



## 玉米：聚焦8月USDA供需报告

### ✦ 主要观点

- 玉米价格上周窄幅波动，市场聚焦8月USDA报告的产量评估。美玉米自播种以来天气一直呈现高温少雨状态，进入7月后，明尼苏达和爱荷华干旱情况有所增加。在不考虑面积增加的背景下，产量减幅预期或在单产数据上得到兑现，本次报告给与谨慎乐观预期。国内玉米渍涝寡照情况已对辽吉部分地区玉米造成影响，产量减幅也会在月内逐步明确。总得来看，玉米新作产量评估即将揭晓，价格或低位震荡上行。

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

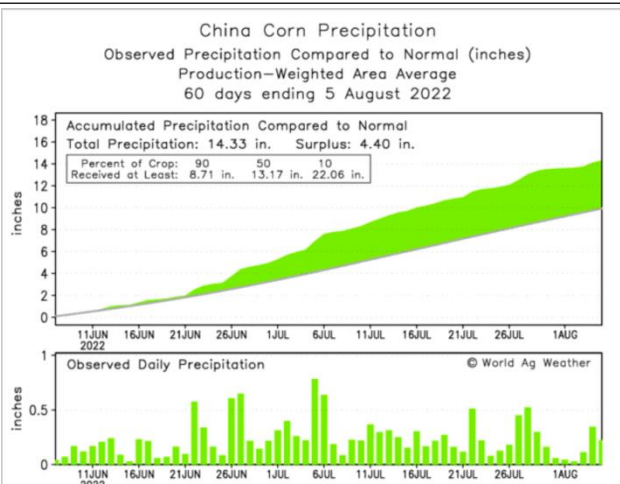
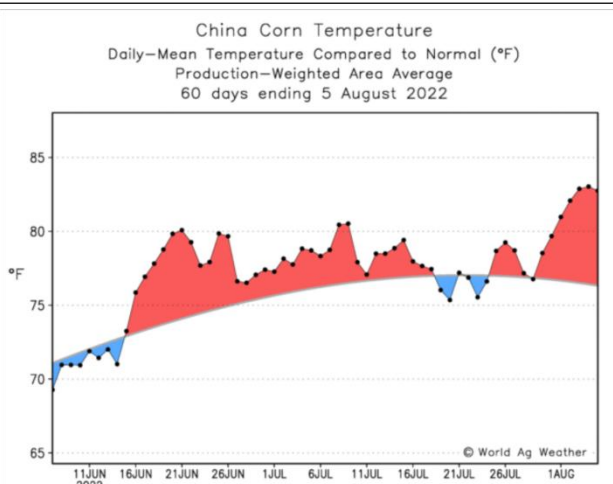
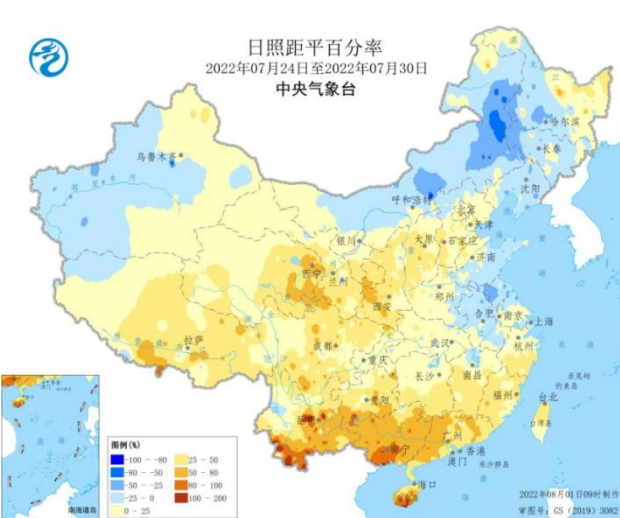
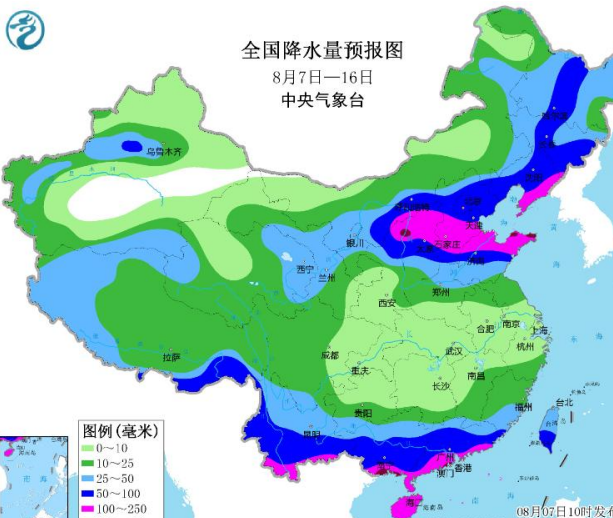
邮箱：mahao@qhfc.net

