

「2024.06.28」

玉米类市场周报

天气扰动新作市场 提振期价偏强震荡

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：本周大连玉米期货窄幅震荡。主力2409合约收盘价为2509元/吨，较上周+44元/吨。
- 行情展望：美玉米种植基本结束，种植初期天气状况良好，优良率较高，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2024年6月23日当周，美国玉米优良率为69%，一如市场预期的69%，前一周为72%，上年同期为50%。短期继续施压美豆价格。后期关注美玉米种植区天气状况，以及29日凌晨USDA发布的播种面积和季度库存报告。国内方面，新作方面，东北产区积温偏低导致春玉米生长缓慢，华北产区夏玉米播种大部分完成，受旱情影响山东、河南等地夏玉米播种较上年明显落后，整体生长进度滞后。天气引发对新玉米减产的担忧，提振现货市场情绪。旧作方面，国内主产区余粮逐渐消耗，玉米供应压力减轻，叠加洪涝天气和积温偏低炒作盘面、政策粮拍卖推迟传闻提振市场情绪，现货市场继续保持震荡偏强走势。盘面来看，在现货走强提振下，近日玉米偏强震荡。
- 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：大连玉米淀粉期货震荡收高，主力2409合约收盘价为2955元/吨，较上周+33元/吨。
- 行情展望：原料玉米偏强，玉米淀粉供应端检修计划逐渐增加，短期内玉米淀粉市场价格相对坚挺。且玉米淀粉检修企业数量增加，加之部分区域继续亏损，行业开机明显下降，供应端压力减弱。不过，近期下游行业签单提货积极性一般，需求暂无增量表现，玉米淀粉行业库存小幅增加。截至6月26日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量106.7万吨，较上周增加1.60万吨，周增幅1.52%，月增幅1.62%；年同比增幅20.70%。盘面来看，近日在玉米走强提振下，淀粉期价同步跟涨。
- 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09合约偏强震荡，总持仓量778093手，较上周增加38226手。
- 本周玉米淀粉期货09合约震荡收高，总持仓量181283手，较上周增加45701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-159434，上周净持仓为-149124，净空持仓有所增加。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-16054，上周净持仓为-16554，净空持仓变化不大。

玉米及淀粉期货仓单

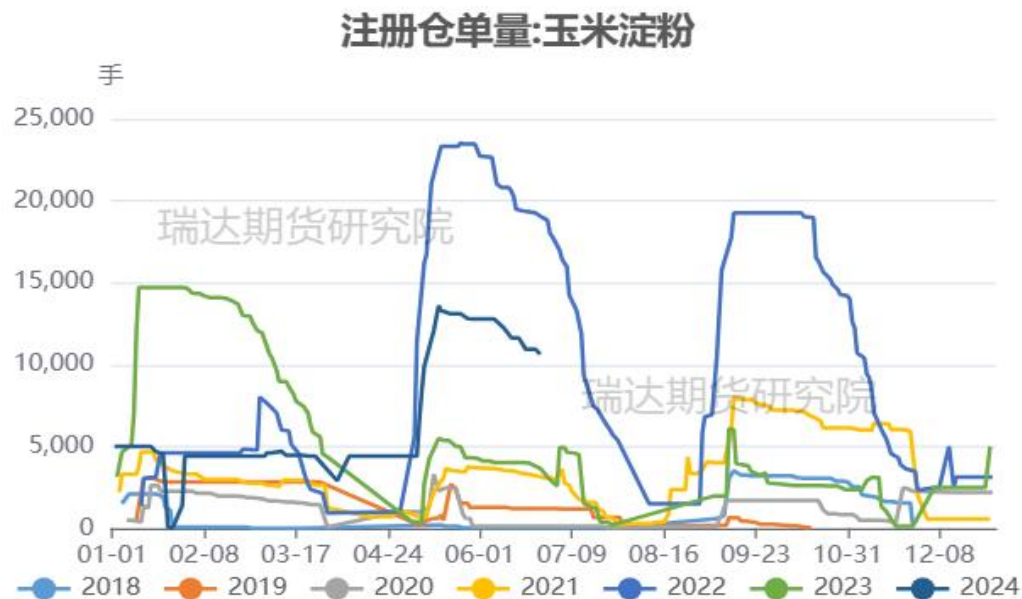
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为81504张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为10194张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

