

「2024.02.08」

玉米类市场周报

节前避险情绪升温 玉米市场交投震荡

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：本周大连玉米期货窄幅震荡微涨。主力2405合约收盘价为2413元/吨，较上周+8元/吨。
- 行情展望：尽管市场预期巴西玉米产量仍有望调降，但减产幅度或不及预期，全球玉米供需形势改善。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，随着春节来临，基层上量减少，深加工陆续停收，玉米购销将转为清淡，玉米阶段性底部形成，报价以稳为主。不过，春节过后，随着温度升高，地趴粮出货时间有限，阶段性上量压力将继续存在，对玉米价格持续上涨的支撑力度稍显不足。盘面来看，临近春节市场交投转淡，本周玉米期价窄幅震荡微涨。
- 策略建议：春节假期较长，空仓过节。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货窄幅震荡，主力2405合约收盘价为2914元/吨，较上周+1元/吨。
- 行情展望：玉米淀粉行业利润较好，行业开工率仍处于同期高位，产量增加压力仍存。且受到传统春节影响，物流发运减少，上下游行业陆续放假，玉米淀粉行业库存继续累积。截至2月7日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量80.5万吨，较上周增加11.50万吨，周增幅16.67%，月增幅21.79%；年同比降幅17.69%。不过，近期原料玉米价格企稳小幅上涨，提振淀粉价格稳定运行。盘面来看，受玉米反弹提振，淀粉同步收涨。
- 策略建议：春节假期较长，空仓过节。

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合约震荡微涨，总持仓量918580手，较上周增加-69923手。
- 本周玉米淀粉期货05合约上下震荡，总持仓量134686手，较上周增加+10247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-42846，上周净持仓为-41176，净空持仓变化不大。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+5863，上周净持仓为+2846，净多持仓变化不大。

玉米及淀粉期货仓单

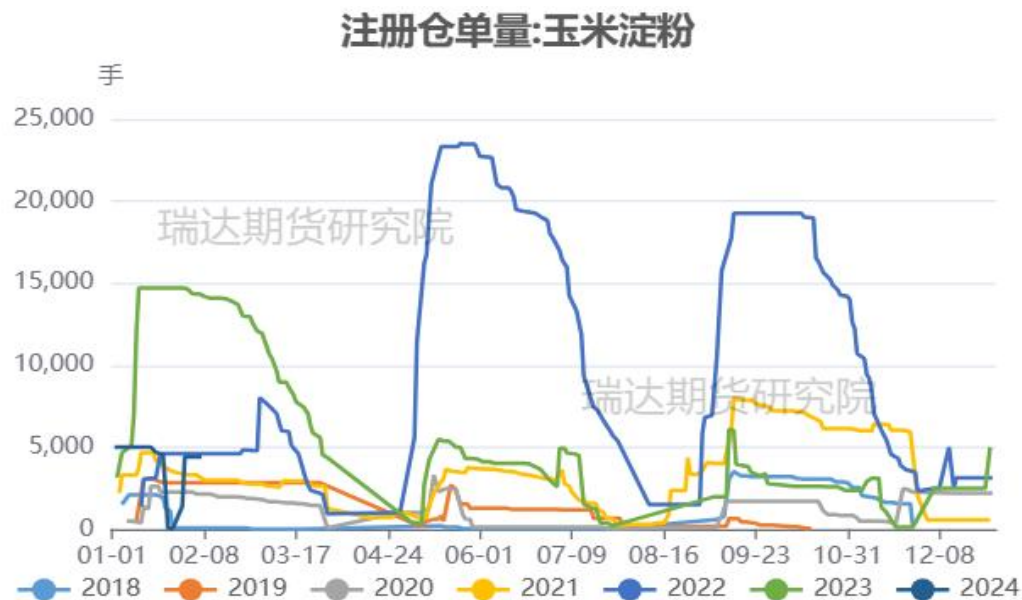
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周四，黄玉米注册仓单量为33692张。
- 截至周四，玉米淀粉注册仓单量为4400张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

