

## 玉米需求不佳，继续维持偏弱判断

<玉米>2021.07.18

### 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

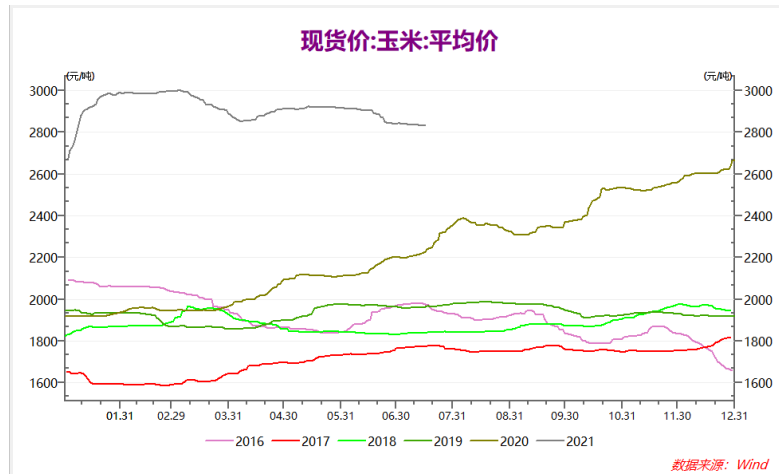
从业证号：F3059059

电话：021-54071958

USDA7 月供需报告上调全球玉米年末库存预估至 2.9118 亿吨，6 月预估为 2.8491 亿吨；下调旧作年末库存预估为 2.7986 亿吨，6 月预估为 2.806 亿吨。玉米产量预估上调至 11.948 亿吨，6 月预估为 11.8985 亿吨。旧作玉米产量预估为 11.2065 亿吨，6 月预估为 11.2503 亿吨。报告整体偏中性，但是后期天气担忧对进口玉米的成本有支持作用，可是按照目前的进口利润表现以及拍卖情况，国内需求并不强烈，并且深加工企业利润不佳，开机不积极，饲料需求受到偏弱猪价的影响，并且还被小麦挤占，叠加较大量的玉米进口，国内整体玉米受到的压力还是不小，预计 7 月份玉米还是会继续维持偏弱走势，但是需要注意生猪价格和养殖利润的变化，以及美国玉米的天气炒作。

## 一、玉米供应情况

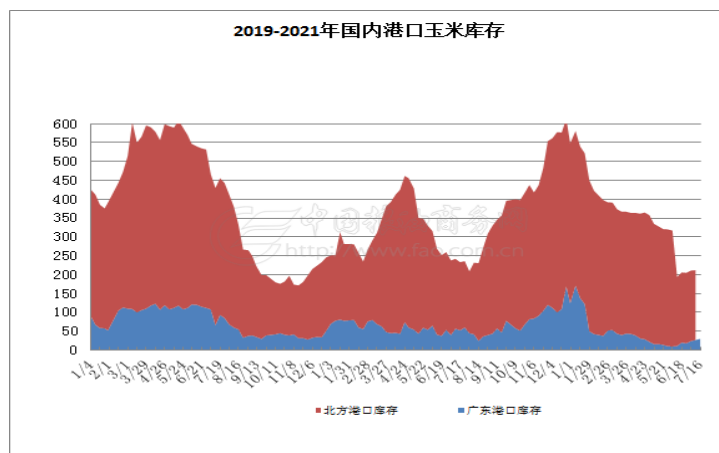
### 1.1 现货端



数据来源：WIND 大陆期货研究所

本周现货价格基本稳定，全国玉米现货价格 2769 元/吨，较上周 2779 元/吨均价跌 10 元/吨。进口玉米拍卖继续进行，其中乌克兰非转玉米 23488 吨，0 成交，拍卖底价 2700-2750 元/吨。美国转基因玉米共 174457 吨，各地共成交 13441 吨，成交率不到 10%。

