



中州期货  
Zhongzhou Futures

# 市场情绪较为悲观 玉米期价大幅下跌

中州期货武汉研究中心

农产品小组

2023/5/7

投资咨询：吴晓杰Z0014054

联系人：李家文F3087188

联系邮箱：lijiawen@zzfco.net

# 1、进口方面-阿根廷产量环比继续下调 (3月)



全球玉米产需	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Feb	2022/23 Mar	同比	环比
阿根廷	2950	4100	3200	5100	5100	5200	5300	4700	4000	-1300	-700
巴西	6700	9850	8200	10100	10200	8700	11600	12500	12500	900	0
美国	36701	38478	38439	36426	34596	36025	38394	34875	34875	-3519	0
墨西哥	2597	2758	2756	2760	2666	2700	2760	2760	2760	0	0
欧盟	5874	6190	6202	6436	6675	6714	7050	5420	5420	-1630	0
乌克兰	2333	2797	2411	3581	3589	3030	4213	2700	2700	-1513	0
产量: 全球	<b>97389</b>	<b>103973</b>	<b>104475</b>	<b>109991</b>	<b>110862</b>	<b>114356</b>	<b>121562</b>	<b>115136</b>	<b>114752</b>	<b>-6810</b>	<b>-384</b>
阿根廷	930	1120	1240	1380	1350	1350	1370	1200	1200	-170	0
巴西	5750	6050	6350	6700	6850	6950	7300	7300	7300	0	0
美国	31260	31383	32440	31045	30955	31078	31586	30393	30393	-1193	0
墨西哥	3730	4040	4250	4410	4380	4380	4440	4420	4420	-20	0
欧盟	7350	7290	7520	8500	7900	7740	8050	7810	7810	-240	0
乌克兰	685	650	615	620	640	710	1320	620	620	-700	0
消费: 全球	<b>97020</b>	<b>102643</b>	<b>106801</b>	<b>113131</b>	<b>112723</b>	<b>115801</b>	<b>119940</b>	<b>116237</b>	<b>115675</b>	<b>-4265</b>	<b>-562</b>
阿根廷	144	527	240	237	362	118	149	149	149	0	0
巴西	679	1402	931	529	523	473	465	755	705	240	-50
美国	4811	5825	5792	5641	4876	2837	3657	3217	3408	-249	191
墨西哥	415	540	564	516	351	307	338	316	316	-22	0
欧盟	692	743	898	764	758	694	868	734	734	-134	0
乌克兰	143	155	281	89	148	89	677	339	239	-438	-100
库存: 全球	<b>21185</b>	<b>22225</b>	<b>20408</b>	<b>30880</b>	<b>30056</b>	<b>28896</b>	<b>30939</b>	<b>29528</b>	<b>29646</b>	<b>-1293</b>	<b>118</b>
阿根廷	2165	2598	2247	3724	3625	4096	3900	3500	2800	-1100	-700
巴西	1399	3160	2415	3968	3523	2200	4450	5000	5000	550	0
美国	4820	5824	6192	5248	4513	6973	6350	4890	4699	-1651	-191
欧盟	195	281	273	417	539	373	520	220	220	-300	0
乌克兰	1659	2134	1804	3032	2893	2386	2300	2250	2350	50	100
出口: 全球	<b>11769</b>	<b>14768</b>	<b>15161</b>	<b>16646</b>	<b>16664</b>	<b>18597</b>	<b>19779</b>	<b>18107</b>	<b>17471</b>	<b>-2308</b>	<b>-636</b>
东南亚	1525	1357	1420	1666	1726	2092	1660	1590	1570	-90	-20
韩国	1012	922	1002	1086	1188	1150	1170	1100	1100	-70	0
墨西哥	1395	1461	1613	1666	1653	1650	1750	1720	1720	-30	0
欧盟	1400	1425	1847	2358	1738	1449	1600	2350	2350	750	0
日本	1520	1516	1567	1605	1589	1540	1540	1500	1500	-40	0
中国	317	246	345	448	758	2951	2300	1800	1800	-500	0
进口: 全球	<b>12334</b>	<b>13599</b>	<b>14648</b>	<b>15974</b>	<b>16756</b>	<b>17957</b>	<b>18099</b>	<b>17700</b>	<b>17448</b>	<b>-651</b>	<b>-252</b>

## 2、进口方面-美玉米2月供需平衡表

万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22 6月	22/23 2月	23/24 2月展望	环比	幅度
种植面积	88	94	90.2	89.1	89.7	90.7	93.4	88.6	<b>91</b>	0	0.0%
收获面积	80.8	86.7	82.7	81.8	81.3	82.3	85.4	79.2	83.1	0	0.0%
单产	168.4	174.6	176.6	178.4	167.4	171.4	177	173.3	<b>181.5</b>	0	0.0%
期初库存	4397	4412	5824	5436	5641	4874	3137	3498	3218	0	0.0%
产量	34549	38476	37107	36424	34595	35842	38392	34874	38316	0	0.0%
进口	173	145	91	71	107	61	64	127	64	0	0.0%
总供给	39119	43033	43023	41930	40343	40777	41593	38499	41598	0	0.0%
<b>饲料残余</b>	<b>12997</b>	<b>13894</b>	<b>13472</b>	<b>13790</b>	<b>14986</b>	<b>14219</b>	<b>14288</b>	<b>13399</b>	<b>14224</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>
FSI消费	16881	17488	17925	17254	15966	16434	17310	16993	16993	-64	-0.4%
<b>乙醇</b>	<b>13269</b>	<b>13797</b>	<b>14237</b>	<b>13660</b>	<b>12337</b>	<b>12784</b>	<b>13653</b>	<b>13335</b>	<b>13335</b>	<b>-64</b>	<b>-0.5%</b>
国内消费	29878	31382	31397	31044	30953	30653	31598	30391	31217	-64	-0.2%
<b>出口</b>	<b>4829</b>	<b>5827</b>	<b>6193</b>	<b>5248</b>	<b>4514</b>	<b>6993</b>	<b>6223</b>	<b>4890</b>	<b>5588</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>
总消费	34707	37209	37590	36292	35466	37645	37821	35281	36805	-64	-0.2%
期末库存	4412	5824	5433	5639	4877	3132	3772	3218	4793	64	2.0%
库存消费比	11.86%	15.49%	14.97%	15.90%	12.95%	8.32%	9.97%	9.12%	13.02%		

