

「2024.12.20」

玉米类市场周报

现货市场偏弱调整 玉米期价震荡回落

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回落。主力2505合约收盘价为2184元/吨，较上周-30元/吨。
- 行情展望：USDA报告显示，美国2024/25年度玉米库存预估为17.38亿蒲式耳，低于11月的19.38亿蒲式耳，也低于市场预期的19.06亿蒲，报告有所利好，提振美玉米收涨。不过，美玉米集中上市，阶段性供应压力相对较高，且近来巴西和阿根廷频繁降雨，提升了下一年度玉米的产量前，限制其价格表现。国内方面，东北地区气温同比偏高，潮粮难以保存，部分存放条件欠佳的玉米霉变升高，种植户出货较为积极。中储粮多地储备库陆续增收，但是收购指标严格，多数上市粮源霉变及毒素指数不达标，只能流入北方港口及深加工企业，饲企采购谨慎，多数企业备货意向偏弱，维持滚动性补库的节奏，部分深加工企业继续下调价格。华北黄淮产区市场流通粮源多以潮粮为主，种植户有变现需求，出粮积极性偏高，本地贸易商出货意愿增强，饲料以及深加工企业集中建库较为谨慎，深加工企业到货超过日常生产所需，多数价格保持相对稳定，部分企业价格窄幅下调。盘面来看，玉米维持低位偏弱震荡。
- 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2503合约收盘价为2447元/吨，较上周-27元/吨。
- 行情展望：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维持高位，产出压力增加。同时，玉米现货价格偏弱，拖累玉米淀粉现货同步下滑。不过，临近元旦下游行业提货良好，加之部分区域玉米淀粉企业限产检修供应端减量，玉米淀粉行业库存下降。截至12月18日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量87.8万吨，较上周下降4.80万吨，周降幅5.18%，月降幅2.23%；年同比增幅25.79%。盘面来看，受玉米偏弱拖累，淀粉期价表现不佳。
- 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



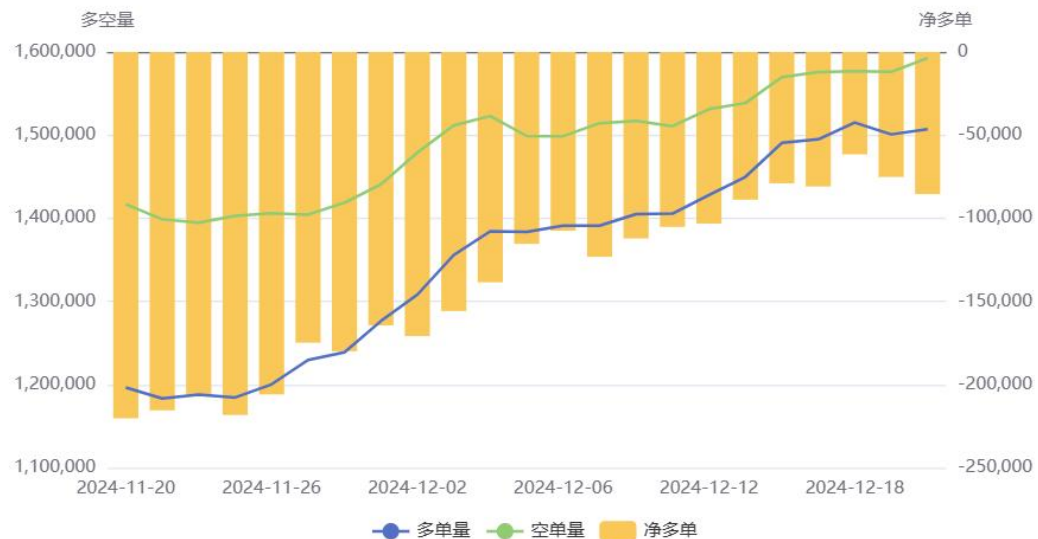
来源：大商所

- 本周玉米期货5月合约震荡收跌，总持仓量976885手，较上周+237958手。
- 本周玉米淀粉期货3月合约震荡收跌，总持仓量177965手，较上周+54399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

