

玉米期价反弹乏力

一、行情回顾

国内供强需弱的格局延续，期价缺乏上涨的动力不足，期价反弹乏力。玉米期货主力合约 C2405 收于 2391 元/吨, 较前一交易日涨 8 元/吨, 涨幅 0.34%, 最高价 2395 元/吨, 最低价 2364 元/吨, 总成交量 485180 手, 持仓量 772632 手, 增 3601 手。

12 月 20 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、官方统计：12 月上半月巴西日均玉米出口量同比提高 18%

外媒 12 月 19 日消息：巴西外贸秘书处（Secex）的统计数据显示，12 月 1 至 15 日，巴西玉米出口量为 368 万吨，比一周前增加 168 万吨。去年 12 月份全月出口量为 624.4 万吨。作为对比，今年 11 月份巴西出口玉米 741 万吨，高于去年同期的 589 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

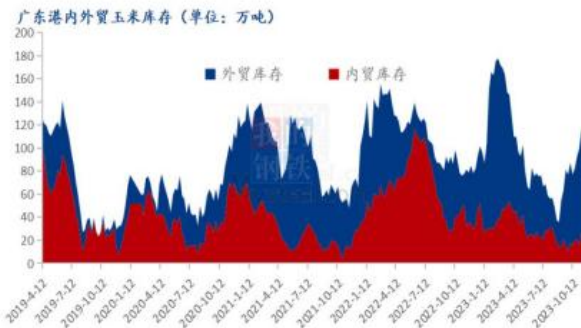
港口库存方面，截至 12 月 7 日，广东港口内贸玉米库存 25.5 万吨，外贸玉米库存 122.6 万吨，内外贸玉米库存 共计 148.1 万吨。截止到 12 月 1 日，北方鲅鱼圈港口玉米库存 69.8 万吨，较上周末库存增加 4.8 万吨，锦州港玉米库存 11.6 万吨，较上周末库存增加 3.6 万吨。

（2）Mysteel 数据：全国加工企业玉米库存

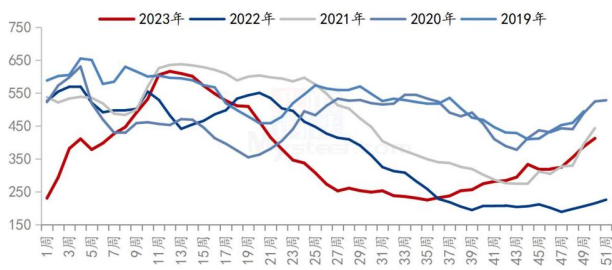
根据 Mysteel 玉米团队对全国 12 个地区，96 家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2023 年第 50 周，截止 12 月 13 日加工企业玉米库存总量 412.4 万吨，较上周增加 6.48%。

（3）饲料企业玉米库存天数

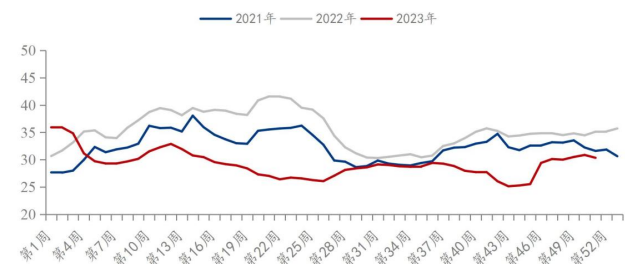
根据 Mysteel 玉米团队对全国 18 个省份，47 家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至 12 月 14 日，饲料企业玉米平均库存 30.34 天，周环比减少 0.52 天，降幅 1.67%，较去年同期下跌 13.61%。



全国深加工企业玉米库存 (单位: 万吨)



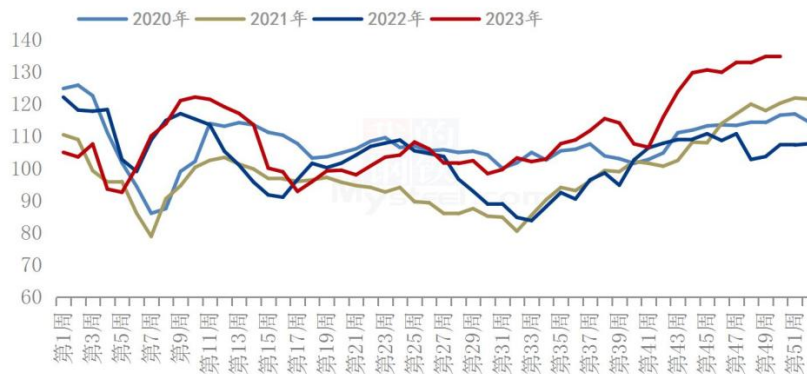
全国样本饲料企业玉米库存天数走势



(来源: 我的农产品网)

2、据 Mysteel 农产品统计, 2023 年 50 周 (12 月 7 日-12 月 13 日), 全国主要 126 家玉米深加工企业 (含淀粉、酒精及氨基酸企业) 共消费玉米 134.95 万吨, 较前一周增加 0.13 万吨; 与去年同比增加 27.6 万吨, 增幅 25.69%。

全国玉米深加工周度消耗量 (单位: 万吨)



3、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% |

4、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。

5、据中国海关总署公布的数据显示，中国11月玉米进口量为359万吨，同比增加384.2%。中国1-11月玉米进口量共计2218万吨，同比增加12.3%

四、综述

基层售粮积极性增加，新玉米上量有所增加，阶段性供应仍然较为充裕。同时，进口玉米及替代品大量到港，北方港口到货量继续增多，南方港口受进口玉米集中到货，谷物充足库存高企。深加工消费量稳中有增，饲料企业采购积极性下降，整体供需结构呈现相对宽松格局。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。