

⑤ 月度报告

国内供应偏宽松 玉米反弹受限

一、行情综述

截止8月31日，大连玉米期货主力合约 C2301 合约报收2797 元/吨，较上月2718 元/吨上涨79 元/吨涨幅 2.91%。基差方面，截至8月31日，玉米现货对应2301 合约基差-27 元/吨。



图表 1：玉米主力合约日 K 线图



图表 2：玉米加权 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

美国农业部8月份供需报告，美国农业部8月份供需报告显示，2022/23年度美国玉米单产调低到175.4蒲/英亩，低于7月份预估的177蒲/英亩，也高于上年的177蒲/英亩。玉米播种面积调低到8980万英亩，低于7月份使用的8990万英亩。收获面积也相应下调10万英亩。2022/23年度美国玉米产量预计为143.59亿蒲，低于7月份预测的145.05亿蒲，也低于上年的151.15亿蒲。

咨询服务机构职业农场主公司（ProFarmer）周五发布美国全国产量预估报告，预计今年玉米单产平均为每英亩 168.1 蒲，玉米产量为 137.59 亿蒲，这将是 2019 年以来的最低产量。

美玉米生长情况：美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国玉米优良率下滑1个百分点，而分析师们预期优良率保持不变。在占到全国玉米播种面积92%的18个州，截至8月28日（周日），美国玉米进入糊熟期的比例为86%，上周75%，去年同期90%，五年同期均值88%。玉米进入凹粒期的比例为46%，上周31%，去年同期56%，五年均值52%。玉米成熟率为8%，上周4%，去年同期8%，五年均值9%。玉米优良率为54%，一周前为55%，去年同期60%。其中优12%，良42%，一般27%，差11%，劣8%。上周优12%，良43%，一般27%，差11%，劣7%。

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8月29日，西南地区处于成熟期，东北地区、西北地区、华北春玉米大部处于吐丝至乳熟期，辽宁、内蒙、河北、四川等地部分发育期偏晚，其余大部发育期接近常年同期或偏早。夏玉米方面，西南地区大部处于乳熟期，华北、黄淮、西北地区夏玉米处于吐丝至乳熟期，大部发育进程与常年持平，新疆南部、河南北部和西南部、山东和河北局地偏晚。

产量方面，综合分析玉米播种以来的农业气象条件、作物产量气象预测模型结果，预计2022年全国玉米平均单产与2021年相比为增产年。辽宁省为减产年，玉米单产较去年减少1.5%以上；黑龙江、新疆、宁夏、陕西、河南、贵州为增产年，玉米单产较去年增加1.5%以上；其余各省为平产年，玉米单产较去年增减幅度均在1.5%之内。

1.3 进口情况

据海关公布的数据显示，7月玉米进口量为154万吨，环比减少67万吨降幅30.32%，同比降幅46.15%，1-7月玉米进口总量为1513万吨，较上年同期的1816万吨减少303万吨降幅16.7%。前4月我国玉米进口仍保持强劲态势，但5-7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%。

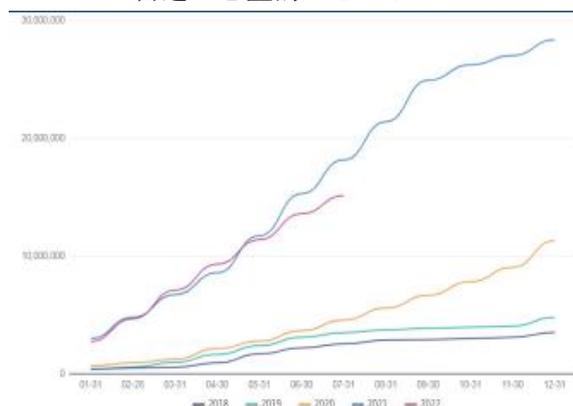


图3：中国玉米累计进口量

1.4 库存情况

港口库存维持往年同期高位。截至8月20日，我国北方港口玉米库存310万吨，较前一月末减少60万吨

降幅 16.22%，同比增加118 万吨增幅61.46%。南方港口库存 57.5 万吨，较前一月末环比减少 31.3 万吨降幅 35.25%，同比增加41.5 万吨。

