



国联期货
GUOLIAN FUTURES

玉米周报

新粮上量增加，
短期区间震荡

2023年9月1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	13
---------	----

06

供需平衡表	27
-------	----

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

本周连盘玉米冲高后回落，主力2311合约收于2716元，周涨幅0.37%。

运行逻辑

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。

从中期供需格局看，目前供需仍然处于新粮集中上市之前的紧平衡状态，虽然渠道库存偏低，但定向稻谷持续拍卖，小麦和其它谷物还有替代影响，所以余粮能够满足新粮集中上市前的需求。在新粮集中上市之前，紧平衡状态还会延续，近期没有看到驱动大幅走弱的因素，随着华北新粮陆续上市，市场供应偏紧会逐步得到缓解。9月上旬辽宁锦州、鞍山及黑龙江农垦地区有新玉米上市，新粮全面收割销售在10月上旬，前期暴雨影响生长状况兑现不及预期，目前仍有增产的可能，且下半年巴西二期玉米进口到港或将大量增加，所以后期供给趋增，我们维持玉米期价重心下移的观点。

从短期盘面交易焦点看，关注华北新粮上市及粮源流通情况，C2401合约或于2550-2650元/吨之间震荡。

推荐策略

基于2550-2650元/吨区间震荡的观点，建议用粮企业以参与长期套保为主，2401合约在2650元/吨以上建立卖出套保；单边投资者可依托2550-2650元/吨区间适时参与价差机会。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	向下	虽然渠道库存偏低，但定向稻谷连续拍卖，小麦和其它谷物还有替代影响，所以余粮能够满足新粮集中上市前的需求。随着华北新粮陆续上市，市场紧平衡的状况会逐步得到缓解。 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	向上	饲料需求（占总需求约70%）：今年替代影响大于往年，饲料企业保持稳定的采购节奏。据样本企业数据测算，2023年7月，全国工业饲料产量2713万吨，环比增长3.2%，同比增长7.6%。 深加工需求（占总需求30%）：东北深加工企业库存整体下降，目前仍以消耗库存为主，深加工到货量较少。根据样本数据，本周深加工玉米消耗量107万吨，上周为102万吨。
库存	向上	饲料企业库存：当前饲料企业玉米库存处于较低水平，近期库存有增加趋势。根据样本数据，饲料企业玉米库存还能维持约29天。 深加工企业库存：深加工玉米库存仍处于近四年同期最低位。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224万吨，上周230万吨。
替代	向下	国内谷物替代：定向稻谷方面，本周四继续开拍，合计总投放200万吨，总成交169万吨，总成交率85%，成交率与上周持平。按照1800元/吨的成交价计算，不计算中间商利润，产区内糙米玉米混合物成本2550元/吨，集港成本约2750元/吨。小麦方面，最近制粉企业不断提价促收，小麦上涨后性价比减弱，但替代影响还在。截至8月31日，全国小麦均价约3023元/吨，玉米均价约2938元/吨，小麦玉米价差85元/吨。 国外进口替代：上半年我国进口巴西玉米的量是不及预期的，1-6月自巴西累计进口221.5万吨，下半年将加大巴西玉米进口，根据船期统计8月中旬到9月中旬将有154万吨的巴西玉米到港。截至8月31日，12月船期美国玉米到岸价格折合到港理论成本在2260元/吨左右，12月船期巴西到港理论成本约2250元/吨。



影响因素分析

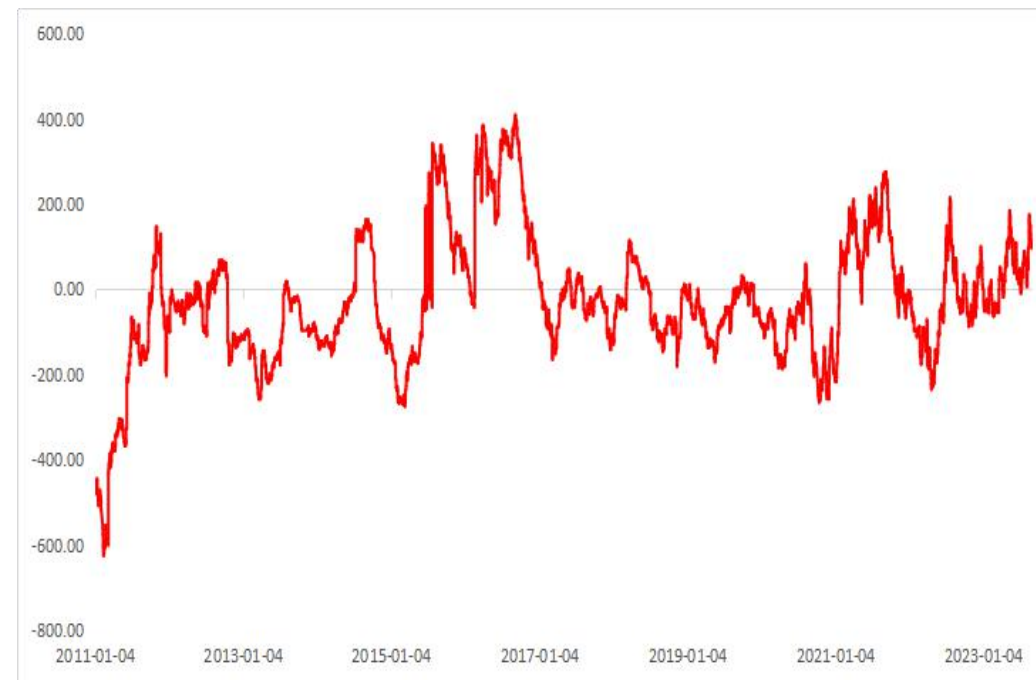
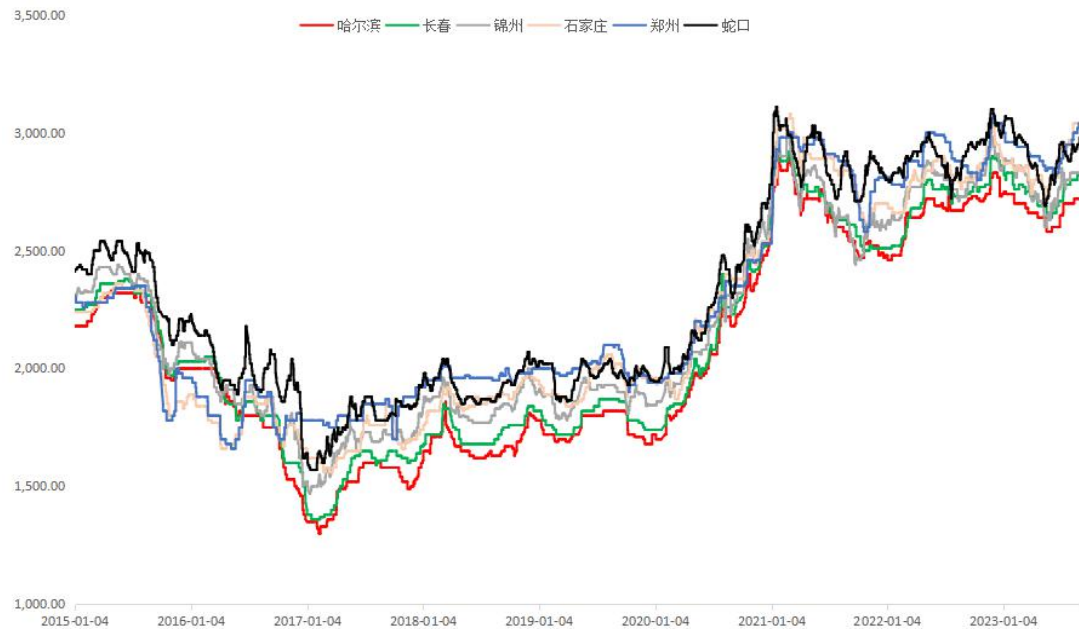
因素	影响	逻辑观点
开工率	向上	玉米淀粉：截至8月31日，全国玉米淀粉企业开工率为55.29%，较上周开工率54.25%，环比+1.04%。 玉米酒精：截至8月30日，全国玉米酒精企业开机率53.35%，较上周开工率49.97%，环比+3.38%。
USDA	向下	美国方面：8月USDA月度供需报告对市场影响有限，因生长季节干旱，美国玉米单产和产量预估均下调，但总产量仍创美国第二丰产。8月美国2023/2024年度玉米产量预期151.11亿蒲式耳，7月预期为153.2亿蒲式耳，环比减少2.09亿蒲式耳。 南美方面：巴西和阿根廷产量环比没有变化，预估巴西产量1.29亿吨，阿根廷产量0.54亿吨。
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。USDA8月供需报告预估乌克兰2023/24产量2750万吨，环比增加250万吨。 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：Pro Farmer预计，基于每英亩172.0蒲式耳的平均单产，美国玉米产量将为149.60亿蒲式耳(历史第三高)。 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。

