

⑤ 月度报告

主力资金移仓换月 玉米期价稳中调整走势

一、行情综述

3月份玉米价格整体稳中调整为主。国内市场整体售粮按部就班推进，而今年整体丰产的前提下，阶段性上量给市场供应也带来一定压力。整体上方冲高受限，现货价格稳中调整。近月05合约受交割影响，基本以回归现货走势为主。远月继续交易后期供需偏紧逻辑，整体走势相对较强。

本月玉米主力合约C2205报收2840元/吨，较上月-16元/吨，跌幅0.56%，本月开盘价2863元/吨，最高价2932元/吨，最低价2820元/吨；成交量985.7万手；持仓量72.8万手，-55.9万手。



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3月31日消息：美国农业部周四公布的播种意向报告显示，2022年美国大豆播种面积将罕见超过玉米。

玉米播种面积预计为8950万英亩，同比减少4%。分析师预期9200万英亩。

大豆播种面积预计为9100万英亩，同比增加4%。分析师预期8870万英亩。

所有小麦播种面积预计为4740万英亩，同比提高1%。分析师预期4800万英亩

1.2 农业农村部玉米供需平衡表

中国玉米供需平衡表											
	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/2021 (12月估计)	2021/2022 (11月预测)	2021/2022 (12月预测)	2021/2022 (1月预测)	2021/2022 (2月预测)
千公顷 (1000/hectares)											
播种面积	37123	38119	36768	42399	42131	41284	41264	42670	43324	43324	43324
收获面积	37123	38119	36768	42399	42131	41284	41264	42670	43324	43324	43324
公斤/公顷 (kg per hectare)											
单产	5809	5893	5971	6110	6104	6316	6317	6350	6291	6291	6291
万吨 (10000 tons)											
产量	21565	22463	21955	25907	25717	26077	26067	27096	27255	27255	27255
进口	552	552	246	347	448	760	2956	2000	2000	2000	2000
消费	18339	19409	21072	27025	27478	27830	28216	29070	29070	28700	28700
食用消费	752	765	782	935	943	943	955	965	965	965	965
饲用消费	11256	12101	13303	17200	17100	17400	18000	18700	18700	18600	18600
工业消费	5257	5417	5825	7500	8100	8200	8000	8200	8200	8000	8000
种子用量	169	170	161	190	190	187	187	195	195	195	195
损耗及其他	905	956	1001	1200	1145	1100	1074	1010	1010	1010	1010
出口	1	1	8	2	2	1	0	2	2	2	2
结余变化	3782	3605	1121	-773	-1315	-994	807	24	183	483	483
元/吨 (yuan per ton)											
国内玉米产区 批发均价	2266	1870	1631	1761	1868	1965	2641	2400-2600	2400-2600	2400-2600	2400-2600
进口玉米到岸 税后均价	1643	1598	1698	1654	1758	1752	2405	2200-2400	2200-2400	2200-2400	2200-2400

注释：玉米市场年度为当年10月至下年9月

1.2 进口情况

中国海关公布的数据显示，2022年2月玉米进口总量为193.00万吨。2月玉米进口量较上年同期的178.00万吨增加了15.00万吨，增加8.43%。较上月同期的275.00万吨减少82.00万吨。

