

玉米行情周度跟踪

20230203

报告撰写人：徐心澄

投资咨询号：Z0016323

部 门：浙商期货研究中心

日 期：2023年2月3日

□ 观点：玉米现货价格年后稳定。下方种植成本、临储拍卖底价给予的底部支撑较高，下方空间不多。但年后集中出粮也短期限制了上方空间。

□ 逻辑：

➢ 供应端

➢ 短期：玉米整体售粮进度不及往年，因此年后售粮应加速，短期供应量有所增加。

➢ 长期：本年度玉米种植面积不及预期，但单产上调，预计本年度产量持平去年。进口、谷物替代效应受限。

➢ 需求端

➢ 短期：节后企业存在硬性补库需求，不过由于玉米价格高企，各方市场主体心态依旧处于观望，谨慎采购为主。

➢ 长期：饲料需求随生猪存栏上升而走高；宏观弱势深加工需求偏弱，但2023年随着宏观转好深加工或有恢复。

➢ 宏观

➢ 疫情影响再度减弱。

➢ 春节节后复工复产正在进行。

➢ 基于全球范围内的粮食紧缺状态，去全球化仍在进行。

➢ 基差

➢ 玉米、淀粉基差震荡，目前处于五年内的偏高水平。

➢ 价差

➢ 加工利润持续低下，玉米-淀粉价差震荡。

□ 重点关注：售粮节奏，巴西进口；

目录

CONTENTS

1 国际玉米形势

2 国内玉米形势

3 盘面数据分析



1

国际玉米形势

1月2022/23年度的数据小幅调整，供需均下调。

1月，2022/2023全球玉米总供应16.37亿吨，较2021/2022的16.92亿吨调减5417万吨。

2022/2023全球玉米总消费11.65亿吨，较2021/2022的12.01亿吨调减3599万吨。

2022/2023全球玉米期末库存为2.96亿吨，较2021/2022年度的3.06亿吨调减953万吨。

2022/2023全球玉米库销比为25.43%，较2021/2022年度的25.46%略降0.03%。

整体上看，本月对2022/23年度的预测中供需均下调，对2021/22的数据几乎无调整。

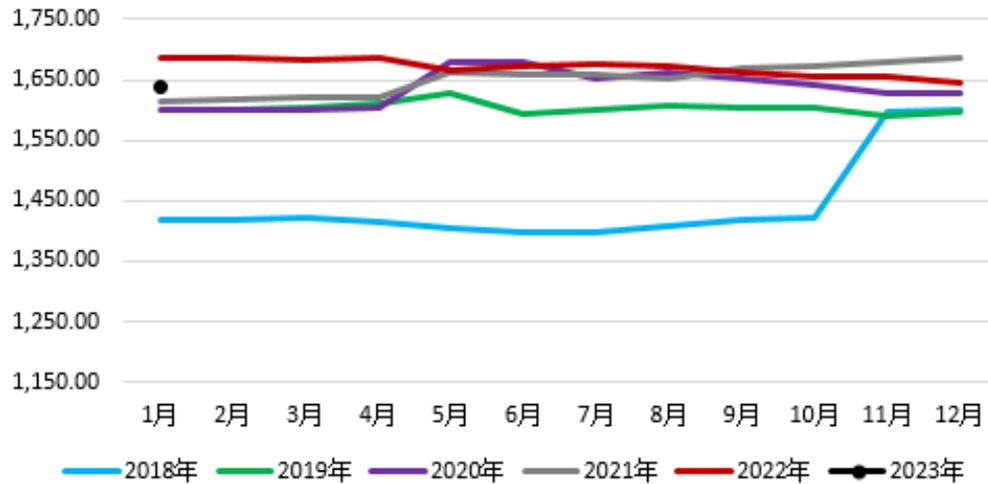


图1: 全球玉米总供应 单位: 百万吨
数据来源: 美国农业部

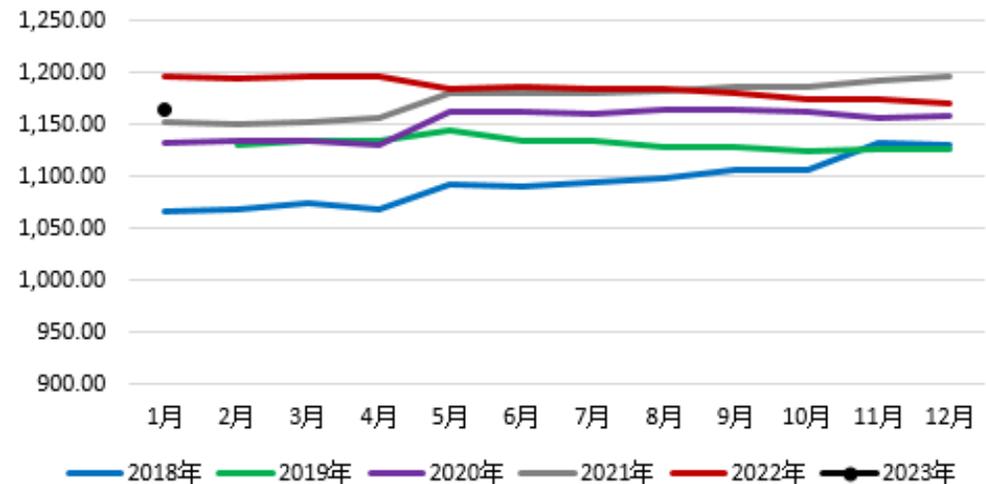


图2: 全球玉米总消费 单位: 百万吨
数据来源: 美国农业部

1月份供需报告仅对需求和期末库存进行了小幅调整。

