

板块 玉米

玉米：5 月“天气市”

【重要信息】

1.乌克兰：由于敖德萨和尼古拉耶夫港口的封锁，乌克兰现在出口量约为战前的 15-20%。政府目前正努力通过其他途径扩大实物出口，消息面数据，4 月份的出口量是 3 月份的 4 倍，5 月有望继续改善。

【主要观点】

乌克兰供应减少、美国播种偏慢、南美产量下调格局下，美玉米强势格局难改，周内 USDA 玉米报告难有超预期利空。但宏观近期扰动较多，国内关于重启陈化稻谷拍卖的消息也重新回归，市场风险偏好及政策稳定性不及前期，不过进口玉米和小麦价差逻辑正向氛围下，内贸玉米向下调整空间也较为有限，关注中期多单机会。

【主要风险】

俄乌局势回暖；疫情发展超预期。

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

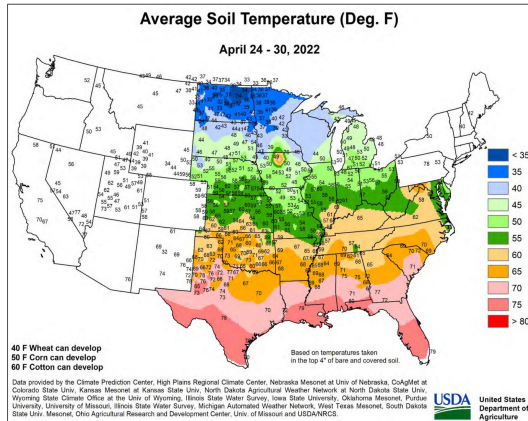
从业资格：F3037391

投资咨询：Z0013090

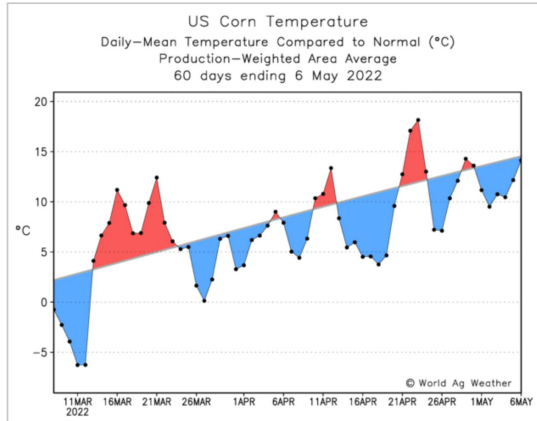
【海外市场】

1. 新作：美国玉米主产区低温偏湿，南美主产区高温偏干，5月天气条件引发的产量预期是价格波动主线。

(1) 美国：截至5月1日，美国农业部预计已有14%的美国玉米作物已种植。相比之下，五年平均种植面积为33%，去年同期种植了42%。今年的种植速度是自2013年以来最慢的。主要是玉米北部种植区南北达科他州、明尼苏达和威斯康星温度偏低导致，四个州玉米产量合计占比约20%。另外，主区内布拉斯加西北部地区、爱荷华以南至密苏里一带土壤温度也不理想，局部温度略低于理想温度50°F（10°C）。

