



玉米周报

短期炒作因素较多，
盘面维持看空观点

2023年8月11日

国联期货农产品事业部

徐远帆 从业资格证号：F3075697
投资咨询证号：Z0018986



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略 03

03

重点关注 10

05

需求端数据图表 20

02

价格情况 07

04

供给端数据图表 14

06

供需平衡表 27



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	<p>本周连盘玉米延续上行走势，主力2311合约收于2713元，周涨幅2.53%。</p>
运行逻辑	<p>从商品周期角度看，2020年-2022年我国玉米处于牛市周期，随着全球供需格局宽松，国内缺口程度填补，2023年起我国玉米开始逐步转入熊市周期，价格重心将缓慢下移。</p> <p>从阶段供需格局看，现阶段玉米市场流通还是以陈粮为主，随着东北及华北地区贸易商出货的进行，库存整体呈现下降态势，流通端出现偏紧的情况，考虑到定向稻谷已经开拍，那么余粮加超期稻谷就可以满足新粮上市前的需求。接下来利空因素较多，小麦、稻谷、进口谷物等将继续占据国产玉米在饲料配方中的空间，政策性储备玉米轮出，下半年巴西第二季玉米进口到港增加的预期，叠加8、9月份新玉米由南向北陆续上市，所以后期在供给增加、需求被挤占的情况下，我们维持玉米期价下行的观点。</p> <p>从短期盘面交易焦点看，或继续受到天气扰动的影响，下周注意东北降雨变化，目前东北个别地块存在倒伏现象，整体不存在减产的可能。</p>
推荐策略	<p>建议用粮企业在玉米熊市阶段以做卖出套保为主，前期卖出套保仓位可移至新作合约C2401；单边投资者以逢高做空远月思路为主，逢高做空是下半年主线。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	向下	现阶段玉米市场流通还是以陈粮为主，随着东北及华北地区贸易商出货的进行，库存整体呈现下降态势，流通端出现偏紧的情况，考虑到定向稻谷已经开拍，那么余粮加超期稻谷就可以满足新粮上市前的需求。2023年玉米种植面积同比稳中有增，2023/24年度黑龙江新玉米种植成本1230-1419元/亩，推算2023年玉米干粮到港成本约2550-2620元/吨，高于2022年2500元/吨左右的成本。2023/24年度，东北四省区玉米产量预计9864万吨，较上年增加407万吨，全国玉米产量预计为23078.7万吨，较上年增加805万吨。
需求	向下	饲料需求（占总需求约70%）：今年替代影响较大，替代谷物多元化，尤其是小麦，继续占据玉米饲用空间。2023年6月，全国工业饲料产量2629万吨，环比下降1.3%，同比增长9.6%。 深加工需求（占总需求30%）：东北深加工企业仍以消耗库存为主，8月深加工企业停机检修会压制深加工玉米消费量。根据样本数据，本周深加工玉米消耗量103万吨，上周为99万吨。
库存	向上	深加工企业库存：由于此前大部分以消耗库存为主，目前深加工玉米库存已快速下降至近四年低位。本周深加工玉米库存继续下降，根据样本数据，本周深加工玉米库存237万吨，上周252万吨。 饲料企业库存：当前饲料企业玉米库存处于近三年低位，养殖业普遍亏损情况下，以采购小麦为主，维持玉米安全库存，建库心态谨慎。根据样本数据，饲料企业玉米库存还能维持约30天。
替代	向下	国内谷物替代：本周四继续开拍，合计总投放约200万吨，总成交约181万吨，总成交率90.45%，成交率低于上周的96%。按照1800元/吨的成交价计算，不计算中间商利润，产区糙米玉米混合物成本2550元/吨，集港成本约2750元/吨。 截至8月10日，全国小麦均价约2872元/吨，玉米均价约2893元/吨，小麦玉米价差-21元/吨。据线上调研，目前南方饲料企业小麦替代比例已达80%，今年麦季后国内最大猪企已基本弃用玉米。 国外进口替代：市场存在下半年巴西新季玉米进口到港增加预期，截至8月11日，12月船期美国玉米到岸价格折合到港理论成本在2270元/吨左右，12月船期巴西到港理论成本约2300元/吨。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
开工率	中性	玉米淀粉：截至8月10日，全国玉米淀粉企业开工率为54.21%，较上周开工率50.13%，环比+4.08%。 玉米酒精：截至8月9日，全国玉米酒精企业开机率48.03%，较上周开工率48.08%，环比-0.05%。
USDA	向下	美国方面：7月USDA供需报告偏空，USDA预计2023/24美国玉米产量创新高达153.2亿蒲式耳。关注今晚12点公布的8月USDA供需报告，分析师猜测政府将会把美国玉米产量预估下调到151.35亿蒲式耳，单产下调到175.5蒲式耳/英亩。 南美方面：巴西和阿根廷产量环比没有变化，预估巴西产量1.29亿吨，阿根廷产量0.54亿吨。
国际环境	向下	乌克兰方面：因乌克兰玉米供应预期下降和我国增加巴西玉米进口来源，所以我国玉米受黑海方面的影响逐渐减小。USDA7月供需报告预估乌克兰2023/24产量2500万吨。 俄罗斯方面：在制裁之下，俄罗斯正在寻求粮食买家，中国是最有前景的购买国之一，另外关注国内支持俄罗斯玉米、大豆回运政策。 美国方面：本周威斯康星州、内布拉斯加州和德克萨斯州等州的干旱和异常干旱范围将会扩大。与此同时，密苏里州的干旱状况似乎正在缓解，印第安纳州和俄亥俄州在很大程度上已经摆脱干旱。 南美方面：巴西玉米产量达到创记录的水平；因为冷害、霜冻、以及干旱少雨的极端天气，阿根廷玉米产量面临下降风险。



