

玉米：关注南美天气

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：涂迪

电话：021-58777763

邮箱：tudi@qhfc.com

从业资格：F30662691

投资咨询：Z0014790

◆ 内容摘要

周度复盘：上周内外盘玉米价格震荡偏强。外盘方面，上周出口销售数据回暖，南美降水偏少引发减产担忧，美玉米延续反弹态势。内盘方面，节前需求端偏弱，农户低价惜售，行业缓解库存相对低位，现货价格周内变动不大，盘面反弹带动基差回落，文华数据显示，12月30日，玉米主力合约基差36元/吨。

报告摘要：1) **美国玉米：**出口销售好转，对华销售偏少。2) **南美玉米：**巴西玉米供需两旺，阿根廷降水偏少。3) **乌克兰玉米：**收割7成，销售放缓。4) **国内现货：**现货价格变化不大，基差有所回落。

周内观点：

供给方面，北半球关注乌克兰产量变化情况，考虑到目前乌克兰仍有3成左右玉米未收割，其产量损失仍有上调风险，且按照USDA预估的1750万吨计算，乌克兰玉米销售进度已近7成，后续北半球出口供应压力或下降。南美方面，目前市场聚焦天气，从中期降水预报和历史降水情况看，阿根廷和巴西南里奥格兰德降水情况不理想，1月USDA对南美产量或有下调，但因12月总体处于播种期，所以对于调整幅度可能也比较有限，但或难改市场对南美降水的关注度。

需求方面，巴西12月出口依旧旺盛，美玉米近几周出口稍有回暖，带动美玉米走出反弹行情，国内进口成本随之上涨。但国内目前下游需求和利润水平均未见明显改善，现货提价收购意愿仍受抑制，但环节库存相对偏低，现货供需双弱。当前结构下，若海外产量预期出现下调，下游需求预期转暖，企业或面临被动补库。

价格方面，关注入场安全边际和南美天气情况，海外市场供应偏紧结构未改，投机思路关注逢低偏多机会。

主要风险：南美玉米进口节奏超预期；疫情发展超预期。

【正文内容】

一. 周度复盘

价格走势: 上周内外盘玉米价格震荡偏强。外盘方面, 上周出口销售数据回暖, 南美降水偏少引发减产担忧, 美玉米延续反弹态势。内盘方面, 节前需求端偏弱, 农户低价惜售, 行业缓解库存相对低位, 现货价格周内变动不大, 盘面反弹带动基差回落, 文华数据显示, 12月30日, 玉米主力合约基差36元/吨。

产业变化: 1) 库存: Mysteel 数据显示, 12月23日北方四港玉米库存共计219.3万吨, 周比减少14.9万吨。2) 利润: Mysteel 数据显示, 截至12月30日, 外购仔猪周均亏损142.32元/头, 上周头均亏损152.35元/头; 自繁自养周均盈利44.11元/头, 上周头均盈利10.98元/头。下游养殖利润周内小幅改善, 但行业景气度总体当前仍处于不良状态。玉米淀粉深加工企业利润亏损幅度有所扩大, Mysteel 数据显示, 12月30日, 山东/吉林/黑龙江/河北玉米淀粉加工利润分别亏损158/116/146/65元/吨。

产业信息: (更新时间: 2023年1月2日) / (数据来源: 我的农产品; Conab, USDA, Anec, Mayap, Ag Weather)

