

2023年6月27日

玉米供应偏紧，替代谷物价格上涨提振市场信心

——农产品产业链日报

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

刘兵

从业资格证号：F03091165

联系电话：021-68757827

邮箱：liub@qh168.com.cn

陈宇蓉

从业资格证号：F03113400

联系电话：021-68758771

邮箱：chenyr@qh168.com.cn

张梦涵

从业资格证号：F03114795

联系电话：021-68757223

邮箱：zhangmh@qh168.com.cn

油料：美豆中西部产区周末迎来降雨，美豆优良率符合市场预期

1.核心逻辑：美豆产区干旱面积扩大，种情差，天气市场多头方向不变。不过美豆关键生长期未至，周末降雨范围扩大将一定程度上降低市场风险偏好。豆油超涨后利多出尽，美豆及豆油互相强化格局也破裂，油粕比或回调。

2.操作建议：观望为主

3.风险因素：产区天气

4.背景分析：

重要消息：

隔夜期货：6月26日，CBOT市场大豆收盘上涨，美豆11涨0.11%，收盘1322.75美分/蒲式耳。

重要消息：

USDA作物生长报告：截至2023年6月25日当周，美国大豆优良率为51%，一如市场预期的51%，前一周为54%，上年同期为65%。截至当周，美国大豆出苗率为96%，上一周为92%，上年同期为90%，五年均值为89%。截至当周，美国大豆开花率为10%，上一周为0%，上年同期为6%，五年均值为9%

Pro Farmer：本周末北达科他州、南达科他州至明尼苏达州北部有大雨，南达科他州南部和内布拉斯加州至爱荷华州北部和伊利诺伊州北部降雨较少。但中西部很大一部分地区没有降雨，并且由于温暖到炎热的温度，干旱进一步扩大至西南部。

USDA出口检验报告：截至2023年6月22日当周，美国大豆出口检验量为141,158吨，此前市场预估为125,000-300,000吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为6,172吨，占出口检验总量的4.37%。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为49,165,385吨，上一年度同期为51,436,105吨。

蛋白粕：油厂大豆库存大幅下降，豆粕库存快速累积

1.核心逻辑：假期美豆下跌指引豆粕现货价格回落。国内大豆豆粕供应充足，节后终端

补库预期降低。豆粕库存增库缓慢，短期受美豆震荡偏强影响，预期回撤后仍具备短线做多机会。菜粕方面，国内菜籽到港高峰已高，菜粕直接进口量也略低于预期，国内季节性需求旺季，菜粕供需偏紧预期不变。短期豆粕回调行情，将带来套利阶段性止盈机会

2.操作建议：短线逢低多M09

3.风险因素：港口政策变动

4.背景分析：

压榨情况：第25周（6月17日至6月23日）111家油厂大豆实际压榨量为192.84万吨，开机率为64.80%。

库存数据：全国主要油厂大豆库存为413.67万吨，较上周减少44.95万吨，减幅9.8%；豆粕库存为71.95万吨，较上周增加16.1万吨，增幅28.83%；未执行合同为262.68万吨；较上周减少52.67万吨，减幅16.7%。（mysteel）

现货市场：6月26日，全国主要油厂豆粕成交29.84万吨，较上一交易日增加29.84万吨，其中现货成交27.04万吨，远月基差成交2.8万吨。开机方面，全国123家油厂开机率下降至53.96%。（mysteel）

油脂：美国最终可再生能源掺混方案落地，美豆油超涨后缺乏支撑

1.核心逻辑：美国最终可再生能源掺混方案落地，美豆油超涨后缺乏支撑，利多出尽及假期原油下跌带来顶部压力较大。马棕6月1-20日增产出现阻碍，短期国际油脂回调压力下马棕有较强支撑。国内油脂供需宽松，阶段性供应压力偏大，然而豆油在美豆有效地天气市场下相对菜棕表现更加坚挺。随美豆阶段性回调、美豆油回落，油脂上行乏力，国内油粕比有望走低。

2.操作建议：空OI09多RM09

3.风险因素：东南亚产区干旱风险

4.背景分析：

隔夜期货：6月26日，CBOT市场豆油收盘上涨，美豆油12合约涨0.5%，收盘56.25美分/磅。BMD市场收盘上涨，马棕榈油09合约涨0.03%。收盘3717马币/吨。

库存数据：全国重点地区豆油商业库存约98.67万吨，较上次统计增加5.02万吨，涨幅5.36%；全国重点地区棕榈油商业库存约48.89万吨，较上周减少3.14万吨，减幅6.03%。（mysteel）

高频数据：

ITS：马来西亚6月1-25日棕榈油产品出口量为897,180吨，较上月同期的982,605吨下

降8.7%。

Amspec: 马来西亚6月1-25日棕榈油出口量为933615吨, 上月同期为891361吨, 环比下降4.53%。

MPOA: 马来西亚6月1-20日棕榈油产量预估减少3.64%, 其中马来半岛减少4.05%, 马来东部减少3%, 沙巴减少2.92%, 沙捞越减少3.26%。

UOB: 马来西亚6月1-20日棕榈油产量调查的数据显示: 沙巴产量幅度为-4%至0%; 沙捞越产量幅度为-4%至0%; 马来半岛产量幅度为+3%至+7%; 全马产量幅度为-1%至+3%。

