

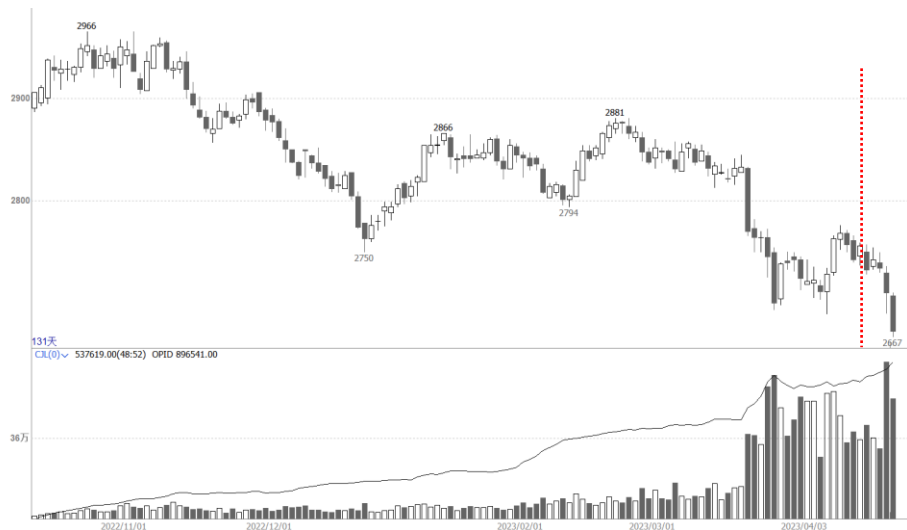
玉米周报：经济衰退预期打击商品市场 期价偏弱运行



一、行情回顾

经济放缓和供应宽松双重打压，期价弱势下跌

DCE玉米07合约



CBOT玉米07合约



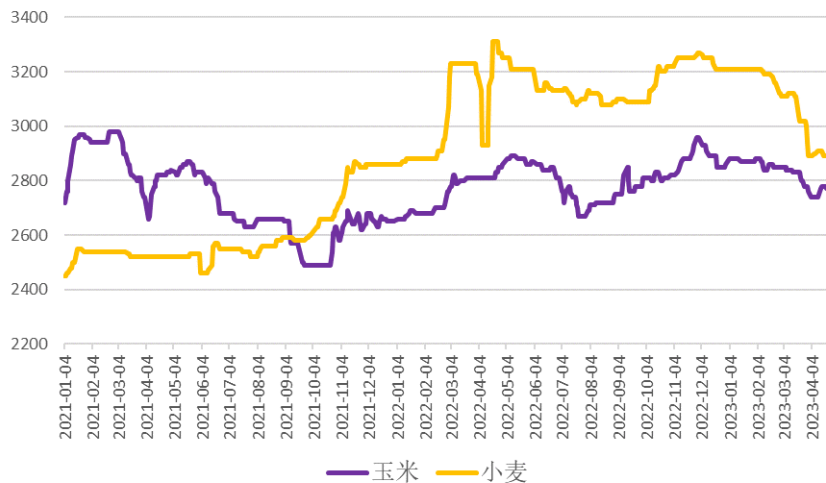
本周DCE玉米在供需双弱的局面下转入跌势，DCE玉米07合约价格较前一周下跌84元/吨或3.05%，收至2672元/吨。国际方面，随着黑海运粮船只开始继续接受检查，本周美国CBOT玉米震荡走弱，截至周五收盘，CBOT玉米07合约价格较前一周收低22.25美分/蒲或3.49%，收至614.5美分/蒲。