1月，2022/2023年度美玉米种植面积预期维持8860万英亩，较2021/22年度明显减少470万英亩。

2022/2023年度美玉米收获面积预期下调至7960万英亩，较2021/22年度明显减少610万英亩。

2022/2023年度美玉米单产预估上调至173.3蒲式耳/英亩，较2021/22年度低3.4蒲式耳/英亩。

2022/2023年度美玉米预期总产量预估下调至137.3亿蒲式耳，而2021/22年度是150.74亿蒲式耳。

2022/2023年度美玉米预期期末库存下调至12.42亿蒲式耳，2021/22年度是13.77亿蒲式耳。

2022/2023年度美玉米库销比预估为10.39%，2021/22年度是11.03%。

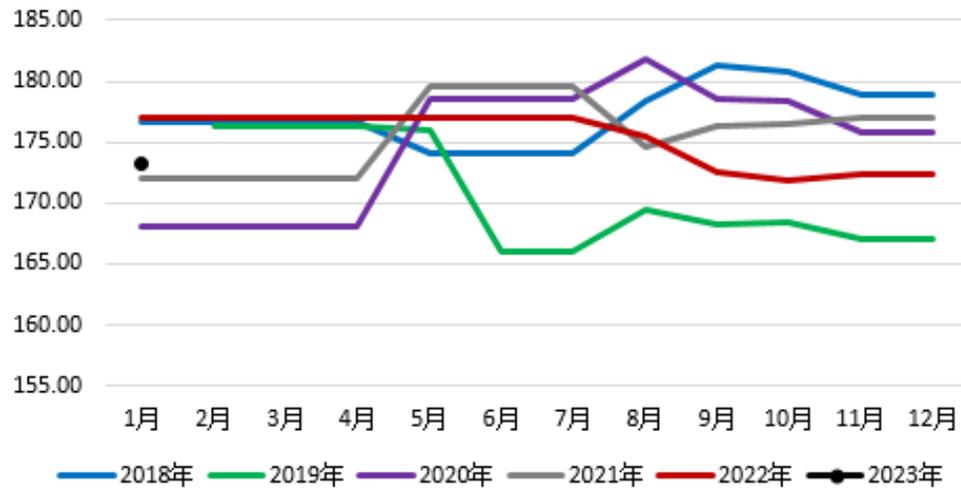


图3: 美国玉米单产 单位: 蒲式耳
数据来源: 美国农业部

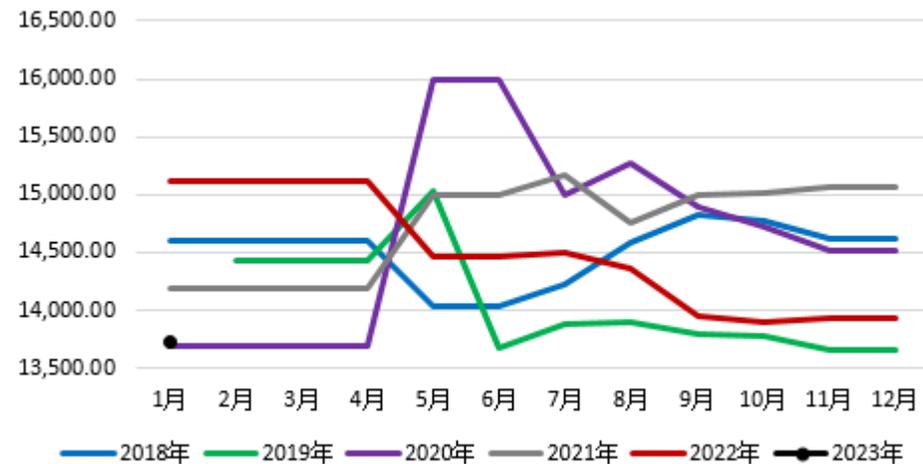


图4: 美国玉米产量 单位: 百万蒲式耳
数据来源: 美国农业部

2

国内玉米形势

近日国际玉米价格走弱，国内玉米价格稳中走强，进口玉米出现了一定的进口利润。

若从张家港港口报价来折算1%关税情况下的5月进口利润，则在50-100元/吨左右。

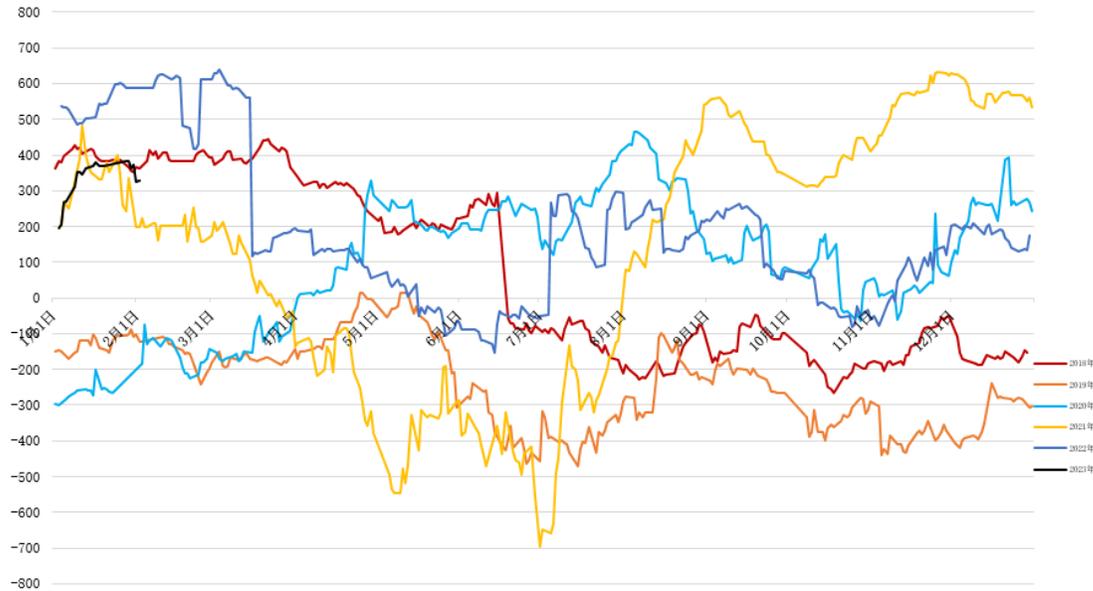


图5：北方港口玉米进口利润 单位：元/吨
数据来源：wind,浙商期货研究中心

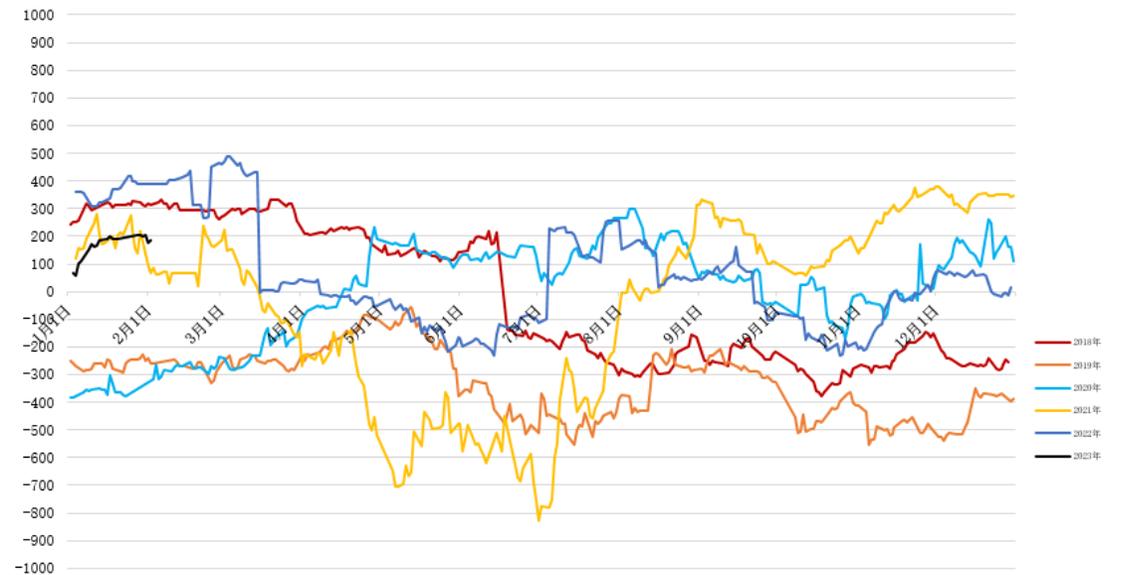


图6：南方港口玉米进口利润 单位：元/吨
数据来源：wind,浙商期货研究中心

节后玉米现货价格暂稳，盘面震荡运行。考虑到年内玉米的短期供需格局发生了变化，年内巴西玉米进口到港和节后将有集中出粮的预期，玉米上行空间预计受限，短期玉米难以进一步上行，预计小幅回落为主。逻辑：成本端，玉米当前下方存在多个且强劲的支撑：当前主流种植成本2800；中储粮玉米竞价采购主流起拍价2860；玉米进口到港成本约2900。供应端和需求端：玉米节前售粮进度明显不及预期，预计节后短期会有集中出粮的表现，供应放宽。而深加工企业也开始恢复采购，由于库存不多，因此也存在采购压力。综合而言，玉米长期来看下方支撑强劲，而短期多空都有驱动，但集中出粮限制了上行走势，供需较节前略有放宽。

