

「2024.02.23」

玉米类市场周报

政策利好氛围转暖 玉米市场明显走强

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：本周大连玉米期货明显上涨。主力2405合约收盘价为2463元/吨，较上周+50元/吨。
- 行情展望：2月USDA供需报告小幅下调美国玉米消费量，导致23/24年度结转库存增加至21.72亿蒲式耳。同时，根据美农2月份展望论坛显示，预计新年度美玉米种植面积为9100万英亩，产量为150.4亿蒲式耳，期末库存达到25.32亿蒲式耳。创下自1988年以来最高，美玉米供需格局或继续往宽松发展，价格持续下跌。国内方面，中储粮再度增加第二批收储规模，释放出政策托底信号，给玉米价格提供支撑。加之近日降温后基层新粮售粮压力缓解，市场看涨情绪有所提升。华北黄淮产区受降温天气的影响，基层购销活跃度一般，市场供应相对紧张，深加工企业玉米到货量持续低位，贸易商收购量也有限，深加工企业则根据实际需求进行采购，部分深加工企业收购价格小幅上涨。总的来看，短期现货价格有所走高。盘面来看，在政策面利好提振下，市场看涨情绪有所提升，玉米期价维持反弹趋势，不过，后期天气回暖，卖压预期仍存，或限制其上涨的高度。
- 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：大连玉米淀粉期货先跌后涨，主力2405合约收盘价为2917元/吨，较上周+3元/吨。
- 行情展望：节后下游行业陆续恢复生产，短期提货陆续开始，企业出厂价格暂稳运行。且在政策面利好提振下，玉米价格小幅上涨，成本支撑略有增强。不过，春节假期期间玉米淀粉行业开机率同比偏高，且春节假期过后玉米淀粉企业阶段性复工开始，行业开机率小幅升高，行业库存仍处于累积状态，截至2月21日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量105.55万吨，较上周增加5.38万吨，周增幅5.37%，月增幅59.68%；年同比增幅7.81%。盘面来看，受库存压力影响，淀粉走势略弱于玉米。
- 策略建议：关注后期淀粉企业开机情况及下游市场复工提货情况，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合约继续上涨，总持仓量968217手，较上周增加+49637手。
- 本周玉米淀粉期货05合约先跌后涨，总持仓量166430手，较上周增加+31744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-31915，上周净持仓为-42846，净空持仓略有减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为+4395，上周净持仓为+5863，净多持仓变化不大。

玉米及淀粉期货仓单

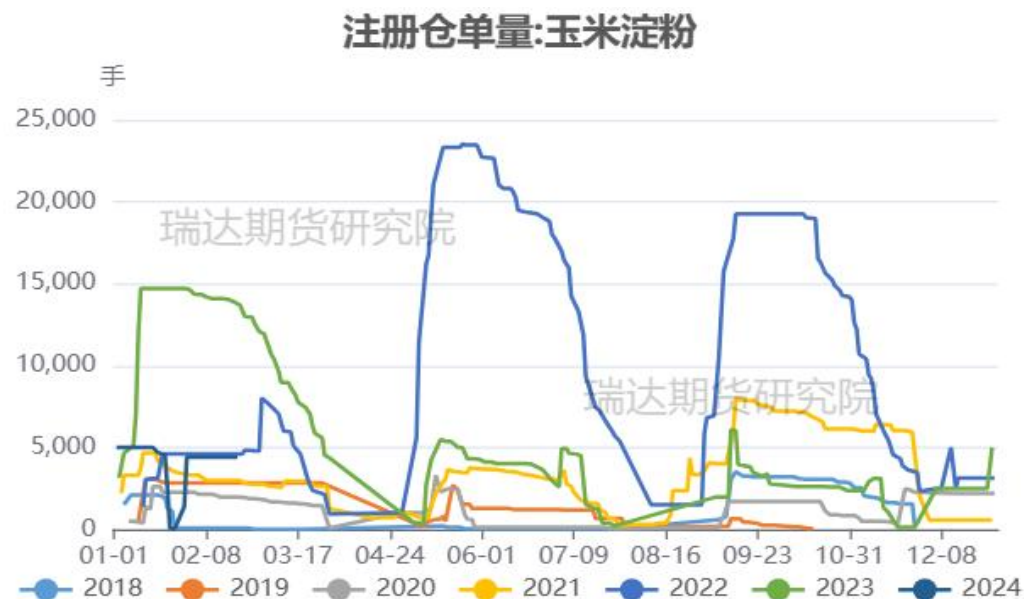
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为31891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