现货价格运行平稳

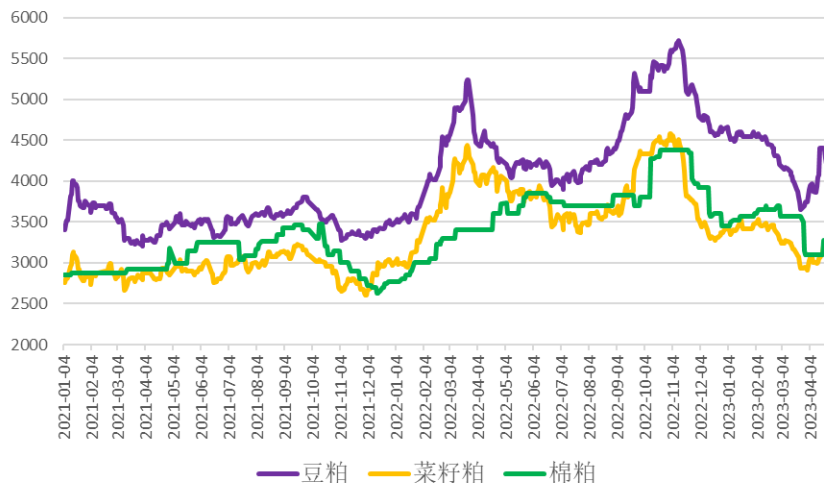
谷物现货方面，玉米现货价格本周小幅下调10元/吨，小麦现货价格下调20元/吨，价格基本持稳。

