

「2024.04.19」

玉米类市场周报

利好信息匮乏 玉米期价继续收跌

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回落。主力2407合约收盘价为2431元/吨，较上周-17元/吨。
- 行情展望：尽管USDA将本年度全球玉米产量和期末库存略有下调，但整体情况依然良好，且美国新季玉米种植天气普遍良好，国际玉米市场价格持续承压。国内方面，东北地区种植户逐步展开春耕春种活动，基层潮粮基本见底，自然干粮上量增加，贸易商建库成本增加不愿低价出售，出货积极性不高，市场走货速度缓慢，下游企业仅维持刚需采购。华北黄淮产区粮源逐渐转移到贸易商手中，干粮占比大增，贸易商挺价惜售心态转强，市场流通量有所减少，但到货仍能满足加工企业生产需求，企业压价收购现象减少，个别企业收购价格窄幅回调。盘面来看，玉米期价继续偏弱调整。
- 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：大连玉米淀粉期货窄幅震荡，主力2407合约收盘价为2809元/吨，较上周+4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。而下游签单提货积极性一般，行业库存小幅累积。截至4月17日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量123.7万吨，较上周增加5.70万吨，周增幅4.83%，月增幅7.94%；年同比增幅22.96%。短期来看，淀粉市场受下游需求不佳影响，玉米淀粉价格稳中偏弱。不过，副产品价格快速回落之后，企业陆续进入亏损状态，企业稳价意愿较强。盘面来看，玉米走势偏弱，拖累淀粉市场。
- 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合约震荡收跌，总持仓量669081手，较上周增加192678手。
- 本周玉米淀粉期货07合约窄幅震荡，总持仓量148477手，较上周增加58612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-49926，上周净持仓为-23419，净空持仓有所增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-8486，上周净持仓为-2531，净空持仓有所增加。

玉米及淀粉期货仓单

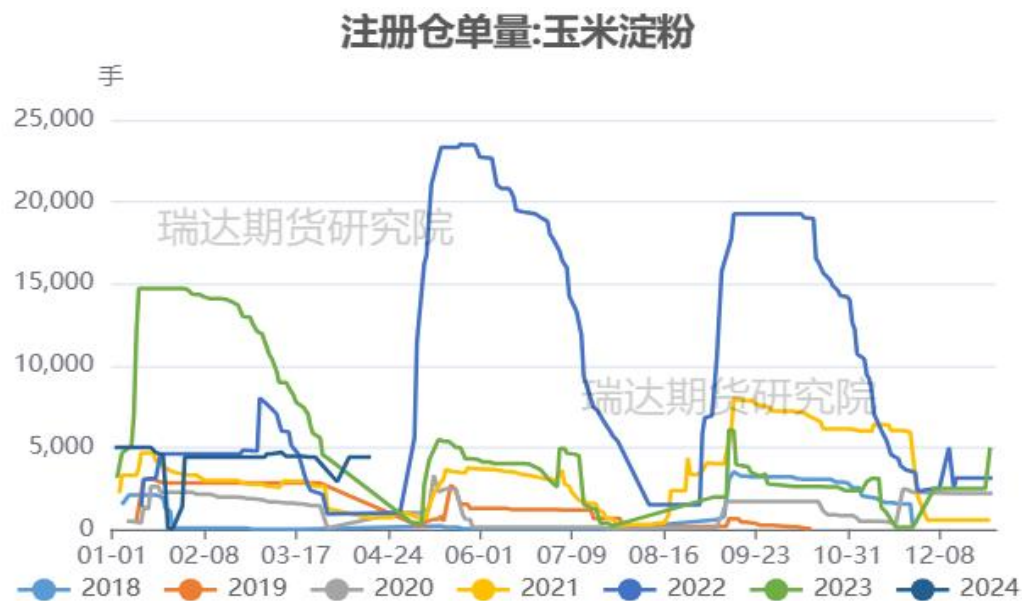
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为23857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

