

「2024.12.13」

玉米类市场周报

增储叠加成本支撑 玉米期价小幅回升

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微涨。主力2501合约收盘价为2115元/吨，较上周+26元/吨。
- 行情展望：USDA报告显示，美国2024/25年度玉米库存预估为17.38亿蒲式耳，低于11月的19.38亿蒲式耳，也低于市场预期的19.06亿蒲，报告有所利好，提振美玉米收涨。不过，美玉米集中上市，阶段性供应压力相对较高，且近来巴西和阿根廷频繁降雨，提升了下一年度玉米的产量前，限制其价格表现。国内方面，东北地区中储粮增储持续在市收购，但因吉林、辽宁、内蒙古等地部分地区粮源质量较差，达不到入库标准，深加工企业对毒素等指标限制宽松，市场粮源多流向贸易商和深加工企业，贸易主体以随收随走为主，大规模存粮意愿较弱，深加工企业货源充足，收购价格略有波动。华北黄淮产区基层种植户售粮现象增多，新粮流通加快，贸易商及加工企业采购意愿偏低，集中建库意向不强，导致玉米价格走低，而价格下跌后，种植户惜售情绪有所增强，基层收购量有所下降，深加工企业厂门到货明显下滑，降价幅度开始放缓。盘面来看，在政策利好提振和供应宽松博弈下，玉米低位震荡。
- 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：大连玉米淀粉期货低位震荡，主力2501合约收盘价为2501元/吨，较上周+4元/吨。
- 行情展望：新季玉米上市阶段原料供应宽松，加之行业利润好转，玉米淀粉行业开机率季节性升高，产出压力增加。同时，玉米现货价格偏弱，拖累玉米淀粉现货同步下滑。库存也持续回升。不过，临近元旦春节，下游淀粉用量尚可，整体走货有所提升。截至12月11日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量92.6万吨，较上周下降1.00万吨，周降幅1.07%，月增幅3.12%；年同比增幅34.20%。盘面来看，近日淀粉期价维持低位震荡。
- 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



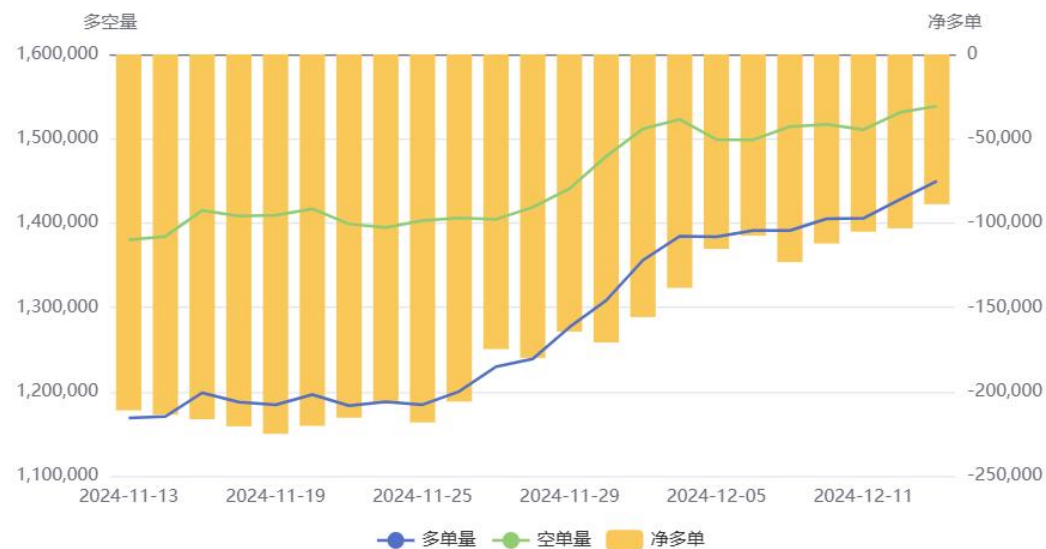
来源：大商所

- 本周玉米期货1月合约低位回升，总持仓量459925手，较上周-273821手。
- 本周玉米淀粉期货1月合约窄幅震荡，总持仓量91160手，较上周-47586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

