

「2024.10.11」

玉米类市场周报

上涨动能略显不足 玉米期价震荡收跌

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

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收跌。主力2501合约收盘价为2213元/吨，较9月30日-34元/吨。
- 行情展望：美国农业部发布的季度谷物库存报告表示，截至9月1日，美国玉米库存总计为17.6亿蒲，虽然同比增长29%，创下四年来的最高水平，但是比《华尔街日报》调查的分析师预测值低了近1亿蒲。库存报告似乎表明美国玉米需求高于预期。不过，随着美玉米收割推进，阶段性供应压力继续牵制美玉米市场价格。国内方面，东北玉米市场新季玉米继续收割上市，新、陈粮共同供应市场，市场整体供应增加，贸易主体心态偏空，建库意愿不足，企业观望情绪浓厚，玉米现货价格仍旧稳中偏弱。不过，国内传闻辽宁第一批增储收购量级为50万吨，黑龙江地区第一批增储的收购量级为280万吨，随着中储粮加大收储力度，入市主体增多，或支撑价格底部。盘面来看，在供应压力下，期价继续上涨动能尚显不足，节后玉米略有回落，后续关注政策支撑力度。
- 策略建议：暂且观望或短线参与为主。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货震荡收跌，主力2501合约收盘价为2605元/吨，较9月30日-29元/吨。
- 行情展望：原料玉米方面，新、陈粮共同供应市场，市场整体供应充裕，玉米价格稳中偏弱调整，成本支撑力度欠佳。自身而言，新季玉米上市阶段原料供应宽松，加之行业利润好转，玉米淀粉行业开机率季节性升高，产出压力增加。下游需求来看，节后下游刚需补库，整体成交一般，企业执行前期订单为主。盘面来看，在玉米偏弱以及需求欠佳牵制下，节后淀粉期价有所下滑。
- 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



来源：大商所

图2、大商所淀粉主力合约期货价格走势



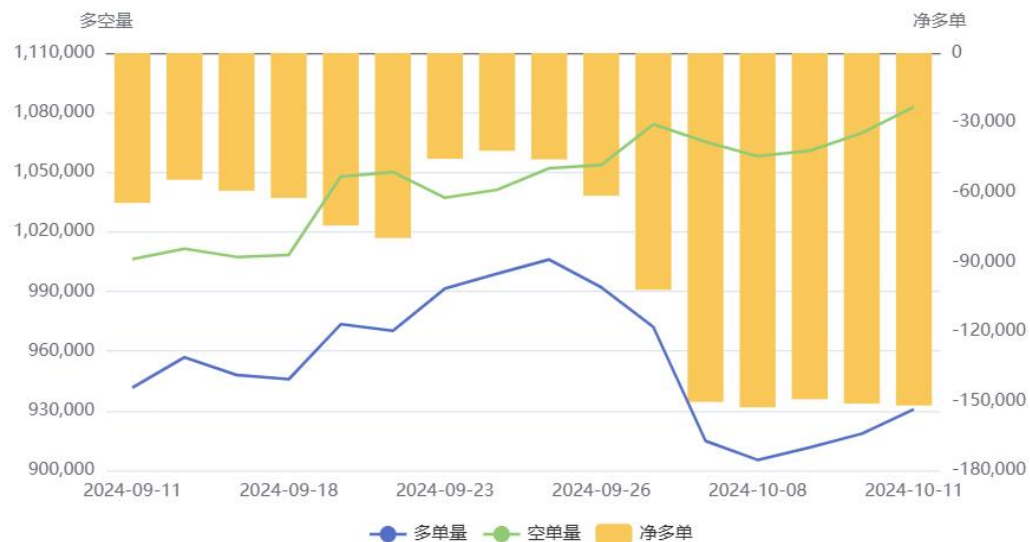
来源：大商所

- 本周玉米期货1合约震荡收跌，总持仓量646324手，较上周+95695手。
- 本周玉米淀粉期货1合约震荡收跌，总持仓量97644手，较上周+24698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

