

银河专题

2023 年 5 月 9 日

公众号二维码

银河农产品及衍生品



研究员 刘大勇

期货从业证号：

F03107370

期货投资咨询证号：

Z0018389

☎:021-65789255

✉:Liudayong_qh@chinasto

ck.com.cn

黑龙江降雨对玉米产量影响及策略

最近黑龙江降雨影响部分产区，接下来 6 号卡努台风可能仍对东北玉米产区有影响，但我们预计今年的台风影响低于去年和 2020 年，产量减产有限。但随着稻谷的拍卖，内外价差的扩大以及华北玉米的大量上市，国内玉米现货仍有较大压力，淀粉压力会更大。且玉米和淀粉基本反应了台风的影响，上涨空间有限，后期随着天气炒作的结束，玉米和淀粉会继续下跌。同时给出了空淀粉和做空玉米和淀粉价差的机会。

风险提示：台风影响超预期

最近黑龙江降雨较大，对黑龙江部分产区玉米产生影响，接下来 6 号卡努台风会在 10-11 号继续影响黑龙江，后面 7 号台风也可能继续影响东北玉米产区。可能对本来受灾的东北部分产区产生长时间影响，台风容易对产区玉米造成倒伏，影响玉米霉变及产量。受此影响，09 玉米从 2700 元/吨上涨到最高的 2820 元/吨，01 玉米从 2570 元/吨，上涨到最高的 2680 元/吨，上涨幅度 100 元/吨左右，但现货上涨附近较小，后续台风影响仍需要观察。

一、东北目前受灾面积和产量影响不大

目前受灾的地区基本是哈尔滨的尚志、五常以及吉林的舒兰地区，这三个地区产量相对较小。按照国粮中心数据，23/24 年度预计黑龙江玉米产量在 4144 万吨左右，吉林玉米产量在 3318 万吨左右，两地区玉米产量占全国产量的 26.6%。哈尔滨 22 年产量 830 万吨，约占哈尔滨的 19%左右，而吉林市玉米产量 316 万吨，约占吉林的 11%，舒兰只是吉林的一个县。这三个地区玉米产量相对较小，占比较低。且今年台风降雨影响和 2020 年相比差很多。

过去三年玉米产区均遭受水灾影响。2020 年东北地区遭受 3 个台风，东北产区出现大面积倒伏，霉变也较多，产量预计减产 1000 万吨左右。21 年华北地区玉米收获时，遭受受灾，玉米产量也遭受减产，2022 年东北产区洪水影响，减少 800 万吨左右。01 的玉米的波动基本在 300 点。但今年暂时影响不大，但仍需观察 6 号卡努对黑龙江的影响。按照过去几年的统计经验，今年的影响大概率会低于 2020 年，且盘面的影响高度也会低于 2020 年。

过去玉米月差结构相差较大。过去 2 年 9 月玉米低于 1 月玉米较多，但今年 9 月玉米升水 1 月玉米 100 多，对贸易商屯玉米现货很不利。

图1：黑龙江各区玉米产量

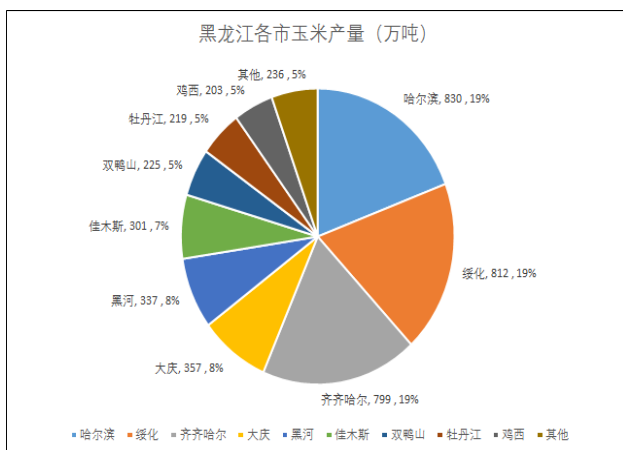
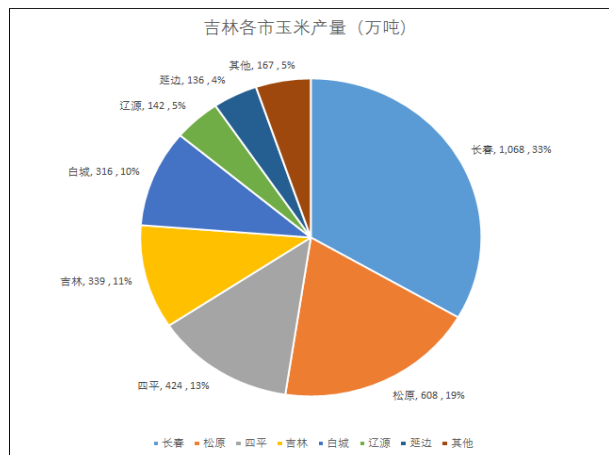


图2：吉林各区玉米产量



数据来源：银河期货、钢联数据

二、国内玉米利空因素较多，现货压力仍较大

由于最近天气炒作，国内盘面上涨幅度高于现货，但现货仍有较多利空因素。包括华北玉米大量上市，价格预期较低，国外玉米进口利润较高，稻谷拍卖等。

目前盘面玉米期货预期较强，但现货上涨幅度较小。且 9-1 价差目前 120 元左右，不利于贸易商囤货。即使远月 01 玉米上涨到 2750 左右的高点（按照过去今年受灾底部上涨到 300 点左右计算），仍低于 09 玉米价格，贸易商和下游企业仍无动力屯玉米。

