

「2024.02.02」

玉米类市场周报

玉米现货止跌回稳 提振期价继续收涨

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走高。主力2405合约收盘价为2405元/吨，较上周+47元/吨。
- 行情展望：巴西玉米减产或不及预期，全球玉米供需形势继续改善。美国 and 全球玉米库存均继续增加，国际玉米市场价格持续承压下滑。国际玉米价格优势凸显，进口端潜在供应压力较大，国际市场影响整体偏空。国内方面，东北地区中储粮“增储”政策出台后，黑龙江、吉林和内蒙古玉米销售进度快速推进。截至当前基层种植户玉米售粮进度已经五成多，市场看空氛围有所缓解，且近期受到未来雨雪天气的影响，基层玉米上量减少，原料玉米价格小幅上涨，提振期货市场。不过，随着春节的临近，生猪养殖逐步进入淡季，下游中大型饲企年前备货基本结束，后续可能仅有少量补单以及中小型企业小额采购需求，对玉米价格持续上涨的支撑力度稍显不足。盘面来看，玉米期价低位回弹。不过，基本面偏弱将限制反弹的空间。
- 策略建议：暂且观望。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货冲高回落，主力2403合约收盘价为2844元/吨，较上周-10元/吨。
- 行情展望：玉米淀粉行业利润较好，行业开工率维持高位，产量增加压力仍存。且随着节前备货结束，市场成交转淡，行业库存小幅累积，截至1月31日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量69万吨，较上周增加2.90万吨，周增幅4.39%，月降幅3.92%；年同比降幅28.20%。不过，近期受到未来雨雪天气的影响，基层玉米上量减少，原料玉米价格小幅上涨，提振淀粉价格稳定运行。盘面来看，受供应增加以及年后需求转弱影响，淀粉走势弱于玉米。
- 策略建议：短期暂且观望。

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合约继续走强，总持仓量918580手，较上周增加-44074手。
- 本周玉米淀粉期货03合约冲高回落，总持仓量87341手，较上周增加-42972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



来源: wind

图4、大商所玉米淀粉期货前二十名持仓变化



来源: wind

- 本周玉米期货前二十名净持仓为-41176，上周净持仓为+15135，净多持仓转为净空。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+2846，上周净持仓为+2461，净多持仓变化不大。

玉米及淀粉期货仓单

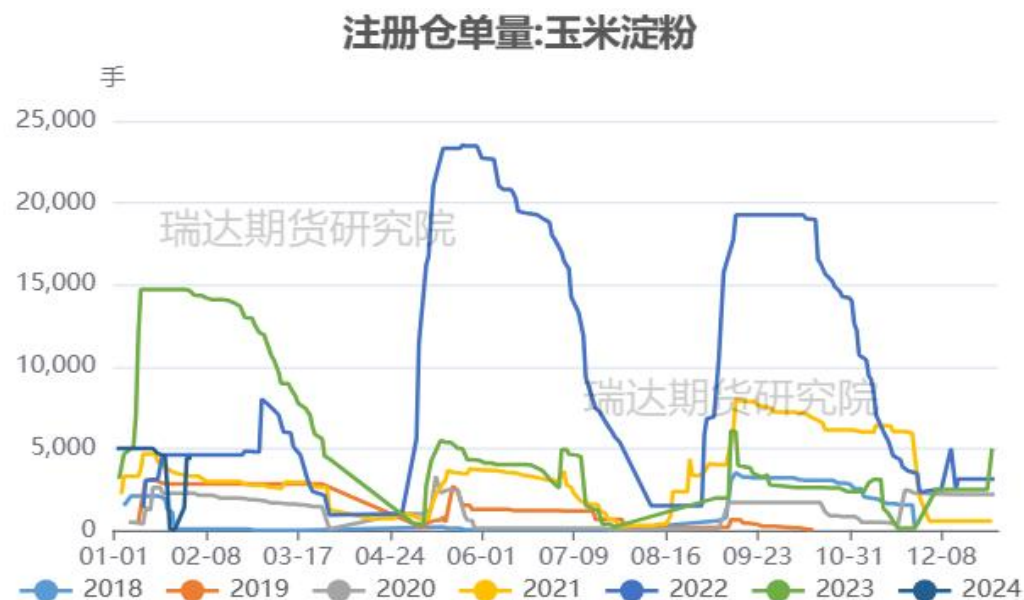
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为33692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2024-02-02,现货价:玉米:平均价报2415.1元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+10元/吨。

