

# 「2024.07.05」

## 玉米类市场周报

续涨动能支撑不足 玉米期价震荡回落

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2409合约收盘价为2469元/吨，较上周-40元/吨。
- 行情展望：美玉米种植面积以及季度库存均高于市场预期，持续压制国际市场价格。后期进入关键生长期，关注美玉米种植区天气状况以及优良率。国内新作方面，东北产区近期整体雨热条件为新玉米生长提供有力支撑，但黑龙江东部地区降水偏多致使土壤墒情过重，局部洼地有减产预期。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，东北地区基层粮源完成转移，贸易商手中的粮源远超去年同期，持粮主体惜售情绪较为严重，市场供应偏紧，但加工企业库存充足，有大量的合同订单，多以刚需补库为主，高价玉米成交数量较少。华北黄淮产区随着玉米价格上涨，加之高温多雨季节的到来，玉米储存难度增加，部分贸易商积极出售余粮，市场供应压力有所增加，企业厂门到货有所增加，部分企业顺势压价收购。盘面来看，玉米续涨动能不足，本周期价震荡回落，整体仍然没有明确的方向性。
- 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低，主力2409合约收盘价为2932元/吨，较上周-23元/吨。
- 行情展望：原料玉米现货坚挺，提振玉米淀粉市场价格相对偏强。且玉米淀粉企业部分区域继续亏损，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7月3日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量106.9万吨，较上周增加0.20万吨，周增幅0.19%，月增幅0.19%；年同比增幅23.30%。盘面来看，近日在玉米走弱拖累下，淀粉期价同步收低。
- 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合约震荡回落，总持仓量690122手，较上周增加-87971手。
- 本周玉米淀粉期货09合约震荡回落，总持仓量148938手，较上周增加-32345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-120829，上周净持仓为-159434，净空持仓有所减少。
- 本周淀粉期货前二十名净持仓为-6136，上周净持仓为-16054，净空持仓有所减少。

