

「2024.01.19」

玉米类市场周报

增储提振不及预期 玉米期价再度回降

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2343元/吨，较上周-32元/吨。
- 行情展望：USDA上周五公布的数据显示，截止2023年12月1日，美玉米库存为121.69亿蒲式耳，较上年同期增长12.5%，创2018年以来最高。且巴西2023/24年度玉米产量预估为1.27亿吨，较上月预估下调200万吨，仍是全球最大的玉米出口国。美国和全球玉米库存均继续增加，国际玉米市场价格再度下滑。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，东北地区增储消息逐渐落地，增储价格基本与市场现货价格相近，对市场实质性提升力度有限，春节临近，基层种植户售粮积极性增强，烘干塔随购随销，深加工门前到货量宽松，收购价格继续偏弱调整。同时，中国海关公布的数据显示，2023年12月普通玉米进口总量为495万吨，较上年同期的87万吨增加了408万吨，增加468.97%，为三年内新高。国内集中上市叠加进口大量到港，玉米市场仍维持供强需弱格局。盘面来看，本周玉米期价再度收低，整体维持偏弱趋势。
- 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2848元/吨，较上周+13元/吨。
- 行情展望：玉米市场价格持续承压，成本支撑减弱，同时，近期原料玉米价格偏弱运行，成本降低，玉米淀粉行业利润好转开工维持高位，产量增加压力仍存。不过，临近年关中下游客户集中提货，玉米淀粉企业库存小幅下滑，截至01-17，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量67.15万吨，较上周下降1.3万吨，周降幅1.97%，月降幅3.73%；年同比降幅16.89%。同时，下游液体糖浆与箱板纸/瓦楞纸开工高位运行，提振淀粉现货市场价格。盘面来看，受下游需求良好提振，淀粉市场走势略强于玉米。
- 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883759手，较上周增加+142374手。
- 本周玉米淀粉期货03合约上下震荡，总持仓量140505手，较上周增加+10606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+3821，上周净持仓为+4181，净多持仓变化不大。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-3242，上周净持仓为-5145，净空持仓变化不大。

玉米及淀粉期货仓单

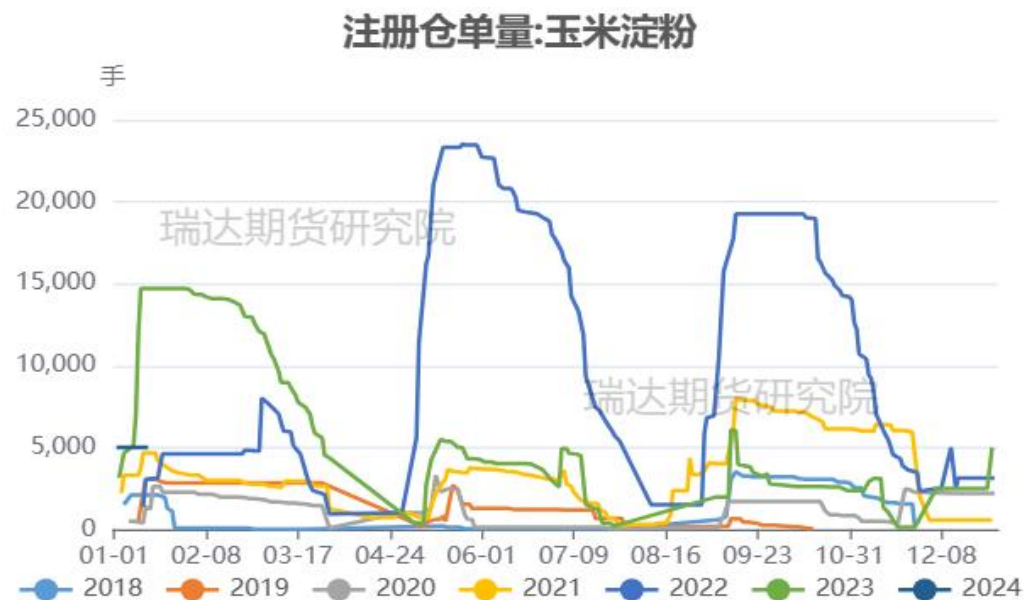
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为33692张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为4698张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

