

⑤ 月度报告

玉米弱势震荡

一、行情综述

美玉米播种推进较为顺利, CBOT 玉米高位回落, 拖累市场情绪。叠加进口玉米量处于高位以及小麦、稻谷等其他谷物对于玉米延续高替代态势, 弥补玉米市场缺口的同时, 也对玉米期价形成压力。5月C2109主力合约冲高回落, 整体呈现下跌走势。截至5月31日, C2109合约收盘价2666元/吨, 较前月下跌67元/吨, 跌幅2.45%。最高价2887元/吨, 最低价2655元/吨。现货市场, 锦州港国标二等玉米平仓价2845元/吨, 较月初下跌25元/吨。

图表1: 玉米主力2109合约日K线图



图表2: 玉米指数月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。

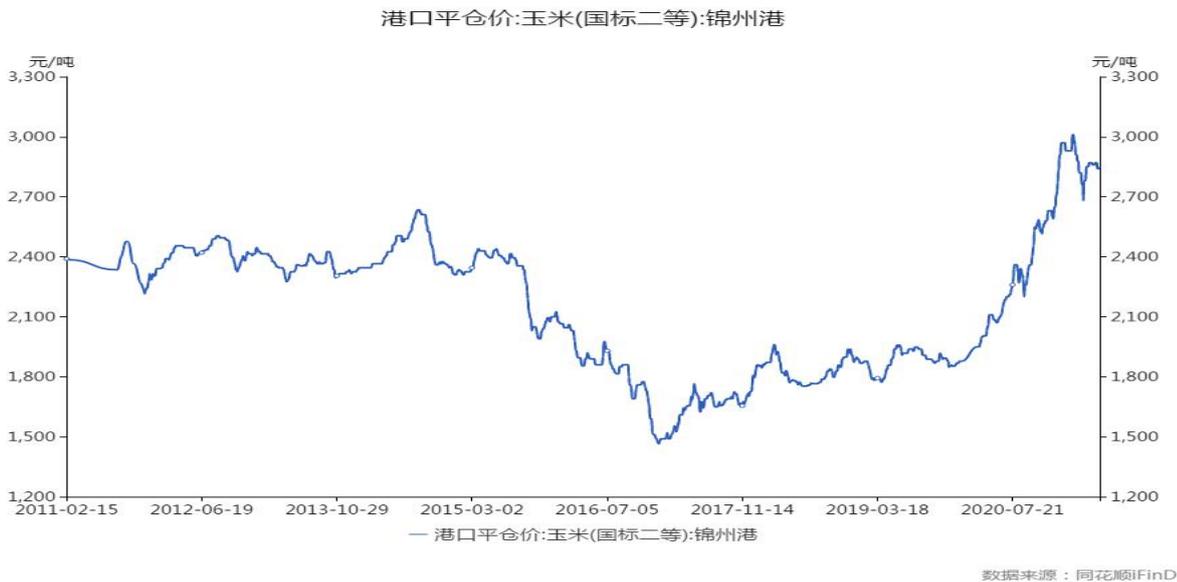
 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

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 3: 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 收粮进度

据卓创资讯数据显示,截至 5 月 31 日,黑龙江省玉米售粮进度为 98%,同比持平;吉林省售粮进度为 95%,同比慢 1 个百分点;内蒙古售粮进度为 97%,同比慢 1 个百分点;山东省售粮进度为 95%,同比慢 1 个百分点。当前基层粮源见底,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。

1.2 进口情况

玉米进口量维持高位运行。海关总署数据显示,2021 年 4 月国内玉米进口量 185 万吨,环比减少 8 万吨,同比增加 96 万吨。其中从美国和乌克兰进口玉米量最大,分别为 130 万吨与 53.7 万吨,分别占进口量 70.17% 和 29.02%。2021 年 1-4 月国内玉米累计进口量为 858 万吨,同比增幅 301.21%。本月对于美玉米采购节奏有所放缓,USDA 周度销售报告显示,截至 5 月 20 日,本年度美玉米对中国的累计出口销售量为 2299.6 万吨,本月没有新增销售量,前期订单有取消的情况,本月净销售量为-24 万吨,5 月 20 当周美玉米对中国的累计装船量为 1359 万吨,本月的装船量为 221 万吨。

1.3 库存情况

本月随着基层农户手中余粮见底,港口库存延续缓慢下降趋势。截至 5 月 21 日,我国北方港口玉米库存 307.1 万吨,较前一月末环比减少 21 万吨降幅 6.4%,同比增加 7.7 万吨增幅 2.57%。南方港口库存 10.3 万吨,较前一月末环比减少 6.5 万吨降幅 38.69%,同比减少 27.5 万吨降幅 72.75%。

