



玉米周报

购销僵持阶段，区间整理为主

2023年12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 11

05

需求端数据图表 21

02

价格情况 07

04

供给端数据图表 14

06

供需平衡表 29



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

本周连盘玉米横盘整理，主力2401合约收于2498元，周涨幅0.2%。

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年起我国玉米逐步转入熊市周期，价格重心将缓慢下移。

运行逻辑

从供需格局看，今年新作整体丰产，12月为农户售粮阶段，预计售粮高峰将出现在春节后，新粮供应压力增加，叠加巴西第二季玉米仍有补充到港，所以市场供应总体呈现宽松的格局。深加工方面，近期开工率较高利于玉米原料消费，年底深加工需求韧性较强；饲料方面，维持安全库存为主，2024年生猪去产能趋势延续，预计饲料消费将逐渐减少。因此，在供需宽松趋于格局的态势下，玉米现货价维持重心下移的观点。

从盘面交易角度看，春节前天气易于储存，农户心态仍以持粮待涨为主；贸易商谨慎建库，随收随走，市场有效供应增加；在年底备货阶段下游用粮企业采购仍然谨慎，建库操作或将等到春节前后。因此，我们认为盘面短期继续大幅走弱的空间不大，震荡至春节前后或将再度迎来跌势。

推荐策略

单边：偏弱震荡，短期参考前期2480元/吨支撑位；

套保：从长期价格走势看，建议用粮企业对库存做卖出套保；从目前基差情况看，1月合约即将交割，用粮企业可在港口接仓单，盘面价格更加便宜，且交割品质有保障。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	向下	<p>12月为农户售粮阶段，本周东北整体售粮进度约24%。春节前天气易于储存，农户心态仍以持粮待涨为主，贸易商随收随走，市场有效供应增加。</p> <p>种植成本：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。</p> <p>产量：2023/24年度全国玉米产量预计为24176万吨，较上年增加1903万吨。</p>
需求	中性	<p>饲料需求（占总需求约70%）：饲料企业采购积极性一般，饲料库存原料种类多样，今年替代影响较大。据饲料工业协会数据，2023年10月，全国工业饲料产量2801.7万吨，环比下降0.57%，同比增长0.4%。</p> <p>深加工需求（占总需求30%）：深加工需求回暖，深加工利润水平改善利于玉米原料消费。根据钢联样本数据，本周深加工企业玉米消耗量134.82万吨，上周消耗量132.9万吨。</p>
库存	向上	<p>饲料企业库存：当前饲料企业谨慎建库，库存仍处于较低水平，大部分饲料企业把库存做到30-40天后，小型饲料厂库存20天左右。根据样本数据，饲料企业玉米库存还能维持约30天。</p> <p>深加工企业库存：东北深加工玉米库存上升，华北深加工维持刚性采购，根据钢联样本数据，本周深加工企业玉米库存387.3万吨，上周354.4万吨。</p>
替代	向下	<p>国内谷物替代：饲料小麦消化库存；定向稻谷继续使用。</p> <p>国外进口替代：上半年我国累计进口巴西玉米221.5万吨，6月巴西新季玉米大量收割上市，下半年我国加大巴西玉米进口，根据码头排船情况来看，下半年有近800万吨巴西玉米来华。截至12月8日，2024年5月船期美国玉米到岸价格折合到港理论成本在2325元/吨左右，5月船期巴西到港理论成本约2270元/吨。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
开工率	向上	玉米淀粉：截至12月8日，全国玉米淀粉企业开工率63.63%，上周开工率61.97%，周环比+1.66%。 玉米酒精：截至12月8日，全国玉米酒精企业开机率73.07%，上周开工率72.9%，周环比+0.17%。
淀粉库存	中性	本周玉米淀粉库存有所上升，目前整体处于近三年较低水平。根据钢联样本数据，本周玉米淀粉企业库存69.5万吨，上周66万吨。
淀粉加工利润	中性	本周深加工整体利润空间有所收窄，根据mysteel样本数据，黑龙江淀粉企业平均盈利60元/吨，山东淀粉企业平均亏损9元/吨，吉林淀粉企业平均亏损80元/吨。
USDA	向下	美国方面：11月USDA供需报告偏空，今年总产量丰产，11月美国2023/2024年度玉米产量预期152.34亿蒲式耳，10月预期为150.64亿蒲式耳，环比增加1.70亿蒲式耳； 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0.55亿吨。
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。乌克兰农业部称2023年谷物产量预估维持在5700万吨，高于此前预估水平。 俄罗斯方面：中俄签署史上最大的双边粮食供应合同，根据合同，俄罗斯将向中国供应7000万吨粮食、豆类和油籽等谷物。该协议为期12年。 美国方面：出口销售疲软，2023年总产量仍然丰产。 巴西方面：2023年巴西玉米产量达到创记录的水平。



