

## 玉米：乌克兰出口前景令价格承压，新作库消比未见明显宽松

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

### 【重要消息】

- 20220601 农业农村部：全国已收获小麦面积 6518 万亩，进度过两成：农业农村部 6 月 1 日发布的小麦机收进度显示，全国已收获小麦面积 6518 万亩，收获进度过两成，其中机收面积 6336 万亩，日机收面积 923 万亩，今天投入小麦联合收割机 17.4 万台。目前，湖北麦收进入扫尾阶段，安徽麦收进度过三成，河南过两成半，江苏过一成，陕西近一成，山西、山东零星收获。
- 20220602 圣保罗（路透社）：巴西 2021/22 年第二季玉米收成达到该面积的 3.30%，高于去年同期的 0.27% 和过去五年的平均 2.15%，以历史上最快的速度收割。
- 20220603 美国环保署公布 RFS 标准：美国环保署要求炼油商今年将 206.3 亿加仑的可再生燃料混合到汽油和柴油中，比去年的目标增加了 9.5%。美国环保署表示，这些举措旨在推动国家可再生燃料标准计划进入增长模式，并推动市场对以石油为基础的汽油和柴油替代品的需求，并表示今天的行动将有助于减少对石油的依赖。
- 美国正下令炼油厂增加使用以玉米为原料的乙醇等生物燃料。美国环保署要求炼油商今年将 206.3 亿加仑的可再生燃料混合到汽油和柴油中，比去年的目标增加了 9.5%。美国环保署表示，这些举措旨在推动国家可再生燃料标准计划进入增长模式，并推动市场对以石油为基础的汽油和柴油替代品的需求。美国环保署署长表示，今天的行动将有助于减少对石油的依赖。炼油商则称，2022 年的目标太过雄心勃勃，还会提高行业合规成本，部分成本会转嫁到消费者身上。
- 20220604 当地时间 6 月 3 日，普京表示，俄罗斯不会阻碍乌克兰的粮食出口。当乌克兰清理其港口时，俄罗斯不会从海上进行任何攻击。乌克兰的粮食可以通过俄罗斯控制的港口，比如别尔江斯克港出口，或者也可通过过境波兰、匈牙利、罗马尼亚和白俄罗斯出口。通过白俄罗斯出口是最便捷的方式，但首先需要解除对白俄罗斯的制裁。另外，普京还声称，俄罗斯愿意将小麦出口量提高到 5000 万吨。俄罗斯愿确保和平目的的粮食运输，保障船舶进入亚速海和黑海。

### 【主要观点】

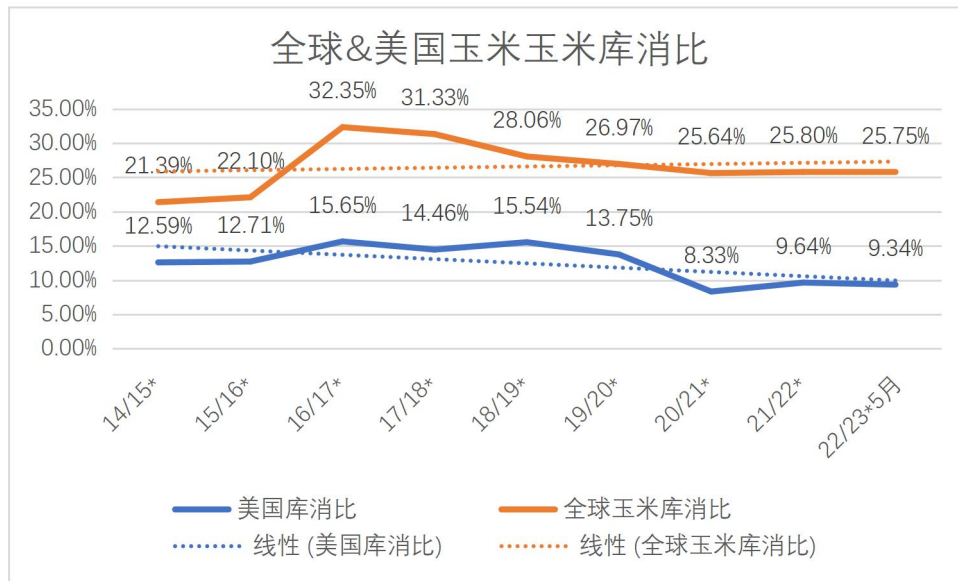
上周因乌克兰出口前景和美玉米播种加快导致玉米价格下跌，国内现货玉米购销稳中偏弱。向前看，若黑海地区海运能够恢复正常，则意味着乌克兰 2000+ 万吨静态谷物库存将变成有效供应，有助于缓解当前北半球供应偏紧氛围。但从全球玉米库消比情况看，南美的恢复性增产难以完全覆盖美国、乌克兰和中国的减产，市场依旧要面对供需增速错配的现实问题。所以对于乌克兰玉米恢复出口，短期影响供应节奏，但全球玉米在供需数量上并未见到明显宽松。当前玉米价格走在关于乌克兰谷物出口前景的节奏上，未来重点关注两个方面：一个是黑海地区海运在俄乌局势下能否顺利恢复，再一个是关于新作播种的天气要素，当前背景下，价格对战争和极端天气的变化都相当敏感。