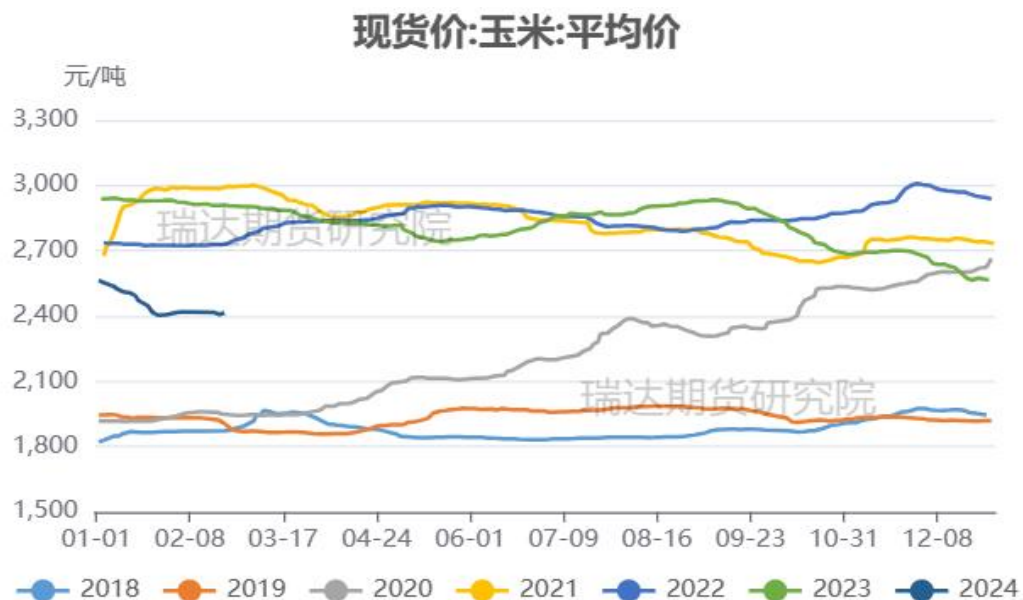


来源: wind

「期现市场情况」

玉米现货价格及基差走势

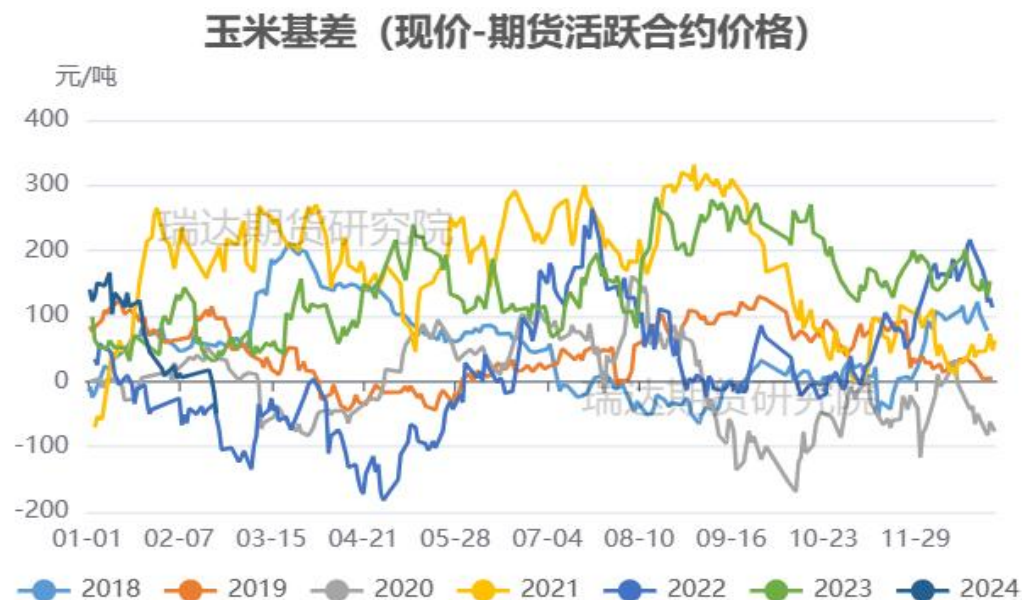
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2024-02-22,现货价:玉米:均价报2414.51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。

