

玉米：供需关系偏紧，短期区间震荡

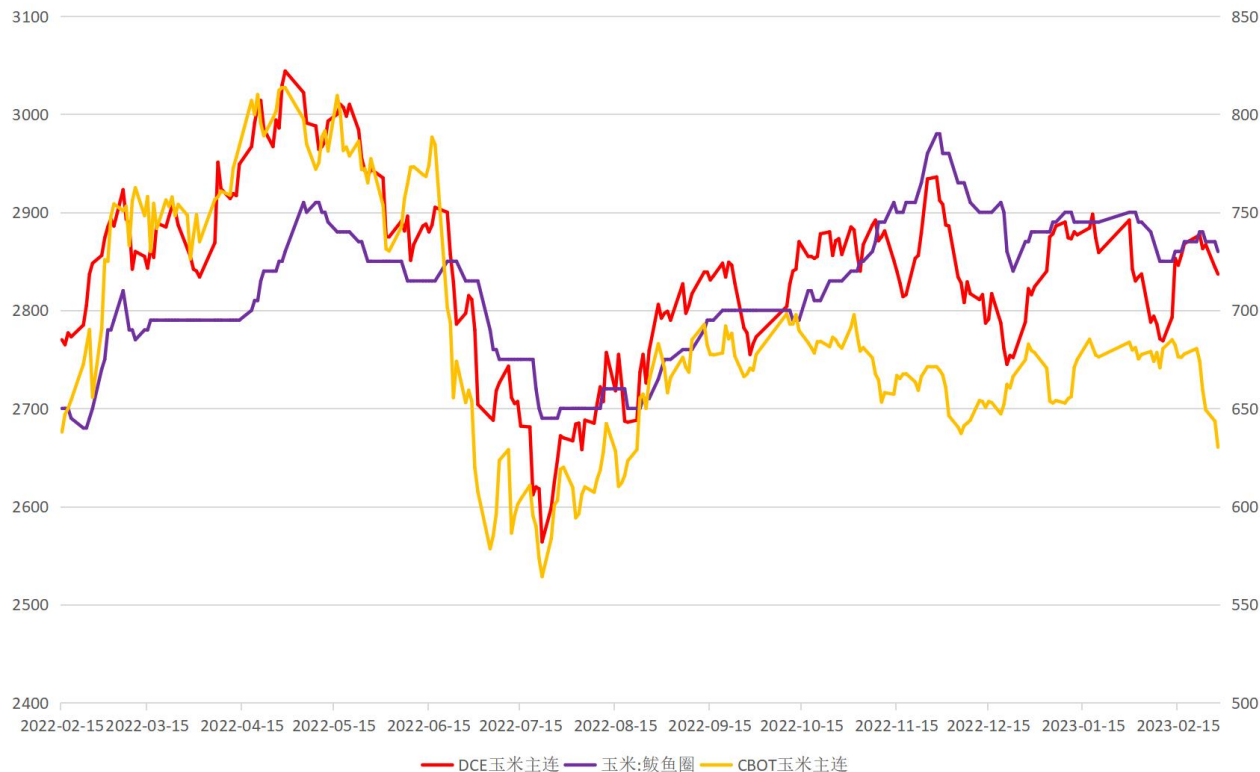
作者：冯子悦

期货从业资格号：F03111391

投资咨询从业证书号：Z0018581

近期行情回顾

玉米行情走势图



近期内盘玉米
维持区间震荡，偏
紧供需关系无明显
转变；美盘玉米受
出口不利影响出现
破位下跌，但目前
价格任然没有太多
出口优势

- 国内玉米供需整体上维持紧平衡状态，供需缺口估计为500-1000万吨。
- 2023年中国从乌克兰进口玉米继续减少，从美国进口量较往年变化不大，预期由南美进口补充，但受限运输距离，短时间难以填补进口缺口。
- 农业部公布1月份能繁母猪存栏4367万头，对二三季度饲料消费量有所支撑。
- 酒精及淀粉加工仍处于深度亏损区间，短期对玉米价格有一定压制作用。
- 2月财新中国制造业PMI录得51.6，后期玉米工业消费量或有所改善。
- 2023年USDA 展望论坛调高玉米种植面积至 9100 万英亩，去年种植面积 8860 万英亩。
- 截至2月24日，南方港口玉米处于累库阶段。
- 货币方面，美联储到5月累计加息50BP的概率为70.7%，交易员首次将欧洲央行利率峰值押注推迟到2024年，意味着2023年抗通胀压力预期任然较大。国内宽松货币政策预期短期内不会明显转向。