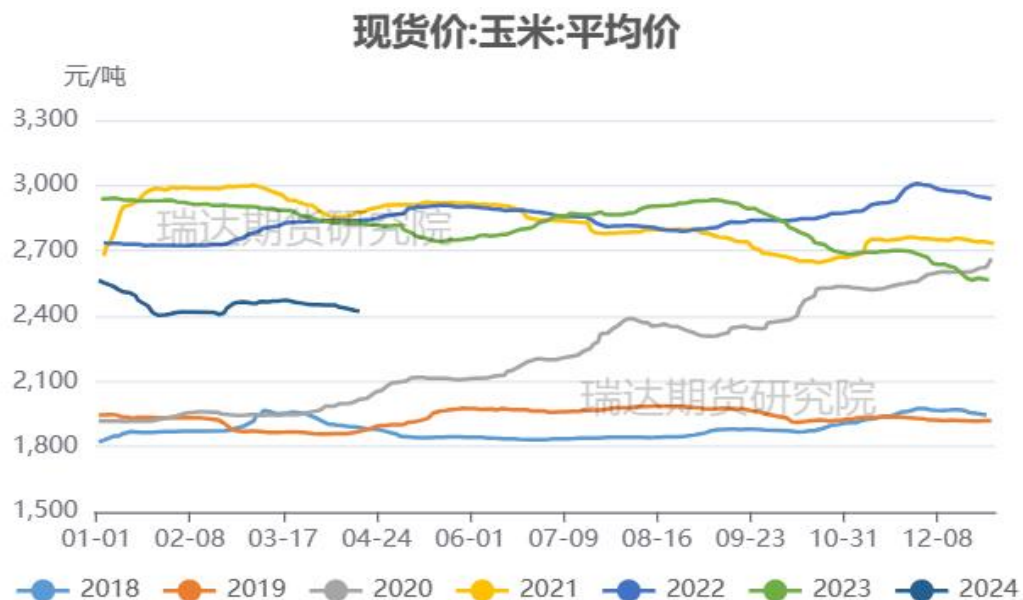


来源: wind

「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2024-04-18,现货价:玉米:均价报2420.86元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报+6元/吨。

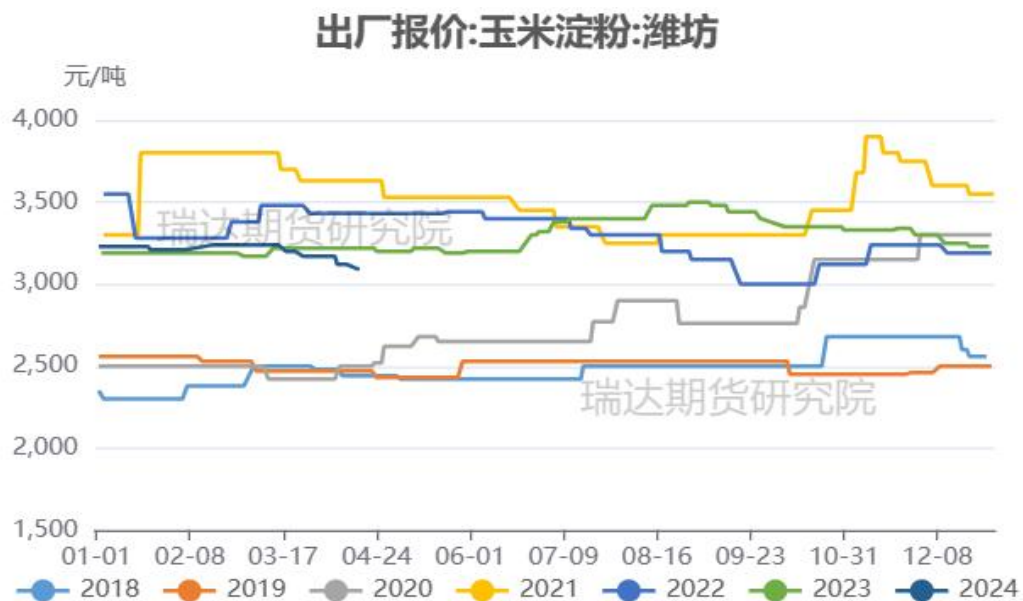
图8、玉米基差走势



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3090元/吨，吉林报3000元/吨，现货价格整体偏弱调整。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报191元/吨。

