

「2024.03.29」

玉米类市场周报

移仓换月空单止盈 玉米期价有所反弹

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：本周大连玉米期货震荡收涨。主力2405合约收盘价为2415元/吨，较上周+14元/吨。
- 行情展望：巴西二茬玉米种植基本结束，南美充足的供应以及较低的价格继续笼罩着玉米市场。不过，USDA报告显示，美国2024年玉米种植面积预估为9003.6万英亩，较去年的9464.1万英亩下降5%，低于美国农业部2月份预测的9100万英亩，也低于此前市场预估的9177.6万英亩。美国2024年3月1日当季玉米库存为83.47亿蒲式耳，低于分析师此前预期的84.27亿蒲式耳。报告利多国际玉米市场。国内方面，国内主产区基层余粮逐步减少，贸易商及烘干塔建库基本完成，但养殖利润不佳以及进口谷物冲击，饲企建库需求恢复缓慢，市场购销较为冷清，多重利空打压玉米市场走势。且进口替代谷物供应充足，对国内玉米市场的压力仍存。盘面来看，主力合约移仓换月，前期空单有止盈离场现象，使得期价低位有所反弹，但供应端压力仍存，或限制反弹空间。
- 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：大连玉米淀粉期货维持震荡，主力2405合约收盘价为2855元/吨，较上周+3元/吨。
- 行情展望：在压榨利润向好提振下，企业开机率仍处于同期高位，供应端压力仍存。且市场近期签单走货环比放缓，部分企业继续下调出厂报价，行业库存压力有所增加。截至3月27日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量114.6万吨，较上周增加7.10万吨，周增幅6.60%，月增幅8.57%；年同比增幅11.91%。盘面来看，本周淀粉维持震荡。
- 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合约震荡收高，总持仓量776883手，较上周增加-127496手。
- 本周玉米淀粉期货05合约震荡，总持仓量155556手，较上周增加-37380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-23448，上周净持仓为-46964，净空持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+5368，上周净持仓为+7983，净多持仓有所减少。

玉米及淀粉期货仓单

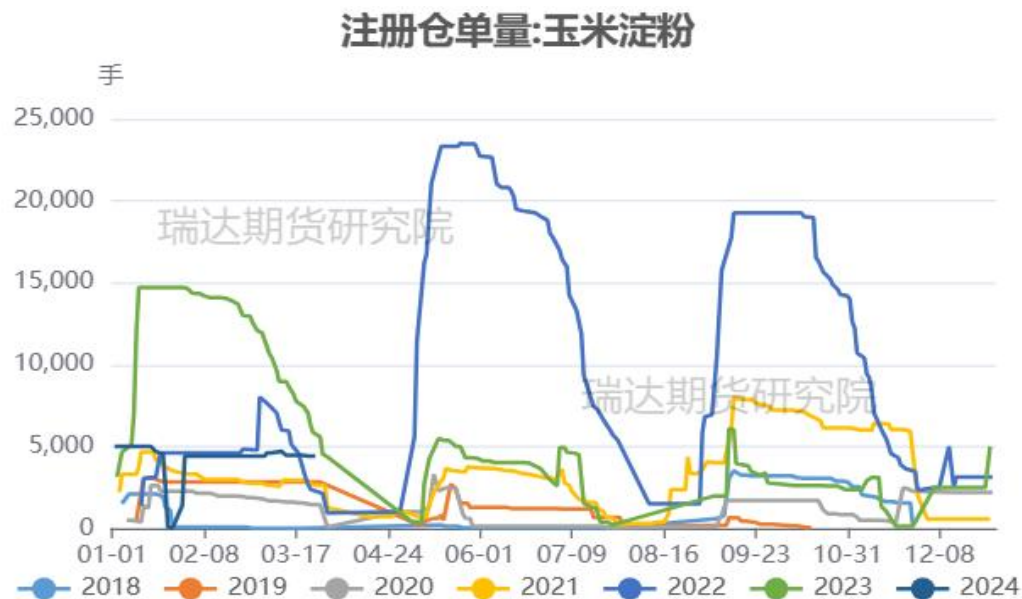
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为0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

