

华期理财

玉米月投资策略

2021年8月

⑤ 月度报告

玉米区间震荡运行

一、行情综述

主力 C2109 合约 7 月呈现区间内弱势震荡走势。截至 7 月 30 日,C2109 合约收盘价 2573 元/吨,较前月下跌 40 元/吨,跌幅 1.53%,最高价 2657 元/吨,最低价 2502 元/吨,成交量 1170.9 万手,持仓量 50.2 万手,增仓-64406 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

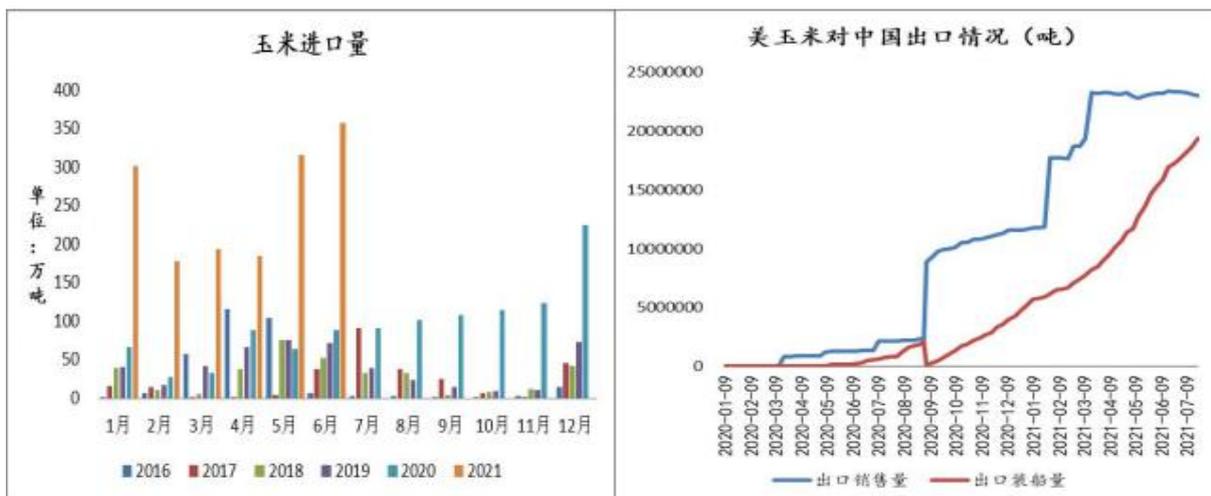
全球玉米旧作延续偏紧态势，新作对美玉米产量的依赖度较高。旧作情况来看，巴西玉米产区天气干扰延续，玉米产量受损预期较高，USDA 7 月报告继续下调巴西玉米的产量 550 万吨，巴西产量的下调迫使其出口下调 500 万吨以及国内消费下调 50 万吨，不过全球玉米消费预期收敛的情况下，对美玉米的继续提振有限，7 月报告中全球玉米以及美玉米旧作库存呈现微幅下调的情况。新作情况来看，目前北半球玉米处于生长期，美玉米产区天气虽有干扰，但是整体波动较为平缓，USDA 7 月报告中上调美玉米产量预估 445 万吨，带动全球玉米期末库存上调 177 万吨，此次报告进一步强化了全球玉米市场对于美玉米高产的依赖，考虑需求变化平稳的情况下，未来美玉米产区天气扰动一旦超预期，很有可能会带动整体平衡表的收紧，新作整体处于相对偏紧态势。

1.2 新季玉米情况

7 月玉米产区天气表现良好，玉米生长较为顺利。中央气象台信息显示，7 月 30 日当周，东北、华北、西北地区大部春玉米处于拔节至吐丝期，西南地区大部处于吐丝至乳熟期、部分进入成熟期，全国春玉米一、二类苗占比分别为 30%、69%，一类苗比上周减少 1 个百分点，二类苗比例比上周增加 1 个百分点；华北、黄淮、西北地区大部夏玉米处于拔节期，部分进入抽雄吐丝期，西南地区大部处于吐丝至乳熟期，全国夏玉米一、二类苗占比分别为 28%、72%，一类苗比上周增加 2 个百分点，二类苗比例比上周减少 2 个百分点。市场对于新季玉米产量预估较为稳定，农业农村部预估 2021 年国内玉米的种植面积为 4267 万公顷，同比增长 3.4%，7 月报告中对全国玉米平均单产维持 6.37 吨/公顷的历史最高水平预估，全国玉米产量预估为 2.72 亿吨，同比增长 4.3%。

