



玉米：美国和欧盟减产，8月USDA报告利多

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.com.net

从业资格号：F3036198

玉米研究员：马浩

电话：021-58777763

邮箱：mahao@qhfc.com.net

从业资格：F3037391

投资咨询：Z0013090

重要消息

- 8月USDA报告（美国）：2022/23年度美国玉米产量预计为144亿蒲式耳，比7月份的预测减少1.46亿蒲式耳。本年度首次基于调查的玉米单产预测为每英亩175.4蒲式耳，比上个月的预测低1.6蒲式耳。在主要生产州中，伊利诺伊、明尼苏达和南达科他的单产高于去年同期。印第安纳州、密苏里州、内布拉斯加州和俄亥俄州的产量预测低于去年同期，爱荷华产量未作调整。
- 8月USDA报告（全球）：2022/23年度全球玉米产量预计为11.7961亿吨，环比减少629万吨，受高温干旱影响，美国和欧盟预计产量下降。乌克兰产量上调500万吨，出口上调350万吨，最终导致全球玉米库存下降626万吨，新季度全球玉米预计产不足需。

主要观点

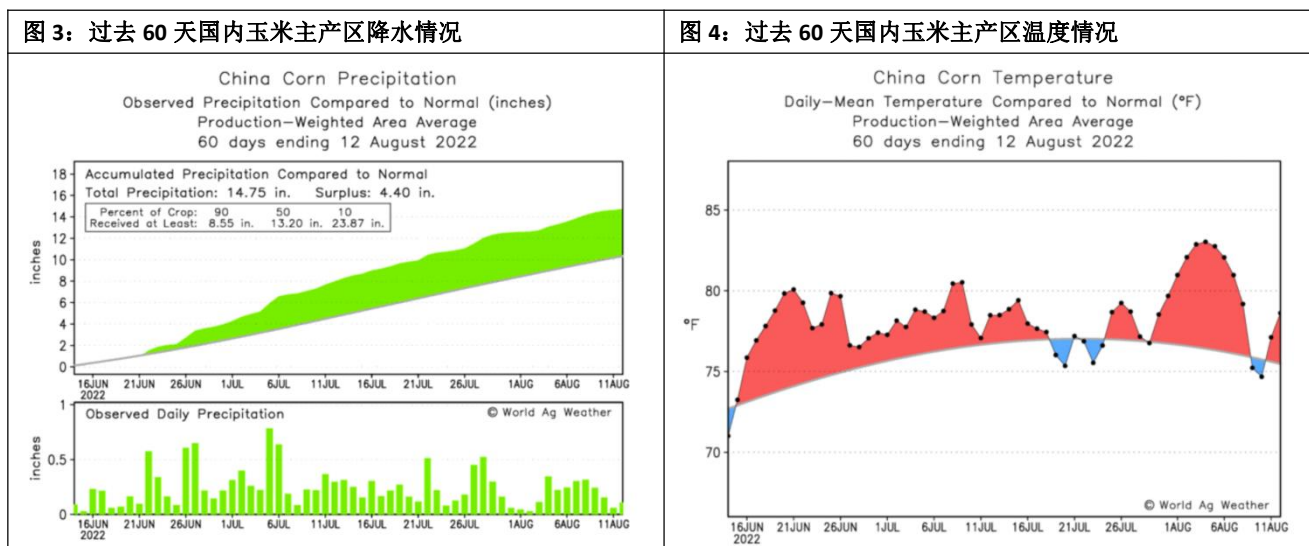
8月USDA玉米供需报告中产量的超预期下调，使得2022/23年度全球玉米供需格局再次趋紧，欧盟和美国作为玉米主要进出口国的减产，强化了全球玉米供应分化特征。虽然本次报告中未对国内产量做出调整，但是6月以来渍涝寡照天气对产量的影响不容忽视。总的来看，本次报告利好玉米价格，上周盘面价格也反应了关于8月报告的乐观预期，在新作供需偏紧预期下，当前国内偏弱的需求端或对价格上行流畅性形成拖累，但外盘供需偏紧预期下，预计连盘玉米价格仍以震荡偏强为主。

