



玉米：近期悲观预期有所改善，中期偏紧格局未改

【重要消息】

1. 20220523 美玉米播种进度上周加快：截止5月22日，玉米播种进度72%，前一周49%，去年同期89%，5年均值79%。发芽率：最新数据是39%，前一周14%，去年同期61%，5年均值51%。（USDA）
2. 20220524 中国将巴西玉米进口计划提上日程：中国海关总署与巴西农业部签署《巴西玉米输华植物检疫要求议定书》（修订版）《巴西花生（去壳）输华卫生与植物卫生要求议定书》，正在推进《巴西大豆蛋白输华卫生与植物卫生要求议定书》《巴西橙纤维颗粒输华卫生与植物卫生要求议定书》《巴西豆粕输华卫生与植物卫生要求议定书》等协议文件，进一步促进两国农产品贸易发展。（商务部）
3. 20220527 乌克兰春播谷物面积好于市场预期：乌克兰农业部表示，乌克兰2022年春季作物播种几乎结束，但播种面积比2021年减少22%，其中春大麦播种同比下降31%，玉米播种同比下降14%。乌克兰农业部未提供2022年谷物产量预期，但该部门表示，今年该国的播种面积将下滑20%。（乌克兰农业部）
4. 市场消息：国内陈化水稻周度投放量从第四周开始减半，将200万吨/周调整为100万吨/周。（未经证实，谨慎参考）
5. 农业农村部披露，全国已收获冬小麦面积3798万亩，日机收面积678万亩，四川麦收进入尾声，湖北进度过八成，河南、安徽进入集中收获期、进度过一成，江苏、陕西等省陆续开镰，标志着全国“三夏”大规模小麦机收全面展开。
6. 我国相关机构近日已从巴西订购25万至40万吨玉米。虽然巴西是全球第二大玉米出口国，但在过去9年时间我国几乎没从巴西进口玉米。市场人士认为，我国从巴西进口玉米标志着进口结构正在重构。（WIND）
7. 据国际食物政策研究所(IFPRI)发布的数据，截至5月28日，包括阿根廷、哈萨克斯坦、印度、印度尼西亚、马来西亚、摩洛哥、土耳其、匈牙利在内，全球已有20多个国家实施了粮食的出口限制令，品类包括小麦、玉米、面粉、西红柿、植物油、豆类等。（WIND）

【主要观点】

乌克兰种植面积减少低于市场预期，美玉米播种进度加快，海外关于新作玉米的悲观预期有所改善。内贸方面，中国与巴西签署进口玉米贸易协议，陈化水稻投放还在继续，国内供应开启多元模式。向前看，单就乌克兰播种好于市场预期而言，市场可能出现对预期修复的调整行情。但因北半球玉米新作同比仍是减产格局，意味着美玉米当前偏慢的播种进度以及乌克兰新作包括出口预期在天气和战争背景下仍有较大的不确定性，特别是印度等传统谷物生产国的出口限制政策进一步加剧了全球谷物贸易分化，造成进口供应稳定性下降。短期供应氛围有所改善，但中期供应未见明显宽松。

板块 玉米

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

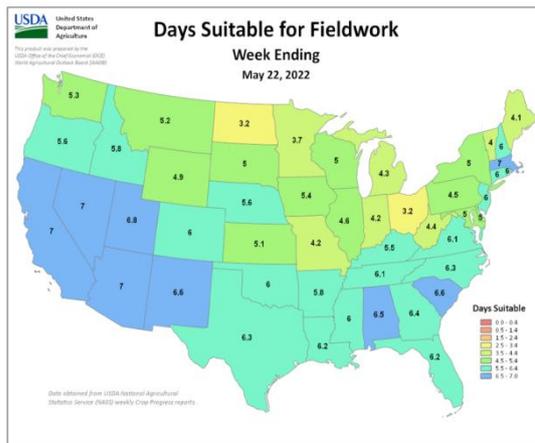
投资咨询：Z0013090

目前，美玉米播种进度仍偏慢，北部主产区明尼苏达和北达科播种进度和发芽率同比落后明显，未来两州气象预报显示，北部降水偏多，温度略有好转。乌克兰农业部发布最新春播进展，截止5月26日，乌克兰种植面积较去年同期减少20%，其中玉米种植面积4405千公顷，较去年同期5140.1千公顷减少14.3%，低于5月USDA给出的36%的预估。

