

「2024.09.20」

玉米类市场周报

粮源供应宽松 玉米期价继续探底

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下跌。主力2411合约收盘价为2164元/吨，较上周-36元/吨。
- 行情展望：USDA在每周作物生长报告中公布，截止9月15日当周，美玉米优良率为65%，高于市场预期的63%，当周美玉米收割率为9%，前一周为5%，五年均值为6%。美玉米逐渐进入收割期，供应压力逐步加大。国际玉米价格比价优势良好，继续牵制国内市场情绪。国内方面，东北地区受前期雨水天气影响，部分新季玉米提前收割供应市场，质量普遍不佳，收购价格相对偏低。部分挺价惜售的贸易商心态松动，逢高出货相对积极，市场粮源供应略显宽松，深加工企业仍以按需采购为主，且合同粮较多，对散粮收意愿不强，饲料企业玉米库存多维持在20-30天，采购仍以刚需为主，玉米价格持续偏弱。盘面来看，玉米整体维持偏弱趋势，不过，价格跌至低位后，后期跌势或有望放缓。
- 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下跌，主力2411合约收盘价为2580元/吨，较上周-42元/吨。
- 行情展望：北方生产企业阶段性检修继续进行,行业整体开机率整体不高，行业库存继续回降。截至9月18日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量87.3万吨，较上周下降0.10万吨，周降幅0.11%，月降幅12.96%；年同比增幅17.18%。不过，随新玉米陆续上市，市场观望情绪浓厚，下游按需采购为主，价格稳中偏弱运行，成本端支撑下滑。同时，基于对原料看空预期，下游按需采购，市场整体签单一般，玉米淀粉市场价格跟随产区逐渐松动。盘面来看，淀粉期价继续走低。
- 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



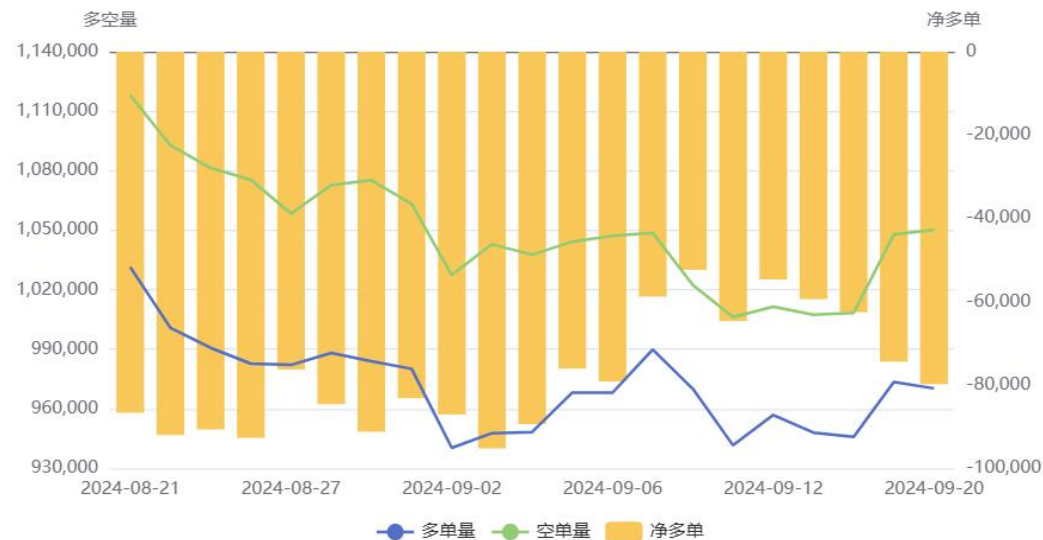
来源：大商所

- 本周玉米期货11合约震荡下跌，总持仓量558017手，较上周+848手。
- 本周玉米淀粉期货11合约震荡下跌，总持仓量160624手，较上周+7436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

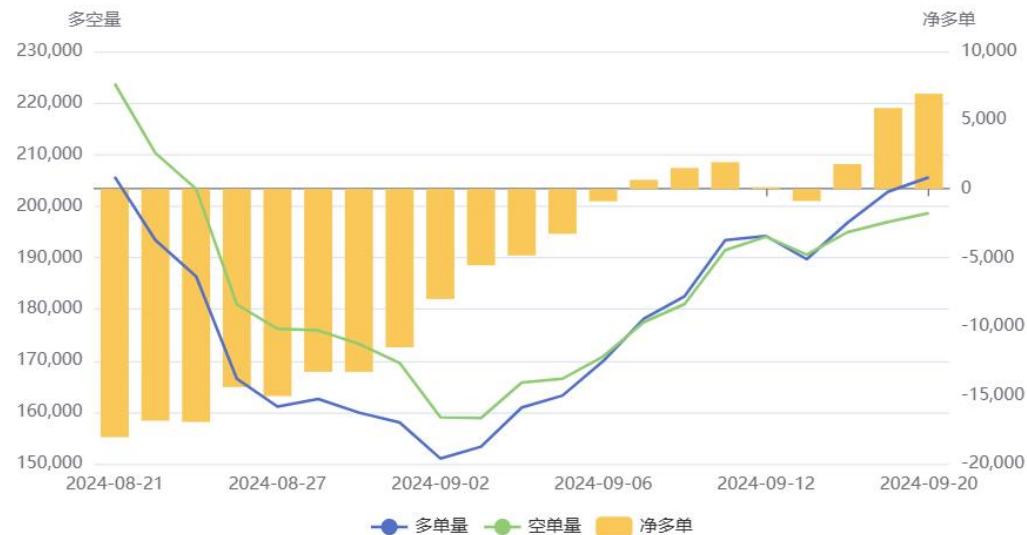
玉米(C)前20持仓量变化



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-79817，上周净持仓为-59388，净空持仓有所增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+6919，上周净持仓为-883，净空持仓转为净多。

