

华期理财

玉米月投资策略

2021年1月

⑤ 月度报告

玉米继续上涨

一、行情综述

12月国内玉米期价先跌后涨，震荡偏强运行。玉米主力合约C2105本月报收2742元/吨，较上月涨61元/吨，涨幅2.28%，本月开盘价2681元/吨，最高价2747元/吨，最低价2556元/吨；成交量1300万手；持仓量106.1万手，+81174手。

图表1：玉米主力2105合约日K线图



图表2：玉米主力2105合约月K线图



产品简介：品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

地址：海南省海口市龙昆北路53-1号
邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

二、本月玉米基本面情况。

1、供应端情况分析

国际情况：海关总署数据显示，1-11月玉米进口累计904万吨，已超过720万吨的进口关税配额，同比提高122.7%。根据美国农业部的数据，2020/21年度中国可能进口1650万吨玉米，而2019/20年进口估计为760万吨。

国内市场，目前陈化谷物继续拍卖，本年度累计成交近两千万吨，不过市场对此关注度不高，临储玉米所剩不多，经过前几轮拍卖之后，政策调控筹码所剩不多。目前南北分化态势仍将持续，有进口及国产谷物供应的南方，供应相对多元化，国产玉米价格相对较高，导致倒挂严重。东北企业更依赖国产玉米，且要防止玉米外流，当地贸易商也在这波玉米大涨中盈利丰厚，收购主体也远多于往年，普遍看好后市，屯粮待涨意愿强烈。

基层农户仍有捂粮惜售情绪，但整体售粮进度同比略快，截至2020年12月25日，全国主产区玉米售粮进度42.3%，较去年同期38%增4.3%。

截至12月30日广东港口玉米库存为117.5万吨，其中玉米内贸库存64.2万吨，外贸库存53.3万吨，较上周增幅4.82%。截至12月25日，辽宁四港总库存428.85万吨，其中锦州港156.9万吨，环比-4.68%，同比147.87%；鲅鱼圈港199.3万吨，环比-3.39%，同比118.29%，北良64.2万吨，大窑湾8.45万吨。

2、需求端情况分析

截至2020年12月25日（第52周），据天下粮仓网调查136家企业玉米总消耗量126.37万吨，环比上周减少2.83万吨，减幅2.19%。其中，82家淀粉企业消耗量74.74万吨，环比减少2.44%，43家酒精企业消耗量38.03万吨，环比减少2.46%，11家添加剂企业消耗量13.61万吨，环比持平。

饲料养殖情况：

根据天下粮仓数据：截止11月末，调查的1000家养殖企业生猪存栏为25,635,750头，较10月末（1000家）的25,246,306头增加了4,389,444头，增幅为1.54%。根据定点监测环比数据推算，11月末全国能繁母猪存栏超过4100万头、连续14个月增长，生猪产能已恢复到2017年底的90%以上。

2020年11月饲料总产量2232万吨，同比增长12.8%，其中猪饲料产量932万吨，同比增长53.1%。另外，1~11月，我国饲料总产量达到22870万吨，同比增长9.5%。其中受生猪产能持续恢复拉动，猪饲料产量为7714万吨，同比增长9.5%，已经达到2017年和2018年同期的81%。

受玉米持续偏强影响，12月下旬，国内部分饲料企业再次宣布提价，提价幅度虽不及12月初，但频繁的提价对于养殖业而言仍是一种压力，尤其是在禽类养殖效益同比大幅减弱的情况下，截止目前，我国肉鸡配合料价格累计上涨21.4%，蛋鸡配合料累计上涨21.1%，这对于占到饲养成本近70%的家禽养殖业而言，产能的增长和耗料量的增加对于养殖企业将带来沉重压力。

三、后市展望：

总体：长期看，年度平衡表下供需缺口的矛盾较为突出，市场需要玉米价格保持在较高的水平去抑制需求及刺激未来播种面积的扩展。短期来看，逐渐进入春节前备货高峰，东北用粮企业提前做足库存，而农民在销售部分新粮之后存粮压力不大，近期价格上涨再度放大惜售心理，使得整体东北产区价格坚挺，而北方港口与产区价格倒挂，使得集港量连续下降，北港库存也有下降迹象。南方市场因为进口谷物到港量较多，对国产玉米的需求也不大，国产玉米价格继续上涨略有一定阻力。需求方面：生猪养殖利润较好，产能恢复较快，禽类养殖利润虽差，但当前养殖利润仍不足以造成产能大幅去化，总体需求仍偏乐观，深加工方面，行业利润出现区域分化，但整体看仍较好，开机率维持高位。而目前盘面反应的预期主要是对东北价格的预期，在东北仍在建库情况下，东北现货价格仍是易涨难跌，市场看涨情绪高涨，聚焦东北价格，预计在东北现货继续走强情况下，期价仍将高位震荡运行。但目前期价也位于阶段高位，风险较大，目前持多者建议逐步减仓，短期关注2700点得失。后期继续关注市场售粮心态及下一步政策方面的消息指引。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。