

和合期货：玉米半年报

——供需基本面配合 玉米短时涨势较快



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：Z0017846

电话：0411--81821967

邮箱：zhengwanxin@hhqh.com.cn

摘要：国内供给：据了解东北产区与华北销区余粮同比下滑明显，玉米供应缺口逐步体现。下半年小麦替代与巴西玉米进口将成为填补供应缺口的主要手段。受惜售情绪与投机需求影响，当前小麦流通速度缓慢，替代上量不及预期，若三季度小麦价格仍维持高位，替代价差上的利空或向后推移。后续重点关注小麦替代上量情况与巴西玉米进口节奏。

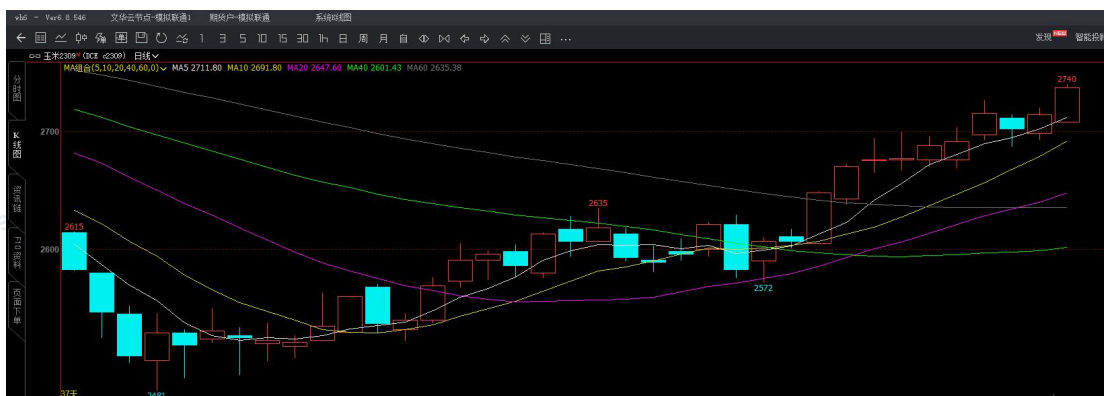
国内需求：深加工方面，上半年利润持续落入负区间，开工率表现不尽人意。三季度步入夏日传统消费淡季，提货需求改善或在八月后体现。饲料方面，5月蛋白表需超预期，蛋白与能量需求剪刀差走势一定程度上说明终端饲料需求呈预期之外的强劲，在下半年生猪与禽类存栏充足情况下，下半年能量需求仍有上涨空间。从季节性规律看，下半年消费普遍优于上半年，届时企业刚性补库需求或将助力玉米价格阶段性上涨。

长期玉米价格下行趋势未改，但短期节奏有所放缓。饲料需求旺盛支撑下，若小麦替代上量不及预期，巴西玉米大量到港前，国内玉米供应偏紧运行。我们认为在小麦价格大幅下跌前，不易过度看空三季度玉米价格，玉米自身供应缺口存在或导致翘尾行情发生。预计下半年玉米价格波动区间为 2450-2850 元/吨。

目录

一、2023 上半年玉米行情回顾	- 3 -
二、国内玉米现货价格震荡整理	- 3 -
三、供需基本面配合 玉米短时涨势较快	- 4 -
四、国内市场 DDGS 价格动态	- 6 -
五、国内小麦市场价格继续持稳	- 6 -
六、近期生猪市场关注点解读	- 8 -
七、后市展望	- 9 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、2023 上半年玉米行情回顾



文华财经 和合期货

国际：从数据上看，进口玉米到货偏少，市场主要寄希望于 8 月至 9 月的巴西玉米进口，仍需关注 7 月份我国对巴西玉米的采购情况。大麦自去年 10 月份以来，月度进口量同比减少的数量逐月下降；今年 3 月份大麦月度进口量同比转为增加，且同比增幅逐月扩大；今年 5 月份以来，进口大麦比价优势快速攀升。近期，进口大麦到我国完税价仅为 2300 元/吨，比价优势支撑下，后续大麦进口有望继续增加。美国作物天气改善提振产量前景，令价格持续承压。风暴从爱荷华州进入伊利诺伊州，为 2023 年正在生长的玉米和大豆作物带来了急需的水分。美国农业部称，截至 6 月 27 日，约 70% 的美国玉米生产受到干旱影响，高于一周前的 64%。未来两周在中西部南部和中部地区预计将出现降雨，这将有助于在 7 月份关键的作物授粉阶段之前稳定或者改善玉米生长条件。

