



# 玉米盘面震荡收涨，关注基层卖压

玉米&玉米淀粉  
(2024.10.28-2024.11.04)

东海期货研究所农产品策略组

2024-11-04

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

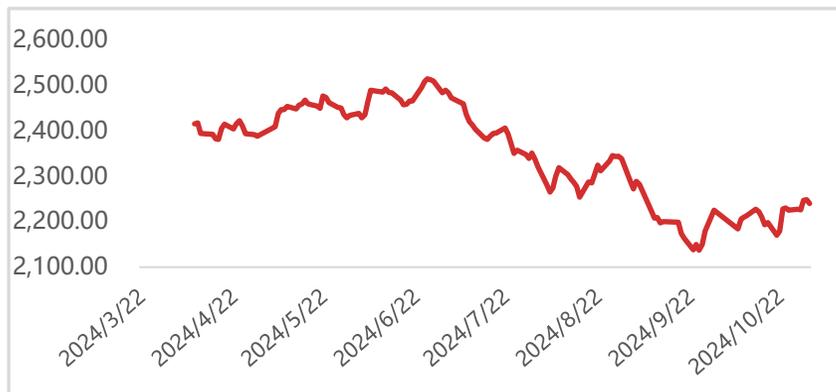
# 玉米基本面总结与策略

|    |   |
|----|---|
| 供应 | 新季玉米持续上市中，中储粮收购范围扩大，基层农户惜售挺价情绪渐起，并且四季度进口玉米量大幅减少，供应压力较前期减弱。                |
| 需求 | 深加工需求略有提振，但同比偏低，在10月集中备货后，后续需求放量有限。                                       |
| 库存 | 周内深加工企业门前到车辆激增，玉米库存提升明显。港口排船密集，库存也呈现上升趋势。                                 |
| 利润 | 深加工加工利润维持高位   |
| 价差 | 玉米基差（C01）扩大；C01-05价差持平  |
| 结论 | 政策端支撑底部价格，然而现货压力持续释放，下游需求增量有限，供应压力仍拖累玉米价格上行空间。前期盘面价格震荡上涨，企业套保需求大，短期价格或回落。 |
| 操作 | 区间操作  |
| 风险 | 关注新玉米上市进度、政策支撑力度  |

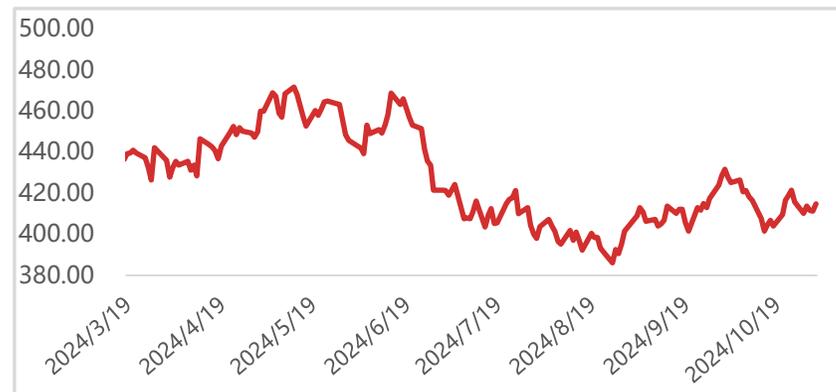
# 替代谷物利好传闻提振盘面价格，新季玉米供应压力仍较大

1 全国现货价格暂稳，东北价格偏强，中储粮扩大收购范围，且新粮销售节奏偏慢，支撑价格。然而吉林仍处于收割高峰期，短期内仍有一定的供应压力。华北周末深加工到车辆略有减少，价格止跌。周内替代品进口高粱、大麦通关时间延长传闻提振盘面价格。