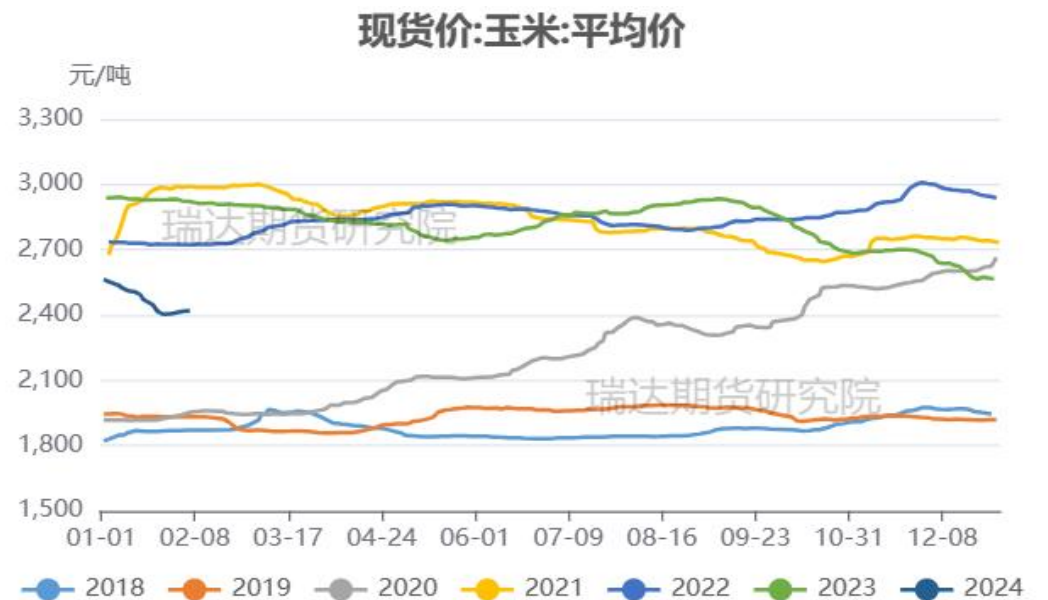


来源: wind

「期现市场情况」

玉米现货价格及基差走势

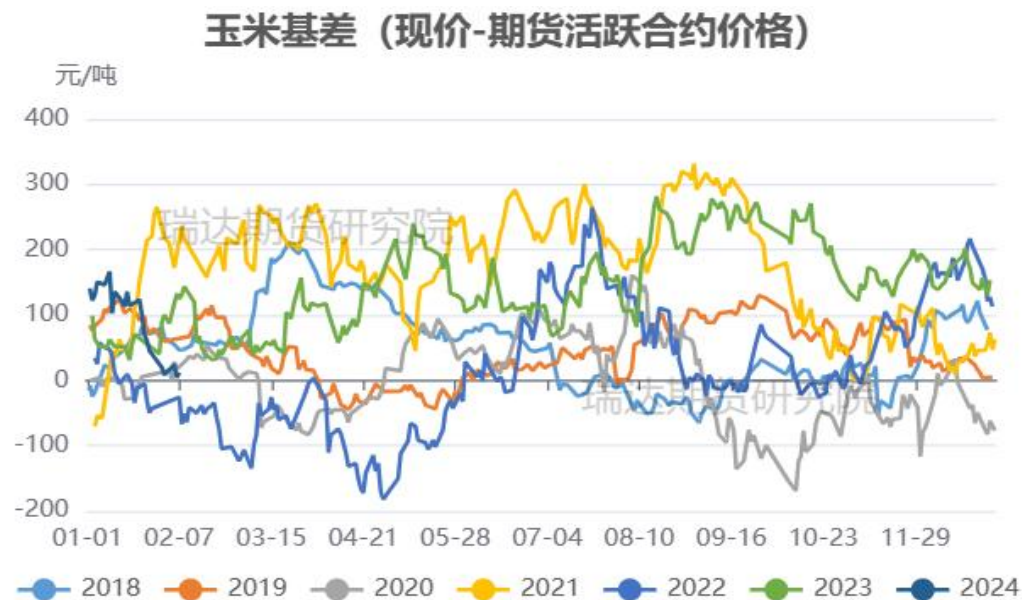
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2024-02-07,现货价:玉米:均价报2419.41元/吨。
- 截至周四, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+6元/吨。

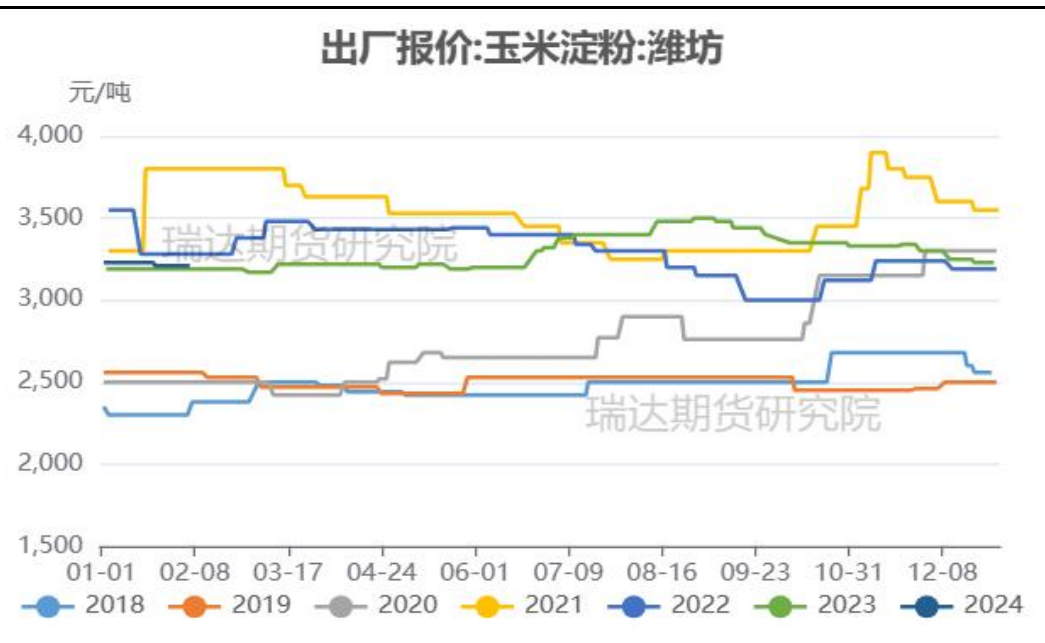
图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

