

「2024.06.21」

玉米类市场周报

玉米现货表现平稳 期价维持窄幅震荡

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2465元/吨，较上周-18元/吨。
 - 行情展望：随着巴西二茬玉米收割推进，国际玉米市场供应充裕。且美玉米种植基本结束，种植初期天气状况良好，优良率较高，短期继续施压美豆价格。后期关注美玉米种植区天气状况。国内方面，随着玉米价格走高，部分烘干塔及贸易商出货意愿增强，下游深加工按需采购，饲料企业仍有替代谷物库存，但需求有限，市场观望氛围浓厚，玉米外运速度不快，部分贸易商小幅降价出货，但受囤库成本高支撑，价格跌幅有限。整体维持窄幅震荡。且东北地区玉米拍卖开始启动，加之传闻黑龙江或将启动600万吨的定向水稻拍卖，给现货市场一定情绪压力。不过，华北黄淮产区由于新麦收割进入尾声，夏玉米播种开启，受高温以及干旱天气影响，多地苗情不佳，担忧夏玉米减产，持粮主体挺价心态转强。盘面来看，玉米整体维持震荡。
- 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：大连玉米淀粉期货略有收高，主力2409合约收盘价为2922元/吨，较上周+12元/吨。
- 行情展望：原料玉米偏强，玉米淀粉供应端检修计划逐渐增加，短期内玉米淀粉市场价格相对坚挺。且玉米淀粉检修企业数量增加，加之部分区域亏损增加，行业开机明显下降，供应端压力减弱，企业库存也随之下滑。截至6月19日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量105.1万吨，较上周下降1.00万吨，周降幅0.94%，月增幅0.10%；年同比增幅22.35%。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739867手，较上周增加47666手。
- 本周玉米淀粉期货09合约震荡收高，总持仓量135582手，较上周增加37167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-149124，上周净持仓为-177798，净空持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-16554，上周净持仓为-23596，净空持仓有所减少。

玉米及淀粉期货仓单

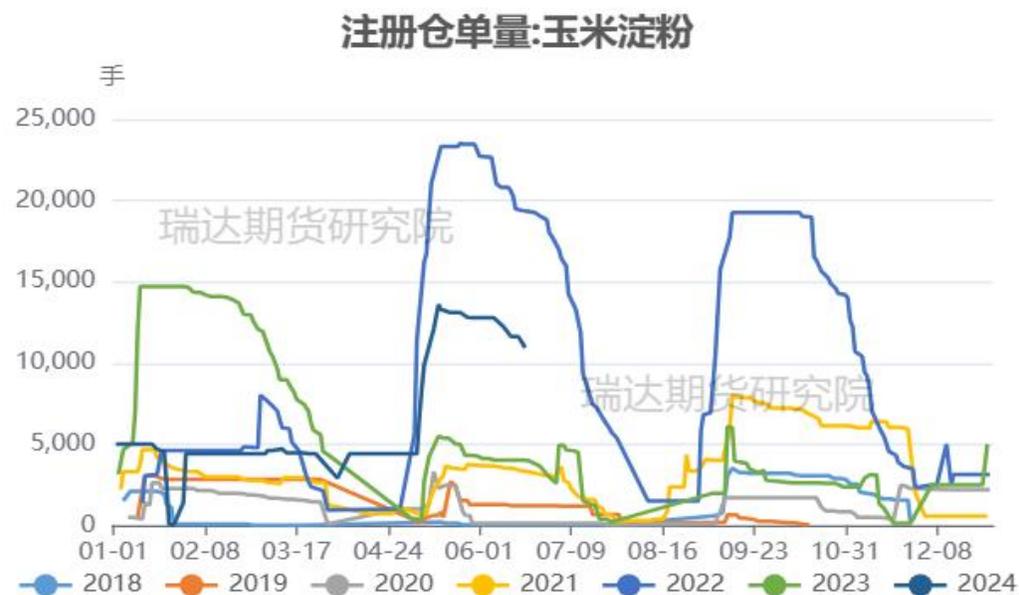
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为73254张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为10936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2024-06-20,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-5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3120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78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



