

CIFCO

玉米及淀粉

策略研究·不定期

中国国际期货·研发产品系列 2024 年 1 月 25 日星期四

玉米淀粉-玉米价差走高，关注玉米低点探明

内容摘要：

春节假期临近，东北主产区售粮压力减轻，玉米淀粉行业利润好转，开工维持高位，玉米下游需求仍旧较为疲软，糙米继续使用，进口谷物供应充足。中间贸易商环节收购谨慎。饲料企业订单下滑。

玉米 2405 期价弱势下跌，向下考验 2200 支撑，也可以介入玉米期权组合策略。玉米淀粉 2403 期价以区间震荡对待，支撑位 2600，阻力位 2900。目前玉米淀粉-玉米价差向 2021 年 10-11 月历史高点靠近。持续关注玉米淀粉-玉米价差变动。目前小麦玉米价差仍处高位。

风险点，玉米供给量大幅下降，玉米下游消费大幅增长，玉米或替代品进口大幅下降，全球玉米或替代品进口价格大幅上涨，国内替代品价格大幅上涨，下游养殖业利润大幅上涨，国内政策预期变化等。

中期研究院

www.cifco.net

农产品研究团队

吴媛瑾

投资咨询号：Z10010184



目 录

一、基本面分析.....	3
1、玉米现货.....	3
2、玉米售粮进度.....	4
3、玉米淀粉现货.....	4
4、玉米淀粉利润及销售、深加工情况.....	5
5、价差情况.....	7
二、市场交易策略.....	8



一、基本面分析

1、玉米现货

图1-1：玉米现货（元/吨）

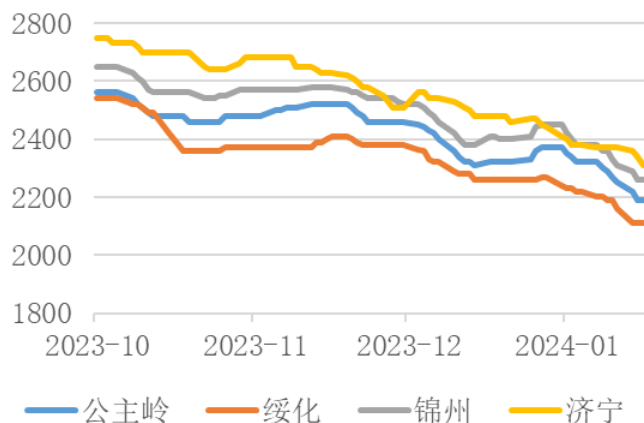


图1-2：玉米期现价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，中期研究院

2024年1月2日至今，玉米现货价格持续下跌。

分地区来看，东北地区，随着春节临近，农户售粮阶段性下降，深加工门前到车略有减少，北港船期较多。市场反馈部分大型粮贸及烘干塔入市建库。根据钢联数据调研情况，目前个别深加工启动代储收购，少量大型粮贸企业顺价收购，价格较粮点低20元/吨左右，地区个别计划建库万吨以上的烘干塔少量慢节奏建库，主要担心节后售粮期短，无法保证完成收购计划，节前提前进行备货。

