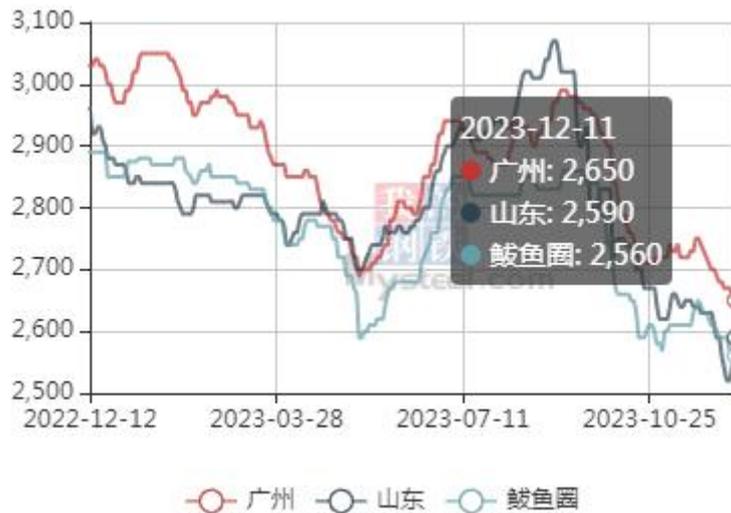


玉米期价底部震荡运行

一、行情回顾

市场供应趋于宽松，但种植成本支撑底部价格，玉米期价底部震荡走势。玉米期货主力合约 C2401 收于 2487 元/吨，较前一交易日跌 3 元/吨，跌幅 0.12%，最高价 2498 元/吨，最低价 2480 元/吨，总成交量 223920 手，持仓量 417642 手，增-12884 手。

12月11日现货市场玉米报价（单位：元/吨）（数据来源：我的农产品网）



二、消息面情况

1、美国农业部 12 月份供需报告：美国出口上调，全球玉米期末库存略微上调

本月调高了 2023/24 年度美国玉米出口，期末库存相应下调。美国玉米出口上调至 21 亿蒲，较上月调高 2500 万蒲，反映了迄今为止的销售和装运速度。其他消费数据未作调整，因此期末库存下调到 21 亿蒲，较上月调低 2500 万蒲。美国玉米年度农场均价维持不变，仍为每蒲 4.85 美元。

2023/24 年度全球粗粮产量调高到 15.02 亿吨，较上月调高 270 万吨。美国以外地区的粗粮产量、贸易以及期末库存均做上调。美国以外地区的玉米产量上调，因为俄罗斯、乌克兰、欧盟和埃及的产量增幅超过墨西哥和加拿大的产量降幅。

2、美国对华玉米出口统计：对华玉米销售总量同比降低 62%

华盛顿 12 月 7 日消息：美国农业部周度出口销售报告显示，2023/24 年度的前 13 周，美国对中国（大陆）玉米出口销售总量同比降低 62.1%。

截至 11 月 30 日，2023/24 年度美国对中国（大陆地区）玉米出口装船量为 107 万吨，去年同期为 218 万吨。当周美国对中国装运 27.7 万吨玉米，一周前对中国装运 0.03 万吨玉米。

迄今美国对中国已销售但未装船的 2022/23 年度玉米数量约为 33 万吨，低于去年同期 152 万吨。

2023/24 年度迄今美国对华玉米销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 141 万吨，同比降低 62.1%，前一周是同比降低 67.7%。

2023/24 年度美国对所有目的地的玉米销售总量为 2,575 万吨，比去年同期提高 35.2%，上周是同比提高 33.3%。2024/25 年度美国对所有目的地的玉米销售量为 106 万吨，比一周前高出 2.3 万吨。

