

# 「2024.03.15」

## 玉米类市场周报

市场多空交织 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：本周大连玉米期货维持震荡。主力2405合约收盘价为2451元/吨，较上周+6元/吨。
- 行情展望：巴西国家商品供应公司(CONAB)发布第六次产量预测报告，将2023/24年度巴西玉米总产量调低到1.12753亿吨，较2月份预测的1.13696亿吨调低了94万吨。巴西玉米产量仍面临下调的可能。不过，南美充足的供应以及较低的价格继续笼罩着玉米市场，且国际谷物理事会（IGC）预期，2024/25年度全球玉米产量预估增至12.33亿吨，高于上一年度的12.27亿吨，国际玉米市场价格仍然承压。国内方面，东北地区在玉米增储政策利好提振下，中储粮收购力度不断加大，烘干塔及贸易收购主体增加，潮粮上市后不断分流，基层卖压得到缓解，玉米价格再创新低可能性不大。华北市场供应仍以本地粮为主，随着气温升明显加快，本地潮粮保管难度高，基层种植户惜售情绪减弱，市场流通粮源增加，饲料企业收购相对谨慎，大部分粮源流入深加工企业，深加工多以滚动入库为主。整体来看，玉米现货市场价格涨势放缓，近期呈现出窄幅震荡。不过，进口谷物规模出现增长趋势，对国内玉米市场的压力仍存。盘面来看，本周玉米期价维持震荡。
- 策略建议：关注2500附近压力，短线参与或暂且观望。

## 总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货维持震荡，主力2405合约收盘价为2889元/吨，较上周+6元/吨。
- 行情展望：在政策面利好提振下，玉米市场氛围有所回暖，成本支撑略有增强。不过，在压榨利润向好提振下，企业开机率仍处于上升趋势，供应端压力增加。且华北玉米淀粉市场价格整体下探，下游签单较为谨慎，行业库存压力有所增加。截至3月13日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量103.6万吨，较上周增加1.65万吨，周增幅1.62%，月增幅3.39%；年同比增幅7.02%。盘面来看，受供应压力影响，淀粉表现弱于玉米。
- 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05合约相对震荡，总持仓量898751手，较上周增加-16529手。
- 本周玉米淀粉期货05合约震荡，总持仓量154930手，较上周增加+1011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



图4、大商所玉米淀粉期货前二十名持仓变化



来源: wind

来源: wind

- 本周玉米期货前二十名净持仓为-8471，上周净持仓为-38501，净空持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+5205，上周净持仓为+17488，净多持仓有所减少。

## 玉米及淀粉期货仓单

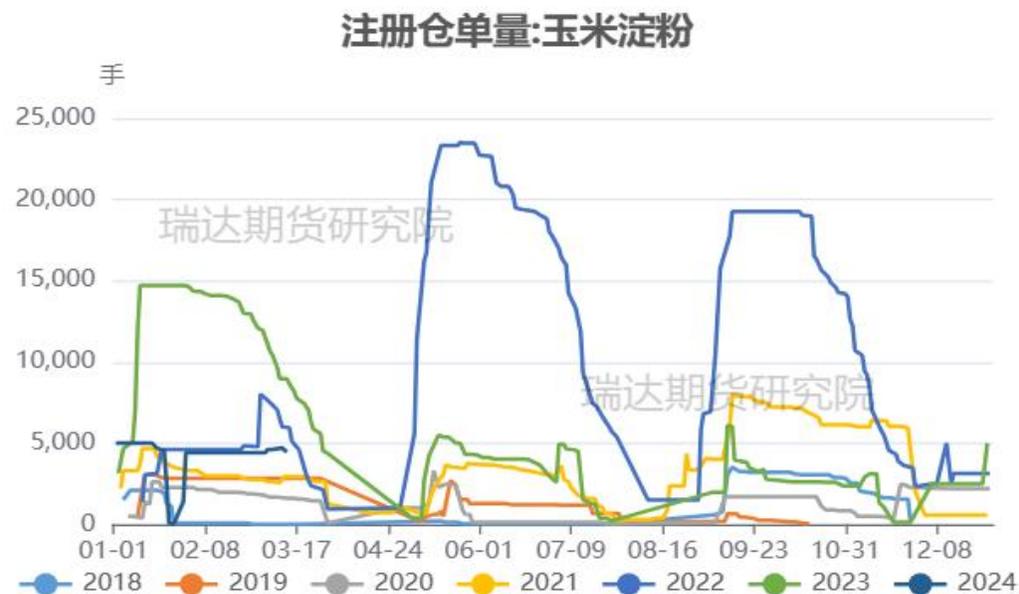
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为20788张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为4453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2024-03-13,现货价:玉米:均价报2468.63元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+18元/吨。

