

「2024.08.16」

玉米类市场周报

供需宽松格局压制 玉米期价继续下滑

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：本周大连玉米期货偏弱震荡。主力2411合约收盘价为2254元/吨，较上周-50元/吨。
- 行情展望：美国农业部发布的供需报告显示，美国2024/25年度玉米播种面积预估为9070万英亩，低于7月的9150万英亩，报告意外调降美玉米种植面积。不过，美国作物带天气状况向好，优良率持续良好，本月将产量预估仍上调至151.47亿蒲式耳，高于7月的151亿蒲式耳。持续牵制美玉米市场价格，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，东北地区下游需求有限，企业利润不佳，深加工企业开机延续低位，部分企业停收，整体需求偏弱，贸易商心态不佳，出货积极性较高，短期价格持续承压。华北黄淮产区新作减产预期降温，市场看空氛围偏浓，存粮供应超预期，持粮主体出货积极性偏强，深加工企业厂门到货量维持高位，企业继续压价收购。盘面来看，玉米供需形式仍旧宽松，继续牵制玉米期价偏弱震荡。
- 策略建议：仍维持偏空思路对待。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货相对震荡，主力2409合约收盘价为2744元/吨，较上周-11元/吨。
- 行情展望：随着7月份检修企业计划的结束，大部分省份开机恢复明显，玉米淀粉行业开机环比升高。叠加玉米端价格有所松动，淀粉挺价积极性减弱，现货价格稳中偏弱。不过，近期受到未来开学与中秋节前需求带动，玉米淀粉下游行业集中刚需补货，行业库存有所回降。截至8月14日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量110.7万吨，较上周下降4.60万吨，周降幅3.99%，月增幅0.82%；年同比增幅22.32%。总体而言，基本面仍然相对偏弱。盘面来看，玉米偏弱影响下，本周淀粉期价低位震荡。
- 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



来源：大商所

图2、大商所淀粉主力合约期货价格走势



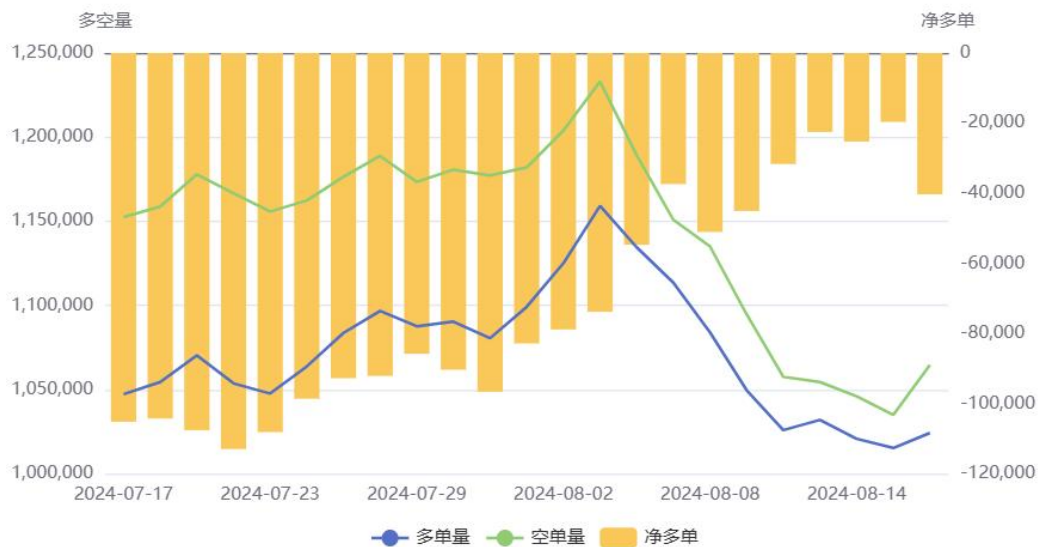
来源：大商所

- 本周玉米期货11合约继续收跌，总持仓量575676手，较上周+131052手。
- 本周玉米淀粉期货09合约低位震荡，总持仓量114622手，较上周-50367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