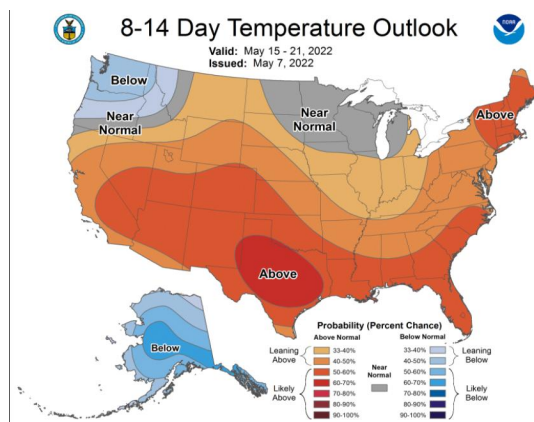


资料来源：USDA

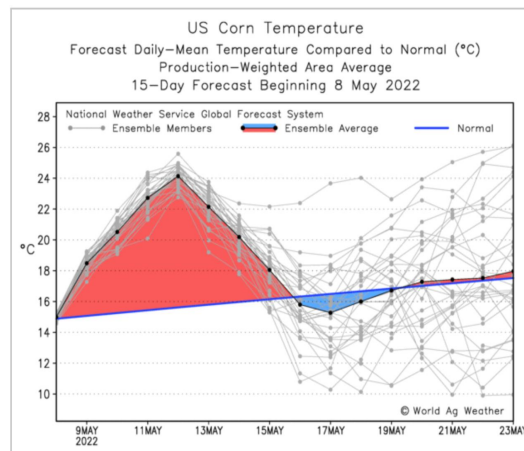


资料来源：NOAA

玉米播种生长期对温湿度及光照条件要求较高，持续低温多雨容易出现出苗率低和灌浆少的情況。NOAA 预报，未来2周玉米北部主产区温度接近正常水平，气温将上升到25-30摄氏度，有助于玉米出苗。但因当前播种远不及往年平均水平，意味着每英亩181蒲式耳的趋势单产对未来天气提出了更高的要求。总之，5月玉米的播种进度显得尤为关键。

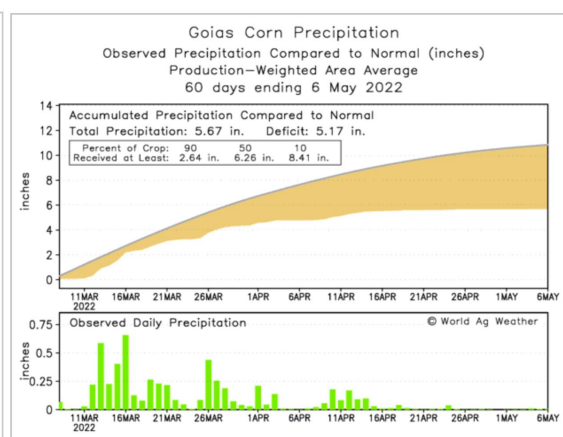
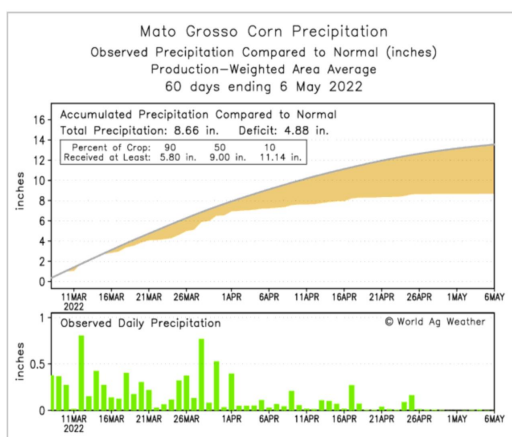