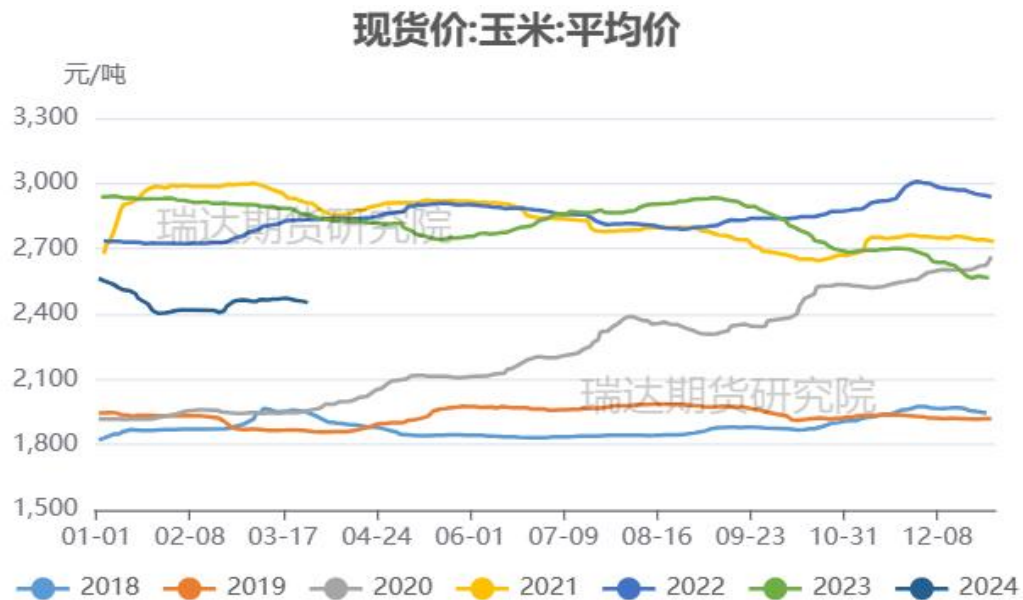


来源: wind

「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2024-03-28,现货价:玉米:均价报2451.57元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+37元/吨。

图8、玉米基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

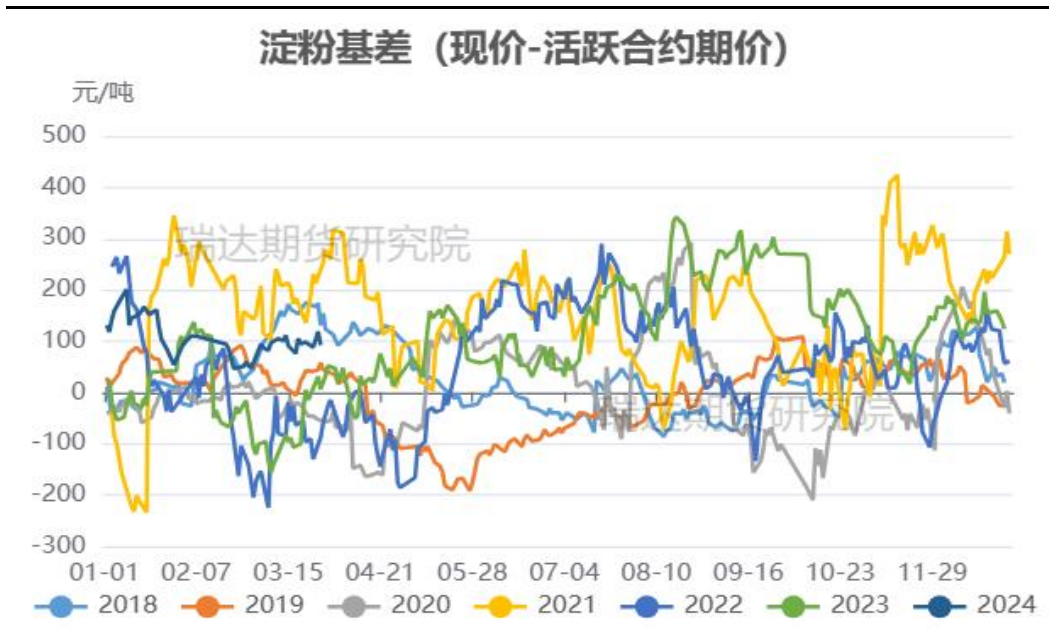
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源：wind

图10、玉米淀粉基差走势

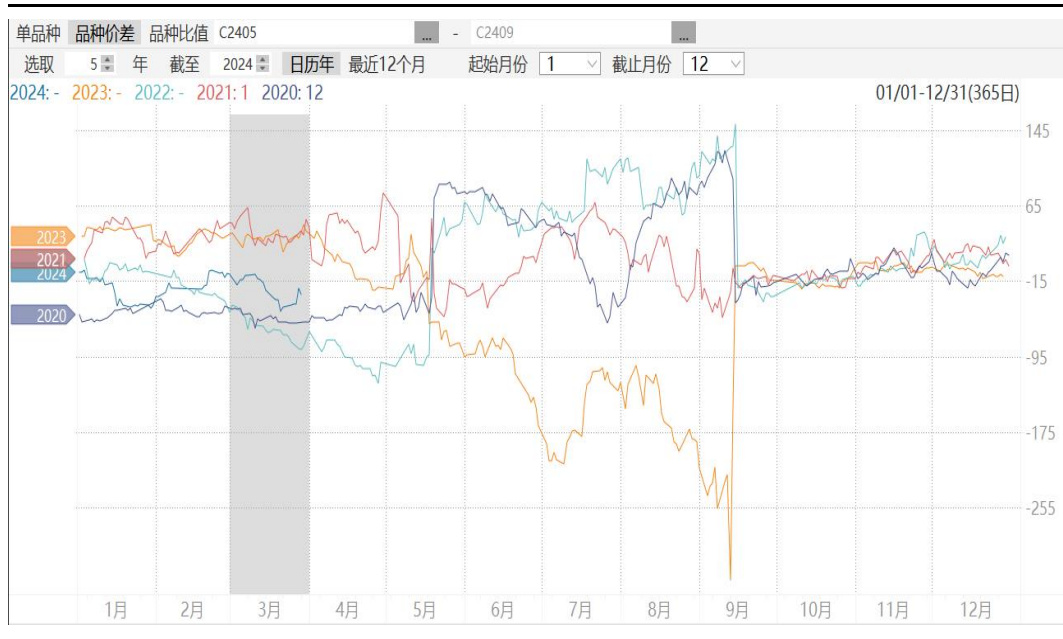


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3170元/吨，吉林报3100元/吨，现货价格整体稳中偏弱。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报245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



