

「2024.06.14」

玉米类市场周报

玉米现货氛围向好 支撑期价走势

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。主力2409合约收盘价为2483元/吨，较上周-6元/吨。
- 行情展望：USDA月度报告显示，巴西和阿根廷2023/24年度玉米产量预估不变，仍为5300万吨和1.22亿吨。报告将全球2024/25年度玉米期末库存下调至3.1077亿吨，5月预估为3.1227亿吨，但仍高于分析师预估的3.1055亿吨。报告整体偏中性，市场也反应平平。国内方面，东北地区基层余粮见底，供应略显偏紧，加工企业采购粮源存在难度，收购价格小幅提涨，随着玉米价格上涨，部分持粮主体出货量略有增加，但仍维持低价惜售心态，少量成交。华北黄淮产区基层余粮持续收紧，存粮成本支撑下，贸易商维持挺价心态，且麦收进入高峰期新麦陆续上市，大型贸易商忙于新麦购销，对玉米出货意向不积极，市场供应相对紧张，深加工厂门到货处于低位，企业按需采购，收购价格继续偏强。整体来看，现货市场氛围相对较好，玉米价格有所走强。盘面来看，在现货走强提振下，近日玉米期价有走强的倾向，不过，总体供应压力仍存，持续上涨仍需更多动力支撑。
- 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2409合约收盘价为2910元/吨，较上周+10元/吨。
- 行情展望：原料玉米价格坚挺，支撑淀粉现货价格回升。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。端午节前后下游部分行业备货增加，下游提货略有好转，截至6月12日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量106.1万吨，较上周下降0.60万吨，周降幅0.56%，月增幅1.05%；年同比增幅23.95%。不过，总体库存仍处于同期高位，且补库结束后，下游需求再度转弱，需求端支撑有限。盘面来看，淀粉期价整体维持区间震荡。
- 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合约窄幅震荡，总持仓量692201手，较上周增加61461手。
- 本周玉米淀粉期货09合约震荡收高，总持仓量98415手，较上周增加24697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-177798，上周净持仓为-162277，净空持仓有所增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-23596，上周净持仓为-14285，净空持仓有所增加。

玉米及淀粉期货仓单

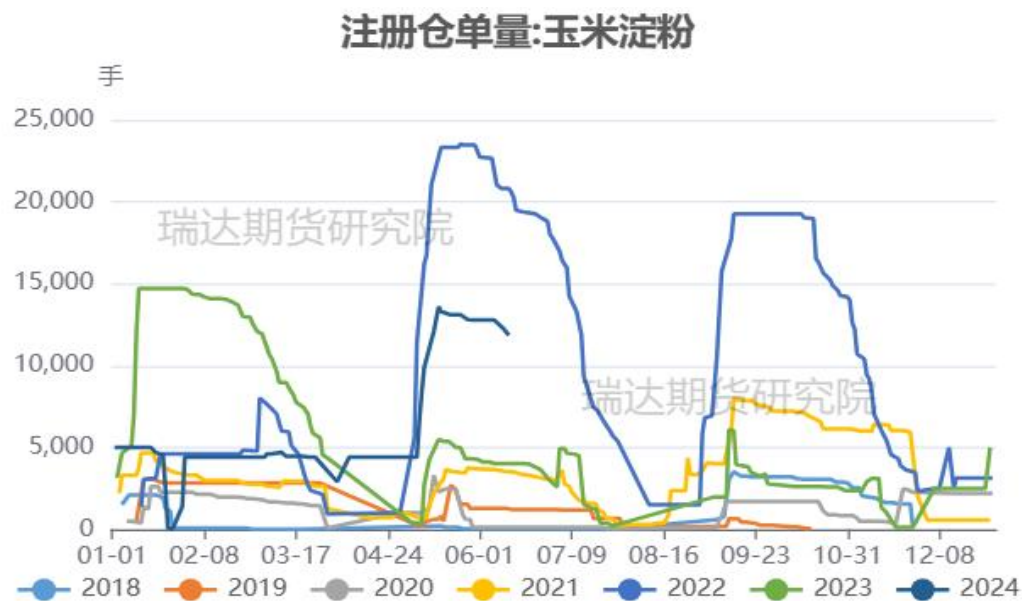
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为77731张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为11636张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

