

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.com.net

从业资格号：F3036198

玉米研究员：马浩

电话：021-58777763

邮箱：mahao@qhfc.com.net

从业资格：F3037391

投资咨询：Z0013090

玉米：短期缺乏利好，新作供需紧平衡延续

✦ 主要观点

- 上周商品在美国“衰退”预期下继续承压，内外盘农产品板块跌幅扩大。6月30日USDA报告美玉米播种面积和库存数据高于市场预期，产业端缺乏利好，盘面价格承压下行。国内港口现货价格受盘面影响下跌，基差继续走强，淀粉-玉米价差周内窄幅震荡。向前看，我们认为新作玉米本身基本面并未出现明显宽松，市场对种植成本增加也存在共识，但因近期缺乏利好题材，宏观&产业阶段性利空因素叠加，市场风险偏好下降。上周盘面玉米价格基本跌至俄乌冲突前水平，接下来北半球进入生长关键期，等待市场氛围回暖，关注盘面反弹机会。

■ 主要风险

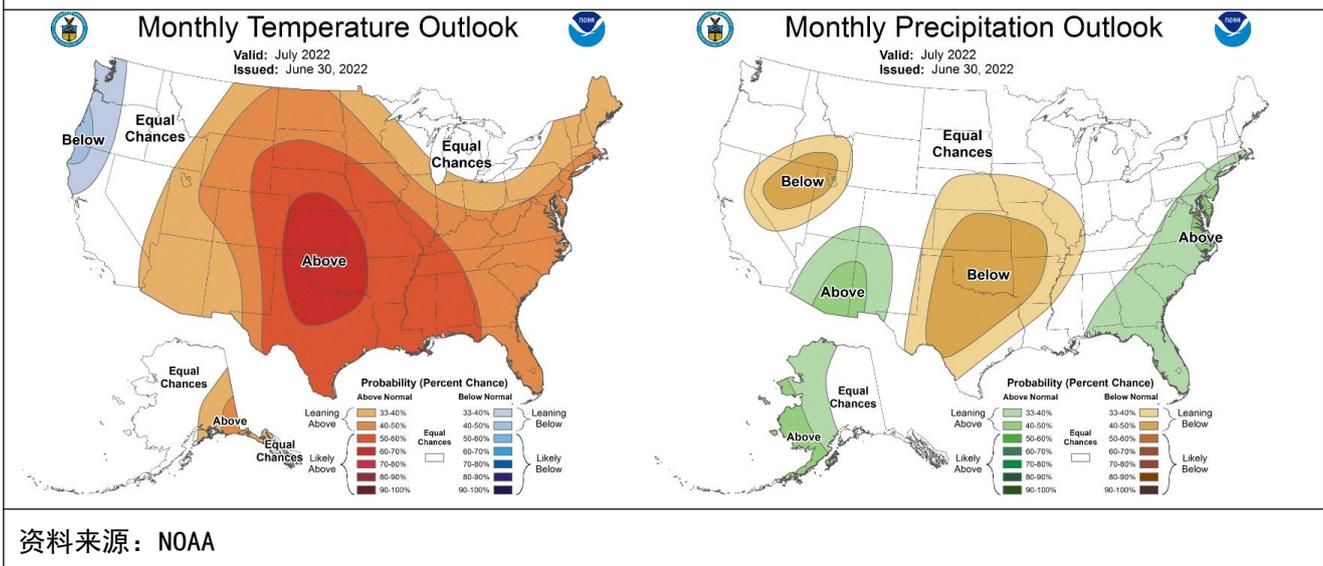
欧美衰退预期加剧；美元加速升值；俄乌冲突缓和。

【正文内容】

6月30日USDA公布的美玉米春播面积和季度库存数据均高于市场预期。本次报告中,美玉米播种面积8990万英亩,同比下降4%,高于3月份预估8949万英亩,接近报告前市场平均预期8986.1万英亩。与2021年相比,USDA预计美玉米48个州中有35个州的种植面积将下降或保持不变。库存数据显示,美国玉米总库存较去年同期增长6%,受出口需求拖累,旧作降幅不及市场预期。

美玉米生长在高温和分散式降水的环境里,目前天气条件总体温和。气象预报显示,本周在美国东部的大片地区中度干旱和异常干旱地区有所扩大,进入7月,从落基山脉中部和南部的部分地区延申到西南地区,再到德克萨斯州和墨西哥湾沿岸大部分地区的高温将持续。德克萨斯州,堪萨斯州和俄克拉荷马州以东干旱未见明显缓解,波及中西部地区和玉米带。

