

⑤ 月度报告

玉米震荡偏强运行

一、行情综述

本月玉米主力合约 C2201 报收 2627 元/吨，较上月+107 元/吨，涨幅 4.25%，本月开盘价 2510 元/吨，最高价 2644 元/吨，最低价 2480 元/吨；成交量 1062.2 万手；持仓量 74.3 万手，-79050 手。

图表 1：玉米主力合约日 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

美玉米期价目前的主要影响因素聚焦于三个方面，一是北半球丰产的兑现，随着收获进入尾声，其对市场进一步施压力度将逐步减弱；二是南半球玉米产量预期，随着南美玉米播种的开始，其天气对于市场的干扰也有所增强，尤其拉尼娜气候背景下，期价对于天气的敏感度将有所增强；三是美国玉米需求表现，尤其是出口和燃料乙醇的变化，目前预期相对乐观，依然构成期价的重要支撑。

北半球玉米收获进入尾声，丰产预期有所兑现，对期价的施压力度将有所减弱。USDA 10月供需报告继续兑现北半球玉米的丰产预期，10月报告中对美玉米的产量预估为3.8149亿吨，相比上月预估上调56万吨，同比增加2304万吨；乌克兰玉米产量预估为3800万吨，相比上月预估下调100万吨，同比770万吨；欧盟玉米产量预估为6630万吨，相比上月预估增加50万吨，同比增加189万吨。

南美玉米陆续进入种植期。巴西首季玉米9月份开始播种，目前进度已过半，播种面积与产量预期微幅增长。巴西农业部下属国家商品供应公司CONAB报告显示，截至10月30日，巴西2021/22年度第一茬玉米播种率为44.3%，上周为37.6%，去年同期为48.8%。CONAB预估首季玉米播种面积达到440万公顷，同比增长1.6%，玉米播种总面积预估为2086万公顷，同比增加4.7%，产量初步预估为1.163亿吨，同比增加33.7%。阿根廷玉米9月底进入播种期，目前进度完成三分之一，播种面积与产量预期微幅增长。布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)发布的周度报告称，截至10月27日当周，阿根廷2021/2年度玉米播种进度为27.6%，比一周前高出1.3%，但是比去年同期低2.2%。交易所估计本年度阿根廷玉米播种面积为710万公顷，高于上年的660万公顷，产量预计达到5500万吨，高于上年的5050万吨，单产预计为每公顷7.95吨，高于上年的7.86吨/公顷。目前产区天气表现良好，不过潜在干扰也不容易忽视。美国国家气象机构NOAA发布的报告称拉尼娜现象已经形成，并且有87%的可能性会持续2022年2月，拉尼娜气候通常会导导致巴西南部 and 阿根廷天气出现干旱天气，也就意味着期价对于南美产区天气的敏感度增强

1.2 新季玉米情况

收割方面：据农业农村部最新农情调度显示，截至10月29日，全国秋粮已收获完成88.1%。分作物看，玉米已收获完成93.3%，中稻已收获完成87.5%，晚稻已收获完成48.1%。尽管降水导致区域玉米收获进度放缓，但进入10月中下旬以后，整体天气条件有利，而上周末全国大范围降温，东北大部分地区最低气温已跌破零摄氏度，可能更有利于收获后新玉米的快速上冻、脱粒。售粮进度方面：东北地区辽宁遭受降雨影响较大，收割进度将较往年有所滞后，推迟10-20天至10月中下旬后，接近于吉林、黑龙江的上市时间，华北新粮也将处于销售阶段。短期内，产区新粮卖压尚未完全出现，截至10月31日，黑龙江、吉林、内蒙古、山东和河南玉米售粮进度为2%、1%、1%、1%和2%。但结合2022年春节相对较早等因素的影响，在余下的这段时间，尤其是在12月份出现集中售粮的概率将会越来越大，玉米上市规模将会更加集中，一旦形成集中售粮，其对价格利空的影响效果将会更加明显。