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

9月1日，水分14.5，容重690-720，锦州港贸易商收购报价区间2780-2830元/吨，相比上周上涨10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

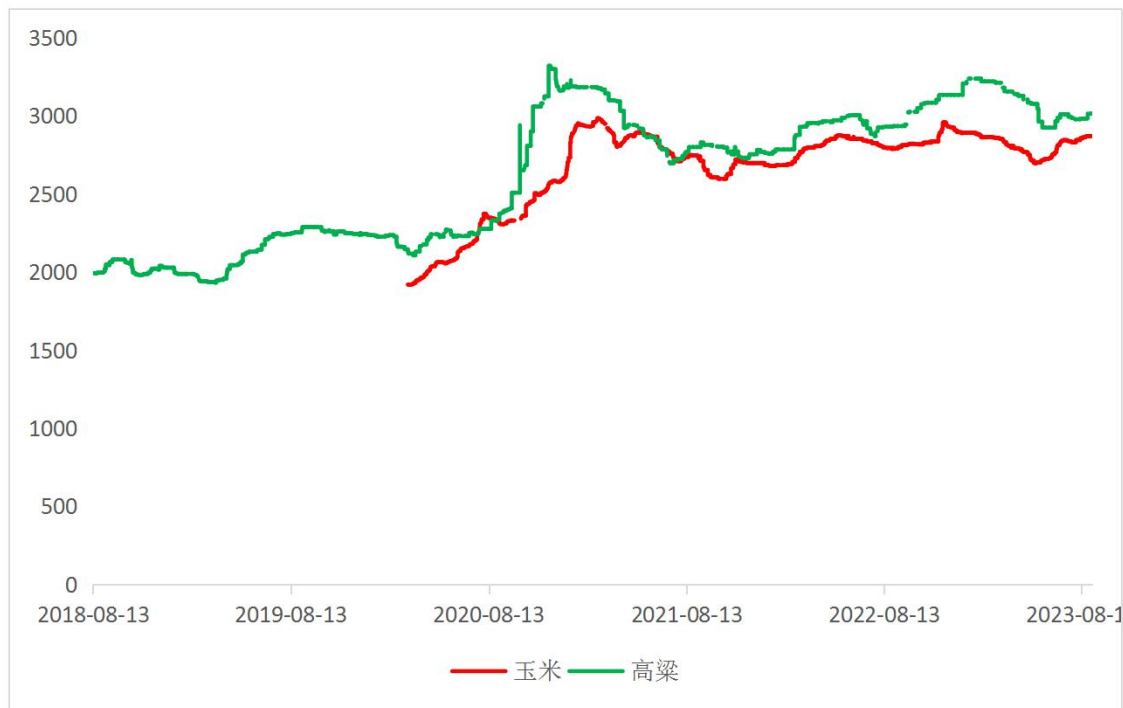
目前仍然处于新粮集中上市之前供需维持紧平衡的状态，虽然渠道库存偏低，但定向稻谷连续拍卖，小麦和其它谷物还有替代影响，所以余粮能够满足新粮集中上市前的需求。在新粮集中上市之前，紧平衡状态还会延续，所以近期还没有看到驱动大幅走弱的因素，随着华北新粮陆续上市，市场紧平衡的状况会逐步得到缓解。9月上旬辽宁锦州、鞍山及黑龙江农垦地区有新玉米上市，新粮全面收割销售在10月上旬，前期暴雨影响生长状况兑现不及预期，目前仍有增产的可能。

