

# 「2024.11.01」

## 玉米类市场周报

政策利好支撑下 玉米期价震荡收涨

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涨。主力2501合约收盘价为2240元/吨，较上周+15元/吨。
- 行情展望：随着美玉米收割推进，且产量将创历史新高，阶段性供应压力继续给美玉米市场带来压力。国内方面，东北地区新季玉米收割进入中后期，政策性收储范围扩大，提振市场信心，基层种植户低价惜售情绪转强，烘干塔及贸易商也陆续建仓，新粮购销活跃度有所提升，深加工企业按需调整价格。不过，新季玉米收割范围进一步扩大，新季玉米供应处于增量状态，而饲用需求放量有限，加工企业消化节奏偏慢，供应增量拖累玉米价格上行空间受限。盘面来看，受政策利好支撑，本周玉米震荡收涨，后续关注政策支持力度。
- 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涨，主力2501合约收盘价为2665元/吨，较上周+4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。库存也略有回升，截至10月30日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量82.4万吨，较上周增加2.90万吨，周增幅3.65%，月降幅10.07%；年同比增幅34.20%。不过，目前市场暂无明显供应压力，供需基本面表现良好。盘面来看，受玉米上涨提振，淀粉期价同步收高。
- 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月合约震荡收涨，总持仓量870739手，较上周+32296手。
- 本周玉米淀粉期货1月合约震荡收涨，总持仓量125820手，较上周-17798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

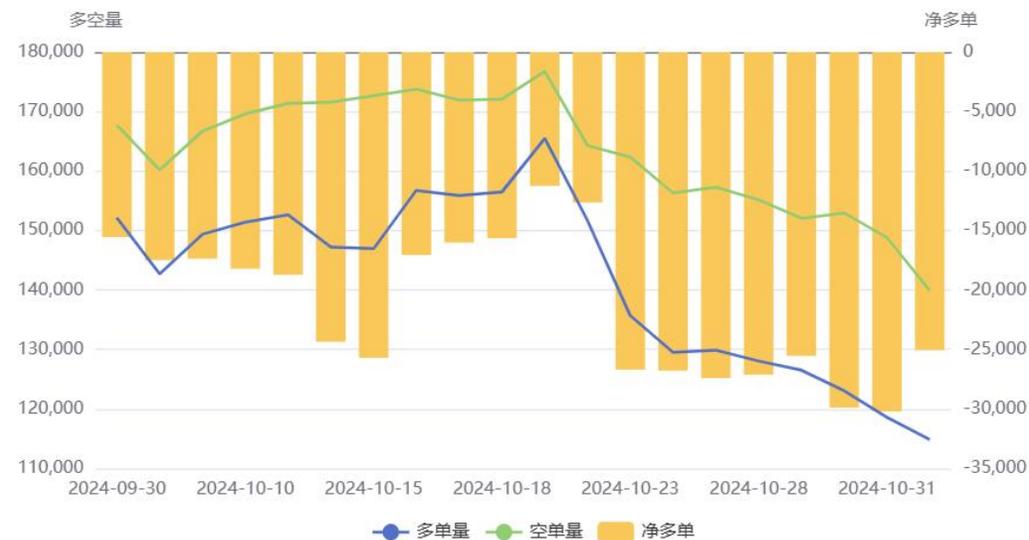
玉米(C)前20持仓量变化



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-2095239，上周净持仓为-167459，净空持仓有所增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-25055，上周净持仓为-27400，净空持仓有所减少。