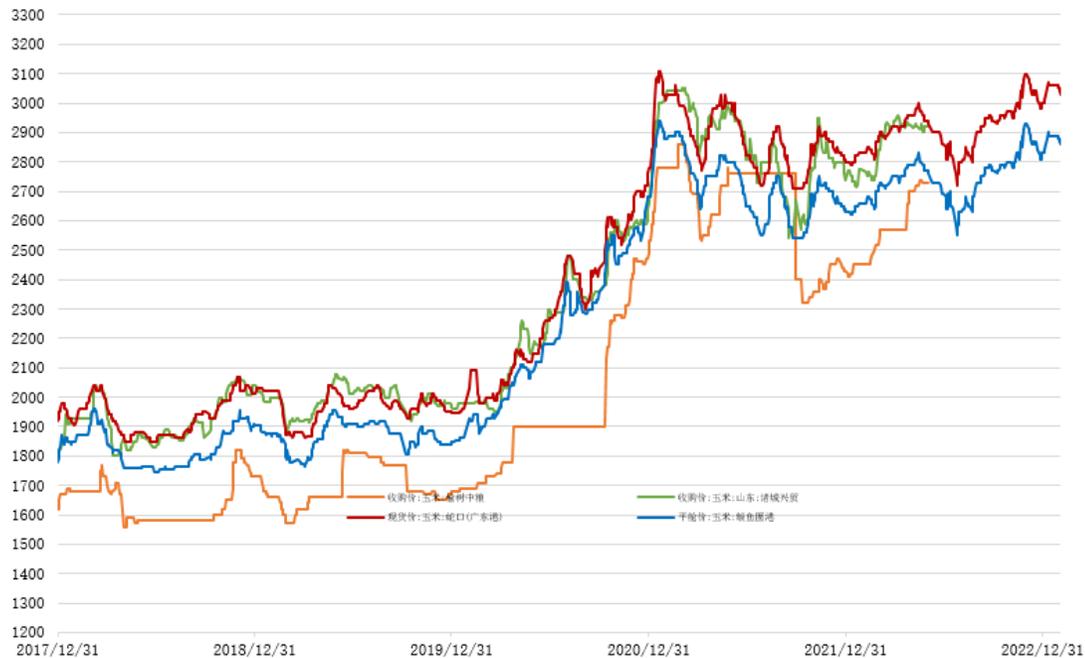


图7：玉米现货价格 单位：元/吨
 数据来源：wind,浙商期货研究中心

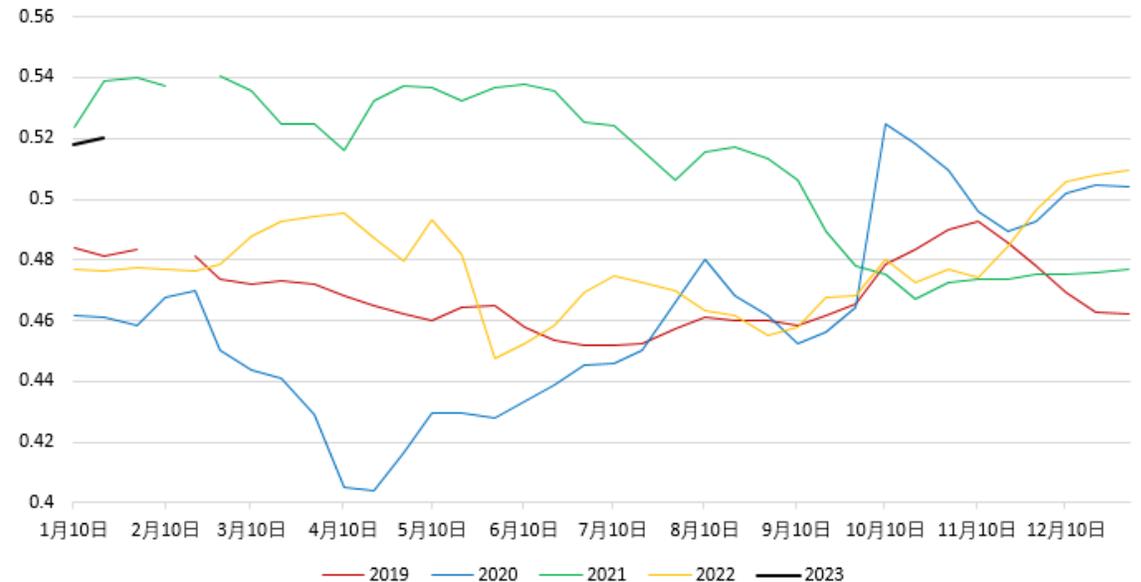


图8：玉米大豆比
 数据来源：wind,浙商期货研究中心

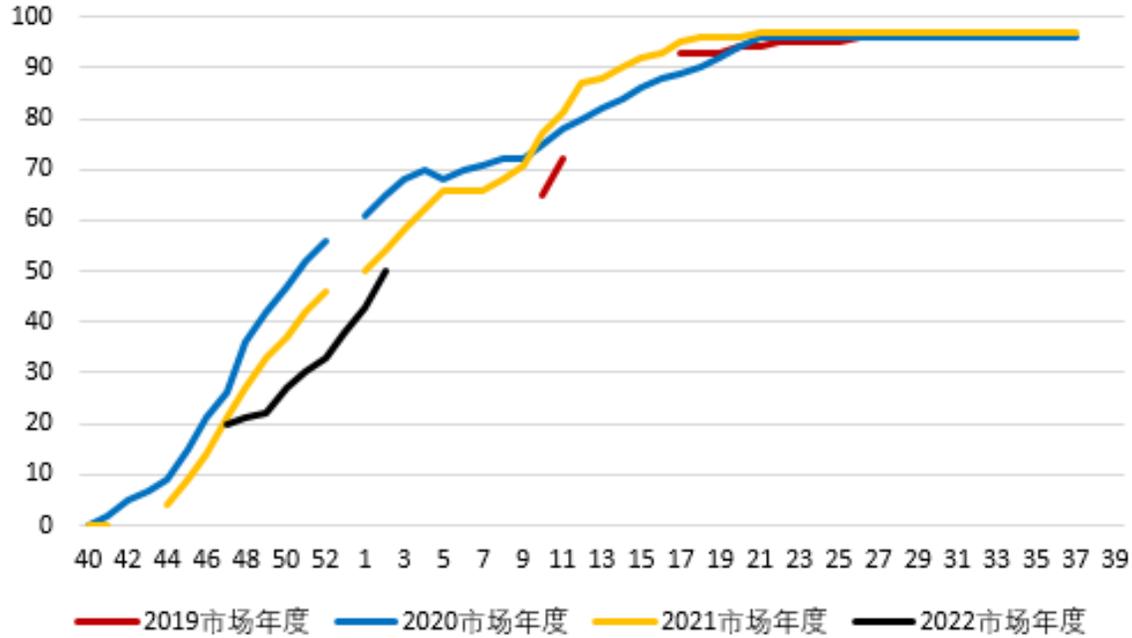


图9: 玉米黑龙江售粮进度 单位: %
数据来源: 粮油商务网, 浙商期货研究中心

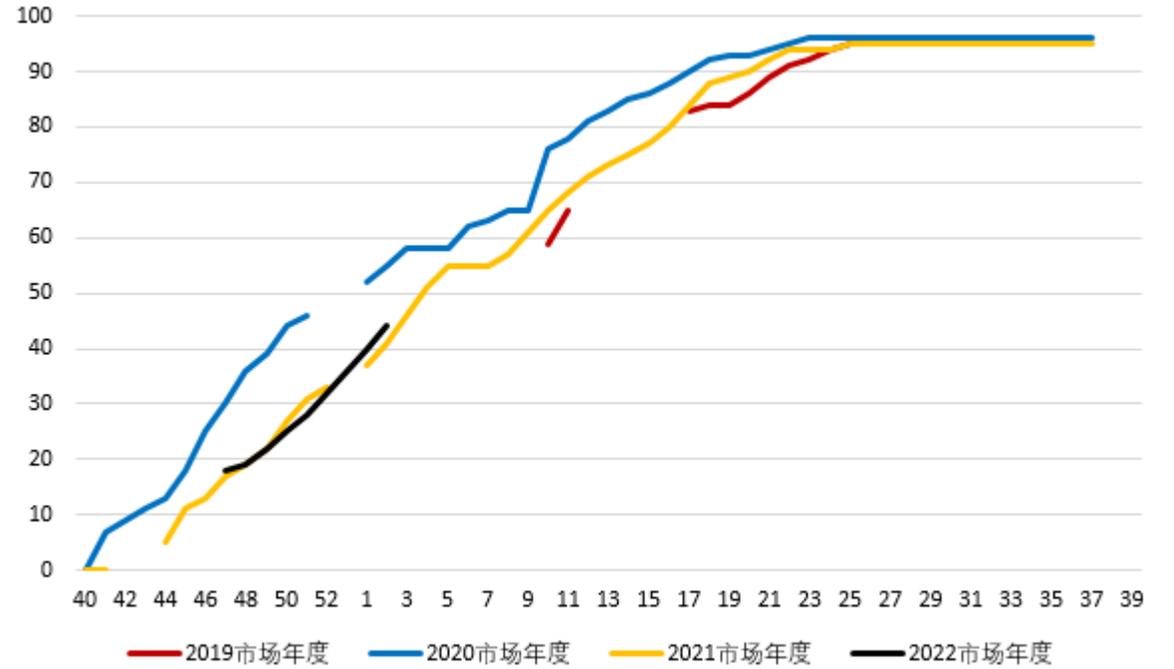


图10: 玉米山东售粮进度 单位: %
数据来源: 粮油商务网, 浙商期货研究中心

