

⑤ 月度报告

玉米期价震荡偏强运行

一、行情综述

主力 C2205 合约 1 月呈现高位震荡走势。截至 1 月 28 日, C2205 合约收盘价 2763 元/吨, 较前月上涨 91 元/吨, 涨幅 3.41%, 最高价 2783 元/吨, 最低价 2670 元/吨, 成交量 842.1 万手, 持仓量 116.2 万手, 增仓+14.6 万手。



图表 1: 玉米主力 2205 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, 谨供投资者参考。

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

美玉米需求角度来看，其国内的需求主要是饲用和燃料乙醇，其中燃料乙醇的支撑较为明显，原油价格高位提振了燃料乙醇的利润率，对其国内消费形成了重要支撑，USDA 1 月供需报告中上调本年度美玉米工业消费 203.2 万吨至 1.717 亿吨。其出口需求来看，本年度中国进口采购节奏放缓，削弱其需求增长动力，USDA 1 月报告中下调本年度美玉米出口消费 190.5 万吨至 6160 万吨，USDA 出口销售周报显示，截至 1 月 20 日，美玉米本年度累计出口销售量为 4395 万吨，销售进度为 71.35%，去年同期为 69.6%，当周累计装船量为 1840 万吨，装船进度为 30%，去年同期为 27.2%。

南美产量预期来看，USDA 1 月报告中预估巴西玉米产量为 1.15 亿吨，同比增加 2800 万吨，相比 12 月预估下降 300 万吨；阿根廷玉米产量预估为 5400 万吨，同比增加 350 万吨，相比 12 月预估下降 50 万吨。

1.2 进口情况

中国海关公布的数据显示，2021 年 12 月玉米进口总量为 133.00 万吨，为本年度最高。12 月玉米进口量较上年同期的 225.00 万吨减少了 92.00 万吨，减少 40.89%。较上月同期的 79.00 万吨增加 54.00 万吨。数据统计显示，2021 年 1-12 月玉米累计进口总量为 2834.00 万吨，较上年同期累计进口总量的 1129.23 万吨，增加 1704.77 万吨，增加了 150.97%，其中绝大部分来源于美国，达到 1959 万吨，而进口乌克兰玉米达到 732 万吨，占比中国市场的份额由上一个年份的 56% 下降至 27%，但绝对数量不可小觑，需要关注后续乌克兰局势；

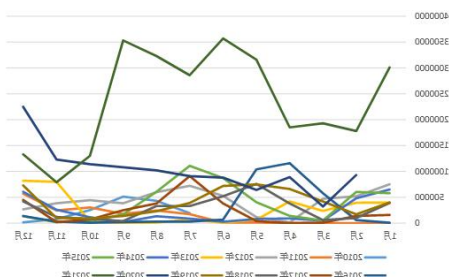


图 3：中国月度进口量

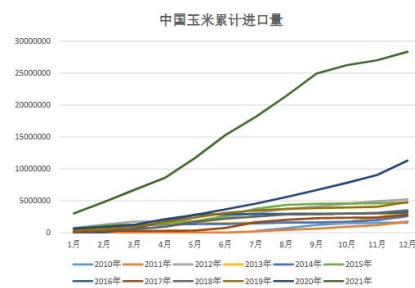


图 4：中国累计玉米进口量

1.3 国内新季玉米售粮进度

本年度由于部分产区收获推迟，叠加基层农户惜售情绪，售粮进度一直慢于去年同期。根据我的农产品网信息显示，截至 2022 年 1 月 27 日，全国的售粮进度为 53%，2021 年同期为 69%，其中黑龙江省的售粮进度为 53%，2021 年同期为 68%，吉林省的售粮进度为 50%，2021 年同期为 58%，辽宁省的售粮进度为 64%，2021 年同期为 79%，内蒙古售粮进度为 54%，2021 年同期为 75%，河北省售粮进度为 45%，2021 年同期为 64%，山东省的售粮进度为 51%，2021 年同期为 66%，河南省的售粮进度为 57%，2021 年同期为 69%。

1.4 库存情况

截至 1 月 21 日，我国北方港口玉米库存 364 万吨，较前一月末环比增加 41 万吨增幅 12.69%，同比减少 33 万吨降幅 8.31%。南方港口库存 45.7 万吨，较前一月末环比增加 9 万吨增幅 24.52%，同比减少 3.9 万吨降幅 7.86%。



图 5: 北方港口库存



图 6: 南方港口库存

深加工企业玉米库存情况。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，2022 年第 4 周，截止 1 月 26 日加工企业玉米库存总量 569.7 万吨，较上周增加 0.05%。同比处于近三年偏低水平。深加工企业库存情况反映企业的供应预期的同时，也能一定程度反映企业补库意愿，当前库存水平与往年对比来看并不高，也就意味企业库存弹性不高，节后企业仍然可能会有较大幅度的补库需求。

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

项目	总产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2021年11月 (万吨)	2457	2237	142	67
环比变化(%)	-2.5	-3.4	7.7	8.0
同比变化(%)	3.7	4.1	-6.0	15.4
2021年1—11月 (万吨)	26817	24647	1462	617
累计同比变化(%)	13.8	14.1	8.1	15.8

量分别为2885万吨、8195万吨，同比分别下降9.2%、5.9%。

项目	猪饲料	蛋禽饲料	肉禽饲料	水产饲料	反刍动物饲料	宠物饲料	其他饲料
2021年11月 (万吨)	1141	265	729	144	142	11	25
环比变化(%)	4.6	1.5	-5.5	-38.1	9.7	13.3	-1.9
同比变化(%)	12.9	-3.6	-8.3	22.6	5.0	1.4	-1.1
2021年1—11月 (万吨)	11740	2885	8195	2344	1311	92	250
累计同比变化(%)	44.9	-9.2	-5.9	14.0	11.4	8.8	-5.4

表1 2021年11月全国工业饲料生产情况

表2 2021年11月不同品种工业饲料生产情况

2.2 深加工企业消费量

1 月份由于下游消费表现不佳，尤其是淀粉企业持续累库施压企业开机节奏，国内深加工企业开机率略有下滑。根据 Mysteel 农产品跟踪数据显示，2022 年 1 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 471 万吨，较上月减少 11 万吨，与去年同比增加 56 万吨。其中，淀粉企业共消费玉

米 259.5 万吨，较上月减少 13.3 万吨；酒精企业共消费玉米 145.7 万吨，较上月增加 3.7 万吨；氨基酸企业共消费玉米 76.6 万吨；较上月减少 1.7 万吨。

三、后市展望：

目前国内玉米销售进度依然低于去年同期水平。春节后，随着天气转暖，东北地区玉米存储难度加大，售粮积极性或增强。加工企业陆续开工收粮，但基层玉米购销尚未全面恢复，到车辆依然有限，目前市场购销活动依然较为清淡。另外，小麦价格高企，外围市场的走强给予玉米价格支撑。总体，玉米或高位震荡运行，由于新粮上市压力依然存在，短期多单注意高位回落风险。技术上 C2205 合约上方关注 2800 一线压力位置，下方关注 2700 一线的支撑力度。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。