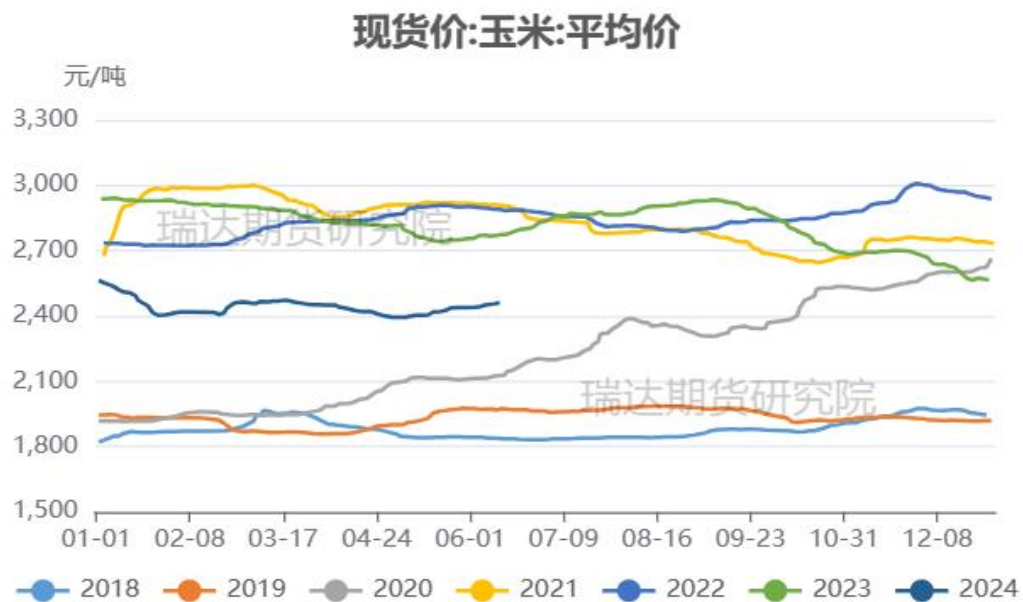


来源: wind

「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2024-06-13,现货价:玉米:平均价报2460.71元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约09期价和现货均价基差报-23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3080元/吨，吉林报3000元/吨，现货价格小幅回升。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报90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

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9-1价差报69元/吨。处于同期中等偏高水平。
- 截至周五，淀粉9-1价差报69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

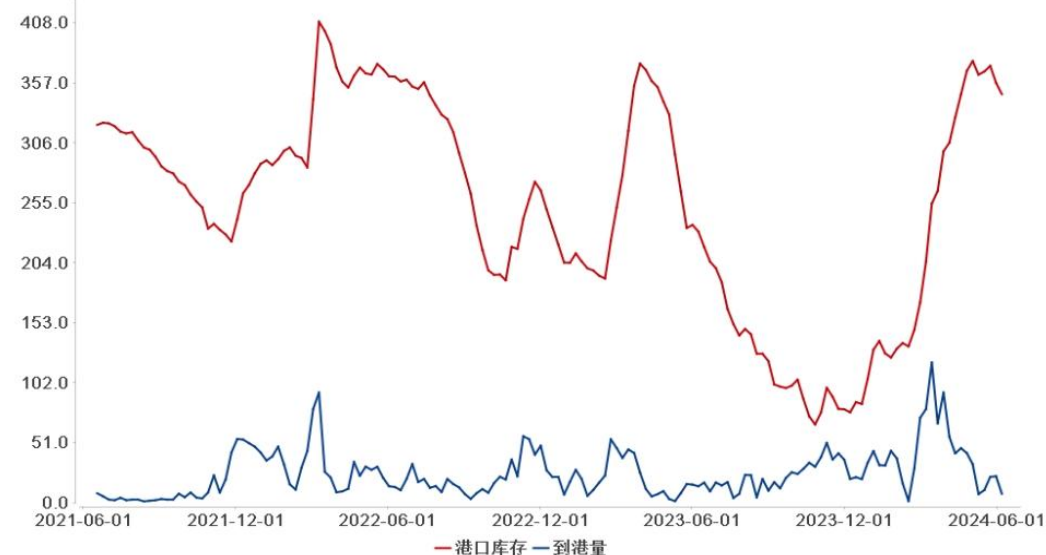
广东港口内外贸玉米库存（单位：万吨）



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06月07日，广东港内贸玉米库存共计69.6万吨，较上周增加2.40万吨；外贸库存32.5万吨，较上周减少6.00万吨。北方四港玉米库存共计347.3万吨，周环比减少9.7万吨；当周北方四港下海量共计17.1万吨，周环比减少19.60万吨。

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427元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 594 元/吨，环比上周降低 36 元/吨。

