

玉米周报：北美开启干旱炒作 期价技术性反弹



一、行情回顾

短期供应受威胁，期价技术性反弹

DCE玉米07合约



CBOT玉米07合约



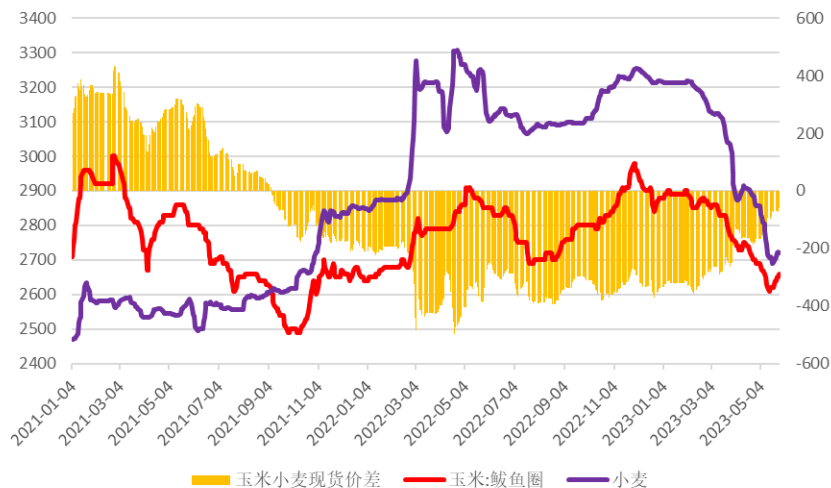
近期受黑海运粮不畅及北美种植区干旱天气预期影响，内外盘玉米出现不同程度反弹。截至周五收盘，DCE玉米07合约价格较前一周收涨68元/吨或2.67%，收至2625元/吨。CBOT玉米07合约价格较前一周收涨48.75美分/蒲或8.76%，收至605美分/蒲，反弹至近四周高位。

谷物替代和进口替代仍对玉米需求构成压制

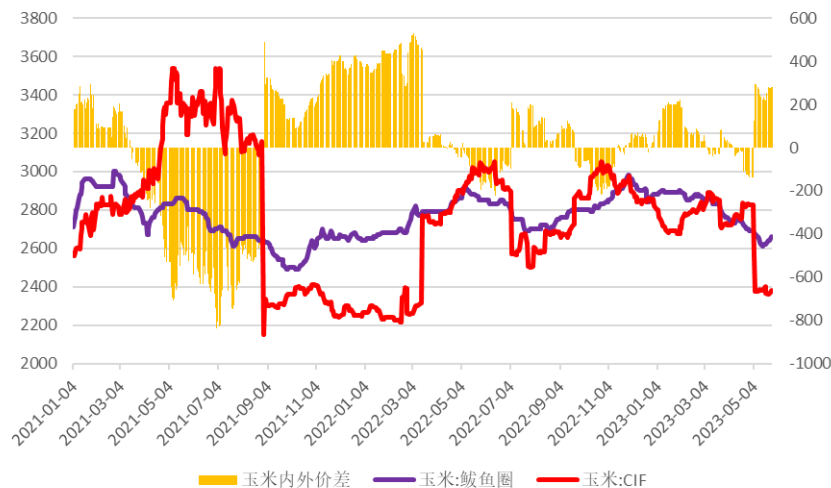
截至上周末，鲢鱼圈玉米报价2660元/吨，较前一周上涨40元/吨，全国小麦平均价为2722元/吨，较前一周上涨30元/吨，玉米小麦价差-62元/吨，前一周为-72元/吨，小麦替代吸引里持续增强。

