



玉米新旧交替，盘面底部震荡

玉米&玉米淀粉
(2024.9.09-2024.9.13)

东海期货研究所农产品策略组

2024-09-18

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

刘兵
从业资格证号:F03091165
投资咨询证号:Z0019876
电话:021-68757827
邮箱:liub@qh168.com.cn

联系人：

陈宇蓉
从业资格证号:F03113400
电话:021-68758771
邮箱:chenyr@qh168.com.cn

玉米基本面总结与策略

供应	陈粮出货积极，且新粮陆续上市，新陈同步供应市场，整体供应较为充足。 黑龙江北部初霜冻风险增加，新季玉米或再次面临减产风险。
需求	深加工需求略有提振，但同比偏低，随着企业检修结束，行业开工率提升
库存	深加工企业玉米库存加速下滑；饲料需求维持安全库存
利润	酒精和淀粉加工利润利润好转
价差	玉米基差（C01）下滑；C01-05价差扩大
结论	新旧玉米交替，现货压力持续释放，下游尚未开始补库，需求无明显好转，预计短期内行情延续 偏弱震荡
操作	区间行情为主，盘面暂时没有大驱动
风险	关注新玉米上市境况、东北初霜降时间

价格延续跌势且幅度扩大

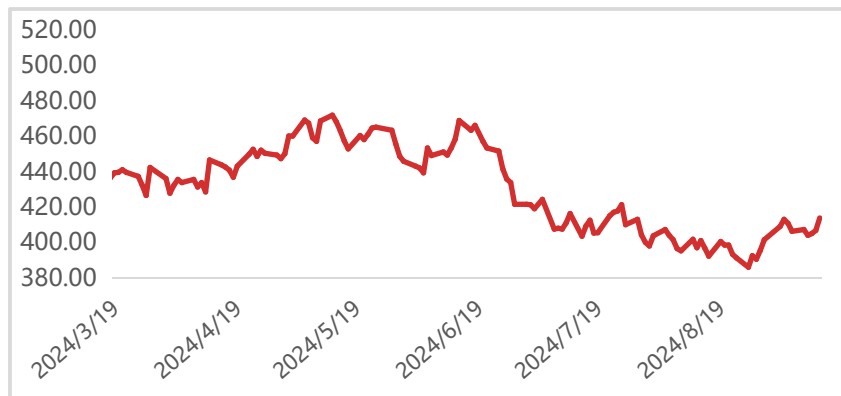
1 上周玉米维持偏弱格局，盘面大幅下跌，新陈粮逐渐接轨，供应压力增大，而下游需求暂无明显提升，市场氛围较为低迷。

2 小麦-玉米价差随着玉米加速下跌而呈扩大趋势。短期看，小麦价格延续弱势调整，部分贸易商顺价出货为秋粮腾仓，部分受持粮成本支撑仍谨慎观望。玉米随着集中上市时间临近，预计仍有下调空间。二者价差预计延续扩大趋势，市场观望新玉米质量及产量调整。

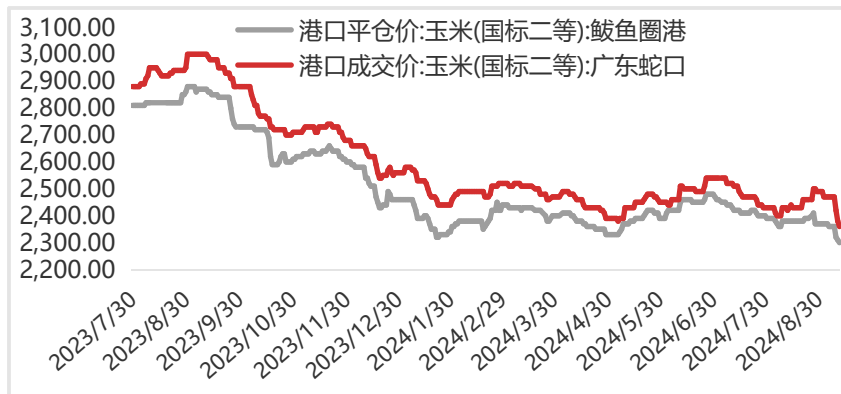
连盘玉米主力合约收盘价



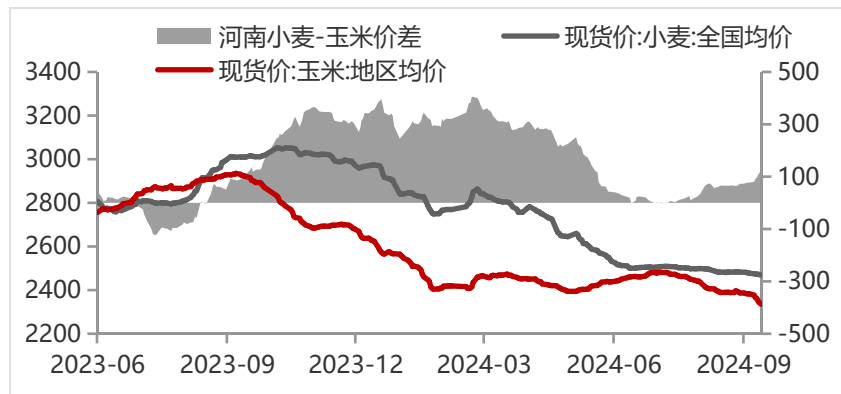
CBOT玉米主力合约收盘价



南北港口玉米价格走势图 (元/吨)

