

卓创资讯期货产品研究手册—玉米

目录

第一节 玉米.....	2
一、物理、化学属性.....	2
第二节 玉米生长周期及消费结构等.....	2
1. 生长周期.....	2
2. 工艺流程.....	2
3. 下游消费结构.....	3
4. 货源流向.....	3
第三节 玉米行业研究.....	5
1. 研究逻辑.....	5
2. 研究数据.....	5
第四节 产业链相关产品影响因素分析.....	9
1. 相关产品.....	9
2. 下游产品.....	9

第一节 玉米

一、物理、化学属性

玉米是禾本科的一年生草本植物，是中国产量最高的粮食作物，主要用作饲料、淀粉、酒精等工业品。玉米的物理性状由粒色、粒形、种皮光泽、粒长、粒宽、百粒重、粒径、籽粒均匀程度和硬实率等指标组成。玉米籽粒颜色包括种皮、糊粉层（富含蛋白质，也被称为蛋白质层）以及胚乳三部分。

物理性质	化学性质
颜色	水
外形	蛋白质
光泽度	脂肪
容重	纤维素
水分	糖类

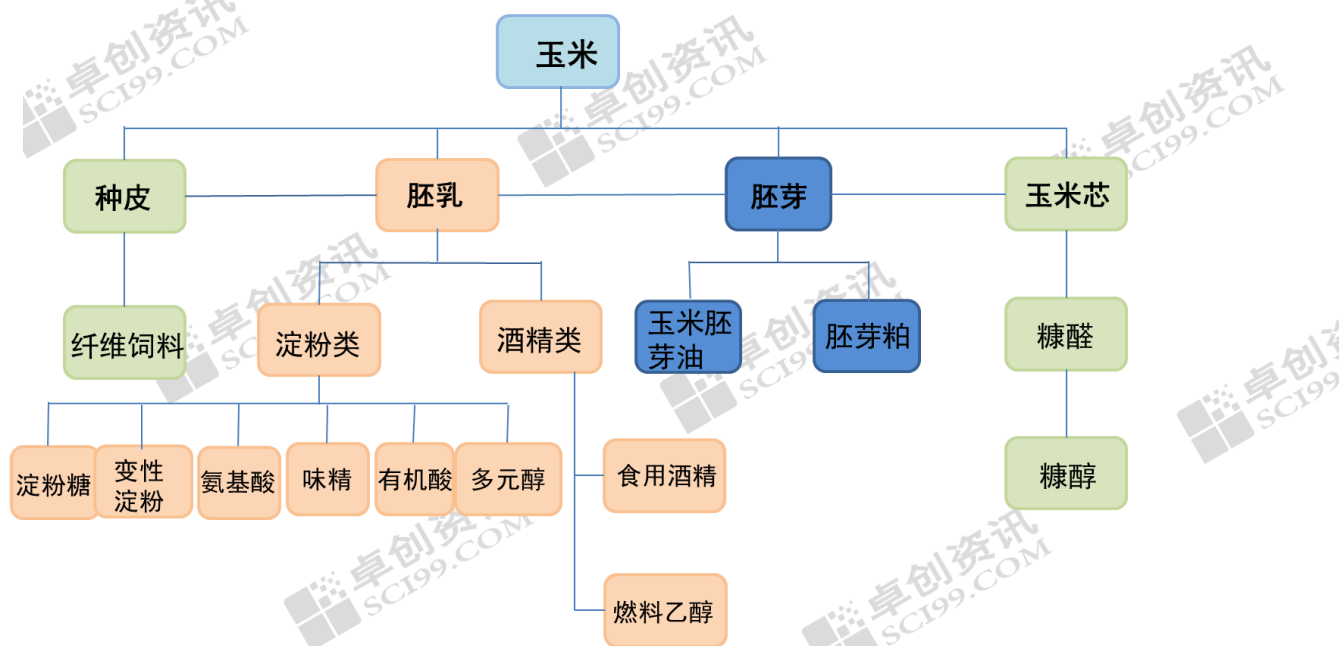
第二节 玉米生长周期及消费结构等

1. 生长周期

玉米的生长周期在 3-4 个月，华北夏玉米在 90-100 天，东北地区生长周期在 4 个月左右。华北地区夏玉米是 6 月中旬前后播种，9 月中下旬收割；东北、西北、南方春玉米是 4 月底到 5 月中旬开始播种，东北地区是 10 月中旬前后收割，南方和西北地区是 8 月-9 月份收割。