03

重点关注



国内玉米小麦差价走势图

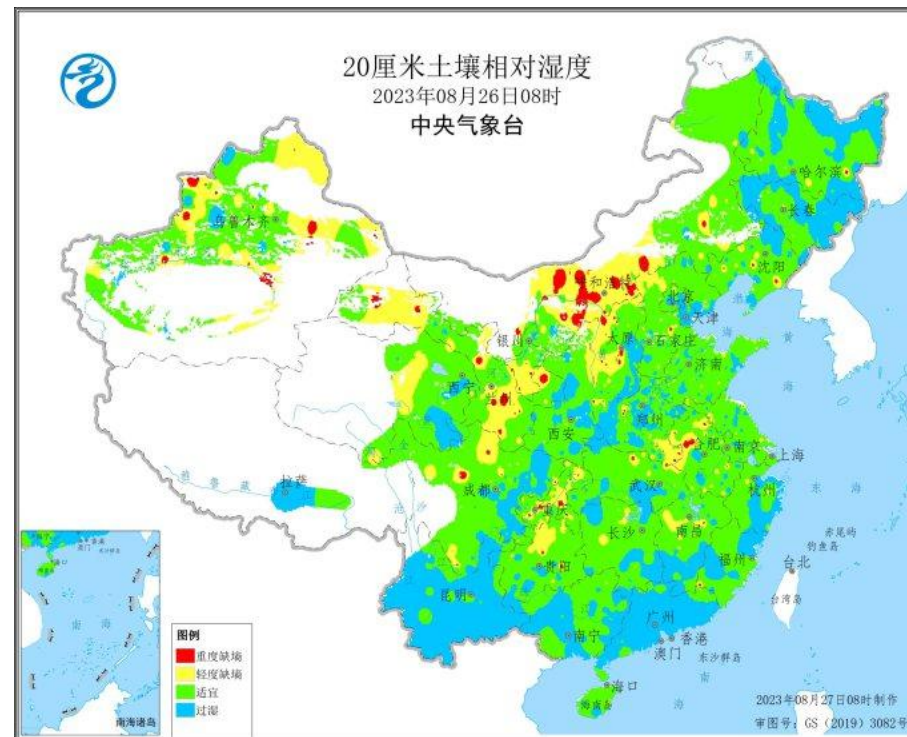


数据来源：生意社，国联期货农产品事业部

小麦方面，最近制粉企业不断提价促收，小麦上涨后性价比减弱，但替代影响还在。截至8月31日，全国小麦均价约3023元/吨，玉米均价约2938元/吨，小麦玉米价差85元/吨。



产区天气



数据来源：中央气象台，国联期货农产品事业部

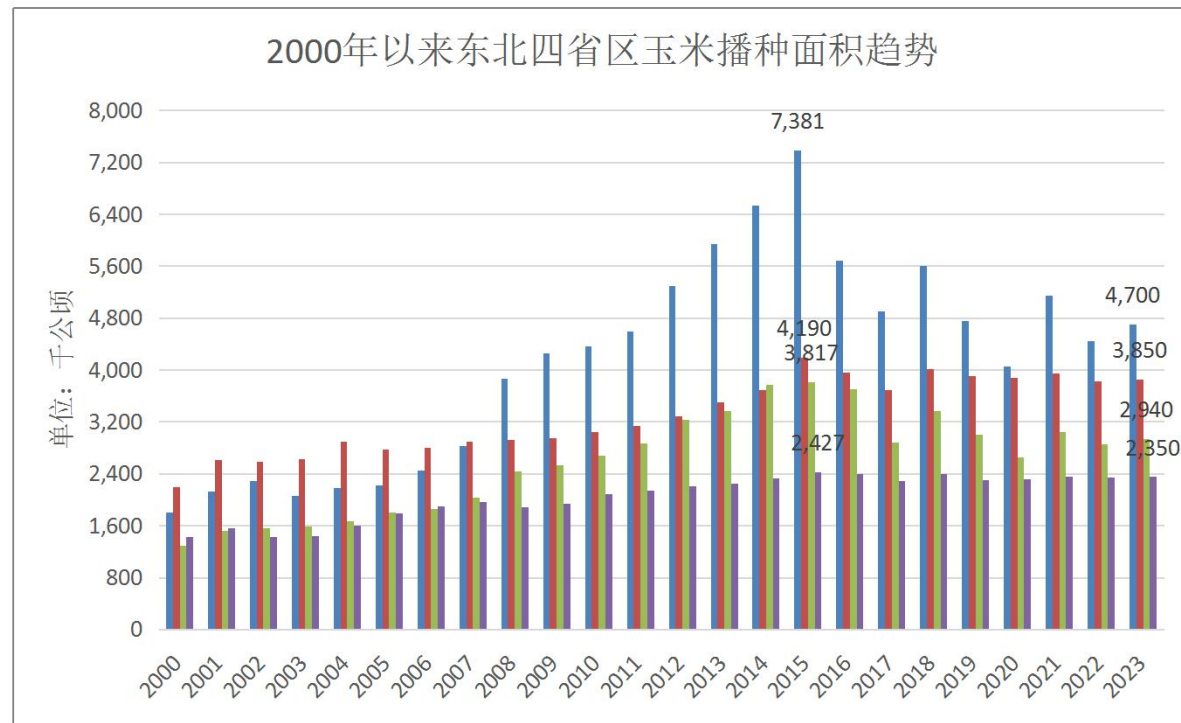
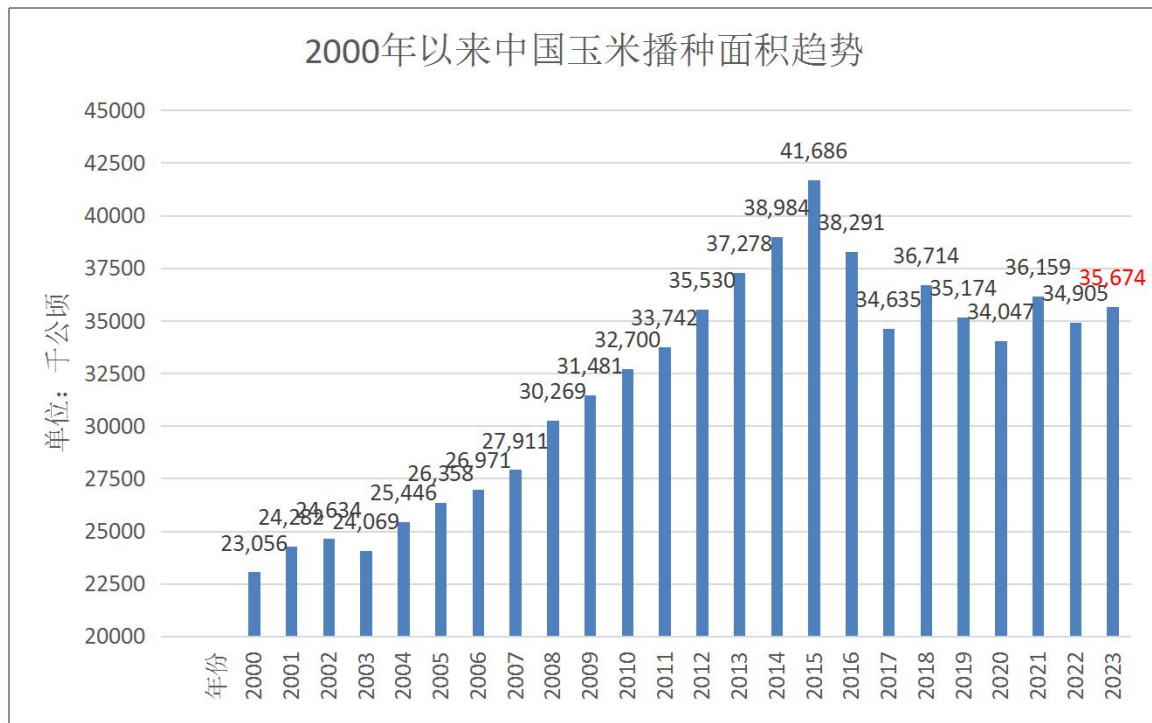
目前东北产区长势比去年好，单产整体稳定，今年种植面积同比增加，所以产量大概率增产。

