

「2024.06.07」

玉米类市场周报

玉米现货止跌企稳 期货有所走强

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上涨。主力2409合约收盘价为2489元/吨，较上周+32元/吨。
- 行情展望：美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2024年6月2日当周，美国玉米生长优良率为75%，高于市场预期的70%，上年同期为64%。美玉米种植接近尾声优良率较好，且小麦价格继续回落，美玉米持续承压。不过，巴西税收新举措或将提振美玉米出口，对美玉米价格有所利好。国内方面，东北地区基层粮源逐渐见底，粮源主要集中在贸易环节，因建仓成本普遍较高，贸易商挺价惜售，不过，多数增储库点基本完成收购任务，饲企还有超期水稻库存待消化，下游企业维持按需采购，价格窄幅波动。华北黄淮产区小麦进入收获高峰期，供应压力不断增加使得麦价走弱，小麦替代优势逐步显现，已有部分饲料企业开始收购小麦，一定程度挤占玉米需求。不过，持粮主体心态惜售情绪升温，市场流通表现一般。盘面来看，本周玉米震荡收涨。
- 策略建议：短线参与或暂且观望。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货有所收高，主力2407合约收盘价为2841元/吨，较上周+10元/吨。
- 行情展望：部分地区陷入亏损状态，行业开机率有所下滑，供应端压力减弱。不过，随着前期合同执行尾声，下游行业新签单表现一般，玉米淀粉行业库存继续累积。截至6月5日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量106.7万吨，较上周增加1.70万吨，周增幅1.62%，月增幅1.62%；年同比增幅19.89%。盘面来看，前期连续下跌后，近日略有反弹，整体维持区间震荡。
- 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09合约震荡上涨，总持仓量630740手，较上周增加75664手。
- 本周玉米淀粉期货07合约震荡上涨，总持仓量83551手，较上周增加-28957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-162277，上周净持仓为-142667，净空持仓有所增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-14285，上周净持仓为-5955，净空持仓有所增加。

玉米及淀粉期货仓单

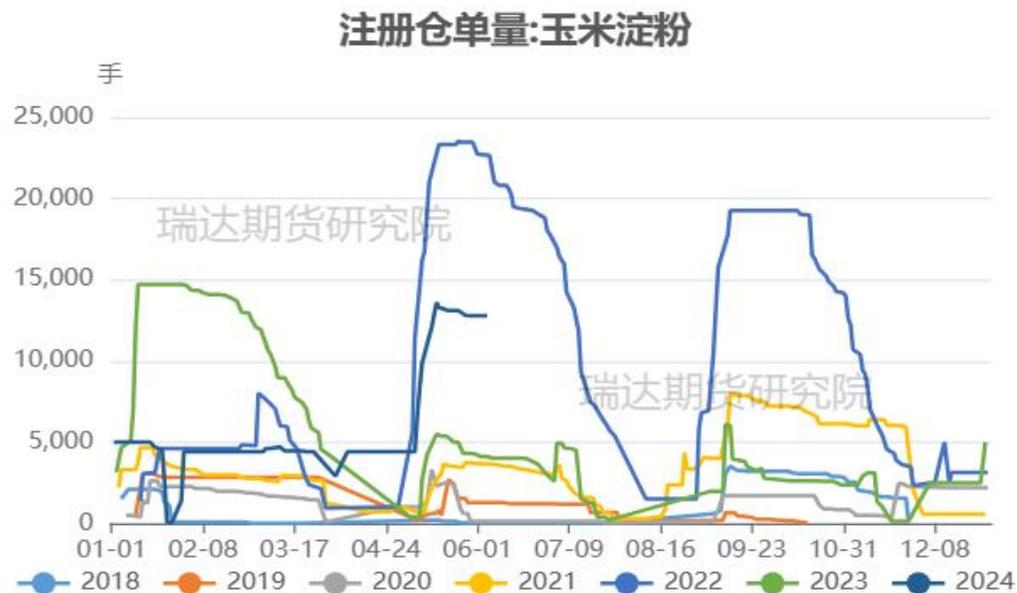
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为78538张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为12788张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

