

「2024.07.12」

玉米类市场周报

市场心态转弱 玉米期价明显下跌

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

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：本周大连玉米期货继续回落。主力2409合约收盘价为2404元/吨，较上周-65元/吨。
- 行情展望：美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2024年7月7日当周，美国玉米优良率为68%，高于市场预期的67%，前一周为67%，上年同期为55%。美玉米新作优良率较好以及旧作季度库存高于市场预期，持续压制国际市场价格。不过，现阶段已进入关键生长期，关注美玉米种植区天气状况以及优良率变化。国内新作方面，东北地区大部光温适宜，辽宁和吉林出现区域性降水，有效改善土壤墒情，利于春玉生长发育，黑龙江大部气温、光照条件也明显好转，热量条件利于春玉米恢复生长以及前期土壤过湿田块排涝散墒。旧作方面，国内局部产区部分持粮主体惜售情绪开始松动，再加上资金压力，出货的贸易商增多，粮源的供应逐步充足，而养殖市场玉米需求疲软，企业补库意愿较弱，导致玉米交易步伐放缓，底部支撑力量不足，部分地区价格下调。盘面来看，近期玉米增仓下跌，整体走势偏弱。
- 策略建议：短期偏空思路对待。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货大幅下跌，主力2409合约收盘价为2858元/吨，较上周-74元/吨。
- 行情展望：玉米淀粉企业部分区域继续亏损，行业开机明显下降，供应端压力减弱，行业库存小幅下滑。截至7月10日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量105.3万吨，较上周下降1.60万吨，周降幅1.50%，月降幅1.31%；年同比增幅18.05%。不过，短期内下游行业刚需签单拿货，高价签单表现一般。且玉米端价格有所松动，淀粉挺价积极性减弱。盘面来看，受玉米下跌拖累，淀粉期价同步下滑。
- 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



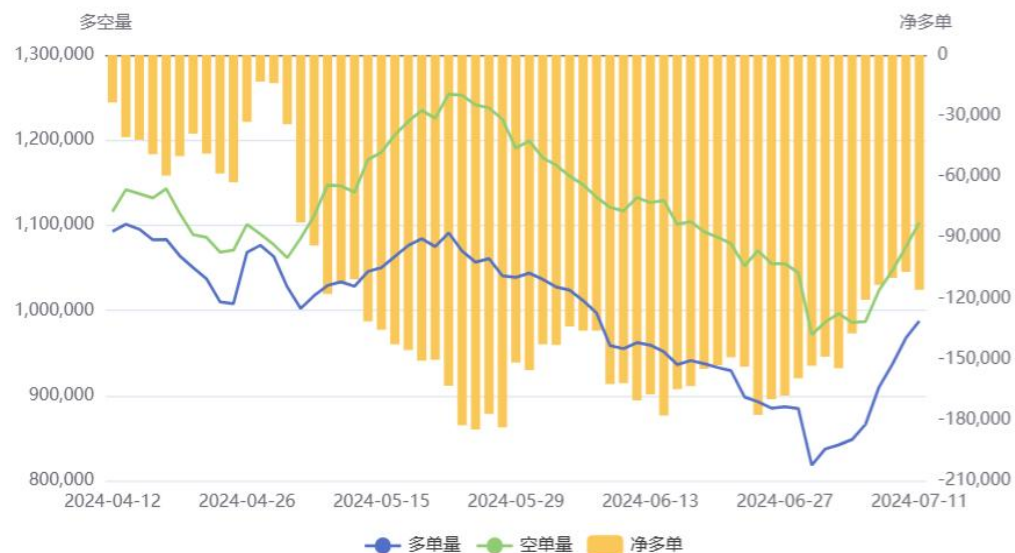
来源：大商所 wind

- 本周玉米期货09合约明显回落，总持仓量784573手，较上周增加94451手。
- 本周玉米淀粉期货09合约明显回落，总持仓量157387手，较上周增加8449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

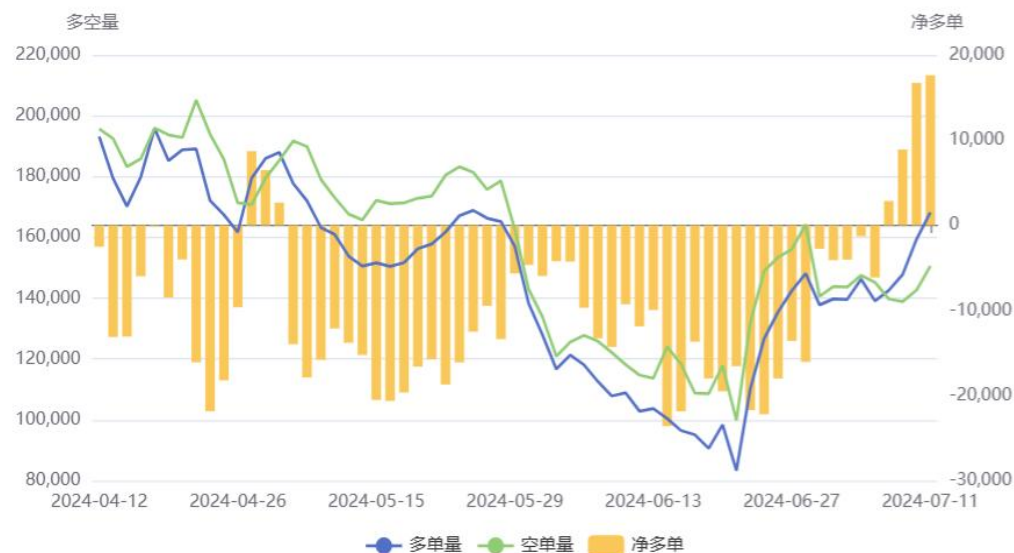
玉米(C)前20持仓量变化



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-112134，上周净持仓为-120829，净空持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+14742，上周净持仓为-6136，净空持仓转为净多。

