

玉米月报（2023年5月）

天气题材开启 期价快速反弹

目录

C O N T E N T S

 **金石期货**
JINSHI FUTURES

1

行情回顾

2

基本面分析

3

分析展望



一、行情回顾

5月玉米期货受天气炒作出现反弹

5月上旬在美债违约题材炒作下大宗商品普遍下跌，玉米受此影响大幅下挫，中旬后随着美债谈判出现进展市场情绪逐渐缓和，下旬随着几大作物产区相继出现灾害天气或干旱预期，玉米开始进入反弹。截至5月31日，DCE玉米07合约价格较上月微跌11元/吨或-0.42%，收至2633元/吨。CBOT玉米07合约价格较上月收涨8.75美分/蒲或1.5%，收至593美分/蒲。

DCE玉米07



CBOT玉米07

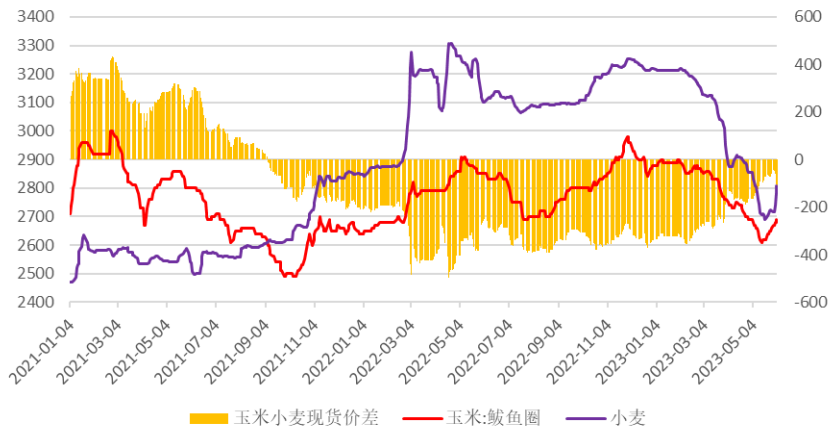


谷物替代和进口替代仍对玉米需求构成压制

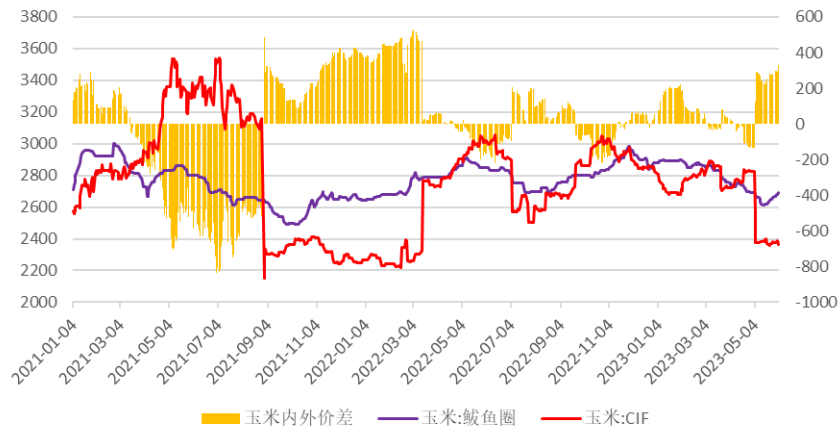
截至5月31日，鲢鱼圈玉米报价2680元/吨，较前一月下跌10元/吨，全国小麦平均价为2739元/吨，较前一月下跌50元/吨，玉米小麦价差-116元/吨，前一月为-166元/吨，小麦替代仍具有相当吸引力。

进口玉米完税价2380元/吨，较前一月下跌446元/吨，玉米内外价差300元/吨，进口玉米价格优势明显。

小麦价格走势（元/吨）



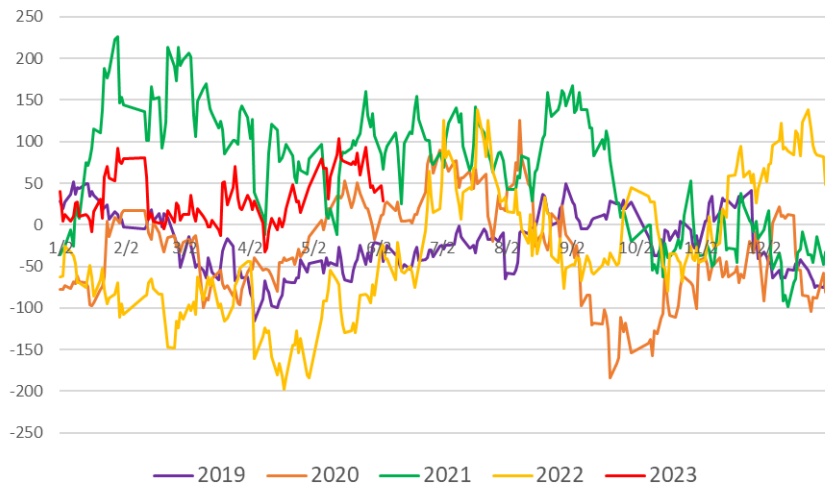
进口玉米价格走势（元/吨）



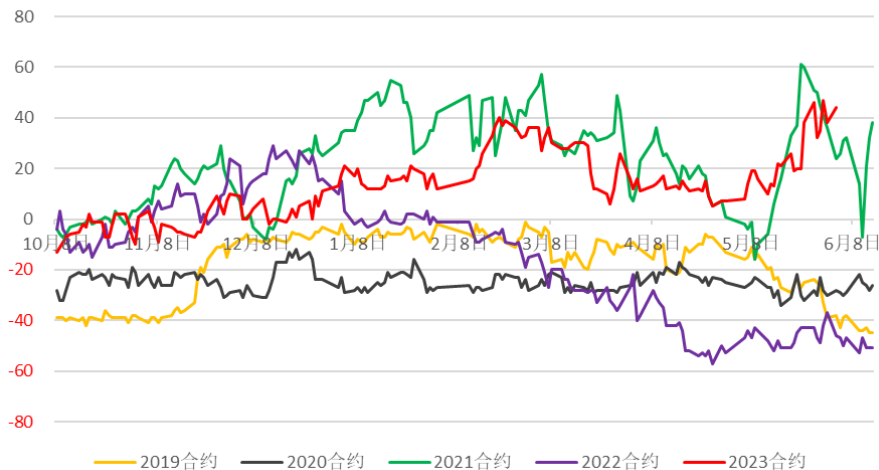
近月合约显著走强

截至5月31日，玉米基差47元/吨，较前一月增加1元/吨。DCE期货合约07-09价差为38元/吨，较前一月增加31元/吨。

玉米基差（元/吨）



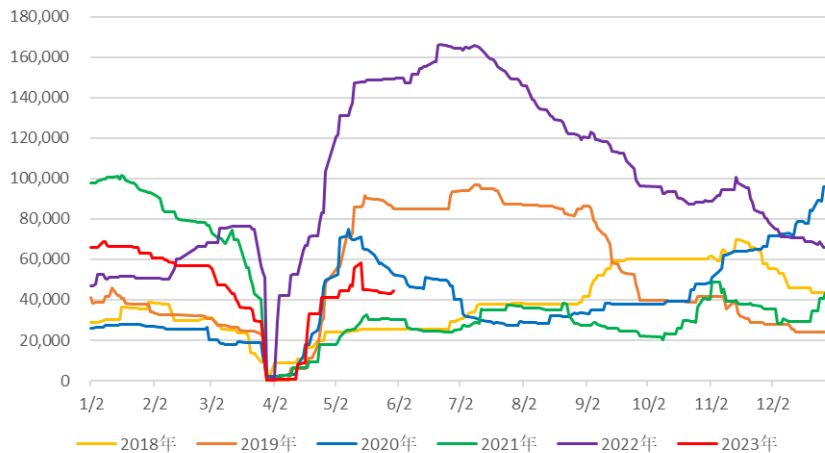
DCE玉米07-09



注册仓单小幅回升，成交量增加

截至5月31日收盘，玉米期货总持仓量174.5万手，较上月增加15.5万手，成交量1573.3万手，较上月增加187.7万手。DCE玉米注册仓单4.47万手，较上月增加0.35万手，去年同期为14.94万手，五年均值6.46万手。

