

大观研-玉米行情分析

弘业期货农产品事业部

陈春雷 投资咨询Z0014352



弘业期货股份有限公司
HOLLY FUTURES CO.,LTD.



www.ftol.com.cn

目录

一、行情回顾

二、替代与进口压力较大

三、新作丰产可能

四、需求不及预期

五、总结与展望



一、行情回顾



图1 玉米主力07合约日K线

玉米2307(020307)<日线>

[商品叠加](#) [查看期权](#) [周期](#)



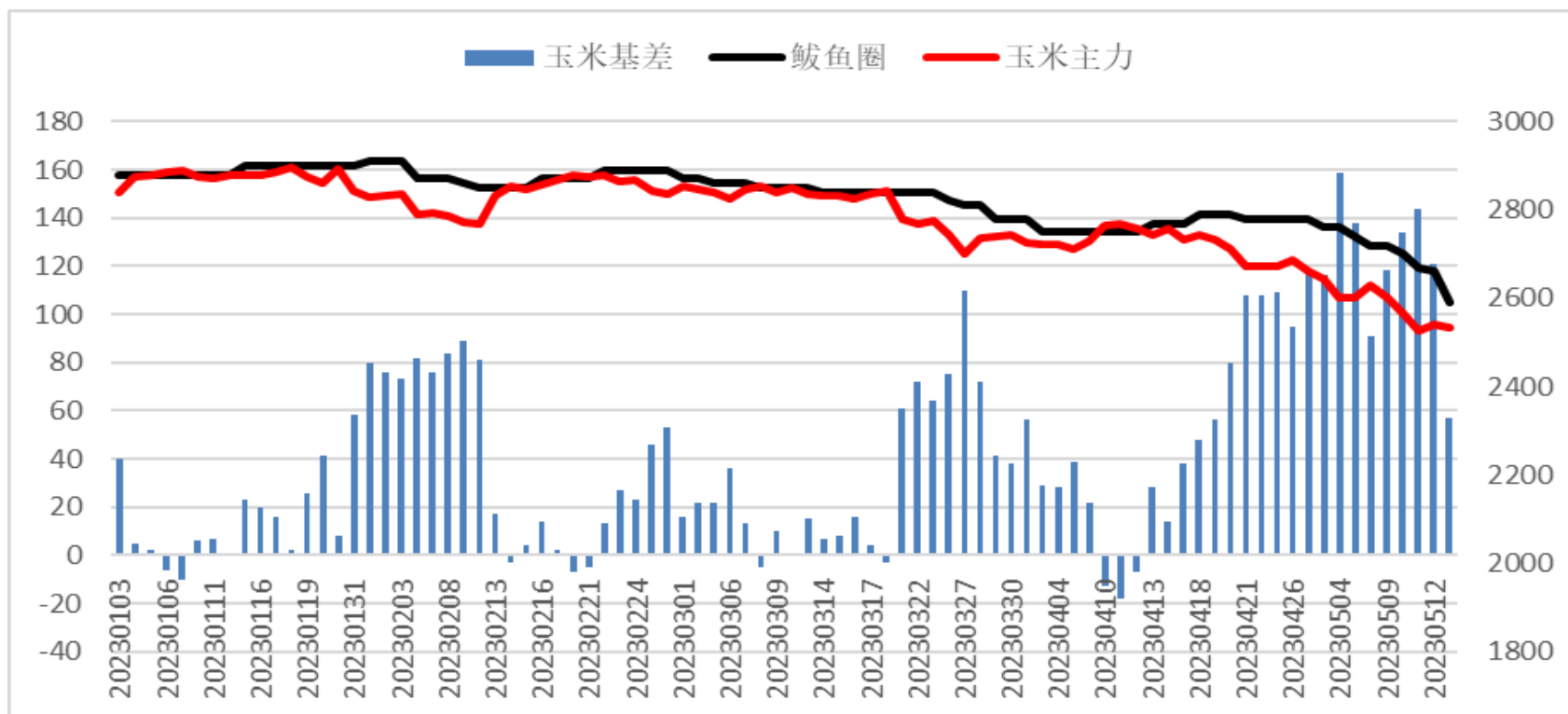
数据来源：博易大师

跌破震荡区间，最低触及2495点，短期形成下跌趋势



弘业期货股份有限公司
HOLLY FUTURES CO., LTD.

图2 玉米期现基差走势



数据来源：博易大师、我的农产品

- ①鲢鱼圈玉米平舱格震荡走弱，由4月下旬的2780元/吨下跌至2590元/吨附近。蛇口港二等玉米成交价由2820元/吨下跌至2700元/吨附近。
- ②基差持续走强后有收缩迹象。

