

基本面偏弱 VS 成本支撑，短期玉米料震荡运行

观点：

从基本面来看，国内玉米价格面临较多利空因素，一是新作种植面积与产量增加预期，二是进口谷物供应充裕，三是替代品小麦大量上市，四是进口玉米连拍，且二度拍卖数量翻三倍。当前新作产量尚不能做精确预估，但增产或为大概率事件，进口玉米连连拍卖表明政策层面稳定粮价的意图明显，且拍卖成交价格较南港港口价格略低。而随多方粮源集中供应，产区贸易商出货心态松动，或进一步打压国内玉米价格。而从支撑角度来看，一是进口玉米成本支撑，二是国内玉米收购成本支撑。短期来看，玉米期价或保持震荡，参考区间 2650-2800。后期需关注进口玉米拍卖成交情况，盘中关注 2650 一线的支撑力度。

研发&投资咨询

刘琳

从业资格号：F3031211

投资咨询号：Z0014306

☎：029-68764822

✉：liulin@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道 1 号

浐灞商务中心二期四座

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

一、价格走势回顾

近期美玉米期货完成了主力合约移仓换月，由 7 月合约更替至 12 月合约，由于需求强劲叠加前期干旱新作优良率欠佳，美玉米维持高位震荡，主力 12 月合约维持 600-735.25 美分之间运行。一方面受进口成本支撑，一方面受进口玉米拍卖、小麦替代等供应充裕利空打压，连盘玉米保持宽幅震荡，运行区间 2650-2770。现货情况，南方销区下游需求持续不旺，饲料企业刚需采购，而进口谷物库存充裕、新麦陆续到货叠加进口玉米二拍仍在东莞，供应相对充裕，价格或稳中偏弱，东北产区因进口玉米二拍与天气变晴，贸易商心态松动，出货意愿增加，华北深加工企业则灵活调价。

图：CBOT 玉米主力合约走势图 单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

图：玉米期货合约 C2109 合约走势图 单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

二、基本面分析

（一）进口拍卖继续推进，国内玉米受压制

6 月 11 日中储粮网首次开拍进口玉米，粮源为乌克兰，位于东莞，数量为 11058 吨。虽然此次拍卖玉米数量不多，从拍卖结果来看，成交率达到 100%，起拍价为 2750，成交价在 2820-2830，拍卖成交溢价 70-80，加上运费相当于车板出库价 2850-2860，较南方市场价格略低，较当前期现货价格有一定优势。进口拍卖仍未结束，中储粮网最新显示，中储粮将于 6 月 18 日举行进口玉米竞价销售专场，粮源

依旧是乌克兰 2020 年产玉米，拍卖数量则由 11058 吨增加到了 37126 吨。随着进口拍卖进行，一定程度上将挤压国产玉米销售空间，打压国内玉米期现货价格。

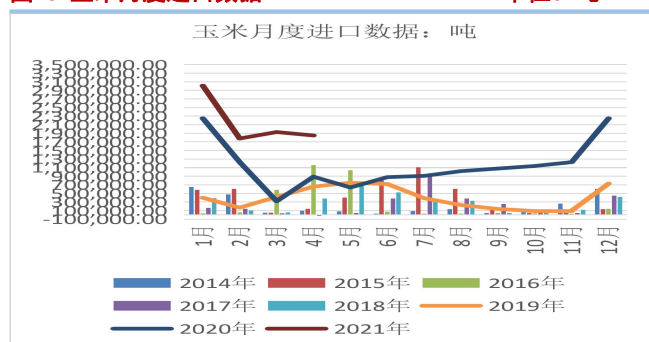
（二）粮食进口维持高位，港口供应充裕

海关总署数据显示，2021 年 4 月份我国谷物（包括玉米、小麦、大麦和高粱）进口量同比翻倍不止，其中 4 月份进口玉米 185 万吨，同比增长 108.6%，1-4 月份进口量 858 万吨，同比提高 301.2%；4 月份小麦进口量为 90 万吨，同比增加 146.8%，1-4 月份进口量为 354 万吨，同比增长 147.5%，4 月份进口高粱 103 万吨，同比增加 448.3%，1-4 月进口量为 307 万吨，同比增长 274.1%。1-5 月我国粮食进口量 6667.5 万吨，去年同期进口 4425.9 万吨，同比增长 50.6%。进口量继续维持高位，港口供应相对充裕，压制玉米价格。

同时，WIND 数据显示自 2020 年下半年以来，美国周度玉米出口量稳步增加，截至 6 月 3 日当周玉米周度出口量升至 1646952 吨，保持高位，而出口至中国的数量为 542547 吨，环比小幅降低，但仍维持高位。此外，因美国玉米种植带炎热干燥以及巴西旱灾令该国减产预期升温，CBOT 玉米价格一直保持高位，短期国内玉米价格从进口成本的角度获得一定支撑。后期来看，在全球粮价强势和需求强劲的预期仍支撑 CBOT 玉米价格高位震荡，我国玉米进口成本也将难有大幅下降，或继续为国内玉米价格提供支撑。

