

进口玉米影响权重提升

玉米建议逢高空配为主

中州期货武汉研究中心

农产品小组

2022年12月

投资咨询：吴晓杰Z0014054

联系人：李家文F3087188

目录 CONTENTS

- 1 玉米市场回顾**
- 2 玉米市场供需
- 3 玉米市场展望

如果还没有把复盘反思当成习惯，也许你的人生还没有正式开始。

1.1 年度复盘：玉米期货价格走势

玉米2301 (DCE c2301) 日线



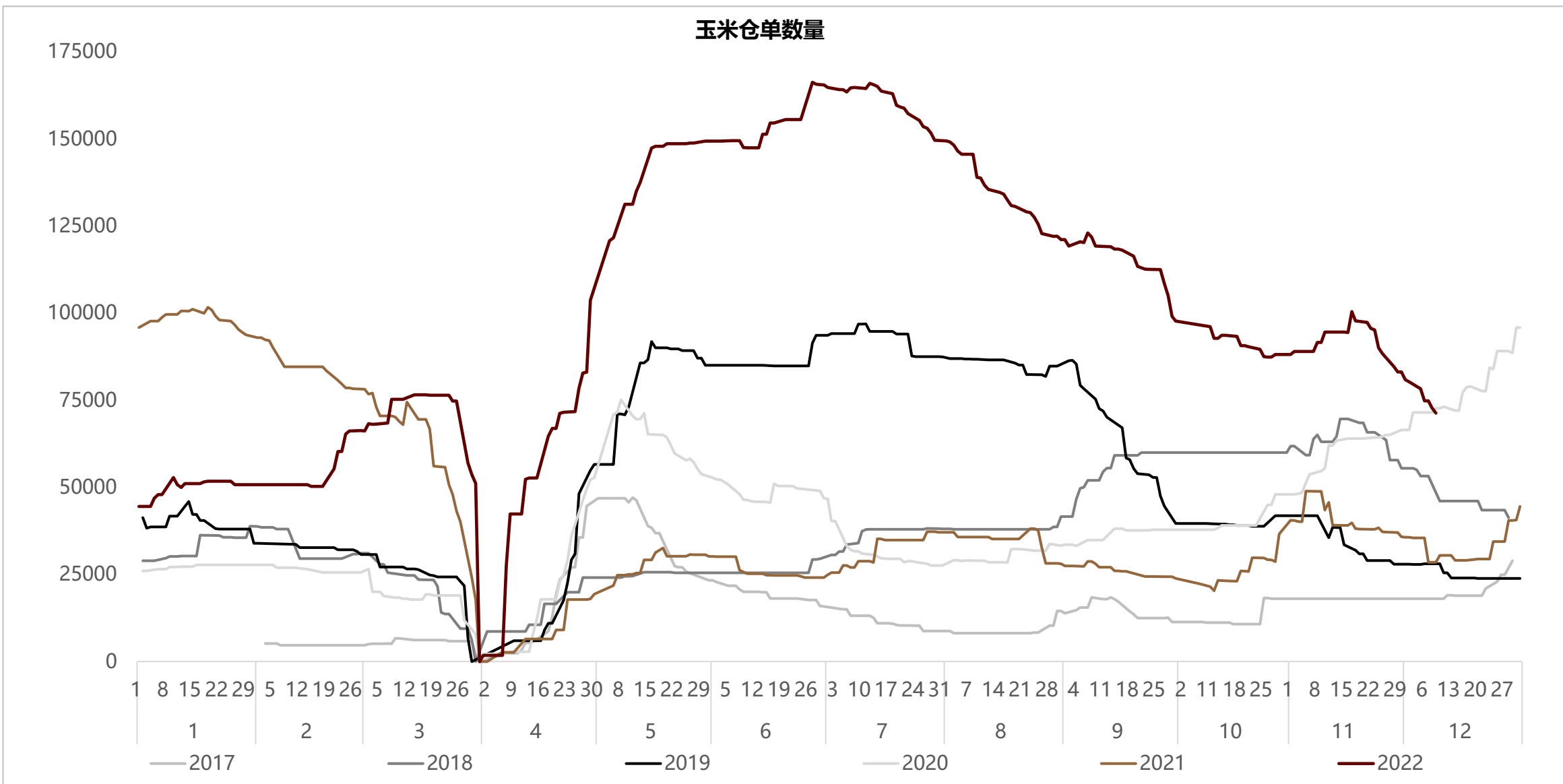
玉米2301 c2301

卖出	2842	32
买入	2841	157
最新	2841	涨跌 -10/0.35%
现手	1	速涨 0.00%
总量	43082	开盘 2838
持仓	151368	最高 2857
日增	-12487	最低 2838
外盘	20283	结算价 0
比例	47%	昨收 2844
内盘	22799	昨结 2851
比例	53%	涨停 3079
杠杆	----	跌停 2623

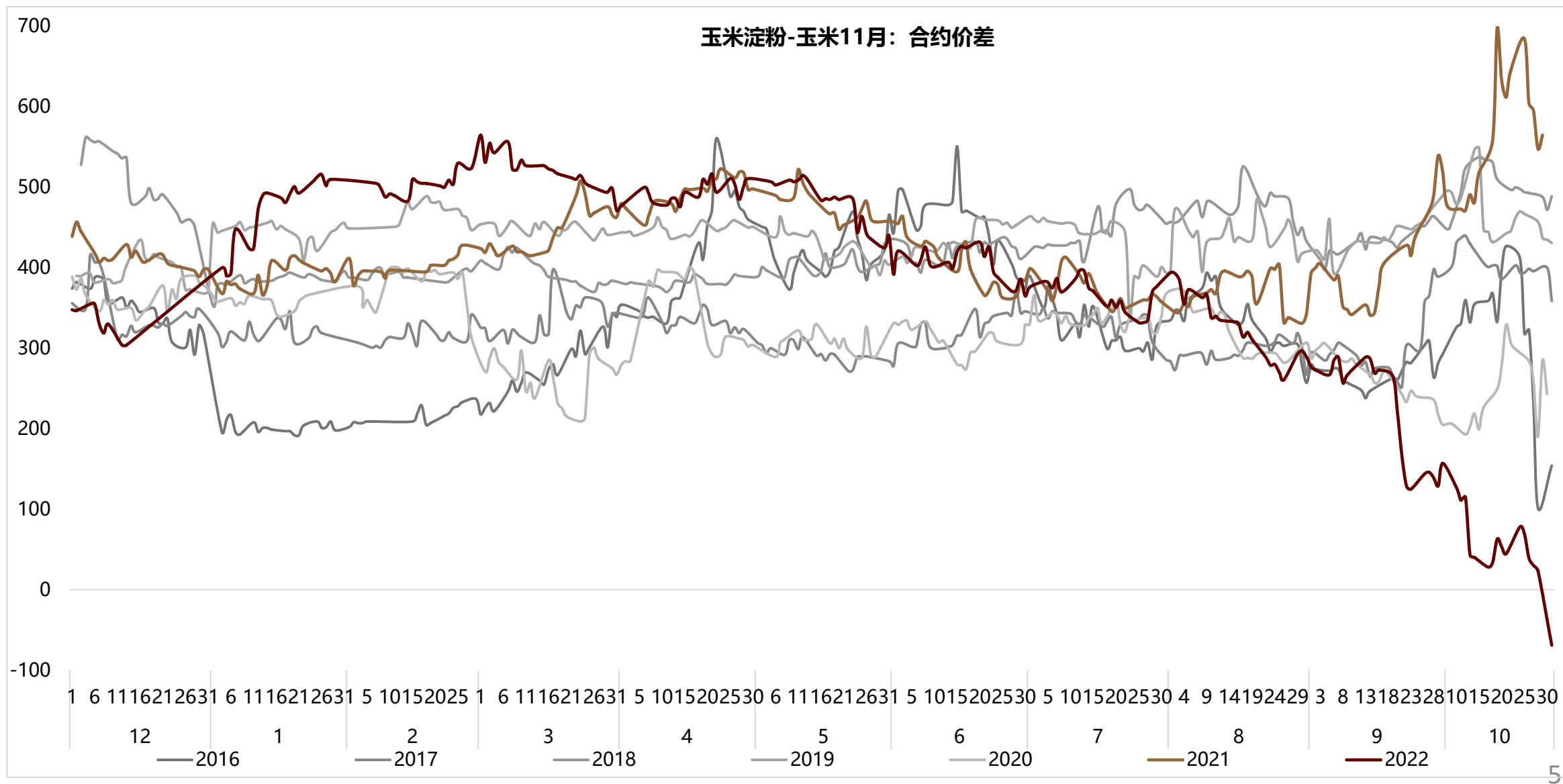
时间	价位	大单	增仓	开平
10:55:54	2842	8	0	多换
10:55:58	2841	97	0	空换
10:56:04	2842	36	-14	空平
10:56:08	2841	64	0	空换
10:56:13	2841	44	0	空换
10:56:18	2841	28	-1	多平
10:56:27	2841	64	-51	多平
10:56:32	2841	74	-60	多平

时间	价位	现手	增仓	开平
10:56:07	2841	1	0	空换
10:56:07	2841	1	1	双开
10:56:08	2841	64	0	空换
10:56:12	2842	2	1	多开
10:56:13	2841	44	0	空换
10:56:14	2842	4	-4	双平
10:56:18	2841	28	-1	多平
10:56:21	2842	1	0	多换
10:56:22	2841	4	-4	双平
10:56:27	2841	64	-51	多平
10:56:29	2842	1	0	多换
10:56:32	2841	74	-60	多平
10:56:33	2841	4	0	多换
10:56:33	2841	5	-1	空平
10:56:50	2841	1	0	空换