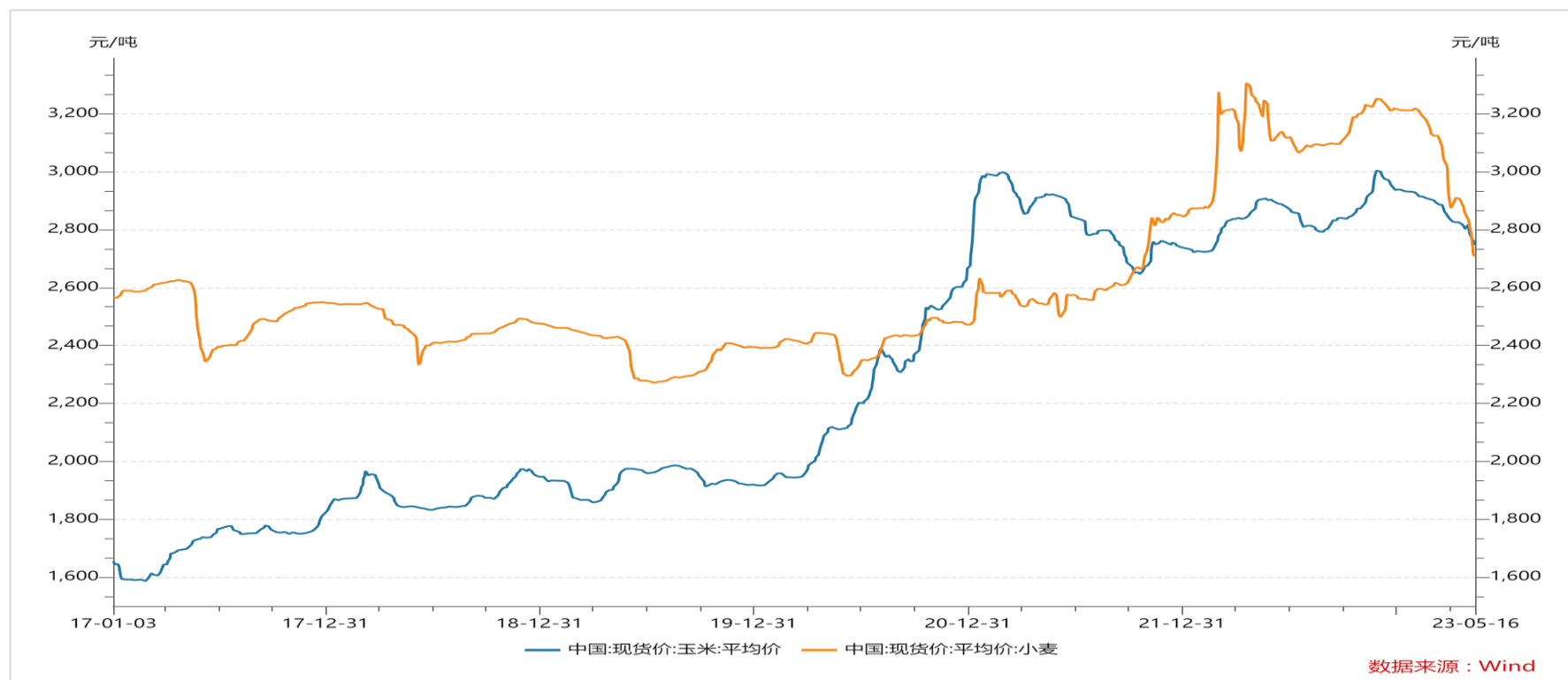


二、替代与进口压力较大



(1) 小麦价格快速下跌替代优势强

图3 全国小麦、玉米平均价格走势对比

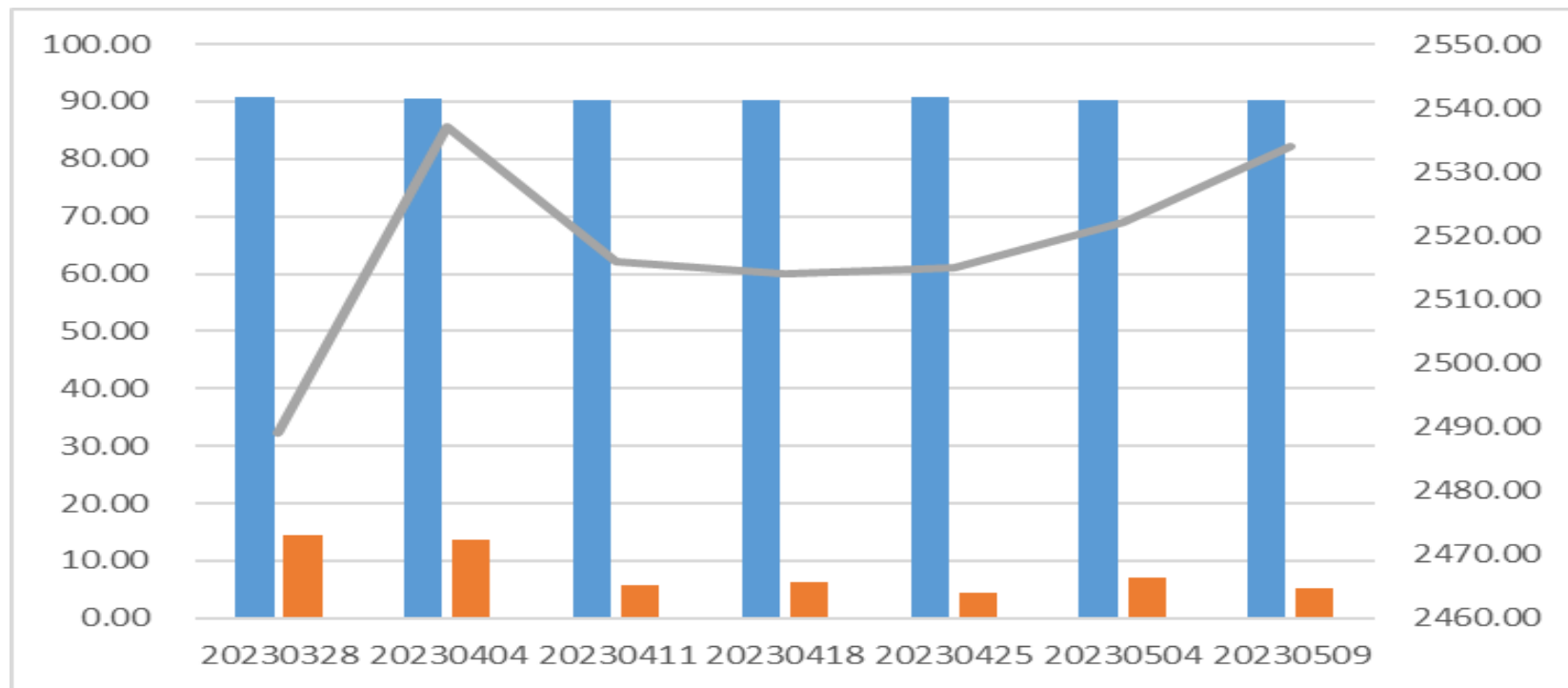


截至5月16日，全国玉米平均价格为2745.69元/吨，而全国小麦平均价格为2710元/吨。



(2) 陈稻投放力度大

图4 国内政策性稻谷拍卖成交情况



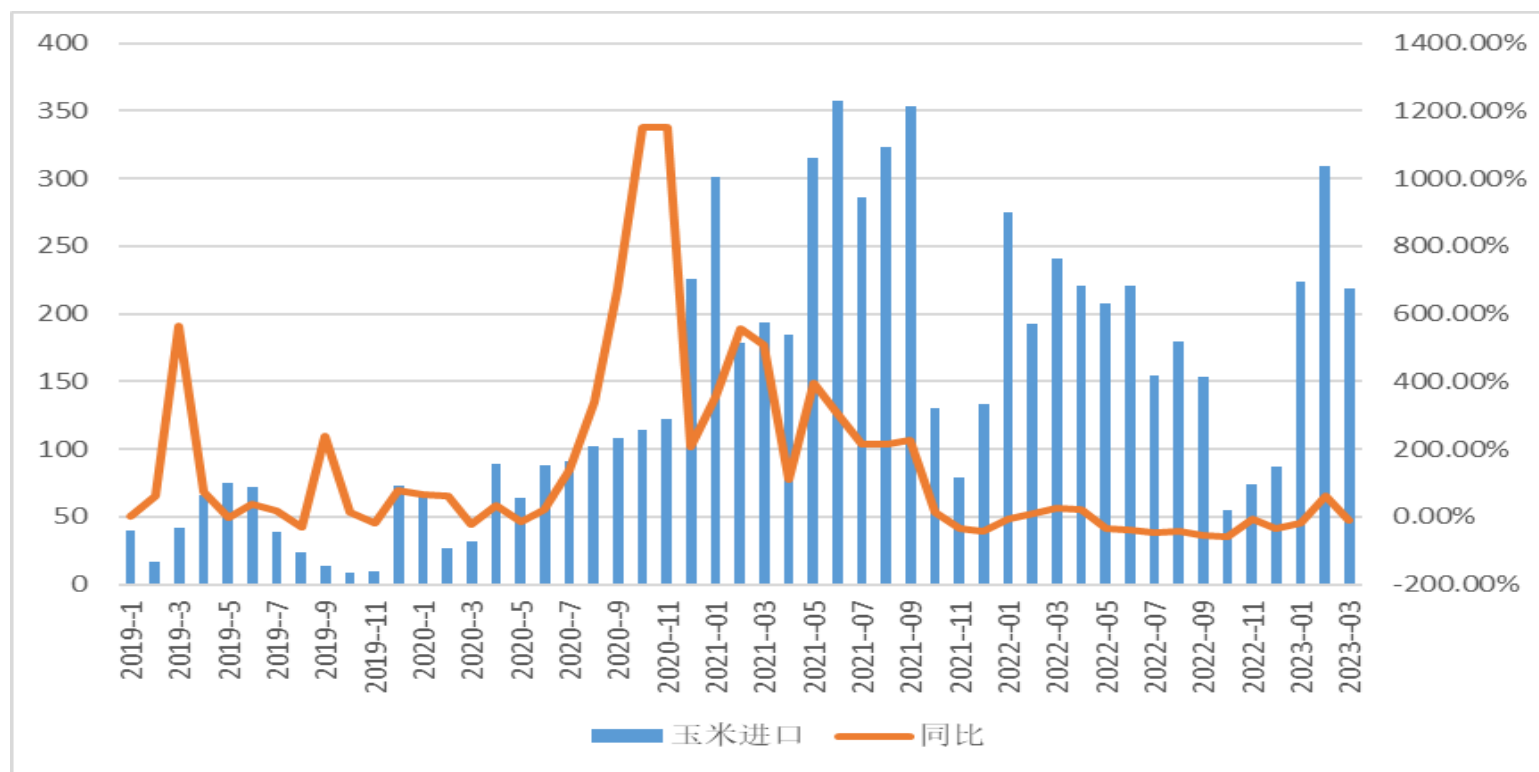
数据来源：国家粮食交易中心

2023年国内稻谷周投放90万吨左右，截至5月9日累计成交57万吨。



(3) 进口势头不减

图5 国内进口玉米月度情况

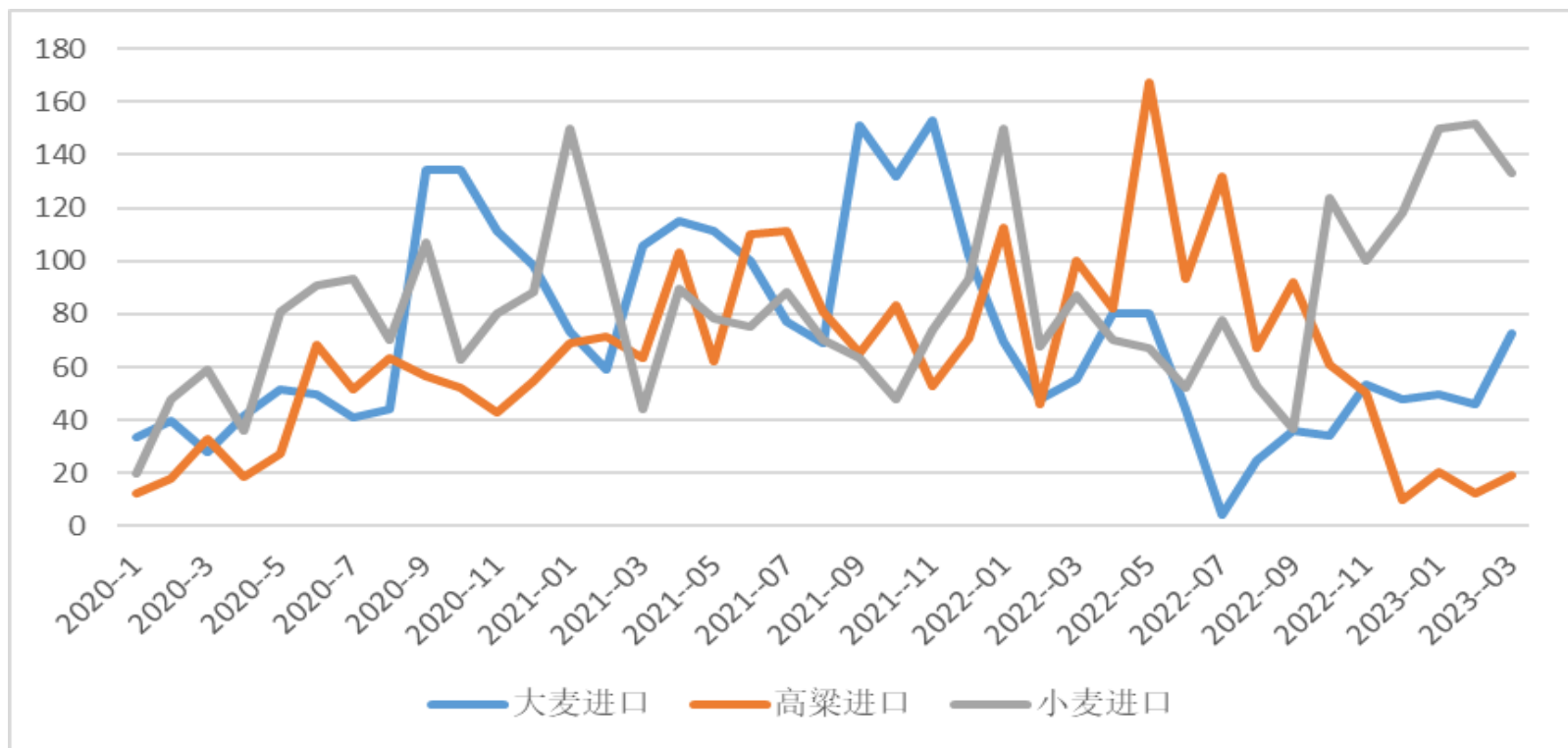


数据来源：海关总署

2023年国内拓展巴西玉米进口渠道，5月4日中粮集团自南非进口的5.3万吨饲料玉米进入广东。1-3月国内累计进口玉米752万吨，同比增加6%。美农预计中国2023/24年度进口玉米达2300万吨。



图6 国内进口大麦、高粱及小麦月度情况

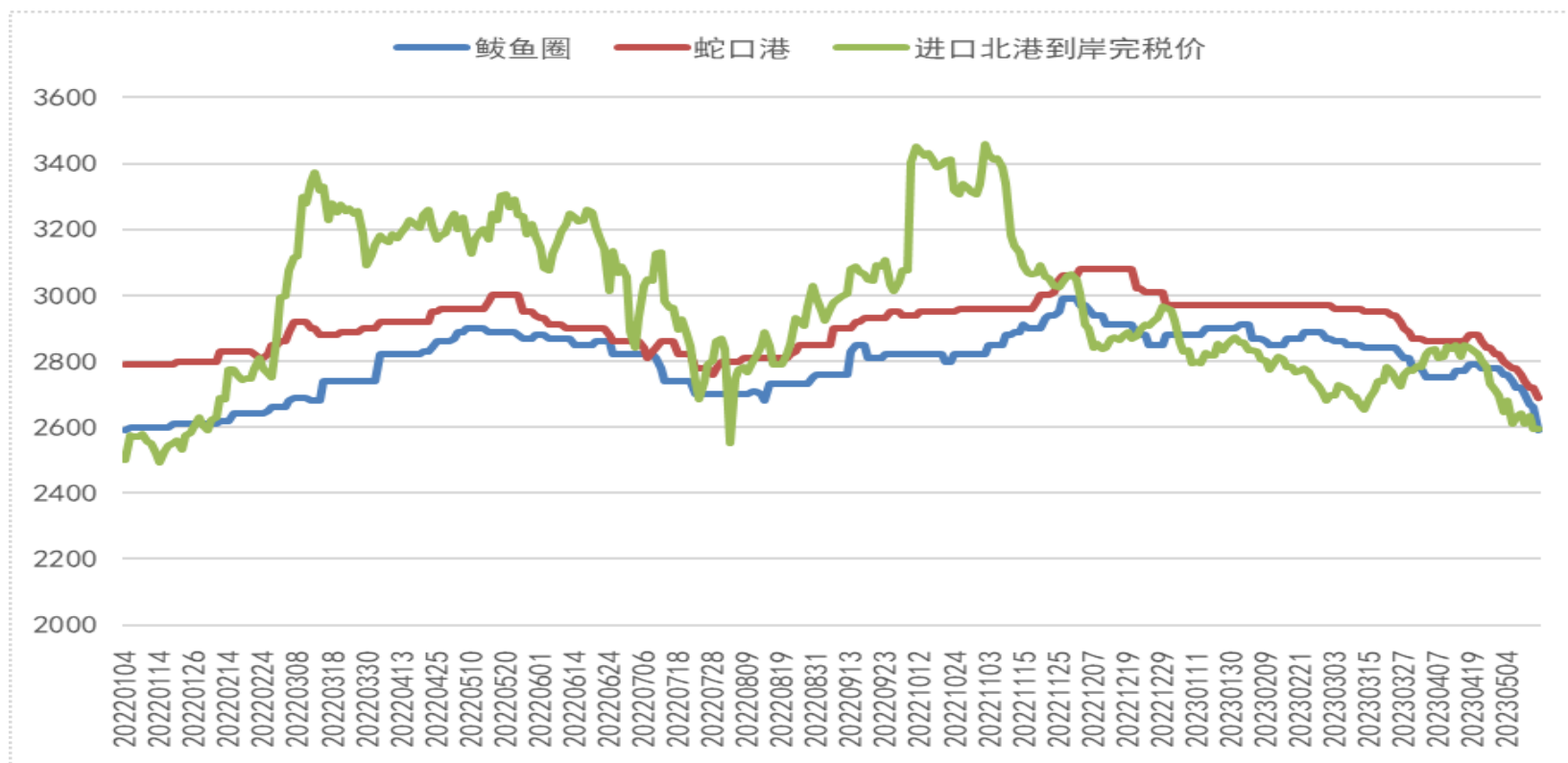


数据来源：海关总署

1-3月国内累计进口大麦169万吨，同比减少2%。1-3月国内累计进口高粱51.6万吨，同比减少80%。1-3月国内累计进口小麦435万吨，同比增加42.9%。



