

东北产区现货企稳 玉米基差有望回归

中州期货武汉研究中心

农产品小组

2023/2/26

投资咨询：吴晓杰Z0014054

联系人：李家文F3087188

1、进口方面-22/23年度南美出口比重上升 (2月)

全球粗粮产需	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Jan	2022/23 Feb	同比	环比
产量	76863	86285	80830	84031	83578	83566	90268	84180	83756	-6512	-424
阿根廷	3844	4857	3932	5922	5813	5705	6239	6081	5551	-688	-530
巴西	6913	10158	8506	10433	10582	9096	12003	12954	12954	951	0
俄罗斯	3743	4077	4172	3500	4050	4140	3854	4100	4177	323	77
加拿大	2562	2662	2624	2620	2861	2964	2421	3054	3054	633	0
美国	36701	40261	38439	37790	35943	37457	39871	35847	35847	-4024	0
墨西哥	3238	3326	3319	3340	3210	3196	3335	3350	3349	14	-1
欧盟	15269	15295	15212	14825	15274	15404	15408	13561	13561	-1847	0
乌克兰	3339	3922	3407	4450	4655	3959	5327	3416	3416	-1911	0
出口	15127	18358	17069	19638	19014	20540	22834	19932	20068	-2766	136
阿根廷	2522	2911	2491	4089	3932	4101	4480	4320	3980	-500	-340
巴西	1403	3161	2416	3972	3523	2303	4453	4703	5003	550	300
俄罗斯	900	857	1152	784	863	905	923	895	897	-26	2
加拿大	460	485	578	598	491	746	505	668	648	143	-20
美国	5718	6446	6716	5497	5045	7808	7162	5158	5133	-2029	-25
欧盟	1311	809	792	883	1365	1102	1272	847	846	-426	-1
乌克兰	2119	2690	2250	3407	3408	2790	2911	2293	2493	-418	200
进口	10449	10500	11720	12948	12648	12078	12434	12500	12669	235	169
墨西哥	1495	1524	1636	1736	1760	1704	1805	1807	1797	-8	-10
欧盟	1424	1561	1940	2649	1942	1460	1630	2360	2563	933	203
日本	1707	1700	1758	1773	1763	1694	1722	1647	1647	-75	0
北非&中东	3282	3415	3913	3990	4165	3766	4191	3775	3856	-335	81
东南亚	1522	1368	1454	1704	1820	2293	1905	1801	1696	-209	1 -105
韩国	1019	932	1019	1096	1198	1161	1181	1110	1110	-71	0

2、进口方面-22/23年度南美玉米存在变数 (2月)

全球玉米产需	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 Jan	2022/23 Feb	同比	环比
产量	57155	64173	61208	64403	62826	62369	69317	63455	62955	-6362	-500
阿根廷	2950	4100	3200	5100	5100	5200	5300	5200	4700	-600	-500
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
库存	6884	9192	8706	7776	7018	4518	6154	5617	5510	-644	-107
阿根廷	144	527	240	237	362	118	149	149	149	0	0
巴西	679	1402	931	529	523	473	465	725	755	290	30
美国	4811	5825	5792	5641	4876	2837	3657	3154	3217	-440	63
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	539	339	-338	-200
出口	10238	13997	12931	16389	15093	16028	17520	15660	15860	-1660	200
阿根廷	2165	2598	2247	3724	3625	4096	3900	3800	3500	-400	-300
巴西	1399	3160	2415	3968	3523	2200	4450	4700	5000	550	300
美国	4820	5824	6192	5248	4513	6973	6350	4890	4890	-1460	0
欧盟	195	281	273	417	539	373	520	220	220	-300	0
乌克兰	1659	2134	1804	3032	2893	2386	2300	2050	2250	-50	200
进口	7169	6927	7794	8829	8652	10832	10020	9910	10060	40	150
东南亚	1525	1357	1420	1666	1726	2092	1660	1640	1590	-70	-50
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	2150	2350	750	200
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

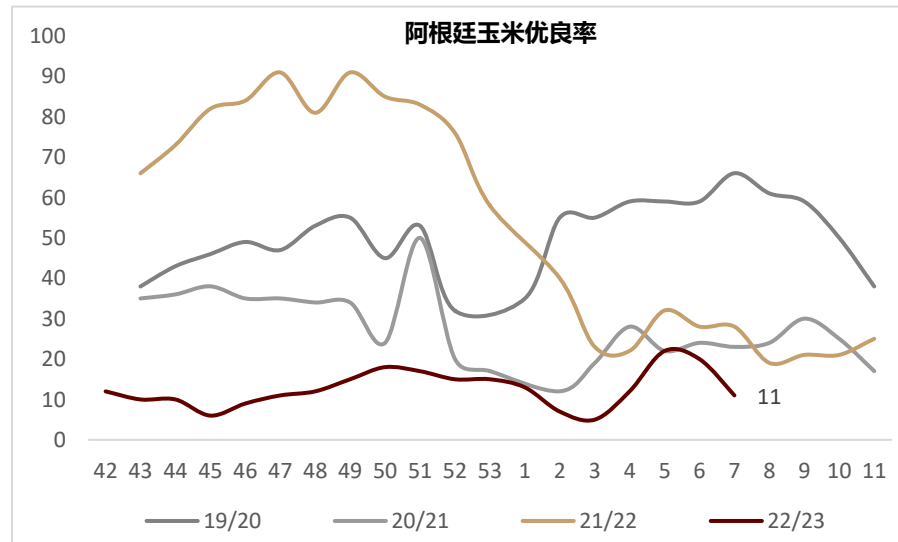
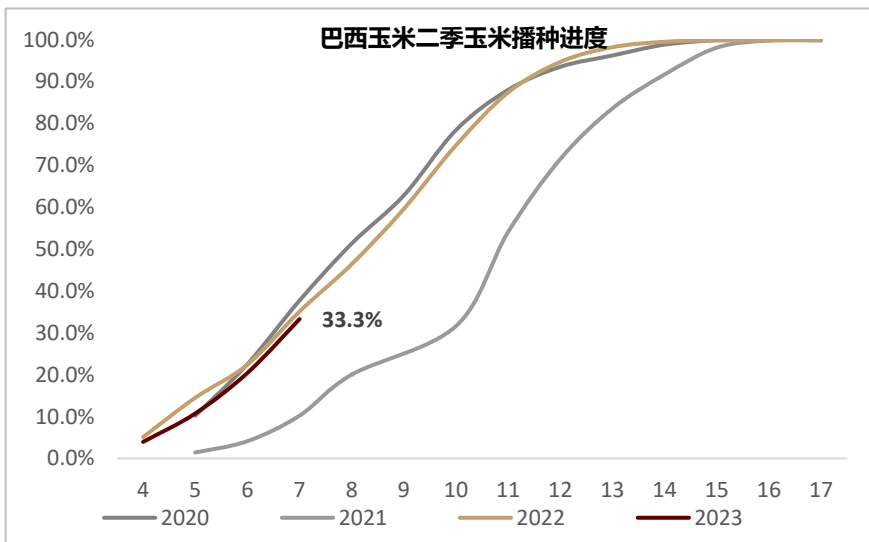
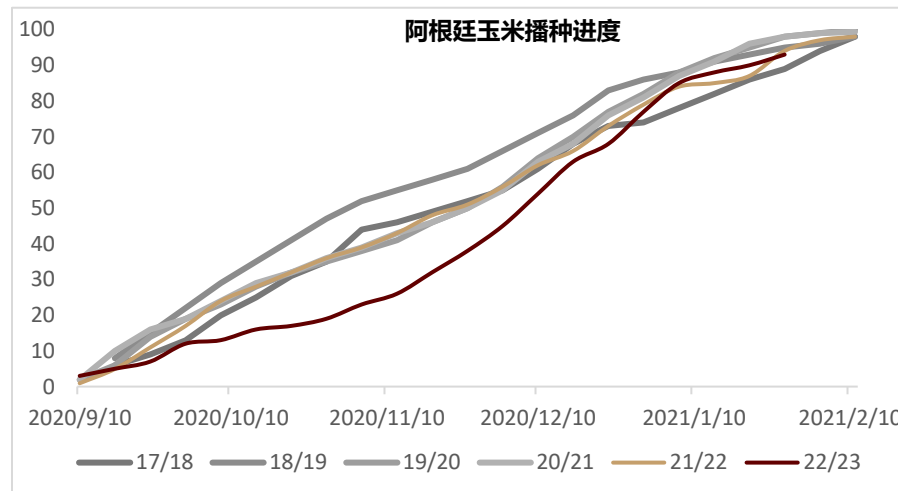
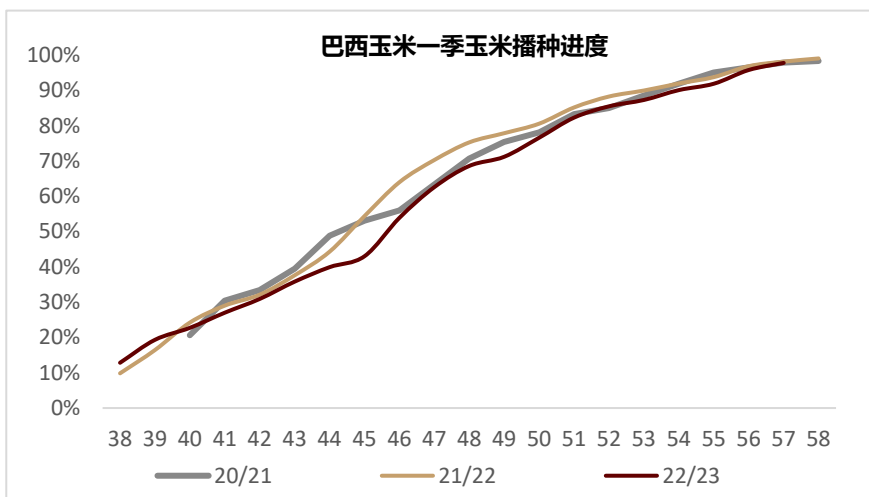
3、进口方面-美玉米2月供需平衡表

