



玉米存粮难度增加，卖压持续加大

玉米&玉米淀粉
(2024.11.04-2024.11.11)

东海期货研究所农产品策略组

2024-11-11

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

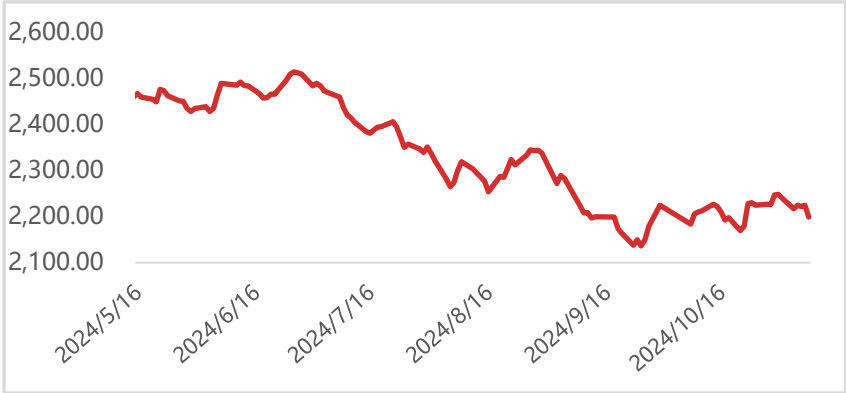
供应	新季玉米持续上市中，而周中产区有阴雨天气，或导致存粮难度加大，基层供应压力或增加。
需求	深加工开机率维持高位，消费略有增加
库存	饲企库存延续上涨，预计补库将维持一段时间；深加工库存窄幅下调；港口库存持续累库。
利润	深加工加工利润维持高位
价差	玉米基差（C01）下跌；C01-05价差持平
结论	现货压力持续释放，且存粮难度加大，短期供应压力或增加；下游需求略有增量，但供应压力仍拖累玉米价格上行空间。
操作	区间操作
风险	关注新玉米上市进度、政策支撑力度

玉米盘面震荡偏弱，新季玉米供应压力持续

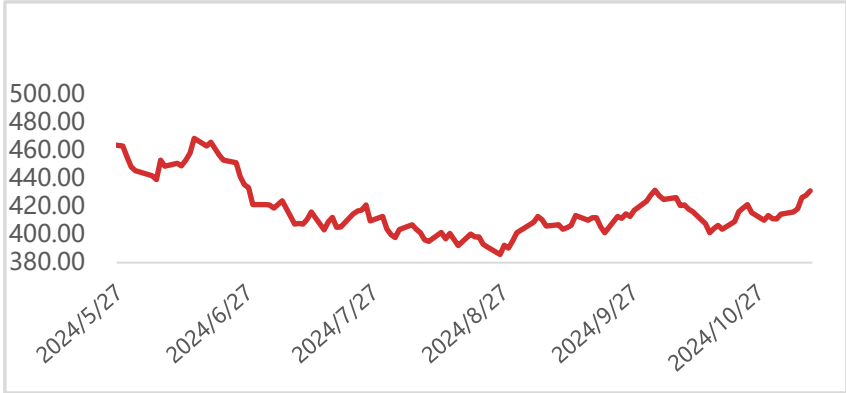
1 全国现货价格偏弱，东北新粮持续上市，售粮进度较去年快1%。市场供应持续增加，但政策收储持续进行中，支撑价格底部难大跌。华北深加工企业门前到货量维持高位，价格偏弱。目前市场粮源以潮粮为主，且气温仍偏高，大水份粮存储难度增加。