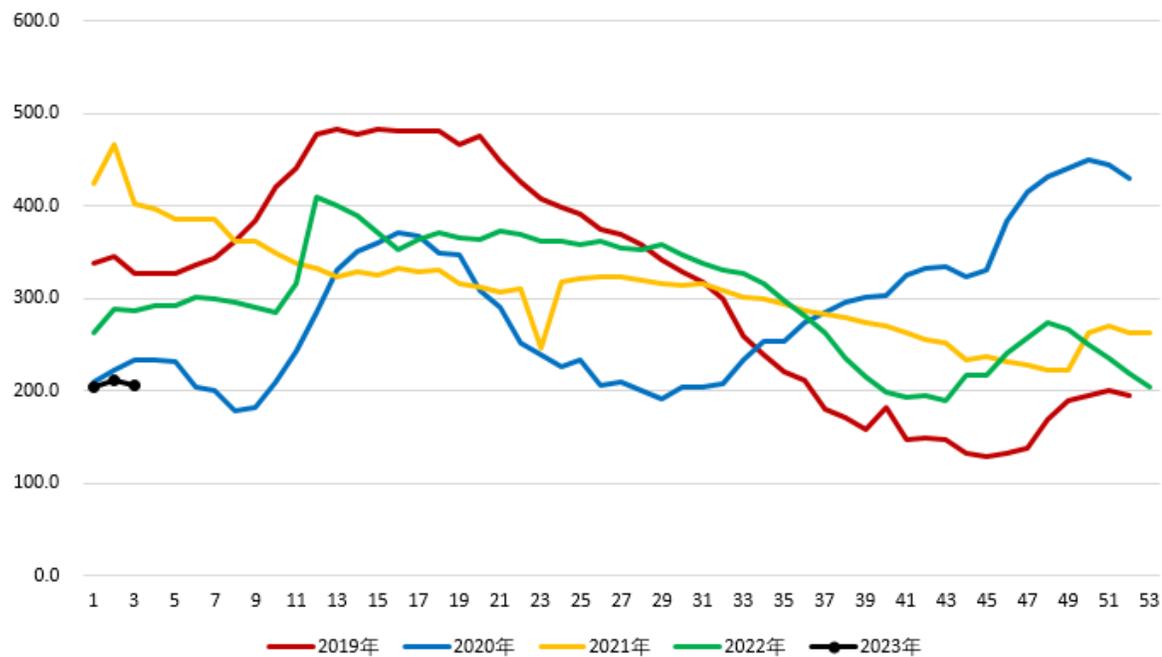


图11: 玉米北方四港港口库存 单位: 万吨
数据来源: 粮油商务网, 浙商期货研究中心

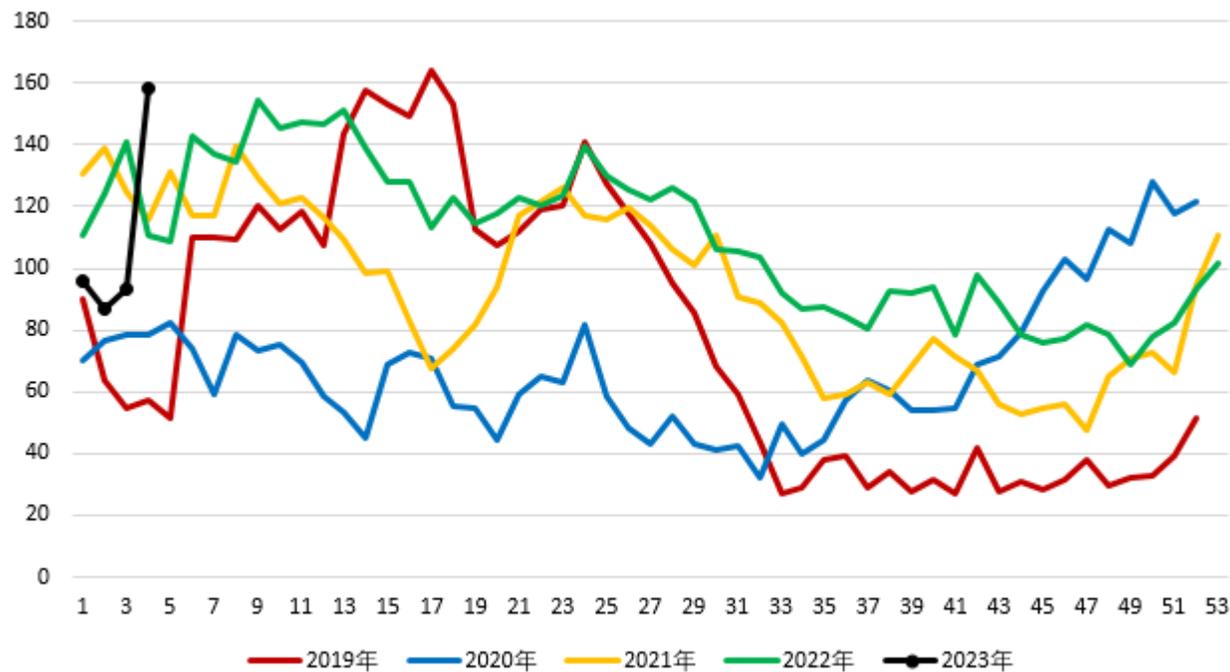


图12: 玉米广东港港口库存 单位: 万吨
数据来源: 粮油商务网, 浙商期货研究中心

年后淀粉现货价格稳定，维持在相对高位。截止至2月2日，山东潍坊3190，吉林长春3000。

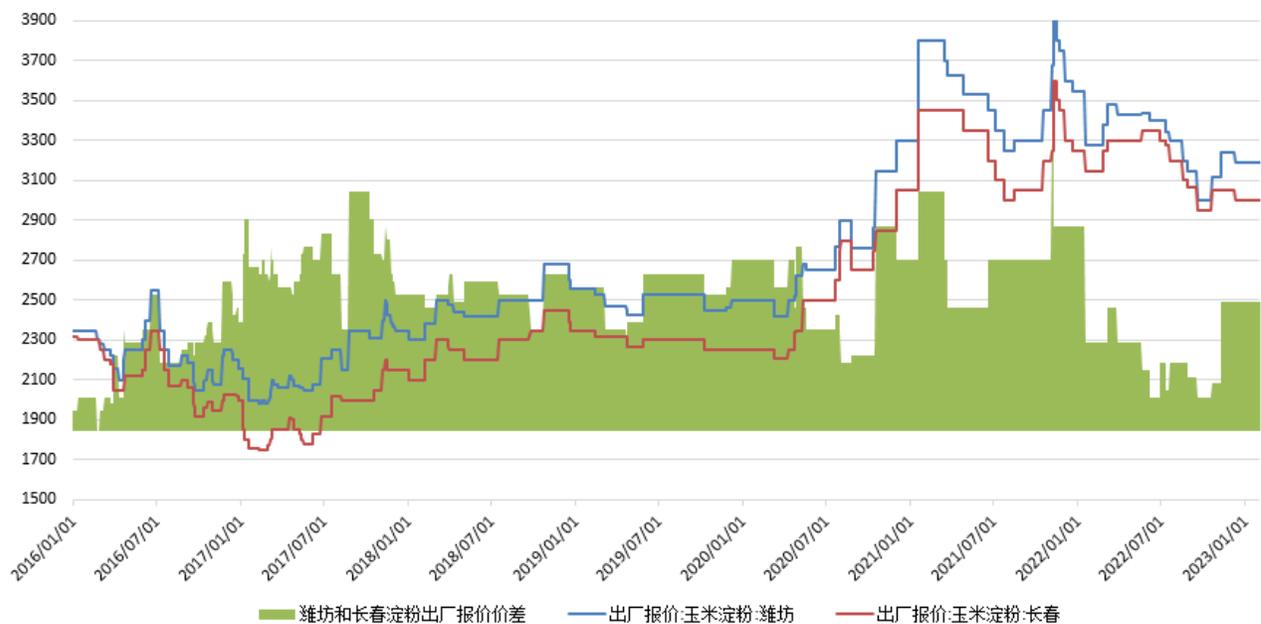


图13: 玉米淀粉现货价格 单位: 元/吨
数据来源: wind, 浙商期货研究中心

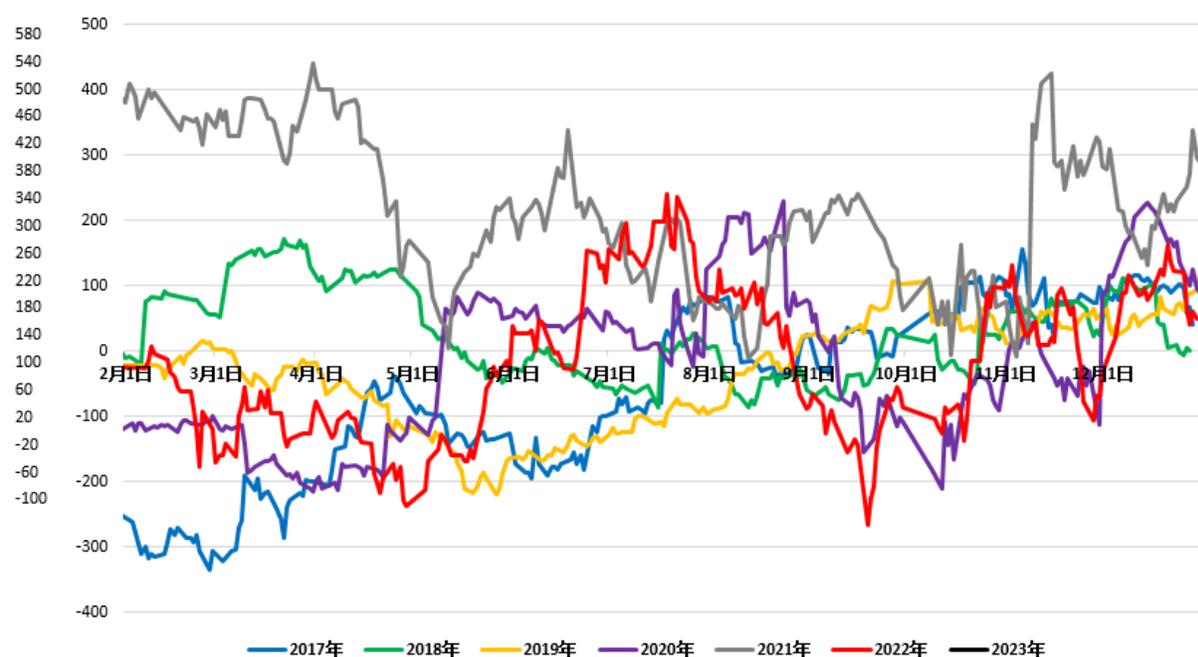


图14: 玉米淀粉潍坊1月基差 单位: 元/吨
