

## 和合期货玉米周报（20230320-20230324）

### ——多重利空情绪集中释放 玉米市场动荡加重



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 05 合约震荡整理，逆转稍早跌势，国际商品市场关注热点集中在宏观层面，商品市场跟随美联储公布货币政策会议的结果波动，本周三因美联储加息 25 个基点，谷物市场延续偏弱表现。同事黑海谷物外运协议延长缓解了供应方面的担忧，CBOT 玉米期价收跌，国际谷物市场价格区间下移，给谷物市场带来一定压力。此外，受市场间价差交易推动上涨，因市场担心美国中西部地区作物播种可能出现延迟，且迹象显示美国玉米出口需求在回升。

国内：国内主产区基层余粮逐步减少，但深加工及饲料养殖利润不佳，建库需求恢复缓慢，进口谷物冲击叠加小麦价格大跌，多重利空打压玉米市场走势。北方港口晨间集港量约 2 万吨，作业船 1 艘 2.9 万吨，库存回升但年度同比低位。南北新玉米即期发运不顺价，受产地价格玉米走弱影响，贸易商收购观望态度偏浓。南方港口内外贸玉米库存有所下降，远期进口玉米供应压力增加，3 月饲料销量也未出现好转，饲料企业维持低库存，有一定补库需求。

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 2307 大幅下挫



图 1 数据来源：博易大师

本周玉米盘面价格大幅下挫。本周玉米主力合约 2307 最低收盘价为 2725 元/吨，最高收盘价为 2833 元/吨，周跌幅 3.07%。

### 2. 现货市场分析

截止到 03 月 23 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

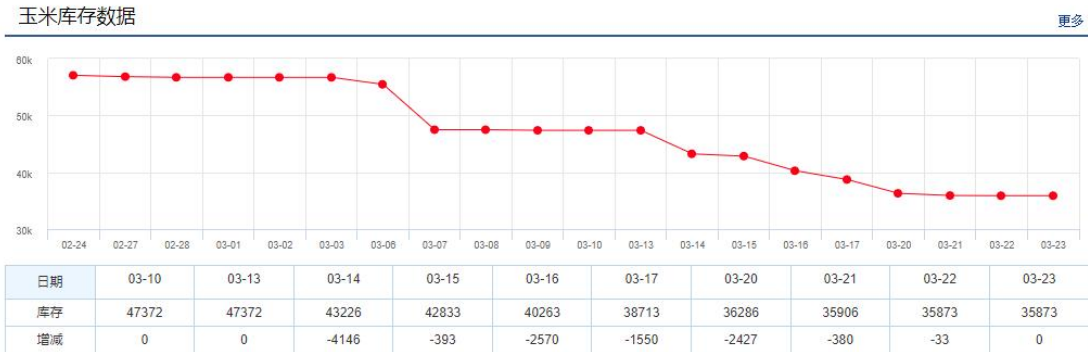
图表：2023年3月23日中国市场玉米价格涨跌表（单位：元/吨）

地区	23日价格	较昨日涨跌
鲅鱼圈	2800-2820	-20
锦州港	2800-2820	-20
蛇口	2890-2900	-40
石家庄	2780-2800	持平
潍坊	2790-2800	-10
哈尔滨	2530-2550	-10
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

(2022-2023年) 全国外三元生猪均价走势图 (元/公斤)