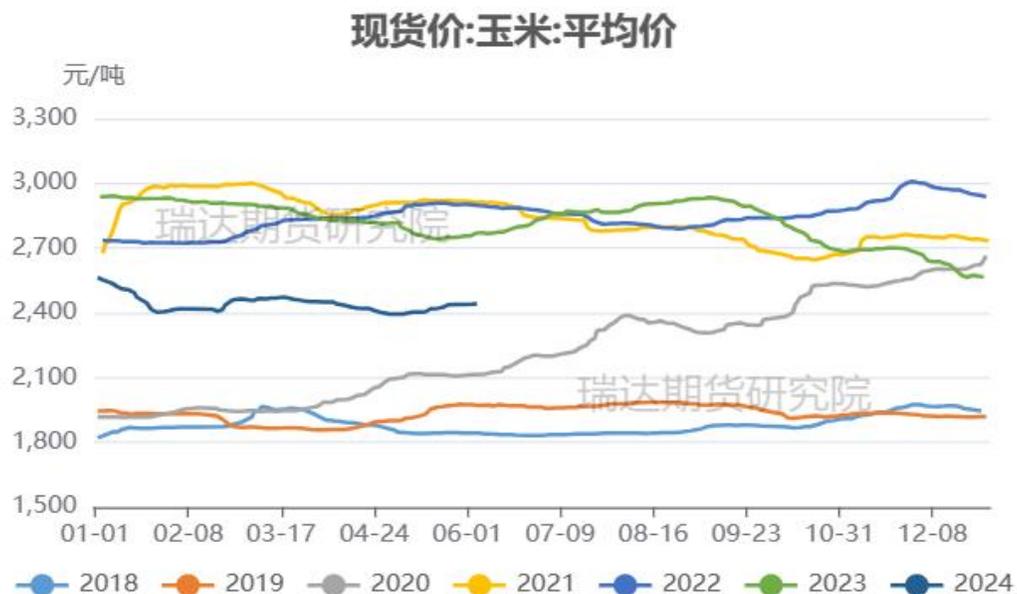


来源: wind

「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2024-06-06,现货价:玉米:均价报2446.39元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约09期价和现货均价基差报-22元/吨。

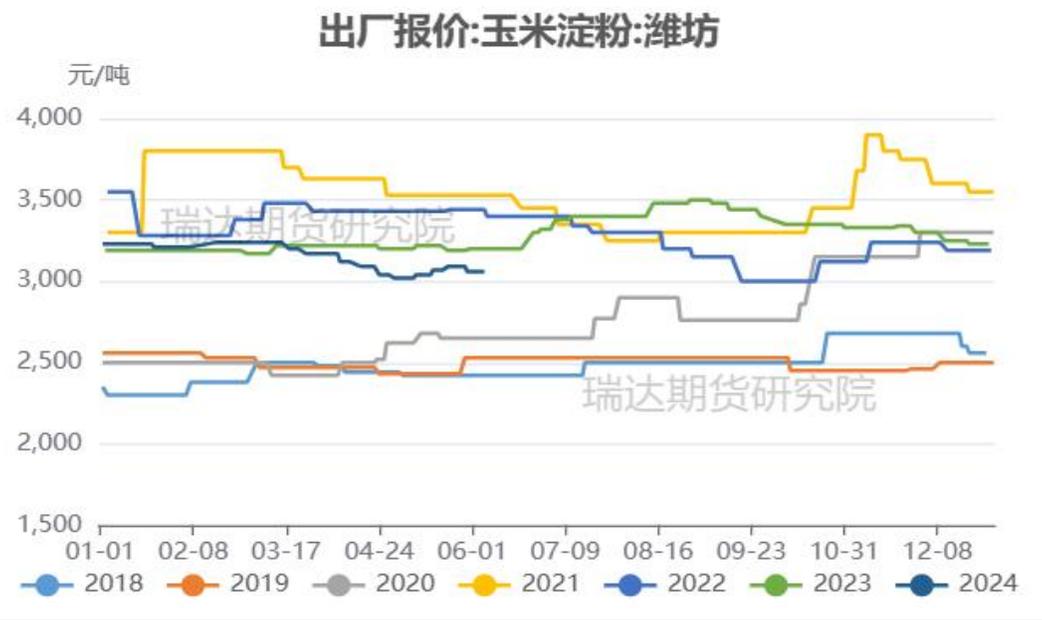
图8、玉米基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