替代品价差变化

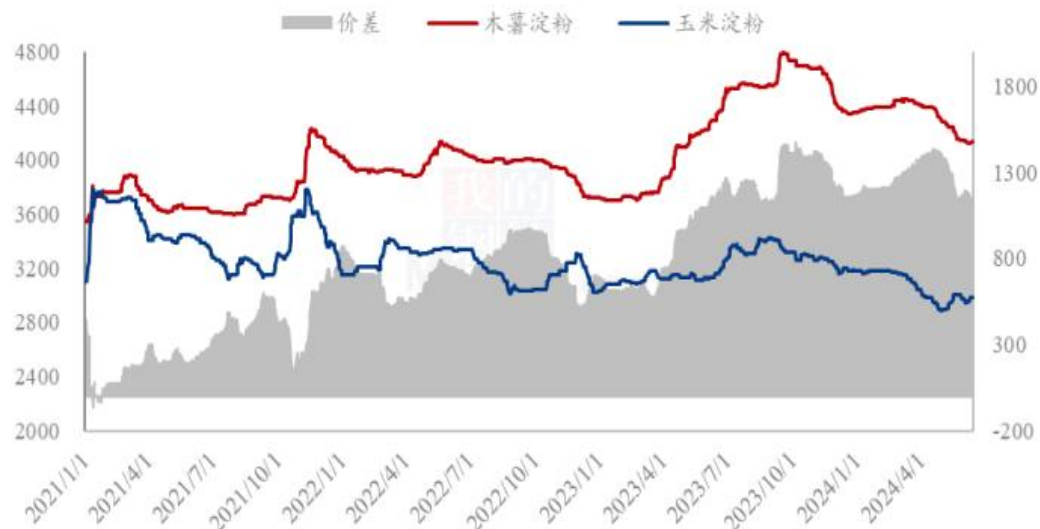
图15、小麦-玉米价差变化



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）



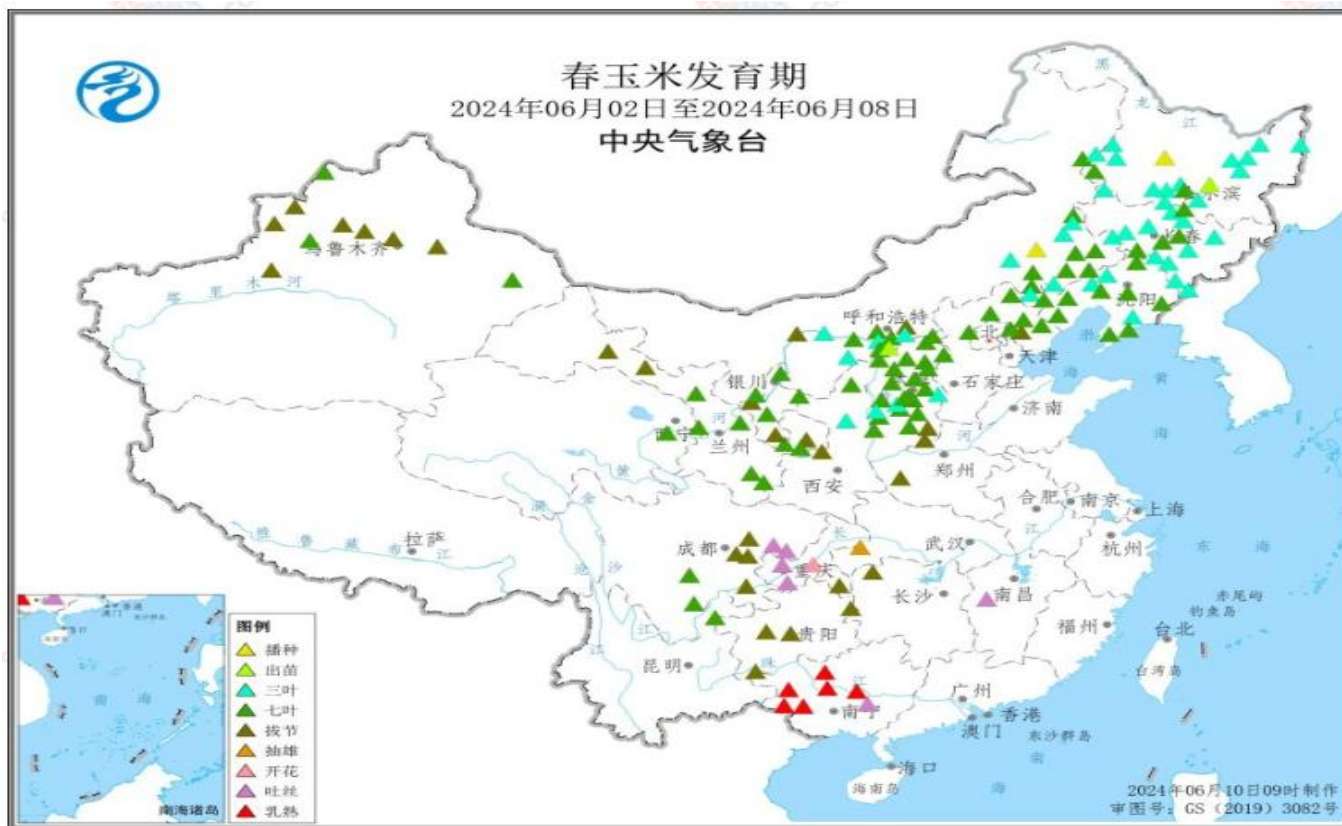
来源: 我的农产品网

- 截至2024-06-13,现货价:平均价:小麦报2500.28元/吨,现货价:玉米:平均价报2460.71元/吨,小麦-玉米价差报39.57元/吨。
- 2024年第24周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差收窄运行,平均价差1156元/吨,环比上周降低25元/吨。