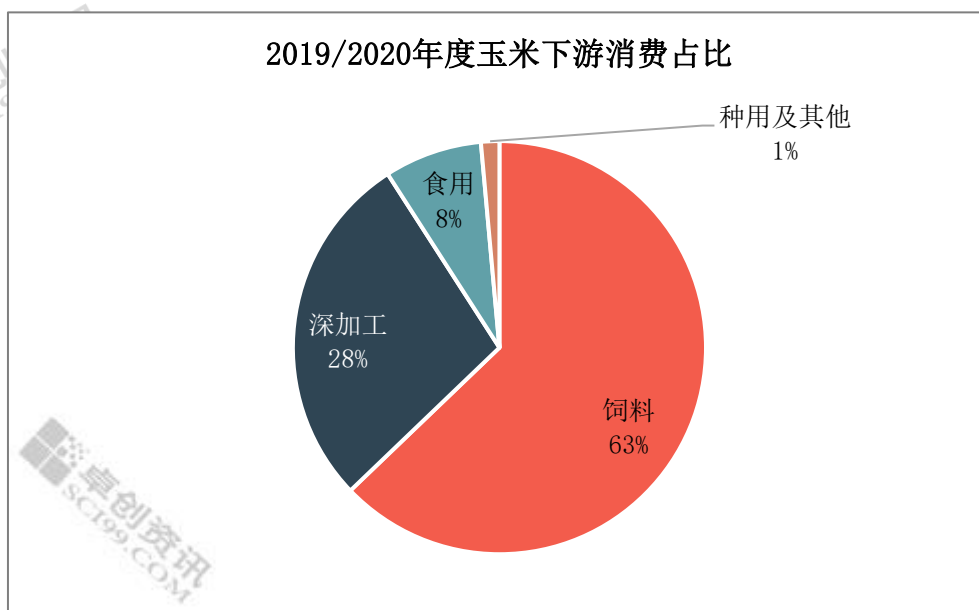
2. 工艺流程

下图是玉米的工艺流程图，可以看出，从玉米籽粒到玉米芯用途相对广泛，其中玉米籽粒的用途主要分布在饲料行业和深加工行业。



3. 下游消费结构

从玉米的下游消费结构来看，2019/2020 年下游饲料占比在 63%，深加工占比在 28%，食用在 8%，种用和其他占比 1%。



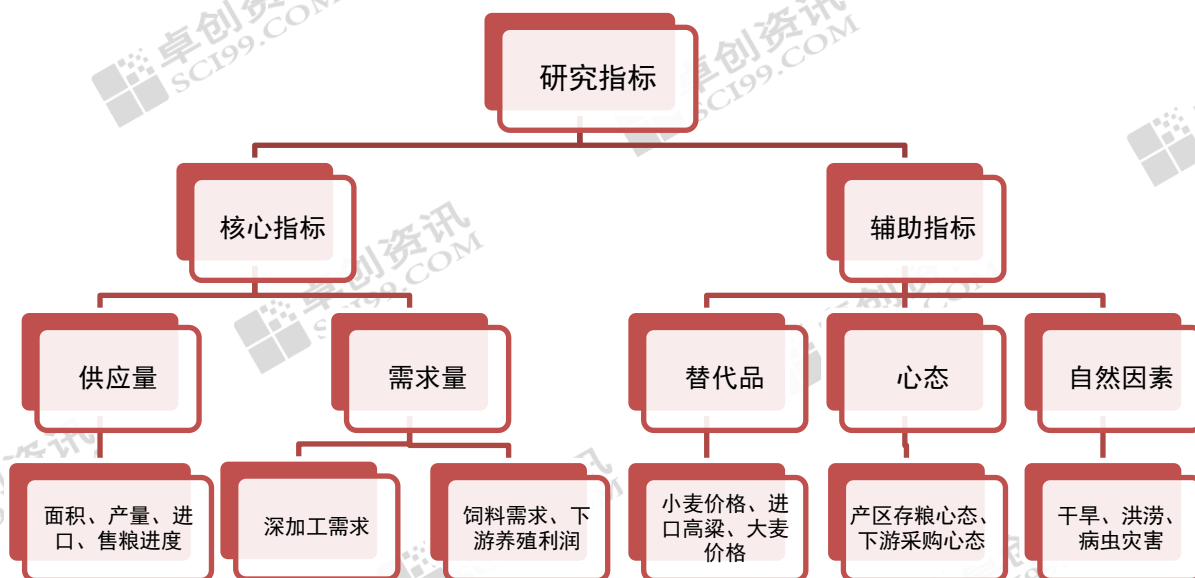
4. 货源流向



中国玉米购销是北粮南运的格局，产区是东北地区，华北地区，西北地区，东北和华北是主产区，南方地区是主要的销区市场。其中，东北粮一部分内部消化，一部分通过铁路和船运进入南方市场，汽运进入华北市场。华北粮大部分内销，少部分流入南方销区市场。西北粮一部分内销，一部分流入西南地区。

