

# 2023 玉米秋收调研：丰产预期大概率兑现，但增幅或偏向市场预期区间下沿



走势评级：玉米：震荡  
报告日期：2023 年 9 月 27 日

方慧玲 首席分析师(农产品)  
从业资格号：F3039861  
投资咨询号：Z0010565  
Tel: 8621-63325888-2737  
Email: huiling.fang@orientfutures.com  
联系人 杨云兰  
从业资格号：F03107631  
Tel: 8621-63325888-4192  
Email: yunlan.yang@orientfutures.com

### ★ 调研背景

新玉米增产幅度或是近期期货价格突破低位震荡僵局的关键，同时也将为新年度玉米价格的走势大致定调。2023 年 9 月 19 日-9 月 25 日，本人参加了业内同行共同组织的玉米秋收定产调研。调研路线覆盖了黑、吉、辽、内东北四省的绝大部分主产市，以及山东、河北、河南三个华北产区的主产省，其次也囊括了产量占比稍小的山西、安徽和湖北的部分区域。

### ★ 调研结论

#### 1) 单产：

**黑龙江：**降雨的不良影响程度略高于此前市场预期，单产同比预计下降约 6%。几大主产市均存在受损严重的区县，果穗短小、籽粒死亡，部分地块甚至绝收、弃收；受损较轻的区县，授粉异常导致缺粒、突尖的情况也较常见；其余地区的突尖情况也略甚于常年。

**吉林省：**多数地区雨水充足，玉米长势良好；部分果穗轻微突尖，但与黑龙江涝害地区相临的部分区县也受到一定影响。

**辽宁省：**去年遭受涝害，今年恢复性增产，果穗满尖比例较高且突尖程度较轻。

**华北产区：**去年天气整体良好，但部分区域受到虫害、锈病影响；今年台风影响区域与玉米产区重合度较低，病虫害也大幅改善，预计单产或同比增长 5% 左右。

#### 2) 供需推演：

新作玉米增产预期兑现，农户惜售情绪不高，贸易商观望情绪浓厚，预计都将对处于基层售粮期的 01、03 合约造成压制，但其已经达到包地户种植成本支撑线附近，故进一步下跌的空间或相对不大。

黑龙江的产量略不及预期，全国产量增幅大概率更偏向市场预期区间下沿，盘面估值或将有小幅上移的驱动力。后期可关注毒素、容重、调节性储备收购等情况是否会带来新的利多。

### ★ 风险提示

农户惜售情绪；毒素、容重的不确定性；政策调控的不确定性。

### 相关报告

东北玉米春播调研：面积预计增长，成本或需重估\_20230507（调研）

**重要事项：**本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。  
**有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。**

## 目录

1、调研背景.....	4
2、产量估计方法.....	5
3、调研情况总结.....	5
3.1、成熟与收割上市进度.....	5
3.2、单产.....	6
(1) 东北产区.....	6
(2) 华北产区.....	8
4、调研结论.....	8
4.1、初步预计全国产量同比增加 1400 万吨左右.....	8
4.2、供需推演及价格展望.....	10
5、风险提示.....	11

## 图表目录

图表 1: 本次调研样本数量及结构 .....	5
图表 2: 东北产区玉米成熟度 .....	6
图表 3: 华北产区玉米成熟度 .....	6
图表 4: 黑龙江累计降雨量 .....	7
图表 5: 吉林省累计降雨量 .....	7
图表 6: 辽宁省累计降雨量 .....	7
图表 7: 内蒙古累计降雨量 .....	7
图表 8: 2023 年玉米主产区单产同比增减幅度预估 .....	9
图表 9: 2023 年玉米产量预估 .....	9
图表 10: 鲮鱼圈港玉米现货价格进入下跌通道 .....	10
图表 11: 远月合约已接近包地户种植成本支撑线 .....	10

## 1、调研背景

### (1) 调研目的

自 2023 年 4 月下旬的春播调研显示东北新玉米面积同比增加之后，C2311 及其之后的合约便因增产预期而持续处在深度贴水的状态；在 8 月台风影响到达东北期间，新作对应的合约，也曾因单产下降的担忧而短暂冲高，但又迅速回落。在当前的新陈接替阶段，市场在旧作库存结转低位和新作增产预期之间反复博弈，期货价格持续震荡。新玉米增产幅度是否符合此前预期，或为期货价格带来新的驱动，同时，新作产量也将为新年度玉米价格的走势大致定调。为了解新玉米产情，9 月 18 日-9 月 25 日，本人参加了业内同行共同组织的玉米秋收定产调研。