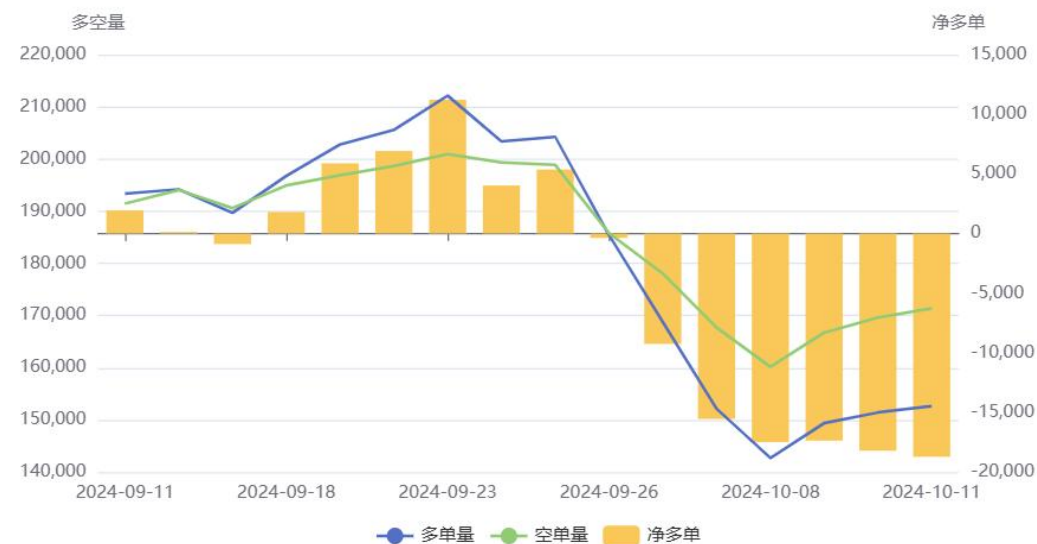
玉米(C)前20持仓量变化



来源：wind

图4、大商所玉米淀粉期货前二十名持仓变化

淀粉(CS)前20持仓量变化



来源：wind

- 本周玉米期货前二十名净持仓为-152041，9月30日净持仓为-150473，净空持仓变化不大。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-18716，9月30日净持仓为+15546，净空持仓略有增加。

玉米及淀粉期货仓单

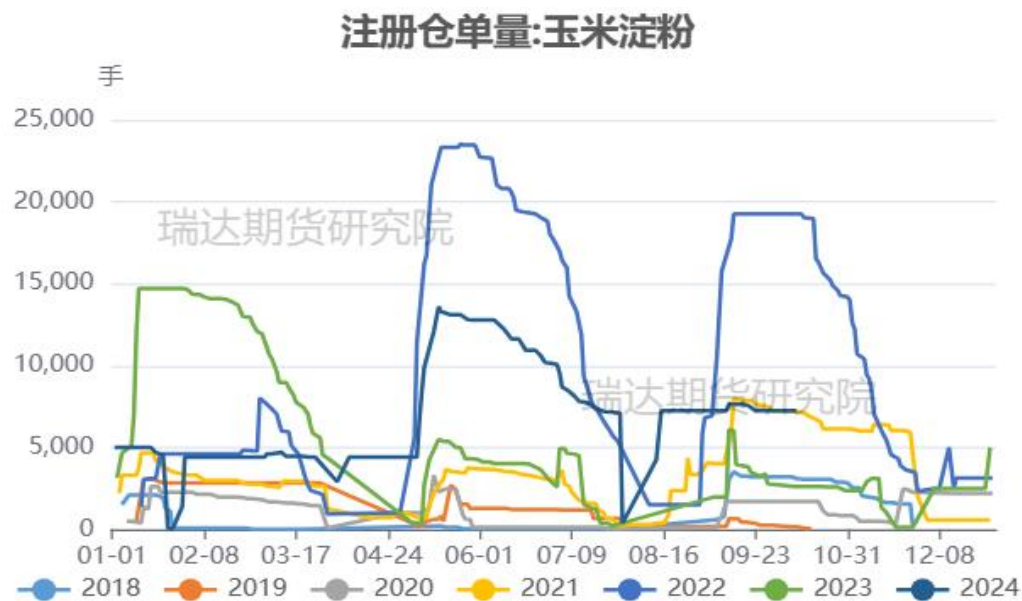
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为56768张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为7250张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

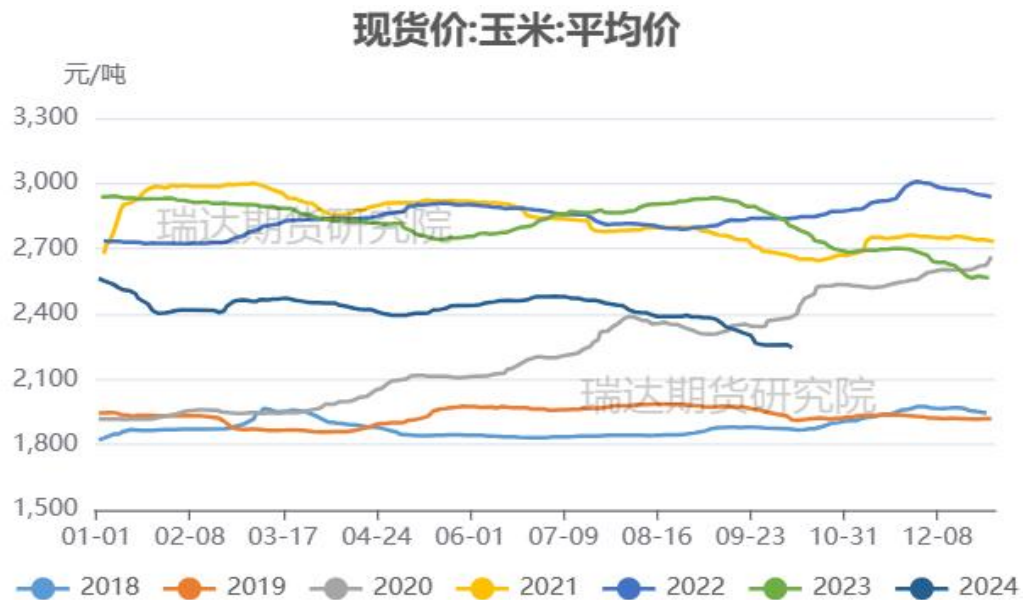


来源: wind

「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2024-10-10,现货价:玉米:均价报2246.08元/吨。
- 截至周四，玉米活跃合约1月期价和现货均价基差报+40元/吨。

