

研究报告

期市博览：玉米

新粮即将大量上市，玉米价格存在回落风险

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

摘要：

玉米：大商所玉米主力合约C2201期价在10月份维持偏强走势，截至10月29日收盘价为2630元/吨，较上月环比上涨149元/吨，涨幅6%；CBOT玉米主力合约2112期价在10月份先抑后扬，截至10月29日收盘价为569美分/蒲式耳，较上月环比上涨29.75美分/蒲式耳，涨幅5.5%。

外盘方面，10月份前期，主要受玉米生长状况的影响较大，因为美玉米的成熟率以及收割进度均高于历史平均水平，且近期天气情况良好，利于玉米收割。同时之前因飓风受损的港口运输设备逐渐恢复运营，作物出口逐渐恢复至正常水平。后期，美国部分产区将出现降雨、降雪等恶劣天气，对作物收晒将产生重大影响，同时后续出口步伐加快，将一定程度支撑期价。此外，因为油价以及乙醇价格持续上涨，利润走高，乙醇产量也持续增加，因此乙醇需求强劲给盘面期价提供了支撑。未来持续关注需求端的变化，待新粮陆续收割上市，价格仍有回落风险。

国内方面，主要原因在于供应端以及需求端的影响。本月前期东北产区以及华北黄淮地区持续降雨，导致新粮水分较高易引起霉变，农户出粮积极性增加，加工厂继续压价收购。华北黄淮产区持续降雨影响玉米运输，供应偏紧，深加工多地受限电影响，企业担忧情绪增强，利多市场价格。后期随着天气逐渐转好，玉米收割进度加快，但是较往年相比上市速度还是较为缓慢，叠加今年优质玉米较少，一定程度支撑期价上涨。但随着十一月中旬东北新粮大量上市，玉米价格将有回落风险。持续关注新粮上市情况以及政策变化。

玉米淀粉：本月主力合约在10月份先扬后抑，截至10月29日收盘价为3113元/吨，较上月环比上涨89元/吨，涨幅2.9%。本月前期，主要因为在供应端，随着华北黄淮地区天气好转，玉米入市量增加，工厂到货车辆也有所增加，但是目前库存仍维持低位，一定程度支撑期价。虽然东北以及山东部分地区受限产限电影响渐弱，开工率回调；但是淀粉生产企业因动力煤等能源价格上涨，生产成本增加，支撑价格。但后期随着加工利润大幅回升，产量以及库存有所增加，开工率也有小幅回升，市场供应格局由紧张转向宽松。同时因为淀粉价格维持高位运行，但是高价基本无成交量，因此目前市场观望心态较强。后续关注玉米上量情况，淀粉价格或逐步下跌。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

姓名 谢紫琪

期货从业资格：F3032560

投资咨询资格：Z0014338

邮箱：xie.ziqi@gzf2010.com.cn

姓名 唐楚轩

期货从业资格：F03087875

邮箱：tang.chuxuan@gzf2010.com.cn

相关图表



相关报告

- 2021.10.15 《广州期货玉米一周集萃》---新粮即将大量入市，玉米价格仍有回落空间
- 2021.9.29 《广州期货玉米日评》---深加工企业受限电影响，短期盘面价格存在支撑
- 2021.9.25 《广州期货玉米一周集萃》---现货价维持弱势下跌，期货整体提振有限
- 2021.9.23 《广州期货玉米日评》---产区新粮延期上市供应放缓，期价反弹

目录

一、 行情回顾.....	1
(一) 期货行情回顾.....	1
(二) 现货行情回顾.....	2
(三) 玉米以及玉米淀粉期现基差情况.....	3
(四) 玉米价差情况.....	4
(五) 玉米合约持仓情况.....	4
二、 基本面分析.....	5
(一) 玉米基本面.....	5
(二) 玉米淀粉基本面.....	9
三、 小结.....	9
免责声明.....	10
研究中心简介.....	10
广州期货业务单元一览.....	11

