

## 和合期货玉米周报（20230417-20230421）

——需求端难有放量表现 玉米价格暂缺上涨动力



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：目前美国天气状况良好，且种植面积预期增加，后市供应压力仍存。不过，美玉米出口周度检验高于预期，且市场担忧美玉米种植进度或将因寒冷潮湿的天气而有所放缓，提振短期市场氛围。市场在此期间继续聚焦于美玉米出口消费以及新作的播种情况，美玉米出口速度有一定提升，但是仍远低于去年，相对压力依然存在，不过随着新季播种开始，产区天气炒作会引发市场情绪变动，短期期价或继续震荡反复

国内：目前产区余粮销售接近尾声，进口利润收窄下美玉米进口再度停滞，近期小麦下跌也使得替代优势增加，市场供应压力减小，后续市场关注重点转向新季玉米种植及新小麦上市；而下游养殖及深加工当前处季节性消费淡季，需求端难有放量表现，阶段性供需宽松使价格缺乏上涨动力。

整体来看，4月国内玉米期、现市场仍在消化小麦市场的新陈供应压力，小麦对玉米的拖累性影响还会阶段性在价格中体现。技术上玉米7月合约短期走势考验2700元整数支撑的有效性，若支撑位跌破后，下方目标在2650元。

## 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 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 2672 元/吨，最高收盘价为 2742 元/吨，周跌幅 3.05%。

### 2. 现货市场分析

截止到 04 月 20 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

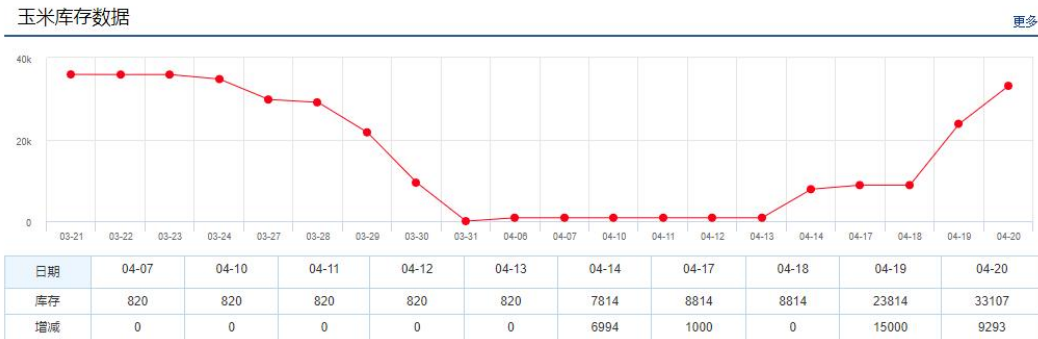
图表：2023 年 4 月 20 日中国市场玉米价格涨跌表（单位：元/吨）

地区	20 日价格	较昨日涨跌
鲅鱼圈	2770-2790	持平
锦州港	2770-2790	持平
蛇口	2860-2880	持平
石家庄	2750-2770	持平
潍坊	2780-2790	-10
哈尔滨	2520-2540	持平
长春	2560-2580	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

