

# 「2024.05.17」

## 玉米类市场周报

国内市场氛围好转 提振玉米市场价格

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强震荡。主力2407合约收盘价为2459元/吨，较上周+6元/吨。
- 行情展望：美国农业部公布的5月供需报告显示，美国2024/25年度玉米产量预估为148.6亿蒲式耳，2023/24年度预估为153.42亿蒲式耳。期末库存预估为21.02亿蒲式耳，2023/24年度预估为20.22亿蒲式耳。美玉米期末库存预估值低于市场预期的22.84亿蒲式耳，报告整体偏多，利好美玉米市场价格，提振国内市场氛围。国内方面，东北地区基层余粮所剩不多，贸易商持粮挺价惜售心态强，部分贸易商低价出货意愿较低，以观望为主，市场供应量并不大，政策性收储继续，加工企业整体采购积极性不高，部分深加工玉米库存同比较低，为了锁定优质粮源，收购价格小幅偏强。华北黄淮产区余粮逐渐消耗，贸易主体存粮成本增加，贸易主体继续挺价，出货意向不高，市场供给节奏放缓，深加工企业到货量处于低位，企业为了增加到货量，继续提高收购价格。综合来看，国内氛围好转，现货有所走强，提振玉米期价表现偏强，关注2500附近压力情况。
- 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强，主力2407合约收盘价为2883元/吨，较上周+50元/吨。
- 行情展望：企业开机率仍处于同期高位，供应端压力仍存。不过，受到南北方气温明显升高与华北玉米淀粉价格持续上涨影响，下游糖浆类与部分渠道提货增量明显，玉米淀粉行业库存大幅下降。截至5月15日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量111.7万吨，较上周下降10.60万吨，周降幅8.67%，月降幅11.07%；年同比增幅16.11%。同时，玉米现货价格上涨，提振淀粉现货价格同步走强，支撑盘面走势。盘面来看，近日受玉米及现货价格走强提振，淀粉期价同步走高。
- 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合约震荡收涨，总持仓量639233手，较上周增加-69182手。
- 本周玉米淀粉期货07合约继续上涨，总持仓量160242手，较上周增加+1176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-145615，上周净持仓为-112734，净空持仓明显增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-19644，上周净持仓为-12127，净空持仓增加。

## 玉米及淀粉期货仓单

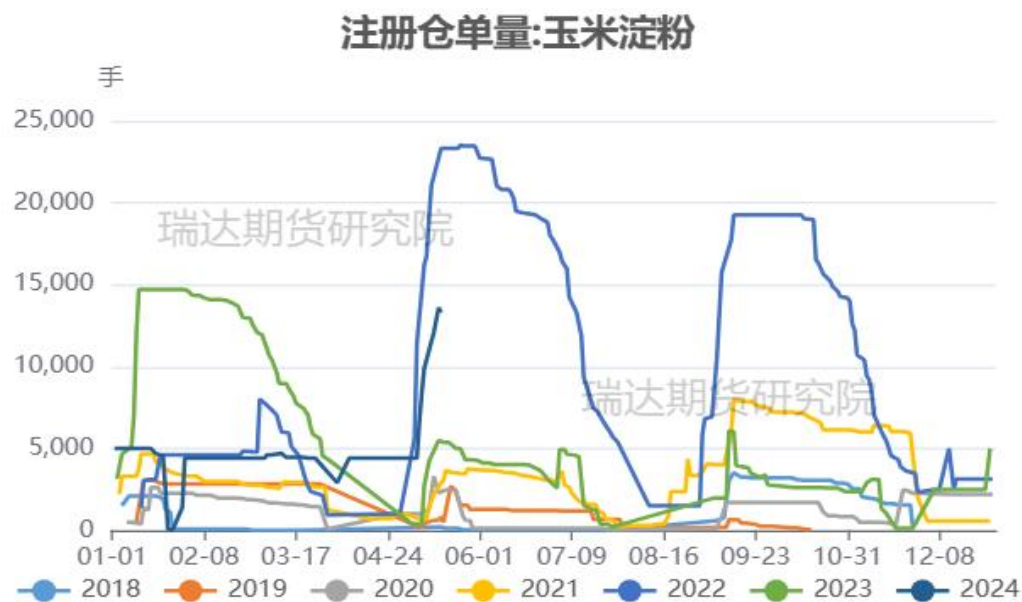
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为100294张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为13398张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量