资料来源：USDA



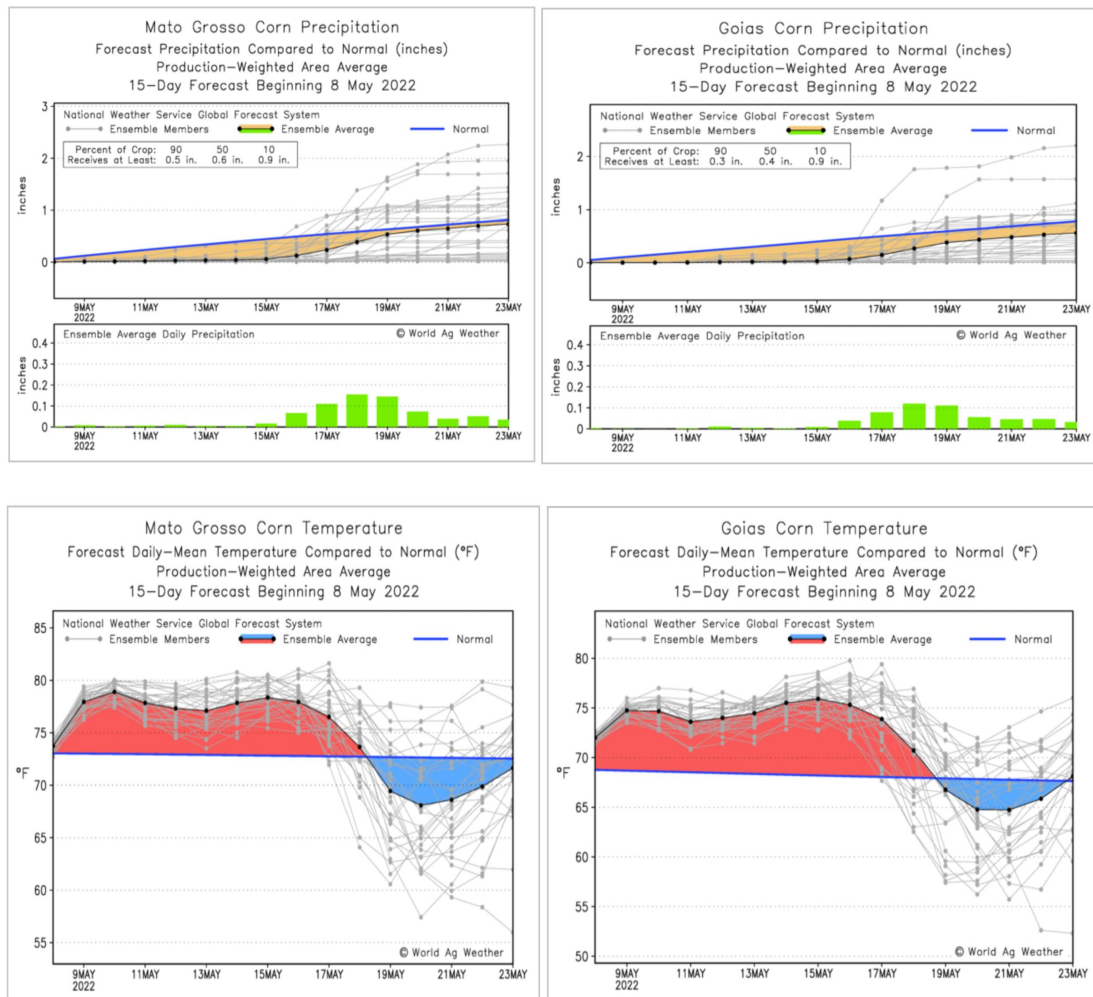
资料来源：Ag Weather

(2) 巴西：马托格罗索和戈亚斯两州合计产量占比近40%，4月的严重干旱削减了玉米增产潜力，更重要的是5月大部分时间仍偏干旱。



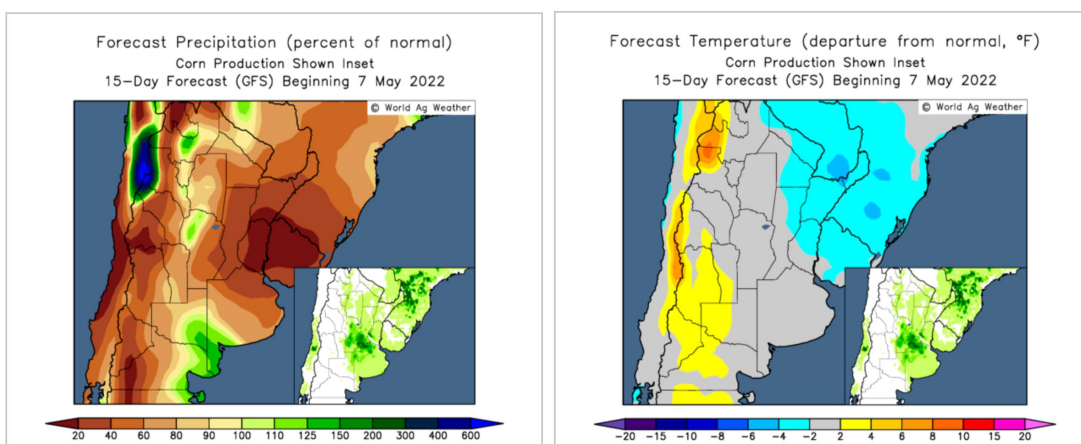
资料来源：Ag Weather

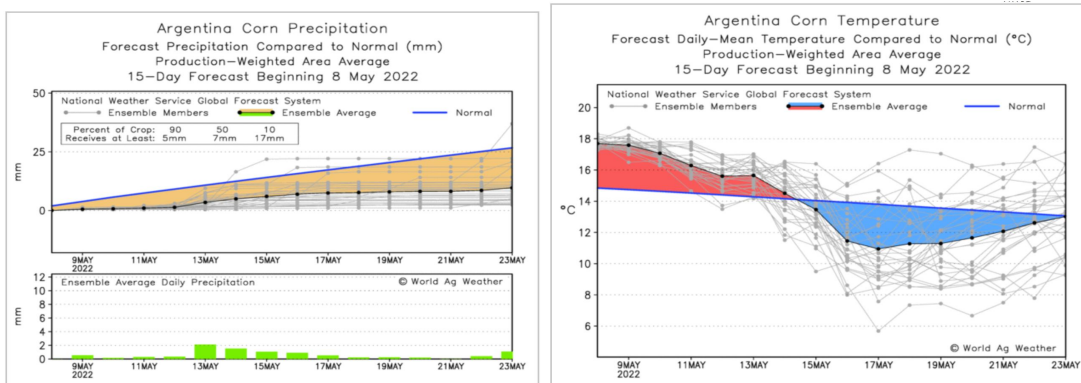
气象预报显示，预计 7-10 天内，南马托格罗索州和巴拉那州将有小雨，但马托格罗索和戈亚斯降水依旧偏少，意味着两州干旱状况暂时未改善，巴西玉米增产幅度不及预期是大概率事件。4 月 USDA 预计巴西 21/22 年产量 1.16 亿吨，同比增加 33%，由于过往 30 天的降水缺失，本次报告中巴西玉米产量数据环比或下调。



资料来源：Ag Weather

(3) 阿根廷：5 月 1 日布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) 周度报告显示，截至 2022 年 4 月 27 日的一周，阿根廷 2021/22 年度玉米收获进度为 24.6%，比一周前的 23.2% 提高了 1.4%。