

「2024.11.29」

玉米类市场周报

供应压力持续牵制 玉米期价震荡收跌

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收跌。主力2501合约收盘价为2163元/吨，较上周-27元/吨。
- 行情展望：USDA将美国2024/25年度玉米产量和期末库存预估下调，供需格局较上月预估略有好转，提振美玉米市场价格。不过，美玉米集中上市，阶段性供应压力相对较高，且近几周，巴西和阿根廷频繁降雨，提升了下一年度玉米的产量前，限制其价格表现。国内方面，东北地区降雪天气持续，气温逐渐上冻利于新粮储存，基层玉米购销受到一定影响，市场购销偏清淡，且饲企库存消耗缓慢，采购较为谨慎，加工企业囤粮意愿不佳，以维持刚需补库为主。不过中储粮新增收储库点不断增多，有利于缓解供应端压力，对玉米价格有所支撑。盘面来看，政策利好与供应压力博弈，玉米期价短期或继续维持低位震荡。
- 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收低，主力2501合约收盘价为2547元/吨，较上周-23元/吨。
- 行情展望：新季玉米上市阶段原料供应宽松，加之行业利润好转，玉米淀粉行业开机率季节性升高，产出压力增加，库存也持续位于近年同期高位。截至11月27日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量89.8万吨，较上周增加1.50万吨，周增幅1.70%，月增幅12.96%；年同比增幅36.06%。不过，下游签单走货正常，目前市场暂无明显供应压力，行业库存压力不大。盘面来看，受玉米市场影响，淀粉期价也维持低位偏弱震荡。
- 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



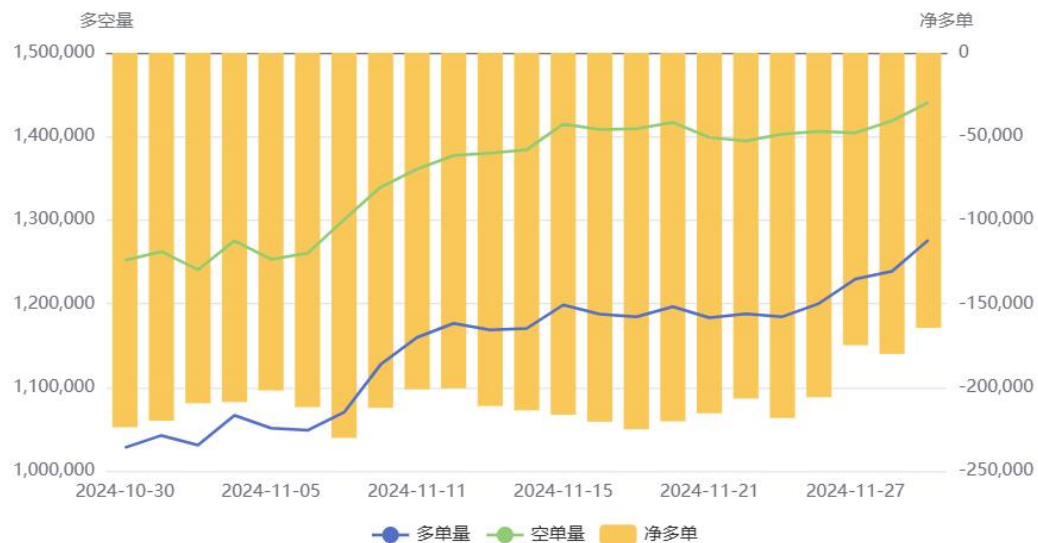
来源：大商所

- 本周玉米期货1月合约低位震荡收跌，总持仓量863690手，较上周-14299手。
- 本周玉米淀粉期货1月合约震荡收低，总持仓量148427手，较上周-7719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

