

玉米周报：供需相对平衡 价格维持震荡



一、行情回顾

玉米期货价格维持震荡

DCE玉米主力合约



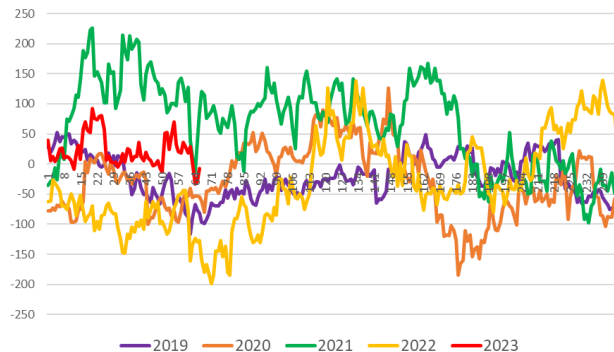
CBOT玉米主力合约



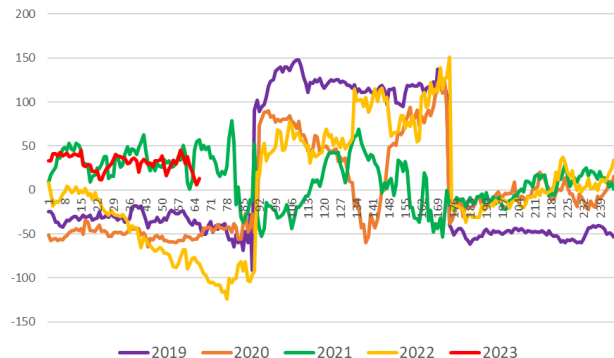
本周DCE玉米价格有所企稳，周一大幅反弹后进入震荡走势，DCE玉米主力合约价格较前一周上涨28元/吨或1.03%，收至2756元/吨。美国良好的种植天气抵消了黑海出口前景不确定性带来的担忧，本周美国CBOT玉米先扬后抑维持震荡，截至周四收盘，CBOT玉米主力合约价格较前一周收涨4.75美分/蒲或0.77%，收至626.55美分/蒲。

