

「2024.03.01」

玉米类市场周报

政策与供应压力博弈 玉米市场维持震荡

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2405合约收盘价为2462元/吨，较上周-1元/吨。
- 行情展望：由于美玉米出口需求表现不佳，使得结转库存回升。同时，新季玉米种植面积虽有下滑，但整体产量预期维持高位，期末库存有望回升至1988年以来最高，美玉米供需格局或继续往宽松发展，压制美玉米市场价格。国内方面，国内中储粮增加玉米收储、进口玉米拍卖取消、以及发改委约谈大型粮贸企业增加商业收储等政策消息提振了市场情绪，市场悲观心态改善，主产区基层售粮积极性趋强，饲料以及深加工建库相对谨慎，价格缓幅上涨。盘面来看，在政策面利好提振下，市场看涨情绪有所提升，玉米期价维持反弹趋势，不过，后期天气回暖，卖压预期仍存，或限制其上涨的高度，关注2500附近压力。
- 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：大连玉米淀粉期货相对震荡，主力2405合约收盘价为2922元/吨，较上周+5元/吨。
- 行情展望：在政策面利好提振下，玉米价格小幅上涨，成本支撑略有增强。且受到下游部分行业需求持续启动与北方原料玉米价格上涨影响，玉米淀粉提货增量，行业库存小幅下降。截至2月28日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量103.75万吨，较上周下降1.80万吨，周降幅1.71%，月增幅59.68%；年同比增幅4.06%。不过，在压榨利润向好提振下，企业开机率仍有上升倾向，供应端压力增加。关注后期淀粉企业开机情况及下游市场复工提货情况，盘面来看，近期受玉米反弹提振，淀粉市场同步收高。
- 策略建议：关注后期淀粉企业开机情况及下游市场提货情况，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05合约窄幅震荡，总持仓量957880手，较上周增加-10337手。
- 本周玉米淀粉期货05合约震荡微涨，总持仓量181771手，较上周增加+15341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-53713，上周净持仓为-31915，净空持仓有所增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+10904，上周净持仓为+4395，净多持仓有所增加。

玉米及淀粉期货仓单

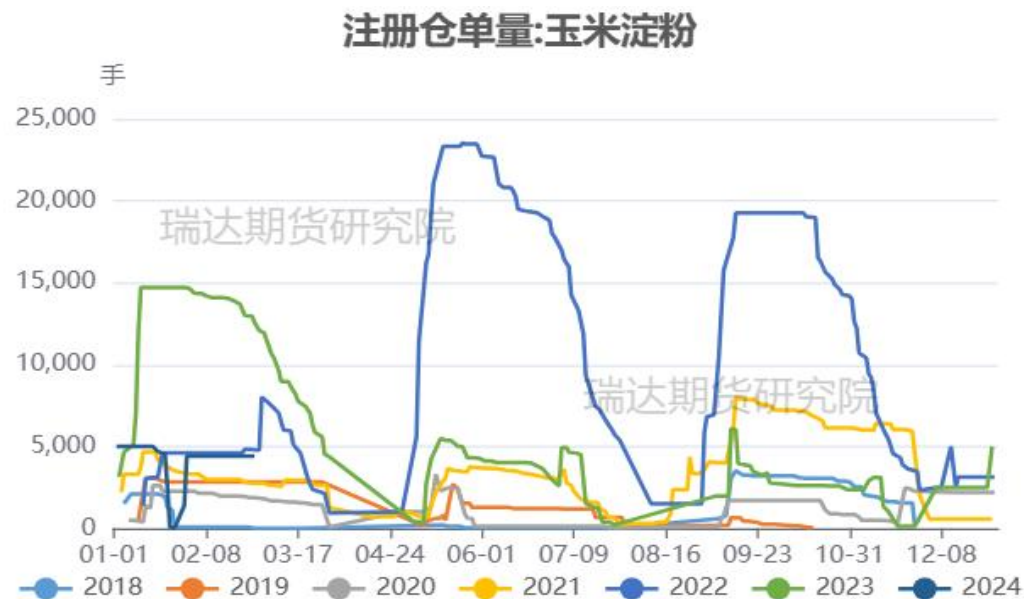
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为28178张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为4400张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

