

玉米周报：供应宽松需求迟滞 期价偏弱震荡



一、行情回顾

供应恢复宽松，期价弱势震荡

DCE玉米07合约



CBOT玉米07合约



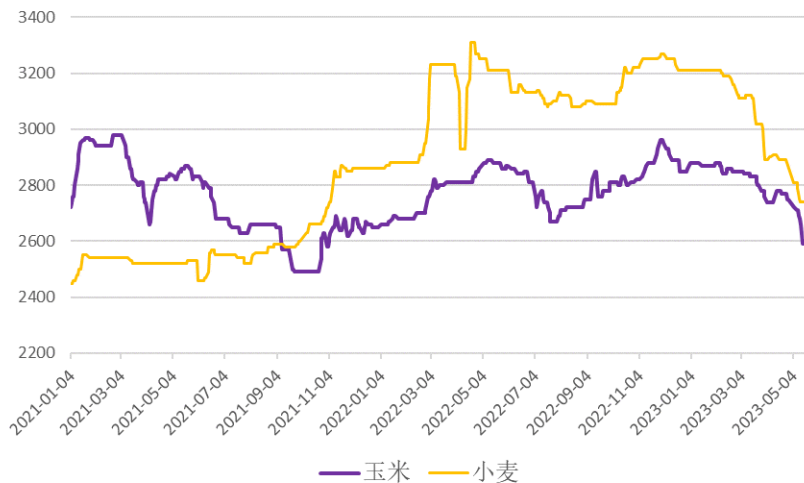
本周DCE玉米在供需双弱的局面下弱势震荡，DCE玉米07合约价格较前一周收涨8元/吨或0.32%，收至2547元/吨。随着黑海运协议的及时延期，国际玉米短期供应压力解除，美国CBOT玉米破位下跌，截至周四收盘，CBOT玉米07合约价格较前一周收低30.25美分/蒲或5.19%，收至554美分/蒲，创出近一年半新低。

