



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：聚焦天气

✦ 主要观点

- 商品市场上周总体承压，农产品相对抗跌，玉米价格小幅反弹。美玉米周度出口数据表现平淡，新作生长进度正常；国内玉米现货大体平稳，需求端可替代品较为有限，市场传言6月末饲用陈化水稻停止投放，比价关系上，玉米较糙米贵40元/吨左右，饲用存在一定替代优势，若陈化水稻停拍，对玉米需求利好。新作玉米天气高温略偏干，但暂时未进入生长关键期，暂时无法兑现产量预期。周内观点，窄幅波动，玉米有支撑，但缺乏利好，未来天气和月末库存报告或给与进一步指引。

【正文内容】

上周 DCE 和 CBOT 玉米走势先抑后扬，周内表现总体平淡。因新作暂未进入生长关键期，叠加商品宏观承压，周内玉米盘面价格窄幅震荡，内贸玉米基差走弱，淀粉玉米价差走扩。

现货方面，华北深加工企业开机率维持回升态势，淀粉成品去库好转，企业收购玉米积极性提升。饲料企业库存量，分地区来看，东北、华北、西南和华东地区周内以消耗库存为主，华中和西南地区维持小幅累库，饲用玉米采购意愿未见明显改变。产区贸易企业预期乐观，挺价意愿偏强，港口出货意愿增加。美玉米周度销售无亮点，新作和旧作大体都在 14 万吨左右。

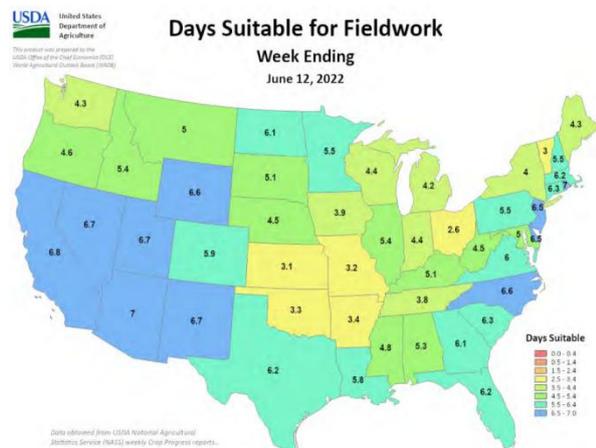
关于黑海地区深水港放开没有新的进展，目前还是 150 万吨/月左右的出口量。美国 15 日透露，美国正与欧洲国家紧密合作，在乌克兰边境包括波兰，建造临时粮仓，存储乌克兰粮食，并在此装运到欧洲火车运往港口，继而送到各地。该消息得到了乌克兰农业部证实，但没有提供更多的细节。临时粮仓仅缓解农产品存储顾虑，目前乌克兰月度出口供应量不及正常的 1/3，是否能提高到 500-600 万吨/月的正常水平，关键还是得看黑海地区。

美国玉米主产区上周温度偏高，降水偏少，目前暂未对作物形成明显影响。周度 USDA 作物生长报告显示，截至 6 月 12 日当周，美播种进度为 97%，上周 94%，去年同期 100%，五年同期均值 97%。玉米优良率意外下调，但高于去年同期。截至 6 月 12 日当周，玉米优良率为 72%，之前一周 73%，去年同期的 68%。全国玉米出苗率为 88%，上周 78%，去年同期 95%，五年均值 89%。美玉米总体涨势好于市场预期，价格对生长期天气敏感度较高，警惕高温干旱对新季度玉米产量的影响，

未来气象预报显示，6 月 23 日至 6 月 29 日期间，美国玉米主产区气温仍较高，降水量接近或低于正常水平。分地区来看，主产区温度均高于正常水平，印第安纳、肯塔基、俄亥俄以及南部德州降水低于正常水平，其他主产区降水基本接近正常水平。