成交量增加但持仓量减少

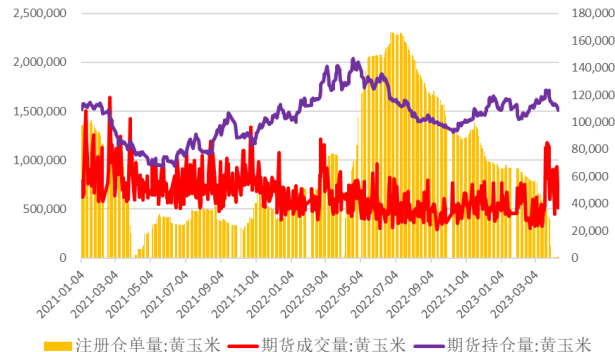
玉米基差（元/吨）



DCE玉米5月-9月（元/吨）



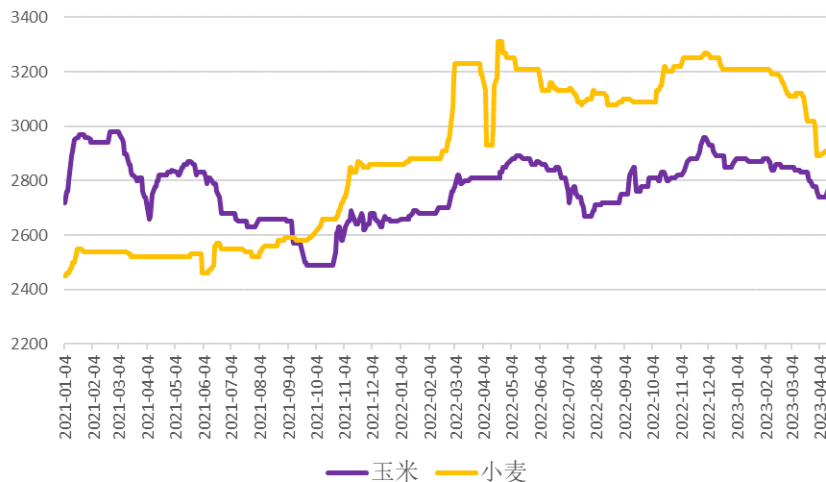
玉米成交持仓



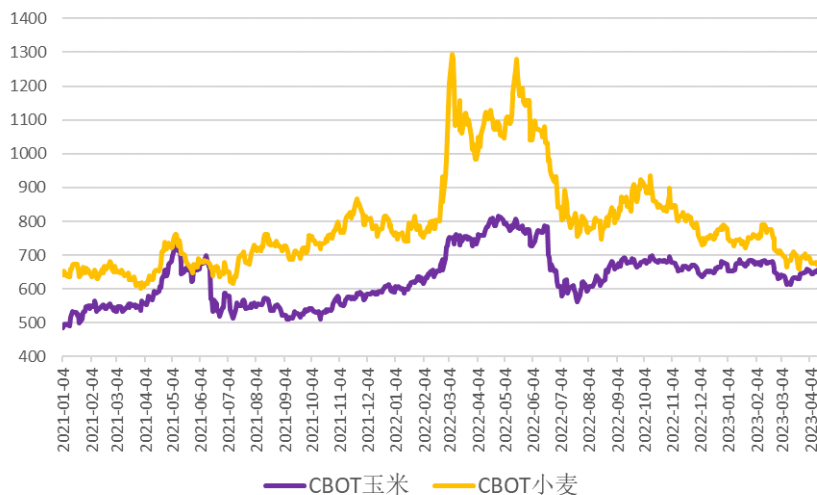
本周DCE玉米期货成交量331.2万手，较前一周增加20.9万手，持仓量148.4万手，较前一周减少9万手，注册仓单820手，与前一周持平。玉米基差下降31元/吨，期货近远价差下降15元/吨，随着现货温和反弹，基差和远近价差逐步回归正常水平。成交量小幅增加，持仓量小幅下降，显示投资者观望情绪较浓。

