

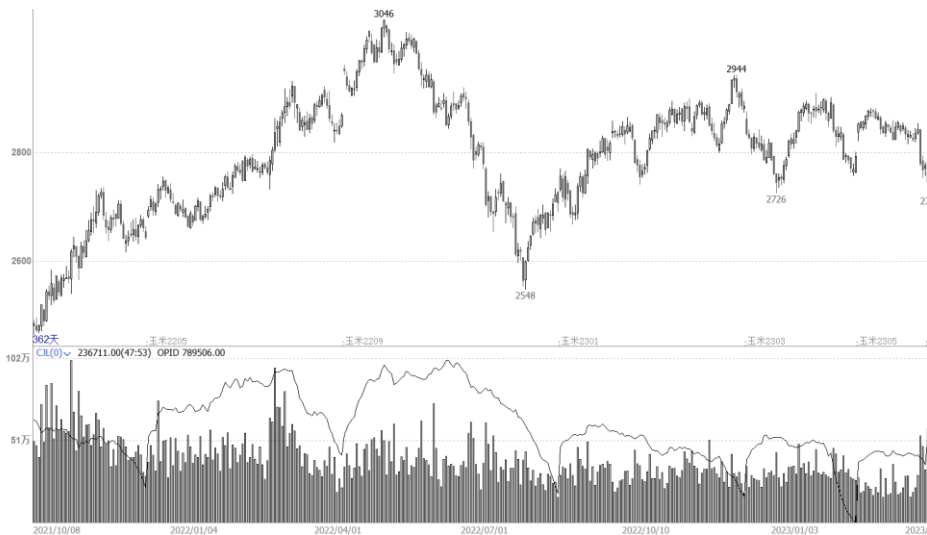
玉米周报：农产品集体走弱 玉米大幅下跌



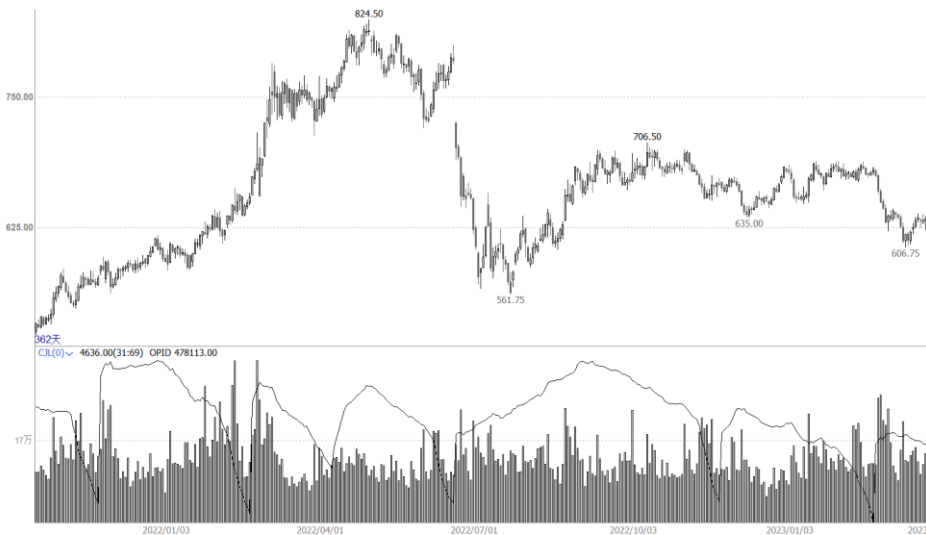
一、行情回顾

行情回顾：玉米价格走势

DCE玉米主连



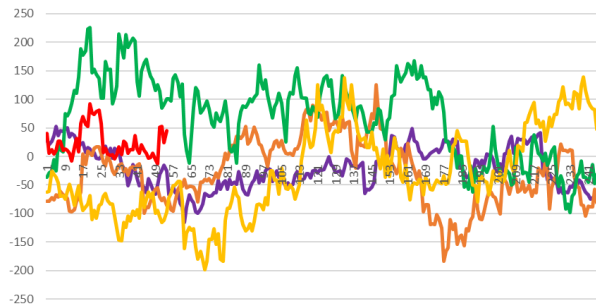
CBOT玉米主连



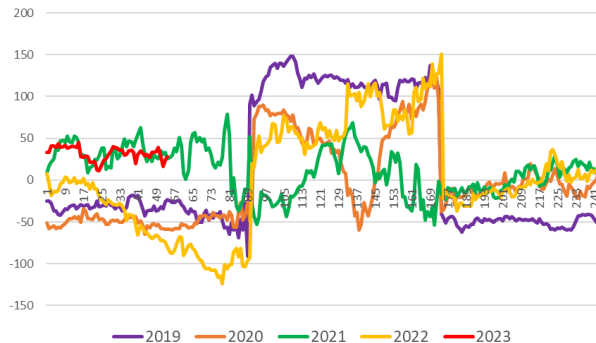
本周DCE玉米主连受累于国内农产品整体走弱影响而大幅下跌，期货价格较前一周小幅收跌**91元/吨**或**3.21%**，收至**2745元/吨**，最高价2854元/吨，最低价2725元/吨。外盘CBOT玉米主连受到出口改善的利好继续反弹，较前一周收涨**9.75美分/蒲**或**1.54%**，收至**644.5美分/蒲**。