CONTENTS

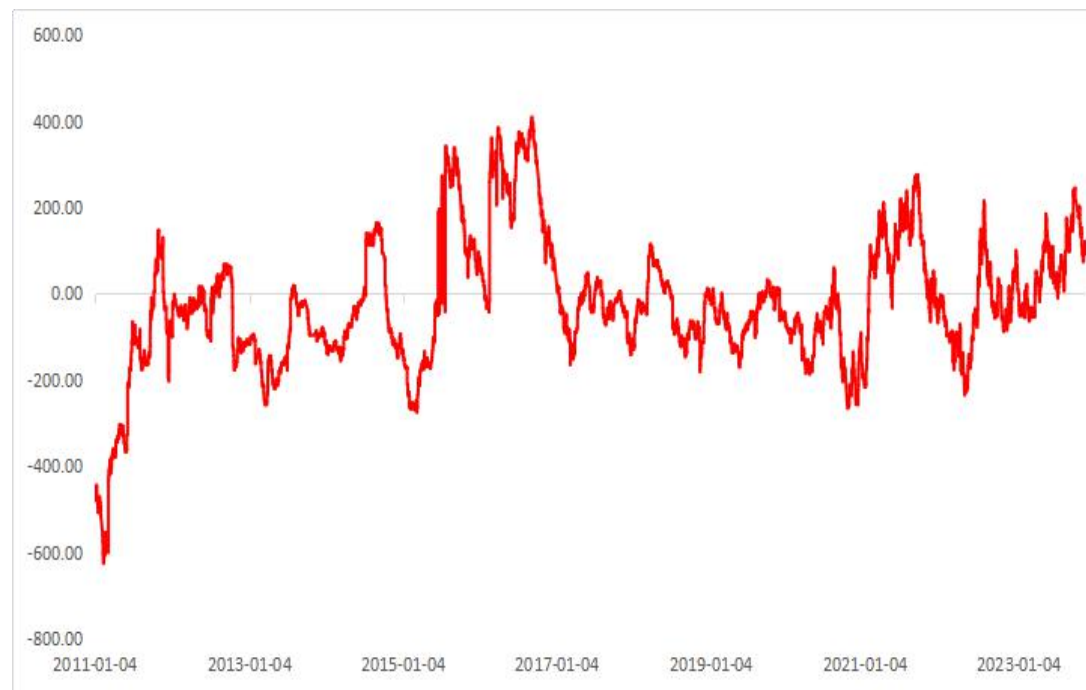
目录

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

12月8日，水分15，容重700-710，锦州港贸易商收购报价2510元/吨。



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

本周东北产地玉米价格较弱，下游采购积极性低迷。

近五年季节性价格走势和区域价差

大连玉米现货价格季节性分析



数据来源: wind, 国联期货农产品事业部

过去五年12月以偏弱走势为主

区域价差 (-210 元/吨)

