

## 和合期货玉米周报（20221121-20221125）

### ——玉米供需错配 价格继续向上



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：本周 CBOT 玉米期货 03 合约震荡整理，受小麦市场跌势打压，美国预定波兰或德国小麦的前景，引发对欧盟小麦供应的意外需求浪潮。近几周，俄罗斯的竞争抑制对欧盟小麦的出口；联合国秘书长称黑海谷物出口协议从 11 月 18 日起延长 120 天，协议内容没有任何改变，且巴西玉米出口量明显高于去年同期，施压国际市场价格。

国内：国内主产区基层新粮上量不及预期，深加工企业补库意愿相对较高，提价收购来刺激上量，随着玉米价格持续偏强，贸易商出货心态转积极。北方港口新玉米到货量维持在 3 万吨以上，但阶段性上量仍不及预期推升玉米价格，持粮主体售粮心态平稳，作业船 2 艘 4 万吨。产区价格偏强运行，南方港口到货成本增加，下游部分企业陆续拿货，贸易商继续推高玉米价格，总体玉米供需错配，价格继续向上。

玉米市场年度产需缺口预期仍在。盘面下方种植成本底部坚实，但因宏观向下打压盘面，产业端随向上支撑盘面，但市场投机热情下降，预计制约盘面波动空间。

## 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: .....	- 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 单边上行



图 1 数据来源：博易大师

本周玉米盘面价格单边上行。本周玉米主力合约 2301 最低收盘价为 2853 元/吨，最高收盘价为 2934 元/吨，周跌幅 4.19%。

### 2. 现货市场分析

截止到 11 月 25 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 2600-2650 元/吨，水分 15%左右；吉林省长春市玉米出库价格在 2750-2770 元/吨，水分 14%以内；辽宁大连地区新玉米出库价格为 2780-2800 元/吨；河北沧州地区玉米收购价格为 2780-2790 元/吨，水分 15%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；四川省成都市玉米到站价格为 3150-3170 元/吨；广东蛇口港地区东北玉米主流价格在 3040-3050 元/吨，水分 15%以内；湖南省长沙市玉米到站价格为 3020-3040 元/吨。

图 2：玉米市场均价

图表：2022 年 11 月 24 日中国市场玉米价格涨跌表（单位：元/吨）

地区	24 日价格	较昨日涨跌
鲅鱼圈	2920-2940	+10
锦州港	2920-2940	+10
蛇口	3040-3050	+10
石家庄	2800-2820	持平
潍坊	2880-2890	持平
哈尔滨	2660-2680	持平
长春	2680-2700	持平
备注	1、鲅鱼圈地区为平舱价，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

上市猪企出栏量及占全国出栏量变化（单位：万头）



数据来源：我的钢铁网

供应端来看，规模场出栏节奏加快，散户出栏情绪也转浓，考虑到前期二次育肥高峰期在9月末前后，二次育肥猪逐渐到了出栏的时机，短期内生猪供应预计增加。需求端来看，气温偏高，南方腌腊需求启动慢，消费需求仍显疲软，疫情对于消费也有抑制作用，后期需求能否快速恢复，增量能否跟上供应增量是影响猪价的重要因素。总体来看，目前供需格局仍偏松。

国内前10家生猪上市企业月度生猪出栏量（单位：万头）



数据来源：我的钢铁网

今年集团出栏量先降后升，产能方面较散户恢复节奏较快，整体市场占有率仍保持持续上升势头。



年底压栏的育肥猪大概率要经历集中出栏，尤其是封锁解除后，屠宰企业陆续复工复产，阶段性供给环比 10 月可能将会出现明显增加。此外饲料价格随着大豆进口集中到港可能出现松动，育肥成本有望高位回落。而消费端，过去一段时间，由于疫情封控造成的消费损失已无法弥补，当前猪价已处在历史相对高位，边际消费逐步受到抑制，市场对旺季的整体消费前景缺乏坚定信心。

当前市场猪源偏松，各大龙头猪企为了响应国家政策加大生猪出栏量，而散户也顺势出栏，叠加官方投放了较多的储备冻肉，国内生猪市场猪肉供给宽松。而需求端，由于 11 月中上旬全国大部分地区天气晴好，预期中的腌腊、灌肠行情迟迟未启动。叠加猪肉价格处在相对高位，消费者认可度较差，抑制终端消费需求回升。

### 行业动态

1. 联合国联合协调中心(JCC)报告称，根据黑海谷物出口协议，截至 11 月 22 日上午，有 76 艘船只正在等待进入乌克兰港口的许可。另外 33 艘已装船的散货船正在土耳其领海内准备接受检查，以便前往目的地
2. 俄罗斯联邦统计局宣布，截至 2022 年 11 月 1 日，俄罗斯农业组织的谷物库存总量为 4260 万吨，比 2021 年同期高出 1020 万吨或 31%。其中小麦库存为 2890 万吨，同比提高 930 万吨或 48%；玉米库存为 230 万吨，同比降低 180 万吨或 44%。葵花籽库存总量为 100 万吨，同比降低 260 万吨或 29%。
3. 阿根廷农业部发布的报告显示，截至 11 月 16 日，阿根廷农户预售了 631 万吨 2022/23 年度玉米，比一周前增加 7.8 万吨，低于去年同期的 1070 万吨。
4. 巴西谷物出口商协会(ANEC)表示，2022 年 11 月份巴西玉米出口量预计达到 640 万吨，低于上周估计的 663.9 万吨。
5. 巴西全国谷物出口商协会(ANEC)总干事塞尔吉奥门德斯表示，如果 2022/23 年度玉米的丰产预期得到确认，明年巴西玉米出口可能打破历史最高纪录，达到 4000 万至 5000 万吨之间。

## 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降水与疫情封控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。预判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，全国均价总体继续看涨，12月份价格依旧存在回调机会。

## 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。

和合期货

和合期货

和合期货