谷物现货稳中有降，蛋白粕互有涨跌

谷物现货方面，玉米现货价格较上周下跌60元/吨，小麦现货价格基本与上周持平。

本周蛋白粕价格互有涨跌，豆粕现货价格下跌60元/吨，菜籽粕价格上涨110元/吨，棉粕价格上调75元/吨。

谷物现货价格（元/吨）



粕类现货价格（元/吨）

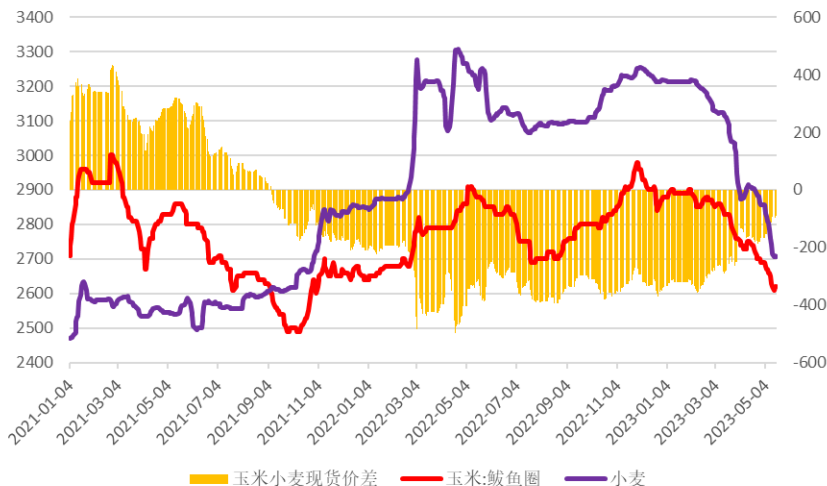


谷物替代和进口替代吸引力增强

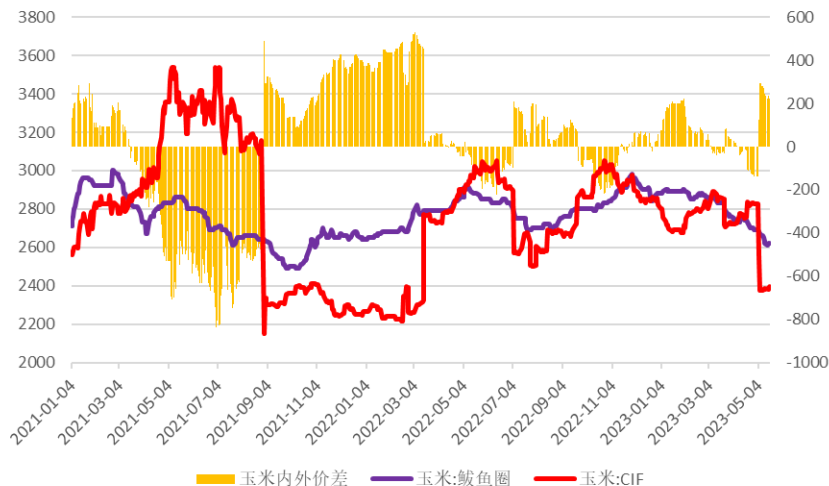
本周，玉米小麦价差进一步缩小至-80元/吨，小麦替代吸引力持续增强。

进口玉米完税价累计上涨16元/吨，玉米内外价差220元/吨左右，偏低的进口玉米价格对国内玉米构成极大压力。

小麦价格走势（元/吨）



