

⑤ 月度报告

供应压力兑现 玉米先扬后抑走势

一、行情综述

2023年2月，玉米市场购销逐渐恢复，基层卖压不断释放。2月份玉米市场价格先涨后跌，全国玉米均价为2870元/吨，较1月下跌22元/吨。

玉米2月份期货盘面先扬后抑的走势。主力合约C2305合约报收2837元/吨，跌21元/吨，跌幅0.73%。本月开盘价2856元/吨，最高价2882元/吨，最低价2790元/吨，成交量398.9万手，持仓量67.1万手，增仓+26.1万吨。



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

美国农业部发布 2 月供需报告，调高了美国玉米期末库存，因为乙醇行业用量低于早先预期。同时美国农业部还调低了阿根廷玉米产量。

美国农业部预计 2023 年 8 月底的美国玉米库存达到 12.67 亿蒲，比上月预期提高了 2500 万蒲，因为乙醇行业的玉米用量减少。调高后的库存依然比 2021/22 年度的库存 13.77 亿蒲低了 8%。

美国农业部预计 2022/23 年度美国玉米在乙醇行业的用量为 52.50 亿蒲，比上月预测值调低了 2500 万蒲，比 2021/22 年度低了 7600 万蒲或 1.4%。

美国玉米的食品、种子和工业用量也比上月调低了 2500 万蒲。

美国玉米出口预期维持不变，仍为 19.25 亿蒲，比上年的 24.71 亿蒲降低 22.1%。

阿根廷玉米产量调低 500 万吨，本月美国农业部预测阿根廷玉米收成为 4700 万吨，比 1 月份调低 500 万吨。

全球玉米期末库存调低到 2.9528 亿吨，低于上月预测的 2.9642 亿吨。

1.2 国内售粮进度

据 Mysteel 农产品统计，2 月份东北地区累计售粮进度 68%，同比去年持平。华北地区累计售粮进度 66%，同比去年偏快两个百分点。3 月份气温开始回升，基层地趴粮保管难度加大，同时也进入新季玉米备耕期，持粮农户有变现需求。3 月份基层售粮节奏或将加快，玉米供应增加，目前市场心态仍偏谨慎，多数收购主体维持压价收购。然而，随着基层余粮持续减少，主要货权也逐渐发生转移，持粮成本的增加将对价格有一定支撑。

1.3 进口情况

根据海关总署公告，2023 年 1-2 月进出口数据合并延期至 3 月发布。据海关公布的数据显示，12 月进口玉米 87 万吨，同比减 34.9%。年进口 2062 万吨，同比减 27.3%。

全年累计自美国进口玉米 1487.05 万吨，同比减少 496.5 万吨，减幅 25%。10 月开始，自乌克兰进口零星恢复，11 月进口量为 3.35 万吨，12 月进口 28.65 万吨，全年自乌克兰累计进口 526.4 万吨，同比减 36%。第一批散船巴西玉米已于 1 月份到广东港口，巴西有关部门预计 2023 年将对华出口约 500 万吨玉米。

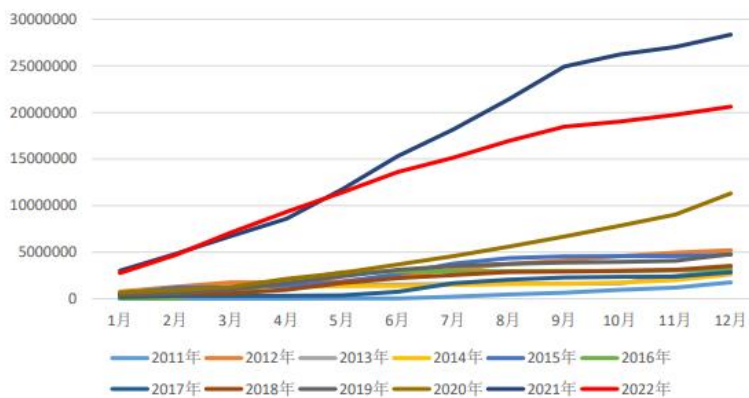


图3：玉米累计进口量

1.4 库存情况

据Mysteel玉米团队统计，截至2月底，北方港口四港玉米库存共计约200.5万吨，月环比下降4.6万吨，同比减少84.5万吨。全国加工企业玉米库存总量446.6万吨，月环比增加35.9万吨，同比下降51.1万吨。下游饲料企业原料头寸普遍在30-40天。按目前的库存情况，各方均有增库需求。

