

「2024.10.25」

玉米类市场周报

需求端支撑好转 提振玉米震荡收涨

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涨。主力2501合约收盘价为2225元/吨，较上周+27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，近期出口销售向好，提振市场价格。国内方面，近期国内市场价格出现了区域分化，东北深加工企业潮粮到货量陆续增加，用粮企业库存处于低位水平，但采购情绪普遍不高，等待在低位区间建库，企业多在压价收购，华北种植户惜售，企业提价促量，价格小幅上涨。不过，中储粮直属库陆续开始收购新季玉米，对市场心态有一定支撑，且四季度进口玉米到货减少，价格底部支撑增强。同时，随着饲用性价比提升，玉米添加比例也明显提升。盘面来看，近日玉米震荡上涨，不过，阶段性供应压力仍存，后续关注政策支撑力度。
- 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涨，主力2501合约收盘价为2661元/吨，较上周+65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。不过，受传统电商节备货支撑玉米淀粉下游造纸与民用市场签单提货良好，玉米淀粉价格表现坚挺且行业库存明显下降。截至10月23日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量79.5万吨，较上周下降2.10万吨，周降幅2.57%，月降幅10.07%；年同比增幅35.90%。盘面来看，近日受玉米上涨提振，淀粉期价同步收高。
- 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



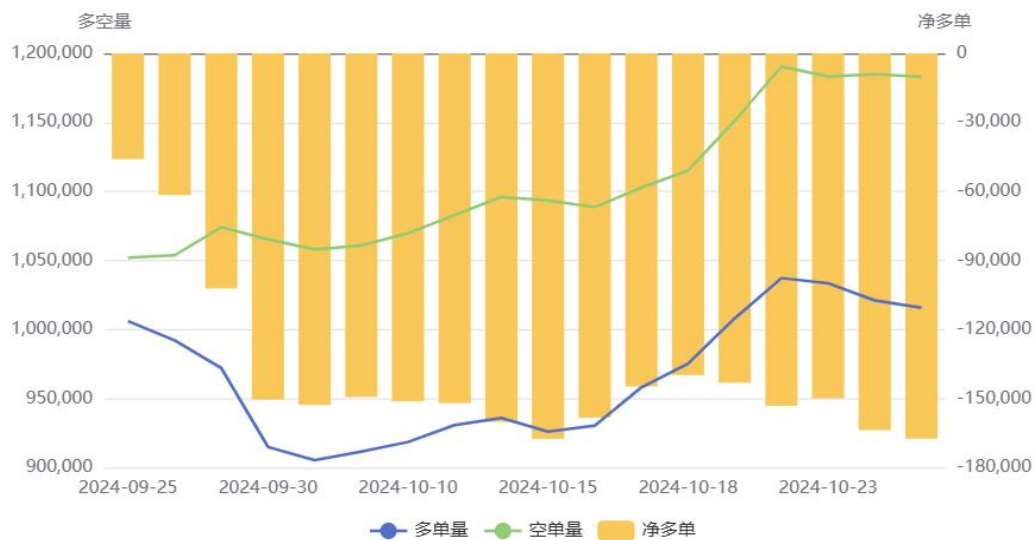
来源：大商所

- 本周玉米期货1月合约震荡收涨，总持仓量838443手，较上周+94336手。
- 本周玉米淀粉期货1月合约震荡收涨，总持仓量143618手，较上周+8606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-167459，上周净持仓为-139799，净空持仓有所增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-27400，上周净持仓为-15638，净空持仓有所增加。

玉米及淀粉期货仓单

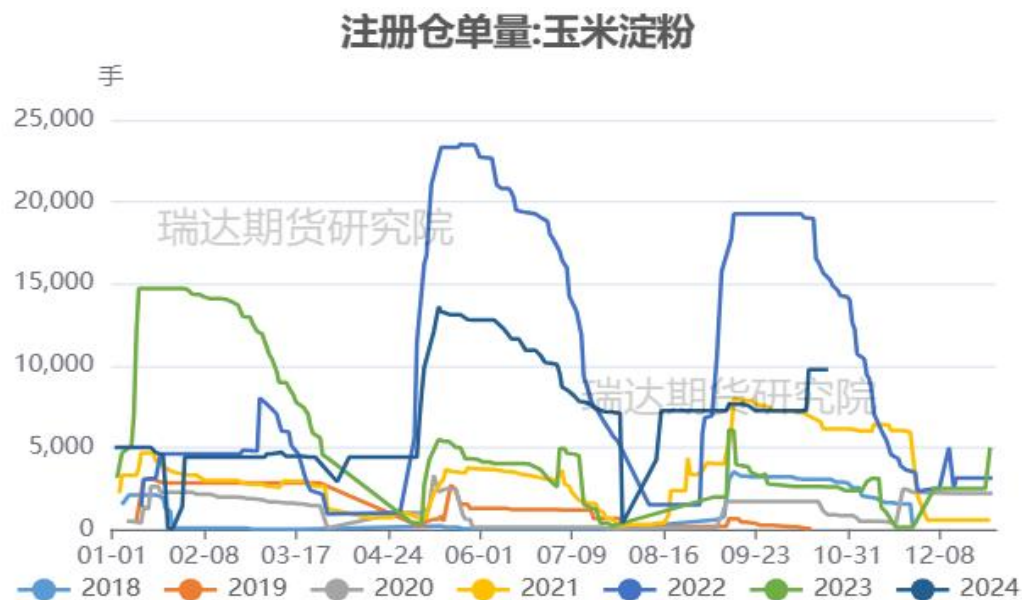
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为58698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

