

## ⑤ 月度报告

### 国内玉米受外盘影响 大幅下跌

#### 一、行情综述

近期受宏观层面对经济衰退的担忧，美联储加息，俄乌粮食出口问题好转等因素对国际粮价构成利空，国内玉米跟随美玉米震荡下行。主力 C2209 合约 6 月呈现高位震荡回落走势。截至 6 月 30 日，C2209 合约收盘价 2780 元/吨，较前月下跌 155 元/吨，跌幅 5.28%，最高价 2934 元/吨，最低价 2770 元/吨，成交量 822.7 万手，持仓量 114.2 万手，增仓-12.8 万手。

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，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

**美国农业部种植面积报告。**美国农业部 6 月 30 日发布的播种面积报告显示，2022 年春季美国农户种植了 8992.1 万英亩的玉米，高于 3 月份的播种意向数据 8949 万英亩，但是仍然是 2022 年以来的最低值，比 2021 年减少 344 万英亩或 4%。报告出台前，分析师们预计报告将显示美国玉米播种面积略微调高到 8969.3 万英亩，预测区间从 8840 到 9050 万英亩。

**美国农业部季度库存报告。**2022 年 6 月 1 日，美国所有部位的玉米库存总量为 43.5 亿蒲，同比增长 6%。其中农场库存为 21.2 亿蒲，同比增长 22%。农场外库存为 22.3 亿蒲，同比下降 6%。2022 年 3 月至 5 月期间的消费量为 34.1 亿蒲，相比之下，去年同期为 35.8 亿蒲。

**美豆生长情况。**美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国玉米优良率连续第二周下滑 3 个百分点，超过了市场预期的下降幅度。在占到全国玉米播种面积 92% 的 18 个州，截至 7 月 3 日（周日），美国玉米吐丝率 7%，上周 4%，去年同期 9%，五年均值 11%。玉米优良率为 64%，一周前为 67%，去年同期 64%。其中优 11%，良 53%，一般 27%，差 7%，劣 2%。上周优 12%，良 55%，一般 25%，差 6%，劣 2%。

**巴西大豆玉米产量预估情况。**美国农业部海外农业局暑期 7 月 1 日的参赞报告显示，2022/23 年度巴西玉米产量预估提高到 1.2 亿吨，略高于早先预期，也高于 2021/22 年度的 1.16 亿吨，因为玉米种植收益高，耕地充足，以及化肥供应改善。

#### 1.2 进口情况

中国海关公布的数据显示，中国海关公布的数据显示，2022 年 5 月玉米进口总量为 208 万吨，环比上月减少 5.88%，较上年同期的 316 万吨减少 108 万吨，降幅 34.18%。数据统计显示，2022 年 1-5 月玉米累计进口总量为 1139 万吨，较上年同期的 1173 万吨减少 34 万吨，降幅 2.90%。

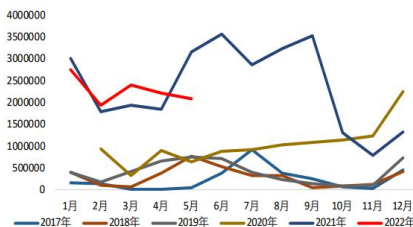


图 3：中国月度进口量

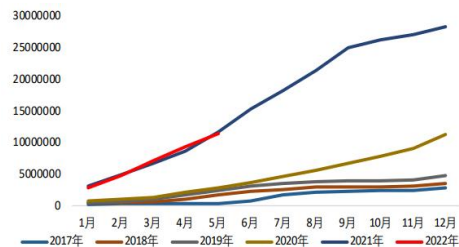


图 4：中国累计玉米进口量

#### 1.3 国内供需情况

根据农业部 6 月供需报告数据显示，2022/23 年度中国预计总产量 2.73 亿吨，预计玉米总消费 2.91 亿吨，产销缺近 1800 万吨，国际玉米价格高企将抑制中国玉米进口，预计进口量 1800 万吨，较上年度下降 10.0%。

中国玉米供需平衡表

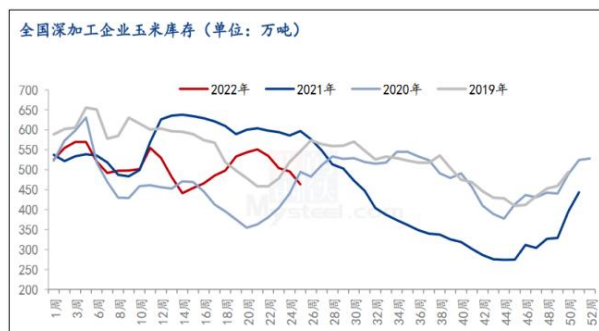
	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22 (6月估计)	2022/23 (6月预测)
	千公顷 (1000/hectares)								
播种面积	37123	38119	36768	42399	42131	41284	41264	43324	42524
收获面积	37123	38119	36768	42399	42131	41284	41264	43324	42524
	公斤/公顷 (kg per hectare)								
单产	5809	5893	5971	6110	6104	6316	6317	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	28770	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	2600-2800	2600-2800