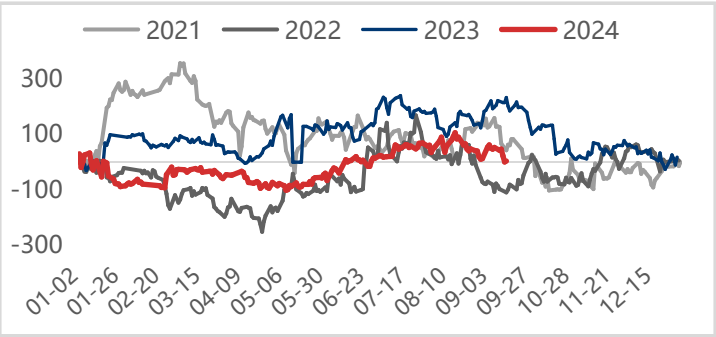


小麦玉米价差 (元/吨)

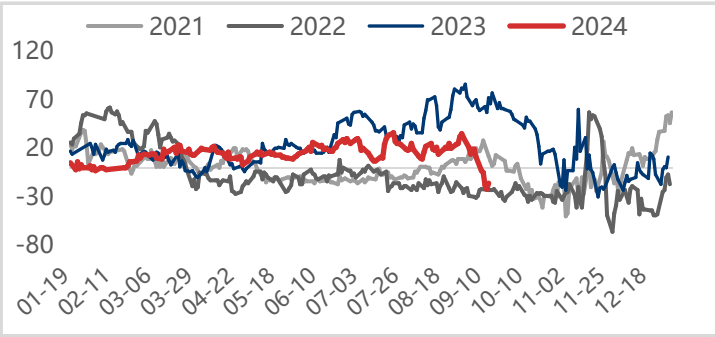


跨期、跨品种期现价差—价差扩大

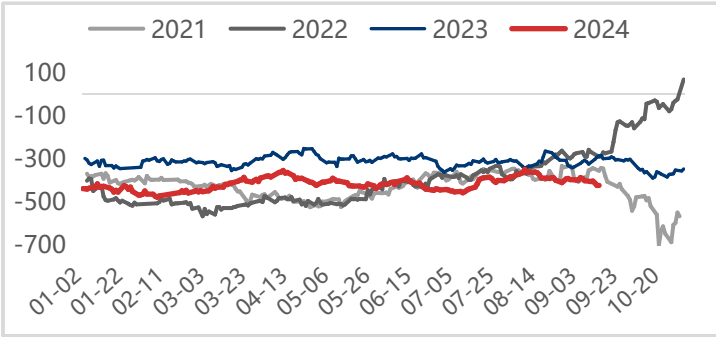
鲮鱼圈玉米基差 (C01)



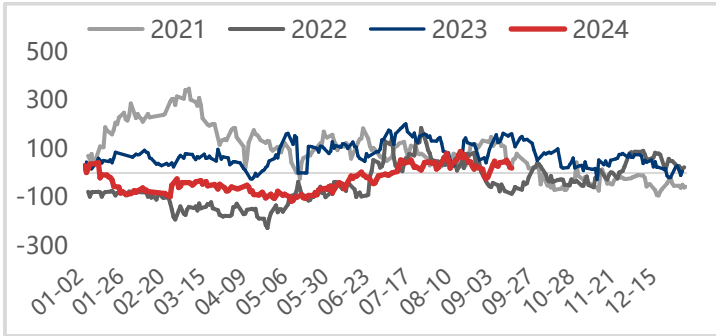
玉米11-1价差



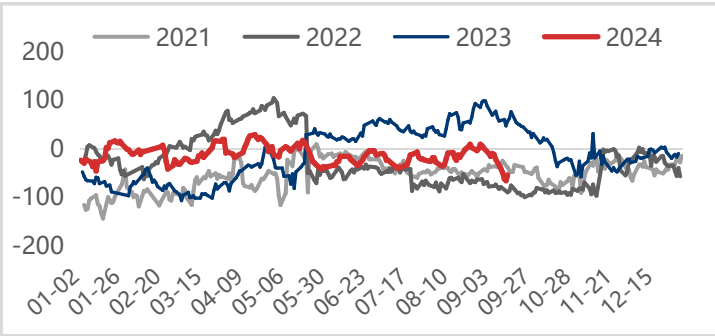
玉米-淀粉11合约价差



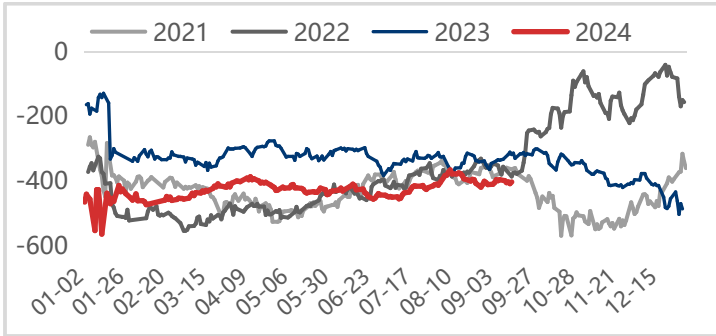
鲮鱼圈玉米基差 (C11)



