

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：短线或反弹

✦ 主要观点

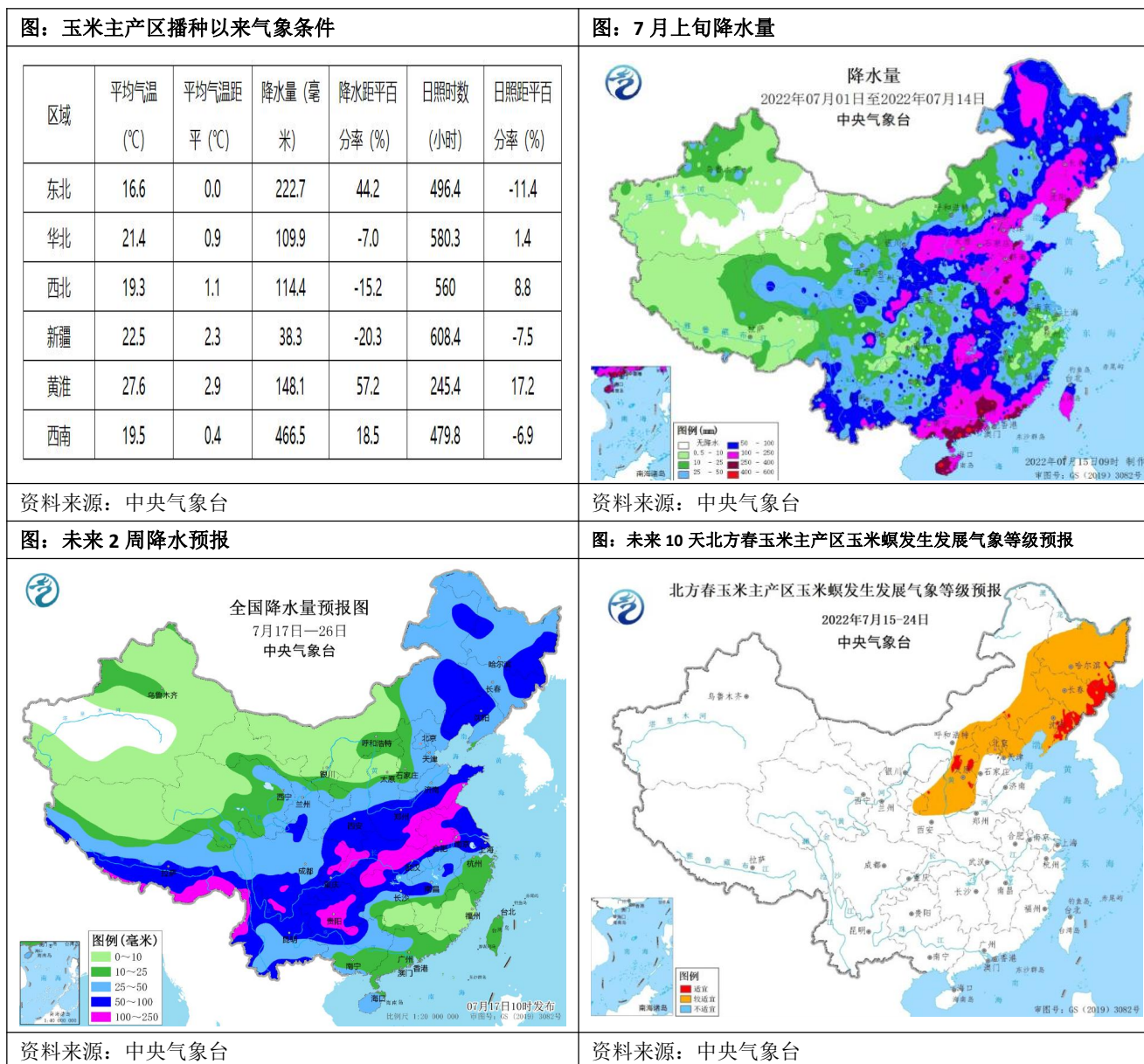
- 上周内外玉米内外盘价格震荡运行，周内后期偏弱反弹为主。旧作国内阶段性供应充足，成本和刚需逻辑在现货市场表现较为坚挺，短期价格下方空间有限，但也没有明显利好题材。新作正值生长关键期，市场更多聚焦天气，未来2周美玉米主产区进入高温少雨期，干旱程预计将进一步增加，易引发市场对产量的担忧。国内未来1周，东北大部分地区降水仍偏多，渍涝寡照不利于玉米根系生长。当前市场宏观氛围利空确认，玉米基本面驱动相对不足，但短线天气升水逻辑仍有溢价可能。

