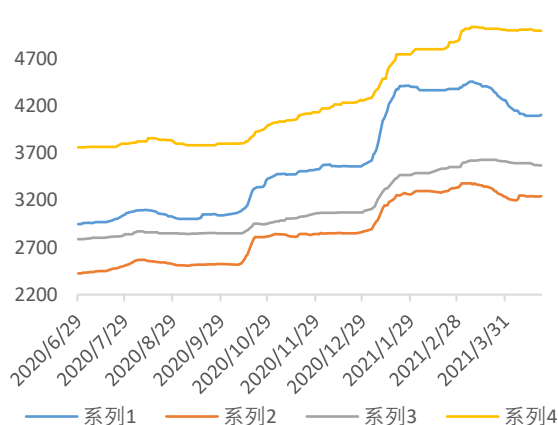


图 15：全国淀粉糖价格

单位：元/吨



数据来源：天下粮仓，鲁证期货研究所整理

二、淀粉加工利润持续走差，淀粉开机同比偏低

目前全国深加工淀粉加工利润基本都已跌之 0 以下，亏损局面下，淀粉开机率持续维持低位。天下粮仓数据显示，当前全国淀粉开机率为 70.75%，较上周上升 0.46%。

图 16：深加工加工利润

单位：元/吨

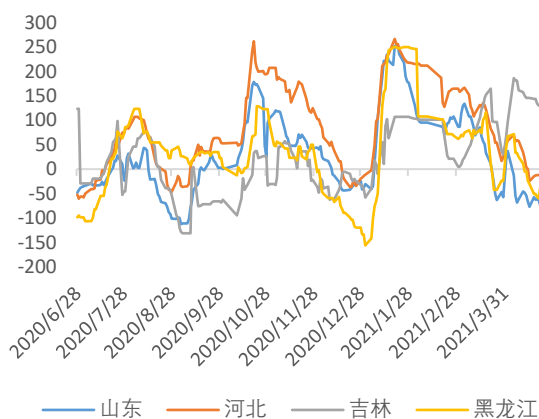
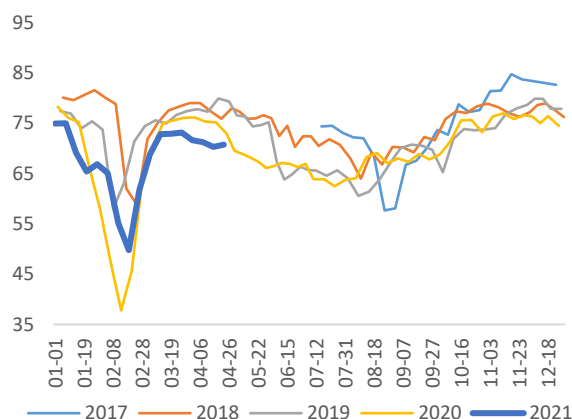


图 17：全国深加工开机率

单位：%



数据来源：天下粮仓，鲁证期货研究所整理

三、淡季提货量低迷，淀粉持续累库态势

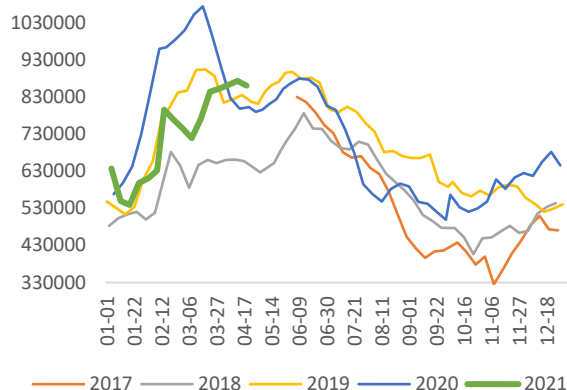
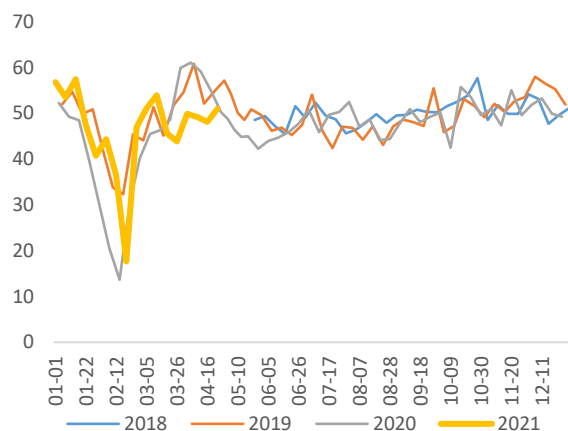
玉米价格上涨，带动淀粉下游采购情绪，上周淀粉出库量明显好转。虽然开机率上升，但是淀粉库存依然结束累库，开始下降。天下粮仓数据显示，上周全国淀粉库存达到 86.09 万吨，较上周减少 1.25 万吨。

图 18：全国深加工出库量

单位：万吨

图 19：全国深加工淀粉库存

单位：吨



数据来源：天下粮仓，鲁证期货研究所整理

四、下周交易提示与策略配置要点

玉米价格上涨，带动淀粉下游采购情绪，上周淀粉出库量明显好转。虽然开机率上升，但是淀粉库存依然结束累库，开始下降。淀粉价格获得支撑。

预计短期淀粉价格将跟随玉米反弹，建议持震荡偏强思路对待淀粉行情。操作上暂时观望。

免责声明

本研究报告仅供鲁证期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得本公司同意，并注明出处为鲁证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。