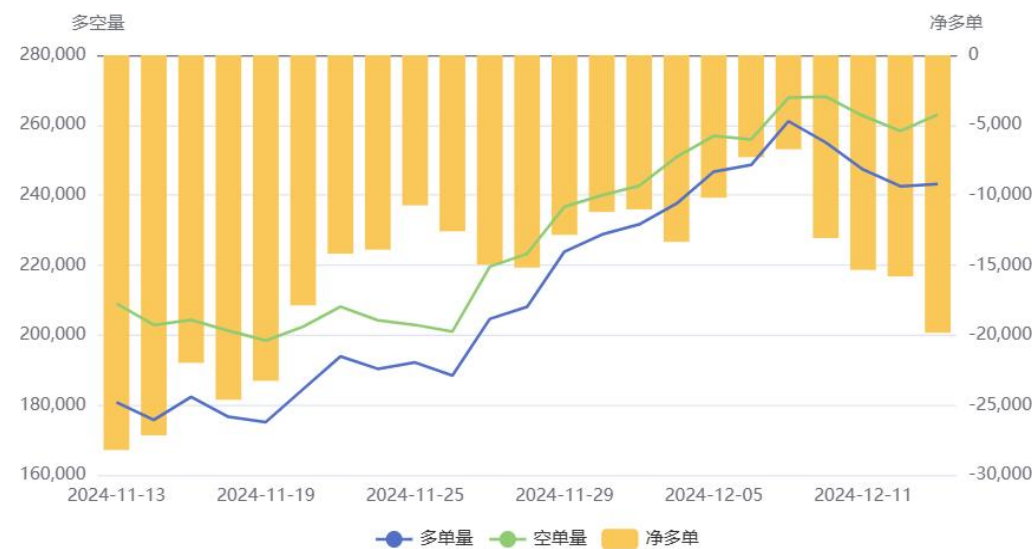
玉米(C)前20持仓量变化



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-88843，上周净持仓为-107534，净空持仓减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-19833，上周净持仓为-7286，净空持仓增加。

玉米及淀粉期货仓单

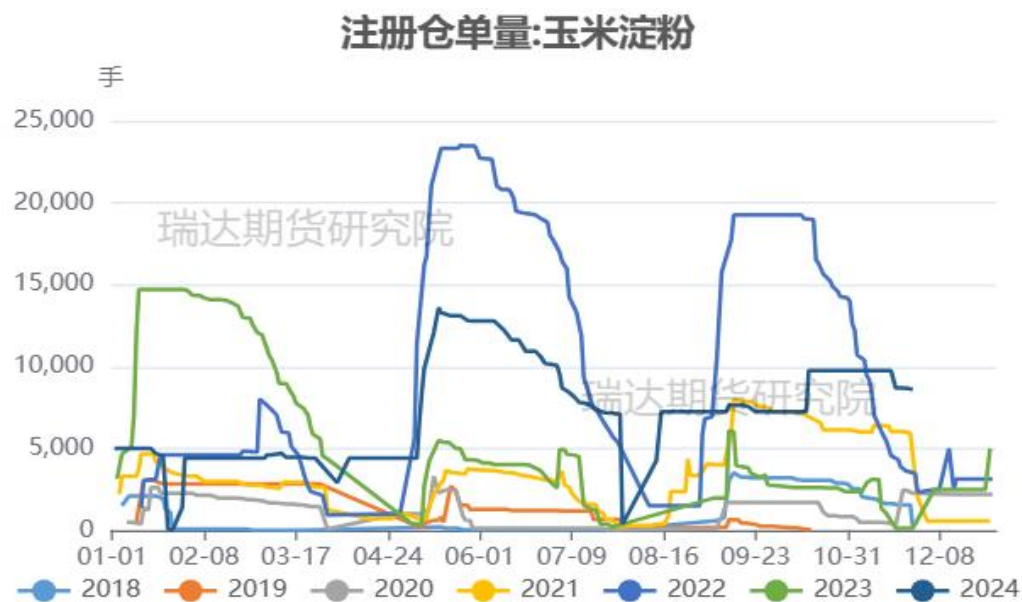
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为78216张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为0张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