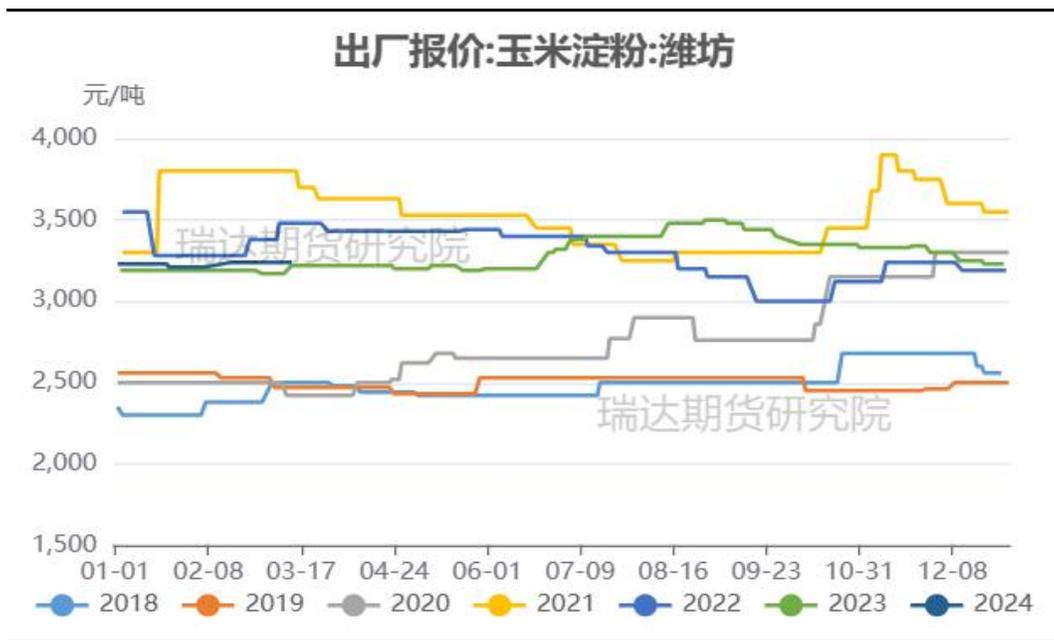
图8、玉米基差走势



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

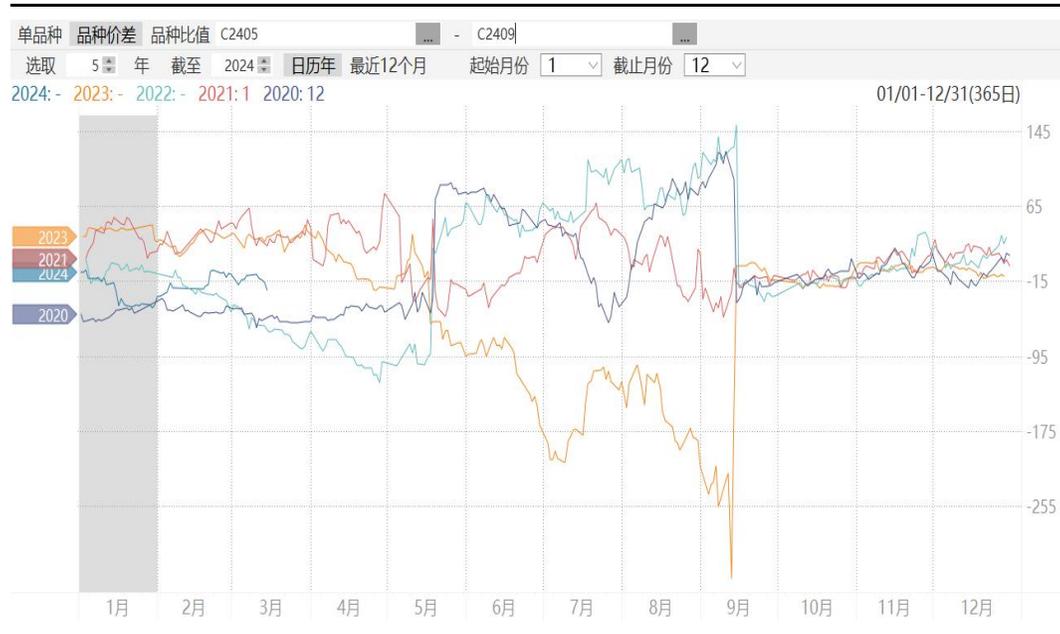


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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211元/吨。

