

# 「2024.12.06」

## 玉米类市场周报

市场氛围持续偏弱 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

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：本周大连玉米期货继续下跌。主力2501合约收盘价为2089元/吨，较上周-74元/吨。
- 行情展望：USDA将美国2024/25年度玉米产量和期末库存预估下调，供需格局较上月预估略有好转，提振美玉米市场价格。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，东北地区雨雪天气过后，气温偏高，对潮粮质影响较大，部分粮源出现了明显的霉变情况，中储粮多地增储收购，但是质量要求高，大部分新粮达不到标准，贸易商及深加工企业收购节奏偏缓，对于毒素超标粮源扣量标准趋严，贸易商中长期建库较少，部分企业以执行合同订单采购烘干粮为主，潮粮销售进度偏缓，收购价格继续偏弱。华北黄淮产区新粮源集中在基层种植户手中，气温同比偏高导致新粮霉变略增多，种植户售粮积极性相对较高，持粮主体也对后市信心不强，对潮粮则采取随收随走的策略，对干粮进行低价建仓，收购价格连续下跌。盘面来看，在供应压力下，玉米现货价格偏弱调整，期价也同步下跌，关注后市政策力度。
- 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：大连玉米淀粉期货继续回落，主力2501合约收盘价为2497元/吨，较上周-50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，库存也持续回升。截至12月4日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量93.6万吨，较上周增加3.80万吨，周增幅4.23%，月增幅4.23%；年同比增幅34.68%。同时，近期玉米现货价格连续下跌，拖累玉米淀粉跌幅较大。盘面来看，受玉米市场影响，淀粉期价也维持低位偏弱震荡。
- 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月合约低位继续下跌，总持仓量733746手，较上周-129944手。
- 本周玉米淀粉期货1月合约震荡收低，总持仓量138746手，较上周-9681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

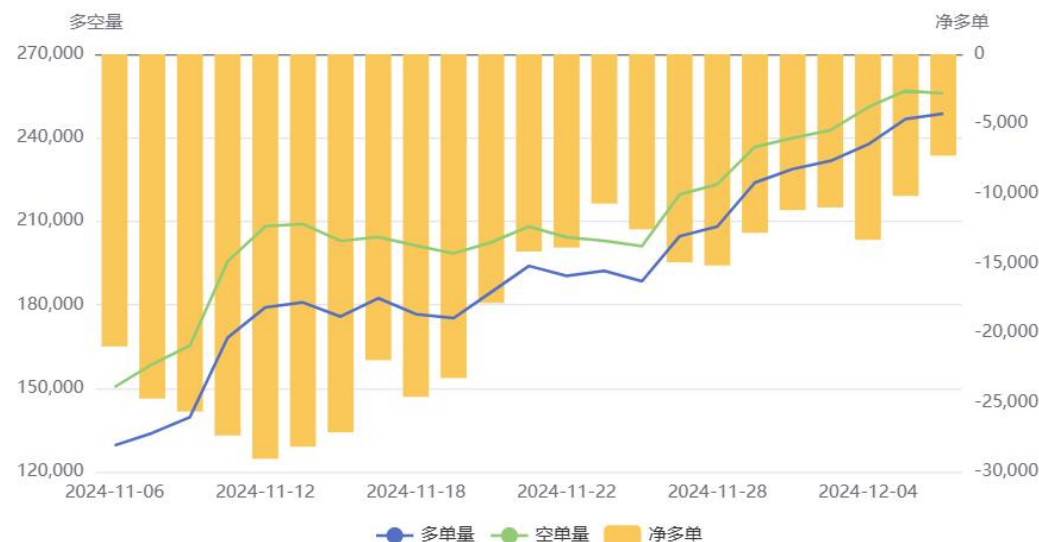
玉米(C)前20持仓量变化



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-107534，上周净持仓为-164435，净空持仓减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-7286，上周净持仓为-12839，净空持仓减少。