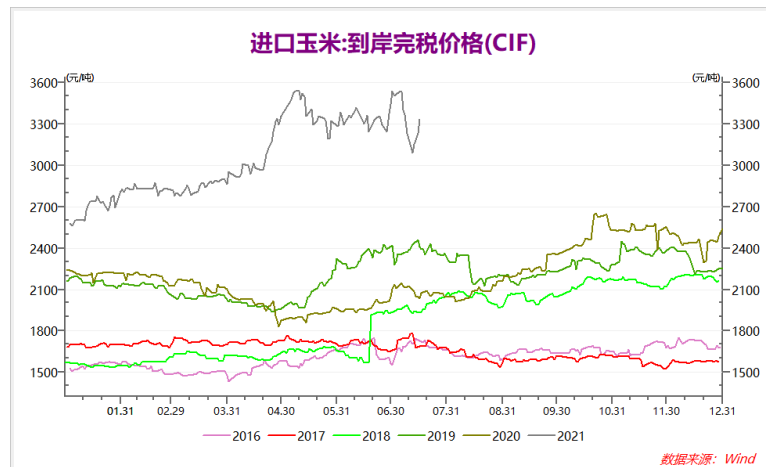
### 1.2 玉米库存



数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

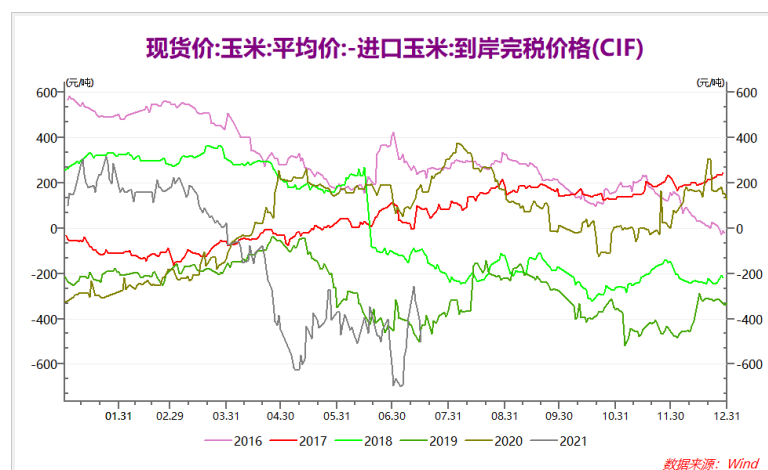
玉米库存方面：截至周五，北方港库存 185 万吨，较上周 187 万吨减少 2 万吨，北方港口集港量较少，南方港口库存量在 106 万吨，较上周 114 万吨减少 8 万吨。

### 1.3 玉米进口情况



数据来源：WIND 大陆期货研究所

由于最新 usda 报告利多，受到近期美盘玉米大幅拉升的影响，玉米进口成本回升，进口数据方面，海关总署公布的 1-6 月玉米进口数据为 1530.2 万吨，同比提升 318.5%。6 月单月玉米进口总量为 357 万吨，是去年同期的 4 倍，创下单月进口记录。美国农业部公布的数据显示，7 月 1 日至当周，美国玉米出口装船 128.63 万吨，较前一周增加 13%，对中国出口装船 40.51 万吨。玉米的进口量还是比较大，对国内供应有较大的压力。