进口玉米完税价2381元/吨，较前一周上涨13元/吨，玉米内外价差280元/吨，仍对国产玉米构成压力。

小麦价格走势（元/吨）



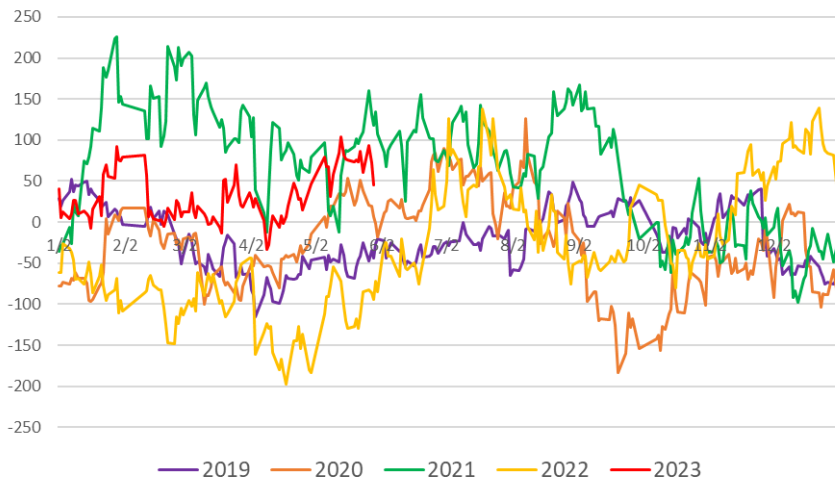
进口玉米价格走势（元/吨）



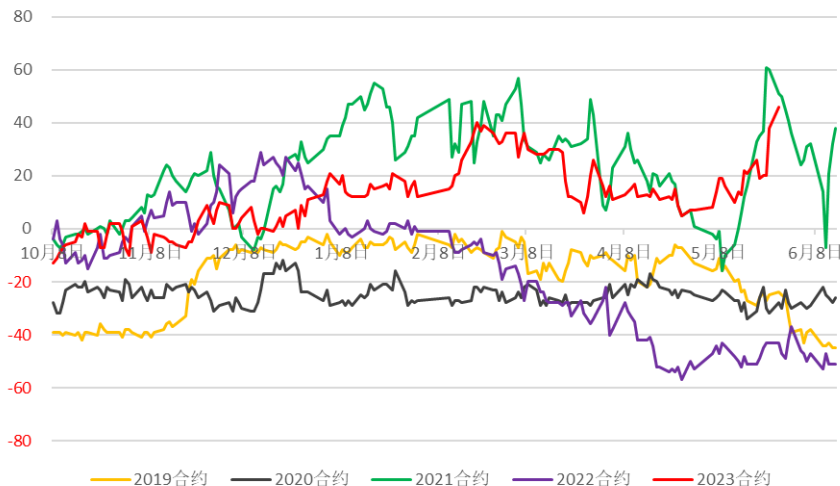
近月合约显著走强，基差走弱

截至5月26日，玉米基差45元/吨，较前一周下降28元/吨。DCE期货合约07-09价差为46元/吨，较上周小幅增加20元/吨。

