

# 「2024.05.10」

## 玉米类市场周报

巴西洪水发酵下 提振玉米期价收涨

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：本周大连玉米期货低位回弹。主力2407合约收盘价为2453元/吨，较上周二+65元/吨。
- 行情展望：近日市场关注美国农业部5月10日(北京周六凌晨)发布5月份供需报告,报告前分析师们平均预计2024/25年度美国玉米产量为148.87亿蒲，比上年的153.42亿蒲减少3%。预测范围从145.78亿到153.42亿蒲。同时，分析师平均预计2023/24年度阿根廷玉米产量为5214万吨，比上月预测的5500万吨低了286万吨，巴西玉米产量为1.224亿吨，比上月预测的1.24亿吨调低160万吨。国内方面，东北地区贸易商库存成本较高，对低价走货持谨慎态度，下游采购需求不强，贸易粮走货速度缓慢，市场购销活动较为清淡。华北黄淮产区基层余粮的减少，种植户售粮积极性不高，市场玉米流通量明显减少，部分贸易商收购积极性较高，持粮主体囤货成本高出货心态偏弱，加工企业厂门到量持续下滑，收购价格继续小幅震荡。盘面来看，本周玉米期价整体有所走强，但国内市场供应压力仍存，短期或以震荡为主。
- 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：大连玉米淀粉期货有所走强，主力2407合约收盘价为2833元/吨，较上周二+56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。不过，渠道与下游集中签单补货，部分厂家淀粉走货良好，行业库存高位转降。截至5月8日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量122.3万吨，较上周下降4.30万吨，周降幅3.40%，月降幅2.63%；年同比增幅28.20%。同时，玉米现货价格小幅上涨，提振淀粉价格同步走强，支撑盘面走势。盘面来看，受玉米走强提振，淀粉期价同步走高。
- 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合约低位回弹，总持仓量708415手，较上周增加-51805手。
- 本周玉米淀粉期货07合约有所走强，总持仓量159066手，较上周增加+24182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-112734，上周净持仓为-13928，净空持仓明显增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-12127，上周净持仓为+6482，净多转为空持仓。

## 玉米及淀粉期货仓单

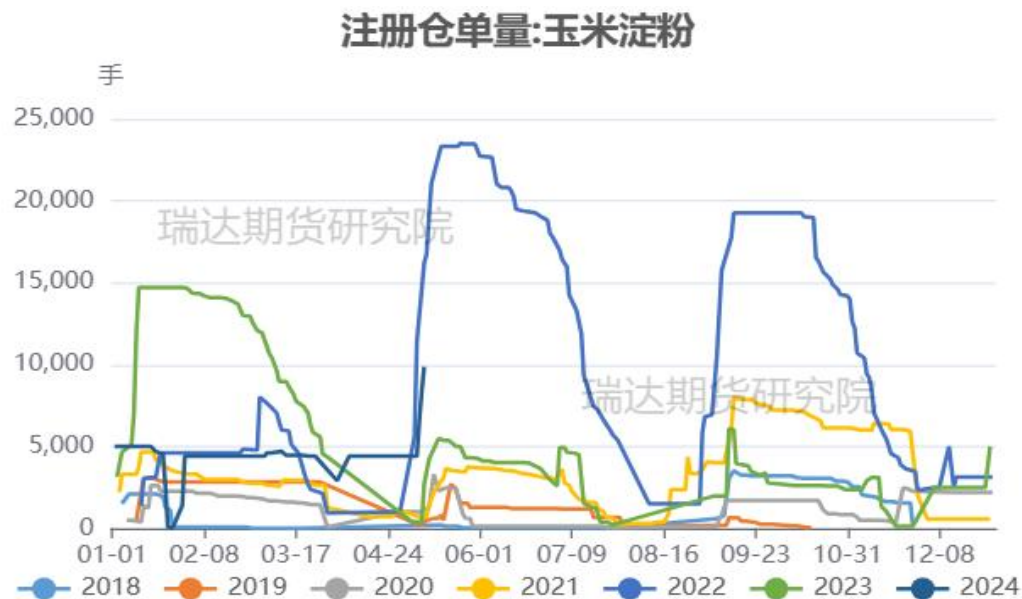
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为90753张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为9860张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