### (2) 调研区域

本次调研覆盖了东北、华北两大玉米主产区，其中东北产区的路线覆盖了黑、吉、辽、内四省的绝大部分主产市，其中玉米产量占比最大、波动也最大的黑龙江省由 4 条路线覆盖（北线 1-北线 3、东线）。两大产区的调研区域及时间如下：

#### 1、东北产区（9 月 18 日-9 月 25 日）：

**北线 1：**覆盖内蒙古呼伦贝尔市莫力达瓦自治旗，以及黑龙江哈尔滨、绥化、齐齐哈尔、黑河部分区县。

**北线 2：**覆盖黑龙江哈尔滨、绥化、齐齐哈尔、黑河、大庆部分区县。

**北线 3：**覆盖黑龙江绥化、齐齐哈尔部分区县，内蒙古呼伦贝尔、扎兰屯、兴安盟、通辽地区，吉林白城、四平、长春部分区县。

**东线：**覆盖黑龙江哈尔滨部分区县，以及佳木斯、七台河、牡丹江、鸡西、双鸭山、鹤岗、伊春等市。

**南线 1：**覆盖黑龙江哈尔滨阿城区、五常市，吉林白城、长春、松原部分区县，辽宁省铁岭、沈阳、阜新等市。

**南线 2：**覆盖黑龙江哈尔滨双城区，吉林白城、长春、松原部分区县，辽宁省朝阳市，内蒙古兴安盟、通辽、赤峰地区。

#### 2、华北产区（9 月 11 日 -9 月 16 日）：

主要覆盖了山东、河北、河南三个产量占比最大省份，其次也囊括了产量占比稍小的山西、安徽和湖北的部分区域。

## 2、产量估计方法

本次定产调研以田间采样为主，以农户访谈为辅。玉米的单产由单位面积籽粒数和平均粒重共同决定，受限于时间及成本，本次调研报告暂未将籽粒干重的变化纳入考虑范围，在后期的报告中，将根据产区反馈的容重信息对单产进行小幅调整。本报告将以单位面积上的籽粒数为基础，结合去年的实地调研数据，对单产的同比变动进行估计。

市级地区的籽粒数，按样本的算术平均数估计；省级及以上地区的籽粒数估计，则按产量占比对样本进行加权平均。考虑到籽粒大小也存在同比差异，故籽粒数的计算以穗行数、行粒数为基础，再结合穗长、穗宽进行调整。

## 3、调研情况总结

本次调研共获取样本 1977 个，其中东北产区占比约 60%，华北及其它地区占比约 40%。由于本次调研以田间测产为主，包含农户访谈信息的样本点个数较少。调研区域上，今年的取样范围明显大于去年，但主要的产区基本重合，预计仍具备较强可比性；调研时间上，东北产区与去年基本一致，而华北产区比去年提早约 1 周左右，故今年华北地区样本的成熟度相比去年的样本偏低。

图表 1：本次调研样本数量及结构

	样本数量	数量占比	包含农户访谈信息的样本点个数
合计	1977	100%	17
东北产区	1188	60%	9
华北及其它地区	789	40%	8

资料来源：调研、东证衍生品研究院

### 3.1、成熟与收割上市进度

玉米胚乳线是玉米胚与胚乳的分界线，当胚乳线完全消失时玉米的粒重通常将达到最大值，因此胚乳线的位置一定程度上代表着成熟度。

#### 1、东北产区

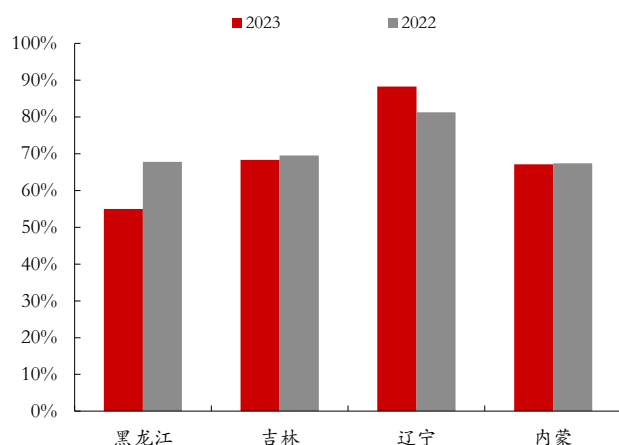
样本的胚乳线数据显示，黑龙江成熟度相比去年同期偏低，辽宁成熟度同比较高，其余主产省与去年同期较为一致。调研期间，黑龙江样本地区玉米多数处于蜡熟阶段，开始收割的较少，正常情况下预计黑龙江玉米上市时间将同比略微偏晚。吉林地区玉米开始收割的样本点相对黑龙江较多，根据农户反馈，预计将主要在国庆前后收割上市；农户惜售情绪相对不强，部分表示收割后即卖，上栈子的粮也打算在年前售出。辽宁玉米已开始收割和销售，农户惜售情绪不高，不过潮粮售价也较高，9月21日阜新市新邱区某地为 1.07 元/斤，折干约 2629 元/吨，考虑烘干费和集港费用后约 2790 元/吨，略低于