玉米及淀粉期货仓单

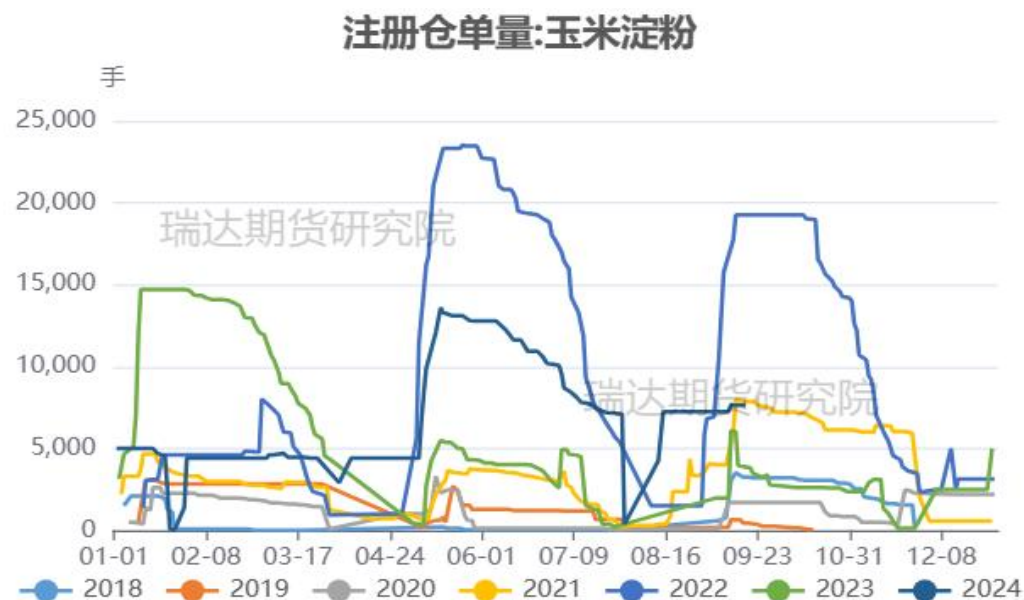
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为57338张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为7553张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