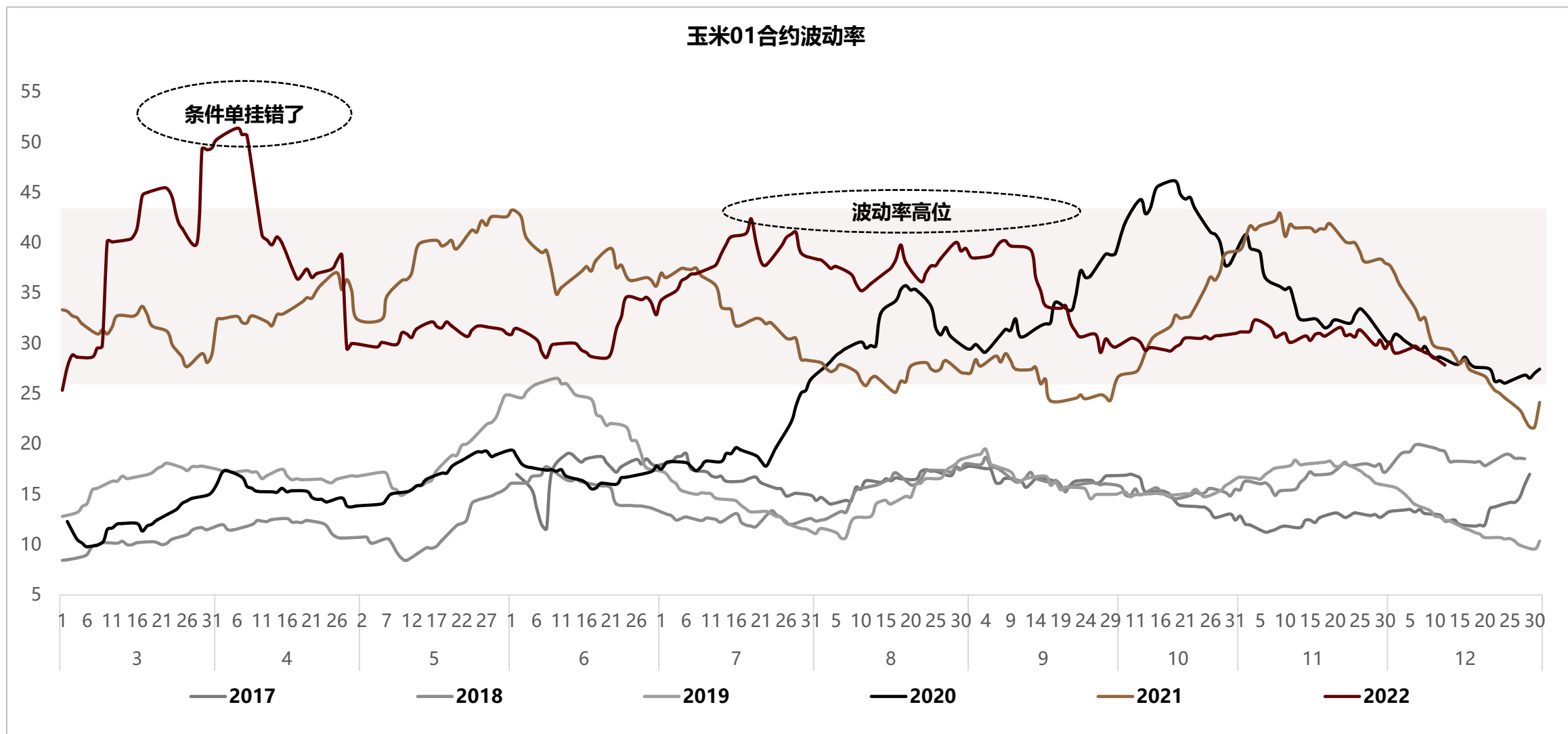
1.2 年度复盘：玉米仓单注册数量创造纪录



1.3 年度复盘：米粉价差-面粉比面包贵



1.4 年度复盘：玉米波动率处于相对高位



复盘和反思是必要的。如果反思和复盘只停留在定性方面，而未定量，则毫无意义。

1.5 年度复盘：交易系统思考分享



做期货为什么赚不到钱，是因为人类思维有很多陷阱，大多数人都不能鉴别这种陷阱，而情绪的波动让你增加掉进陷阱的概率。

他们的判断仍是基于事实和数据这两个基本维度，而他们参与的这场游戏，却是在情绪的第三维和梦想的第四维上展开的。

1.6 年度复盘：交易系统思考分享



在对未来进行预判时，网络媒体栩栩如生的报道、生动的画面感、连续的发生以及自身过多的关注，都更容易引起判断偏差。

并且当我们过于关注某件事时，我们会对记忆中的原因进行搜索，当发现有回归效应时，就会激活因果关系解释，但事实上这未必能站得住脚。

预期自我实现和强化，长期看会回归正轨。

1.7 年度复盘：交易系统思考分享

你还记得7月“房地产”新闻吗？

 **中国工商银行**

中国工商银行股份有限公司公告

中国工商银行股份有限公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

中国工商银行股份有限公司（以下简称“本行”）坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持“房住不炒”定位，重点支持刚性和改善性购房需求。截至2022年6月末，个人住房贷款余额6.36万亿元，不良率0.31%，资产质量稳定。

近期，个别房地产开发企业风险暴露，个别楼盘的开发项目出现延期交付的情况。本行高度重视，迅速行动，经排查，目前停工项目涉及不良贷款余额6.37亿元，占全行按揭贷款余额的0.01%，风险可控。

本行将严格落实金融监管要求，积极配合地方政府做好相关金融服务，促进房地产市场平稳健康发展。

特此公告。

中国工商银行股份有限公司董事会
二〇二二年七月十四日



中国建设银行
China Construction Bank

中国建设银行股份有限公司公告

本行董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

中国建设银行股份有限公司（以下简称“本行”）坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持“房住不炒”定位，坚持审慎稳健的风险偏好，坚定实施住房租赁战略，促进房地产业良性循环和健康发展。

个人住房贷款业务积极贯彻落实国家政策，认真执行监管要求，加强风险管理，严格楼盘准入，坚持合规经营，资产质量长期保持平稳。当前部分地区停工缓建和未按时交付楼盘情况，涉及本行规模较小，总体风险可控。

本行将密切关注合作企业和楼盘情况，积极配合地方政府做好客户服务工作，与客户做好沟通，促进房地产市场平稳健康发展。

特此公告。

中国建设银行股份有限公司董事会
2022年7月14日

中国农业银行股份有限公司
公告

中国农业银行股份有限公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

针对近期个别房地产企业风险暴露、住房开发项目延期交付情况，农业银行高度重视，迅速行动，已在总行层面建立统筹协调机制，在全系统组织开展住房项目“保交楼”情况排查。截至2022年6月末，全行个人住房贷款余额5.34万亿元。其中一手楼合作楼盘5.7万个，一手楼按揭贷款余额3.97万亿元。已初步认定存在“保交楼”风险的楼盘涉及逾期按揭贷款余额6.6亿元，占全行按揭贷款余额的0.012%，占一手楼按揭贷款余额的0.017%。目前涉及“保交楼”风险的业务规模较小，总体风险可控。

下一步，农业银行将始终坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，严格落实金融监管要求，积极配合地方政府做好“保交楼、保民生、保稳定”金融服务，维护房地产市场平稳健康发展，维护住房消费者合法权益。

特此公告。

中国农业银行股份有限公司董事会
二〇二二年七月十四日

 **交通银行**
BANK OF COMMUNICATIONS

交通银行股份有限公司公告

交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”或“本公司”）董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本公司严格执行国家各项信贷政策，坚持“房住不炒”的定位，积极支持居民合理自住购房需求。今年以来，本公司按揭贷款运行良好，截至6月末，境内行住房按揭贷款余额近1.5万亿元，资产质量稳定。

近期个别房地产企业风险暴露，导致部分城市的项目出现停工、延期交付的情况。经初步排查，媒体报道中存在风险的楼盘所涉及的本公司逾期住房按揭贷款余额0.998亿元，占本公司境内住房按揭贷款余额0.0067%，规模和占比较小，风险可控。

下一步，本公司将密切关注合作企业和楼盘状况，严格落实监管机构要求，积极配合地方政府做好“保交楼、保民生、保稳定”金融服务，维护房地产市场平稳健康发展，维护消费者合法权益。

特此公告

交通银行股份有限公司董事会
2022年7月14日

1.8 年度复盘：交易系统思考分享



Making money from mathematical models

《通过数学模型赚钱》

BY DAVID HARDING

Adam, Harding and Lueck Ltd, Willow House, Willow Place,
London SW1P 1JH, U.K.

This paper is a discussion of the scientific significance and nature of mathematical models generally, and in finance theory in particular; of the relation of such models to a postulated 'reality'; of the sufficiency of the empirical grounding of such models to the task of drawing useful inferences about such a reality; and of the danger of unwittingly propagating erroneous conclusions about this reality in the absence of such a grounding. Some suggestion as to how the current empirical grounding of mathematical modelling in finance can be enriched.

1. Introduction

There is a little remarked upon dissonance between the philosophy of mathematics and that of the natural sciences. Mathematics is an abstract philosophy with an essentially aesthetic nature. Many mathematicians and philosophers have asked whether it is best to describe mathematics as having been discovered or invented. Perhaps more pragmatic mathematicians would be inclined to follow Wittgenstein's advice and pass over in silence that of which they cannot speak! The choice between these options is one with no profound consequences for the practice of mathematics.

Natural science has no such incipient philosophical argument at its heart. The philosophy of natural science may not be generally well understood but it is, to my knowledge, relatively uncontentious.

The natural scientist observes naturally occurring phenomena and attempts first to classify and subsequently to model them (in a theory) by a process of metaphor and analogy. If such a description seems at first puzzling, we must reflect on the logic of the fact that the theory cannot be the reality; it can at best only be a near perfect simulation of that reality. At any time the reality to be modelled consists of the universe of recorded observations, a universe which as long as mankind continues to progress expands so that even a model in accordance with every known observation could not properly be described as 'true' in the sense that it is necessarily identical to the postulated reality. The discipline which, in my opinion, has made the philosophy of natural science so productive for mankind is the agreement that such a model must be capable of producing empirically falsifiable predictions and must thus be capable of being subjected to an unbiased test of its value within its own conceptual framework. A theory's utility is then determined by the quality of the predictions it makes and the accuracy with which these accord with empirical observation. No natural scientist can ever really be excused, however, of believing or stating that such and such a theory is 'true' according to the most puritanical interpretation of that word, or 'represents reality' or other such sentiments. It is utility that is the distinguishing touchstone of the philosophy of natural science in its competition with other philosophies.

Phil. Trans. R. Soc. Lond. A (1994) **347**, 511–515

Printed in Great Britain

511

© 1994 The Royal Society

Vol. 347. A

- ◆ 元盛于1997年的启动资金仅为160万美元；截至2017年，元盛管理的资产已达285亿美元。
- ◆ 从时间长度和资金管理规模都验证了交易系统的重要性。

1.9 年度复盘：交易系统思考分享

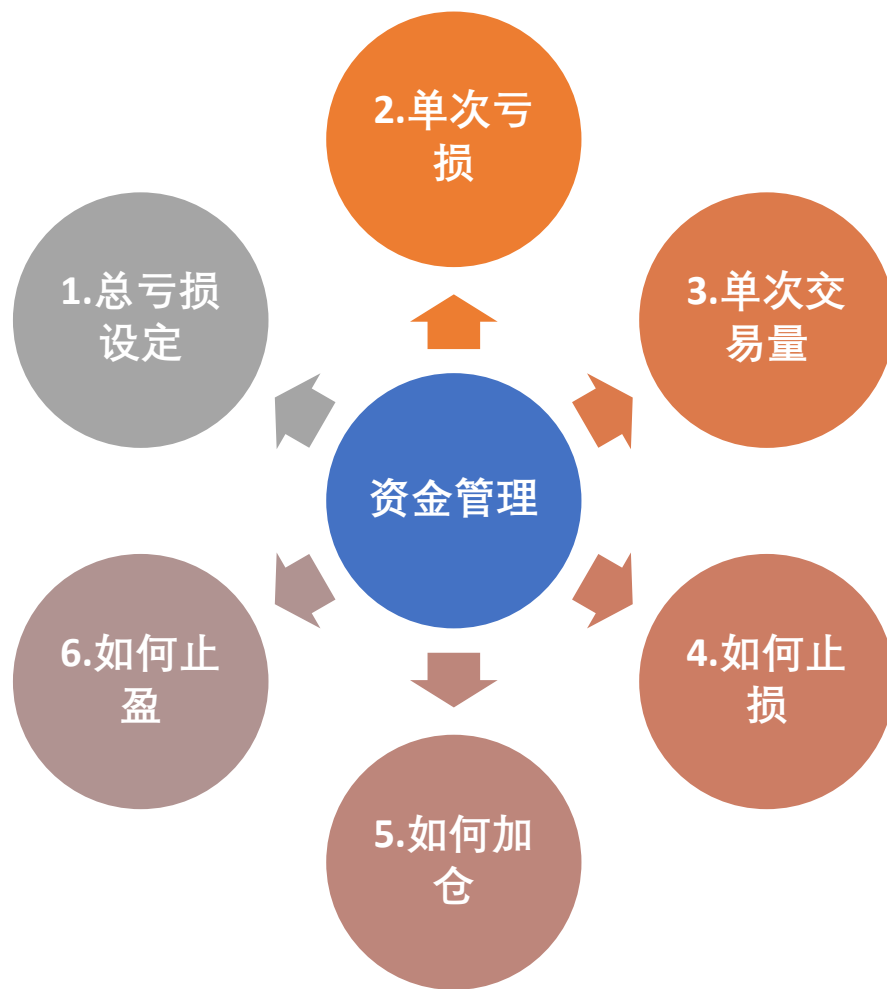
期货日报实盘大赛统计数据

组别	账户数	权益 (亿元)	权益 占比 (%)	盈利账户 占比 (%)	净利润 (亿元)	收益率 (%)	最高净利润 (亿元)
轻量组	77716	49.44	15.50%	19%	-16.71	-25%	0.54
重量组	5488	59.25	18.57%	29%	-8.73	-13%	0.78
基金组	1539	143.74	45%	33%	-12.69	-8%	1.6
量化组	1812	66.58	20.87%	31%	-6.54	-9%	5.31
全部	86555	319	100%	20%	-44.69	-12%	22%

