

2023 年 05 月玉米月报

——供应压力仍待消化，内外盘玉米齐跌



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：4 月份市场继续聚焦于美玉米出口消费以及新作的播种情况，最新一周的美国玉米出口检验数据缩水至不足百万吨，期价持续回落，不过随着新季播种开始，产区天气炒作会引发市场情绪变动；从国内来看，目前产区余粮销售接近尾声，进口利润收窄下美玉米进口再度停滞，小麦下跌也使得替代优势增加，市场供应压力减小，后续市场关注重点转向新季玉米种植及新小麦上市；而下游养殖及深加工暂无持续性增量恢复。

4 月下旬后段-5 月份，随着养殖市场恢复继续推进叠加基层玉米粮源逐步见底，持粮贸易商惜售情绪提升，玉米价格看涨氛围逐步浓厚，预判 4 月下旬后段-5 月份玉米现货价格先弱后强可能性大，进入 5 月中旬前后价格止跌回涨几率将逐步提高。

总体来讲，国内玉米市场供应虽有边际改善，但需求端继续承压，预计短期玉米仍将偏弱运行，反弹会仍有向下测试前低可能，关注下方 2650 一线。

目录

——供应压力仍待消化，内外盘玉米齐跌	- 1 -
一、04 月玉米行情回顾	- 3 -
二、国内玉米现货价格震荡整理	- 3 -
三、供应压力仍待消化，内外盘玉米齐跌	- 4 -
四、国内市场 DDGS 价格动态	- 5 -
五、国内小麦市场价格继续持稳	- 6 -
六、近期生猪市场关注点解读	- 8 -
七、后市展望	- 9 -
风险提示:	错误! 未定义书签。
免责声明:	错误! 未定义书签。

一、04 月玉米行情回顾



文华财经 和合期货

国际:USDA 在周度作物生长报告中称,截止 4 月 23 日,美玉米种植率为 14%,符合市场预期,较上周增加 6%,高于去年同期的 7%和五年均值的 11%,美玉米开局良好,叠加种植面积增加,国际市场价格承压下跌,拖累国内市场氛围。总的来看,外盘市场持续偏弱,国内基本面无向上驱动,玉米期价短期有望继续偏弱运行。

截至 04 月 28 日,玉米收盘价 2644 元/吨,日环比跌幅 0.64%,周环比跌幅 1.05%,预计下月玉米盘面偏弱震荡。

二、国内玉米现货价格震荡整理

截止到 04 月 28 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 2460-2490 元/吨,水分 15%;淀粉企业干粮挂牌收购价格 2620 元/吨,折扣比例 1:1.2;吉林省长春市玉米出库价格在 2600-2620 元/吨,水分 14%以内;辽宁沈阳地区水分 15%新玉米出库价格 2670-2680 元/吨;山东青岛地区贸易商玉米收购价格 2820 元/吨,水分 15%左右;饲料企业收购价格 2880 元/吨,水分 15%以内。

南方市场:广东蛇口港地区东北玉米主流价格在 2780-2790 元/吨,下跌 20 元/吨,水分 15%以内;江苏徐州地区玉米到站价格在 2900-2910 元/吨,水分 15%左右,霉变 1%以内;四川省成都市玉米到站价格为 3010-3030 元/吨。

图表：2023年4月27日中国市场玉米价格涨跌表（单位：元/吨）

地区	27日价格	较昨日涨跌
鲅鱼圈	2740-2760	-20
锦州港	2740-2760	-20
蛇口	2770-2790	-10
石家庄	2740-2760	持平
潍坊	2780-2790	持平
哈尔滨	2490-2510	持平
长春	2520-2540	持平
备注	1、鲅鱼圈地区为平舱价，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	

图 2：玉米市场价格走势

数据来源：中国饲料信息网 和合期货

三、供应压力仍待消化，内外盘玉米齐跌

国内方面，国内养殖终端需求不振，饲料消耗不及预期，饲料企业采购心态谨慎，补库意愿欠佳库存天数持续降低，且小麦饲用替代优势显现，新小麦即将上市，陈小麦仍有库存待出货，小麦对玉米价格具有压制作用。不过，粮源大多转移到贸易商手中，贸易商出货亏损较大，出货意向偏低，挺价销售心理升温。自然干粮居多，市场供应节奏放缓，且五一节前下游有备货需求，短期利好玉米市场。



