

⑤ 月度报告

玉米供应增加 期价高位回调运行

一、行情综述

主力 C2209 合约 5 月呈现高位震荡调整走势。截至 5 月 31 日，C2209 合约收盘价 2935 元/吨，较前月下跌 109 元/吨，跌幅 3.58%，最高价 3035 元/吨，最低价 2919 元/吨，成交量 763.7 万手，持仓量 127.1 万手，增仓-64152 手。



图表 1：玉米主力 2209 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

美玉米的播种进度，在占到全国玉米播种面积 92% 的 18 个州，截至 5 月 22 日(周日)，美国玉米播种进度为 72%，上周 49%，去年同期 89%，五年同期均值 79%。报告出台前分析师预期进度为 68%。全国玉米出苗率为 39%，上周 14%，去年同期 61%，五年均值 51%。

美国农业部出口检验周报显示，最近一周美国玉米出口检验量比一周前提高 60.2%，但是比去年同期减少 2.7%。截至 2022 年 5 月 19 日的一周，美国玉米出口检验量为 1,699,092 吨，上周 1,060,330 吨，去年同期为 1,746,162 吨。当周美国对中国(大陆)出口 792,998 吨玉米，前一周对中国出口 195,307 吨玉米。迄今美国 2021/22 年度(始于 9 月 1 日)玉米出口检验总量为 40,833,287 吨，同比减少 16.8%，上一周是同比降低 17.4%，两周前同比降低 16.2%。

USDA 供需 5 月报告显示，2022/23 年度美国玉米产量为 144.6 亿蒲，同比上年 151.15 亿蒲减少 4.3%，期末库存预计为 13.6 亿蒲，低于上年的 14.4 亿蒲。

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。

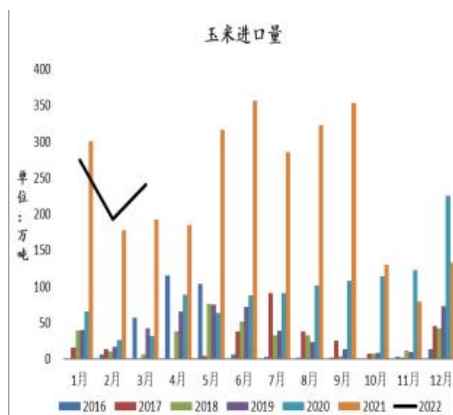


图 3：中国月度进口量

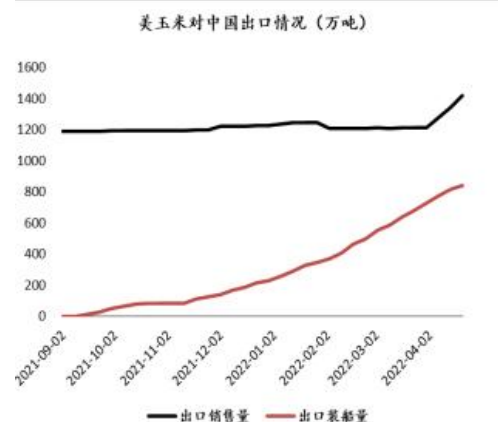


图 4：中国累计玉米进口量

1.3 国内新季玉米售粮进度

4 月基层售粮进入尾声，市场供应主体转向贸易商。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%。

省份	本期	上期	产量 (万吨)	已售数量 (万吨)	去年同期进度
黑龙江	95%	94%	4481	4257	97%
吉林	85%	80%	3554	3021	92%
辽宁	93%	89%	1937	1801	97%
内蒙古	95%	94%	2785	2646	96%
河北	84%	81%	1795	1508	90%
山东	86%	84%	2387	2053	92%
河南	92%	89%	2040	1877	96%
全国	90%	88%	18979	17162	94%

