

# 「2024.03.22」

## 玉米类市场周报

供应压力持续存在 玉米市场偏弱震荡

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：本周大连玉米期货偏弱震荡。主力2405合约收盘价为2401元/吨，较上周-50元/吨。
- 行情展望：巴西农业部下属的国家商品供应公司Conab发布的3月作物报告显示，巴西2023/24年度第二季玉米种植面积料为1,575万公顷（3,890万英亩），较2月预估下调12.9万公顷。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，中储粮增储收购活动仍在持续，部分直属库又有涨价消息，对玉米价格底部支撑增强。不过，东北地区基层种植户已经进入备耕期，余粮明显收窄，粮源向中间渠道及加工企业转移，大部分深加工企业玉米库存1个半月到2个月左右，当前企业以滚动入库为主，饲料企业受养殖端影响，需求不佳，收购相对谨慎，现货市场仍面临一定的压力。且进口替代谷物供应充足，对国内玉米市场的压力仍存。盘面来看，本周玉米期价震荡偏弱，阶段性供应充裕下，玉米期价上方压力仍存。
- 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偏弱震荡，主力2405合约收盘价为2852元/吨，较上周-37元/吨。
- 行情展望：在政策面利好提振下，利好玉米市场价格，成本支撑略有增强。不过，在压榨利润向好提振下，企业开机率仍处于同期高位，供应端压力仍存。且市场需求表现一般，华北玉米淀粉市场价格整体下探，行业库存压力有所增加。截至3月20日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量107.5万吨，较上周增加3.90万吨，周增幅3.76%，月增幅1.85%；年同比增幅8.92%。盘面来看，受供应压力影响，淀粉表现仍弱于玉米。
- 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合约偏弱震荡，总持仓量904379手，较上周增加+5628手。
- 本周玉米淀粉期货05合约偏弱震荡，总持仓量192936手，较上周增加+38006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-46964，上周净持仓为-8471，净空持仓有所增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+7983，上周净持仓为+5205，净多持仓有所增加。

## 玉米及淀粉期货仓单

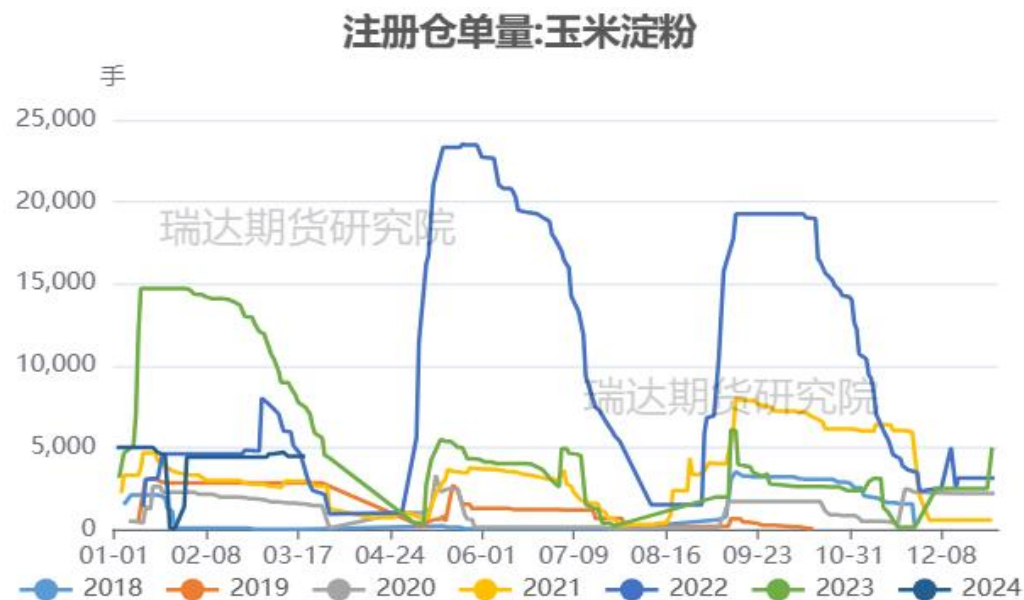
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为17888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

