

和合期货玉米周报（20230109-20230113）

——多空交织 玉米市场高位震荡



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：本周四芝加哥期货交易所 CBOT 玉米期货收盘上涨，基准期约创下四个月来的最大单日涨幅，因为美国农业部的供需报告中美国玉米产量数据出人意料的下调，这些预测与全球粮食供应收紧和食品价格上涨的担忧不谋而合；另外，美国出口需求疲软，而阿根廷干旱令人担忧其玉米产量。

国内：临近春节中小贸易商收购谨慎，大型贸易商收购意愿增强，对市场底部价格有所支撑，饲料企业采购意愿减弱，深加工企业有少量补库需求，同样也制约价格走势。东北产地迎来雨雪天气，对汽运运输造成一定影响，北方港口玉米到货量有所减少，大贸易商备货意愿较强，收购企业报价坚挺，中小贸易商收购仍谨慎。南方港口谷物供应略紧，日均走货量 4.6 万吨。同时进口谷物到货放缓，内贸玉米库存降幅明显，短期价格相对坚挺。

我们预判 1 月中旬前后时段是部分需求终端及销区贸易商最后一轮相对集中的补库阶段，局部产销区玉米价格有一个适度回涨的过程存在。但依旧不改变整个市场总体弱稳总体向下的总体趋势。

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 2303 震荡整理



图 1 数据来源：博易大师

本周玉米盘面价格呈震荡整理走势。本周玉米主力合约 2303 最低收盘价为 2890 元/吨，最高收盘价为 2854 元/吨，周跌幅 0.31%。

2. 现货市场分析

截止到 01 月 13 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 2560-2610 元/吨，水分 15%左右；吉林省四平市玉米出库价格在 2720-2740 元/吨；天成新玉米挂牌收购价 2750 元/吨，水分 15%以内；辽宁沈阳地区水分 15%玉米贸易商收购价格为 2690-2730 元/吨，出库价格为 2780-2790 元/吨，与昨日持平。

南方市场：广东蛇口港地区东北玉米主流价格在 3050-3060 元/吨，水分 15%以内；江苏徐州地区玉米到站价格在 2990-3000 元/吨，水分 15%左右，霉变 1%以内；湖南省长沙市玉米到站价格为 3040-3050 元/吨。

图 2：玉米市场均价

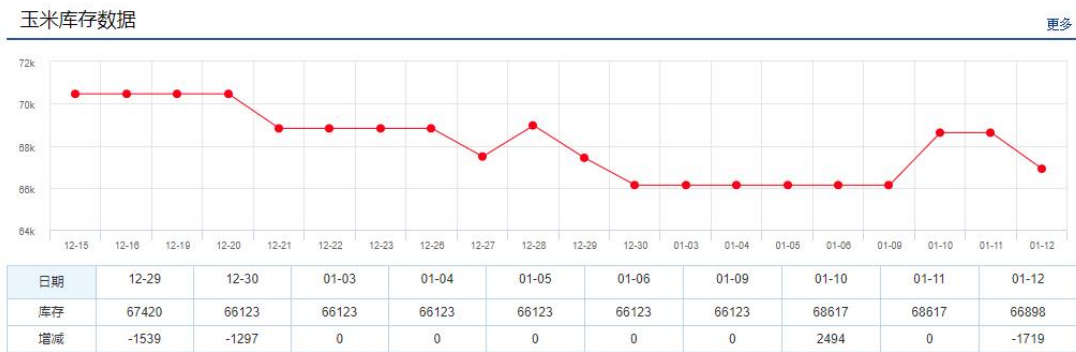
图表：2023 年 1 月 12 日中国市场玉米价格涨跌表（单位：元/吨）

| 地区 | 12 日价格 | 较昨日涨跌 |
|-----|--|-------|
| 鲅鱼圈 | 2890-2910 | 持平 |
| 锦州港 | 2890-2910 | 持平 |
| 蛇口 | 3050-3060 | 持平 |
| 石家庄 | 2830-2850 | 持平 |
| 潍坊 | 2820-2830 | 持平 |
| 哈尔滨 | 2610-2630 | 持平 |
| 长春 | 2650-2670 | 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

距离 2023 年春节已经越近，受益于白条低位及新冠影响减退，节前猪肉消费正在出现积极性回升，屠企开工率已经超过去年同期，短期内毛猪及猪肉或有小幅上涨，但是整体供应充足，上涨空间有限，有望度过一个肉美价廉的春节。



