

「2024.11.08」

玉米类市场周报

市场多空交织 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低。主力2501合约收盘价为2199元/吨，较上周-41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。不过，出口需求向好，对市场价格有所支撑。国内方面，东北地区阴雨天气影响下，潮粮水分升高毒素超标现象增多，保管难度大，基层售粮节奏逐步恢复，新粮陆续上市，市场供应增加，加工企业继续挂牌收购潮粮，但收购总量不大，干粮主要供应北方港口，贸易商运作谨慎。华北黄淮产区陈粮库存所剩无几，近日来天气不利新粮晾晒，玉米水分较高，市场流通干粮偏少，贸易商对新粮随收随走，深加工企业不做过多库存，按需采购为主。另外，虽然特朗普当选可能会重启贸易保护主义政策，影响玉米进口量。但国内市场供应充裕，且进口政策限制下影响有限。盘面来看，在政策利好和供应压力博弈下，玉米维持低位震荡。
- 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跌，主力2501合约收盘价为2596元/吨，较上周-69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11月6日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量85.4万吨，较上周增加3.00万吨，周增幅3.64%，月增幅7.42%；年同比增幅36.42%。且原料上量价跌，下游刚需采购为主，企业为争取订单让利成交。不过，目前市场暂无明显供应压力，供需面表现良好。盘面来看，近期淀粉期价维持震荡。
- 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月合约震荡收低，总持仓量931937手，较上周+61198手。
- 本周玉米淀粉期货1月合约震荡收低，总持仓量133635手，较上周+7815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

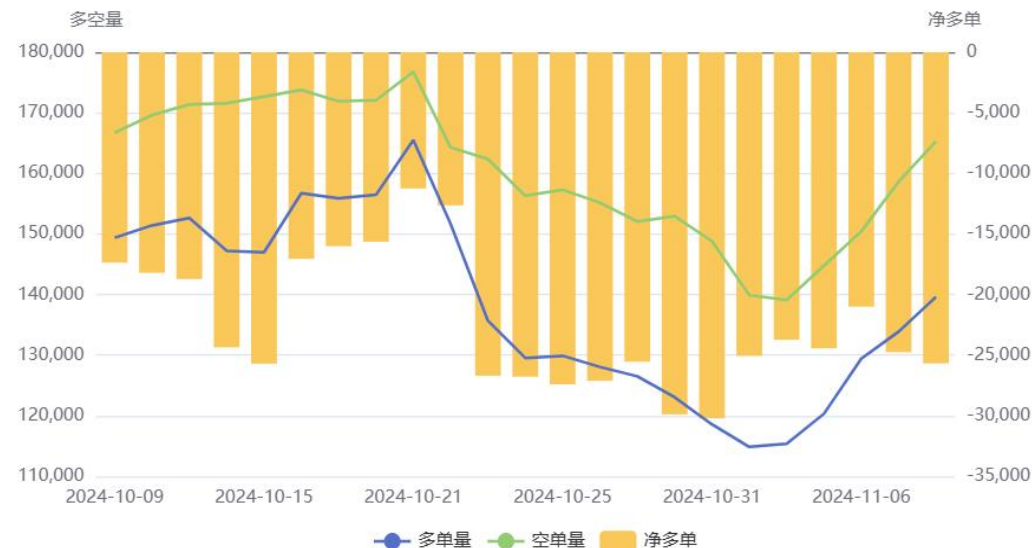
玉米(C)前20持仓量变化



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-212243，上周净持仓为-209523，净空持仓变化不大。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-25676，上周净持仓为-25055，净空持仓变化不大。