## 玉米及淀粉期货仓单

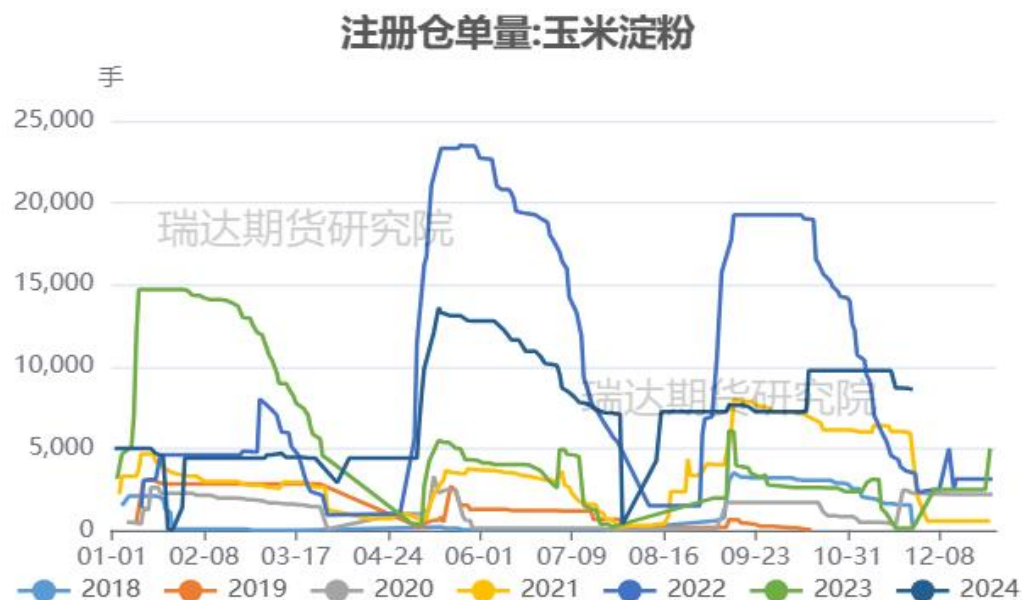
图5、大商所玉米仓单量



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

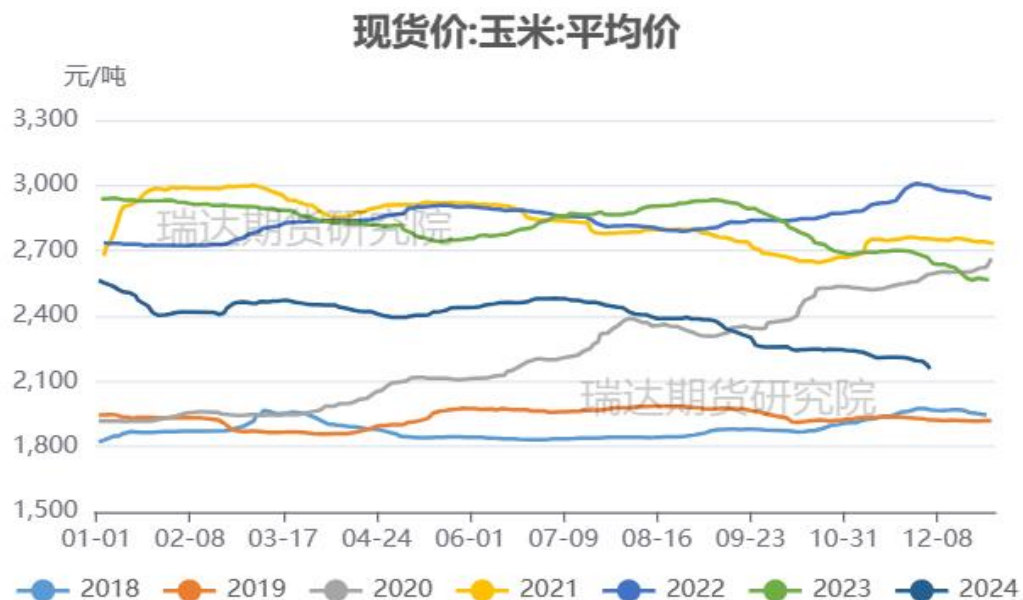


来源: wind

# 「期现市场情况」

## 玉米现货价格及基差走势

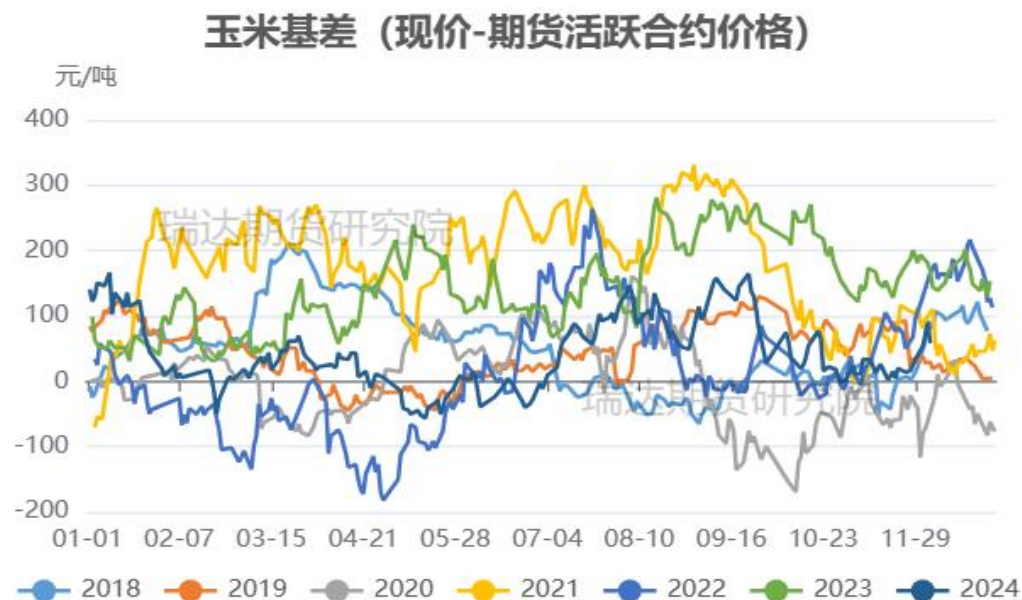
图7、玉米现货价格走势



来源: wind

