

玉米期货周报

售粮进度偏慢，盘面承压

作者：朱迪
投资咨询资格证：Z0015979
联系方式：020-88818008



广发期货APP



微信公众号

品种	主要观点	本周策略	上周策略
玉米	<p>当前市场购销逐渐恢复，目前售粮进度较往年同期偏慢，开年后存在一定售粮压力，叠加饲用谷物投放消息，压制盘面价格。华北到车量增加，压制当地价格。当前渠道及终端库存偏低，存在补库压力，玉米下方空间有限。关注中储粮收储传闻落地情况。</p> <p>玉米后期关注点仍在售粮情况及中下游收购热度。目前供需博弈，阶段性或不存在大幅波动空间，但中长期在供需缺口，及深加工需求预期好转的影响下，玉米仍可逢低布局中长线多单。</p>	逢低布局中长线多单。	短期不建议追高，等待回调再布局中长线多单

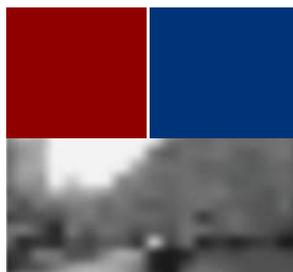


目录

01 行情回顾

02 玉米基本面数据

03 小结及展望



一、行情回顾

玉米2303合约

C2303.DCE[玉米2303] 2023/02/06 收2832 幅-0.07%(-2) 开2833 高2837 低2821 结0 仓32.06万
 MA5 2835↓ MA10 2858↓ MA20 2867↑ MA60 2848↓ MA120 2835↑ 2022/09/07-2023/02/06(97日) ▼



? VOL: 13万 MA(5): 34万 MA(10): 32万 MA(20): 34万



玉米淀粉2303合约

CS2303.DCE[玉米淀粉2303] 2023/02/06 收2891 幅-0.45%(-13) 开2906 高2908 低2883 结0 仓
 MA5 2897↓ MA10 2942↓ MA20 2982↓ MA60 2992↓ MA120 3045↓ 2022/09/27-2023/02/06(84日) ▼

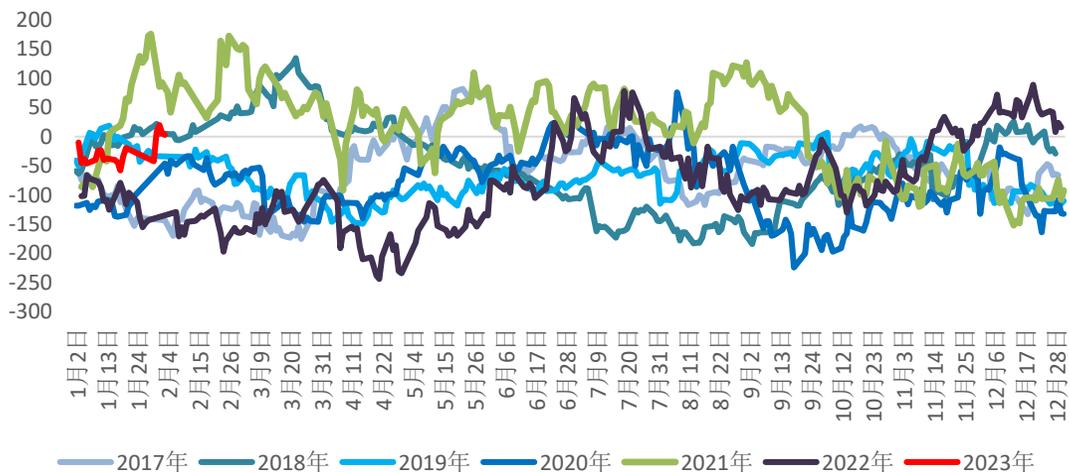


? VOL: 4.3万 MA(5): 12万 MA(10): 12万 MA(20): 12万

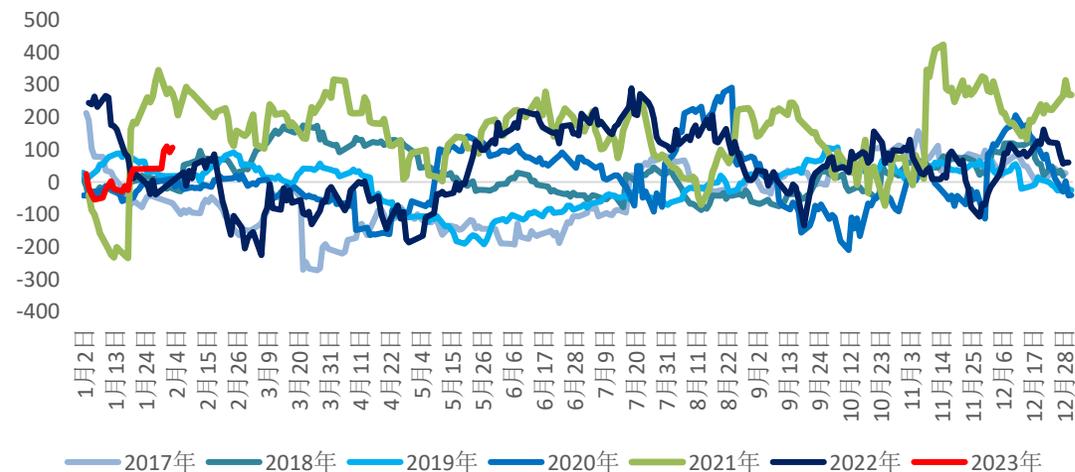


- 当前玉米售粮进度偏慢，市场供应压力存在，同时饲用谷物投放消息传出，打压市场价格。终端暂无需求提振，盘面承压。
- 淀粉市场供需有所好转，但受成本端压制，震荡偏弱运行。

