

和合期货玉米周报（20230206-20230210）

——玉米供应端预期加码 现货价格承压运行



郑万新

期货从业资格证号：F3021082

期货投询资格证号：Z0017846

电话：0411--81821967

邮箱：zhengwanxin@hhqh.com.cn

摘要：国际：本周芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货震荡呈下跌趋势，对出口市场竞争激烈的担忧及基金卖盘因素打压价格；2月10日美国玉米进口到岸价为347美元，较上日跌5美元，进口成本价为2691元，较上日跌39元，自一周高点回落。美国农业部（USDA）预计，美国玉米期末库存12.67亿蒲式耳，分析师预期12.7340亿蒲式耳，USDA此前预计12.42亿蒲式耳；预计美国棉花期末库存430万捆，分析师预期408万捆，USDA此前预计420万捆；预计美国大豆期末库存2.25亿蒲式耳，分析师预期2.1124亿蒲式耳，USDA此前预计2.10亿蒲式耳。

国内：近期基层余粮较多，售粮压力不断被释放，贸易商建库态度谨慎，深加工企业按需采购，购销活动平缓，供需表现宽松，玉米收购价格上行压力增大。东北产地售粮同比偏慢，节后上量逐步增加价格明显偏弱，北方港口集港量维持在2万吨以上，作业船4艘约6.7万吨，贸易商低价收粮意愿较强，继续压价。南方港口供应偏宽松，而生猪养殖利润不断缩水，饲料端消费疲软，替代品较多，饲企建库态度谨慎。

目前国内基层售粮进度偏慢，农户余量偏多，春季上市压力仍存，而下游养殖及深加工企业利润欠佳，短期供需面偏弱；此外市场传闻定向稻谷将于3月启动，对市场带来额外压力，因此玉米供应端预期加码，现货价格承压运行。

目录

一、本周玉米市场分析	- 3 -
二、库存情况分析	- 4 -
三、下游产品市场分析	- 4 -
四、玉米市场综述及后市展望	- 6 -
五、风险点	- 7 -
风险揭示:	- 7 -
免责声明:	- 7 -

一、本周行情回顾

1. 期货市场分析

图 1 玉米主力合约 2303 震荡整理



数据来源：博易大师

本周玉米盘面价格呈震荡下跌走势。本周玉米主力合约 2303 最低收盘价为 2769 元/吨，最高收盘价为 2794 元/吨，周跌幅 2.40%。

2. 现货市场分析

截止到 02 月 09 日现货市场行情：

北方市场：黑龙江省齐齐哈尔市新玉米收购价格在 2550-2600 元/吨，水分 15%左右；吉林省公主岭地区玉米出库价格在 2710-2730 元/吨；三等以上新玉米中粮生化收购价 2720 元/吨，下跌 70 元/吨；三等以上新玉米黄龙收购价 2720 元/吨，下跌 70 元/吨；辽宁省铁岭市新玉米理论出库价格为 2750-2770 元/吨；

南方市场：广东蛇口港地区东北玉米主流价格在 2990-3000 元/吨，水分 15%以内；江苏徐州地区玉米到站价格在 2990-3000 元/吨，水分 15%左右，霉变 1%以内；上海港成交价格为 3000 元/吨。

图 2：玉米市场均价

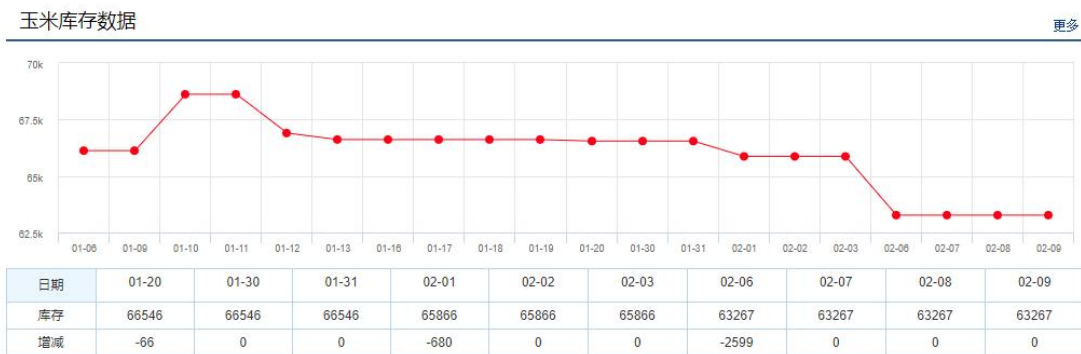
图表：2023 年 2 月 8 日中国市场玉米价格涨跌表（单位：元/吨）

地区	8 日价格	较昨日涨跌
鲅鱼圈	2850-2870	-20
锦州港	2850-2870	-20
蛇口	2990-3000	持平
石家庄	2800-2820	持平
潍坊	2830-2840	+10
哈尔滨	2600-2620	持平
长春	• 2640-2660	持平
备注	1、鲅鱼圈地区为平仓价，蛇口港为成交价，黑龙江、吉林、河北、山东为收购价。 2、数据来源：饲料行业信息网慧通数据研究部	