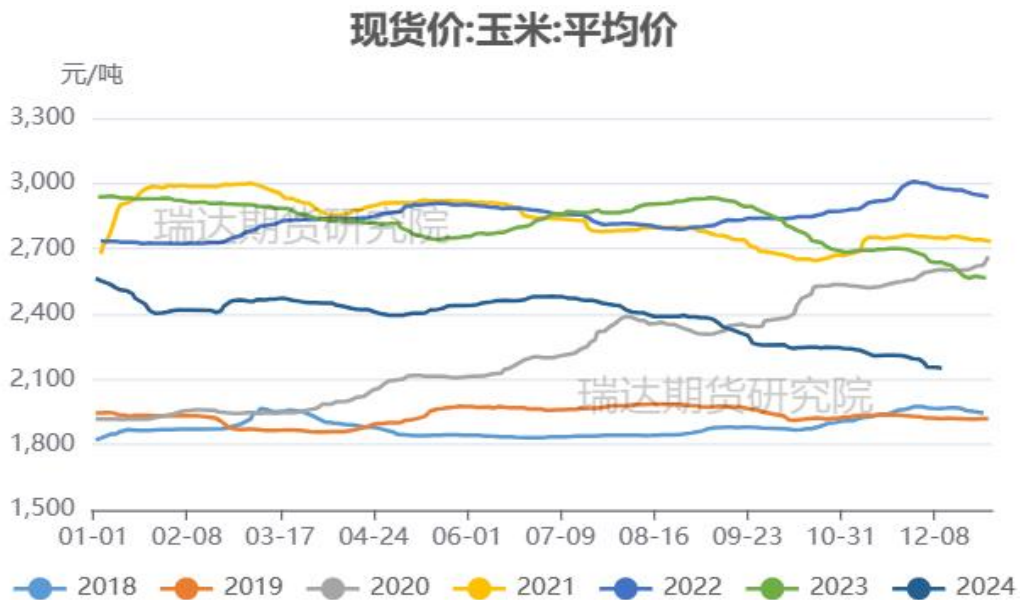


来源: wind

「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2024-12-12,现货价:玉米:均价报2152.35元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约1月期价和现货均价基差报+37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2850元/吨，吉林报2720元/吨，本周现货价格相对平稳。
- 截至周五，玉米淀粉1月合约期价和吉林长春现货基差报219元/吨。

玉米及淀粉期货月间价差变化

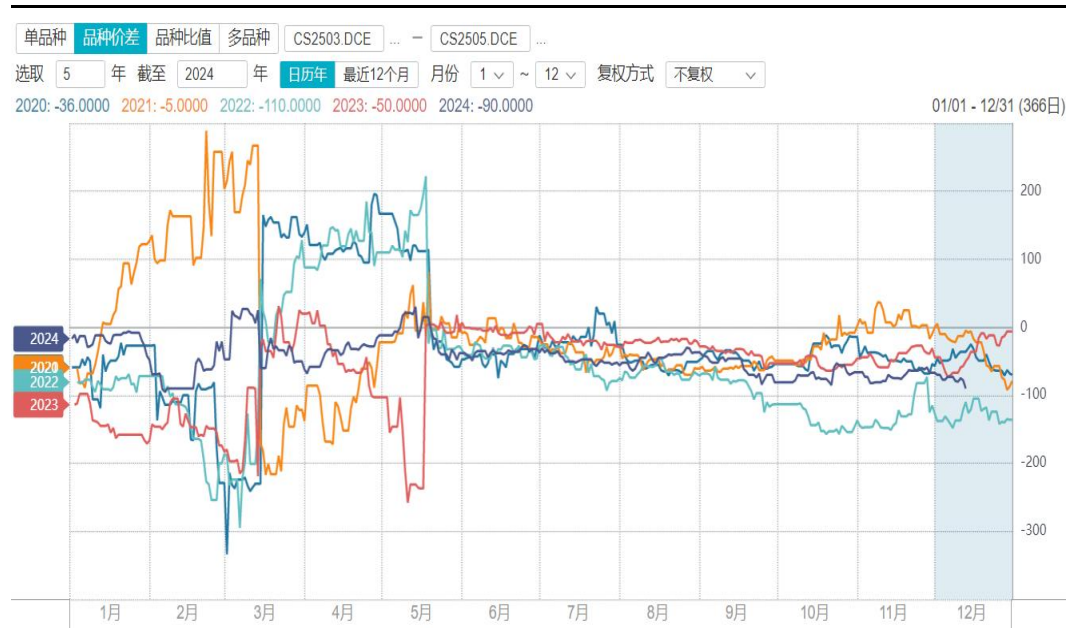
图11、大商所玉米期货3-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米3-5价差报-70元/吨。处于同期最低水平。
- 截至周五，淀粉3-5价差报-90元/吨，处于同期中等水平。