美玉米	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23 1月	22/23 2月	环比	幅度
种植面积	88	94	90.2	89.1	89.7	90.7	93.4	88.6	88.6	0	0.0%
收获面积	80.8	86.7	82.7	81.8	81.3	82.3	85.4	79.2	79.2	0	0.0%
单产	168.4	174.6	176.6	178.4	167.4	171.4	177	173.3	173.3	0	0.0%
期初库存	4397	4412	5824	5436	5641	4874	3137	3498	3498	0	0.0%
产量	34549	38476	37107	36424	34595	35842	38392	34874	34874	0	0.0%
进口	173	145	91	71	107	61	64	127	127	0	0.0%
总供给	39119	43033	43023	41930	40343	40777	41593	38499	38499	0	0.0%
饲料残余	12997	13894	13472	13790	14986	14219	14288	13399	13399	0	0.0%
FSI消费	16881	17488	17925	17254	15966	16434	17310	17056	16993	-64	-0.4%
乙醇	13269	13797	14237	13660	12337	12784	13653	13399	13335	-64	-0.5%
国内消费	29878	31382	31397	31044	30953	30653	31598	30455	30391	-64	-0.2%
出口	4829	5827	6193	5248	4514	6993	6223	4890	4890	0	0.0%
总消费	34707	37209	37590	36292	35466	37645	37821	35344	35281	-64	-0.2%
期末库存	4412	5824	5433	5639	4877	3132	3772	3155	3218	64	2.0%
库存消费比	11.86%	15.49%	14.97%	15.90%	12.95%	8.32%	9.97%	8.93%	9.12%		

4、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	22/23 12月	22/23 1月	环比	同比
期初库存	1053	523	1588	1458	1019	1060	778	719	529	-190	-250
产量	6653	9784	8071	10004	10252	8706	11281	12583	12506	-77	1226
进口	334	95	90	160	145	298	190	250	280	30	90
供应	8040	10403	9749	11622	11416	10064	12249	13552	13315	-237	1066
消费	5632	5733	5916	6496	6866	7193	7700	8081	8081	0	381
出口	1885	3081	2374	4107	3489	2090	3700	4500	4500	0	800
期末库存	523	1588	1458	1019	1060	781	849	971	734	-237	-114
库销比	5.9%	19.2%	13.8%	9.8%	11.4%	6.8%	7.4%	7.7%	5.8%		

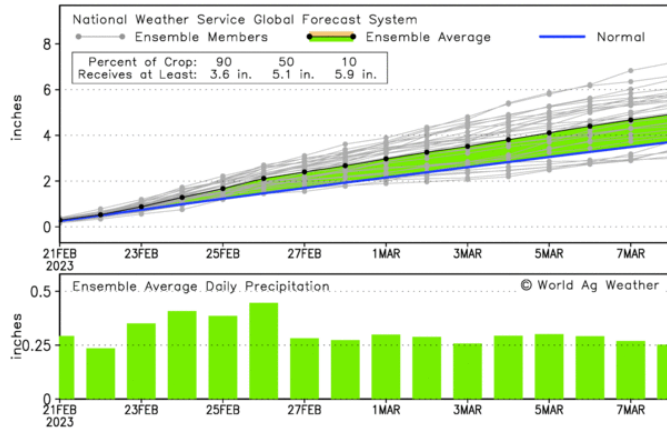
5、进口方面-关注巴西第二季玉米播种进度



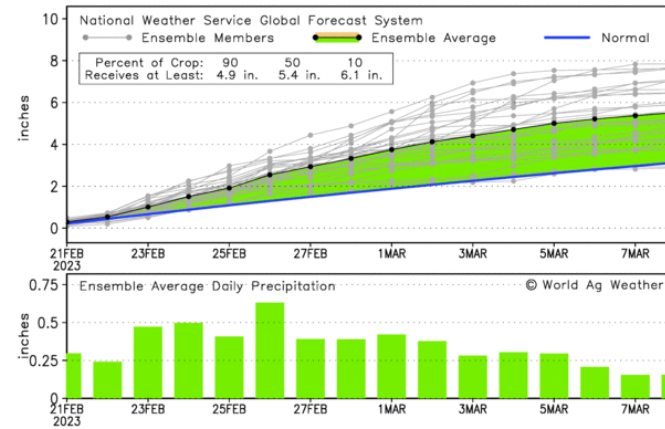
截止2月16日，巴西第二季玉米播种进度33.3%，同期34%；截止2月16日，阿根廷玉米优良率11%，同期28%。

6、进口方面-巴西玉米持续降雨，影响玉米播种

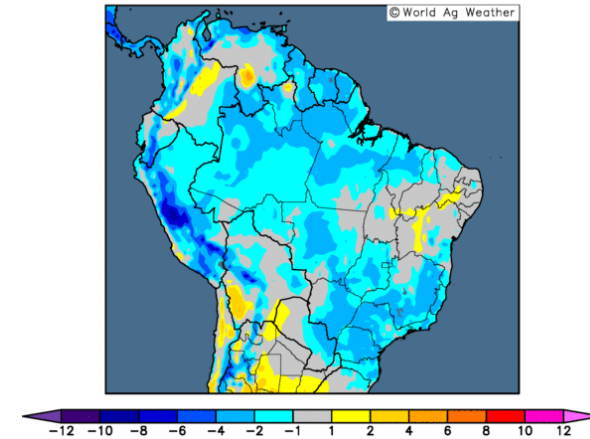
Brazil Corn Precipitation
Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 21 February 2023



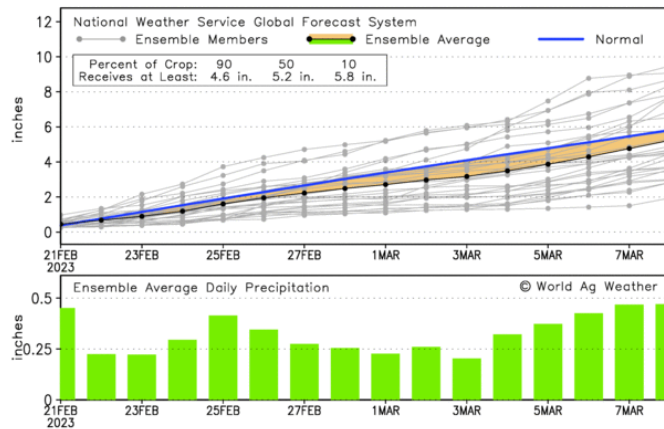
Parana Corn Precipitation
Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 21 February 2023



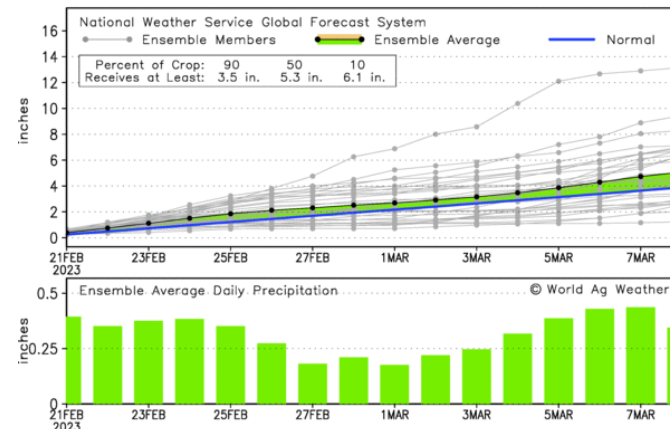
GEFS Ensemble Mean Temperature Anomaly (°C)
Days 1-7: 00UTC 22 Feb 2023 - 00UTC 1 Mar 2023
Model Initialized 00UTC 21 Feb 2023



Mato Grosso Corn Precipitation
Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 21 February 2023



Minas Gerais Corn Precipitation
Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 21 February 2023