行情回顾： DCE玉米成交、仓单及基差

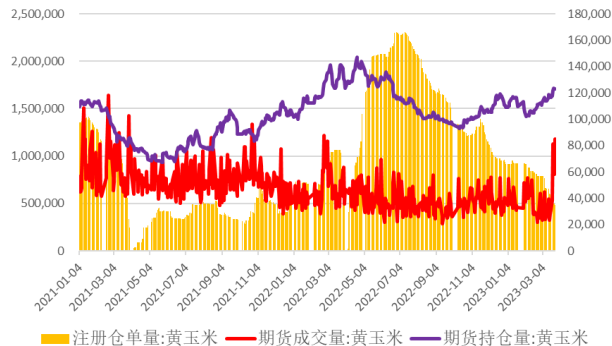
玉米基差



DCE玉米5月-9月



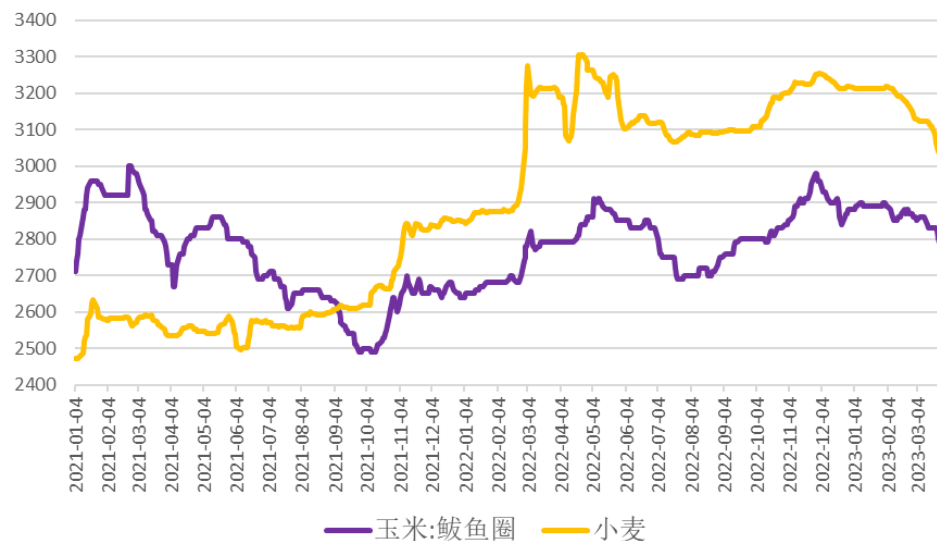
玉米成交持仓



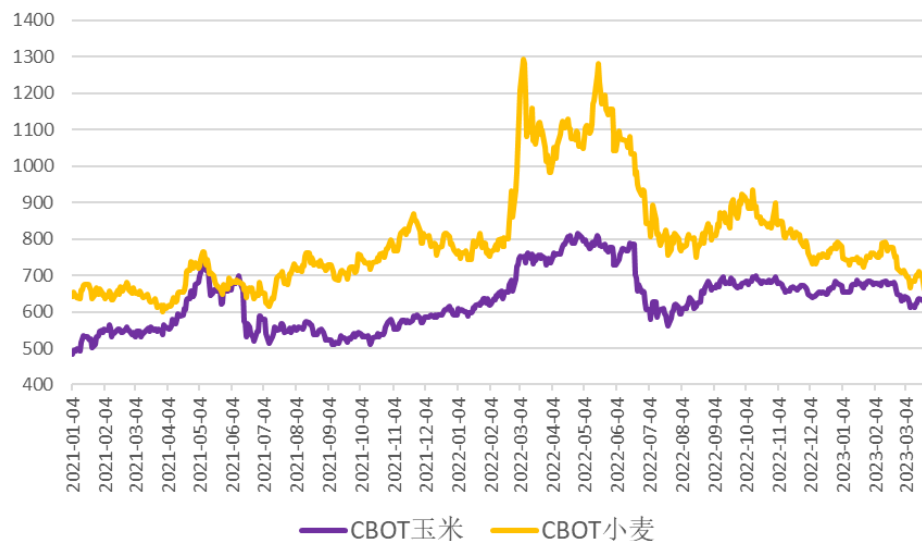
本周DCE玉米期货成交量468.5万手，较前一周大增**246.2万手**，持仓量170.7万手，较前一周增加**8.6万手**，注册仓单3.48万手，较前一周减少**0.4万手**。玉米基差上升**51元/吨**，期货近远价差增加**5元/吨**，基差走强因期货遇恐慌性下跌而现货价格较为稳定，远近价差走势平稳。成交量翻倍，投机交易暴增。持仓量增幅较小，因先前多头止损及空头部分获利离场。