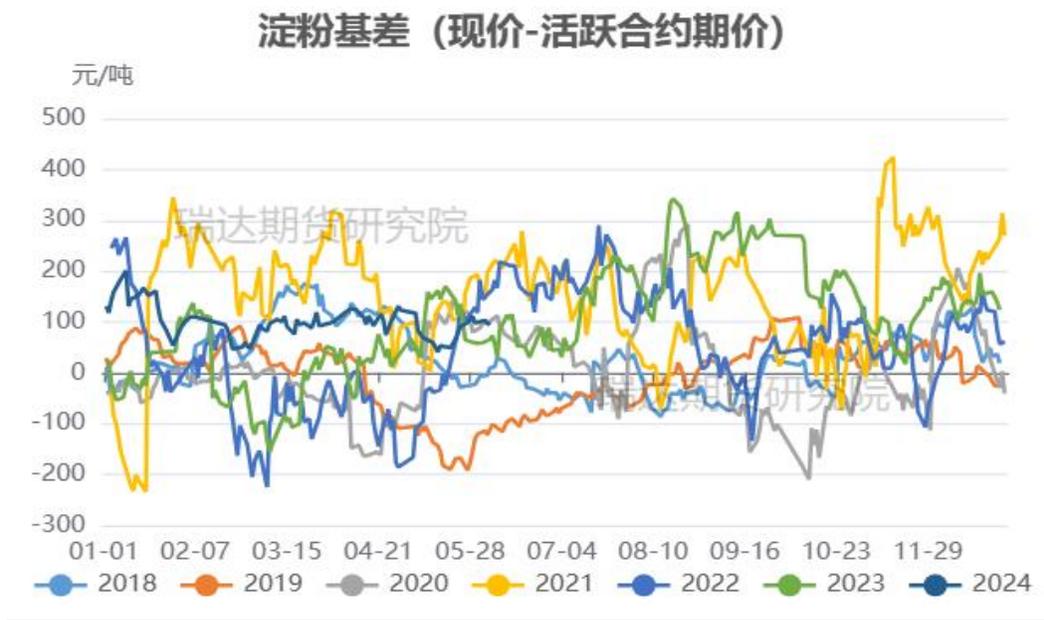
淀粉现货价格及基差走势

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3060元/吨，吉林报3000元/吨，现货价格整体平稳。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报159元/吨。

玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货9-1价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米9-1价差报80元/吨。处于同期中等偏高水平。
- 截至周五，淀粉9-1价差报59元/吨，处于同期中等偏高水平。

图12、大商所玉米淀粉期货7-9价差走势

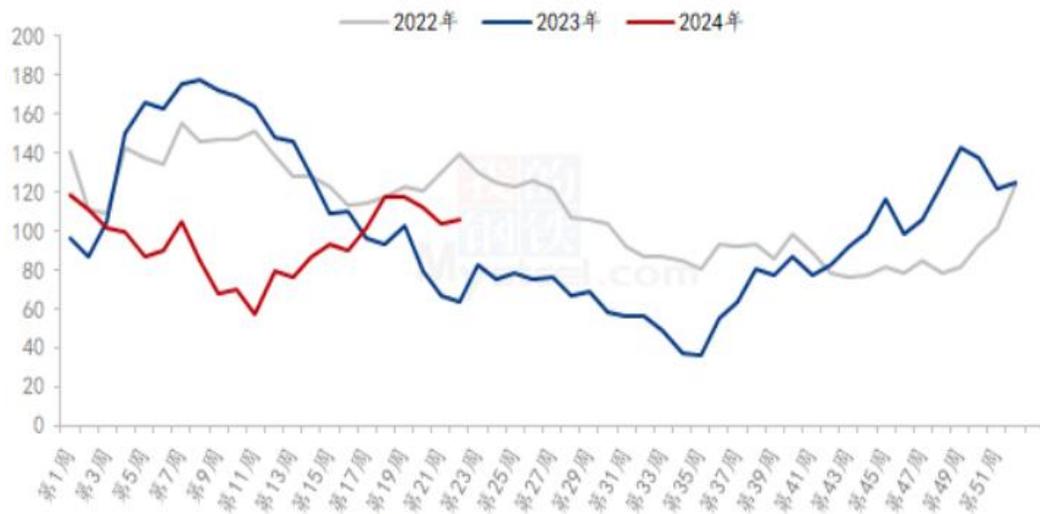


来源: wind

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

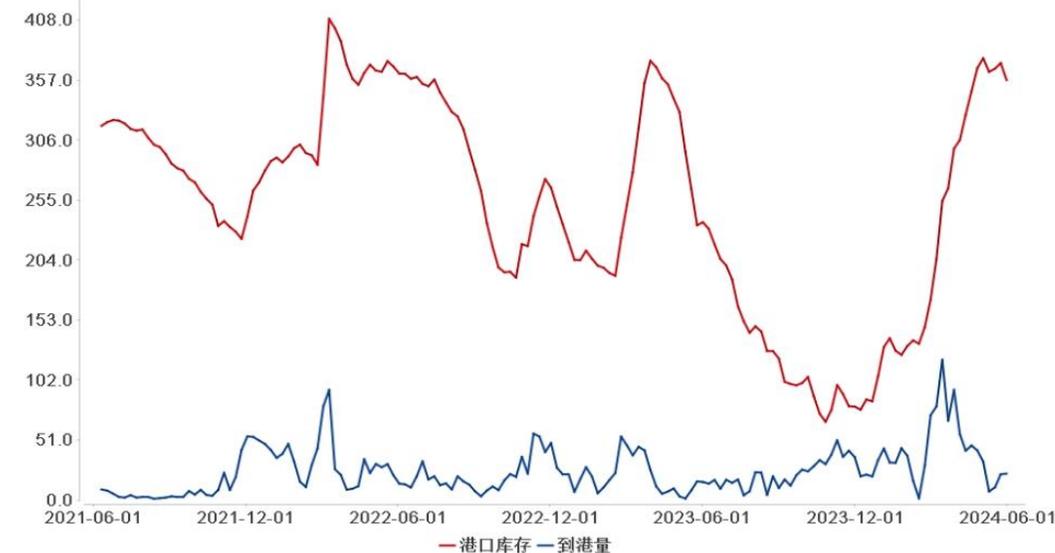
广东港口内外贸玉米库存 (单位: 万吨)



