

「2024.03.08」

玉米类市场周报

供应压力持续存在 玉米市场维持震荡

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：本周大连玉米期货继续震荡。主力2405合约收盘价为2445元/吨，较上周-17元/吨。
- 行情展望：USDA月度报告前，美国农业部本月可能将2023/24年度全球玉米期末玉米库存调低170万吨，从上月预测的3.2206亿吨调低到3.2039亿吨。预测范围从3.17亿吨到3.2206亿吨。不过，下调幅度仍然较为有限，且南美和乌克兰玉米价格较低，削弱美玉米出口竞争力，美玉米市场价格仍然承压。国内方面，国内中储粮增加玉米收储、进口玉米拍卖取消、以及发改委约谈大型粮贸企业增加商业收储等政策消息提振了市场情绪，市场悲观心态改善。不过，东北地区基层粮源充裕，随着天气的转暖，基层粮源上量增大，售粮进度有所加快，潮粮上量逐渐减少，贸易商收购成本偏高，外发利润不佳，建库心态相对谨慎，由于终端需求的疲软，用粮企业补库相对谨慎，饲料企业以刚性补库为主，烘干玉米走货速度较慢，玉米现货市场价格涨势放缓，近期呈现出窄幅震荡。同时，海关总署数据显示，2024年1-2月，中国进口粮食2677.7万吨，同比增长7.7%。进口规模的增长，对国内玉米市场的压力仍存。盘面来看，阶段性供应压力下，玉米涨势趋缓，期价窄幅震荡。
- 策略建议：关注2500附近压力，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2883元/吨，较上周-39元/吨。
- 行情展望：在政策面利好提振下，玉米价格小幅上涨，成本支撑略有增强。且受到学校开学等一些因素影响，造纸与民用市场需求好转，局部提货量增加，行业库存下降。截至3月6日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量101.95万吨，较上周下降1.80万吨，周降幅1.73%，月降幅3.41%；年同比增幅3.50%。不过，在压榨利润向好提振下，企业开机率仍有上升倾向，供应端压力增加。且下游市场饮料、啤酒、食品等需求不佳，淀粉糖整体出货一般，淀粉企业主流签单量下滑。盘面来看，在供应端压力下，淀粉走势弱于玉米。
- 策略建议：关注后期淀粉企业开机情况及下游市场提货情况，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合约窄幅震荡，总持仓量915280手，较上周增加-42600手。
- 本周玉米淀粉期货05合约偏弱震荡，总持仓量153919手，较上周增加-27852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-38501，上周净持仓为-53713，净空持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+17488，上周净持仓为+10904，净多持仓有所增加。

玉米及淀粉期货仓单

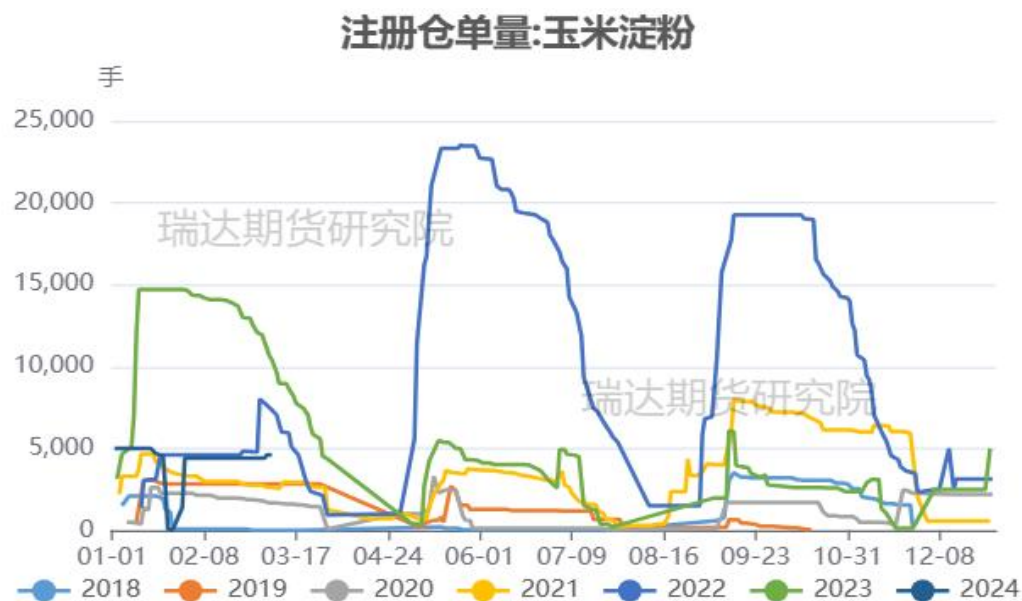
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为28178张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为4700张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