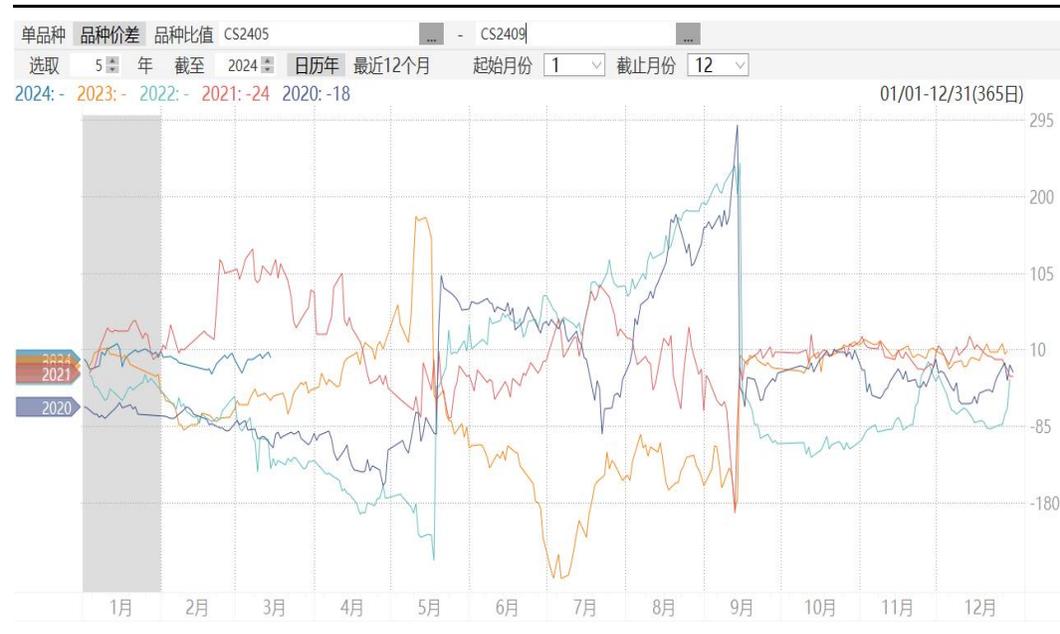
## 玉米及淀粉期货月间价差变化

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



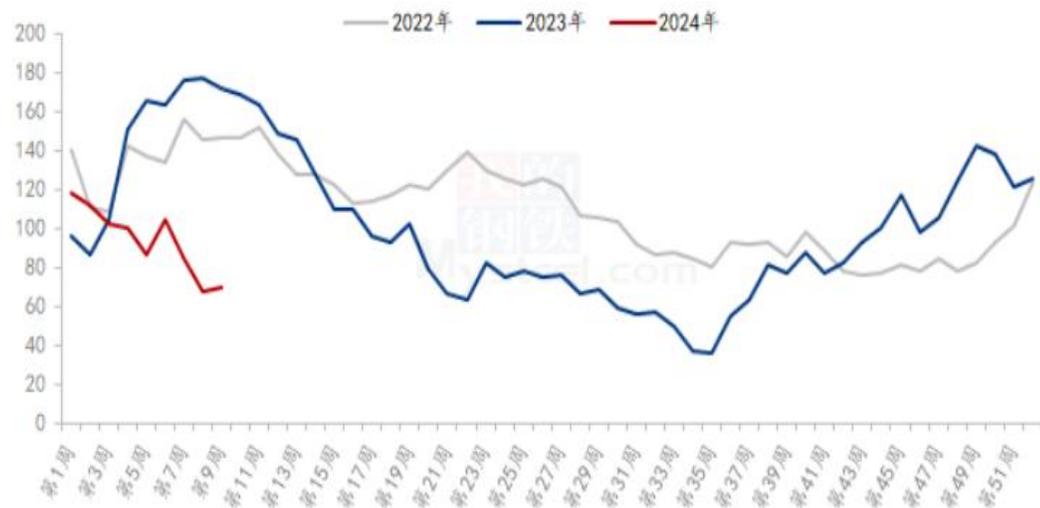
来源: wind

- 截至周五，玉米5-9价差报-25元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉5-9价差报0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

