

现货价格强劲支撑 本月玉米期价高位震荡走势

一、行情回顾

11月玉米现货价格表现强劲，全国范围内玉米价格累计上涨140-280元/吨不等。产区农户挺价惜售，加之国内主要产区多地疫情频发，影响粮点组织粮源，玉米供应节奏整体放缓。而下游企业库存较低，以及进入传统的消费旺季，下游采购需求较高，对玉米价格构成较强支撑。

期货C2301合约11月呈高位震荡走势。截止11月30日，玉米期货主力合约C2301合约报收2908元/吨，上涨23元/吨涨幅0.8%，最高价2944元/吨，最低2800元/吨，成交量506.2万手，持仓量70.4万手。

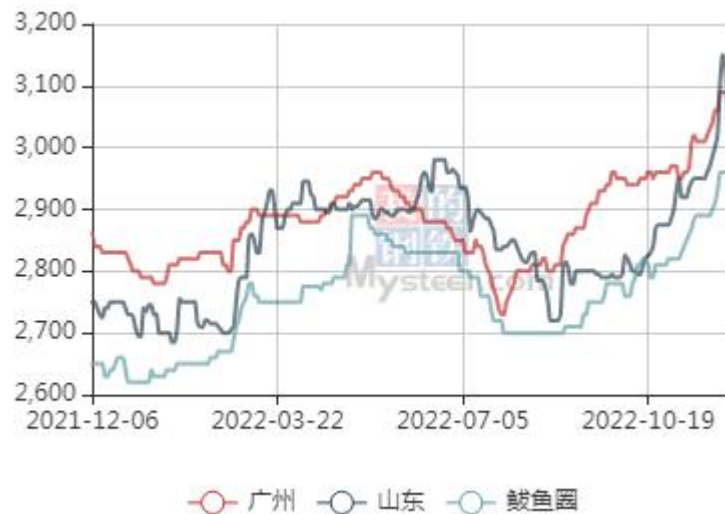


图1:现货价格



图2:玉米加权日K线图

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11月供需报告，11月美国2022/2023年度玉米种植面积预期8860万英亩，10月预期为8860万英亩，环比持平；11月美国2022/2023年度玉米收获面积预期8080万英亩，10月预期为8080万英亩，环比持平；11月美国2022/2023年度玉米单产预期172.3蒲式耳/英亩，10月预期为171.9蒲式耳/英亩，环比增加0.4蒲式耳/英亩；11月美国2022/2023年度玉米产量预期139.3亿蒲式耳，10月预期为138.95亿蒲式耳，环

比增加 0.35 亿蒲式耳；11 月美国 2022/2023 年度玉米总供应量预期 153.57 亿蒲式耳，10 月预期为 153.22 亿蒲式耳，环比增加 0.35 亿蒲式耳；11 月美国 2022/2023 年度玉米总消耗量预期 141.75 亿蒲式耳，10 月预期为 141.5 亿蒲式耳，环比增加 0.25 亿蒲式耳；11 月美国 2022/2023 年度玉米期末库存预期 11.82 亿蒲式耳，10 月预期为 11.72 亿蒲式耳，环比增加 0.10 亿蒲式耳。

美国农业部（USDA）发布的 10 月谷物压榨和副产品生产报告显示，2022 年 10 月美国用于生产乙醇和其他用途的玉米消费总量为 5.05 亿蒲（1280 万吨），比 9 月份提高 16%，但是去年 10 月下降 3%。其中乙醇生产的用量占到 91.2%，其他用途的占比为 8.8%。

美玉米收获情况：华盛顿 11 月 22 日消息：美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国玉米收获接近尾声，虽然低于分析师预期，但是继续领先历史同期均值。在占到全国玉米播种面积 92% 的 18 个州，截至 11 月 20 日（周日），美国玉米收获进度为 96%，一周前 93%，去年同期 94%，五年同期均值 90%。

1.2 国内新作玉米销售进度

东北售粮进度整体偏慢，华北及西北地区地区售粮进度快于去年。根据 Mysteel 农产品统计，11 月份全国主要产区农户售粮进度为 26%，较去年同期偏快 5%。其中，东北地区累计售粮进度 19%，去年同期 23%。华北地区累计售粮进度 25%，去年同期 18%。进入 12 月份之后，按照目前价格来看，农户售粮后收益较好，12 月份也是传统农民的卖粮旺季，市场供应量预计会逐渐增加。

