

和合期货玉米周报（20220905-20220909）

——新季玉米减产忧虑增加 期现价差拉大



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：全球经济增速放缓必然会使得美国的经济遭受影响，从而缓减美国的通胀压力，所以，近日，美联储7月份加息75个基点的市场预期在升温。美联储加息力度的变化反映出了全球经济增速的放缓，所以，这必然会使得玉米的需求“减少”，从而抑制玉米价格大幅上涨。目前欧盟官方数据显示，欧洲新季玉米产量或同比下滑10%以上，而美国新季玉米单产也同样存在下调空间，国际玉米谷物价格仍具韧性。从国内来看，国内外新季玉米减产忧虑增加，加之下游消费有所好转，带动连盘玉米价格表现强势，现货价格整体表现相对平稳，预计期现价差进一步拉大。东北贸易粮库存持续出售，北方港口到货量维持相对偏低位。随着南方市场需求升温价格上涨，东北粮海运南下或升温。南方港口饲料企业对于玉米补库积极性不高，大多维持滚动小批量采购的节奏，近来受节日效应港口提货情况也有所改善，贸易商库存有继续去库的趋势。

下周来看，在新季玉米减产忧虑增加，期现价差拉大的背景下，新粮上市前，玉米仍有进一步上涨动力，但空间有限，预计玉米期货2301合约价格将维持高位震荡。

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	- 6 -
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 高位震荡



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 2797 元/吨，最高收盘价为 2827 元/吨，周涨幅 0.97%。

2. 现货市场分析

截止到 9 月 9 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 2610-2630 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；河北沧州地区玉米收购价格为 2720-2760 元/吨，水分 15% 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 2870-2920 元/吨，上涨 20 元/吨，水分 15% 以内；上海港成交价格为 2940 元/吨；湖北省武汉市玉米到站价格为 2950 元/吨。

图 2：玉米市场均价

图表：2022年9月7日中国市场玉米价格涨跌表（单位：元/吨）

地区	7日价格	较昨日涨跌
鲅鱼圈	2740-2760	持平
锦州港	2740-2760	持平
蛇口	2850-2900	持平
石家庄	2780-2800	持平
潍坊	2900-2910	持平
哈尔滨	2610-2630	+10
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



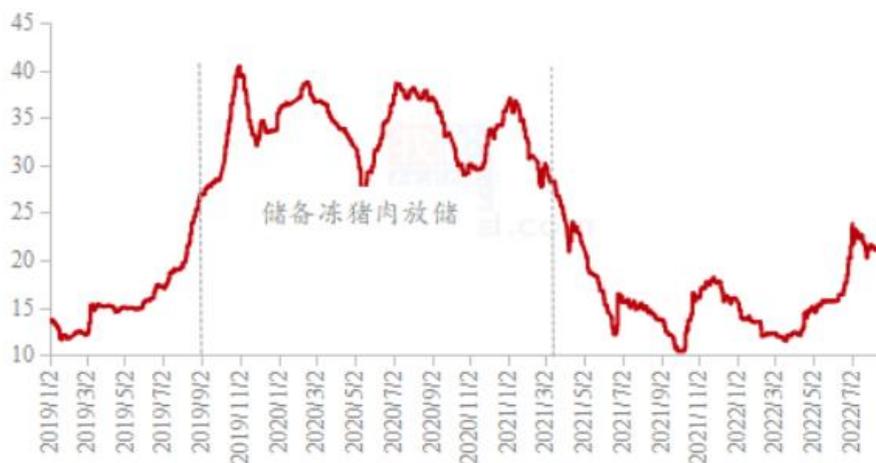
数据来源：东方财富网 大连商品交易所

三、下游产品市场分析

生猪市场

近日，国家发展改革委价格司会同商务部消费促进司等有关部门组织行业协会、头部养殖企业及屠宰企业召开会议，深入分析生猪市场供需和价格形势，研究做好生猪市场保供稳价工作。有关方面分析认为，目前猪粮比价处于合理区间，生猪养殖头均利润明显高于历史平均水平，如生猪价格进一步大幅上涨，可能导致产能过快增加、后期价格大幅下跌，不利于行业长期健康发展。对于后期价格走势，各方认为目前生猪产能总体合理充裕，能繁母猪存栏量连续回升；新生仔猪量自二季度以来明显增加，对应后期育肥猪出栏量将相应增加，多数头部企业计划出栏量呈逐月上升态势；天气转凉后育肥猪生长速度加快，猪肉供应将进一步增加。总体判断，今年后期生猪和猪肉市场供应有保障，价格有望运行在合理区间。

(2019-2022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

短期内市场主要受以下几点因素的影响。

1. 供需：月初规模场缩量挺价，自本周开始增量出栏，从Mysteel 统计的存栏数据来看，6-8月的数据呈递增趋势；目前中秋备货基本结束，节前需求并未达到业内人士的预期，白条走量无明显提振。
2. 市场情绪：临近中秋，国家相关部门为稳价保供展开了一些列措施，猪肉消费占CPI的权重较高，叠加疫情的不确定性，目前市场看涨心态消散。

3. 居民购买力：国家为尽快恢复经济，大力扶持各行各业复工复产，如今国际形势复杂，居民购买力还未完全恢复，终端消费与去年同期对比至少减少 15%。

综上所述，权衡诸多因素，中秋节前后行情或以震荡偏弱为主，下一波行情看 9 月中旬以后，国庆节小长假和传统结婚潮将在一定程度上带动旅游业和餐饮业，届时猪价会有一波小涨。



数据来源：文华财经

行业动态

1. 负责监督黑海谷物出口的联合协调中心(JCC)表示，周二有六艘载有 87,442 吨农产品的粮船将获准离开乌克兰港口。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。
2. 中储粮 9 月 7 日北京分公司玉米竞价销售结果：计划销售玉米 1000 吨，实际成交 1000 吨，成交 100%；中储粮 9 月 7 日山东分公司玉米竞价销售结果：计划销售玉米 5584 吨，实际成交 5084 吨，成交 91%；中储粮 9 月 7 日兰州分公司玉米竞价销售结果：计划销售玉米 3000 吨，实际成交 3000 吨，成交 100%。
3. 咨询机构 Safras & Mercado 称，截至 9 月 2 日，巴西 2022 年第二季玉米收割工作完成 97.9%，已收获面积为 1472.8 万公顷。
4. 欧盟官方数据显示，欧洲新季玉米产量或同比下滑 10%以上，而美国新季玉米单产也同样存在下调空间。
5. 俄罗斯总统普京表示，将与农业部长谈论关于取消玉米出口配额和大豆关税问题。

6. 在占到全国玉米播种面积 92%的 18 个州，截至 9 月 4 日(周日)，美国玉米进入糊熟期的比例为 92%，上周 86%，去年同期 94%，五年同期均值 93%。

四、玉米市场综述及后市展望

期货市场开始从最悲观的情绪中走出，也从高库存、巨量仓单、弱需求的极差情绪中转换为仓单大幅注销、港存底价抛售后快速下滑、饲用需求环比好转的状态。新季玉米上市晚、结转库存低，年度产需缺口仍存的大逻辑下，盘面将持续维持升水结构。9 月上旬，中国陈化玉米库存及供应将继续下降，主产区玉米上量持续减少，玉米供应逐步进入青黄不接阶段，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。预判 9 月上中旬期间，部分主产区及主要销区价格总体偏强走势为主。因此，预计玉米价格将维持高位震荡。

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。