图：玉米月度进口数据

单位：吨



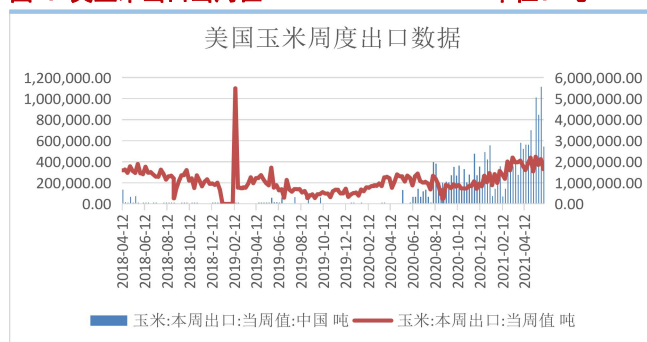
资料来源：WIND，长安期货

图：我国粮食进口量

单位：万吨

图：美玉米出口当周值

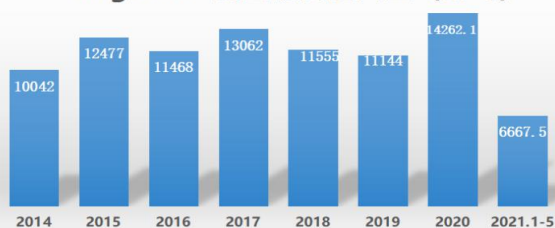
单位：吨



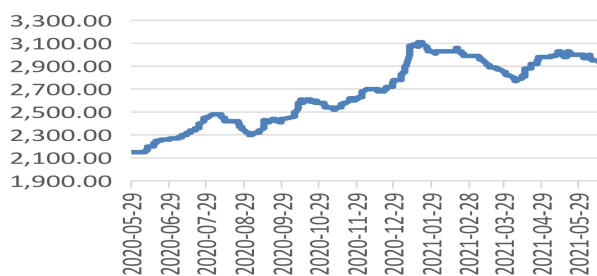
资料来源：WIND，长安期货

图：2021 年港口玉米价格

单位：元/吨

Cn grain: 我国粮食进口量 (万吨)


资料来源：市场公开资料，长安期货

现货价:玉米:蛇口(广东港) 元/吨


资料来源：饲料行业信息网，长安期货

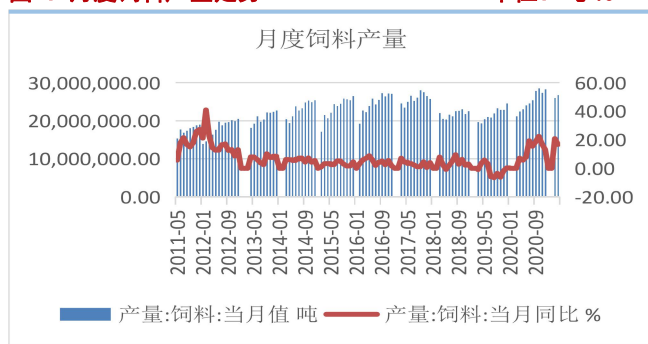
(三) 多方粮源集中供应，短期港口价格略显悲观

当前港口玉米价格维持稳中偏弱的格局，但仍未脱离 2700-3100 的高位区间。下游需求持续不佳，饲料企业维持刚性采购。需求端面临三方面压力，一方面是南方港口进口谷物连续到港，供应充裕；一方面是国产新麦上市，陆续到货、供应量增加；此外，6 月 18 日进口玉米二度拍卖，标的位于东莞，数量较首次拍卖翻三番，供应充裕下价格略显。整体来看，多方粮源集中供应，对国产玉米分流明显，叠加需求不旺，南方港口价格或继续保持稳中偏弱。

此外，6 月 16 日农业农村部发布生猪价格过度下跌三级预警，提示养殖场（户）科学安排生产经营决策，将生猪产能保持在合理水平，或一定程度上抑制恐慌性出栏的情况，但整个市场压栏大猪仍较多，预计短期效果并不明显。但鉴于生猪养殖提前恢复，整体对玉米的整体需求量影响不大。