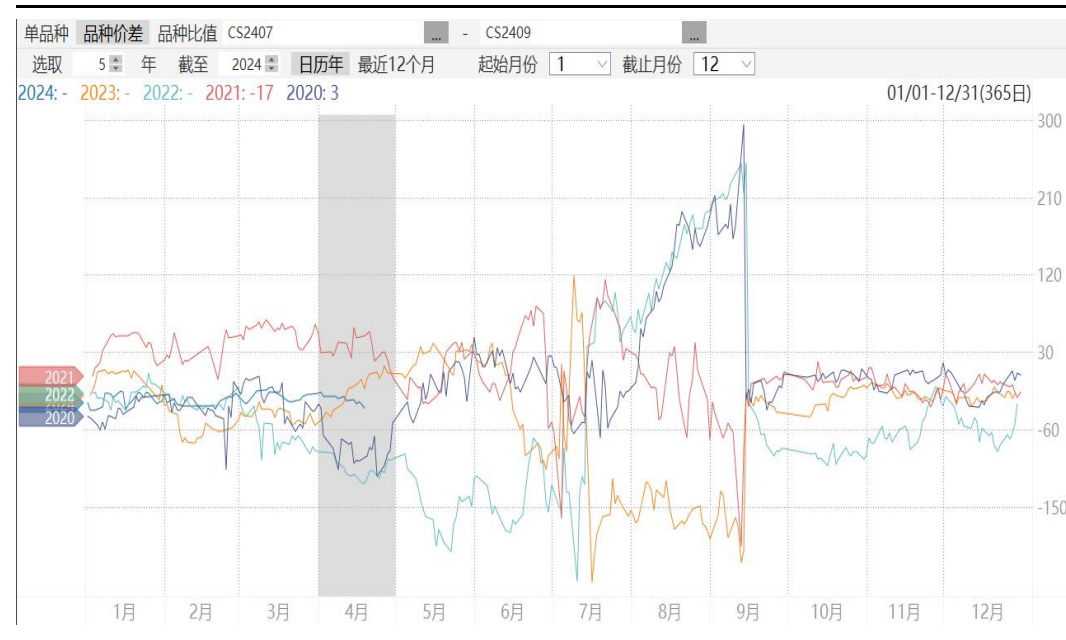
玉米及淀粉期货月间价差变化

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-26元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉7-9价差报-35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04月12日，广东港内贸玉米库存共计56.5万吨，较上周增加6.00万吨；外贸库存36.3万吨，较上周增加0.10万吨。北方四港玉米库存共计327.5万吨，周环比增加21.5万吨；当周北方四港下海量共计20.3万吨，周环比减少28.30万吨。

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395元/吨，2024年第16周，山东玉米与玉米淀粉价差为624元/吨，环比上周降低8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



来源: 我的农产品网

- 截至2024-04-18,现货价:平均价:小麦报2728.33元/吨,现货价:玉米:平均价报2420.86元/吨,小麦-玉米价差报307.47元/吨。
- 2024年第16周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在1413元/吨, 环比上周走扩11元/吨。