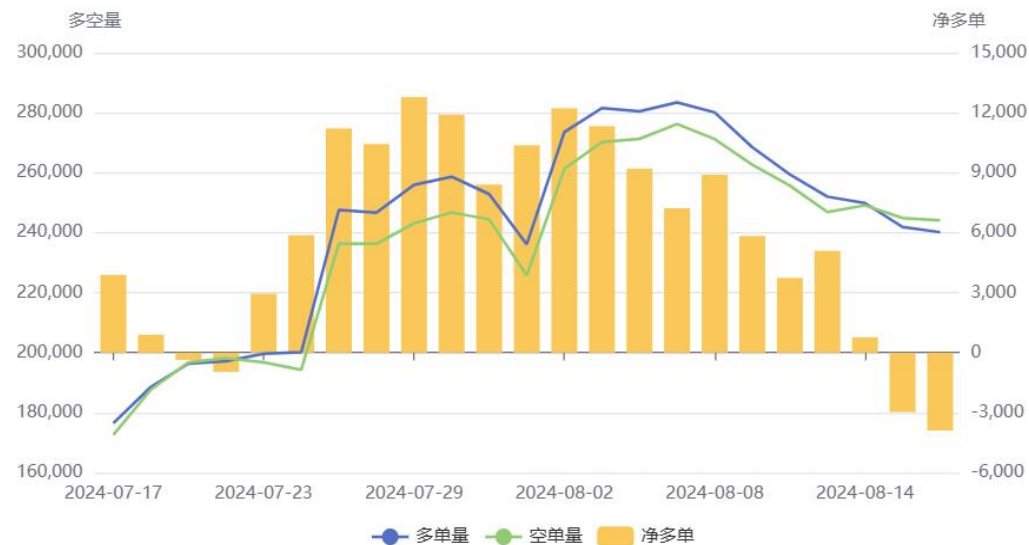
玉米(C)前20持仓量变化



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-40317，上周净持仓为-45068，净空持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-3896，上周净持仓为5836，净多持仓转为净空。

玉米及淀粉期货仓单

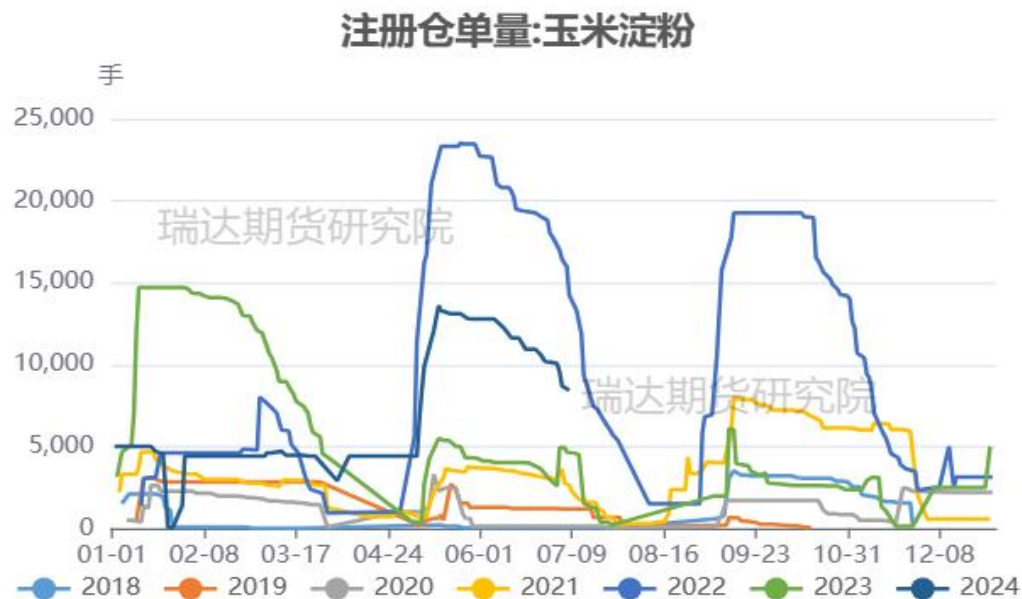
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为85446张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为7250张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

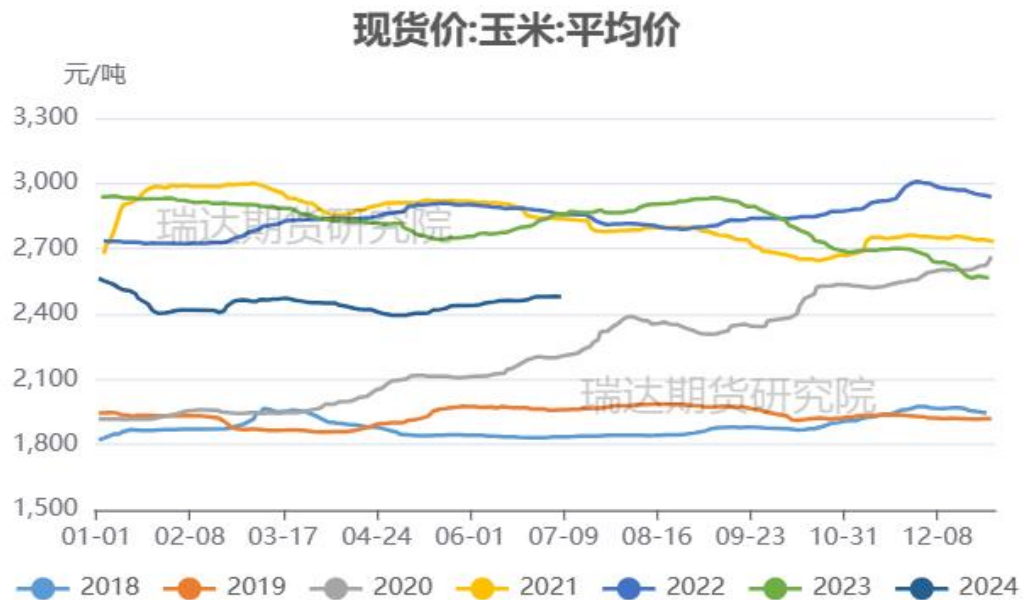


来源: wind

「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2024-08-16，现货价:玉米:平均价报2389.12元/吨。
- 截至周五，玉米活跃合约09期价和现货均价基差报+135元/吨。