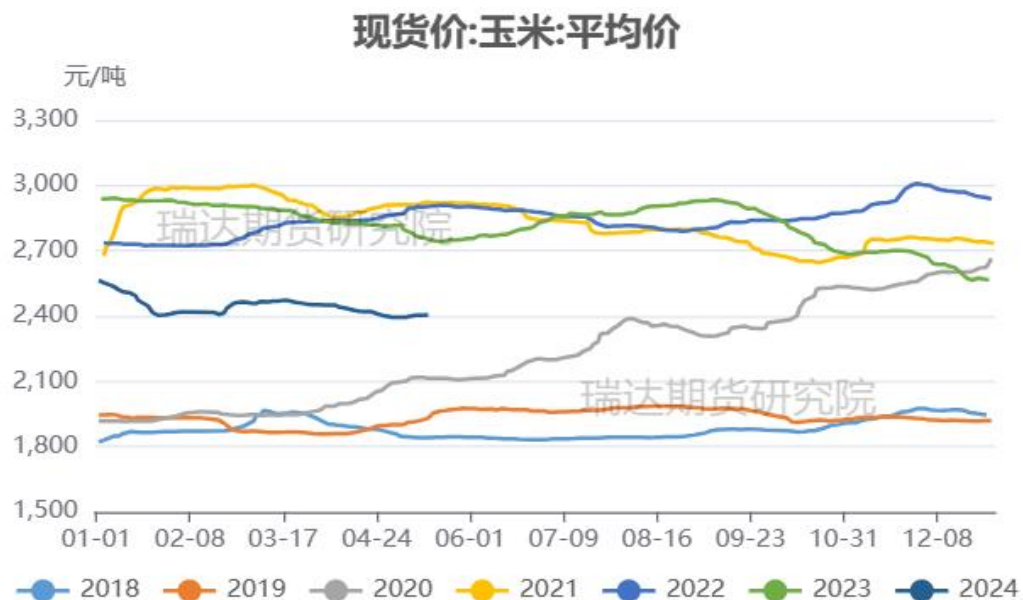
来源: wind



# 「期现市场情况」

## 玉米现货价格及基差走势

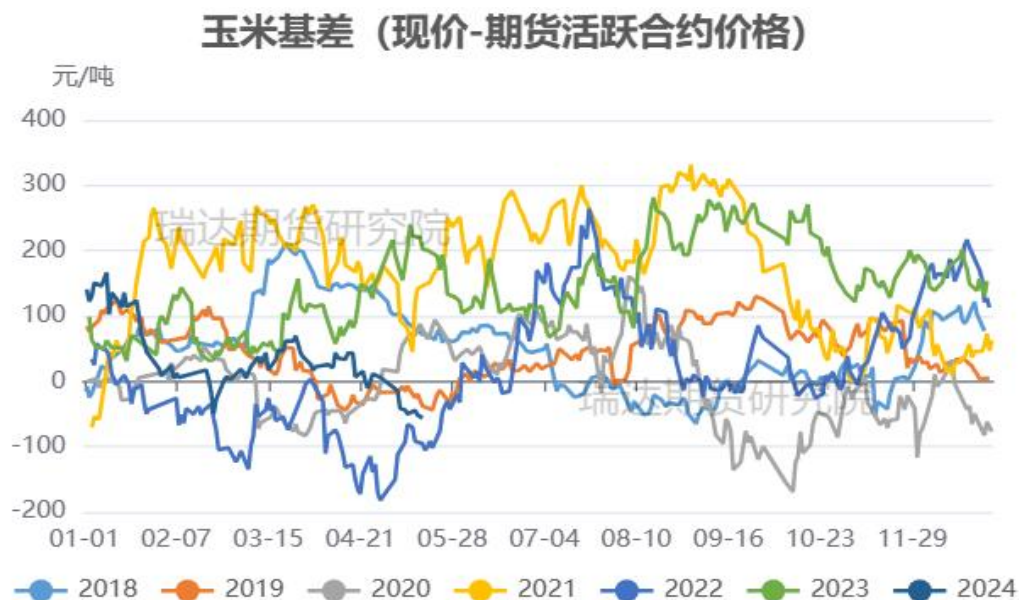
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2024-05-16,现货价:玉米:均价报2410.88元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报-49元/吨。