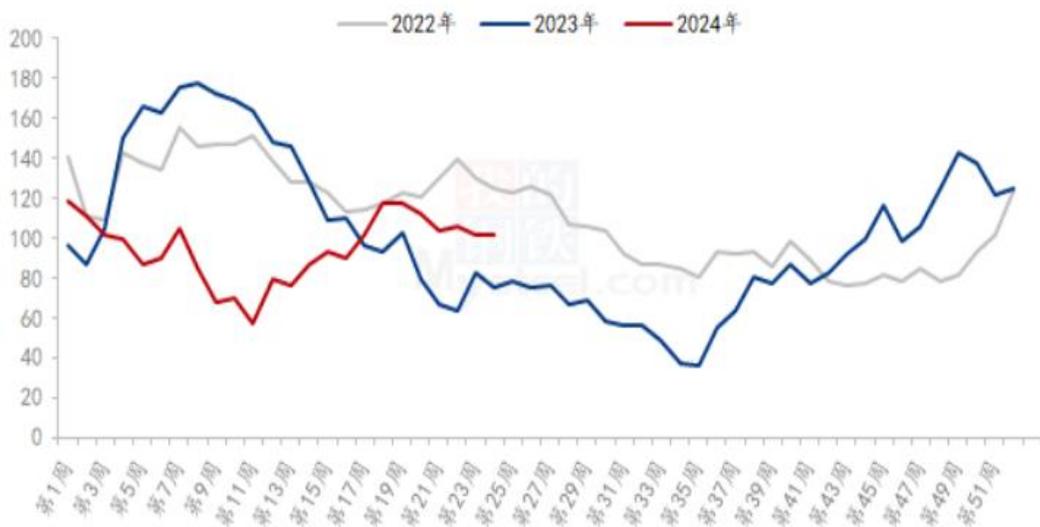
来源：wind

- 截至周五，玉米9-1价差报72元/吨。处于同期中等偏高水平。
- 截至周五，淀粉9-1价差报81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