图12、大商所玉米淀粉期货3-5价差走势



来源: wind

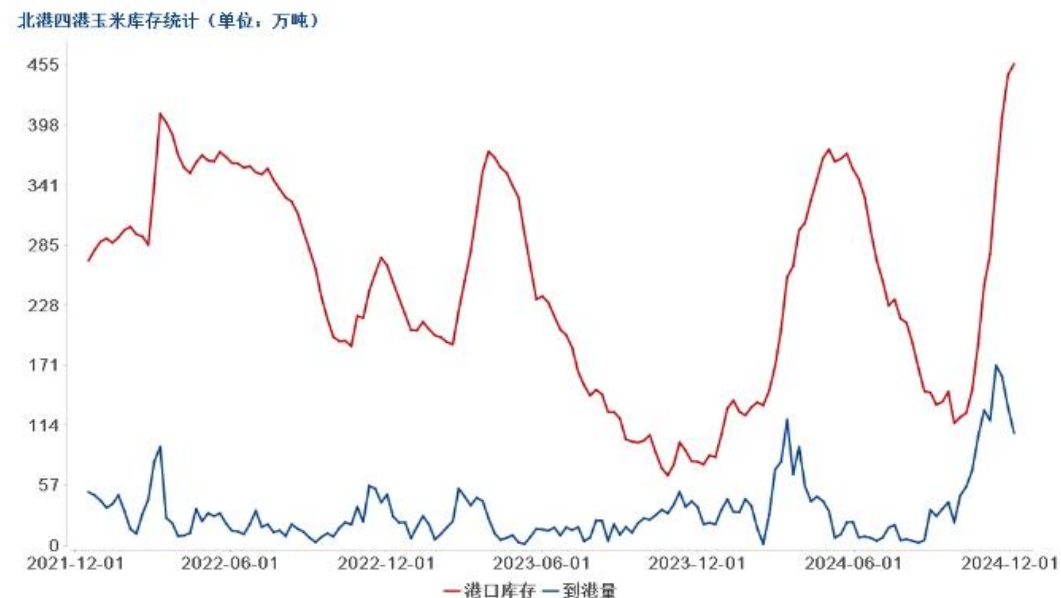
供应端：南北港口玉米库存变化情况

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12月06日，广东港内贸玉米库存共计92.9万吨，较上周增加3.00万吨；外贸库存2.7万吨，较上周减少1.20万吨。北方四港玉米库存共计456.5万吨，周环比增加10.3万吨；当周北方四港下海量共计96.5万吨，周环比增加6.00万吨。

玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货5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350元/吨，2024年第50周，山东玉米与玉米淀粉价差为730元/吨，环比上周升高60元/吨。