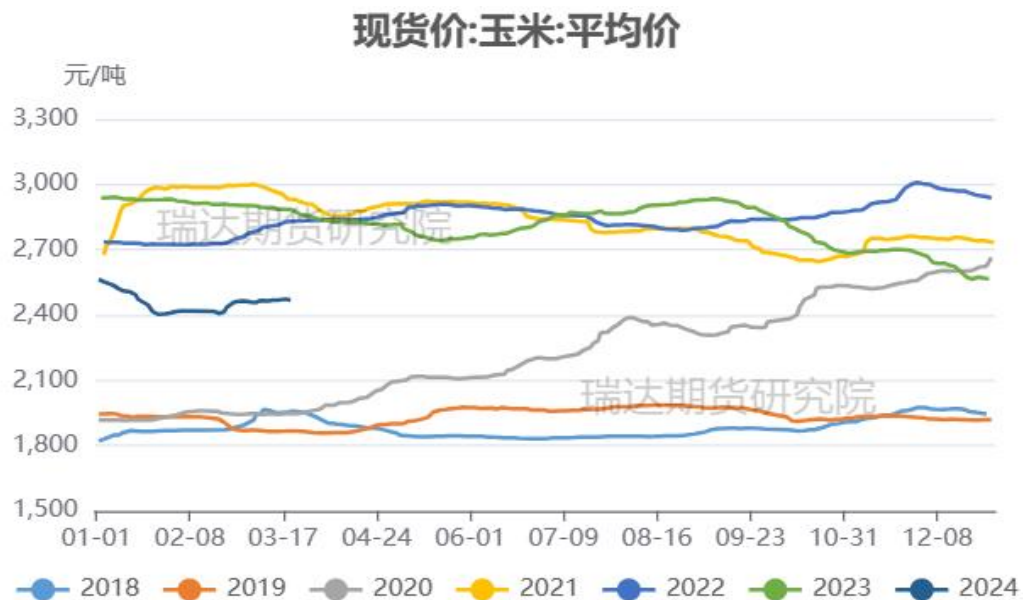


来源: wind

# 「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2024-03-21,现货价:玉米:平均价报2467.65元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+67元/吨。

