



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

玉米：新作天气市

重要信息

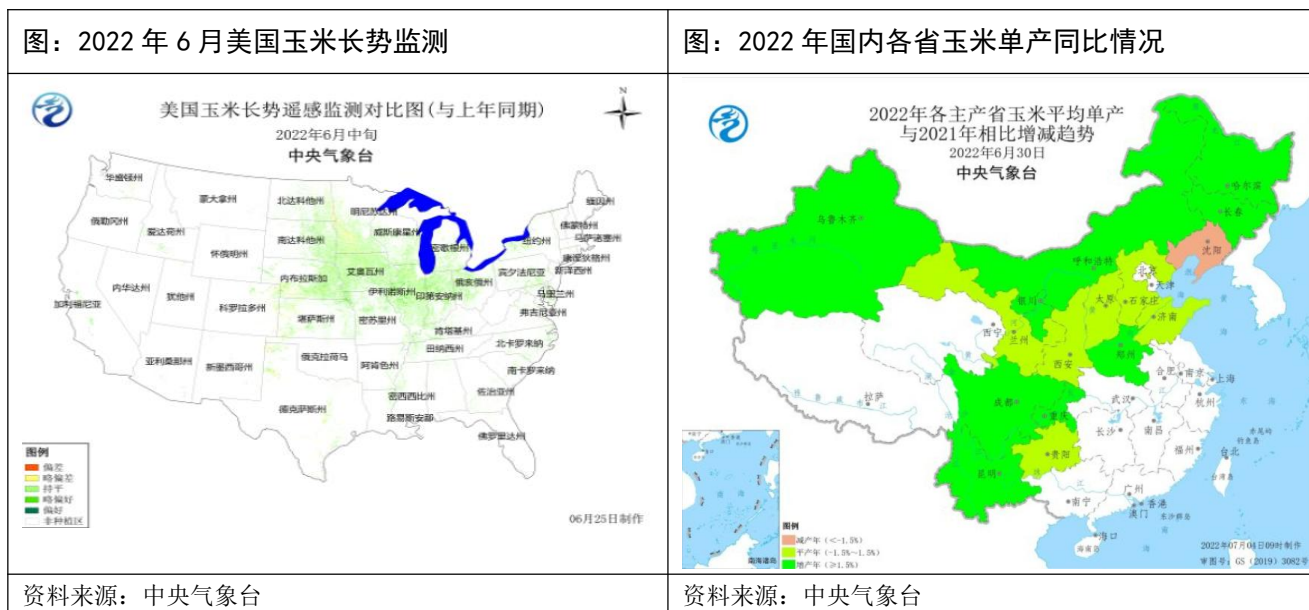
- 上周美玉米出口销售累计净增 4.5 万吨，远低于市场预期。
- 据乌克兰 24 频道报道，当地时间 7 月 10 日，乌克兰港口管理部门称，乌方恢复对蛇岛的控制后，敖德萨地区的海上运输路线已经开通，运输粮食的轮船可正常航行。

主要观点

- 北半球进入传统生长关键期，价格对天气条件较为敏感，在超跌反弹后上周天气升水开始计价，CBOT 农产品周三整体反弹偏强，国内基差小幅走弱。基本面角度，玉米供需结构未见明显宽松，预计高成本仍有较强支撑。短期市场聚焦天气，美玉米未来两周预报高温少雨，国内东北产区多雨寡照，干旱和渍涝的情况易引发市场对产量的担忧，周内预计盘面震荡偏强，逢低偏多思路。
- 主要风险
非洲猪瘟；新冠疫情；俄乌冲突。