### 3、进口方面-巴西玉米供需平衡表

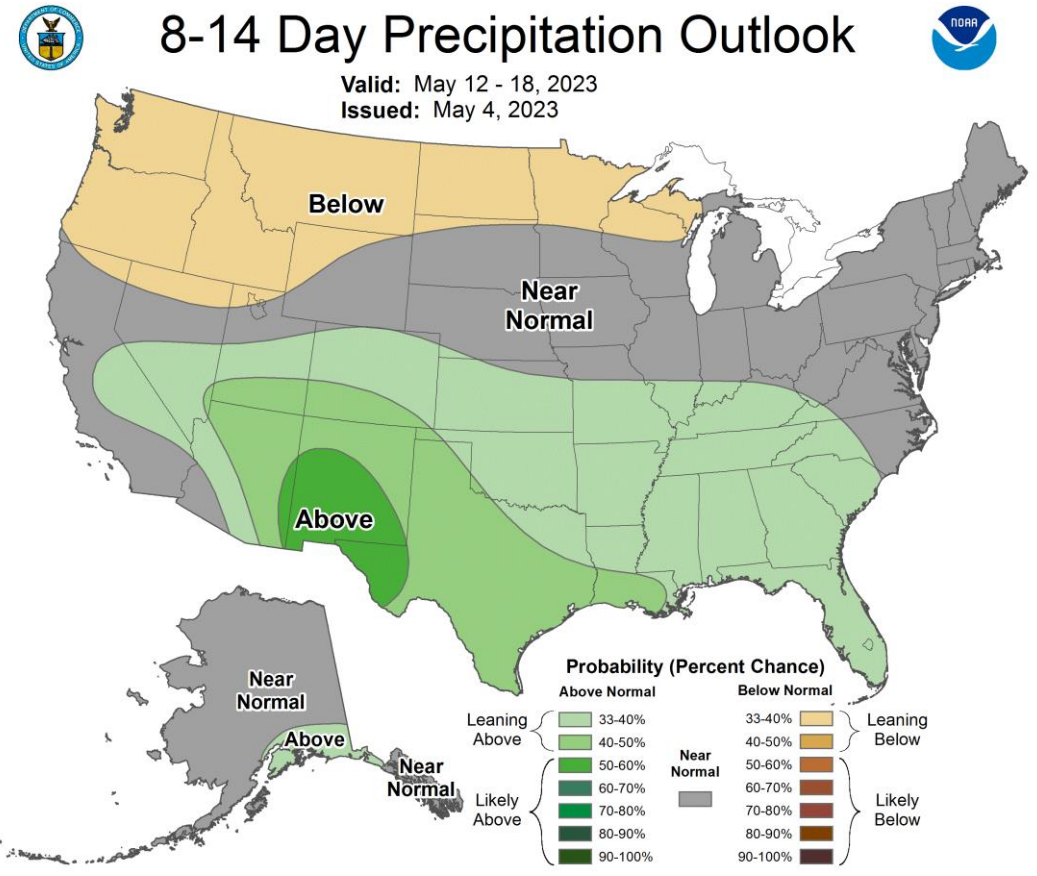
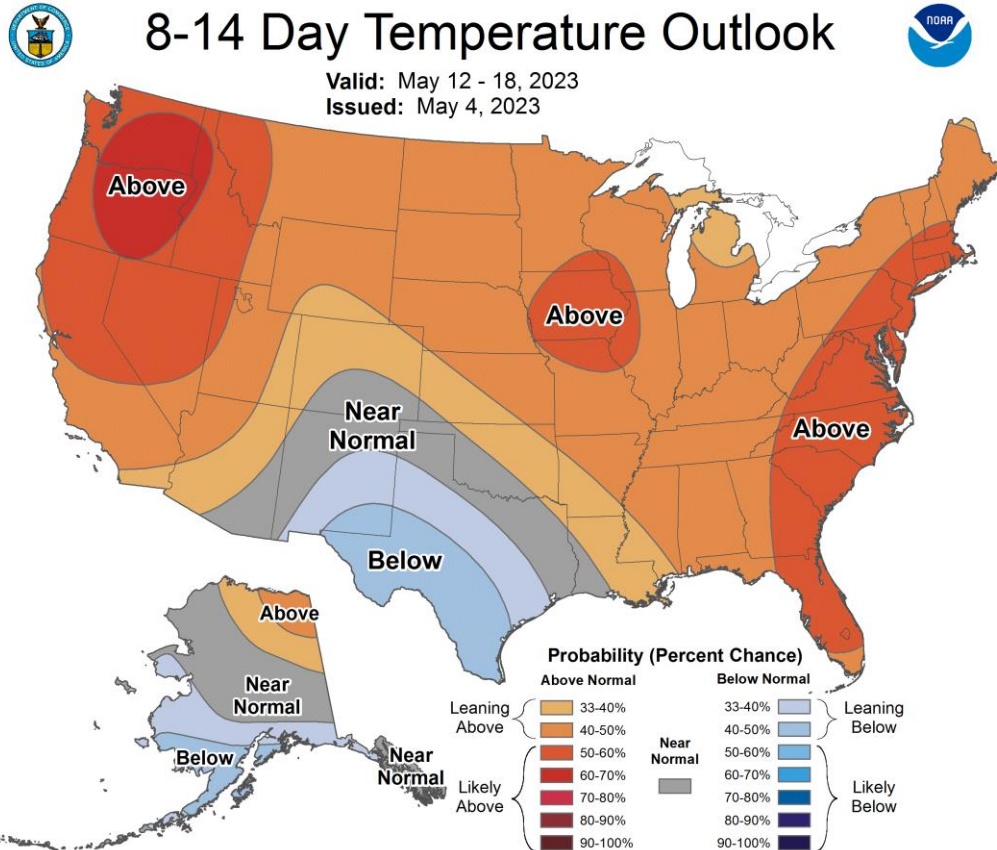
	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	2022/23 3月	2022/23 4月	环比	同比
期初库存	1053	523	1588	1458	1019	1060	778	807	807	0	29
产量	6653	9784	8071	10004	10252	8706	<b>11281</b>	<b>12468</b>	<b>12488</b>	20	1207
进口	334	95	90	160	145	298	190	190	190	0	0
供应	8040	10403	9749	11622	11416	10064	12249	13465	13485	20	1237
消费	5632	5733	5916	6496	6866	7193	7700	7935	7932	-4	<b>232</b>
出口	1885	3081	2374	4107	3489	2090	<b>3700</b>	<b>4800</b>	<b>4800</b>	0	<b>1100</b>
期末库存	523	1588	1458	1019	1060	781	849	730	753	24	-95
库销比	5.9%	19.2%	13.8%	9.8%	11.4%	6.8%	7.4%	<b>5.7%</b>	<b>5.9%</b>		

## 4、进口方面-美玉米播种进度

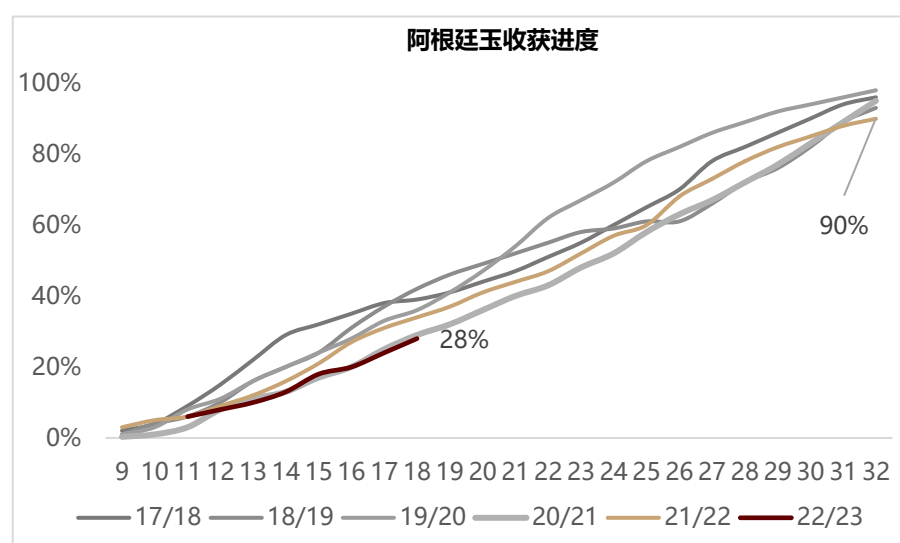
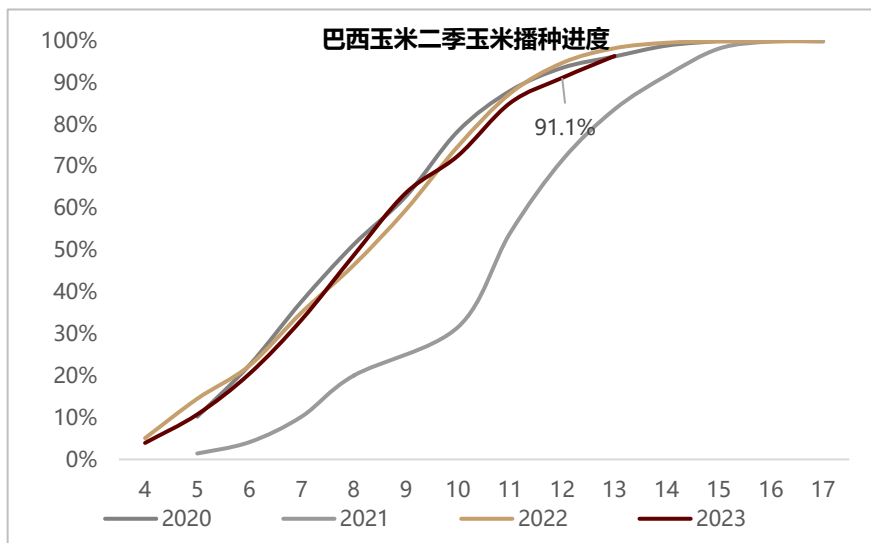
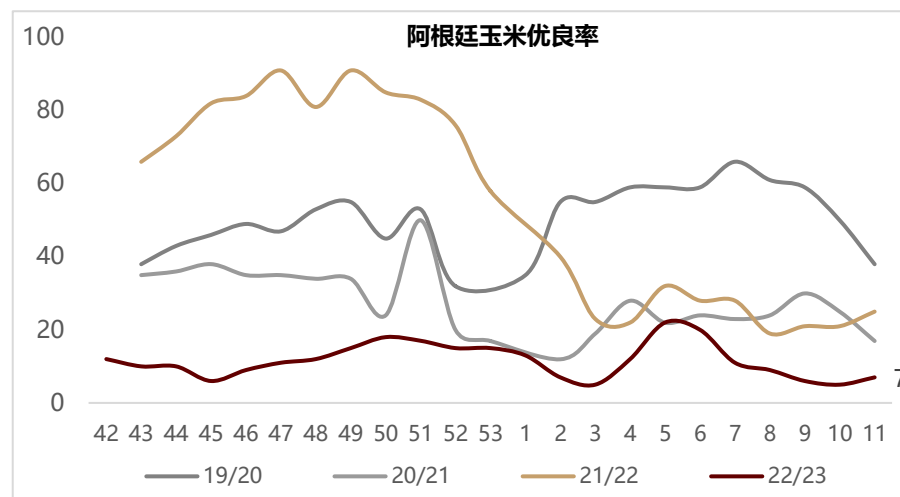
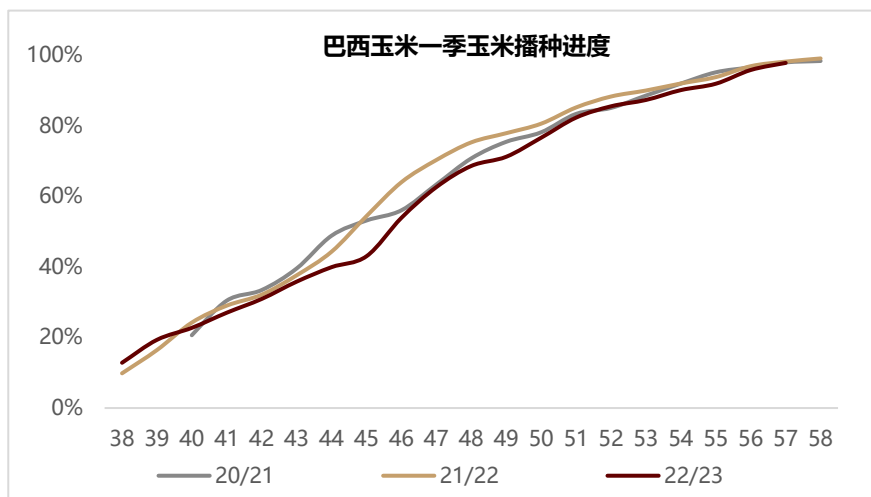
周度	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
14											2
15					3		2			2	3
16	2	3	2	4	6	3	3	3	4	2	8
17	4	6	9	13	17	5	6	7	8	4	14
18	5	19	19	30	34	17	15	27	17	7	26
19	12	29	55	45	47	39	23	51	46	14	
20	28	59	75	64	71	62	30	67	67	22	
21	71	73	85	75	84	81	49	80	80	49	
22	86	88	92	86	91	92	58	88	90	72	
23	91	95	95	94	96	97	67	93	95	86	
24	95			98			83	97		94	
25							92				