2 中储粮开启小麦轮换拍卖，对市场情绪略有影响，预计小麦价格震荡偏弱。玉米集中上市期间，二者价差预计维持目前水平。

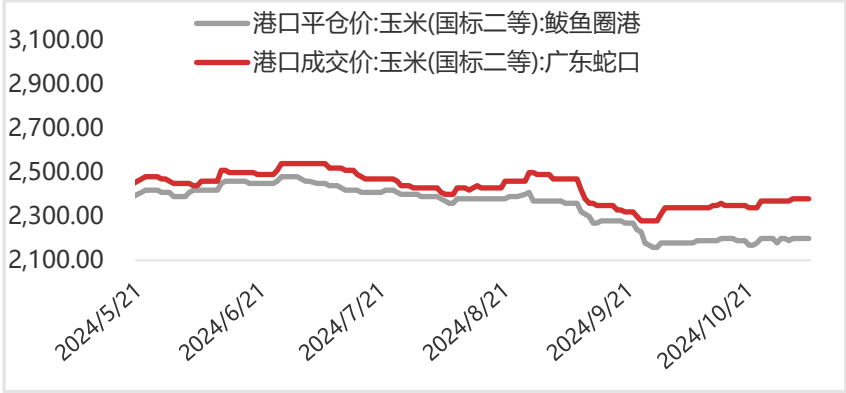
连盘玉米主力合约收盘价



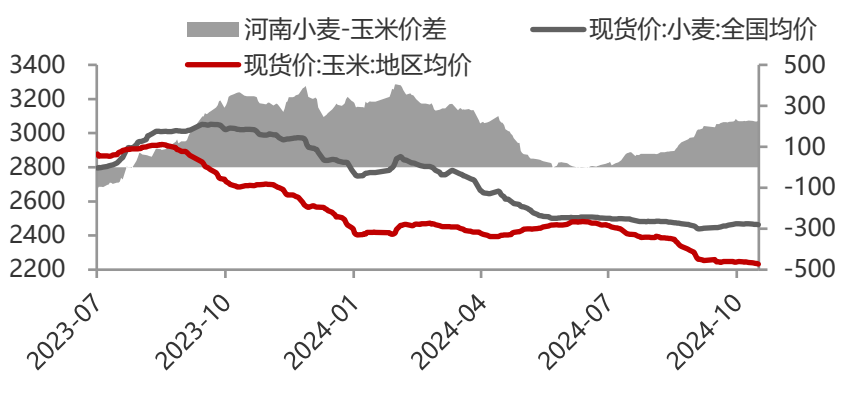
CBOT玉米主力合约收盘价



南北港口玉米价格走势图 (元/吨)

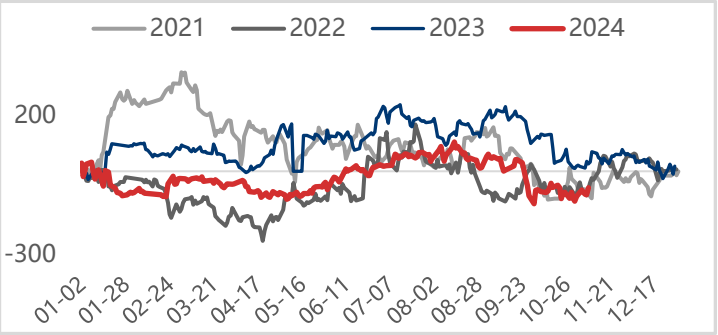


小麦玉米价差 (元/吨)

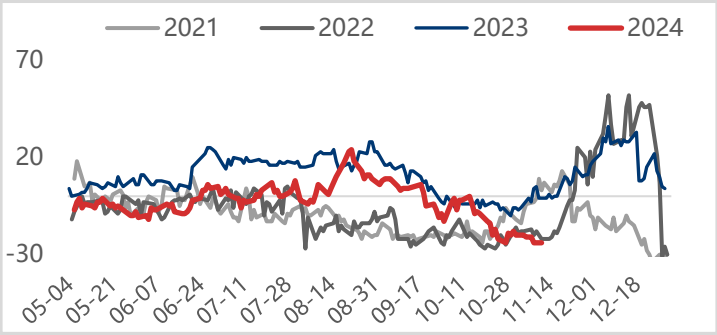


跨期、跨品种期现价差

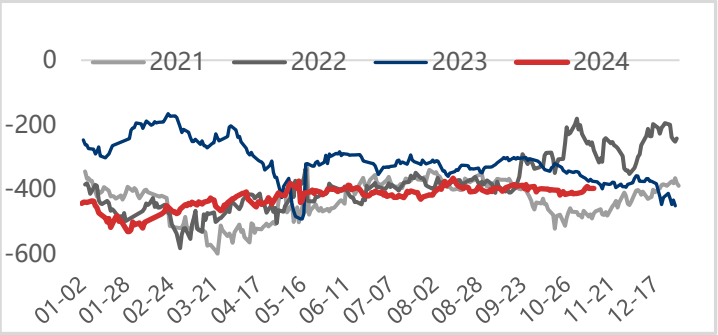
鲮鱼圈玉米基差 (C01)