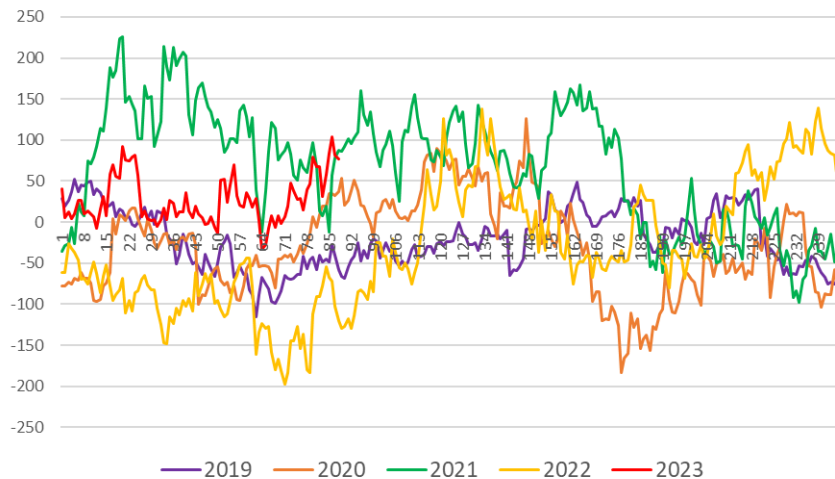
进口玉米价格走势（元/吨）



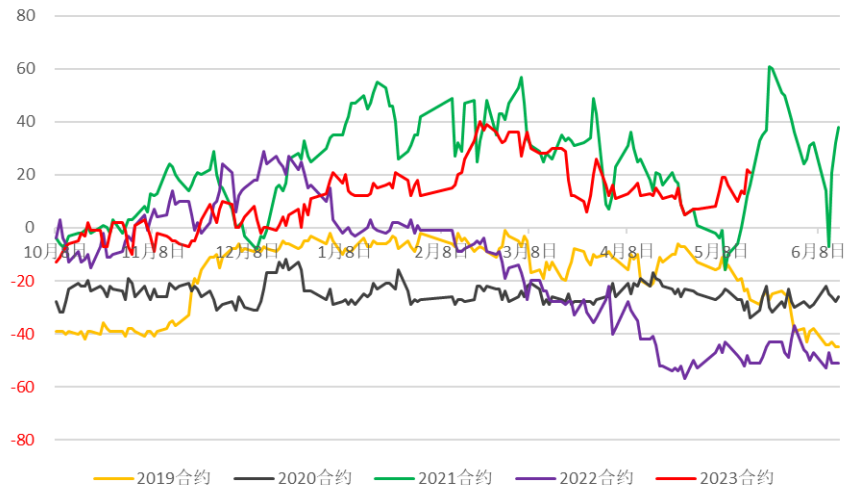
现货止跌，基差走弱

玉米基差较上周下降5元/吨，截至5月19日，玉米基差为76元/吨。DCE期货合约07-09价差为21元/吨，较上周小幅增加11元/吨。

玉米基差（元/吨）



DCE玉米07-09



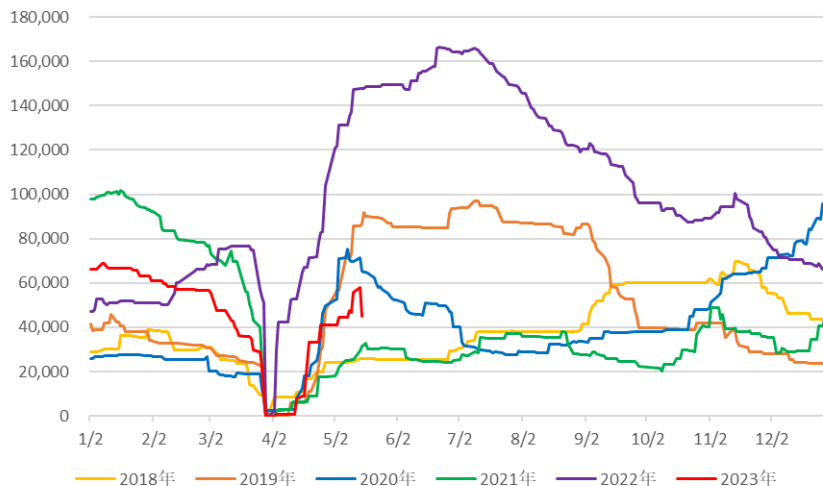
注册仓单季节性恢复，成交量萎缩

截至周五收盘，玉米期货总持仓量170.9万手，较上周减少1.2万手，成交量350.6万手，较上周减少101万手。DCE玉米注册仓单4.5万手，较上周减少0.17万手，去年同期为14.79万手，五年均值7.5万手。

