



玉米：震荡

✦ 主要观点

8月 USDA 对美国 and 欧盟玉米产量的下调，奠定了新季玉米产不足需的去库格局。但在海外宏观利空预期下，玉米紧平衡的矛盾需叠加需求补库周期方能走出独立行情，目前价格围绕旧作弱需求和新作紧供应震荡，在下游饲料和淀粉加工企业未出现集中补库之前，价格或震荡为主。重点关注饲料企业三季度补库节奏。

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】

1. 国内现货：上周玉米价格内外盘走势分化，内盘震荡偏弱，美玉米震荡偏强。受 8 月 USDA 报告预期减产预期影响，周初内外盘表现偏强，因气象预报美玉米主产区降水改善，玉米周内震荡；同期内盘受下游弱需求拖累，企业收购价格下调。周内南北港口玉米库存继续下降，淀粉库存缓慢去化，深加工开机率低位环比小幅回升，加工利润依旧低迷。上周饲料企业对优质玉米的购销情绪有转暖迹象，库存小幅增加，持续关注三季度天气市和需求端传导节奏，对于下半年国内的玉米需求，维持谨慎乐观预期。

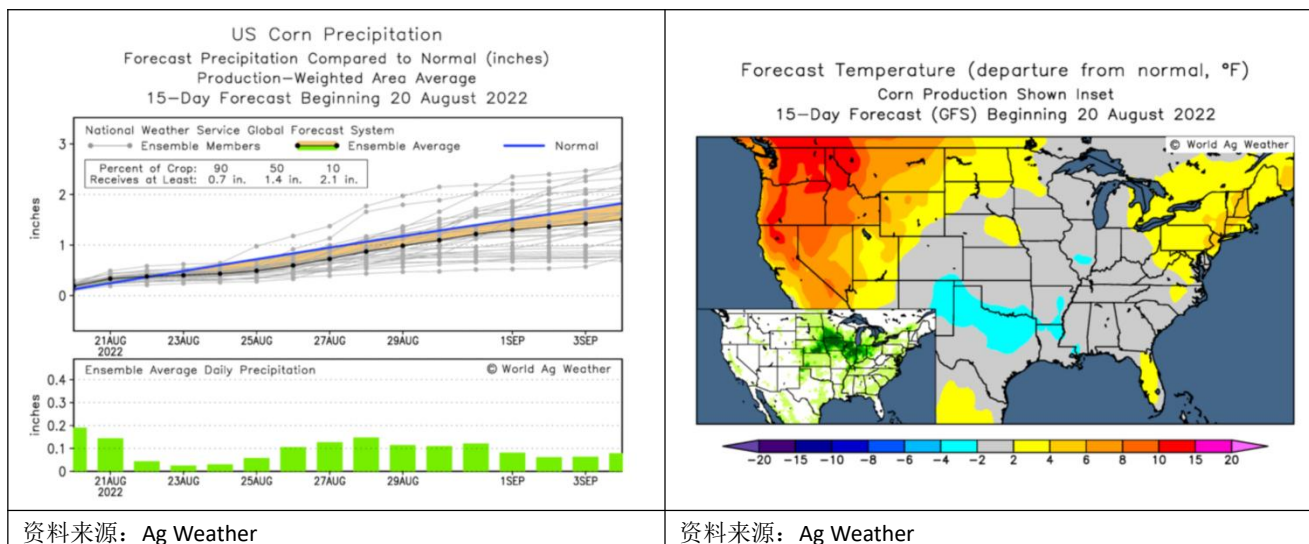
<p>图 1：过去 60 天国内玉米主产区降水情况</p> <p>China Corn Precipitation Observed Precipitation Compared to Normal (inches) Production-Weighted Area Average 60 days ending 19 August 2022</p> <p>Accumulated Precipitation Compared to Normal Total Precipitation: 15.34 in. Surplus: 4.83 in. Percent of Crop: 90 50 10 Received at Least: 6.53 in. 13.82 in. 24.84 in.</p> <p>资料来源：Ag Weather</p>	<p>图 2：过去 60 天国内玉米主产区温度情况</p> <p>Observed Temperature (departure from normal, °F) Corn Production Shown Inset 60 days ending 19 August 2022</p> <p>资料来源：Ag Weather</p>
<p>图 3：上周全国日照距平</p> <p>日照距平百分率 2022年08月07日至2022年08月13日 中央气象台</p> <p>资料来源：中央气象台</p>	<p>图 4：未来 1 周内降水预报</p> <p>全国降水量预报图 8月21日—30日 中央气象台</p> <p>资料来源：中央气象台</p>