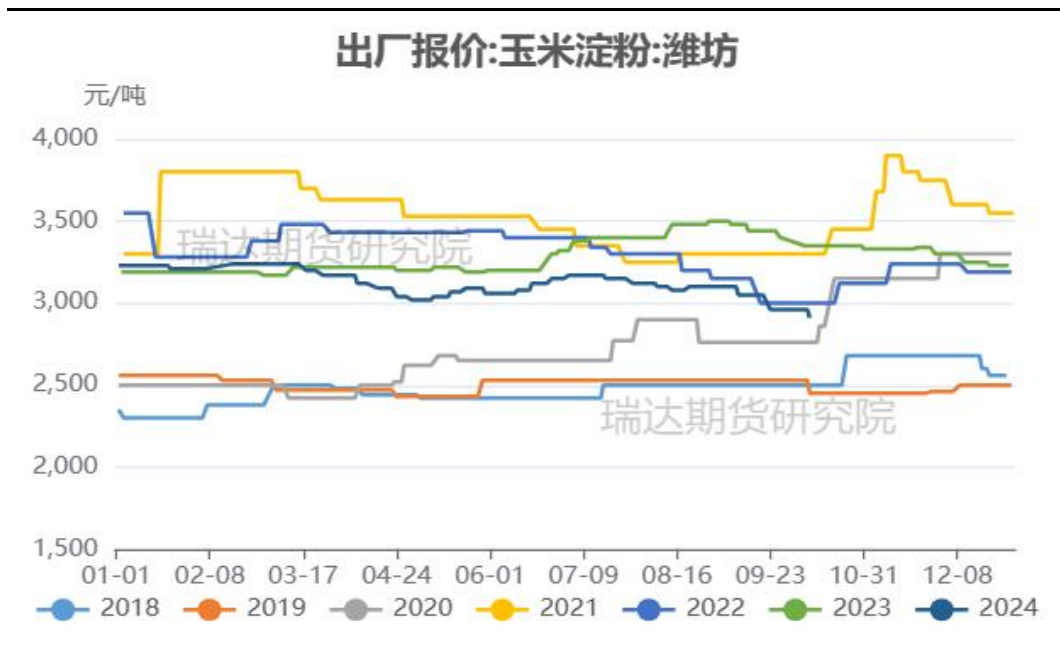
图8、玉米基差走势



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2910元/吨，吉林报2750元/吨，现货价格略有走弱。
- 截至周五，玉米淀粉1月合约期价和吉林长春现货基差报145元/吨。

玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货11-1价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货11-1价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米11-1价差报-25元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉11-1价差报-22元/吨，处于同期中等水平。

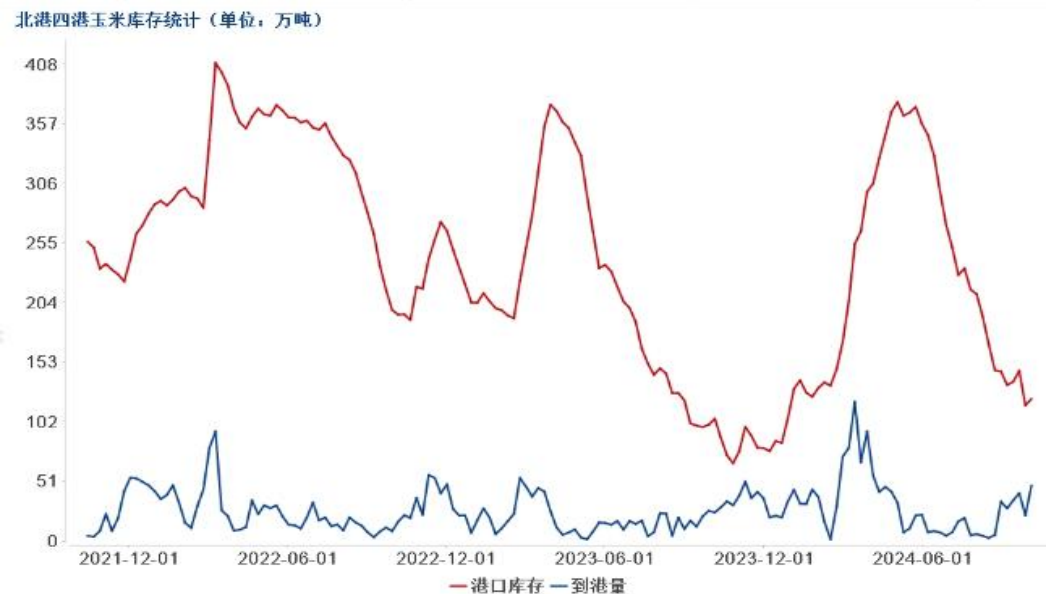
供应端：南北港口玉米库存变化情况

图17、广东港口玉米库存



来源：我的农产品网

图18、北方四港玉米库存



来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至2024年10月4日，广东港内贸玉米库存共计18.1万吨，较上周减少9.70万吨；外贸库存3.1万吨，较上周减少1.00万吨。北方四港玉米库存共计121.5万吨，周环比增加5.5万吨；当周北方四港下海量共计41.7万吨，周环比减少9.80万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货1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11月合约价差报392元/吨，2024年第41周，山东玉米与玉米淀粉价差为726元/吨，环比上周降低4元/吨。