成交持仓情况：DCE玉米



注册仓单量:DCE玉米



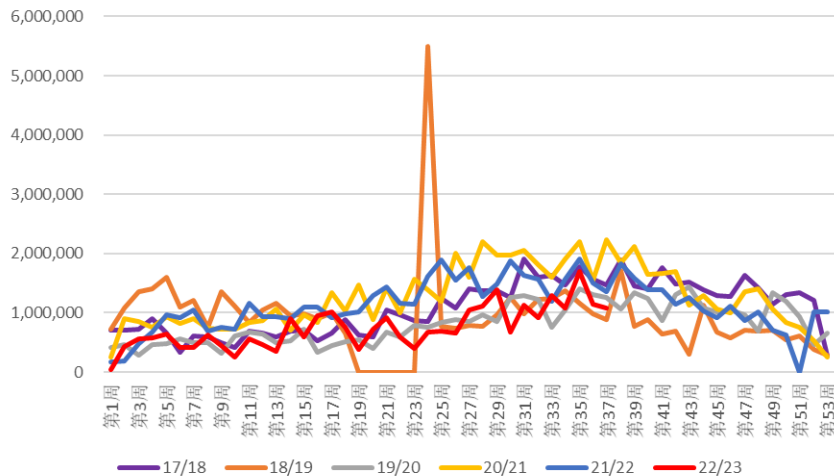


二、基本面数据

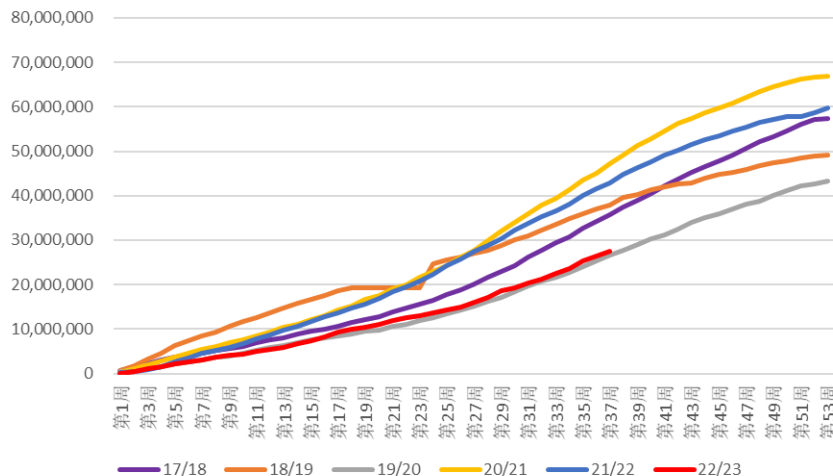
基本面数据

截至2022/23年度第37周，当周美国玉米出口量108.65万吨，较前一周减少5.96万吨，上年度同期为135.84万吨；2022/23年度累计出口2760.32万吨，上年度同期为4289.95万吨。

美国玉米出口检验量：当周（吨）



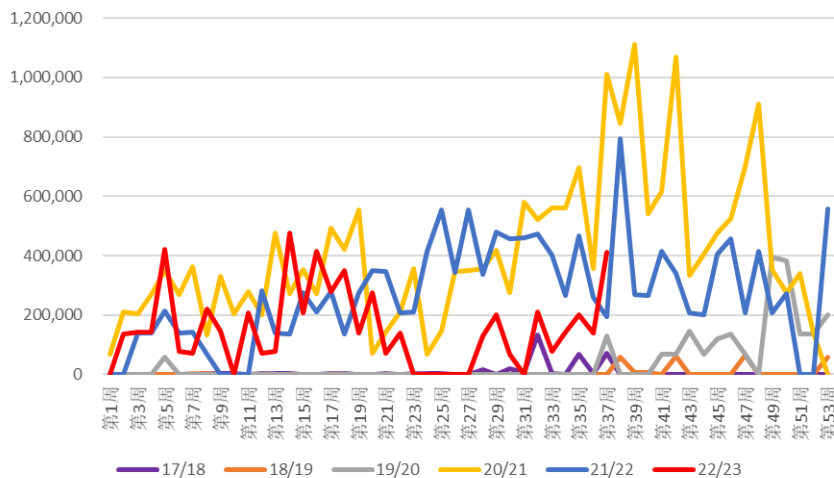
美国玉米出口检验量：累计（吨）



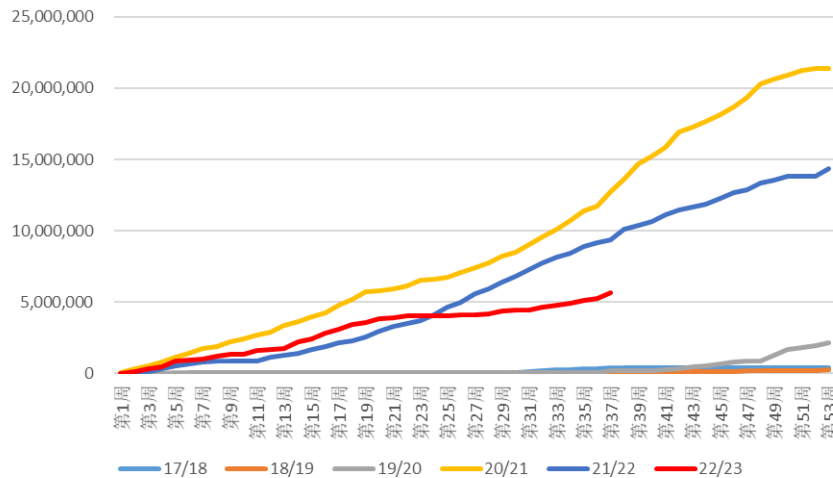
基本面数据

截至2022/23年度第37周，当周美国玉米出口至中国40.99万吨，较前一周增加27.17万吨，上年度同期为19.53万吨；2022/23年度累计出口至中国563.35万吨，上年度同期为933.97万吨。

