

# 「2024.05.31」

## 玉米类市场周报

进口玉米拍卖启动 牵制期现同步走弱

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：本周大连玉米期货震荡下跌。主力2407合约收盘价为2434元/吨，较上周-28元/吨。
- 行情展望：USDA在每周的作物生长报告中称，截止5月26日当周，美玉米种植率为83%，符合市场预期，此前一周为70%，去年同期为89%，五年均值为82%。美玉米种植进度加快，且小麦价格高位回落，使得美玉米随盘下滑，拖累国内市场氛围。国内方面，东北地区基层粮权基本转移到贸易主体手中，受前期存粮成本支撑，贸易商出货积极性不高，粮源流通不畅，走货速度有所减缓，不过，多数加工企业库存水平较高，收购以滚动性补库为主。但中储粮陆续停收，政策支持有限，部分贸易商为加快走货小幅降价。华北黄淮产区新麦进入收割期，部分饲企开始布局收购新麦，贸易商挺价惜售情绪有所减弱，部分贸易商出售玉米以腾库收购小麦，供应量相对充足，深加工企业厂门到货量维持高位，库存处于安全线以上，企业采购以观望情绪为主，收购价格窄幅调整。盘面来看，本周玉米偏弱震荡。
- 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：大连玉米淀粉期货有所走弱，主力2407合约收盘价为2831元/吨，较上周-29元/吨。
- 行情展望：部分地区陷入亏损状态，行业开机率有所下滑，供应端压力减弱。不过，随着前期合同执行尾声，下游行业再次签单补货节点还未到来，玉米淀粉行业库存微幅累积。截至5月29日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量105万吨，较上周增加1.00万吨，周增幅0.96%，月降幅16.40%；年同比增幅12.90%。叠加玉米价格有所调整，成本端支撑减弱。盘面来看，受玉米走弱拖累，淀粉期价继续走弱。
- 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07合约震荡下跌，总持仓量420147手，较上周增加-152965手。
- 本周玉米淀粉期货07合约震荡下跌，总持仓量112508手，较上周增加-56161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-142667，上周净持仓为-184723，净空持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-5955，上周净持仓为-12501，净空持仓有所减少。

## 玉米及淀粉期货仓单

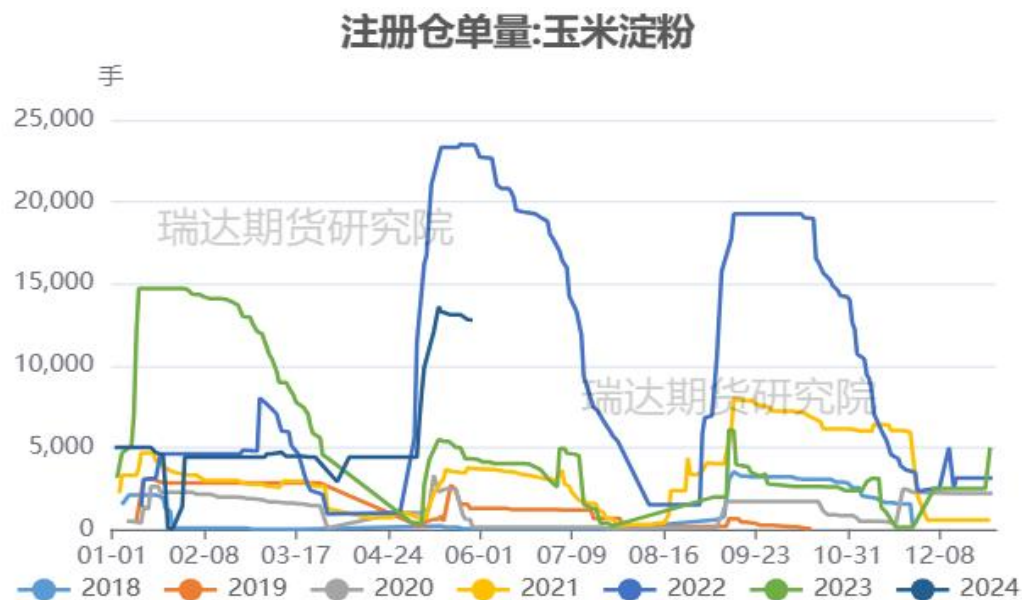
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为92459张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为12788张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量