### 连盘玉米主力合约收盘价



### CBOT玉米主力合约收盘价

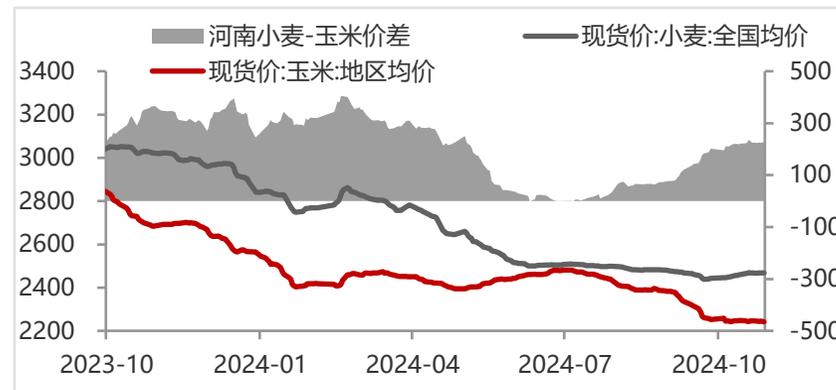


2 小麦价格平稳，市场购销谨慎。近期中储粮发布小麦拍卖公告，但投放量不大，影响较小。后续小麦价格预计维持区间震荡，玉米集中上市期间，二者价差预计延续扩大趋势。

### 南北港口玉米价格走势 (元/吨)

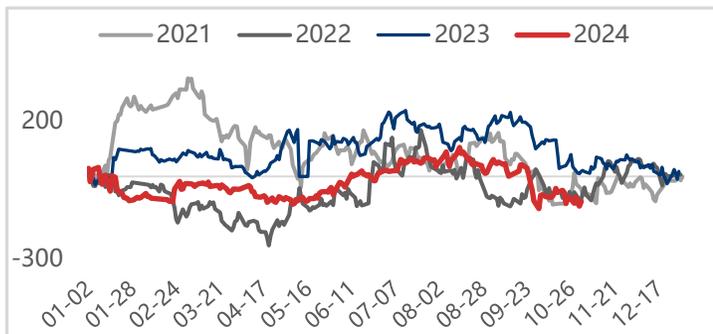


### 小麦玉米价差 (元/吨)

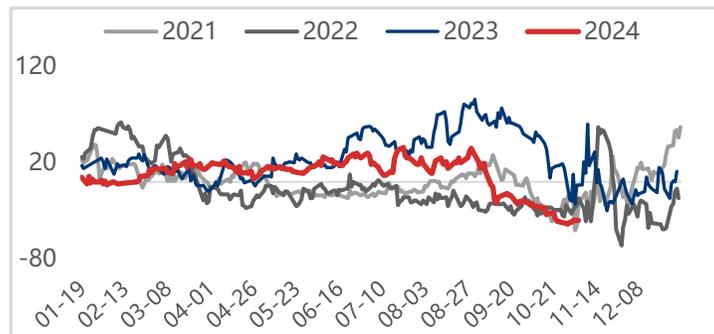


# 跨期、跨品种期现价差—基差扩大

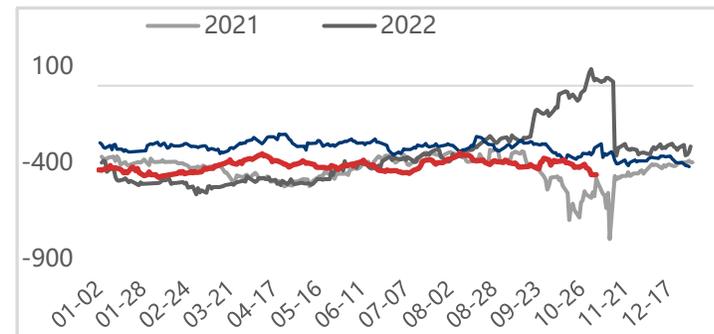
### 鲮鱼圈玉米基差 (C01)