蛋白粕类价格本周互有涨跌，豆粕现货价格大幅下调200元/吨，菜籽粕价格上调50元/吨，产区棉粕价格上调175元/吨。

谷物现货价格（元/吨）



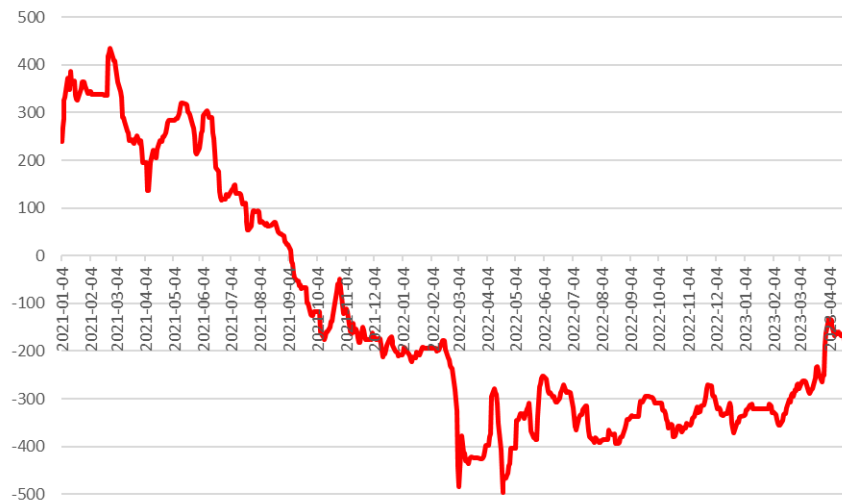
粕类现货价格（元/吨）



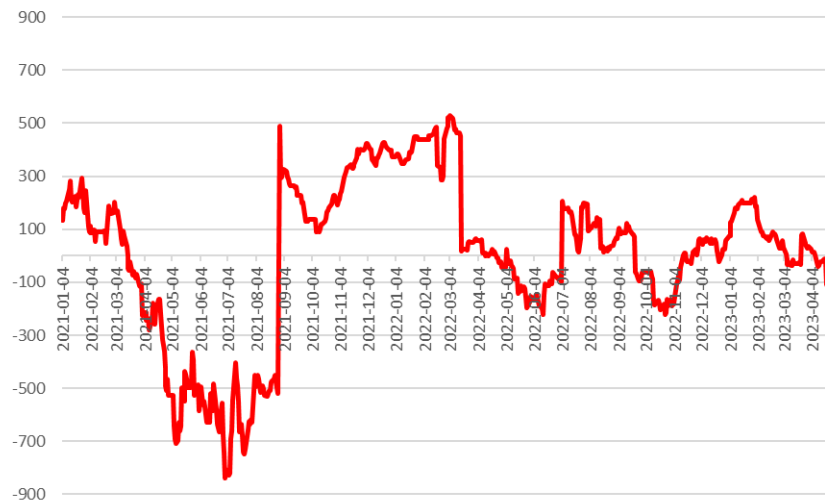
周边替代效应减弱

本周玉米小麦价差走低20元/吨，国产玉米与进口玉米价差走低90元/吨，小麦替代和进口替代的吸引力均有所降低。对玉米现货价格形成一定支撑。

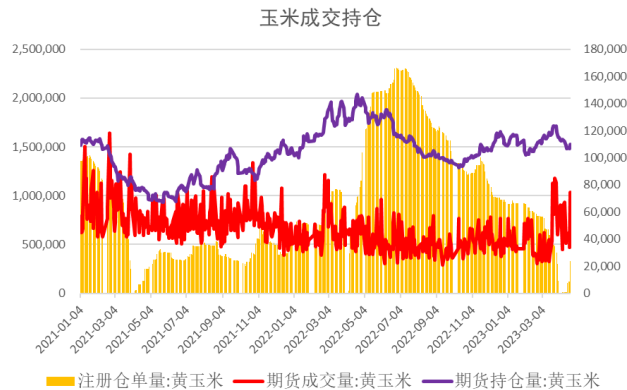
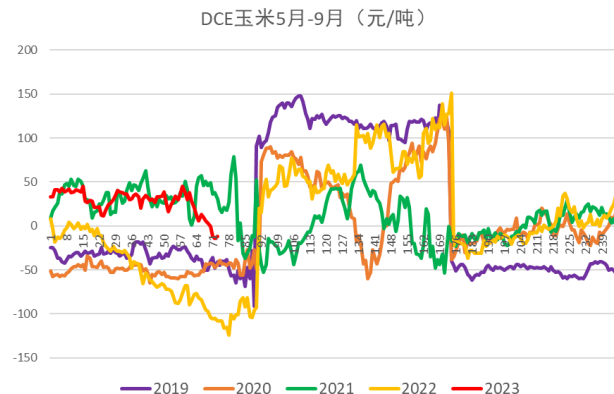
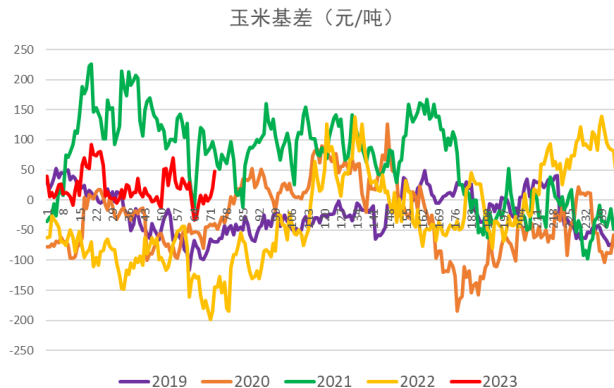
价差：现货玉米—现货小麦（元/吨）



价差：玉米现货—玉米到港完税价（元/吨）



成交量持仓量小幅增加



本周DCE玉米期货总成交量348.3万手，较前一周增加17.1万手；持仓量157.4万手，较前一周增加9.08万手，注册仓单0手，较前一周减少820手。本周成交量和持仓量均有所放大，期货价格则持续弱势。