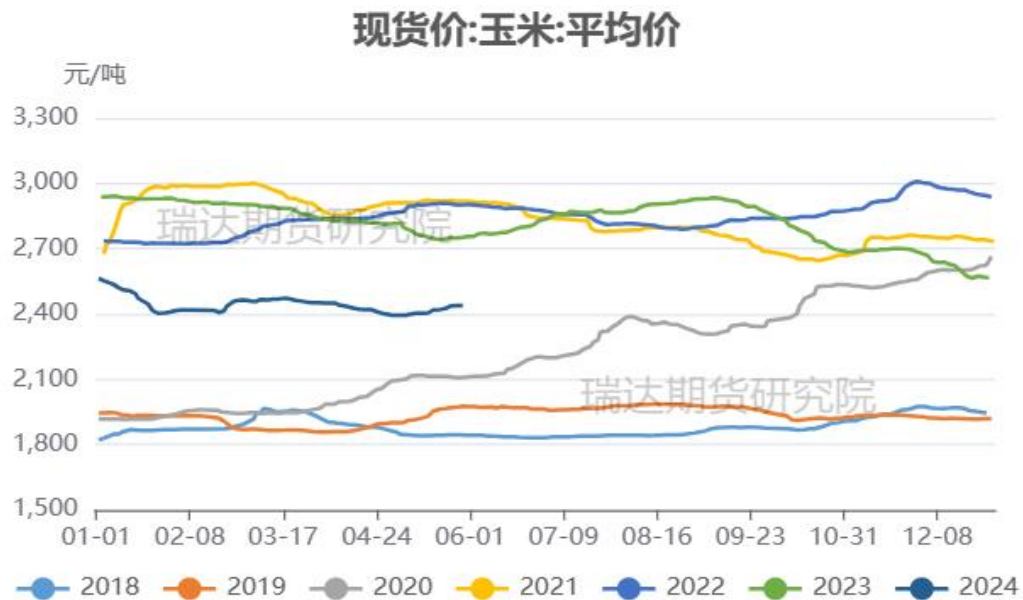
来源: wind



# 「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2024-05-30,现货价:玉米:平均价报2437.25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



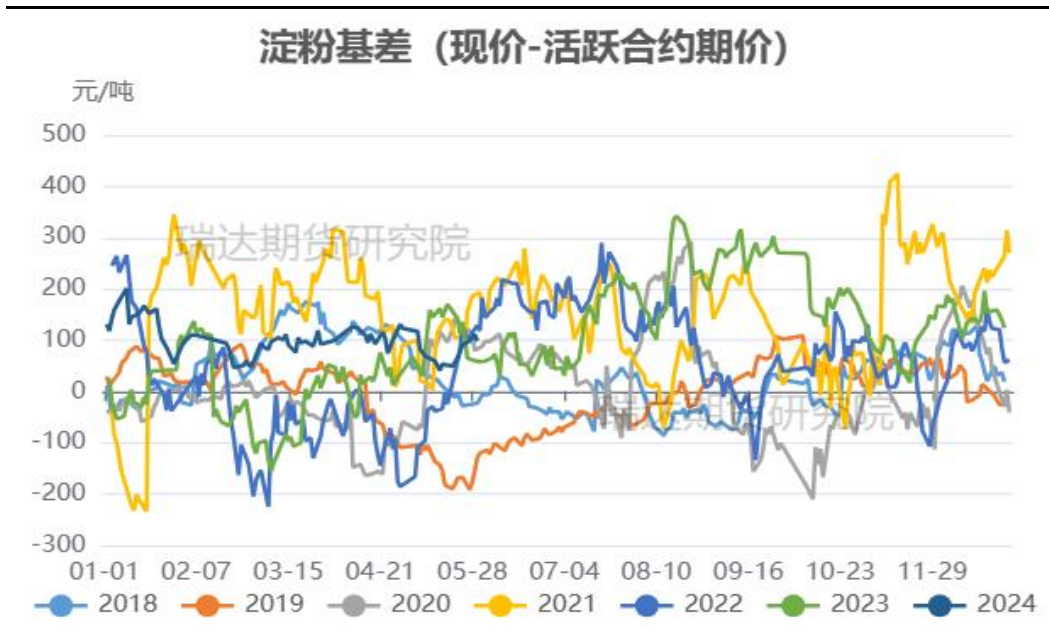
## 淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源：wind

图10、玉米淀粉基差走势

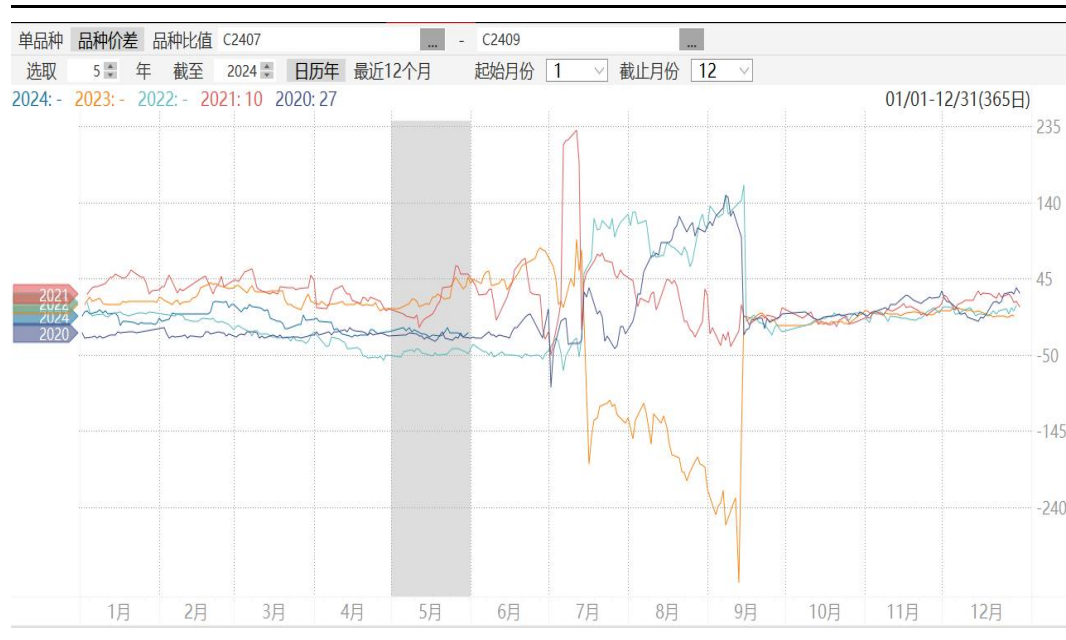


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3060元/吨，吉林报3000元/吨，现货价格整体小幅下探。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报169元/吨。