其中每公顷单产为 6.67 吨，高于上周的每公顷 6.59 吨。本周交易所再次对 2021/22 年度阿根廷玉米产量进行了预估，产量为 4900 万吨，低于上年的 5250 万吨，其中预计每公顷单产为 6.96 吨，低于上年 7.92 吨/公顷。作为对比，美国农业部在 4 月份报告里预测阿根廷玉米产量为 5300 万吨，和 3 月份预测持平，高于上年的 5200 万吨。气象预报显示，未来阿根廷降雨偏少，对玉米生长没有贡献。





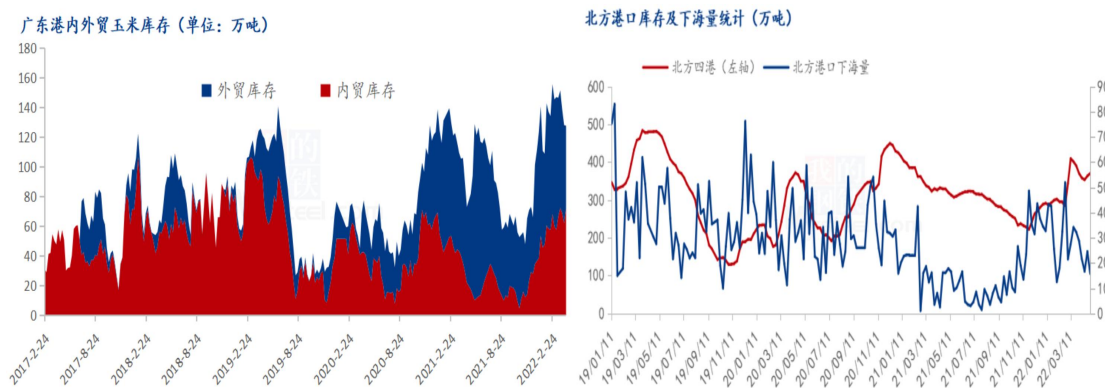
资料来源：Ag Weather

【国内市场】

2. 现货：市场购销总体稳中偏强。基层余粮不足，粮源集中贸易环节，上游报价较为坚挺。下游饲料企业仍以消耗库存为主，采购积极性较为清淡，深加工企业收购积极，产区淀粉库存出现拐点，企业开机率回升，收购价格上调。替代品方面主要是小麦和饲用稻谷，其中小麦暂时没有替代优势。陈化水稻进饲料有价格优势，前期拍卖累计成交 450 万吨。市场消息，下周或重新启动陈化水稻拍卖，官网暂时没有该消息发布，若周内该消息被进一步证实，玉米或承压调整。

