

和合期货：玉米周报（20230522-20230526）

——贸易商持粮待涨心态升温 玉米市场上涨势头尚不足



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：

国际谷物理事会(IGC)上周四将2023/24年度全球玉米产量预测上调900万吨，至12.17亿吨，远高于上一年的11.53亿吨，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。气象预报显示未来一周衣阿华州将会出现有利降雨，玉米播种工作进展顺利，作物初期生长良好，导致远期期约的收盘价低于盘中高点。

国内方面，目前国内下游养殖利润持续低位，饲企维持安全库存随用随采，深加工企业利润回升刺激开机率提高，但仍处同期偏低水平，大部分企业采购需求偏弱。叠加随着小麦持续下跌，小麦、玉米价差倒挂，替代优势凸显，在养殖仍然亏损的情况下，饲企配方改用小麦的趋势明显，更增添玉米消极心态，现货市场购销疲软。同时，国内新季玉米种植面积预期增加，远期供应压力仍存。不过，近期小麦价格止跌回升，提振玉米市场，贸易商挺价心态增强。盘面来看，近期玉米跌势放缓，不过，并未出现向上驱动力，后期仍维持偏空思路。

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 震荡上行



图 1 数据来源：博易大师

本周玉米盘面价格震荡上行。本周玉米主力合约 2307 最低收盘价为 2554 元/吨，最高收盘价为 2615 元/吨，周涨幅 2.67%。

2. 现货市场分析

截止到 05 月 26 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 2530 元/吨，折扣比例 1:1.2；吉林省长春市玉米出库价格在 2560-2580 元/吨，水分 14%以内；辽宁大连地区新玉米出库价格为 2580-2600 元/吨；山东临沂地区饲料厂玉米收购价格 2810 元/吨，水分 15%以内，霉变 2%以内。

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 2720-2740 元/吨，水分 15%以内；江西南昌地区东北玉米到站价 2770-2780 元/吨。

图 2：玉米市场均价

图表：2023 年 5 月 25 日中国市场玉米价格涨跌表（单位：元/吨）

地区	25 日价格	较昨日涨跌
鲅鱼圈	2630-2650	持平
锦州港	2630-2650	持平
蛇口	2720-2740	持平
石家庄	2710-2730	持平
潍坊	2740-2750	持平
哈尔滨	2460-2480	持平
长春	2480-2500	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

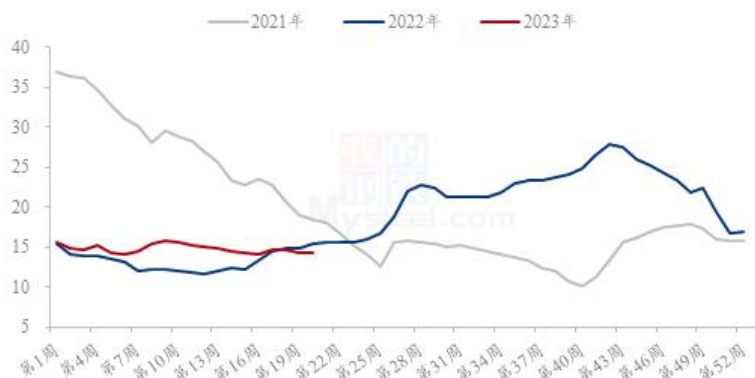
图 3：玉米库存数据



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

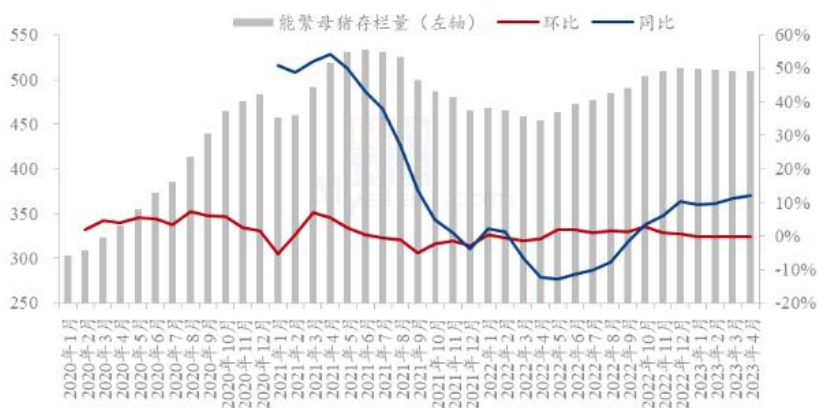
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