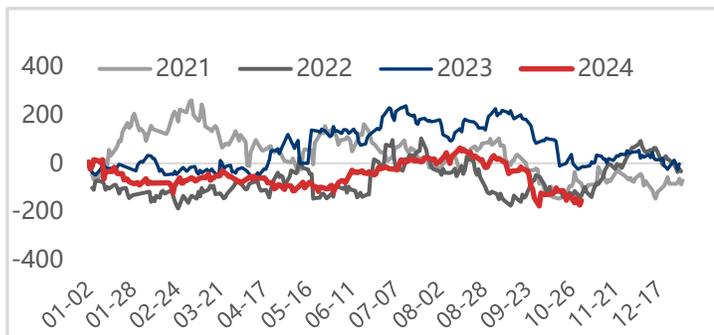
### 玉米11-1价差



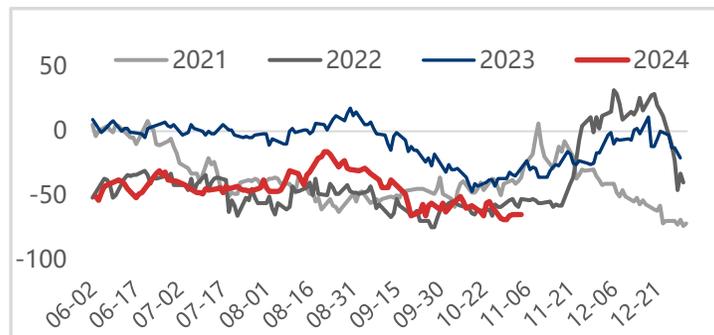
### 玉米-淀粉11合约价差



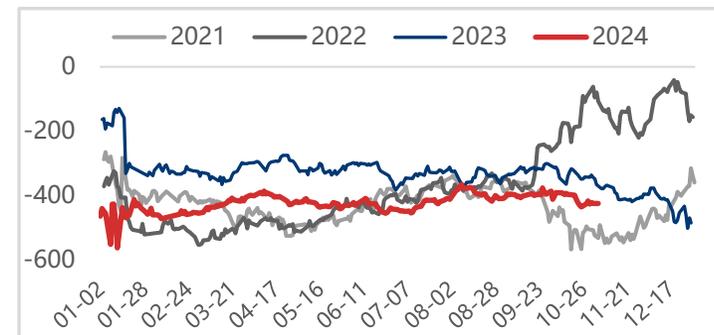
### 鲮鱼圈玉米基差 (C05)



