

「2024.09.13」

玉米类市场周报

供应压力持续压制 玉米期价继续探底

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下跌。主力2411合约收盘价为2200元/吨，较上周-68元/吨。
- 行情展望：USDA供需报告显示，2024/25年度美玉米产量预计为151.86亿蒲式耳，平均单产预估为每英亩183.6蒲式耳，高于市场预期。美玉米逐渐进入收割期，供应压力逐步加大。国际玉米价格比价优势良好，继续牵制国内市场情绪。国内方面，在新作即将上市、进口玉米持续投放的压力下，旧作走货积极，市场供应相对充足，而下游深加工企业库存较为充足，企业收购积极性降低，部分企业已暂停收购，到货基本以合同粮为主，适当采购散粮进行补充；且饲料企业按需采购，市场走货速度放缓，玉米价格持续偏弱。盘面来看，玉米整体维持偏弱趋势。
- 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下跌，主力2411合约收盘价为2622元/吨，较上周-48元/吨。
- 行情展望：北方生产企业阶段性检修继续进行,行业整体开机率整体不高。且中秋节前下游提货较好，行业库存继续回降。截至9月11日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量87.4万吨，较上周下降4.80万吨，周降幅5.21%，月降幅12.86%；年同比增幅11.62%。不过，新玉米上市量逐渐加大，市场供应宽松，玉米价格延续季节性下跌趋势，成本端支撑下滑。同时，节前备货接近尾声，近期销区市场新签订单表现一般，玉米淀粉市场价格跟随产区逐渐松动。盘面来看，受玉米市场拖累，本周淀粉期价继续走弱。
- 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



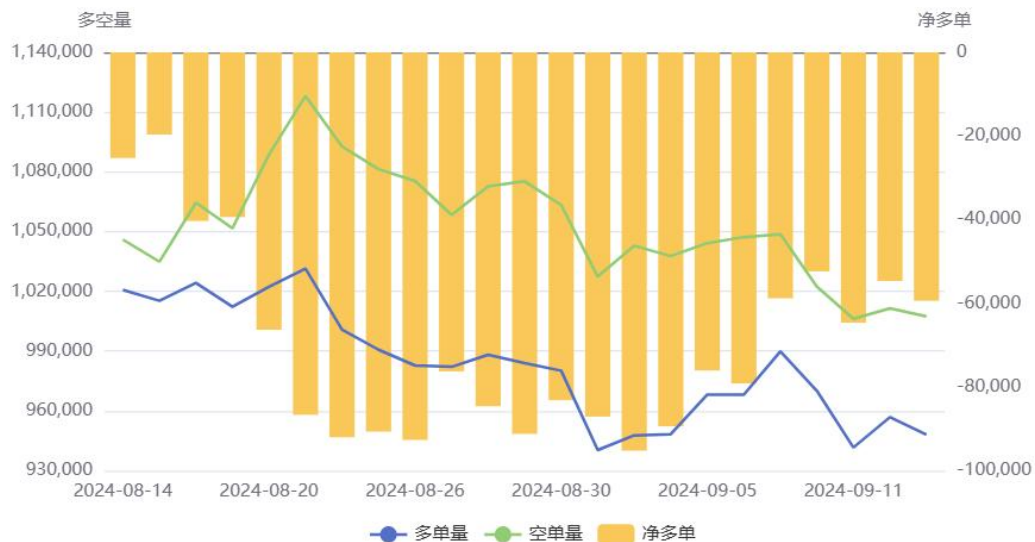
来源：大商所

- 本周玉米期货11合约震荡下跌，总持仓量557169手，较上周-18465手。
- 本周玉米淀粉期货11合约震荡下跌，总持仓量153188手，较上周+14104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

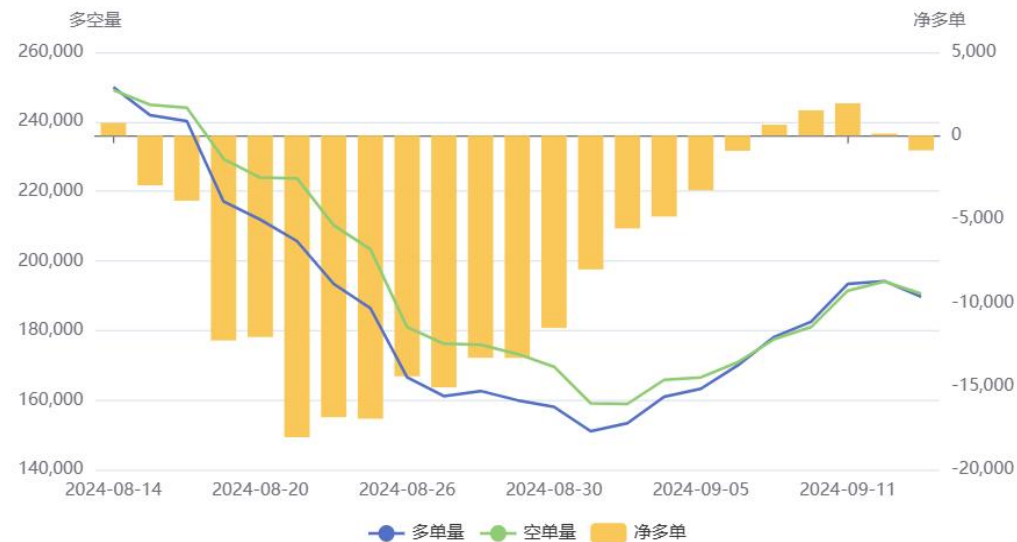
玉米(C)前20持仓量变化



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-59388，上周净持仓为-79149，净空持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-883，上周净持仓为-907，净空持仓变化不大。