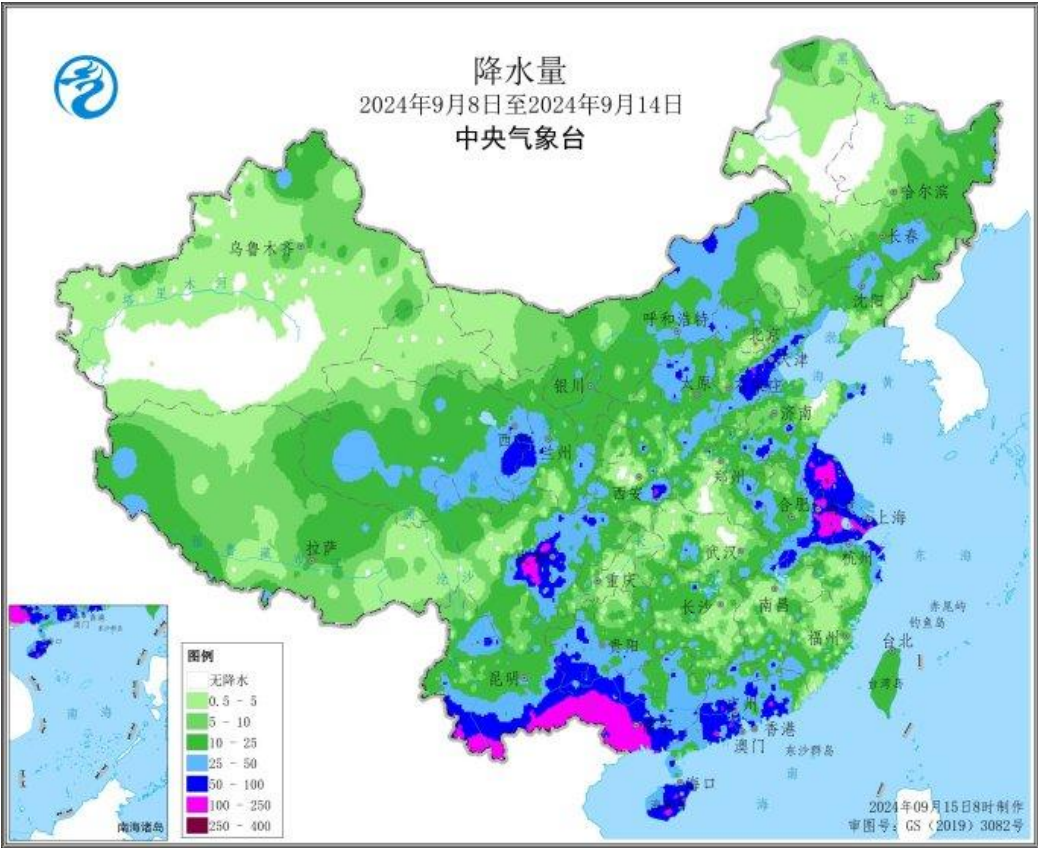
玉米1-5价差



玉米-淀粉01合约价差

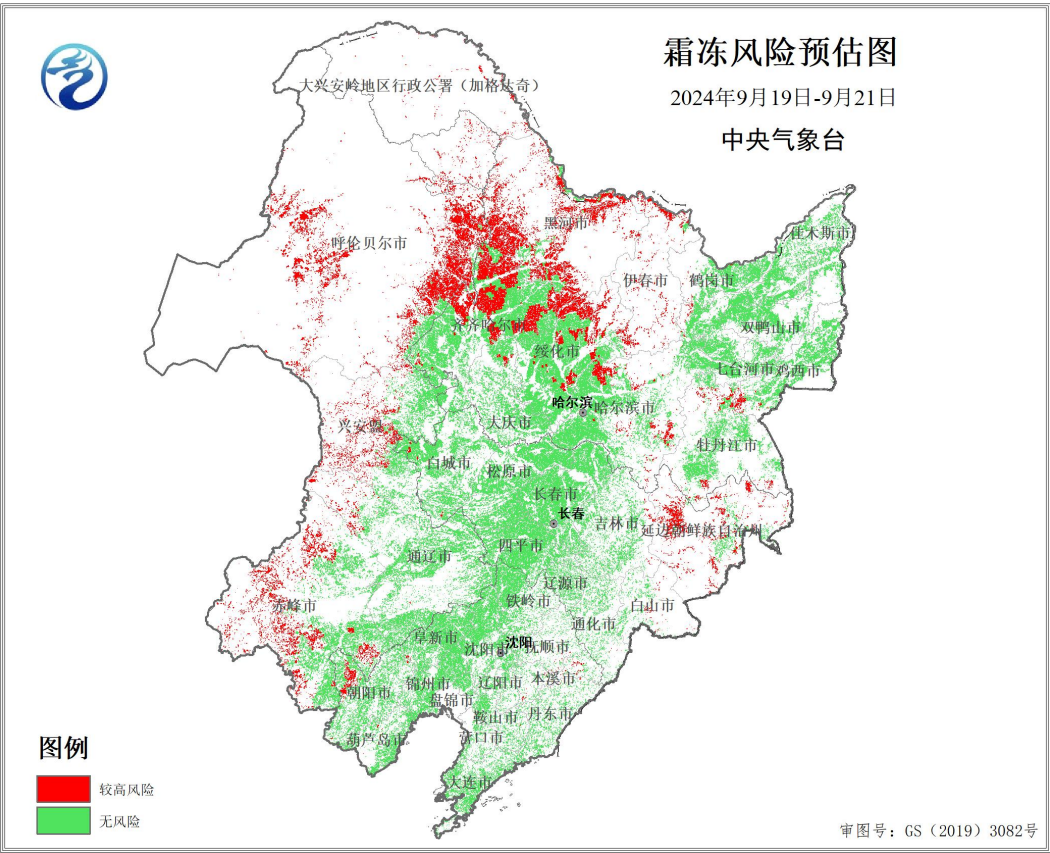


天气—未来十天西北华北北部等地农田渍涝和秋收连阴雨风险较高



- 1 上周, 东北地区大部气温偏高、光照正常, 利于前期过湿土壤散墒, 气象条件总体对玉米作物灌浆成熟有利; 9-10日吉林中部、辽宁中南部出现25~50毫米降水, 部分农田土壤过湿持续。华北南部、黄淮以晴雨相间天气为主, 气温偏高2~6℃, 利于玉米产量形成。
- 2 预计未来10天, 内蒙古中部、西北地区中东部、华北北部、黄淮西部等地降水显著偏多, 农田渍涝和秋收连阴雨风险较高, 18-19日北方大部地区将有大风降温天气, 将减缓玉米灌浆速度, 造成高秆作物倒伏, 增加后期机收难度19-21日, 内蒙古东部、黑龙江北部和吉林东部等地的部分地区将先后出现初霜冻, 发育期偏晚的玉米可能遭受轻度霜冻害。

天气—内蒙古东部、黑龙江西北部等地霜冻风险较高



1 目前，东北地区玉米进入乳熟至成熟期。预计9月19-21日，受强冷空气影响，东北地区大部有4~8℃降温，内蒙古中部部分地区可达10~14℃，内蒙古东部、黑龙江西北部和吉林东部部分作物遭受轻度霜冻的风险较高，对晚熟作物充分灌浆和提高粒重不利；东北地区粮食主产区出现初霜冻风险较低，降温对秋粮产量形成影响总体不大。