注释：玉米市场年度为当年10月至下年9月

#### 1.4 库存情况

Mysteel 玉米团队调研数据显示，截至 6 月 24 日，广东港内贸玉米库存共计 108.8 万吨，较上周减少 2.0 万吨；外贸库存 16.5 万吨，较上周减少 2.8 万吨。北方四港玉米库存共计 359.6 万吨，周比增加 1.5 万吨；当周北方四港下海量共计 18.5 万吨，周比增加 3.9 万吨。

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 25 周，截止 6 月 22 日加工企业玉米库存总量 463.3 万吨，较前一周下降 6.54%。



## 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 5 月，全国工业饲料总产量 2352 万吨，环比增长 4.6%，同比下降 11.5%。从品种看，猪饲料产量 986 万吨，环比增长 2.4%，同比下降 14.6%；蛋禽饲料产量 258 万吨，环比增长 2.7%，同比下降 6.2%；肉禽饲料产量 713 万吨，环比增长 1.1%，同比下降 15.6%；水产饲料产量 252 万吨，环比增长 33.1%，同比增长 11.0%；反刍动物饲料产量 116 万吨，环比增长 1.0%，同比下降 4.9%。2022 年 1—5 月，全国工业饲料总产量 11321 万吨，同比下降 3.2%。其中，猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为 5086 万吨、1298 万吨、3413 万吨，同比分别下降 5.7%、3.5%、4.8%；水产、反刍动物饲料产量分别为 794 万吨、608 万吨，同比分别增长 24.9%、2.7%。

表 1 2022 年 5 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 5 月 (万吨)	2352	2188	107	47
环比变化 (%)	4.6	4.2	12.6	2.2
同比变化 (%)	-11.5	-10.6	-27.7	-11.5
2022 年 1-5 月 (万吨)	11321	10500	545	232
累计同比变化 (%)	-3.2	-2.0	-20.2	-8.8

表 2 2022 年 5 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 5 月 (万吨)	986	258	713	252	116	10	16
环比变化 (%)	2.4	2.7	1.1	33.1	1.0	28.1	2.0
同比变化 (%)	-14.6	-6.2	-15.6	11.0	-4.9	9.6	-32.2
2022 年 1-5 月 (万吨)	5086	1298	3413	794	608	44	79
累计同比变化 (%)	-5.7	-3.5	-4.8	24.9	2.7	3.1	-25.5

## 2.2 深加工企业消费量

据 Mysteel 农产品统计, 2022 年 25 周 (6 月 16 日-6 月 22 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 105.5 万吨, 较前一周减少 3.4 万吨; 与去年同比增加 15.8 万吨, 增幅 17.63%。分企业类型看, 其中玉米淀粉加工企业消费占比 53.56%, 共消化 56.5 万吨, 较前一周减少 1.9 万吨; 玉米酒精企业消费占比 30.39%, 消化 32.1 万吨, 较前一周减少 1.4 万吨; 氨基酸企业占比 16.04%, 消化 16.9 万吨, 与前一周持平。

## 三、后市展望:

美联储激进加息, 欧美乃至全球经济面临衰退, 商品市场悲观情绪持续释放叠加美国中西部种植区降雨提振了作物潜力, 美玉米承压下跌。随着基层粮源不断消耗, 大部分粮源主要集中在贸易商手中, 部分贸易商主体面临资金和库容压力, 尤其是夏季到来, 高温潮湿的天气造成玉米储存压力增加, 部分贸易商顺势出货。且陈化稻谷继续拍卖及新麦的上市, 对玉米价格形成压力。但是小麦价格维持高位, 饲用替代优势减弱, 加之新季种植成本高企, 玉米现货走势比期货表现相对抗跌。目前国内玉米期价已经开始由之前升水现货转为贴水现货, 且已经完全抹掉自俄乌事件炒作开始所有的涨幅。国内玉米整体仍处于紧平衡的状态, 且玉米已经进入天气敏感期。总体, 在外围市场走弱的影响下, 预计短期玉米或震荡偏弱运行, 但下方调整空间有限, C2209 合约下方关注 2650 一线的支撑力度。后续重点关注国内外主产区天气情况。

### 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。