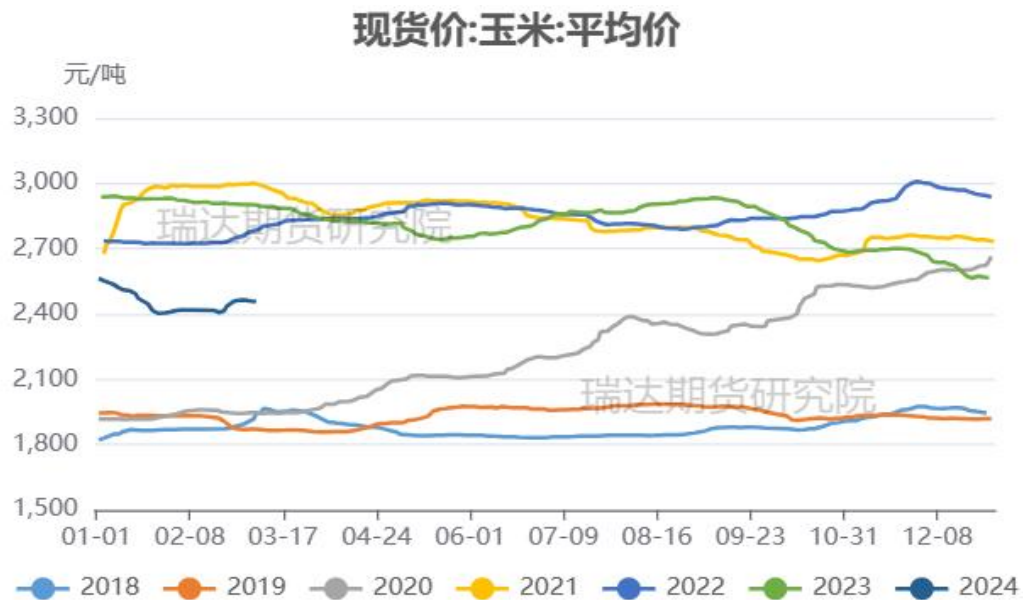


来源: wind

「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2024-03-07,现货价:玉米:均价报2465.69元/吨。
- 截至周五，玉米活跃合约期价和现货均价基差报20元/吨。

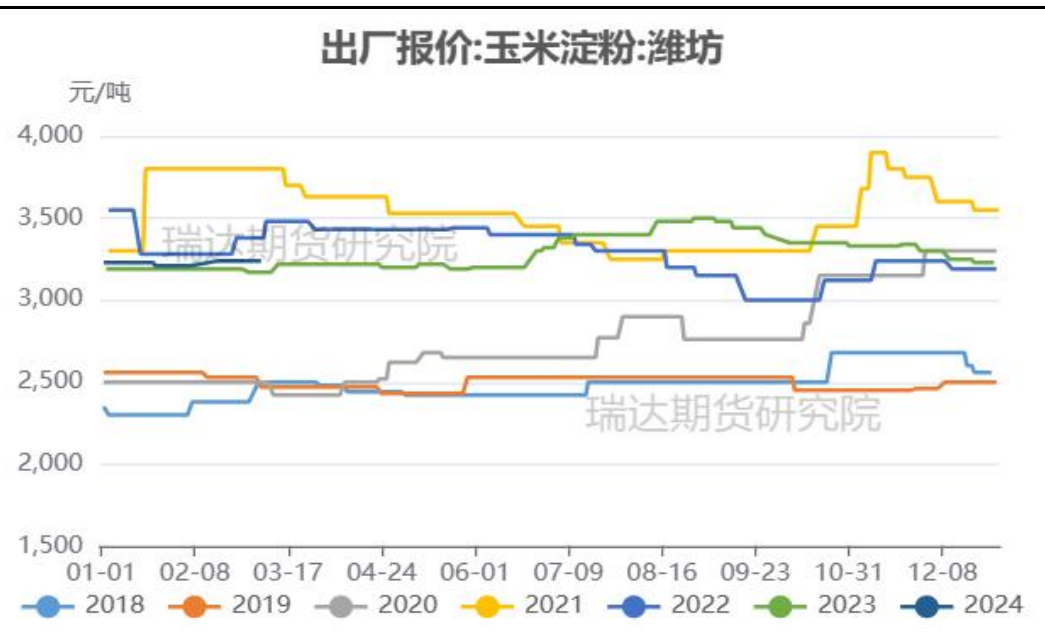
图8、玉米基差走势



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3240元/吨，吉林报3100元/吨，现货价格整体持稳。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报217元/吨。