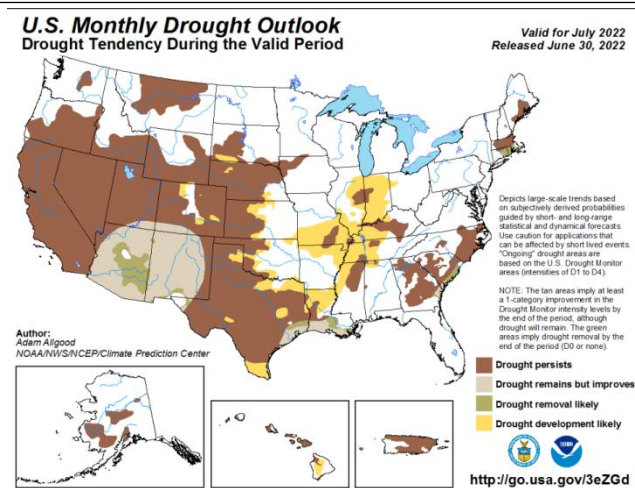
【正文内容】

国内现货：上周国内玉米受下游需求拖累，基差小幅走弱。供应方面，当前南北港口库存均处于近年同期偏高水平，陈化水稻投放持续、阶段性供应较为充足。需求方面，淀粉成品去库有所放缓，深加工企业玉米库存较少，开机率维持低位，受淀粉累库影响，上周淀粉-玉米价差小幅走缩。生猪因部分企业压栏惜售，价格震荡上行，养殖企业利润率明显回升，周内样本企业饲料玉米库存继续下降，采购意愿未见改善。



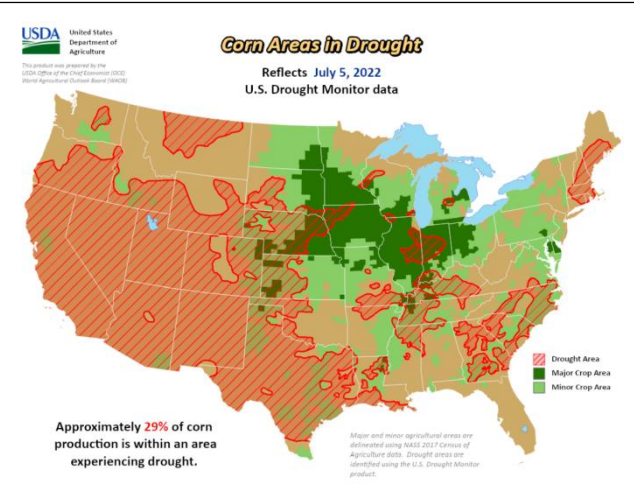
新作情况：6月以来玉米总体长势良好，近期北半球主产区旱涝并重。具体来看，国内东北产区近期降水偏多，吉林东部、辽宁大部日照偏少，上周短时强降水致部分低洼农田出现短时渍涝，不利于玉米生长。同期，美玉米优良率下滑，美国农业部发布的全国作物进展周报显示，玉米优良率为64%，低于市场预期的65%，一周前为67%，去年同期64%。在占到全国玉米播种面积92%的18个州中，美国玉米吐丝率7%，上周4%，去年同期9%，五年均值11%。目前，优良率和吐丝率均低于去年同期，前期美玉米北部主产区大多是赶进度氛围下播种，丰产预期对关键期天气的容错率较低，后期天气较为关键。另一边，巴西玉米收割进度加快，AgRural数据显示，截至上周四，巴西第二季玉米收获完成31%，比一周前提高10%，高于去年同期的12%。马托格罗索州的收获进度领先，完成55%。帕拉纳州和南马托格罗索州的收割仍然缓慢，主要是因为当地低温多雨，玉米水分过高。

图：美国月度干旱展望



资料来源：NOAA

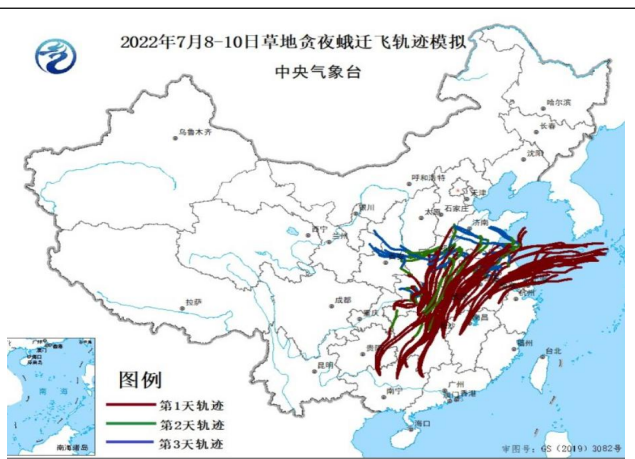
图：美玉米干旱面积小幅增加



资料来源：NOAA

未来天气：气象预报显示，未来 10 天（7 月 10-19 日），我国西北地区东部、华北、东北地区、黄淮、华南南部及四川西北部、云南西部和南部等地累计降雨量较常年同期偏多或接近常年。上周美玉米干旱面积小幅增加，未来两周预报显示，美国玉米主产区进入高温少雨期，全美大部分地区温度明显高于均值水平，同时中部、中南部以及东部大部分地区降水概率偏低。玉米生长关键期对水热条件需求较高，若上述地区渍涝和干旱条件持续，预计将对玉米产量产生不利影响。

