

和合期货：玉米周报（20230710-20230714）

——需求无明朗预期 玉米上行面临较大压力



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，近来美国农业产区已经出现了一些相当好的降雨。截止7月9日当周，美玉米优良率为55%，高于市场预期的53%，上年同期为64%。种植面积预期增加，且优良率逐步改善，施压美玉米市场价格。关注今晚的USDA月度供需报告对产量的调整情况。

国内玉米需求无明朗预期，政策粮大量投拍，市场流通总量增加，饲用稻谷拍卖重启尚无定论，或致使玉米价格上行面临较大压力。饲料企业加工利润较差，采购高价玉米积极性偏弱。国内玉米现货价格基本稳定，局部继续上涨。东北产区余粮减少、库存降低，贸易商挺价意愿较强，市场供应减少，整体看涨信心较强。饲料企业对价格接受程度不高，对于补库需求谨慎采购；深加工企业盈利水平有限，部分企业有停产计划。

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，受厄尔尼诺现象影响，亚洲地区出现极端异常高温干旱天气的几率偏高。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。因此理论上我们预判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。

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 2309 最低收盘价为 2779 元/吨，最高收盘价为 2792 元/吨，周涨幅 1.79%。

2. 现货市场分析

截止到 07 月 14 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 13 日中国市场玉米价格涨跌表（单位：元/吨）

地区	13 日价格	较昨日涨跌
鲅鱼圈	2840-2860	-10
锦州港	2840-2860	-10
蛇口	2940-2960	-10
石家庄	2790-2800	持平
潍坊	2770-2780	持平
哈尔滨	2590-2610	持平
长春	2630-2650	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

