



弘业期货股份有限公司  
HOLLY FUTURES CO., LTD.

研究报告-玉米、淀粉

农产品事业部

报告日期

2022-11-24

## 支撑与隐忧，玉米应对思路

陈春雷

Tel: 025-68908477

Email:

chenchunlei@ftol.com.cn

从业资格号: F3032143

投资咨询证号: Z0014352

- 玉米主力 01 合约下探年线后快速收回，延续震荡偏强走势。新作玉米整体丰收，未改变玉米供需偏紧预期；秋粮购销稍快，中储粮等入市轮换，农户部分惜售，现货价格坚挺。国内进口美玉米趋降，一定程度缓解后期新粮上量压力。国际方面，黑海协议顺利延期令谷物承压。美玉米收割基本结束，美玉米减产及降库利多基本兑现；近期原油跌势也不利玉米燃料乙醇前景；不过通胀回落下，美加息节奏或放缓。需求上隐忧仍存，饲料生产形势依然偏强，但旺季近尾；深加工企业开机率回升，淀粉库存续降，疫情反复不利下游需求恢复。

## 一、玉米期价震荡偏强

玉米主力 01 合约下探年线后快速收回，延续震荡偏强走势。从技术上来看，短期均线上涨趋势不变，长期年线支撑验证。现货方面，鲅鱼圈港玉米收购价由 2880 元/吨上涨至 2940 元/吨；蛇口港玉米价由 2960 元/吨上涨至 3000 元/吨。玉米基差走强。

图 1 玉米主力 01 合约日 K 线走势



数据来源：博易大师

## 二、丰收不改玉米偏紧预期

新作玉米整体丰收，未改变玉米供需偏紧预期。农业农村部 11 月供需报告显示 2022/23 年度国内玉米产需略有结余，较上一年度有所减少。且玉米购销开启，主产区收购玉米进度稍快于去年。中储粮入市轮换，深加工、饲企等大型企业有备库需求，且农户种植成本增加，部分有惜售情绪，新玉米价格较为坚挺。国内进口玉米骤降，据海关总署数据显示：10 月国内玉米进口仅为 55 万吨，同比下降 57.7%；1-10 月累计进口 1901.3 万吨，同比下降 27.5%。国内进口玉米月度趋势下降明显，一定程度缓解后期新粮上量压力。

## 三、美玉米上涨乏力

国际上，黑海协议 11 月 18 日起顺利延期 120 天，谷物价格承压。美玉米收割基本结束，美玉米减产及降库利多基本兑现；近期原油跌势也不利玉米燃料乙醇前景；不过通胀回落下，美加息节奏或放缓。此前，墨西哥表示禁止转基因玉米进口打压美玉米出口前景，最新消息显示或对美国玉米松口。而巴西玉米有望在 2023 年进入中国，或挤占部分美玉米份额。美玉米上涨面临压力，国内进口美玉米到港成本快速回落。

## 四、需求隐忧仍存

饲料生产形势仍然偏强，据中国饲料工业协会数据：2022 年 10 月，全国饲料产量为 2672 万吨，环比下降 5.68%，同比增长 6%；1-10 月累计生产 2.42 亿吨，同比微降 0.4%。猪价回落，年前或有集中出栏；蛋鸡存栏同比仍有增长；水产季节性回落；需求旺季或已近尾。

深加工方面有所好转，据中国淀粉工业协会数据：截至 2022 年 11 月 18 日，

全国淀粉加工企业开机率为 56.9%，延续回升态势；淀粉库存为 62 万吨。疫情反复，不利于淀粉下游需求恢复。

## 五、总结与建议

综上所述，技术上玉米 01 合约得年线支撑验证。新作玉米整体丰收，未改变玉米供需偏紧预期；秋粮购销稍快，中储粮等入市轮换，农户部分惜售，现货价格坚挺。国内进口美玉米趋降，一定程度缓解后期新粮上量压力。国际方面，黑海协议顺利延期令谷物承压。美玉米收割基本结束，美玉米减产及降库利多基本兑现；近期原油跌势也不利玉米燃料乙醇前景；不过通胀回落下，美加息节奏或放缓。需求上隐忧仍存，饲料生产形势依然偏强，但旺季近尾；深加工企业开机率回升，淀粉库存续降，疫情反复不利下游需求恢复。玉米维持震荡偏强观点，适宜低吸高抛思路。

### 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告中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变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇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。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。