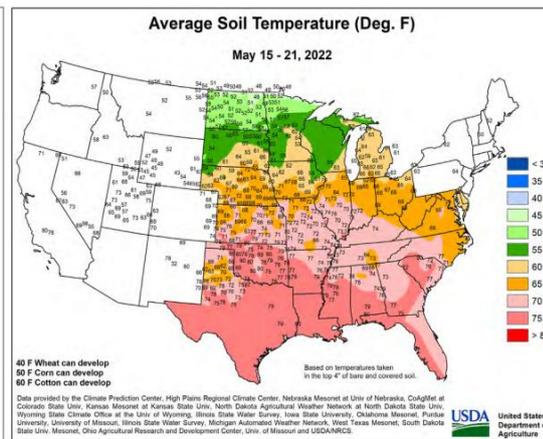
内贸玉米购销总体平稳，华北稳中偏强。华北贸易企业惜售，淀粉深加工开机率小幅回升，深加工原料低库存和淀粉去库，导致上游贸易企业对低价玉米有抵触情绪。同时新麦上市在即，企业腾库需求对贸易玉米销售时间不利，企业报价涨跌互现。此外，上周中国和巴西签署玉米进口协议，国内玉米进口渠道多元化，陈化水稻投放政策消息不断，新麦开秤价格多空交织。总的来看，近期玉米利好消息相对有限，国内供应相对充足，海外市场供应预期改善限制内贸玉米价格上行空间。

【美玉米播种】

图：5月22日当周农民可作业天数



图：5月15-21日各州平均温度



资料来源：USDA

图：美玉米各州出苗率

Corn Emerged - Selected States

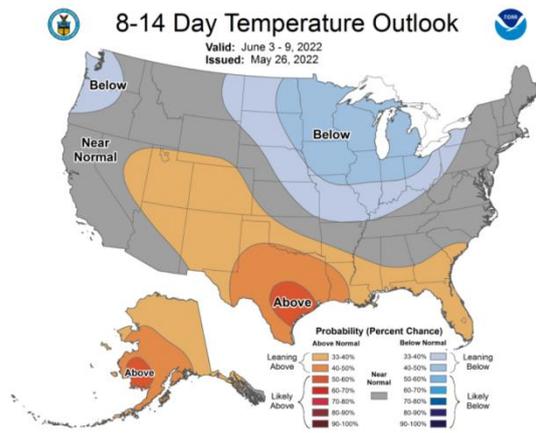
[These 18 States planted 92% of the 2021 corn acreage]

State	Week ending			2017-2021 Average
	May 22, 2021	May 15, 2022	May 22, 2022	
	(percent)	(percent)	(percent)	(percent)
Colorado	29	6	30	35
Illinois	72	13	48	60
Indiana	52	9	32	44
Iowa	72	8	47	60
Kansas	54	28	46	53
Kentucky	63	32	54	60
Michigan	48	2	18	24
Minnesota	72	2	24	51
Missouri	75	30	57	72
Nebraska	58	19	48	56
North Carolina	91	89	93	90
North Dakota	36	-	1	21
Ohio	35	5	24	32
Pennsylvania	27	-	6	23
South Dakota	50	1	11	33
Tennessee	76	48	67	77
Texas	83	74	84	81
Wisconsin	53	3	26	30
18 States	61	14	39	51

- Represents zero.

