

## 玉米供需皆弱，不改长期偏弱格局

<玉米>2021.09.04

### 主要内容：

#### 上海大陆期货有限公司

地址：上海市徐汇区凯旋路

3131号明申中心大厦26楼

邮编：200030

电话：021-54071958

信箱：[dlqhyfb@126.com](mailto:dlqhyfb@126.com)

#### 研究员

姓名：袁徐超

从业证号：F0235779

投资咨询证号：Z0000045

#### 研究员

姓名：余乐

从业证号：F3059059

电话：021-54071958

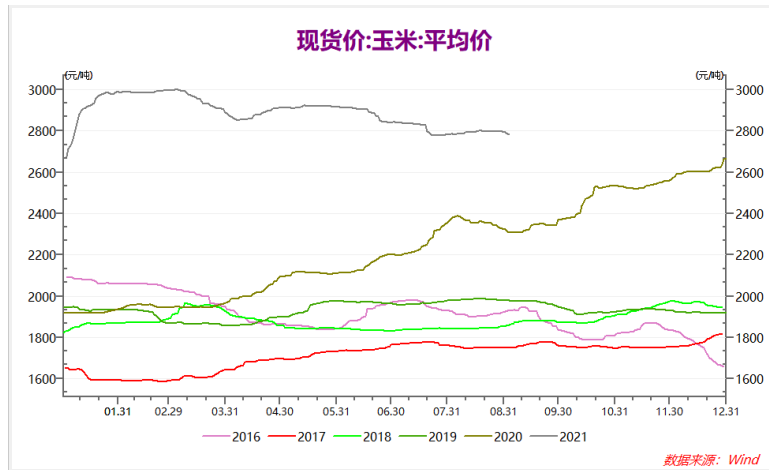
目前国内玉米现货价格继续震荡，但是受到进口成本下跌的影响，以及中储粮加快放储速度的原因，整体供应端玉米还是比较弱。

需求端，饲料消费较去年同期的低位上升比较明显，但是整体生猪价格以及养殖利润的走弱十分影响玉米的饲料端消费，深加工方面近期则有所好转，需求量有所上升。

所以玉米整体趋势预计还是偏弱为主，目前时间点面临节前备货，价格预计会有所支撑，此波季节性抬升会是一个比较好的入场机会。

## 一、玉米供应情况

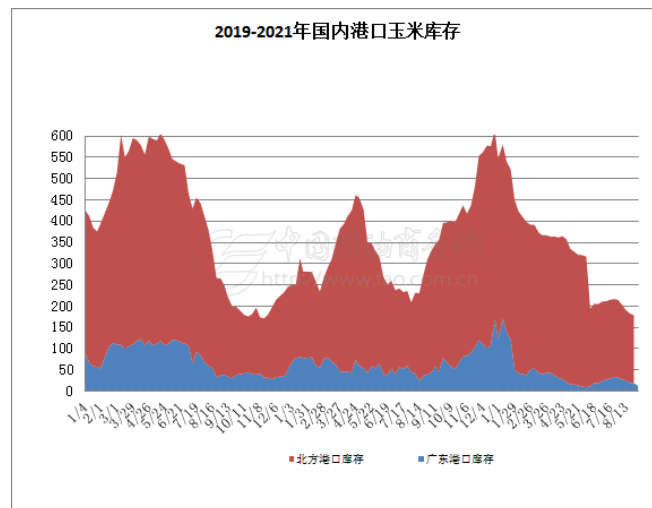
### 1.1 现货端



数据来源：WIND 大陆期货研究所

上周国内玉米现货方面，全国玉米现货价格 2710 元/吨，较上周 2732 元/吨均价跌 22 元/吨，除去种植面积的增加，近期进口玉米拍卖成交率再次走低，随着中储粮每周拍卖改为两次之后，整体现货端的压力都开始增大，对玉米价格进一步打压。