图8、玉米基差走势

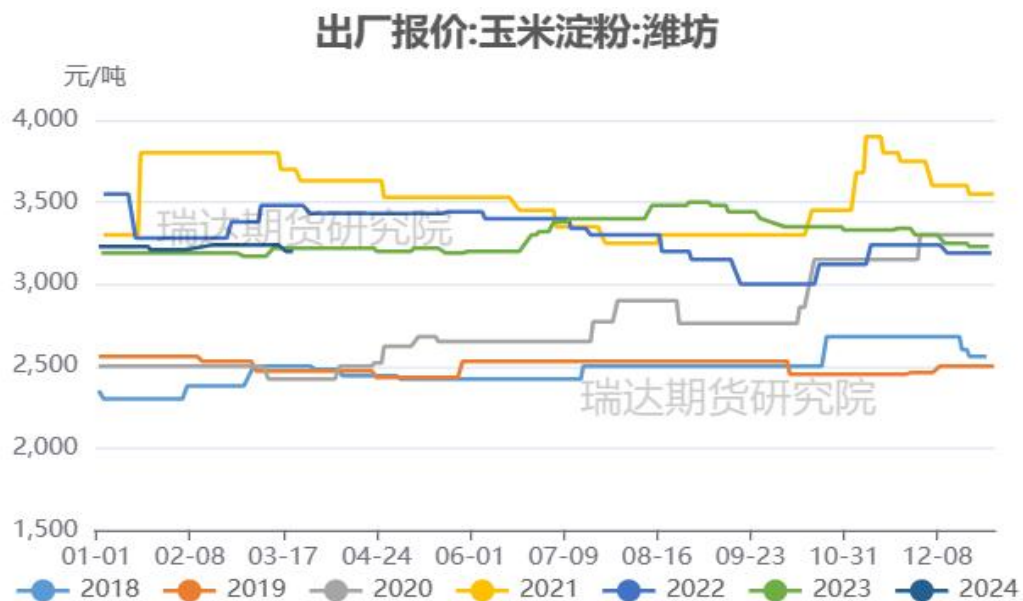


来源: wind 瑞达期货研究院



## 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3200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248元/吨。

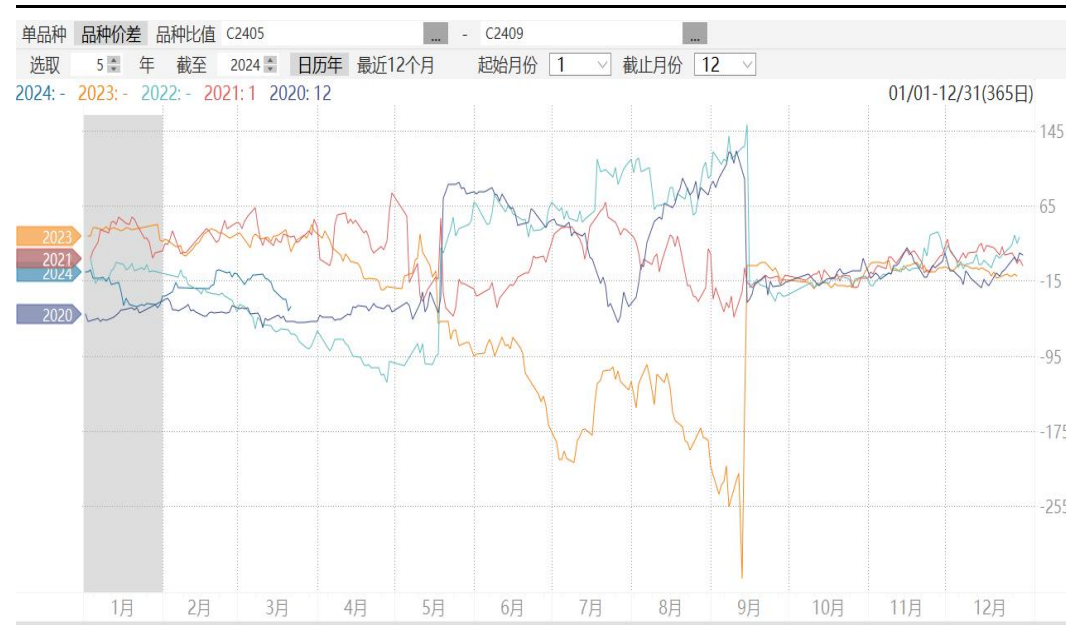
## 玉米及淀粉期货月间价差变化

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



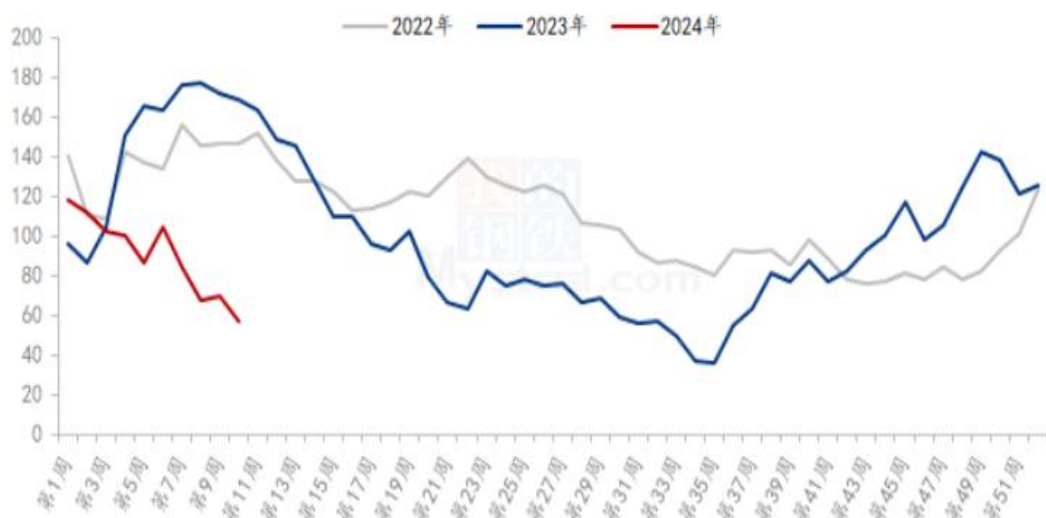
来源: wind

- 截至周五，玉米5-9价差报-43元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉5-9价差报-1元/吨，处于同期中等水平。

## 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

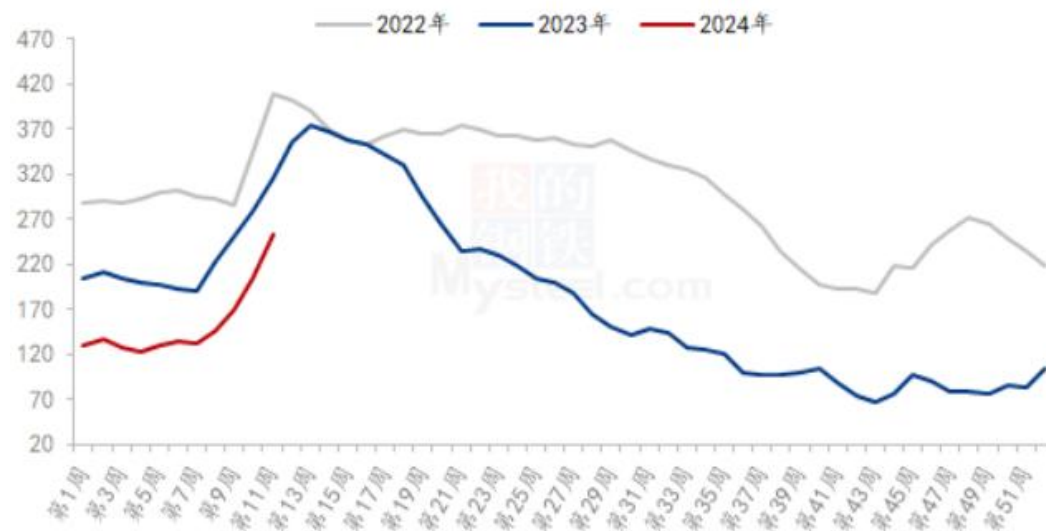
广东港口内外贸玉米库存 (单位: 万吨)



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15日，广东港内贸玉米库存共计20.3万吨，较上周减少7万吨；外贸库存36.6万吨，较上周减少5.9万吨。北方四港玉米库存共计254.2万吨，周环比增加49.3万吨；当周北方四港下海量共计69.7万吨，周环比增加24.90万吨。

## 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451元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 724 元/吨，环比上周降低 16 元/吨。