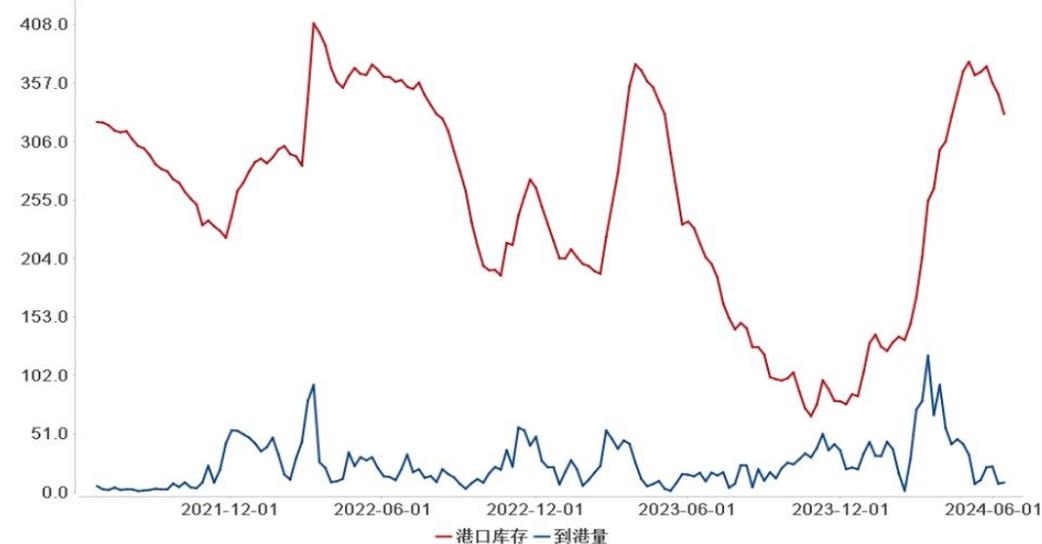
广东港口内外贸玉米库存（单位：万吨）



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）

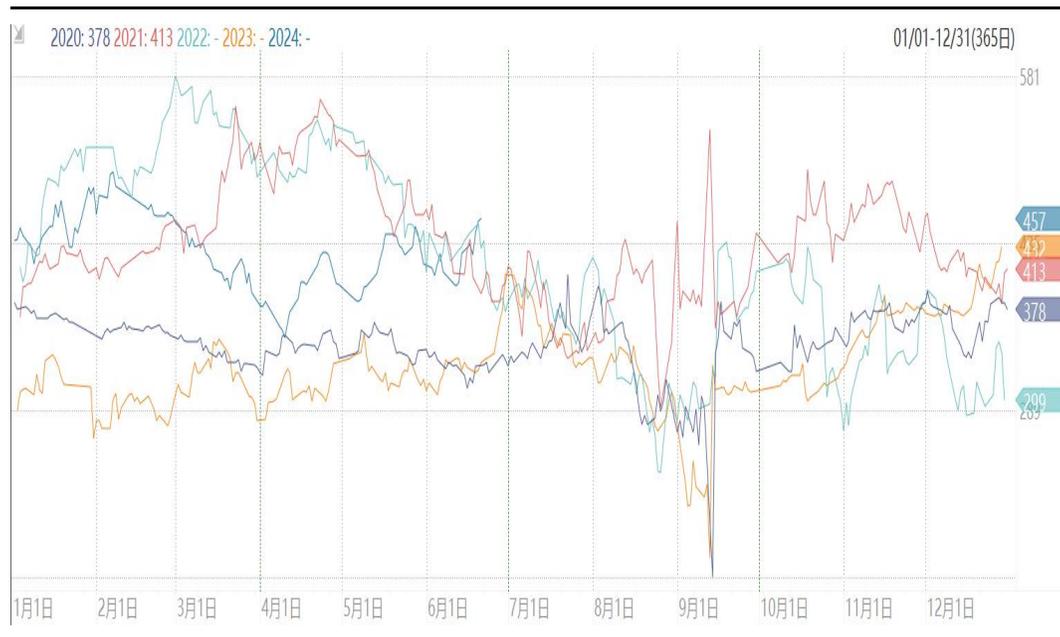


来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至2024年06月14日，广东港内贸玉米库存共计72.1万吨，较上周增加2.50万吨；外贸库存29.3万吨，较上周减少3.20万吨。北方四港玉米库存共计329.9万吨，周环比减少17.4万吨；当周北方四港下海量共计25.8万吨，周环比增加8.70万吨。

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457元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 650 元/吨，环比上周升高 46 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



来源：我的农产品网

- 截至2024-06-20,现货价:均价:小麦报2503.61元/吨,现货价:玉米:均价报2460.71元/吨,小麦-玉米价差报42.9元/吨。
- 2024年第25周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差收窄运行,平均价差1119元/吨,环比上周降低37元/吨。