玉米现货上涨会刺激稻谷拍卖成交量增加。上周开始稻谷开始拍卖，东北基本全部成交，溢价 70-130（佳木斯溢价 40，鸡西溢价 30-50，林甸溢价 60，建三江全部成交 +10-30，齐齐哈尔最高溢价 130）。这次拍卖饲料厂直拍，成交多在 1770-1800，掺混后合到港口 2700-2750 左右，合到南港 2800-2850。由于最近南方港口玉米现货上涨到 2940 元/吨，稻谷的价格相对偏低，预计稻谷拍卖溢价或成交量会较高。稻谷按照 1500-1800 万吨会陆续在第四季度流入饲料行业，替代玉米用量。

巴西玉米大量上市，内外价差较高，进口利润较高，预计低价进口玉米会冲击南方销区市场。截止 8 月 9 日，美国 9 月船期进口成本在 2184 元/吨，广东港口玉米现货 2940 元/吨，进口利润 755 元/吨，巴西 9 月进口利润也在 717 元/吨。如此高点进口利润，会在第四季度进口较多，打压南方玉米现货价格。

华北 8 月下旬部分春玉米开始上市，9 月底华北玉米大量上市。由于华北玉米丰产，且华北玉米基本为散户，溢价能力较弱，容易造成卖粮低点。初步测算，今年由于小麦开秤价低于去年较多，且目前小麦价格在 2800-2900 元/吨，按照以往经验，华北玉米开秤价基本在 2800 元/吨左右，低于目前山东玉米现货接近 200 元/吨。

三、玉米现货走势对玉米和淀粉的策略

目前来看，台风卡努开始减弱，但仍要看 10-11 号对黑龙江的影响。大概率这次台风影响相对有限，目前对产量影响低于去年和 2020 年。且按照概率统计来看，01 玉米从低点已经反弹到 200 多点，也在以往 300 点波幅的上沿，预计继续反弹的空间有限。

按照技术分析来看，目前 01 和 09 玉米已经处于压力位，往上动力不足，往下有下跌空间。从现货的角度看，华北玉米 9 月会大量上市，8 月中下旬春玉米部分上市，一旦 09 有仓单，09 淀粉也代表 10 月份的淀粉现货，企业接货淀粉能力有限。09 淀粉会有较大下跌空间。10 月的玉米价格较低，预计 9 月底华北玉米和北港玉米价差会较低，目前价差在 150 元/吨，预计 9 月底可

能会持平，导致北方港口玉米现货和华北淀粉价差也会较小。同时由于豆粕现货持续上涨，玉米蛋白价格较高，截止 8 月 10 日，玉米蛋白在 107 元左右，淀粉厂副产品收益相对较高，副产品带来的贡献基本在 930 元/吨。

由于淀粉厂有利润，企业开机率上升，且淀粉库存增加。截止 8 月 9 日，开机率 54.21%，开机率上涨。淀粉库存 94.8 万吨，月增幅 6.3%。淀粉库存有压力，淀粉现货有下跌空间。

操作上，套利策略：1、09 玉米淀粉做缩，入场点 340-380，出厂点 300 附近。2、01 玉米和淀粉做缩，入场点 370 附近，出厂点 320。

单边策略：09 淀粉 3130-3180 之间做空。出厂点 3080 以下。

图3：09淀粉走势图

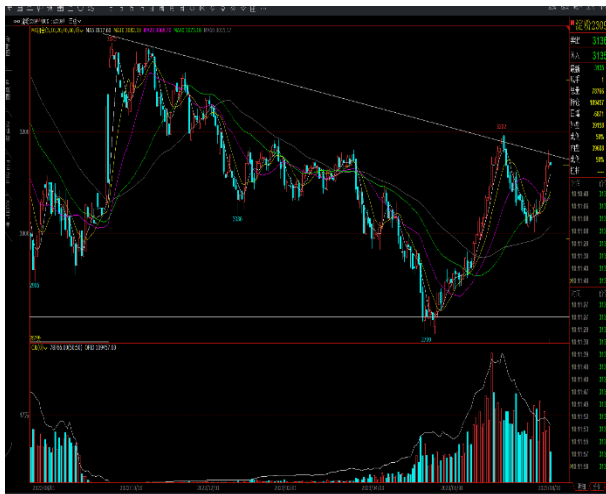
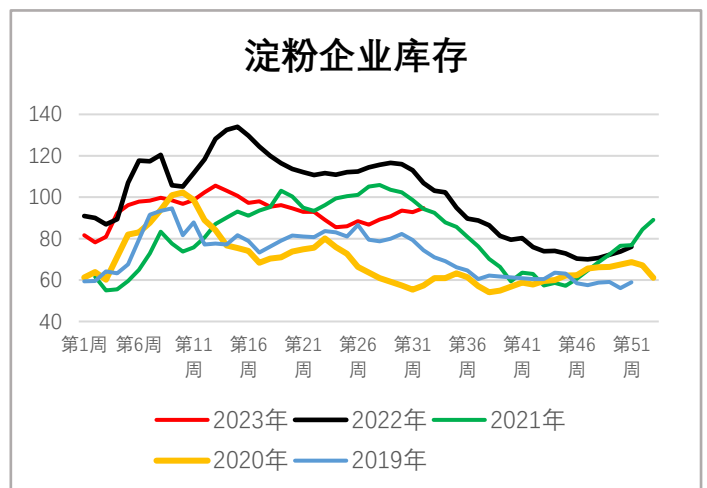


图4：淀粉企业库存图



数据来源：银河期货、钢联数据、文华财经

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个

人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 银河农产品

北京：北京市朝阳区建国门外街道 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799