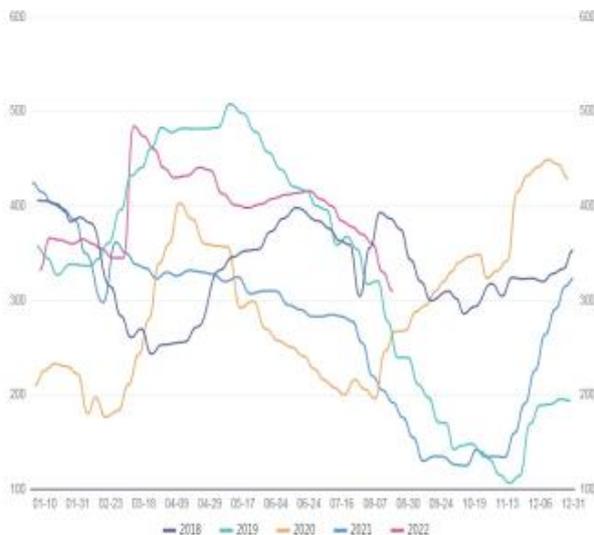


图4：北方四港库存

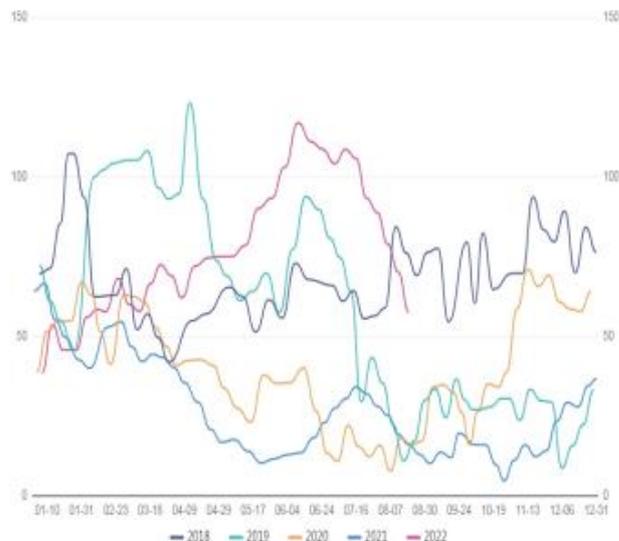


图5：南方港口库存

1.5 替代品

小麦方面，据统计局数据，2022 年全国夏粮总产量14739 万吨（2948亿斤），比上年增加 143.4 万吨（28.7 亿斤），增长 1.0%。其中小麦产量13576 万吨（2715亿斤），增加 128.6 万吨（25.7 亿斤），增长 1.0%。

稻谷方面，2021 年定向稻谷首拍在 3 月 31 日，10 月28 日结束，共计拍卖24 期，每期投放量 200 万吨，全年总投放 4800 万吨，实际成交1557 万吨，成交率 32.43%。本年度定向稻谷拍卖自 3 月 10 日开始，周度投放总量在50 万-100万吨，定向稻谷总投放量为 450 万吨，成交率 100%，底价1500 元/吨。自4月14日停拍，5 月 15 日重启拍卖，周度投放量 200 万吨，拍卖底价东北地区1600元/吨，南方 1700 元/吨。2022 年饲用稻谷拍卖自 3 月10 日开始拍卖，据统计，2022年截至 7 月 25 日，定向陈稻总成交 2213 万吨，总成交率 90%，预计2022年稻谷投放总量约为 2800 万吨，同比增加 1300 万吨，远超此前市场预估总量。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

据样本企业数据测算，2022 年 7 月，全国工业饲料产量2458 万吨，环比增长 5.4%，同比下降 6.8%。从品种看，猪饲料产量983 万吨，环比增长4.0%，同比下降 11.1%；蛋禽饲料产量 246 万吨，环比下降1.1%，同比下降8.7%；肉禽饲料产量 743 万吨，环比增长 6.0%，同比下降 9.0%；水产饲料产量344 万吨，环比增长 16.6%，同比增长 11.8%；反刍动物饲料产量116 万吨，环比下降0.3%，同比增长 4.5%。

2022 年 1—7 月，全国工业饲料总产量 16111 万吨，同比下降4.7%。其中，猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为 7014 万吨、1792 万吨、4857 万吨，同比分别下降 7.4%、4.7%、7.1%；水产、反刍动物饲料产量分别为1434 万吨、841万吨，同比分别增长 18.7%、3.1%。

2.2 深加工企业消费量

从深加工玉米消费量：2022 年 34 周（8 月 18 日-8 月 24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 88.1 万吨，较前一周增加 4.3 万吨；与去年同比减少 2.2 万吨，减幅 2.44%。（我的农产品网）

三、后期展望

国际市场，Pro Farmer 的实测数据引发市场对美玉米减产的担忧，支撑美玉米价格走势。不过，乌克兰粮船大量离港，有助于增加市场供应，美玉米市场仍然存在压力。国内华北的春玉米已经上市，华北夏玉米也将迎来收获，东北地区早熟玉米也将在 9 月份收割，未来新粮供应将逐步增加。同时，国内饲料企业的补库意愿依然偏弱，因库存依然维持在相对高位，采购相对于谨慎，且深加工企业开机率维持低位。盘面上看，玉米随外盘保持强势，但市场供需表现仍偏宽松，玉米期价上方有一定压力，短期以震荡的思路。技术上看 C2301 上方关注 2800-2820 一线的压力位置。后续重点关注主产区的售粮进度。

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。