「产业链情况-玉米」

供应端：国内玉米生长发育情况

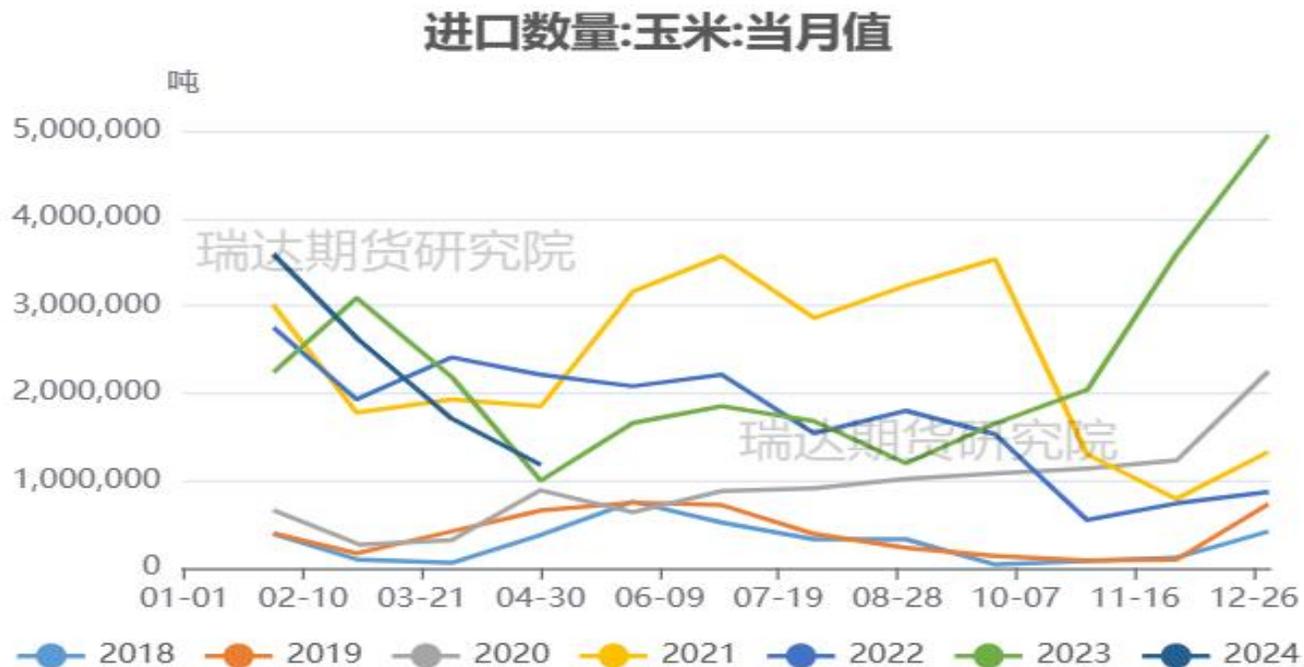
图18、国产玉米发育期



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



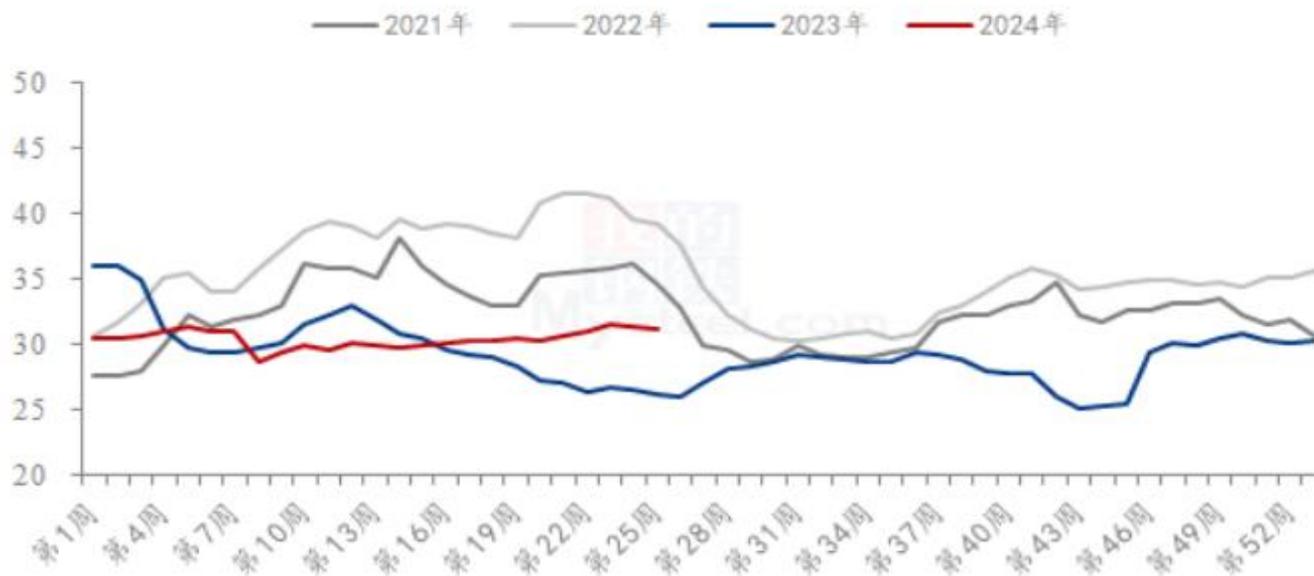
来源：我的农产品网

- 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

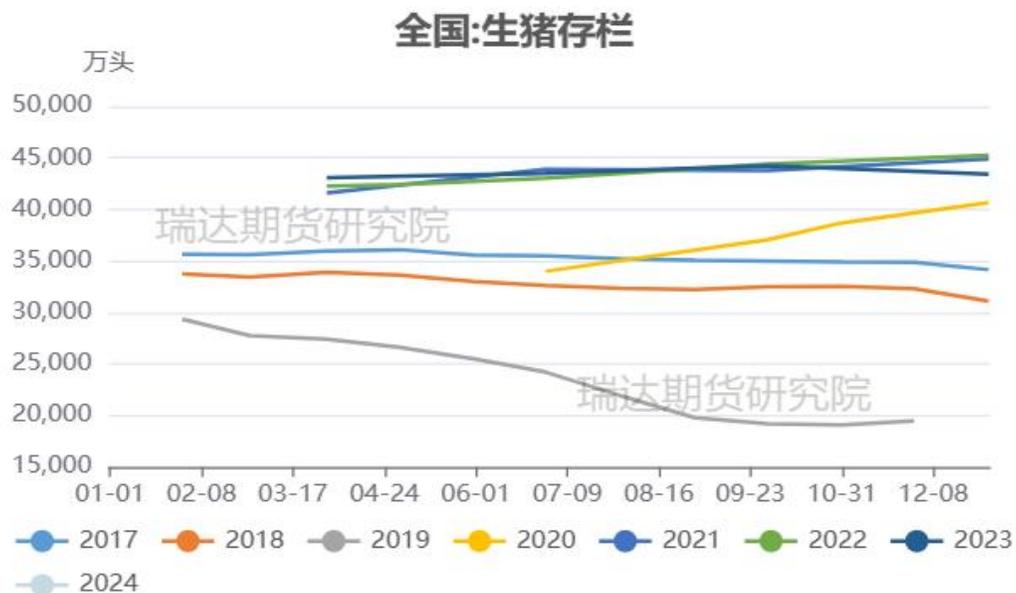


来源：我的农产品网

- 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20