图 0: 美国温度降水月度预报



资料来源：NOAA

上周市场期待的“6·30数据”被视为利多出尽,盘面价格跟随宏观预期下跌。总的来看,玉米阶段性利空因素集中兑现,基本面缺乏有效利好。盘面价格在悲观预期下修复至俄乌冲突前水平,地缘冲突给与的价格升水基本出清。考虑到北半球的减产预期,全球玉米去库格局持续,新作基本面对价格支撑仍在。

【气候预报】20220703

图 1: 国内春玉米生长进度



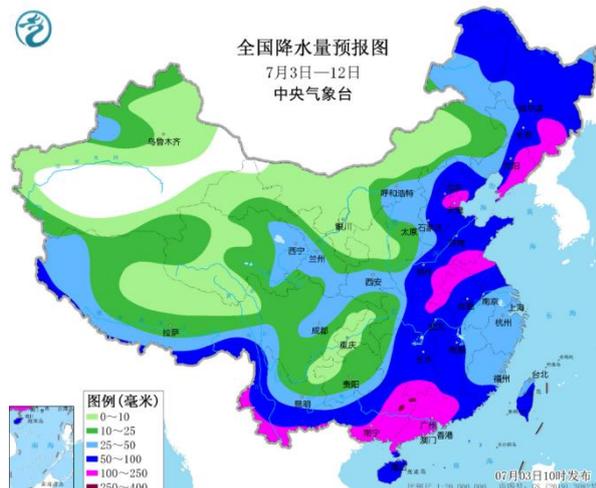
数据来源: 中央气象台, 前海期货

图 2: 国内夏玉米生长进度



数据来源: 中央气象台, 前海期货

图 3: 国内降水预报



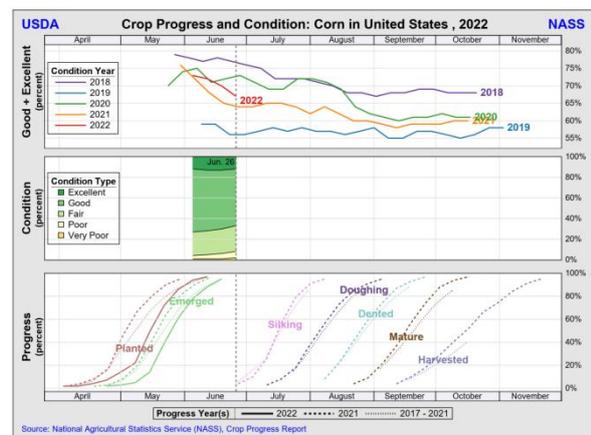
数据来源: 中央气象台, 前海期货

图 4: 农业气象关注



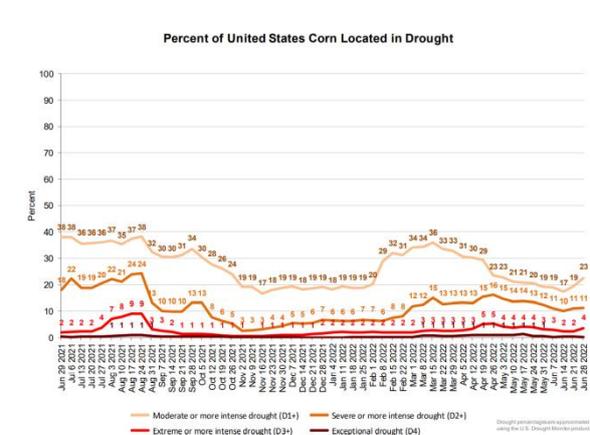
数据来源: 中央气象台, 前海期货

图 5: 美玉米生长情况



数据来源: USDA, 前海期货

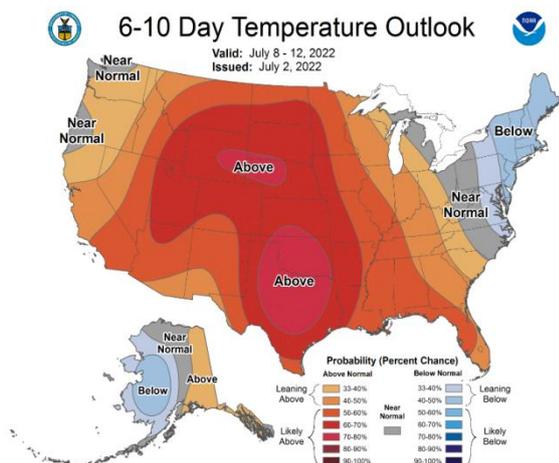
图 6: 美玉米种植区干旱水平



数据来源: USDA, 前海期货