## 玉米及淀粉期货仓单

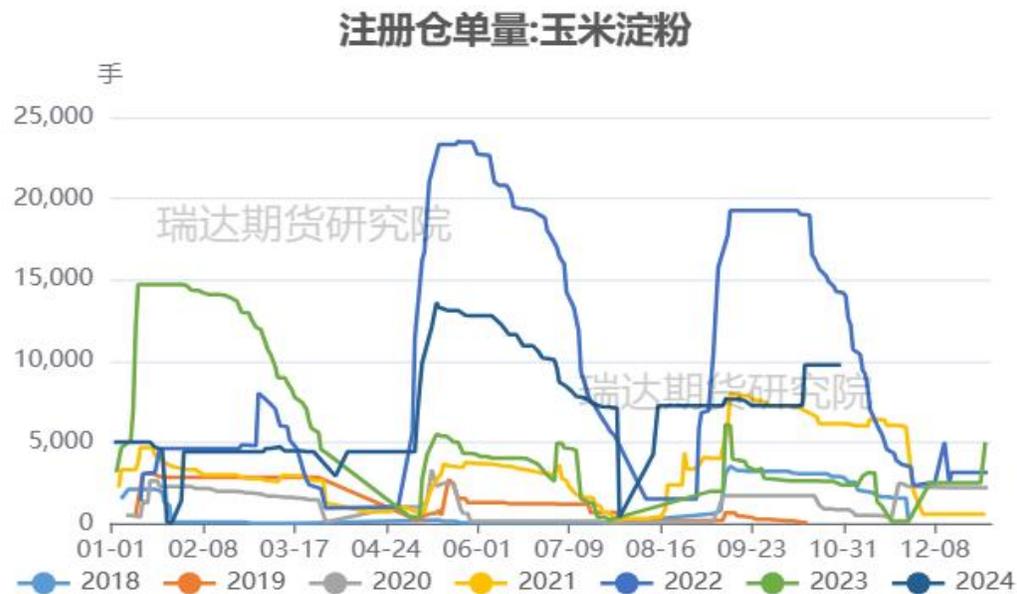
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为63619张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为9750张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

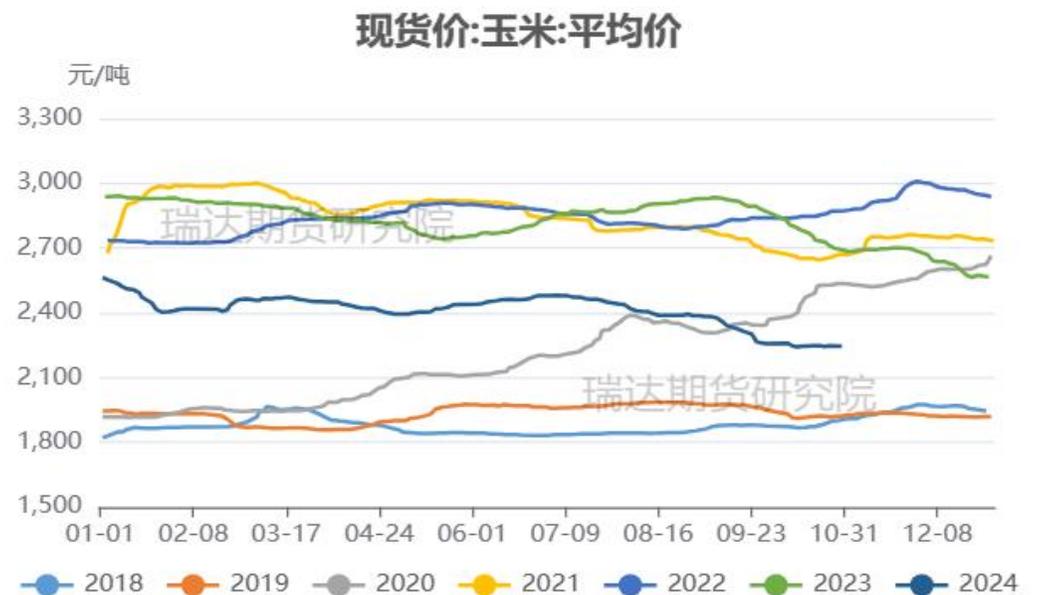


来源: wind

# 「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2024-10-31,现货价:玉米:平均价报2243.63元/吨。
- 截至周四,玉米活跃合约1月期价和现货均价基差报+3元/吨。

