

## 和合期货：玉米周报（20230515-20230519）

——基层上量明显减少 玉米市场行情迎来回温



和合期货  
HEHE FUTURES

作者：郑万新

期货从业资格证号：F3021082

期货投询资格证号：ZZ0017846

电话：0411--81821967

邮箱：zhengwanxin@hhqh.com.cn

### 摘要：

USDA 报告显示，美国 2023/24 年度玉米产量预估为 152.65 亿蒲式耳，高于市场预期，期末库存为 22.22 亿蒲式耳，大幅高于上一年度的 14.17 亿蒲式耳。且美玉米种植进度明显快于往年同期，开局良好，国际市场远期价格承压明显。国内方面，部分持粮主体挺价心态有所松动，出货的速度开始加快，市场流通粮源增多，深加工及养殖行业均处亏损，叠加随着小麦持续下跌，小麦、玉米价差倒挂，替代优势凸显，饲料企业开始大量采购小麦，部分地区替代玉米比例甚至达到 20% 以上，下游整体需求偏弱，企业采购原料玉米心态偏消极，现货市场购销疲软，玉米价格继续偏弱运行。同时，国内农业部预测 2023/24 年度，我国玉米种植面积 43470 千公顷，较 2022 年增加 400 千公顷，增幅 0.9%，原因是 2022 年玉米种植收益较高，农户种植积极性偏高，新疆扩种面积较多。不过，目前贸易商出货亏损，惜售心理增强。总的来看，国内基本面无向上驱动，玉米价格后期有望维持偏弱格局。

## 目录

一、本周行情回顾.....	- 3 -
二、库存情况分析.....	- 4 -
三、下游产品市场分析.....	- 5 -
四、玉米市场综述及后市展望.....	- 7 -
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 2307 区间整理



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 2533 元/吨，最高收盘价为 2547 元/吨，周涨幅 0.32%。

### 2. 现货市场分析

截止到 05 月 19 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 2430-2460 元/吨，水分 15%；淀粉企业干粮挂牌收购价格 2520 元/吨，折扣比例 1:1.2；吉林省长春市玉米出库价格在 2550-2570 元/吨，下跌 20 元/吨，水分 14%以内；辽宁沈阳地区水分 15%新玉米出库价格 2580-2590 元/吨，下跌 30 元/吨；天津地区饲料厂玉米收购价格为 2820 元/吨，水分 15%。

南方市场：江苏徐州地区玉米到站价格在 2840-2850 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 2680-2700 元/吨，上涨 20-30 元/吨，水分 15%以内；江西南昌地区东北玉米到站价 2760-2770 元/吨。

图 2：玉米市场均价

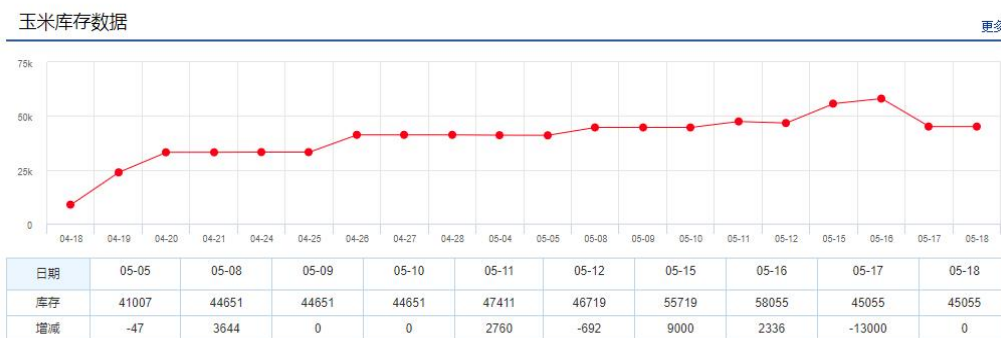
图表：2023 年 5 月 18 日中国市场玉米价格涨跌表（单位：元吨）

地区	18 日价格	较昨日涨跌
鲅鱼圈	2600-2620	持平
锦州港	2600-2620	持平
蛇口	2650-2680	持平
石家庄	2710-2730	持平
潍坊	2740-2750	持平
哈尔滨	2460-2480	持平
长春	2490-2510	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