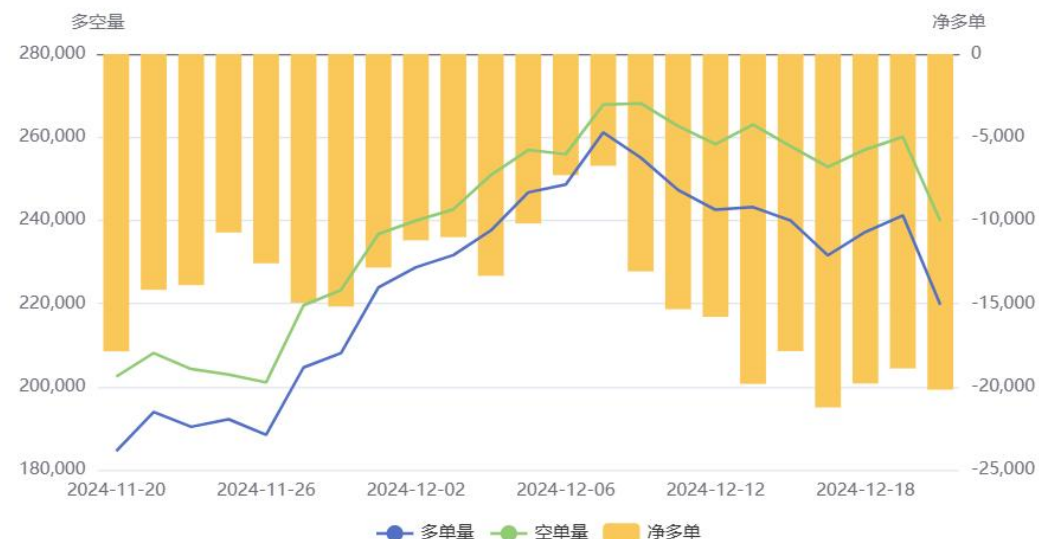
玉米(C)前20持仓量变化



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-85447，上周净持仓为-107534，净空持仓减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-20178，上周净持仓为-7286，净空持仓增加。

玉米及淀粉期货仓单

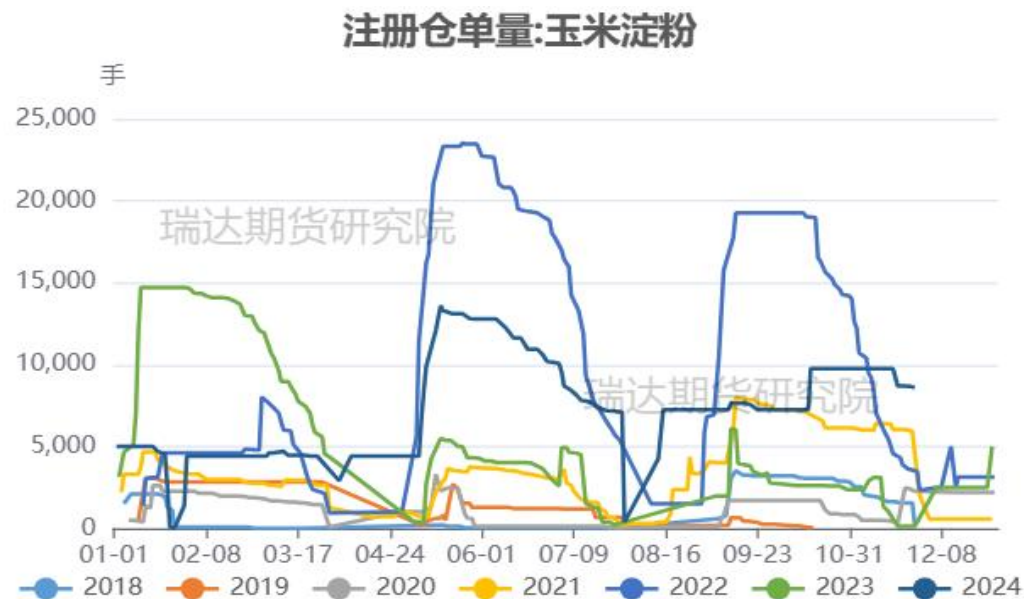
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为80674张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为0张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