玉米及淀粉期货仓单

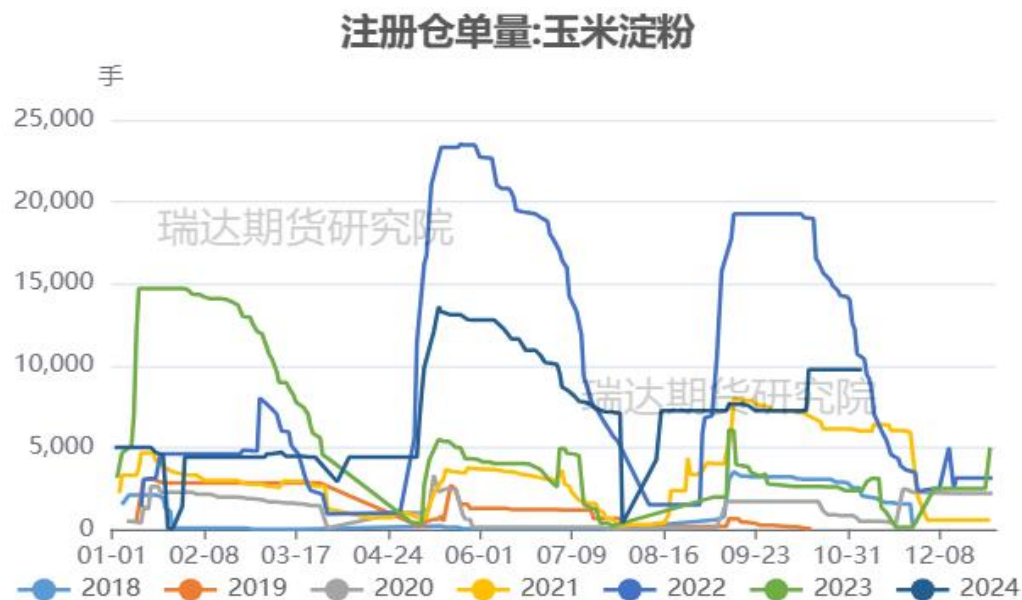
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为76936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

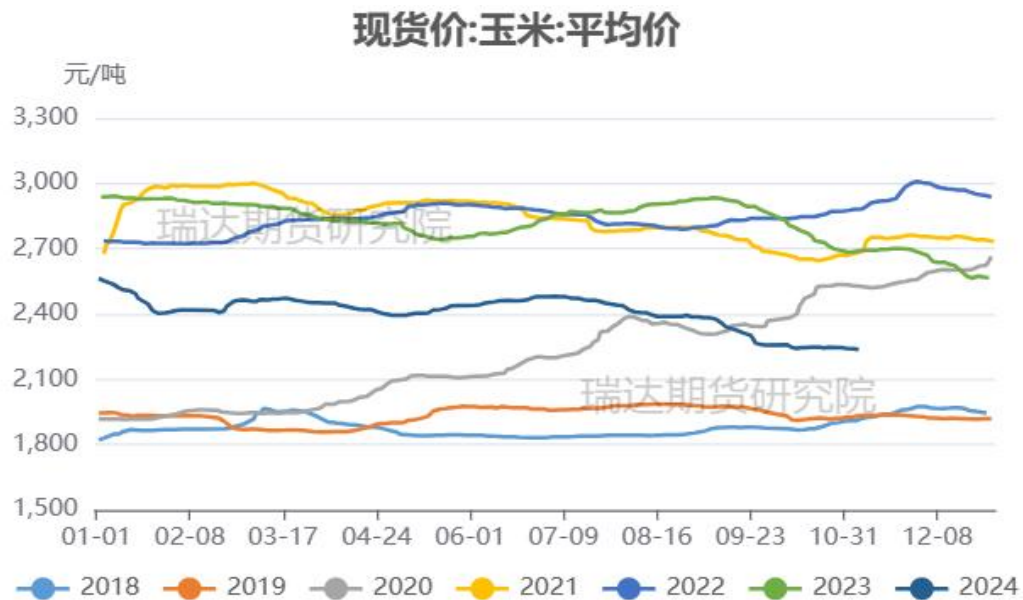


来源: wind

「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2024-11-07,现货价:玉米:均价报2236.37元/吨。
- 截至周四，玉米活跃合约1月期价和现货均价基差报+37元/吨。