玉米及淀粉期货仓单

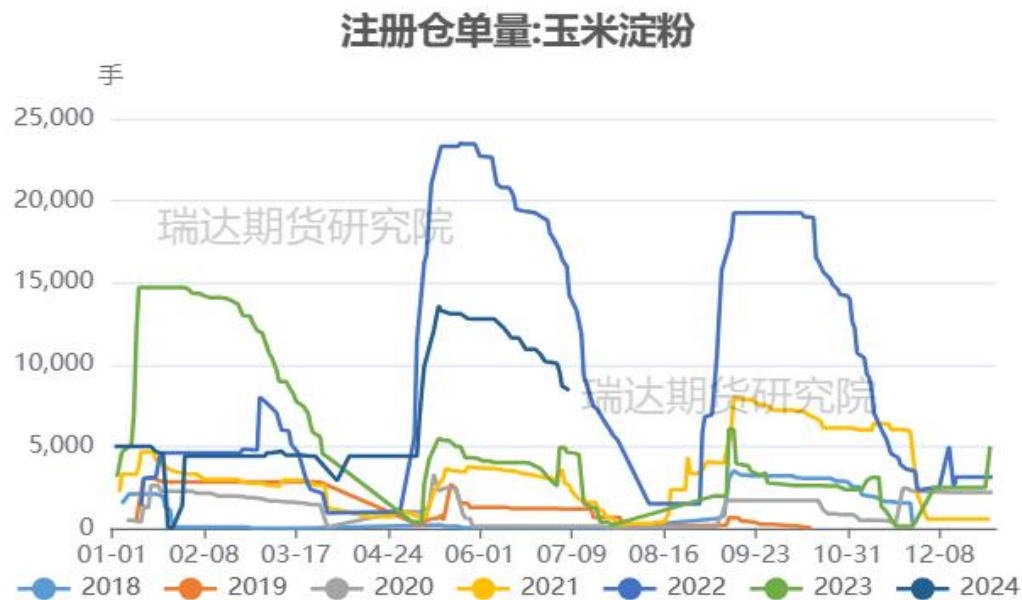
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为92596张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为7835张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