「产业链情况-玉米」

供应端：国内玉米售粮进度

图18、国产玉米销售进度对比

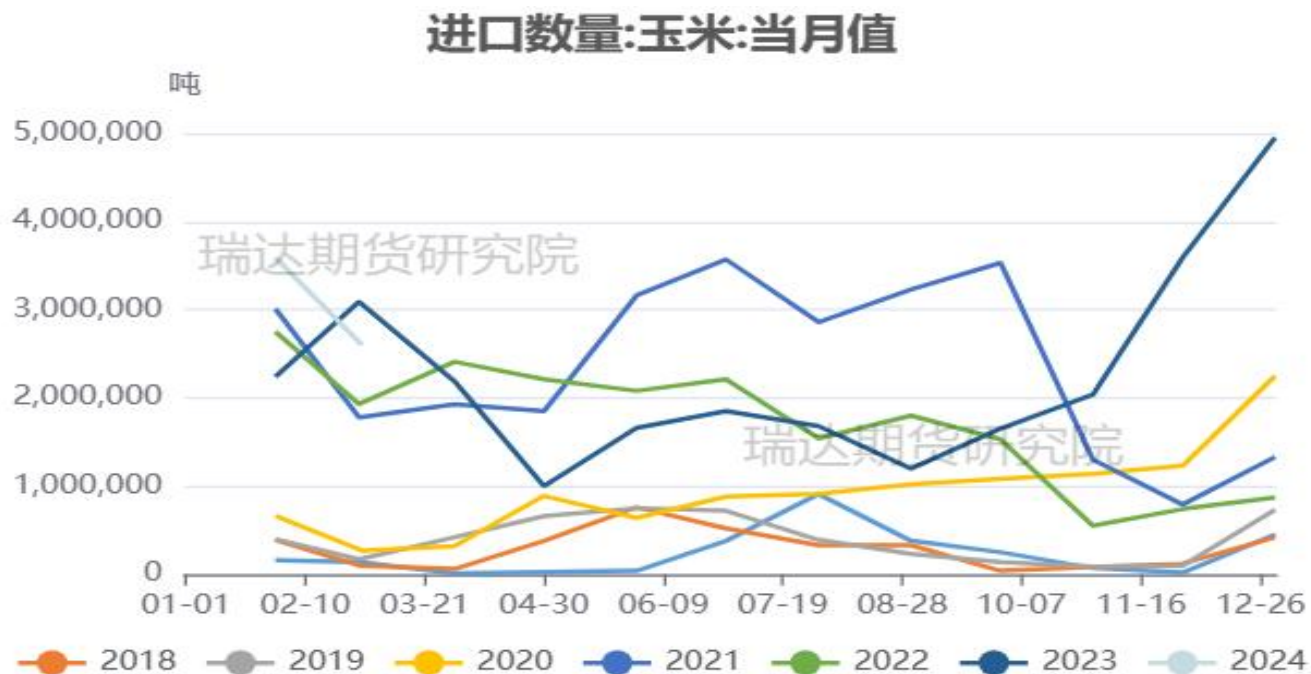
省份	2024/4/18	2024/4/11	变化	2023/4/20	同比
黑龙江	95%	93%	2%	96%	-1%
吉林	84%	81%	3%	80%	4%
辽宁	95%	91%	4%	95%	0%
内蒙古	95%	91%	4%	97%	-2%
河北	75%	69%	6%	81%	-6%
山东	82%	77%	5%	86%	-4%
河南	75%	72%	3%	90%	-15%
安徽	73%	70%	3%	89%	-16%
山西	94%	93%	1%	98%	-4%
陕西	95%	93%	2%	99%	-4%
甘肃	95%	94%	1%	99%	-4%
宁夏	92%	90%	2%	99%	-7%
新疆	99%	99%	0%	99%	0%
总进度1	88%	84%	4%	91%	-3%
东北	92%	89%	3%	92%	0%
华北	77%	73%	4%	86%	-9%
西北	96%	95%	1%	99%	-3%
总进度2	87%	83%	4%	90%	-3%

来源：我的农产品网

- 截至4月18日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度88%，较去年同期偏慢3%。全国7个主产省份农户售粮进度为87%，较去年同期偏慢3%。