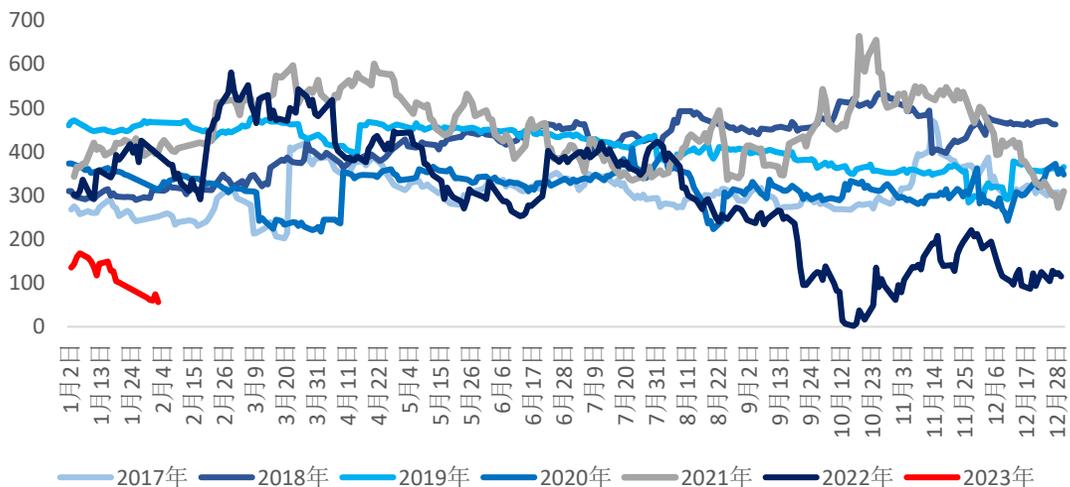
玉米基差



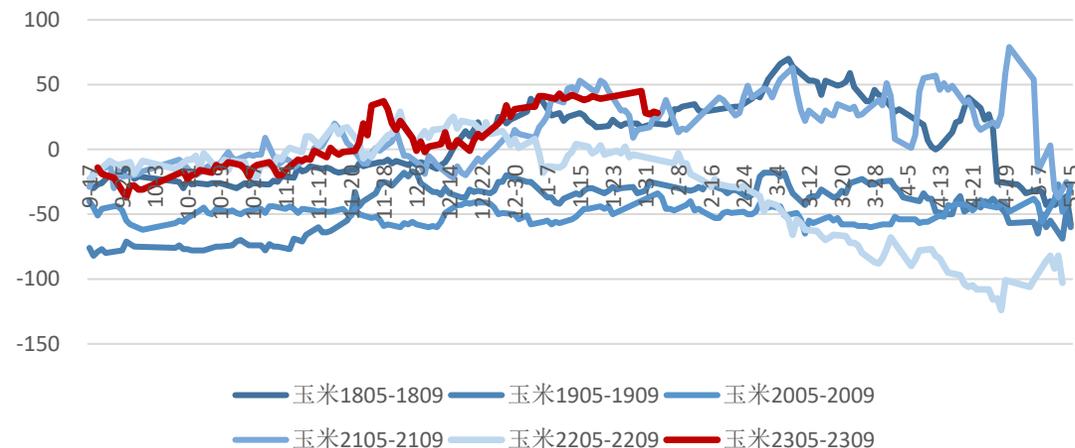
玉米淀粉基差

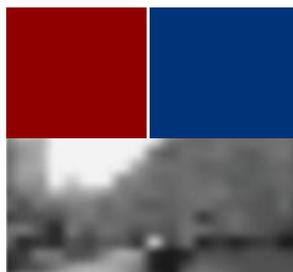


淀粉-玉米



玉米5-9





二、玉米基本面数据

中国玉米供需平衡表

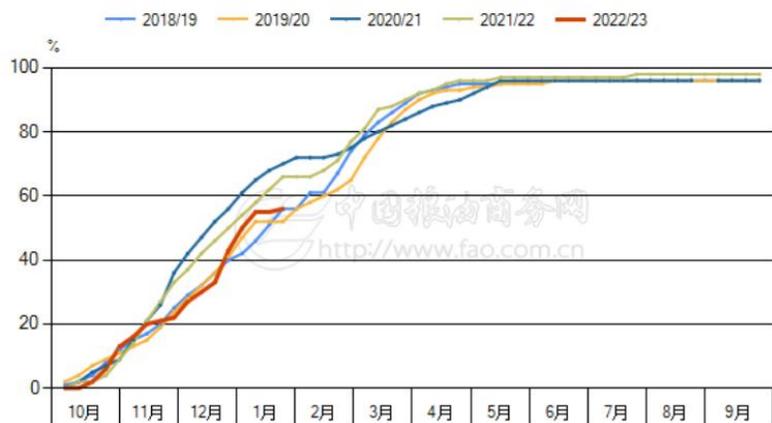
中国玉米供需平衡表

	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/2022 (12月预测)	2022/2023 (12月预测)
<i>千公顷 (1000/hectares)</i>									
播种面积	37123	38119	36768	42399	42131	41284	41264	43324	42950
收获面积	37123	38119	36768	42399	42131	41284	41264	43324	42950
<i>公斤/公顷 (kg per hectare)</i>									
单产	5809	5893	5971	6110	6104	6316	6317	6291	6410
<i>万吨 (10000 tons)</i>									
产量	21565	22463	21955	25907	25717	26077	26066	27255	27531
进口	552	552	246	347	448	760	2956	2189	1800
消费	18339	19409	21072	27025	27478	27830	28216	28770	29051
食用消费	752	765	782	935	943	943	955	965	980
饲用消费	11256	12101	13303	17200	17100	17400	18000	18600	18800
工业消费	5257	5417	5825	7500	8100	8200	8000	8000	8100
种子用量	169	170	161	190	190	187	187	195	191
损耗及其他	905	956	1001	1200	1145	1100	1074	1010	980
出口	1	1	8	2	2	1	0	0	1
结余变化	3782	3605	1121	-773	-1315	-994	806	674	279
<i>元/吨 (yuan per ton)</i>									
国内玉米产区 批发均价	2266	1870	1631	1761	1868	1965	2641	2641	2400-2600
进口玉米到岸 税后均价	1643	1598	1698	1654	1758	1752	2405	2876	2600-2800