谷物现货价格有所反弹，外盘持续震荡

谷物现货价格（元/吨）

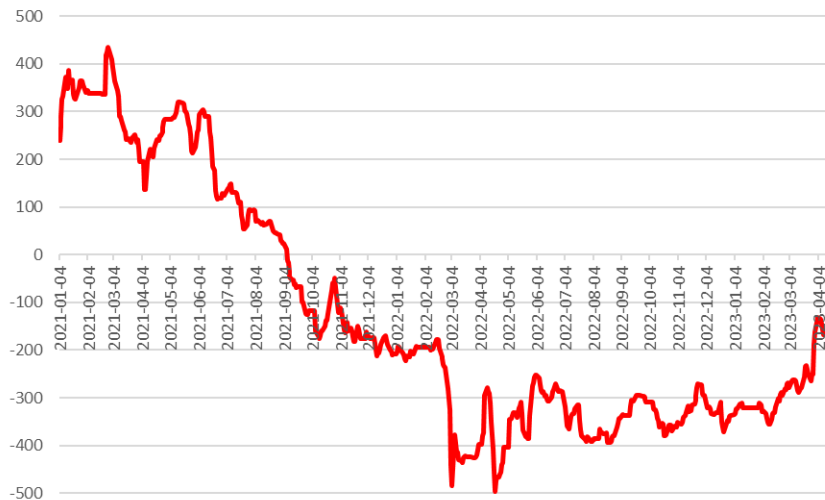


CBOT谷物期货（美分/蒲式耳）

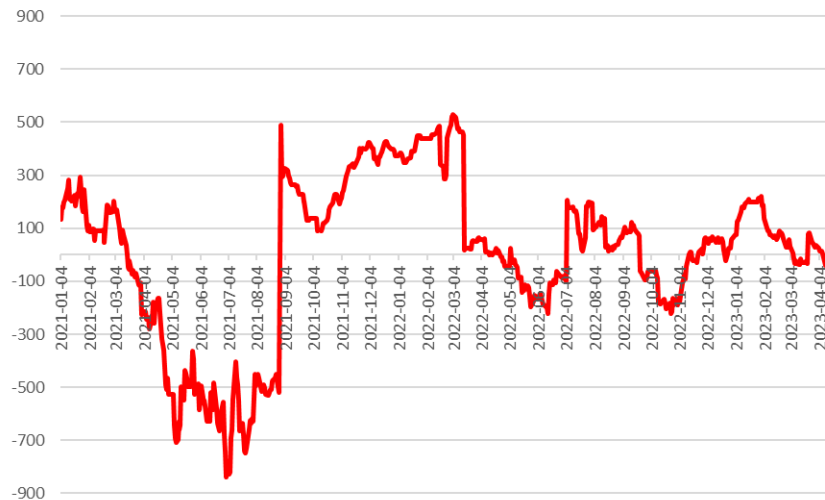


小麦替代效果减弱，进口价格优势增加

价差：现货玉米—现货小麦（元/吨）



价差：玉米现货—玉米到港完税价（元/吨）

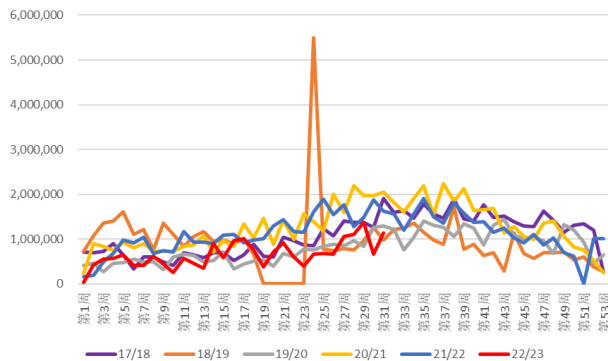




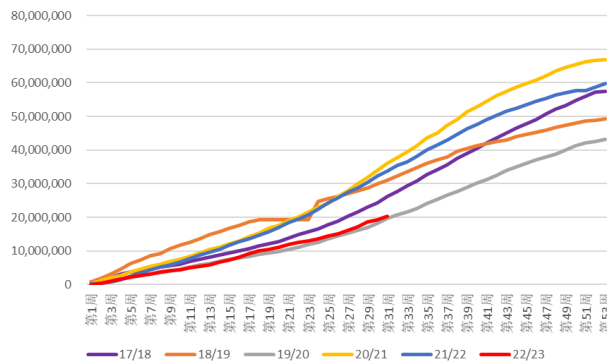
二、基本面数据

基本面数据

