

玉米信息差更新

需求端此消彼长，玉米维持震荡

发布日期：2024年06月23日
研究首席：魏 鑫
期货交易咨询信息：Z0014814
联系人：汤选澎
期货从业资格信息：F3084589
联系方式

邮箱：tangxuanpeng@csc.com.cn

【概要】市场评估

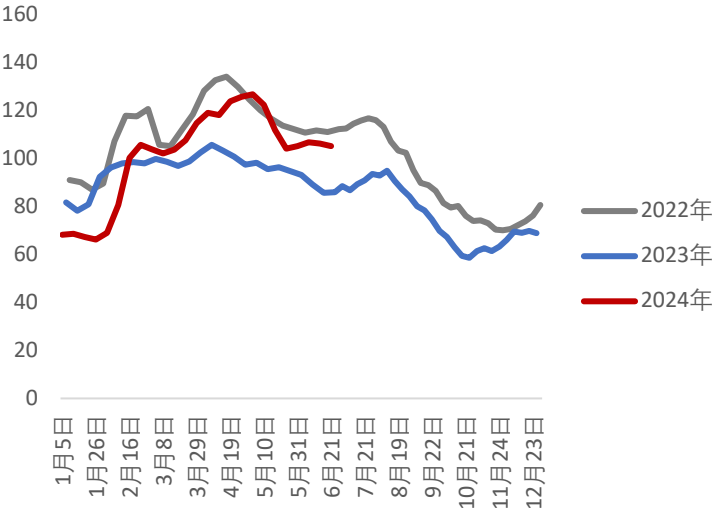
小结	近月：供应端对于近月玉米拉动有限，当前深加工利润的修复以及偏强的淀粉报价有利于玉米价格的支撑，然而渠道端当前的支撑源自于饲料端的短期补库（可通过下海量验证），如果养殖端价格仍未见上涨，周末下行的生猪价格将延缓采购进度，预计下周价格仍将维持震荡局面。						
	中期玉米价格预计将伴随余粮减少和天气的担忧而走强，届时养殖端供应偏少的结构以及淀粉供应偏紧的局面将进一步提振玉米价格。						
	远月：未来天气带来的减产以及需求端的持续恢复是助推09以后合约上涨的动力，如上述前提不成立，则以销定产的刚补逻辑仍将驱动新季价格向种植成本下移。						
策略	1. 预计09合约仍将维持底部震荡，关注2450-2460附近的多头布局						1 极弱
	2. 关注9-1价差在远月企稳后市场对近月新粮上市延迟的提前布局，可关注60附近入场空间						2 弱
	3. 关注09米粉差在-430附近的支撑，淀粉供应偏紧时期有利于做扩行情的兑现						3 震荡
							4 强
板块	5 极强						
	2024/6/8	2024/6/16	2024/6/23	2024/6/30	2024/7/8	2024/7/23	2024/8/22
深加工	3	4	3	4	4	4	3
养殖	4	2	3	2	3	4	3
渠道	3	4	3	3	4	3	4
海外	3	3	3	3	3	2	2
替代	2	3	3	3	4	3	4
天气	3	3	3	4	4	4	3
调节	2	3	3	3	4	4	3
种植	2	2	3	3	4	3	3
宏观	4	3	3	2	3	4	3
综合	2.8	3	3	3.1	3.7	3.4	3.1

优先级	板块	行情概述	强弱
1	深加工	1. 部分企业已经/准备进入检修期，开始存在控货思路，淀粉报价偏强 2. 淀粉库存仍处于去库状态，库消比偏紧，利好淀粉价格支撑， 3. 利润方面，副产品价格改善，叠加淀粉价格挺价，利好淀粉利润修复 4. 淀粉糖企业开机增加，备货一般，玉米价格偏强提升报价，原料价格提升导致利润回落，需求维持支撑淀粉需求，观察未来两周开机变化 5. 造纸开机下移，区域产量分化，华南报价偏强支撑毛利率，预计支撑淀粉价格	短期偏强
2	养殖	1. 生猪自繁/外购养殖利润537.06/543.49，-6%/-20% WoW；蛋鸡养殖利润-0.11，上周0.19 2. 饲用豆粕天数增速放缓，四川两广销区出现天数回落；饲用玉米天数维持去化 3. 出栏体重略增124.22，上周123.98 4. 周末猪价下行，河南17.65-17.35，降0.45-0.55，反映养殖端短期出货，抑制玉米采购量价	中短期震荡
3	渠道	1. 北港收购价周度回落20企稳至2380-2400，购销仍显谨慎，平仓企稳2410-2430，周中下海增加6+2+1+2.5+2.4=13.9万吨，较周初增加8万吨，港口库存被动去库中，有利于价格企稳支撑 2. 华南港口价格整体稳定2480-2500，部分涨10，南北倒挂30；本周珠三角内贸玉米港存67万吨，外贸玉米44万吨，四种谷物合计230万吨，预计进入7月库存呈下降趋势，利好价格支撑 3. 东北深加工收购价格企稳波动-20到+60，2260-2420，到货略增加，汽运入关倒挂，上周落价部分贸易商出货，其余贸易商维持挺价，余粮偏低预计价格维持 4. 华北本周到货维持240-520车之间，找车问题缓解，价格波动+67，区间2290-2520，当地余粮减少，价格中枢上移确立，预计价格伴随到货量变化维持震荡	中期偏强
6	海外	1. 本周进口大麦2150-2220，较上周偏弱，存在30万吨的成交 2. 本周进口高粱2160-2570，较上周企稳 3. 预计美国中西部产区将出现炎热天气，预计支撑美玉米价格 4. 墨西哥长期干旱影响收成，料对食用玉米进口需求增加 5. 欧洲小麦料下调，支撑欧洲和美国小麦期价	中短期震荡
5	替代	1. 小麦由于调节收购开启，短期需求增加，价格上浮10-20，区间2460-2560；部分区域替代开启，但在玉米价格优势仍存的情况下，大规模替代仍未出现 2. 华南港口小麦2570-2600，由于可议价空间不如内贸玉米，港口小麦替代优势未显现	中期偏强
4	天气	1. 预计下周华北区域仍将受到干旱影响 2. 预计下周东北区域降雨仍将持续，关注降雨对出苗影响	中短期偏强
7	调节	1. 进口拍卖尚未落地 2. 糙米拍卖尚未落地	中短期震荡
8	种植	1. 冀鲁豫交界出干旱仍未缓解，关注7月授粉情况 2. 龙江东部低温+连续降水，影响出苗，关注后期雨热变化	中长期偏强
9	宏观	1. 国内由于资本市场的低迷情绪，仍将影响市场投资情绪	中长期震荡

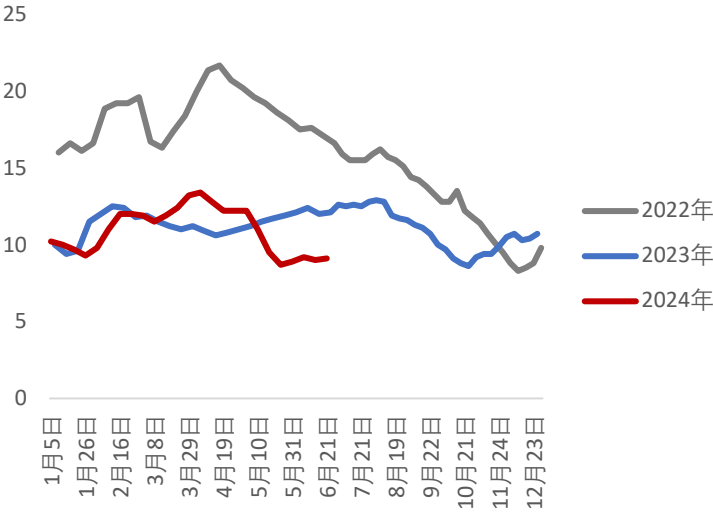
评估指标：深加工

【深加工】工厂淀粉库存（万吨）

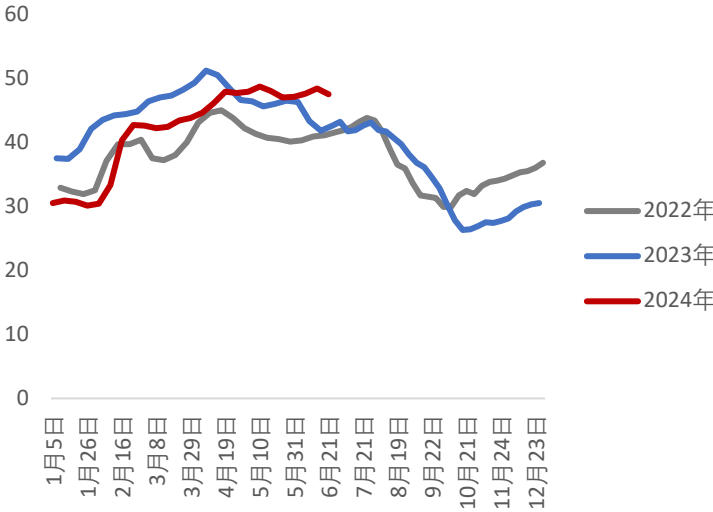
季节性:工厂库存:淀粉:全国



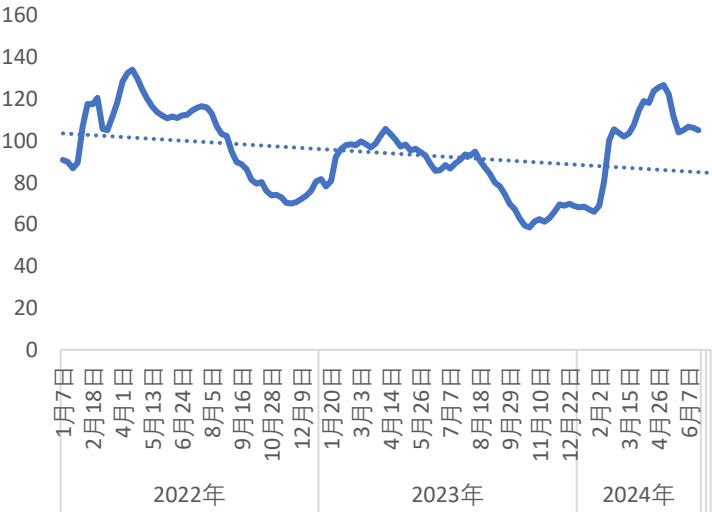
季节性:工厂库存:淀粉:山东



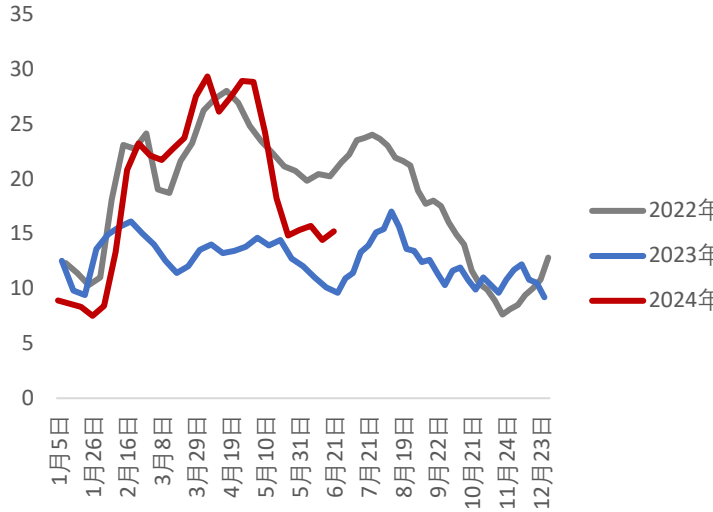
季节性:工厂库存:淀粉:黑龙江



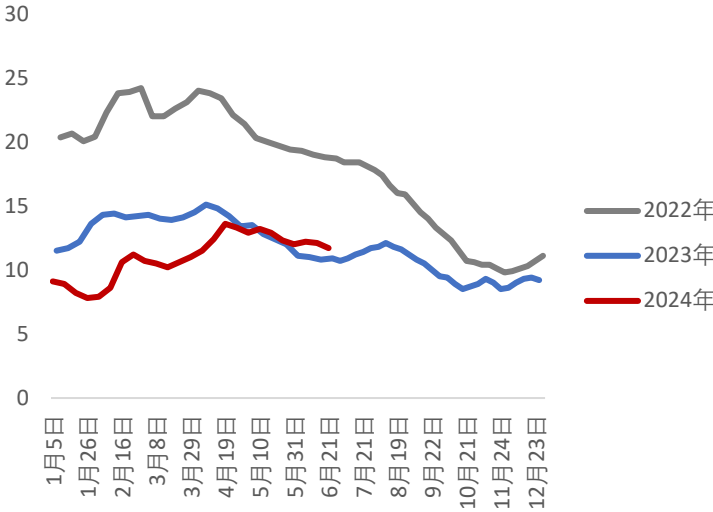
连续:工厂库存:淀粉:全国



季节性:工厂库存:淀粉:河北



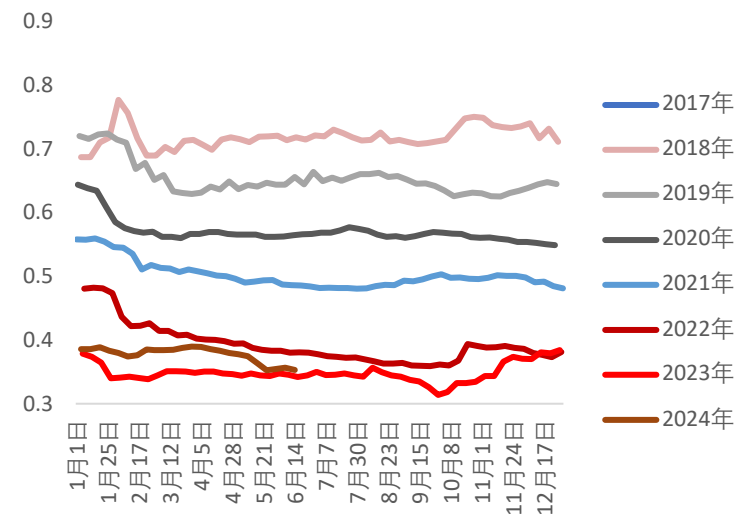
季节性:工厂库存:淀粉:吉林



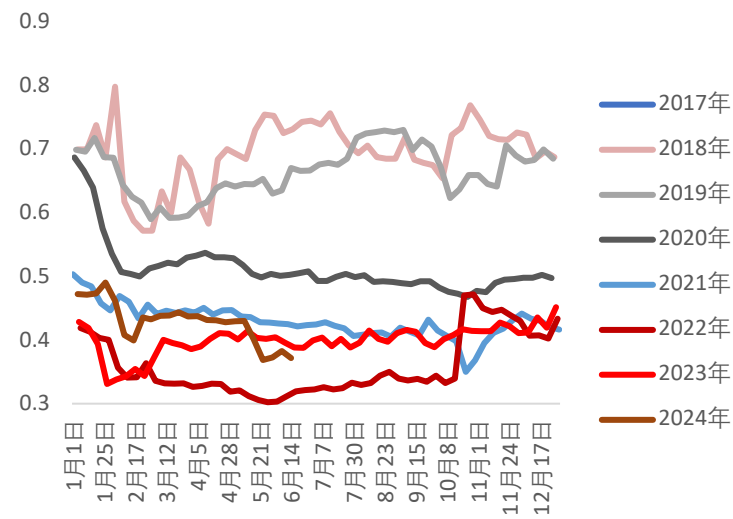
数据来源： 钢联， Wind， 中信建投期货

【深加工】淀粉库存结构（%）

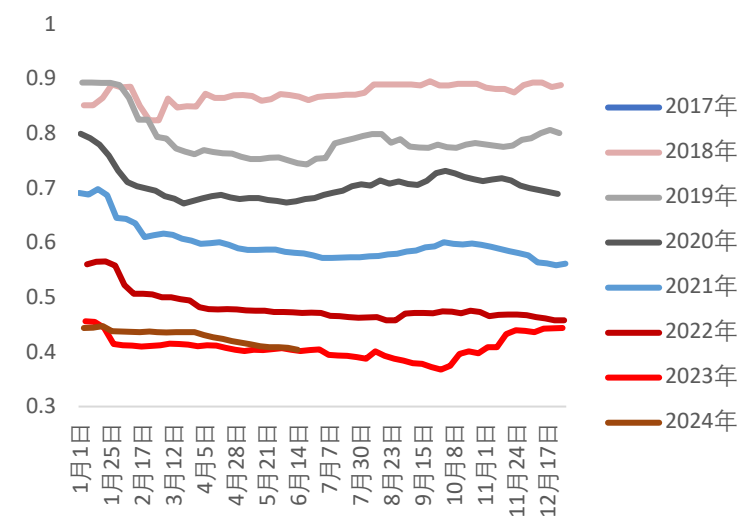
季节性:订单库存占比:玉米淀粉:中国



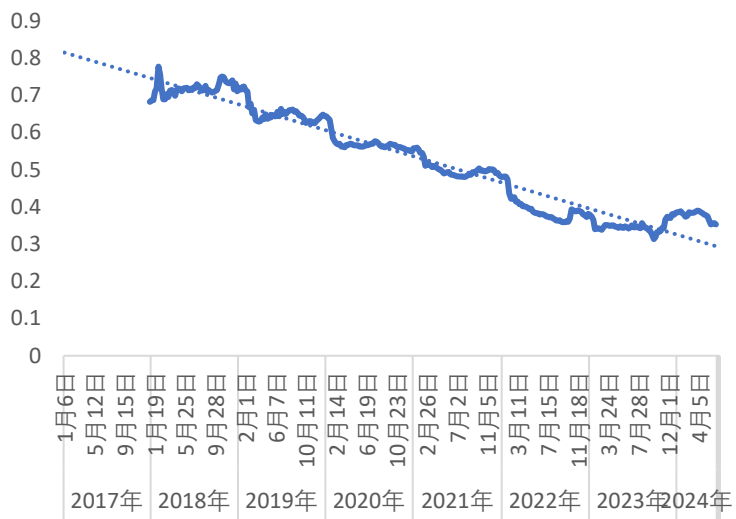
季节性:订单库存占比:玉米淀粉:山东



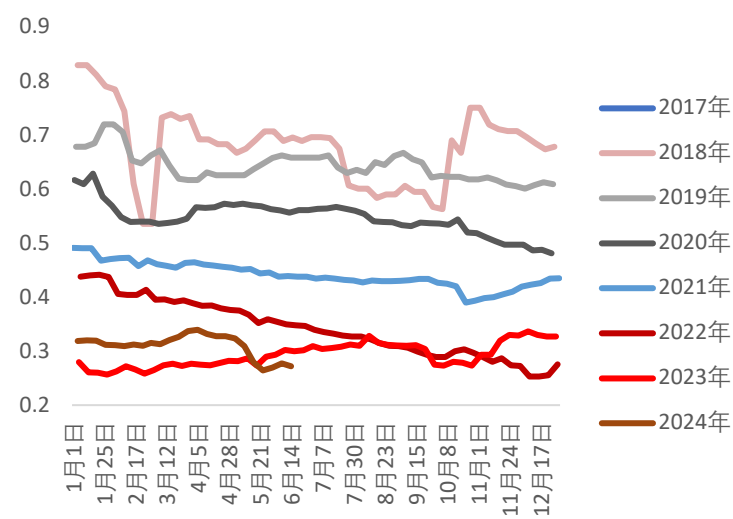
季节性:订单库存占比:玉米淀粉:黑龙江



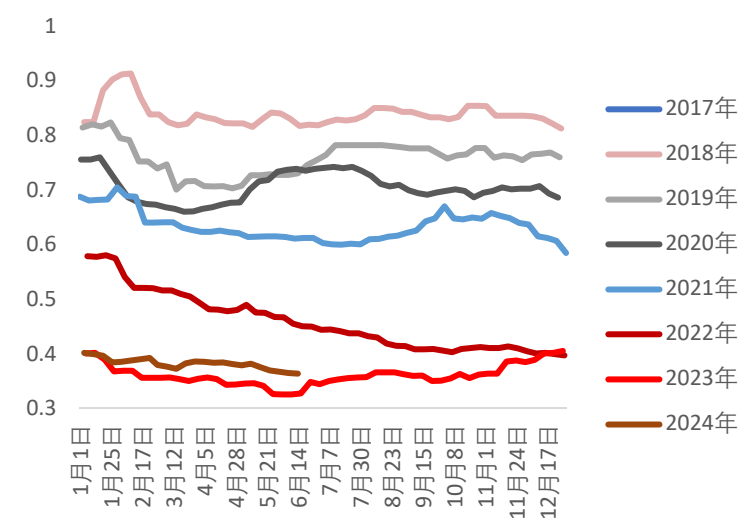
连续:订单库存占比:玉米淀粉:中国



季节性:订单库存占比:玉米淀粉:河北

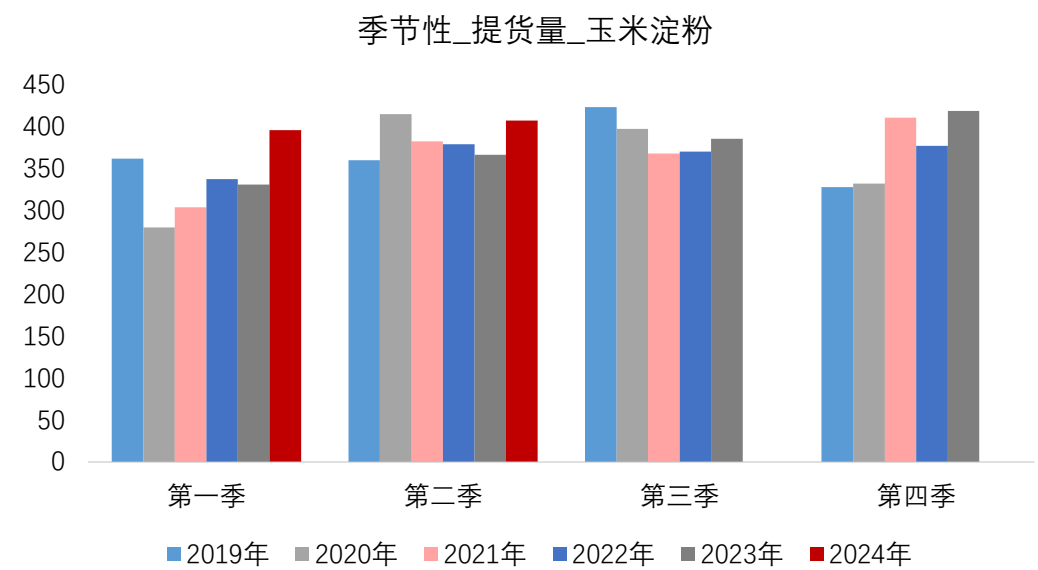
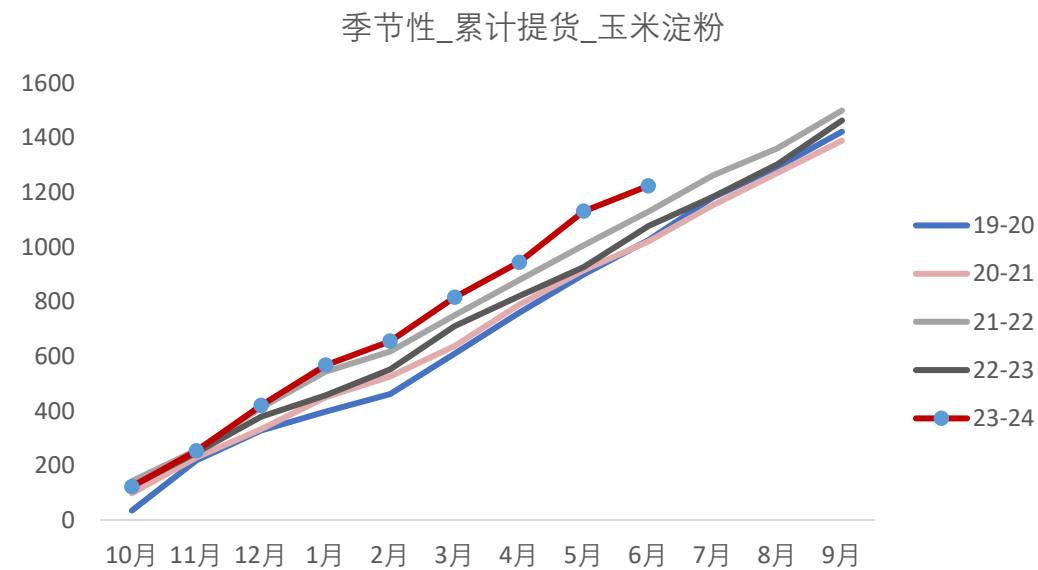
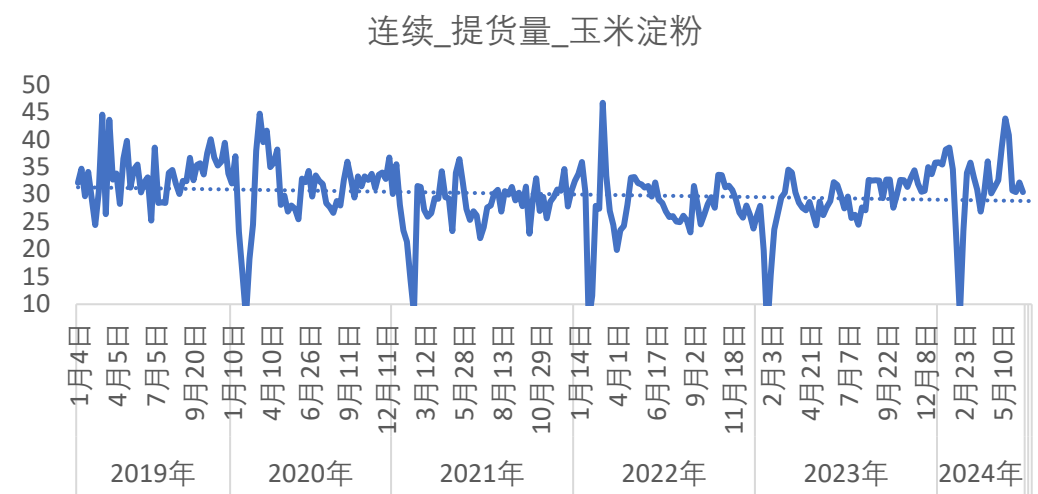
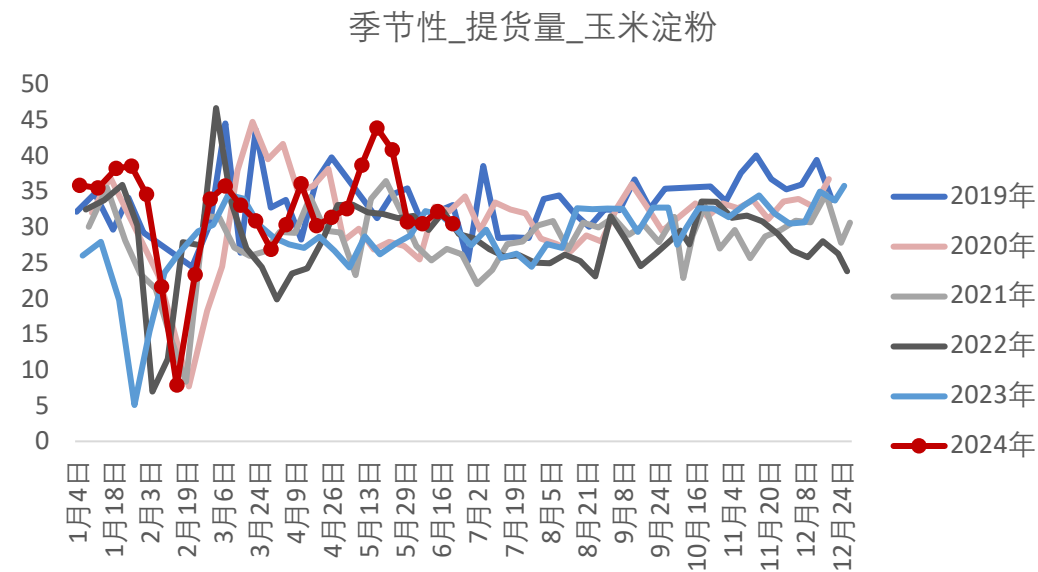