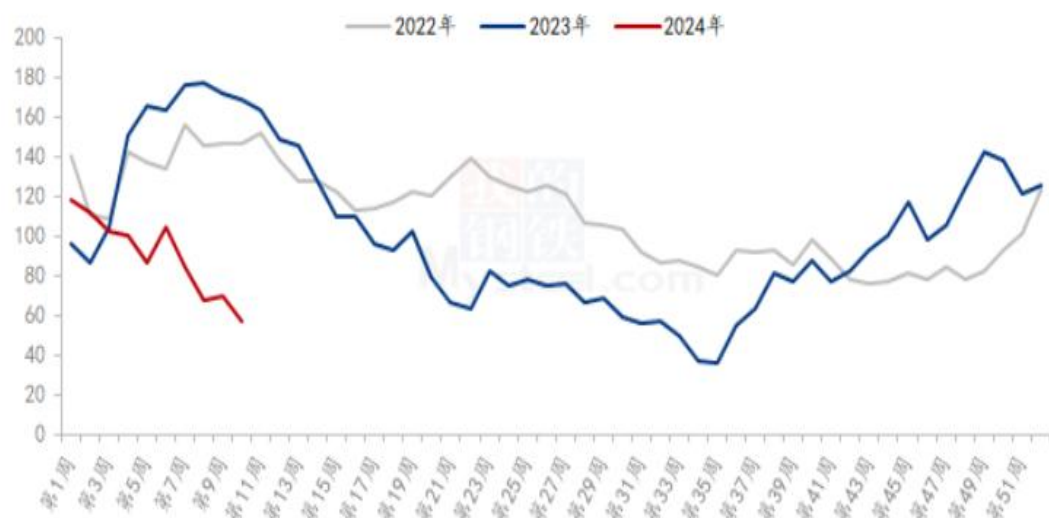
来源：wind

- 截至周五，玉米5-9价差报-29元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉5-9价差报18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

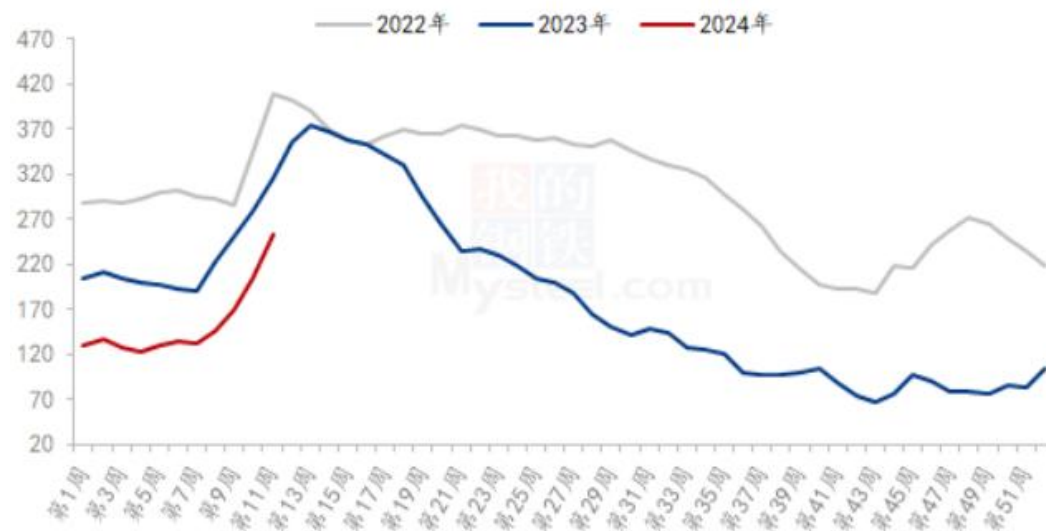
广东港口内外贸玉米库存 (单位: 万吨)



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)