现货市场: 6月26日, 豆油成交11800吨, 棕榈油成交2200吨, 总成交比上一交易日减少30300吨, 降幅68.4%。

玉米: 现货供应偏紧, 替代谷物价格提振市场信心

1.核心逻辑: 渠道库存低, 市场整体供应偏紧, 下游需求边际转好, 芽麦及进口谷物价格上涨继续提振玉米市场信心。美玉米产区迎来降雨, 大幅降低了市场风险偏好, 国内天气形势下增产预期不变, 关注01合约上的高空机会。

2.操作建议: 高空01

3.风险因素: 芽麦价格、谷物进口预期、种植区天气

4.背景分析:

隔夜期货: 6月26日, CBOT市场美玉米主力合约涨0.64%, 报收每蒲式耳588.00美分。美小麦主力合约跌1.01%, 报收每蒲式耳736.00美分。

库存数据: 截至6月21日, 深加工企业玉米库存总量307.2万吨, 较上周减少8.92%; 截至6月25日, 饲料企业玉米平均库存26.06天, 周环比减少0.20天, 降幅0.77% (mysteel)

重要消息:

USDA出口检验量报告: 截至6月22日当周, 美国玉米出口检测量为542727吨, 前值为877310吨, 预测值为70-125万吨; 美国对中国大陆的玉米出口检测量为0吨, 前值为246890吨。

USDA种植面积报告前瞻: 2023/24年度美玉米种植面积预期均值为9190万英亩, 在3月种植意向报告中, 预期值为9200万英亩。

USDA作物生长报告: 截至6月25日当周, 美玉米生长优良率为50%, 市场预期为52%, 去年同期为67%。

CONAB: 截至6月24日, 巴西二茬玉米收割率为11%, 上周为5.3%, 去年同期为20.4%。

现货市场: 6月26日, 山东深加工企业门前剩余76车, 较昨日减少23车。(mysteel)

截至6月26日, 玉米现货价格呈继续上涨。北港平仓价2680-2720元/吨, 广东港口自提价2860-2880元/吨。东北市场价格2620-2730元/吨, 华北市场价格2880-2930元/吨, 销区价格2840-2960元/吨。(mysteel)

生猪：节日消费提振不足，终端市场仍处疲软状态

1.核心逻辑：供强需弱，端午消费提振不足，假期现货价格回落，近月价格或将进一步承压。节后现货季节性回落或进一步加重市场负担，且屠宰端资金及冻品库存压力增大，短期生猪期现价破位风险较大。

2.操作建议：观望

3.风险因素：超预期收储

4.背景分析：

屠宰数据: 6月25日, 国内样本屠宰厂屠宰量为141952头, 较上一日减少3594头。(涌益咨询)

现货市场: 截至6月26日, 猪价小幅回落。全国外三元生猪出栏均价13.93元/公斤, 湖南均价13.80元/公斤, 湖北均价13.60元/公斤, 广东均价15.00元/公斤, 广西均价14.15元/公斤, 四川均价13.50元/公斤, 云南均价13.25元/公斤, 贵州均价13.68元/公斤。(涌益咨询)

白糖：原糖大幅下跌恐影响郑糖价格

1.核心逻辑：巴西天气霜冻风险减低，天气利于收获。此外，欧美PMI数据大幅不及预期，市场对欧美衰退风险增加的担忧加剧。假期ICE糖大幅下跌，节后郑糖快速下跌的风险较大。短期国内5月进口不足，供需缺口大，且即将迎来需求旺季，暂时缺乏趋势性下跌行情基础，价格底部暂时有支撑力。

2. 操作建议：逢高空SR01

3.风险因素：巴西食糖出港情况、厄尔尼诺天气

4.背景分析：

隔夜期货: 6月26日, ICE美国原糖主力合约收盘价24.4 23.63美分/磅, 较上一交易日下降0.77美分/磅; 郑糖期货主力合约收盘价格6823元/吨, 较上一交易日下降134元/吨。

重要消息:

NFCSE: 022/23榨季截至6月15日, 印度食糖产量已达到3296万吨, 同比减少246万吨。其中, 北方邦的产量最高, 为1054万吨, 马邦的食糖产量为1053万吨, 均低于上榨季。预计整个2022/23榨季印度产糖量将达到3332万吨, 同比减产265.5万吨。

现货市场: 甘蔗糖: 广西南宁站台价格7050元/吨, 跌50元/吨; 云南昆明市场价6850元/吨, 跌30元/吨; 广东湛江价格7290元/吨, 跌20元/吨。加工糖: 福建白玉兰报价7380元/吨, 跌20元/吨; 中粮(辽宁)出厂价格7300元/吨。(mysteel)

棉花: 需求淡季郑棉价格高位震荡面临回调风险

1.核心逻辑: 棉花需求淡季, 国内现货整体市场交投冷清, 市场乐观心态趋紧, 国外经济增长乏力, 贸易流速放缓。假期美棉下跌, 国内节后回调风险较大。

2. 操作建议: 震荡

3.风险因素: 产区天气

4.背景分析:

隔夜期货: 6月26日, ICE美国美棉主力合约收盘价77.93美分磅, 较上一交易日下降0.7美分/磅; 郑棉期货主力合约收盘价格16225元/吨, 较上一交易日下降125元/吨。

现货市场: 6月26日, 3128B新疆机采棉16850-17000元/吨, 手采棉17000-17200元/吨。内地市场棉花价格小幅下跌, 跌50-150元/吨, 3128B新疆机采棉17000-17200元/吨, 手采棉17200-17500元/吨。(myteel)

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