图7 国内进口美玉米到港成本与国内南北港玉米价格走势对比



数据来源：大商所、我的农产品

美玉米到港成本与国内两港玉米价格下降明显，截至5月15日，美玉米到港完税成本为2595.38元/吨，随北港玉米价格回落，其价格优势已不明显。

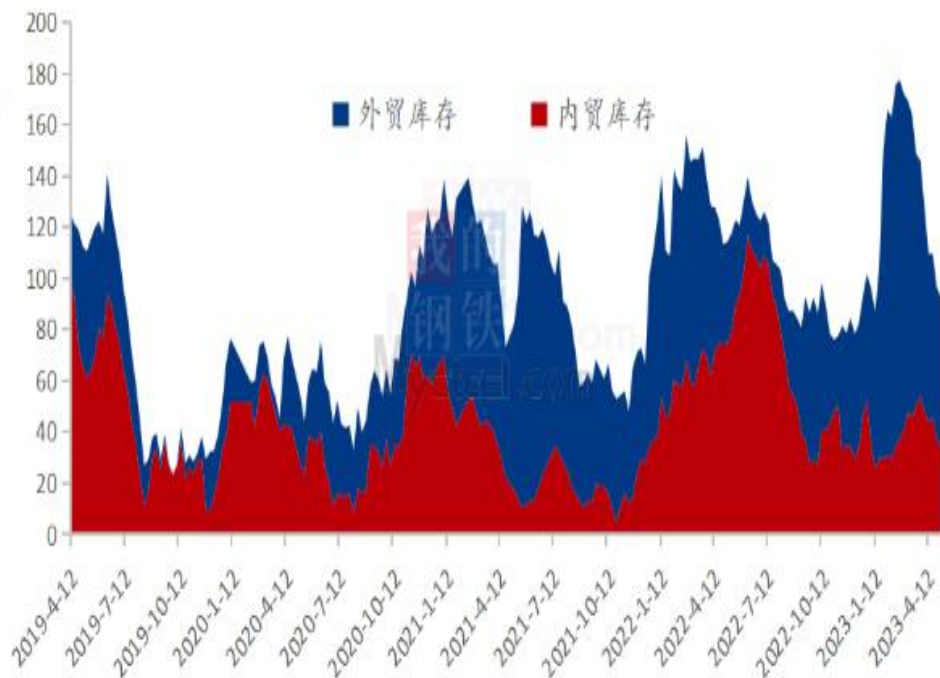


(4) 外贸玉米库存回落

图8 北方四港玉米库存情况



图9 广东港玉米库存情况



数据来源：我的农产品

截至5月5日，北方四港玉米库存合计329.9万吨，较上周减少11.3万吨；北方四港下海量合计14.3万吨，较上周减少7.6万吨。

广东港内贸玉米库存33.8万吨，较上周减少3.6万吨；外贸玉米库存58.9万吨，较上周减少0.1万吨。



三、新作丰产可能



(1) 国内玉米新作产量或增

图10 中国玉米供需平衡表5月（局部）

	2021/22	2022/23 (4 月估计)	2022/23 (5 月估计)	2023/24 (5 月预测)
<i>千公顷 (1000 hectares)</i>				
播种面积	43324	43070	43070	43470
收获面积	43324	43070	43070	43470
<i>公斤/公顷 (kg per hectare)</i>				
单产	6291	6436	6436	6495
<i>万吨 (10000 tons)</i>				
产量	27255	27720	27720	28234