从业资格：F3037391

投资咨询：Z0013090

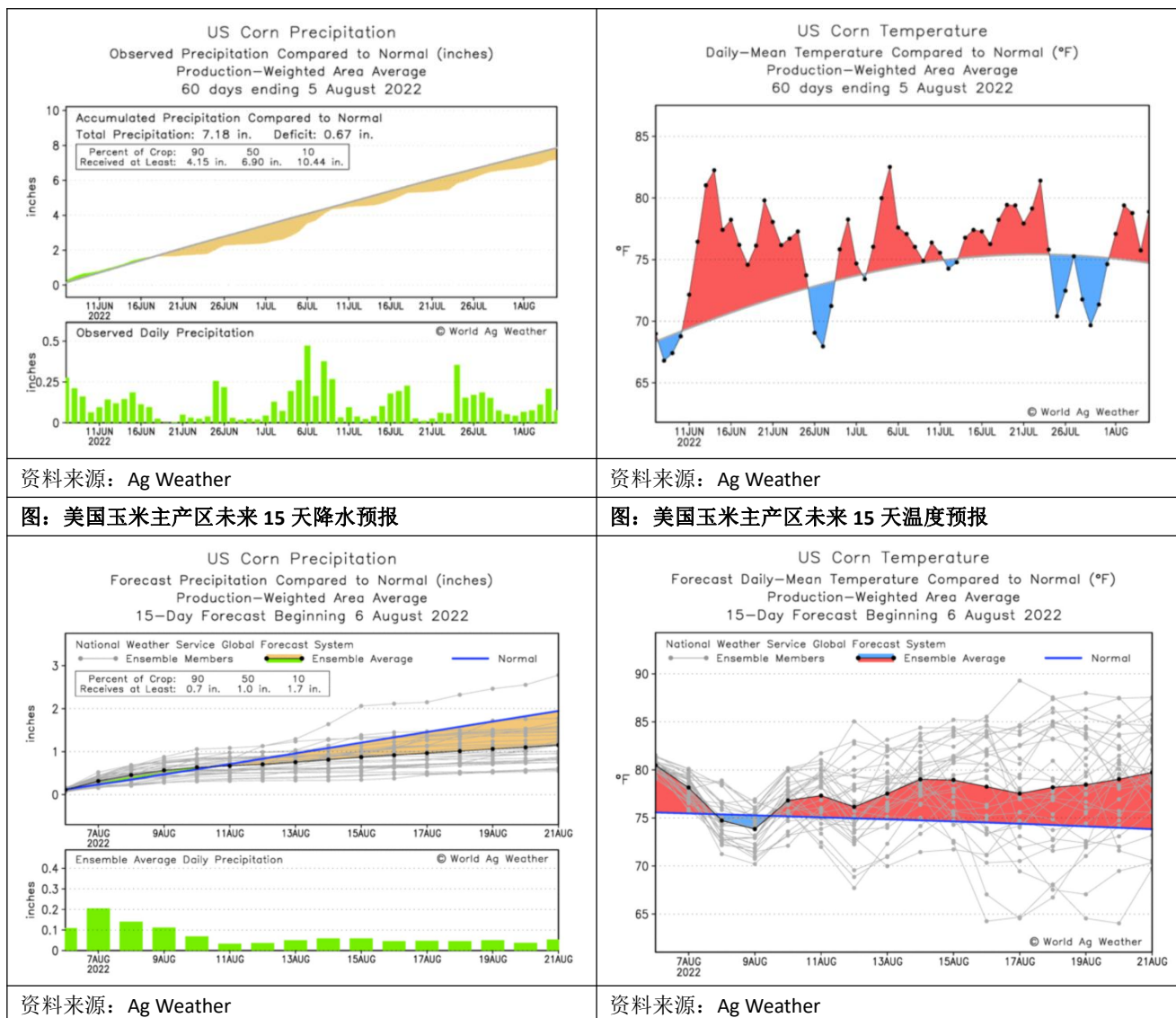
【正文内容】

国内现货：上周国内玉米现货价格总体平稳，盘面窄幅波动，基差变化不大。周内上下游原料和成品都是去库模式，ifind 数据显示，本周南北港口玉米库存下降，淀粉库存下降，深加工开机率下滑，生猪养殖利润窄幅变动，饲料厂补库意向未见明显改善。周内下游均以消化库存为主，原料采购积极性不高，后续重点关注饲料企业补库节奏。

<p>图：过去 60 天国内玉米主产区降水情况</p>  <p>China Corn Precipitation Observed Precipitation Compared to Normal (inches) Production-Weighted Area Average 60 days ending 5 August 2022</p> <p>Accumulated Precipitation Compared to Normal Total Precipitation: 14.33 in. Surplus: 4.40 in.</p> <p>Percent of Crop: 90 50 10 Received at Least: 8.71 in. 13.17 in. 22.06 in.</p> <p>Observed Daily Precipitation</p>	<p>图：过去 60 天国内玉米主产区温度情况</p>  <p>China Corn Temperature Daily-Mean Temperature Compared to Normal (°F) Production-Weighted Area Average 60 days ending 5 August 2022</p>