一、行情回顾

(一) 期货行情回顾

大商所玉米主力合约 C2201 期价在 10 月份维持偏强走势，截至 10 月 29 日收盘价为 2630 元/吨，较上月环比上涨 149 元/吨，涨幅 6%。主要原因在于供应端以及需求端的影响。本月前期东北产区以及华北黄淮地区持续降雨，导致新粮水分较高易引起霉变，农户出粮积极性增加，加工厂继续压价收购。华北黄淮产区持续降雨影响玉米运输，供应偏紧，深加工多地受限电影响，企业担忧情绪增强，利多市场价格。后期随着天气逐渐转好，玉米收割进度加快，但是较往年相比上市速度还是较为缓慢，叠加今年优质玉米较少，一定程度支撑期价上涨。但随着十一月中旬东北新粮大量上市，玉米价格将有回落风险。

图表 1：国内玉米期货行情



数据来源：文华财经，广州期货研究中心

CBOT 玉米主力合约 2112 期价在 10 月份先抑后扬，截至 10 月 29 日收盘价为 569 美分/蒲式耳，较上月环比上涨 29.75 美分/蒲式耳，涨幅 5.5%。10 月份前期，主要受玉米生长状况的影响较大，因为美玉米的成熟率以及收割进度均高于历史平均水平，且近期天气情况良好，利于玉米收割。同时之前因飓风受损的港口运输设备逐渐恢复运营，作物出口逐渐恢复至正常水平。后期，美国部分产区将出现降雨、降雪等恶劣天气，对作物收晒将产生重大影响，同时后续出口步伐加快，将一定程度支撑期价。此外，因为油价以及乙醇价格持续上涨，利润走高，乙醇产量也持续增加，因此乙醇需求强劲给盘面期价提供了支撑。未来持续关注需求端的变化，待新粮陆续收割上市，价格仍有回落风险。

图表 2: 美盘玉米期货行情



数据来源: 文华财经, 广州期货研究中心

玉米淀粉主力合约走势在 10 月份先扬后抑, 截至 10 月 29 日收盘价为 3113 元/吨, 较上月环比上涨 89 元/吨, 涨幅 2.9%。本月前期, 主要因为在供应端, 随着华北黄淮地区天气好转, 玉米入市量增加, 工厂到货车辆也有所增加, 但是目前库存仍维持低位, 一定程度支撑期价。虽然东北以及山东部分地区受限产限电影响渐弱, 开工率回调; 但是淀粉生产企业因动力煤等能源价格上涨, 生产成本增加, 支撑价格。但后期随着加工利润大幅回升, 产量以及库存有所增加, 开工率也有小幅回升, 市场供应格局由紧张转向宽松。同时因为淀粉价格维持高位运行, 但是高价基本无成交量, 因此目前市场观望心态较强。后续关注玉米上量情况, 淀粉价格或逐步下跌。

图表 3: 玉米淀粉期货行情



数据来源: 文华财经, 广州期货研究中心

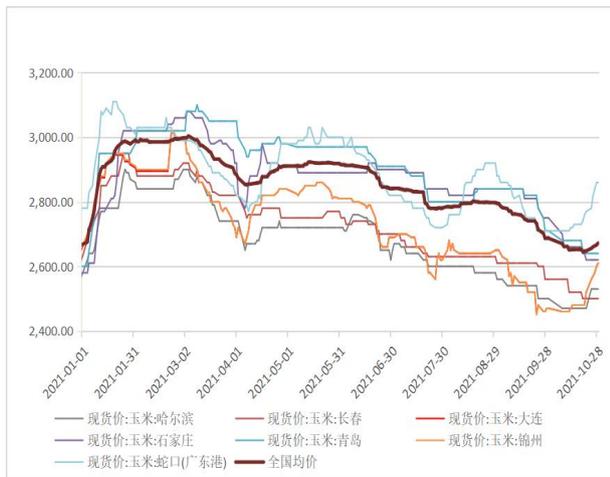
(一) 现货行情回顾

10 月份玉米现货价格整体企稳下跌, 港口价格挺价较强。据中国汇易网数据显示, 截至 10 月 29 日, 辽宁现货价在 2520-2580 元/吨之间, 较上月同

比下跌 30 元/吨；黑龙江玉米收购价在 2430-2530 元/吨之间，较上月同比下跌 50 元/吨；吉林玉米收购价在 2460-2500 元/吨之间，较上月同比下跌 60 元/吨。鲅鱼圈玉米平仓价为 2620 元/吨，较上月同比上涨 140 元/吨；锦州港 2610 元/吨，较上月同比上涨 140 元/吨；广东蛇口港为 2860 元/吨，较上月同比上涨 150 元/吨。

