

# 华期理财

玉米月投资策略

2021年7月

## ⑤ 月度报告

### 玉米弱势震荡运行

#### 一、行情综述

2021年6月，本月国内进口玉米拍卖以及进口谷物高峰期的到来，叠加第三方资金收紧，贸易商出货意愿明显增强，需求端接货能力有限，玉米现货价格呈震荡下滑走势，全国现货均价月环比下跌0.11%。盘面上亦呈震荡偏弱运行，截至6月30日，C2109合约收盘价2613元/吨，较前月下跌53元/吨，跌幅1.99%，最高价2768元/吨，最低价2556元/吨，成交量1024.9万手，持仓量56.6万手，增仓-29341手。

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\*\*\*

## 二、本月玉米基本面情况。

### 1、供应端情况分析

#### 1.1 国际市场

USDA公布6月供需报告，2020/21年度美国玉米期末库存降至11.07亿蒲，这也是2012/13年度以来的新低，低于上个月预测的12.57亿蒲，比业内预期的12.07亿蒲少了1亿蒲。

此外，美国农业部预计2021/22年度美国玉米期末库存达到13.57亿蒲，同比增长，但是低于上个月预测的15.07亿蒲，也低于业内预期的14.23亿蒲。

百万蒲式耳、英亩	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21-5月	20/21-6月	21/22-5月	21/22-6月
种植面积	91.9	97.2	95.4	90.6	88	94	90.2	88.9	89.7	90.8	90.8	91.1 *	91.1 *
收获面积	84	87.4	87.5	83.1	80.8	86.7	82.7	81.3	81.3	82.5	82.5	83.5 *	83.5 *
平均单产(蒲式耳/英亩)	147.2	123.4	158.1	171	168.4	174.6	176.6	176.4	167.5	172	172	179.5 *	179.5 *
期初库存	1128	989	821	1232	1731	1737	2293	2,140	2,221	1919	1919	1257	1107
产量	12360	10780	13829	14216	13602	15148	14609	14340	13620	14182	14182	14990	14990
进口量	29	162	36	32	68	57	36	28	42	25	25	25	25
总供应量	13517	11932	14686	15479	15401	16942	16939	16509	15883	16127	16127	16272	16122
饲料用量	4557	4335	5040	5315	5114	5464	5304	5,429	5,897	5700	5700	5700	5700
食品、种子及工业用量	6428	6044	6493	6568	6648	6890	7057	6793	6287	6395	6470	6615	6615
乙醇燃料用量	5000	4648	5124	5209	5224	5438	5605	5378	4857	4975	5050	5200	5200
国内消费量	10985	10379	11534	11883	11763	12354	12361	12222	12185	12095	12170	12315	12315
出口量	1543	731	1920	1864	1901	2293	2438	2,066	1,778	2775	2850	2450	2450
总使用量	12528	11111	13454	13748	13664	14647	14798	14288	13963	14870	15020	14765	14765
期末库存	989	821	1232	1731	1737	2295	2140	2221	1919	1257	1107	1507	1357
农场平均价格(美元/蒲)	6.22	6.89	4.46	3.7	3.61	3.36	3.36	3.61	3.56	4.35	4.35	5.7	5.7

