

天气炒作能否延续？ | 美国干旱天气对农产品影响研判系列三

国联期货研究所 农产品事业部

2022年6月

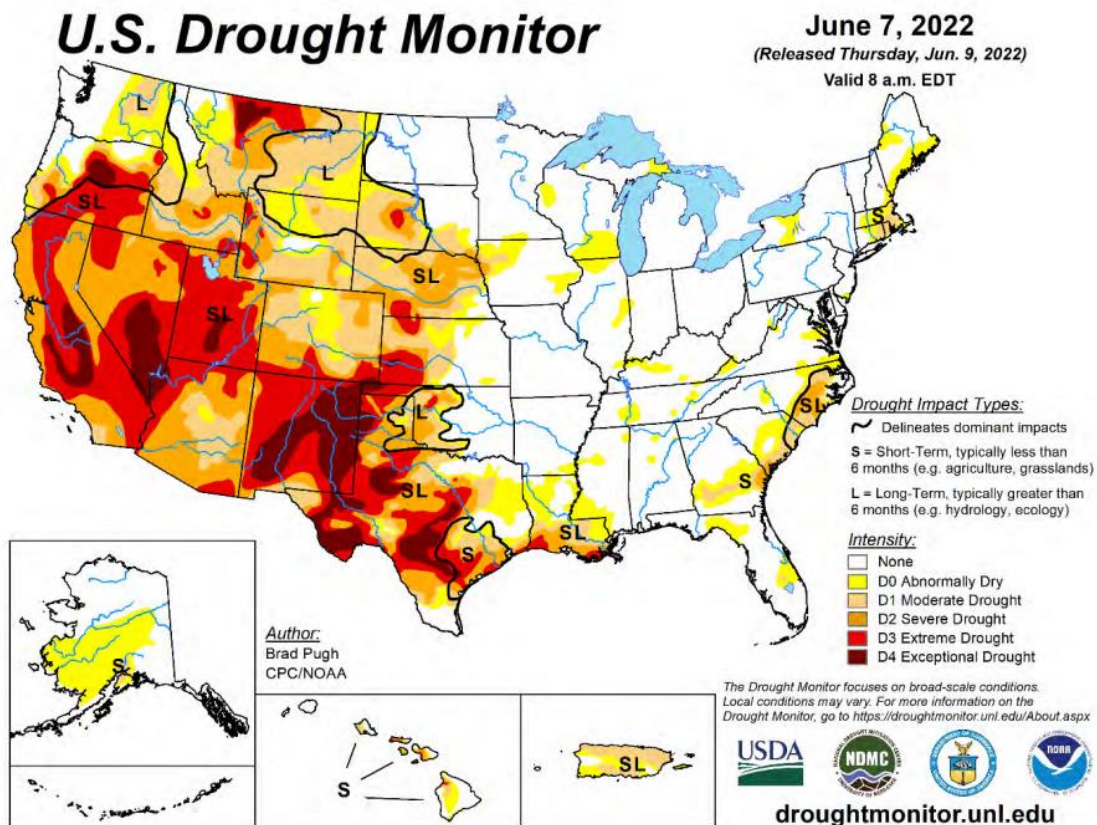
摘要

自俄乌冲突加剧后，国际大宗商品尤其是农产品价格加速上行，目前正值北半球春播季，而美国中西部地区处于历史级别的干旱中，美国主要农产品大豆、玉米、棉花面临的天气扰动还将继续存在。

一、上周美国天气状况

上周美国从加利福尼亚到德克萨斯的炎热干燥天气加剧了干旱的严重程度。干旱造成的后果包括地表水供应减少、牧场和雨水灌溉的夏季作物承受严重压力、干旱引起的野火创下记录等等。从加利福尼亚州中南部到德克萨斯州中部的大部分地区每周平均气温至少比正常值高出 5 到 10 华氏度。尽管中西部地区也出现了零星降雨，但红河流域及周边地区经历了非常干旱的一周。从佐治亚到弗吉尼亚南部，六月初的降水也较少。东南部零散的干旱区域再加上气温的上升，导致牧场和玉米生长的压力增加。