组别	2022收益率	2021年收益率	2020收益率
轻量组	-25.00%	-26.00%	-11.29%
重量组	-12.80%	-5.20%	12.75%
基金组	-8.00%	33.20%	12.79%
量化组	-8.90%	11.60%	12.16%
全部	-12.00%	4.00%	5.60%

1.10 年度复盘：交易系统思考分享

量化自己的交易系统



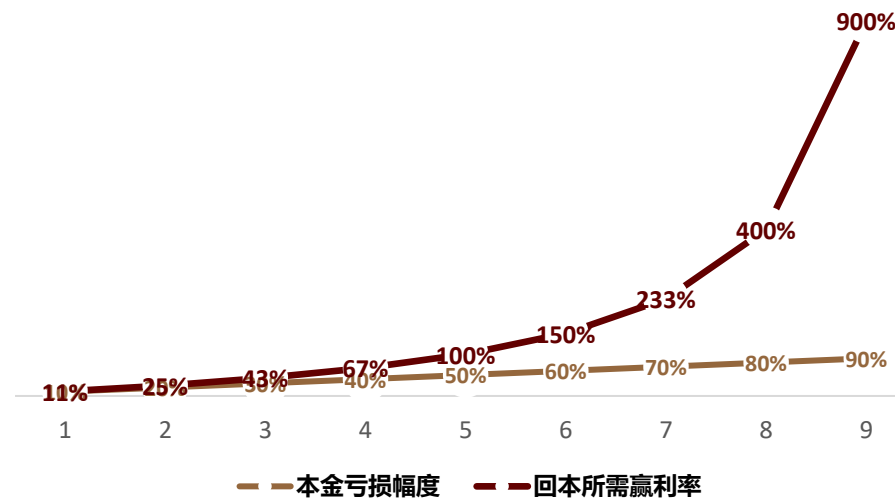
1.11 年度复盘：交易系统思考分享

总亏损如何设定？

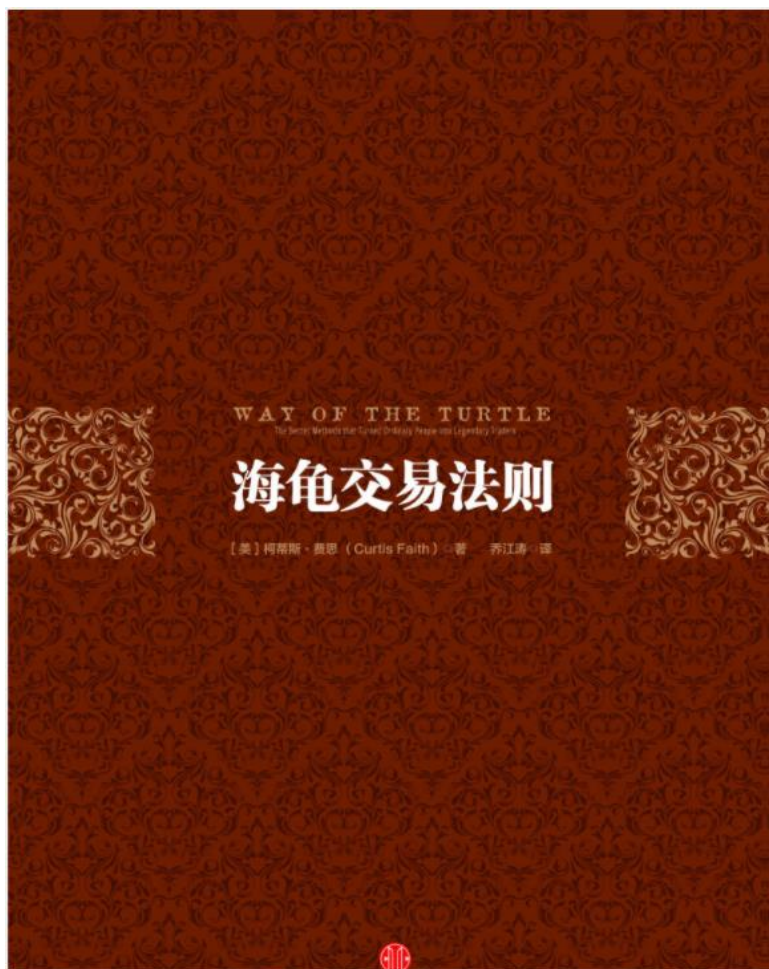
本金亏损幅度	剩余资金	回本所需盈利率
10%	90%	11%
20%	80%	25%
30%	70%	43%
40%	60%	67%
50%	50%	100%
60%	40%	150%
70%	30%	233%
80%	20%	400%
90%	10%	900%

20%!

基于亏损与盈利的不对称性和保护本金的安全性，期货交易最大亏损不宜超过20%，超过此线回本难度将大幅度增加。



1.12 年度复盘：交易系统思考分享



是否盈利不仅取决于胜率，还取决于盈利和亏损幅度。

期货交易中最重要，就是风险控制与仓位管理，这能保证你不会快速被淘汰出局。

世界第八大奇迹，复利的力量。正向复利和反向复利。

找到一个期望收益为正的交易系统，并付诸实践，坚持下去，你会成功。

目录 CONTENTS

- 1 玉米市场回顾
- 2 玉米市场供需**
- 3 玉米市场展望

2.1 极限思维：只要价差足够大，能量间替代无上限

	大麦	玉米	糙米	高粱	小麦	DDG (玉米)	
干物质	86.7	86.4	87.4	86.5	86.8	88.2	
粗蛋白质	10.1	8.1	8	9.4	10.5	24.6	
粗纤维	4.6	2.2	0.5	2.4	2.2	7.3	
粗脂肪	1.8	3.7	1.2	2.9	1.5	3.9	
淀粉	52.2	64.1	75.9	64.1	60.5	11.5	
总糖	2.1	1.6	1.3	1.1	2.4	0.5	
总能(MJ/kg)	15.9	16.2	15.7	16.3	15.8	17.1	
育肥猪	消化 (MJ/kg)	12.8	14.2	15.4	14.2	13.9	11.3
	代谢 (MJ/kg)	12.4	13.9	15	13.9	13.4	10.5
	净能 (MJ/kg)	9.5	11.1	12	11	10.5	7
	能量消化率 (%)	81	88	98	87	88	66
肉鸡	AMEN(MJ/kg)	10.9	13.1	14.4	13.5	12.1	9.1
	有效磷 (%)	59	24		23	58	
赖氨酸总含量	3.8	2.4	3	2.2	3.1	6.2	
苏氨酸总含量	3.5	3	2.8	3.1	3.2	8.6	

2.2 国内玉米供需平衡表

年份	期初库存	玉米产量	政策性合计	进口玉米	国产小麦	稻谷	高粱	大麦	替代品折能量	总供给	工业消费	饲料消费	国内需求	总需求	储备收储	期末库存
15/16	2000	27400	4449	317	890	518	577	302	2556	36405	5065	16638	23743	23744	12540	121
16/17	121	23006	5764	246	490	518	318	383	1956	30847	6543	18649	27232	27233	1600	2014
17/18	2014	21800	10013	342	650	518	303	549	2329	36156	7715	19937	29692	29693	500	5963
18/19	5963	20200	2191	408	623	600	53	194	1876	30230	8400	17642	28082	28083	500	1647
19/20	1647	20077	6505	764	623	858	260	355	2767	30996	8200	18383	28623	28624	0	2372
20/21	2372	19432	830	2954	4290	2849	520	720	11023	33658	8200	20877	31117	31118	1000	1540
21/22	1540	21449	350	2000	1800	2850	480	473	7540	31604	7700	19938	29678	29678	800	1126
22/23	1126	21949	800	2800	1500	1500	240	390	6669	30544	8000	19538	29578	29578	0	966

2.3 进口方面-22/23年度南美出口比重上升

全球粗粮产需	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Nov	2022/23 Dec	同比	环比
产量	76863	86285	80830	84031	83578	83566	90268	85774	85247	-5021	-527
阿根廷	3844	4857	3932	5922	5813	5705	6239	6411	6381	142	-30
巴西	6913	10158	8506	10433	10582	9096	12003	13054	13054	1051	0
俄罗斯	3743	4077	4172	3500	4050	4140	3854	4200	4100	246	-100
加拿大	2562	2662	2624	2620	2861	2964	2421	2972	3054	633	82
美国	36701	40261	38439	37790	35943	37457	39871	36477	36477	-3394	0
墨西哥	3238	3326	3319	3340	3210	3196	3335	3350	3350	15	0
欧盟	15269	15295	15212	14825	15274	15404	15408	13667	13568	-1840	-99
乌克兰	3339	3922	3407	4450	4655	3959	5327	3896	3446	-1881	-450
出口	15127	18358	17069	19638	19014	20540	22834	20633	20485	-2349	-148
阿根廷	2522	2911	2491	4089	3932	4101	4480	4650	4620	140	-30
巴西	1403	3161	2416	3972	3523	2303	4453	4703	4703	250	0
俄罗斯	900	857	1152	784	863	905	923	965	895	-28	-70
加拿大	460	485	578	598	491	746	505	655	668	163	13
美国	5718	6446	6716	5497	5045	7808	7162	5922	5681	-1481	-241
欧盟	1311	809	792	883	1365	1102	1272	927	877	-395	-50
乌克兰	2119	2690	2250	3407	3408	2790	2911	1793	1993	-918	200
进口	10449	10500	11720	12948	12648	12078	12434	12581	12521	87	-60
墨西哥	1495	1524	1636	1736	1760	1704	1805	1857	1807	2	-50
欧盟	1424	1561	1940	2649	1942	1460	1630	2140	2310	680	170
日本	1707	1700	1758	1773	1763	1694	1722	1647	1647	-75	0
北非&中东	3282	3415	3913	3990	4165	3766	4191	3841	3771	-420	-70
东南亚	1522	1368	1454	1704	1820	2293	1905	1936	1876	-29	19 -60
韩国	1019	932	1019	1096	1198	1161	1181	1160	1110	-71	-50