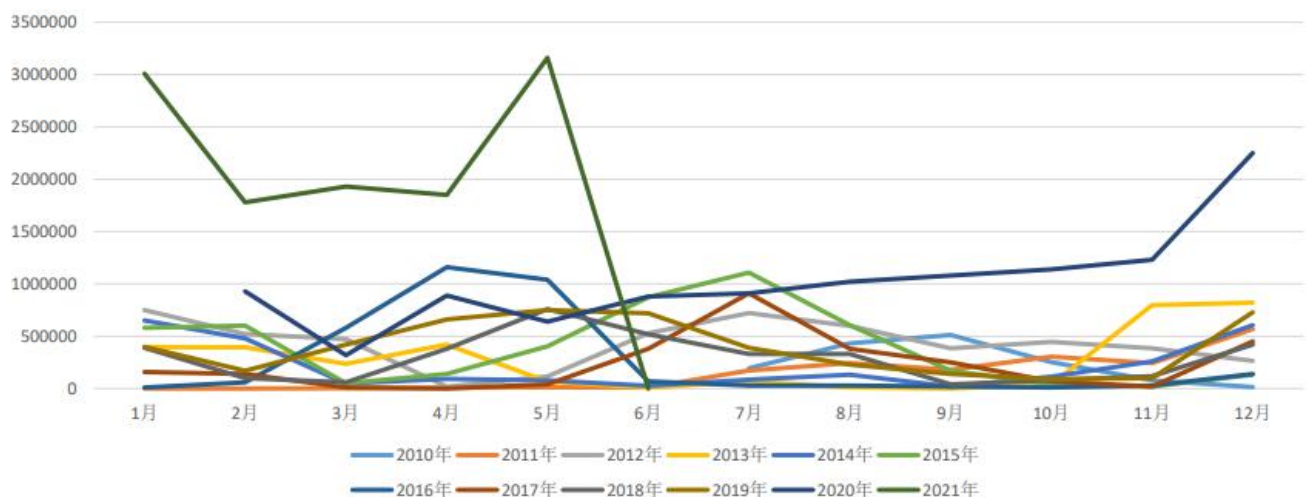
美国农业部公布，6月24日止当周，美国2020/2021市场年度玉米对中国大陆出口销售净减7.5万吨，累计净销售2333.1万吨；2021/2022市场年度玉米对中国大陆出口销售净增0吨，累计净销售1074万吨。

#### 1.2 进口情况

据海关发布的数据显示，5月份中国玉米进口量高达316万吨，同比增395.3%，创下历史最高纪录。今年5月中国从美国进口玉米188.7万吨，环比增45.34%。1-5月我国玉米累计进口量为1173万吨，同比增长322.8%，已经超过去年整年的进口量1130万吨。

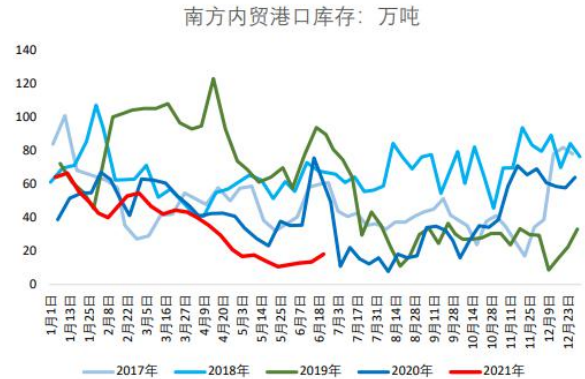
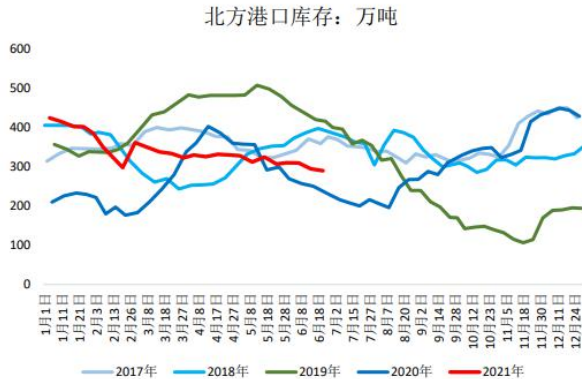
美国农业部在6月份供需报告里预计，中国将2020/21年度进口创纪录的2600万吨玉米。

中国玉米月度进口量



### 1.3 库存情况

截至6月25日北方港口四港玉米库存共计约186万吨。广东港口内贸结转玉米库存18万吨，进口玉米库存为97万吨。



深加工企业玉米库存环比下滑。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，截止6月30日加工企业玉米库存总量576.5万吨，较上周下降3.4%。东北地区深加工企业收购谨慎，停收企业增多，用粮企业库存整体充裕，收购积极性不高，控量收购，目前厂门到货量下降，企业仍以消化库存为主。华北地区深加工企业停机检修增多，同时下游产品走货不畅，库存偏高，短期内需求下降，收购意愿不强