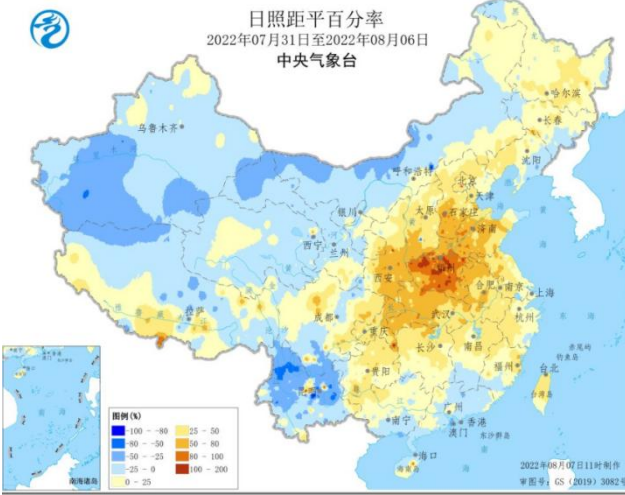
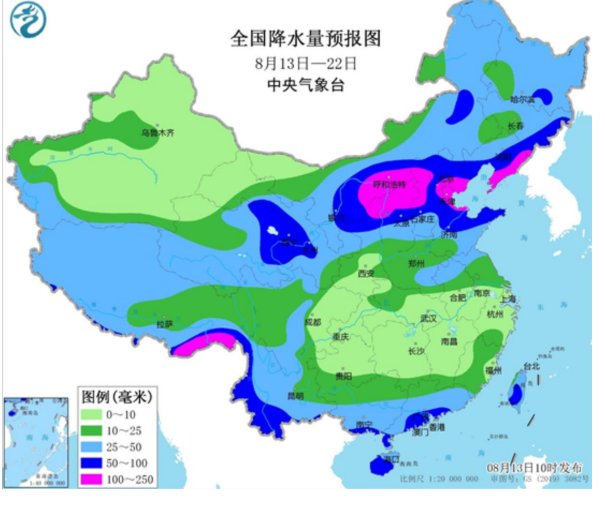
【正文内容】

1. 8月 USDA 报告要点：1) 下调美国和欧盟 2022/23 年度玉米产量；2) 上调乌克兰产量和出口预期；3) 中国产量环比未作调整。受生长期干旱高温影响，本次 USDA 玉米月度供需报告中主要下调了美国和欧盟的玉米产量，美玉米单产环比下调 1.6 蒲式尔/英亩超出市场平均预期，产量环比下调 371 万吨至 3.65 亿吨，欧盟产量下调 800 万吨至 6000 万吨，乌克兰产量和出口预期分别上调 500 万吨和 350 万吨，最终导致全球玉米期末库存减少 626 万吨。据本次 USDA 报告数据，全球新季度玉米进入产不足需状态，生长期干旱天气再次导致全球玉米供应趋紧。

图 1：8 月全球玉米平衡表主要预估变化					图 2：美国玉米平衡表																			
2022/23 年度玉米 (单位: 百万吨)					2020/21					2021/22 Est.					2022/23 Proj. Jul					2022/23 Proj. Aug				
全球	产量	1185.90	1179.61	-6.29	CORN																			
	出口	182.57	185.62	-3.05	Area Planted																			
	期末库存	312.94	306.68	-6.26	Area Harvested																			
美国	产量	368.44	364.73	-3.71	Yield per Harvested Acre																			
	出口	60.96	60.33	-0.63	Beginning Stocks																			
乌克兰	产量	25	30	+5	Production																			
	出口	9	12.5	+3.5	Imports																			
欧盟	产量	68	60	-8	Supply, Total																			
	进口	16	19	+3	Feed and Residual																			
					Food, Seed & Industrial 2/ Ethanol & by-products 3/ Domestic, Total																			
资料来源：USDA					资料来源：USDA																			