玉米基差上升至48元/吨，期货近远价差下降至-12元/吨。

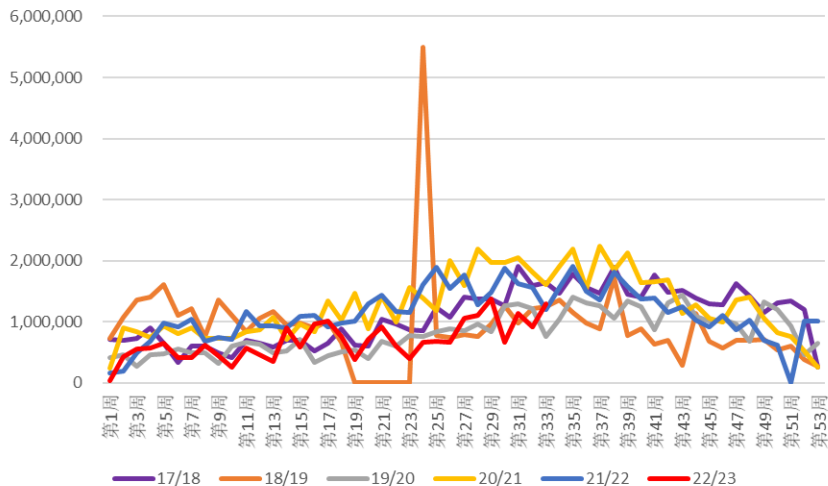


二、基本面数据

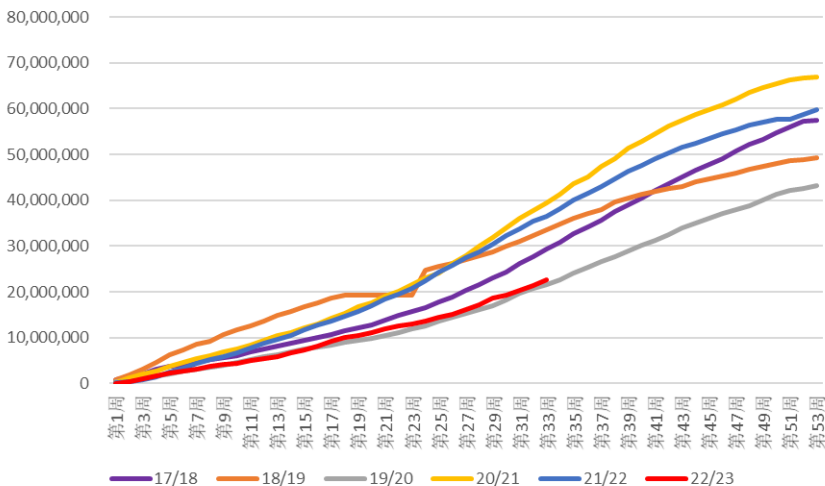
基本面数据

上周美国玉米出口量129.85万吨，较前一周增加38万吨，2022/23年度累计出口2259.5万吨，出口有所提速但整体进度仍落后于往年正常水平。

美国玉米出口量：当周（吨）



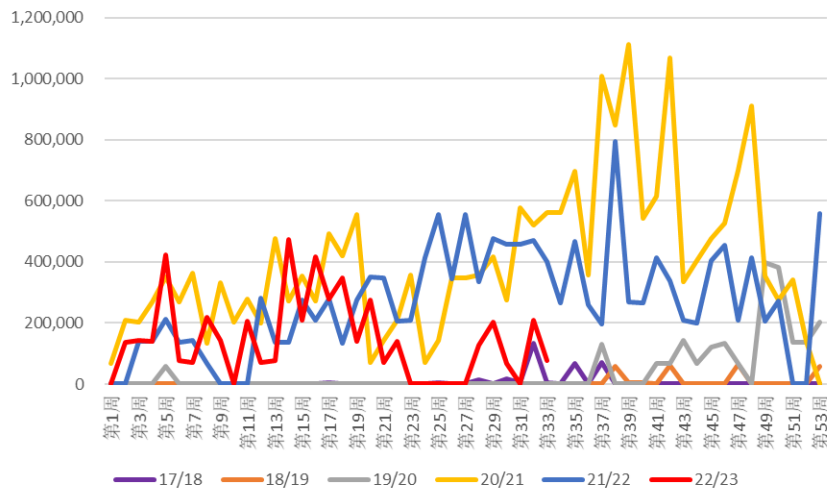
美国玉米出口量：累计（吨）



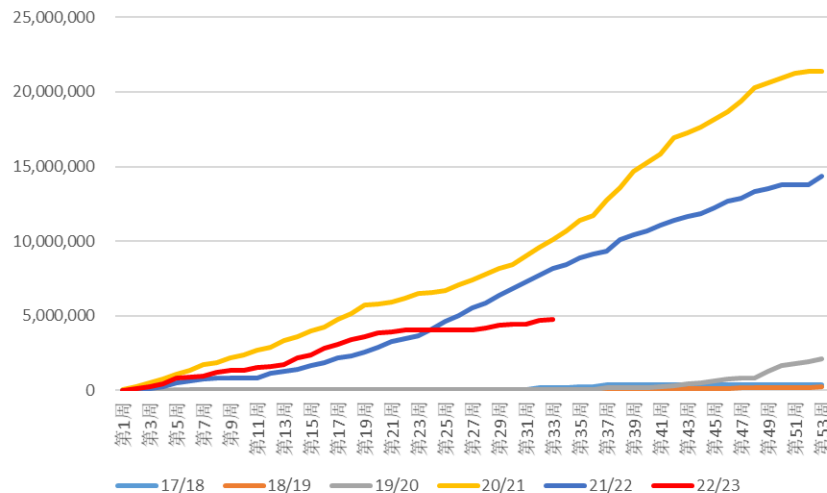
基本面数据

上周美国玉米出口至中国7.8万吨，较前一周减少13.1万吨，2022/23年度累计出口至中国474.2万吨，中国当周购买量及整体购买进度均低于近年水平。

美国玉米出口量：中国：当周（吨）



美国玉米出口量：中国：累计（吨）

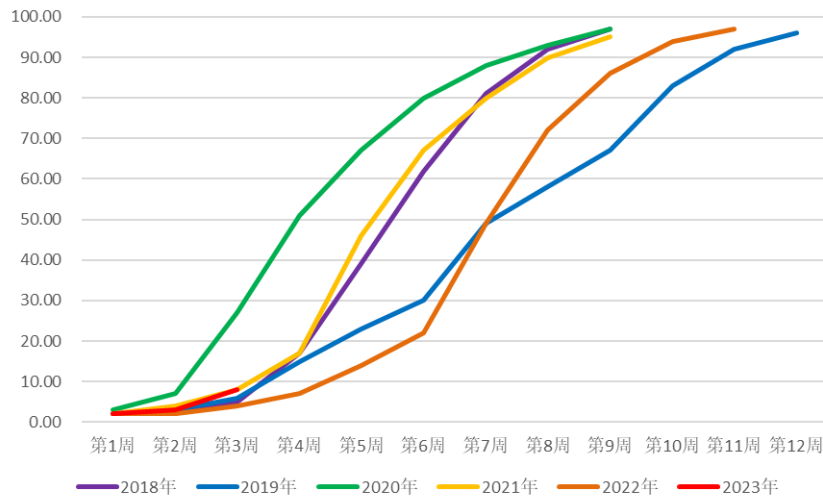


基本面数据

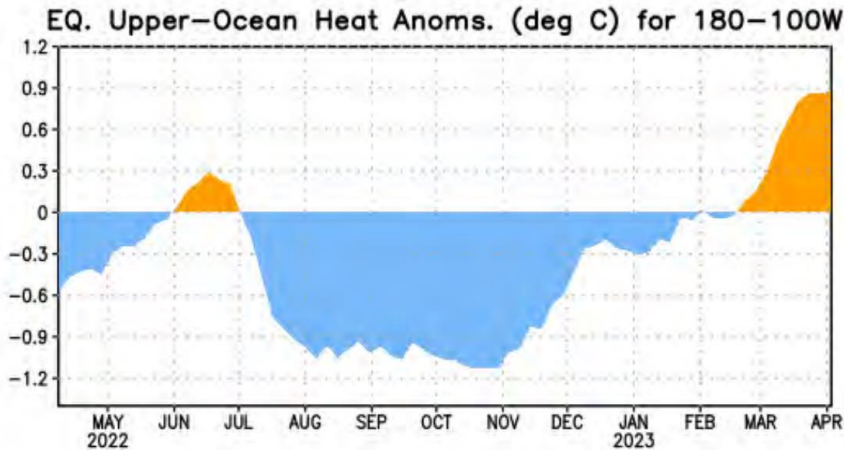
美国农业部公布，截至4月16日（周日），美国玉米播种进度为8%，一周前3%，去年同期4%，五年同期均值5%。报告出台前分析师预期播种完成10%。

预计ENSO中性条件将持续到北半球春季，随后在2023年5月至7月期间发生厄尔尼诺现象的可能性为62%。

美国玉米种植进度



ENSO赤道太平洋上层海洋热含量异常监测



基本面数据

据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至04月17日，巴西二茬玉米播种率为99.8%，上周为98.9%，去年同期为99.8%。一茬玉米已完成收获。



二茬玉米 - Safra 2022/23

(Esses 9 estados correspondem a 91% da área cultivada
种植

Estado	Semana até:		
	2022	2023	
	16/Apr	9/Apr	15/Apr
Goiás	100.0%	100.0%	100.0%
Piauí	100.0%	100.0%	100.0%
Tocantins	100.0%	100.0%	100.0%
São Paulo	100.0%	80.0%	95.0%
Minas Gerais	100.0%	100.0%	100.0%
Maranhão	100.0%	99.0%	100.0%
Mato Grosso do Sul	100.0%	99.0%	100.0%
Mato Grosso	100.0%	100.0%	100.0%
Paraná	99.0%	99.0%	100.0%
9 estados	99.8%	98.9%	99.8%

