

⑤ 月度报告

玉米先扬后抑

一、行情综述

受对中国销售提振，美玉米涨至7年半新高，本月最高涨至553.75美分/蒲式耳。

1月国内玉米期价呈先扬后抑走势，本月玉米期价涨至历史最高点至2930元/吨，随后震荡下行。玉米主力合约C2105本月报收2714元/吨，较上月-28元/吨，跌幅1.02%，本月开盘价2755元/吨，最高价2930元/吨，最低价2704元/吨；成交量1393万手；持仓量99.5万手，-66079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：海关数据显示，2020年12月我国进口玉米225万吨，环比增加122万吨，增幅84%，同比增加103万吨，同比增幅超出两倍，创下高位记录。其中自乌克兰进口玉米107万吨，同比飙升91%，环比增逾三倍，自美国进口106万吨，同比激增1665%，环比增家39%。2020年全年累计进口玉米量达到1130万吨，同比翻一番，首次超过720万吨的年度配额，同比增加650万吨，增幅135.69%，由于国内产需缺口指引，玉米进口量或在2021年保持高位，月度进口量同比增加的态势在2021年上半年得以延续的概率较大。

国内情况，从售粮进度看，天下粮仓数据显示，截至2021年1月15日，全国主产区售粮进度未58.18%，同比增加10.18%，且增速进一步加快。其中东北产区售粮进度为60.65%，同比增加12.65%，华北黄淮产区售粮进度为55.71%，同比增加7.71%。由于当前产区现货价格涨至高位，基层农户售粮心态增加，导致售粮进度同比大幅增加，但河北等部分地因疫情原因交通物流受阻，销售进度偏慢。当前临近春节，节前购销因疫情与交通原因受阻，且下游备货基本结束，市场购销清淡，节前基层售粮进度或难有大幅提升。

从港口库存情况看，从广东港库存数据来看，截至1月25日当周，港口内贸玉米库存总计49万吨，周环比持平，进口量总计70万吨，增加2.4万吨，周增幅3.55%，内贸+进口累计119万吨，同比增加2.7万吨，增幅2.32%。随着进口玉米陆续到港，广东港玉米存量保持增加态势。对于北方港口而言，截至1月15日锦州港、鲅鱼圈港、北良与大窑湾累计402.65万吨，周环比降低2.92%，显示发货速度缓慢，但同比增加81.62%，库存量仍属近年高位。

2、需求端情况分析

天下粮仓对东北、山东与河北等地28家淀粉企业调查数据显示，截至1月22日当周，玉米淀粉企业开工率61.79%，周环比降低3.28%，同比去年70.98%降低9.19%；针对山东、河南、河北、吉林与黑龙江等地的44家玉米酒精企业调查显示，当周行业开机率59.45%，周环比回落0.88%。临近春节仅剩半月，下游企业饲料企业与深加工企业备货基本结束，企业开工率出现降低。近期华北地区价格涨跌较为频繁，山东深加工企业跟随晨间到货量调整价格。而近期因天气欠佳，到车辆回落。据中时通数据显示，截至1月26日到车量自1000辆以上降671辆，收购价格也跟随三到车辆减少跌势放缓。

农业农村部消息，监测数据显示生猪存栏连续增长了11个月，能繁母猪存栏连续增长15个月。据2020年12月底生猪存栏已经达到4.07亿头，比2019年增加了31%，能繁母猪存栏达到4161万头，比2019年年末增加了35%。生猪、母猪存栏都已经恢复到2017年年末存栏水平的92%以上。

据wind数据，2020年12月饲料总产量2829万吨，环比增加3.47%，同比增长13.10%，较正常年份2017年12月份增加10.2%。可以预期，随着生猪产能继续释放，国内饲料需求仍将维持稳步回升态势，因此对玉米原料的需求支撑较为坚挺。

不过，从替代品角度考虑，玉米价格存在较大的利空因素。截至1月25日以国内现货均价计算的玉米-小麦价差已达到300-400元/吨之间的高位维持震荡，因此，利用小麦替代玉米原料的企业也逐步增加。

三、后期展望

总体，供应端仍看好后市，主产区价格保持坚挺；近期期货价格回调引导基差再度大幅走扩；均为价格提供支撑。但当前大型饲料企业备货基本结束，深加工企业跟随门前到车量灵活调整价格，节前下游需求以趋弱为主；月度玉米进口数据连创新高，玉米-小麦价差维持高位，品种内外的替代压力较大；不利于价格上涨。因此节前玉米价格保持偏弱震荡的可能性较大，短期下方关注2700的整数关口支撑。建议：暂以观望为主。后期继续关注疫情以及下一步政策方面消息指引。

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。