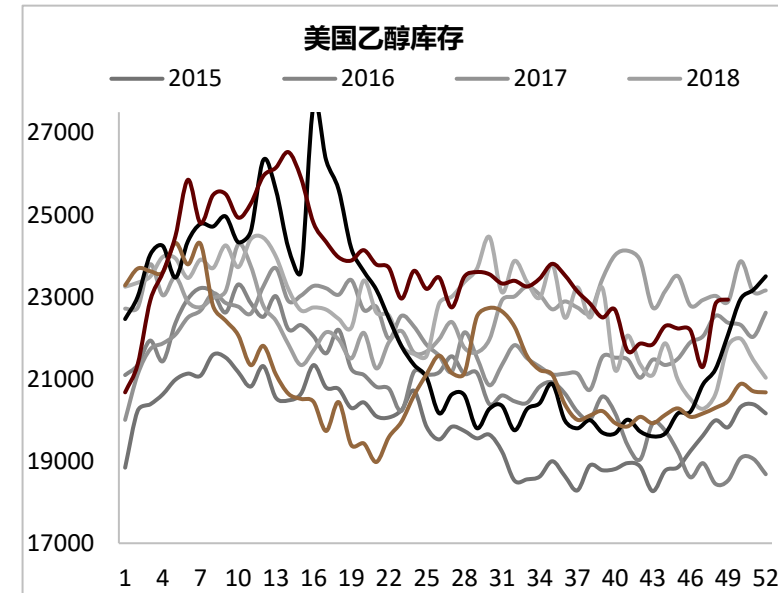
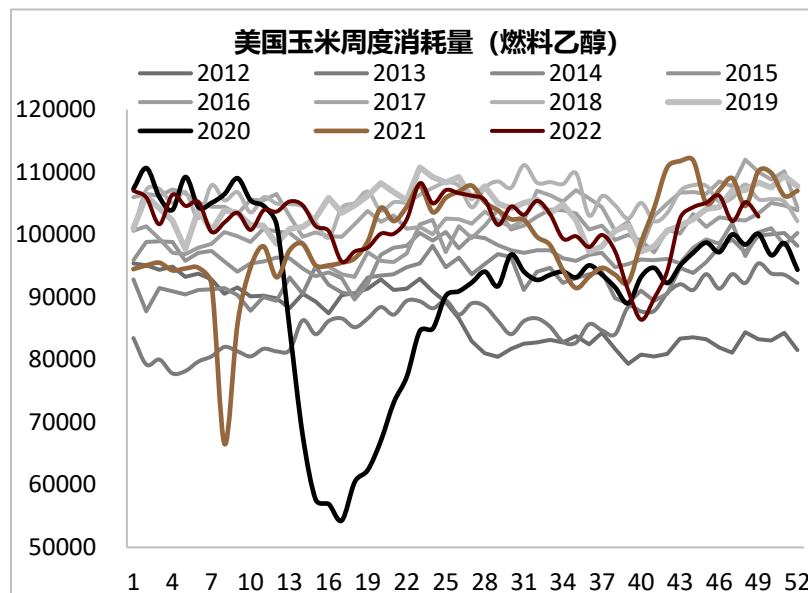
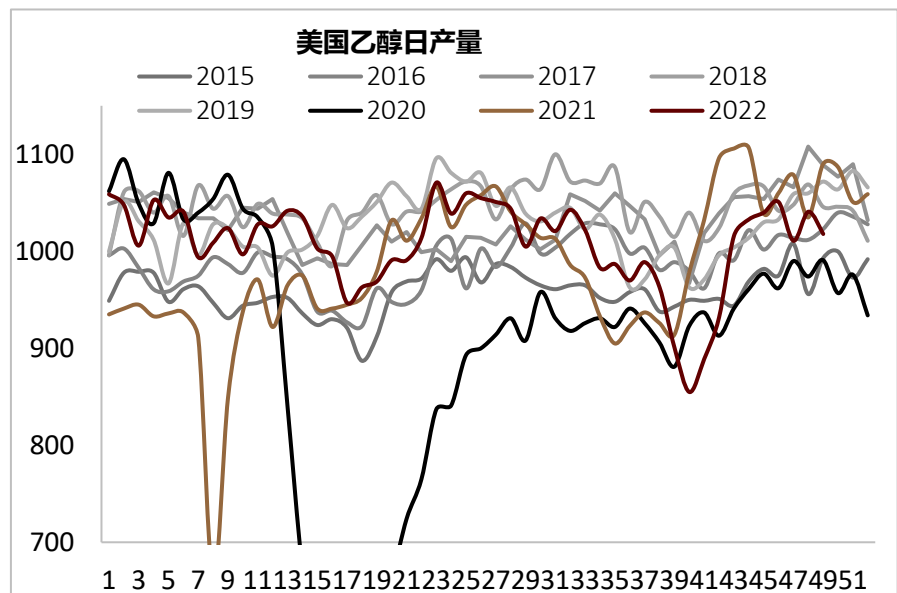
2.4 进口方面-22/23年度南美玉米存在变数

全球玉米产需	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Nov	2022/23 Dec	同比	环比
产量	57155	64173	61208	64403	62826	62369	69317	64874	64364	-4953	-510
阿根廷	2950	4100	3200	5100	5100	5200	5300	5500	5500	200	0
巴西	6700	9850	8200	10100	10200	8700	11600	12600	12600	1000	0
美国	36701	38478	38439	36426	34596	36025	38394	35384	35384	-3010	0
墨西哥	2597	2758	2756	2760	2666	2700	2760	2760	2760	0	0
欧盟	5874	6190	6202	6436	6675	6714	7050	5480	5420	-1630	-60
乌克兰	2333	2797	2411	3581	3589	3030	4213	3150	2700	-1513	-450
库存	6884	9192	8706	7776	7018	4518	6154	6035	5906	-248	-129
阿根廷	144	527	240	237	362	118	149	149	149	0	0
巴西	679	1402	931	529	523	473	465	825	825	360	0
美国	4811	5825	5792	5641	4876	2837	3657	3002	3193	-464	191
墨西哥	415	540	564	516	351	307	338	336	316	-22	-20
欧盟	692	743	898	764	758	694	868	736	734	-134	-2
乌克兰	143	155	281	89	148	89	677	987	689	12	-298
出口	10238	13997	12931	16389	15093	16028	17520	16081	16041	-1479	-40
阿根廷	2165	2598	2247	3724	3625	4096	3900	4100	4100	200	0
巴西	1399	3160	2415	3968	3523	2200	4450	4700	4700	250	0
美国	4820	5824	6192	5248	4513	6973	6350	5461	5271	-1079	-190
欧盟	195	281	273	417	539	373	520	270	220	-300	-50
乌克兰	1659	2134	1804	3032	2893	2386	2300	1550	1750	-550	200
进口	7169	6927	7794	8829	8652	10832	10020	9970	9970	-50	0
东南亚	1525	1357	1420	1666	1726	2092	1660	1750	1700	40	-50
韩国	1012	922	1002	1086	1188	1150	1170	1150	1100	-70	-50
墨西哥	1395	1461	1613	1666	1653	1650	1750	1770	1720	-30	-50
欧盟	1400	1425	1847	2358	1738	1449	1600	2000	2150	550	150
日本	1520	1516	1567	1605	1589	1540	1540	1500	1500	-40	0
中国	317	246	345	448	758	2951	2300	1800	1800	-500	0

2.5 进口方面-美玉米供需平衡表

美玉米	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23 11月	22/23 12月	环比	幅度
种植面积	88	94	90.2	89.1	89.7	90.7	93.4	88.6	88.6	0	0.0%
收获面积	80.8	86.7	82.7	81.8	81.3	82.3	85.4	80.8	80.8	0	0.0%
单产	168.4	174.6	176.6	178.4	167.4	171.4	177	172.3	172.3	0	0.0%
期初库存	4397	4412	5824	5436	5641	4874	3137	3498	3498	0	0.0%
产量	34549	38476	37107	36424	34595	35842	38392	35382	35382	0	0.0%
进口	173	145	91	71	107	61	64	127	127	0	0.0%
总供给	39119	43033	43023	41930	40343	40777	41593	39007	39007	0	0.0%
饲料残余	12997	13894	13472	13790	14986	14219	14288	13462	13462	0	0.0%
FSI消费	16881	17488	17925	17254	15966	16434	17310	17082	17082	0	0.0%
乙醇	13269	13797	14237	13660	12337	12784	13653	13399	13399	0	0.0%
国内消费	29878	31382	31397	31044	30953	30653	31598	30544	30544	0	0.0%
出口	4829	5827	6193	5248	4514	6993	6223	5461	5271	-191	-3.5%
总消费	34707	37209	37590	36292	35466	37645	37821	36005	35814	-191	-0.5%
期末库存	4412	5824	5433	5639	4877	3132	3772	3002	3193	191	6.3%
库存消费比	11.86%	15.49%	14.97%	15.90%	12.95%	8.32%	9.97%	8.34%	8.91%		

