

玉米淀粉日报

2023年11月20日

公众号二维码

银河农产品及衍生品



负责人：蒋洪艳

021-65789251

联络对接：贾瑞林

021-65789256

油脂研究：陈界正

粕猪研究：陈界正

玉米鸡肉：刘大勇

棉禽研究：刘倩楠

航运期货：贾瑞林

白糖油运：黄莹

本报告主笔：刘大勇

期货从业证号：

F03107370

投资者咨询从业证号：

Z0018389

✉:liudayong\_qh@chinastoc

k.com.cn

## 玉米淀粉日报

### 第一部分 市场信息

银河期货		玉米&玉米淀粉数据日报					2023/11/20	
期货盘面								
期货	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	增减幅	持仓量	增减幅	
C2401	2,572	29	1.13%	473,227	50.88%	717,054	-0.17%	
C2405	2,588	18	0.70%	60,358	38.48%	261,992	2.46%	
C2409	2,583	14	0.54%	6,042	27.28%	19,893	-1.47%	
CS2401	2,983	26	0.87%	192,840	7.10%	273,539	5.95%	
CS2405	2,971	26	0.88%	5,758	-39.65%	17,231	2.84%	
CS2409	2,957	16	0.54%	546	195.14%	1,771	10.27%	
现货与基差								
玉米	青冈	嘉吉生化	诸城兴贸	寿光	锦州港	南通港	广东港口	
今日报价	2350	2440	2720	2690	2620	2720	2740	
涨跌	60	0	10	10	20	10	10	
基差	-222	-132	148	118	48	148	168	
淀粉	龙凤	中粮	嘉吉	玉峰	金玉米	诸城兴贸	恒仁工贸	
今日报价	3080	3150	3200	3260	3300	3340	3270	
涨跌	0	0	50	-30	-30	-10	-30	
基差	97	167	217	277	317	357	287	
价差								
玉米跨期	价差	涨跌	淀粉跨期	价差	涨跌	跨品种	价差	涨跌
C01-C05	-16	11	CS01-CS05	12	5	CS09-C09	374	2
C05-C09	5	4	CS05-CS09	14	5	CS01-C01	411	-3
C09-C01	11	-15	CS09-CS01	-26	-10	CS05-C05	383	3

## 第二部分 行情研判

### 玉米:

美玉米窄幅震荡，美玉米进口利润较高。美玉米 12 月进口利润 499 元/吨。巴西进口成本较低，12 月巴西进口价格 2253 元，低于美玉米价格。截止 11 月 9 日，美玉米出口累计 616.09 万吨，本周对中国出口 980 吨，对中国进口累计达到 65.77 万吨，占比 10.7%。今日北方港口平仓价上涨 20 元，基本 2620 元附近，南方港口玉米略涨 10 元。华北玉米到车辆仍较多，华北玉米现货相对稳定。东北深加工库存降低，玉米现货也在上涨，部分潮粮上涨到 2350 元/吨附近，目前价格深加工收购意愿较弱，维持刚需。南方港口及饲料库存较高，目前东北潮粮价格，农户有卖粮意向，且 12 月底到年前玉米仍有较大卖粮压力。目前农户与贸易商僵持，农户惜售情绪较浓，深加工库存降低，提振玉米现货，但今年玉米产量较高，天气转好，农户仍会大量卖粮，东北玉米会在年前有一波卖压。今年 01 玉米波动较小，节奏最重要，今日 01 玉米冲到 2578 的高点，预计反弹空间较小，玉米仍会窄幅波动。

### 淀粉:

山东深加工到车辆减少，今日现货成交一般，淀粉现货略跌，山东地区淀粉基本在 3270 元附近。本周玉米淀粉库存下降，本周厂家库存为 61.3 万吨，较上周下降 1.3 万吨，月降幅 2.8%，年同比降幅 17.3%。目前淀粉价格主要看玉米和副产品价格是否继续下跌，过去 1 年副产品平均带来的收益基本在 900 元附近，最近副产品开始企稳略涨，副产品贡献在 780 元，低于过去 2 年贡献。玉米淀粉企业开机率上涨到今年高位，且玉米供应充足，淀粉利润较高，玉米现货仍有卖压，淀粉现货仍有下跌空间。中长期玉米供应充足，利润较高，华北和东北淀粉现货仍有下跌空间。01 淀粉今日跟随玉米上涨，预计上涨空间有限。