CONTENTS

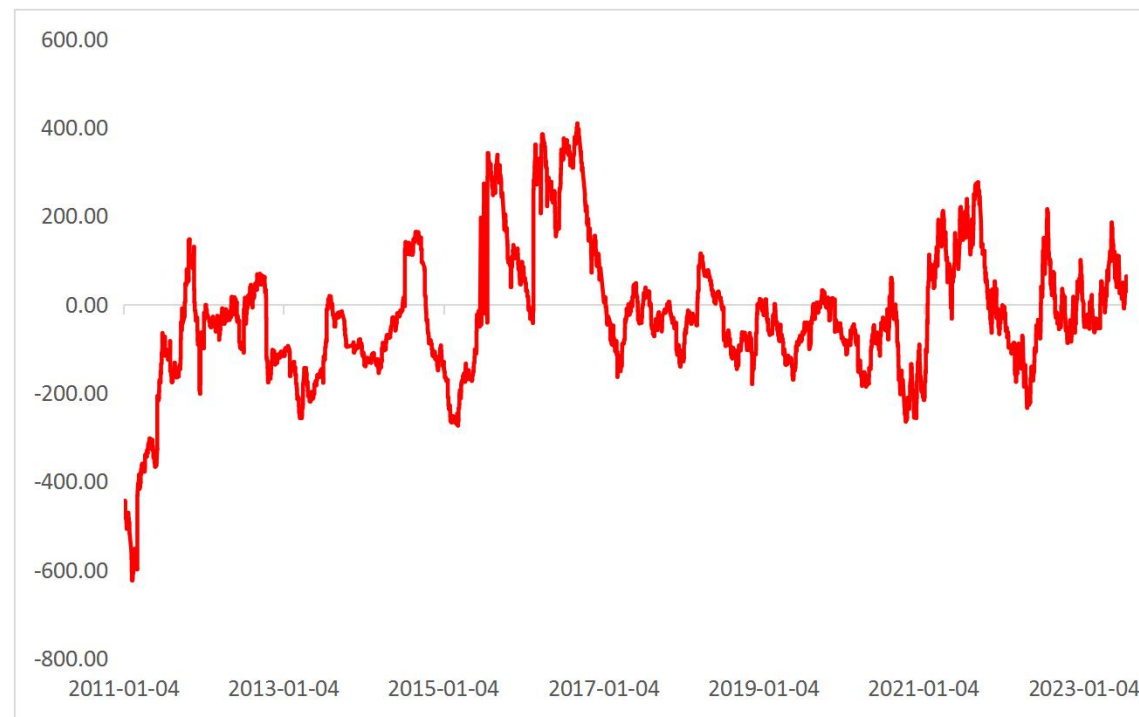
目录

02

价格情况



期现基差走势图



数据来源：生意社，国联期货农产品事业部

8月11日，水分14.5，容重690-720，锦州港贸易商收购报价区间2760-2800元/吨，相比上周持平。



国内玉米现货价格走势



数据来源：生意社，国联期货农产品事业部

现阶段玉米市场流通还是以陈粮为主，随着东北及华北地区贸易商出货的进行，库存整体呈现下降态势，流通端出现偏紧的情况，考虑到定向稻谷已经开拍，那么余粮加超期稻谷就可以满足新粮上市前的需求。



CONTENTS

目录

03

重点关注



国内玉米小麦差价走势图

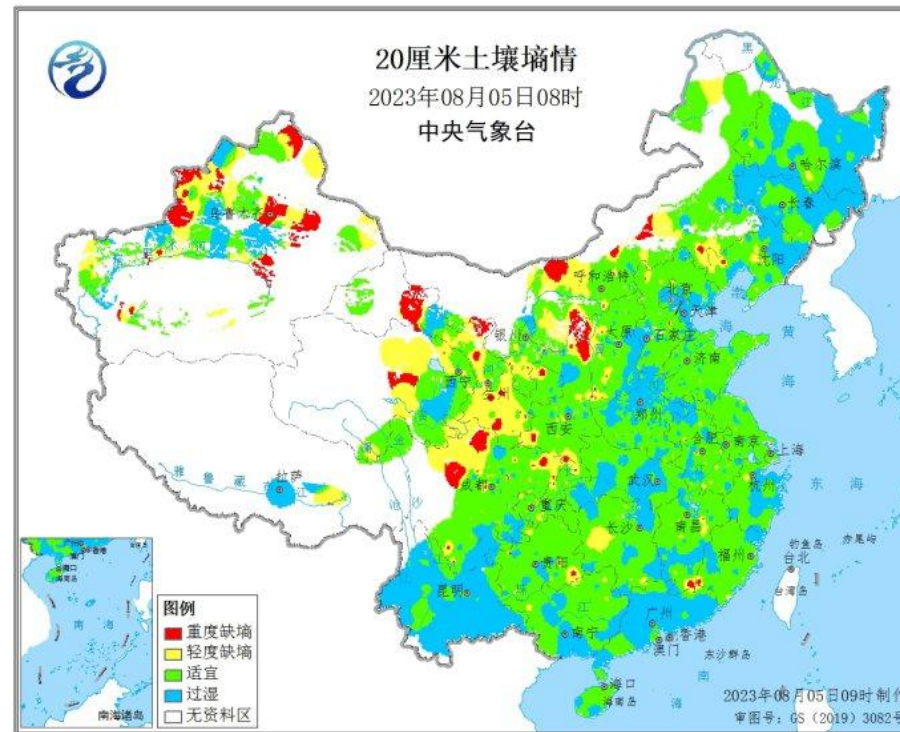


数据来源：生意社，国联期货农产品事业部

截至8月10日，全国小麦均价约2872元/吨，玉米均价约2893元/吨，小麦玉米价差-21元/吨。据线上调研，目前南方饲料企业小麦替代比例已达80%，今年麦季后国内最大猪企已基本弃用玉米。



产区天气



数据来源：中央气象台，国联期货农产品事业部

11-13日，受北上台风“卡努”影响，东北地区大部有中到大雨，局地有暴雨，农田渍涝风险高。江南、华南及西北地区东部等地多分散性降雨、量级以中到大雨为主，或多阵性降雨，利于大部地区农业蓄水和土壤增墒。华北、黄淮多晴好天气，大部墒情适宜，利于作物生长发育。