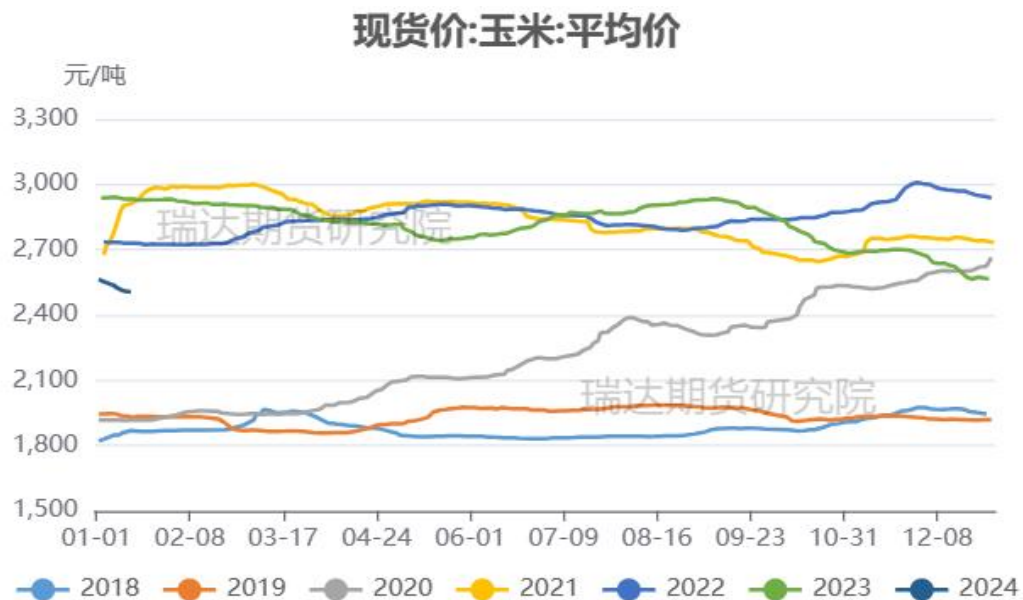


来源: wind

「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2024-01-19,现货价:玉米:均价报2460.98元/吨。
- 截至周五，玉米活跃合约期价和现货均价基差报+118元/吨。

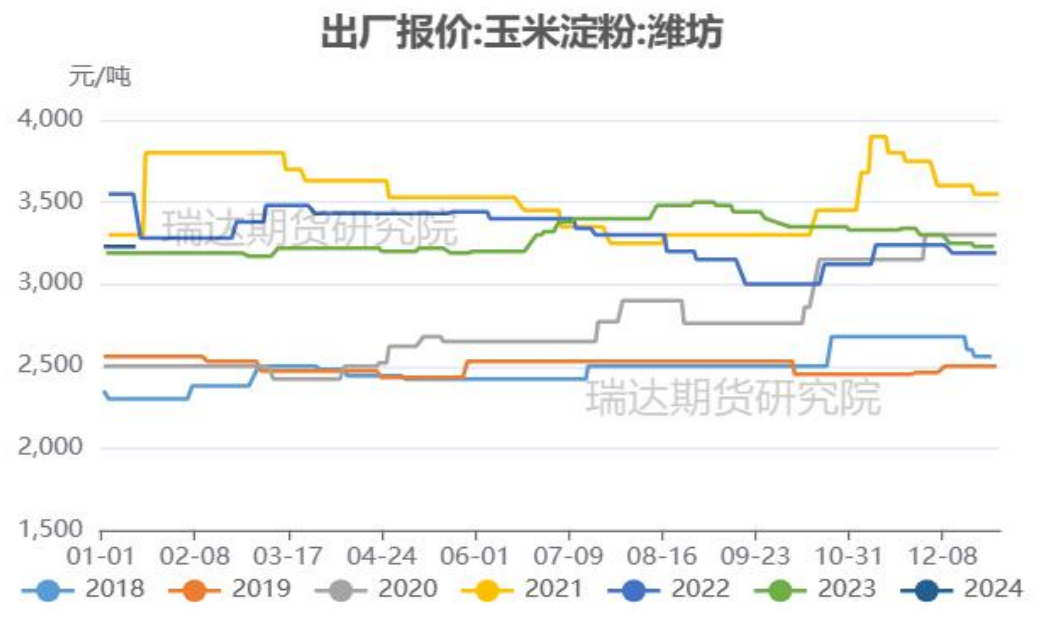
图8、玉米基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

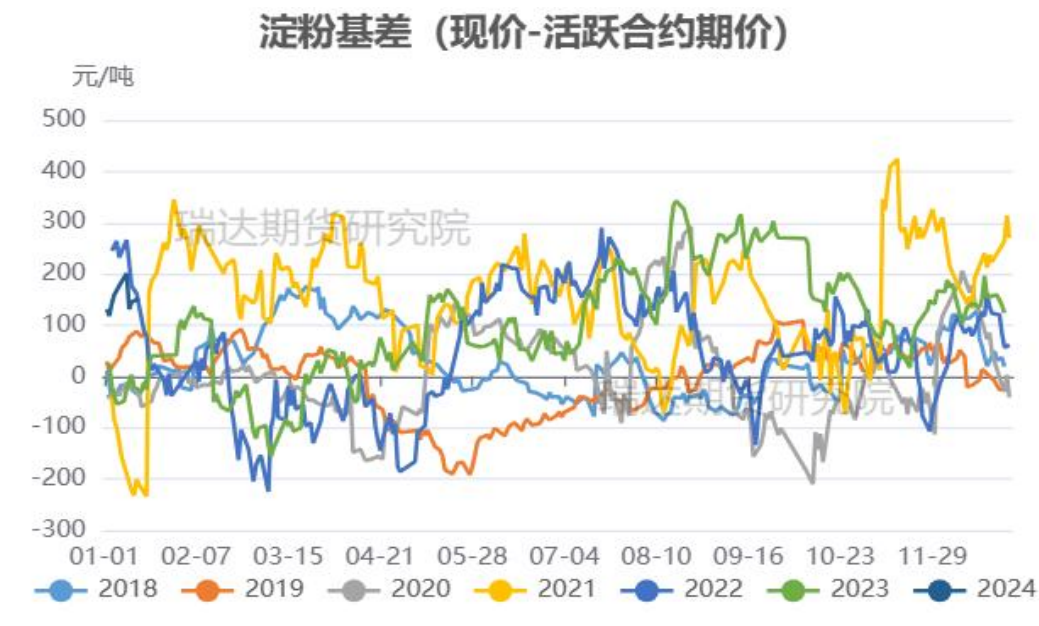
淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源：wind

