

「2024.04.12」

玉米类市场周报

政策效应边际减弱 玉米期价震荡收低

研究员：许方莉

期货从业资格号F3073708

期货投资咨询从业证书号

Z0017638

助理研究员：谢程琪

期货从业资格号F03117498

联系电话：0595-86778969

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

总结及策略建议

- 玉米:
- 行情回顾：本周大连玉米期货震荡回落。主力2405合约收盘价为2393元/吨，较上周-35元/吨。
- 行情展望：因南非和阿根廷产量的下滑，本月USDA报告将全球玉米2023/24年度产量预估下调至12.2786亿吨，3月预估为12.3024亿吨，期末库存预估为3.1828亿吨，3月预估为3.1963亿吨。尽管产量和期末库存略有下调，但整体情况依然良好，国际玉米市场价格持续承压。国内方面，随着河南、山东、山西等地均启动了系列的专项增储活动，现货价格底部支撑趋强。不过，整体供应仍然相对充裕，现货价格呈现弱稳状态。东北地区基层余粮继续减少，基层种植户售粮积极性下降，粮源多转移到贸易商手中，贸易商因低价惜售，市场走货速度放缓，贸易商运作心态谨慎，仅进行少量出货，下游企业维持按需采购，收购价格大体稳定。华北黄淮产区基层玉米余粮同比略多，饲料企业的采购积极性不高，玉米的走货较少，多数粮源流向深加工企业，企业厂门到货持续高位，压价收购，贸易商建库意愿再次降低，打压价格持续偏弱。另外，近期小麦价格偏弱，对玉米市场有所牵制。盘面来看，政策提振边际效应下滑，本周期价震荡回落。
- 策略建议：短线参与或暂且观望。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货偏弱震荡，主力2405合约收盘价为2826元/吨，较上周-23元/吨。
- 行情展望：在压榨利润向好提振下，企业开机率仍处于同期高位，供应端压力仍存。尽管前期受到节日提振走货有所好转，库存略有回降。截至4月10日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量118万吨，较上周下降0.90万吨，周降幅0.76%，月增幅2.97%；年同比增幅14.34%。不过，降幅较为有限，库存仍处于同期高位，库存压力仍存。短期来看，淀粉市场受下游需求不佳影响，市场竞价签单情况仍存，玉米淀粉价格稳中偏弱，拖累盘面走势。盘面来看，因自身基本面偏弱，淀粉整体走势弱于玉米。
- 策略建议：暂且观望。

玉米及淀粉期货价格走势及持仓变化

图1、大商所玉米主力合约期货价格走势与持仓变化



来源：大商所 wind

图2、大商所淀粉主力合约期货价格走势与持仓变化



来源：大商所 wind

- 本周玉米期货05合约震荡收跌，总持仓量545880手，较上周增加-125051手。
- 本周玉米淀粉期货05合约震荡收跌，总持仓量115351手，较上周增加-19910手。

玉米及淀粉前二十名净持仓变化

图3、大商所玉米期货前二十名持仓变化



图4、大商所玉米淀粉期货前二十名持仓变化



来源: wind

来源: wind

- 本周玉米期货前二十名净持仓为-23419，上周净持仓为-40704，净空持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-2531，上周净持仓为+3794，净多持仓转为净空。

玉米及淀粉期货仓单

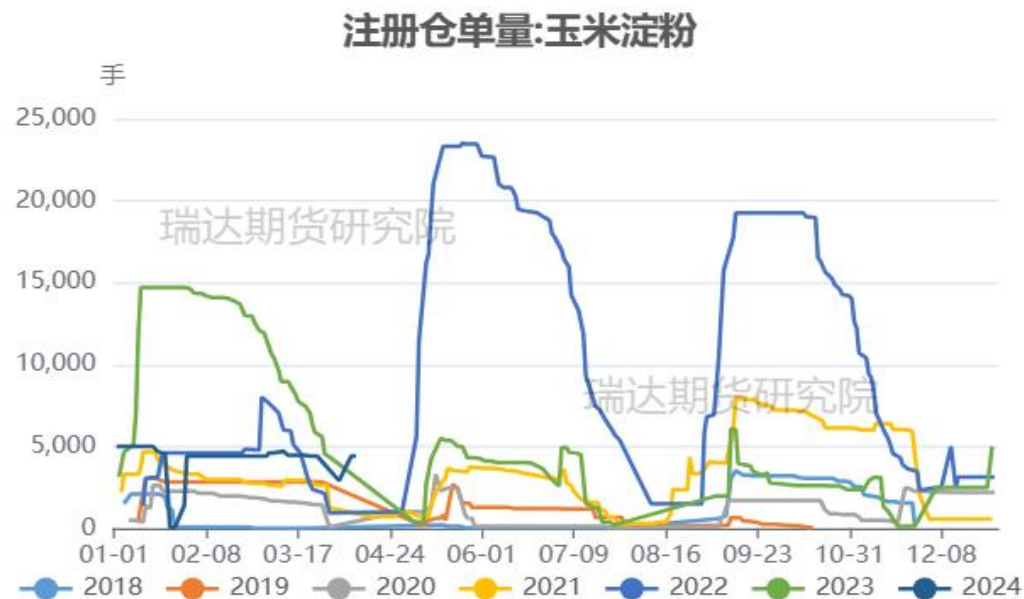
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为5900张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为4400张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