供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况

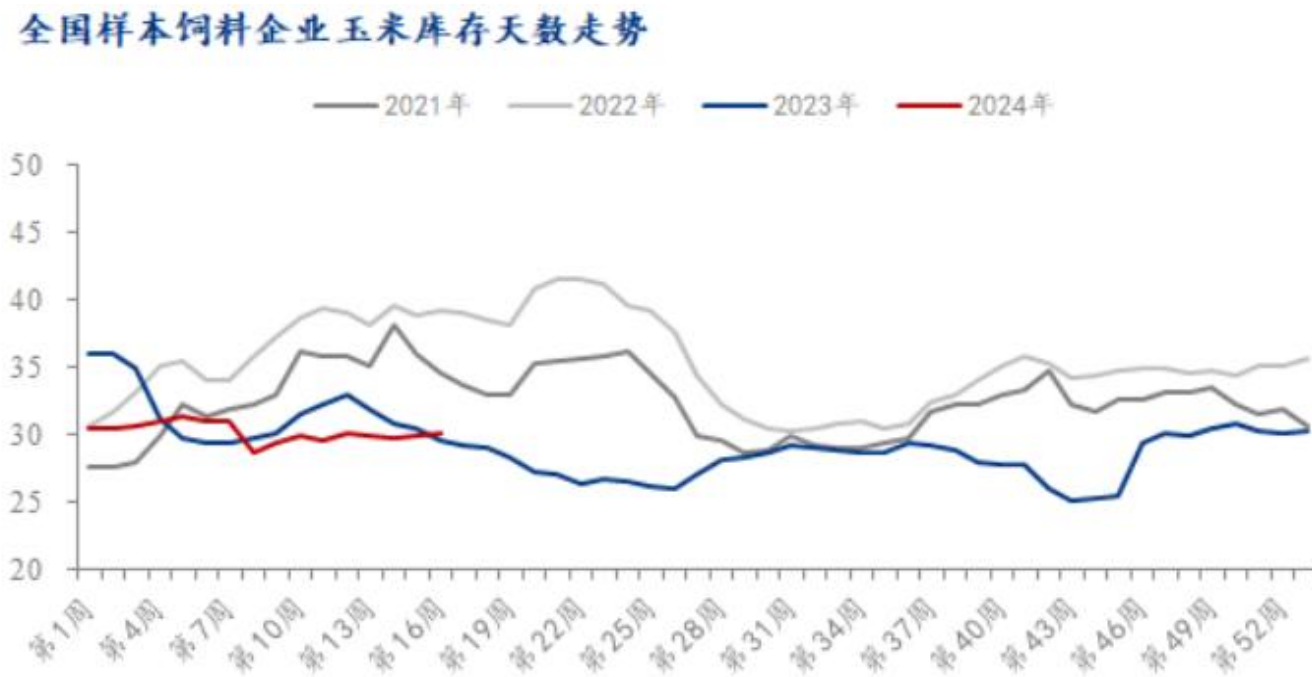


来源：我的农产品网

- 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

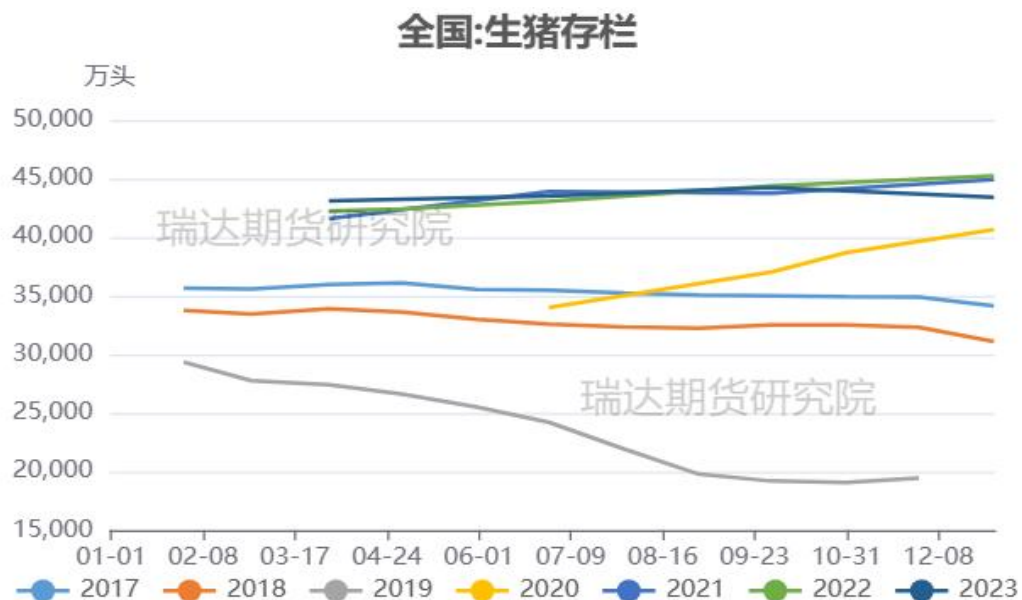


来源：我的农产品网

- 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4月18日，全国饲料企业平均库存30.14天，较4月4日增加0.25天，环比增加0.83%，同比增加3.31%。