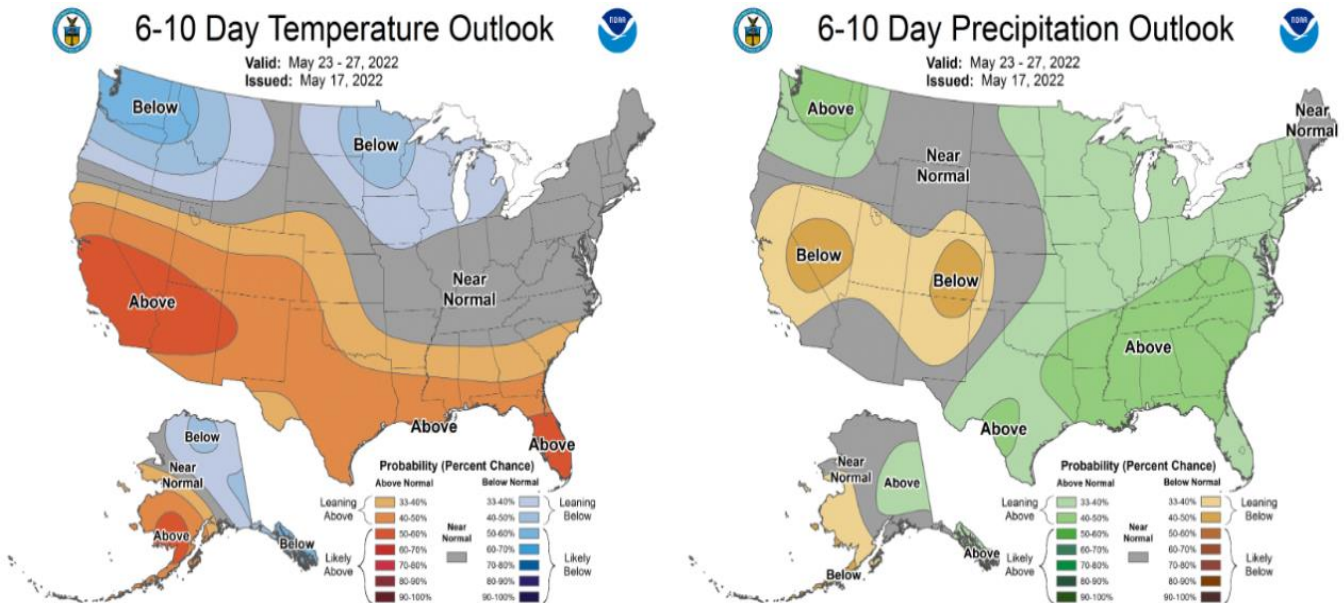
相比之下，美国其余大部分地区经历了零星阵雨到大范围雷雨天气。佛罗里达州南部、西北部太平洋地区、东南部平原和中南部的部分地区出现了 2 至 4 英寸甚至更多的降雨。五大湖地区的平均温度比正常值低 5 华氏度以上。



天气预报

本周早些时候到达东海岸的冷锋将产生阵雨和雷雨，内陆地区也可能受到影响。东北部会出现数日凉爽和降雨天气，周末至下周初，五大湖各州的降雨量都有所增加。本周早些时候，东南部和墨西哥湾沿岸地区将迎来有利的降雨。周末到下周，佛罗里达半岛将迎来降雨。周五晚上或周六早些时候，西北部部分地区将出现小到中雨。周末到下周初，美国西部、落基山脉北部的降水量会增加。

周末平原北部地区将出现反常高温天气，气温较正常值高 20-25 华氏度，高温将在这一区域持续一段时间。到周末，东部地区将出现明显的降温趋势，东北部地区最高气温比正常温度低 5-10 华氏度。下周早些时候，平原、密西西比河谷上游向东到田纳西河谷和东南部将出现炎热天气，到周二这一区域将上升 10-15 华氏度。西部地区周末较为凉爽，下周初回归正常温度。



一、农产品信息汇总

1、大豆

(1) 信息汇总

6月10日美国农业部发布6月供需报告，预计2022/23年度美国大豆播种面积9100万英亩（收获面积9010万英亩），沿用3月底种植意向报告面积，大豆单产51.5蒲/英亩，产量46.4亿蒲（1.26亿吨），压榨量22.55亿蒲（6137万吨），出口量22亿蒲（5987万吨），均与上月持平，期末库存2.8亿蒲（761万吨），较上月下调0.3亿蒲。2021/22年度美国大豆出口量21.7亿蒲（5906万吨），较上月上调0.3亿蒲；期末库存2.05亿蒲（558万吨），较上月下调0.3亿蒲。