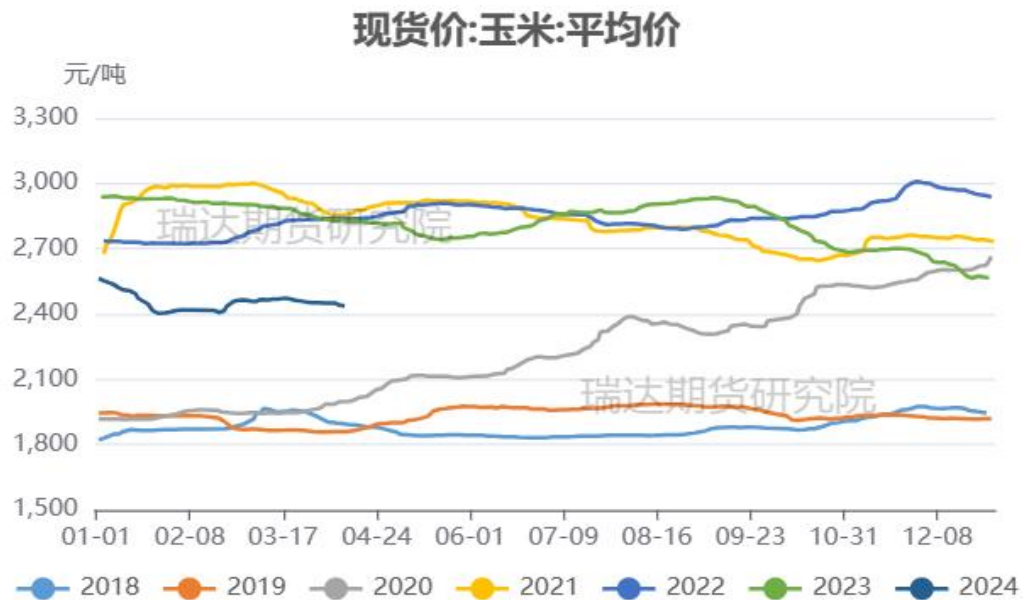


来源: wind

「期现市场情况」

玉米现货价格及基差走势

图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2024-04-11,现货价:玉米:均价报2437.65元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+45元/吨。

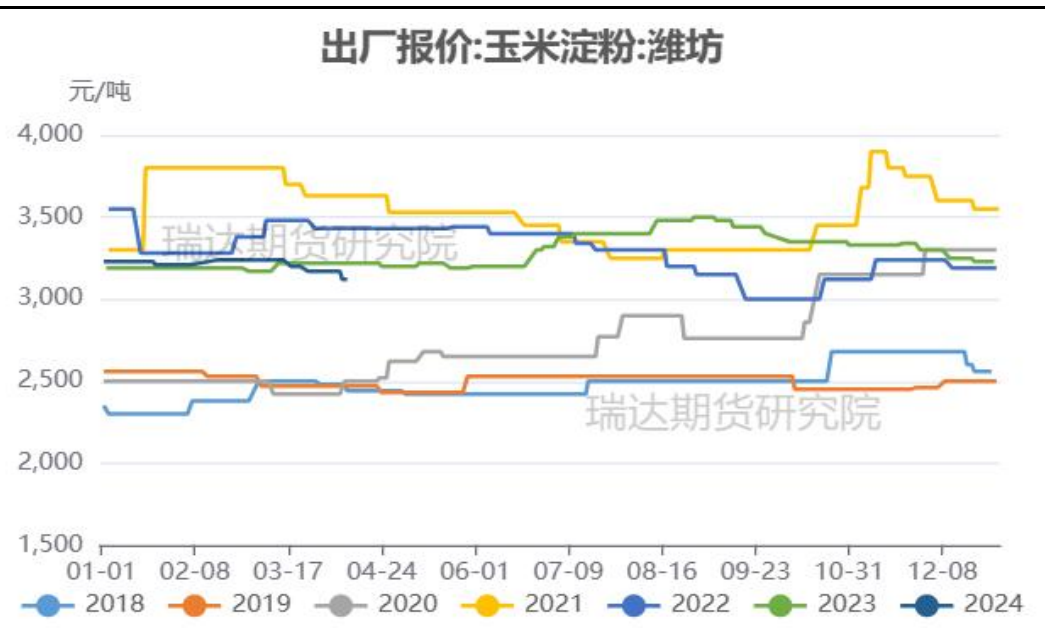
图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