图8、玉米基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

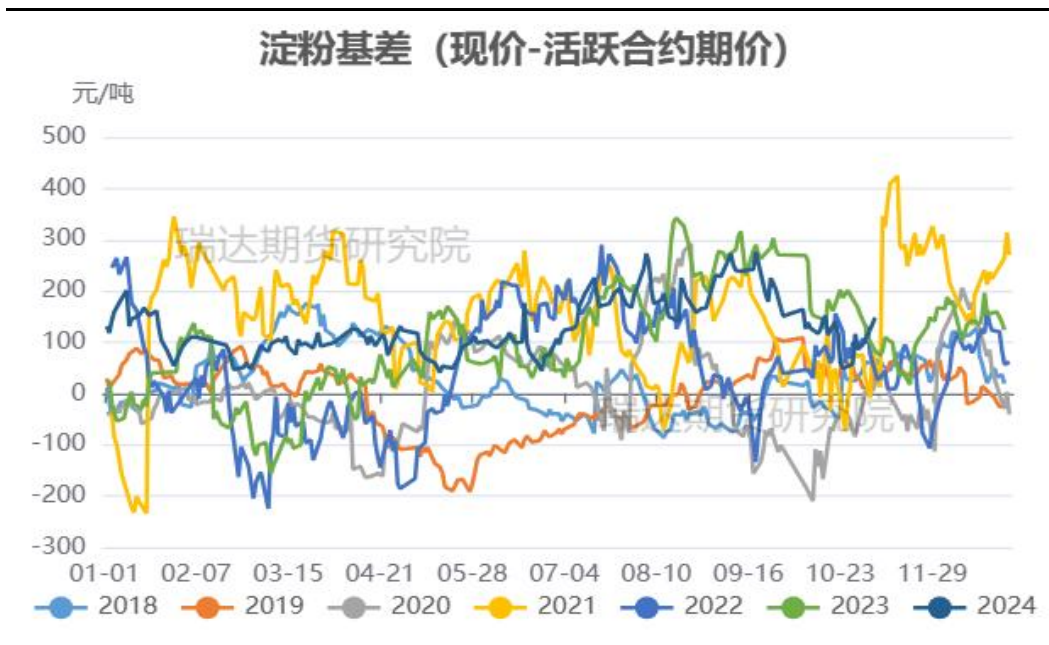
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势

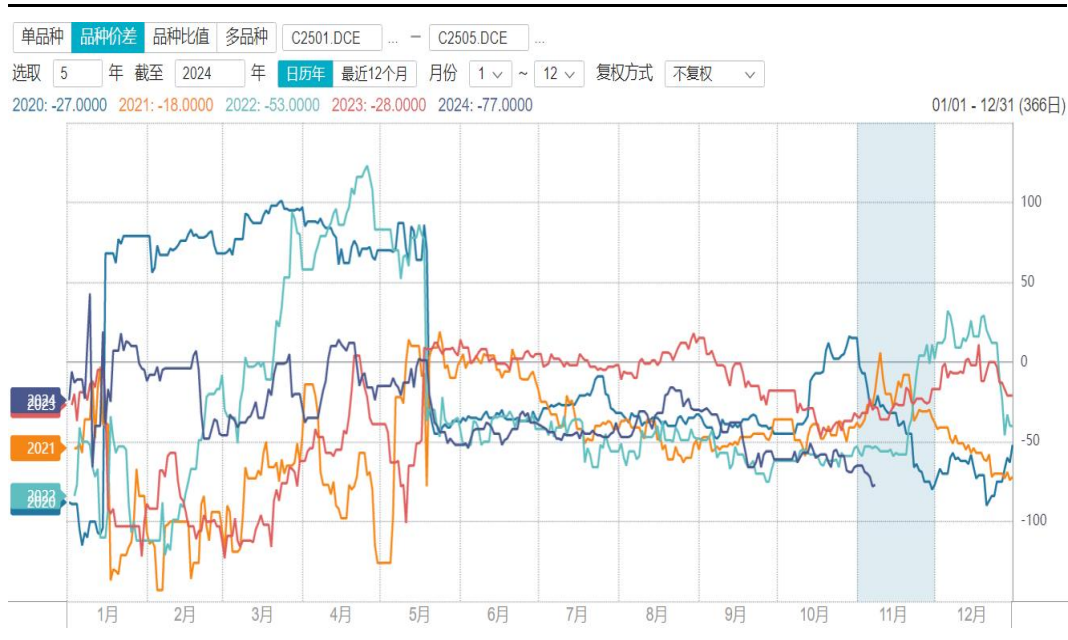


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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204元/吨。

