

## 2022 年 09 月玉米月报

### ——玉米减产担忧，从内到外



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：**进入 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。

综上所述，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，预计玉米将维持偏强震荡或小幅向上反弹。

## 目录

一、8月玉米行情回顾 .....	- 3 -
二、国内玉米现货价格整体上行 .....	- 3 -
三、贸易商挺价心理趋强 玉米行情不跌反升 .....	错误! 未定义书签。
四、国内市场玉米胚芽粕价格动态 .....	- 7 -
五、猪饲料销量情况 .....	- 7 -
六、近期生猪市场关注点解读 .....	- 8 -
七、后市展望 .....	- 9 -
风险提示: .....	- 10 -
免责声明: .....	- 10 -

## 一、8月玉米行情回顾



文华财经 和合期货

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。CBOT玉米期货下跌，但创下6个月以来最大月线涨幅。

截至8月31日，玉米收盘价2797元/吨，日环比涨幅0.18%，周环比涨幅1.38%，预计下月玉米盘面或有上涨。

## 二、国内玉米现货价格整体上行

截止到8月31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；辽宁大

连地区新玉米出库价格为 2710-2760 元/吨；山东临沂地区饲料厂玉米收购价格 2860-2890 元/吨，水分 15%以内，霉变 2%以内。

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；广东蛇口港地区东北玉米主流价格在 2830-2880 元/吨，水分 15%以内；四川省成都市玉米到站价格为 3020-3060 元/吨。

**图表：2022 年中国市场玉米周度价格对比统计（单位：元/吨）**

**第 35 周国内主要地区玉米价格涨跌表**

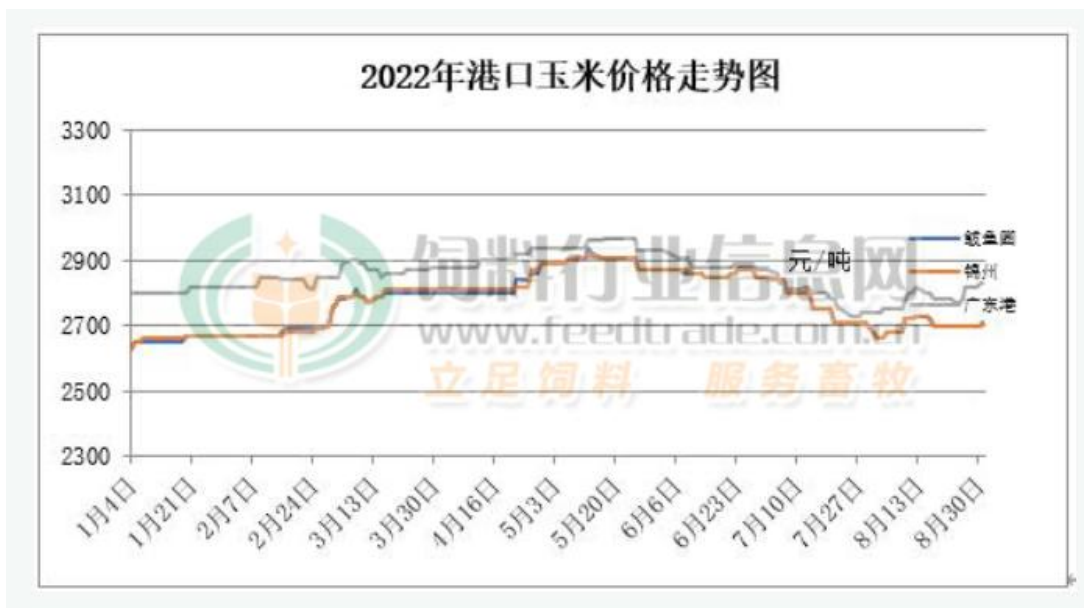
地区	本周	上周	涨跌（元/吨）
鲮鱼圈	2700-2720	2700-2720	持平
锦州港	2700-2720	2700-2720	持平
蛇口	2820-2850	2780-2810	+40
石家庄	2780-2800	2780-2800	持平
潍坊	2850-2860	2870-2880	-20
郑州	2810-2840	2810-2840	持平
长春	2630-2650	2630-2650	持平
哈尔滨	2590-2610	2590-2610	持平
备注	1、鲮鱼圈地区为平舱价，蛇口港成交价，黑龙江、吉林、河北、山东为新粮收购价。 2、数据来源：饲料行业信息网慧通数据研究部		

图 2：玉米市场价格走势

数据来源：百川盈孚 和合期货

### 三、贸易商挺价心理趋强 玉米行情不跌反升

国内主产区玉米上量持续减少，早熟玉米虽有上市但上量有限，贸易商挺价心理趋强，企业库存不断消耗，补库意愿增强。东北产地贸易粮不断减少，贸易商惜售心态有所变强，北方港口日集港量有所下降，玉米库存继续下降，逼近去年年底水平。港口整体走货情况依然不佳，贸易商出货意愿仍然较高。南方港口玉米库存减少，港口走货量依然不高，而饲料消费有逐步增加态势，价格走势企稳。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅偏强。东北产区部分潮粮仍有上市，深加工企业库存较为宽松，下游产品走货依然不顺，陈粮玉米储存霉变的风险降低，贸易商出货积极性一般，价格以窄幅整理为主。华北黄淮产区贸易商库存成本偏高，玉米持续跌价使贸易商陷入亏损，挺价心理趋强，市场上量偏紧，加工企业厂门到货持续减少，企业不得不涨价吸引粮源。



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 3：2022 港口玉米价格走势

**图表：2022 年 8 月 30 日中国市场玉米价格涨跌表（单位：元/吨）**

地区	30日价格	较昨日涨跌
鲅鱼圈	2700-2720	持平
锦州港	2700-2720	持平
蛇口	2830-2880	+30
石家庄	2780-2800	持平
潍坊	2890-2900	+10
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	

图 4：2022 年 8 月 30 日中国市场玉米价格涨跌表

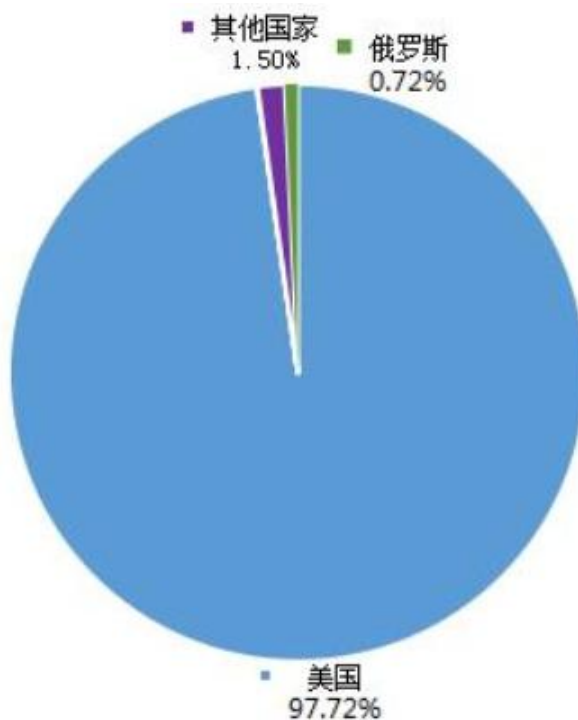


图 5：2022 年 8 月中国玉米进口情况

品种	仓库/分库	昨日仓单量	今日仓单量	增减
玉米	中粮贸易	1,650	1,650	0
	松原中转库	1,450	1,450	0
	中粮江阴	200	200	0
玉米	维维股份	3,545	3,607	62
	维维东北公司	757	607	-150
	维维徐州	2,788	3,000	212
玉米	吉林云天化	6,999	6,999	0
	吉林云天化	6,999	6,999	0
玉米	厦门象屿	746	746	0
	绥化象屿	746	746	0
玉米	陕西粮农	769	769	0
	陕粮农开鲁	769	769	0
玉米	河北粮产	3,336	3,336	0
	公主岭禾丰	3,336	3,336	0
玉米	京粮粮贸	5,344	5,344	0
	源发物流	5,344	5,344	0
玉米	锦州港	10,150	10,150	0
	锦州港主库区	6,055	6,055	0
	镇赉聚隆昌	1,820	1,820	0
	龙江江源	2,275	2,275	0
玉米	锦阳锦州	6,545	6,545	0
玉米	良运库	1,963	1,963	0
	良运库主库区	580	580	0
	西丰良运	1,383	1,383	0
玉米	北良港	54,262	54,262	0
	北良港主库区	54,262	54,262	0
玉米	中储辽宁	1,522	1,522	0
玉米	营口百丰泰	6,915	6,915	0
玉米	达孚锦州仓储库	9,000	9,000	0
玉米	中粮贸易中孚库	300	300	0
玉米	大连象屿锦象库	9,000	9,000	0
玉米小计		122,046	122,108	62

图 6：8 月 30 日玉米库存现状

数据来源：大连商品交易所

#### 四、国内市场玉米胚芽粕价格动态

中国饲料行业信息网消息，今日国内市场玉米胚芽粕价格稳定，具体价格如下：

黑龙江地区玉米胚芽粕价格稳定，大庆展华停报；东北地区中粮 25%胚芽粕 2450 元/吨；辽宁铁岭汇鑫 18%胚芽粕报价 2450 元/吨；辽宁金信生化玉米胚芽粕 2450 元/吨，地尔乐斯(益海嘉里)玉米胚芽粕的出厂报价为 2450 元/吨；吉林地区玉米胚芽行情稳定，长春大成生化蛋白含量为 25%的胚芽粕报价 2400 元/吨；四平天成蛋白含量为 25%的胚芽粕报价为出厂报价 2400 元/吨；公主岭中粮生化蛋白含量为 25%的胚芽粕报价为 2400 元/吨；榆树中粮生化蛋白含量为 20%的胚芽粕报价为 2450 元/吨；松原地区蛋白含量为 20%的胚芽粕报价为 2450 元/吨。