2.6 进口方面-美国燃料乙醇生产情况



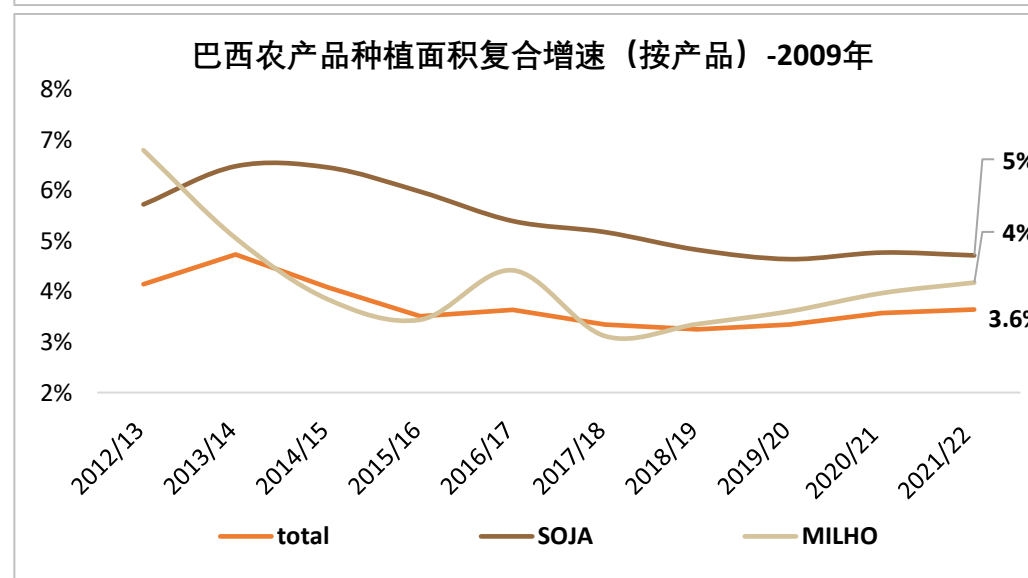
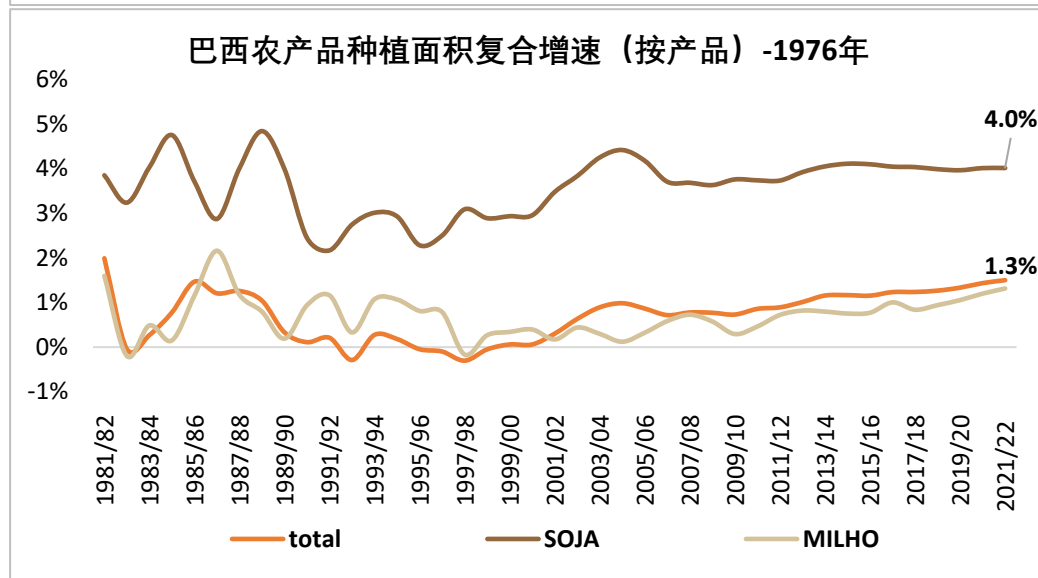
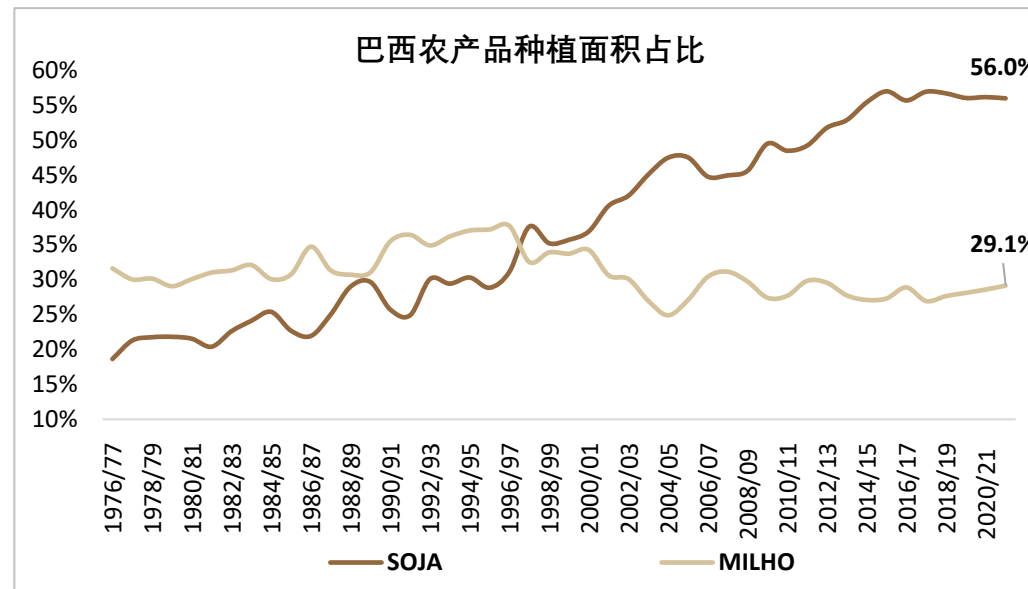
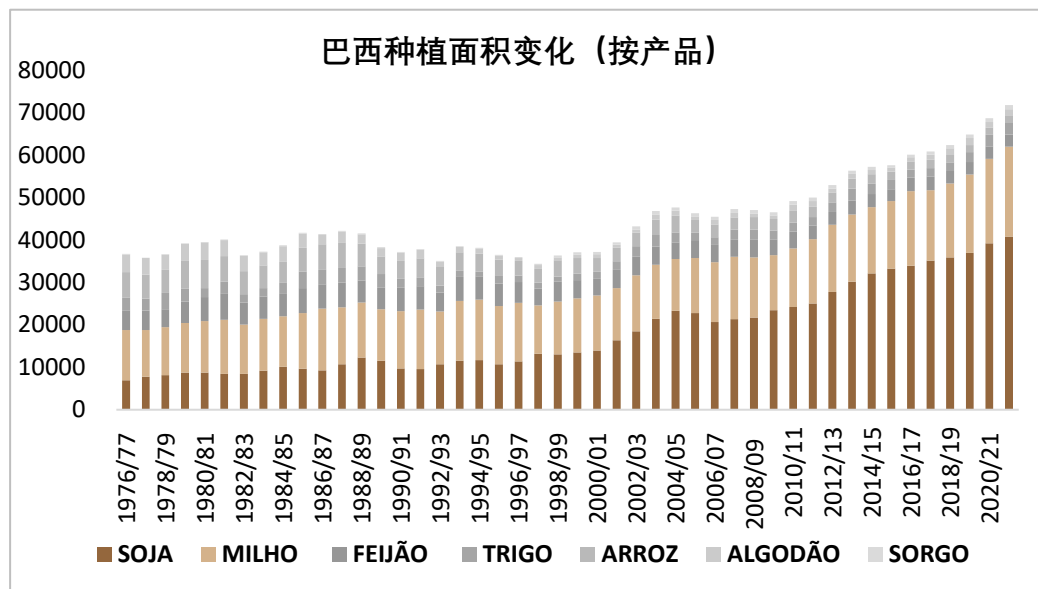
2.7 进口方面-美国玉米出口情况跟踪

	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
本周装运	678	495	1,366	691	952	531	715	905	900
累计装运	9,936	7,663	13,094	8,777	15,720	6,876	11,088	10,551	6,673
未装船	13,777	11,028	18,484	14,989	11,930	8,613	28,568	26,011	12,371
未装船(中国)	36	0	0	144	160	0	7,692	10,810	1,524
年度装运	45,204	46,684	54,699	57,209	48,924	45,085	72,390	62,230	52,710
装运进度	22.0%	16.4%	23.9%	15.3%	32.1%	15.3%	15.3%	17.0%	12.7%
剩余装运	35,268	39,021	41,605	48,432	33,204	38,209	61,302	51,679	46,037
周需装运	904	1,001	1,067	1,242	851	980	1,572	1,325	1,180
本周净销	963	579	1,495	867	903	874	1,362	1,132	692
累计销售	23,713	18,691	31,578	23,766	27,651	15,489	39,655	36,563	19,044
亚洲	6,349	3,811	8,252	5,356	8,835	2,572	18,003	15,578	5,400
日本	4,899	2,842	4,175	3,952	5,386	2,246	4,969	3,093	1,491
韩国	799	452	2,366	1,015	2,219	25	994	72	20
中国	93	1	0	161	165	60	11,320	12,207	3,707
北美	6,568	7,578	9,171	9,208	9,269	8,014	9,556	12,737	9,742
墨西哥	5,900	7,325	8,750	8,947	8,730	7,379	8,942	10,214	9,399
南美	3,649	2,484	3,949	3,196	3,103	1,209	2,405	2,285	359
年度销售	47,419	50,114	56,763	60,571	49,934	45,085	72,390	62,230	52,710
销售进度	50.0%	37.3%	55.6%	39.2%	55.4%	34.4%	54.8%	58.8%	36.1%
剩余净销	23,706	31,423	25,185	36,805	22,283	29,596	32,735	25,667	33,666
周需净销	608	806	646	944	571	759	839	658	863

2.8 进口方面-巴西供需平衡表

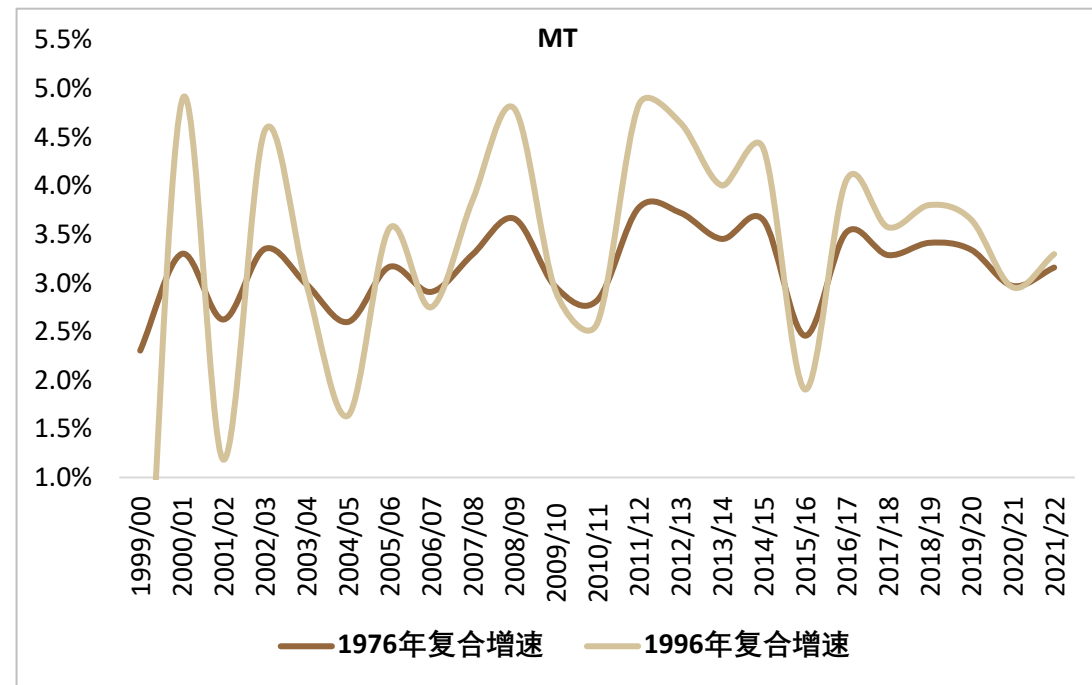
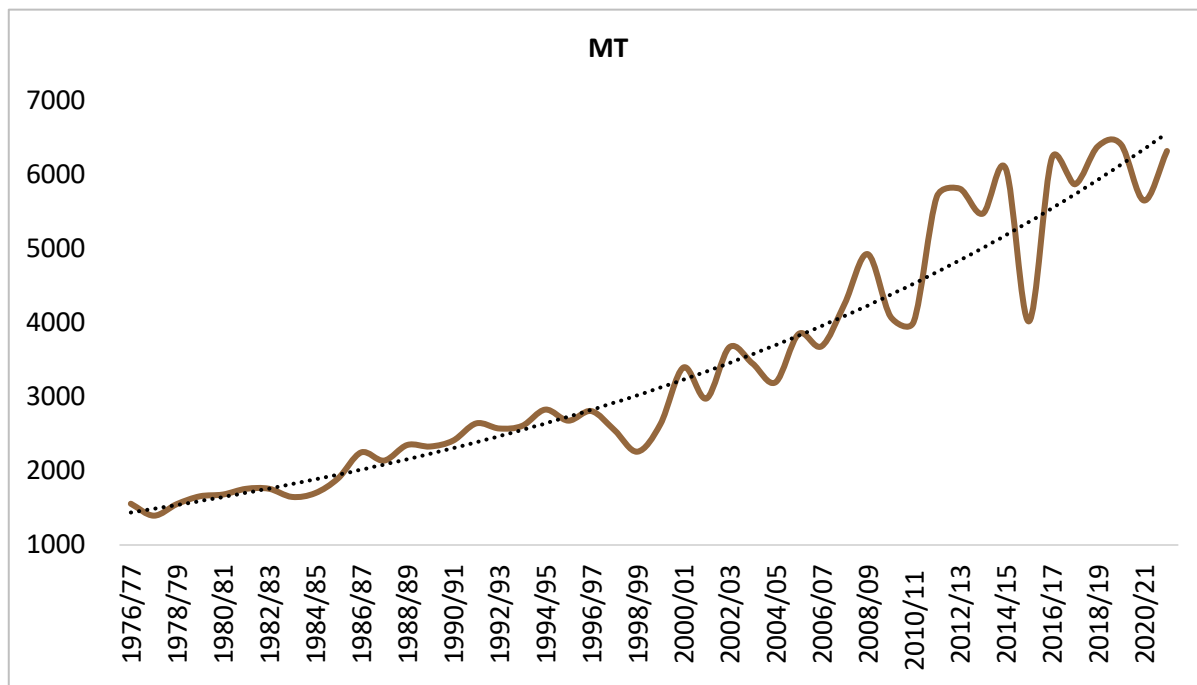
	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	环比	同比
期初库存	1053	523	1588	1458	1019	1060	778	849	0	71
产量	6653	9784	8071	10004	10252	8706	11281	12694	-47	1414
进口	334	95	90	160	145	298	190	150	0	-40
供应	8040	10403	9749	11622	11416	10064	12249	13693	-47	1444
消费	5632	5733	5916	6496	6866	7193	7700	8175	50	475
出口	1885	3081	2374	4107	3489	2090	3700	4500	0	800
期末库存	523	1588	1458	1019	1060	781	849	1018	-97	169
库销比	5.9%	19.2%	13.8%	9.8%	11.4%	6.8%	7.4%	8.0%		