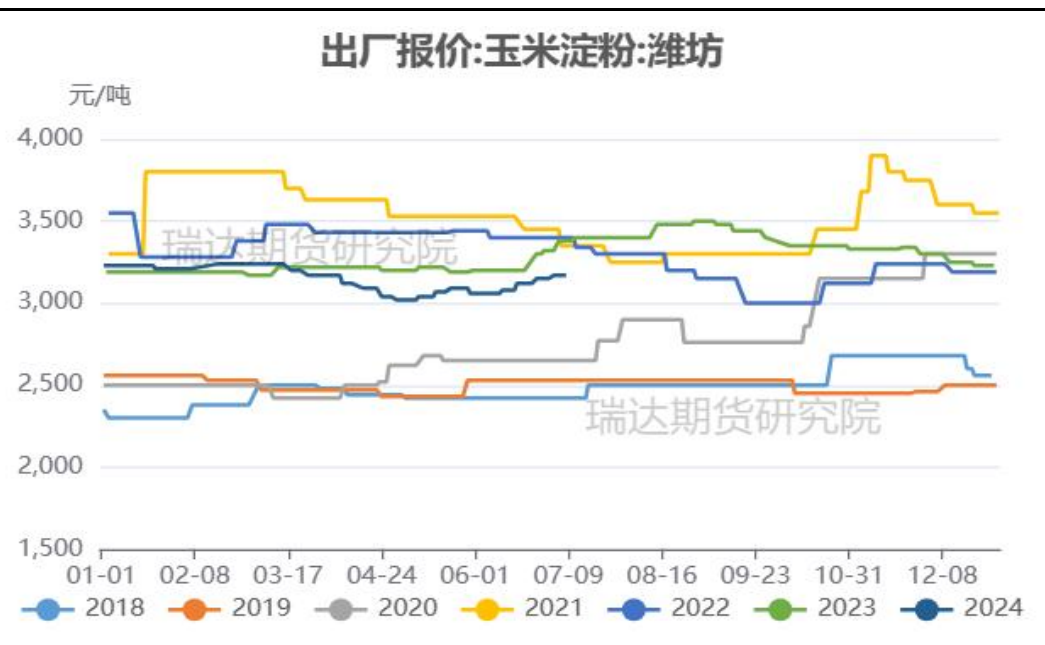
图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

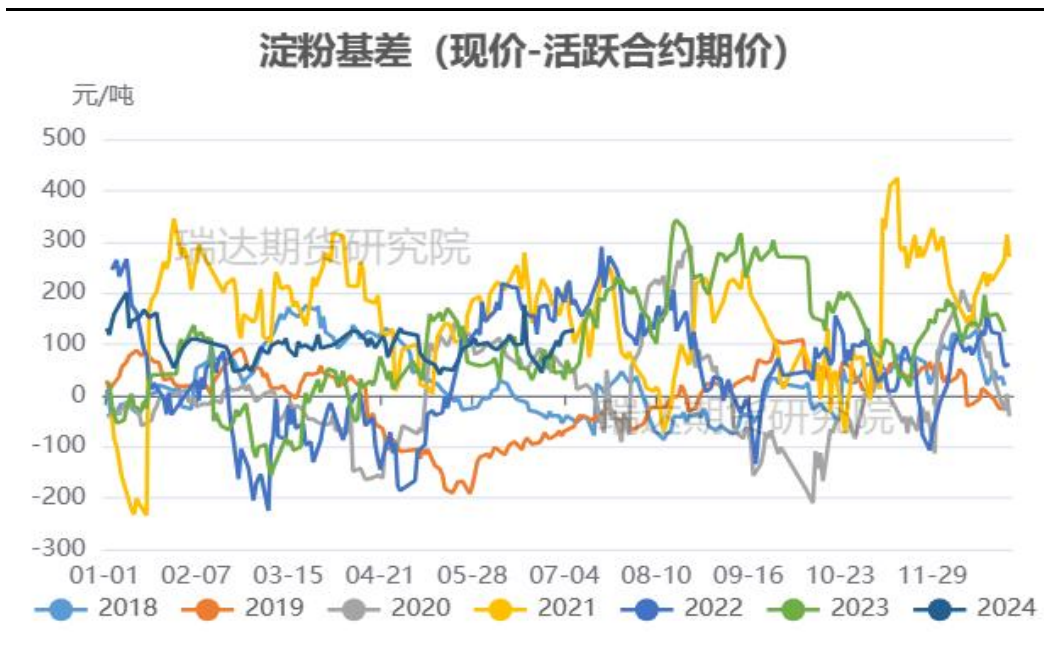
淀粉现货价格及基差走势

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3100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。