## 玉米及淀粉期货月间价差变化

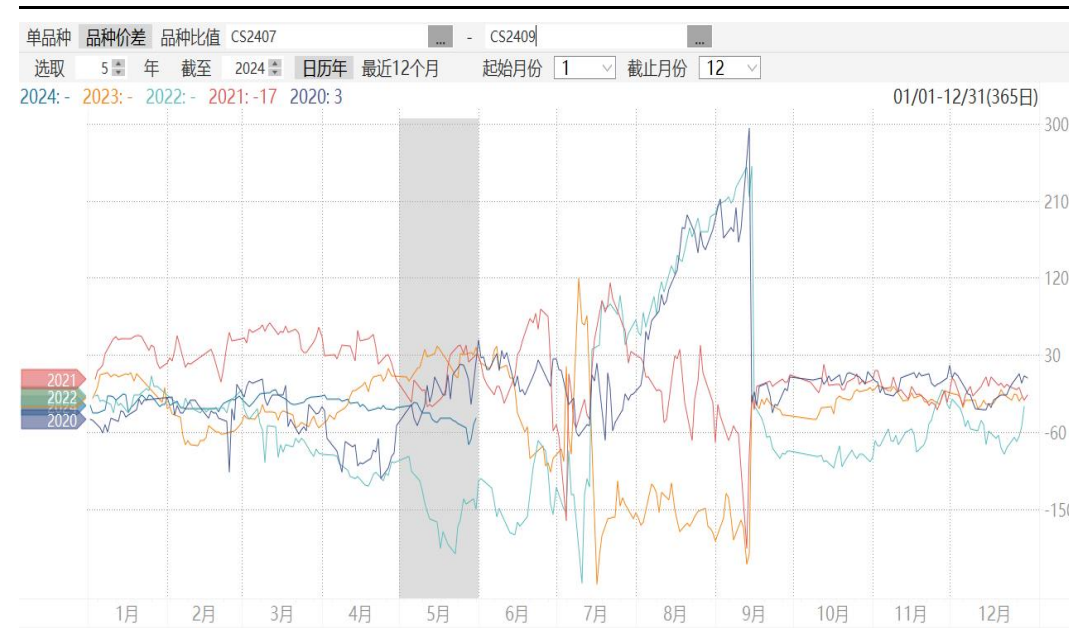
图11、大商所玉米期货7-9价差走势



来源：wind

- 截至周五，玉米7-9价差报-23元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉7-9价差报-44元/吨，处于同期中等水平。

图12、大商所玉米淀粉期货7-9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

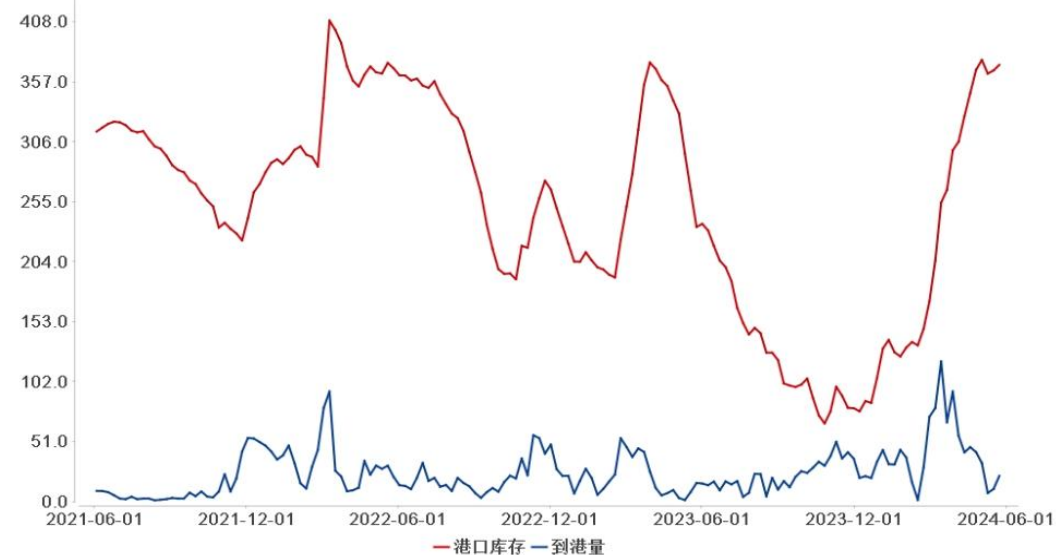
广东港口内外贸玉米库存（单位：万吨）



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05月24日，广东港内贸玉米库存共计65.7万吨，较上周减少3.70万吨；外贸库存37.5万吨，较上周减少5.00万吨。北方四港玉米库存共计371.4万吨，周环比增加4.8万吨；当周北方四港下海量共计17万吨，周环比增加9.10万吨。

## 玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货07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7月合约价差报397元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 650 元/吨，环比上周降低 16 元/吨。