04

供给端数据图表



玉米播种面积及产量情况

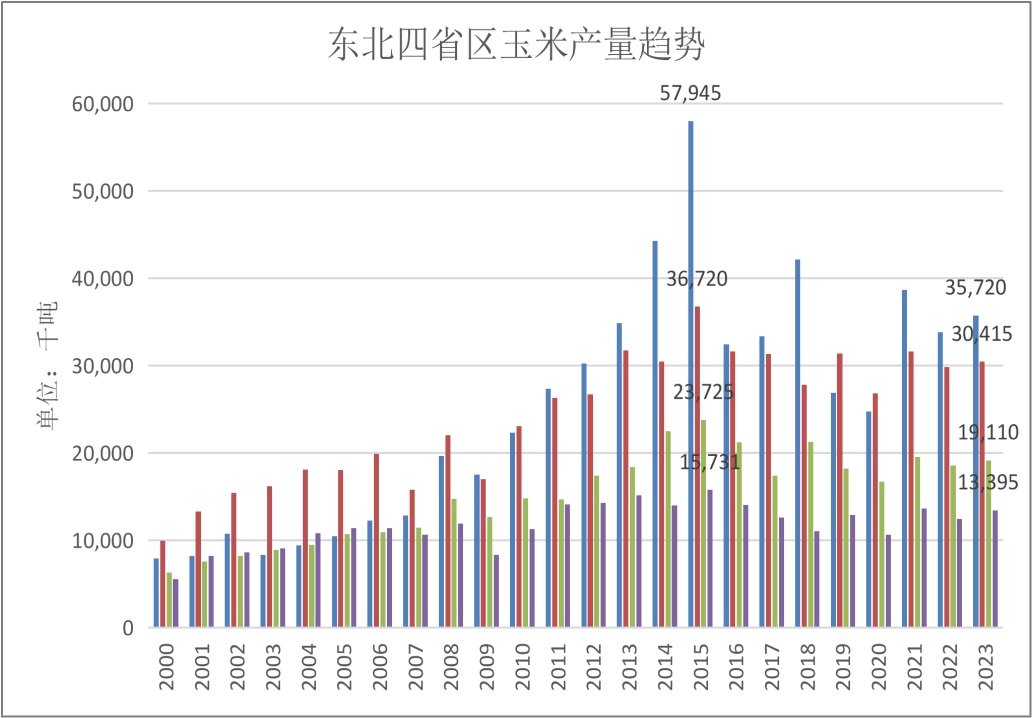
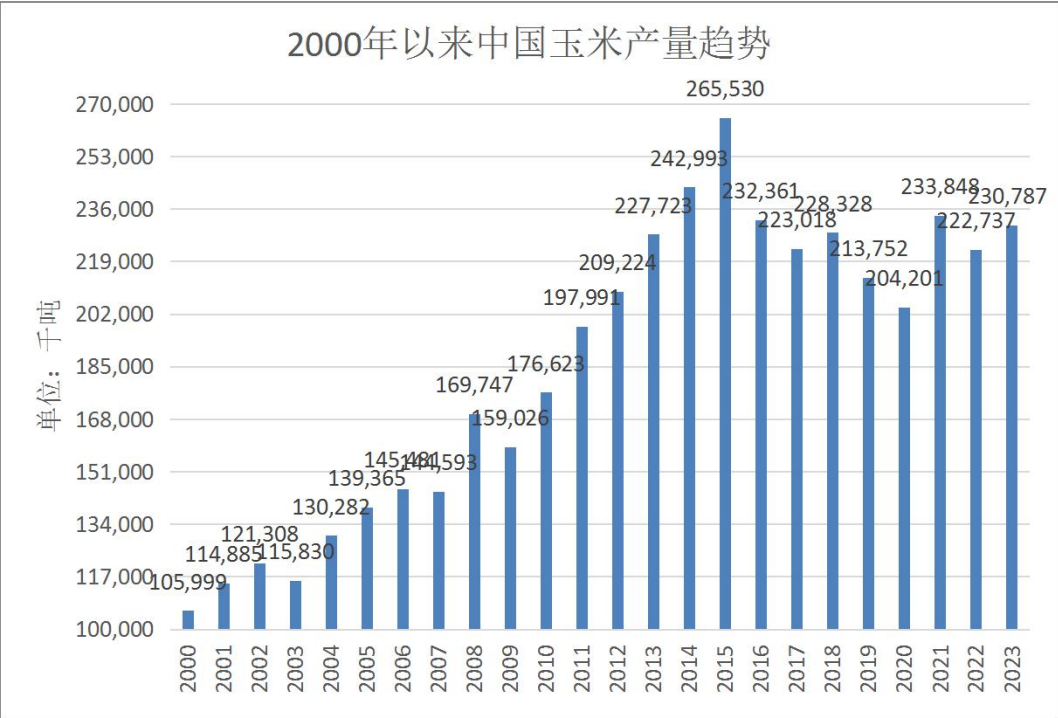


提示: 数据来源国联期货农产品事业部, 相关消费数据为根据样本数据预估数据, 仅供参考。具体数据请以国家统计局、国家粮食与物资储备局等官方数据为准。

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

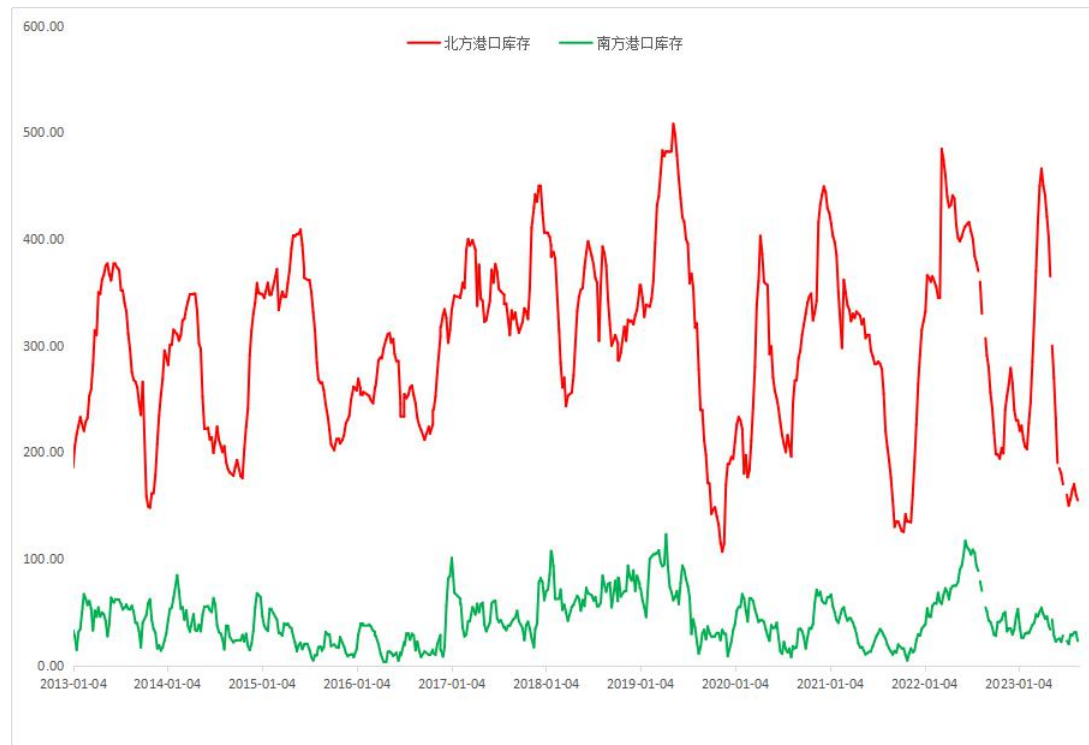
地区	潮粮成本	烘干粮	集港运费	集港成本
齐齐哈尔	1860	2430	180	2610
哈尔滨	1900	2470	150	2620
佳木斯	1760	2330	220	2550
双鸭山	1780	2350	225	2575
绥化	1840	2410	170	2580