替代品价差变化

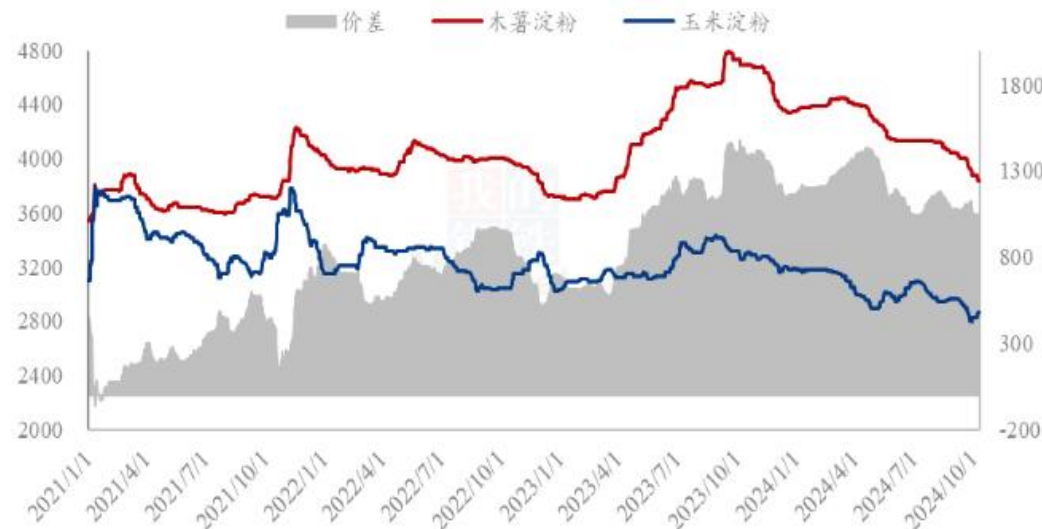
图15、小麦-玉米价差变化



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2024-10-10,现货价:均价:小麦报2447.22元/吨,现货价:玉米:均价报2246.08元/吨,小麦-玉米价差报201.14元/吨。
- 2024年第41周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在963元/吨, 环比上周收窄114元/吨。

供应端：国内玉米生长发育情况

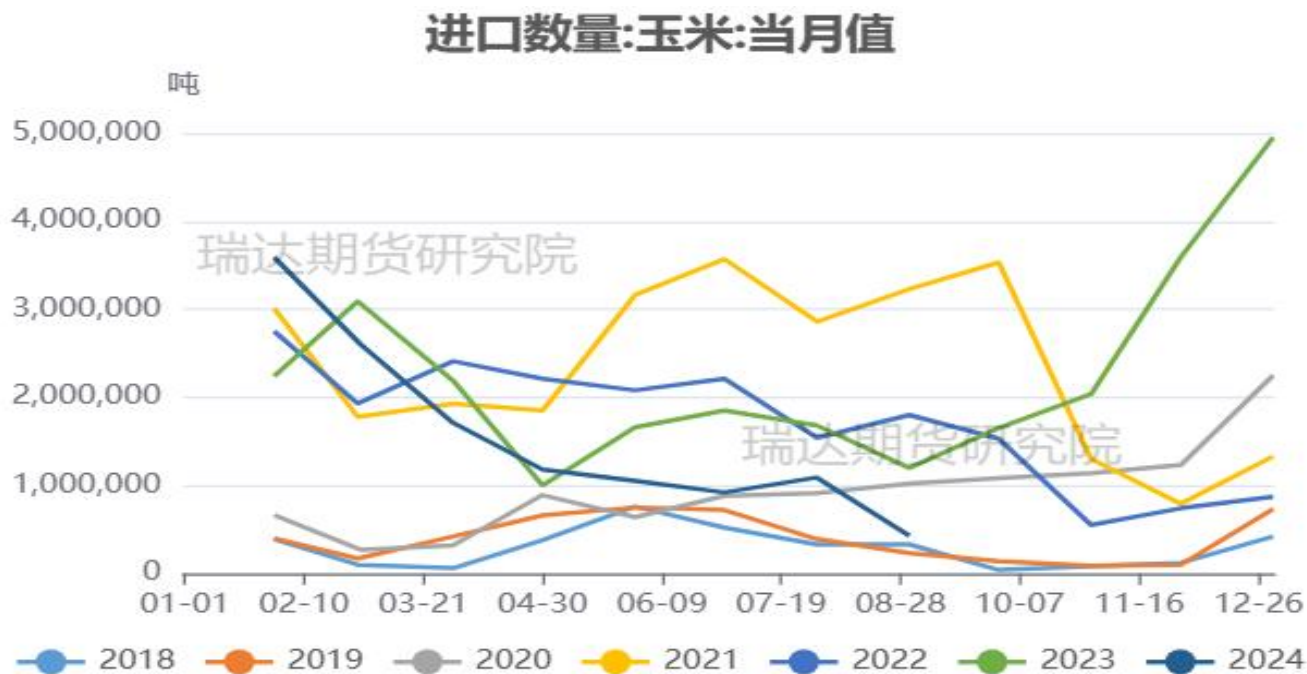
图18、国产春玉米发育期



来源：我的农产品网

供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况



来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年8月玉米进口总量为42.85万吨，较上年同期119.84万吨减少76.99万吨，同比减少64.25%，较上月同期109.33万吨环比减少66.48万吨。