数据来源：农业农村部

2023/24年度玉米播种面积预计同比小幅增长0.9%，单产同比小幅增长0.9%；总产量达到2.8亿吨，同比增长1.85%。



(2) 美玉米丰产预期强

图11 美玉米供需平衡表

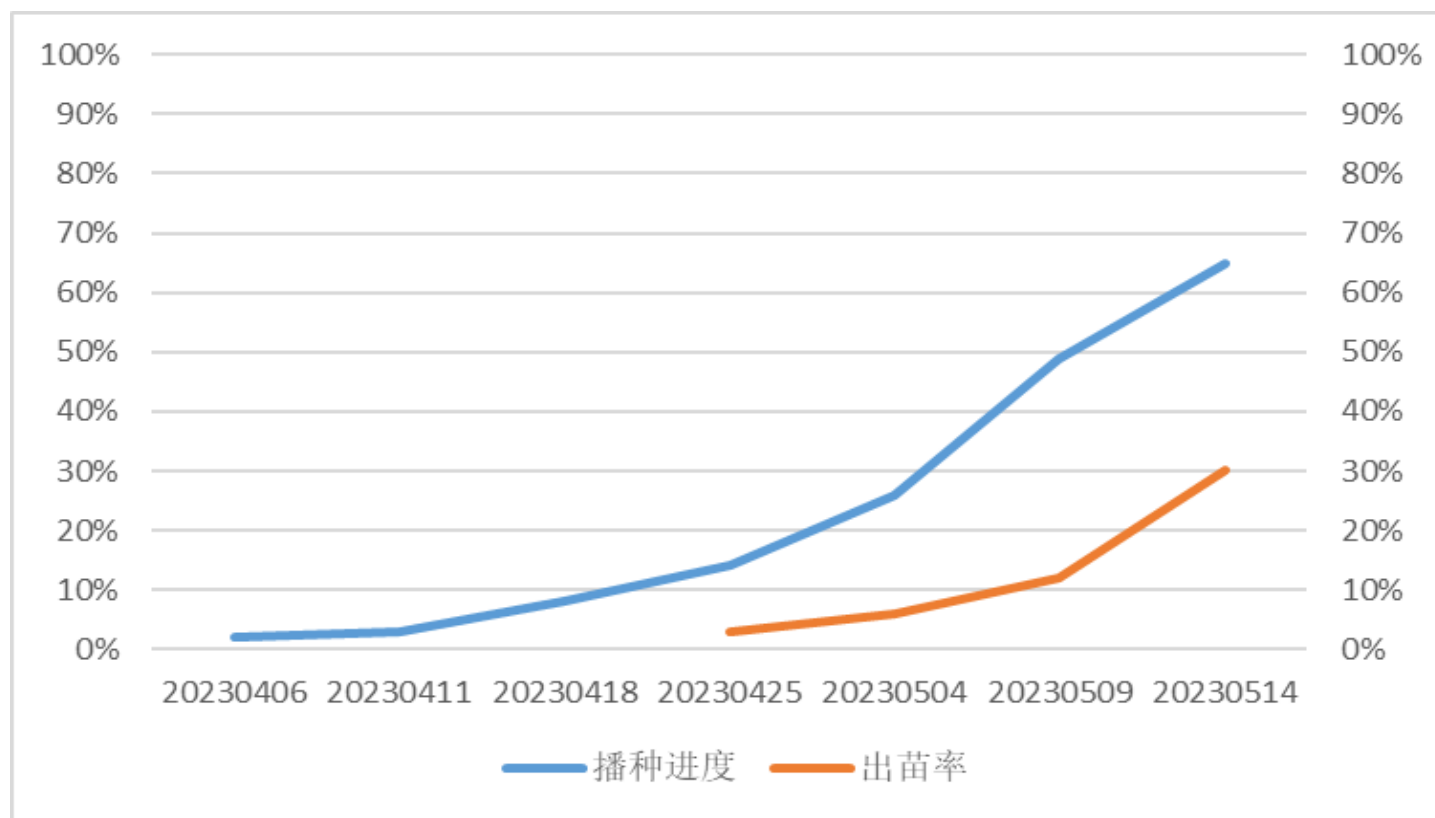
CORN	2021/22	2022/23 Est.	2023/24 Proj. Apr	2023/24 Proj. May
	<i>Million Acres</i>			
Area Planted	93.3	88.6	NA	92.0 *
Area Harvested	85.3	79.2	NA	84.1 *
	<i>Bushels</i>			
Yield per Harvested Acre	176.7	173.3	NA	181.5 *
	<i>Million Bushels</i>			
Beginning Stocks	1235	1377	NA	1417
Production	15074	13730	NA	15265
Imports	24	40	NA	25
Supply, Total	16333	15147	NA	16707
Feed and Residual	5721	5275	NA	5650
Food, Seed & Industrial 2/	6764	6680	NA	6735
Ethanol & by-products 3/	5326	5250	NA	5300
Domestic, Total	12484	11955	NA	12385
Exports	2471	1775	NA	2100
Use, Total	14956	13730	NA	14485
Ending Stocks	1377	1417	NA	2222

数据来源：USDA

美玉米新作种植面积预计同比增长3.8%，单产预计同比增长4.7%；总产量预计同比增长11%；出口虽然调增18.3%，消费调增5.5%，但期末库存预计同比大幅增长56.8%。



图12 美玉米生长进度



数据来源：USDA

截至5月14日，美玉米播种率为65%，去年同期为45%，五年均值为59%；美玉米出苗率为30%，去年同期为13%，五年均值为25%。



(3) 南美玉米产量回升

图13 世界玉米供需平衡表（局部）

2023/24 Proj.		Beginning Stocks	Production	Imports	Domestic Feed	Domestic Total 2/	Exports	Ending Stocks
World 3/	Apr	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	May	297.41	1219.63	184.5	758.63	1204.14	195.26	312.9
World Less China	Apr	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	May	92.09	939.63	161.5	535.63	900.14	195.24	108.6
United States	Apr	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	May	35.98	387.75	0.64	143.52	314.59	53.34	56.43
Total Foreign	Apr	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	May	261.43	831.88	183.87	615.12	889.54	141.92	256.47
Major Exporters 4/	Apr	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	May	13.53	238.1	1.26	94.4	120.7	119.6	12.59
Argentina	Apr	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	May	1.5	54	0.01	9.3	13.5	40.5	1.51
Brazil	Apr	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	May	7.97	129	1.2	62.5	76.5	55	6.67
Russia	Apr	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	May	1.01	16.3	0.05	10.8	11.9	4.2	1.26
South Africa	Apr	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	May	1.66	16.8	0	7.3	13.3	3.4	1.76
Ukraine	Apr	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	May	1.39	22	0	4.5	5.5	16.5	1.39

数据来源：USDA

2023/24年度巴西玉米产量预计同比减少0.77%，出口同比增加3.77%，库存同比减少16.3%。阿根廷玉米产量预计同比增加45.9%，出口同比增加62%。乌克兰玉米产量预计同比减少18.5%，出口同比减少35.3%。

