

## 和合期货玉米周报（20220822-20220826）

### ——春玉米上量加速 阶段性供应宽松难变



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：北半球玉米正值重要生长期，处于天气敏感期，而全球持续遭遇极端高温天气引发市场对新作玉米生长状况的忧虑。在美国农业部8月供需报告中，下调了2022/2023年度全球玉米预估产量629万吨，至11.79亿吨；下调全球玉米期末库存625万吨，至3.06亿吨。其中，下调2022/2023年度美国玉米产量371万吨，至3.64亿吨；下调玉米期末库存206万吨，至3526万吨。从国内来看，8月以后，河南地区春玉米也开始进入市场，玉米供应充足。后期随着春玉米的大量上市，将会对现货价格形成一定的压制作用。此外，在阶段性供应形成增量的同时，下游需求无明显好转。饲料企业仍以消耗库存为主，维持刚性采购。玉米深加工利润下滑明显，东北集港、南北贸易倒挂，深加工企业产品走货缓慢，开工率维持低位，预计阶段性供应宽松格局短期内难以改变。

下周来看，当前玉米同时面临着阶段性供应宽松、新作产量不及预期和需求不振的局面，预计玉米将维持弱势震荡。

## 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: .....	- 7 -
免责声明: .....	- 7 -

## 一、本周行情回顾

### 1. 期货市场分析

#### 玉米主力合约 2301 震荡上行

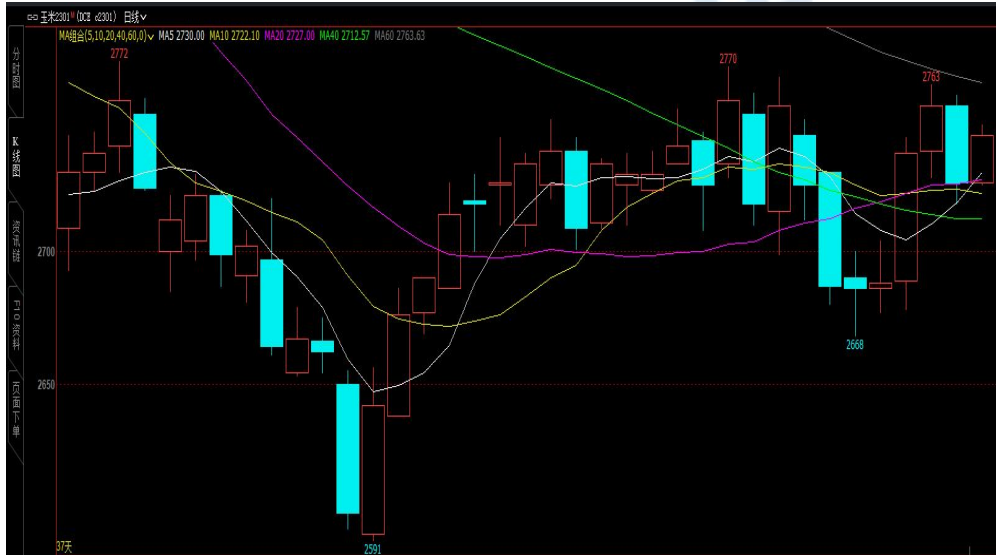


图 1 数据来源：博易大师

本周玉米盘面小幅上涨。本周玉米主力合约 2301 最低收盘价为 2686 元/吨，最高价 2768 元/吨。收盘价为 2759 元/吨，周涨幅 2.72%。

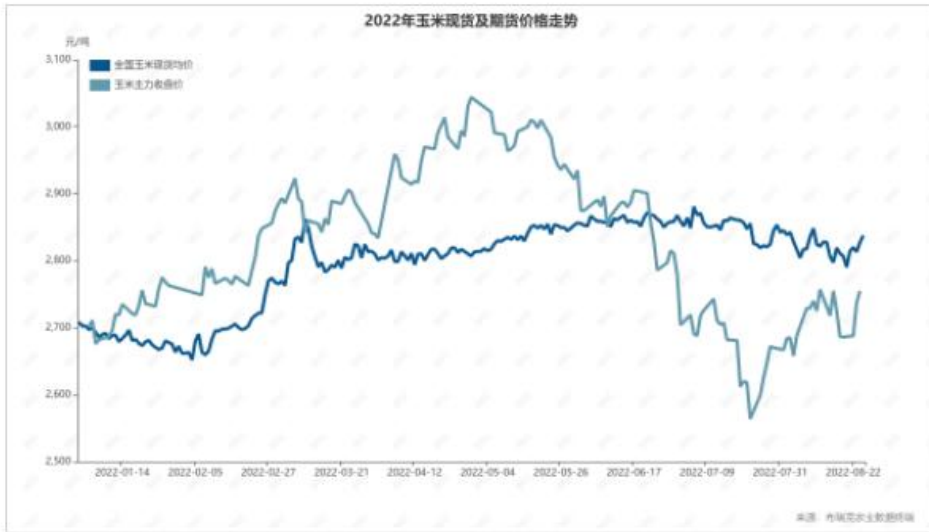
### 2. 现货市场分析

截止到 8 月 26 日现货市场行情：

北方市场：黑龙江哈尔滨地区新玉米收购价格在 2590-2610 元/吨，水分 15% 左右；吉林省长春市玉米出库价格在 2720-2740 元/吨，水分 14% 以内；辽宁沈阳地区水分 15% 新玉米出库价格 2720-2770 元/吨。