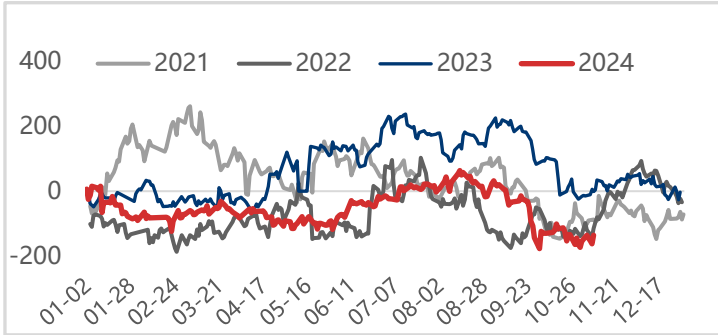
玉米1-3价差



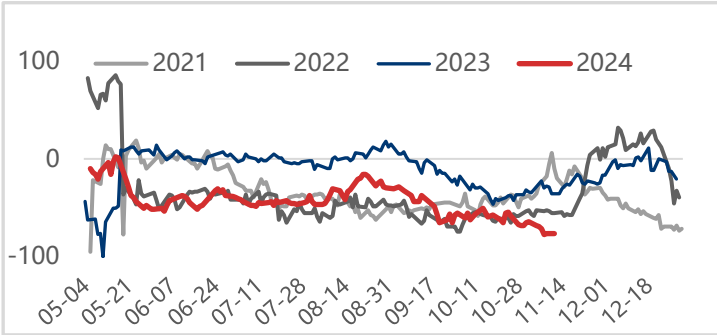
玉米-淀粉05合约价差



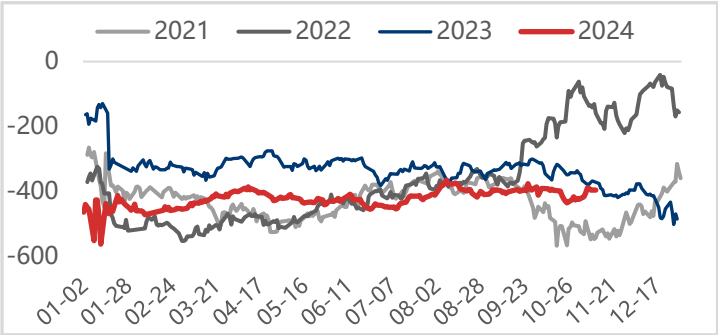
鲮鱼圈玉米基差 (C05)