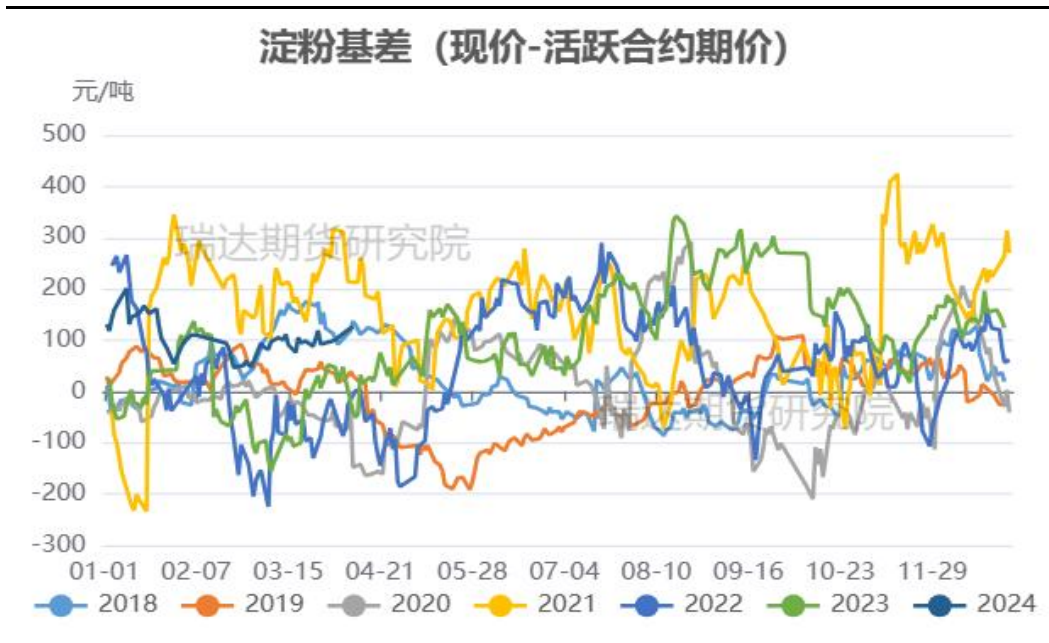
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源：wind

图10、玉米淀粉基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3120元/吨，吉林报3000元/吨，现货价格整体偏弱调整。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报174元/吨。

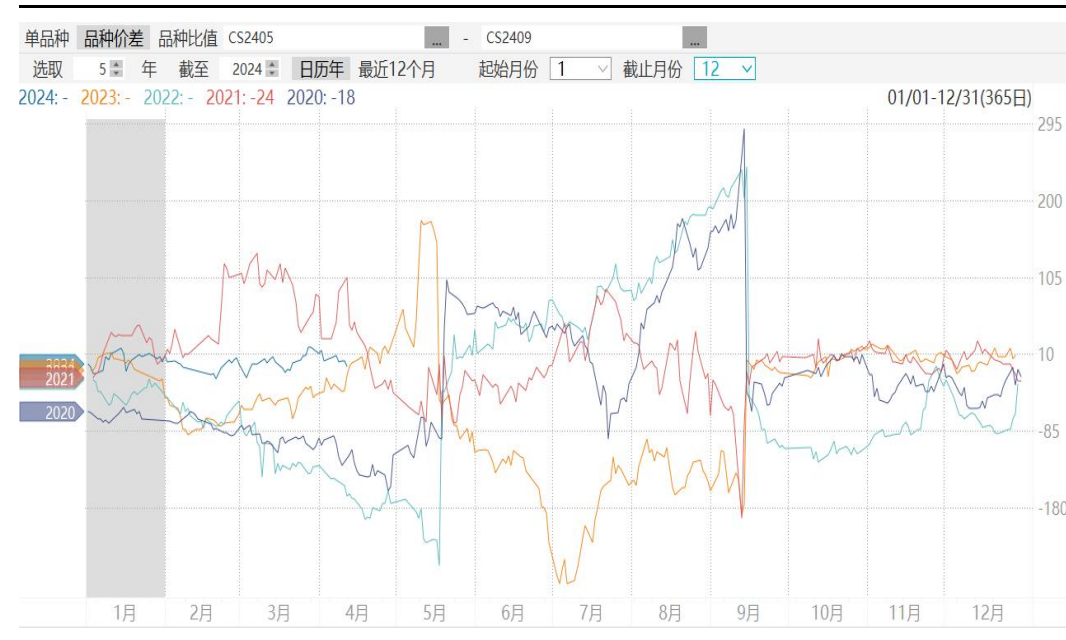
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货5-9价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货5-9价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米5-9价差报-62元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉5-9价差报-5元/吨，处于同期中等水平。