<p>资料来源：Ag Weather</p>	<p>资料来源：Ag Weather</p>
<p>图：上周全国日照距平</p>  <p>日照距平百分率 2022年07月24日至2022年07月30日 中央气象台</p>	<p>图：未来 1 周国内降水预报</p>  <p>全国降水量预报图 8月7日—16日 中央气象台</p>
<p>资料来源：中央气象台</p>	<p>资料来源：中央气象台</p>

新作方面：今年东北地区降水较同期偏多，辽吉大部分地区土壤过湿，生产关键期低温寡照情况也未得到改善，未来 1 周预报东北地区降水仍偏多，不利于玉米生长，东北产区减产是大概率事件，继续关注对产量的定量影响。

<p>图：美国过去 60 天玉米主产区降水情况</p>	<p>图：美国过去 60 天玉米主产区温度情况</p>
-----------------------------	-----------------------------



美玉米：美国农业部上周玉米优良率略高于市场预期。美国农业部网站 8 月 1 日每周作物生长报告显示，截至 2022 年 7 月 31 日当周，美国玉米生长优良率为 61%，市场预估均值为 60%，之前一周为 61%，去年同期 62%。当周，美国玉米吐丝率为 80%，之前一周为 62%，去年同期为 89%，五年均值为 85%。当周，玉米蜡熟率为 26%，前一周为 13%，去年同期为 35%，五年均值为 31%。NOAA 气象预报未来 2 周，玉米大部分产区温度高于平均水平，中东部和中南部地区降水偏少，持续关注天气变化对新作产量的可能影响。