玉米及淀粉期货月间价差变化

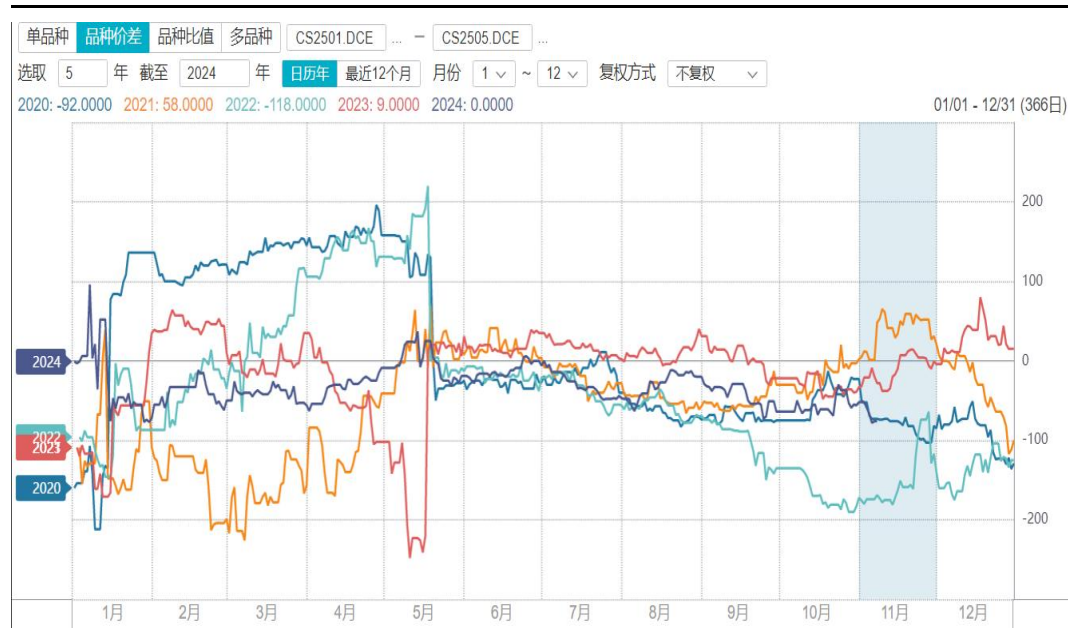
图11、大商所玉米期货1-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米1-5价差报-77元/吨。处于同期偏低水平。
- 截至周五，淀粉1-5价差报-76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

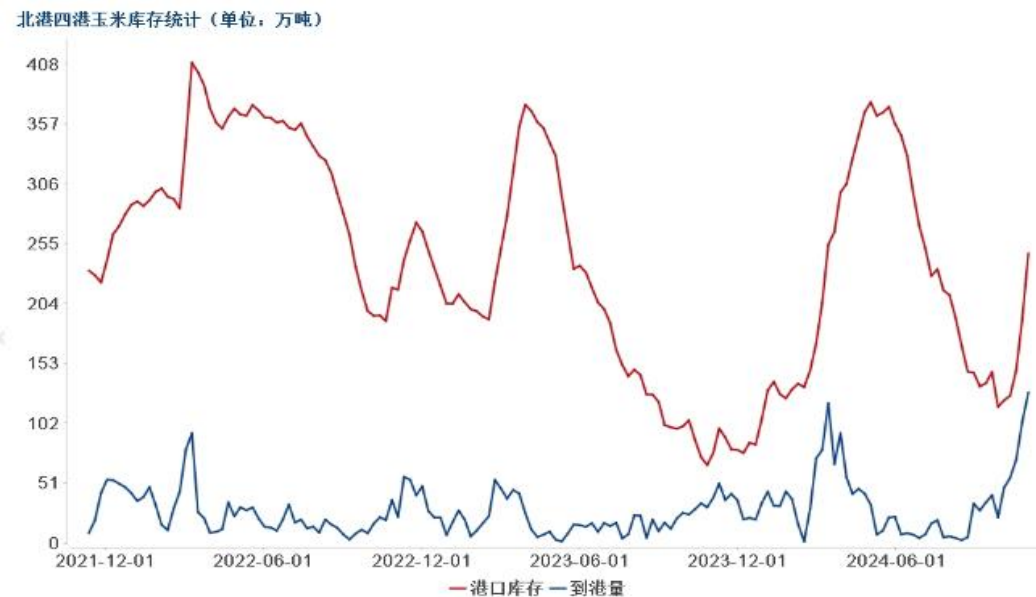
供应端：南北港口玉米库存变化情况

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11月1日，广东港内贸玉米库存共计24.9万吨，较上周增加4.60万吨；外贸库存7.7万吨，较上周减少1.00万吨。北方四港玉米库存共计246.5万吨，周环比增加55.6万吨；当周北方四港下海量共计72.4万吨，周环比增加12.80万吨。

