

需求疲软，供应宽松，玉米偏弱格局不改

<玉米>2021.10.19

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

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

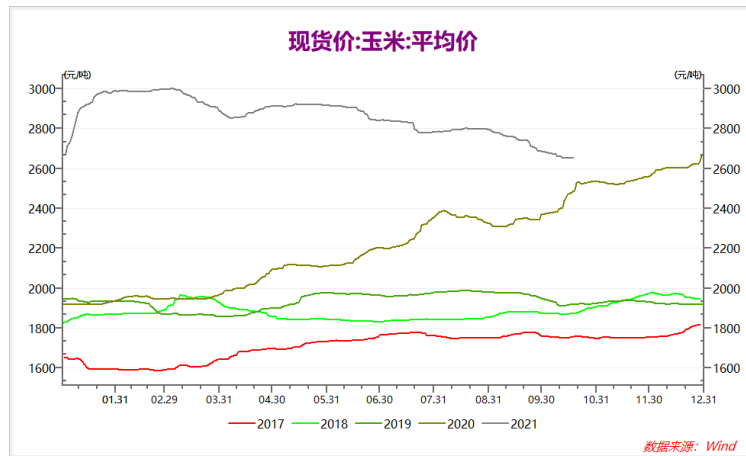
目前国内玉米现货价格还在继续下跌，新粮上市，天气加上限电的影响对玉米价格有所利多但是比较有限，随着天气好转，整体供应端还是比较宽松。

需求端，生猪养殖利润刚刚从新低回升，猪价的上加速了养殖户出货但是补栏积极性不高，还是十分影响玉米的饲料端消费，深加工方面，各大加工厂对目前走低的玉米价格大多抱有观望态度，补库情况不多，以及限电导致的开工率不高，所以目前需求端也不是很强势。

所以玉米整体趋势预计还是偏弱为主，供应宽松，需求疲软的大格局没有产生变化。

一、玉米供应情况

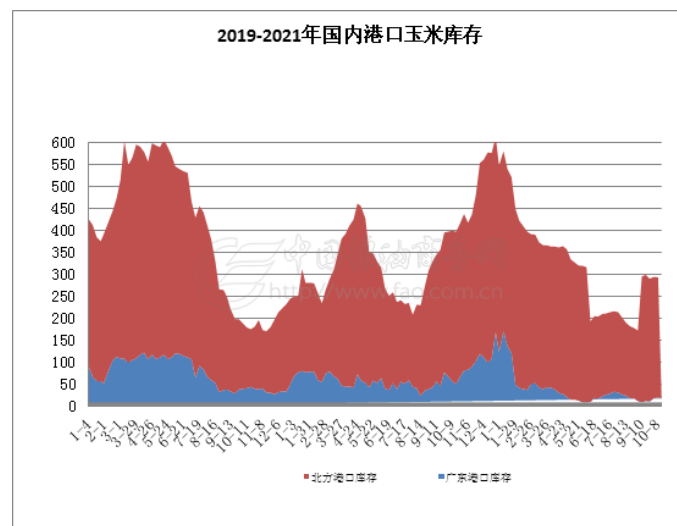
1.1 现货端



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 2549 元/吨，较上周 2572 元/吨均价跌 23 元/吨，目前玉米现货端也是继续维持弱势运行，随着种植面积的增加，新粮的上市，供应持续宽松压制玉米价格，虽然近期主产区持续的降雨加上限电导致的烘干机开机不足使得玉米的新粮收割及晾晒难度较大，稍微对玉米价格有所支撑，但是因为下游市场需求不佳，玉米收购情况也比较疲软，导致玉米现货还是继续维持弱势。