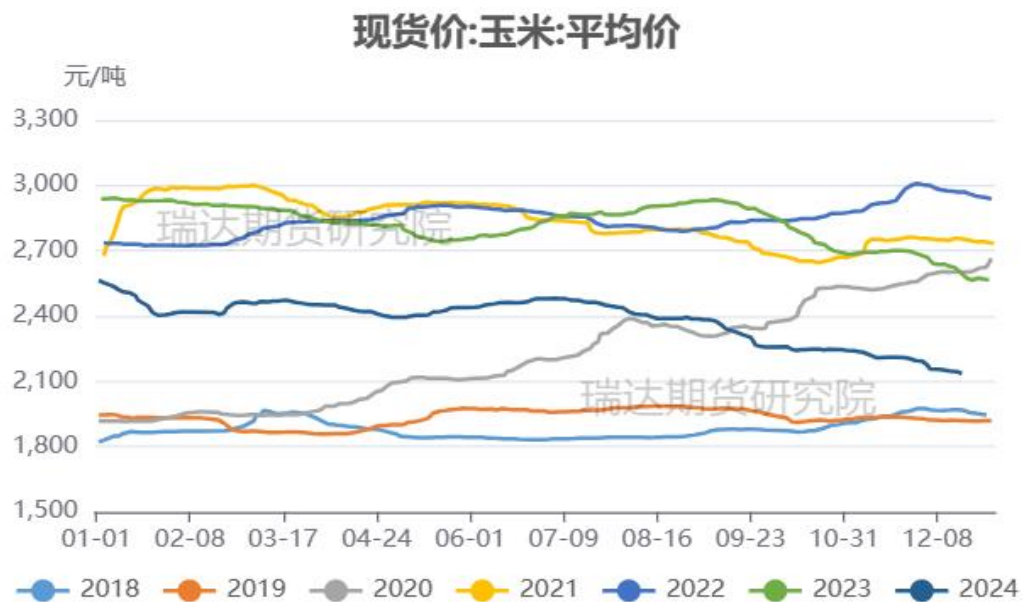


来源: wind

「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2024-12-19,现货价:玉米:均价报2129.8元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约5月期价和现货均价基差报-54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2740元/吨，吉林报2680元/吨，本周现货价格继续回降。
- 截至周五，玉米淀粉3月合约期价和吉林长春现货基差报233元/吨。

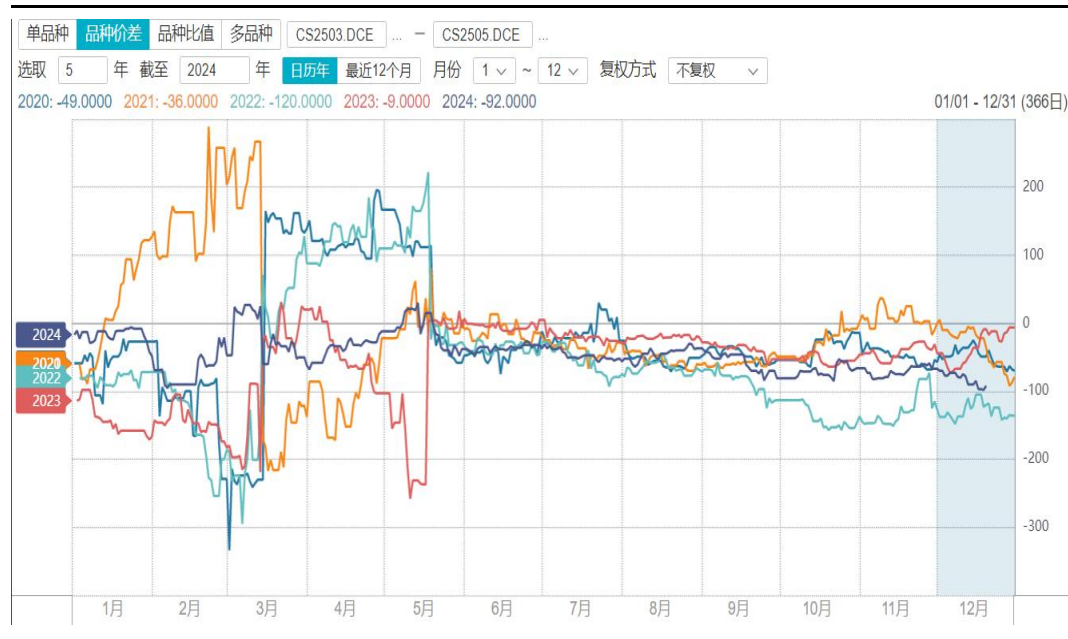
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货3-5价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货3-5价差走势