玉米及淀粉期货仓单

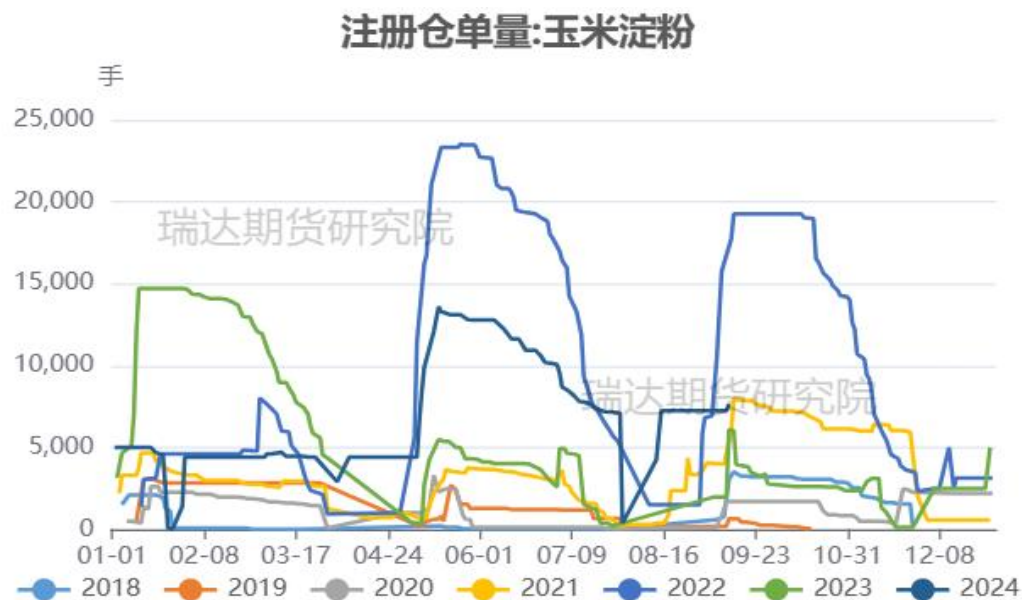
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为58564张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为7634张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

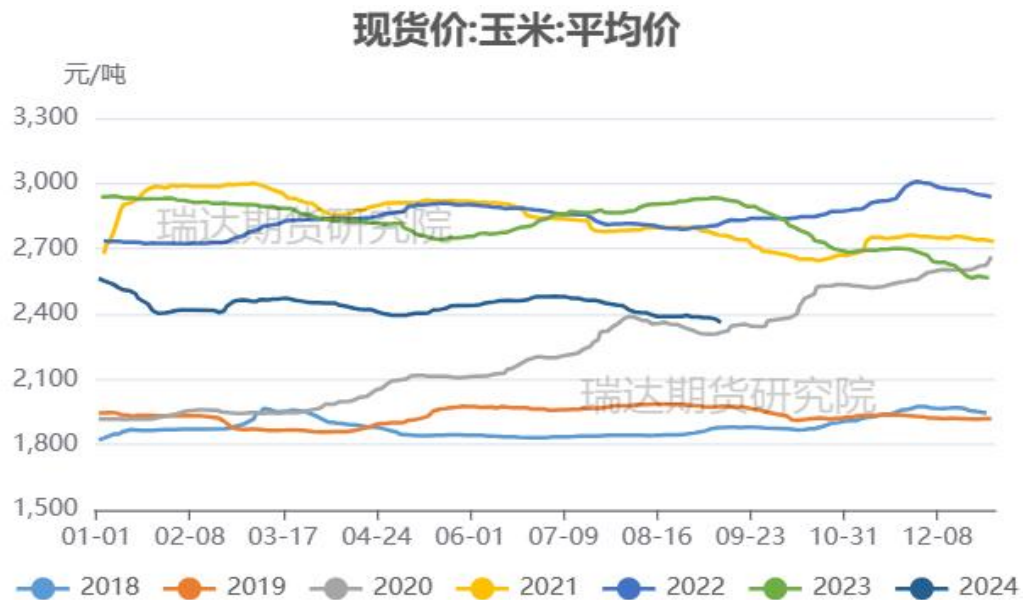


来源: wind

「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2024-09-12,现货价:玉米:平均价报2348.82元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约11月期价和现货均价基差报+148元/吨。