数据来源: wind, 浙商期货研究中心

本周面粉、淀粉报价稳定为主，价差稳定。
玉米淀粉副产物价格回落速度较快。

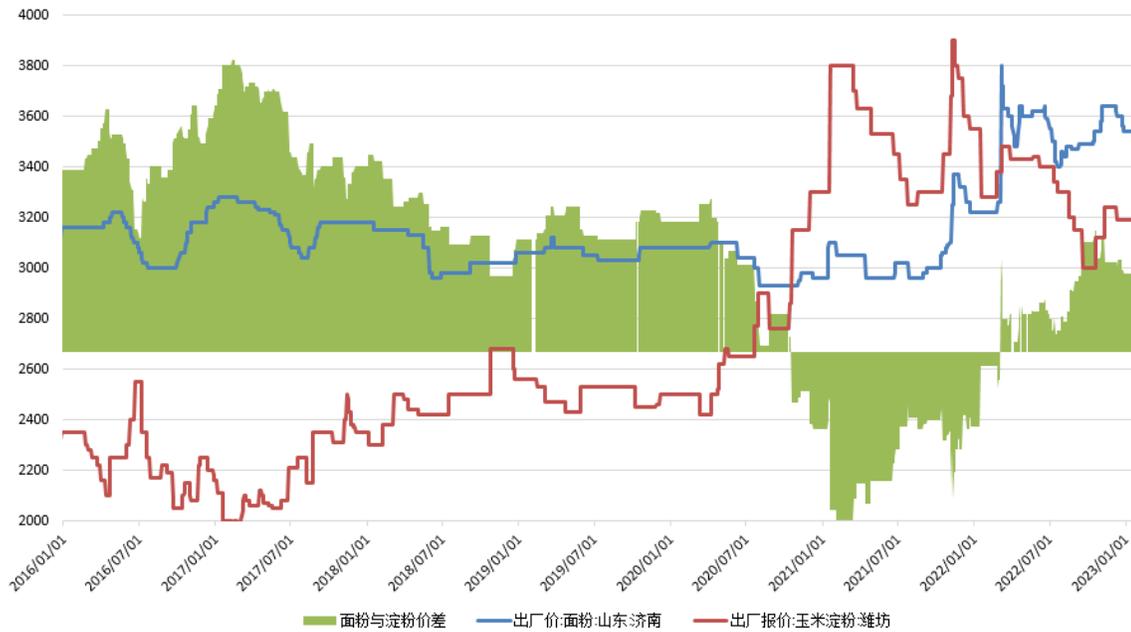


图15: 玉米淀粉-面粉价差 单位: 元/吨
数据来源: wind, 浙商期货研究中心

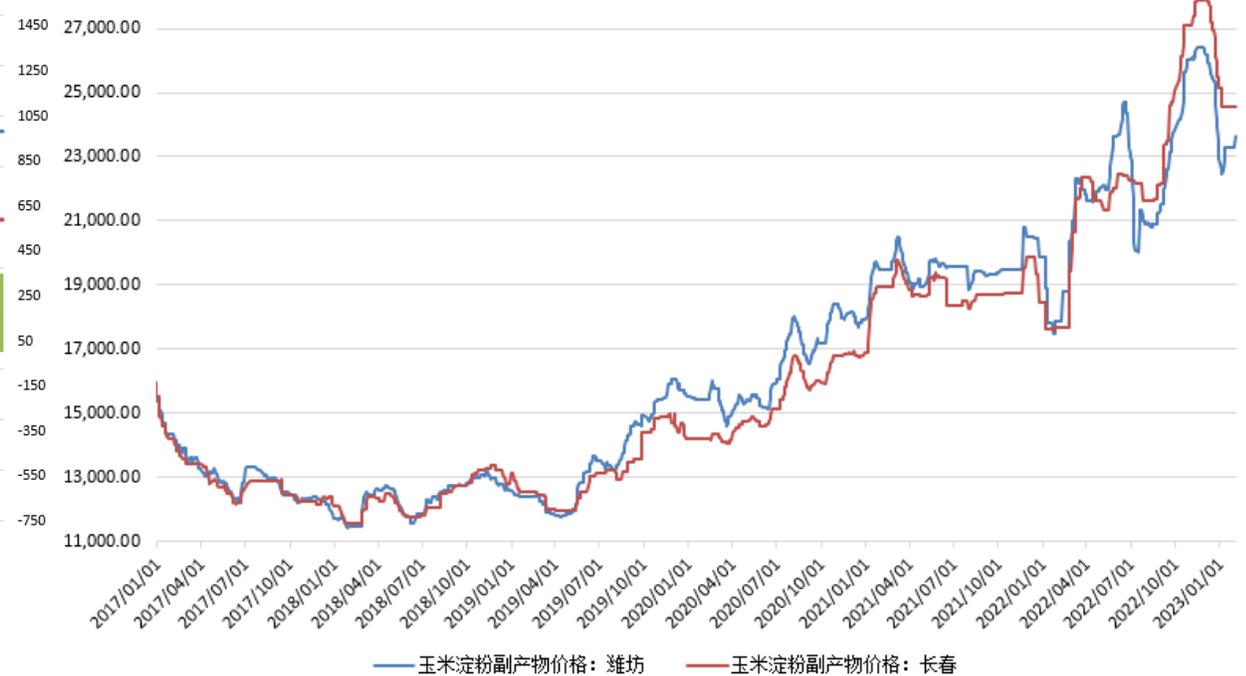


图16: 玉米淀粉副产物价格 单位: 元/吨
数据来源: wind, 浙商期货研究中心



图17: 下游淀粉开机率 单位: %
数据来源: 粮油商务网, 浙商期货研究中心

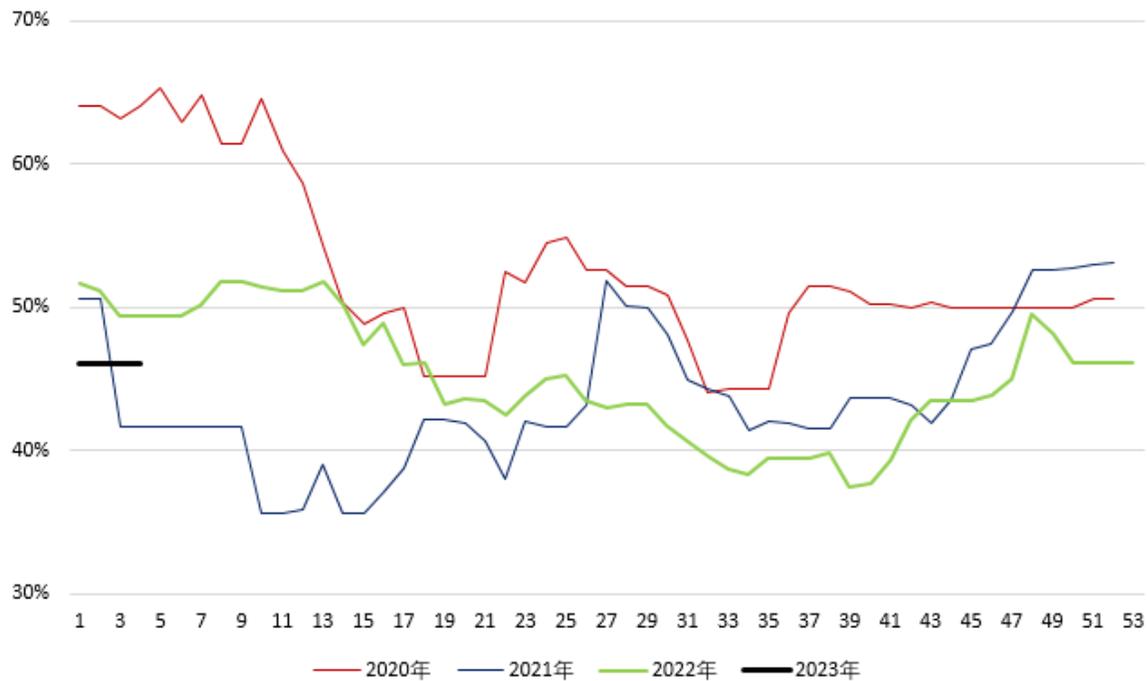


图18: 下游酒精开机率 单位: %