据汇易网数据显示，截至 10 月 29 日，玉米淀粉价格大幅上涨。山东地区玉米淀粉市场主流价为 3680 元/吨，较上月同比上涨 330 元/吨；河北地区玉米淀粉市场主流报价为 3650 元/吨，较上月同比上涨 300 元/吨；吉林地区玉米淀粉市场主流报价为 3350 元/吨，较上月同比上涨 200 元/吨；黑龙江地区玉米淀粉市场主流报价为 3260 元/吨，较上月同比上涨 260 元/吨。

图表 4：国内玉米现货价格



图表 5：玉米淀粉现货价格



数据来源：Wind，广州期货研究中心

(二) 玉米以及玉米淀粉期现基差情况

玉米期现基差本月由弱走强，截至 10 月 29 日，基差为 13 元/吨，较上月同比上涨 43 元/吨，原因是期价走势偏强，现货价格由弱走强。

玉米淀粉期现基差本月小幅扩大，截至 10 月 29 日，基差为 95 元/吨，较上月同比上涨 82 元/吨，原因是玉米淀粉现货价大幅上涨，期价先扬后抑。

图表 6：玉米期现基差



图表 7：玉米淀粉期现基差

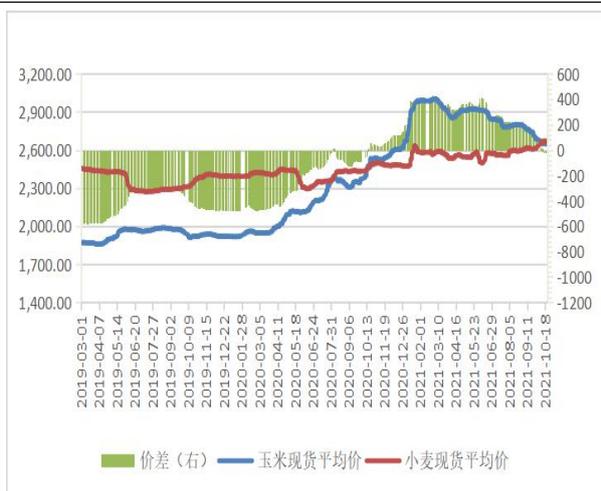


数据来源：Wind，广州期货研究中心

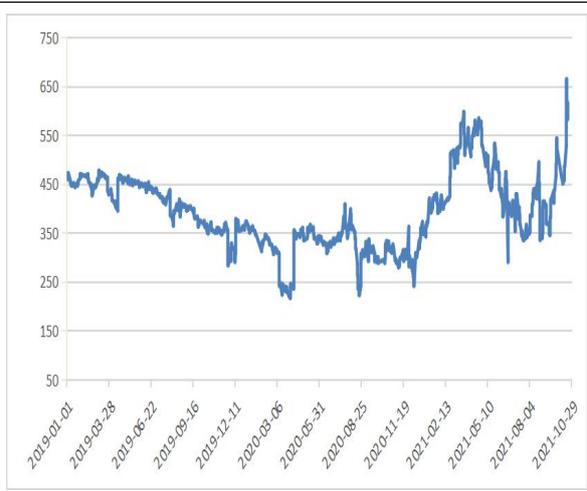
(三) 玉米价差情况

本月玉米与小麦价差由正转为负值。截至10月29日，玉米小麦价差为-38元/吨，价差较上月环比扩大111元/吨，主要是因为小麦现货价上涨幅度较大，同时玉米价格维持弱势。本月玉米与玉米淀粉价差小幅缩小，截至10月29日，玉米与玉米淀粉价差为501元/吨，较上月同比缩小了30元/吨，主要原因是玉米价格维持偏强震荡，而玉米淀粉价格滞涨企稳。

