

## ⑤ 月度报告

### 外盘玉米大涨提振 国内玉米偏强运行

#### 一、行情综述

受外盘玉米大幅上涨行情的带动，4月份玉米价格触底反弹，呈震荡偏强态势。截至4月30日，玉米主力2109合约收盘价2733元/吨，月上涨153元/吨，涨幅5.93%。最高价触及到2779元/吨，最低价2552元/吨。现货市场，锦州港国标二等玉米平仓价2870元/吨，较月初上涨110元/吨，涨幅3.98%。

图表1：玉米主力2109合约日K线图



图表2：玉米主力2109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，仅供投资者参考。

**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\*\*\*

图表 1: 锦州港国标二等玉米平仓价格图



## 二、本月玉米基本面情况。

### 1、供应端情况分析

#### 1.1 新粮上市情况

收购及售粮进度方面，当前基层农户手中余粮基本见底。据国家粮食局数据显示，截止 3 月 31 日，主产区玉米收购量为 8886 万吨，同比增幅 3.07%。截至 4 月 16 日，全国售粮进度为 95.73%，同比快 3.73 个百分点；东北售粮进度为 97.26%，同比快 2.26 个百分点；华北售粮进度为 94.2%，同比快 5.2 个百分点。当前粮源基本转移至贸易商及加工企业，且目前价格基本跌至贸易商成本线，导致其惜售挺价心态较强，贸易商渠道余粮较往年偏多，供应依然充足。

#### 1.2 进口情况

我国玉米进口配额自 2004 年起，每年都是 720 万吨，其中国营比例占 60%。2021 年玉米进口配额仍是 720 万吨，国营比例不变，配额内关税 1%，配额外进口 65%。据中国海关总署发布数据显示，中国 3 月玉米进口量为 193 万吨，环比增加 15 万吨增幅 8.43%，同比增幅 506%。1-3 月份我国玉米累计进口 672.56 万吨，同比增幅 414.39%，据美国农业部销售报告显示，截止 4 月 9 日，本年度美国对我国玉米累计出口量为 956 万吨，尚有 1370 万吨待运回国内，本年度中国进口美国玉米总量达到 2318 万吨，远已超过 720 万吨配额数量。2020 年玉米进口量为 1130 万吨，同比增加 135.7%。

#### 1.3 库存情况

截止 4 月 23 日广东港口谷物库存为 184.1 万吨，其中玉米内贸库存 22.1 万吨，外贸库存 50.9 万吨，高粱库存 66.7 万吨，大麦库存为 44.4 万吨。截止年 4 月 23 日，辽宁四港总库存 328.86 万吨。其中锦州港 119.3 万吨，环比-2.21%，同比-10.56%；鲅鱼圈港 159.7 万吨，环比-0.62%，同比-4.52%；北良 42.9 万吨，环比-7.54%，同比-15.17%；大窑湾 6.96 万吨，环比+143.36%，同比-76.56%

天下粮仓数据显示，截止 2021 年第 11 周(3 月 15 日-3 月 19 日)，据本网纳入调查的 119 家深加工企业玉米收购情况为：玉米总收货量 992030 吨，较上周(第 10 周)的 1068230 吨减少 76200 吨，减幅在 7.13%。较去年同期的 948320 吨增加 43710 吨，增幅在 4.61%。据天下粮仓网调查 119 家玉米深加工企业，截止 2021 年 3 月 19 日当周(第 11 周)玉米库存总量(含拍卖粮)在 749.594 万吨，较上周(第 10 周)的库存 687.759 万吨增加 61.83 万吨，增幅 8.99%，较去年同期的 503.73 万吨增加 245.864 万吨，增幅 48.8%。119 家库存里面，其中 76 家淀粉企业玉米库存为 373.085 万吨，26 家酒精企业玉米库存为 172.979 万吨，17 家添加剂企业玉米库存在 203.53 万吨。