数据来源：玉米价格信息网

#### 五、猪饲料销量情况

今年整个饲料情况，整体饲料用量较去年同期有所下降，据钢联终端数据显示，2022 年 1-7 月份猪饲料累计总量 7014 万吨，对比去年同期 7290 万吨下降 3.79%。其中部分规模养殖企业猪饲料用量有小幅增加，主要下降的群体集中在散户这边，散户猪饲料用量下降明显，主要因为散户生命力旺盛，能快进快出，前期散户母猪淘汰力度远大于规模企业。但是近两个月散户补栏较多，大规模集团上量慢，散户上量快，散户比较灵活（散户母猪存栏母猪 200 头以下）。另外对于肥转母饲料用量的变化，作为种用商品母猪也用正常的母猪料。

(2018-2021年) 猪饲料月度产量图 (万吨)

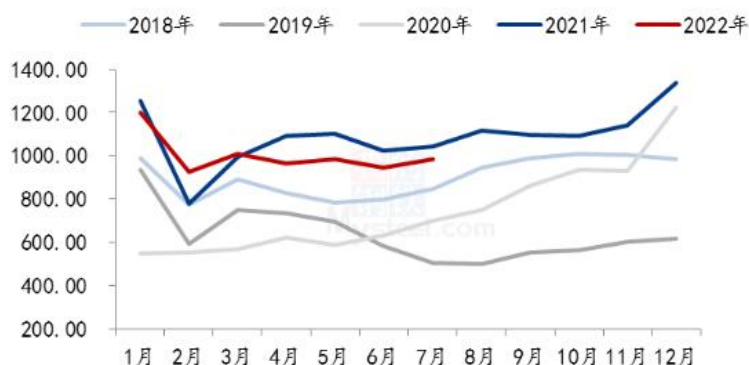


图9: 猪饲料销量情况

数据来源: 上海钢联 和合期货

## 六、近期生猪市场关注点解读

从补栏情况来看,目前整个中型养殖企业母猪补栏积极性较多,据钢联这边数据监测从去年7月份母猪去化到今年7月份(加上之前5-7月份母猪补栏)母猪产能缺口仍在10%。

从养殖结构来看,规模集团企业产能依旧处于小幅扩张阶段,市场占有率持续提升。目前散户的心态稍有转变,自繁自养积极性普遍降低,更多意愿进行外购仔猪和二次育肥的养殖模式。据钢联监测数据显示也验证当前观点,仔猪从年初低点200元-700元/头,涨幅将近250%,二元母猪1600-1800元/头,涨幅12.5%,像2020年50KG二元母猪价格在5000元/头。

(2020-2022年) 主流电商平台线上猪肉月度销量



图10: 猪肉消费情况

数据来源: 上海钢联



从长期来看，生猪供大于求的格局仍然存在，供应端来看能繁母猪的去化以及各项生产指标推演，四季度供应端难有大幅度的放量，从今年上半年新生仔猪数推演后面供应量环比情况，9月份供应量环比增加1.00%，10月份环比增加4%，11月份环比增加2.00%，12月份环比增加1.99%，其中不考虑进口量和出肉率相关指标。今年年中猪肉需求淡季，猪价涨至24元/公斤，虽说其中包含二次育肥情况，养殖企业压栏，但直接来看供给端确实有缩窄，加之四季度需求旺季，整体看后续市场相对乐观。9月份猪价有节日效应提振，猪价或有上涨因素。但进入10月份随二育逐渐减少，猪价或有回落，不乏出现短暂低点。预计高点或12月份冬至前猪价有支撑。

接下来关注的风险点，一方面新冠疫情对猪肉消费的影响，另一方面前期产能去化的程度。

（2021-2022年）仔猪及二元母猪价格走势（元/头）



图 11：仔猪及二元母猪价格走势（元/头）

数据来源：上海钢联

## 七、后市展望

从目前的情势来看，当期期价的上行更多是源自于对于国内窗口期的交易。无论是东北的涝灾，还是黄淮的干旱都对于产量有着潜在的下行影响。相比于当

前的基本面偏弱的情况，市场对于信息的预期推动要大于实际的现货成交。这种短缺如果从所有能量类的进口量上来看尚且充裕，不过但从玉米角度来看仍较去年同期下降。除了当前国内对于减产的担忧之外，海外目前减产的担忧也将进一步推高进口成本，这一点对于后期的采购也将带来一定压力。粗略上，维持偏强震荡为主或小幅向上反弹。

### 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。

和合期货

和合期货

和合期货