图表 8：玉米与小麦价差情况



图表 9：玉米淀粉与玉米价差情况

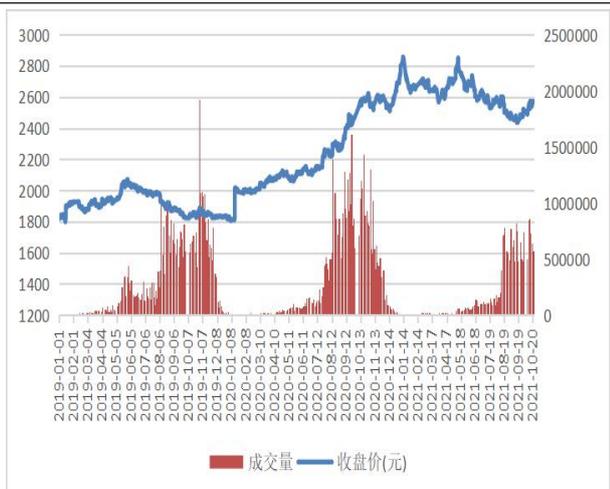


数据来源：Wind，广州期货研究中心

(四) 玉米合约持仓情况

截至10月29日，玉米主力2201合约，成交量66.6万手，较上月同比增加25.9万手；持仓量为74.3万手，较上月同比减少12.5万手。玉米淀粉主力合约成交量12.4万手，较上月同比减少10万手；持仓量为36514手，较上月同比减少65486手。

图表 10：玉米 2201 合约收盘价及成交量（元/吨）



图表 11：玉米淀粉 2111 合约收盘价及成交量（元/吨）



数据来源：Wind，广州期货研究中心

二、基本面分析

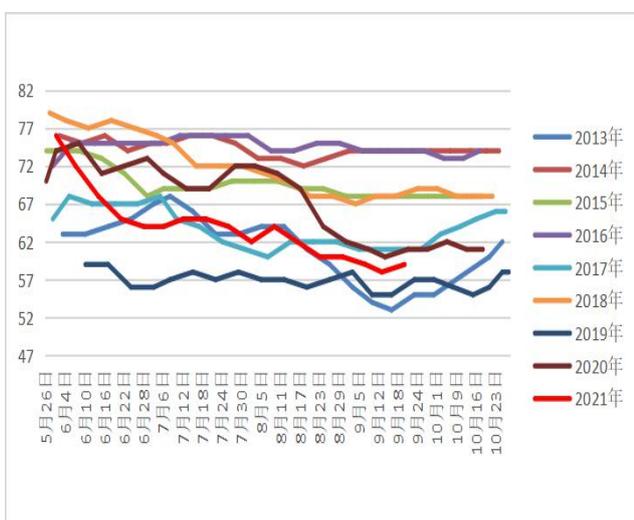
(一) 玉米基本面

1、美国玉米情况

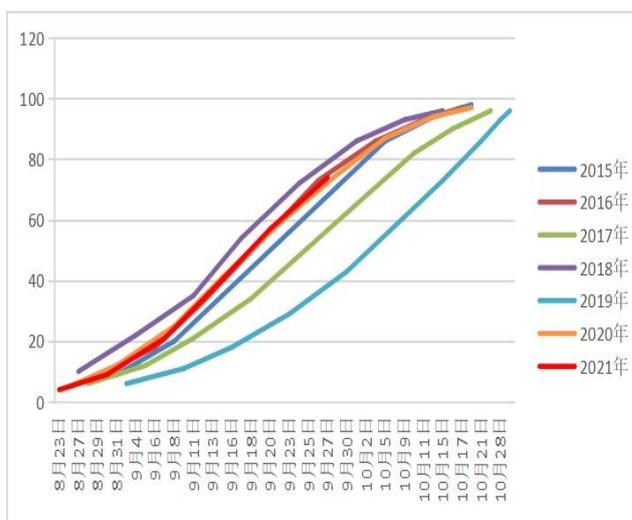
截至10月29日当周，据美国USDA数据报告，玉米优良率小幅回升，当周玉米优良率为60%，之前一周为60%，去年同期为61%。其中评级优的比例为15%，良45%，一般26%，差10%，劣4%。从生长情况来看，玉米生长情况较好，玉米成熟比例为97%，五年均值93%；玉米收获进度达66%，上周为52%，五年均值为53%。从土壤情况来看，美国全国土壤亚层墒情短缺和非常短缺的比例为42%，上月同期为45%，去年同期48%；全国48个州土壤亚层墒情过剩的比例为5%，充足53%，短缺26%，非常短缺16%。