玉米基差（元/吨）



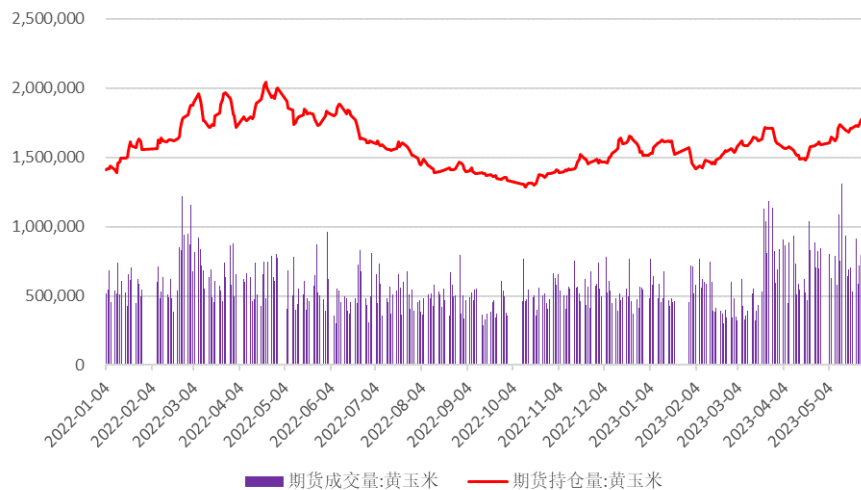
DCE玉米07-09



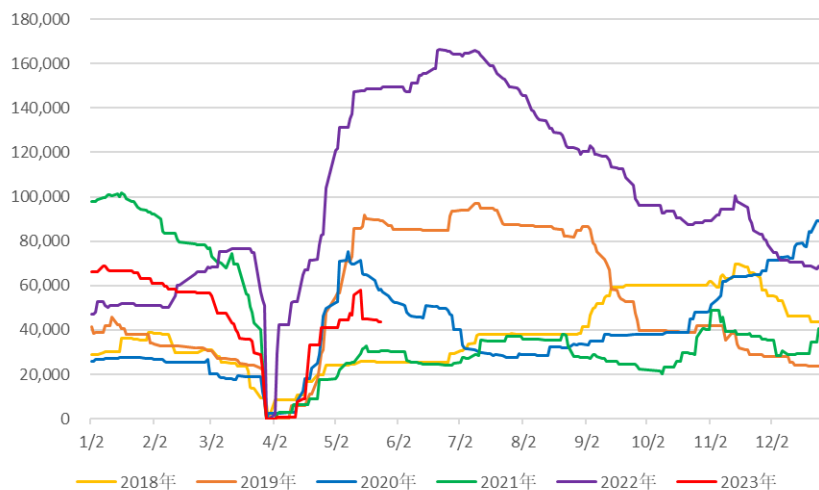
注册仓单出现回落，成交量显著增加

截至周五收盘，玉米期货总持仓量176.8万手，较上周增加5.9万手，成交量394.6万手，较上周显著增加44万手。DCE玉米注册仓单4.36万手，较上周减少0.15万手，去年同期为14.88万手，五年均值7.41万手。

