

2023 年 03 月玉米月报

——多空博弈之下 玉米市场回涨空间受限



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

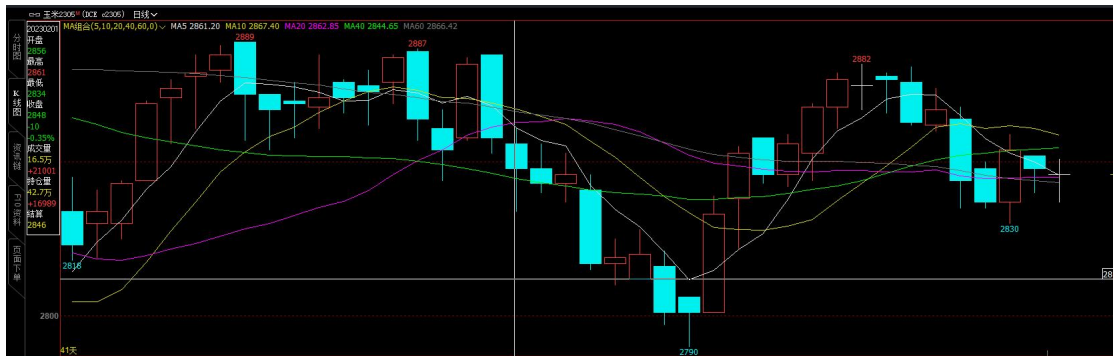
摘要：国内随着基层余粮的不断减少，用粮企业库存同比偏低，补库需求逐步恢复，3月进口玉米到港数量趋降，现货下行压力有所减轻。东北产地潮粮出售期缩短，部分持粮主体的出货意愿增强，北方港口晨间汽运集港约2.62万吨，作业船2艘3.5万吨。南方港口3月进口玉米预期到港数量或降，终端需求不振，饲料企业采购量不多，且受期货下跌影响，贸易商心态偏弱。

3月份中国养殖市场畜禽水产综合养殖量将继续增长，养殖饲料需求将继续缓慢增长，玉米消耗将继续缓慢增长，但总体上3月份中国养殖市场继续处于淡季后期阶段，玉米消耗总量增幅依旧有限。需求终端及贸易商新增采购需求将需缓慢增长但增幅依旧有限。预判3月上半月期间，国内不同产区玉米价格依旧涨跌交织，而销区价格总体小幅缓慢上涨的几率则更高，总体上3月上半月产销区均价环比继续稳中缓慢上涨几率更高。

目录

一、02月玉米行情回顾	- 3 -
二、国内玉米现货价格整体震荡	- 3 -
三、基层售粮压力陆续消化 玉米继续回落空间有限	- 3 -
四、国内市场 DDGS 价格动态	- 5 -
五、国内小麦市场情况	- 5 -
六、近期生猪市场关注点解读	- 7 -
七、后市展望	- 9 -
风险揭示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、02 月玉米行情回顾



文华财经 和合期货

国际：2023 年 2 月芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货呈震荡下跌走势。美盘存超跌预期，出口比前期增加明显，需关注本周出口情况。此前，美盘玉米因美农展望论坛对 2023/24 年度玉米产量预估偏高、黑海协议续签可能性增加、宏观经济担忧及出口销售不佳拖累而大幅走低。此外，出口检验数据疲软，市场对黑海协议延期前景较为乐观。出口销售季节性下降，阿根廷玉米歉收的因素已经基本上得到消化。

截至 02 月 24 日，玉米收盘价 2837 元/吨，日环比跌幅 0.25%，周环比涨幅 0.04%，预计下月玉米盘面震荡偏强。

二、国内玉米现货价格震荡整理

截止到 02 月 28 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 2540-2570 元/吨，下跌 10 元/吨，水分 15%左右；吉林省长春市玉米出库价格在 2690-2710 元/吨，水分 14%以内；辽宁沈阳地区水分 15%新玉米出库价格 2750-2760 元/吨；山东德州地区粮点新玉米收购价格 2810 元/吨，水分 16%左右；深加工企业收购价 2810 元/吨，下跌 10 元/吨，水分 15%左右。

南方市场：广东蛇口港地区东北玉米主流价格在 2970-2980 元/吨，下跌 10 元/吨，水分 15%以内；江苏徐州地区玉米到站价格在 3000-3010 元/吨，水分 15%

左右，霉变 1% 以内；上海港成交价格为 2990 元/吨，下跌 10 元/吨。

图表：2023 年 3 月 1 日中国市场玉米价格涨跌表（单位：元/吨）

地区	1 日价格	较昨日涨跌
鲅鱼圈	2850-2870	-10
锦州港	2850-2870	-10
蛇口	2970-2980	持平
石家庄	2800-2820	持平
潍坊	2830-2840	持平
哈尔滨	2550-2570	持平
长春	2610-2630	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、基层售粮压力陆续消化 玉米继续回落空间有限

国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅下跌。东北产区近期气温回升，进入新季玉米备耕期，持粮农户有变现需求，基层粮迎来最后一波售粮高峰，潮粮供应增加，市场购销心态仍偏谨慎，部分收购主体控制节奏建库，少量深加工潮粮收购价格下调，干粮价格相对稳定。华北黄淮产区基层余粮减少，低价惜售心态渐显，且部分贸易主体收购意向提升，粮点收购量尚可，贸易商建库意愿增强，深加工企业厂门到货量再次恢复，企业按需采购，玉米收购价格窄幅调整。