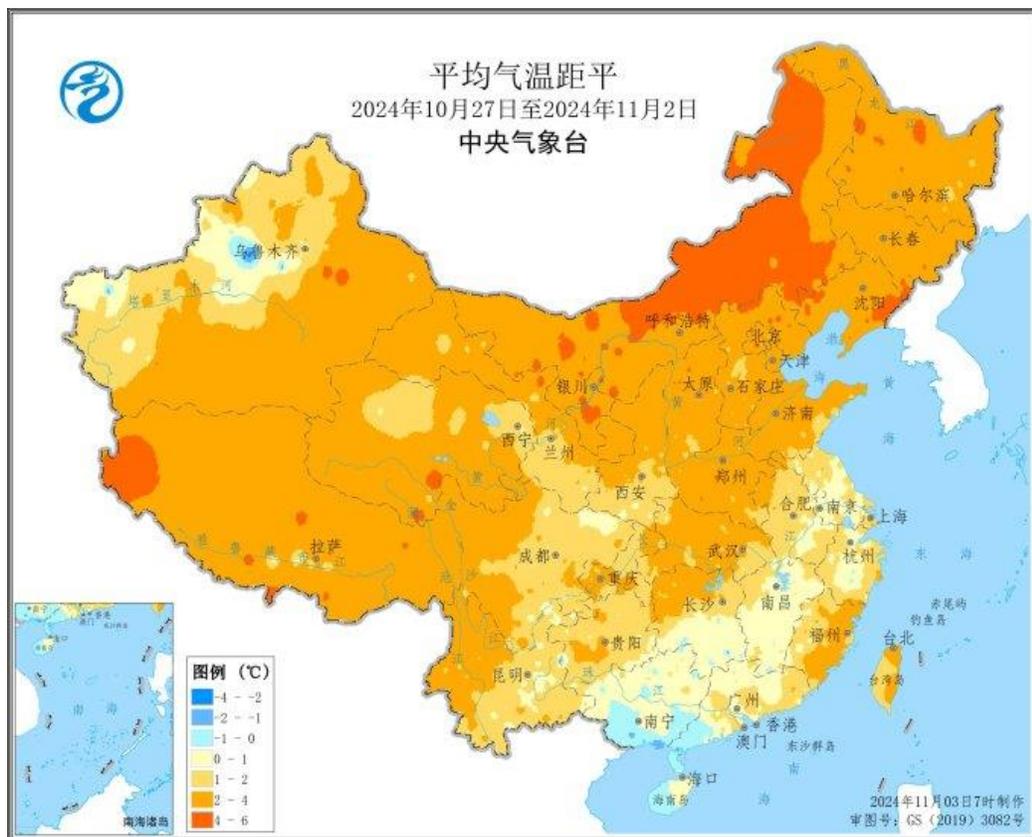
### 玉米1-5价差



### 玉米-淀粉01合约价差



# 天气—北方秋收区大部多晴好天气，利于玉米秋收作业开展

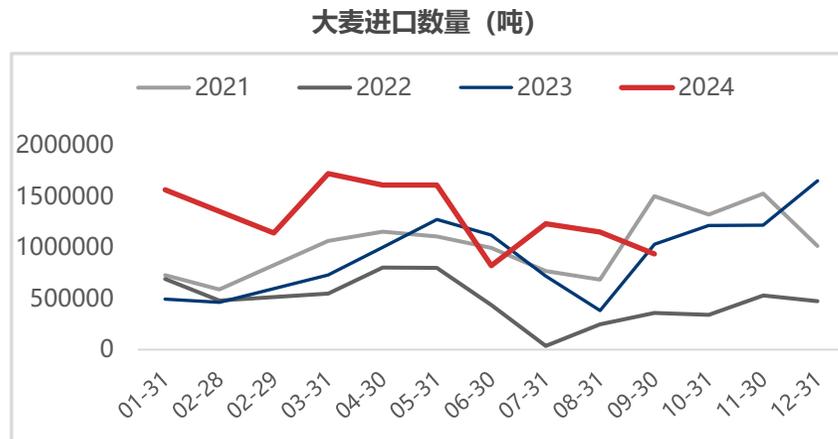
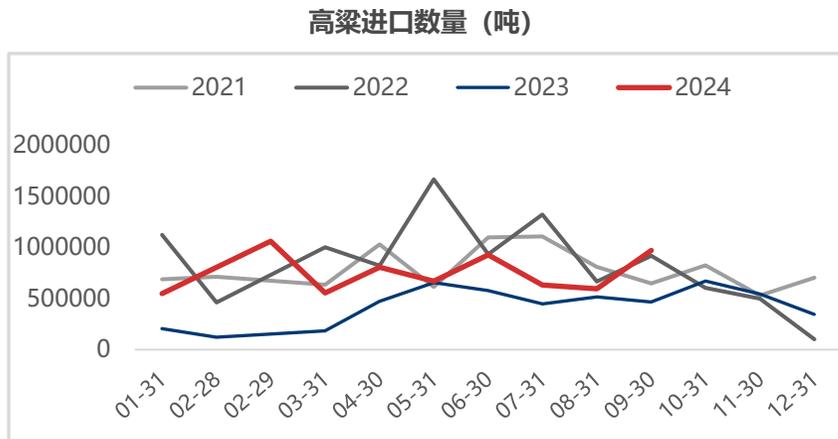


- 1 截至11月2日，全国大部农区气温较常年同期偏高，其中东北地区、内蒙古、西北地区大部、华北、黄淮、江汉大部等地气温偏高2~4°C，内蒙古中部和东部偏高4~6°C。
- 2 预计未来10天，我国大部农区降水偏少，气温接近常年到偏高，其中西北地区、华北北部、东北地区等地平均气温较常年同期偏高2~3°C，利于秋粮晾晒储运，设施农业和畜牧业生产。11月4-5日，受强冷空气影响，长江中下游以北地区气温将下降6~10°C，内蒙古中部、华北北部、东北地区南部等局地降温可达12°C，上述地区将伴有大风天气，不利设施农业和畜牧业生产

# 供应—进口玉米大幅下降

1

截止11月1日，美湾11月船期玉米进口利润为257.86元/吨，环比上升19.27%；美西11月船期玉米进口利润为288.25元/吨，环比下跌15.90%。巴西11月船期玉米进口利润为278.77元/吨，环比下跌20.65%