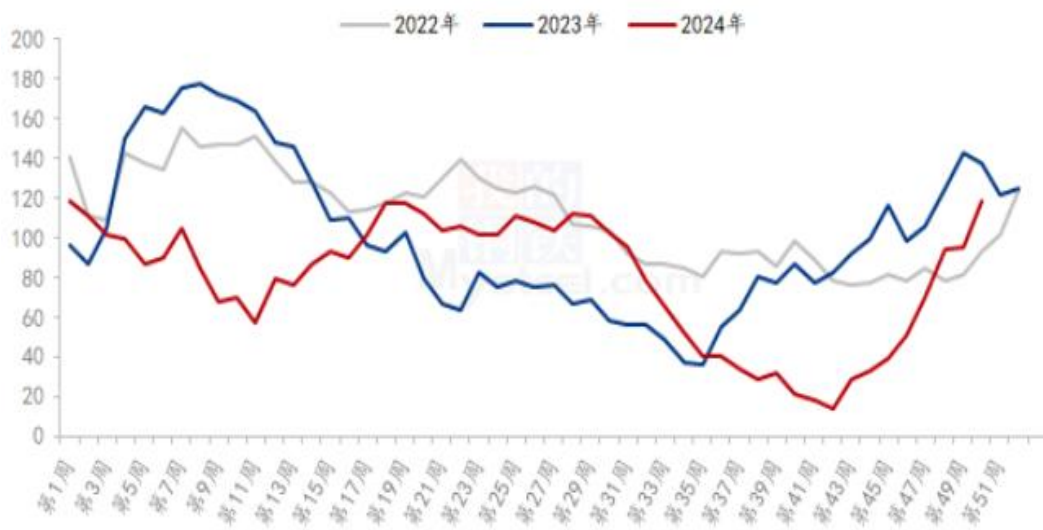
来源: wind

- 截至周五，玉米3-5价差报-79元/吨。处于同期最低水平。
- 截至周五，淀粉3-5价差报-92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

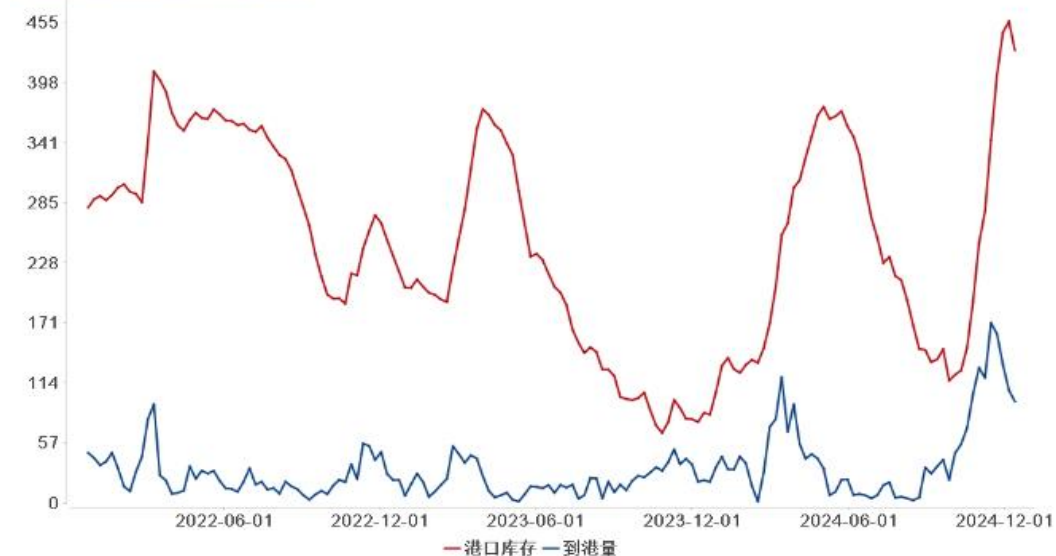
广东港口内外贸玉米库存（单位：万吨）



来源：我的农产品网

图18、北方四港玉米库存

北港四港玉米库存统计（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12月13日，广东港内贸玉米库存共计116.4万吨，较上周增加23.50万吨；外贸库存2.1万吨，较上周减少0.60万吨。北方四港玉米库存共计429.1万吨，周环比减少27.4万吨；当周北方四港下海量共计123.5万吨，周环比增加27.00万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货5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355元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 770 元/吨，环比上周升高 40 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2024-12-19,现货价:均价:小麦报2425.56元/吨,现货价:玉米:均价报2129.8元/吨,小麦-玉米价差报295.76元/吨。
- 2024年第51周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差缩减,均价差698元/吨,环比上周收窄99元/吨。