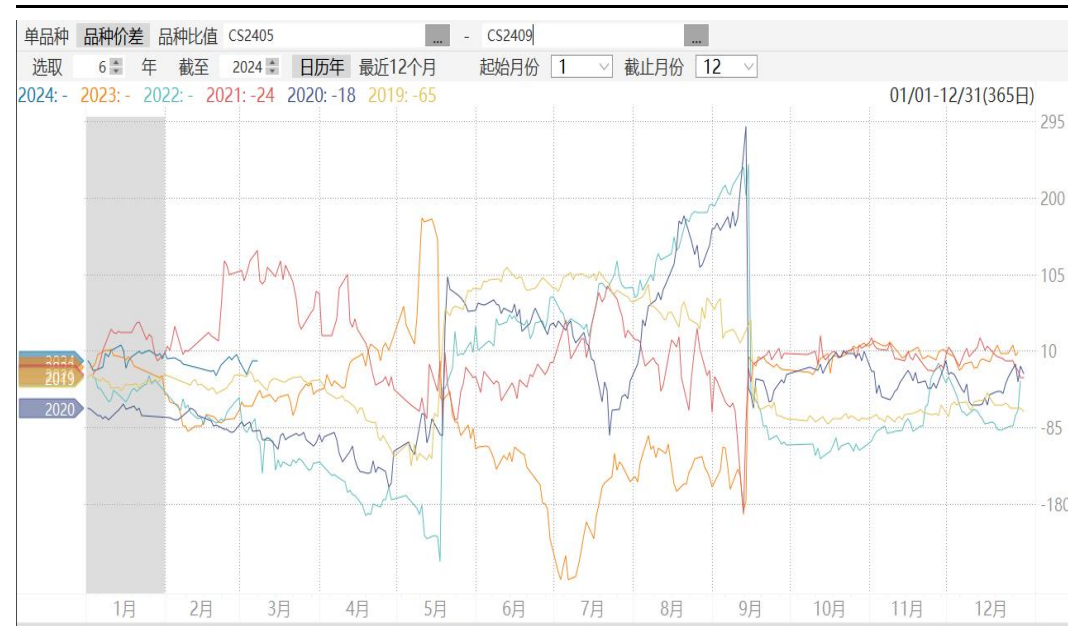
玉米及淀粉期货月间价差变化

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



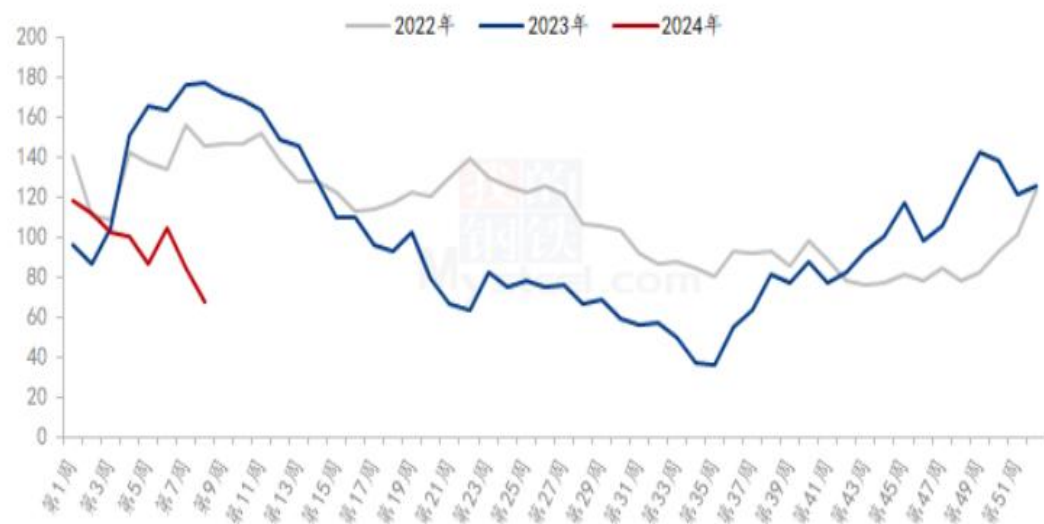
来源: wind

- 截至周五，玉米5-9价差报-9元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉5-9价差报-3元/吨，处于同期中等偏高水平。

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

北方港口玉米库存 (单位: 万吨)

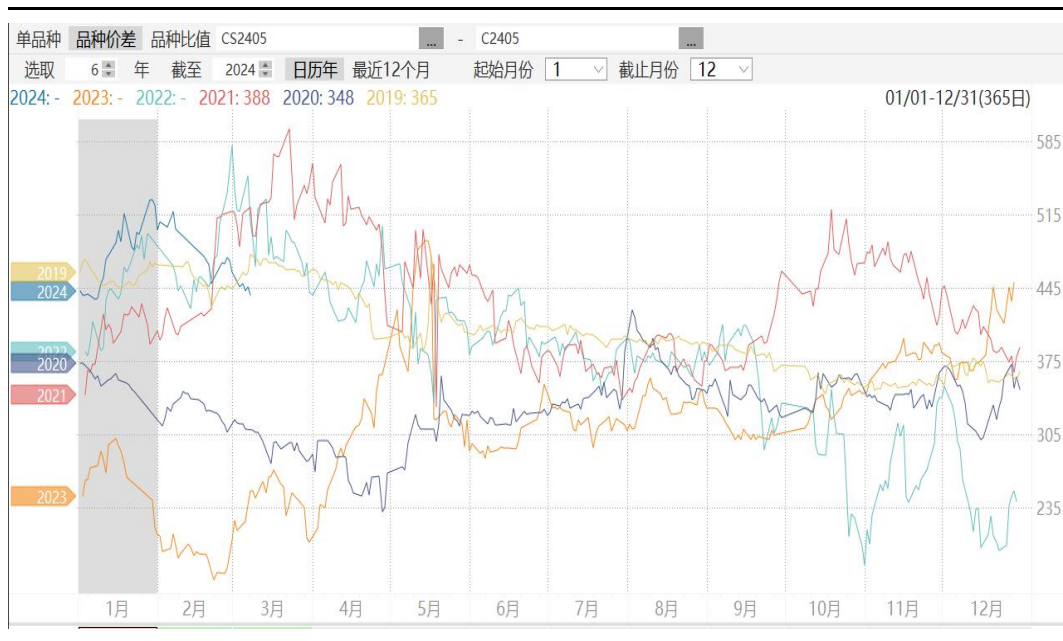


来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至3月1日，广东港内贸玉米库存共计20.3万吨，较上周减少4万吨；外贸库存47.4万吨，较上周减少13万吨。北方四港玉米库存共计170.2万吨，周环比增加23.3万吨；当周北方四港下海量共计48.7万吨，周环比增加33.7万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