「产业链情况-玉米」

供应端：国内玉米生长发育情况

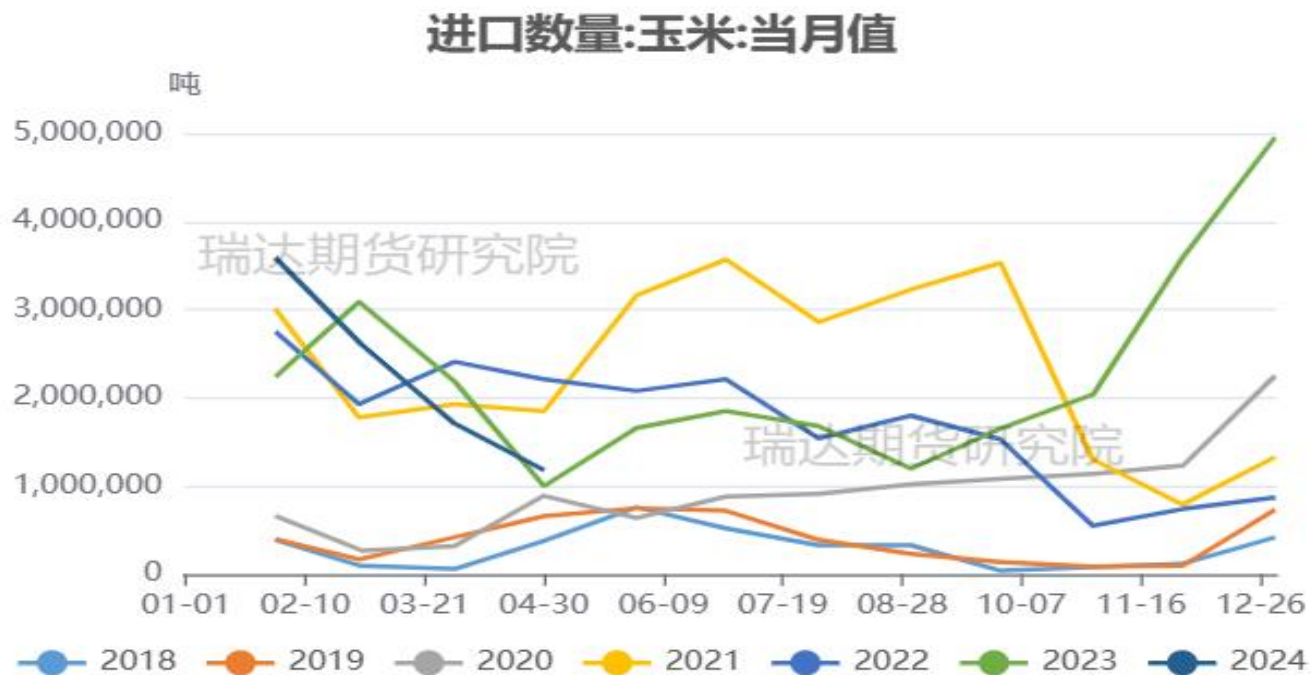
图18、国产玉米发育期



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



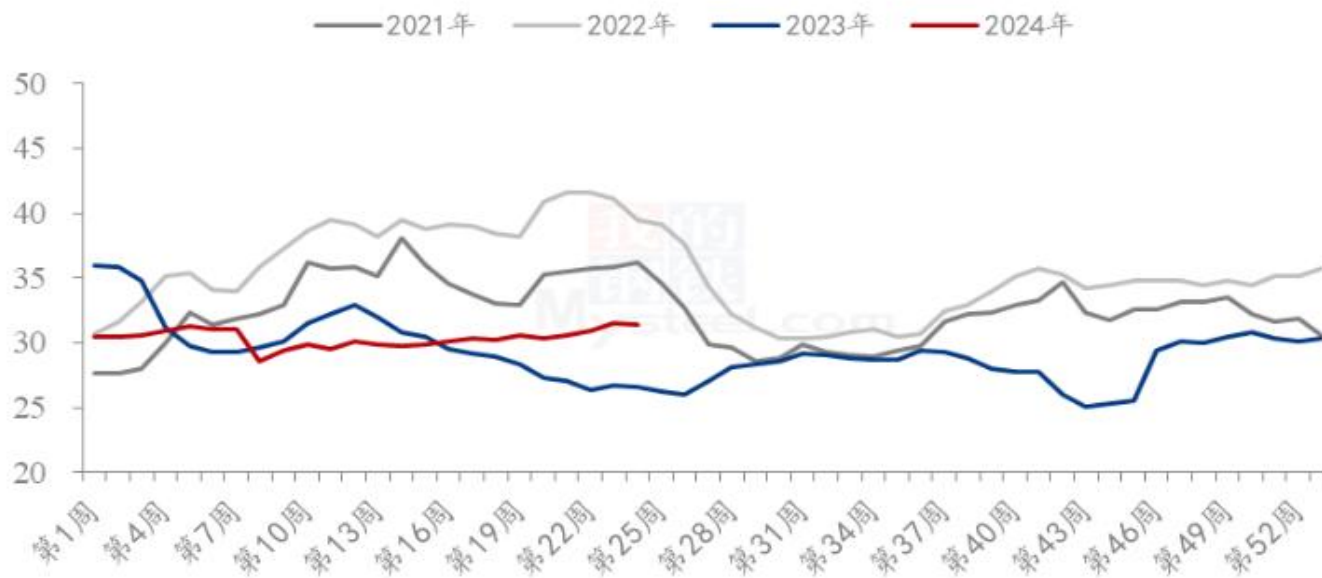
来源：我的农产品网