## 替代品价差变化

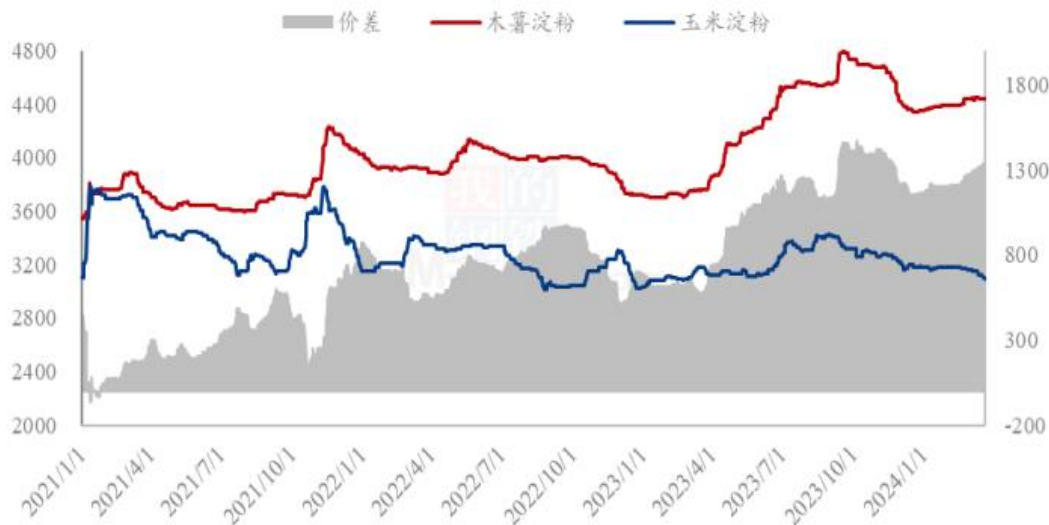
图15、小麦-玉米价差变化



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2024-03-21,现货价:平均价:小麦报2790.56元/吨,现货价:玉米:平均价报2467.65元/吨,小麦-玉米价差报322.91元/吨。
- 2024年第12周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差继续走扩运行,平均价差1328元/吨,环比上周升高22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

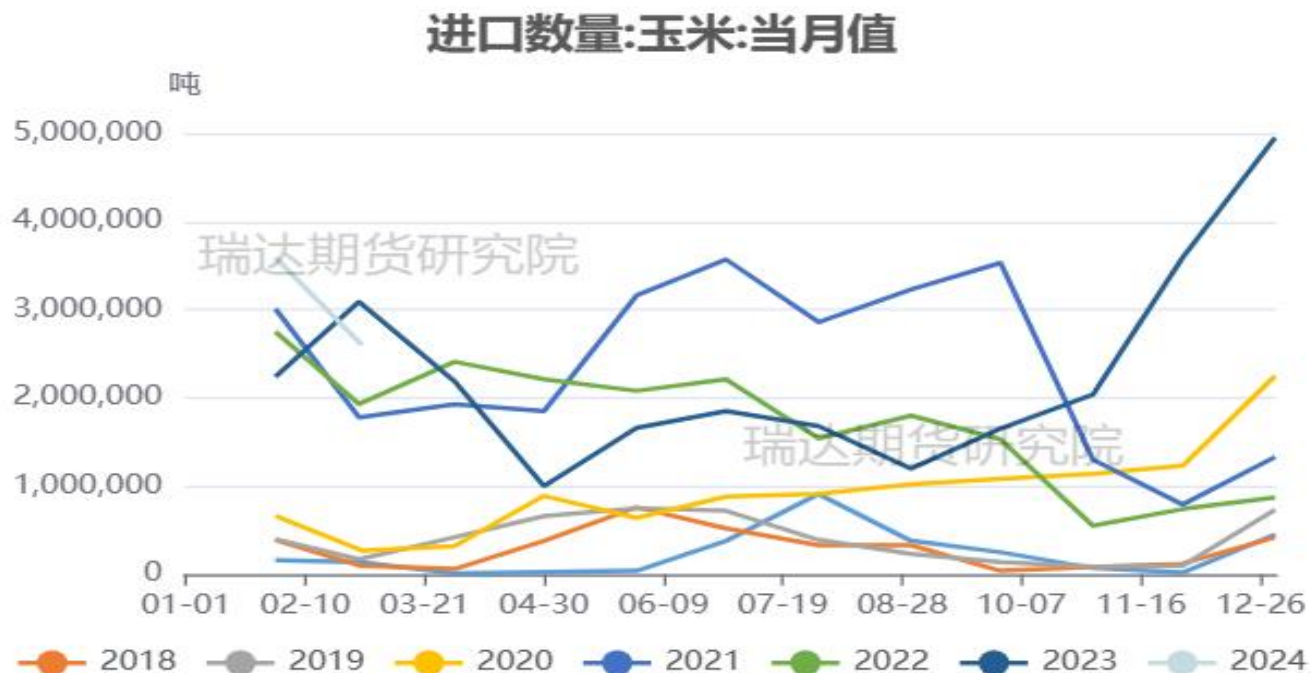
省份	2024/3/21	2024/3/14	变化	2023/3/23	同比
黑龙江	83%	79%	4%	91%	-8%
吉林	68%	64%	4%	70%	-2%
辽宁	81%	75%	6%	86%	-5%
内蒙古	73%	68%	5%	88%	-15%
河北	55%	51%	4%	70%	-15%
山东	65%	61%	4%	76%	-11%
河南	67%	66%	1%	81%	-14%
安徽	62%	60%	2%	80%	-18%
山西	88%	86%	2%	91%	-3%
陕西	85%	82%	3%	95%	-10%
甘肃	85%	80%	5%	88%	-3%
宁夏	78%	65%	13%	99%	-21%
新疆	99%	99%	0%	99%	0%
总进度1	74%	70%	4%	83%	-9%
东北	76%	72%	4%	84%	-8%
华北	63%	60%	3%	76%	-13%
西北	90%	87%	3%	94%	-4%
总进度2	71%	67%	4%	81%	-10%