【气象预报】

图 1: 国内春玉米生长进度（截至 7 月 23 日）

图 2: 国内夏玉米生长进度



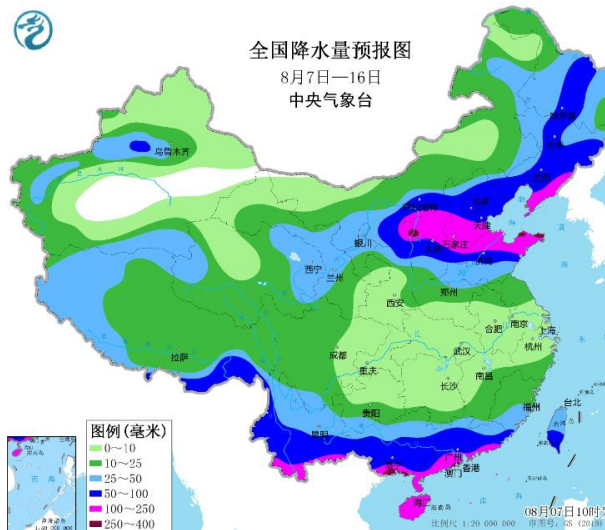
数据来源：中央气象台，前海期货

图 3：国内降水预报



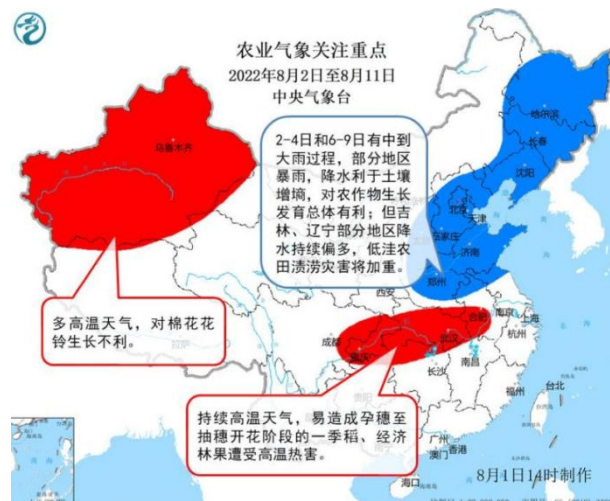
数据来源：中央气象台，前海期货

图 4：农业气象关注



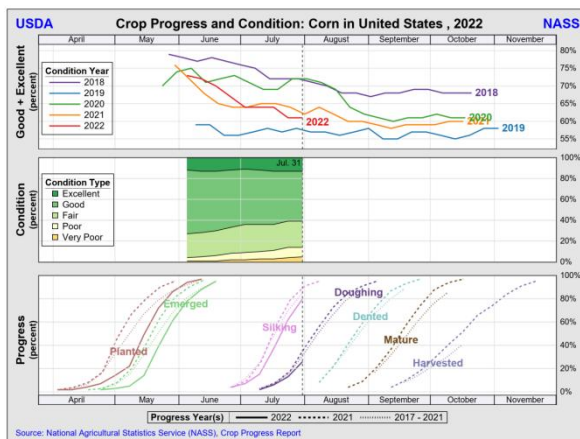
数据来源：中央气象台，前海期货

图 5：美玉米生长情况



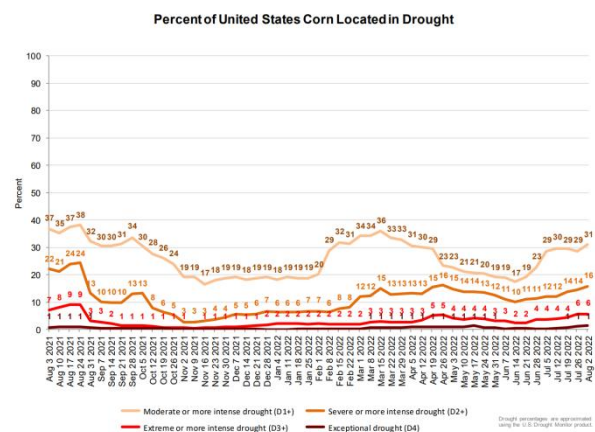
数据来源：中央气象台，前海期货

图 6：美玉米种植区干旱水平



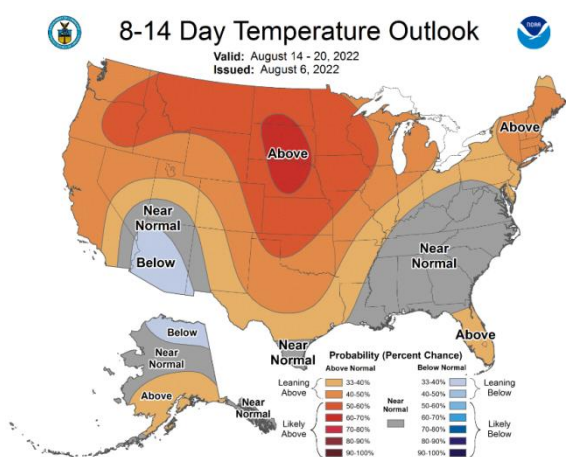
数据来源：USDA，前海期货

图 7：美国未来两周气温及降水预报

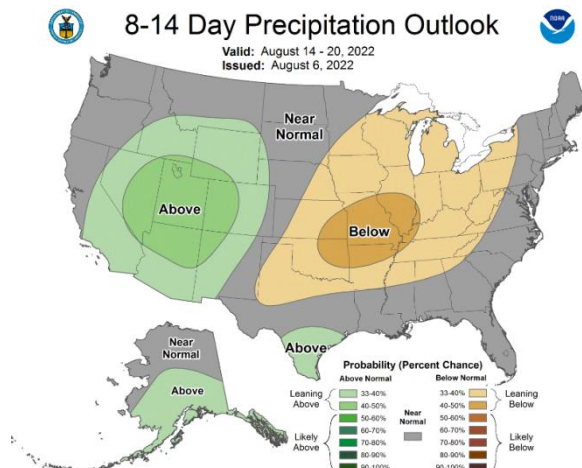


数据来源：USDA，前海期货

图 8：美国未来两周气温及降水预报



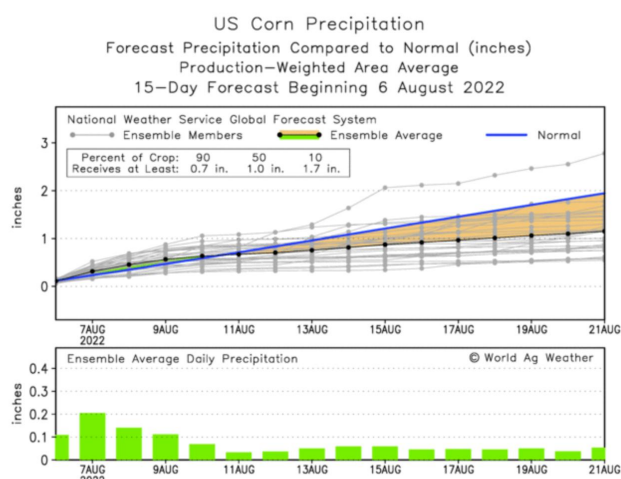
资料来源: NOAA, 前海期货



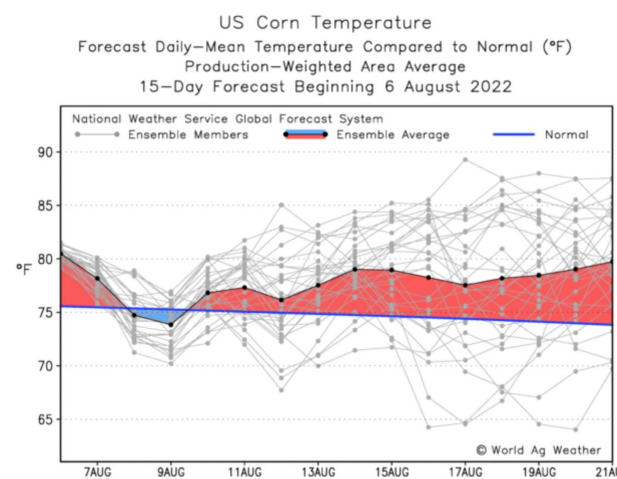
资料来源: NOAA, 前海期货