华北地区，河南、山东、河北深加工企业玉米报价持续下行。春节前市场玉米供应氛围相对宽松，基层部分出货回笼资金，下游企业门前到货情况尚可，根据上量调整玉米价格。

销区港口购销活动清淡，贸易商报价心态弱。养殖需求疲软，1月饲料企业销量下滑，今年备货力度不足去年，多维持安全库存，滚动补库，对年后市场看空，采购谨



慎。下游饲料企业年前备货基本完成，需求面支撑乏力。

2、玉米售粮进度

图1-3：黑吉辽内蒙玉米售粮进度（百分比）

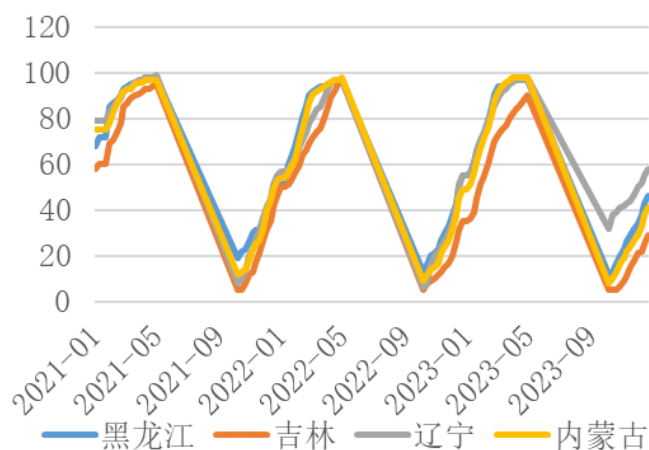
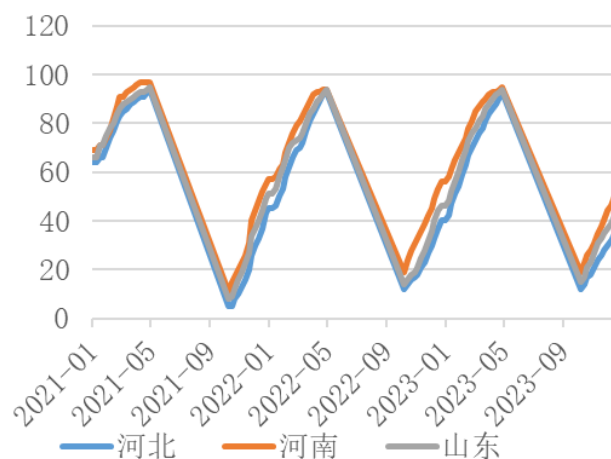


图1-4：冀鲁豫玉米售粮进度（百分比）



资料来源：钢联数据，中期研究院

截至1月18日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度47%，较去年同期减少5%。全国7个主产省份农户售粮进度为43%，较去年同期减少5%。从售粮进度来看，除了吉林和内蒙古外，其他主产区整体售粮进度较去年略快。临近春节临近，农户售粮阶段性下降，下游企业、深加工点等春节假期前有提前备货。

3、玉米淀粉现货



图1-5：玉米淀粉价格（元/吨）



图1-6：玉米淀粉期现价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，中期研究院

2024年1月2日至今，玉米淀粉现货价格在3100-3140元/吨，窄幅区间运行，玉米淀粉价格相比玉米价格走势相对平稳、坚挺。

2024年1月2日至今，玉米淀粉期现价差在250-330元/吨区间内运行。玉米淀粉价格小幅走高，玉米淀粉期现价差小幅走扩。

4、玉米淀粉利润及销售、深加工情况

图1-7：玉米淀粉利润（元/吨）

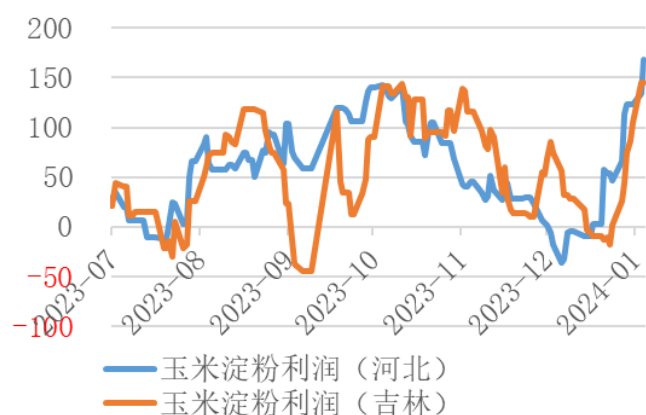
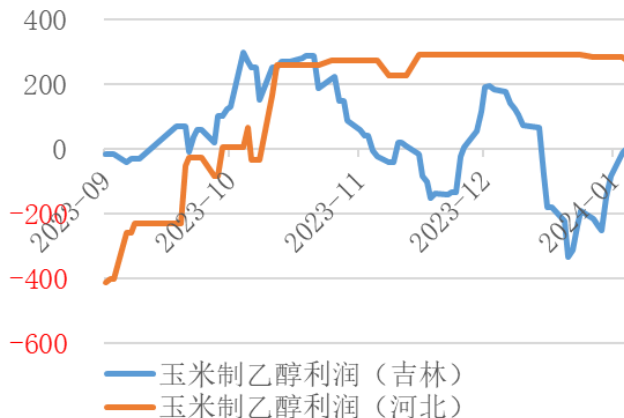