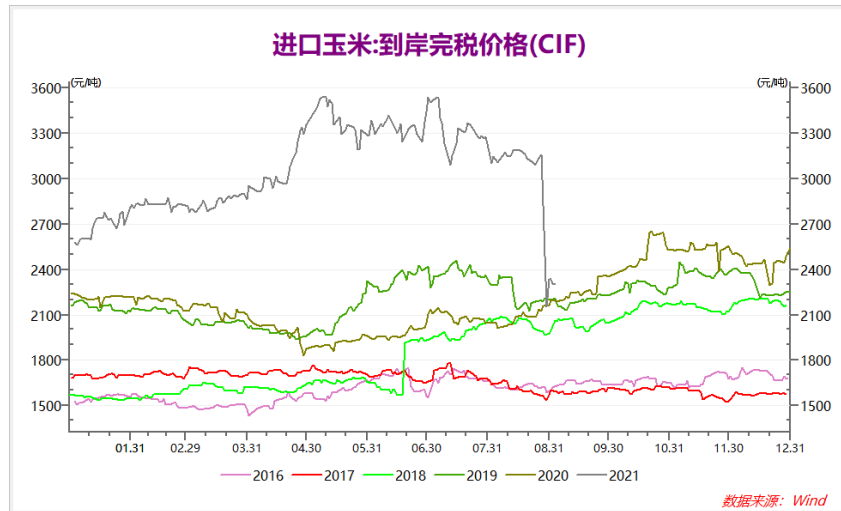
### 1.2 玉米库存



数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

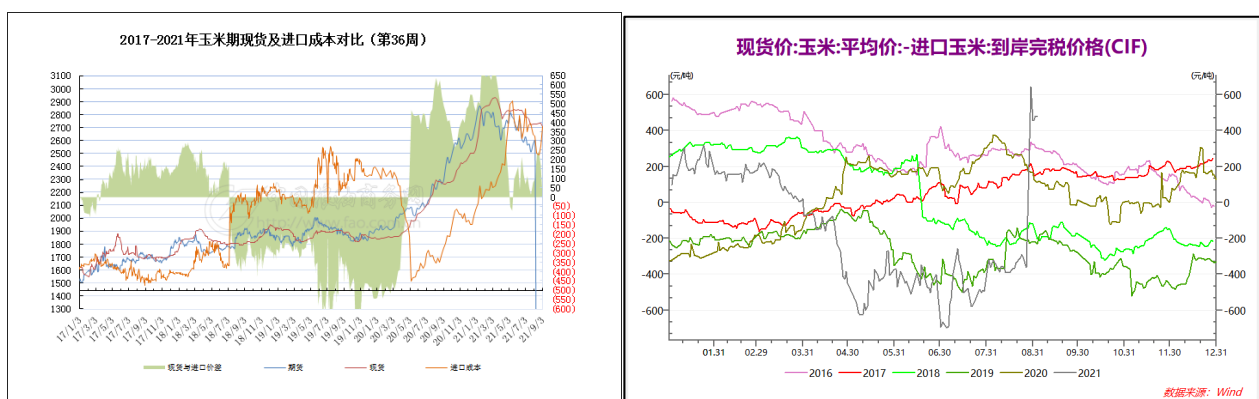
玉米库存方面，北方港库存 160 万吨，较上周 164 万吨减少 4 万吨，终端采购意愿降温，北方港口装运量并不大，南方港口库存量在 61 万吨，较上周 77 万吨减少 16 万吨。近期玉米库存还在继续下降，主要原因应该是深加工方面的需求抬升所致。

### 1.3 玉米进口情况



数据来源: WIND 大陆期货研究所

玉米进口方面：7月玉米进口总量为286.00万吨，进口量同比去年增加214.29%。7月玉米进口量较上年同期的91.00万吨增加了195.00万吨，增加214.29%。较上月同期的357.00万吨减少71.00万吨。2021年1-7月玉米累计进口总量为1816.00万吨，较上年同期累计进口总量的457.23万吨，增加1358.77万吨，增加了297.18%；2020/21年度(10-7月)累计进口总量为2278.00万吨，较上年度同期累计进口总量的549.23万吨，增加1728.77万吨，增加了314.76%。以下是期现货进口对比图