北方港口玉米库存跟踪（单位：万吨）

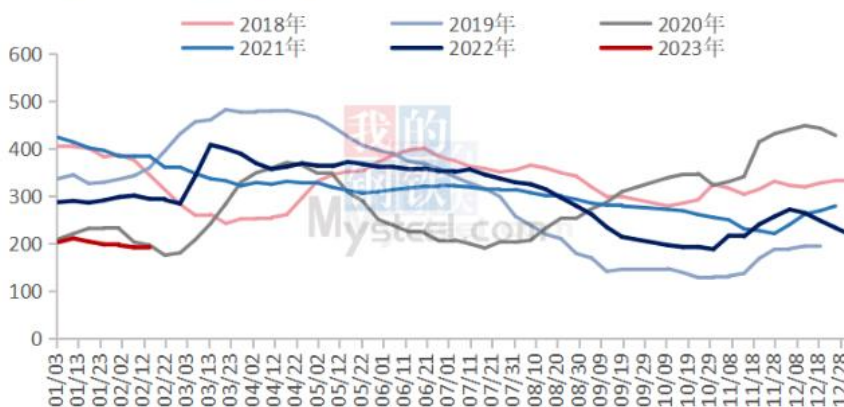


图4：北港库存

2、需求端情况分析

2.1 饲料养殖终端及饲用需求

饲料产量方面，全国工业饲料总产量 30223.4 万吨，比上年增长 3.0%。其中，配合饲料产量 28021.2 万吨，增长 3.7%；浓缩饲料产量 1426.2 万吨，下降 8.1%；添加剂预混合饲料产量 652.2 万吨，下降 1.6%。分品种看，猪饲料产量 13597.5万吨，增长 4.0%；蛋禽饲料产量 3210.9 万吨，下降 0.6%；肉禽饲料产量 8925.4 万吨，增长 0.2%；反刍动物饲料产量 1616.8 万吨，增长 9.2%；水产饲料产量 2525.7万吨，增长 10.2%；宠物饲料产量 123.7 万吨，增长 9.5%；其他饲料产量 223.3万吨，下降 7.2%。从销售方式看，散装饲料总量 10703.1 万吨，比上年增长 18.5%，占配合饲料总产量的 38.2%，提高 4.8 个百分点。全国饲料生产企业的玉米用量比上年增长 30.1%，在配合饲料中的比例比上年提高 7.0 个百分点。菜粕、棉粕等杂粕用量增长 11.5%，在配合饲料和浓缩饲料中的比例比上年提高 0.3 个百分点。小麦、大麦用量大幅减少，高粱用量大幅增加，麦麸、米糠、干酒精糟（DDGS）等加工副产品用量较快增加。

2.2 深加工企业消费量

据Mysteel农产品统计，2月份全国主要126家玉米深加工企业共消费玉米416.9万吨，月环比增加7.1万吨；与去年同比减少8.7万吨。随着各行业市场逐步打开，有利于终端消费恢复。玉米淀粉及淀粉糖企业开工率相对稳定，而酒精、氨基酸、柠檬酸等深加工产品产量将有所增加。另外，3月份气温回升，传统养殖业持续补栏也将对需求有所提振。

三、综述

近期国内气温回升较快，基层地趴粮保管难度加大，且新季备耕期临近持粮农户有变现的需求，基层玉米销售量增多，市场卖压逐渐减少，整体售粮进度超过六成，潮粮上市逐渐进入尾声，基层玉米上量节奏开始放缓。3月份中国养殖市场继续处于淡季后期阶段，玉米消耗总量增幅依旧有限。但当前渠道及终端库存偏低，存在补库动力，玉米下方有支撑。后市密切关注农户售粮节奏、国家政策以及需求端情况。

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。