2. 新季玉米：

(1) 国内：减产趋势确立，定产尚早。新作产量方面，近期部分机构调研数据陆续呈现，市场口径的减产区间在 400-800 万吨，卓

创咨询预计全国新作玉米减产 400 万吨，主要是今年西北地区增产预期弥补了部分东北和华北地区的产量减幅。未来 1 周预报东北地区降水仍偏多，东北玉米产区渍涝寡照影响还在持续，影响玉米灌浆率，导致粒重下降，热量不足造成生育期延迟，若后期遇低温、霜冻易造成减产，即新季玉米产量后期减损程度取决于积温及秋季可能出现的早霜情况，持续关注天气对产量的定量影响。

图 5：新季玉米生长期对比 <table border="1"> <thead> <tr> <th>调研地区</th> <th>省区</th> <th>2022年8月18日玉米生长期</th> <th>2021年同期玉米生长期</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="4">东北</td> <td>黑龙江</td> <td rowspan="2">吐丝期</td> <td rowspan="4">开花期、吐丝期</td> </tr> <tr> <td>吉林</td> </tr> <tr> <td>辽宁</td> <td>吐丝期、乳熟期</td> </tr> <tr> <td>内蒙古</td> <td>吐丝期</td> </tr> <tr> <td rowspan="4">华北及黄淮</td> <td>山东</td> <td rowspan="2">开花期、吐丝期</td> <td rowspan="4">开花期、吐丝期</td> </tr> <tr> <td>河南</td> </tr> <tr> <td>河北</td> <td>抽雄期、开花期</td> </tr> <tr> <td>山西</td> <td></td> </tr> <tr> <td rowspan="4">西北</td> <td>陕西</td> <td rowspan="2">吐丝期、乳熟期</td> <td rowspan="4">吐丝期</td> </tr> <tr> <td>甘肃</td> </tr> <tr> <td>宁夏</td> <td></td> </tr> <tr> <td>新疆</td> <td>乳熟期</td> </tr> </tbody> </table>				调研地区	省区	2022年8月18日玉米生长期	2021年同期玉米生长期	东北	黑龙江	吐丝期	开花期、吐丝期	吉林	辽宁	吐丝期、乳熟期	内蒙古	吐丝期	华北及黄淮	山东	开花期、吐丝期	开花期、吐丝期	河南	河北	抽雄期、开花期	山西		西北	陕西	吐丝期、乳熟期	吐丝期	甘肃	宁夏		新疆	乳熟期	图 6：新季玉米种植面积及产量预估 <table border="1"> <thead> <tr> <th>调研地区</th> <th>主要省区</th> <th>面积变化</th> <th>产量变化</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="4">东北</td> <td>黑龙江</td> <td>-6.72%</td> <td>-2.65%</td> </tr> <tr> <td>吉林</td> <td>-1.66%</td> <td>-6.56%</td> </tr> <tr> <td>辽宁</td> <td>-1.02%</td> <td>-10.96%</td> </tr> <tr> <td>内蒙古</td> <td>-4.50%</td> <td>0.00%</td> </tr> <tr> <td rowspan="4">华北及黄淮</td> <td>山东</td> <td>1.39%</td> <td>-0.82%</td> </tr> <tr> <td>河南</td> <td>-0.90%</td> <td>-15.00%</td> </tr> <tr> <td>河北</td> <td>3.10%</td> <td>-1.30%</td> </tr> <tr> <td>安徽</td> <td>0.00%</td> <td>-20.00%</td> </tr> <tr> <td rowspan="4">西北</td> <td>陕西</td> <td>4.91%</td> <td>4.43%</td> </tr> <tr> <td>甘肃</td> <td>4.36%</td> <td>3.60%</td> </tr> <tr> <td>宁夏</td> <td>2.63%</td> <td>0.78%</td> </tr> <tr> <td>新疆</td> <td>1.42%</td> <td>1.38%</td> </tr> <tr> <td colspan="2">全国总计</td> <td>预估减少800万亩</td> <td>预估减产400万吨</td> </tr> </tbody> </table>				调研地区	主要省区	面积变化	产量变化	东北	黑龙江	-6.72%	-2.65%	吉林	-1.66%	-6.56%	辽宁	-1.02%	-10.96%	内蒙古	-4.50%	0.00%	华北及黄淮	山东	1.39%	-0.82%	河南	-0.90%	-15.00%	河北	3.10%	-1.30%	安徽	0.00%	-20.00%	西北	陕西	4.91%	4.43%	甘肃	4.36%	3.60%	宁夏	2.63%	0.78%	新疆	1.42%	1.38%	全国总计		预估减少800万亩	预估减产400万吨
调研地区	省区	2022年8月18日玉米生长期	2021年同期玉米生长期																																																																																		
东北	黑龙江	吐丝期	开花期、吐丝期																																																																																		
	吉林																																																																																				
	辽宁	吐丝期、乳熟期																																																																																			