图10、玉米淀粉基差走势

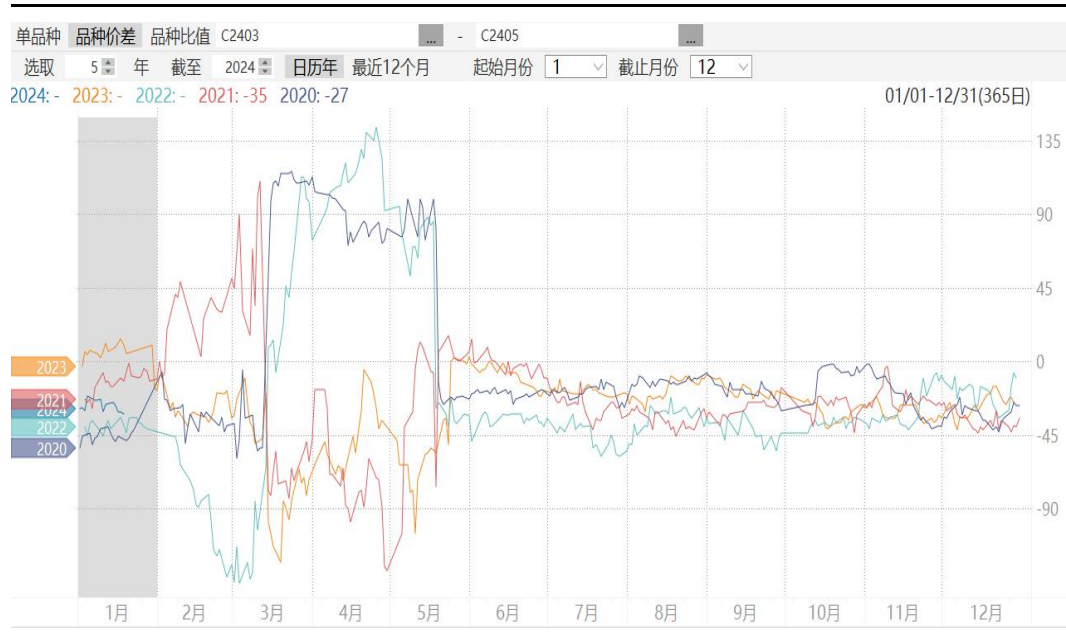


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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252元/吨。