时序图 季节性





CONTENTS

目录

03

重点关注



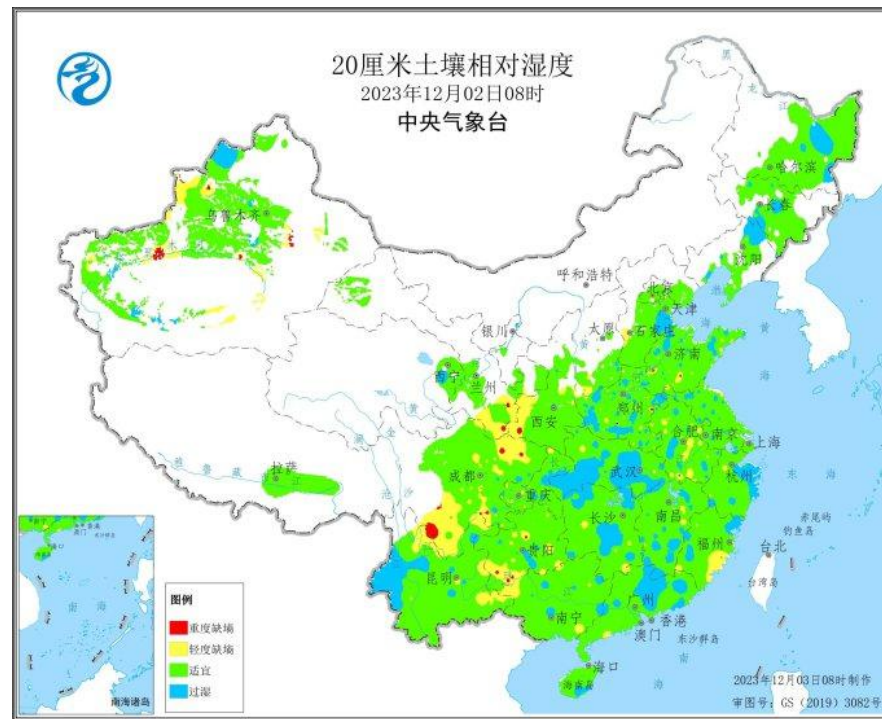
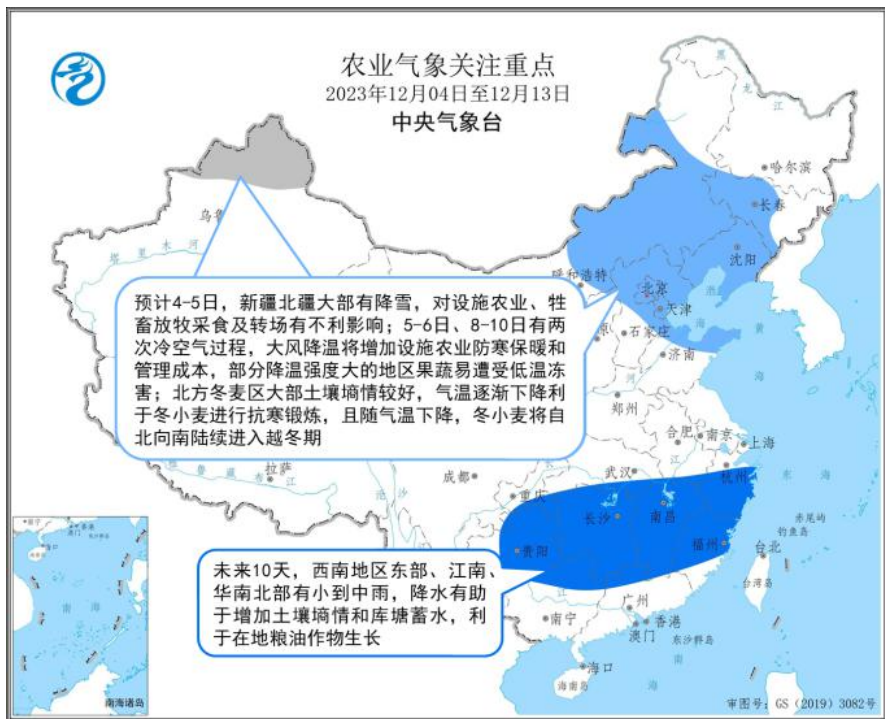
基层农户售粮进度

省份	本期	去年同期	同比
黑龙江	26%	27%	-1%
吉林	11%	13%	-2%
辽宁	43%	24%	19%
内蒙古	22%	21%	1%
河北	24%	21%	3%
山东	31%	25%	6%
河南	35%	36%	-1%
东北	24%	21%	3%
华北	31%	29%	2%

