

「2024.01.12」

玉米类市场周报

中储粮增储提振下 玉米期价快速回弹

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收低。主力2405合约收盘价为2375元/吨，较上周-20元/吨。
- 行情展望：全球玉米2023/24年度供需格局较上年度明显好转，且南美新季玉米产量仍有望保持高位，牵制国际玉米市场价格。国际玉米价格优势凸显，进口端潜在供应压力较大。国际市场影响整体偏空。国内方面，临近春节国内主产区售粮压力还没完全释放，叠加部分基层种植户挺价意愿松动，在新玉米增产的背景下，用粮企业节前备货相对偏低，收购价格维持弱势。不过，中储粮集团发布公告称，按照有关部门工作安排，中储粮集团公司及所属相关企业将于近日在东北等玉米主产区增加2023年产国产玉米收储规模，提振市场氛围。盘面来看，受中储粮增储消息的提振，盘面低位快速回弹，不过，供强需弱格局延续，持续回升动力尚需考量。
- 策略建议：暂且观望。

总结及策略建议

- 玉米淀粉：
- 行情回顾：大连玉米淀粉期货小幅收高，主力2403合约收盘价为2835元/吨，较上周+14元/吨。
- 行情展望：玉米市场价格持续承压下跌，成本支撑减弱，且为争取订单企业报价向下调整。同时，开机率持续偏高，产量增加压力仍存。不过，企业执行前期订单，短期发货情况尚可，玉米淀粉货企业库存压力依旧可控，截止1月10日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量68.5万吨，较上周上升0.3万吨，周增幅0.44%，月降幅0.65%；年同比降幅12.4%。盘面来看，受玉米快速回弹提振，淀粉同步上涨。
- 策略建议：短期暂且观望。

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合约震荡收低，总持仓量741385手，较上周增加+39328手。
- 本周玉米淀粉期货03合约震荡收高，总持仓量129899手，较上周增加-26875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+4181，上周净持仓为-40935，净空持仓转为净多。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-5145，上周净持仓为-3203，净空持仓增加。

玉米及淀粉期货仓单

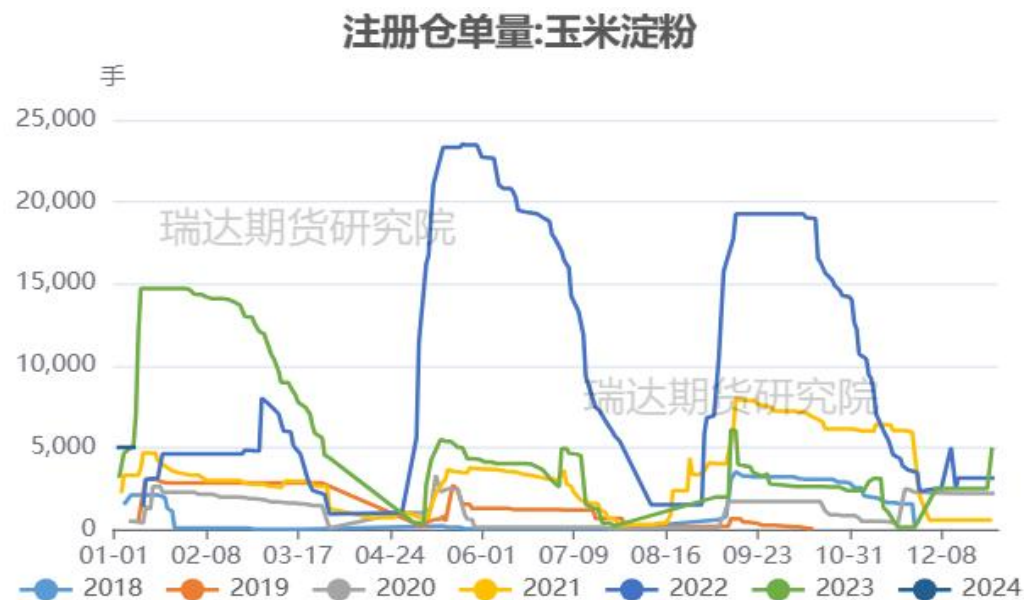
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为33791张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为5000张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