成交持仓情况：DCE玉米



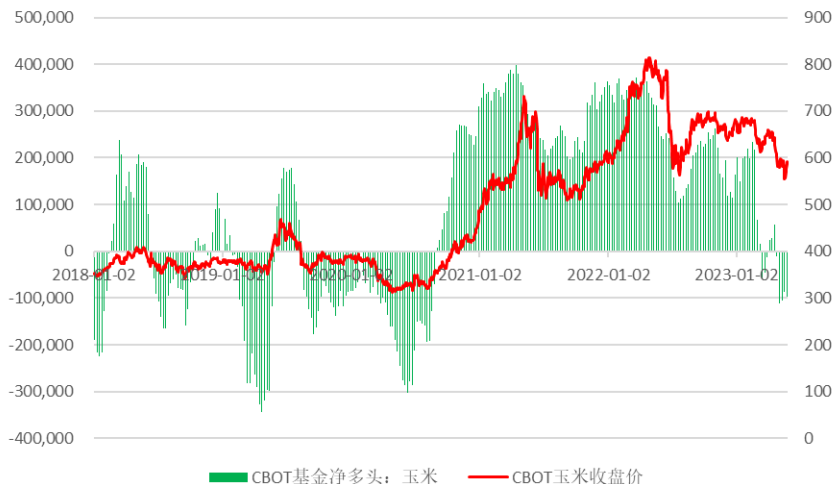
注册仓单量:DCE玉米



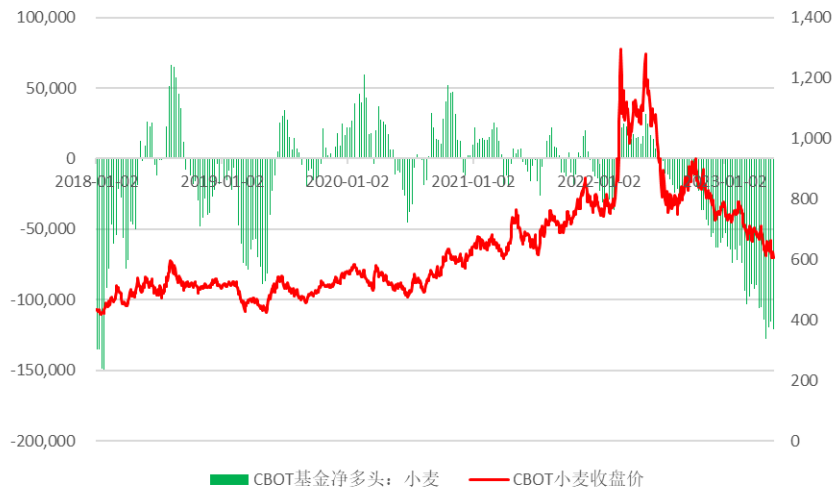
CBOT谷物-管理基金净空头增加

截至5月23日，CBOT玉米-管理基金净空头为97652张，前一周为87661张， CBOT小麦-管理基金净空头为121053张，前一周为115474张

CBOT基金净多头：玉米



CBOT基金净多头：小麦



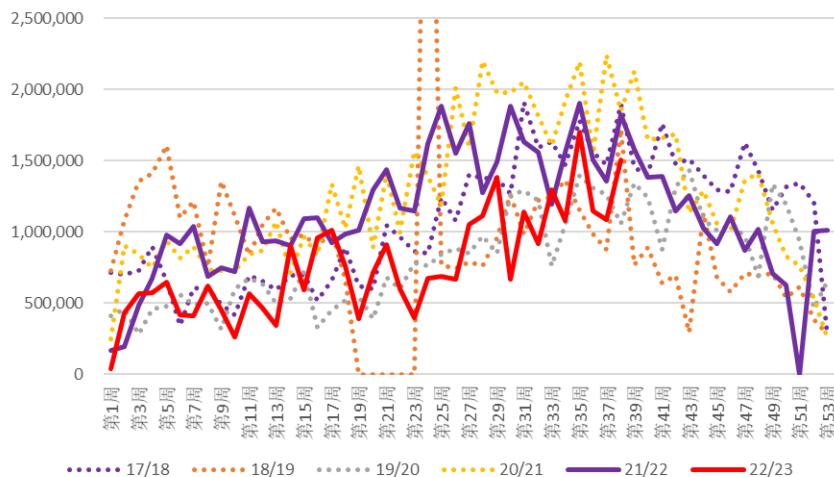


二、基本面数据

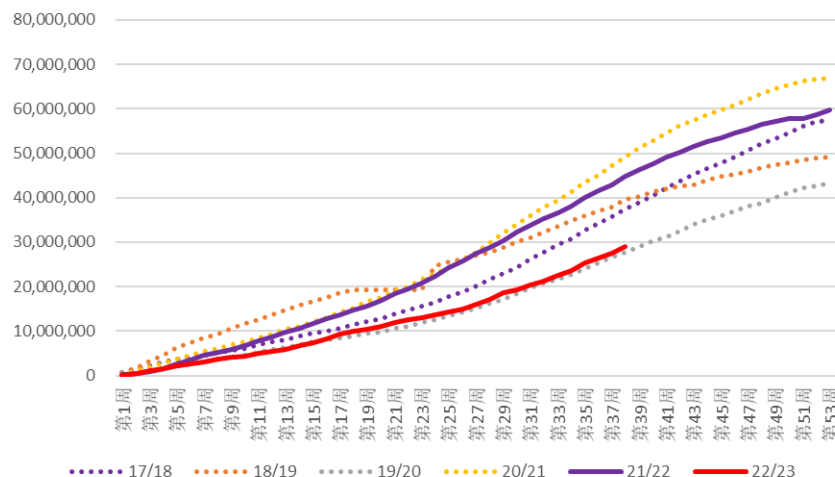
基本面数据

截至2022/23年度第38周，当周美国玉米出口量150.28万吨，较前一周增加41.63万吨，上年度同期为182.11万吨；2022/23年度累计出口2910.6万吨，上年度同期为4472.06万吨。