图 1: 内外盘玉米期货价格

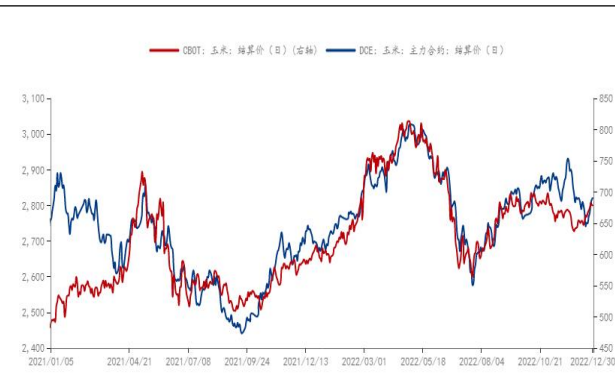


图 2: 内盘玉米主力合约基差



图 3: 北方港口玉米库存

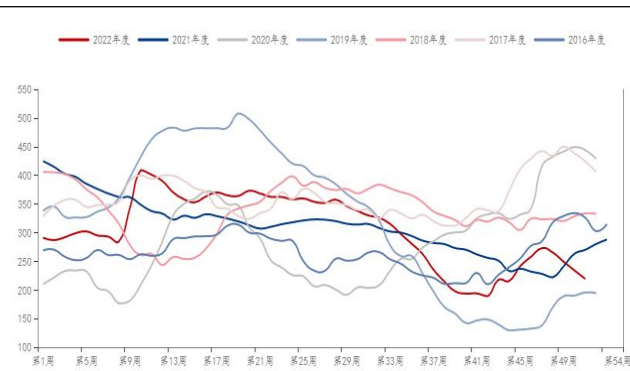


图 4: 广东港口内外贸玉米库存

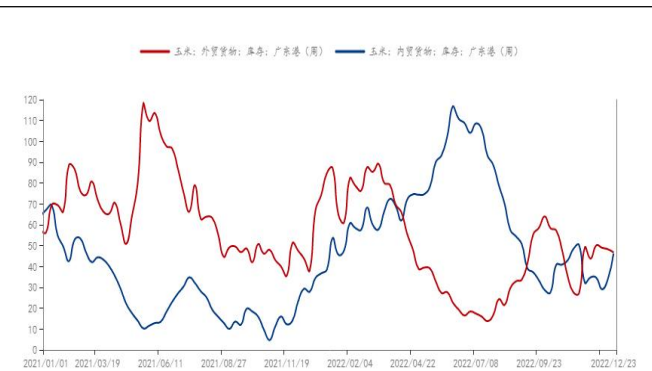


图 5: 淀粉企业加工利润

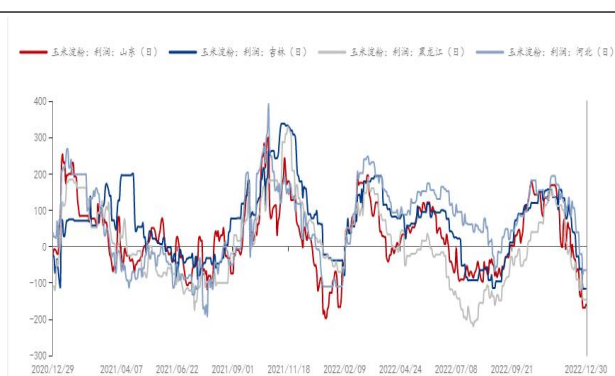


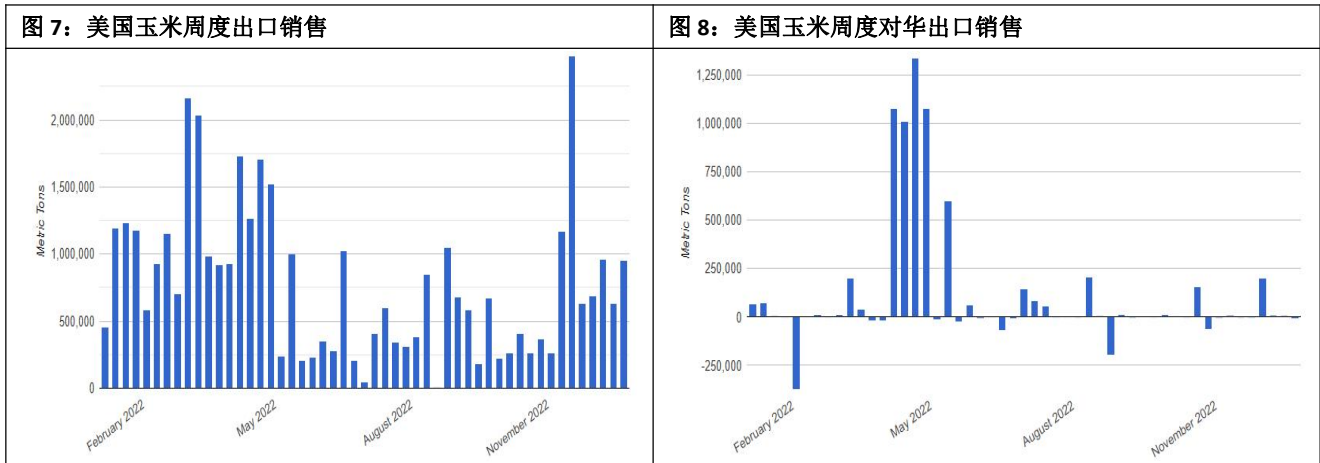
图 6: 生猪养殖利润



二. 供需动态

1. 美玉米：12月 USDA 预计美国 2022/23 年玉米产量为 3.54 亿吨，同比-7.59%，环比未作调整；出口预估维持在 5270.7 万吨，同比-15.3%，环比-3.49%。

上周，出口销售好转，对华销售仍偏少。1) 出口销售：截至 2022 年 12 月 22 日当周，①美国 2022/23 年度玉米净销售量为 78.16 万吨，买家包括墨西哥、日本等地。2023/24 年度玉米净销售 17 万吨，前一周为 0 万吨，当周美玉米销售合计净增 95.16 万吨，高于市场 (60, 85) 预期区间。美玉米当周出口装船 101.25 万吨，前一周为 95.87 万吨。