

玉米：周内前期多单减持为主

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

【重要信息】

1. 乌克兰农业部上周表示，截至周四，乌克兰农户已经播种了250万公顷的春季作物，相当于预期面积的20%。农业部预计，在俄乌爆发激烈冲突的地区，春季谷物播种面积可能会下降70%。农业部称，受俄乌冲突影响，2022年春播面积可能下降20%。其中北部地区的降幅可能达到30%至40%，因为需要排除田间的地雷。在目前仍在爆发冲突的地区，如卢甘斯克、顿涅茨克、扎波罗热和赫尔松，春季谷物播种面积可能下降60%至70%。该部没有给出2022年谷物收成预测或出口前景。

2. 分析机构APK-Inform：将乌克兰2022年粮食产量预测从3890万吨上调至4140万吨。将乌克兰2022年小麦产量预测从1490万吨提高到1696万吨。乌克兰2022年玉米产量预测维持在1850万吨不变。

3. 美玉米春播：截至4月17日（周日），美国玉米播种进度为4%，上周2%，去年同期7%，五年同期均值6%。在播种进度最快的得克萨斯州，玉米播种进度达到64%，上周63%，去年同期60%，五年均值61%。北卡罗莱纳州玉米播种39%，一周前17%，去年同期37%，五年均值35%。中西部地区的玉米播种尚未开始，当前总体播种进度落后于往年水平。

【主要观点】

俄乌战争和高油价使得美国玉米出口及工业优势凸显，预计美玉米价格重心仍将维持高位。外强内弱格局下，国内玉米受价差逻辑推动。考虑到近期美联储加息预期有升温迹象，周内玉米观望为主，前期多单建议高位减持，基本面角度维持偏多关注。

【主要风险】

俄乌局势回暖；海外流动性收紧超预期；政策粮继续投放市场；疫情发展超预期。

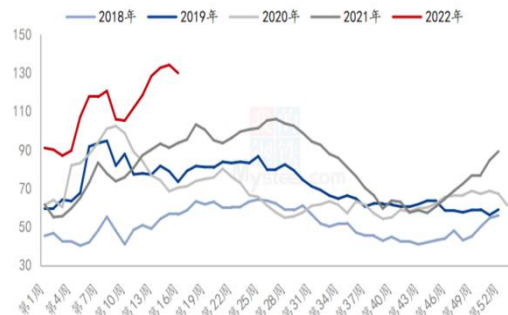
【现货购销】

1. 需求端：淀粉成品需求有所改善，但开工依旧低迷

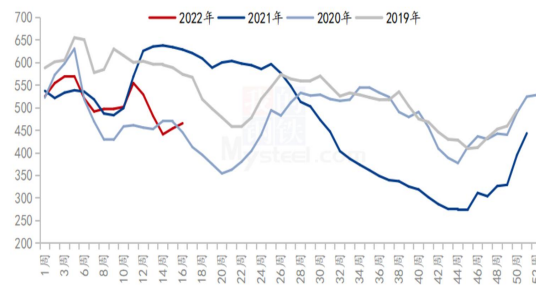
(1) 深加工：本周玉米淀粉库存下降，企业玉米库存小幅增加，开工率维持低位

据我的农产品网数据显示，截至4月20日，玉米淀粉企业淀粉库存总量129.8万吨，较上周减少4.2万吨，降幅3.14%，月环比增幅9.68%；年同比增幅38.69%。本周淀粉去库存，企业收购积极性上升，整体原料库存偏低的情况下，若后续消费好转，深加工企业有补库潜力。

全国69家玉米淀粉企业库存统计(万吨)



全国深加工企业玉米库存(单位:万吨)



