

和合期货：2022 年第四季度玉米季报

——宏观面压制，玉米价格承压运行



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：国际谷物市场价格围绕乌克兰出口、国际干旱性天气等不确定性因素展开波动，经济衰退预期带动外盘玉米价格下跌，且不利于玉米的需求。国内四季度是中、美玉米集中上市期，迎来阶段性供应宽松局面，部分地区目前开始收购，开秤价较上年明显增加，后期是否带来一定压力需关注市场的承接能力。

目录

一、 三季度行情回顾.....	- 2 -
二、 供给分析.....	- 2 -
三、 需求分析.....	- 4 -
四、 下游市场分析.....	- 5 -
五、 后市行情展望.....	- 6 -
风险揭示：.....	- 6 -
免责声明：.....	- 7 -

一、三季度行情回顾



美玉米主力合约三季度大幅下探之后企稳反弹，美玉米因干旱天气影响，优良率持续下降，玉米收割进度慢于预期，玉米期价三季度自低位反弹近 20%。在人民币贬值、美玉米上涨等双重因素影响下，中国玉米进口成本提升近 300 元/吨。对比中美市场的供需结构，美玉米因产量下降，供需偏紧的矛盾更为突出。国内市场稻谷拍卖接近尾声、7-8 月进口谷物替代减少，阶段性提振新玉米上市期价格，但是随着新增供应量释放，玉米价格也将承受来自供应端的压力。预计四季度玉米市场延续外强内弱格局。

二、供给分析



数据来源：USDA 官网

国际：7 月联合国恢复乌兑兰谷物出口谈判，全球谷物市场供应担忧情绪扭

转。8月初乌兑兰“粮食走廊”开启，9月普京发文致出口再生变局，10月继续关注俄乌战局。自美联储3月加息以来，各国加息都在提速，全球经济衰退担忧一定程度盖过了俄乌冲突升级的影响，大宗商品和股市普遍下跌，消费者对商品需求持谨慎心理，从而影响谷物市场情绪。

USDA9月报告继续下调22/23年度世界玉米产量预估，美玉米面积下调导致产量继续下降。9月报告预期美国新季玉米单产为172.5蒲，产量为139.44蒲（面积下调），期末库存为12.19亿蒲，期末库存降至十年低位，美玉米供应紧张的预期继续强化。9月报告预估全球2022/23年度玉米库消比为25.8%，21/22年度和20/21年度全球玉米库存消费比25.94%和25.64%。



数据来源：玉米价格信息网

国内：8月国内现货价格承压下调，全国现货均价月环比下跌1.86%。9月东北产区贸易商库存较多，月内高温潮湿天气较多发，部分持粮贸易商担忧粮源霉变，出粮积极性回升，持有优质粮的贸易商挺价意愿强。新作方面，新季玉米普遍处于吐丝期-乳熟期。部分地区汛情严重，辽宁及吉林局部均出现不同程度的内涝，对产量影响较大。东北产地贸易商出库意愿有所增加，北方港口开始有贸易商收粮，报价难吸引有效粮源，到港粮源以自集为主，处于去库存化中。截至月底北方港口库存总量共计297.4万吨；华北产区粮源集中在自有资金和粮库手中，部分粮源出现发热，贸易商有被动售粮需求，受到降雨天气以及玉米价格跌至建库成本的影响，贸易商被动减少出粮活动，上货量持续减少。

9月南方港口到货量维持低位，贸易发运利润持续倒挂，港口库存水平逐渐减低，截止本月底蛇口港玉米库存总量70万吨左右。南方销区有春玉米陆续上

市，产地玉米到货相对一般，优质粮相对偏紧。

三、需求分析



数据来源：东方财富 Choice 数据

国际：美元强势以及原油价格回落继续施压盘面。基本面情况来看，北半球产量同比下滑，继续构成市场的支撑，不过市场持续利多有限，期价表现为高位震荡，后期来看，市场焦点逐步转向消费和南美种植，北半球产量预期下滑的情况下，四季度美玉米出口竞争优势仍然不容忽视。

国内：新粮逐步上市，初期开秤价较高给市场带来支撑，不过高价持续有待进一步验证，需求端分歧对市场的压制仍在。东北产区下游拿货谨慎，企业亏损压力较大，加之正处于停机检修阶段，行业开工率持续下降，深加工企业观望情绪较浓，以消化库存为主。由于产区和港口价格不顺价，同时物流价格上涨，导致北方港口外运量相对一般；华北产区高温天气影响玉米存储难度加大，受加工亏损及产品库存较高影响，深加工企业采购意愿低迷，部分企业库存较为充足，以消化库存为主；南方港口饲企库存相对充裕，以维持固定库存，随机补库为主，其中内贸玉米日均出货 1.3 万吨。销区大型饲料企业的玉米库存普遍在 30 天左右，企业补库积极性不高，滚动小批量采购节奏。