■ 主要风险

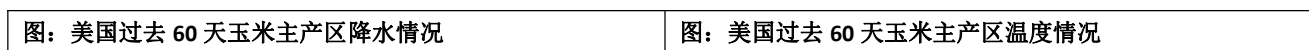
欧美央行超预期加息；非洲猪瘟；新冠疫情；俄乌冲突。

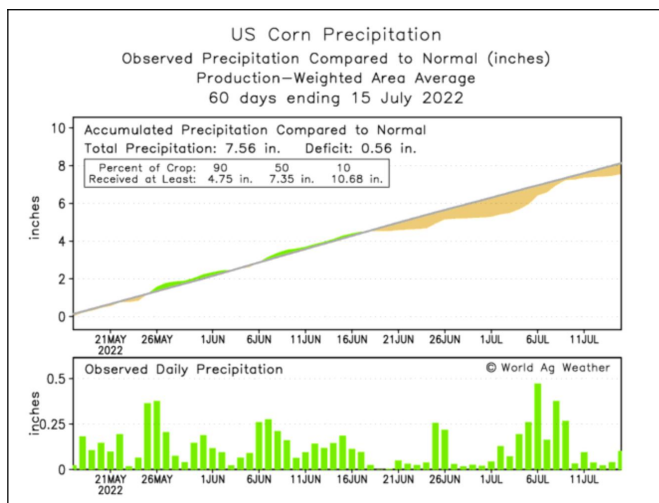
【正文内容】

国内现货：上周港口玉米价格总体平稳，盘面先抑后扬，周内基差小幅走弱。现货购销情况总体变化不大，陈化水稻上周继续投放，淀粉小幅累库，企业开机率下滑，玉米原料库存处在季节性低位。饲料企业玉米库存周环比下降，但目前政策粮周度投放稳定，企业对玉米采购意向不高。



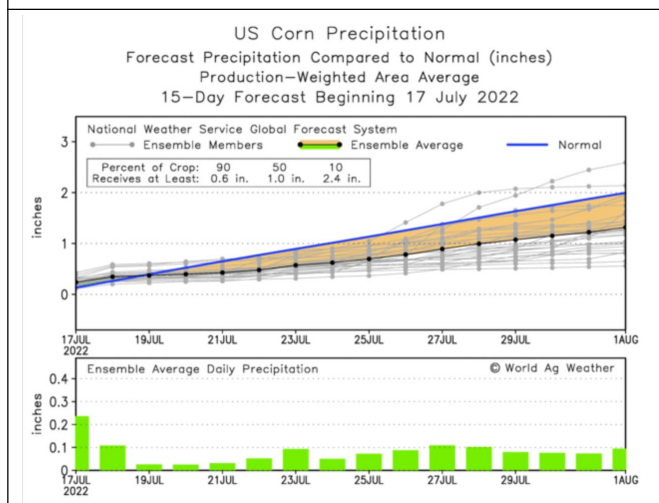
新作方面：部分东北玉米处于渍涝寡照状态，未来两周降水仍偏多。6月中旬以来，东北地区降水较同期偏多，大部分地区土壤过湿，易引发根系虫病，造成玉米抗倒伏能力下降。未来 1 周预报东北地区降水仍偏多，其中 18-19 日气象预报有强对流天气。