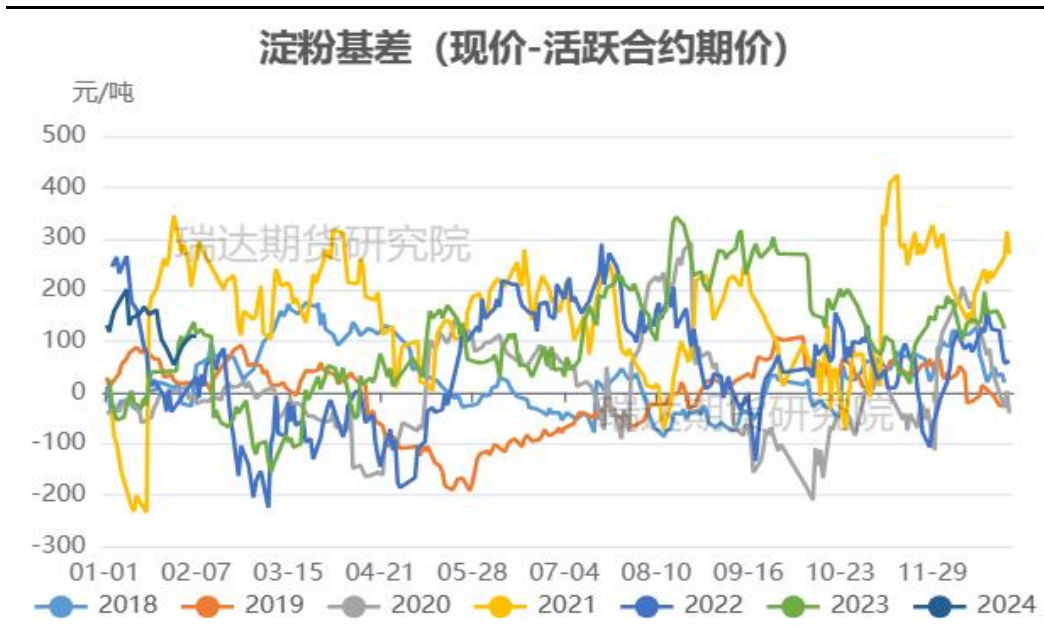
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势

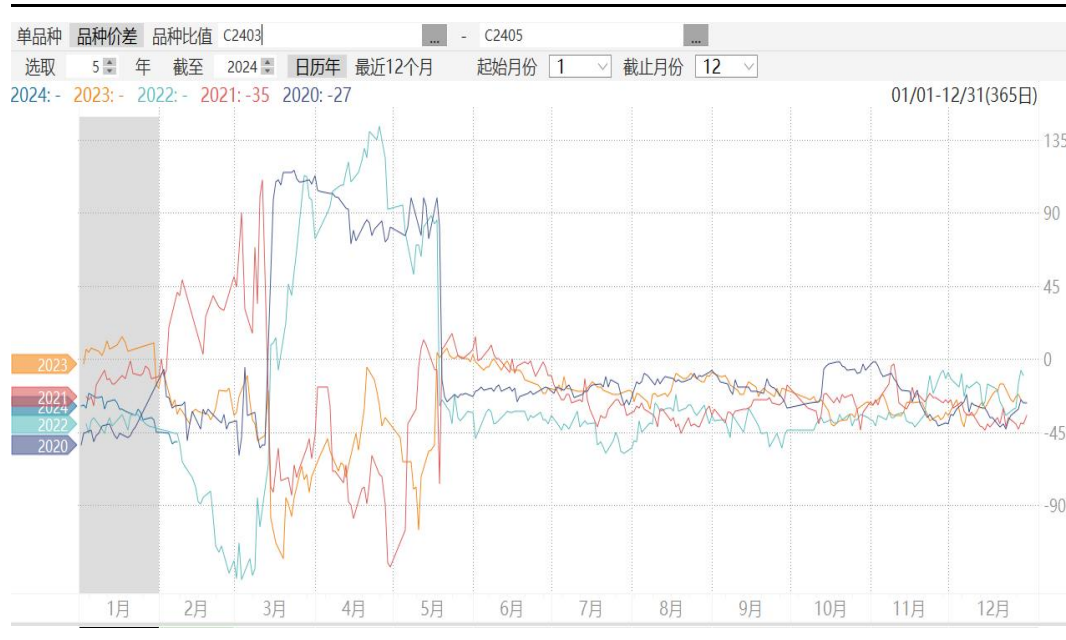


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周四，玉米淀粉山东报3210元/吨，吉林报3100元/吨，现货价格整体持平。
- 截至周四，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报186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