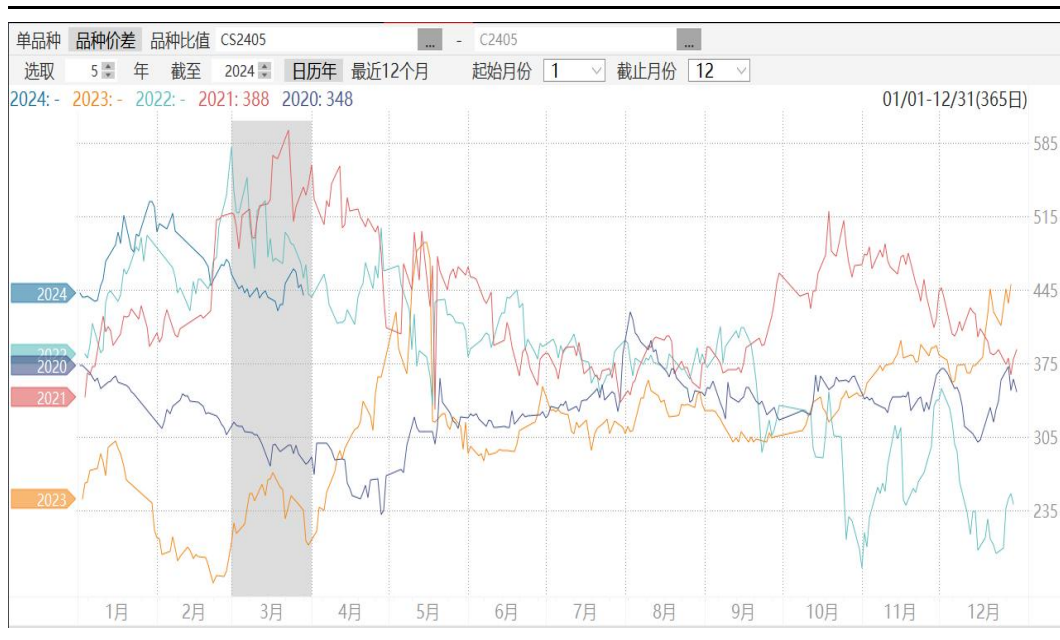


来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至3月15日，广东港内贸玉米库存共计20.3万吨，较上周减少7万吨；外贸库存36.6万吨，较上周减少5.9万吨。北方四港玉米库存共计254.2万吨，周环比增加49.3万吨；当周北方四港下海量共计69.7万吨，周环比增加24.90万吨。

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440元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 670 元/吨，环比上周降低 54 元/吨。

替代品价差变化

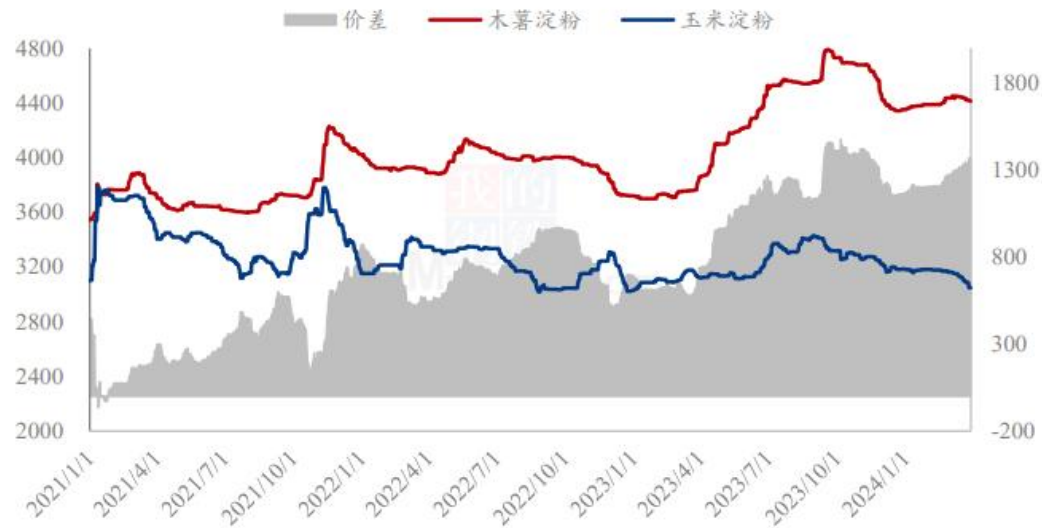
图15、小麦-玉米价差变化



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2024-03-28,现货价:平均价:小麦报2756.67元/吨,现货价:玉米:平均价报2451.57元/吨,小麦-玉米价差报305.1元/吨。
- 2024年第13周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差继续走扩运行,平均价差1348元/吨,环比上周升高20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

