

## ⑤ 月度报告

### 俄乌局势影响 玉米高位运行

#### 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 国际市场情况

USDA 供需报告中对于本年度美玉米燃料乙醇消费 53.25 亿蒲式耳，同比增加 2.97 亿蒲式耳。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，不过俄乌事件扰动下或会对其出口形成提振，USDA 出口销售周报显示，截至 2 月 17 日，美玉米本年度累计出口销售量为 4753 万吨，销售进度为 77.23%，去年同期为 84.4%，当周累计装船量为 2422 万吨，装船进度为 39.32%，去年同期为 34.55%。

南美产量预期来看，USDA2 月报告中预估巴西玉米产量为 1.14 亿吨，同比增加 2700 万吨，相比 1 月预估下降 100 万吨；阿根廷玉米产量预估为 5400 万吨，同比增加 350 万吨，相比 1 月预估持平。不过许多机构对于阿根廷玉米产量分歧比较大，其他机构下调幅度远远大于美国农业部，不排除后期有进一步下调的可能，此外，巴西二季玉米处于种植期，而其产量占总量的 75%，那么也就意味着天气对于供应端的扰动并未结束，NOAA 最新的报告显示，拉尼娜大概率会持续到 2022 年的春季，60%的概率在 4-6 月转为中性，也就是说此次拉尼娜可能还是会贯穿巴西玉米的生长期，增加了巴西玉米产量兑现的不确定性。

#### 1.2 新季玉米售粮进度

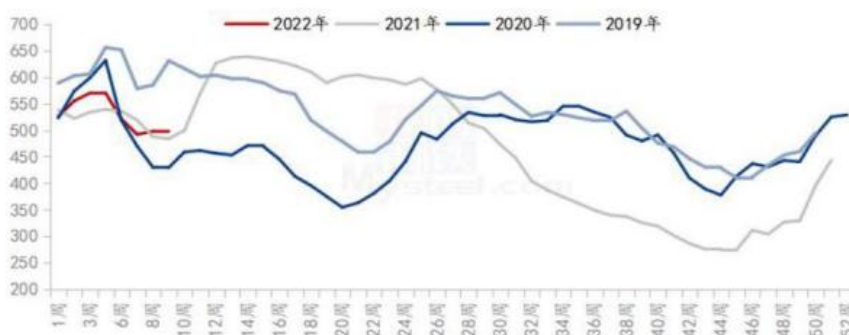
我的农产品网信息显示，截至 2 月 24 日，全国的售粮进度为 62%，2 月初的进度为 56%，去年同期为 71%。分地区来看，东北地区售粮进度相对慢于华北地区，黑龙江省的售粮进度为 63%，去年同期为 85%，吉林省的售粮进度为 56%，去年同期为 69%，辽宁省的售粮进度为 71%，去年同期为 83%，内蒙古售粮进度为 62%，去年同期为 75%；河北省售粮进度为 53%，去年同期为 70%，山东省的售粮进度为 62%，去年同期为 75%，河南省的售粮进度为 63%，去年同期为 74%。参照往年的规律来看，春节过后市场将会迎来基层农户的售粮高峰，今年大概率还是会延续这个规律，预期 3 月份基层农户售粮压力将有所增加。

#### 1.3 进口情况

海关总署数据显示，2021 年 1-12 月国内玉米进口累计 2835.72 万吨，同比增加 1706.3 万吨，增幅 151.1%，10 月份以后进口量有所下滑。2021 年进口来源国中乌克兰和俄罗斯累计占比为 29.4%，乌克兰地缘政治扰动或对国内玉米进口量以及进口成本预期产生较大的影响。USDA 周度销售报告显示，截至 2 月 17 日，本年度美玉米对中国的累计出口销售量为 1209 万吨，本月新增销售量为-36 万吨，当前美玉米对中国的累计装船量为 465 万吨。

#### 1.4 库存情况

深加工企业库存，根据我的农产品的数据显示，节后深加工企业库存较节前下降 29 万吨，2 月中下旬深加工企业补库较为缓慢，期间未看到库存有明显回升，截至月底，深加工企业库存量为 497 万吨，较节后第一周水平相当，近三年同期对比来看，当前水平处于中位偏低水平，同样意味着深加工企业库存弹性下降，一旦价格出现剧烈变化，企业补库需求很有可能会助推价格的上扬。



图表 3：玉米深加工企业玉米库存

港口库存情况，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%。

## 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，全国工业饲料总产量29344.3万吨，比上年增长16.1%。其中，配合饲料产量27017.1万吨，增长17.1%；浓缩饲料产量1551.1万吨，增长2.4%；添加剂预混合饲料产量663.1万吨，增长11.5%。分品种看，猪饲料产量13076.5万吨，增长46.6%；蛋禽饲料产量3231.4万吨，下降3.6%；肉禽饲料产量8909.6万吨，下降2.9%；反刍动物饲料产量1480.3万吨，增长12.2%；水产饲料产量2293.0万吨，增长8.0%；宠物饲料产量113.0万吨，增长17.3%；其他饲料产量240.5万吨，下降16.2%。

### 2.2 深加工企业消费量

据 Mysteel 农产品统计，2022 年 8 周（2 月 17 日-2 月 23 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 114.9 万吨，较前一周增加 6.1 万吨，与去年同比增加 24.3 万吨，增幅 26.87%。

## 3、玉米市场供需平衡情况

国内玉米市场来看，农业农村部 2 月报告对供需平衡表未做任何调整。供应方面来看，2021/22 年度玉米已经落定，相对变化有限，农业农村部 2 月对于全国产量预估维持 2.726 亿吨，同比增加 1590 万吨，进口方面 2021/22 年度利润预期要低于 2020/21 年度，因此 2021/22 年度进口量预估为 2000 万吨，同比下降 956 万吨，年度总供应量为 2.926 亿吨，同比增加 232 万吨。需求方面来看，2 月市场预期变化不大，农业农村部 2 月报告对于全国饲料消费量维持 1.86 亿吨的预估，同比增加 600 万吨，2 月预估对全国工业消费量维持 8000 万吨的预估，同比持平。整体来看，2021/22 年度国内玉米消费量的增长幅度略大于供应端的增长幅度，2021/22 年度结余量为 483 万吨，同比下降 324 万吨

## 三、后期展望

俄乌局势对全球农产品贸易格局产生影响，推高我国进口玉米成本。东北产区售粮进度超过七成，余粮水平不断下降，基层种植户售粮的情绪偏弱，持粮主体看涨预期强烈。另外，深加工企业陆续恢复开工，行业开机率持续回升，企业采购需求也随之增加，且中储粮高价收购，目前小麦价格高企、进口成本增加，玉米价格下方有所支撑。总体，预计玉米高位震荡运行。技术上 C2205 合约关注 2900-2930 区间的压力位置。后续关注地缘政治因素影响、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。