图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

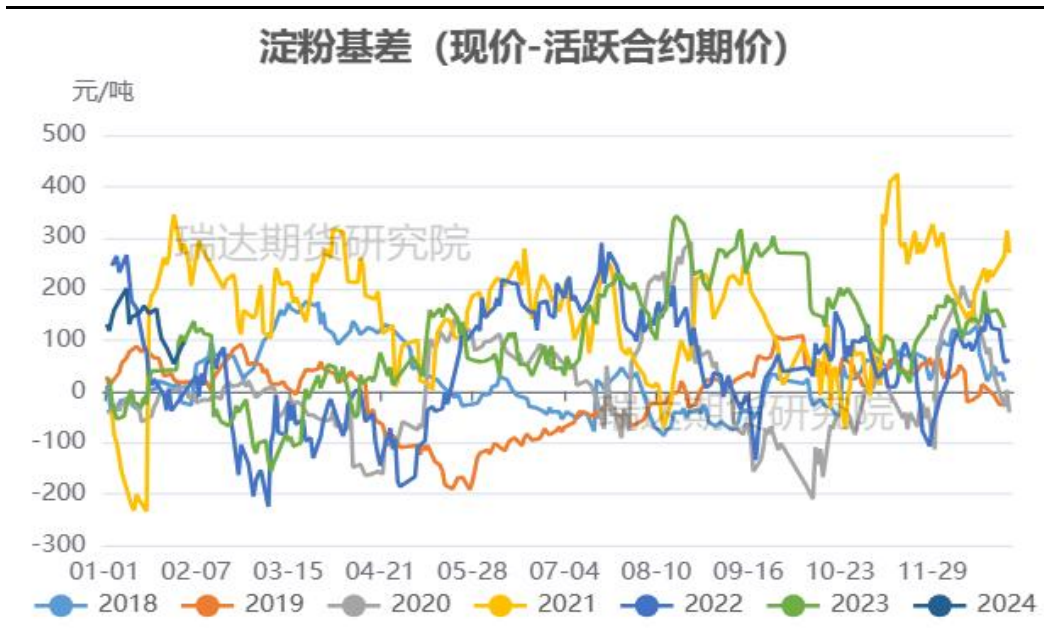
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势

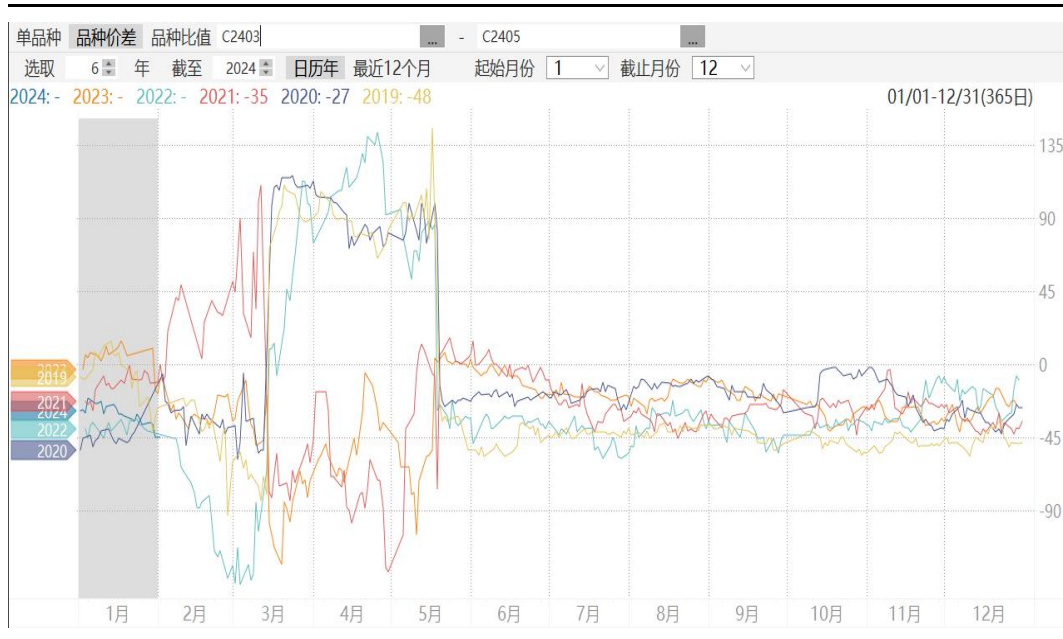


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3210元/吨，吉林报3100元/吨，现货价格整体持平。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报256元/吨。