截至 06 月 30 日，玉米收盘价 2728 元/吨，日环比涨幅 0.52%，月环比涨幅 5.49%，预计下月玉米盘面偏弱震荡。

二、国内玉米现货价格震荡整理

截止到 06 月 30 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 2500-2530 元/吨，上涨 30 元/吨，水分 15%；淀粉企业干粮挂牌收购价格 2700 元/吨，上涨 20 元/吨，折扣比

例 1:1.2; 吉林榆树新玉米出库价格 2670-2690 元/吨, 上涨 40 元/吨; 中粮生化新粮收购价 2580 元/吨; 辽宁大连地区新玉米出库价格为 2700-2710 元/吨, 上涨 20 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 2920-2940 元/吨, 上涨 50 元/吨, 水分 15%以内; 四川省成都市玉米到站价格为 3000-3020 元/吨。

图表: 2023 年 6 月 29 日中国市场玉米价格涨跌表 (单位: 元/吨)

地区	29 日价格	较昨日涨跌
鲅鱼圈	2760-2780	持平
锦州港	2760-2780	持平
蛇口	2870-2890	持平
石家庄	2760-2770	+20
潍坊	2760-2770	+10
哈尔滨	2520-2540	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	

图 2: 玉米市场价格走势

数据来源: 中国饲料信息网 和合期货

三、供需基本面配合 玉米短时涨势较快

近期, 宏观因素对玉米价格的影响逐渐淡化, 但玉米市场低库存问题仍在, 贸易商挺价情绪升温, 玉米价格走势仍然偏强。近日, 海关公布的 5 月份进口数据显示, 本年度至今累计进口玉米及替代品同比降幅均较大, 亦支撑玉米价格。玉米深加工企业、饲料企业及南北港口库存继续下降, 玉米市场低库存问题仍在“发酵”, 贸易环节挺价支撑玉米价格走强, 现阶段玉米下游刚性采购需求仍在, 进一步夯实贸易商看涨心态, 伴随贸易环节走货放缓, 玉米阶段性供应压缩提振价格, 贸易心态的转变以及玉米低库存问题如何解决, 成为后续价格走势的关键因素。