- 截至2024-12-05,现货价:玉米:平均价报2157.06元/吨。
- 截至周五, 玉米活跃合约1月期价和现货均价基差报+68元/吨。

图8、玉米基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院



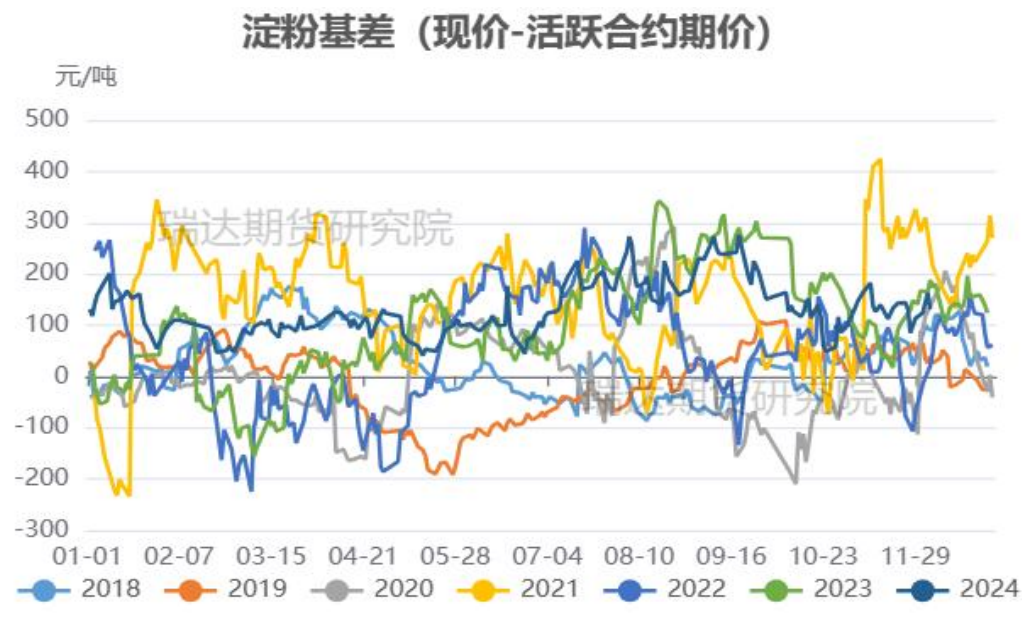
## 淀粉现货价格及基差走势

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，本周现货价格小幅走弱。
- 截至周五，玉米淀粉1月合约期价和吉林长春现货基差报223元/吨。