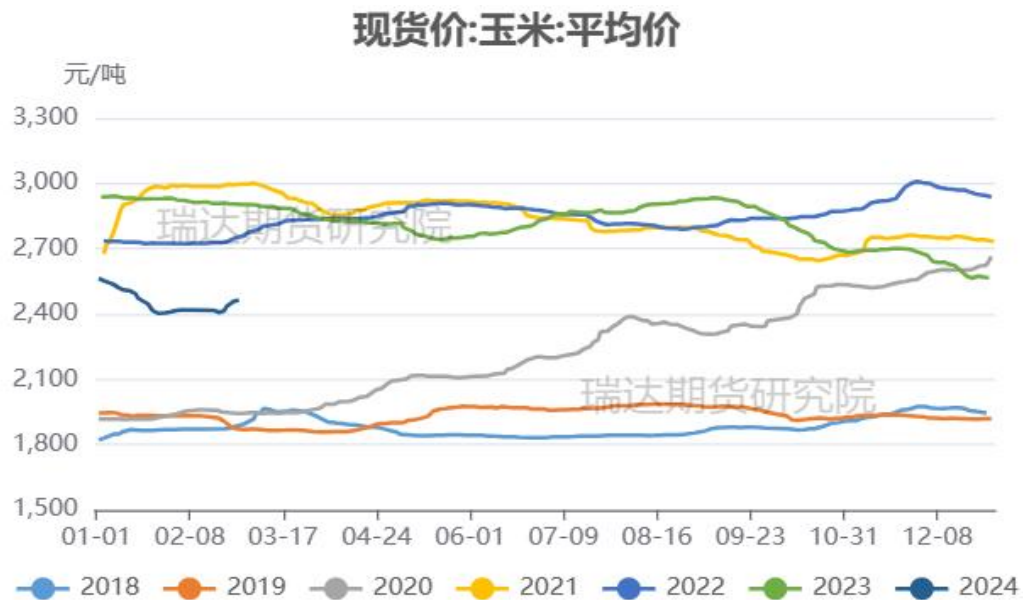


来源: wind

「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2024-02-29,现货价:玉米:均价报2465.49元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报3元/吨。

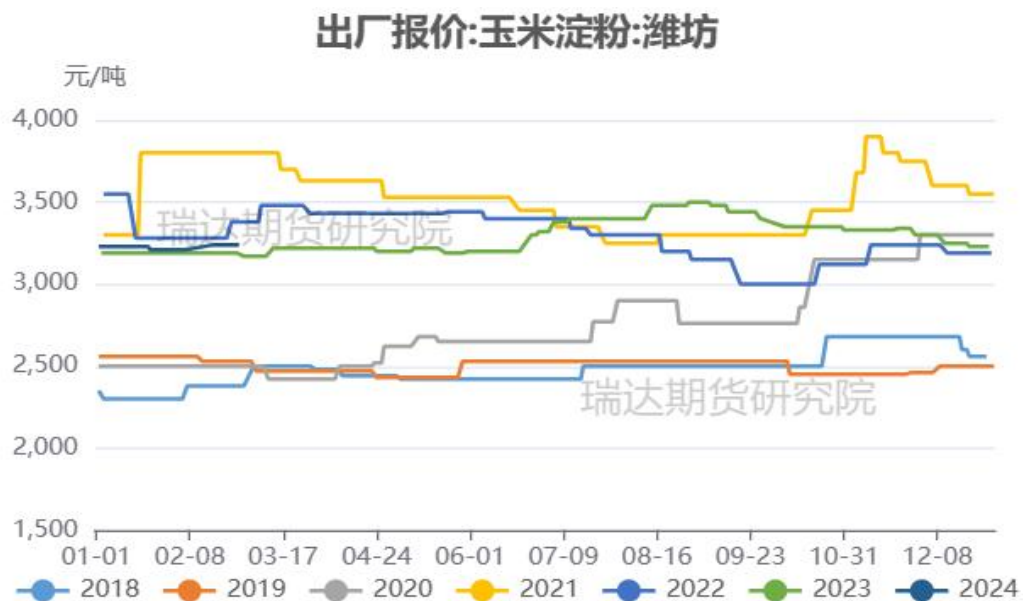
图8、玉米基差走势



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

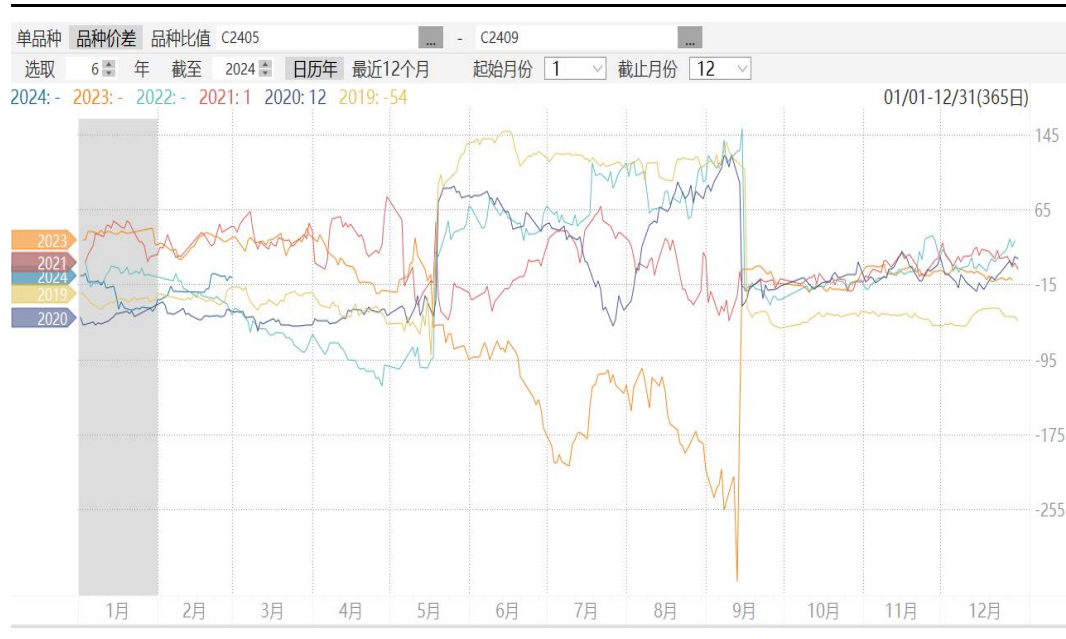


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3240元/吨，吉林报3100元/吨，现货价格整体持稳。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报178元/吨。

玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货5-9价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货5-9价差走势

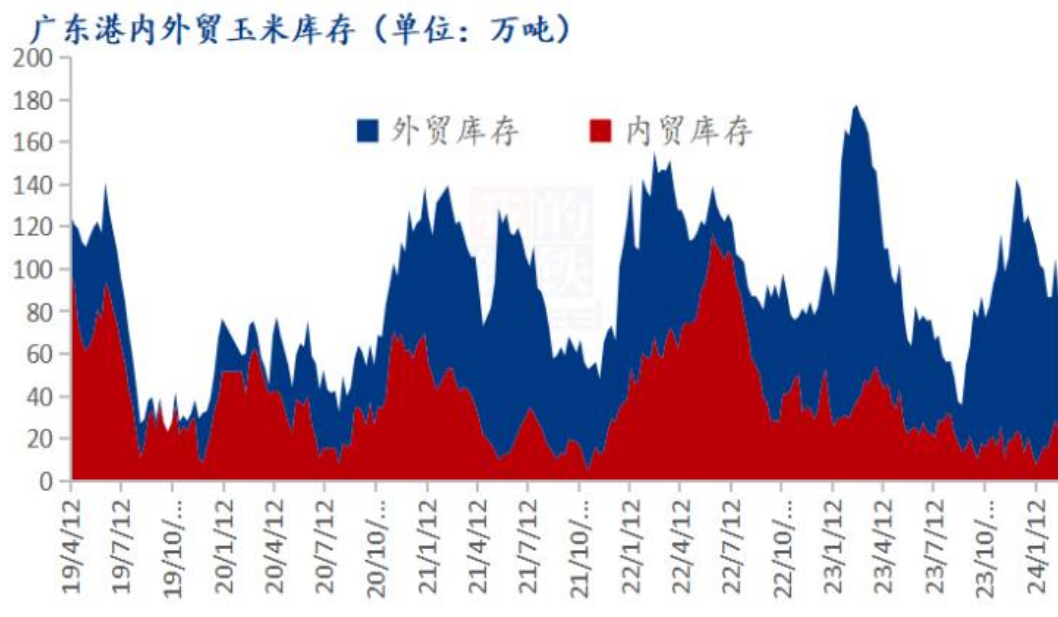


来源: wind

- 截至周五，玉米5-9价差报-8元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉5-9价差报-2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



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2月23日，广东港内贸玉米库存共计24.3万吨，较上周减少4.9万吨；外贸库存60.4万吨，较上周减少15.4万吨。北方四港玉米库存共计146.9万吨，周环比增加14.1万吨；当周北方四港下海量共计15万吨，周环比增加10.90万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

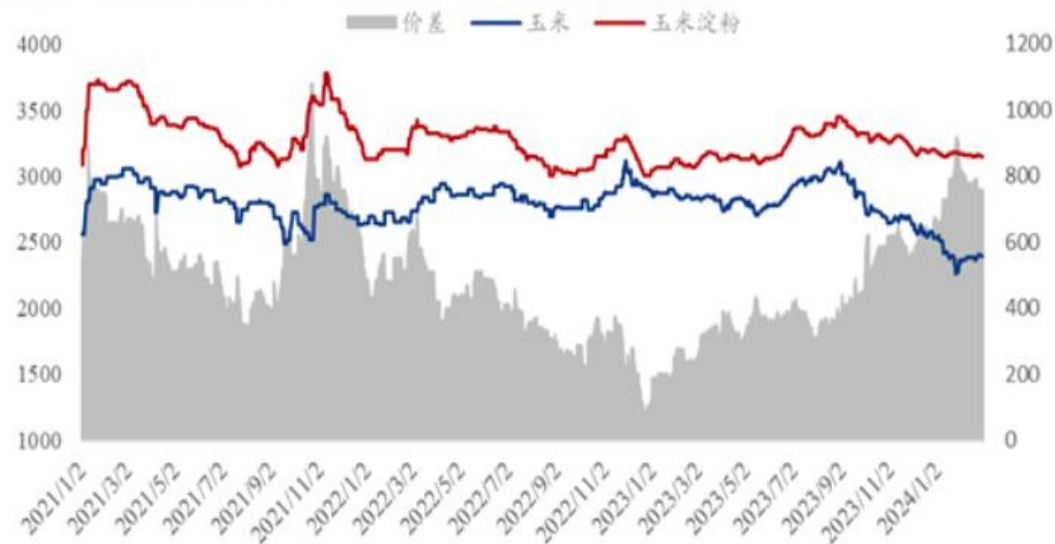
图13、大商所淀粉-玉米期货05合约价差走势



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5月合约价差报460元/吨，2024年第9周，山东玉米与玉米淀粉价差为760元/吨，环比上周降低10元/吨。