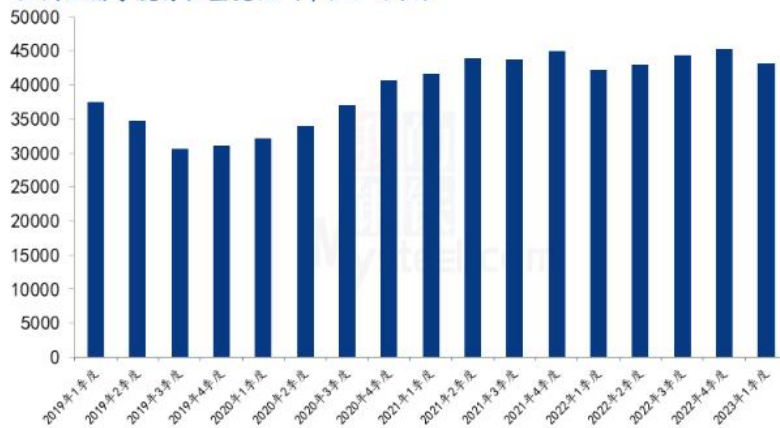
猪价出栏量与猪价走势对比 单位：万头、元/公斤



数据来源：我的钢铁网

2023年一季度出栏量生猪出栏 19899 万头，2022年一季度出栏量 19566 万头，今年同比增长 1.7%，比 2022 年四季度出栏量 17965 万头增加 1934 万头，环比增幅达到 10.76%。一季度出栏接近 2 亿头，是自 2018 年来单季出栏量最高的一个季度，仅次于 2018 年一季度的出栏量 19983 万头。

全国生猪季度存栏量变化 (单位：万头)



数据来源：我的钢铁网

一季度出栏较多，2023年一季末存栏量降至43094万头，从存栏量的绝对值来看，较正常年份的2017年底时存栏略低0.50%，中期供应压力稍有些缓和。目前存栏量与去年年底45256万头相比减少了2162万头，侧面反映一季度新生仔猪补充数量比下降，这主要与冬季仔猪腹泻等疾病较往年多发有关，半年之后也就是第三季度的猪源出栏预期阶段性有所减少，猪价或受到一定支撑。

从供应端来看，4月份生猪出栏计划整体稳中偏快，月底出栏压力不大，肥猪处于消化阶段，130-150公斤大猪偏多，二次育肥零星进场，对供应端影响不大，供应仍显充足。从需求来看，猪价持续低位震荡，部分省份仍有入库操作，屠宰量小幅增加，下周末临近五一，对市场略有支撑。

综合来看，下周临近五一，需求好转，生猪价格或有上涨可能，但肥猪仍需持续消化，供给充足，预计猪价上涨空间不大，养殖端亏损局面短期内难以改变。从远期来看，5月是仔猪季节性补栏时期，二次育肥也有再次进场可能，加上经济继续向好，消费需求还有提升空间，对猪价带来一定提振。但猪源供应较足，屠企冻品入库水平已经升高，后期逢高入库操作就会减少，甚至会出现逢涨灵活出冻品反向操作，对猪价反弹带来牵制，因为我们认为5月猪价预期区间震荡博弈为主，但价格重心预期比4月有所提升。

### 行业动态

1. 阿根廷农业部发布的报告显示，截至4月12日，阿根廷农户预售了1002万吨2022/23年度玉米，比一周前增加48.9万吨，低于去年同期的2188万吨。之前一周销售48.3万吨。

2. 伊斯坦布尔的联合协调中心(JCC)发言人表示，经过俄罗斯和乌克兰为期两天的谈判，协调中心已恢复在土耳其的博斯普鲁斯海峡对来自乌克兰港口的粮船进行检查。

3. 巴西谷物出口商协会(ANEC)表示，2023年4月份巴西玉米出口量估计为186,552吨，低于早先预估的207,114吨。

4. 代表阿根廷港口和海事工人的工会联合会FeMPINRA发布声明，由于工会和政府达成了协议，工会立即解除为期三天的罢工。

5. 捷克农业协会表示，捷克农民的谷物库存比一年前多出40%，因为乌克兰对欧洲的出口激增，取代了捷克的出口份额。协会警告说，农户的储存能力可

能受到挤压。

6. 巴西外贸秘书处(SECEX)的官方数据显示, 2023 年 4 月份前两周(9 个工作日)巴西共出口玉米 351,072.2 吨, 相当于去年 4 月份全月出口量 690,295.8 吨的 50.8%。

#### 四、玉米市场综述及后市展望

4 月下半月, 随着养殖市场恢复继续推进叠加基层玉米粮源逐步见底, 持粮贸易商惜售情绪提升, 玉米价格看涨氛围逐步浓厚, 预判 4 月下半月玉米现货价格继续缓慢、稳中略偏强走势为主, 但 4 月份月度均价环比继续小幅下跌的几率更高, 而 5 月份玉米价格总体看涨几率更高。

#### 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。