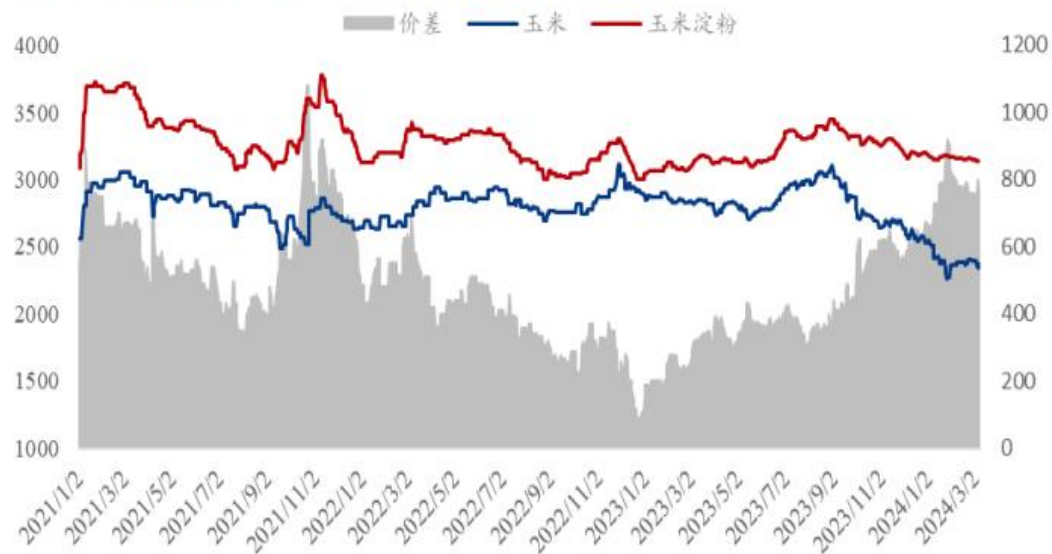
图13、大商所淀粉-玉米期货05合约价差走势



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438元/吨，2024年第10周，山东玉米与玉米淀粉价差为 764 元/吨，环比上周升高 4 元/吨。

替代品价差变化

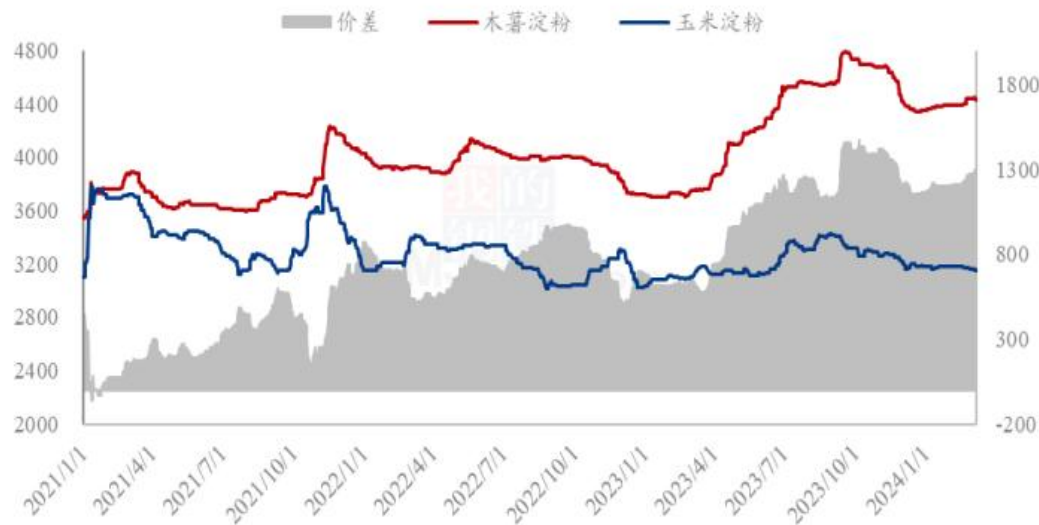
图15、小麦-玉米价差变化



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2024-03-07,现货价:均价:小麦报2823.33元/吨,现货价:玉米:均价报2465.69元/吨,小麦-玉米价差报357.64元/吨。
- 2024年第10周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差小幅走扩,均价价差1282元/吨,环比上周升高13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

