



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
2023-09-21

新粮逐渐上市，玉米震荡难改

陈春雷

Tel: 025-52276751

Email:

chenchunlei@ftol.com.cn

从业资格号: F3032143

投资咨询证号: Z0014352

- 玉米主力逐渐换月 01 合约，震荡偏弱。随着华北、东北等主产区玉米逐渐收割上市，现货价格承压。小麦替代性价比减弱，政策性稻谷成交爆量，且均价走高。进口玉米月度趋势走弱。黑海协议无解。美玉米优良率续降，虽单产调低，因种植面积增加，总产量调增。美墨转基因之争不利美玉米出口前景。国内需求上，猪价上涨乏力，生猪养殖利润再次回落。禽类养殖分化，蛋鸡高利润刺激存栏增长，肉禽盈利转亏。饲料需求偏强。深加工需求相对稳定。

一、玉米期价震荡偏弱

玉米主力将换月 01 合约，玉米 11 合约震荡偏弱，再度回到 2700 下方；01 合约则跌落 2600。现货价格小幅回落，鲅鱼圈港玉米平仓价由 2860 元/吨落至 2830 元/吨；蛇口港玉米成交价由 2980 元/吨落至 2950 元/吨附近。玉米基差维持高基差，现强期弱。

图 1 玉米主力 11 合约日 K 线走势



数据来源：博易大师

二、新粮收割上市，替代谷物高价支撑

国内华北、东北玉米主产区逐渐迎来收割，新粮上量临近，玉米价格承压。小麦、稻谷高价形成对玉米支撑，替代性价比减弱。据 Wind 数据显示：截至 9 月 20 日，全国小麦均价为 3012.78 元/吨，维持高价；全国玉米均价为 2902.12 元/吨，有所回落。政策性稻谷拍卖继续爆量，成交量创年内新高；截至 9 月 12 日，成交量首次突破 40 万吨，累计成交 271 万吨；成交均价来到 2666 元/吨，继续走高。

三、进口玉米下滑，美玉米产量微增

进口成本偏低，8 月国内进口玉米量继续下滑，据海关总署：8 月国内进口玉米 120 万吨，环比减少 28.6%，同比减少 33.25%。总体上国内进口以调整余缺为主。国际上黑海协议暂无解决，对盘面影响减弱。据美农，截至 9 月 17 日，美玉米优良率降至 51%，低于去年同期水平。美农 9 月报告小幅调减美玉米单产，但因种植面积增加，总产量微增。随着美玉米逐渐成熟收割，产量基本定性。美墨转基因之争不利美玉米出口前景。美玉米维持低位运行。

四、需求稳中偏强

猪价上涨乏力，生猪养殖利润再次回落。据wind：截至9月15日，外购仔猪养殖利润为-80.09元/头，自繁自养利润为-27.49元/头。7月能繁母猪存栏环比回落。禽类盈利分化，蛋鸡盈利走高刺激补栏，而肉鸡盈利转亏。卓创统计数据显示：截至9月15日当周，单斤鸡蛋盈利水平为1.66元/斤；肉鸡盈利为-1.31元/羽。在高存栏下，饲料需求或仍偏强。此外，长远考虑日核污水排海污染或导致海洋鱼类等替代品需求增加。

深加工企业需求相对稳定。据我的农产品数据显示：截至 9 月 20 日，深加工行业企业开机率为 53.86%，相对稳定。全国淀粉企业淀粉库存为 74.5 万吨，进一步回落。

五、总结与建议

综上所述，短期玉米期价震荡偏弱。新粮逐渐上市，现货价格承压。小麦高价、稻谷成交价走高，替代性价比减弱。进口玉米成本低，但进口玉米下滑。美玉米优良率降，成熟收割，增产基本定型。美墨转基因之争不利美玉米出口前景。国内需求上，猪价上涨乏力，生猪养殖利润再次回落。禽类养殖分化，蛋鸡高利润刺激存栏增长，肉禽盈利转亏。饲料需求偏强。深加工需求相对稳定。建议 1-5 反套。

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。