12月为农户售粮阶段，本周东北整体售粮进度约24%。



产区天气



数据来源：中央气象台，国联期货农产品事业部

预计未来10天，除华北地区东北部、东北地区中南部及内蒙古东部平均气温较常年同期略偏低外，我国其余大部地区平均气温较常年同期偏高。



CONTENTS

目录

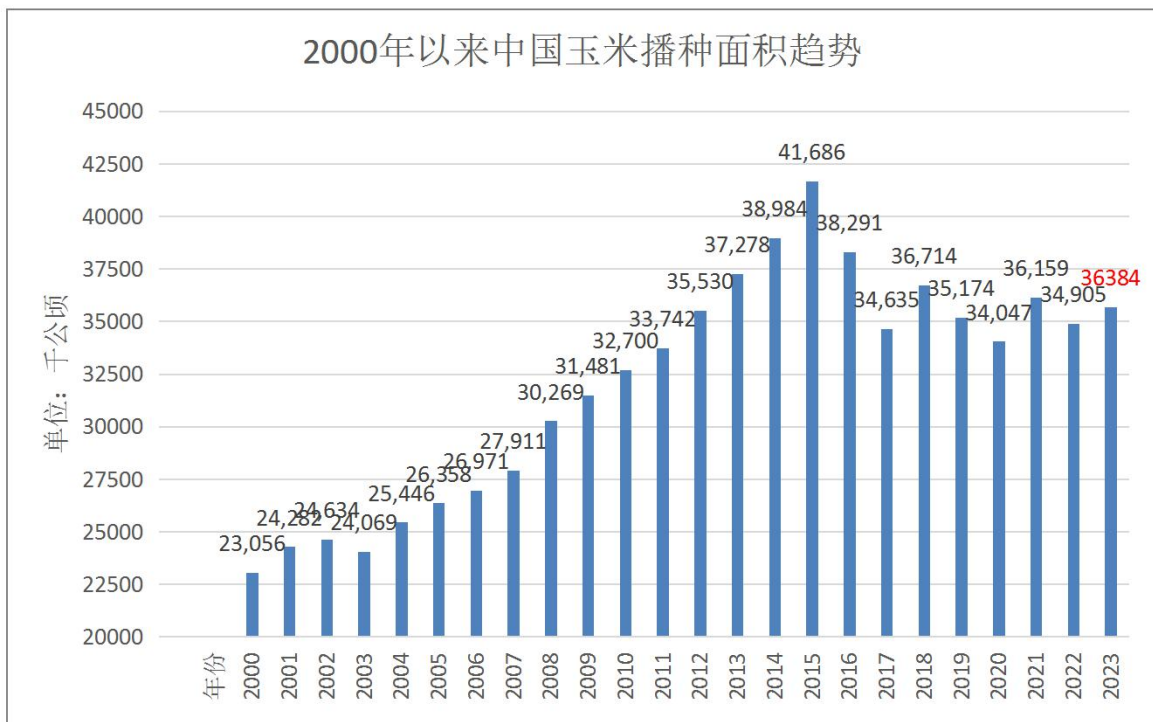
04

供给端数据图表

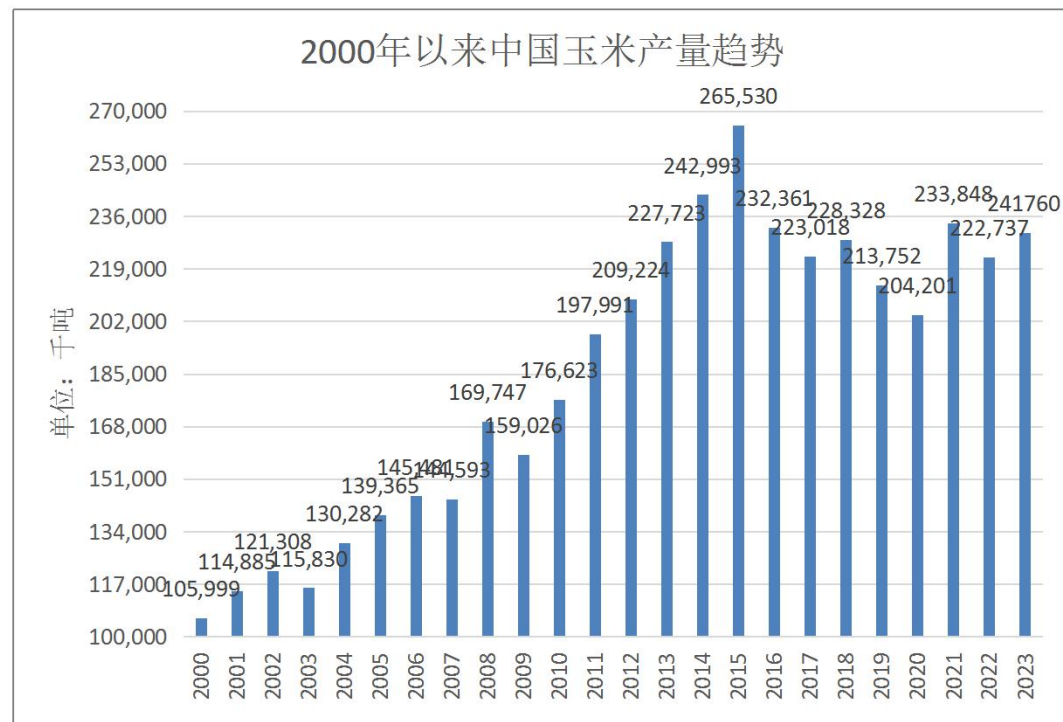


玉米播种面积、产量情况

2000年以来中国玉米播种面积趋势



2000年以来中国玉米产量趋势



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，全国玉米播种面积预计为3638万公顷，较上年增加148万公顷。

2023/24年度，全国玉米产量预计为24176万吨，较上年增加1903万吨。



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。



种植成本情况

项目（2022/23）	黑龙江	吉林	内蒙	辽宁
租地和人工（元/亩）	800	900	897	940
种子成本（元/亩）	44	55	62	65
化肥成本（元/亩）	165	240	198	240
农药成本（元/亩）	23	20	23	20
机械成本（元/亩）	135	154	138	154
共计（元/亩）	1167	1369	1318	1419
单产（斤/亩）	1267	1100	1650	1100
生产成本（元/斤）	0.92	1.24	0.80	1.29