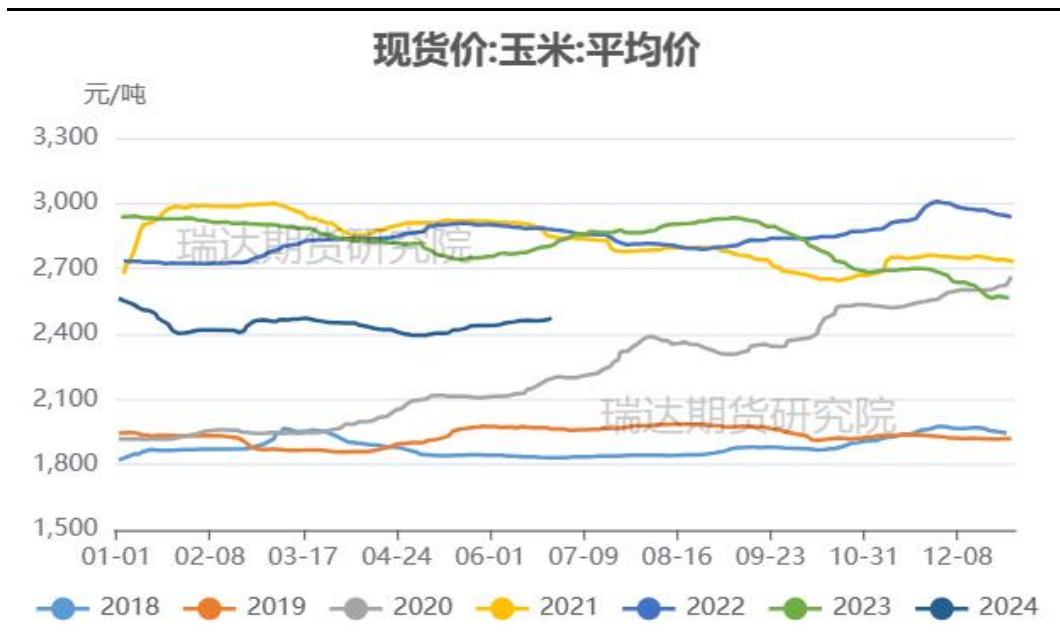


来源: wind

「期现市场情况」

玉米现货价格及基差走势

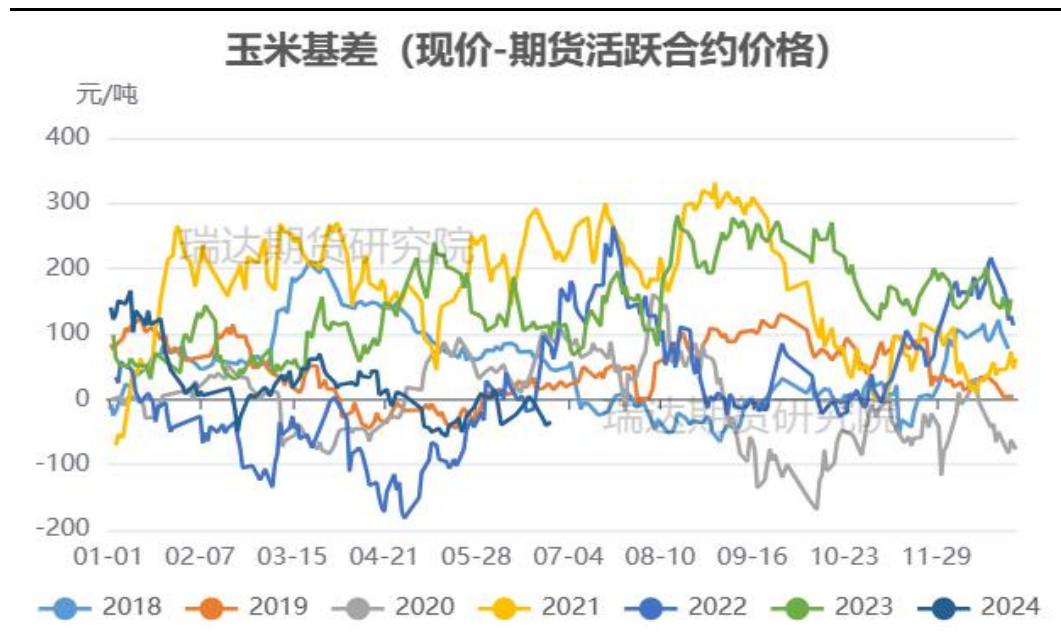
图7、玉米现货价格走势



来源：wind

- 截至2024-06-27,现货价:玉米:均价报2477.45元/吨。
- 截至周五,玉米活跃合约09期价和现货均价基差报-31元/吨。

图8、玉米基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

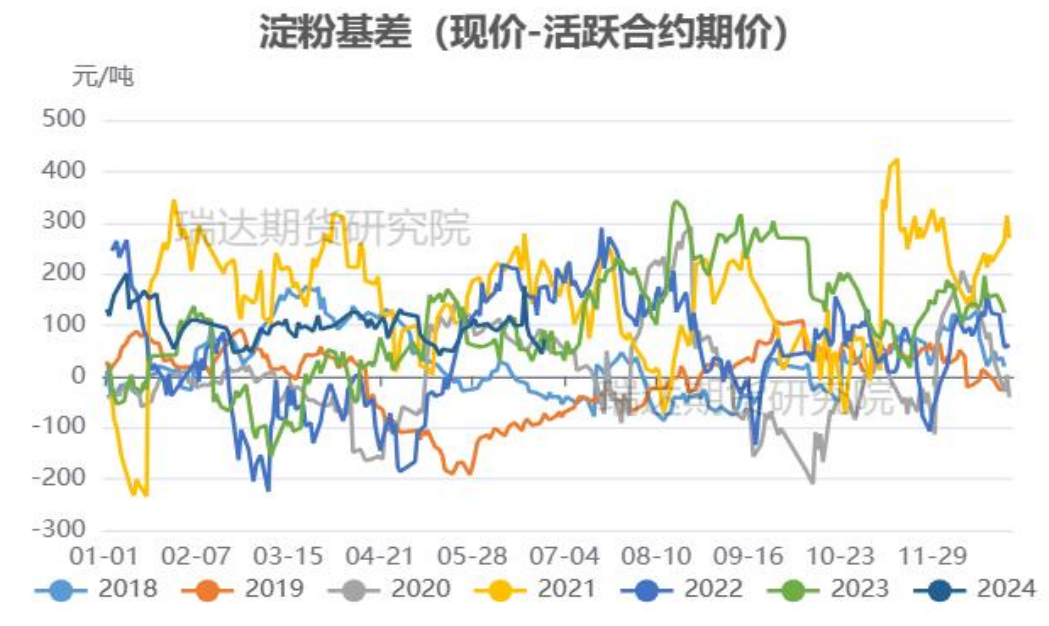
淀粉现货价格及基差走势

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3150元/吨，吉林报3050元/吨，现货价格小幅回升。
- 截至周五，玉米淀粉活跃合约期价和吉林长春现货基差报95元/吨。

玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货9-1价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货9-1价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米9-1价差报93元/吨。处于同期中等偏高水平。
- 截至周五，淀粉9-1价差报96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

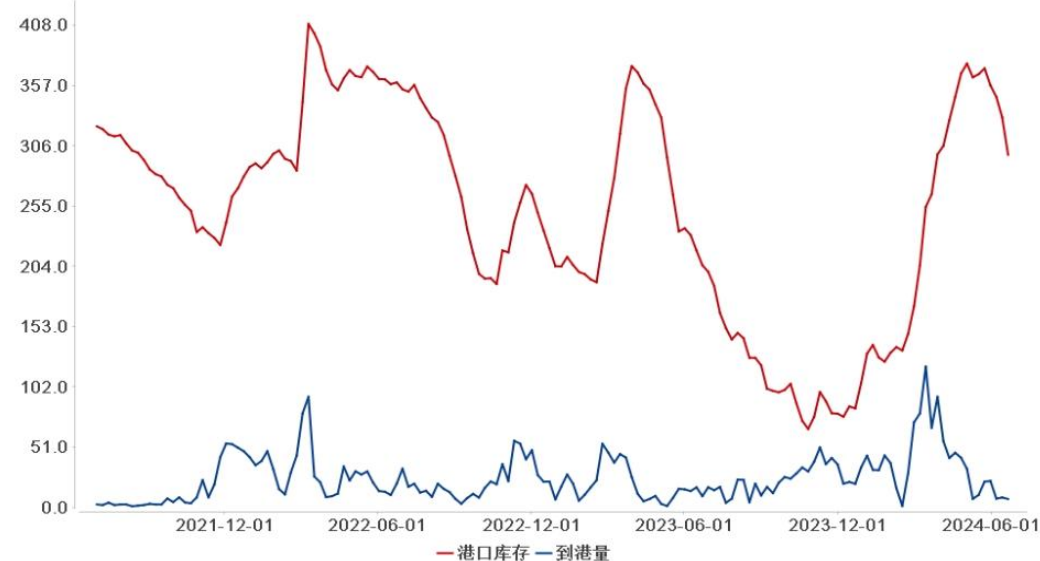
广东港口内外贸玉米库存（单位：万吨）



来源：我的农产品网

图18、北方四港玉米库存

北港四港玉米库存统计（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06月21日，广东港内贸玉米库存共计68.4万吨，较上周减少3.70万吨；外贸库存42.5万吨，较上周增加13.20万吨。北方四港玉米库存共计298.3万吨，周环比减少31.6万吨；当周北方四港下海量共计38.7万吨，周环比增加12.90万吨

玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货09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9月合约价差报446元/吨，截至本周四，山东玉米与玉米淀粉价差为 660 元/吨，环比上周升高 10 元/吨。

替代品价差变化

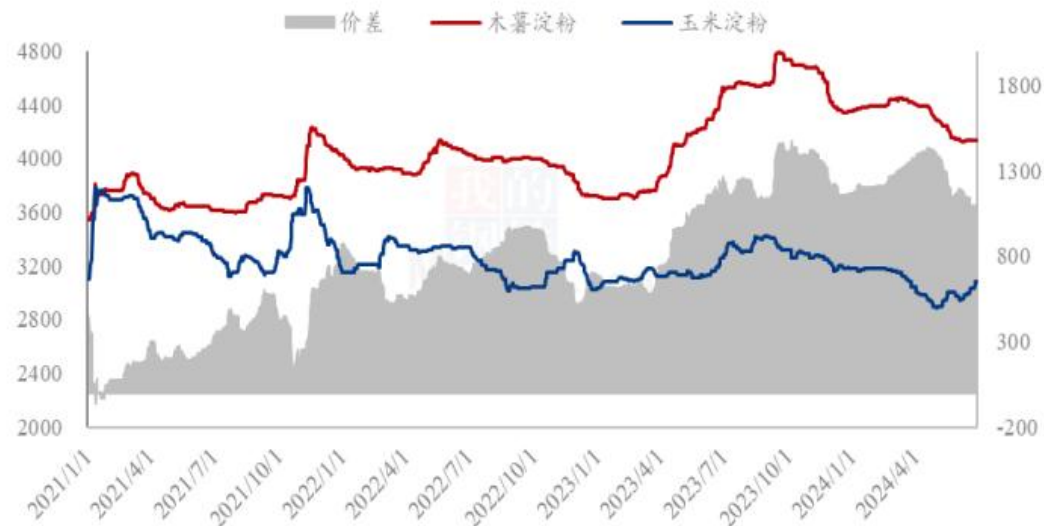
图15、小麦-玉米价差变化



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)