日，全国饲料企业平均库存31.21天，较6月13日减少0.14天，环比下降0.44%，同比增加19.79%。

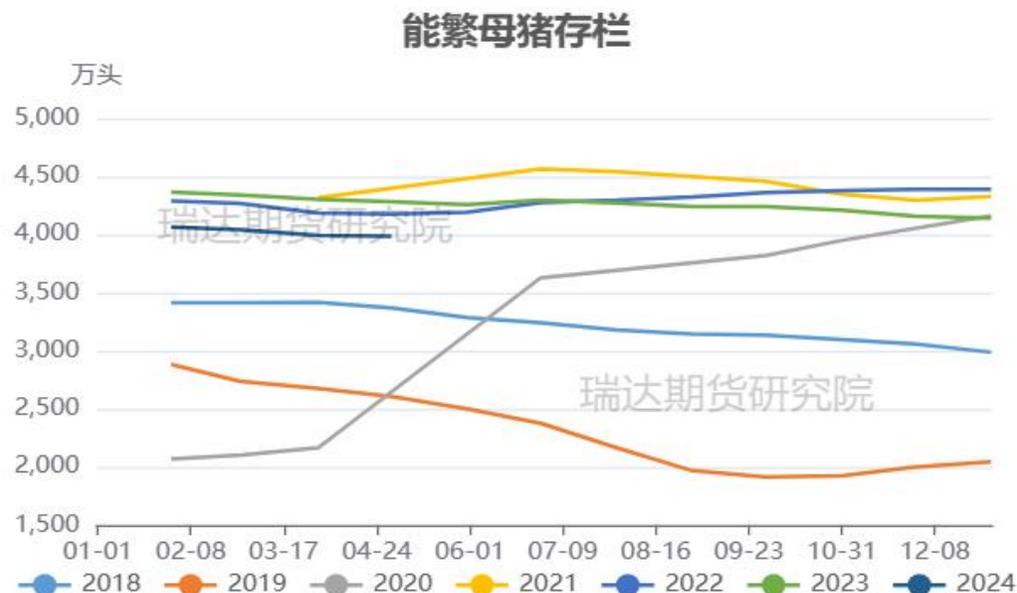
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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，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2024-06-14,养殖利润:自繁自养生猪报413.26元/头,养殖利润:外购仔猪报396.11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