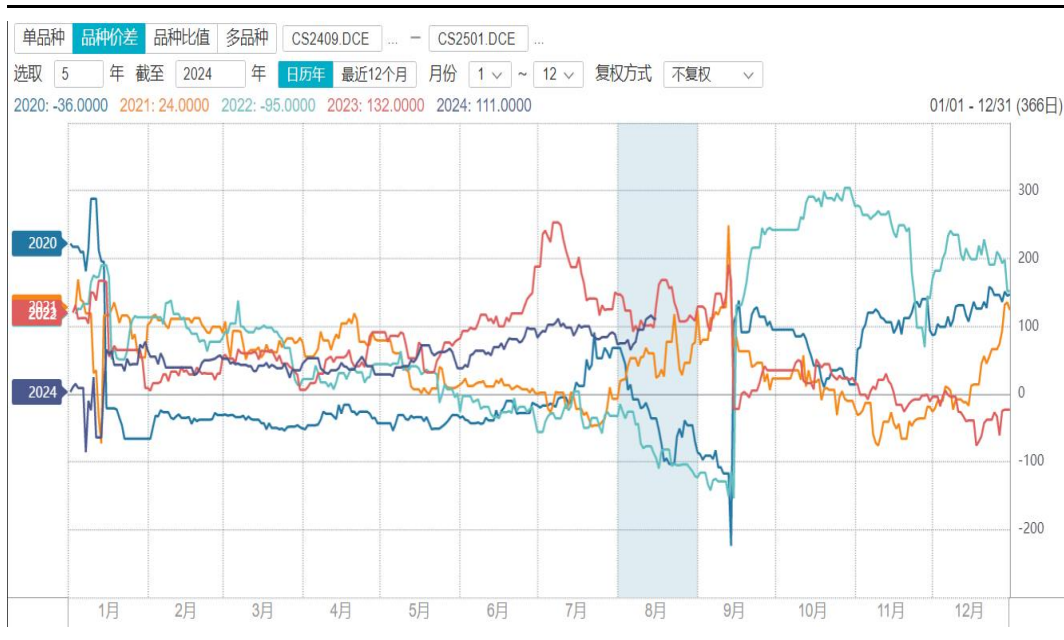
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货11-1价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货9-1价差走势



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9-1价差报111元/吨，处于同期中等偏高水平。

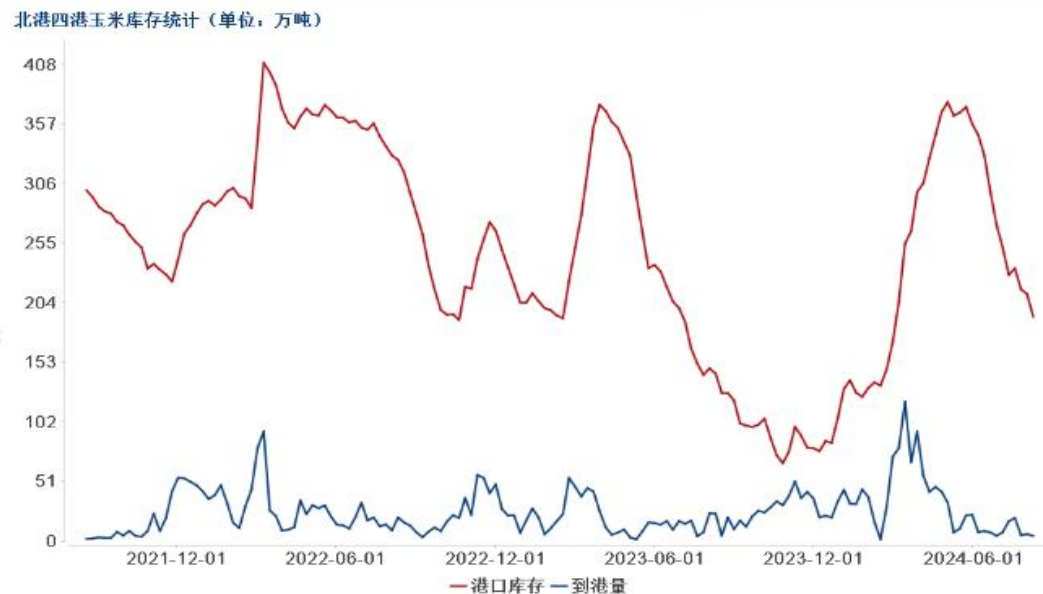
供应端：南北港口玉米库存变化情况

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2024年08月09日，广东港内贸玉米库存共计48万吨，较上周减少9.80万吨；外贸库存29.9万吨，较上周减少7.80万吨。北方四港玉米库存共计191.8万吨，周环比减少19.3万吨；当周北方四港下海量共计23.5万吨，周环比增加13.60万吨。

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388元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 612 元/吨，环比上周升高 32 元/吨。