季节性:订单库存占比:玉米淀粉:吉林



数据来源：钢联，Wind，中信建投期货

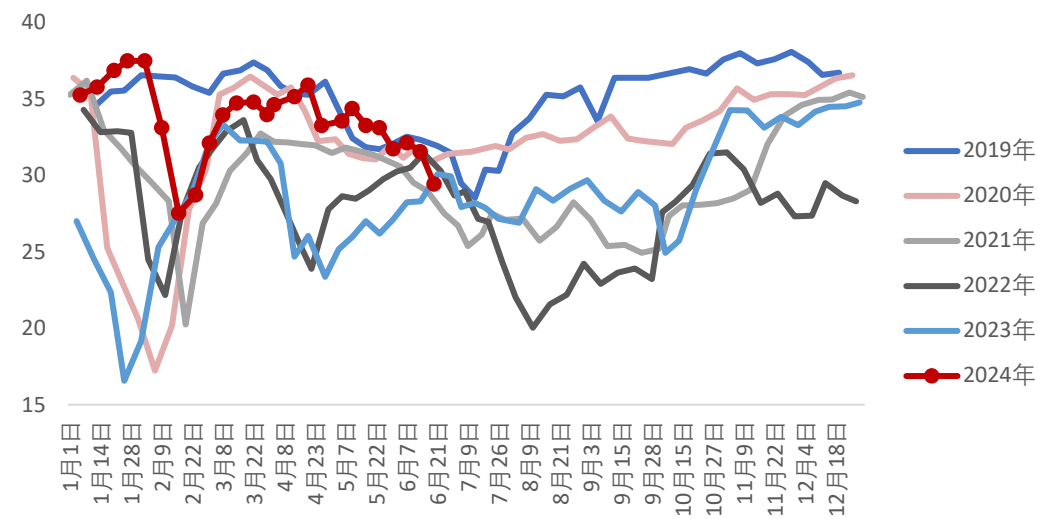
【海外】淀粉提货量（万吨）



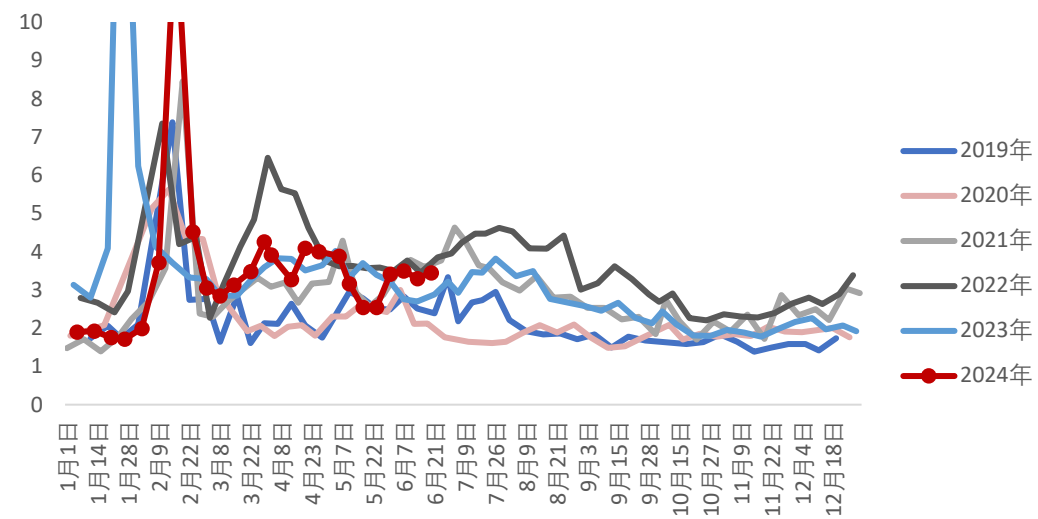
数据来源：钢联，Wind，中信建投期货

【深加工】淀粉基本面

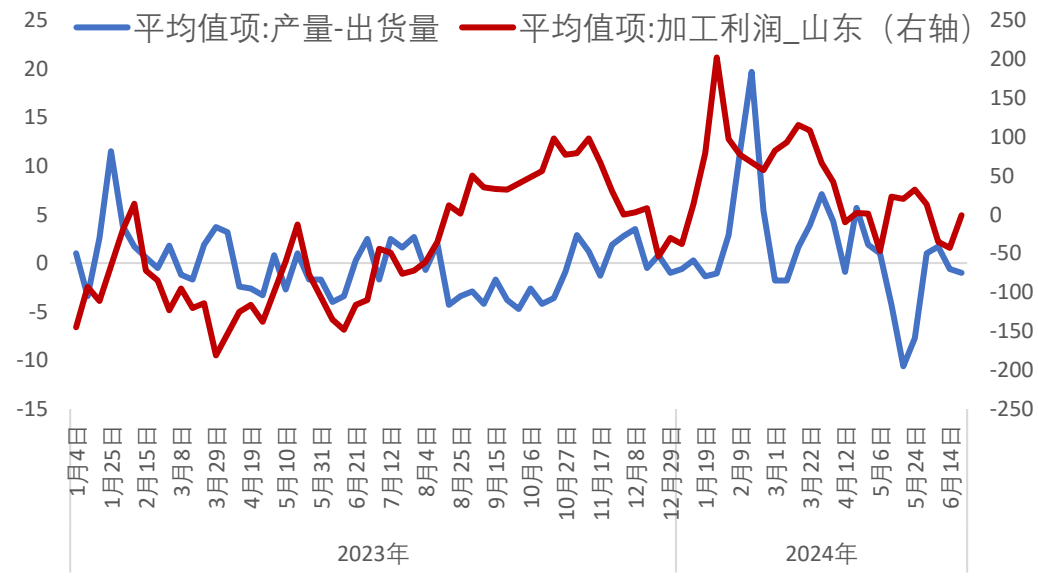
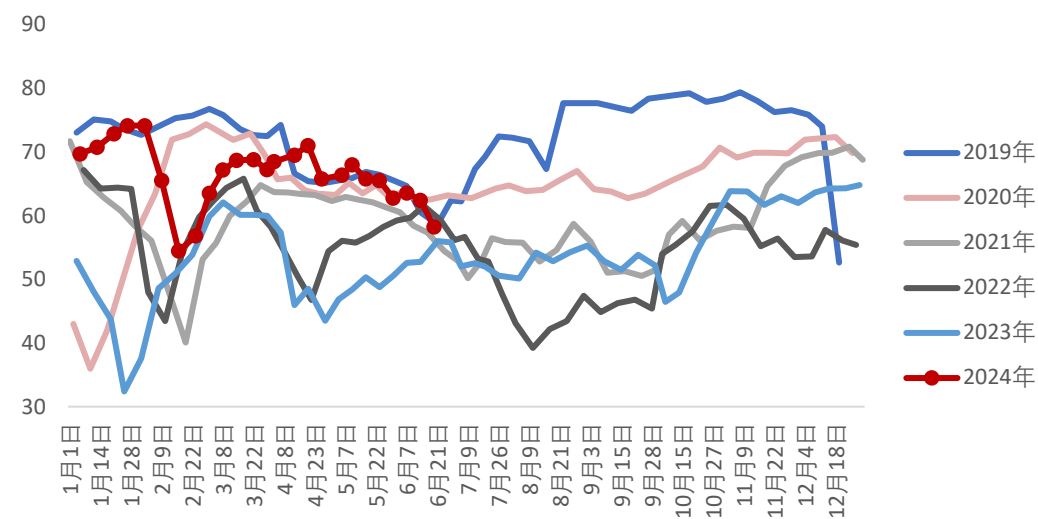
季节性: 淀粉产量 (万吨)



季节性: 淀粉库消比



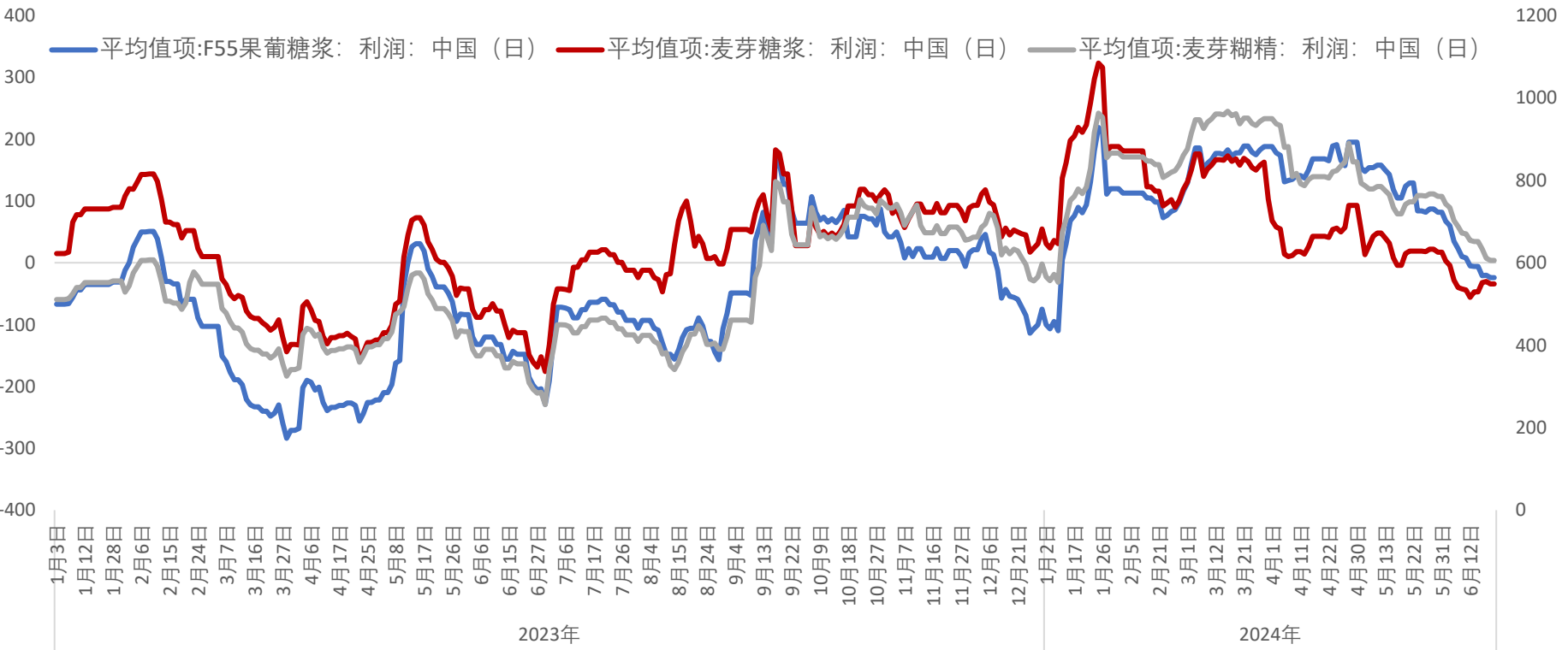
季节性: 淀粉开机率 (%)



数据来源: 钢联, Wind, 中信建投期货

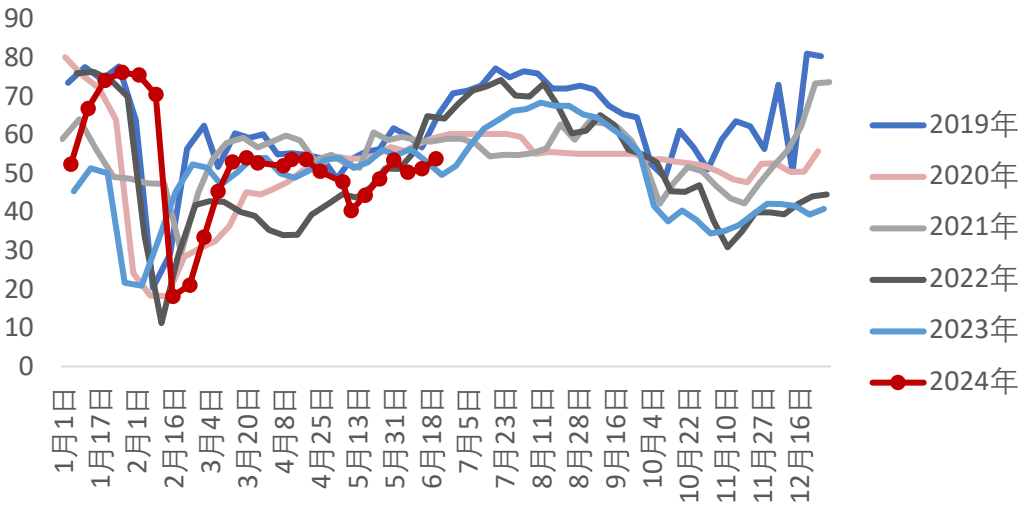
【深加工】淀粉糖加工利润（元/吨）

指标名称	麦芽糖浆：利润：中国（日）	F55果葡糖浆：利润：中国（日）	麦芽糊精：利润：中国（日）
2024-06-20	-34	-24	606
2024-06-18	-30	-20	611
2024-06-14	-47	-6	652
2024-06-03	3	67	743
2024-05-20	15	124	742
2024-03-20	158	178	937
2023-06-20	-113	-148	355

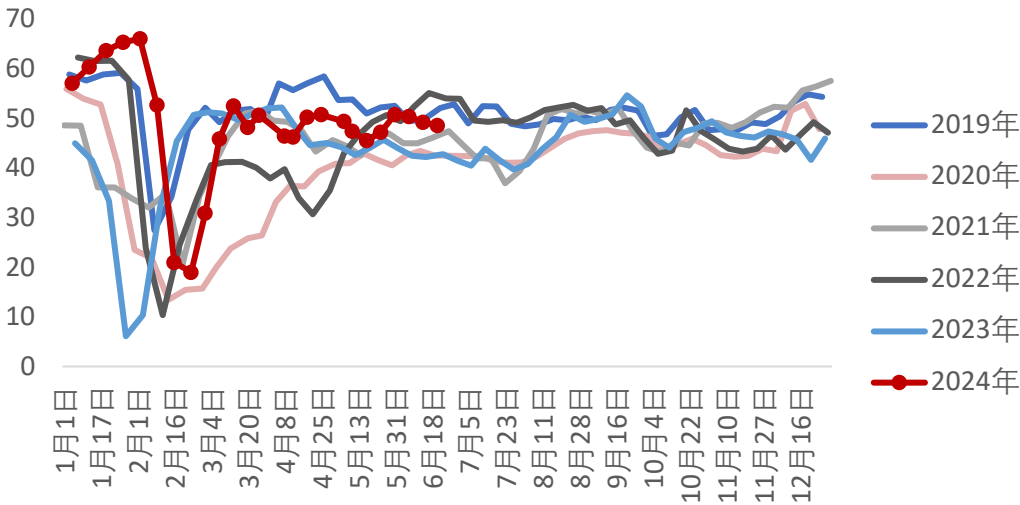


【深加工】淀粉糖开机率（%）

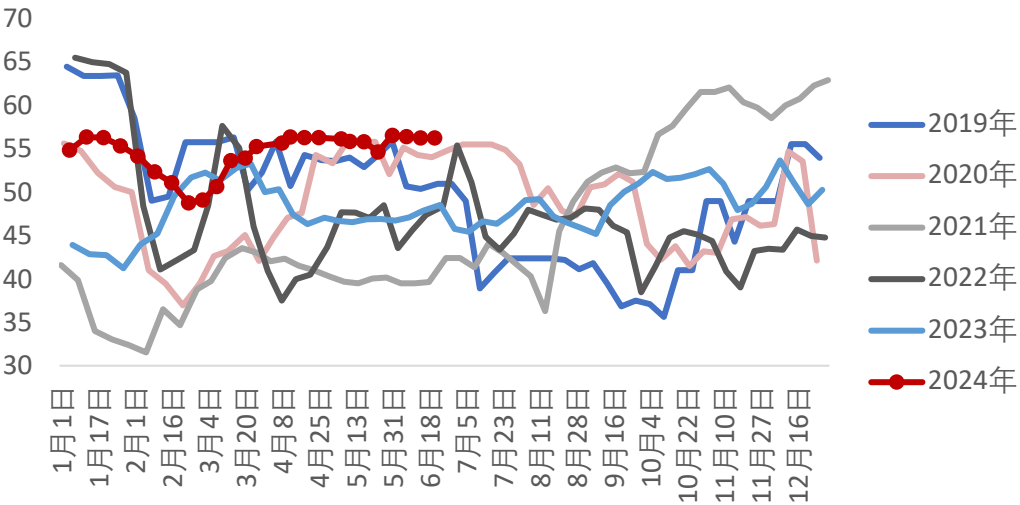
季节性: 深加工: 开机率: 果葡糖浆



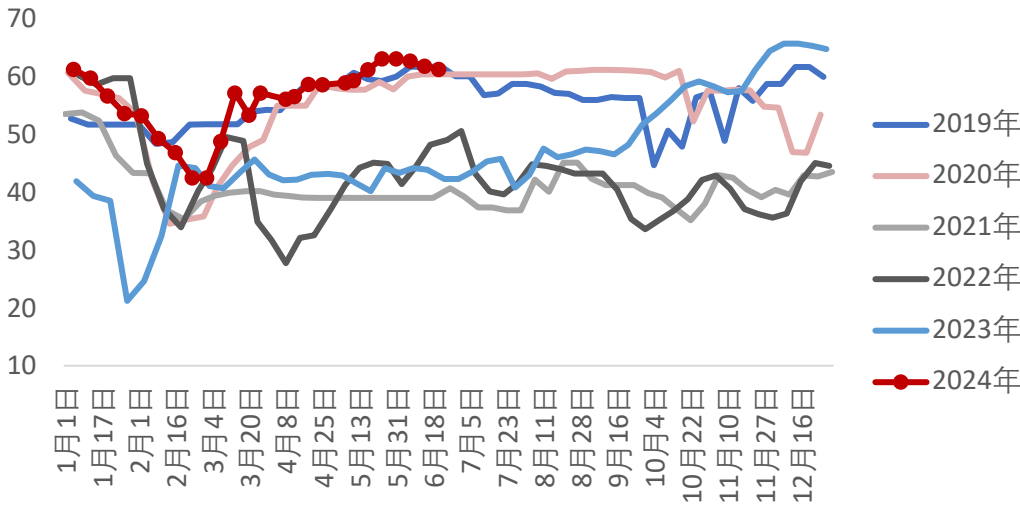
季节性: 深加工: 开机率: 麦芽糖浆



季节性: 深加工: 开机率: 结晶葡萄糖



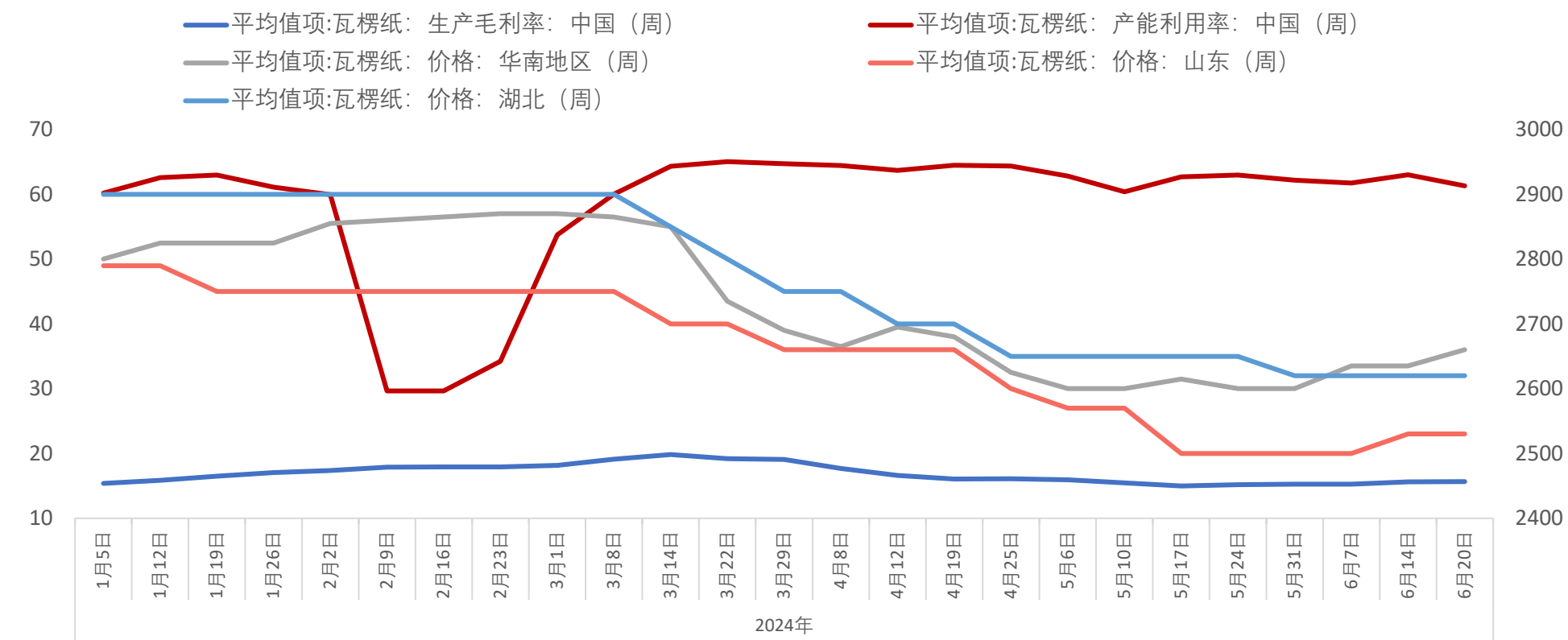
季节性: 深加工: 开机率: 麦芽糊精



数据来源: 钢联, Wind, 中信建投期货

【深加工】瓦楞纸利润和价格关系（%，元/吨）

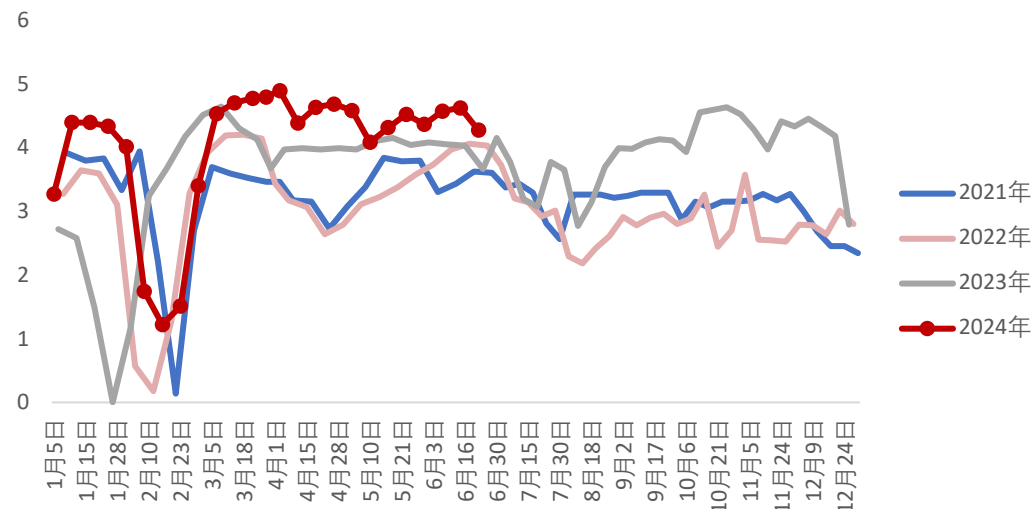
指标名称	瓦楞纸：生产毛利率：中国（周）	瓦楞纸：产能利用率：中国（周）	瓦楞纸：价格：华南地区（周）	瓦楞纸：价格：山东（周）	瓦楞纸：价格：湖北（周）	瓦楞纸：生产毛利率：环比（%）	瓦楞纸：环比：价格：华南地区（%）
2024-06-20	15.6614	61.3	2660	2530	2620	0.3%	0.9%
2024-06-14	15.6186	63.01	2635	2530	2620	2.3%	0.0%
2024-06-07	15.2729	61.73	2635	2500	2620	0.2%	1.3%
2024-05-31	15.2429	62.17	2600	2500	2620	0.4%	0.0%
2024-05-24	15.1771	62.97	2600	2500	2650	1.4%	-0.6%
2024-05-17	14.9671	62.72	2615	2500	2650	-3.1%	0.6%



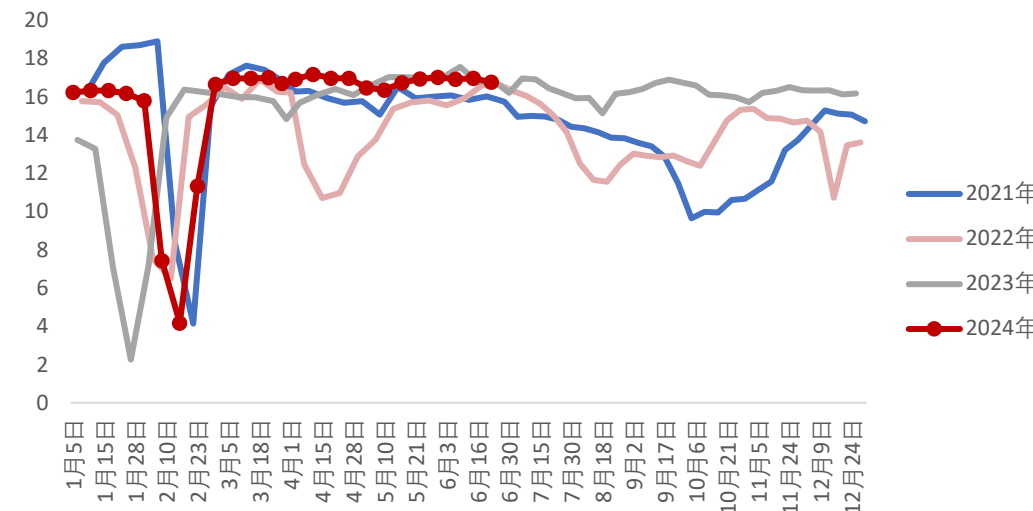
数据来源：钢联，Wind，中信建投期货

【深加工】瓦楞纸产量（万吨）

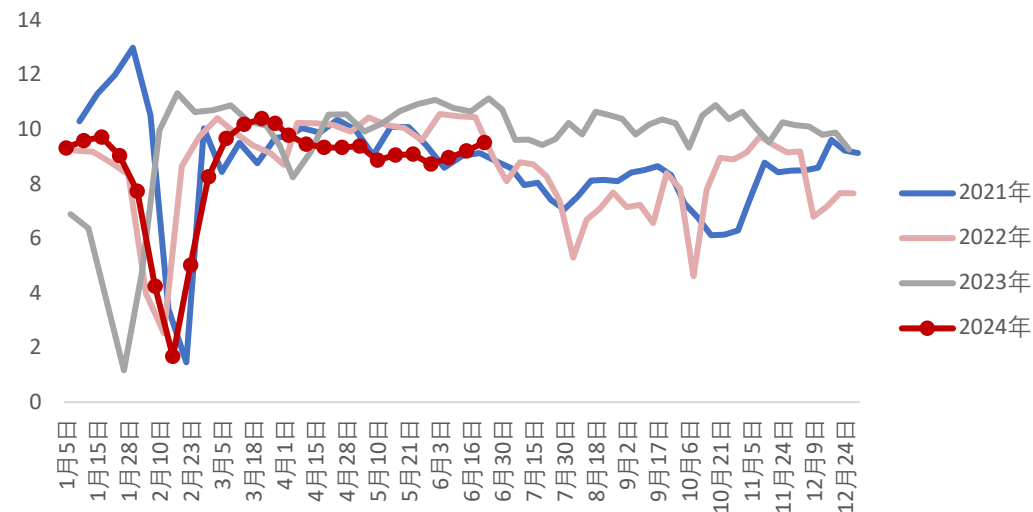
产量:瓦楞纸:华北:周度



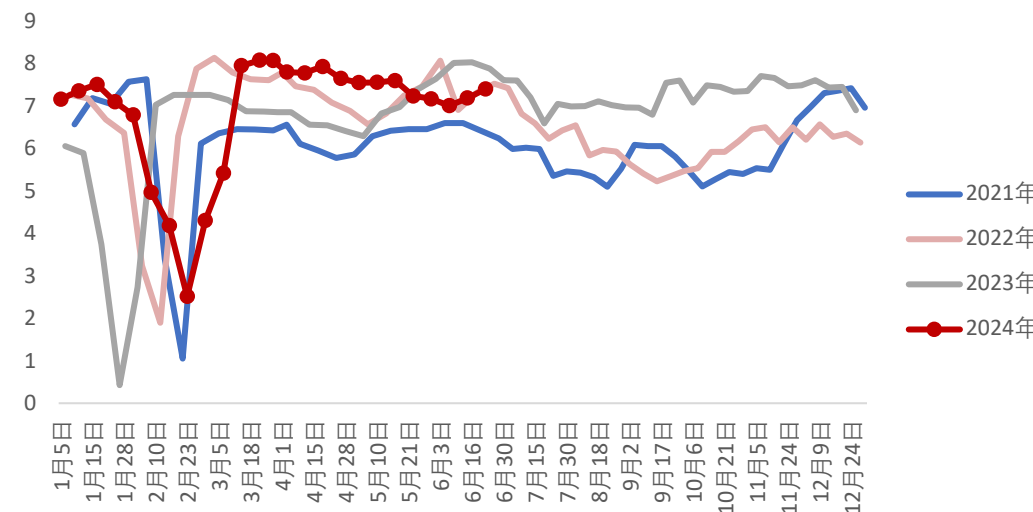
产量:瓦楞纸:华东:周度



产量:瓦楞纸:华南:周度



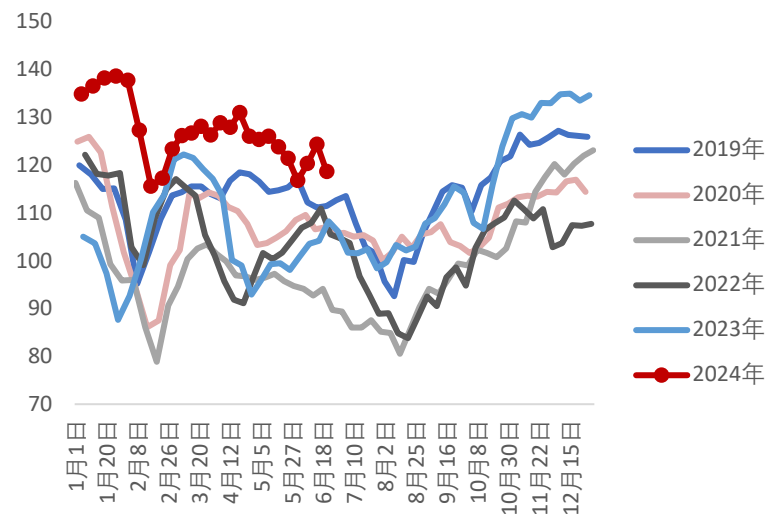
产量:瓦楞纸:华中:周度



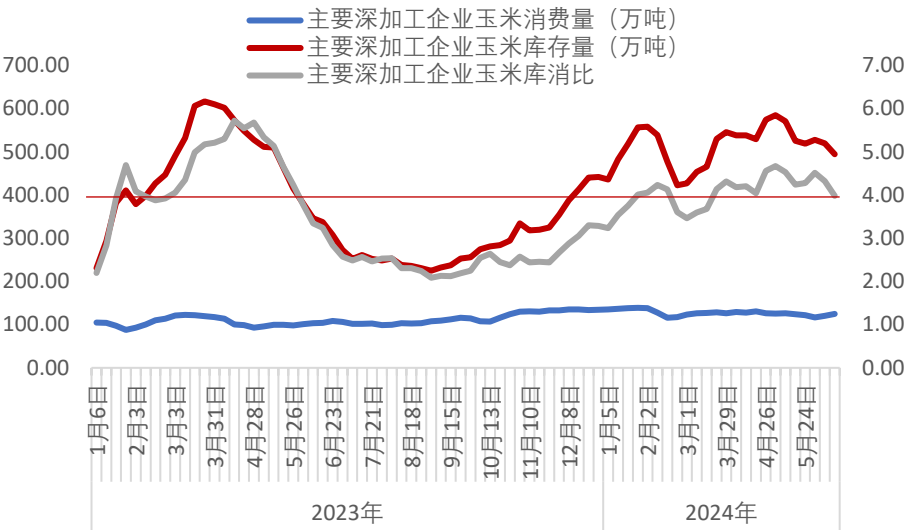
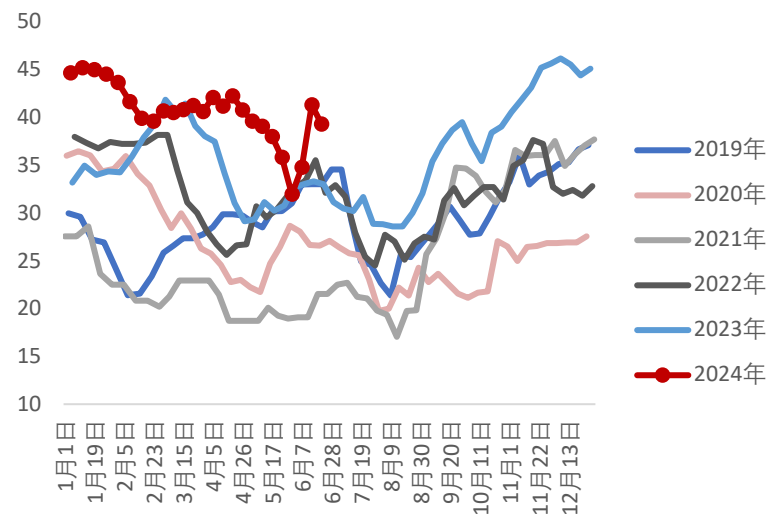
数据来源： 钢联，Wind，中信建投期货