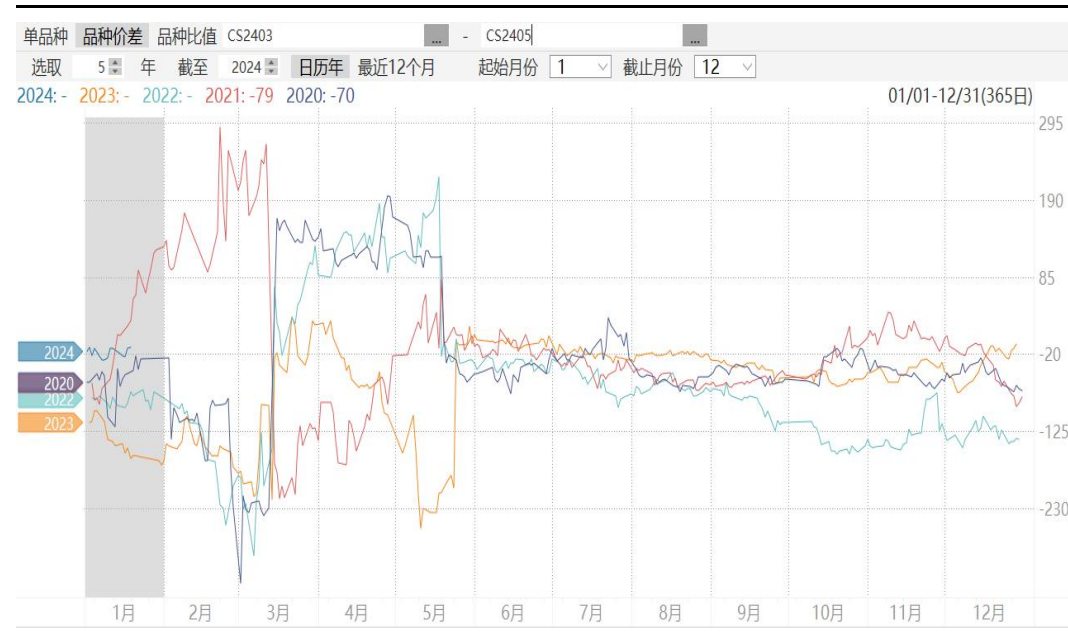
玉米及淀粉期货月间价差变化

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

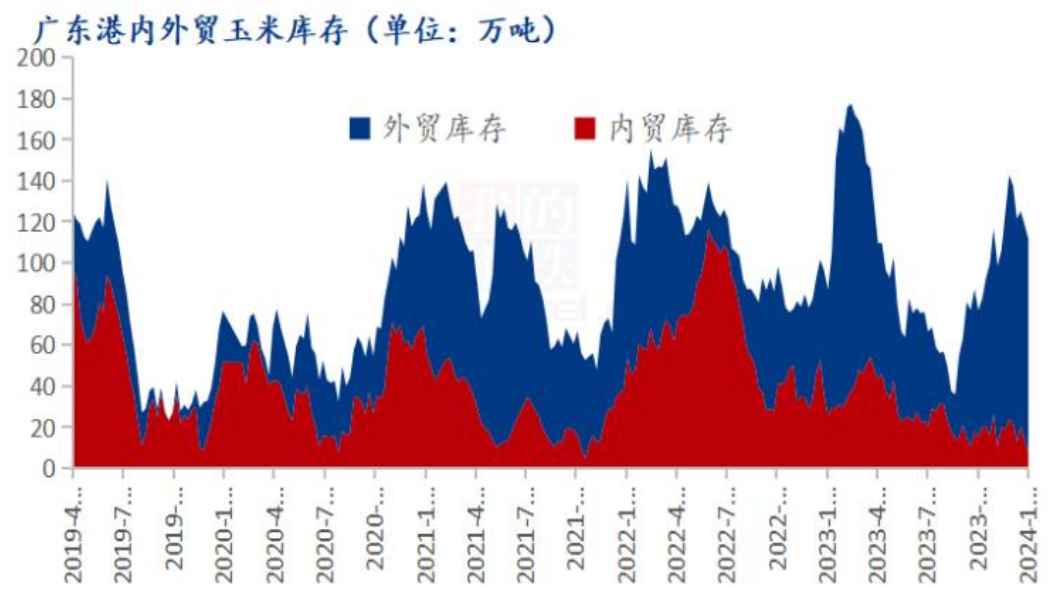


来源: wind

- 截至周五，玉米3-5价差报-32元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉3-5价差报-11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：中国粮油商务网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至1月12日，广东港内贸玉米库存共计7.8万吨，较上周减少5.8万吨；外贸库存103.8万吨，较上周减少1.1万吨。
- 截止2024年第2周，北方四港玉米库存共计137.4万吨，周环比增加7.4万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

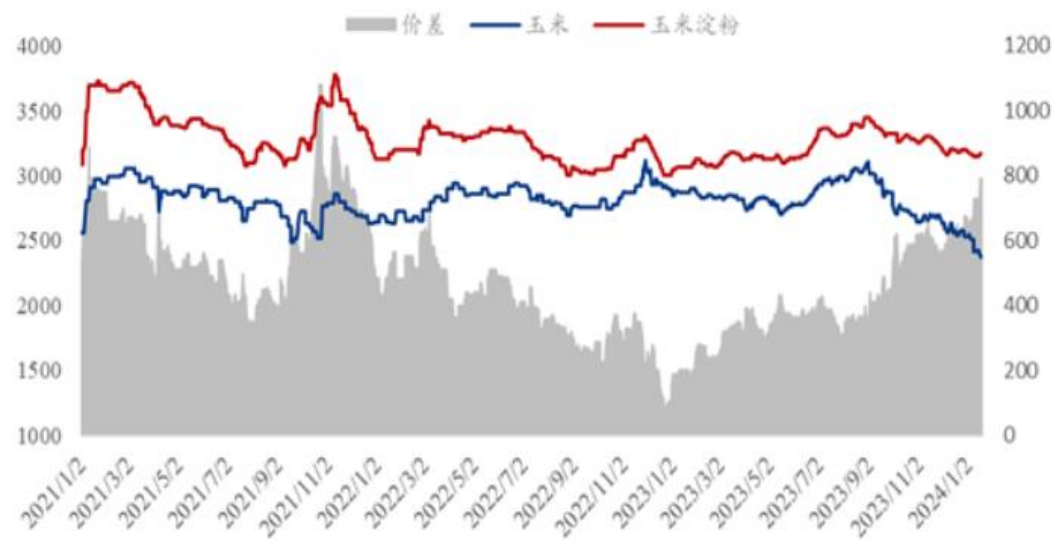
图13、大商所淀粉-玉米期货05合约价差走势



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516元/吨，2024年第3周，山东玉米与玉米淀粉价差为792元/吨，环比上周升高62元/吨。