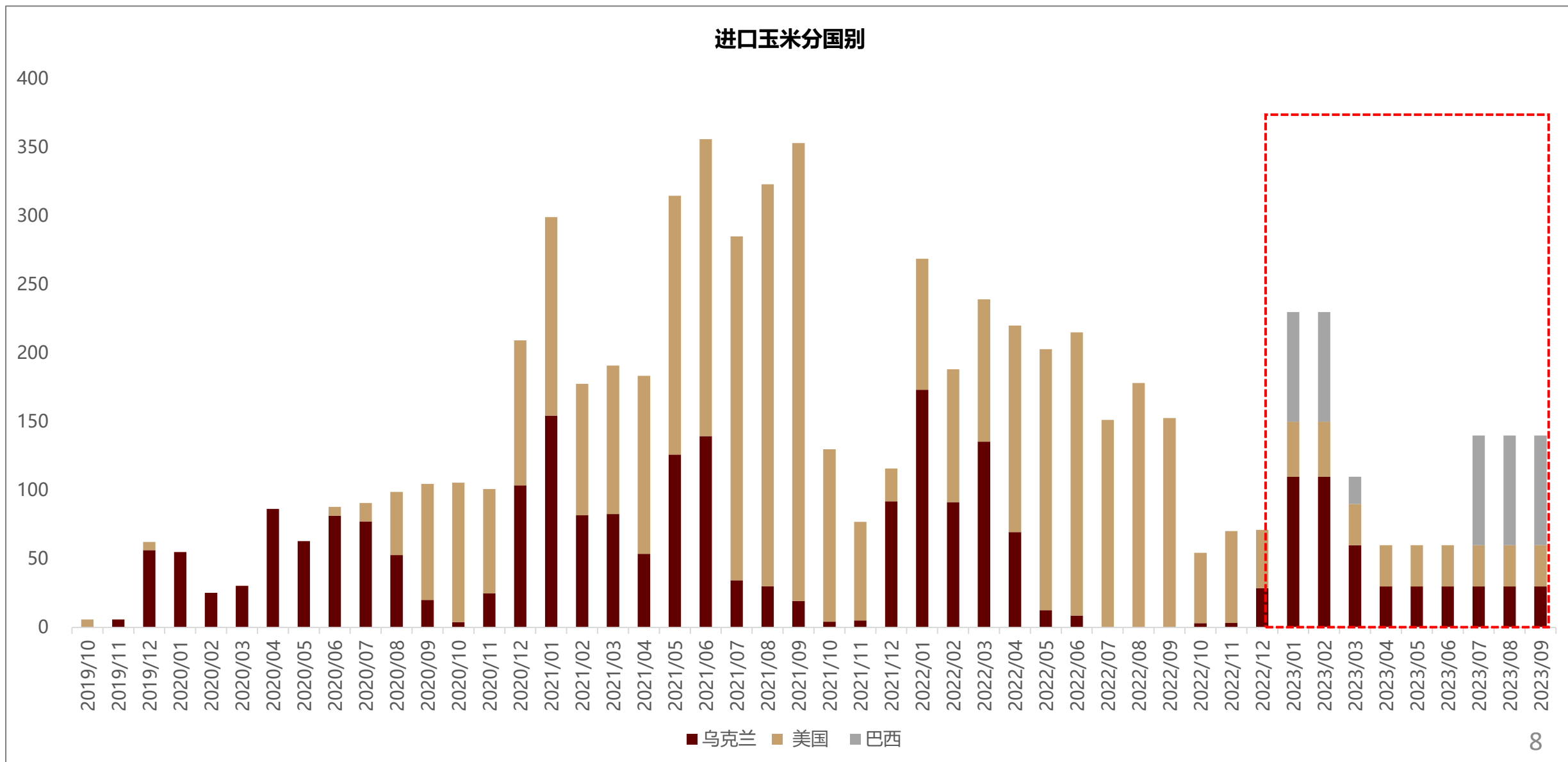


7、进口方面-22/23年度已进口谷物数量996万吨

作物年度	玉米进口	高粱进口	大麦进口	小麦进口	DDGS进口	木薯干进口	豌豆进口	进口碎米	合计
17/18	345	444	814	305	10	587	185	70	2761
18/19	448	65	518	261	15	322	200	53	1882
19/20	758	371	597	700	13	319	244	72	3075
20/21	2951	867	1205	985	28	501	276	226	7039
21/22	2189	1099	828	872	21	717	159	380	6266
22/23	216	121	135	333	0	91	62	39	996
同比									
18/19	103	-378	-296	-44	4	-265	15	-17	-879
19/20	310	306	79	439	-1	-2	44	19	1193
20/21	2193	496	608	285	15	182	31	154	3964
21/22	-763	232	-377	-114	-7	216	-116	154	-774

□ 谷物进口：截止10-12月中国22/23进口谷物数量996万吨，同期1386万吨。

8、进口方面-22/23年度未来进口玉米到港预测

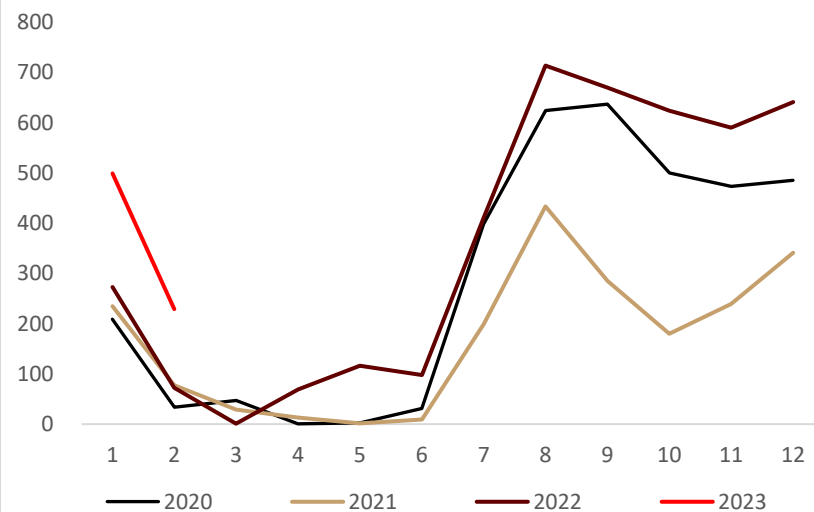


9、进口方面-重点关注中国采购美玉米进度

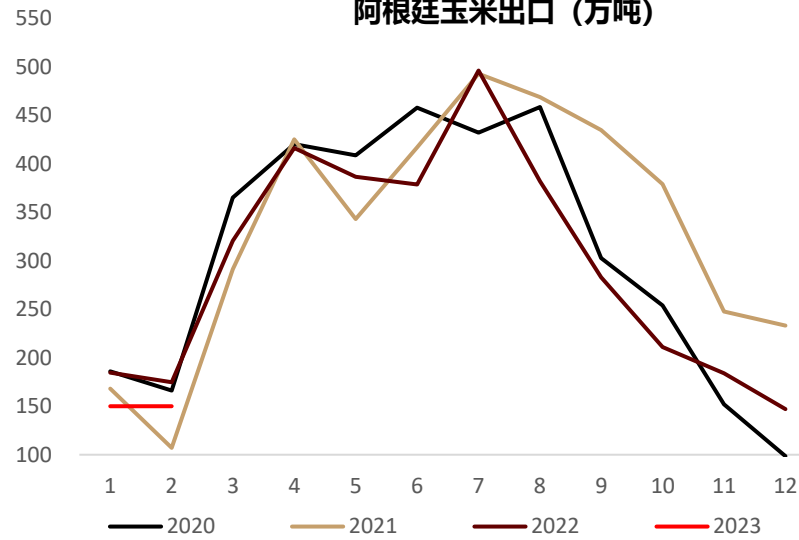
24	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	周环比	同比
本周装运	696	808	1,252	852	5,490	761	1,387	1,618	671		-947
累计装运	16,638	13,985	22,053	16,489	24,756	12,651	22,970	22,333	13,676	671	-8,657
已装运 (中国)	83	1	0	32	8	61	6,572	4,093	4,057	0	
未装船	17,445	12,567	19,920	21,063	13,560	12,357	35,585	24,200	14,141	354	-10,059
未装船 (中国)	8	0	1	168	158	0	11,149	7,982	424	126	-7,558
未装船 (未知)	5,657	3,726	5,593	6,343	1,773	1,963	7,911	2,483	2,570	247	87
未装船 (合计)	5,666	3,727	5,594	6,511	1,930	1,963	19,060	10,465	2,994	373	-7,471
年度装运	45,204	46,684	54,699	57,209	48,924	45,085	72,390	62,230	48,895		-13,335
装运进度	36.8%	30.0%	40.3%	28.8%	50.6%	28.1%	31.7%	35.9%	28.0%		
剩余装运	28,566	32,699	32,646	40,720	24,168	32,434	49,420	39,897	35,219		-4,678
周需装运	985	1,128	1,126	1,404	833	1,118	1,704	1,376	1,214		-161
本周净销	932	871	783	1,555	6,029	1,249	999	820	1,024		204
累计销售	34,083	26,552	41,973	37,551	38,316	25,008	58,554	46,532	27,817	1,024	-18,716
亚洲	10,075	5,894	13,116	9,477	12,116	5,757	28,469	18,949	7,696	241	-11,253
日本	6,907	4,428	7,296	6,199	7,715	4,810	8,193	6,552	2,537	10	-4,015
韩国	2,041	714	3,434	2,227	2,824	470	1,456	83	266	55	183
中国	91	1	1	201	166	61	17,722	12,075	4,481	126	-7,594
北美	9,001	9,955	10,968	11,092	13,301	11,157	12,803	17,230	12,921	271	-4,309
墨西哥	8,158	9,556	10,520	10,729	12,577	10,301	11,767	13,500	12,264	269	-1,236
南美	4,757	4,164	5,648	5,022	4,912	2,617	3,654	3,177	1,113	116	-2,064
年度销售	47,419	50,114	56,763	60,571	49,934	45,085	72,390	62,230	48,895		-13,335
销售进度	71.9%	53.0%	73.9%	62.0%	76.7%	55.5%	80.9%	74.8%	56.9%		-0
剩余净销	13,336	23,562	14,790	23,020	11,618	20,077	13,836	15,698	21,078		5,381
周需净销	460	812	510	794	401	692	477	541	727		186