图：月度饲料产量走势

单位：吨/%



资料来源：wind，长安期货

图：生猪存栏同比

单位：%



资料来源：wind，长安期货

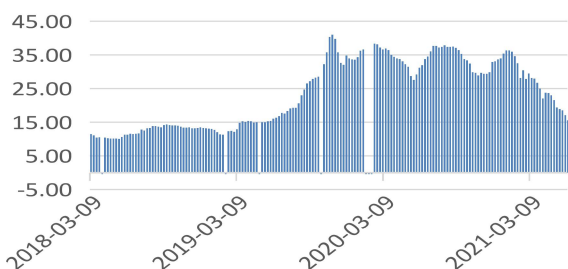
图：22 省市生猪平均价

单位：元/千克

图：生猪出栏与同比

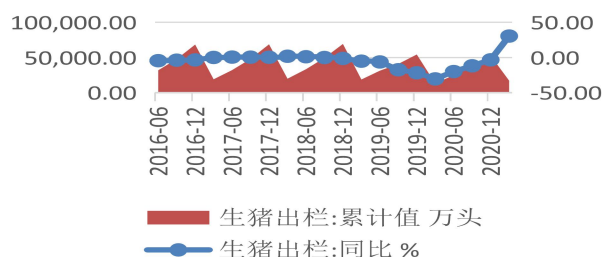
单位：万头 vs%

22个省市:平均价:生猪 元/千克



资料来源: wind, 长安期货

生猪出栏与同比

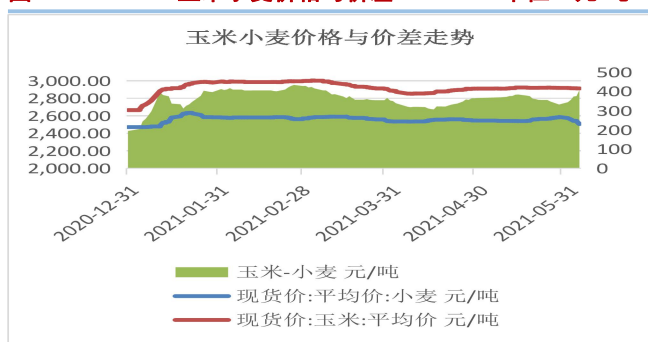


资料来源: wind, 长安期货

(四) 阴雨天气引导品质降低预期, 潜在饲用替代或增加

中华粮网数据显示, 河北、山东部分地区新麦收割进度因今日降雨影响有所放缓, 局部质量和产量有降低预期, 产情变化导致市场价格出现快速上扬。Wind 数据显示, 6月16日小麦现货平均价格为2535, 周环比上涨35。也因此, 农民惜售心理增加, 基层梁上收购价格较为坚挺, 预计短期内小麦价格或维持偏强运行。但需要注意的是, 收购成本的提升导致下游加工企业成本不断积累, 压力凸显。而麦收期间连续阴雨影响小麦质量, 优质达标小麦价格将继续维持坚挺, 但部分雨后麦仅能流入饲料企业, 或继续影响玉米需求。

图: 2020-2021 玉米小麦价格与价差 单位: 元/吨



资料来源: WIND, 长安期货

三、小结与展望

从基本面来看, 国内玉米价格面临较多利空因素, 一是新作种植面积与产量增加预期, 二是进口谷物供应充裕, 三是替代品小麦大量上市, 四是进口玉米连拍, 且二度拍卖数量翻三倍。当前新作产量尚不能做精确预估, 但增产或为大概率事件, 进口玉米连连拍卖表明政策层面稳定粮价的意图明显, 且拍卖成

交价格较南港港口价格略低。而随多方粮源集中供应，产区贸易商出货心态松动，或进一步打压国内玉米价格。而从支撑角度来看，一是进口玉米成本支撑，二是国内玉米收购成本支撑。短期来看，玉米期价或保持震荡，参考区间 2650-2800。后期需关注进口玉米拍卖成交情况，盘中关注 2650 一线的支撑力度。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构及事业部**江苏分公司**

地址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话：0519-85185598

山东分公司

地址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电话：0535-6957657
传真：0535-6957657

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007、1008 室
电话：0592-2231963
传真：0592-2231963

安徽分公司

地址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室
电 话：0551-62623638

郑州营业部

地 址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路 30 号期货大厦 1302 室
电 话：0371-86676962
传 真：0371-86676963

淄博营业部

地址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电 话：0533-6270009
传 真：0533-6270009

上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路 558、668 号 A 座 16 层 05 号
电话：021-65688722
传真：021-60446926

宝鸡营业部

地址：宝鸡市高新开发区高新大道 40 号院 3 幢 5 层 13 号
电 话：0917-3536626
传 真：0917-3535371

西安和平路营业部

地址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层 706 室
电话：029-87206175
传真：029-87206175

西安经济技术开发区营业部

地址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室
电话：029-89824970
传真：029-89824970

能源化工事业部

地址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层 718 室
电话：029-87206172
传真：029-87206172

金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层 706 室
电 话：029-87206171
传 真：029-87206171

农产品事业部

地址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层 718 室
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层 718 室
电 话：029-87380130