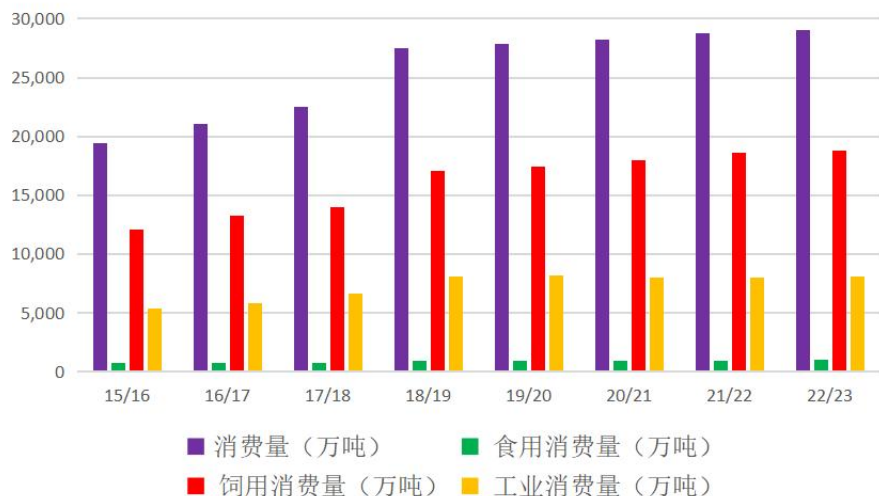
国内玉米供需平衡表 (2023.02)

玉米平衡表 (CASDE)								
	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2022/2023
						2月估计	1月预测	2月预测
播种面积 (千公顷)	44,178	42,399	42,131	41,284	41,264	43,324	43,070	43,070
收获面积 (千公顷)	44,178	42,399	42,131	41,284	41,264	43,324	43,070	43,070
单产 (千克/公顷)	5,967	6,110	6,104	6,316	6,317	6,291	6,436	6,436
产量 (万吨)	26,361	25,907	25,717	26,077	26,066	27,255	27,720	27,720
进口 (万吨)	246	347	448	760	2,956	2,189	1,800	1,800
消费 (万吨)	25,881	27,025	27,978	27,830	28,216	28,770	29,051	29,051
食用消费	927	935	943	943	955	965	980	980
饲用消费	16,900	17,200	17,600	17,400	18,000	18,600	18,800	18,800
工业消费	6,600	7,500	8,100	8,200	8,000	8,000	8,100	8,100
种子用量	191	190	190	187	187	195	191	191
损耗及其他	1,263	1,200	1,145	1,100	1,074	1,010	980	980
出口 (万吨)	8	2	2	1	2	0	1	1
结余变化 (万吨)	718	-773	-1,815	-994	449	1,441	468	468