美国玉米出口检验量：中国：当周（吨）



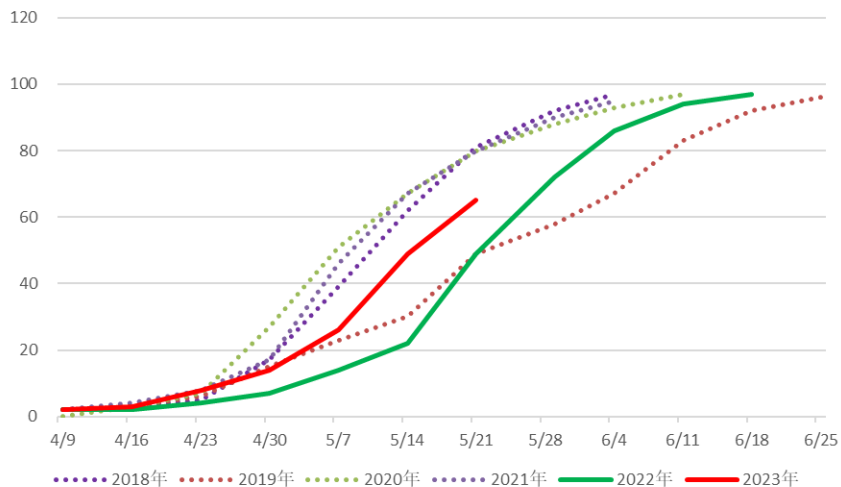
美国玉米出口检验量：中国：累计（吨）



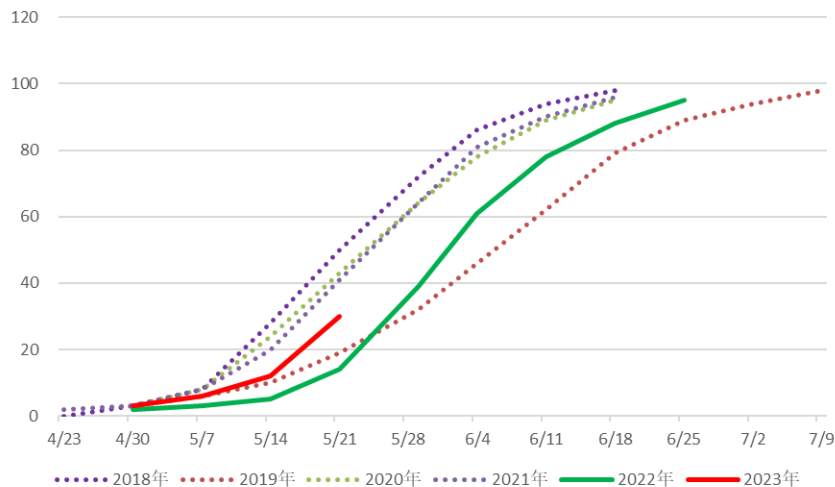
基本面数据

美国农业部公布，截至5月15日，美国玉米播种进度为65%，前一周为49%，去年同期为49%，五年均值为59%。美国玉米出苗率30%，前一周为12%，去年同期为14%，五年均值为25%。美国玉米良好的种植进度使新季丰产预期愈发强烈。

美国玉米种植率



美国玉米出苗率



基本面数据

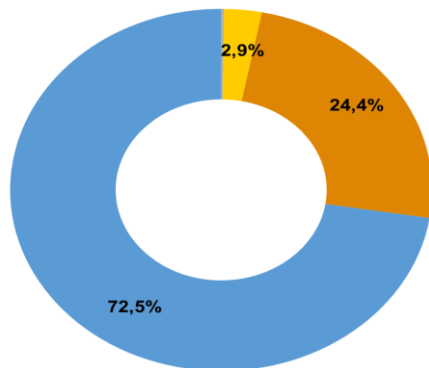
据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至2023年5月13日，巴西一茬玉米已收获72.5%，二茬玉米成熟率4.1%。