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

北方港口玉米库存（单位：万吨）

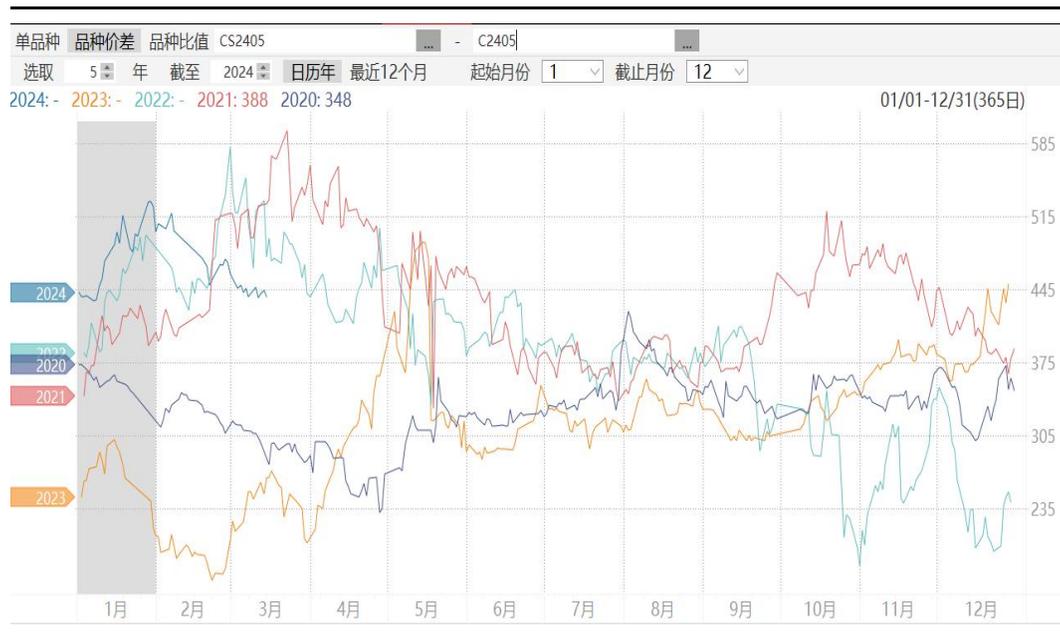


来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至3月8日，广东港内贸玉米库存共计27.3万吨，较上周增加7万吨；外贸库存42.9万吨，较上周减少4.9万吨。北方四港玉米库存共计204.9万吨，周环比增加34.7万吨；当周北方四港下海量共计44.8万吨，周环比减少3.9万吨。

## 玉米及淀粉期货价差变化

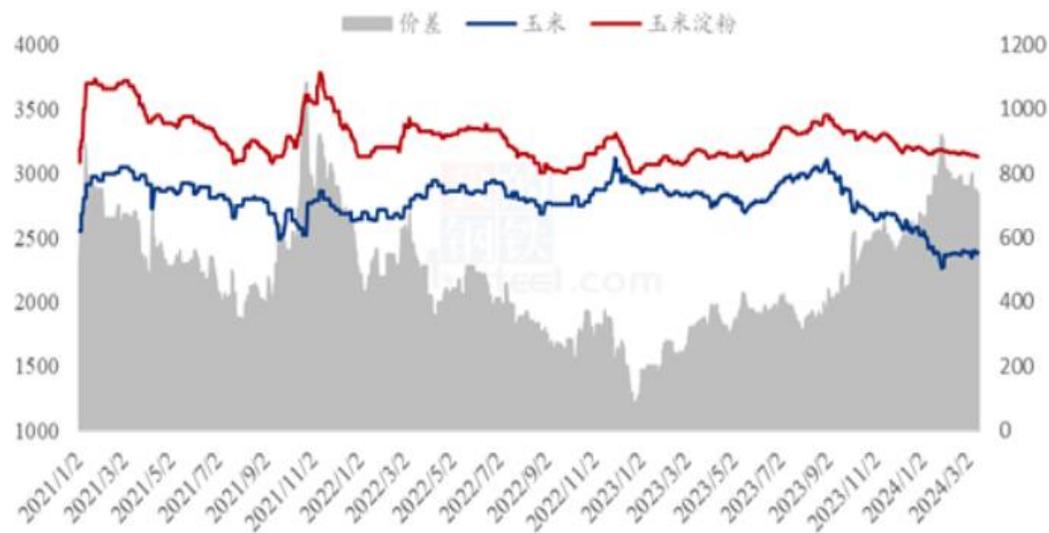
图13、大商所淀粉-玉米期货05合约价差走势



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438元/吨，2024年第11周，山东玉米与玉米淀粉价差为740元/吨，环比上周降低24元/吨。

## 替代品价差变化

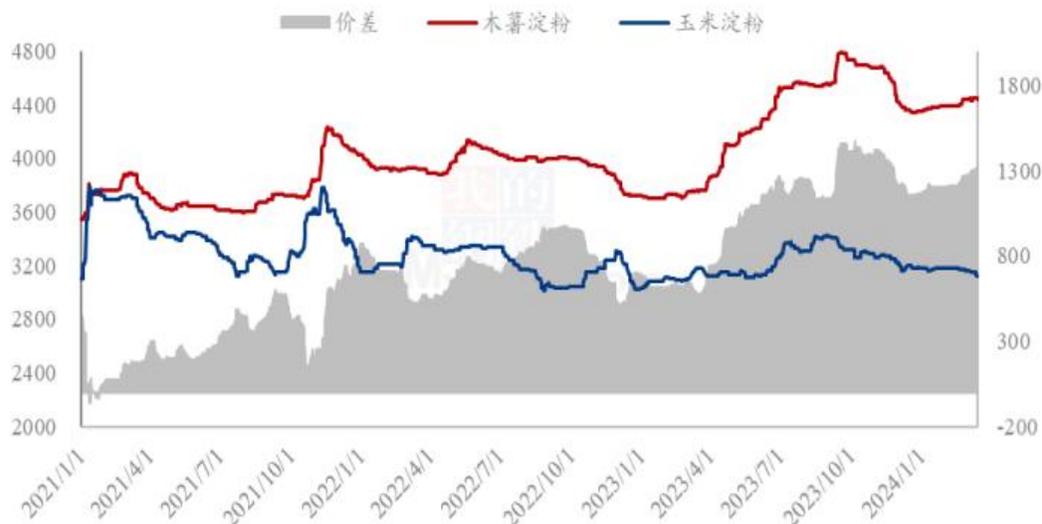
图15、小麦-玉米价差变化



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2024-03-13,现货价:均价:小麦报2807.22元/吨,现货价:玉米:均价报2468.63元/吨,小麦-玉米价差报338.59元/吨。
- 2024年第11周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差继续小幅走扩,均价价差1306元/吨,环比上周升高24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