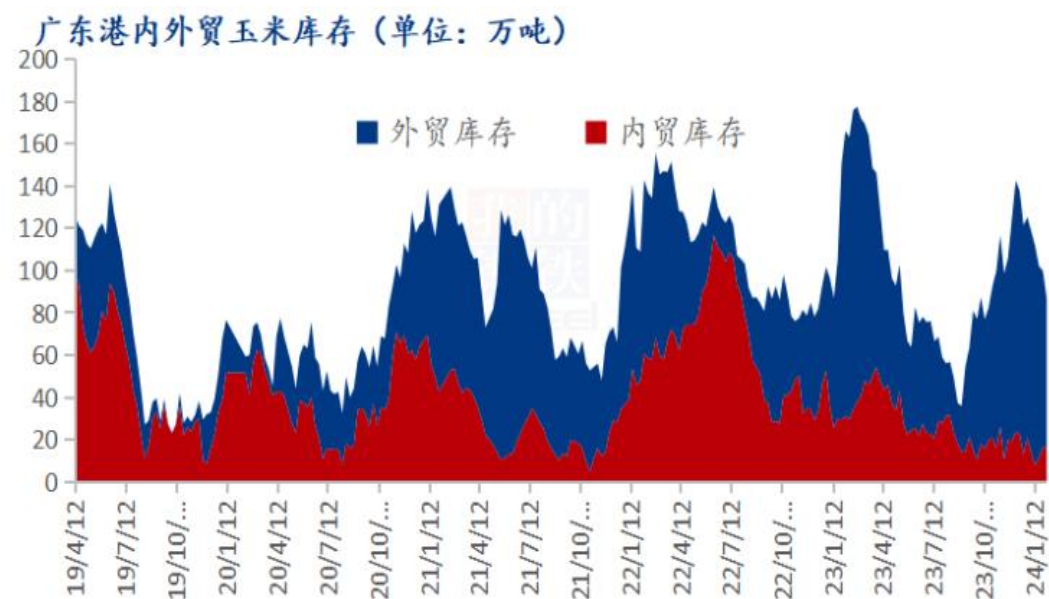


来源: wind

- 截至周四，玉米3-5价差报-51元/吨。处于同期中等偏低水平。
- 截至周四，淀粉3-5价差报-90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

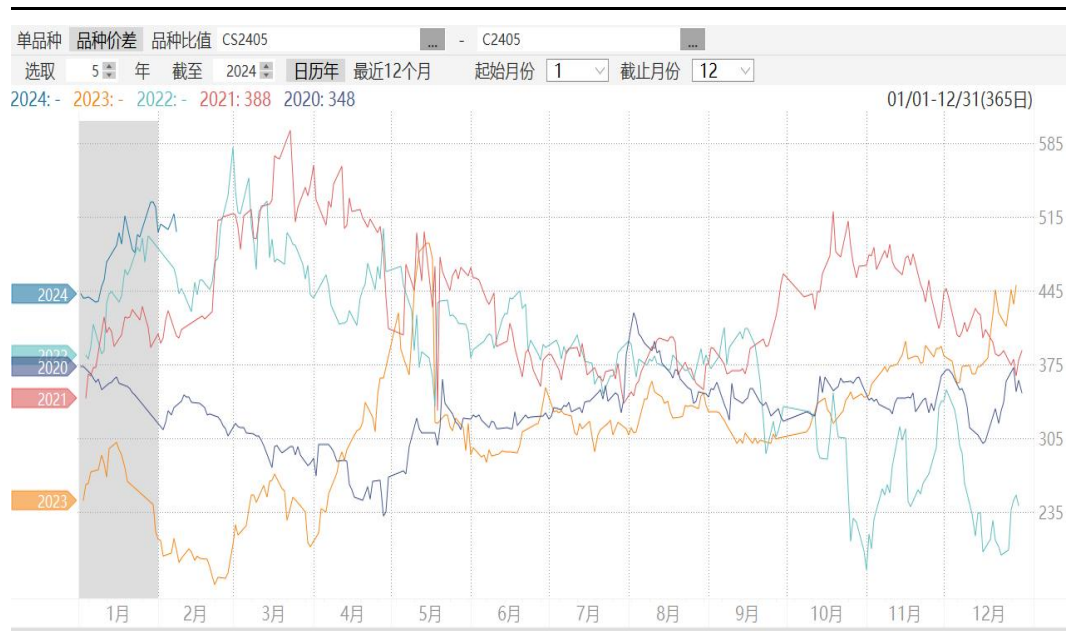


来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至2月2日，广东港内贸玉米库存共计15.5万吨，较上周减少1万吨；外贸库存71.2万吨，较上周减少12.2万吨。北方四港玉米库存共计130.8万吨，周环比增加7.5万吨；当周北方四港下海量共计30万吨，周环比减少17.50万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

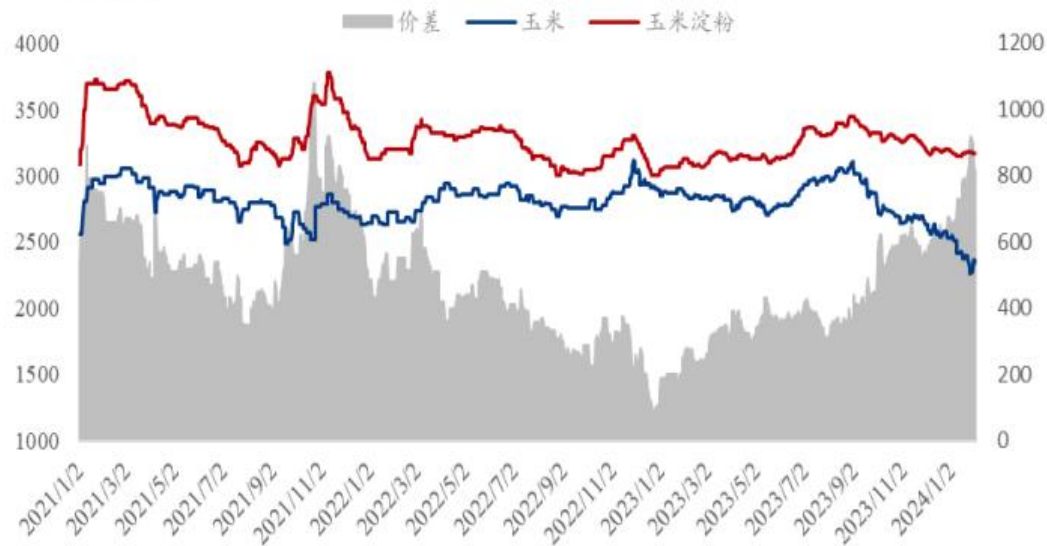
图13、大商所淀粉-玉米期货05合约价差走势



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

- 截至周四，淀粉-玉米5月合约价差报501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2024-02-07,现货价:平均价:小麦报2769.44元/吨,现货价:玉米:平均价报2419.41元/吨,小麦-玉米价差报350.03元/吨。
- 2024年第6周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在1207元/吨, 环比上周走扩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