替代品价差变化

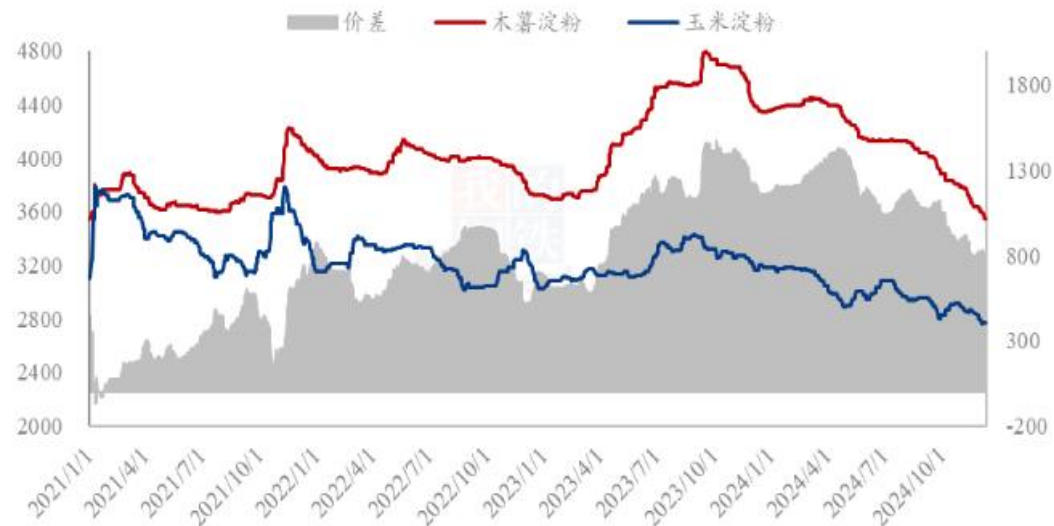
图15、小麦-玉米价差变化



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2024-12-12,现货价:平均价:小麦报2435.06元/吨,现货价:玉米:平均价报2152.35元/吨,小麦-玉米价差报282.71元/吨。
- 2024年第50周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在797元/吨, 环比上周收窄21元/吨。

供应端：主要产区售粮进度跟踪

图18、主要产区售粮进度

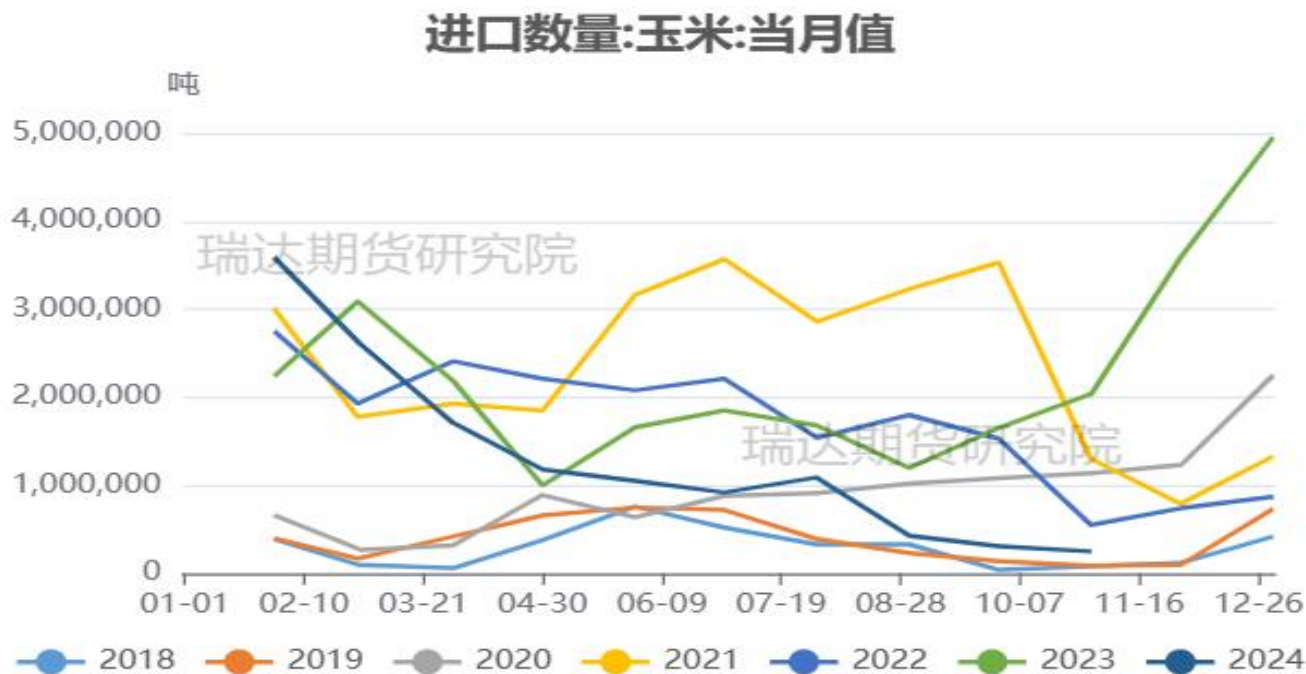
主产区农户售粮进度（截至12月12日）					
省份	2024/12/12	2024/12/5	变化	2023/12/14	同比
黑龙江	26%	24%	2%	29%	-3%
吉林	22%	18%	4%	15%	7%
辽宁	49%	48%	1%	44%	5%
内蒙古	23%	21%	2%	24%	-1%
河北	29%	26%	3%	26%	3%
山东	32%	29%	3%	33%	-1%
河南	40%	38%	2%	38%	2%
安徽	39%	37%	2%	33%	6%
山西	32%	28%	4%	46%	-14%
陕西	28%	25%	3%	48%	-20%
甘肃	40%	37%	3%	32%	8%
宁夏	41%	35%	6%	35%	6%
新疆	95%	95%	0%	95%	0%
总进度1	33%	31%	2%	33%	0%
东北	28%	25%	3%	26%	2%
华北	34%	31%	3%	33%	1%
西北	54%	52%	2%	59%	-5%
总进度2	30%	27%	3%	29%	1%