备注：鲅鱼圈、锦州港为平仓价，广东港为成交价；图中价格均为二等粮价格

图 3：2023 年 03 月港口玉米价格走势图

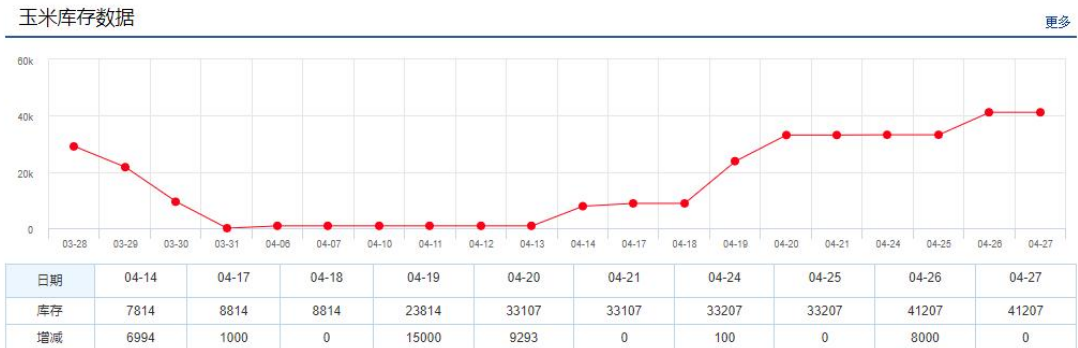


图 4：2023 年 4 月 28 日玉米库存数据

中国饲料行业信息网消息，今日南北港口玉米价格小幅下跌，各地价格如下：

锦州港地区水分14.5以内容重720以上新粮收购价2670-2710元/吨，水分15%玉米平仓价2740-2760元/吨，较昨日下午下跌20元/吨。

鲅鱼圈港地区水分14.5以内容重720以上新粮收购价2670-2710元/吨，水分15%玉米平仓价2740-2760元/吨，较昨日下午下跌20元/吨。

广东蛇口港地区水分15%玉米散粮成交价2770-2790元/吨，较昨日下午下跌10元/吨；一级玉米报价2860-2870元/吨，较昨日下午下跌10元/吨。

图 5：2023 年 04 月 28 日港口玉米价格

四、国内市场 DDGS 价格动态

中国饲料行业信息网消息，2023 年 4 月 28 日国内市场玉米胚芽粕价格稳定，具体价格如下：

黑龙江中粮肇东酒精厂 2620 元/吨；蛋白 28%脂肪 3%；黑龙江双城 DDGS 报价 2620 元/吨，蛋白 28%脂肪 2-3%；吉林梅河口地区高脂 DDGS 报价 2780 元/吨；吉林四平地区新天龙 DDGS 出库价 2780 元/吨，蛋白 24%脂肪 8%；吉林榆树地区酒精厂 DDGS 报价 2770 元/吨，蛋白 25%脂肪 8%；邢台地区 DDGS 报价 2800 元/吨，蛋白 25%脂肪 8%。山东地区潍坊英轩酒业集团生产的 DDGS 报价 2900 元/吨，指标蛋

白 24%脂肪 10%;邹平地区 DDGS 报价 2900 元/吨, 蛋白 26-28%脂肪 10%。南阳地区天冠集团生产的 DDGS 出厂报价 2250 元/吨, 蛋白 26-28%脂肪 8%。安徽蚌埠地区丰原酒精生产的 DDGS 报价 2920 元/吨, 指标蛋白 28%脂肪 3-4%。

五、国内小麦市场价格继续持稳

4 月份 28 日小麦市场价格大范围下跌, 市场购销清淡。新麦上市临近, 市场整体仍处于供强需弱的局面, 市场利空仍未尽。粮商售粮积极性不高, 观望为主。天气逐渐转暖, 面粉存储难度加大, 制粉企业面粉继续承压, 利润微薄, 继续下调采购价格缓解经营压力。近期陈麦价格持续回落接轨新麦。在面粉需求难快速起色的情况下, 预计短期内小麦价格震荡偏弱调整。

地区	港口/省市	品质/等级	今日均价	昨日均价	涨跌	单位
华北	沧州市	国标二等	2,850	2,850	0.00	元/吨
	秦皇岛	国标二等	2,860	2,860	0.00	元/吨
	邢台市	国标二等	2,840	2,840	0.00	元/吨
	廊坊市	国标一等	2,960	2,960	0.00	元/吨
	衡水市	国标一等	2,940	2,940	0.00	元/吨
	邯郸市	国标三等	2,840	2,840	0.00	元/吨
		国标一等	2,920	2,920	0.00	元/吨
	唐山市	国标二等	2,850	2,860	-10.00	元/吨
	邯郸市	国标一等	2,940	2,940	0.00	元/吨
	衡水市	国标一等	3,000	3,000	0.00	元/吨
	晋城市	国标二等	2,850	2,860	-10.00	元/吨
华东	阜阳市	国标三等	2,840	2,860	-20.00	元/吨
	滁州市	国标三等	2,850	2,860	-10.00	元/吨
	亳州市	国标一等	3,000	3,000	0.00	元/吨
	宿州市	国标二等	2,860	2,870	-10.00	元/吨
	淮南市	国标二等	2,880	2,900	-20.00	元/吨
	淮北市	国标三等	2,900	2,900	0.00	元/吨
	蚌埠市	国标三等	2,860	2,880	-20.00	元/吨
	淮安市	国标三等	2,850	2,870	-20.00	元/吨
	徐州市	国标二等	2,970	2,970	0.00	元/吨
	连云港	国标三等	2,840	2,840	0.00	元/吨
	盐城市	国标二等	2,980	2,980	0.00	元/吨
	泰州市	国标一等	3,120	3,120	0.00	元/吨
	德州市	国标二等	2,850	2,860	-10.00	元/吨
		国标一等	3,080	3,080	0.00	元/吨
	济宁市	国标三等	2,920	2,940	-20.00	元/吨
		国标二等	2,940	2,960	-20.00	元/吨
	临沂市	国标二等	2,880	2,880	0.00	元/吨
		国标二等	2,860	2,860	0.00	元/吨

