

和合期货玉米周报（20230403-20230407）

——粮源集中释放压力有所减轻 玉米价格或迎来转机



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：本周芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货 05 合约震荡下跌，逆转稍早涨势，美国中西部作物带未来几天的天气预期将有所改善，有利于提振该地区的播种前景，CBOT 玉米期货多数收跌，且交易商在长周末假期前调整仓位。美国农业部 3 月谷物库存报告利多玉米期货价格，库存为 74 亿蒲式耳，较上年同期下降 5%，低于报告前预期，农产外库存量较 2022 年 3 月下降了 10%。虽然谷物库存报告利多旧作期货，但种植意向报告对新作市场的影响相反，在一定程度上引发新作的看跌反映。

国内：国内主产区基层余粮供应进入尾声，而可替代的小麦、稻谷数量较前两年大幅减少，今年可替代量相对有限，随着养殖端消费的季节性回升，玉米价格或逐步获得支撑。东北产地上量相对一般，北方港口晨间集港量维持低位，外调难度大，贸易商购销都相对谨慎。南方港口短期供应相对充裕，小麦价格持续走低制约饲料企业采购行为，贸易商报价偏谨慎。

玉米基本面短期仍然延续供强需弱格局，养殖利润较为低迷，深加工需求没有明显恢复，玉米期价上行驱动力不足，但边际上看未来逐渐转好，需关注小麦价格以及整体宏观对大宗商品影响，盘面下方空间或有限，可价格企稳后择机逢低做多 07 合约，但短期上行驱动力不足，等待需求好转带来的价格上行驱动。

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:	- 8 -

一、本周行情回顾

1. 期货市场分析

玉米主力合约 2307 区间震荡



图 1 数据来源：博易大师

本周玉米盘面价格震荡整理。本周玉米主力合约 2307 最低收盘价为 2711 元/吨，最高收盘价为 2828 元/吨，周涨幅 0.15%。

2. 现货市场分析

截止到 04 月 07 日现货市场行情：

北方市场：黑龙江绥化地区新玉米收购价格在 2490-2520 元/吨，水分 15%；淀粉企业干粮挂牌收购价格 2555 元/吨，折扣比例 1:1.2；吉林榆树新玉米出库价格 2640-2660 元/吨；中粮生化新粮收购价 2560 元/吨，下跌 20 元/吨；辽宁大连地区新玉米出库价格为 2690-2710 元/吨。

南方市场：江苏徐州地区玉米到站价格在 2910-2920 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 2840-2860 元/吨，水分 15%以内；江西南昌地区东北玉米到站价 2930-2940 元/吨；湖南省长沙市玉米到站价格为 2980-2990 元/吨。

图 2：玉米市场均价

图表：2023 年 4 月 6 日中国市场玉米价格涨跌表（单位：元/吨）

地区	6 日价格	较昨日涨跌
鲅鱼圈	2730-2750	持平
锦州港	2730-2750	持平
蛇口	2840-2860	持平
石家庄	2740-2760	持平
潍坊	2760-2770	+10
哈尔滨	2510-2530	持平
长春	2550-2570	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