替代品价差变化

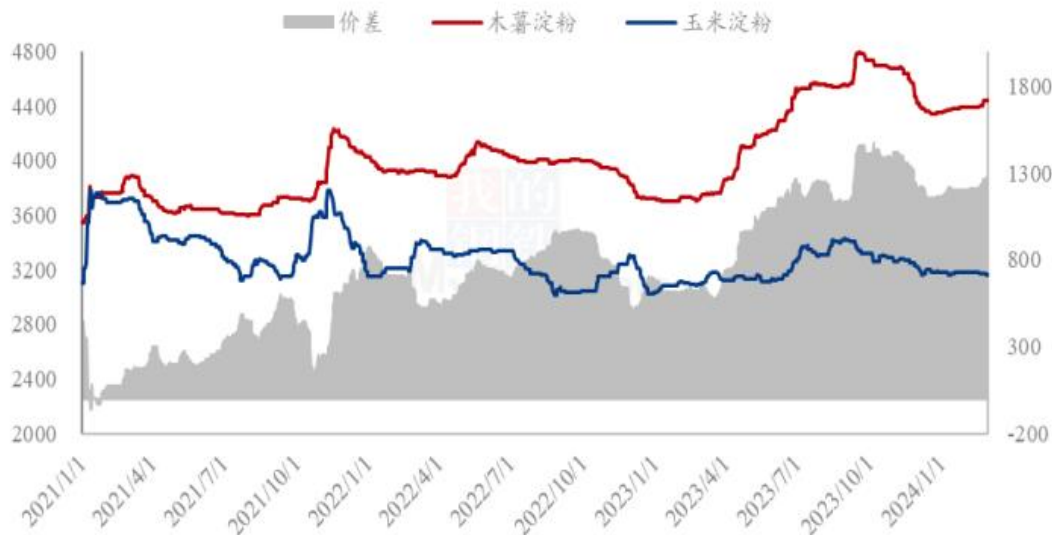
图15、小麦-玉米价差变化



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2024-02-29,现货价:均价:小麦报2842.22元/吨,现货价:玉米:均价报2465.49元/吨,小麦-玉米价差报376.73元/吨。
- 2024年第9周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差走扩,平均价差1269元/吨,环比上周升高45元/吨。

供应端：国内玉米售粮进度

图18、国产玉米销售进度对比

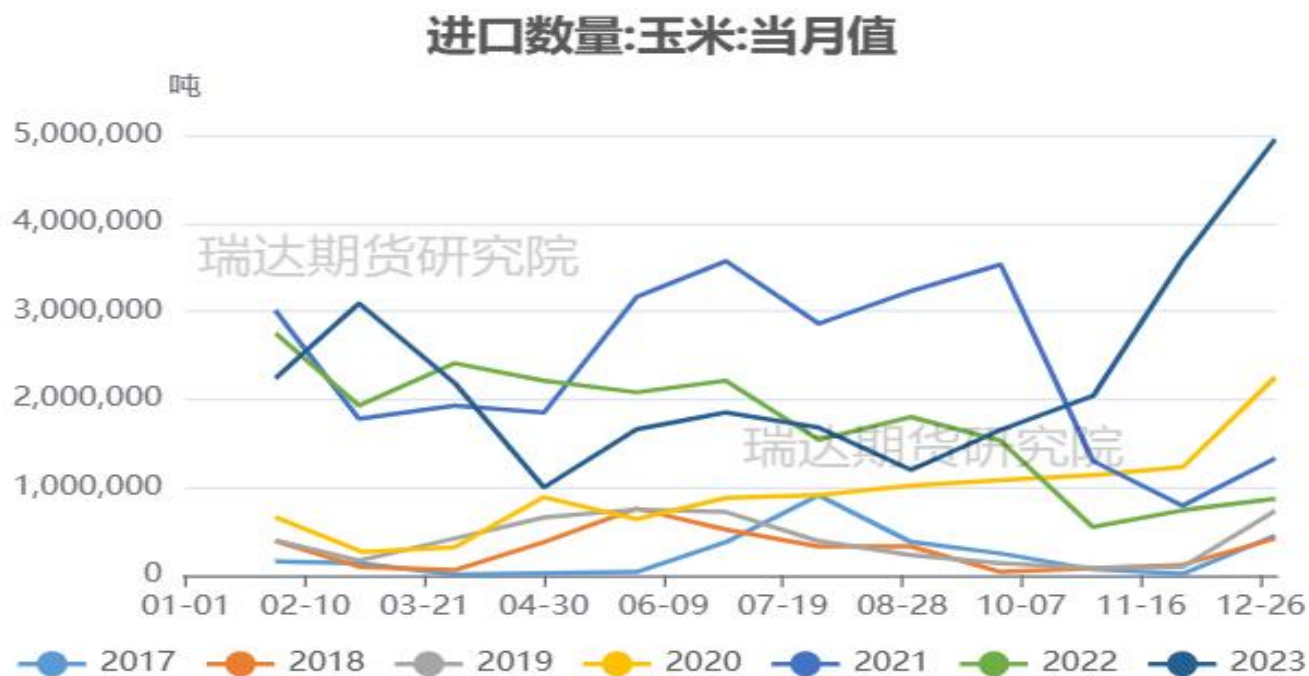
省份	2024/2/29	2024/2/22	变化	2023/3/2	同比
黑龙江	66%	60%	6%	74%	-8%
吉林	50%	43%	7%	55%	-5%
辽宁	71%	68%	3%	74%	-3%
内蒙古	58%	53%	5%	72%	-14%
河北	46%	45%	1%	59%	-13%
山东	55%	54%	1%	65%	-10%
河南	63%	62%	1%	71%	-8%
安徽	57%	55%	2%	70%	-13%
山西	80%	78%	2%	79%	1%
陕西	70%	68%	2%	86%	-16%
甘肃	65%	58%	7%	74%	-9%
宁夏	60%	58%	2%	85%	-25%
新疆	99%	99%	0%	99%	0%
总进度1	62%	58%	4%	70%	-8%
东北	60%	55%	5%	68%	-8%
华北	55%	54%	1%	66%	-11%
西北	81%	79%	2%	85%	-4%
总进度2	58%	55%	3%	67%	-9%