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

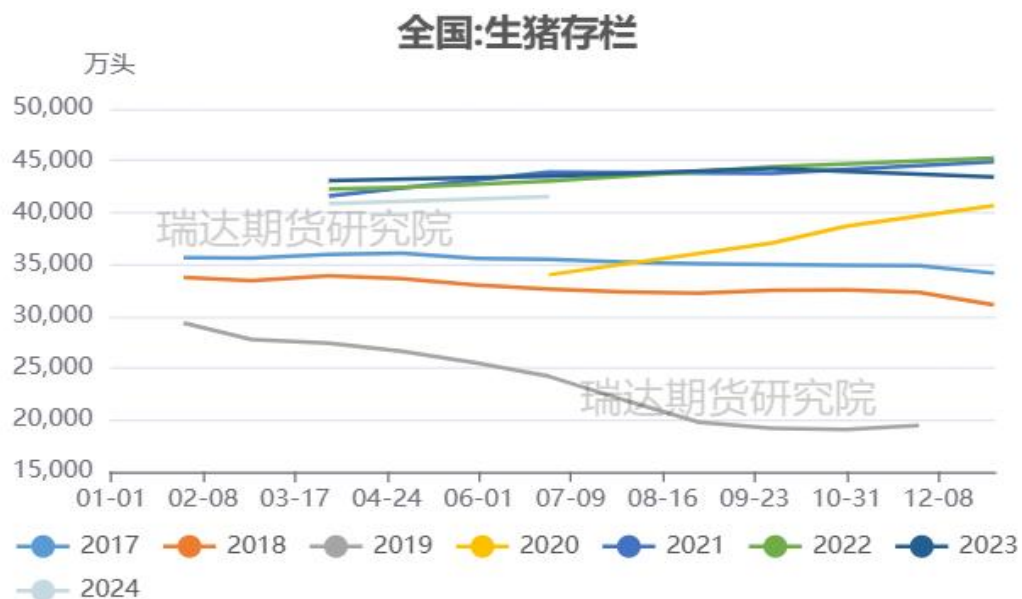


来源：我的农产品网

- 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10月10日，全国饲料企业平均库存26.07天，较上周减少1.88天，环比下跌6.73%，同比上涨0.12%。

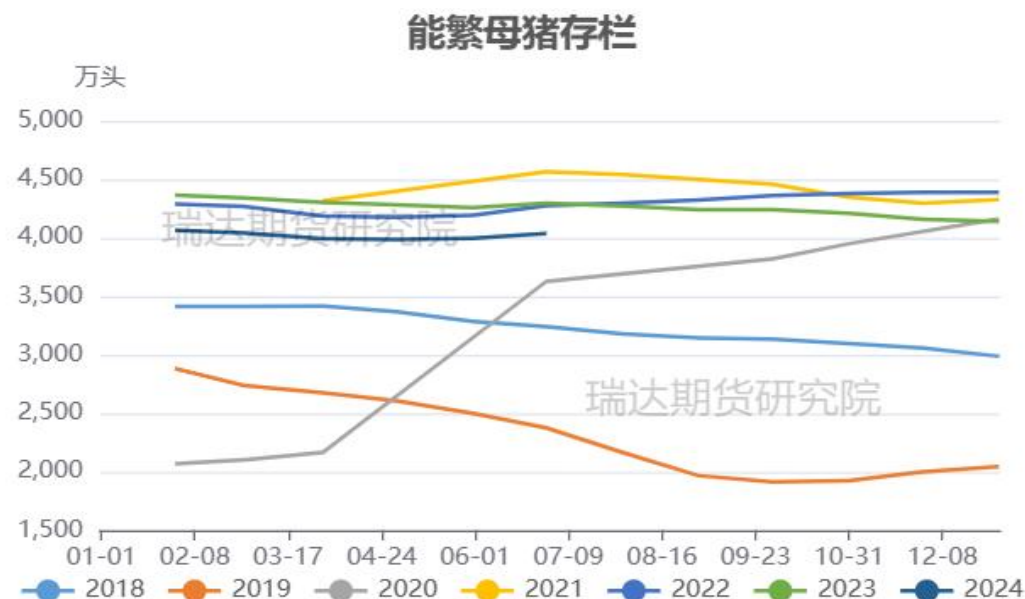
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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，二季度末，全国生猪存栏41533万头。截止8月末，全国能繁母猪存栏量为4036万头，环比下滑0.1%。