### 1.4 替代品情况

小麦与玉米的价差维持高位，小麦的替代优势明显。同时，小麦作为我国基础口粮之一，国家对其市场的稳定极其重视，政策敏感度及调控力较强，不管是在供应方面还是在价格稳定方面，会随着市场情况作出不同程度的调控。国家为贯彻粮食市场“保供稳价”的主导方针，从去年 8 月 5 日国家粮食交易中心启动了临储小麦的投放，当前维持每周 400 万吨的投放，4 月共进行了 3 轮拍卖，成交率持续走低，最近一周小麦成交率仅为 7.76%，成交均价相对稳定，在 2350-2400 元/吨区间。截至 4 月 21 日，国家临储小麦累计成交 4207 万吨，同比增加 3300 万吨，剩余库存约 4985 万吨。所以小麦价格波动幅度相对稳定将继续抑制玉米的价格，同时，新作小麦即将上市也将限制玉米的涨幅。

3 月 15 日农业农村部畜牧兽医局为促进饲料粮保供稳市，发布饲料中玉米、豆粕减量替代工作方案，当下饲料企业用替代谷物占比较高，且 31 日启动定向邀标饲用稻谷拍卖，总计数量约 200 万吨，另外传言 5 月份开始针对酒精企业定向销售稻谷、小麦总计约 2000 万吨。

## 2、需求端情况分析

### 2.1 饲料养殖终端需求

生猪存栏方面，据国家统计局最新发布，截至 3 月底，全国生猪存栏达到 4.1595 亿头，同比增长 29.5%，已经较 2017 年末的 4.4 亿头恢复到 94.53%。据农业农村部对全国 400 个县定点监测数据，11 月末全国生猪存栏大约在 2.52 亿头，环比增幅 4.3%，同比增幅 29.8%，从 2019 年 11 月至今累计涨幅 24.4%，2020 年至今同比降幅均值为 1.96%，较 2017 年末的 3.4 亿头存栏已恢复 74.12%。据天下粮仓对 500 家养殖企业进行的抽样调查统计数据，3 月份全国 500 家养殖企业生猪存栏量 1364.22 万头，环比增幅 1.06%，同比增幅 33.7%。

生猪出栏方面，据国家统计局发布，截止 3 月底，全国生猪一季度出栏量 17143 万头，同比增加 5814 万头增幅 44.28%，2020 年全国生猪出栏 52604 万头，同比 54419 万头下降 1815 万头降幅 3.34%。

### 2.2 深加工企业需求

根据天下粮仓数据统计，截止 2021 年第 16 周（4 月 17 日-4 月 23 日），据天下粮仓对山东、河南、河北、吉林、黑龙江、等地区的 44 家玉米酒精企业进行抽样调查，有 27 家处于开机状态，其余 17 家处于停机状态，本周国内 44 家酒精企业 DDGS 产出量为 83397 吨，较上周 84597 吨减少 1200 吨；本周行业开工率 46.12%，较上周 46.79%回落 0.67 个百分点。

## 三、后市展望：

目前基层余粮基本清空，东北部分农户忙于春耕，自然干粮不急于出售，市场供应来源主要由渠道粮，当前贸易商受囤粮成本支撑以及年度抛储见底事实，主动售粮意愿不大，有惜售等价的情绪。养殖端生猪产能恢复良好，蛋鸡总存栏环比增加，饲用需求增加。但进口玉米大幅增加，进口谷物持续到港，且下游企业替代谷物较多，玉米与小麦、稻谷的价差依然较大，打压的玉米饲用消费空间。另外，农业农村部推出“猪鸡饲料玉米豆粕减量替代方案”具有很强的操作性，经测算，技术方案全面推广实施后，每年可减少玉米用量 4500 万吨，豆粕 1200 万吨，极大缓解我国玉米供需矛盾和大豆对外国的依赖程度。总体，在美玉米的强势提振下，玉米或高位运行，但基本面利空因素仍在，注意高位回落风险。后续关注玉米上量、进口及替代情况以及政策方面的指引。

### 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。