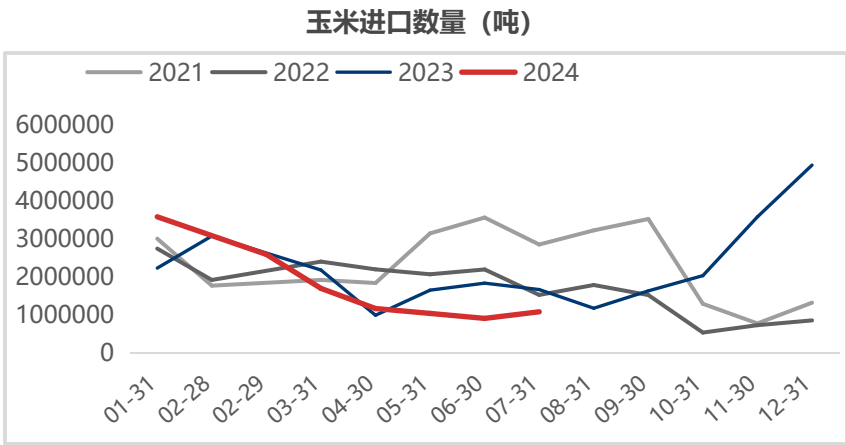
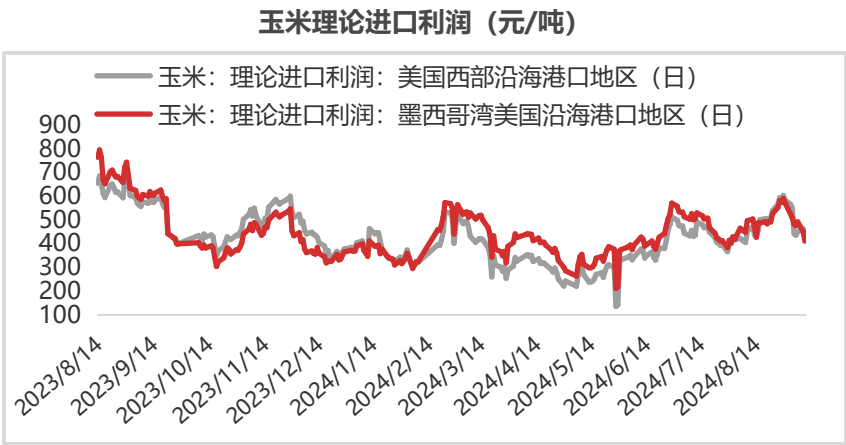
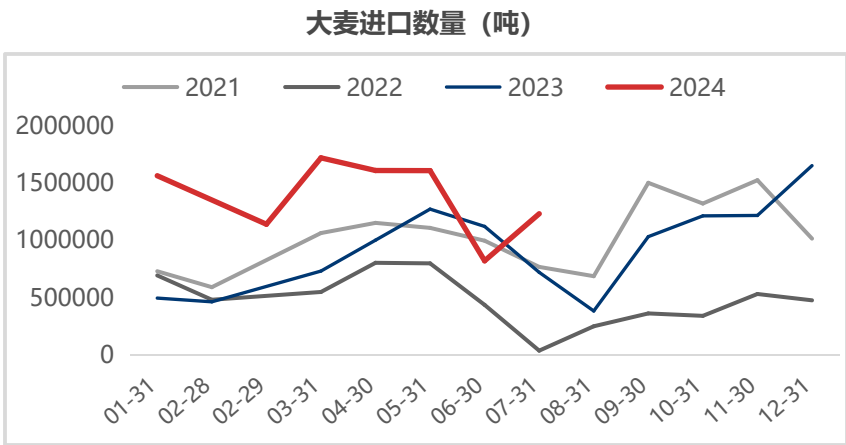
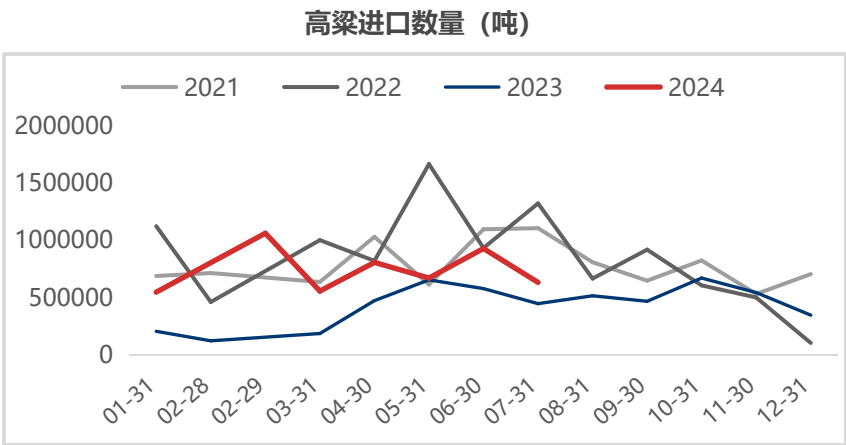
供应—外盘反弹，进口利润缩窄

1 截止9月14日，美湾10月船期玉米进口利润为315.67元/吨，环比下跌22.8%；美西10月船期玉米进口利润为326.55元/吨，环比下跌26.1%。巴西10月船期玉米进口利润为289.31元/吨，环比下跌29.9%