当日锦州港价格，但后期现货价格大概率继续下降，若价格过低，农户的惜售情绪预计将提升。

## 2、华北产区

虽然调研样本中除山东、山东之外，其余省份的成熟度均低于去年，但考虑到今年调研时间提早了约1周，故今年的实际成熟度相比去年或并不偏低。不过9月下旬起，华北地区出现了多雨天气，不利于玉米秋收作业，短期或将延缓现货价格的下跌速度。

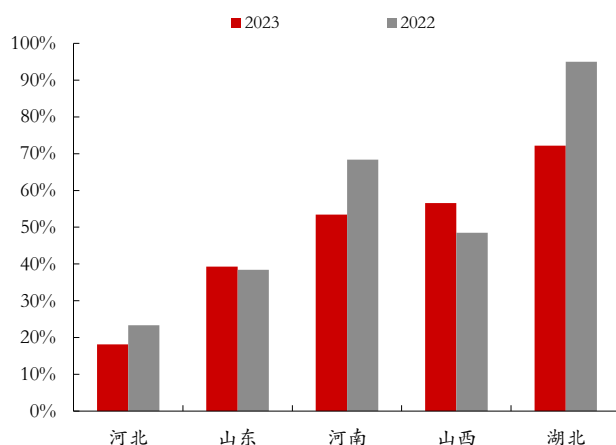
图表 2：东北产区玉米成熟度



注：东北产区今年调研时间与去年基本一致

资料来源：调研、东证衍生品研究院

图表 3：华北产区玉米成熟度



注：华北产区今年调研时间比去年提早约1周

资料来源：调研、东证衍生品研究院

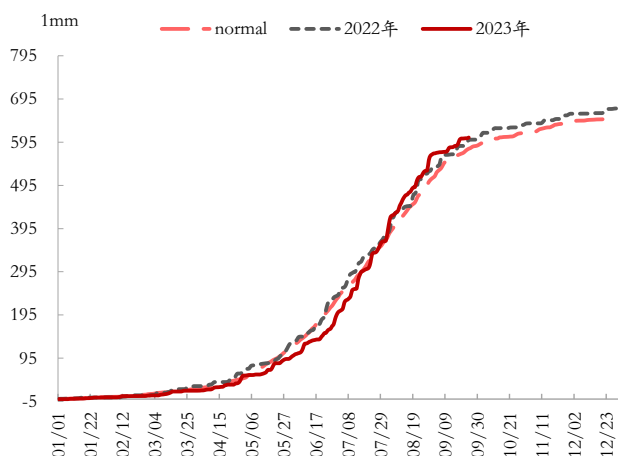
## 3.2、单产

### (1) 东北产区

黑、吉、辽、内四省玉米产量占全国约45%，2022年东北遭遇内涝，吉林、辽宁减产，黑龙江多数地区则以丰产为主。2023年8月，东北再次遭遇台风引起的较强降水，根据路透数据，截至9月24日，黑龙江省整体的累计降雨略高于去年和常年，其中8月下旬和9月降雨量增加较为明显，而吉林和辽宁的降雨量相比去年同期则明显减轻。