供应端：主要产区售粮进度跟踪

图18、主要产区售粮进度

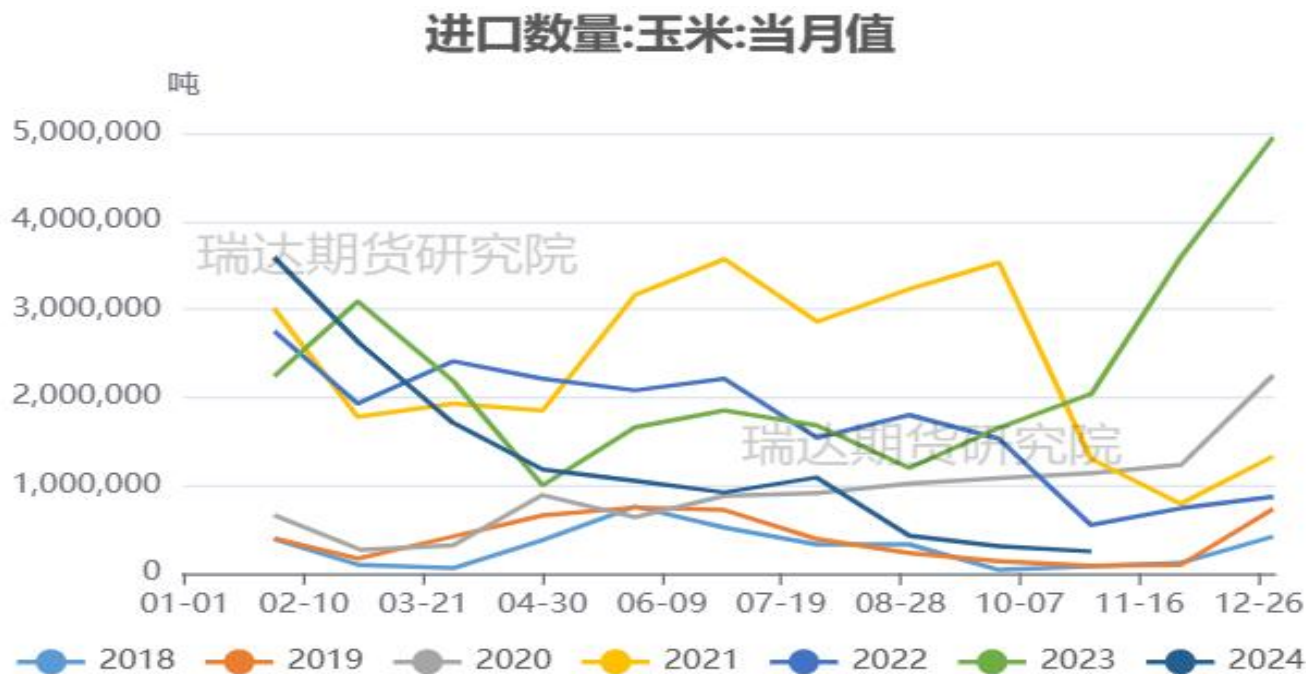
主产区农户售粮进度（截至12月19日）					
省份	2024/12/19	2024/12/12	变化	2023/12/21	同比
黑龙江	31%	26%	5%	32%	-1%
吉林	28%	22%	6%	18%	10%
辽宁	52%	49%	3%	47%	5%
内蒙古	27%	23%	4%	27%	0%
河北	36%	29%	7%	28%	8%
山东	37%	32%	5%	35%	2%
河南	42%	40%	2%	40%	2%
安徽	41%	39%	2%	35%	6%
山西	38%	32%	6%	49%	-11%
陕西	32%	28%	4%	50%	-18%
甘肃	43%	40%	3%	34%	9%
宁夏	45%	41%	4%	40%	5%
新疆	96%	95%	1%	96%	0%
总进度1	38%	33%	5%	36%	2%
东北	33%	28%	5%	29%	4%
华北	38%	34%	4%	35%	3%
西北	58%	54%	4%	61%	-3%
总进度2	34%	30%	4%	31%	3%