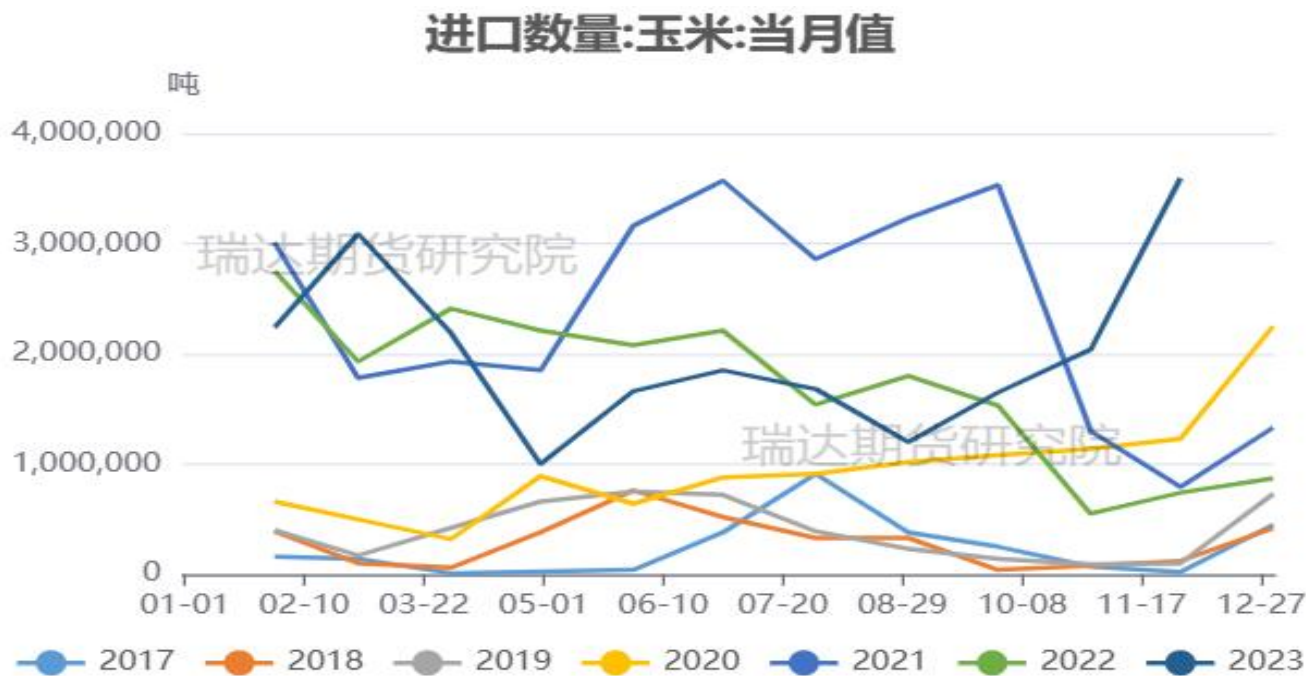
省份	2024/2/8	2024/2/1	变化	2023/2/9	同比
黑龙江	57%	55%	2%	61%	-4%
吉林	41%	38%	3%	39%	2%
辽宁	67%	65%	2%	60%	7%
内蒙古	51%	49%	2%	56%	-5%
河北	44%	43%	1%	47%	-3%
山东	53%	52%	1%	52%	1%
河南	61%	60%	1%	61%	0%
安徽	53%	52%	1%	60%	-7%
山西	77%	76%	1%	64%	13%
陕西	67%	65%	2%	81%	-14%
甘肃	53%	51%	2%	65%	-12%
宁夏	56%	55%	1%	55%	1%
新疆	99%	99%	0%	99%	0%
总进度1	56%	55%	1%	57%	-1%
东北	53%	51%	2%	54%	-1%
华北	53%	52%	1%	54%	-1%
西北	77%	76%	1%	76%	1%
总进度2	53%	51%	2%	54%	-1%

来源：我的农产品网

- 截至2月8日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度56%，较去年同期偏慢1%。全国7个主产省份农户售粮进度为53%，较去年同期偏慢1%。