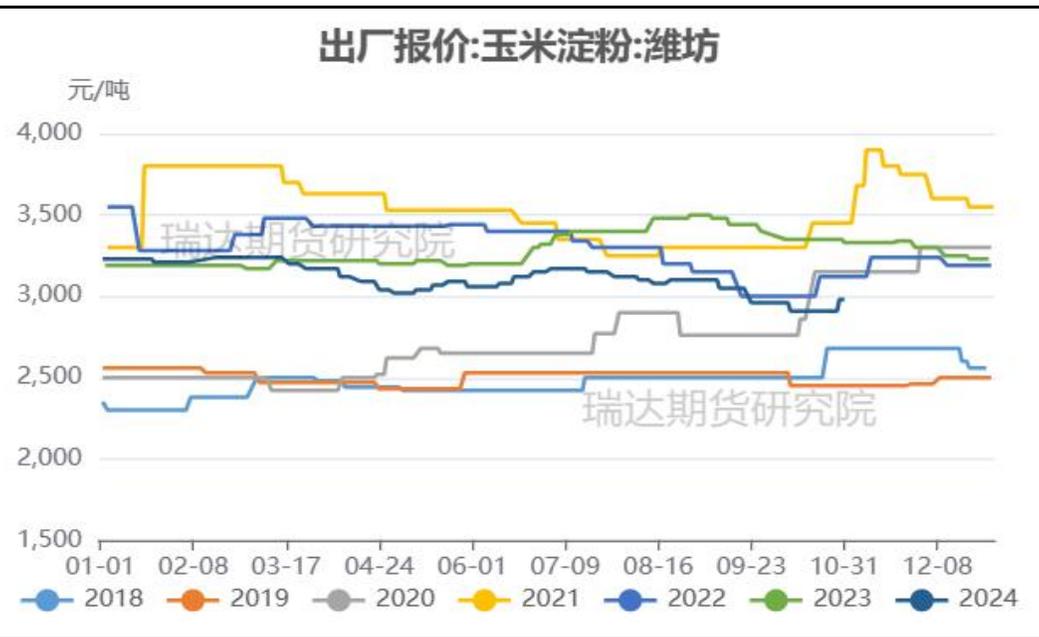
图8、玉米基差走势



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2980元/吨，吉林报2800元/吨，本周现货价格稳中微涨。
- 截至周五，玉米淀粉1月合约期价和吉林长春现货基差报135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-65元/吨。处于同期偏低水平。
- 截至周五，淀粉1-5价差报-52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

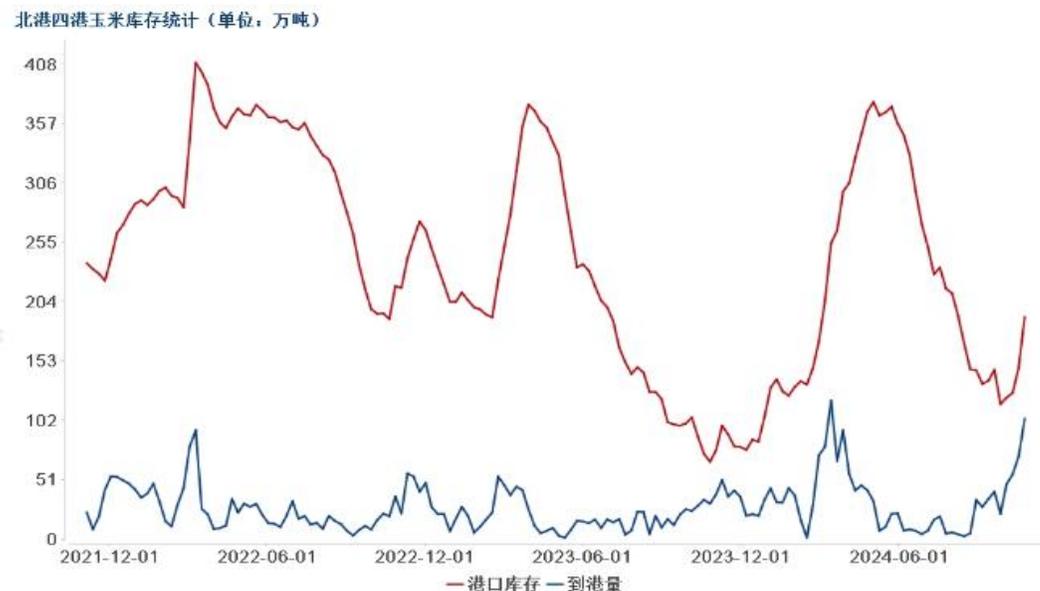
## 供应端：南北港口玉米库存变化情况

图17、广东港口玉米库存



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10月25日，广东港内贸玉米库存共计20.3万吨，较上周增加8.10万吨；外贸库存8.7万吨，较上周增加7.10万吨。北方四港玉米库存共计190.9万吨，周环比增加43.7万吨；当周北方四港下海量共计59.6万吨，周环比增加10.10万吨。

## 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1月合约价差报425元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 750 元/吨，环比上周升高 20 元/吨。