第三节 玉米行业研究

1. 研究逻辑



玉米是三大主粮之一，而且是产量最大的粮食品种，其次是稻谷，产量第三位的是小麦。粮食是关系到国计民生、物价水平的基础产品，价格波动对民生消费影响较大，影响玉米价格的主要因素就是供需层面。

供应面主要包括玉米的种植面积、产量、进口量，另外在玉米上市之后，产区农户的售粮进度等也会影响到玉米的价格。

需求面主要包括下游深加工和饲料需求。其中深加工包括深加工企业的开工情况，利润情况。饲料需求主要是受生猪养殖以及禽类养殖利润和存栏量影响。

除了供需外，还有一些其他因素，包含替代品价格、市场心态、以及天气因素。2020/2021 年因玉米价格涨至历史高位，作为替代品的小麦占据了价格优势，在饲料生产中小麦替代了大部分的玉米，影响了玉米的价格。另外天气因素会影响玉米的生长情况、以及后期的运输情况。

2. 研究数据

a) 供应量

玉米的供应面主要是产量和面积来分析，产量和面积对玉米价格的影响是全年度存在的，而其他的供应层面的因素，对玉米价格的影响是阶段性的。主产区的售粮进度对玉米价格影响的时间主要是在新粮上市的 9 月份到次年的 5 月份，5 月份之后，基层农户售粮进度基本结束，玉米多集中在各贸易主体中。另外，北方港口各个港

口的到港量影响的是北港的价格，以及对南方港口的价影响。

玉米供应面数据明细

品目名称	数据类型	DItemDTypeID	数据项名称	更新 周期	数据开始 时间	数据来源
玉米	产量	8506	中国常规玉米年度产量	年末更新	2011-12-31	统计局
玉米	面积	8671	中国玉米年度种植面积	年末更新	2011-12-31	统计局
玉米	到港量	105602	北方港口玉米鲅鱼圈港周度到港量	周四更新	2018-04-05	卓创资讯
玉米	到港量	105604	北方港口玉米锦州港周度到港量	周四更新	2018-04-05	卓创资讯
玉米	售粮进度	118328	山东省玉米月度售粮进度	月末更新	2018-01-31	卓创资讯
玉米	售粮进度	118331	河南省玉米月度售粮进度	月末更新	2018-01-31	卓创资讯
玉米	售粮进度	118332	河北省玉米月度售粮进度	月末更新	2018-01-31	卓创资讯
玉米	售粮进度	118333	黑龙江省玉米月度售粮进度	月末更新	2018-01-31	卓创资讯

b) 需求量

需求面是影响玉米价格的另一关键因素，玉米的下游需求主要集中在饲料和深加工方面，今年对玉米价格影响较大的主要是饲料方面。主因今年价格涨势历史高位，饲料企业选择了价格相对优势的小麦，导致饲料玉米用量大幅减少，从而影响今年的玉米需求格局。

玉米需求面数据项明细

品目名称	数据类型	DItemDTypeID	数据项名称	更新 周期	数据开始时间	数据来源
------	------	--------------	-------	----------	--------	------

玉米	表观消费量	9606	中国玉米年度表观消费量		2011-12-31	卓创资讯
玉米	消费量	118362	玉米年度深加工消费量		2011-09-30	卓创资讯
玉米	消费量	118363	玉米年度饲料消费量		2011-09-30	卓创资讯
玉米	消费量	135243	中国玉米年度消费量		2011-09-30	卓创资讯

c) 库存数据

在玉米贸易中，库存也是影响玉米价格的关键因素，其中包括贸易商库存以及港口库存。目前数据展示主要是港口库存，北方港口库存和南方港口库存数据。

玉米库存数据明细

品目名称	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新 周期	数据开始时间	数据来源
玉米	港口库存	105606	北方港口玉米周度丹东港港口库存	周四更新	2018-04-05	卓创资讯
玉米	港口库存	105610	北方港口玉米周度鲅鱼圈港港口库存	周四更新	2018-04-05	卓创资讯
玉米	港口库存	11217	中国玉米北方港口（四港）月末库存	月末更新	2018-01-31	卓创资讯
玉米	港口库存	105612	广东省玉米周度港口库存	周四更新	2018-04-05	卓创资讯
玉米	港口库存	105605	福建省玉米周度港口库存	周四更新	2018-04-05	卓创资讯

d) 进出口

目前中国玉米是进口量影响较大，年度出口量很低。而进口量多数是由国内供需变化和国内外差价变动引起的。国内产量和需求的变化和国内外玉米价差的变动均会导致进口量、进口口金额的变化。