## 玉米及淀粉期货仓单

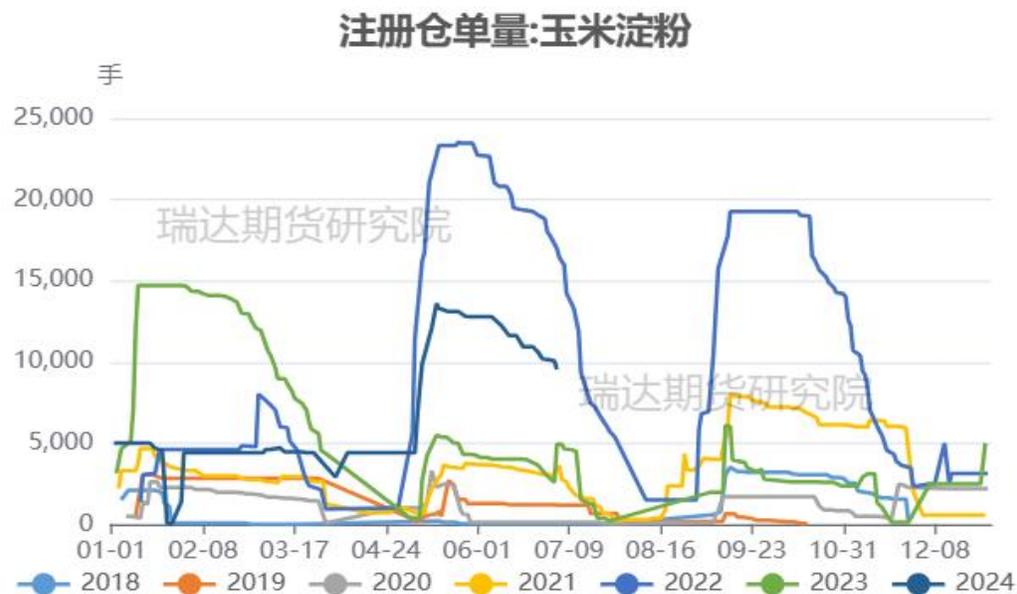
图5、大商所玉米仓单量



来源: wind

- 截至周五，黄玉米注册仓单量为85558张。
- 截至周五，玉米淀粉注册仓单量为8699张。

图6、大商所玉米淀粉仓单量

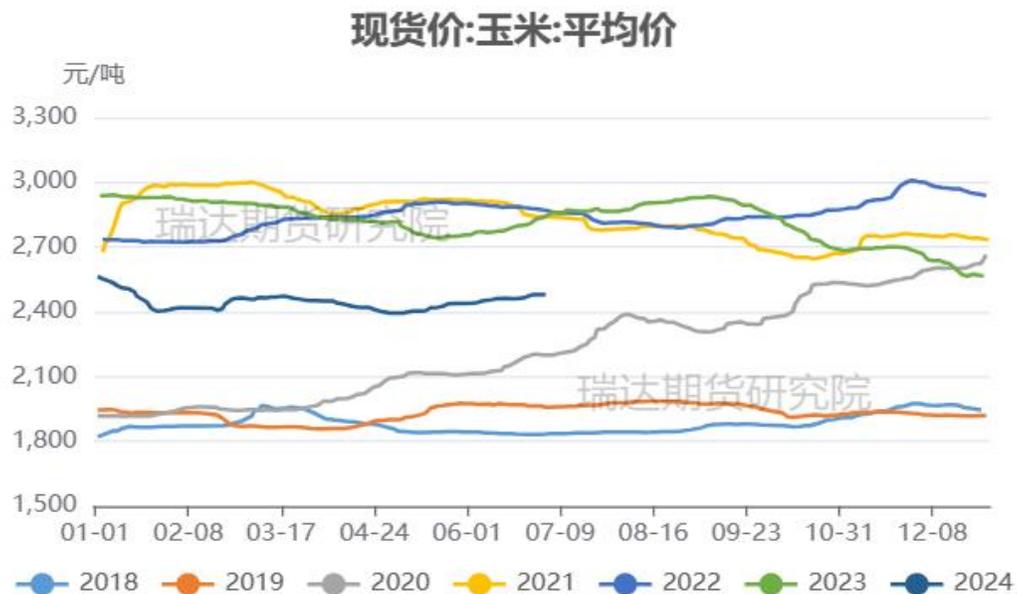


来源: wind

# 「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2024-07-04,现货价:玉米:平均价报2481.06元/吨。
- 截至周五,玉米活跃合约09期价和现货均价基差报+12元/吨。

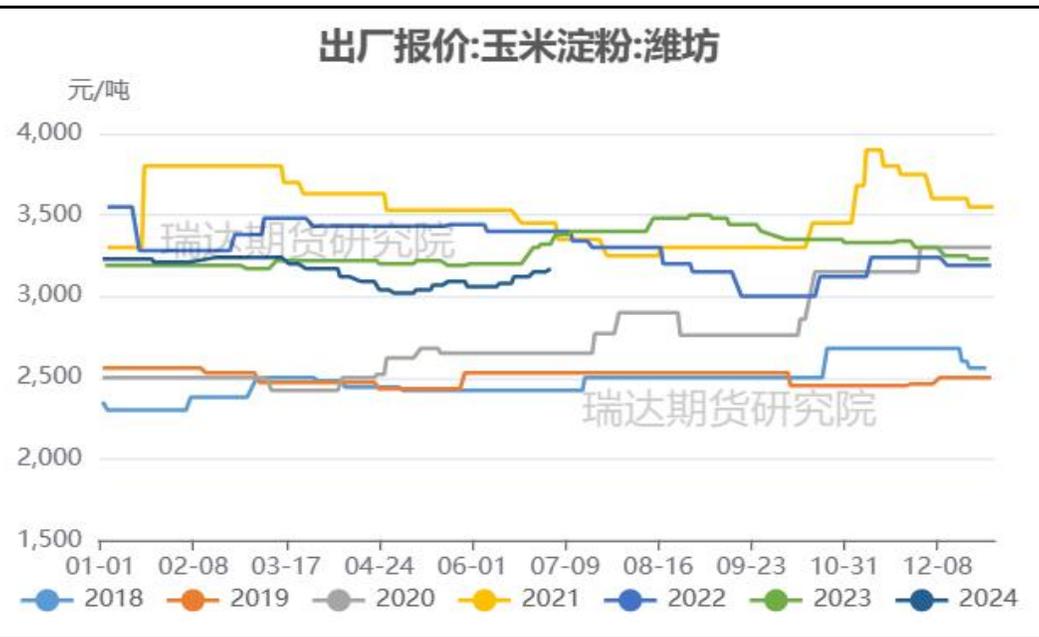
图8、玉米基差走势



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3170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118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



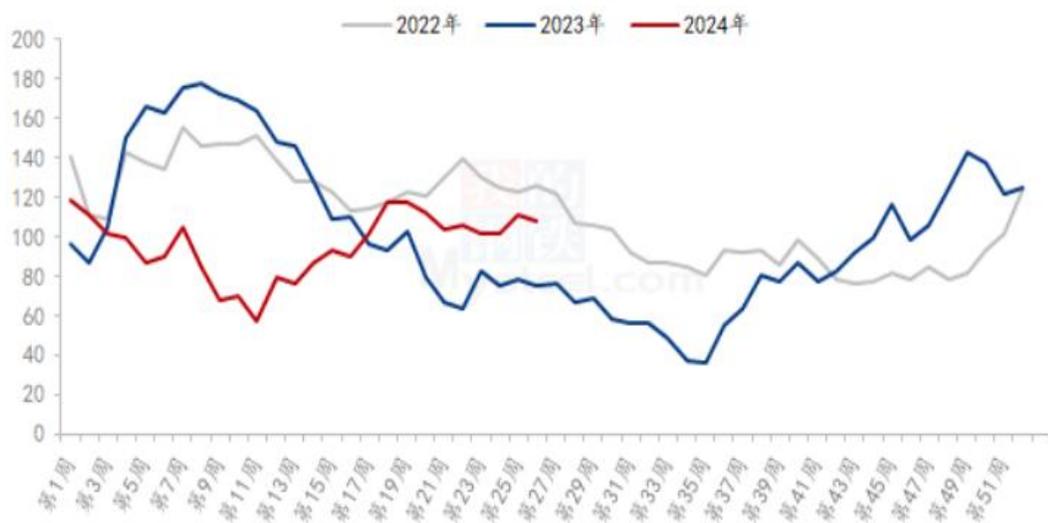
来源: wind

- 截至周五，玉米9-1价差报89元/吨。处于同期中等偏高水平。
- 截至周五，淀粉9-1价差报102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