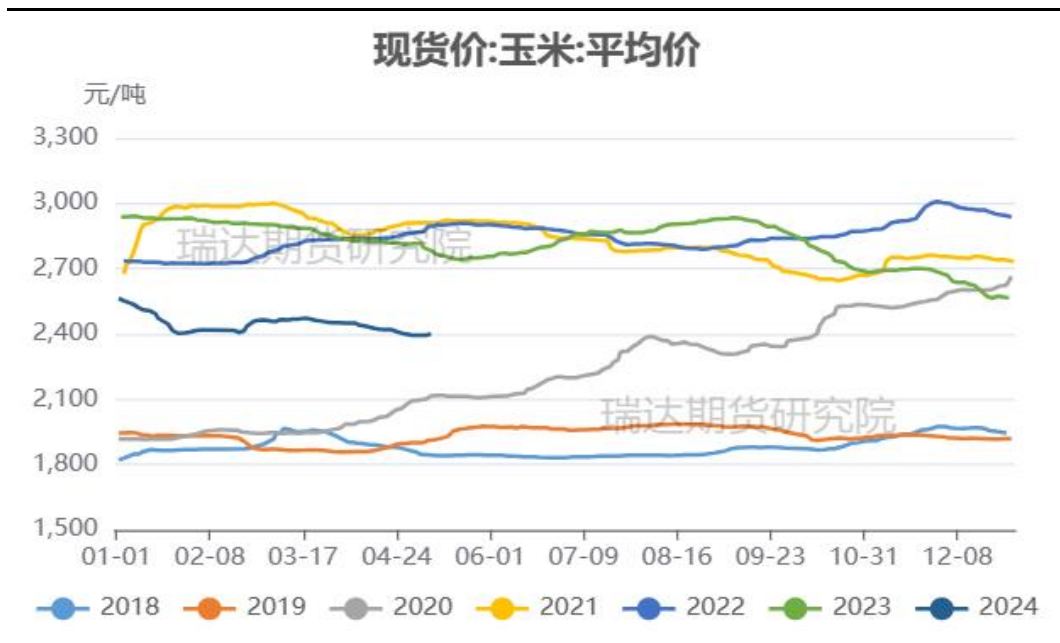


来源: wind

# 「期现市场情况」

## 玉米现货价格及基差走势

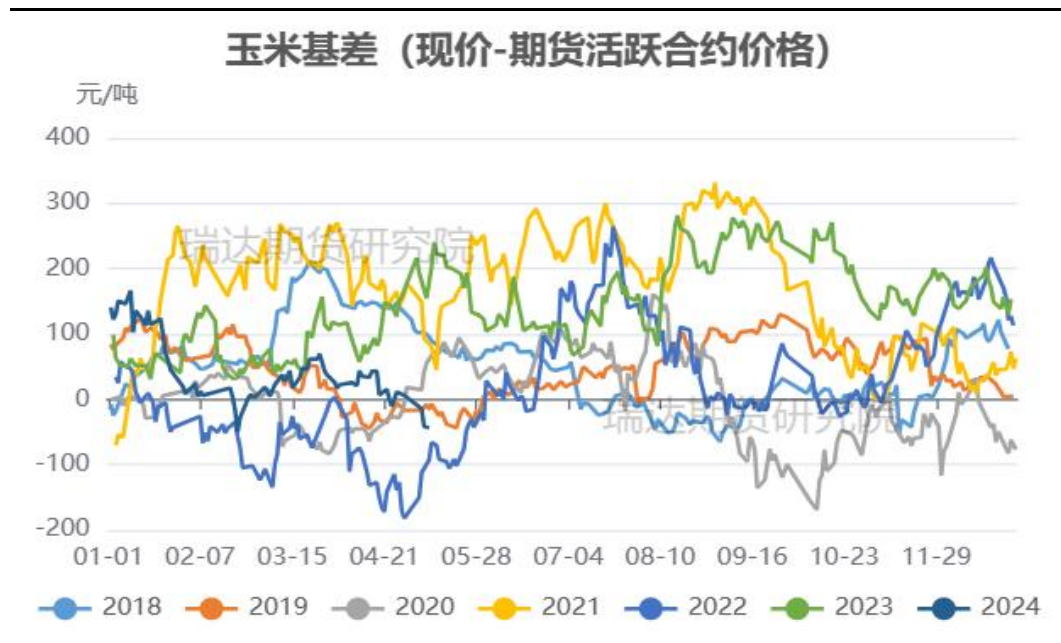
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2024-05-09,现货价:玉米:均价报2402.06元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约期价和现货均价基差报-50元/吨。