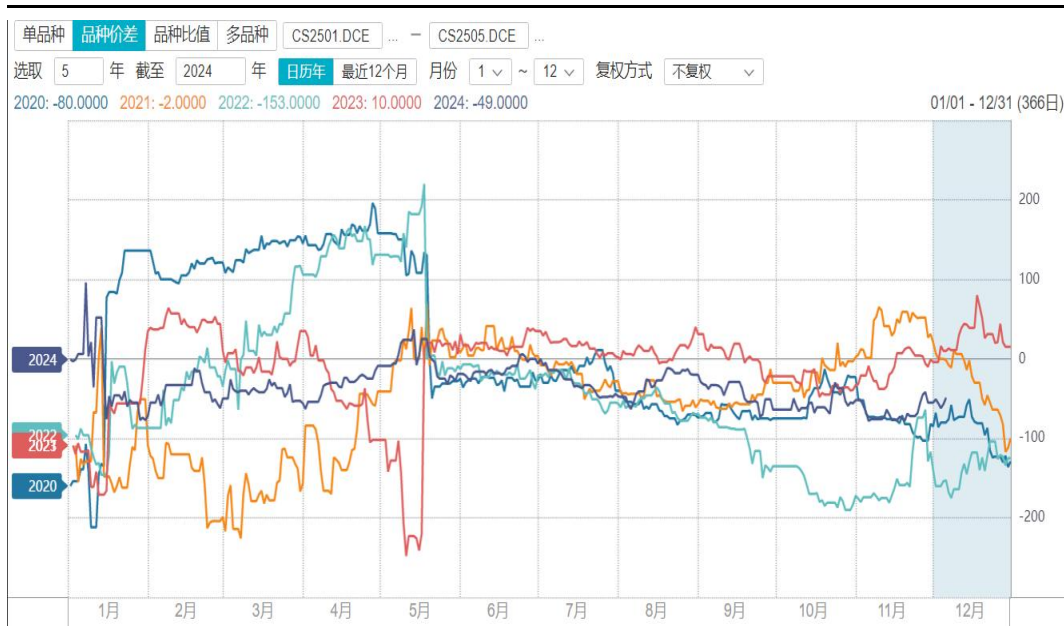
## 玉米及淀粉期货月间价差变化

图11、大商所玉米期货1-5价差走势



来源: wind

图12、大商所玉米淀粉期货1-5价差走势



来源: wind

- 截至周五，玉米1-5价差报-95元/吨。处于同期最低水平。
- 截至周五，淀粉1-5价差报-49元/吨，处于同期中等水平。

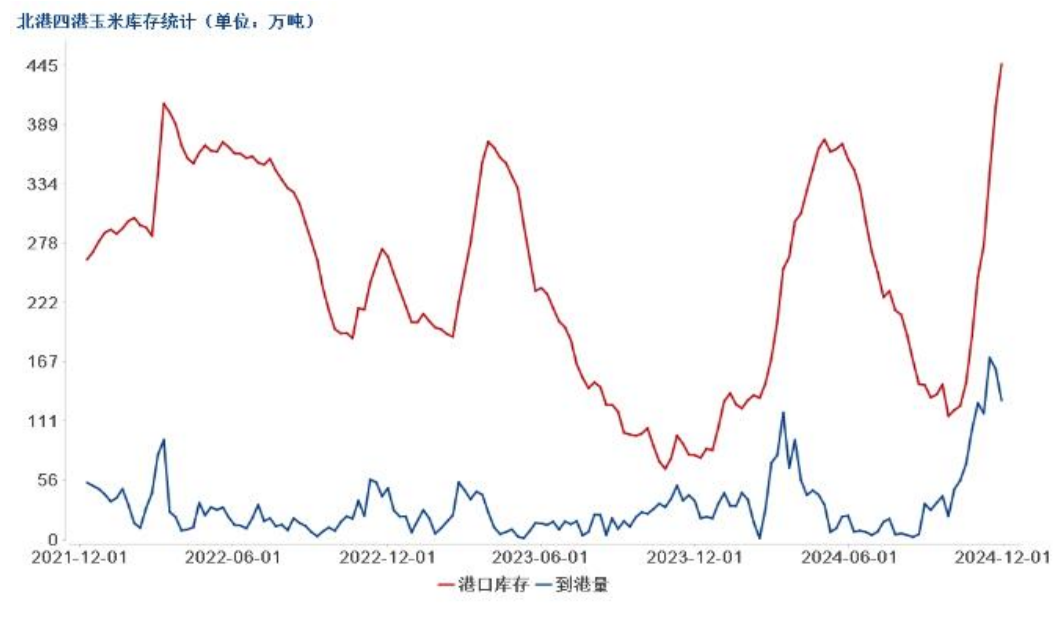
## 供应端：南北港口玉米库存变化情况

图17、广东港口玉米库存



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11月29日，广东港内贸玉米库存共计89.9万吨，较上周增加24.60万吨；外贸库存3.9万吨，较上周减少0.90万吨。北方四港玉米库存共计446.2万吨，周环比增加40.4万吨；当周北方四港下海量共计90.5万吨，周环比减少7.90万吨。

## 玉米及淀粉期货价差变化

图13、大商所淀粉-玉米期货1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1月合约价差报408元/吨，2024年第49周，山东玉米与玉米淀粉价差为670元/吨，环比上周收窄4元/吨。