图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

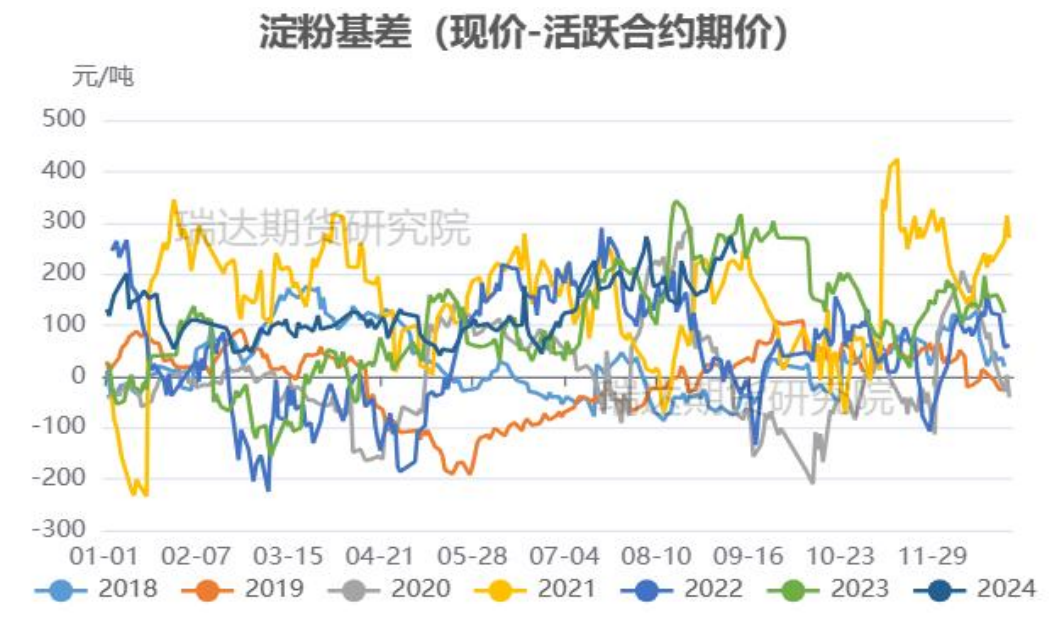
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源：wind

图10、玉米淀粉基差走势

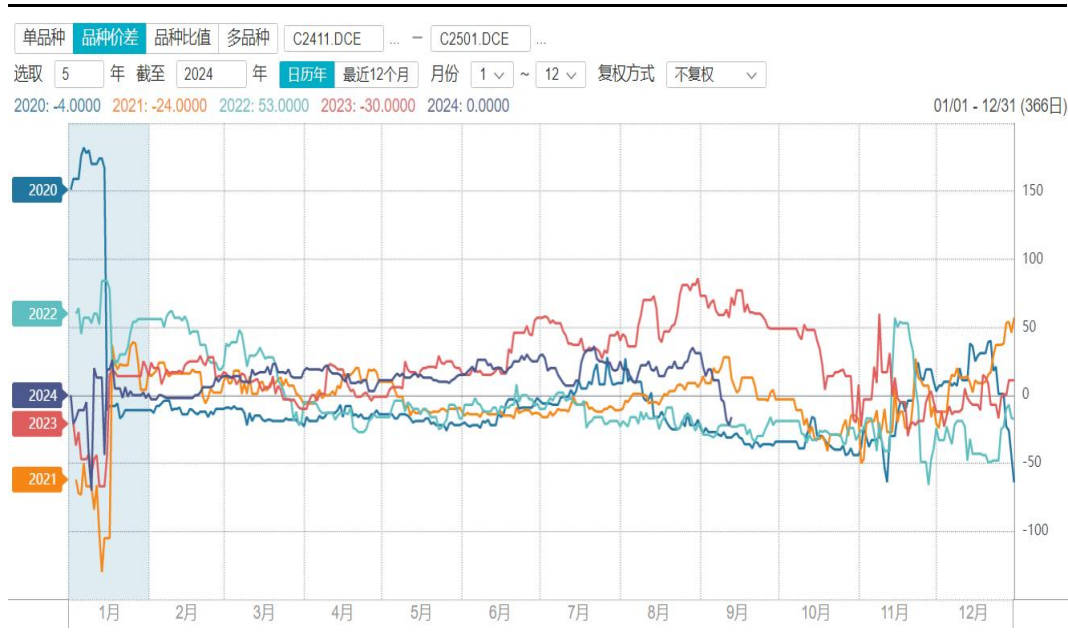


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3050元/吨，吉林报3000元/吨，现货价格稳中偏弱。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报378元/吨。