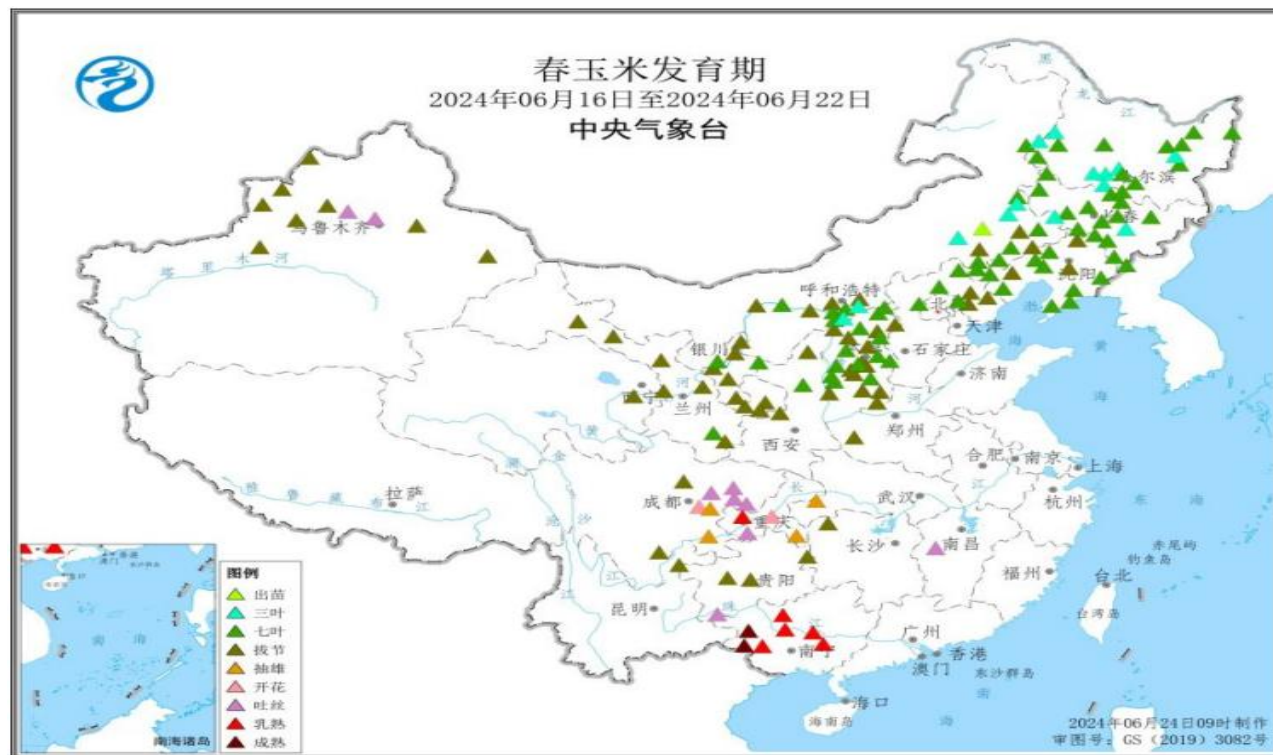
来源: 我的农产品网

- 截至2024-06-27,现货价:均价:小麦报2506.39元/吨,现货价:玉米:均价报2477.45元/吨,小麦-玉米价差报28.94元/吨。
- 2024年第26周,本周木薯淀粉与玉米淀粉价差收窄运行,平均价差1077元/吨,环比上周收窄42元/吨。

「产业链情况-玉米」

供应端：国内玉米生长发育情况

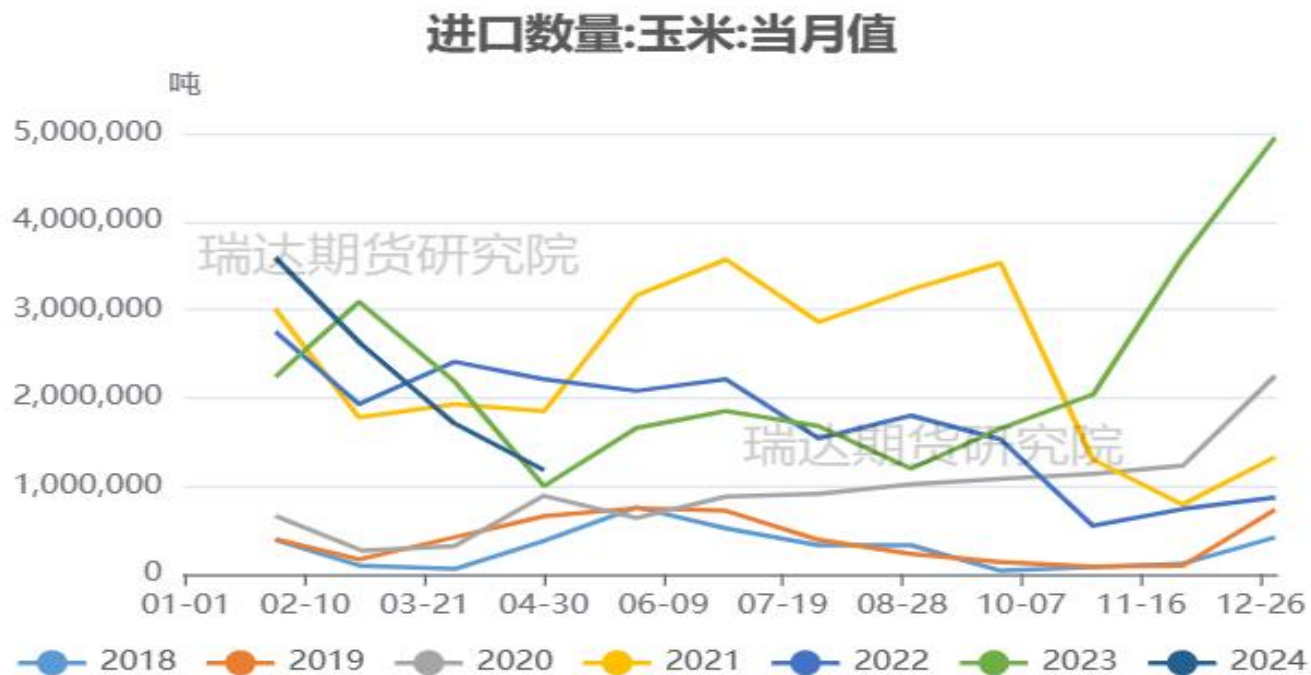
图18、国产玉米发育期



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：我的农产品网

- 中国海关公布的数据显示，2024年5月玉米进口总量为105.06万吨，较上年同期166.26万吨减少61.19万吨，同比减少36.81%，较上月同期117.92万吨环比减少12.85万吨。