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397元/吨，2024年第45周，山东玉米与玉米淀粉价差为724元/吨，环比上周降低26元/吨。

替代品价差变化

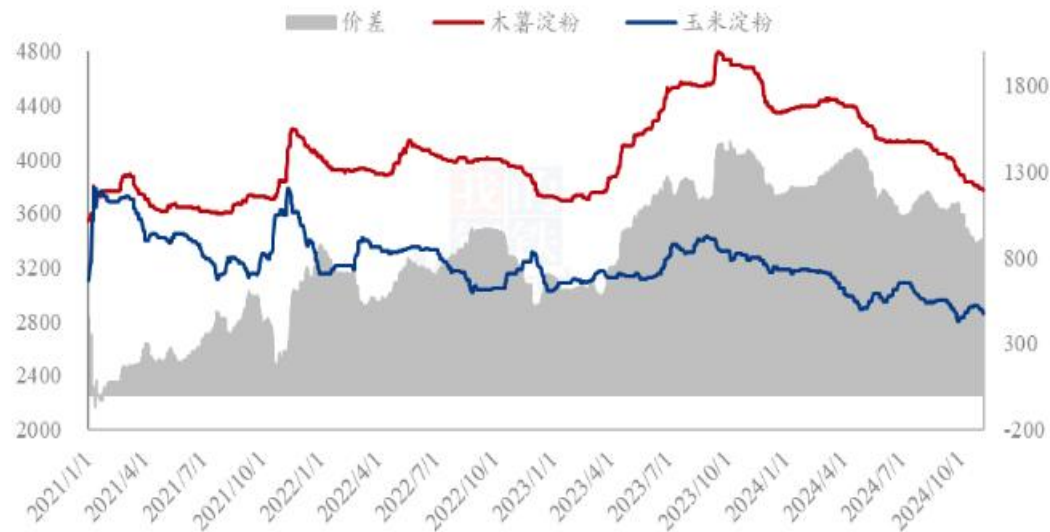
图15、小麦-玉米价差变化



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2024-11-07,现货价:均价:小麦报2464.22元/吨,现货价:玉米:均价报2236.37元/吨,小麦-玉米价差报227.85元/吨。
- 2024年第45周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉均价价差在904元/吨, 环比上周走扩20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

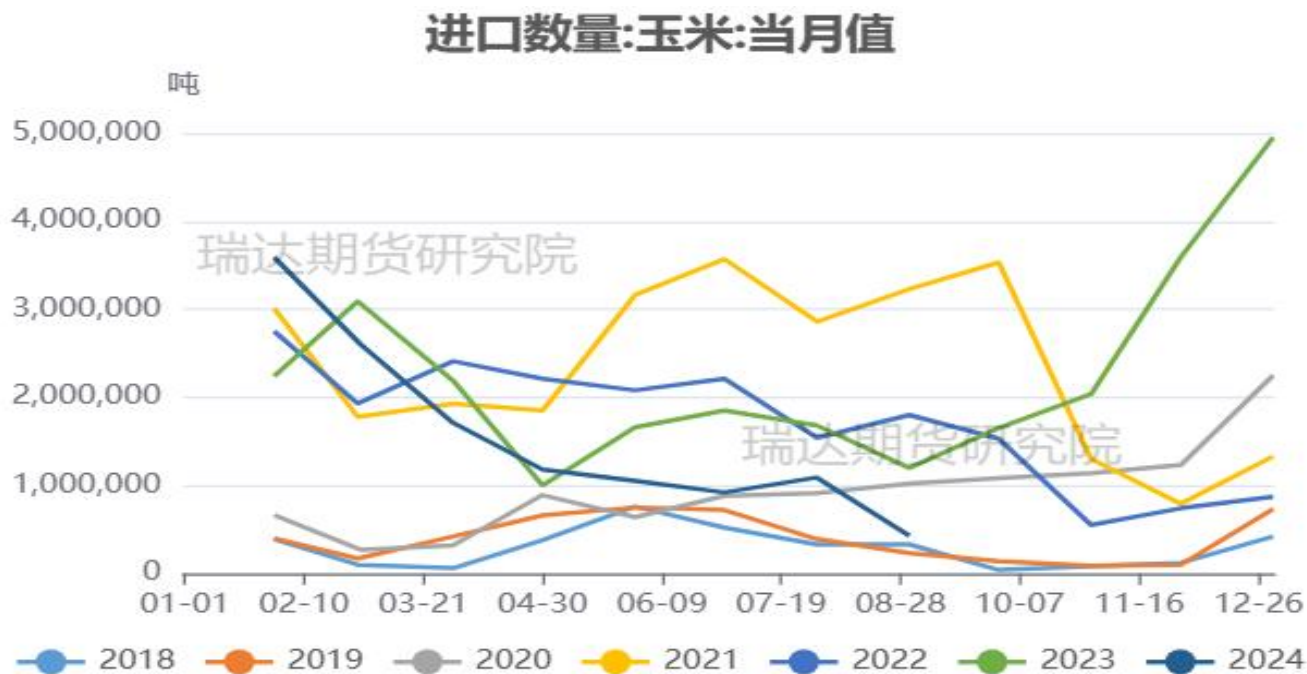
省份	2024/11/7	2023/11/9	同比
黑龙江	14%	13%	1%
吉林	4%	5%	-1%
辽宁	40%	38%	2%
内蒙古	12%	10%	2%
河北	12%	14%	-2%
山东	14%	17%	-3%
河南	29%	23%	6%
安徽	26%	21%	5%
山西	20%	23%	-3%
陕西	16%	15%	1%
甘肃	25%	25%	0%
宁夏	20%	20%	0%
新疆	75%	75%	0%
总进度1	19%	19%	0%
东北	15%	14%	1%
华北	19%	19%	0%
西北	38%	38%	0%
总进度2	16%	16%	0%