备注: 鲅鱼圈、锦州港为平仓价, 广东港为成交价;图中价格均为二等粮价格

图 3: 2023 年 06 月港口玉米价格走势

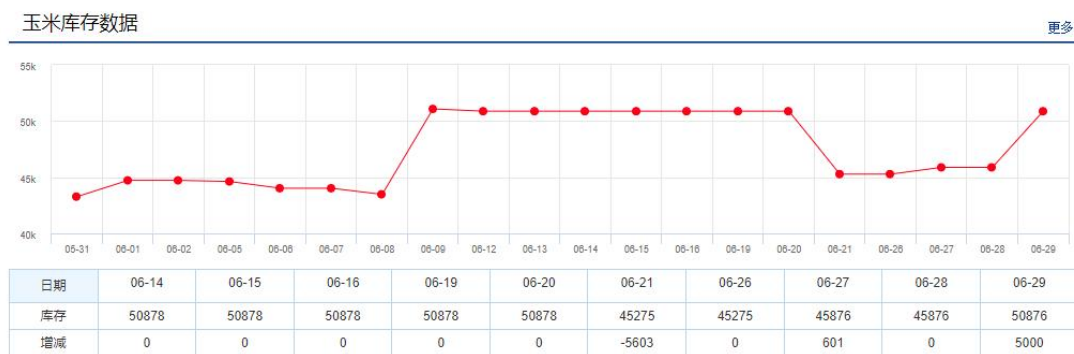


图 4: 2023 年 6 月 30 日玉米库存数据

CFT6月30日南北港口玉米价格行情

/yumi/ 2023年6月30日 中国饲料行业信息网



中国饲料行业信息网消息，今日南北港口玉米价格上涨，各地价格如下：

锦州港地区水分14.5以内内容重720以上新粮收购价2700-2750元/吨，水分15%玉米平舱价2790-2810元/吨，较昨日上涨30元/吨。

鲅鱼圈港地区水分14.5以内内容重720以上新粮收购价2700-2750元/吨，水分15%玉米平舱价2790-2810元/吨，较昨日上涨30元/吨。

广东蛇口港地区水分15%玉米散粮成交价2910-2930元/吨，较昨日上涨40元/吨；一级玉米报价2940-2950元/吨，较昨日上涨40元/吨。

低库存企业继续提价收购带动产地现货行情上涨，北方港口晨间集港量不足1万吨，在港作业2艘船3.15万吨。南方港口现货供应紧张及到货成本持续走强等继续提振贸易商报价心态，饲企以随用随采维持刚需为主。

图 5：2023 年 06 月 30 日港口玉米价格

四、国内市场 DDGS 价格动态

中国饲料行业信息网消息，2023 年 6 月 30 日国内市场玉米胚芽粕价格稳定，具体价格如下：

黑龙江中粮肇东酒精厂 2420 元/吨；蛋白 28%脂肪 3%；黑龙江双城 DDGS 报价 2420 元/吨，蛋白 28%脂肪 2-3%；吉林梅河口地区高脂 DDGS 报价 2650 元/吨；吉林乙醇生产的 DDGS 贸易商报价 2630 元/吨，蛋白 26%脂肪 4-5%；河北石家庄地区 DDGS 报价 2760 元/吨，蛋白 28%脂肪 3-4%；承德地区 DDGS 报 2760 元/吨，指标蛋白 28%脂肪 3-4%；山东地区潍坊英轩酒业集团生产的 DDGS 报价 2780 元/吨，指标蛋白 24%脂肪 10%。滨州地区 DDGS 报价 2780 元/吨，蛋白 26-28%脂肪 8%；河南地区 DDGS 价格稳定。商丘地区 DDGS 出厂报价 2780 元/吨，焦作地区 DDGS 出厂报价 2800 元/吨，蛋白 26%脂肪 10%；南阳地区天冠集团生产的 DDGS 出厂报价 2250 元/吨，蛋白 26-28%脂肪 8%；安徽蚌埠地区丰原酒精生产的 DDGS 报价 2830 元/吨，指标蛋白 28%脂肪 3-4%。

五、国内小麦市场价格继续持稳

本周小麦市场价格持续上涨，一是今年小麦价格低于去年，基层惜售心理较强，市场购销转慢上量不大，二是新麦质量分化，粮库收购进度不快，各地粮库面对相对稀缺的优良粮源，为保证按时按质按量轮入，不断提价收购，整体成交情况不理想，但带动市场价格，此外玉米价格偏强也带动小麦价格。但下游需求表现低迷，小麦主副产品走货不畅，小麦价格进一步上涨空间有限。预计短期内小麦价格或维持震荡运行。

地区	港口/省市	品质/等级	今日均价	昨日均价	涨跌	单位	
华北	沧州市	国标二等	2,780	2,780	0.00	元/吨	
	秦皇岛	国标二等	2,760	2,760	0.00	元/吨	
	邢台市	国标二等	2,800	2,800	0.00	元/吨	
	廊坊市	国标一等	2,800	2,800	0.00	元/吨	
	衡水市	国标一等	2,830	2,830	0.00	元/吨	
	邯郸市		国标三等	2,750	2,730	20.00	元/吨
			国标一等	2,820	2,800	20.00	元/吨
	景县	国标二等	2,780	2,780	0.00	元/吨	
	辛集市	国标一等	2,800	2,770	30.00	元/吨	
	藁城市	国标一等	2,790	2,790	0.00	元/吨	
	晋城市	国标二等	2,780	2,760	20.00	元/吨	
	阜阳市	国标三等	2,760	2,760	0.00	元/吨	
	滁州市	国标三等	2,740	2,740	0.00	元/吨	
	亳州市	国标一等	2,840	2,840	0.00	元/吨	
	宿州市	国标二等	2,730	2,730	0.00	元/吨	
	淮南市	国标二等	2,760	2,760	0.00	元/吨	
	淮北市	国标三等	2,740	2,740	0.00	元/吨	
	蚌埠市	国标三等	2,730	2,730	0.00	元/吨	
	淮安市	国标三等	2,730	2,730	0.00	元/吨	
	徐州市	国标二等	2,780	2,780	0.00	元/吨	
	连云港	国标三等	2,740	2,740	0.00	元/吨	
	盐城市	国标二等	2,780	2,780	0.00	元/吨	