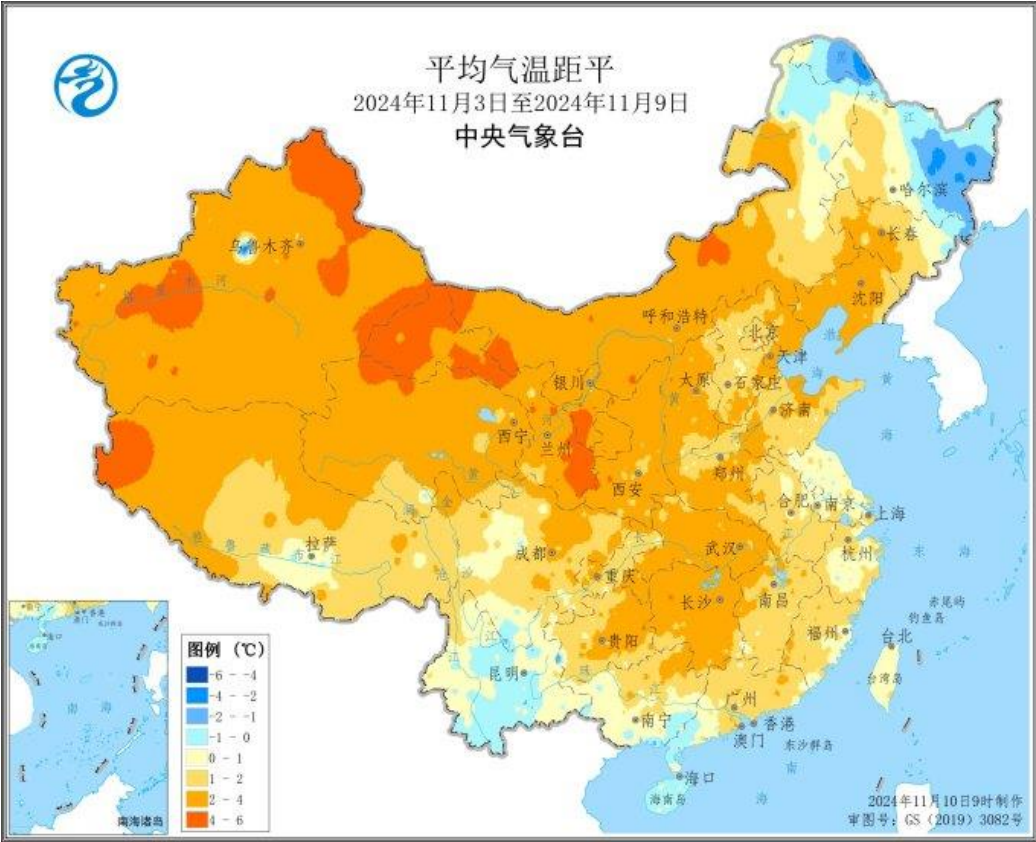
玉米1-5价差



玉米-淀粉01合约价差



天气—北方秋收区局部降温暴雪天气，或对玉米晾晒储藏不利



1 截至11月9日，东北地区、内蒙古大部地区气温较常年同期偏高，日照接近常年同期，总体利于秋收作物收获晾晒和储运；11月3-4日，内蒙古中东部、东北地区大部出现大风降温天气，内蒙古东北部、黑龙江和吉林等地有小到中雪或雨夹雪，对秋收作物晾晒储藏、设施农业和畜牧业生产不利。

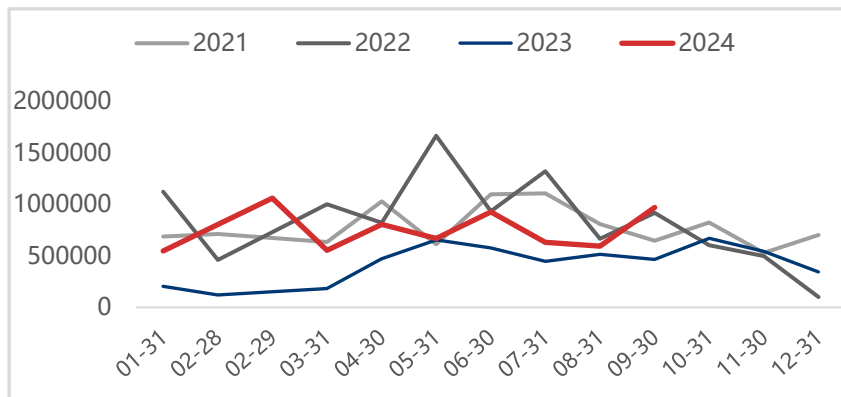
2 预计未来10天，我国大部农区气温偏高1~3℃，其中内蒙古东部、东北地区、江南中部偏高4~6℃。11-12日内蒙古东北部、黑龙江、青海东部、甘肃河西和中南部等地，11-14日新疆北部部分地区有小到中雪，局地大到暴雪或大暴雪，对设施农业和畜牧业生产不利。

供应—进口玉米大幅下降

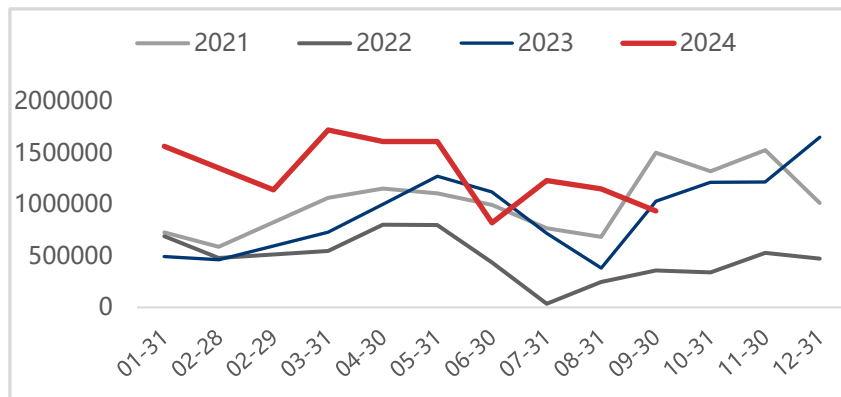
1

截止11月11日，美湾11月船期玉米进口利润为154.69元/吨，环比下降37.41%；美西11月船期玉米进口利润为187.76元/吨，环比下跌33.37%。巴西11月船期玉米进口利润为199.49元/吨，环比下跌30.52%

高粱进口数量 (吨)



大麦进口数量 (吨)