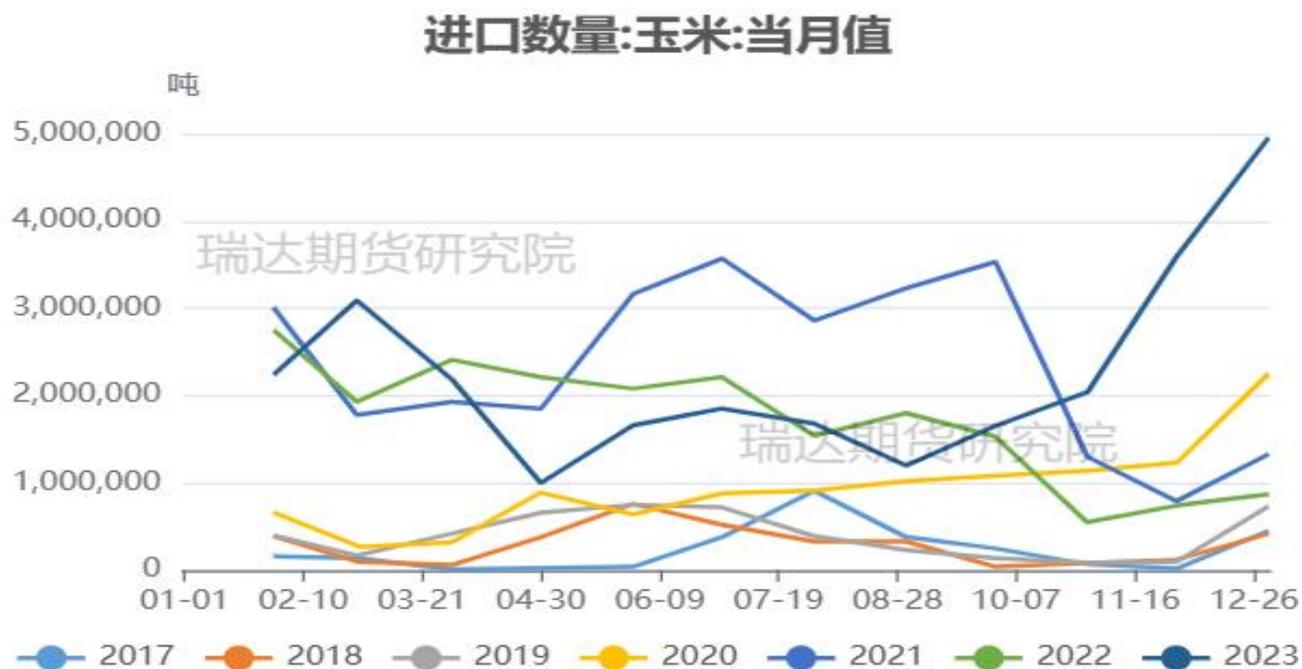
省份	2024/3/14	2024/3/7	变化	2023/3/16	同比
黑龙江	79%	72%	7%	85%	-6%
吉林	64%	57%	7%	66%	-2%
辽宁	75%	72%	3%	83%	-8%
内蒙古	68%	64%	4%	82%	-14%
河北	51%	49%	2%	67%	-16%
山东	61%	58%	3%	73%	-12%
河南	66%	64%	2%	78%	-12%
安徽	60%	58%	2%	77%	-17%
山西	86%	82%	4%	88%	-2%
陕西	82%	80%	2%	90%	-8%
甘肃	80%	70%	10%	85%	-5%
宁夏	65%	61%	4%	95%	-30%
新疆	99%	99%	0%	99%	0%
总进度1	70%	66%	4%	79%	-9%
东北	72%	66%	6%	79%	-7%
华北	60%	57%	3%	73%	-13%
西北	87%	84%	3%	91%	-4%
总进度2	67%	63%	4%	77%	-10%

来源：我的农产品网

- 截至3月14日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度70%，较去年同期偏慢9%。全国7个主产省份农户售粮进度为67%，较去年同期偏慢10%。

