

⑤ 月度报告

玉米期价高位震荡走势

一、行情综述

C2301 合约 10月呈高位震荡走势。截止10月31日，玉米期货主力合约 C2301 合约报收 2885 元/吨，上涨 112 元/吨涨幅 4.04%。成交量 506.2 万手，持仓量 70.4 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，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

USDA9 USDA 10月供需报告显示，美国2022/23年度玉米产量调低至138.95亿蒲，比9月份预测的139.44亿蒲下调0.49亿蒲，玉米期末库存调低到11.72亿蒲，比上月预测的12.19亿蒲调低了0.47亿蒲。

巴西全国谷物出口商协会（ANEC）的数据显示，今年1至10月份，巴西玉米出口总量为3180万吨，比2021年同期的1450万吨提高119.3%，也超过了去年全年的出口量2060万吨。

美玉米收获情况：美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国玉米收获进度高于预期以及历史同期均值。在占到全国玉米播种面积92%的18个州，截至10月30日（周日），美国玉米收获进度为76%，一周前61%，去年同期73%，五年同期均值64%。

截止到2022年10月27日，2022/23年度（始于9月1日）美国对中国（大陆地区）玉米出口装船量为135.4万吨，去年同期为84.1万吨。当周美国对中国装运14.4万吨玉米，低于前一周的21.9万吨玉米。迄今美国对中国已销售但未装船的2022/23年度玉米数量为213.4万吨，低于去年同期的1108.5万吨。2022/23年度迄今为止，美国对华玉米销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为348.8万吨，同比降低7.1%，作为对比，前一周同比降低7.0%。美国玉米出口销售总量为1446.7万吨，比上年同期的3100.9万吨降低53.3%，作为对比，上周同比降低52.7%。美国农业部在2022年10月份供需报告里预计2022/2年度中国玉米进口量为1800万吨，和9月份持平，比2021/22年度的2200万吨降低18.2%。

1.2 国内新作玉米

全国秋粮收获进度过八成。据农业农村部农情调度，截至10月19日，全国秋粮已收获完成10.46亿亩，完成80.1%、同比快3.1个百分点。分地区看，西北地区收获过九成，东北地区、黄淮海地区、西南地区收获过八成，长江中下游及华南地区收获近六成。全国冬小麦已播52.9%，冬油菜已播57.9%。售粮进度方面，东北地区少量上市，售粮进度在3-7%区间，华北及西北地区上市较早，华北售粮进度在5-10%区间，而西北地区基本达到10-15%。

中国农业农村部10月预估2022/23年度中国玉米播种面积42950千公顷（6.44亿亩），较9月预估调增426千公顷（639万亩），预估2022/23年度产量27531万吨，较9月预估调增275万吨。

1.3 进口情况

中国海关公布的数据显示，2022年9月玉米进口总量为153万吨，环比上月减少15.00%，较上年同期的353万吨减少200万吨，降幅56.66%。数据统计显示，2022年1-9月玉米累计进口总量为1846万吨，较上年同期的2493万吨减少647万吨，降幅25.95%。

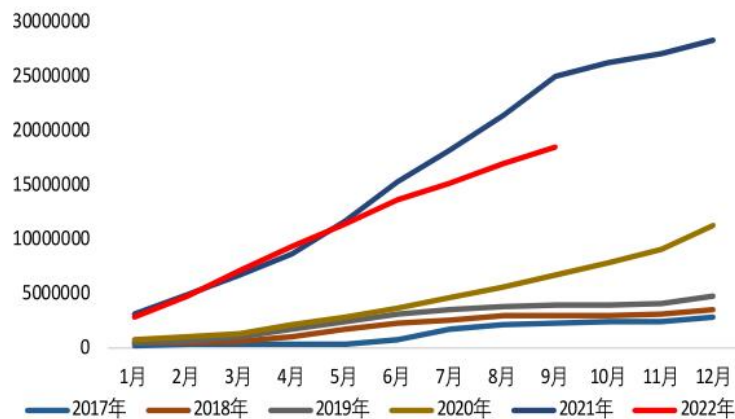


图3：玉米累计进口量

1.4 库存情况

Mysteel 玉米团队调研数据显示，截至 10 月 28 日，广东港内贸玉米库存共计 42.9 万吨，较上周增加 2 万吨；外贸库存 35.4 万吨，较上周减少 12.8 万吨。北方四港玉米库存共计 217.4 万吨，周比减少 28.4 万吨；当周北方四港下海量共计 8.2 万吨，周比减少 16.3 万吨。2022 年第 44 周，截止 11 月 2 日玉米加工企业玉米库存总量 203.5 万吨，较上周下跌 2.12%。

1.5 替代品

小麦方面，据统计局数据，2022 年小麦产量 13576 万吨（2715 亿斤），增加 128.6 万吨（25.7 亿斤），增长 1.0%。10 月小麦价格小幅上涨，截止 10 月 31 日，小麦主产区河南和山东的小麦价格在 3200-3210 元/吨左右，月环比小幅上涨 90-100 元/吨，小麦高于玉米价格约 320 元/吨左右，无替代优势。

2、需求端情况分析

2.1 饲料养殖终端及饲用需求

中国饲料工业协会公布的《2022年9月份全国饲料生产形势》显示，据样本企业数据测算，2022年9月，全国工业饲料产量2833万吨，环比增长7.5%，同比增长3.1%。主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格环比小幅增长，添加剂预混合饲料产品出厂价格以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为30.8%，环比增长0.7个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比15.3%，环比下降0.3个百分点。

表1 2022年9月全国工业饲料生产情况

项目	产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2022年9月(万吨)	2833	2610	152	62
环比变化(%)	7.5	6.8	17.7	14.0
同比变化(%)	3.1	2.5	15.5	1.9

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

国际市场，俄罗斯国防部表示，恢复参与黑海港口外运协议，乌克兰谷物出口恢复，有利于增加国际谷物市场供应。且巴西可以开始出口玉米到中国，增加进口国的可选择性，利于保障国内进口量。国内方面，中储粮库点陆续开始入市收购，价格高于市场预期，对市场心态有所提振。东北产区新粮收割基本进入收尾阶段，潮粮陆续上市，但多地出现疫情，贸易流通不畅，限制了基层市场购销进度，市场粮源流通较少，对现货价格有所支撑。同时，养殖业整体状况有所好转，玉米饲料需求明显增加。但深加工企业及贸易商观望情绪较强，建库意愿偏低，盘面来看，近日国内玉米期价维持高位震荡走势，新作上量后仍存在季节性供给压力，后续重点关注新粮上量的进度。

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。