行情回顾：现货和外盘价格

国内谷物现货

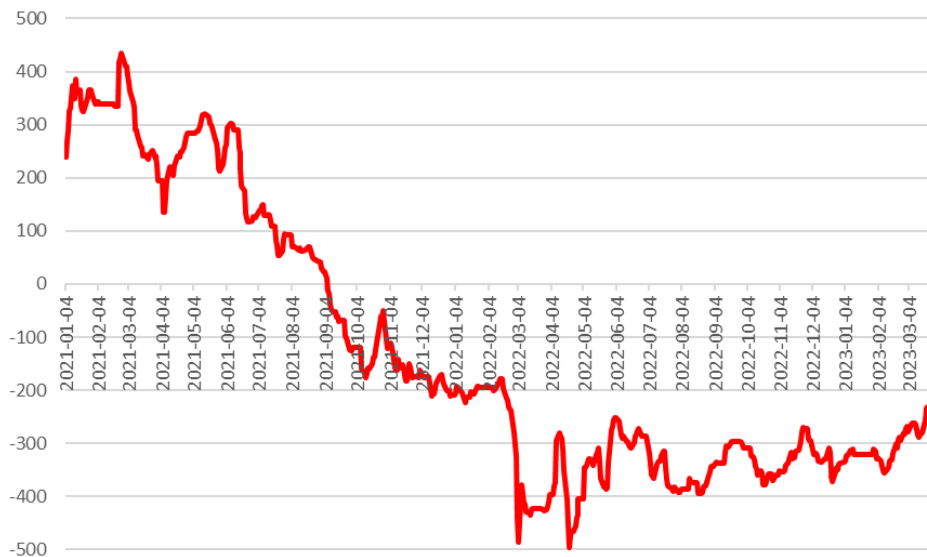


CBOT谷物期货

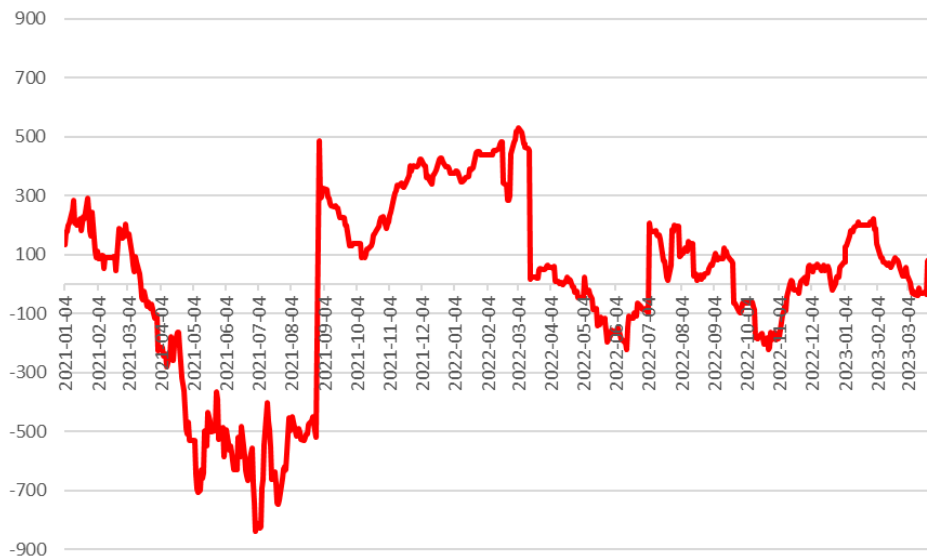


行情回顾：替代品价差

价差：现货玉米—现货小麦



价差：玉米现货—玉米到港完税价