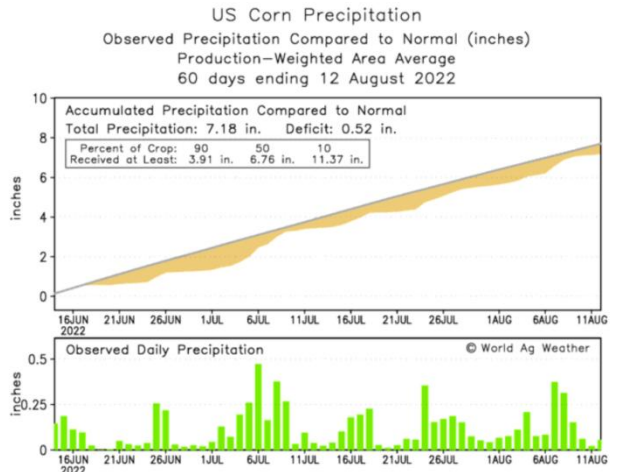
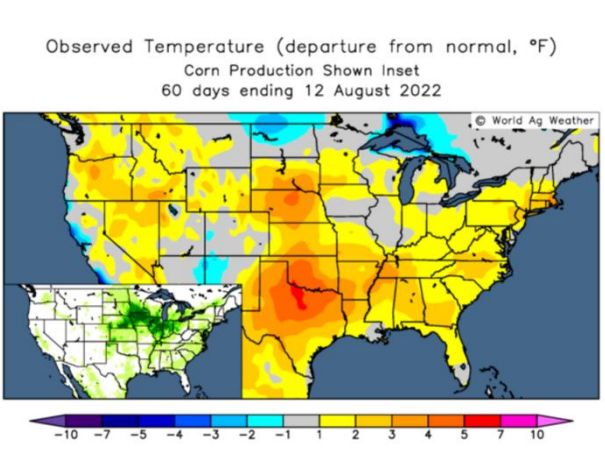
2. 国内现货：上周玉米价格内外盘震荡偏强，市场预计 USDA 报告利多，DCE 玉米期货 9 月合约基差继续修复。周内南北港口玉米库存继续下降，下游淀粉走货较慢，拖累深加工开机率继续下滑，企业原料库存降至季节性低位。饲料企业补库仍以随采随用为主，周内华中和西南地区有所回暖，华北地区本地春玉米上市，饲料企业控制库存量，库存天数小幅下降。持续关注三季度天气市和需求端传导节奏，对于下半年国内的玉米需求，目前持谨慎乐观预期。