CONTENTS

目录

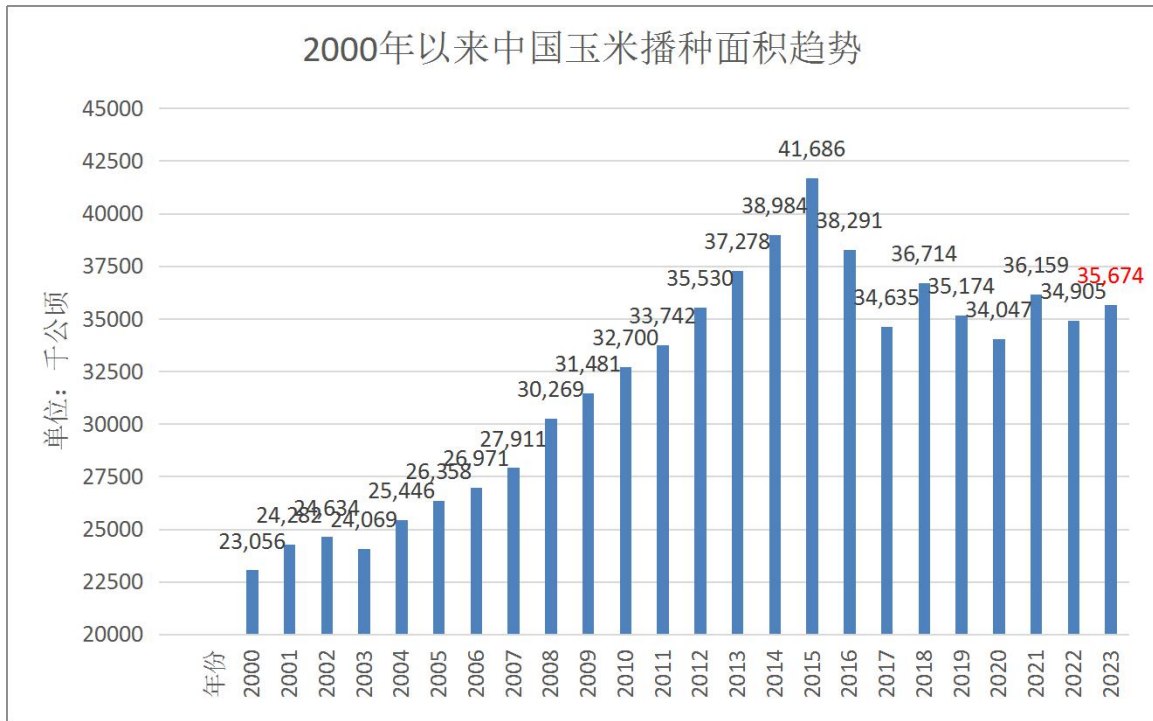
04

供给端数据图表

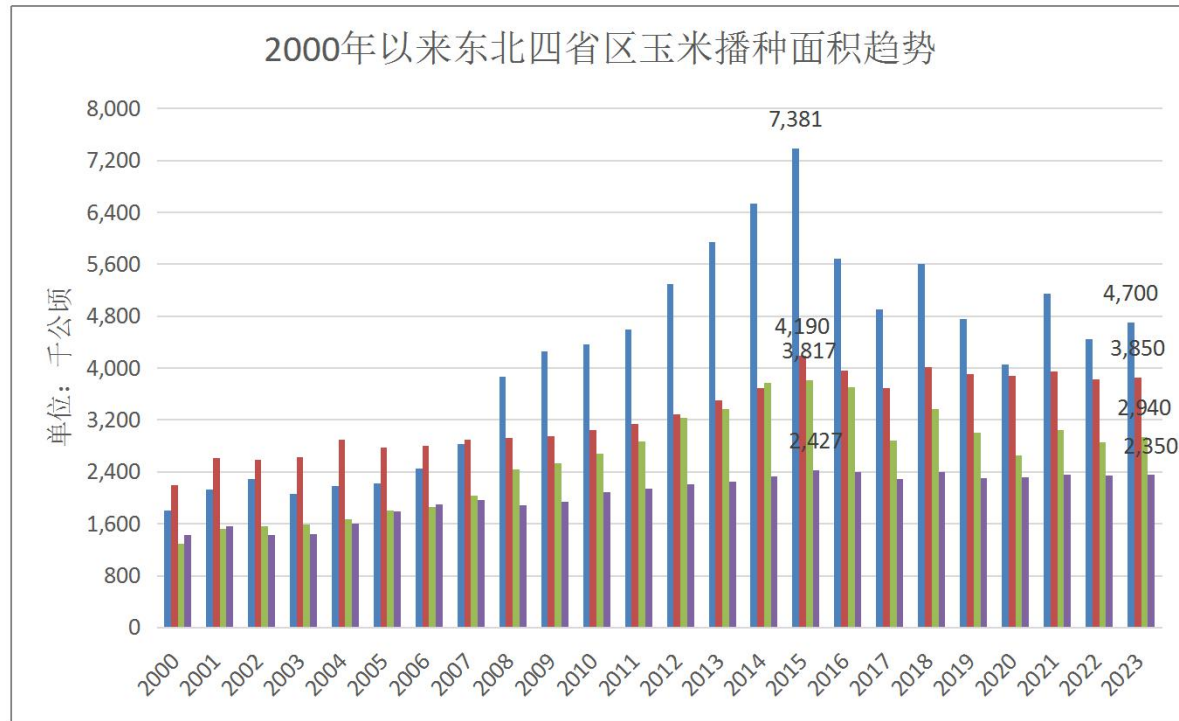


玉米播种面积及产量情况

2000年以来中国玉米播种面积趋势



2000年以来东北四省区玉米播种面积趋势

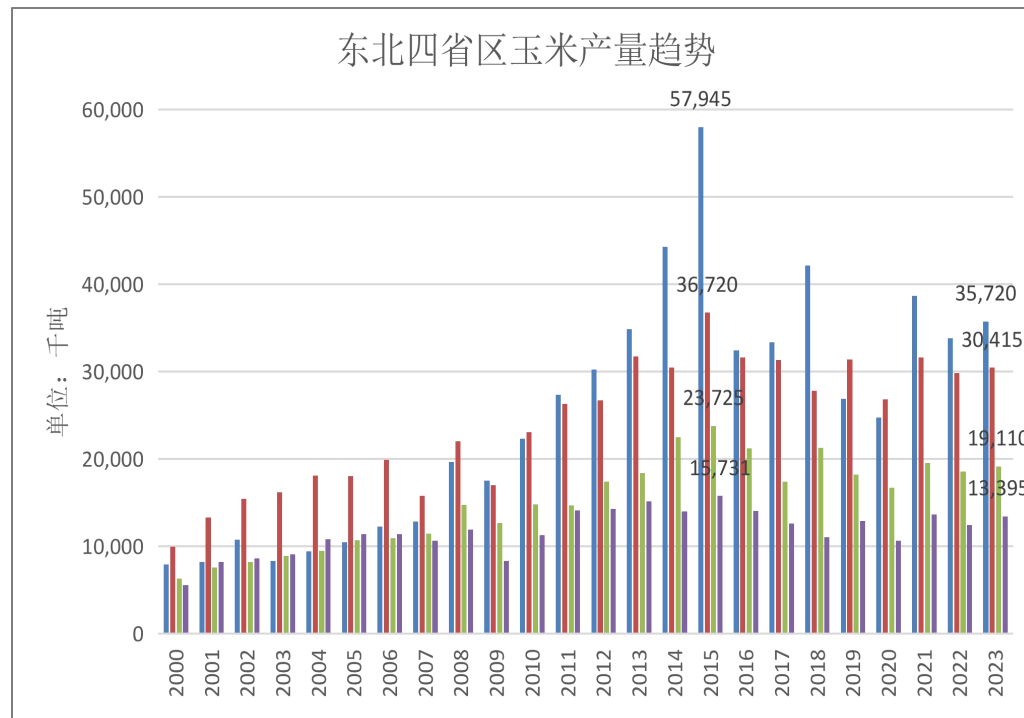
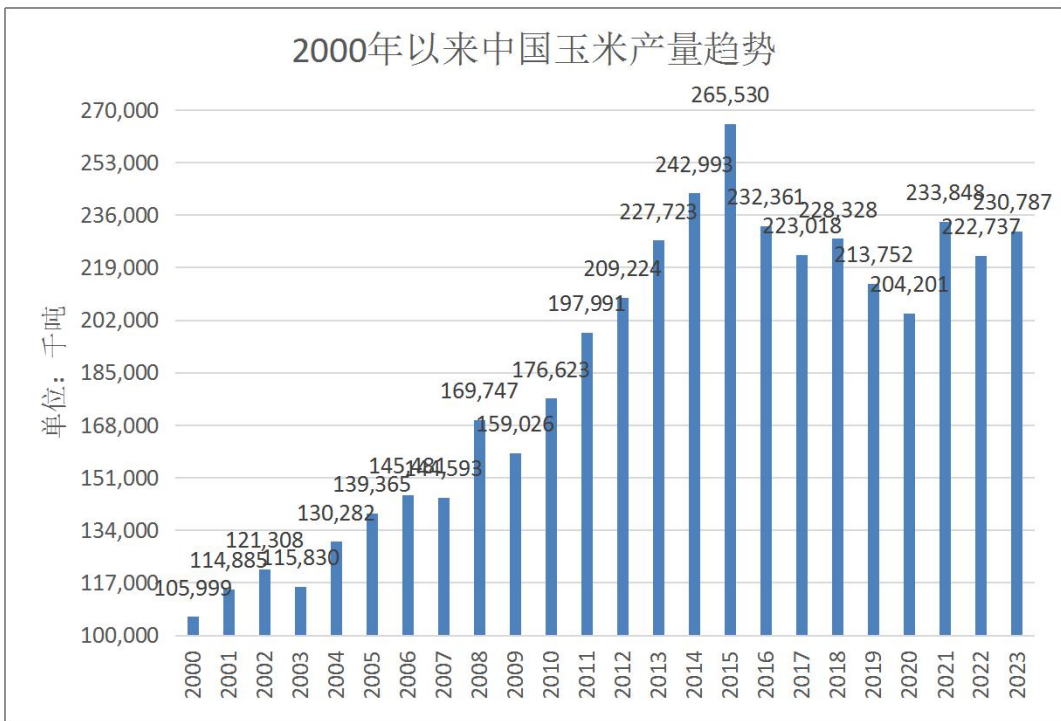