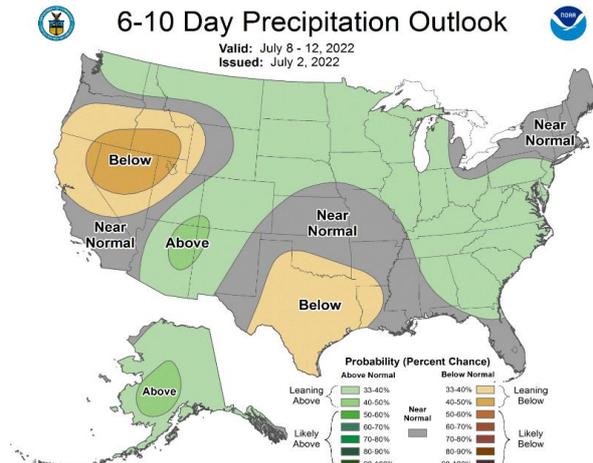
图 7: 未来两周气温及降水预报

图 8: 未来两周气温及降水预报



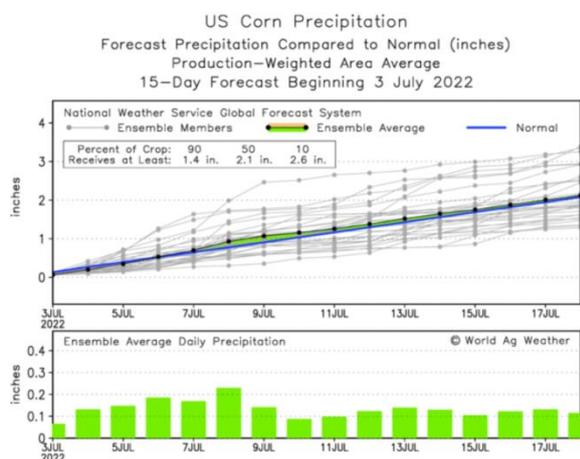
资料来源: NOAA, 前海期货

图 9: 美玉米主产区降水预报

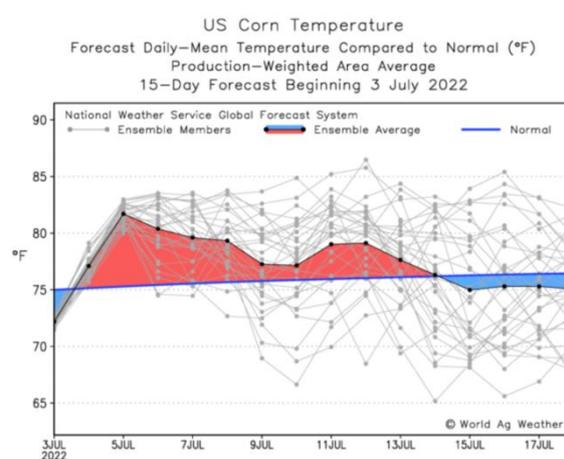


资料来源: NOAA, 前海期货

图 10: 美玉米主产区温度预报



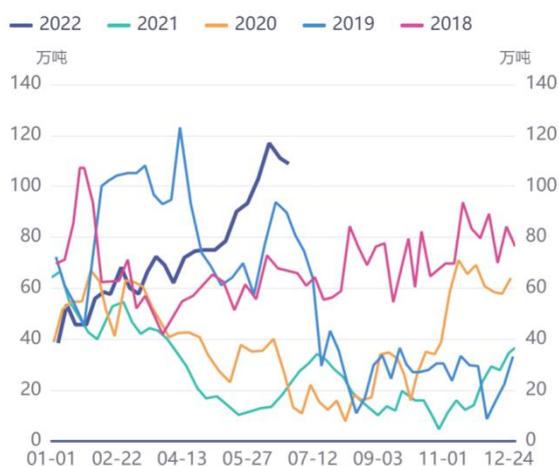
数据来源: Ag weather, 前海期货



数据来源: Ag weather, 前海期货

【产业数据】

图 11: 南方港口玉米库存



数据来源: ifind, 前海期货

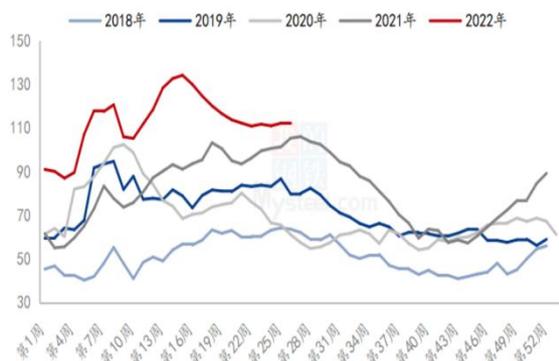
图 13: 淀粉企业成品库存

图 12: 北方港口库存



数据来源: ifind, 前海期货

图 14: 全国 69 家玉米淀粉企业开机率



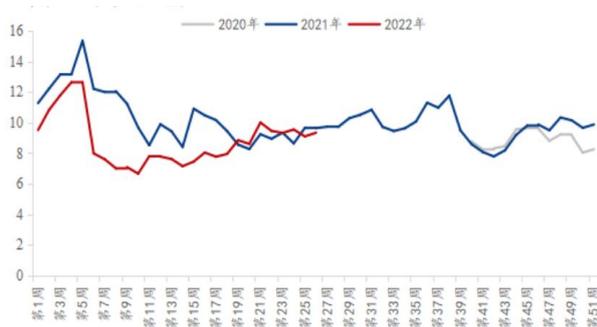
数据来源：我的农产品网，前海期货

图 15：饲料企业玉米库存



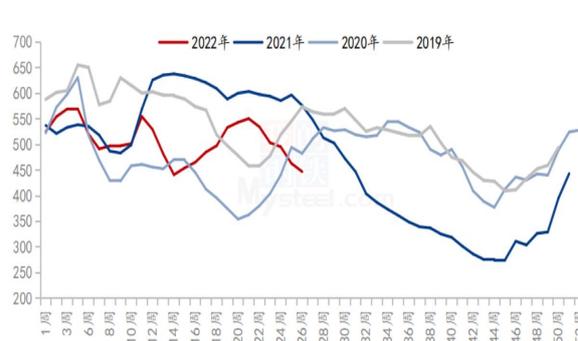