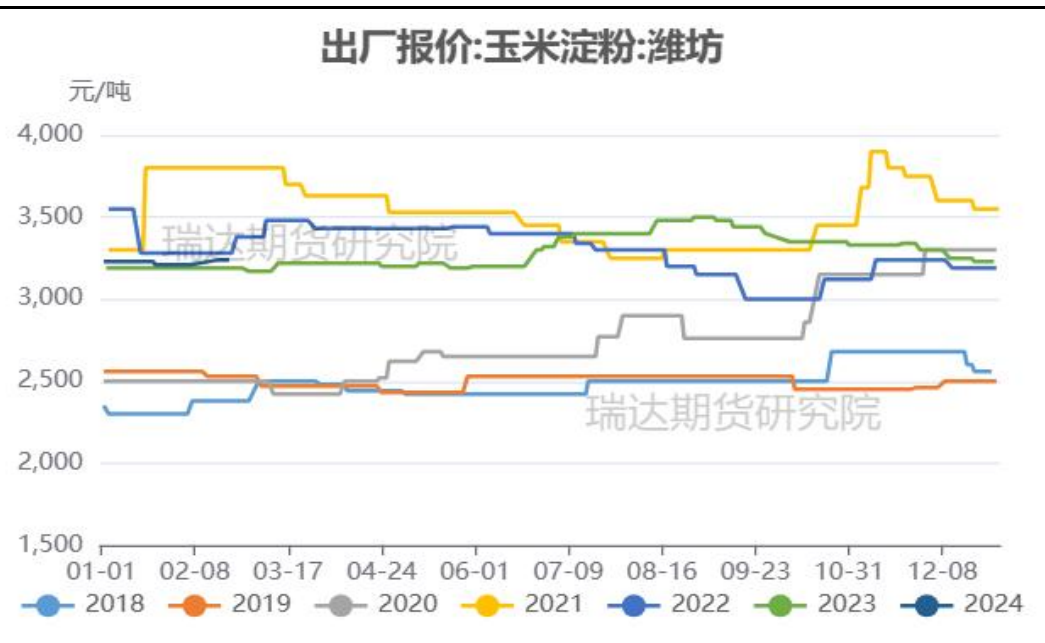
图8、玉米基差走势



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

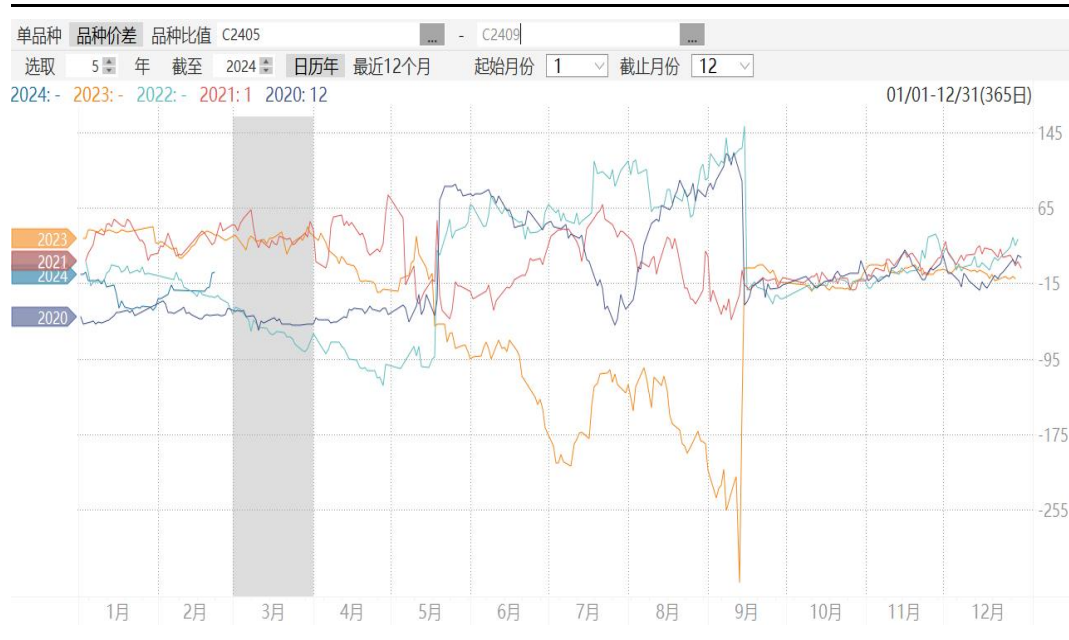


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3240元/吨，吉林报3100元/吨，现货价格整体稳中偏强。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报183元/吨。

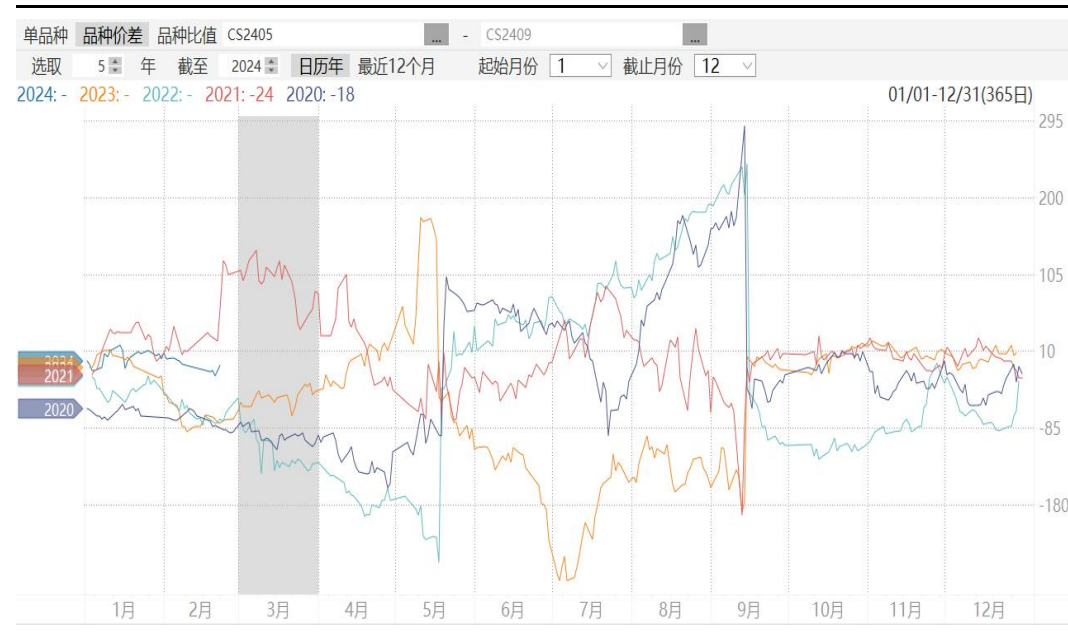
玉米及淀粉期货月间价差变化

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-3元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉5-9价差报-8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

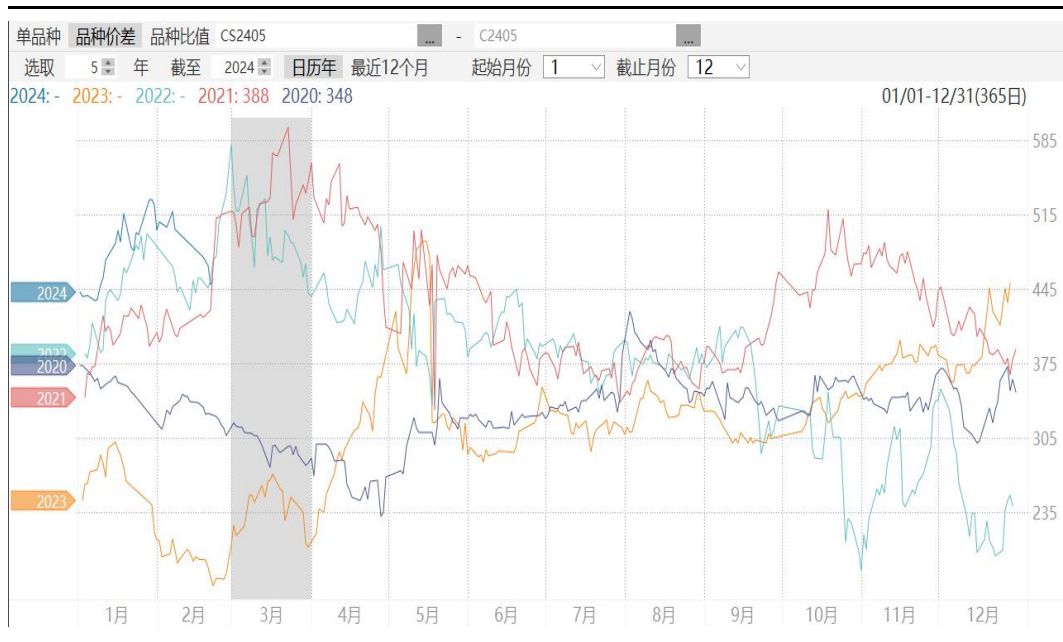


来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至2月16日，广东港内贸玉米库存共计29.2万吨，较上周增加7.4万吨；外贸库存75.8万吨，较上周增加10.8万吨。北方四港玉米库存共计132.8万吨，周环比减少2.8万吨；当周北方四港下海量共计4.1万吨，周环比减少7.40万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