图8、玉米基差走势

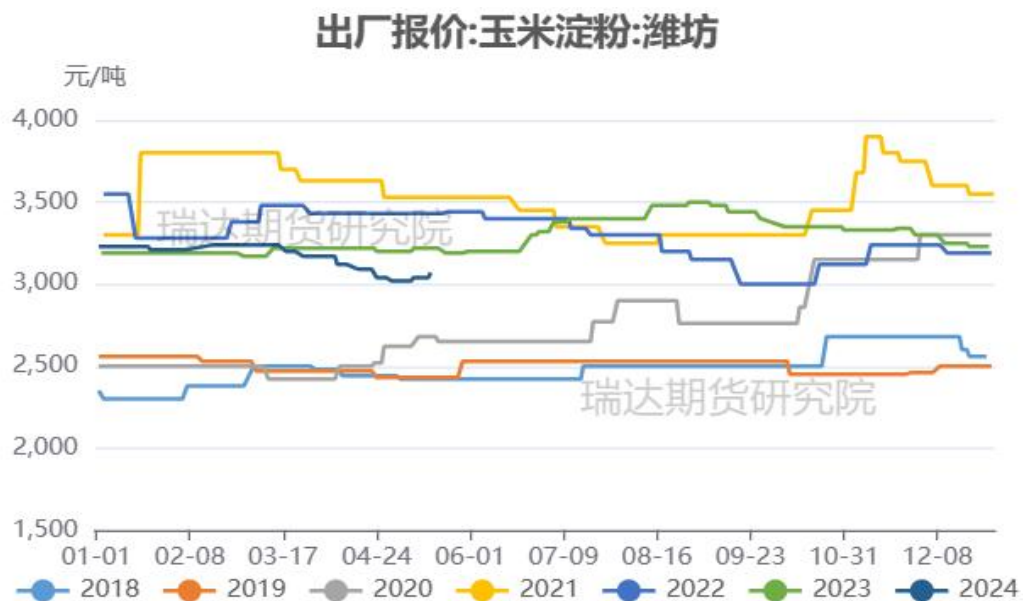


来源: wind 瑞达期货研究院



## 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

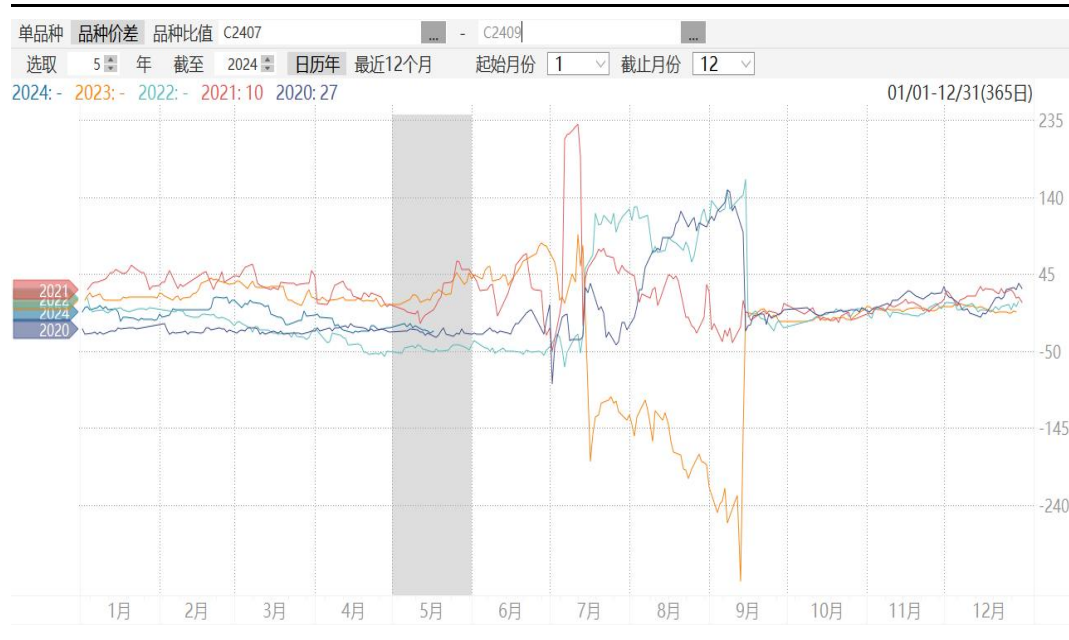


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3070元/吨，吉林报3000元/吨，现货价格整体稳步回升。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报117元/吨。

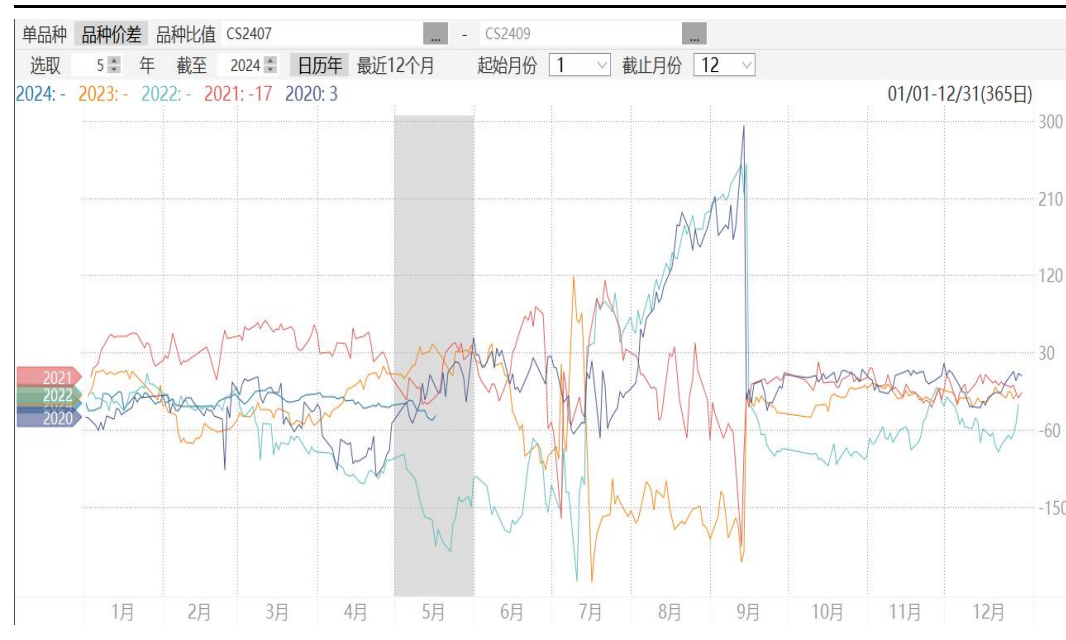
## 玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货7-9价差走势