## 替代品价差变化

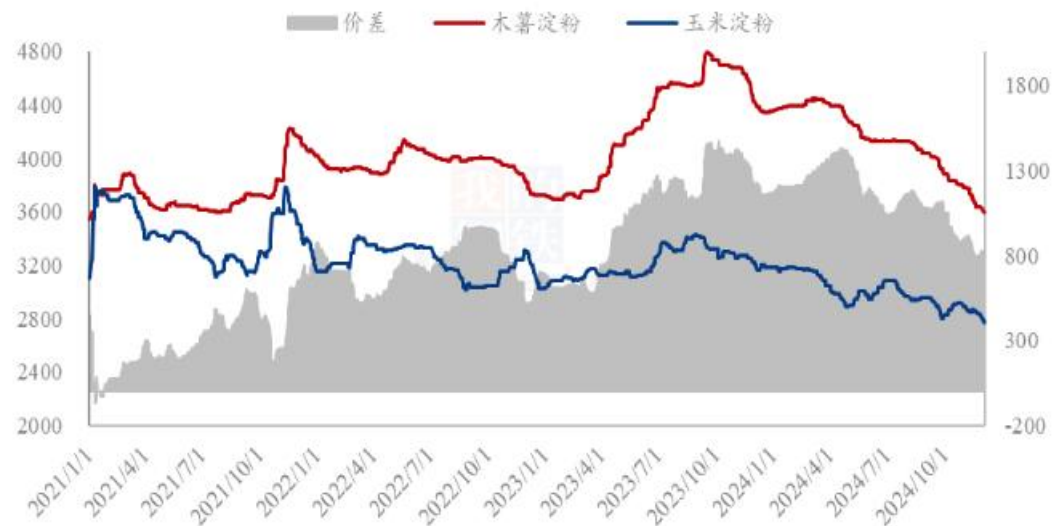
图15、小麦-玉米价差变化



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2024-12-05,现货价:均价:小麦报2446.67元/吨,现货价:玉米:均价报2157.06元/吨,小麦-玉米价差报289.61元/吨。
- 2024年第49周, 本周木薯淀粉与玉米淀粉均价价差在818元/吨, 环比上周走扩19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

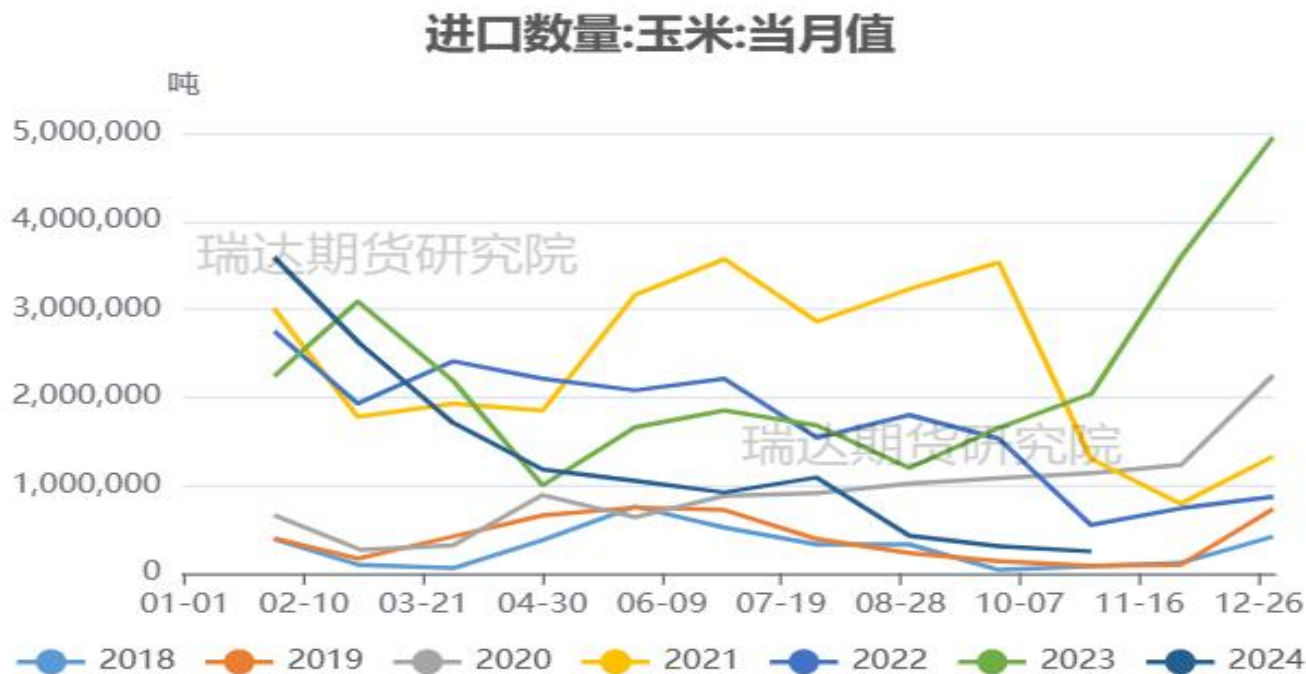
| 主产区农户售粮进度 |           |            |    |           |      |
|-----------|-----------|------------|----|-----------|------|
| 省份        | 2024/12/5 | 2024/11/28 | 变化 | 2023/12/7 | 同比   |
| 黑龙江       | 24%       | 21%        | 3% | 26%       | -2%  |
| 吉林        | 18%       | 13%        | 5% | 11%       | 7%   |
| 辽宁        | 48%       | 46%        | 2% | 43%       | 5%   |
| 内蒙古       | 21%       | 17%        | 4% | 22%       | -1%  |
| 河北        | 26%       | 20%        | 6% | 24%       | 2%   |
| 山东        | 29%       | 24%        | 5% | 31%       | -2%  |
| 河南        | 38%       | 36%        | 2% | 35%       | 3%   |
| 安徽        | 37%       | 34%        | 3% | 31%       | 6%   |
| 山西        | 28%       | 24%        | 4% | 42%       | -14% |
| 陕西        | 25%       | 20%        | 5% | 45%       | -20% |
| 甘肃        | 37%       | 36%        | 1% | 31%       | 6%   |
| 宁夏        | 35%       | 31%        | 4% | 33%       | 2%   |
| 新疆        | 95%       | 94%        | 1% | 94%       | 1%   |
| 总进度1      | 31%       | 27%        | 4% | 31%       | 0%   |
| 东北        | 25%       | 22%        | 3% | 24%       | 1%   |
| 华北        | 31%       | 27%        | 4% | 31%       | 0%   |
| 西北        | 52%       | 49%        | 3% | 57%       | -5%  |
| 总进度2      | 27%       | 23%        | 4% | 26%       | 1%   |