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

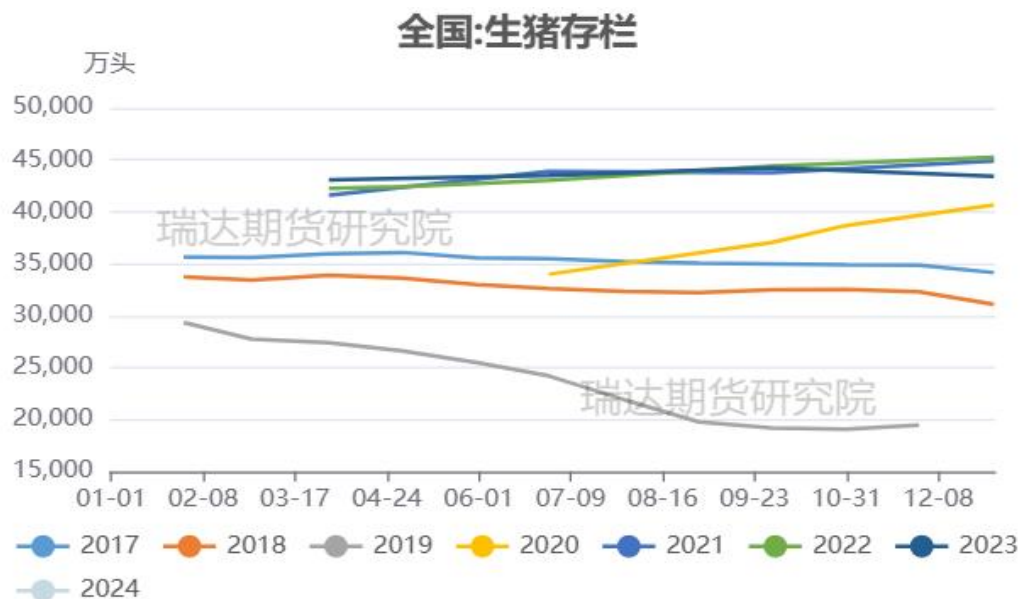


来源：我的农产品网

- 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6月27日，全国饲料企业平均库存31.51天，较6月20日增加0.3天，环比增长0.96%，同比增加16.47%。

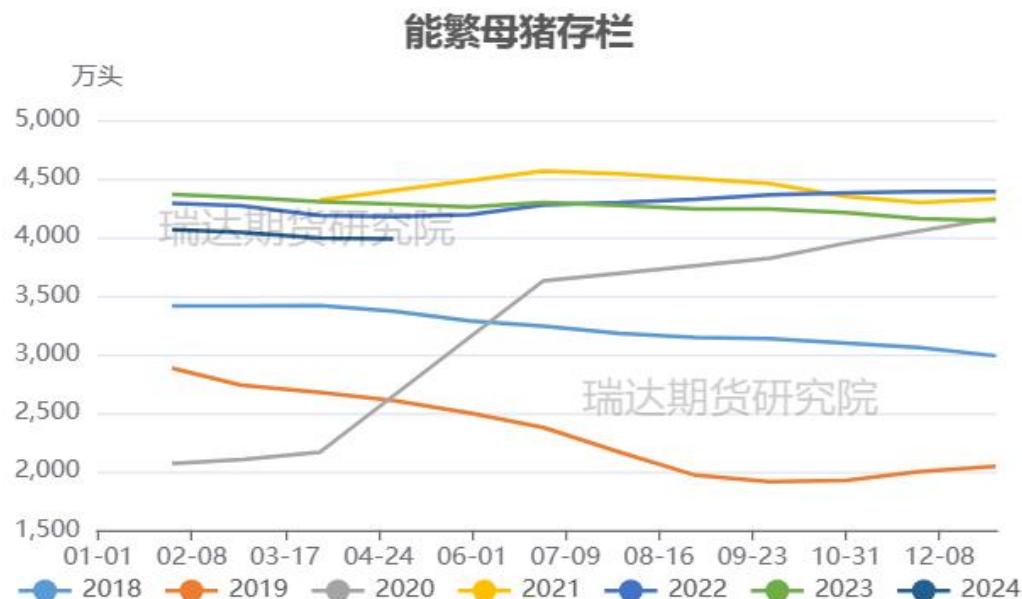
需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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%。截止5月末全国能繁母猪存栏量为3996万头，同比下降6.2%。