10、进口方面-玉米主产国出口情况

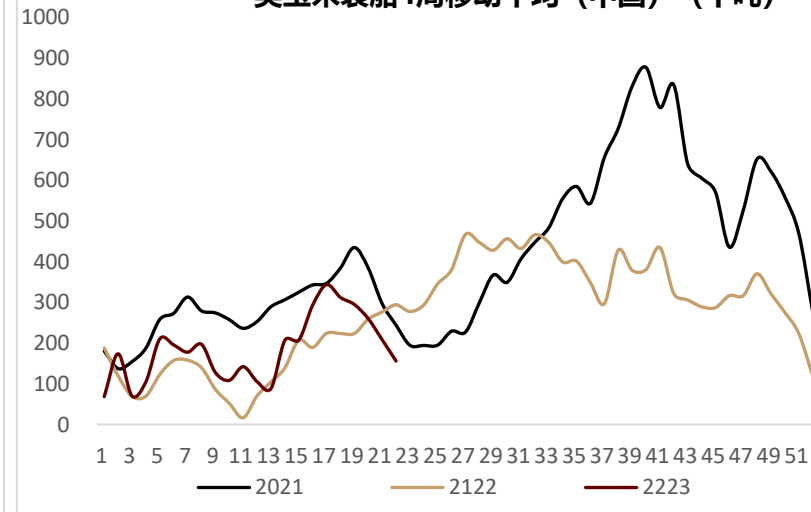
巴西玉米出口 (万吨)



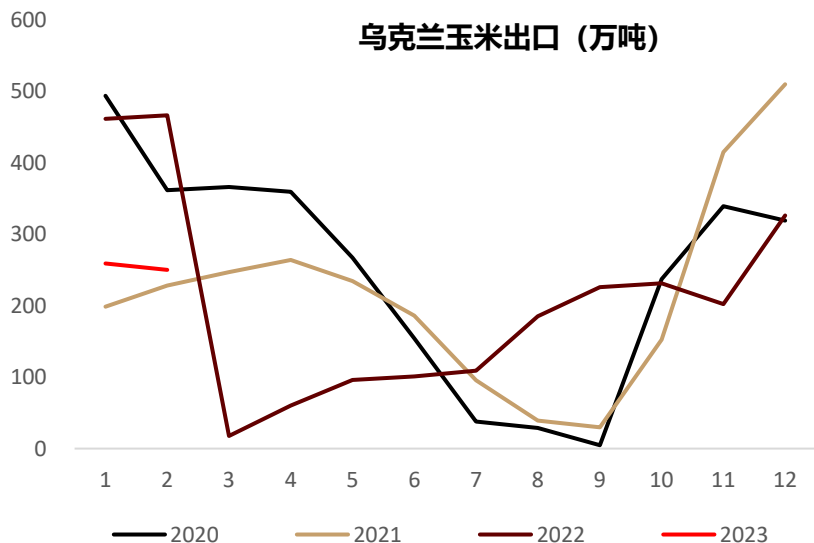
阿根廷玉米出口 (万吨)



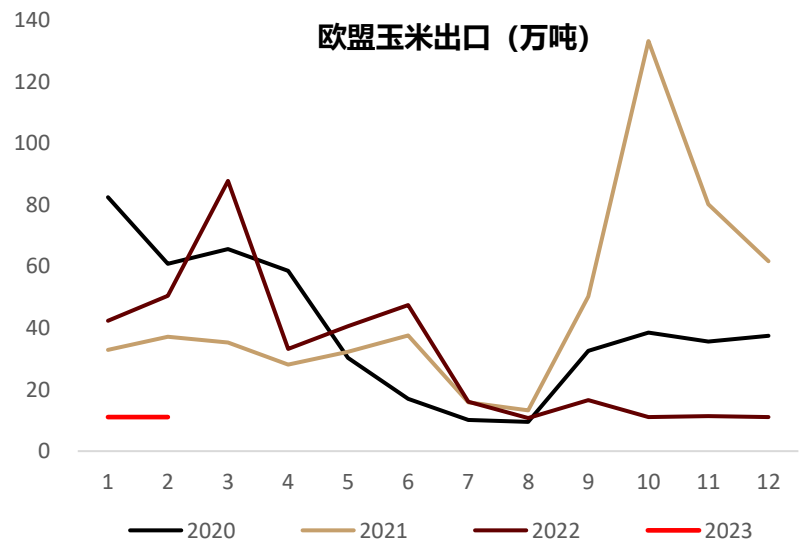
美玉米装船4周移动平均 (中国) (千吨)



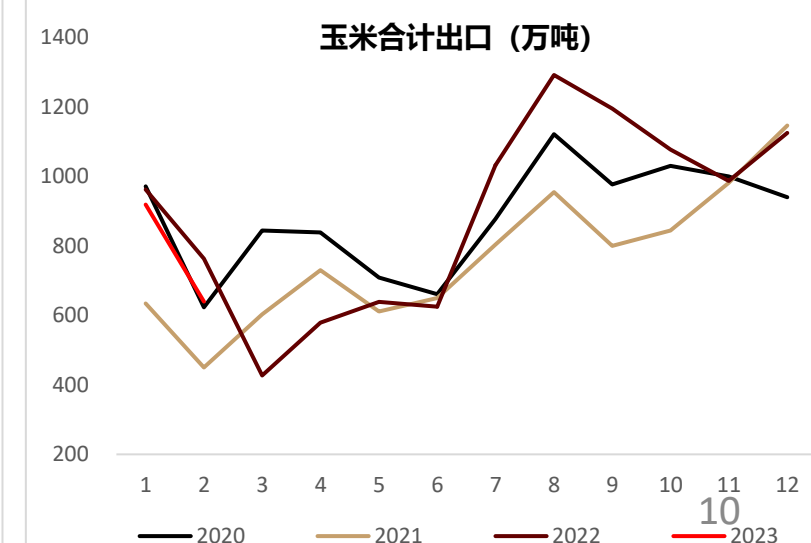
乌克兰玉米出口 (万吨)



欧盟玉米出口 (万吨)

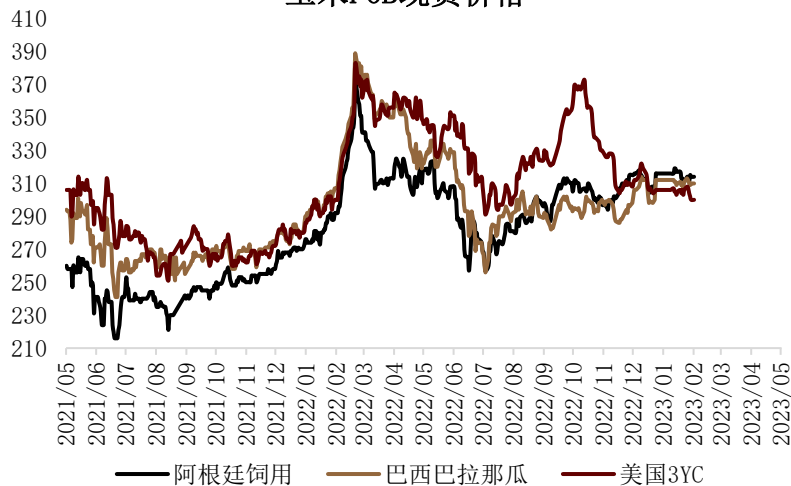


玉米合计出口 (万吨)