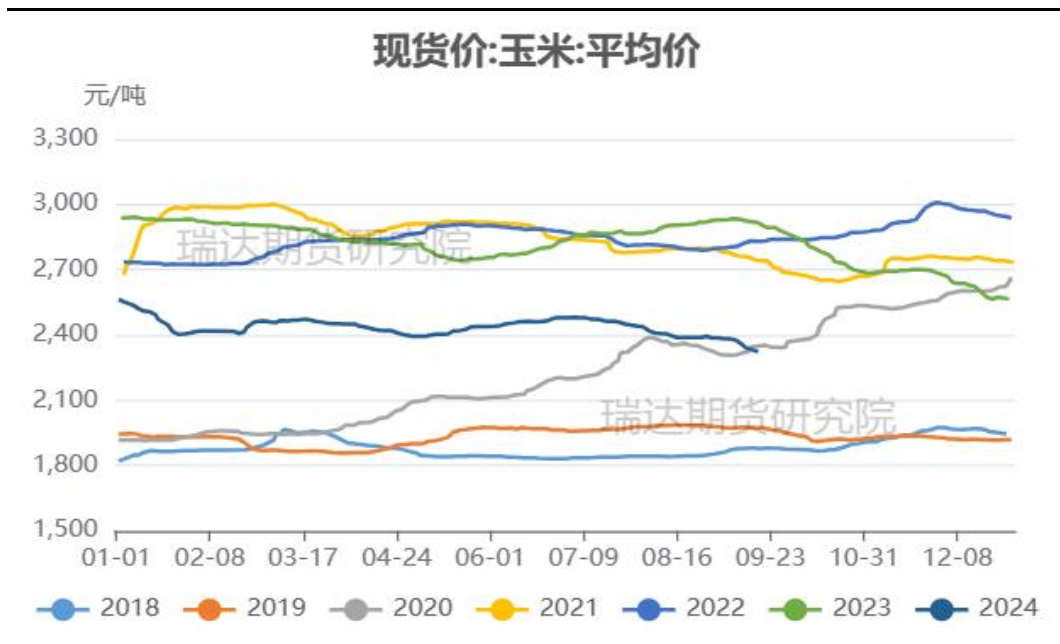


来源: wind

「期现市场情况」

玉米现货价格及基差走势

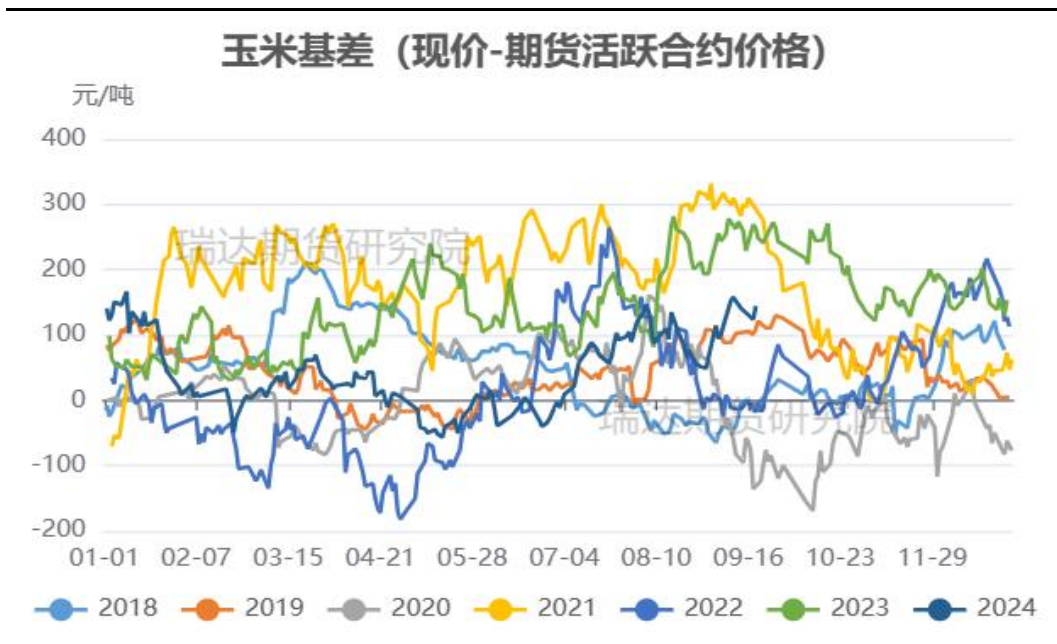
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2024-09-19,现货价:玉米:均价报2318.63元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约11月期价和现货均价基差报+154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3050元/吨，吉林报3000元/吨，现货价格相对平稳。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报420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

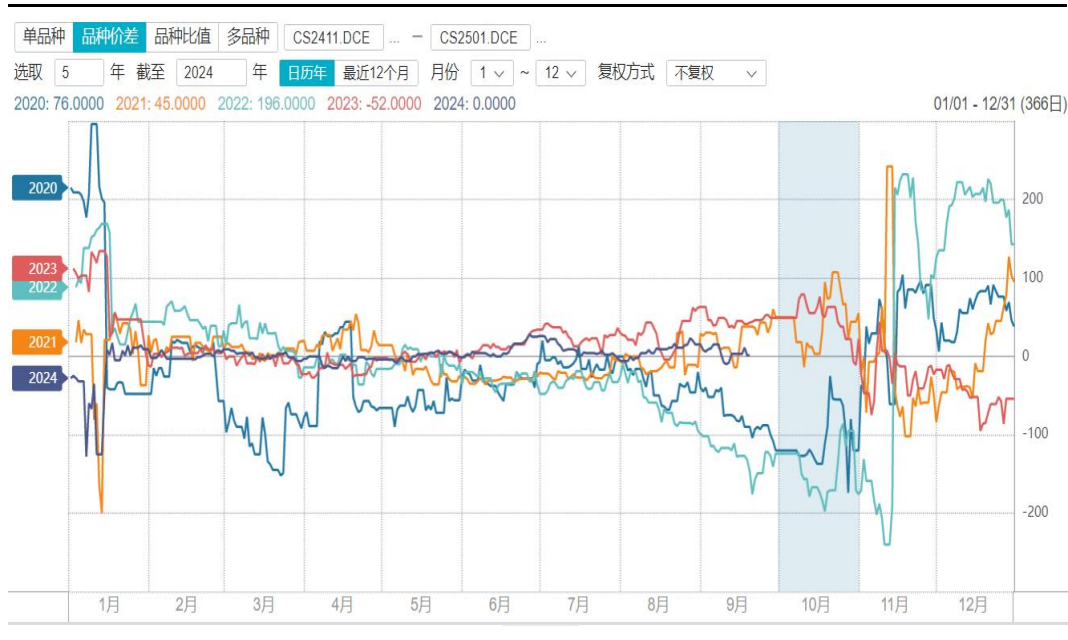


图12、大商所玉米淀粉期货11-1价差走势



来源: wind

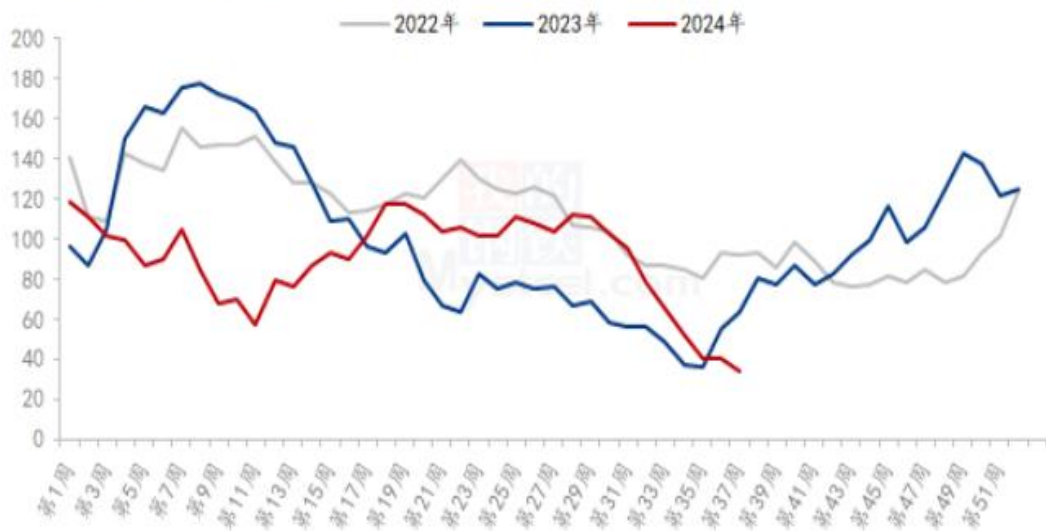
来源: wind

- 截至周五，玉米11-1价差报-14元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉11-1价差报1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