图 9：2023 年 6 月 30 日中国市场小麦价格统计图

数据来源：中国玉米价格信息网 和合期货

六、近期生猪市场关注点解读

全国外三元商品猪出栏均价（日）



图 10：全国外三元生猪出栏均价走势图

数据来源：上海钢联

全国外三元生猪出栏均价都是在 14 以下，但向下幅度有限，最低价是 2 月 3 日的 13.75 元/公斤。生猪出栏体重先降后升，区间窄幅震荡，行情持续低迷，养殖端压栏意愿低，呈下降趋势。仔猪价格年初在成本线附近，后市由于业内对下半年预期转好，企业补栏节奏稳定，仔猪价格上涨偏强盘整，近期因生猪价格低位僵持时间太久，养殖企业信心不足，市场成交冷清，仔猪价格下跌明显。总体来看，2023 年上半年猪价一直处于成本线以下，养殖企业无论是自繁自养还是外购仔猪，长时间持续亏损，从上图的 5 个时间点来看，由于饲料成本较年初有所下降，年初仔猪价格较低，截止目前，自繁自养和外购仔猪的亏损相比之前有所缩减。

养殖端	1. 12-1. 14	1. 30-2. 5	4. 15-4. 17	5. 18	6. 24-至今
出栏均价 (元/公斤)	13.95	13.81	13.92	13.98	13.99
出栏均重 (kg)	122.91	121.8	122.94	122.16	120.9
仔猪价格 (元/头)	352.86	376.19	521.19	544.29	398.57
自繁自养利润 (元/头)	-242.99	-294.36	-265.09	-231.57	-223.9
外购仔猪利润 (元/头)	-498.7	-485.31	-517.47	-370.14	-212.47
屠宰端	1. 12-1. 14	1. 30-2. 5	4. 15-4. 17	5. 18	6. 24-至今
开工率 (%)	42.12	18.5	33.1	32.41	30.09
鲜销率 (%)	93.54	92.2	88.44	87.81	88.18
冻品库容率 (%)	16.55	17.05	22.91	24.54	25.76
白条均价 (元/公斤)	19.35	18.87	17.58	17.86	18.03
屠宰加工利润 (元/头)	52.19	46.74	-37.79	-33.46	-14.94

图 11: 重点屠宰企业屠宰端走势图

数据来源: 上海钢联

屠宰端 1 月份临近春节开工率较高, 年后进入需求淡季, 开工率跌幅较大; 进入二季度后, 消费逐渐回暖, 开工率回升, 屠宰企业宰量相对稳定, 亦有低位入库操作, 冻品库容率呈上升态势, 近期因资金压力, 大多数屠宰企业缩量明显, 以销定宰, 冻品入库减少, 开工率下降。鲜销率年初处较高水平, 之后因终端市场需求春节后回落, 鲜销率下滑后逐渐趋于稳定。白条均价 1 月份在相对高的水平, 屠宰加工尚有利润, 春节后白条价格下跌, 屠宰端也开始持续亏损。

综上, 近期气温较高, 会对猪肉消费有一定影响, 但随着三、四季度消费逐渐好转, 白条价格预计会进一步上涨, 屠宰企业亏损减少。本次全国生猪出栏均价破“7”预计会像前四次一样低位反弹, 猪价逐渐回暖, 但可能由于气温对消费的影响, 低位僵持时间相比前几次较长。

七、后市展望

6 月下旬后段-7 月份, 中国陈化玉米库存将继续去化, 而需求将继续小幅增长。同时, 随着新季麦上市量继续增长但标准品质麦供应量下降小麦价格在经历了 6 月下旬的逐步触底后 7 月份止跌看涨几率将逐步提高, 因此我们预判 6 月下旬后段-7 月份期间玉米价格总体将偏强震荡走势为主, 叠加本年度夏季干旱的影响, 预判 7 月-9 月份期间, 玉米价格总体看涨的几率更高, 但由于芽麦及低品质麦大量饲用影响其涨幅。

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。