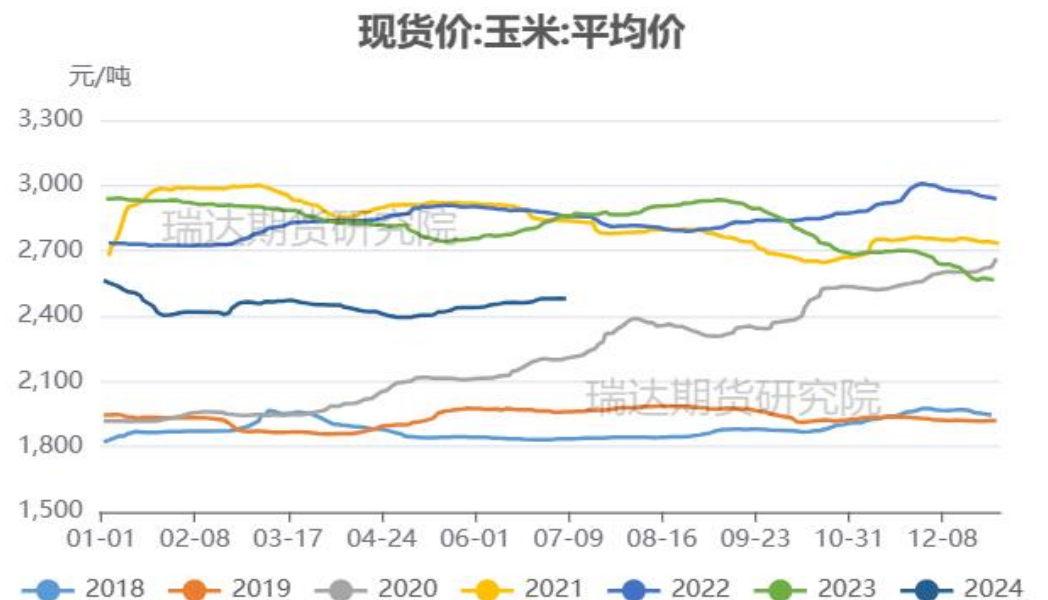


来源: wind

「期现市场情况」

玉米现货价格及基差走势

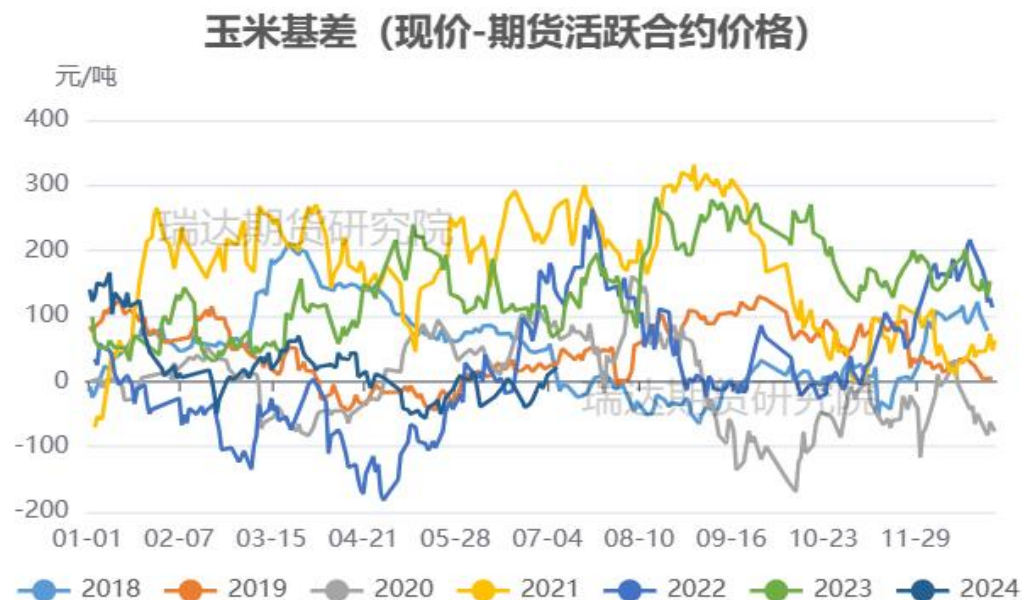
图7、玉米现货价格走势



来源：wind

- 截至2024-07-11，现货价:玉米:平均价报2473.14元/吨。
- 截至周五，玉米活跃合约09期价和现货均价基差报+70元/吨。

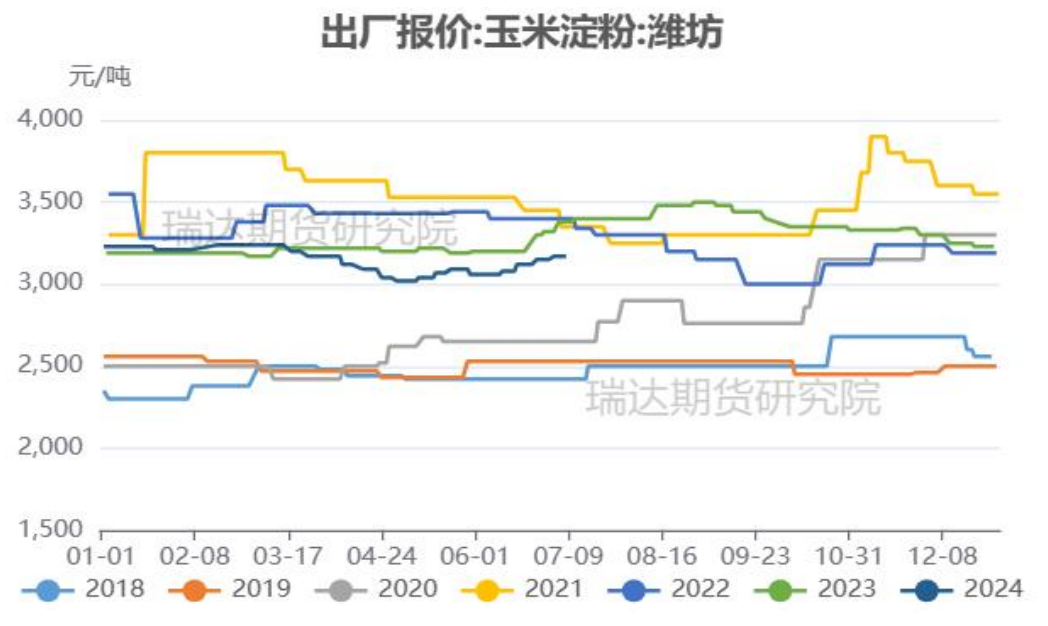
图8、玉米基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

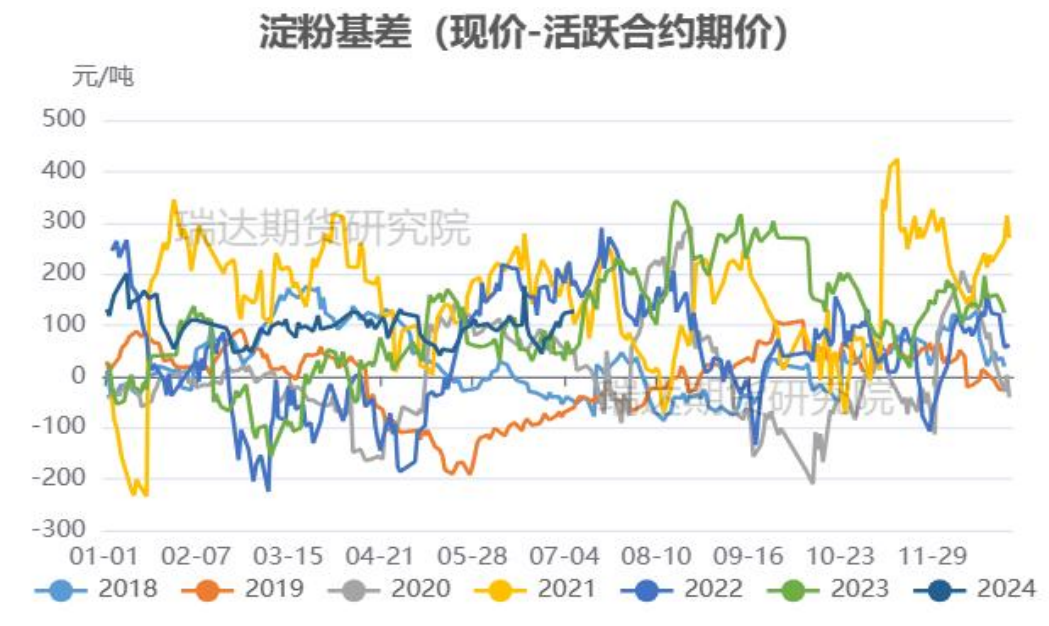
淀粉现货价格及基差走势

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3170元/吨，吉林报3100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242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



