

和合期货玉米周报（20221114-20221118）

——玉米利空因素增多 市场风险加大



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：俄罗斯恢复执行黑海港口农产品外运协议，打压农产品价格走势，有利于增加国际市场供应，前期推涨情绪减弱，且通胀下美持续加息预期不利价格，但全球谷物价格高位支撑国内玉米价格，但美玉米因周度出口数据强劲，盘面收涨，美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至2022年11月10日的一周，美国2022/23年度玉米净销售量为1169700吨，相比之下，一周前为265300吨，接近报告前市场预测数据区间高点；

国内：国内玉米市场有效供应不足，供需相对紧张提振价格涨至相对高位，由于基层存粮有限，加上收购成本较高，价格下调空间也有限，维持高位震荡的可能性较大。东北产地基层挺价惜售，加上运输费用上涨，北方港口贸易商收购积极性偏高，刚需阶段性支撑价格。受种植成本增加及开秤价高使得基层种植户惜售情绪较强，加之需求存改善预期，支撑玉米价格上涨，但基层售粮进度同比偏慢，贸易商观望情绪偏重，后期集中上量或会导致季节性售粮压力呈现，限制玉米继续上涨的动力和空间。

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:	- 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 2301 震荡下行

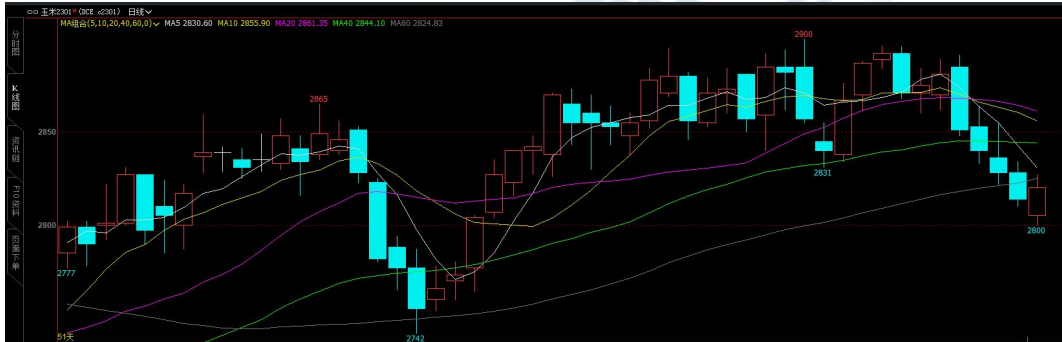


图 1 数据来源：博易大师

本周玉米盘面价格震荡下跌。本周玉米主力合约 2301 最低收盘价为 2816 元/吨，最高收盘价为 2851 元/吨，周跌幅 2.26%。

2. 现货市场分析

截止到 11 月 18 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 2570-2620 元/吨，水分 15% 左右；吉林省四平市玉米出库价格在 2740-2760 元/吨；天成新玉米挂牌收购价 2680 元/吨，水分 15% 以内；辽宁大连地区新玉米出库价格为 2760-2780 元/吨；山东临沂地区饲料厂玉米收购价格 2840-2860 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 2970-2980 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 3000-3020 元/吨，水分 15% 以内；四川省成都市玉米到站价格为 3130-3170 元/吨。

图 2：玉米市场均价

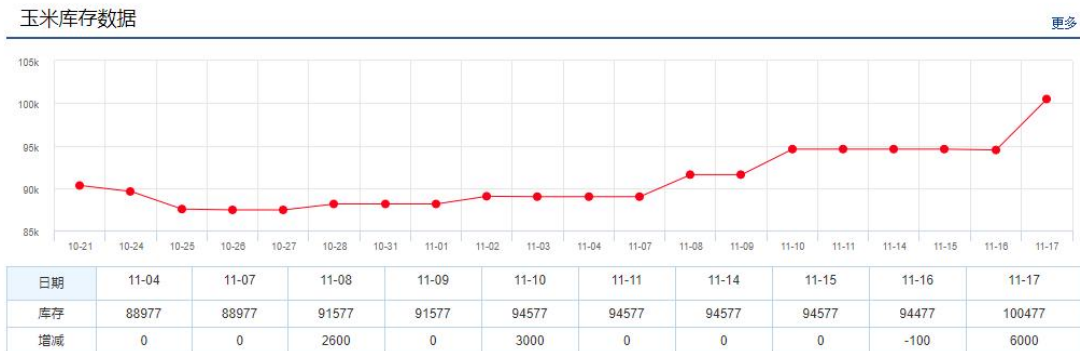
图表：2022 年 11 月 17 日中国市场玉米价格涨跌表（单位：元/吨）

地区	17 日价格	较昨日涨跌
鲅鱼圈	2900-2920	持平
锦州港	2900-2920	持平
蛇口	3000-3020	持平
石家庄	2800-2820	持平
潍坊	2850-2860	-10
哈尔滨	2620-2640	持平
长春	2660-2680	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

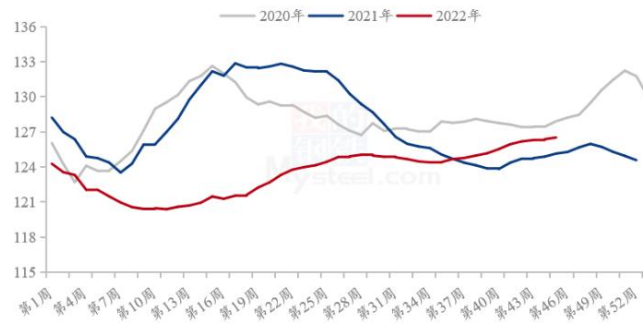


数据来源：东方财富网 大连商品交易所

三、下游产品市场分析

生猪市场

(2020年-2022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

随着天气转冷，逐渐转入购销旺季，突如其来的深跌令部分业内人士颇感意外。是需求偏弱导致，还是供应端现状改变？据了解供应端出栏节奏改变是此次降价的主要原因。目前生猪市场需求方面依旧惨淡，新冠疫情及经济大环境影响，终端消费较差。白条走货不快，批发市场每天都有大量剩货被动入库。加之南方温度偏高，腌腊尚未开启，短线难以利好行情。因此屠宰企业始终处于亏损状态，开工率持续低位。此次价格下行，养殖端看涨预期同样有所下降，需求偏弱的背景之下，后期价格或很难达到前期高位，因此也多显谨慎，不再一味追求更高利率，择机出栏的概率大幅增加。