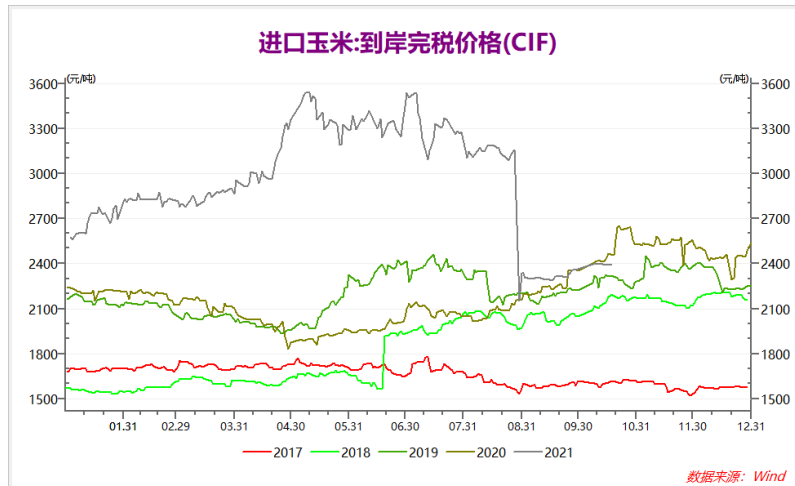
1.2 玉米库存



数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

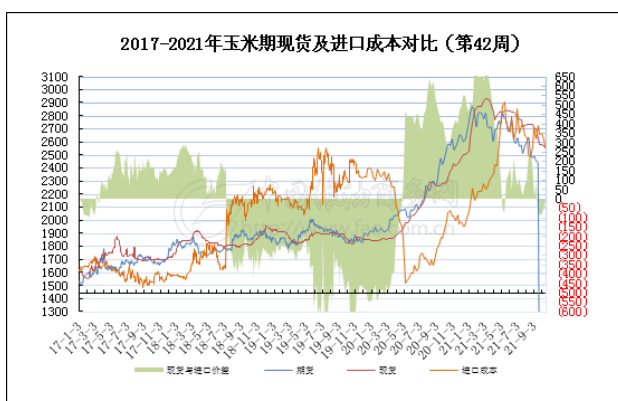
玉米库存方面，北方港口四港玉米库存共计约 273 万吨。东北产地新粮逐步上市，北方贸易商收割数量增加。广东港口内贸玉米库存 19 万吨，外贸玉米库存 48 万吨。玉米库存较之前有了较大幅度抬升，主要是饲料企业补库积极性较低，以消化库存为主。

1.3 玉米进口情况

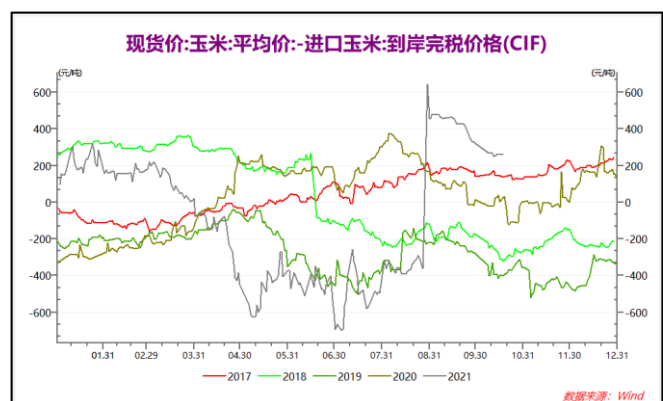


数据来源: WIND 大陆期货研究所

玉米进口方面，中国海关公布的数据显示，2021 年 8 月玉米进口总量为 323.44 万吨，较上年同期 102.21 万吨增加 221.23 万吨，同比增加 216.44%，较上月同期 286.24 万吨环比增加 37.20 万吨。海关数据显示，2021 年 1-8 月玉米进口总量为 2140.01 万吨，较上年同期累计进口总量的 559.15 万吨，增加 1580.86 万吨，同比增加 282.73%；2020/21 年度(10-8 月)累计进口总量为 2602.18 万吨，较上年度同期累计进口总量的 651.51，增加 1950.67 万吨，同比增加 299.41%。