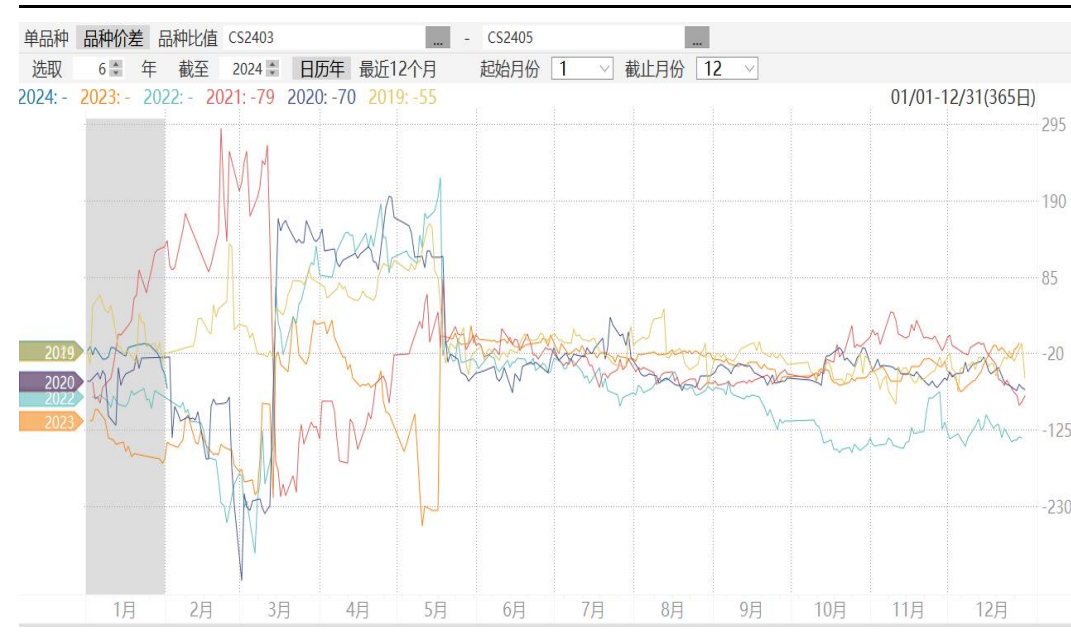
玉米及淀粉期货月间价差变化

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

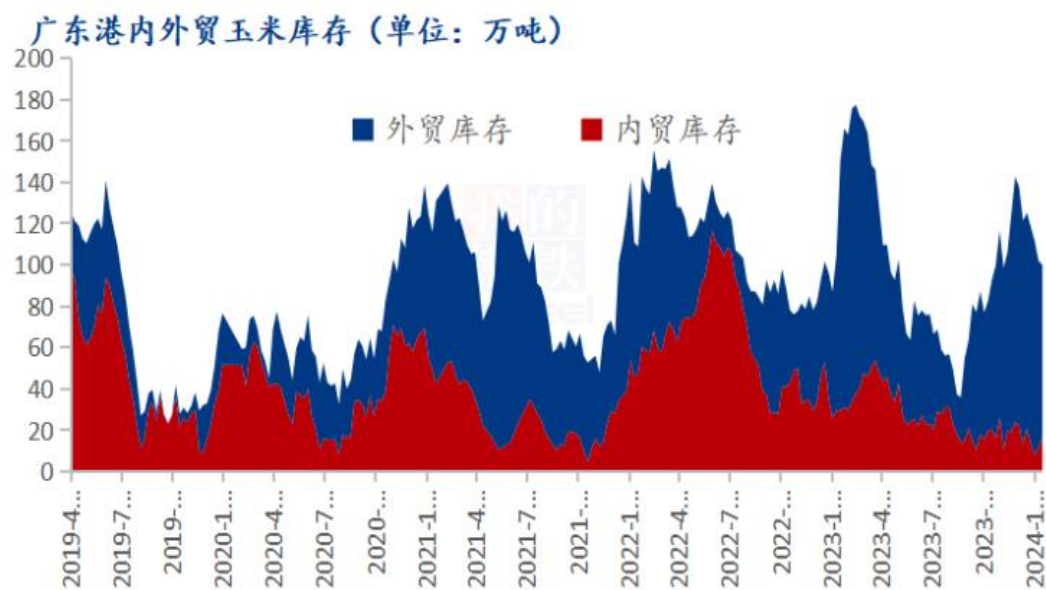


来源: wind

- 截至周五，玉米3-5价差报-45元/吨。处于同期中等偏低水平。
- 截至周五，淀粉3-5价差报-69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



