

## 玉米：下方成本或有支撑，利好需要进一步指引

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.net

从业资格：F30662691

投资咨询：Z0014790

## ✦ 内容摘要

**周度复盘：**上周，内外盘玉米价格走势再次分化，美玉米价格下跌，国内玉米价格低位震荡。外盘方面，美玉米周度出口符合预期，但亮点有限。内盘方面，小麦暂时企稳，国内玉米价格在成本端附近跌幅放缓，盘面围绕 2700 附近窄幅震荡。据 Mysteel 数据，4 月 6 日，内盘玉米主力合约基差 29 元/吨；墨西哥湾港口玉米基差（周度）1.08 美元/蒲式尔，上周 1.06 美元/蒲式尔。

**供需动态：**1) **美国玉米：**出口销售符合预期，对华无装船；2) **南美玉米：**巴西出口预期转淡，阿根廷开始收割；3) **国内现货：**成本遭遇考验，政策传言提振。

**主要观点：**海外方面，巴西二茬玉米降水预报正常，美玉米将开始陆续播种，周内聚焦 4 月 USDA 报告指引，重点关注阿根廷产量变化以及美玉米出口数据。国内方面，内贸玉米近期自身缺乏题材，价格波动主要受小麦和政策水稻拍卖消息影响，盘面价格已接近成本端，关注饲用企业补库情绪，若政策面有托市维稳意向，价格或反弹。价格方面，我们暂时维持上周观点，即玉米自身供需基本面多空缺乏进一步指引，成本端向下空间认为有限，但当前向上的空间也缺乏题材加持。

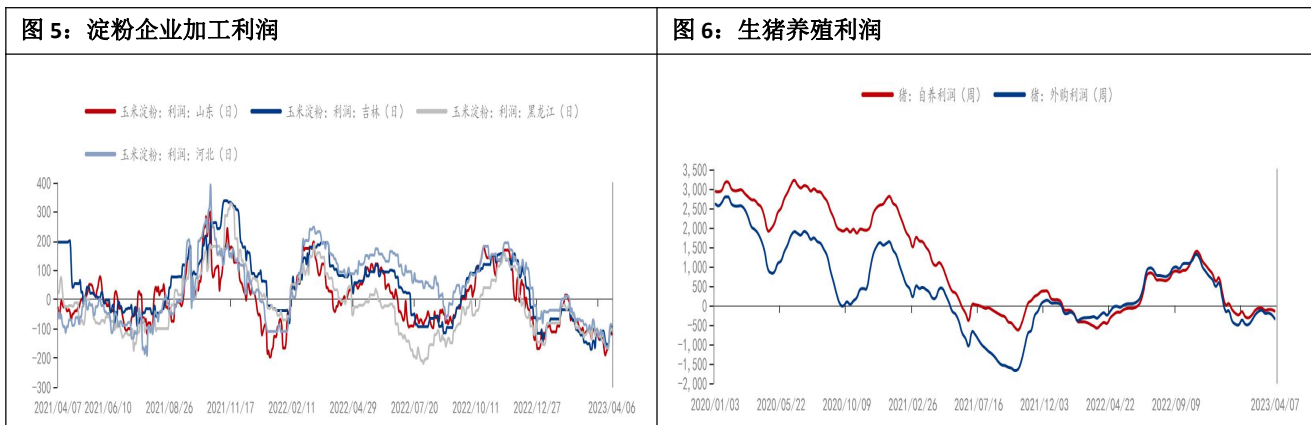
**主要风险：**陈化水稻拍卖政策

## 一、周度复盘

**价格走势：**上周，内外盘玉米价格走势再次分化，美玉米价格下跌，国内玉米价格低位震荡。外盘方面，美玉米周度出口符合预期，但亮点有限。内盘方面，小麦暂时企稳，国内玉米价格在成本端附近跌幅放缓，盘面围绕 2700 附近窄幅震荡。据 Mysteel 数据，4 月 6 日，内盘玉米主力合约基差 29 元/吨；墨西哥湾港口玉米基差（周度）1.08 美元/蒲式尔，上周 1.06 美元/蒲式尔。

