

板块 玉米

玉米：短期缺乏利好，盘面或偏震荡

【主要观点】

旧作减产和乌克兰供应减少背景下，我们认为新作玉米的天气条件仍值得关注。当前，巴西玉米未进入收获期，美玉米因播种将加快符合市场预期，短期天气溢价未得到兑现。同时，国内上周超期稻谷拍卖重启也给玉米价格带来压制。总的来看，北半球新作面积减少，美玉米播种偏慢对单产的影响仍有兑现机会，短期玉米上行未出现新的利好题材，但下方空间也比较有限，盘面或偏震荡，逢低维持远月多单思路。

【主要风险】

美联储加息缩表节奏超预期；俄乌局势回暖。

前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

玉米研究员：王迎

电话：021-58777763

邮箱：wangying@qhfc.net

从业资格号：F3036198

玉米研究员：马浩

电话：021-58777763

邮箱：mahao@qhfc.net

从业资格：F3037391

投资咨询：Z0013090

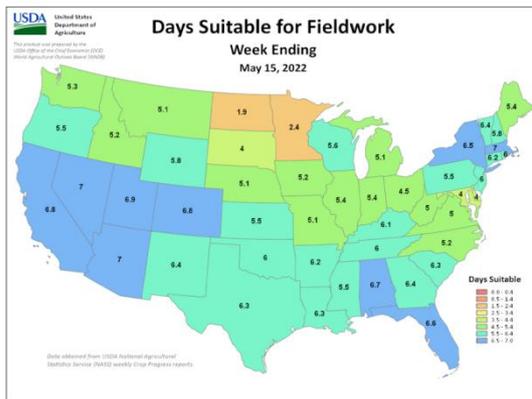
【海外市场】

1.新作：聚焦美玉米播种进度和巴西干旱对产量的影响

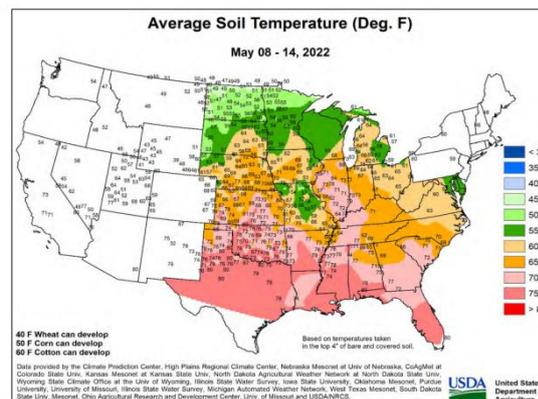
(1) 美国:上周中部主产区播种进度有所加快，北部两州可作业天数仍有限

5月15日当周各州可作业天数显示，北达科他和明尼苏达州可播种天数仍有限，中部和中东部主产区像南达科他、密苏里、爱荷华等有所加快。截止5月17日，美玉米播种进度为49%，上周为22%，5年均值为67%，去年同期播种进度为78%，当前播种进度仍偏慢。此外，中部和北部主产区受前期低温天气影响，玉米出苗率也受到拖累，最新报告显示，美玉米出苗率为14%，5年均值为32%，去年同期为38%。主产区低温过墒导致美玉米播种和出苗率都明显不及往年平均水平。

图：5月17日当周农民可作业天数



图：5月8-14日各州平均温度



资料来源：USDA

气象预报显示，未来15天，美玉米主产区均有不同程度的持续降水，东北部主产区降水增多，不利于玉米播种。同时，气温预报显示，下周美国主产区像明尼苏达、爱荷华、伊利诺伊州均有不同程度降温，其中明尼苏达州下周预报有3天左右时间在10°C以下，不利于玉米出苗。