据汇易网数据显示，10月份美玉米出口检验总量为471.3万吨，较上月有所上涨。截至10月29日当周，对中国出口玉米6.68万吨，出口有所减少。

图表 12：美国玉米生长优良率%

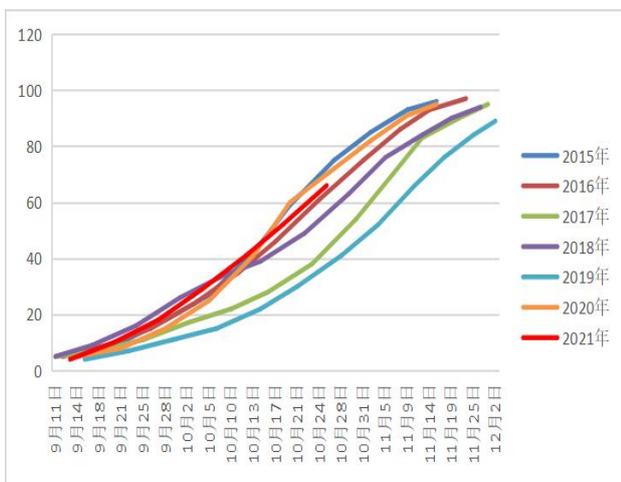


图表 13：美国玉米成熟率%

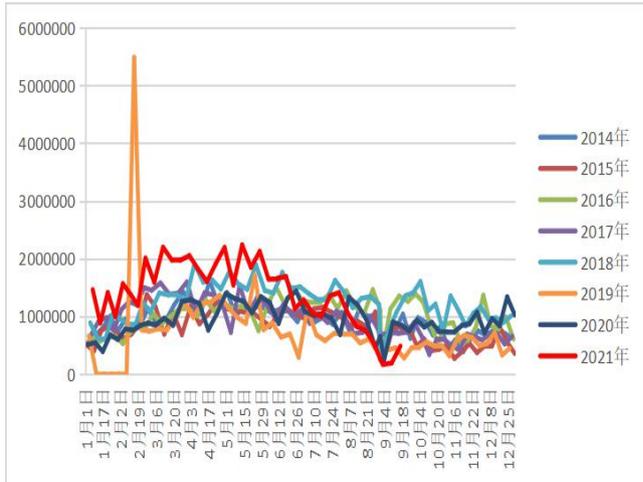


数据来源：Wind，广州期货研究中心

图表 14：美国玉米收割进度



图表 15：美国玉米周度出口量（吨）



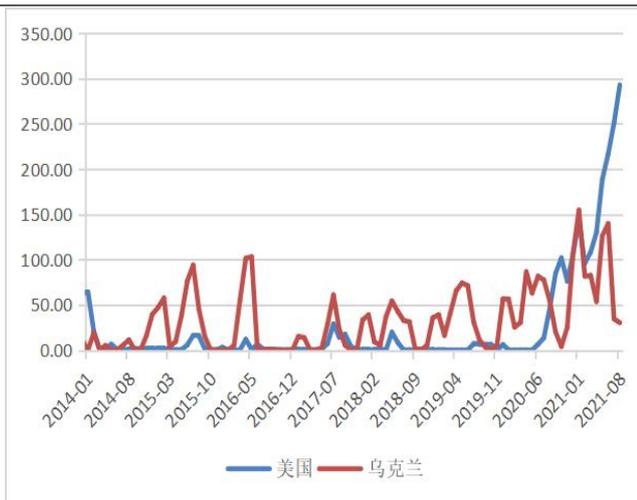
数据来源：钢联，广州期货研究中心

2、国内玉米进口及库存情况

截至10月29日当周，本次在周二以及周五进行了进口玉米的投放，共22万吨，以美国的转基因玉米为主；国产玉米投放量有小幅减少，成交率也有所降低。

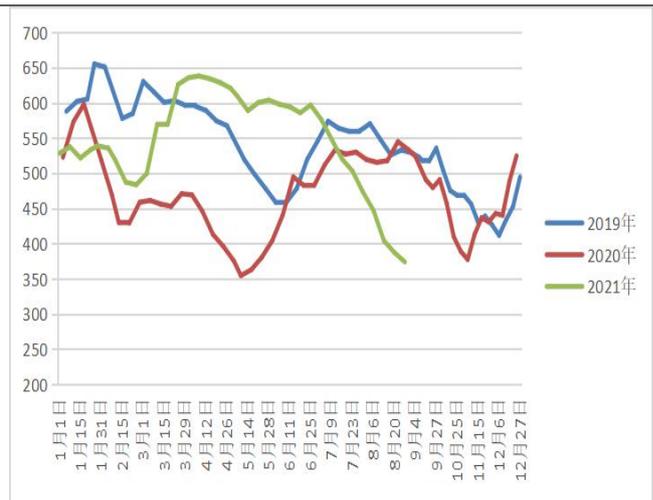
从库存上来看，港口库存持续走低，截至10月29日当周，据汇易网数据，玉米北方港口库存为125万吨，较上月同比下跌7.4%；南方港口内贸库存回升为16万吨，较上月同比上涨33.3%。据钢联数据，截至10月29日，加工企业玉米库存总量275.9万吨，较上月同比下跌15.2%。新粮上市偏慢，大量粮源集中在中层，用粮企业收购建库意愿不强。