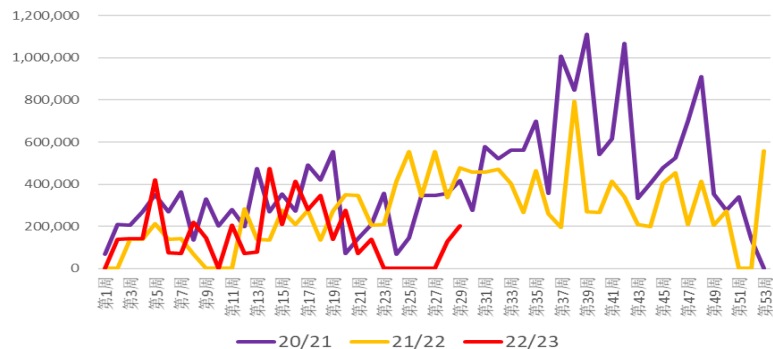




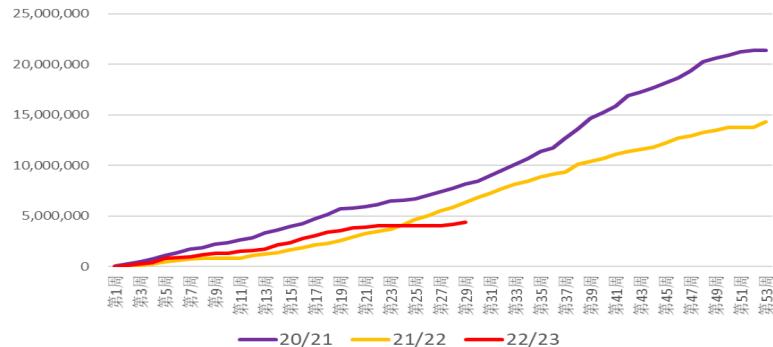
二、基本面数据

基本面数据

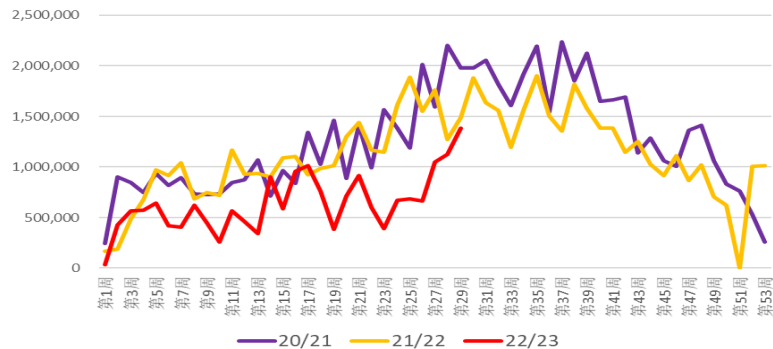
美国出口玉米：中国（当周：吨）