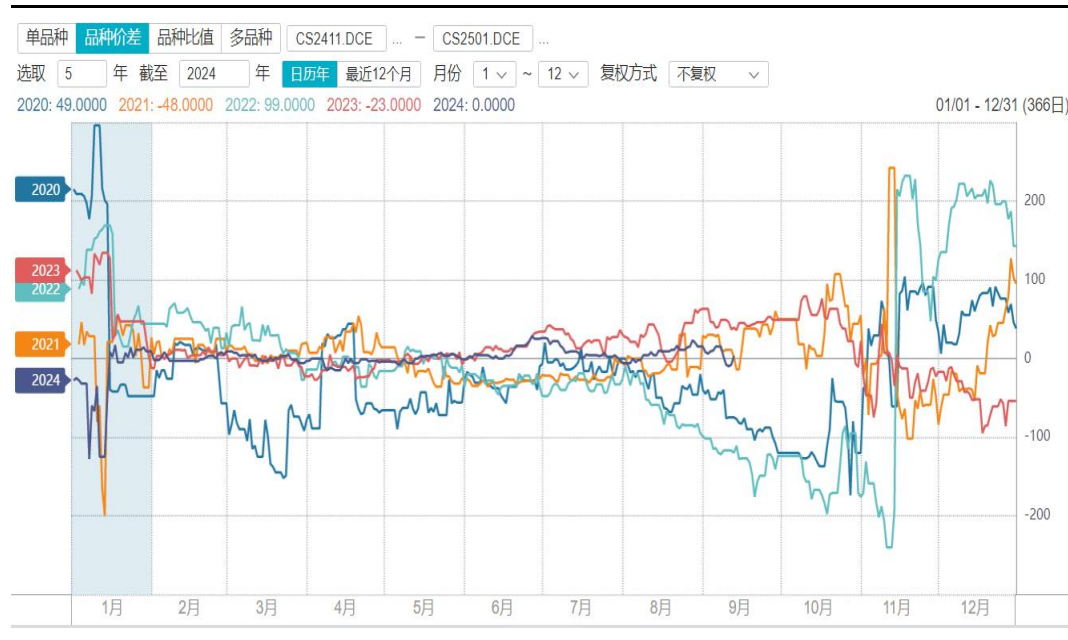
玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货11-1价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货11-1价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米11-1价差报-16元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉11-1价差报3元/吨，处于同期中等水平。

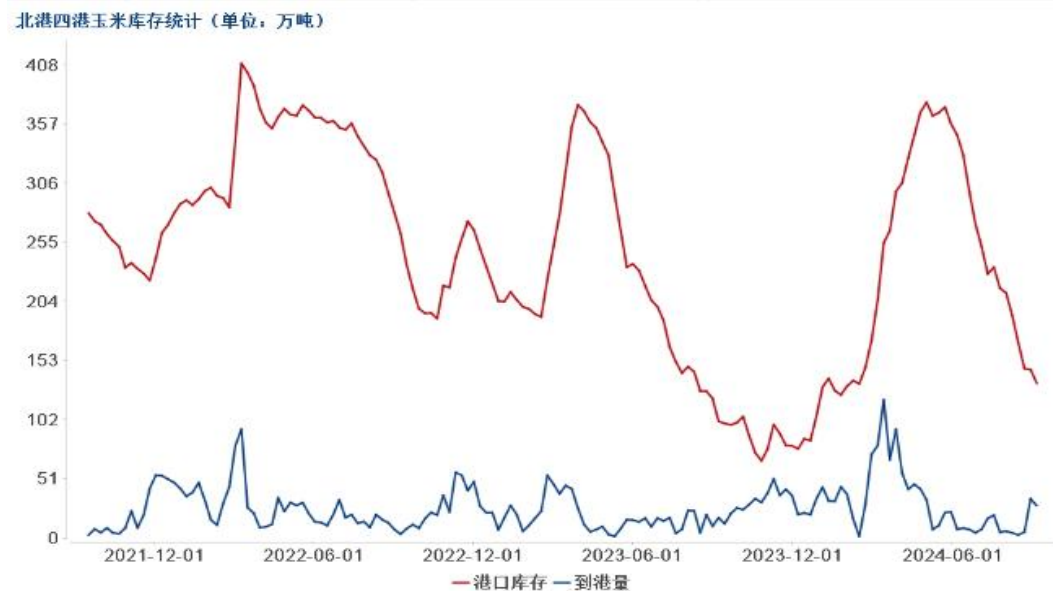
供应端：南北港口玉米库存变化情况

图17、广东港口玉米库存



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2024年9月06日，广东港内贸玉米库存共计25.6万吨，较上周增加5.00万吨；外贸库存15.1万吨，较上周减少4.60万吨。北方四港玉米库存共计133.4万吨，周环比减少11.6万吨；当周北方四港下海量共计39.3万吨，周环比增加4.70万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货11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11月合约价差报422元/吨，2024年第37周，山东玉米与玉米淀粉价差为610元/吨，环比上周升高10元/吨。