注册仓单量:DCE玉米



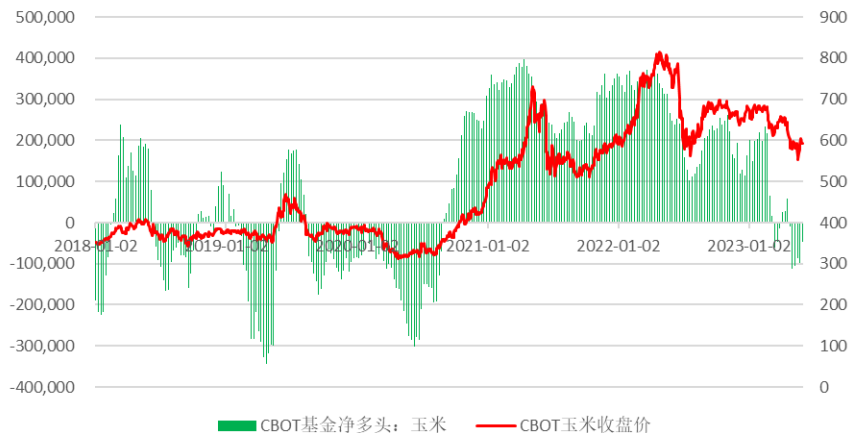
成交持仓情况：DCE玉米



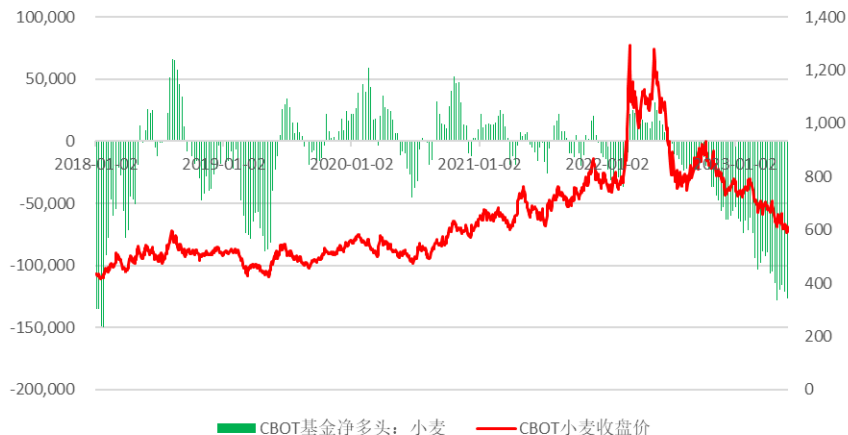
CBOT谷物-管理基金净空头大幅减少

截至5月30日，CBOT玉米-管理基金净空头大幅下降至46846张，前一月为111784张， CBOT小麦-管理基金净空头为127034张，前一周为127856张

CBOT基金净多头：玉米



CBOT基金净多头：小麦





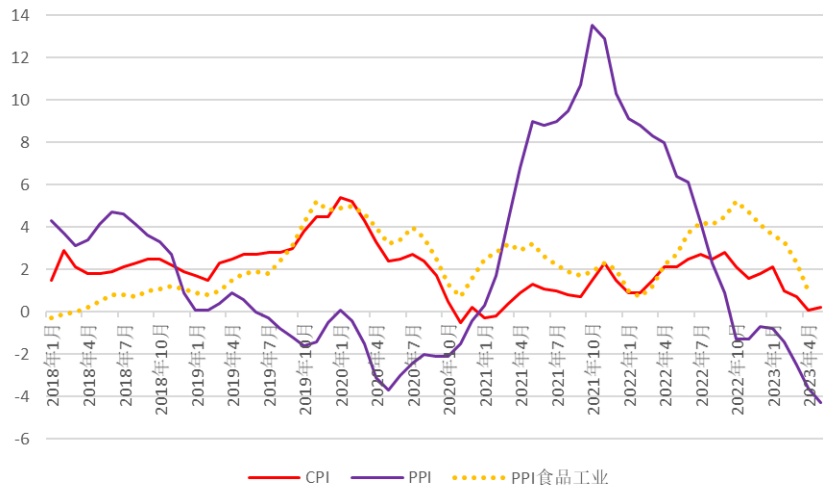
二、基本面分析

中国制造业活动收缩 消费需求缺乏动力

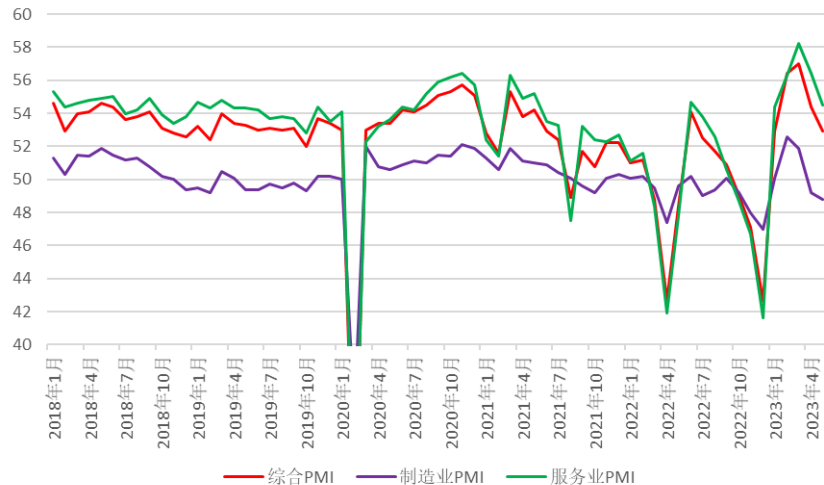
中国4月CPI同比增长0.1%，5月CPI预期为同比增长0.2%，4月PPI同比下降3.6%，5月PPI预期为下降4.3%，其中食品工业出厂价格指数连续6个月下滑。

中国5月官方综合PMI为52.9，较上月下降1.5%，制造业PMI为48.8，较上月下降0.4%，服务业PMI为54.5，较上月下降1.9%。制造业新订单及就业指数连续两个月下滑至荣枯线以下。

中国价格指数（%）



中国采购经理指数



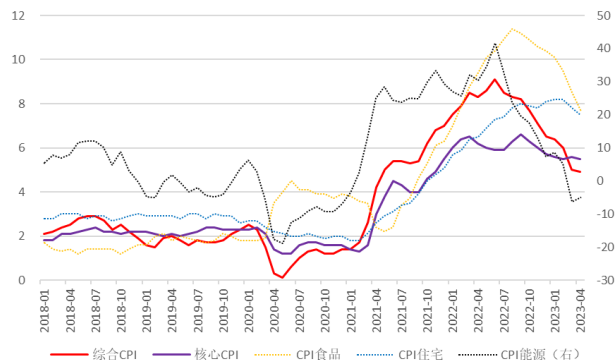
美国制造业和服务业分化 仍面临衰退压力

美国4月CPI上涨4.9%，前值为上涨5%，核心CPI上涨5.5%，前值为上涨5.6%，核心CPI仍具粘性，美联储将继续维持高利率。

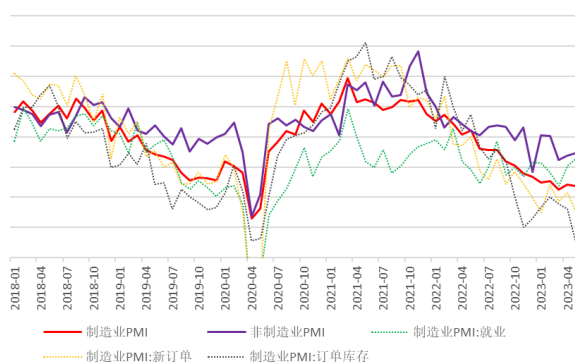
美国5月ISM制造业PMI指数46.9%，前值47.1%，其中新订单指数42.6%，订单库存指数37.5%，制造业就业指数51.4%，美国5月ISM服务业PMI指数52.3%，前值51.9%。