数据统计显示，2022年1-2月玉米累计进口总量为468.00万吨，较上年同期累计进口总量的479.00万吨，减少11.00万吨，减少了2.30%。

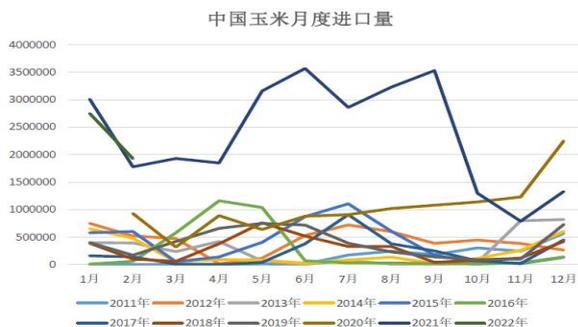


图1 中国玉米月度进口量

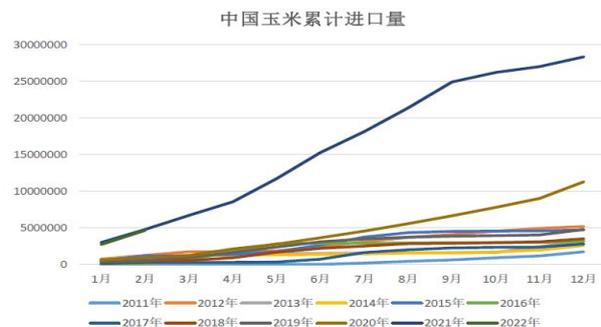


图2 中国玉米累计进口量

1.3 秋粮收购情况

国家粮食和物资储备局数据显示，截至3月25日，主产区各类粮食企业累计收购中晚稻、玉米和大豆17264万吨。分品种看，收购玉米10406万吨；收购大豆231万吨。

国家粮油信息中心跟踪数据显示，截至3月28日，东北三省内蒙古自治区售粮进度87%，同比减少5个百

分点，河北、南和山东三省售粮进度 74% ，同比慢 9 个百分点。

根据我的农产品网的信息显示，截至 3 月 31 日，全国玉米主要产区售粮进度为 82%，较前一周增加 2%，较去年同期偏慢 8%。分地区来看，黑龙江省的售粮进度为 92%，去年同期为 94%，吉林省的售粮进度为 72%，去年同期为 87%，辽宁省的售粮进度为 89%，去年同期为 93%，内蒙古售粮进度为 91%，去年同期为 93%；河北省售粮进度为 70%，去年同期为 85%，山东省的售粮进度为 74%，去年同期为 88%，河南省的售粮进度为 81%，去年同期为 91%。

1.4 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 13 周，截止 3 月 30 日加工企业玉米库存总量 481.7 万吨，较前一周减少 9.03%。

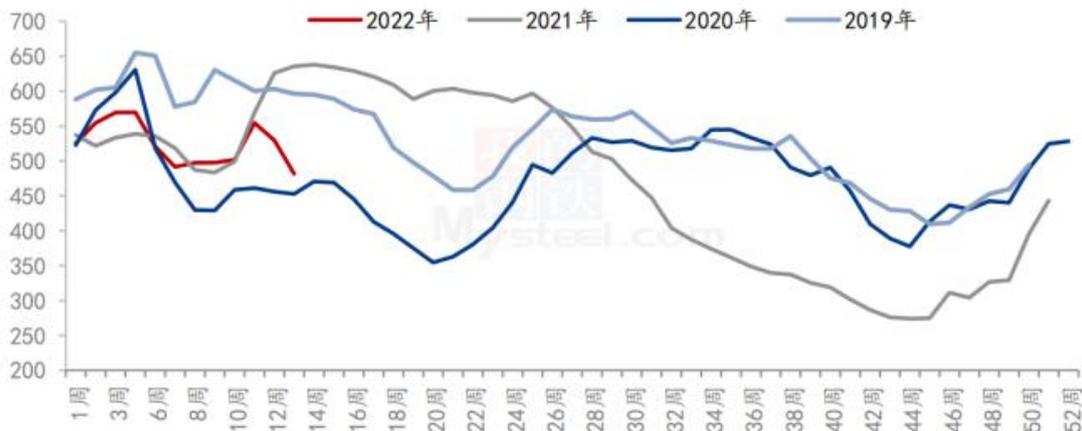


图 3: 玉米深加工企业玉米库存

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，2022 年 1—2 月，全国工业饲料总产量 4384 万吨，同比增长 3.5%。从品种看，猪饲料产量 2126 万吨，同比增长 2.9%；蛋禽饲料产量 525 万吨，同比下降 0.9%；肉禽、水产、反刍动物饲料产量分别为 1265 万吨、167 万吨、251 万吨，同比分别增长 4.2%、31.3%、3.7%。

2.2 深加工企业消费量

Mysteel 农产品统计，2022 年 13 周（3 月 24 日-3 月 30 日），全国主要 126 家玉米深加工企业（含 69 家淀粉、35 家酒精及 22 家氨基酸企业）共消费玉米 101.2 万吨，较前一周减少 4.1 万吨；与去年同比减少 0.1 万吨，减幅 0.11%。分企业类型看，其中玉米淀粉加工企业消费占比 55.14%，共消化 55.8 万吨，较前一周减少 1.7 万吨；玉米酒精企业消费占比 27.68%，消化 28.0 万吨，较前一周减少 2.0 万吨；氨基酸企业占比 17.18%，消化 17.4 万吨，较前一周减少 0.4 万吨。

三、后期展望

乌冲突影响仍在，国际谷物维持较高的水平，导致进口利润开始倒挂，且美国农业部预估，美国玉米种植面积将比去年同期减少 4%，均对国内玉米市场形成较强的支撑。目前国内疫情对玉米运输产生了一定的影响，工厂及港口到车水平明显降低。目前国内饲料消费处于传统的淡季，多元化替代品充斥市场，养猪持续亏损导致饲料企业纷纷寻求更为廉价的替代品。总体，预计玉米整体维持高位宽幅震荡运行。C2205 合约关注 2800-2930 区间的位置。后续关注地缘政治因素影响、主产区售粮进度、玉米进口情况。

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。