来源：我的农产品网

- 截至12月5日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度31%，较去年持平。全国7个主产省份农户售粮进度为27%，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

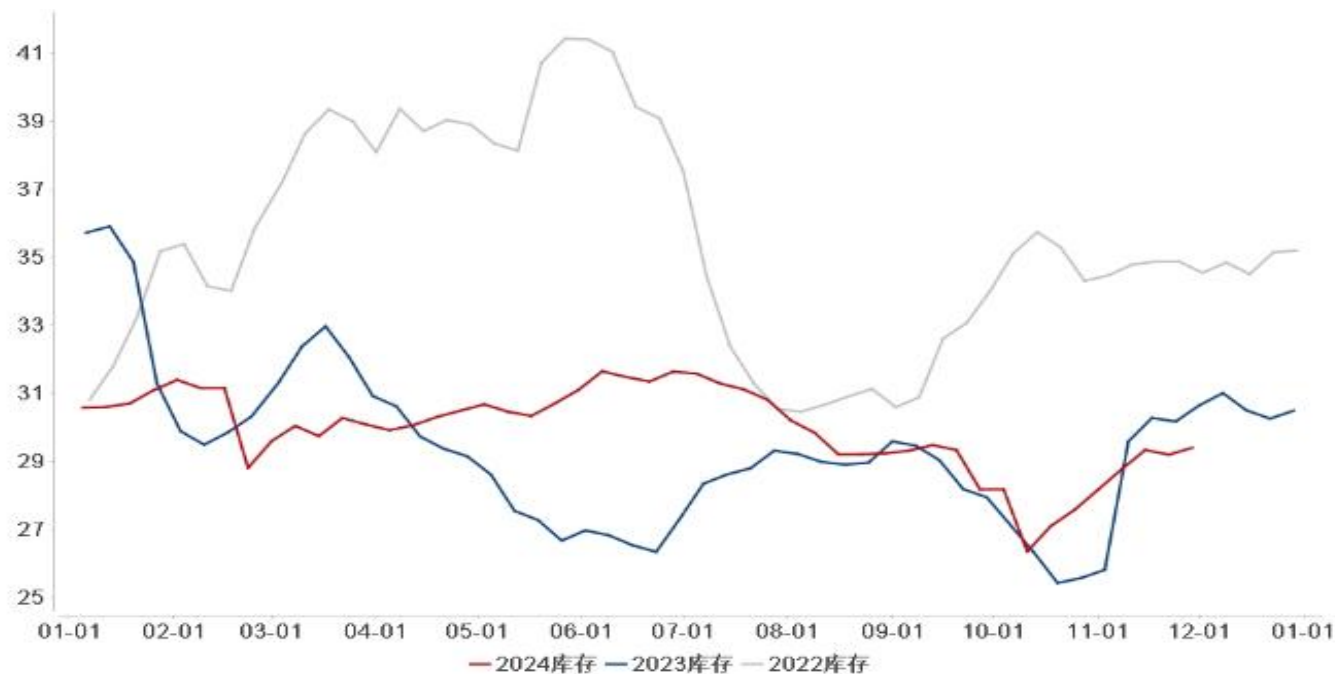


来源：海关总署

- 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



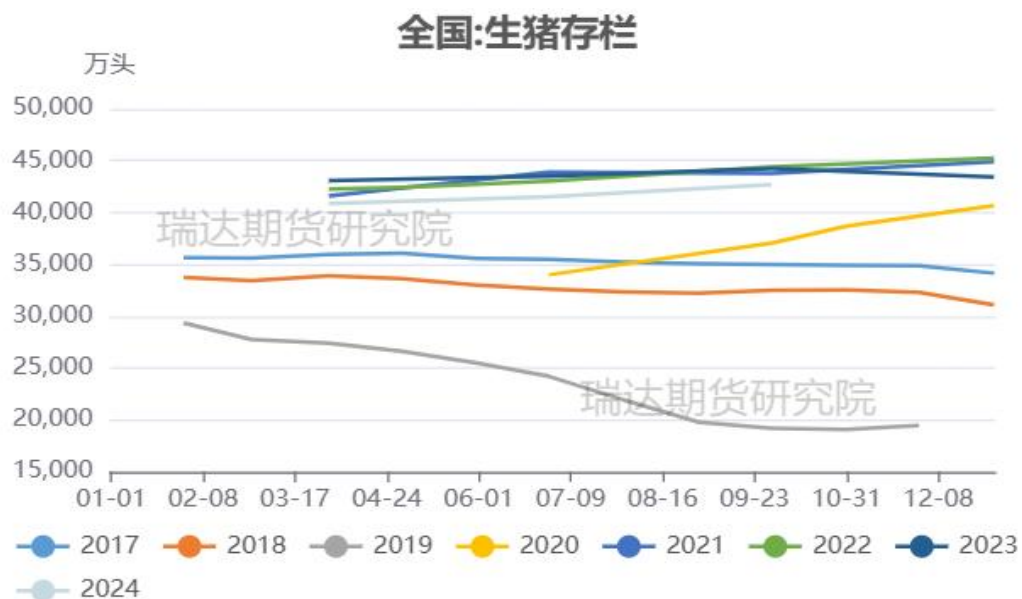
来源：我的农产品网

