

玉米：供需多空交织 玉米小幅调整

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格号：F03111391 投资咨询从业证书号：Z0018581

一、行情信息

金石期货 JINSHI FUTURES		玉米每日数据追踪					
指标		截至	单位	今日	昨日	涨跌	涨跌幅
期货	DCE玉米：01	3月6日	元/吨	2726.00	2729.00	-3.00	-0.11%
	DCE玉米：05	3月6日	元/吨	2824.00	2838.00	-14.00	-0.49%
	DCE玉米：09	3月6日	元/吨	2804.00	2805.00	-1.00	-0.04%
	CBOT玉米主	3月3日	美分/蒲式耳	639.75	633.75	6.00	0.95%
	CBOT小麦主	3月3日	美分/蒲式耳	708.75	712.75	-4.00	-0.56%
现货	玉米：鲢鱼圈	3月6日	元/吨	2860.00	2850.00	10.00	0.35%
	玉米：CIF	3月6日	元/吨	2853.77	2817.71	36.06	1.28%
	小麦：全国均价	3月6日	元/吨	3123.89	3128.89	-5.00	-0.16%
价差	玉米基差	3月6日	元/吨	36.00	12.00	24.00	200.00%
	玉米05-09	3月6日	元/吨	20.00	33.00	-13.00	-39.39%
	玉米小麦比	3月6日	元/吨	0.92	0.91	0.00	0.51%
	玉米内外差	3月6日	元/吨	6.23	32.29	-26.06	-80.71%

数据来源：Wind、金石期货研究所

二、宏观及行业要闻

1、宏观及货币：政府工作报告 2023 年预期目标为国内生产总值增长 5%左右；城镇新增就业 1200 万人左右；居民消费价格涨幅 3%左右。中国物流与采购联合会 3 月 6 日发布的数据显示，2023 年 2 月份全球制造业 PMI 为 49.9%，连续 2 个月环比上升，接近 50%荣枯线，显示全球经济处在复苏当中。

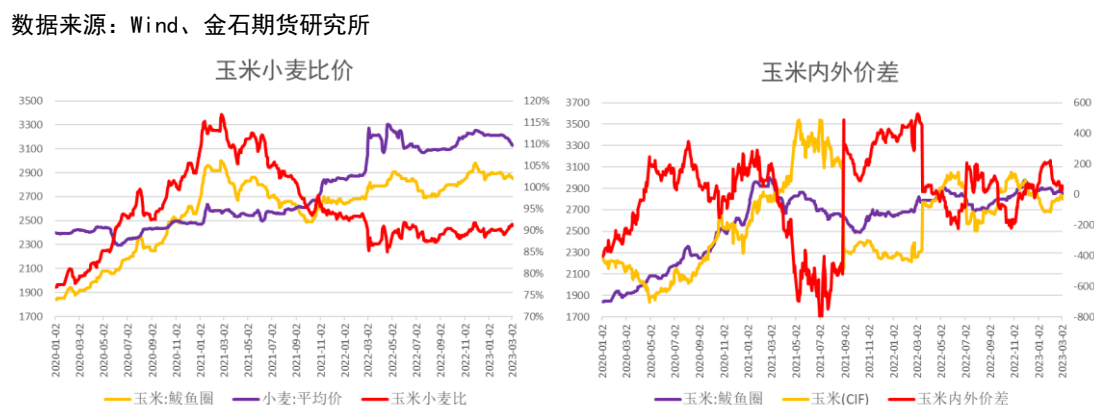
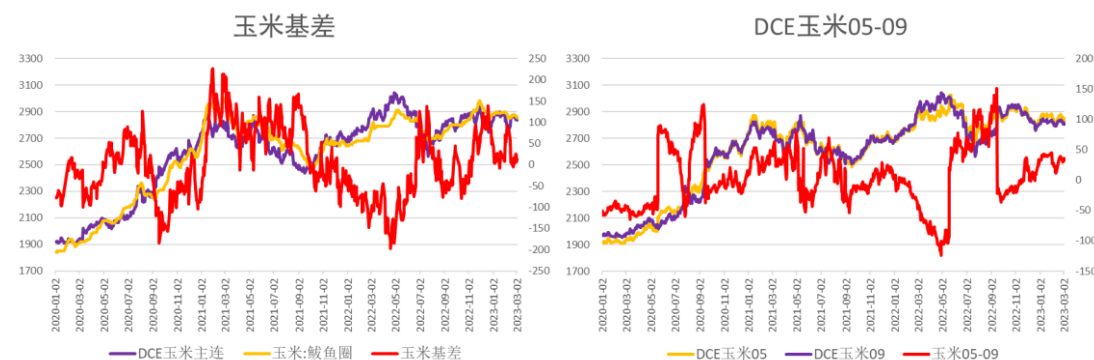
2、联合国粮农组织《谷物供求简报》：2022/23 年度世界谷物消费量预报数为 27.80 亿吨，与上月基本持平，较 2021/22 年度同期下降了 0.6%。其中，2022/23 年度世界粗粮消费量最新预报数下调了 140 万吨，同比降低 1.5%，原因是预计所有主要粗粮消费量都将出现收缩，包括玉米、大麦和高粱。

3、上周 CBOT 玉米期货一度创下半年内新低，后止跌反弹，收于 617.5 美分/蒲，较前一周收低 1.5%。主要受累于玉米出口进度缓慢和市场对黑海运粮协议延期的乐观预期。

4、阿根廷玉米因持续干旱天气导致减产，美国和巴西玉米出口进度缓慢，对价格有所支撑；

5、据国家发展改革委监测，2月27日—3月3日当周，全国平均猪粮比价为5.43：1，连续三周处于5：1—6：1之间，由过度下跌一级预警区间回升至过度下跌二级预警区间。截至3月3日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损189.9元/头，2月24日为亏损234.67元/头；外购仔猪养殖利润为亏损284.79元/头，2月24日为亏损298.06元/头。近期养殖户的惜售态度及二次育肥进场等因素叠加，短期内对饲料消费量构成支撑。

三、数据图表



数据来源：Wind、金石期货研究所

四、分析展望

CBOT 玉米在经历 2 月底破位下跌后，进入 3 月后虽然止跌反弹，但受限于销售情况疲弱，反弹幅度受限。国内玉米继续小幅下跌，持仓量持续增加，成交量相对稳定；玉米基差小幅提高，近远价差有所缩小，现货价格运行平稳。

周末期间东北华北市场玉米现货价格均出现小幅下跌 6-20 元/吨之间，随着东北地区气温升高，基层供应及粮商出货相对积极，玉米供应相对宽松。下游深加工理论利润与上周持平，深加工企业库存压力不大，成交清淡。近期生猪养殖亏损幅度有所好转，整体供应有所增加，但生猪消费表现疲软，现货市场价格出现小幅下跌，养殖户二次育肥意愿料将降低，饲料消费增量空间受限。

短期内，市场供应相对宽松，玉米价格缺少突破整理区间的动能，预期价格将维持在 2750-2850 元/吨区间内弱势运行。随着玉米春播种临近，美国玉米种植进度将成为后期市场焦点。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责条款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司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了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。