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

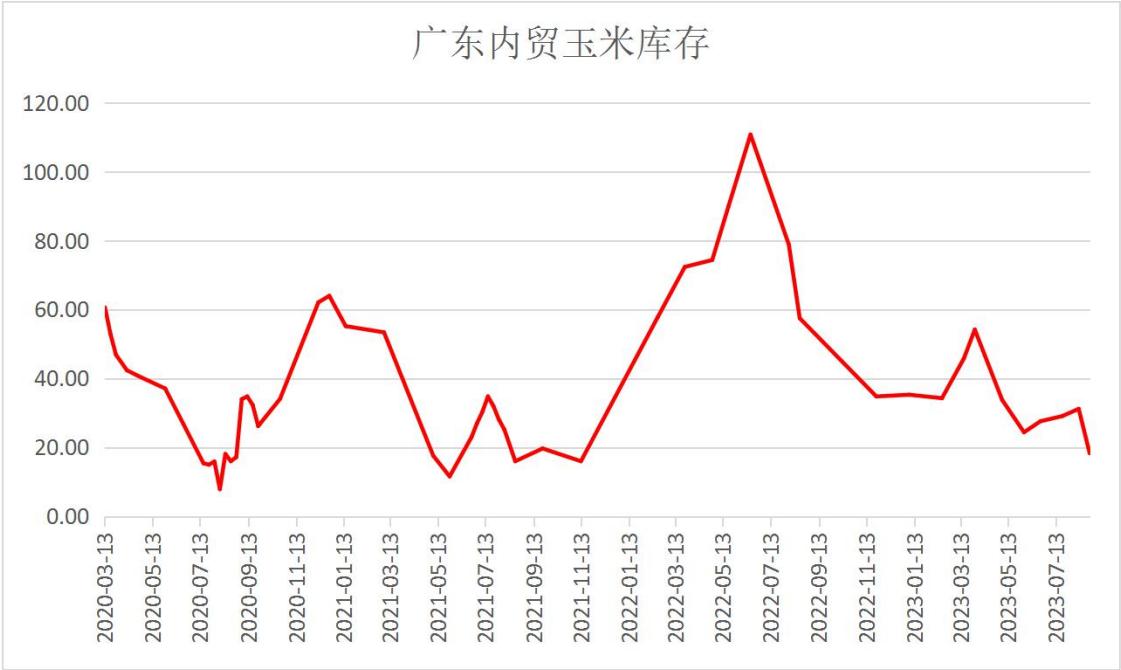
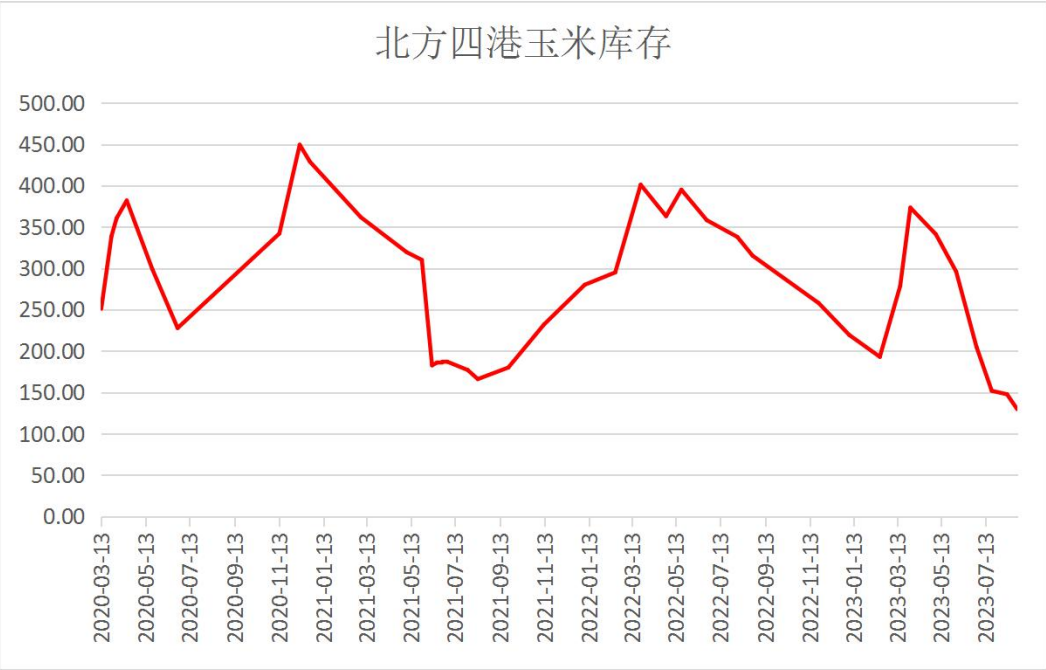