**产业变化：**1) 库存：Mysteel 数据显示，4 月 6 日北方四港玉米库存共计 373.3 万吨，周比增加 18.8 万吨；广东港口玉米库存 146.1 万吨，前一周 148.5 万吨，内贸玉米库存 54.2 万吨，周环比增加 3.9 万吨；外贸玉米库存 91.9 万吨，前一周 98.2 万吨，周环比减少 6.3 万吨。玉米及其他谷物库存总计 169.2 万吨，周环比减少 1.2 万吨。2) 利润：Mysteel 数据显示，4 月 7 日，外购仔猪周均亏损 357.8 元/头，上周头均亏损 239.67 元/头；自繁自养周均亏损 154.06 元/头，上周头均亏损 110.62 元/头；淀粉深加工方面，Mysteel 数据显示，4 月 6 日，山东/吉林/黑龙江/河北玉米淀粉加工利润-122/-91/-07/-91 元/吨，3 月 31 日加工利润-167/-158/-168/-157 元/吨，利润周内亏损幅度边际，但未见明显好转。

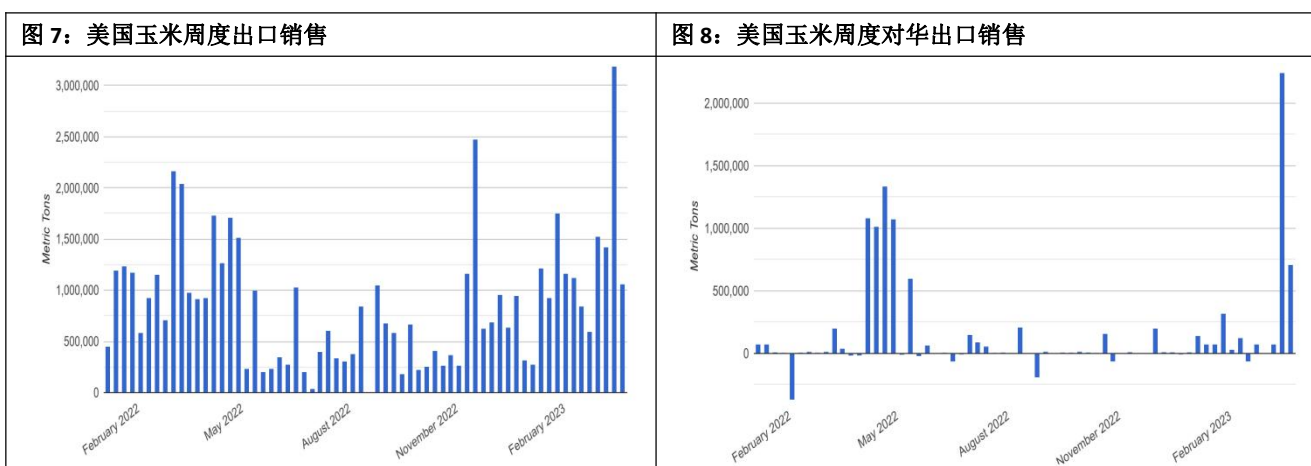




## 二. 供需动态

**1. 美玉米:** 3月 USDA 预计美国 2022/23 年玉米产量为 3.49 亿吨, 同比-8.88%, 环比不变; 出口预期 4699 万吨, 环比下调 3.9%, 同比-25.15%; 国内消费维持 3.0393 亿吨, 期末库存环比增加 191 万吨至 3408 万吨, 环比+5.9%。