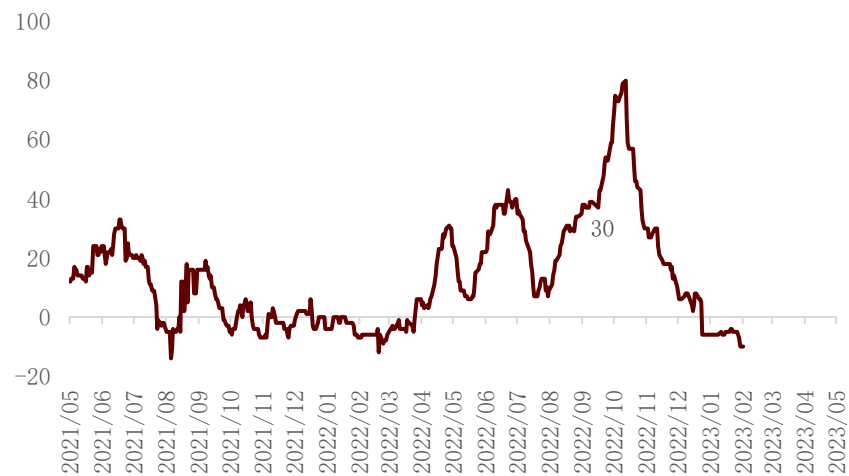


11、进口方面-巴西即期玉米升水美玉米

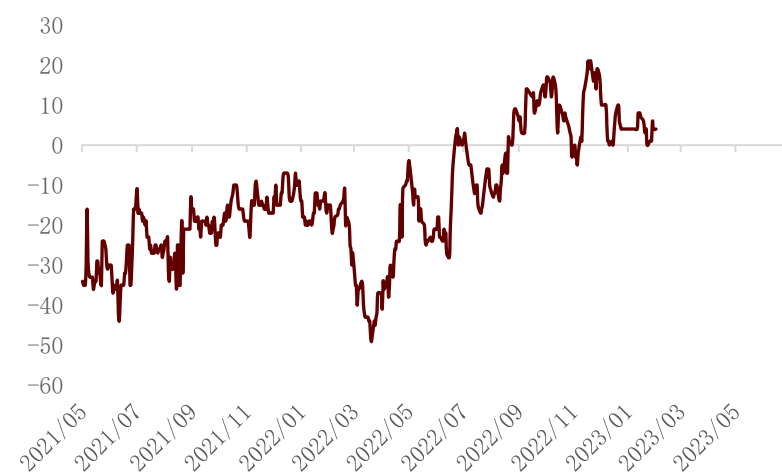
玉米FOB现货价格



玉米：美国Fob-巴西fob

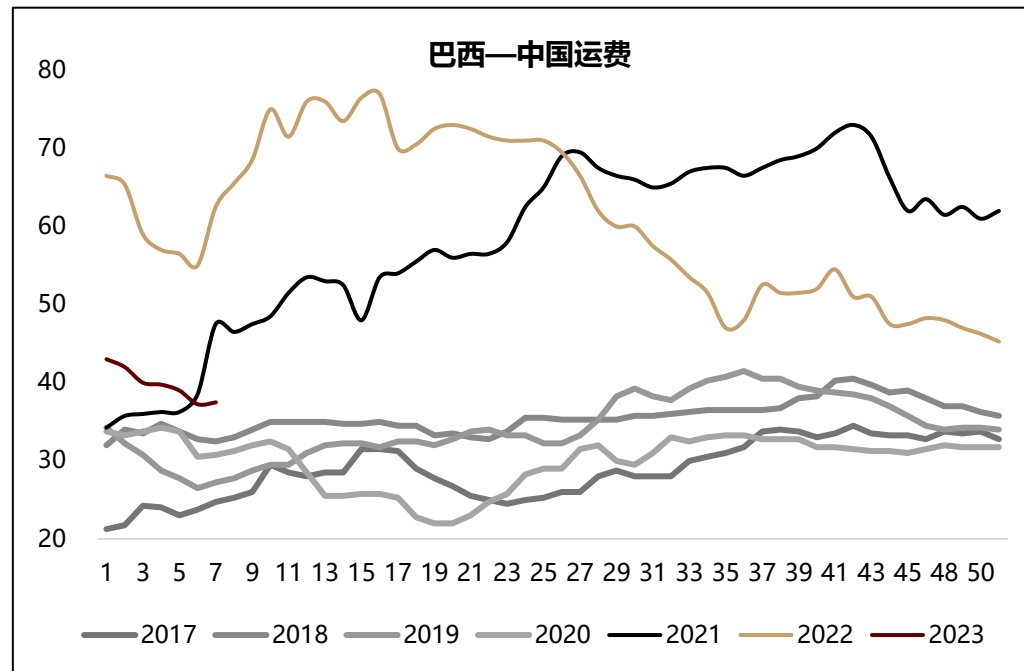
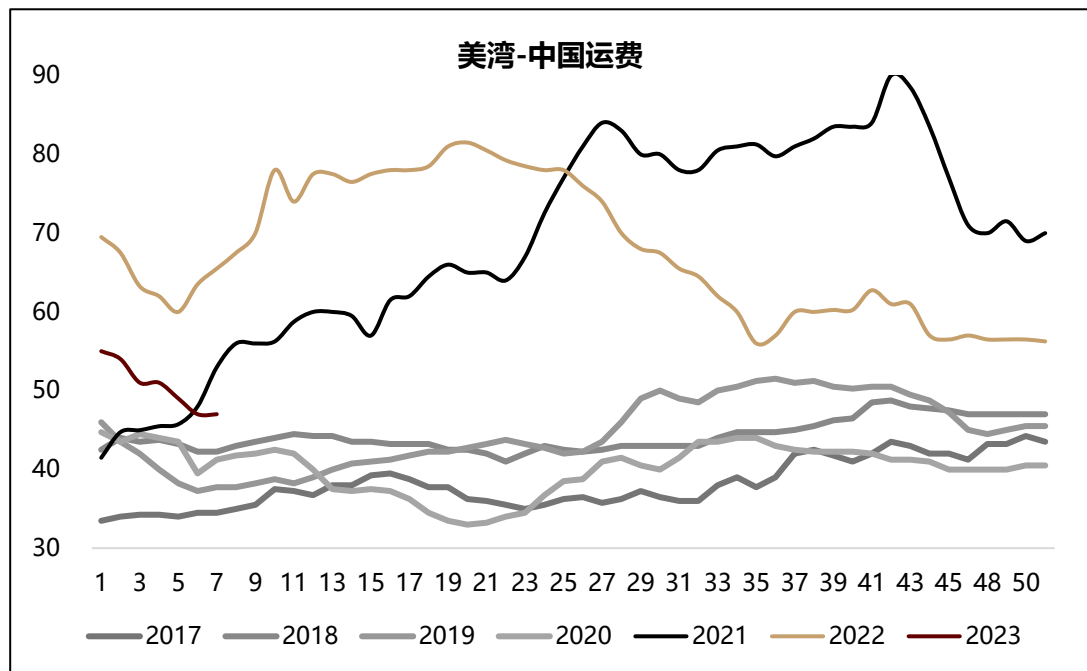