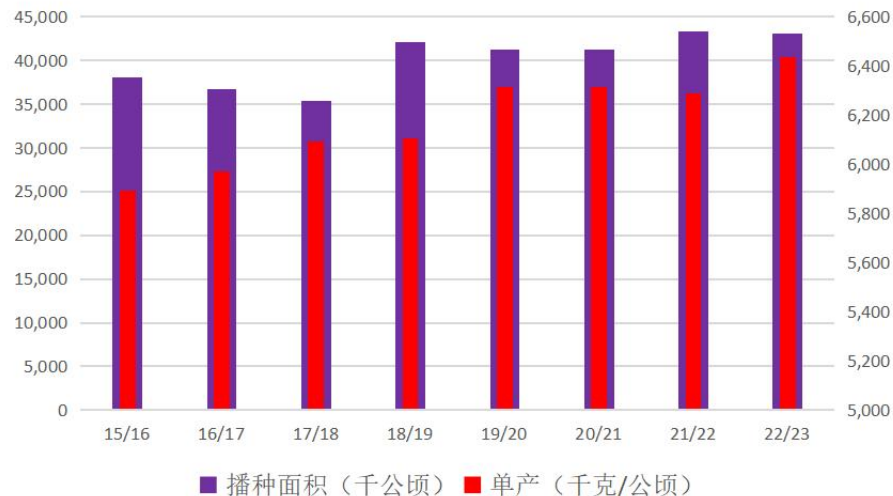
- 22/23年度，受到政策鼓励扩大大豆种植面积的影响，玉米种植面积预计小幅下降大约0.6%。
- 22/23年度，因俄乌冲突持续，南美进口增长受限，玉米年度进口预计减少1000万吨，环比下降39.1%。
- 22/23年度，国内玉米消费继续保持上升势头，饲料消费和工业消费预计分别增长1.1%、1.25%。

预期玉米种植面积下调，单产上调，消费量保持增长

国内玉米消费量



国内种植面积及单产



工业库存-深加工企业持续累库，低于上年度同期水平

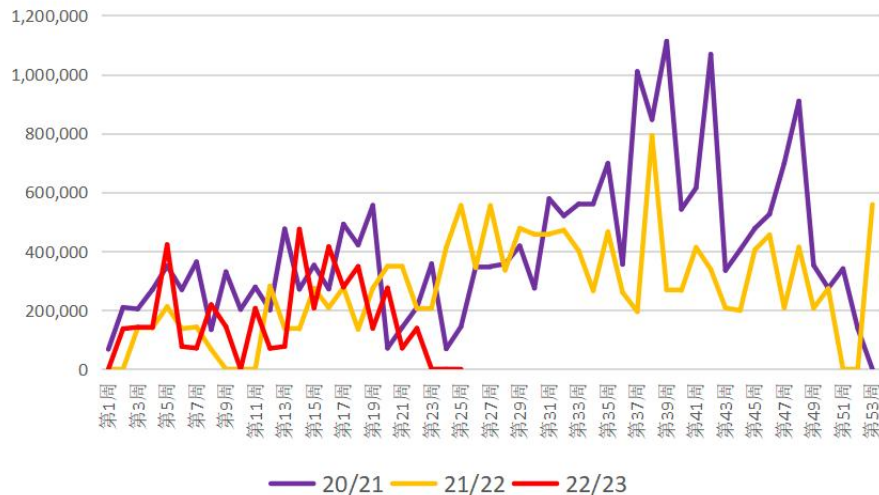
全国深加工企业玉米库存（单位：万吨）



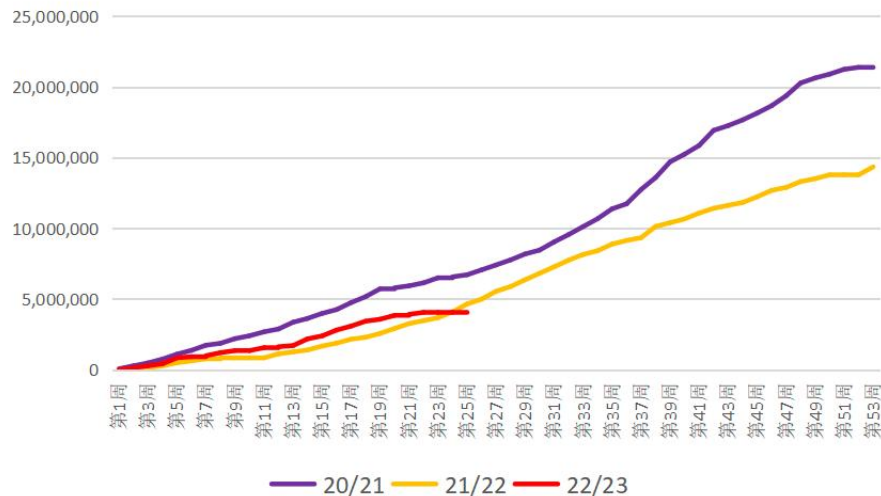
根据Mysteel调查数据显示，2023年第8周，截止2月22日加工企业玉米库存总量446.6万吨，较上周增加4.74%。