来源：我的农产品网

- 截至12月12日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度33%，较去年持平。全国7个主产省份农户售粮进度为30%，较去年同期偏快1%。

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10月玉米进口总量为25.10万吨，较上年同期204.43万吨减少179.33万吨，同比减少87.72%，较上月同期31.31万吨环比减少6.21万吨。

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

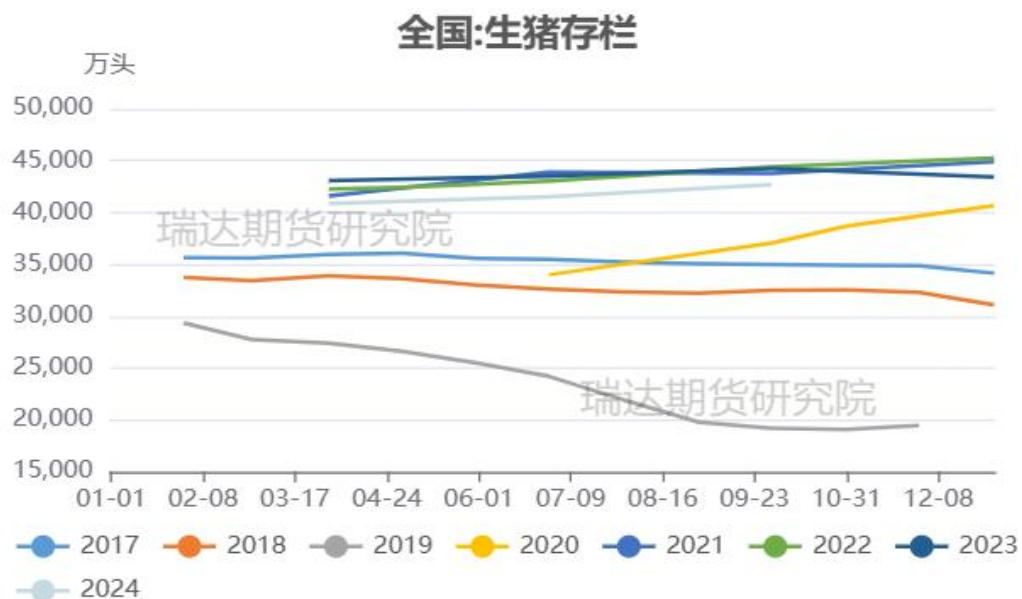


来源：我的农产品网

- 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12月12日，全国饲料企业平均库存30.29天，较上周增加0.43天，环比上涨1.44%，同比下跌0.16%。

