



玉米：关注小麦产区天气

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：涂迪

电话：021-58777763

邮箱：tudi@qhfc.com.cn

从业资格：F3066269

投资咨询：Z0014790

✦ 内容摘要

- 供需动态：**
- 1) 美国玉米：出口数据偏差，对华装船较前一周增加；
 - 2) 南美玉米：巴西产量和出口上调，阿根廷收割偏慢；
 - 3) 国内玉米：小麦跌幅缩小，玉米低位震荡。

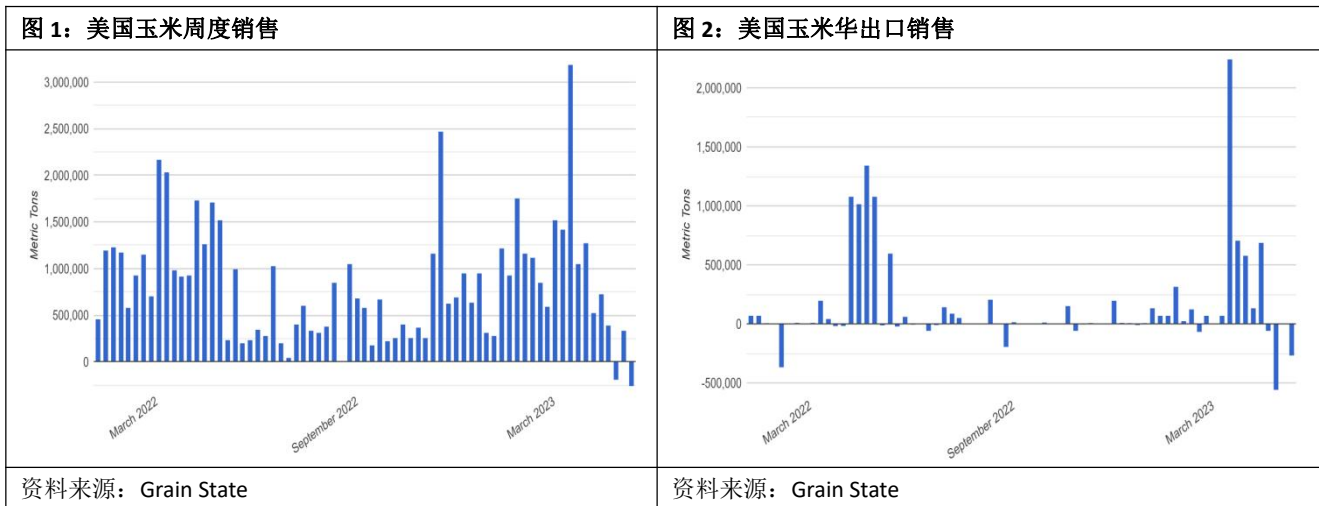
主要观点：目前国内玉米仍是锚定小麦定价。前期小麦长势总体良好，但近期受短时强对流天气影响，部分小麦产区存在降水偏多的情况，考虑到小麦正值生长关键期，在前期现货经历大幅下行后最近小麦价格表现趋稳，若产区天气继续异常，小麦价格的弹性会上升，进而影响国内玉米价格。综合来看，玉米基本面上周变化不大，特别是需求端总体的亮点和矛盾都较为平淡，本周提示重点关注小麦产区的天气能否给价格带来一定弹性。策略上暂时观望。

主要风险：陈化水稻拍卖政策、收抛储政策。

一. 国际玉米供需

1. 美玉米：5月 USDA 预计，2022/23 年美国玉米出口量 4509 万吨，环比下调 190 万吨，同比-28.18%；期末库存在 3598 万吨，环比上调 190 万吨。初步预计 23/24 年度美国玉米产量 3.4875 亿吨，出口 5334 万吨，分别较上年同期增加 11.18%和 18.3%。

