



玉米：北半球进入生长关键期

✦ 主要观点

- 上周宏观氛围回暖，玉米回归基本面。美玉米新作关键期天气高温偏干，引发单产担忧情绪，价格低位反弹，主力基差有所回归。从目前气象预报情况看，未来2周美国玉米主产区降水和温度仍不理想，高温偏干特征明显；同期国内玉米主产区预报未来1周降水仍偏多，上述极端天气均不利于玉米授粉，易引发市场对新作产量担忧。考虑到国内下游需求总体偏弱，内盘价格上行兑现幅度和过程可能有所反复，但近月基差仍有回归空间。从中期气象预报情况看，生长期天气仍有扰动预期，产量未定之前，现实需求传导节奏较为关键，短期或低位震荡，谨慎略偏乐观，关注饲用补库需求。

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

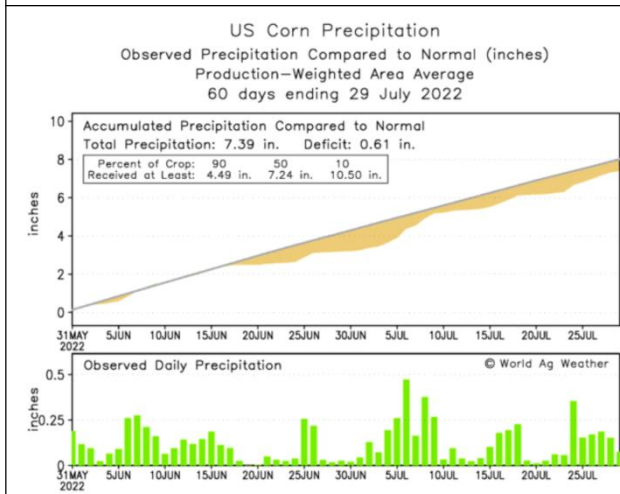
【正文内容】

国内现货：上周国内玉米现货价格总体持稳，盘面反弹带动基差走弱。供应方面，本周部分企业低价小幅采购，南北港口库存均有所下降。需求端，本周生猪养殖利润率小幅下滑，饲用企业玉米库存周内继续去库，周内补库意向未见明显改善。淀粉本周库存小幅下降，企业开机率明显下滑，玉米库存继续维持季节性下降。从利润率角度看，近期深加工利润较差，拖累企业补库意愿，生猪养殖利润率转正，未来关注饲用玉米补库节奏。

<p>图：过去 60 天国内玉米主产区降水情况</p> <p>China Corn Precipitation Observed Precipitation Compared to Normal (inches) Production-Weighted Area Average 60 days ending 29 July 2022</p> <p>Accumulated Precipitation Compared to Normal Total Precipitation: 14.18 in. Surplus: 4.83 in. Percent of Crop: 90 50 10 Received at Least: 7.98 in. 13.29 in. 22.13 in.</p> <p>Observed Daily Precipitation</p> <p>资料来源：Ag Weather</p>	<p>图：过去 60 天国内玉米主产区温度情况</p> <p>China Corn Temperature Daily-Mean Temperature Compared to Normal (°F) Production-Weighted Area Average 60 days ending 29 July 2022</p> <p>资料来源：Ag Weather</p>
<p>资料来源：Ag Weather</p>	<p>资料来源：Ag Weather</p>
<p>图：上周全国日照距平</p> <p>日照距平百分率 2022年07月17日至2022年07月23日 中央气象台</p> <p>资料来源：中央气象台</p>	<p>图：未来两周国内玉米主产区降水预报</p> <p>全国降水量预报图 7月30日—8月8日 中央气象台</p> <p>资料来源：中央气象台</p>
<p>资料来源：中央气象台</p>	<p>资料来源：中央气象台</p>

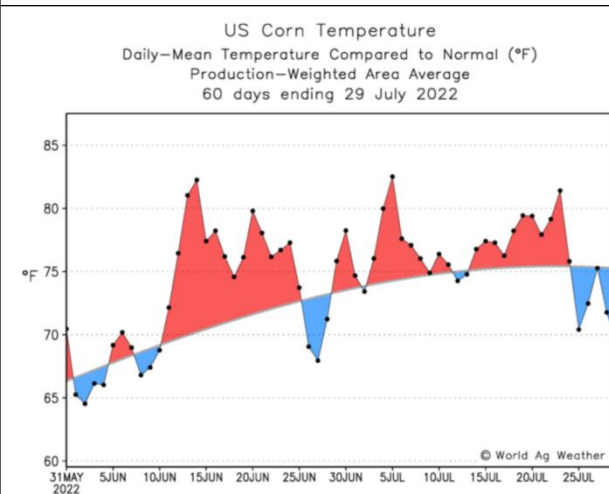
新作方面：今年东北地区降水较同期偏多，辽吉大部分地区土壤过湿，易引发根系虫病，造成玉米抗倒伏能力下降。未来 1 周预报东北地区降水仍偏多，不利于玉米拔节和抽穗。同时周内关注台风“桑达”过境影响。