## 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

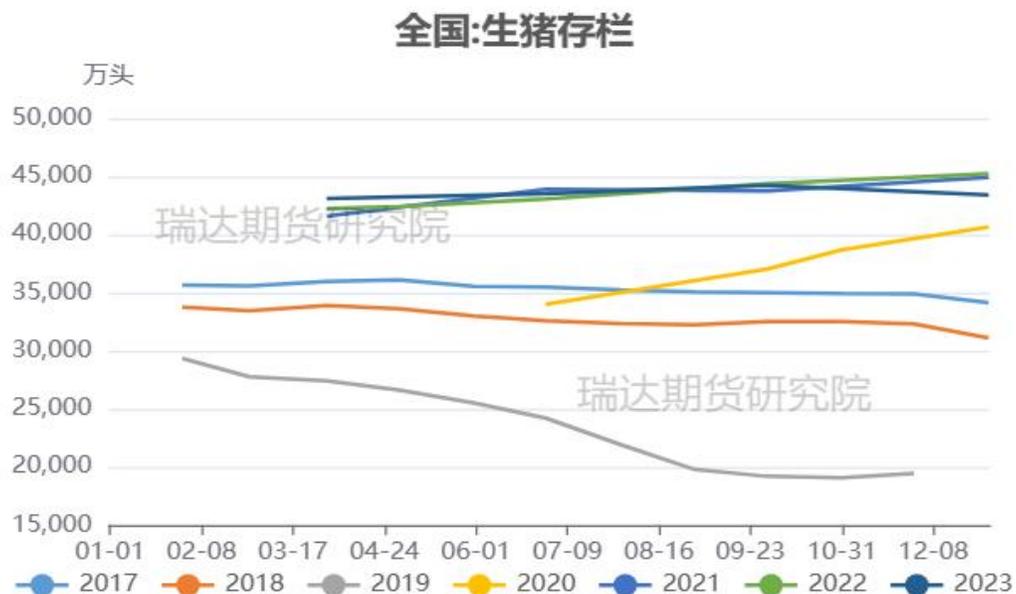
地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	18.75	19.50	28.38	-3.85%	-33.92%
华北	21.06	21.23	30.79	-0.79%	-31.58%
华中	39.33	40.00	41.33	-1.67%	-4.84%
华南	32.00	32.37	32.30	-1.13%	-0.93%
西南	33.90	33.65	34.17	0.74%	-0.78%
华东	32.33	32.50	30.33	-0.51%	6.59%
全国	29.56	29.87	32.88	-1.04%	-10.09%

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3月14日，饲料企业玉米平均库存29.56天，较3月7日减少0.31天，跌幅1.04%，较去年同期下降10.09%。

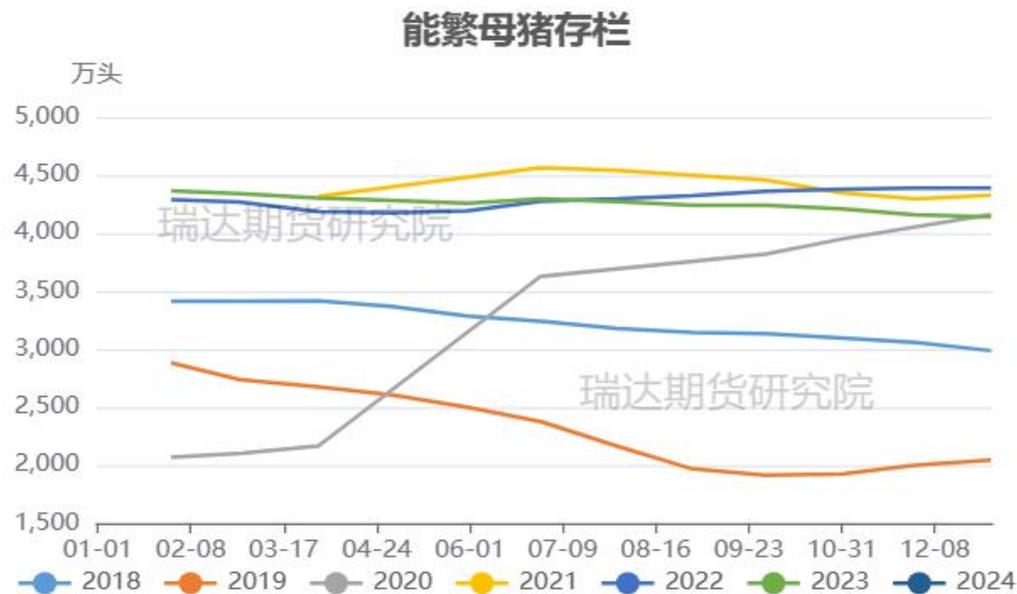
## 需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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2024-03-08,养殖利润:自繁自养生猪报-183.93元/头,养殖利润:外购仔猪报36.21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2024-03-15,玉米淀粉加工利润:吉林报39元/吨。
- 截止3月14日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+96.89元/吨，黑龙江加工利润+139.56元/吨，河南加工利润+50.04元/吨，全国平均加工利润为+98.26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