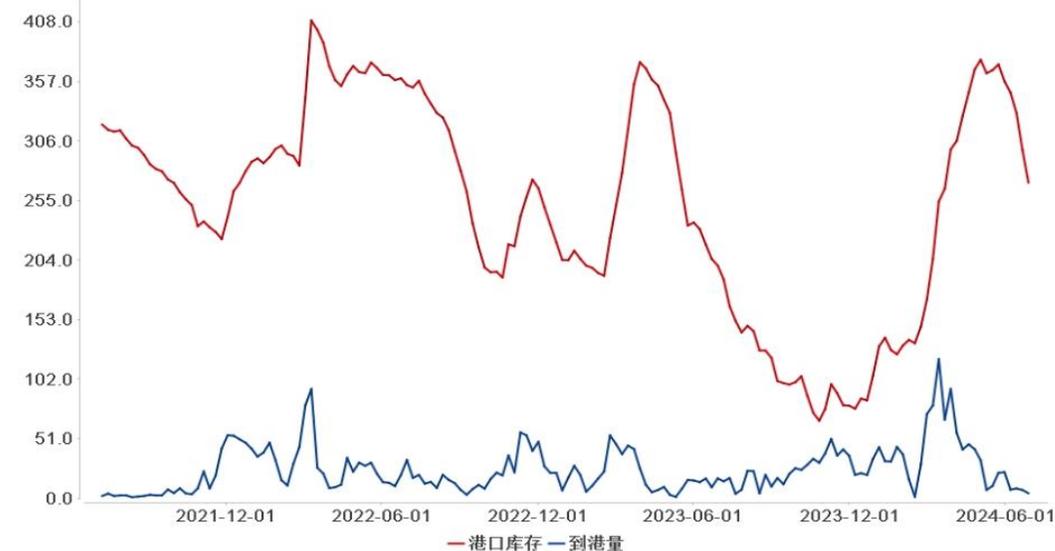
广东港口内外贸玉米库存（单位：万吨）



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）

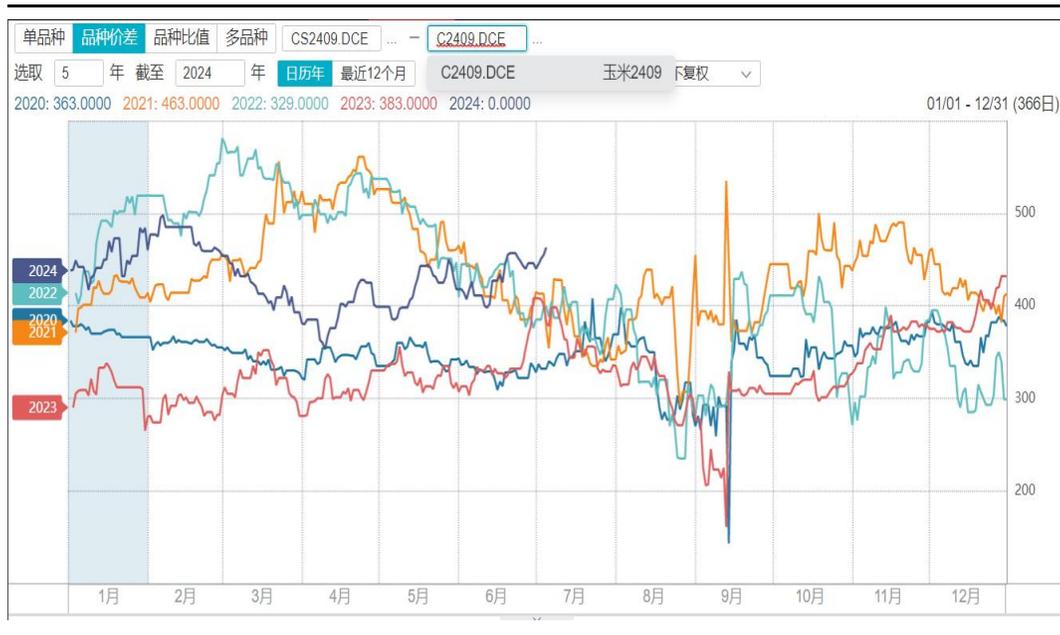


来源：我的农产品网

- Mysteel玉米团队调研数据显示，截至2024年06月28日，广东港内贸玉米库存共计64.6万吨，较上周减少3.80万吨；外贸库存43.7万吨，较上周增加1.20万吨。北方四港玉米库存共计270.3万吨，周环比减少28.0万吨；当周北方四港下海量共计32.3万吨，周环比减少6.40万吨。

## 玉米及淀粉期货价差变化

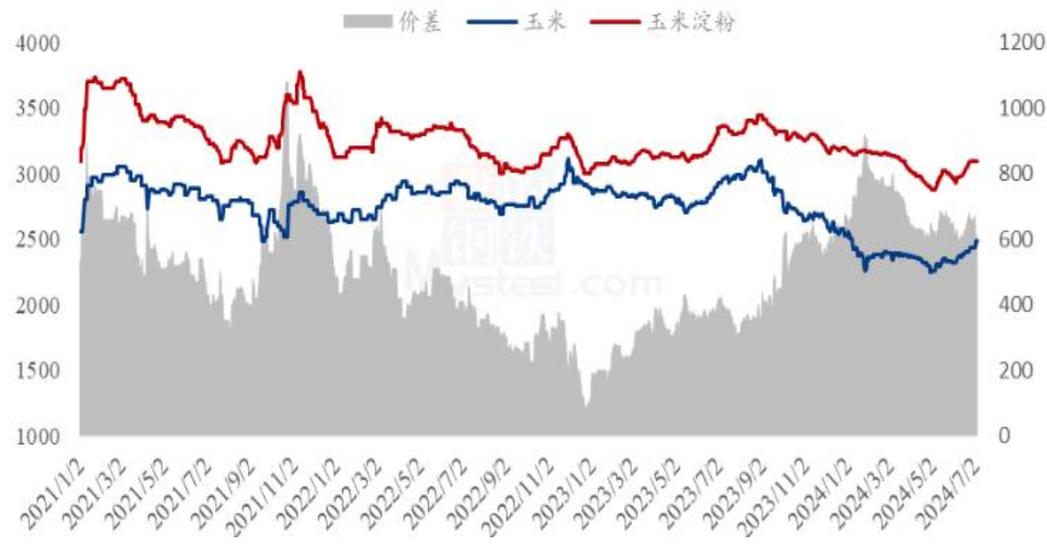
图13、大商所淀粉-玉米期货09合约价差走势



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463元/吨，2024年第27周，山东玉米与玉米淀粉价差为610元/吨，环比上周降低50元/吨。