供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况



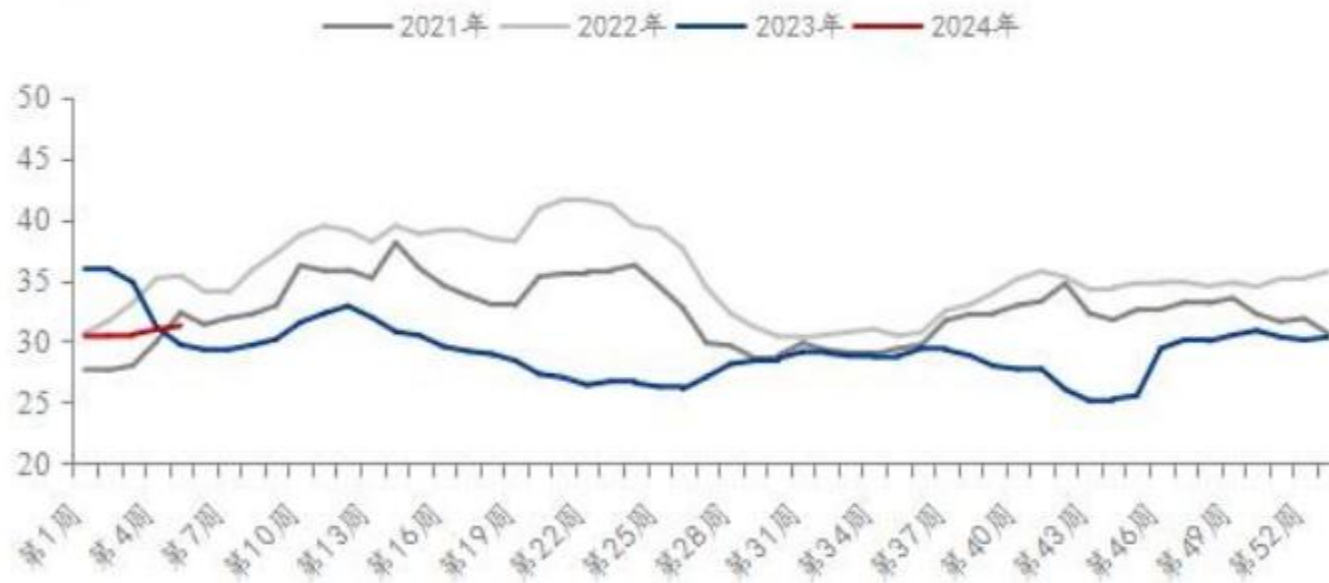
来源：我的农产品网

- 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

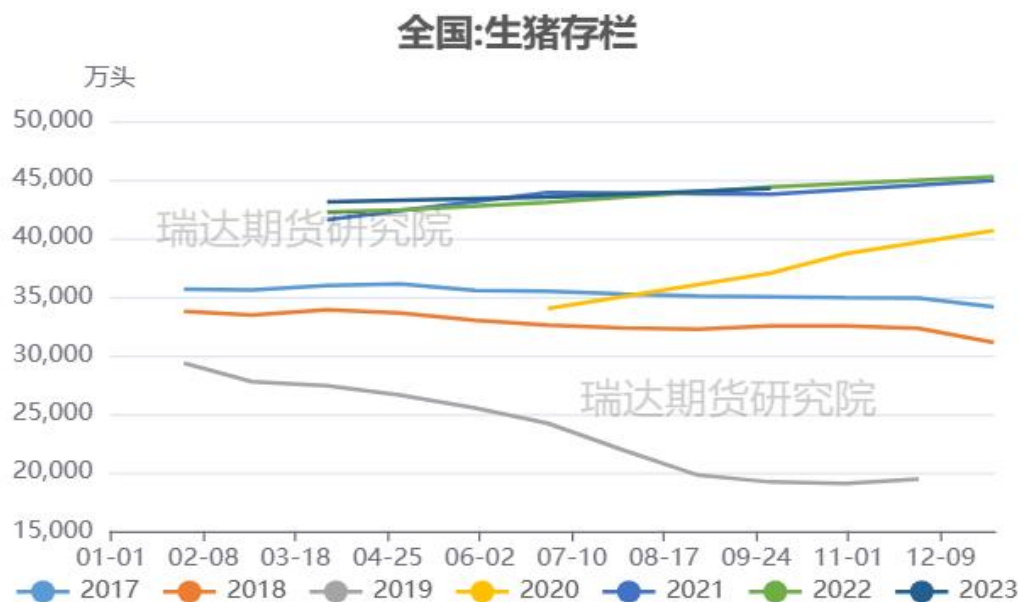


来源：我的农产品网

- 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%。

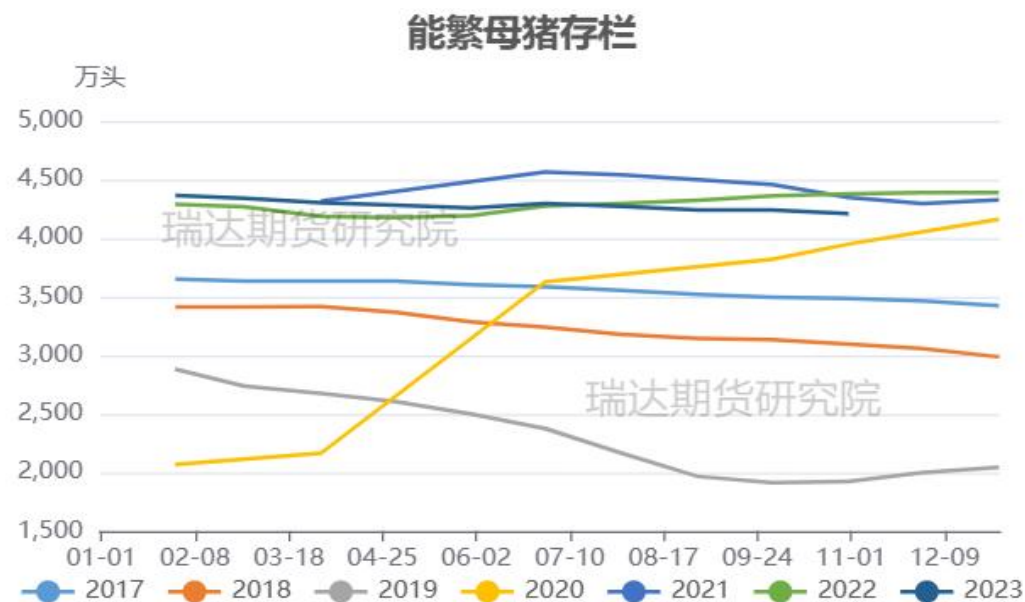
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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2024-02-02,养殖利润:自繁自养生猪报-31.24元/头,养殖利润:外购仔猪报103.23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