提示：数据来源国联期货农产品事业部，相关消费数据为根据样本数据预估数据，仅供参考。具体数据请以国家统计局、国家粮食与物资储备局等官方数据为准。

2023/24年度，东北四省区玉米播种面积预计1384万公顷，较上年增加37.5万公顷，全国玉米播种面积预计为3567万公顷，较上年增加77万公顷。



玉米播种面积及产量情况



提示：数据来源国联期货农产品事业部，相关消费数据为根据样本数据预估数据，仅供参考。具体数据请以国家统计局、国家粮食与物资储备局等官方数据为准。

2023/24年度，东北四省区玉米产量预计9864万吨，较上年增加407万吨，全国玉米产量预计为23078.7万吨，较上年增加805万吨。



种植成本情况

地区	地租	农资	总成本
齐齐哈尔	840	413	1253
哈尔滨	980	439	1419
佳木斯	810	420	1230
双鸭山	860	429	1289
绥化	870	416	1286

地区	潮粮成本	烘干粮	集港运费	集港成本
齐齐哈尔	1860	2430	180	2610
哈尔滨	1900	2470	150	2620
佳木斯	1760	2330	220	2550
双鸭山	1780	2350	225	2575
绥化	1840	2410	170	2580

数据来源: mysteel, 国联期货农产品事业部

2023年玉米种植面积同比稳中有增，2023/24年度黑龙江新玉米种植成本1230-1419元/亩，推算2023年玉米干粮到港成本约2550-2620元/吨，高于2022年2500元/吨左右的成本。