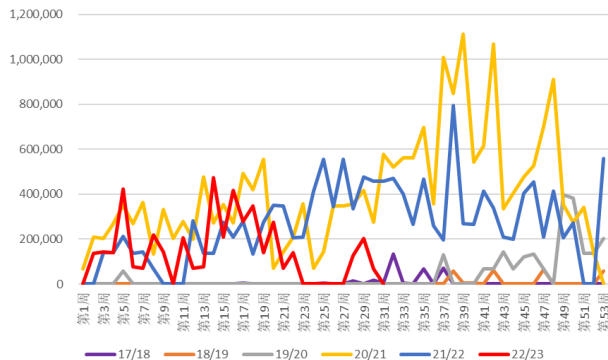
美国玉米出口量：当周（吨）



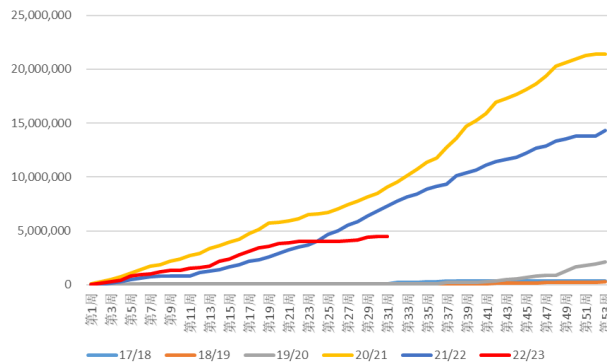
美国玉米出口量：累计（吨）



美国玉米出口量：中国：当周（吨）

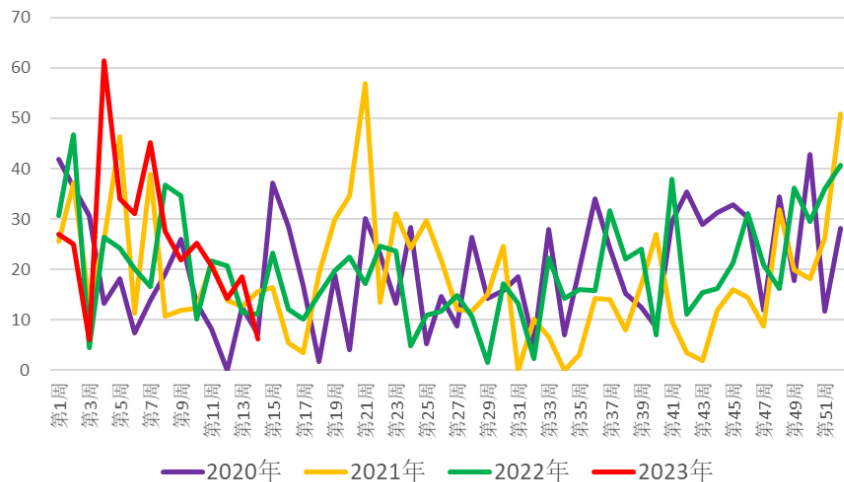


美国玉米出口量：中国：累计（吨）

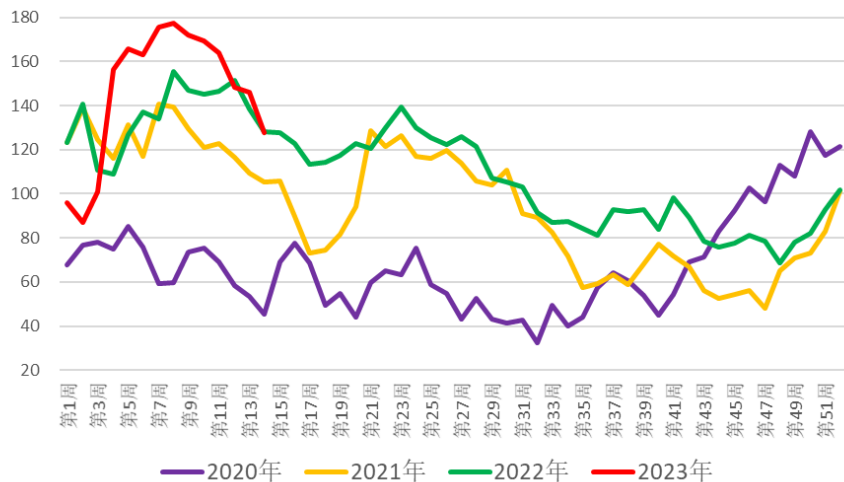


基本面数据

广东港到货量：玉米

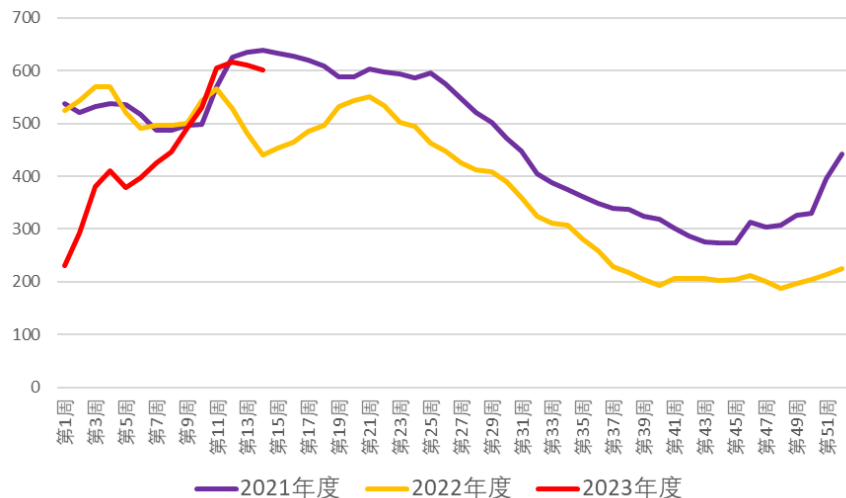


广东港库存：玉米

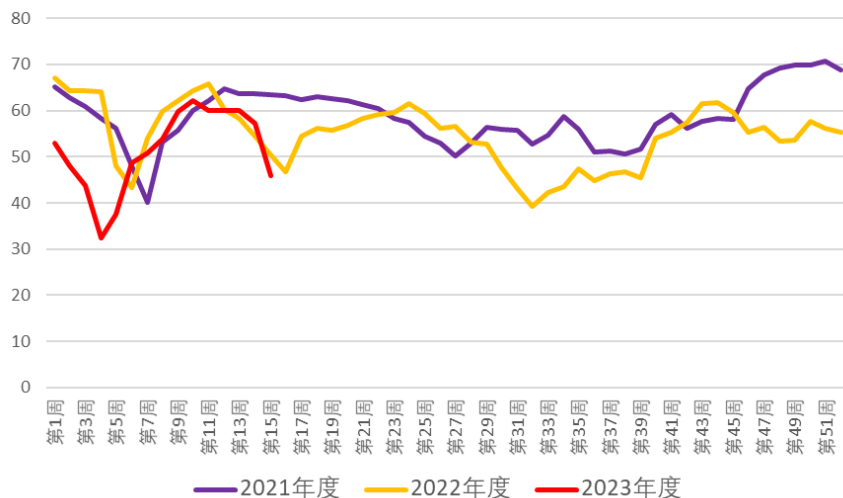