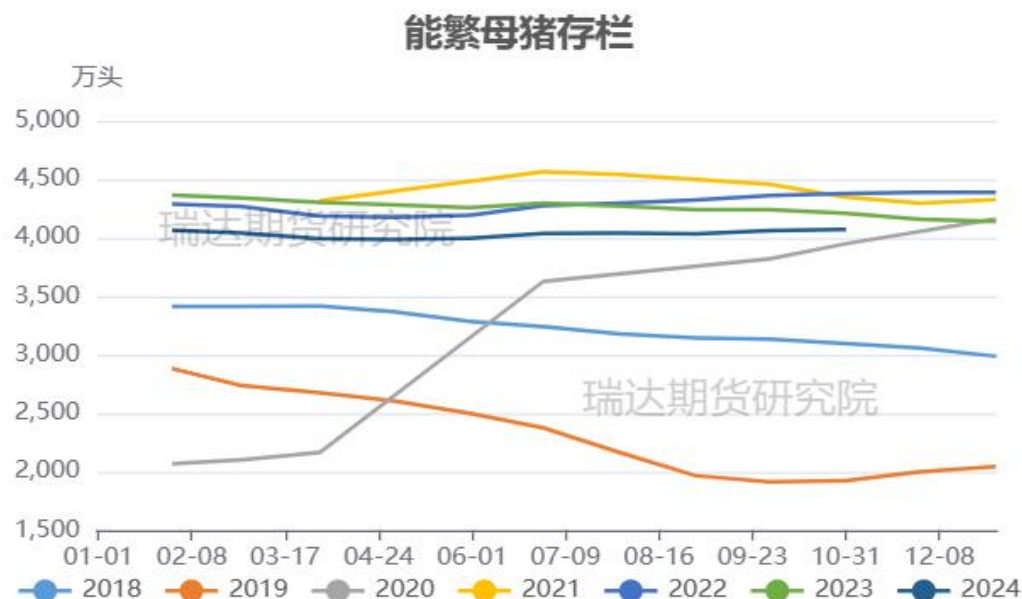
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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，三季度末，全国生猪存栏42694万头，同比减少1535万头，下降3.5%；环比增加1160万头，增长2.8%。截止10月末，能繁母猪存栏4073万头，同比增加11万头，环比增长0.3%，同比下降3.2%。