近期美国进口玉米量偏低，整体低于上一年度水平

进口美国玉米（当周）（吨）

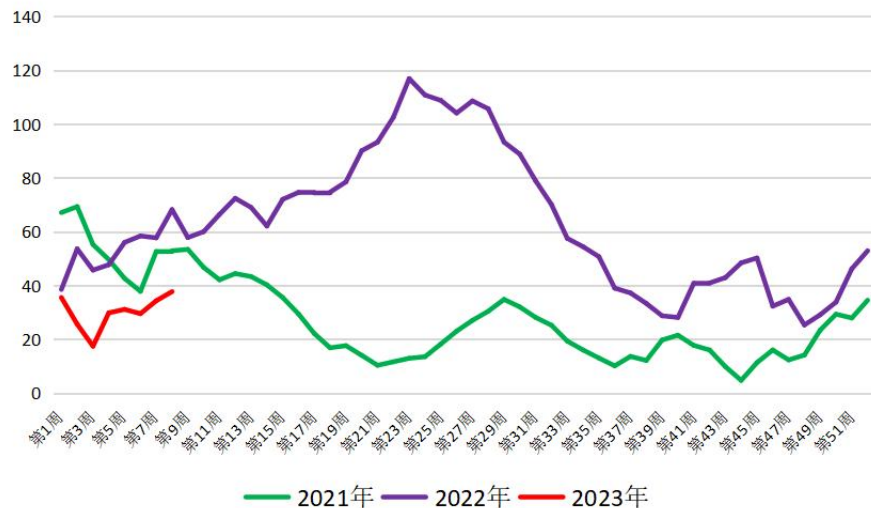


进口美国玉米（累计）（吨）

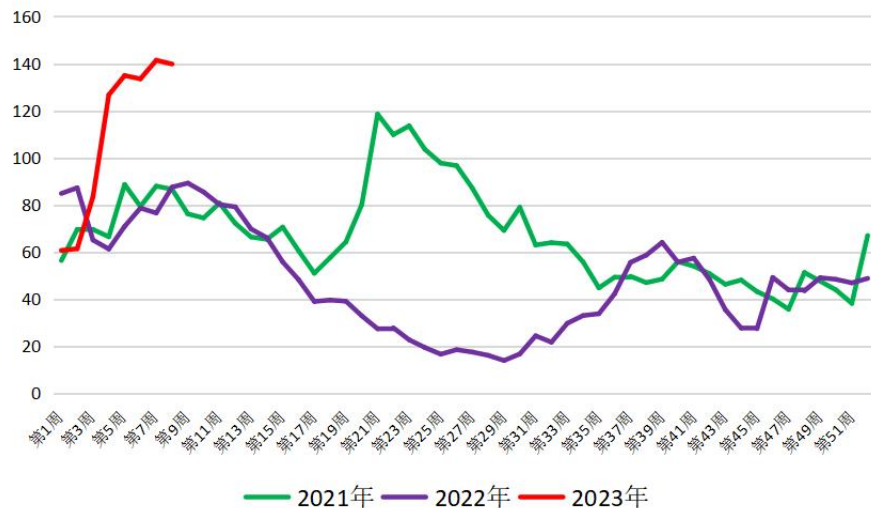


港口库存-南方港口继续累库，反应出下游加工需求偏弱

广东港口:内贸玉米 (万吨)



广东港口:外贸玉米 (万吨)



玉米库存 - 全国样本饲料企业玉米周度库存 (20230223)