数据来源：生意社，同花顺，国联期货农产品事业部

销区价格跟着产区走，渠道库存在低位，供需也是出于紧平衡的状态。



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

港口库存仍处于低位，下游用粮企业采购意愿增强，港口现货供应偏紧。



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

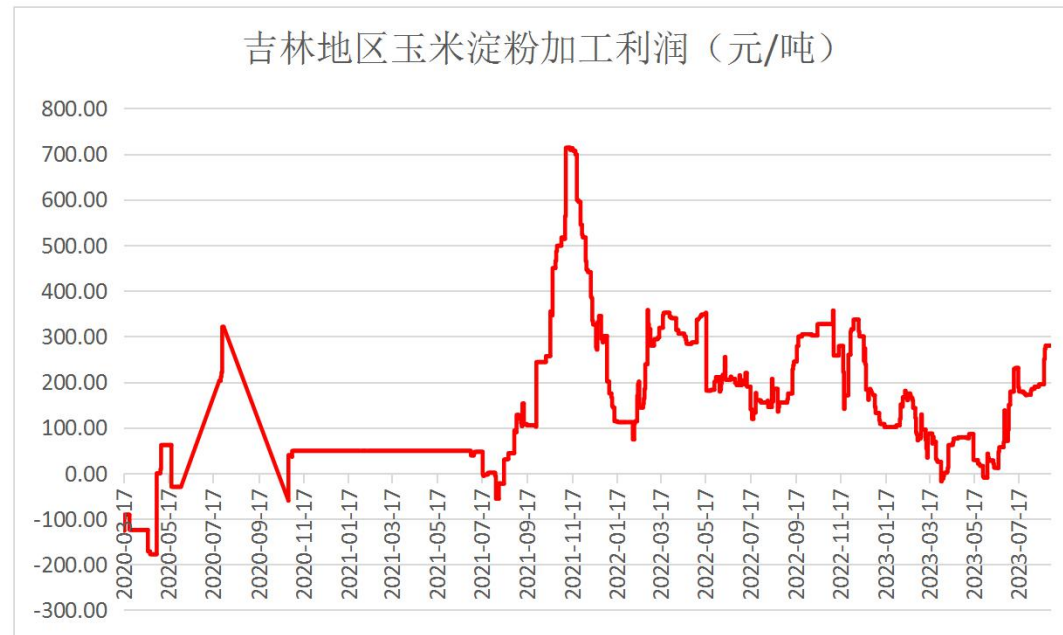
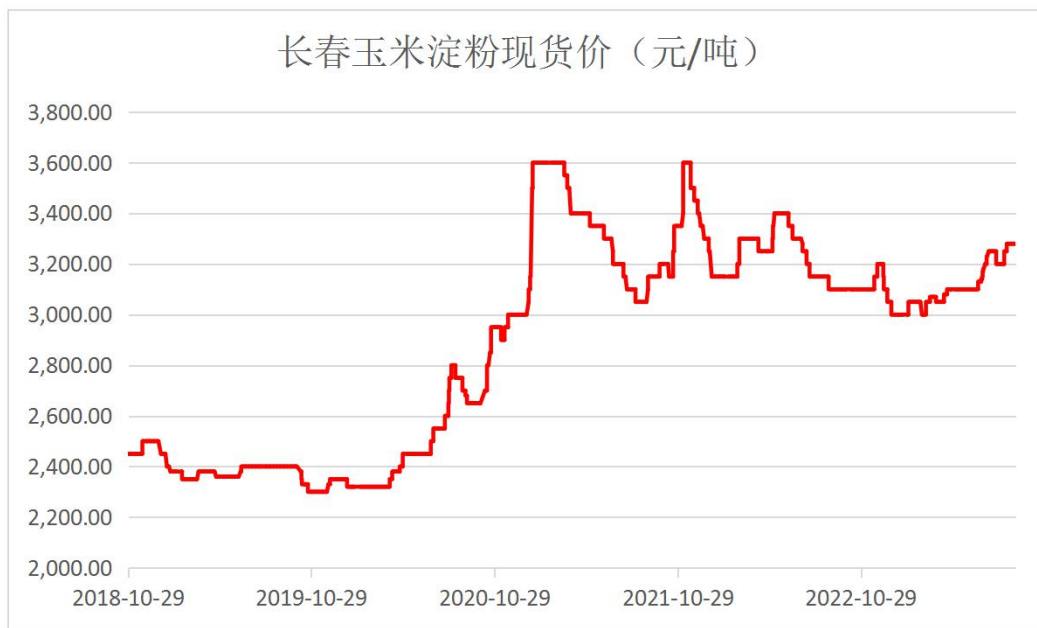
上半年我国进口巴西玉米的量是不及预期的，1-6月自巴西累计进口221.5万吨，下半年将加大巴西玉米进口，根据船期统计8月中旬到9月中旬将有154万吨的巴西玉米到港。截至8月31日，12月船期美国玉米到岸价格折合到港理论成本在2260元/吨左右，12月船期巴西到港理论成本约2250元/吨。

05

需求端数据图表



玉米淀粉价格

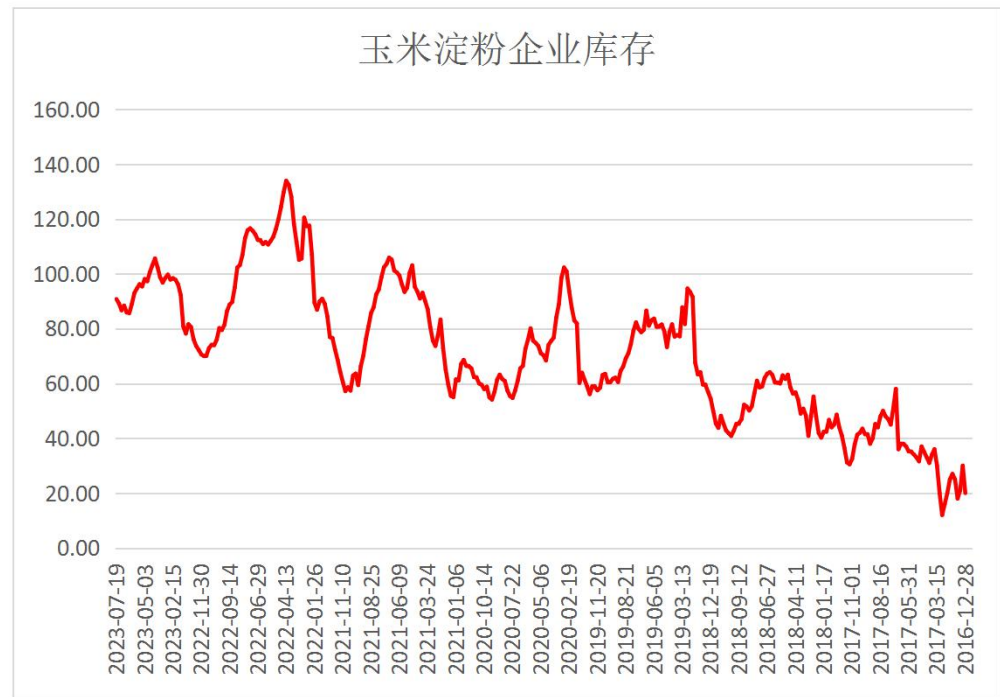
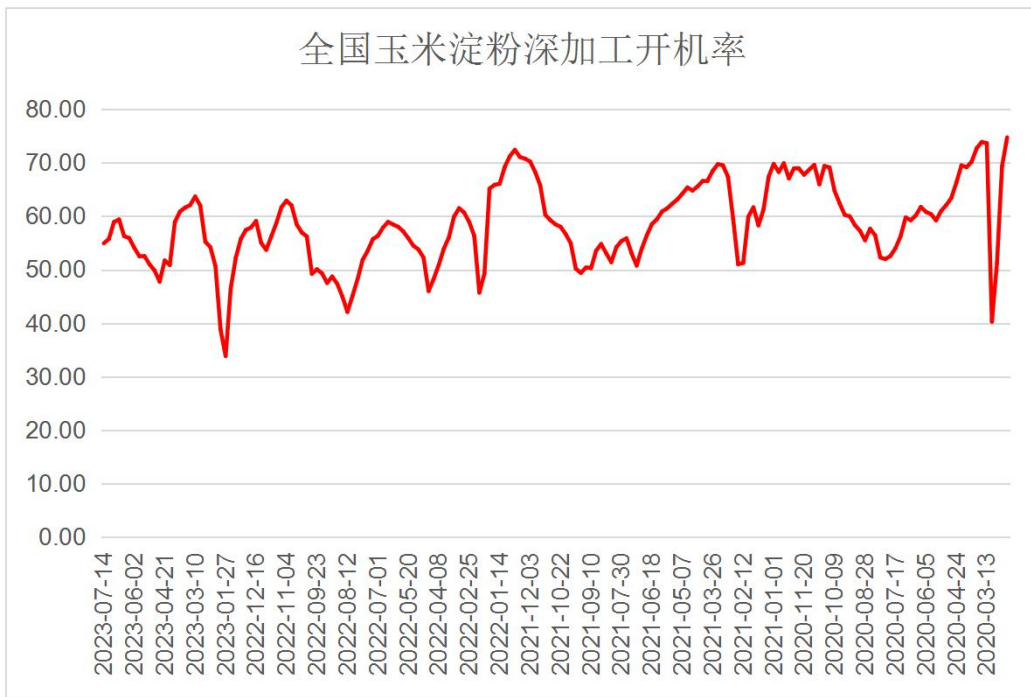