供应端：南北港口玉米库存变化情况

图17、广东港口玉米库存

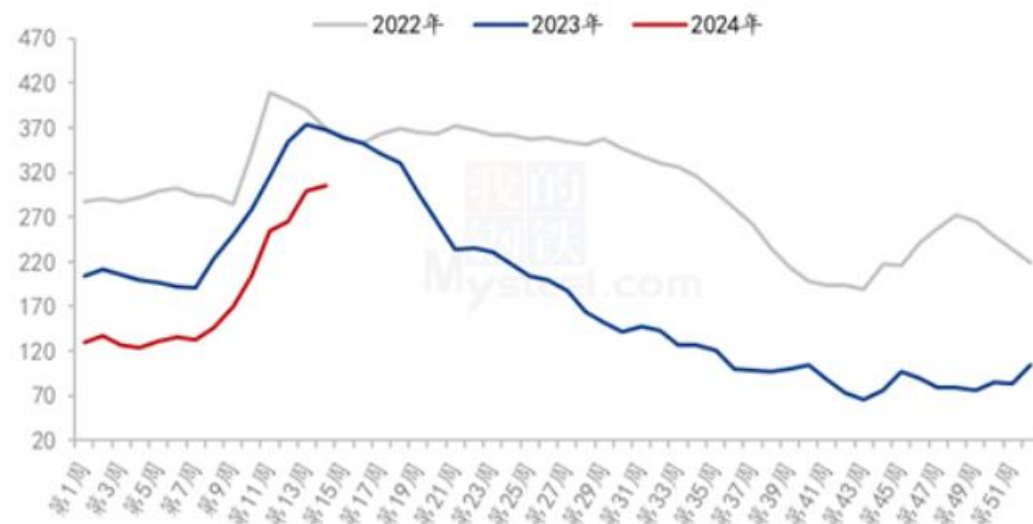
广东港口内外贸玉米库存（单位：万吨）



来源：我的农产品网

图18、北方四港玉米库存

北方四港玉米库存（单位：万吨）



来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至2024年04月05日，广东港内贸玉米库存共计50.5万吨，较上周增加7.10万吨；外贸库存36.2万吨，较上周增加2.80万吨。北方四港玉米库存共计306万吨，周环比增加7.3万吨；当周北方四港下海量共计48.6万吨，周环比减少11.20万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货05合约价差走势



来源: wind

图14、淀粉-玉米现货价差走势

2021-2024年山东玉米-玉米淀粉价差走势对比 (元/吨)



来源: 我的农产品网

➤ 截至周五，淀粉-玉米5月合约价差报433元/吨，2024年第15周，山东玉米与玉米淀粉价差为632元/吨，环比上周降低2元/吨。

替代品价差变化

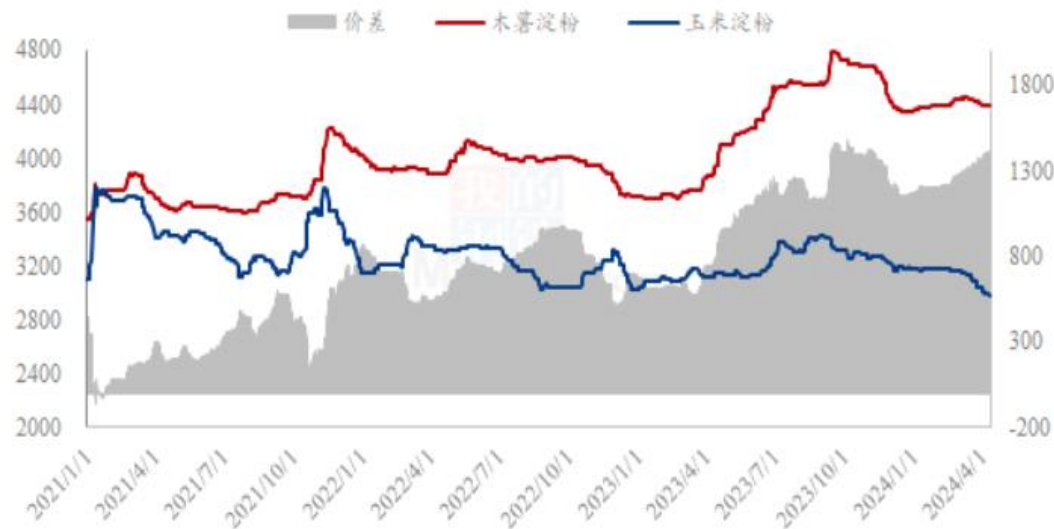
图15、小麦-玉米价差变化



来源：wind

图16、玉米淀粉与木薯淀粉价差变化

2021-2024年玉米淀粉-木薯淀粉价差对比（元/吨）



来源：我的农产品网

- 截至2024-04-11,现货价:平均价:小麦报2751.11元/吨,现货价:玉米:平均价报2437.65元/吨,小麦-玉米价差报313.46元/吨。
- 2024年第15周,本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在1402元/吨,环比上周走扩26元/吨。