资料来源:USDA

图：未来2周气温降水预报



资料来源: NOAA

图: MN 降水预报

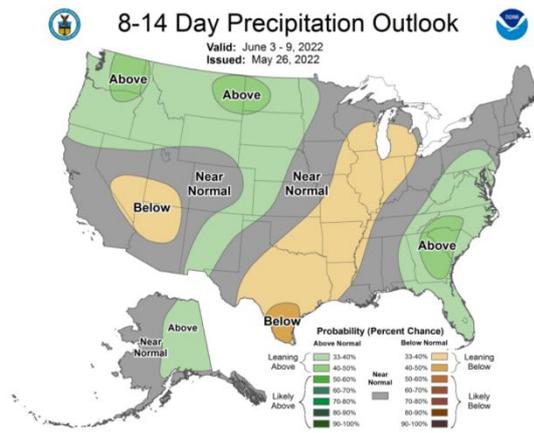
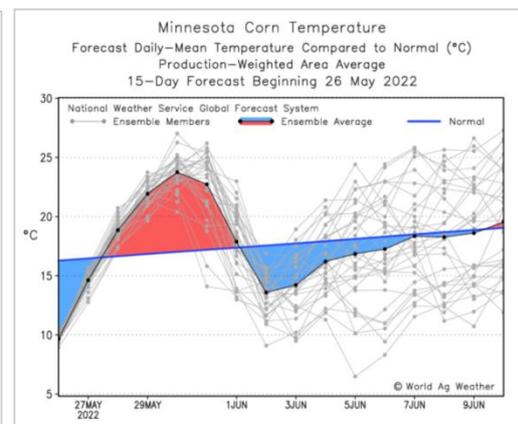
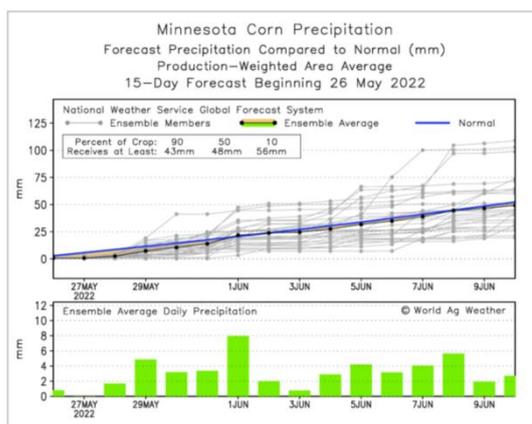
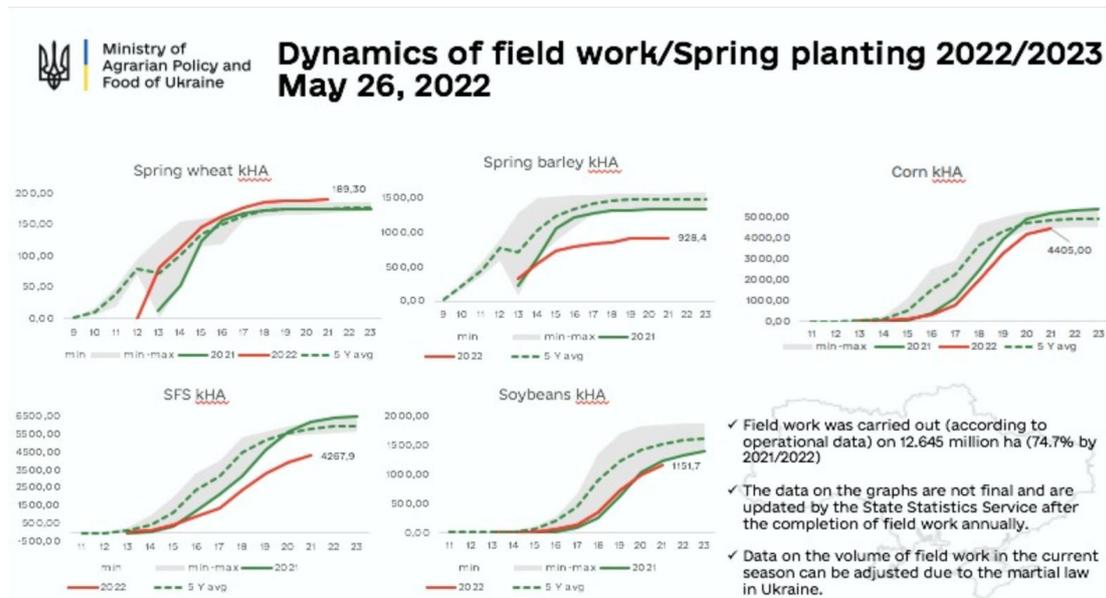