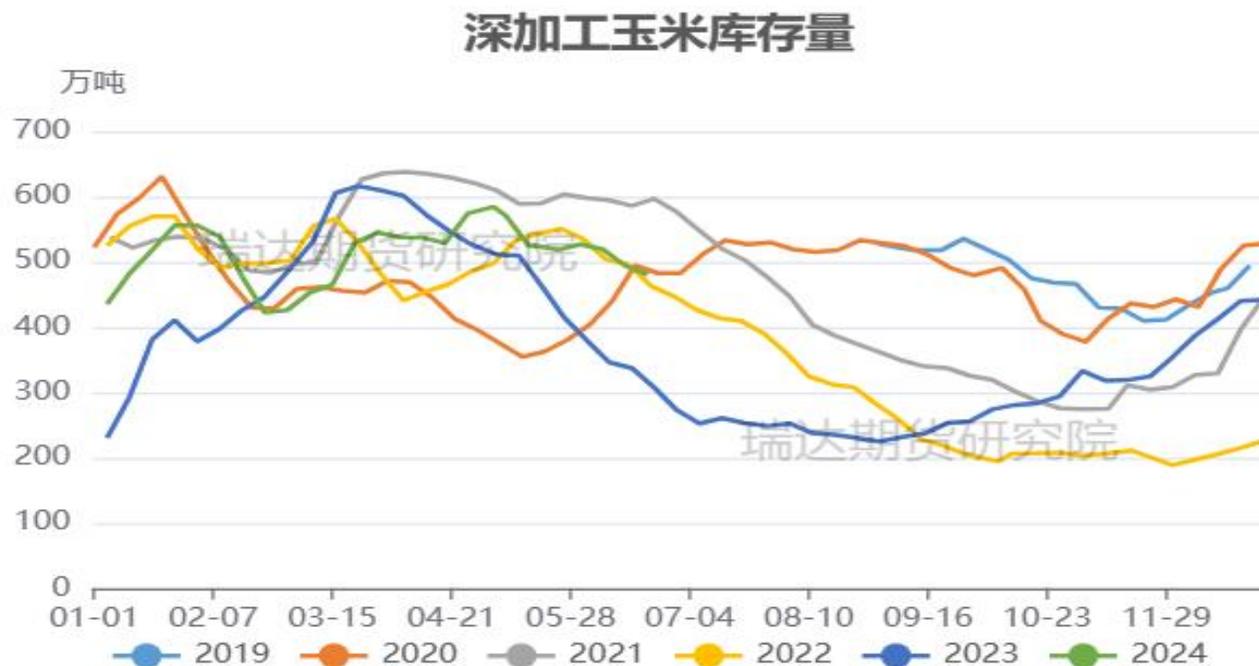


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-06-21,玉米淀粉加工利润:吉林报-37元/吨。
- 截止6月18日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润95.41元/吨，黑龙江加工利润+57.21元/吨，河南加工利润+59.66元/吨，全国平均加工利润为+52.54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



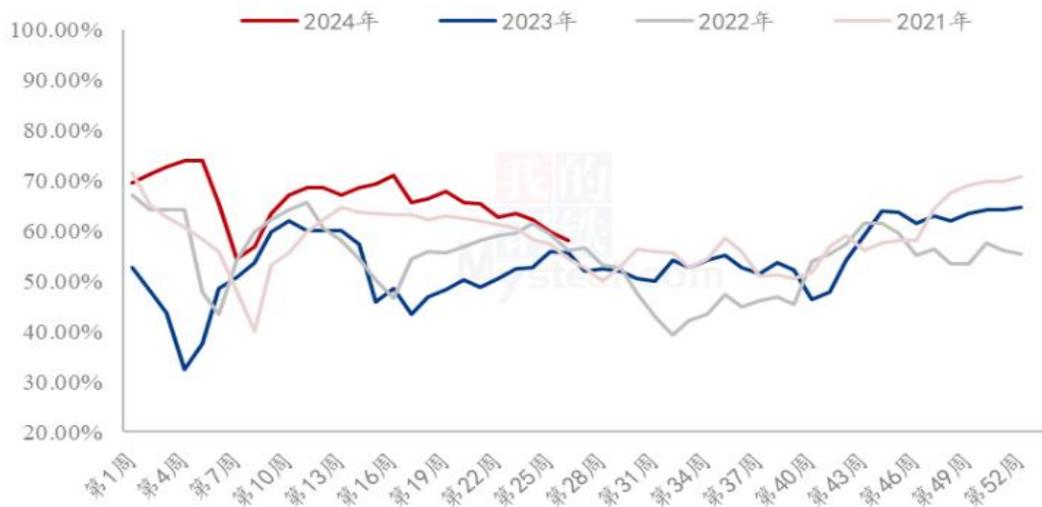
来源：我的农产品网

- 据Mysteel农产品调研显示，截至2024年6月19日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量480.7万吨，降幅2.71%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