来源：我的农产品网

- 截至12月19日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度38%，较去年同期快2%。全国7个主产省份农户售粮进度为34%，较去年同期偏快3%。

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11月普通玉米进口总量为30.00万吨，较上年同期的359.00万吨减少了329.00万吨，减少91.64%。较上月同期的25.00万吨增加5.00万吨。

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

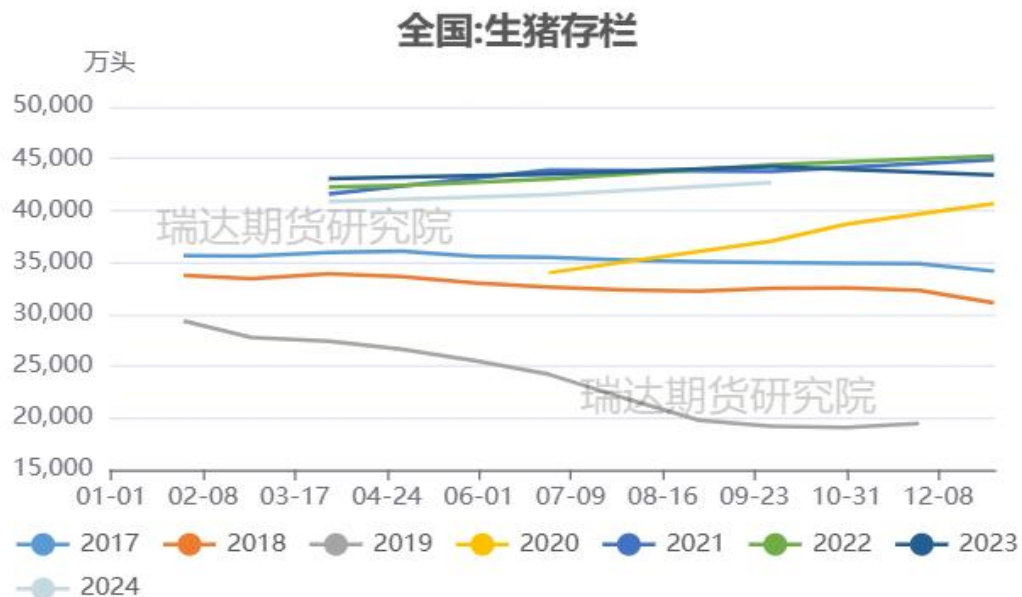


来源：我的农产品网

- 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12月19日，全国饲料企业平均库存30.79天，较上周增加0.50天，环比上涨1.65%，同比上涨2.33%。

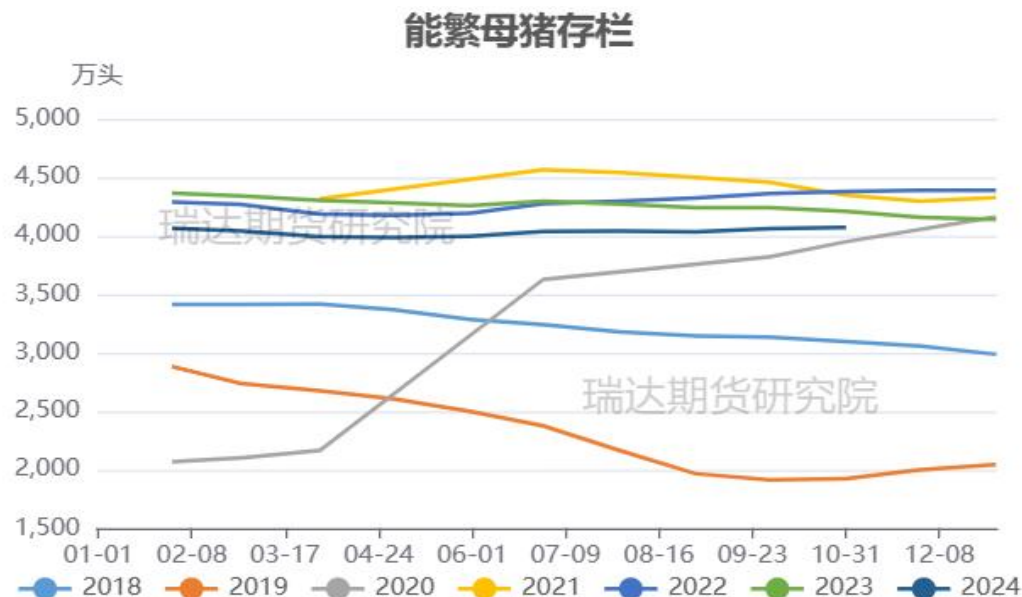
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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，三季度末，全国生猪存栏42694万头，同比减少1535万头，下降3.5%；环比增加1160万头，增长2.8%。截止10月末，能繁母猪存栏4073万头，同比增加11万头，环比增长0.3%，同比下降3.2%。