【深加工】玉米深加工企业玉米消费量（万吨）

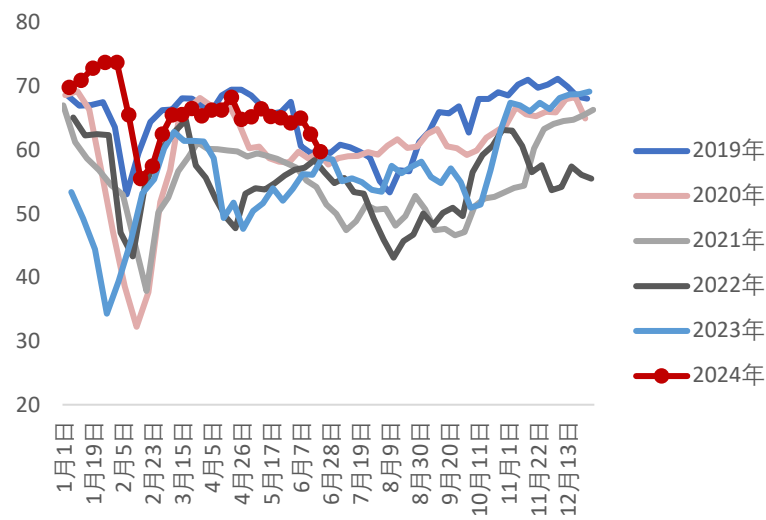
季节性: 消费量: 玉米: 深加工企业



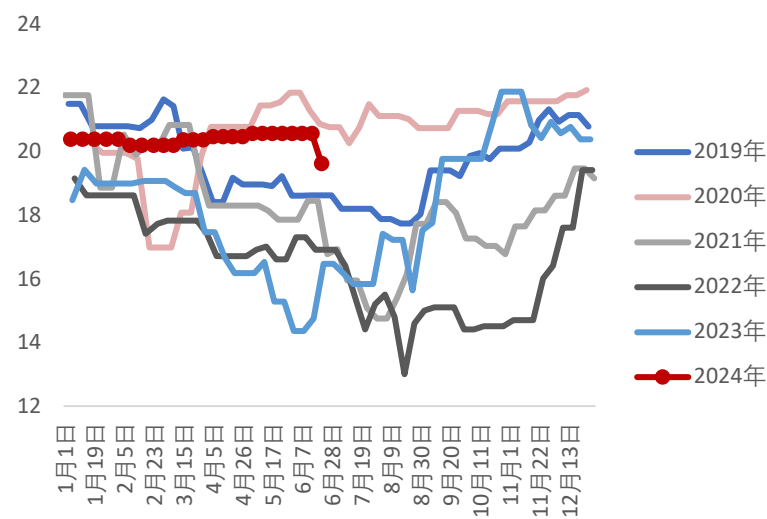
季节性: 消费量: 玉米: 玉米酒精加工企业



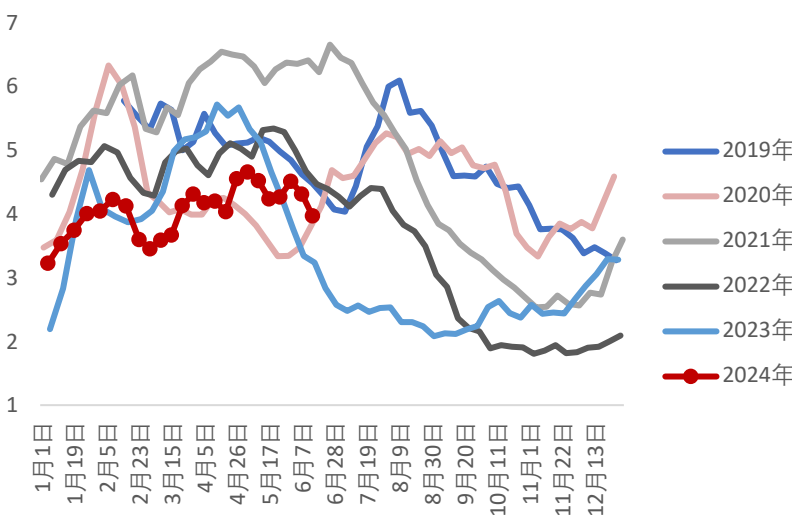
季节性: 消费量: 玉米: 玉米淀粉加工企业



季节性: 消费量: 玉米: 氨基酸加工企业

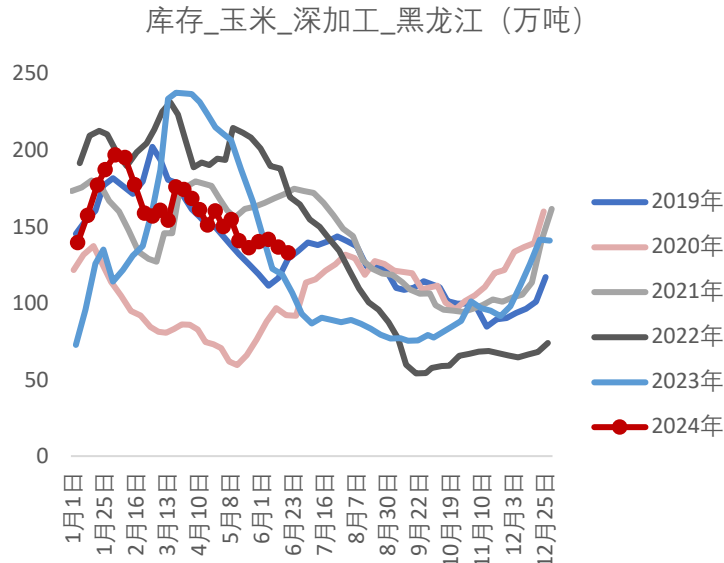
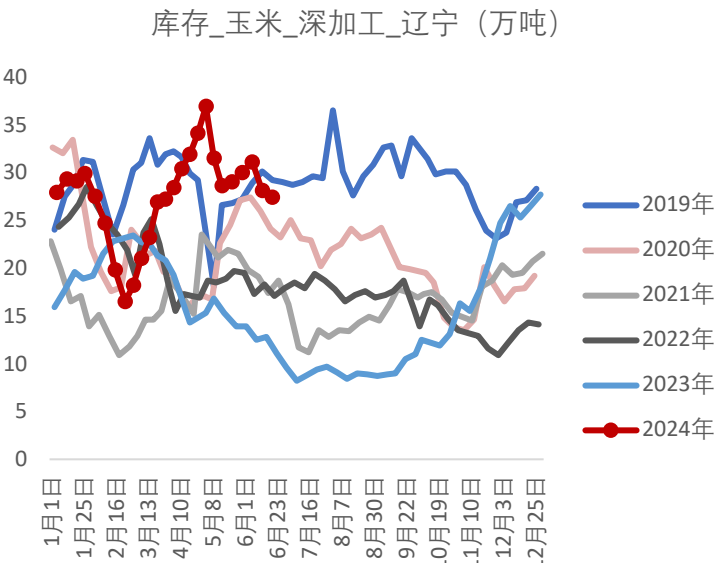
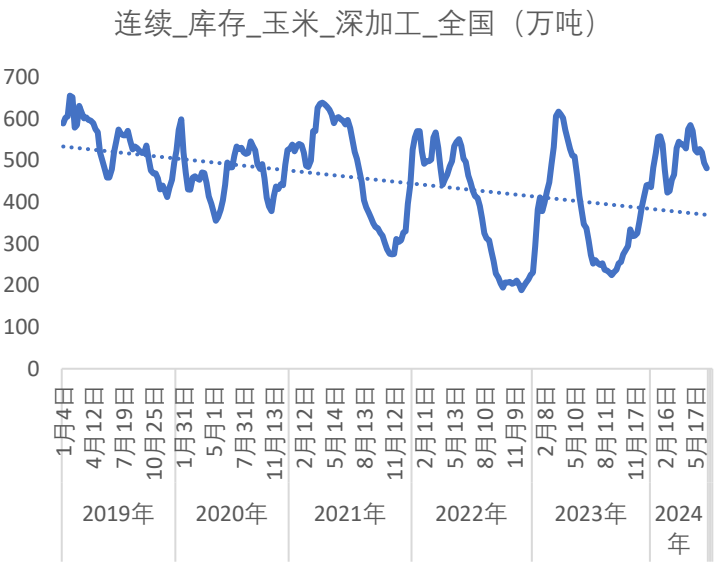
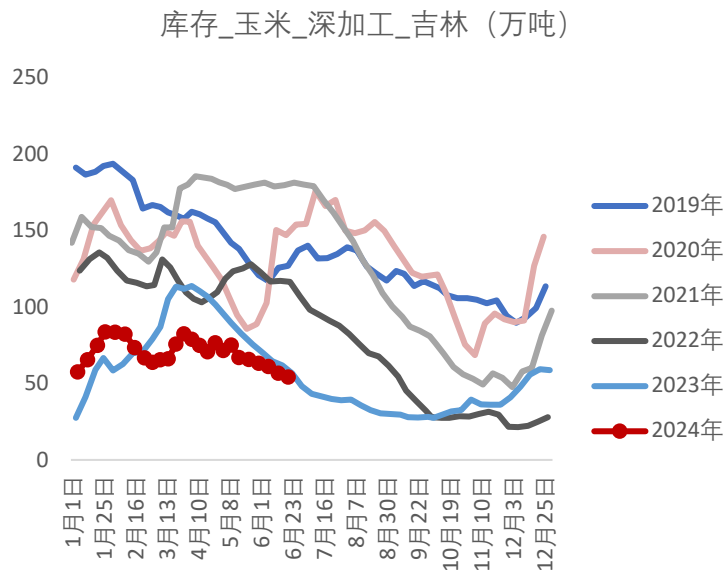
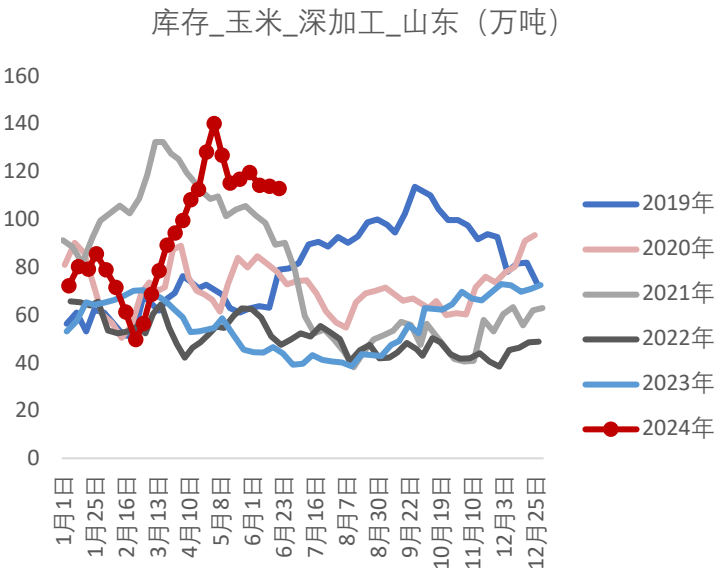
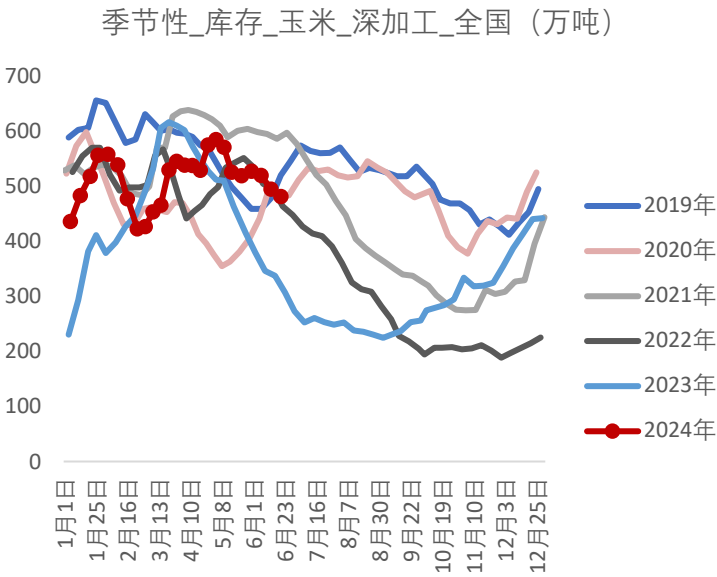


季节性: 库消比: 玉米: 深加工企业



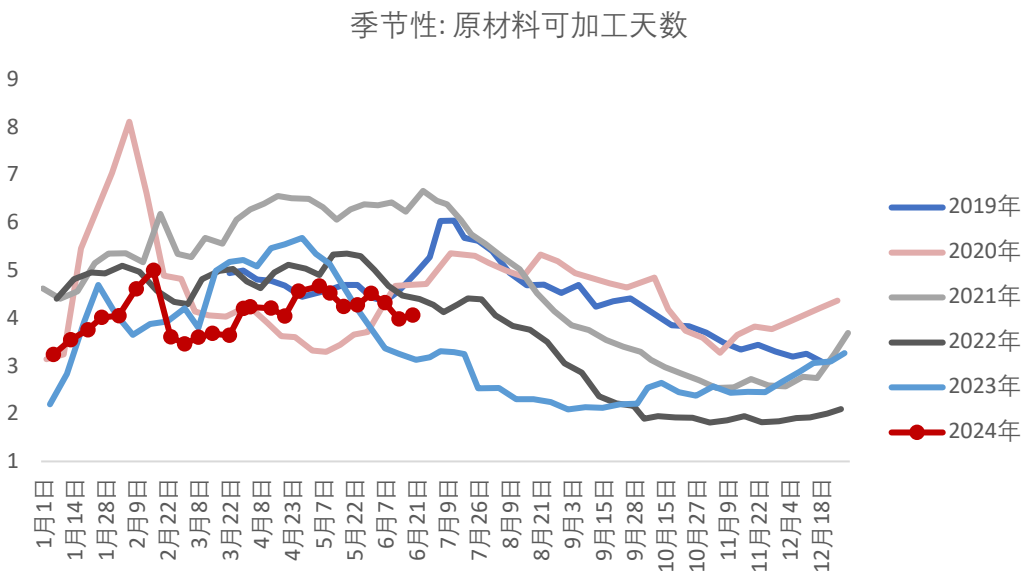
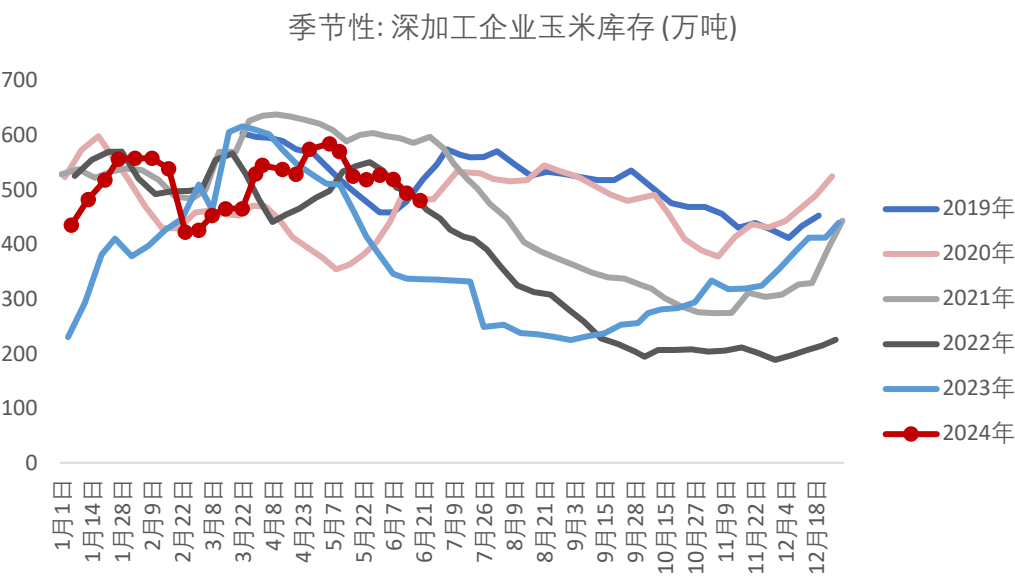
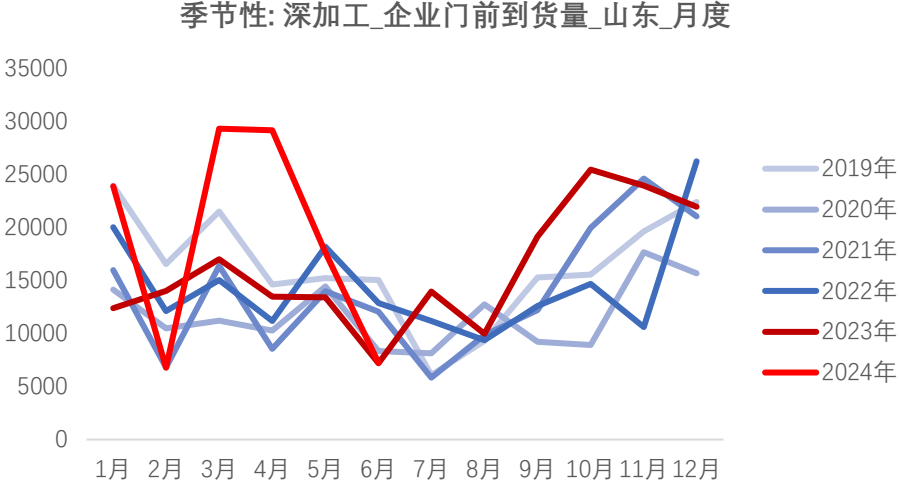
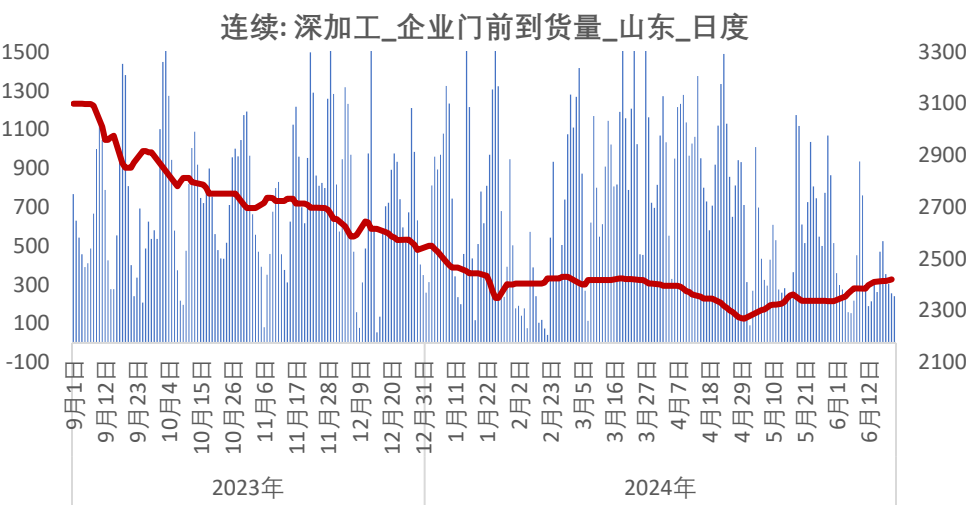
数据来源： 钢联， Wind， 中信建投期货

【深加工】淀粉企业玉米库存（万吨）



数据来源： 钢联， Wind， 中信建投期货

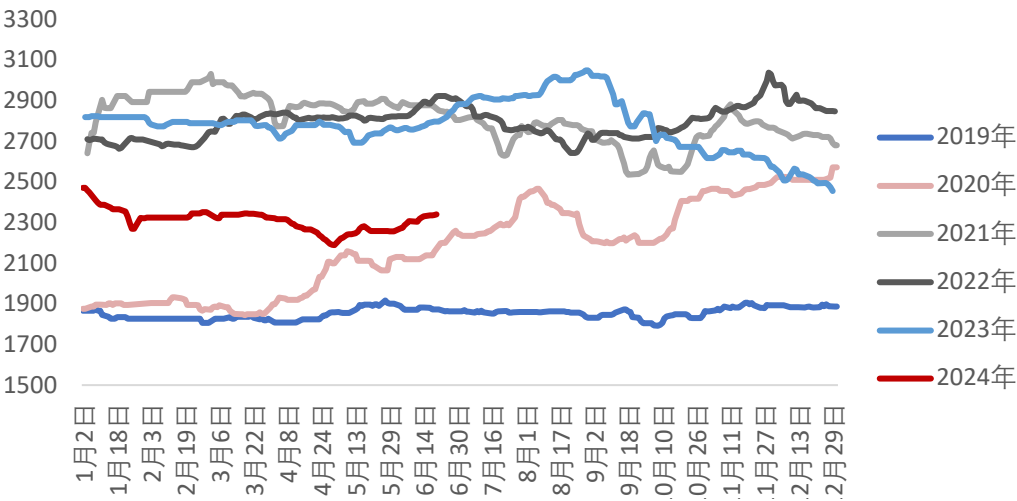
【深加工】淀粉深加工企业到货情况



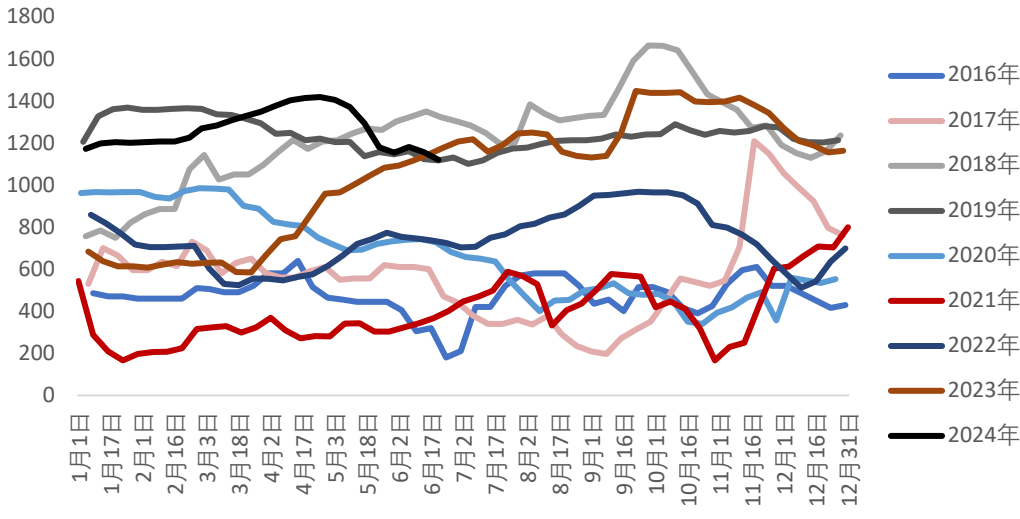
数据来源: 钢联, Wind, 中信建投期货

【深加工】淀粉相关价格关系

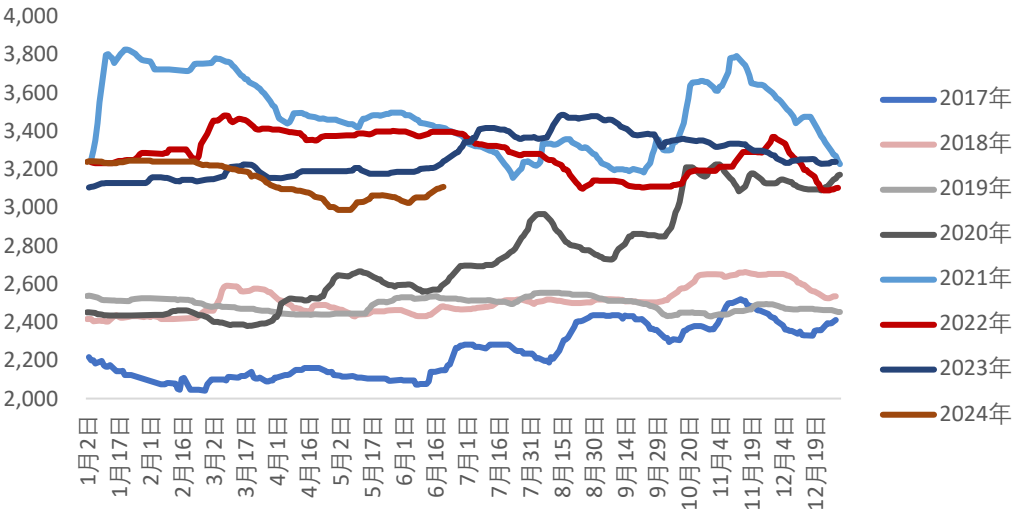
季节性:均价:玉米:山东 (元/吨)



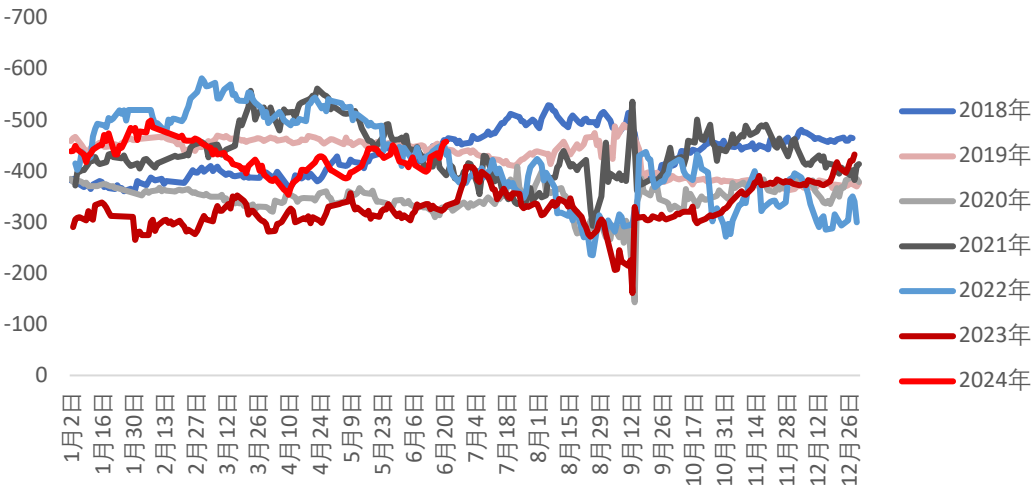
季节性: 价差: 木薯淀粉-玉米淀粉 (元/吨)



季节性:玉米淀粉:出厂价:山东 (元/吨)



季节性: C09-CS09



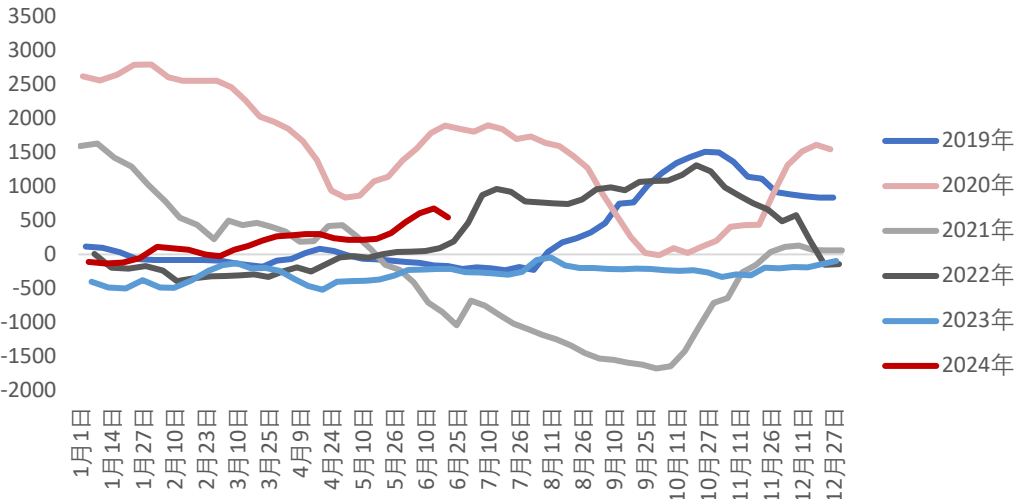
数据来源: 钢联, Wind, 中信建投期货



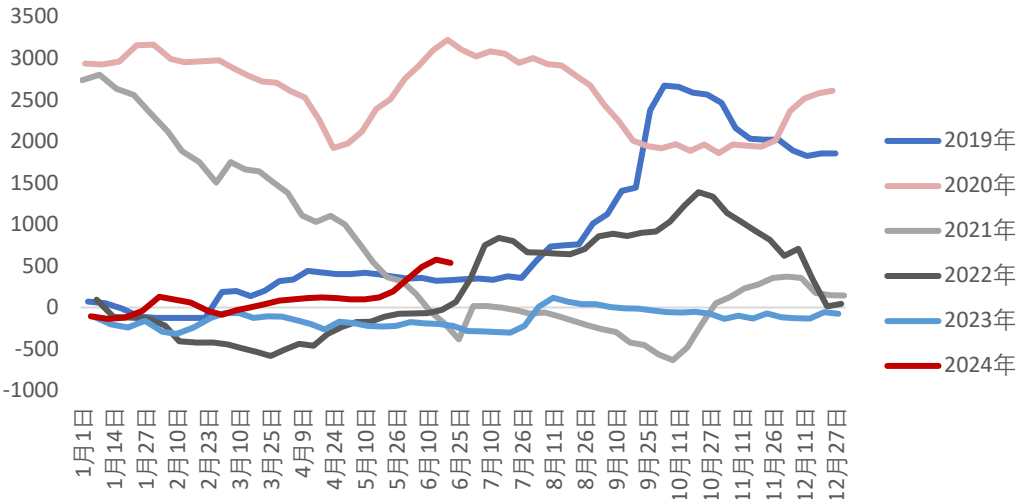
评估指标： 饲料养殖

【饲料养殖】养殖利润

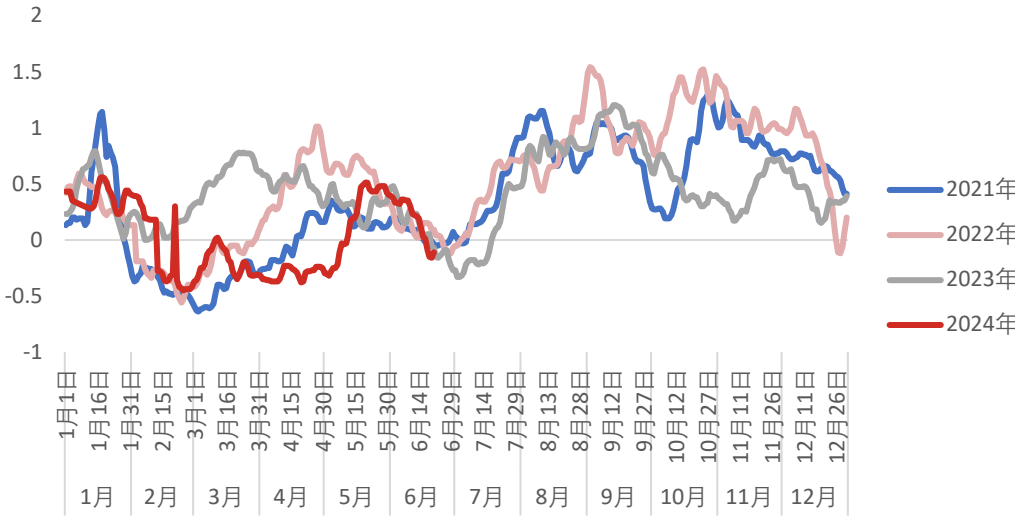
季节性:养殖利润:生猪:外购养殖 (元/头)