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源：wind

➤ 截至2024-09-27,养殖利润:自繁自养生猪报368.14元/头,养殖利润:外购仔猪报185.28元/头。

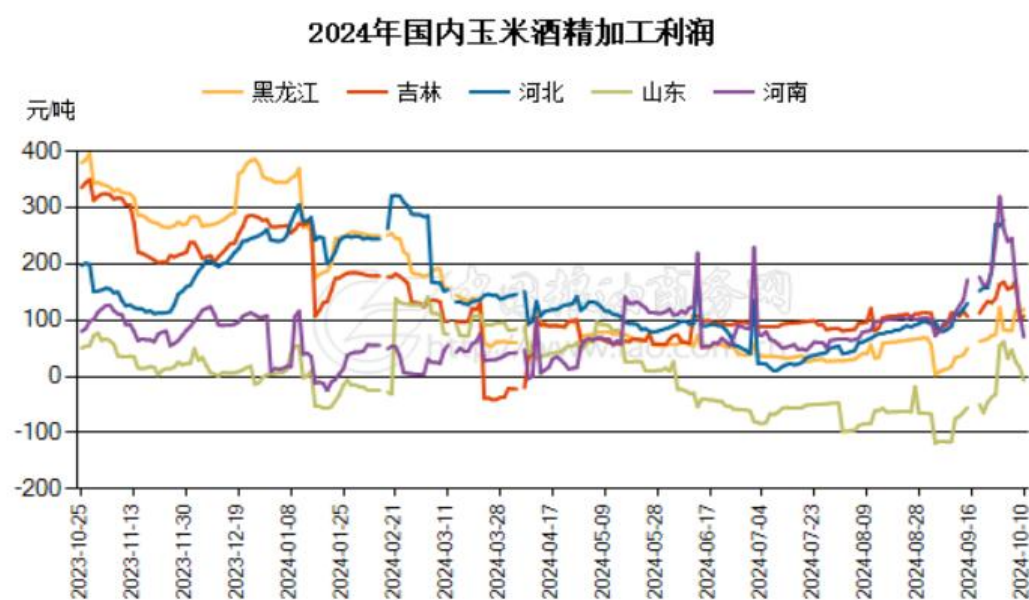
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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

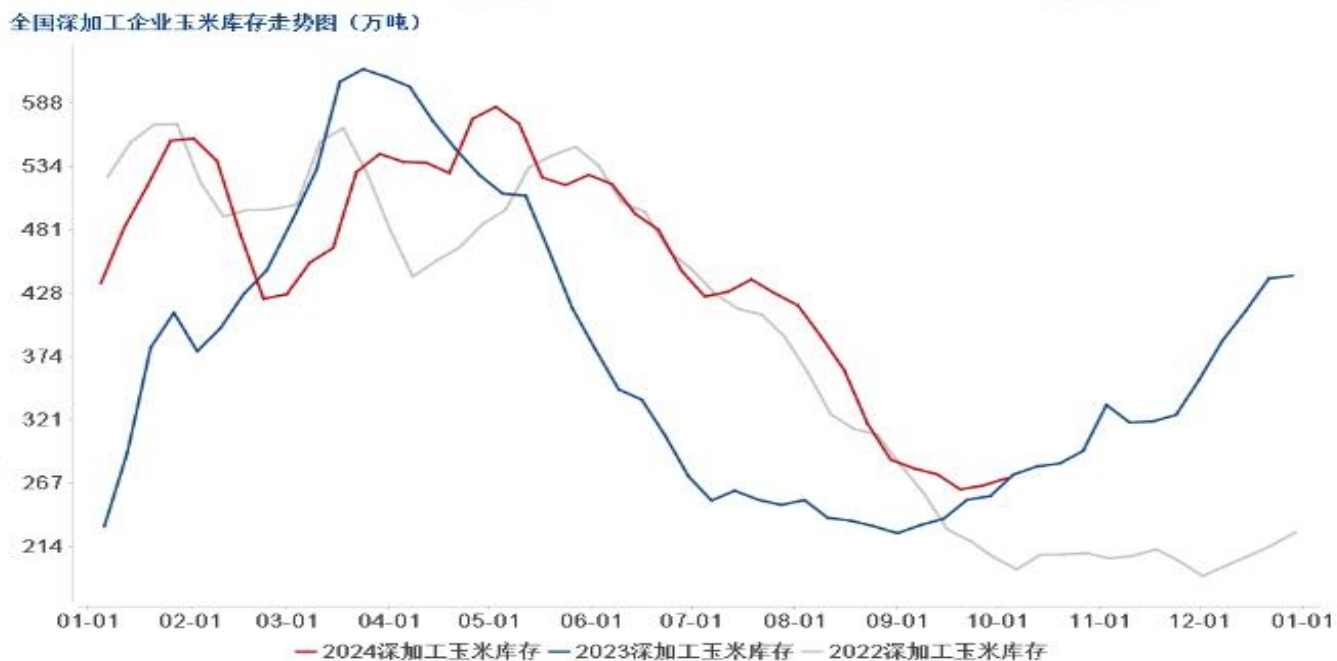


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-09-26,玉米淀粉加工利润:吉林报-4元/吨。
- 截止10月10日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润107.16元/吨，黑龙江加工利润+119.69元/吨，河南加工利润+69.94元/吨，全国平均加工利润为+72.41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