南方市场：江苏徐州地区玉米到站价格在 2920-2930 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 3000-3040 元/吨；湖南省长沙市玉米到站价格为 2940-2960 元/吨。

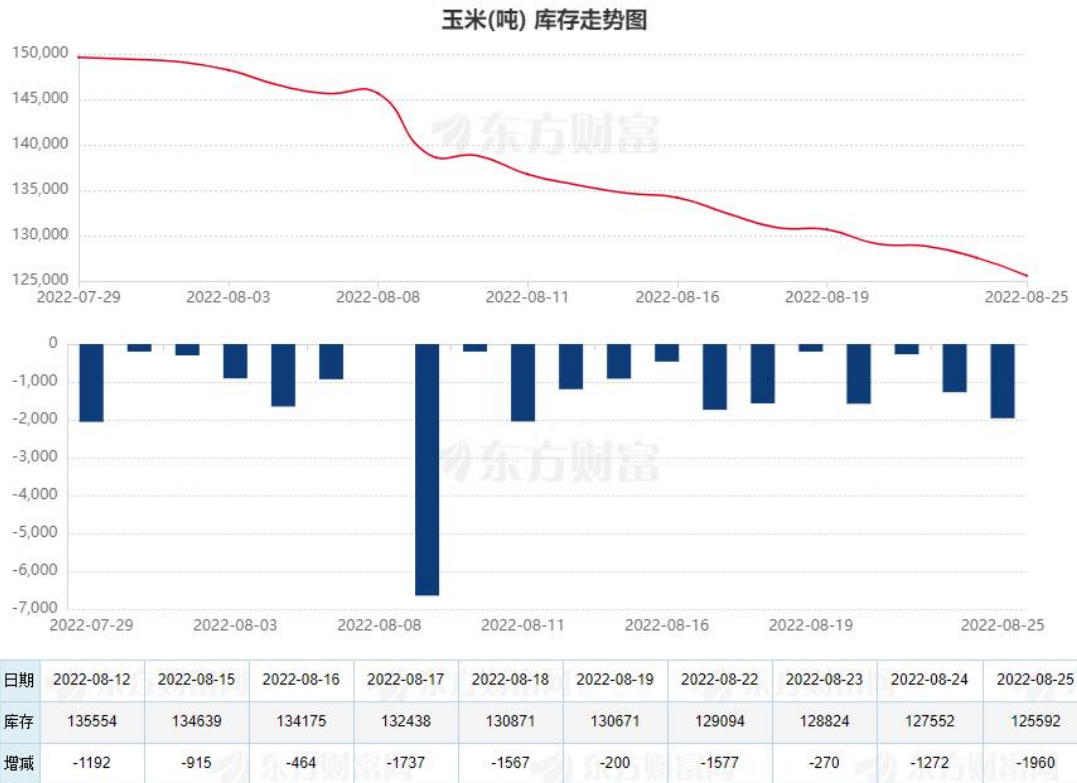
图 2：玉米市场均价



数据来源：东方财富网

## 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

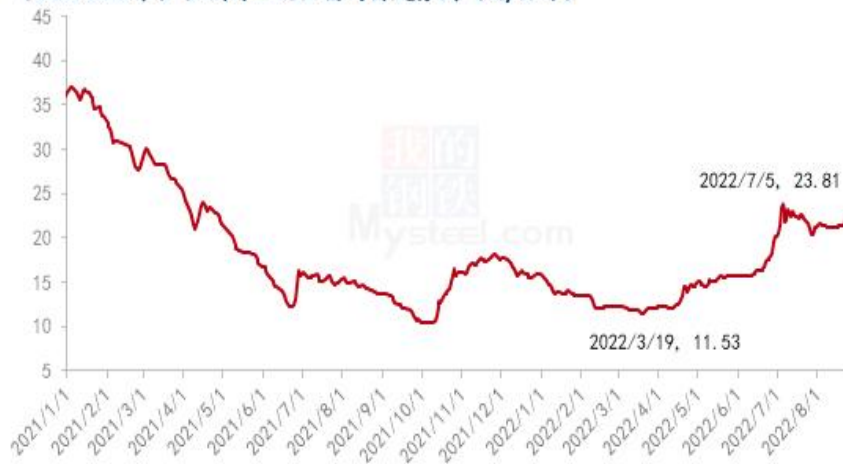
### 三、下游产品市场分析

#### 生猪市场

8月下半月之后，生猪市场逐渐走强，近日已经打破前期持续震荡的僵局，期货市场做多情绪升温，主力合约创出新高。随着天气转凉，学生返校、中秋节等临近，下游需求进入转旺时间窗口，生猪市场人气开始升温。

