

和合期货玉米周报（20230313-20230317）

——定向稻谷拍卖延至 5 月份 玉米市场卖压仍在释放阶段



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)玉米期货走势震荡上行，受助于民间出口商向中国出售玉米的消息，中国将再次购进大量美国玉米，以及黑海谷物外运协议的不确定性；此外，华尔街股市企稳，而且出现了新的出口需求，以及小麦上涨带来溢出效应。美盘在出口需求回暖的支撑下连续攀升，带动大连玉米期货走强，主力合约呈现增量减仓上扬的态势，震荡区间有所扩大。

国内：国内玉米市场卖压仍在释放阶段，基层余粮的不断减少，传言定向稻谷拍卖延至 5 月份开始，购销双方观望情绪较重，企业根据实际到货量和自身库存谨慎调价。北方港口晨间集港量 2.4 万吨左右，下游终端采购积极性较低，港内贸易商收购不积极，多观望。南北即期发运倒挂 10 元/吨。南方港口下游饲料企业观望情绪较浓，执行前期合同到货为主，成交依旧不畅继续制约贸易商销售心态。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅偏弱。

3 月下半月中国养殖及饲料生产加工市场将继续缓慢恢复，但总体上将继续处于季节性淡季阶段，中大畜禽占比继续提高及个体采食量将继续提高推动饲料产销量总量止降转增长，理论上玉米月度消耗总量环比将止降转增长。

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	- 7 -
五、风险点	- 7 -
风险揭示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

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 2824 元/吨，最高收盘价为 2836 元/吨，周跌幅 0.49%。

2. 现货市场分析

截止到 03 月 17 日现货市场行情：

北方市场：黑龙江绥化地区新玉米收购价格在 2520-2550 元/吨，水分 15%；淀粉企业干粮挂牌收购价格 2635 元/吨，折扣比例 1:1.2；吉林省四平市玉米出库价格在 2680-2700 元/吨；天成新玉米挂牌收购价 2700 元/吨，水分 15%以内；辽宁大连地区新玉米出库价格为 2720-2740 元/吨；河南周口地区玉米收购价 2770-2800 元/吨，水分 15%以内，霉变 2%以内。

南方市场：广东蛇口港地区东北玉米主流价格在 2940-2950 元/吨，水分 15%以内；江苏徐州地区玉米到站价格在 2950-2960 元/吨，水分 15%左右，霉变 1%以内；湖南省长沙市玉米到站价格为 3040-3050 元/吨。

图 2：玉米市场均价

图表：2023 年 3 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	2830-2840	持平
锦州港	2830-2840	持平
蛇口	2940-2950	持平
石家庄	2780-2800	持平
潍坊	2820-2830	持平
哈尔滨	2540-2560	持平
长春	2590-2610	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

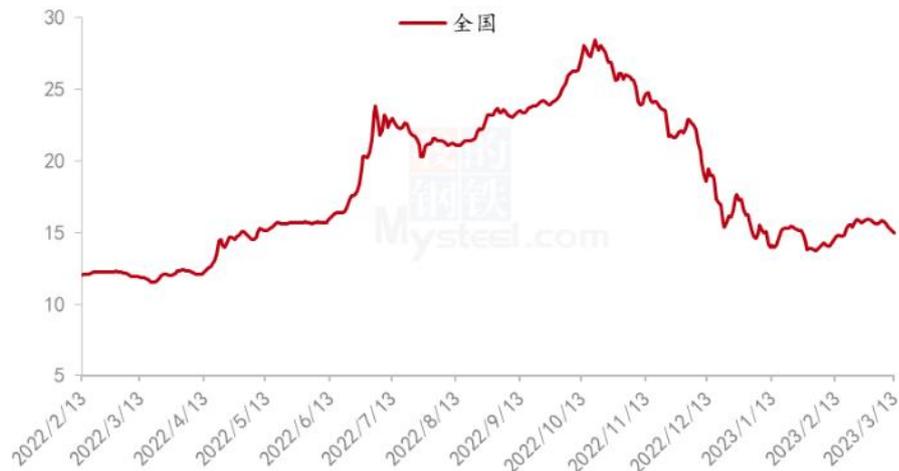


数据来源：东方财富网 大连商品交易所

三、下游产品市场分析

生猪市场

(2021-2023年) 全国外三元生猪均价走势图 (元/公斤)