来源：wind

图12、大商所玉米淀粉期货7-9价差走势



来源：wind

- 截至周五，玉米7-9价差报-25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。

## 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

北方四港玉米库存 (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2024年05月10日，广东港内贸玉米库存共计73.9万吨，较上周增加5.50万吨；外贸库存43.2万吨，较上周减少6.00万吨。北方四港玉米库存共计363.9万吨，周环比减少11.6万吨；当周北方四港下海量共计18.8万吨，周环比减少5.40万吨。

## 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424元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 680 元/吨，环比上周升高 54 元/吨。



## 替代品价差变化

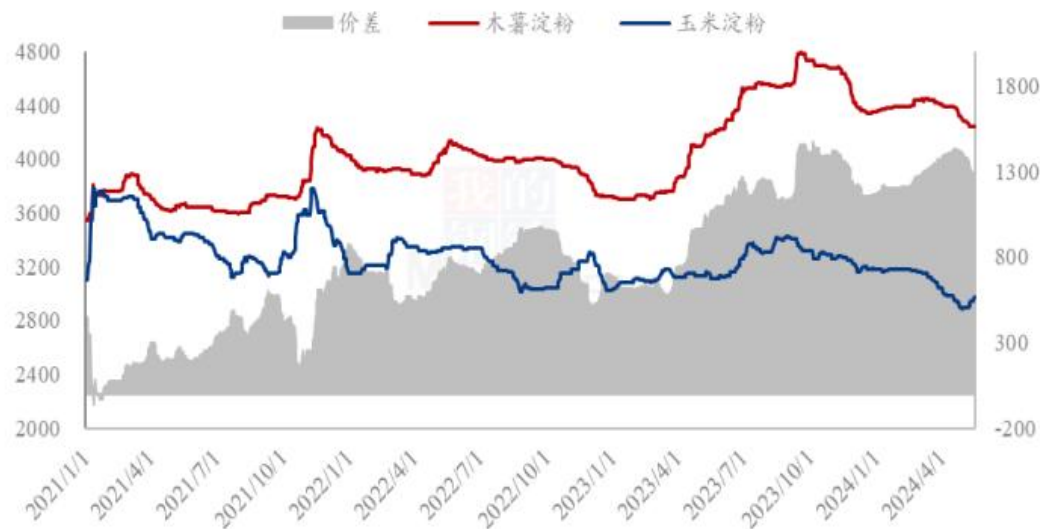
图15、小麦-玉米价差变化



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2024-05-16,现货价:平均价:小麦报2595.28元/吨,现货价:玉米:平均价报2410.88元/吨,小麦-玉米价差报184.4元/吨。
- 2024年第20周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差收窄运行,平均价差1293元/吨,环比上周降低77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   | 2024/5/16 | 2024/5/9 | 变化 | 2023/5/18 | 同比  |
|------|-----------|----------|----|-----------|-----|
| 黑龙江  | 97%       | 97%      | 0% | 97%       | 0%  |
| 吉林   | 89%       | 89%      | 0% | 88%       | 1%  |
| 辽宁   | 97%       | 97%      | 0% | 97%       | 0%  |
| 内蒙古  | 97%       | 97%      | 0% | 98%       | -1% |
| 河北   | 89%       | 87%      | 2% | 91%       | -2% |
| 山东   | 93%       | 91%      | 2% | 93%       | 0%  |
| 河南   | 89%       | 87%      | 2% | 94%       | -5% |
| 安徽   | 85%       | 83%      | 2% | 92%       | -7% |
| 山西   | 96%       | 96%      | 0% | 98%       | -2% |
| 陕西   | 97%       | 97%      | 0% | 99%       | -2% |
| 甘肃   | 98%       | 98%      | 0% | 99%       | -1% |
| 宁夏   | 97%       | 97%      | 0% | 99%       | -2% |
| 新疆   | 99%       | 99%      | 0% | 99%       | 0%  |
| 总进度1 | 94%       | 93%      | 1% | 94%       | 0%  |
| 东北   | 95%       | 95%      | 0% | 95%       | 0%  |
| 华北   | 90%       | 88%      | 2% | 93%       | -3% |
| 西北   | 98%       | 98%      | 0% | 99%       | -1% |
| 总进度2 | 93%       | 92%      | 1% | 94%       | -1% |

