



玉米周报

短期基本面或将改善，粮价能否持续上行？

长安期货 投资咨询部

2021.11.11



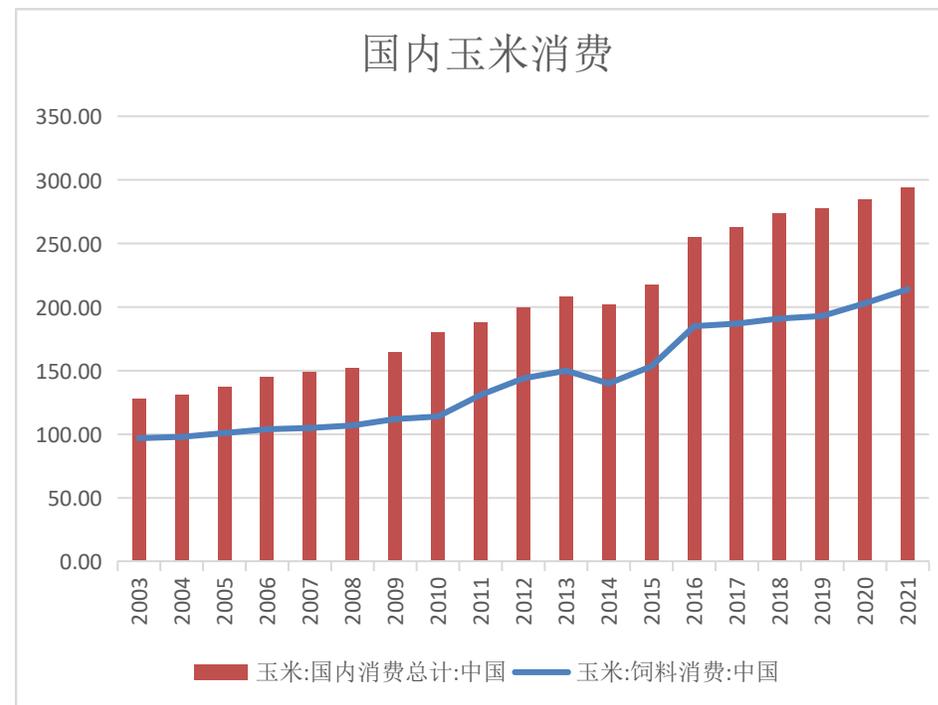
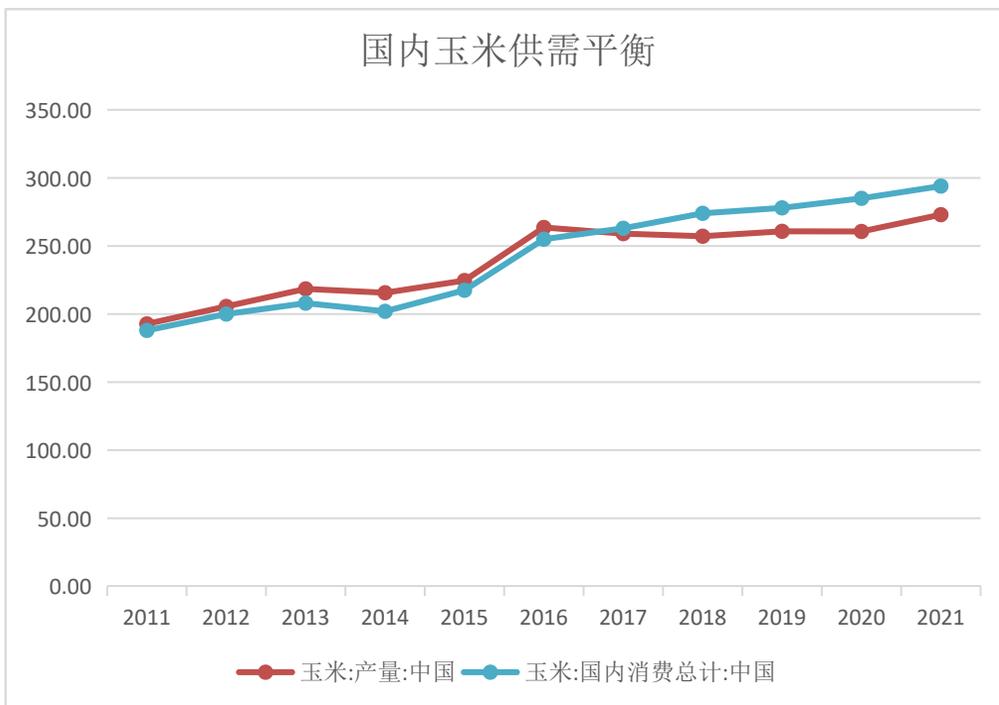
行情回顾