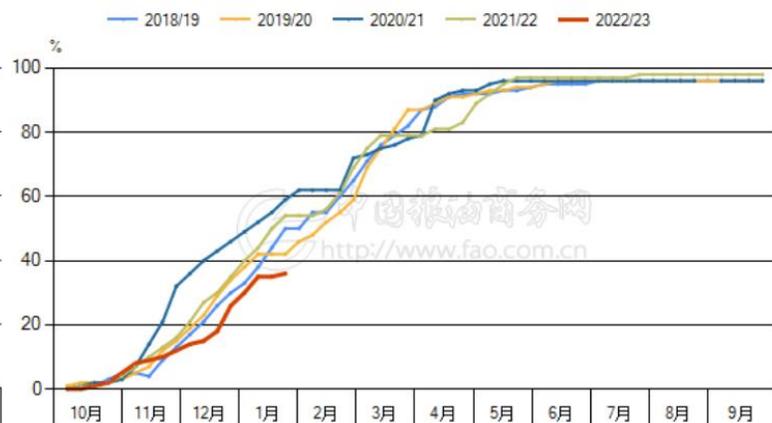
注释：玉米市场年度为当年10月至下年9月

- 本月预测，2022/23 年度中国玉米产量、消费量和进口量与上月保持一致。
- 国内玉米市场依旧维持偏紧格局。

2018/19年度-2022/23年度第5周黑龙江玉米售粮进度对比



2018/19年度-2022/23年度第5周吉林玉米售粮进度对比



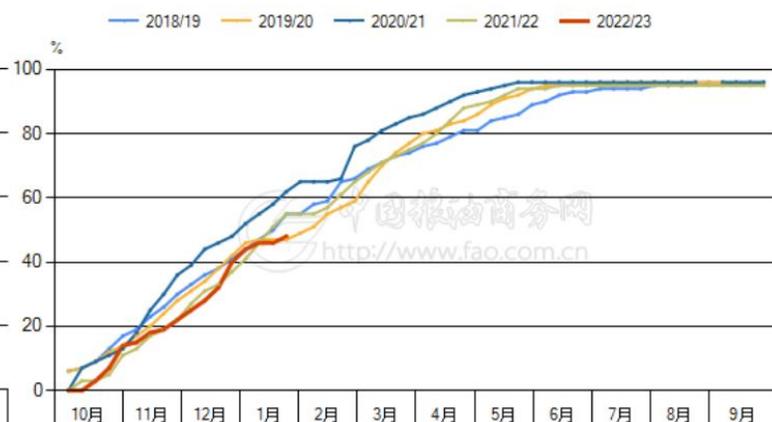
2018/19年度-2022/23年度第5周辽宁玉米售粮进度对比



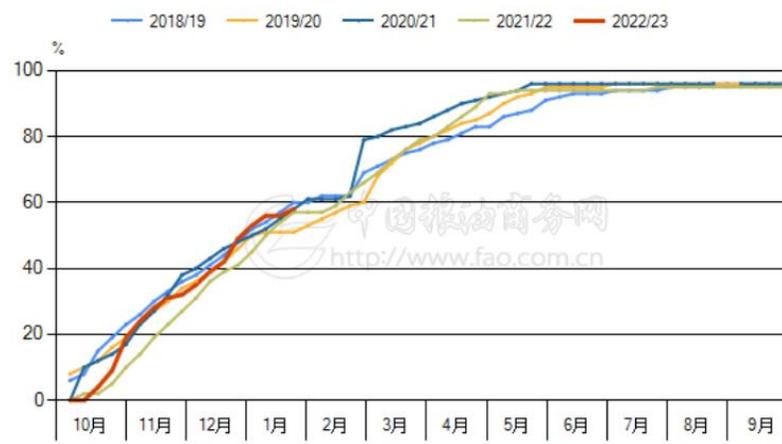
2018/19年度-2022/23年度第5周河北玉米售粮进度对比



2018/19年度-2022/23年度第5周山东玉米售粮进度对比



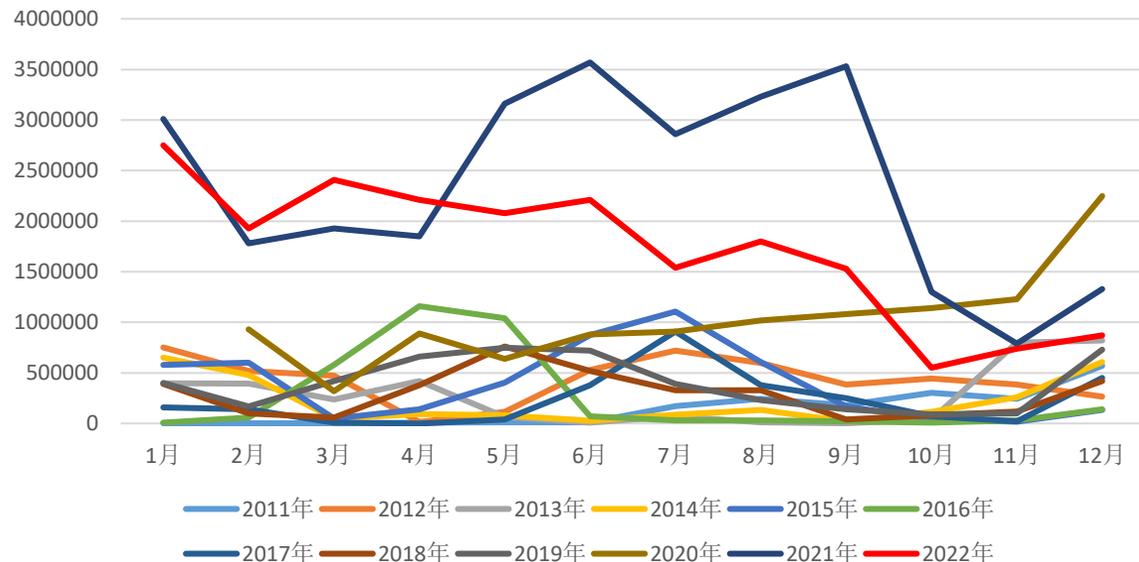
2018/19年度-2022/23年度第5周河南玉米售粮进度对比



截至2023年第5周，东北售粮明显偏慢，同比下滑10%；华北售粮同样偏慢，同比下滑3%。整体售粮进度有所放缓。

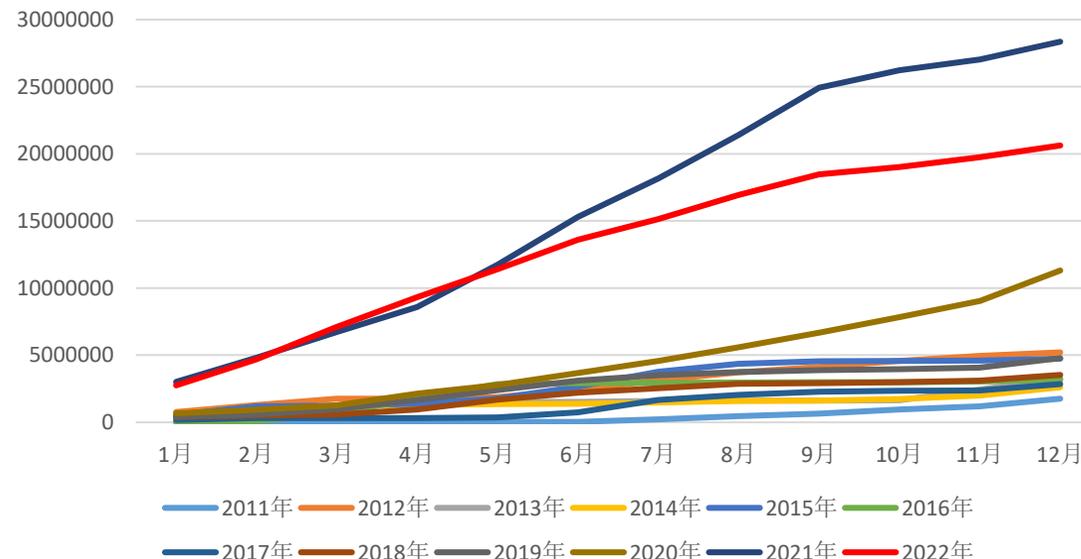
中国玉米月度进口量（吨）

中国玉米月度进口量



中国玉米累计进口量（吨）

中国玉米累计进口量



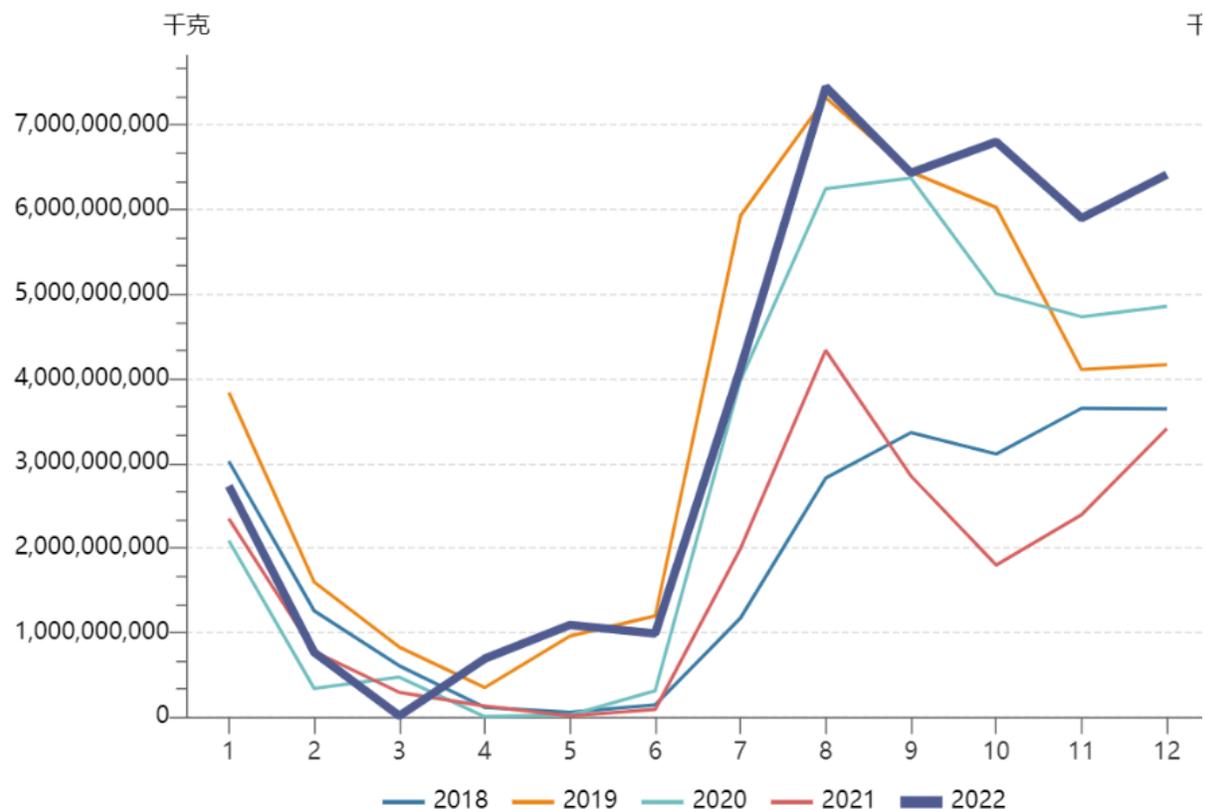
数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

- 据中国海关数据显示：2022年12月国内玉米进口量86.7万吨，较2022年11月份74.1万吨增加12.6万吨，环比增17.0%；较2021年12月份133.2万吨减少46.5万吨，同比减34.9%。其中12月份进口均价为354.8美元/吨，环比减59.9美元/吨，同比增46.1美元/吨。
- 其中1-12月中国共进口玉米2061.9万吨。

USDA 1月份美国玉米供需平衡表

年度	2021/22			2022/23		
	12月报告	1月报告	报告差额	12月报告	1月报告	报告差额
期初库存	3135.8	3135.8	0	3497.5	3497.5	0
产量	38289.3	38289.3	0	35383.6	34875.1	-508.5
进口	61.5	61.5	0	127	127	0
总供应量	41486.6	41486.6	0	39008.1	38499.6	-508.5
出口	6277.6	6277.6	0	5270.7	4889.7	-381
饲料消费	14521.4	14525.3	3.9	13462.6	13399.1	-63.5
食品, 种用, 工业消费	17190.1	17186.2	-3.9	17082.3	17057	-25.3
总需求	37989.1	37989.1	0	35815.6	35345.8	-469.8
期末库存	3497.5	3497.5	0	3192.5	3153.8	-38.7