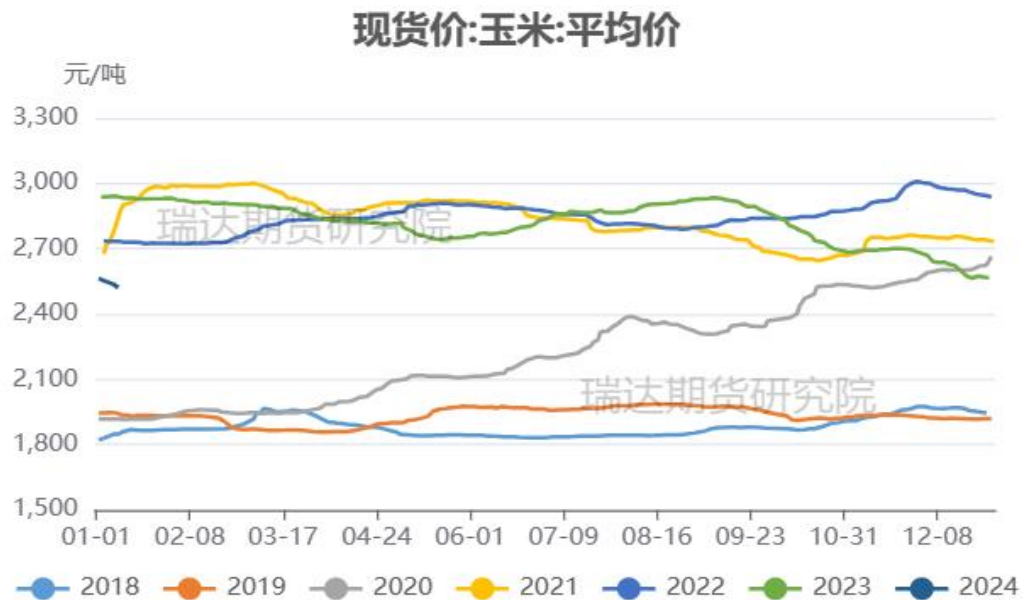


来源: wind

「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2024-01-11,现货价:玉米:均价报2508.43元/吨。
- 截至周五,玉米活跃合约期价和现货均价基差报+133元/吨。

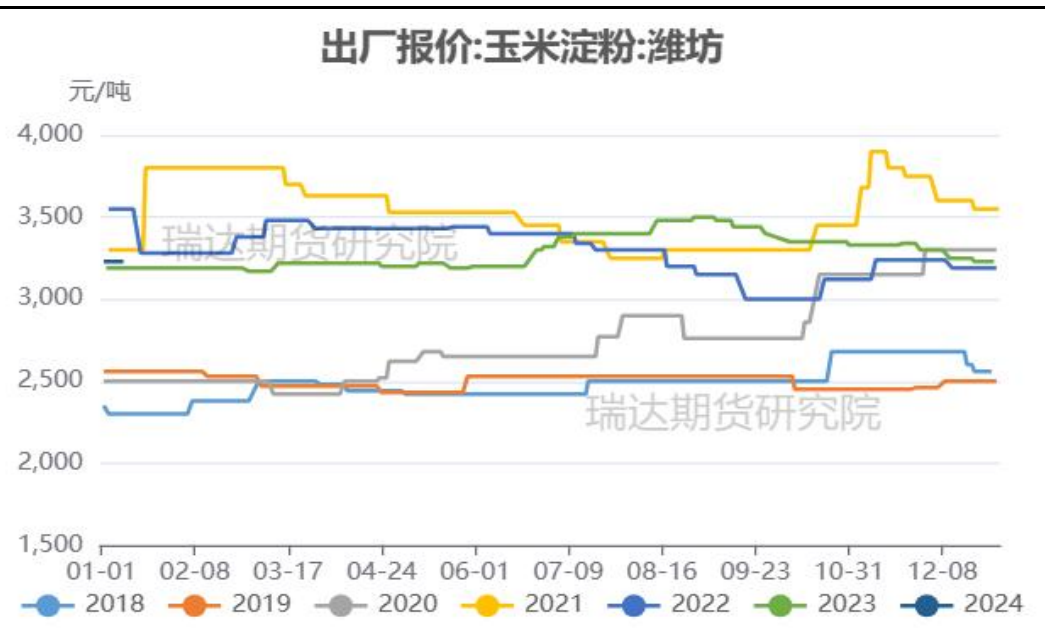
图8、玉米基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

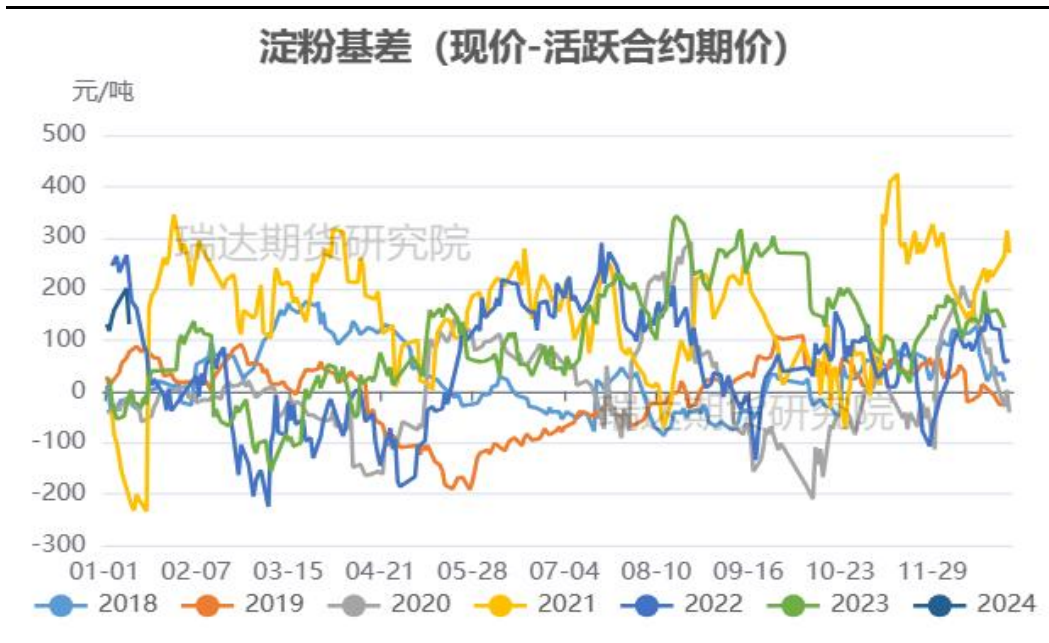
淀粉现货价格及基差走势

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3230元/吨，吉林报3100元/吨，现货价格整体持平。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报265元/吨。