图：美玉米各州出苗率

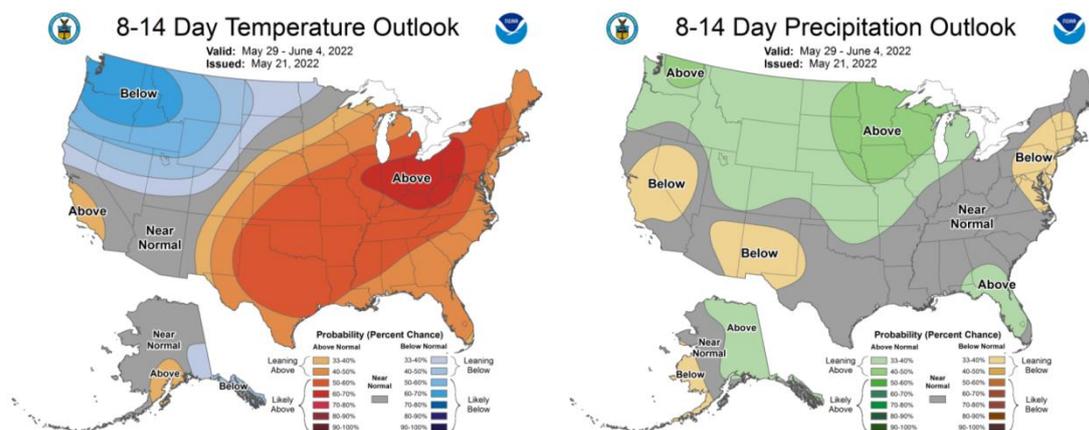
Corn Emerged - Selected States

[These 18 States planted 92% of the 2021 corn acreage]

State	Week ending			2017-2021 Average
	May 15, 2021	May 8, 2022	May 15, 2022	
	(percent)	(percent)	(percent)	(percent)
Colorado	9	-	6	15
Illinois	56	1	13	44
Indiana	32	1	9	26
Iowa	48	-	8	36
Kansas	40	17	28	38
Kentucky	55	14	32	47
Michigan	14	-	2	8
Minnesota	35	-	2	24
Missouri	57	10	30	56
Nebraska	31	4	19	32
North Carolina	85	76	89	82
North Dakota	7	-	-	5
Ohio	16	-	5	15
Pennsylvania	10	-	-	10
South Dakota	17	-	1	12
Tennessee	64	25	48	65
Texas	70	63	72	72
Wisconsin	21	-	3	10
18 States	38	5	14	32

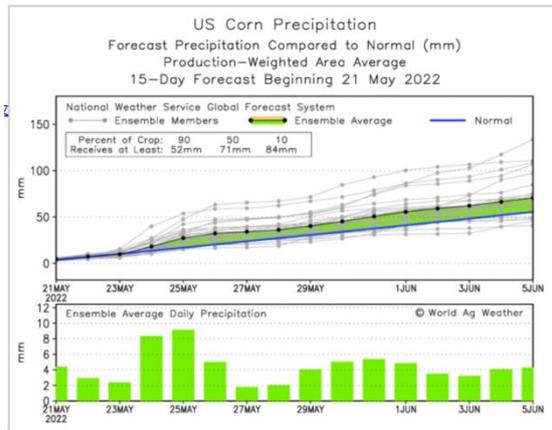
资料来源:USDA

图：美国为了两周天气预报

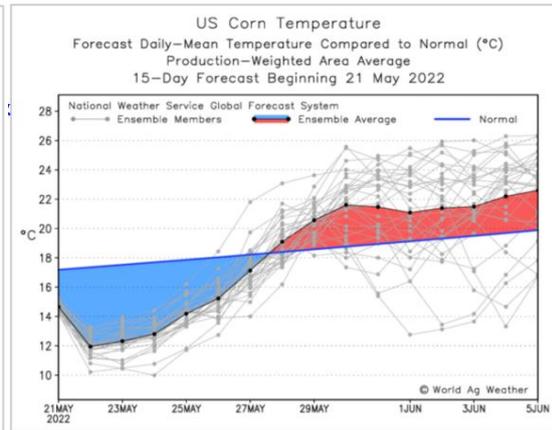


资料来源：NOAA

图：美玉米主产区降水预报



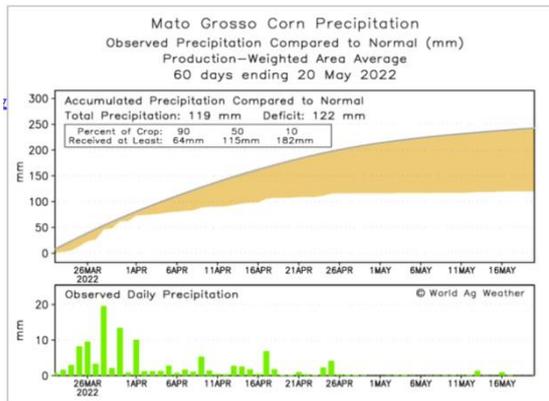
图：美玉米主产区温度预报



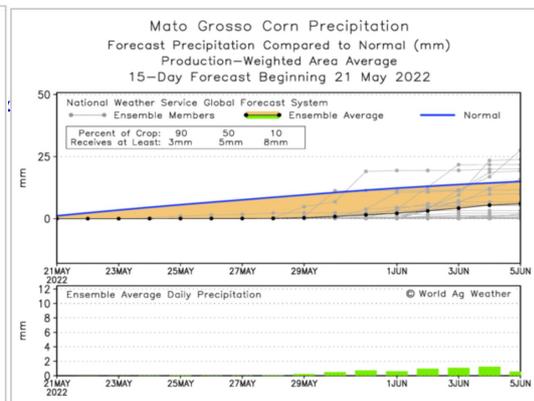
资料来源：Ag weather

(2) 巴西：马托格罗索主产区进入4月以后降水持续偏少，气象预报未来15天降水仍较为有限，干旱对二茬玉米产量的影响还在继续。当地时间5月20日，马托格罗索玉米生产协会下调二茬玉米产量400万吨至3600万吨。