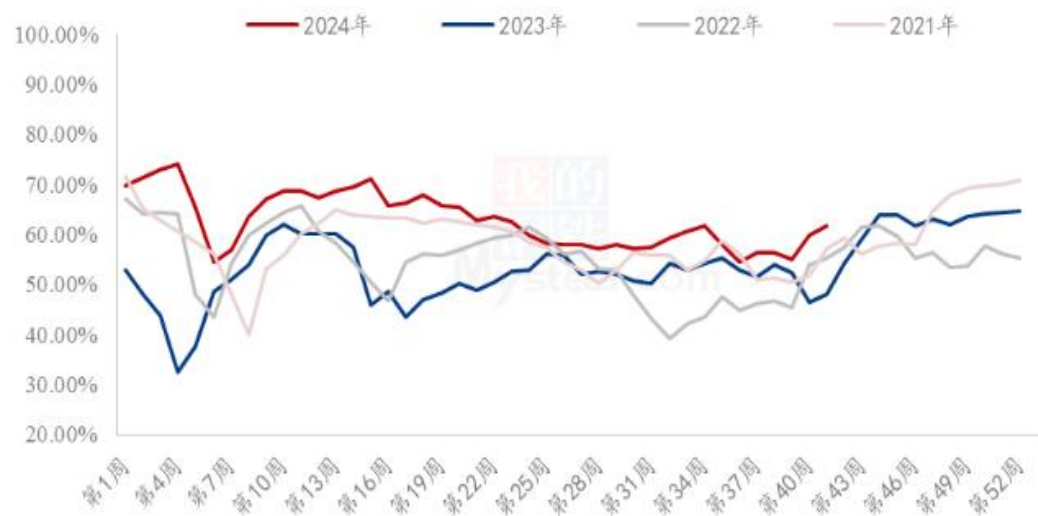
来源：我的农产品网

- 据Mysteel农产品调研显示，截至2024年10月9日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量271.4万吨，增幅0.07%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