本年度迄今为止，美国 2022/2023 年度累计出口销售玉米 2142.16 万吨，较上年同期降 47%。②对华出口方面，当周对中国玉米净销售-0.9 万吨，前一周 0.9 万吨；美国对华出口装船量 27.8 万吨，前一周装船量 41.53 万吨。本年度向中国累计销售（已经装船和尚未装船的销售量）371.6 万吨，前一周是 372.6 万吨，同比降 69.8%；其中已装船 308.4 万吨，未装船 63.2 万吨。



2. 巴西玉米：12月 USDA 预计巴西 22/23 年玉米产量 1.26 亿吨，同比+8.6%，环比未作调整；预估出口达 4700 万吨，同比+5.6%。

上周，玉米播种进度更新至 85.5%，12 月出口小幅下调。1) 播种进度：巴西国家商品供应公司 (CONAB) 报告显示，截至 12 月 24 日，巴西一茬玉米播种进度 85.5%，前一周 82.3%，去年同期 88.3%。2) 出口销售：谷物出口商协会 (ANEC) 预计 12 月巴西玉米出口为 619 万吨，上周预估是 658 万吨，去年同期出口量为 332 万吨。按照 12 月份预估数据计算，2022 年 1-12 月巴西玉米累计出口量将达 4353 万吨，较去年增加 2292 万吨，增幅 111.2%。3) 天气情况：气象预报显示，未来 2 周，巴西玉米产区降水预期良好，南里奥格兰德 1 月 2-3 号预报有两场中雨，3 号之后预报显示降雨偏少，直到 1 月中旬有小雨预报。