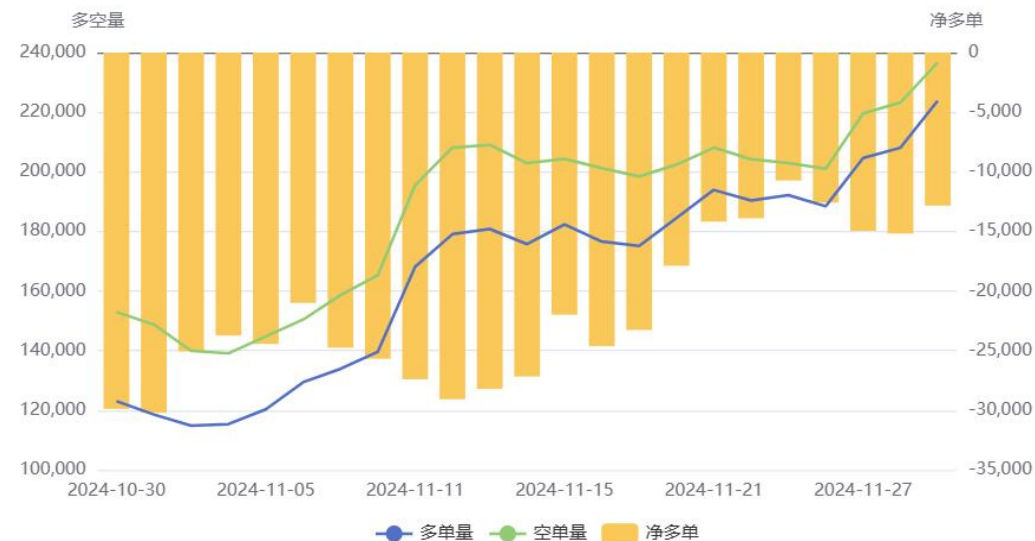
玉米(C)前20持仓量变化



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-164435，上周净持仓为-206670，净空持仓略有减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-12839，上周净持仓为-13896，净空持仓略有减少。

玉米及淀粉期货仓单

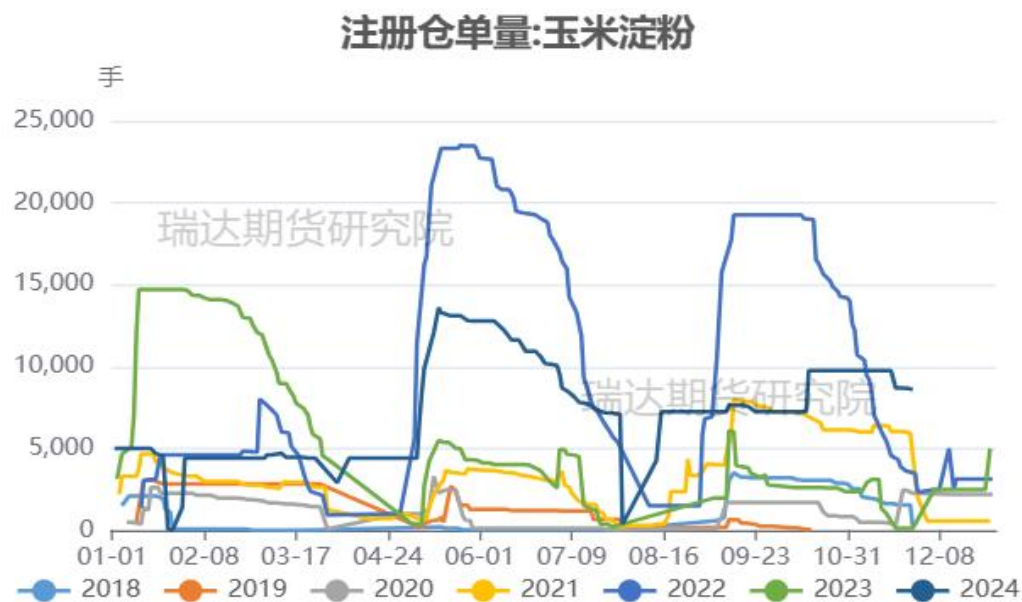
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为78216张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为0张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