深加工企业玉米库存同比回升。根据我的农产品网对全国 12 个地区,96 家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示,2021 年第 21 周,截止 5 月 26 日深加工企业玉米库存总量 603.7 万吨,较 4 月 28 日的 620.9 万吨下降 17.2 万吨,较去年同期的 380.6 万吨增加 223.1 万吨。

1.4 替代品情况

截止 5 月底,小麦主产区河南和山东的小麦价格在 2530-2590 元/吨区间,小麦与玉米价差-270 元/吨,小麦与玉米的价差维持低位,小麦的替代优势依然明显。小麦作为我国基础口粮之一,国家贯彻粮食市场“保供稳价”的主导方针,国家对其市场的稳定极其重视,新麦的陆续上市也将继续限制玉米的涨幅,继续发挥对玉米价

格的锚定作用。关注后期小麦的上市情况，5月底，黄淮南部、江汉、江淮、西北东部、华北等地降水量较常年同期偏多4-8成，影响小麦及时收获，加重赤霉病发生程度。

2、需求端情况分析

2.1 饲料养殖终端及饲用需求

产能方面，据国家统计局数据，截止3月底，能繁母猪存栏达到4318万头，较去年年底的4162万头增加156万头增幅3.75%，同比增加937万头增幅27.71%，已经较2017年末的4440万头恢复97.25%。5月14日据农业农村部最新数据，据农业农村部对全国400个县定点监测，4月份能繁母猪存栏量环比增长1.1%，连续19个月增长，同比增长23.0%，相当于2017年年末的97.6%。自2019年10月份以来，能繁母猪存栏已连续19个月环比增长。据此推算，3、4月份能繁母猪存栏分别为2700万头和2730万头。4月份规模场淘汰母猪量环比增长18%，同比增长96%，淘汰低产母猪不断加快。

育肥方面，据国家统计局数据，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%。养殖利润方面，截止5月28日，国内自繁自养生猪头均利润126.34元/头，较前一月末减少539.3元/头；外购仔猪养殖利润-952.6元/头，较前一周减少533.9元/头。猪料比由上月末的6.76跌至5.30。

据样本企业数据测算，2021年4月，全国工业饲料总产量2449万吨，环比增长10.2%，同比增长18.5%。从品种看，猪饲料产量1090万吨，环比增长9.5%，同比增长69.8%；蛋禽饲料产量268万吨，环比增长6.1%，同比下降13.2%；肉禽饲料产量789万吨，环比增长10.7%，同比下降2.1%；水产饲料产量155万吨，环比增长18.0%，同比下降11.6%；反刍动物饲料产量117万吨，环比增长12.2%，同比增长10.3%。

2021年1-4月，全国饲料总产量8846万吨，同比增长20.1%。其中，猪饲料产量4117万吨，同比增长74.2%；蛋禽、肉禽、水产饲料产量分别为1047万吨、2700万吨、411万吨，同比分别下降11.5%、7.6%、0.5%；反刍动物饲料产量460万吨，同比增长18.6%。

2.2 深加工企业需求

消费量方面，据卓创资讯数据显示，4月份我国玉米淀粉表现消费量135.38万吨，同比增加165.43万吨增幅13.92%。淀粉深加工企业玉米消费量197万吨，环比减少7万吨降幅3.43%，同比增加12万吨增幅5.26%。库存方面，据卓创资讯数据显示，截止4月30日，淀粉库存总量77.13万吨，环比增加2万吨，同比增幅24.34%。加工利润方面，截至4月30日，玉米淀粉加工利润-18.76元/吨较前一月减少72.92元/吨。玉米库存方面，4月23日当周115家玉米深加工企业总库存821万吨，环比增2.8%，同比增90.1%。

三、后市展望：

目前粮源多集中在渠道库存，受玉米期价下跌影响，部分现货贸易商交易心态偏弱，主动售粮，供应有所增加。饲料方面，生猪存栏逐渐恢复，蛋鸡利润逐步修复，肉鸡补栏同比大增，但是养殖利润大幅下降，受养殖利润低迷且原料成本较高影响，替代谷物仍然成为大部分饲料企业的重点选择。随着国产新麦陆续上市，对玉米的替代作用逐渐显现，贸易商对玉米的关注度有所下降，饲料养殖企业也积极的收购新麦，再加上低质新粮低价流入饲料及深加工用途，对玉米的饲用需求造成冲击。另外，进口玉米的拍卖公告对玉米走势也起到一定的抑制作用。总体，玉米短期或宽幅震荡走势。技术上C2109合约关注2600-2800区间位置。后续关注新季玉米播种及生长情况、玉米进口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。