数据来源：我的农产品网，前海期货

图 16：深加工企业玉米库存



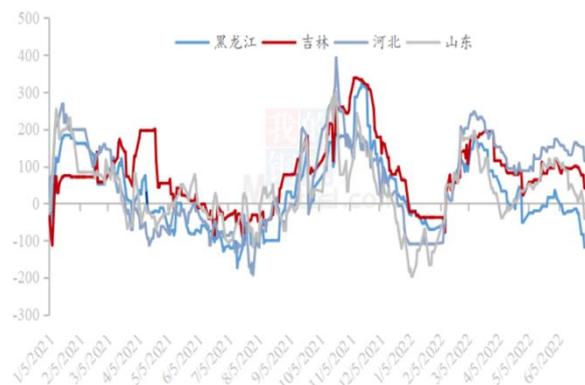
数据来源：我的农产品网，前海期货

图 17：玉米淀粉深加工利润



数据来源：ifind，前海期货

图 18：生猪养殖利润率



数据来源：我的农产品网，前海期货

图 19：中国玉米月度进口量



数据来源：ifind，前海期货

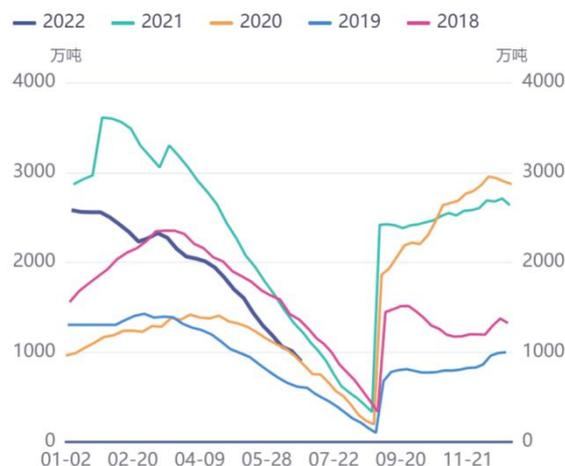
图 20：美玉米出口当前年度未装船量



数据来源: ifind, 前海期货

【价格价差】

图 21: 南方蛇口港玉米现货价格



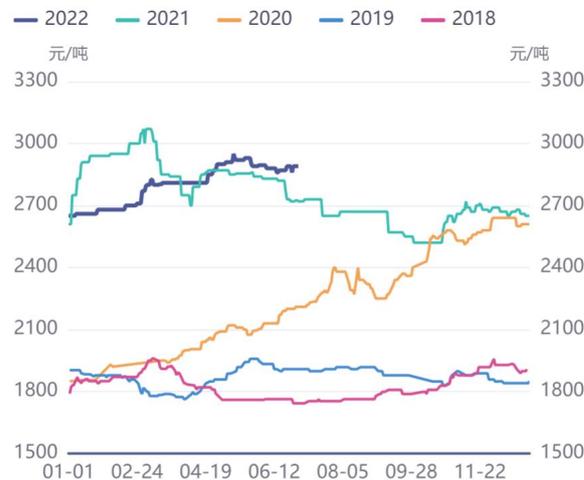
数据来源: ifind, 前海期货

图 22: 北方鲅鱼圈港玉米价格



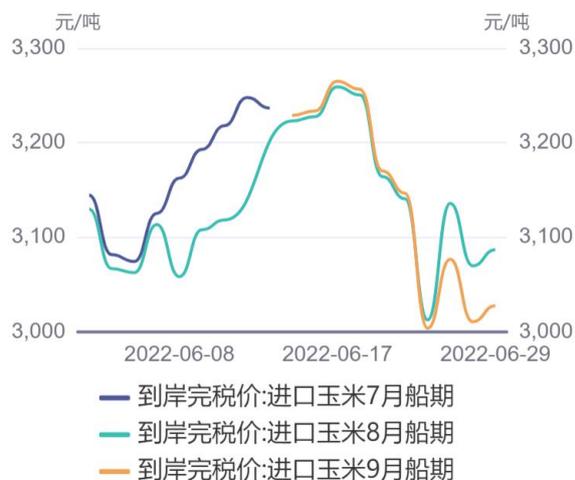
数据来源: ifind, 前海期货

图 23: 美玉米到港完税价



数据来源: ifind, 前海期货

图 24: 美国玉米年度净销售量



数据来源: 钢联, 前海期货

图 25: 玉米主力合约基差



数据来源: ifind, 前海期货