玉米进出口数据项明细

品目名称	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新 周期	数据开始时间	数据来源
------	------	-------------	-------	----------	--------	------

玉米	进口量	13624	中国玉米月度进口量	月度	2018-01-31	海关数据
玉米	出口量	13795	中国玉米月度出口量	月度	2018-01-31	海关数据
玉米	进口量	12876	中国玉米年度进口量 (自然年度)	年度	2011-12-31	海关数据
玉米	出口量	12922	中国玉米年度出口量 (自然年度)	年度	2011-12-31	海关数据
玉米	进口均价	120148	中国玉米月度进口均价	月度	2018-01-31	海关数据
玉米	出口均价	120147	中国玉米月度出口均价	月度	2018-01-31	海关数据

e) 价格利润

玉米的种植利润是决定玉米的种植面积的关键因素，而影响种植利润的是种植成本，种植成本主要有种子成本、肥料成本、租地成本、灌溉成本、机械成本、农药成本。

玉米价格利润数据明显

品目名称	数据类型	DItemDTypeID	数据项名称	更新 周期	数据开始时间	数据来源
玉米	种植成本	10743	中国玉米年度种植成本	年度	2012-12-31	卓创资讯
玉米	种植成本	117398	华北玉米年度种植成本	年度	2017-10-31	卓创资讯
玉米	种植成本	117355	东北玉米年度种植成本	年度	2017-10-31	卓创资讯
玉米	种植成本	85261	东北玉米日度种植毛利	日度	2018-01-02	卓创资讯
玉米	种植成本	117590	华北玉米平均种植毛利 (吨)	日度	2018-01-02	卓创资讯
玉米	种子成本	117379	华北玉米年度种子成本	年度	2017-10-31	卓创资讯
玉米	租地成本	117380	华北玉米年度租地成本	年度	2017-10-31	卓创资讯
玉米	灌溉成本	117377	华北玉米年度灌溉成本	年度	2017-10-31	卓创资讯
玉米	肥料成本	117378	华北玉米年度肥料成本	年度	2017-10-31	卓创资讯
玉米	农药成本	117376	华北玉米年度农药成本	年度	2017-10-31	卓创资讯
玉米	机械成本	117375	华北玉米机械成本	年度	2017-10-31	卓创资讯

玉米	平仓价	115893	锦州港市场玉米(国标二等)日度平仓价	日度	2018-01-02	卓创资讯
玉米	市采购价	26954	蛇口港市场玉米(国标二等)日度市场采购价	日度	2018-01-02	卓创资讯

f) 期货数据

玉米期货数据项明细

品目名称	数据类型	DItemDTypeID	数据项名称	更新 周期	数据开始时间	数据来源
玉米	收盘价	24516	玉米主力合约收盘价	日度	2016-01-04	大商所数据

第四节 产业链相关产品影响因素分析

1. 相关产品

从玉米的用途来看,与其替代产品的相关性越来越大,小麦、进口高粱等产品都可以作为能量饲料来替代玉米。2021 年随着玉米价格的不断上涨,相关产品小麦的价格优势越来越明显,在饲料中对玉米的替代率不断提高。

相关产品数据项明细

品目名称	数据类型	DItemDTypeID	数据项名称	更新 周期	数据开始时间	数据来源
小麦	产量	8419	小麦中国年度产量	年度	2011-12-31	
高粱	产量	9629	高粱年度产量	年度	2019-12-31	

2. 下游产品

玉米的下游产品玉米淀粉、酒精、味精的供需情况也在一定程度影响玉米,下游深加工及其副产品的产品的开工率、产能、产量等,对玉米的需求量影响着玉米的价格。

另外终端养殖方面对饲料玉米的需求，也直接影响玉米的价格。生猪、肉禽、蛋禽类的存栏量以及价格，影响玉米的采购量。

下游产品数据项明细

品目名称	数据类型	DItemDTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
味精	产能	10717	中国味精年度行业产能	年度	2011-12-31	卓创资讯
味精	产量	10716	中国味精年度产量	年度	2011-12-31	卓创资讯
玉米淀粉	产量	9994	中国玉米淀粉月度产量	月度	2018-01-31	卓创资讯
玉米淀粉	开工率	85290	中国玉米淀粉周度开工率	周度	2018-01-05	卓创资讯
果葡糖浆	开工率	120202	中国果葡糖浆月度开工率(%)	月度	2018-01-31	卓创资讯
玉米淀粉	库存	85305	中国玉米淀粉周度企业库存	周度	2018-01-05	卓创资讯