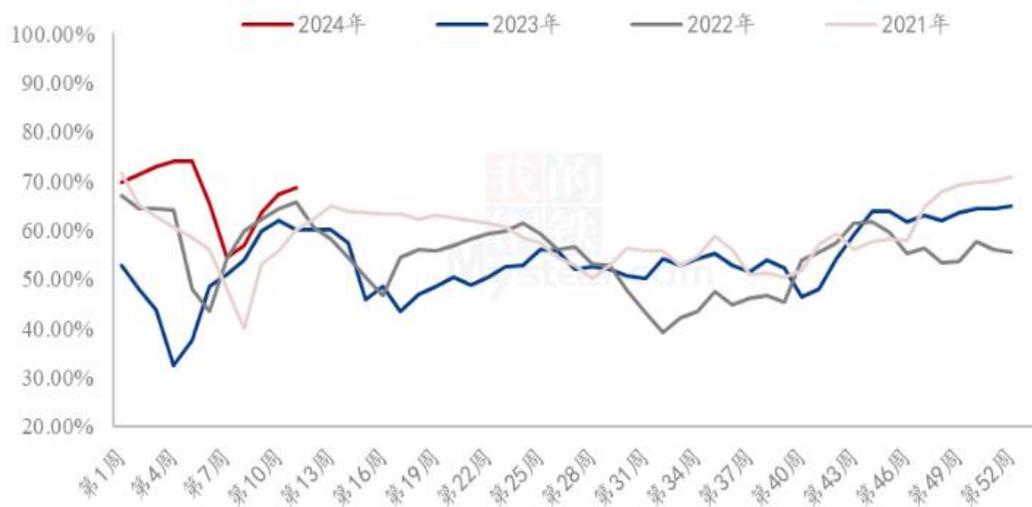
来源：我的农产品网

- 据Mysteel农产品调研显示，全国12个地区，96家主要玉米深加工厂家（截至3月13日），加工企业玉米库存总量465.4万吨，增幅2.71%。

## 供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

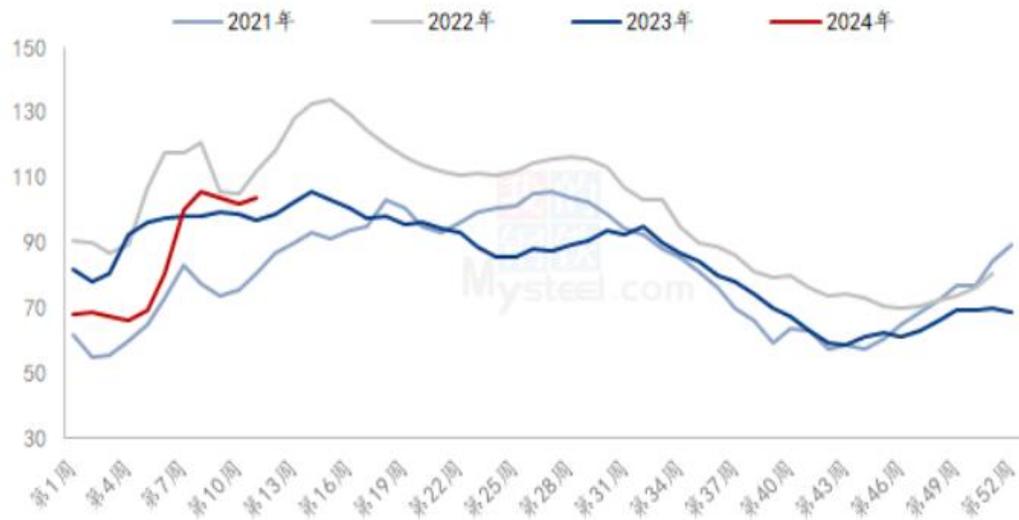
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