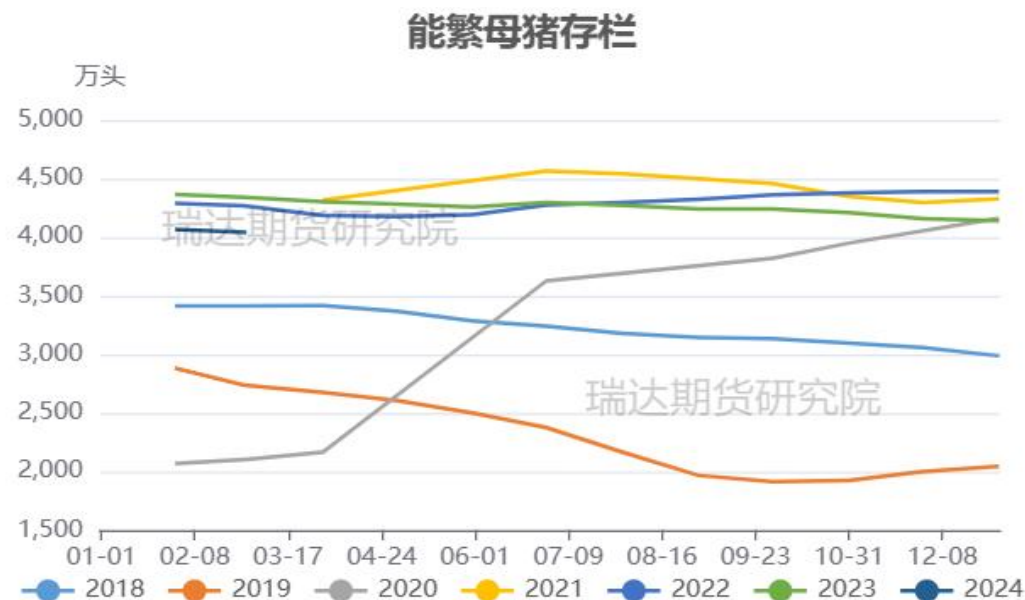
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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，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2024-04-12,养殖利润:自繁自养生猪报-28.47元/头,养殖利润:外购仔猪报121.53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