替代品价差变化

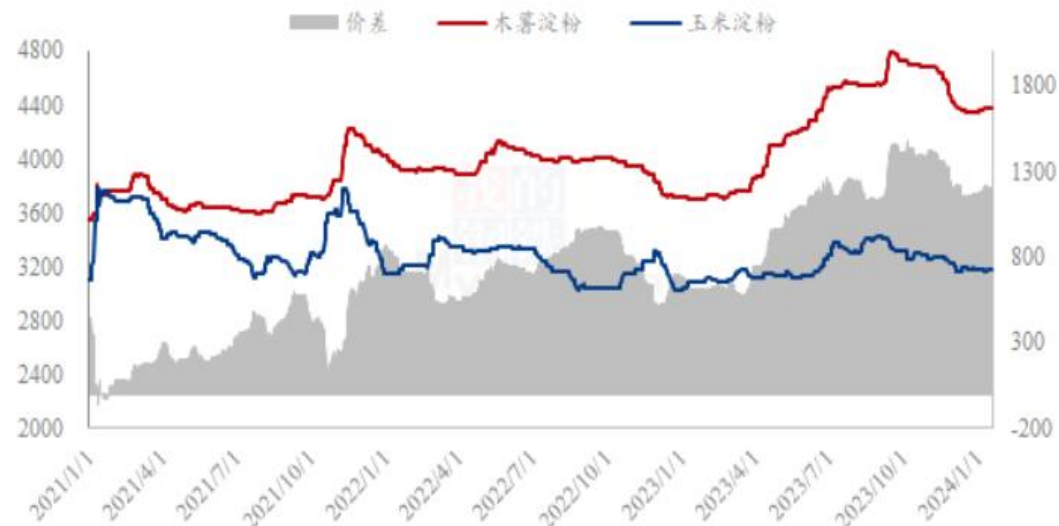
图15、小麦-玉米价差变化



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2024-01-19,现货价:平均价:小麦报2827.78元/吨,现货价:玉米:平均价报2460.98元/吨,小麦-玉米价差报366.80元/吨。
- 2024年第3周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在1203元/吨, 环比上周走扩5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

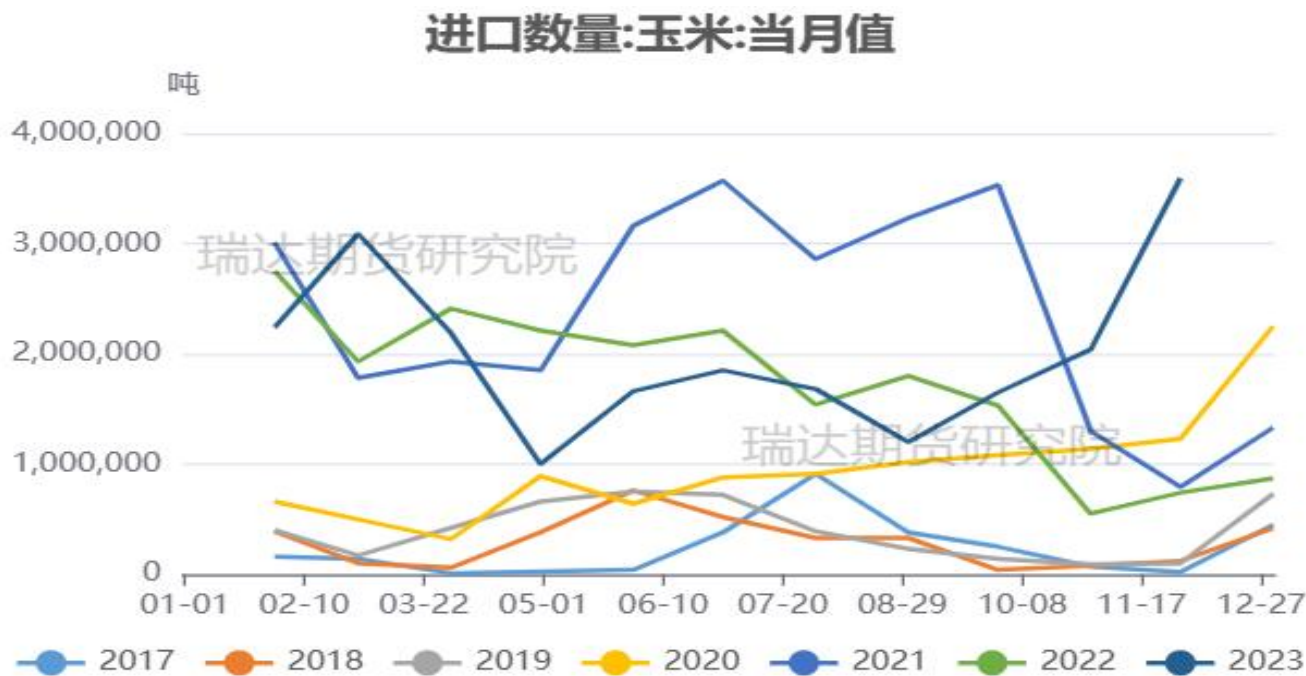
省份	2024/1/18	2024/1/11	变化	2023/1/19	同比
黑龙江	46%	43%	3%	55%	-9%
吉林	29%	25%	4%	35%	-6%
辽宁	58%	55%	3%	55%	3%
内蒙古	41%	38%	3%	49%	-8%
河北	38%	35%	3%	40%	-2%
山东	45%	42%	3%	46%	-1%
河南	54%	50%	4%	56%	-2%
安徽	46%	44%	2%	56%	-10%
山西	68%	63%	5%	58%	10%
陕西	62%	60%	2%	80%	-18%
甘肃	40%	37%	3%	60%	-20%
宁夏	47%	45%	2%	50%	-3%
新疆	99%	99%	0%	99%	0%
总进度1	47%	44%	3%	52%	-5%
东北	42%	39%	3%	48%	-6%
华北	46%	43%	3%	48%	-2%
西北	71%	69%	2%	73%	-2%
总进度2	43%	40%	3%	48%	-5%

来源：我的农产品网

- 截至1月18日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度47%，较去年同期减少5%。全国7个主产省份农户售粮进度为43%，较去年同期减少5%。