图：马托格罗索历史降水情况



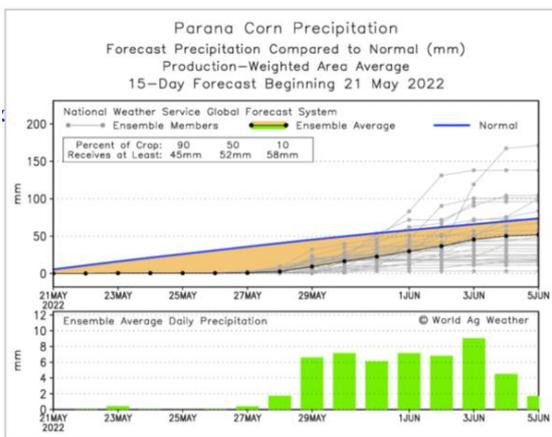
图：马托格罗索降水预报



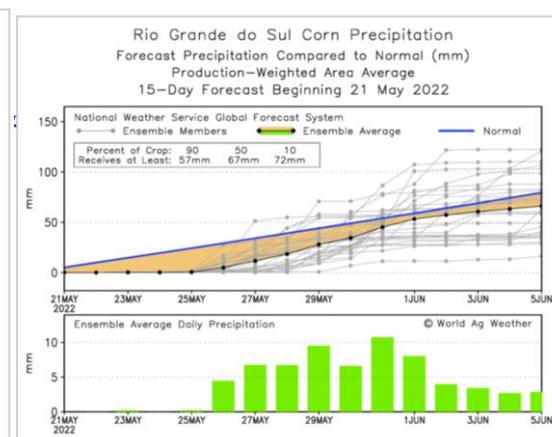
资料来源：Ag weather

气象预报显示，未来15天，巴西南部巴拉那和南里奥格兰德降水偏多，且伴有明显降温天气，目前未见持续处于零下的预报，但南部接近0°C的温度也对玉米提出了新一轮的寒冷考验。同时，马托格罗索、米纳斯和戈亚斯在下周初也出现降温天气，但是周内大多时候温度还是偏高，主要气候特征还是高温干旱为主。巴西南部的低温和中部的干旱正在考验二茬玉米的生长能力。