1.3 进口情况

玉米进口到港量创历史新高。海关总署数据显示，2021 年 6 月国内玉米进口量 357 万吨，环比增加 41 万吨，同比增加 269 万吨。其中从美国和乌克兰进口玉米量最大，分别为 216 万吨与 139.7 万吨，分别占进口量 60.7%和 39.12%。2021 年 1-6 月国内玉米累计进口量为 1530 万吨，同比增幅 318%。目前对于美玉米采购进入停滞状态，USDA 周度销售报告显示，截至 7 月 22 日，本年度美玉米对中国的累计出口销售量为 2298 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-34.8 万吨，7 月 22 当周美玉米对中国的累计装船量为 1937 万吨，本月的装船量为 170 万吨。

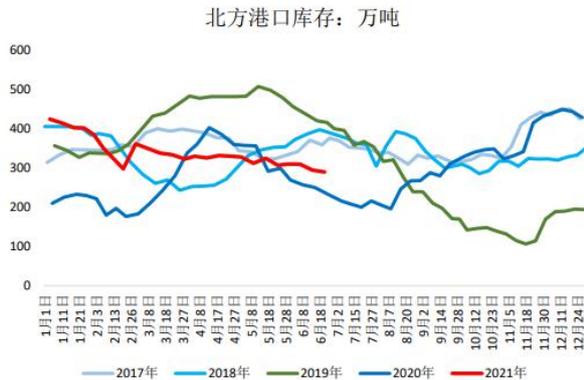


图：玉米月度进口量

图：美玉米对中国出口情况

1.4 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，农业农村部监测数据显示，上半年，生猪出栏33742万头，同比增加8639万头，二季度末，生猪存栏43911万头，同比增加9915万头，增长29.2%，比一季度末增长5.6%；其中能繁殖母猪存栏4564万头，同比增加934万头，增长25.7%，比一季度末增长5.7%。7月份生猪价格继续低位运行，生猪养殖利润延续亏损状态，中国汇易网的数据显示，截至7月30日，全国生猪的均价为15.72元/公斤，较月初的16.79元/公斤下降1.07元/公斤，7月底自繁自养的养殖利润为-237元/头，亏损幅度相比上月略有收敛，生猪养殖利润收缩的情况下，整体需求情绪相对悲观。

饲料工业协会数据显示，6月份猪饲料产量为1026万吨，同比增长53.5%，环比下降6.9%，全国饲料产量为2508万吨，同比增长19.5%，环比下降2.8%，增量主要来自于猪饲料，1-6月饲料累计产量为13933万吨，同比增长21.1%。生猪养殖规模高位运行，将继续提振饲料产量的增长。



图 全国饲料产量

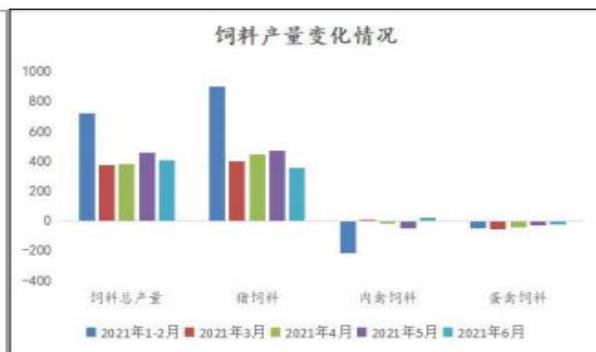


图 饲料产量变化情况

2.2 深加工企业消费量

7月深加工企业下游产品库存压力以及传统年中检修期，停机检修企业增多，深加工企业玉米消费量下降。根据我的农产品网跟踪数据显示，2021年7月，全国主要122家玉米深加工企业（含淀粉、酒精及氨基酸企业）共消费玉米349万吨，较上月减少22万吨；与去年同比减少73万吨。8月深加工下游产品进入季节性淡季，深加工消费量预期延续低位运行，深加工消费预期走弱预期将进一步拖累玉米市场。



图 深加工企业玉米消耗情况

三、后市展望：

现阶段东北产区正值玉米生长的关键期，对天气因素异常敏感。天气预报显示，主产区将迎来有力降雨，有利于新季作物的生长，为东北玉米丰产奠定基础。目前政策性粮源投放市场，进口玉米及替代谷物到港量较大，市场供应充足。部分玉米深加工停机检修将陆续结束，开工率有所上涨，对玉米需求加大，支撑玉米价格。当前养殖端利润较差，受养殖利润低迷且原料成本较高影响，饲料企业更加大了国产小麦、稻谷以及进口谷物的替代规模。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：区间操作。后续关注贸易商出粮心态、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。