省份	本期	上期	变化	去年同期	同比
黑龙江	23%	21%	2%	30%	-7%
吉林	12%	10%	2%	13%	-1%
辽宁	22%	20%	2%	23%	-1%
内蒙古	17%	15%	2%	23%	-6%
河北	18%	17%	1%	13%	5%
山东	21%	19%	2%	19%	2%
河南	33%	31%	2%	23%	10%
安徽	36%	31%	5%	-	-
山西	37%	34%	3%	-	-
陕西	60%	58%	2%	-	-
甘肃	35%	30%	5%	-	-
宁夏	33%	30%	3%	-	-
新疆	99%	98%	1%	-	-
总进度	26%	24%	2%	21%	5%
东北	19%	17%	2%	23%	-4%
华北	25%	23%	2%	18%	7%
西北	58%	55%	3%	-	-

图 3：新玉米售粮进度

1.3 进口情况

2022 年 10 月国内玉米进口量 55 万吨，较 2022 年 9 月份 153 万吨减少 98 万吨，环比减 64.1%；较 2021 年 10 月份 130 万吨减少 75 万吨，同比减 57.7%。1-10 月共进口 1901 万吨。截至 11 月 28 日，广东蛇口港东北产二等玉米价格在 3080 元/吨，而 12 月交货的进口玉米到港完税价在 3210 元/吨。进口玉米比国产玉米高出 130 元/吨。目前东北产区农户惜售，叠加气温偏高不利于脱粒，整体上量偏紧，深加工等用粮企业需求释放，纷纷提高收购价格促进上量，提振玉米价格，产区看涨情绪浓厚，国内玉米与进口玉米价差缩小，远月进口玉米优势显现。



图 4: 玉米累计进口量

1.4 库存情况

Mysteel 玉米团队调研数据显示, 11 月底北方四港玉米库存共计 272.8 万吨, 环比增加 83.8 万吨, 同比增加 44.8 万吨; 11 月北方四港下海量共计 126 万吨, 环比增加 33.8 万吨, 同比增加 43.5 万吨。广东港内贸玉米库存共计 34.8 万吨, 环比减少 6.1 万吨。按平均 18 万吨/周的走货速度, 只够珠三角周边饲料养殖企业使用两周左右。南方内陆大型饲料饲料能量原料头寸普遍在 40 天左右。中小型饲料企业库存一个月左右。从目前的饲料企业谷物库存来看, 用量最大的仍是国产玉米。进入 12 月份, 节前备货需求依然会对港口走货构成支撑。

深加工企业库存偏低, 12 月也将有部分采购需求。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 11 月底, 全国加工企业玉米库存总量 201.1 万吨, 月环比下降 6.8 万吨, 同比下降 103 万吨。今年新粮收割进度整体偏慢, 加之农民惜售情绪较高, 玉米上量偏低。而深加工企业库存整体维持低位, 将有一定的建库需求, 不过由于原料成本偏高对价格利润影响较大, 预计深加工对高价玉米的承接能力有限。

11月25日广东港玉米及谷物库存统计(单位: 万吨)

类型	到货	走货	库存	库存增减
内贸	20.9	18.4	34.8	2.5
外贸	0.0	5.3	43.8	-5.3
高粱	0.0	10.1	62.7	-10.1
大麦	3.9	0.7	4.5	3.2
合计	24.8	34.5	145.8	-9.7

图 5 广东玉米及谷物售粮进度

全国深加工企业玉米库存（单位：万吨）



图6 全国深加工企业玉米库存

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10月，全国工业饲料产量2672万吨，环比下降5.7%，同比增长0.2%。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34.3%，环比增长3.6个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比15.2%，环比下降0.2个百分点。

2.2 深加工企业消费量

从深加工玉米消费量：据Mysteel农产品统计，2022年48周（11月24日-11月30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102.8万吨，较前一周减少8.0万吨；与去年同比减少17.4万吨，同比减幅14.47%。

三、综述

目前正是新粮季节性集中上量期，东北主产区受雨雪天气的影响，物流运输不同程度受阻，基层上量难度偏大，且种植户因种植成本增加普遍惜售，基层售粮进度较往年偏慢，但华北及西北地区售粮进度快于去年。12月份也是传统农民的卖粮旺季，同时，随着各地新冠防控政策调整，玉米外销物流状况逐步改善。后市重点关注新粮上量的持续性。

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。

本报告仅提供给国新国证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。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证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。

国新国证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。