图：美国过去 60 天玉米主产区降水情况



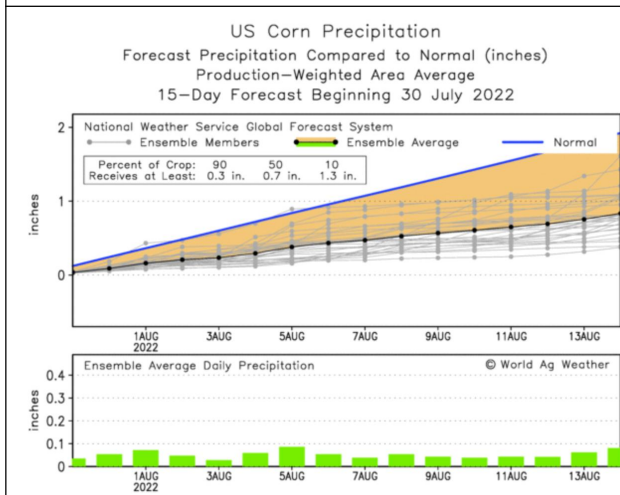
资料来源：Ag Weather

图：美国过去 60 天玉米主产区温度情况



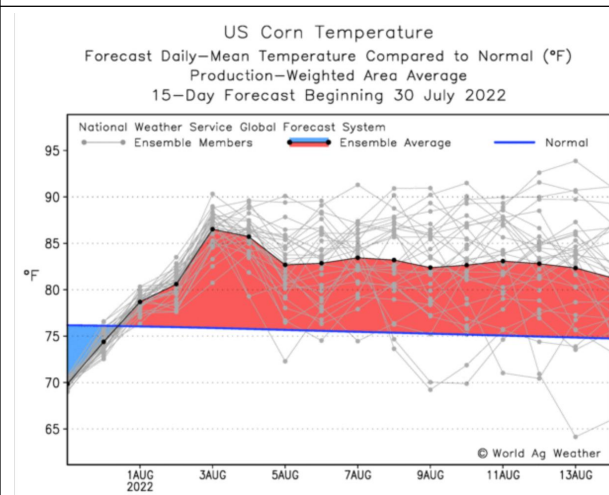
资料来源：Ag Weather

图：美国玉米主产区未来 15 天降水预报



资料来源：Ag Weather

图：美国玉米主产区未来 15 天温度预报



资料来源：Ag Weather

美玉米：美国农业部上周玉米优良率略低于市场预期，气象预报未来 2 周高温偏干，带动美玉米价格上周反弹。数据显示，截至 7 月 24 日当周，美国玉米优良率为 61%，一周前为 64%，去年同期 64%。其中优 13%，良 48%，一般 25%，差 10%，劣 4%。上周优 13%，良 51%，一般 25%，差 8%，劣 3%。玉米吐丝率 62%，上周 37%，去年同期 76%，五年均值 70%。玉米进入糊熟期的比例为 13%，上周 6%，去年同期 17%，五年同期均值 15%。前期数据尚不足以造成产量的实质性影响，但未来两周玉米进入生长关键期，天气条件尤为重要，若持续高温偏干，将不利于玉米授粉。最新气象预报显示，未来两周美玉米产区降水高温偏干特征明显，对新作产量将是重大挑战。

