

⑤ 月度报告

玉米新粮上量增加 期价上涨动力趋弱

一、行情综述

本月玉米主力合约 C2205 报收 2672 元/吨，较上月+27 元/吨，涨幅 1.02%，本月开盘价 2645 元/吨，最高价 2756 元/吨，最低价 2632 元/吨；成交量 995.5 万手；持仓量 101.5 万手，+44.3 万手。



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。

华盛顿12月9日消息：周四美国农业部发布12月份供需报告，维持美国玉米期末库存预测值不变，同时调高了全球玉米产量和出口预期。报告显示，2021/22年度美国玉米期末库存预计为14.93亿蒲，与上月持平，高于上年的12.36亿蒲。美国农业部没有对玉米供需平衡表进行调整。2021/22年度美国玉米平均农场价格估计为每蒲5.45美元，与11月持平，高于2020/21年度的4.53美元。就全球玉米供需而言，2021/22年度世界玉米期末库存预计为3.0554亿吨，高于11月份预测的3.0442亿吨。

由于乌克兰和欧盟玉米产量预期值上调，美国农业部将2021/22年度全球玉米产量提高至12.09亿吨。

全球玉米出口量预计为2.0486亿吨，高于上月预测2.0347亿吨；国内饲料用量预计达到7.5078亿吨，上月预测为7.4723亿吨。

1.2 新季玉米售粮进度

根据我的农产品网的信息显示，截至12月30日，全国的售粮进度为38%，2020年同期为49%，其中黑龙江省的售粮进度为40%，2020年同期为52%，吉林省的售粮进度为32%，2020年同期为39%，辽宁省的售粮进度为47%，2020年同期为61%，内蒙古售粮进度为40%，2020年同期为52%，河北省售粮进度为30%，2020年同期为45%，山东省的售粮进度为37%，2020年同期为42%，河南省的售粮进度为44%，2020年同期为47%。

1.3 进口情况

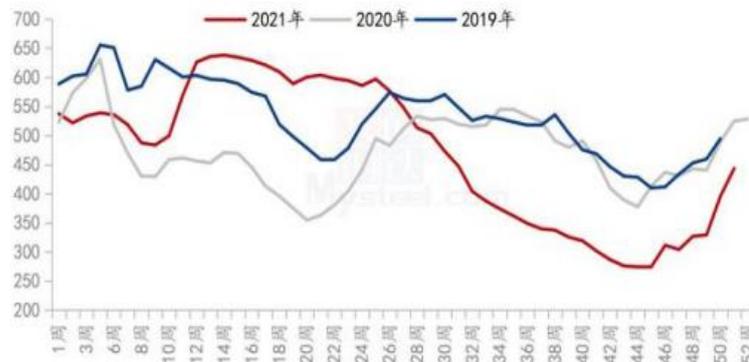
因国内进口玉米超出配额实行高税率，进口成本过高不利于国内市场平衡；国务院批准，在2021年1月1日至2026年6月30日期间为实现中央储备粮油年度轮换、转中央储备以及履行政府承诺而组织进口的粮油，免征进口环节增值税，其中包含非种用玉米。此举或平抑过高的进口玉米成本，达到有效调节国内玉米余缺的主要目的而不扰乱国内玉米市场价格平衡。

根据海关统计的数据，2020/21年中国累计进口玉米达到2954万吨，较上个市场年度增加289%，其中进口美玉米为2045万吨，乌克兰玉米858万吨，美国玉米大幅增加主要是中美贸易协议及内外价差推动。以日历年度计算，2021年1-11月累计进口玉米2622万吨，大幅超出720万吨的进口配额的水平，其中超出配额部分预计主要进入储备，较少直接进入流通。对于2021/22年来看，目前中国已经与美国签订采购合同1200万吨，累计运出285万吨，装运进度较慢。目前农业农村部预计2021/22年，国内玉米进口量为2000万吨。

1.4 库存情况

深加工企业玉米库存延续回升态势。根据Mysteel玉米团队对全国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52周，截止12月29日加工企业玉米库存总量443.4万吨，较上周增加12.14%。临近年关，基层卖粮意愿增加，近期用粮企业厂门到货量增加，深加工企业收购价格走低。目前东北部分企业建库计划持续进行，本周玉米库存继续大幅上升。

全国深加工企业玉米库存（单位：万吨）



图表 3：玉米深加工企业玉米库存

2、需求端情况分析

2.1 饲料养殖终端及饲用需求

中国饲料工业协会数据显示，2021年11月，全国工业饲料总产量2457万吨，环比下降2.5%，同比增长3.7%。从品种看，猪饲料产量1141万吨，环比增长4.6%，同比增长12.9%；蛋禽饲料产量265万吨，环比增长1.5%，同比下降3.6%；肉禽饲料产量729万吨，环比下降5.5%，同比下降8.3%；水产饲料产量144万吨，环比下降38.1%，同比增长22.6%；反刍动物饲料产量142万吨，环比增长9.7%，同比增长5.0%。2021年1-11月，全国工业饲料总产量26817万吨，同比增长13.8%。其中，猪饲料产量11740万吨，同比增长44.9%；水产、反刍动物饲料产量分别为2344万吨、1311万吨，同比分别增长14.0%、11.4%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为2885万吨、8195万吨，同比分别下降9.2%、5.9%。

2.2 深加工企业消费量

深加工玉米消费量：2021年52周（12月23日-12月29日），全国主要126家玉米深加工企业（含淀粉、酒精及氨基酸企业）共消费玉米121.6万吨，较前一周减少0.3万吨；与2020年同比增加5.4万吨，增幅4.63%。

三、后期展望

东北玉米主产区种植户玉米变现欲望依旧偏高，新季玉米上市量将继续增加，华北地区近日寒潮过后气温有所回升，为了避免粮质下降，基层售粮节奏加快，市场供应增加，随着后续卖压陆续兑现，玉米价格预将继续承压。另外，今年我国玉米还呈现产量与进口量齐增的局面。且高粱、大麦等替代品进口同样大幅增加，进口谷物性价比仍高，替代需求仍偏强。同时，大部分饲料企业仍在大规模使用替代品作为能量原料，削弱玉米需求。总体，新粮上市压力依然存在，预计玉米震荡偏弱运行。技术上C2205合约上方关注2750一线压力位置。后续关注主产区售粮进度、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。