### 【交易策略】

- 1.单边：美玉米窄幅震荡，国内进口利润较高。今日华北到车辆减少，华北玉米现货稳定。黑龙江由于天气影响，农户惜售，黑龙江潮粮继续上涨到 2350 元/吨附近，深加工维持刚需采购。今年玉米波动较小，今日玉米上涨后，建议多单全部离场。
- 2.套利：01 玉米和淀粉 400-420 开始做缩，目标位 350 附近，短期围绕 400 短线轻仓做缩。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

### 第三部分 玉米期权

日期	期权合约	标的物价格	收盘价	涨跌幅	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta
2023/11/20	C2401-p-2500	2572	4	-4.5	11.23%	-0.1322	0.0036	1.184	-0.3748
2023/11/20	C2403-p-2520	2562	23	-7.5	10.20%	-0.3132	0.0028	4.2093	-0.2797

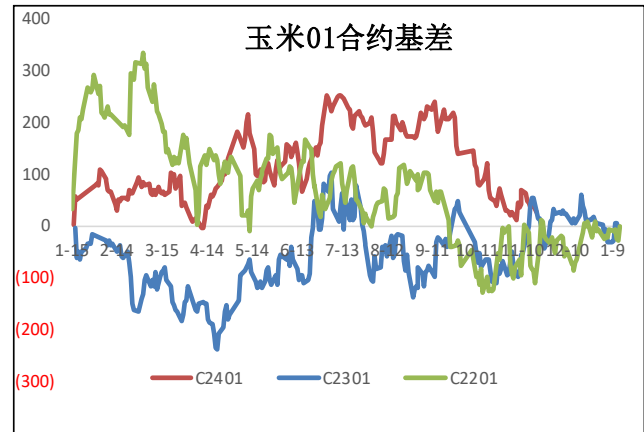
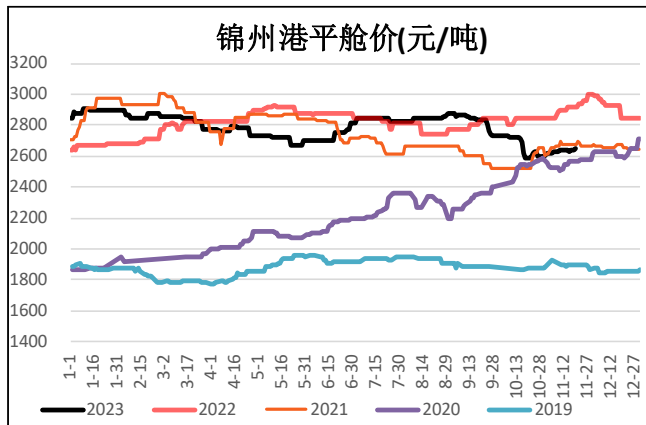
期权分析：由于最近玉米波动率较小，买权相对期货波动更小，且容易损失权利金，因此建议轻仓卖出期权操作，收取权利金，前期持有的卖出期权继续持有，或者建立卖出 C2403-p-2500 的期权。今日由于玉米上涨较多，建议卖出看跌期权全部离场。

期权策略：卖出 c2401-P-2500 期权和 c2403-P-2500 全部离场。(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

### 第四部分 相关附图

图1：各地区玉米现货价格（元/吨）

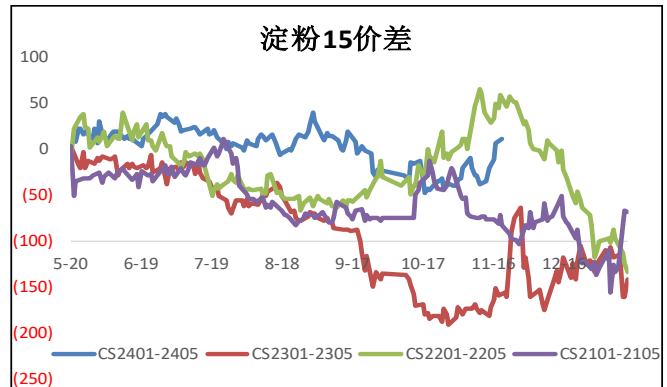
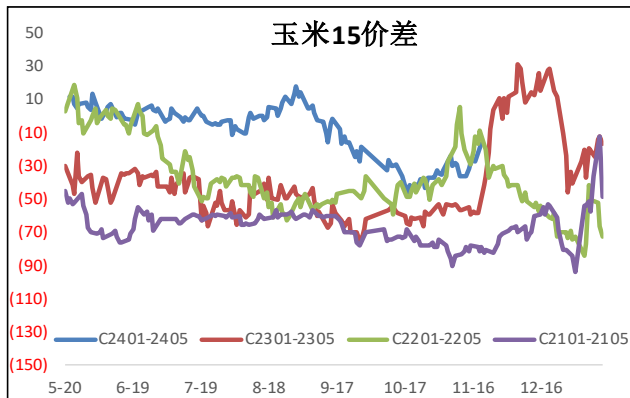
图2：玉米01合约基差（元/吨）