数据来源：我的钢铁网

根据根据 Mysteel 农产品数据统计，截至 2023 年 5 月 22 日全国外三元生猪均价为 14.10 元/公斤，自 2022 年 12 月 19 日全国外三元生猪均价由 16.93 元/公斤快速下跌至 2022 年 12 月 20 日的 15.71 元/公斤，生猪产业养殖端已经连续亏损 5 个月，而近期生猪价格走势无明显利好转变，生猪亏损时间预计还会进一步加长。

(2020年-2023年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



数据来源：我的钢铁网

根据Mysteel 农产品数据统计，全国 7 公斤断奶仔猪 5 月 18 日均价为 544.29 元/头，较 5 月 11 日上涨 5.48 元/头，环比上涨 1.02%。部分区域上涨 10-20 元/头，主流成交价在 530-570 元/头，仔猪盈利能力进一步提高。全国 7 公斤断奶仔猪均价自春节前后 360 元/公斤的成本线附近，历经一月时间上涨至 587 元/

公斤的高点，并在 550 元/公斤附近持续震荡运行至今，7 公斤仔猪同期销售盈利远超商品猪。由此可见，相对商品猪长时间亏损，而仔猪盈利能力依旧坚挺，生猪产能去化较为缓慢。

养殖场出栏量减少，散户亦抵触低价出栏，供应收紧，生猪现货价格持续反弹。但需求仍较弱，供应僵持，预计短期反弹空间有限。在年底旺季需求的提振下，猪价有望达到全年最高点。考虑到冻肉库存及饲料成本下降，短期上方空间有限，猪价筑底周期延长，后市关注产能变化对生猪现货价格以及市场情绪的影响。

行业动态

1. 乌克兰农业部的数据显示，截至 5 月 24 日，2022/23 年度(始于 7 月)乌克兰谷物(包括豆类)出口量为 4423 万吨，低于去年同期的 4651 万吨。本年度迄今乌克兰出口小麦约 1517 万吨，大麦 261 万吨，玉米 2612 万吨，以及黑麦 1.8 万吨。
2. 咨询机构 AgroConsult 公司暑期 5 月 23 日的报告称，2022/23 年度巴西二季玉米产量将达到创纪录的 1.024 亿吨，高于 3 月份预测的 9720 万吨；咨询机构 AgroConsult 公司预计 2022/23 年度巴西玉米出口将达到创纪录的 5410 万吨，比上年已经庞大的出口量提高 16.3%。
3. 巴西外贸秘书处(SECEX)的数据显示，5 月 1 日到 19 日期间(共计 14 个工作日)，巴西共出口了 149,999.3 吨玉米，相当于去年 5 月出口量的 13.78%。
4. 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 387,009 吨，低于一周前估计的 570,618 吨。
5. 澳大利亚气象局(BMO)周二表示，尽管热带太平洋西部和东部的海面水温高于正常均值，但是目前仍然处于厄尔尼诺南方涛动中性(既非拉尼娜，也非厄尔尼诺)。
6. 在占到全国玉米播种面积 92%的 18 个州，截至 5 月 21 日(周日)，美国玉米播种进度为 81%，一周前 65%，去年同期 69%，五年同期均值 75%。

四、玉米市场综述及后市展望

5月下旬6月份中国养殖市场规模将继续扩大,玉米消耗需求量将继续增长,陈化玉米库存将继续下降。从5月中旬全国主流市场的价格变化看,继续下跌地区价格跌幅收窄、止跌企稳地区增加、山东及河北部分地区开始止跌反弹回涨,预示着玉米价格走势出现转折的迹象已经有所显现,这与我们此前的预判基本一致。预判5月下旬6月份期间,中国玉米市场继续下跌地区将进一步减少,止跌触底回涨地区将进一步增加,全国玉米均价触底反弹回涨几率将逐步提高。

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。