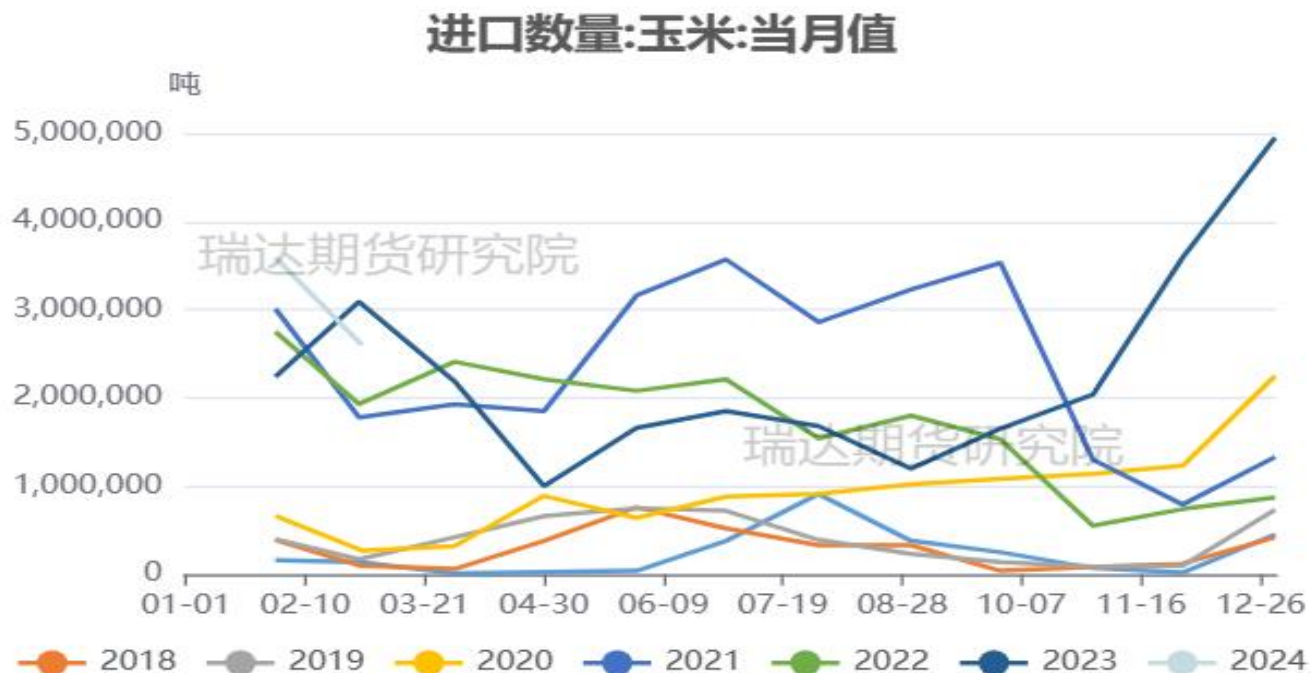
省份	2024/3/28	2024/3/21	变化	2023/3/30	同比
黑龙江	88%	83%	5%	94%	-6%
吉林	72%	68%	4%	73%	-1%
辽宁	84%	81%	3%	89%	-5%
内蒙古	80%	73%	7%	92%	-12%
河北	59%	55%	4%	73%	-14%
山东	69%	65%	4%	78%	-9%
河南	69%	67%	2%	85%	-16%
安徽	65%	62%	3%	83%	-18%
山西	89%	88%	1%	93%	-4%
陕西	88%	85%	3%	97%	-9%
甘肃	90%	85%	5%	92%	-2%
宁夏	83%	78%	5%	99%	-16%
新疆	99%	99%	0%	99%	0%
总进度1	78%	74%	4%	86%	-8%
东北	81%	76%	5%	87%	-6%
华北	66%	63%	3%	79%	-13%
西北	92%	90%	2%	96%	-4%
总进度2	76%	71%	5%	84%	-8%

来源：我的农产品网

- 截至3月28日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度78%，较去年同期偏慢8%。全国7个主产省份农户售粮进度为76%，较去年同期偏慢8%。