来源：我的农产品网

- 截至3月21日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度74%，较去年同期偏慢9%。全国7个主产省份农户售粮进度为71%，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

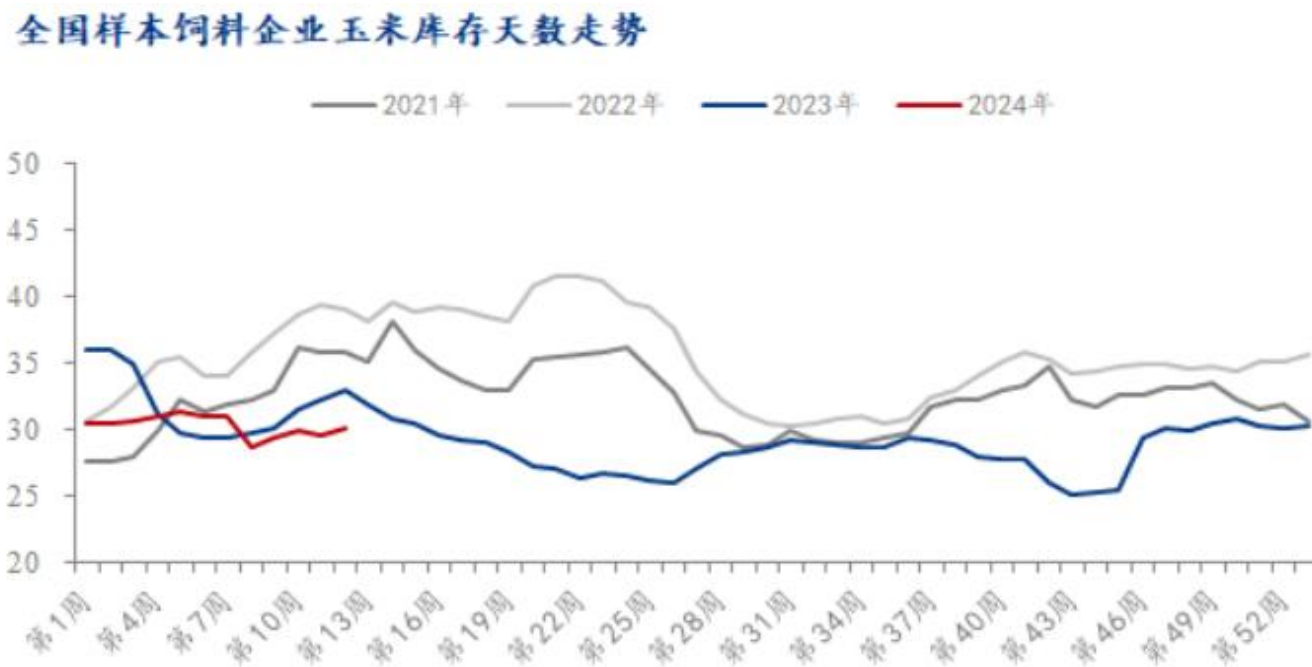


来源：我的农产品网

- 中国海关公布的数据显示，2024年2月玉米进口总量为260.16万吨，较上年同期308.61万吨减少48.45万吨，同比减少15.70%，较上月同期359.11万吨环比减少98.95万吨。

## 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



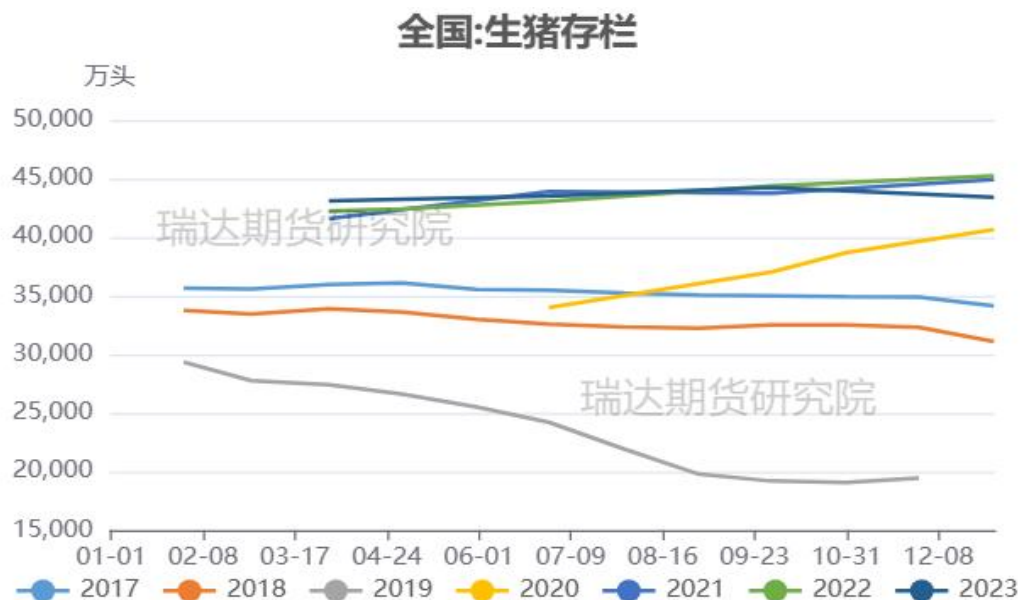
来源：我的农产品网

- 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3月21日，全国饲料企业平均库存30.11天，较3月17日增加0.55天，环比增长1.86%，同比下降5.73%。