替代品价差变化

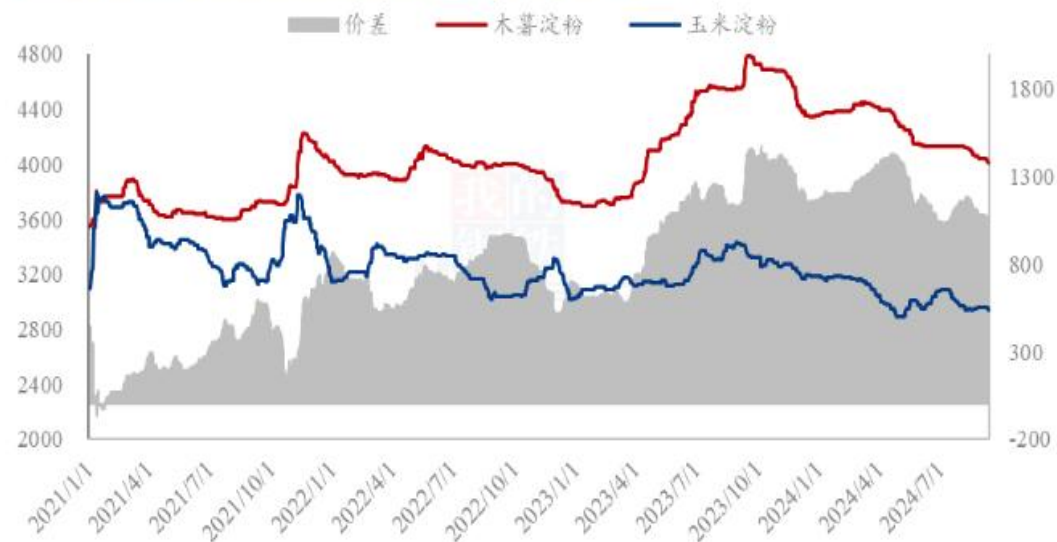
图15、小麦-玉米价差变化



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2024-09-12,现货价:平均价:小麦报2472.78元/吨,现货价:玉米:平均价报2348.82元/吨,小麦-玉米价差报123.96元/吨。
- 2024年第37周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在1069元/吨, 环比上周收窄11元/吨。

「产业链情况-玉米」

供应端：国内玉米生长发育情况

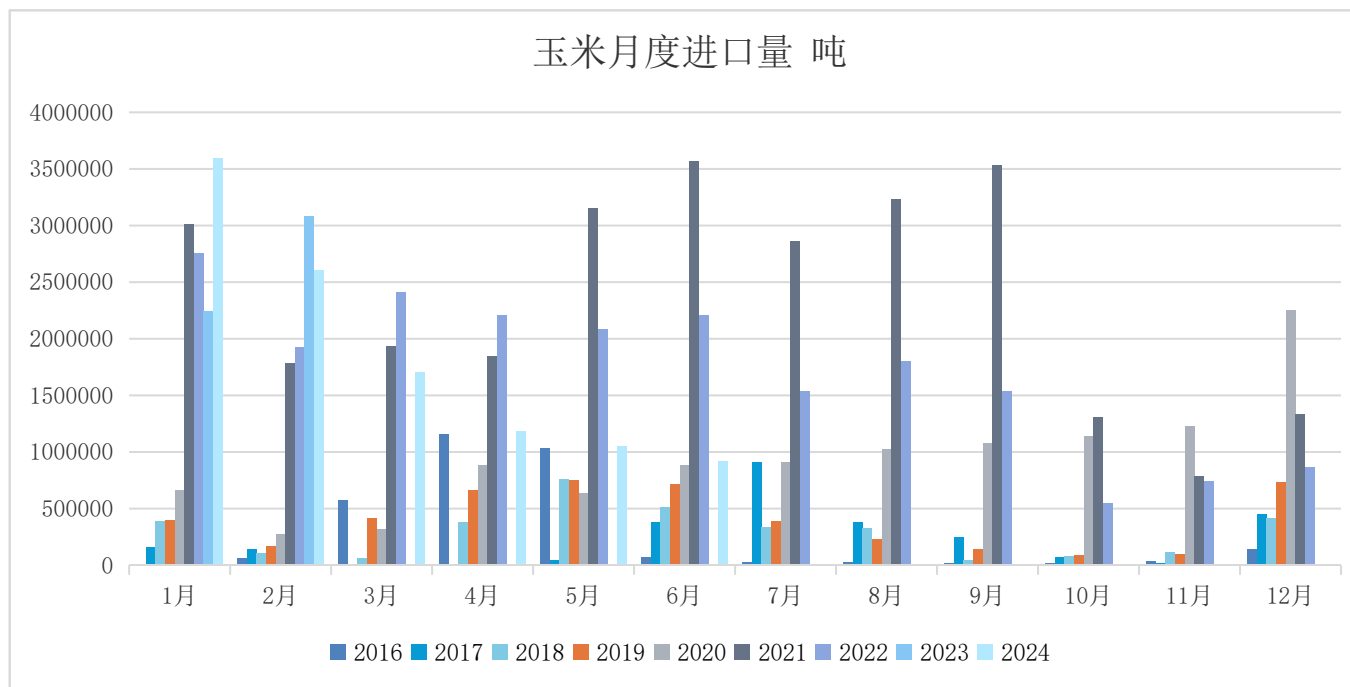
图18、国产春玉米发育期



来源：我的农产品网

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7月玉米进口总量为109.33万吨，较上年同期167.84万吨减少58.52万吨，同比减少34.86%，较上月同期91.97万吨环比增加17.36万吨。