图表 16：中国玉米月度进口量

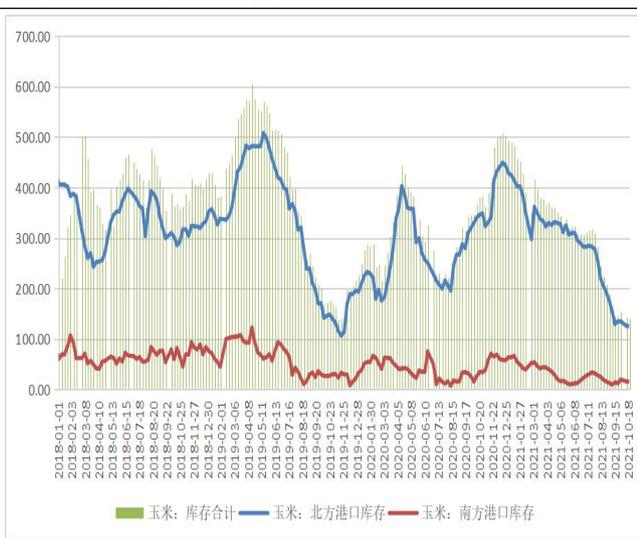


数据来源：钢联，广州期货研究中心

图表 17：玉米加工企业玉米库存（万吨）

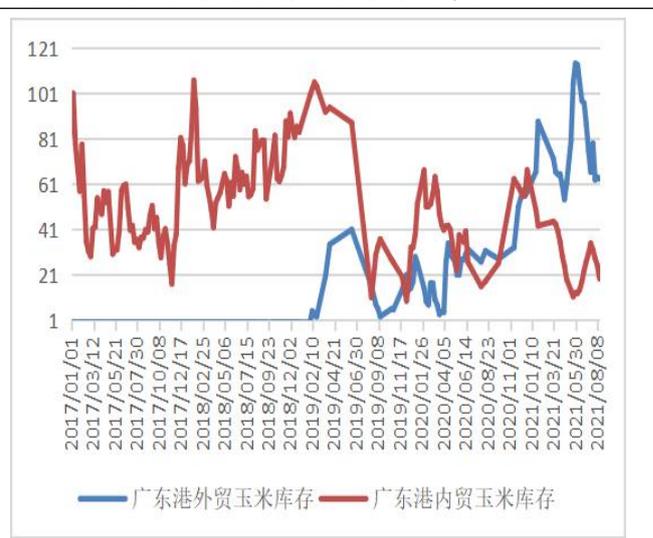


图表 18：玉米港口库存

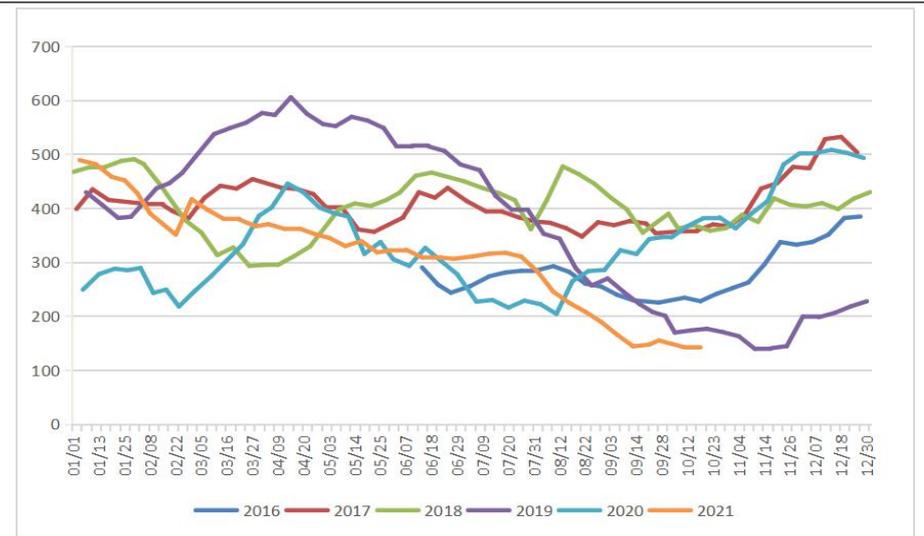


数据来源：Wind，钢联，广州期货研究中心

图表 19：广东港内外贸玉米库存（单位：万吨）



图表 20: 玉米港口库存季节性分析



数据来源: Wind, 广州期货研究中心

3、饲料养殖终端需求

10 月份我国生猪期价先抑后扬。截至 10 月 29 日, 大商所生猪期货主力 2201 合约收盘价为 16705 元, 较上月同比上涨 20.4%。