周度出口数据偏差，对华装船较前一周增加。1) 出口销售：截至 5 月 11 日当周，①美国 2022/23 年度玉米净销售-33.9 万吨，前一周为 25.7 万吨；其中对中国玉米净销售-27.1 万吨，前一周为 0.2 万吨。2023/24 年度玉米净销售 8.3 万吨，前一周 12.1 万吨。美玉米当周出口装船 114.61 万吨，比上周减少 33%，比四周均值减少 8%，主要目的地是日本、韩国、中国和哥伦比亚等。本年度迄今为止，美国 2022/2023 年度累计出口销售玉米 3805 万吨，较上年同期 5890 万吨降 35.4%，上周同比降低 34.4%，两周前同比降低 34.6%。②对华出口方面，当周对中国玉米净销售 27.2 万吨新作玉米，和前一周持平；当周美国对华出口装船量 41 万吨，前一周装船量 13.8 吨。本年度向中国累计销售（已经装船和尚未装船的销售量）777 万吨，其中已装船 563.3 万吨，未装船约 213.7 万吨。



2. 巴西玉米：5月 USDA 预计，22/23 年巴西玉米产量 1.3 亿吨，环比上调 500 万吨，产量同比增幅 12.07%；出口上调 300 万吨至 5300 万吨，同比增加 19.1%。初步预估 23/24 年度巴西玉米产量 1.29 亿吨，略低于今年 100 万吨，出口量预估 5500 万吨，略高于今年 200 万吨，期末库存预计为 667 万吨，较今年低 130 万吨。

出口预估上调，产区降水预报偏少。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 5 月 14 日，巴西一茬玉米收割进度

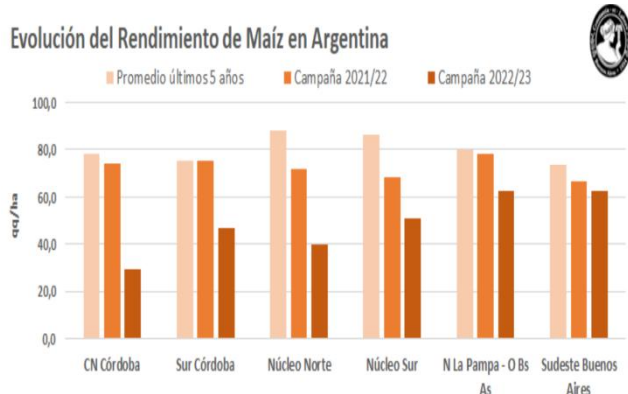

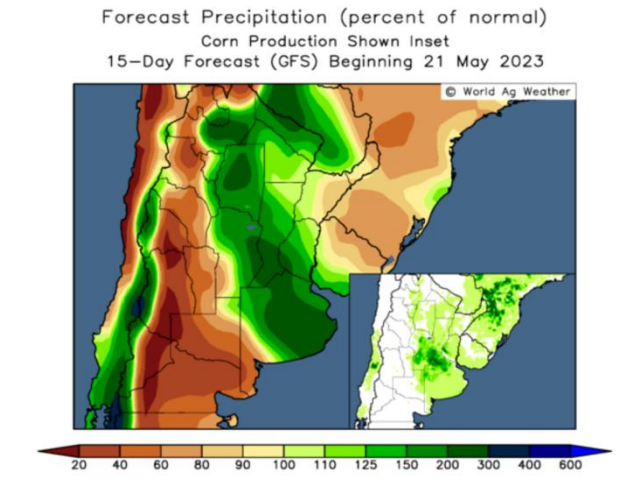
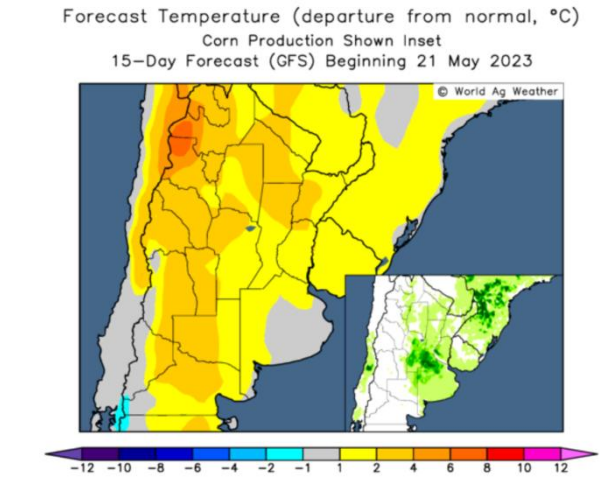
72.4%，前一周 67.6%，去年同期 80.1%；二茬玉米 32%处于杨花期，14.1%处于发育期，49.3%处于灌浆期，4.1%处于成熟期。2) 出口销售：谷物出口商协会（ANEC）预计 5 月巴西玉米出口为 57 万吨，上周预估 32 万吨，去年同期出口量为 109 万吨。3) 天气情况：气象预报显示，未来 2 周，巴西玉米产区总体仍呈现高温少雨特征，其中第一周总体降水偏少，第二周降水预报有所分化，米纳斯、戈亚斯、马托格罗索降水相对偏少，东北部巴拉那降水预报总体正常，继续关注产区降水变化对玉米产量的影响。