玉米：阿根廷Fob-巴西fob



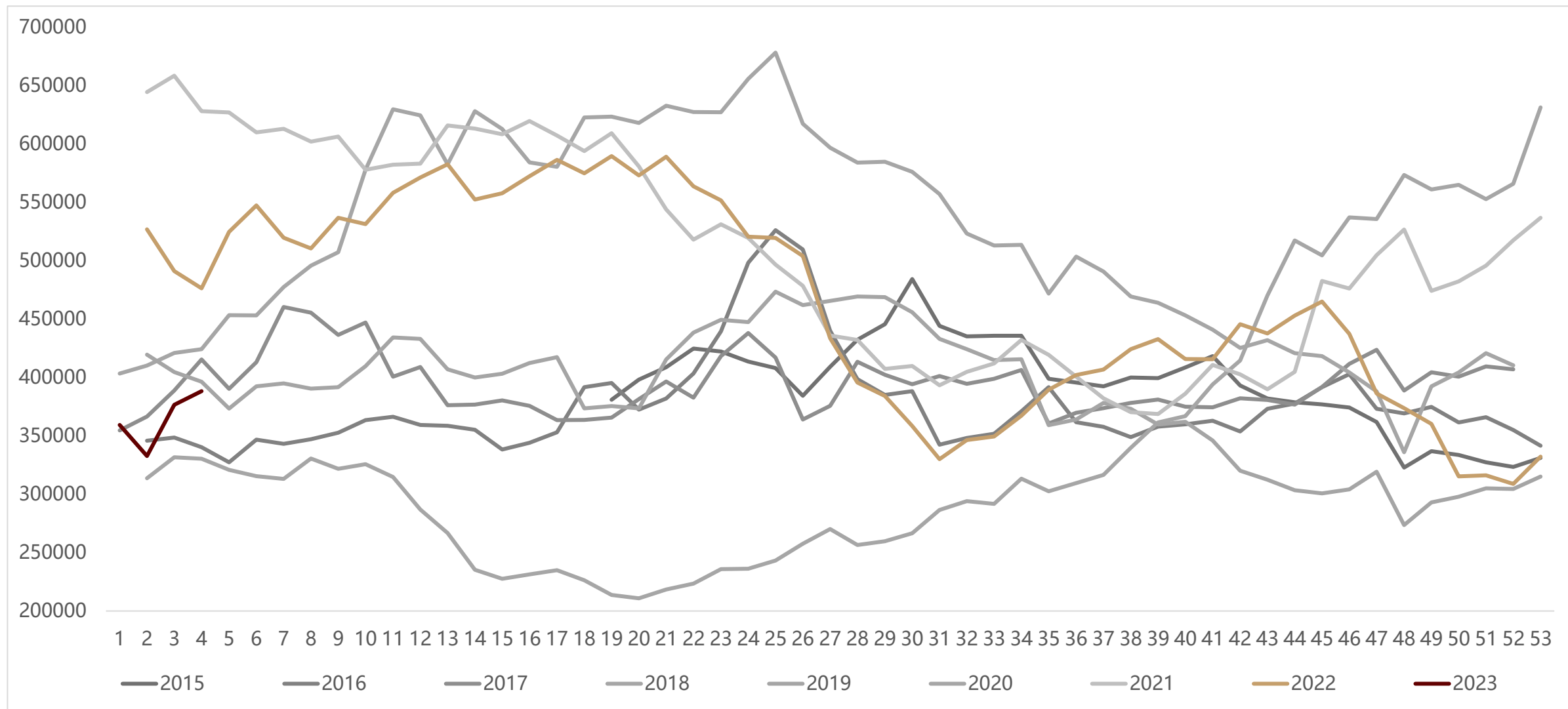
□ 美国-巴西玉米FOB价差在缩小，巴西玉米价格优势也在逐渐降低。

12、进口方面-国际谷物海运费情况



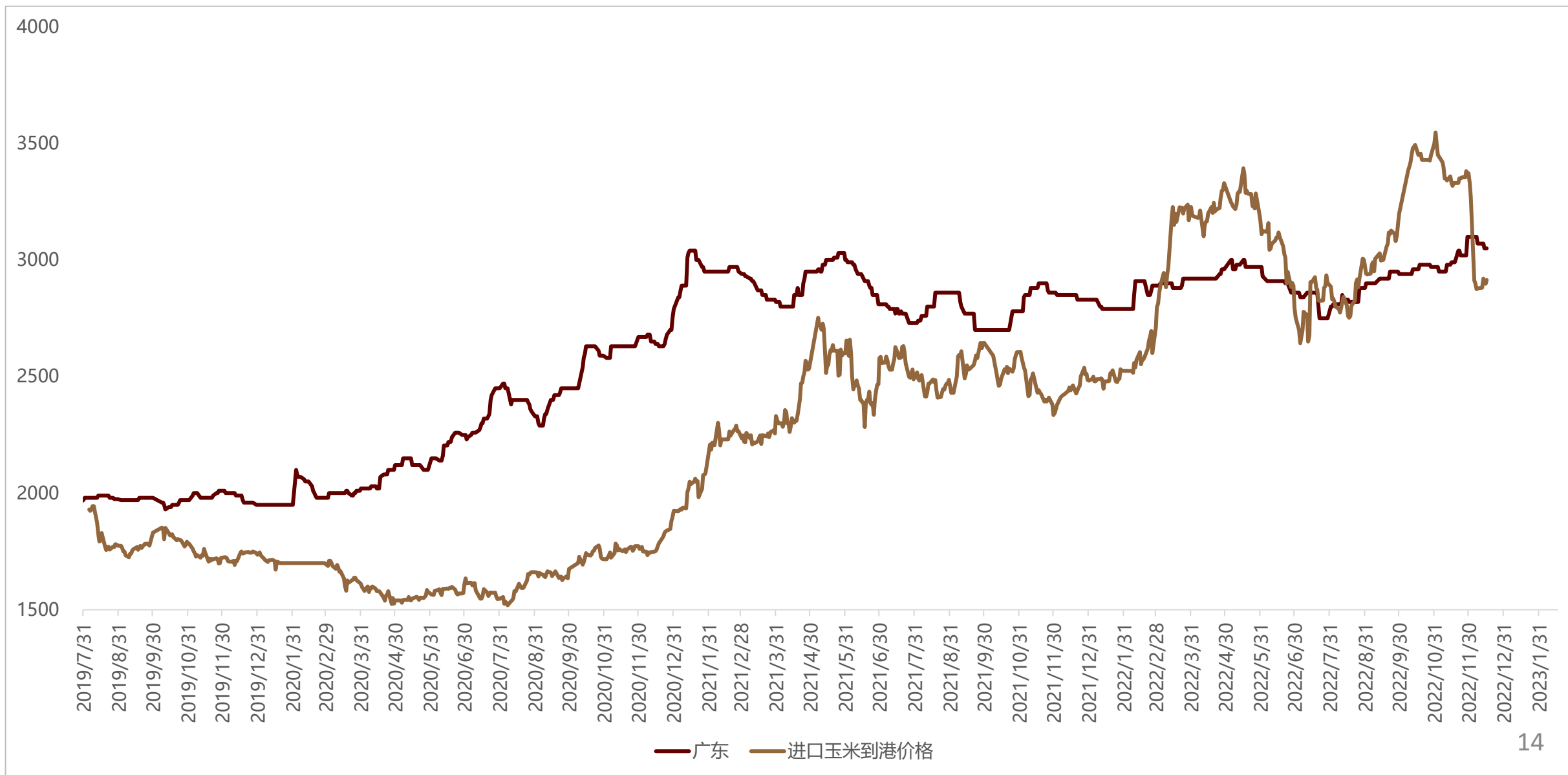
□ 截止2月16日，美湾-中国海运费47美元/吨；巴西-中国海运费37美元/吨。

13、进口方面-美玉米：非商业持仓多头变动



截止1月24日，美玉米非商业持仓多头为38.8万张，环比小幅增加。

14、进口方面-国内外玉米价格及价差变动



15、国产小麦-饲用小麦替代情况



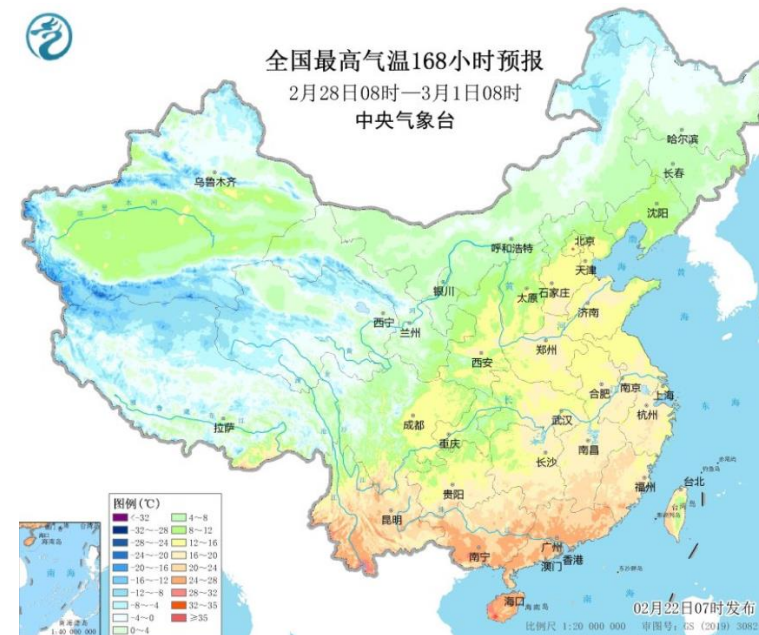
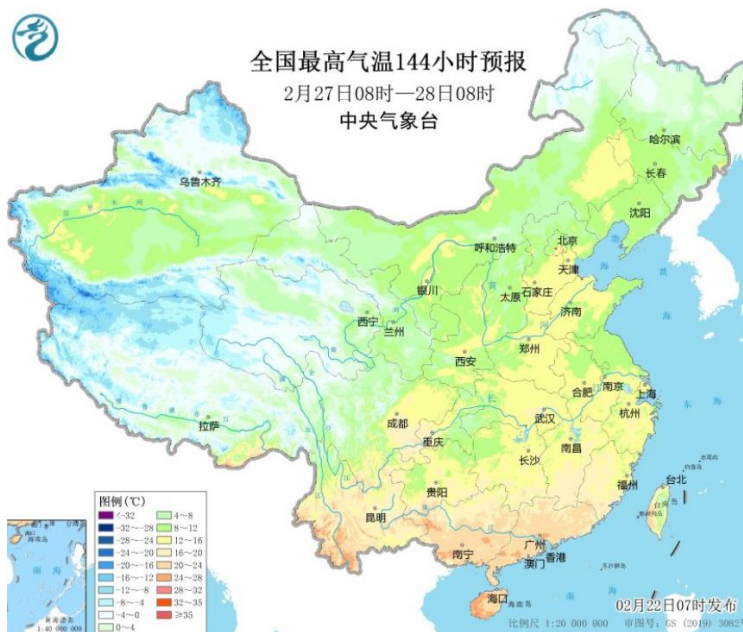
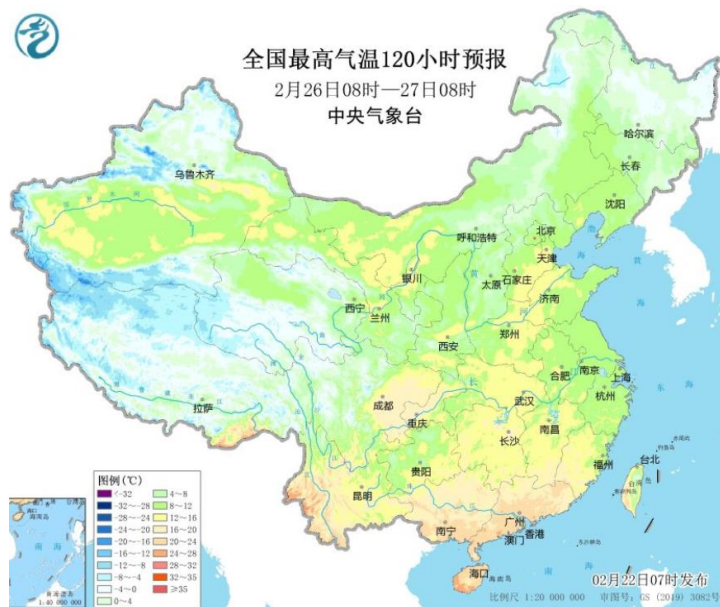
16、国产小麦-饲用小麦替代情况