8月下半月以来，国内生猪出现持续走强现象，近几日南北生猪市场出现普涨局面，上涨节奏有所加快。截至8月23日，全国标猪出栏均价22.01元/公斤，基本打破近期21.0-21.6元/公斤的窄幅震荡区间，市场购销气氛持续升温。

(2021-2022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

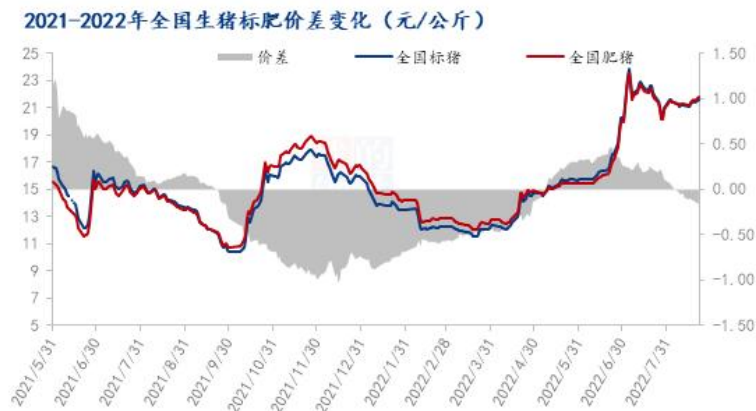
立秋之后，北方天气逐渐转凉，加上升学宴等，8月中旬猪肉消费出现好转迹象，开工率出现小幅提升，最近1周屠宰开工率20.91%，较前一周上涨0.98个百分点，已经连续3周缓慢增长。根据生猪消费季节性规律看，9月整体需求预期还有继续提高，养殖端近日挺价情绪开始增强。

第一，8月底至9月上旬，各地学校陆续开学，学校团膳消费带来一定提振，但考虑到多是家庭消费的转移，预计实际提升空间也有限；

第二，9月10日迎来中秋佳节，这对消费带来阶段性提升，一般在节前3-5天屠宰订单将会增多，利好持续时间较短。但后期天气继续转凉，居民猪肉等蛋白消费慢慢提升，南方大猪消费改善，加上月底国庆节，仍对需求带来新的支撑。

第三，7-8月屠企积极灵活出冻品，冻品库存普遍有所下降，适当弥补屠企亏损，并缓解了屠企资金压力，为保障后期收猪和屠宰环节运行创造条件。

目前屠企仍处于亏损中，但亏损幅度在收窄，预期 9 月之后，在需求支撑下，白条价格上涨阻力减轻，屠企盈利状况也会有所改善。



数据来源：我的钢铁网

可以看出，近期猪价上涨主要是养殖端信心恢复带来的情绪推动所致，与前期震荡行情不同，近期猪价涨势预计有望延续，月底之前下游需求恢复有限，猪价有小幅松动调整可能。9 月上旬，随着中秋节到来，猪价将偏强看涨，之后小幅回落，中期受到需求升温支撑维持偏强震荡态势，全国均价运行区间预计上升到 22-23 元/公斤的偏高水平。

## 行业动态

1. 巴西谷物出口商协会 (ANEC) 表示，2022 年 8 月份巴西玉米出口量预计为 750 万吨，低于一周前预估的 809.0 万吨，但是仍高于 7 月份的 562.2 万吨。去年 8 月份的出口量为 419.3 万吨。

2. 乌克兰分析机构 APK-Inform 表示，乌克兰 2022 年的谷物产量可能仅为 5250 到 5540 万吨，远低于去年创纪录的 8600 万吨，因为俄乌冲突导致收获面积降低。

3. 美国农业部农场服务局 (FSA) 发布 8 月份的报告，未能种植面积(申请了保险但是因洪水和干旱等灾害而无法种植)达到 640 万英亩，远超 2021 年的 210 万英亩。

4. 德国农户协会 DBV 发布的初步预估显示，今年德国谷物产量预计约为 4300 万吨，比上年增长近 2%，但仍显著低于 2014 到 2021 年的平均水平。

5. 巴西外贸秘书处(SECEX)的数据显示,8月份前三周巴西出口玉米470万吨,比2021年8月份全月出口量430万吨提高8.6%。

6. 2022年欧盟谷物玉米的单产预估值下调到6.63吨/公顷,低于上月预测的7.25吨/公顷,比五年平均单产7.87吨/公顷降低16%。

#### 四、玉米市场综述及后市展望

8月下旬及9月上旬,中国陈化玉米库存及供应将继续下降,贸易商出货意愿总体依旧偏高,叠加替代原料的充足供应及华中及华东南部地区新季玉米陆续上市,8月下半月玉米供应依旧面临明显压力。需求端养殖饲用需求依旧旺季不旺,新增需求增幅有限,深加工需求面临继续萎缩局面。因此我们预判8月下旬及9月上旬,主产区及全国玉米价格总体继续缓慢震荡下跌走势为主,局部市场有短时回弹震荡。8月份月度均价环比继续下跌的预判不变。

#### 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

#### 风险揭示:

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。

和合期货  
和合期货  
和合期货