

和合期货玉米周报（20230213-20230217）

——缺乏进一步上行动力 玉米偏强震荡



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 03 合约收盘互有涨跌，呈现近弱远强态势，对全球经济衰退的担忧加重了市场的看跌气氛。布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，近期的降水给阿根廷部分作物种植区的早情带来部分缓解，但作物所面临的风险并没有根本解除。

国内：目前是国内玉米集中上量期，市场供应相对充裕，叠加进口利润优厚以及政策粮的投放等，玉米现货价格表现不佳，拖累期市一度低迷。然而，在政策面导向下，瑞达期货认为，玉米刚需仍将坚挺，并且新季产量风险提升，国内玉米市场产不足需的局面或将继续延续。实施进口多元化，更多是作为调节国内市场的辅助手段。所以，玉米市场整体而言，近期压力相对较大，远期锋线有望趋好，期价有望维持高位震荡。

近期随着原料玉米价格走低，深加工企业亏损程度缩窄，阶段性供强需弱的格局下，玉米价格预计延续弱势，但盘面下方空间预计有限，种植成本底部支撑明显，目前盘面向下驱动力暂不足以跌破种植成本支撑，叠加政策或将提振盘面，市场情绪有所支撑，可关注中枢价格之上的止盈机会。

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	- 6 -
风险揭示:	- 7 -
免责声明:	- 7 -

一、本周行情回顾

1. 期货市场分析

玉米主力合约 2305 震荡整理



图 1 数据来源：博易大师

本周玉米盘面价格呈震荡整理走势。本周玉米主力合约 2305 最低收盘价为 2833 元/吨，最高收盘价为 2868 元/吨，周涨幅 2.39%。

2. 现货市场分析

截止到 02 月 17 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 2540-2590 元/吨，水分 15%左右；吉林省公主岭地区玉米出库价格在 2680-2700 元/吨；三等以上新玉米中粮生化收购价 2710 元/吨；三等以上新玉米黄龙收购价 2710 元/吨；辽宁省铁岭市新玉米理论出库价格为 2740-2760 元/吨；河南濮阳地区饲料厂净粮玉米收购价格 2900 元/吨，水分 15%以内。

南方市场：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；广东蛇口港地区东北玉米主流价格在 2950-2970 元/吨，水分 15%以内；四川省成都市玉米到站价格为 3100-3120 元/吨。

图 2：玉米市场均价

图表：2023 年 2 月 16 日中国市场玉米价格涨跌表（单位：元/吨）

地区	16 日价格	较昨日涨跌
鲅鱼圈	2840-2860	持平
锦州港	2840-2860	持平
蛇口	2950-2970	持平
石家庄	2800-2820	持平
潍坊	2840-2850	持平
哈尔滨	2560-2580	-10
长春	2610-2630	-10
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

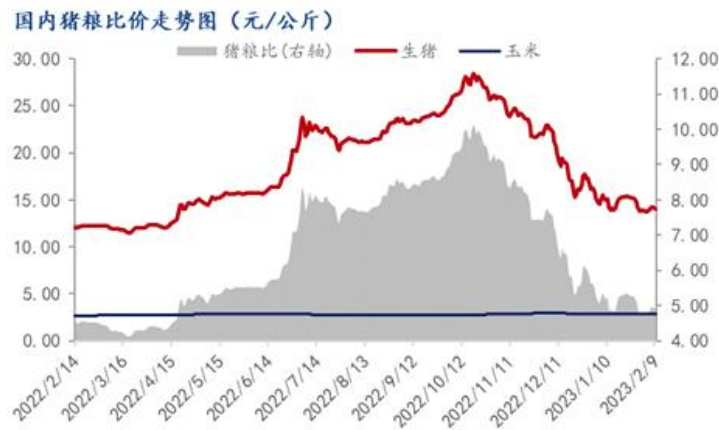
三、下游产品市场分析

生猪市场



数据来源：我的钢铁网

全国外三元出栏均价在 14.72 元/公斤，较上周五价格上涨 0.65 元/公斤；与湖北、湖南 14.74 元/公斤接近，最低价云南 14.17 元/公斤，最高价浙江 15.62 元/公斤。周末，北方部分地区受降雪天气影响，调运受限，屠宰企业收购难度有所增加，且二次育肥客户有陆续进场现象，生猪价格上涨；但终端市场需求目前增进有限，白条走货仅小幅增量。



数据来源：我的钢铁网

养殖端来看，北方地区受到雨雪天气的影响，调运难度增加，叠加市场散户的惜售情绪，猪价开始反弹，短期市场偏强运行；屠宰端来看，收购难度加大，

散户惜售情绪较高，但终端走货缓慢，部分屠企企业因毛猪价格上涨停止分割入库，近日开始采购增加；政策：据国家发展改革委监测，1月30日~2月3日当周，全国平均猪粮比价为4.96:1，进入《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。国家发展改革委将会同有关部门启动中央冻猪肉储备收储工作，并指导各地同步收储，提振了市场信心。

综上所述，当前影响因素众多，价格拉扯明显，目前政策面导向或成为价格走势明朗化的节点。但后期行情变化仍需综合考虑，规模场出栏节奏、二次育肥、屠宰企业分割入库情况。不过行情周期缩短、业内人士今年选择短期操作，“勤进快出”或是主流。

四、玉米市场综述及后市展望

2月下半月中国养殖市场及饲料生产加工市场将略有恢复，但总体上依旧继续处于季节性淡季，玉米需求总体依旧偏弱。经过了2月上半月的消耗，2月下半月需求终端及贸易商新一轮相对集中的节后采购将陆续展开，市场成交有望进一步缓慢恢复。但由于供应端售粮积极性高，供应总体依旧充足，因此预判2月下半月期间价格总体依旧偏弱，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

行业动态

1. 巴西谷物出口商协会(ANEC)表示, 2月份巴西玉米出口量估计为211.6万吨, 低于一周前估计的229.2万吨, 也低于1月份的出口量493.3万吨。
2. 阿根廷农业部发布的报告显示, 截至2月8日, 阿根廷农户预售了740万吨2022/23年度玉米, 比一周前增加16.1万吨, 低于去年同期的1519万吨。之前一周销售23.8万吨。
3. 乌克兰农业部称, 2022/23年度(7月至6月)迄今, 乌克兰谷物出口量为2970万吨, 较去年同期的近4200万吨下降了29.3%。
4. 美国农业部发布的单日出口销售报告显示, 私人出口商报告对墨西哥销售213,370吨玉米, 在2022/23年度交货。
5. 中央一号文件重点核心依旧在于保证玉米尽量不减产, 要求完善玉米、大豆生产者补贴, 加大补贴政策推行的力度和范围;玉米、大豆的完全成本保险和种植收入保险的范围, 也将逐步扩大实施范围;扎实推进大豆玉米带状复合种植;加快玉米大豆生物育种产业化步伐, 有序扩大试点范围, 规范种植管理。经过了2月上半月的消耗, 2月下半月需求终端及贸易商新一轮相对集中的节后采购将陆续展开, 市场成交有望进一步缓慢恢复。

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。