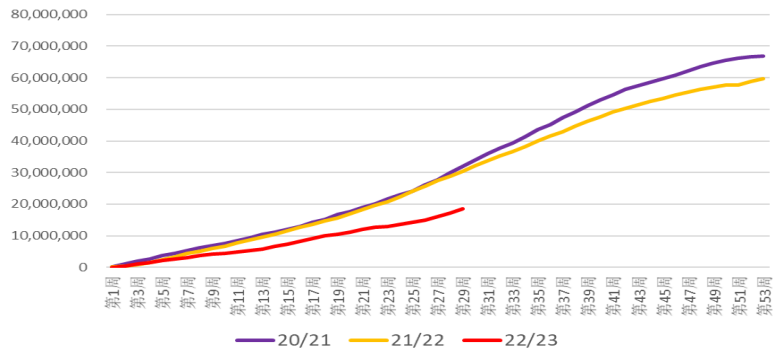
美国出口玉米：中国（累计：吨）



美国出口玉米：（当周：吨）

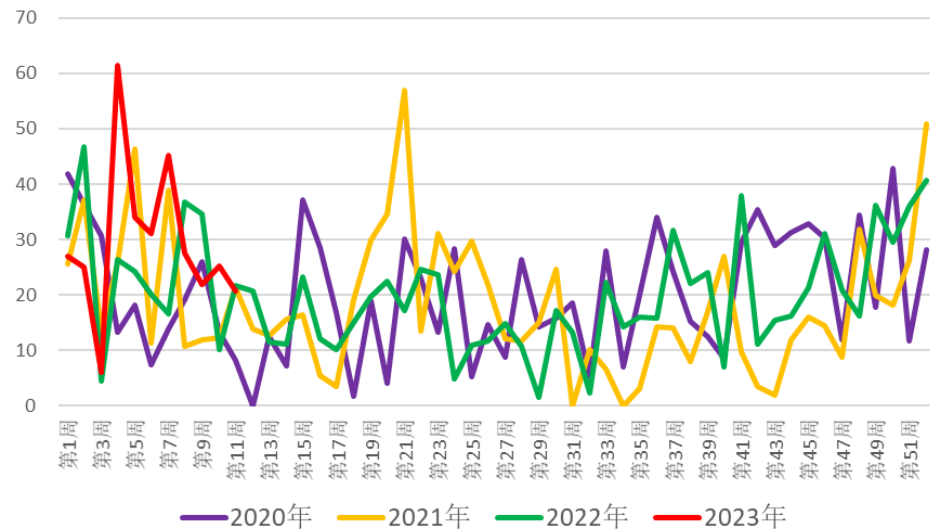


美国出口玉米：（累计：吨）

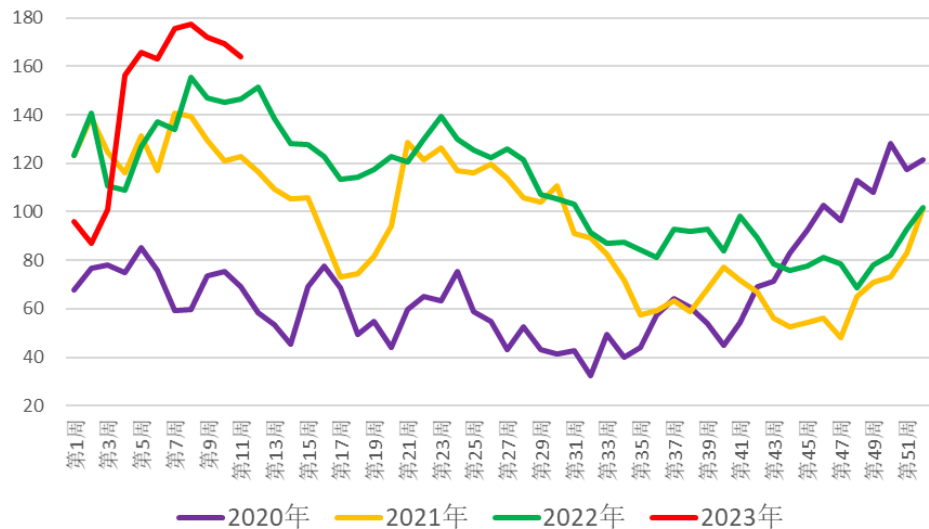