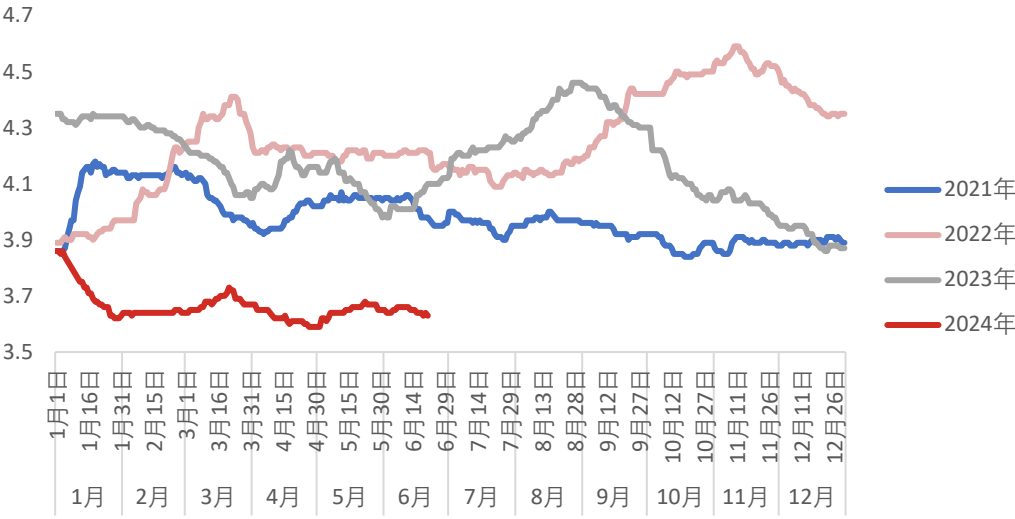
季节性:养殖利润:生猪:自繁自养 (元/头)



季节性:养殖利润:蛋鸡 (元/斤)

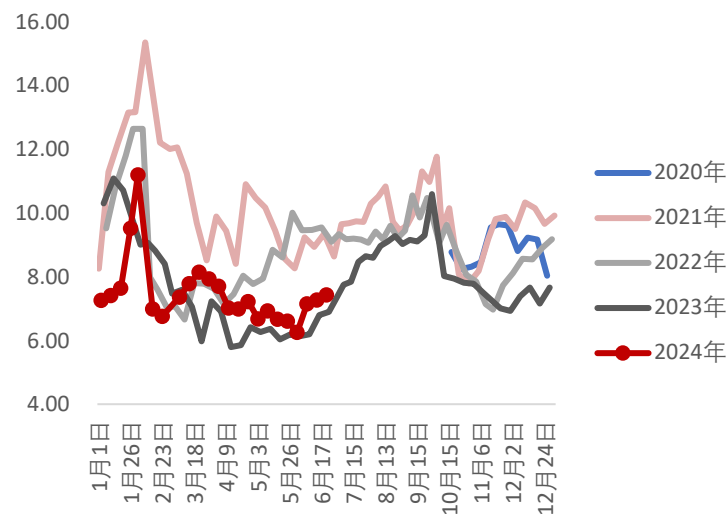


季节性:养殖成本:蛋鸡 (元/斤)