一茬玉米 - 2022/23

2023年5月7日-13日

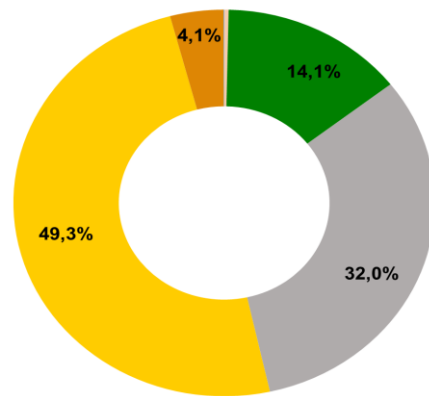
全国收获进度72.5%



二茬玉米 - 2022/23

2023年5月7日-13日

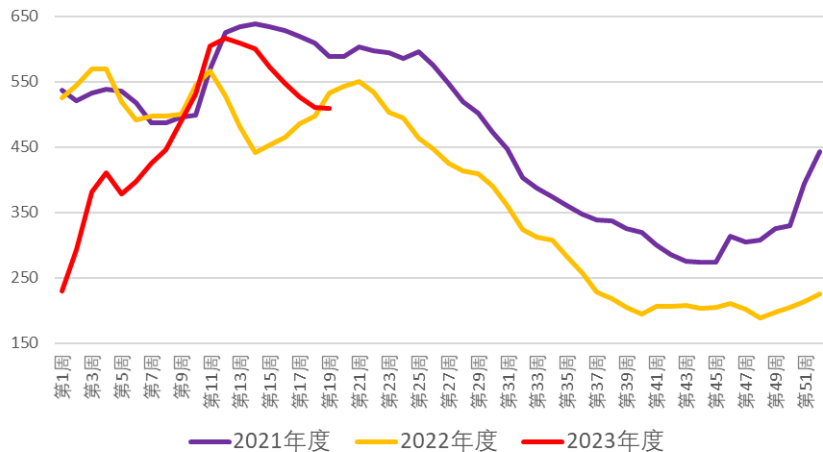
全国种植进度100%



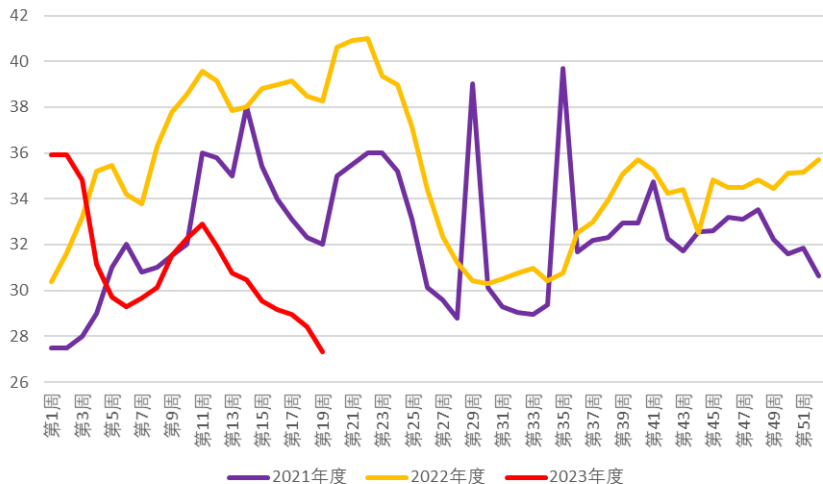
基本面数据

截至2023年第19周，全国主要玉米加工企业库存509.4万吨，较前一周减少1.9万吨，同比减少4.4%。全国样本饲料企业玉米库存天数27.3天，较前一周减少1.1天，同比减少28.6%，连续第8周下滑。