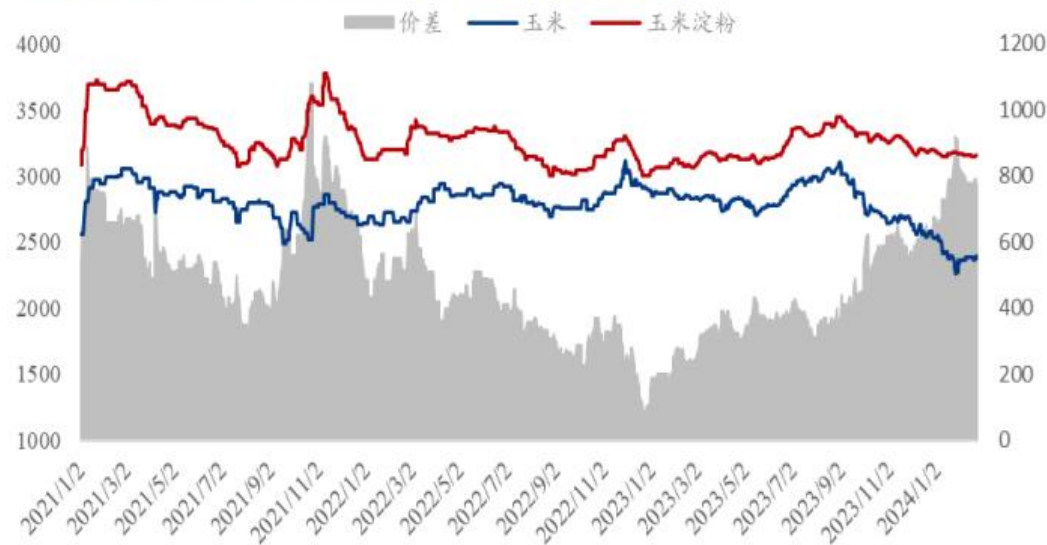
图13、大商所淀粉-玉米期货05合约价差走势



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454元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 770 元/吨，环比上周降低 10 元/吨。

替代品价差变化

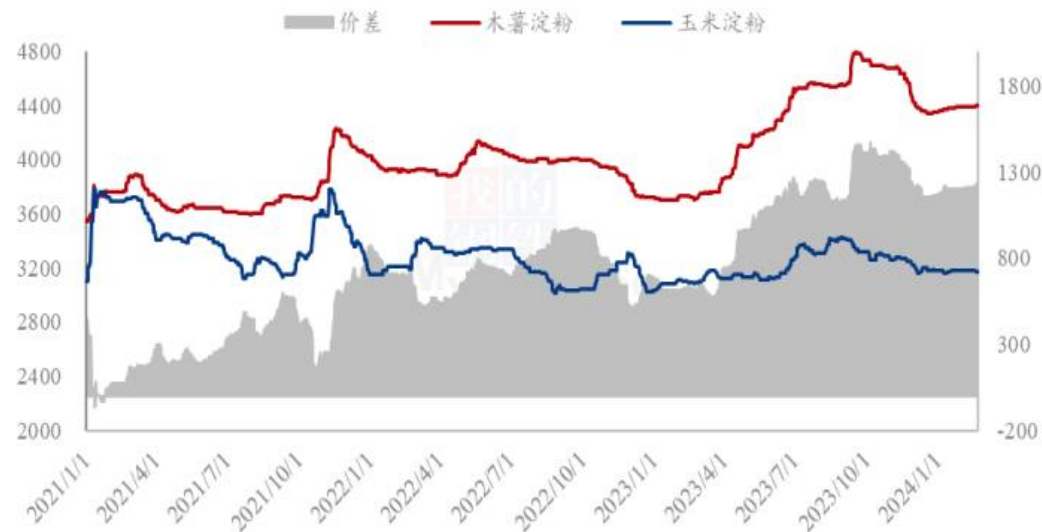
图15、小麦-玉米价差变化



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2024-02-22,现货价:平均价:小麦报2826.67元/吨,现货价:玉米:平均价报2414.51元/吨,小麦-玉米价差报412.16元/吨。
- 2024年第8周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差小幅走扩,平均价差1224元/吨,环比上周升高15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