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

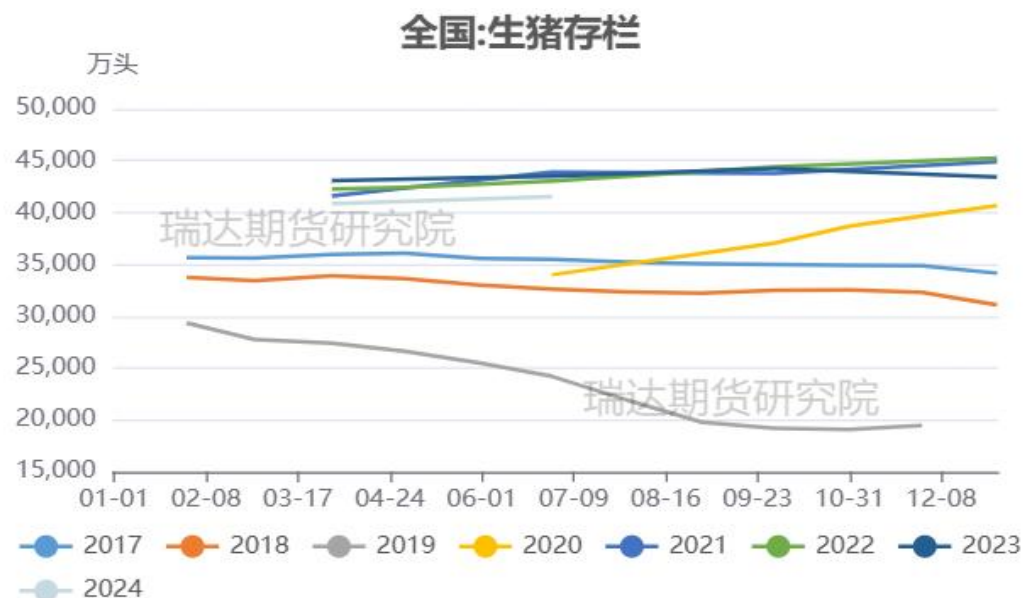


来源：我的农产品网

- 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9月12日，全国饲料企业平均库存29.29天，较上周增加0.17天，环比上涨0.58%，同比上涨1.60%。

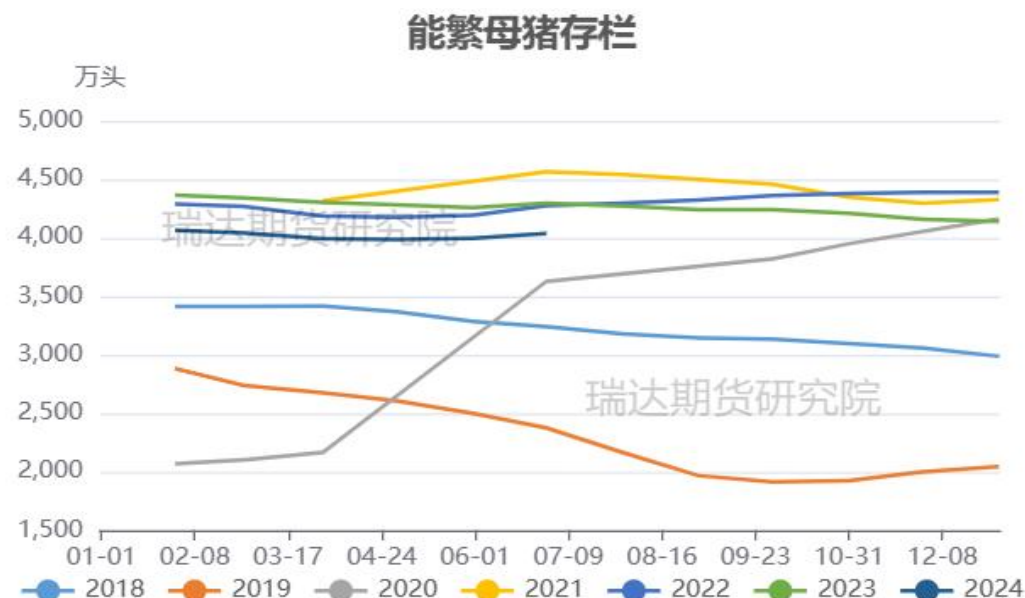
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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，二季度末，全国生猪存栏41533万头。截止7月末，全国能繁母猪存栏量为4041万头，环比上涨0.07%。

需求端：养殖利润有所回暖

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➢ 截至2024-09-06,养殖利润:自繁自养生猪报559.36元/头,养殖利润:外购仔猪报359.8元/头。

