

## 和合期货：玉米周报（20230703-20230707）

——陈粮轮换速度将加速 玉米价格或重回调整



和合期货  
HEHE FUTURES

作者：郑万新

期货从业资格证号：F3021082

期货投询资格证号：ZZ0017846

电话：0411--81821967

邮箱：zhengwanxin@hhqh.com.cn

### 摘要：

国际方面，全球谷物供给紧张局面持续改善，全球谷物长期供给预期向好。同时，巴西二茬玉米即将大量上市，阶段性供给压力有望显现。然而，天气升水预期叠加黑海协议续签不确定性增加，影响短期市场情绪。产量方面关注干旱天气对单产的实质影响，流通方面关注俄乌冲突下谷物出口节奏。近来的降雨缓解了市场对主产区土壤干燥的一些担忧，但交易商仍然担心土壤湿度不够，目前美国中西部即将迎来有利降水，美玉米止跌在 490 一线企稳。

国内方面，我国玉米产需缺口仍存，替代和进口仍是补充产需缺口的主要途径，小麦饲用替代比例有望进一步提升，叠加进口玉米及替代品数量仍处高位，预计 22/23 年度玉米供需紧平衡逐渐转向供需基本平衡，中长期玉米价格重心下移预期不变。短期来看，近期基层余粮销售完成、南北港口库存持续下降、渠道及下游企业库存水平偏低、进口谷物到港节奏放缓导致目前市场有效供给相对偏紧，支撑市场阶段性看涨情绪。然而，下半年随着国内替代、进口替代以及政策性粮源补充市场供给，亦将抑制玉米价格的进一步上涨空间。

综上，预计下半年玉米价格呈现先扬后抑走势，反弹空间有限，上方空间不可盲目乐观。价格方面，关注小麦价格-玉米小麦价格互为锚定，中期关注进口到港节奏及到港成本。政策方面，关注定向稻谷拍卖时间窗口。

# 目录

一、 本周行情回顾 .....	- 3 -
二、 库存情况分析 .....	- 4 -
三、 下游产品市场分析 .....	- 5 -
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 2309 震荡整理



图 1 数据来源：博易大师

本周玉米盘面价格震荡整理。本周玉米主力合约 2307 最低收盘价为 2727 元/吨，最高收盘价为 2788 元/吨，周涨幅 2.20%。

### 2. 现货市场分析

截止到 07 月 07 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 2510-2540 元/吨，水分 15%左右；吉林省四平市玉米出库价格在 2680-2690 元/吨；天成新玉米挂牌收购价 2600 元/吨，水分 15%以内；辽宁沈阳地区水分 15%新玉米出库价格 2750-2760 元/吨；山东德州地区粮点新玉米收购价格 2760 元/吨，水分 16%左右；深加工企业收购价 2948 元/吨，上涨 6 元/吨，水分 15%左右。

南方市场：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；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 3010-3030 元/吨。

图 2：玉米市场均价

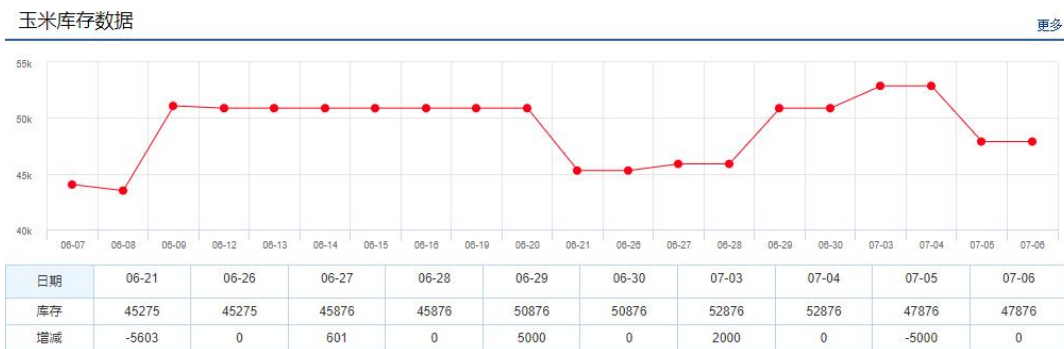
图表：2023 年 7 月 6 日中国市场玉米价格涨跌表（单位：元/吨）

地区	6 日价格	较昨日涨跌
鲅鱼圈	2850-2870	+20
锦州港	2850-2870	+20
蛇口	2950-2970	+10
石家庄	2760-2770	持平
潍坊	2770-2780	+10
哈尔滨	2590-2610	持平
长春	2610-2630	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