□ 截止4月30日，全美玉米播种进度约为26%。

# 5、进口方面-美国主产区气温状况



# 6、进口方面-关注巴西第二季玉米生长情况

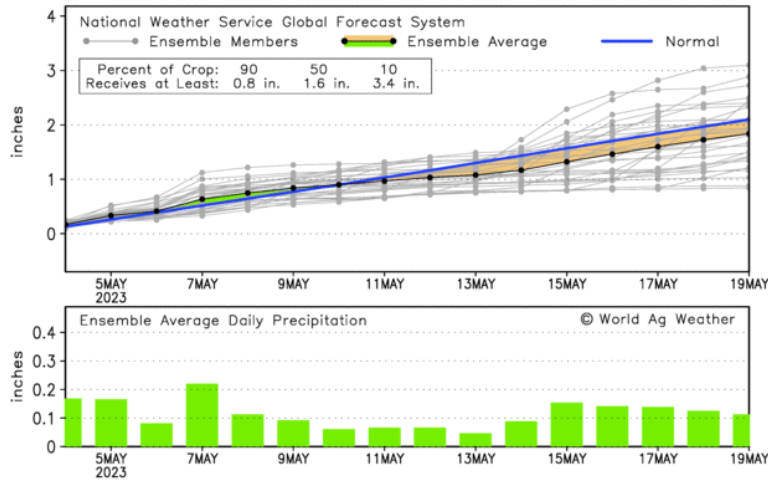


□ 截止4月1日，巴西第二季玉米播种进度96.3%，同期98.2%；截止5月4日，阿根廷玉米收获进度28%，同期34%。

# 7、进口方面-巴西主产区气温状况

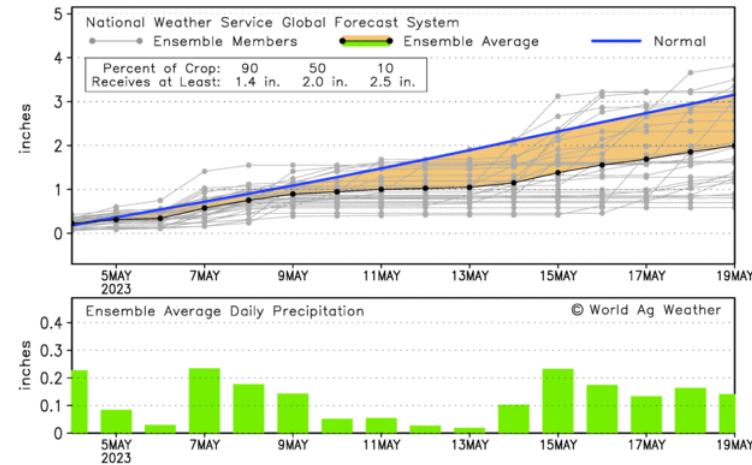
Brazil Corn Precipitation

Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)  
Production-Weighted Area Average  
15-Day Forecast Beginning 4 May 2023



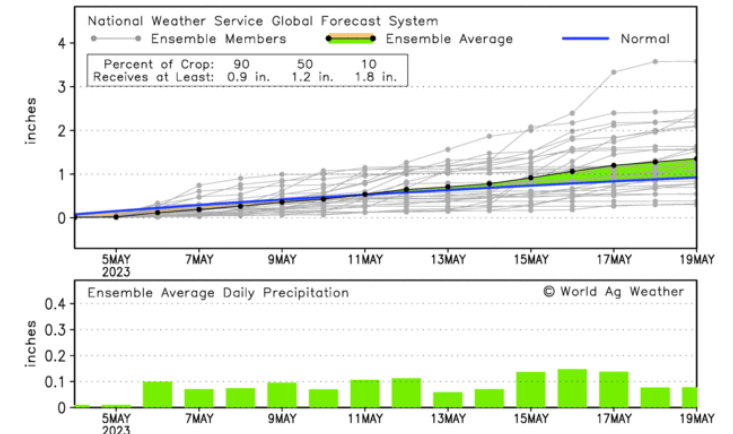
Parana Corn Precipitation

Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)  
Production-Weighted Area Average  
15-Day Forecast Beginning 4 May 2023



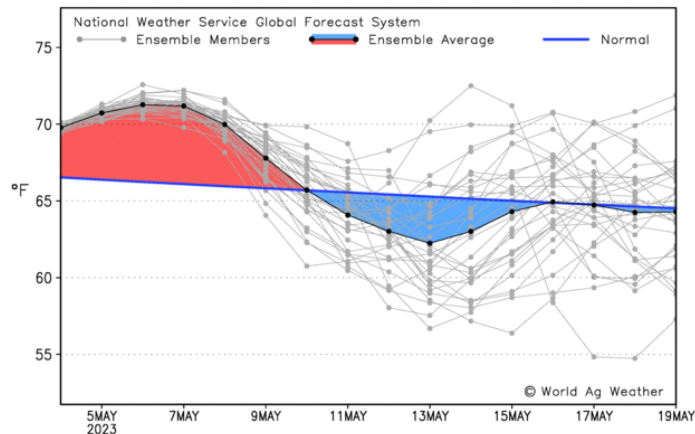
Mato Grosso Corn Precipitation

Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)  
Production-Weighted Area Average  
15-Day Forecast Beginning 4 May 2023



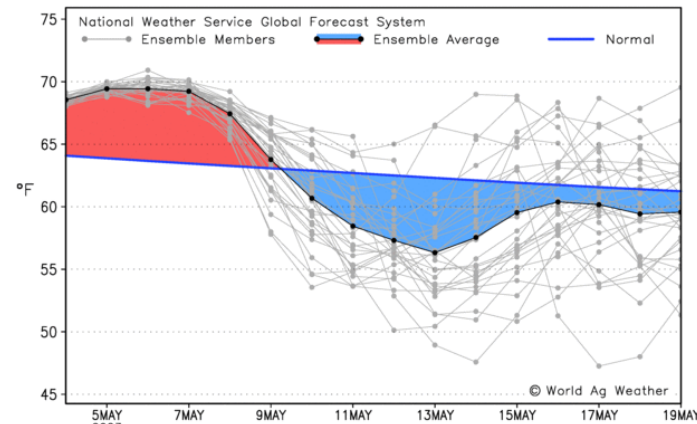
Brazil Corn Temperature

Forecast Daily-Mean Temperature Compared to Normal (°F)  
Production-Weighted Area Average  
15-Day Forecast Beginning 4 May 2023



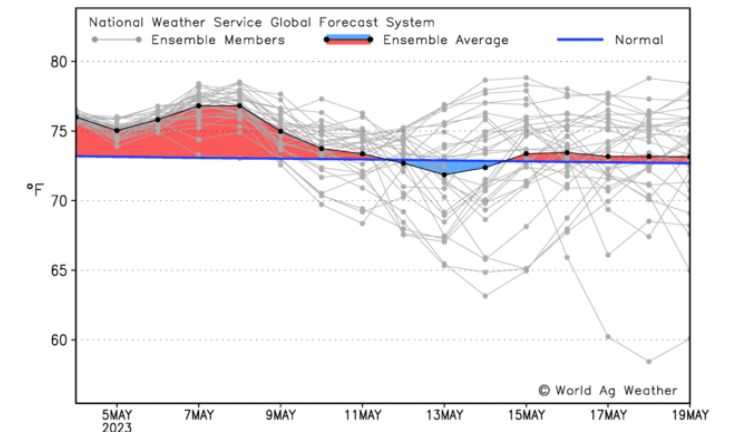
Parana Corn Temperature

Forecast Daily-Mean Temperature Compared to Normal (°F)  
Production-Weighted Area Average  
15-Day Forecast Beginning 4 May 2023