2 海关数据显示，2024年7月玉米进口总量为109万吨，同比下滑35.1%；1-7月累计玉米进口量为1213万吨，同比下滑11.5%。

7月份大麦进口量为123万吨，头7个月的进口量为972万吨，同比提高67.1%。

7月份高粱进口量为63万吨，头7个月的进口量为521万吨，同比提高95.4%。

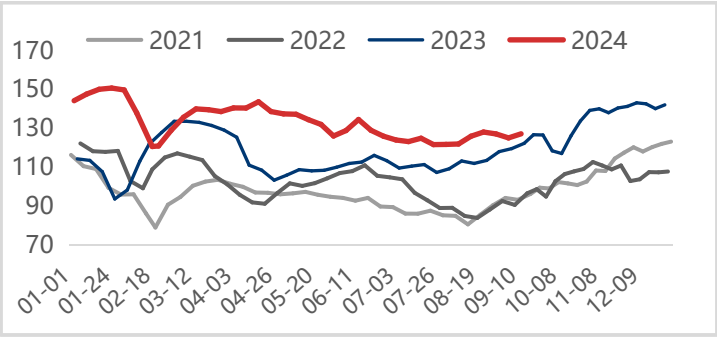


需求—陈粮出货积极，深加工门前到车辆高位

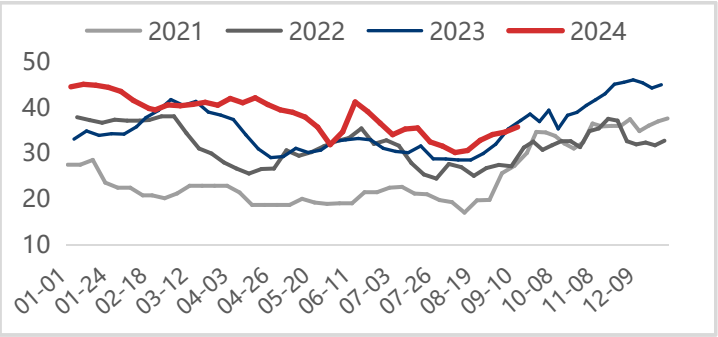
1

截止9月11日当周，全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米127.12万吨，环比上周增加2.1万吨。分企业类型看，玉米淀粉加工企业消耗玉米41.64万吨，环比上周增加1.49万吨；淀粉糖企业消耗玉米23.96万吨，环比上周减少0.50万吨；氨基酸企业消耗20.81万吨，环比上周持平；酒精企业消耗35.81万吨，环比上周增加1.11万吨。

玉米主要深加工企业消费量 (万吨)



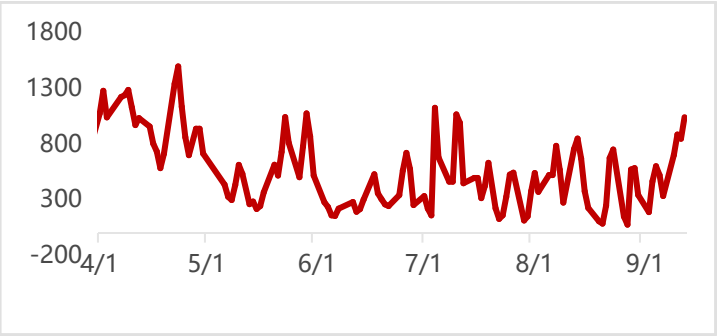
玉米酒精加工企业消费量 (万吨)



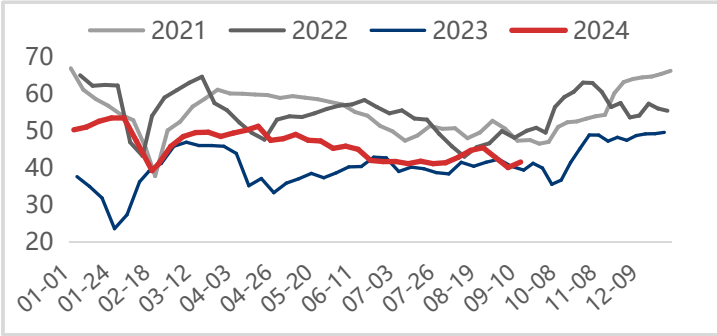
2

截止9月12日，深加工门前到车剩余1035辆，周度上量增加。

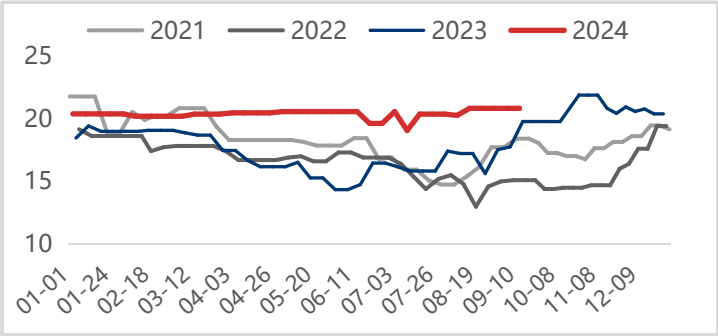
深加工企业门前到货车辆剩余数



玉米淀粉企业消费量 (万吨)