全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



| 地区 | 淀粉厂数量 | 玉米加工量 | | | 淀粉产量 | | 开机率 | | | |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|---------|
| | | 本期 | 上期 | 增减 | 本期 | 上期 | 本期 | 上期 | | |
| 山东 | 25 | 23.15 | 22.27 | 0.88 | 10.78 | 10.22 | 0.56 | 63.37% | 60.08% | 3.29% |
| 河北 | 8 | 5.55 | 5.55 | 0.00 | 3.36 | 3.36 | 0.00 | 54.24% | 54.24% | 0.00% |
| 河南 | 5 | 0.91 | 0.91 | 0.00 | 0.14 | 0.14 | 0.00 | 13.33% | 13.33% | 0.00% |
| 安徽 | 2 | 0.70 | 0.70 | 0.00 | 0.49 | 0.49 | 0.00 | 41.18% | 41.18% | 0.00% |
| 山西 | 3 | 0.70 | 0.70 | 0.00 | 0.49 | 0.49 | 0.00 | 31.82% | 31.82% | 0.00% |
| 陕西 | 2 | 0.21 | 0.21 | 0.00 | 0.14 | 0.14 | 0.00 | 6.39% | 6.39% | 0.00% |
| 甘肃 | 1 | 1.40 | 1.40 | 0.00 | 0.49 | 0.49 | 0.00 | 46.67% | 46.67% | 0.00% |
| 内蒙 | 4 | 2.87 | 2.87 | 0.00 | 1.33 | 1.33 | 0.00 | 80.85% | 80.85% | 0.00% |
| 黑龙江 | 10 | 9.63 | 12.42 | -2.79 | 5.12 | 7.60 | -2.48 | 44.20% | 65.56% | -21.36% |
| 吉林 | 6 | 1.19 | 1.05 | 0.14 | 0.42 | 0.36 | 0.06 | 7.69% | 6.59% | 1.10% |
| 辽宁 | 2 | 1.40 | 1.40 | 0.00 | 1.12 | 1.12 | 0.00 | 51.61% | 51.61% | 0.00% |
| 合计 | 69 | 47.71 | 49.48 | -1.77 | 23.88 | 25.74 | -1.86 | 46.74% | 50.38% | -3.63% |

资料来源：我的农产品网

(2) 饲料：一季度饲料总产量温和增长，猪料产量增速下降

饲料工业协会数据显示，一季度饲料总产量6720万吨，同比增长3.1%，环比下降14%。生产结构上，一季度猪饲料产量3137万吨，同比增长1.2%，比2018年同期增长21.4%。高成本弱需求抑制补栏积极性，出栏节奏加快，母猪及仔猪料同比减幅明显。总的来看，一季度猪料产量环比增速有所下降但仍处于同期高位水平。禽料产量结构上有增有减，一季度蛋禽产量788万吨，同比减少0.8%，环比减少6.8%；肉禽产量1995万吨，同比增加2.9%，环比减少13.3%。总的来看，肉禽饲料小幅增长，蛋禽饲料高位震荡。