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1月26日，广东港内贸玉米库存共计16.5万吨，较上周增加5万吨；外贸库存83.4万吨，较上周减少7.1万吨。北方四港玉米库存共计123.3万吨，周环比减少3.6万吨；当周北方四港下海量共计47.5万吨，周环比增加5.50万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

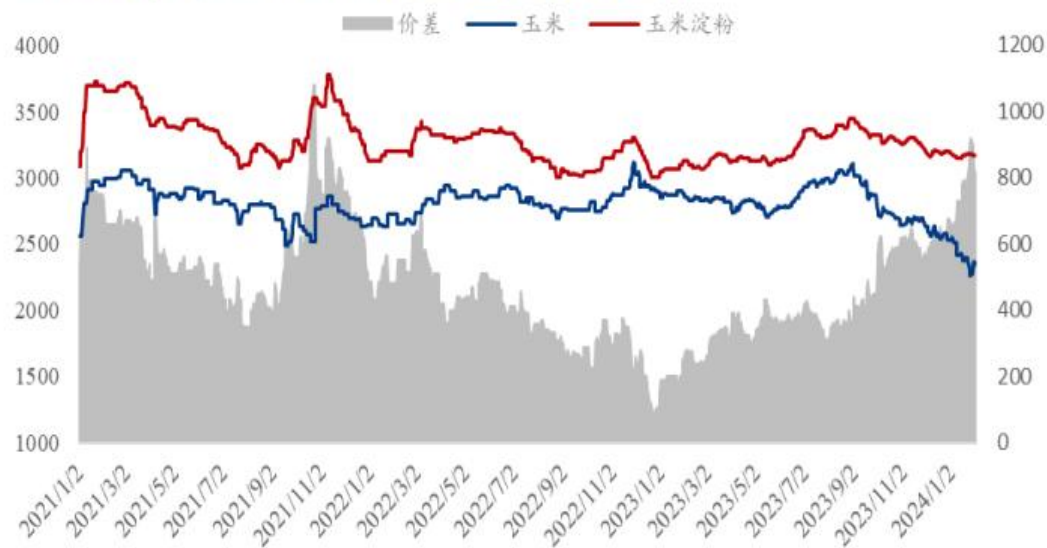
图13、大商所淀粉-玉米期货05合约价差走势



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508元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 810 元/吨，环比上周降低 70 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



来源: 我的农产品网

- 截至2024-02-02,现货价:均价:小麦报2766.11元/吨,现货价:玉米:均价报2415.1元/吨,小麦-玉米价差报351.01元/吨。
- 2024年第5周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差波动不大,平均价差1204元/吨,环比上周升高3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