数据来源：同花顺，国联期货农产品事业部

本周山东、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盈利约12元/吨。



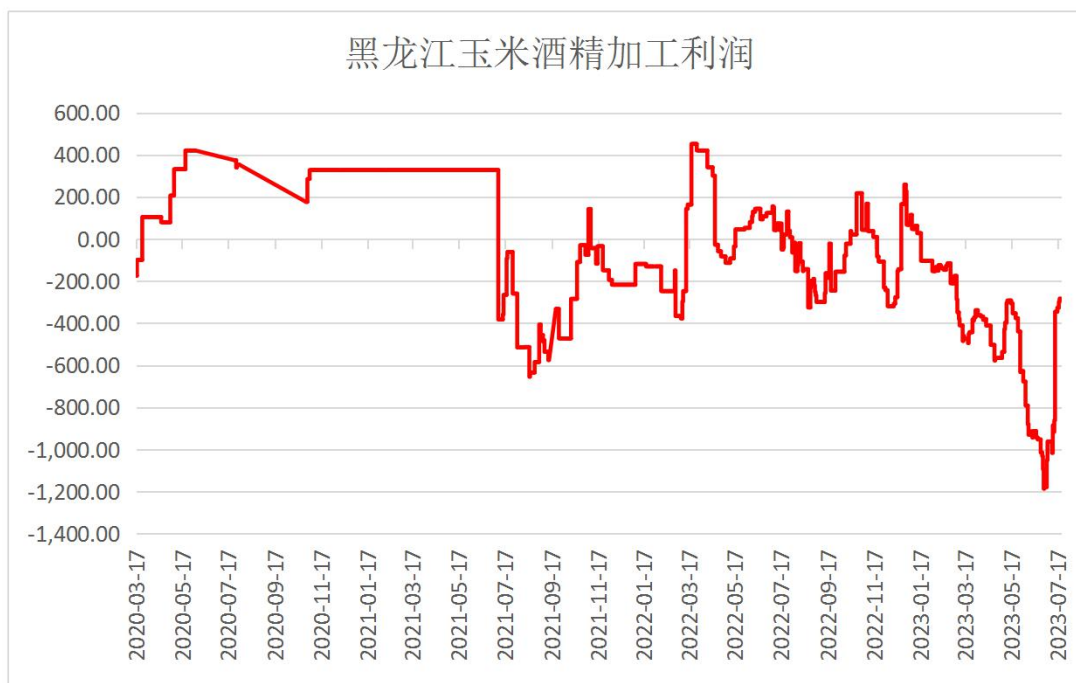
淀粉开工率及库存



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31日，全国玉米淀粉企业开工率为55.29%，较上周开工率54.25%，环比+1.04%。