来源：我的农产品网

截至11月7日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度19%，较去年同期持平。全国7个主产省份农户售粮进度为16%，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

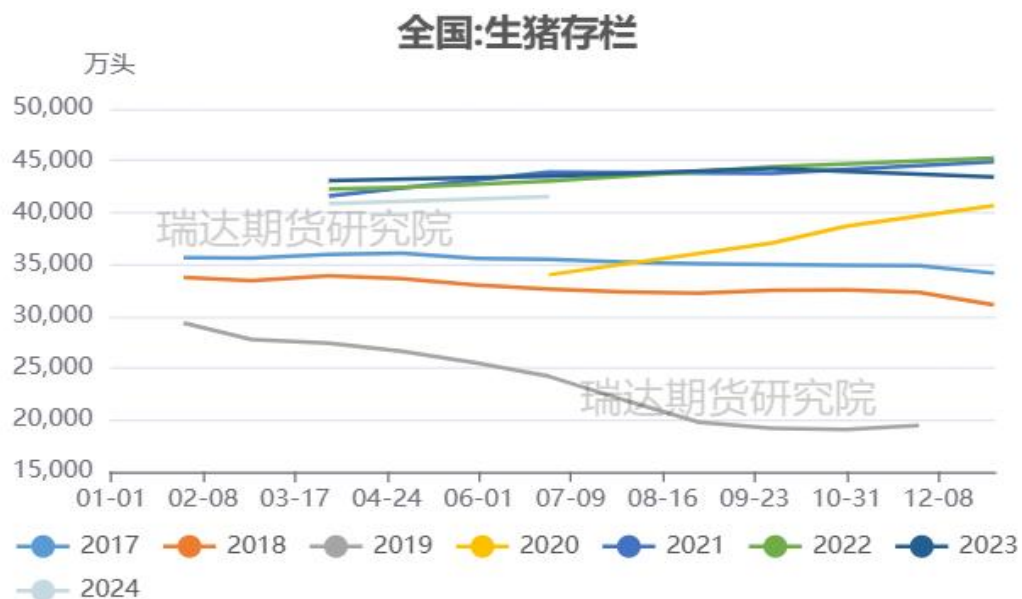


来源：我的农产品网

- 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11月7日，全国饲料企业平均库存28.56天，较上周增加0.62天，环比上涨2.22%，同比下跌2.86%。