地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	28.13	27.75	41.63	1.35%	-32.43%
华北	24.72	22.79	30.63	8.46%	-19.30%
华中	33.67	35.67	38.33	-5.61%	-12.17%
华南	30.53	29.40	28.61	3.85%	6.72%
西南	33.25	32.58	37.28	2.05%	-10.82%
华东	30.58	29.83	50.00	2.51%	-38.83%
全国	30.15	29.67	37.75	1.60%	-20.14%

根据Mysteel调查数据显示,截至2月23日,饲料企业玉米平均库存30.15天,周环比增加0.48天,涨幅1.60%,较去年同期下跌20.14%。

全国玉米主要产区售粮进度跟踪 (20230302)

省份	本期	上期	变化	去年同期	同比
黑龙江	74%	70%	4%	74%	0%
吉林	55%	51%	4%	59%	-4%
辽宁	74%	71%	3%	67%	7%
内蒙古	72%	67%	5%	69%	3%
河北	59%	54%	5%	58%	1%
山东	65%	60%	5%	65%	0%
河南	71%	68%	3%	68%	3%
安徽	70%	67%	3%	-	-
山西	79%	73%	6%	-	-
陕西	86%	85%	1%	-	-
甘肃	74%	72%	2%	-	-
宁夏	85%	75%	10%	-	-
新疆	99%	99%	0%	-	-
总进度1	70%	66%	4%	-	-
东北	68%	64%	4%	68%	0%
华北	66%	61%	5%	64%	2%
西北	85%	82%	3%	-	-
总进度2	67%	63%	4%	66%	1%

备注：农户售粮进度为基层种植户和种植合作社已出售粮源占总产量的比值，不包含贸易商库存；变化值为周度对比，本周四与上周四数据对比；

东北地区包括黑龙江、吉林、辽宁、内蒙古；华北地区包括山东、河北、河南、安徽；西北地区包括山西、陕西、甘肃、宁夏、新疆。由于西北地区为新增数据，因此没有同比数据。华北地区去年数据包含山东、河北、河南，不包含安徽。