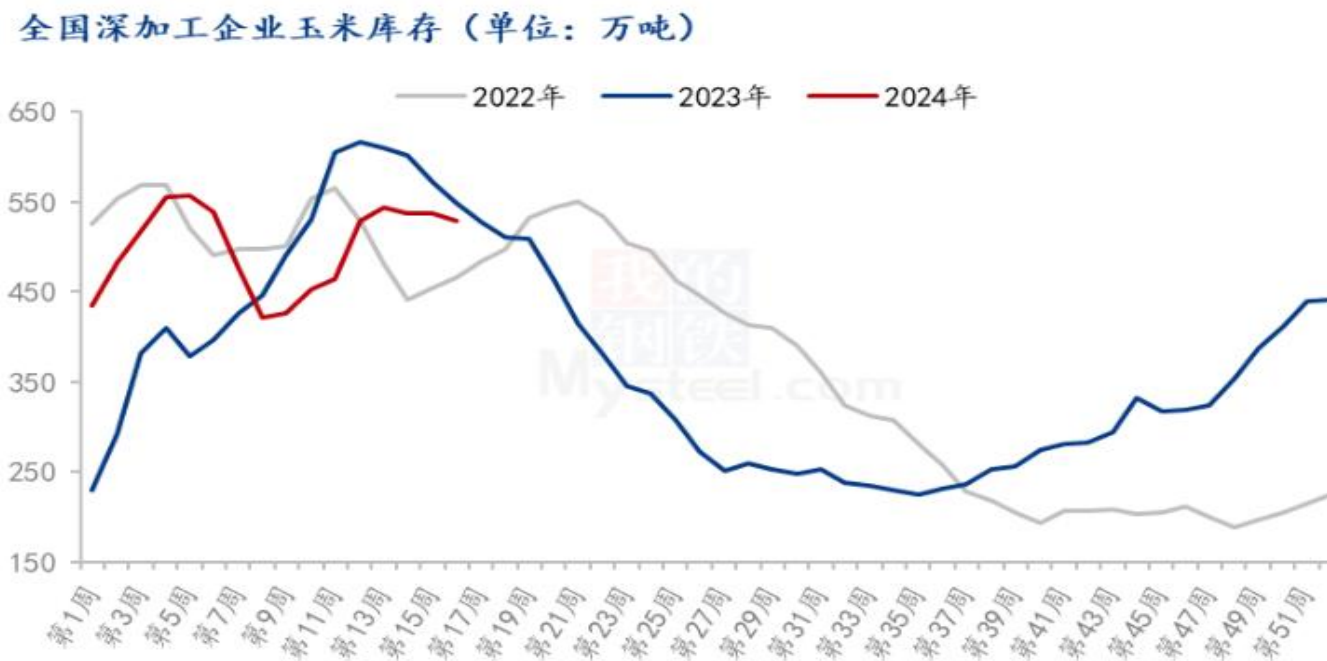


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-04-19,玉米淀粉加工利润:吉林报-49元/吨。
- 截止4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89.93元/吨，黑龙江加工利润+90.16元/吨，河南加工利润+34.87元/吨，全国平均加工利润为+75.27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



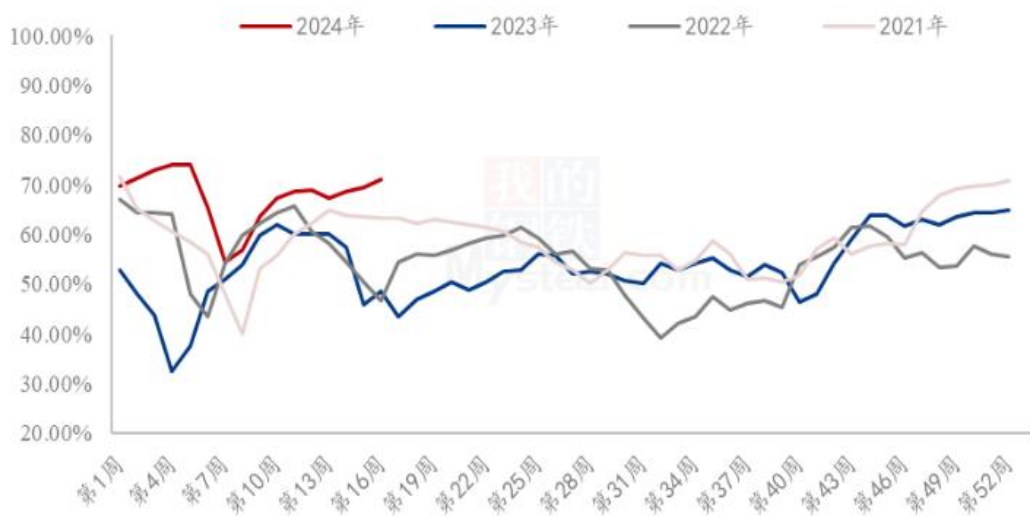
来源：我的农产品网

- 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16周（截至4月17日），加工企业玉米库存总量528.5万吨，降幅1.64%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

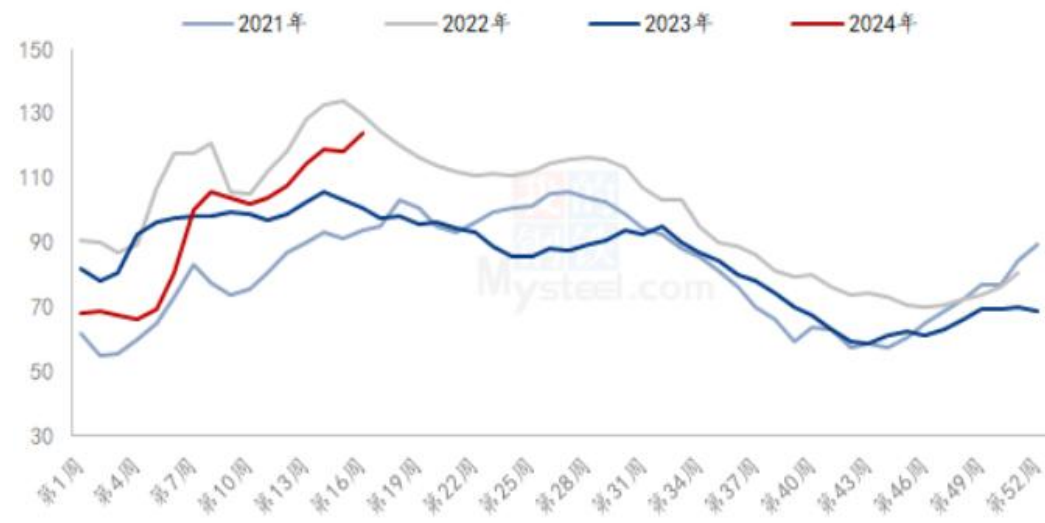
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

