

## ⑤ 月度报告

### 9月玉米期价震荡偏弱运行

#### 一、行情综述

9月国内玉米现货价格呈现稳中偏强运行。

期货C2301合约9月呈现先扬后抑走势,整体表现为下跌。截止9月30日,大连玉米期货主力合约C2301合约报收2773元/吨,跌24元/吨跌幅0.86%。成交量641.3万手,持仓量78.5万手。



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,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

USDA9月供需报告继续下调全球玉米产量，进一步释放利多情绪。7月份以来欧洲以及美国产区天气不佳，玉米优良率也表现为低位运行，USDA连续下调美国以及欧洲玉米产量预期。9月报告中对于美国玉米新作产量预估为3.54亿吨，较8月下调1054万吨，较去年产量下降2975万吨，欧盟新作产量预估为5880万吨，较8月下调120万吨，较去年产量下降1218万吨。

美玉米收获情况：在占到全国玉米播种面积92%的18个州，截至9月25日（周日），美国玉米进入凹粒期的比例为92%，上周87%，去年同期96%，五年均值94%。玉米成熟率为58%，上周40%，去年同期72%，五年均值61%。玉米收获进度为12%，一周前7%，去年同期17%，五年同期均值14%。报告出台前分析师们预计玉米收获完成13%，预测区间从11%到16%。玉米优良率为52%，一周前为52%，去年同期59%。报告出台前分析师预计优良率稳定在52%，预测区间从51%到53%。玉米评级优的比例为10%，良42%，一般27%，差12%，劣9%。

上周优11%，良41%，一般27%，差12%，劣9%。

#### 1.2 国内新作玉米

9月底东北地区、华北、西北地区大部春玉米处于乳熟至成熟期，西南地区大部已收获。辽宁、内蒙古、吉林等地部分春玉米发育期偏晚4-7天，全国其余大部产区发育期接近常年同期或偏早。华北、黄淮、西北地区和西南地区大部夏玉米处于乳熟至成熟期，四川、重庆、贵州大部已收获。大部产区发育期接近常年，河南、山东等地局部发育期偏晚7-10天。据农业农村部农情调度，截至10月3日，全国秋粮收获已完成38.6%，进度同比快2个百分点。其中贵州已收九成，河南八成，山东四成，湖北夏玉米收获完毕，安徽玉米已收四成，河北过三成。10月份玉米将迎来全面收获期，目前市场对于新作产量维持稳定略减的预期。

#### 1.3 进口情况

据海关公布的数据显示，海关最新数据显示，中国2022年8月玉米进口量为180万吨，同比下滑44.4%。中国2022年1-8月玉米进口量总计为1693万吨，同比下滑20.9%。此外，参照USDA数据来看，截至9月22日，美玉米对中国本年度销售量为337万吨，远低于去年同期的1191万吨。虽然乌克兰出口有一定恢复，但是基于其当前的出口速度以及新作产量下滑的情况来看，其能够弥补的空间仍然有限。

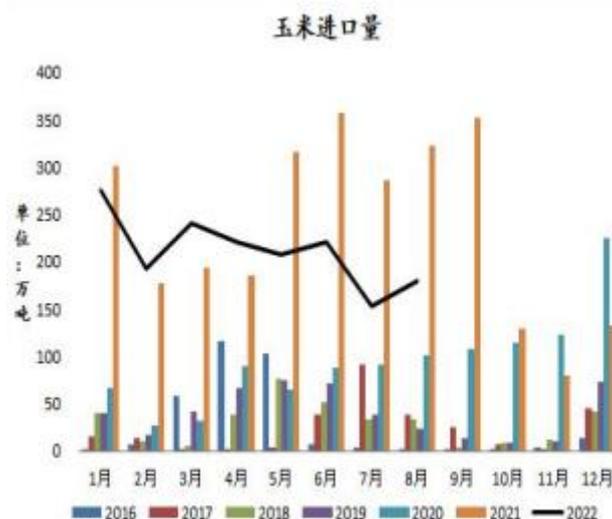


图3：玉米进口量

## 1.4 库存情况

9月底,深加工企业玉米库存总量218.1万吨,较上月下降89.8万吨,同比下降119.2万吨。市场表现悲观,企业补库积极性不高,三季度企业库存持续处于三年同期低位水平。目前库存水平已经处于近四年最低水平,意味着企业库存的弹性下降,可能会使得库存拐点出现的时间相比去年有所提前。伴随着新粮上市,下游补库意愿或有所增加。