上周, 出口销售符合预期, 对华没有装船。1) 出口销售: 截至 2023 年 3 月 23 日当周, ①美国 2022/23 年度玉米净销售量为 124.7 万吨, 前一周为 103.6 万吨, 买家主要是中国、墨西哥、日本。2023/24 年度玉米净销售 2.62 万吨, 前一周 2.18 万吨。美玉米当周出口装船 113.68 万吨, 前一周为 66.8 万吨。本年度迄今为止, 美国 2022/2023 年度累计出口销售玉米 3721 万吨, 较上年同期 5444 万吨降 32%。②对华出口方面, 当周对中国玉米净销售 58.6 万吨, 前一周 70.9 万吨; 当周美国对华出口装船量 0 吨, 前一周装船量 6.8 吨。本年度向中国累计销售(已经装船和尚未装船的销售量) 810.1 万吨, 前一周是 751.5 万吨, 其中已装船 445.5 万吨, 未装船约 365 万吨。



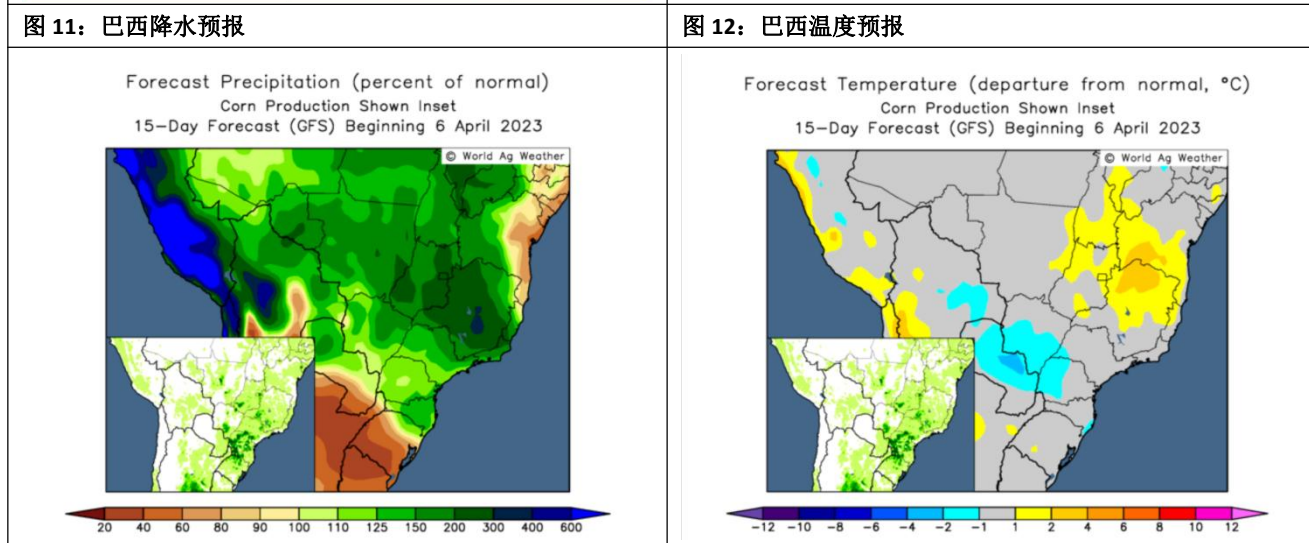
**2. 巴西玉米:** 3月 USDA 预计巴西 22/23 年玉米产量 1.25 亿吨, 同比+7.8%, 环比不变; 出口预估维持 5000 万吨不变, 同比+4.2%, 期末库存下调 50 万吨至 705 万吨。

上周, 二茬玉米产区降水良好, 出口进入淡季。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4月1日，巴西一茬玉米收割进度47.6%，前一周41.9%，去年同期51.6%；二茬玉米播种进度96.3%，上周91.1%，去年同期99.5%。2）出口销售：谷物出口商协会（ANEC）预计4月巴西玉米出口为21万吨，去年同期出口量为94万吨，同比预计减少73万吨。3）天气情况：气象预报显示，未来2周，玉米产区预报降水总体良好，巴拉那伴有降温过程，但预计不会造成霜冻。