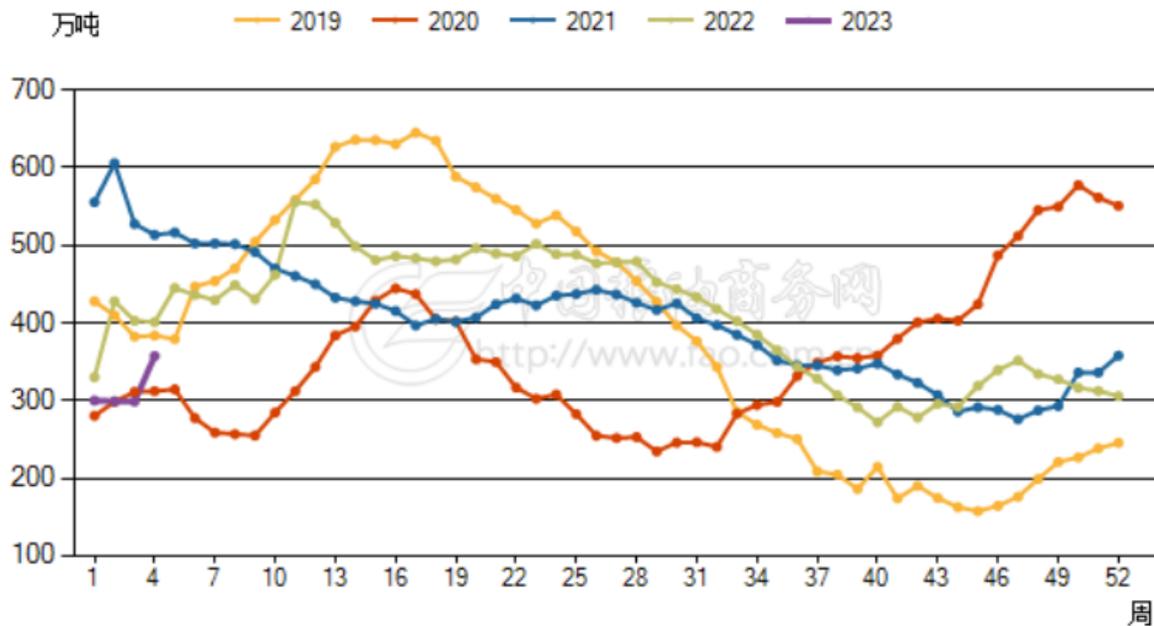
巴西玉米出口量



- 巴西政府公布的最新数据显示，巴西2022年12月玉米出口量为6,411,802吨，远高于上年同期的3,410,600吨。
- 巴西主要是在下半年出口玉米，和美国玉米在全球市场竞争。