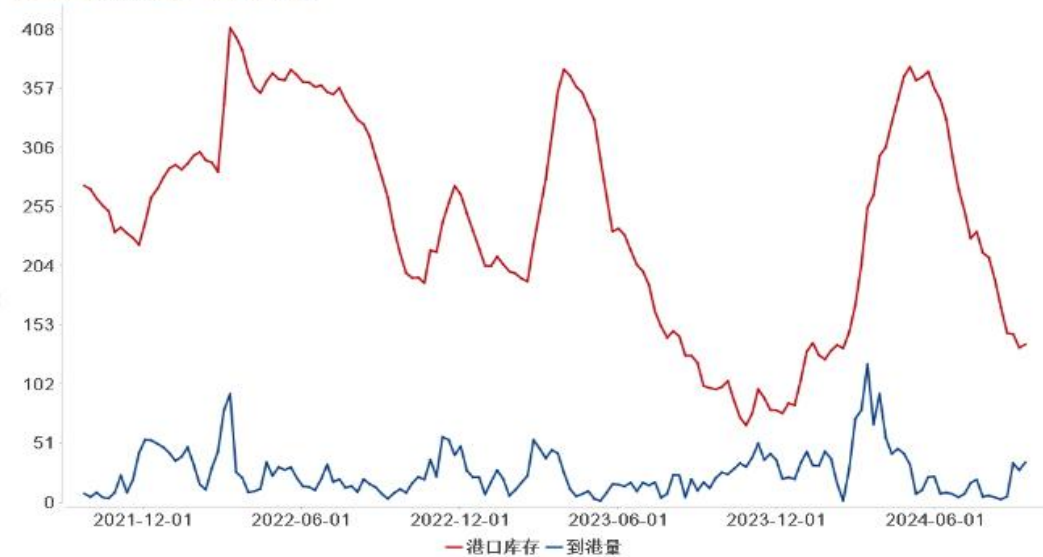
广东港口内外贸玉米库存（单位：万吨）



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9月13日，广东港内贸玉米库存共计26.2万吨，较上周增加0.60万吨；外贸库存8.1万吨，较上周减少7.00万吨。北方四港玉米库存共计136.1万吨，周环比增加2.7万吨；当周北方四港下海量共计31.8万吨，周环比减少7.50万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货11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416元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 628 元/吨，环比上周升高 18 元/吨。

替代品价差变化

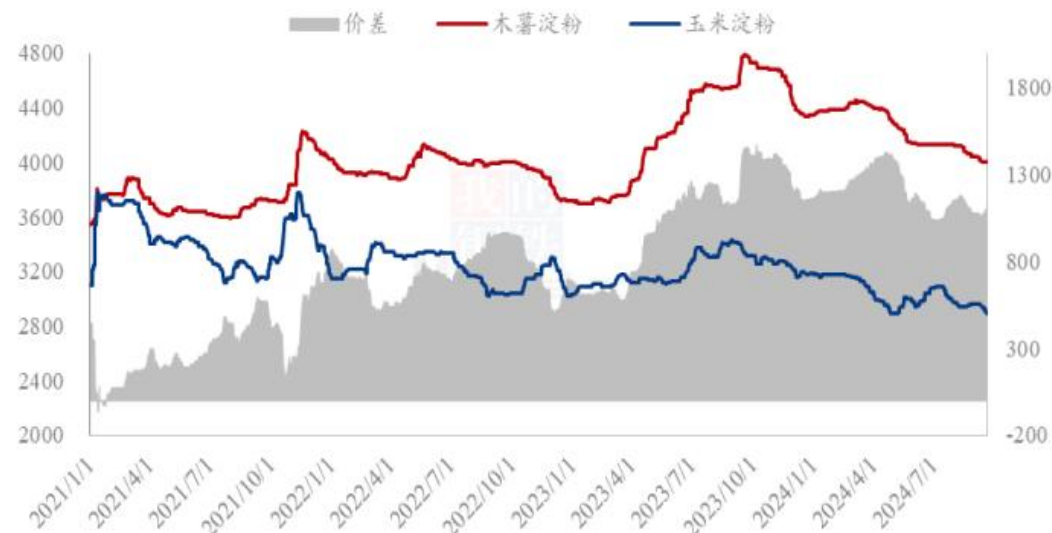
图15、小麦-玉米价差变化



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2024-09-19,现货价:平均价:小麦报2465元/吨,现货价:玉米:平均价报2318.63元/吨,小麦-玉米价差报146.37元/吨。
- 2024年第38周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差小幅扩大运行,平均价差1092元/吨,环比上周升高23元/吨。