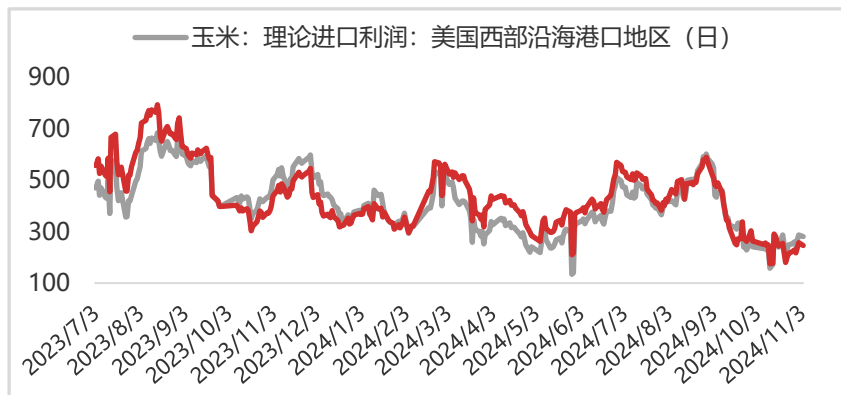
2

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%。

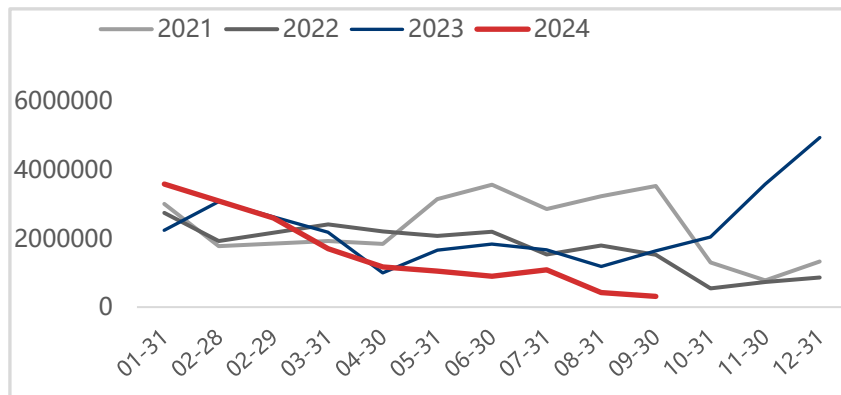
9月份大麦进口量为94万吨，1-9月的进口量为1181万吨，同比提高63.3%。

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%。

玉米理论进口利润 (元/吨)



玉米进口数量 (吨)

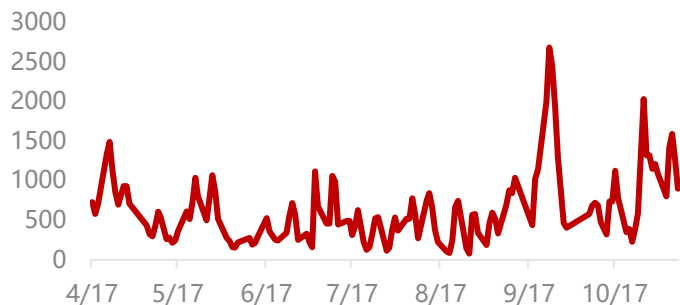


需求—深加工门前到车辆高位，下游需求略增

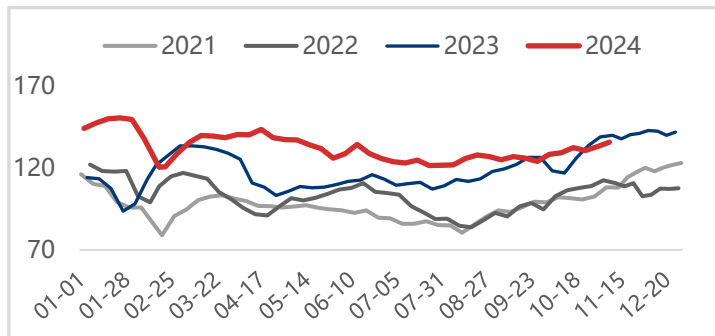
1 2024年10月31日至11月6日，全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米135.86万吨，环比上周增加2.65万吨。

分企业类型看，玉米淀粉加工企业消耗玉米50.19万吨，环比上周增加2.29万吨；淀粉糖企业消耗玉米22.74万吨，环比上周减少0.01万吨；氨基酸企业消耗21.31万吨，环比上周持平；酒精企业消耗36.73万吨，环比上周增加0.36万吨