- 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

全国样本饲料企业玉米库存天数走势

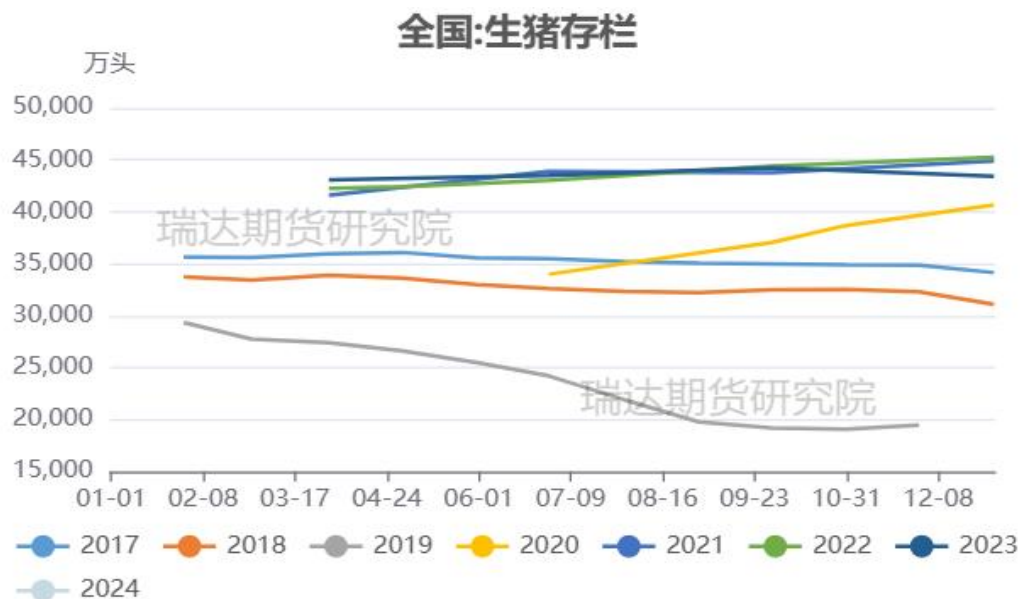


来源：我的农产品网

- 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6月13日，全国饲料企业平均库存31.35天，较6月6日减少0.17天，环比下降0.53%，同比增加19.39%。