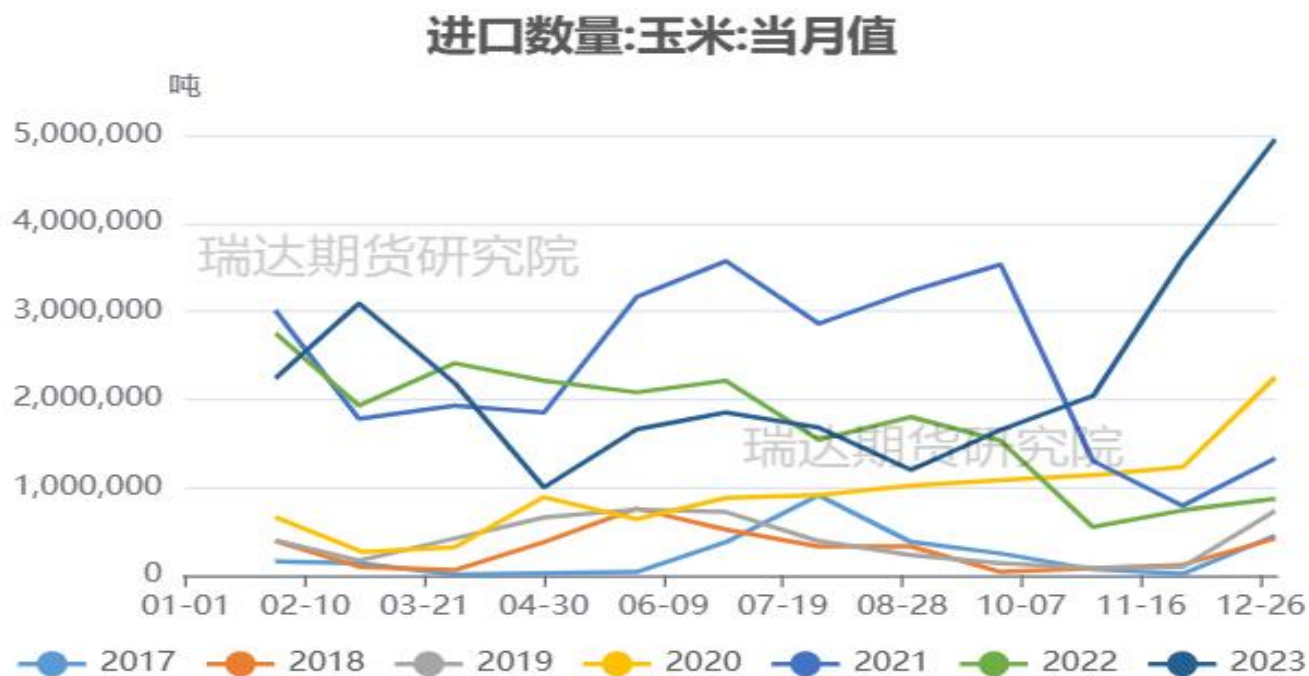
省份	2024/3/7	2024/2/29	变化	2023/3/9	同比
黑龙江	72%	66%	6%	79%	-7%
吉林	57%	50%	7%	60%	-3%
辽宁	72%	71%	1%	79%	-7%
内蒙古	64%	58%	6%	76%	-12%
河北	49%	46%	3%	63%	-14%
山东	58%	55%	3%	69%	-11%
河南	64%	63%	1%	74%	-10%
安徽	58%	57%	1%	73%	-15%
山西	82%	80%	2%	84%	-2%
陕西	80%	70%	10%	87%	-7%
甘肃	70%	65%	5%	82%	-12%
宁夏	61%	60%	1%	88%	-27%
新疆	99%	99%	0%	99%	0%
总进度1	66%	62%	4%	74%	-8%
东北	66%	60%	6%	73%	-7%
华北	57%	55%	2%	69%	-12%
西北	84%	81%	3%	89%	-5%
总进度2	63%	58%	5%	72%	-9%

来源：我的农产品网

- 截至3月7日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度66%，较去年同期偏慢8%。全国7个主产省份农户售粮进度为63%，较去年同期偏慢9%。

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，2023年12月普通玉米进口总量为495.00万吨，较上年同期的87.00万吨增加了408.00万吨，增加468.97%。较上月同期的359.00万吨增加136.00万吨。为三年内新高。

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

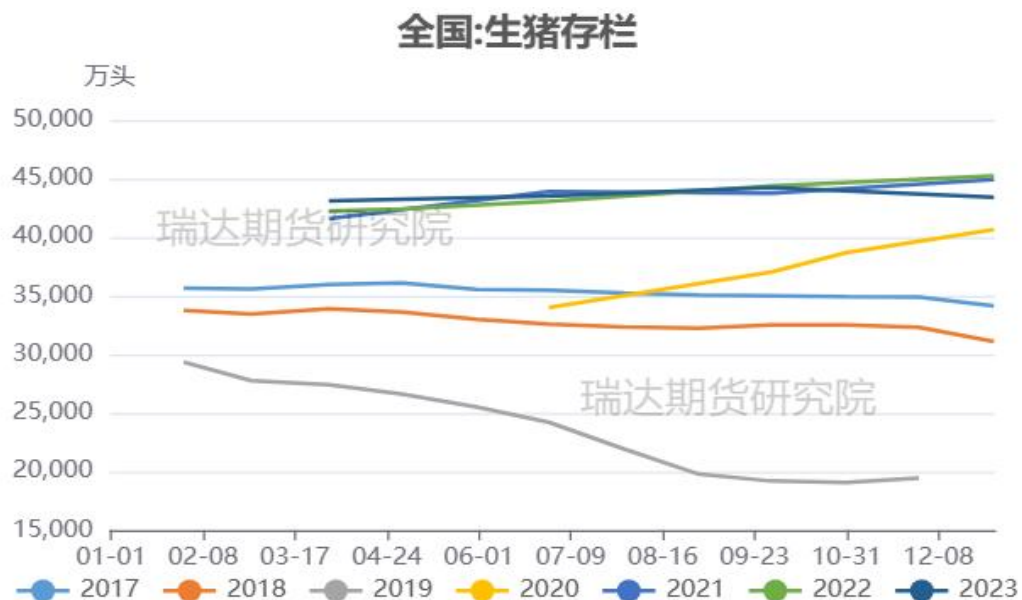
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	19.50	19.50	28.38	0.00%	-31.28%
华北	21.23	20.19	28.12	5.15%	-24.50%
华中	40.00	39.67	41.00	0.84%	-2.44%
华南	32.37	32.13	31.70	0.73%	2.10%
西南	33.65	33.12	33.83	1.61%	-0.54%
华东	32.50	31.83	30.58	2.09%	6.27%
全国	29.87	29.41	32.27	1.59%	-7.42%