<p>图表 3：巴西二茬玉米生长进度结构</p> <p>Legend:</p> <ul style="list-style-type: none"> Emergência (4.1%) Floração (32.0%) Maturação (32.0%) Desenvolvimento vegetativo (14.1%) Enchimento de grãos (49.3%) Colhido (32.0%) 	<p>图表 4：巴西玉米出口情况</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Maize</th> </tr> <tr> <th>2022</th> <th>2023*</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>January</td><td>2,223,556</td><td>4,931,263</td></tr> <tr><td>February</td><td>523,342</td><td>1,939,801</td></tr> <tr><td>March</td><td>107,232</td><td>780,053</td></tr> <tr><td>April</td><td>942,063</td><td>166,193</td></tr> <tr><td>May</td><td>1,090,094</td><td>570,618</td></tr> <tr><td>June</td><td>1,503,453</td><td></td></tr> <tr><td>July</td><td>5,629,406</td><td></td></tr> <tr><td>August</td><td>6,897,373</td><td></td></tr> <tr><td>September</td><td>6,847,551</td><td></td></tr> <tr><td>October</td><td>6,173,577</td><td></td></tr> <tr><td>November</td><td>5,467,973</td><td></td></tr> <tr><td>December</td><td>7,290,756</td><td></td></tr> <tr><td>Total of the Year</td><td>44,696,374</td><td>8,387,928</td></tr> </tbody> </table> <p>* 2023: Estimate based on shipment schedule 2022: Full month</p>		Maize		2022	2023*	January	2,223,556	4,931,263	February	523,342	1,939,801	March	107,232	780,053	April	942,063	166,193	May	1,090,094	570,618	June	1,503,453		July	5,629,406		August	6,897,373		September	6,847,551		October	6,173,577		November	5,467,973		December	7,290,756		Total of the Year	44,696,374	8,387,928
	Maize																																												
	2022	2023*																																											
January	2,223,556	4,931,263																																											
February	523,342	1,939,801																																											
March	107,232	780,053																																											
April	942,063	166,193																																											
May	1,090,094	570,618																																											
June	1,503,453																																												
July	5,629,406																																												
August	6,897,373																																												
September	6,847,551																																												
October	6,173,577																																												
November	5,467,973																																												
December	7,290,756																																												
Total of the Year	44,696,374	8,387,928																																											
资料来源：Conab	资料来源：Anec																																												
<p>图 5：巴西降水预报</p> <p>Forecast Precipitation (percent of normal) Corn Production Shown Inset 15-Day Forecast (GFS) Beginning 21 May 2023</p>	<p>图 6：巴西温度预报</p> <p>Forecast Temperature (departure from normal, °C) Corn Production Shown Inset 15-Day Forecast (GFS) Beginning 21 May 2023</p>																																												
资料来源：Ag weather	资料来源：Ag weather																																												

3. 阿根廷玉米：5 月 USDA 预计，22/23 年度阿根廷玉米产量 3700 万吨，环比不变，同比-25.25%；出口量预估达 2500 万吨，环比没变，同比-27.33%。初步预计 23/24 年度，阿根廷玉米产量 5400 万吨，较今年增加 1700 万吨，出口预计达 4050 万吨，较今年增加 1550 万吨，增幅达 62%。

玉米收割进度 27.9%，产量预估环比未作调整。1) 作物评级：截至 5 月 19 日当周，①阿根廷玉米作物状况评级较差为 53%（上周为 55%，去年 23%）；

一般为 43%(上周 43%，去年 60%)；优良为 4%(上周 2%，去年 17%)。②土壤水分 50%处于短缺到极度短缺(上周 49%，去年 27%)；50%处于有益到适宜(上周 51%，去年 73%)。③玉米成熟率为 84.3%，去年同期为 87.9%，五年均值为 92.1%；收割率为 24.9%，前一周为 21.2%。3) 天气情况：未来 2 周，阿根廷产区降水分化，中南和西南部降水总体偏少，同期温度仍偏高；布宜诺斯艾利斯、科尔多瓦等中部和东南部产区有降水预报，有利于环节前期干旱情况。