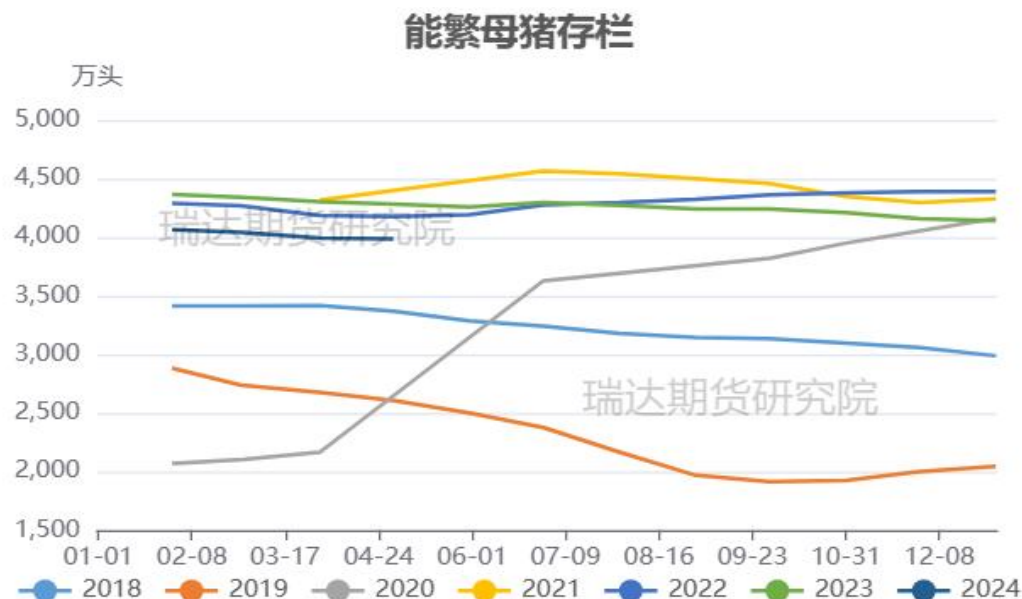
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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2024-06-07,养殖利润:自繁自养生猪报332.56元/头,养殖利润:外购仔猪报362.15元/头。

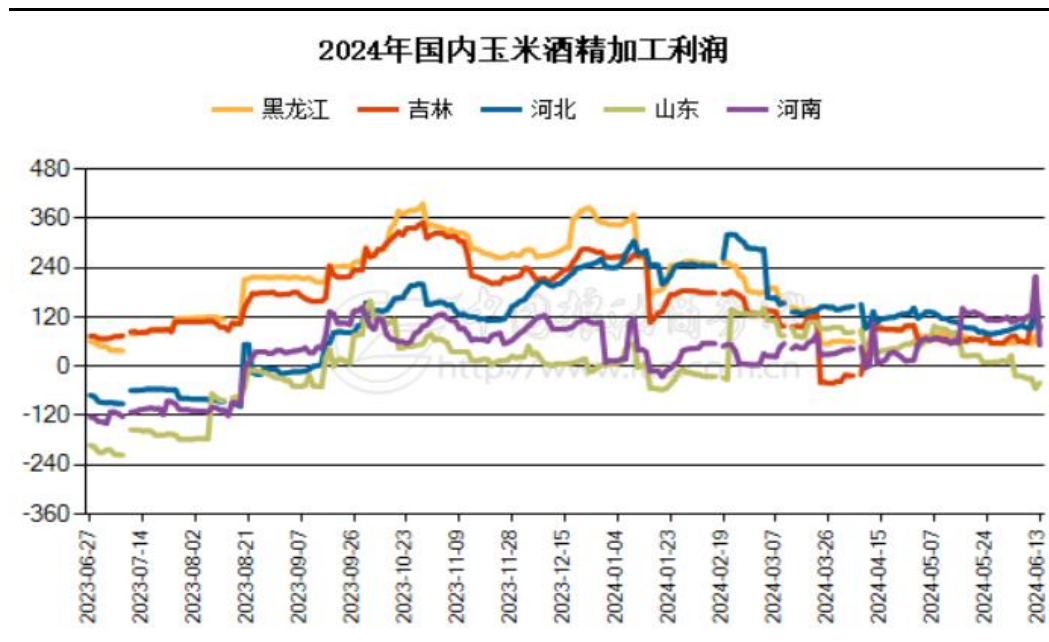
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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