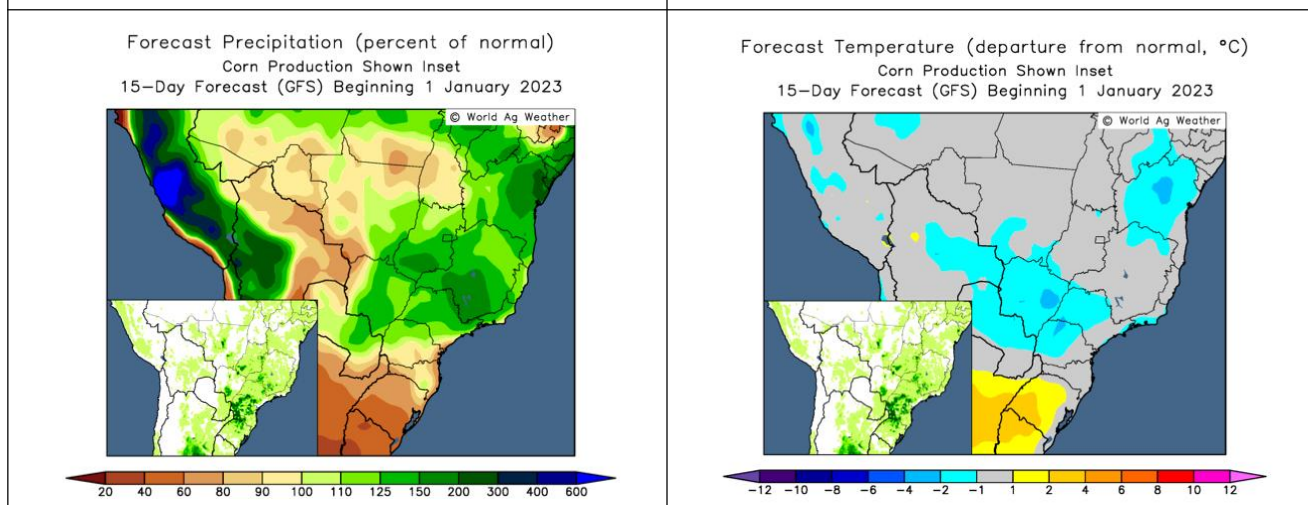
图表 9：巴西新一茬玉米播种进度

图表 10：巴西玉米出口情况(第 52 周)

Estado	Semana até:		
	2021	2022	
	25/Dec	17/Dec	24/Dec
Maranhão	45.0%	36.0%	39.0%
Piauí	55.0%	30.0%	45.0%
Bahia	85.0%	89.2%	96.0%
Goiás	100.0%	72.0%	82.0%
Minas Gerais	100.0%	100.0%	100.0%
São Paulo	100.0%	100.0%	100.0%
Paraná	100.0%	100.0%	100.0%
Santa Catarina	99.7%	100.0%	100.0%
Rio Grande do Sul	92.0%	89.0%	89.0%
9 estados	88.3%	82.3%	85.5%

	Maize	
	2021	2022*
January	2,163,079	2,223,556
February	508,407	523,342
March	115,120	107,232
April	21,991	942,063
May	-	1,090,094
June	89,213	1,503,453
July	3,041,308	5,629,406
August	4,193,451	6,897,373
September	2,546,672	6,847,551
October	1,873,523	6,173,577
November	2,740,627	5,399,671
December	3,321,288	6,191,379
Total of the Year	20,614,680	43,528,695

* 2022: Estimate based on shipment schedule
 2021: Full month

图 11: 巴西降水预报
图 12: 巴西温度预报


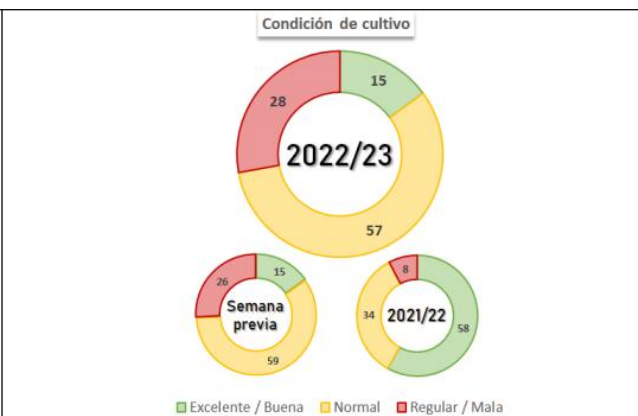
3. 阿根廷玉米: 12月 USDA 预计阿根廷玉米产量 5500 万吨, 同比+6.8%; 出口量预估达 4100 万吨, 同比+9.3%。