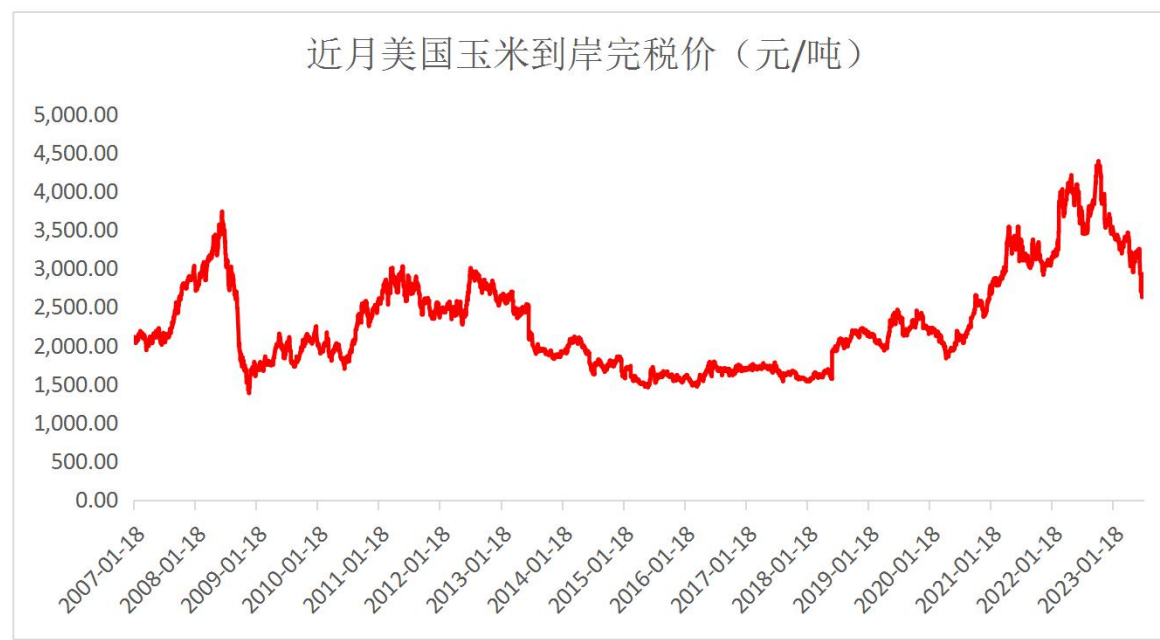
港口玉米价格及库存走势图



数据来源：生意社，同花顺，国联期货农产品事业部

目前港口库存仍在低位，港口贸易商挺价积极，但下游饲料企业已满足刚需为主。

美国玉米价格与进口完税成本价差



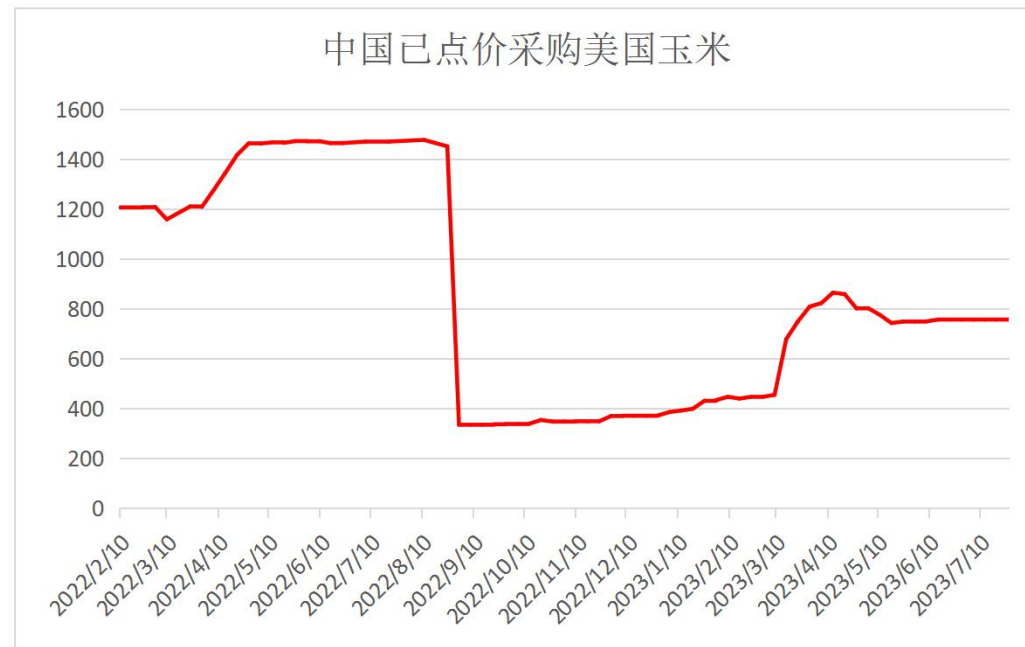
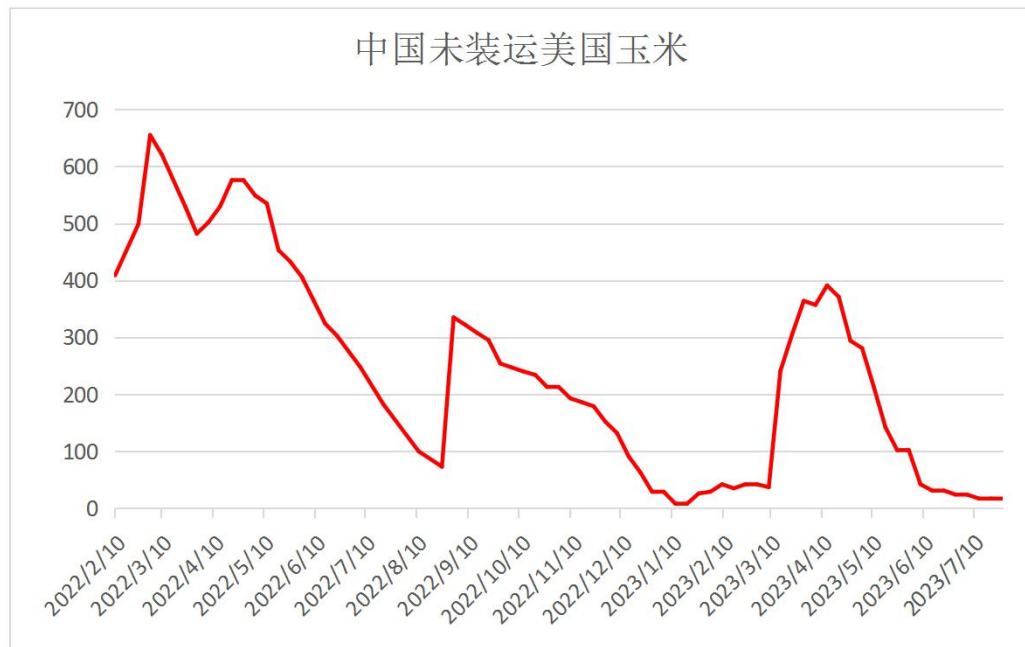
数据来源：同花顺，国联期货农产品事业部

市场存在下半年巴西新季玉米进口到港增加预期，截至8月11日，12月船期美国玉米到岸价格折合到港理论成本在2270元/吨左右，12月船期巴西到港理论成本约2300元/吨。

中国1-6月份玉米进口总量为1203万吨，同比减少11.5%。市场存在下半年巴西新季玉米进口到港增加预期。



中国采购美国玉米情况



数据来源: USDA, 国联期货农产品事业部

截至7月27日, 中国已点价采购美国玉米757万吨, 较上周没有明显变化。其中已装运740万吨, 较上年同期减少590万吨, 尚有17万吨未装运, 较上年同期大幅减少124万吨。