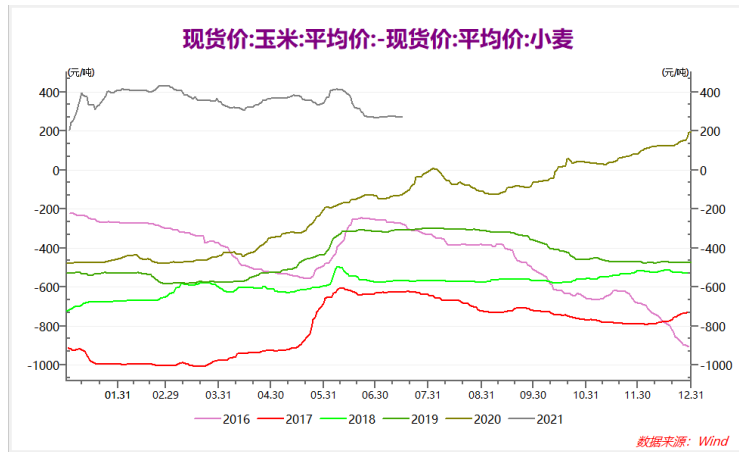


数据来源：WIND 大陆期货研究所

由于成本不断抬升的影响，本周玉米进口的利润再创新低，进口玉米拍卖情况也不佳，整体现货市场需求比较平淡。

## 二、玉米消费情况

### 2.1 玉米-小麦价差

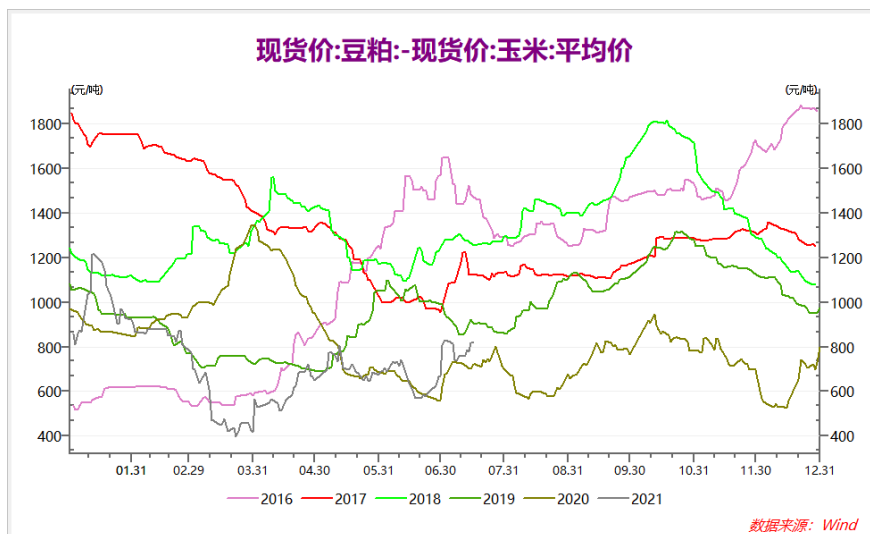


数据来源：WIND 大陆期货研究所

玉米作为主粮主要的替代品就是小麦，目前玉米与小麦的价差持续处在高位，现在正处于小麦收割开始的时间点，下游企业采购小麦心态意愿较强，小麦目前的价格对玉米消费的影响依然存在。

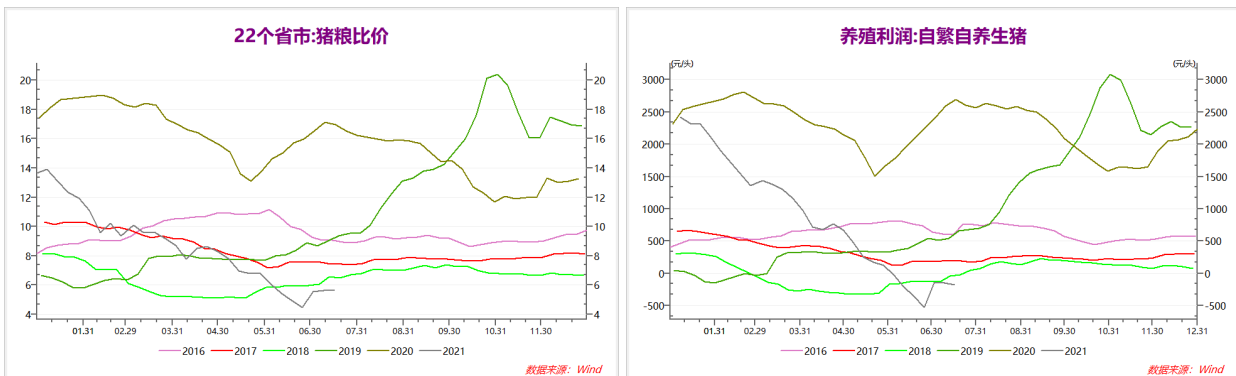
### 2.2 豆粕-玉米价差

玉米另一大主要消费是作为饲料中的主要能量供给，其和豆粕在一定程度上也是相互替代的作用，近几周豆粕上涨较多，现货端的价差已经修复比较多，整体目前的价差依然不及历史平均水平，但是已经好于去年同期的情况，整体对玉米的消费影响已经开始减弱。



数据来源：WIND 大陆期货研究所

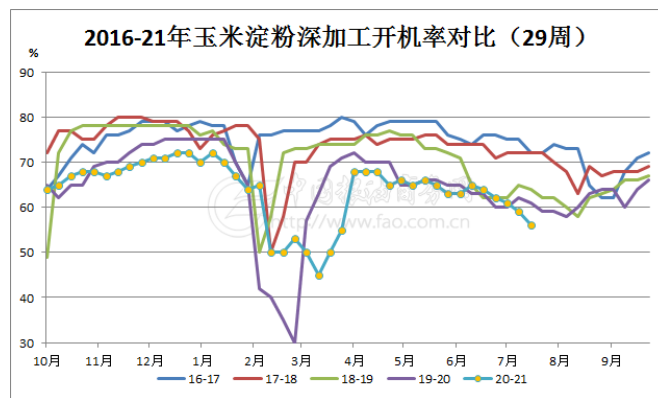
### 2.3 饲料需求



数据来源：WIND 大陆期货研究所

本周由于猪价的大幅度回升，生猪养殖利润得到快速修复，但是修复之后又开始进入到了缓慢下跌的过程中，但是目前生猪的价格我们认为整体还是维持着跟随国庆中秋双节有一个偏强的判断，对玉米的消费也是起到一定的利好支撑。

### 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

目前深加工企业库存整体充足，亏损加剧，企业多有停机检修计划，收购意向不大，整体对玉米的需求没有太大的帮助，玉米淀粉的价格也随着玉米成本变化而波动为主。

## 三、总结：

目前美玉米由于南美天气的影响继续炒作，整体进口成本收到支撑，但是目前国内玉米消费不佳，首先是饲料需求端生猪的养殖利润亏损影响消费，再加上高价差引发的替

代品挤占需求，此外深加工企业利润不佳，开机不积极，所以玉米需求目前难以有大的起色，再加上供应端大量的进口玉米到港，整体玉米受到的压力还是不小，我们维持此前的判断，预计7月份玉米还是会继续维持偏弱走势，但是需要注意生猪价格和养殖利润的变化，以及美国玉米的天气炒作。

## 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。