截至6月12日当周，美国大豆播种率为88%，去年同期为93%，此前一周为78%，五年均值为88%。

美国大豆出苗率为 70%，去年同期为 85%，此前一周为 56%，五年均值为 74%。美国大豆生长状况优良率为 70%。

美国农业部数据显示，截至 2022 年 6 月 9 日当周，美国大豆出口检验量为 605129 吨，2021/2022 年度大豆出口净销售为 31.7 万吨，大豆出口装船 70.9 万吨，2022/2023 年度大豆净销售 40.8 万吨。美国 2021/2022 年度对中国大豆累计销售 3052.7 万吨，对中国大豆累计装船 2845.3 万吨，2022/2023 年度对中国大豆未装船为 769.9 万吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 50473191 吨，上一年度同期 57048412 吨。

USDA 压榨周报：截至 6 月 10 日的一周，伊利诺伊州中部的毛都有卡车报价为每磅 84.64 美分，上周为 85.68 美分，去年同期为 81.08 美分/磅；伊利诺伊州中部地区大豆加工厂的 48%蛋白豆粕现货价格为每短吨 448.1 美元，上周为 426.9 美元/短吨，去年同期为 391.3 美元/短吨；同期 1 号黄大豆价格为 17.77 美元/蒲式耳，上周为 17.57 美元/蒲式耳，去年同期为 16.01 美元/蒲式耳；伊利诺伊州大豆压榨利润为 2.7 美元，上周为 2.53 美元，去年同期为 2.72 美元。

(2) 点评

上周美国大豆种植进度为 88%，已达到五年种植进度均值水平。明尼苏达州和北达科他州种植进度偏慢，可能影响最终种植面积。随着大豆陆续进入生长期，市场关注焦点逐渐转移到天气因素和大豆生长情况上来。目前美豆生长状况优良率为 70%，处于正常范围。本周到下周，大豆主产区气温偏高，部分区域降水偏少，关注干旱区域是否将向大豆主产区扩张。

受美国通胀和加息因素影响，市场担忧情绪加剧，大宗商品价格承压。叠加印尼棕榈油出口恢复，对油脂市场形成扰动。短期注意豆系期货回调风险。中期来看，天气炒作窗口尚未开启，2021/22 年度美豆出口强劲，期末库存下降，供应紧张局面持续，或将支撑美豆进一步上行。重点关注 USDA 6 月末的种植面积报告给出市场新的方向指引。

2、玉米

(1) 信息汇总

6 月 USDA 供需报告：美国玉米播种面积、单产、产量以及出口相较 5 月没有变化，期末库存略有增加；全球产量和期末库存相较 5 月均有增加。

美国 2022/23 年度玉米播种面积预估为 8950 万英亩，5 月预估为 8950 万英亩；美国 2022/23 年度玉米单产预估为 177.0 蒲式耳/英亩，5 月预估为 177.0 蒲式耳/英亩；美国 2022/23 年度玉米产量预估为 144.6 亿蒲式耳，5 月预估为 144.6 亿蒲式耳；美国 2022/23 年度玉米出口量预估为 24 亿蒲式

耳, 5 月预估为 24 亿蒲式耳, 不过美国 2021/22 年度出口预估减少 5,000 万蒲式耳, 至 24.50 亿蒲式耳; 美国 2022/23 年度玉米期末库存预估为 14 亿蒲式耳, 较上月增加 0.4 亿蒲式耳, 5 月预估为 13.6 亿蒲式耳。

全球 2022/23 年度玉米产量预估为 11.8581 亿吨, 比上月预估增加 509 万吨, 5 月预估为 11.8072 亿吨; 全球 2022/23 年度玉米期末库存预估为 3.1045 亿吨, 比上月预估增加 532 万吨, 5 月预估为 3.0513 亿吨。

美国玉米播种进度、出苗率、优良率: 截至 6 月 12 日, 美国 22/23 年度玉米播种进度为 97%, 前周 94%, 去年同期 100%, 五年均值 97%; 出苗率 88%, 前周 78%, 去年同期 95%, 五年均值 89%; 优良率 72%, 前周 73%, 去年同期 68%, 五年均值 68%。

中国点价美国玉米情况: 截至 6 月 9 日, 中国已点价采购美国 2021/22 年度玉米 1473 万吨, 较上周没有明显变化。其中已装运 365 万吨, 较上年同期少 371 万吨, 尚有 1108 万吨未装运, 较上年同期少 478 万吨。