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3月7日，饲料企业玉米平均库存29.87天，较2月29日增加0.47天，涨幅1.59%，较去年同期下降7.42%。

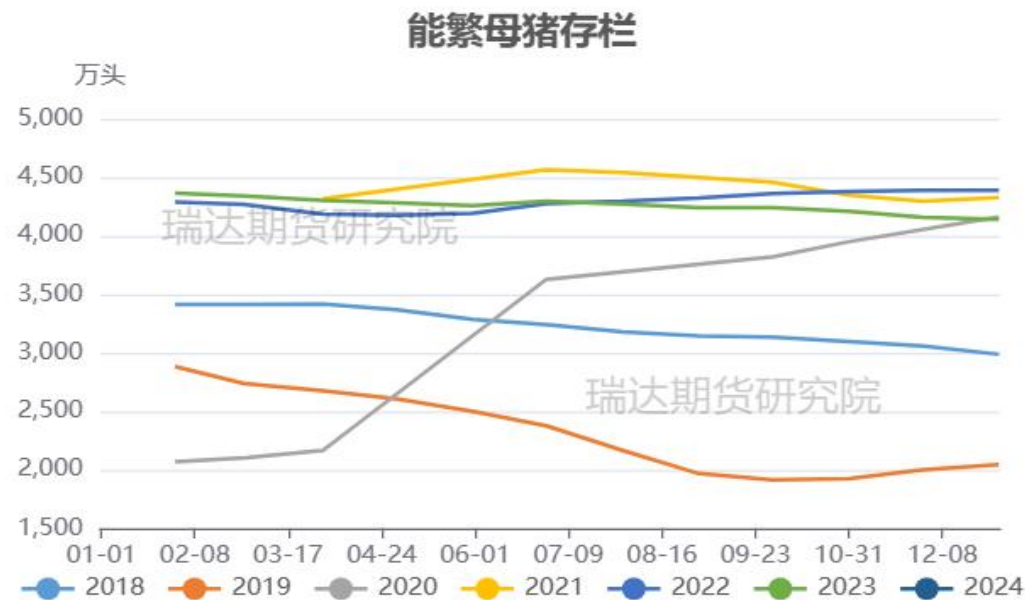
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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1月底，能繁母猪存栏4067万头，减少75万头，下降1.81%。

需求端：养殖继续亏损

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2024-03-01,养殖利润:自繁自养生猪报-231.78元/头,养殖利润:外购仔猪报-16.53元/头。

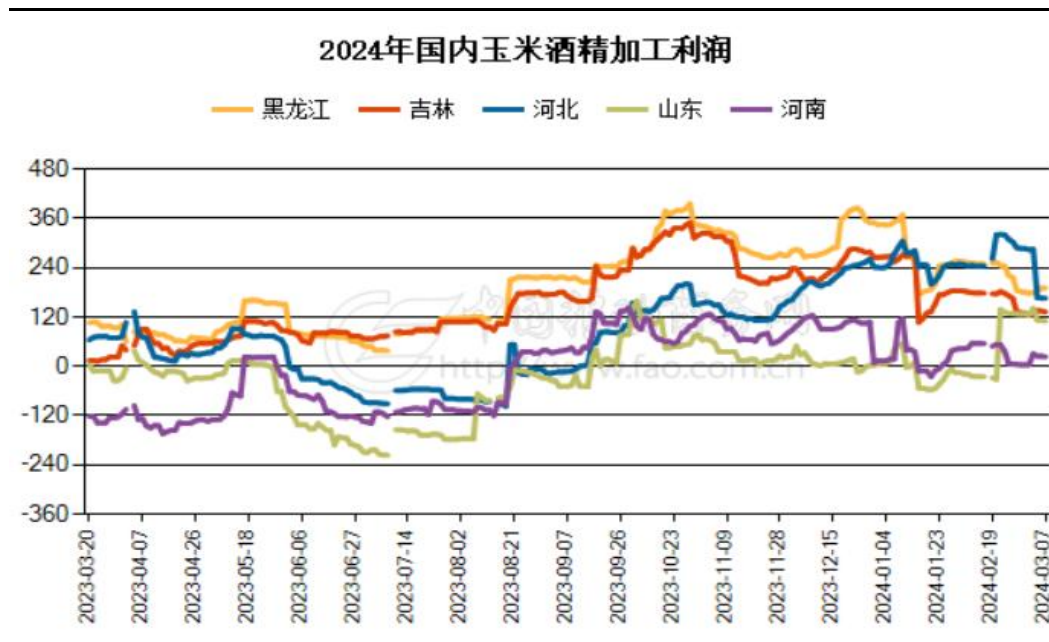
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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2024-03-07,玉米淀粉加工利润:吉林报26元/吨。
- 截止3月7日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+132.48元/吨，黑龙江加工利润+190.39元/吨，河南加工利润+23.02元/吨，全国平均加工利润为+124.43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