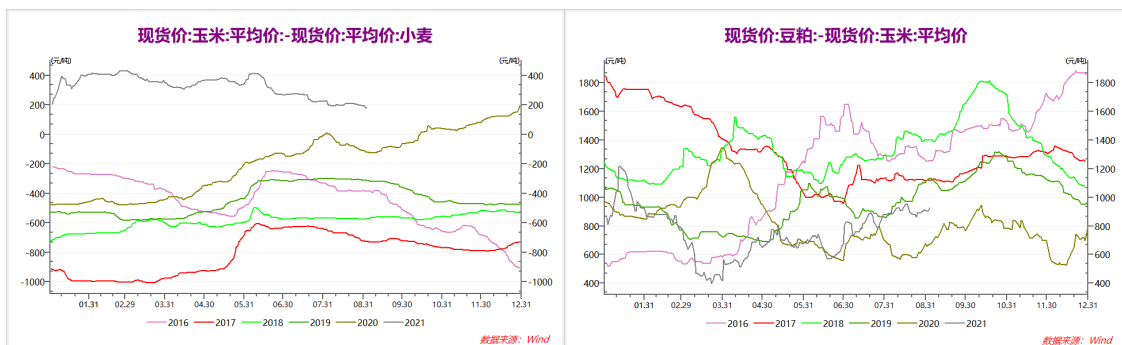
数据来源: 中国粮油商务网 大陆期货研究所

数据来源: WIND 大陆期货研究所

玉米的进口成本根据中国粮油商务网的数据来看目前普遍在 2250-2300 元/吨的水平，此前炒作的美玉米产区的天气炒作也受到天气好转的影响，暂时告一段落，所以进口成本开始下降。

## 二、玉米消费情况

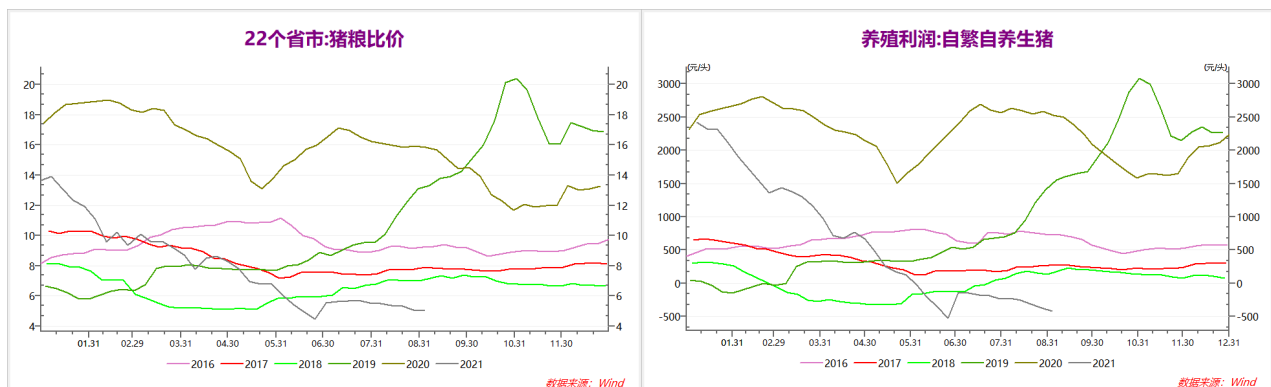
### 2.1 替代品价差情况



数据来源：WIND 大陆期货研究所

整体饲料需求上的替代也渐渐恢复正常水平，玉米小麦的价差最近不断在缩小，豆粕玉米的价差也不断回升，虽然小麦玉米的价差较正常值还有所差距，但是整体影响已经在慢慢降低。