图 9：2023 年 4 月 28 日中国市场小麦价格统计图

数据来源：中国玉米价格信息网 和合期货

六、近期生猪市场关注点解读

一季度能繁母猪存栏量持续减少，产能呈缓慢下降态势，长远来看形成利好，或支撑后市价格整体走高，但近期来看，整个二季度供应仍较为宽松。生猪价格仍或低位徘徊为主。



图 10：全国外三元生猪出栏均价走势图

数据来源：上海钢联

另一方面，产能虽然持续下降，但整体速度缓慢，能繁母猪想要恢复正常保有量仍需时日，且属于未来预期，“远水解不了近渴”。二次育肥、冻品入库、政策等对行情的影响因素增加，阶段性供应格局不排除大幅度调整，进而影响猪价的变化幅度和节奏。

(2020年-2023年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)

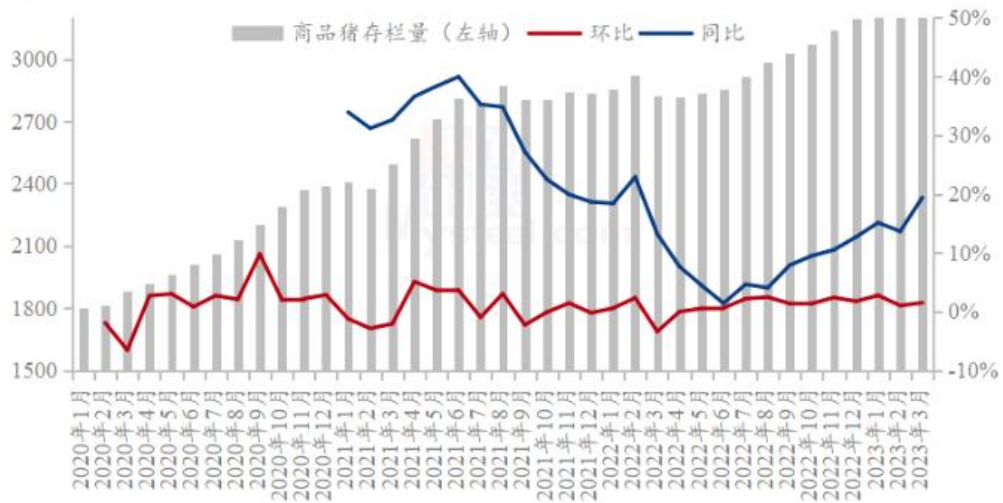


图 11：2020 年-2023 年企业商品猪存栏量月度走势图

数据来源：上海钢联

二季度供需整体仍较为宽松，反映到猪价上，全国均价仍或是在养殖成本线（8.5 元/斤）以下持续震荡。不过价格偏弱运行的同时，底部仍有支撑。首先终端需求陆续恢复，从屠宰企业开工情况就可以明显看出，近一月时间开工率同比增加明显，且呈持续增长态势。第二，当前市场二次育肥趋于活跃，价低位时，入场可能性明显增加。最后叠加屠企冻品入库，对猪价存在一定托底作用，后期因供应下降或其他阶段性利好，猪价不乏小幅反弹可能。初步判断季度内猪价或于 13.6-16 元/公斤低位震荡为主。

七、后市展望

后市来看，国内养殖终端需求不振，饲料消耗不及预期，饲料企业采购心态谨慎，补库意愿欠佳库存天数持续降低。且小麦饲用替代优势显现，新小麦即将上市，陈小麦仍有库存待出货，小麦对玉米价格具有压制作用。不过，粮源大多转移到贸易商手中，贸易商出货亏损较大，出货意向偏低，挺价销售心理升温。自然干粮居多，市场供应节奏放缓，且五一节前下游有备货需求，短期利好玉米市场。总的来看，外盘市场持续偏弱，国内基本面无向上驱动，玉米期价短期有望继续偏弱运行。

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。