一茬玉米 - Safra 2022/23

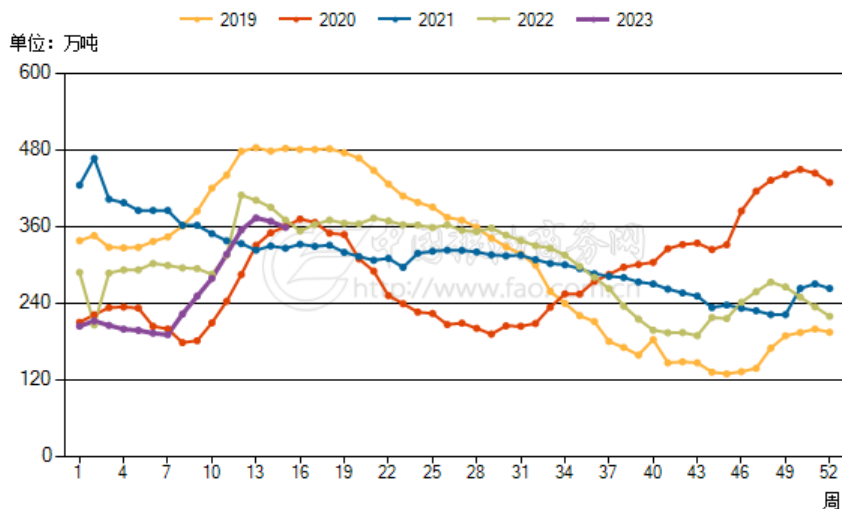
(Esses 9 estados correspondem a 92% da ár
收获

Estado	Semana até:		
	2022	2023	
	16/Apr	9/Apr	15/Apr
Maranhão	100.0%	100.0%	100.0%
Piauí	100.0%	100.0%	100.0%
Bahia	100.0%	100.0%	100.0%
Goiás	100.0%	100.0%	100.0%
Minas Ger	100.0%	100.0%	100.0%
São Paulo	100.0%	100.0%	100.0%
Paraná	100.0%	100.0%	100.0%
Santa Cata	100.0%	100.0%	100.0%
Rio Grande	100.0%	100.0%	100.0%
9 estados	100.0%	100.0%	100.0%