图1-8：玉米制乙醇利润（元/吨）

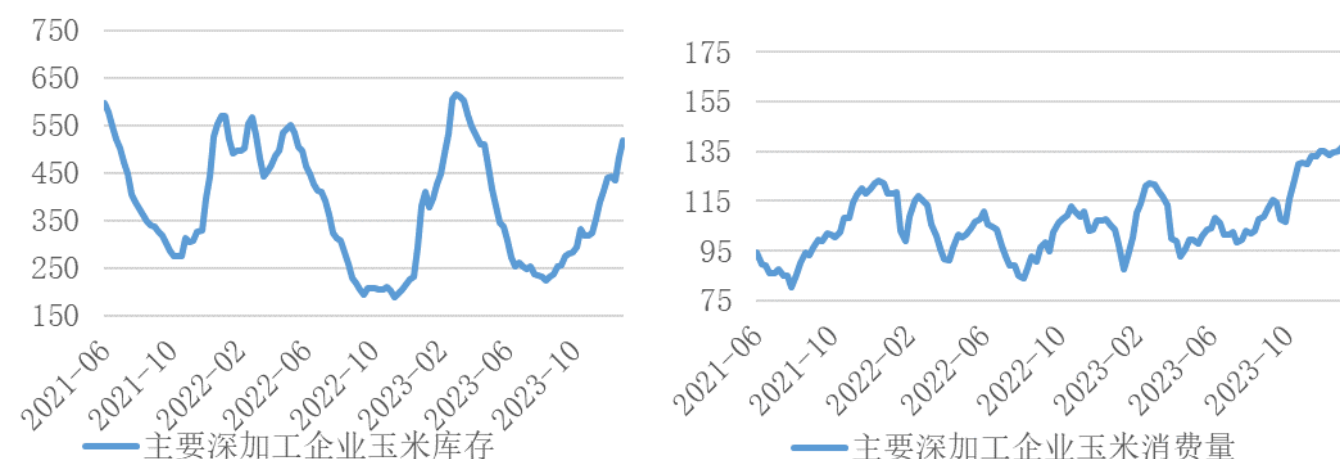


资料来源：钢联数据，中期研究院



玉米充裕收购相对容易，原料玉米价格重心持续下移，副产品价格突涨，玉米淀粉价格维持坚挺，行业利润好转运行。玉米深加工企业开工率提升。

图1-9：玉米库存（主要深加工企业）（万吨） 图1-10：玉米消费量（主要深加工企业）（万吨）



资料来源：钢联数据，中期研究院

图1-11：主要玉米淀粉企业开工率（%）



资料来源：钢联数据，中期研究院

受到春节前玉米淀粉下游需求表现良好与原料玉米供应充裕的支撑，玉米淀粉行业开机继续升高。截止1月24日，全国59家玉米淀粉企业开机率为74.11%，较上周升高1.25%。