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 02 月港口玉米价格走势

玉米库存数据



图 4：2023 年 2 月 28 日玉米库存数据



图 5：2023 年 02 月份港口玉米价格走势

四、国内市场 DDGS 价格动态

中国饲料行业信息网消息,2023 年 2 月 28 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 2740 元/吨;蛋白 28%脂肪 3%;黑龙江双城 DDGS 报价 2740 元/吨,蛋白 28%脂肪 2-3%;吉林梅河口地区高脂 DDGS 报价 2970 元/吨 2920 元/吨;吉林四平地区新天龙 DDGS 出库价 2920 元/吨,蛋白 24%脂肪 8%;山东地区潍坊英轩酒业集团生产的 DDGS 报价 3100 元/吨,指标蛋白 24%脂肪 10%;邹平地区 DDGS 报价 3100 元/吨,蛋白 26-28%脂肪 10%。滨州地区 DDGS 报价 3100 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 3000

元/吨，焦作地区 DDGS 出厂报价 3000 元/吨，蛋白 26%脂肪 10%;孟州地区 DDGS 出厂报 3000 元/吨，蛋白 26%脂肪 10%;安徽蚌埠地区丰原酒精生产的 DDGS 报价 3100 元/吨，指标蛋白 28%脂肪 3-4%。

五、国内小麦市场价格继续持稳

2 月份小麦市场阶段性压卖突显，制粉企业采购支撑有限，收购多随行就市，观望心理较强，主要以消化库存为主。政策性小麦和各级储备小麦轮出量大幅增加，成交价格和成交量均有所下滑，市场需求不旺。面粉走货未见好转，麸皮价格持续下跌，饲用需求一般，增强了持粮主体的恐慌情绪，市场供应端继续增量，小麦价格回涨很难，但受成本支撑，大幅下跌也难。后期在终端需求难有明显改观以及粮源阶段性供给数量增加的情况下，麦价走势将承压运行，预计继续窄幅波动的概率较大。

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	3,120	3,120	0.00	元/吨
	秦皇岛	国标二等	3,120	3,120	0.00	元/吨
	邢台市	国标二等	3,130	3,130	0.00	元/吨
	廊坊市	国标一等	3,120	3,120	0.00	元/吨
	衡水市	国标一等	3,130	3,130	0.00	元/吨
	邯郸市	国标三等	3,030	3,032	-2.00	元/吨
		国标一等	3,160	3,160	0.00	元/吨
	景县	国标二等	3,140	3,140	0.00	元/吨
	辛集市	国标一等	3,140	3,140	0.00	元/吨
	藁城市	国标一等	3,220	3,230	-10.00	元/吨
	晋城市	国标二等	3,120	3,120	0.00	元/吨
	阜阳市	国标三等	3,000	3,000	0.00	元/吨
	滁州市	国标三等	3,000	3,000	0.00	元/吨
	亳州市	国标一等	3,220	3,220	0.00	元/吨
	宿州市	国标二等	3,050	3,050	0.00	元/吨
	淮南市	国标二等	3,130	3,130	0.00	元/吨
	淮北市	国标三等	3,110	3,110	0.00	元/吨
	蚌埠市	国标三等	3,000	3,000	0.00	元/吨
	淮安市	国标三等	3,000	3,000	0.00	元/吨
	徐州市	国标二等	3,120	3,120	0.00	元/吨

图9：2023年2月28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

往年元宵后的生猪行情往往因需求回落、出栏增量、市场看涨情绪不强等因素，猪价出现少则半个月、多则一个半月以上的缓慢回落，但今年开年较前几年最大的不同在于消费环境的变化，也正因此市场对后面消费回暖预期超强，加上供给端尚未增量，反而因去年冬季的动物疫病炒作、大半年前的母猪配种率低、

配种意愿不强等等因素而有着供给缩量预期，加上低价时的政策及时、频繁干预，2月猪价整体震荡走强。



图 10：2022-2023 年全国外三元生猪均价走势图

数据来源：上海钢联

本月全国外三元生猪出栏均重为 122.05 公斤，较上周下降 1.02 公斤，环比下降 0.82%，同比增加 0.86%。虽年前大猪仍有部分余量在本月出栏，但猪价从低位冲高刺激二次育肥户积极入场，养殖端偏小体重猪源入市量大幅增加，且部分区域非瘟疫情不断，小白条交易量环比亦有增多，同时月初猪价偏低时恰逢终端瘦白条价格、走量情况较好，市场交易多为偏小体重标猪，加上年前规模场集中冲量导致现如今大体重段猪源供给有所紧缺，叠加节后大猪需求、价格双双回落，市场生猪交易体重缓慢下降。



图 11：2021 年-2023 年全国外三元生猪出栏均重周度走势图

数据来源：上海钢联

自月中旬后猪价在二次育肥刺激、需求回暖预期提振以及市场情绪、政策引导等多重利多带动下而重回成本线附近后，部分区域养殖场再生压栏增重操作，且为弥补前期因低价、非瘟疫情等不利因素导致的亏损，规模场普遍有增重现象，加上极个别地区仍有大体重猪源出栏，故月后期生猪出栏均重有所增加。下月规模场出栏均重或因短期压栏而小幅增加，但第一波二次育肥尚未到集中出栏时间，而市场大猪猪源又相对偏少，加上行情预期偏好，二次育肥偏小体重猪源出栏或仍有增加，故预计下月生猪出栏均重或尚难大幅增加。

七、后市展望

后市来看，目前国产玉米售粮进度过六成，进口玉米到港虽然较多，但从船期来看难以持续；从需求看，深加工利润偏差，后期终端费用恢复情况成为关键，而生猪市场情绪改善，降体重阶段性结束，随着二次育肥进场，后期猪料消费或有企稳改善可能。整体而言，国内玉米总体以紧平衡为主，供应压力后期有逐步缓解可能，预计后期震荡偏强为主。

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