### 2.2 饲料需求

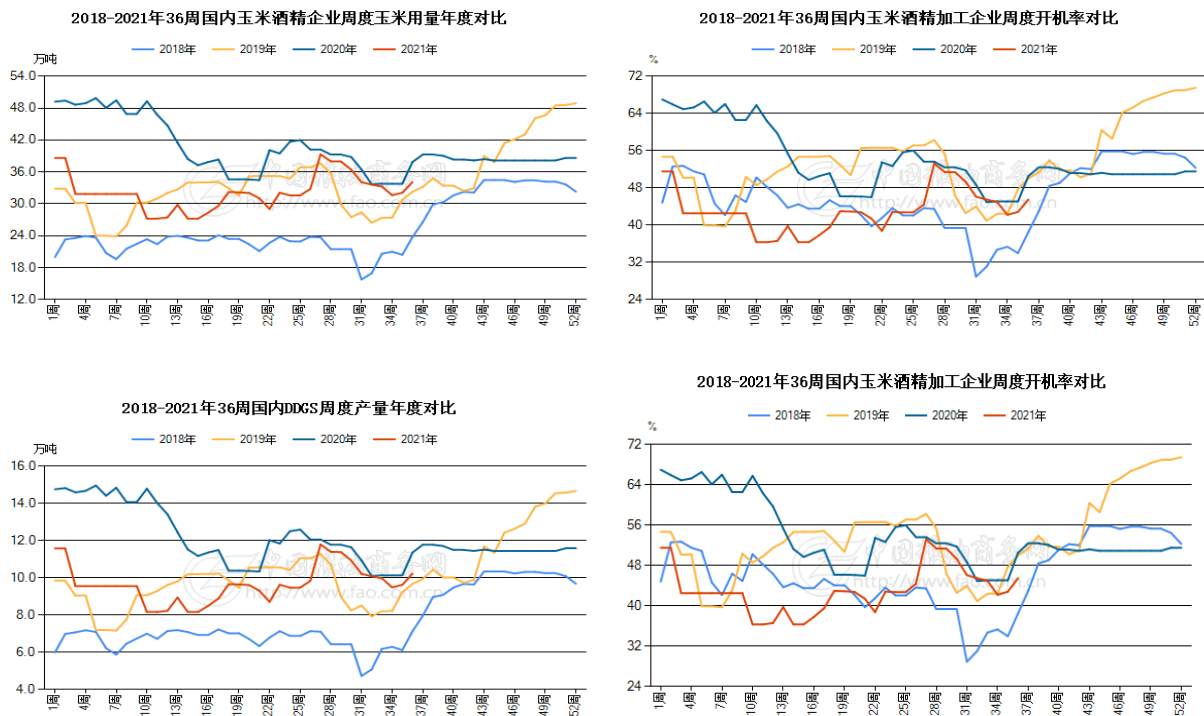


数据来源：WIND 大陆期货研究所

近期生猪周度均价继续下跌，虽然此前猪粮比价和生猪养殖利润较之前的低点有所回升，但是经过这一两个月又进入到了持续亏损的阶段，本周猪粮比也是在 5.13: 1，整体

养殖的情况并不是非常友好，养殖积极性受到较大的影响，由于整体玉米处在下跌的长期趋势当中，预计节假日的提振有限。

## 2.4 玉米淀粉情况



数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

深加工方面，截至周五，玉锋玉米收购价格较上周下跌 50 元/吨，广玉淀粉收购价格较上周下跌 36 元/吨，开鲁玉王较上周下调 60 元/吨，成武大地收购价格较上周下调 60 元/吨，福洋收购价格较上周下调 70 元/吨。随着中储粮继续加大玉米投放，玉米价格的下调，深加工企业的开机利润有所好转，开工率水平有望呈现季节性回升态势，玉米工业消费望好转，深加工方面的需求对玉米的消费有所支撑。

## 三、总结：

目前国内玉米在供应端受到的压力比较大，进口量比较大，进口成本也比较低，除此之外，在需求端，主要的饲料消费生猪，目前也受到猪周期的影响，处于疲软时期，生

猪存栏的增速也开始放缓，虽然已经到了双节备货的阶段，但是预计对玉米的提振较为有限，大方向我们认为还是偏弱，慢熊的一个走势，此次节庆消费带来的提振是一个比较不错的机会。

## 联系我们

### 大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958



微信：DLQH-YJS



微博：大陆期货研究所

## 免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。