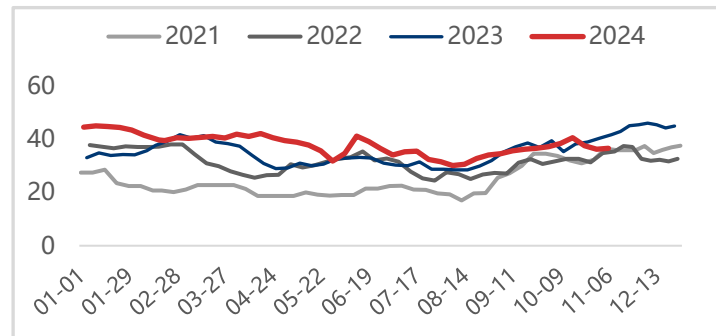
深加工企业门前到货车辆剩余数



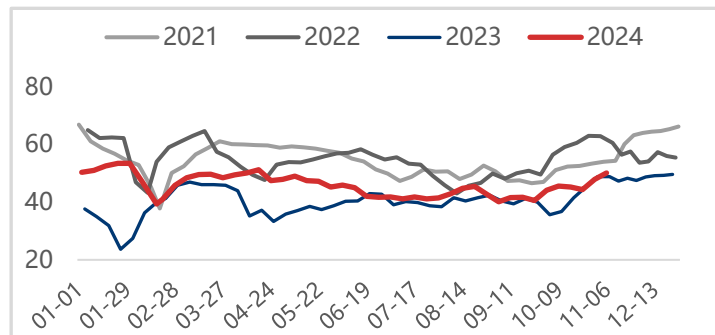
玉米主要深加工企业消费量 (万吨)



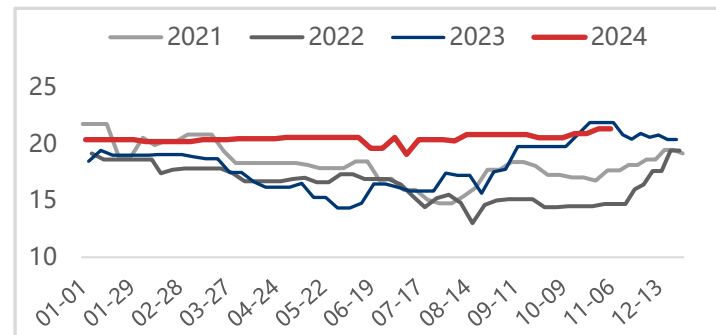
玉米酒精加工企业消费量 (万吨)



玉米淀粉企业消费量 (万吨)



氨基酸企业消费量 (万吨)

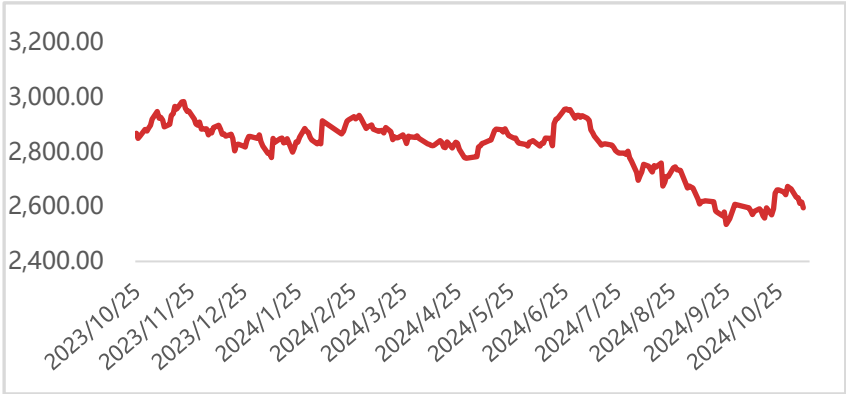


需求—玉米淀粉开机率高位，下游压价采购

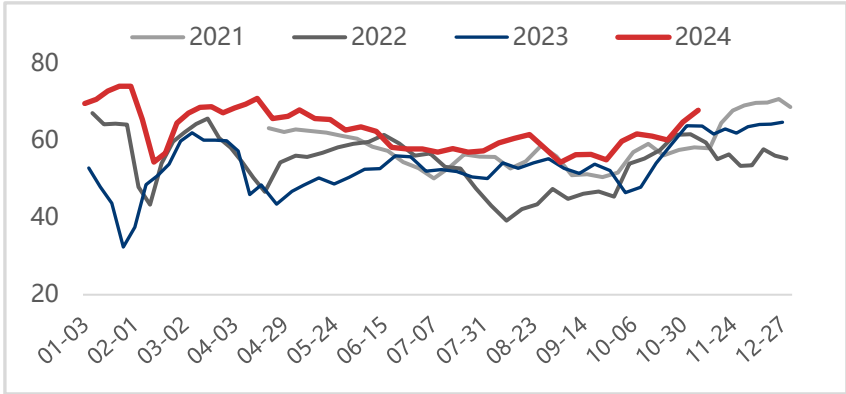
1 近期加工利润维持高位，企业开机率明显提升，而下游提货情况一般，刚需补库为主。淀粉供应宽松，价格延续偏弱行情。截至11月6日,全国玉米加工总量为68.4万吨，较上周增加2.18万吨；周度全国玉米淀粉产量为35.13万吨，较上周产量增加1.6万吨；周度开机率为67.91%，较上周升高3.09%。