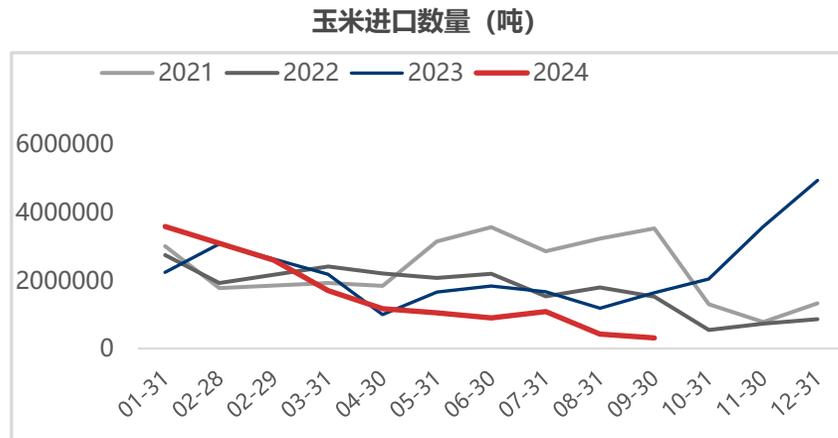


2

海关数据显示，2024年9月玉米进口总量为31.3万吨，同比下滑80.98%；1-9月累计玉米进口量为1287万吨，同比下滑22%。

9月份大麦进口量为94万吨，1-9月的进口量为1181万吨，同比提高63.3%。

9月份高粱进口量为97万吨，1-9月的进口量为678万吨，同比提高85.7%。

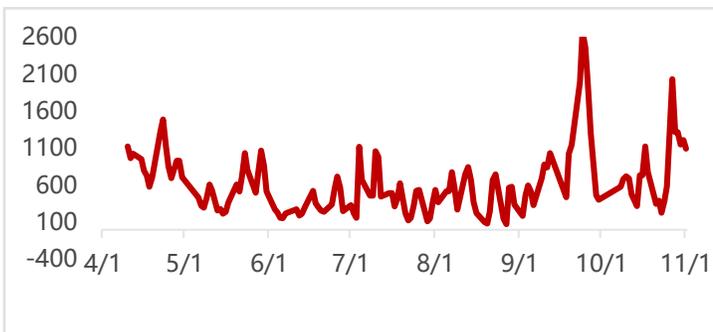


# 需求—深加工门前到车辆高位，下游需求增量有限

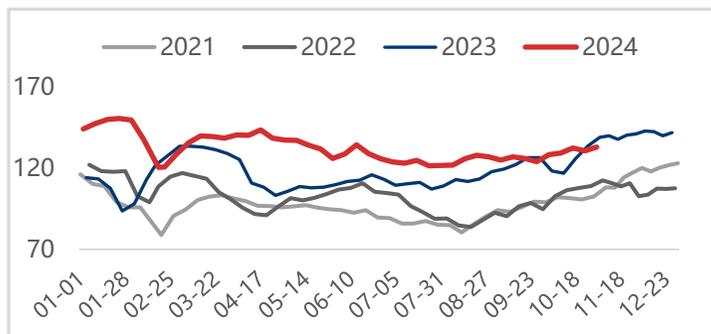
1 2024年10月24日至10月30日，全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米133.22万吨，环比上周增加2.5万吨。

分企业类型看，玉米淀粉加工企业消耗玉米47.9万吨，环比上周增加3.46万吨；淀粉糖企业消耗玉米22.75万吨，环比上周减少0.02万吨；氨基酸企业消耗21.31万吨，环比上周增加0.41万吨；柠檬酸企业消耗玉米4.9万吨，环比上周持平。酒精企业消耗36.37万吨，环比上周减少1.35万吨。