图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院



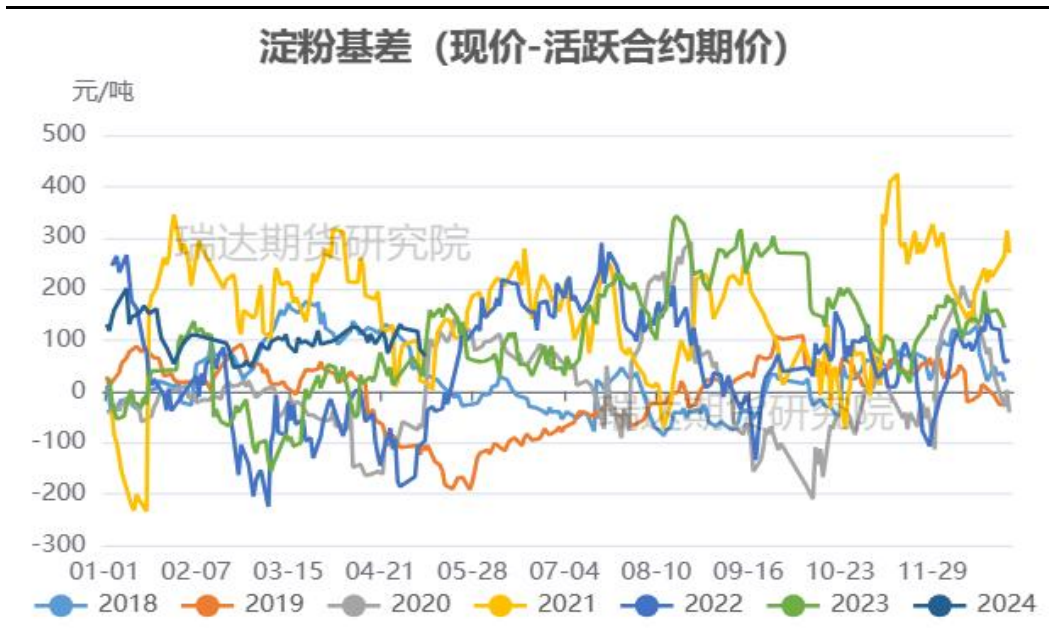
## 淀粉现货价格及基差走势

图9、玉米淀粉现货价格



来源：wind

图10、玉米淀粉基差走势

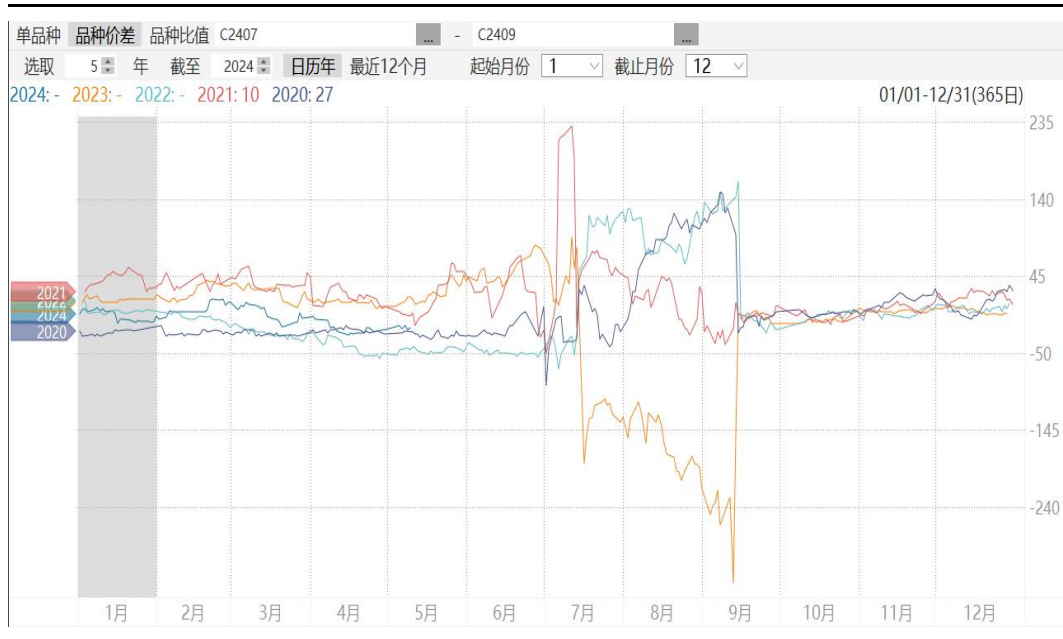


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至周五，玉米淀粉山东报3040元/吨，吉林报3000元/吨，现货价格整体相对平稳。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报167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



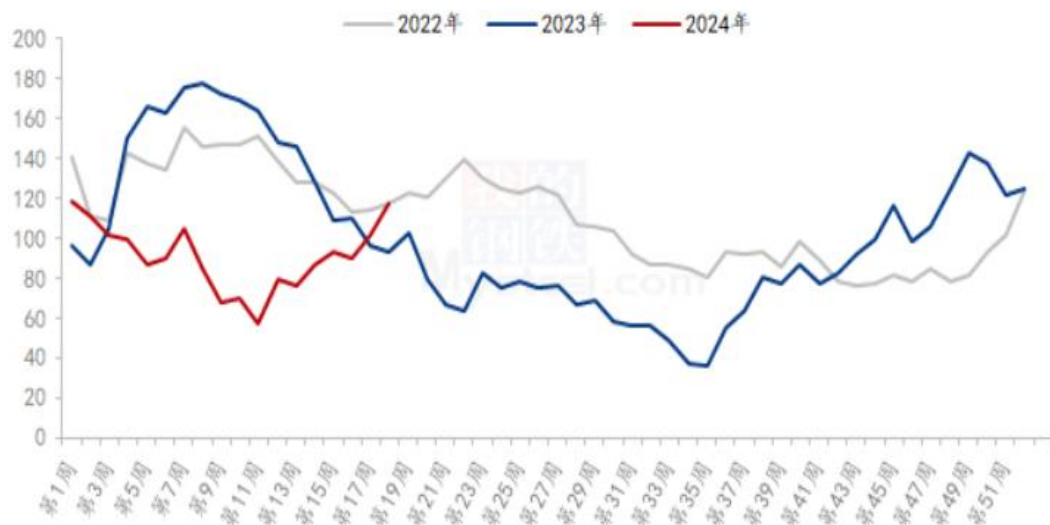
来源: wind

- 截至周五，玉米7-9价差报-19元/吨。处于同期中等水平。
- 截至周五，淀粉7-9价差报-37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05月03日，广东港内贸玉米库存共计68.4万吨，较上周增加5.90万吨；外贸库存49.2万吨，较上周增加10.60万吨。北方四港玉米库存共计375.5万吨，周环比增加8.4万吨；当周北方四港下海量共计24.2万吨，周环比增加2.00万吨。

## 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380元/吨，2024年第19周，山东玉米与玉米淀粉价差为626元/吨，环比上周升高6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2024-05-09,现货价:平均价:小麦报2632.5元/吨,现货价:玉米:平均价报2402.06元/吨,小麦-玉米价差报230.44元/吨。
- 2024年第19周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在1370元/吨, 环比上周收窄34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