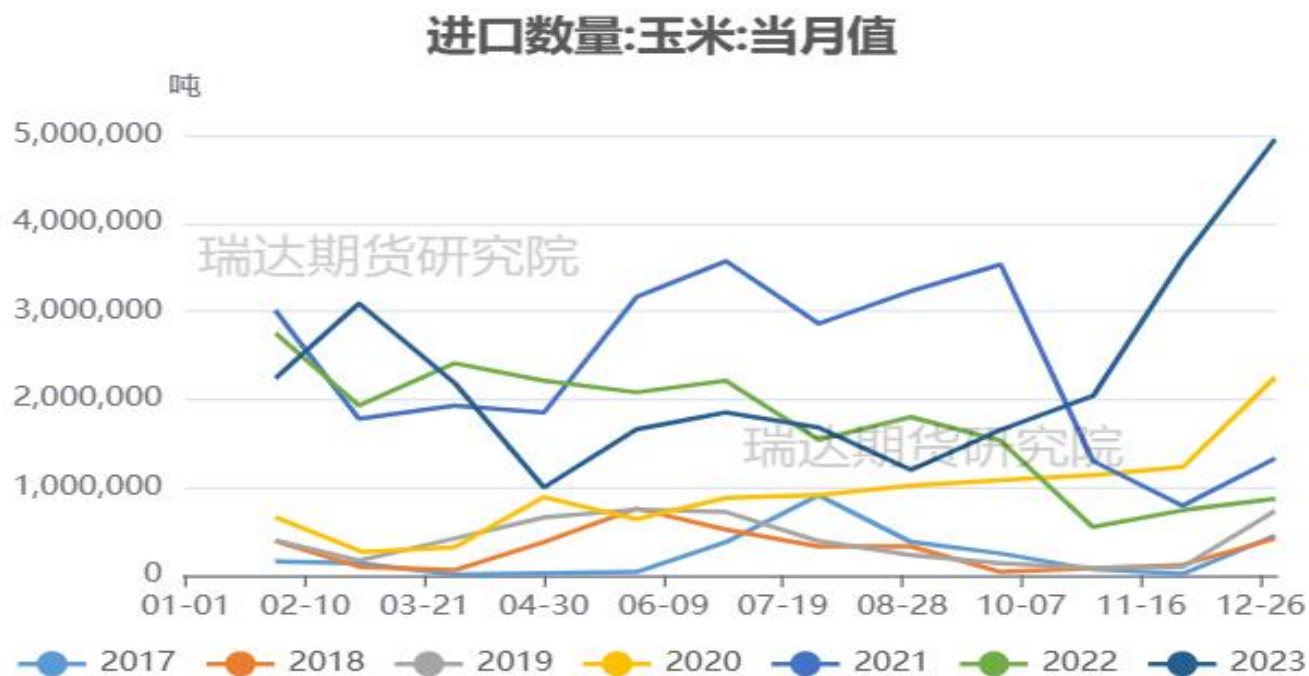
省份	2024/2/22	2024/2/15	变化	2023/2/23	同比
黑龙江	60%	57%	3%	70%	-10%
吉林	43%	41%	2%	51%	-8%
辽宁	68%	67%	1%	71%	-3%
内蒙古	53%	51%	2%	67%	-14%
河北	45%	44%	1%	54%	-9%
山东	54%	53%	1%	60%	-6%
河南	62%	61%	1%	68%	-6%
安徽	55%	53%	2%	67%	-12%
山西	78%	77%	1%	73%	5%
陕西	68%	67%	1%	85%	-17%
甘肃	58%	53%	5%	72%	-14%
宁夏	58%	56%	2%	75%	-17%
新疆	99%	99%	0%	99%	0%
总进度1	58%	56%	2%	66%	-8%
东北	55%	53%	2%	64%	-9%
华北	54%	53%	1%	61%	-7%
西北	79%	77%	2%	82%	-3%
总进度2	55%	53%	2%	63%	-8%

来源：我的农产品网

- 截至2月22日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度58%，较去年同期偏慢8%。全国7个主产省份农户售粮进度为55%，较去年同期偏慢8%。