供应端：国内玉米售粮进度

图18、国产玉米销售进度对比

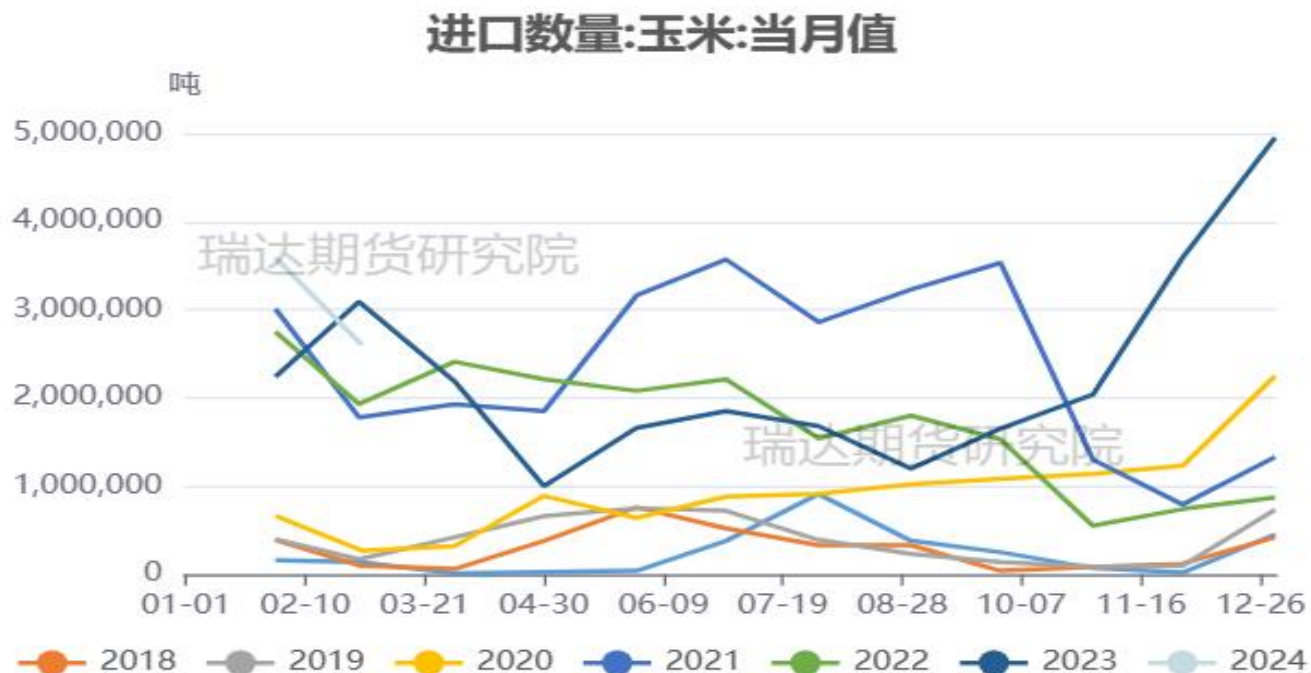
省份	2024/4/11	2024/4/4	变化	2023/4/13	同比
黑龙江	93%	91%	2%	95%	-2%
吉林	81%	76%	5%	77%	4%
辽宁	91%	87%	4%	93%	-2%
内蒙古	91%	87%	4%	96%	-5%
河北	69%	63%	6%	78%	-9%
山东	77%	73%	4%	83%	-6%
河南	72%	70%	2%	89%	-17%
安徽	70%	67%	3%	88%	-18%
山西	93%	91%	2%	97%	-4%
陕西	93%	91%	2%	99%	-6%
甘肃	94%	92%	2%	99%	-5%
宁夏	90%	87%	3%	99%	-9%
新疆	99%	99%	0%	99%	0%
总进度1	84%	81%	3%	89%	-5%
东北	89%	85%	4%	90%	-1%
华北	73%	69%	4%	84%	-11%
西北	95%	93%	2%	98%	-3%
总进度2	83%	79%	4%	88%	-5%

来源：我的农产品网

- 截至4月11日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度84%，较去年同期偏慢5%。全国7个主产省份农户售粮进度为83%，较去年同期偏慢5%。

供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况



来源：我的农产品网

- 中国海关公布的数据显示，2024年2月玉米进口总量为260.16万吨，较上年同期308.61万吨减少48.45万吨，同比减少15.70%，较上月同期359.11万吨环比减少98.95万吨。