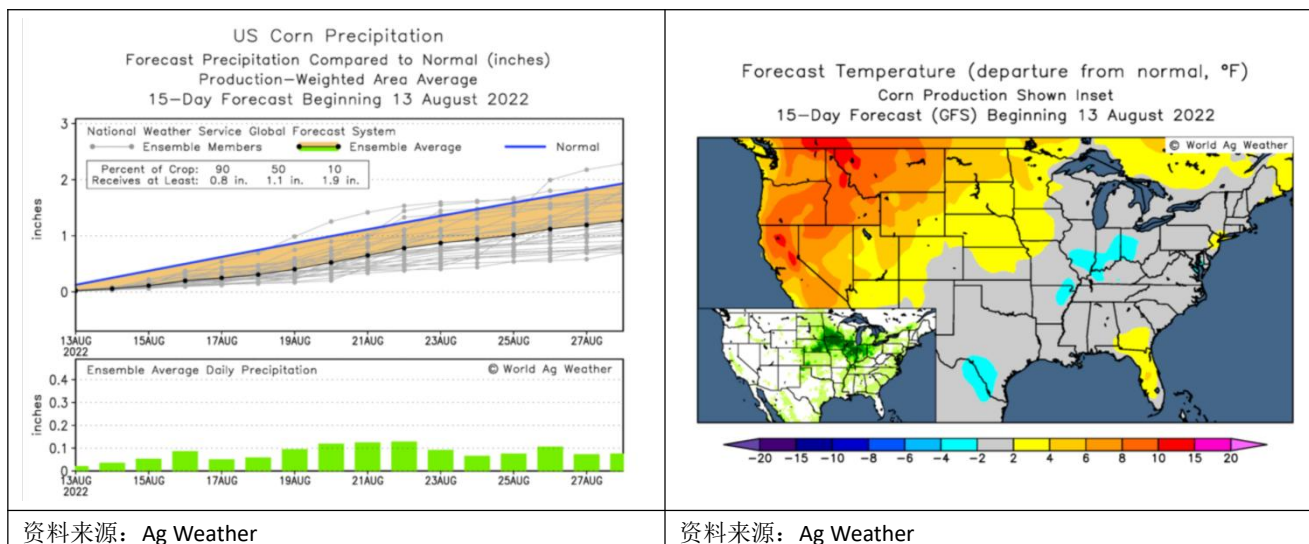


<p>资料来源：Ag Weather</p>	<p>资料来源：Ag Weather</p>
<p>图 5：上周全国日照距平</p>  <p>日照距平百分率 2022年07月31日至2022年08月06日 中央气象台</p>	<p>图 6：未来 1 周国内降水预报</p>  <p>全国降水量预报图 8月13日—22日 中央气象台</p>
<p>资料来源：中央气象台</p>	<p>资料来源：中央气象台</p>

3. 新作方面：

(1) 上周东北地区降水较同期依旧偏多，当前辽吉大部分地区土壤过湿，玉米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，8 月 USDA 和国内农业农村部均未对国内玉米产量进行调整，持续关注对产量的定量影响。

<p>图 7：美国过去 60 天玉米主产区降水情况</p>  <p>US Corn Precipitation Observed Precipitation Compared to Normal (inches) Production-Weighted Area Average 60 days ending 12 August 2022</p> <p>Accumulated Precipitation Compared to Normal Total Precipitation: 7.18 in. Deficit: 0.52 in. Percent of Crop: 90 50 10 Received at Least: 3.91 in. 6.76 in. 11.37 in.</p>	<p>图 8：美国过去 60 天玉米主产区温度情况</p>  <p>Observed Temperature (departure from normal, °F) Corn Production Shown Inset 60 days ending 12 August 2022</p>
<p>资料来源：Ag Weather</p>	<p>资料来源：Ag Weather</p>
<p>图 9：美国玉米主产区未来 15 天降水预报</p>	<p>图 10：美国玉米主产区未来 15 天温度预报</p>



资料来源：Ag Weather

资料来源：Ag Weather

(2) 美玉米：美国农业部上周玉米优良率低于市场预期。美国农业部网站8月9日每周作物生长报告显示，截至2022年8月7日当周，美国玉米生长优良率为58%，市场预期为60%，此前一周为61%，去年同期为64%；吐丝率为90%，此前一周为80%，去年同期为94%，五年均值为93%；蜡熟率为45%，此前一周为26%，去年同期为53%，五年均值为49%。玉米凹陷率为6%，去年同期为7%，五年均值为9%。NOAA气象预报未来2周，玉米主产区降水有所分化，爱荷华和内不拉斯加降水偏少，其他地区呈现低温多雨天气特征。