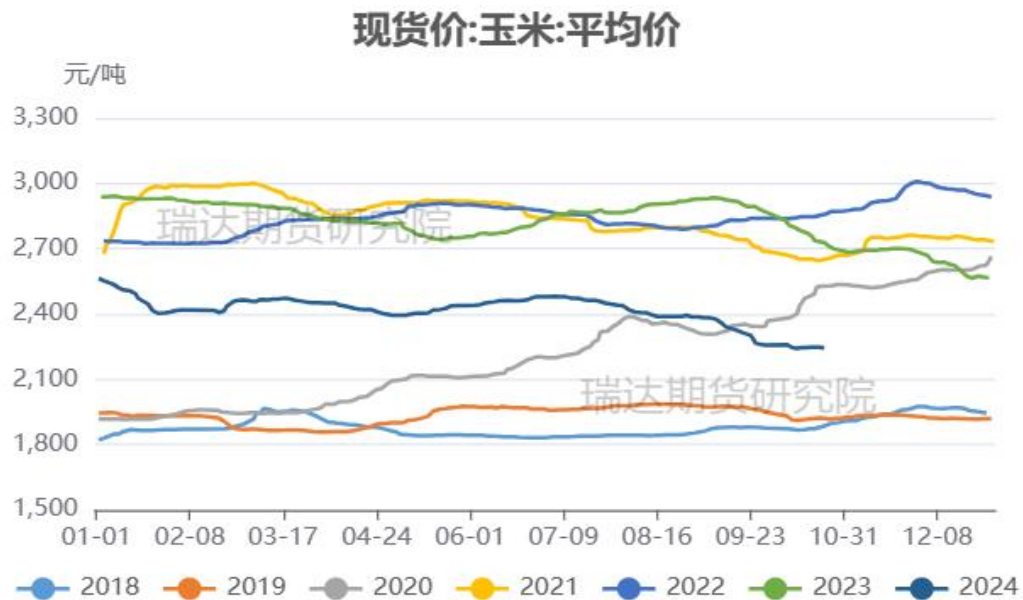


来源: wind

「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2024-10-24,现货价:玉米:均价报2246.37元/吨。
- 截至周四，玉米活跃合约1月期价和现货均价基差报+21元/吨。

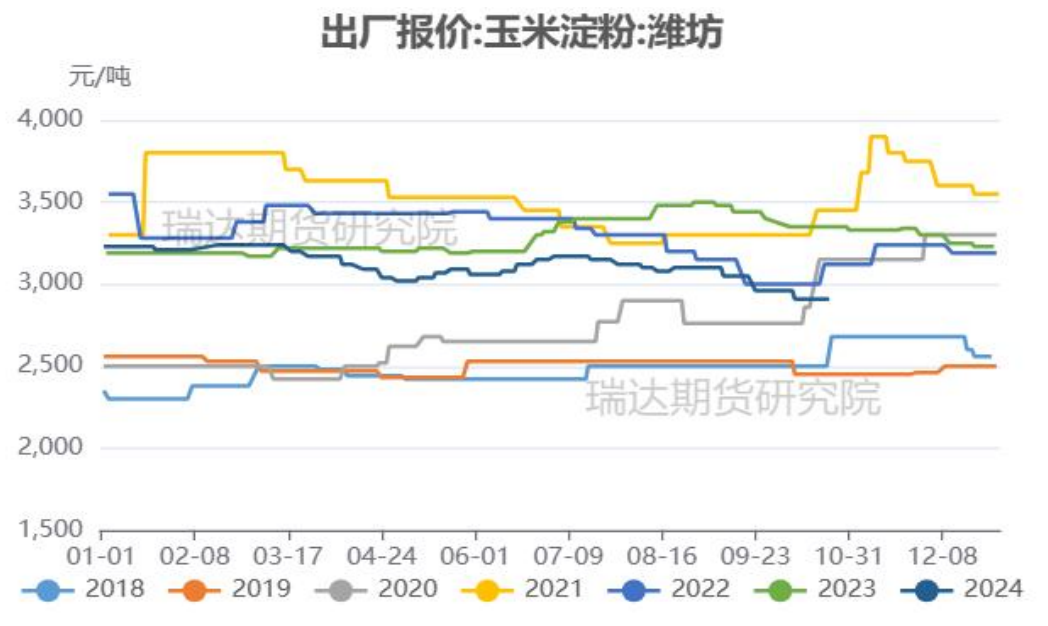
图8、玉米基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