数据来源: 粮油商务网, 浙商期货研究中心

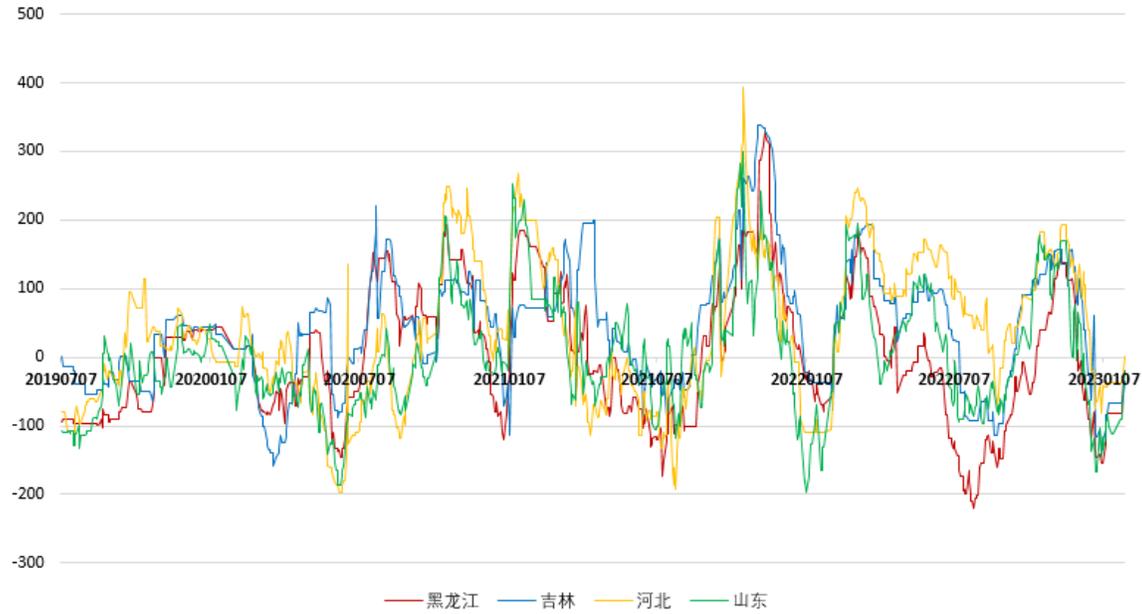


图19：下游淀粉加工利润 单位：元/吨
数据来源：粮油商务网,浙商期货研究中心

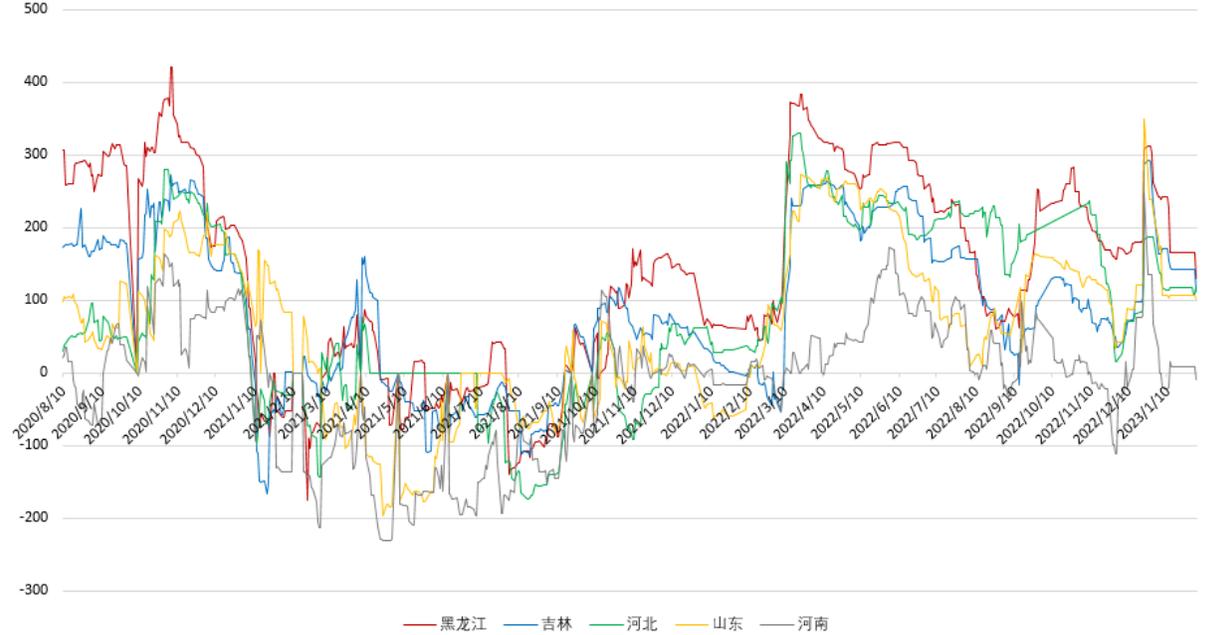


图20：下游酒精加工利润 单位：元/吨
数据来源：粮油商务网,浙商期货研究中心

3

盘面数据分析

截至2月2日，玉米锦州港1月基差为159；5月基差为67；9月基差为96。基差走高。

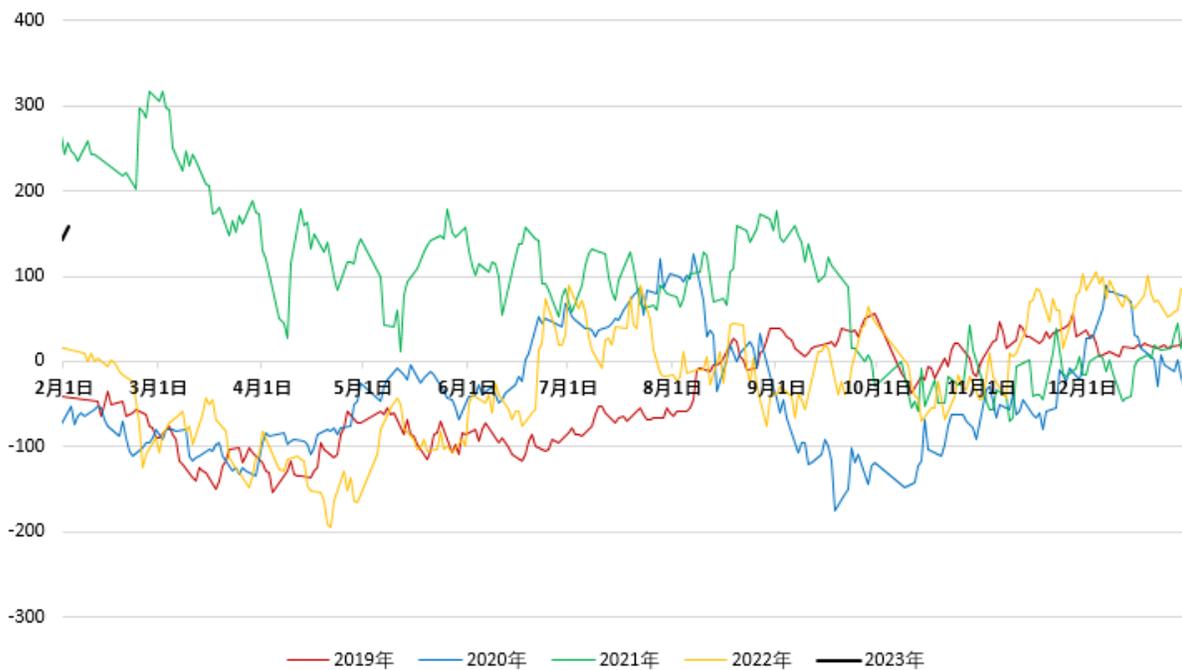


图21：玉米1月基差
数据来源：wind,浙商期货研究中心

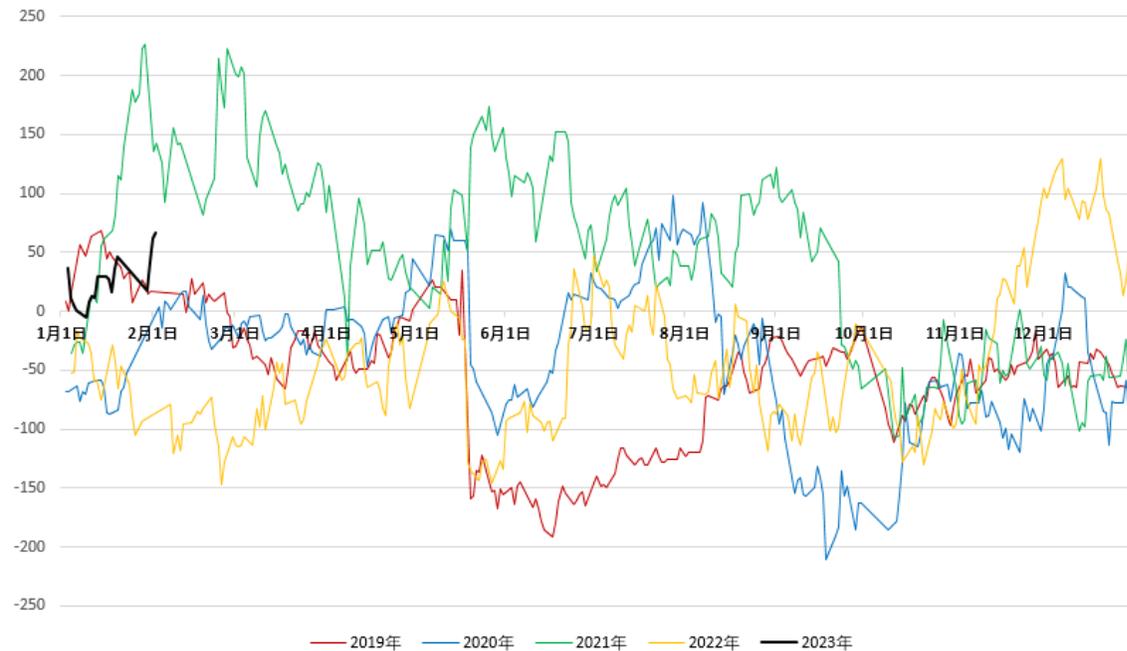