## 替代品价差变化

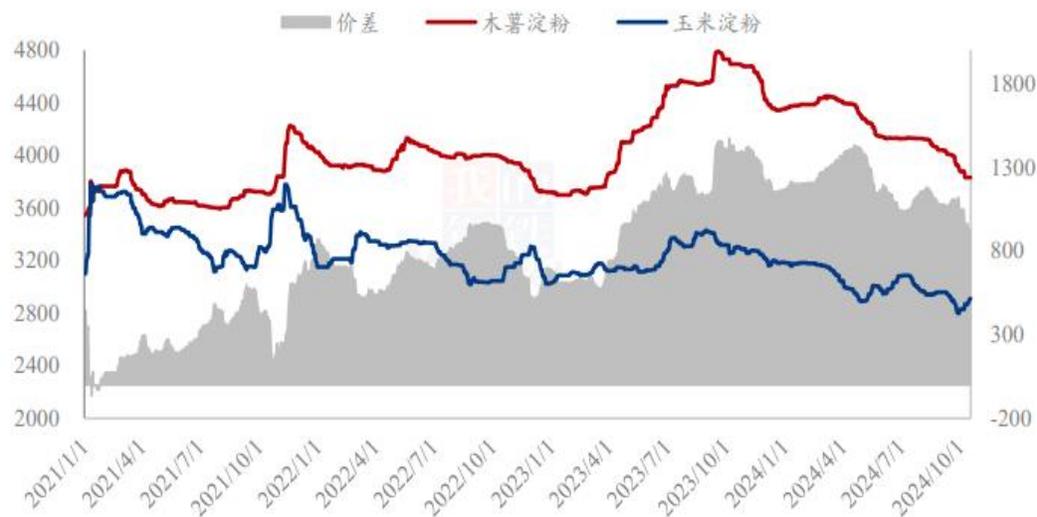
图15、小麦-玉米价差变化



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2024-10-31,现货价:平均价:小麦报2468.06元/吨,现货价:玉米:平均价报2243.63元/吨,小麦-玉米价差报224.43元/吨。
- 2024年第44周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差继续收缩,平均价差884元/吨,环比上周下降21元/吨。