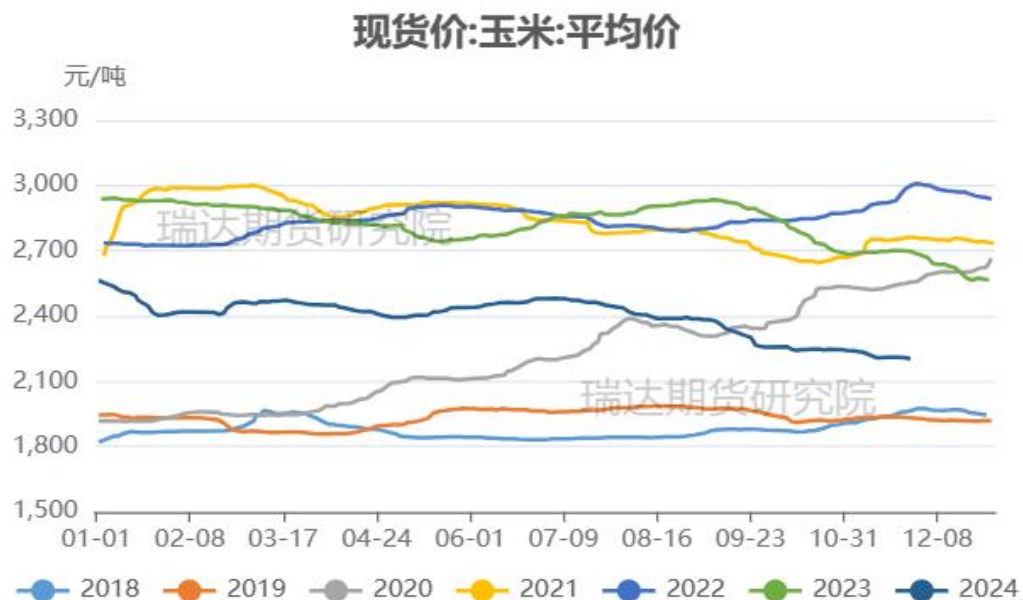


来源: wind

「期现市场情况」

玉米现货价格及基差走势

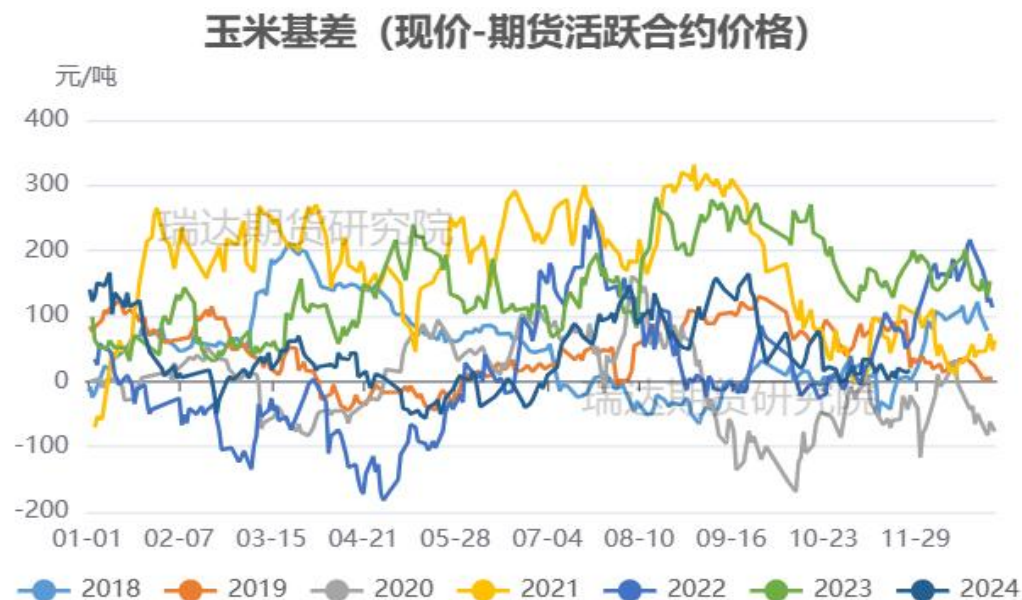
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2024-11-28,现货价:玉米:平均价报2200元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约1月期价和现货均价基差报+47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

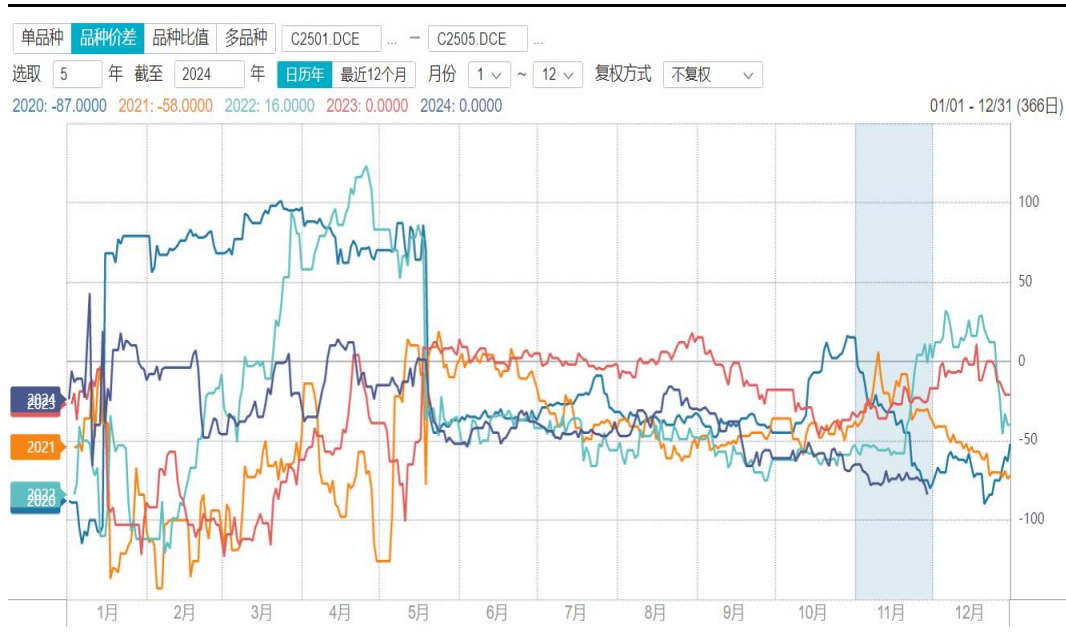


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报2880元/吨，吉林报2750元/吨，本周现货价格小幅走弱。
- 截至周五，玉米淀粉1月合约期价和吉林长春现货基差报203元/吨。

玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货1-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米1-5价差报-84元/吨。处于同期最低水平。
- 截至周五，淀粉1-5价差报-55元/吨，处于同期中等水平。

图12、大商所玉米淀粉期货1-5价差走势

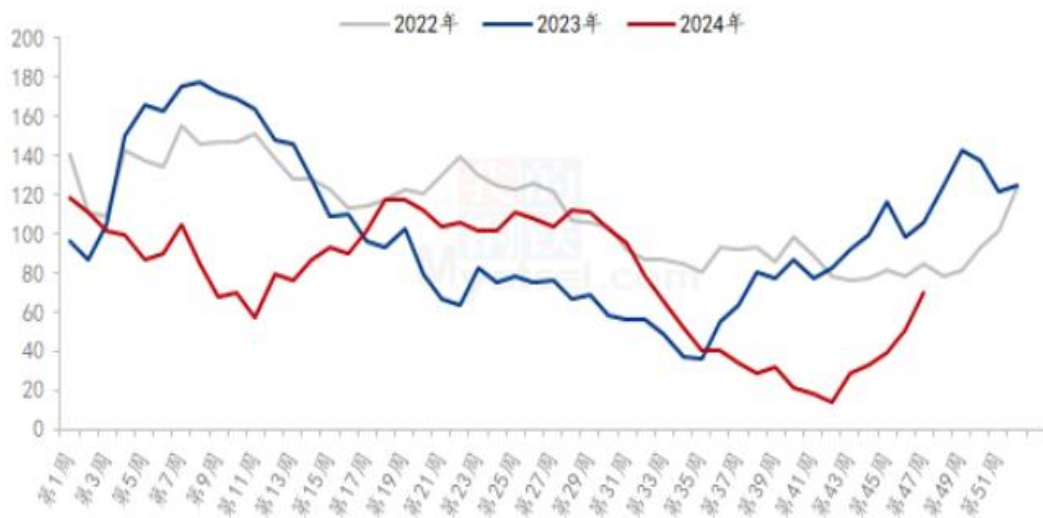


来源: wind

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

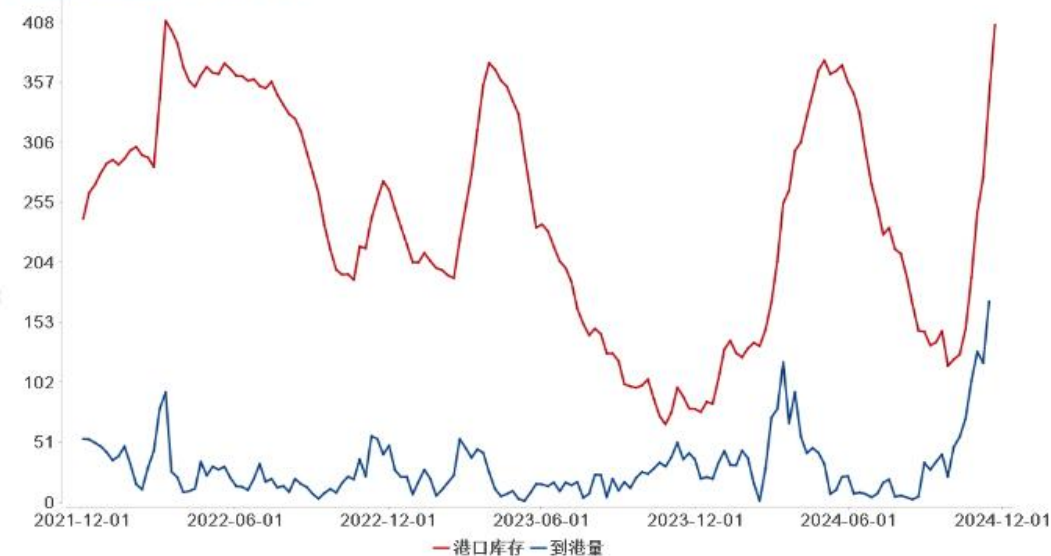
广东港口内外贸玉米库存（单位：万吨）



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11月22日，广东港内贸玉米库存共计65.3万吨，较上周增加19.60万吨；外贸库存4.8万吨，较上周减少1.00万吨。北方四港玉米库存共计405.8万吨，周环比增加61.8万吨；当周北方四港下海量共计98.4万吨，周环比减少4.50万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