	内蒙古	吐丝期																																																																																			
华北及黄淮	山东	开花期、吐丝期	开花期、吐丝期																																																																																		
	河南																																																																																				
	河北	抽雄期、开花期																																																																																			
	山西																																																																																				
西北	陕西	吐丝期、乳熟期	吐丝期																																																																																		
	甘肃																																																																																				
	宁夏																																																																																				
	新疆	乳熟期																																																																																			
调研地区	主要省区	面积变化	产量变化																																																																																		
东北	黑龙江	-6.72%	-2.65%																																																																																		
	吉林	-1.66%	-6.56%																																																																																		
	辽宁	-1.02%	-10.96%																																																																																		
	内蒙古	-4.50%	0.00%																																																																																		
华北及黄淮	山东	1.39%	-0.82%																																																																																		
	河南	-0.90%	-15.00%																																																																																		
	河北	3.10%	-1.30%																																																																																		
	安徽	0.00%	-20.00%																																																																																		
西北	陕西	4.91%	4.43%																																																																																		
	甘肃	4.36%	3.60%																																																																																		
	宁夏	2.63%	0.78%																																																																																		
	新疆	1.42%	1.38%																																																																																		
全国总计		预估减少800万亩	预估减产400万吨																																																																																		
资料来源：卓创资讯				资料来源：卓创资讯																																																																																	
图 7：美国过去 60 天玉米主产区降水情况				图 8：美国过去 60 天玉米主产区温度情况																																																																																	
资料来源：Ag Weather				资料来源：Ag Weather																																																																																	
图 9：美国玉米主产区未来 15 天降水预报				图 10：美国玉米主产区未来 15 天温度预报																																																																																	