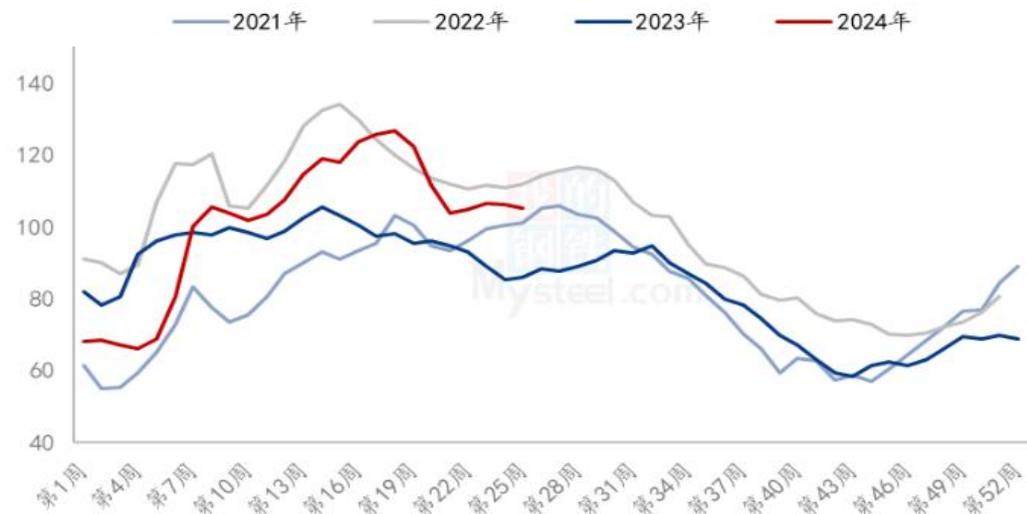
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