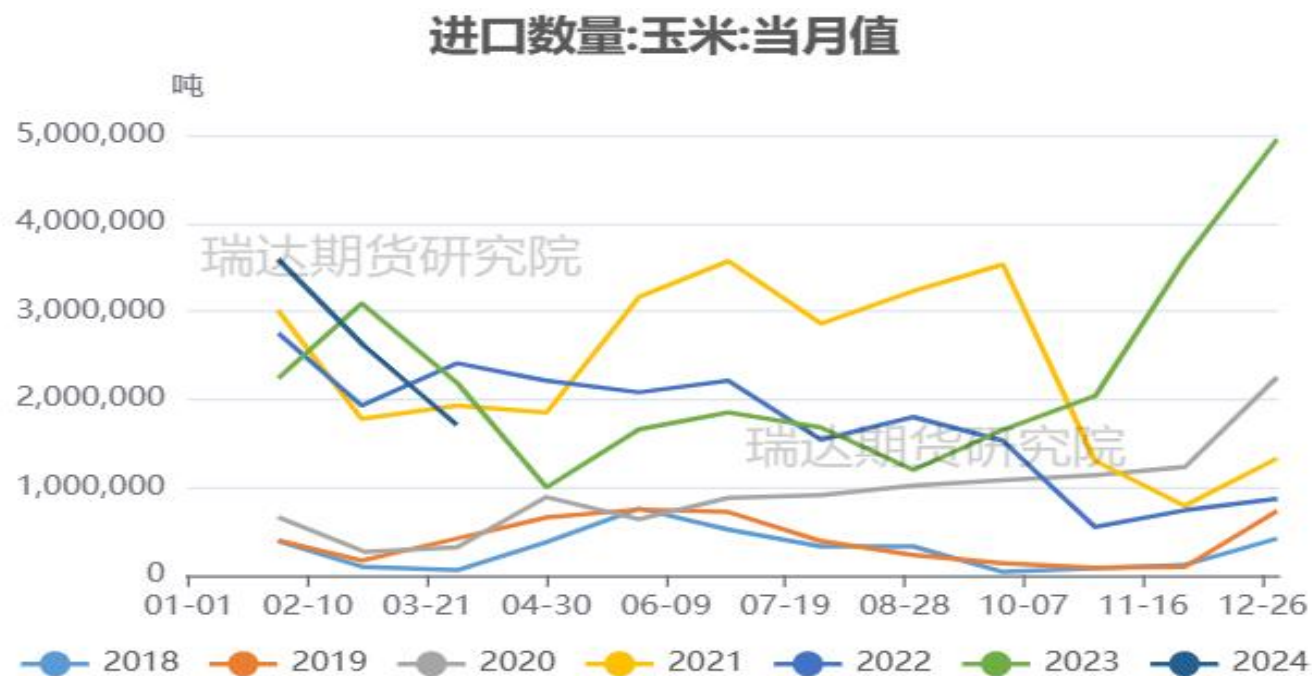
省份	2024/5/9	2024/5/2	变化	2023/5/11	同比
黑龙江	97%	96%	1%	97%	0%
吉林	89%	88%	1%	86%	3%
辽宁	97%	97%	0%	97%	0%
内蒙古	97%	96%	1%	98%	-1%
河北	87%	84%	3%	88%	-1%
山东	91%	89%	2%	92%	-1%
河南	87%	84%	3%	93%	-6%
安徽	83%	80%	3%	92%	-9%
山西	96%	96%	0%	98%	-2%
陕西	97%	97%	0%	99%	-2%
甘肃	98%	97%	1%	99%	-1%
宁夏	97%	96%	1%	99%	-2%
新疆	99%	99%	0%	99%	0%
总进度1	93%	92%	1%	94%	-1%
东北	95%	94%	1%	94%	1%
华北	88%	86%	2%	91%	-3%
西北	98%	97%	1%	99%	-1%
总进度2	92%	91%	1%	93%	-1%

来源：我的农产品网

- 截至5月9日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度93%，较去年同期偏慢1%。全国7个主产省份农户售粮进度为92%，较去年同期偏慢1%。