(2) 美玉米: 美国农业部上周玉米优良高于市场预期。美国农业部网站8月15日周度作物生长报告显示, 截至2022年8月14日当周, 美国玉米生长优良率为57%, 市场预期为56%, 此前一周为58%, 去年同期为62%; 吐丝率为94%, 之前一周为90%, 去年同期为98%, 五年均值为97%。玉米蜡熟率为62%, 前一周为45%, 去年同期为71%, 五年均值为65%。玉米凹陷率为16%, 前一周为6%, 去年同期为20%, 五年均值为20%。NOAA 气象预报未来2周, 玉米主产区降水有所分化, 爱荷华和内不拉斯加降水偏少, 其他地区呈现低温多雨天气特征。

玉米产业数据跟踪

【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

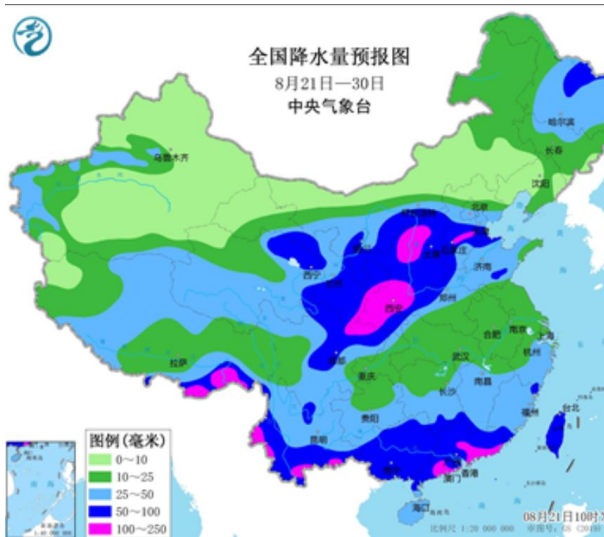
图 3: 国内降水预报

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 4: 农业气象关注



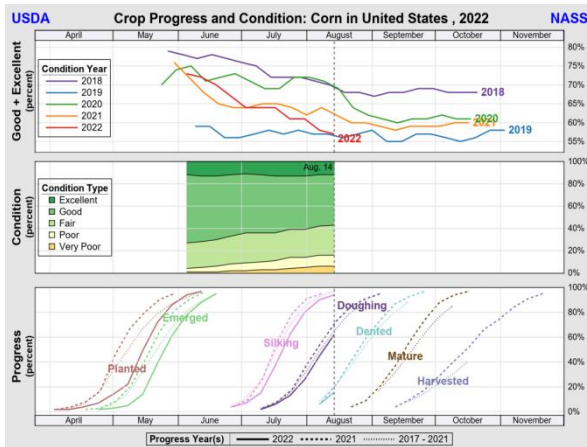
数据来源：中央气象台，前海期货

图 5: 美玉米生长情况



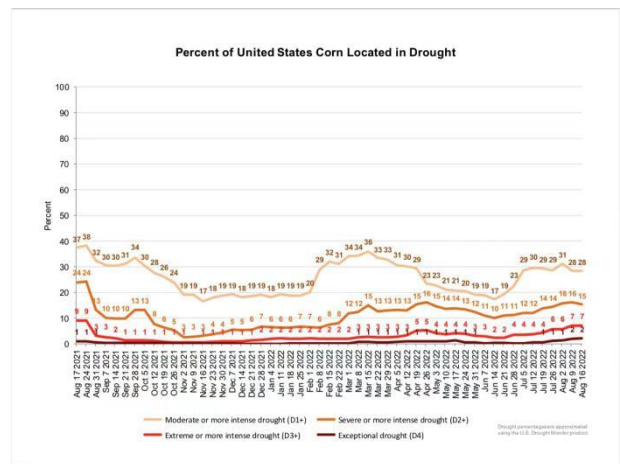
数据来源：中央气象台，前海期货

图 6: 美玉米种植区干旱水平



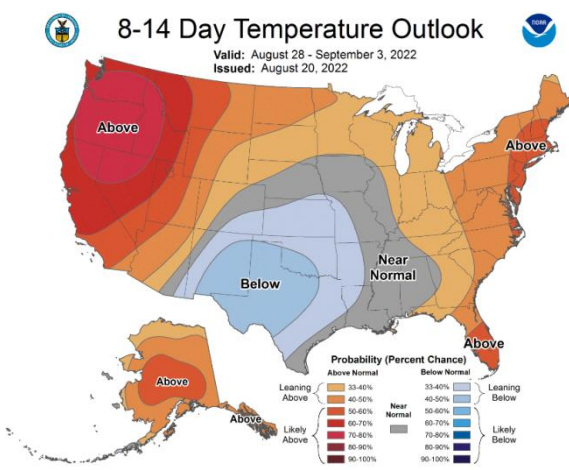
数据来源：USDA，前海期货

图 7: 美国未来两周气温及降水预报



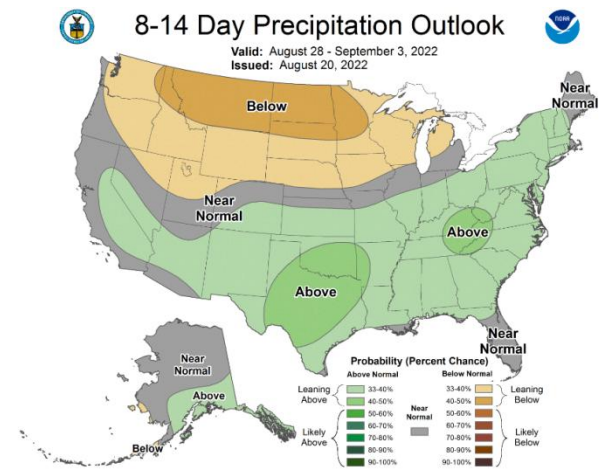