## 替代品价差变化

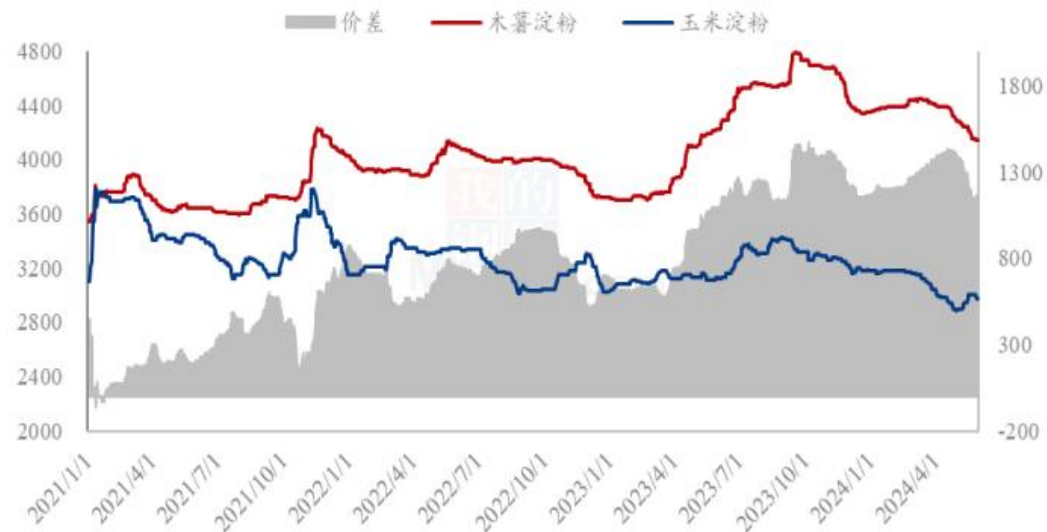
图15、小麦-玉米价差变化



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）

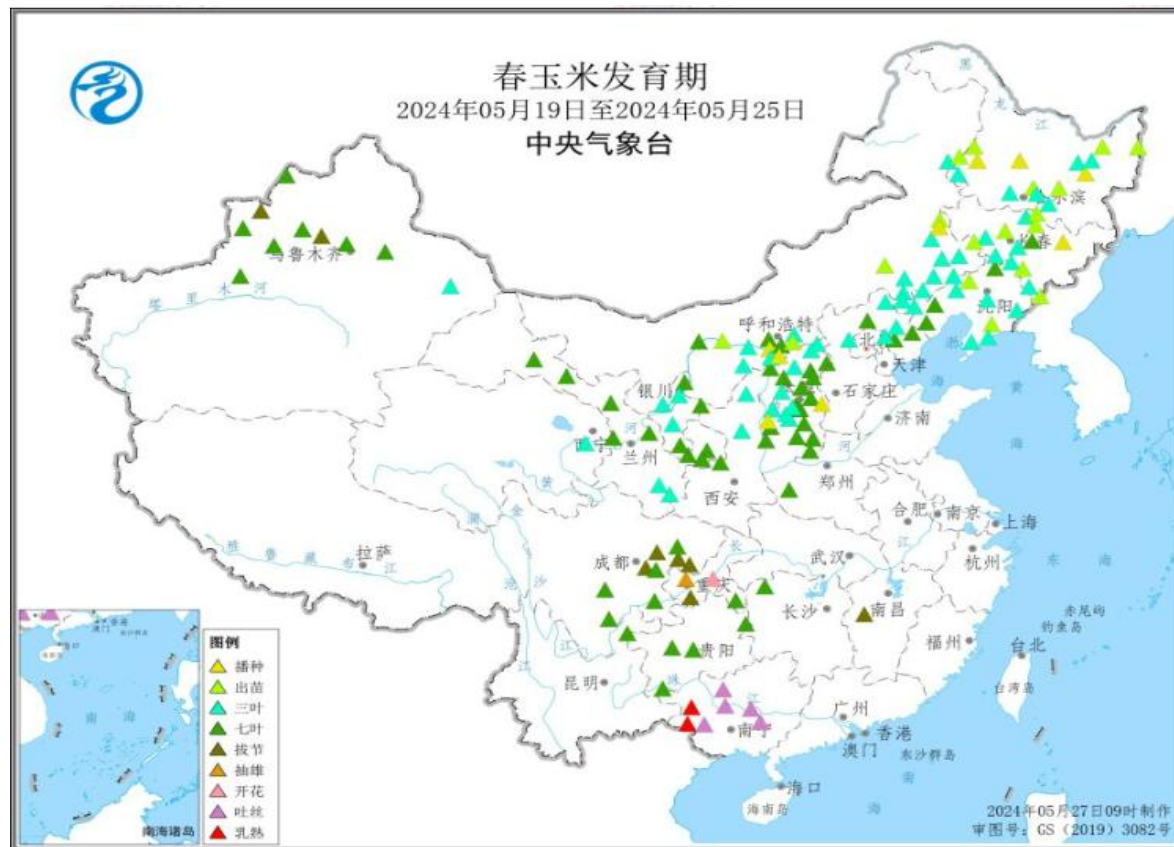


来源：我的农产品网

- 截至2024-05-30,现货价:平均价:小麦报2540.83元/吨,现货价:玉米:平均价报2437.25元/吨,小麦-玉米价差报103.58元/吨。
- 2024年第22周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差收窄运行,平均价差1153元/吨,环比上周降低26元/吨。