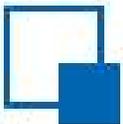


一是天气原因收获困难，上市时间推迟
二是收获成本增加
三是粮价上涨的带动



- **国家粮油信息中心：**9月份预计，2021年我国玉米产量2.73亿吨，将创历史最高水平，同比增加1233万吨，增幅4.7%；稻谷产量2.149亿吨，同比增加303.5万吨，增幅1.4%。供应充裕。
- **现货市场：**东北地区产量增加占比最大，其次是西北产区。其他地区面积相对稳定，单产恢复性增加，产量也出现增加。华北地区由于雨涝灾害减产较重。2021-22年度全国玉米总产量同比增加约1600万吨。





天气改善，后期玉米即将集中上量



数据来源：市场公开资料，长安期货

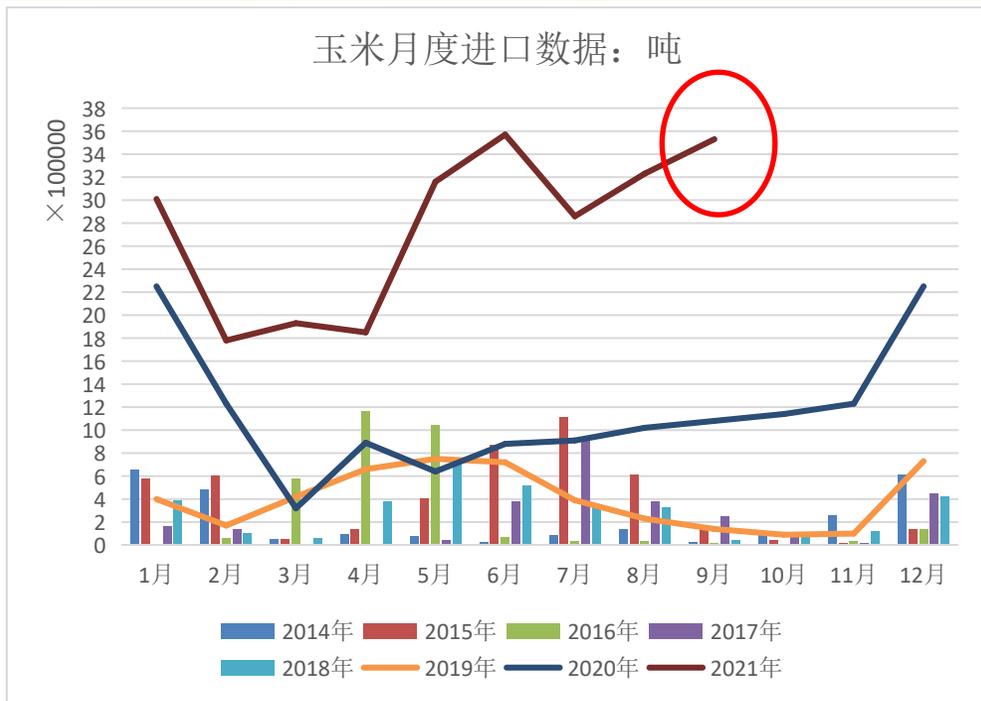


数据来源：中时通，长安期货

- 收购与上市速度均偏慢，市场上量缓慢增加，集中上市的压力后移。官方预期近年上市将比往年推迟10-15天。
- 北港集港量有限，北方港口库存维持在近5年的低位。
- 天气以及近期价格上涨等原因，基层惜售情绪浓厚，大部分有存粮准备。贸易商仍看好后市，不着急出手。
- 山东深加工企业上量维持低位，企业提价收购吸引上量。
- 随着天气转晴，售粮积极性会有提升，在本月中下旬会有一波上量小高峰。