【气候预报】20220616

图 1: 6 月 5 日当周农民可作业天数



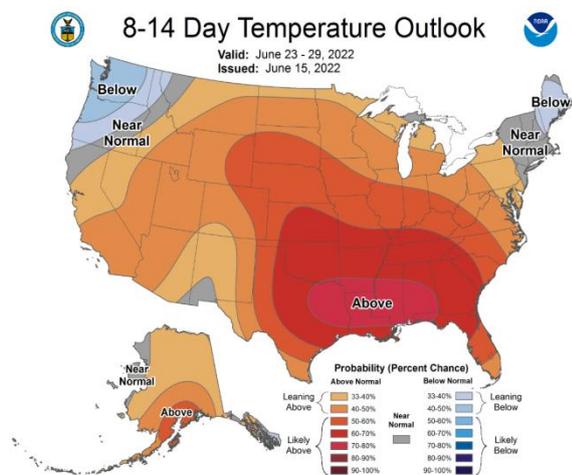
数据来源: USDA, 前海期货

图 3: 美玉米播种进度

State	Week ending			2017-2021 Average
	June 12, 2021	June 5, 2022	June 12, 2022	
Colorado	98	95	99	96
Illinois	95	95	98	94
Indiana	99	92	97	94
Iowa	100	96	99	99
Kansas	95	93	96	96
Kentucky	98	95	98	97
Michigan	99	93	97	90
Minnesota	100	93	98	99
Missouri	97	95	96	95
Nebraska	100	98	99	99
North Carolina	100	100	100	100
North Dakota	100	81	90	97
Ohio	99	85	93	90
Pennsylvania	94	79	89	92
South Dakota	100	93	97	94
Tennessee	100	98	99	99
Texas	100	97	98	100
Wisconsin	100	89	94	94
18 States	100	94	97	97