# 「产业链情况-玉米」

## 供应端：进口端成本及利润

图18、美湾港口进口玉米完税成本及利润

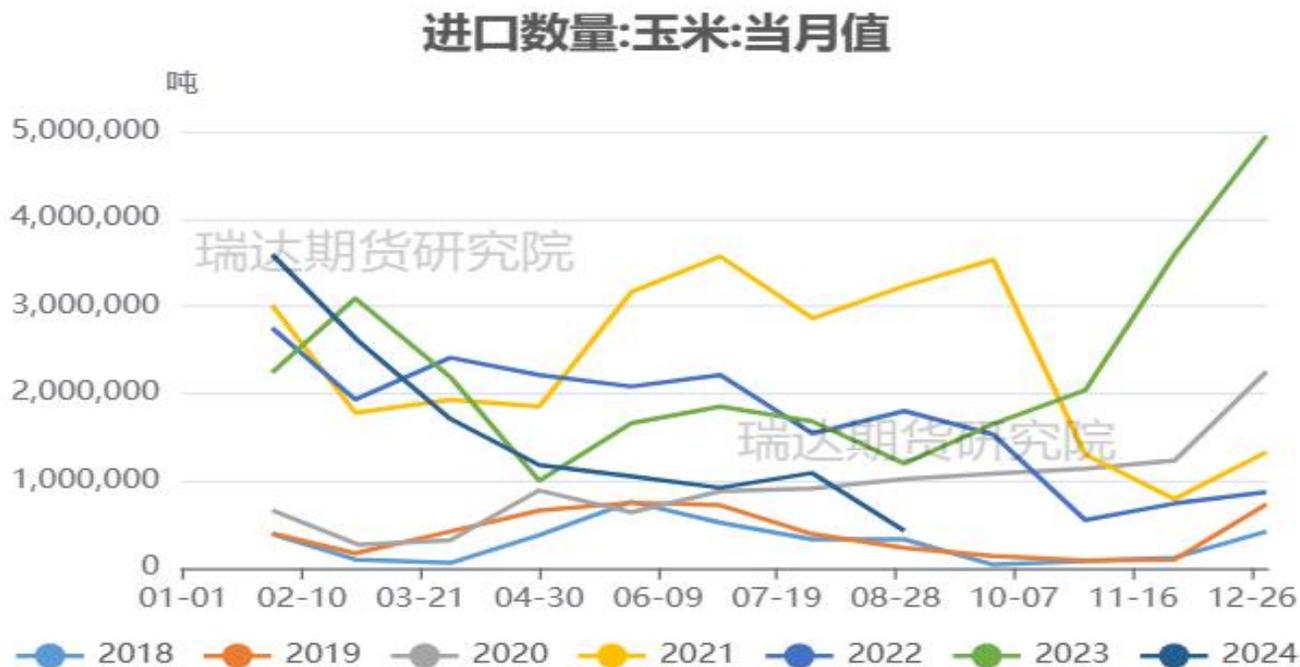
**美湾港口**

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2024年11月	2082.14	2340.00	257.86	4.11	1.20	209.15	252.83
2024年12月	2082.14	2340.00	257.86	4.11	1.20	209.15	252.83
2025年1月	2064.40	2340.00	275.60	4.27	0.99	206.89	250.57
2025年2月	2064.40	2340.00	275.60	4.27	0.99	206.89	250.57
2025年3月	2030.44	2340.00	309.56	4.27	0.88	202.56	246.24
2025年4月	2030.44	2340.00	309.56	4.27	0.88	202.56	246.24

注：美湾港口运费为43.68美元/吨

## 供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况

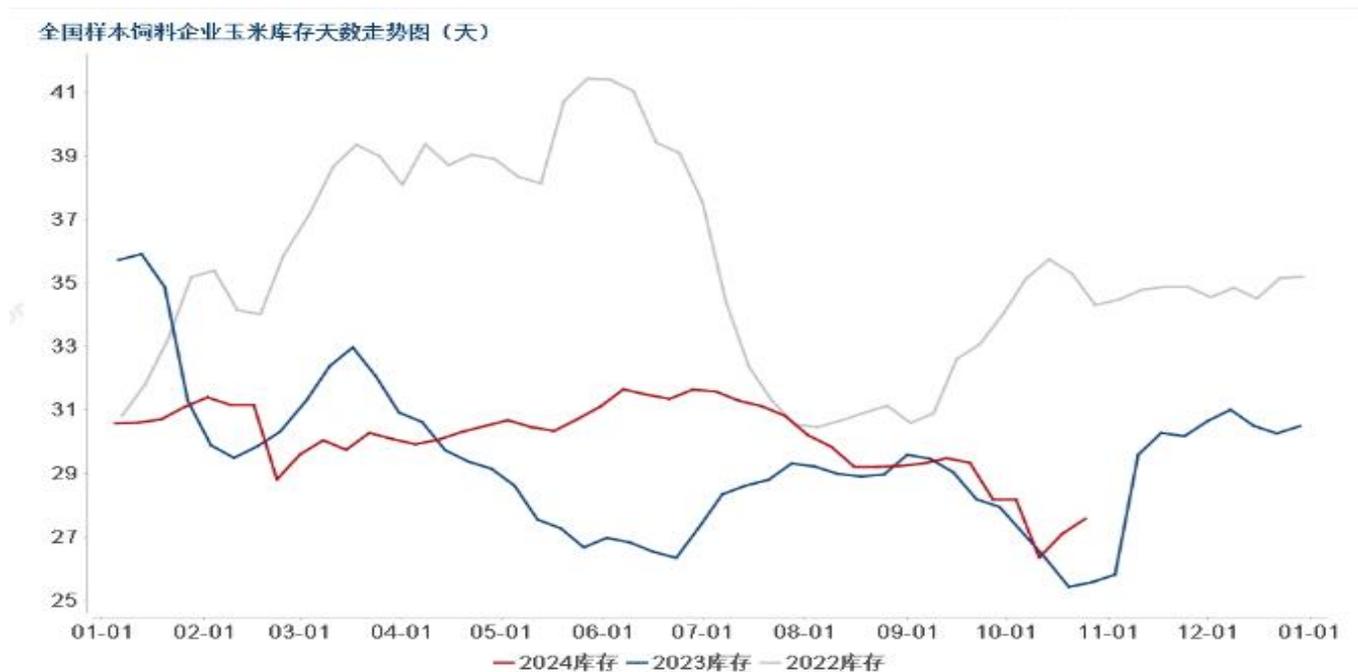


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年9月玉米进口总量为31.31万吨，较上年同期164.65万吨减少133.34万吨，同比减少80.98%，较上月同期42.85万吨环比减少11.54万吨。