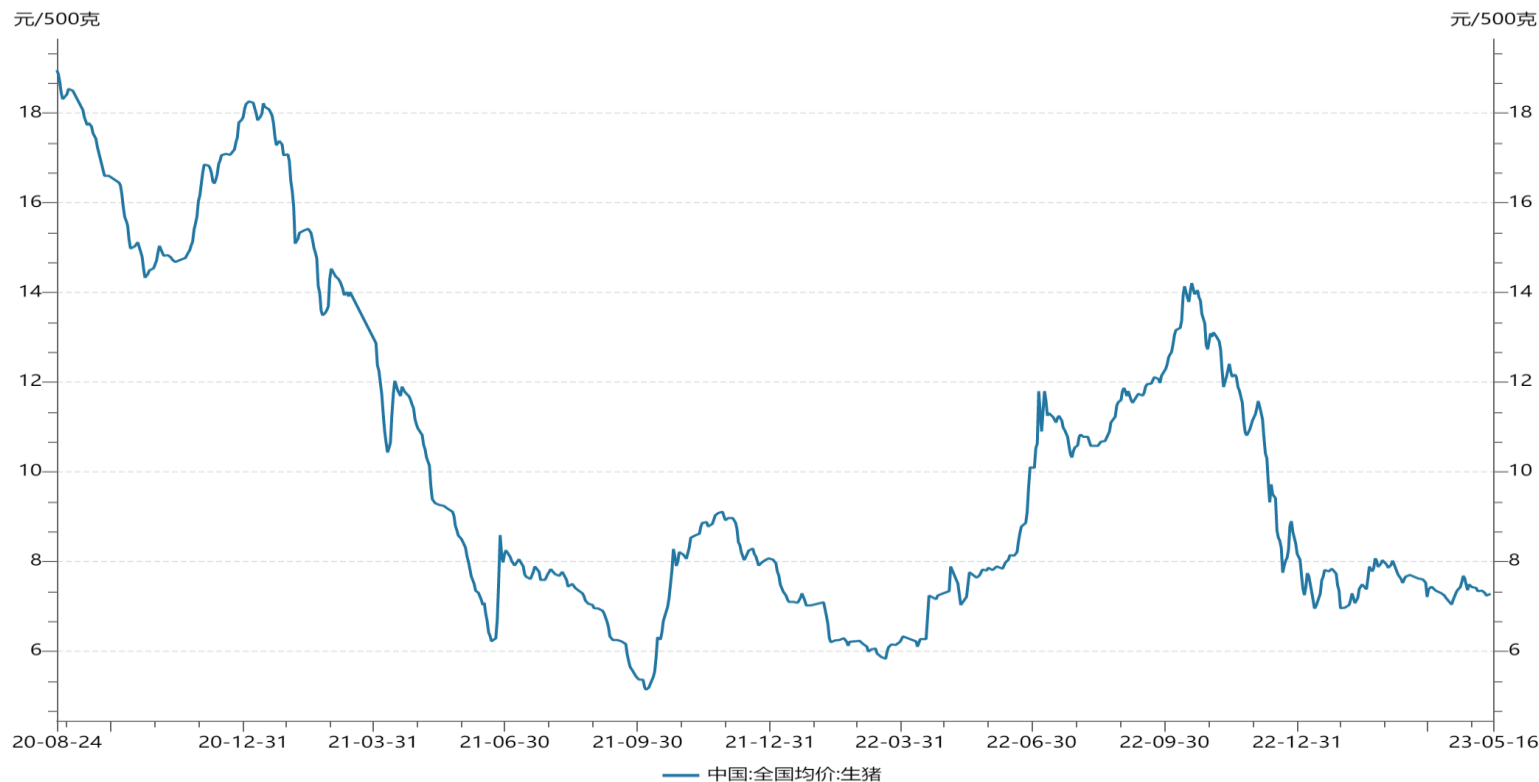


四、需求不及预期



(1) 饲料需求仍有望维持偏强局面

图14 全国生猪均价

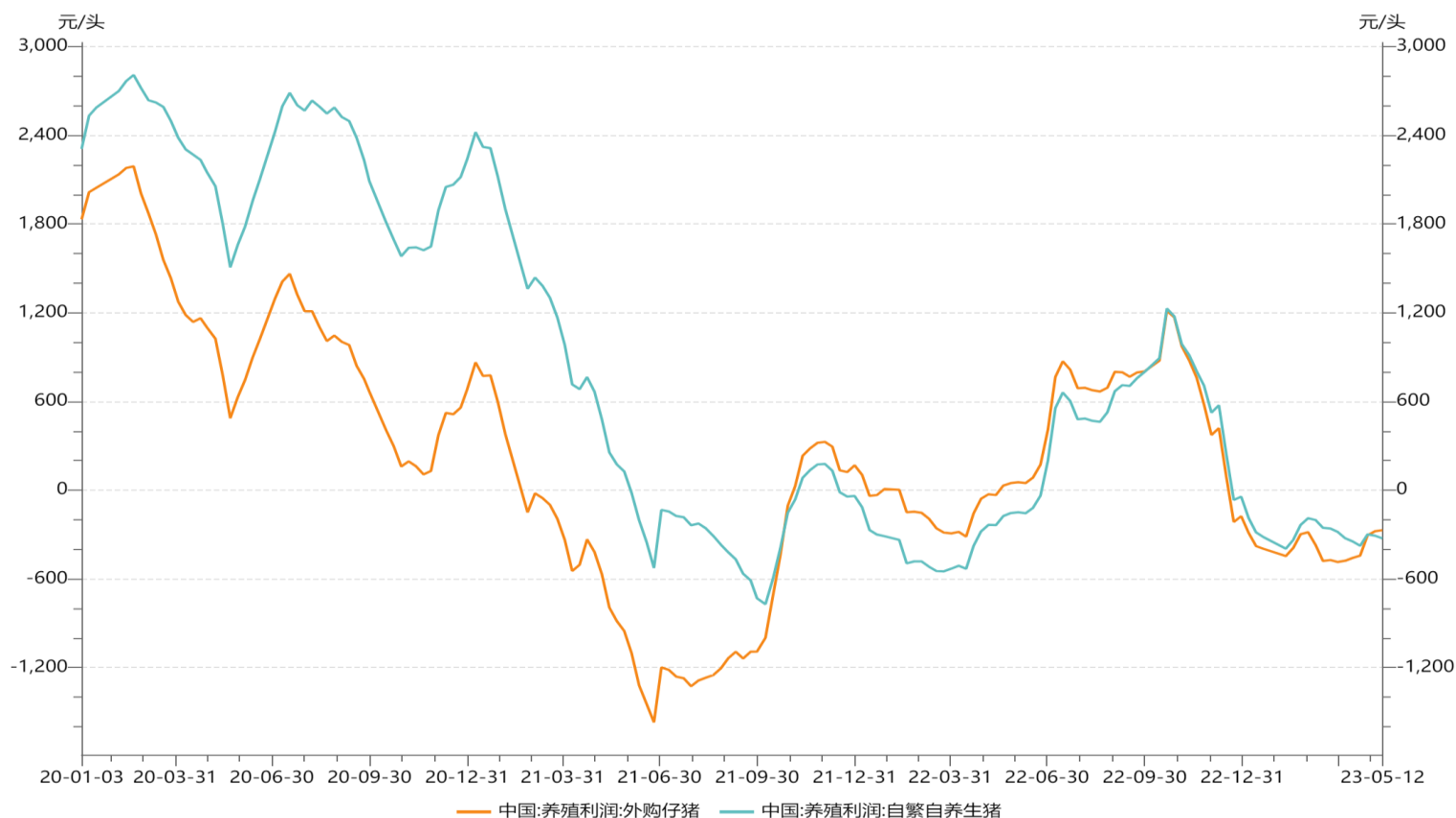


数据来源：Wind

全国生猪价格持续低迷，自年后始终在7元/斤-8元/斤震荡，尽管原料价格下降后养殖成本回落，生猪养殖仍持续亏损。



图15 全国生猪养殖利润

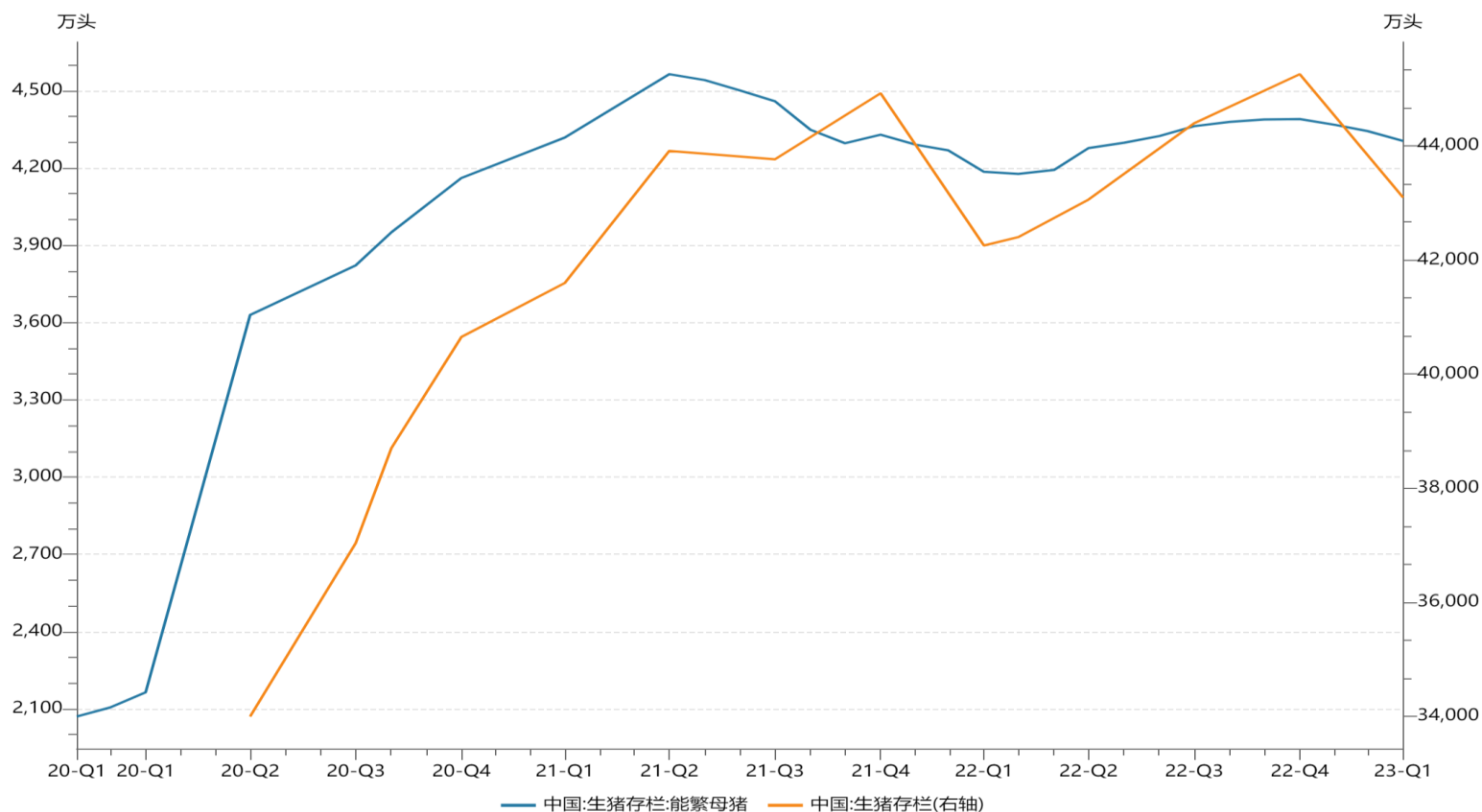


数据来源：Wind