- 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5日，全国饲料企业平均库存29.86天，较上周增加0.65天，环比上涨2.23%，同比下跌3.24%。



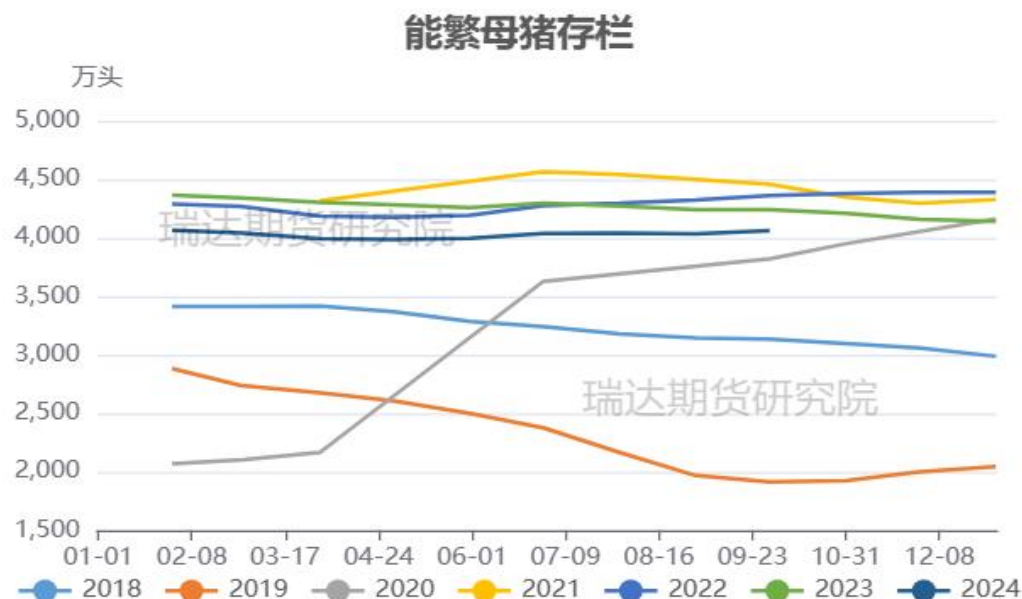
## 需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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2024-11-29,养殖利润:自繁自养生猪报195.78元/头,养殖利润:外购仔猪报-9.98元/头。