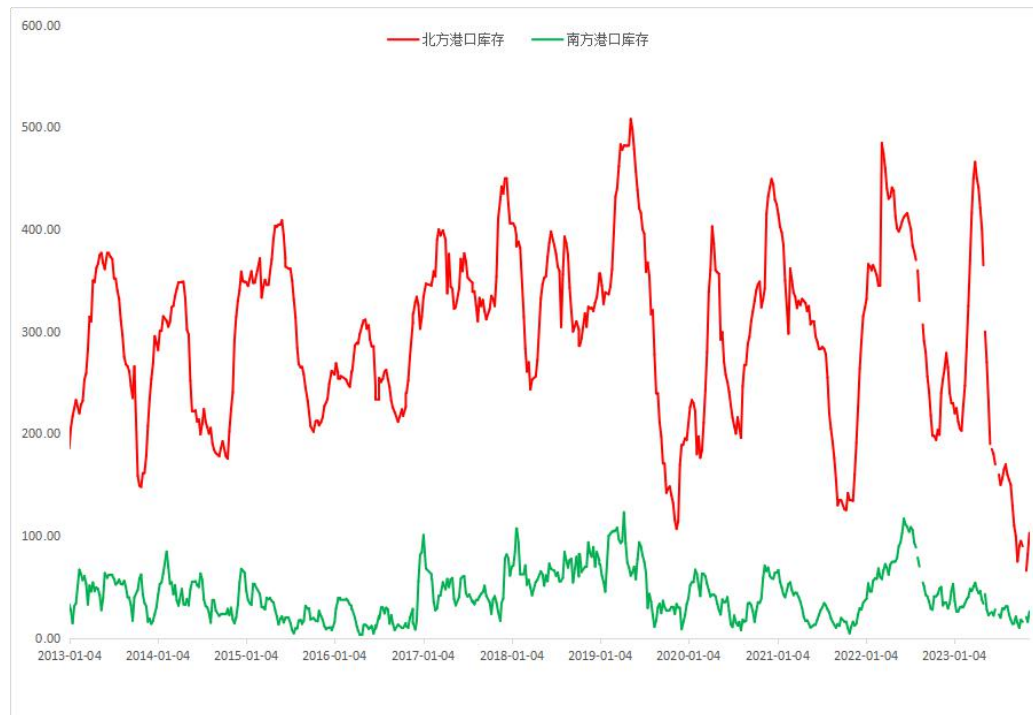
项目（2023/24）	黑龙江	吉林	内蒙	辽宁
租地和人工（元/亩）	873	1090	987	1100
种子成本（元/亩）	44	55	67	60
化肥成本（元/亩）	158	235	202	235
农药成本（元/亩）	23	20	23	20
机械成本（元/亩）	135	154	140	154
共计（元/亩）	1233	1554	1419	1569
单产（斤/亩）	1340	1400	1650	1440
生产成本（元/斤）	0.92	1.11	0.86	1.09

数据来源：mysteel，国联期货农产品事业部

从成本分类看，今年种植成本上涨主要是地租成本增加所致，黑龙江地租和人工成本同比增加73元/亩，吉林同比增加190元/亩，辽宁同比增加160元/亩。



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

东北港口累库明显，到福建广东的贸易利润仍有倒挂。



港口库存走势图



数据来源：生意社，同花顺，国联期货农产品事业部

南方进口谷物到港量明显增加。

美国玉米进口完税价和进口利润



数据来源：同花顺，国联期货农产品事业部

上半年我国累计进口巴西玉米221.5万吨，6月巴西新季玉米大量收割上市，下半年我国加大巴西玉米进口，根据码头排船情况来看，下半年有近800万吨巴西玉米来华。截至12月8日，2024年5月船期美国玉米到岸价格折合到港理论成本在2325元/吨左右，5月船期巴西到港理论成本约2270元/吨。