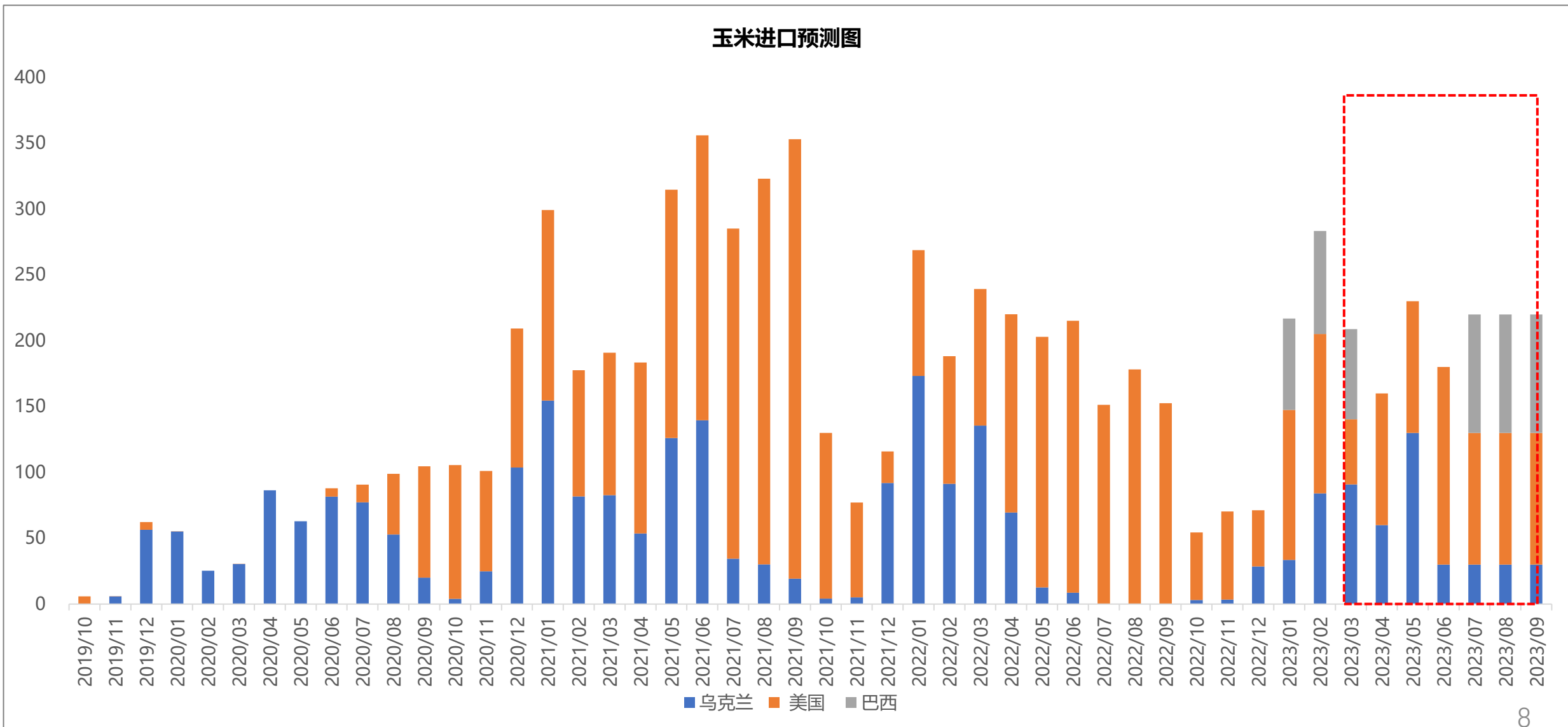
Mato Grosso Corn Temperature

Forecast Daily-Mean Temperature Compared to Normal (°F)  
Production-Weighted Area Average  
15-Day Forecast Beginning 4 May 2023

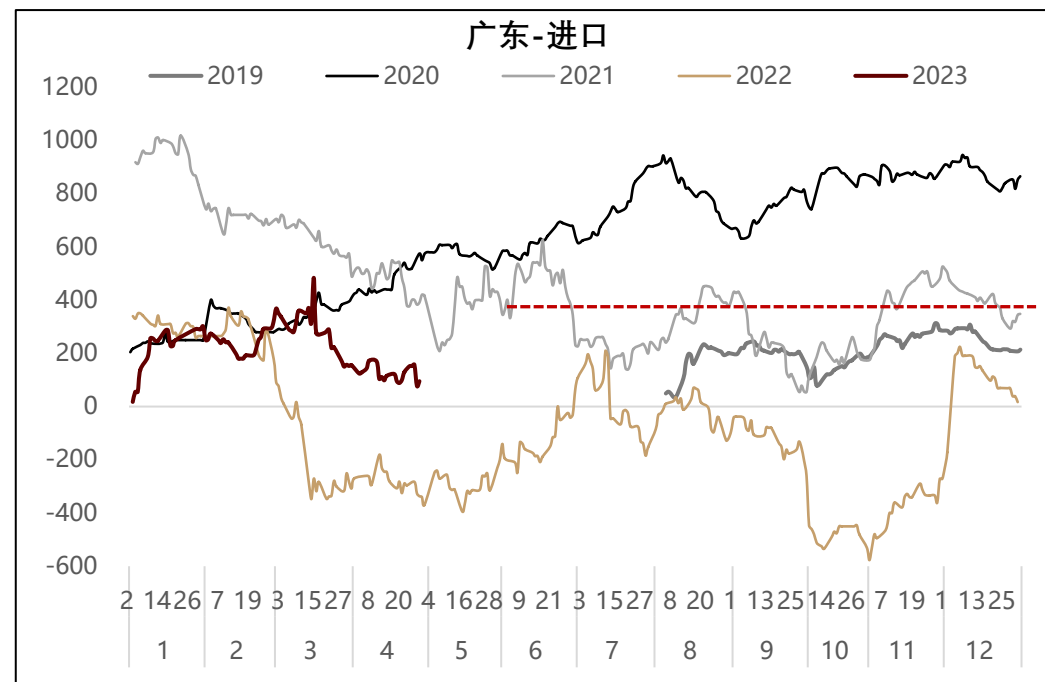




# 8、进口方面-22/23年度未来进口玉米到港预测



# 9、进口方面-国内外玉米价格及价差变动



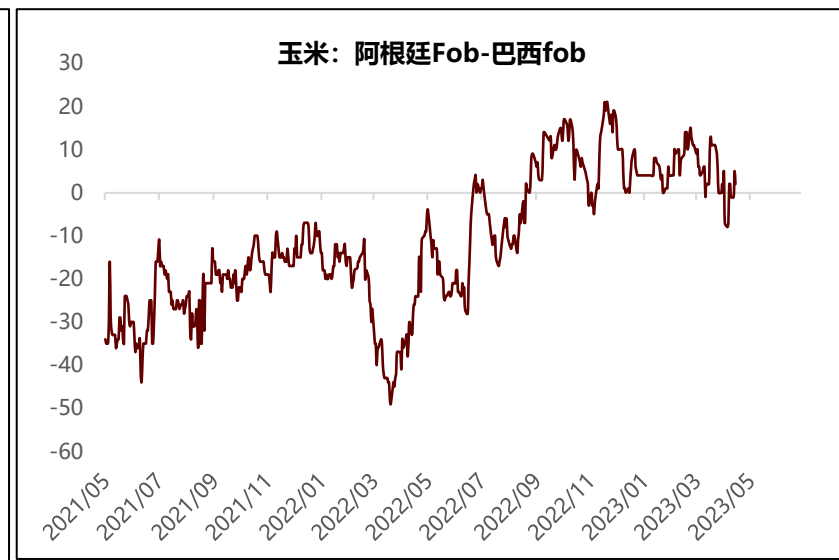
# 10、进口方面-重点关注中国采购美玉米进度



35	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	周环比	同比
本周装运	1,135	1,142	1,226	1,785	1,154	1,400	2,195	1,905	1,699		-206
累计装运	27,977	25,722	37,213	32,629	36,017	24,034	43,503	40,037	25,371	1,699	-14,666
<b>已装运 (中国)</b>	<b>88</b>	<b>183</b>	<b>11</b>	<b>279</b>	<b>9</b>	<b>61</b>	<b>11,380</b>	<b>8,884</b>	<b>5,085</b>	<b>202</b>	
未装船	13,182	13,240	14,603	19,002	10,328	13,419	24,354	18,261	12,766	-2,015	-5,495
<b>未装船 (中国)</b>	<b>96</b>	<b>0</b>	<b>136</b>	<b>141</b>	<b>468</b>	<b>821</b>	<b>11,864</b>	<b>5,764</b>	<b>2,949</b>	<b>-765</b>	<b>-2,815</b>
<b>未装船 (未知)</b>	<b>4,091</b>	<b>4,192</b>	<b>3,662</b>	<b>4,946</b>	<b>1,262</b>	<b>1,831</b>	<b>2,298</b>	<b>2,011</b>	<b>1,908</b>	<b>-169</b>	<b>-103</b>
<b>未装船 (合计)</b>	<b>4,187</b>	<b>4,192</b>	<b>3,798</b>	<b>5,087</b>	<b>1,730</b>	<b>2,652</b>	<b>14,162</b>	<b>7,775</b>	<b>4,857</b>	<b>-933</b>	<b>-2,918</b>
年度装运	45,204	46,684	54,699	57,209	48,924	45,085	72,390	62,230	48,895		-13,335
<b>装运进度</b>	<b>61.9%</b>	<b>55.1%</b>	<b>68.0%</b>	<b>57.0%</b>	<b>73.6%</b>	<b>53.3%</b>	<b>60.1%</b>	<b>64.3%</b>	<b>51.9%</b>		
剩余装运	17,227	20,962	17,486	24,580	12,907	21,051	28,887	22,193	23,524		1,331
周需装运	957	1,165	971	1,366	717	1,169	1,605	1,233	1,307		74
本周净销	842	1,105	772	696	288	775	137	783	-316		-1,098
<b>累计销售</b>	<b>41,159</b>	<b>38,961</b>	<b>51,816</b>	<b>51,632</b>	<b>46,345</b>	<b>37,454</b>	<b>67,857</b>	<b>58,298</b>	<b>38,136</b>	<b>-316</b>	<b>-20,162</b>
亚洲	14,165	11,512	18,785	16,259	16,373	11,568	37,830	25,312	14,798	-298	-10,514
日本	9,277	8,052	10,112	9,437	10,404	8,134	9,737	8,847	5,465	193	-3,382
韩国	2,953	1,600	5,459	4,244	3,695	1,900	3,153	1,132	711	-3	-421
<b>中国</b>	<b>184</b>	<b>183</b>	<b>147</b>	<b>420</b>	<b>477</b>	<b>882</b>	<b>23,244</b>	<b>14,648</b>	<b>8,034</b>	<b>-563</b>	<b>-6,614</b>
北美	10,684	12,175	12,864	13,631	15,643	14,011	14,838	19,795	14,672	32	-5,123
墨西哥	9,737	11,659	12,372	13,127	14,709	12,943	13,720	15,669	13,891	29	-1,778
南美	6,090	6,253	7,493	6,880	6,263	4,112	4,883	4,556	2,401	75	-2,155
<b>年度销售</b>	<b>47,419</b>	<b>50,114</b>	<b>56,763</b>	<b>60,571</b>	<b>49,934</b>	<b>45,085</b>	<b>72,390</b>	<b>62,230</b>	<b>48,895</b>		<b>-13,335</b>
<b>销售进度</b>	<b>86.8%</b>	<b>77.7%</b>	<b>91.3%</b>	<b>85.2%</b>	<b>92.8%</b>	<b>83.1%</b>	<b>93.7%</b>	<b>93.7%</b>	<b>78.0%</b>		<b>-0</b>
剩余净销	6,260	11,153	4,947	8,939	3,589	7,631	4,533	3,932	10,759		6,827
周需净销	348	620	275	497	199	424	252	218	598		379