## 供应端：国内玉米生长发育情况

图18、国产玉米发育期

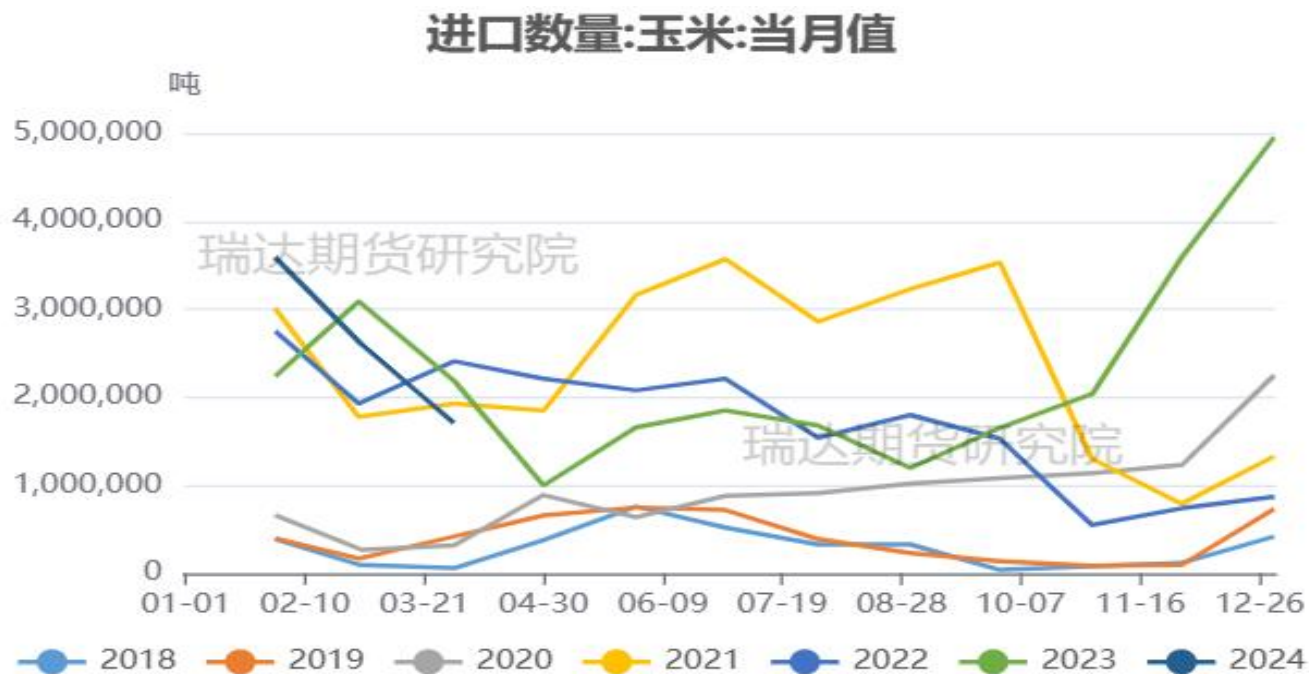


来源：我的农产品网



## 供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况

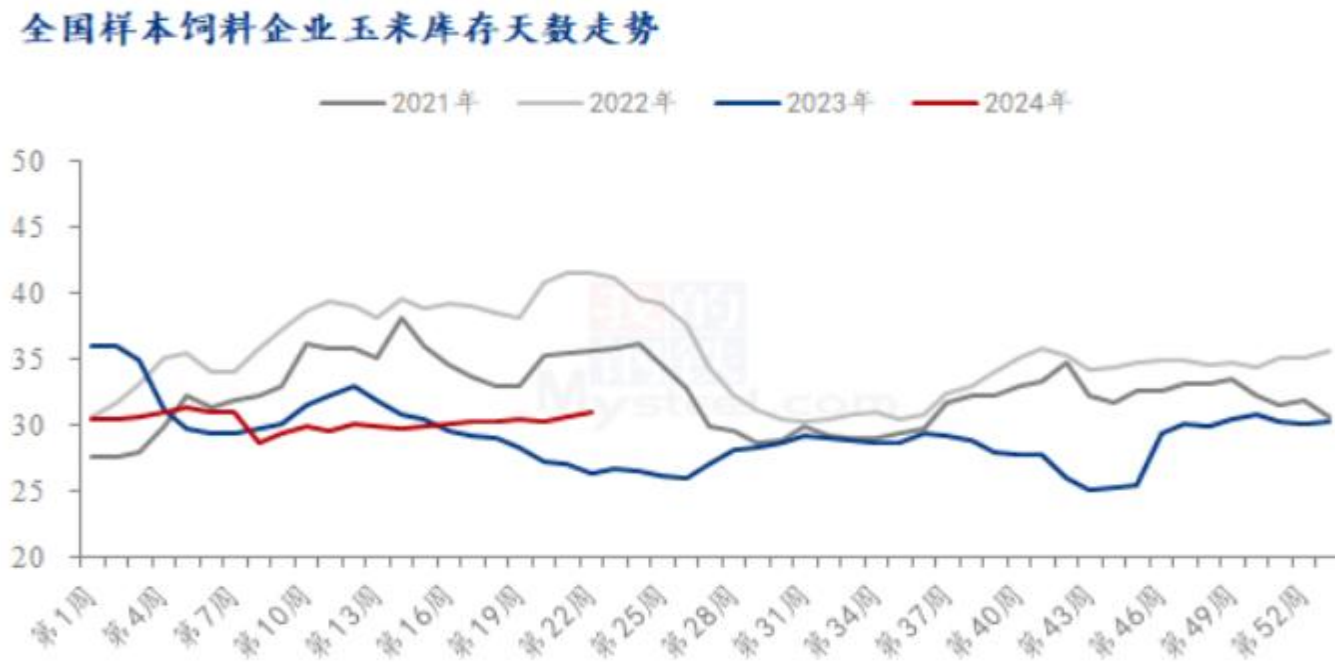


来源：我的农产品网

- 中国海关公布的数据显示，2024年4月玉米进口总量为117.92万吨，较上年同期100.25万吨增加17.67万吨，同比增加17.63%，较上月同期170.86万吨环比减少52.94万吨。