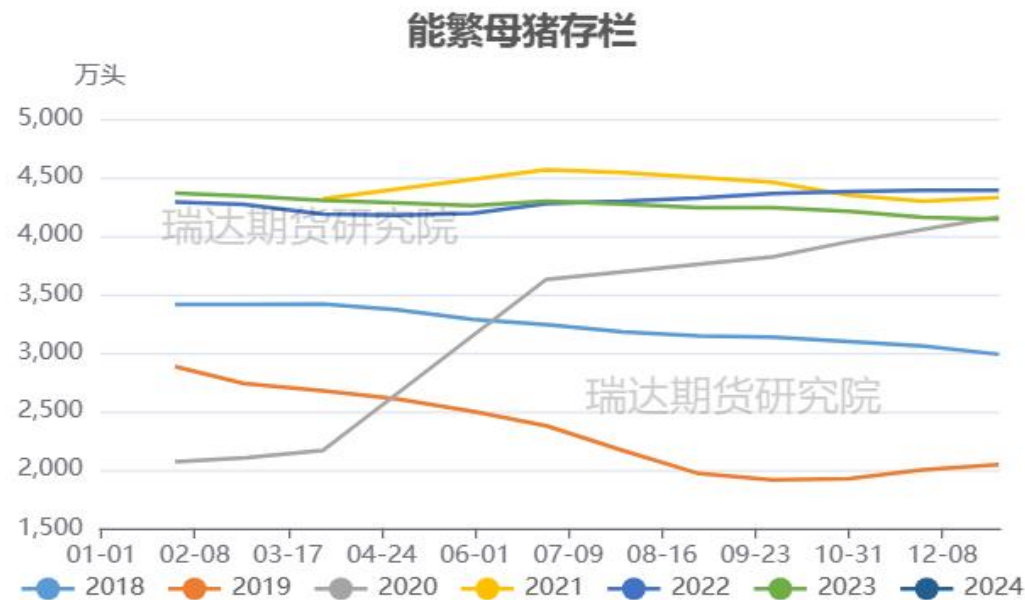
## 需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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2024-03-15,养殖利润:自繁自养生猪报-148.73元/头,养殖利润:外购仔猪报58.94元/头。

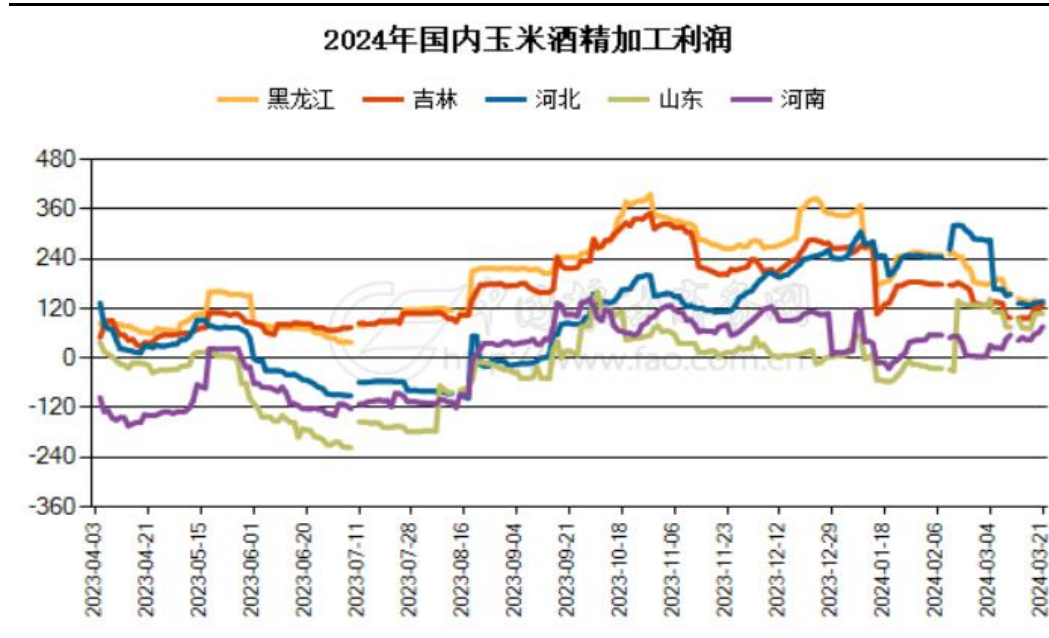
## 需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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2024-03-22,玉米淀粉加工利润:吉林报35元/吨。
- 截止3月21日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+129.92元/吨，黑龙江加工利润+136.88元/吨，河南加工利润+75.96元/吨，全国平均加工利润为+117.40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