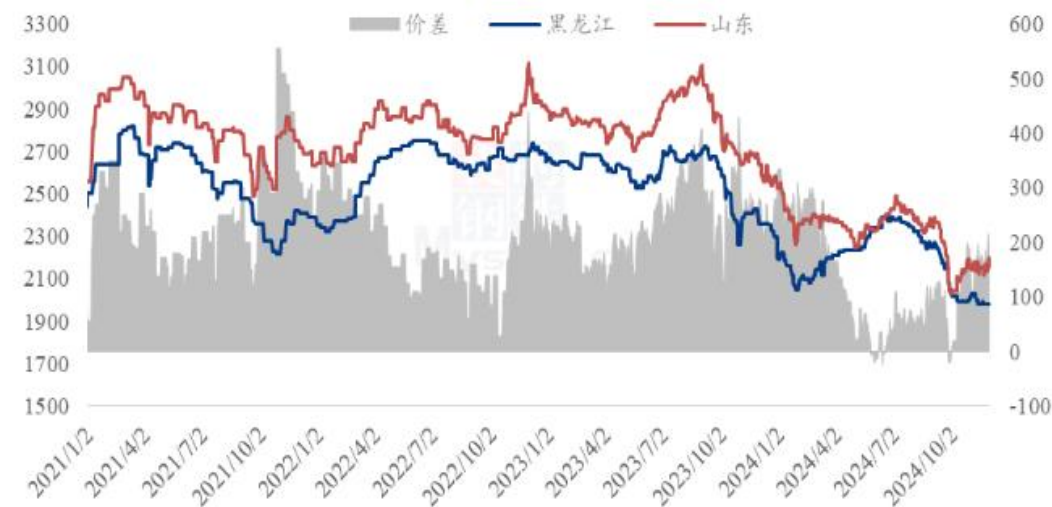
图13、大商所淀粉-玉米期货1合约价差走势



来源: wind

图14、淀粉-玉米现货价差走势

2021-2024年黑龙江与山东深加工玉米收购价格对比 (元/吨)



来源: 我的农产品网

- 截至周五，淀粉-玉米1月合约价差报384元/吨，2024年第48周，山东玉米与玉米淀粉价差为674元/吨，环比上周降低60元/吨。

替代品价差变化

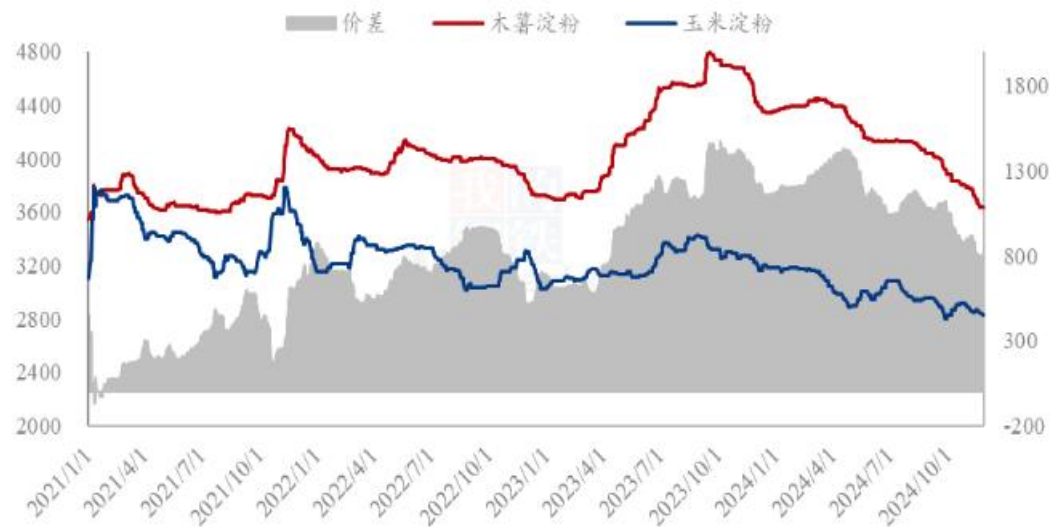
图15、小麦-玉米价差变化



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2024-11-28,现货价:平均价:小麦报2449.83元/吨,现货价:玉米:平均价报2200元/吨,小麦-玉米价差报249.83元/吨。
- 2024年第48周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在799元/吨, 环比上周收窄11元/吨。