供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况

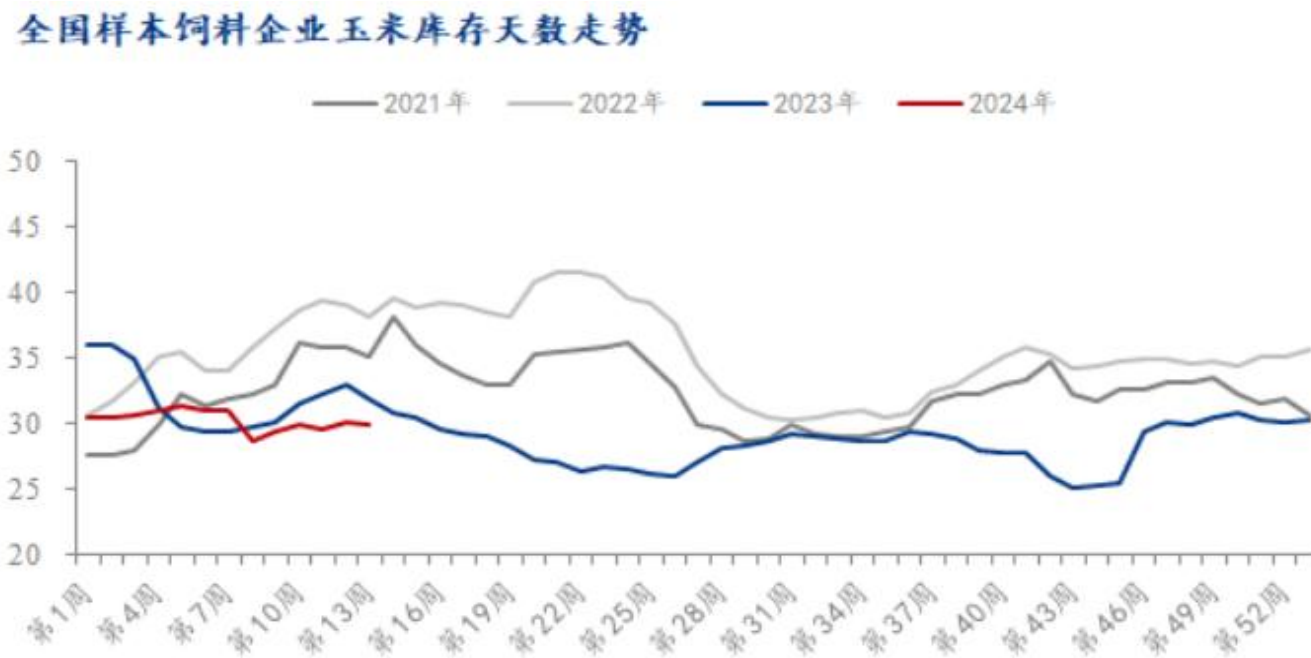


来源：我的农产品网

- 中国海关公布的数据显示，2024年2月玉米进口总量为260.16万吨，较上年同期308.61万吨减少48.45万吨，同比减少15.70%，较上月同期359.11万吨环比减少98.95万吨。

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

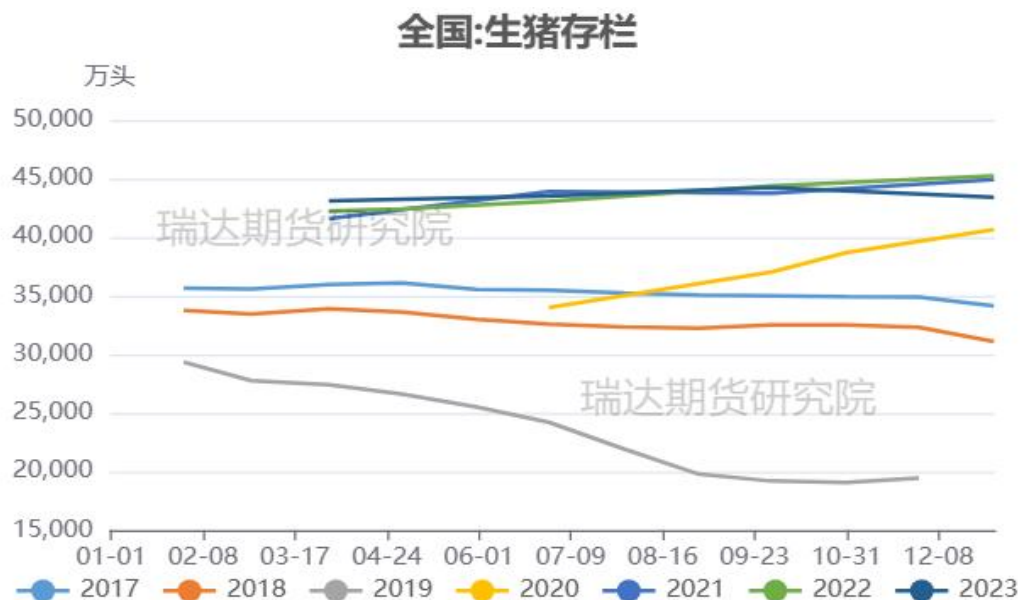


来源：我的农产品网

- 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3月28日，全国饲料企业平均库存29.91天，较3月21日减少0.20天，环比下降0.67%，同比下降2.79%。

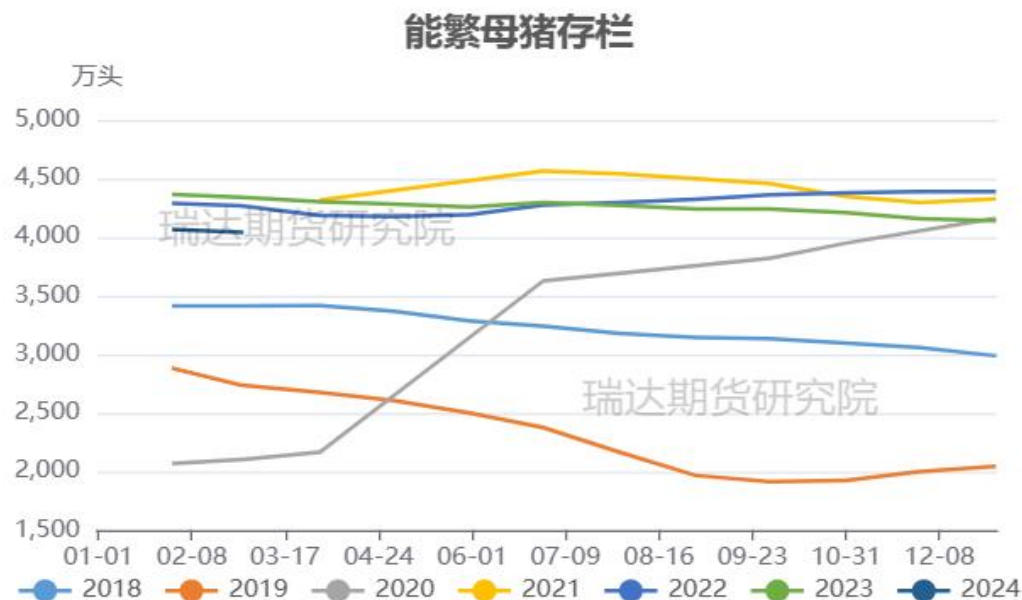
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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2月底，能繁母猪存栏4042万头，环比减少25万头，下降0.61%。