南北港口玉米库存量

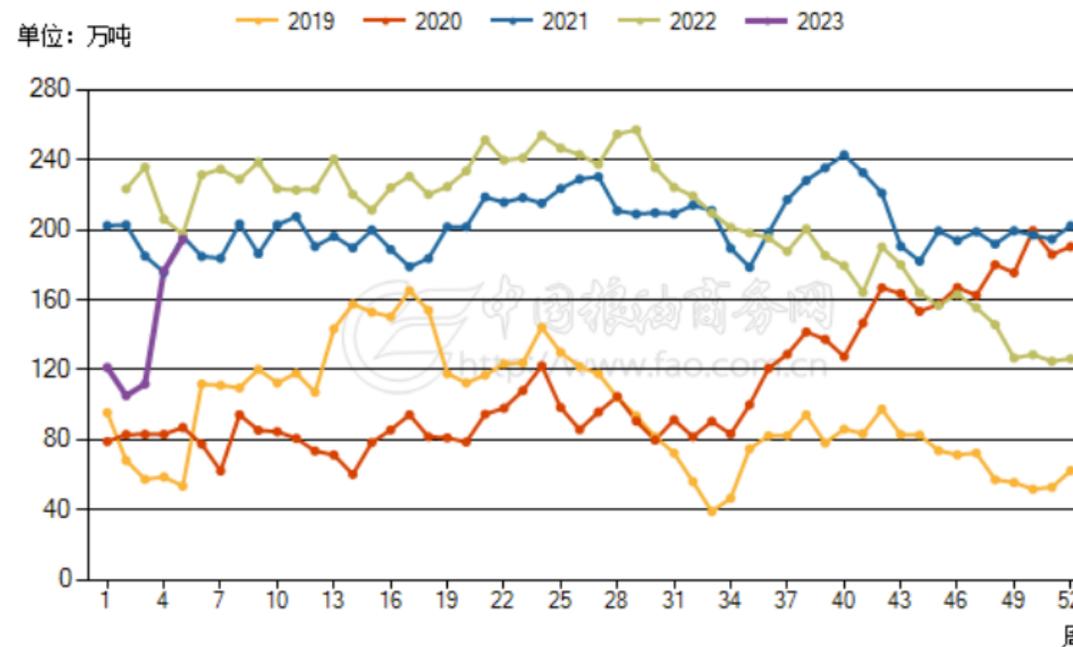
2019-2023年第4周南北港口玉米周度库存量对比



数据来源：中国粮油商务网 广发期货发展研究中心

广州港口谷物周度库存量走势

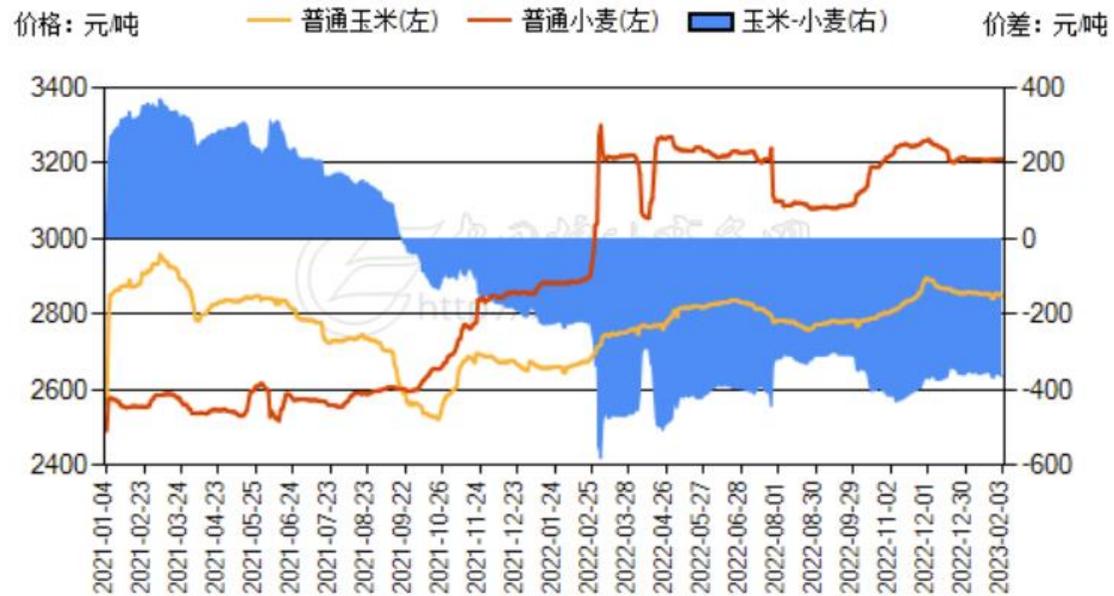
19-23年5周广州港口谷物周度库存量对比



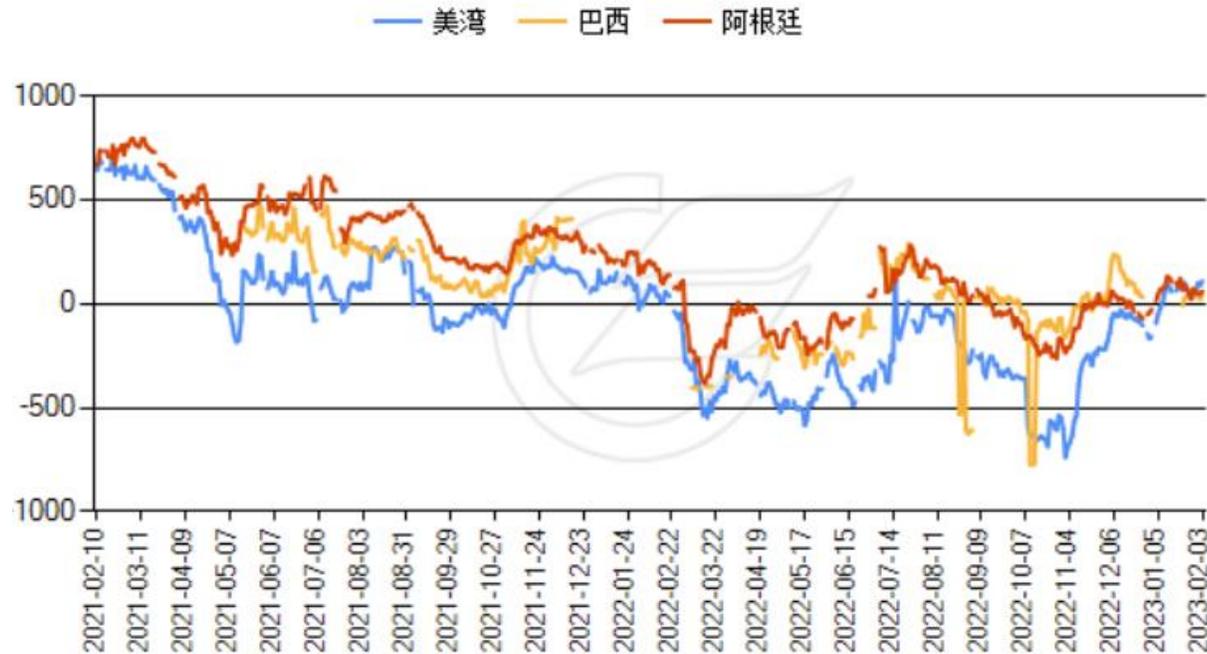
- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第4周末，南北港口玉米库存量为357.30万吨，较上周的298.60万吨增加58.7万吨，环比增加19.66%，较去年同期的402.70万吨减少45.4万吨，同比下降11.27%。
- 截止到2023年第5周末，广州港口谷物库存量为194.40万吨，较上周的176.50万吨增加17.9万吨，环比增加10.14%，较去年同期的197.50万吨减少3.1万吨，同比下降1.57%。

内贸玉米与小麦、外贸玉米价差

21-23年普通玉米, 普通小麦价差走势图



2021-2023年国际玉米进口现货利润走势对比图



单位: 元/吨

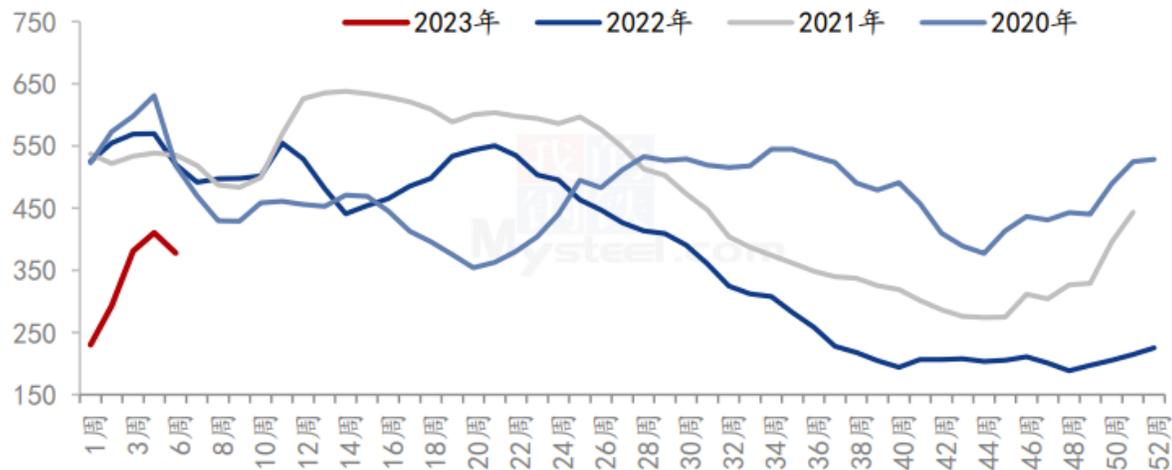
品种	品质	本日价格	上日价格	涨跌	上周同期	上月同期	去年同期
普通玉米	国标二等	2849	2851	-3	2837	2860	2638
普通小麦	国标一等	3212	3212	0	-	3211	-
玉米小麦价差	玉米-小麦	-363	-361	-2	-	-352	-