玉米酒精价格及加工利润状况

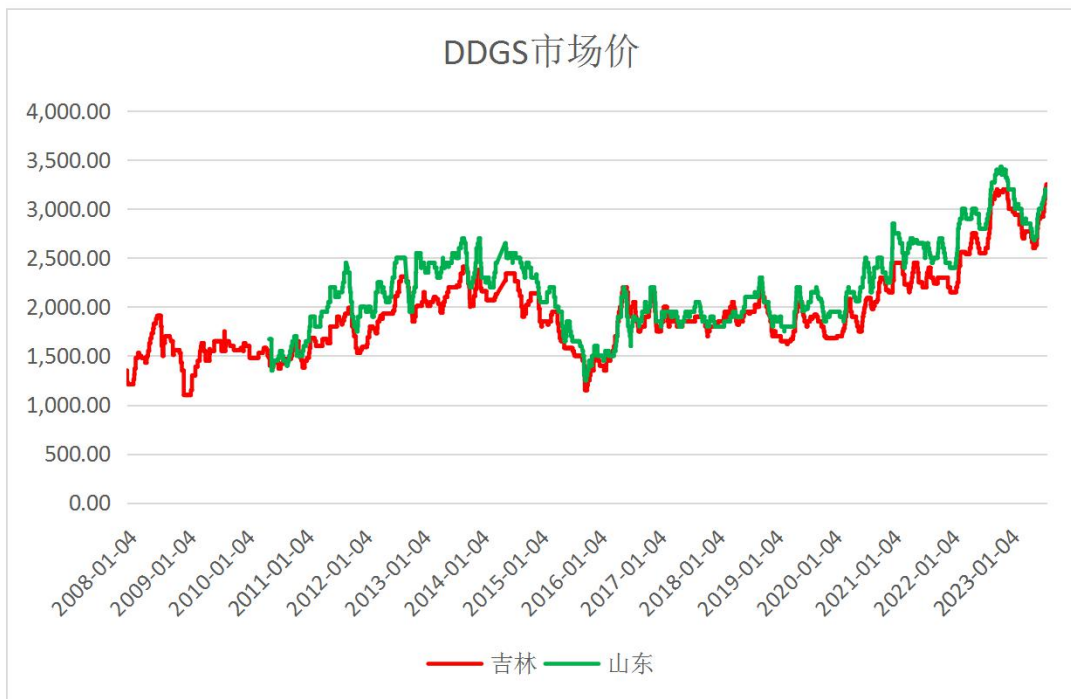


数据来源：生意社，同花顺，国联期货农产品事业部

玉米酒精：截至8月30日，全国玉米酒精企业开机率53.35%，较上周开工率49.97%，环比+3.38%。



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

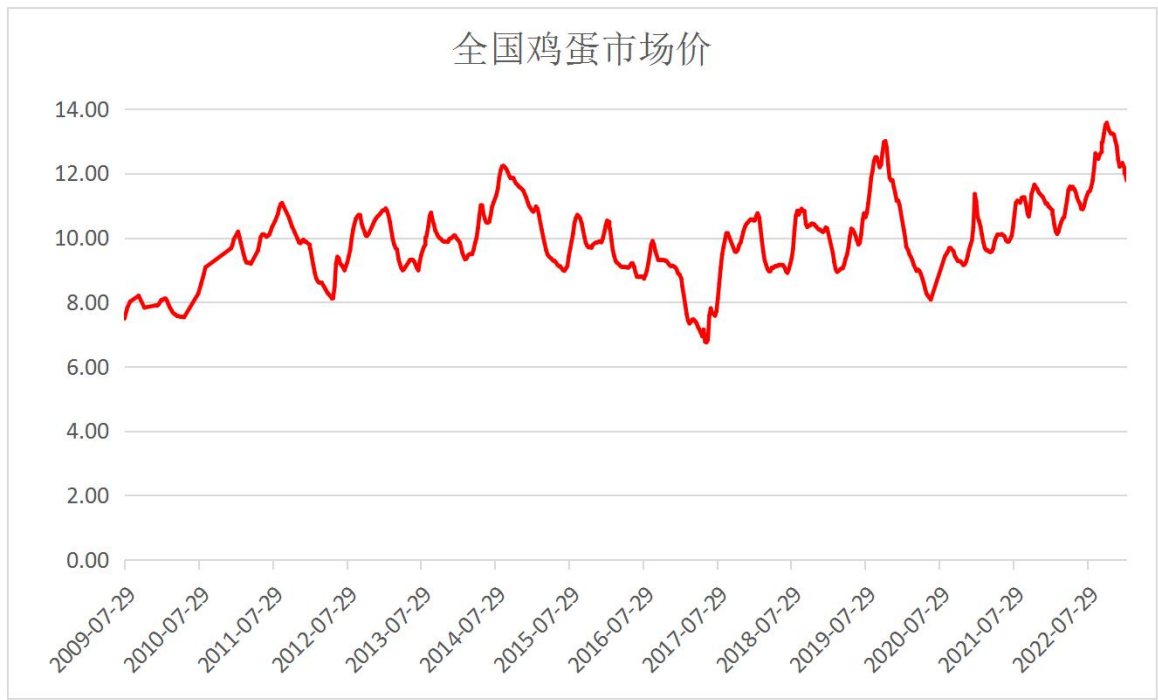
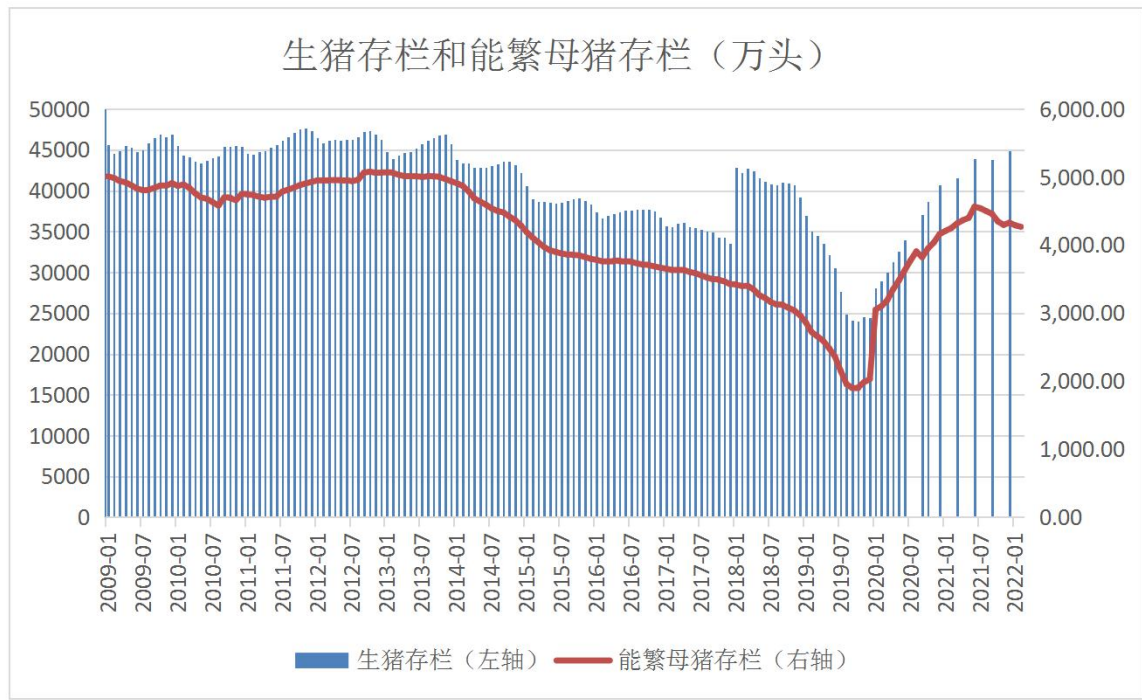


数据来源：同花顺，国联期货农产品事业部

据钢联数据显示，截至8月31日，自繁自养养殖利润为37.7元/头，外购仔猪仍处于亏损区间，为196.59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。

06

供需平衡表



8月USDA美国玉米供需平衡表

美国玉米	2022/23（8月预估）	2023/24（7月预估）	2023/24（8月预估）	环比	同比
种植面积（百万英亩）	88.6	94.1	94.1	0	+5.5
收获面积（百万英亩）	79.2	86.3	86.3	0	+7.1
单产（蒲式耳/英亩）	173.3	177.5	175.1	-2.4	+1.8
期初库存（百万蒲）	1377	1402	1457	+55	+80
产量（百万蒲）	13730	15320	15111	-209	+1381
总供应量（百万蒲）	15142	16747	16592	-155	+1450
出口量（百万蒲）	1625	2100	2050	-50	+425
总使用量（百万蒲）	13685	14485	14390	-95	+705
期末库存（百万蒲）	1457	2262	2202	-60	+745

数据来源：USDA，国联期货农产品事业部

8月USDA月度供需报告对市场影响有限，因生长季节干旱，美国玉米单产和产量预估均下调，但总产量仍是美国第二丰产。8月美国2023/2024年度玉米产量预期151.11亿蒲式耳，7月预期为153.2亿蒲式耳，环比减少2.09亿蒲式耳。

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