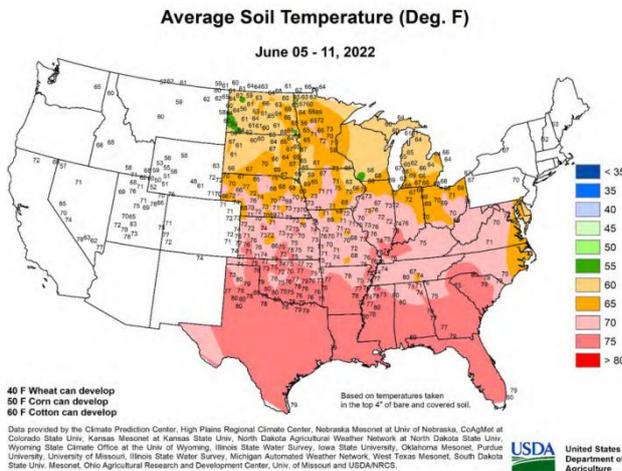
数据来源: USDA, 前海期货

图 5: 未来两周气温及降水预报



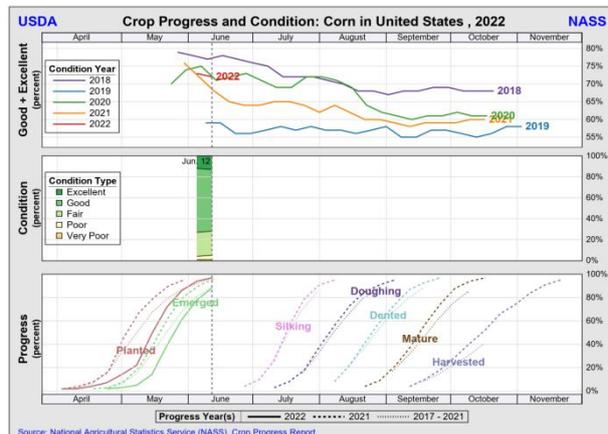
资料来源: NOAA, 前海期货

图 2: 5 月 29 日-6 月 4 日玉米主产区平均温度



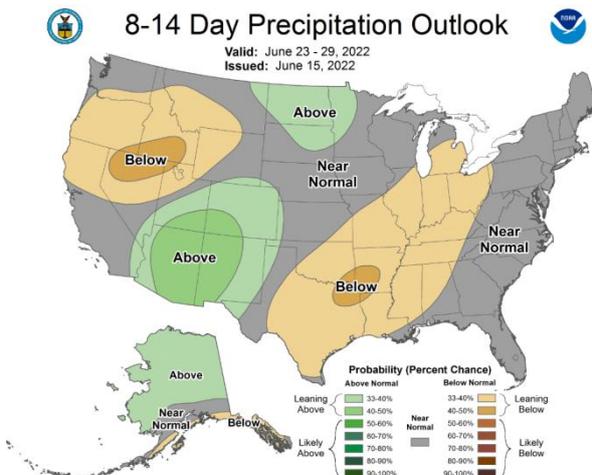
数据来源: USDA, 前海期货

图 4: 美玉米生长情况



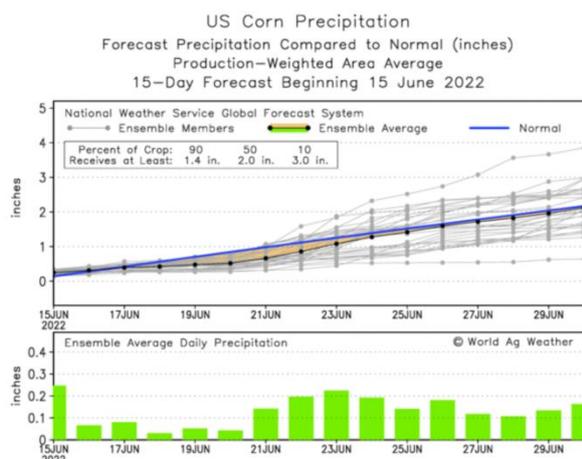
数据来源: USDA, 前海期货

图 6: 未来两周气温及降水预报



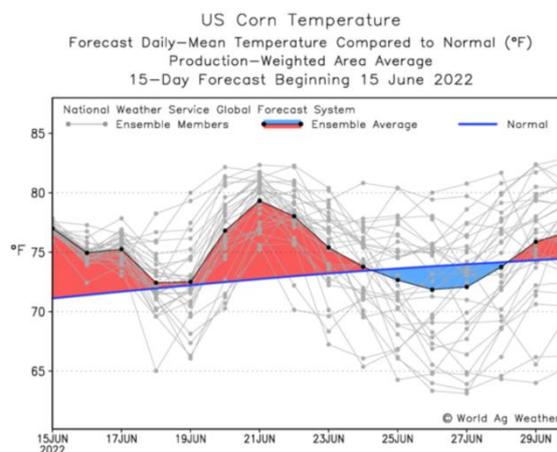
资料来源: NOAA, 前海期货

图 7：美玉米主产区降水预报



数据来源：Ag weather，前海期货

图 8：美玉米主产区温度预报



数据来源：Ag weather，前海期货

【产业数据】

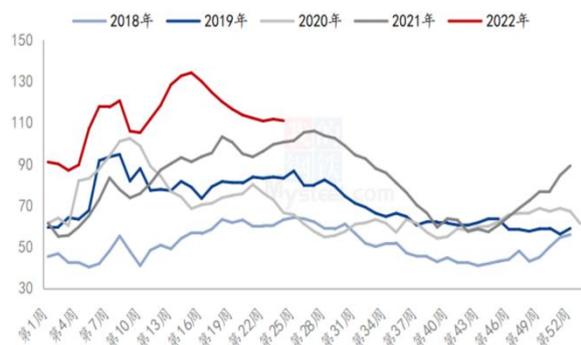