数据来源：USDA，前海期货

图 8: 美国未来两周气温及降水预报



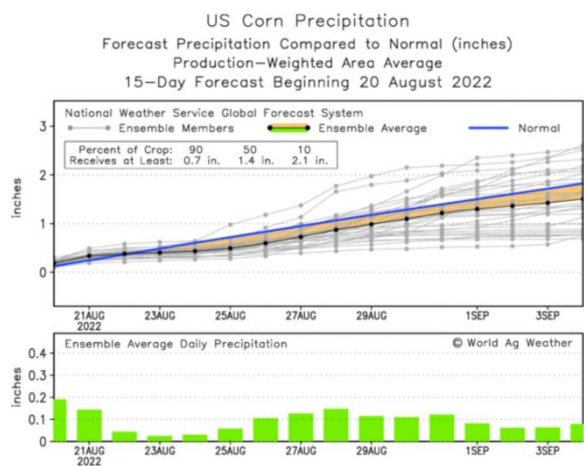
资料来源：NOAA，前海期货

图 9: 美玉米主产区降水预报

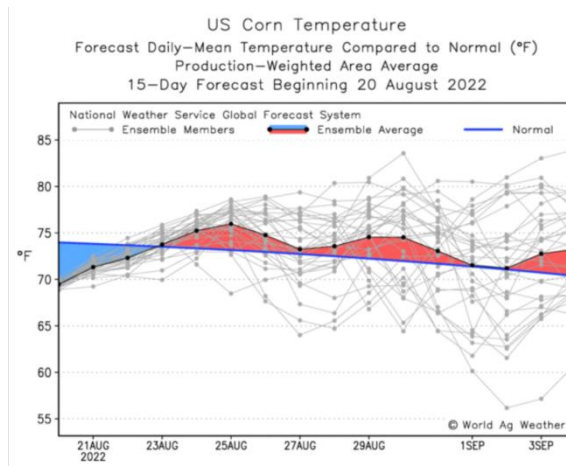


资料来源：NOAA，前海期货

图 10: 美玉米主产区温度预报



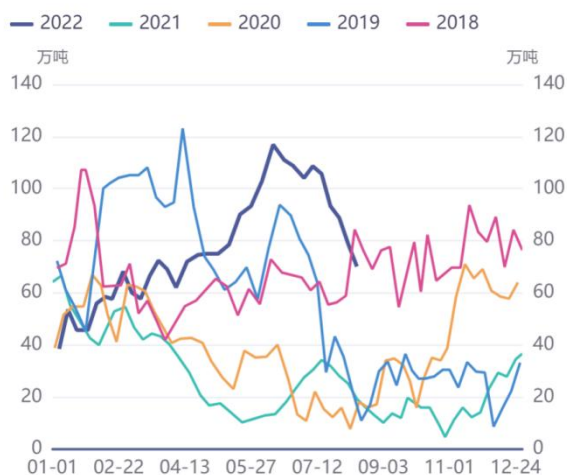
数据来源: Ag weather, 前海期货



数据来源: Ag weather, 前海期货

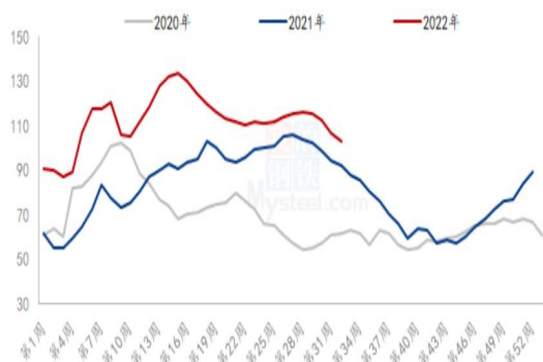
【产业数据】

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



数据来源: 我的农产品网, 前海期货

图 15: 饲料企业玉米库存

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



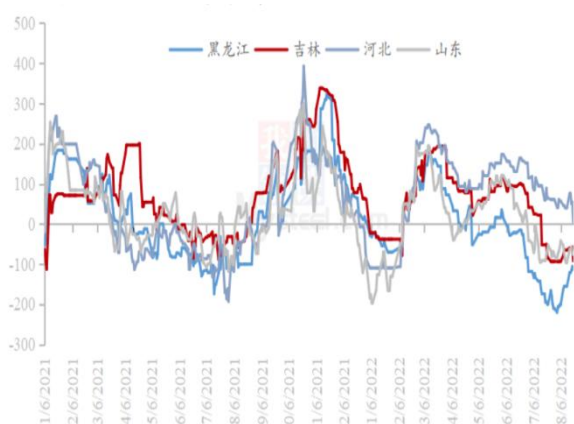
数据来源: 我的农产品网, 前海期货

图 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	37.88	38.88	32.50	-2.57%	16.54%
华北	25.49	25.16	18.29	1.32%	39.41%
华中	37.00	36.33	31.67	1.83%	16.84%
华南	21.25	20.92	21.67	1.59%	-1.92%
西南	32.67	32.37	34.00	0.93%	-3.92%