美国玉米出口检验量：当周（吨）



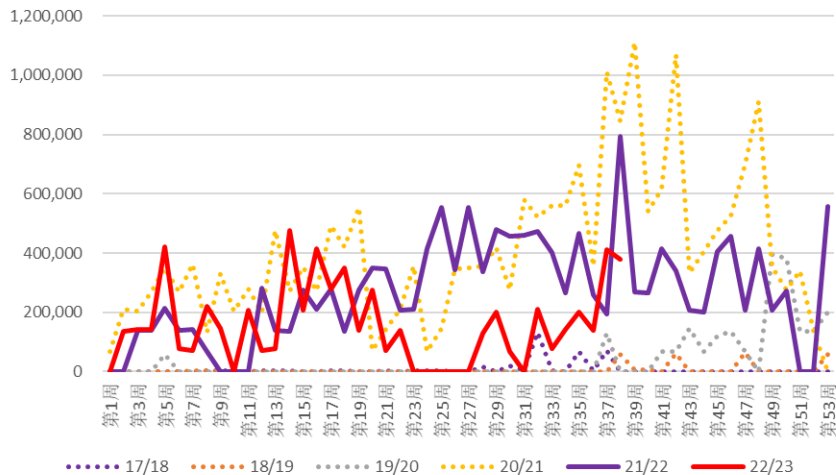
美国玉米出口检验量：累计（吨）



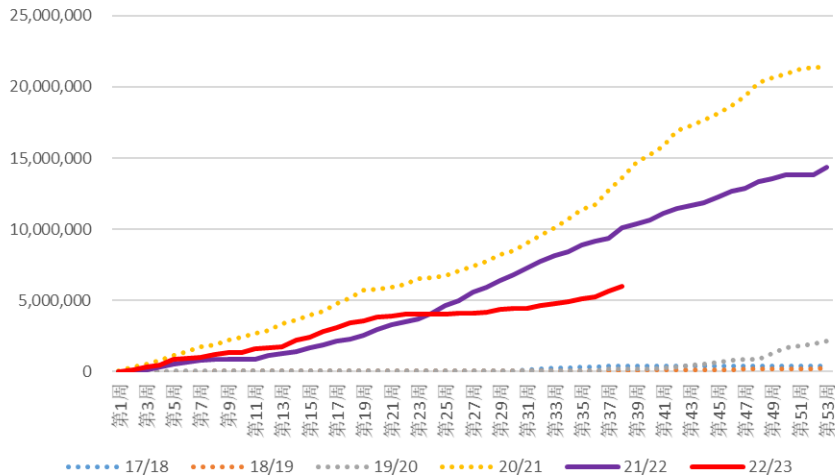
基本面数据

截至2022/23年度第38周，当周美国玉米出口至中国37.74万吨，较前一周减少3.24万吨，上年度同期为79.3万吨；2022/23年度累计出口至中国601.09万吨，上年度同期为1013.26万吨。

美国玉米出口检验量：中国：当周（吨）



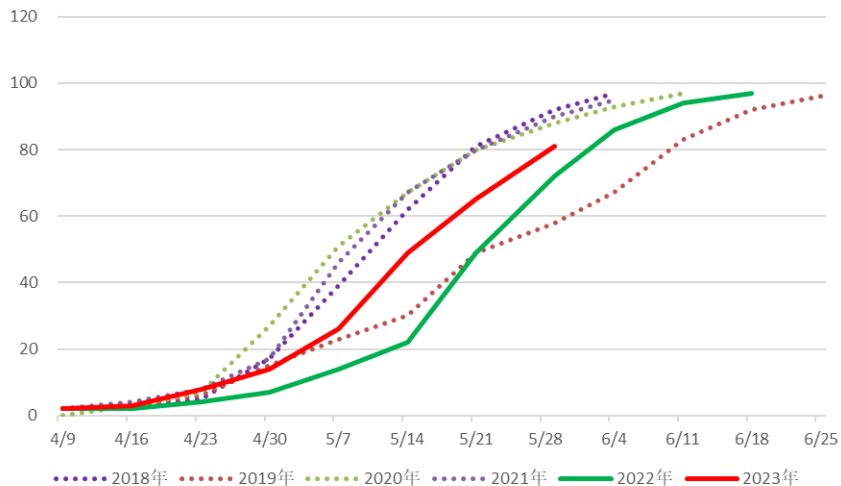
美国玉米出口检验量：中国：累计（吨）



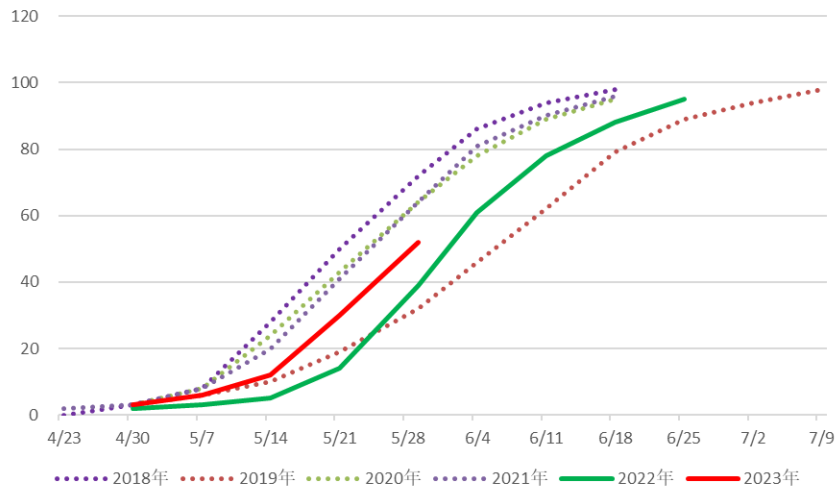
基本面数据

美国农业部公布，截至5月22日，美国玉米播种进度为81%，前一周为49%，去年同期为72%，五年均值为75%。美国玉米出苗率52%，前一周为30%，去年同期为39%，五年均值为45%。但未来两周美国中西部干旱情况可能加剧。

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20日，巴西一茬玉米已收获77.5%，二茬玉米成熟率13.6%，部分州已开始收割。