总进度1为所有13省份加权计算所得；总进度2为黑龙江、吉林、辽宁、内蒙古、河北、山东、河南7省份加权计算所得。

据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度70%，与去年同期相当。

玉米小麦比价维持地位，不存在作物替代

玉米小麦比

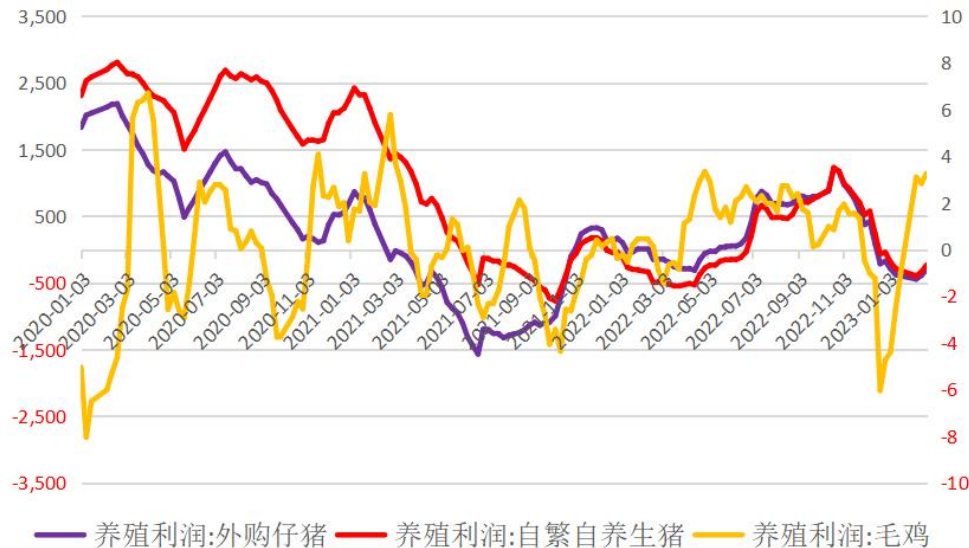


小麦对玉米的替代作用消失，玉米的需求缺口主要依赖进口解决。而美国的进口量并未显著增加，进口缺口主要依赖南美玉米。

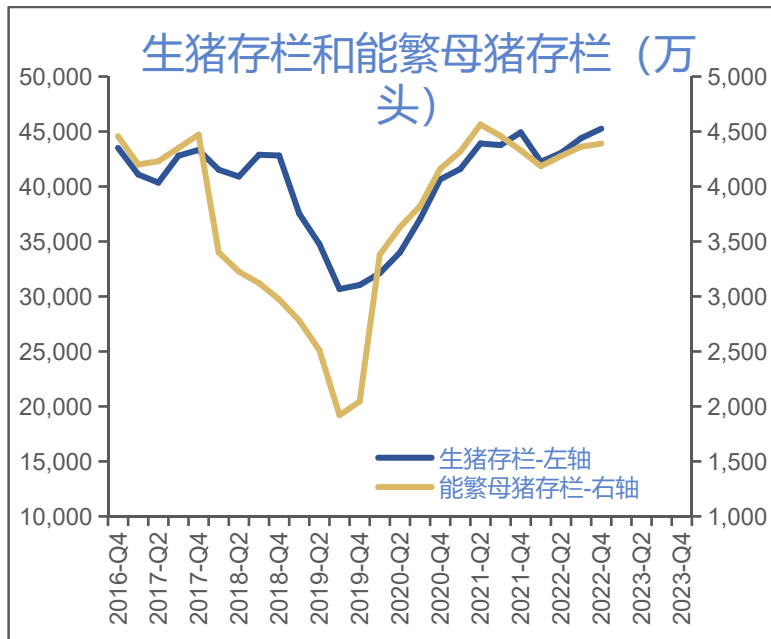
2023年巴西可能向中国出口多达500万吨玉米，相当于国内进口量的四分之一。

养殖利润

养殖利润



生猪存栏和能繁母猪存栏 (万头)



农业部公布数据，今年1月份能繁母猪存栏4367万头，为去年5月以来环比首次下降，但仍处于黄色区域，据此推算，预期内对饲料消费仍有支撑。

玉米行情展望



2023年由于政策鼓励扩大豆、扩油料政策，以及当下大豆价格高位运行，国内玉米种植面积下降幅度或将大于市场预期。若玉米单产未达到较大增长，22/23年度玉米的总体产量料将维持在大约2.7亿吨水平或小幅下降。

目前，俄乌战争上半年难以结束，全球地缘政治紧张格局加剧，玉米增加从南美进口，难以有效弥补乌克兰的玉米进口缺口，从美国的玉米进口也未能显著增加，导致玉米进口缺口维持在1000吨以上。同时，2023年以来小麦现货价格持续高于玉米价格250~300元/吨，小麦对玉米的饲用替代作用消失。以上因素使得今年玉米供给将持续保持偏紧状态。

2023年宏观经济政策转向稳增长、促增长，带动玉米的消费需求回升。生猪存栏和能繁母猪存栏数量稳步上升，且维持在六年以来是历史高位水平。国内饲料产量稳步上升，尤其是反刍、水产饲料产量过去五年显著增长，玉米饲用消费需求维持强劲势头；同时工业消费需求也有望反弹回升。

另外，从库存数据看，北方港口玉米库存处在五年历史低位区域，南方广东港内贸玉米库存较低，但由于船期集中到港，以及今年元旦到春节期间消费淡季，外贸玉米库存短期内快速上升。总体上，目前玉米港口库存量仍偏低，支撑玉米价格企稳震荡。

技术分析看，当前玉米在日K线上做矩形区间震荡。展望今年玉米行情走势，一季度玉米在价格区间2750-3050，维持偏弱震荡格局；二三季度玉米供需紧张逐步加剧，玉米价格走势将转向震荡上行，偏强运行。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。