来源：我的农产品网

- 截至2月29日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度62%，较去年同期偏慢8%。全国7个主产省份农户售粮进度为58%，较去年同期偏慢9%。

供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况



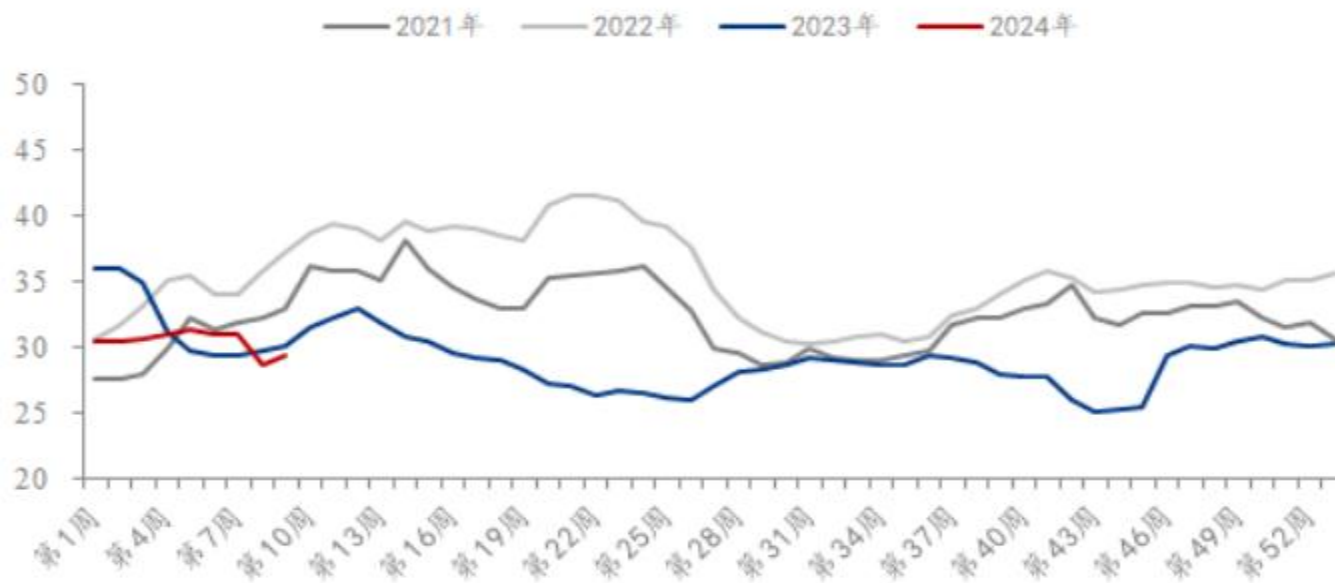
来源：我的农产品网

- 中国海关公布的数据显示，2023年12月普通玉米进口总量为495.00万吨，较上年同期的87.00万吨增加了408.00万吨，增加468.97%。较上月同期的359.00万吨增加136.00万吨。为三年内新高。