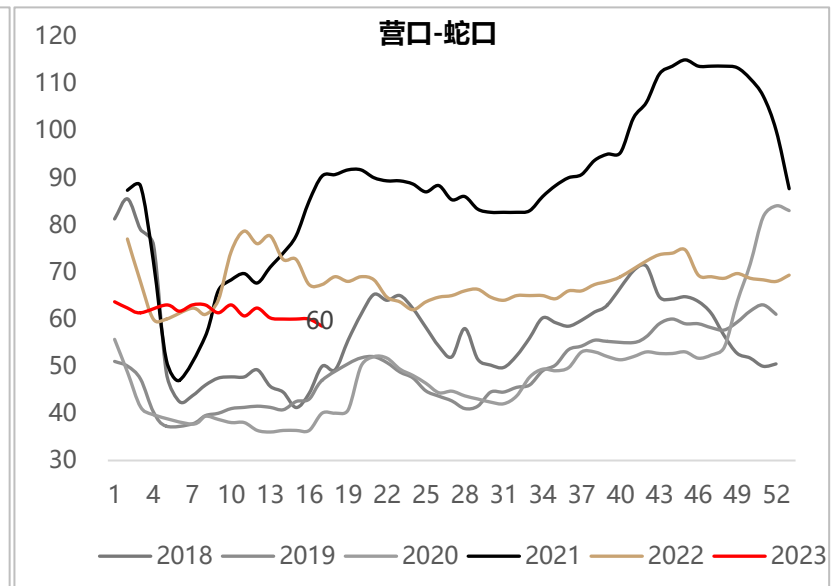
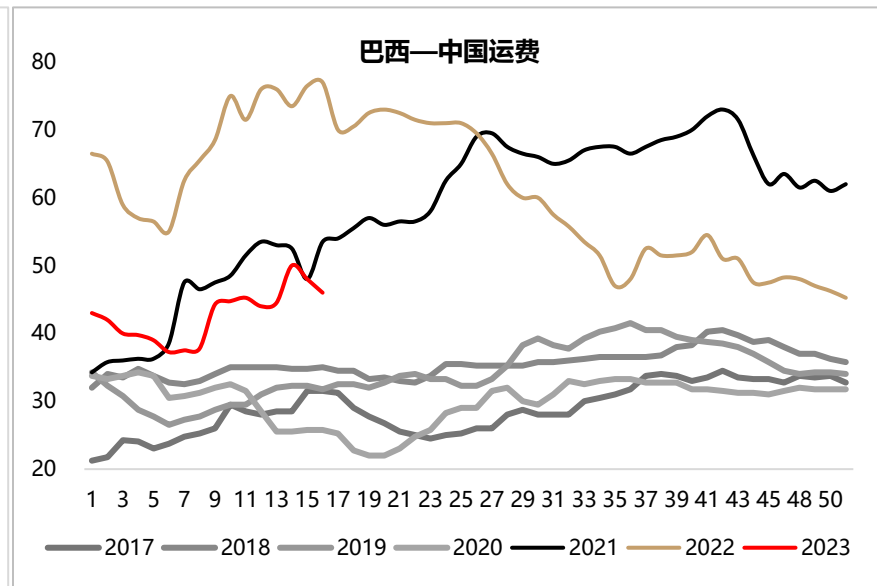
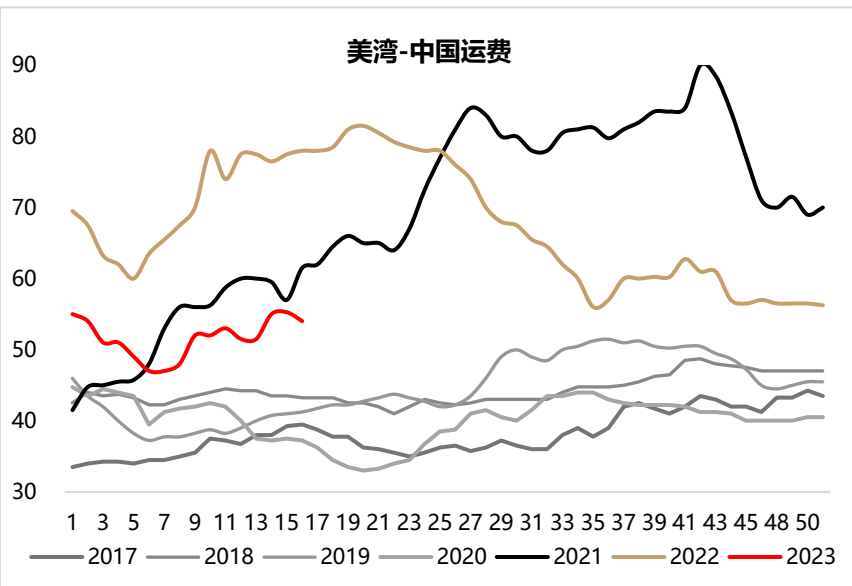