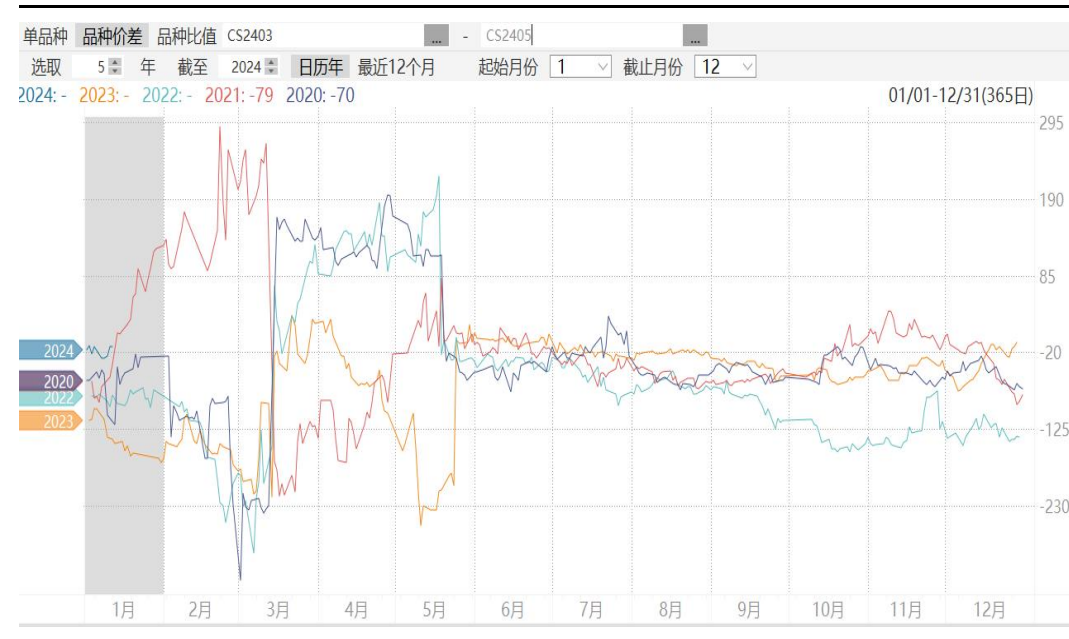
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货3-5价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货3-5价差走势

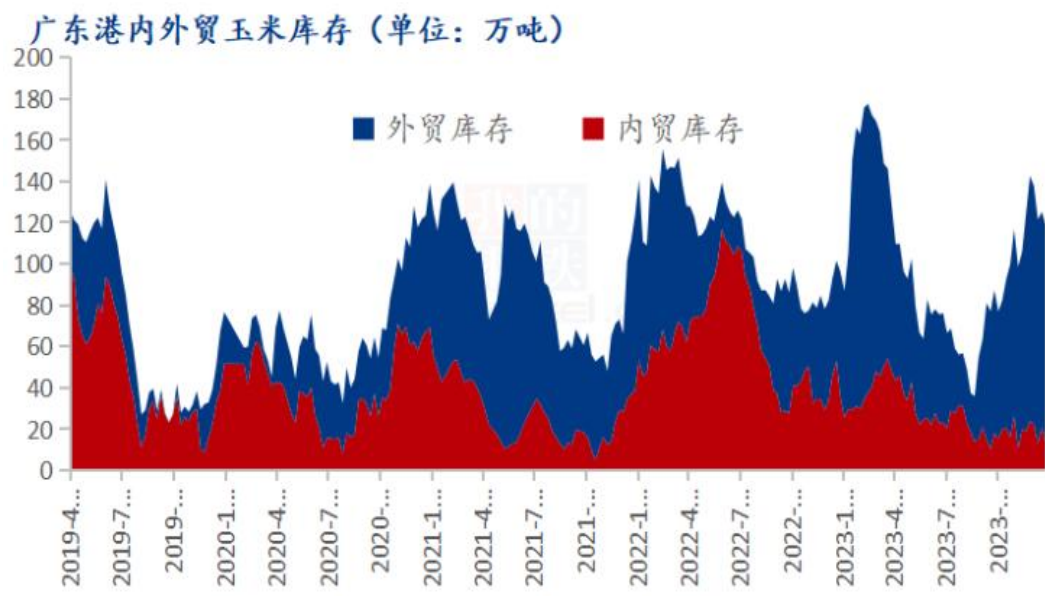


来源: wind

- 截至周五，玉米3-5价差报-26元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉3-5价差报-12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