基本面数据

广东港到货量：玉米

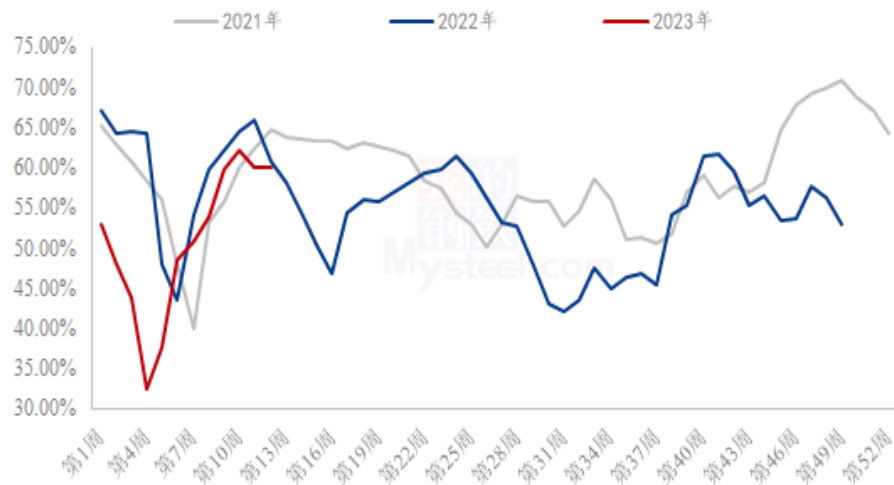


广东港库存：玉米

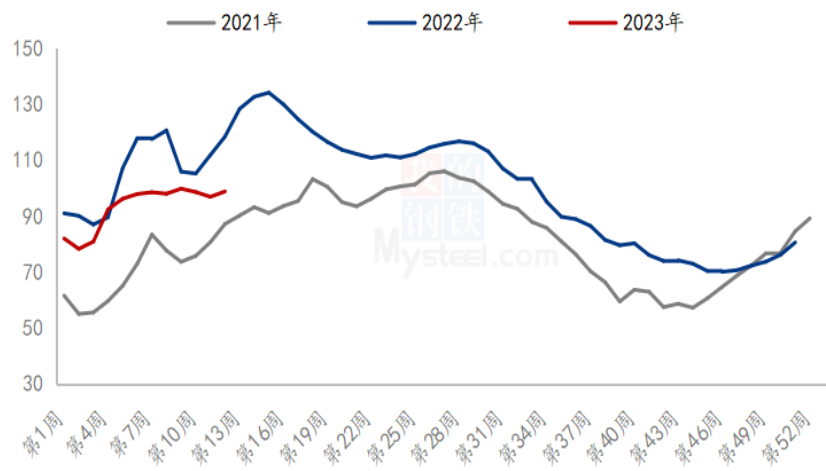


基本面数据

全国71家玉米淀粉企业开机率走势图



全国71家玉米淀粉企业库存统计 (万吨)