供应端：主要产区售粮进度跟踪

图18、主要产区售粮进度

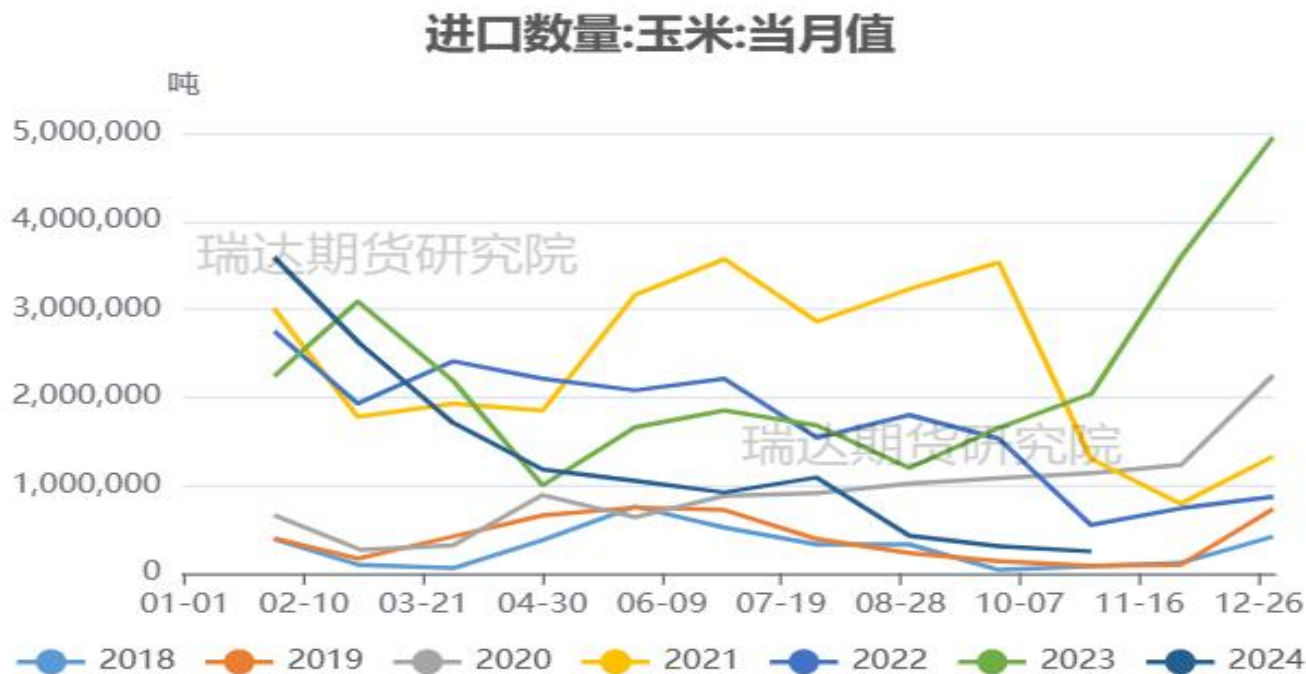
省份	2024/11/28	2024/11/21	变化	2023/11/30	同比
黑龙江	21%	19%	2%	23%	-2%
吉林	13%	10%	3%	9%	4%
辽宁	46%	45%	1%	42%	4%
内蒙古	17%	16%	1%	19%	-2%
河北	20%	18%	2%	21%	-1%
山东	24%	22%	2%	27%	-3%
河南	36%	34%	2%	31%	5%
安徽	34%	32%	2%	29%	5%
山西	24%	23%	1%	37%	-13%
陕西	20%	19%	1%	40%	-20%
甘肃	36%	32%	4%	30%	6%
宁夏	31%	25%	6%	30%	1%
新疆	94%	91%	3%	94%	0%
总进度1	27%	25%	2%	28%	-1%
东北	22%	20%	2%	21%	1%
华北	27%	25%	2%	27%	0%
西北	49%	46%	3%	54%	-5%
总进度2	23%	21%	2%	23%	0%

来源：我的农产品网

- 截至11月28日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度27%，较去年同期偏慢1%。全国7个主产省份农户售粮进度为23%，较去年同期持平。

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10月玉米进口总量为25.10万吨，较上年同期204.43万吨减少179.33万吨，同比减少87.72%，较上月同期31.31万吨环比减少6.21万吨。