## 供应端：月度进口到港量

图19、玉米月度进口情况



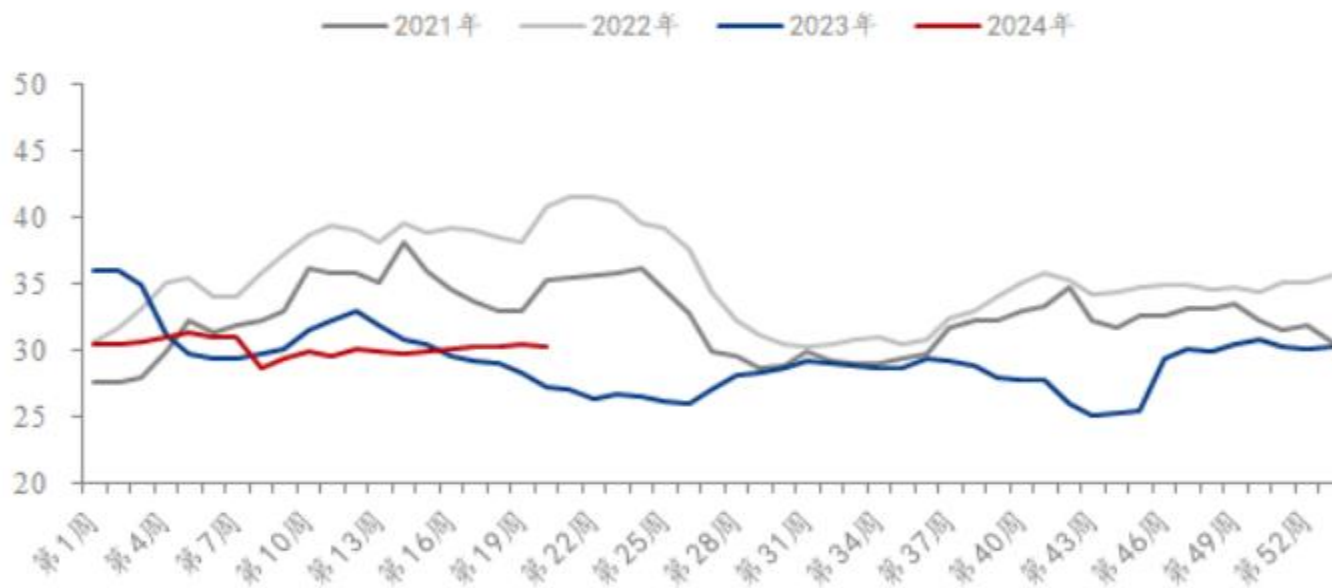
来源：我的农产品网

- 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

全国样本饲料企业玉米库存天数走势



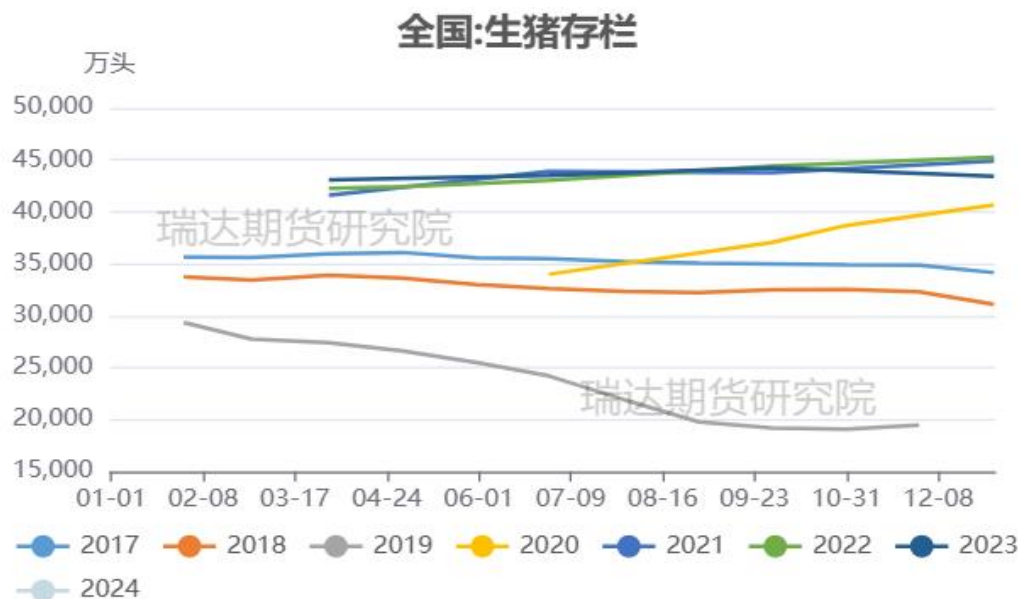
来源：我的农产品网

- 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5月9日，全国饲料企业平均库存30.33天，较5月2日减少0.19天，环比减少0.65%，同比增加11.09%。



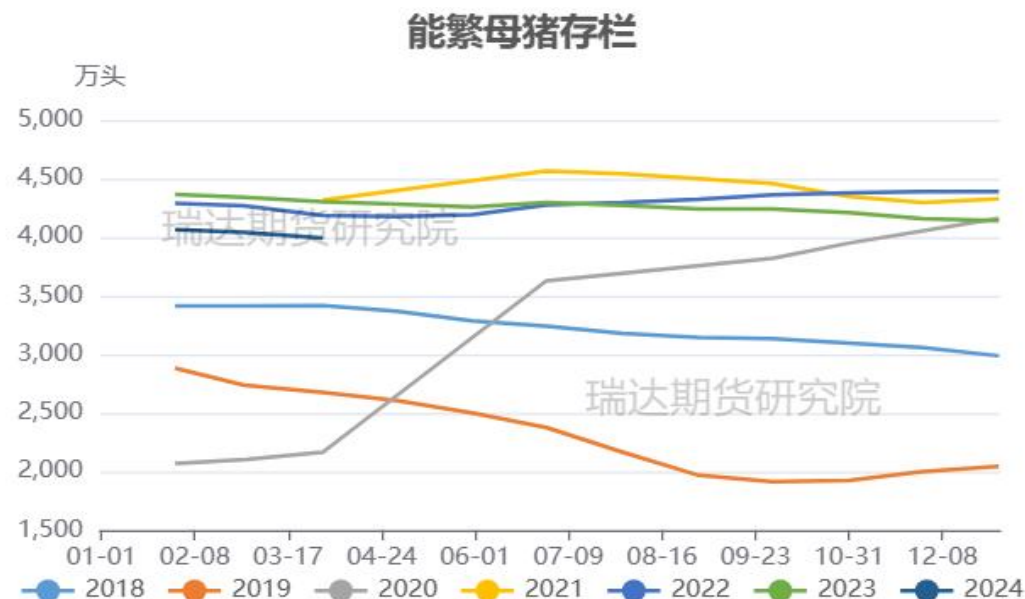
## 需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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2024-05-03,养殖利润:自繁自养生猪报-55.93元/头,养殖利润:外购仔猪报73.6元/头。