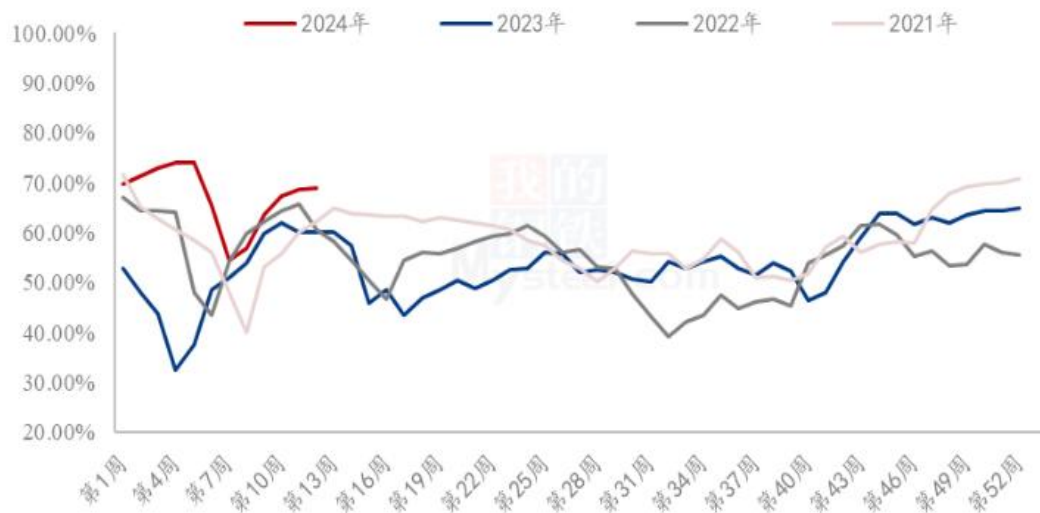
来源：我的农产品网

- 据Mysteel农产品调研显示，截至3月20日，全国12个地区，96家主要玉米加工企业玉米库存总量529.4万吨，增幅13.75%。

## 供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

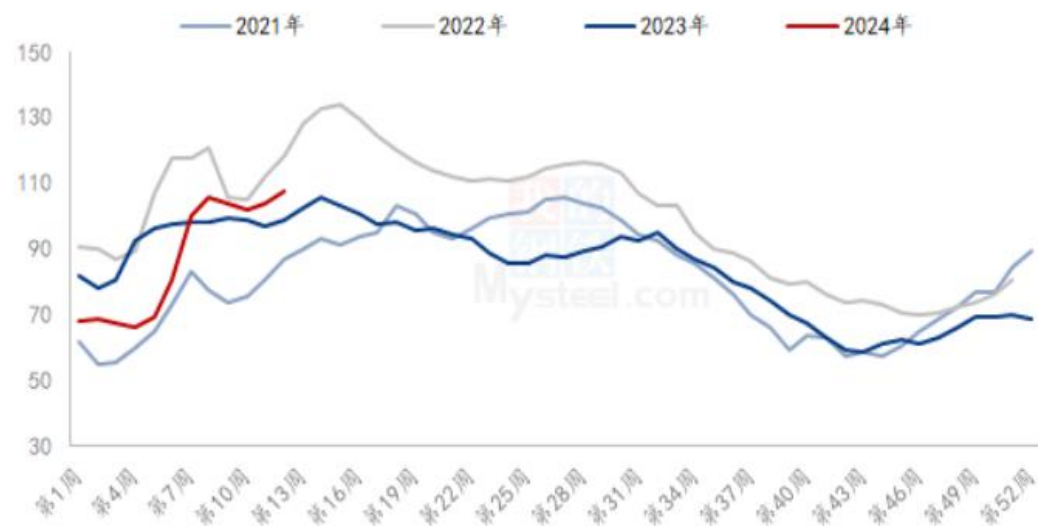
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