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

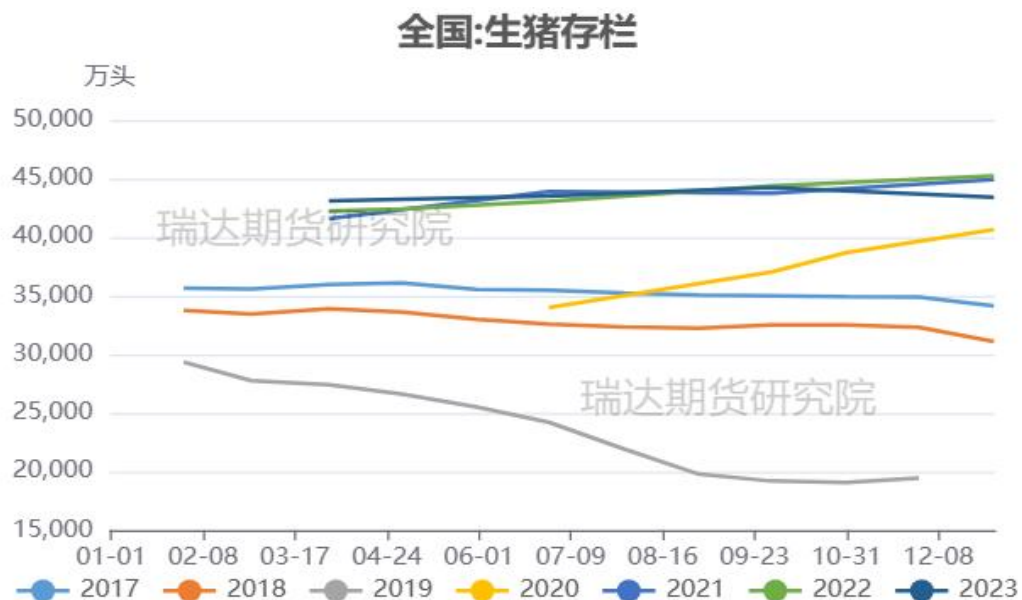


来源：我的农产品网

- 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2月29日，饲料企业玉米平均库存29.41天，较2月22日增加0.81天，涨幅2.82%，较去年同期下降6.0%。

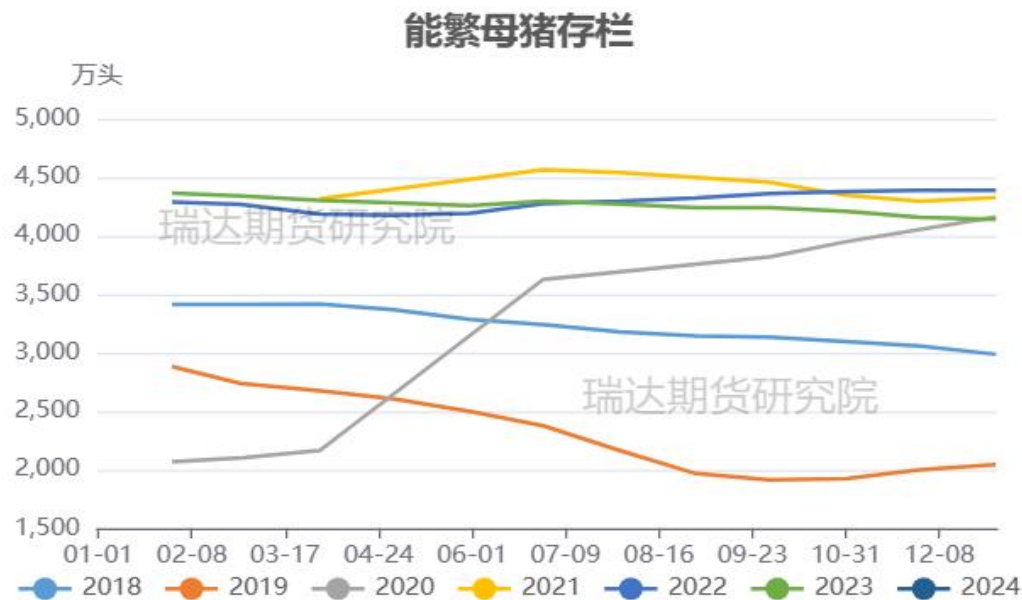
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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，2023年末，全国生猪存栏43422万头，比上年末减少1833万头，下降4.1%。截止1月底，能繁母猪存栏4067万头，减少75万头，下降1.81%。

需求端：养殖继续亏损

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2024-02-23,养殖利润:自繁自养生猪报-190.16元/头,养殖利润:外购仔猪报7.88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2024-03-01,玉米淀粉加工利润:吉林报54元/吨。
- 截止2月29日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+129.85元/吨，黑龙江加工利润+180.87元/吨，河南加工利润+3.7元/吨，全国平均加工利润为+145.75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