玉米产业数据跟踪

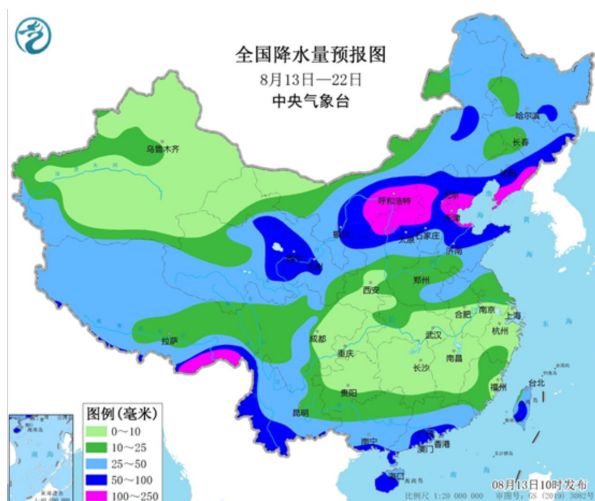
【气象预报】

图 1: 国内春玉米生长进度



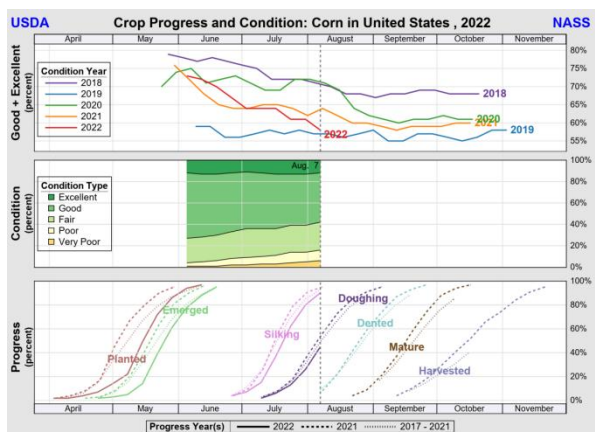
数据来源: 中央气象台, 前海期货

图 3: 国内降水预报



数据来源: 中央气象台, 前海期货

图 5: 美玉米生长情况



数据来源: USDA, 前海期货

图 7: 美国未来两周气温及降水预报

图 2: 国内夏玉米生长进度



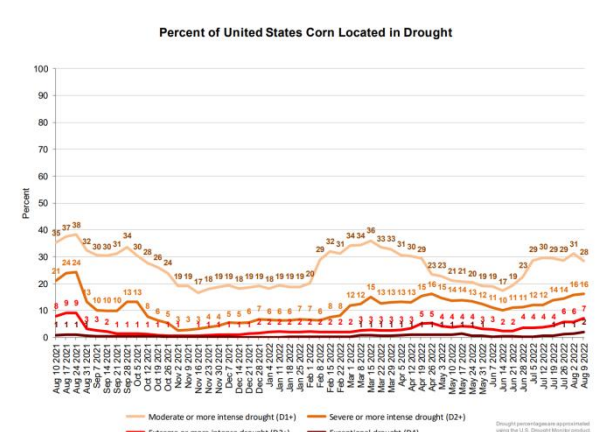
数据来源: 中央气象台, 前海期货

图 4: 农业气象关注



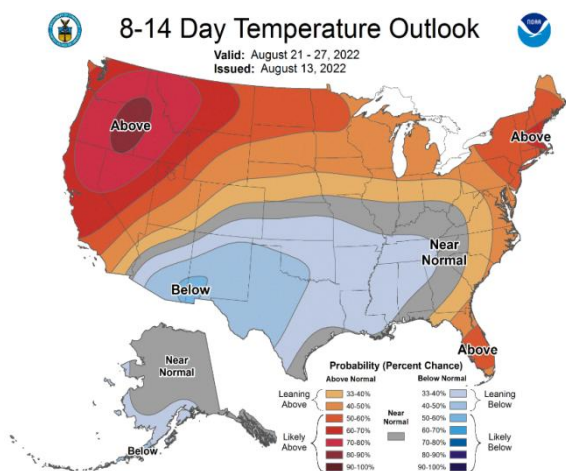
数据来源: 中央气象台, 前海期货

图 6: 美玉米种植区干旱水平

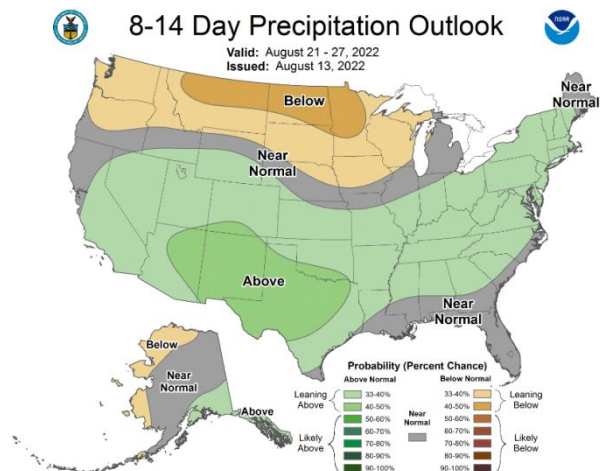


数据来源: USDA, 前海期货

图 8: 美国未来两周气温及降水预报



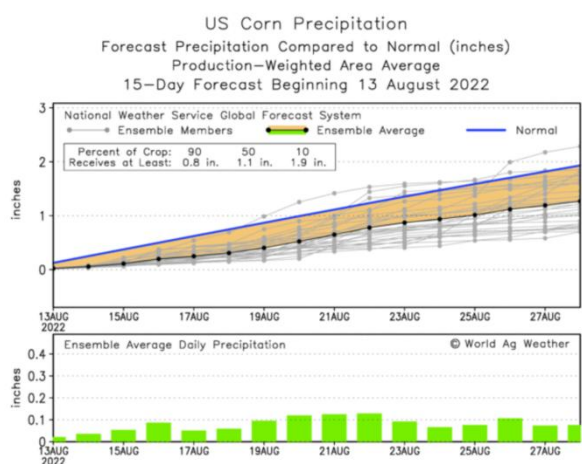
资料来源: NOAA, 前海期货



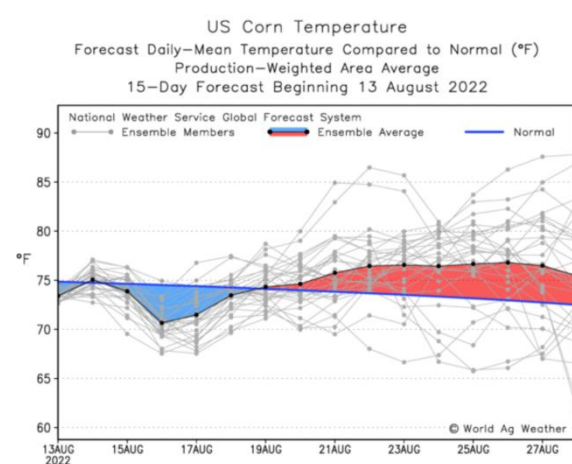