图5：新季玉米售粮进度

1.4 中国玉米供需平衡表

	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22 (5月估计)	2022/23 (5月预测)
千公顷 (1000/hectares)									
播种面积	37123	38119	36768	42399	42131	41284	41264	43324	42524
收获面积	37123	38119	36768	42399	42131	41284	41264	43324	42524
公斤/公顷 (kg per hectare)									
单产	5809	5893	5971	6110	6104	6316	6317	6291	6410
万吨 (10000 tons)									
产量	21565	22463	21955	25907	25717	26077	26066	27255	27256
进口	552	552	246	347	448	760	2956	2000	1800
消费	18339	19409	21072	27025	27478	27830	28216	28700	29051
食用消费	752	765	782	935	943	943	955	965	980
饲用消费	11256	12101	13303	17200	17100	17400	18000	18600	18800
工业消费	5257	5417	5825	7500	8100	8200	8000	8000	8100
种子用量	169	170	161	190	190	187	187	195	191
损耗及其他	905	956	1001	1200	1145	1100	1074	1010	980
出口	1	1	8	2	2	1	0	2	1
结余变化	3782	3605	1121	-773	-1315	-994	806	483	4
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
进口玉米到岸 税后均价	1643	1598	1698	1654	1758	1752	2405	2350-2550	2350-2550

注释：玉米市场年度为当年10月至下年9月

图表1：中国玉米供需平衡表

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4月，全国工业饲料总产量2249万吨，环比下降3.7%，同比下降10.8%。从品种看，猪饲料产量963万吨，环比下降4.7%，同比下降15.2%；蛋禽饲料产量252万吨，环比下降4.0%，同比下降9.4%；肉禽饲料产量705万吨，环比下降3.3%，同比下降12.1%；水产饲料产量190万吨，环比增长2.7%，同比增长25.2%；反刍动物饲料产量115万吨，环比下降7.8%，同比下降4.4%。

2022年1—4月，全国工业饲料总产量8969万吨，同比下降0.8%。其中，猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为4100万吨、1039万吨、2701万吨，同比分别下降3.2%、2.9%、1.5%；水产、反刍动物饲料产量分别为542万吨、492万吨，同比分别增长32.7%、4.7%。

项目	总产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2022年4月(万吨)	2249	2100	95	46
环比变化(%)	-3.7	-3.4	-9.6	-4.1
同比变化(%)	-10.8	-9.4	-33.7	-10.6
2022年1-4月(万吨)	8969	8312	438	185
累计同比变化(%)	-0.8	0.5	-18.1	-8.1

表2 2022年4月全国工业饲料生产情况

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4月(万吨)	963	252	705	190	115	8	16
环比变化(%)	-4.7	-4.0	-3.3	2.7	-7.8	-8.0	2.8
同比变化(%)	-15.2	-9.4	-12.1	25.2	-4.4	-3.4	-34.8
2022年1-4月(万吨)	4100	1039	2701	542	492	34	62
累计同比变化(%)	-3.2	-2.9	-1.5	32.7	4.7	1.4	-23.5

表3 2022年4月不同品种工业饲料生产情况

2.2 深加工企业消费量及库存情况

5月份深加工企业开工率预期继续低位运行。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。5月份随着疫情形势的好转,整体消费量预期有一定幅度的回升,不过基于利润一般以及企业累库的背景,回升预期也较为有限,整体或延续低位运行。

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。

三、后市展望:

国家市场天气炒作降温及乌克兰谷物重新出口给国内玉米市场带来压力。另外,超期稻谷流入市场以及小麦的上市,将增加饲料原料市场的有效供应,降低玉米的饲用需求。东北产区玉米作物播种基本结束,贸易商出货积极性高。目前主产区余粮基本见底,粮源多掌握在贸易商手中,而贸易商库存成本高企,限制了价格下跌的空间。总体,预计短期玉米高位震荡调整运行,但下跌空间有限。技术上看,C2209下方关注2800-2830区间支撑力度。后续关注地缘政治因素影响、国内主产区天气情况及美玉米的春播情况。

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。