## 【正文内容】

上周，乌克兰新旧作玉米供应都有改善预期。首先，乌克兰农业农村部最新报告显示，乌克兰新作玉米种植面积 4405 千公顷，较去年同期 5140.1 千公顷减少 14.3%，低于 5 月 USDA 给出的 36% 的预估，新作的种植面积比战争初期的悲观预期要好。其次，近期市场关注最多的关于乌克兰旧作的出口前景。目前，俄罗斯、乌克兰均对乌克兰粮食恢复出口正常化给予了积极的表态，如果黑海地区海运贸易如预期放开，则乌克兰旧作库存理论上将流向市场变成有效供应，有助于改善当前偏紧的供应氛围。

美国玉米播种进度有所加快，上周 USDA 作物生长报告显示，美玉米播种进度 86%，较 5 年均值 87% 慢 1 个百分点，好于市场预期。但北部像北达科他、明尼苏大播种依旧偏慢，且偏慢的种植进度叠加偏低的温度导致发芽率在该地区也偏低，这种情况需要引起进一步的重视，美玉米已经将单产下调至 177，库消比同比明显下调，所以价格对生长期天气的容错率非常低。

美国玉米的减产，不仅造成供应偏紧也催生了全球谷物逆全球化氛围。截止目前，全球超过 20 个国家相继发布禁止、限制或税收等关于粮食出口方面的政策，这些政策一方面反映了全球粮食供应弹性和稳定性的下降，另一方面也同步加剧了全球谷物贸易量的缩小，贸易格局的分化加大了玉米价格上行风险。

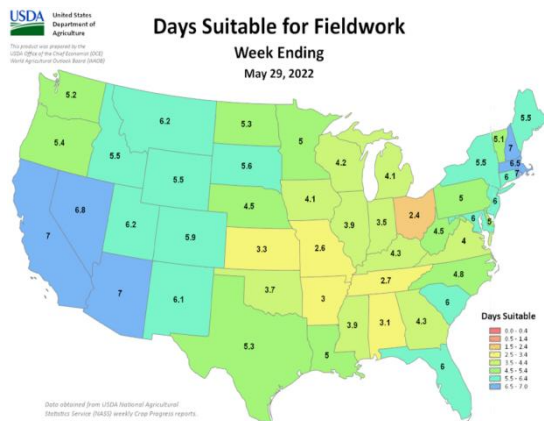


资料来源：USDA

国内现货购销总体无亮点，产区因货源见底贸易企业挺价意愿较强，港口贸易企业收购心态近期偏谨慎，华北深加工成品需求有所恢复但未见明显好转，近期受小麦上市承压预期，企业收购价格总体趋稳，南方饲料企业采购意愿总体依旧偏弱。近期国内供应端预期压力主要来自小麦上市和陈化水稻投放，美玉米的盘面调整导致国内谷物价格同步承压，但玉米的成本逻辑应有较强支撑，短期价格更多表现为缺乏利好题材。