图表 9：巴西二茬玉米播种进度				图表 10：巴西玉米出口情况		
Estado	Semana até:			Maize		
	2022	2023		2022	2023*	
	2/Apr	25/Mar	1/Apr			
Goiás	100.0%	100.0%	100.0%	January	2.223.556	4.931.263
Piauí	100.0%	95.0%	100.0%	February	523.342	1.939.801
Tocantins	100.0%	100.0%	100.0%	March	107.232	780.879
São Paulo	100.0%	70.0%	80.0%	April*	942.063	207.114
Minas Gerais	100.0%	91.0%	96.0%	May	1.090.094	
Maranhão	100.0%	98.0%	99.0%	June	1.503.453	
Mato Grosso do Sul	100.0%	74.0%	89.0%	July	5.629.406	
Mato Grosso	100.0%	99.8%	100.0%	August	6.897.373	
Paraná	97.0%	80.0%	93.0%	September	6.847.551	
9 estados	99.5%	91.1%	96.3%	October	6.173.577	
				November	5.467.973	
				December	7.290.756	
				Total of the Year	44.696.374	7.859.057

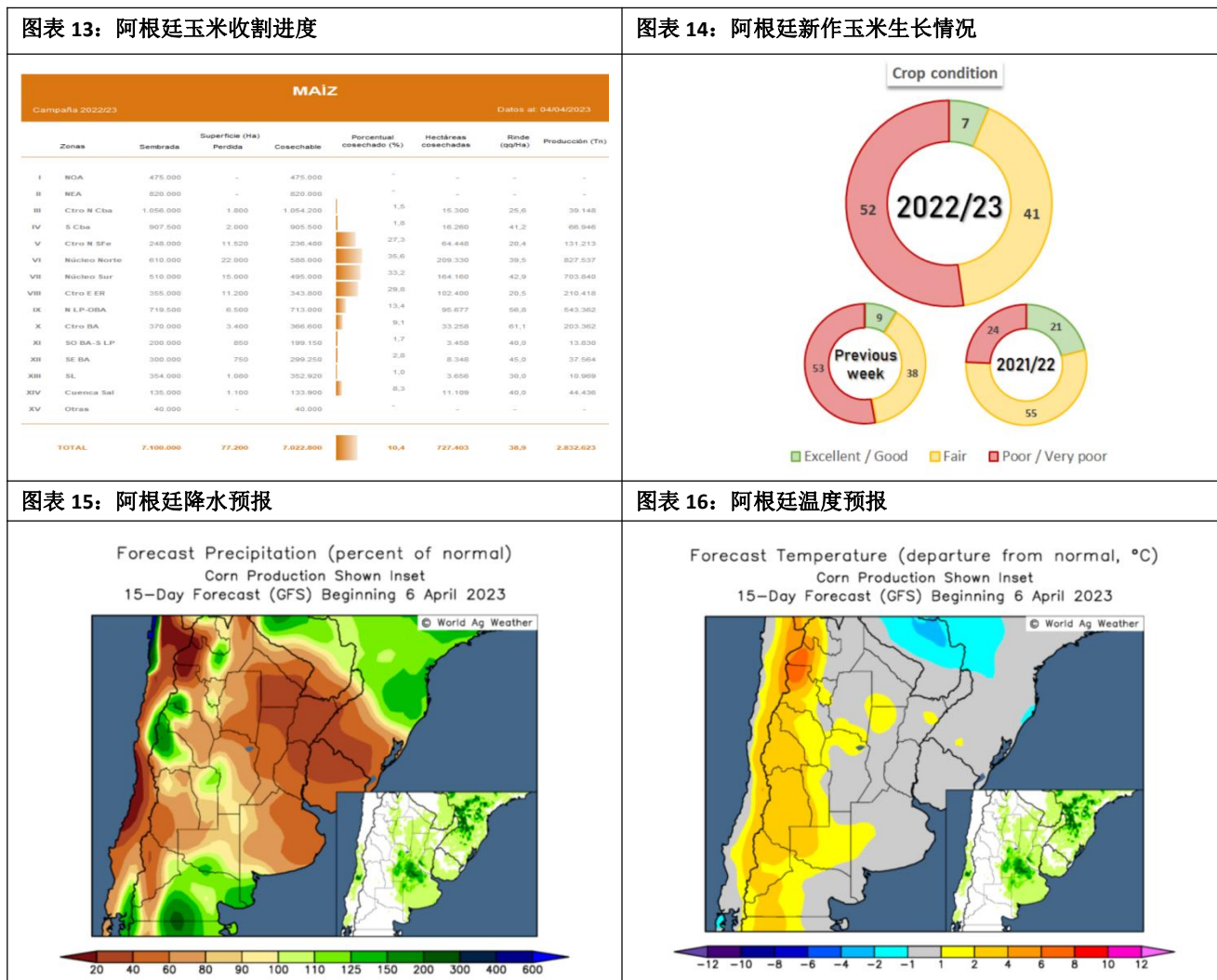
\* 2023: Estimate based on shipment schedule  
2022: Full month