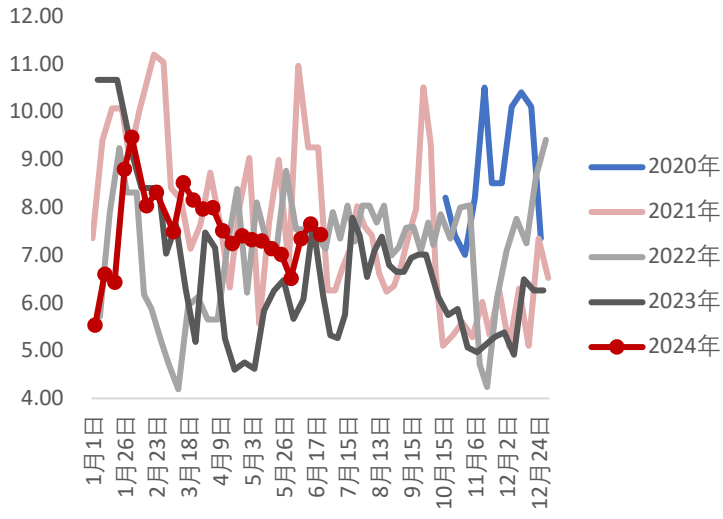


【饲料养殖】饲料企业豆粕库存天数

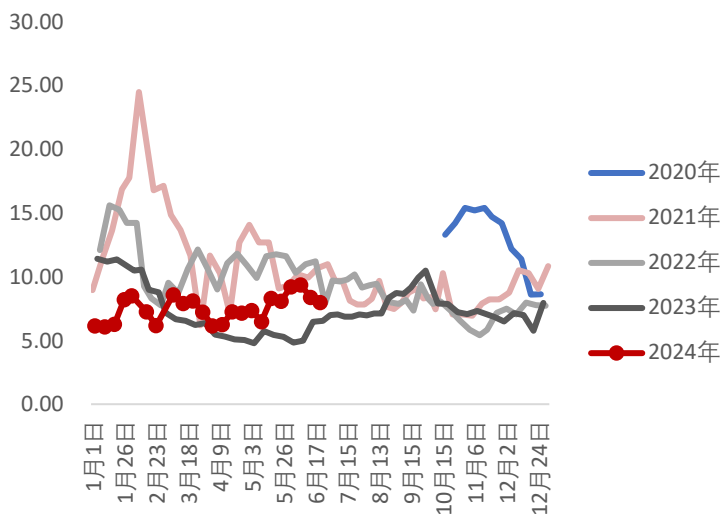
全国



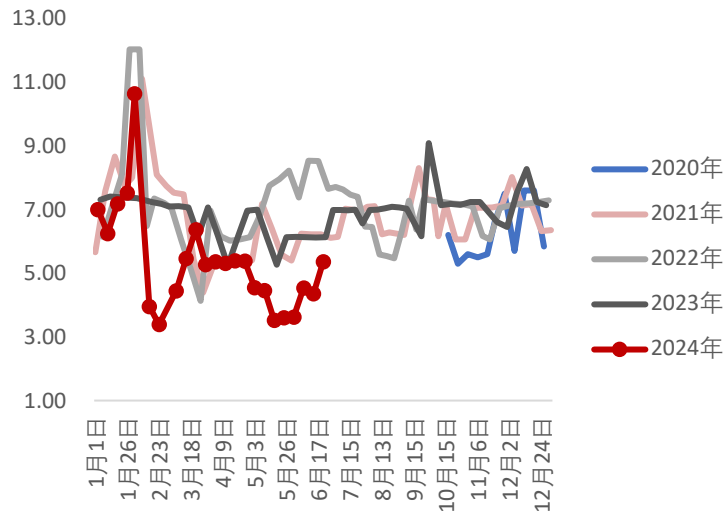
季节性:物理库存天数:豆粕:饲料企业:广东



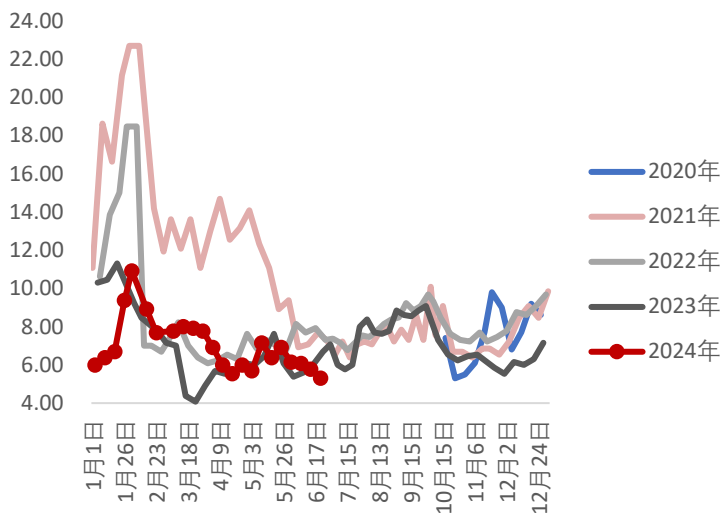
季节性:物理库存天数:豆粕:饲料企业:两湖



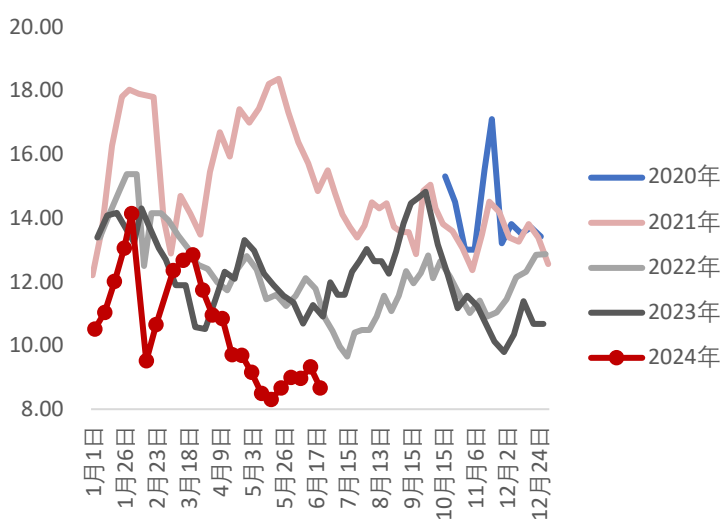
季节性:物理库存天数:豆粕:饲料企业:鲁豫



季节性:物理库存天数:豆粕:饲料企业:广西



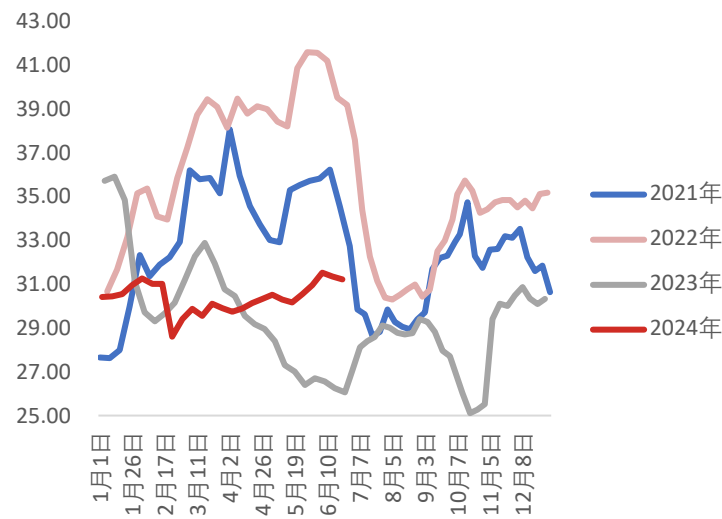
季节性:物理库存天数:豆粕:饲料企业:四川



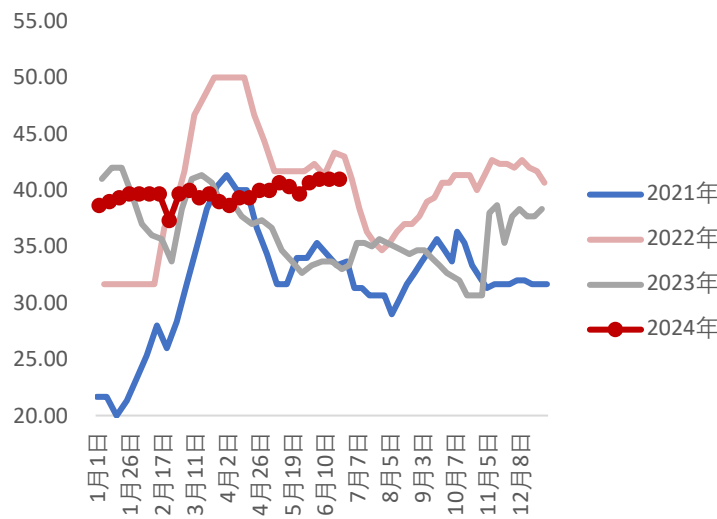
数据来源：钢联，Wind，中信建投期货

【饲料养殖】饲料企业玉米库存天数

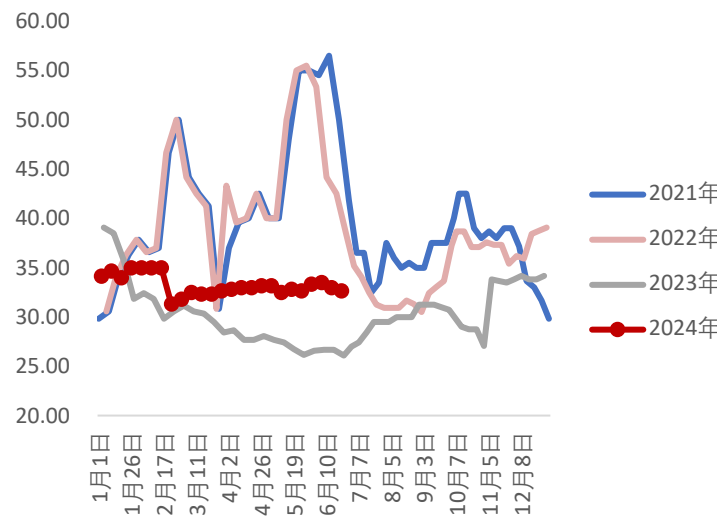
季节性:库存天数:玉米:饲料企业:全国



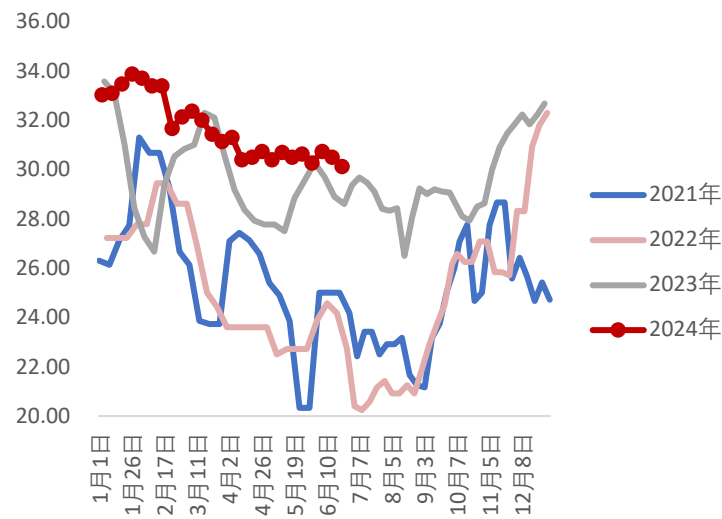
季节性:库存天数:玉米:饲料企业:华中



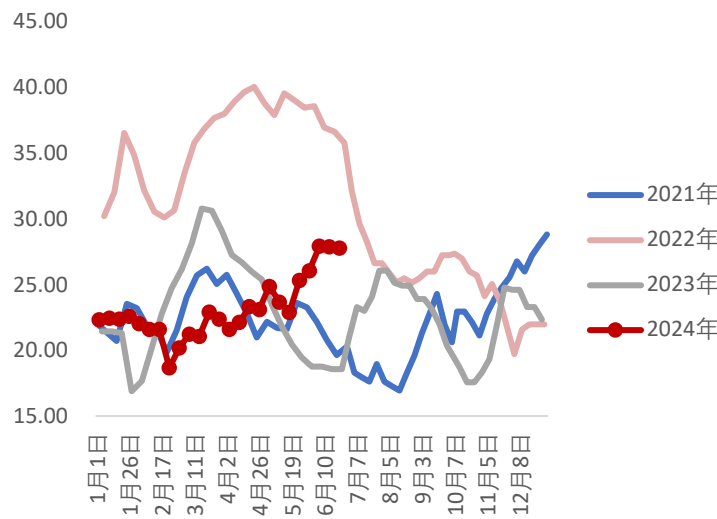
季节性:库存天数:玉米:饲料企业:华东



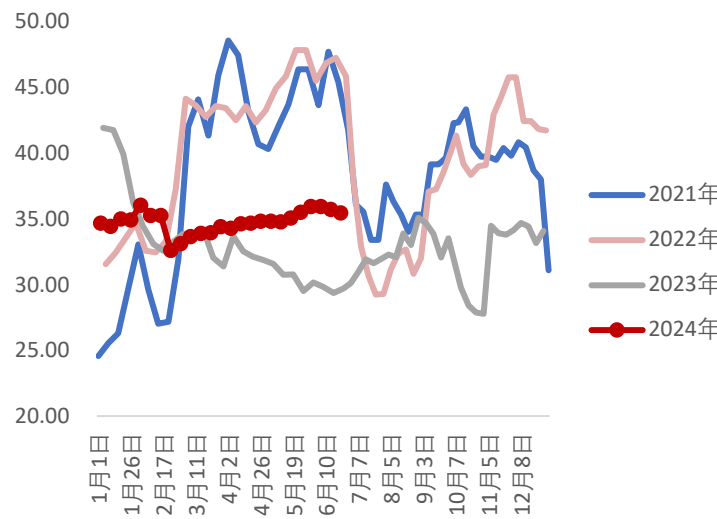
季节性:库存天数:玉米:饲料企业:华南



季节性:库存天数:玉米:饲料企业:华北



季节性:库存天数:玉米:饲料企业:西南



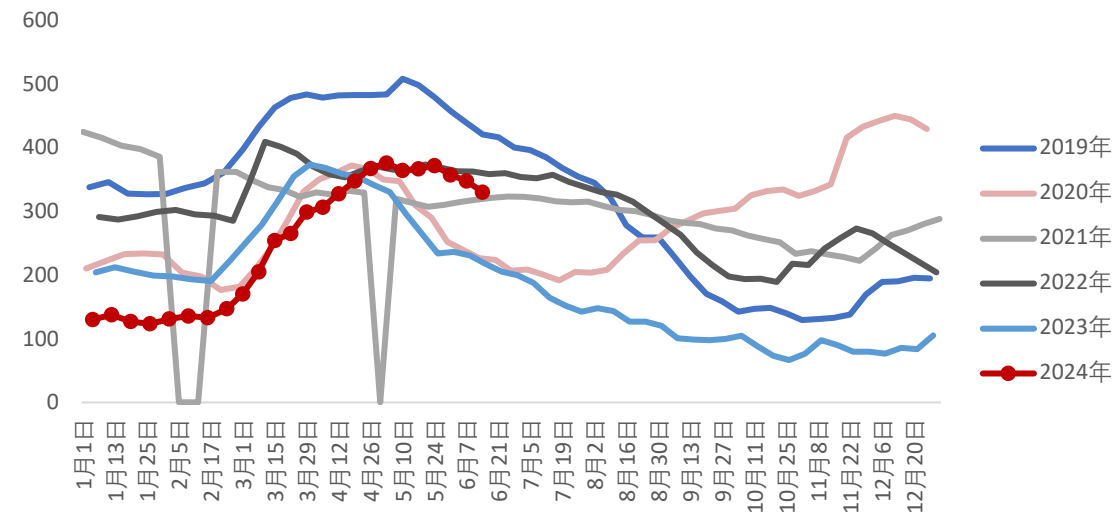
数据来源： 钢联， Wind， 中信建投期货



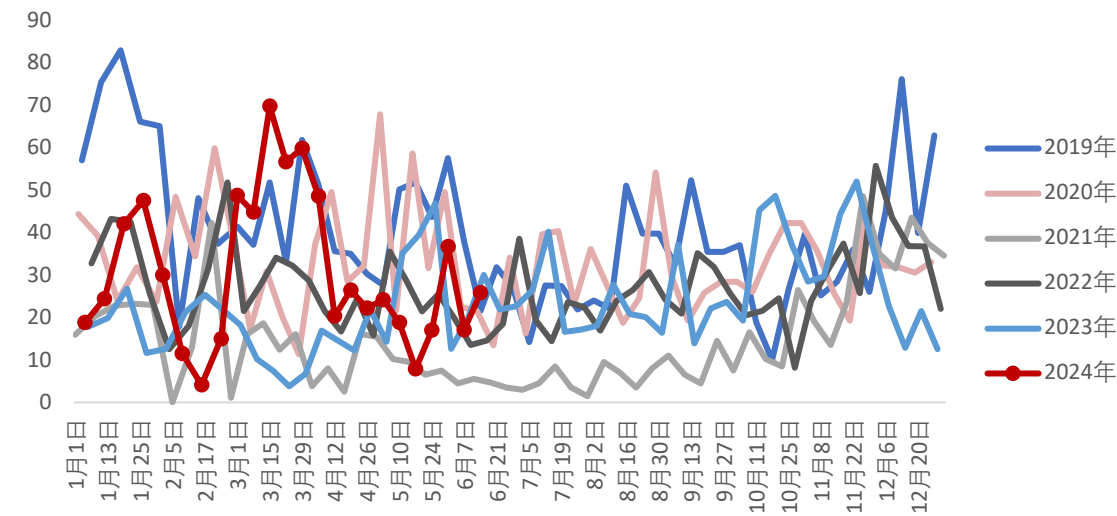
评估指标：渠道

【渠道】北港港口供需

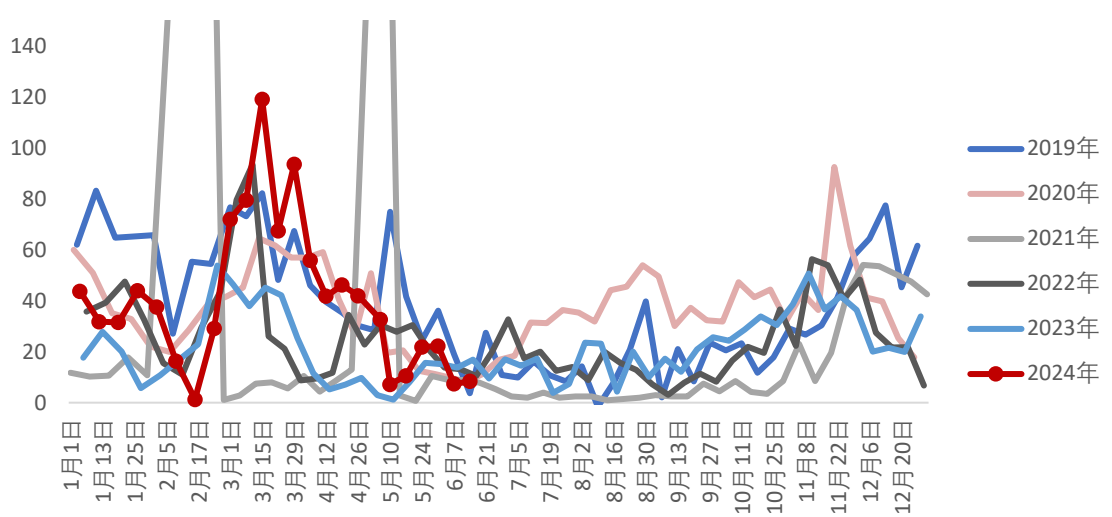
季节性:库存:玉米:北4港



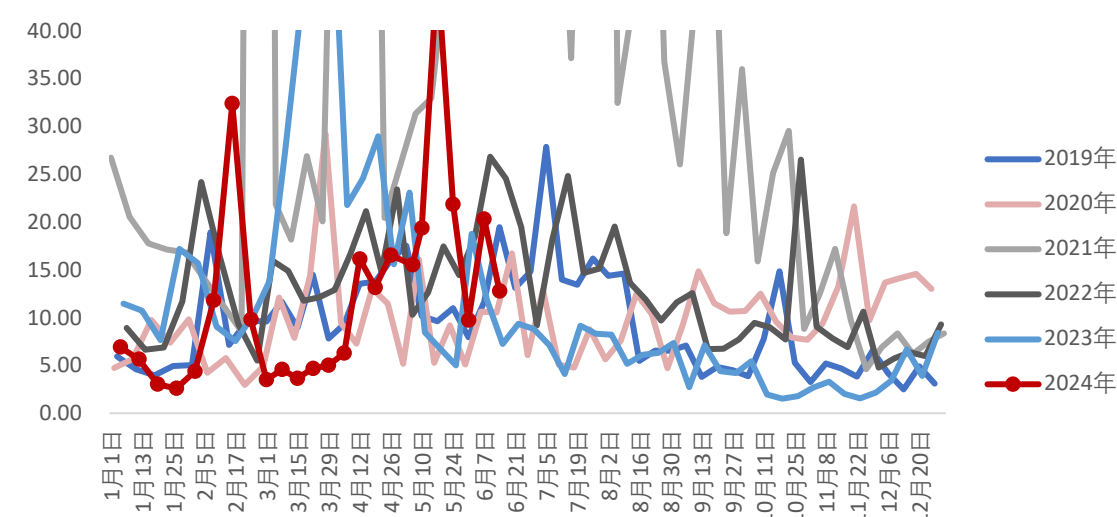
季节性:下海量:玉米:北4港



季节性:到货:玉米:北4港



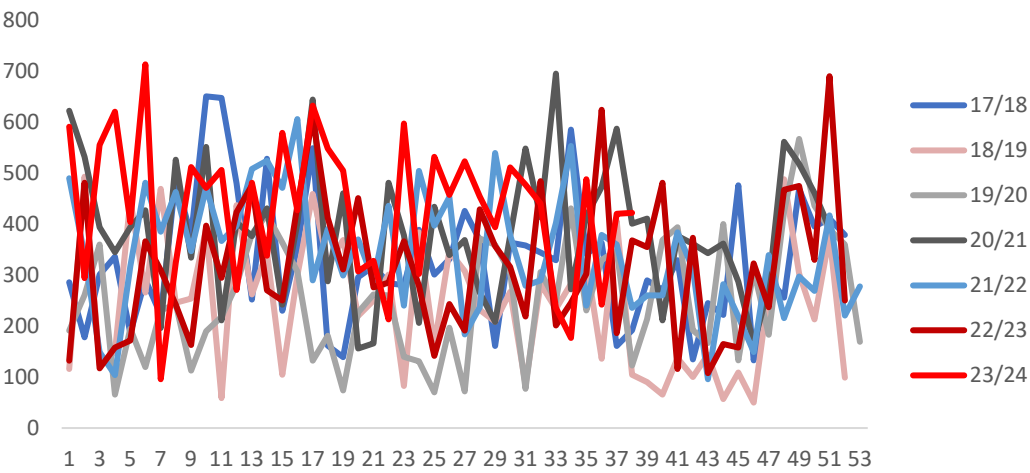
季节性:库消比:玉米:北4港



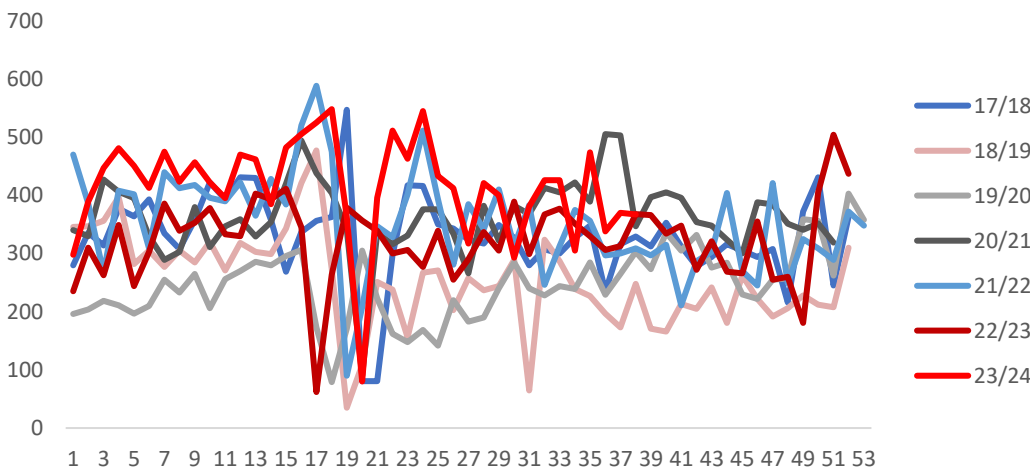
数据来源： 钢联， Wind， 中信建投期货

【渠道】华南港口供需

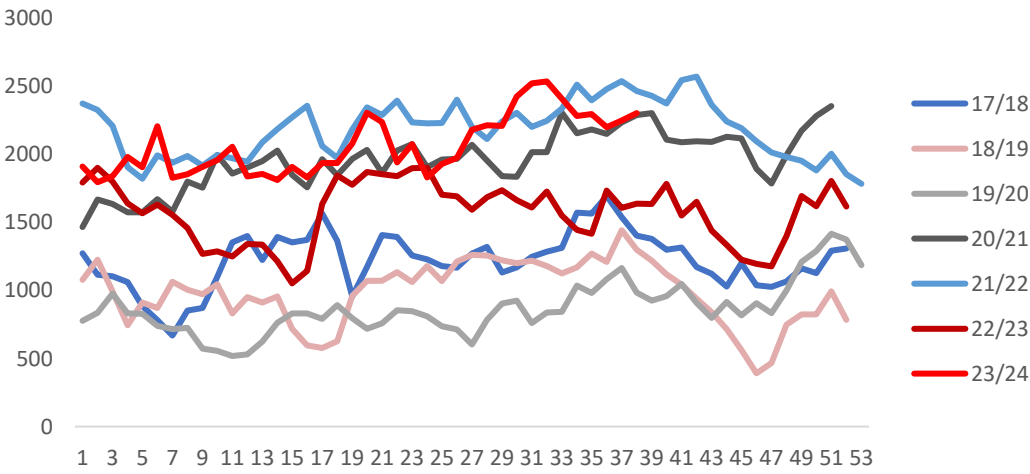
季节性_到货_谷物_广东港口（千吨）



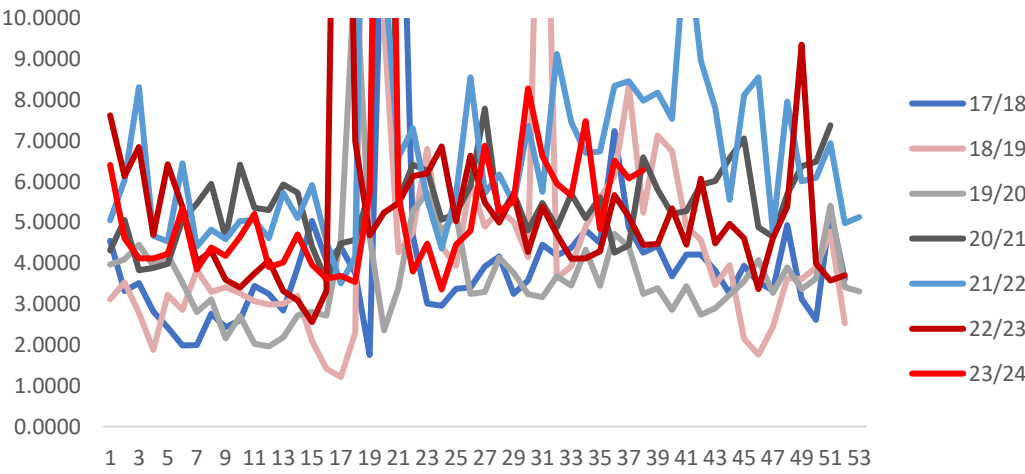
季节性_走货_谷物_广东港口（千吨）



季节性_库存_谷物_广东港口（千吨）

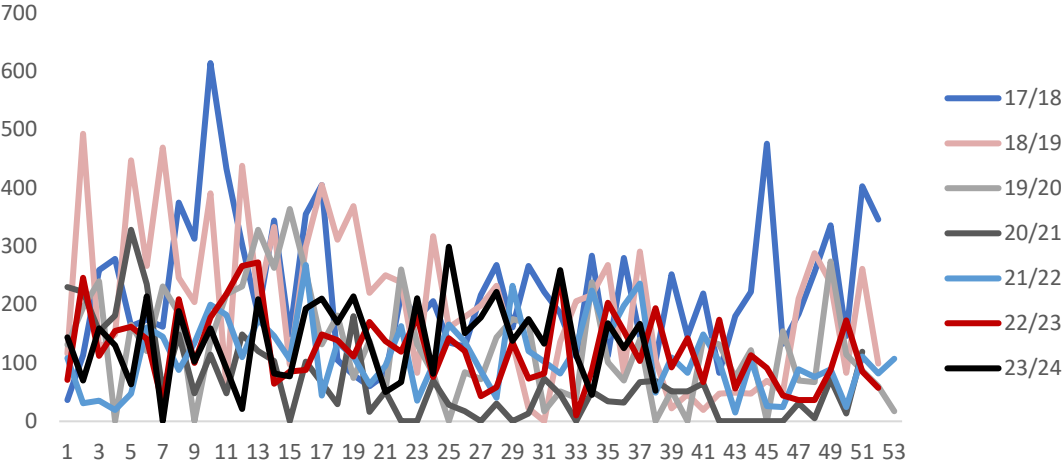


季节性_库消比_谷物_广东港口（千吨）

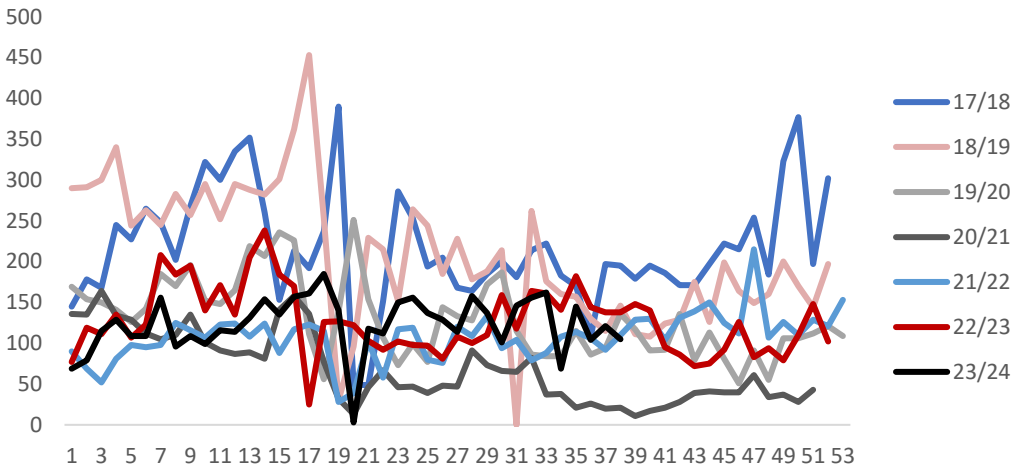


【渠道】华南港口供需—内贸玉米