供应端：饲料企业玉米库存天数

图20、饲料企业玉米库存天数周度变化

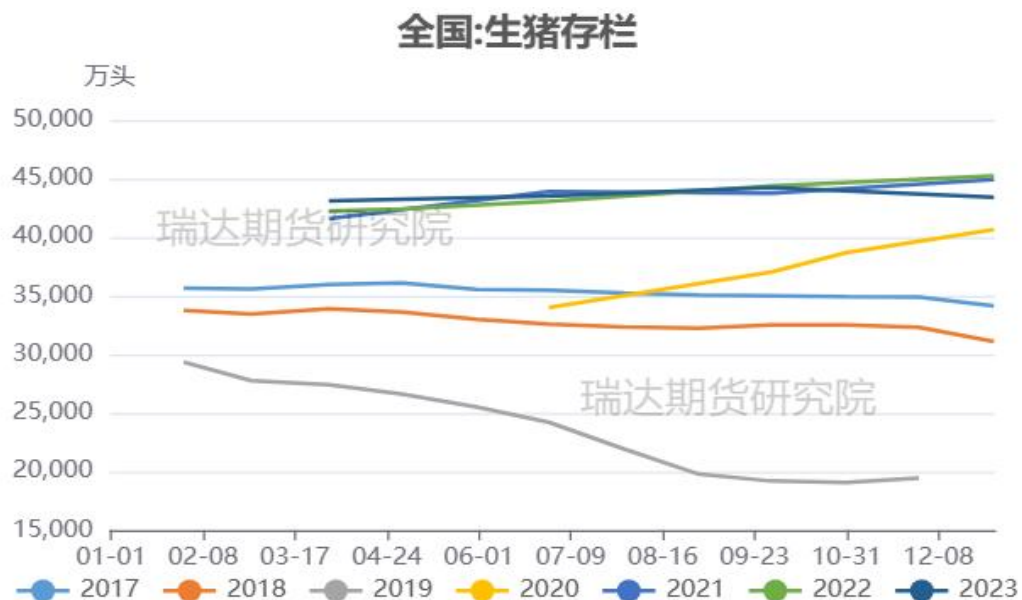


来源：我的农产品网

- 根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至4月11日，全国饲料企业平均库存29.89天，较4月4日增加0.15天，环比增加0.52%，同比增加1.16%。

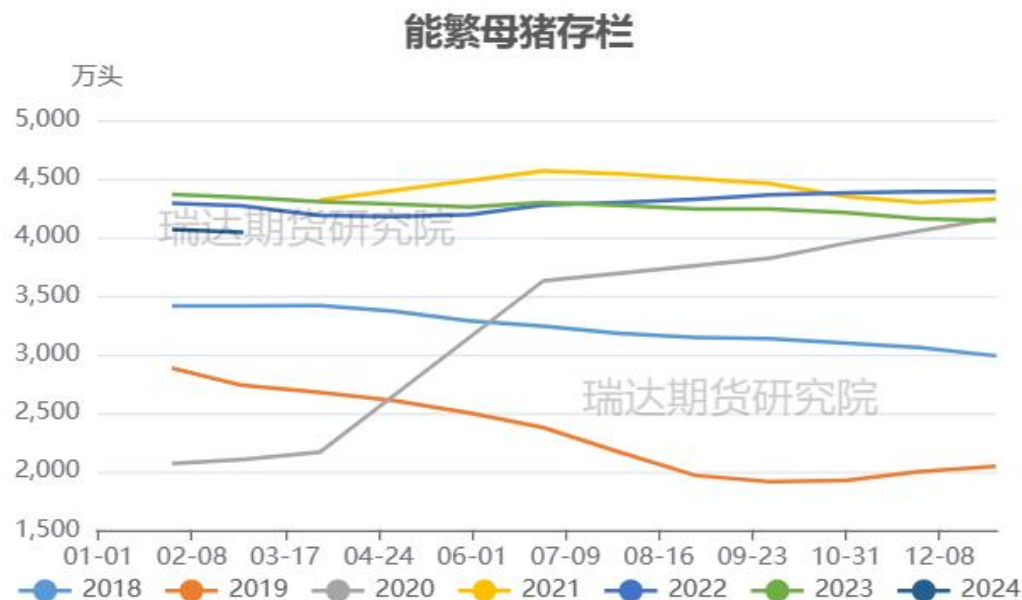
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

图21、生猪存栏走势



来源：农业农村部 瑞达研究院

图22、能繁母猪存栏走势



来源：农业农村部 瑞达研究院

- 农业农村部数据显示，2023年末，全国生猪存栏43422万头，比上年末减少1833万头，下降4.1%。截止2月底，能繁母猪存栏4042万头，环比减少25万头，下降0.61%。