# 12、进口方面-巴西即期玉米Fob贴水美玉米



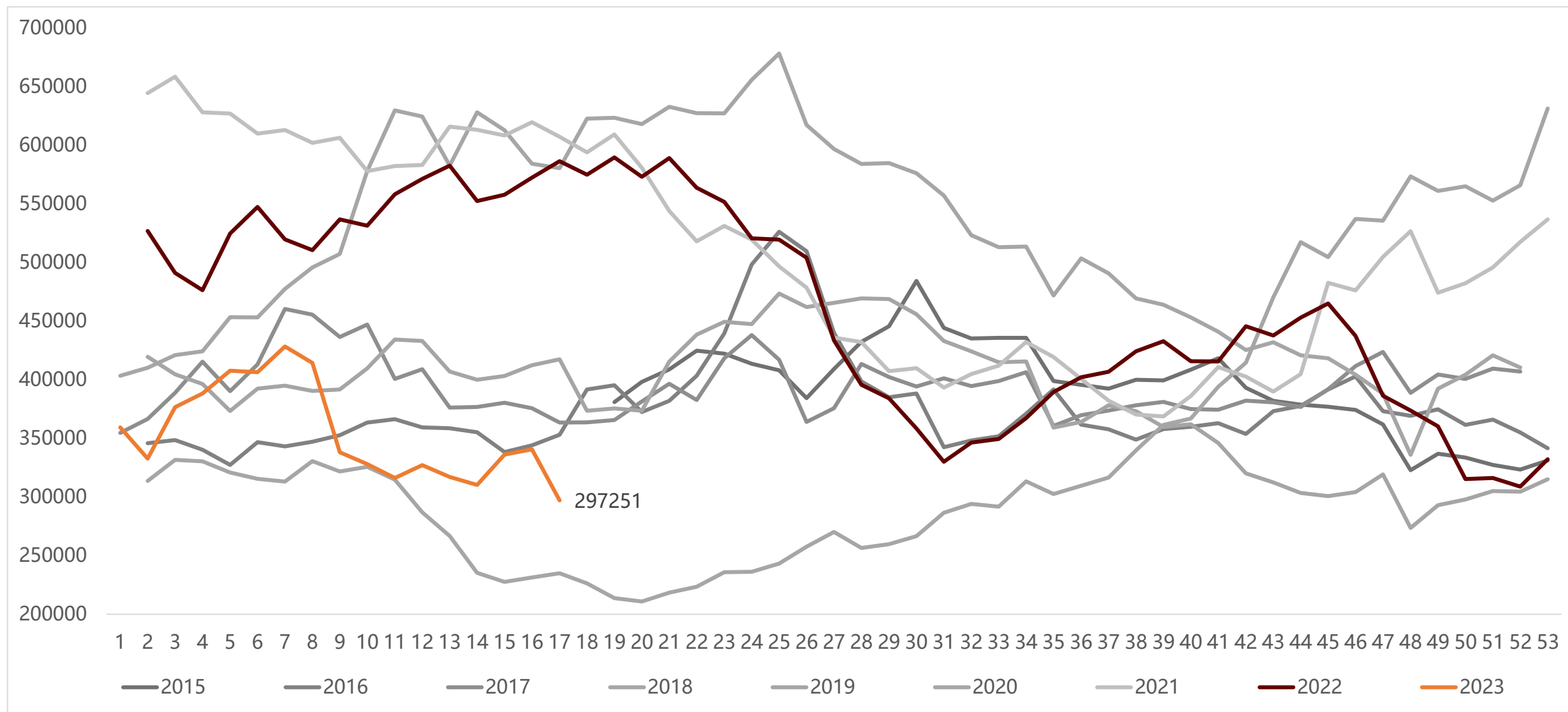
□ 本周以来南美玉米fob价格快速下跌，南美与美国fob价差快速拉大。

# 13、进口方面-国内外海运费情况跟踪



截止4月27日，美湾-中国海运费54美元/吨；巴西-中国海运费46美元/吨；国产营口-蛇口运费59元/吨。

# 14、进口方面-美玉米：非商业持仓多头变动



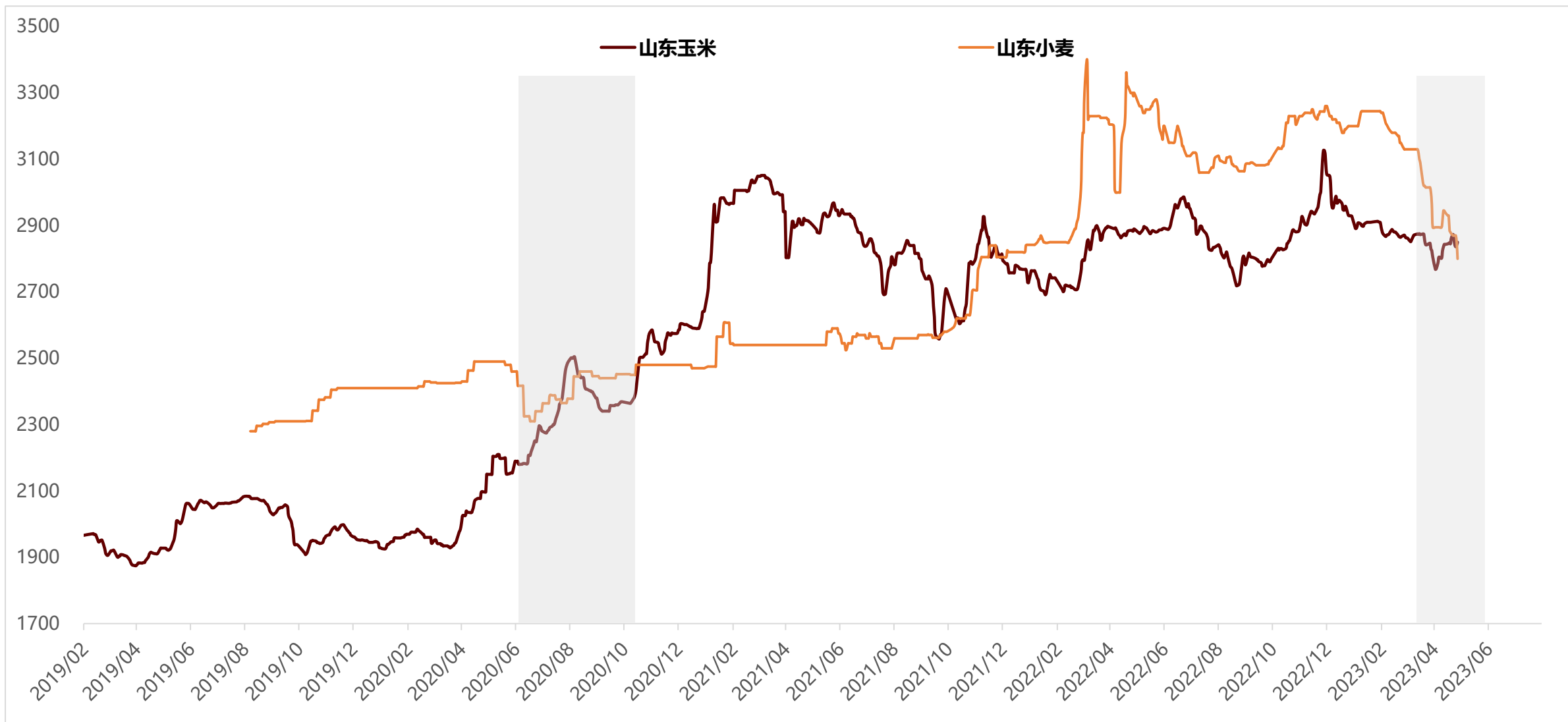
□ 截止4月25日，美玉米非商业持仓多头为29万张，环比继续下降。

# 15、国产小麦-饲用小麦替代情况





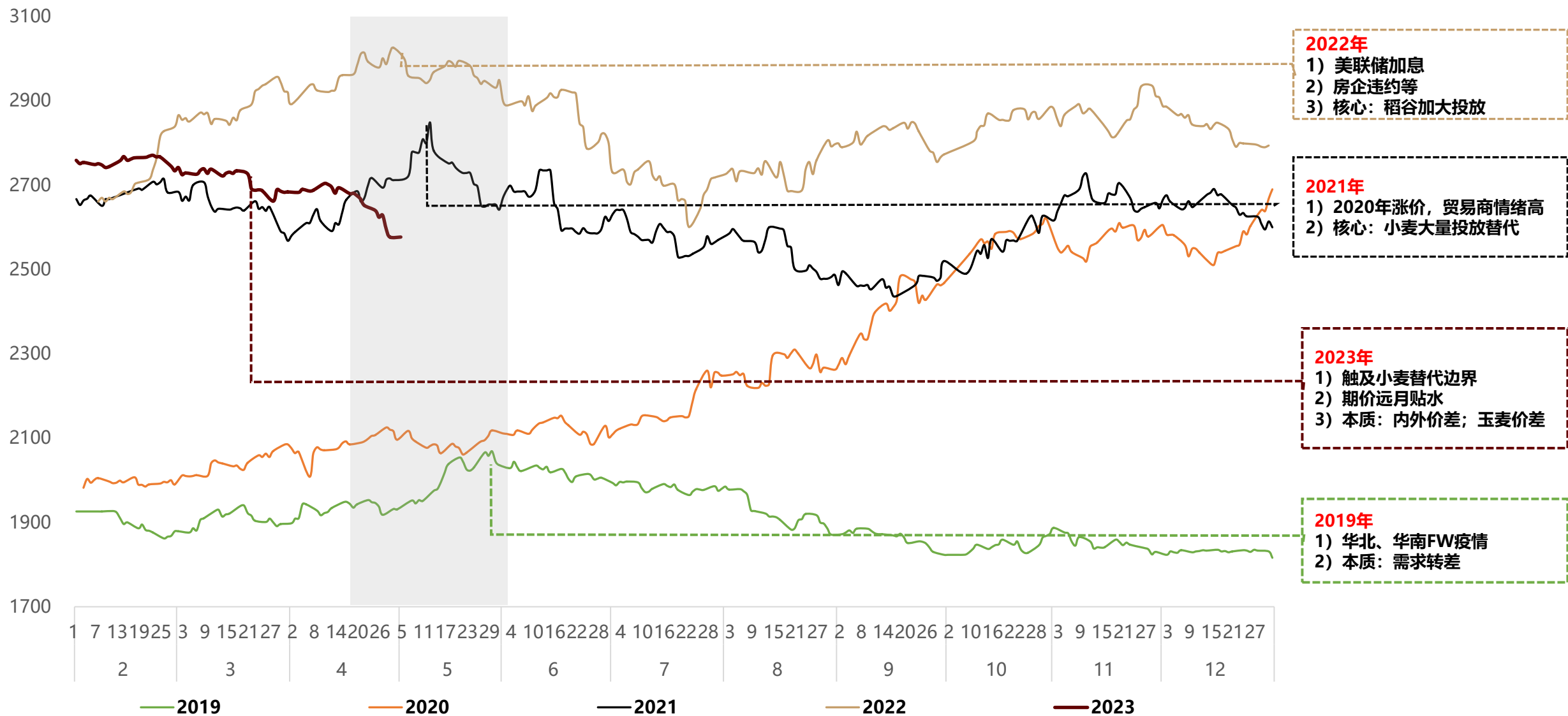