美国5月非农就业人数33.9万人，前值29.4万人，5月失业率3.7%，前值3.4%。

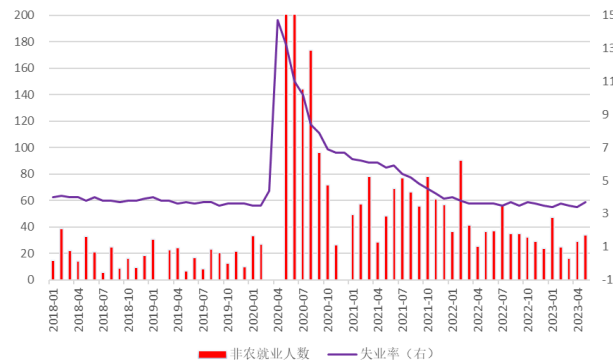
美国通胀率



美国ISM采购经理人指数



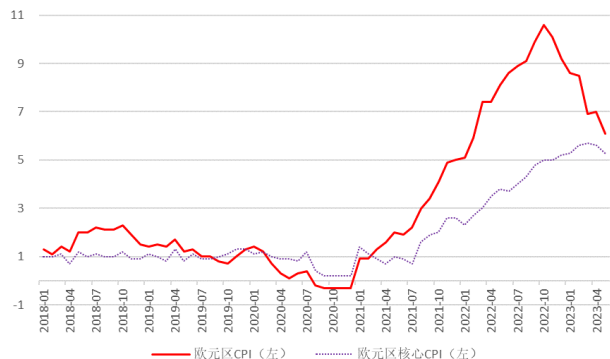
美国就业情况



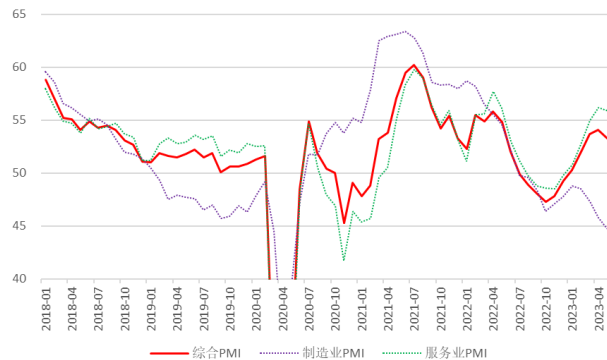
通胀开始受到抑制 经济数据支持进一步加息

欧元区5月CPI增长6.1%，前值为增长7%，核心CPI增长5.3%，前值为增长5.6%。
欧元区5月综合PMI指数53.3%，前值54.1%，制造业PMI指数44.8%，前值45.8%，服务业PMI指数55.9%，前值56.2%。
欧元区4月失业率6.5%，前值6.6%，失业率下降主要得益于服务业扩张。

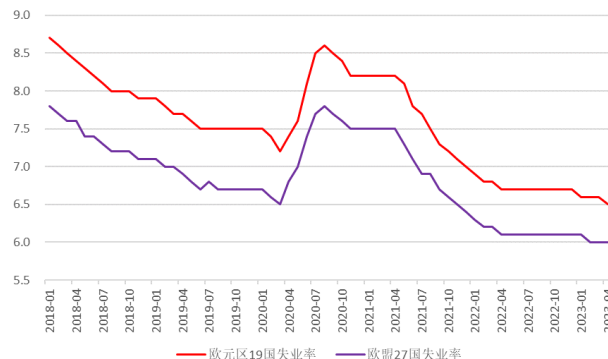
欧元区通胀率



欧元区采购经理人指数



欧洲失业率



全球玉米供需平衡表 (2023.5)

		2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024 (5月)	变化
收获面积 (千公顷)	巴西	18,500	19,900	21,800	22,700	22,900	200
	中国	41,280	41,264	43,324	43,070	43,000	-70
	美国	32,916	33,311	34,527	32,054	34,034	1,980
	全球	194,339	198,941	207,249	201,238	203,025	1,787
产量 (千吨)	巴西	102,000	87,000	116,000	130,000	129,000	-1,000
	中国	260,779	260,670	272,552	277,200	280,000	2,800
	美国	345,962	358,447	382,893	348,751	387,749	38,998
	全球	1,123,023	1,128,836	1,217,310	1,150,204	1,219,625	69,421
出口量 (千吨)	巴西	35,139	21,023	48,278	53,000	55,000	2,000
	中国	12	4	3	20	20	0
	美国	45,175	69,776	62,776	45,087	53,342	8,255
	全球	172,386	182,704	206,178	175,444	195,259	19,815
消费 (千吨)	巴西	68,500	70,000	70,500	74,000	76,500	2,500
	中国	278,000	285,000	291,000	299,000	304,000	5,000
	美国	309,504	306,686	317,115	303,671	314,595	10,924
	全球	1,133,619	1,145,430	1,180,378	1,160,906	1,193,380	32,474
期末库存 (千吨)	巴西	5,328	4,153	3,971	7,971	6,671	-1,300
	中国	200,526	205,704	209,137	205,317	204,297	-1,020
	美国	48,757	31,358	34,975	35,984	56,431	20,447
	全球	307,345	292,905	308,148	297,409	312,898	15,489
单产 (千吨)	巴西	5.51	4.37	5.32	5.73	5.63	0
	中国	6.32	6.32	6.29	6.44	6.51	0.08
	美国	10.51	10.76	11.09	10.88	11.39	0.51
	全球	5.78	5.67	5.87	5.72	6.01	0.29

5月USDA月度供需报告显示, 22/23年度全球玉米预测产量115020万吨, 较4月预测值上调570万吨; 预测消费量116091万吨, 较4月预测值上调467万吨; 预测期末库存量29741万吨, 较4月预测值上调206万吨。

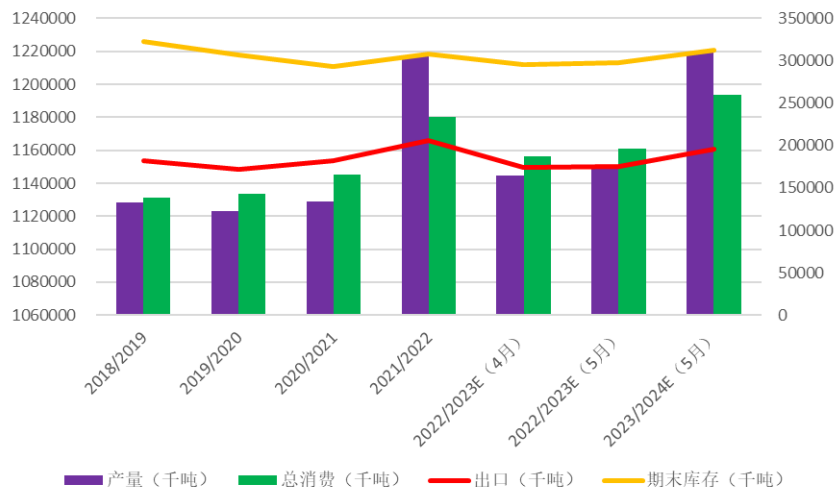
23/24年度全球玉米预测产量121963万吨, 较上年度增加6942万吨; 预测消费量119338万吨, 较上年度增加3247万吨; 预测期末库存量31290万吨, 较上年度增加1549万吨。主要因美国、阿根廷、欧盟新作物年度供应量预期大幅增加, 远超巴西、乌克兰供应量预期下调量。

全球玉米供需 (2023.5)