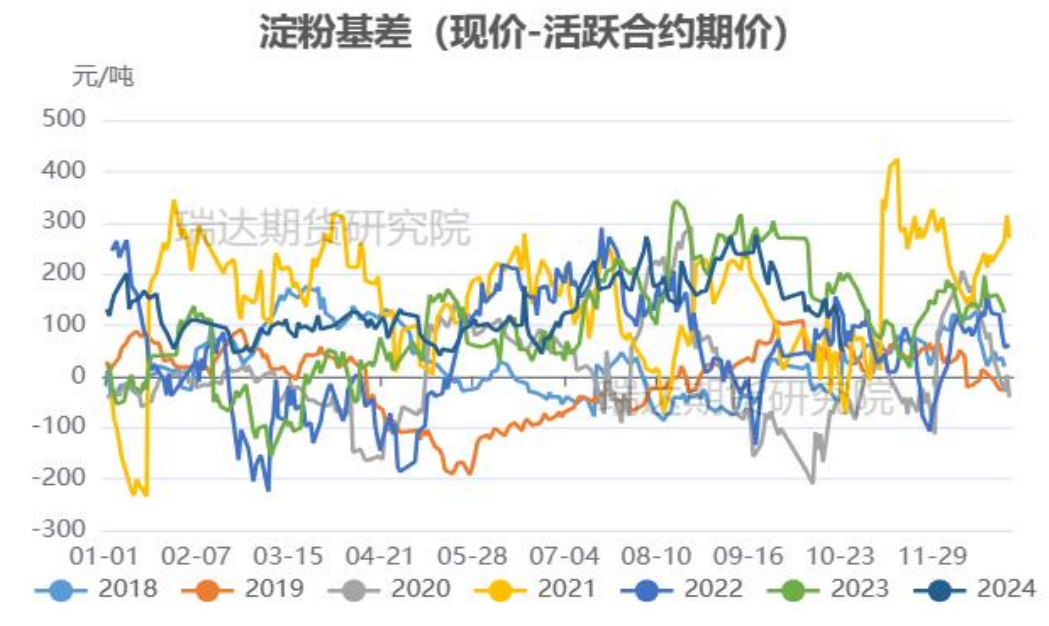
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源: wind

图10、玉米淀粉基差走势

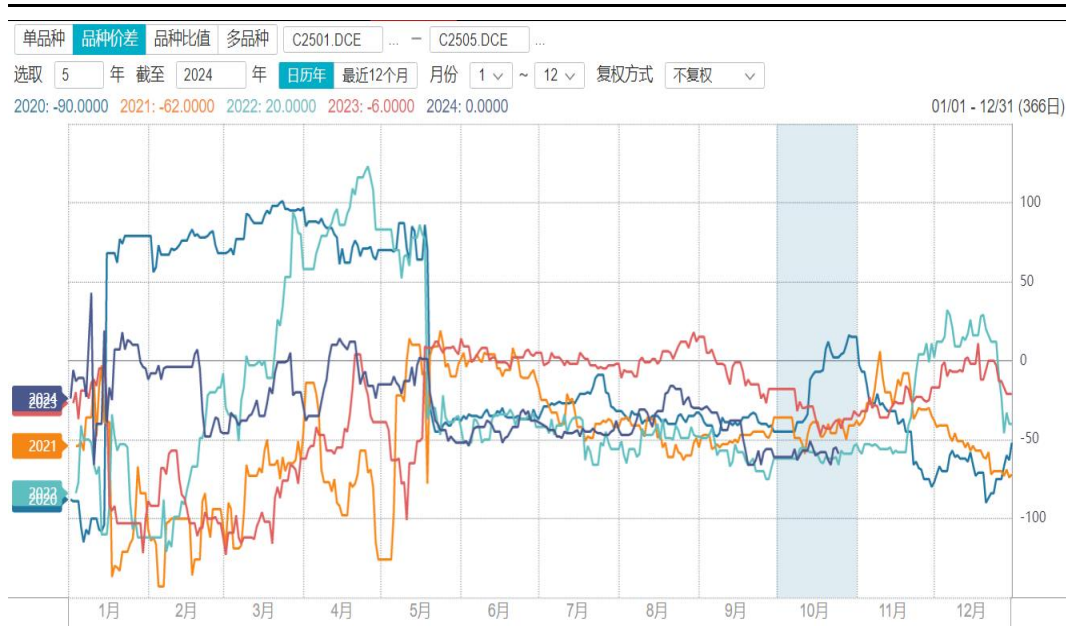


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报2910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139元/吨。