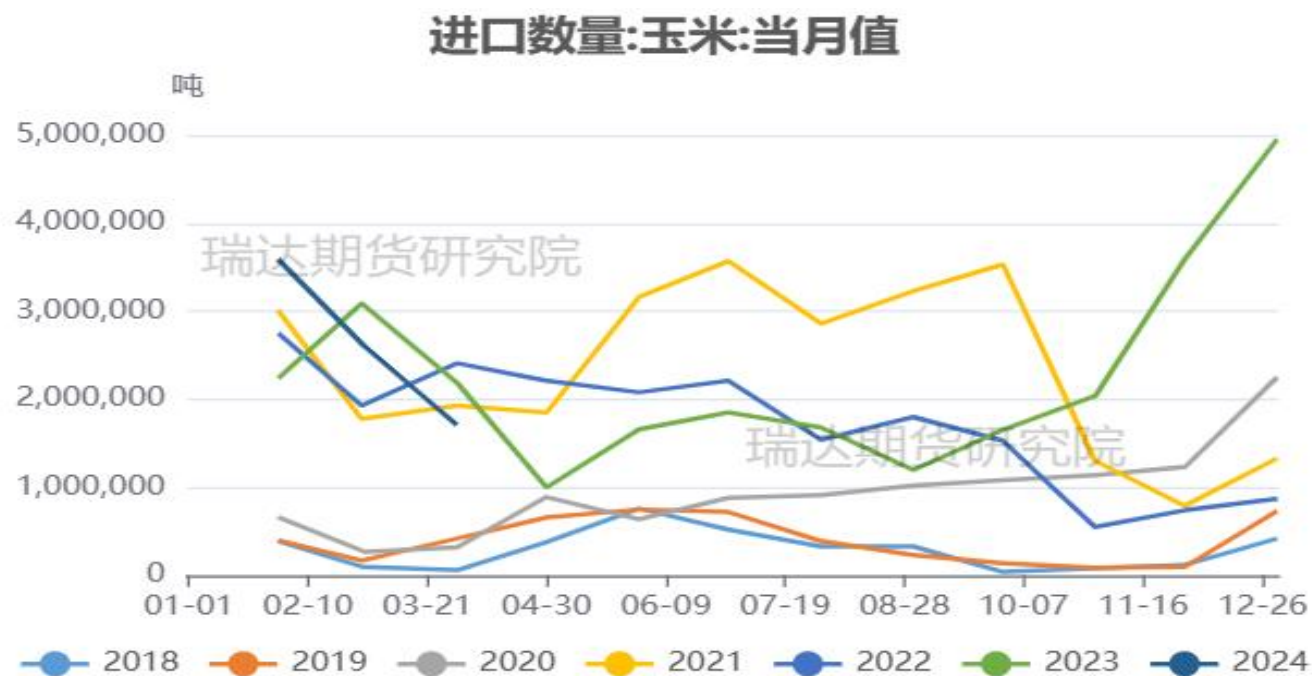
来源：我的农产品网

- 截至5月16日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度94%，较去年同期持平。全国7个主产省份农户售粮进度为93%，较去年同期偏慢1%。



## 供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况



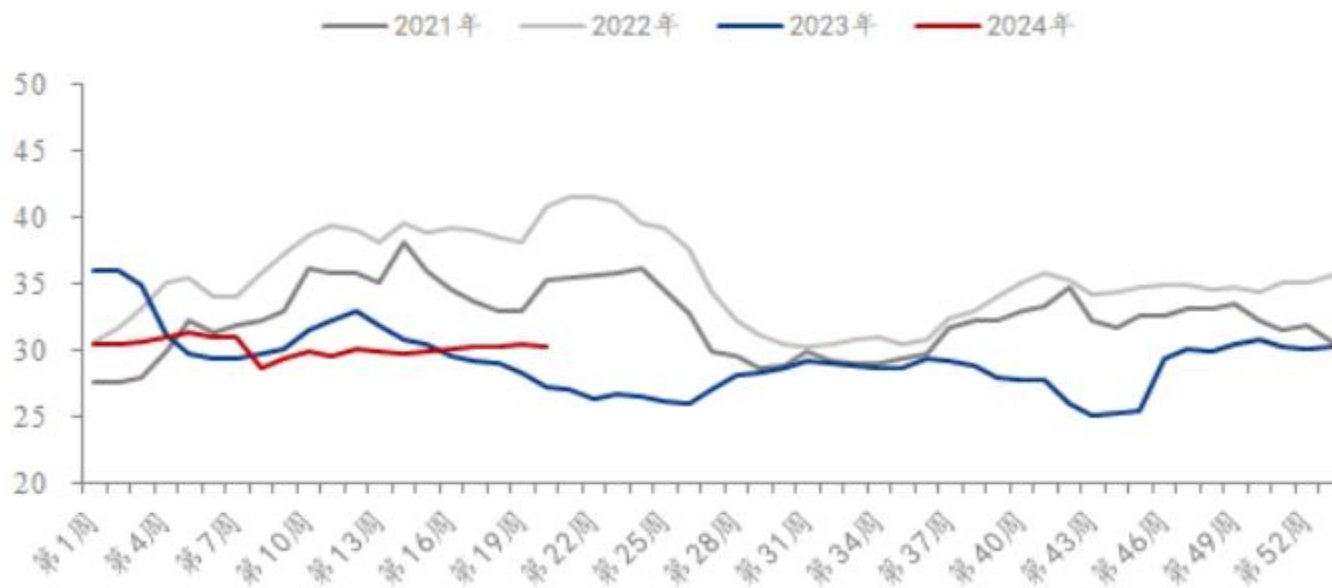
来源：我的农产品网

- 中国海关公布的数据显示，2024年3月普通玉米进口总量为171.00万吨，较上年同期的219.00万吨减少了48.00万吨，减少21.92%。较上月同期的260.00万吨减少89.00万吨。