2024年1月19日，主要深加工企业玉米库存517.7万吨，较上周482.5万吨，环



比 10.79%。2024 年 1 月 26 日，主要深加工企业玉米消费量 138.61 万吨，较上周 138.17 万吨，环比 0.32%。

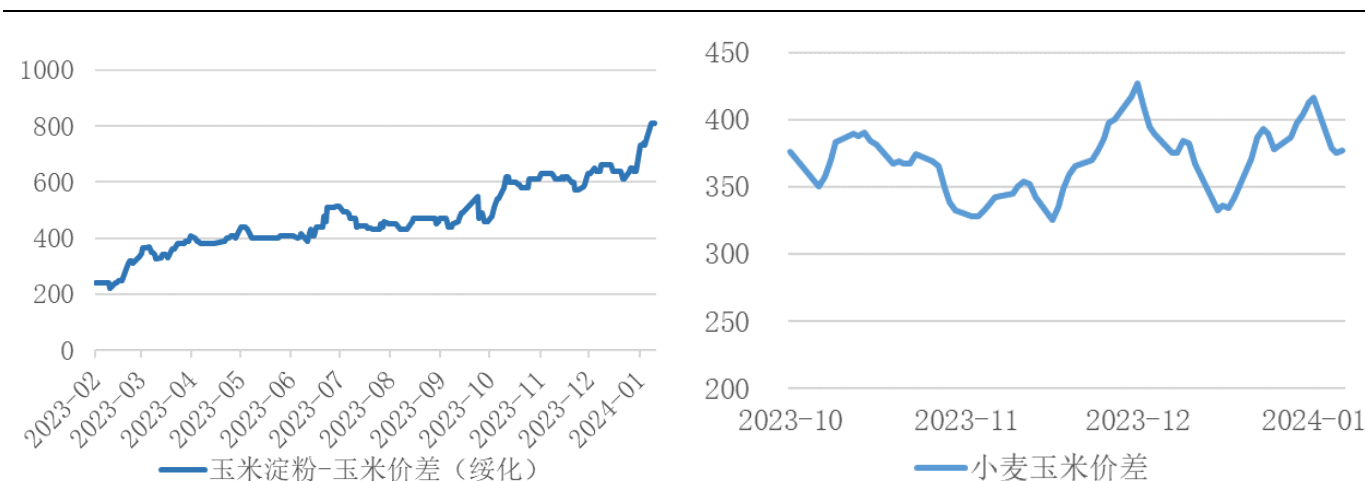
1 月中旬，华北区域企业多次上调玉米淀粉出厂报价，走货较好，且部分吨包货源表现较为紧张；东北区域执行前期订单，短途运费上涨，加速地销客户提货进度，企业库存暂未明显累积。

未来关注深加工企业玉米库存、开工率变化，对玉米、淀粉价格影响。

5、价差情况

图1-12：玉米淀粉-玉米价差 （元/吨）

图1-13：小麦玉米价差 （元/吨）



资料来源：钢联数据，中期研究院

2024 年 1 月至今，玉米淀粉-玉米价差从 610 元/吨上涨至 810 元/吨。玉米淀粉与玉米价差持续上涨，目前玉米淀粉-玉米价差向 2021 年 10-11 月历史高点靠近。

2024 年 1 月至今，小麦玉米价差运行区间 330-430 元/吨，目前小麦玉米价差仍处高位。



二、市场交易策略

春节假期临近，东北主产区售粮压力减轻，玉米淀粉行业利润好转，开工维持高位，玉米下游需求仍旧较为疲软，糙米继续使用，进口谷物供应充足。中间贸易商环节收购谨慎。饲料企业订单下滑。

玉米 2405 期价弱勢下跌，向下考验 2200 支撑，也可以介入玉米期权组合策略。玉米淀粉 2403 期价以区间震荡对待，支撑位 2600，阻力位 2900。目前玉米淀粉-玉米价差向 2021 年 10-11 月历史高点靠近。持续关注玉米淀粉-玉米价差变动。目前小麦玉米价差仍处高位。

风险点，玉米供给量大幅下降，玉米下游消费大幅增长，玉米或替代品进口大幅下降，全球玉米或替代品进口价格大幅上涨，国内替代品价格大幅上涨，下游养殖业利润大幅上涨，国内政策预期变化等。

分析师承诺

本人（或研究团队）以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人（或研究团队）的研究观点。本人（或研究团队）严格遵守《中国国际期货股份有限公司廉洁从业规定》不存在利用期货交易咨询从事或变相从事期货委托理财活动，本人（或研究团队）不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出交易决策的唯一因素。本报告中所指的观点及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）向取得期货交易咨询业务资格的经营机构或期货交易研究分析人员咨询。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议。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引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何交易决定或就本报告要求任何解释前向取得期货交易咨询业务资格的经营机构或期货交易研究分析人员咨询。

联系我们

境内分支机构

总部：北京市朝阳区光华路 14 号中国中期大厦 A 座 6 层

分支机构：北京 上海 广州 深圳 大连 郑州 沈阳 青岛 济南 武汉 武昌 苏州
南京 宁波 杭州 佛山 清远 江门 汕头 厦门 南昌 成都 昆明 新疆乌鲁木齐 南宁

客服热线 95162
官方网站 www.cifco.net

风险子公司

中期国际风险管理有限公司

北京市朝阳区建国门外光华路 14 号 1 幢 1008A 号

客服热线 010-65807861

境外子公司

中国国际期货(香港)有限公司 | 中国中期证券有限公司

香港铜锣湾告士打道 255-257 号信和广场 29 楼 2903 室

客服热线 (852)25739868
4001 200 939
官方网站 hk.cifco.net



全国
客服热线 95162
官方网站 WWW.CIFCO.NET