数据来源：玉米价格信息网

二、库存情况分析

图 3：玉米库存数据



数据来源：东方财富网 大连商品交易所

三、下游产品市场分析

生猪市场



数据来源：我的钢铁网

近期收储预期对于养殖户情绪上有所支撑，认为出栏的积极性转弱，生猪供应有缩量的操作。同时国内消费市场逐步恢复，学校返校以及工厂复工，对于集团化消费有一定的支撑。不过集团化猪企 2023 年生猪出栏计划同比进一步增加，牧原出栏计划或将超出 7000 万头。根据 Mysteel 农产品全国生猪均价变化可以看出：随着春节的临近，在 1 月 1 日-1 月 15 日期间全国生猪均价在 14.0 元/公斤左右。当时，散户争相出栏，市场供大于求的情况十分严峻，市场自我调节强势运行，生猪价格由散户主导。短暂的调节过后，市场利好消息频出，规模场缩量明显，市场价格止跌上涨。春节过后，全国生猪均价出现下跌（最低价格 13.75 元/公斤）后回涨（14 元/公斤左右）继而横盘的情况。

样本企业商品猪出栏量月度走势图 (万头)



数据来源：我的钢铁网

根据 Mysteel 农产品定点样本企业数据统计，2022 年样本企业出栏量同比增幅平均值为 21.05%。2023 年春节后次月（2023 年 2 月）日均“计划”出栏量 26.7 万头，2022 年春节后次月（2022 年 3 月）日均“实际”出栏量 25.25 万头，“计划”同比“实际”增加 5.74%，低于 2022 年平均增幅 15 个百分点。结合近年生猪市场规模企业快速发展、中小散户占比逐渐减小的发展形式推断：2023 年春节后短期内供大于求程度低于去年同期。

当下生猪供给侧压力犹存，且进入季节性消费淡季，因为短期价格或继续承压下行。建议投资者重点关注冻品入库节奏，以及二次育肥市场情况。

行业动态

1. 美国农业部预计 2023 年 8 月底的美国玉米库存达到 12.67 亿蒲，比上月预期提高了 2500 万蒲，因为乙醇行业的玉米用量减少。调高后的库存依然比 2021/22 年度的库存 13.77 亿蒲低了 8%。

2. 巴西国家商品供应公司 (CONAB) 公布的月度调查显示，2022/23 年度巴西玉米总收成预计为 1.237 亿吨，比 1 月份预测的 1.2506 亿吨低了 136 万吨，因为二季玉米播种面积调低。

3. 罗萨里奥谷物交易所 (BCR) 发布月报，将 2022/23 年度阿根廷玉米产量预期值调低到 4250 万吨，低于之前预估的 4500 万吨。

4. 阿根廷农业部发布的报告显示，截至 2 月 1 日，阿根廷农户预售了 727 万吨 2022/23 年度玉米，比一周前增加 23.8 万吨，低于去年同期的 1499 万吨。之前一周销售 11.4 万吨。

5. 韩国主要饲料集团 (MFG) 周四在国际招标中购买了来自南美的 67,000 吨动物饲料玉米；韩国饲料领导者委员会通过私下交易购买了 65,000 吨动物饲料玉米，预计产地为美国。

6. 美国农户计划在 2023 年增加玉米种植面积，因为玉米种植所需的化肥价格走低。华尔街日报对 16 位分析师的调查显示，2022/23 年度美国玉米期末库存可能调高到 12.64 亿蒲，高于上月预期的 12.42 亿蒲，仍将是 9 年来的次低库

存。

四、玉米市场综述及后市展望

2月份中国养殖市场及饲料生产加工市场继续处于季节性淡季，玉米需求总体依旧偏弱，2月上半月期间需求终端及销区贸易商依旧以消耗库存为主，新增采购需求有限。预判2月上半月期间，全国大部分地区玉米价格总体弱稳走势为主，局部市场有限涨跌窄幅调整。2月下半月新增采购需求适度增长，局部地区市场价格适度回涨几率提高。

五、风险点

1. 天气变化
2. 采购心态
3. 产区收购情况
4. 国际运费变化
5. 疫病流行情况
6. 小麦价格变化

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走

势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。