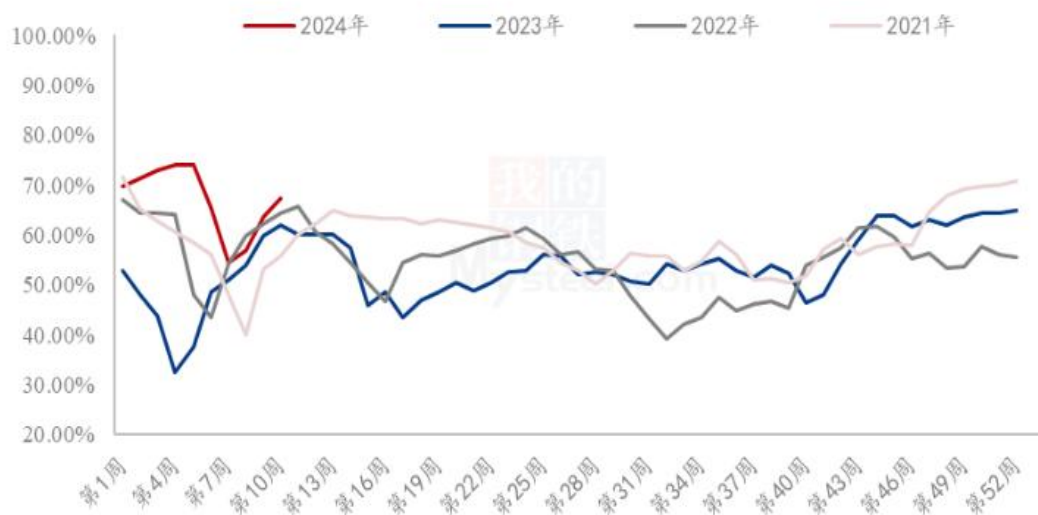
来源：我的农产品网

- 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10周（截至3月6日），加工企业玉米库存总量453.1万吨，增幅6.29%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

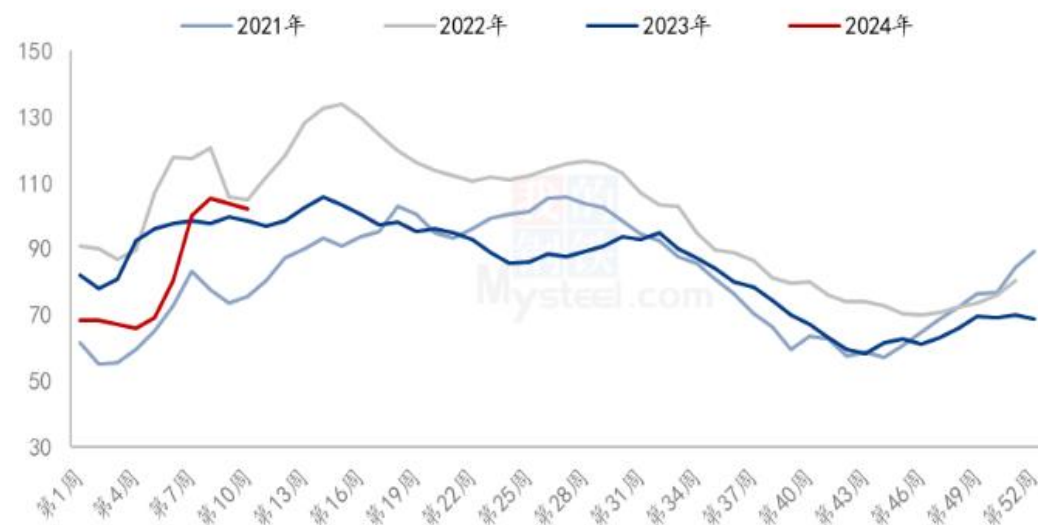
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