图 9：南方港口玉米库存



数据来源：ifind，前海期货

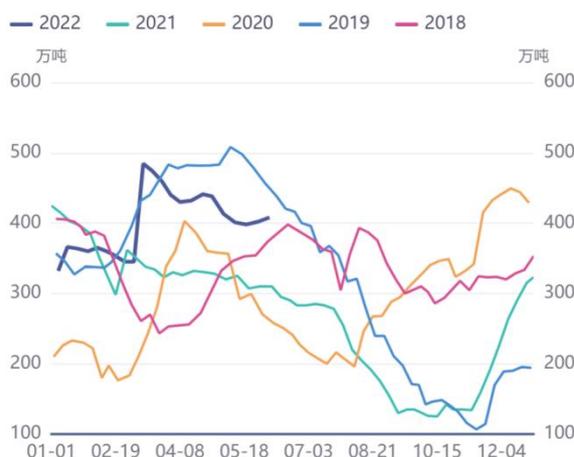
图 11：淀粉企业成品库存

全国69家玉米淀粉企业库存统计（万吨）



数据来源：我的农产品网，前海期货

图 10：北方港口库存



数据来源：ifind，前海期货

图 12：全国 69 家玉米淀粉企业开机率

全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



数据来源：我的农产品网，前海期货

图 13: 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	44	47	38	-4.57%	16.39%
华北	35	37	20	-4.71%	78.28%
华中	41	42	31	-3.94%	31.18%
华南	25	24	25	2.91%	-1.67%
西南	47	46	48	2.93%	-1.82%
华东	44	53	57	-17.19%	-21.83%
全国	39	41	36	-5.10%	8.10%