玉米及淀粉期货月间价差变化

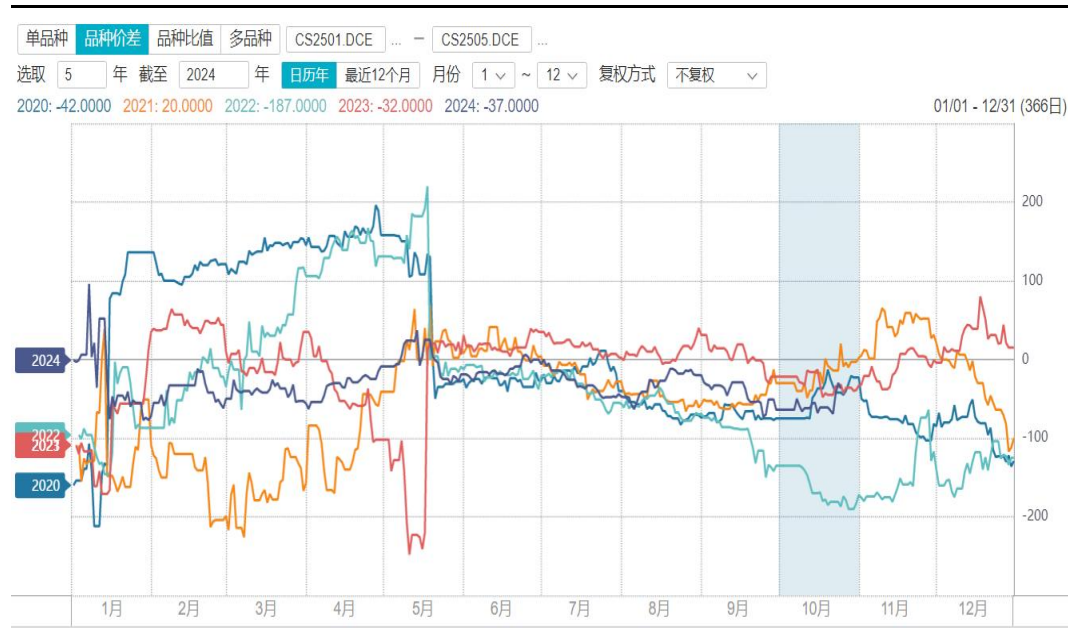
图11、大商所玉米期货1-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米1-5价差报-59元/吨。处于同期中等偏低水平。
- 截至周五，淀粉1-5价差报-37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

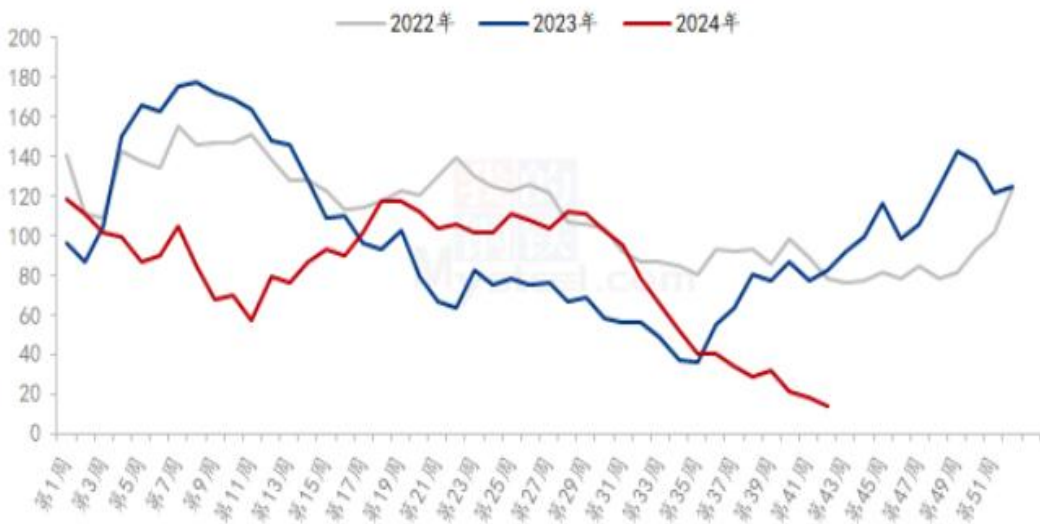


来源: wind

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

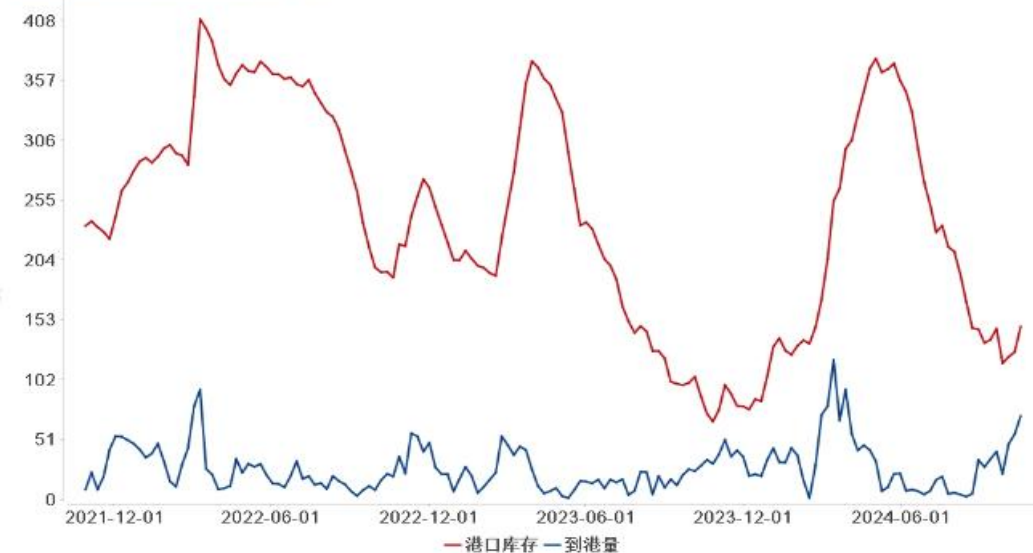
广东港口内外贸玉米库存 (单位: 万吨)