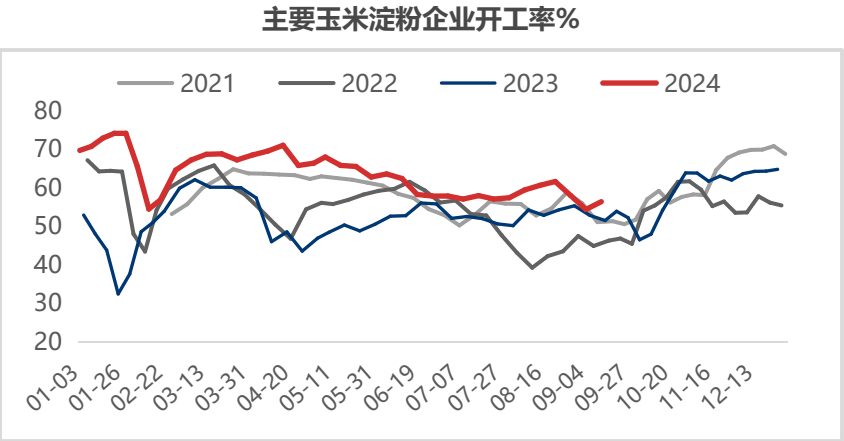
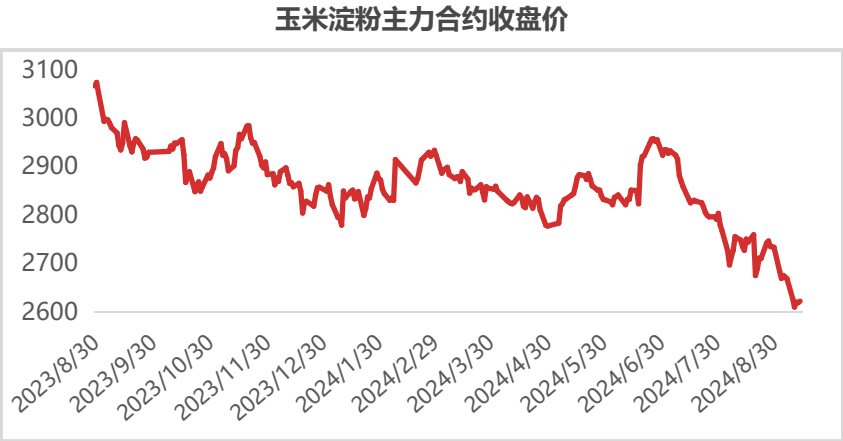


氨基酸企业消费量 (万吨)

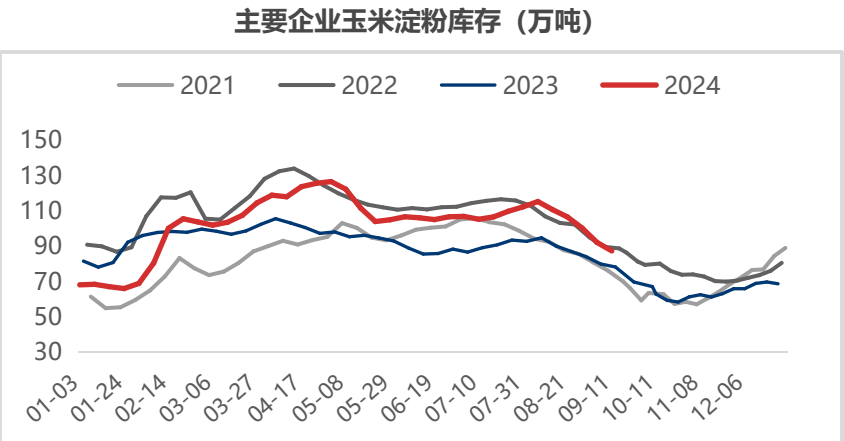
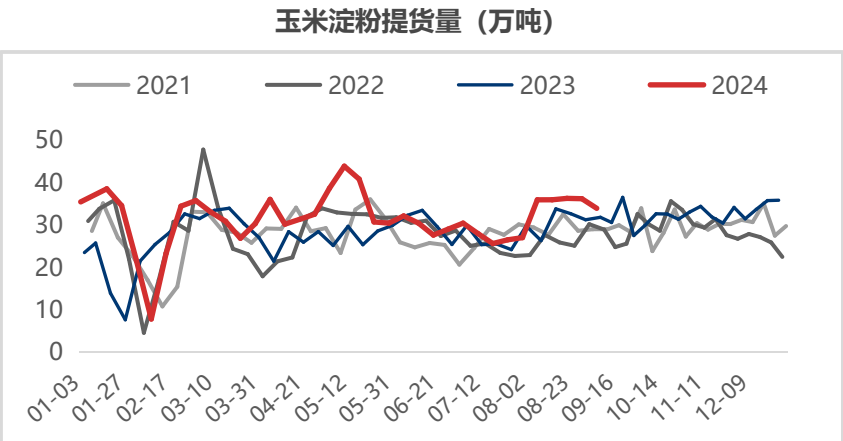


需求—玉米淀粉供需格局优化，库存季节性下滑

1 淀粉受原料价格拖累，价格先涨后跌，节前供应偏紧，下游提货较好，库存持续下降。截至9月11日，淀粉厂周度开机率为56.35%，较上周升高2.01%，维持同期高位。周度全国玉米淀粉产量为29.15万吨，较上周产量增加1.04万吨；全国玉米加工总量为60.56万吨，较上周增加1.51万吨。



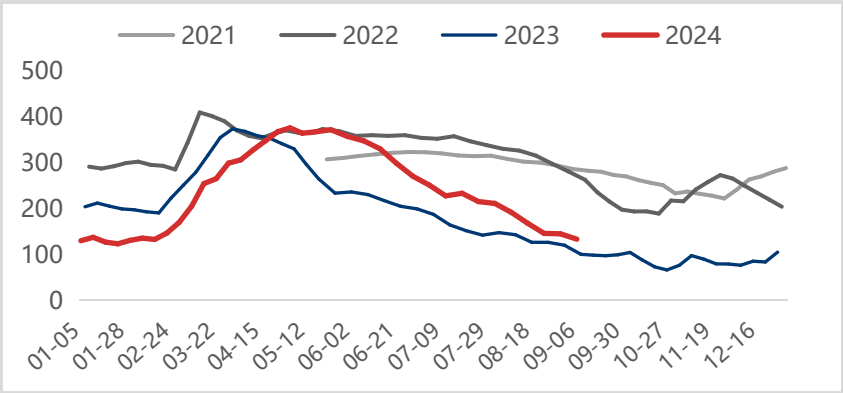
2 近4周，库存保持下降走势。截至9月11日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量87.4万吨，较上周下降4.80万吨，降幅5.21%，山东、黑龙江厂家库存下降较明显。