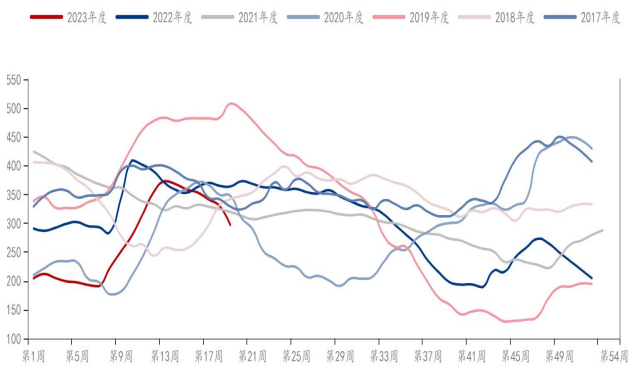
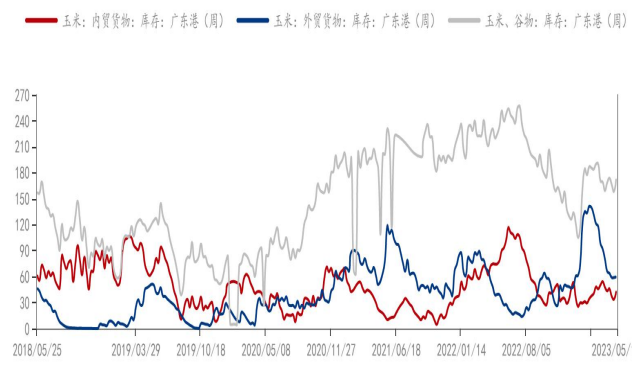
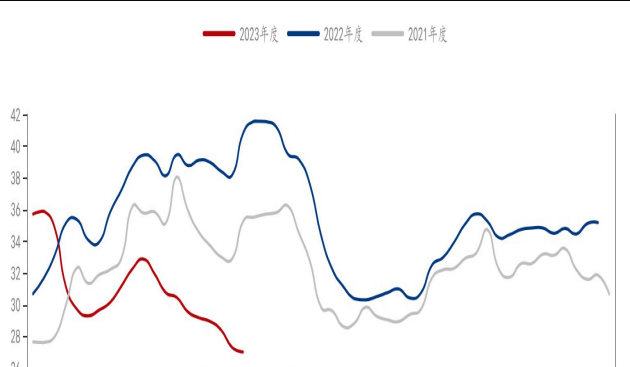
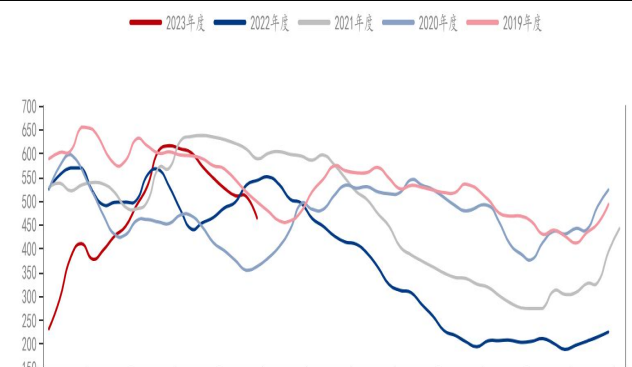
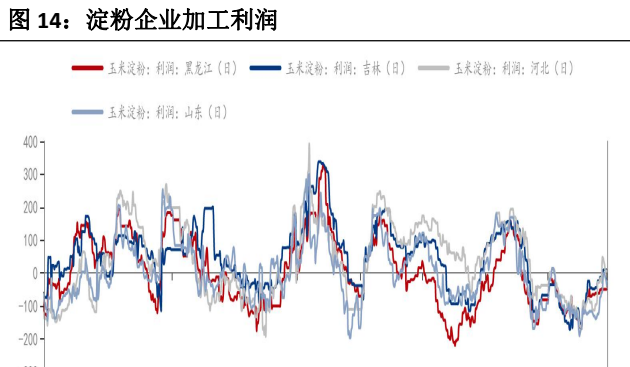
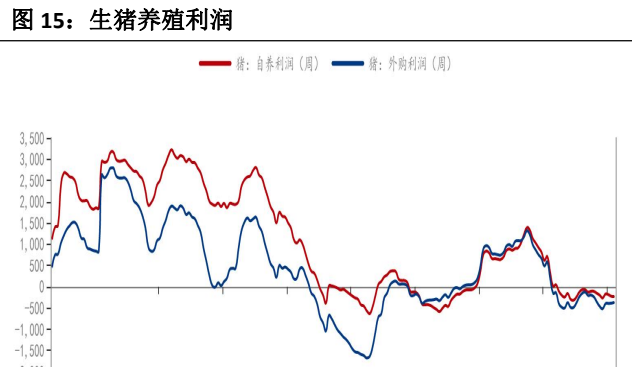
<p>图表 7：阿根廷玉米单产预估</p>  <p>Evolución del Rendimiento de Maíz en Argentina</p> <p>Legend: Promedio últimos 5 años (light orange), Campaña 2021/22 (dark orange), Campaña 2022/23 (medium orange)</p> <p>Regions: CN Córdoba, Sur Córdoba, Núcleo Norte, Núcleo Sur, N La Pampa - O Bs, Sudeste Buenos Aires</p>	<p>图表 8：阿根廷新作玉米生长情况</p>  <p>Condición de cultivo</p> <p>2022/23: 53% Regular/Mala, 43% Normal, 4% Excelente/Buena</p> <p>Semana previa: 55% Regular/Mala, 43% Normal, 2% Excelente/Buena</p> <p>2021/22: 60% Regular/Mala, 23% Normal, 17% Excelente/Buena</p> <p>Legend: Excelente / Buena (green), Normal (yellow), Regular / Mala (red)</p>
<p>资料来源：BAGE</p>	<p>资料来源：BAGE</p>
<p>图表 9：阿根廷降水预报</p>  <p>Forecast Precipitation (percent of normal) Corn Production Shown Inset 15-Day Forecast (GFS) Beginning 21 May 2023</p> <p>Legend: World Ag Weather</p> <p>Scale: 20, 40, 60, 80, 90, 100, 110, 125, 150, 200, 300, 400, 600</p>	<p>图表 10：阿根廷温度预报</p>  <p>Forecast Temperature (departure from normal, °C) Corn Production Shown Inset 15-Day Forecast (GFS) Beginning 21 May 2023</p> <p>Legend: World Ag Weather</p> <p>Scale: -12, -10, -8, -6, -4, -2, -1, 1, 2, 4, 6, 8, 10, 12</p>
<p>资料来源：Ag weather</p>	<p>资料来源：Ag weather</p>