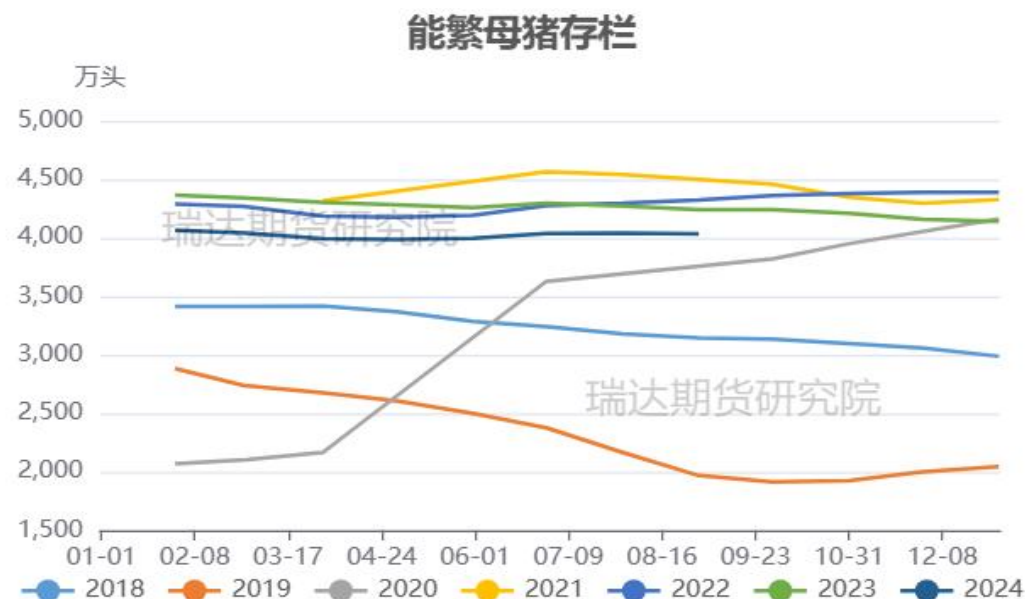
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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2024-11-01,养殖利润:自繁自养生猪报284.19元/头,养殖利润:外购仔猪报-32.88元/头。

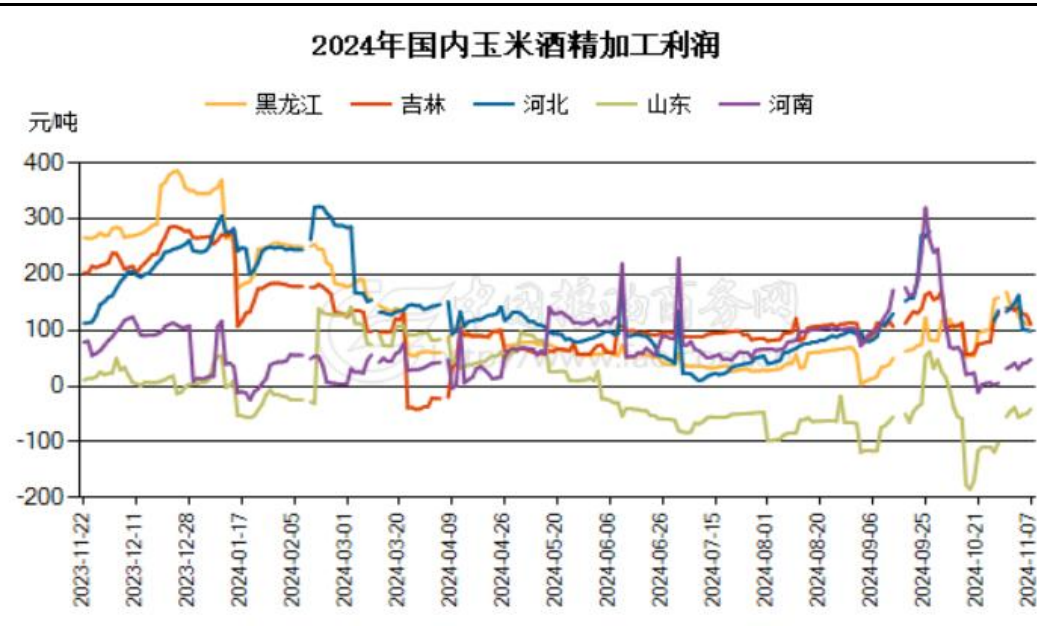
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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2024-11-07,玉米淀粉加工利润:吉林报50元/吨。
- 截止11月7日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润108.80元/吨，黑龙江加工利润+114.42元/吨，河南加工利润+48.40元/吨，全国平均加工利润为66.20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