图22：玉米5月基差
数据来源：wind,浙商期货研究中心

截至2月2日，玉米5-9价差为29。

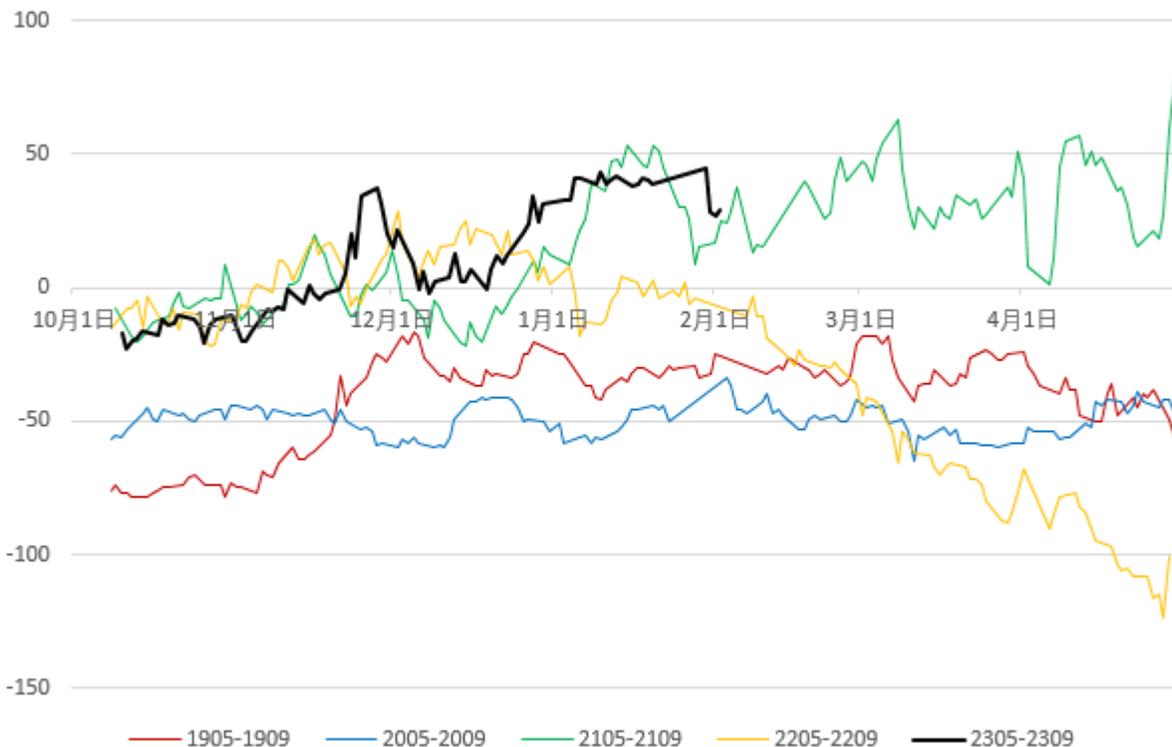


图23：玉米5-9价差
数据来源：wind,浙商期货研究中心

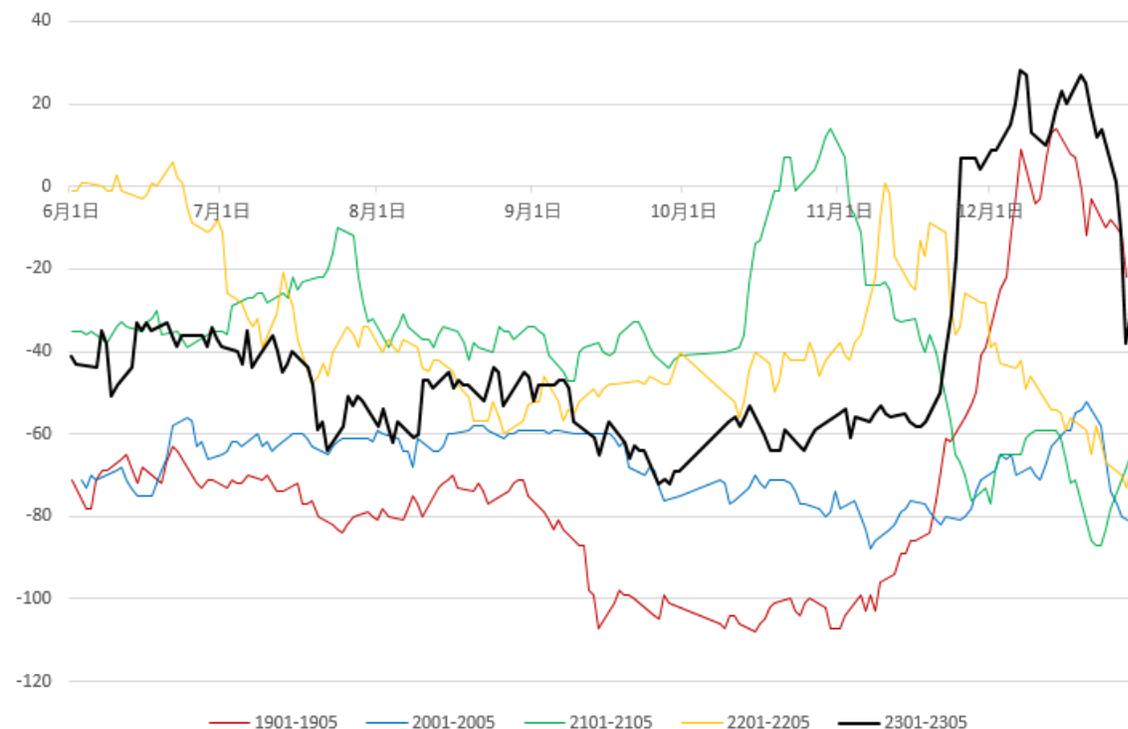


图24：玉米1-5价差
数据来源：wind,浙商期货研究中心

截至2月2日，玉米-淀粉5月价差为-264；9月价差为-312。玉米-玉米淀粉价差缩窄。

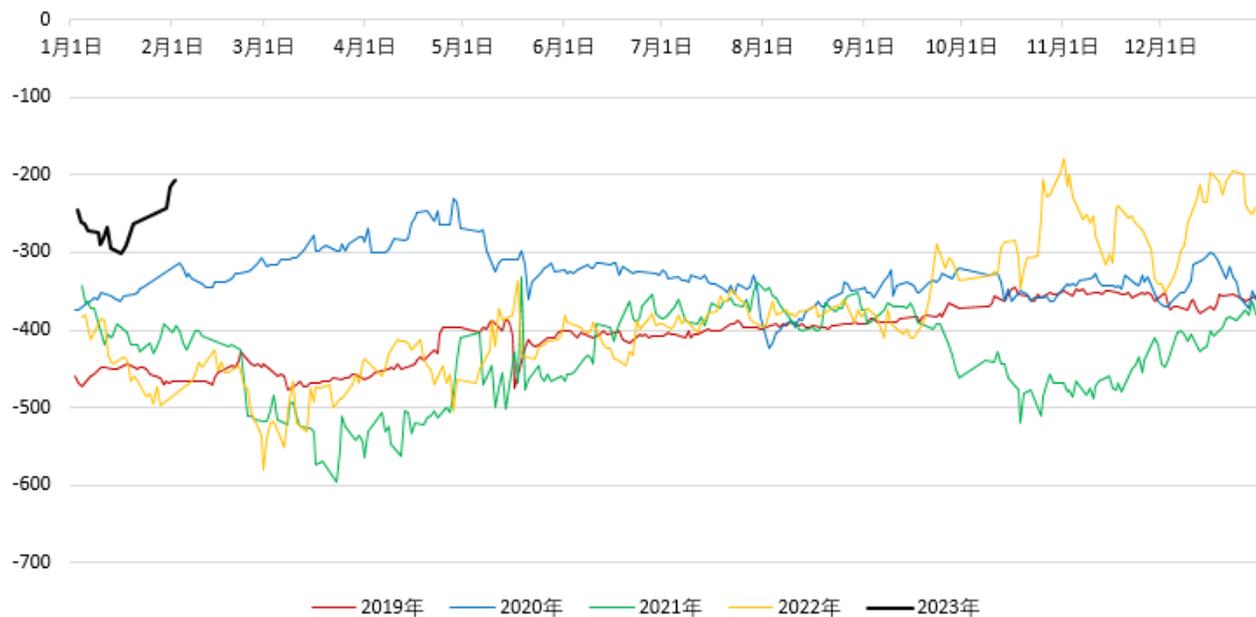


图25：玉米-淀粉5月价差
数据来源：wind,浙商期货研究中心