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10月18日，广东港内贸玉米库存共计12.2万吨，较上周减少4.20万吨；外贸库存1.6万吨，较上周减少0.50万吨。北方四港玉米库存共计147.2万吨，周环比增加21.6万吨；当周北方四港下海量共计49.5万吨，周环比减少2.00万吨。

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436元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 730 元/吨，环比上周降低 30 元/吨。

替代品价差变化

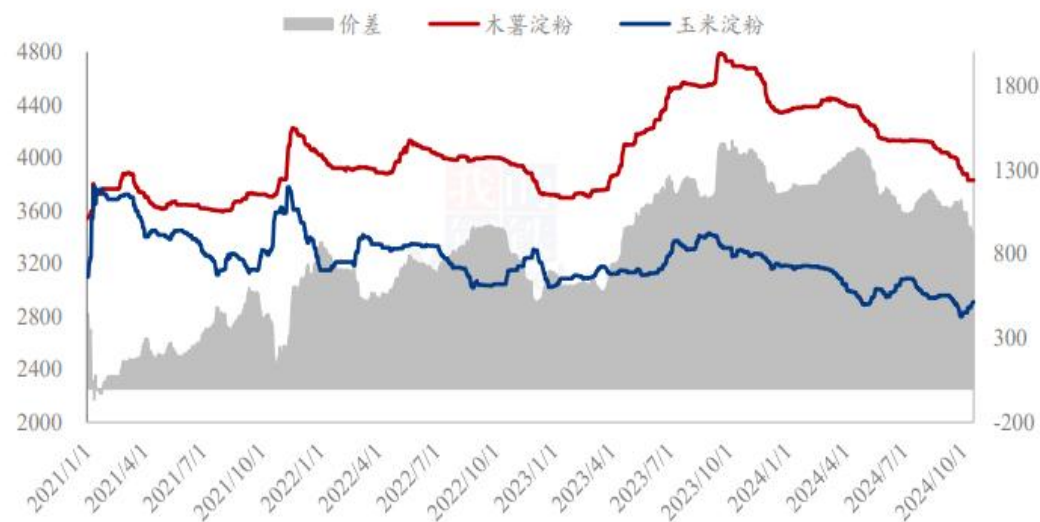
图15、小麦-玉米价差变化



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2024-10-24,现货价:均价:小麦报2468.67元/吨,现货价:玉米:均价报2246.37元/吨,小麦-玉米价差报222.3元/吨。
- 2024年第43周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差继续收缩,均价差905元/吨,环比上周下降39元/吨。