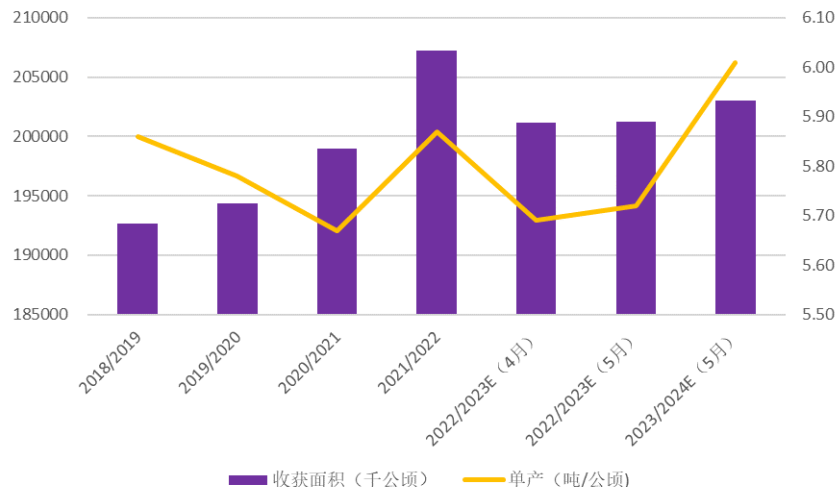
5月USDA月度供需报告显示, 22/23年度全球玉米预测产量115020万吨, 较4月预测值上调570万吨; 预测消费量116091万吨, 较4月预测值上调467万吨; 预测期末库存量29741万吨, 较4月预测值上调206万吨。

23/24年度全球玉米预测产量121963万吨, 较上年度增加6942万吨; 预测消费量119338万吨, 较上年度增加3247万吨; 预测期末库存量31290万吨, 较上年度增加1549万吨。主要因美国、阿根廷、欧盟新作物年度供应量预期大幅增加, 远超巴西、乌克兰供应量预期下调量。

全球玉米供需



全球玉米种植面积和单产

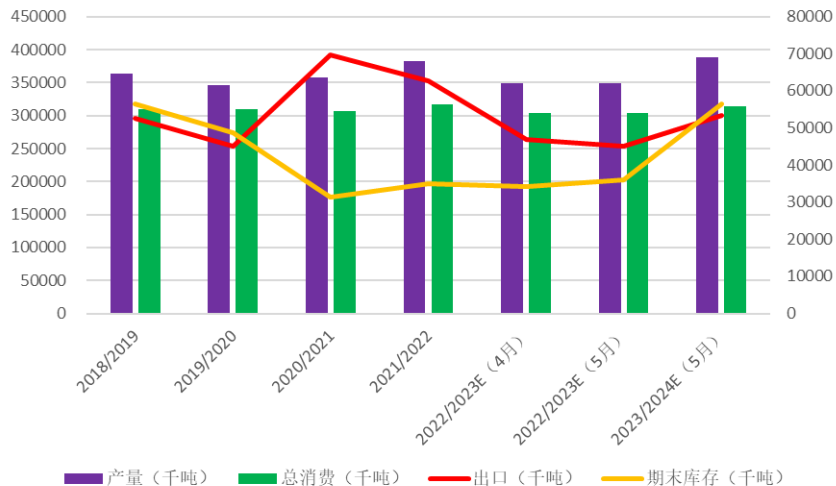


美国玉米供需 (2023.5)

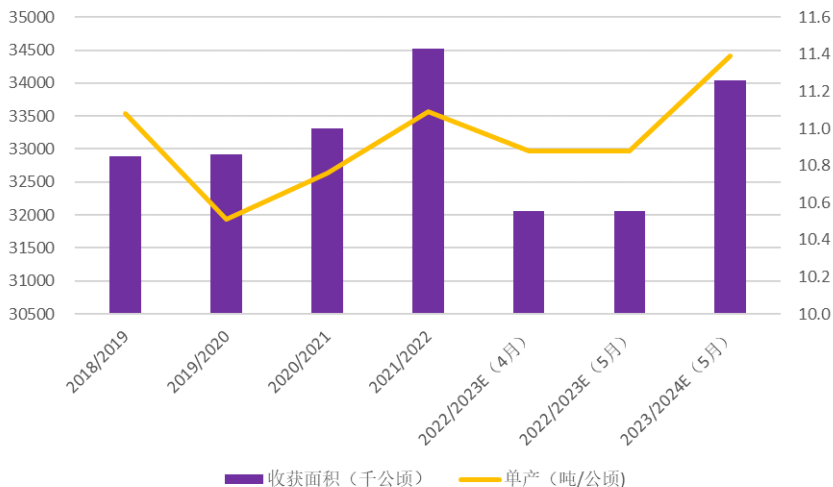
5月USDA月度供需报告显示, 22/23年度美国玉米预测产量34875万吨, 较4月预测值持平; 预测消费量30367万吨, 较4月预测值持平; 预测期末库存量3598万吨, 较4月预测值上调190万吨。

23/24年度美国玉米预测产量38775万吨, 较上年度增加3900万吨; 预测消费量31460万吨, 较上年度增加1092万吨; 预测期末库存量5643万吨, 较上年度增加2045万吨。

美国玉米供需



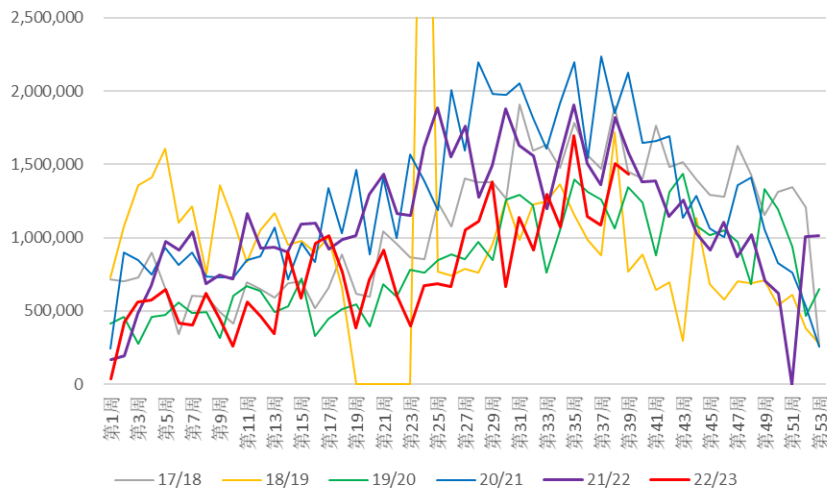
美国玉米种植面积和单产



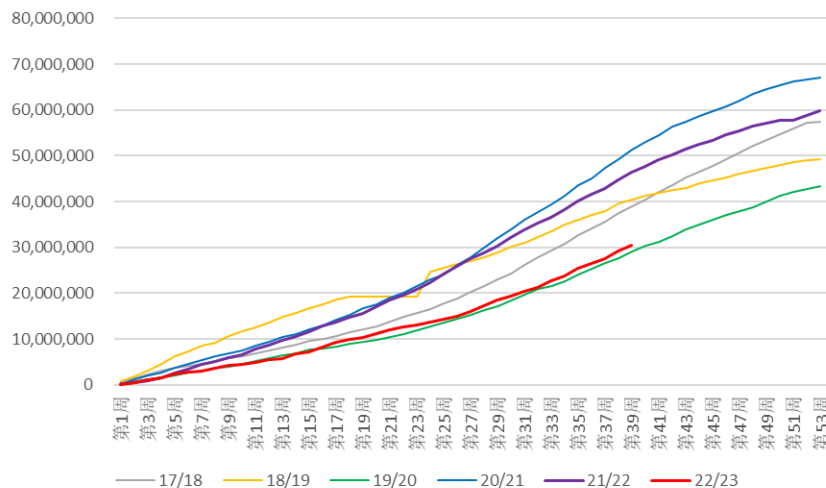
美国出口进度依旧疲软

截至22/23年度第39周，美国累计出口玉米3054万吨，上一年度同期为4630万吨，同比下降34%；当周出口量143万吨，同比下降9%。伴随前期玉米价格的大幅下跌以及黑海运量协议的担忧，美玉米出口竞争力有所增强。