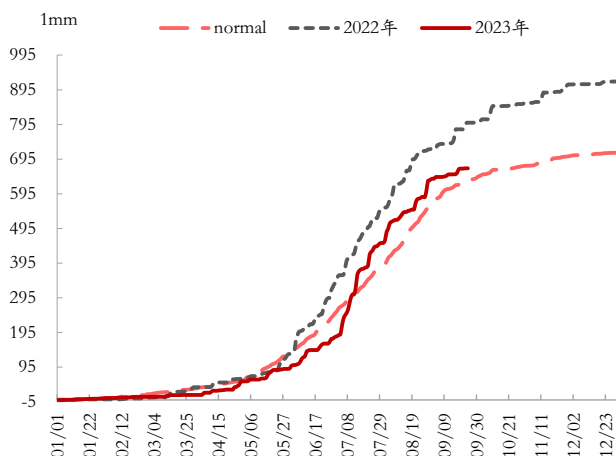
此前市场普遍预期黑龙江将继续丰产，吉林、辽宁将恢复性增产，而我们本次的调研情况显示，虽然吉、辽单产恢复性增长预期兑现，但黑龙江三大主产市的玉米单产均不同程度地受到了不良影响。

图表 4: 黑龙江累计降雨量



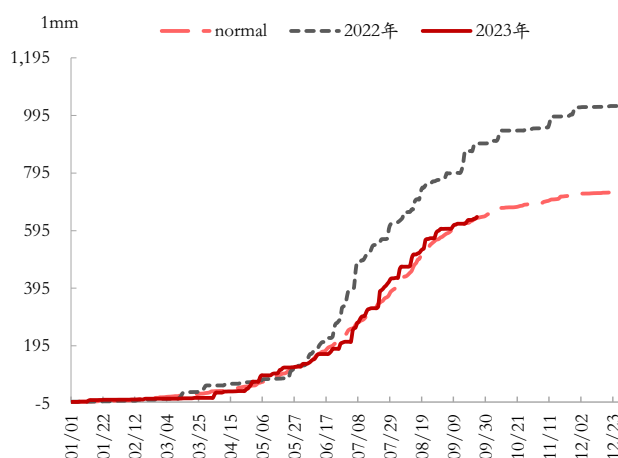
资料来源: REFINITIV、东证衍生品研究院

图表 5: 吉林省累计降雨量



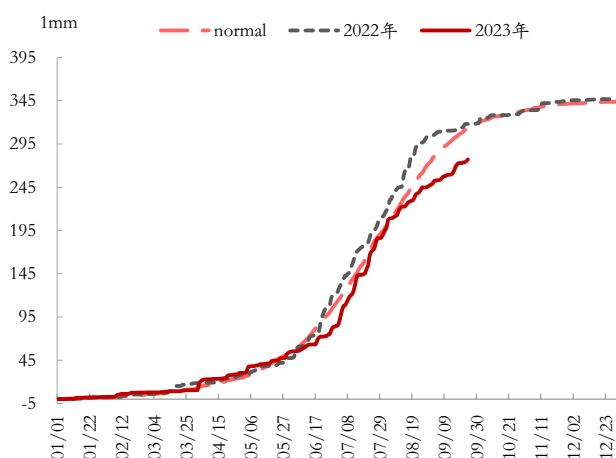
资料来源: REFINITIV、东证衍生品研究院

图表 6: 辽宁省累计降雨量



资料来源: REFINITIV、东证衍生品研究院

图表 7: 内蒙古累计降雨量



资料来源: REFINITIV、东证衍生品研究院

## 1、黑龙江

哈尔滨、绥化、齐齐哈尔三大主产市产量占黑龙江省的比例各约 20%，次主产市大庆产量占比约 10%。其中齐齐哈尔富裕县、大庆林甸县、肇源县、肇州县多数样本地区水淹较为严重，调研期间田间依然存在积水，玉米果穗多较短小，水淹地玉米籽粒多发黑死亡；少数地块因地势略高，玉米长势则较为良好。绥化市肇东、海伦，以及齐齐哈尔拜泉也存在少部分水淹地，部分玉米植株死亡的地块已提前收割，少量单产极差的地块出现了弃收现象；此外，授粉异常导致果穗籽粒稀少、突尖严重情况也较为常见。其余地区的突尖情况整体上也略甚于常年，少则 1-2 厘米，多则 3-5 厘米，且存在少量样本发霉现象。哈尔滨松北区有农户反映，去年丰产，潮粮单产达到 23000-24000 斤/垧，今年略受涝害，预计为 20000 斤/垧。