供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况

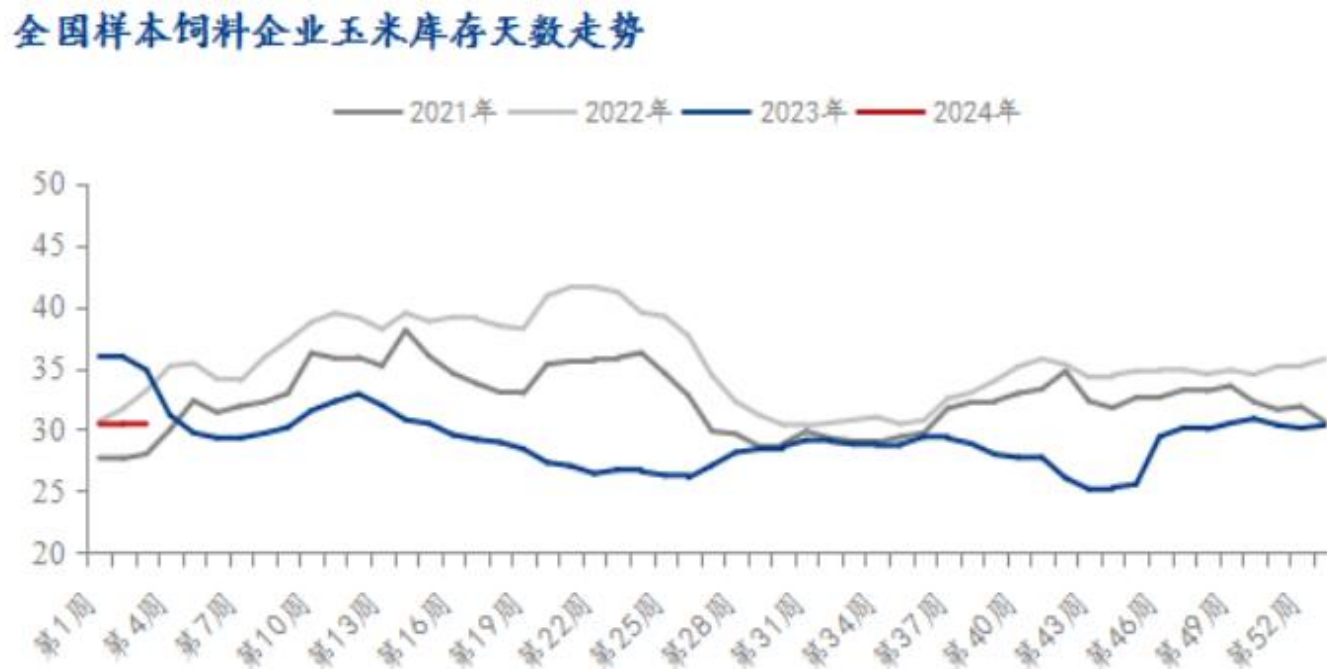


来源：我的农产品网

- 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

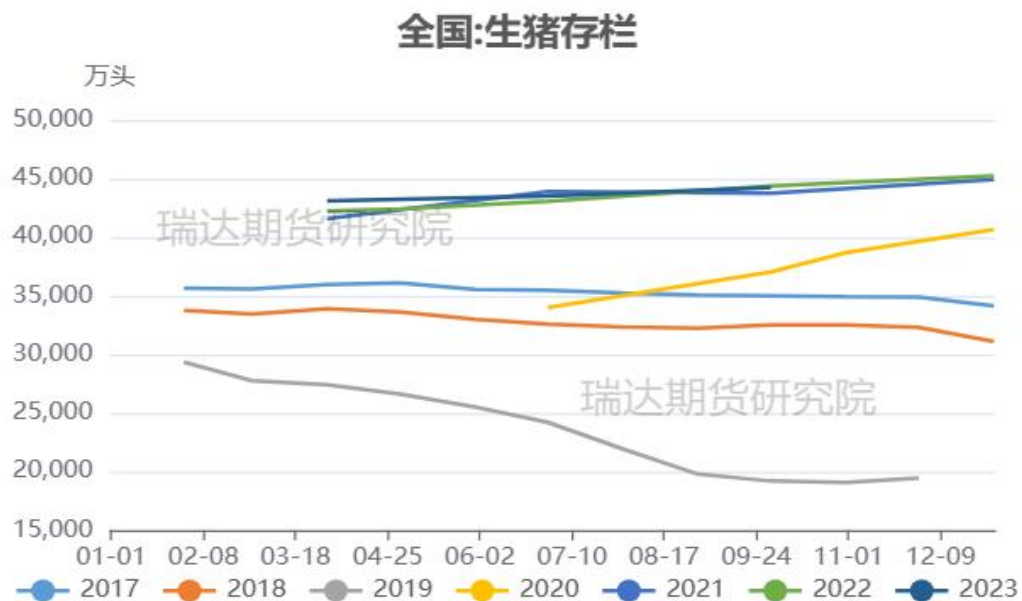


来源：我的农产品网

- 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1月18日，饲料企业玉米平均库存30.55天，周环比增加0.11天，涨幅0.36%，较去年同期下跌12.31%。