替代品价差变化

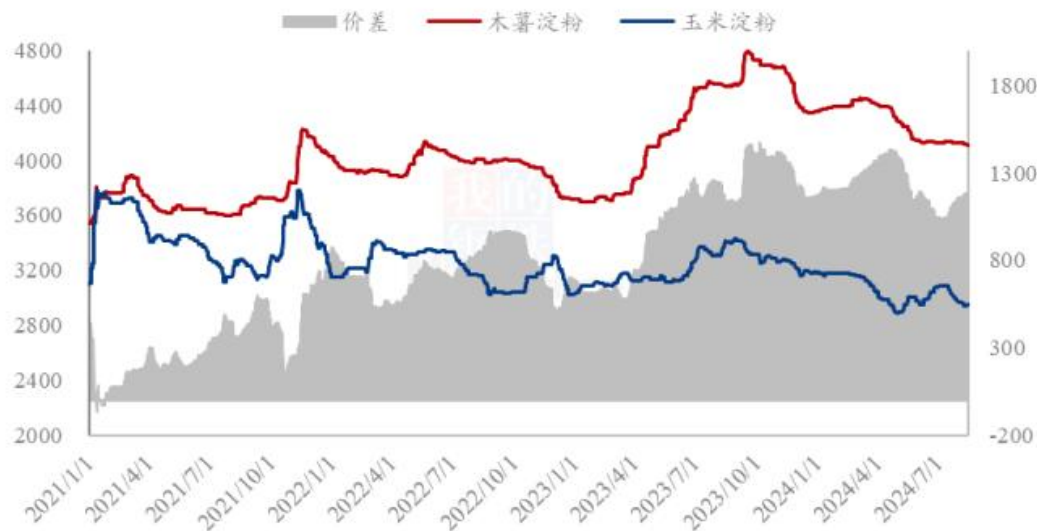
图15、小麦-玉米价差变化



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2024-08-16,现货价:均价:小麦报2482.5元/吨,现货价:玉米:均价报2389.12元/吨,小麦-玉米价差报93.38元/吨。
- 2024年第33周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差走扩运行,平均价差1174元/吨,环比上周增加12元/吨。

「产业链情况-玉米」

供应端：国内玉米生长发育情况

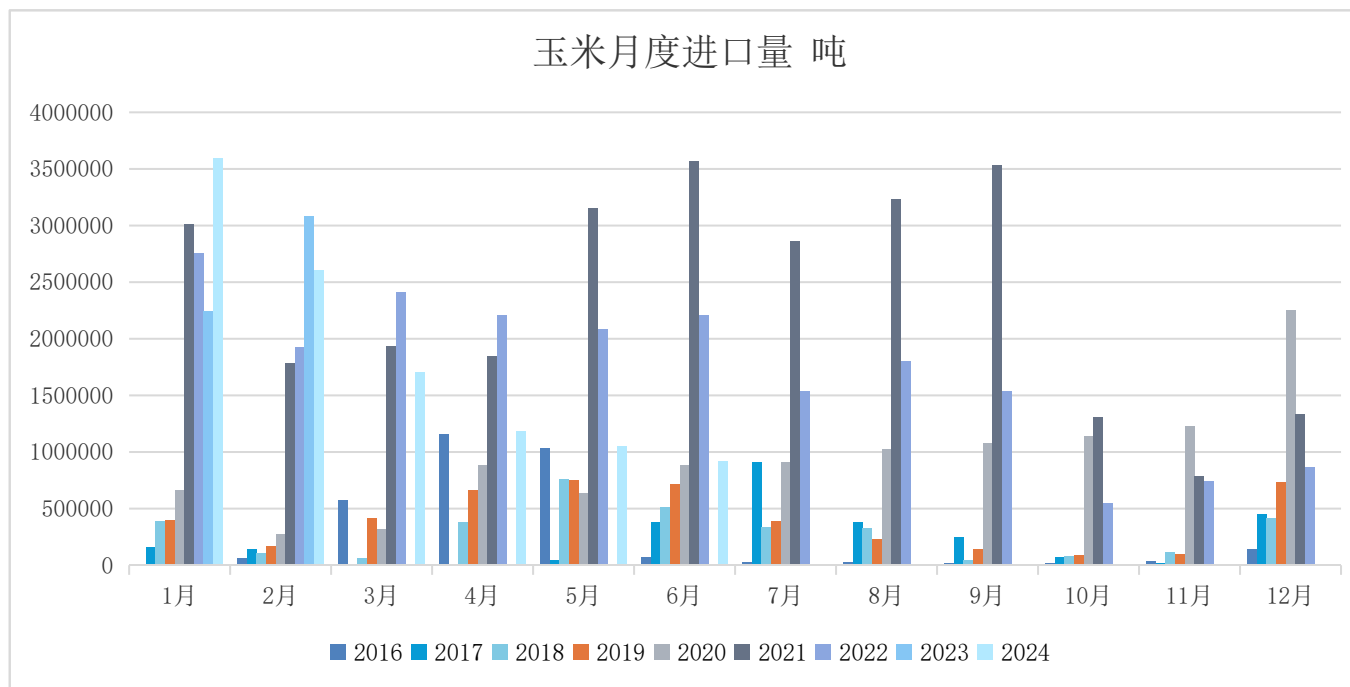
图18、国产春玉米发育期



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6月普通玉米进口总量为92.00万吨，较上年同期的185.00万吨减少了93.00万吨，减少50.27%。较上月同期的105.00万吨减少13.00万吨。为今年最低。