图 9: 美玉米主产区降水预报

图 10: 美玉米主产区温度预报



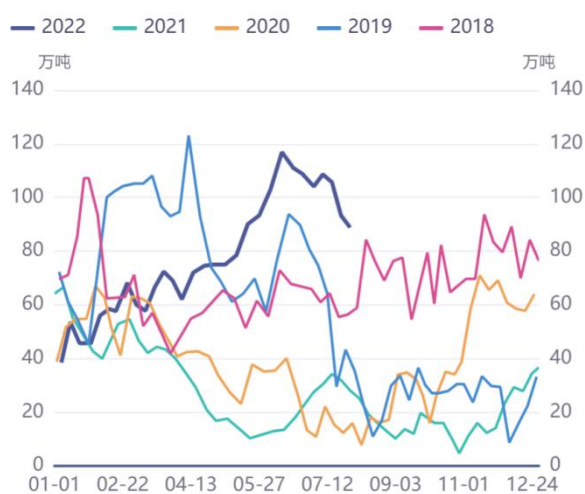
数据来源: Ag weather, 前海期货



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

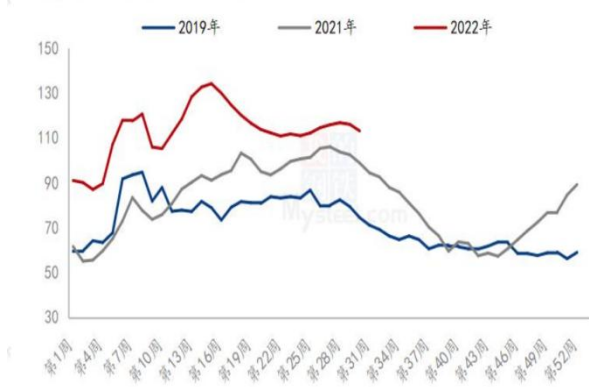
图 13: 淀粉企业成品库存

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



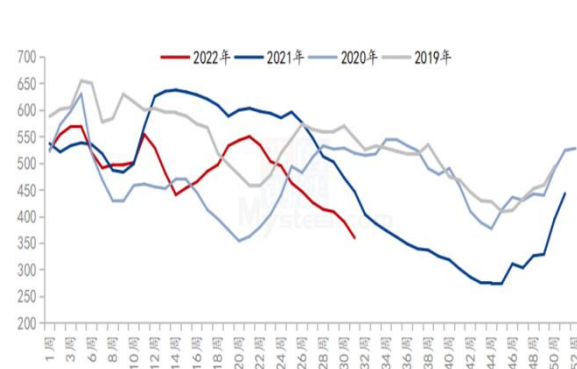
数据来源：我的农产品网，前海期货

图 16：深加工企业玉米库存

地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同期
东北	38.88	38.88	34.13	0.00%	13.92%
华北	25.85	26.63	17.29	-2.92%	49.54%
华中	35.33	34.67	29.00	1.92%	21.84%
华南	20.92	21.42	22.92	-2.33%	-8.73%
西南	31.17	29.30	36.33	6.37%	-14.22%
华东	30.92	30.92	36.00	0.00%	-14.12%