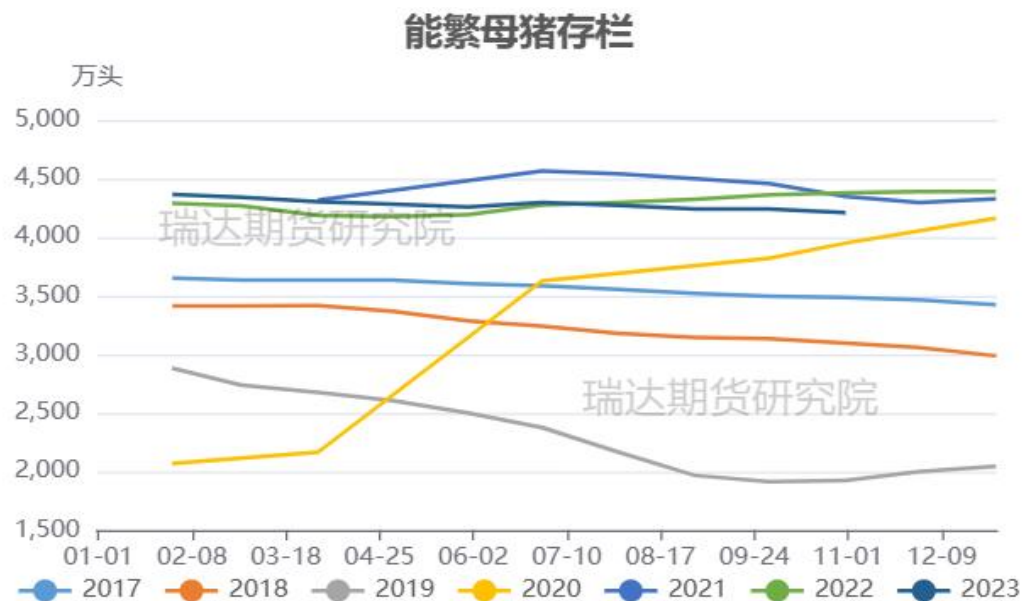
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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2023-11-30,生猪存栏:能繁母猪报4158万头。

需求端：养殖继续亏损

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2024-01-12,养殖利润:自繁自养生猪报-269.48元/头,养殖利润:外购仔猪报-232.73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

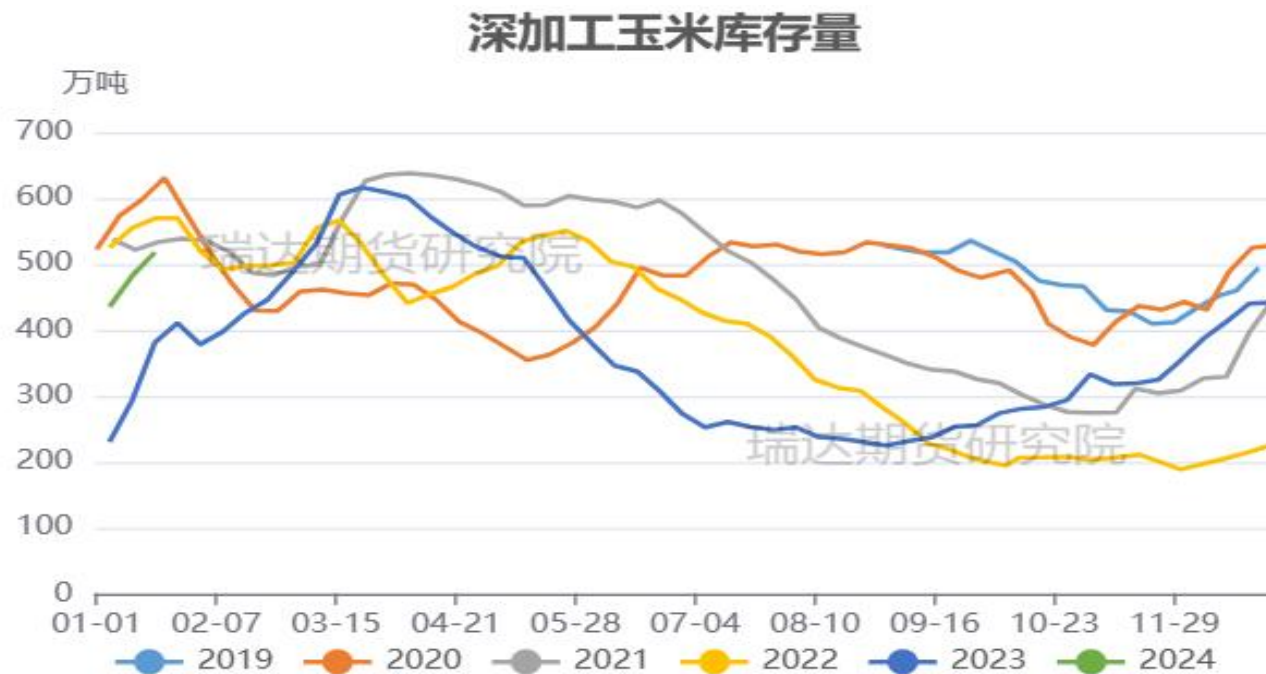


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-1-18,玉米淀粉加工利润:吉林报+87元/吨。
- 截止1月18日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润+130.55元/吨，黑龙江加工利润+184.52元/吨，河南加工利润-12.61元/吨，全国平均加工利润为+98.61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3周（截至1月17日），加工企业玉米库存总量517.7万吨，增幅7.30%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