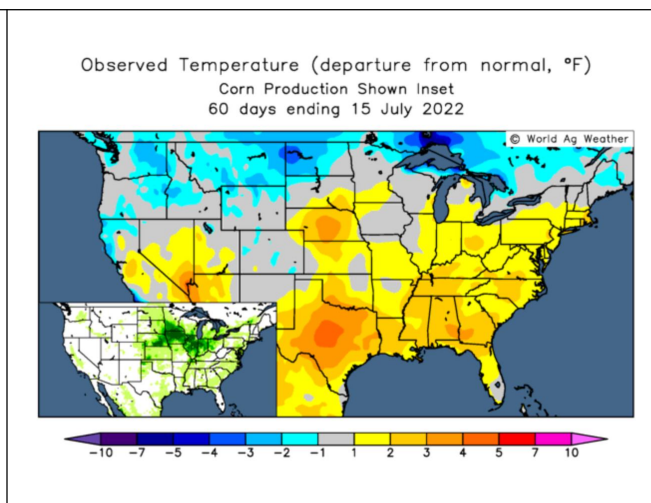


资料来源: Ag Weather

图: 美国玉米主产区未来 15 天降水预报

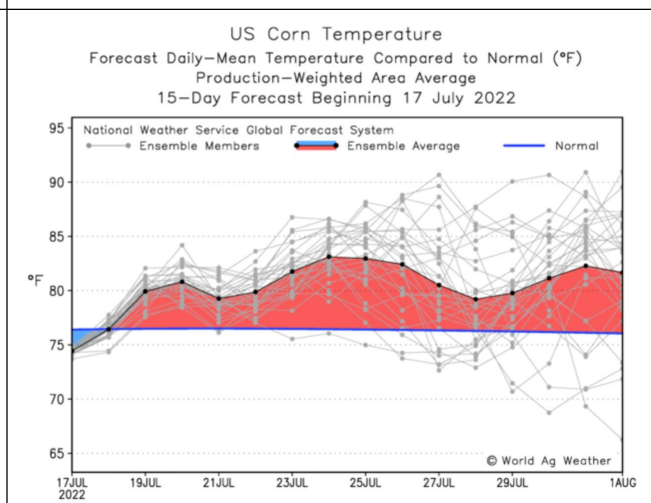


资料来源: Ag Weather



资料来源: Ag Weather

图: 美国玉米主产区未来 15 天温度预报

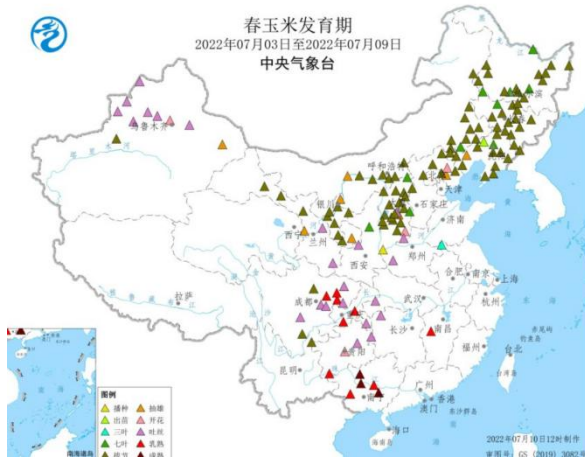


资料来源: Ag Weather

美玉米: 美国农业部上周作物生长报告中下调玉米优良率, 吐丝率也低于去年同期。数据显示, 截至 2022 年 7 月 10 日当周, 美国玉米生长优良率为 64%, 市场预估均值为 65%, 之前一周为 64%, 去年同期为 65%。当周, 美国玉米吐丝率为 15%, 之前一周为 7%, 去年同期为 24%, 五年均值为 25%。当周, 玉米蜡熟率为 2%, 去年同期为 3%, 五年均值为 3%。目前看来, 赶进度种到地理的玉米生长进度还是偏慢, 不过该数据尚不足以引起市场对产量的集中担忧, 更多关注未来生长期天气情况。上周美玉米干旱程度有所增加, 未来两周美国玉米主产区进入高温少雨期, 全美大部分地区在未来两周都进入到盛夏高温季, 大部分玉米主产区的降水量预计低于平均水平。