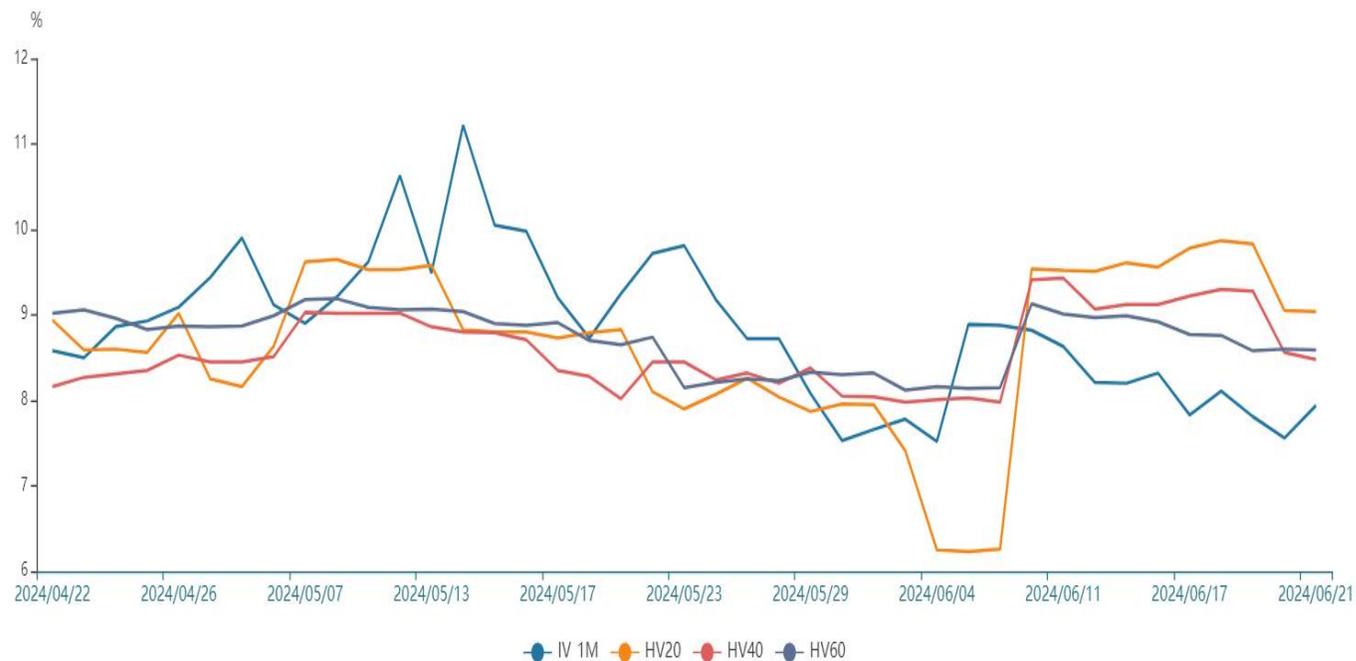


来源：我的农产品网

- 本周（6月13日-6月19日）全国玉米加工总量为59.74万吨，较上周减少2.75万吨；周度全国玉米淀粉产量为29.45万吨，较上周产量减少2.1万吨；周度开机率为58.22%，较上周降低4.15%。
- 截至6月19日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量105.1万吨，较上周下降1.00万吨，周降幅0.94%，月增幅0.10%；年同比增幅22.35%。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



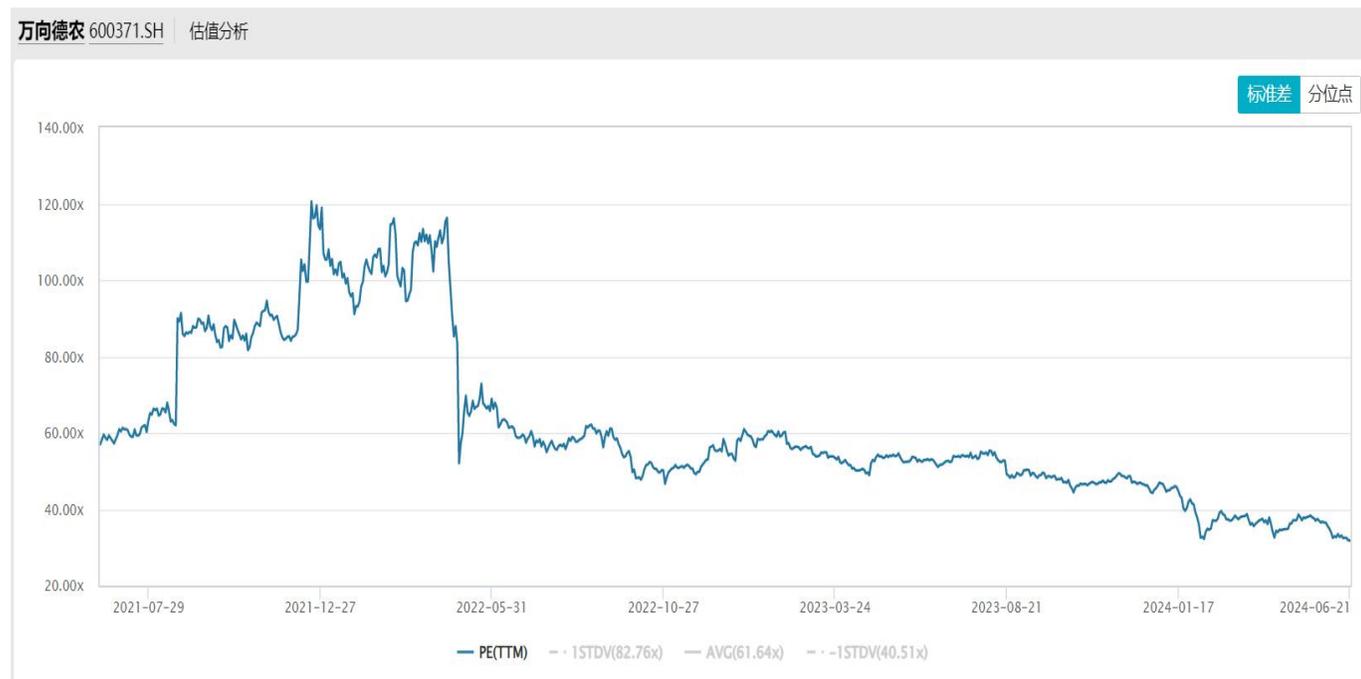
来源: wind

截至6月21日，玉米主力2409合约窄幅震荡，对应期权隐含波动率为7.94%，较上周8.82%回降-0.86%，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。