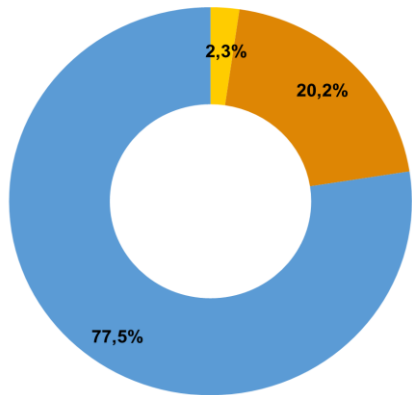
最新预测的二茬玉米产量为9783.3万吨，远高于上一次调查预测的9219.9万吨和去年收获的8443.3万吨。



一茬玉米 - 2022/23

2023年5月14-20日

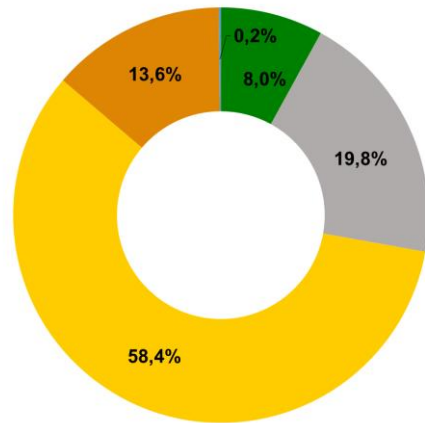
全国收获进度77.5%



二茬玉米 - 2022/23

2023年5月14-20日

全国种植进度100%



发芽

开花

灌浆

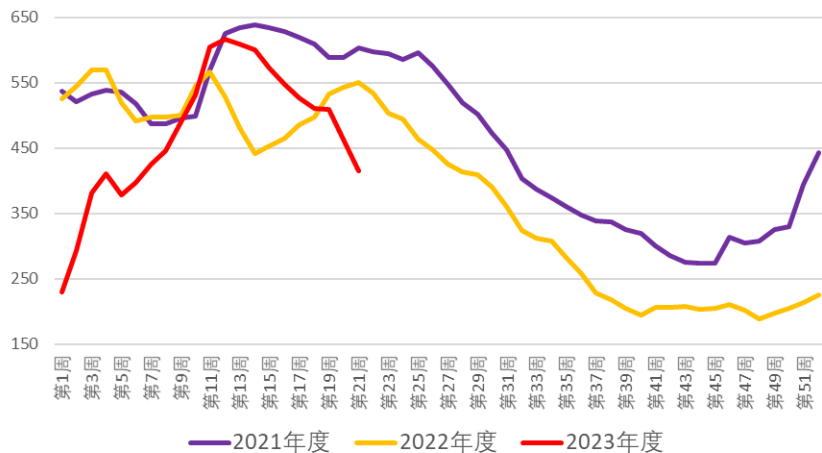
成熟

收获

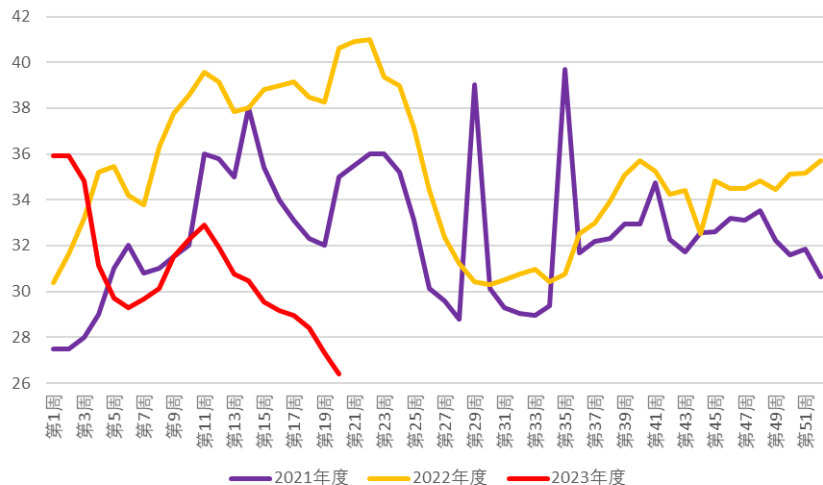
基本面数据

截至2023年第21周，全国主要玉米加工企业库存414.8万吨，较前一周减少48.1万吨，去年同期为550万吨。全国样本饲料企业玉米库存天数26.4天，较前一周减少0.9天，去年同期为40.61天，连续第9周下滑。

