

⑤ 月度报告

本月玉米呈震荡上行走势

一、行情综述

C2109 主力合约 4 月呈现震荡上行走势。供应端有粮源逐步下滑、贸易商成本以及进口成本高企的支撑，期价刷新高点，打破一季度运行平台。

本月玉米主力合约 C2209 报收 3044 元/吨，较上月+127 元/吨，涨幅 4.35%，本月开盘价 2923 元/吨，最高价 3046 元/吨，最低价 2899 元/吨；成交量 779.1 万手；持仓量 133.5 万手，+66.4 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 玉米市场平衡表

中国玉米供需平衡表 (万吨)					
	2019/20	2020/21	2021/22		
		4月预估	3月预估	4月预估	变动
播种面积 (千公顷)	41284	41264	43324	43324	0
收获面积 (千公顷)	41284	41264	43324	43324	0
单产 (公斤/公顷)	6316	6317	6291	6291	0
产量	26077	26066	27255	27255	0
进口	760	2956	2000	2000	0
消费	27830	28216	28770	28770	0
食用消费	943	955	965	965	0
饲用消费	17400	18000	18600	18600	0
工业消费	8200	8000	8000	8000	0
种子用量	187	187	195	195	0
损耗及其它	1100	1074	1010	1010	0
出口	1	0	2	2	0
结余变化	-994	806	483	483	0

备注：玉米市场年度为当年10月至下年9月

1.2 进口情况

海关总署数据显示，2022年1-3月国内玉米进口累计709万吨，同比增加37万吨。地缘冲突影响延续的情况，乌克兰对应的进口量兑现难度增加，4月份我们看到对美玉米采购量有一定幅度的增长，USDA周度销售报告显示，截至4月21日，本年度美玉米对中国的累计出口销售量为1418万吨，本月新增销售量为208万吨，当前美玉米对中国的累计装船量为842万吨。整体来看，当前进口端弥补力度仍然比较有限。

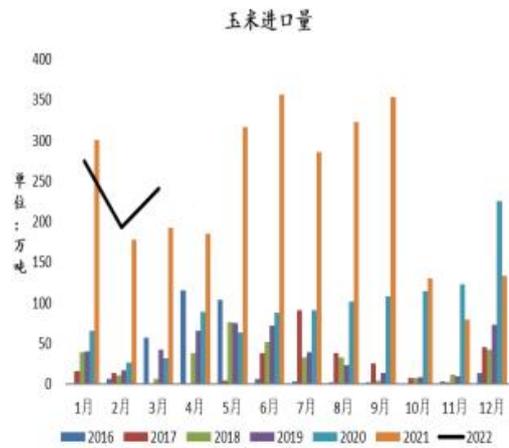


图1 中国玉米月度进口量

1.3 售粮进度情况

我的农产品网信息显示，截至4月28日，全国的售粮进度为90%，去年同期为94%。分地区来看，黑龙江省的售粮进度为95%，去年同期为97%，吉林省的售粮进度为85%，去年同期为92%，辽宁省的售粮进度为93%，去年同期为97%，内蒙古售粮进度为95%，去年同期为96%；河北省售粮进度为84%，去年同期为90%，山东省的售粮进度为86%，去年同期为92%，河南省的售粮进度为92%，去年同期为96%。市场粮源季节性下滑，同时供应主体转向贸易商，供应端的相对支撑预期增强。

1.4 库存情况

深加工企业玉米库存处于中位偏低水平。由于产区疫情使得物流不畅，同时深加工企业下游累库负反馈明显，4月深加工企业玉米库存呈现先降后升的态势。钢联农产品的数据显示，截至4月27日，深加工企业库存为485.4万吨，较上月末的481.7万吨微幅增加3.7万吨，整体库存水平偏低，也意味着库存相对弹性下降，价格维持强势背景下，5月份企业或有一定补库需求。



图3: 玉米深加工企业玉米库存

1.5 新季玉米的播种

5月份新季玉米将全面进入播种期，天气对市场扰动将有所增强。种植面积预期来看，基于政策扩大豆以及稳玉米的基调，目前对于新作种植面积维持稳定略减的预期。一号文件中与玉米供应端直接相关的主要是三点，一是扩种大豆，二是稳定玉米生产者补贴，三是实现玉米完全成本保险和种植收入保险主产省产粮大县全覆盖，这三点最终对市场的影响可能会落到玉米种植面积变化，考虑大豆扩种的紧迫性以及国内耕地的有限性，玉米种植面积预期呈现稳定略减，也就是说新季玉米产量增长主要依赖单产，天气波动对供应预期的影响增强。

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，2022年3月，全国工业饲料总产量2336万吨，环比增长18.3%，同比增长2.4%。从品种看，猪饲料产量1011万吨，环比增长9.3%，同比下降2.2%；蛋禽饲料产量262万吨，环比增长13.0%，同比增长0.1%；肉禽饲料产量730万吨，环比增长19.1%，同比增长0.7%；水产饲料产量185万吨，环比增长130.9%，同比增长42.9%；反刍动物饲料产量125万吨，环比增长18.2%，同比增长17.2%。

2022年一季度，全国工业饲料总产量6720万吨，同比增长3.1%。其中，猪饲料产量3137万吨，同比增长1.2%；肉禽、水产、反刍动物饲料产量分别为1995万吨、352万吨、376万吨，同比分别增长2.9%、37.2%、7.9%；蛋禽饲料产量788万吨，同比下降0.6%。

表1 2022年3月全国工业饲料生产情况

项目	总产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2022年3月(万吨)	2336	2174	105	48
环比变化(%)	18.3	19.1	-2.0	39.9
同比变化(%)	2.4	2.9	-9.6	7.6
2022年1-3月(万吨)	6720	6213	342	140
累计同比变化(%)	3.1	4.4	-12.4	-7.3

表2 2022年3月不同品种工业饲料生产情况

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
2022年3月(万吨)	1011	262	730	185	125	9	15
环比变化(%)	9.3	13.0	19.1	130.9	18.2	14.3	15.7
同比变化(%)	-2.2	0.1	0.7	42.9	17.2	2.3	-17.1
2022年1-3月(万吨)	3137	788	1995	352	376	26	46
累计同比变化(%)	1.2	-0.6	2.9	37.2	7.9	2.9	-18.7

2.2 深加工企业消费量

4 月份山东及吉林省深加工企业受新冠疫情影响较大，多数企业处于停工停产状态，整体深加工企业消耗量处于低位水平。钢联农产品数据显示，2022 年 4 月，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 375.2 万吨，环比减少 59.8 万吨，同比减少 14.4 万吨。

三、后期展望

国内主产区疫情影响逐步消退，粮源流通逐渐好转，但跨区域调粮成本较高，贸易商挺价惜售心理偏强。此外进口玉米投放数量减少，定向稻谷也暂时停拍，对市场看涨情绪有所提振。另外，小麦-玉米价差再次扩大推迟小麦替代的预期。但养殖利润依然不佳，饲料及深加工需求表现偏弱。总体，预计短期玉米高位震荡调整运行。技术上看，C2209 合约关注上方 3050 一线压力位置，下方关注 2900 一线的支撑力度。后续关注地缘政治因素影响、春播情况、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。