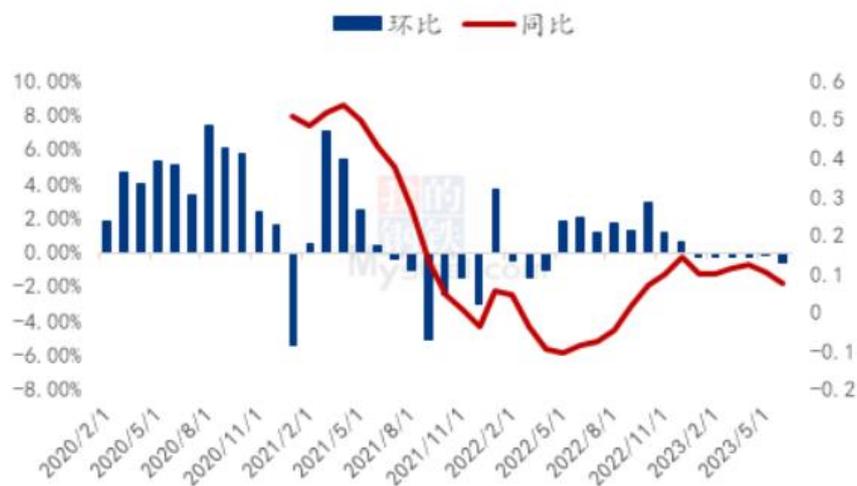
图 3：玉米库存数据



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

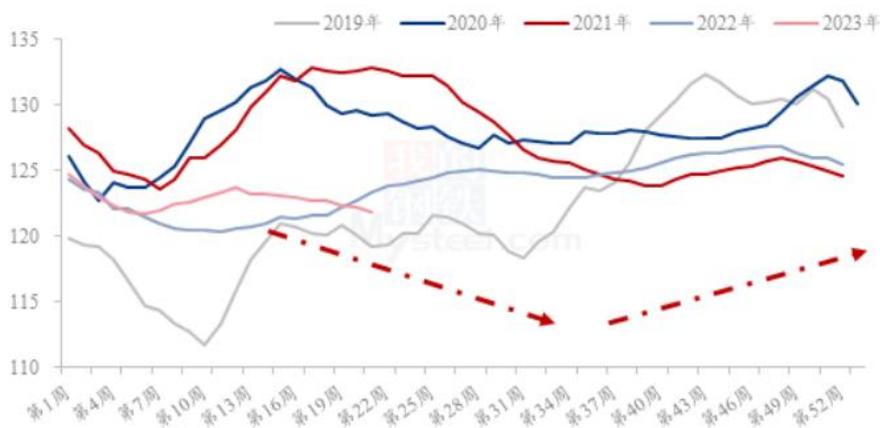
(2020-2023年) 钢联能繁母猪存栏量变化



数据来源：我的钢铁网

2023年1-6月母猪累计去化1%，其中规模场累计去化0.7%，散户累计去化9.2%。今年产能去化从数据来看远低于2021年产能去化，去化不及预期，钢联数据显示从2021年7月-2022年4月累计母猪去化12.13%，2021年产能去化对应2022年下半年猪价从12元/公斤-27元/公斤，而如今产能去化对应今年下半年整体供应量仍较充足，叠加母猪性能不断提升，当前psv平均水平23同比去年提升18%，msy平均水平20同比提升11.42%，下半年供应量整体趋势向上，为单位存栏提供供应增量。预计今年2023年下半年供给端数量仍比较客观（其中不考虑情绪性压栏及二育因素影响）。从产能去化角度来看，当前猪价在13.5-15.5元/公斤震荡，预计今年下半年达到上轮高价可能性很小，接下来需持续关注下半年产能去化力度。

(2019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

供给端包含两个方面：一方面需要关注生猪出栏量，另一方面供给端需要关注商品猪头均出栏体重。截止到6月底，钢联数据显示不用规模养殖企业出栏均重仍在120.77公斤，假设按照出肉率70%参考，预计每头猪可提供猪肉产量仍在84公斤左右，从钢联数据近8年历史显示来看，单头商品猪出栏均重增加与下降主要受猪价涨跌、大家对后市猪价预期以及季节性对标肥猪需求有关，预计下半年尤其是三季度末和四季度，猪肉消费好转预期仍带动压栏增重，或有进一步增加供给压力的可能。

对于下半年生猪现货价格依旧维持之前观点，阶段性行情或现短暂高点，但整体对下半年猪价依旧较为理性，预计整体三季度猪价在14.00-16.50元/公斤小幅调整，预计四季度猪价或回归成本线附近，猪价或在16.00-18.00元/公斤。

行业动态

1. 阿根廷农业部发布的报告显示，截至7月5日，阿根廷农户销售了65.4万吨2023/24年度玉米，比一周前高出10.5万吨，低于去年同期的316.3万吨。之前一周销售量为10.5万吨。
2. 芝加哥农业资源公司巴西公司(AgResource Brasil)发布报告，将2022/23年度巴西玉米产量预期值调高2.3%，从6月份预测的1.2872亿吨上调到1.3168亿吨。
3. 美国农业部本月预计2023/24年度美国玉米收成达到创纪录的153.2亿蒲，单产也将达到创纪录的177.5蒲/英亩。美国农业部预计2023/24年度美国玉米

期末库存达到 22.62 亿蒲，比 6 月份的预期高出 500 万蒲。

4. 美国农业部周三公布的 7 月供需报告显示，全球 2023/24 年度玉米产量预估为 12.2447 亿吨，6 月预估为 12.2277 亿吨。全球 2023/24 年度玉米期末库存预估为 3.1412 亿吨，6 月预估为 3.1398 亿吨。

5. 海关总署数据显示，2023 年 6 月，中国进口粮食 1520.8 万吨；1-6 月进口 8339.5 万吨，同比增长 4.5%。

6. 参加美国中西部作物观察项目的农户表示，上周天气凉爽，抵消了西部地区降雨令人失望的影响，使得玉米和大豆作物状况继续改善。

四、玉米市场综述及后市展望

7 月上旬后段随着国储企业收购量下降主产区小麦价格开始止涨转下跌调整，玉米性价比下降，其价格是否会受累止涨转跌尚待观察，我们依旧预判 7 月上半月期间玉米价格总体继续稳中偏强走势为主，下半月受小麦价格下跌影响其涨幅收窄且不排除局部市场止涨转下跌的可能。更远看，8-9 月份期间玉米价格总体上易涨难跌，但除非天气因素明显影响新季玉米产量否则涨幅均有限。

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。