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2024-12-13,养殖利润:自繁自养生猪报132.52元/头,养殖利润:外购仔猪报-95.65元/头。

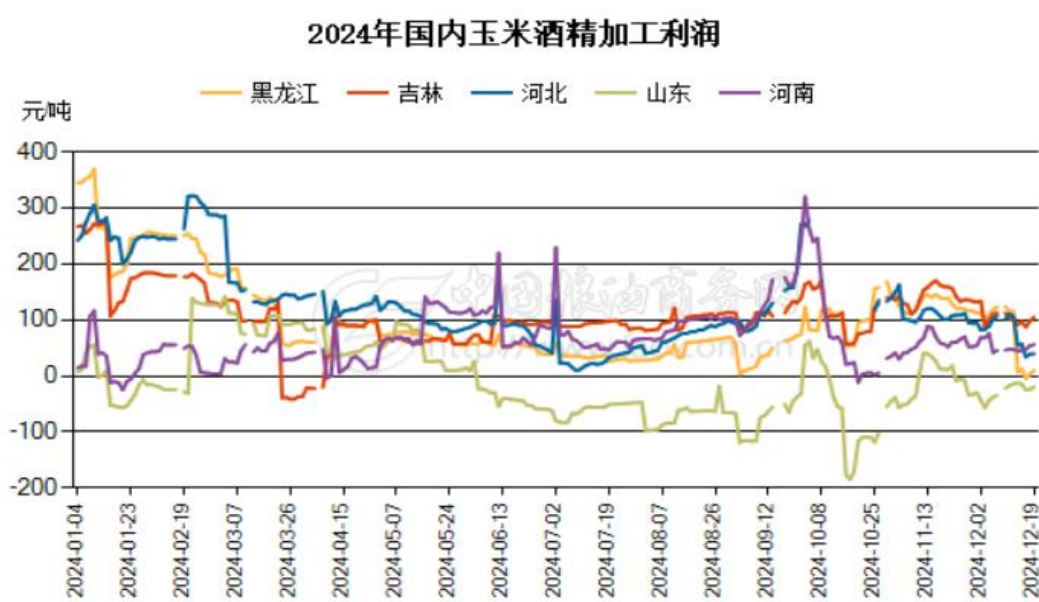
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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