全国主要玉米加工企业库存（万吨）



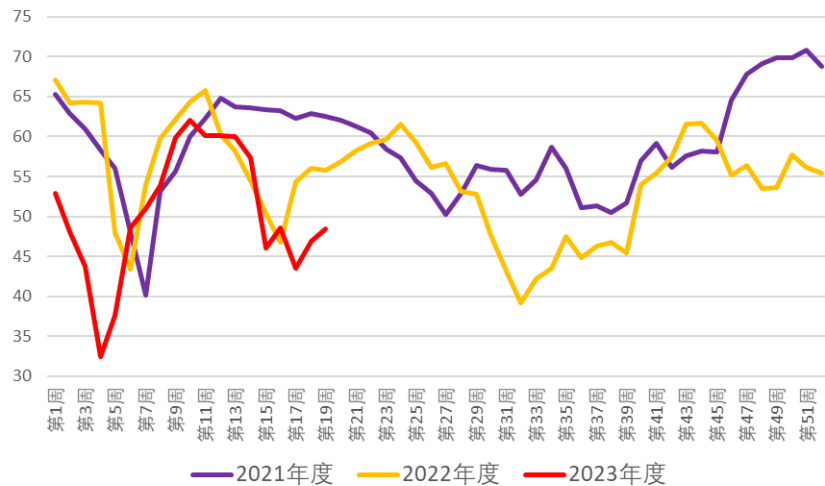
全国样本饲料企业玉米库存天数



基本面数据

截至2023年第19周，国内主要玉米淀粉加工企业开工率48.42%，较前一周回升1.59%。玉米淀粉理论加工利润-70元/吨，亏损幅度大幅缩小，淀粉加工企业生产积极性有所提高。