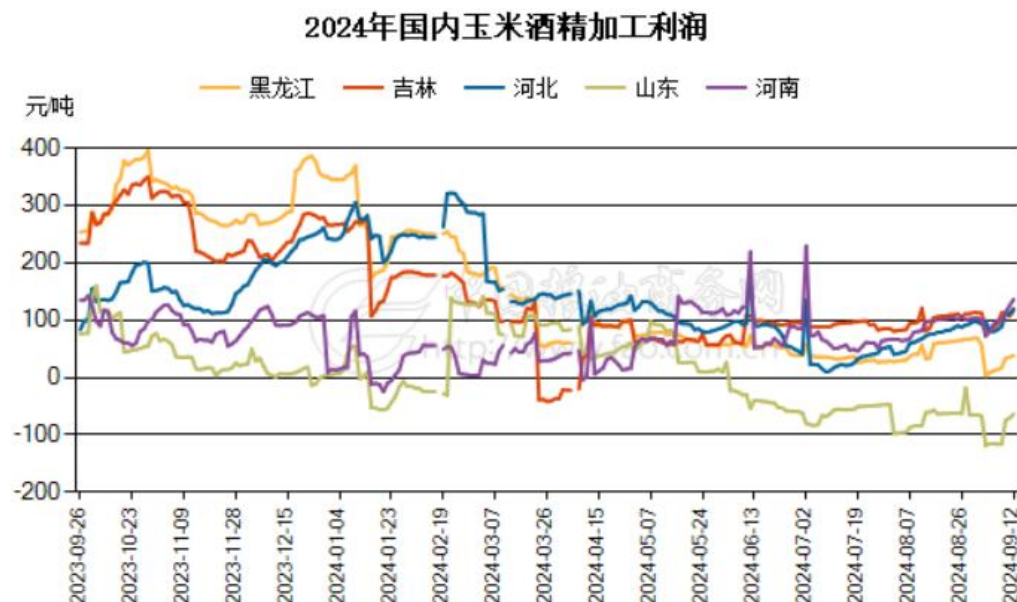
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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

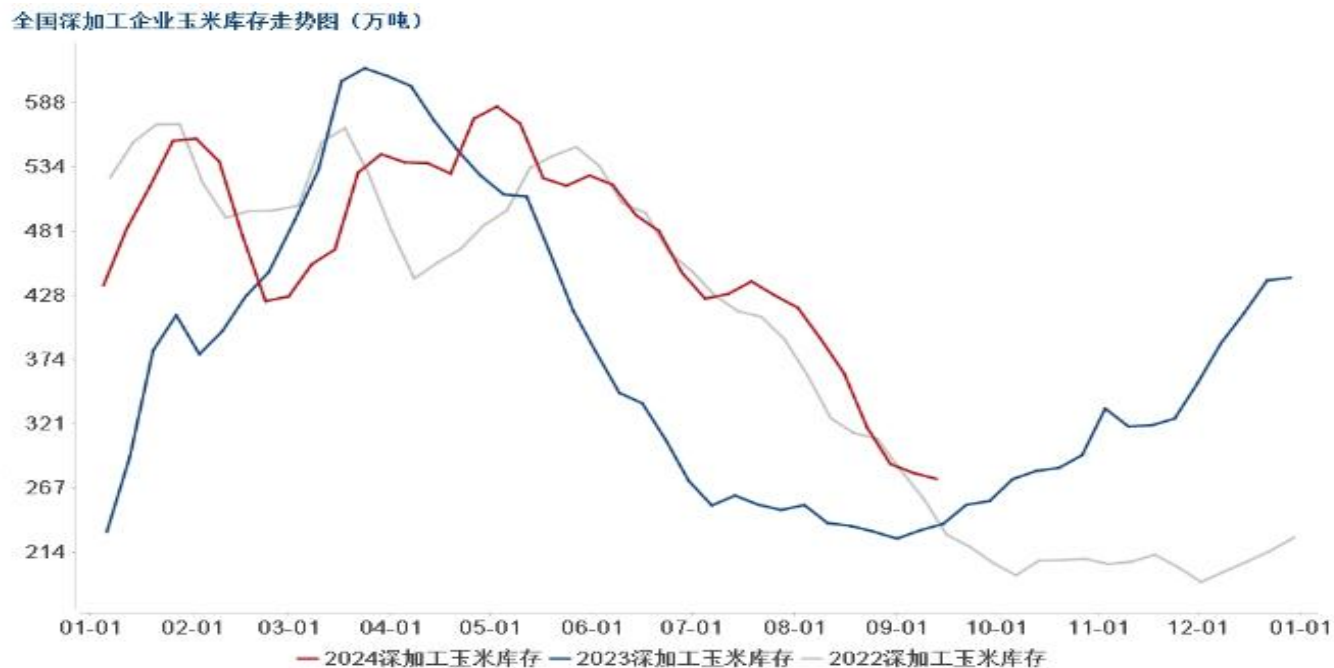


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-09-13,玉米淀粉加工利润:吉林报-7元/吨。
- 截止9月12日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润116.07元/吨，黑龙江加工利润+38.25元/吨，河南加工利润+136.21元/吨，全国平均加工利润为+69.29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9月11日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量274.4万吨，降幅1.79%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