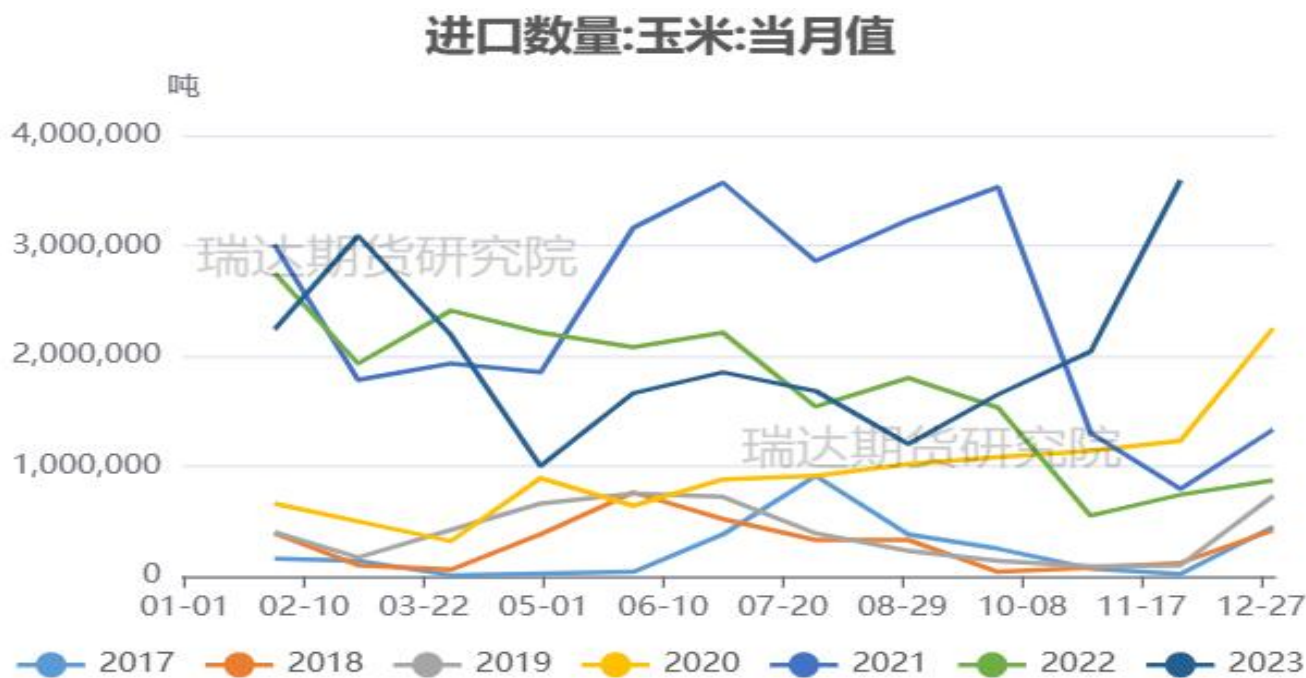
省份	2024/2/1	2024/1/25	变化	2023/2/2	同比
黑龙江	55%	50%	5%	56%	-1%
吉林	38%	34%	4%	36%	2%
辽宁	65%	62%	3%	56%	9%
内蒙古	49%	45%	4%	51%	-2%
河北	43%	41%	2%	42%	1%
山东	52%	49%	3%	48%	4%
河南	60%	57%	3%	58%	2%
安徽	52%	49%	3%	57%	-5%
山西	76%	72%	4%	59%	17%
陕西	65%	63%	2%	80%	-15%
甘肃	51%	50%	1%	60%	-9%
宁夏	55%	50%	5%	50%	5%
新疆	99%	99%	0%	99%	0%
总进度1	55%	51%	4%	53%	2%
东北	51%	46%	5%	49%	2%
华北	52%	49%	3%	50%	2%
西北	76%	74%	2%	73%	3%
总进度2	51%	47%	4%	49%	2%

来源：我的农产品网

- 截至2月1日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度55%，较去年同期偏快2%。全国7个主产省份农户售粮进度为51%，较去年同期偏快2%。