图12、大商所玉米淀粉期货9-1价差走势



来源：wind

来源：wind

- 截至周五，玉米9-1价差报81元/吨。处于同期中等偏高水平。
- 截至周五，淀粉9-1价差报98元/吨，处于同期中等偏高水平。

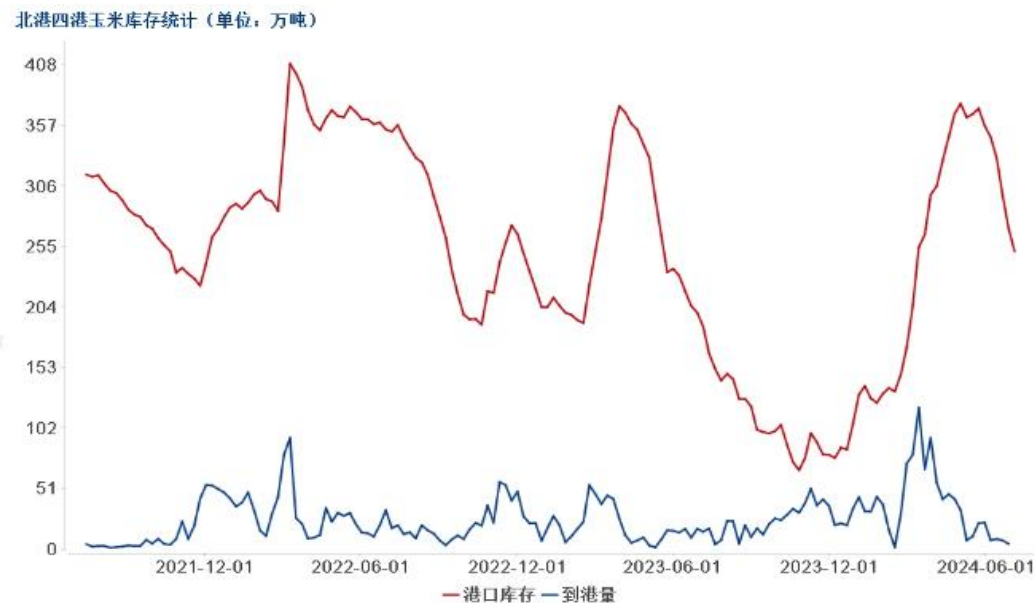
供应端：南北港口玉米库存变化情况

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2024年07月05日，广东港内贸玉米库存共计63.4万吨，较上周减少1.20万吨；外贸库存40.2万吨，较上周减少3.50万吨。北方四港玉米库存共计251万吨，周环比减少19.3万吨；当周北方四港下海量共计26.7万吨，周环比减少5.60万吨。

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454元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 646 元/吨，环比上周升高 36 元/吨。