全国主要玉米加工企业库存（万吨）



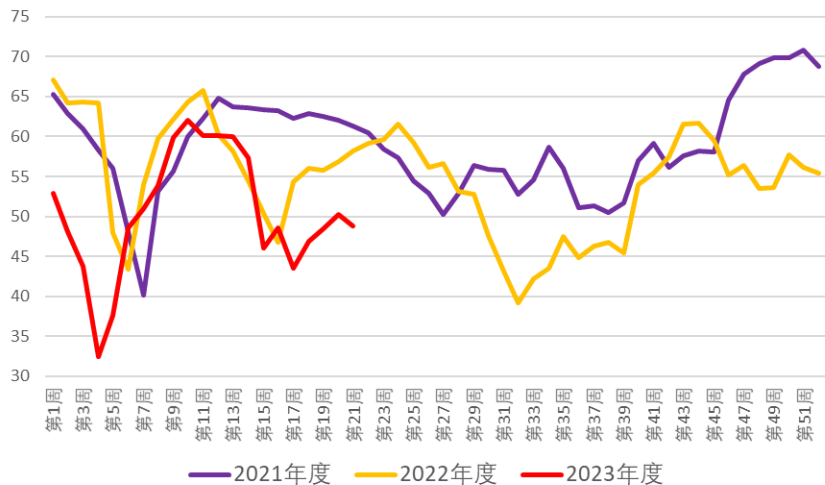
全国样本饲料企业玉米库存天数



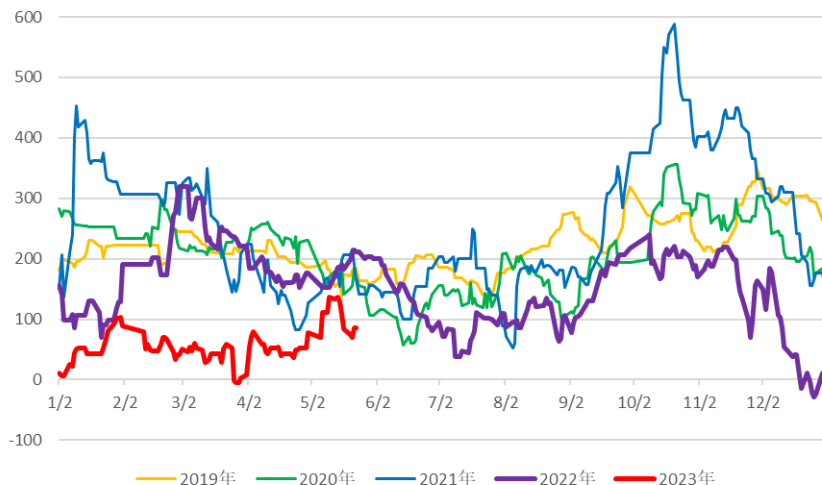
基本面数据

截至2023年第21周，国内主要玉米淀粉加工企业开工率48.77%，较前一周下降1.53%。玉米淀粉理论加工毛利72.9元/吨，较前一周减少1.4元/吨，淀粉加工企业生产积极性不高。（备注：淀粉产出率为68%，胚芽为7%，蛋白粉为5%，纤维11%，未扣加工费）