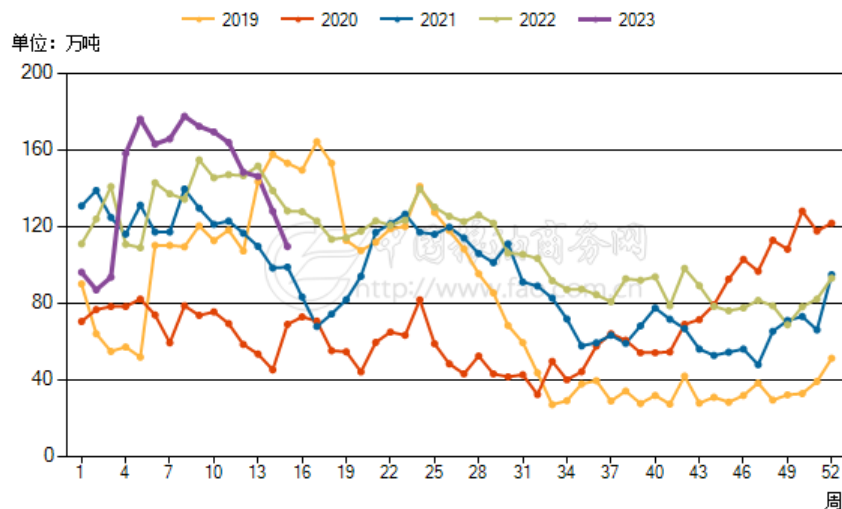
基本面数据

上周南北港口库存均出现下滑，北方四港玉米库存小幅下降2.6万吨，广东港口玉米库存下降超14万吨，部分原因是海关通关量减少，导致港口出现被动去库情况。

2019年至2023年北方四港玉米周度库存量对比



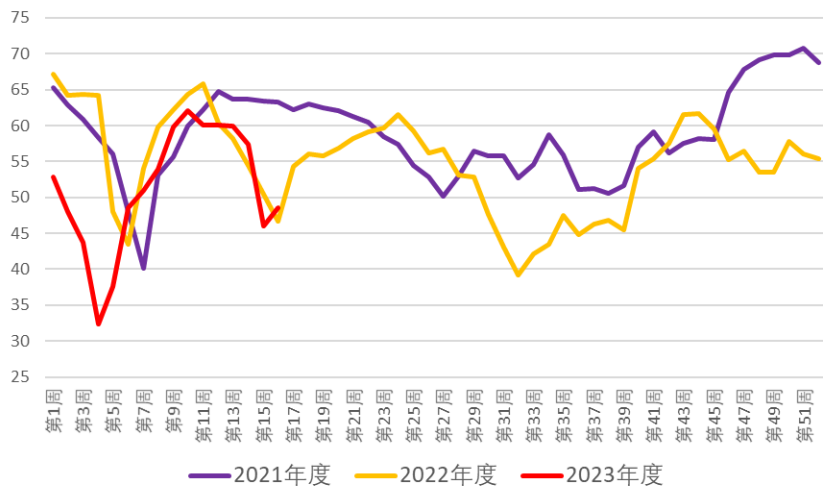
2019年至2023年广东港口内外贸玉米周度库存量对比



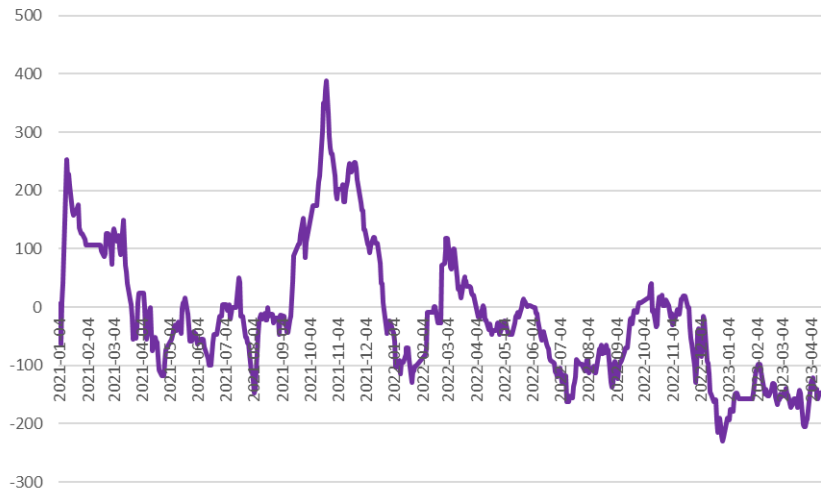
基本面数据

上周国内主要玉米淀粉加工企业开工率小幅回升2.5%，回升至48.5%。玉米淀粉理论加工利润-156元/吨。淀粉加工企业生产和补库积极性不高。

淀粉加工企业开机率（%）



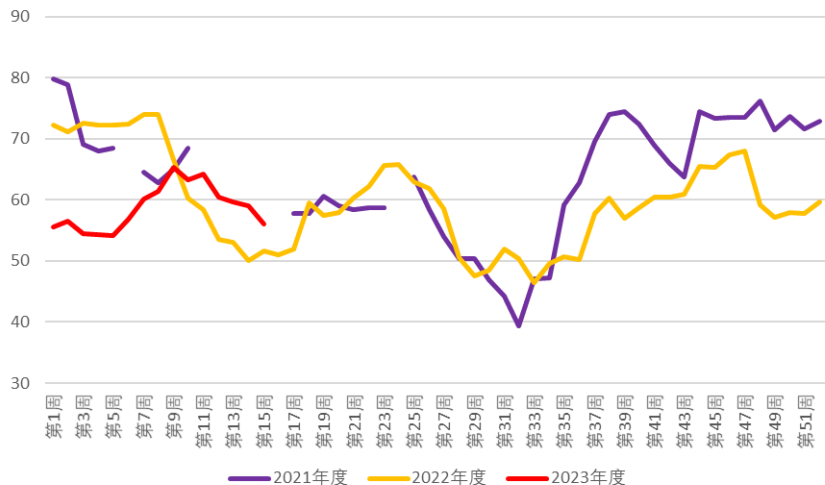
理论加工利润：玉米淀粉（元/吨）



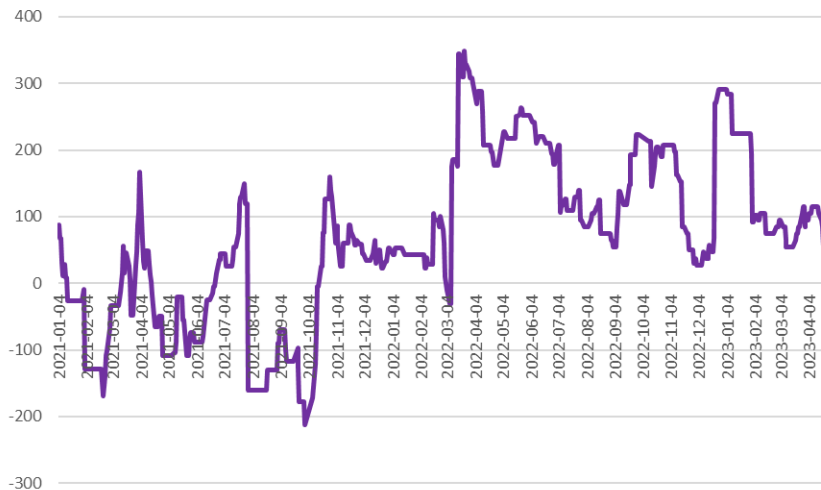
基本面数据

上周国内主要玉米酒精加工企业开工率下滑3%，下滑至56.05%。玉米酒精理论加工利润51元/吨。酒精加工企业以维持正常生产为主，补库意愿不高。

玉米酒精企业开机率（%）



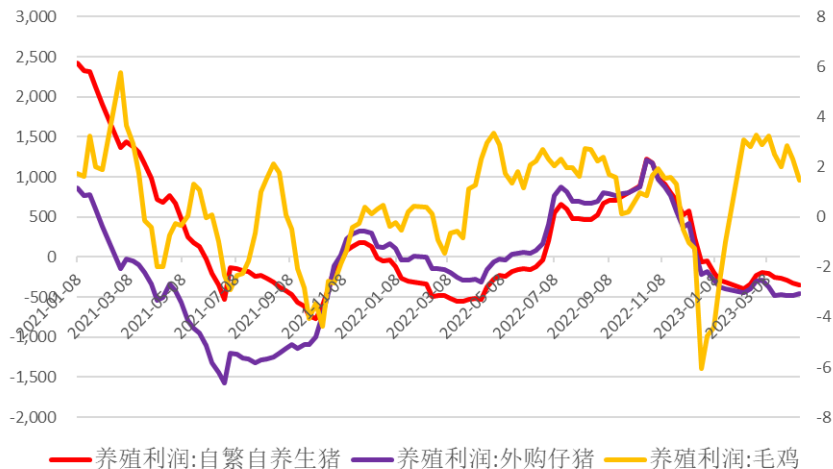
理论加工利润：玉米酒精（元/吨）



基本面数据

