

⑤ 月度报告

上量增加 玉米震荡偏弱运行

一、行情综述

玉米12月份先抑后扬，整体呈震荡偏弱走势。截止12月30日，玉米期货主力合约C2301合约报收2885元/吨，跌61元/吨，跌幅2.11%。本月开盘价2880元/吨，最高价2897元/吨，最低价2726元/吨，成交量506.2万手，持仓量70.4万手。

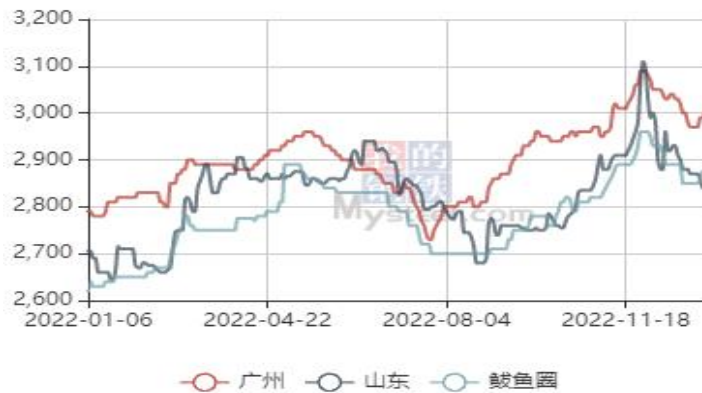


图1：玉米现货价格



图表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

美国农业部在12月份供需报告里预测，2023年8月底美国玉米库存将达12.57亿蒲，比11月份预测的11.82亿蒲提高0.75亿蒲。报告出台前分析师预期为12.37亿蒲。库存上调完全是因为美国农业部将2022/23年度玉米出口目标调低了0.75亿蒲，从上月预测的21.5亿蒲调低到20.75亿蒲。这反映出巴西玉米丰产推动出口增长，以及黑海出口协议从11月18日起延长120天，令乌克兰出口前景有所改善。美国农业部将乌克兰玉米出口预期从1550万吨上调至1750万吨。本月美国农业部维持南美玉米产量和出口预期不变，其中巴西玉米产量预计将达到创纪录的1.26亿吨，出口预计为4700万吨，分别高于上年的1.16亿吨和4450万吨。美国农业部预测阿根廷玉米产量将达到5500万吨，与11月份预期持平，比上年增长6.8%，尽管阿根廷出现数十年来最严重的干旱。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所预测阿根廷玉米产量为5000万吨。

1.2 国内售粮进度

截至12月29日，据Mysteel玉米团队统计，全国玉米主要产区农户售粮进度为38%，较上期增加4%，较去年同期持平。

1.3 进口情况

中国海关公布的数据显示，2022年11月玉米进口总量为74.13万吨，较上年同期78.76万吨减少4.63万吨，同比减少5.88%，较上月同期54.73万吨环比增加19.40万吨。2022年1-11月玉米进口总量为1975.13万吨，较上年同期累计进口总量的2702.48万吨，减少727.35万吨，同比减少26.91%。

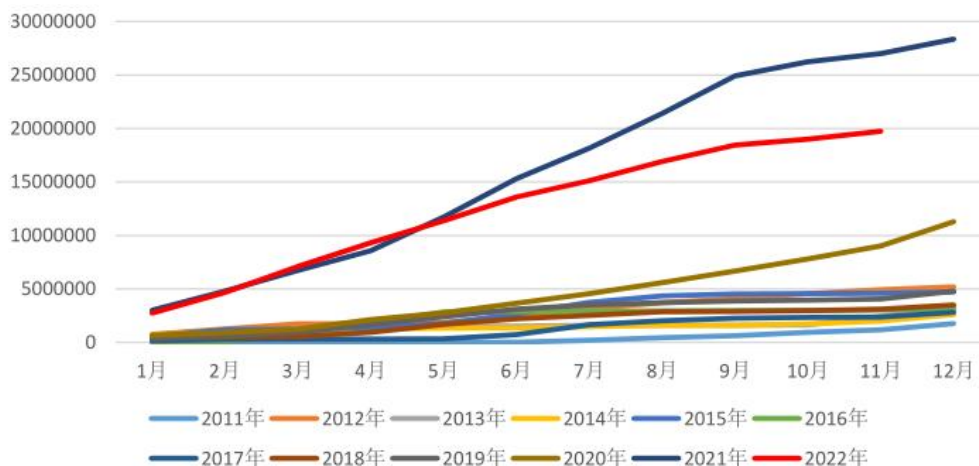


图3：玉米累计进口量

1.4 库存情况

Mysteel玉米团队调研数据显示，截至12月23日，广东港内贸玉米库存共计46.2万吨，较上周增加12.4万吨；外贸库存46.8万吨，较上周减少1.5万吨。北方四港玉米库存共计219.3万吨，周比减少14.9万吨；当周北方四港下海量共计36.7万吨，周比减少0.1万吨。



图4：北方港口库存及下海量统计（单位：万吨）

根据我的农产品网对全国12个地区，96家主要玉米深加工厂家的调查数据显示，截止12月28日加工企业玉米库存总量225.5万吨，较上周增加5.03%。

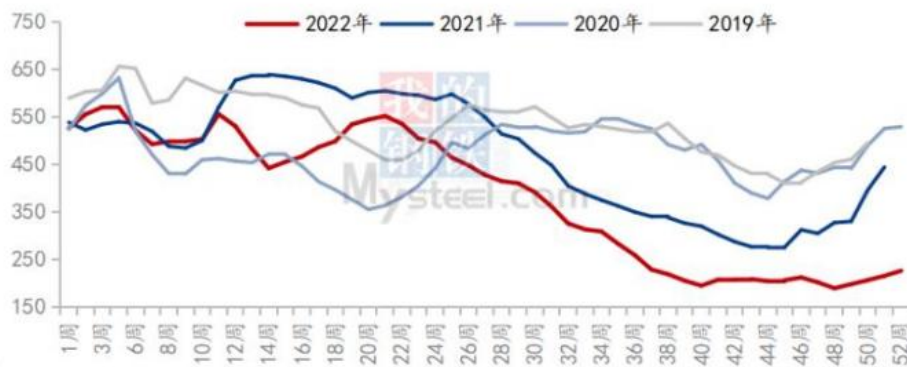


图5：全国深加工企业玉米库存（单位：万吨）

根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料企业的最新调查数据显示，截至12月29日，饲料企业玉米平均库存35.71天，周环比增加0.54天，涨幅1.53%，较去年同期上涨16.59%。

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。（中国饲料工业协会）

2.2 深加工企业消费量

截止12月28日当周，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107.7万吨，较前一周增加0.4万吨；与去年同比减少15.4吨，同比减幅12.49%。（我的农产品网）

三、综述

目前处于节前集中售粮的高峰期，加上疫情防控政策放开、物流的恢复，产区基层售粮节奏加快，基层种植户年前变现意愿增强，售粮积极性有所提高，但随着玉米价格的快速回落，基层种植户惜售心理也在上升，挺价心态有所升温。从需求端看，下游消费表现低迷，企业以理性滚动补库为主。且春节临近，养殖端加快出栏节奏，后期饲料需求或阶段性走弱。后市重点关注新粮上量以及进口玉米的到港情况。

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。