数据来源: 中国粮油商务网 大陆期货研究所

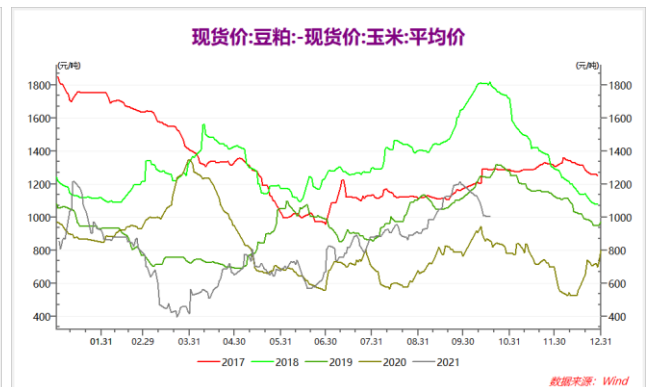
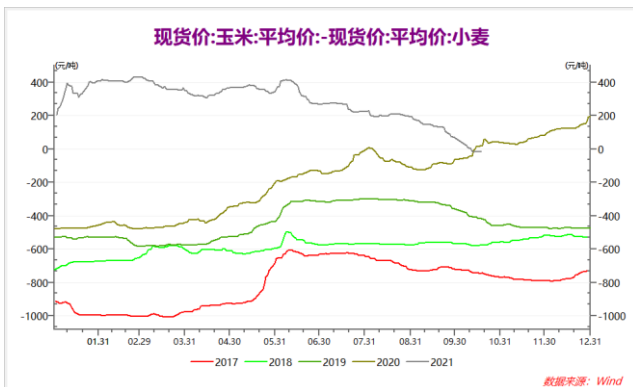


数据来源: WIND 大陆期货研究所

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 2550 元/吨的水平，进口利润也开始转入负值，美玉米此前的下跌带动进口成本下降，但是现货已经下降到和进口成本相近的水平。

二、玉米消费情况

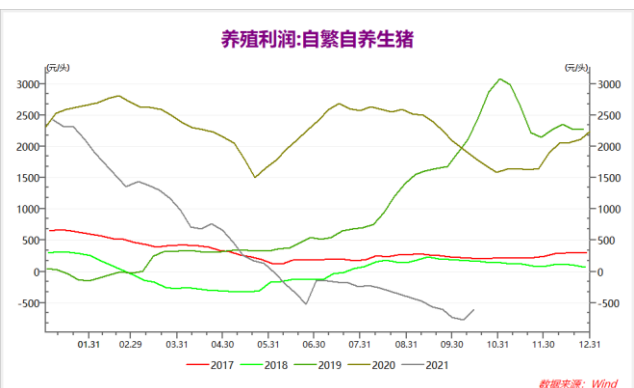
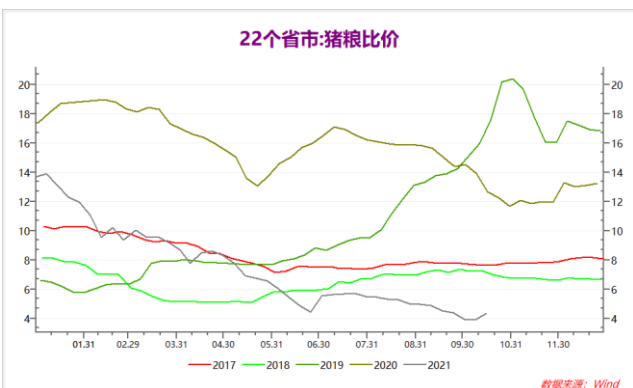
2.1 替代品价差情况



数据来源：WIND 大陆期货研究所

整体饲料需求上的替代随价差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，目前替代品价格优势的影响已经慢慢消失。