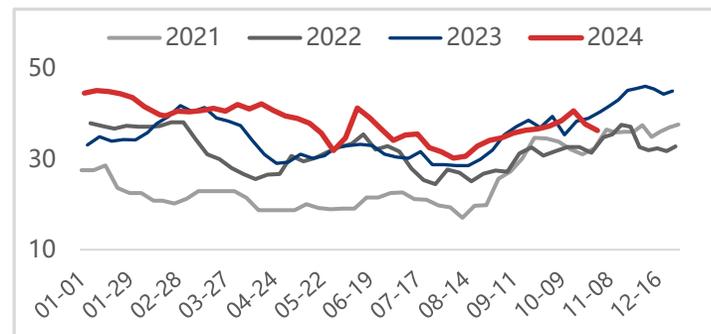
### 深加工企业门前到货车辆剩余数



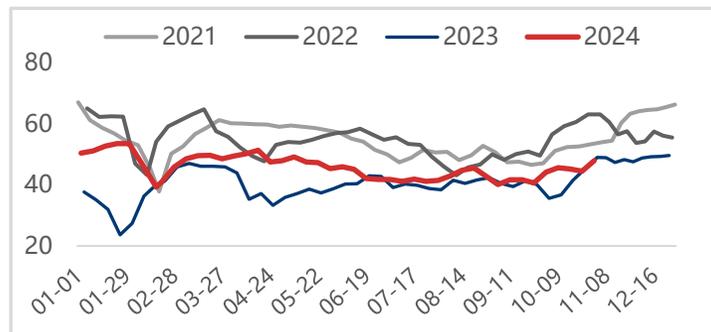
### 玉米主要深加工企业消费量 (万吨)



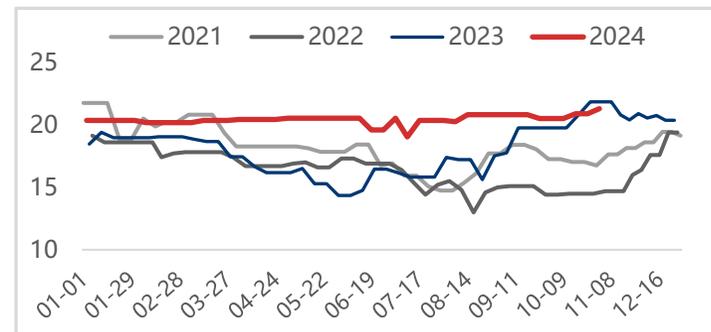
### 玉米酒精加工企业消费量 (万吨)



### 玉米淀粉企业消费量 (万吨)



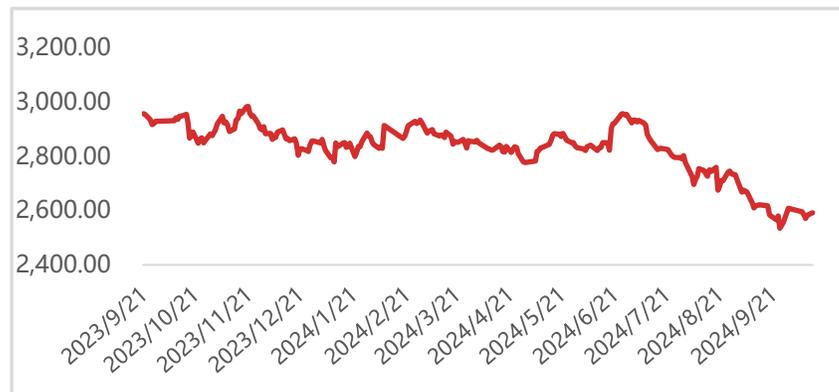
### 氨基酸企业消费量 (万吨)



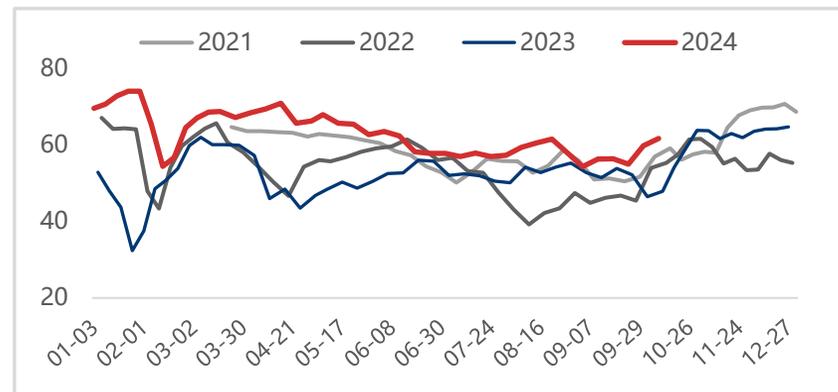
# 需求—玉米淀粉开机率高位，库存上涨

1 受华北原料价格下跌，成本支撑减弱影响，淀粉价格偏弱运行。近期加工利润维持高位，企业开机率明显提升。截至10月30日，全国玉米加工总量为66.22万吨，较上周增加3.61万吨；周度全国玉米淀粉产量为33.53万吨，较上周产量增加2.42万吨；周度开机率为64.82%，较上周升高4.68%。