供应端：进口端成本及利润

图18、美湾港口进口玉米完税成本及利润

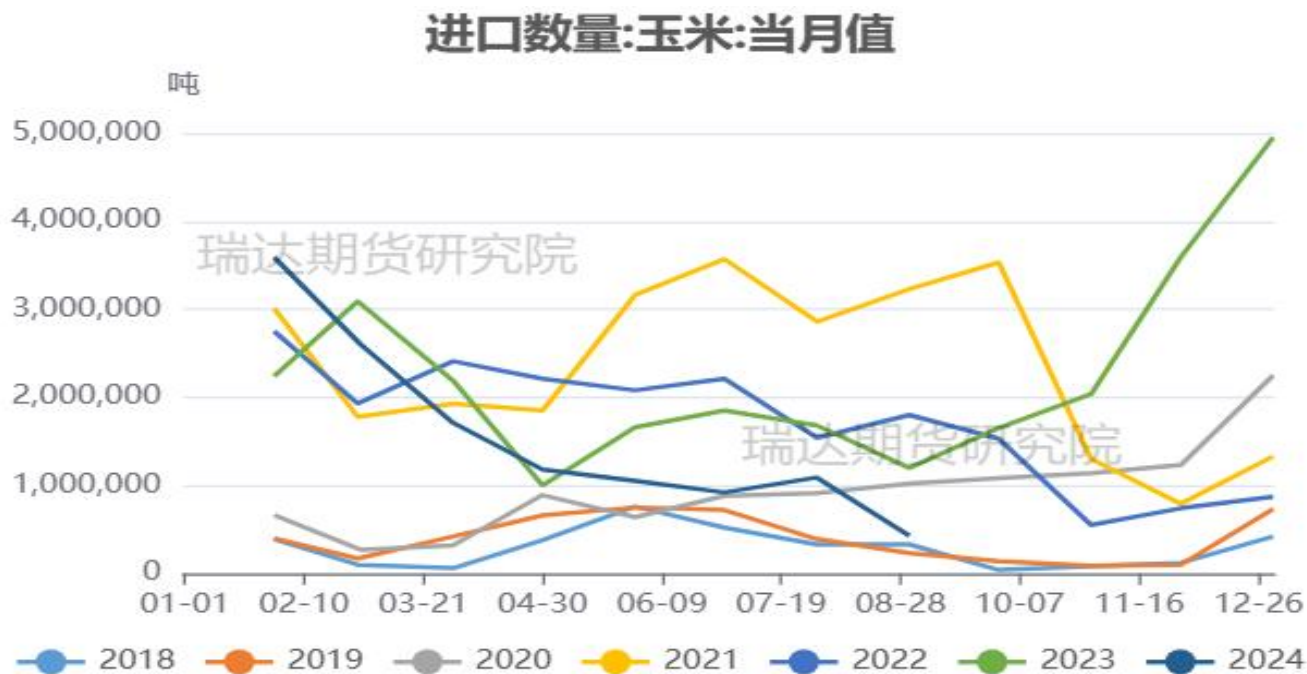
■ 美湾港口

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2024年11月	2097.73	2300.00	202.27	4.19	1.15	210.24	254.70
2024年12月	2097.73	2300.00	202.27	4.19	1.15	210.24	254.70
2025年1月	2073.02	2300.00	226.98	4.32	0.94	207.09	251.55
2025年2月	2066.85	2300.00	233.15	4.32	0.92	206.30	250.76
2025年3月	2051.41	2300.00	248.59	4.32	0.87	204.33	248.79
2025年4月	2051.41	2300.00	248.59	4.32	0.87	204.33	248.79

注：美湾港口运费为44.46美元/吨

供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况



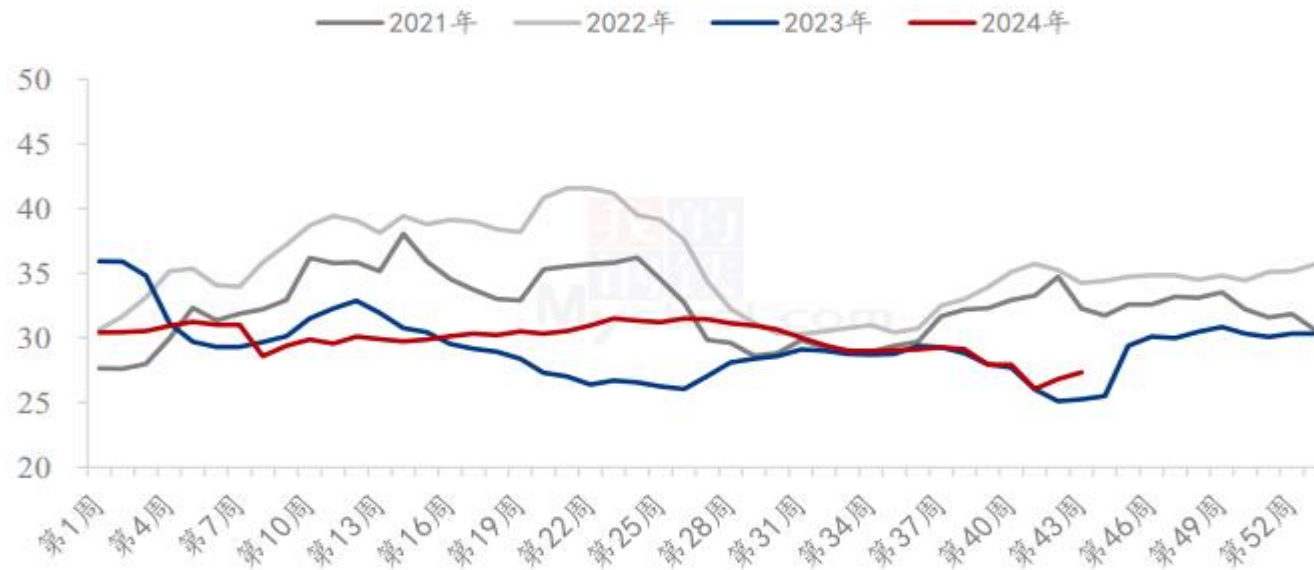
来源：海关总署

- 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

全国样本饲料企业玉米库存天数走势

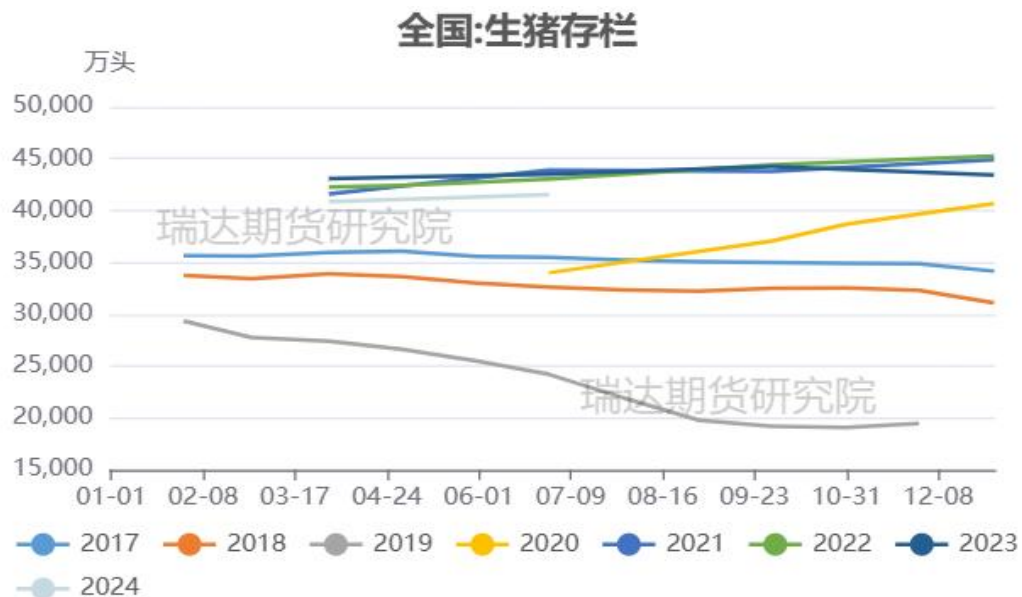


来源：我的农产品网

- 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10月24日，全国饲料企业平均库存27.33天，较上周增加0.49天，环比上涨1.83%，同比上涨8.15%。