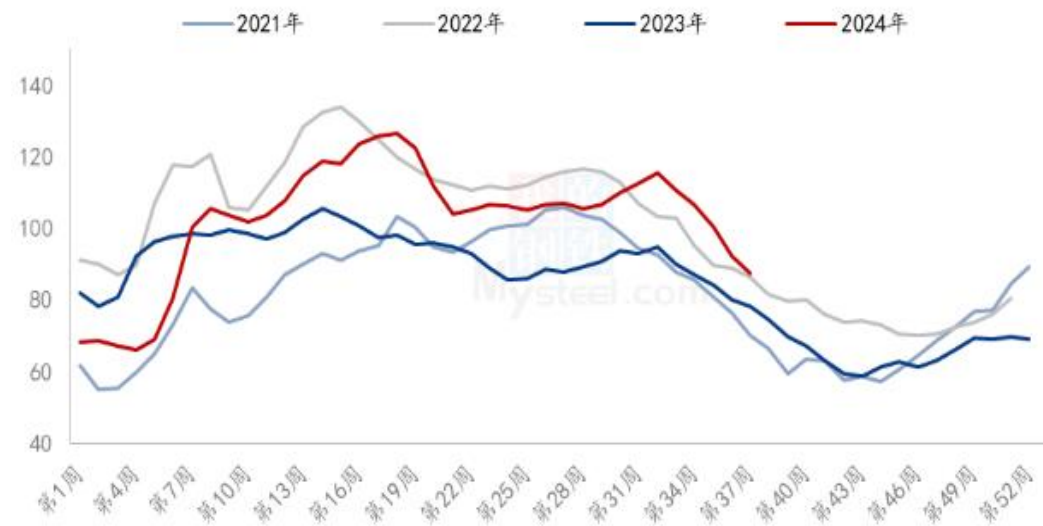
全国60家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

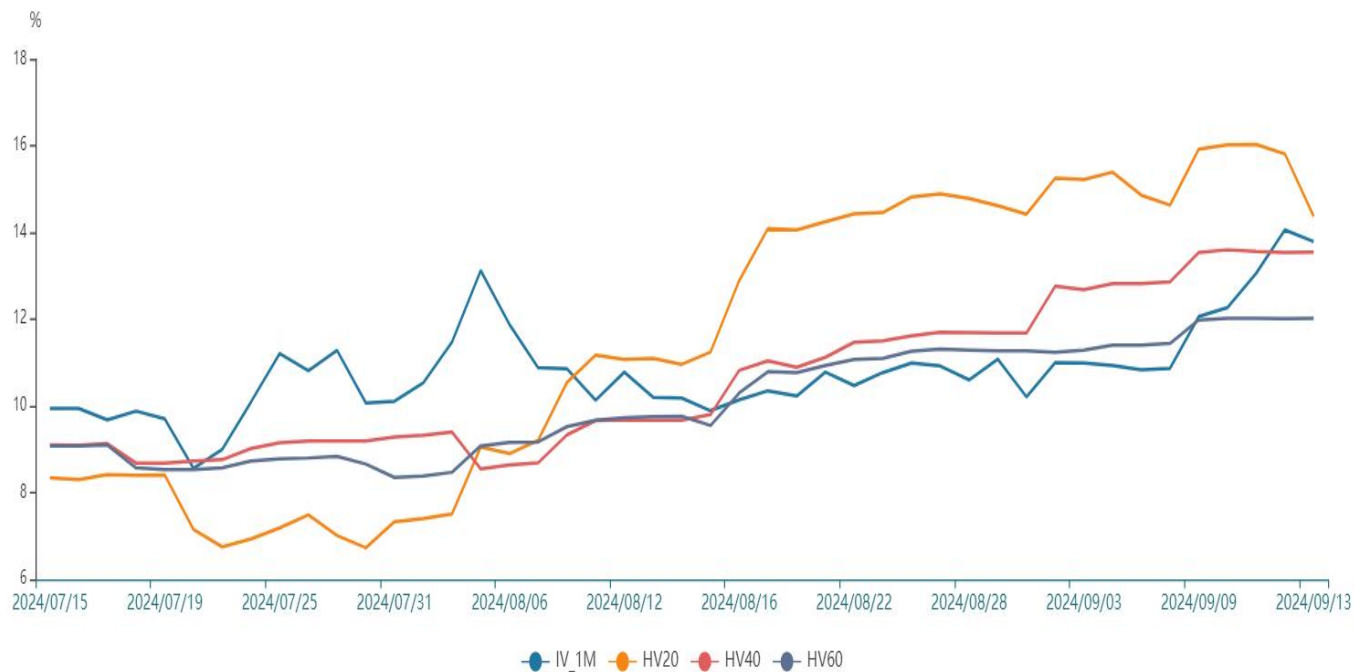


来源：我的农产品网

- 本周（9月5日-9月11日）全国玉米加工总量为60.56万吨，较上周增加1.51万吨；周度全国玉米淀粉产量为29.15万吨，较上周产量增加1.04万吨；周度开机率为56.35%，较上周升高2.01%。
- 截至9月11日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量87.4万吨，较上周下降4.80万吨，周降幅5.21%，月降幅12.86%；年同比增幅11.62%。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至9月13日，玉米主力2411合约震荡下跌，对应期权隐含波动率为13.79%，较上周10.87%回升2.92%，本周隐含波动率震荡回升，处于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。