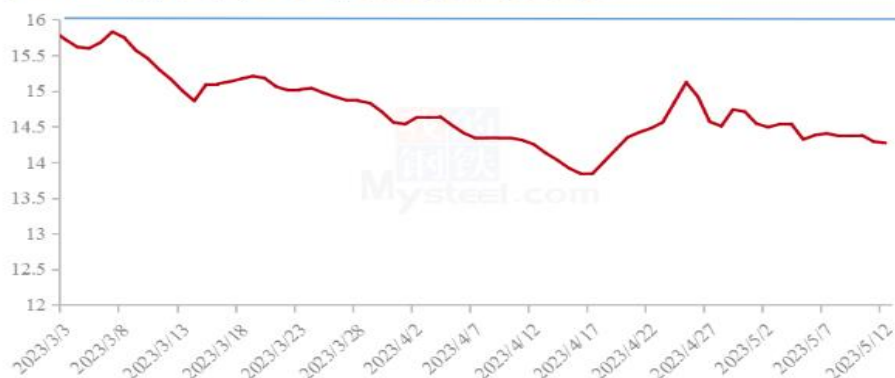


数据来源：东方财富网 大连商品交易所



### 三、下游产品市场分析

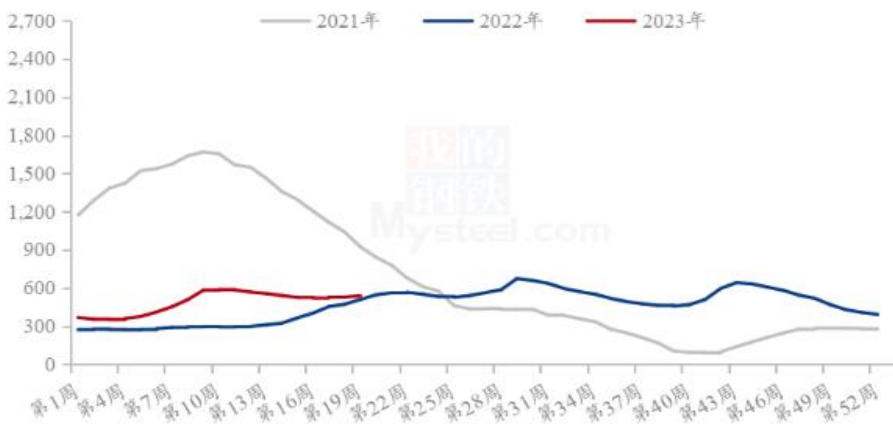
(2022-2023年) 全国外三元生猪均价走势图 (元/公斤)



数据来源：我的钢铁网

据 Mysteel 农产品相关数据显示，截至上周五全国外三元生猪出栏均价为 14.27 元/公斤，较 4 月底下调 0.47 元/公斤，跌幅超过 3% (-3.19%)。进入 5 月份，生猪价格震荡下行，行情弱稳调整。

全国7Kg仔猪均价周度走势图 (元/头)



数据来源：我的钢铁网

首先，终端需求恢复不快，养殖端出栏压力依旧较大，供大于求背景下，短线价格很难持续走高。其次冻品分割入库以及少量的二次育肥，再加近期的传统仔猪补栏旺季，对价格形成些许支撑，导致价格不会持续下行。总归近期仍处于，价格既不会“见底”，又不会持续反弹的尴尬境地。价格处于低位，且频繁小幅震荡，“底部拉扯”仍或是常态。

利好方面，前面提到分割入库、二次育肥均属利好，能够支撑价格。但另一

方面导致价格迟迟不见底，分割入库也好，二次育肥也罢，入场积极性十分有限。至于仔猪补栏，近期正常需求带动，价格上行，但交易量却十分有限。对于整体行情的拉动作用不明显，且时间节点一过，利好很难持续。需求恢复则需要一个长期过程，短线很难一蹴而就。利好有限，涨价动力不足。

对于后市，短期内供需及其他因素影响，价格“磨底”仍或持续。初步判断仍或维持一个月或者更长的时间，当然不排除因政策或规模场大量出栏导致价格提前见底的可能性（但持续亏损，资金压力较大、叠加淡季，出现不计成本大量出栏的概率较低）。至于预期相对较强的三季度，供需两旺，价格上涨或是必然，但行情好转的程度则取决于需求恢复的情况以及其他带动市场情绪影响因素。

#### 行业动态

1. 阿根廷农业部发布的报告显示，截至 5 月 10 日，阿根廷农户预售了 1,152 万吨 2022/23 年度玉米，比一周前增加 52.4 万吨，低于去年同期的 2,421 万吨。之前一周销售 53.5 万吨。
2. 美国农业部发布的单日出出口销售报告显示，私人出口商称中国取消了 272,000 吨美国玉米订单，原定 2022/23 年度交货。
3. 巴西谷物出口商协会 (ANEC) 表示，2023 年 5 月份巴西玉米出口量估计为 570,618 吨，高于一周前估计的 319,432 吨。
4. 法国农业部发布对 2023 年作物播种面积的首次预测，法国玉米面积预计为 133 万公顷，比 2022 年减少 10 万公顷，比五年均值减少 20 万公顷，这也是 30 多年来首次低于 140 万公顷。
5. 在占到全国玉米播种面积 92% 的 18 个州，截至 5 月 14 日(周日)，美国玉米播种进度为 65%，一周前 49%，去年同期 45%，五年同期均值 59%。
6. 乌克兰谷物协会 (UGA) 表示，2023/24 年度乌克兰玉米出口量预计为 1900 万吨，比当前年度的预期出口量 2700 万吨减少 30%。

## 四、玉米市场综述及后市展望

5月份月内中国玉米供应在客观上依旧继续维持充足局面不变。预判5月大多数时候，主流市场玉米价格总体偏弱走势为主，月内局部市场玉米价格的短时回涨依旧无法改变整个市场价格走势总体偏弱的局面，但5月下半月后价格下跌幅度将逐步收窄，部分地区触底反弹回涨的几率将逐步提高。预判5月份主产区及全国玉米月度均价环比继续下跌的几率更高但跌幅有望适度收窄。

## 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。