全国	30.51	30.30	29.28	0.69%	4.21%

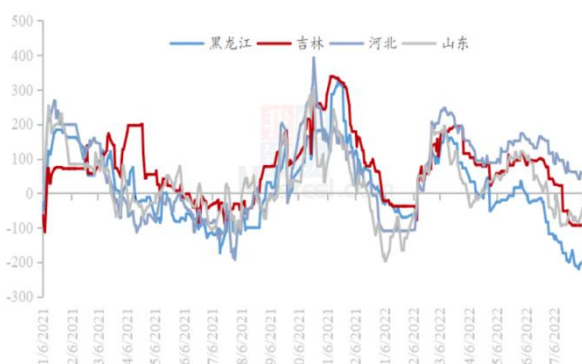
数据来源：我的农产品网，前海期货

图 17：玉米淀粉深加工利润



数据来源：ifind，前海期货

图 18：生猪养殖利润率



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：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: 北方鲛鱼圈港玉米价格



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



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

### 【主要观点】

玉米价格上周窄幅波动，市场聚焦 8 月 USDA 报告的产量评估。美玉米自播种以来天气一直呈现高温少雨状态，进入 7 月后，明尼苏达和爱荷华干旱情况有所增加。在不考虑面积增加的背景下，产量减幅预期或在单产数据上得到兑现，本次报告给与谨慎乐观预期。国内玉米渍涝寡照情况已对辽吉部分地区玉米造成影响，产量减幅也会在月内逐步明确。总得来看，玉米新作产量评估即将揭晓，价格或低位震荡上行。



### 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>