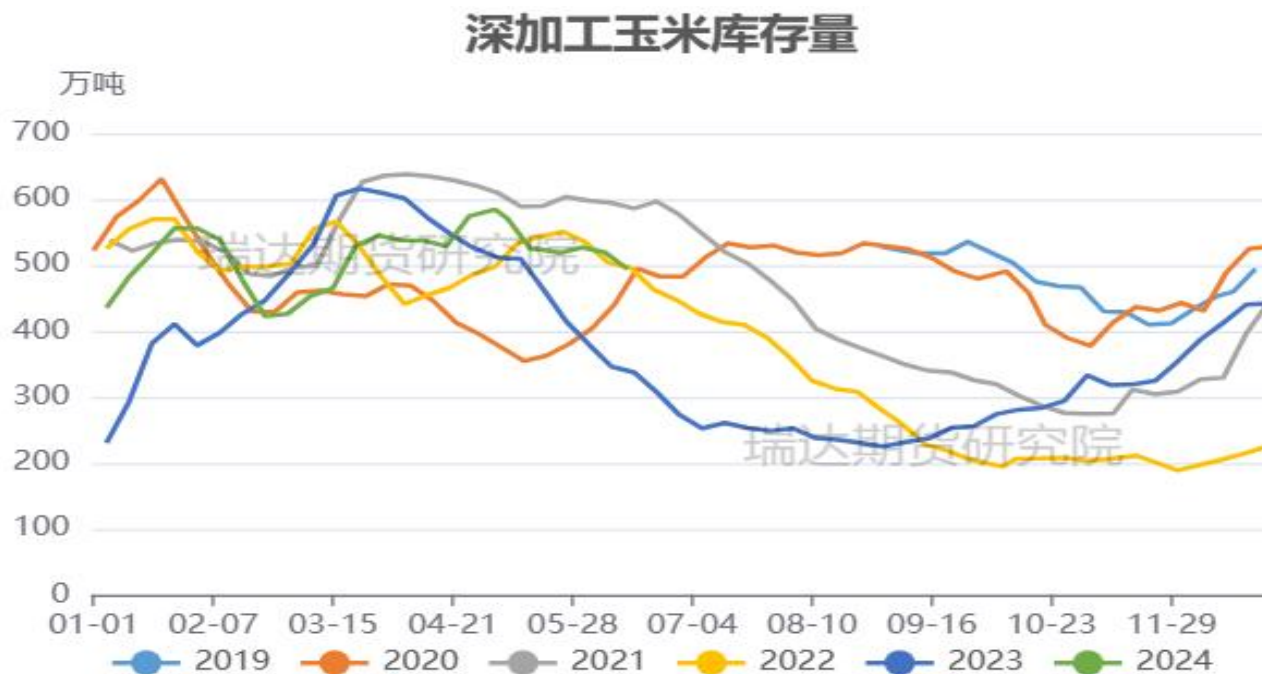


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-06-14,玉米淀粉加工利润:吉林报-75元/吨。
- 截止6月13日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润98.45元/吨，黑龙江加工利润+51.01元/吨，河南加工利润+51.81元/吨，全国平均加工利润为+50.11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



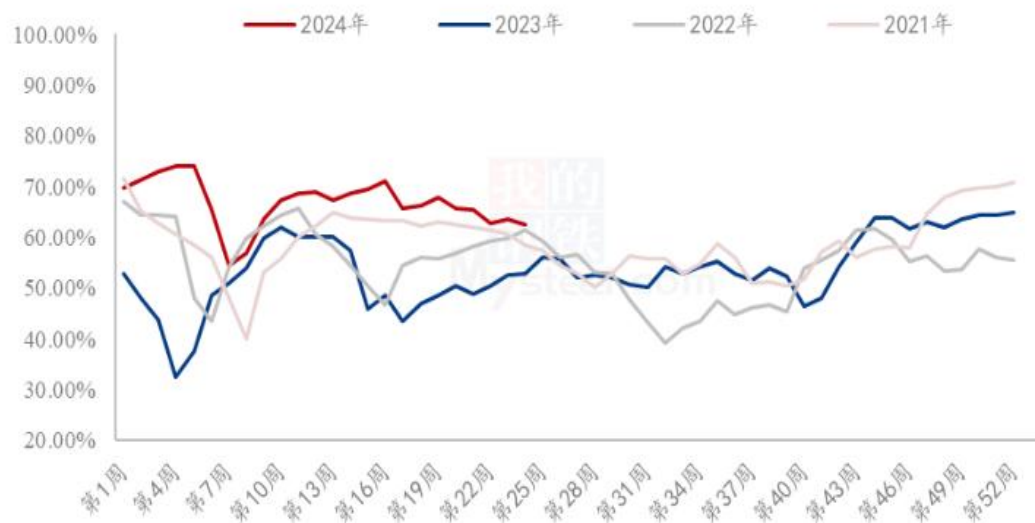
来源：我的农产品网

- 据Mysteel农产品调研显示，截至2024年6月12日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量494.1万吨，降幅4.83%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