需求端：养殖利润有所回暖

图23、生猪养殖利润



来源: wind

➤ 截至2024-06-21,养殖利润:自繁自养生猪报382.68元/头,养殖利润:外购仔猪报366.56元/头。

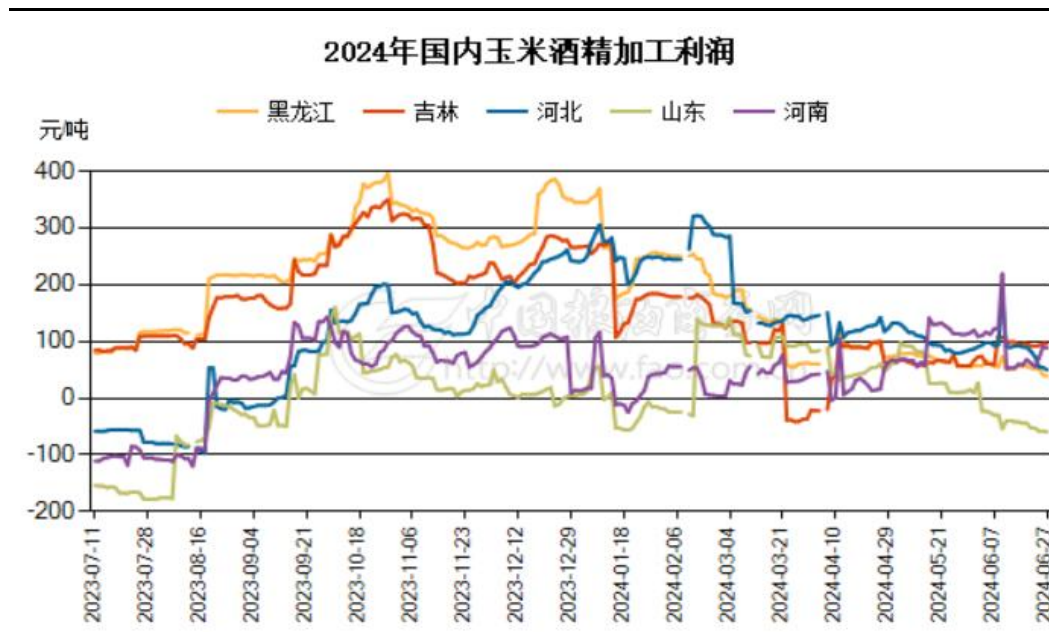
需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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

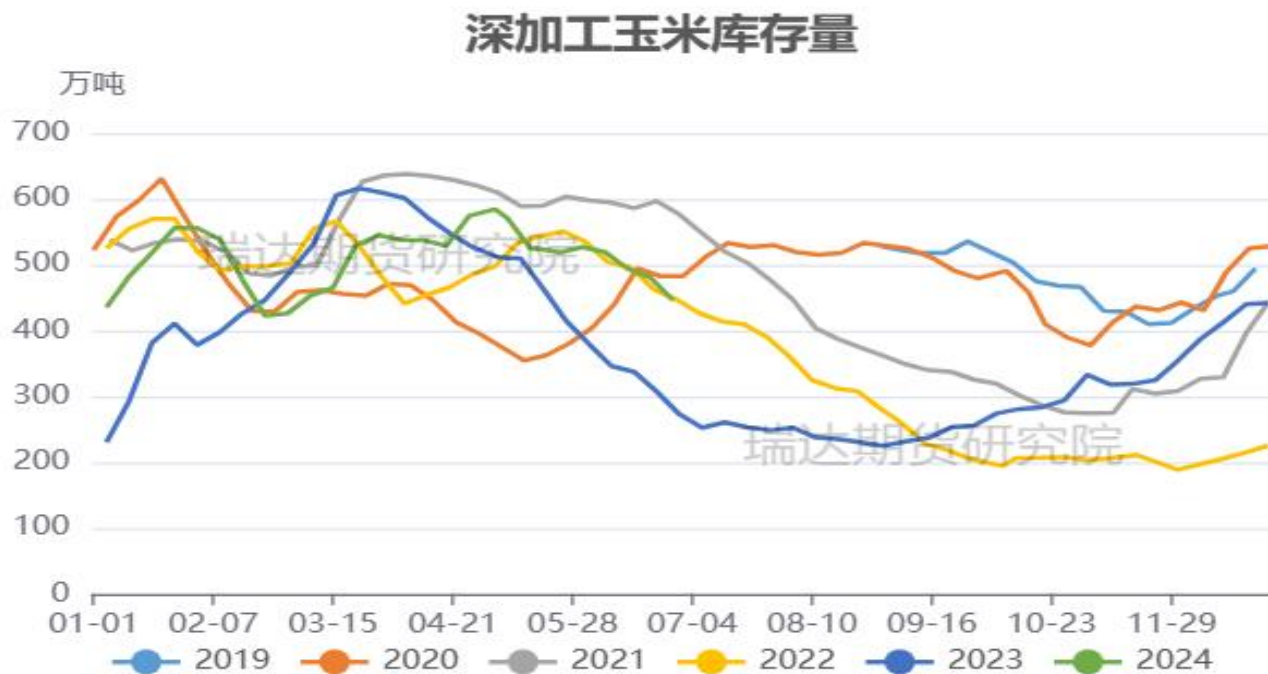


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-06-27,玉米淀粉加工利润:吉林报-50元/吨。
- 截止6月27日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润96.11元/吨，黑龙江加工利润+39.04元/吨，河南加工利润+88.15元/吨，全国平均加工利润为+42.69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