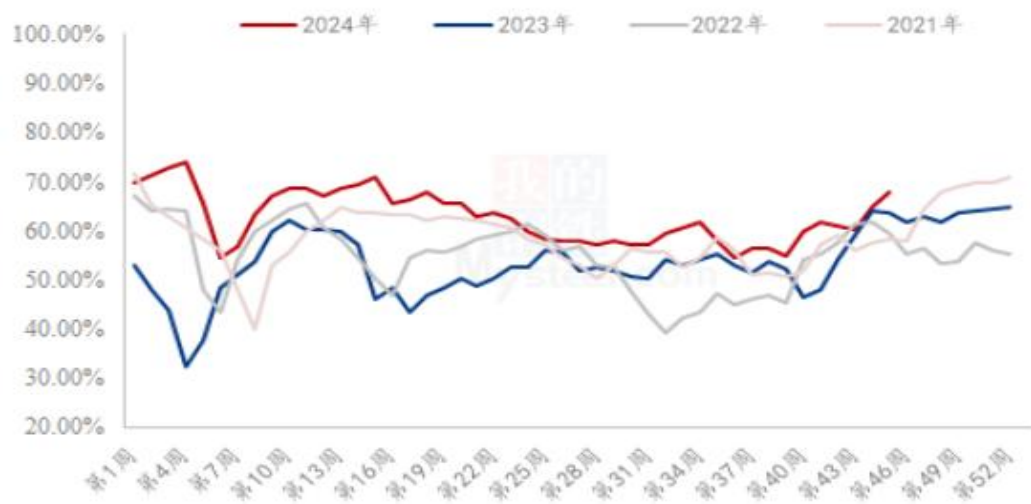
来源：我的农产品网

- 据Mysteel农产品调研显示，全国 96 家主要玉米深加工厂家 2024 年第 45 周（截至 11 月 6 日），加工企业玉米库存总量 334.6 万吨，较上周下降 1.88%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

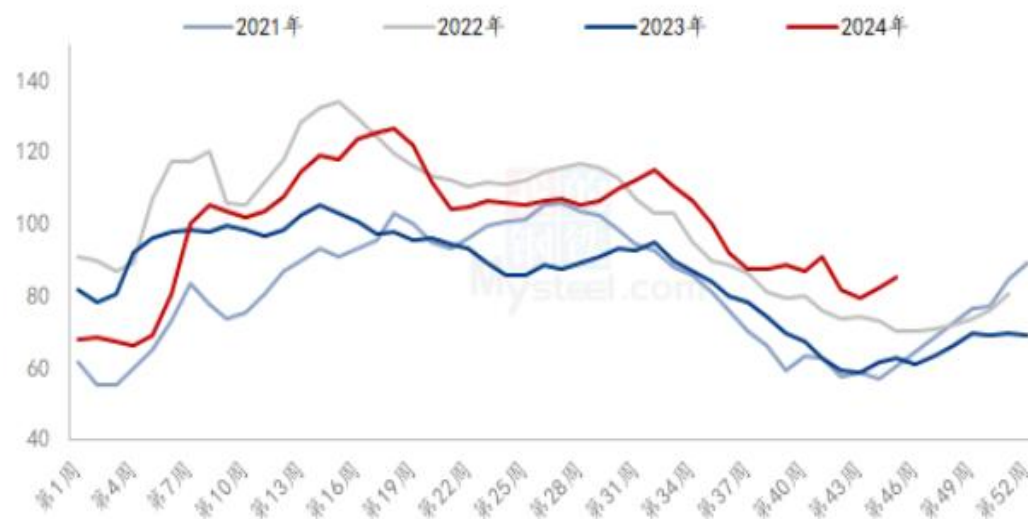
全国60家玉米淀粉企业开机率走势图



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25日-11月6日）全国玉米加工总量为68.4万吨，较上周增加2.18万吨；周度全国玉米淀粉产量为35.13万吨，较上周产量增加1.6万吨；周度开机率为67.91%，较上周升高3.09%。
- 截至11月6日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量85.4万吨，较上周增加3.00万吨，周增幅3.64%，月增幅7.42%；年同比增幅36.42%。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至11月8日，玉米主力2501合约震荡收跌，对应期权隐含波动率为11.52%，较上周10.31%回降1.21%，本周隐含波动率小幅回升，仍低于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。