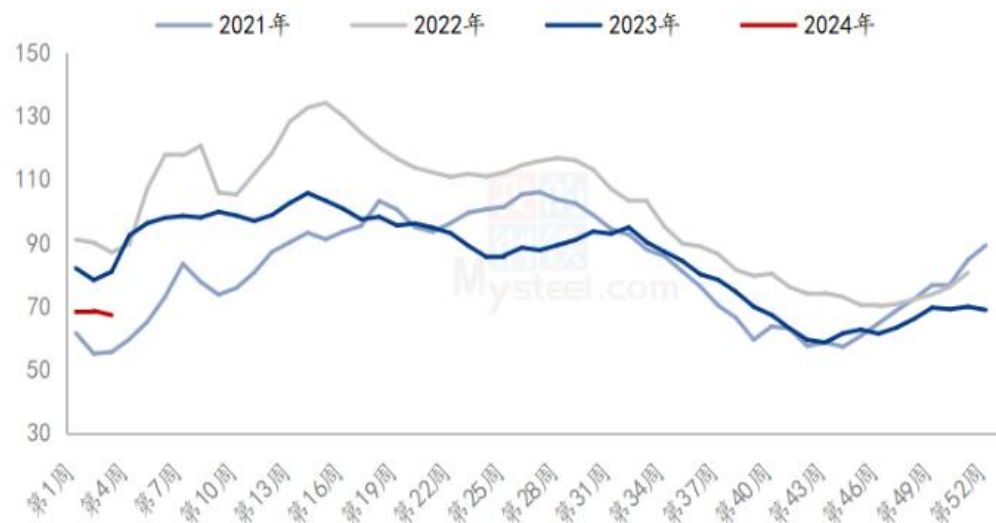
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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11日-1月17日）全国玉米加工总量为72.83万吨，较上周升高1.9万吨；周度全国玉米淀粉产量为36.86万吨，较上周产量升高1.09万吨；周度开机率为72.86%，较上周升高2.16%。
- 截至01-17，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量67.15万吨，较上周下降1.3万吨，周降幅1.97%，月降幅3.73%；年同比降幅16.89%。

波动率窄幅震荡

图29、隐含波动率变化



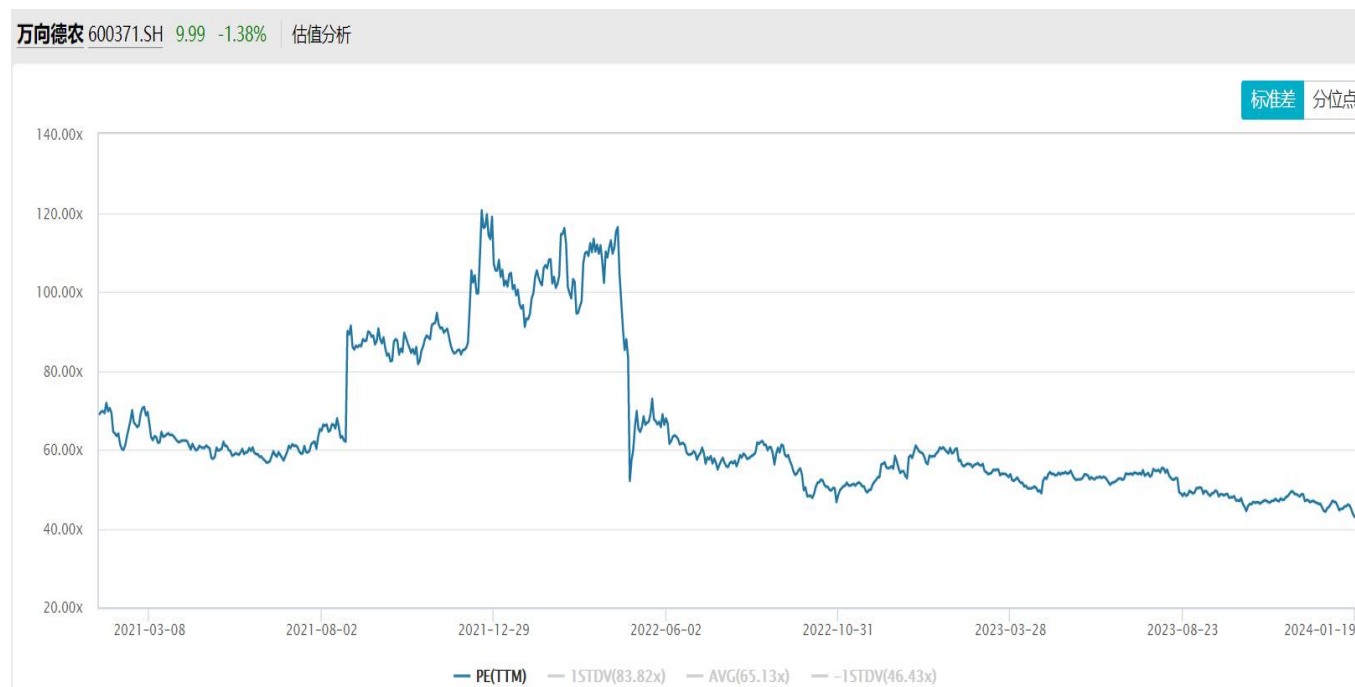
来源: wind

截至1月19日，玉米主力2405合约震荡收低，对应期权隐含波动率为11.46%，较上周11.36%回升0.10%，本周隐含波动率窄幅震荡，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。