【产业数据】

1. 库存：

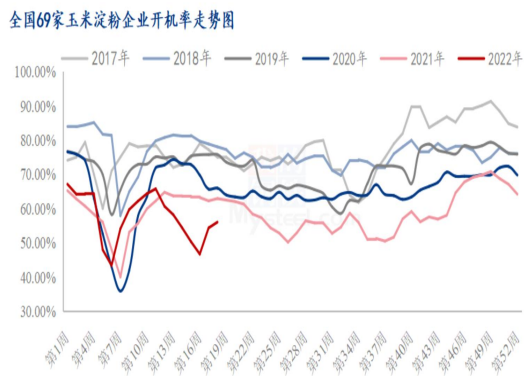


资料来源：我的农产品网

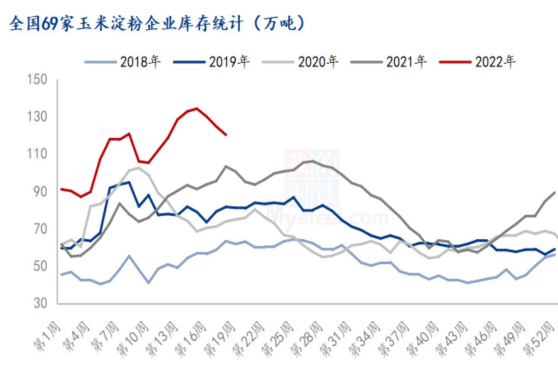
截止至 4 月 29 日，广东港内贸玉米库存共计 74.4 万吨，较上周减少 0.2 万吨；外贸库存 38.9 万吨，较上周减少 9.3 万吨；北方四港玉米库存共计 370 万吨，周比增加 7 万吨；当周北方四港下海量共计 15.8 万吨，周比减少 8.7 万吨。

2. 需求

· 淀粉开机率回升



· 淀粉库存下降明显



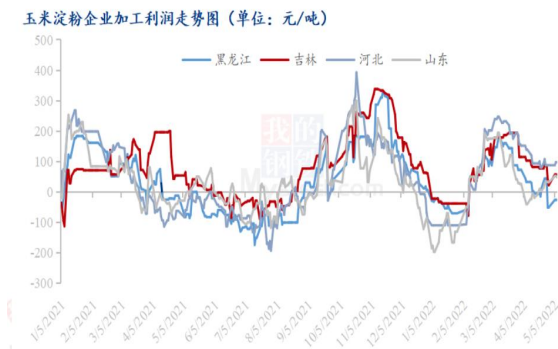
资料来源：我的农产品网

截至 5 月 5 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 120 万吨，较上周减少 4.5 万吨，降幅 3.62%，月环比降幅 9.44%；年同比增幅 16.34%。节日期间上游企业主要执行前期订单，叠加各地防控转松，物流发运顺畅。

华北、东北两大产区库存下降明显。

3. 利润

·淀粉生产利润



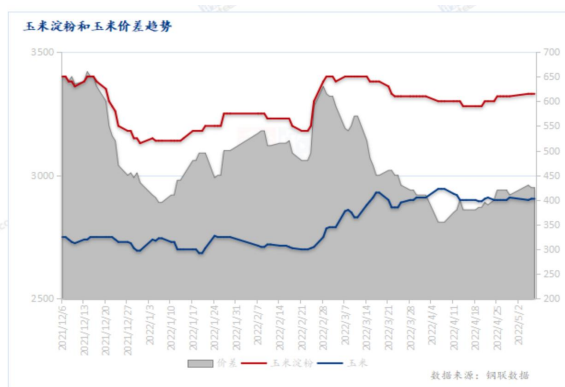
资料来源: 我的农产品网

·生猪养殖利润



4. 价差

·淀粉去库带动淀粉-玉米价差走扩



资料来源: 我的农产品网

·锦州港基差



资料来源: 粮桥网

因吉林山东疫情较前期有所好转，物流加持消费回暖去库存，淀粉加工利润近期向上修复。生猪养殖利润受供应压力减小预期带动，新一轮猪周期一致性预期氛围下，期现货价格联动走高，行业利润得到修复，但总体仍处于亏损区间，现货弱需求的现实基本面预计基差进一步走强的压力较大。

【主要观点】

乌克兰供应减少、美国播种偏慢、南美产量下调格局下，美玉米强势格局难改，周内 USDA 玉米报告难有超预期利空。但宏观近期扰动较多，国内关于重启陈化稻谷拍卖的消息也重新回归，市场风险偏好及政策稳定性不及前期，不过进口玉米和小麦价差逻辑正向氛围下，内贸玉米向下调整空间也较为有限，关注中期多单机会。

【主要风险】

俄乌局势回暖；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>