据wind：截止至2023年5月12日，全国外购仔猪养殖利润为-270.82元/头，自繁自养利润为-326.24元/头。生猪养殖利润亏损状况虽有所改善，但仍在亏损。



图16 全国生猪与能繁母猪存栏情况

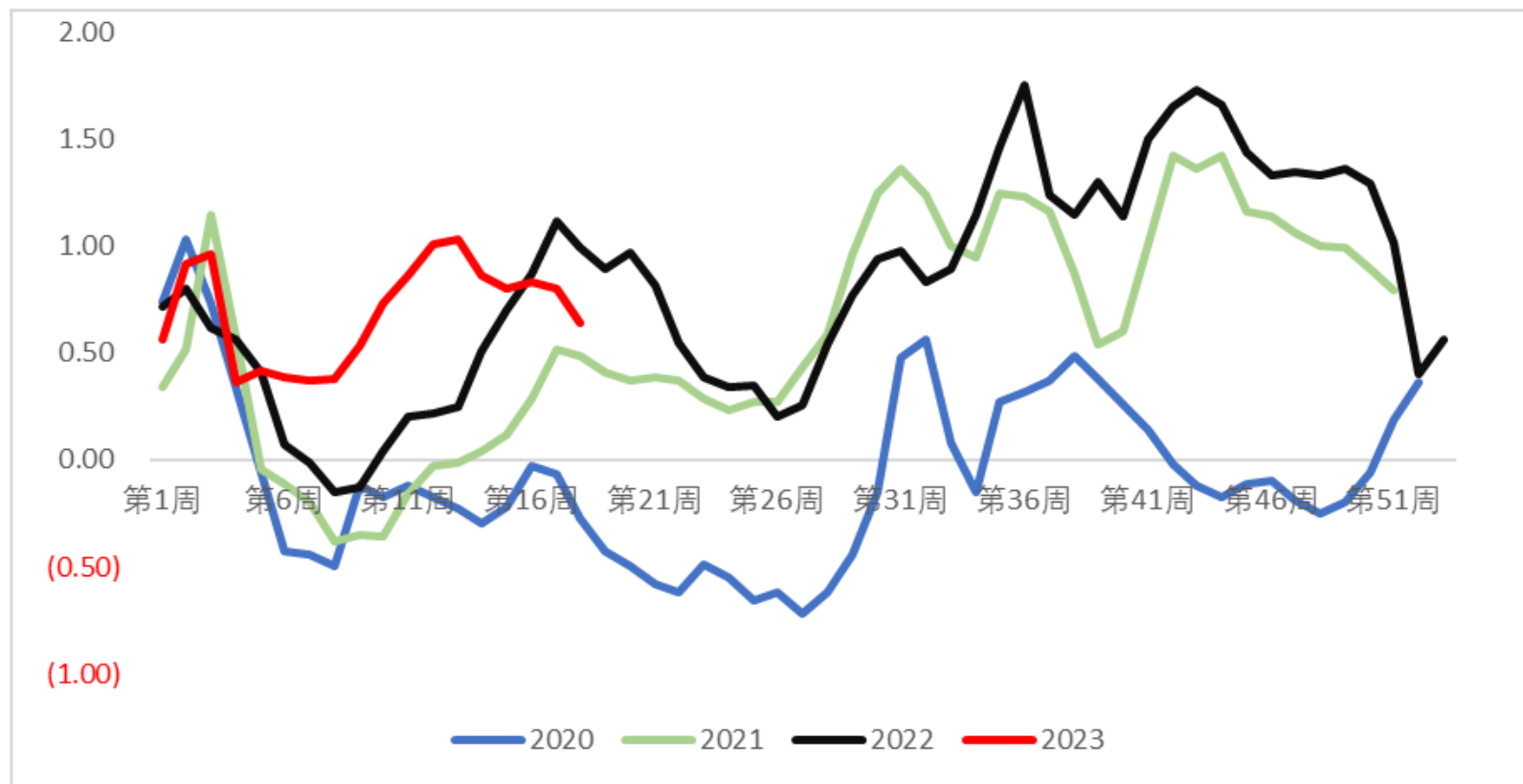


数据来源：Wind

持续亏损打压生猪养殖积极性，加上生猪产能调整，全国能繁母猪存栏连续3个月环比回落，截至3月，全国能繁母猪存栏4305万头，同比仍增长2.8%；全国生猪存栏4.3亿头，环比下滑，同比增加2%。