来源：我的农产品网

图18、北方四港玉米库存

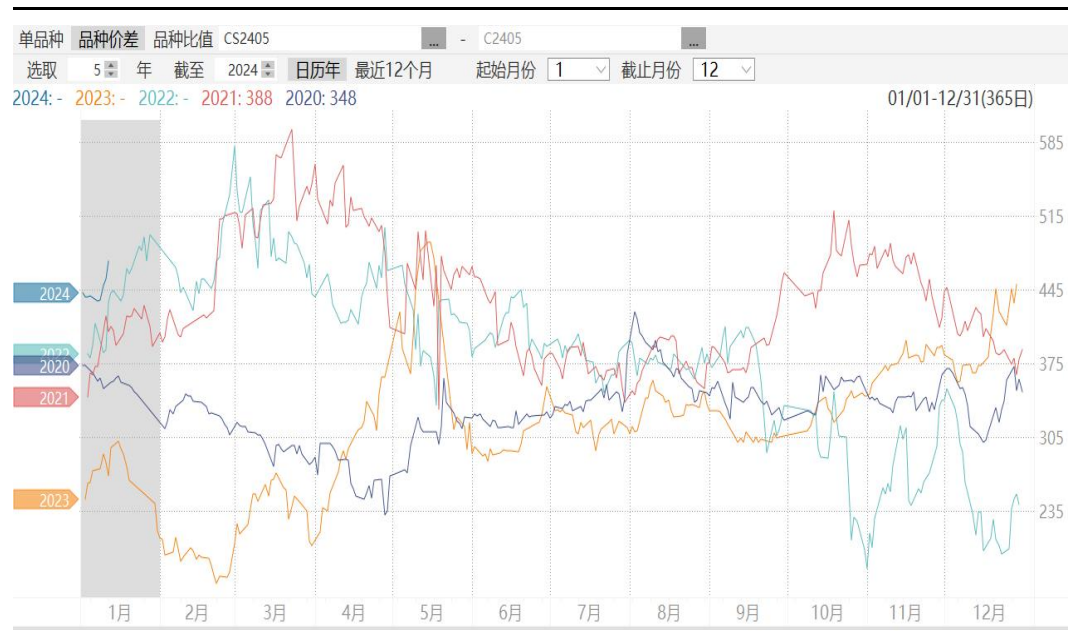


来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至1月5日，广东港内贸玉米库存共计13.6万吨，较上周减少7.2万吨；外贸库存104.9万吨，较上周增加0.5万吨。北方四港玉米库存共计130万吨，周环比增加24.9万吨；当周北方四港下海量共计18.8万吨，周环比增加6.30万吨。

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472元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 730 元/吨，环比上周升高 94 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2024-01-11,现货价:均价:小麦报2844.17元/吨,现货价:玉米:均价报2508.43元/吨,小麦-玉米价差报335.74元/吨。
- 2024年第2周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差小幅走扩运行,平均价差1198元/吨,环比上周升高27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

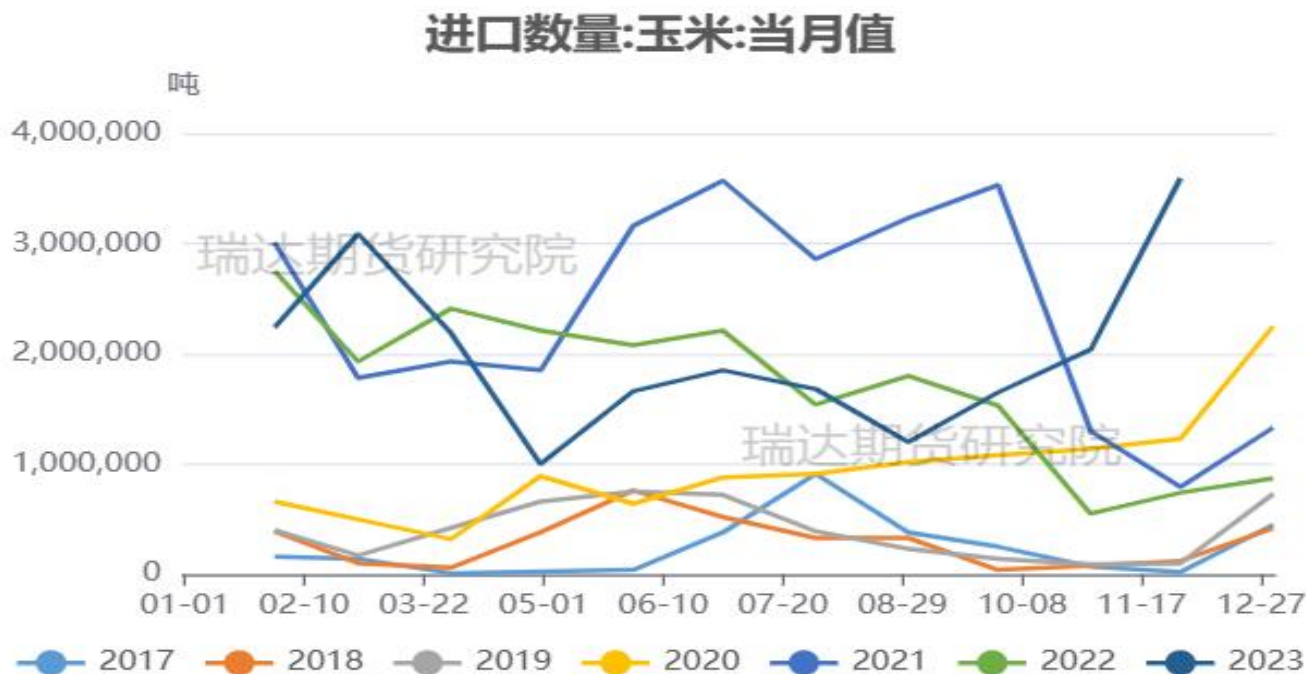
省份	2024/1/11	2024/1/4	变化	2023/1/12	同比
黑龙江	43%	38%	5%	50%	-7%
吉林	25%	22%	3%	31%	-6%
辽宁	55%	52%	3%	51%	4%
内蒙古	38%	33%	5%	45%	-7%
河北	35%	32%	3%	37%	-2%
山东	42%	39%	3%	44%	-2%
河南	50%	46%	4%	53%	-3%
安徽	44%	41%	3%	54%	-10%
山西	63%	58%	5%	56%	7%
陕西	60%	55%	5%	78%	-18%
甘肃	37%	36%	1%	58%	-21%
宁夏	45%	42%	3%	48%	-3%
新疆	99%	98%	1%	99%	0%
总进度1	44%	41%	3%	48%	-4%
东北	39%	34%	5%	44%	-5%
华北	43%	40%	3%	46%	-3%
西北	69%	66%	3%	72%	-3%
总进度2	40%	36%	4%	44%	-4%