省份	10月计划量 (万头)	10月实际出栏 (万头)	10月完成率	11月计划量 (万头)	11月计划比10 月实际出栏 (环比)
黑龙江	33.37	34.76	104.17%	32.16	-7.48%
辽宁	86.93	86.93	100.00%	91.24	4.96%
河北	37.86	36.28	95.83%	40.67	12.10%
山东	86.05	87.45	101.63%	93.55	6.98%
河南	148.1	166.76	112.60%	158.7	-4.83%
安徽	66.9	70.13	104.83%	67.85	-3.25%
山西	23.9	23.95	100.21%	27.15	13.36%
陕西	4.3	4.3	100.00%	4.50	4.65%
江苏	52.15	55	105.47%	52.95	-3.73%
浙江	4.68	4.68	100.00%	4.99	6.62%
福建	19.23	19.48	101.30%	21.17	8.68%
四川	49.11	50.6	103.03%	54.84	8.38%
重庆	5.7	5.71	100.18%	6.06	6.13%
江西	33.4	38.5	115.27%	43.75	13.64%
湖北	65.71	59.98	91.28%	66.80	11.37%
湖南	39.35	40.62	103.23%	43.02	5.91%
广东	56.3	63.35	112.52%	66.60	5.13%
广西	72.2	72.8	100.83%	77.00	5.77%
合计	885.24	921.28	104.07%	953.00	3.44%

数据来源：我的钢铁网

近期养殖端出栏量明显增加，出栏节奏加快。尤其规模场增量，而且更为关键的养殖端似乎出现了“内卷”。随着规模场出栏量增加，价格出现下行，部分散户被迫出栏，价格一跌再跌。另一方面，随着供应端增量，前期部分二次育肥大体重猪源价格优势逐渐下降，也开始择机出栏，加速价格下行。从本周标肥价差缩小和出栏均重增加就有所反馈。

短线来看，养殖端出栏增加，供应激增，需求增量有限。供大于求情况下，价格偏弱运行。但目前养殖端持续盈利，抗价意愿渐起，且产能恢复不快，仍有缓冲余地，整体压力不大。博弈持续，后市价格频繁调整为主。长远来看，此轮跌价，倒逼二次育肥出栏实属为春节前最后一轮涨价做准备，增加了后期价格上涨的可能性，并且产能恢复不快，今后一段时间乃至明年上半年仍处于上行周期，因此初步判断旺季价格仍值得期待。至于上涨空间则取决于养殖端出栏节奏和需求恢复情况。

行业动态

1. 荷兰合作银行(Rabobank)周三发布报告，预计2023年饲料、油籽以及咖啡等农产品价格可能下降，因为许多主要经济体进入衰退期。但是从历史角度看，农产品仍将处于高位。

2. 阿根廷农业部发布的报告显示，截至 11 月 9 日，阿根廷农户预售了 624 万吨 2022/23 年度玉米，比一周前增加 13.4 万吨，低于去年同期的 1012 万吨。
3. 中储粮网 11 月 17 日贵州分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 7000 吨，全部流拍；中储粮网 11 月 17 日广东分公司玉米竞价销售结果：计划销售玉米 2500 吨，全部流拍；中储粮网 11 月 17 日成都分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 2500 吨，实际成交 1700 吨，成交率 68%；中储粮网 11 月 17 日内蒙古分公司玉米竞价销售结果：计划销售玉米 5066 吨，实际成交 5066 吨，成交率 100%；储粮网 11 月 17 日辽宁分公司一次性储备玉米竞价采购结果：计划采购玉米 29778 吨，实际成交 29778 吨，成交率 100%；中储粮网 11 月 17 日辽宁分公司玉米竞价采购结果：计划采购玉米 21000 吨，实际成交 15000 吨，成交率 71%；中储粮网 11 月 17 日北京分公司玉米购销双向竞价交易结果：计划交易玉米 15840 吨，实际成交 15840 吨，成交率 100%；中储粮网 11 月 17 日吉林分公司玉米竞价销售结果：计划销售玉米 5851 吨，实际成交 5851 吨，成交率 100%。
4. 巴西私营分析机构 Safras & Mercado 公司的调查显示，根据巴西港口的出口时间表，11 月份巴西可能出口 657.5 万吨玉米。
5. 美国农业部周三发布的单日出口销售报告显示，私人出口商报告对墨西哥销售 1,866,900 吨美国玉米，其中 1,242,060 吨在 2022/23 年度交货，剩下的 624,840 吨在 2023/24 年度交货。

四、玉米市场综述及后市展望

11 月下半月，新季玉米上市量将继续增加，但水分依旧偏高且区域性疫情对物流的影响依旧限制产区玉米外销，中储粮收购价格偏高将继续影响种植户惜售。我们认为，11 月下半月主要产区及销区玉米价格总体依旧看涨走势为主，少部分市场持稳，全国均价总体看涨，11 月下旬后后段-12 月上旬依旧存在回调机会。

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。