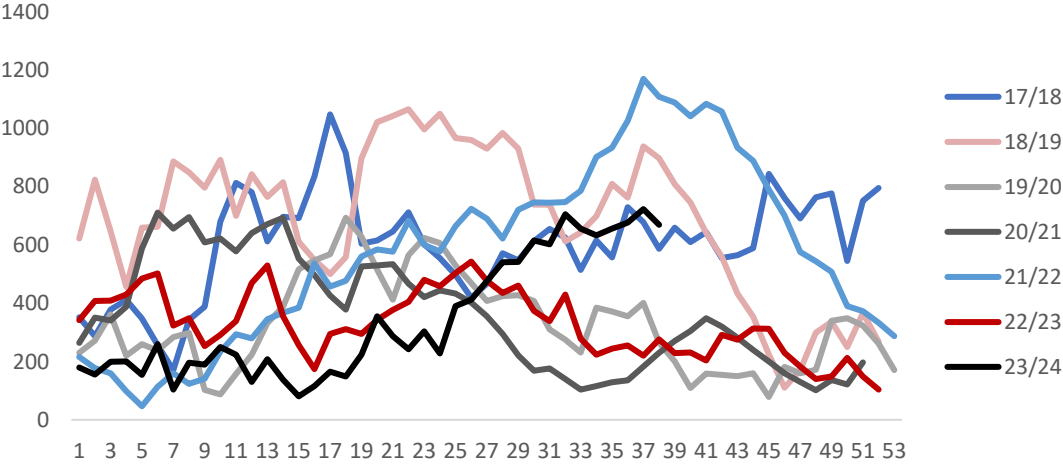
季节性_到货_内贸玉米_广东港口（千吨）



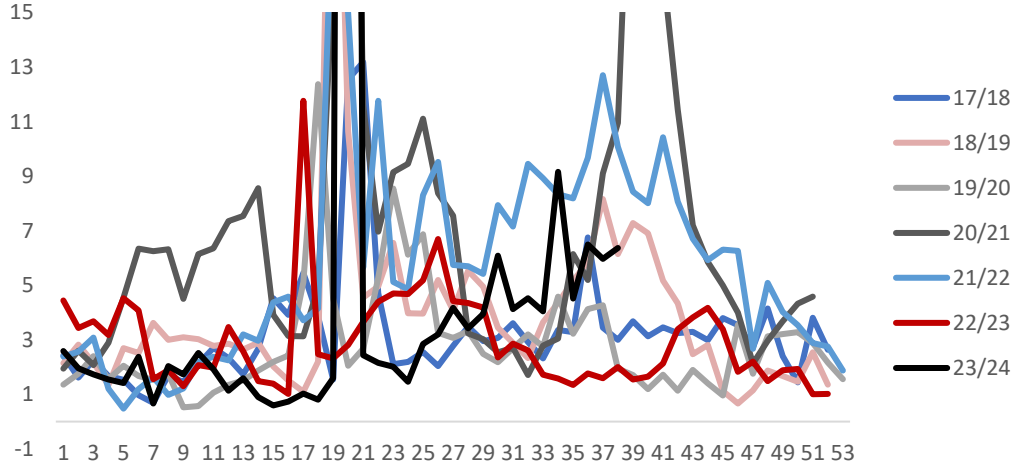
季节性_走货_内贸玉米_广东港口（千吨）



季节性_库存_内贸玉米_广东港口（千吨）

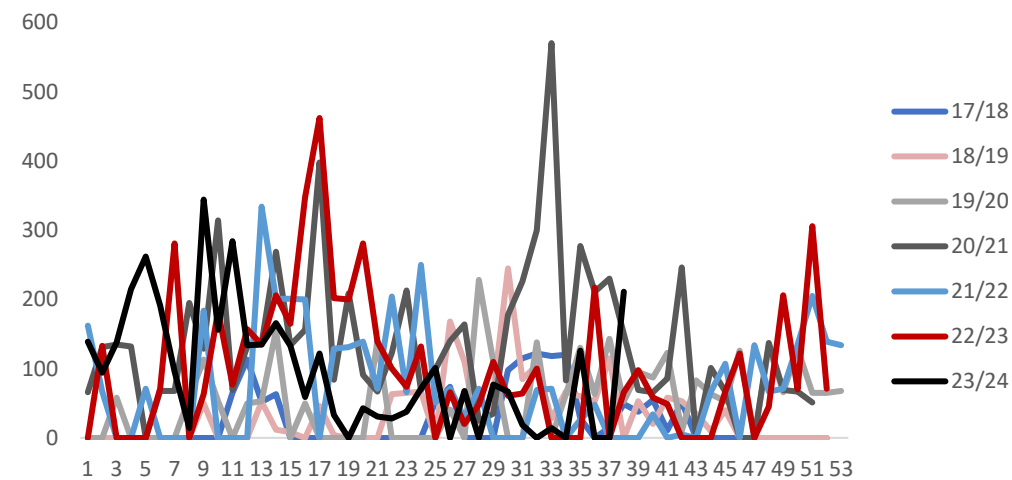


季节性_库消比_内贸玉米_广东港口（千吨）

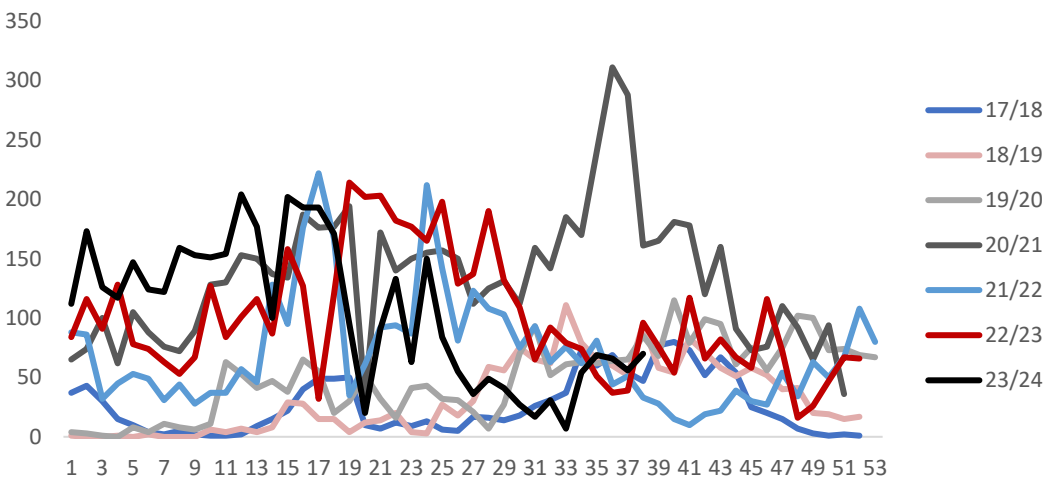


【渠道】华南港口供需—外贸玉米

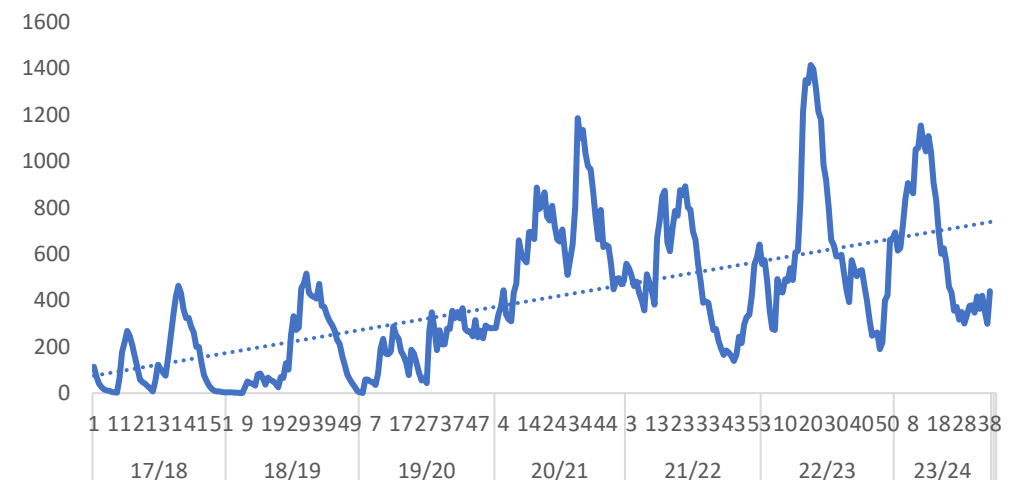
季节性_到货_进口玉米_广东港口（千吨）



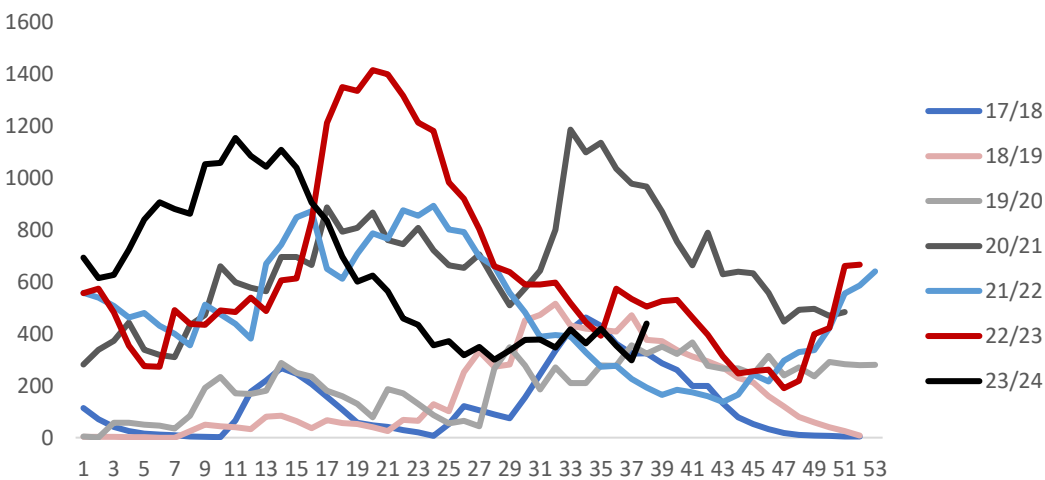
季节性_走货_进口玉米_广东港口（千吨）



连续_库存_进口玉米_广东港口（千吨）



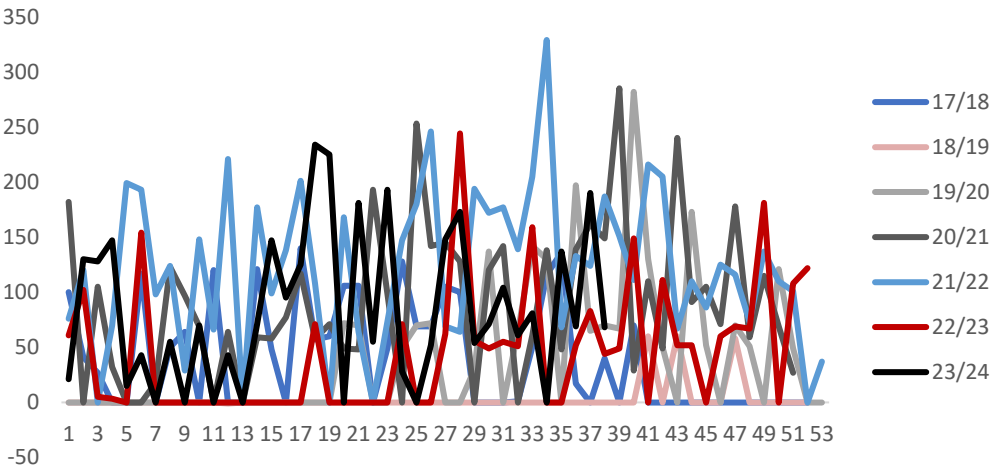
季节性_库存_进口玉米_广东港口（千吨）



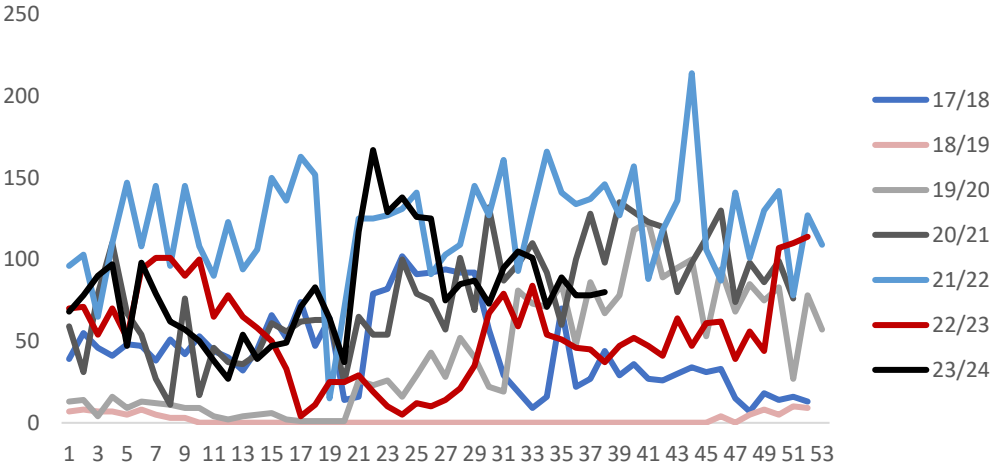
数据来源：钢联，Wind，中信建投期货

【渠道】华南港口供需—进口高粱

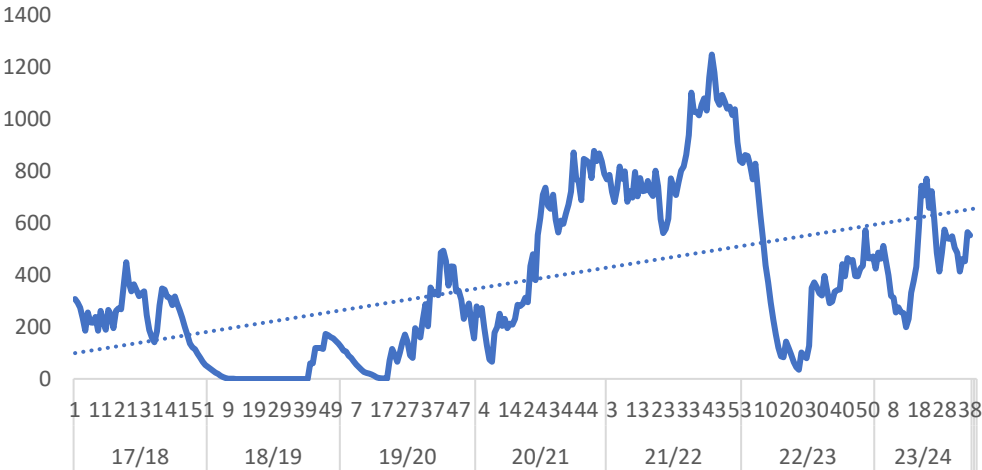
季节性_到货_进口高粱_广东港口（千吨）



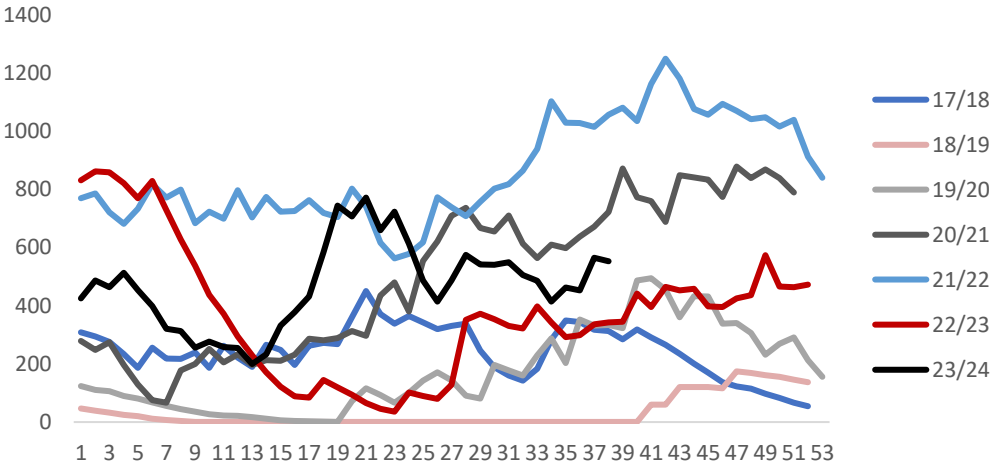
季节性_走货_进口高粱_广东港口（千吨）



连续_库存_进口高粱_广东港口（千吨）

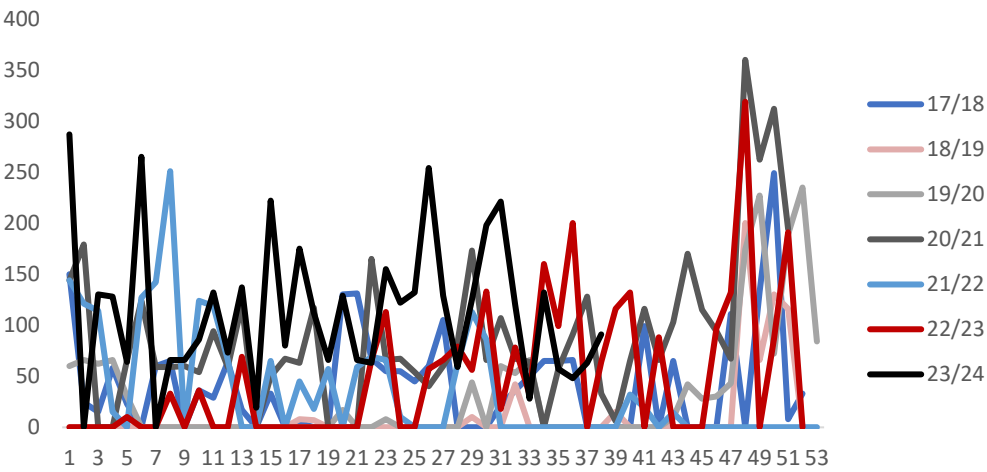


季节性_库存_进口高粱_广东港口（千吨）

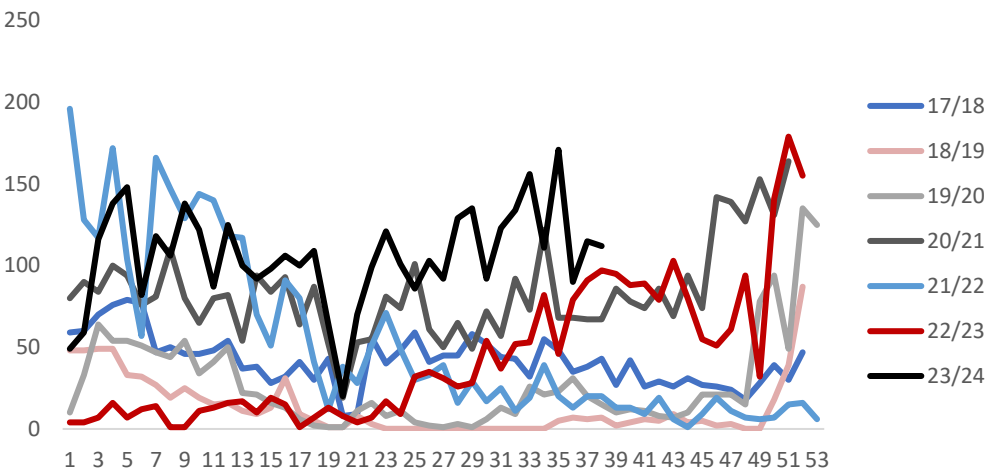


【渠道】华南港口供需—进口大麦

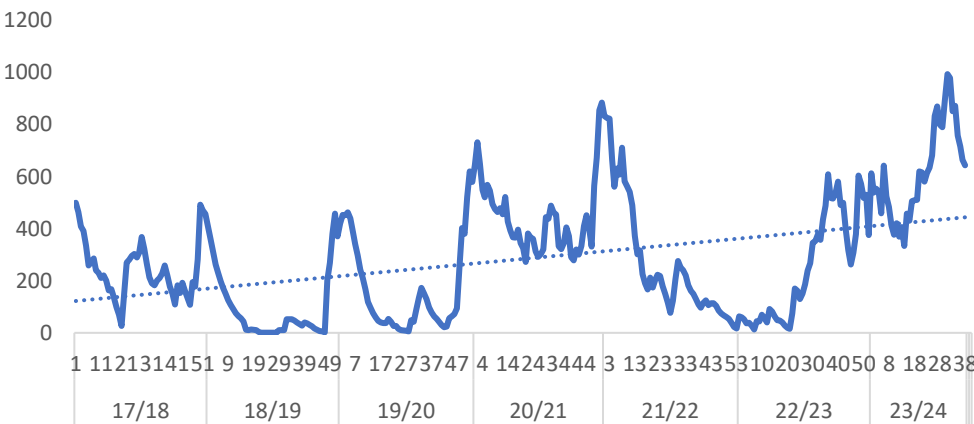
季节性_到货_进口大麦_广东港口（千吨）



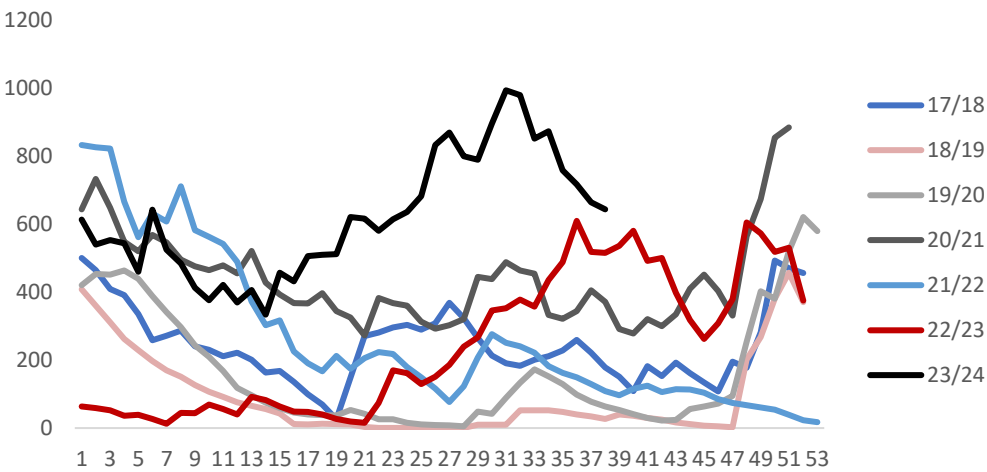
季节性_走货_进口大麦_广东港口（千吨）



连续_库存_进口大麦_广东港口（千吨）

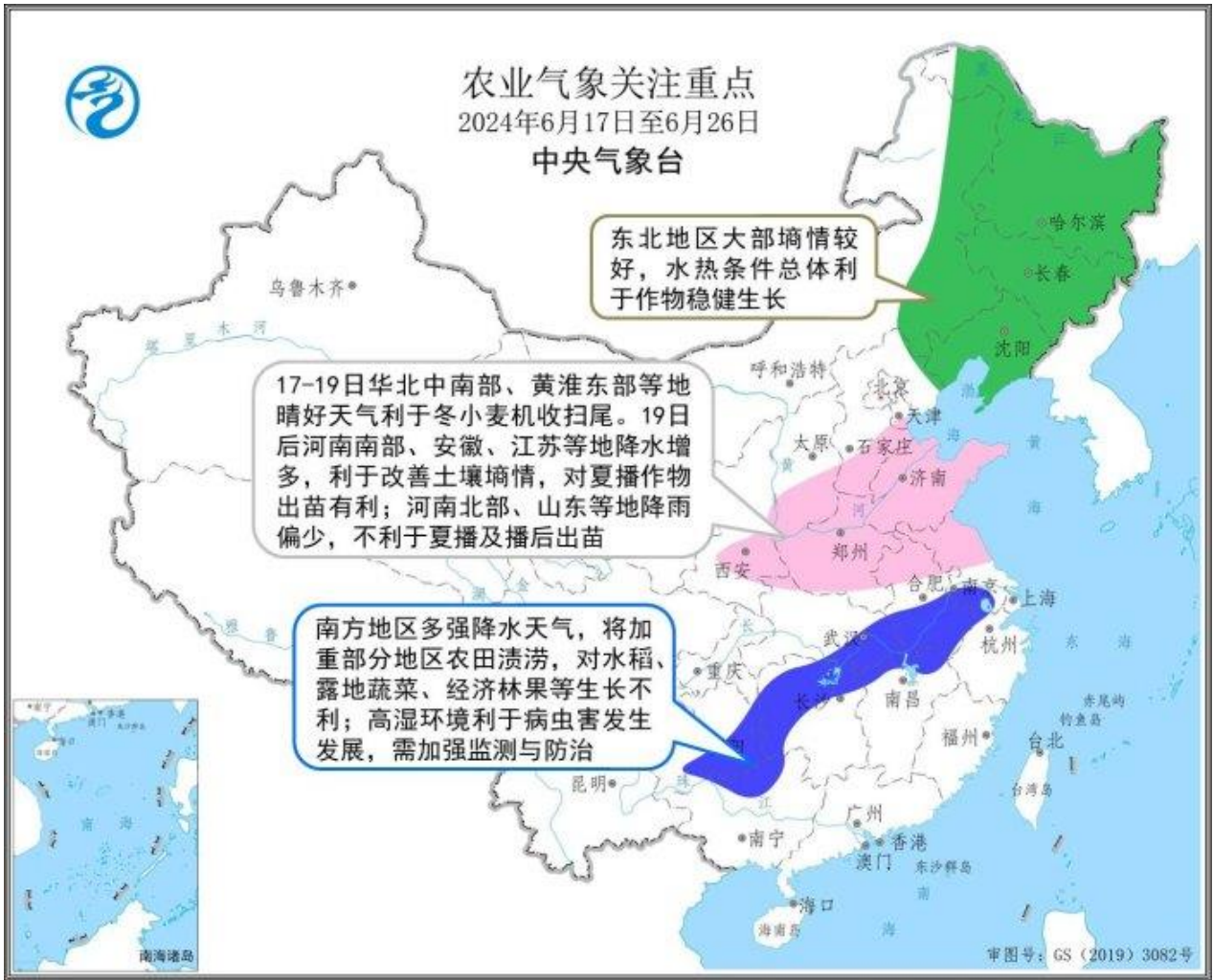
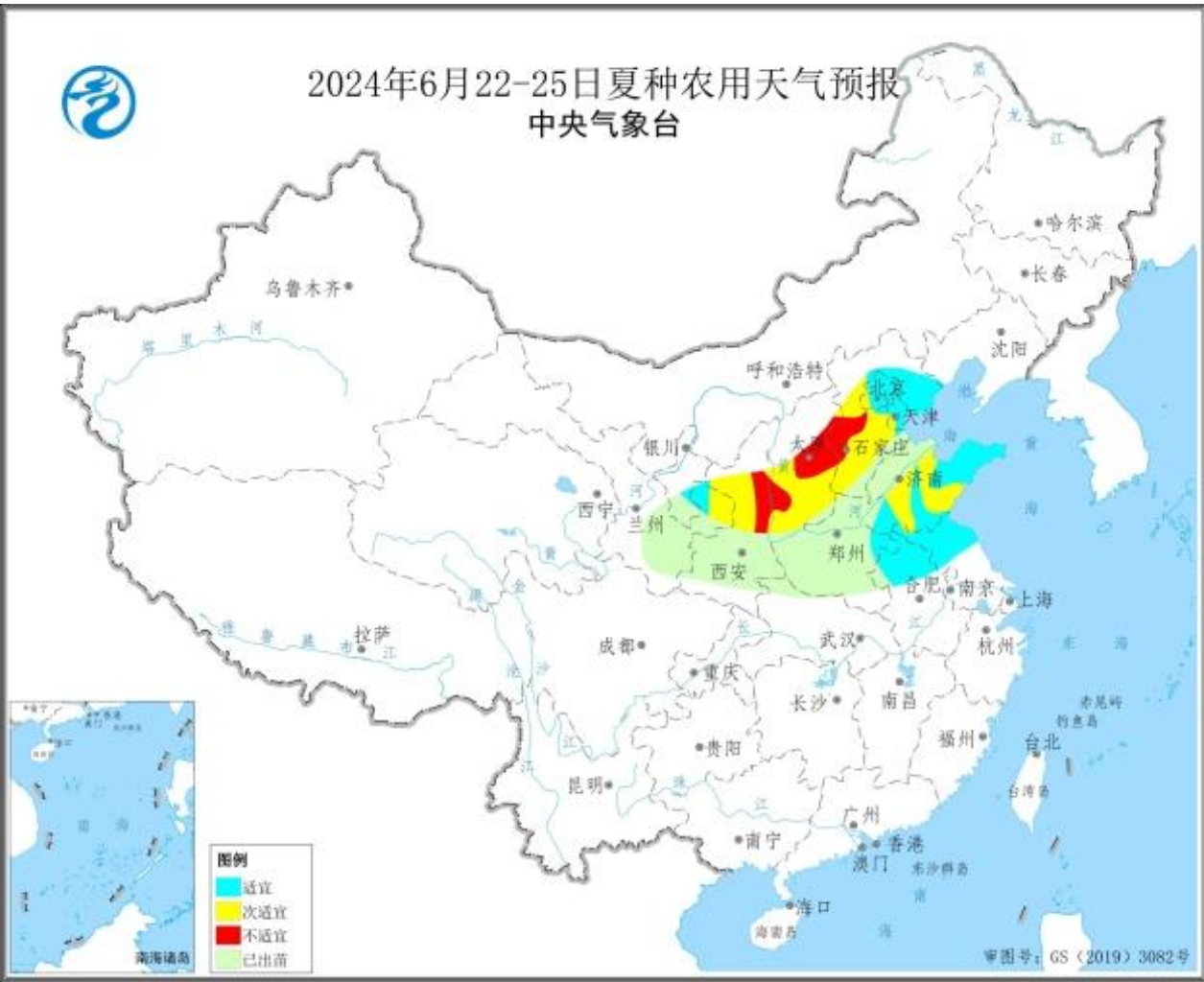


季节性_库存_进口大麦_广东港口（千吨）



评估指标：天气

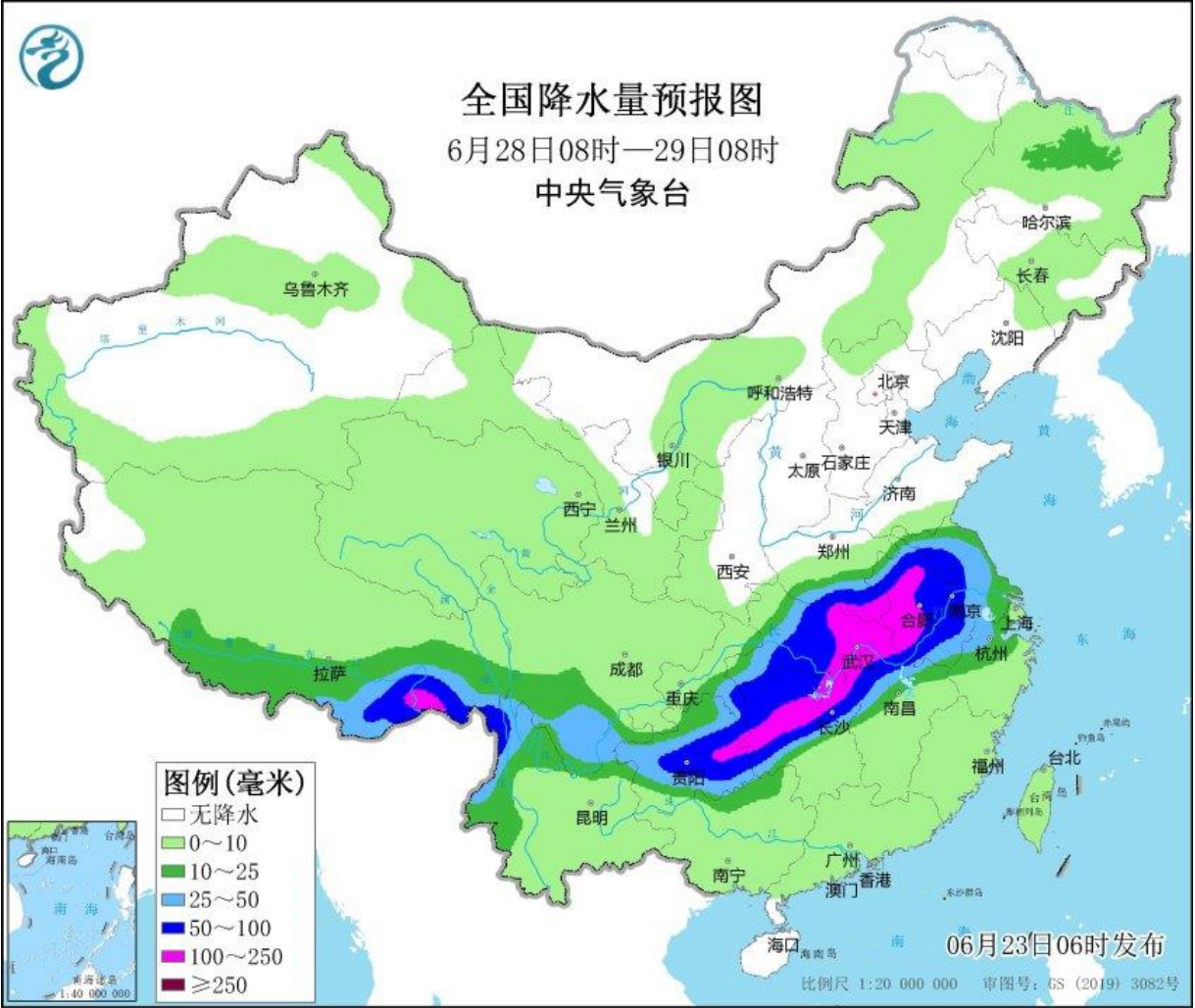
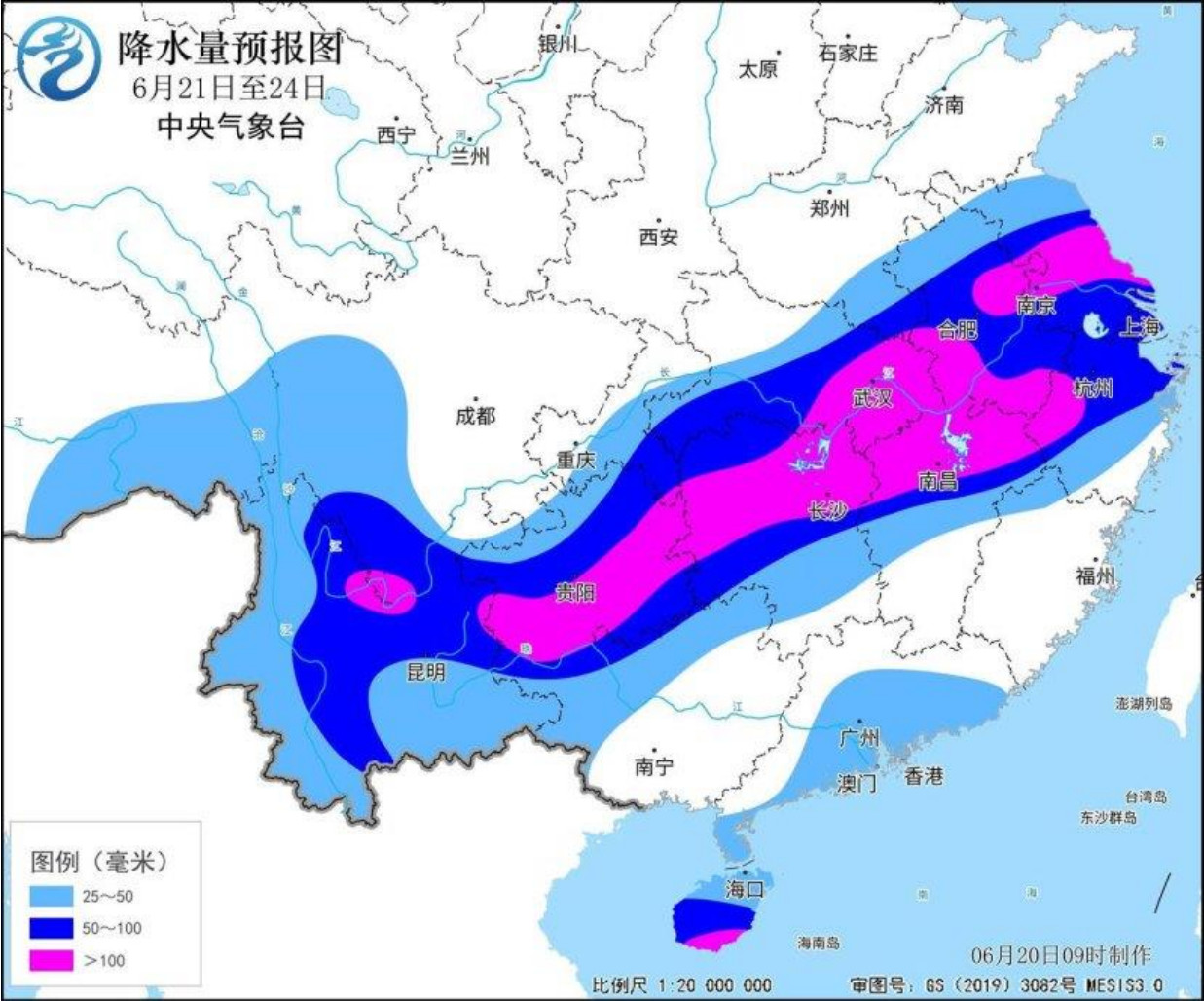
【天气】关注后期降雨对墒情的改善情况



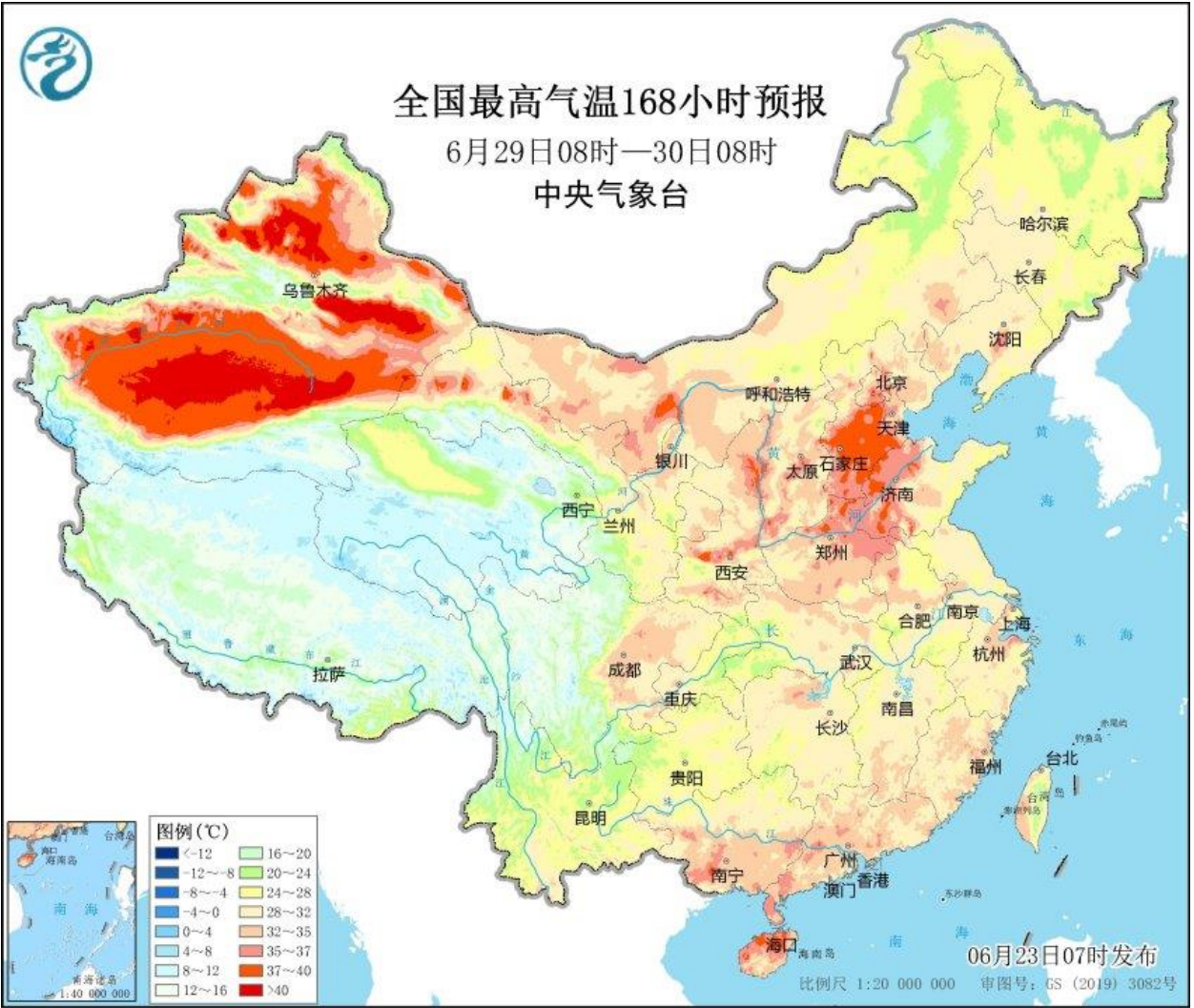
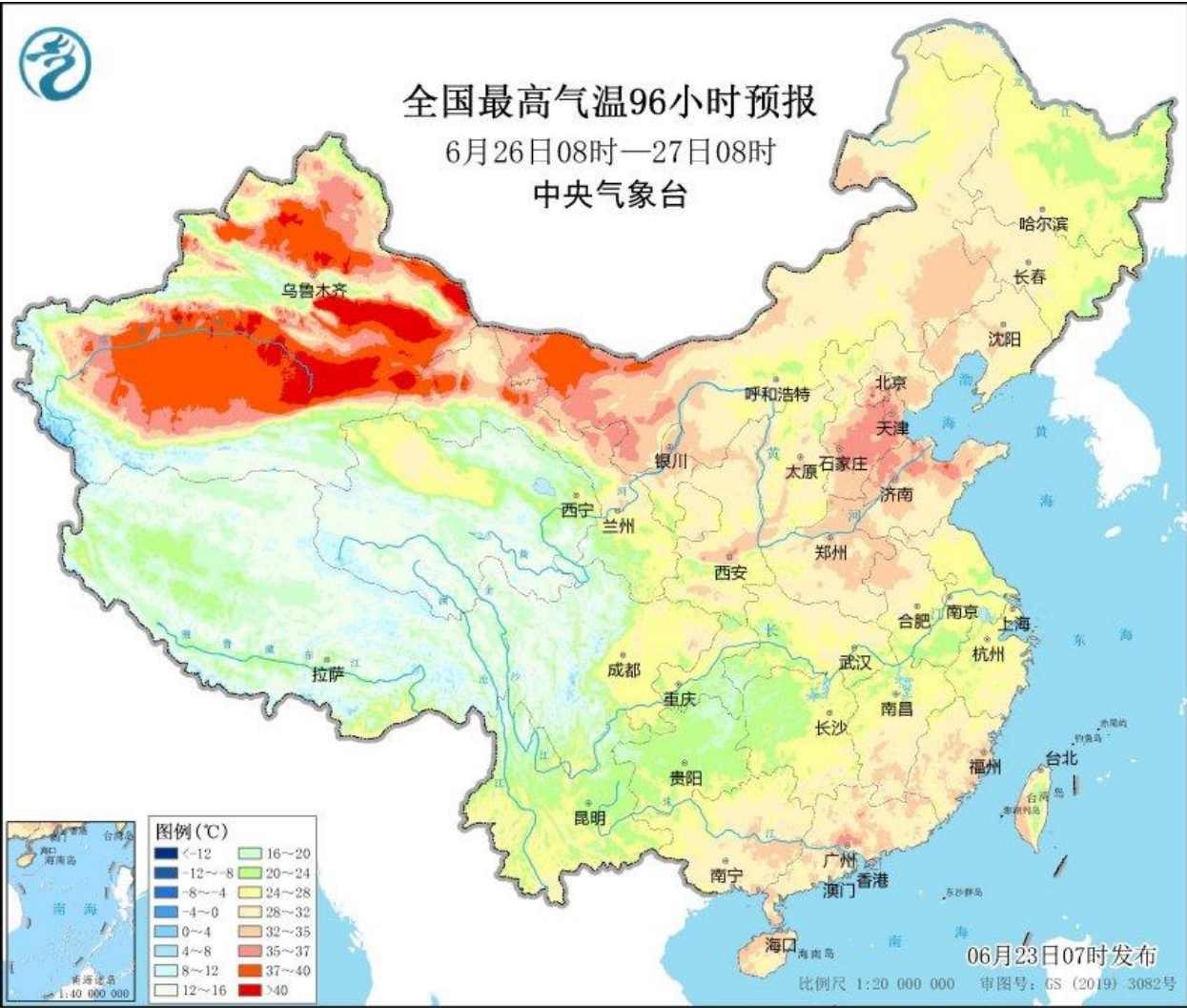
预计6月22-23日和25日，华北南部、黄淮等地有高温天气，晴热少雨将导致土壤失墒加剧，河北、山西、山东等地土壤缺墒将持续。

数据来源：中央气象台，中信建投期货

【天气】降雨预报

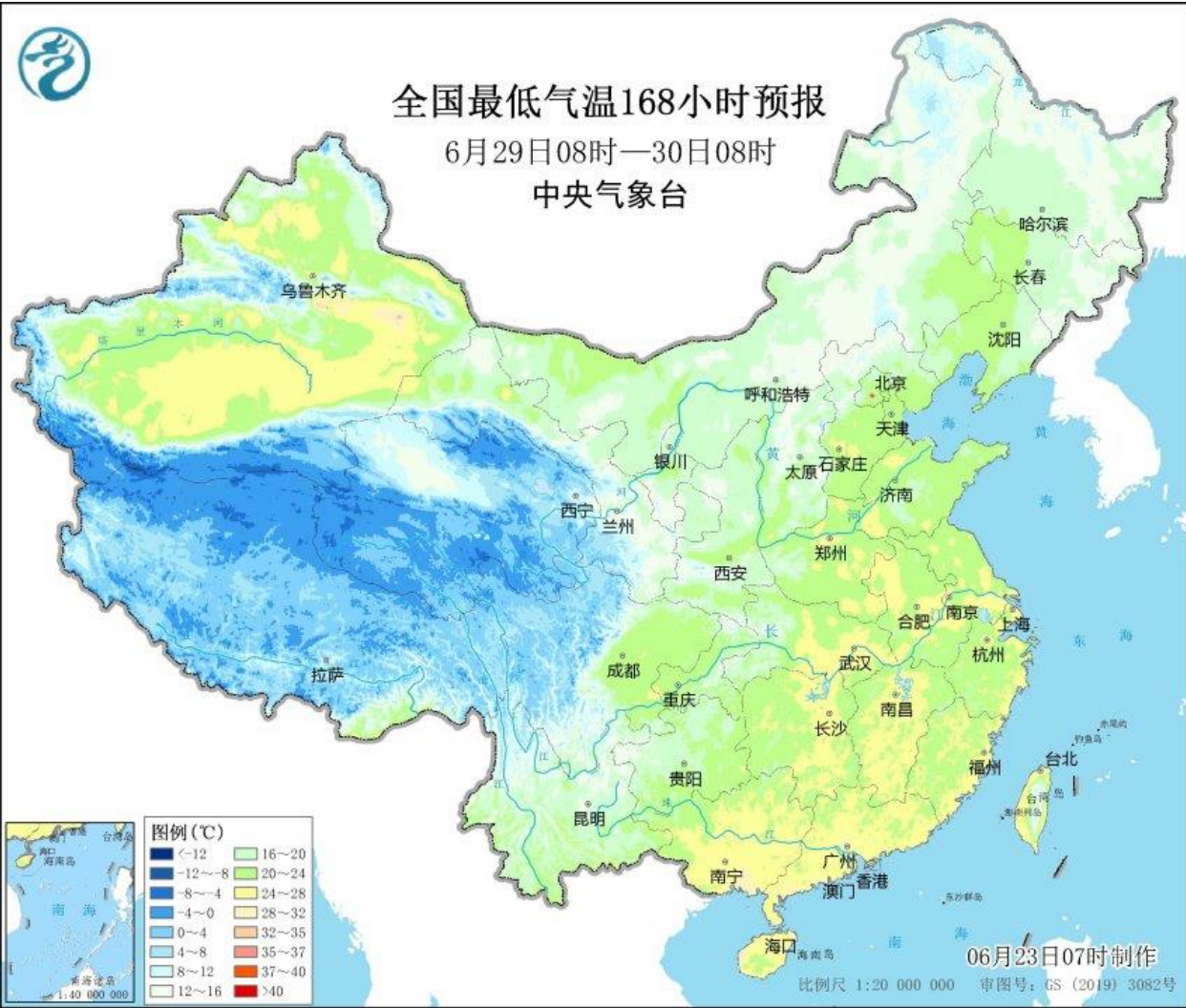
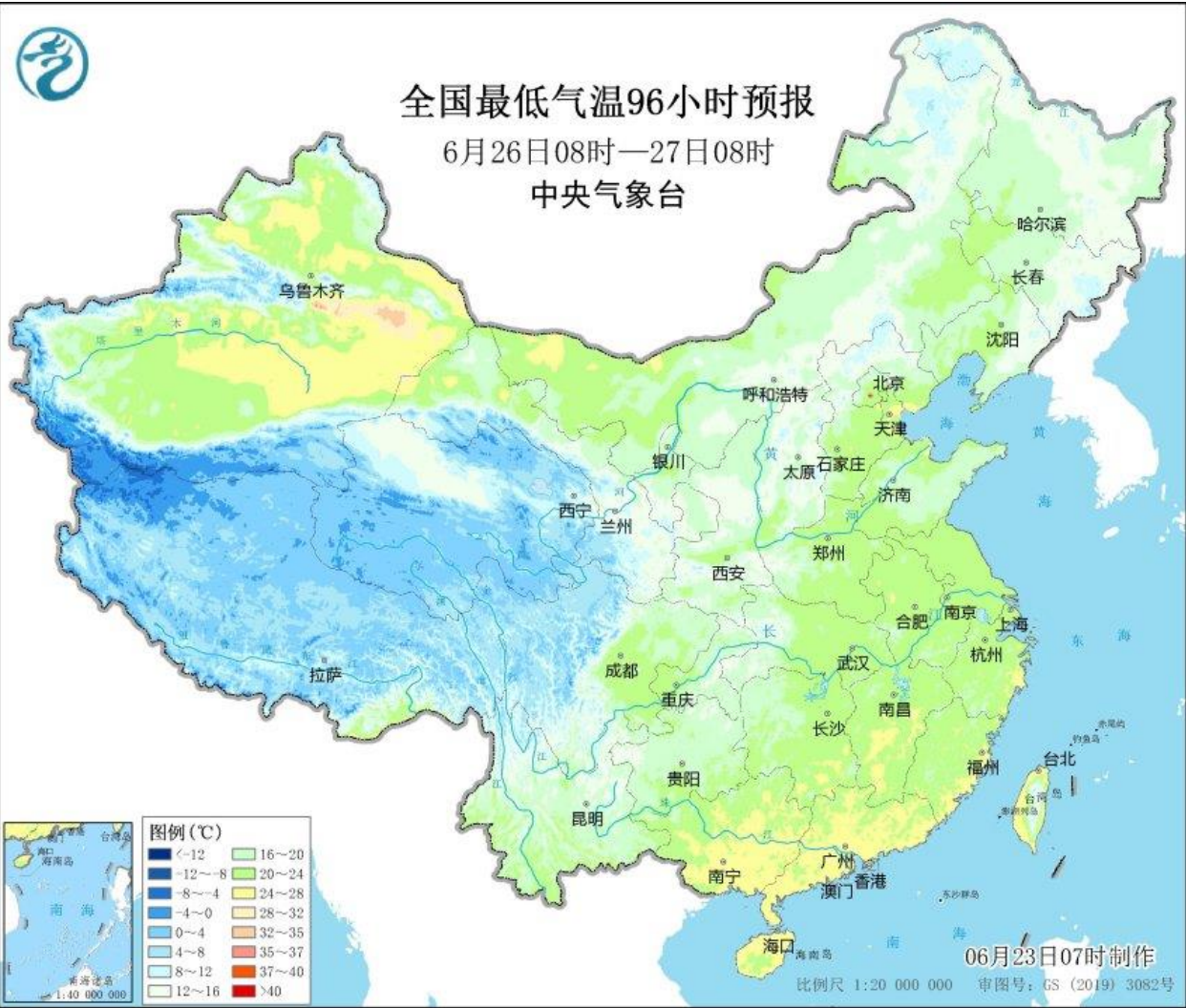