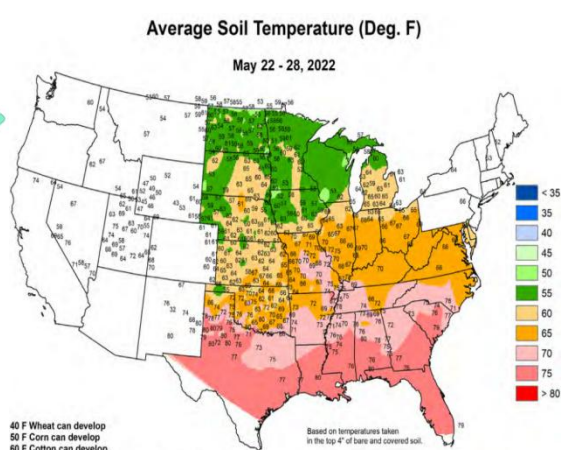
## 【气候预报】

图：5月29日当周农民可作业天数



资料来源：USDA

图：5月22-28日各州平均温度



图：美玉米播种进度



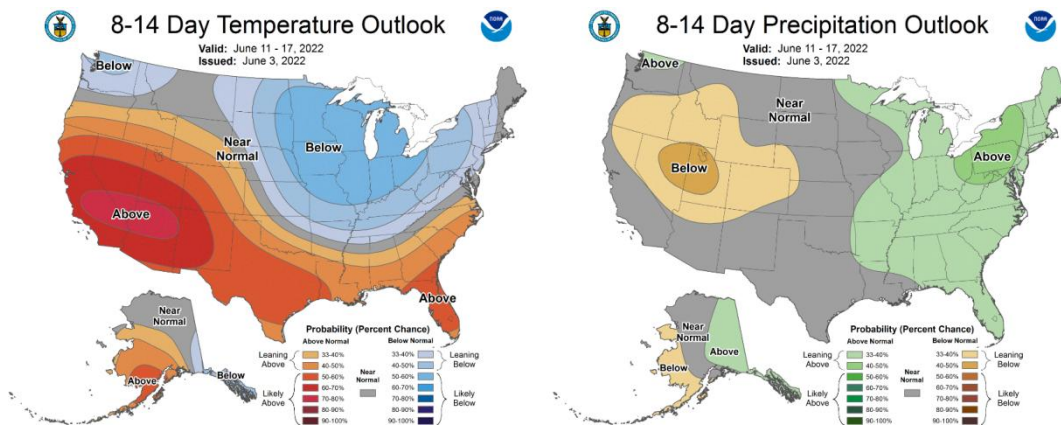
图：美玉米出苗率

**Corn Emerged - Selected States**  
(These 18 States planted 92% of the 2021 corn acreage)

State	Week ending			2017-2021 Average
	May 29, 2021	May 22, 2022	May 29, 2022	
Colorado	51	30	45	58
Illinois	84	48	76	71
Indiana	73	32	58	60
Iowa	85	47	73	78
Kansas	65	46	61	68
Kentucky	75	54	67	72
Michigan	75	18	47	45
Minnesota	87	24	42	70
Missouri	82	57	76	80
Nebraska	81	48	73	77
North Carolina	95	93	95	94
North Dakota	80	11	71	77
Ohio	65	24	51	52
Pennsylvania	47	6	23	43
South Dakota	78	11	44	57
Tennessee	86	67	81	85
Texas	88	84	87	87
Wisconsin	74	26	55	53
18 States	79	39	61	68

资料来源:USDA

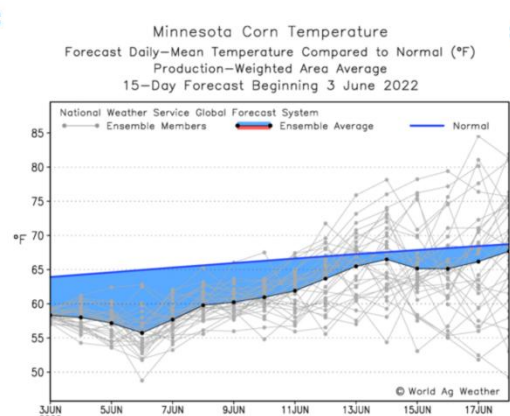
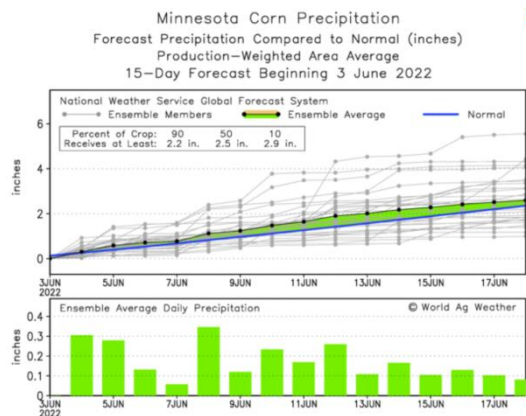
图：未来 2 周气温降水预报