## 2、吉林

吉林省以长春市、松原市、四平市、吉林市、和白城市为主产区，产量占全省比例分别约 30%、20%、13%、11%和 10%。2022 年，吉林省长春、四平、白城一带均因涝害而减产，而今年多数地区雨水充足，玉米长势整体良好，有突尖情况的果穗大部分程度都较轻微，通化市梅河口市有农户反映，去年亩产 1300 斤，今年预计同比增加 200 斤。不过，与黑龙江交界的部分区域也出现了一定的淹涝现象，包括与五常相临的榆树、与大庆相近的洮北区等，洮北区有农户反映，附近水稻种植比例较高，今年水稻倒伏严重，且阴雨天气持续也导致玉米授粉不良，今年玉米单产预计 23000 斤/垧，低于正常年份 1000-2000 斤/垧。

## 3、辽宁

辽宁省以铁岭、沈阳、朝阳、阜新、锦州为玉米主产市，产量占全省比例分别约 19%、16%、13%、12%、11%。2022 年，这些主产市因涝害而普遍存在积水、缺苗和果穗短小现象，但 2023 年玉米长势均大幅改善。铁岭市样本地区玉米果穗满尖比例粗估过半，即使突尖也较为轻微，集中在 0-1 厘米区间；沈阳市样本地区玉米略差于铁岭，主要是部分果穗偏短，但整体仍好于去年。沈阳市康平县、阜新市新邱区有农户反映，今年亩产或比去年高出 10%-20%。

### (2) 华北产区

华北产区产量占全国比例为 30%出头，其中山东、河北、河南占比较大，2022 年华北地区天气总体较为正常，但山东滨州、河北邢台、河南濮阳等地均有虫害出现，且山东部分地区也受到锈病的影响。2023 年 7 月，台风引发了京津冀地区的强降雨，其中河北地区虽为玉米全国主产省之一，但洪涝灾害与河北省内的玉米主产区重合度并不高，因此 今年华北受涝灾或倒伏的玉米占比并不高，同时虫害和锈病的影响也大幅减轻，预计玉米单产的同比增长较为明显。

## 4、调研结论

### 4.1、初步预计全国产量同比增加 1400 万吨左右

根据本次调研情况，我们预估 2023 年黑龙江玉米单产同比将有所下降，吉林、内蒙单产同比略增，而辽宁单产同比恢复性增长较为显著；华北地区产量增幅预计约为 5%。按产量占比加权计算，东北地区单产同比增长约为 1.6%左右。



图表 8：2023 年玉米主产区单产同比增减幅度预估

	单产同比
东北地区	1.6%
黑龙江	-6%
吉林	1%
辽宁	14%
内蒙	1%
华北地区	5%

注：上述同比数据以近两年调研情况为基础，结合定性感受以及平均籽粒数的同比变动，进行粗略估计；后期或将根据产区反馈的容重信息进行边际调整。

资料来源：调研、东证衍生品研究院

图表 9：2023 年玉米产量预估

	20/21	21/22	22/23 E	23/24 F
播种面积（万公顷）	4126	4332	4307	4415
yoy	-0.1%	5.0%	-0.6%	2.5%
东北地区	1629	1785	1739	1805
yoy	-1.5%	9.6%	-2.6%	3.8%
华北黄淮地区	1481	1496	1497	1525
yoy	0.8%	1.0%	0.1%	1.9%
其它地区	1017	1051	1071	1085
yoy	1.1%	3.4%	1.9%	1.3%
单产（公斤/公顷）	6317	6291	6436	6596
东北地区	6848	6917	7103	7220
yoy	-2.3%	1.0%	2.7%	1.6%
华北黄淮地区	6128	5889	6104	6410
yoy	2.2%	-3.9%	3.7%	5.0%
其它地区	5741	5802	5724	5820
yoy	1.5%	1.1%	-1.3%	1.7%
产量（万吨）	26067	27255	27720	29122
yoy	0.0%	4.6%	1.7%	5.1%
产量同比变动（万吨）		1188	465	1402

注：历史产量来源于国家统计局，23/24 年同比变动主要于以调研情况为基础进行预估。

资料来源：东证衍生品研究院

在 2023 年春播调研报告中，我们已经对面积变动作出初步预估，以此为基础，预计黑龙江同比增幅约为 5%，东北产区其余四省因积温条件更适合种植玉米，大豆和玉米之间的改种情况相对较少，故玉米面积增幅相对较小，预计东北产区面积同比增幅约为 3.5%。华北地