供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况

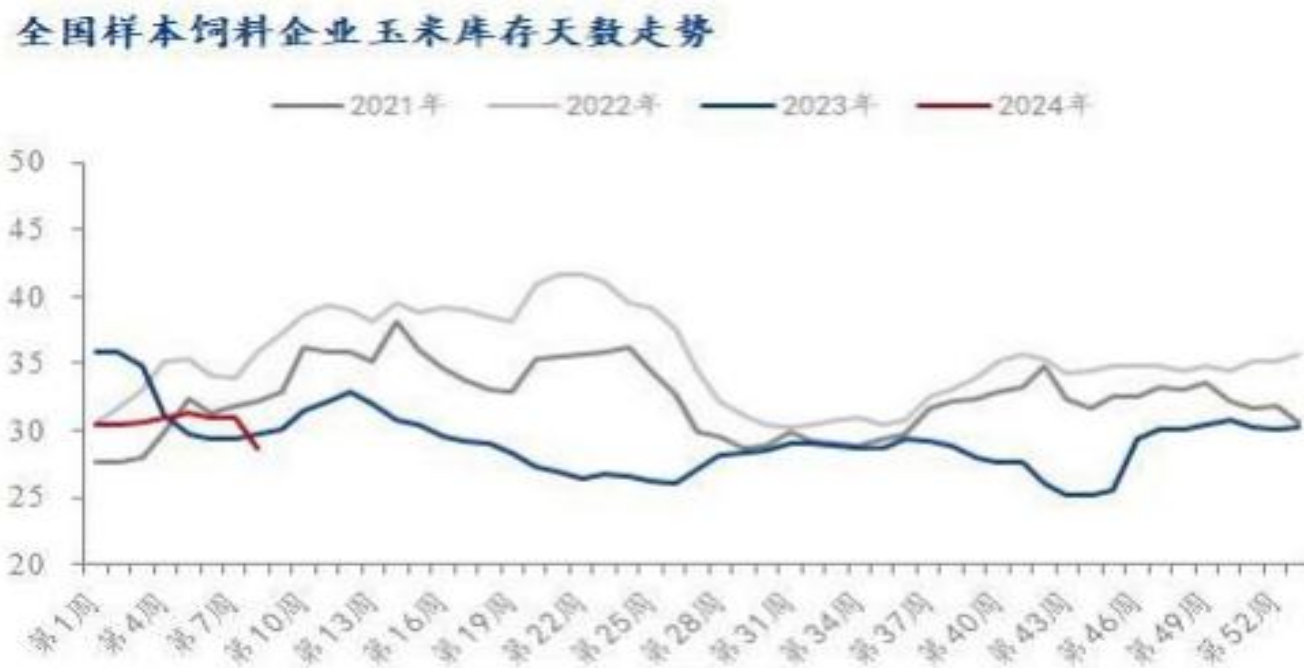


来源：我的农产品网

- 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

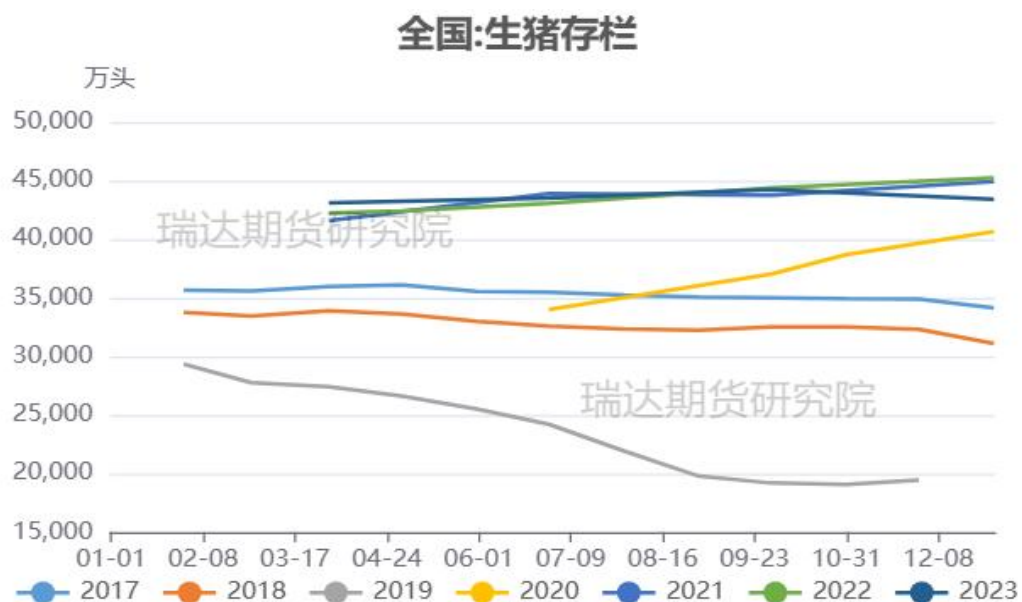


来源：我的农产品网

- 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2月22日，饲料企业玉米平均库存28.60天，较2月8日降低2.41天，跌幅7.76%，较去年同期下降5.13%。

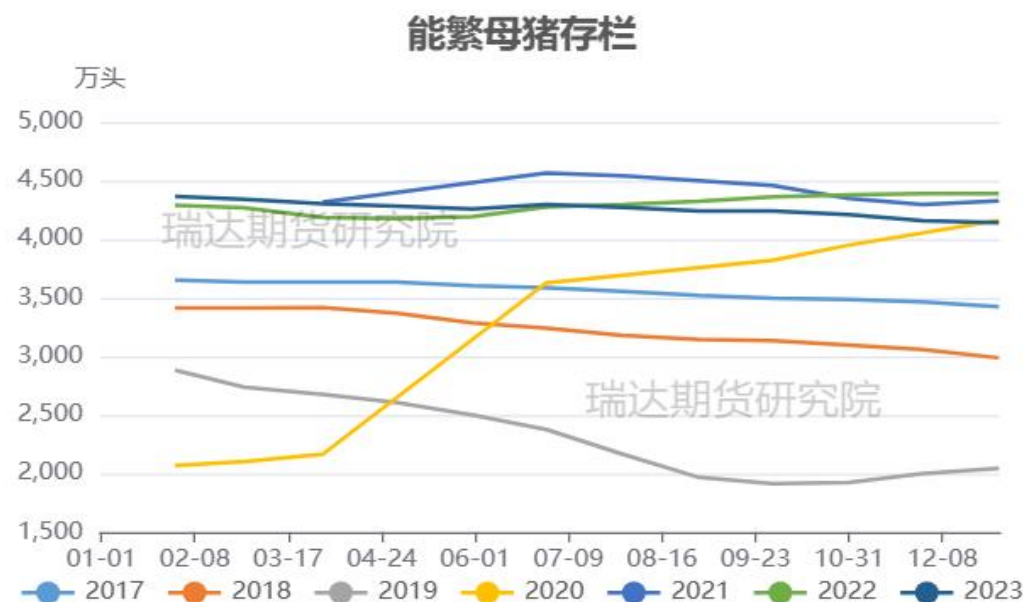
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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%。其中，能繁母猪存栏4142万头，减少248万头，下降5.7%。

需求端：养殖继续亏损

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2024-02-09,养殖利润:自繁自养生猪报-108.15元/头,养殖利润:外购仔猪报34.62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