替代品价差变化

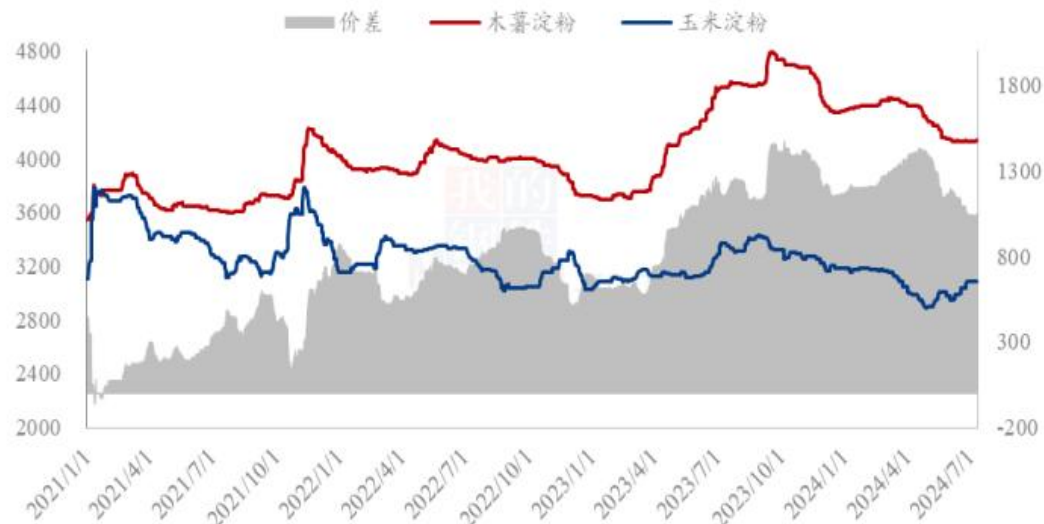
图15、小麦-玉米价差变化



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）

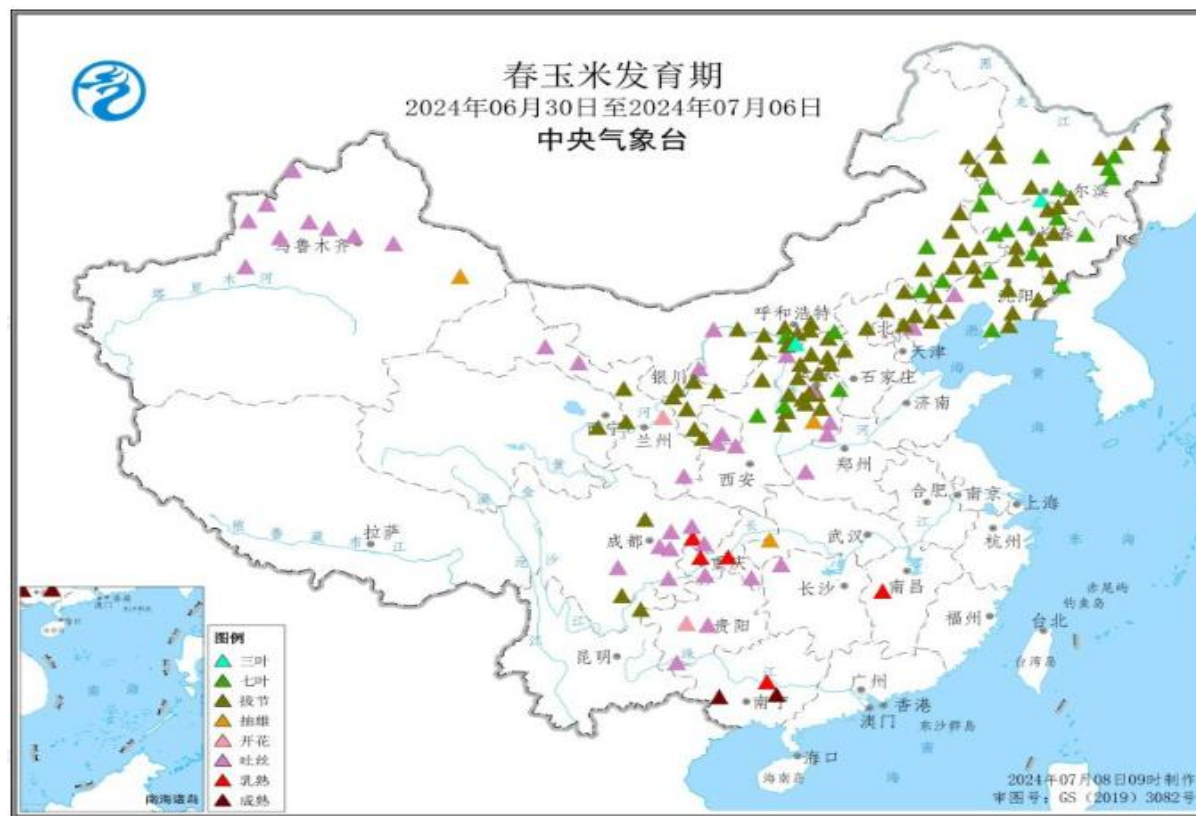


来源：我的农产品网

- 截至2024-07-12,现货价:平均价:小麦报2507.78元/吨,现货价:玉米:平均价报2473.14元/吨,小麦-玉米价差报34.64元/吨。
- 2024年第28周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差收窄运行,平均价差1042元/吨,环比上周收窄2元/吨。