## 2、需求端情况分析

### 2.1 饲料养殖终端及饲用需求

生猪方面，目前生猪存栏量一直保持4.16亿头以上，已经接近正常年份水平，猪料环比、同比大增验证产能迅速恢复；蛋鸡方面，5月产蛋鸡存栏11.89亿只，同比-12.36%，蛋鸡养殖利润仍然在盈亏平衡点上下，猪价下跌背景下，继续扩张的动力预期不足；肉禽方面，2021年1-5月全国肉鸡出栏量19.18亿羽，较2020年同期增加10.83%。截止6月14日白羽肉鸡养殖利润进入亏损区域，预计下半年产能扩张预期不足。

中国饲料工业协会数据显示，2021年5月，全国工业饲料总产量2579万吨，环比增长5.3%，同比增长26.7%。其中，猪饲料产量1103万吨，环比增长1.2%，同比增长79.7%；蛋禽饲料产量267万吨，环比下降0.3%，同比下降6.4%；肉禽饲料产量825万吨，环比增长4.6%，同比增长1.5%。

2021年1-5月，全国饲料总产量11425万吨，同比增长21.5%。其中，猪饲料5219万吨，同比增长75.4%；水产、反刍饲料产量分别是647、579万吨，同比分别增长5.7%、19.5%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为1315万吨、3525万吨，同比分别下降10.5%、5.6%。饲料总体需求较为乐观。

分品种统计								
万吨	分类	猪料	蛋禽料	肉禽料	水产料	反刍料	其他料	合计
产量	全价料	360.16	186.75	380.39	104.21	40.76	20.51	1094.78
	浓缩料	68.71	41.79	27.75	1.21	14.11	3.84	157.41
	预混料	26.29	9.42	6.24	1.36	2.59	4.16	50.06
	合计	455.16	239.96	414.38	106.78	57.46	28.51	1302.25
环比	全价料	2.38%	1.94%	60.11%	2.71%	3.03%	0.00%	16.96%
	浓缩料	1.10%	2.60%	76.96%	1.68%	2.32%	0.00%	9.93%
	预混料	2.26%	2.28%	60.00%	3.03%	2.78%	0.00%	6.92%
	合计	2.18%	2.07%	61.14%	2.70%	2.85%	0.00%	15.65%
同比	全价料	29.56%	1.92%	3.07%	2.82%	2.66%	6.38%	10.31%
	浓缩料	0.45%	0.17%	4.72%	-12.32%	2.02%	4.92%	1.23%
	预混料	20.76%	1.62%	4.17%	3.03%	1.97%	6.67%	11.77%
	合计	23.64%	1.60%	3.20%	2.62%	2.63%	6.22%	9.18%

## 2.2 深加工企业消费量

据我的农产品网统计，2021年26周（6月24日-6月30日），全国主要119家玉米深加工企业（含淀粉、酒精及氨基酸企业）共消费玉米84.8万吨，较前一周减少0.3万吨；与去年同比减少16.1万吨，减幅16.0%。分企业类型看，其中玉米淀粉加工企业消费占比58.87%，共消化49.9万吨，较前一周减少1.5万吨；玉米酒精企业消费占比26.52%，消化22.5万吨，较前一周增加1.0万吨；氨基酸企业占比14.61%，消化12.4万吨，较前一周减少0.2万吨。

## 三、后市展望：

当前政策持续，抑制玉米的价格。国内东北产区迎来高温高湿天气，玉米霉变风险提高，加之仓储成本及资金压力加大，贸易商心态明显松动，企业厂门前到货了增加。当前玉米现货价格已经跌至贸易商囤货成本。国内新作生长条件良好，且播种面积同比增加，未来产量预期较好。同时，进口谷物达到新高度，冲击国内市场。目前猪价连跌不止重创养殖户补栏积极性，同时，禽类养殖行业处于全面亏损周期，受养殖利润低迷且原料成本较高影响，饲料企业更倾向于使用低价的替代原料进行添加，纷纷加大了国产小麦、稻谷以及进口谷物的替代规模。且进口玉米持续投放市场，对市场心态形成制约。总体，玉米或宽幅震荡运行，技术上C2109合约关注2500-2800区间位置，建议：短线操作。后续关注贸易商心态、新季玉米生长情况、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。