2.2 饲料需求

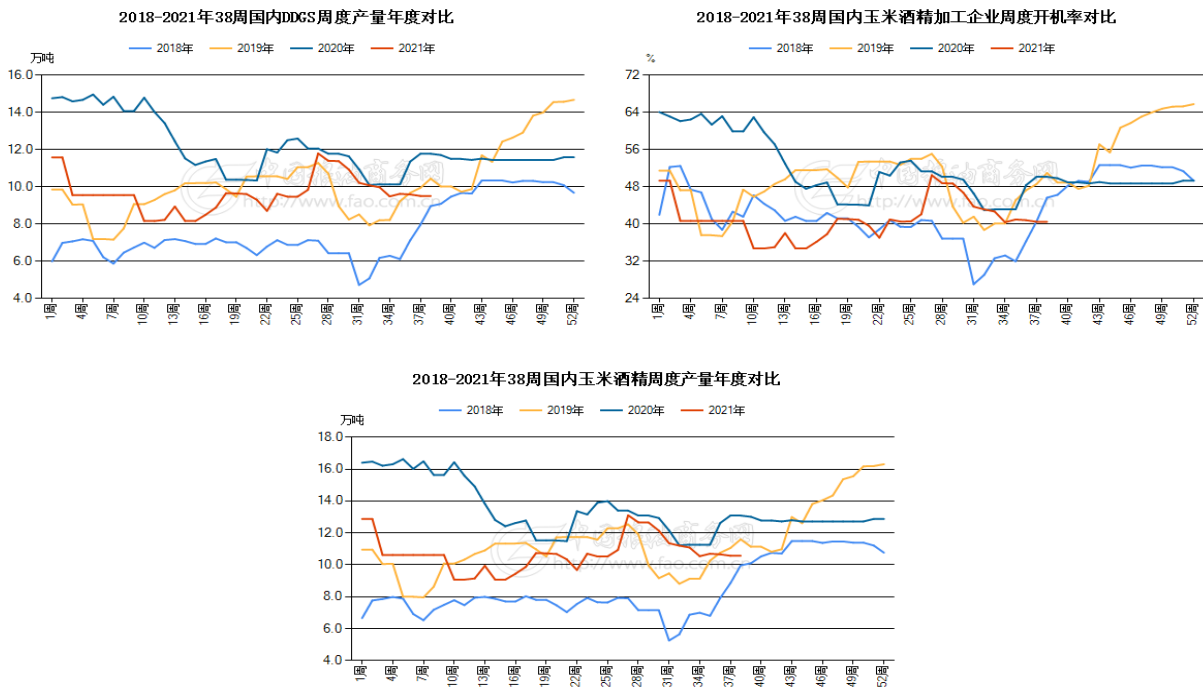


数据来源：WIND 大陆期货研究所

近期生猪盘面价格持续大幅拉升，但是本周猪粮比 4.79:1，较上周同期猪粮比上调 0.82 元/公斤，猪料比为 4.43:1，较上周同期猪料比价格上调 0.79 元/公斤，整体养殖的情况还是非常差，养殖积极性受到较大的影响，对后期玉米的需求也受到影响。虽然目

前生猪产能高企，总体饲料需求量有所增长，部分饲料厂提高收购玉米价格，但因总体利润不多，部分饲料企业对玉米的采购量仍处于低位库存。

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，东北产区新粮进入收割期，新粮上市使得陈粮销售压力增加。此外此前受限电的影响导致烘干塔开工率下降，导致新粮潮粮较多，加大了存储难度，使得新粮的需求也收到影响，更多的是随用随买，导致市场粮源流通速度增快，也拉低了玉米现货价格。

三、总结：

目前国内玉米还是继续空头的走势，供应端受到的压力比较大，新粮上市供应增加，进口量也比较大，进口成本也逐渐低，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，虽然近期有所抬头但是总体还是不佳，玉米目前还是没有向好的消息，整体还是处于慢熊的走势当中。

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。