美国玉米出口检验量：当周（吨）



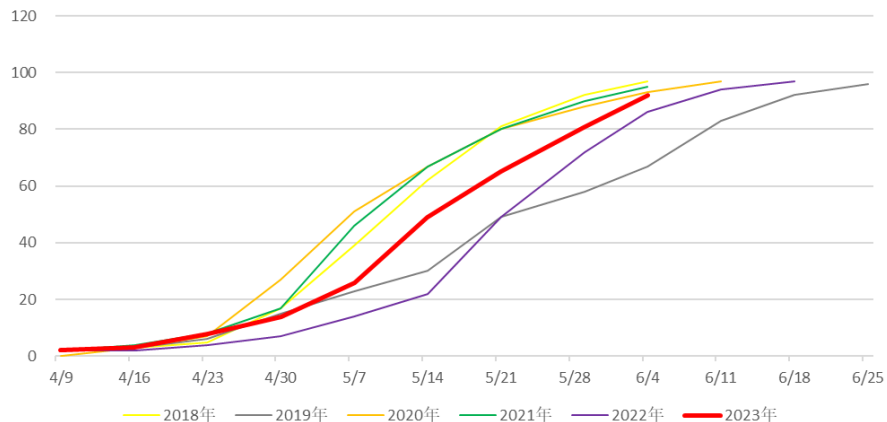
美国玉米出口检验量：累计（吨）



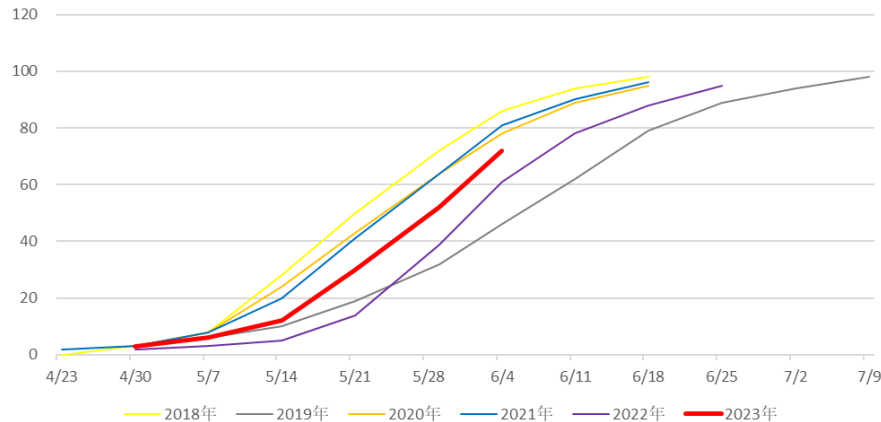
美国玉米种植保持良好势头

美国农业部公布，截至5月30日，美国玉米播种率为92%，去年同期为86%，五年均值为84%。
截至5月30日，美国玉米出苗率为72%，去年同期为61%，五年均值为63%。
根据气象部门预测，未来两周美国中西部气温偏高降水量偏低，可能影响玉米生长。

美国玉米种植率



美国玉米出苗率

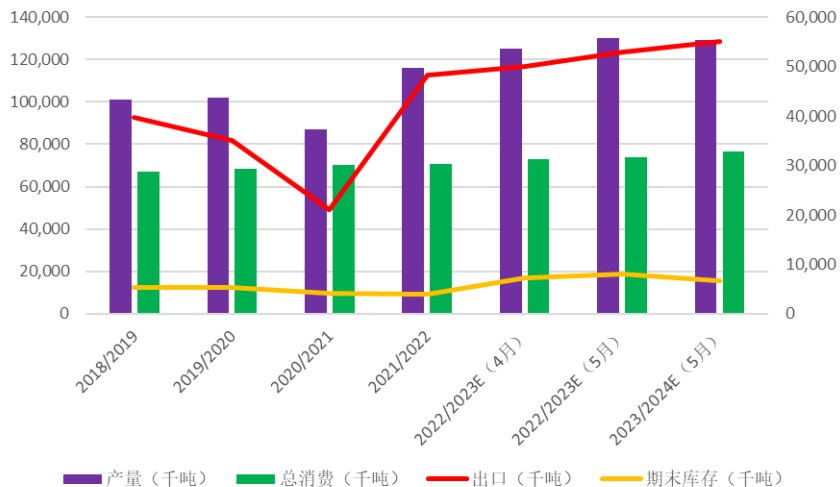


巴西玉米供需 (2023.5)

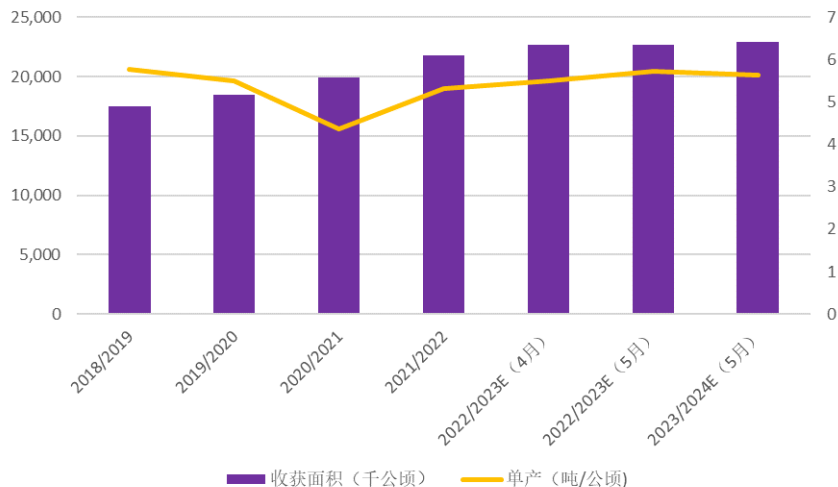
5月USDA月度供需报告显示, 22/23年度巴西玉米预测产量13000万吨, 较4月预测值上调500万吨; 预测消费量7400万吨, 较4月预测值上调100万吨; 预测期末库存量797万吨, 较4月预测值上调70万吨。

23/24年度巴西玉米预测产量12900万吨, 较上年度减少100万吨; 预测消费量7650万吨, 较上年度增加250万吨; 预测期末库存量667万吨, 较上年度减少130万吨。