CONTENTS

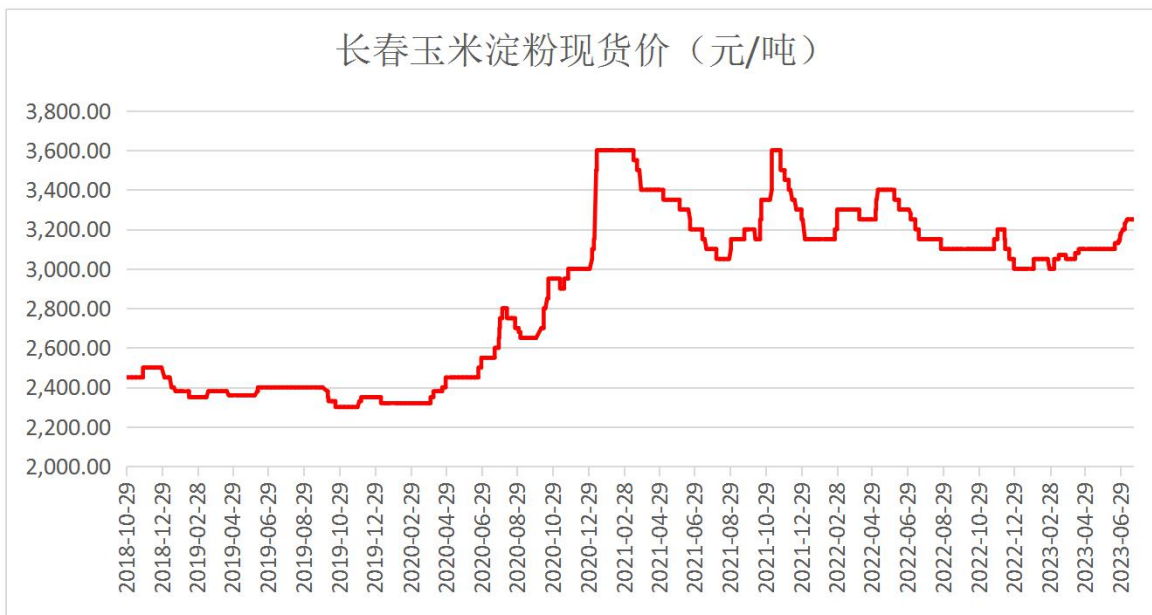
目录

05

需求端数据图表



玉米淀粉价格

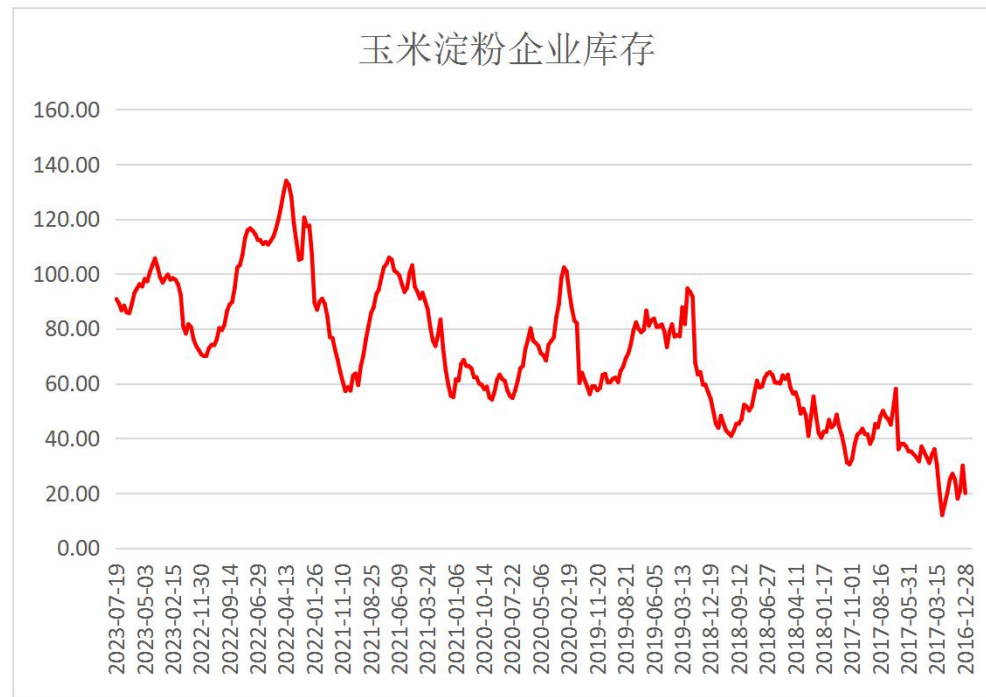
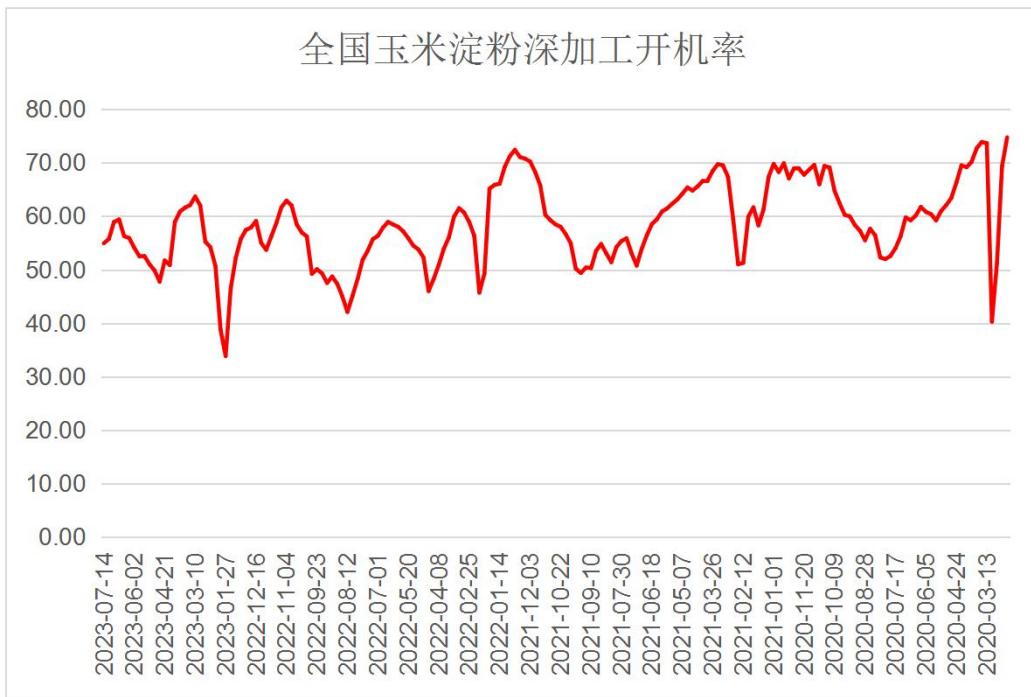


数据来源：同花顺，国联期货农产品事业部

黑龙江和吉林部分企业生产利润由亏转盈，山东的淀粉加工企业平均亏损约100元/吨。淀粉接下来关键还是看需求，现在需求没有回升迹象，淀粉加工企业普遍看好后期需求的恢复。