需求端：养殖继续亏损

图23、生猪养殖利润



来源：wind

➤ 截至2024-04-05,养殖利润:自繁自养生猪报-42.17元/头,养殖利润:外购仔猪报120.91元/头。

需求端：淀粉和酒精企业利润变化

图24、吉林玉米淀粉加工利润



来源：我的农产品网

图25、主要地区玉米酒精加工利润

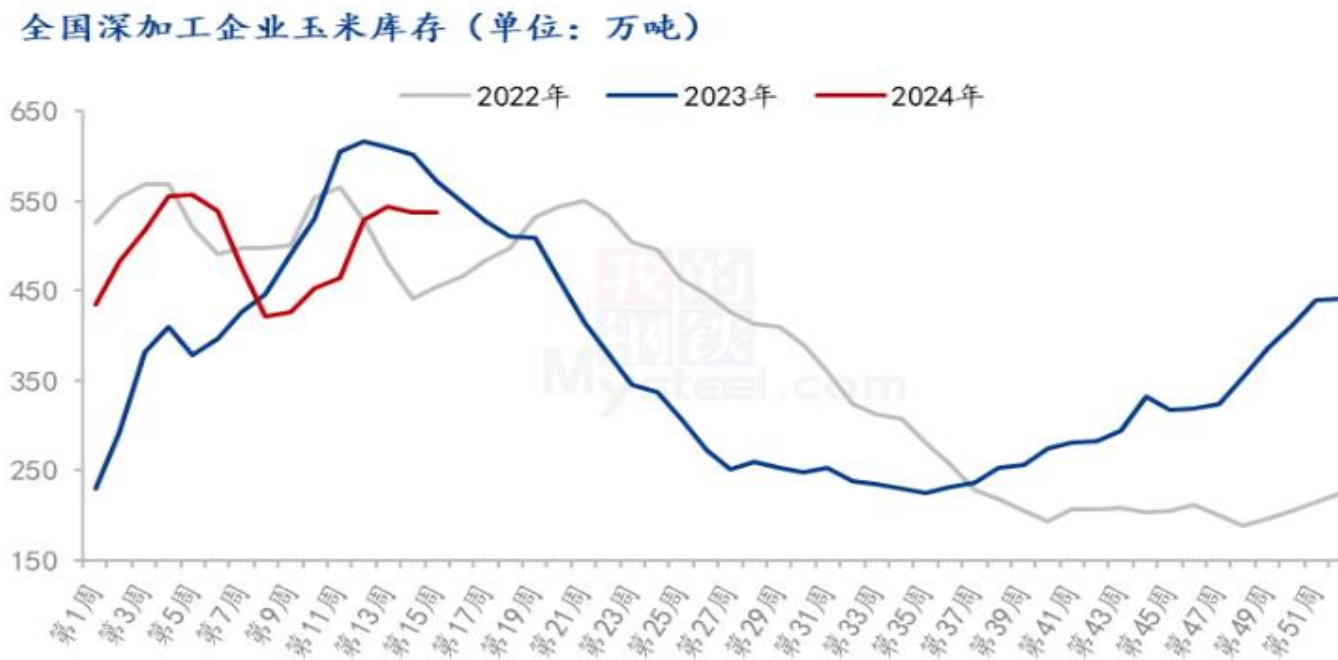


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-04-12,玉米淀粉加工利润:吉林报-18元/吨。
- 截止4月11日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润100.16元/吨，黑龙江加工利润+123.95元/吨，河南加工利润+104.83元/吨，全国平均加工利润为+98.79元/吨。

供应端：企业库存情况

图26、深加工企业玉米周度库存变化



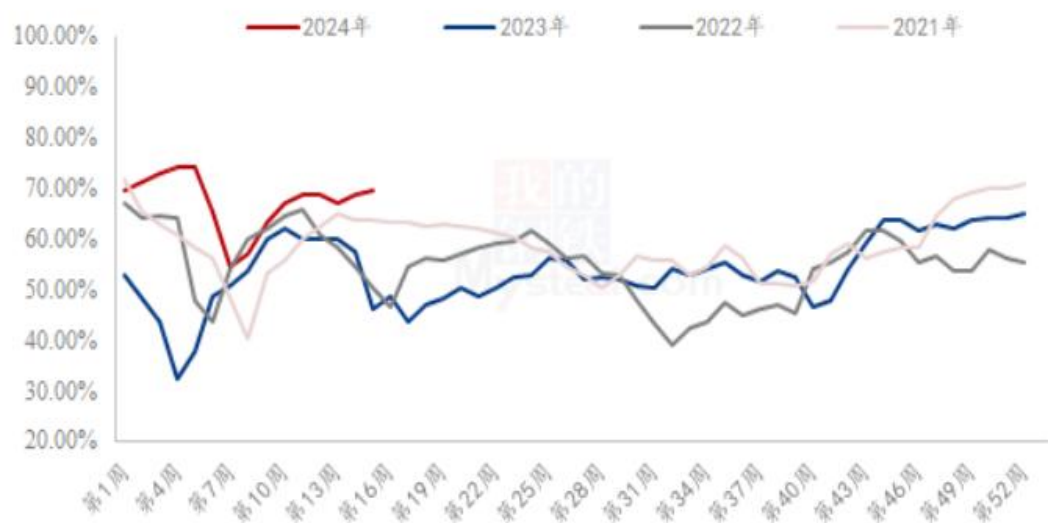
来源：我的农产品网

- 据Mysteel农产品调研显示，全国12个地区，96家主要玉米深加工厂家2024年第15周（截至4月10日），加工企业玉米库存总量537.3万吨，降幅0.13%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