# 16、国产小麦-饲用小麦替代情况



□ 目前情况可以参考的是19/20年度，小麦刚好到玉米的替代边际上。（差异：时间节点和谷物绝对价格）

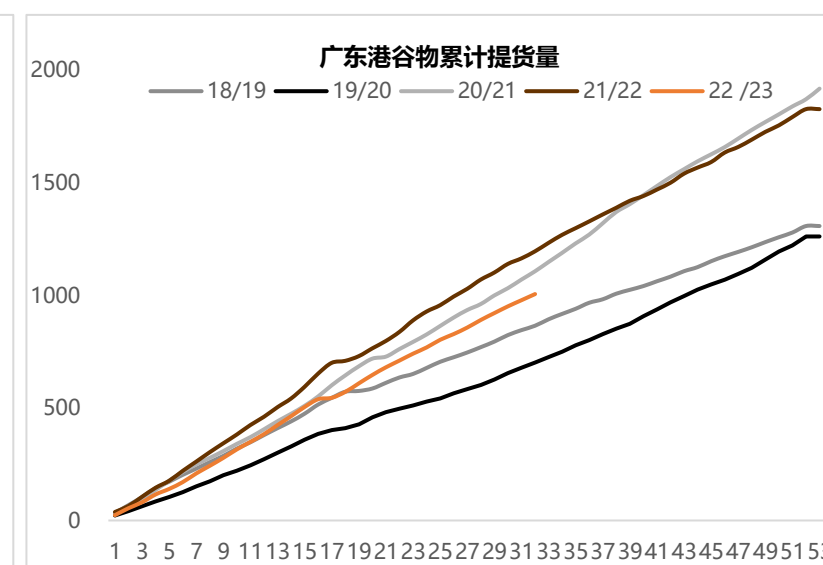
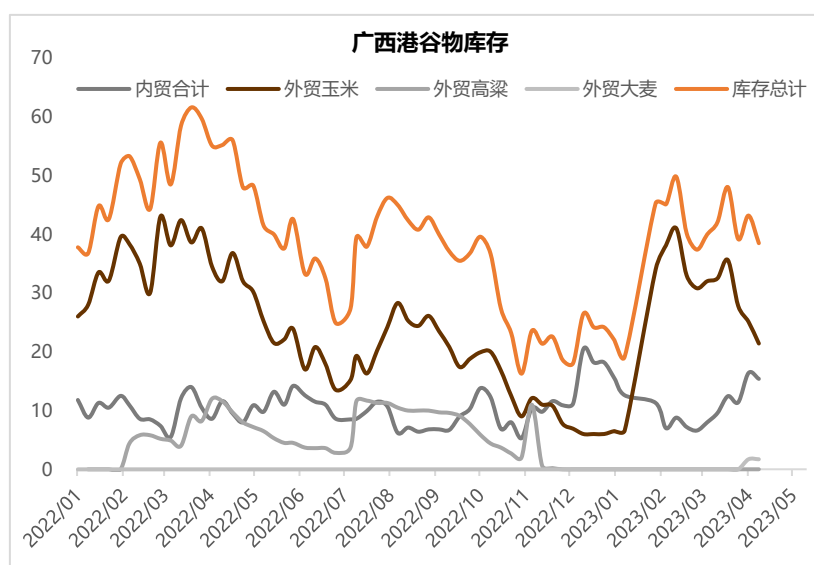
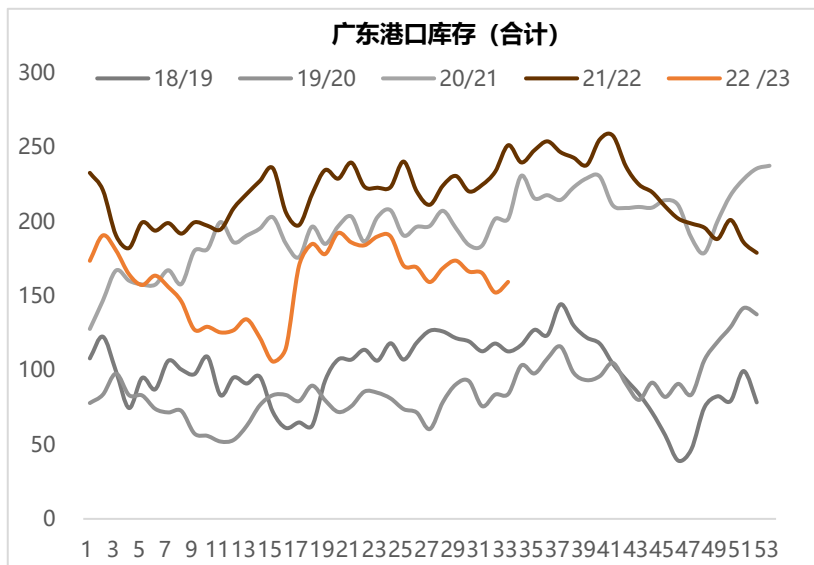
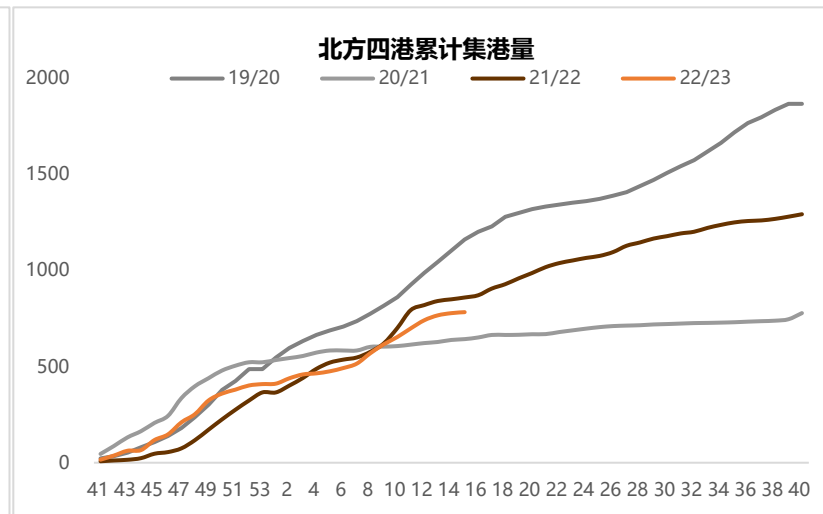
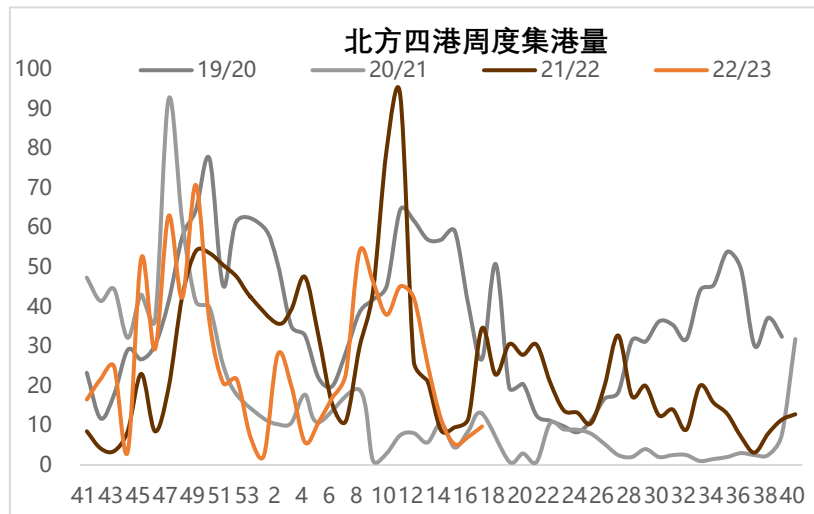
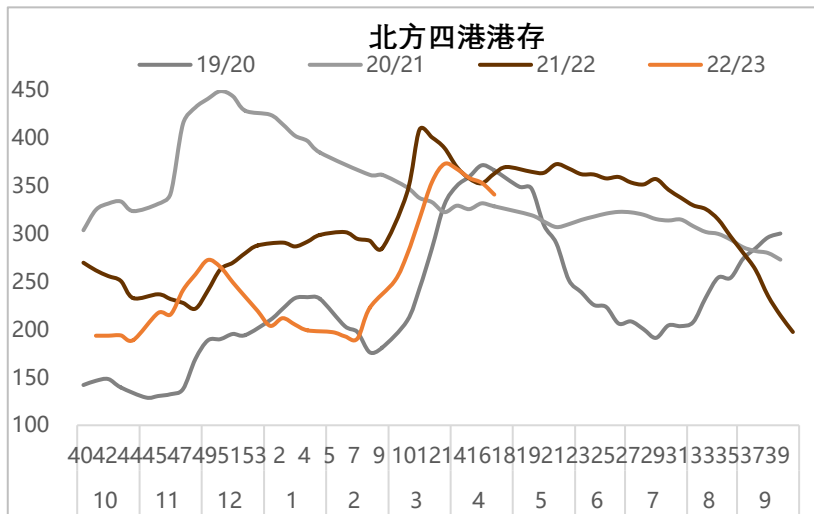
□ 阶段性的玉米会超过小麦，需要关注饲料厂配方转换速度和小麦替代区域。