淀粉加工企业开机率（%）



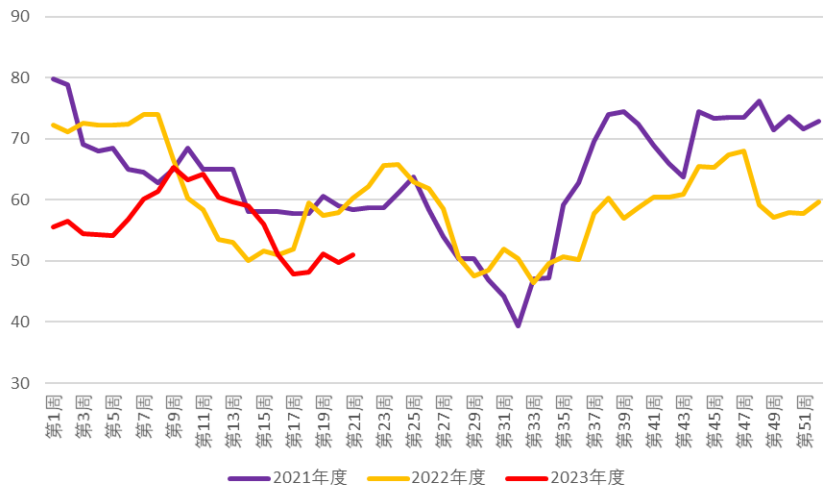
玉米淀粉理论加工毛利（元/吨）



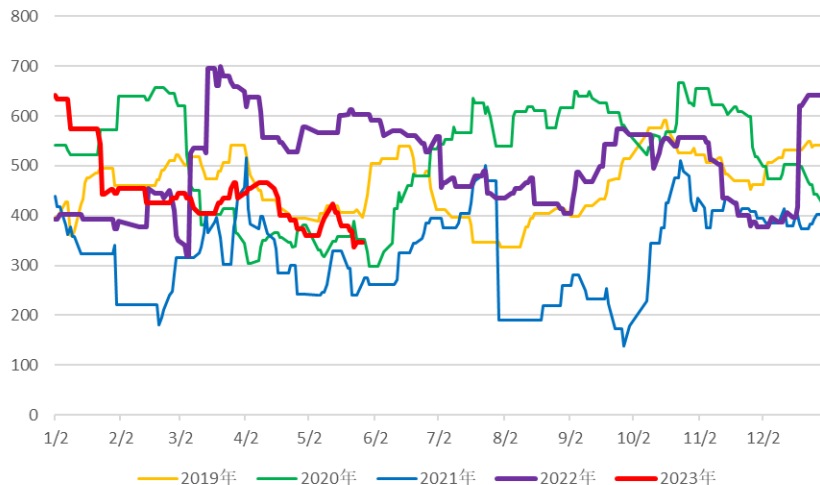
基本面数据

截至2023年第21周，国内主要玉米酒精加工企业开工率51.02%，较前一周回升1.36%。玉米酒精理论加工毛利346元/吨，较前一周减少34元/吨，酒精加工企业生产意愿有所提高。

玉米酒精企业开机率（%）



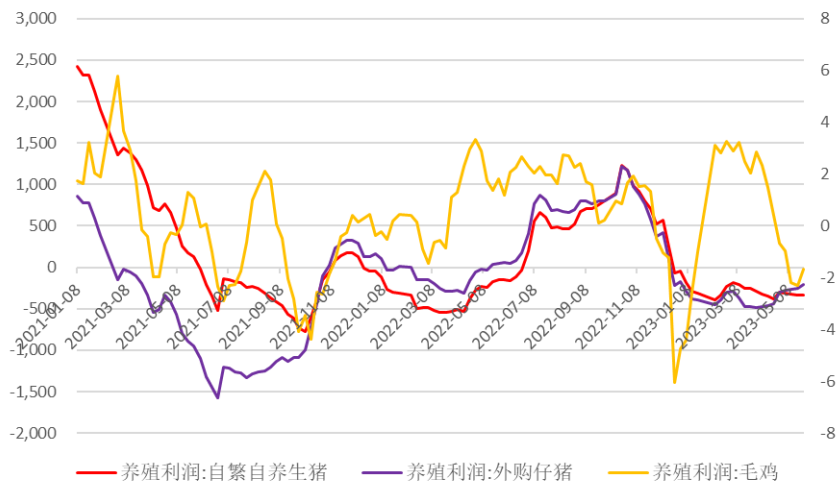
玉米酒精理论加工毛利（元/吨）



基本面数据

截至第21周，生猪养殖持续深度亏损，自繁自养生猪亏损338元/头，外购仔猪养殖亏损204元/头。毛鸡养殖连续第4周处于亏损区间，毛鸡养殖亏损1.66元/羽。全国生猪平均猪粮比回升至5.41（二级预警区间）。

养殖利润



猪粮比





三、分析展望

上周公布的欧美制造业PMI数据普遍不及预期，制造业和服务业继续分化，中国也存在类似情形，全球经济复苏状态仍然堪忧；美国最新通胀数据超出预期，备受关注的美债上限危机也有惊无险得以解除，这为美联储维持较高的利率提供了基础，美联储6月加息概率飙升；美国玉米种植进度明显快于往年同期，但干旱预期成为近期炒作话题；巴西玉米生长情况保持良好，二茬玉米增产预期将部分抵消北美干旱造成的影响；黑海运粮协议虽然延长，但实际运营情况堪忧，直接提振了短期玉米价格。

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，目前国际玉米缺乏大涨基础，国内玉米上方空间有限，预计后期仍维持偏弱格局，操作上建议逢高沽空为主。

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.