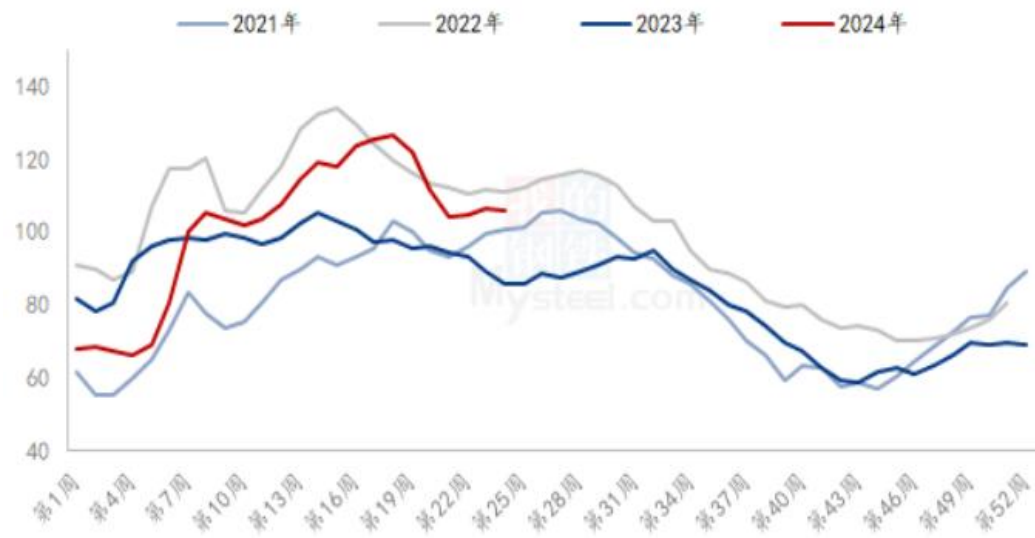
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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（6月6日-6月12日）全国玉米加工总量为62.49万吨，较上周减少2.51万吨；周度全国玉米淀粉产量为31.55万吨，较上周产量减少0.6万吨；周度开机率为62.38%，较上周降低1.19%。
- 截至6月12日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量106.1万吨，较上周下降0.60万吨，周降幅0.56%，月增幅1.05%；年同比增幅23.95%。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



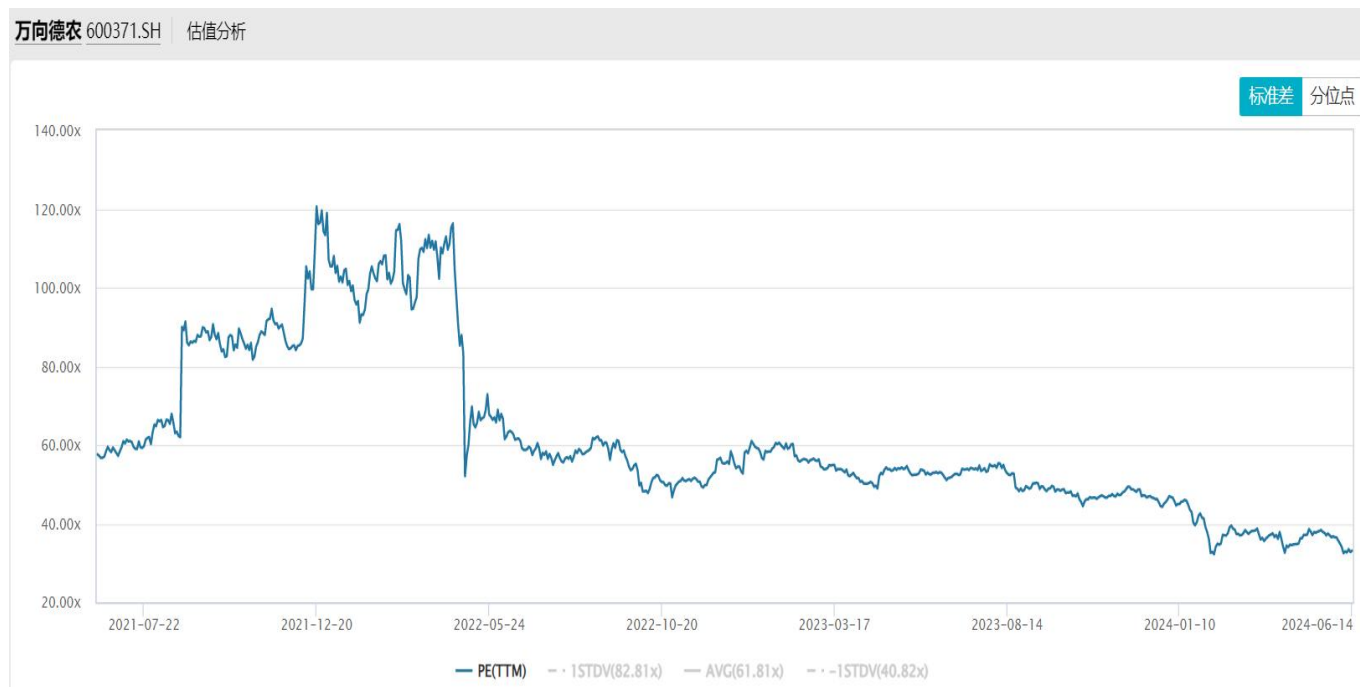
来源: wind

截至6月14日，玉米主力2409合约窄幅震荡，对应期权隐含波动率为8.82%，较上周8.32%回降-0.50%，本周隐含波动率震荡回落，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。