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

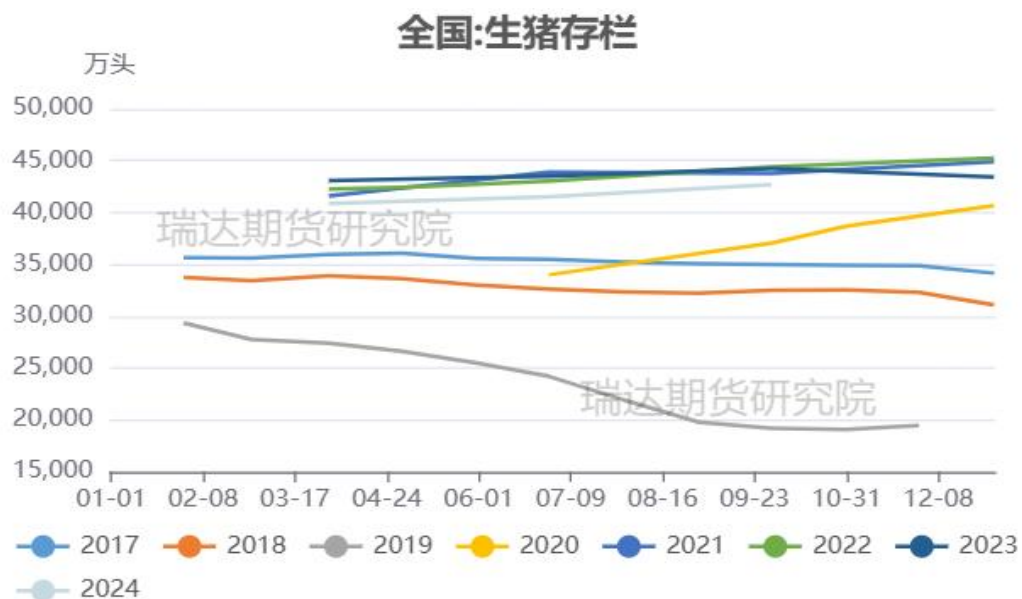


来源：我的农产品网

- 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11月28日，全国饲料企业平均库存29.21天，较上周增加0.20天，环比上涨0.69%，同比下跌4.20%。

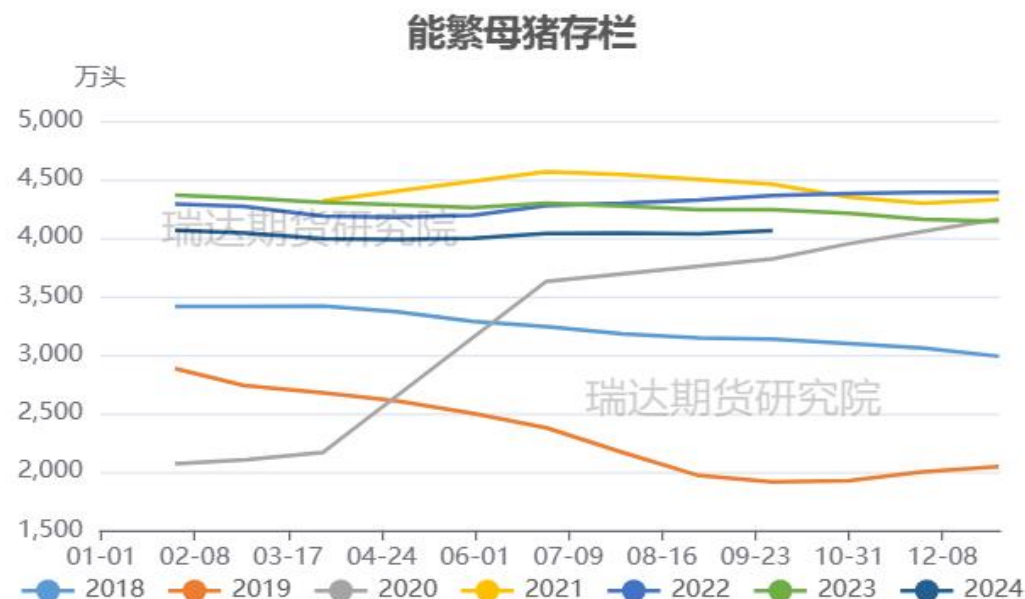
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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，三季度末，全国生猪存栏42694万头，同比减少1535万头，下降3.5%；环比增加1160万头，增长2.8%。截止10月末，能繁母猪存栏4073万头，同比增加11万头，环比增长0.3%，同比下降3.2%。

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2024-11-22,养殖利润:自繁自养生猪报153.59元/头,养殖利润:外购仔猪报-63.23元/头。