图：7 月 8-10 日草地贪夜蛾飞行轨迹模拟



资料来源：中央气象台

图：7 月 12-13 日草地贪夜蛾飞行轨迹模拟



资料来源：中央气象台

病虫害跟踪：目前，江淮、江汉春玉米处于吐丝至灌浆期，大部发育期接近常年同期或偏早；江淮、江汉、黄淮、华北夏玉米处于出苗至七叶期。上述地区寄主和食源条件已能满足草地贪夜蛾幼虫生存。据农业农村部监测信息，目前草地贪夜蛾成虫已扩散至长江中下游迁飞过渡区，最北见虫区位于江苏徐州，幼虫危害区主要位于长江流域以南。根据气象条件、农作物生育期及虫源

位置，结合未来天气形势预测及草地贪夜蛾迁飞模型模拟综合分析，相关部门预计未来十天草地贪夜蛾迁入黄淮和华北南部的气象风险较高。需对该因素的潜在影响提高关注度。

【气象预报】

图 1: 国内春玉米生长进度



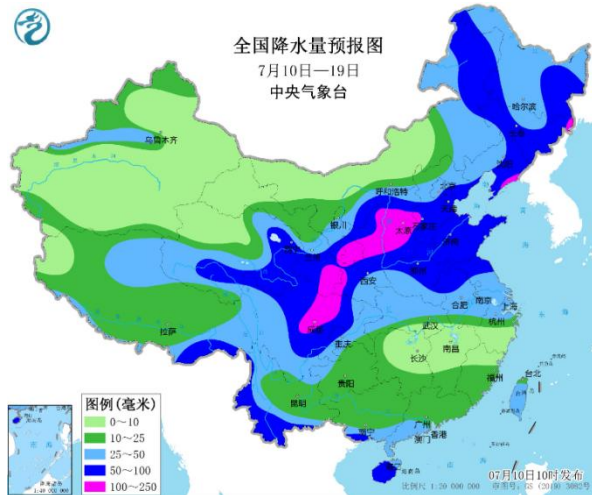
数据来源：中央气象台，前海期货

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

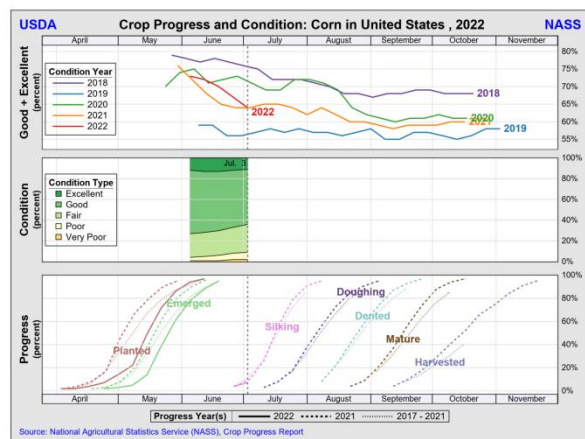
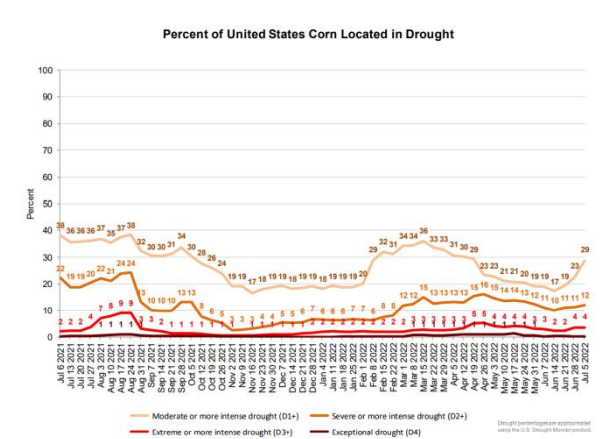
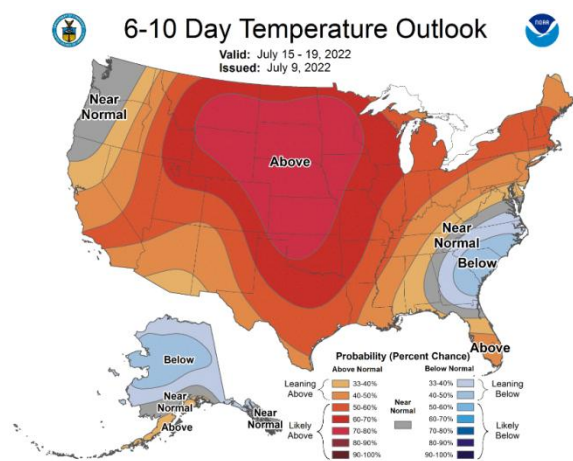