全国深加工企业玉米库存（单位：万吨）



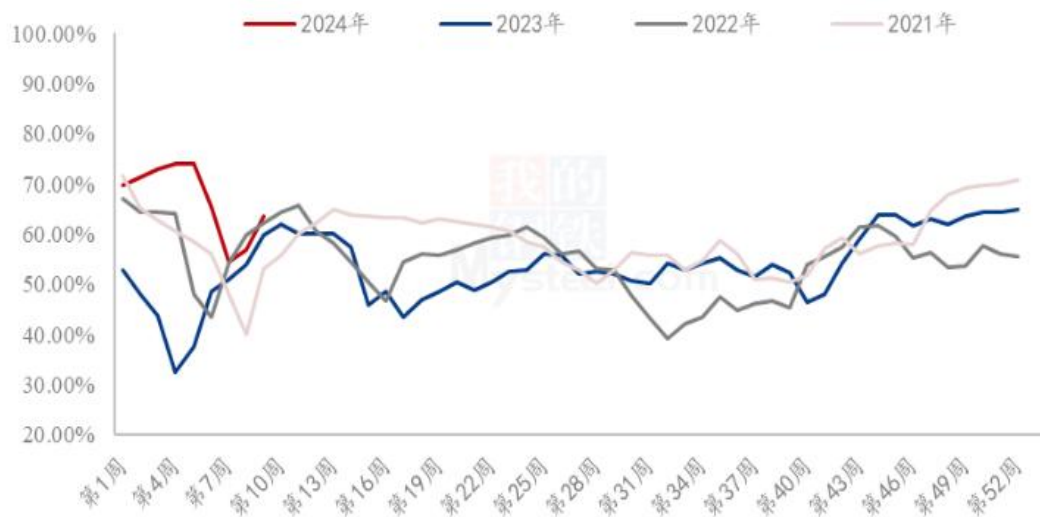
来源：我的农产品网

- 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9周（截至2月28日），加工企业玉米库存总量426.3万吨，增幅0.92%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

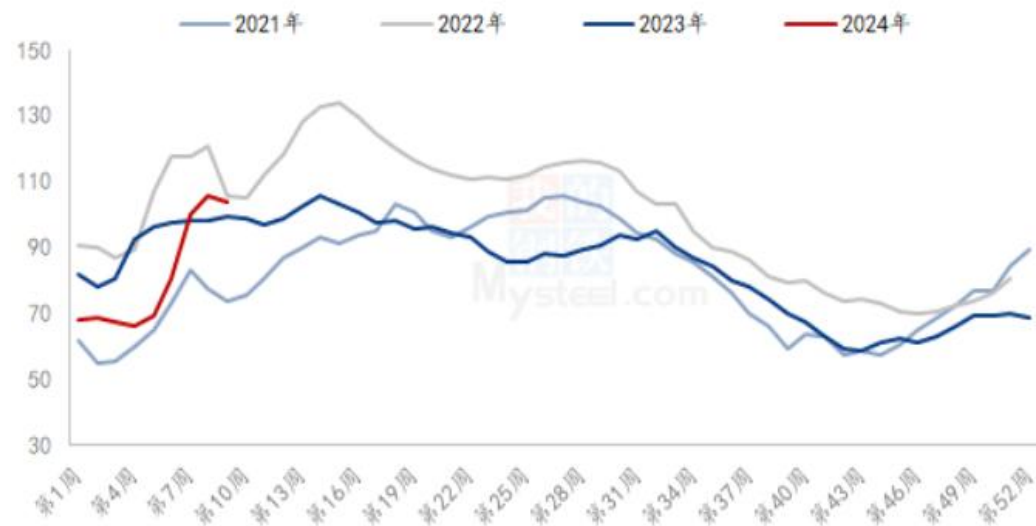
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