【气象预报】

图 1: 国内春玉米生长进度



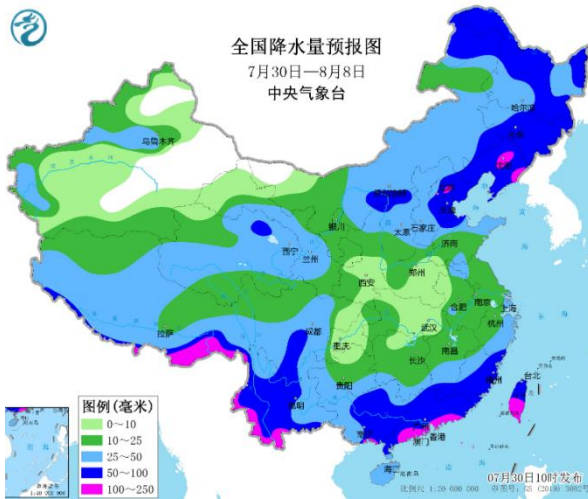
数据来源: 中央气象台, 前海期货

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



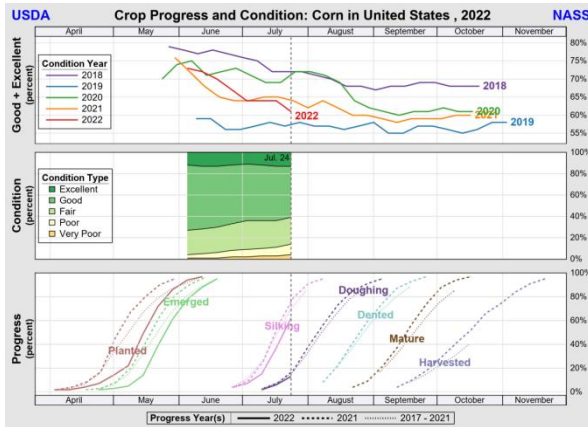
数据来源: 中央气象台, 前海期货

图 4: 农业气象关注



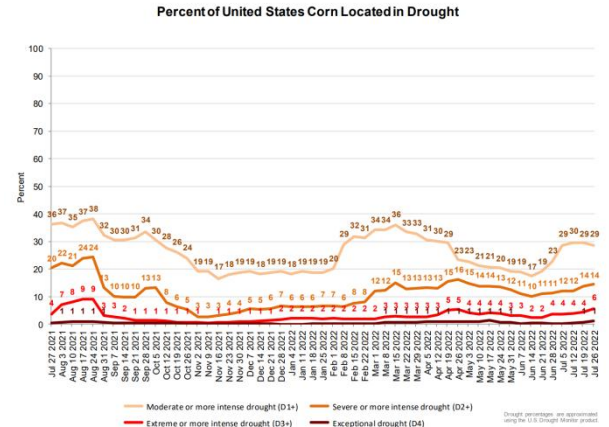
数据来源: 中央气象台, 前海期货

图 5: 美玉米生长情况



数据来源: USDA, 前海期货

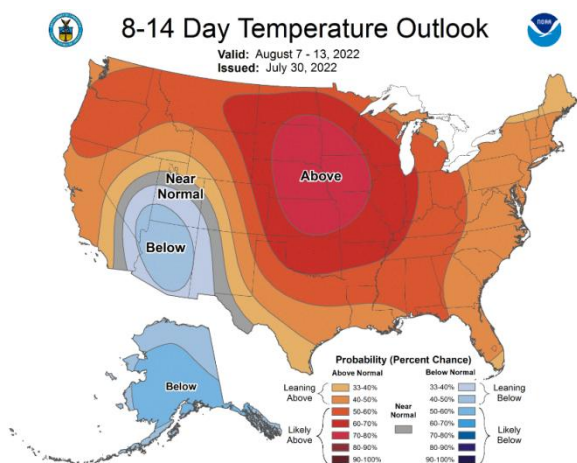
图 6: 美玉米种植区干旱水平



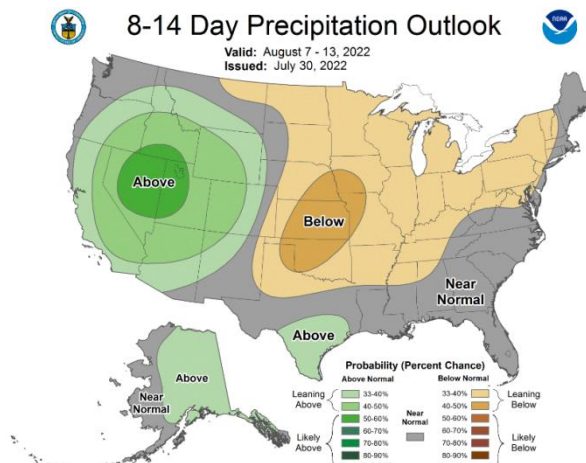
数据来源: USDA, 前海期货

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



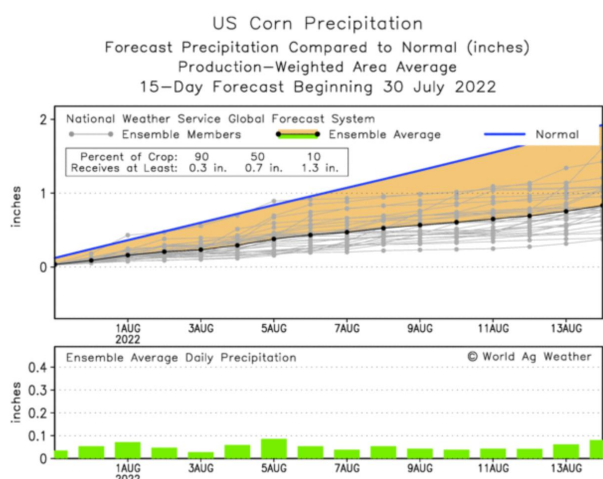
资料来源: NOAA, 前海期货



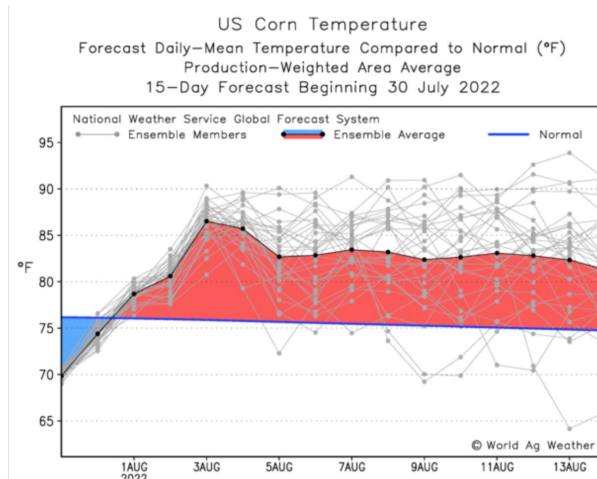
资料来源: NOAA, 前海期货

图 9: 美玉米主产区降水预报