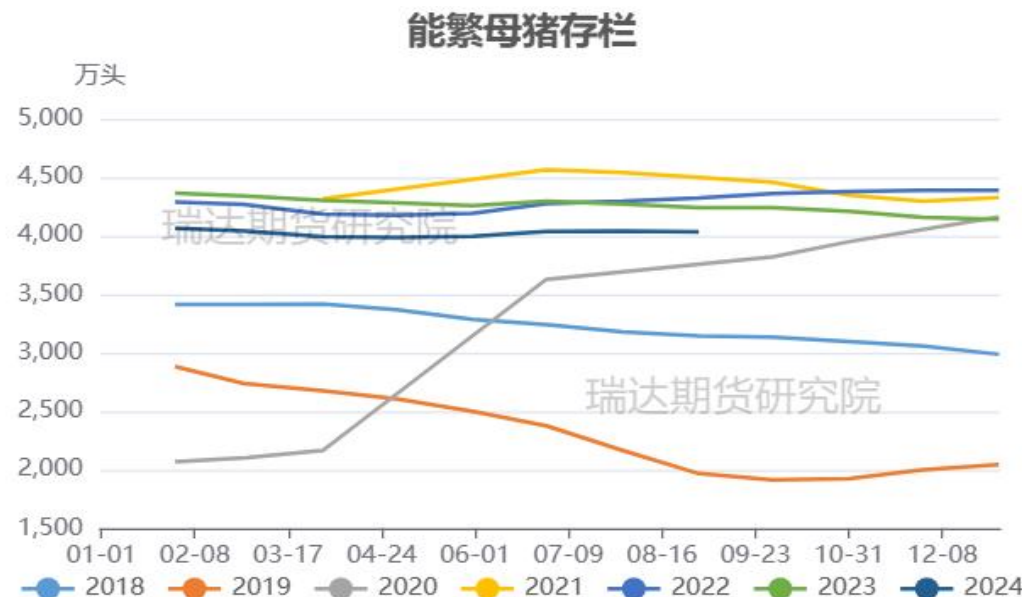
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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2024-10-18,养殖利润:自繁自养生猪报346.01元/头,养殖利润:外购仔猪报27.79元/头。

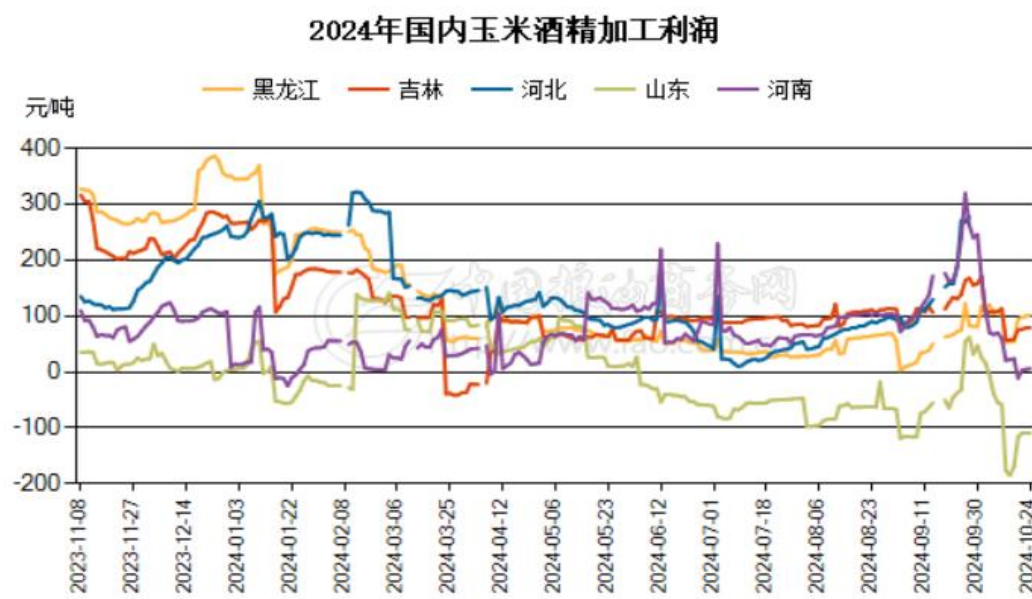
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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2024-10-24,玉米淀粉加工利润:吉林报16元/吨。
- 截止10月24日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润78.95元/吨，黑龙江加工利润+101.39元/吨，河南加工利润+5.79元/吨，全国平均加工利润为19.27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10月23日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量302.8万吨，增幅6.73%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