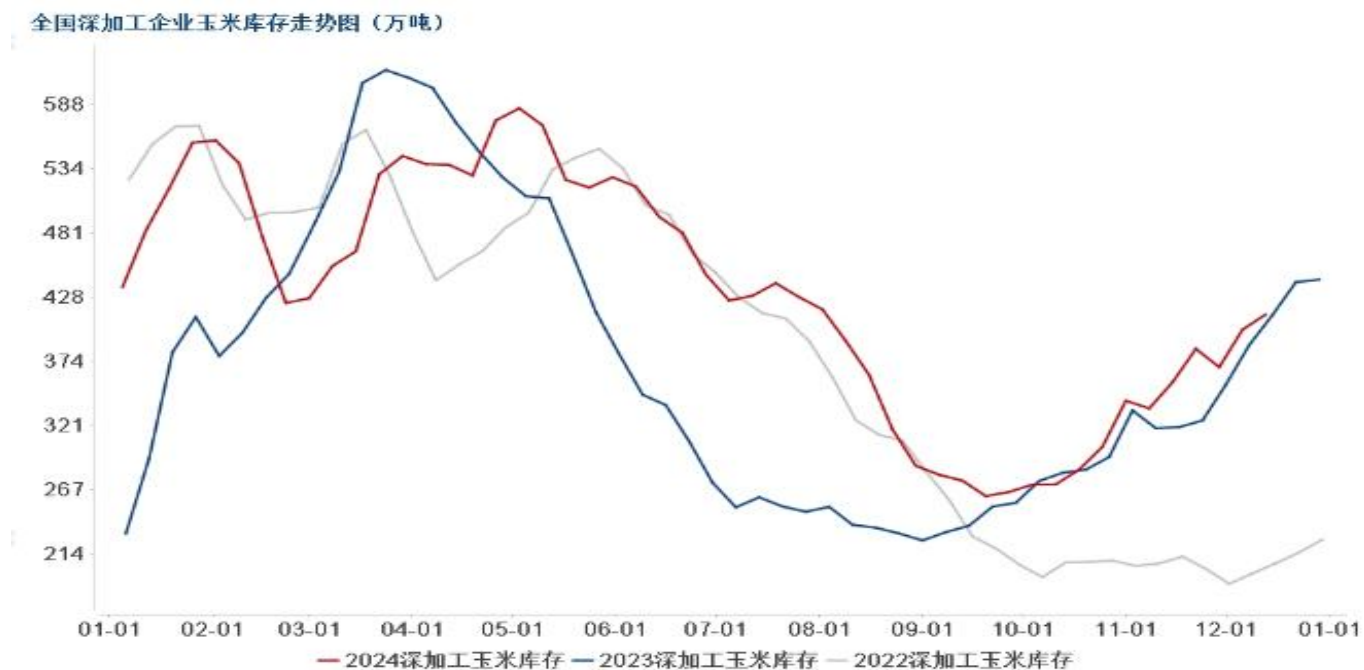


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-12-19,玉米淀粉加工利润:吉林报81元/吨。
- 截止12月19日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润104.89元/吨，黑龙江加工利润+9.99元/吨，河南加工利润+56.04元/吨，全国平均加工利润为38.12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12月18日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量441.7万吨，增幅6.98%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

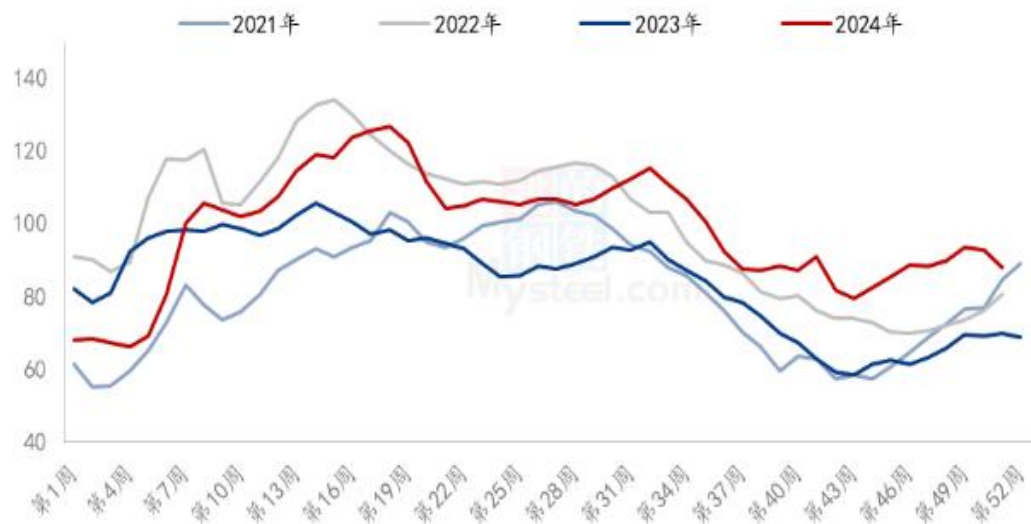
全国60家玉米淀粉企业开机率走势图



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（12月12日-12月18日）全国玉米加工总量为65.82万吨，较上周减少3.37万吨；周度全国玉米淀粉产量为33.47万吨，较上周产量减少2.33万吨；周度开机率为64.7%，较上周降低4.5%。
- 截至12月18日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量87.8万吨，较上周下降4.80万吨，周降幅5.18%，月降幅2.23%；年同比增幅25.79%。

波动率继续回降

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至12月20日，玉米主力2505合约偏弱震荡，对应期权隐含波动率为9.84%，较上周10.31%回落0.47%，本周隐含波动率继续回降，低于20日、40日、60日历史波动率水平。

「代表性企业」

北大荒

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。