巴西玉米供需



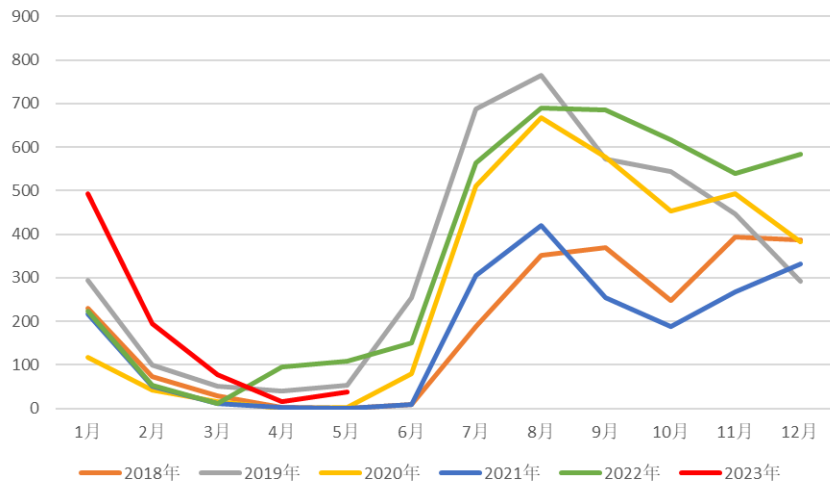
巴西玉米种植面积和单产



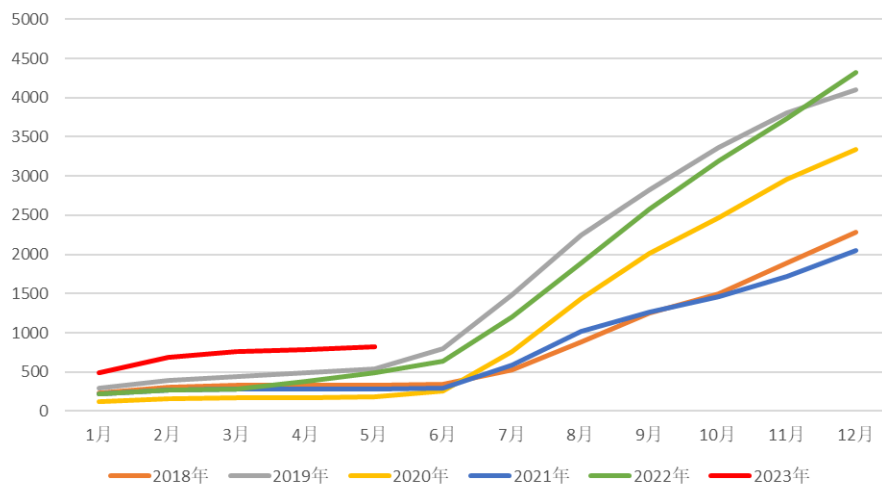
巴西玉米出口即将进入回升阶段

根据巴西谷物出口商协会（ANEC）数据，巴西1-5月玉米出口量为820万吨，去年同期为488.6万吨，同比增长68%；2023年5月份巴西玉米出口量38.7万吨，去年同期为109万吨。巴西玉米的出口预计将从6月开始加强。

巴西玉米出口量：当月（万吨）



巴西玉米出口量：累计（万吨）



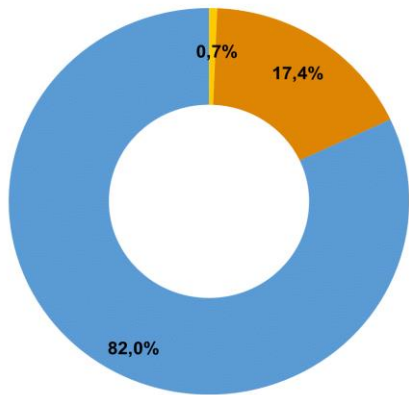
巴西玉米丰产预期强烈

据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB数据，截至5月27日，一茬玉米收获率82%，去年同期为85%。二茬玉米已完成种植，其中发芽状态占5.9%，开花状态占13.2%，灌浆占55.8%，成熟状态占24.7%。部分州已开始收割二茬玉米，收割率0.4%。农业咨询机构AgRural最新预测巴西2022/23年度玉米总产量1.274亿吨，高于上月预估的1.251亿吨。



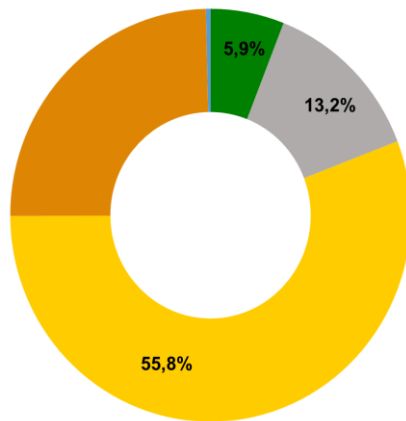
一茬玉米 - 2022/23

2023年5月21-27日
收获率82%



二茬玉米 - 2022/23

2023年5月21-27日
播种率100%



发芽

开花

灌浆

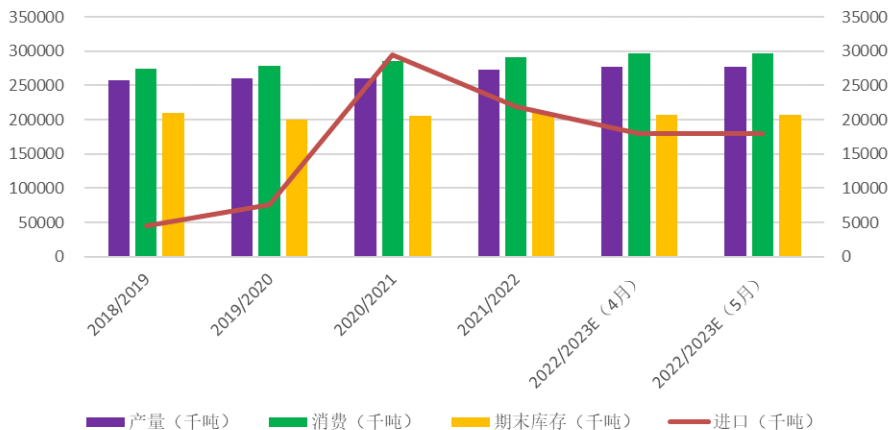
成熟

收获

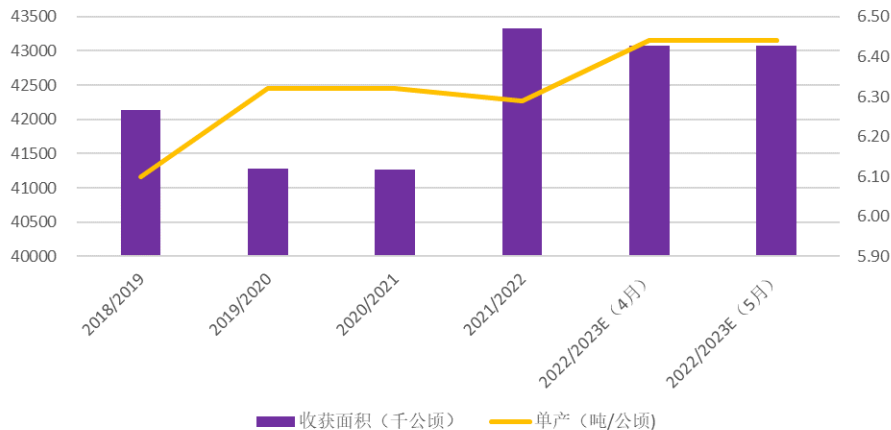
中国玉米供需 (2023.05)

5月预测, 2023/24年度, 中国玉米种植面积43470千公顷, 增幅0.9%, 原因是去年玉米种植收益较高, 农户种植积极性偏高, 新疆扩种面积较多。5月以来气象总体条件较好, 大部分产区土壤墒情适宜, 玉米播种进度同比偏快, 玉米单产提升工程稳步推进, 预计玉米单产每公顷6495公斤, 较上年度增0.9%。总产量 2.82亿吨, 较上年度增1.9%。预计2023/24年度玉米消费量 2.93亿吨, 较上年度增0.9%。进出口方面, 国内玉米产需缺口缩小, 预计玉米进口量减少至1750万吨, 较上年度下降 2.8%。