【天气】最高气温预报

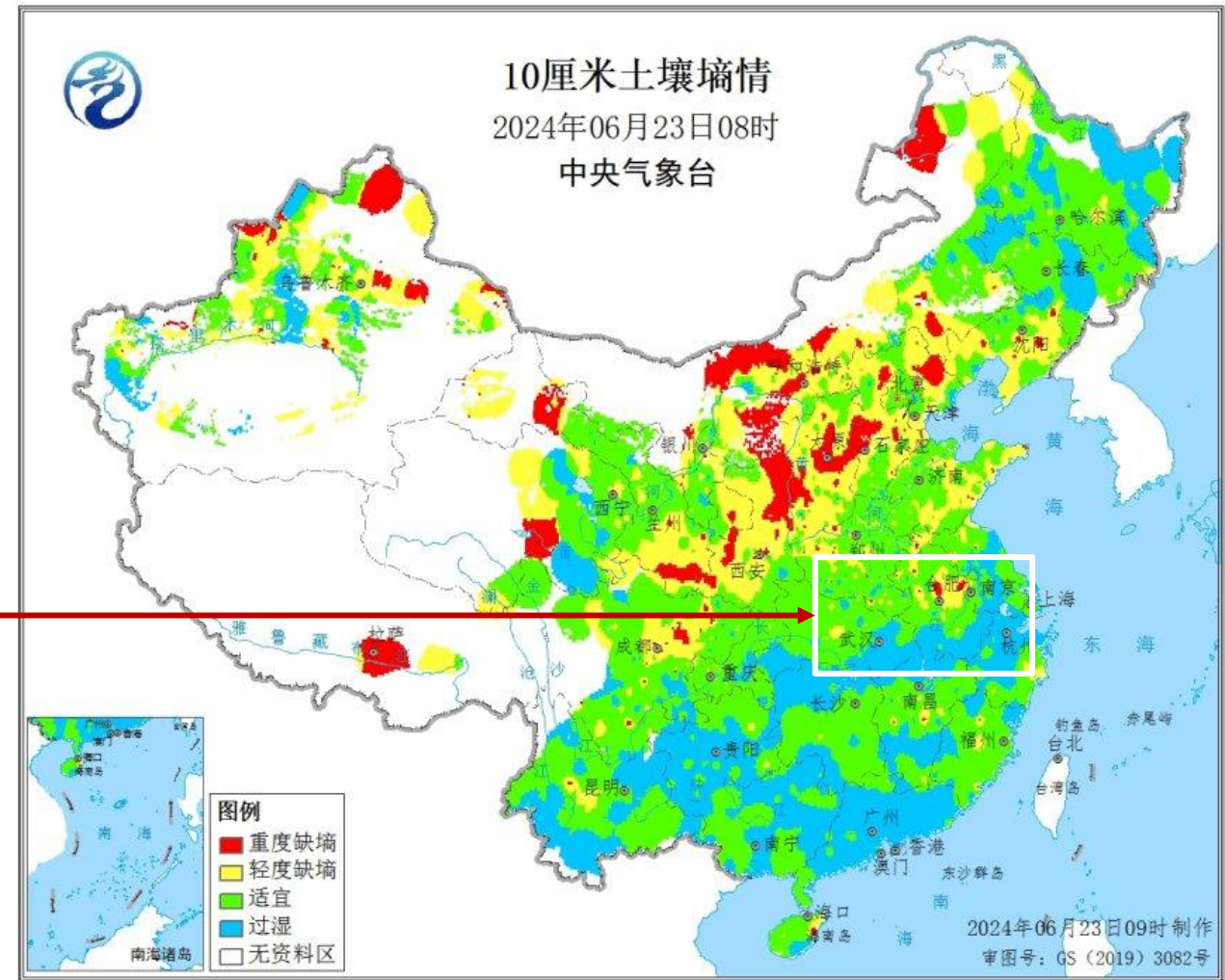
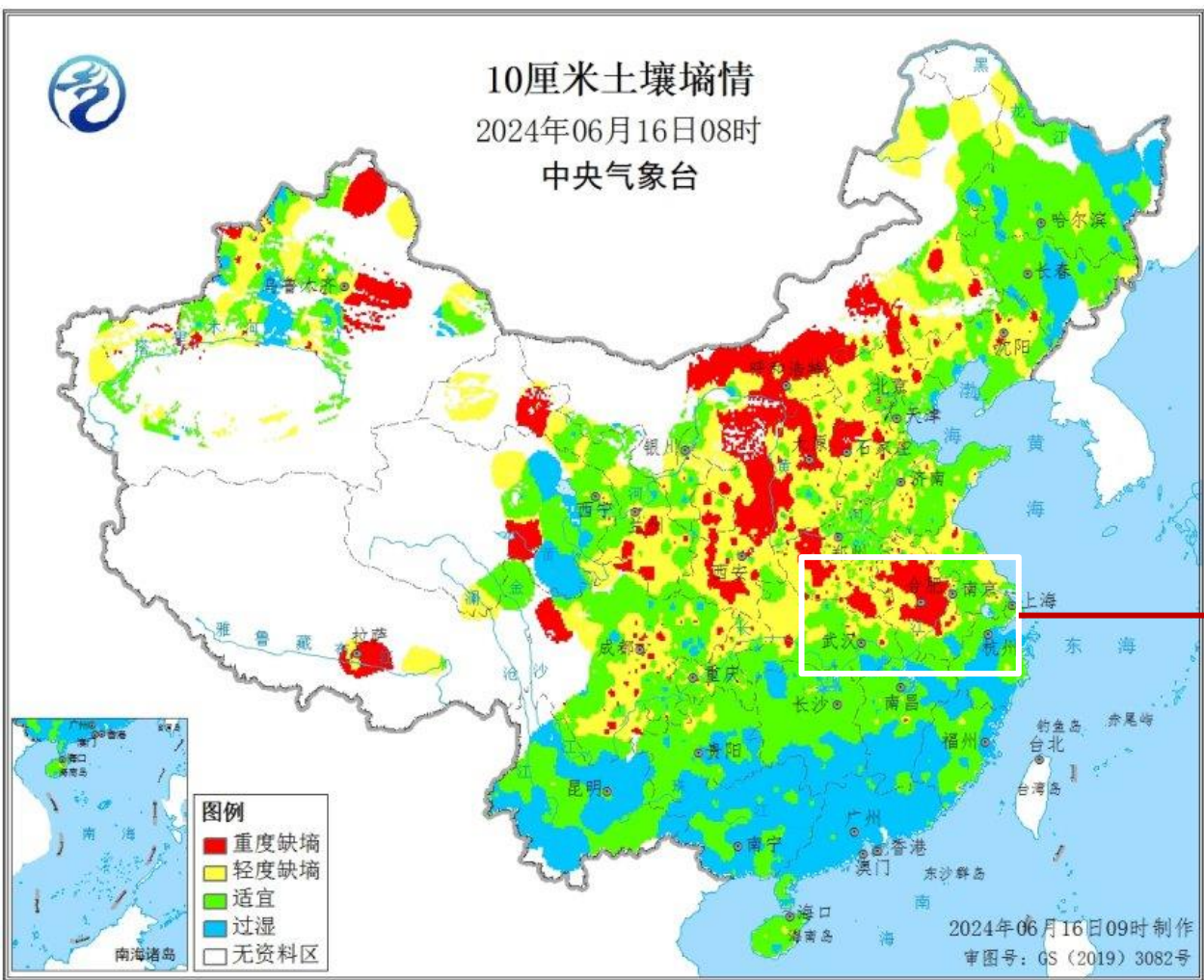


数据来源：中央气象台，中信建投期货

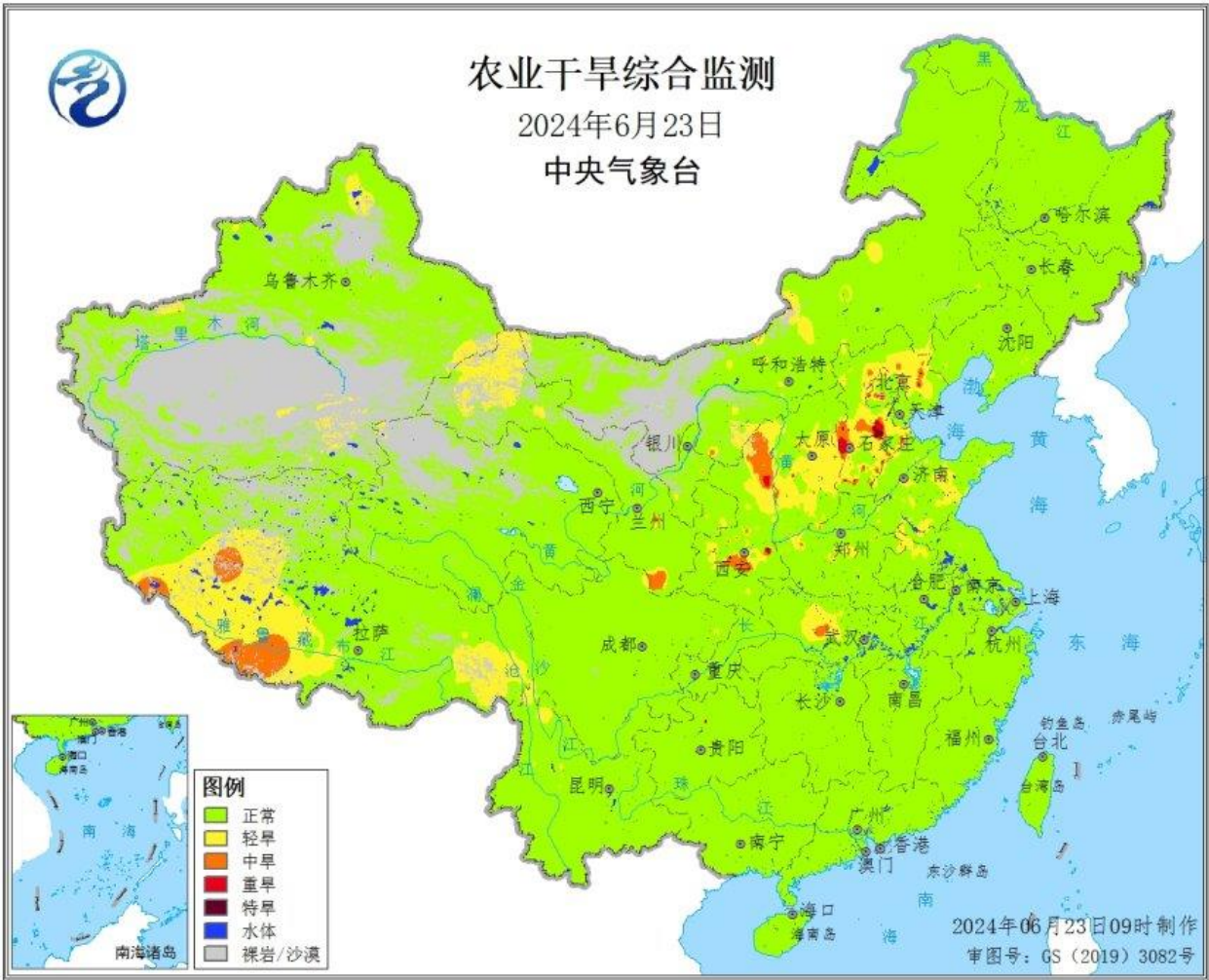
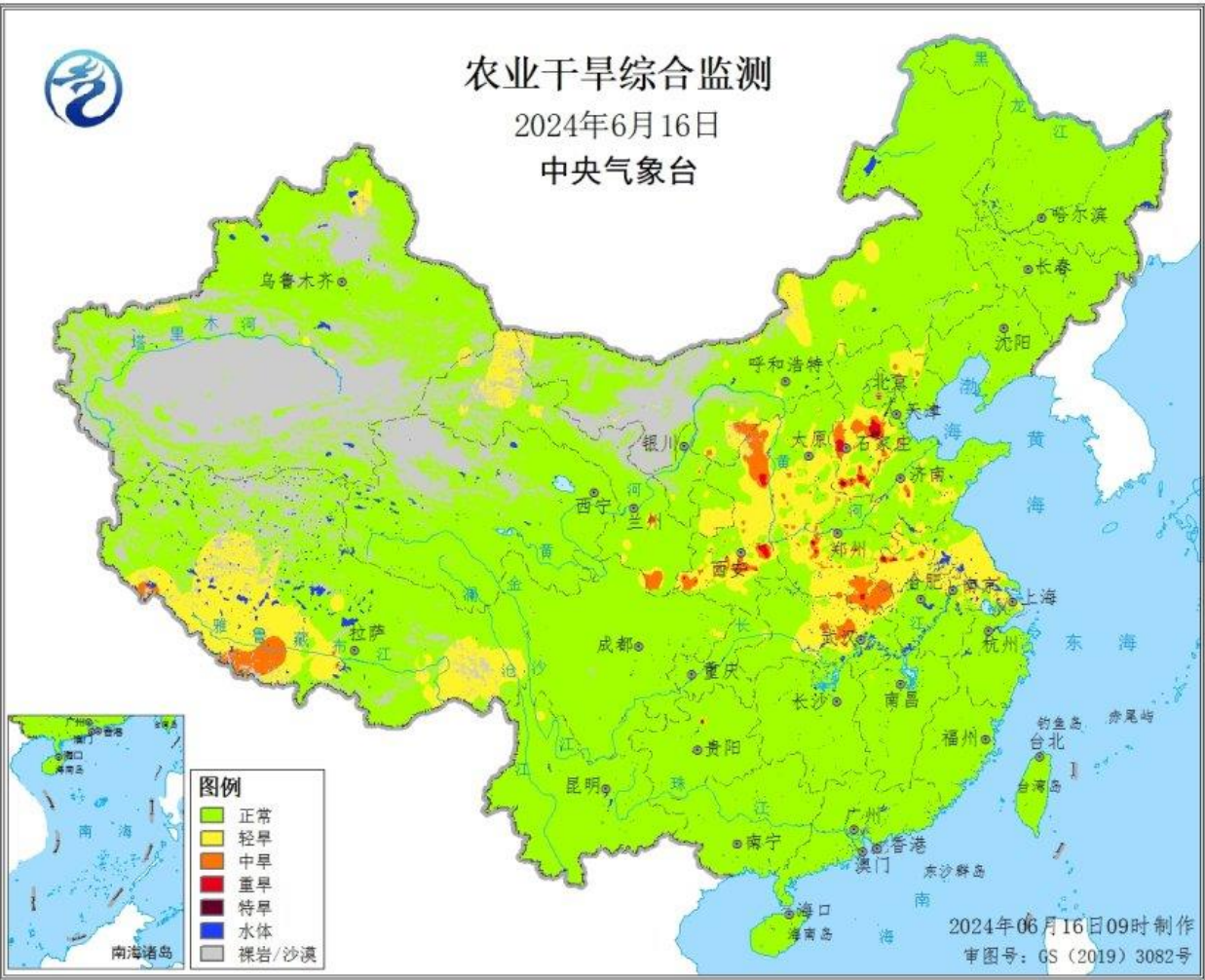
【天气】最低气温预报



【天气】10厘米土壤墒情



【天气】干旱程度评估



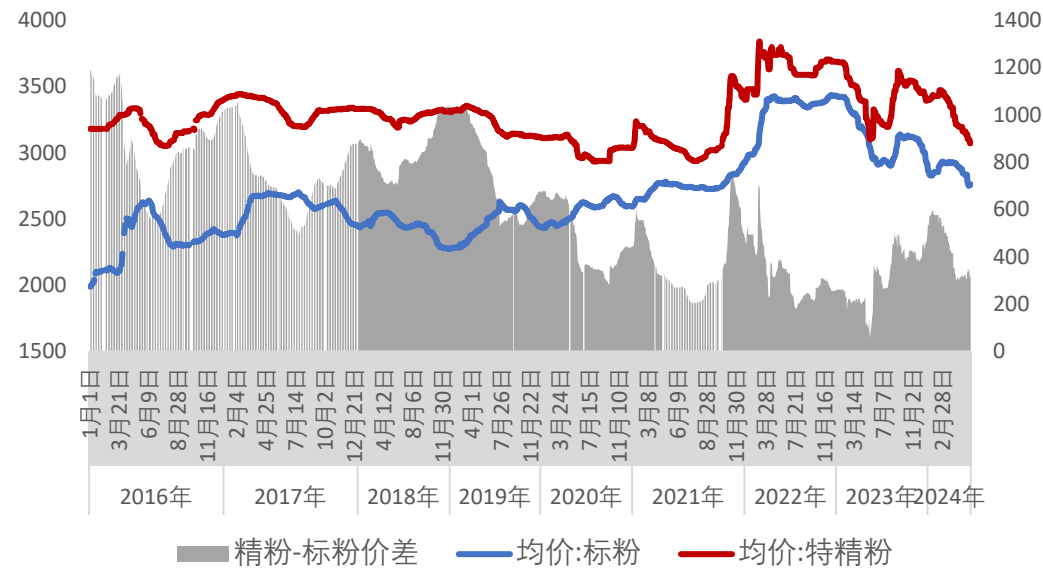
预计6月22-25日，河北保定、石家庄，山西阳泉、晋中、太原、临汾，陕西延安东部等地土壤重度缺墒，夏种气象等级为不适宜；河北中南部、山西中南部、陕西中部、山东中部等地土壤存在轻度缺墒，夏种气象等级为次适宜；其余夏种区大部墒情适宜，利于夏种。

数据来源：中央气象台，中信建投期货

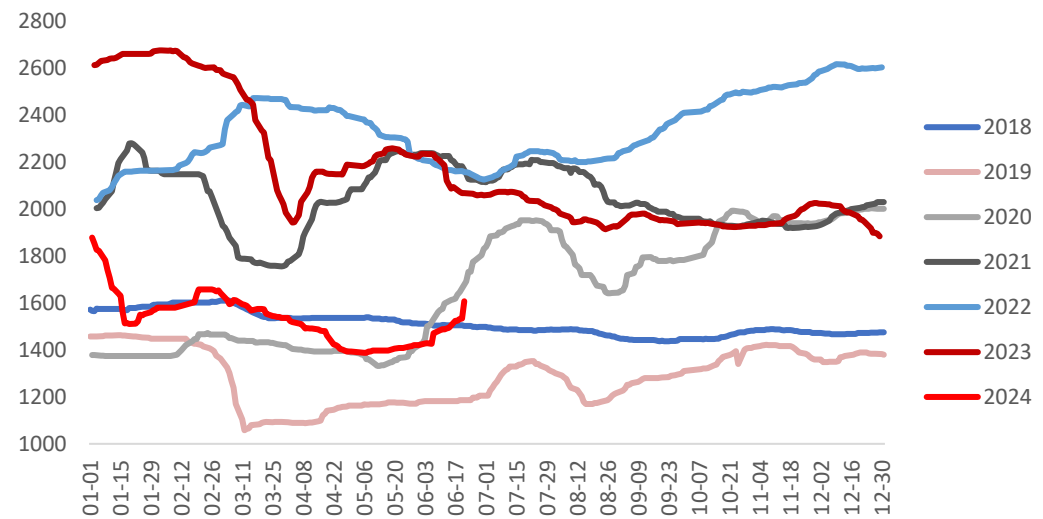


评估指标：替代

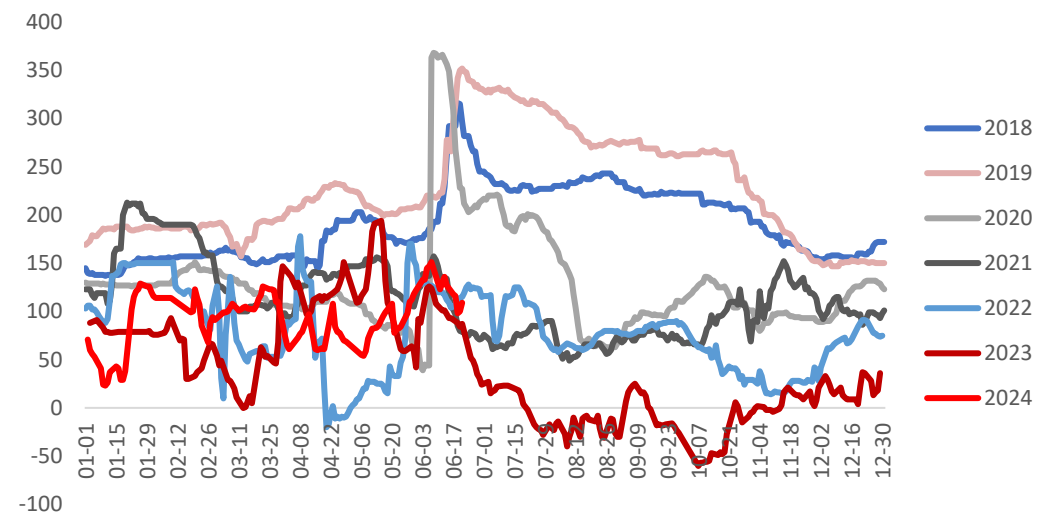
【替代】小麦基本面



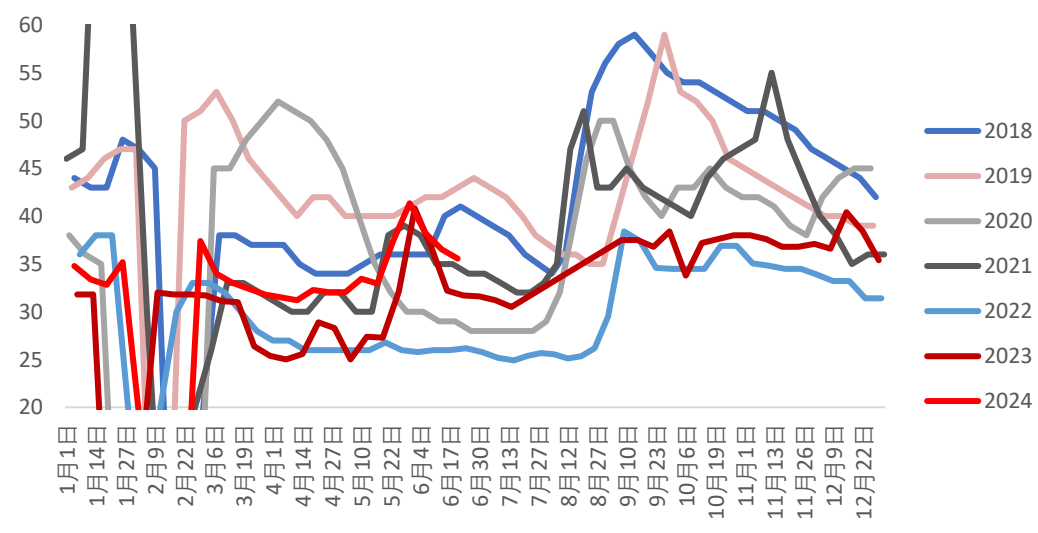
季节性:价格:麸皮:元/吨



季节性:利润:面粉:元/吨

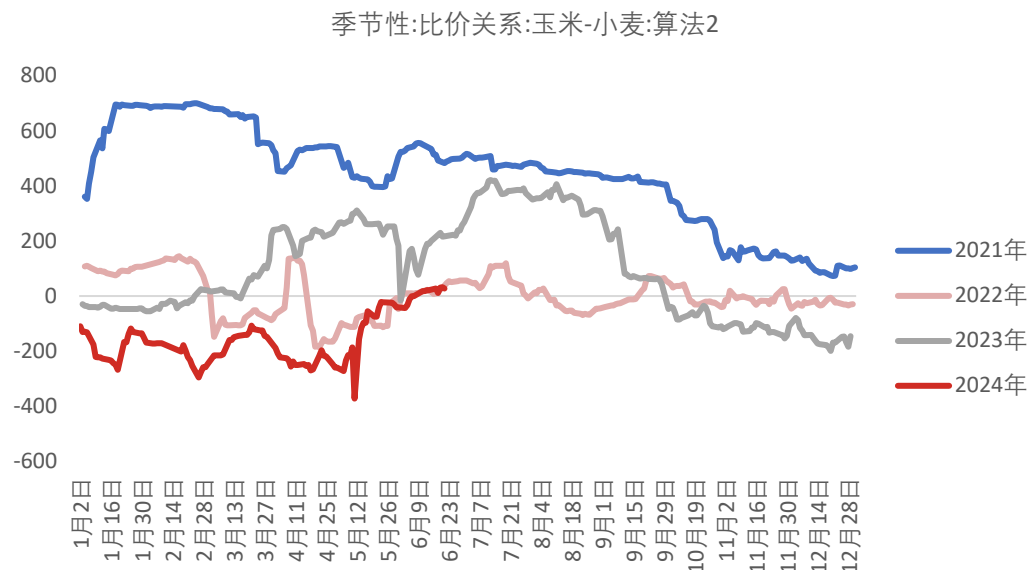
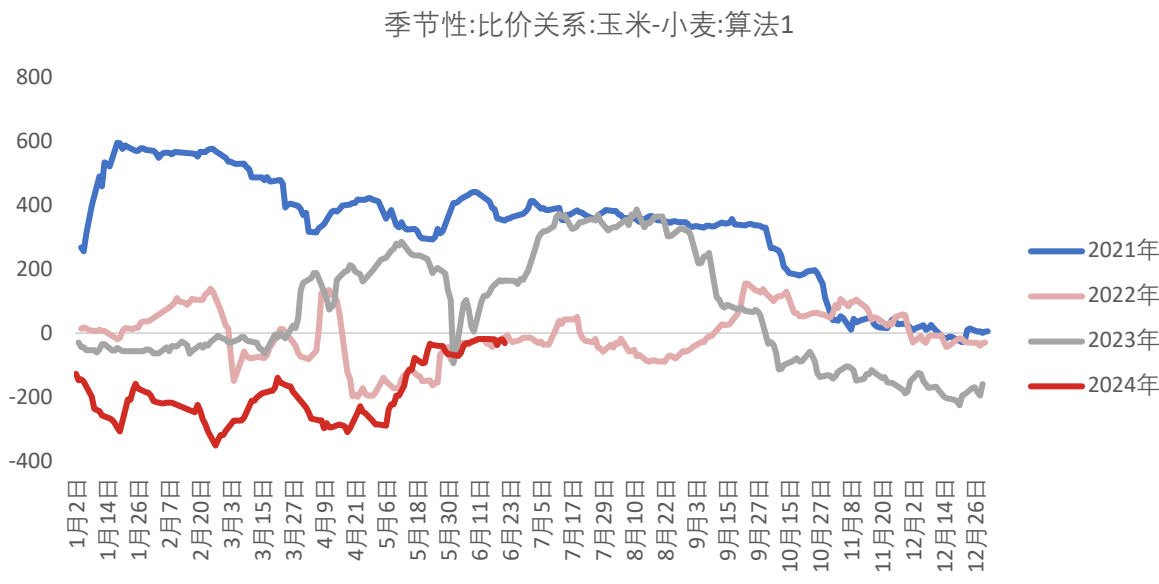
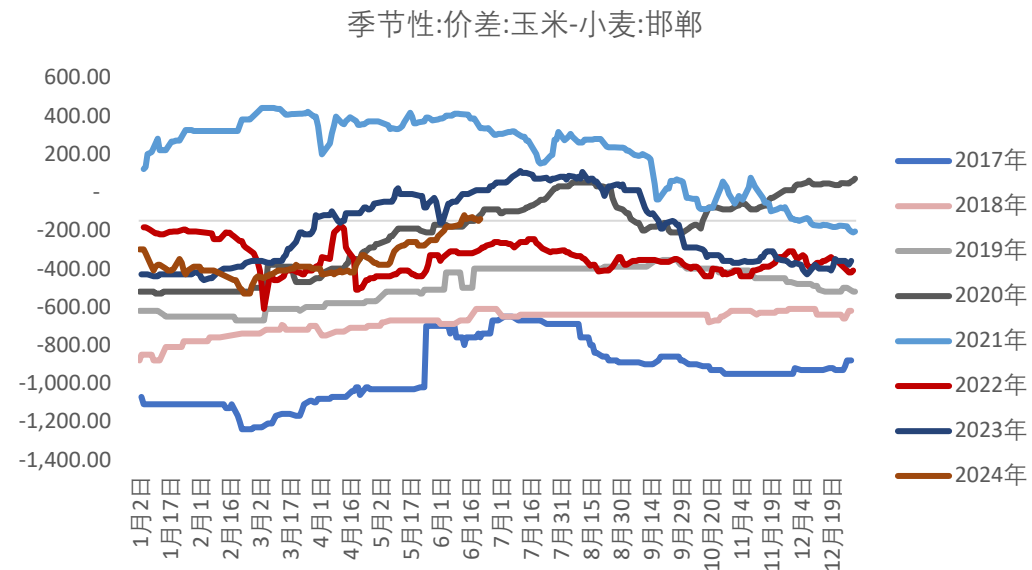


中小面粉企业开机率 (%)



数据来源: 钢联, Wind, 中信建投期货

【替代】小麦玉米替代关系



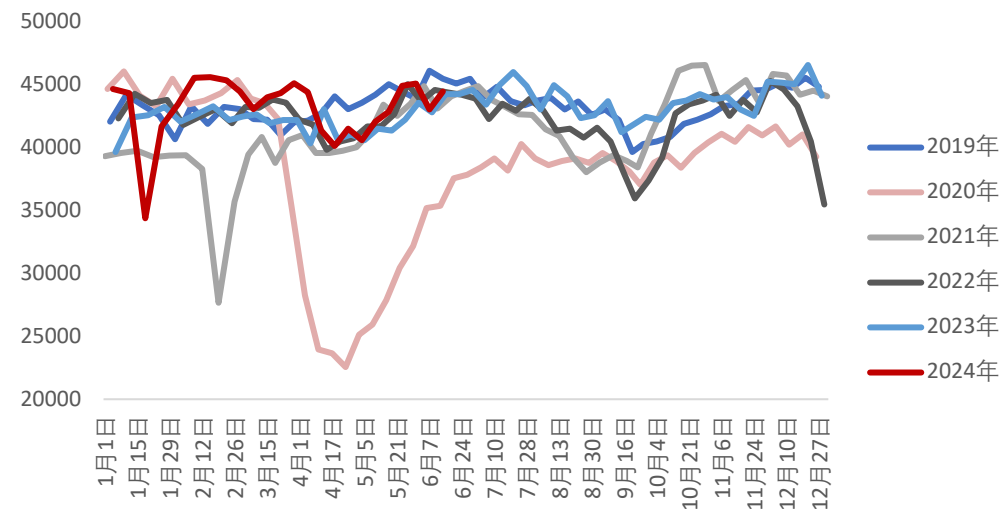
数据来源： 钢联，Wind，中信建投期货



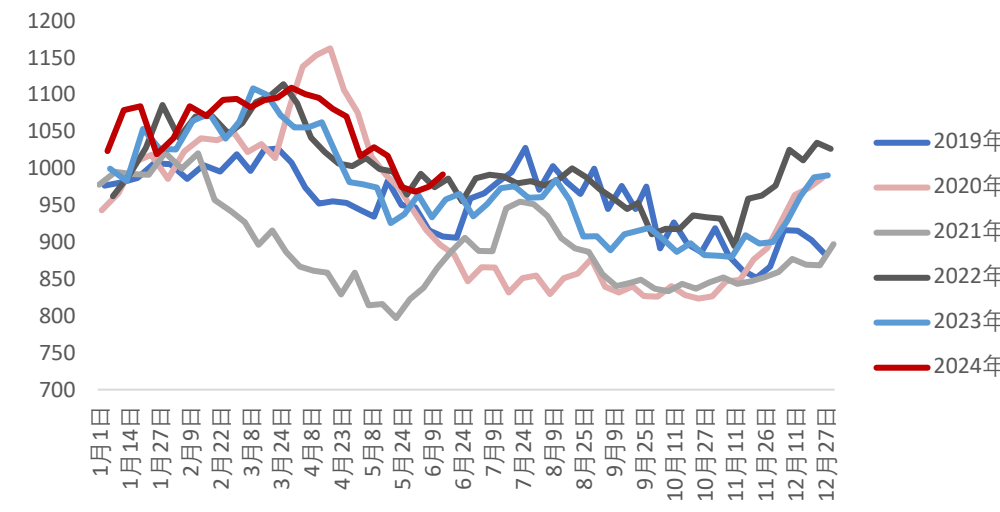
评估指标：海外

【海外】美国燃料乙醇基本面

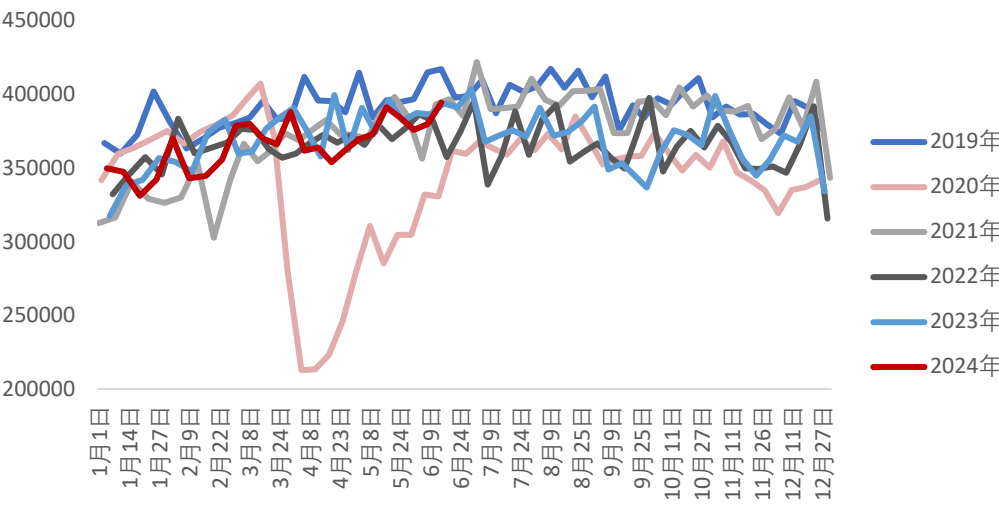
季节性: 美国:日产量:燃料乙醇(千加仑)