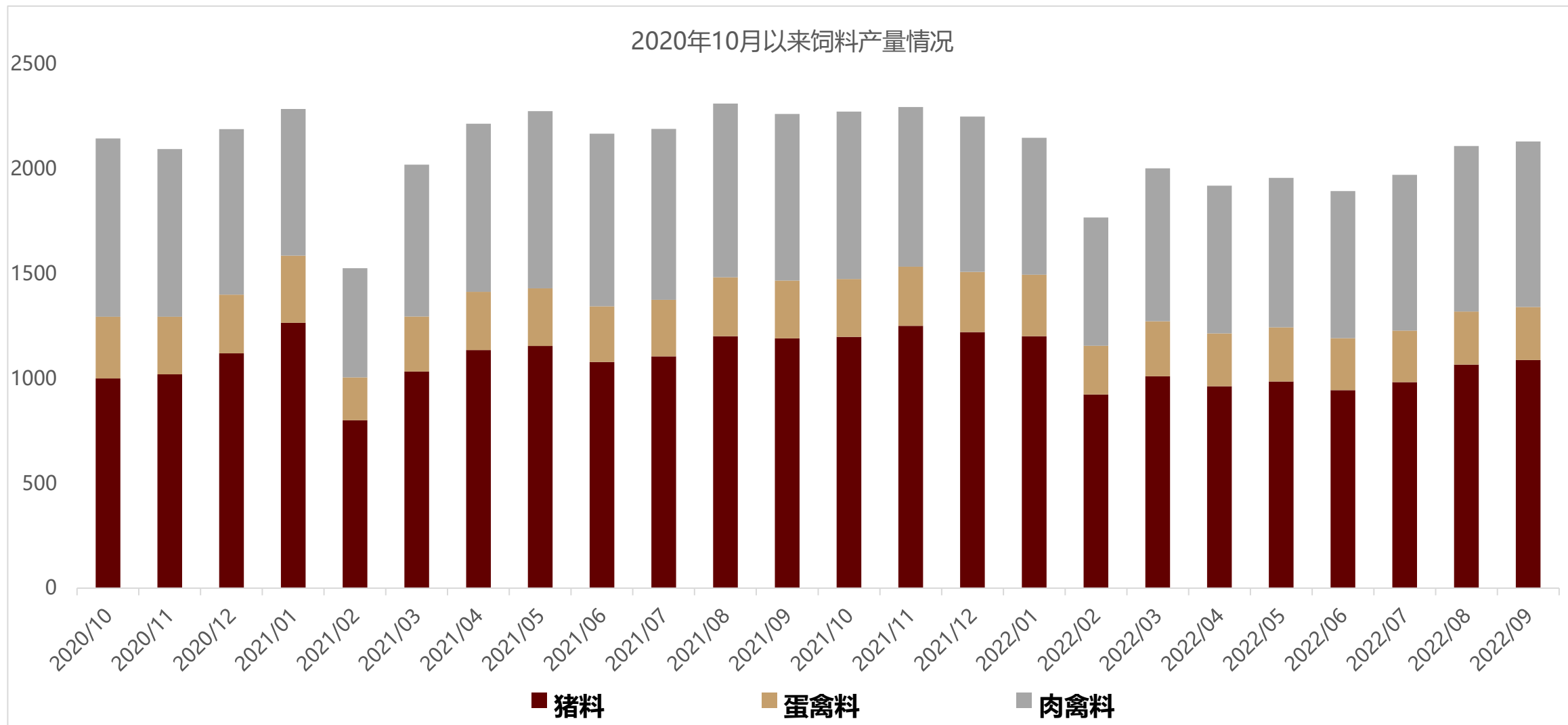
17、国产玉米-新作玉米销售进度同比持平

吉林在统企业	吉林	长春	吉林	四平	辽源	通化	白山	白城	松原	延边	梅河口	(全省) 万吨
2020/2/27	272	68	40	30	14	6	0	38	39	8	10	1,358
2020/12/21	212	48	21	23	8	4	0	43	40	8	2	1,060
2020/12/28	223	51	22	25	9	5	0	45	41	9	2	1,116
2021/1/26	277	71	28	30	12	7	0	53	47	11	2	1,385
2021/2/7	287	73	30	31	13	7	0	55	48	11	2	1,435
2021/2/22	290	74	31	31	13	7	0	55	49	11	2	1,452
2021/5/6	418	101	44	47	19	11	0	67	66	12	5	2,091
2022/1/6	242	68	31	18	9	7	0	47	46	9	8	1,211
2022/1/11	269	74	35	20	10	9	0	54	50	9	9	1,346
2022/1/26	357	101	47	29	16	13	0	70	61	10	10	1,786
2022/2/7	367	102	49	32	16	14	0	71	63	10	10	1,834
2022/2/11												2,038
2022/3/7	469.7	139.3	63.2	42.1	19.7	17.3	0.2	83.6	76.9	13.1	14.3	2,349
2022/11/2	10.1	2.1	0.8	0.1	0.4	0.0	0.0	2.7	3.2	0.8	0.0	51
2022/11/7	18.3	4.0	2.2	0.5	0.5	0.0	0.0	5.0	5.3	0.8	0.0	92
2022/11/11	27.1	6.2	2.8	0.8	0.8	0.0	0.0	7.1	7.9	1.5		136
2022/11/17	37.7	9.2	3.3	1.0	1.1	0.0	0.1	9.2	11.4	2.6		189
2022/11/21												242
2022/12/6	73.2	25.5	6.6	3.7	1.8	0.4	0.1	16.6	13.9	3.8	0.7	366
2023/1/28	236.3	72.7	23.3	22.6	7.7	3.3	1.9	47.6	38.3	9.1	9.9	1,182
2023/2/1	247.3	78.7	23.9	23.2	7.8	4.2	1.9	48.6	39.3	9.5	10.1	1,237
2023/2/7	265.3	85.3	27.2	24.2	8.4	4.5	2.0	51.7	41.2	10.3	10.5	1,327
2023/2/13	294.7	95.2	31.3	27.7	9.0	5.0	2.4	55.4	45.8	11.0	11.8	1,474

18、 国产玉米-月底气温基本都回到零度以上



19、饲料需求-21/22年度饲用需求同比 (-2.4%)