四、下游市场分析

Mysteel 监测数据显示，目前全国外三元生猪出栏均价 23.47 元/公斤，较 8 月末上调 0.23 元/公斤，涨幅为 1.02%，进入 9 月份生猪价格震荡偏强为主，价格水平较 8 月份整体稍高。



数据来源：上海钢联

后市供应方面来看，9 月份样本企业计划出栏量较 8 月环比微降 0.66%，整体出栏压力不大，其中陕西减量最为明显，接近 30%，环比下降 29.69%，出栏大省河南同样减量明显，环比降 6.13%。部分区域反应八月份超卖明显，目前部分猪源体重较小，暂未达到出栏标准，因此整体计划量微降。中小型散户则反馈，受去年能繁母猪“超淘”影响，产能回复速度较为缓慢，部分地区“缺猪”现象严重。供应明显增加北非“一朝一夕”的事情。Mysteel 监测样本点数据显示散户商品猪存栏量环比上涨 2.19%，商品猪出栏量仅微增 0.97%，虽然能繁母猪产能不断增加，但短线商品猪存出栏量仍处于较低水平，尤其中小散户。此外，受四季度强预期影响，当前规模场和散户出栏积极性仍一般，部分压栏惜售情绪仍强，因此短期供应偏需求方面亦有利好，近期二次育肥进场积极性明显增加，尤其东北、山东等北方区域，200-220 斤小标猪成交较为活跃，育肥周期 3 个月左右，预计年底出栏，部分散户看涨预期仍较强。南方区域相对偏少，但积极性相对也有所提高。因此也成为近期毛猪需求增加的主要因素，从而利好生猪价格。

mysteel农产品9月生猪计划量情况					
区域	8月计划量(万头)	8月实际出栏量(万头)	8月份完成率	9月计划量(万头)	9月计划出栏比8月实际出栏(环比)
东北四省	142.80	140.73	98.55%	142.90	1.54%
河北	40.98	40.98	100.00%	40.90	-0.20%
山东	73.50	85.26	116.00%	87.75	2.92%
河南	144.47	159.37	110.31%	149.60	-6.13%
安徽	59.30	68.19	114.99%	67.10	-1.60%
山西	17.85	22.35	125.21%	23.60	5.59%
陕西	4.30	6.40	148.84%	4.50	-29.69%
江苏	44.50	55.79	125.37%	54.45	-2.40%
浙江	4.47	4.47	100.00%	4.61	3.13%
福建	19.62	19.62	100.00%	18.58	-5.30%
四川	41.73	41.82	100.22%	39.94	-4.50%
重庆	4.62	4.93	106.71%	5.23	6.09%
江西	31.80	38.41	120.79%	37.23	-3.07%
湖北	54.50	51.81	95.06%	57.55	11.08%
湖南	38.94	36.89	94.74%	36.92	0.08%
广东	58.35	60.70	104.03%	61.00	0.49%
广西	69.40	69.80	100.58%	69.70	-0.14%
合计	851.13	907.52	106.63%	901.56	-0.66%

数据来源：上海钢联

政策方面，近期国家放储旨在稳价保供，抑制价格过高过快上涨，主要起导向作用，影响市场心态，因此价格或平稳运行为主，暂无大幅走低可能。

因此综合判断，现阶段供应端压力不大，阶段性供应偏紧对猪价或仍有支撑，且力度仍足，看涨预期和接下来传统旺季亦属利好，因此现阶段价格下行空间不大，但需求掣肘之下加上政策调控，价格也很难持续强势上行。

五、后市行情展望

9月下旬到10月上旬，中国陈化玉米库存及供应将继续下降，北方主产区玉米上量持续减少，早熟玉米虽有上市但上量有限。玉米供应总体上将继续处于青黄不接阶段，贸易商挺价心理依旧偏强，需求终端库存不断消耗，补库意愿增强。短期阶段性供应宽松难以改变，后市需关注天气变化、采购心态、产区收购情况、国际运费变化等，后市预计部分主产区及主要销区价格总体将继续偏强走势为主。

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。