数据来源：银河期货、iFinD 资讯

图3: 玉米15价差 (元/吨)

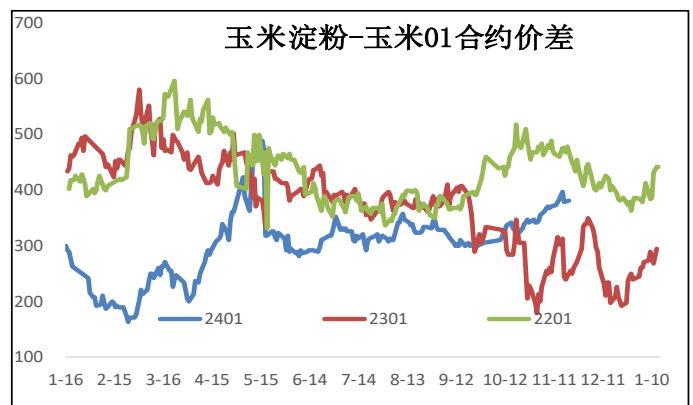
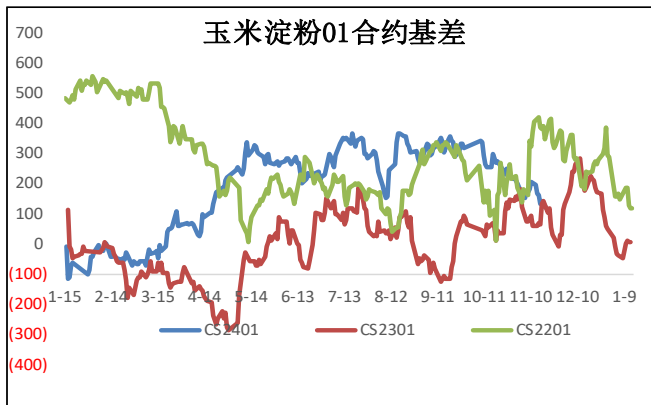
图4: 玉米淀粉15价差 (元/吨)



数据来源: 银河期货、iFinD 资讯

图5: 玉米淀粉01合约基差 (元/吨)

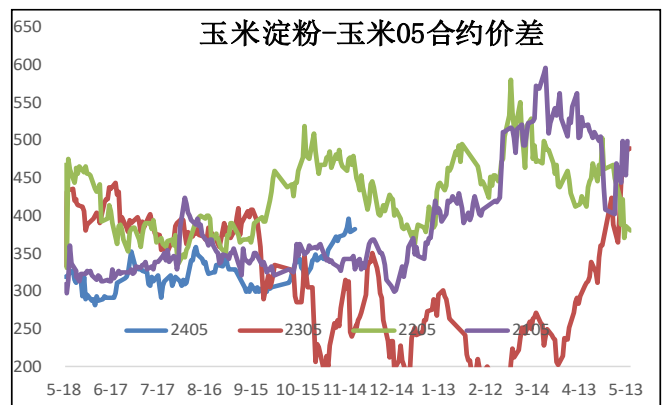
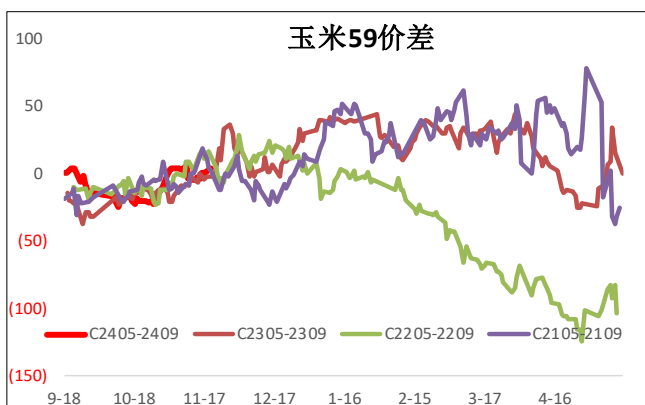
图6: 淀粉玉米01合约价差 (元/吨)



数据来源: 银河期货、iFinD 资讯

图7: 玉米59价差 (元/吨)

图8: 淀粉玉米05合约价差 (元/吨)



数据来源: 银河期货、iFinD 资讯

## 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大街 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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799