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)

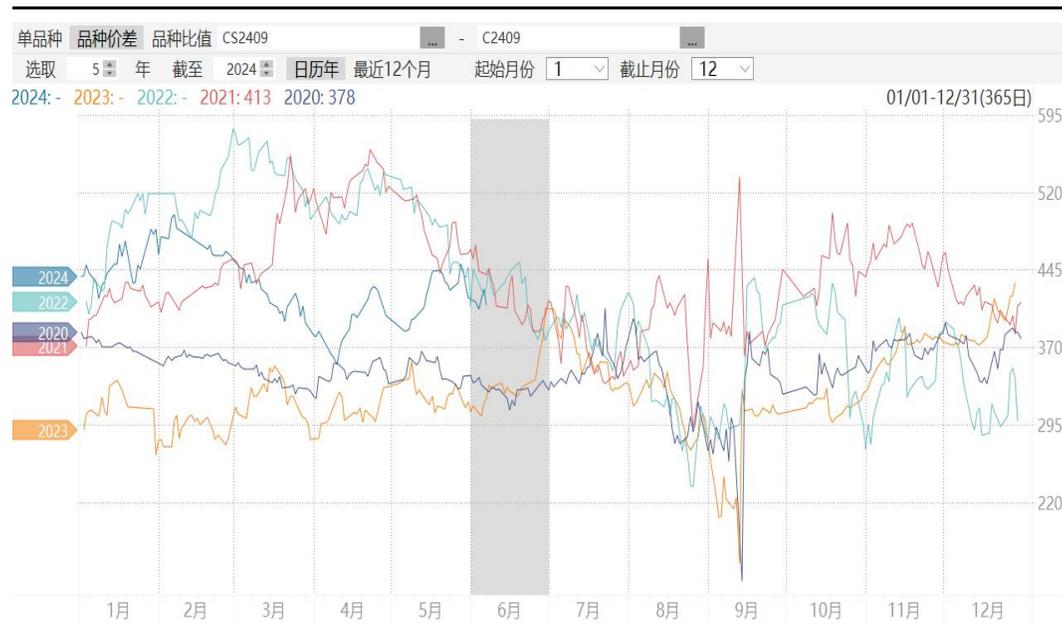


来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至2024年05月31日，广东港内贸玉米库存共计67.2万吨，较上周增加1.50万吨；外贸库存38.5万吨，较上周增加1.00万吨。北方四港玉米库存共计357万吨，周环比减少14.4万吨；当周北方四港下海量共计36.7万吨，周环比增加19.70万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

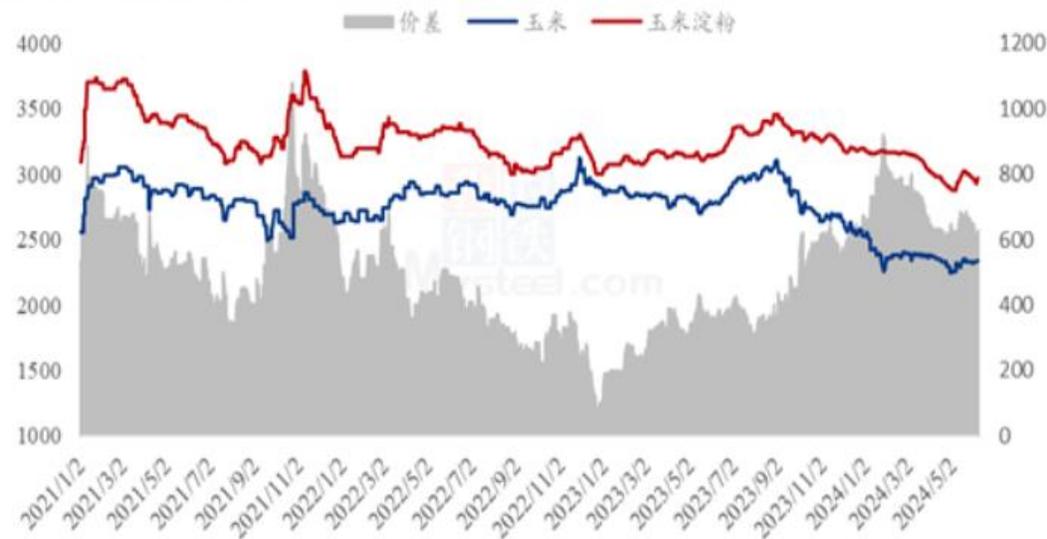
图13、大商所淀粉-玉米期货09合约价差走势



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9月合约价差报411元/吨，2024年第23周，山东玉米与玉米淀粉价差为630元/吨，环比上周降低20元/吨。