图: MN 温度预报



资料来源: Ag weather

【乌克兰春播】

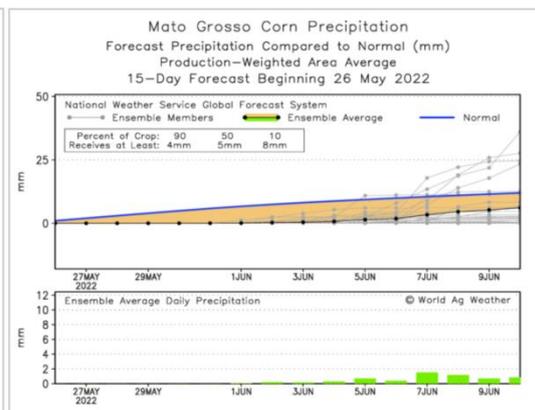
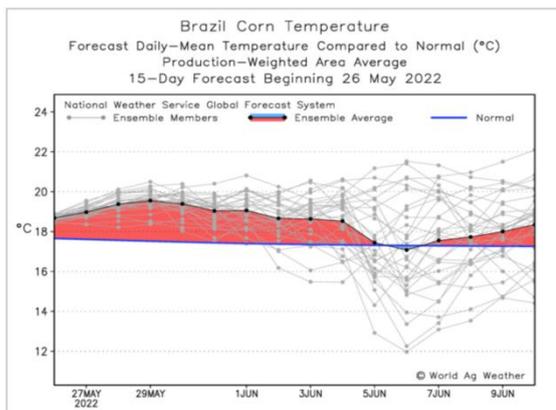


资料来源: 乌克兰农业部

【巴西天气】

图: 马托格罗索温度预报

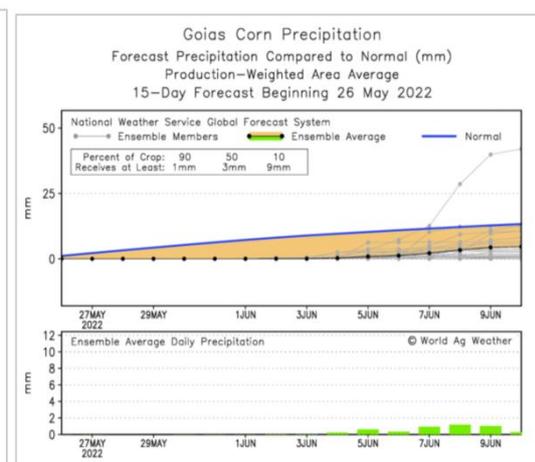
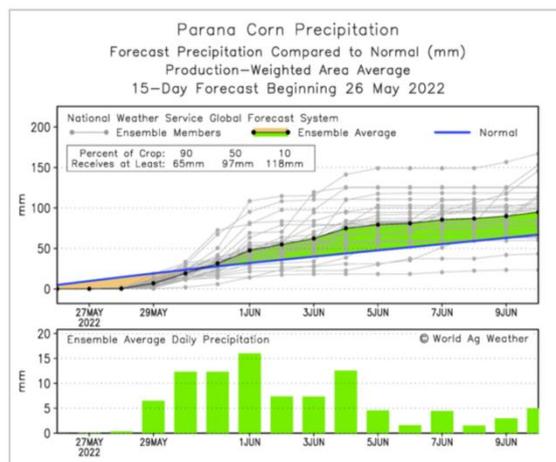
图: 马托格罗索降水预报