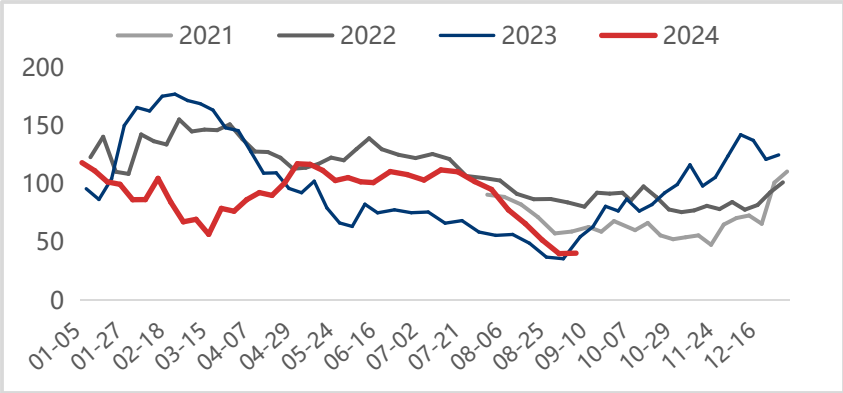
库存—深加工维持降库操作

1 截至2024年9月6日，广东港内贸玉米库存共计25.6万吨，较上周增加5.00万吨；外贸库存15.1万吨，较上周减少4.60万吨；截至2024年9月06日，北方四港玉米库存共计133.4万吨，周环比减少11.6万吨；当周北方四港下海量共计39.3万吨，周环比增加4.70万吨。

北方四港玉米库存 (万吨)



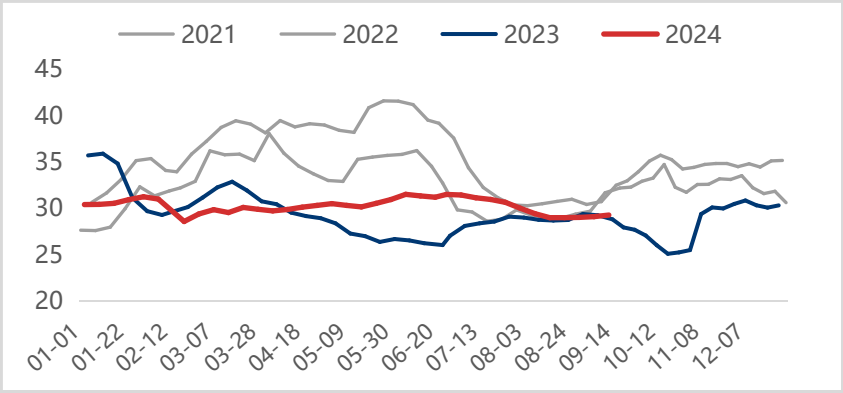
广东港玉米库存合计 (万吨)



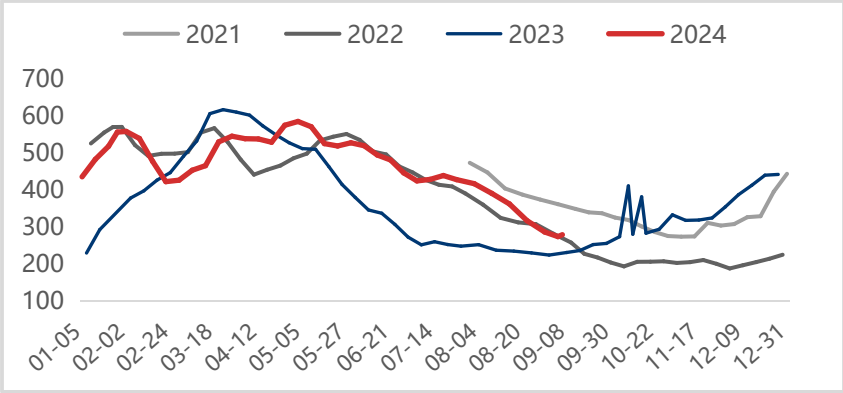
2 深加工去库速度放缓。截至 9 月 11 日，加工企业玉米库存总量 274.4 万吨，较上周下降 1.79%。

全国饲料企业平均库存 29.29 天，周环比增长 0.60%，同比增加 1.62%。

饲企库存可用天数 (天)



主要深加工企业玉米库存 (万吨)



重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