进口成本: 截止 6 月 17 日, 美湾港口 7 月船期到岸完税价约 3270 元/吨, 广东港口约 2880 元/吨, 进口利润倒挂约 390 元/吨; 美西港口 7 月船期到岸完税价约 3290 元/吨, 广东港口 2880 元/吨, 进口利润倒挂 410 元/吨。

(2) 点评

今年美国干旱情况继续恶化, 玉米播种进度录得 2013 年以来最慢开局。随着玉米播种加快进行, 目前已追平五年平均水平, 今年美国玉米播种已基本完成。6 月 IHS 上调美国 2022 年玉米播种面积预估至 9096 万英亩, 3 月种植意向报告预估面积是 8949 万英亩, 2021 年最终种植面积数据 9335 万英亩, 上调之后的数据同比下滑了 2.5%。

接下来市场关注点是主产区的天气, 市场担心美国中西部的高温干旱天气可能会影响产量。今年全球粮食供给偏紧, 所以天气因素就变得更加敏感。目前美国玉米处在生长期早期, 整体看生长情况尚可。结合干旱情况和主产区分布看, 有部分播种地区的天气不算特别干燥, 但是存在干旱波及范围扩大的风险。现在中西部地区气温已经高于均值水平, 部分地区气温已经升至 2012 年以来最高水平, 降水也低于正常水平, 如果干旱范围扩大, 导致单产下降从而影响产量。继续关注天气情况, 7 月份是受粉期, 这个时期天气很重要, 观察 7 月份干旱能否得到缓解。

3、棉花

(1) 信息汇总：

据美国农业部统计，至6月12日全美棉花播种进度90%，同比领先3%，较近五年平均水平领先2%。其中得州播种进度在89%，同比领先5%，较近五年平均水平领先5%。全美现蕾率14%，同比领先2%，较近五年平均水平落后1%。其中得州现蕾率为17%，同比领先3%，较近五年平均水平领先2%。从目前数据表现来看，全美棉株整体生长情况基本稳定，棉株优良率46%，较前一周下降2%，略高于去年同期1%。但目前全美棉株生长偏差率为19%，大幅高于去年同期10%，其中得州棉株偏差率29%，较去年同期增加18%，后期仍需关注天气的不确定性对于棉株生长产生的影响。

从美国棉区天气情况来看，近期西部棉区仍以高温干燥天气为主，土壤墒情不容乐观。近期西南棉区零星雷雨不断，但旱情仍然严峻，局部棉田遭遇强风，棉株生长受到不利影响。中南棉区各地播种已基本结束，受近期频繁降雨影响，当地旱情程度较轻，仅局地处于异常干燥状态。东南棉区近期阴雨连绵，部分低洼地区山洪爆发，播种收尾工作难以顺利完成。

从各主要植棉区域旱情情况来看，西部及西南棉区旱情严峻程度仍旧不容乐观。具体来看，得州91%以上棉区处于不同程度的干旱当中，其中极度及异常干旱面积占比小幅增至37%，较上周增加1个百分点。此外，西部棉区加州、新墨西哥州以及亚利桑那州全境均处于不同程度的旱情当中，且均较前一周无明显变化。据相关气象部门数据，未来一到两周全美主产棉区普遍高温，且除了西部棉区局地外，降水不足，因此旱情或难见明显好转。

(2) 点评：整体来看，从植棉区不同程度旱情分布面积占比变化情况来看，当前干旱区域面积占比同比增加了39个百分点，其中极度及异常干旱区域面积占比同比增加13个百分点，增幅均十分显著。从新棉播种及生长情况来看，至6月12日全美及得州播种进度均领先去年同期及近五年平均水平；现蕾率也基本持平。美国新年度扩种格局基本落定之下，旱情的演变和弃耕率的表现使得新棉质量还有较大变数。另外对行情影响上，美棉前期在未点价合约持仓过高基础上，进行了逼仓操作，目前价位已经在高位开始回落，需要注意宏观因素对盘面的影响，全球高价对棉花需求的抑制作用也已开始呈现，后期对棉花天气重点关注，但不可过度执着，天气炒作带来的反弹或许被资金视为逢高减持机会。

联系方式

国联期货研究所农产品事业部

地 址：无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 6 楼(214121)

电 话：0510-82758631

传 真：0510-82757630

E-mail: glqhyfb@126.com



国联期货微信公众号

免责声明

本报告中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作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