CONTENTS

目录

05

需求端数据图表



玉米淀粉价格



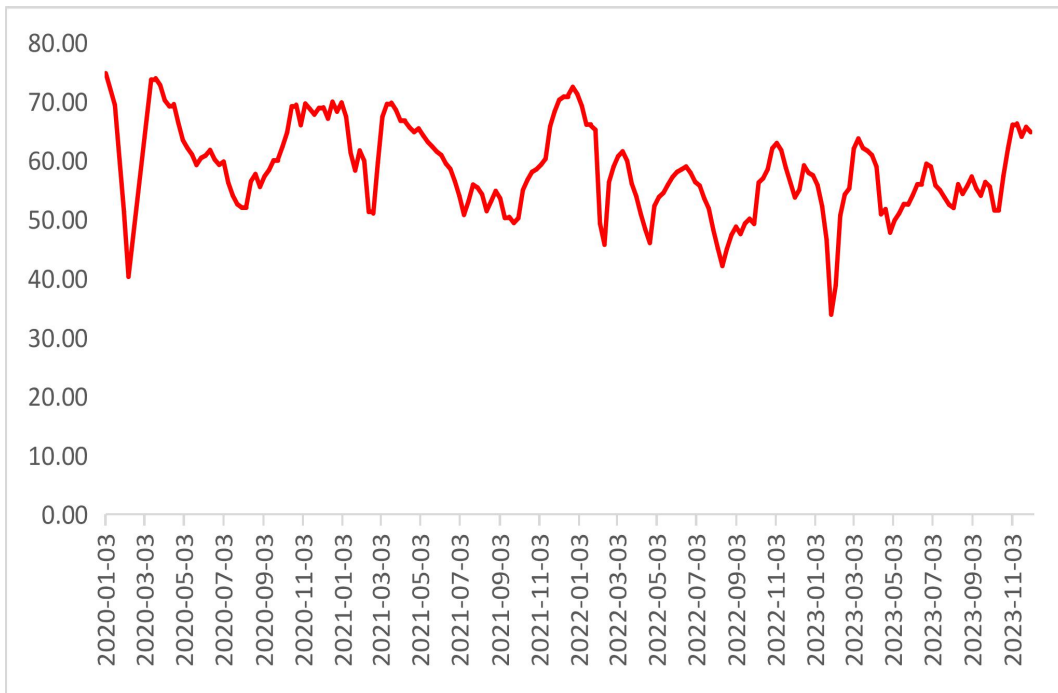
数据来源：同花顺，国联期货农产品事业部

本周深加工整体利润空间有所收窄，根据钢联数据，黑龙江淀粉企业平均盈利60元/吨，山东淀粉企业平均亏损9元/吨，吉林淀粉企业平均亏损80元/吨。

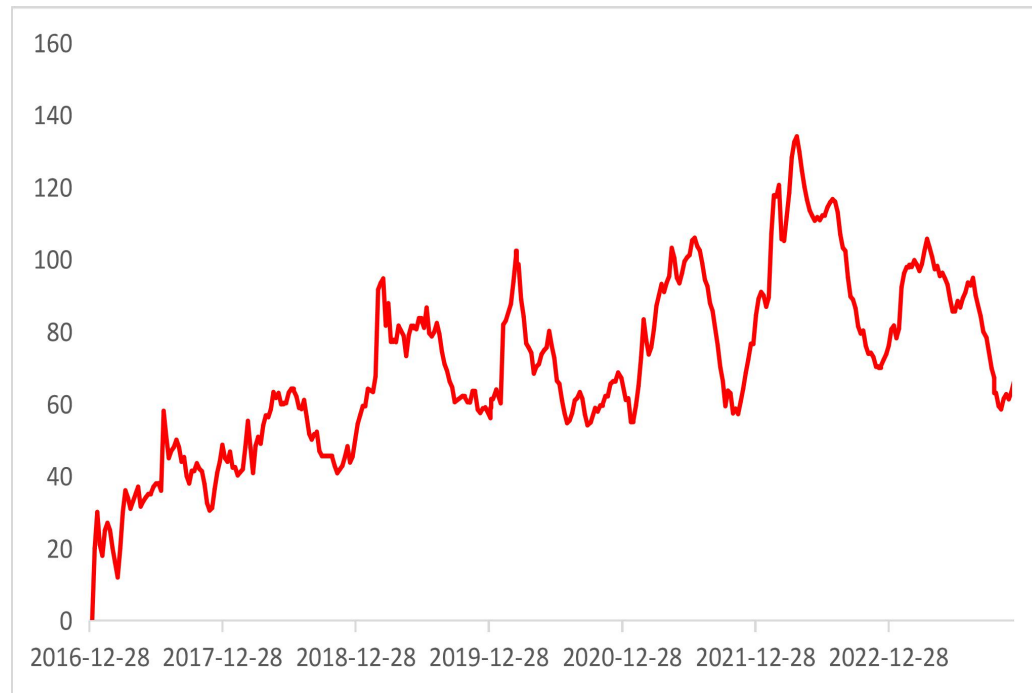


淀粉开工率及库存

开工率 (%)



库存 (万吨)



数据来源：同花顺，国联期货农产品事业部

玉米淀粉：截至12月8日，全国玉米淀粉企业开工率63.63%，上周开工率61.97%，周环比+1.66%。本周玉米淀粉库存有所上升，目前整体处于近三年较低水平。根据钢联样本数据，本周玉米淀粉企业库存69.5万吨，上周66万吨。