上周, 玉米播种进度更新至 77%, 土壤适宜度下降。 1) 播种进度: 阿根廷经济部 (MAYAP) 报告显示, 截至 12 月 29 日, 阿根廷玉米播种进度为 77%, 上一周为 68%, 去年同期 79%。主要产区中布宜诺斯艾利斯基本播种完毕, 科尔多瓦、里奥斯和拉潘帕草原地区播种进度周环比有不同程度加快, 圣达菲目前进度较去年同期依旧慢的最多。 2) 作物评级: 布宜诺斯艾利斯谷物交易所报告显示, 截至 12 月 29 日当周, 阿根廷玉米作物状况评级较差为 28% (上周为 26%, 去年 8%); 一般为 57% (上周 59%, 去年 34%); 优良为 15% (上周 15%, 去年 58%)。土壤水分 36% 处于短缺到极度短缺 (上周 34%, 去年 21%); 64% 处于有益到适宜 (上周 66%, 去年 79%)。 3) 出口情况: 阿根廷农业部统计, 2022 年 1-11 月阿根廷玉米出口 3408 万吨, 11 月出口 171.8 万吨, 10 月出口玉米 211.7 万吨。 4) 天气情况: 气象预报显示, 未来 2 周, 阿根廷玉米产区降水仍偏少, 1 月 1 号当天有场小雨, 之后直到 11 号前后预报有小雨, 预计对前期干旱现状改善幅度有限。

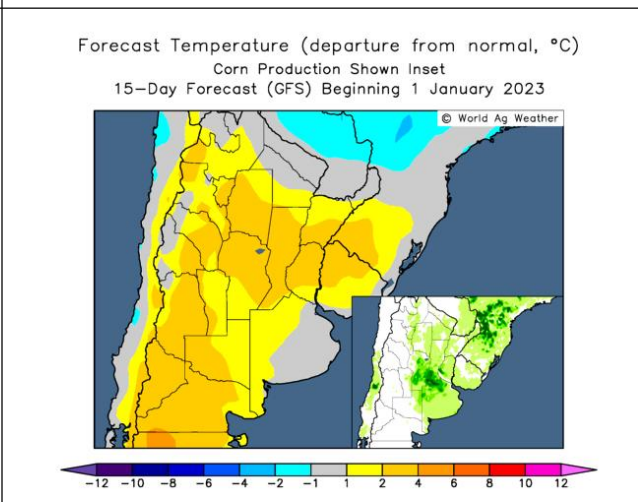
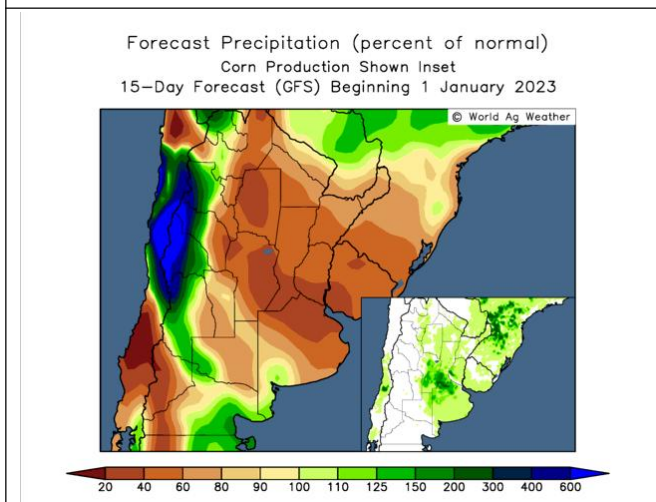
图表 13: 阿根廷玉米播种进度
图表 14: 阿根廷新作玉米生长情况

DELEGACIÓN	ÁREA A SEMBRAR Hectáreas	24/11	01/12	07/12	15/12	22/12	29/12
		%	%	%	%	%	%
BUENOS AIRES	22/23	49	64	77	86	92	98
	21/22	80	86	91	95	98	99
CÓRDOBA	22/23	31	33	48	65	73	85
	21/22	38	44	51	60	74	88
ENTRE RÍOS	22/23	83	83	83	83	84	86
	21/22	92	92	94	96	96	96
LA PAMPA	22/23	47	42	45	49	73	80
	21/22	54	61	68	70	73	83
SANTA FE	22/23	52	53	58	59	65	72
	21/22	71	72	73	75	81	88
TOTAL PAÍS	22/23	38	45	54	63	68	77
	21/22	51	56	62	66	73	79

图表 15: 阿根廷降水预报



图表 16: 阿根廷温度预报



4. 乌克兰玉米: 12月 USDA 预估乌克兰玉米产量为 2700 万吨, 同比-35.9%, 环比-14.29%; 出口量预计达 1750 万吨, 同比-23.9%, 环比-12.9%。