图 6: 美玉米种植区干旱水平



数据来源：USDA，前海期货

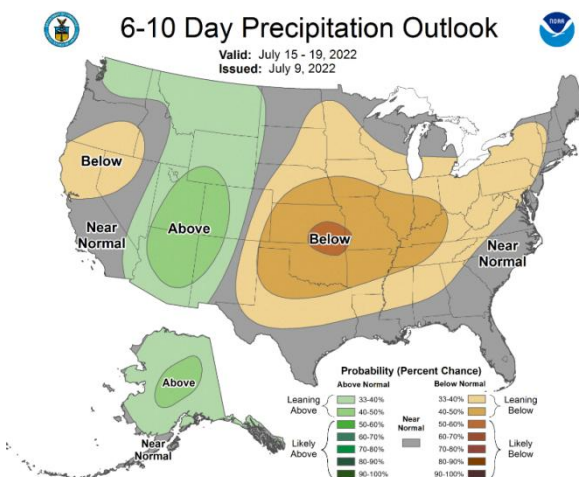
图 7：未来两周气温及降水预报



资料来源：NOAA，前海期货

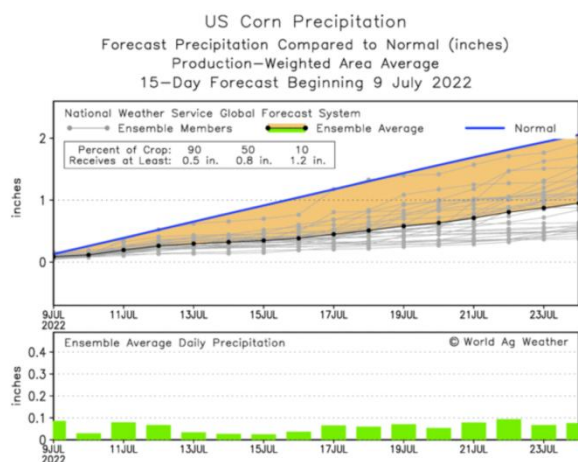
数据来源：USDA，前海期货

图 8：未来两周气温及降水预报



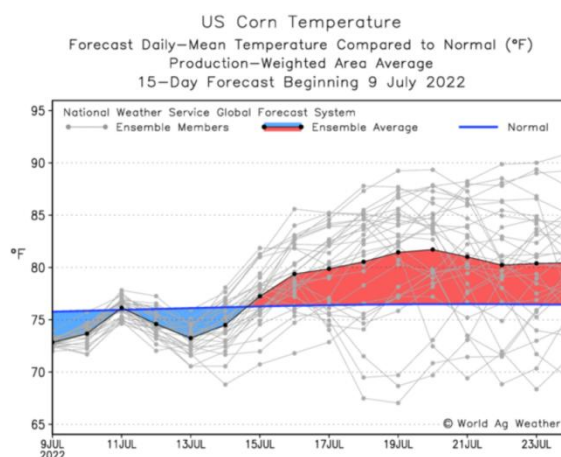
资料来源：NOAA，前海期货

图 9：美玉米主产区降水预报



数据来源：Ag weather，前海期货

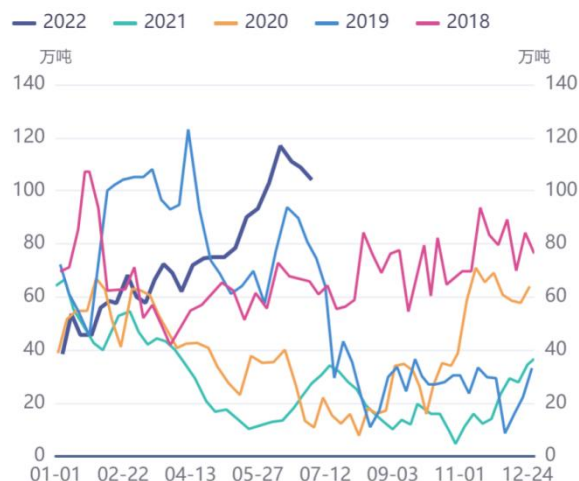
图 10：美玉米主产区温度预报



数据来源：Ag weather，前海期货

【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

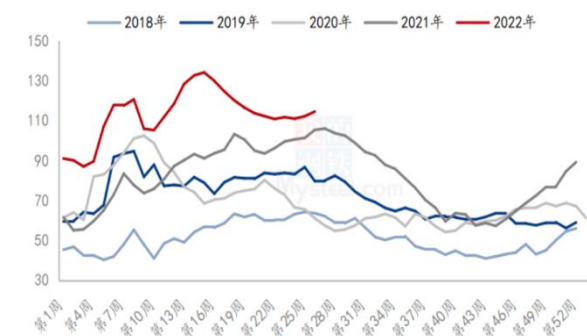
图 12：北方港口库存



数据来源：ifind，前海期货

图 14：全国 69 家玉米淀粉企业开机率

全国69家玉米淀粉企业库存统计(万吨)



数据来源: 我的农产品网, 前海期货

图 15: 饲料企业玉米库存

全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



数据来源: 我的农产品网, 前海期货

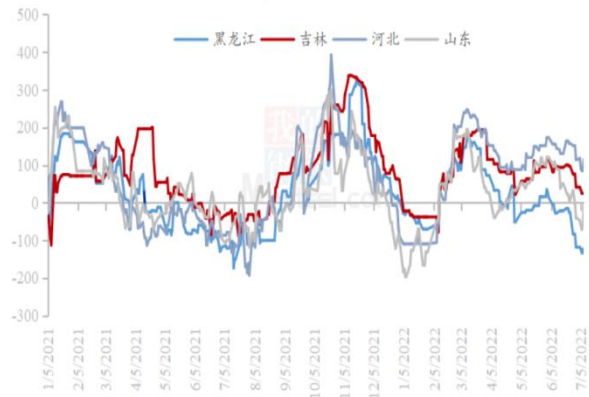
图 16: 深加工企业玉米库存

地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同期
东北	38.88	39.88	34.75	-2.51%	11.87%
华北	29.61	32.12	17.93	-7.81%	65.16%
华中	38.33	41.00	31.33	-6.50%	22.34%
华南	20.25	20.40	21.58	-0.74%	-6.18%