数据来源：我的钢铁网

上周三开始生猪价格整体下行，周末两天跌幅拉大。需求端恢复不快，二次育肥熄火，仔猪价高，逐渐有价无市。更为关键的养殖端出栏节奏明显加快，出栏压力增加。

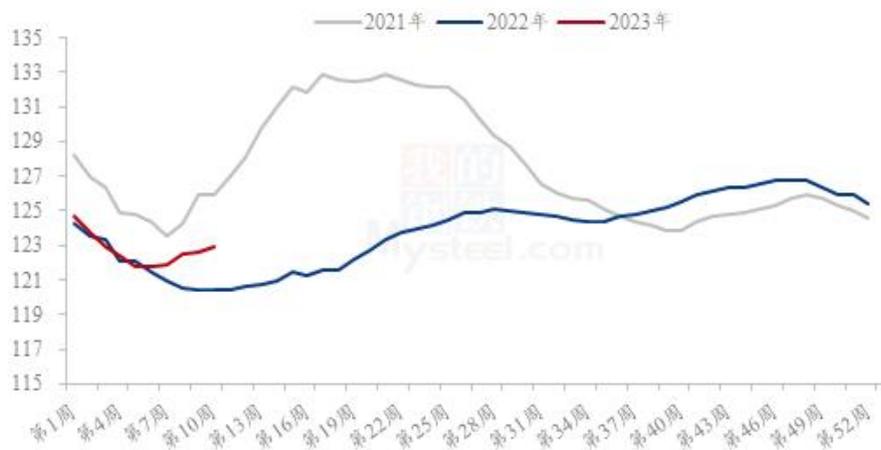
首先，需求端来看，批发市场白条走货不快，整体供大于求。且白条价格跟随毛猪下调，屠宰企业依旧处于亏损状态，收购显谨慎，从而形成恶性循环。其次经济大环境影响，酒店、餐饮、旅游等集中性消费完全恢复尚需时日，短线难以形成强有力支撑；第二，前期毛猪价格涨至 8 元/公斤以上，成本偏高，贸易商二次育肥积极性明显减弱，部分区域完全“熄火”。一方面，需求恢复偏慢，短线看涨预期不强，高价位或难以实现。不符合“短平快”的二次育肥操作模式。另一方面，近期生猪疾病多发，非瘟、蓝耳、腹泻、疫苗弱毒等时有发生，且部分区域（山东、河南、山西、苏北、东北）有加重迹象，部分二次育肥猪源质量下降，风险增加。因此入场积极性明显减弱。



数据来源：我的钢铁网

仔猪方面，近期略显有价无市，高价有回落表现，第一，仔猪价格已然偏高，目前7公斤590-630元/头，15kg报价参考720-730元/头。高价一定程度抑制需求。第二，部分前期空栏企业惯性补栏已过，近期发病率偏高的情况下，谨慎为主，积极性同样下降。

(2021年-2023年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)



数据来源：我的钢铁网

当前来看，养殖端阶段性出栏小高峰或逐步形成，需求偏弱影响，供大于求或逐步明显。价格或下行，初步判断，3月份均价或低于之前预期。价格在7.0-7.5

元/斤区间震荡可能性增加。后市反弹节点和幅度则取决于跌后二次育肥和屠宰分割入库选择的时间点和力度。

行业动态

1. 美国农业部发布的单日出口销售报告显示，私人出口商报告对中国销售 667,000 吨玉米，在 2022/23 年度交货。

2. 土耳其国防部长赫鲁希·阿卡尔表示，土耳其将继续讨论将黑海谷物协议延期 120 天，而不是俄罗斯提议的 60 天。

3. 阿根廷农业部发布的报告显示，截至 3 月 8 日，阿根廷农户预售了 824 万吨 2022/23 年度玉米，比一周前增加 21.1 万吨，低于去年同期的 1,764 万吨。之前一周销售 15.1 万吨。

4. 巴西谷物出口商协会(ANEC)表示，2023 年 3 月份巴西玉米出口量估计在 54.9 万吨到 84.5 万吨之间，上周估计为 80.3 万吨。巴西第二大玉米产区帕拉纳州农村经济部(DERAL)称，帕拉纳州的第二季玉米播种进度为 61%，比前一周增加 24%，但仍然是 2016 年以来同期最慢进度，也低于去年同期的 87%。

5. 巴西马托格罗索州农业经济研究所(IMEA)表示，该州农户已经预售 1.8% 的 2023/24 年度玉米的预期产量，远远落后于上年同期的 6.5%，也低于过去五年同期平均预售进度 6.9%。

6. 美国农业部发布的单日出口销售报告显示，私人出口商报告对中国销售 612,000 吨美国玉米，在始于 9 月 1 日的 2022/23 年度交货。

四、玉米市场综述及后市展望

随着高水分玉米逐步出尽，种植户及贸易商等持粮主体惜售情绪有所提升，预判 3 月下半月，随着消耗需求增幅适度提高需求终端新增采购需求增幅提高影响，玉米价格跌幅放缓、止跌回涨的几率在逐步提高，3 月份月度均价环比继续小幅下跌的可能性更大。

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。