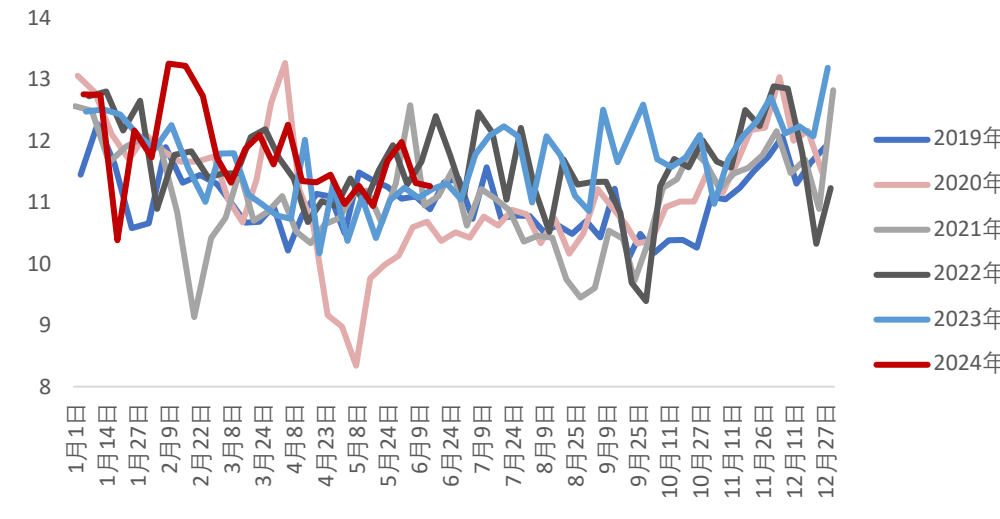
季节性: 美国:期末库存:燃料乙醇(百万加仑)



季节性: 美国:日需求量:汽油(千加仑)

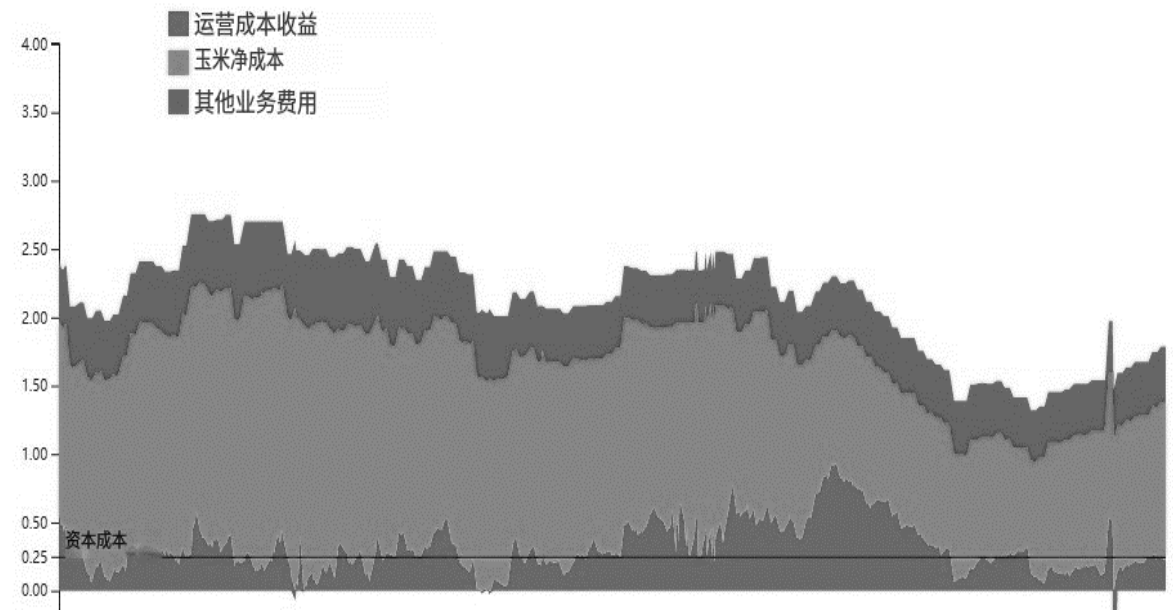
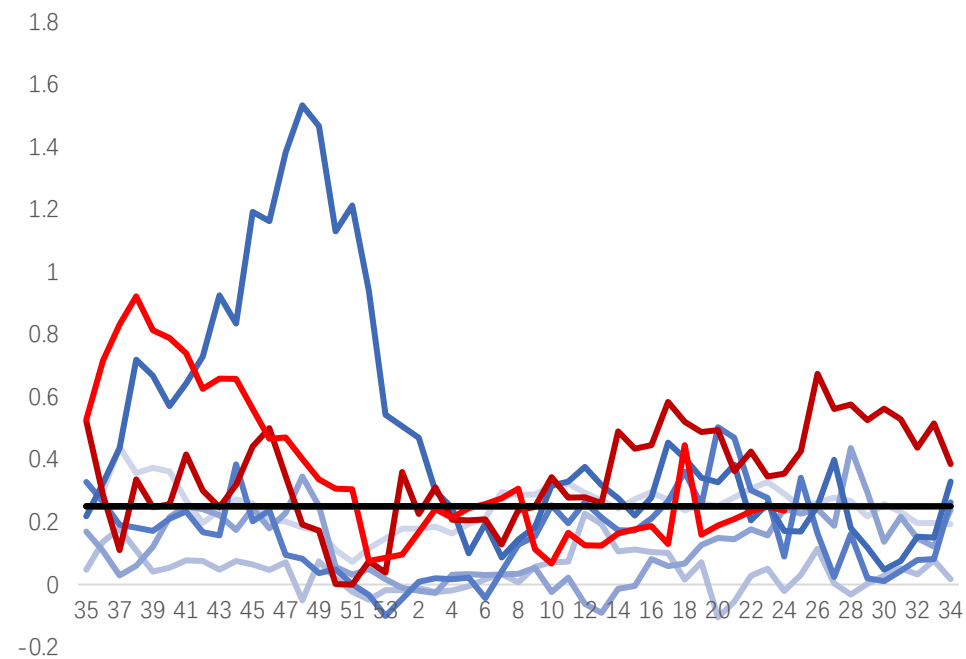


季节性: 美国:燃料乙醇日产量:占汽油日需求量的比例

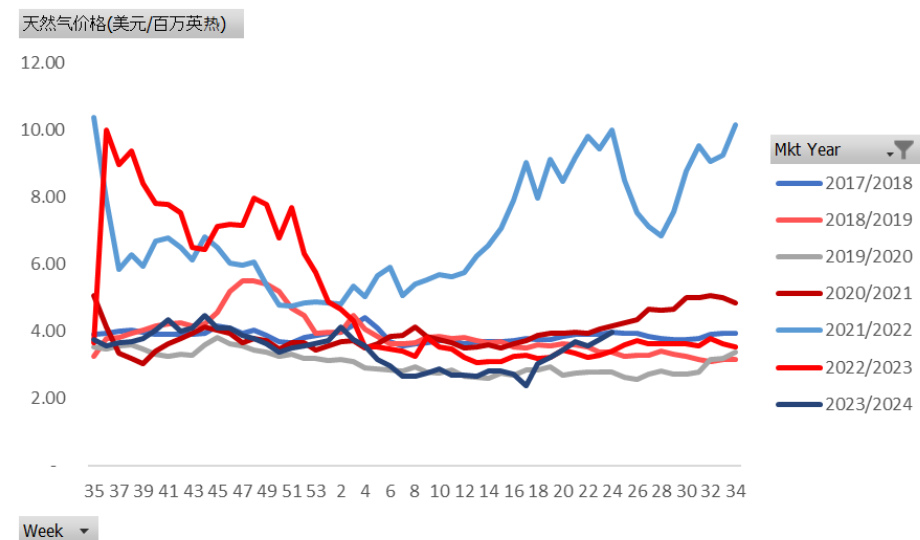
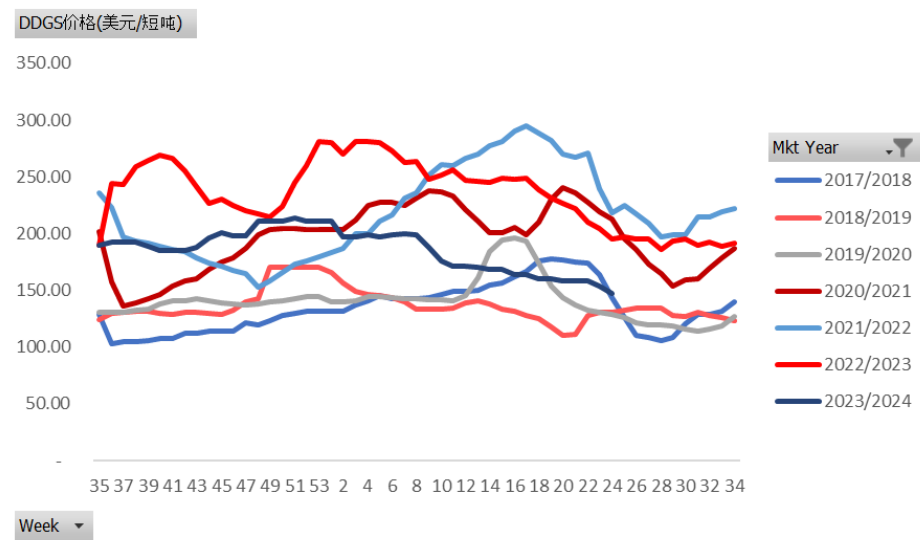
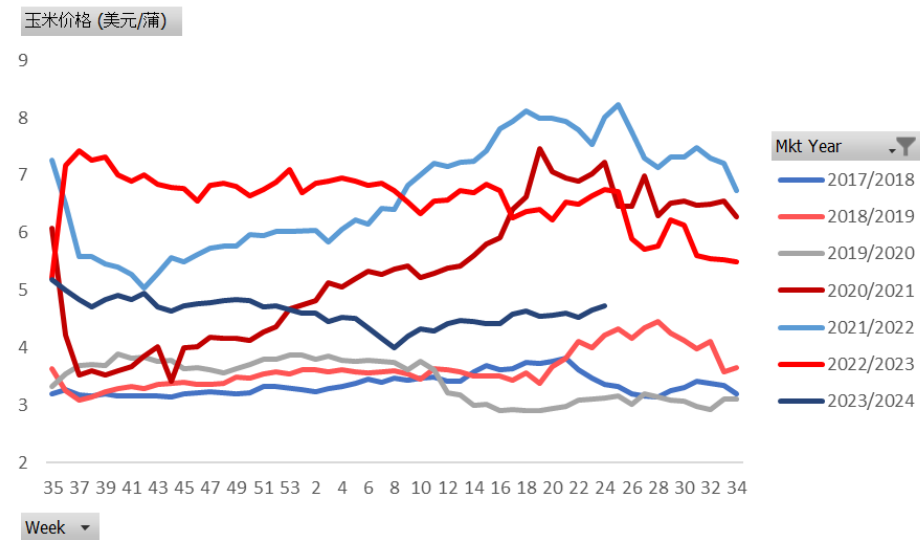
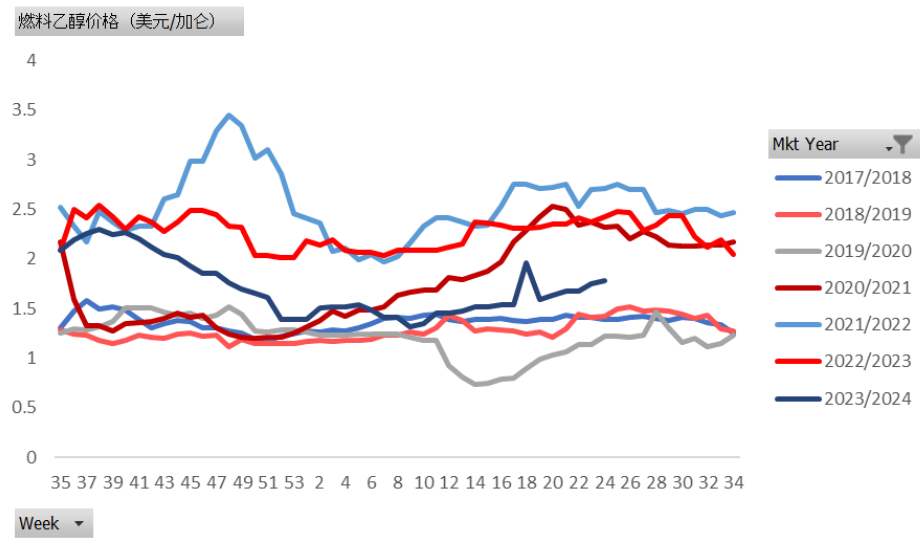


数据来源: CARD, 中信建投期货

【海外】美国燃料乙醇利润



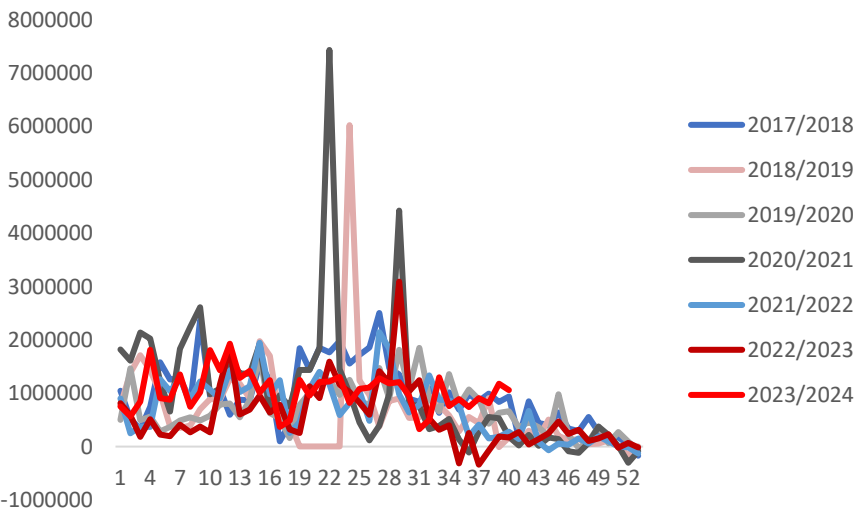
【海外】美国燃料乙醇相关产品价格



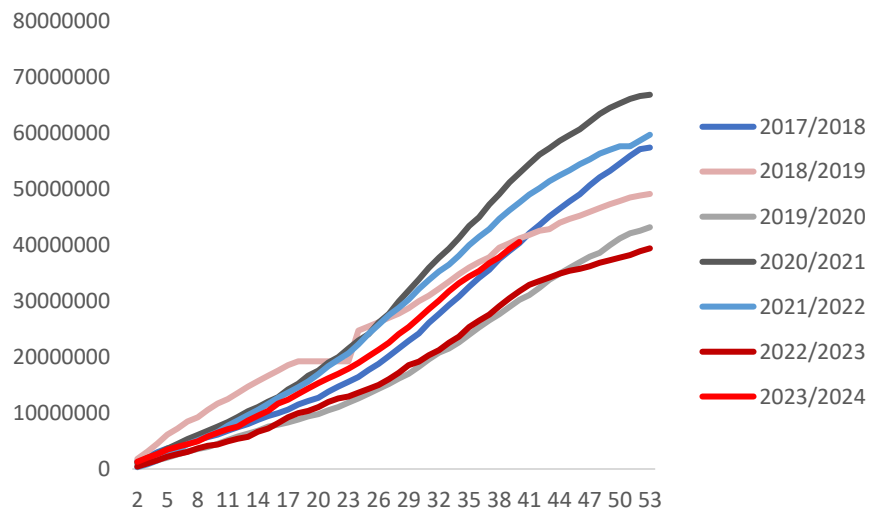
数据来源：CARD，中信建投期货

【海外】美玉米出口销售量和检验量

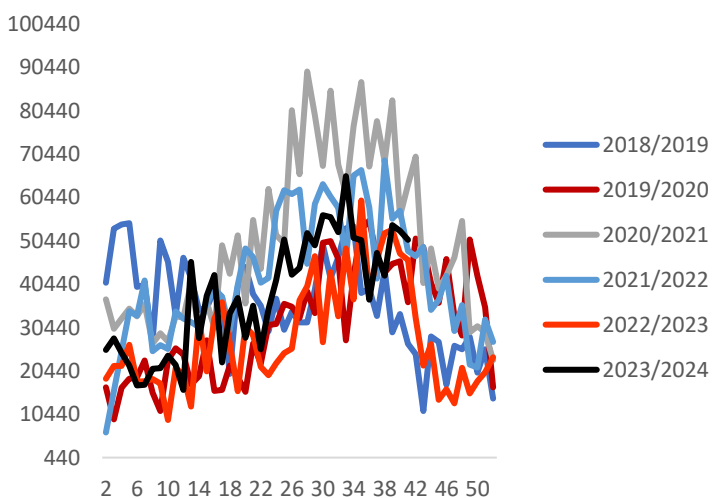
当周值: 本年度出口销售: 玉米: USDA



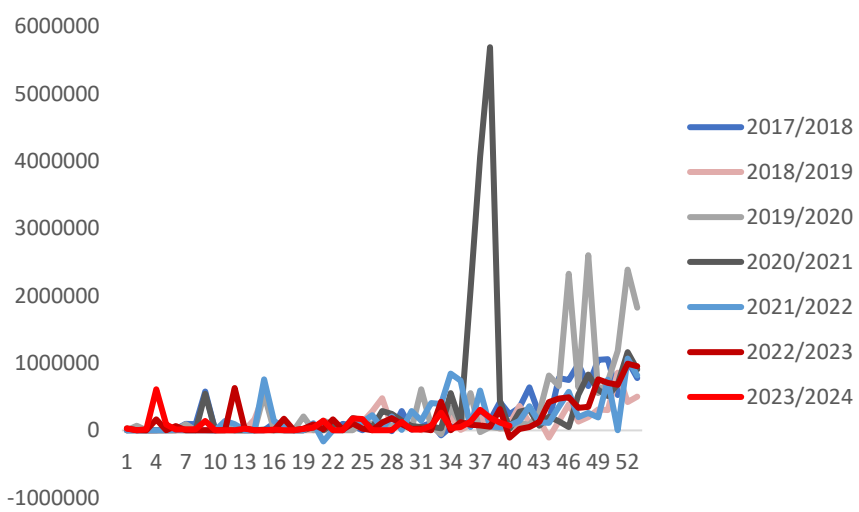
累计值: 出口: 玉米: USDA



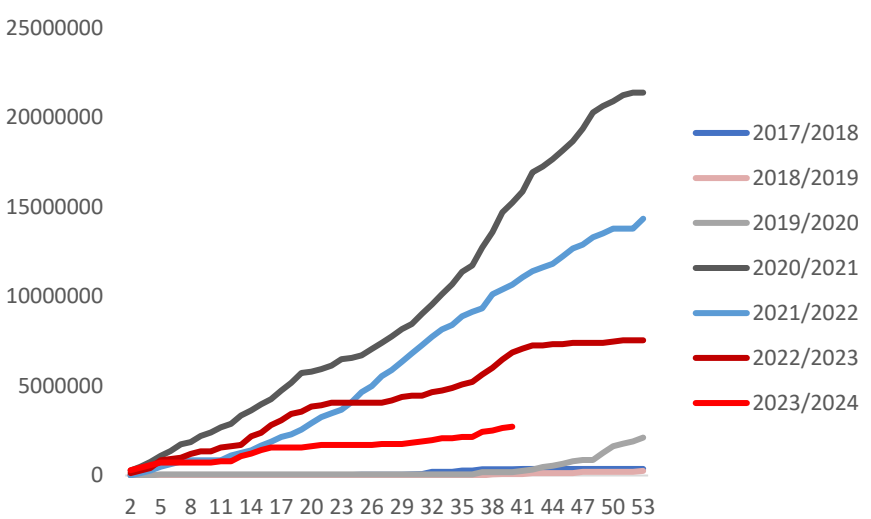
当周值: 出口检验量: 美玉米 (千蒲)



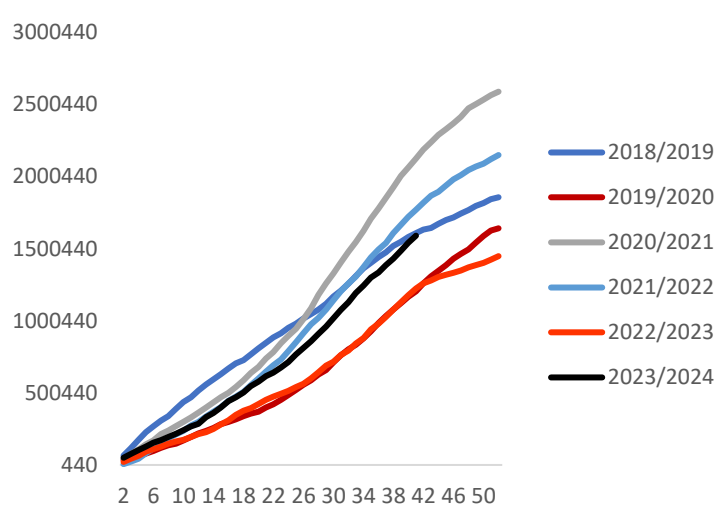
当周值: 次年度出口销售: 玉米: USDA



累计值: 出口: 玉米: USDA: 到中国

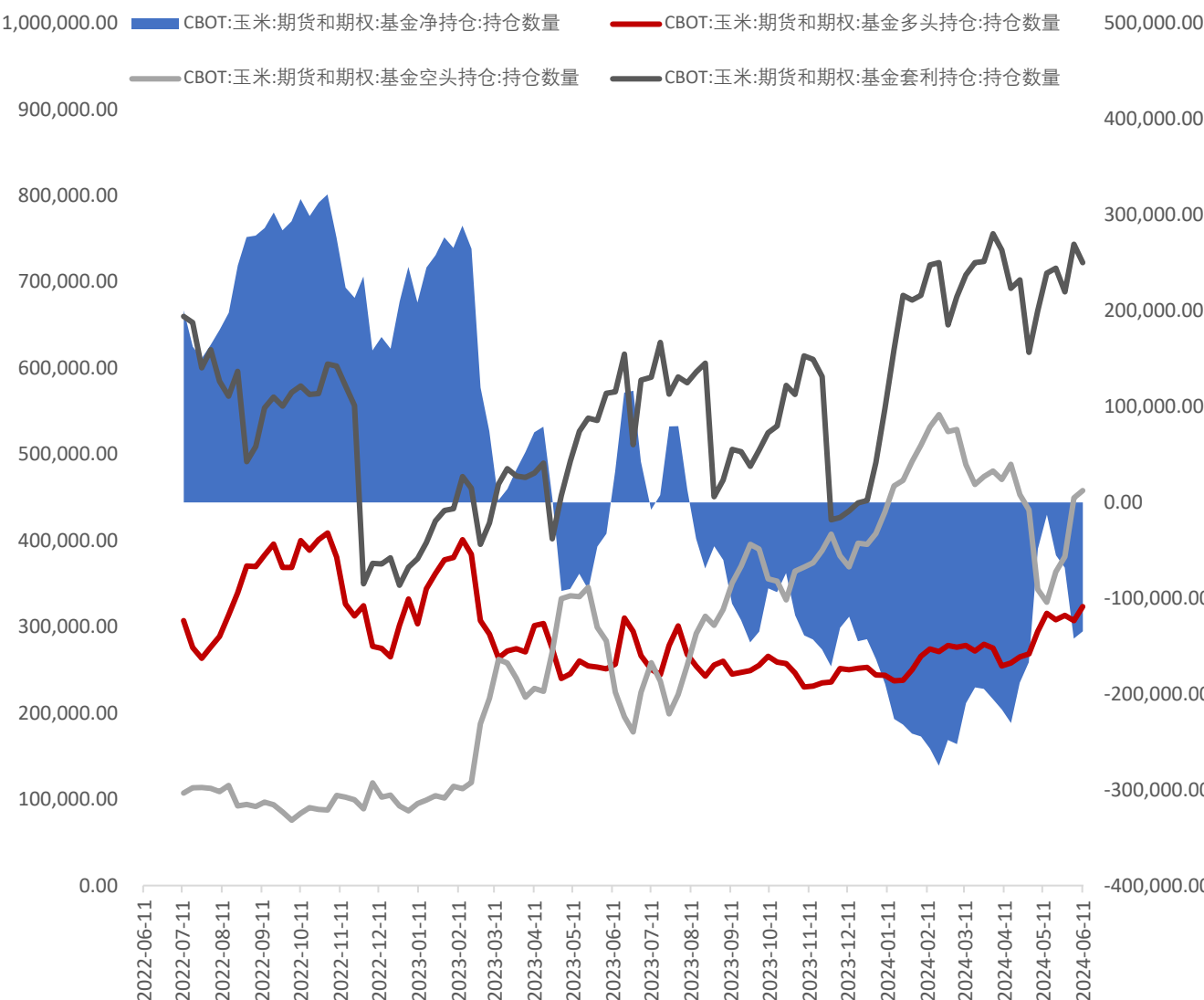


累计值: 出口检验量: 美玉米 (千蒲)

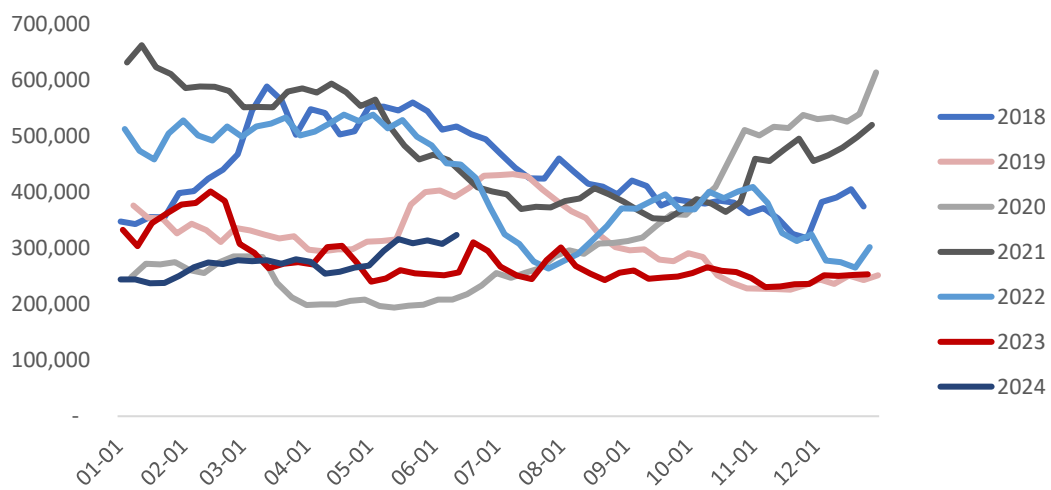


数据来源: USDA, 中信建投期货

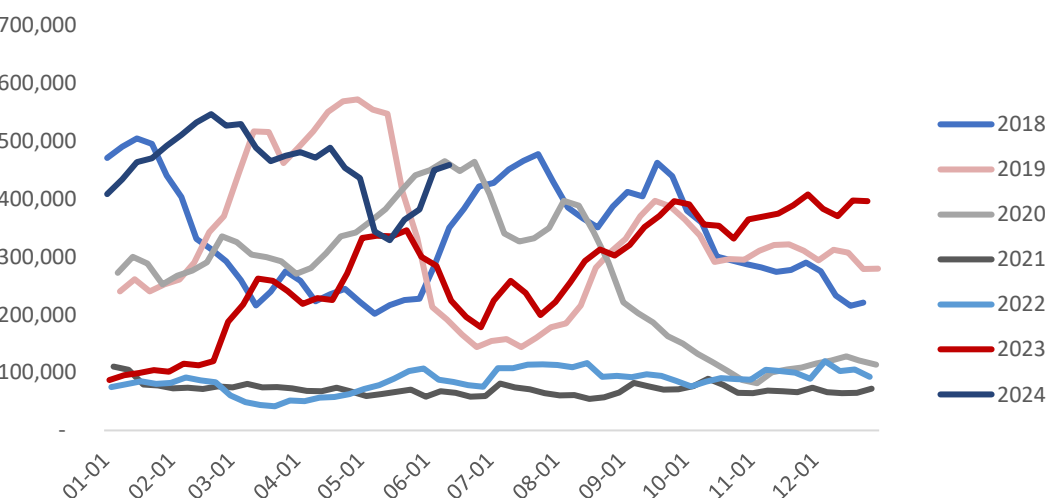
【海外】美国CBOT玉米基金持仓数量



CBOT:玉米:期货和期权:基金多头持仓:持仓数量



CBOT:玉米:期货和期权:基金空头持仓:持仓数量



数据来源: CFTC, 中信建投期货



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投的销售人员、交易人员以及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不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

全国统一客服电话：400-8877-780
网址：www.cfc108.com