来源：我的农产品网

- 截至1月11日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度44%，较去年同期减少4%。全国7个主产省份农户售粮进度为40%，较去年同期减少4%。

供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况



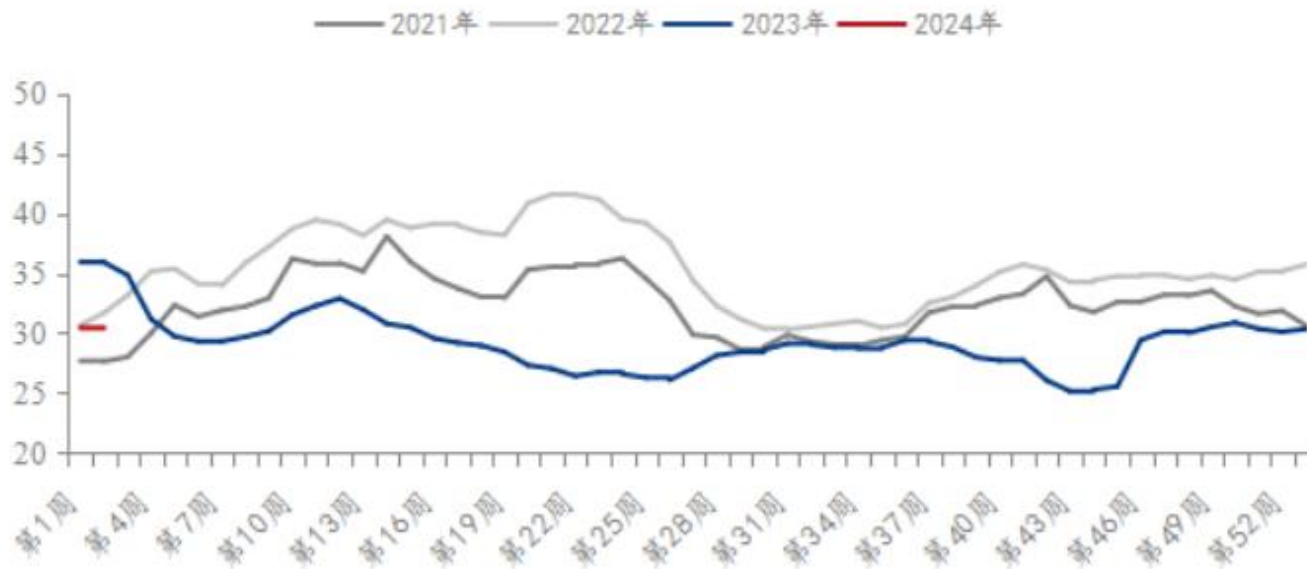
来源：我的农产品网

- 中国海关公布的数据显示，2023年11月玉米进口总量为359.09万吨，较上年同期74.13万吨增加284.95万吨，同比增加384.39%，较上月同期204.43万吨环比增加154.66万吨。