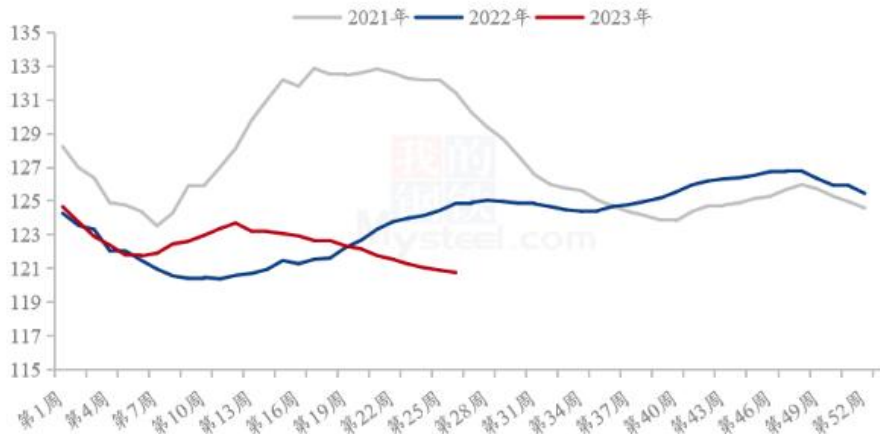


数据来源：东方财富网 大连商品交易所



### 三、下游产品市场分析

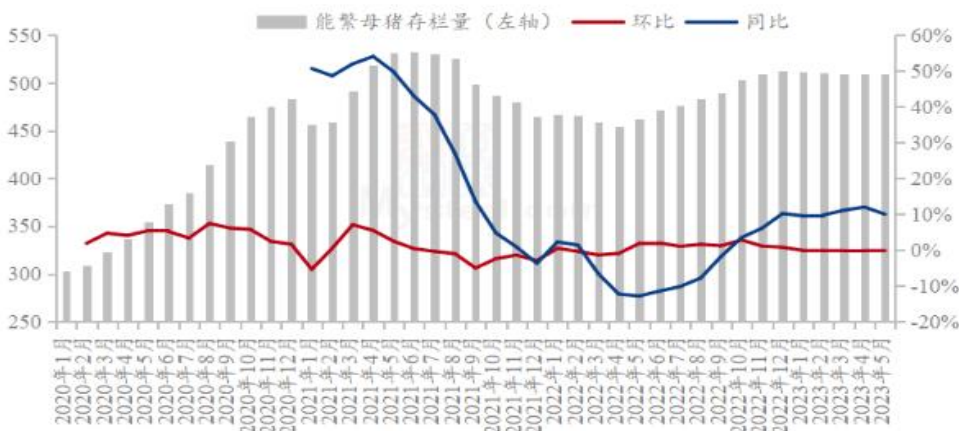
(2021年-2023年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)



数据来源：我的钢铁网

近期全国外三元出栏均价为 13.63 元/公斤，临近月底，全国猪价窄幅涨跌调整，端午之后连续下跌，养殖端苦不堪言，北方行情终在下雨及其扛价惜售情绪推动下有所升温，但南方市场仍深陷养殖端出货困难、屠宰端白条难卖、批发端肉多人少窘境中，西南部分区域非瘟影响下的猪价已逐步逼近 13.00 元/公斤，短期市场供需格局仍偏利空，不过近期收储预期较强，需关注政策提振下的市场情绪及月底月初养殖端出栏量增减变化。

(2020年-2023年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



数据来源：我的钢铁网

从存栏量看，2022年4月能繁母猪存栏见底开始逐步回升，直到2022年12月达到本轮存栏高点。若直接以此推算10个月后的商品猪出栏量，则自今年3月份开始出栏呈持续回升态势，10月份达到阶段性高点。但网传因年初窝均健仔数及产房存活率均有所下滑，导致健仔总量下行，对应6、7月份生猪出栏量呈现下降趋势，8月份将恢复上涨。

5月规模场商品猪存栏量为3374.03万头，环比下降0.30%，同比增加18.95%。因此，从出栏量和出栏体重两大供应因素看，尽管理论出栏量环比在下降，出栏体重也在下降，且有节假日需求的提振，但近期猪价仍维不断跌破新低，说明生猪供应绝对值可能仍在高位。新增产能陆续释放，供应压力体现明显。

### 行业动态

1. 墨西哥农业部表示，今年墨西哥玉米总产量预计达到2850万吨，比上年增加约200多万吨，因为政府为小农免费提供化肥。
2. 阿根廷农业部发布的报告显示，截至6月28日，阿根廷农户销售了56.9万吨2023/24年度玉米，比一周前高出10.5万吨，低于去年同期的310.8万吨。之前一周销售量为8.5万吨。
3. 巴西谷物出口商协会(ANEC)表示，2023年7月份巴西玉米出口量估计为634.5万吨，比6月份的出口量猛增416%，比去年同期的563万吨高出12.7%。
4. 巴西马托格罗索州农业经济研究所(IMEA)称，2022/23年度马托格罗索州的玉米产量估计达到创纪录的5010万吨，高于6月初预测的4900万吨，也将比上年增加14.4%，因为单产良好。
5. 在占到全国玉米播种面积92%的18个州，截至7月2日(周日)，美国玉米吐丝率达到8%，一周前4%，高于去年同期的7%，五年同期均值9%。
6. 经纪商StoneX公司本周发布报告，预计2022/23年度巴西玉米总产量将达到创纪录的1.3604亿吨，这将提高出口供应。

## 四、玉米市场综述及后市展望

7月份，中国陈化玉米库存将继续去化，养殖及饲料生产需求将继续小幅增长，玉米供应逐步进入青黄不接阶段，理论上玉米价格上涨几率偏高。天气方面，受厄尔尼诺影响，亚洲地区出现极端异常高温干旱的几率偏高中国新季玉米产供量充满变数，7-9月份中国玉米市场关注点将向天气对玉米单产及总产量的影响上聚焦，期货市场炒作天气话题的几率偏高。预判7月份中国玉米价格总体稳中偏强走势为主，月度均价环比继续上涨的几率偏高，但由于7月份依旧是新季低品质麦及芽麦集中进入饲用市场时间，因此玉米价格涨幅受限。

## 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。