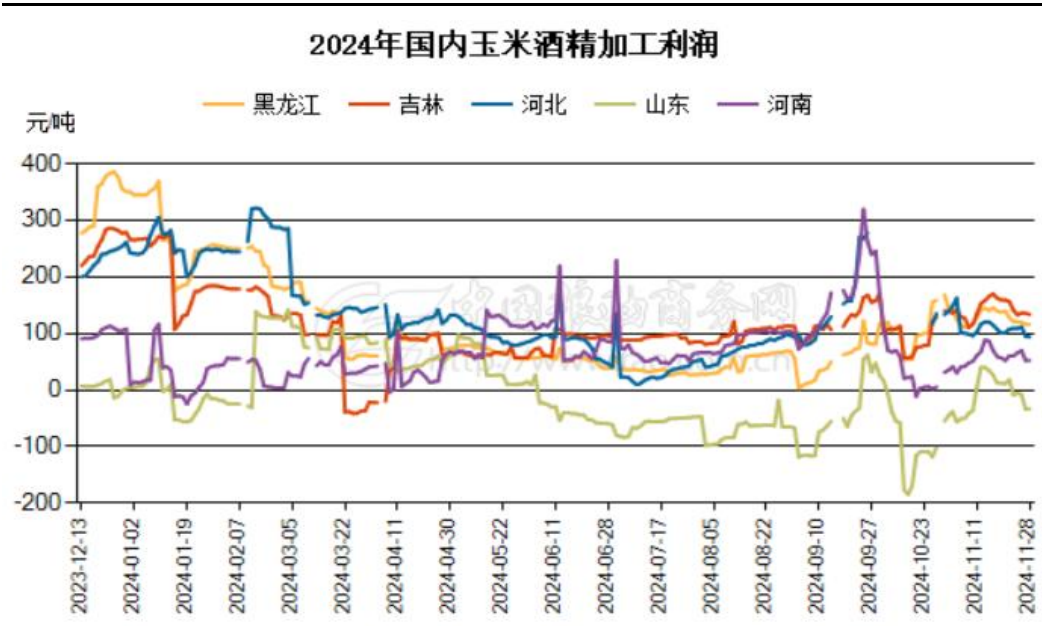
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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2024-11-28,玉米淀粉加工利润:吉林报92元/吨。
- 截止11月28日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润133.37元/吨，黑龙江加工利润+116.13元/吨，河南加工利润+51.97元/吨，全国平均加工利润为72.36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11月27日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量368.9万吨，降幅3.98%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

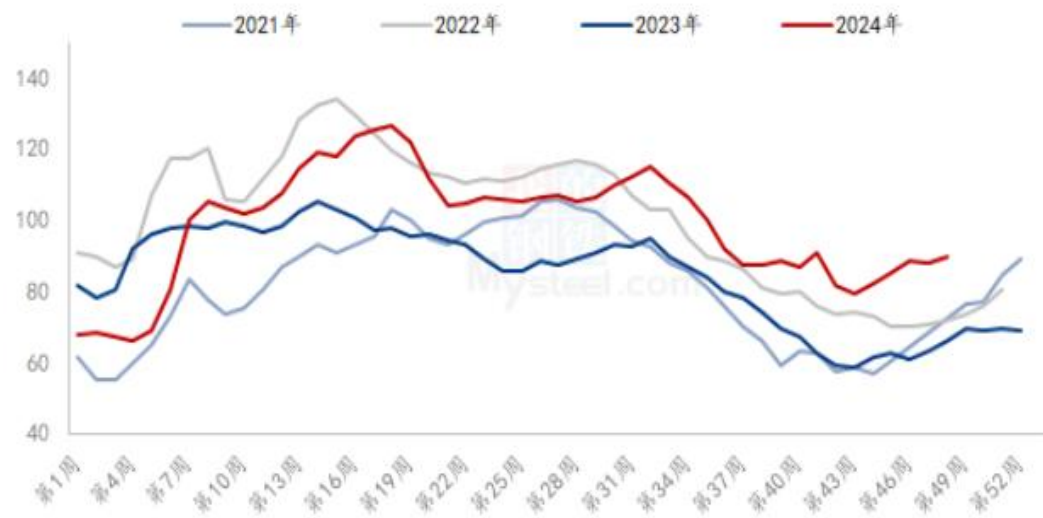
全国60家玉米淀粉企业开机率走势图



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（11月21日-11月27日）全国玉米加工总量为69.28万吨，较上周增加0.49万吨；周度全国玉米淀粉产量为35.88万吨，较上周产量增加0.49万吨；周度开机率为69.36%，较上周升高0.95%。
- 截至11月27日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量89.8万吨，较上周增加1.50万吨，周增幅1.70%，月增幅12.96%；年同比增幅36.06%。

波动率先跌后涨

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至11月29日，玉米主力2501合约低位震荡收跌，对应期权隐含波动率为10.06%，较上周10.65%回落0.59%，本周隐含波动率先跌后涨，处于20日、40日、60日历史波动率中等水平。

「代表性企业」

北大荒

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。