二、国内玉米供需

国内玉米：5 月农业农村部维持国内玉米 2.772 亿吨的产量预期，同比+465 万吨，增幅 1.71%；进口量预计为 1800 万吨，同比减 18%。同时预计 2023/24 年国内玉米产量预计达 2.8234 亿吨，进口预计减少至 1750 万吨。

产业动态：1) 库存：5 月 12 日北方四港玉米库存共计 296 万吨，上周 329.9 万吨；广东港口玉米库存 102.6 万吨，前一周 92.7 万吨，内贸玉米库存 42.9 万吨，周环比增加 9.1 万吨；外贸玉米库存 59.7 万吨，前一周 58.9 万吨，周环比增加 0.8 万吨。玉米及其他谷物库存总计 172.6 万吨，前一周

158.4万吨，周环比增加14.2万吨。2) 利润：5月19日，外购仔猪周均亏损370.14元/头，上周头均亏损387.95元/头；自繁自养周均亏损231.57元/头，上周头均亏损224.38元/头；淀粉深加工方面，5月19日，黑龙江/吉林/河北/山东玉米淀粉加工利润-49/10/9/-43元/吨，作为对比，5月12日，黑龙江/吉林/河北/山东玉米淀粉加工利润-49/7/46/-14元/吨。3) 5月19日，饲料企业玉米平均库存27.02天，周环比减少0.28天，跌幅1.03%，较去年同期下跌33.9%。2023年第20周，主要深加工企业玉米库存总量462.9万吨，周环比减少46.1万吨，较去年同期减少14.8%。