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

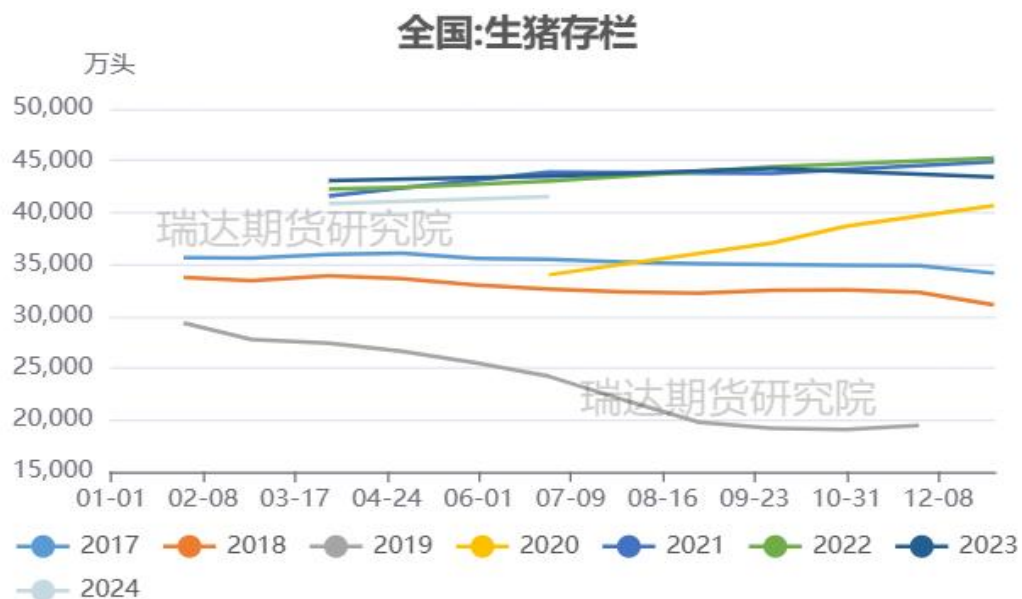


来源：我的农产品网

- 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8月15日，全国饲料企业平均库存29.01天，较上周减少0.65天，环比下跌2.19%，同比上涨1.08%。

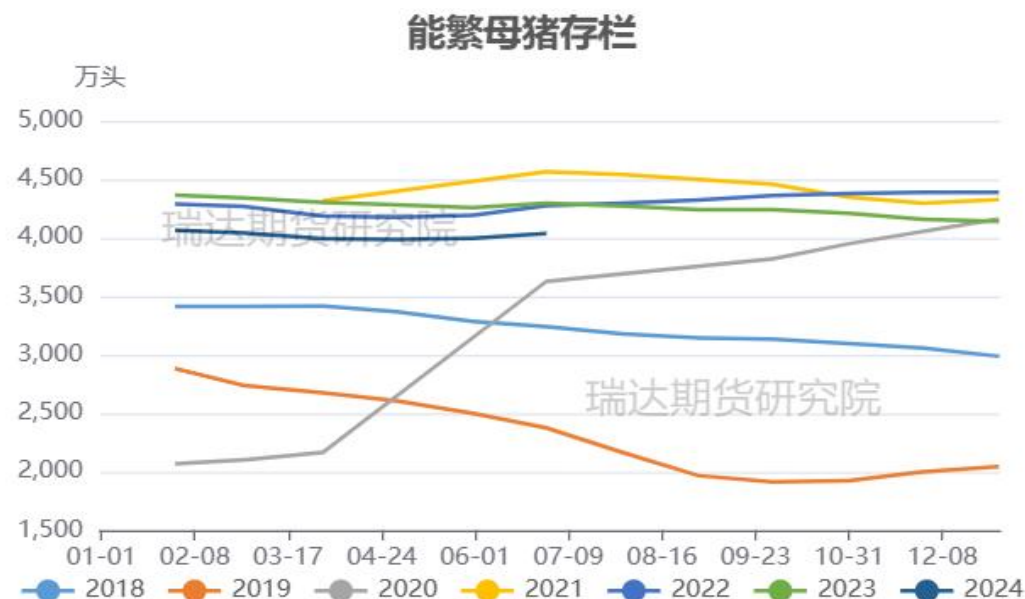
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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。全国能繁母猪存栏量为4038万头，环比上涨1.05%。