### 玉米淀粉主力合约收盘价

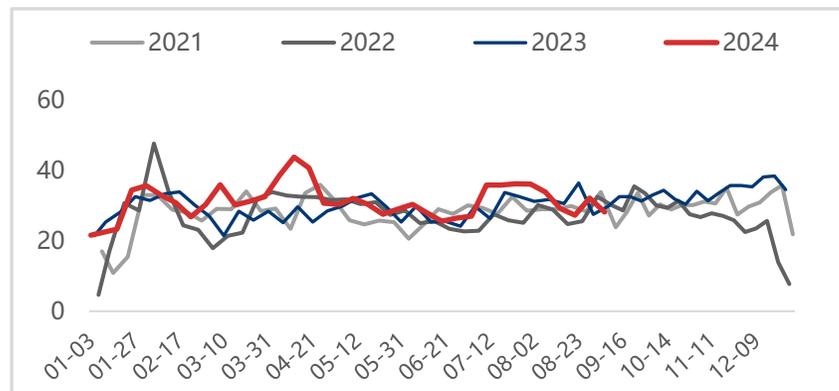


### 主要玉米淀粉企业开工率%

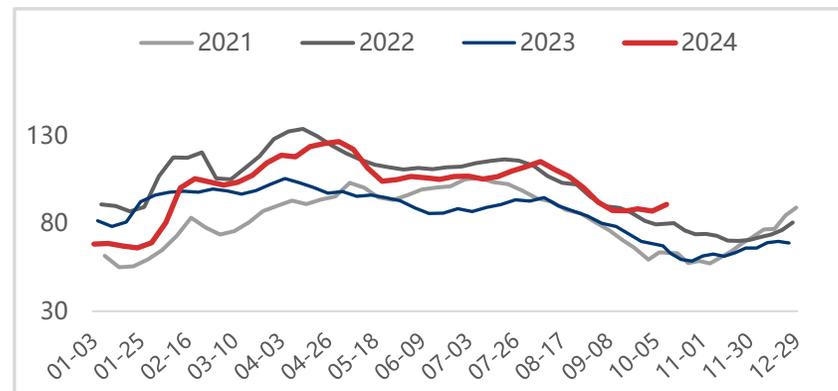


2 截至10月30日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量82.4万吨，较上周增加2.90万吨，周增幅3.65%，月降幅10.07%；年同比增幅34.20%。

### 玉米淀粉提货量 (万吨)



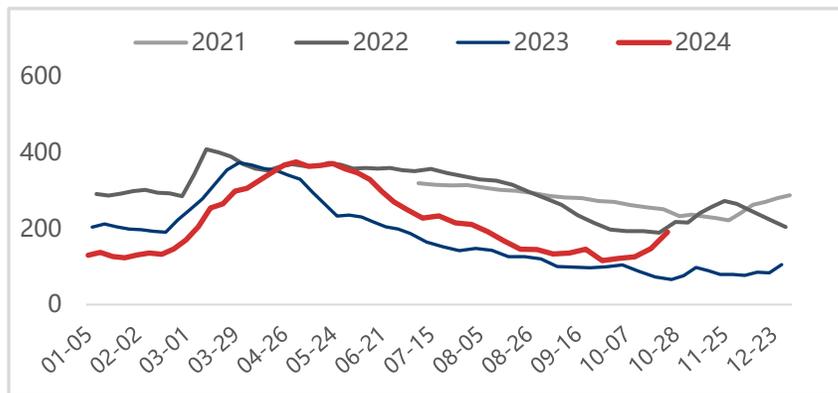
### 主要企业玉米淀粉库存 (万吨)