## 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

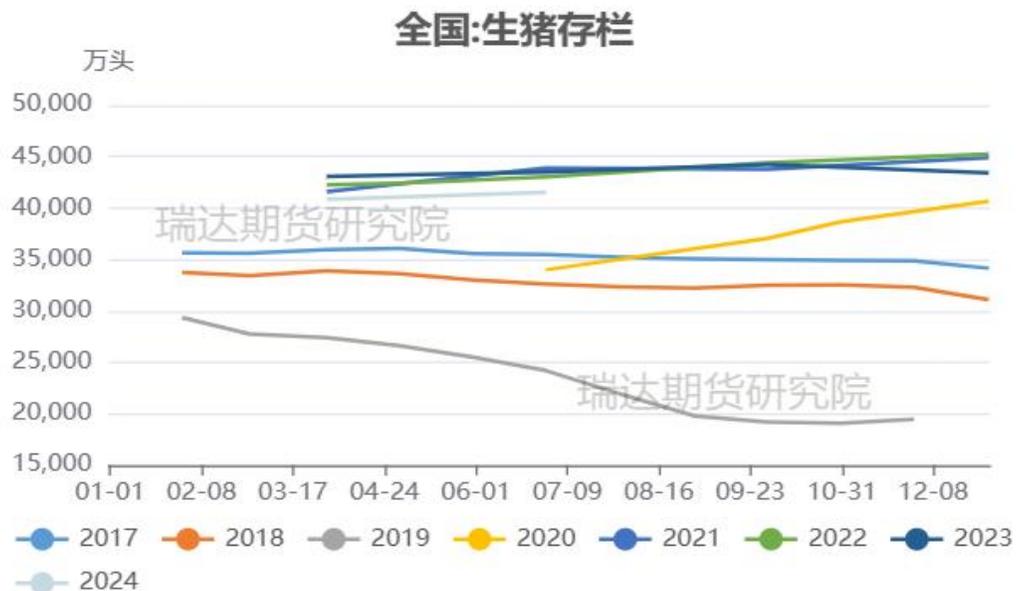


来源：我的农产品网

- 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10月31日，全国饲料企业平均库存27.94天，较上周增加0.61天，环比上涨2.23%，同比上涨9.48%。

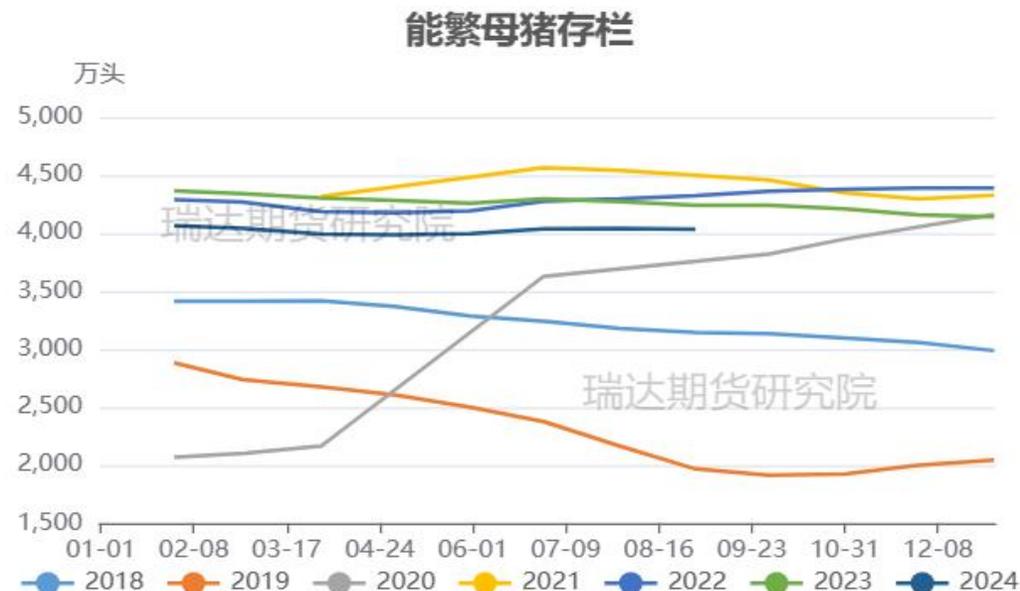
## 需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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%。其中，能繁母猪存栏4062万头，同比减少178万头，下降4.2%；环比增加25万头，增长0.6%。