资料来源: Ag Weather

图: 巴拉那降水预报

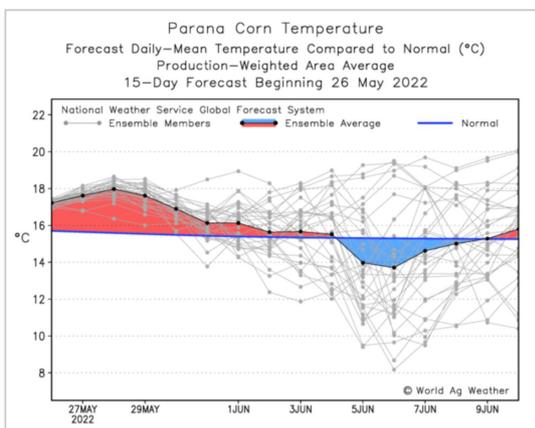
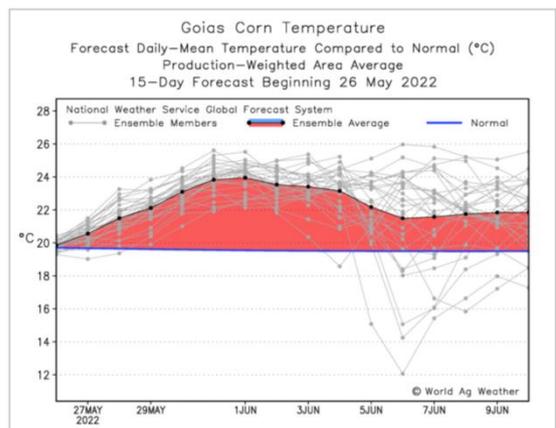
图: 戈亚斯降水预报