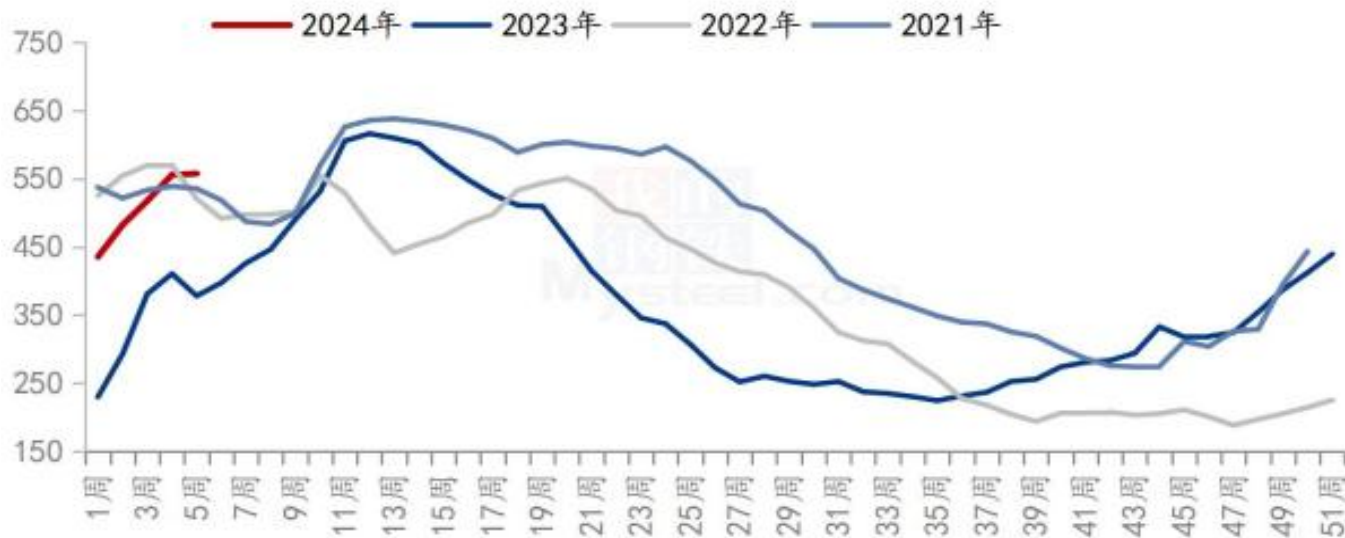
来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-02-08,玉米淀粉加工利润:吉林报83元/吨。
- 截止2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+178.29元/吨，黑龙江加工利润+249.82元/吨，河南加工利润+55.29元/吨，全国平均加工利润为+140.54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）