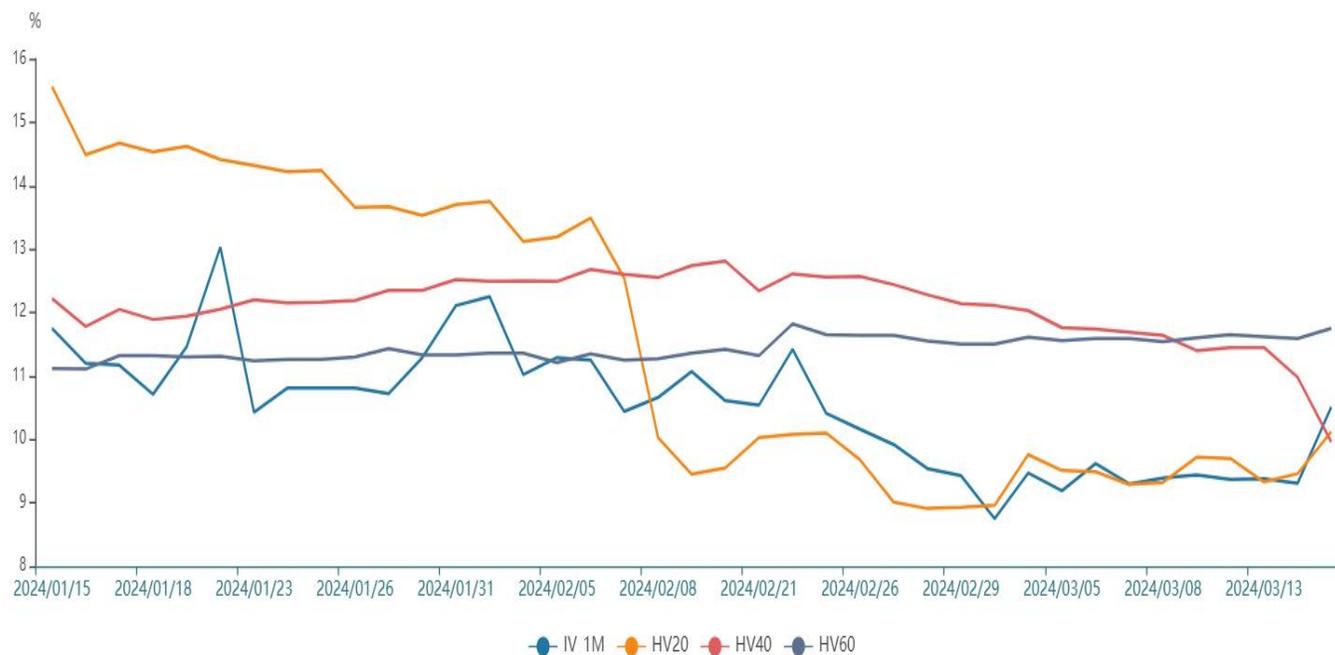


来源：我的农产品网

- 本周（3月7日-3月13日）全国玉米加工总量为65.57万吨，较上周增加0.08万吨；周度全国玉米淀粉产量为34.73万吨，较上周产量增加0.76万吨；周度开机率为68.66%，较上周升高1.5%。
- 截至3月13日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量103.6万吨，较上周增加1.65万吨，周增幅1.62%，月增幅3.39%；年同比增幅7.02%。

## 波动率震荡微升

图29、隐含波动率变化



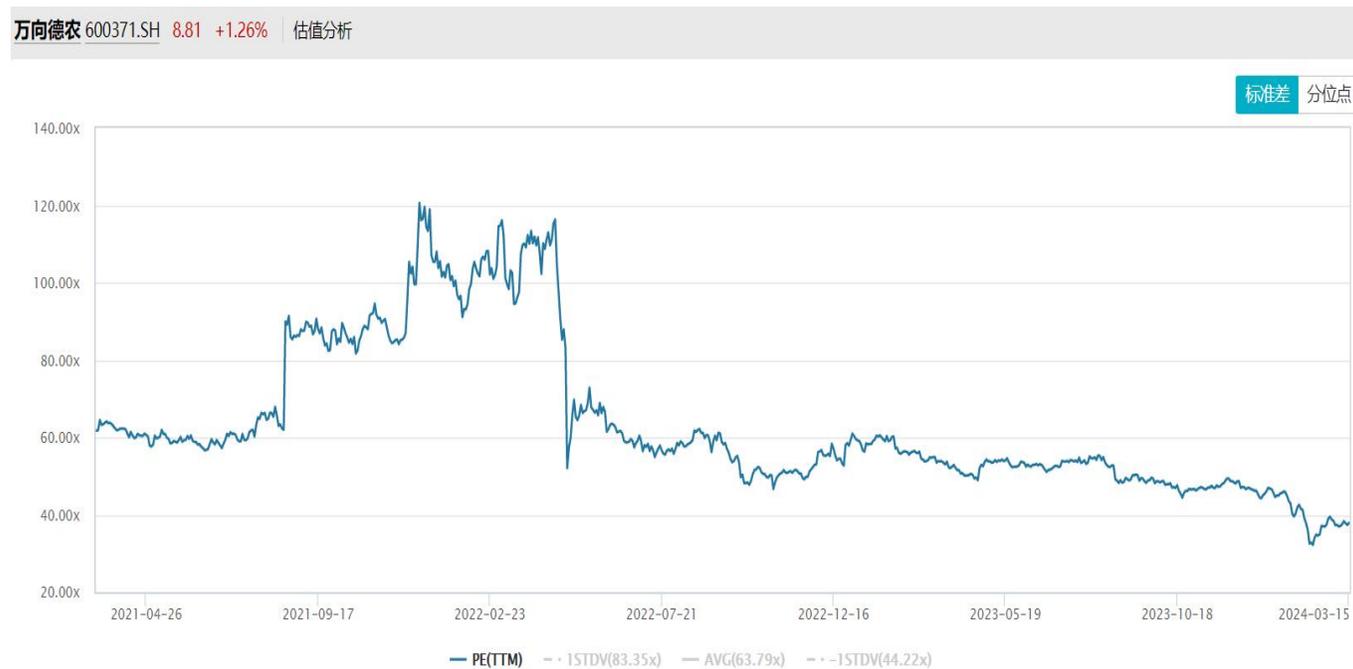
来源: wind

截至3月15日，玉米主力2405合约震荡，对应期权隐含波动率为10.51%，较上周9.39%回升1.12%，本周隐含波动率震荡上涨，位于20日、40日、60日历史波动率中等水平。

# 「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。