数据来源：我的钢铁网

随着南方腌腊开启，国内猪肉消费季节性回升，期间受到封控政策调整优化，基层受到新冠感染冲击，下旬需求曾短暂受到一定影响回落，但是随着感染康复之后，月底需求很快重新回升，新冠影响逐渐消退，也利于节前消费提振，12月底样本屠企宰量回升至 15.5 万头附近。

元旦期间，国内需求继续改善，元旦过后距离春节不足 20 天，年味渐浓，虽然南方腌腊基本结束，但下游基层常规消费、灌肠、节前备货等活动在增多。经过 12 月毛猪及白条大幅下跌，白条跌至低位区间内，对提振节前消费带来较好条件。此外，流通环节的猪肉贸易商也有增加订单屯货，助力屠企白条订单增加，元旦之后的第一周里，样本屠企日宰量升至 17.0 万-18.0 万头的较高水平，而节后一周的屠宰开工率在 34.61%，较上一周上涨 3.88 个百分点，高于同期 9.25 个百分点（下图）。

重点屠宰企业开工率走势图



数据来源：我的钢铁网

2022 年生猪价格起伏较大，生猪与下游屠企上下游的博弈比较激烈，四季度之后，毛猪价格高位持续回落，加上下游需求季节性好转，对屠企带来利好提振，屠企开工及盈利得到改善。距离春节临近，白条价格处于低位，新冠负面影响减退，节前消费受到较大提振，屠企开工率继续增加，基本进入全年最旺时期。下周迎来农历小年，需求预期还有小幅提升，生猪及白条价格预期有短暂回升动力，但是由于目前猪源较足，春节之前上涨幅度有限，生猪均价或难超 16.00 元/公斤，猪肉白条价格或大致在 20.00-22.00 元/公斤波动。

行业动态

1. 中国和西班牙是乌克兰出口的主要目的地，共进口 300 万吨乌克兰农产品。2022 年 12 月份乌克兰对中国的出口大幅增加到 110 万吨，比 11 月份的 63.6 万吨增加 68%，使得中国重新成为乌克兰农产品的主要进口国。12 月份乌克兰向中国出口了近 94 万吨玉米和 13.3 万吨豆粕。
2. 19 家机构分析师参与的调查显示，2022 年 12 月 1 日的美国玉米库存将降至 111.87 亿蒲，低于 2022 年 9 月 1 日的 137.7 亿蒲，也低于 2021 年 12 月 1 日的 116.42 亿蒲。分析师的预测范围在 107.37 亿到 119.37 亿蒲。
3. 在联合国和土耳其斡旋的“粮食倡议下”，截至 2023 年 1 月 8 日，有 633 艘船只装载超过 1690 万吨的乌克兰粮食离开了奥德萨港。其中玉米出口量为 780 万吨，占到总出口量的 46%以上，小麦出口量为 480 万吨，占到 28%。植物油出口量为 100 万吨，占到 6%。

4. USDA 季度库存报告:截至 2022 年 12 月 1 日,美国旧作玉米库存总量为 108.094 亿蒲式耳,同比下降 7%。其中农场库存量为 67.5 亿蒲式耳,同比下降 7%;非农场库存量为 43 亿蒲式耳,同比下降 8%。2022 年 9 月至 11 月玉米消费量为 43 亿蒲式耳,去年同期为 46.7 亿蒲式耳。

5. AgroConsult: 预测巴西首季玉米产量预计将增长近 14%,达到 2960 万吨。如果二季玉米播种面积达到 1750 万公顷(4320 万英亩),巴西二季玉米产量可能达到 1.013 亿吨,比 2022 年多出约 900 万吨。2022/23 年度巴西玉米总产量将达到 1.309 亿吨。

6. 中国商务部表示,将继续对美国进口的玉米酒糟粕(DDGS)征收反倾销和反补贴关税,为期五年。

四、玉米市场综述及后市展望

由于 12 月下半月期间玉米价格总体呈跌势,因此部分购买力春节备货时间后移至 1 月中旬前后,这也是春节前备货的最后时段。下半月随着春节序幕拉开,市场将逐步进入有价无市阶段,交易量将大幅下降进入几近停滞状态。月度均价环比有望止涨转小幅下跌。

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
5. 疫病流行情况
6. 小麦价格变化

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。