1.3 进口情况

进口玉米到港量维持高位水平，拍卖成交表现一般。海关总署数据显示，9月份玉米进口量为353万吨，环比增长9.28%，同比增长226.85%，其中从美国和乌克兰进口玉米量最大，分别为334万吨与19万吨，分别占进口量94.62%和5.38%，1-9月份累计进口量为2492万吨，同比增长273.6%。目前美玉米进口优势依然不明显，对美玉米采购延续相对停滞状态，USDA周度销售报告显示，截至10月28日，本年度美玉米对中国的累计出口销售量为1192.5万吨，本月新增销售量为7114吨，当周美玉米对中国的累计装船量为84万吨。中储粮10月共进行8场进口玉米竞价销售交易，计划销售数量640646吨，实际成交数量243561吨，销售成交率38.02%，较9月增长29.54%。

1.4 库存情况

截至10月22日，我国北方港口玉米库存142万吨，较前一月末环比增加7万吨增幅5.19%，同比减

少 206.8 万吨降幅 59.4%。南方港口库存 9.8 万吨，较前一月末环比减少 10 万吨降幅 50%，同比减少 24.2 万吨降幅 71.2%。

2、需求端情况分析

2.1 饲料养殖终端及饲用需求

据样本企业数据测算，2021 年 9 月，全国工业饲料总产量 2627 万吨，环比下降 3.5%，同比增长 2.7%。从品种看，猪饲料产量 1099 万吨，环比下降 1.7%，同比增长 19.9%；蛋禽饲料产量 262 万吨，环比下降 2.3%，同比下降 11.9%；肉禽饲料产量 768 万吨，环比下降 4.3%，同比下降 14.4%；水产饲料产量 340 万吨，环比下降 11.2%，同比增长 15.9%；反刍动物饲料产量 124 万吨，环比增长 4.6%，同比增长 4.1%。

2021 年 1—9 月，全国工业饲料总产量 21840 万吨，同比增长 16.9%。其中，猪饲料产量 9508 万吨，同比增长 56.2%；水产、反刍动物饲料产量分别为 1968 万吨、1040 万吨，同比分别增长 13.2%、13.3%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为 2360 万吨、6695 万吨，同比分别下降 9.7%、5.2%。

2.2 深加工企业消费量

开工率方面，自 9 月开始，尤其是山东限产的执行，使得深加工的开机率一直处于低位，9 月末开机率 49.45%，同比下滑 9.9 个百分点，10 月份开工有所回升，截至 10 月 15 日开工率为 59.76%。玉米淀粉库存方面，截至 10 月 15 日全国玉米淀粉企业库存 48.61 万吨，环比 9 月末降低 3 万吨降幅 5.8%，同比降幅 3.46%。加工利润方面，限产继续叠加新粮上市，使得淀粉加工利润持续增加，据卓创数据显示，截至 10 月 15 日全国玉米淀粉加工利润为 190 元/吨，环比 9 月末升高 68 元/吨；山东地区玉米淀粉对冲副产品利润为 -80 元/吨，环比上月升高 85 元/吨。玉米消费方面，据卓创数据显示，9 月份全国玉米淀粉企业玉米消耗量 148 万吨，环比降低 17 万吨降幅 10.3%，同比降幅 19.13%。7 月份至今国内深加工企业玉米消费量下降且同比往年处于低位。加工企业开机率低于往年同期，需求增量有限。

三、后期展望

农业农村部农情调度，截止10月29日，全国玉米已收货完成93.3%。新粮收割进度逐步推进，但因限电及煤炭涨价造成烘干塔开机偏低，农户有惜售情绪，进入流通渠道的新粮数量相对偏少。目前国内玉米需求继续向好，深加工企业补库需求逐步恢复，物流成本增加，提振玉米市场价格。不过，农业农村部表示今年全国秋粮增产已成定局，今年的粮食产量将创历史新高。总体，新粮上市压力有待释放，上方承压，预计上涨空间受限。技术上 C2201 合约上方关注2700一线的压力位置。后续关注贸易商出粮心态、新季玉米收割进度及上市情况、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。