供应端：国内玉米生长发育情况

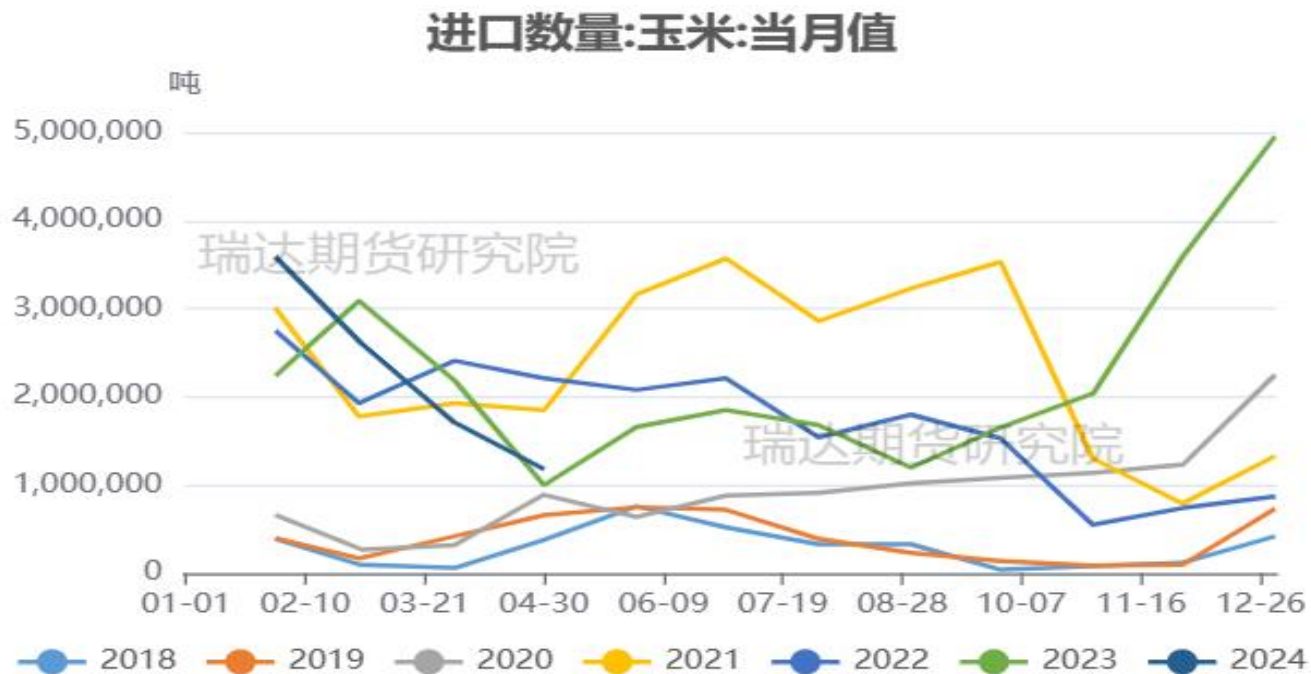
图18、国产春玉米发育期



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5月玉米进口总量为105.06万吨，较上年同期166.26万吨减少61.19万吨，同比减少36.81%，较上月同期117.92万吨环比减少12.85万吨。

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

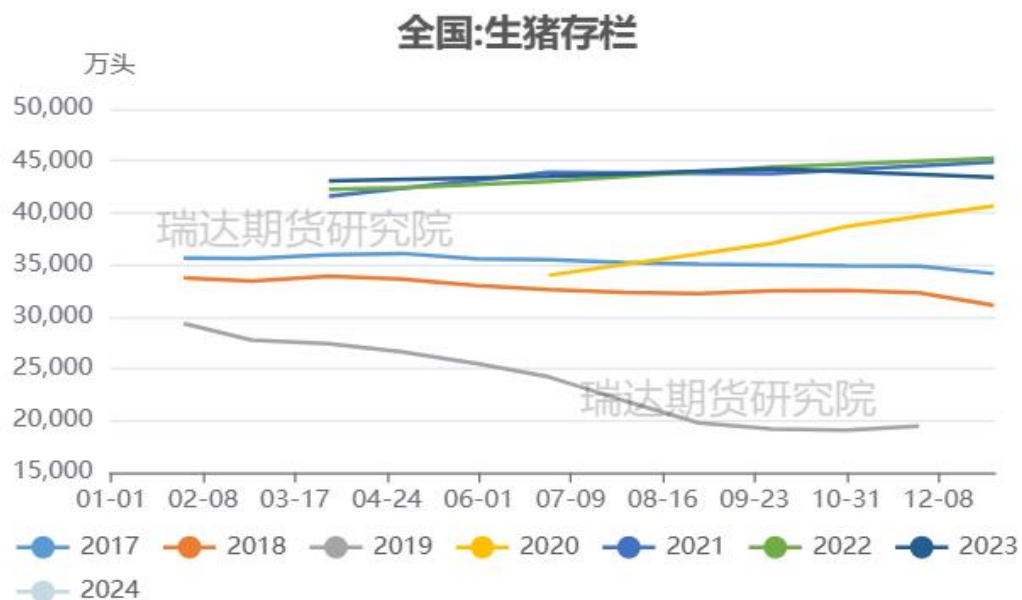


来源：我的农产品网

- 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7月11日，全国饲料企业平均库存31.15天，较7月4日减少0.3天，环比下降0.97%，同比增加9.68%。

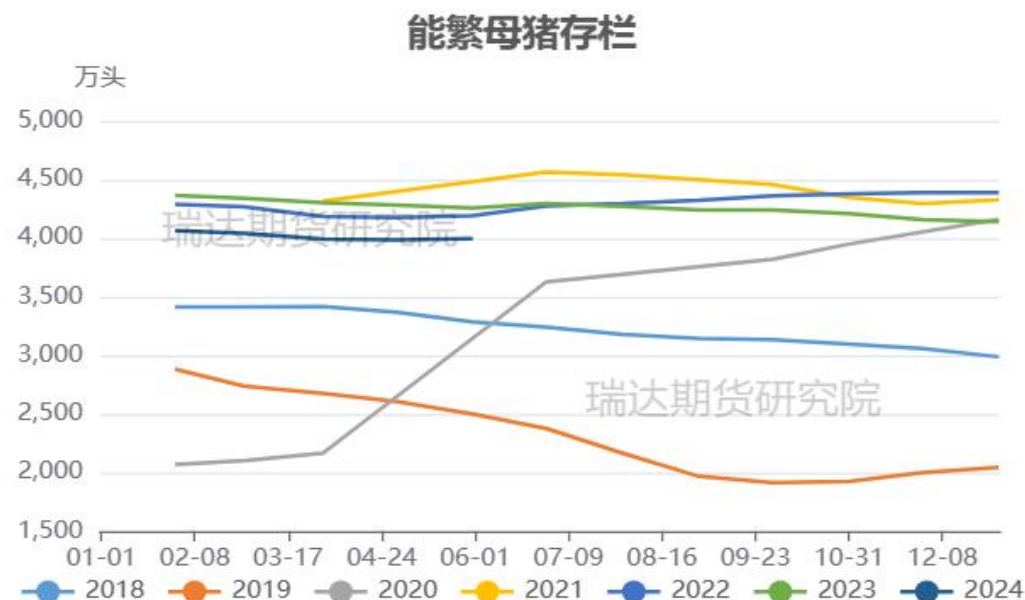
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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5月末全国能繁母猪存栏量为3996万头，同比下降6.2%。

需求端：养殖利润有所回暖

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2024-07-05,养殖利润:自繁自养生猪报328.42元/头,养殖利润:外购仔猪报243.02元/头。