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

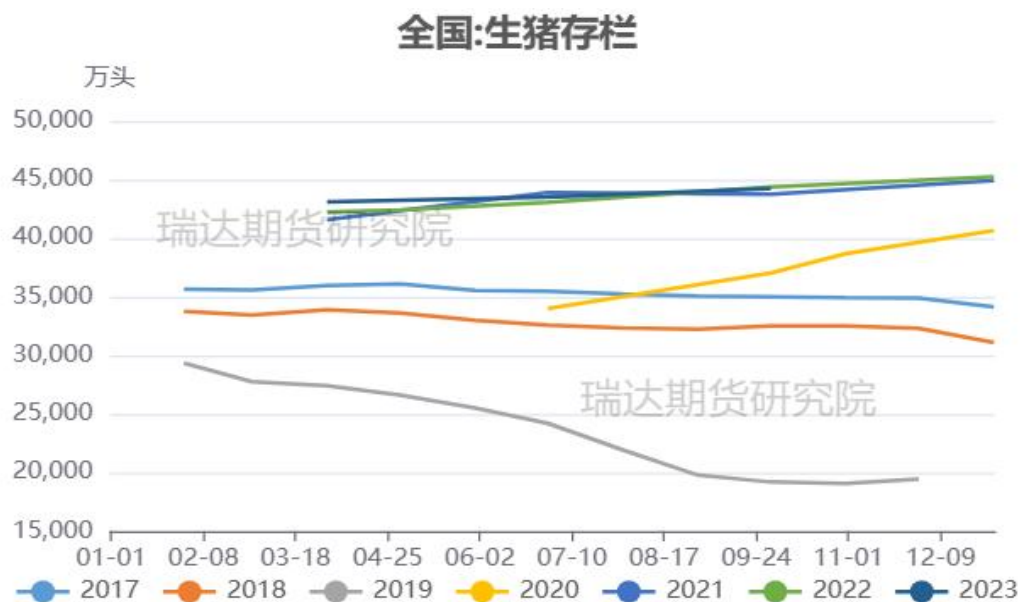


来源：我的农产品网

- 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1月11日，饲料企业玉米平均库存30.44天，周环比增加0.09天，涨幅0.07%，较去年同期下跌15.22%。

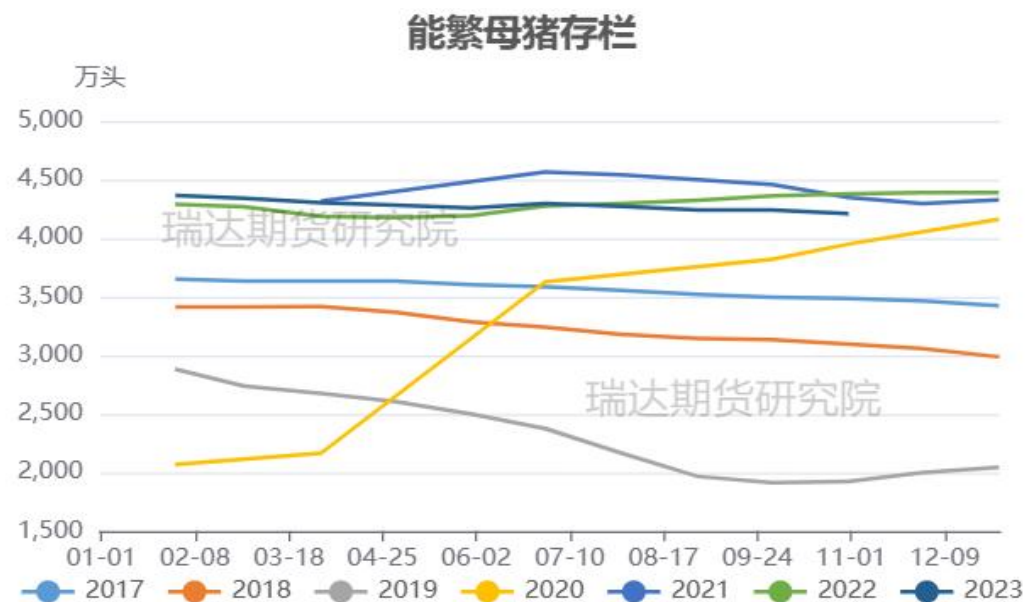
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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，截止三季度末，全国生猪存栏44229万头，同比减少166万头，下降0.4%；环比增加711万头，增长1.6%。截至2023-10-31,生猪存栏:能繁母猪报4210万头。

需求端：养殖继续亏损

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2024-01-05,养殖利润:自繁自养生猪报-233.21元/头,养殖利润:外购仔猪报-214.46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