图：巴拉那降水预报

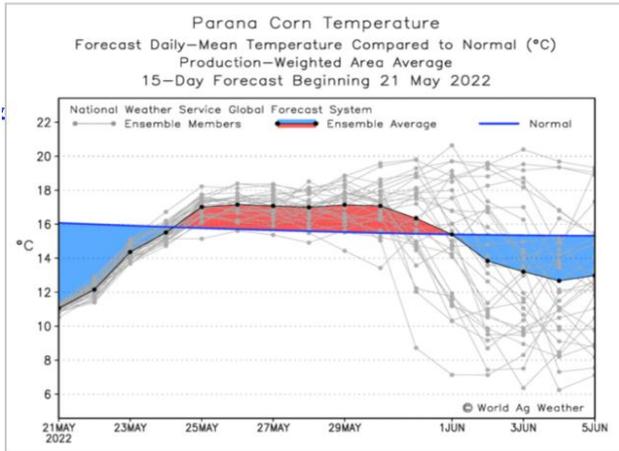


图：南里奥格兰德降水预报

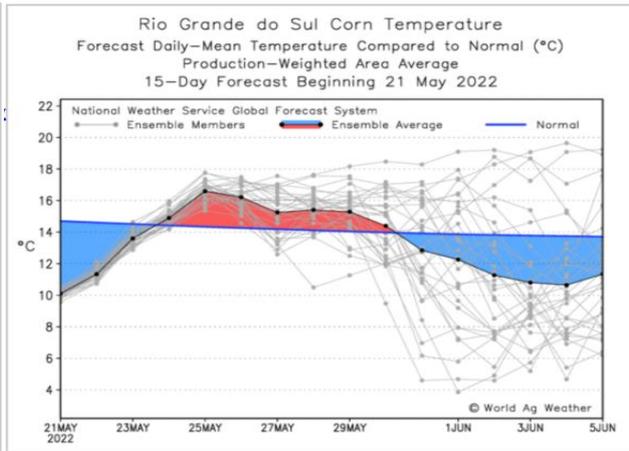


资料来源：Ag weather

图：巴拉那气温预报



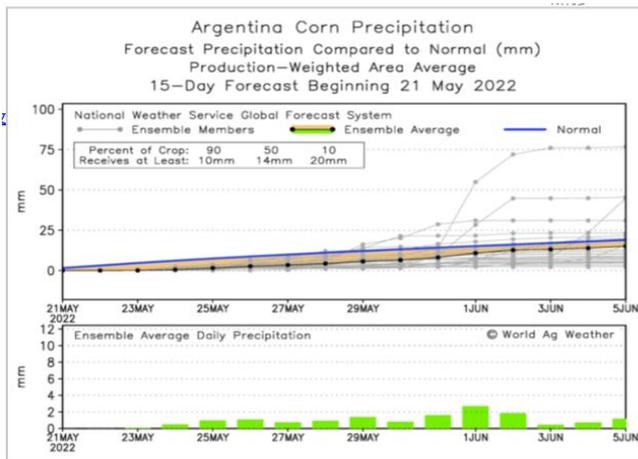
图：南里奥格兰德气温预报



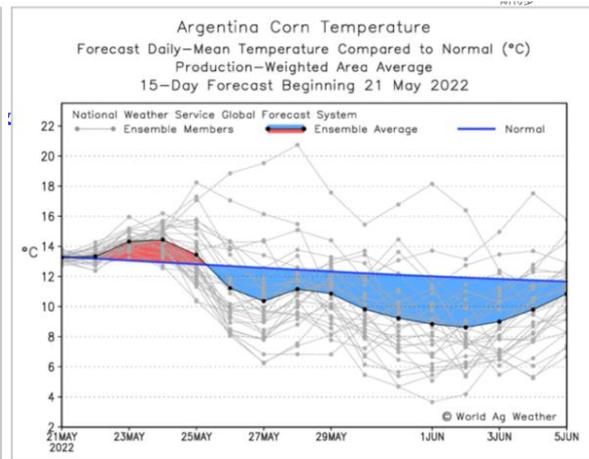
资料来源：Ag weather

(3) 阿根廷：布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) 发布的周度报告显示，截至 2022 年 5 月 11 日的一周，阿根廷 2021/22 年度玉米收获进度为 25.8%，比一周前的 25% 提高了 0.8%。单产平均为每公顷 6.73 吨，高于上周的每公顷 6.69 吨。维持 2021/22 年度阿根廷玉米产量预估 4900 万吨，低于上年的 5250 万吨；单产预计为每公顷 6.96 吨，上年 7.92 吨/公顷。当地机构将阿根廷玉米出口上调 500 万吨至 3500 万吨。

图：阿根廷降水预报



图：阿根廷温度预报



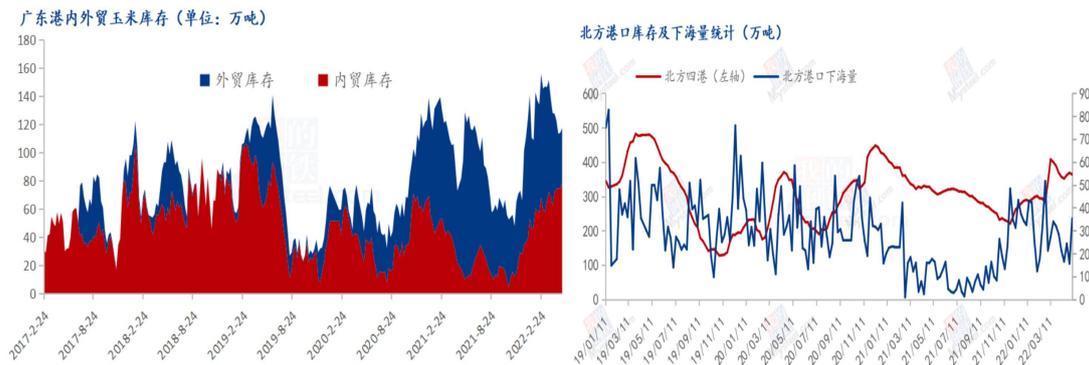
资料来源：Ag Weather

【国内市场】

1. 现货：内贸玉米购销总体平稳，下游淀粉深加工和生猪养殖利润均明显改善，下游需求端成本压力有所缓解。上游东北产区贸易企业挺价意愿依旧偏强，华北玉米受新麦上市预期影响，价格表现平平，淀粉深加工开机率小幅回升，但依旧低于往年平均水平，以成品库存去库为主。上周盘面价格受印度小麦出口政策及超期水稻拍卖重新启动影响，盘面价格上行受阻。超期稻谷替代玉米价格有优势，后期需关注投放持续性和成交情况。