进口端压力犹存



数据来源：市场公开资料，长安期货



数据来源：市场公开资料，长安期货

- 进口仍维持近年高位，广东港高口的谷物库存也维持在近6年的高位。
- 截止到目前，进口玉米的拍卖频率增加至4场/周。进口玉米的拍卖由最初的每周五1场非转基因竞拍，演变成每周五再增加1场转基因玉米竞拍，其后每周二再增1场转基因玉米竞拍，截止到11月9日，每周二新增1场非转基因玉米竞拍。现在是每周二和周五，进行转基因和非转基因共两场进口玉米拍卖。最新一期，进口转基因玉米及整理物预计投放111569吨，实际成交111569吨，成交率100%。进口非转基因玉米预计投放11880吨，实际成交6880吨，成交率58%。12号进口玉米继续投放，其中非转基因1.98万吨，转基因7.45万吨。

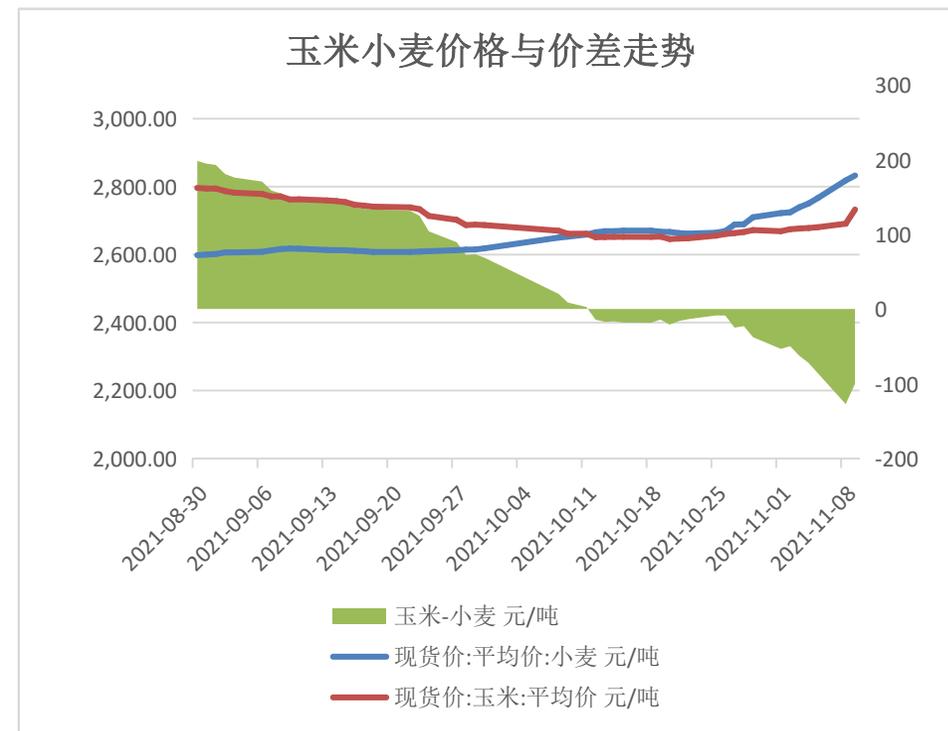


替代品小麦：饲用作用降低

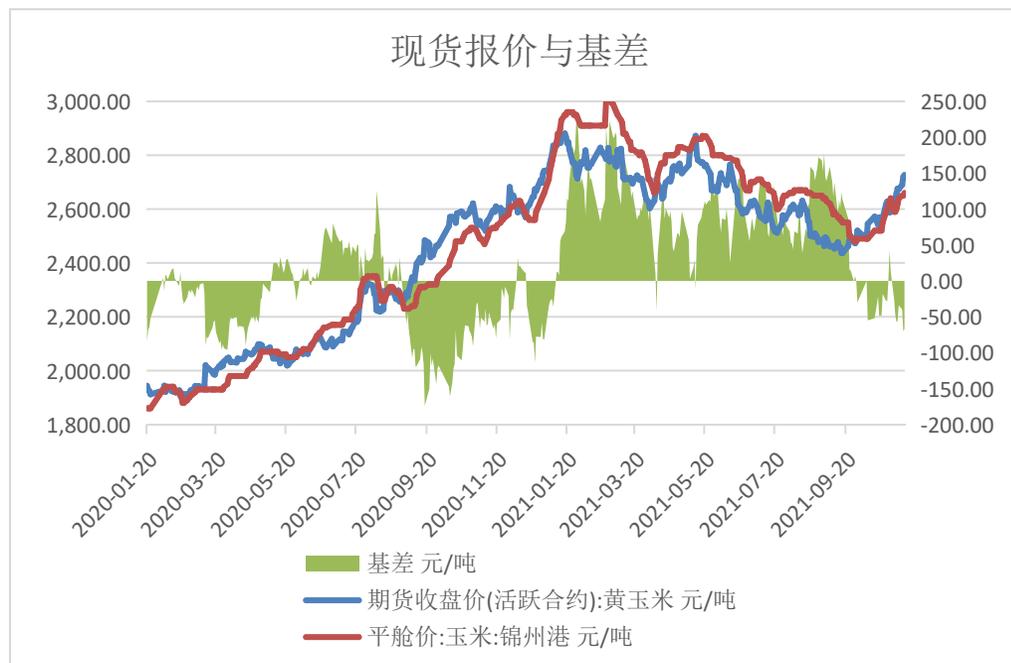
- ▶ **进度偏慢：**截至11月3日，全国冬小麦已播种83%，进度比常年略慢3.4个百分点，但是偏慢幅度已经比前期最慢时缩小25个百分点。
- ▶ **临储投放昙花一现：**国家临储小麦投放力度不足，一定程度上助推市场主体看涨预期，持粮主体惜售制约小麦供给增量，而用粮主体为保证加工所需，加大小麦补库力度。

截至11月上旬，国家临储小麦剩余库存量在4800万吨左右。其中，2014年至2016年产1500万吨左右，2017年产1100万吨左右，2019年产1650万吨左右，2020年产600万吨左右。预计后期国内麦价整体仍将高位运行，建议密切关注国家临储小麦投放政策以及市场主体购销博弈情况。

- ▶ 玉米-小麦价差为-100元/吨左右，小麦替代优势逐步降低。后期需要关注小麦价格上涨的持续性。