需求端：养殖继续亏损

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➢ 截至2024-03-22,养殖利润:自繁自养生猪报-104.83元/头,养殖利润:外购仔猪报89.44元/头。

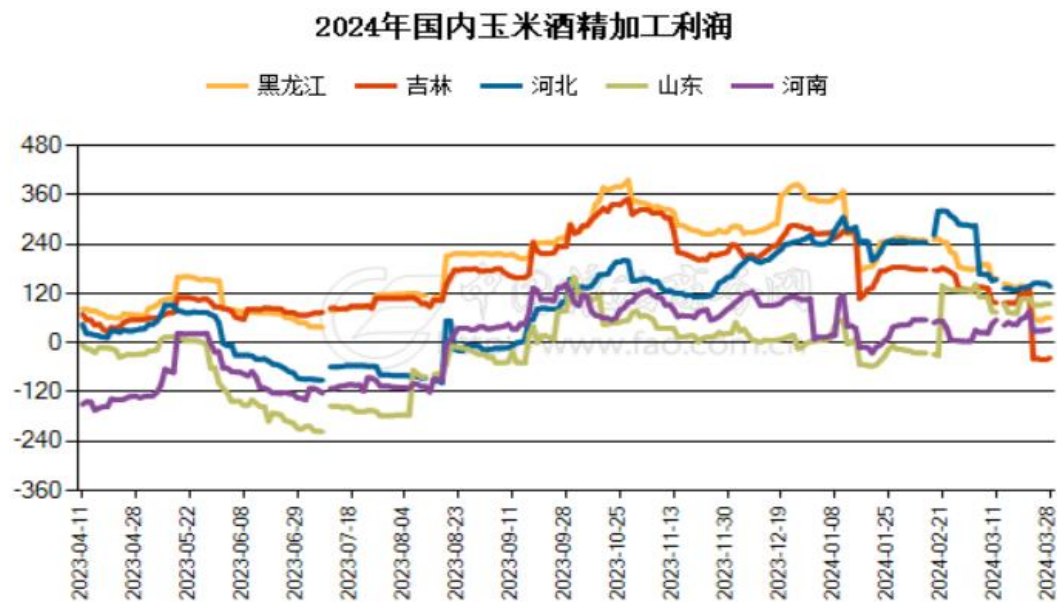
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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2024-03-28,玉米淀粉加工利润:吉林报67元/吨。
- 截止3月28日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润-37.26元/吨，黑龙江加工利润+61.22元/吨，河南加工利润+32.93元/吨，全国平均加工利润为+57.82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



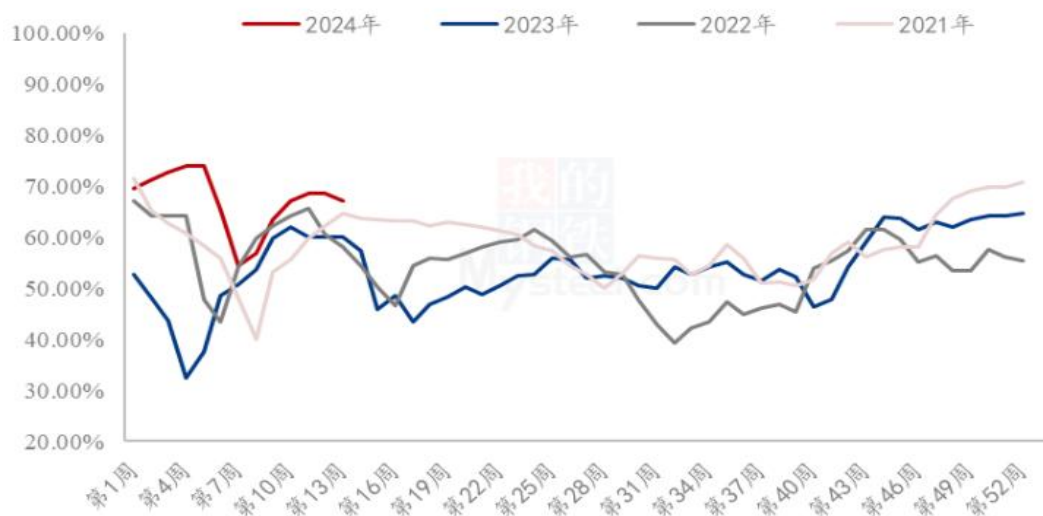
来源：我的农产品网

- 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13周（截至3月27日），加工企业玉米库存总量544.7万吨，增幅2.89%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