【产业数据】

1. 库存:



资料来源: 我的农产品网

截止 5 月 13 日, 北方四港玉米库存共计 364 万吨, 周比减少 1 万吨; 当周北方四港下海量共计 28.8 万吨, 周比减少 6.7 万吨。广东港内贸玉米库存共计 78.5 万吨, 较上周增加 3.8 万吨; 外贸库存 39 万吨, 较上周减少 0.5 万吨; 进口高粱 93.9 万吨, 较上周增加 7.5 万吨; 进口大麦 22.1 万吨, 较上周减少 1.9 万吨。

2. 需求

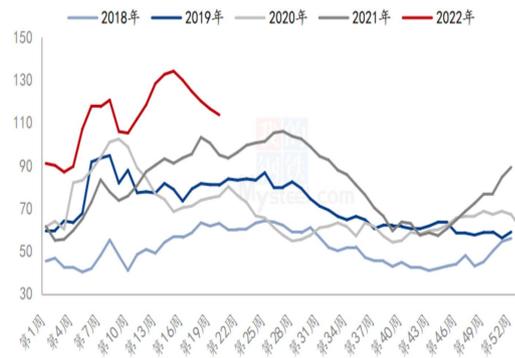
·淀粉开机率继续回升

全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



·淀粉库存持续下降

全国69家玉米淀粉企业库存统计 (万吨)



资料来源: 我的农产品网

本周玉米淀粉开机小幅回升, 分地区来看, 山东、黑龙江及吉林地区部分工厂恢复正常生产, 淀粉产量上升, 河北个别企业因停电停机, 开工有所下滑, 行业整体开工率上调。本周 (5 月 12 日-5 月 18 日) 全国玉米加工总量为 54.80 万吨, 较上周玉米用量增加 1.05 万吨; 周度全国玉米淀粉产量为 29.03 万吨, 较上周产量增加 0.56 万吨。开机率为 56.82%, 较上周上升 1.09%。

3. 利润

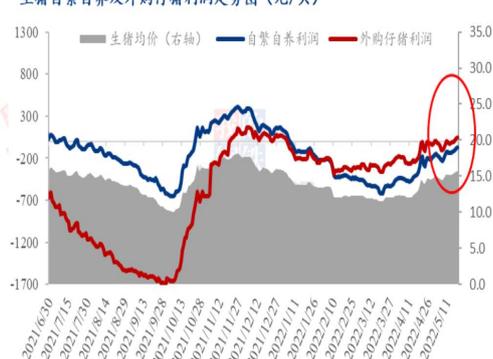
·淀粉生产利润

玉米淀粉企业加工利润走势图 (单位: 元/吨)



·生猪养殖利润

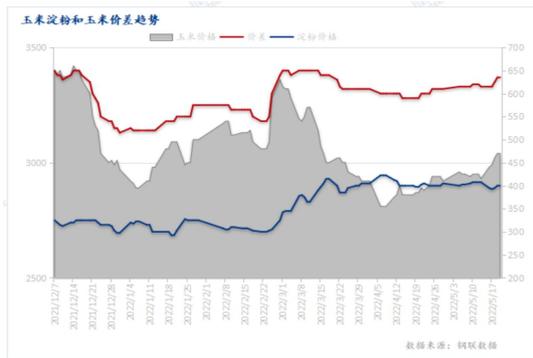
生猪自繁自养及外购仔猪利润走势图 (元/头)



资料来源: 我的农产品网

4.价差

淀粉去库带动淀粉-玉米价差走扩



资料来源：我的农产品网

5月20日锦州港基差



资料来源：粮桥网

【主要观点】

旧作减产和乌克兰供应减少背景下，我们认为新作玉米的天气条件仍值得关注。当前，巴西玉米未进入收获期，美玉米因播种将加快符合市场预期，短期天气溢价未得到兑现。同时，国内上周超期稻谷拍卖重启也给玉米价格带来压制。总的来看，北半球新作面积减少，美玉米播种偏慢对单产的影响仍有兑现机会，短期玉米上行未出现新的利好题材，但下方空间也比较有限，盘面或偏震荡，逢低维持远月多单思路。

【主要风险】

美联储加息缩表节奏超预期；俄乌局势回暖；陈化水稻拍卖重启

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>