

⑤ 月度报告

外围市场影响 本月玉米偏弱运行

一、行情综述

本月玉米主力合约 C2209 报收 2670 元/吨,较上月-110 元/吨,跌幅 3.96%,本月开盘价 2770 元/吨,最高价 2774 元/吨,最低价 2548 元/吨;成交量 775.8 万手;持仓量 73.7 万手,-40.6 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

美国农业部7月份供需报告，本月2022/23年度美国玉米供应和期末库存预估上调。玉米期初库存上调2500万蒲，因为6月30日的谷物库存报告显示2021/22年度的饲料用量和其它用量减少。根据6月30日的种植面积报告，2022/23年度的玉米产量上调4500万蒲。单产保持不变，为每英亩177蒲。由于用量没有任何调整，期末库存上调7000万蒲。2022/23年度玉米农场平均价格调低10美分，为每蒲6.65美元。

美国农业部发布的供需报告显示，基于6月底美国农业部播种面积的调整，周二将美国新季玉米产量略微提高至145亿蒲，同时将美国大豆产量调低1.35亿蒲，至45亿蒲。

美玉米优良率，华盛顿8月2日消息：美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆优良率比一周前提高1个百分点，而分析师们预期作物状况下滑。

在占到全国大豆播种面积96%的18个州，截至7月31日（周日），美国大豆扬花率为79%，上周64%，去年同期85%，五年均值80%。

大豆结荚率为44%，上周26%，去年同期56%，五年均值51%。

大豆优良率为60%，上周59%，去年同期60%。本周大豆评级优的比例为11%，良49%，一般29%，差8%，劣3%；上周优10%，良49%，一般30%，差8%，劣3%；去年同期优12%，良48%，一般28%，差9%，劣3%。

1.2 新作玉米

作物长势方面，据全国农业气象观测，春玉米方面，截至7月23日，西南地区处于吐丝至乳熟期，东北地区、西北地区、华北春玉米大部处于开花至吐丝期，大部发育期接近常年同期或偏早。夏玉米方面，西南地区大部处于开花至吐丝期，华北、黄淮、西北地区夏玉米处于七叶至拔节期。

1.3 进口情况

据海关公布的数据显示，6月玉米进口量为221万吨，环比增加13万吨增幅6.25%，同比降幅38.2%，1-6月玉米进口总量为1359万吨，较上年同期的1530万吨减少171万吨降幅11.1%。前4月我国玉米进口仍保持强劲态势，但5-6月份均同比大降，受战争影响进口乌克兰玉米数量锐减，数据显示，美国成为最大的玉米供应国，1-6月中国累计从美国进口玉米844万吨，占比达到62.1%，因受战争影响进口乌克兰玉米491万吨，占进口总量的36.13%。

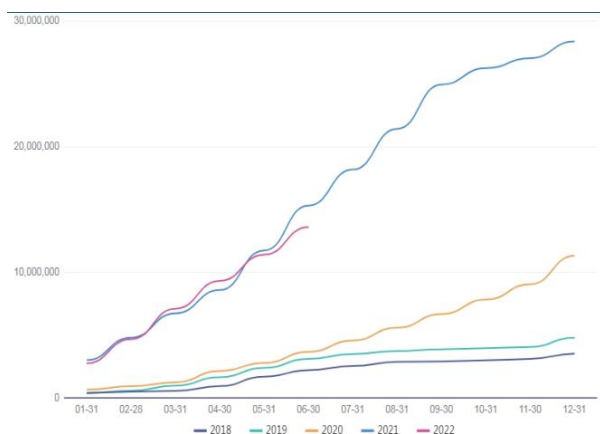


图3：中国玉米累计进口量

1.4 库存情况

港口库存，港口库存维持往年同期高位。截至7月23日，我国北方港口玉米库存378万吨，较前一月末减少38万吨降幅9.13%，同比增加100万吨增幅35.97%。南方港口库存93.3万吨，较前一月末环比减少15.5万吨降幅14.25%，同比增加61.3万吨。



图4: 北方四港库存



图5: 南方港口库存

1.5 替代品

2022年饲用稻谷拍卖自3月10日开始拍卖,截至6月30日,定向稻谷共拍卖12次,累计拍卖量1850万吨,实际成交量1803万吨,成交率97%。从国家粮食和物资储备局公布的最低收购价粳稻数量来看,2017/2018年度最低收购价格粳稻数量约为1994万吨。按照存储年限来看,2017年粮源应划归为超期不宜存稻谷,预计这部分稻谷也将以饲用定向稻谷形式流入饲料企业,以调控目前过高的玉米价格。总体上,临储稻谷定向拍卖对玉米市场冲击较大,每周200万吨的投放令市场短期供应相对充足。

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,据样本企业数据测算,2022年6月,全国工业饲料总产量2332万吨,环比下降0.8%,同比下降9.4%。从品种看,猪饲料产量945万吨,环比下降4.1%,同比下降12.4%;蛋禽饲料产量248万吨,环比下降3.9%,同比下降6.4%;肉禽饲料产量701万吨,环比下降1.7%,同比下降14.9%;水产饲料产量295万吨,环比增长16.9%,同比增长11.8%;反刍动物饲料产量117万吨,环比增长0.1%,同比增长3.3%。

2022年1—6月,全国工业饲料总产量13653万吨,同比下降4.3%。其中,猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为6031万吨、1546万吨、4114万吨,同比分别下降6.8%、4.0%、6.7%;水产、反刍动物饲料产量分别为1089万吨、724万吨,同比分别增长21.1%、2.8%。

表1 2022年6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6月(万吨)	2332	2170	106	47
环比变化(%)	-0.8	-0.8	-1.4	-0.3
同比变化(%)	-9.4	-9.3	-10.7	-12.7
2022年1—6月(万吨)	13653	12670	651	279
累计同比变化(%)	-4.3	-3.4	-18.8	-9.5

表2 2022年6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6月(万吨)	945	248	701	295	117	10	17
环比变化(%)	-4.1	-3.9	-1.7	16.9	0.1	-3.5	2.4
同比变化(%)	-12.4	-6.4	-14.9	11.8	3.3	13.4	-21.8
2022年1—6月(万吨)	6031	1546	4114	1089	724	53	95
累计同比变化(%)	-6.8	-4.0	-6.7	21.1	2.8	4.9	-24.8

注:饲料产量与畜禽存栏的长期变化趋势总体一致,但畜禽市场行情、存栏结构和饲料产品价格等因素会影响工业饲料的饲喂量,加之经销商和养殖场户库存等因素影响,饲料产量与畜禽存栏的短期变化可能不一致。

2.2 深加工企业消费量

深加工玉米消费量：2022 年 30 周（7 月 21 日-7 月 27 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 88.9 万吨，较前一周减少 4.0 万吨；与去年同比增加 3.8 万吨，增幅 4.44%。

三、后期展望

国内东北基层余粮不断的消耗，目前粮源大部分集中在贸易商手中，有资金压力的贸易商降价出货。目前饲料需求进入季节性淡季周期，导致玉米饲料消费走弱。同时深加工消费亦有走弱表现，深加工企业陷入深度亏损状态，开工积极性连续下滑，玉米销售明显受阻。国内部分地区春玉米上市，同时新小麦也处于供应上量阶段，受其他替代谷物影响，玉米阶段性承压。但是从整体的供需来看，国内产需缺口长期存在。近期盘面反弹对前期超跌的修复，短期玉米期价或震荡运行。C2209 关注上方 2730 一线的压力位，下方关注 2500 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。