图17 全国鸡蛋盈亏水平

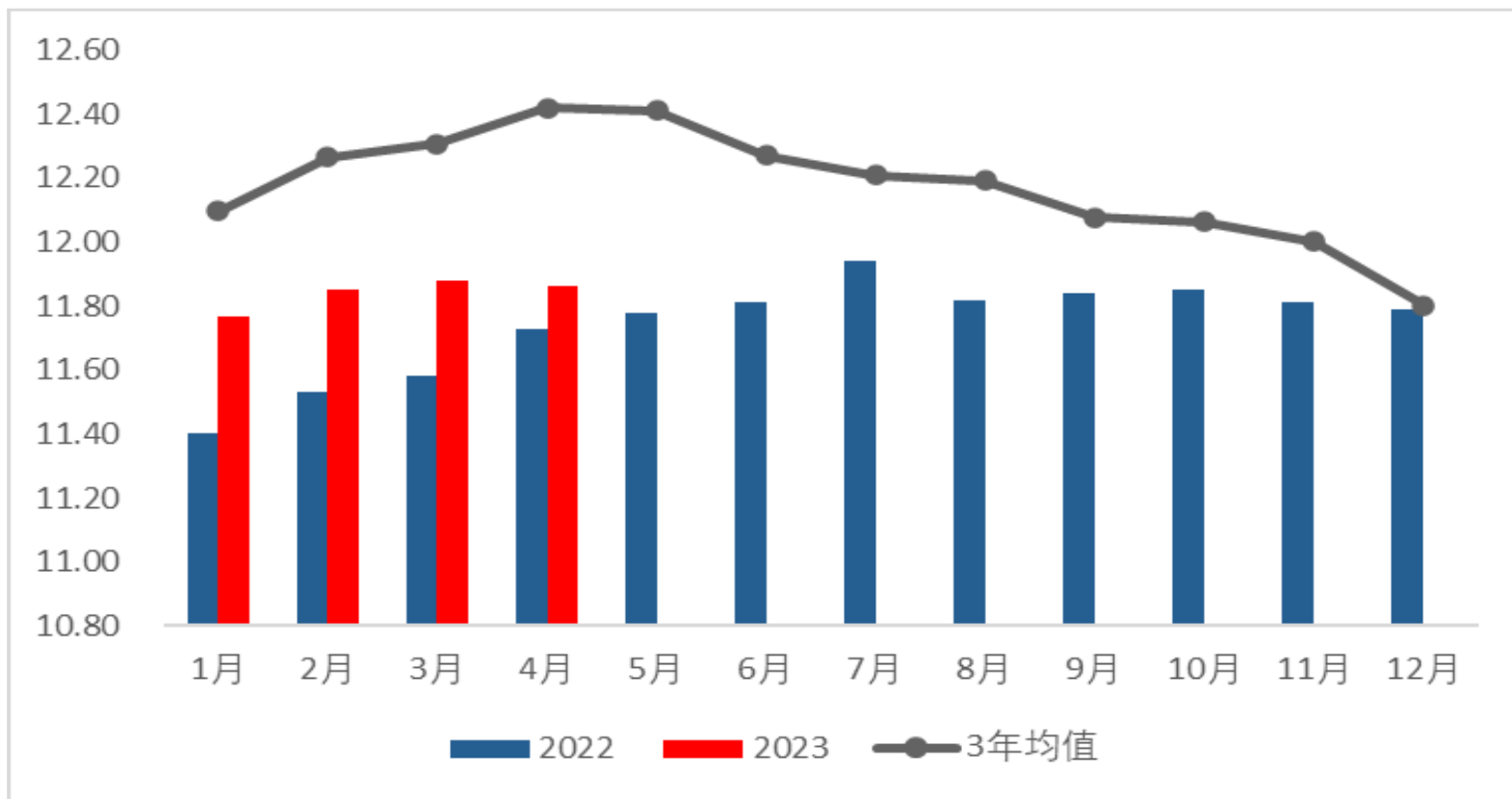


数据来源：卓创资讯

全国鸡蛋盈利水平自高位回落。据卓创数据显示：截至5月5日当周，蛋鸡盈利水平为0.64元/斤，较高位回落近36%。



图18 全国在产蛋鸡存栏量

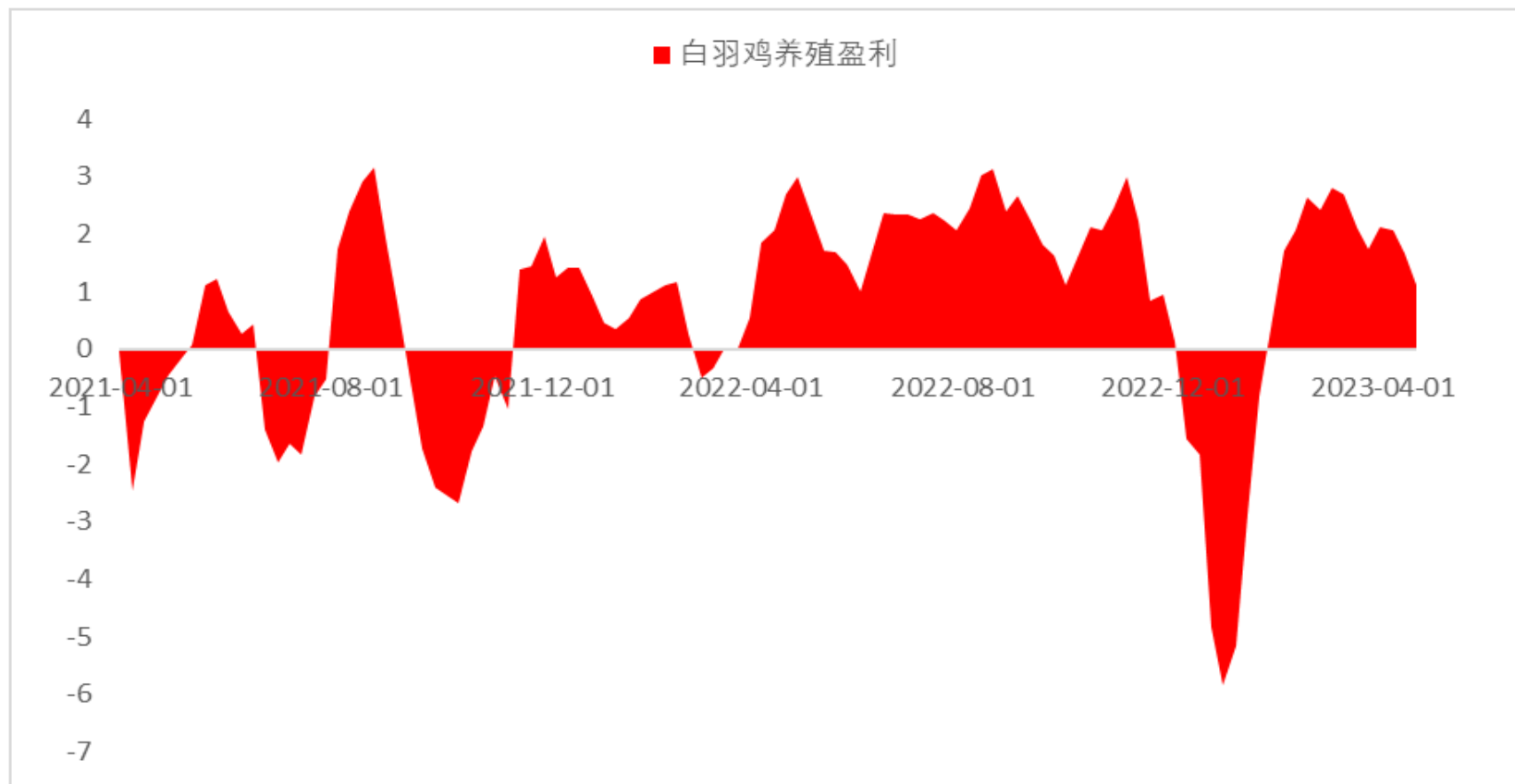


数据来源：卓创资讯

一季度全国在产蛋鸡存栏量呈增长之势，4月收缓。据卓创统计数据显示：截至4月末，全国在产蛋鸡存栏11.86亿羽，环比减少0.17%，同比增加1.1%。



图19 白羽肉鸡养殖利润



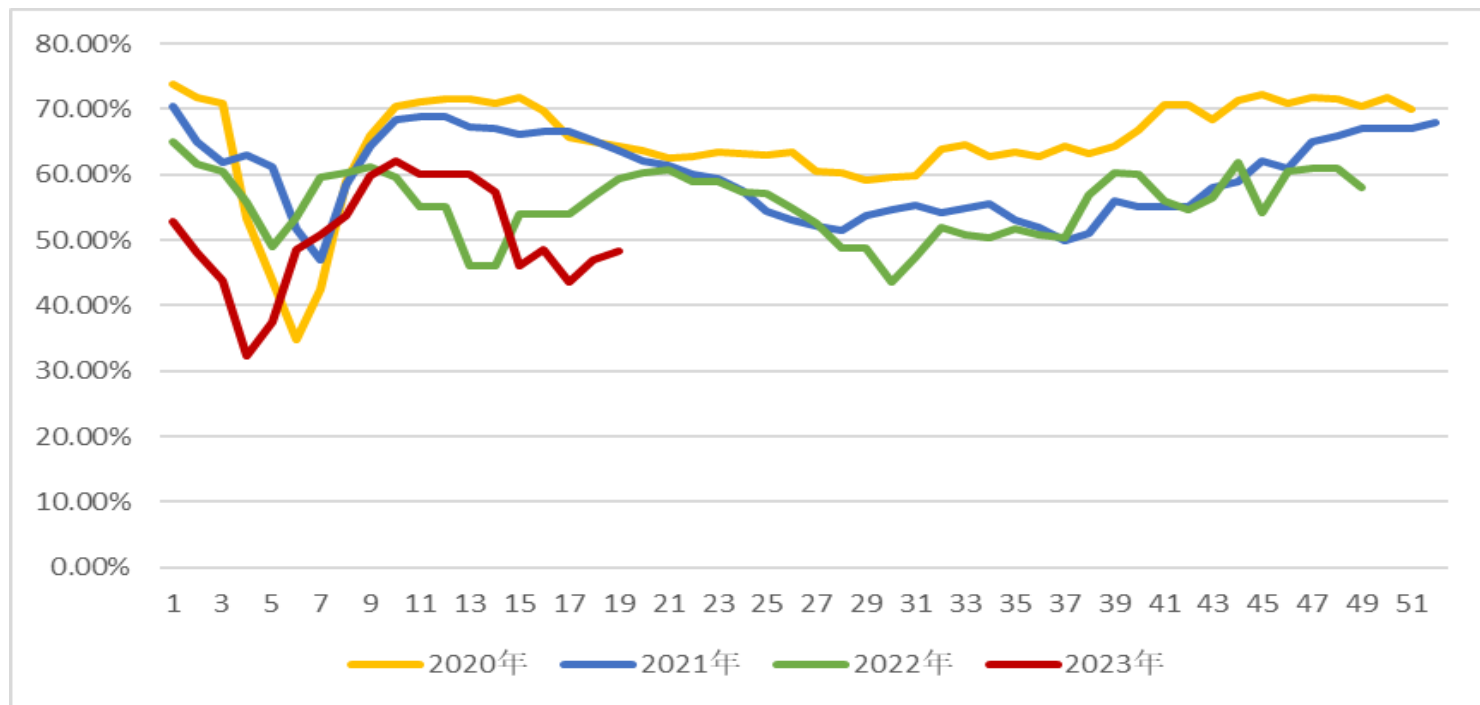
数据来源：卓创资讯

白羽肉鸡盈利自高位回落。据卓创统计数据显示：截至5月5日当周，白羽肉鸡盈利水平1.1元/羽，较高位回落近58%。



(2) 深加工需求不及预期

图20 全国淀粉加工企业开机率

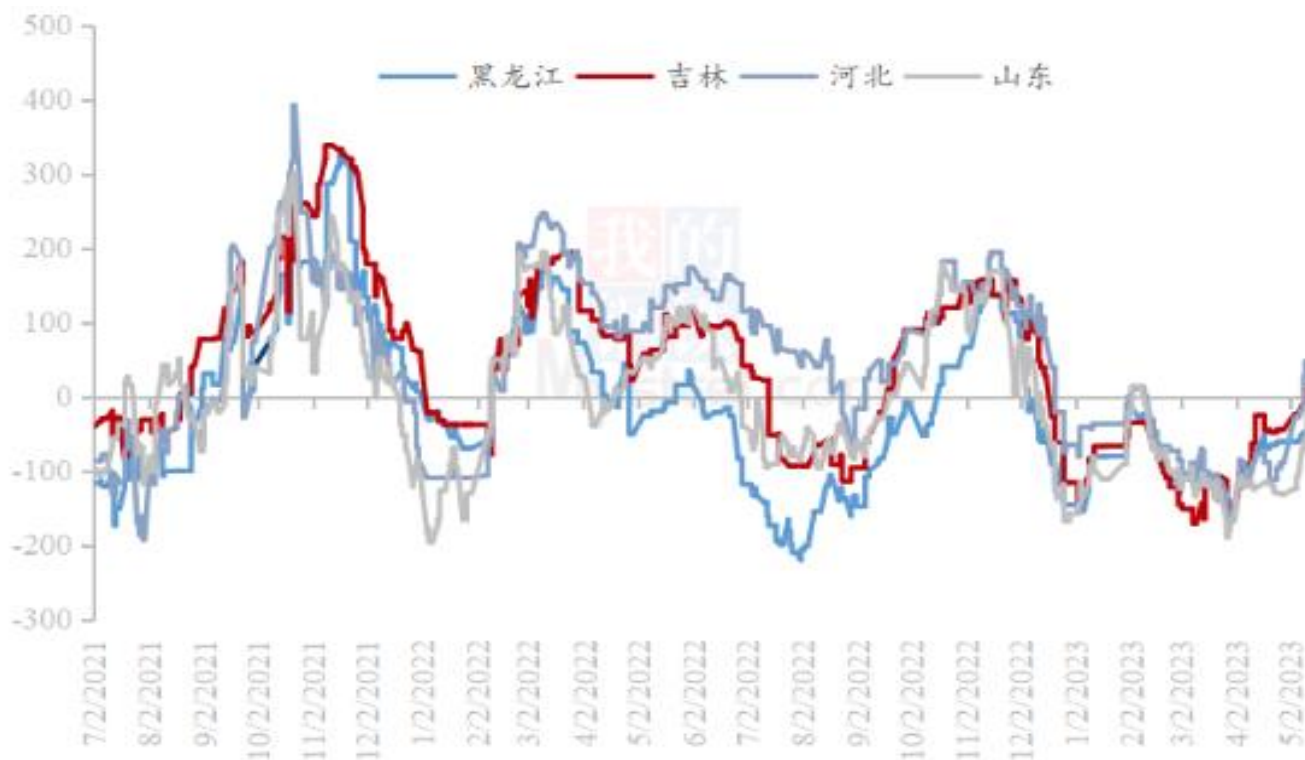


数据来源：我的农产品

截至2023年5月10日，全国淀粉加工企业开机率为48.42%，由升转落，低于近年水平。淀粉价格回落，效益不佳，消费恢复刺激不足，拖累深加工需求。