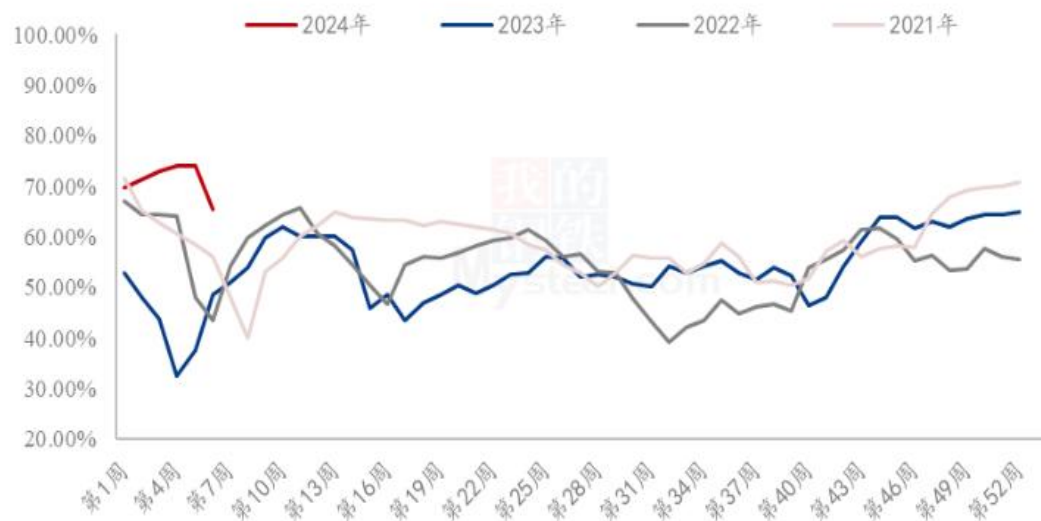
来源：我的农产品网

- 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

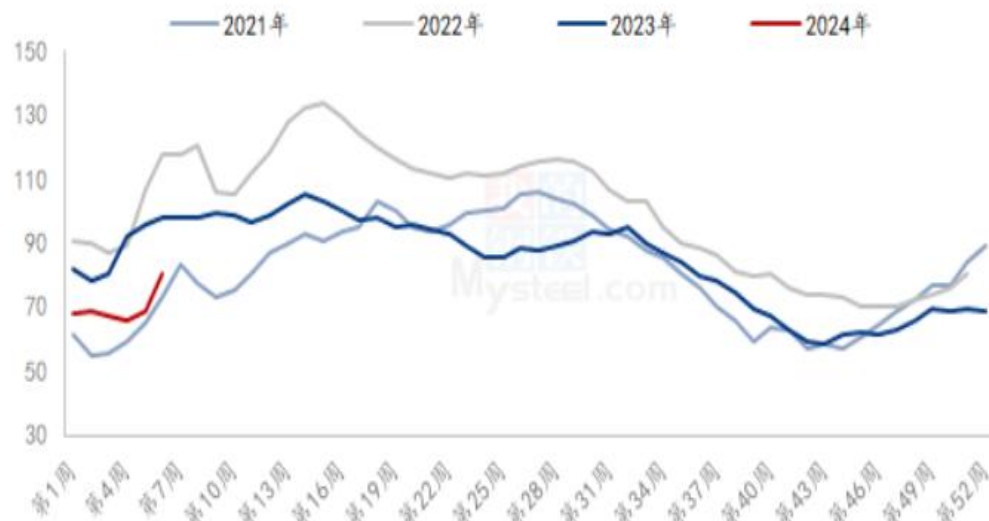
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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（2月1日-2月7日）全国玉米加工总量为64.76万吨，较上周减少8.99万吨；周度全国玉米淀粉产量为33.13万吨，较上周产量减少4.36万吨；周度开机率为65.49%，较上周降低8.62%。
- 截至2月7日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量80.5万吨，较上周增加11.50万吨，周增幅16.67%，月增幅21.79%；年同比降幅17.69%。

波动率震荡走低

图29、隐含波动率变化



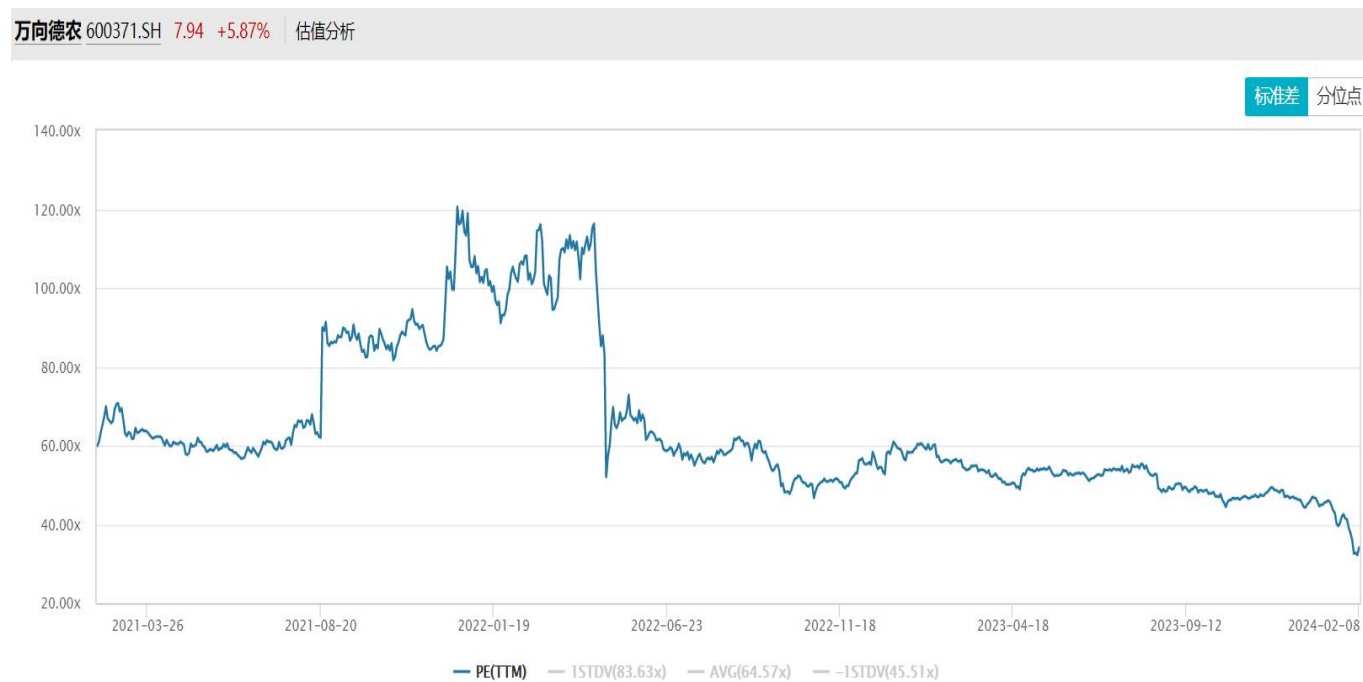
来源: wind

截至2月8日，玉米主力2405合约窄幅收涨，对应期权隐含波动率为10.66%，较上周10.81%回升-0.15%，本周隐含波动率震荡走低，位于20日、40日、60日历史波动率中等水平。

「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。