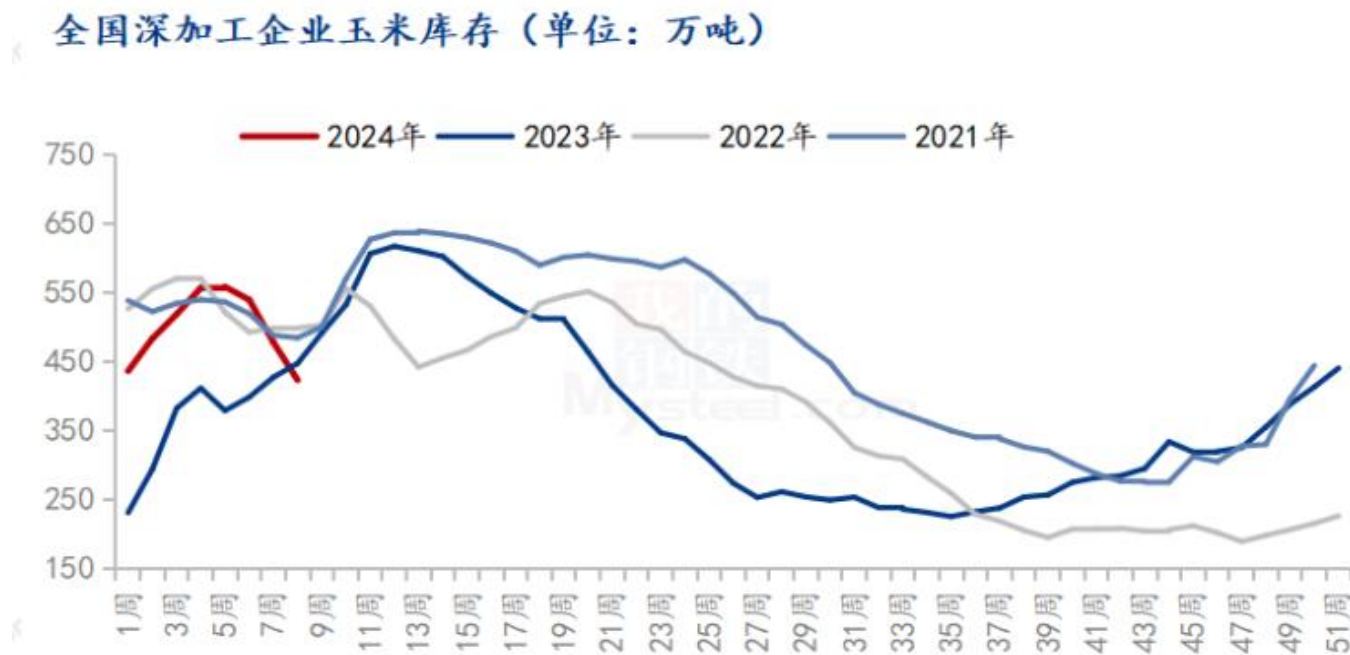


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-02-23,玉米淀粉加工利润:吉林报68元/吨。
- 截止2月22日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+177.75元/吨，黑龙江加工利润+244.82元/吨，河南加工利润+36.68元/吨，全国平均加工利润为+182.27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



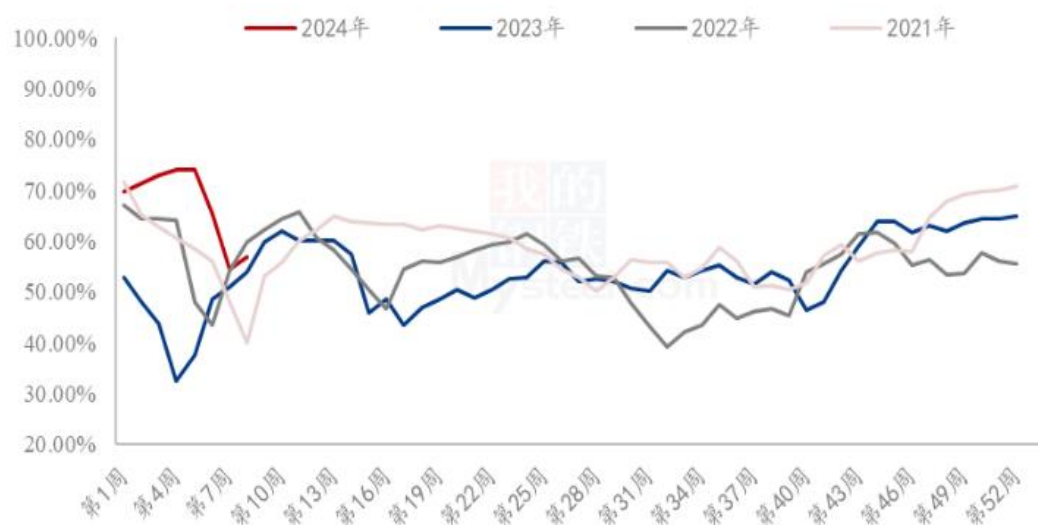
来源：我的农产品网

- 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8周（截至2月21日），加工企业玉米库存总量 422.4万吨，降幅11.45%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

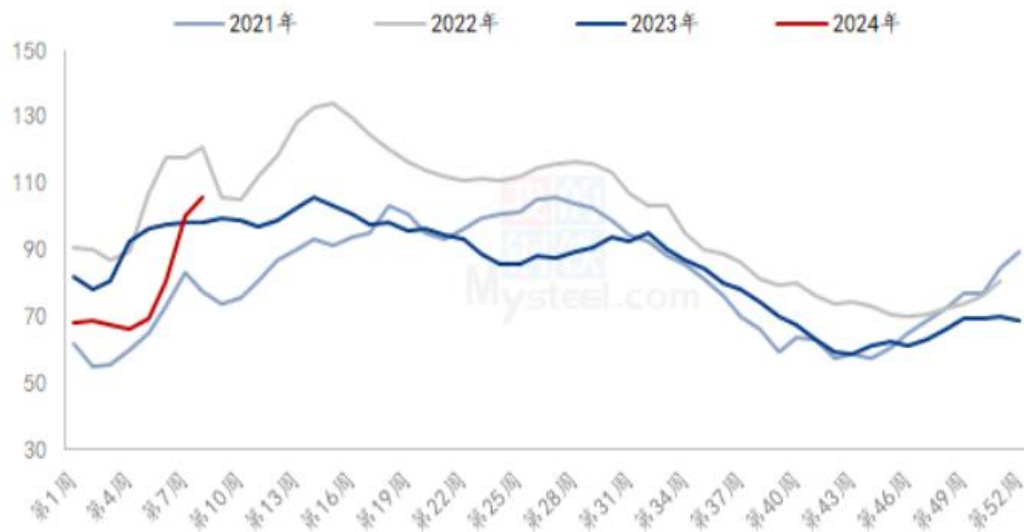
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