## 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

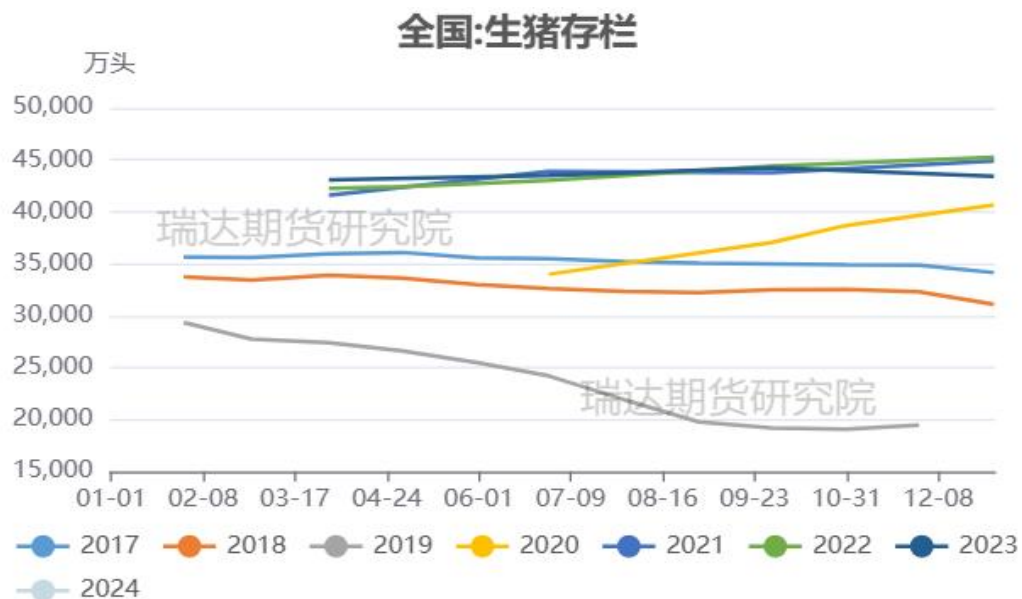


来源：我的农产品网

- 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5月30日，全国饲料企业平均库存30.96天，较5月23日增加0.41天，环比增长1.36%，同比增加15.94%。

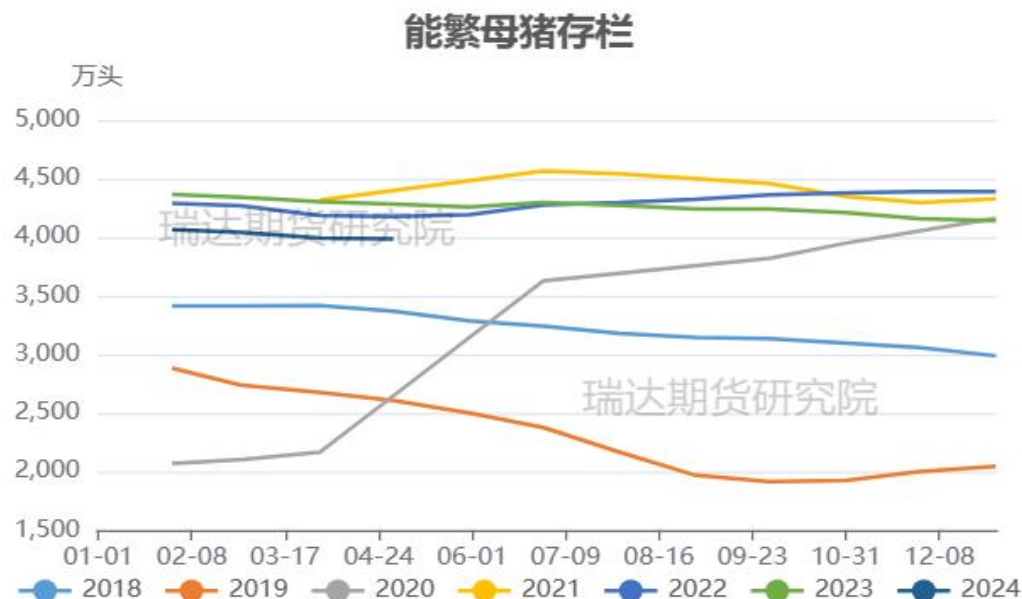
## 需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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4月末，能繁母猪存栏3986万头，环比减少6万头，环比下降0.1%，同比下降6.9%。

## 需求端：养殖利润有所回暖

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2024-05-24,养殖利润:自繁自养生猪报58.21元/头,养殖利润:外购仔猪报204.15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