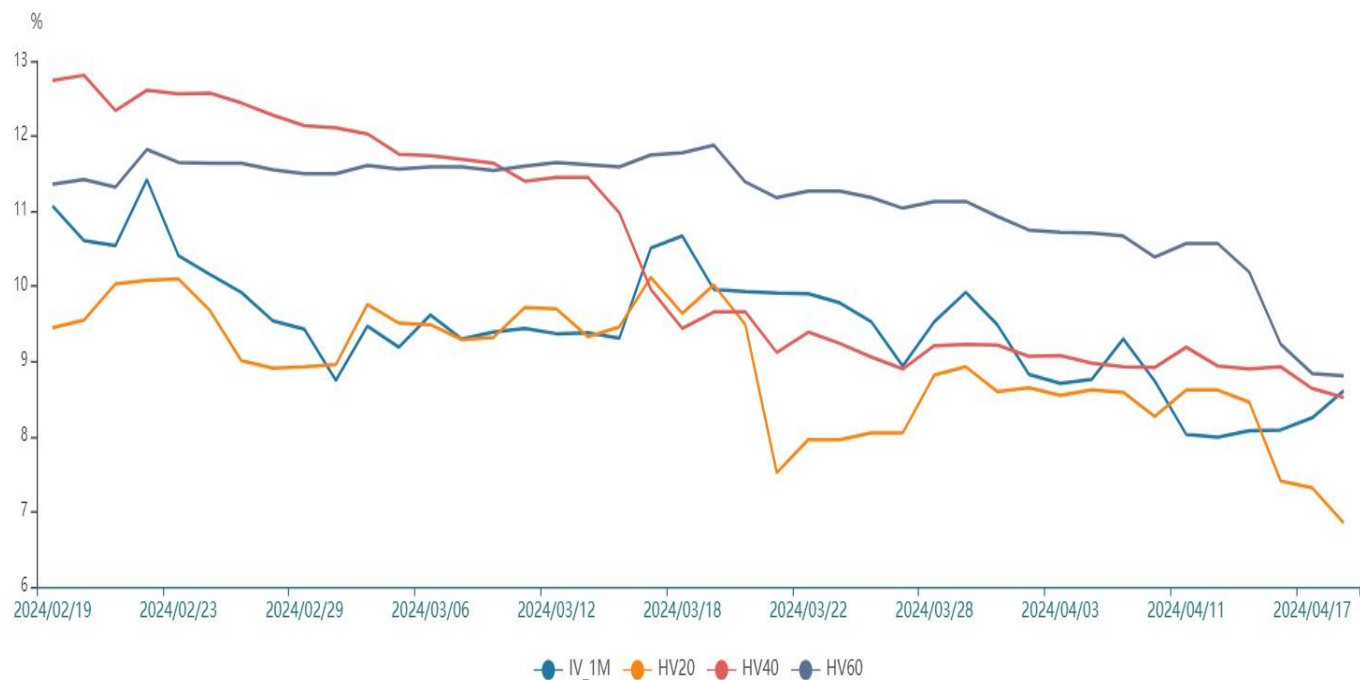


来源：我的农产品网

- 本周（4月11日-4月17日）全国玉米加工总量为68.27万吨，较上周增加2万吨；周度全国玉米淀粉产量为35.91万吨，较上周产量增加0.76万吨；周度开机率为71.00%，较上周升高1.5%。
- 截至4月17日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量123.7万吨，较上周增加5.70万吨，周增幅4.83%，月增幅7.94%；年同比增幅22.96%。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至4月18日，玉米主力2407合约震荡下跌，对应期权隐含波动率为8.61%，较上周7.99%回升0.62%，本周隐含波动率震荡回升，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。