资料来源: NOAA, 前海期货

图 9: 美玉米主产区降水预报

图 10: 美玉米主产区温度预报



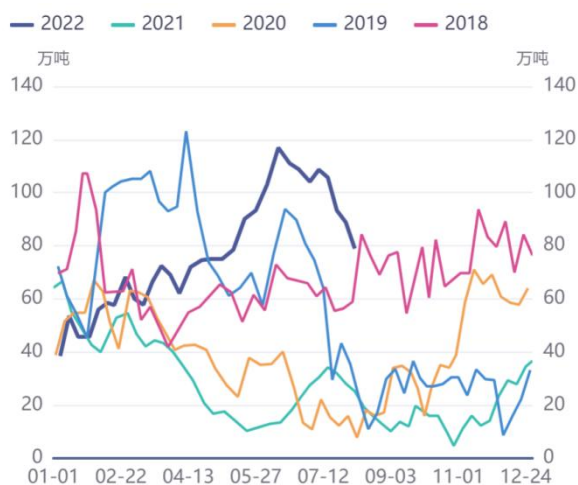
数据来源: Ag weather, 前海期货



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

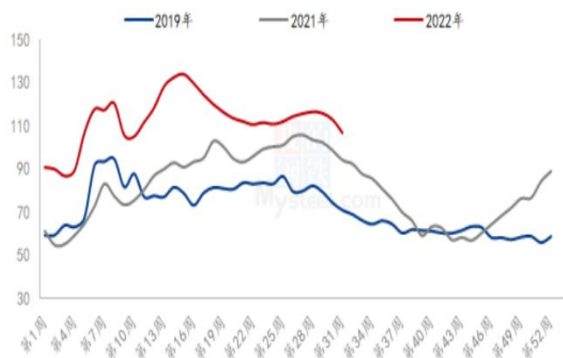
图 13: 淀粉企业成品库存

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



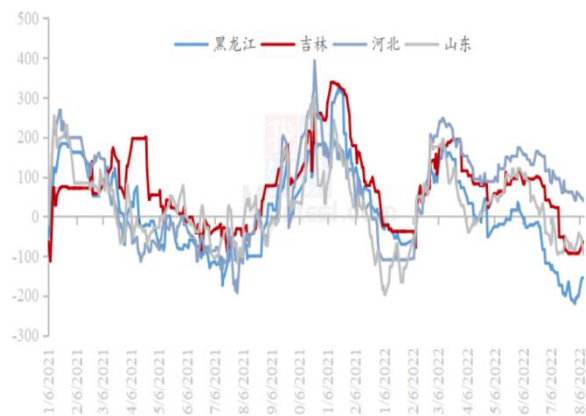
数据来源：我的农产品网，前海期货

图 15：饲料企业玉米库存

地区	本周	上周	去年同期	周环比	较去年同期
东北	38.88	38.88	33.50	0.00%	16.04%
华北	25.16	25.85	16.95	-2.67%	48.41%
华中	36.33	35.33	30.33	2.83%	19.78%
华南	20.92	20.92	23.17	0.00%	-9.71%
西南	32.37	31.17	35.33	3.85%	-8.40%