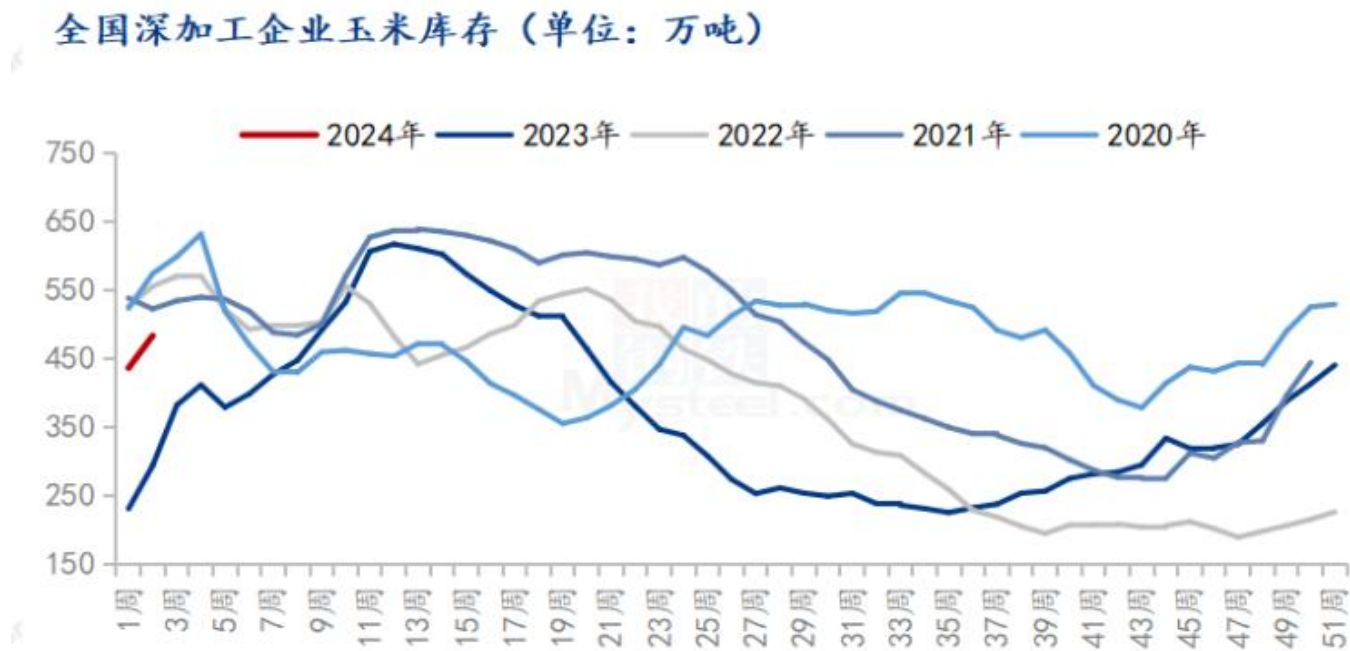


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-1-12,玉米淀粉加工利润:吉林报+2元/吨。
- 截止1月11日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+269.14元/吨，黑龙江加工利润+264.81元/吨，河南加工利润+39.34元/吨，全国平均加工利润为+169.31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

- 根据Mysteel玉米团队对全国12个地区，96家主要玉米深加工厂家2024年第2周（截至1月10日），加工企业玉米库存总量482.5万吨，增幅10.79%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

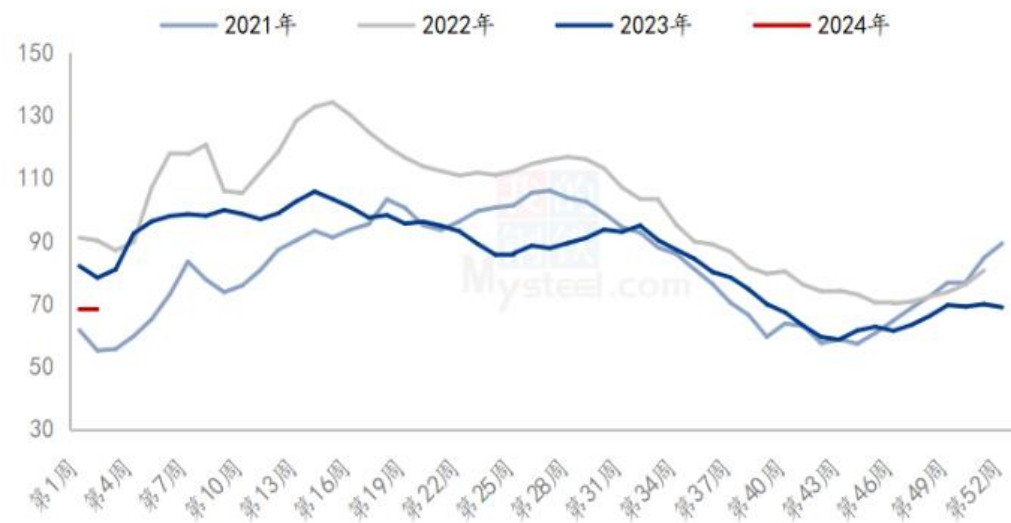
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