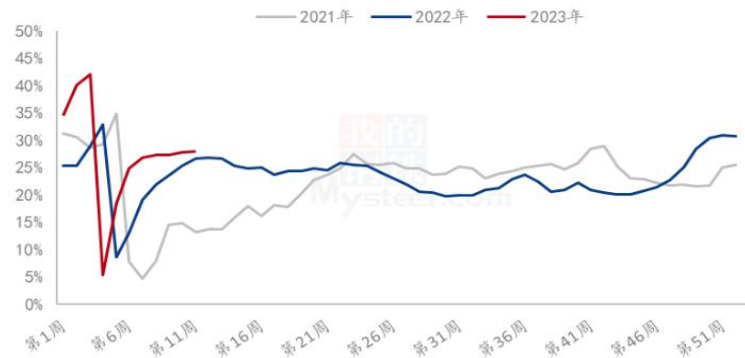


数据来源：我的钢铁网

此轮二次育肥进场，价格低点约 7 元/斤左右（据悉节后正月初十前后）。占比约 2 成（此轮二次育肥进场）。随着散户进场积极性的迅速增加，时间节点大概是 2 月中旬到 2 月底。价格明显出现断层，入场价格在 7.5-8.0 元/斤的占绝大多数，最高价在 8.2-8.3 元/斤，占比在 7-8 成（数据并非精准，仅供参考）。

其次区域和体重方面，本轮二次育肥仍以北方地区为主，尤其出栏大省和调运频繁地区居多。东北、河北、河南、山东也包含部分西北区域，另外两湖、江西、福建、广东也有散户群体参与。体重段多集中在 70-110 公斤的小标猪。一方面上述区域猪源充足，生猪调运往来便利。另一方面，作为传统二次育肥较多的区域，聚集着大量经验丰富的贸易商和二次育肥户。而且部分区域二次育肥场数量较多，有着先决条件。至于体重方面，小标猪更加符合二次育肥“短平快”的操作模式，养殖周期相对缩短，当然人为压栏除外。

重点屠宰企业开工率周度走势图（单位：百分比）



数据来源：我的钢铁网

国内2-3cm膘厚白条猪肉周度走势图（元/公斤）



数据来源：我的钢铁网

前期 7.5 元/斤左右入场的已经开始部分出栏，成本偏高，目前处于亏损状态的，部分开始松动，考虑出栏止损。此轮二次育肥从热情高涨到偃旗息鼓粗略计算也就一个月时间，传统节后淡季，价格迅速拉涨，二次育肥的确“功不可没”。但面对需求恢复缓慢和市场层面“不缺猪”的现实。短期内对于价格的支撑逐渐显得“苍白无力”。不过市场向来不缺二次育肥，经历了去年下半年战况激烈的那一轮，相信业内人士也积累了更加丰富的经验教训，相较于自繁自养和外购仔猪育肥，短平快收益带来的高风险，也一定能更加适应，操作也更加理性。

## 行业动态

1. 美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示,2022/23 年度的玉米进口量将降至 1480 万吨,同比减少 1.4%,原因是饲料需求减少。2023/24 年度玉米进口量将增至 1500 万吨,比 2022/23 年度的预期进口量增加 1.4%,原因是饲料用量和 FSI 用量(食品、种子和工业)预期增加。
2. 美国全国海洋和大气管理局(NOAA)预测,密西西比河沿岸将会发生中度至重度春汛,可能推迟大豆和玉米播种工作。
3. 咨询机构 Safras & Mercado 公司表示,2022/23 年度巴西玉米出口量可能下降到 4000 万到 4500 万吨,低于上年的 4660 万吨,因为外部因素可能不像去年那么有利巴西玉米出口。
4. 阿根廷农业部发布的报告显示,截至 3 月 15 日,阿根廷农户预售了 852 万吨 2022/23 年度玉米,比一周前增加 31.4 万吨,低于去年同期的 1,883 万吨。
5. 美国全国海洋和大气管理局(NOAA)预测,密西西比河沿岸将会发生中度至重度春汛,可能推迟大豆和玉米播种工作。
6. 咨询机构 Safras & Mercado 公司表示,2022/23 年度巴西玉米出口量可能下降到 4000 万到 4500 万吨,低于上年的 4660 万吨,因为外部因素可能不像去年那么有利巴西玉米出口。

## 四、玉米市场综述及后市展望

玉米 2305 合约下探区间下沿支撑,7 月合约向 12 月中旬的价格低位靠拢。玉米市场的弱势表现于近期市场中利空情绪蔓延相互呼应,在进口叠加的情况下,价格考验区间下沿支撑的有效性,诸多利空因素叠加,短期预计偏弱运行。

## 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。