华东	30.92	30.92	35.00	0.00%	-11.67%
全国	30.76	30.51	29.05	0.82%	5.90%

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



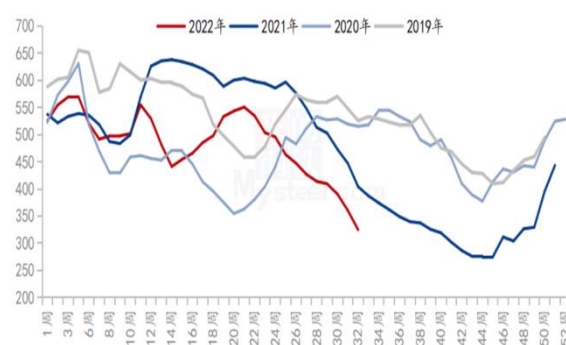
数据来源：我的农产品网，前海期货

图 19：中国玉米月度进口量



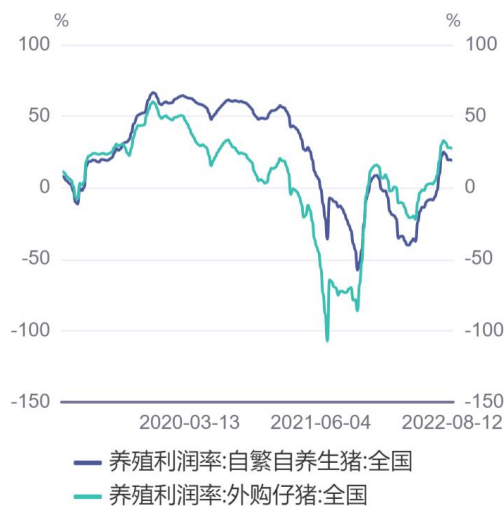
数据来源：我的农产品网，前海期货

图 16：深加工企业玉米库存



数据来源：ifind，前海期货

图 18：生猪养殖利润率



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: 北方鲅鱼圈港玉米价格



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

图 30: CBOT 玉米商业净持仓



数据来源: ifind, 前海期货



数据来源: ifind, 前海期货



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>