数据来源: 中国粮油商务网大数据分析决策系统

地区	船期	完税价	国内合约	国内期价	盘面利润	现货价格	内外价差
美湾	2023年2月	2722	2305	2846	124	2913	191
	2023年3月	2748	2305	2846	98	2913	165
	2023年4月	2744	2305	2846	102	2913	169
	2023年5月	2732	2309	2818	86	2913	181
巴西	2023年3月	2794	2305	2846	52	2913	119
	2023年7月	2518	2309	2818	300	2913	395

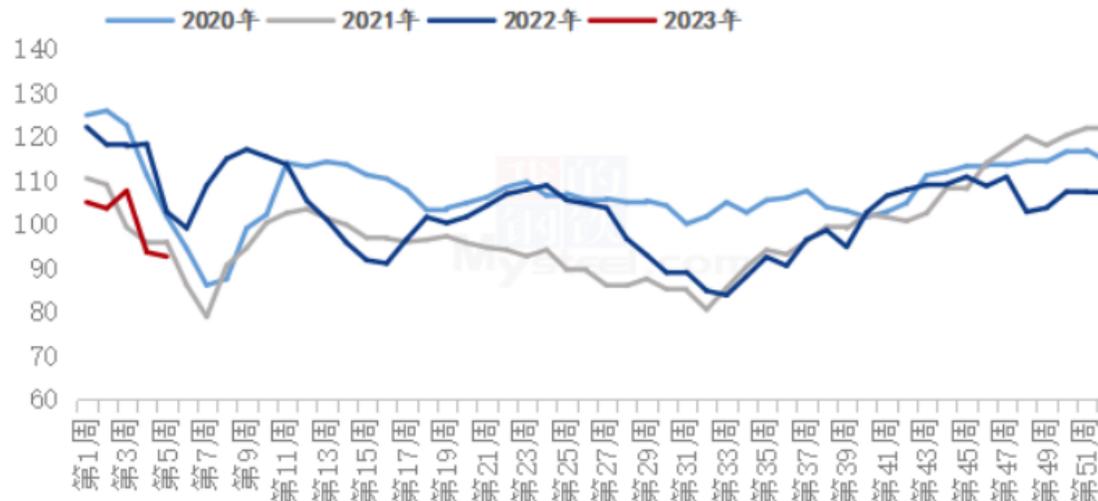
数据来源: 中国粮油商务网 广发期货发展研究中心

全国深加工企业玉米库存（单位：万吨）



数据来源：Mysteel 广发期货发展研究中心

全国玉米深加工周度消耗量(单位：万吨)

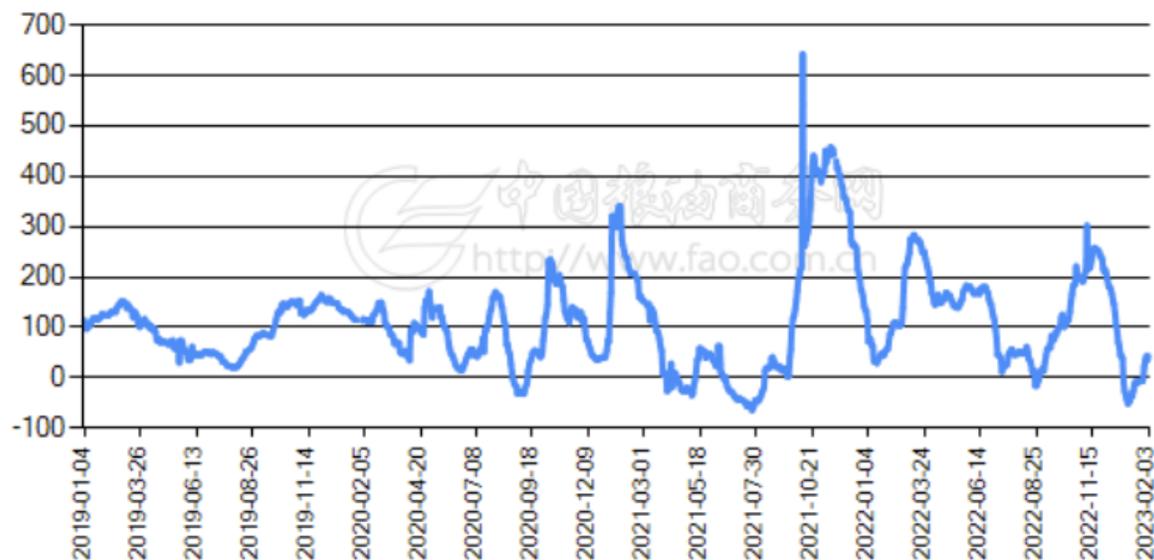


- 根据 Mysteel 玉米团队对全国 12 个地区，96 家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2023 年第5周，截止 2 月 1 日加工企业玉米库存总量378.2万吨，较上周减少 7.91%。
- 据 Mysteel 农产品统计，2023 年 5 周（1 月 26 日-2 月 1 日），全国主要 126 家玉米深加工企业（含淀粉、酒精及氨基酸企业）共消费玉米 92.61 万吨，较前一周增加5.01 万吨；与去年同比减少 10.19 万吨，减幅 9.91%。