供应端：国内玉米生长发育情况

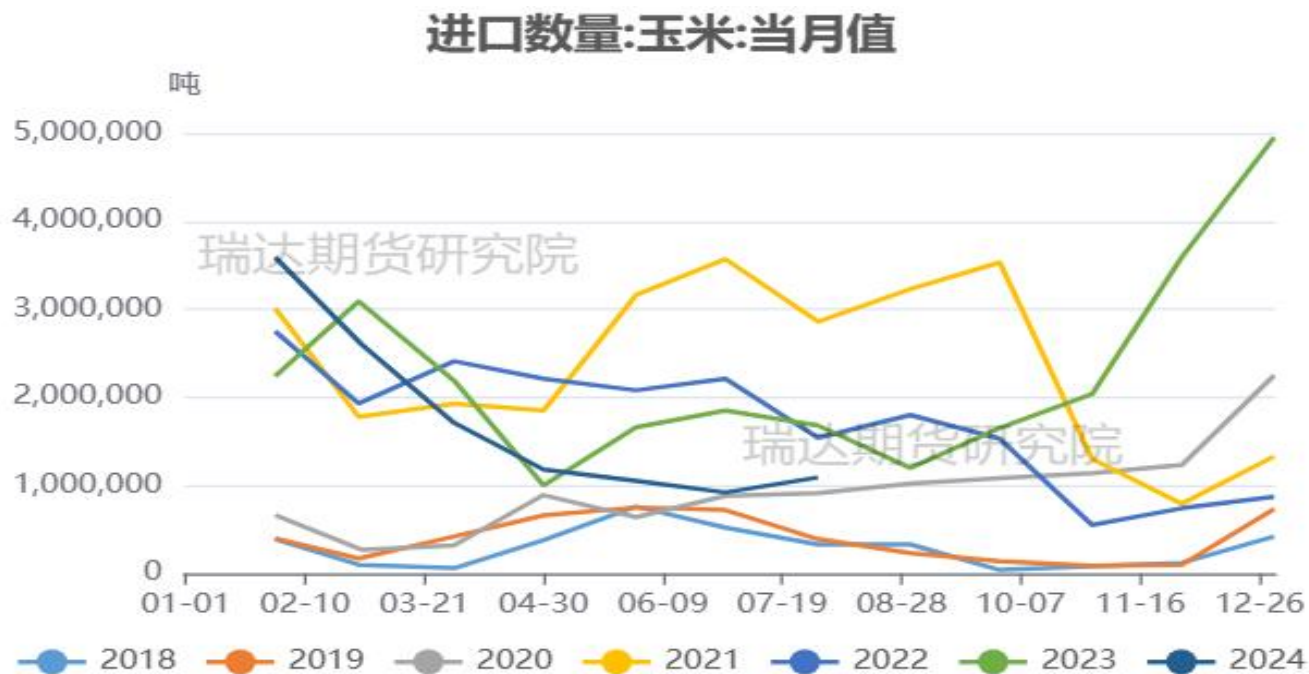
图18、国产春玉米发育期



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7月玉米进口总量为109.33万吨，较上年同期167.84万吨减少58.52万吨，同比减少34.86%，较上月同期91.97万吨环比增加17.36万吨。

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

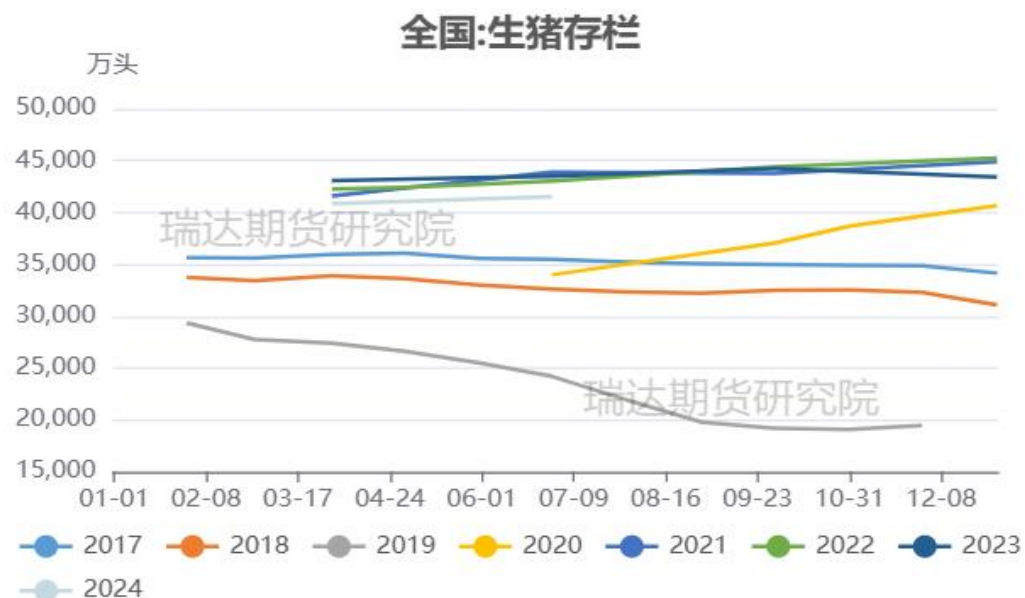


来源：我的农产品网

- 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9月19日，全国饲料企业平均库存29.14天，较上周减少0.15天，环比下跌0.51%，同比上涨4.22%。

