

2023年7月13日

美玉米产量超预期上调，天气仍是主导因素

——USDA7月玉米供需报告点评

分析师：

贾利军

从业资格证号：F0256916
投资咨询证号：Z0000671
电话：021-68757181
邮箱：Jialj@qh168.com.cn

联系人：

陈宇蓉

从业资格证号：F03113400
电话：021-68758771
邮箱：chenyr@qh168.com.cn

刘兵

从业资格证号：F03091165
联系电话：021-68757827
邮箱：liub@qh168.com.cn

张梦涵

从业资格证号：F03114795
电话：021-68757223
邮箱：zhangmh@qh168.com.cn

事件要点：

北京时间7月13日（周四）凌晨，美国农业部（USDA）公布了7月供需数据，报告中最受市场关注的美玉米单产和产量变化超预期，影响利空，CBOT玉米在消息出来后跌超3%。

摘要：

- 美玉米主产区6月份降水量不足，虽然7月初的及时降雨在一定程度上缓和了6月份的影响，但市场仍然担忧长时间的干旱已导致玉米地的底土水分不足，影响单产。对于这一问题，在7月美玉米平衡表中，USDA是将新季玉米单产下调了4蒲式耳至每英亩177.5蒲式耳，高于市场预期的每英亩176蒲式耳。在6月30日的播种面积报告中，播种和收获面积各环比增加210万英亩和220万英亩至9200万英亩和8410万英亩。收获面积的增加，抵消了单产的下调，2023/24年度玉米产量预计上调5500万蒲式耳至153.2亿蒲式耳，同样高于市场普遍预期的152.3亿蒲式耳。由于供应量增加而需求保持不变，2023/24年度期末库存增加了500万蒲式耳。平均农场价格仍然保持不变，为每蒲式耳4.80美元。单产和产量均高于市场预期，盘面迅速下跌。
- 从全球贸易角度来说，2022/23年度巴西玉米出口量增加100万吨，美国玉米出口量下滑191万吨，巴西玉米出口量首次超过了美国玉米，成为第一出口国。在巴西二茬玉米产量创纪录的情况下，下半年美国与巴西玉米的出口竞争关系加剧，巴西或为主导。
- 对于玉米而言，7月是关键授粉期，这个阶段需要土壤水分充足，不然会导致结实率降低，造成不可逆转的负面影响。截至7月4日当周，仍有67%的玉米种植区受到干旱影响，而此前一周为70%。截至7月9日当周，美国玉米生长优良率为55%，市场预期为53%，此前一周为51%。可见在前两周的几场降雨后，干旱的情况得到缓解，优良率企稳回升。但是现在大部分的玉米产区依然在经历高温干旱的天气，不排除未来进一步下调单产预测的可能性。
- 总的来说，7月供需报告所带来的利空影响预计市场还需要消化一段时间，盘面震荡调整。在如今干旱的天气下，单产依然保留下调的可能性。7月的单产数据是在参考了天气情况和播种情况之后，模型推算的结果，而8月的数据则是在经过大量调查的基础上完成的，因此8月份供需报告中单产和产量的调整至关重要。而在未来一个月内，天气炒作仍将持续。
- 对于我国来说，美盘暴跌会在情绪上带动连盘下滑，但实质性的影响主要集中在进口玉米

到港量给供应端的压力。USDA通过释放宽松预期压低美玉米价格，希望以此来重获出口竞争力。据估算，现在美西和美湾8月船期的理论进口利润分别为680元/吨和790元/吨，而巴西玉米8月船期的进口利润为852元/吨。通过装船量来看，贸易商更原因选择廉价的巴西玉米，三季度美玉米到港量较少。从巴西玉米的装船效率来看，进口玉米给供应端的压力或许在9月份释放。

图1 美国玉米供需平衡表

美国玉米供需平衡表								
名称					USDA 6月	USDA 7月	USDA 6月	USDA 7月
百万英亩、蒲式耳					旧作	旧作	新作	新作
项目	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2022/23	2023/24	2023/24
种植面积	88.9	89.7	90.7	93.3	88.6	88.6	92	94.1
收获面积	81.3	81.3	82.3	85.3	79.2	79.2	84.1	86.3
收获百分比	91.5%	90.6%	90.7%	91.4%	89.4%	89.4%	91.4%	91.7%
单产	176.4	167.5	171.4	176.7	173.3	173.3	181.5	177.5
期初库存	2140	2221	1919	1235	1377	1377	1452	1402
总产量	14340	13620	14111	15074	13730	13730	15265	15320
进口量	28	42	24	24	25	25	25	25
总供给	16509	15883	16055	16333	15132	15132	16742	16747
饲料及残余	5429	5903	5607	5717	5275	5425	5650	5650
食用、种用及工业消费	6791	6282	6467	6767	6680	6655	6735	6735
乙醇及副产品	5376	4852	5028	5326	5250	5225	5300	5300
国内总消费	12220	12185	12074	12484	11955	12080	12385	12385
出口量	2065	1778	2747	2471	1735	1650	2100	2100
总需求量	14285	13963	14821	14956	13680	13730	14485	14485
期末库存	2224	1919	1235	1377	1452	1402	2257	2262
库需比	15.6%	13.7%	8.3%	9.2%	10.6%	10.2%	15.6%	15.6%
平均农场价格(\$/bu)	3.61	3.56	4.53	6.00	6.60	6.60	4.80	4.8

资料来源：USDA、东海期货整理

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及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。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，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、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn