

## 玉米：内外盘走势分化

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

农产品研究员：王迎

邮箱：wangying@qhfc.com.net

从业资格：F3036198

投资咨询：Z0019226

### 内容摘要

- 供需动态：**
- 1) 美国玉米：旧作出口平淡，新作天气改善；
  - 2) 南美玉米：巴西收割偏慢，阿根廷收割近半；
  - 3) 国内玉米：库存继续去化，天气暂无波澜。

**主要观点：**进入7月，玉米供应端基本面面临诸多变化，前期盘面供给端给与的利好或难持续。外盘方面，6月种植面积报告显示美玉米新作面积有6%的增幅，这在旧作出口不及玉米以及降水良好的背景下，供应有明显的趋增压力。内盘方面，交割月行情结束后，7月需关注南美巴西玉米上市以及陈化水稻对国内玉米的压力，投机多单建议逢高减持。

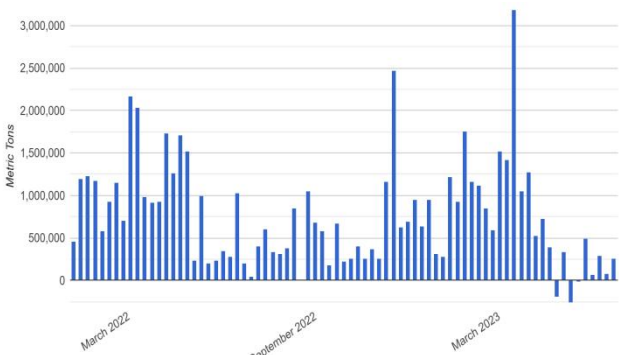
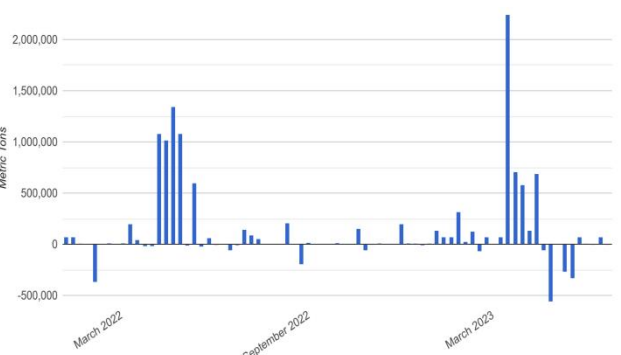
**主要风险：**生长期天气不及预期；流动性宽松超预期。

## 一. 国际玉米供需

### 1. 美玉米

**旧作出口平淡，对华无装船。** 1) 出口销售：截至 6 月 22 日当周，①美国 2022/23 年度玉米净销售 14 万吨，前一周为 3.6 万吨；2023/24 年度玉米净销售 12.4 万吨，前一周 4.7 万吨。美玉米当周出口装船 60.5 万吨，上周 66.8 万吨。本年度迄今为止累计销售玉米 3879 万吨，同比降低 35.7%，作为对比，上周同比降低 35.9%。②对华出口方面，当周对中国玉米净销售-0.1 万吨 22/23 年度玉米，前一周 0.7 万吨；当周美国对华出口装船量 0 万吨，前一周装船量 17.9 吨。本年度向中国累计销售（已经装船和尚未装船的销售量）758 万吨，其中已装船 726.4 万吨，未装船约 31.6 万吨。2023/24 年度对中国玉米销售 0 万吨，前一周 0 万吨。

**新作近 7 成干旱，未来降水预报好转。** 1) 干旱面积：本周公布的作物干旱情况显示，截至 6 月 27 日，美国玉米产区有 70%的面积处于干旱状态，之前一周干旱比例是 64%，是 6 月以来连续第四周上调，目前美玉米的干旱面积较 6 月第一周的 45%扩大了 25 个百分点。2) 作物生长报告：美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 6 月 25 日，美国玉米吐丝率达到 4%，和去年同期以及五年均值持平。美国玉米评级优良的比例为 50%，低于一周前的 55%，去年同期 67%。报告出台前分析师预计玉米优良率为 52%，预测范围从 49 到 53%。玉米评级优 8%，良 42%，一般 35%，差 11%，劣 4%。上周优 8%，良 47%，一般 33%，差 9%，劣 3%。3) 天气预报：未来 2 周，美国大部分玉米产区低温多雨，中部和中东部降水较前期有明显改善，但周末两天东部地区有大风和强对流天气预报，需要关注短时强降水对作物的影响。

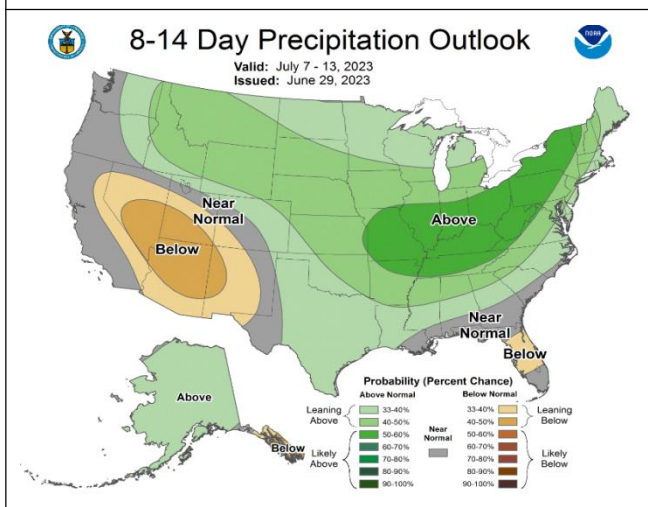
<p><b>图 1：美国玉米周度销售</b></p> 	<p><b>图 2：美国玉米华出口销售</b></p> 
<p>资料来源：Grain State</p>	<p>资料来源：Grain State</p>
<p><b>图 3：美国玉米出苗进度</b></p>	<p><b>图 4：美国玉米优良率</b></p>

[These 18 States planted 95% of the 2022 soybean acreage]

State	Week ending			2018-2022 Average
	June 25, 2022	June 18, 2023	June 25, 2023	
Arkansas	93	95	97	90
Illinois	96	95	96	91
Indiana	95	95	99	89
Iowa	96	98	100	95
Kansas	80	80	85	83
Kentucky	80	79	83	77
Louisiana	100	98	100	98
Michigan	94	90	93	86
Minnesota	92	98	100	95
Mississippi	97	95	97	95
Missouri	78	89	93	79
Nebraska	97	96	98	96
North Carolina	84	76	85	79
North Dakota	77	84	99	89
Ohio	83	95	99	83
South Dakota	93	95	97	90
Tennessee	82	77	83	81
Wisconsin	92	94	97	91
18 States	90	92	96	89

资料来源: USDA

图 5: 美国降水预报



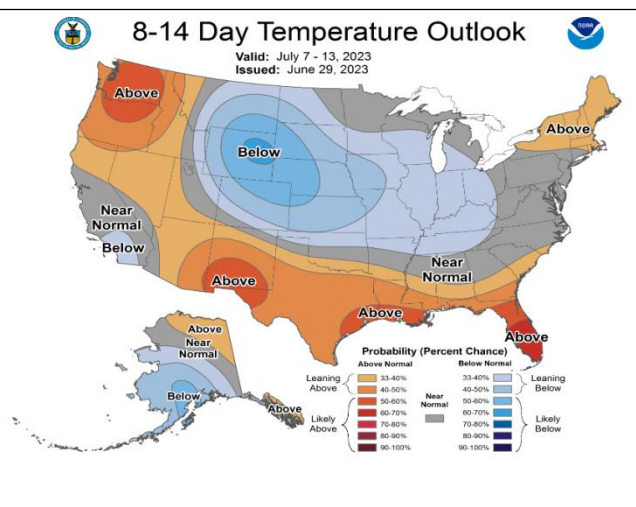
资料来源: NOAA

[These 18 States planted 92% of the 2022 corn acreage]

State	Very poor	Poor	Fair	Good	Excellent
	(percent)	(percent)	(percent)	(percent)	(percent)
Colorado	-	1	13	61	25
Illinois	6	21	47	21	5
Indiana	5	12	36	43	4
Iowa	2	10	32	48	8
Kansas	2	8	35	45	10
Kentucky	1	7	32	54	6
Michigan	5	25	42	23	5
Minnesota	2	9	32	45	12
Missouri	9	16	44	29	2
Nebraska	7	9	27	43	14
North Carolina	1	2	25	62	10
North Dakota	1	4	30	61	4
Ohio	1	3	30	61	5
Pennsylvania	4	10	28	54	4
South Dakota	4	13	36	44	3
Tennessee	-	4	23	58	15
Texas	1	7	29	47	16
Wisconsin	3	14	41	35	7
18 States	4	11	35	42	8
Previous week	3	9	33	47	8
Previous year	2	6	25	55	12

资料来源: USDA

图 6: 美国温度预报

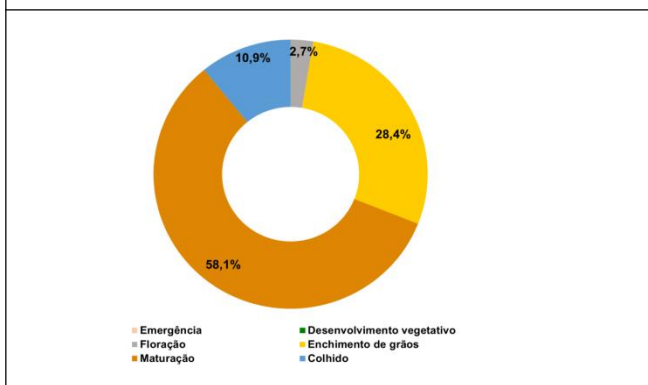


资料来源: NOAA

## 2. 巴西玉米

**玉米出口下调, 产区天气利于收割。** 1) 收割及播种进度: 巴西国家商品供应公司 (CONAB) 报告显示, 截至 6 月 24 日, 巴西一茬玉米收割进度 93.8%, 前一周 87.1%, 去年同期 92.8%; 二茬玉米收割进度 11%, 上周 5.3%, 去年同期 20.4%。目前, 二茬玉米 2.7%处于杨花期, 28.4%处于灌浆期, 约有 58.1%处于成熟期。2) 出口销售: 谷物出口商协会 (ANEC) 数据显示, 6 月巴西玉米出口为 116 万吨, 去年同期出口量为 150 万吨。3) 天气情况: 未来 2 周, 巴西玉米产区呈现高温少雨特征, 总体有利于玉米收割上市。

图表 7: 巴西二茬玉米生长进度结构



图表 8: 巴西玉米出口情况

	Maize	
	2022	2023*
January	2,223,556	4,931,263
February	523,342	1,939,801
March	107,232	780,053
April	942,063	166,552
May	1,090,094	493,526
June *	1,503,453	1,156,917
July	5,629,406	
August	6,897,373	
September	6,847,551	
October	6,173,577	
November	5,467,973	
December	7,290,756	
<b>Total of the Year</b>	<b>44,696,374</b>	<b>9,468,113</b>

\* 2023: Estimate based on shipment schedule  
2022: Full month

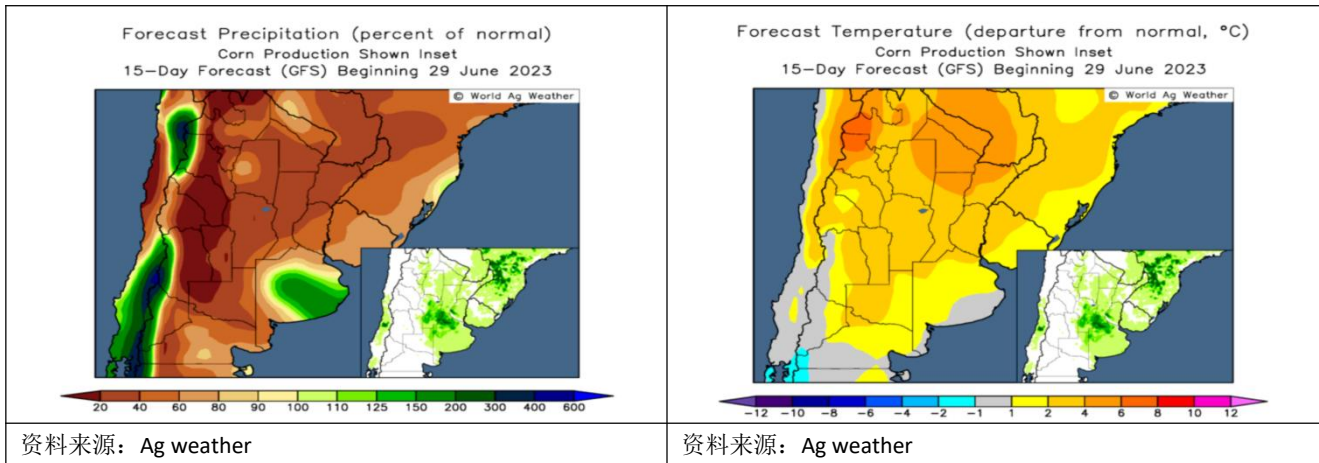
资料来源: Conab	资料来源: Anec
<b>图 9: 巴西降水预报</b>	<b>图 10: 巴西温度预报</b>
<p>Forecast Precipitation (percent of normal) Corn Production Shown Inset 15-Day Forecast (GFS) Beginning 29 June 2023</p>	<p>Forecast Temperature (departure from normal, °F) Corn Production Shown Inset 15-Day Forecast (GFS) Beginning 29 June 2023</p>
资料来源: Ag weather	资料来源: Ag weather

### 3. 阿根廷玉米

**收割进度近半, 产量预估未作调整。** 1) 收割进度: 截至 6 月 29 日, 阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所报告显示, ①阿根廷玉米作物状况评级较差为 53% (上周为 52%, 去年 25%); 一般为 40% (上周 41%, 去年 58%); 优良为 7% (上周 7%, 去年 17%)。②土壤水分 43%处于短缺到极度短缺 (上周 44%, 去年 44%); 57%处于有益到适宜 (上周 56%, 去年 56%)。③玉米收割率为 48.5%, 去年同期为 46.5%, 五年均值为 58.4%。3) 产量预估: 本周布交所维持了对玉米 3400 万吨的产量预估。4) 天气情况: 未来 2 周, 阿根廷产区呈现高温少雨, 天气条件总体有利于玉米收割。

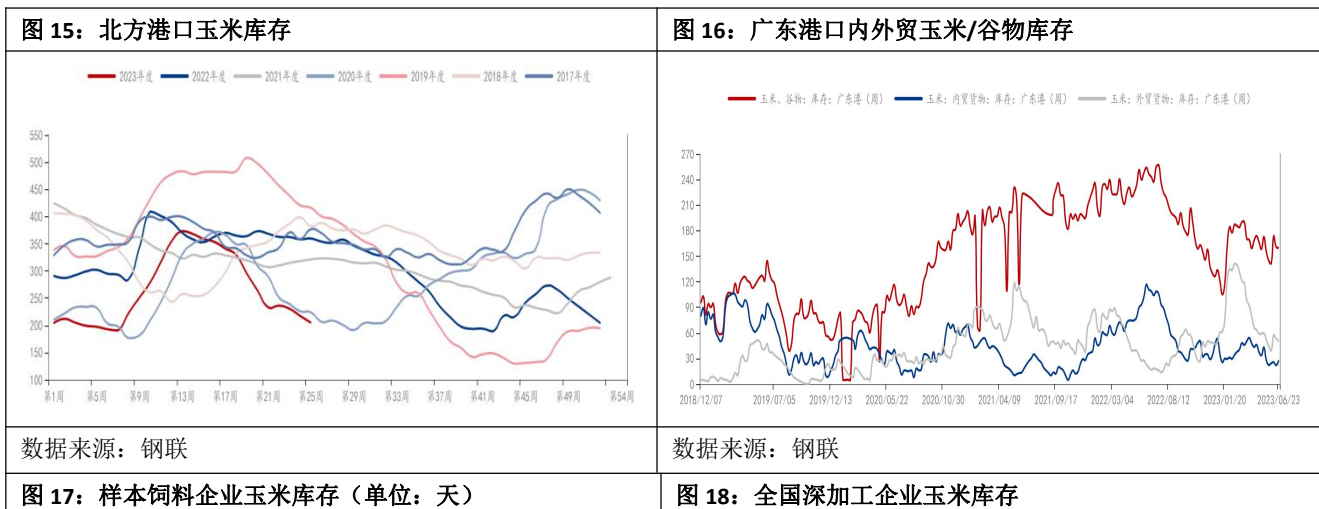
<b>图表 11: 阿根廷玉米收割进度</b>	<b>图表 12: 阿根廷新作玉米生长情况</b>
<p>COSECHA DE MAÍZ: PROGRESO NACIONAL Datos al 28/06/2023</p>	<p>Condición de cultivo</p>
资料来源: BAGE	资料来源: BAGE
<b>图表 13: 阿根廷降水预报</b>	<b>图表 14: 阿根廷温度预报</b>

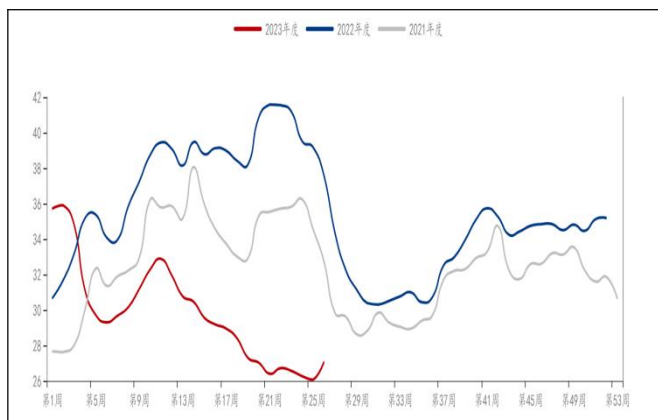




## 二、国内玉米供需

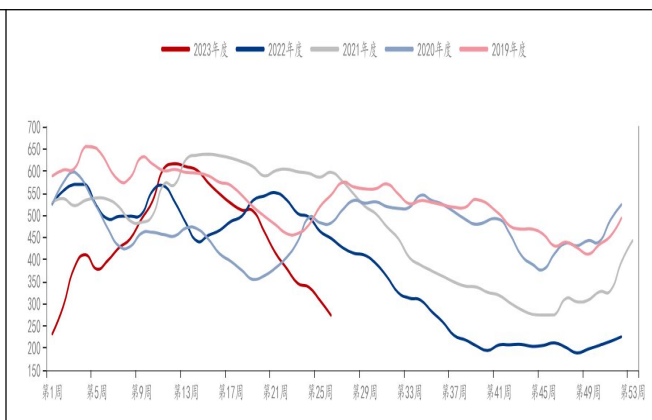
**产业动态:** 1) 港口库存: 6月23日北方四港玉米库存共计204.9万吨, 上周236.1万吨; 广东港口玉米库存78万吨, 前一周75.4万吨, 内贸玉米库存27.6万吨, 周环比增加5.6万吨; 外贸玉米库存50.4万吨, 前一周53.4万吨, 周环比减少3万吨。玉米及其他谷物库存总计160.1万吨, 前一周160.8万吨, 周环比减少0.7万吨。2) 下游库存: 6月29日, 饲料企业玉米平均库存27.06天, 周环比增加1天, 增幅3.8%, 较去年同期下跌28%。2023年第26周, 主要深加工企业玉米库存总量272.9万吨, 周环比减少34.3万吨, 较去年同期减少39%。3) 下游利润: 6月30日, 外购仔猪周均亏损261.12元/头, 上周头均亏损212.47元/头; 自繁自养周均亏损286.45元/头, 上周头均亏损223.9元/头; 淀粉深加工方面, 6月30日, 黑龙江/吉林/河北/山东玉米淀粉加工利润-141/39/-55/-89元/吨, 作为对比, 6月25日, 黑龙江/吉林/河北/山东玉米淀粉加工利润-117/12/-71/-116元/吨。





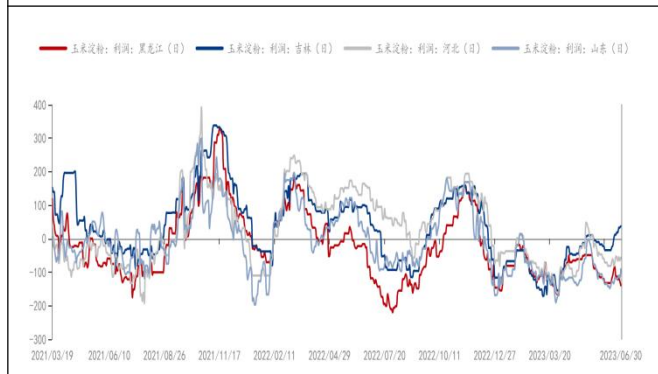
数据来源：钢联

图 19：淀粉企业加工利润

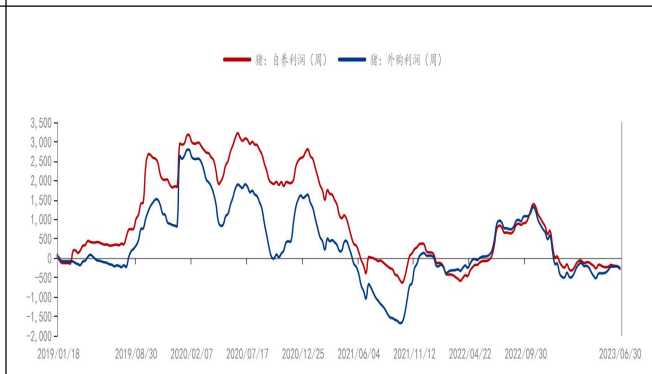


数据来源：钢联

图 20：生猪养殖利润

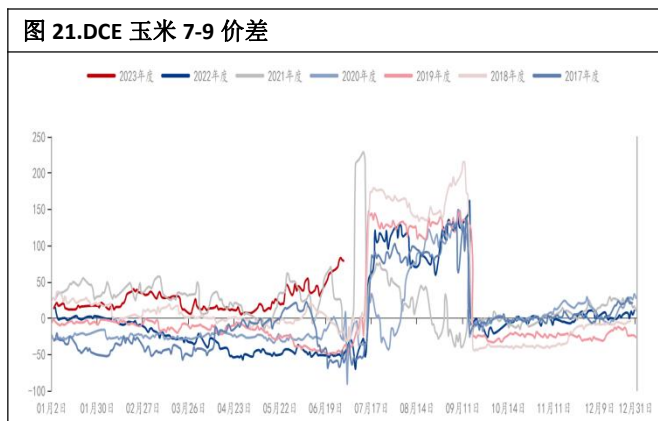


数据来源：钢联



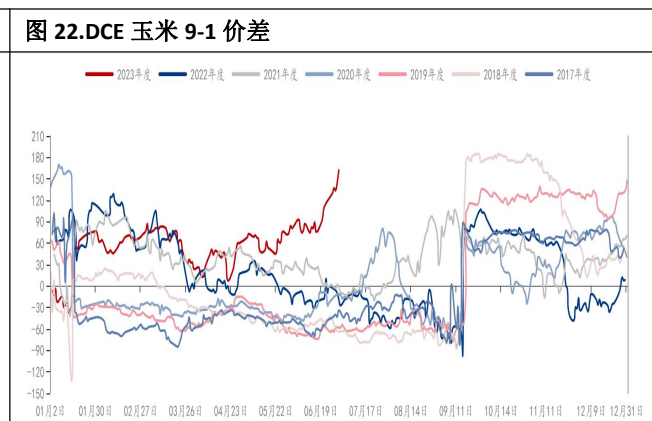
数据来源：钢联

**价差变化：**1) 月间价差；截至 6 月 30 日收盘，玉米 7-9 价差 79 元/吨，周内继续走扩；9-1 价差 163 元/吨，周内大幅走扩。2) 品种价差：截至 6 月 30 日收盘，07 合约淀粉-玉米价反弹至 278 元/吨，09 合约淀粉-玉米价差走扩至 408 元/吨。



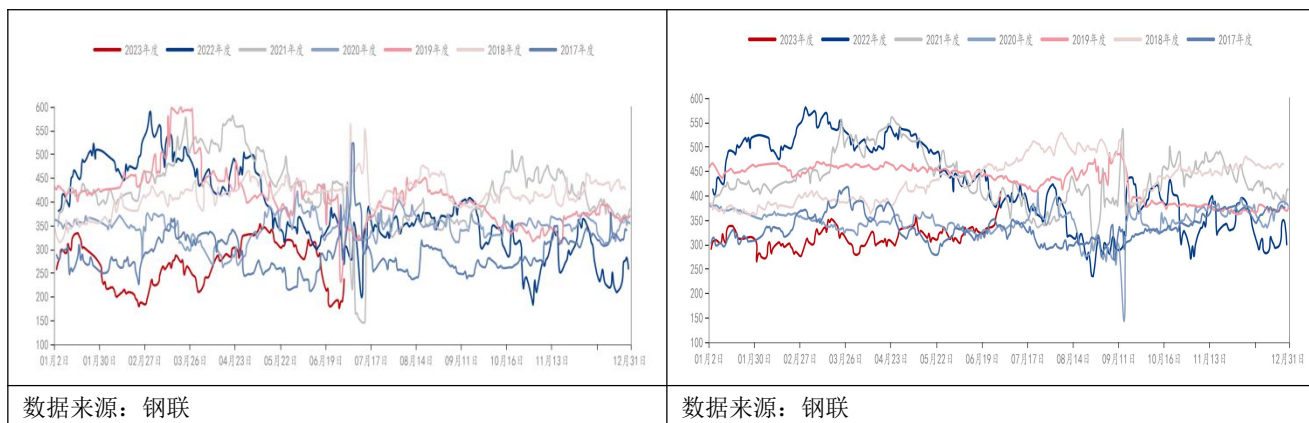
数据来源：钢联

图 23.07 淀粉-玉米价差

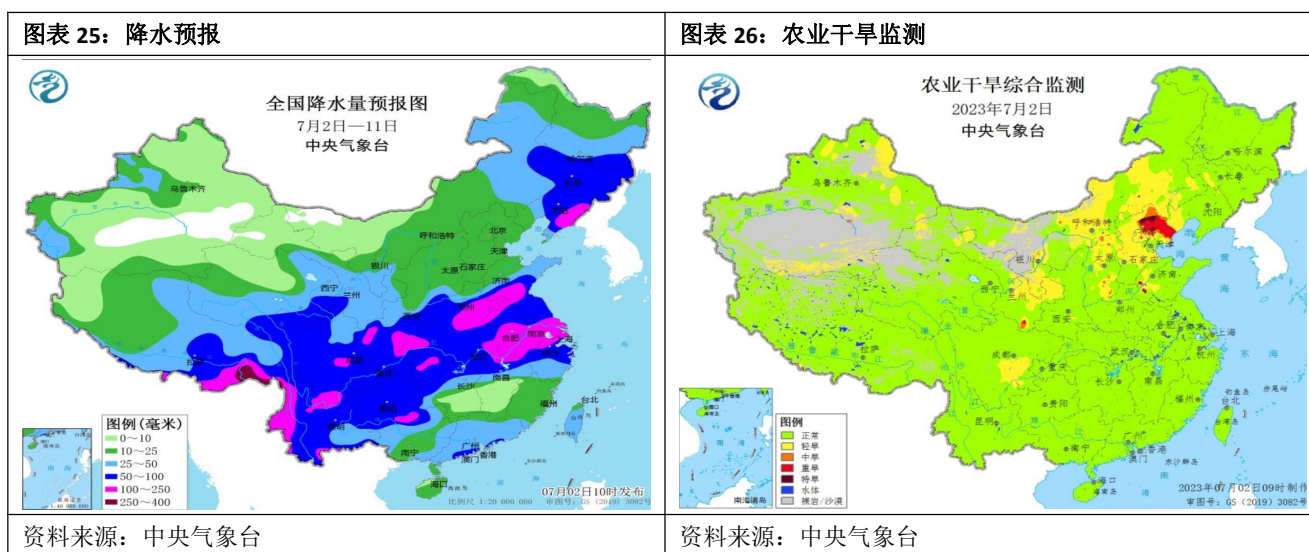


数据来源：钢联

图 24.09 淀粉-玉米价差



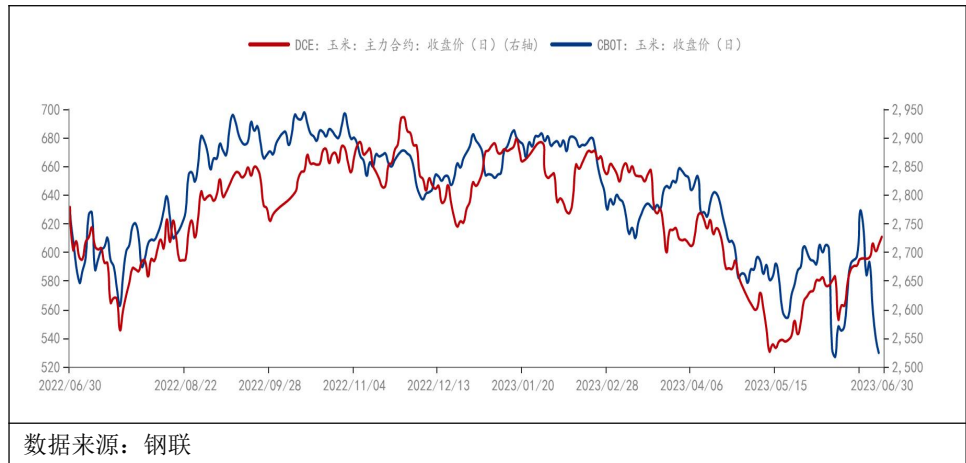
天气预报：未来 10 天（7 月 2 日至 11 日），主要降雨区位于黄淮中南部、江汉、江淮、江南北部、四川盆地以及云南西部和南部、西藏东南部等地，累计降水量有 60~90 毫米，部分地区有 100~180 毫米，局地超过 200 毫米；另外，内蒙古东部、东北地区东部累计降水量有 40~80 毫米；上述大部分地区降水量较常年同期偏多 2 成至 1 倍，我国其余大部降水偏少。（中央气象台）



### 三. 周度总结

**上周小结：**上周，内外盘玉米价格走势分化。美玉米方面，旧作出口溢价能力不足，新作产区预报降水改善，价格震荡偏弱。国内玉米方面，小麦价格对玉米的影响趋弱，连盘围绕玉米环节库存定价，环节库存继续去化，玉米价格延续反弹态势。

图 27：内外盘玉米期货价格



**下周观点**，进入7月，玉米供应端基本面面临诸多变化，前期盘面供给端给与的利好或难持续。外盘方面，6月种植面积报告显示美玉米新作面积有6%的增幅，这在旧作出口不及玉米以及降水良好的背景下，供应有明显的趋增压力。内盘方面，交割月行情结束后，7月需关注南美巴西玉米上市以及陈化水稻对国内玉米的压力，投机多单建议逢高减持。

**主要风险**：生长期天气不及预期；流动性宽松超预期。



## 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>