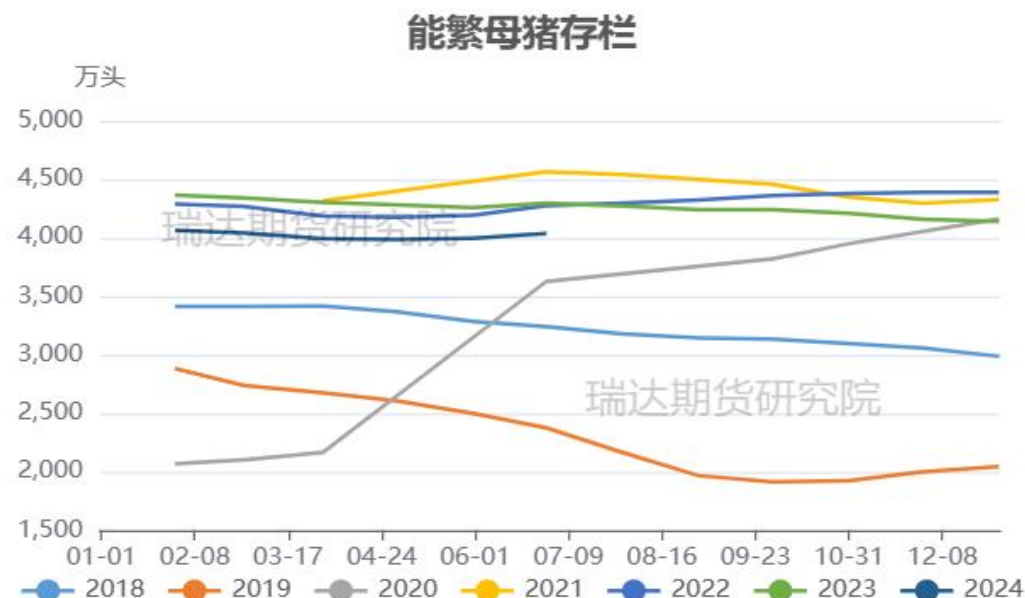
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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7月末，全国能繁母猪存栏量为4041万头，环比上涨0.07%。

需求端：养殖利润有所回暖

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2024-09-13,养殖利润:自繁自养生猪报548.3元/头,养殖利润:外购仔猪报364.56元/头。

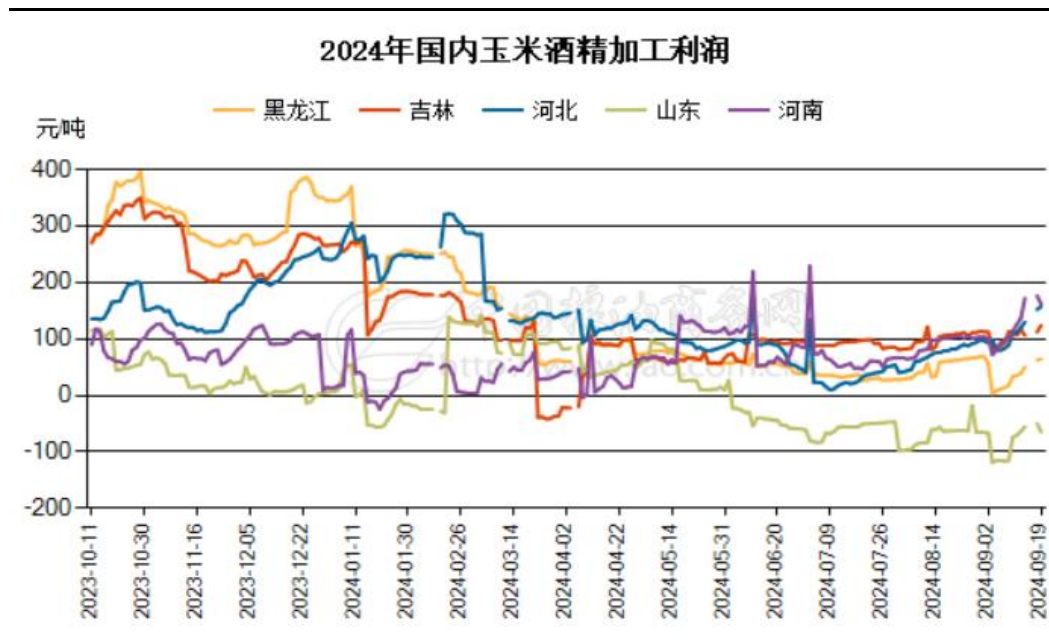
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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