中国玉米供需



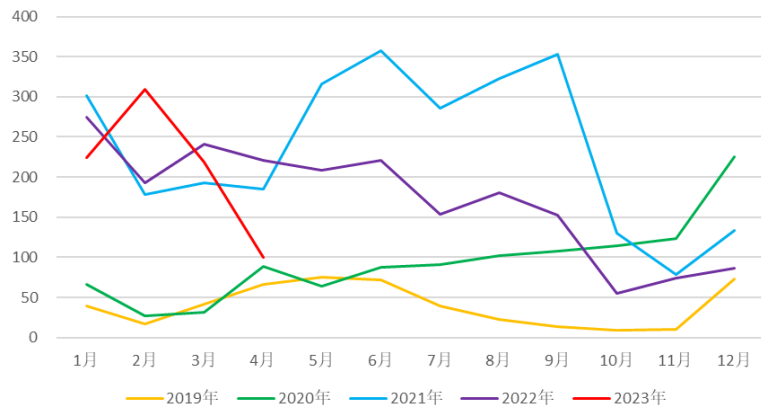
中国玉米种植面积和单产



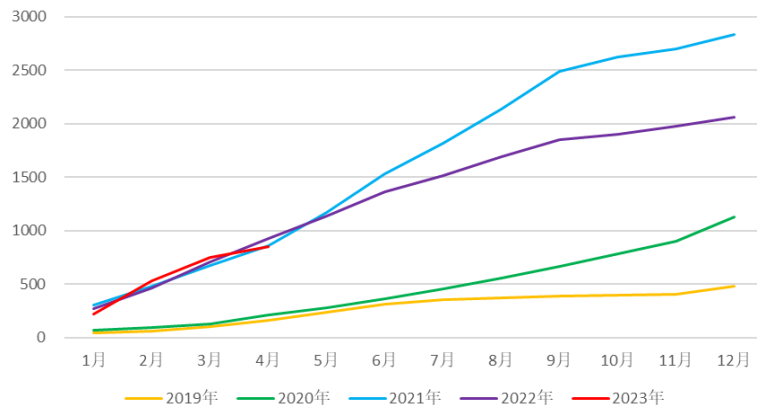
中国玉米进口进度放缓

根据中国海关数据，4月份中国玉米进口量为100万吨，同比减少54.6%,2023年1-4月份中国累计进口玉米852万吨，同比减少8.4%。乌克兰是主要供应国，4月份进口美国玉米5.3万吨，远低于去年同期的151万吨。

玉米进口量：当月（万吨）



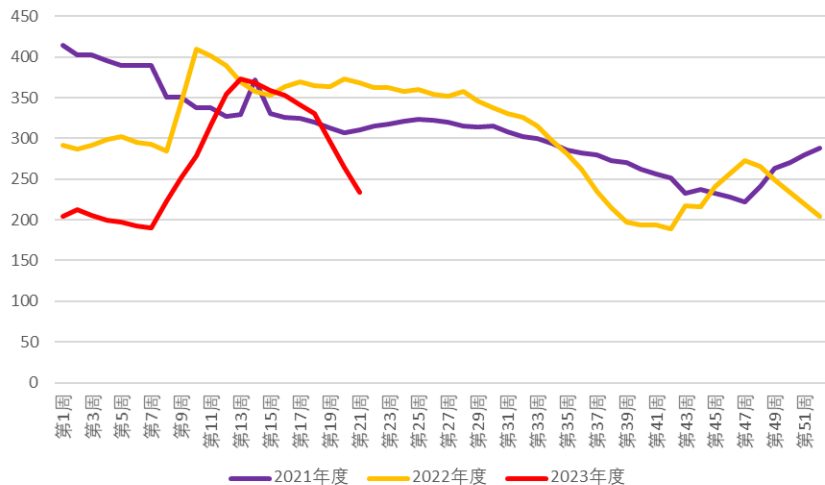
玉米进口量：累计（万吨）



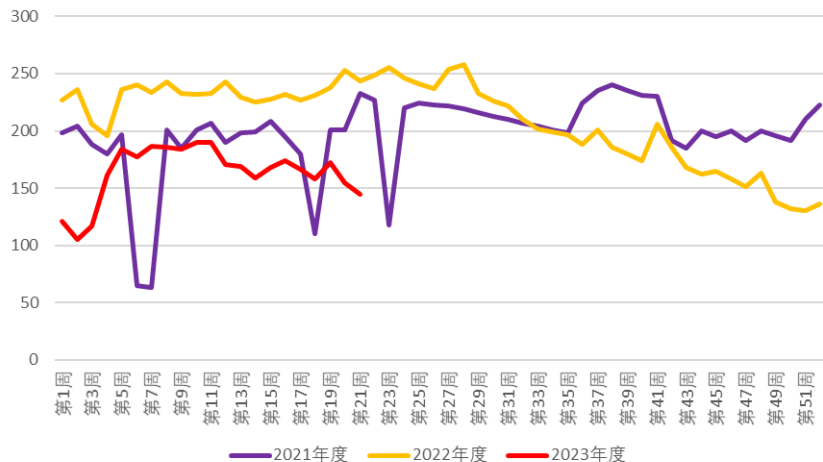
港口库存续降 至近年低位

截至第21周，北方四港玉米库存233.5万吨，环比下降11.7%，同比下降36.6；广东港玉米及谷物库存144.5万吨，环比下降6.7%，同比下降40.8。

北方四港玉米库存（万吨）



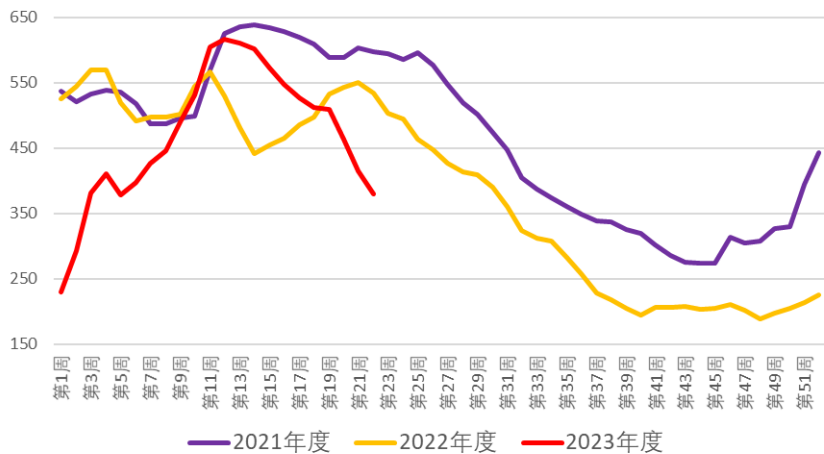
广东港玉米及谷物库存（万吨）



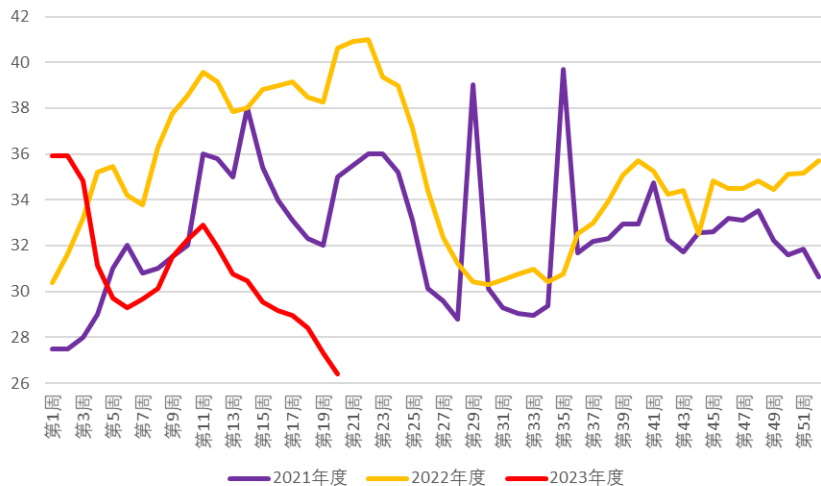
加工库存续降 至近年低位

截至第22周，全国主要加工企业玉米库存379.8万吨，环比减少8.4%，同比减少28.9%；全国主要饲料加工企业库存天数26.4天，环比减少3.3%，同比减少35%。