替代品价差变化

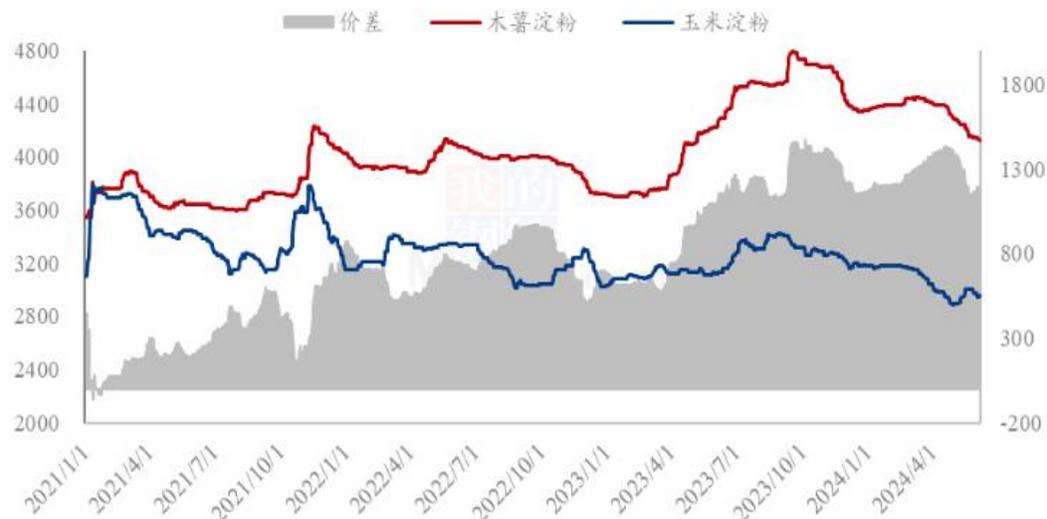
图15、小麦-玉米价差变化



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2024-06-06,现货价:均价:小麦报2515.28元/吨,现货价:玉米:均价报2446.39元/吨,小麦-玉米价差报68.89元/吨。
- 2024年第23周,本周木薯淀粉与玉米淀粉均价价差在1181元/吨,环比上周走扩28元/吨。

「产业链情况-玉米」

供应端：国内玉米生长发育情况

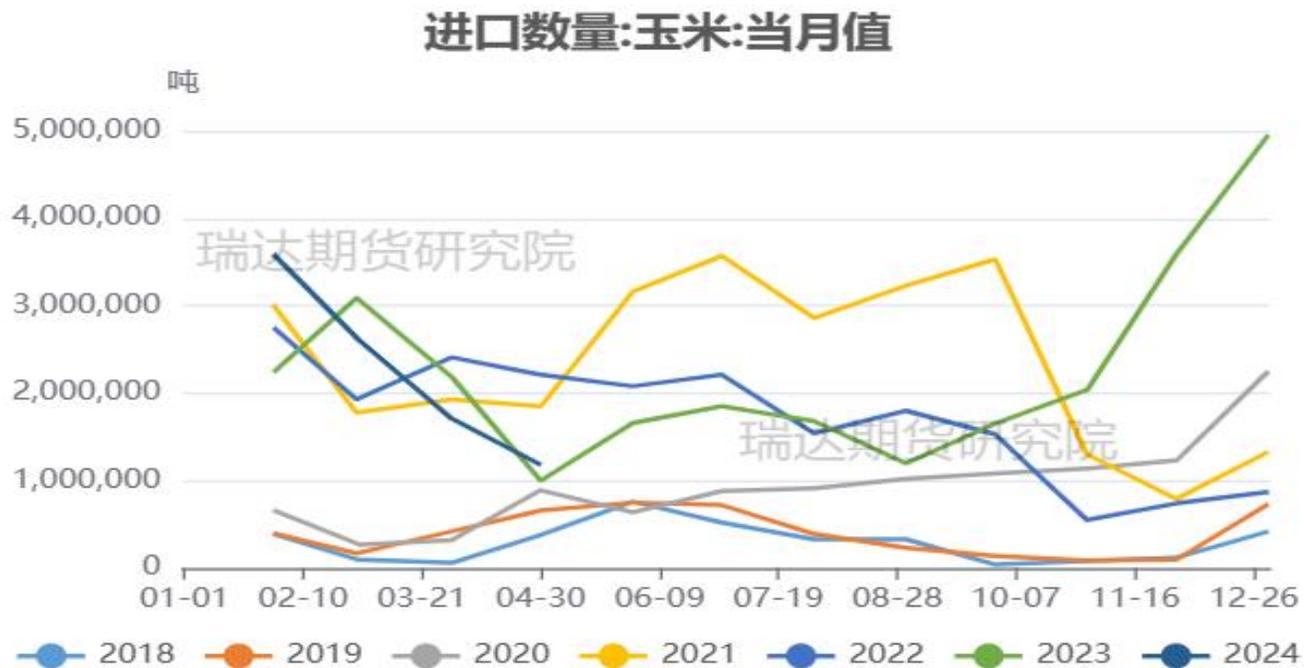
图18、国产玉米发育期



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：我的农产品网

- 中国海关公布的数据显示，2024年4月玉米进口总量为117.92万吨，较上年同期100.25万吨增加17.67万吨，同比增加17.63%，较上月同期170.86万吨环比减少52.94万吨。