基本面数据

玉米加工企业库存

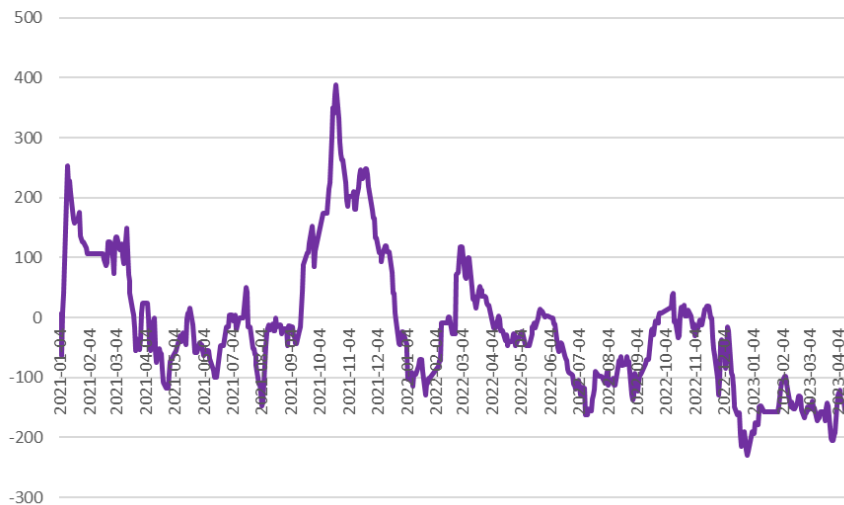


淀粉加工企业开机率

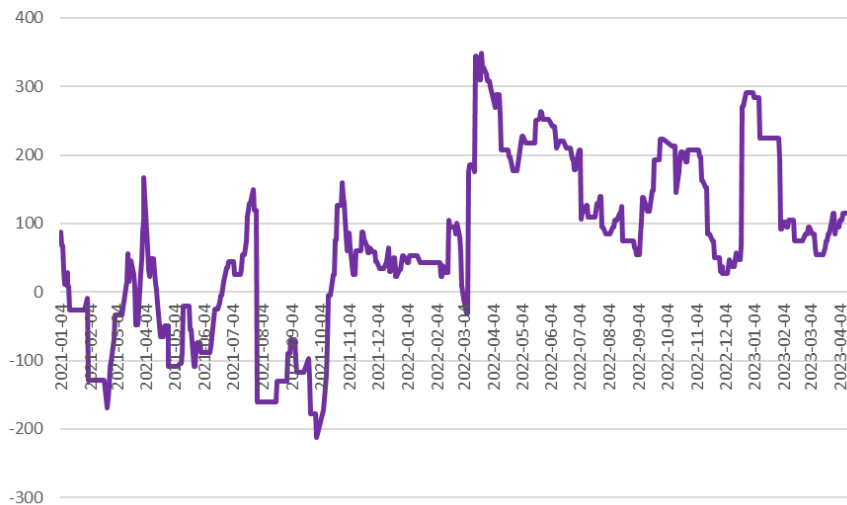


基本面数据

理论加工利润：玉米淀粉（元/吨）

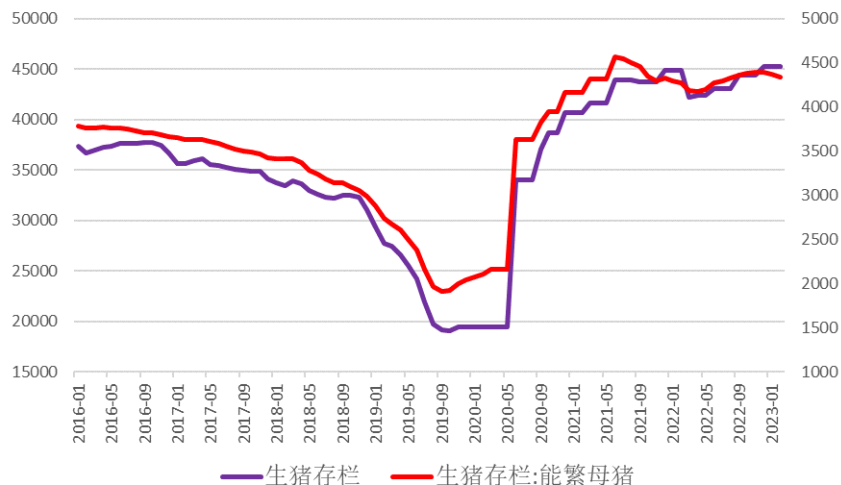


理论加工利润：玉米酒精（元/吨）

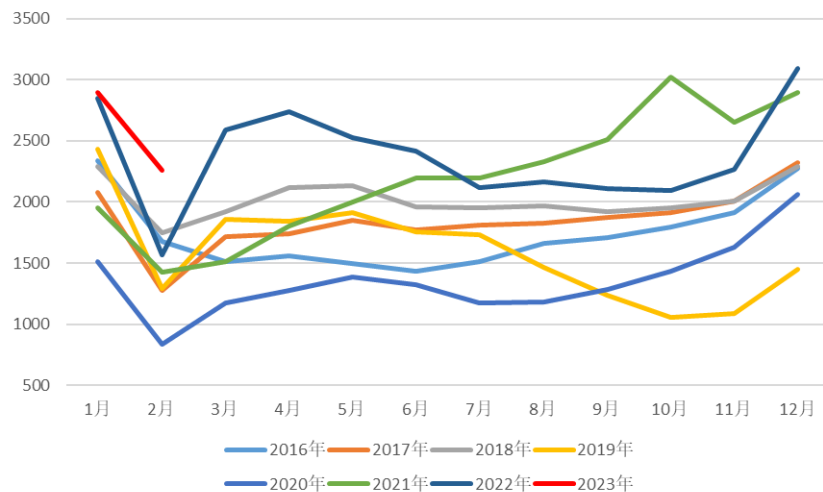


基本面数据

生猪存栏量（万头）

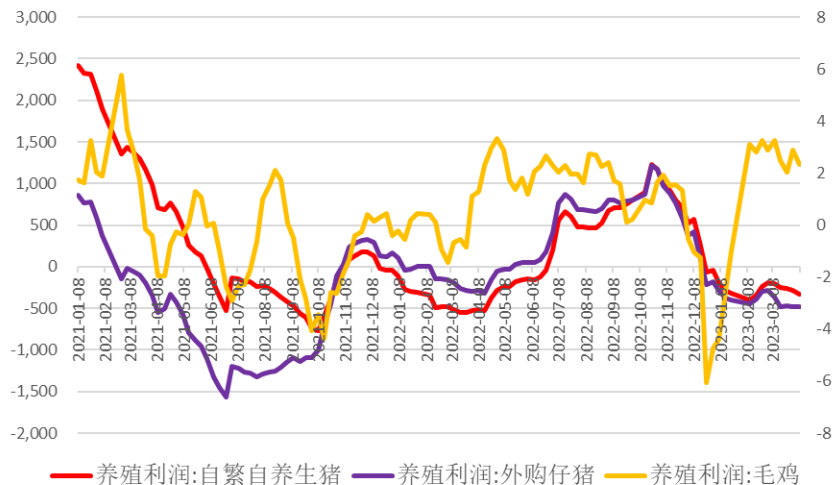