## 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

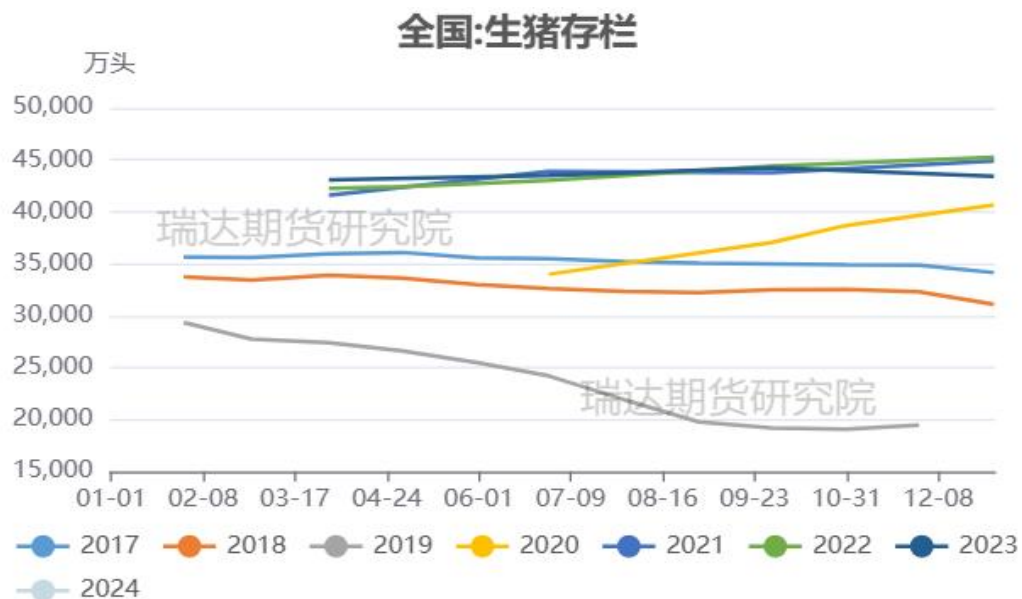


来源：我的农产品网

- 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5月16日，全国饲料企业平均库存30.17天，较5月9日减少0.16天，环比减少0.52%，同比增加11.66%。

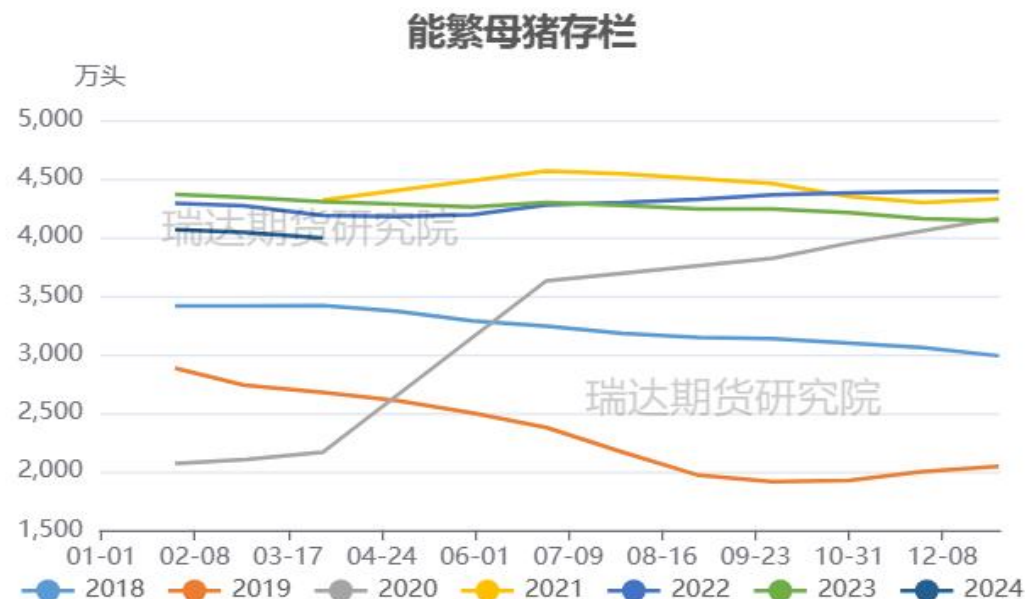
## 需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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%。能繁母猪存栏3992万头，环比减少50万头，同比下降7.3%。

## 需求端：养殖利润有所回暖

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➢ 截至2024-05-10,养殖利润:自繁自养生猪报-43.97元/头,养殖利润:外购仔猪报96.25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