**3. 阿根廷玉米：**3月USDA预计阿根廷玉米产量4000万吨，同比-19.19%，环比下调700万吨；出口量预估达2800万吨，环比同步下调700万吨，同比-18.6%。

上周，玉米继续收割，优良率小幅增加。1）作物评级：布宜诺斯艾利斯谷物交易所报告显示，截至4月6日，①阿根廷玉米作物状况评级较差为52%（上周为53%，去年24%）；一般为41%（上周38%，去年55%）；优良为7%（上周9%，去年21%）。②土壤水分45%处于短缺到极度短缺（上周49%，去年19%）；55%处于有益到适宜（上周51%，去年81%）2）产量变化，布交所本周暂时维

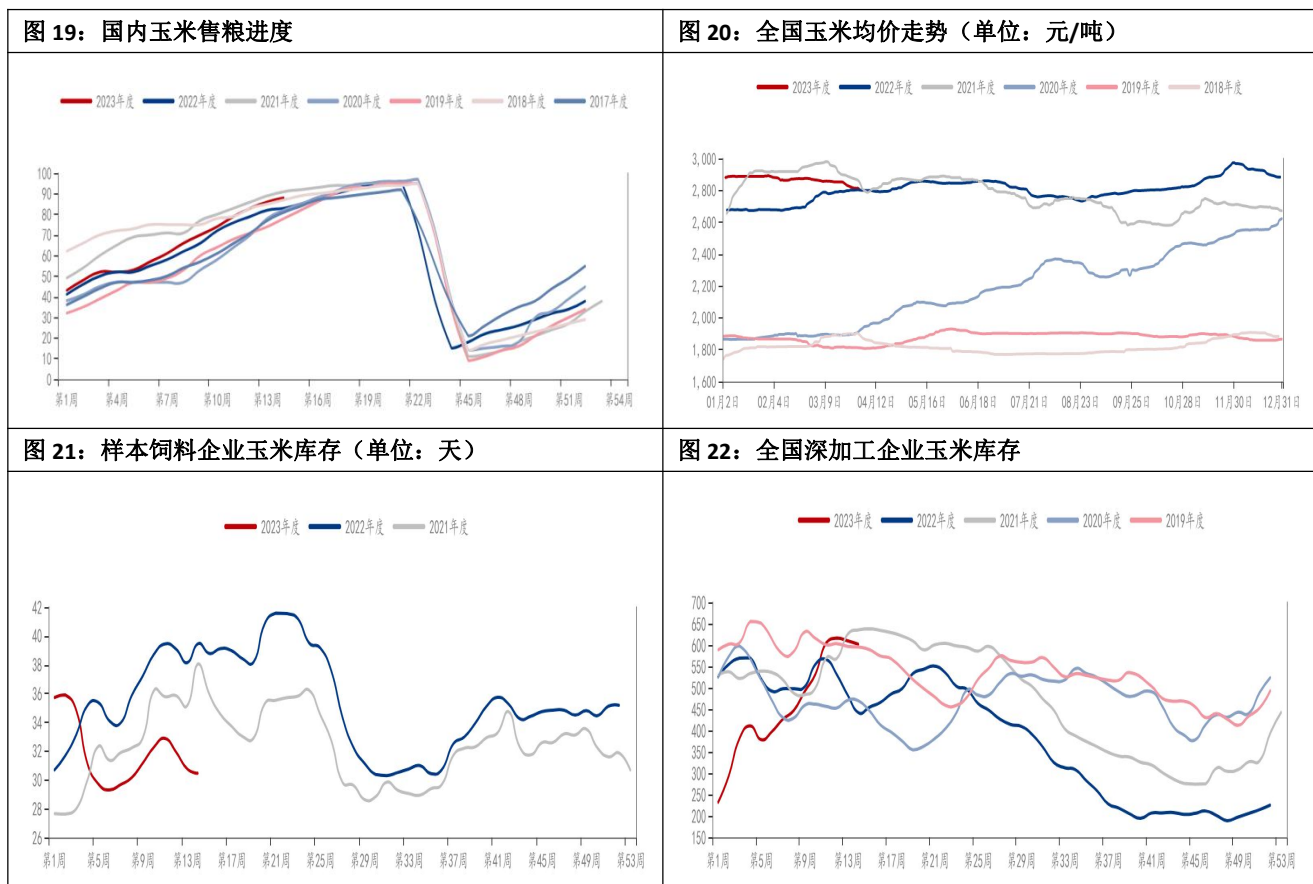
持阿根廷玉米 3600 万吨的产量预估。3) 收割进度：本周周报中披露阿根廷玉米收割进度为 10.4，上一周 7%。3) 天气情况：气象预报显示，未来 2 周，阿根廷玉米产区降水偏少，部分产区有明显降温过程，天气条件总体有利于收割工作的开展。