供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况



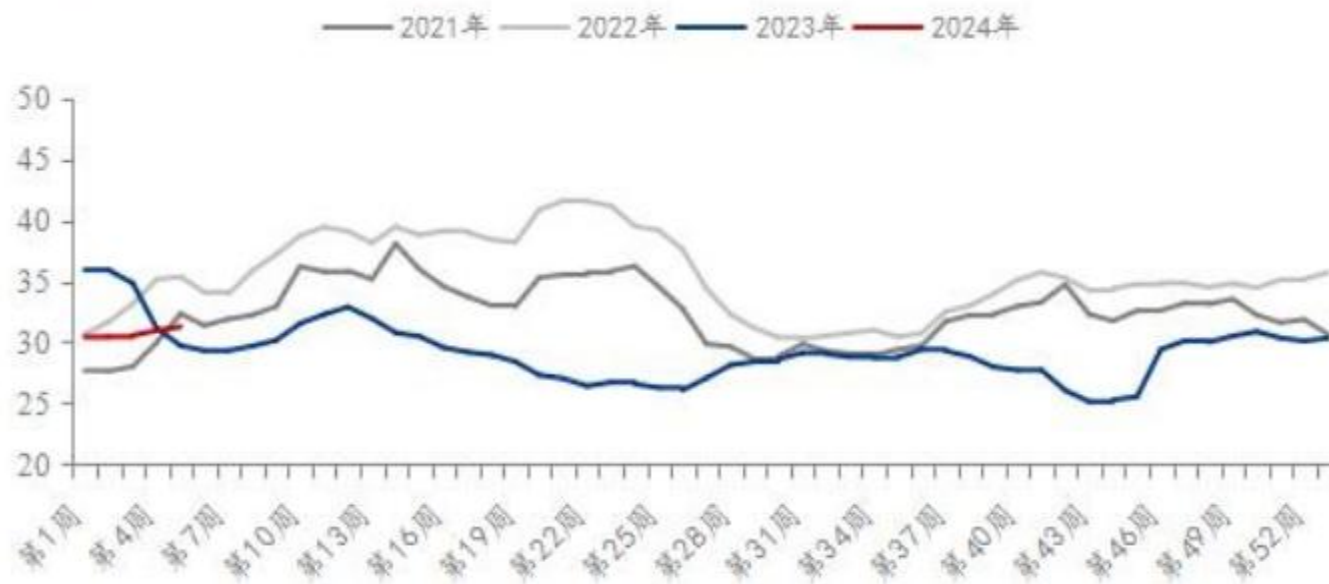
来源：我的农产品网

- 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

全国样本饲料企业玉米库存天数走势

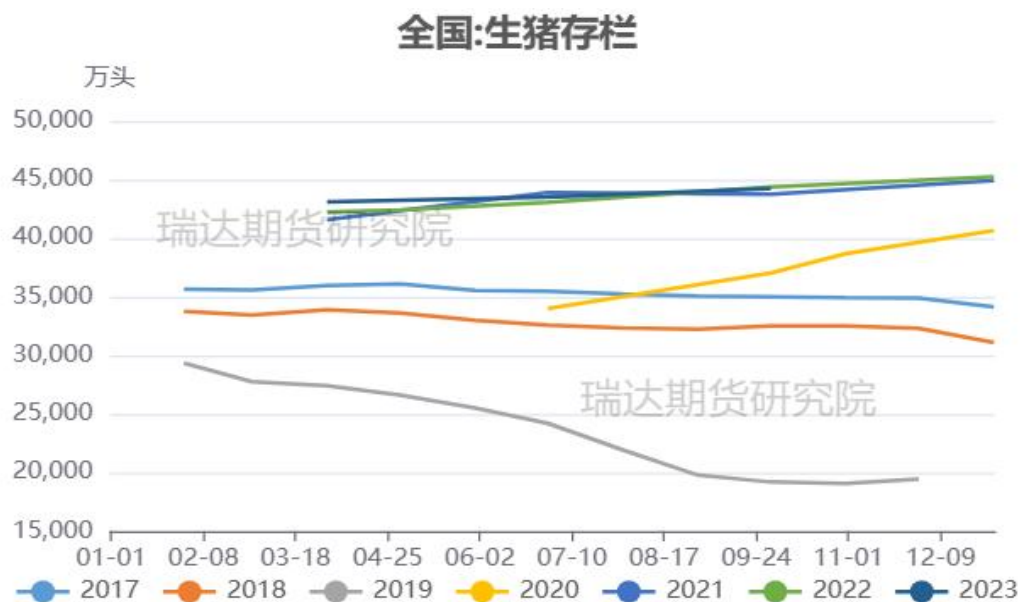


来源：我的农产品网

- 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2月1日，饲料企业玉米平均库存31.26天，周环比增加0.32天，涨幅1.02%，较去年同期上涨5.23%。

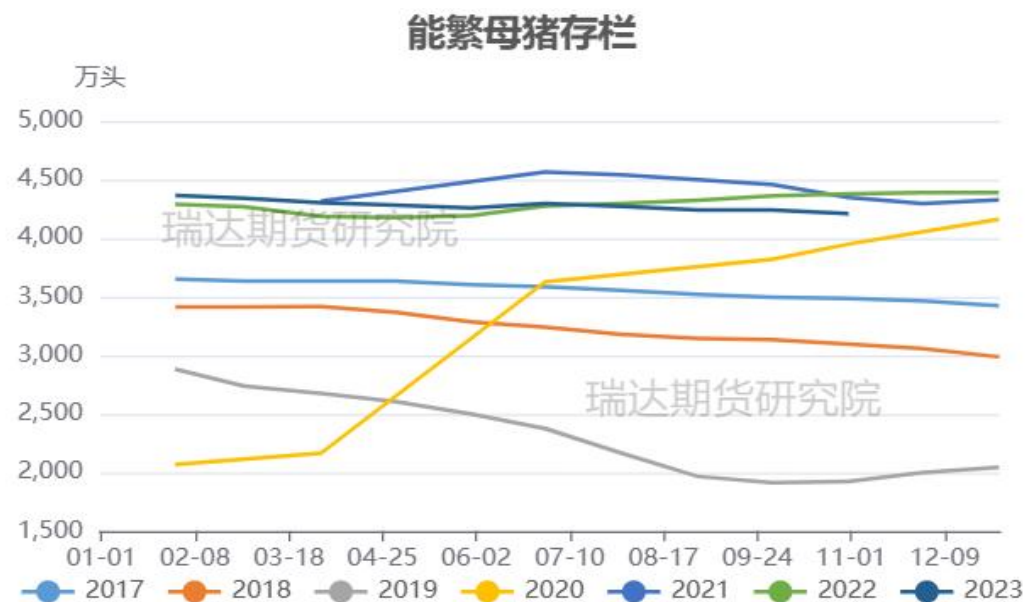
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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%。其中，能繁母猪存栏4142万头，减少248万头，下降5.7%。