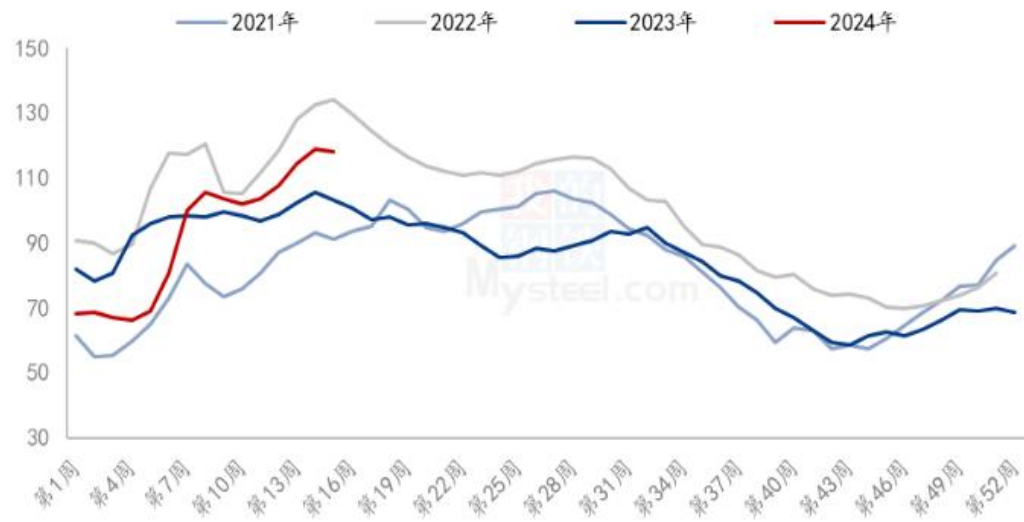
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



来源：我的农产品网

图28、玉米淀粉企业库存变化

全国59家玉米淀粉企业库存统计（万吨）

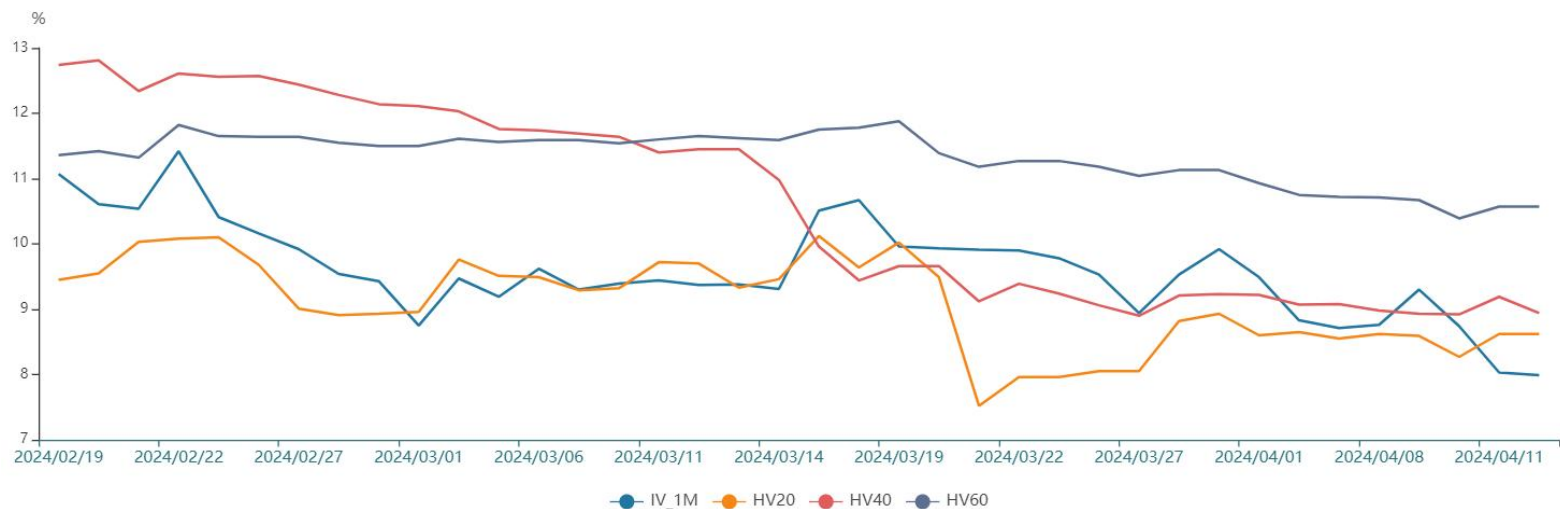


来源：我的农产品网

- 本周（4月4日-4月10日）全国玉米加工总量为66.27万吨，较上周持平；周度全国玉米淀粉产量为35.15万吨，较上周产量增加0.52万吨；周度开机率为69.49%，较上周升高1.03%。
- 截至4月10日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量118万吨，较上周下降0.90万吨，周降幅0.76%，月增幅2.97%；年同比增幅14.34%。

波动率震荡下跌

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至4月12日，玉米主力2405合约震荡下滑，对应期权隐含波动率为7.99%，较上周8.71%回升-0.72%，本周隐含波动率震荡下滑，位于20日、40日、60日历史波动率偏低水平。

「代表性企业」

万向德农

图30、市盈率变化



来源：wind

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。