**4. 国内玉米：**3 月农业农村部 和 USDA 对产量环比均调整，预计国内玉米产量为 2.772 亿吨，同比+465 万吨，增幅 1.71%；进口量仍预计为 1800 万吨，同比减 18%。进口情况：海关数据显示，2021/22 年度，中国玉米进口量总计为 2189 万吨，同比下滑 25.9%。

上周，政策传言提振，成本遭遇考验。I) 售粮进度：截至 4 月 7 日，据 Mysteel 玉米团队统计，全国玉米主要产区农户售粮进度为 88%，去年同期 83%。其中东北玉米售粮进度为 89%，去年同期 86%，华北玉米售粮进度为 82%，去年同期 77%。II) 价格变化：4 月 6 日，全国玉米均价 2786 元/吨，上周均价 2812 元/吨，均价下跌 26 元/吨。III) 下游库存：截至 4 月 6 日，饲料企业玉米平均库存 30.46 天，周环比减少 0.31 天，跌幅 1.02%，较去年同期下跌 22.81%。

2023 年第 14 周，主要深加工企业玉米库存总量 601.4 万吨，周环比减少 8.2 万吨，较去年同期增加 36.31%。



### 三. 主要观点

海外方面，巴西二茬玉米降水预报正常，美玉米将开始陆续播种，周内聚焦 4 月 USDA 报告指引，重点关注阿根廷产量变化以及美玉米出口数据。国内方面，内贸玉米近期自身缺乏题材，价格波动主要受小麦和政策水稻拍卖消息影响，盘面价格已接近成本端，关注饲用企业补库情绪，若政策面有托市维稳意向，价格或反弹。价格方面，我们暂时维持上周观点，即玉米自身供需基本面多空缺乏进一步指引，成本端向下空间认为有限，但当前向上的空间也缺乏题材加持。

主要风险：陈化水稻拍卖政策

### 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>