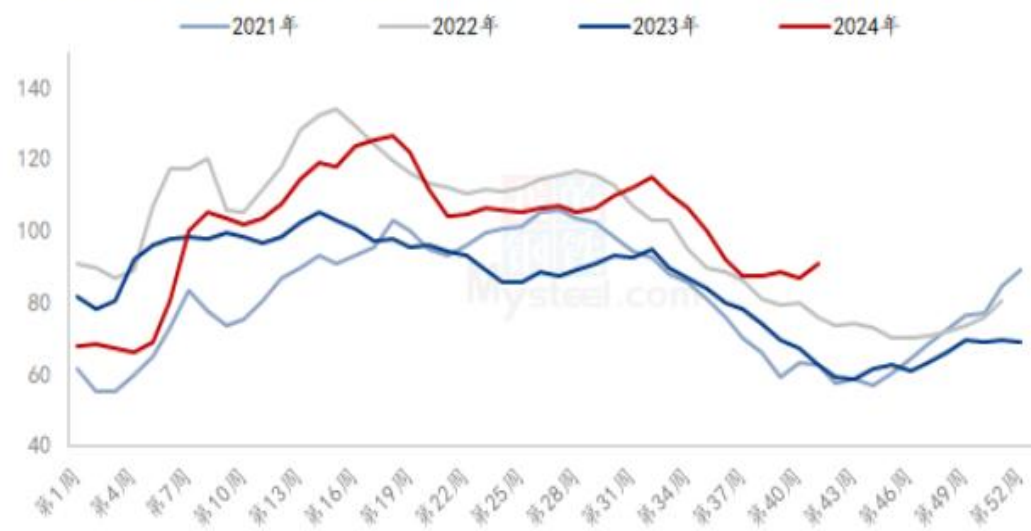
全国60家玉米淀粉企业开机率走势图



来源：我的农产品网

图28、玉米淀粉企业库存变化

全国60家玉米淀粉企业库存统计（万吨）

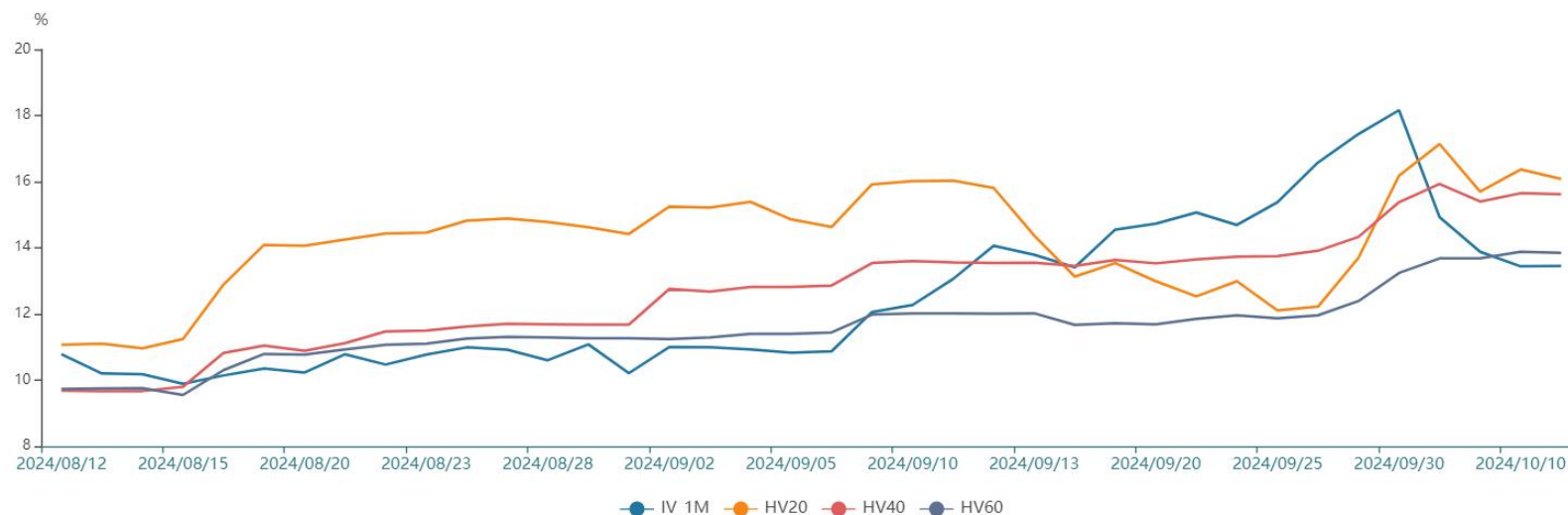


来源：我的农产品网

- 本周（10月3日-10月9日）全国玉米加工总量为63.76万吨，较上周增加1.4万吨；周度全国玉米淀粉产量为31.92万吨，较上周产量增加0.97万吨；周度开机率为61.71%，较上周升高1.88%。
- 截至10月9日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量90.8万吨，较上周增加3.70万吨，周增幅4.25%，月增幅2.71%；年同比增幅44.13%。

波动率震荡回降

图29、隐含波动率变化



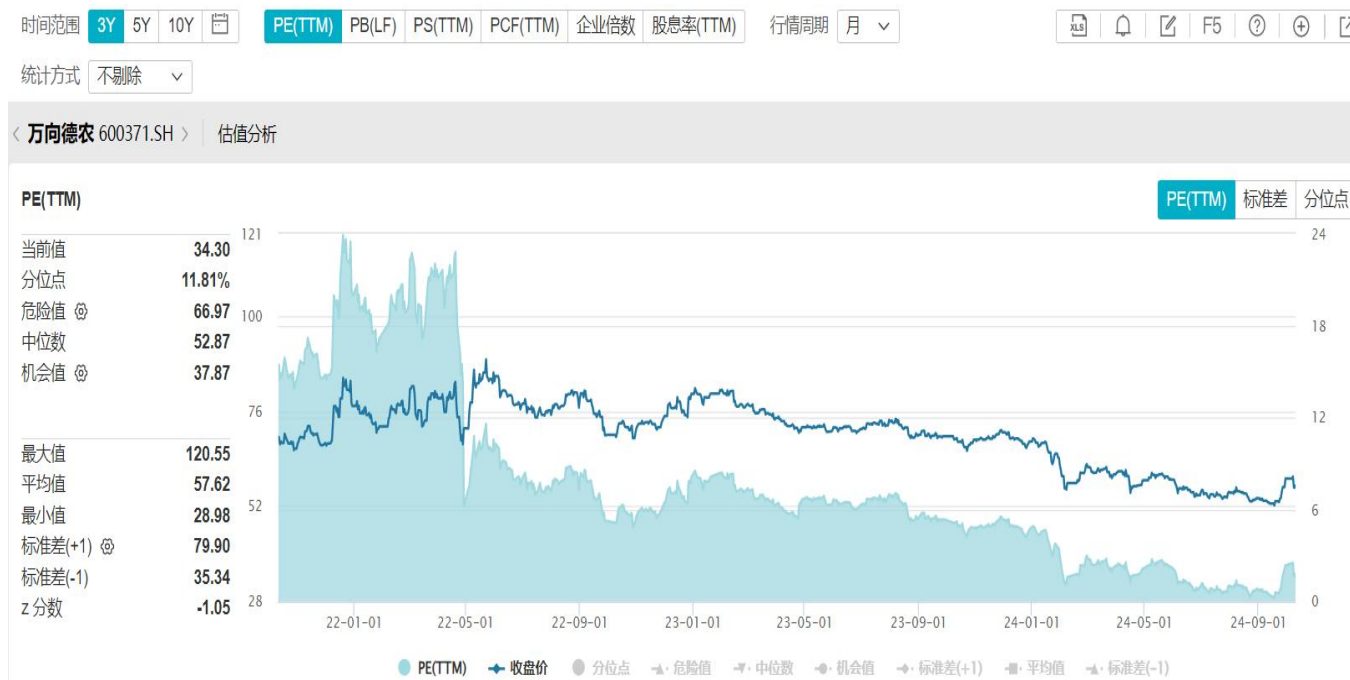
来源: wind

截至10月11日，玉米主力2411合约震荡下跌，对应期权隐含波动率为13.45%，较9月30日18.16%下降4.71%，本周隐含波动率明显回落，略低于20日、40日、60日历史波动率。

「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尝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。