淀粉加工企业开机率（%）



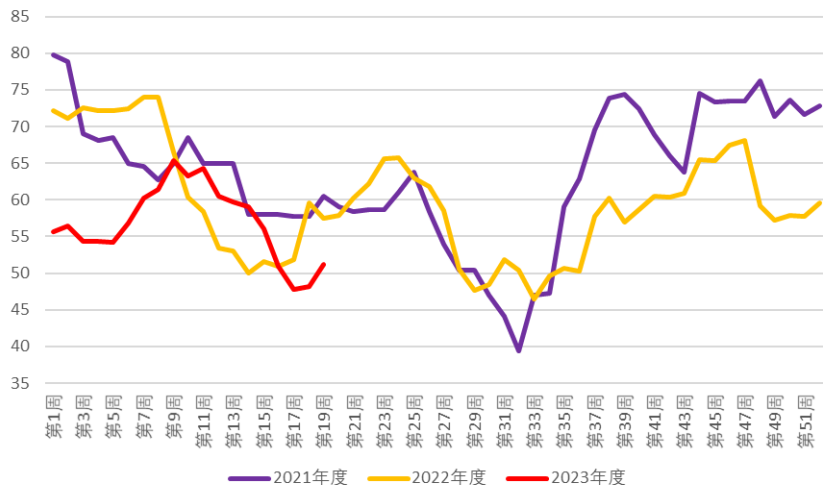
理论加工利润：玉米淀粉（元/吨）



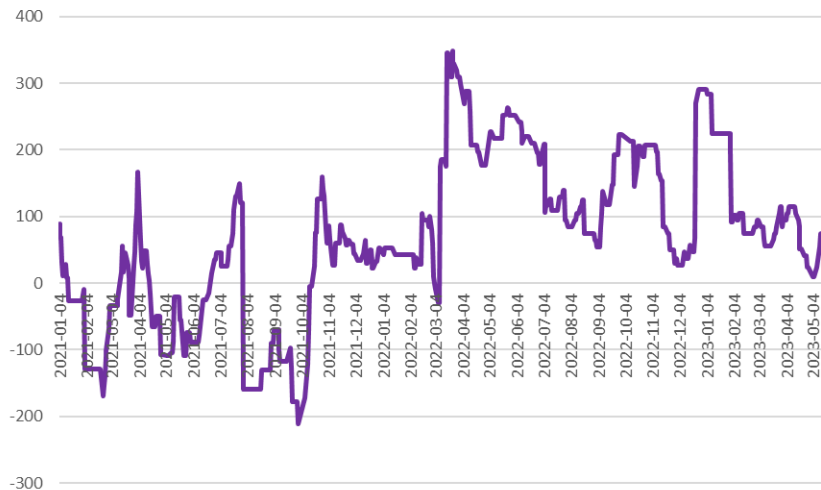
基本面数据

截至2023年第19周，国内主要玉米酒精加工企业开工率51.17%，较前一周回升2.96%。玉米酒精理论加工利润40元/吨，较前一周有所增加，酒精加工企业生产意愿有所提高。

玉米酒精企业开机率（%）



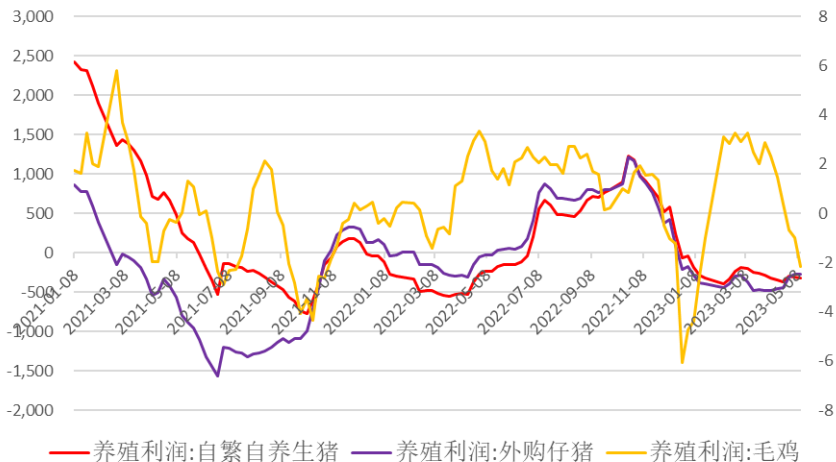
理论加工利润：玉米酒精（元/吨）



基本面数据

截至第19周，生猪养殖持续深度亏损，自繁自养生猪亏损326元/头，外购仔猪养殖亏损270元/头。毛鸡养殖连续第3周处于亏损区间，毛鸡养殖亏损2.18元/羽。全国生猪平均猪粮比回升至5.38（二级预警区间），主要受益于近期玉米价格下跌，生猪市场依旧低迷。

养殖利润



猪粮比





三、分析展望

美国上周初请失业金人数和续请失业金人数均低于预期，使得美联储6月继续加息的可能性重新进入投资者的考虑范围，美元指数走强将打压大宗商品价格。美国玉米种植进度明显快于往年同期，巴西玉米生长情况保持良好，全球新作玉米增产预期愈发强烈，远期巴西玉米因库容缺口存在抛售压力。黑海运粮协议再获延长，谷物供应近忧缓解，短期全球供应恢复宽松格局。

国内方面，部分持粮主体挺价心态有所松动，市场流通粮源增多，深加工企业生产意愿乏善可陈，养殖行业依然深度亏损，生猪存栏仍有下降空间，小麦替代的增加进一步松动了玉米消费基础，进口玉米价格优势明显，玉米现货市场购销疲软。总的来看，国内玉米缺乏上行动能，预计后期维持偏弱格局。

行情展望

DCE玉米07合约



DCE玉米主力合约在上周失守2600元关口后，整体价格重心下移至2500-2600元区间。本周价格在2500元支撑位多次试探，有一定支撑效果。由于大宗商品整体偏弱，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2500-2600元/吨，震荡行情节奏难以把握，建议观望为主。

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.