图 10: 美玉米主产区温度预报



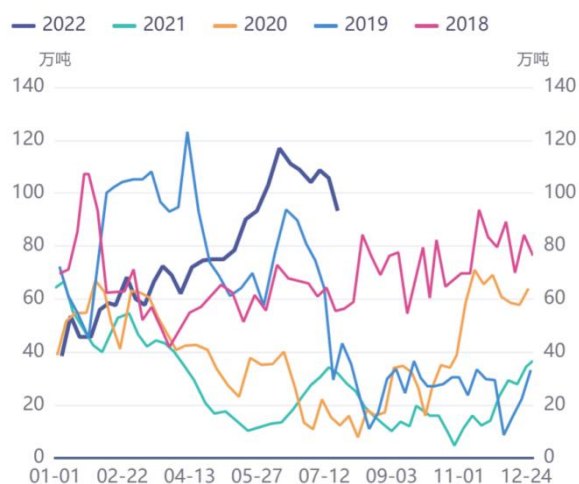
数据来源: Ag weather, 前海期货



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

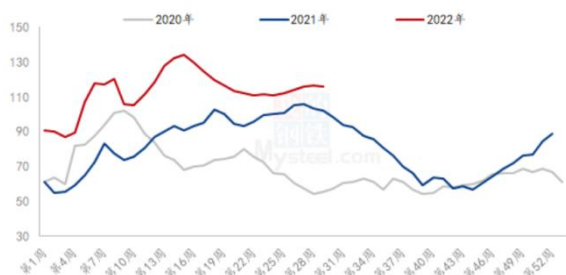
图 13: 淀粉企业成品库存

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



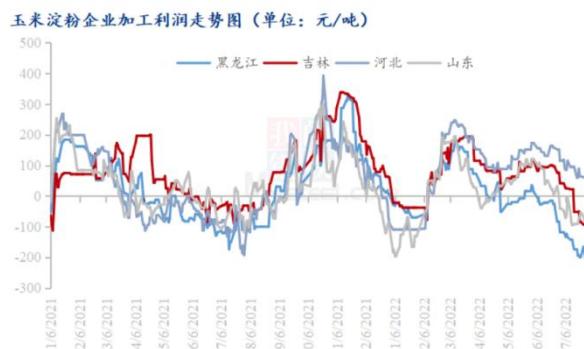
数据来源：我的农产品网，前海期货

图 15：饲料企业玉米库存

地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同比
东北	38.88	38.88	34.63	0.00%	12.27%
华北	26.63	26.63	17.62	0.00%	51.13%
华中	34.67	35.33	30.67	-1.89%	13.04%
华南	21.42	21.17	22.92	1.18%	-6.55%
西南	29.30	29.25	37.60	0.17%	-22.07%
华东	30.92	31.25	37.50	-1.07%	-17.56%
全国	30.30	30.42	30.15	-0.38%	0.48%