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

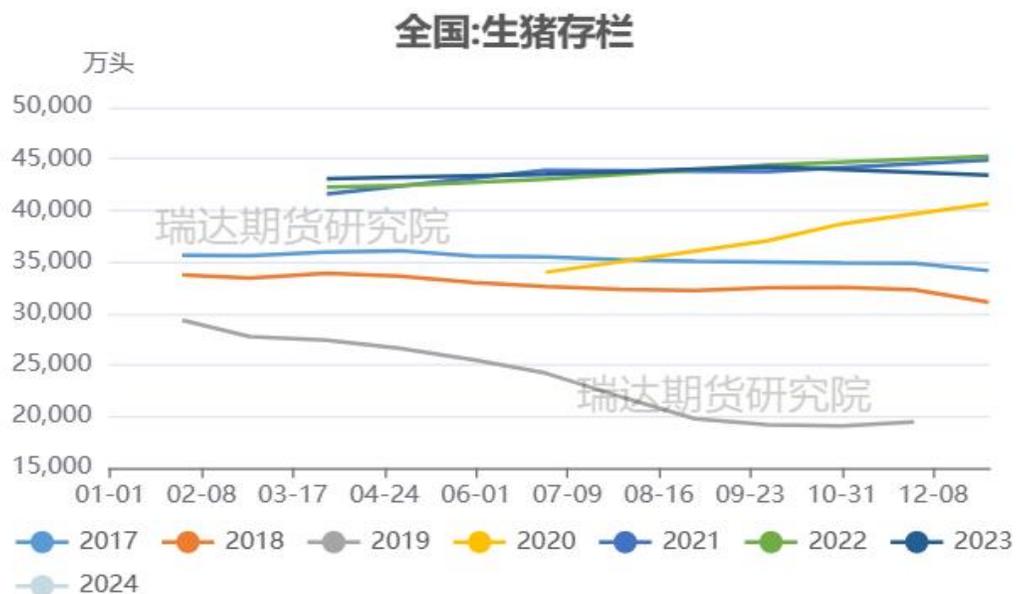
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	20.00	19.50	20.75	2.56%	-3.61%
华北	27.92	26.06	18.77	7.13%	48.75%
华中	41.00	40.67	33.67	0.82%	21.78%
华南	30.73	30.27	29.70	1.54%	3.48%
西南	35.95	35.95	29.83	0.00%	20.50%
华东	33.50	33.33	26.67	0.50%	25.62%
全国	31.52	30.96	26.56	1.79%	18.64%

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6月6日，全国饲料企业平均库存31.52天，较5月30日增加0.56天，环比增长1.79%，同比增加18.64%。

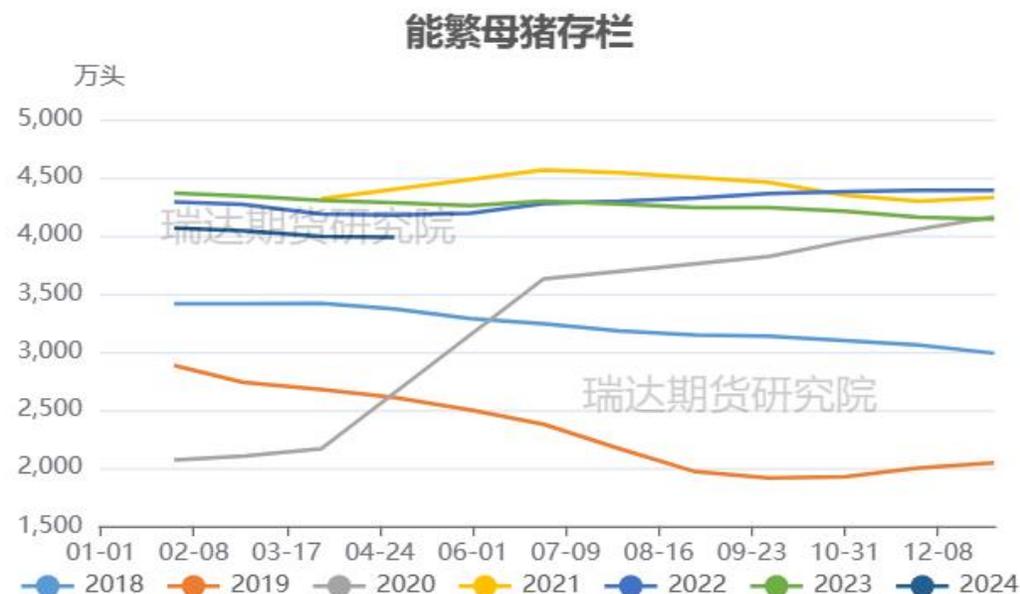
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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，一季度末，全国生猪存栏40850万头，同比减少2244万头，下降5.2%。截止4月末，能繁母猪存栏3986万头，环比减少6万头，环比下降0.1%，同比下降6.9%。