## 替代品价差变化

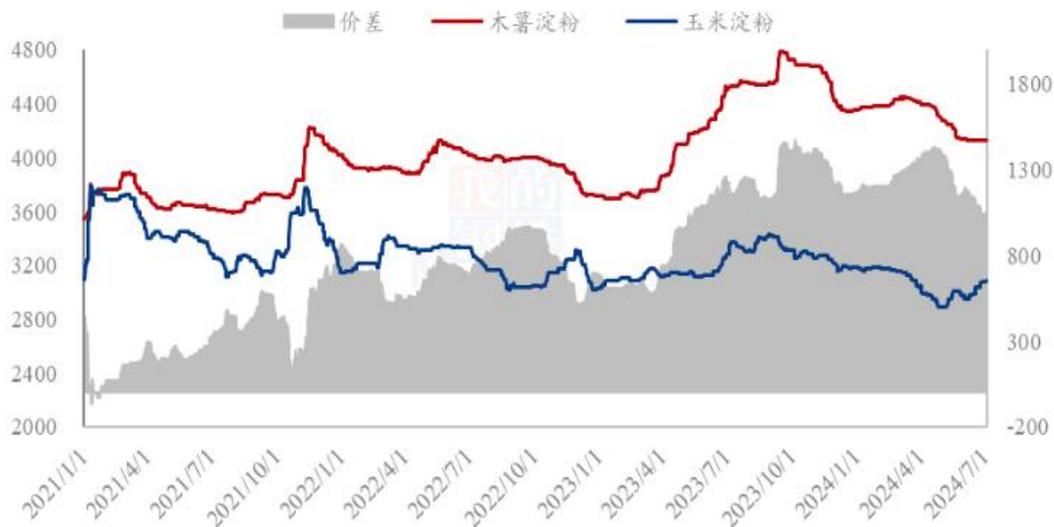
图15、小麦-玉米价差变化



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）



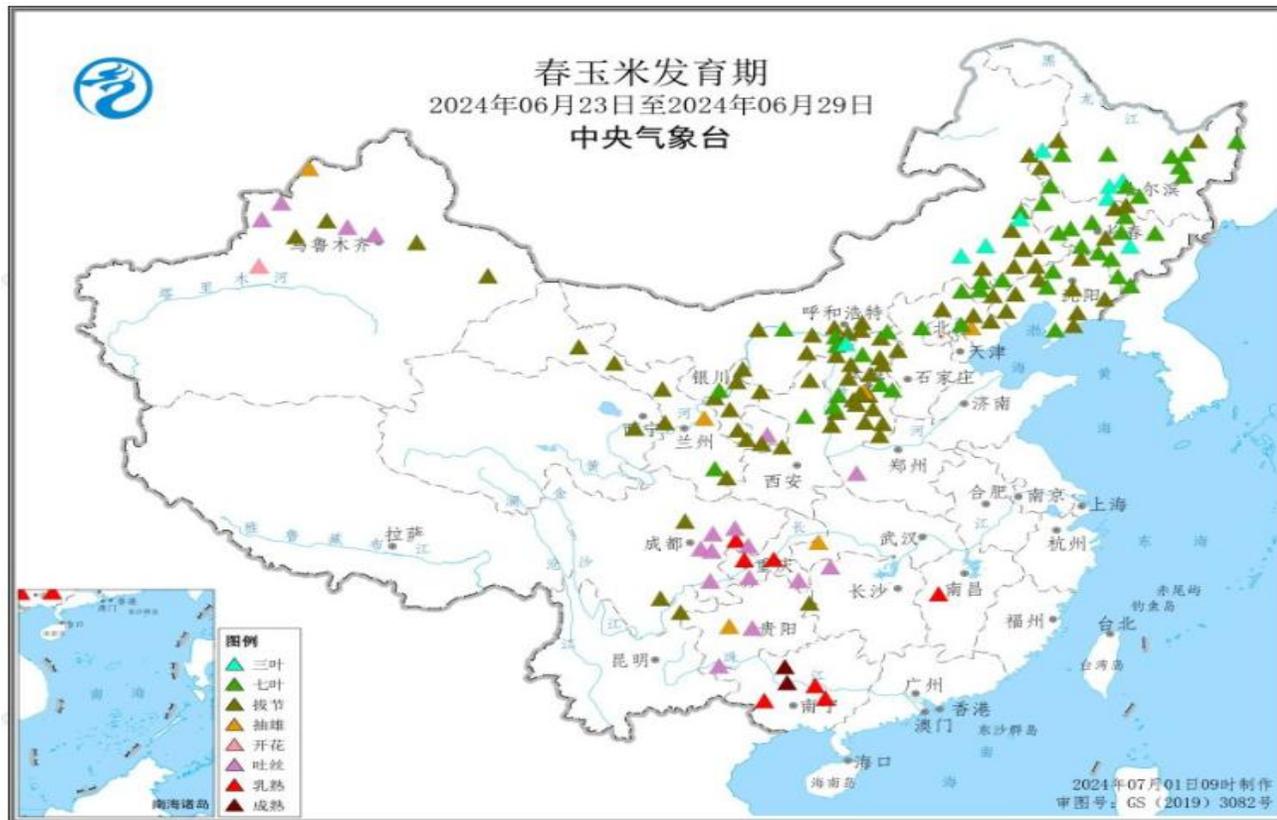
来源：我的农产品网

- 截至2024-07-04,现货价:平均价:小麦报2507.5元/吨,现货价:玉米:平均价报2481.06元/吨,小麦-玉米价差报26.44元/吨。
- 2024年第27周,本周木薯淀粉与玉米淀粉平均价差在1044元/吨,环比上周收窄33元/吨。