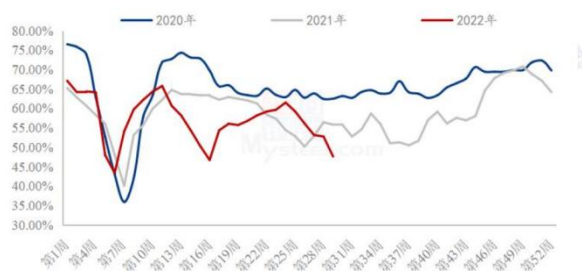
数据来源：我的农产品网，前海期货

图 17：玉米淀粉深加工利润



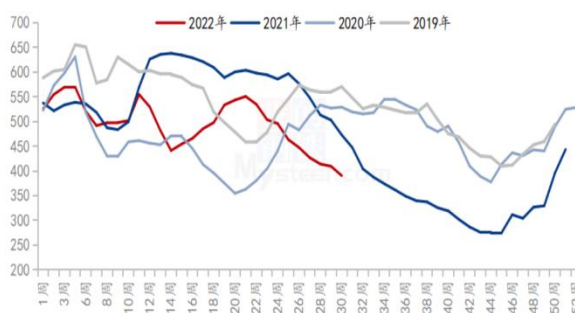
数据来源：我的农产品网，前海期货

图 19：中国玉米月度进口量



数据来源：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：ifind，前海期货

图 18：生猪养殖利润率



数据来源：ifind，前海期货

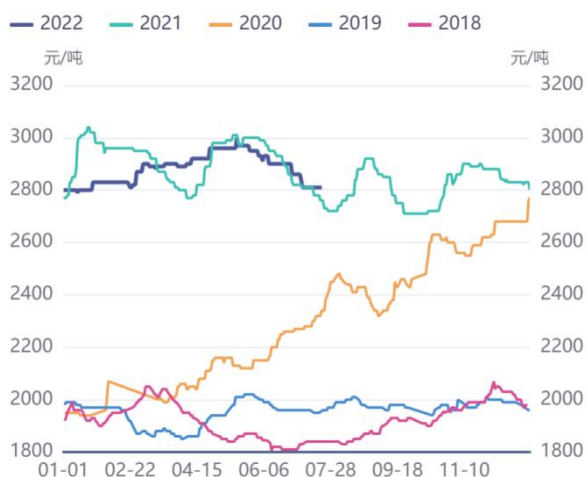
图 20：美玉米出口当前年度未装船量



数据来源: ifind, 前海期货

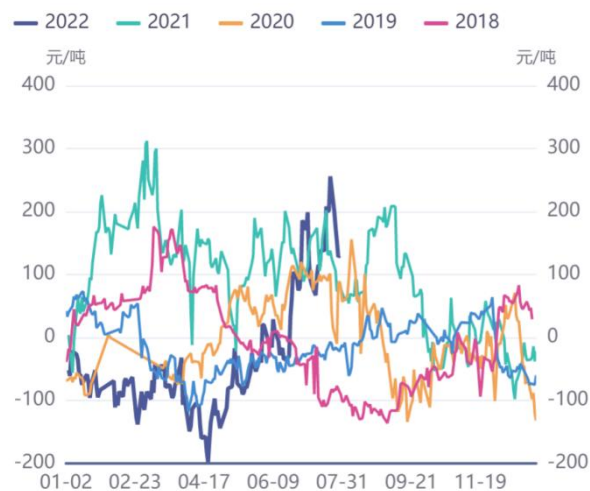
【价格价差】

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: 北方蛟鱼圈港玉米价格



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: ifind, 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: ifind, 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】

上周宏观氛围回暖, 玉米回归基本面。美玉米新作关键期天气高温偏干, 引发单产担忧情绪, 价格低位反弹, 主力基差有所回归。从目前气象预报情况看, 未来 2 周美国玉米主产区降水和温度仍不理想, 高温偏干特征明显; 同期国内玉米主产区预报未来 1 周降水仍偏多, 上述极端天气均不利于玉米授粉, 易引发市场对新作产量担忧。考虑到国内下游需求总体偏弱, 内盘价格上行兑现幅度和过程可能有所反复, 但近月基差仍有回归空间。从中期气象预报情况看, 生长期天气仍有扰动预期, 产量未定之前, 现实需求传导节奏较为关键, 短期或低位震荡, 谨慎略偏乐观, 关注饲用补库需求。



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>