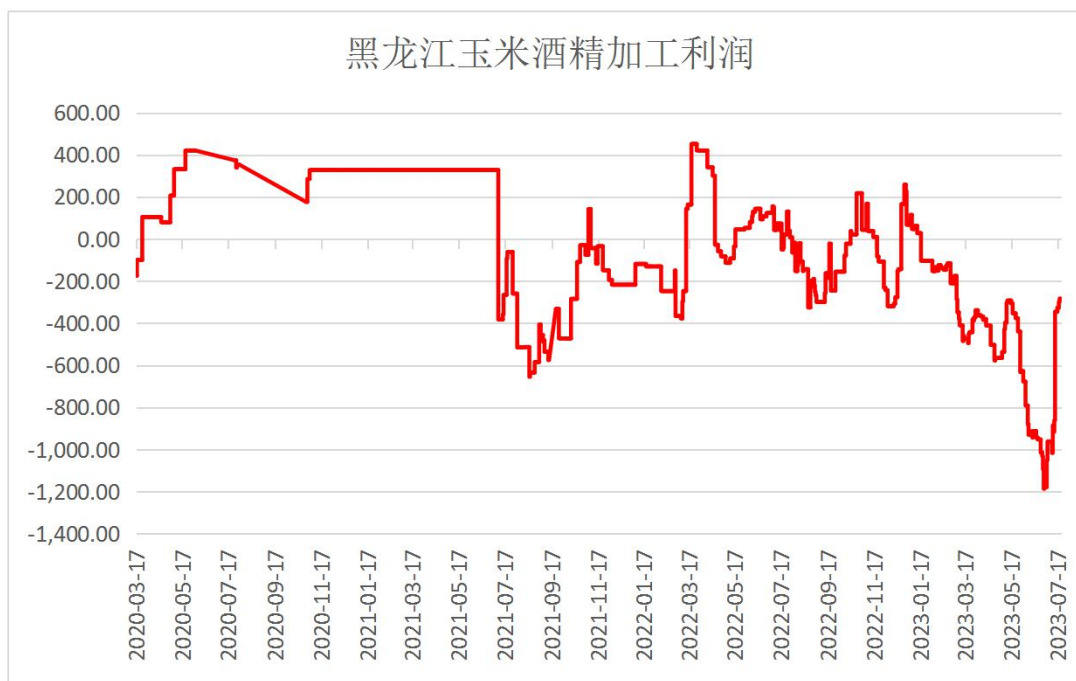
淀粉开工率及库存



数据来源：同花顺，国联期货农产品事业部

玉米淀粉：截至8月10日，全国玉米淀粉企业开工率为54.21%，较上周开工率50.13%，环比+4.08%。

玉米酒精价格及加工利润状况

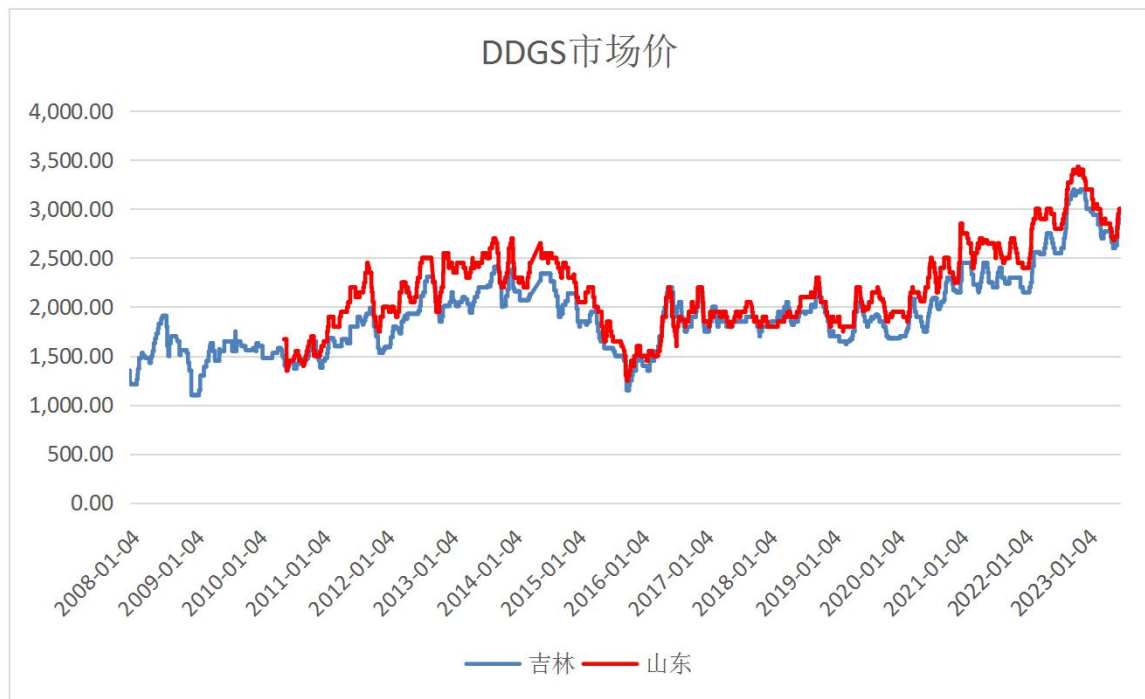


数据来源：生意社，同花顺，国联期货农产品事业部

玉米酒精：截至8月9日，全国玉米酒精企业开机率48.03%，较上周开工率48.08%，环比-0.05%。



DDGS及玉米油



数据来源：生意社，同花顺，国联期货农产品事业部

基于我们对玉米原料重心持续下移的判断，作为副产品的DDGS和玉米油价格受原材料价格影响较大，同时需求端表现也属一般，所以预计接下来也以偏弱震荡走势为主。



饲料养殖企业相关数据图

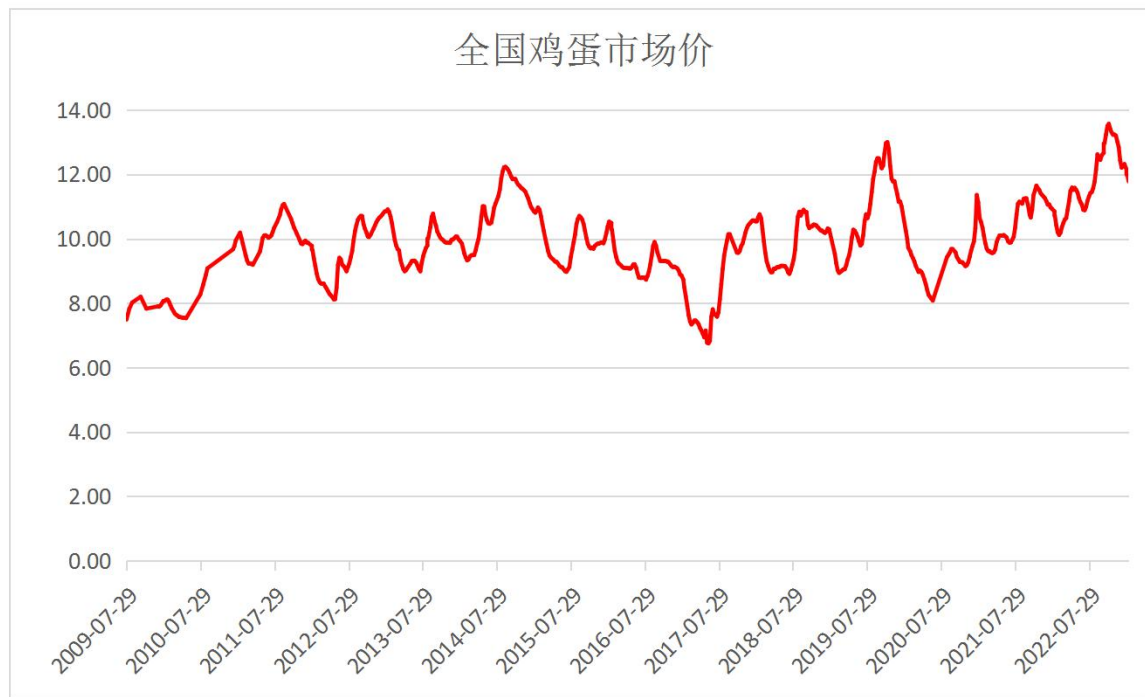
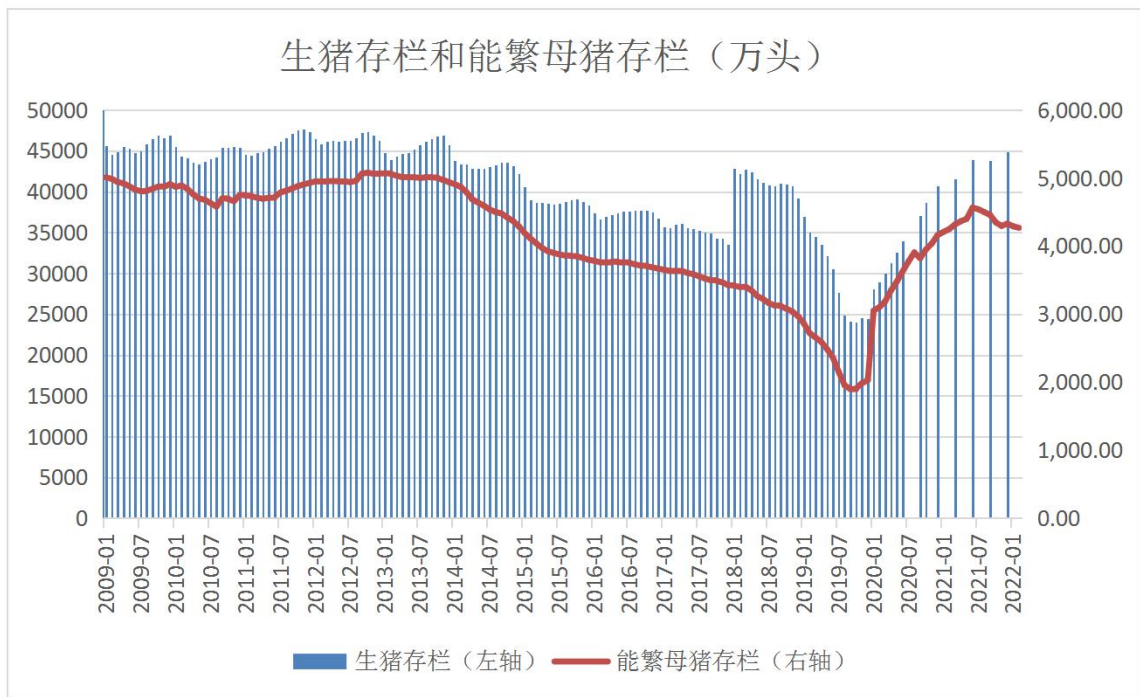