# 「产业链情况-玉米」

## 供应端：国内玉米生长发育情况

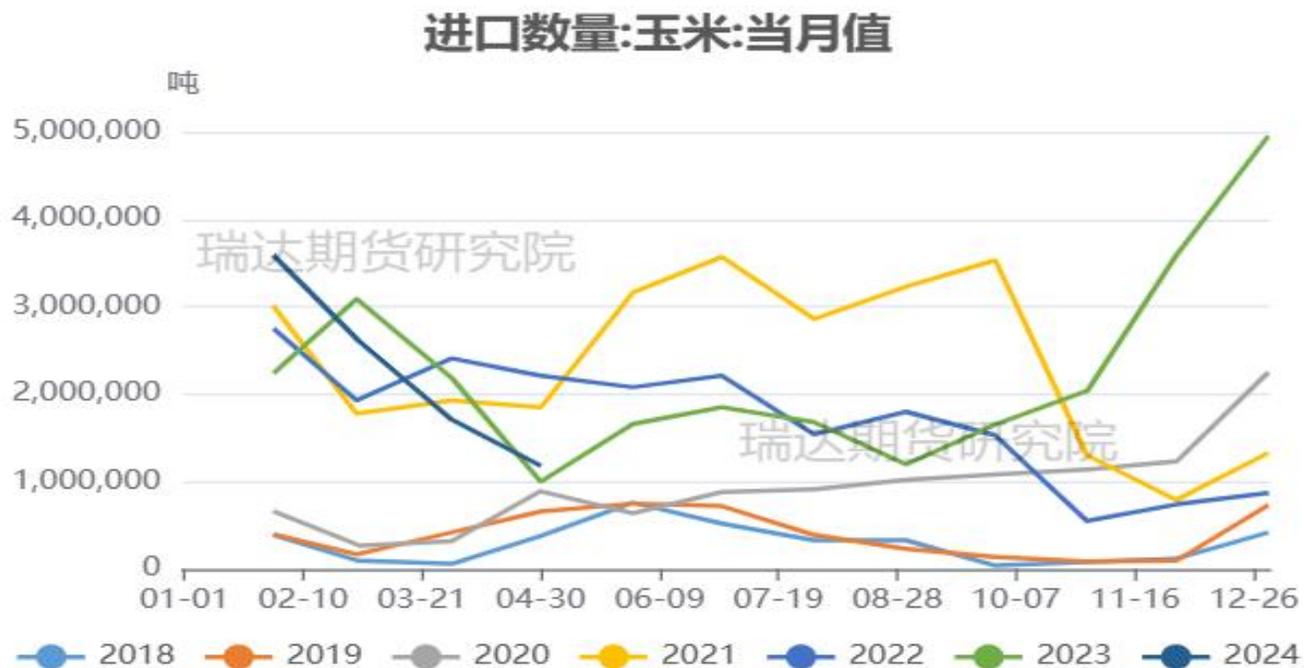
图18、国产春玉米发育期



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

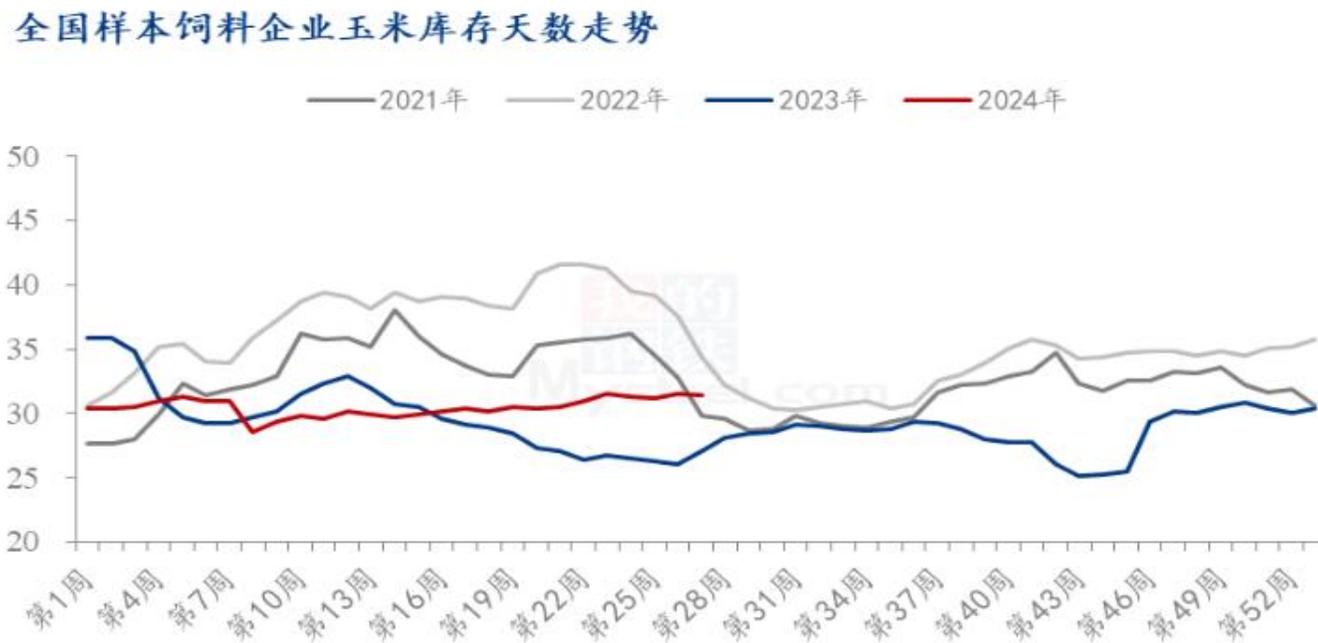


来源：我的农产品网

- 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

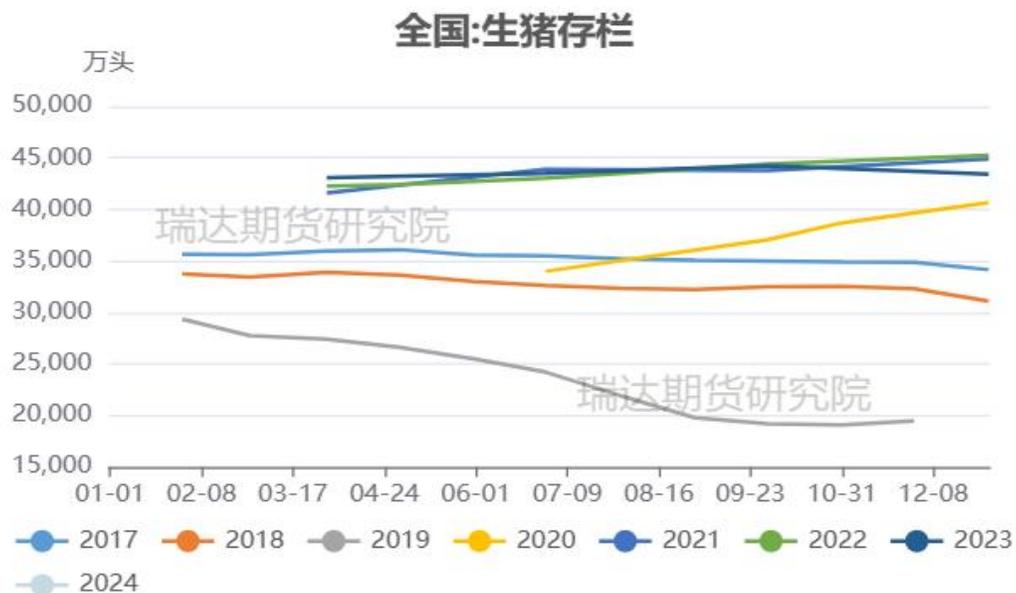


来源：我的农产品网