生猪现货价格本月也先抑后扬。生猪价格为 15.81 元/千克, 较上月同比上涨 40.3%。全国平均猪粮比价为 5.94, 较上月同比上涨 0.8。

本月生猪自繁自养亏损减少, 截至 10 月 29 日, 自繁自养亏损 731.04 元/头, 较上月同比亏损缩小了 577.74 元/头。本月猪肉价格持续上涨, 月内出现短暂的回调行情。近期蔬菜价格上涨速度较快, 不少蔬菜零售价格快赶上肉类产品价格, 居民偏向于选择肉类产品消费。此外, 随着近期猪价上涨部分消费担忧未来年关猪价会大幅上涨, 因此近期不少地区出现提前灌制腊肉香肠的情况, 因此拉动了猪肉的需求。

图表 21: 生猪存栏量 (万头)

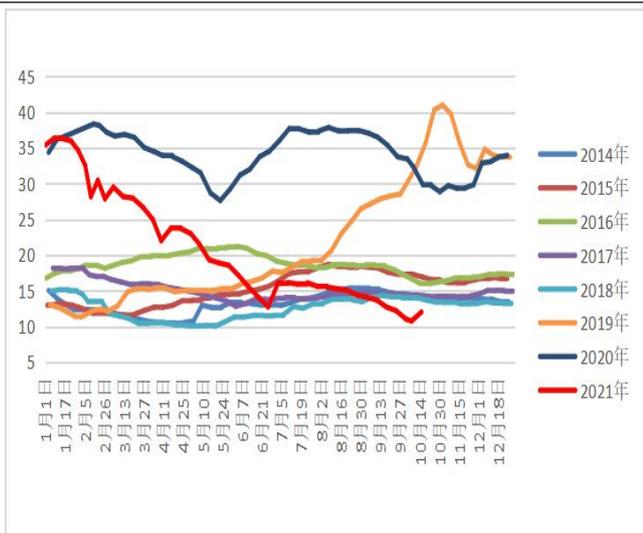


图表 22: 生猪养殖利润 (元/头)