【气象预报】

图 1: 国内春玉米生长进度



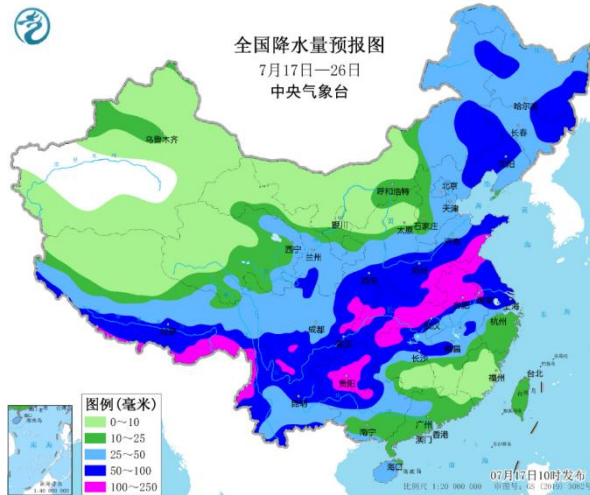
数据来源: 中央气象台, 前海期货

图 2: 国内夏玉米生长进度



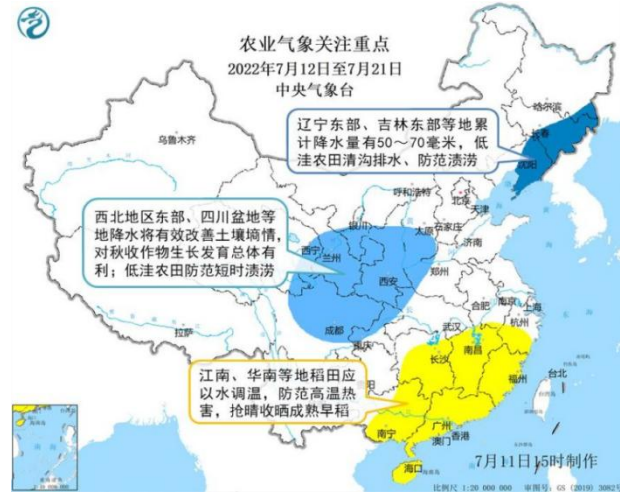
数据来源: 中央气象台, 前海期货

图 3: 国内降水预报



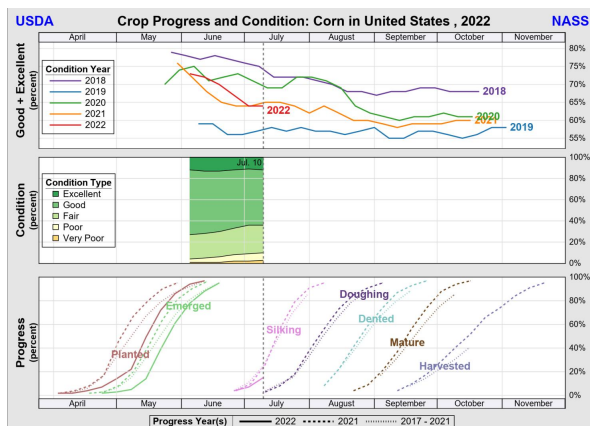
数据来源: 中央气象台, 前海期货

图 4: 农业气象关注



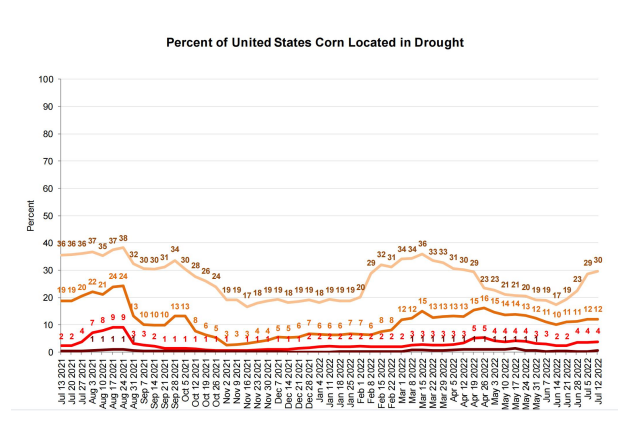
数据来源: 中央气象台, 前海期货

图 5: 美玉米生长情况



数据来源: USDA, 前海期货

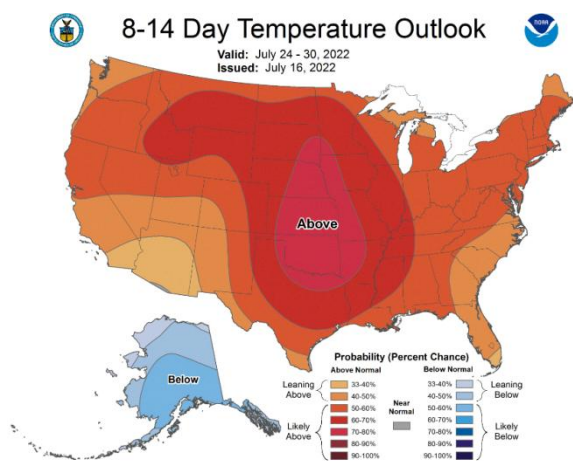
图 6: 美玉米种植区干旱水平



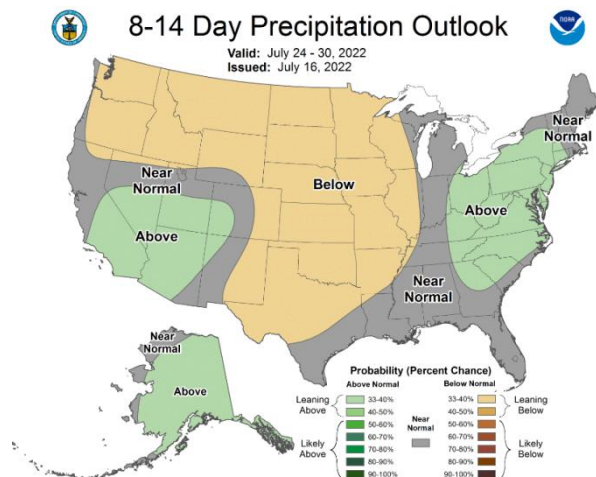
数据来源: USDA, 前海期货

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



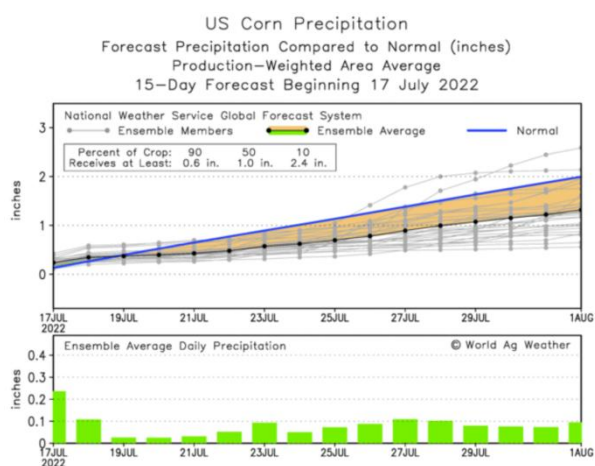