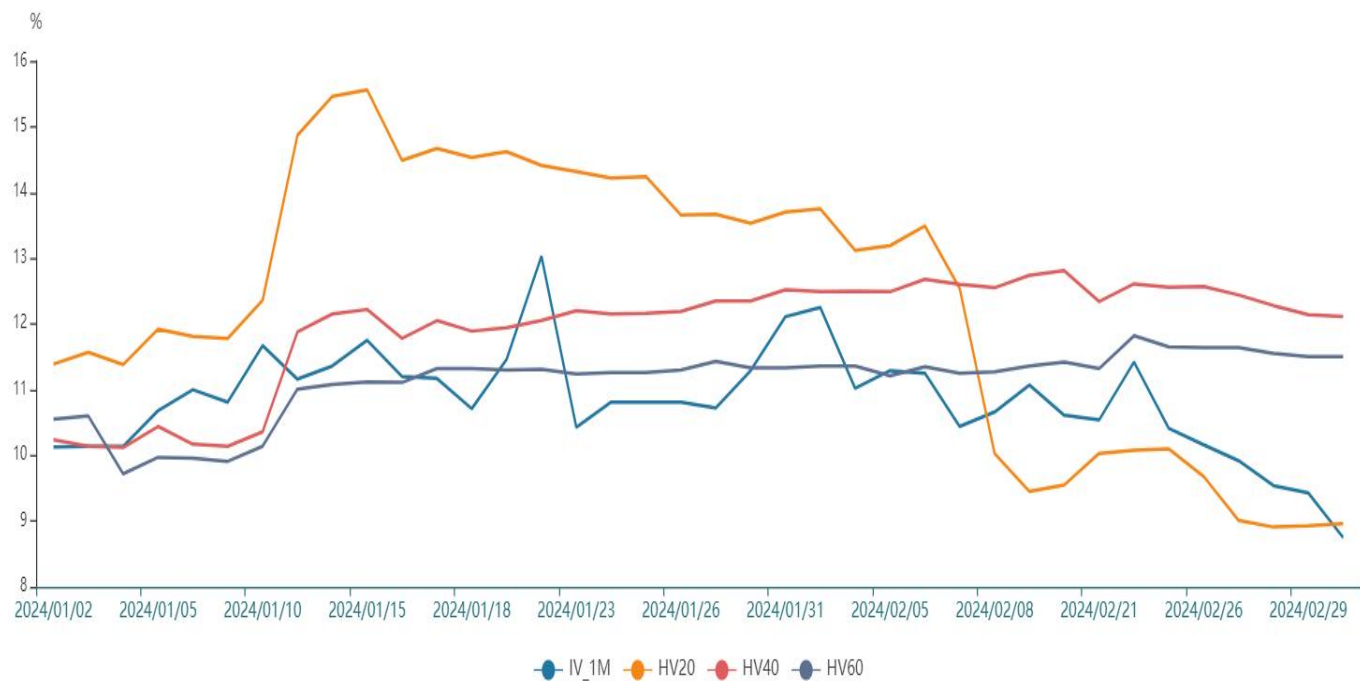


来源：我的农产品网

- 本周（2月22日-2月28日）全国玉米加工总量为62.49万吨，较上周增加5.03万吨；周度全国玉米淀粉产量为32.11万吨，较上周产量增加3.38万吨；周度开机率为63.48%，较上周升高6.68%。
- 截至2月28日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量103.75万吨，较上周下降1.80万吨，周降幅1.71%，月增幅59.68%；年同比增幅4.06%。

波动率震荡下跌

图29、隐含波动率变化



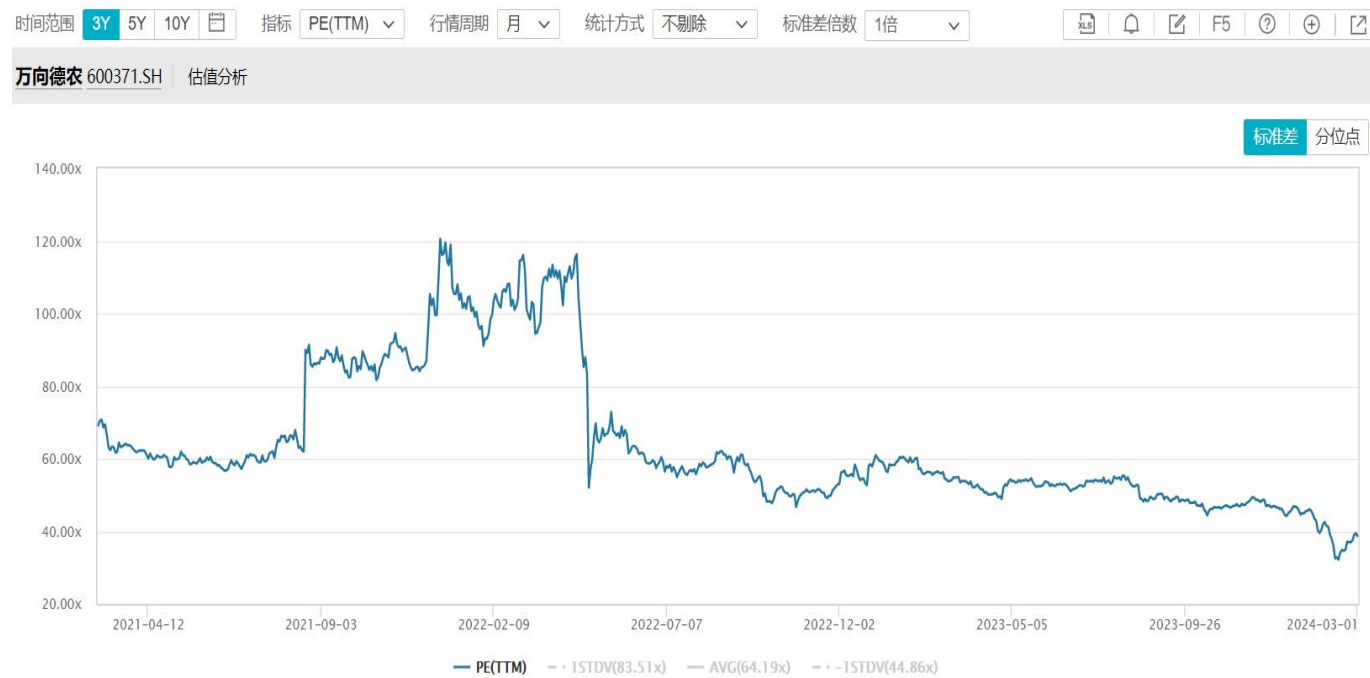
来源: wind

截至3月1日，玉米主力2405合约窄幅震荡，对应期权隐含波动率为10.41%，较上周8.75%回升-1.66%，本周隐含波动率震荡下滑，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。