区及其它地区的面积也同比增加，增幅主要参考历史增幅，设置为 1%-2%。

2023 年 9 月，市场上较为保守的预期为同比增产 1000-2000 万吨，而较为激进预期为同比增产 2000-3000 万吨。如图表 4 所示，我们初步预计 2023 年全国玉米增产约 1400 万吨，增产预期兑现，但相对靠近市场预期区间的下沿，主要是由于黑龙江地区受降雨的不良影响略大。此外，黑龙江水淹地玉米存在发霉情况，仍需关注后期产地反馈的毒素、容重等信息，若毒素偏高，则优质玉米价格预计将存上行空间。

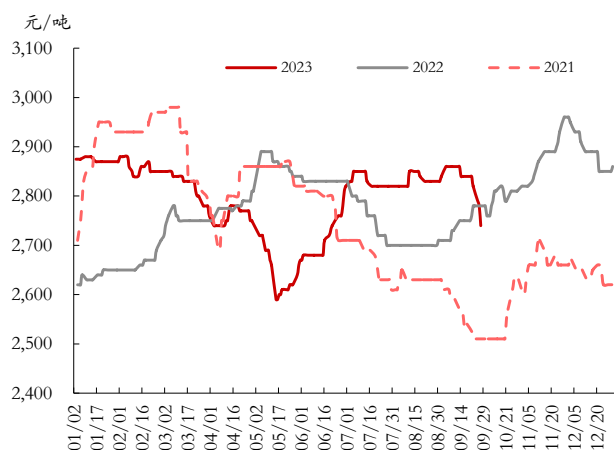
## 4.2、供需推演及价格展望

### 1、现货价格

当前国内玉米基差较高，在新作玉米增产预期兑现的情况下，现货价格下跌的大趋势预计不改，特别是在 2023 年 10 月至 2024 年 3 月利多因素较为缺乏的时期，农户惜售情绪相对不高，作为收粮主力的贸易商观望情绪又较为浓厚，现货价格预计将逐渐向种植成本靠近，甚至或将略低于包地农户的种植成本。

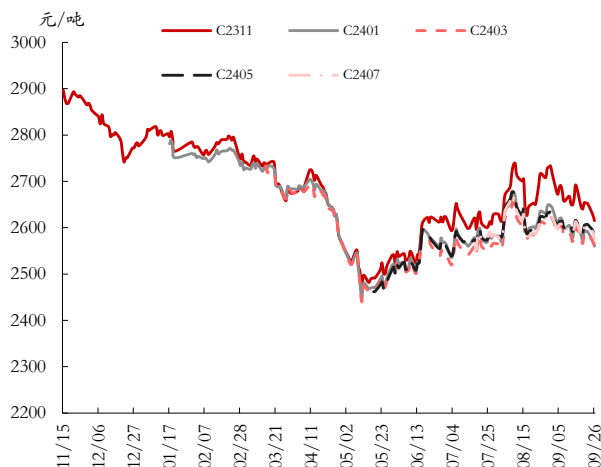
在春播调研报告中，我们预计黑龙江包地户的种植成本折北港价格约为 2550-2600 元/吨，当前阶段我们暂不调整这一估计。虽然黑龙江单产低于当时的预估，但成本中占比最大的地租成本也有所下调，主要是 4 月下旬春播调研期间，不少样本地区地租仍未敲定，据悉，后期的地租相比此前高点有所下降。

图表 10：鲢鱼圈港玉米现货价格进入下跌通道



资料来源：Myagric、东证衍生品研究院

图表 11：远月合约已接近包地户种植成本支撑线



资料来源：Myagric、东证衍生品研究院

### 2、期货价格

当前 01 及其之后的合约贴水现货的程度较深，已经达到包地户种植成本支撑线附近，故在此基础上进一步下跌的空间或相对不大。根据本次调研的增量信息（黑龙江的产量略

不及预期，全国产量增幅可能更偏向市场预期区间下沿），盘面估值或将有小幅上移的驱动力。此外，后期可关注产地反馈的毒素、容重等信息以及今年调节性储备的收购情况，是否会为期货盘面带来新的利多。

## 5、风险提示

农户惜售情绪；毒素、容重的不确定性；政策调控的不确定性。

**期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）**

走势评级	短期（1-3 个月）	中期（3-6 个月）	长期（6-12 个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

**上海东证期货有限公司**

上海东证期货有限公司成立于 2008 年，是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务，拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格，是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司，上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际（新加坡）私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来，东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨，坚持以金融科技助力衍生品发展为主线，通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力，坚持市场化、国际化、集团化发展方向，朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

## 免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证期货衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

---

## 东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：[www.orientfutures.com](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)