2 截至11月6日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量85.4万吨，较上周增加3.00万吨，周增幅3.64%，月增幅7.42%；年同比增幅36.42%。

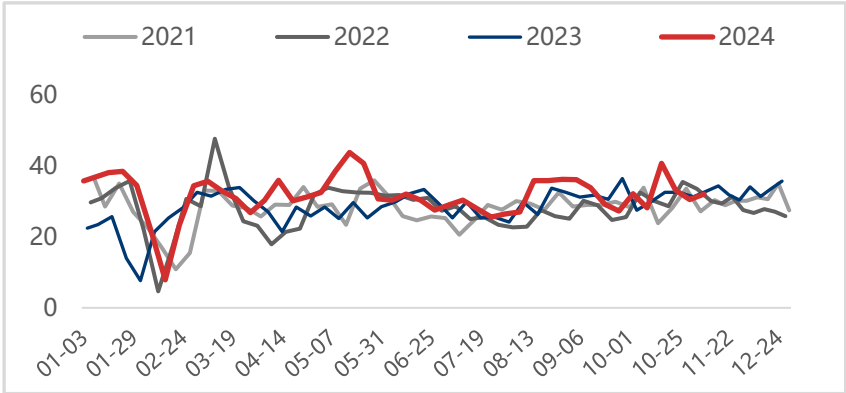
玉米淀粉主力合约收盘价



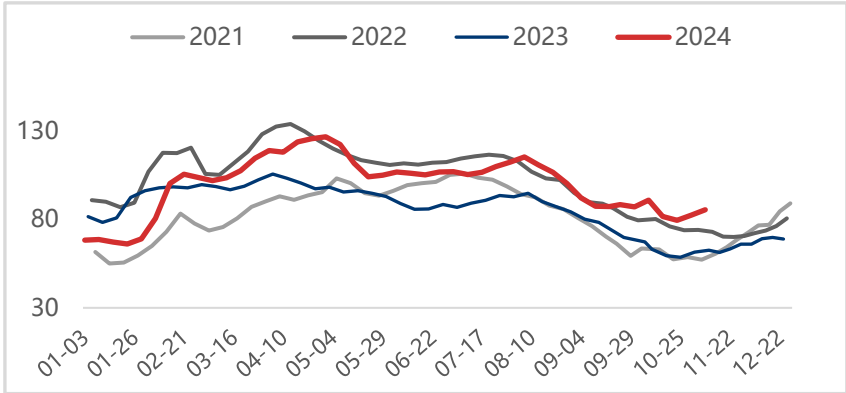
主要玉米淀粉企业开工率%



玉米淀粉提货量 (万吨)