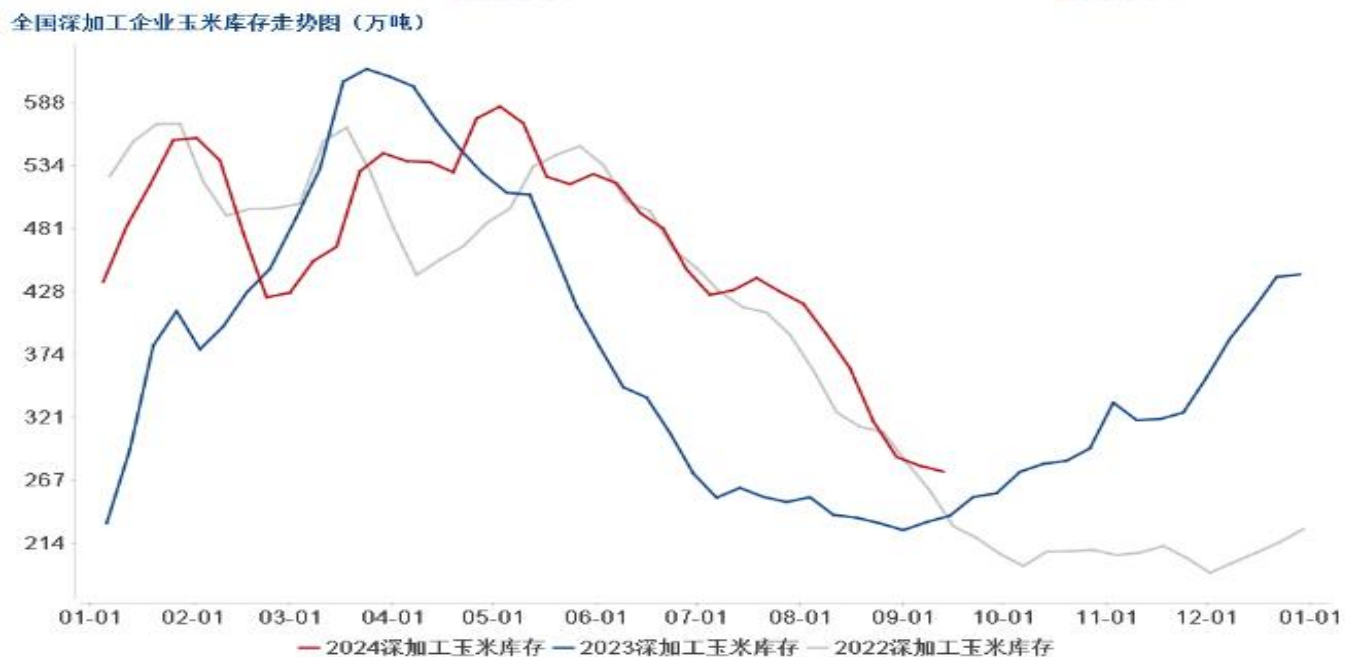


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-09-20,玉米淀粉加工利润:吉林报+8元/吨。
- 截止9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123.59元/吨，黑龙江加工利润+64.42元/吨，河南加工利润+161.61元/吨，全国平均加工利润为+88.50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9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261.6万吨，降幅4.66%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

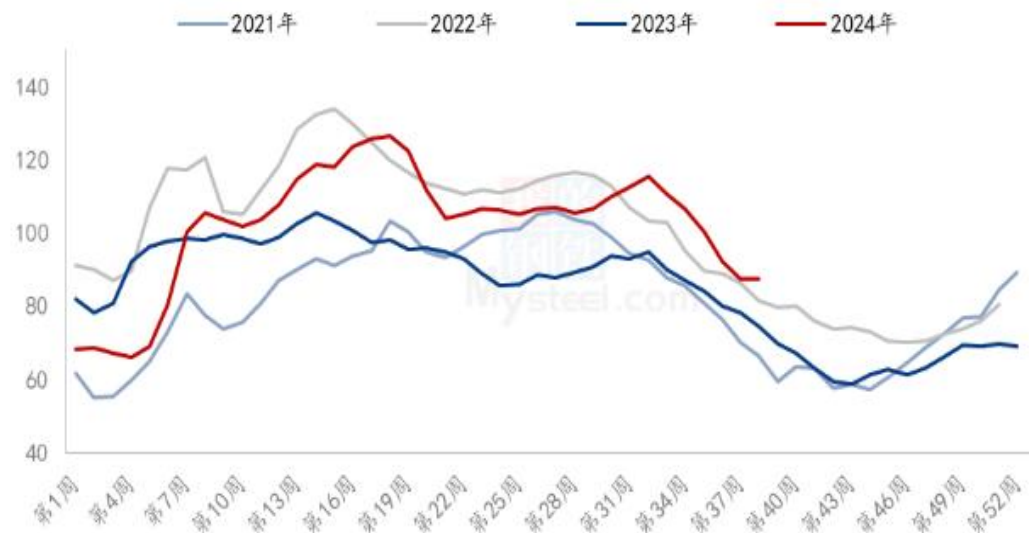
全国60家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