玉米收割进度更新至 70%, 销售速度有所放缓。1) 收获进度: 乌克兰农业部信息显示, 截至 12 月 16 日, 乌克兰玉米已收获 1840 万吨, 占预期收割面积的 70%。2) 出口销售: 乌克兰海关数据, 截至 12 月 28 日, 2022/23 年度乌克兰粮食和豆类作物出口量达 2202.4 万吨, 12 月份累计出口量为 414.1 万吨; 玉米累计出口量 1216.5 万吨, 12 月出口量为 259.2 万吨; 2021/22 年度玉米同期出口量是 1030.4 万吨, 同期 12 月份同期出口量是 418.7 万吨。

图 17: 2022 年乌克兰农产品出口量占比

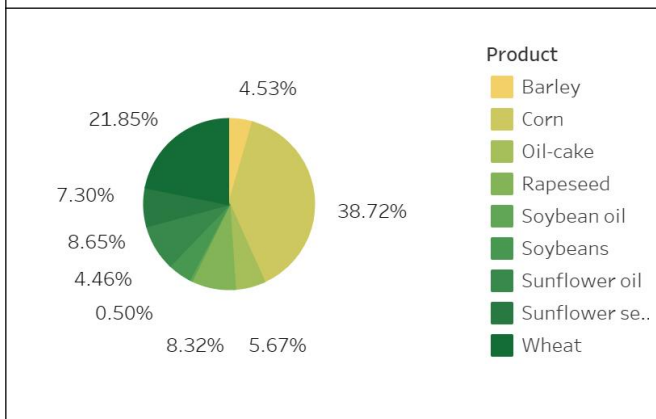


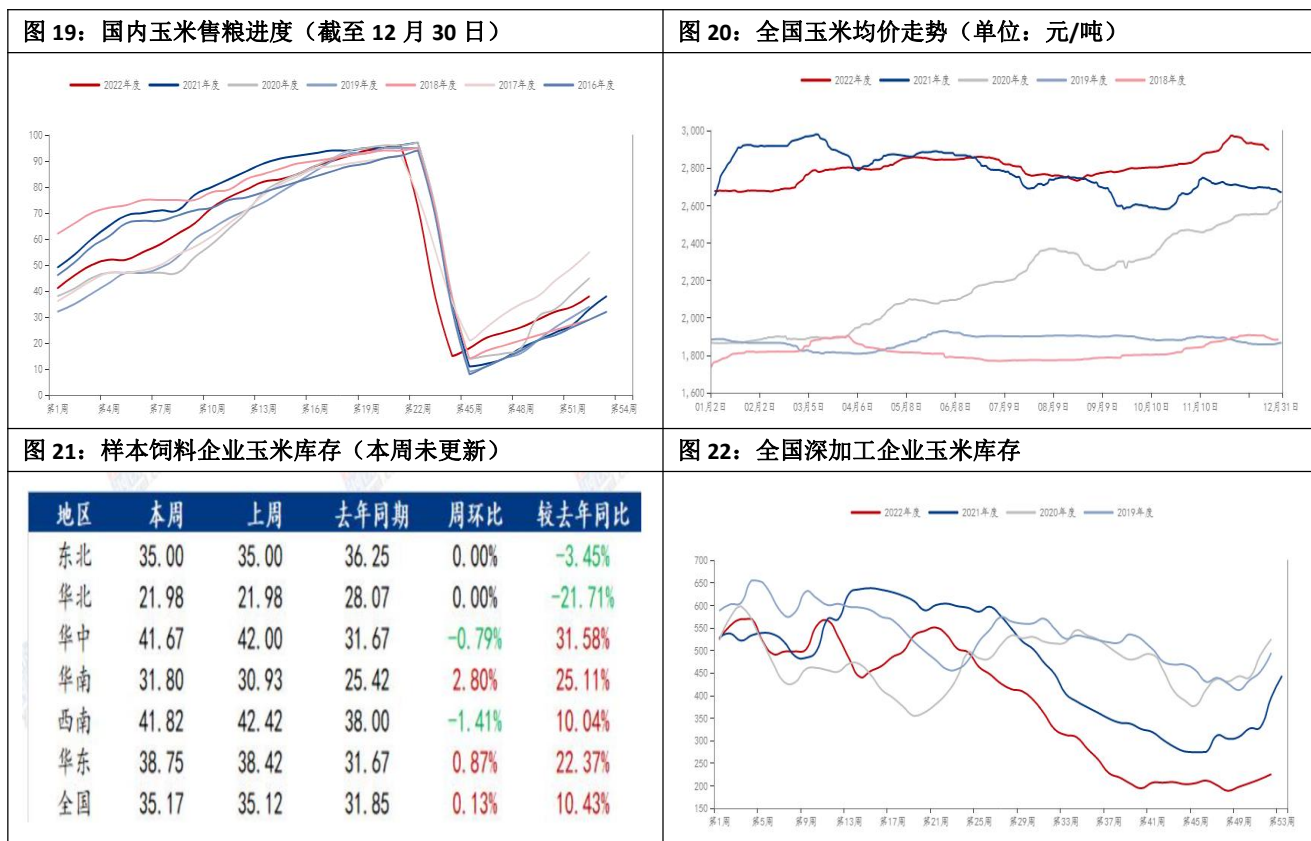
图 18: 乌克兰粮食出口情况 (单位: 千吨)