□ 参照协会数据：10-8月累计同比 (-1.2%) ，猪料累计同比 (-1.4%) ；蛋禽料累计同比 (-3.9%) ，肉禽料累计同比 (-6.5%) 。

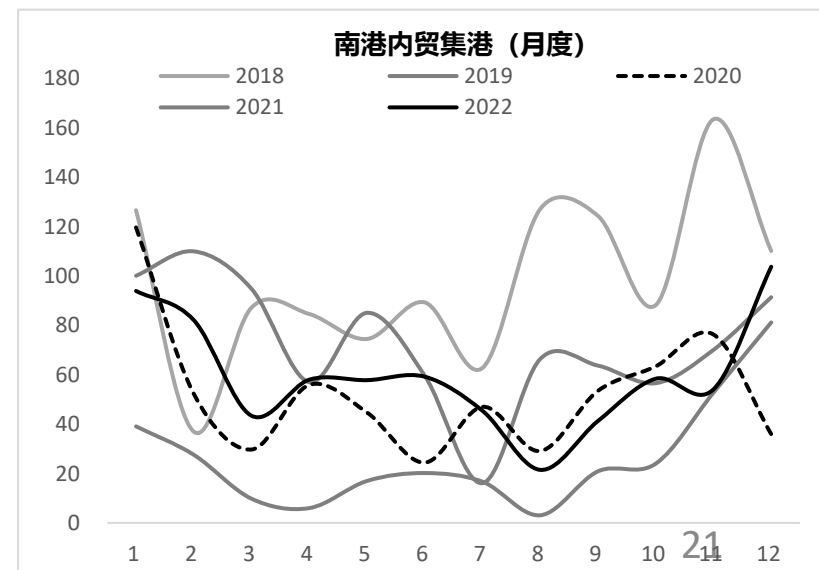
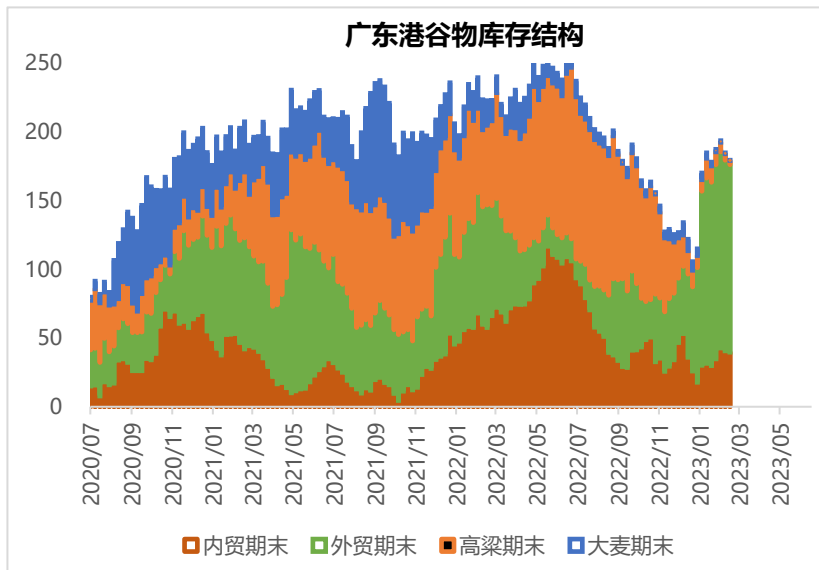
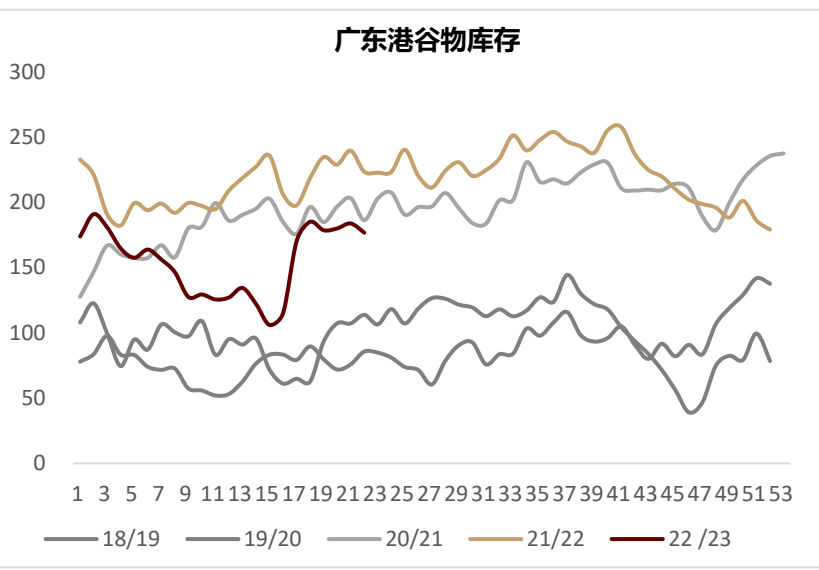
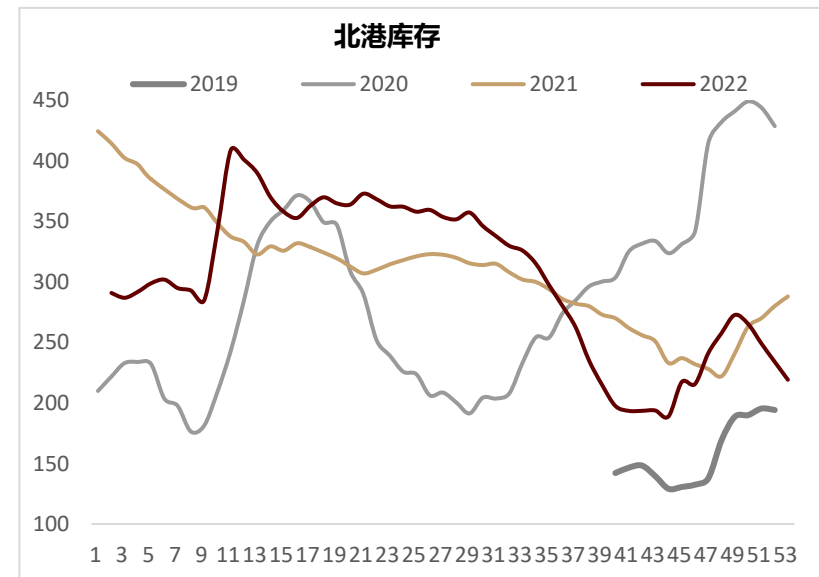
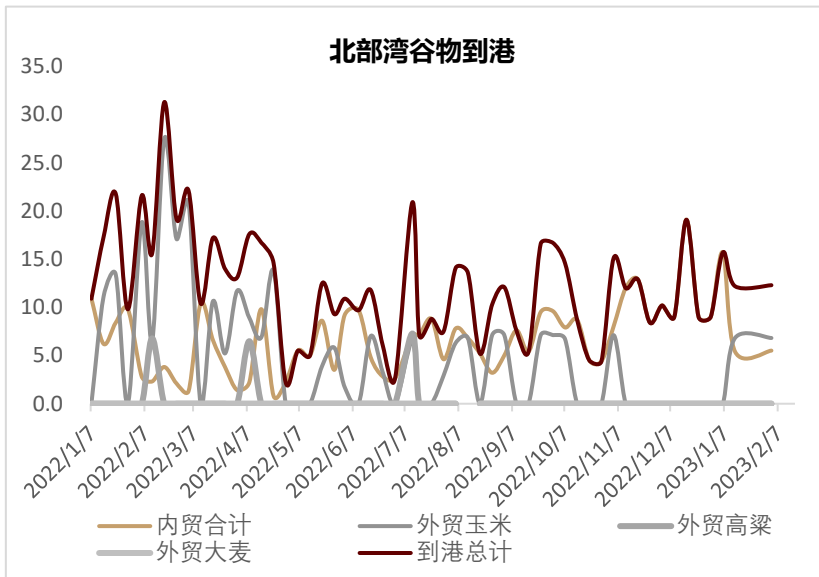
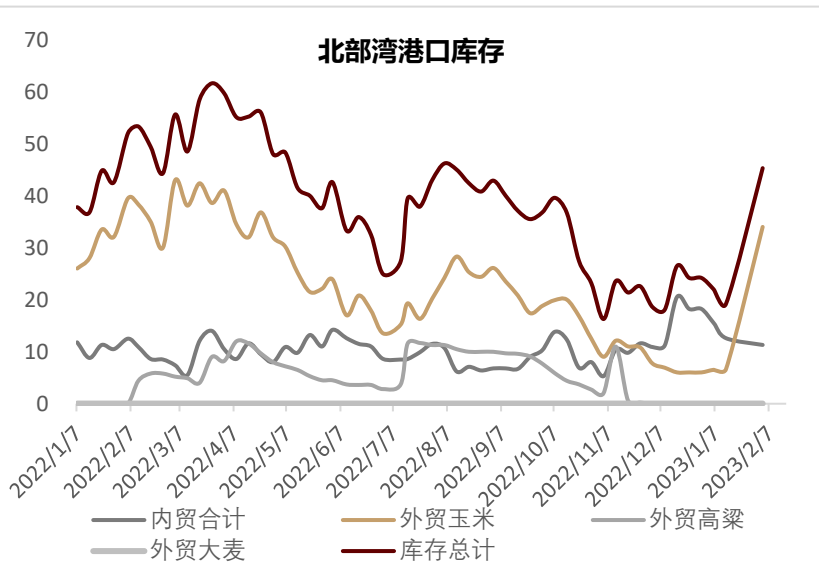
20、国产玉米-分区域分物料价格

省区	05合约2870折算	玉米现货	小麦	糙米	玉米-陈麦	玉米-糙米
黑龙江	2720	2600	3400	2530	-800	70
吉林	2770	2650	3380	2700	-730	-50
山东	2990	2850	3170	2900	-320	-50
河南	3030	2870	3160	2930	-290	-60
江苏	2990	2920	3130	2870	-210	50
重庆	3100	3020	3230	2950	-210	70
四川	3150	3060	3360	3050	-300	10
江西	3040	2960	3300	2940	-340	20
广西	3040	2970	3280	2960	-310	10
广东	3010	2950	3250	2940	-300	10

❑ 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。**

21、国产玉米-南方港存增加较快，抑制玉米价格



22、玉米市场策略建议

【进口方面】：①2月供需平衡表：巴西出口继续上调至5000万吨；阿根廷产量下调500万吨；其他整体无显著变化。

②北美：截止第24周按照美玉米最新出口目标4889万吨估算，当前美玉米销售进度约为56.9%。截止当前中国采购美玉米数量为448万吨，剩余未装船42.4万吨。如将未知目的地计算在内，则仍有299万吨未装。

③南美：截止2月16日，截止2月16日，巴西二季玉米播种进度33.3%，同期34%；截止2月16日，阿根廷玉米优率11%，同期28%。巴西玉米旧作即将销售完毕，按照当前数据预计12-2月巴西玉米出口到中国数量约为150-200万吨。至2月8日当周，阿根廷新季玉米出口销售累计为727万吨，同比降幅超过50%。

④乌克兰：截止20日，2月玉米出口210万吨，年度累计出口1741万吨，同期1868万吨。俄罗斯再次对谷物走廊延期提出质疑，而乌克兰希望联合国和土耳其能向俄罗斯施压，以提高船只检查速度，并保障乌克兰出口顺畅。12-2月乌克兰玉米出口到中国分别为：94万吨、99万吨、51万吨。

⑤海运费&汇率：截止2月16日，美湾-中国海运费47美元/吨；巴西-中国海运费37美元/吨。无明显变化

⑥保税加工：即期加工利润并没有多少，可能乌克兰相对合适；按照当前价差远月巴西玉米有加工利润，但进口流程依然存在一些问题。

【国产小麦】：国产小麦报价维持在3150-3200元/吨，继续关注国产小麦价格能否达到3100以下。

【国产玉米】：截止2月13日，吉林省在统企业玉米收购量1474万吨，22年同期2038万吨，21年同期1452万吨。本月主要是农户卖压集中所致，但今年卖压与19年卖压确实有差异。

【定向稻谷】：稻谷总量与市场消息差异不大，预期差主要在于19年稻谷投放。仍需关注投放时间、底价及节奏（50or200万吨/周）。会影响玉米近远月价差。

策略建议：单边：建议多单逐渐止盈；套利：继续关注9-11价差。

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。



中州期货有限公司

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