# 17、国内玉米-01合约期价走势及回顾

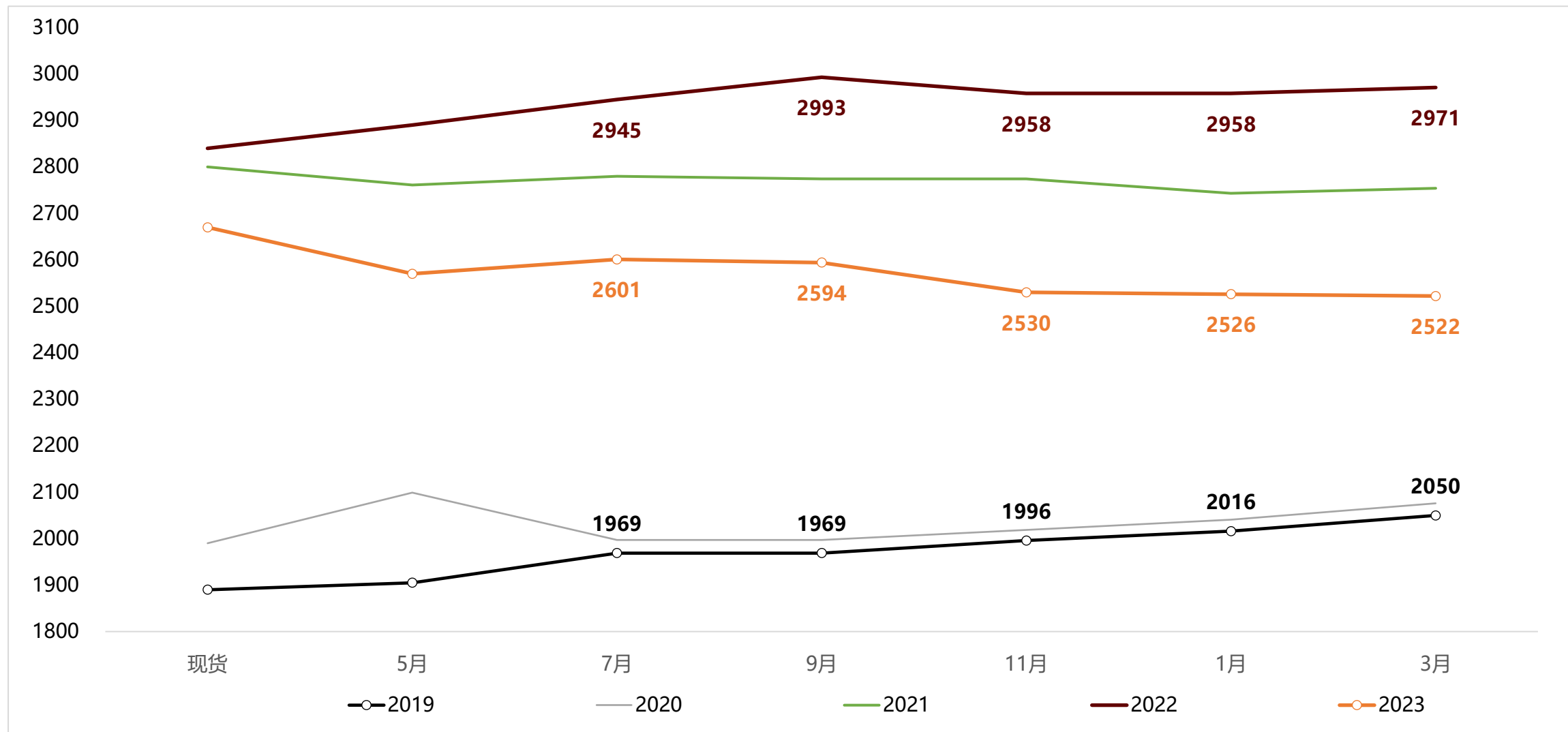


□ 2019年的后知后觉; 2022年的抄底失败。更多道听途说的失败案例 <<<

# 18、 国产玉米-南北港玉米库存



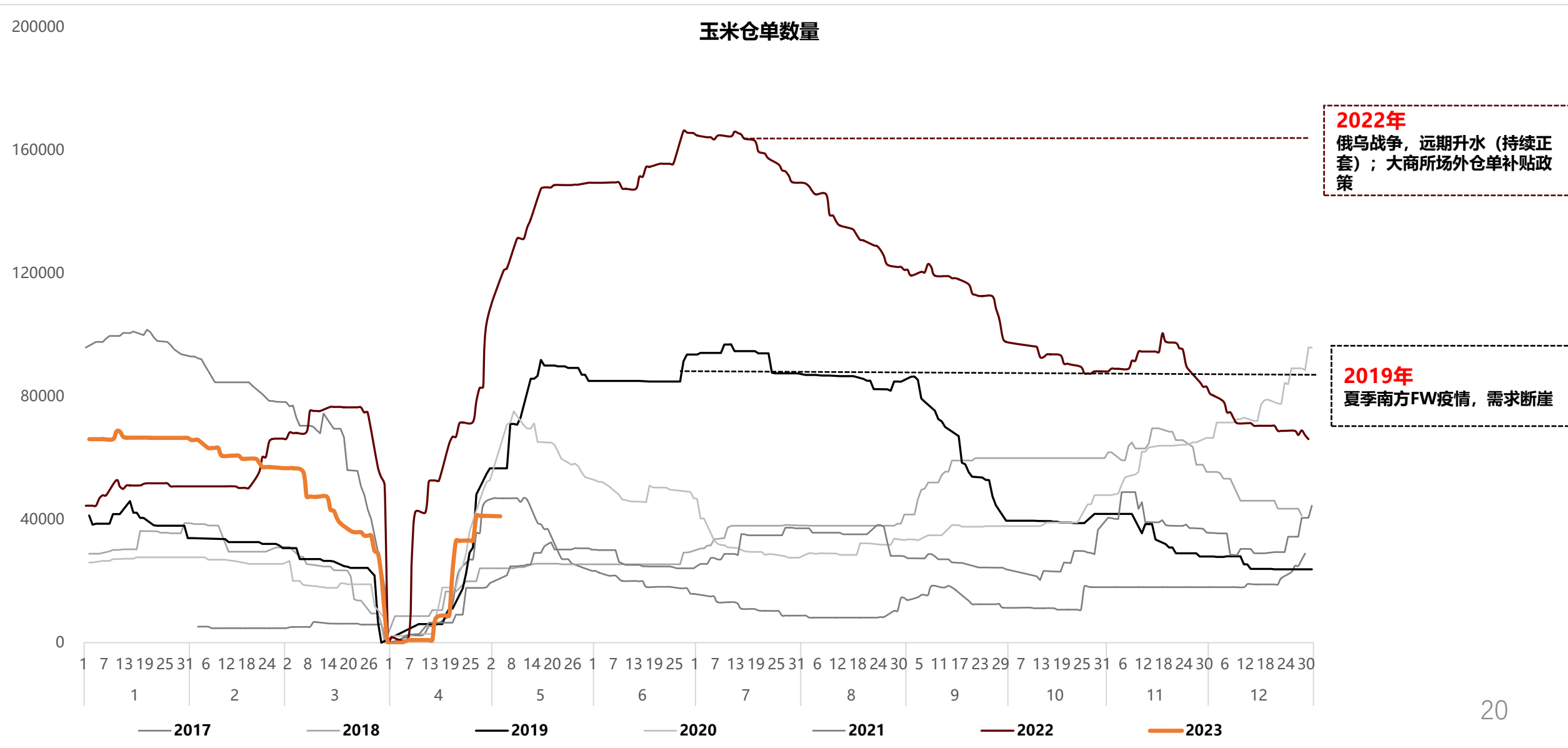
# 19、国内玉米-玉米远期曲线结构 (0504)



□ 去年不断的买近卖远;

□ 今年不断的卖近买远。

# 20、国产玉米-玉米仓单数量变化图



# 21、国产玉米-分区域分物料价格

省区	07合约 ≈2600	玉米现货	小麦	糙米	玉米-陈麦	玉米-糙米
黑龙江	2450	2570	3030	2530	-460	40
吉林	2500	<b>2620</b>	3010	2700	-390	-80
山东	<b>2720</b>	<b>2850</b>	<b>2800</b>	2900	50	-50
河南	<b>2760</b>	2860	<b>2800</b>	2930	60	-70
江苏	<b>2720</b>	2800	<b>2800</b>	2870	0	-70
重庆	2830	2900	2900	2950	0	-50
四川	2880	3030	3000	3050	30	-20
江西	2770	2840	2940	2940	-100	-100
广西	2770	2800	2950	2960	-150	-160
广东	2740	2780	2920	2940	-140	-160

□ 东北和华北价差目前存在倒挂。

□ 当前盘面折算到华北玉米，按能值折算低于当地小麦价值；**2023年小麦依然是谷物价格参考上限。**

## 22、玉米市场策略建议

【进口方面】：①北美：截止上周美玉米播种进度约为26%，播种处于正常水平。未来一周玉米主产州降水整体处于正常水平，继续关注播种进度。旧作出口方面，最近1-2周中国取消了部分美玉米订单，使得美玉米旧作出口压力继续加大。后面需要关注南美新作上市对美玉米销售的影响。

②南美：巴西天气目前依然维持正常，二茬玉米当前市场没有交易。参考巴西农业部4月供需报告，巴西新作玉米出口上调至4800万吨，同比增加1100万吨；国内消费上调至7932万吨，同比增加232万吨。

③乌克兰：4月乌克兰玉米出口量约为204万吨，其中出口到中国数量约为71万吨。另外，需要关注俄乌冲突使得黑海粮食走廊协议是否继续畅通，这将导致国际谷物价格出现明显波动。

④海运费&汇率：截止4月27日，美湾-中国海运费54美元/吨；巴西-中国海运费46美元/吨。

【国产小麦】：上周华北小麦报价继续大幅下跌，部分企业报价已跌至2800元/吨以内，相较于玉米价格，饲料厂或加大小麦饲用配方。本周以后湖北新麦或将陆续上市，届时对小麦市场或产生一定压力。关注新麦上市期间开秤价格。

【定向稻谷】：稻谷目前具体投放日期依旧未定，市场反馈略有差异，等待后续消息。

策略建议：基于当前物料价差及下游采购心态，我们认为玉米短期反弹空间受限，建议投资者继续观望为主。

# 谢谢



中州期货  
Zhongzhou Futures

地 址：上海市浦东新区民生路1299号丁香国际西塔1502室

电 话：400-820-5060      网 址：WWW.ZZFCO.COM

**免责声明：**本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为中州期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。同时研究报告不代表中国期货业协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。