需求端：养殖利润有所回暖

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2024-05-31,养殖利润:自繁自养生猪报211.26元/头,养殖利润:外购仔猪报335.54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2024-06-06,玉米淀粉加工利润:吉林报-86元/吨。
- 截止6月6日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润60.50元/吨，黑龙江加工利润+59.43元/吨，河南加工利润+112.06元/吨，全国平均加工利润为+60.82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 23 周（截至 6 月 5 日），加工企业玉米库存总量 519.2 万吨，较上周下降 1.48%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

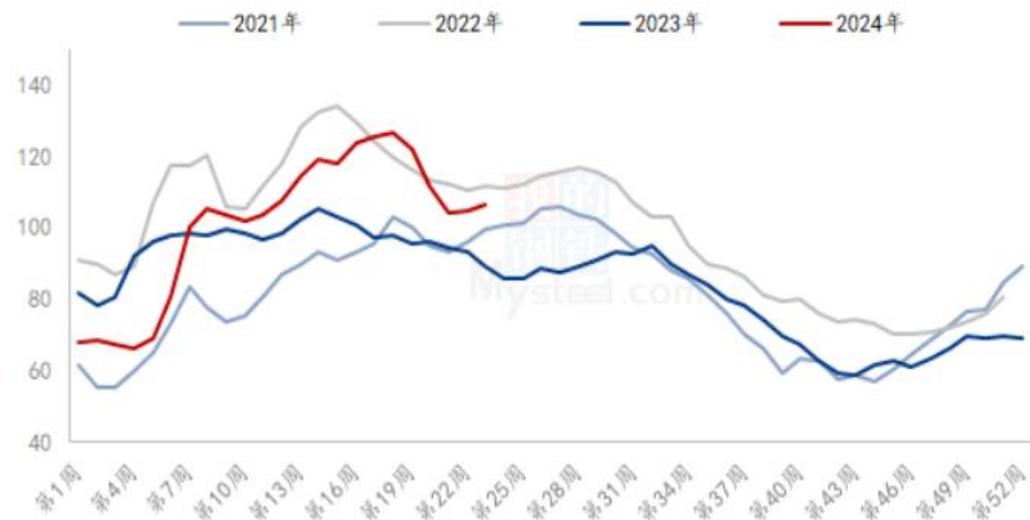
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