<p>图 11: 北方港口玉米库存</p>  <p>数据来源：钢联</p>	<p>图 12: 广东港口内外贸玉米/谷物库存</p>  <p>数据来源：钢联</p>
<p>图 12: 样本饲料企业玉米库存 (单位: 天)</p>  <p>数据来源：钢联</p>	<p>图 13: 全国深加工企业玉米库存</p>  <p>数据来源：钢联</p>
<p>图 14: 淀粉企业加工利润</p>  <p>数据来源：钢联</p>	<p>图 15: 生猪养殖利润</p>  <p>数据来源：钢联</p>

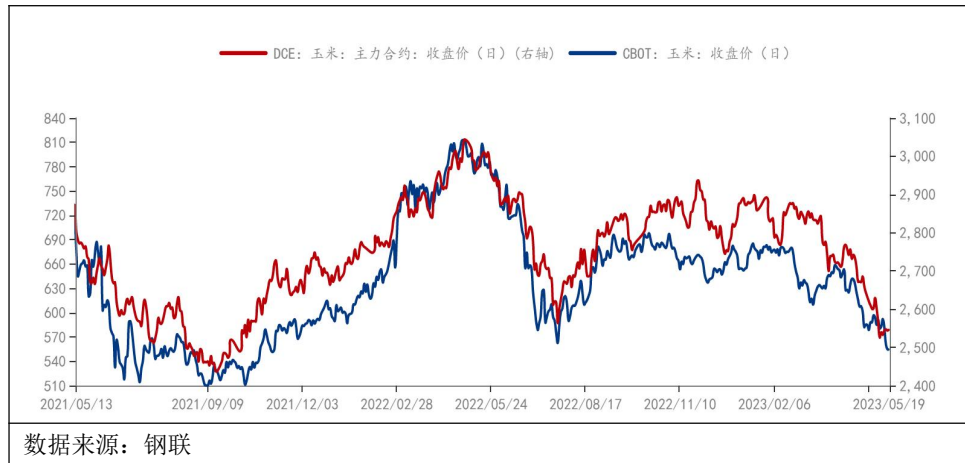
1. **天气预报**: 中央气象台预报, 未来 21-22 日, 西北地区东南部、江汉、江淮西部、江南、华南及重庆中东部、贵州东部等地的部分地区有中到大雨, 局地有暴雨或大暴雨, 并伴有雷暴大风或冰雹等强对流天气。此外, 受冷空气影响, 黄淮、江汉、江南西部等地的部分地区有 4~5 级偏北风, 阵风 6~7 级。26-28 日, 西北地区东部、华北、黄淮、东北地区南部、江汉以及四川东部等地将有降雨过程。(中央气象台)

<p>图表 18: 春玉米发育期</p> <p>资料来源: 中央气象台</p>	<p>图表 19: 冬小麦成熟期预测</p> <p>资料来源: 中央气象台</p>
<p>图表 20: 降水预报</p> <p>资料来源: 中央气象台</p>	<p>图表 21: 降温预报</p> <p>资料来源: 中央气象台</p>

三. 周度总结

1. **上周小结**: 上周内外盘玉米价格走势继续分化。美玉米方面, 受粮食协议续签和中国取消订单影响, 美玉米价格震荡下跌。国内玉米方面, 上周小麦价格稳中有涨, 玉米跟随小幅反弹, 盘面窄幅震荡。Mysteel 数据, 5 月 19 日, 内盘玉米主力合约基差 63 元/吨; 墨西哥湾港口玉米基差 (周度) 1.03 美元/蒲式尔, 上周 0.66 美元/蒲式尔。

图 22: 内外盘玉米期货价格



2. **下周观点**，目前国内玉米仍是锚定小麦定价。国内小麦长势总体良好，但近期受不断短时强对流天气影响，部分小麦产区存在降水偏多的情况，考虑到小麦正值生长关键期，在前期现货经历大幅下行后最近小麦价格表现趋稳，若产区天气继续异常，小麦价格的弹性会上升，进而影响国内玉米价格。综合来看，玉米基本面上周变化不大，特别是需求端总体的亮点和矛盾都较为平淡，本周提示重点关注小麦产区的天气能否给价格带来一定弹性。策略上暂时观望。

主要风险：陈化水稻拍卖政策、小麦投放政策。

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.qhfc.com>