资料来源：NOAA

图：MN 降水预报

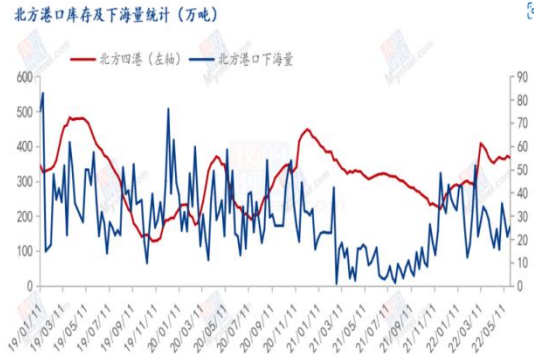
图：MN 温度预报



资料来源：Ag weather

【产业数据】

1. 库存：



资料来源: 我的农产品网

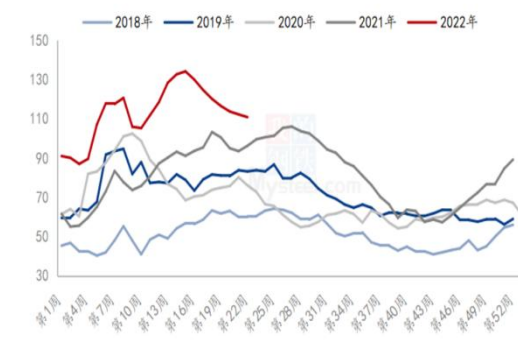
截至5月27日, 广东港内贸玉米库存共计93.3万吨, 较上周增加3.2万吨; 外贸库存27.3万吨, 较上周减少5.6万吨; 进口高粱102.9万吨, 较上周减少7.3万吨; 进口大麦16.2万吨, 较上周减少2万吨。5月27日北方四港玉米库存共计368.4万吨, 周比增加9万吨; 当周北方四港下海量共计25.5万吨, 周比增加4.1万吨。

## 2.需求

全国69家玉米淀粉企业开机率走势图



全国69家玉米淀粉企业库存统计 (万吨)



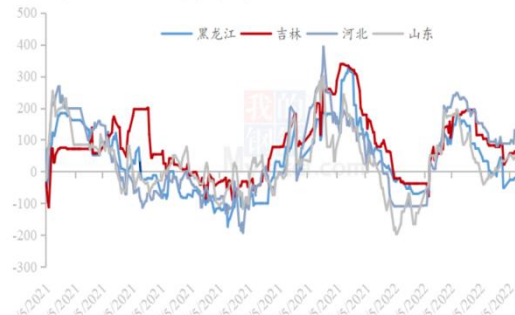
资料来源: 我的农产品网

本周玉米淀粉开机小幅回升, 河北部分企业停机检修, 开工率小幅下滑; 黑龙江及甘肃地区开工率上调, 开工率整体小幅上升。本周(5月26日-6月1日)全国玉米加工总量为56.9万吨, 较上周玉米用量增加0.9万吨; 周度全国玉米淀粉产量为30.2万吨, 较上周产量增加0.5万吨。开机率为59.19%, 较上周上升0.98%。

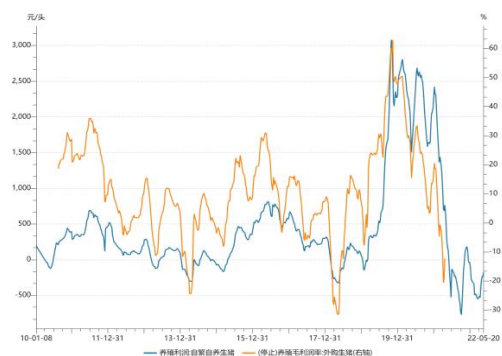
据Mysteel调查数据显示, 即使新签订单本周市场反馈并不乐观, 但下游前期合同订单量较多, 前期合同仍在有序执行中, 库存继续小幅下降。截至6月1日, 玉米淀粉企业淀粉库存总量110.7万吨, 较上周减少1.4万吨, 降幅1.20%, 月环比降幅7.79%; 年同比增幅15.07%。

## 3.利润

玉米淀粉企业加工利润走势图 (单位: 元/吨)



资料来源: 我的农产品网

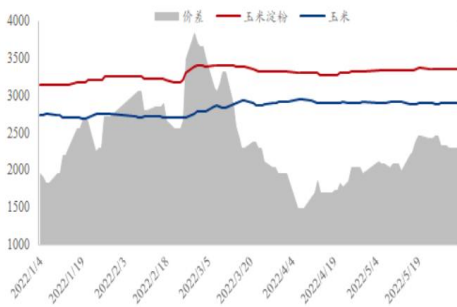


资料来源: Wind

## 4.价差

6月2日，玉米淀粉与玉米价差为450元/吨

2022年玉米淀粉与玉米价差走势



资料来源：我的农产品网

6月2日锦州港基差



资料来源：粮桥网

### 【主要观点】

上周因乌克兰出口前景和美玉米播种加快导致玉米价格下跌，国内现货玉米购销稳中偏弱。向前看，若黑海地区海运能够恢复正常，则意味着乌克兰2000+万吨静态谷物库存将变成有效供应，有助于缓解当前北半球供应偏紧氛围。但从全球玉米库消比情况看，南美的恢复性增产难以完全覆盖美国、乌克兰和中国的减产，市场依旧要面对供需增速错配的现实问题。所以对于乌克兰玉米恢复出口，短期影响供应节奏，但全球玉米在供需数量上并未见到明显宽松。当前玉米价格走在关于乌克兰谷物出口前景的节奏上，未来重点关注两个方面：一个是黑海地区海运在俄乌局势下能否顺利恢复，再一个是关于新作播种的天气要素，当前背景下，价格对战争和极端天气的变化都相当敏感。

## 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>