图 26: 淀粉-玉米价差



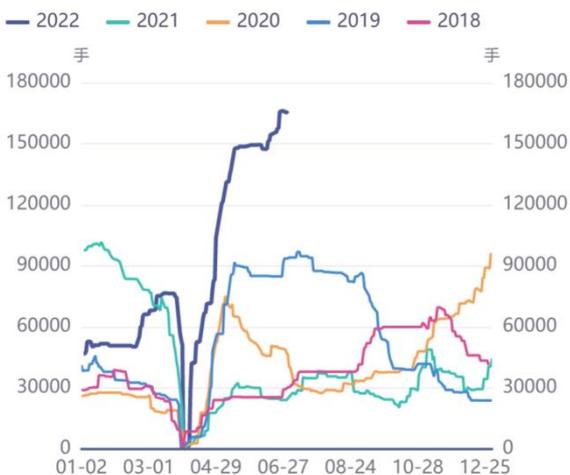
数据来源: ifind, 前海期货

图 27: DCE 玉米仓单注册量



数据来源: ifind, 前海期货

图 28: DCE 玉米主力合约持仓



数据来源: Wind, 前海期货

图 29: CBOT 玉米非商业净持仓



数据来源: 钢联, 前海期货

图 30: CBOT 玉米商业净持仓



数据来源: ifind, 前海期货



数据来源: ifind, 前海期货

【主要观点】

上周商品在美国“衰退”预期下继续承压，内外盘农产品板块跌幅扩大。6月30日 USDA 报告美玉米播种面积和库存数据高于市场预期，产业端缺乏利好，盘面价格承压下行。国内港口现货价格受盘面影响下跌，基差继续走强，

淀粉-玉米价差周内窄幅震荡。向前看，我们认为新作玉米本身基本面并未出现明显宽松，市场对种植成本增加也存在共识，但因近期缺乏利好题材，宏观&产业阶段性利空因素叠加，市场风险偏好下降。上周盘面玉米价格基本跌至俄乌冲突前水平，接下来北半球进入生长关键期，等待市场氛围回暖，关注盘面反弹机会。



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>