- 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7月4日，全国饲料企业平均库存31.45天，较6月27日减少0.06天，环比下降0.20%，同比增加11.85%。

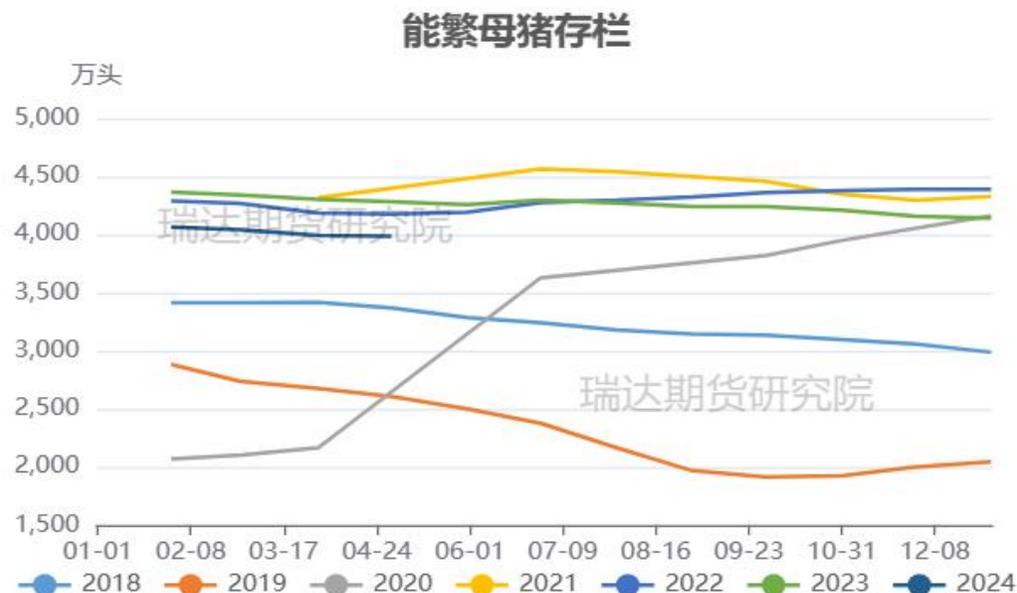
## 需求端：生猪和能繁母猪存栏变化情况

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2024-06-28,养殖利润:自繁自养生猪报285.2元/头,养殖利润:外购仔猪报182.9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