数据来源：同花顺，国联期货农产品事业部

据钢联数据显示，截至8月11日，自繁自养养殖利润为114.4元/头，外购仔猪仍处于亏损区间，为44.17元/头。



饲料养殖企业相关数据图



数据来源：国家统计局，同花顺，国联期货农产品事业部

2023年能繁母猪存栏量维持在4000万头之上，生猪需求和发展已回到正常水平，所以预计2023年饲料需求仍能保持在较高水平。根据官方统计数据，2023年5月末能繁母猪存栏为4258万头，环比减少0.6%。从2023年1月起，能繁母猪已连续5个月出现环比下降，从能繁母猪存栏量可以推算10个月后育肥猪出栏的大概情况，预计11月之后育肥猪出栏将趋于下降。



CONTENTS

目录

06

供需平衡表



7月USDA美国玉米供需平衡表

美国玉米	2022/23 (7月预估)	2023/24(6月预估)	2023/24(7月预估)	环比	同比
种植面积 (百万英亩)	88.6	92	94.1	2.1	+5.5
收获面积 (百万英亩)	79.2	84.1	86.3	2.2	+7.1
单产 (蒲式耳/英亩)	173.3	181.5	177.5	-4	+4.2
期初库存 (百万蒲)	1377	1452	1402	-50	+25
产量 (百万蒲)	13730	15265	15320	+55	+1590
总供应量 (百万蒲)	15132	16742	16747	+5	+1615
出口量 (百万蒲)	1650	2100	2100	0	+450
总使用量 (百万蒲)	13730	14485	14485	0	+755
期末库存 (百万蒲)	1402	2257	2262	+5	+860

数据来源：USDA，国联期货农产品事业部

7月USDA月度供需报告利空，7月预估2023/2024年度玉米产量153.2亿蒲式耳，6月预期为152.65亿蒲式耳，环比增加0.55亿蒲式耳。



中国玉米市场库存去化后的替代平衡结构

近年玉米供需变化情况

项目:千公顷、千吨

年度	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24
播种面积	41,686	38,291	34,635	36,714	35,174	34,047	36,159	34,905	35,674
产量	265,530	232,361	223,018	228,328	213,752	204,201	233,848	222,737	230,787
进口	3,174	2,464	3,467	4,483	7,590	29,546	21,886	20,000	20,000
年度总供应	268,704	234,825	226,485	232,811	221,342	233,747	255,734	242,737	250,787
饲用消费	120,869	166,648	201,100	175,015	180,264	191,134	198,000	180,000	178,000
工业消费	53,919	75,232	79,965	81,867	79,467	80,356	80,000	77,000	75,000
食用消费	18,160	18,300	19,000	20,000	20,500	20,800	21,000	21,500	21,600
出口	4	5	19	18	11	10	3	10	10
种用消费	1,380	1,300	1,500	1,300	1,255	1,320	1,410	1,360	1,400
损耗	2,655	2,324	2,230	2,283	2,138	2,042	2,338	2,227	2,308
年度总消费	197,047	263,889	303,614	280,683	283,634	295,662	302,758	282,097	278,318
年度结余	71,716	-28,985	-77,329	-47,672	-62,286	-61,915	-47,018	-39,361	-27,531
国有库存	305,840	218,800	112,000	95,290	30,000	25,000	30,000	34,500	39,500

提示：数据来源国联期货农产品事业部，相关平衡表产量、消费数据为根据样本数据预估数据，仅供参考。具体数据请以国家统计局、国家粮食与物资储备局等官方数据为准。



我国饲料粮消费评估

我国饲料粮消费预估

项目:千吨

年度	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24
合计	203,154	265,234	236,600	246,640	252,800
国产玉米	172,674	161,588	176,114	160,000	158,000
进口玉米	7,590	29,546	21,886	20,000	20,000
小麦	7,590	45,000	5,000	23,000	30,000
稻谷	8,000	9,000	10,000	29,000	27,000
高粱	900	8,600	11,000	5,000	7,000
大麦	5,900	7,900	8,500	5,700	6,500
其他	500	500	500	580	1,000
DDGS	3,000	3,100	3,600	3360	3300

提示：数据来源国联期货农产品事业部，相关消费数据为根据样本数据预估数据，仅供参考。具体数据请以国家统计局、国家粮食与物资储备局等官方数据为准。

Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