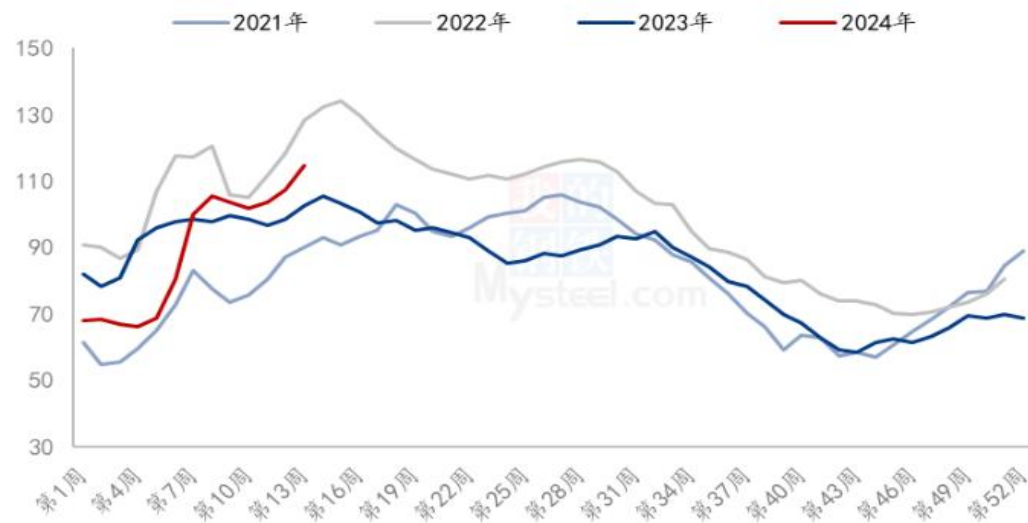
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

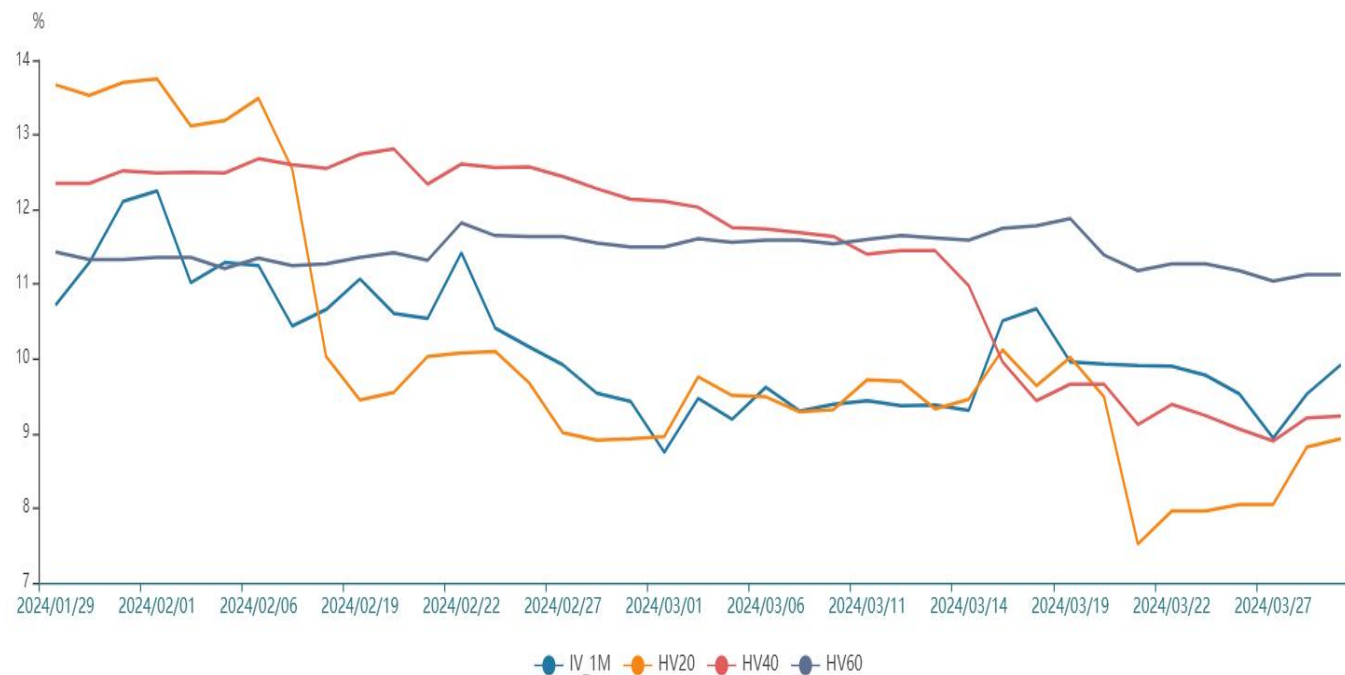


来源：我的农产品网

- 本周（3月21日-3月27日）全国玉米加工总量为65.34万吨，较上周减少1.17万吨；周度全国玉米淀粉产量为33.99万吨，较上周产量减少0.8万吨；周度开机率为67.2%，较上周减少1.58%。
- 截至3月27日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量114.6万吨，较上周增加7.10万吨，周增幅6.60%，月增幅8.57%；年同比增幅11.91%。

波动率震荡

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至3月22日，玉米主力2405合约震荡回弹，对应期权隐含波动率为9.92%，较上周9.9%回升0.02%，本周隐含波动率震荡，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。