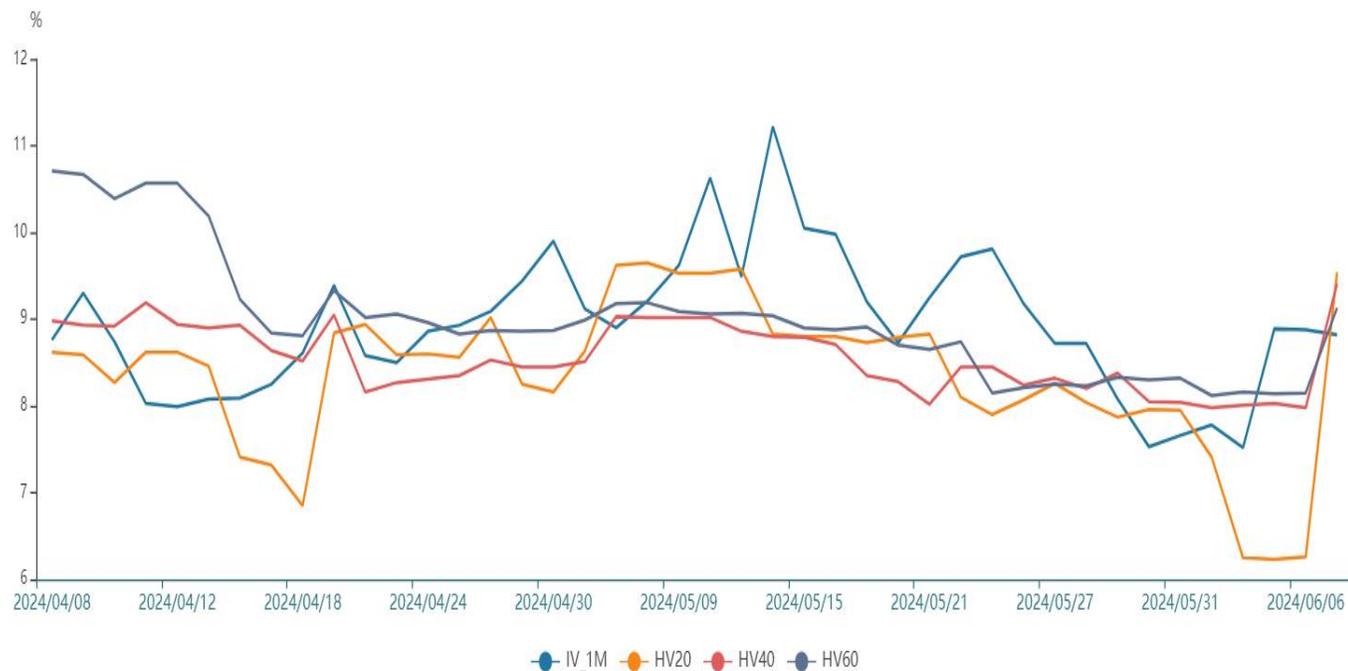


来源：我的农产品网

- 本周（5月30日-6月5日）全国玉米加工总量为65万吨，较上周增加0.75万吨；周度全国玉米淀粉产量为32.15万吨，较上周产量增加0.41万吨；周度开机率为63.56%，较上周升高0.81%。
- 截至6月5日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量106.7万吨，较上周增加1.70万吨，周增幅1.62%，月增幅1.62%；年同比增幅19.89%。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



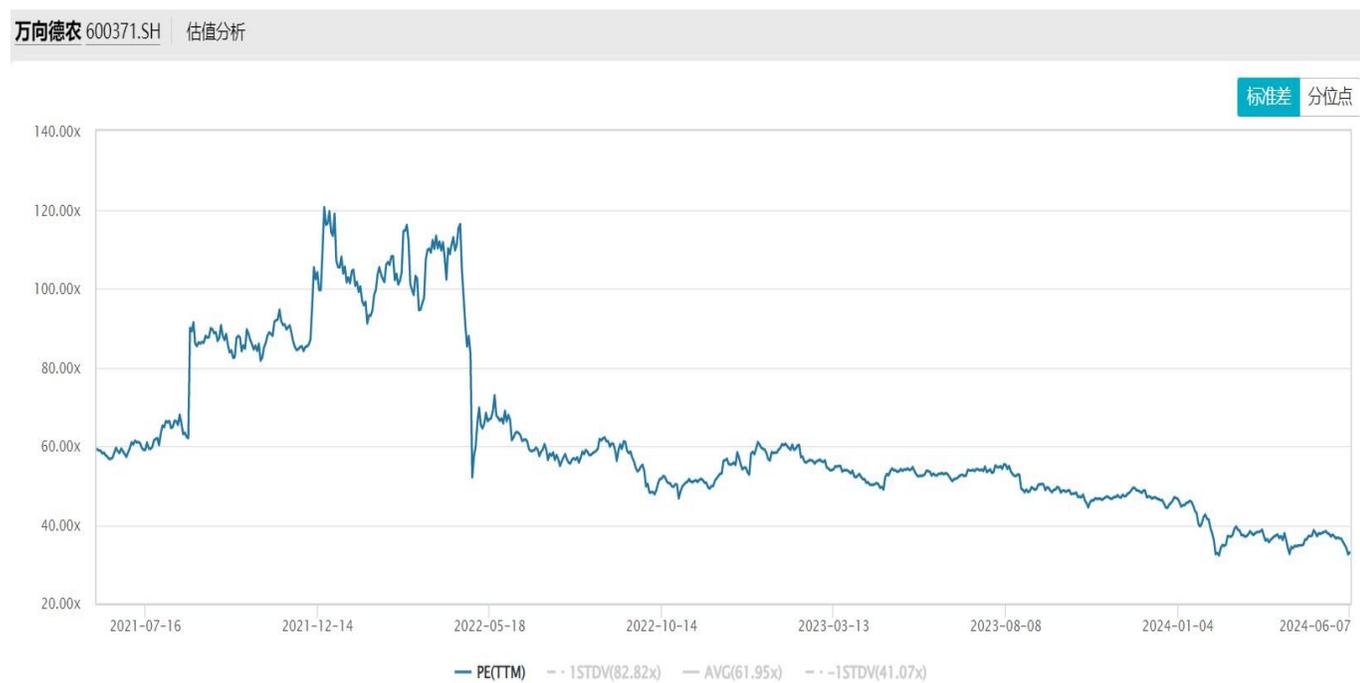
来源: wind

截至6月7日，玉米主力2409合约震荡上涨，对应期权隐含波动率为8.82%，较上周7.66%回升1.16%，本周隐含波动率震荡回升，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。