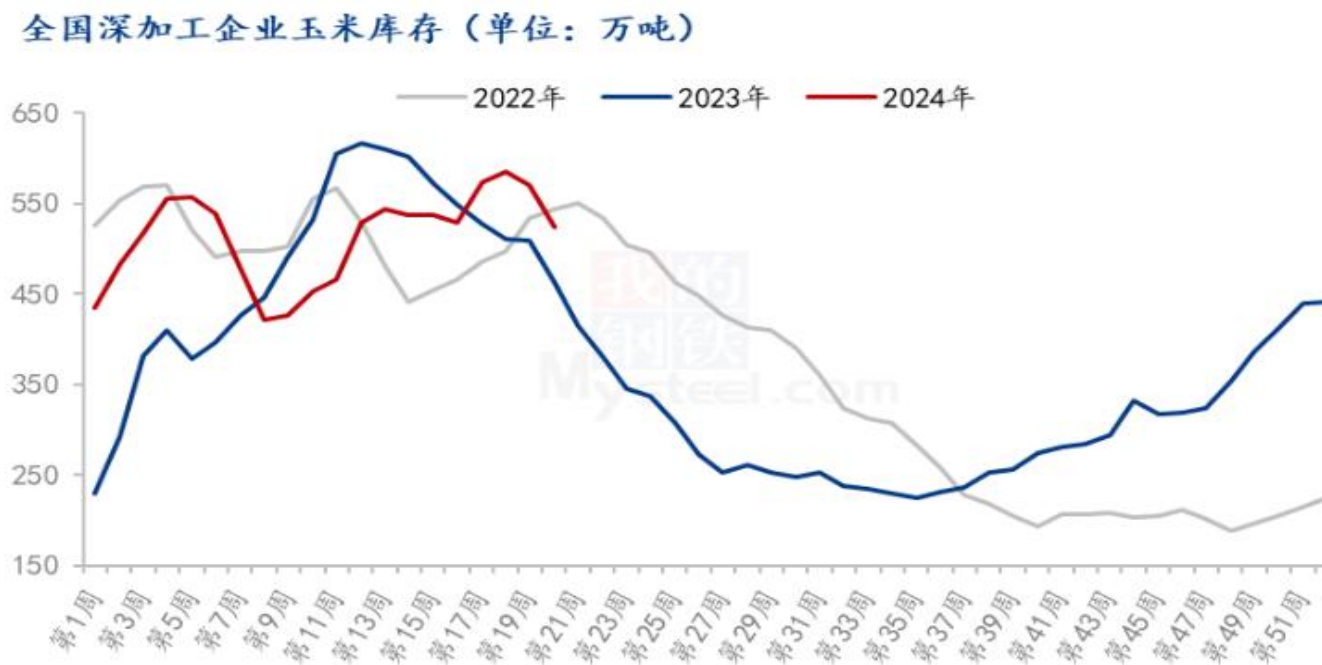


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-05-16,玉米淀粉加工利润:吉林报-24元/吨。
- 截止5月16日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润62.85元/吨，黑龙江加工利润+74.16元/吨，河南加工利润+140.83元/吨，全国平均加工利润为+80.20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

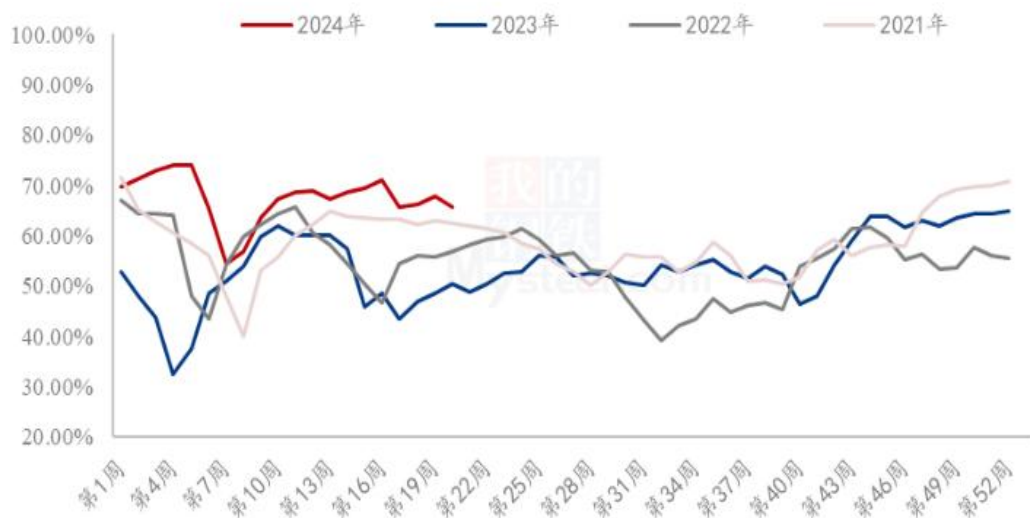
- 据Mysteel农产品调研显示，全国12个地区，96家主要玉米深加工厂家2024年第20周（截至5月15日），加工企业玉米库存总量524.8万吨，降幅7.96%。