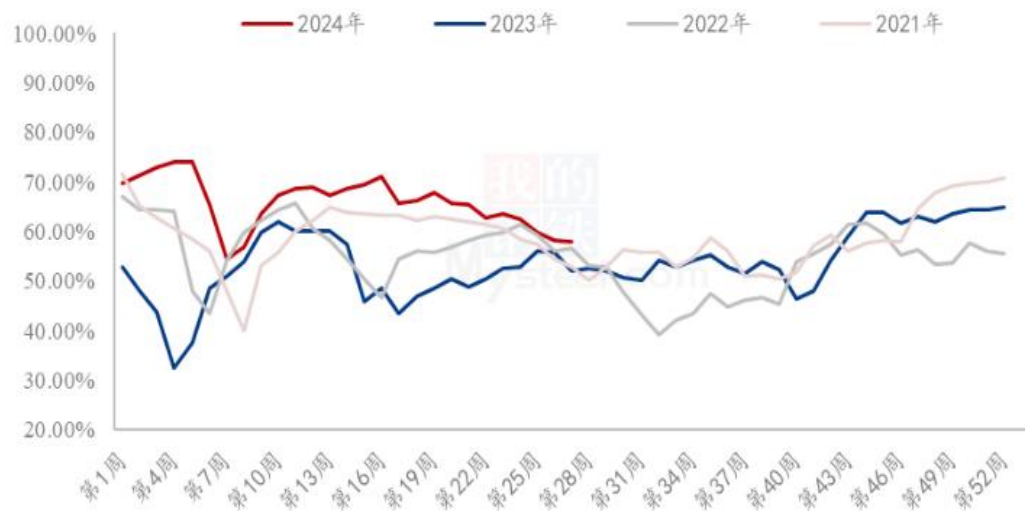
来源：我的农产品网

- 据Mysteel农产品调研显示，截至2024年6月26日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量446万吨，降幅7.22%。

供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

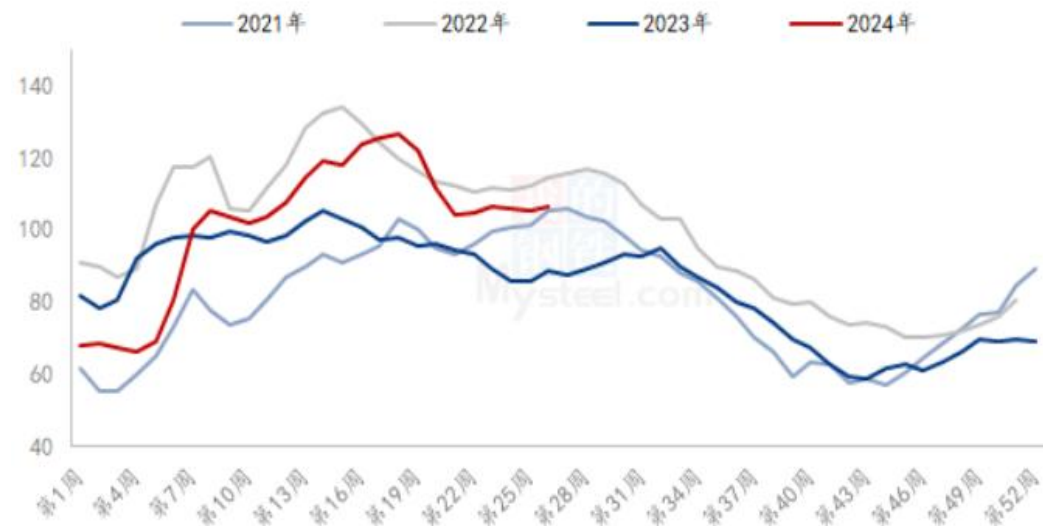
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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（6月20日-6月26日）全国玉米加工总量为59.9万吨，较上周增加0.16万吨；周度全国玉米淀粉产量为29.24万吨，较上周产量减少0.21万吨；周度开机率为57.81%，较上周降低0.42%。
- 截至6月26日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量106.7万吨，较上周增加1.60万吨，周增幅1.52%，月增幅1.62%；年同比增幅20.70%。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至6月28日，玉米主力2409合约震荡收涨，对应期权隐含波动率为8.48%，较上周7.94%回升0.54%，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。