2.9 进口方面-巴西玉米产量仍有非常大的潜力



- 1976年以来巴西农产品种植面积复合增速1.3%，大豆复合增速4%，玉米复合增速1.3%；
- 2009年以来巴西农产品种植面积复合增速4%，大豆复合增速5%，玉米复合增速3.6%。

2.10 进口方面-巴西玉米单产变化



□ 1976-2021年巴西玉米单产复合增速约为3.2%。其中：1976-1996巴西玉米单产复合增速约为3%；1996-2021年巴西玉米单产复合增速约为3.3%。

□ 随着技术的逐渐发展，1996-2021年玉米单产增速在逐渐加快。

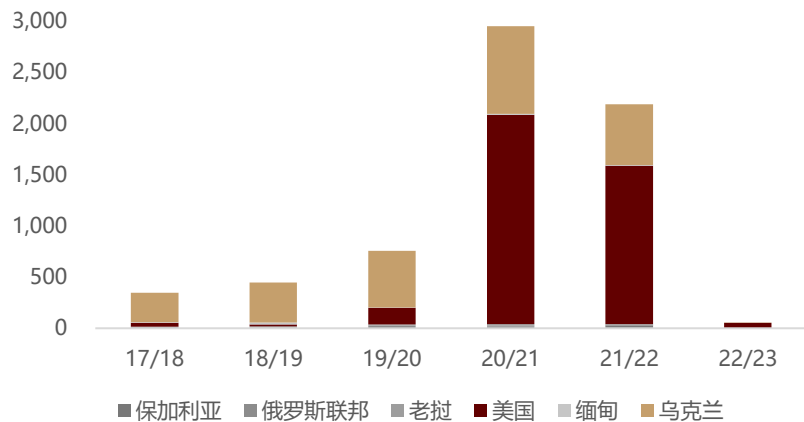
2.11 进口方面-21/22年度进口同比减少774万吨

	玉米进口	高粱进口	大麦进口	小麦进口	DDGS进口	木薯干进口	豌豆进口	进口碎米	合计
17/18	345	444	814	305	10	587	185	70	2761
18/19	448	65	518	261	15	322	200	53	1882
19/20	758	371	597	700	13	319	244	72	3075
20/21	2951	867	1205	985	28	501	276	226	7039
21/22	2189	1099	828	872	21	717	159	380	6266
22/23	55	61	34	124	0	25	23	18	339
同比									
18/19	103	-378	-296	-44	4	-265	15	-17	-879
19/20	310	306	79	439	-1	-2	44	19	1193
20/21	2193	496	608	285	15	182	31	154	3964
21/22	-763	232	-377	-114	-7	216	-116	154	-774