国内玉米淀粉加工利润走势（元/吨）

2019-2023年国内玉米淀粉加工利润走势图

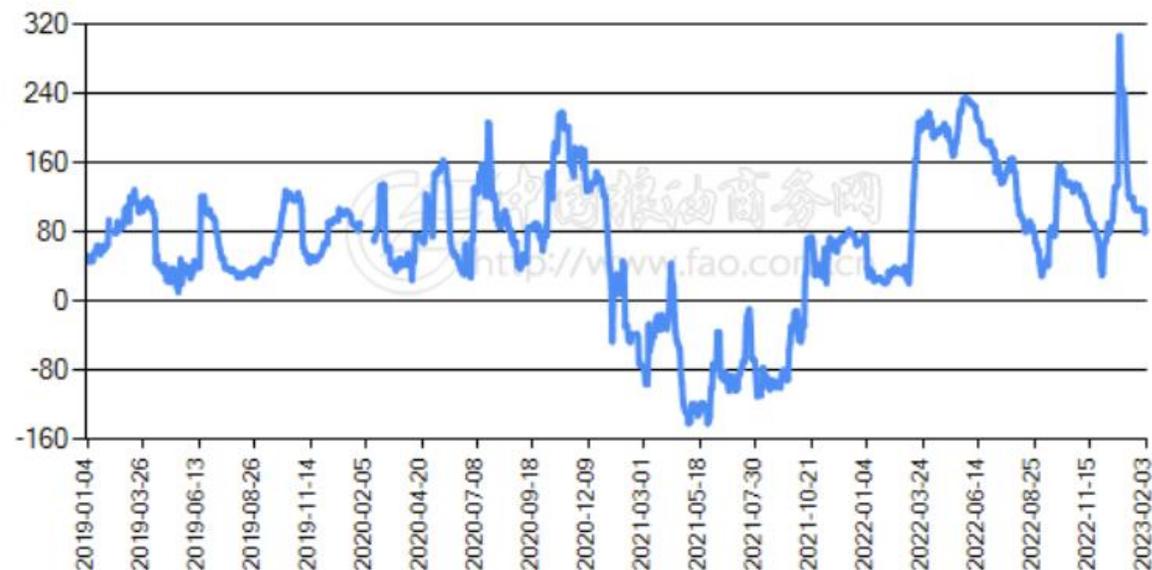
— 加工利润



国内玉米酒精加工利润走势（元/吨）

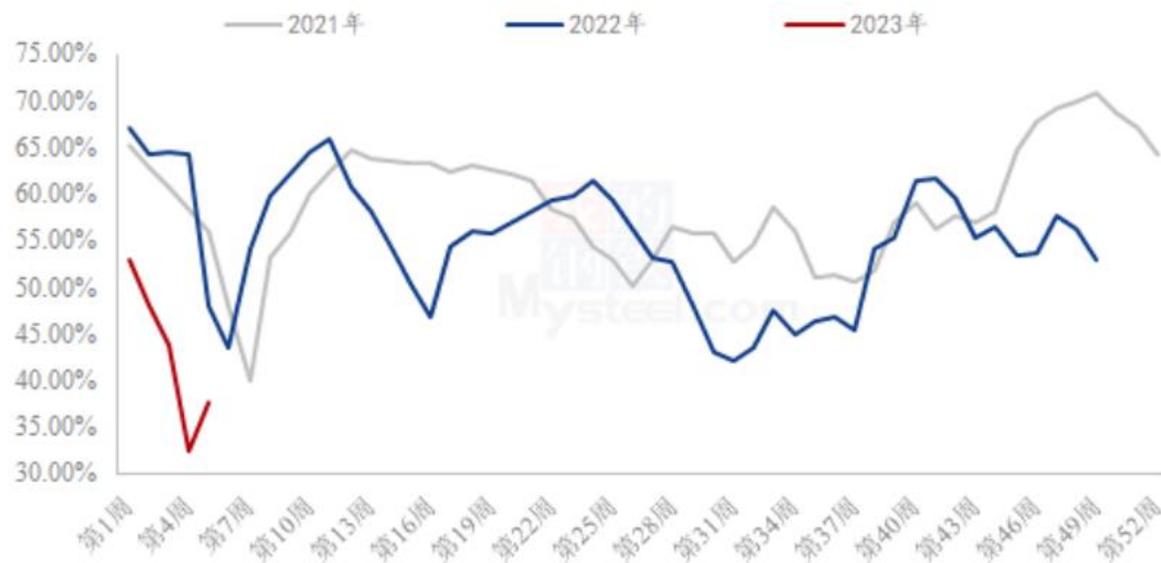
2019-2023年国内玉米酒精加工利润走势图

— 加工利润



□ 原料玉米下跌，且副产品价格大幅下跌，淀粉利润收窄，但下游补货需求较强，提振利润好转。

全国69家玉米淀粉企业开机率走势



全国69家玉米淀粉企业库存统计（万吨）



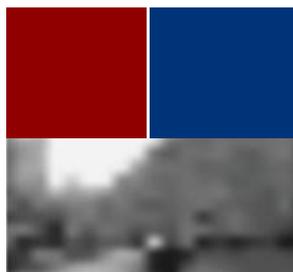
数据来源: Mysteel 广发期货发展研究中心

- 据 Mysteel 农产品调查数据显示, 截至 2 月 1 日玉米淀粉企业淀粉库存总量 96.1 万吨, 较上周上升 3.8 万吨, 增幅 4.12%, 月增幅 17.78%; 年同比降幅 10.24%。
- 据 Mysteel 农产品调查数据显示, 截至2月1日全国玉米加工总量为 39.38 万吨, 较上周玉米用量升高 5.1 万吨; 周度全国玉米淀粉产量为 19.19 万吨, 较上周产量升高 2.63 万吨。开机率为 37.55%, 较上周升高 5.15%。

- 中国饲料工业协会消息：据样本企业数据测算，2022年11月，全国工业饲料产量2579万吨，环比下降2.8%，同比下降1.5%。
- 主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格环比小幅增长，添加剂预混合饲料产品出厂价格以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为37.4%，环比增长2.8个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比14.7%，环比下降0.6个百分点。

表1 2022年11月全国工业饲料生产情况

项目	产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2022年11月 (万吨)	2579	2371	137	59
环比变化 (%)	-2.8	-3.3	3.5	4.4
同比变化 (%)	-1.5	-1.0	-5.5	-10.7



三、小结及展望

□ 支撑：

- 年度产销缺口；
- 小麦价格高位，替代品冲击减弱；
- 深加工年后需求看涨；
- 渠道库存低位；
- 农户惜售；
- 收储传闻；
- 美玉米支撑。

□ 利空：

- 市场售粮进度偏慢；
- 供应充足；
- 需求端备货积极性有限。

行情展望：

当前市场购销逐渐恢复，目前售粮进度较往年同期偏慢，开年后存在一定售粮压力，叠加饲用谷物投放消息，压制盘面价格。华北到车量增加，压制当地价格。当前渠道及终端库存偏低，存在补库压力，玉米下方空间有限。关注中储粮收储传闻落地情况。

玉米后期关注点仍在售粮情况及中下游收购热度。目前供需博弈，阶段性或不存在大幅波动空间，但中长期在供需缺口，及深加工需求预期好转的影响下，玉米仍可逢低布局中长线多单。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

吴阿龙 投资咨询资格：Z0015899

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听
Thanks