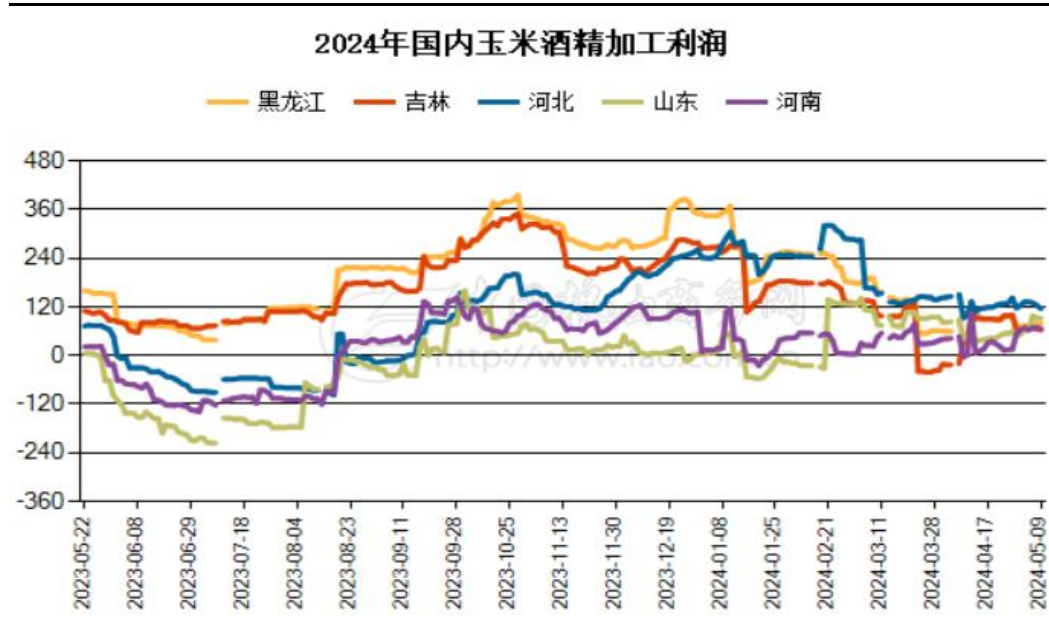
## 需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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

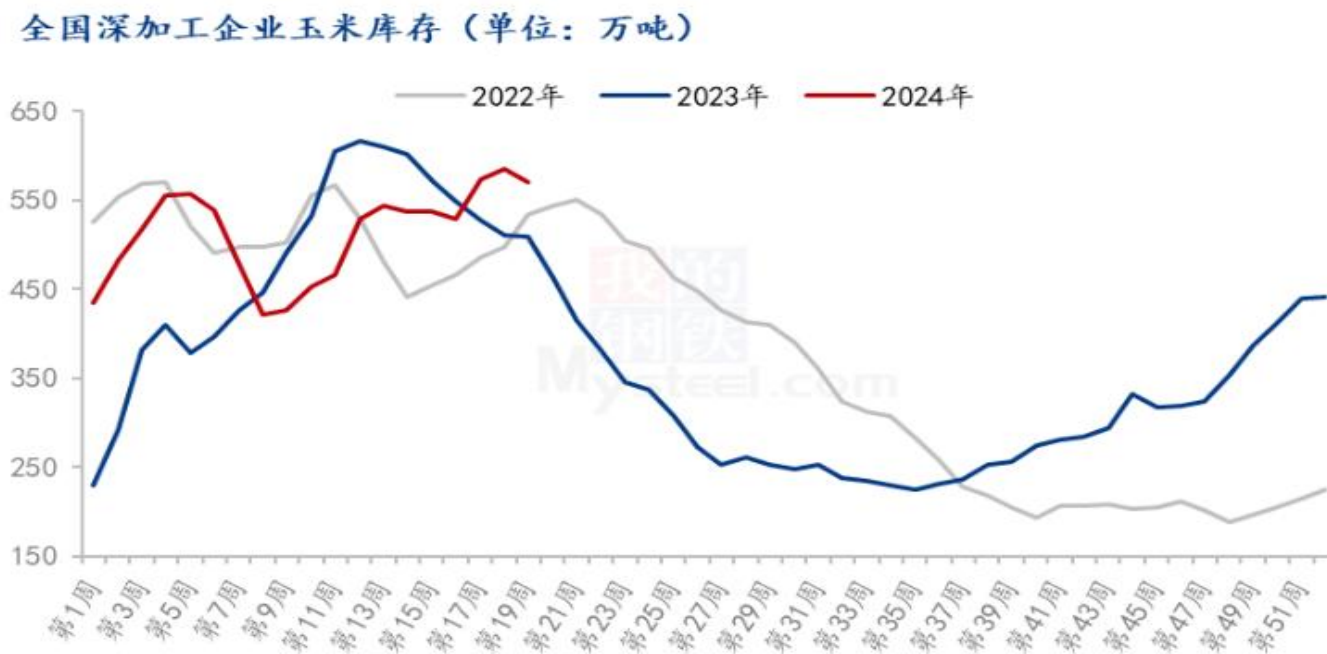


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-05-09,玉米淀粉加工利润:吉林报-33元/吨。
- 截止5月9日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润62.89元/吨，黑龙江加工利润+78.61元/吨，河南加工利润+66.30元/吨，全国平均加工利润为+83.08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