生猪定点屠宰企业屠宰量（万头）



基本面数据

养殖利润（元/头）



猪粮比





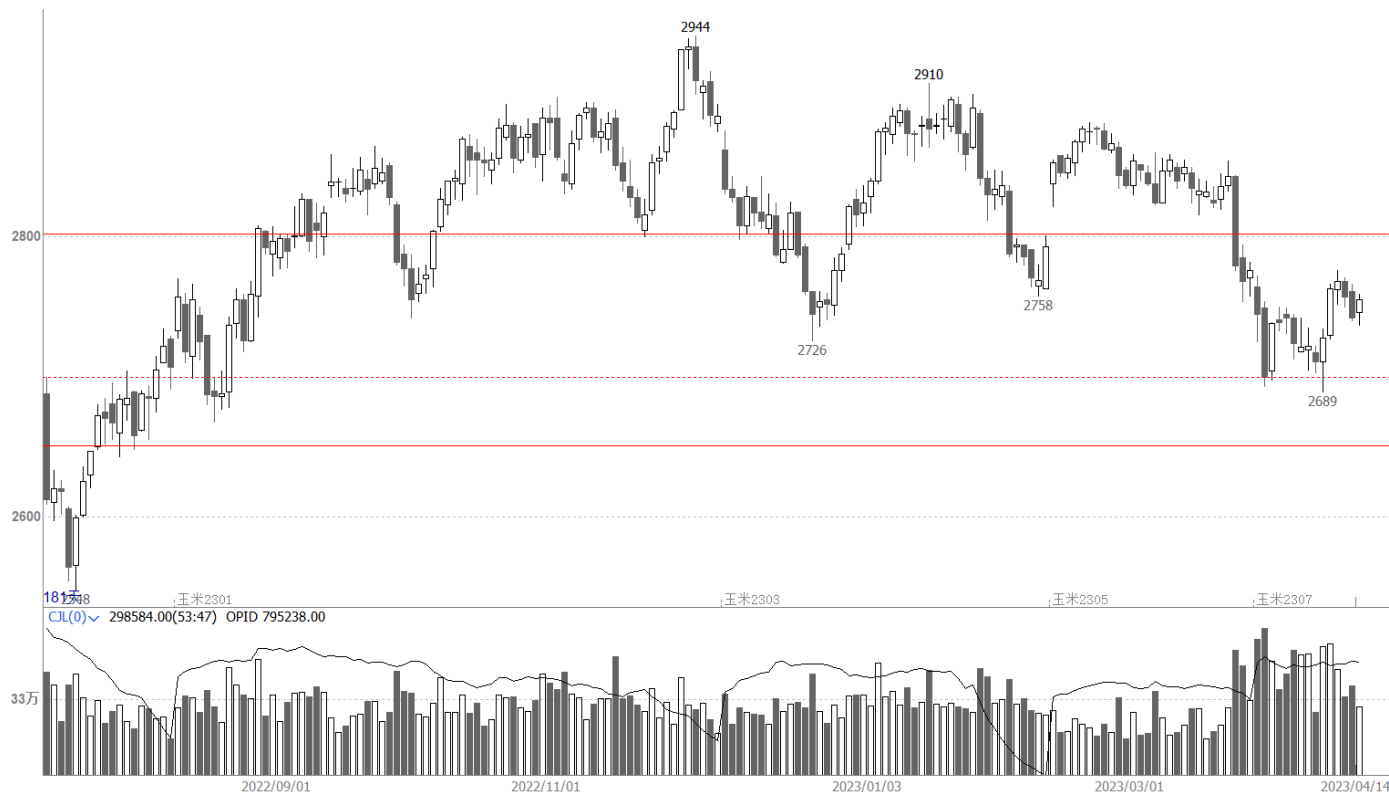
三、分析展望

美国3月CPI数据低于预期，表明通胀正在受到控制，但核心CPI符合预期并远高于美联储2%年率目标，核心通胀粘性巩固了美联储下个月加息的可能性。市场预期5月之后美联储加息将接近尾声，但令投资者担忧的是欧美经济衰退可能。近两周美玉米出口量符合预期，但整体出口进度仍大幅低于往年，市场对黑海运粮问题的担忧以及USDA月度供需报告对期末库存预期的下调暂时支撑了国际玉米价格。国内玉米目前供需双弱，港口因到货量减少被动去库，基层余粮下降，但深加工企业和饲料企业补库意愿一般。现货玉米和小麦止跌企稳，报价较上周小幅上调10-30元/吨。

整体上国内玉米年度供需平衡预期变化不大，后期关注点，一是美国、中国、巴西产区种植天气的炒作；二是国内生猪在经历了长期深度亏损后存栏结构的调整情况。综合来看，玉米短期缺乏突破动能，价格预期维持偏弱震荡格局。

行情展望

DCE玉米主连



技术层面，期货玉米向下突破急跌后在2700元/吨位置获得支撑，进入窄幅区间整理。目前农产品整体基本面偏弱，玉米后期存在持续偏弱震荡的可能，但下方空间有限。短期价格区间预计在2650-2800元/吨，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.