华东	31.67	30.92	35.50	2.43%	-10.80%
全国	30.99	30.76	28.94	0.75%	7.10%

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

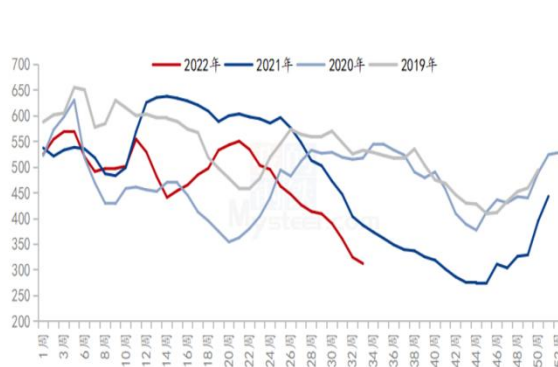
图 19：中国玉米月度进口量



数据来源：ifind，前海期货

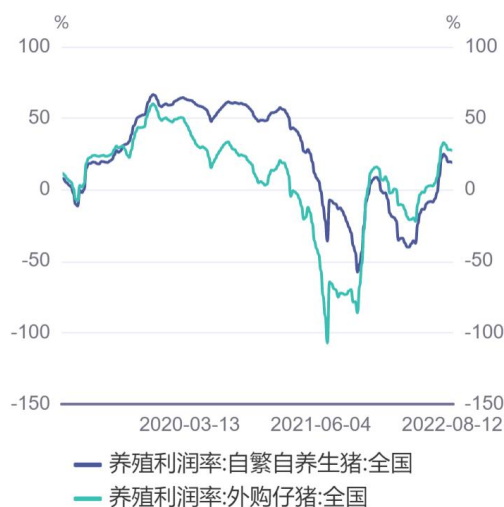
【价格价差】

图 21：南方蛇口港玉米现货价格



数据来源：ifind，前海期货

图 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

图 22：北方鲅鱼圈港玉米价格



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 24: 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



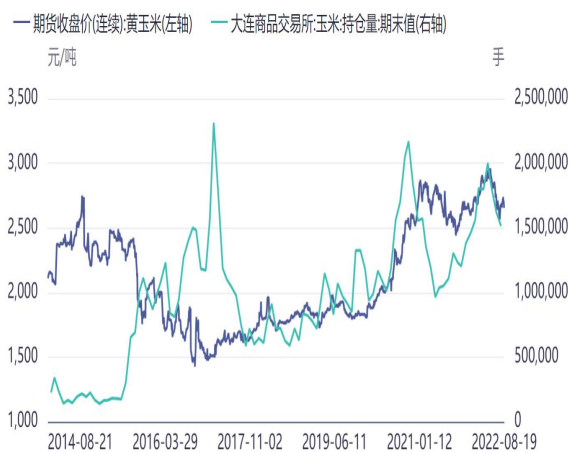
数据来源: ifind, 前海期货

图 28: DCE 玉米主力合约持仓



数据来源: 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

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



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>