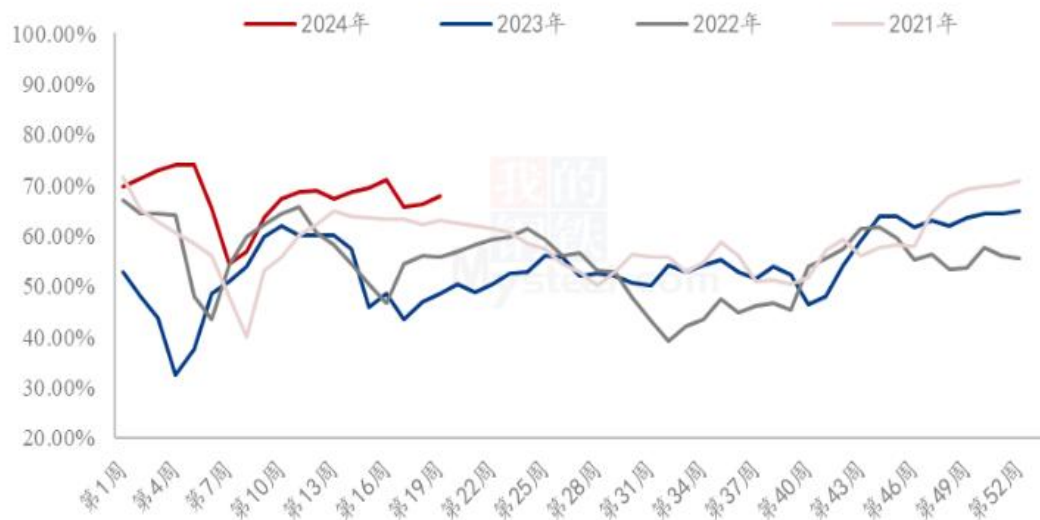
来源：我的农产品网

- 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19周（截至5月8日），加工企业玉米库存总量570.2万吨，降幅2.43%。

## 供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

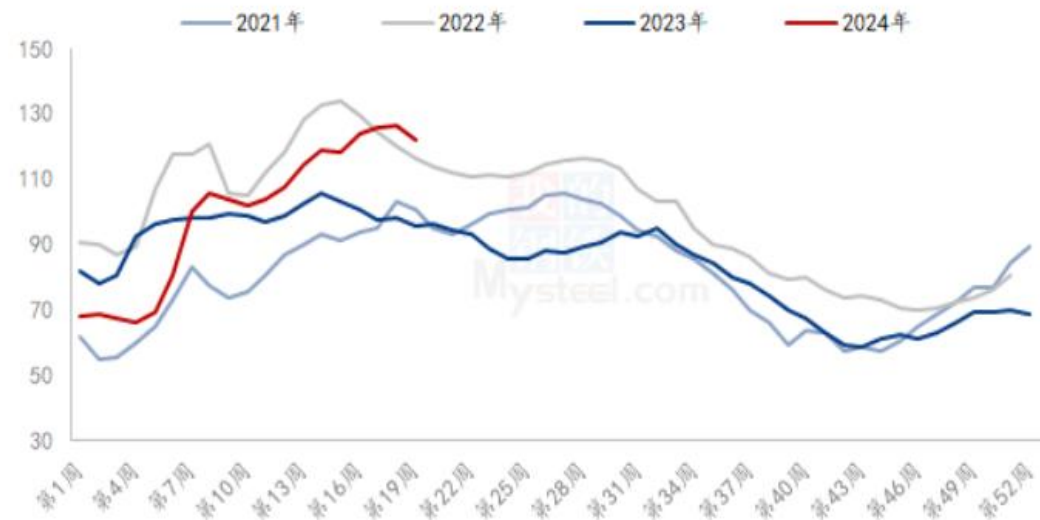
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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）