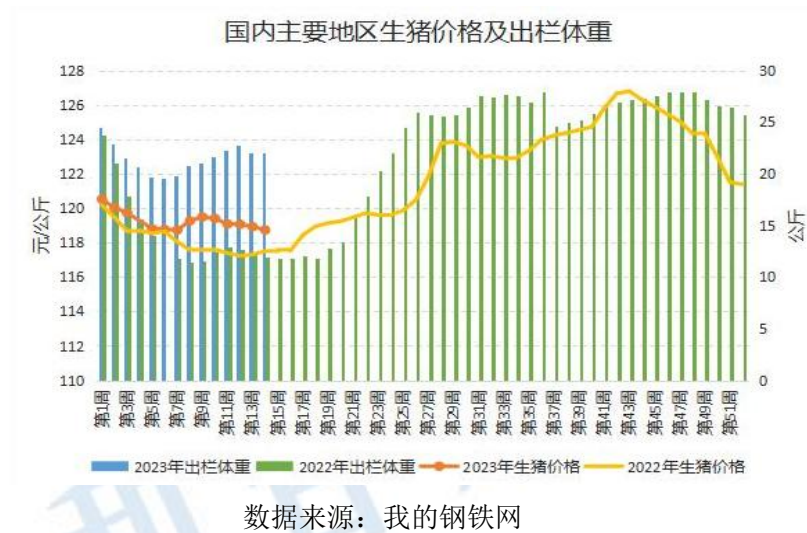
生猪市场



数据来源：我的钢铁网

供应方面：大部分从业人员对于生猪价格走势分歧多出现供应方面。现在生猪市场关于“产能充足造成供应过大”多悲观情绪，以前期供应后置、实际供应过大的观点为主，认为生猪全年供大于求格局形成，唯一利好就是需求恢复。主要原因是：根据能繁母猪存栏数据对应10个月后生猪供应量的理论低点是2023年3月份，如今3月份已过，后期商品猪出栏会逐渐增多，而上市公司公布的2023年商品猪出栏计划大幅提高，亦说明今年生猪供应量远超去年。

需求方面：对于今年生猪市场的需求恢复情况，大部分从业人员均持乐观态度。随着封控彻底放开，经济面向好，户外活动、堂食等消费利好提振，2023年生猪市场终端需求整体好于2022年的信心较强。



从2023年与2022年供应与需求的对比变化来看，2023年外三元生猪均价理论上可以参考2022年生猪均价18.74元/公斤。根据能繁数据的变化趋势，2023年3月以后生猪供应量是逐渐增多的趋势。根据历年消费习惯判断，2023年生猪市场的需求也是逐月好转。综合以上判断，2023年生猪价格或许会像山崮一样，一个台阶一个台阶的上升，每个台阶都会有阶段性回调。关于3月份回调的原因编者更倾向于后期产能提前释放，主要原因是：2023年生猪疫病导致的计划外生猪出栏，散户去化、空栏问题较去年突出。

行业动态

1. 阿根廷农业部发布的报告显示，截至3月29日，阿根廷农户预售了947万吨2022/23年度玉米，比一周前增加66.7万吨，低于去年同期的2,068万吨。之前一周销售33.5万吨。
2. 美国农业部周三发布的单日出口销售报告显示，私人出口商报告对未知目的地售125,000吨美国玉米，在2022/23年度交货。
3. 据乌克兰国家科学中心的农业经济研究所主任尤里·卢佩科周三(4月5日)表示，该中心预测2023年乌克兰农业生产同比减少2.1%。
4. 法国费加罗报称，整个东欧地区农户的愤怒情绪正在与日俱增，因为来自乌克兰的大量廉价粮食威胁到他们的生意。

5. 乌克兰农业部的数据显示，截至3月31日，2022/23年度(始于7月)乌克兰谷物(包括豆类)出口量为3764万吨，低于去年同期的4494万吨。本年度迄今乌克兰出口小麦约1288万吨，大麦228万吨，玉米2216万吨，以及黑麦1.8万吨。
6. StoneX公司周一估计，巴西2022/23年度二期玉米产量预期调低到1.0054亿吨，低于上月预测的1.306亿吨。但是玉米总产量预期值上调至创纪录的1.3134亿吨，高于上月预测的1.306亿吨。

四、玉米市场综述及后市展望

4月份中国养殖及饲料生产加工市场将继续缓慢恢复，但受畜禽水产品消费需求总体明显偏弱影响，养殖市场的恢复进度将依旧明显偏缓慢，因此饲用玉米原料的消耗需求总体依旧偏弱，预计到4月下半月后养殖市场的恢复才会有相对明显的起色。预判4月份玉米价格总体依旧继续偏弱走势为主，局部持续回调与局部持续弱稳交织存在的局面将依旧保持，到4月下半月后段才有望跌幅放缓或止跌回涨几率逐步提高。

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

风险揭示：

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。