## 需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2024-10-25,养殖利润:自繁自养生猪报289.32元/头,养殖利润:外购仔猪报-30.06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

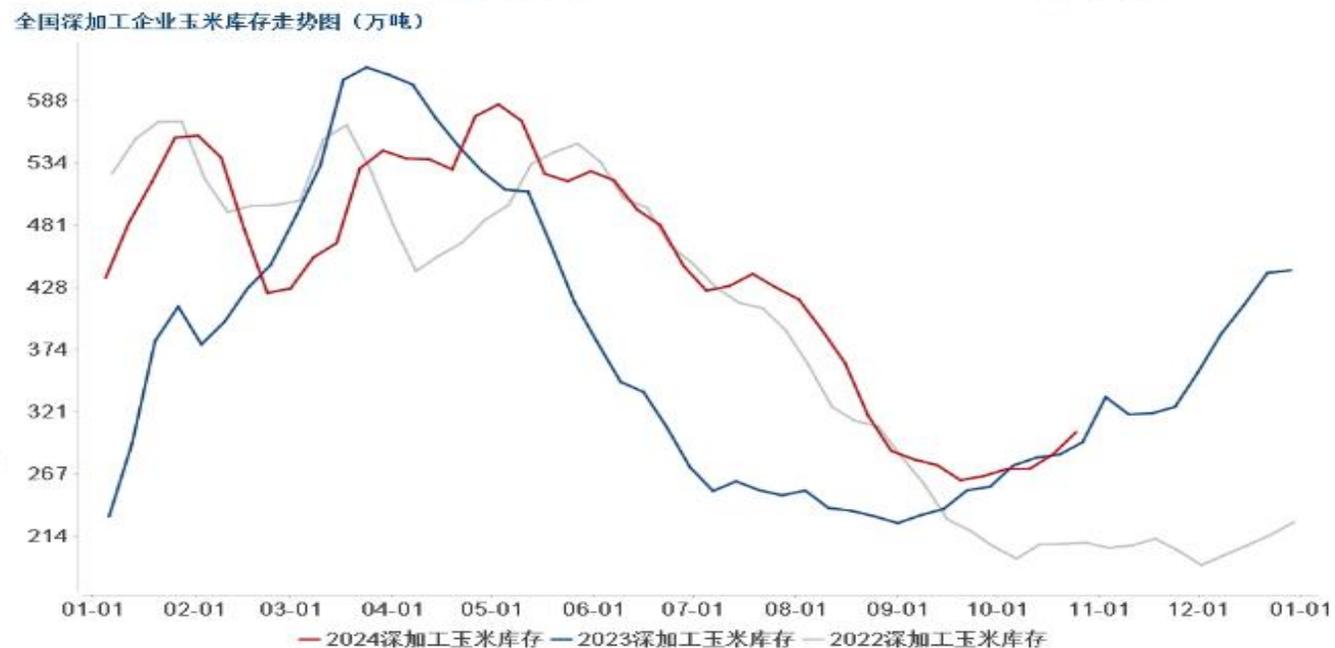


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-10-31,玉米淀粉加工利润:吉林报19元/吨。
- 截止10月31日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润138.72元/吨，黑龙江加工利润+145.48元/吨，河南加工利润+34.92元/吨，全国平均加工利润为82.69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10月30日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量341万吨，增幅12.62%。

## 供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

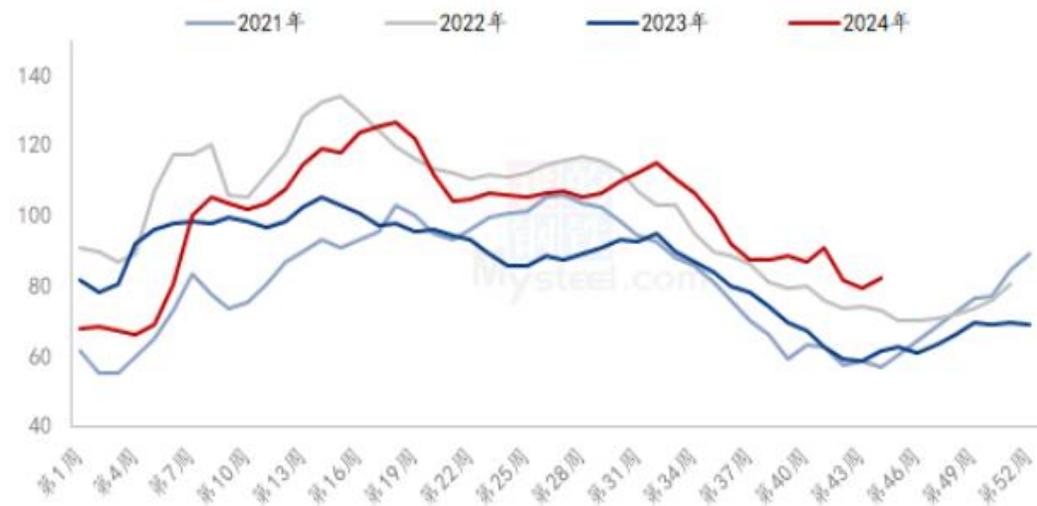
全国60家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