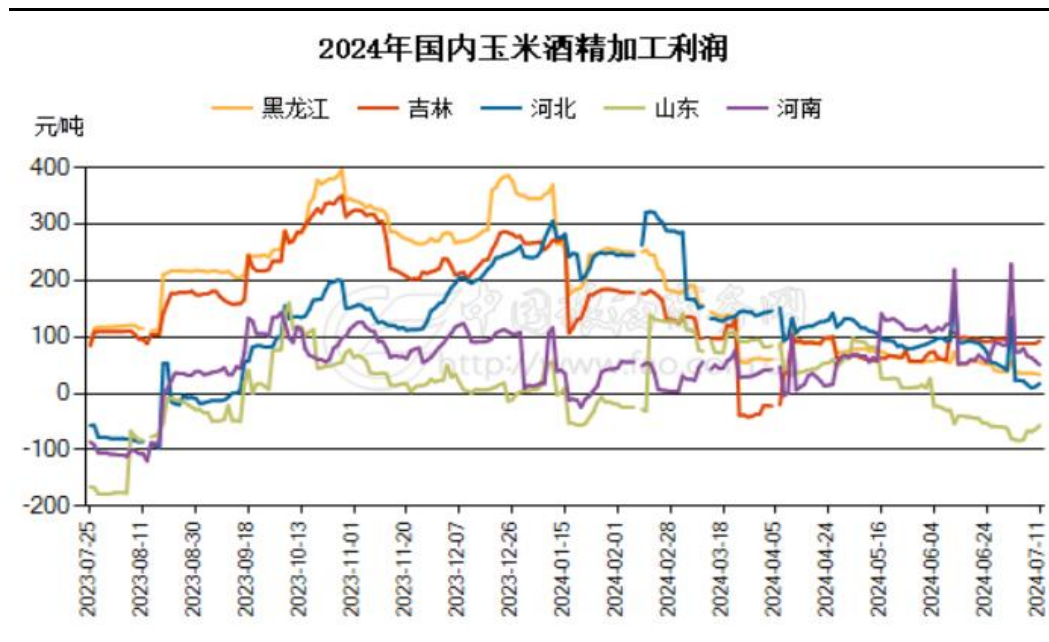
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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

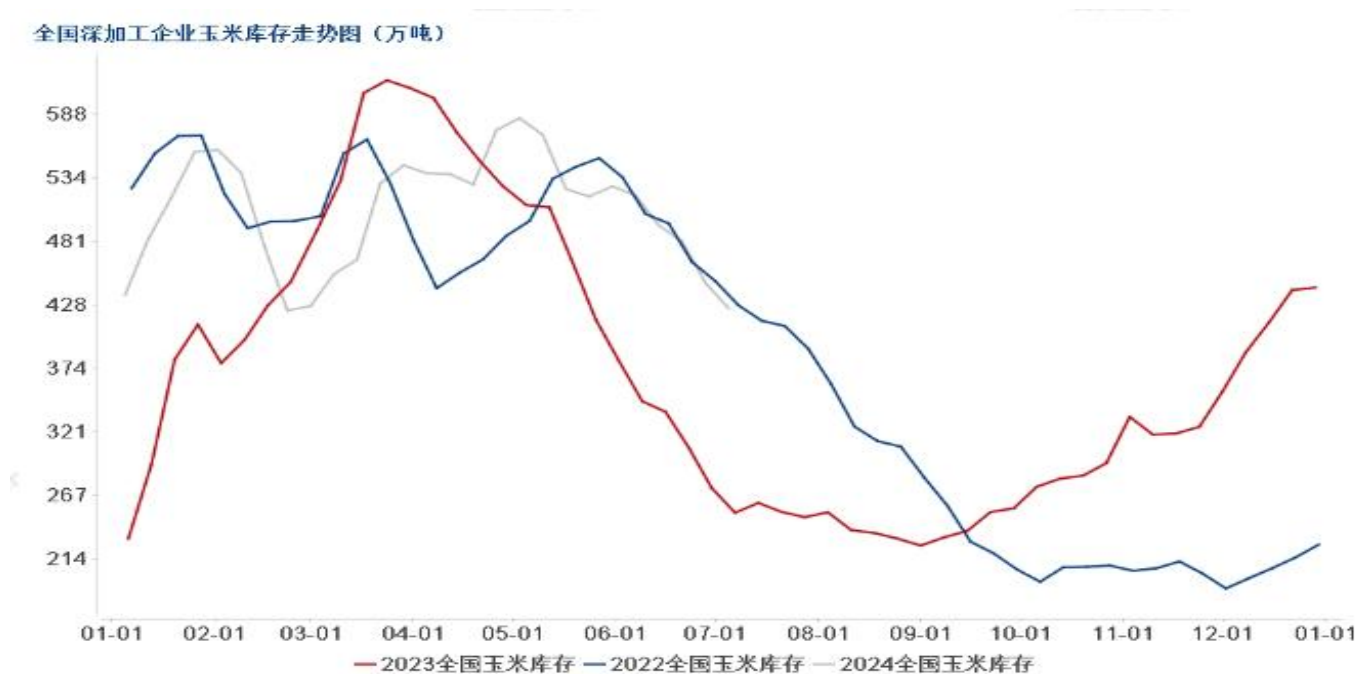


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-07-12,玉米淀粉加工利润:吉林报23元/吨。
- 截止7月11日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润92.55元/吨，黑龙江加工利润+33.16元/吨，河南加工利润+50.17元/吨，全国平均加工利润为+27.26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7月10日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量428.4万吨，增幅0.94%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