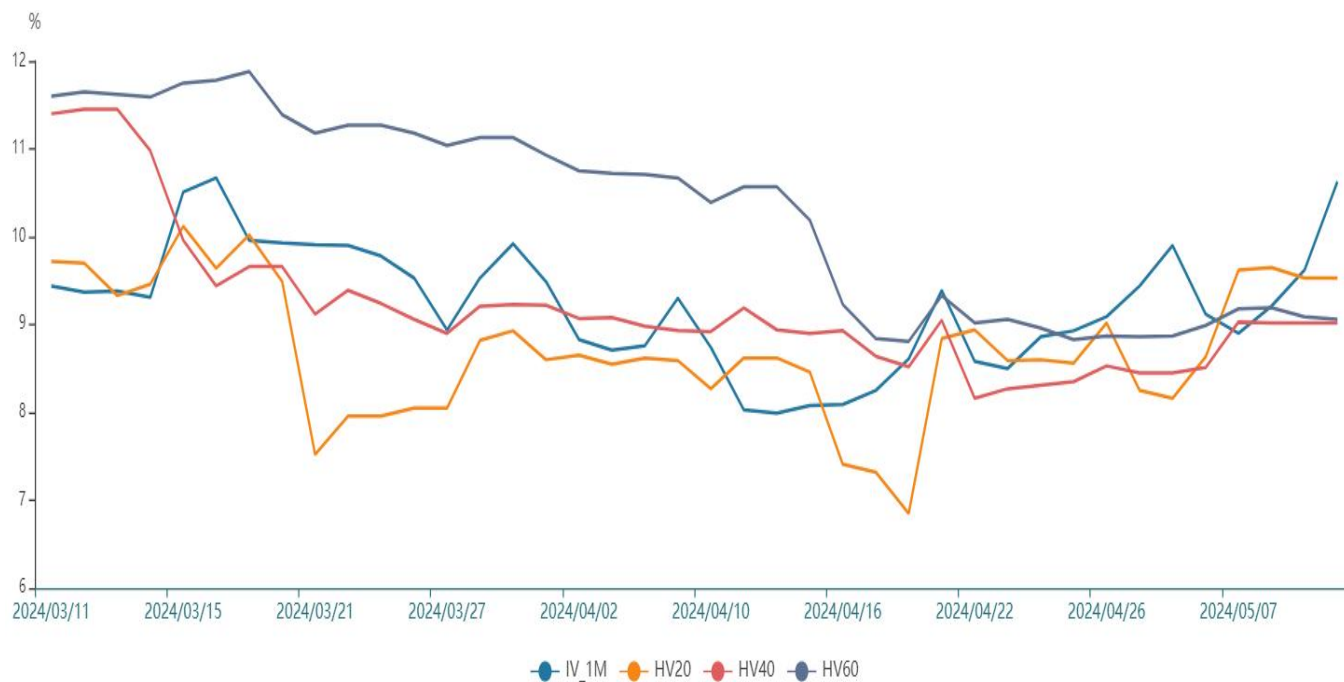


来源：我的农产品网

- 本周（5月2日-5月8日）全国玉米加工总量为66.45万吨，较上周增加0.81万吨；周度全国玉米淀粉产量为34.37万吨，较上周产量增加0.81万吨；周度开机率为67.95%，较上周升高1.6%。
- 截至5月8日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量122.3万吨，较上周下降4.30万吨，周降幅3.40%，月降幅2.63%；年同比增幅28.20%。

## 波动率明显上涨

图29、隐含波动率变化



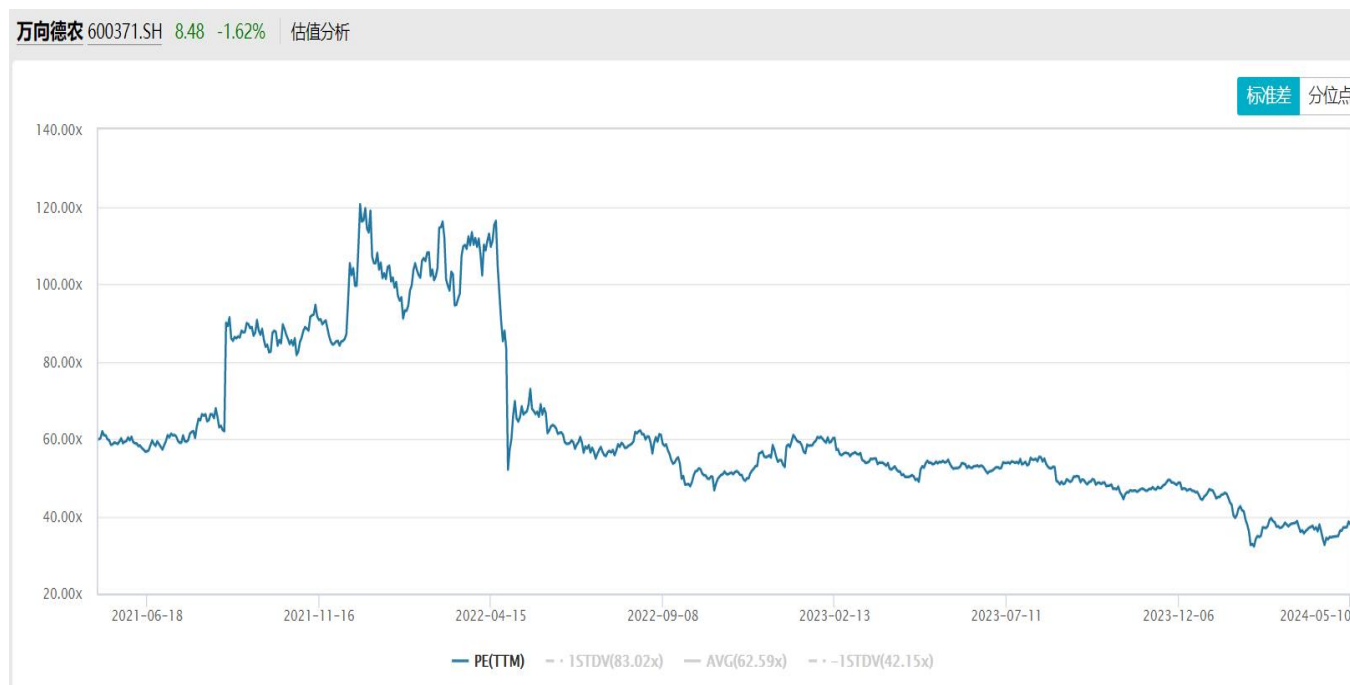
来源: wind

截至5月10日，玉米主力2407合约低位回弹，对应期权隐含波动率为10.63%，较上周二9.9%回升0.73%，本周隐含波动率明显上涨，位于20日、40日、60日历史波动率偏高水平。

# 「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。