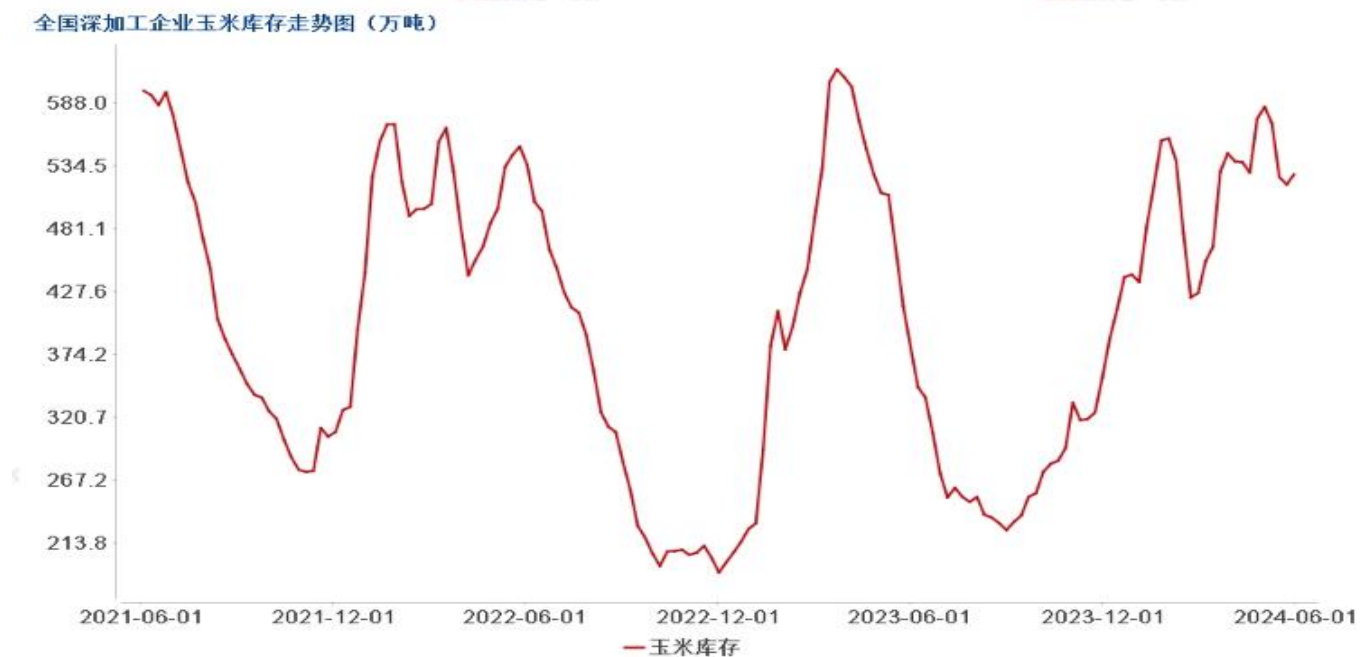


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-05-31,玉米淀粉加工利润:吉林报-54元/吨。
- 截止5月30日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润56.55元/吨，黑龙江加工利润+54.76元/吨，河南加工利润+114.50元/吨，全国平均加工利润为+64.99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

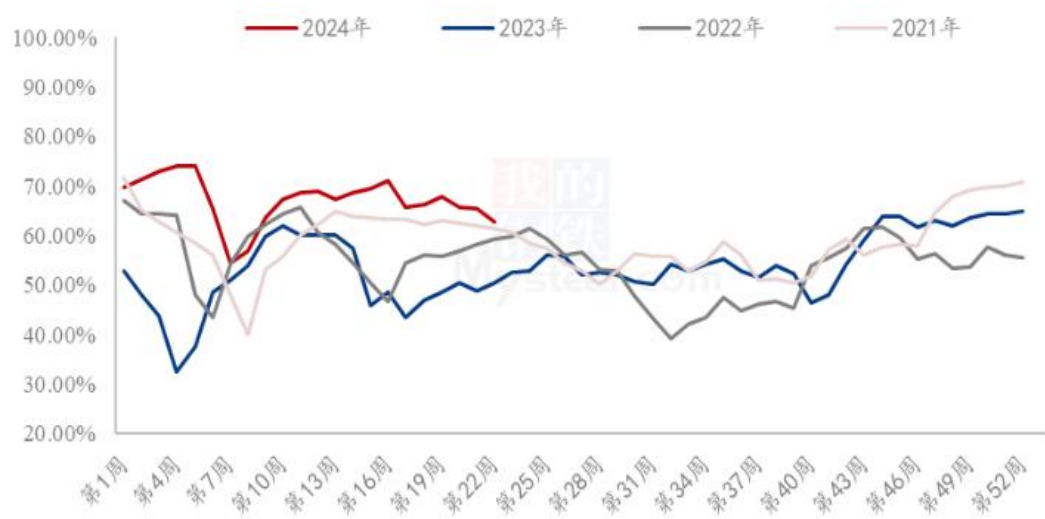
- 据Mysteel农产品调研显示，全国12个地区，96家主要玉米深加工厂家2024年第22周（截至5月29日），加工企业玉米库存总量527万吨，增幅1.66%。