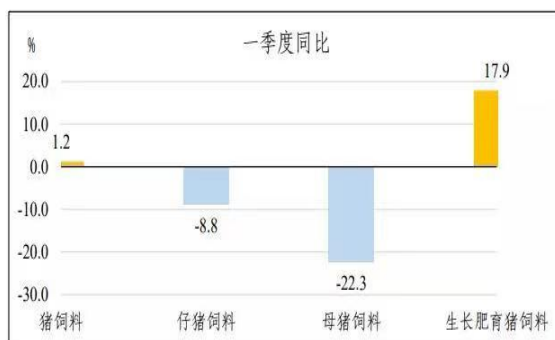


图3 2012年一季度猪饲料结构同比变化情况



图1 2018年1月以来饲料总产量变化情况

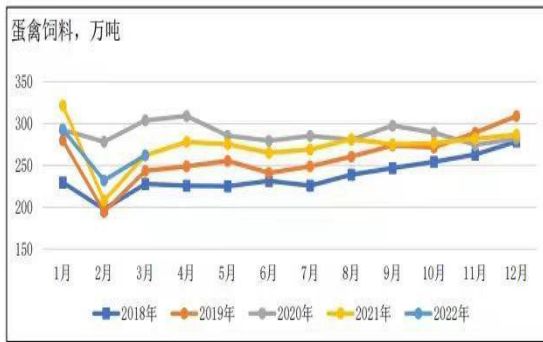


图6 2018年1月以来蛋禽饲料产量变化



图7 2018年1月以来肉禽饲料产量变化

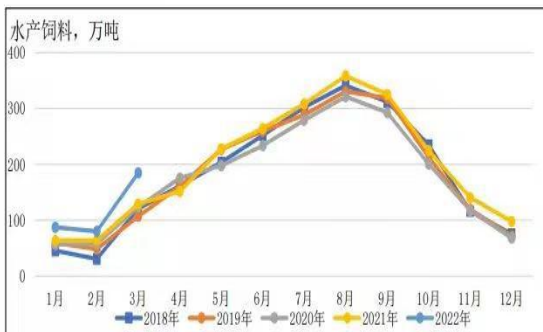


图8 2018年1月以来水产饲料产量变化

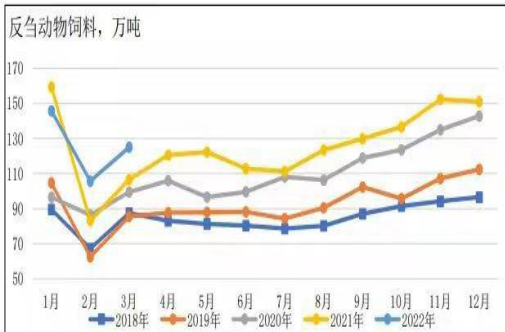


图9 2018年1月以来反刍动物饲料产量变化

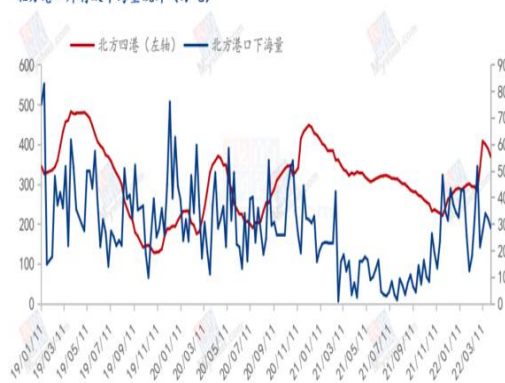
资料来源：饲料工业协会

2. 供应：阶段性供应充足

(1) 库存：南北港口依旧高库存

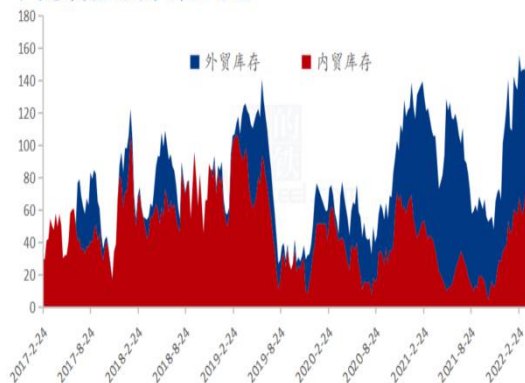
港口显性库存依旧偏高，近期吉林余粮销售增加，上游对远期价格仍偏乐观，贸易企业报价坚挺，但下游采购还是较为清淡，盘面基差保持升水。目前进口玉米以及小麦价格对玉米价差均是正向结构，饲用稻谷停拍后，玉米的替代担忧暂时消失，刚需采购对价格有较强支撑。

北方港口库存及下海量统计（万吨）



资料来源：我的农产品网

广东港内外贸玉米库存（单位：万吨）

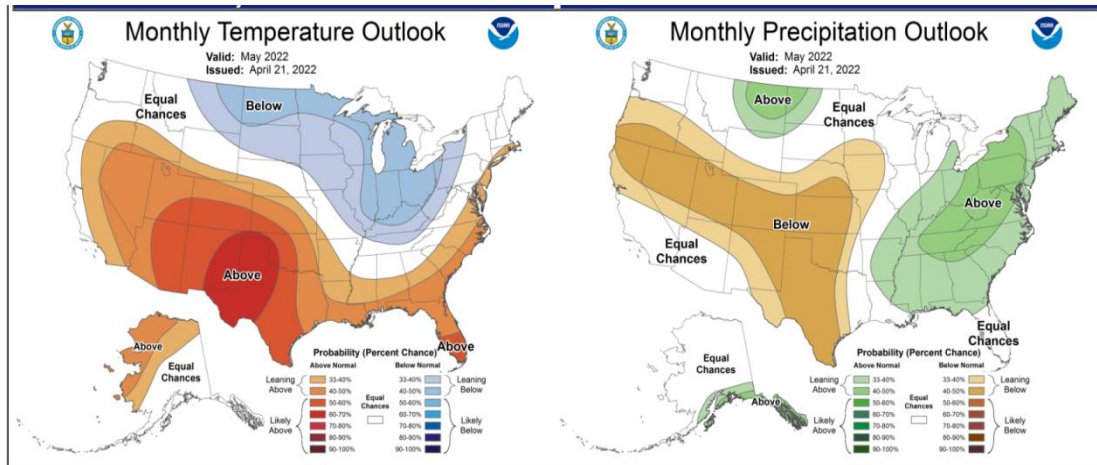


(2) 进口：1-3月累计进口玉米710万吨，年初至今谷物进口节奏明显加快

海关数据显示，1-3月累计进口玉米710万吨，同比增加5.5%，3月进口量241.3万吨，同比增加25%，进口速度加快。从进口来源看，主要进口乌克兰和美国玉米为主，3月之后因乌克兰出口受阻，近几周国内集中大单采购美玉米，美玉米对外出口优势提振价格上涨。