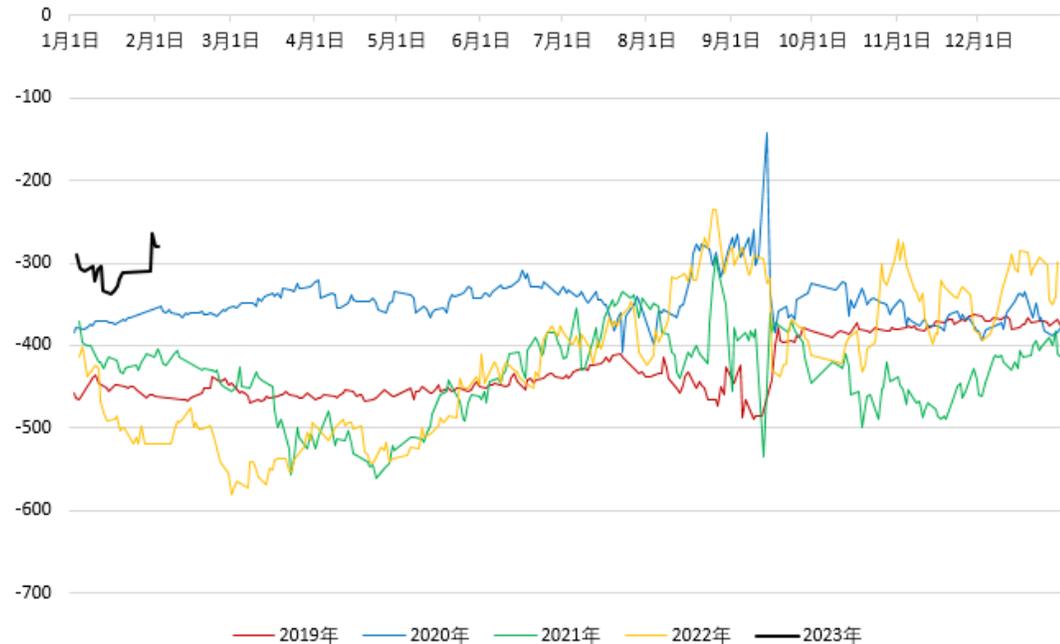


图26：玉米-淀粉9月价差
数据来源：wind,浙商期货研究中心

截至2月2日，玉米注册仓单量65866张；玉米淀粉注册仓单量14662张。

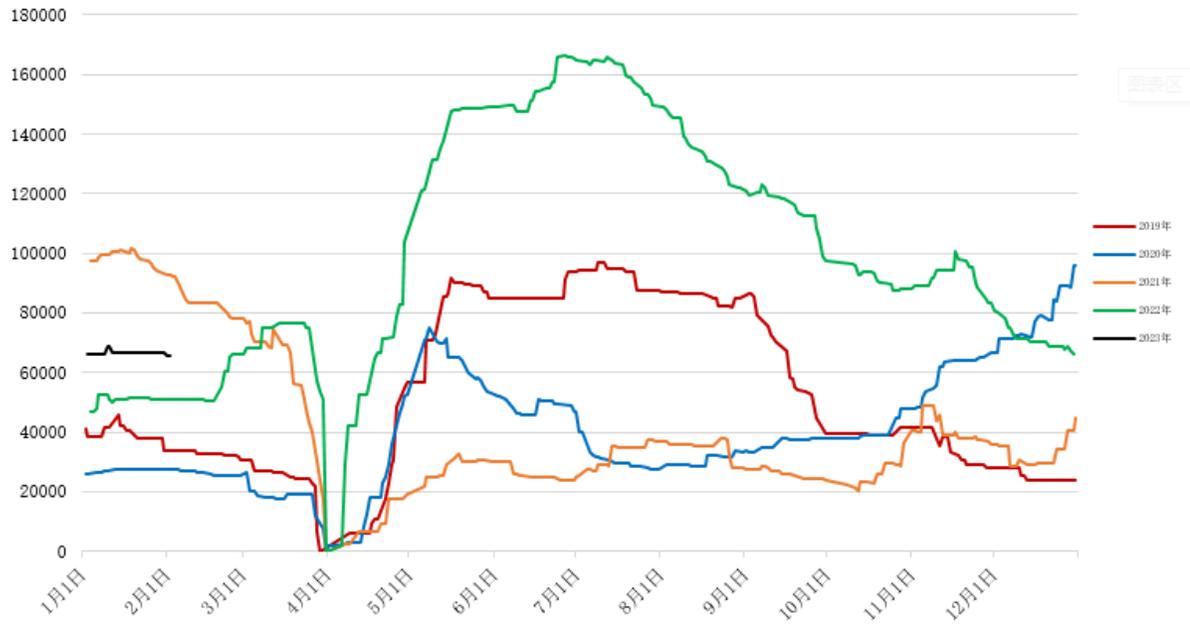


图27：玉米仓单量
数据来源：wind,浙商期货研究中心

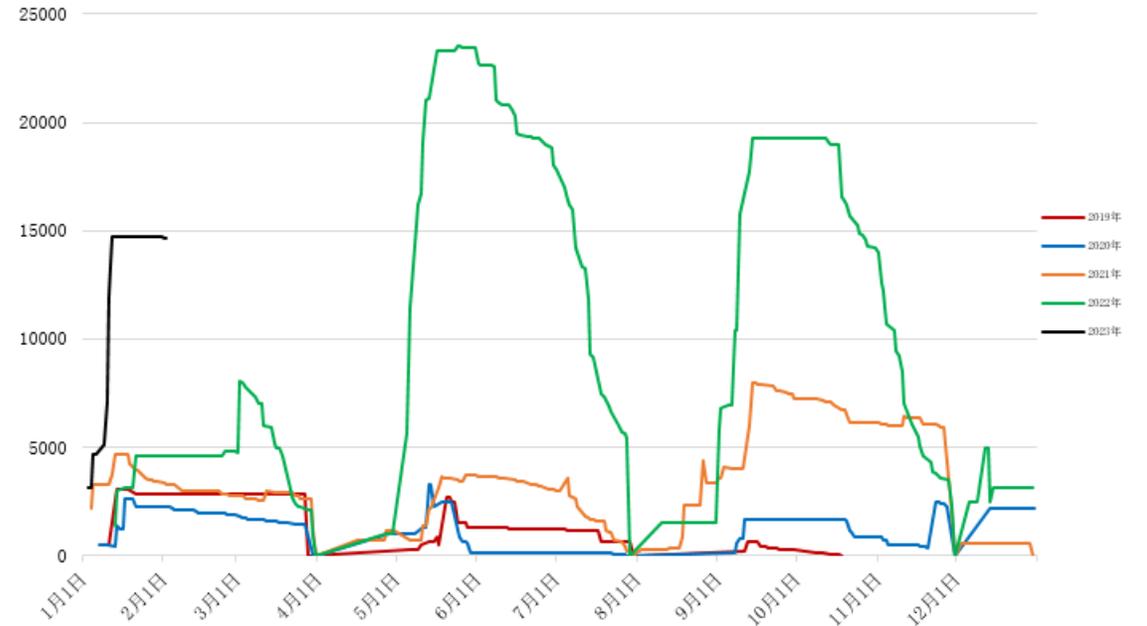


图28：玉米淀粉仓单量
数据来源：wind,浙商期货研究中心



本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。



www.cnzsqh.com

THANK YOU