上周国内生猪养殖维持深度亏损状态，自繁自养生猪和外购仔猪养殖亏损均超过350元/头，毛鸡养殖利润也开始出现下滑。全国生猪平均猪粮比仍处在二级预警区间。

养殖利润



猪粮比





三、分析展望

美国上周初请失业金人数温和增加，表明劳动力市场正在逐渐放缓，但目前的初请失业金人数显示就业增长依然强劲，这增加了美联储下个月再次加息的可能性。上周美国玉米出口量环比增长，但整体出口进度仍大幅低于去年和近五年平均水平，黑海运粮船只恢复检查叠加美元指数反弹降低了美国玉米的吸引力。国内玉米维持供需双弱局面，北方产区余粮持续下降，出货积极性不高，北方港口玉米到货量仍然较低，贸易商挺价情绪较浓。南方港口饲料企业采购心态仍谨慎，维持少量内贸玉米采购，消化库存为主，现货成交清淡。

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潜在变化。综合来看，国内整体的供需缺口对玉米价格下方构成支撑作用，短期内疲软的消费需求又制约了玉米向上突破的动力，玉米期货价格预期维持偏弱震荡格局。

行情展望

DCE玉米07合约



技术层面，周五期货玉米破位下跌，整体仍处在弱势通道当中，短期价格有形成底背离可能性，需要关注2650元/吨的支撑情况。由于大宗商品普跌，且玉米短期基本面较宽松，未来期价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2650-2750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.