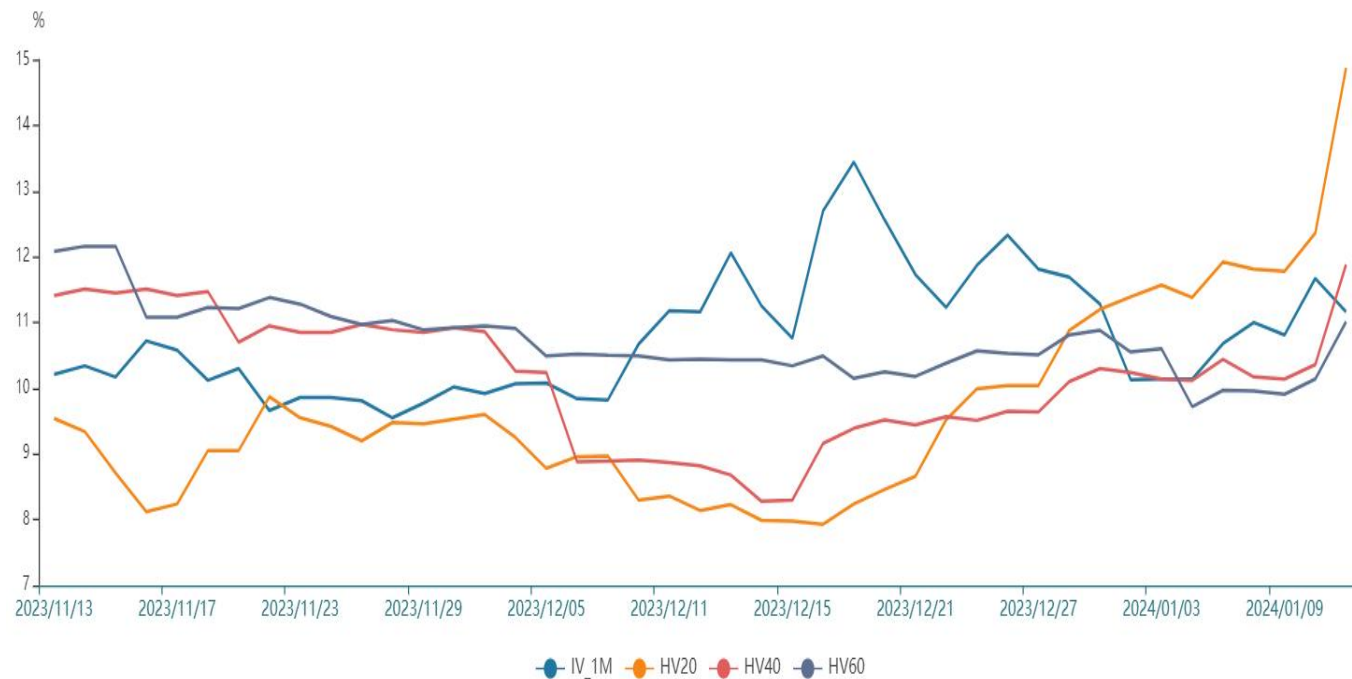


来源：我的农产品网

- 本周（1月4日-1月10日）全国玉米加工总量为70.94万吨，较上周升高1.11万吨；周度全国玉米淀粉产量为35.77万吨，较上周产量升高0.52万吨；周度开机率为70.71%，较上周升高1.03%。
- 截至01-10，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量68.5万吨，较上周上升0.3万吨，周增幅0.44%，月降幅0.65%；年同比降幅12.4%。

波动率震荡上涨

图29、隐含波动率变化



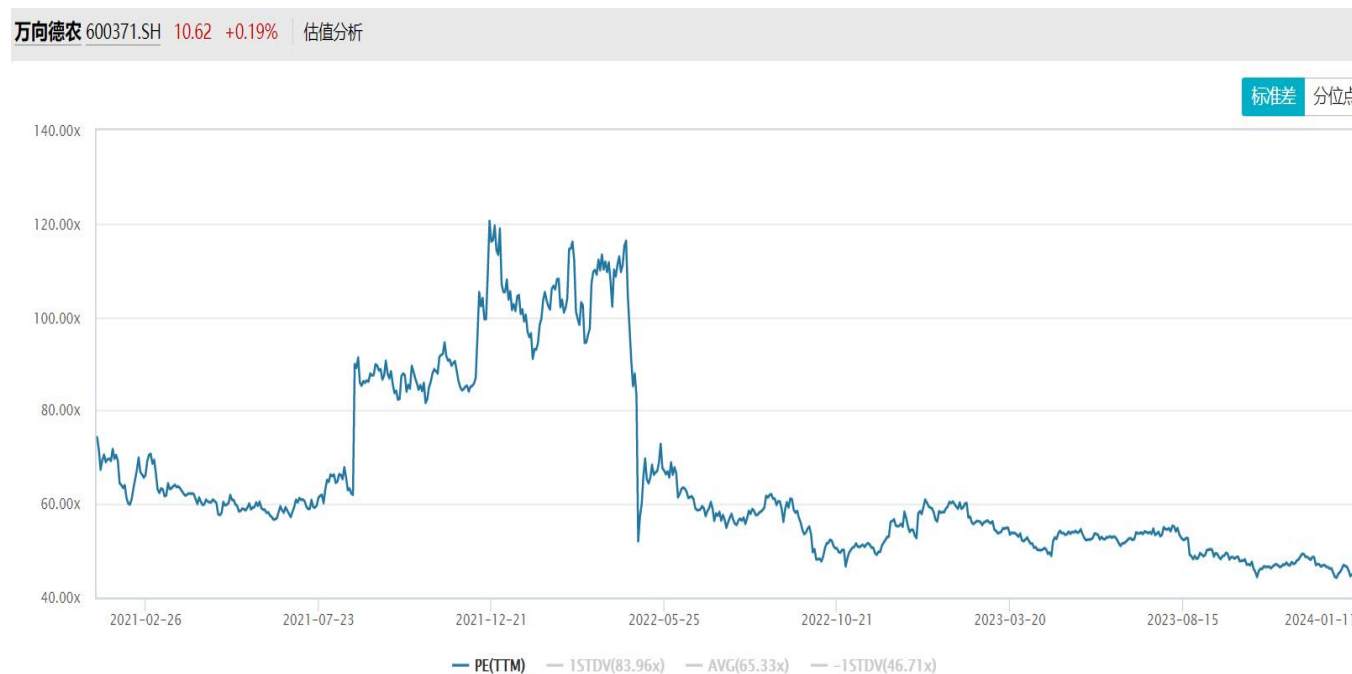
来源: wind

截至1月11日，玉米主力2405合约震荡收低，对应期权隐含波动率为11.16%，较上周10.14%回升1.02%，本周隐含波动率震荡走高，位于20日、40日、60日历史波动率平均水平。

「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。