西南	32.88	37.92	35.53	-13.27%	-7.46%
华东	34.08	35.17	36.50	-3.08%	-6.62%
全国	32.34	34.41	29.60	-6.03%	9.24%

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

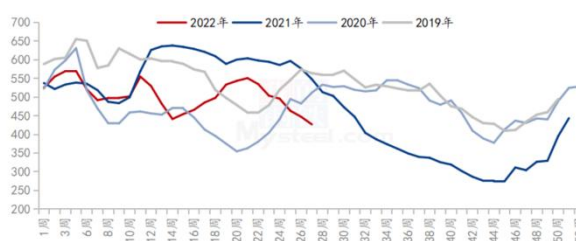
玉米淀粉企业加工利润走势图(单位: 元/吨)



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

全国深加工企业玉米库存(单位: 万吨)



数据来源: ifind, 前海期货

图 18: 生猪养殖利润率



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 23: 玉米主力合约基差



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 22: 北方鲅鱼圈港玉米价格



数据来源: ifind, 前海期货

图 24: 淀粉-玉米价差



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: ifind, 前海期货



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

【主要观点】

北半球进入传统生长关键期，价格对天气条件较为敏感，在超跌反弹后上周天气升水开始计价，CBOT 农产品周三整体反弹偏强，国内基差小幅走弱。基本面角度，玉米供需结构未见明显宽松，预计高成本将有较强支撑。短期市场聚焦关键期天气，美玉米未来两周预报高温少雨，国内东北产区多雨寡照，干旱和渍涝的情况易引发市场对产量的担忧，周内预计盘面震荡偏强，逢低偏多思路。

主要风险：非洲猪瘟；新冠疫情；俄乌冲突。



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>