数据来源: 我的农产品网, 前海期货

图 15: 玉米淀粉深加工利润



数据来源: 我的农产品网, 前海期货

图 17: 中国玉米月度进口量

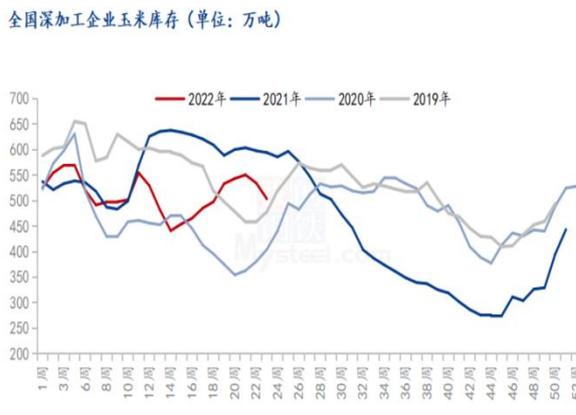


数据来源: ifind, 前海期货

【价格价差】

图 19: 黑龙江齐齐哈尔现货价格

图 14: 深加工企业玉米库存



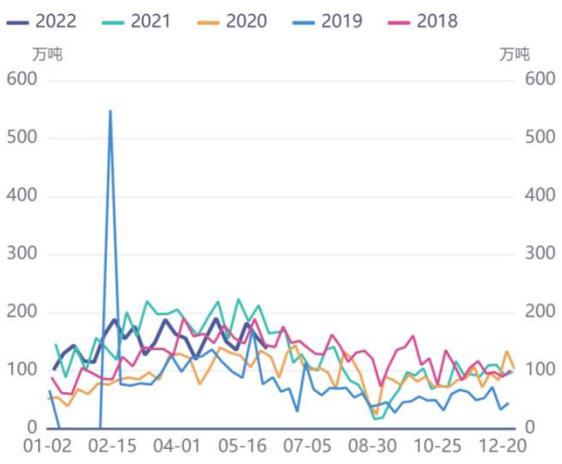
数据来源: ifind, 前海期货

图 16: 生猪养殖利润率



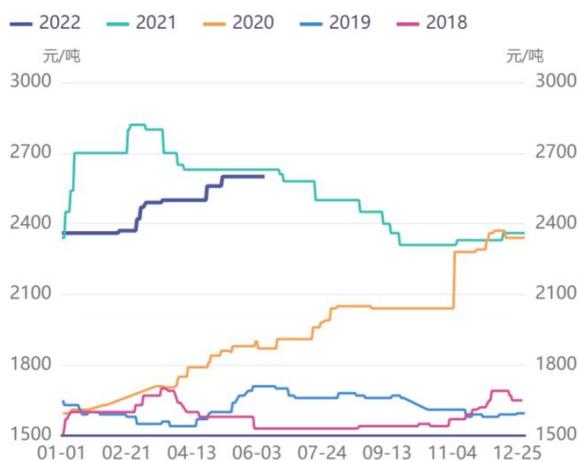
数据来源: ifind, 前海期货

图 18: 美玉米出口装船量



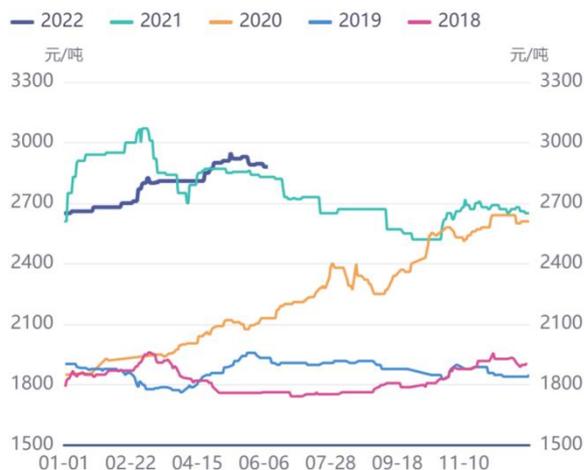
数据来源: ifind, 前海期货

图 20: 鲑鱼圈港口价格



数据来源: ifind, 前海期货

图 21: 美玉米进口利润 (配额内)



数据来源: ifind, 前海期货

图 22: 玉米期货内外盘价格

我的钢铁 Mysteel.com

美国玉米到港完税价汇总

2022年6月 15日

美湾港口

交货月	到岸完税价	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2022年7月	3235.30	-355.30	7.6825	1.01	342.22	421.72
2022年8月	3142.37	-262.37	7.6825	1.08	329.72	409.22
2022年9月	3221.40	-341.40	7.2950	1.35	340.35	419.85
2022年10月	3282.13	-402.13	7.2950	1.64	348.52	428.02
2022年11月	3261.64	-381.64	7.2125	1.57	345.77	425.27
2022年12月	3249.93	-369.93	7.2125	1.53	344.19	423.69

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 25: 玉米交割量



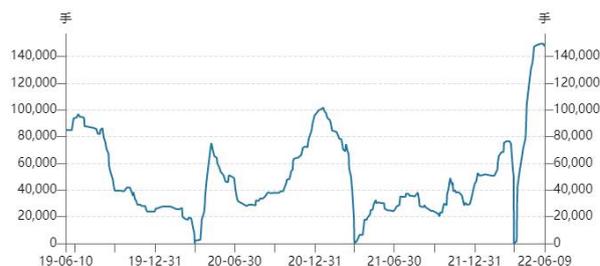
数据来源: ifind, 前海期货

图 26: 玉米仓单注册量



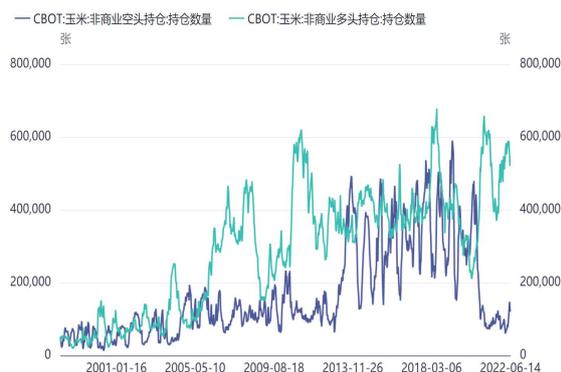
数据来源：Wind，前海期货

图 25：CBOT 非商业持仓



数据来源：Wind，前海期货

图 26：CBOT 商业空头持仓



数据来源：ifind，前海期货



数据来源：ifind，前海期货

【主要观点】

6 商品市场上周总体承压，农产品相对抗跌，玉米价格小幅反弹。美玉米周度出口数据表现平淡，新作生长进度正常；国内玉米现货大体平稳，需求端可替代品较为有限，市场传言 6 月末饲用陈化水稻停止投放，比价关系上，玉米较糙米贵 40 元/吨左右，饲用存在一定替代优势，若陈化水稻停拍，对玉米需求利好。新作玉米天气高温略偏干，但暂时未进入生长关键期，暂时无法兑现产量预期。周内观点，窄幅波动，玉米有支撑，但缺乏利好，未来天气和月末库存报告或给与进一步指引。



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>