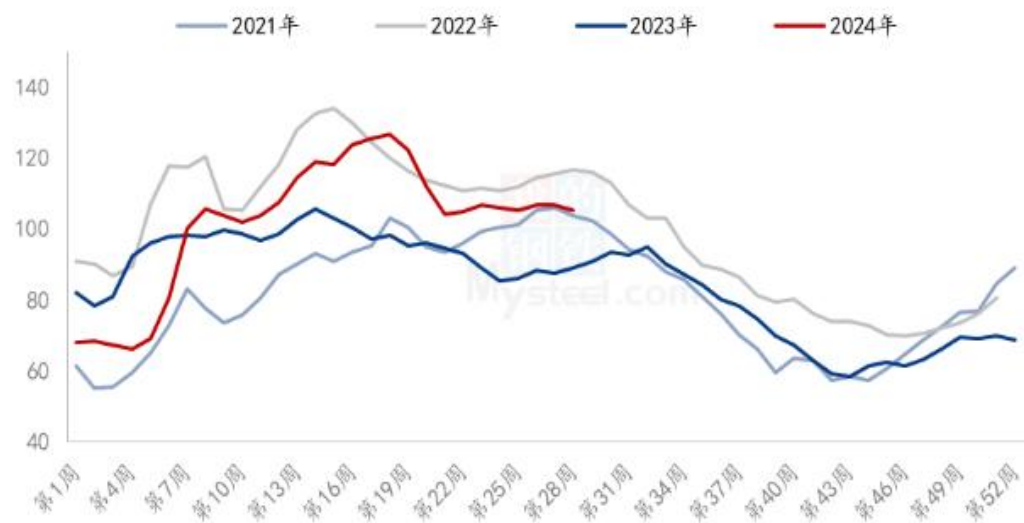
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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（7月4日-7月10日）全国玉米加工总量为59.21万吨，较上周减少0.83万吨；周度全国玉米淀粉产量为28.85万吨，较上周产量减少0.4万吨；周度开机率为57.04%，较上周降低0.79%。
- 截至7月10日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量105.3万吨，较上周下降1.60万吨，周降幅1.50%，月降幅1.31%；年同比增幅18.05%。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



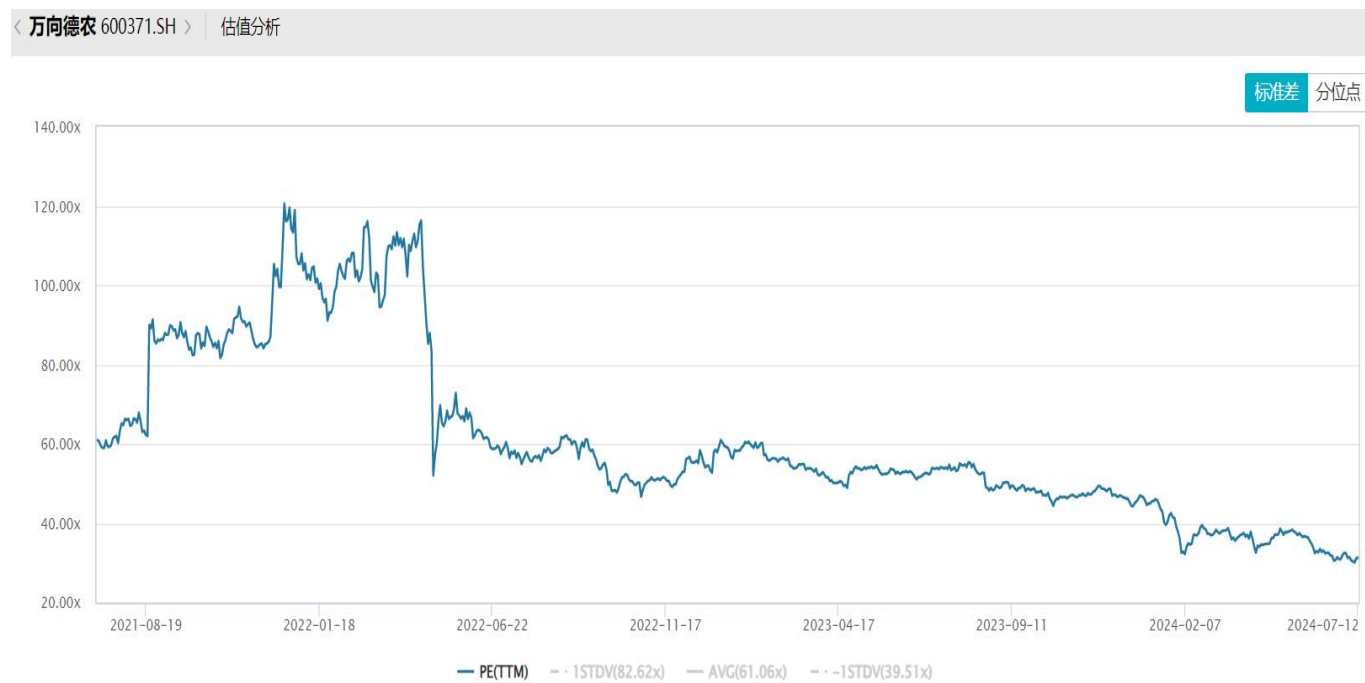
来源: wind

截至7月12日，玉米主力2409合约明显回落，对应期权隐含波动率为8.69%，较上周7.96%回升0.73%，本周隐含波动率震荡回升，位于20日、40日、60日历史波动率相当水平。

「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。