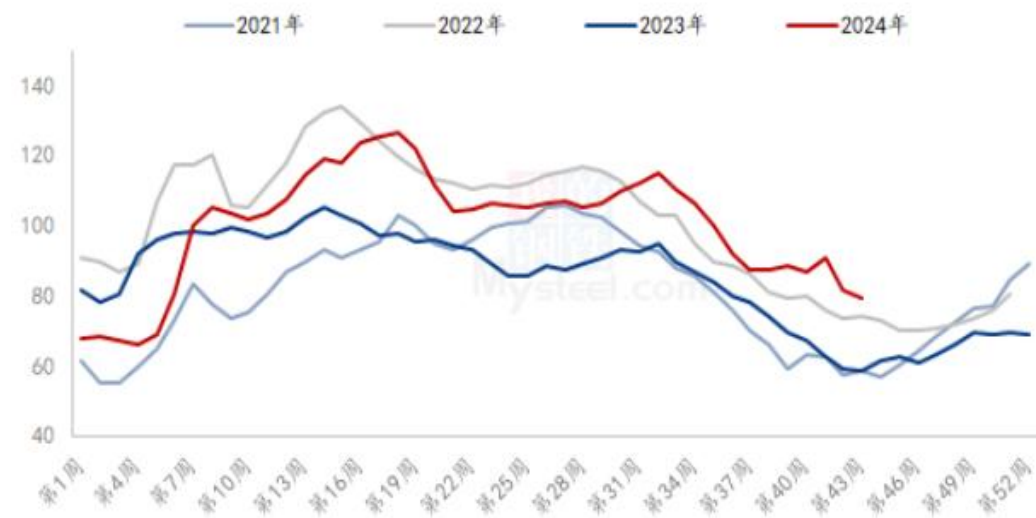
全国60家玉米淀粉企业开机率走势图



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17日-10月23日）全国玉米加工总量为62.61万吨，较上周减少0.8万吨；周度全国玉米淀粉产量为31.11万吨，较上周产量减少0.55万吨；周度开机率为60.14%，较上周降低1.06%。
- 截至10月23日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量79.5万吨，较上周下降2.10万吨，周降幅2.57%，月降幅10.07%；年同比增幅35.90%。

波动率小幅回升

图29、隐含波动率变化



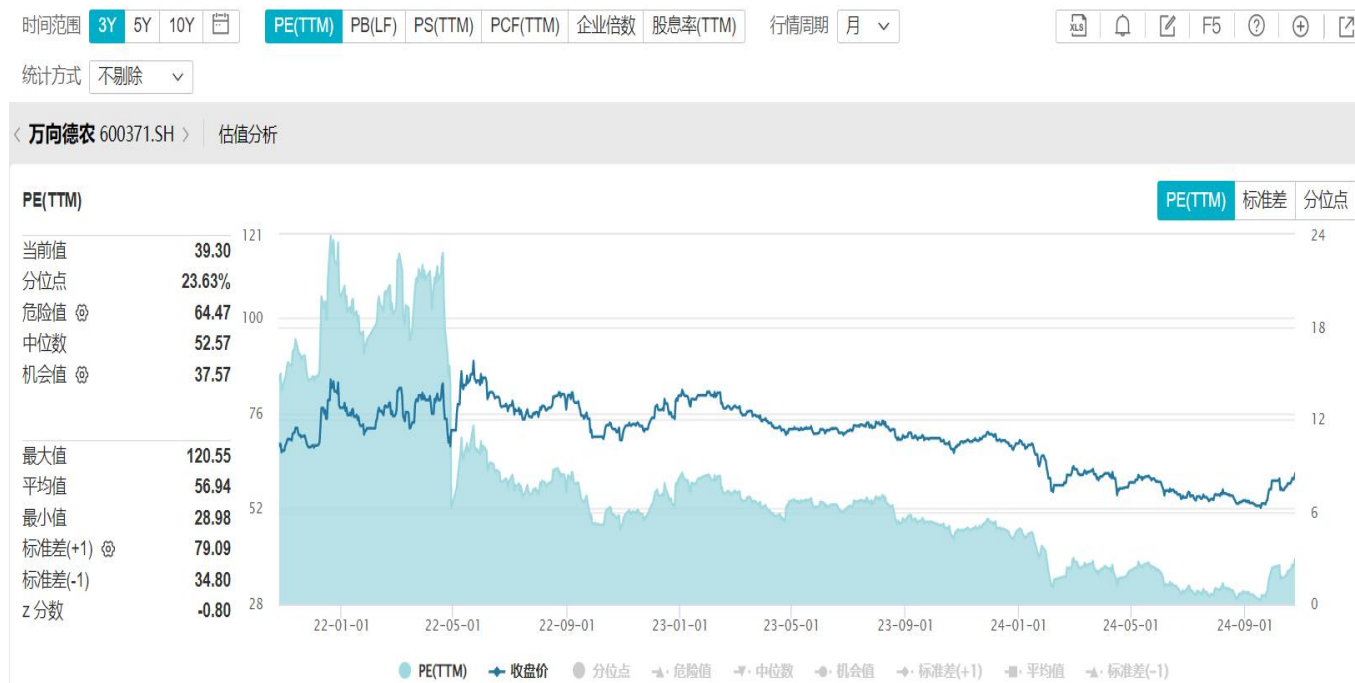
来源: wind

截至10月25日，玉米主力2501合约震荡收高，对应期权隐含波动率为11.32%，较上周10.59%回升0.73%，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。