## 供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

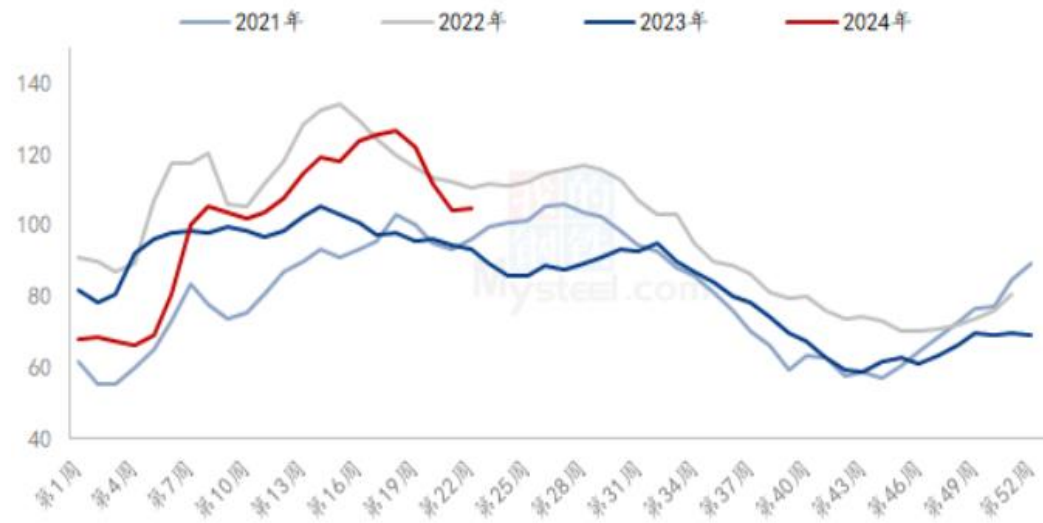
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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（5月23日-5月29日）全国玉米加工总量为64.25万吨，较上周减少0.8万吨；周度全国玉米淀粉产量为31.74万吨，较上周产量减少1.39万吨；周度开机率为62.75%，较上周降低2.75%。
- 截至5月29日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量105万吨，较上周增加1.00万吨，周增幅0.96%，月降幅16.40%；年同比增幅12.90%。

## 波动率震荡下滑

图29、隐含波动率变化



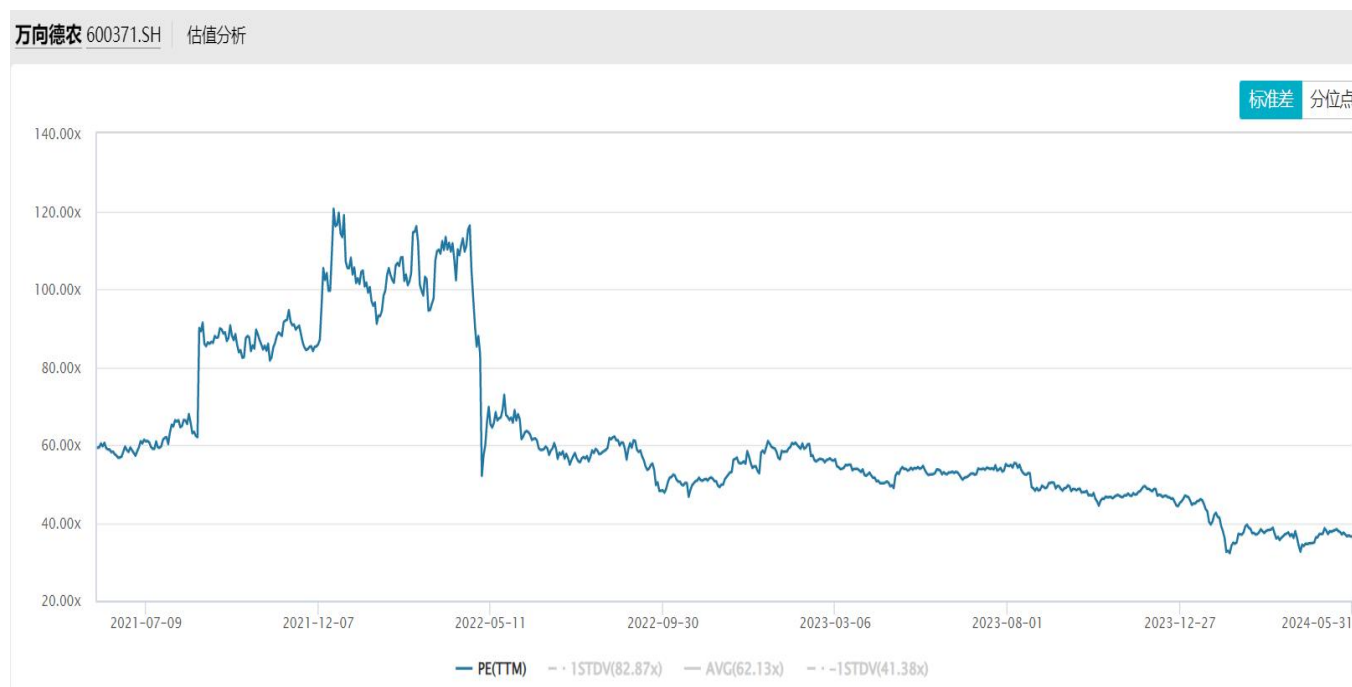
来源: wind

截至5月31日，玉米主力2407合约震荡下跌，对应期权隐含波动率为7.66%，较上周9.18%回降1.52%，本周隐含波动率震荡下跌，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尝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。