需求端：养殖利润有所回暖

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2024-08-09,养殖利润:自繁自养生猪报586.89元/头,养殖利润:外购仔猪报377.15元/头。

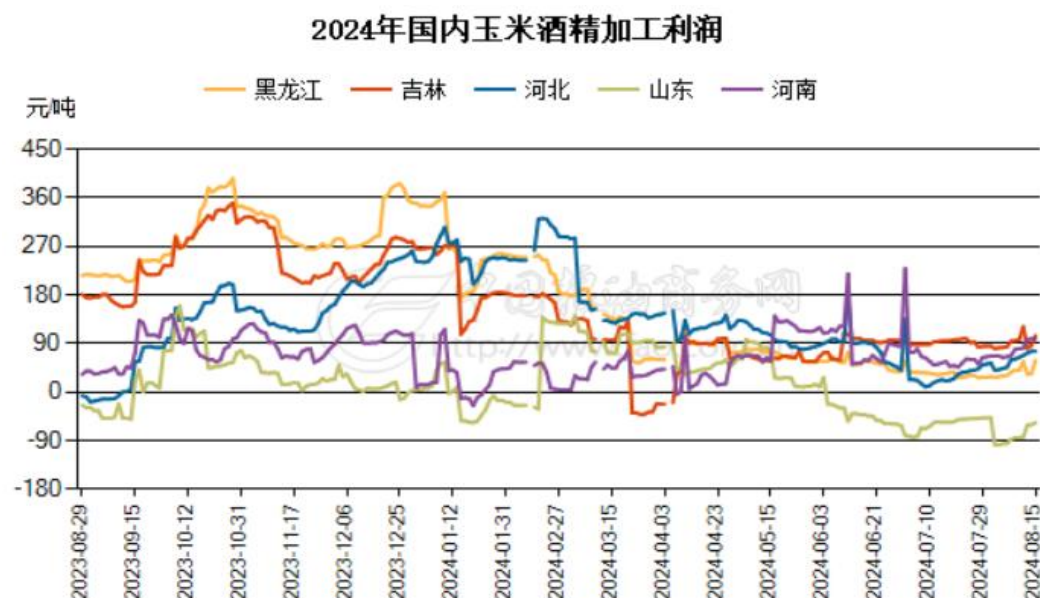
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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

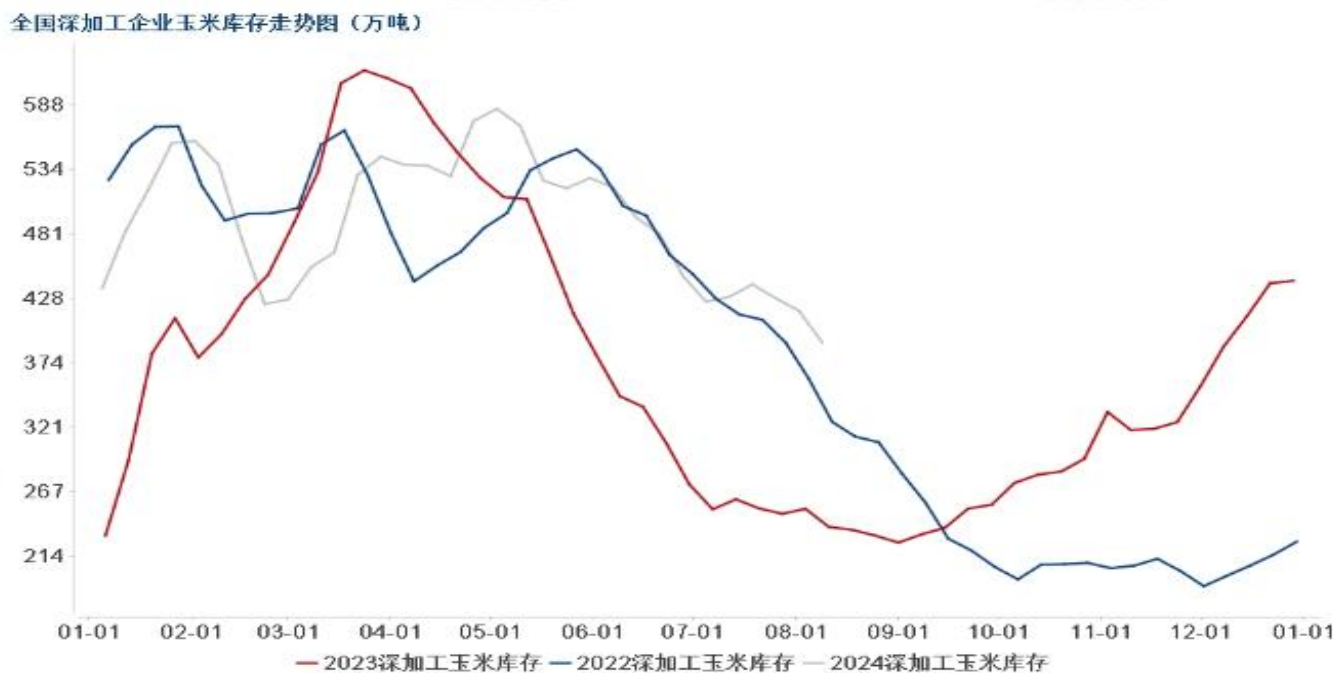


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-08-15,玉米淀粉加工利润:吉林报-156元/吨。
- 截止8月15日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润104.43元/吨，黑龙江加工利润+58.66元/吨，河南加工利润+98.45元/吨，全国平均加工利润为+56.01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