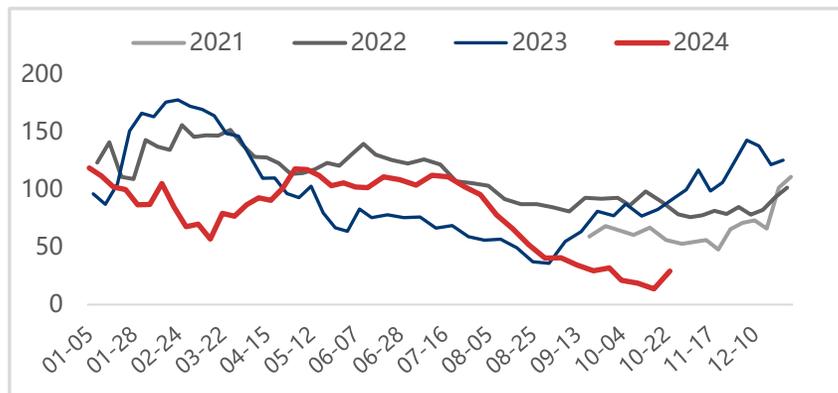
# 库存—下游企业玉米库存水平持续提升

1 截至2024年10月25日，北方四港玉米库存共计190.9万吨，周环比增加43.7万吨；当周北方四港下海量共计59.6万吨，周环比增加10.10万吨。广东港内贸玉米库存共计20.3万吨，较上周增加8.10万吨；外贸库存8.7万吨，较上周增加7.10万吨。

北方四港玉米库存 (万吨)



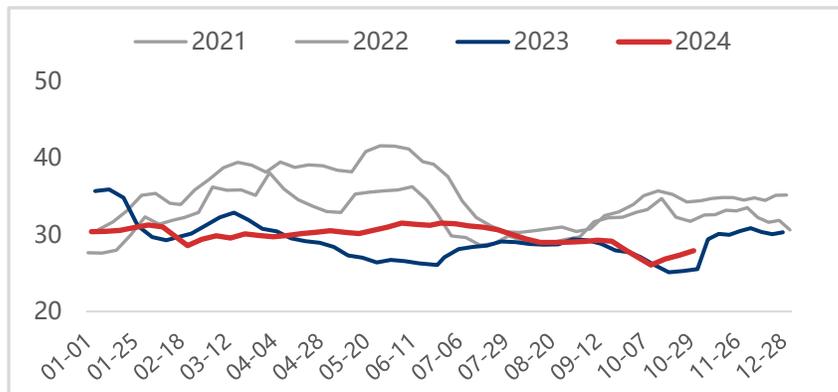
广东港玉米库存合计 (万吨)



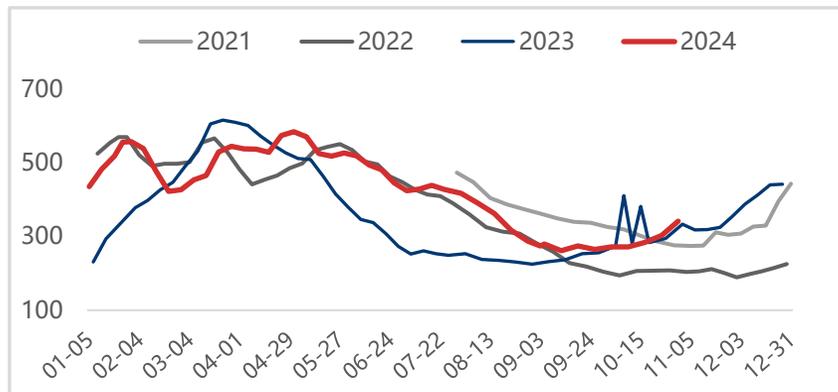
2 深加工去库速度放缓。截至2024年10月30日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量341万吨，增幅12.62%。

截至10月31日，全国饲料企业平均库存27.94天，较上周增加0.61天，环比上涨2.23%，同比上涨9.48%。

饲企库存可用天数 (天)



主要深加工企业玉米库存 (万吨)



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](http://www.qh168.com.cn)



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)

021-68757181

Jialj@qh168.com.cn