全国深加工企业玉米库存(单位:万吨)

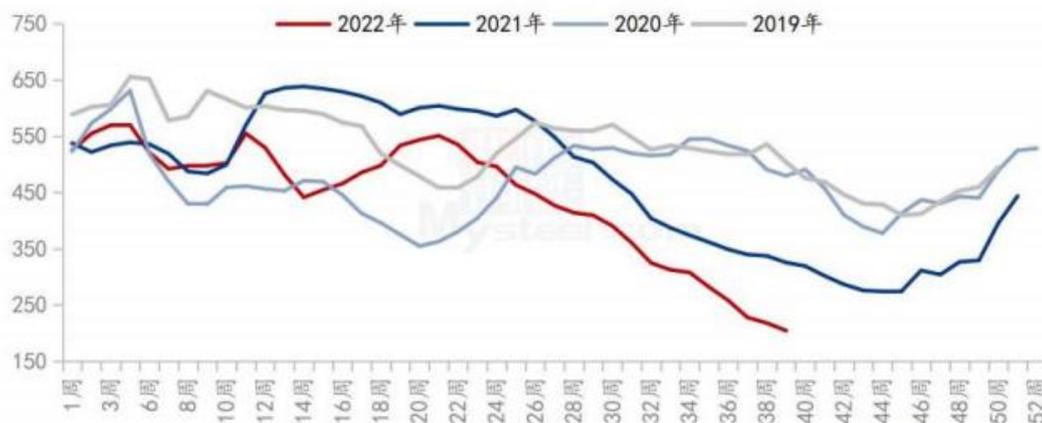


图4: 深加工玉米库存 (数据来源: 我的农产品网)

## 1.5 替代品

9月市场有效替代继续围绕定向稻谷以及进口谷物两个方面。定向稻谷角度来看,9月拍卖继续,成交率有所上升,不过市场预计10月定向稻谷或停拍,预期上来看,其对玉米的替代影响下降,不过考虑到前期成交量还有一部分未出库,其相对影响仍在。进口谷物情况来看,全球其他谷物新作同样受到天气以及俄乌冲突的影响,新一年度增量有限,将继续支撑进口谷物价格,进口利润有限同样限制进口谷物的增量。海关总署的数据显示,8月其他谷物的进口量(去除玉米)为196万吨,同比下降63万吨,环比下降72万吨。10月份来看,其他谷物对玉米的替代空间仍然有限,将继续构成玉米消费的侧面支撑。

## 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13日公布的《2022年8月份全国饲料生产形势》显示,据样本企业数据测算,2022年8月,全国工业饲料产量2635万吨,环比增长7.2%,同比下降6.7%。从品种看,猪饲料产量1067万吨,环比增长8.5%,同比下降11.2%;蛋禽饲料产量253万吨,环比增长3.2%,同比下降9.9%;肉禽饲料产量789万吨,环比增长6.2%,同比下降4.8%;水产饲料产量369万吨,环比增长7.2%,同比增长3.0%;反刍动物饲料产量129万吨,环比增长11.1%,同比增长4.7%。

2022年1—8月,全国工业饲料总产量18746万吨,同比下降5.0%。其中,猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为8081万吨、2045万吨、5646万吨,同比分别下降7.9%、5.4%、6.8%;水产、反刍动物饲料产量分别为1803万吨、970万吨,同比分别增长15.1%、3.3%。

价格方面,2022年8月,主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格环比以增为主。由于主要原料价格与去年同期相比仍处高位,推动配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格同比继续增长。

此外,2022年8月,饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为30.1%,同比增长8.9个百分点;配合饲料和

浓缩饲料中豆粕用量占比15.6%，同比增长1.4个百分点。

## 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、综述

东北产区新季玉米开始上市，东北产区新季玉米开始上市，但玉米上量有限。另外，受种植成本上涨以及本地年度东北部分产区受到水害影响，开秤价格同比上涨，贸易商手中仍有余粮，挺价心态较强。东北出现一轮发范围的雨雪天气，预计雨雪过后农田偏湿，大面积机收或将有所延迟，新粮上市进度有所放缓。另外，定向稻谷持续拍卖，饲料企业仍在补库定向稻谷，价格优势显现。总体，新粮上市压力仍然有待释放。后续重点关注主产区的新粮上市情况。

## 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。