需求端：养殖继续亏损

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2024-01-26,养殖利润:自繁自养生猪报-205.2元/头,养殖利润:外购仔猪报-100.89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



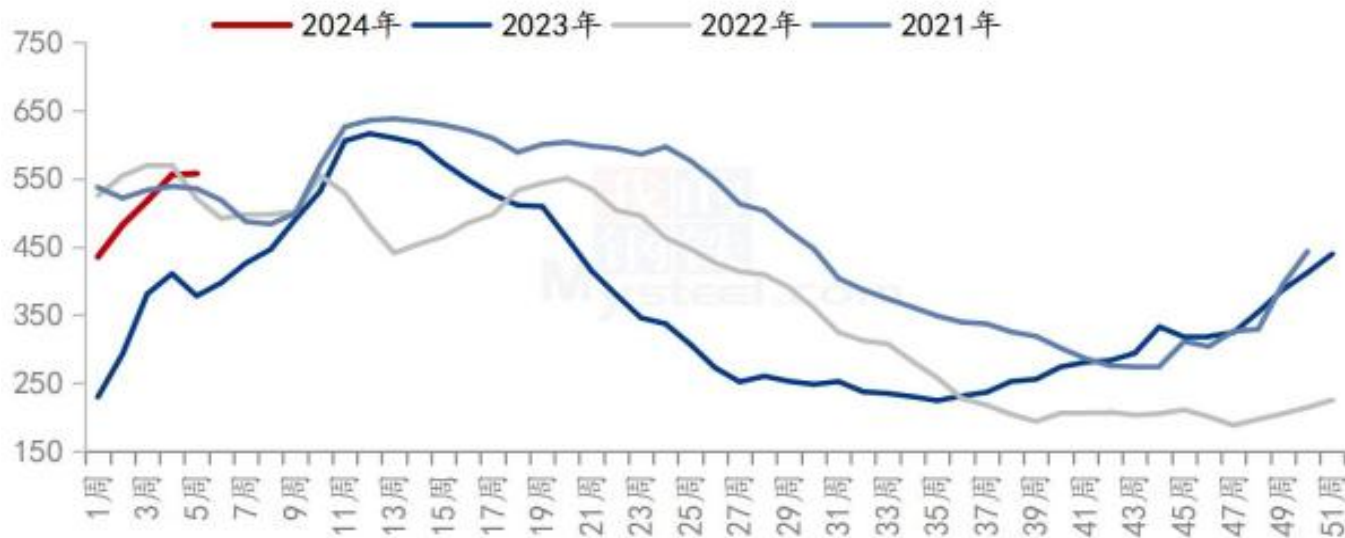
来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-2-2,玉米淀粉加工利润:吉林报+103元/吨。
- 截止2月1日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+182.36元/吨，黑龙江加工利润+253.82元/吨，河南加工利润+44.86元/吨，全国平均加工利润为+141.64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

全国深加工企业玉米库存（单位：万吨）



来源：我的农产品网

- 根据 Mysteel 玉米团队对全国 12 个地区，96 家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2024 年第 5 周，截止 1 月 31 日加工企业玉米库存总量 557.6 万吨，较上周增加 0.32%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