## 供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

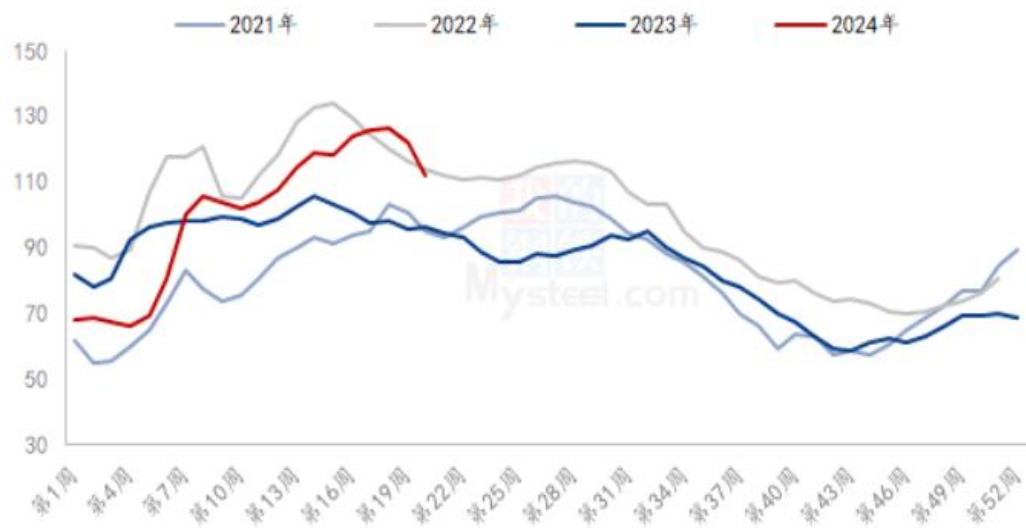
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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9日-5月15日）全国玉米加工总量为65.26万吨，较上周减少1.19万吨；周度全国玉米淀粉产量为33.27万吨，较上周产量减少1.1万吨；周度开机率为65.78%，较上周降低2.17%。
- 截至5月15日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量111.7万吨，较上周下降10.60万吨，周降幅8.67%，月降幅11.07%；年同比增幅16.11%。

## 波动率震荡收跌

图29、隐含波动率变化



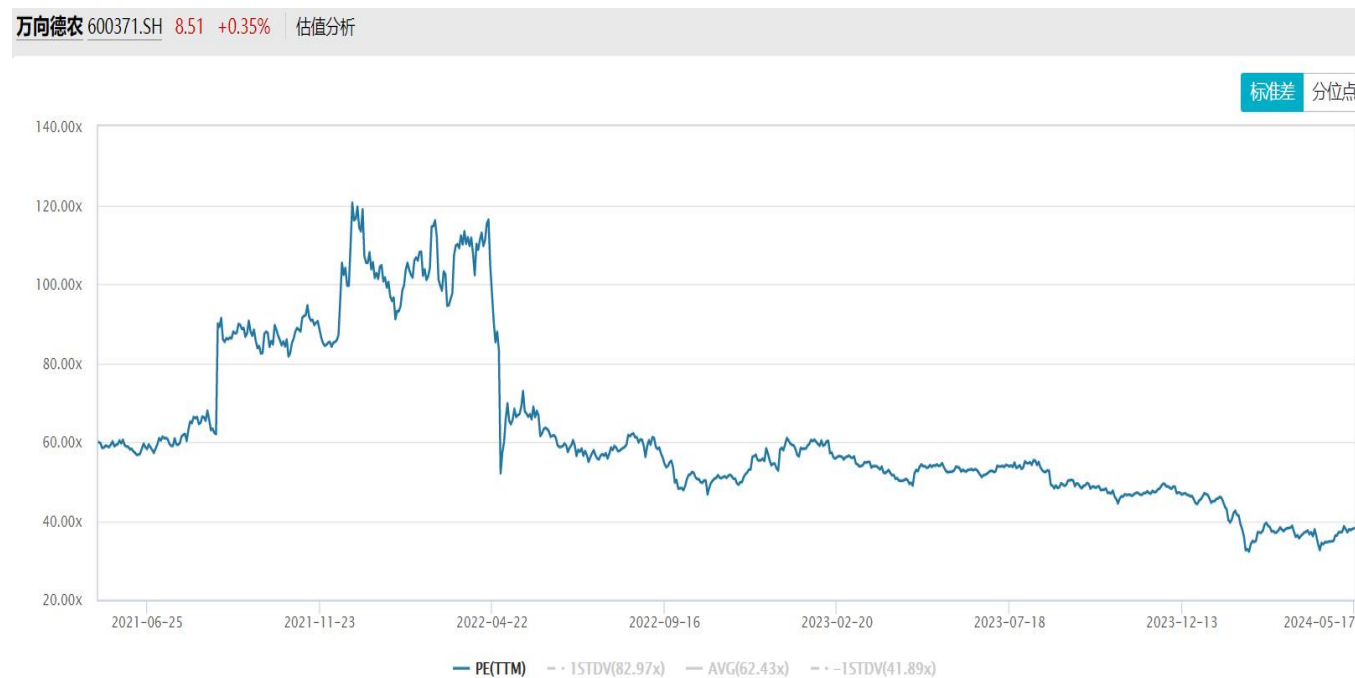
来源: wind

截至5月17日，玉米主力2407合约偏强震荡，对应期权隐含波动率为9.2%，较上周10.63%回降1.43%，本周隐含波动率震荡下跌，位于20日、40日、60日历史波动率偏高水平。

# 「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。