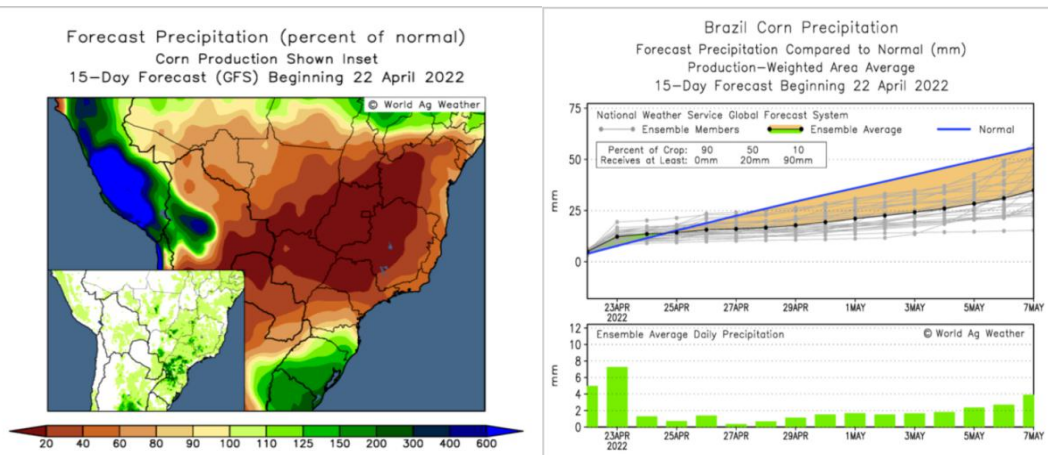
【天气情况】

1. 美国：未来一个月气象预报显示，美国呈现东北部地区湿冷，西南部地区干热，中西部玉米播种尚未开始，总体种植进度偏慢。



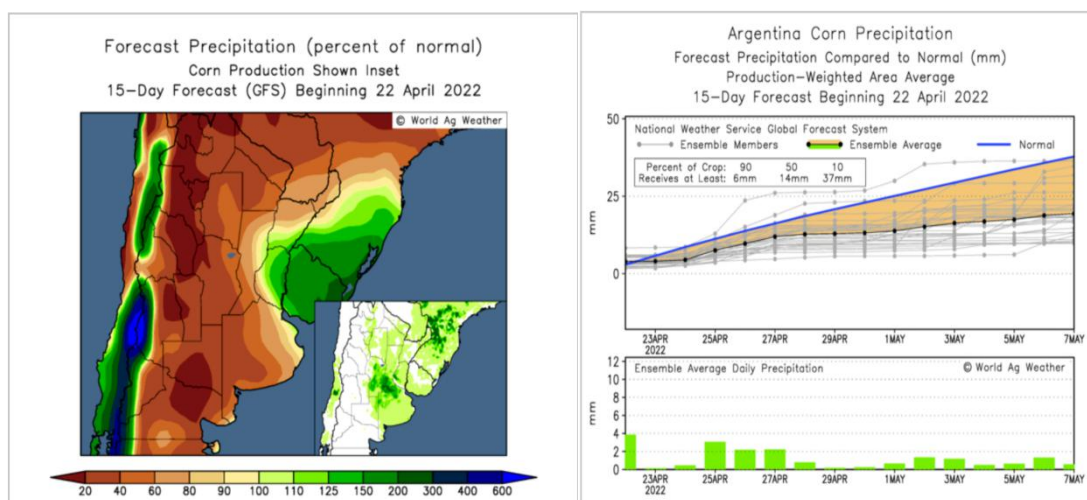
资料来源: NOAA

2. 巴西: 中部干旱, 南部霜冻几率增加。巴西中部进入旱季, 南部地区冷空气频繁, 近期南里奥格兰德和圣卡琳娜州部分地区再次出现霜冻, 若低温持续, 第二季玉米有可能受到影响, 其他主产区玉米状况目前相对良好。



资料来源: Ag weather

3. 阿根廷: 玉米主产区气温正常, 但土壤较为干燥。截至 2022 年 4 月 13 日的当周, 阿根廷 2021/22 年度玉米收获进度为 19.4%, 比一周前提高了 2.4%, 单产从 6 吨/公顷小幅调高至 6.19 吨/公顷, 干旱和霜冻影响未完全消除, 后期仍存在不确定性。



资料来源: Ag weather

【主要观点】

俄乌战争和高油价使得美国玉米出口及工业优势凸显，预计美玉米价格重心仍将维持高位。外强内弱格局下，国内玉米受价差逻辑推动。考虑到近期美联储加息预期有升温迹象，周内玉米观望为主，前期多单建议高位减持，基本面角度维持偏多关注。

【主要风险】

俄乌局势回暖；海外流动性收紧超预期；政策粮继续投放市场；疫情发展超预期。

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>