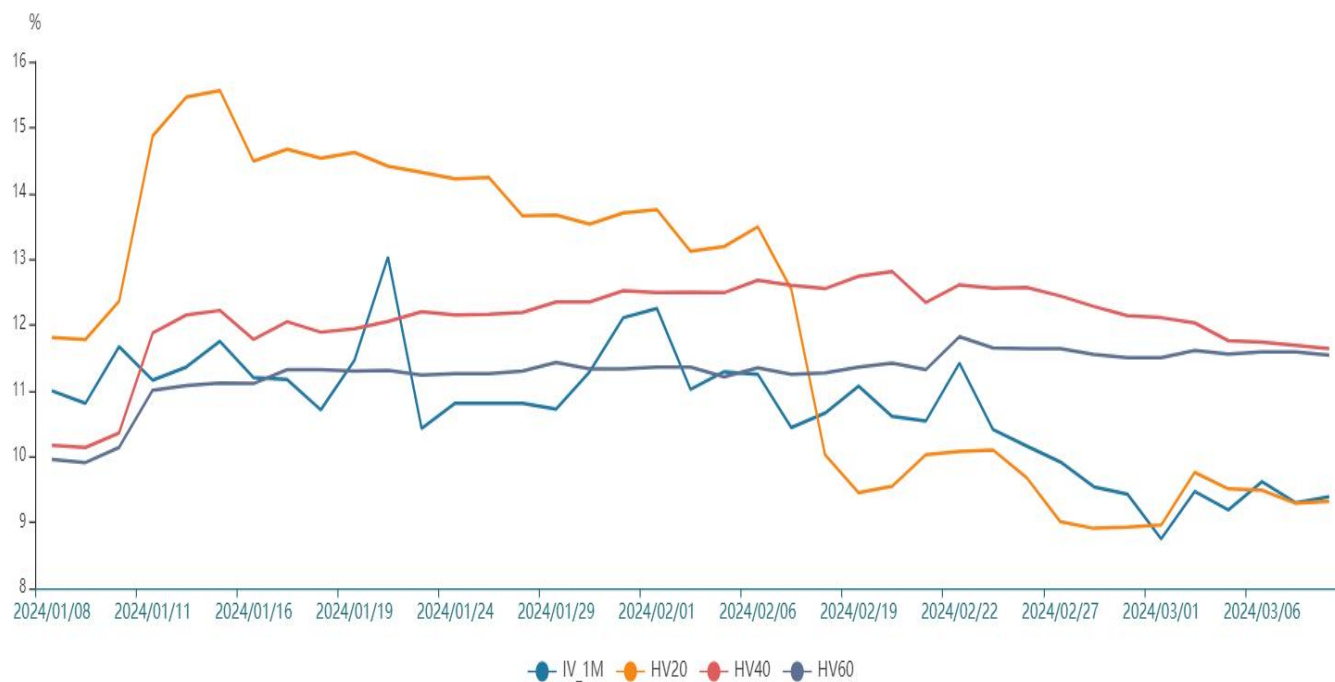


来源：我的农产品网

- 本周（2月29日-3月6日）全国玉米加工总量为65.49万吨，较上周增加3.00万吨；周度全国玉米淀粉产量为33.97万吨，较上周产量增加1.86万吨；周度开机率为67.16%，较上周升高3.68%。
- 截至3月6日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量101.95万吨，较上周下降1.80万吨，周降幅1.73%，月降幅3.41%；年同比增幅3.50%。

波动率震荡微升

图29、隐含波动率变化



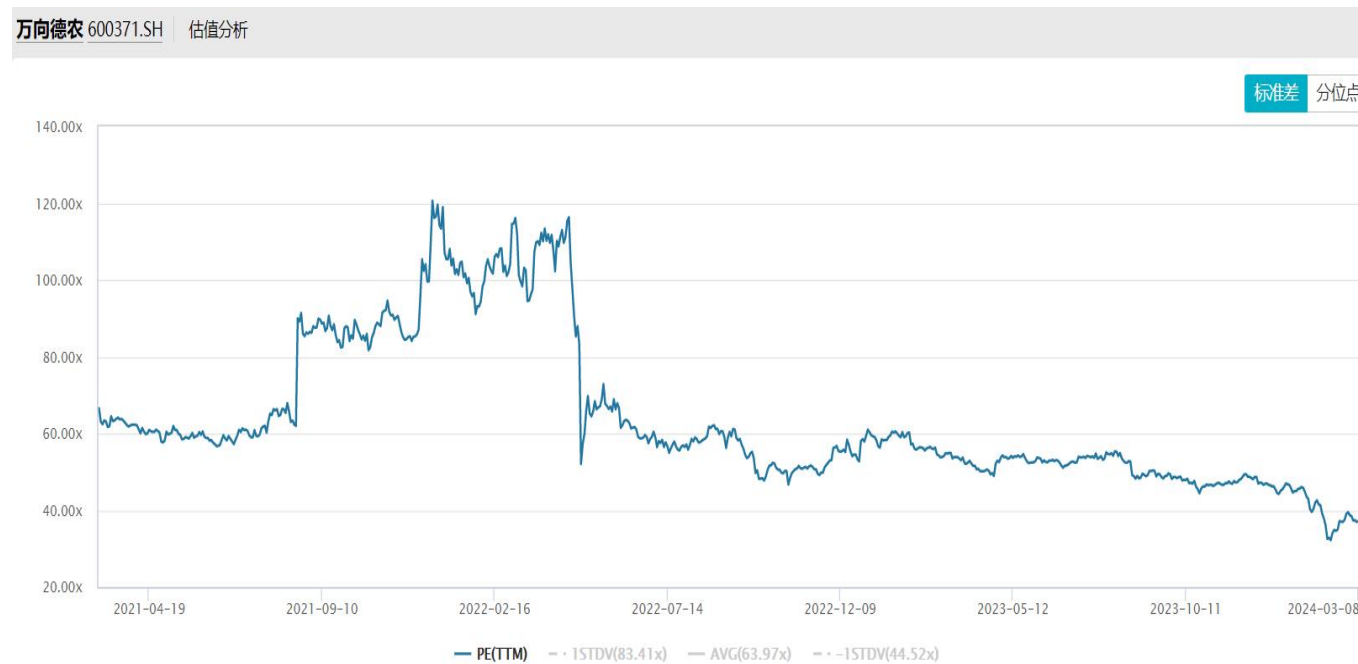
来源: wind

截至3月8日，玉米主力2405合约震荡，对应期权隐含波动率为9.39%，较上周8.75%回升0.64%，本周隐含波动率震荡微涨，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。