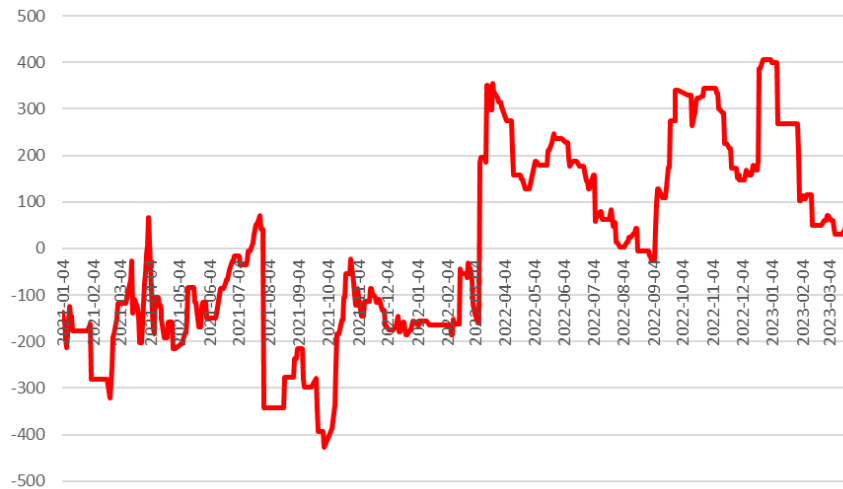


基本面数据

淀粉加工盘面利润（元/吨）

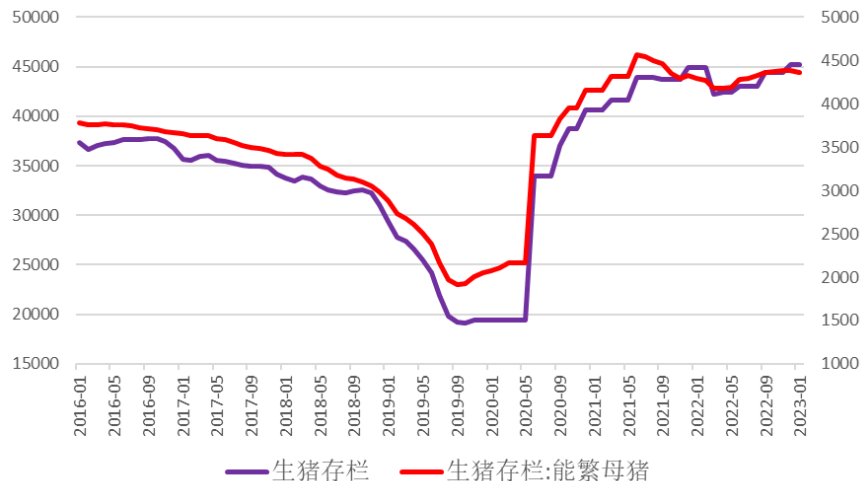


酒精加工盘面利润（元/吨）

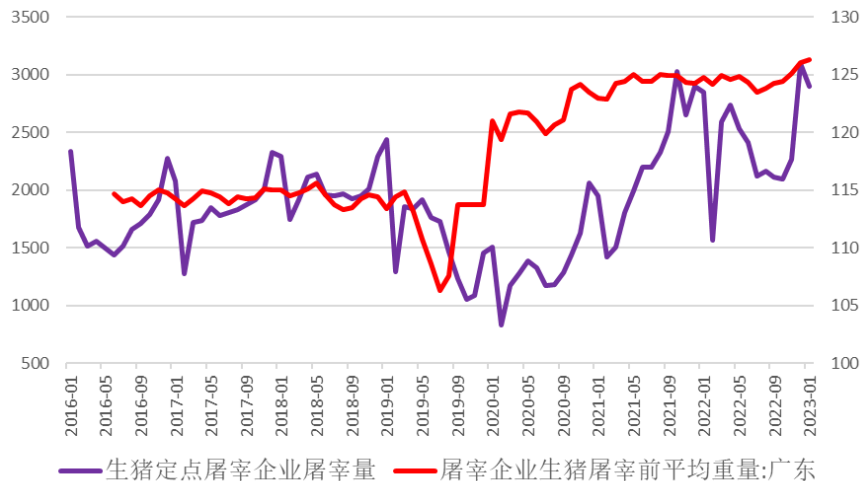


基本面数据

生猪存栏量

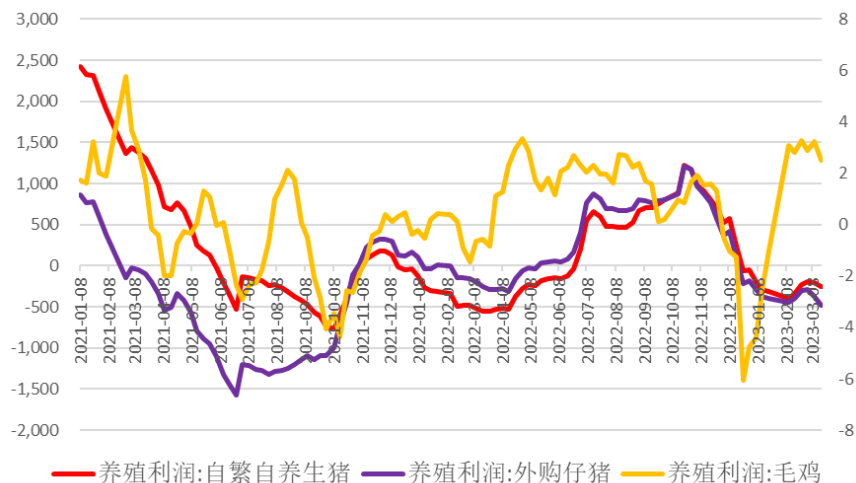


生猪出栏情况



基本面数据

养殖利润



猪粮比





三、分析展望

美联储3月议息结果落地，最终加息幅度25个基点，基本符合前期的市场预期。银行业危机暂时得到处理，美国货币紧缩政策增加了欧美投行对美国经济恶化的预期，美元指数因此走弱，部分交易员已开始押注5月份美联储将停止加息或开始降息。受美元走弱和南美玉米进出口淡季利好，近两周美玉米出口量显著增长，但本周订单量较前一周有所放缓，CBOT玉米也因此获得喘息机会，价格有所反弹，上方空间受基本面压制。近期国内玉米供应充足，消费端无明显改善，玉米深加工企业生产积极性普遍不足。港口及饲料加工企业库存均小幅下降，成交意愿不高，观望情绪较浓，本周玉米现货价格多数下调幅度在10-48元/吨。

整体上国内玉米年度供需平衡预期变化不大，有三点值得关注，一是国内外农产品普遍处在弱势通道，尤其是近期国内外小麦和粕类价格的持续下跌，让部分饲料加工企业看到了替代可能性，拖累玉米也进入弱势区间；二是全球玉米供需结余仍存在上调可能性，最终将传导至进口替代的价格竞争力；三是国内消费短期仍缺乏改善预期。综合来看，中短期内，玉米价格预期进入偏弱运行格局。

DCE玉米主连



技术层面，期货玉米向下突破持续了4个月的楔形整理区间，结合目前整体农产品偏弱的基本面，玉米后期持续震荡下跌的概率在增大，但下方空间有限，不宜过度悲观。价格区间或将从之前的2750-2950下移至2550-2750区间，震荡行情节奏难以把握，操作上建议以逢高轻仓沽空为主。

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

免责声明



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。



谢谢大家的观看

Thanks for watching.