三、基本面情况

1、玉米库存情况：

(1) Mysteel 数据：南北港口玉米库存情况

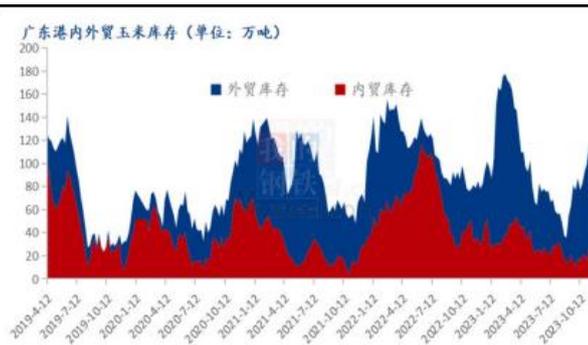
Mysteel 玉米团队调研数据显示，截至 11 月 24 日，广东港内贸玉米库存共计 19.8 万吨，较上周增加 9.3 万吨；外贸库存 86.1 万吨，较上周减少 1.9 万吨。北方四港玉米库存共计 79.7 万吨，周比减少 10.2 万吨；当周北方四港下海量共计 52 万吨，周比增加 7.7 万吨。

(2) Mysteel 数据：全国加工企业玉米库存

深加工企业库存方面，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，2023 年第 49 周，截止 12 月 6 日加工企业玉米库存总量 387.3 万吨，较上周增加 9.28%。

(3) 饲料企业玉米库存天数

根据 Mysteel 玉米团队对全国 18 个省份，47 家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至 12 月 7 日，饲料企业玉米平均库存 30.86 天，周环比增加 0.37 天，涨幅 3.55%，较去年同期下跌 10.46%。



(来源：我的农产品网)

2、国内售粮进度情况

截至 12 月 7 日，据 Mysteel 玉米团队统计，全国 13 个省份农户售粮进度 31%，较去年同期增加 3%。全国 7 个主产省份农户售粮进度为 26%，较去年同期增加 23%。

省份	2023/12/7	2023/11/30	变化	2022/12/8	同比
黑龙江	26%	23%	3%	27%	-1%
吉林	11%	9%	2%	13%	-2%
辽宁	43%	42%	1%	24%	19%
内蒙古	22%	19%	3%	21%	1%
河北	24%	21%	3%	21%	3%
山东	31%	27%	4%	25%	6%
河南	35%	31%	4%	36%	-1%
安徽	31%	29%	2%	41%	-10%
山西	42%	37%	5%	39%	3%
陕西	45%	40%	5%	65%	-20%
甘肃	31%	30%	1%	45%	-14%
宁夏	33%	30%	3%	35%	-2%
新疆	94%	94%	0%	99%	-5%
总进度1	31%	28%	3%	29%	2%
东北	24%	21%	3%	21%	3%
华北	31%	27%	4%	29%	2%
西北	57%	54%	3%	61%	-4%
总进度2	26%	23%	3%	23%	3%

3、我国玉米平衡表（数据来源：农业农村部）

中国玉米供需平衡表

	2021/22	2022/23 (11月估计)	2023/24 (10月预测)	2023/24 (11月预测)
千公顷 (1000 hectares)				
播种面积	43324	43070	43870	43870
收获面积	43324	43070	43870	43870
公斤/公顷 (kg per hectare)				
单产	6291	6436	6570	6570
万吨 (10000 tons)				
产量	27255	27720	28823	28823
进口	2189	1872	1750	1750
消费	28770	29051	29500	29500
食用消费	965	980	991	991
饲用消费	18600	18800	19100	19100
工业消费	8000	8100	8238	8238
种子用量	195	191	193	193
损耗及其它	1010	980	978	978
出口	0	1	1	1
结余变化	674	540	1072	1072
元/吨 (yuan per ton)				
国内玉米产区批发均价	2641	2744	2400-2600	2400-2600
进口玉米到岸税后均价	2876	2682	2400-2600	2400-2600

注释：玉米市场年度为当年10月至下年9月。

四、综述

美国农业部月度供需报告中维持南美作物产量不变，同时表示全国玉米供应强劲。新季玉米上市供应量将继续增长，供应总体依旧充足。东北部分种植户销售心态转强，基层潮粮上量再次增加，而贸易商建库心态不强，企业库存逐步增多。国内四季度进口谷物正在大量到港，南方谷物总库存已处于历史同期相对高位，替代谷物仍在持续挤占玉米市场份额。近期整体市场处于供需宽松态势，后市重点关注新季玉米上量情况、进口谷物到港情况以及终端的需求情况。

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。