玉米酒精价格及加工利润状况

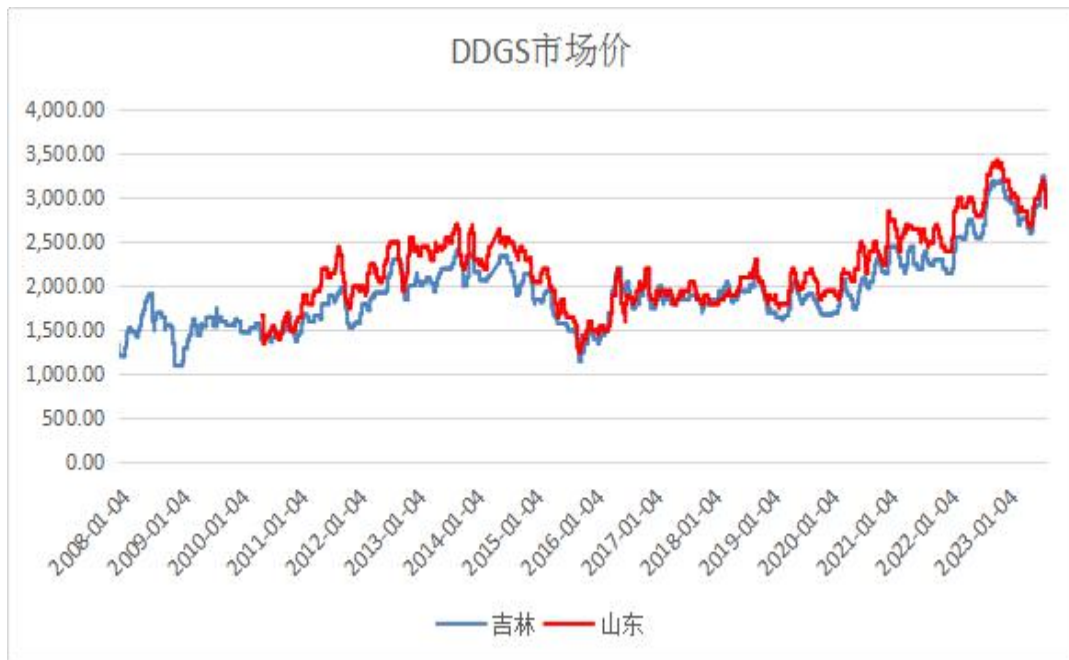


数据来源：生意社，同花顺，国联期货农产品事业部

玉米酒精：截至12月8日，全国玉米酒精企业开机率73.07%，上周开工率72.9%，周环比+0.17%。



DDGS及玉米油

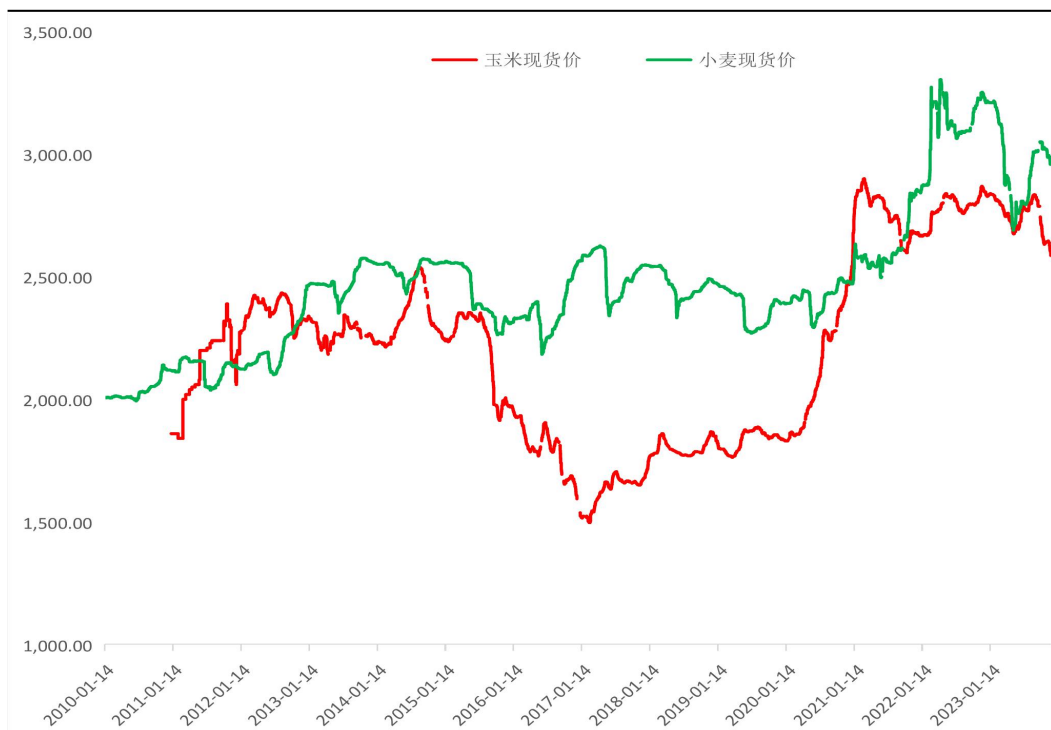


数据来源：生意社，同花顺，国联期货农产品事业部

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。



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



小麦方面，截至12月8日，全国小麦均价约2940元/吨，玉米均价约2580元/吨，小麦玉米价差约360元/吨。



饲料养殖企业相关数据图

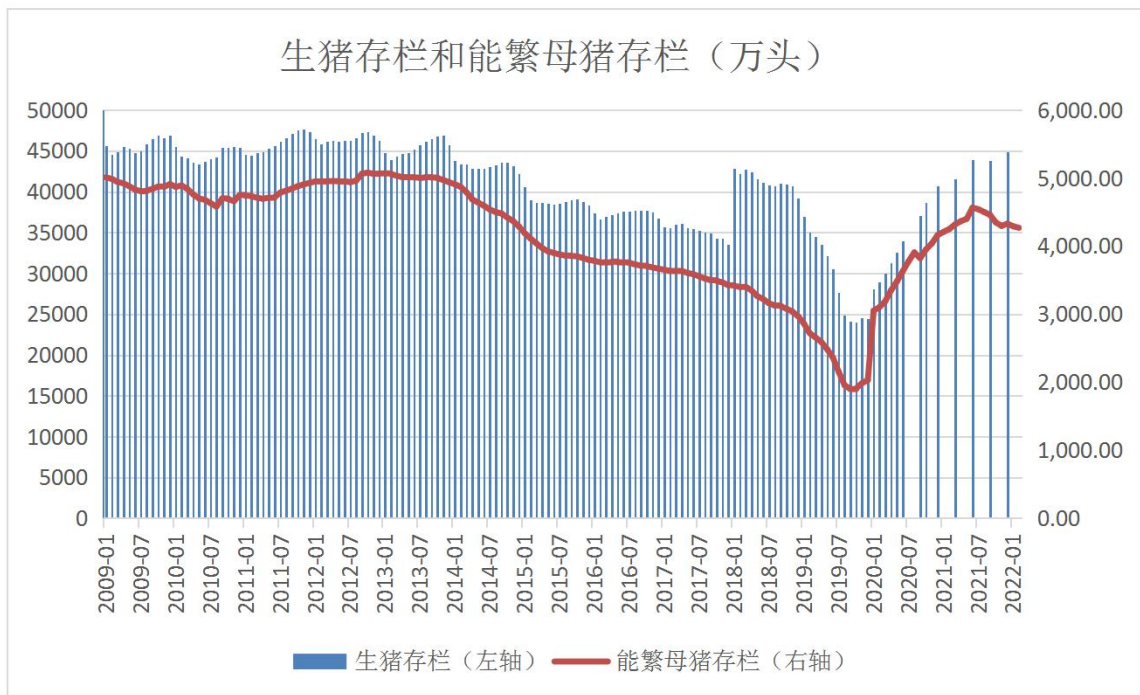


数据来源：同花顺，国联期货农产品事业部

当前养殖企业利润仍处亏损阶段，根据钢联样本统计数据，截至12月8日，自繁自养周均亏损132.07元/头，外购仔猪周均亏损185.64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

11月USDA美国玉米供需平衡表

美国玉米	2022/23 (11月预估)	2023/24(10月预估)	2023/24(11月预估)	环比
种植面积 (百万英亩)	88.6	94.9	94.9	0
收获面积 (百万英亩)	79.1	87.1	87.1	0
单产 (蒲式耳/英亩)	173.4	173	174.9	1.9
期初库存 (百万蒲)	1377	1361	1361	0
产量 (百万蒲)	13715	15064	15234	170
总供应量 (百万蒲)	15130	16451	16621	170
出口量 (百万蒲)	1661	2025	2075	50
总使用量 (百万蒲)	13769	14340	14465	125
期末库存 (百万蒲)	1361	2111	2156	45

数据来源：USDA，国联期货农产品事业部

11月USDA供需报告偏空，今年总产量丰产，11月美国2023/2024年度玉米产量预期152.34亿蒲式耳，10月预期为150.64亿蒲式耳，环比增加1.70亿蒲式耳；



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	36,384
产量	265,530	232,361	223,018	228,328	213,752	204,201	233,848	222,737	241,760
进口	3,174	2,464	3,467	4,483	7,590	29,546	21,886	18,712	15,000
年度总供应	268,704	234,825	226,485	232,811	221,342	233,747	255,734	241,449	256,760
饲用消费	120,869	166,648	201,100	175,015	180,264	191,134	198,000	180,000	172,000
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	8	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	282,095	272,428
年度结余	71,716	-28,985	-77,329	-47,672	-62,286	-61,915	-47,018	-40,647	-15,668
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。

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