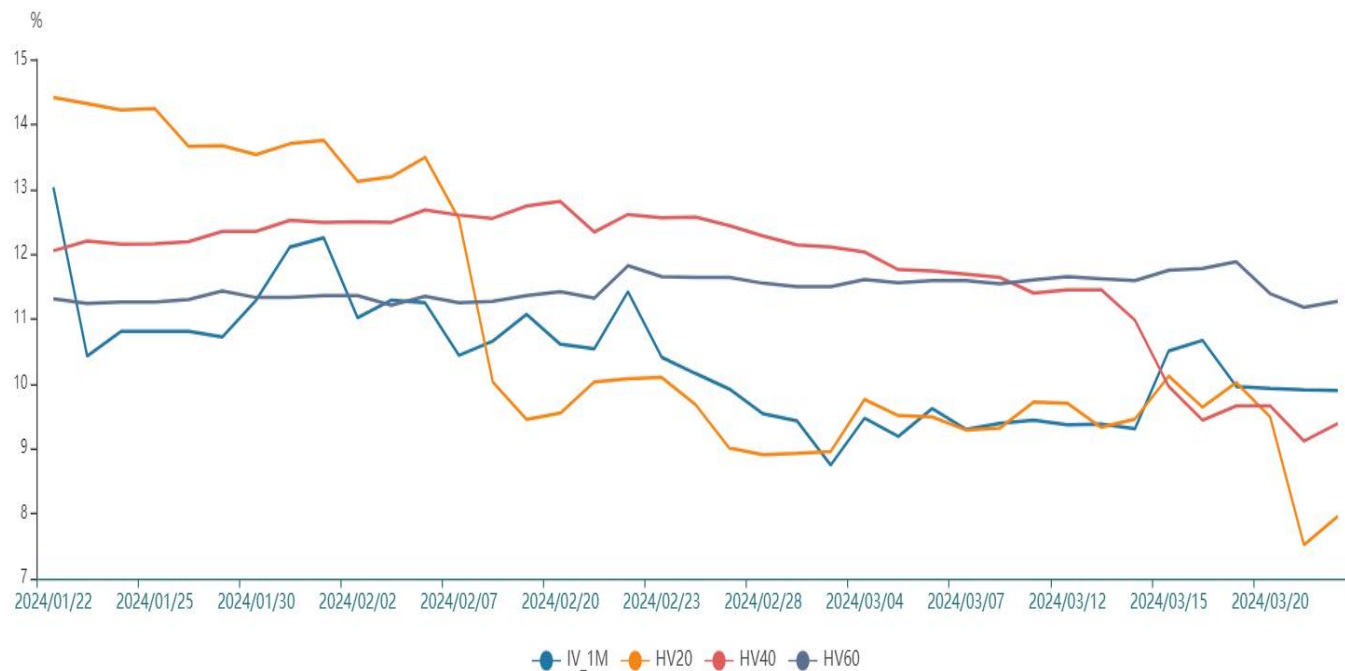


来源：我的农产品网

- 本周（3月14日-3月20日）全国玉米加工总量为66.5万吨，较上周增加0.93万吨；周度全国玉米淀粉产量为34.79万吨，较上周产量增加0.06万吨；周度开机率为68.78%，较上周升高0.12%。
- 截至3月20日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量107.5万吨，较上周增加3.90万吨，周增幅3.76%，月增幅1.85%；年同比增幅8.92%。

## 波动率震荡微跌

图29、隐含波动率变化



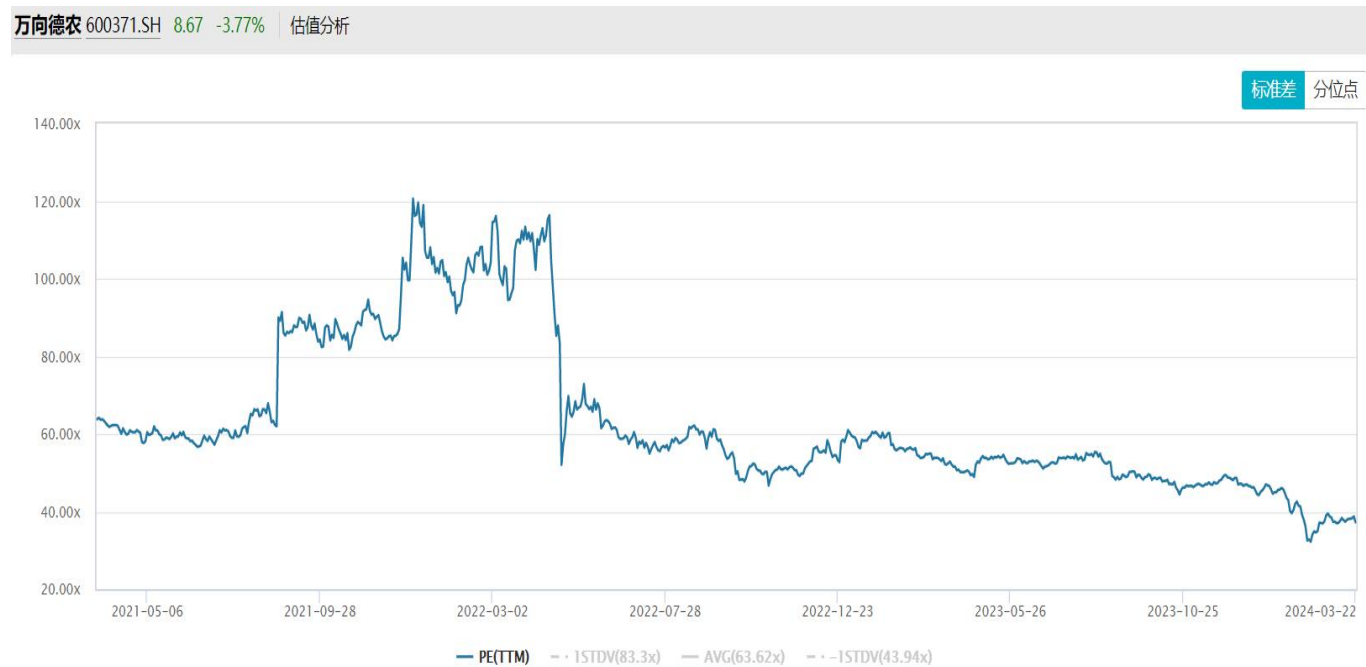
来源: wind

截至3月22日，玉米主力2405合约震荡走弱，对应期权隐含波动率为9.9%，较上周10.51%回升1.12%，本周隐含波动率震荡下滑，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。