数据来源：文华财经，长安期货



数据来源: wind, 长安期货

- 从目前期现货基差来看，锦州港玉米现货价格2660元/吨，期货合约收盘价2727元/吨，期现货基差为-67元/吨，自9月下旬开始即保持负基差状态。
- 新粮集中上市期间，期价升水存在一定风险。



- 1、供应端：由于前期天气原因，国内玉米产区收购缓慢、上量偏慢，当前仍未集中上量，导致供应偏紧，为期货提供支撑。不过，随着时间推移，利好有兑现，近期东北产区降雪降温天气已过，供应偏紧的情况将有缓解，本月中下旬仍面临玉米集中上市的压力。
- 2、需求端：一方面因天气原因收获成本增加、交通运输不畅，下游到货成本增加；另一方面也导致玉米外运受阻，下游到车量降低，企业不得不提价收购；此外，饲料企业与深加工企业库存相对低位，为保持刚需采购，询盘积极性提升，需求端有所放量，带动玉米重心上行。不过，随着后期集中上量，上游惜售情绪降低，下游压价心态也将随之回升。
- 3、替代品：近期小麦价格刷新高位，当前玉米-小麦价差已经由正转负，表明小麦饲料替代作用优势不在，短期来看有助于恢复玉米饲用作用。中长期来看，需关注小麦上涨的持续性，以及玉米下游企业的补库情况。

整体来看，随天气好转，短期供应偏紧的情况或有改善，但其利多作用逐步衰减。玉米集中上量或在本月中下旬，届时供应压力将增加，下游压价心态也将逐步凸显。因此，玉米期货主力合约自9月下旬反弹至今，或先于现货回调，不建议追涨，前多可续持，遇回撤减仓。



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
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