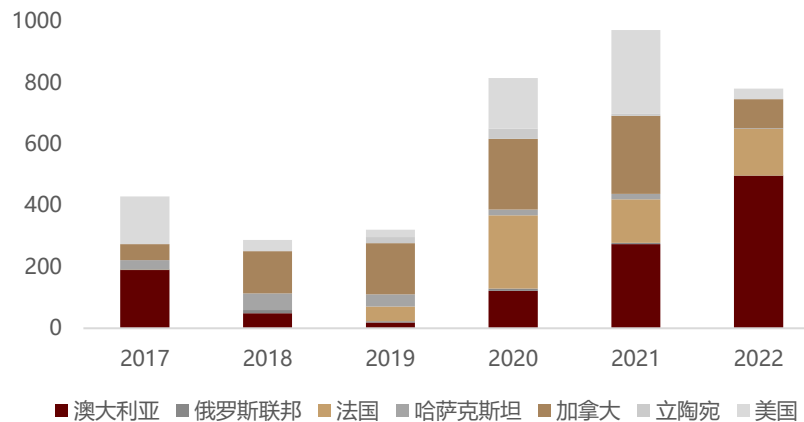
□ 谷物进口：10月进口玉米55万吨，环比大幅下降。

2.12 进口方面-进口谷物分国别统计

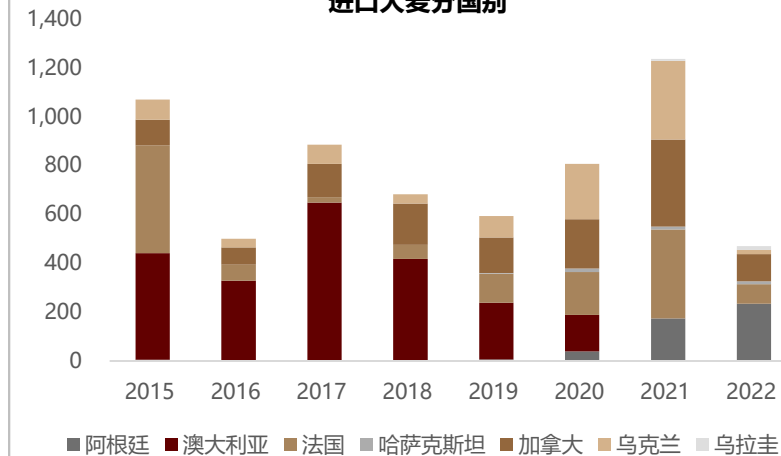
进口玉米分国别



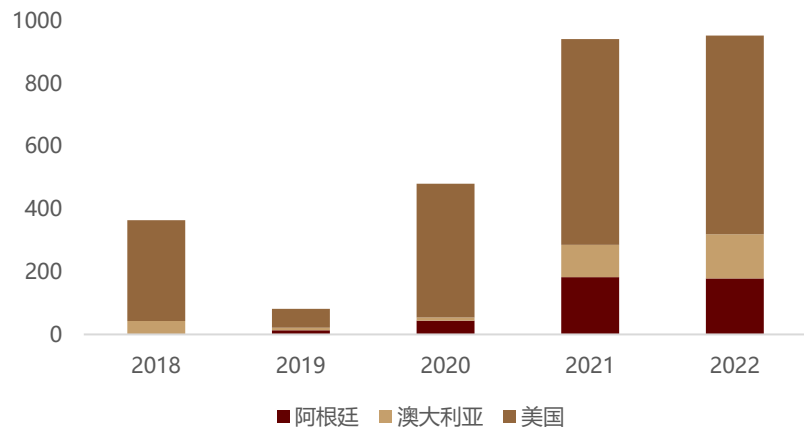
进口小麦分国别



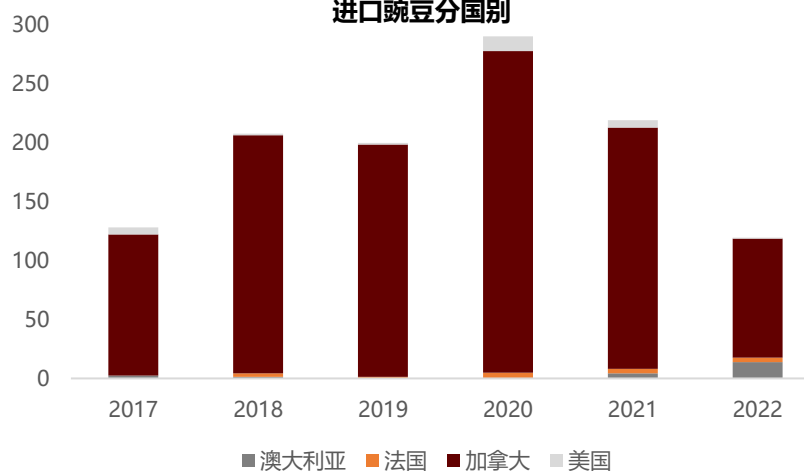
进口大麦分国别



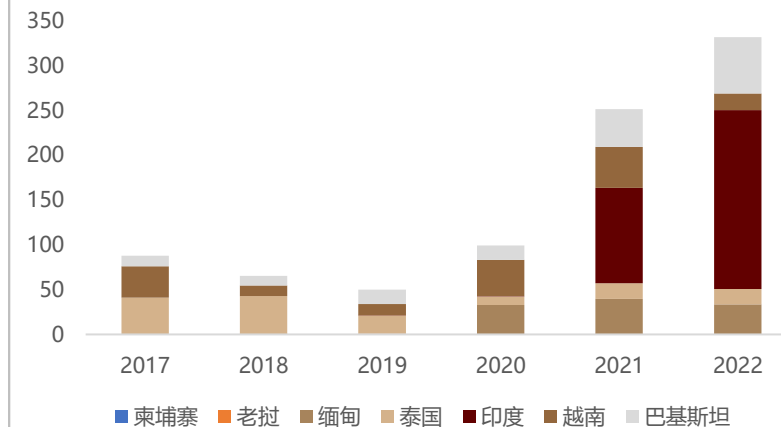
进口高粱分国别



进口豌豆分国别



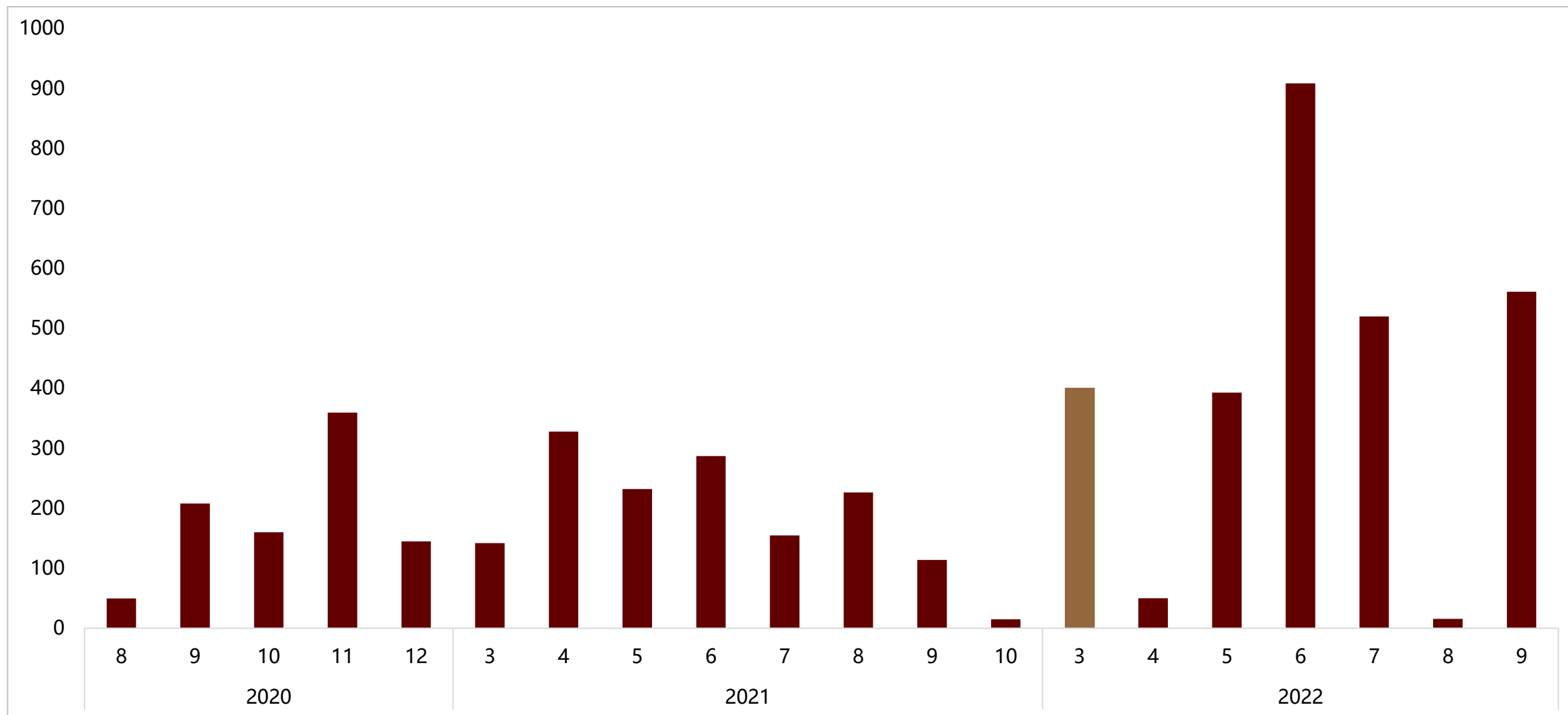
进口碎米分国别



2.13 国产小麦-饲用小麦替代情况跟踪



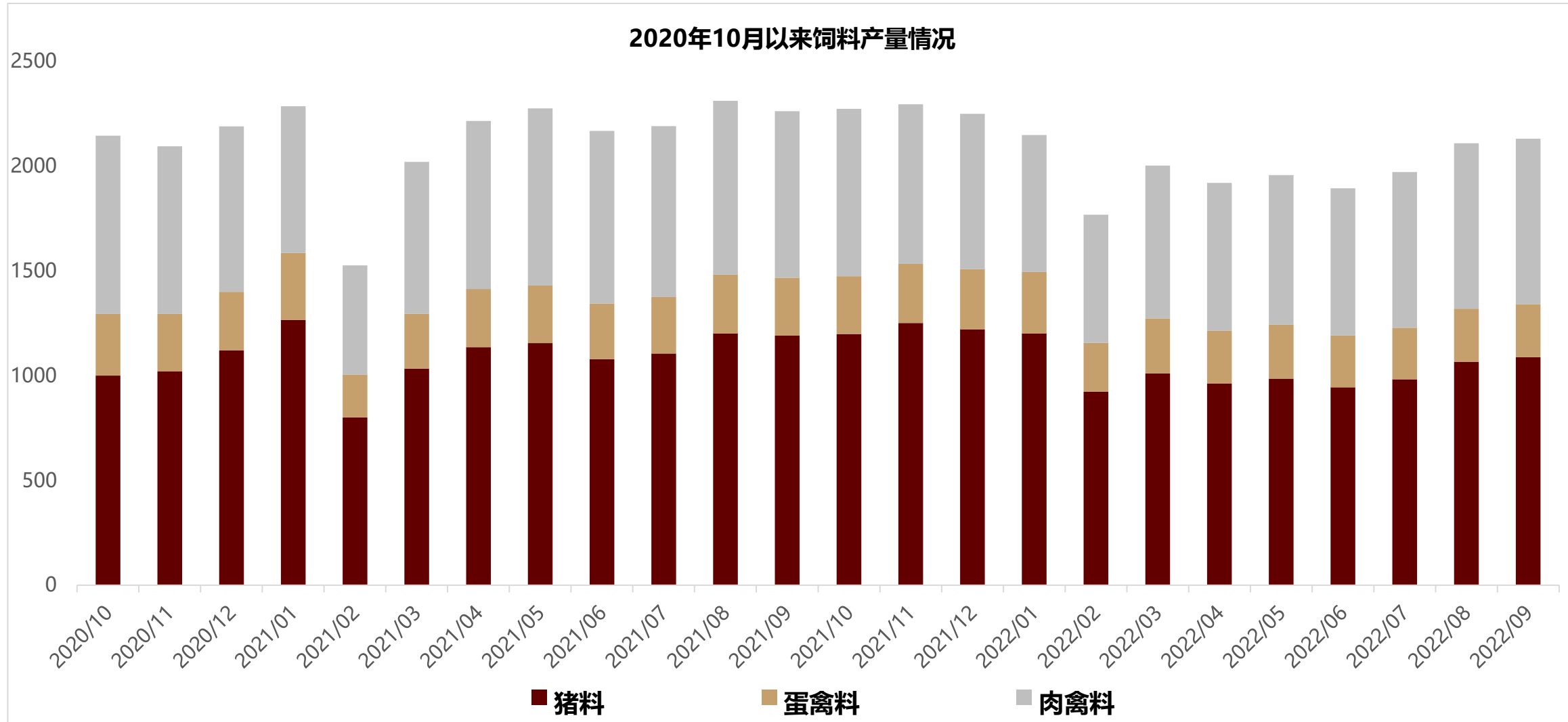
2.14 国产稻谷-定向稻谷成交数量



事后总结：一目了然。事中经历：曲曲折折。比如今年稻谷投放经历。

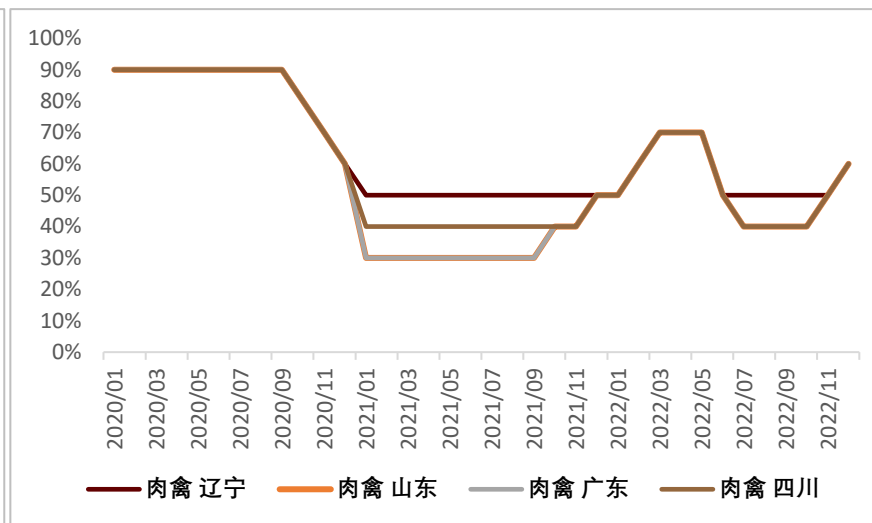
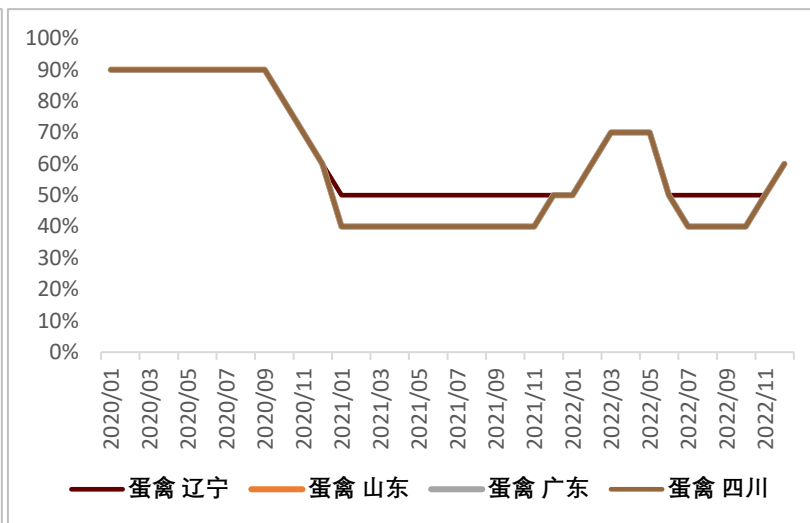
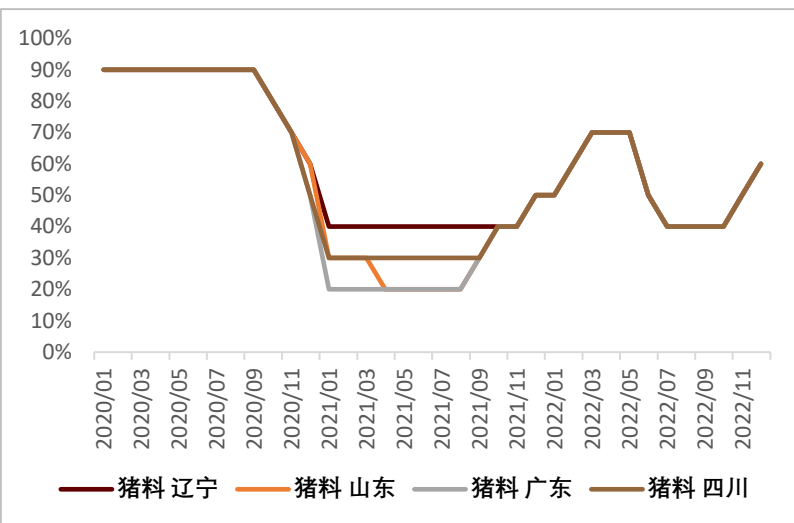
2.15 饲料需求-21/22年度饲用需求同比 (-2.4%)