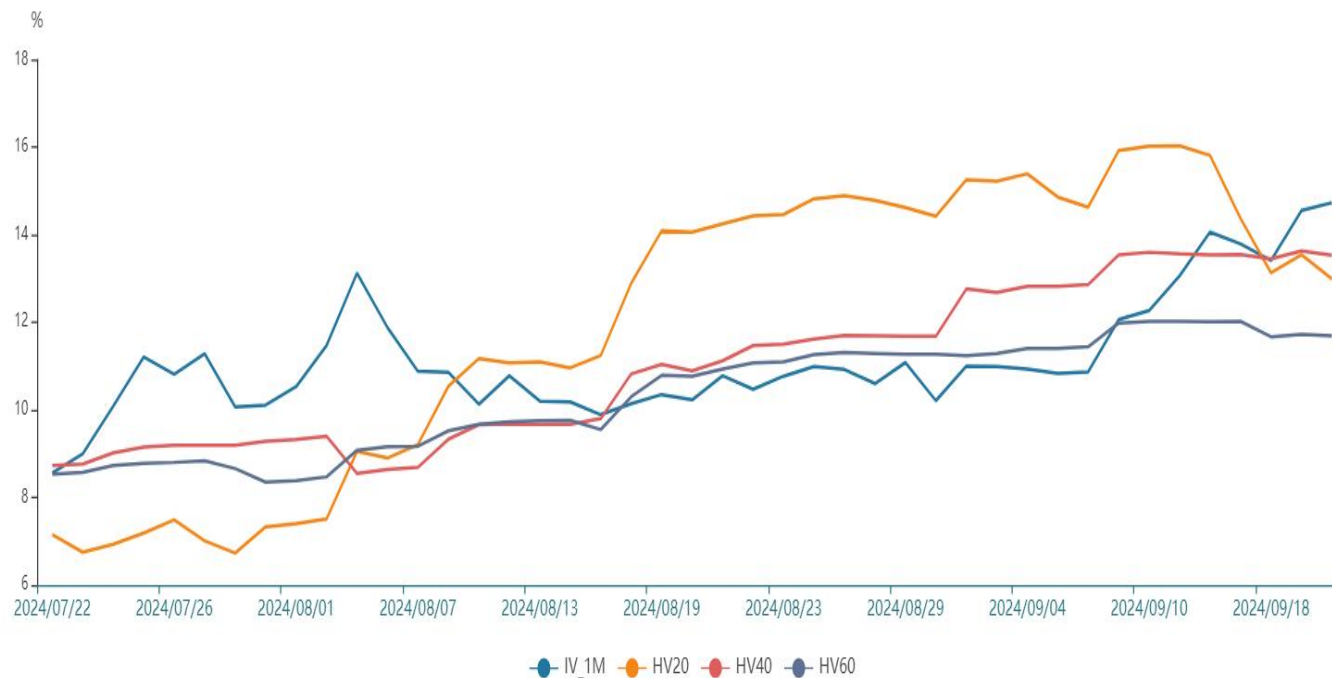


来源：我的农产品网

- 本周（9月12日-9月18日）全国玉米加工总量为60.64万吨，较上周增加0.08万吨；周度全国玉米淀粉产量为29.19万吨，较上周产量增加0.04万吨；周度开机率为56.43%，较上周升高0.08%。
- 截至9月18日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量87.3万吨，较上周下降0.10万吨，周降幅0.11%，月降幅12.96%；年同比增幅17.18%。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



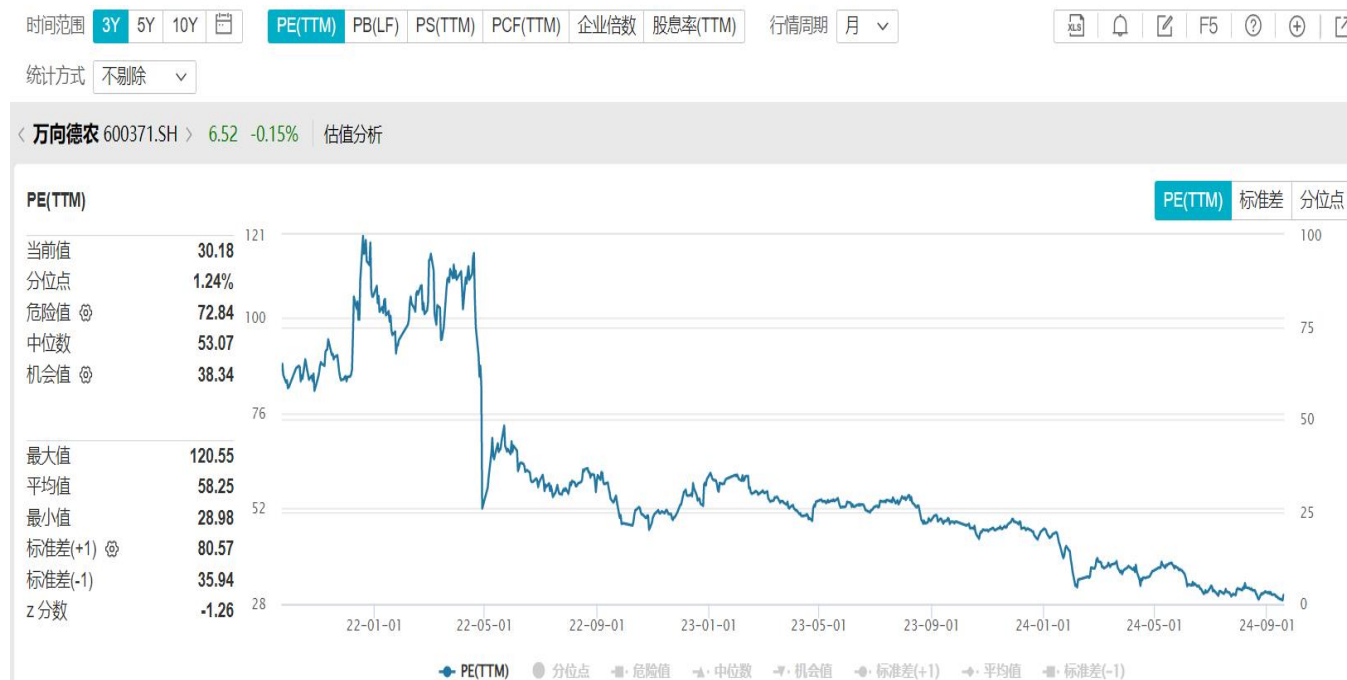
来源: wind

截至9月20日，玉米主力2411合约震荡下跌，对应期权隐含波动率为14.73%，较上周13.79%回升0.94%，本周隐含波动率震荡回升，处于20日、40日、60日历史波动率偏高水平。

「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。