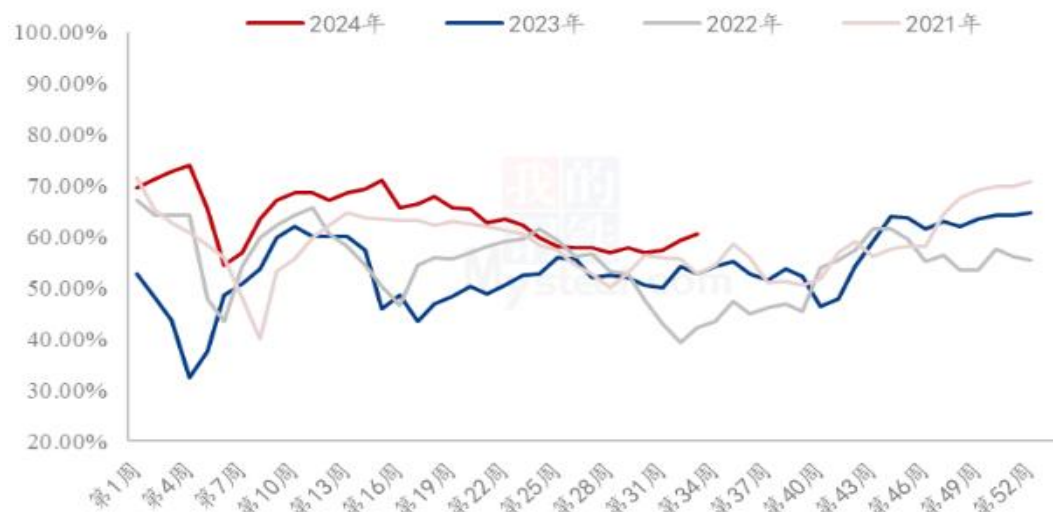
来源：我的农产品网

- 据Mysteel农产品调研显示，截至2024年8月14日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量362.3万吨，降幅7.27%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

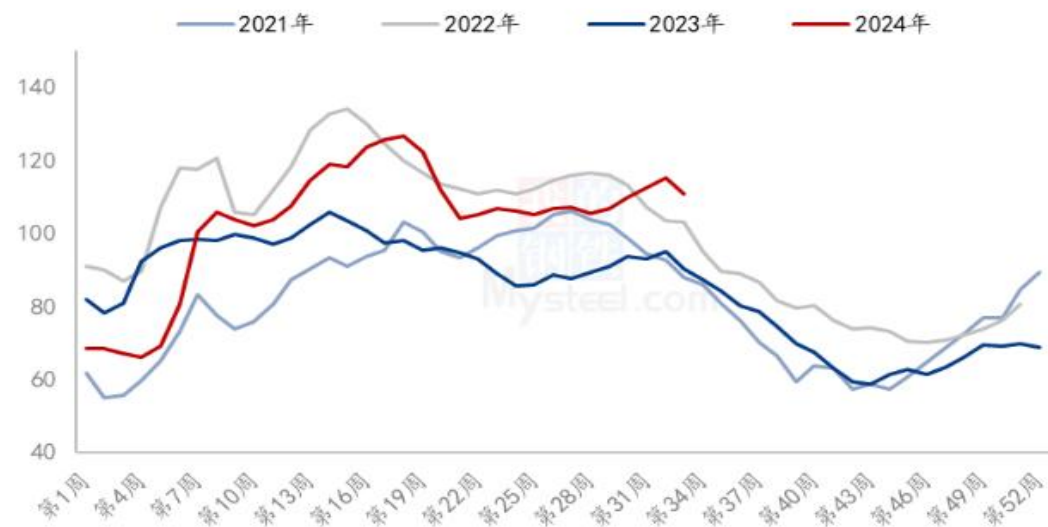
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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（8月8日-8月14日）全国玉米加工总量为63.1万吨，较上周增加1.99万吨；周度全国玉米淀粉产量为31.35万吨，较上周产量增加1.31万吨；周度开机率为60.60%，较上周升高2.53%。
- 截至8月14日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量110.7万吨，较上周下降4.60万吨，周降幅3.99%，月增幅0.82%；年同比增幅22.32%。

波动率窄幅震荡

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至8月16日，玉米主力2409合约继续回落，对应期权隐含波动率为10.14%，较上周10.13%回升0.01%，本周隐含波动率窄幅震荡，持平于20日、40日、60日历史波动率水平。

「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。