	2022/2023 Mkt 年		2021/2022 Mkt 年	
	总	包括: 12月	总	包括: 12月
谷物和豆类, 共计	22024	4141	31575	5479
小麦	8167	1397	15716	988
大麦	1608	141	5196	244
燕麦	12.5	1	121	40.6
玉米	12165	2592	10304	4187
小麦粉, 千吨	64.3	12.1	58.1	6.4
其他面粉, 千吨	3.4	0.3	0.9	0.2
面粉总额, 千吨	67.7	12.4	59	6.6
出口总额, 千吨 (谷物+面粉)	22114	4158	31653	5487

5. 国内玉米: 12 月农业农村部和 USDA 供需数据环比未作调整, 分别预计国内玉米产量为 2.753 亿吨

/2.74 亿吨，同比+1%/+0.5%；进口量均预计达 1800 万吨，同比减 18%。进口情况：海关数据显示，2021/22 年度，中国玉米进口量总计为 2189 万吨，同比下滑 25.9%。

上周，现货价格变化不大，基差有所回落。I) 售粮进度：截至 12 月 30 日，据 Mysteel 玉米团队统计，全国玉米主要产区农户售粮进度为 38%，较上期增加 4%，较去年同期增加 5%。II) 价格变化：12 月 30 日当周，全国玉米均价 2885 元/吨，上周 2910 元/吨，周环比降 25 元/吨。III) 下游库存：截至 12 月 22 日，饲料企业玉米平均库存 35.17 天，周环比增加 0.5 天，涨幅 0.13%，较去年同期上涨 10.43%。2022 年第 52 周，截止 12 月 30，日加工企业玉米库存总量 225.5 万吨，较上周增加 5.03%。



三. 主要观点

供给方面，北半球关注乌克兰产量变化情况，考虑到目前乌克兰仍有 3 成左右玉米未收割，其产量损失仍有上调风险，且按照 USDA 预估的 1750 万吨计算，乌克兰玉米销售进度已近 7 成，后续北半球出口供应压力或下降。南美方面，目前市场聚焦天气，从中期降水预报和历史降水情况看，阿根廷和巴西南里奥格兰德降水情况不理想，1 月 USDA 对南美产量或有下调，但因 12 月总体处于播种期，所以对于调整幅度可能也比较有限，但或难改市场对南美降水的关注度。

需求方面，巴西 12 月出口依旧旺盛，美玉米近几周出口稍有回暖，带动美玉米走出反弹行情，国内进口成本随之上涨。但国内目前下游需求和利润水平均未见明显改善，现货提价收购意愿仍受抑制，但环节库存相对偏低，现货供需双弱。当前结构下，若海外产量预期出现下调，下游需求预期转暖，企业或面临被动补库。

价格方面，关注入场安全边际和南美天气情况，投机思路关注逢低偏多机会。

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>