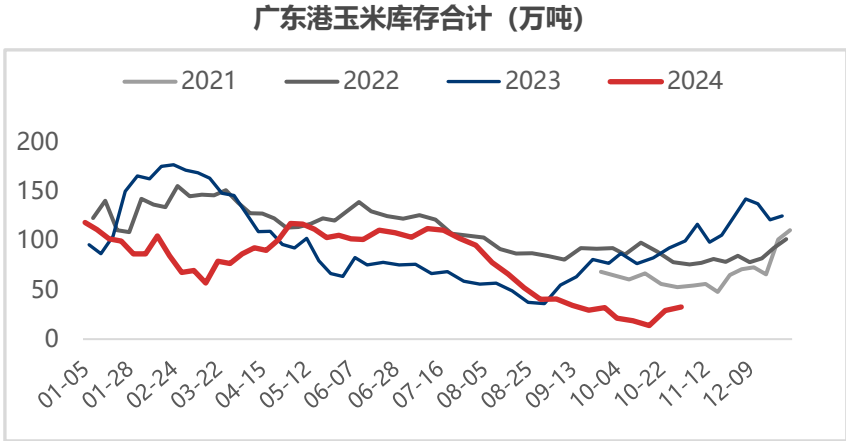
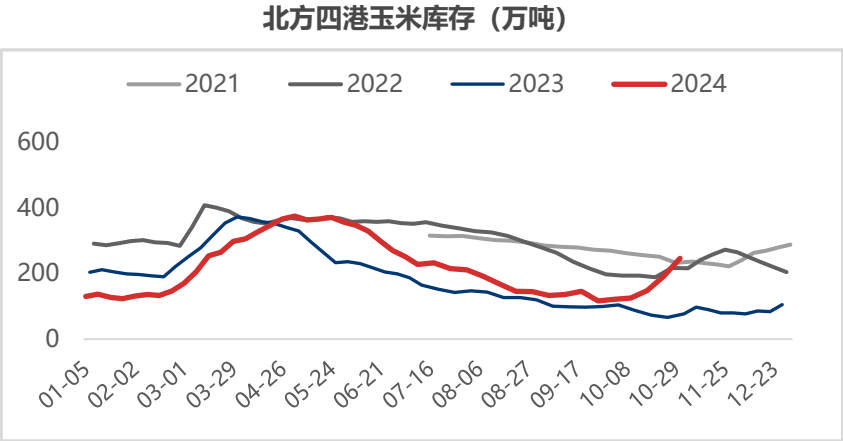


主要企业玉米淀粉库存 (万吨)

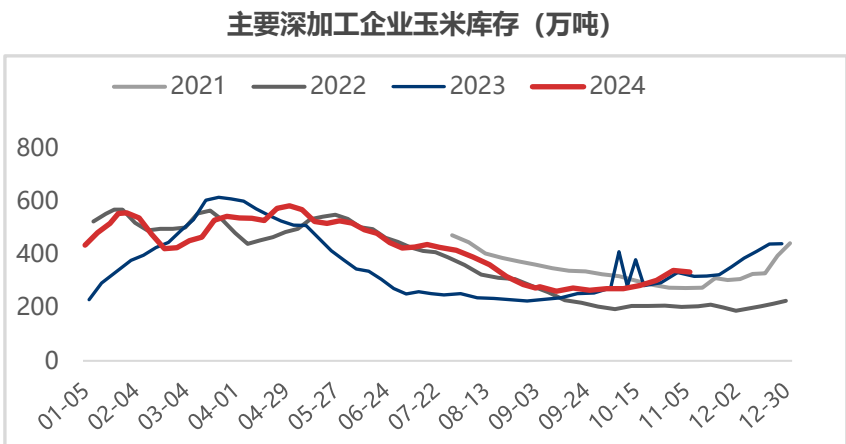
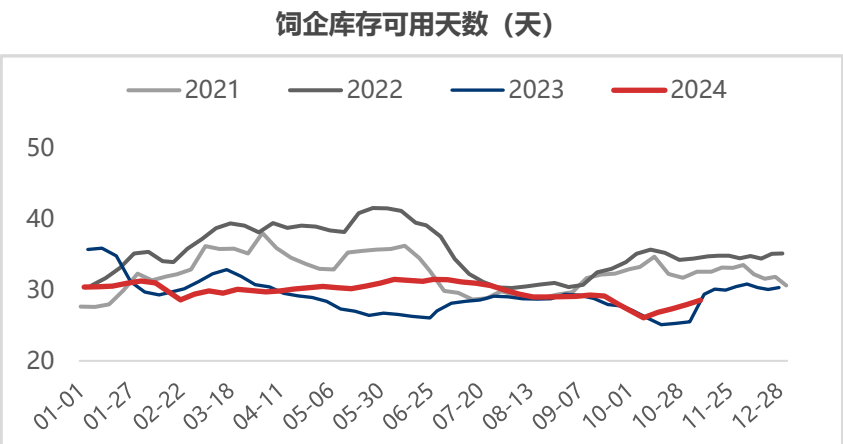


库存—港口持续累库

1 截至2024年11月1日，北方四港玉米库存共计246.5万吨，周环比增加55.6万吨；当周北方四港下海量共计72.4万吨，周环比增加12.80万吨。广东港内贸玉米库存共计24.9万吨，较上周增加4.60万吨；外贸库存7.7万吨，较上周减少1.00万吨。



2 截至2024年11月6日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量334.6万吨，降幅1.88%。



截至11月7日，全国饲料企业平均库存28.56天，较上周增加0.62天，环比上涨2.22%，同比下跌2.86%。

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