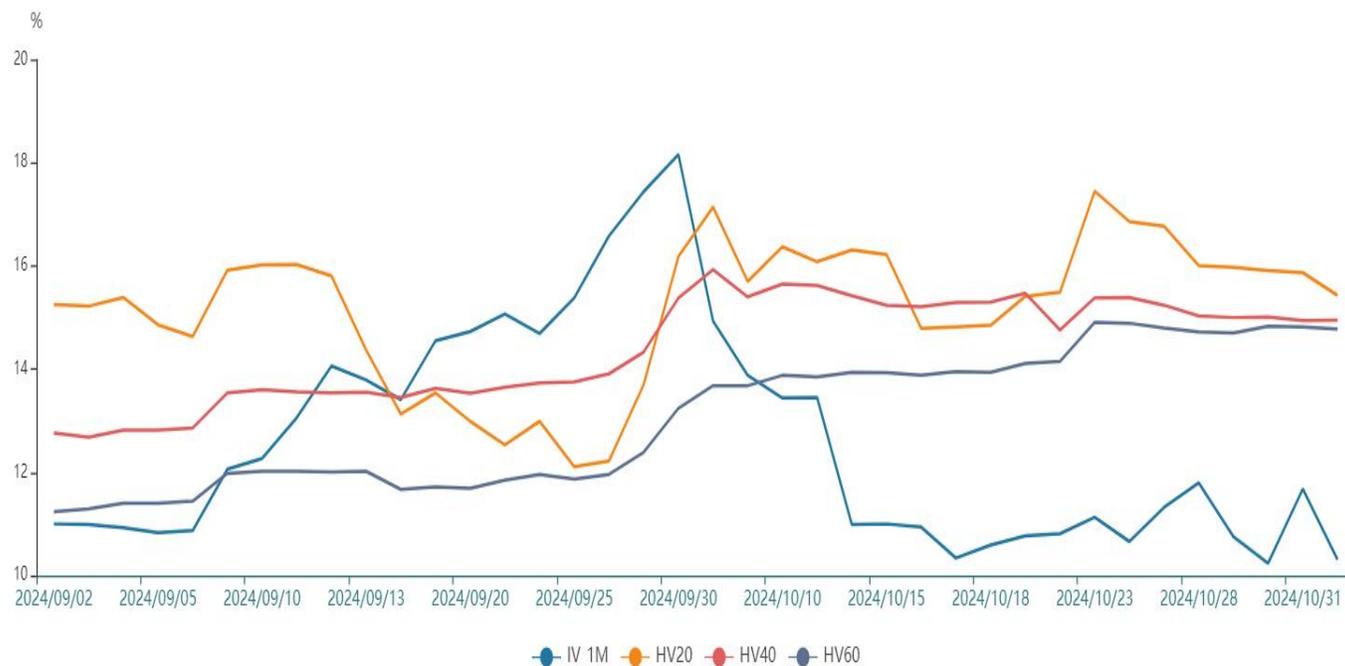


来源：我的农产品网

- 本周（10月24日-10月30日）全国玉米加工总量为66.22万吨，较上周增加3.61万吨；周度全国玉米淀粉产量为33.53万吨，较上周产量增加2.42万吨；周度开机率为64.82%，较上周升高4.68%。
- 截至10月30日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量82.4万吨，较上周增加2.90万吨，周增幅3.65%，月降幅10.07%；年同比增幅34.20%。

## 波动率小幅回降

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至11月1日，玉米主力2501合约震荡收高，对应期权隐含波动率为10.31%，较上周11.32%回降1.01%，本周隐含波动率小幅回降，明显低于20日、40日、60日历史波动率。

# 「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。