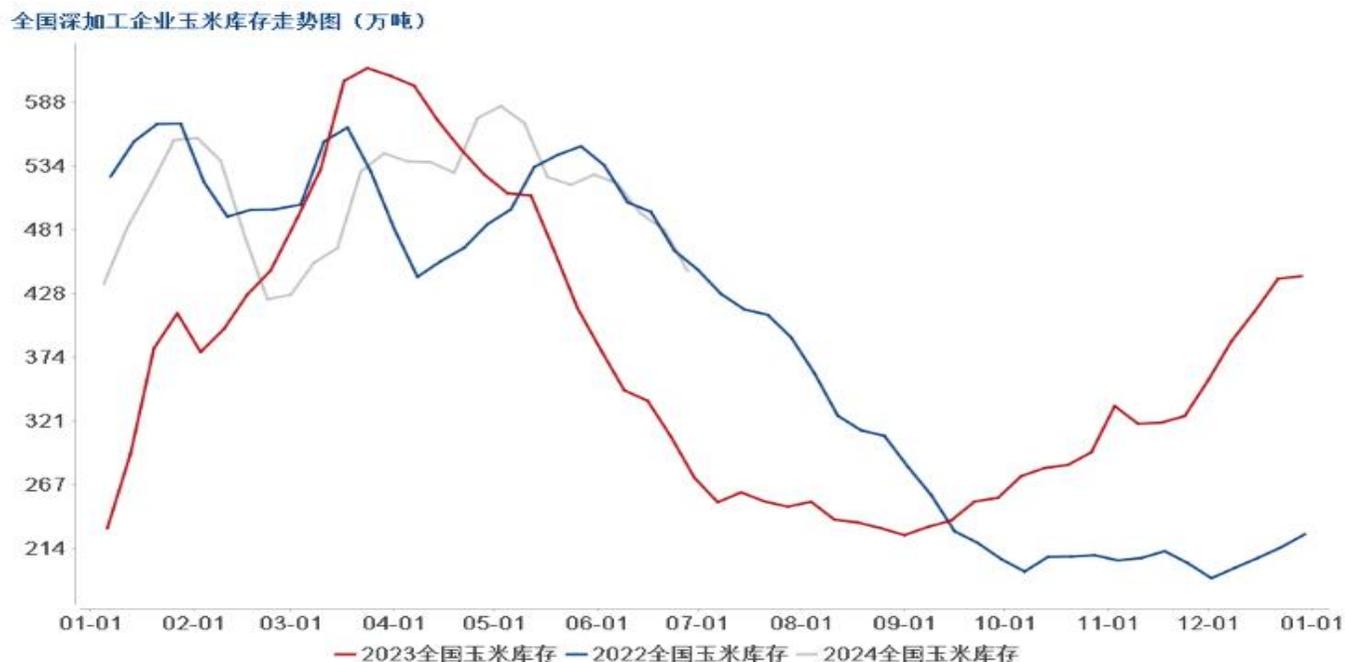


来源：中国粮油商务网

- 据我的农产品网显示，截至2024-07-05,玉米淀粉加工利润:吉林报-26元/吨。
- 截止7月4日，国内主要地区玉米酒精加工利润如下：吉林加工利润86.97元/吨，黑龙江加工利润+37.38元/吨，河南加工利润+73.10元/吨，全国平均加工利润为+27.29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



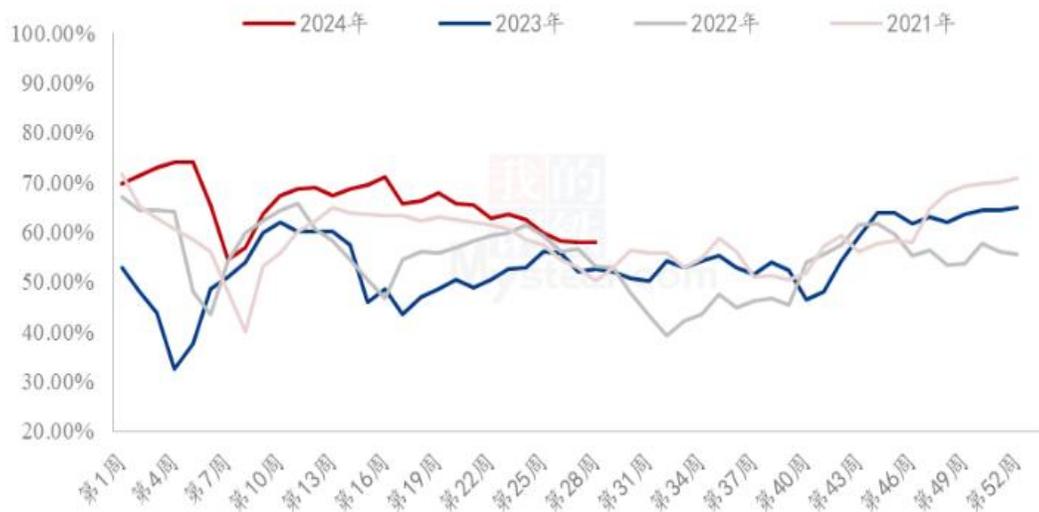
来源：我的农产品网

- 据Mysteel农产品调研显示，截至2024年7月3日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量424.4万吨，降幅4.84%。