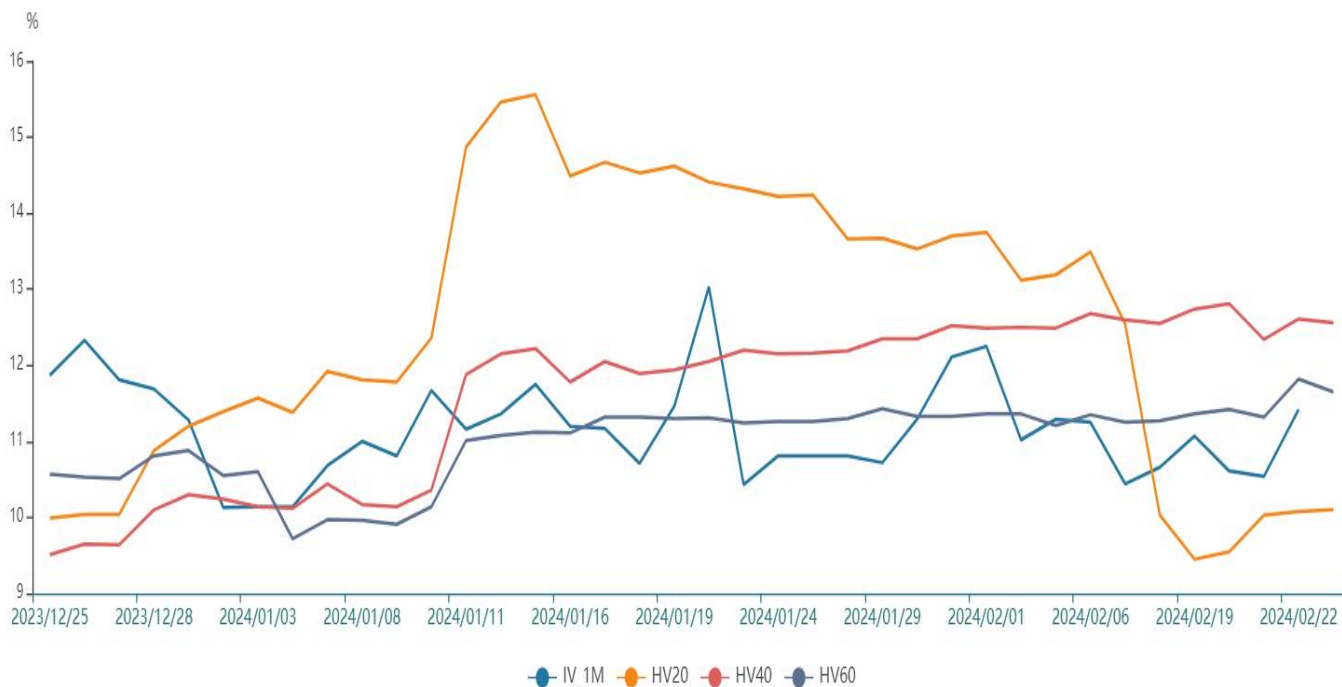


来源：我的农产品网

- 本周（2月15日-2月21日）全国玉米加工总量为57.46万吨，较上周增加1.95万吨；周度全国玉米淀粉产量为28.73万吨，较上周产量增加1.19万吨；周度开机率为56.8%，较上周升高2.35%。
- 截至2月21日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量105.55万吨，较上周增加5.38万吨，周增幅5.37%，月增幅59.68%；年同比增幅7.81%。

波动率震荡微涨

图29、隐含波动率变化



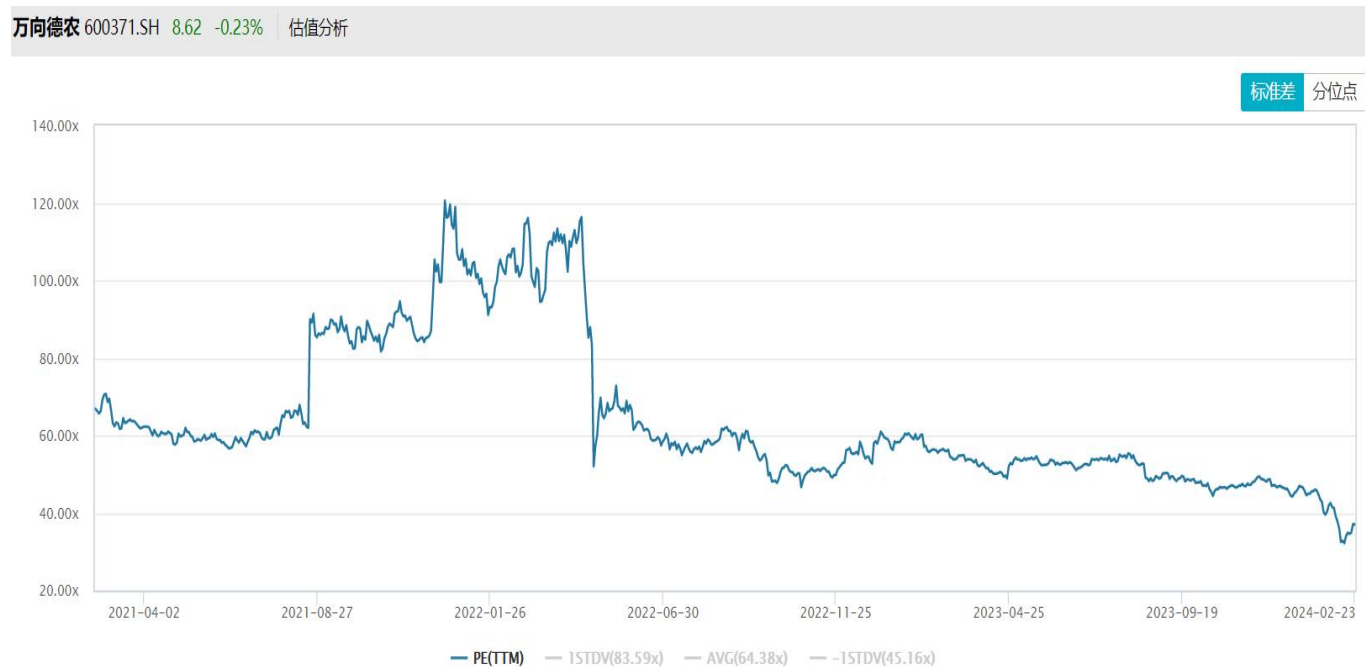
来源: wind

截至2月22日，玉米主力2405合约继续上涨，对应期权隐含波动率为11.42%，较上周10.66%回升0.76%，本周隐含波动率震荡走高，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。