资料来源：NOAA，前海期货



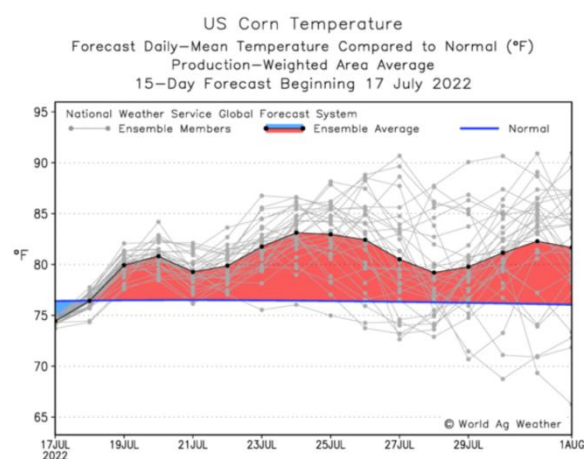
资料来源：NOAA，前海期货

图 9：美玉米主产区降水预报

图 10：美玉米主产区温度预报



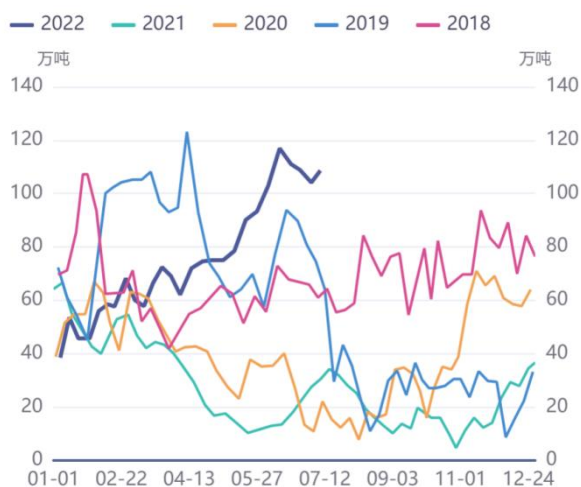
数据来源：Ag weather，前海期货



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

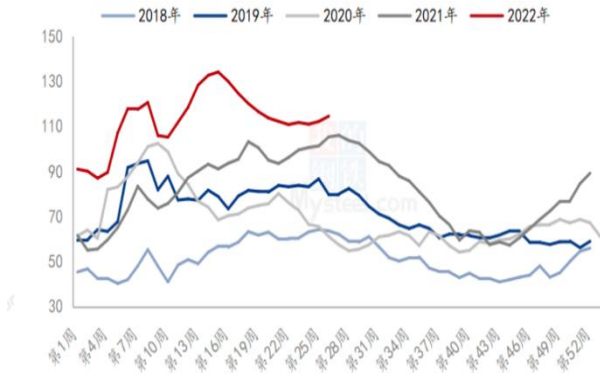
图 13：淀粉企业成品库存

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



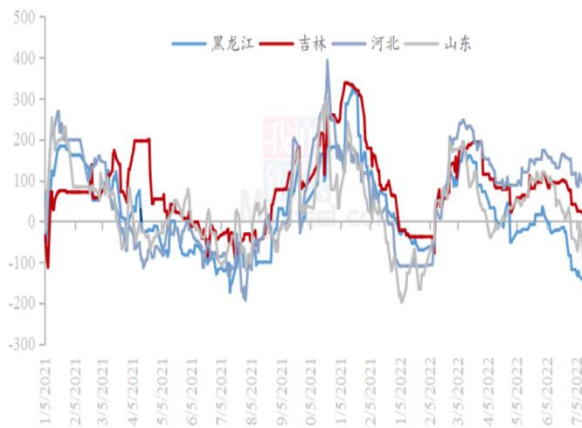
数据来源：我的农产品网，前海期货

图 15：饲料企业玉米库存

地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同期
东北	38.88	38.88	35.13	0.00%	10.68%
华北	28.28	29.61	17.62	-4.50%	60.50%
华中	36.33	38.33	30.67	-5.22%	18.48%
华南	20.58	20.25	23.42	1.65%	-12.10%
西南	30.68	32.88	33.40	-6.69%	-8.13%
华东	32.50	34.08	32.50	-4.65%	0.00%
全国	31.21	32.34	28.79	-3.50%	8.41%

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 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

【主要观点】

上周内外玉米内外盘价格震荡运行, 周内后期偏弱反弹为主。旧作国内阶段性供应充足, 成本和刚需逻辑在现货市场表现较为坚挺, 短期价格下方空间有限, 但也没有明显利好题材。新作正值生长关键期, 市场更多聚焦天气, 未来 2 周美玉米主产区进入高温少雨期, 干旱程预计将进一步增加, 易引发市场对产量的担忧。国内未来 1 周, 东北大部分地区降水仍偏多, 渍涝寡照不利于玉米根系生长。当前市场宏观氛围利空确认, 玉米基本面驱动相对不足, 但短线天气升水逻辑仍有溢价可能。

主要风险: 欧美央行超预期加息; 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>