## 供应端：淀粉企业开机率及库存

图27、玉米淀粉企业开机率

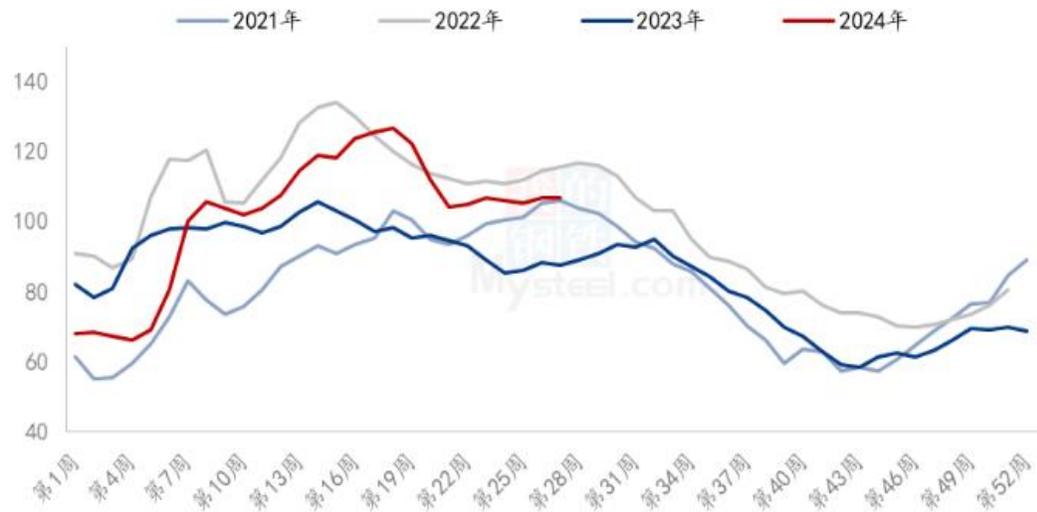
全国59家玉米淀粉企业开机率走势图



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27日-7月3日）全国玉米加工总量为60.04万吨，较上周增加0.14万吨；周度全国玉米淀粉产量为29.25万吨，较上周产量增加0.01万吨；周度开机率为57.83%，较上周升高0.02%。
- 截至7月3日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量106.9万吨，较上周增加0.20万吨，周增幅0.19%，月增幅0.19%；年同比增幅23.30%。

## 波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



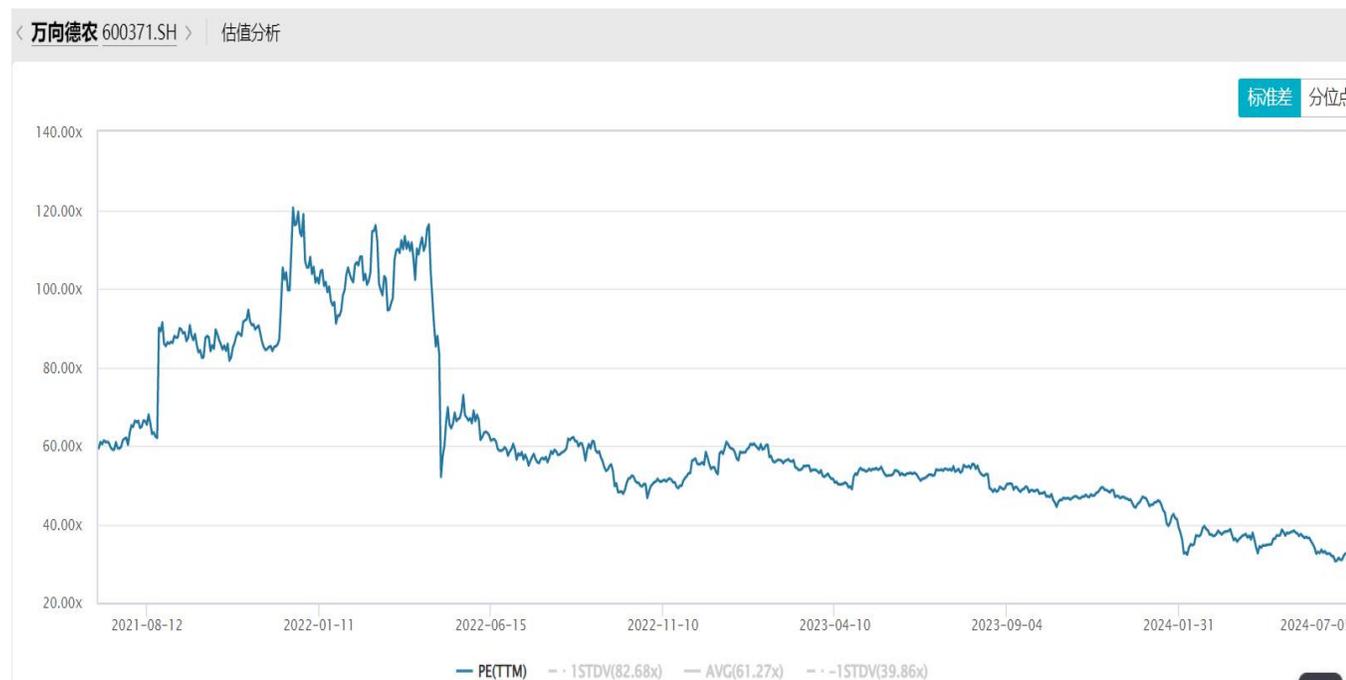
来源: wind

截至7月5日，玉米主力2409合约震荡回落，对应期权隐含波动率为7.96%，较上周8.48%回降0.52%，本周隐含波动率震荡回落，位于20日、40日、60日历史波动率偏低水平。

# 「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。