资料来源: Ag Weather

图: 巴拉那温度预报

图: 戈亚斯温度预报

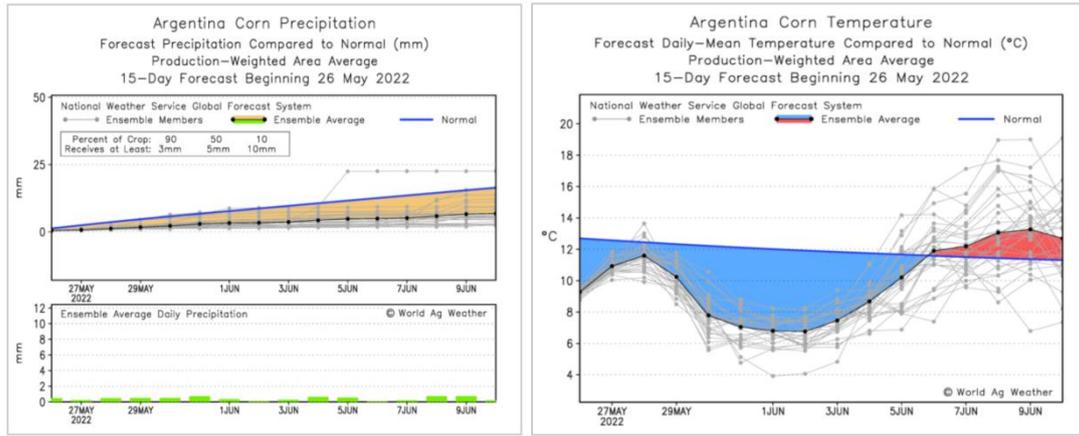


资料来源: Ag Weather

【阿根廷天气】

图: 阿根廷玉米产区降水预报

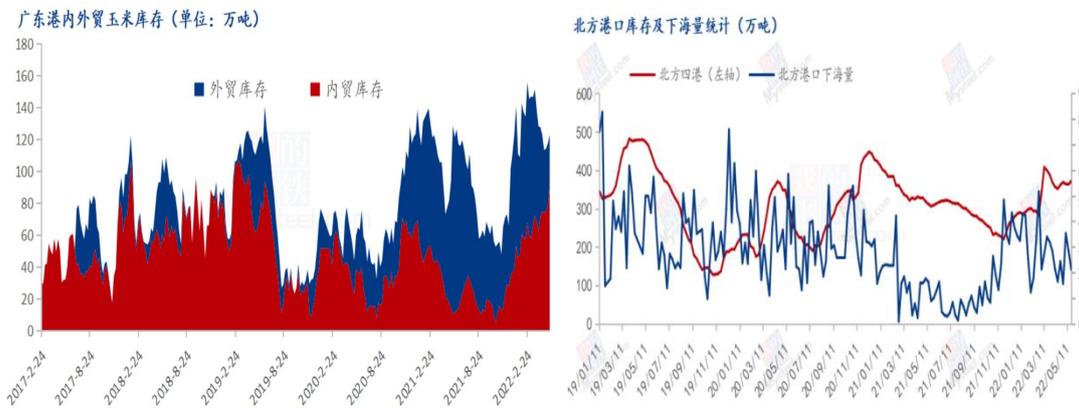
图: 阿根廷玉米产区温度预报



资料来源：Ag Weather

【产业数据】

1. 库存：



资料来源：我的农产品网

截至 5 月 20 日，广东港内贸玉米库存共计 90.1 万吨，较上周增加 11.6 万吨；外贸库存 32.8 万吨，较上周减少 6.2 万吨；进口高粱 110.2 万吨，较上周增加 16.4 万吨；进口大麦 18.2 万吨，较上周减少 3.9 万吨。5 月 20 日北方四港玉米库存共计 373 万吨，周比增加 9 万吨；当周北方四港下海量共计 21.4 万吨，周比减少 7.4 万吨。

2. 需求



资料来源：我的农产品网

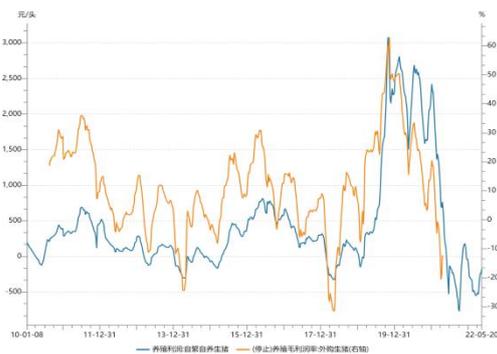
本周玉米淀粉开机继续上升，其中山东、黑龙江等地部分企业淀粉产量略微增加，河北省个别大型深加工企业恢复正常生产，开工有所上调，行业整体开工率上升。本周（5 月 19 日-5 月 25 日）全国玉米加工总量为 55.95 万吨，较上周玉米用量增加 1.15 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 29.74 万吨，较上周产量增加 0.72 万吨。开机率为 58.22%，较上周上升 1.40%。

3. 利润

• 淀粉生产利润

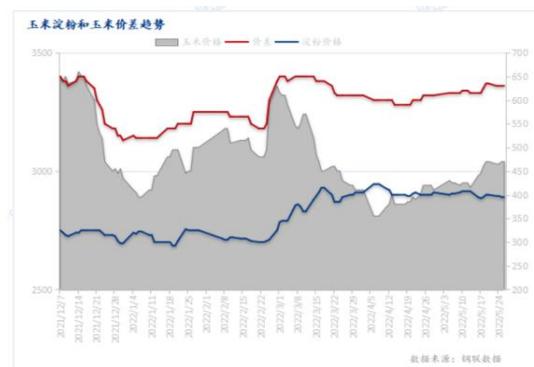


• 生猪养殖利润



4. 价差

淀粉去库带动淀粉-玉米价差走扩



5月27日锦州港基差-96元/吨



【主要观点】

乌克兰种植面积减少低于市场预期，美玉米播种进度加快，海外关于新作玉米的悲观预期有所改善。内贸方面，中国与巴西签署进口玉米贸易协议，陈化水稻投放还在继续，国内供应开启多元模式。向前看，单就乌克兰播种好于市场预期而言，市场可能出现对预期修复的调整行情。但因北半球玉米新作同比仍是减产格局，意味着美玉米当前偏慢的播种进度以及乌克兰新作包括出口预期在天气和战争背景下仍有较大的不确定性，特别是印度等传统谷物生产国的出口限制政策进一步加剧了全球谷物贸易分化，造成进口供应稳定性下降。短期供应氛围有所改善，但中期供应未见明显宽松。

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>