图21 全国淀粉加工企业生产利润

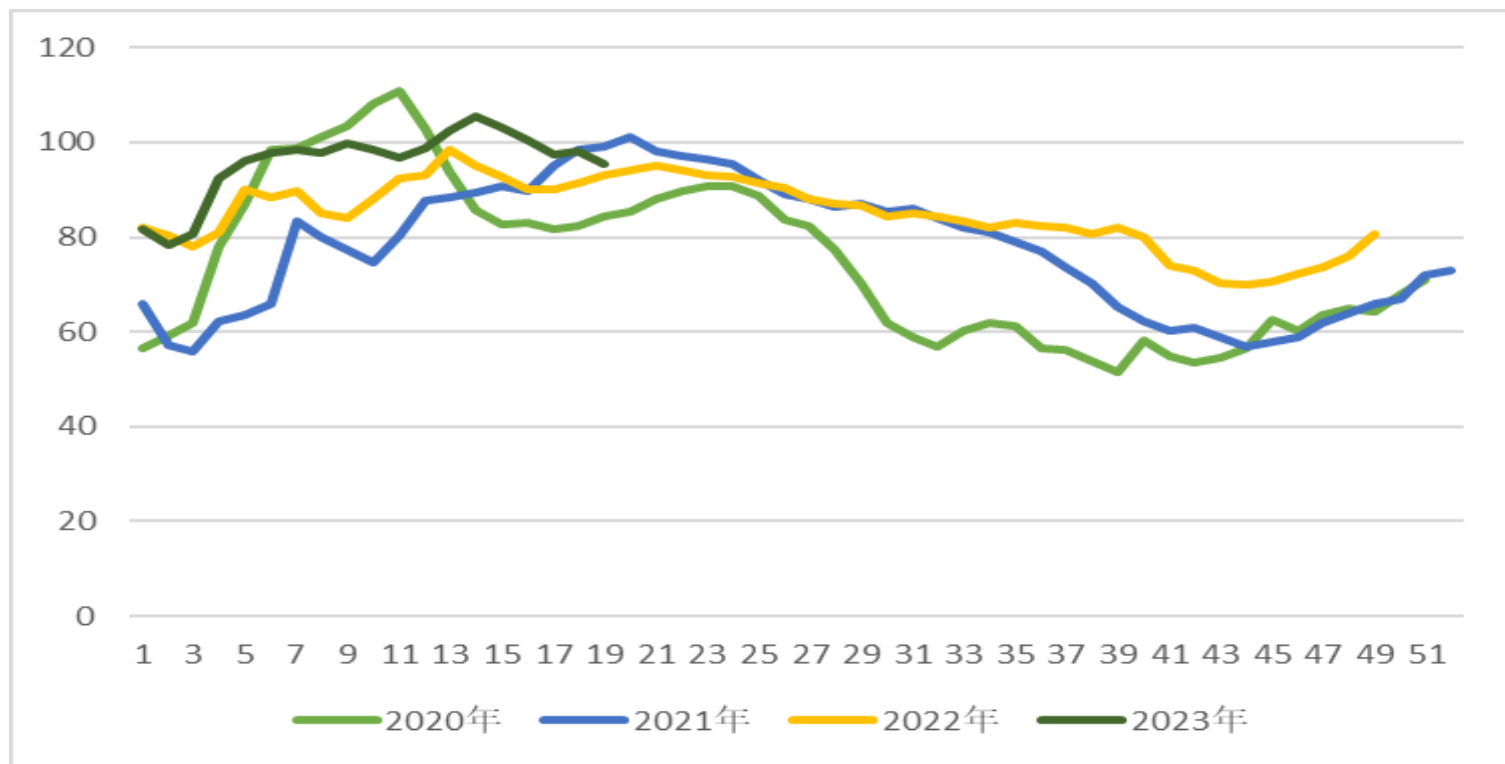


数据来源：我的农产品

截至2023年5月16日，黑龙江地区淀粉加工利润亏损-49元/吨，山东地区亏损-3元/吨；吉林地区盈利10元/吨，河北地区盈利25元/吨。



图22 全国淀粉加工企业淀粉库存



数据来源：我的农产品

截至2023年5月10日，全国淀粉企业淀粉库存为95.4万吨，自高位回落。



五、总结与展望



技术层面：玉米短期形成下跌走势；长期已破位。

基本面因素：

- （1）玉米本身随粮源转移至渠道后卖压渐趋缓；然而因小麦价格下跌替代优势增加，且稻谷投放能力强，替代压力较大。（利空）
- （2）国内拓展巴西、南非进口玉米渠道，进口成本优势下进口势头不减。（利空）
- （3）国内玉米新作种植面积增长预期及产量增加预期；美玉米新作种植进度较快，丰产预期强，库存大幅增加。（利空）
- （4）饲料需求在生猪及禽类高存栏支撑下或仍维持偏强。（利多）
- （5）深加工企业开机率由升转落，淀粉下游需求恢复不及预期。（利空）

展望：玉米利空因素较多，在需求不及预期的情况下，供应压力难消。天气及成本上升等利多不显，短期玉米仍有下跌可能，长期关注成本支撑。



谢谢！