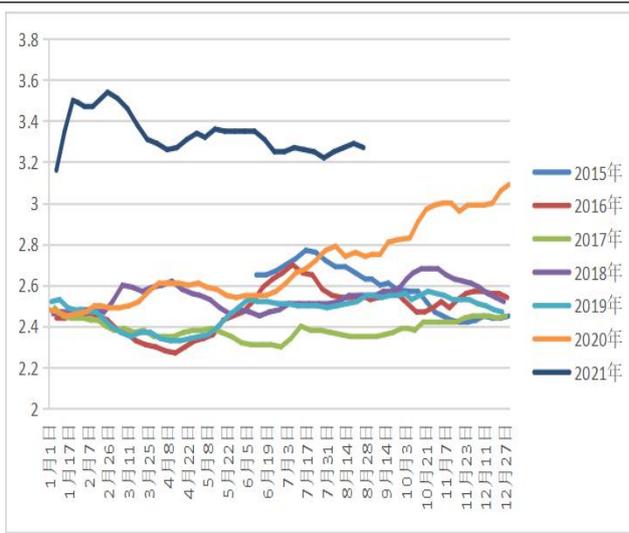


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表 23: 22 省市生猪均价 (元/千克)



图表 24: 生猪饲料均价 (元/公斤)



数据来源: Wind, 广州期货研究中心

4、深加工企业玉米消耗

10 月份, 我国玉米深加工消耗量呈现逐渐上升趋势。据我的农产品网显示, 截至 10 月 29 日当周, 深加工玉米消耗量较前期有所增加。全国主要 122 家玉米深加工企业 (含淀粉、酒精及氨基酸企业) 共消费玉米 102.5 万吨, 较上周同比增加 1.8 万吨。主要是工业消费占比增加。

图表 25: 玉米深加工消耗量

全国玉米深加工周度消耗量跟踪 (吨)



数据来源: 我的农产品网, 广州期货研究中心

（二）玉米淀粉基本面

10月份，玉米淀粉企业库存整体维持低位。截至10月29日当周，玉米淀粉库存总量为58.4万吨，月环比降幅1.4%。本月玉米淀粉企业开工率整体有所提高。据我的农产品网数据显示，10月29日，开机率为57.58%，月环比上调5.89%。主要是山东、河北以及黑龙江地区部分深加工企业恢复生产，其他地区开工维持平稳，产量小幅增加叠加玉米淀粉高价成交不畅，市场供应紧张局面有所缓解。

图表 26：玉米淀粉库存

全国66家玉米淀粉企业库存统计(万吨)



图表 27：玉米淀粉开机率

全国66家玉米淀粉企业开机率走势图



数据来源：我的农产品网，广州期货研究中心

三、小结

外盘方面，10月份前期，主要受玉米生长状况的影响较大，因为美玉米的成熟率以及收割进度均高于历史平均水平，且近期天气情况良好，利于玉米收割。同时之前因飓风受损的港口运输设备逐渐恢复运营，作物出口逐渐恢复至正常水平。后期，美国部分产区将出现降雨、降雪等恶劣天气，对作物收晒将产生重大影响，同时后续出口步伐加快，将一定程度支撑期价。此外，因为油价以及乙醇价格持续上涨，利润走高，乙醇产量也持续增加，因此乙醇需求强劲给盘面期价提供了支撑。未来持续关注需求端的变化，待新粮陆续收割上市，价格仍有回落风险。

国内方面，主要原因在于供应端以及需求端的影响。本月前期东北产区以及华北黄淮地区持续降雨，导致新粮水分较高易引起霉变，农户出粮积极性增加，加工厂继续压价收购。华北黄淮产区持续降雨影响玉米运输，供应偏紧，深加工多地受限电影响，企业担忧情绪增强，利多市场价格。后期随着天气逐渐转好，玉米收割进度加快，但是较往年相比上市速度还是较为缓慢，叠加今年优质玉米较少，一定程度支撑期价上涨。但随着十一月中旬东北新粮大量上市，玉米价格将有回落风险。持续关注新粮上市情况以及政策变化。

免责声明

本报告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任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858

金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623

创新研究部：(020) 22139858

农产品研究部：(020) 22139813

综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

成都营业部	佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部
联系方式：028-86528580 办公地址：成都市高新区交子大道88号2栋5层507号	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路36号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心5层(19-23A号)	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
北京分公司	深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街59号5层501-1、501-26、501-27	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道618号银华大酒店18楼1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州体育中心营业部	杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层02房、17层03房自编A	联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
湖北分公司	苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部
联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街150号中信广场主楼七层703、705室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A
广东金融高新区分公司	青岛分公司	四川分公司	上海分公司
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层(电梯楼层15层)03室
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼
广期资本管理（上海）有限公司			
联系电话：（021）50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室			