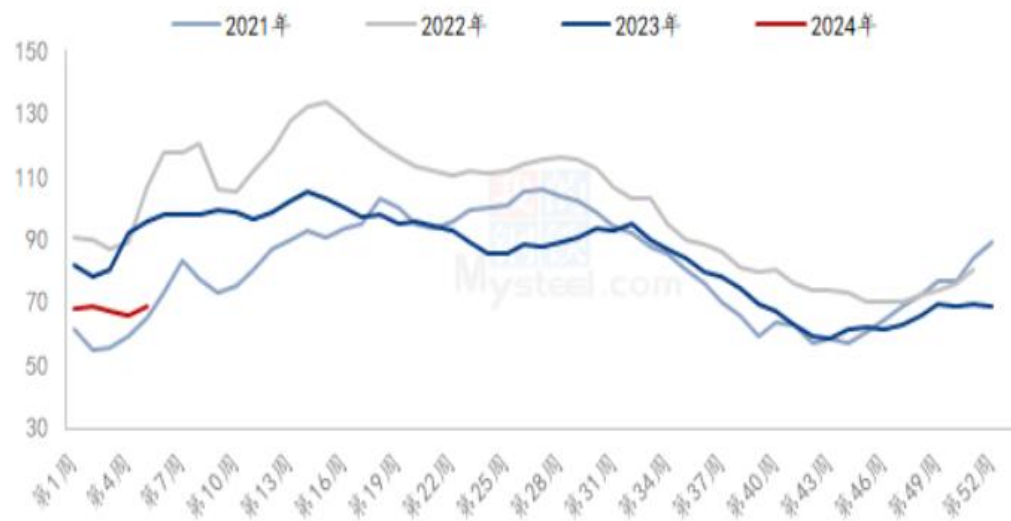
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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（1月25日-1月31日）全国玉米加工总量为73.75万吨，较上周持平；周度全国玉米淀粉产量为37.49万吨，较上周产量持平；周度开机率为74.11%，较上周持平。
- 截至1月31日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量69万吨，较上周增加2.90万吨，周增幅4.39%，月降幅3.92%；年同比降幅28.20%。

波动率先涨后跌

图29、隐含波动率变化



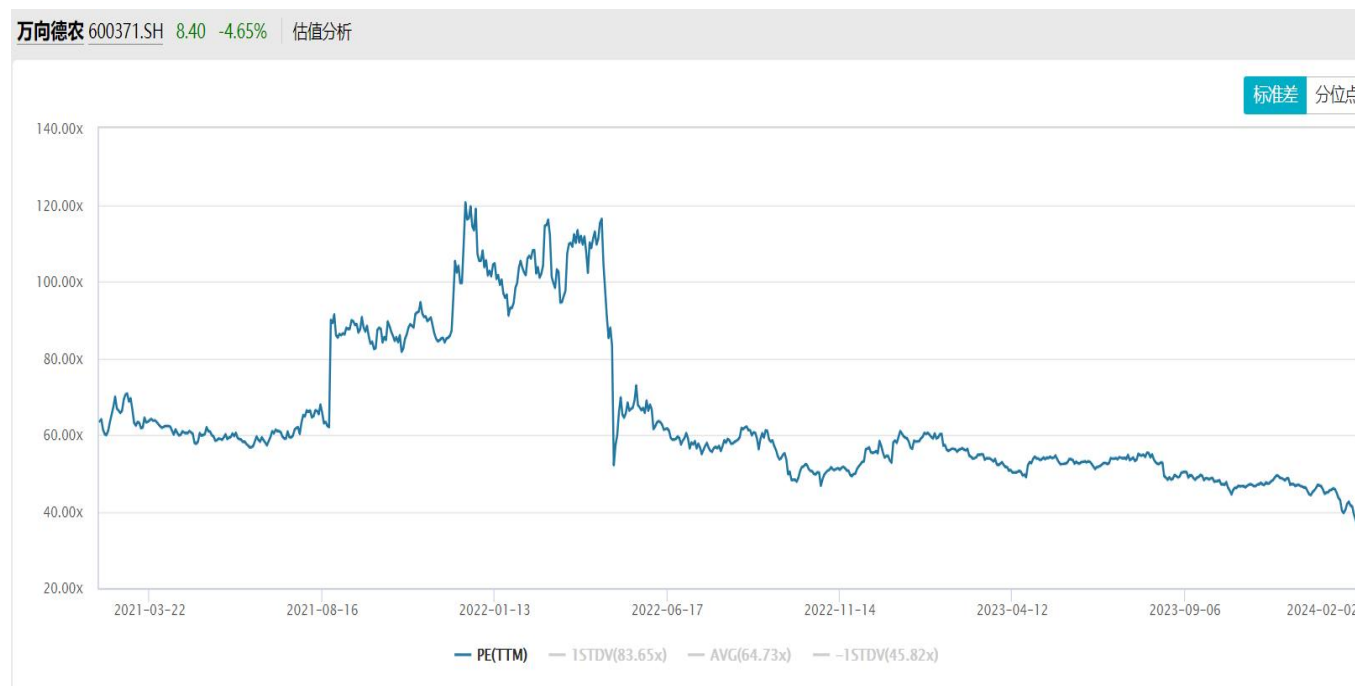
来源: wind

截至2月2日，玉米主力2405合约低位反弹，对应期权隐含波动率为11.02%，较上周10.81%回升0.21%，本周隐含波动率冲高回落，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。