2020年10月以来饲料产量情况

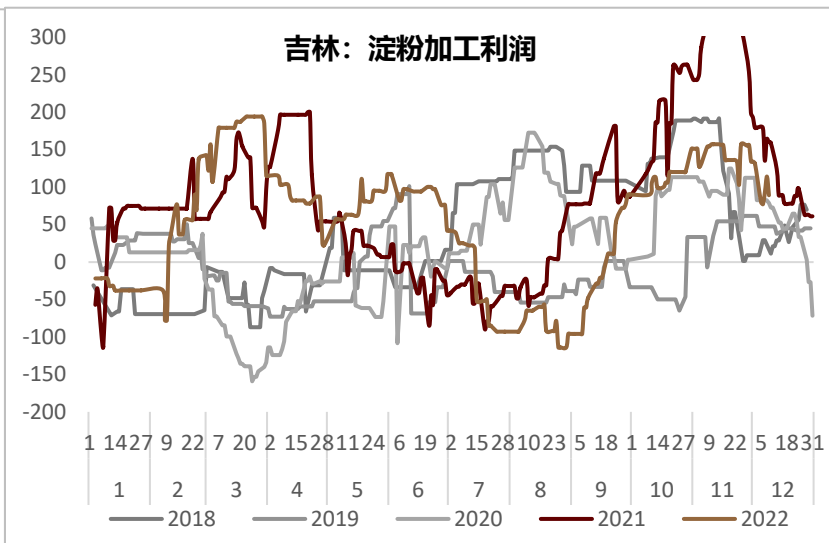
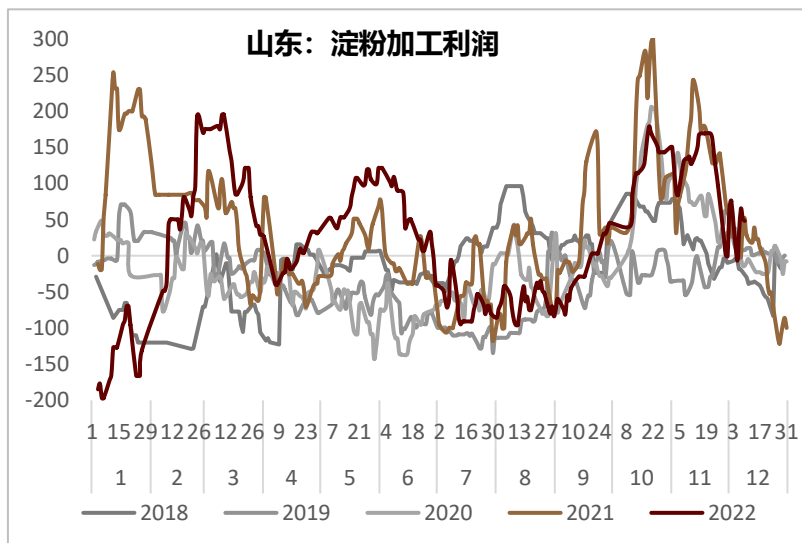
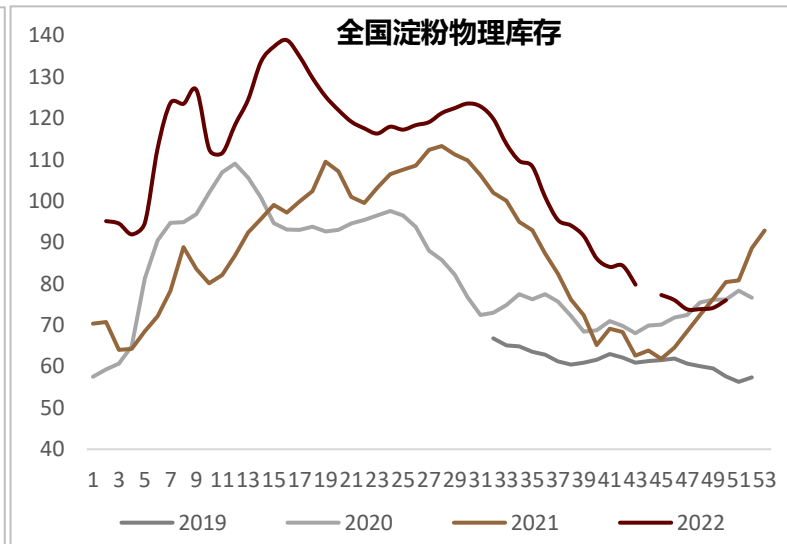
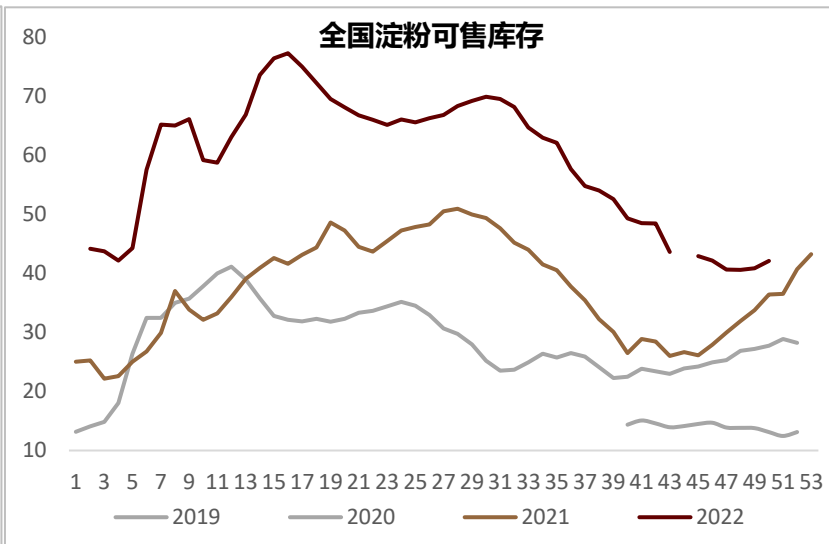
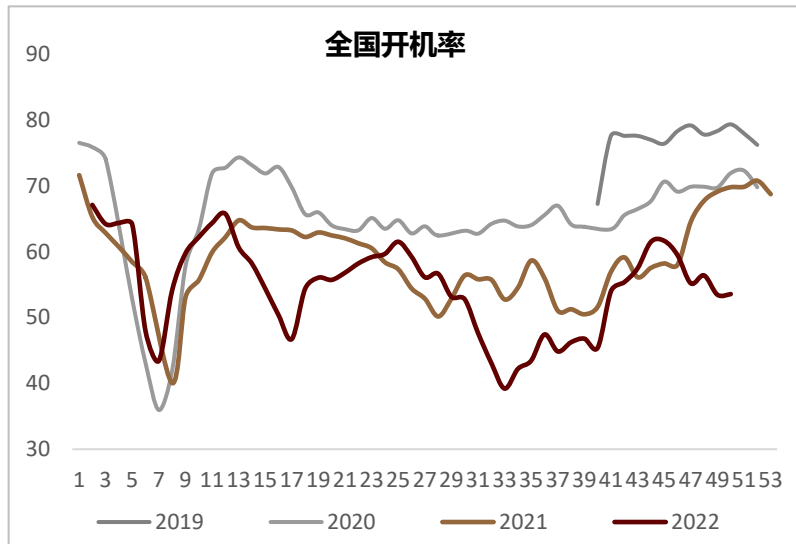


□ 参照协会数据：10-8月累计同比 (-1.2%) ，猪料累计同比 (-1.4%) ；蛋禽料累计同比 (-3.9%) ，肉禽料累计同比 (-6.5%) 。

2.16 饲料需求-饲料中玉米添比情况跟踪



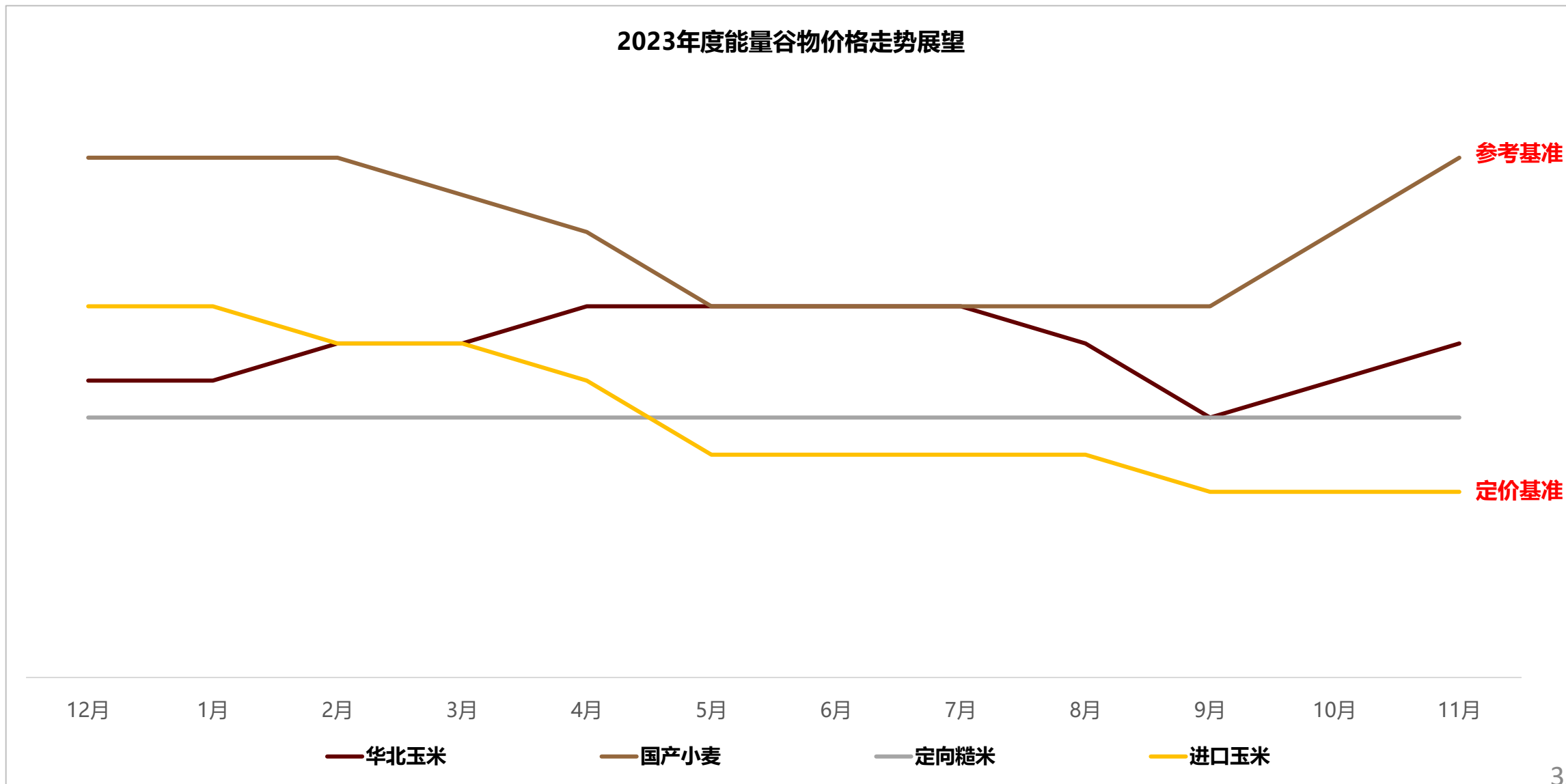
2.17 工业需求-新年度工业需求同比增加



目录 CONTENTS

- 1 玉米市场回顾
- 2 玉米市场供需
- 3 玉米市场展望**

3.1 2022/23年度玉米市场展望



3.2 2022/23年度玉米市场展望

1)全球市场：新年度玉米产量同比继续下降，南美玉米产量有望增长。

2)国内市场：内外市场联动更加密切，产需缺口更多依靠进口弥补。

3)采购策略：绝对价格高位，持仓成本增加，中性库存水平滚动。

4)投资建议：认为当前国际、国内期货价格已充分反映库存偏紧等预期。就多空盈亏比而言，建议逢高空配。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为中州期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



中州期货有限公司

地 址：上海市浦东新区民生路1299号丁香国际西塔1502室

电 话：400-820-5060 网 址：WWW.ZZFCO.COM