需求端：养殖利润变化

图23、生猪养殖利润



来源：wind

➢ 截至2024-12-06,养殖利润:自繁自养生猪报172.31元/头,养殖利润:外购仔猪报-47.1元/头。

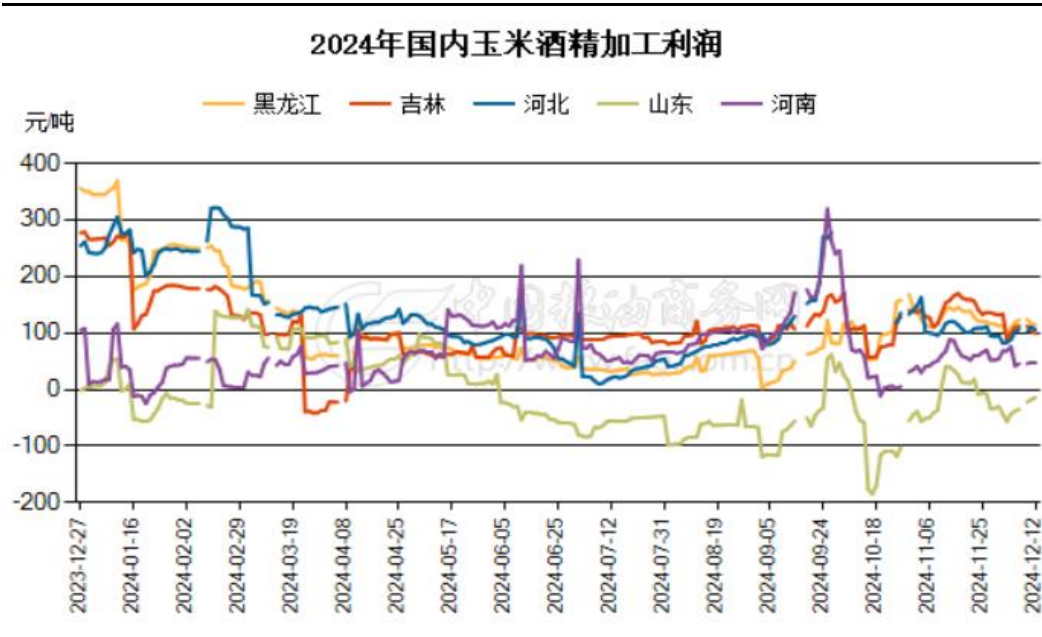
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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2024-12-12,玉米淀粉加工利润:吉林报102元/吨。
- 截止12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99.24元/吨，黑龙江加工利润+114.88元/吨，河南加工利润+47.12元/吨，全国平均加工利润为70.52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12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412.9万吨，增幅3.17%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

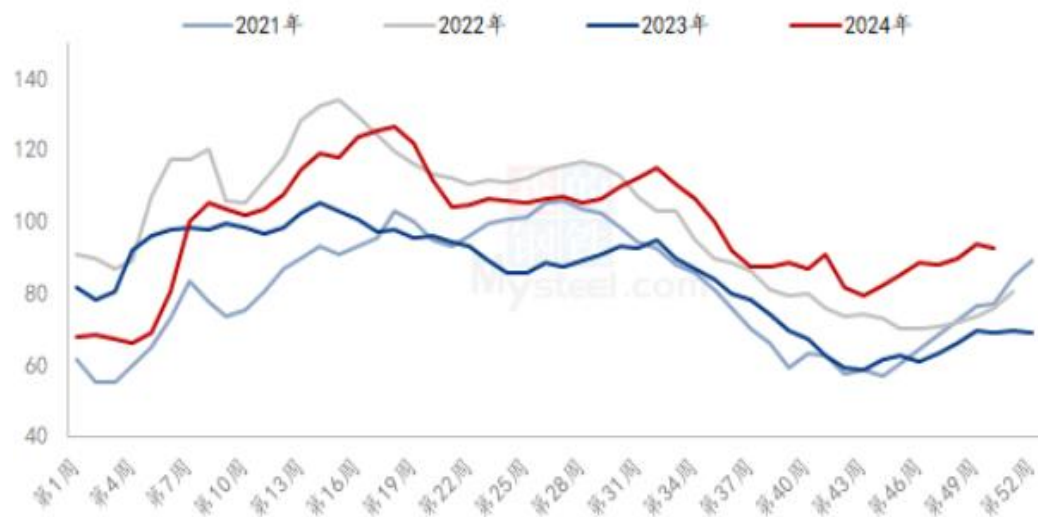
全国60家玉米淀粉企业开机率走势图



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（12月5日-12月11日）全国玉米加工总量为69.19万吨，较上周减少1.05万吨；周度全国玉米淀粉产量为35.8万吨，较上周产量减少0.74万吨；周度开机率为69.21%，较上周降低1.43%。
- 截至12月11日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量92.6万吨，较上周下降1.00万吨，周降幅1.07%，月增幅3.12%；年同比增幅34.20%。

波动率明显回降

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至12月13日，玉米主力2501合约低位震荡回升，对应期权隐含波动率为10.31%，较上周13.96%回落3.65%，本周隐含波动率明显回降，低于20日、40日、60日历史波动率水平。

「代表性企业」

北大荒

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。