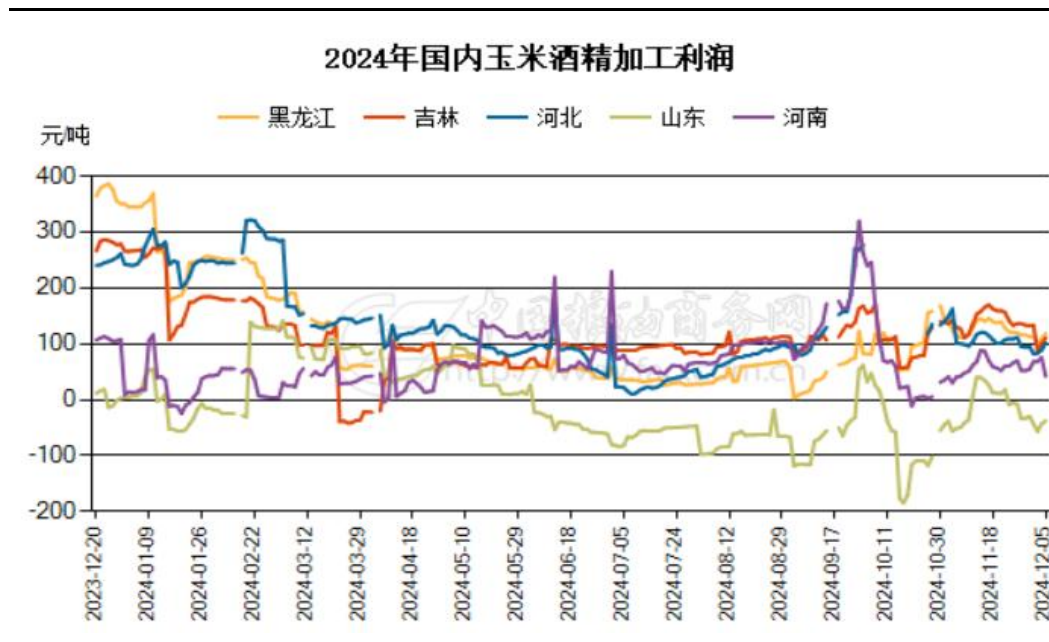
## 需求端：淀粉和酒精企业利润变化

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2024-12-05,玉米淀粉加工利润:吉林报115元/吨。
- 截止12月5日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润110.43元/吨，黑龙江加工利润+118.30元/吨，河南加工利润+41.86元/吨，全国平均加工利润为66.83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4日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量400.2万吨，增幅8.48%。

## 供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

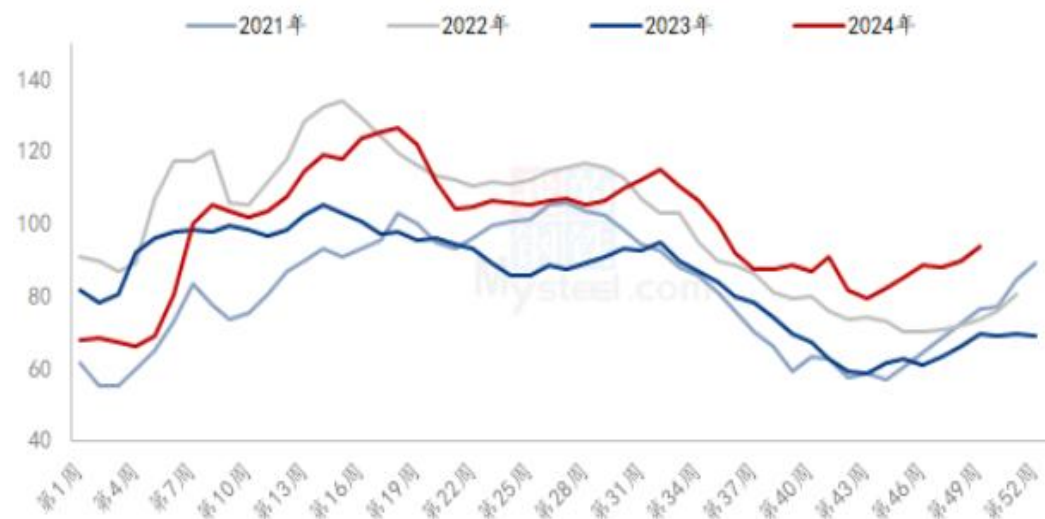
全国60家玉米淀粉企业开机率走势图



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（11月28日-12月4日）全国玉米加工总量为70.24万吨，较上周增加0.96万吨；周度全国玉米淀粉产量为36.54万吨，较上周产量增加0.66万吨；周度开机率为70.64%，较上周升高1.28%。
- 截至12月4日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量93.6万吨，较上周增加3.80万吨，周增幅4.23%，月增幅4.23%；年同比增幅34.68%。

## 波动率明显提升

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至12月6日，玉米主力2501合约低位继续回落，对应期权隐含波动率为13.96%，较上周10.06%回升0.59%，本周隐含波动率明显回升，高于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。