全国主要玉米加工企业库存（万吨）



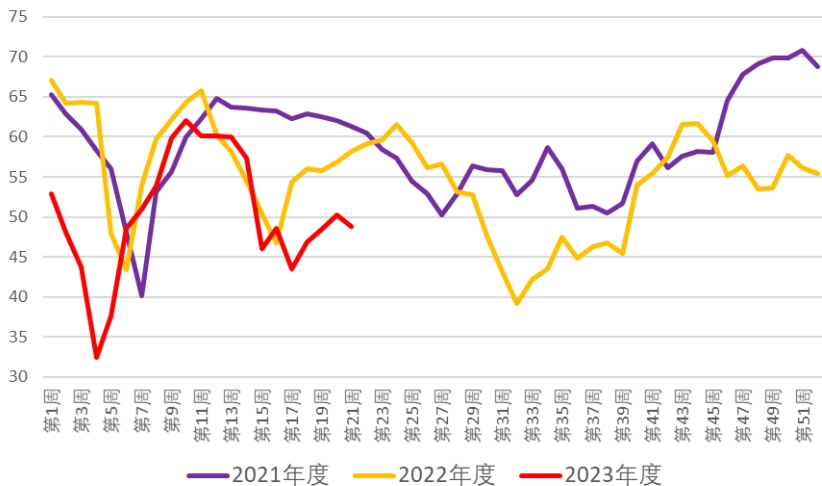
全国样本饲料企业玉米库存天数



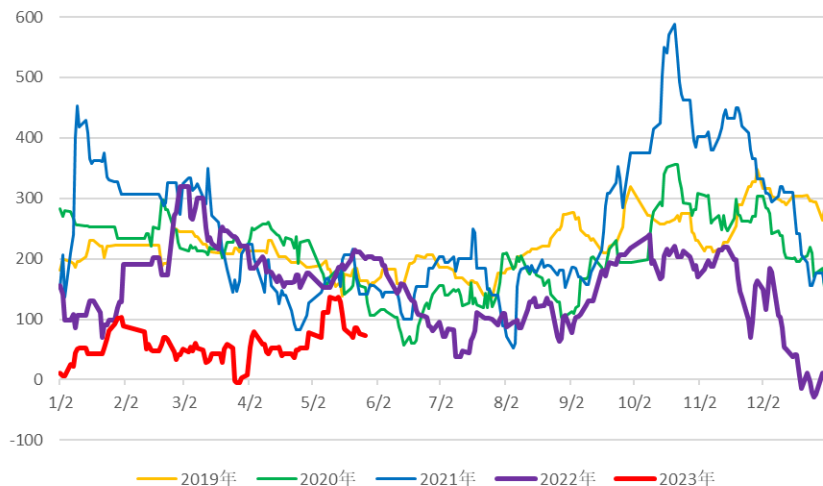
淀粉加工毛利和开工率较低

截至第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80元/吨，低于往年平均水平。

淀粉加工企业开机率（%）



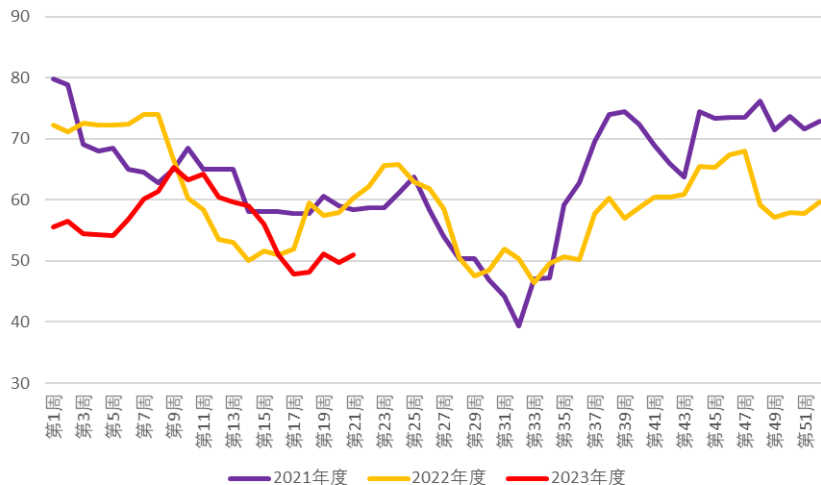
玉米淀粉理论加工毛利（元/吨）



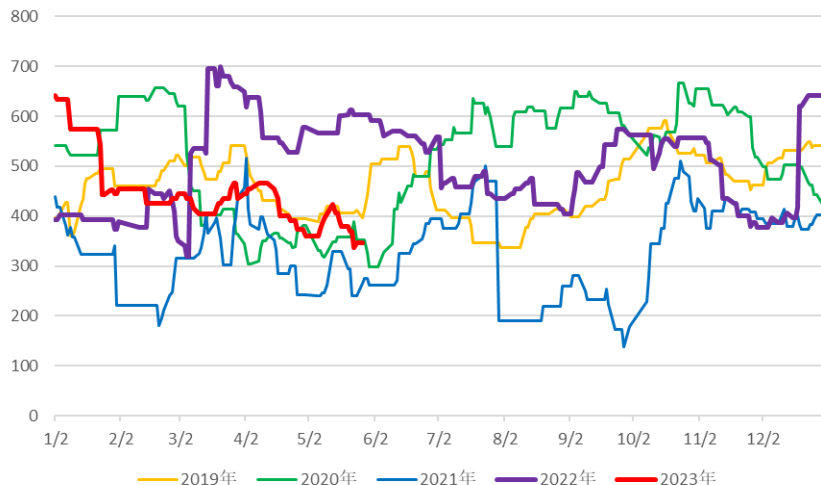
酒精加工利润下降，开工率维持低位

截至第21周，国内主要玉米酒精加工企业开工率51.02%，较前一周提升1.36%。玉米酒精理论加工利润降至350元/吨，酒精加工企业以维持正常生产为主，生产意愿不高。

玉米酒精企业开机率（%）



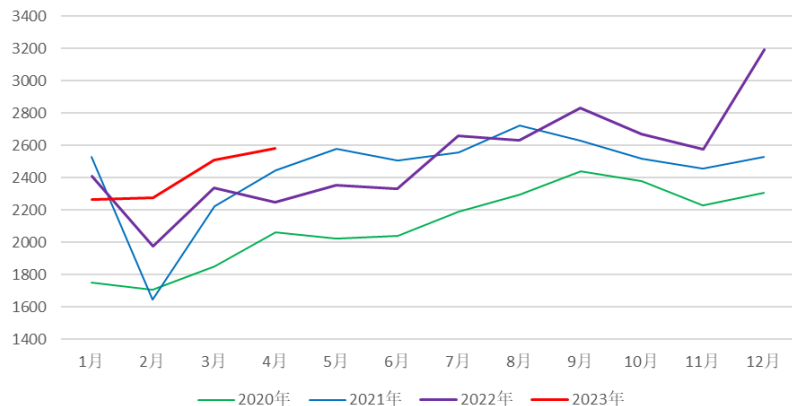
玉米酒精理论加工毛利（元/吨）



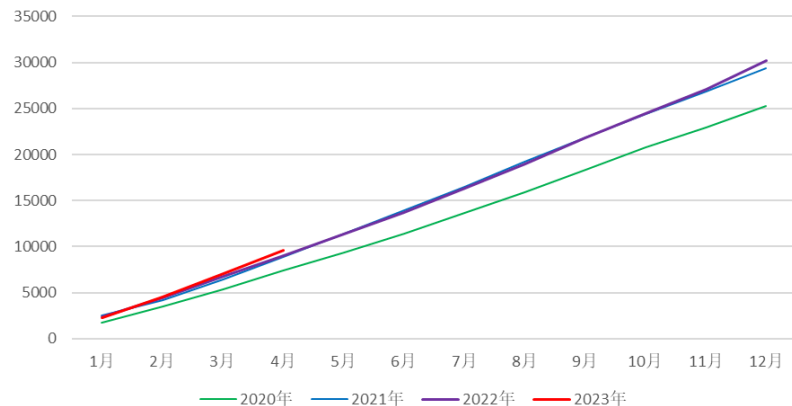
饲料产量稳定增长

中国饲料工业协会数据，4月全国饲料产量2584万吨，环比增长2.91%，同比增长14.90%，1-4月累计产量9637万吨，同比增长7.42%

中国饲料产量：当月（万吨）



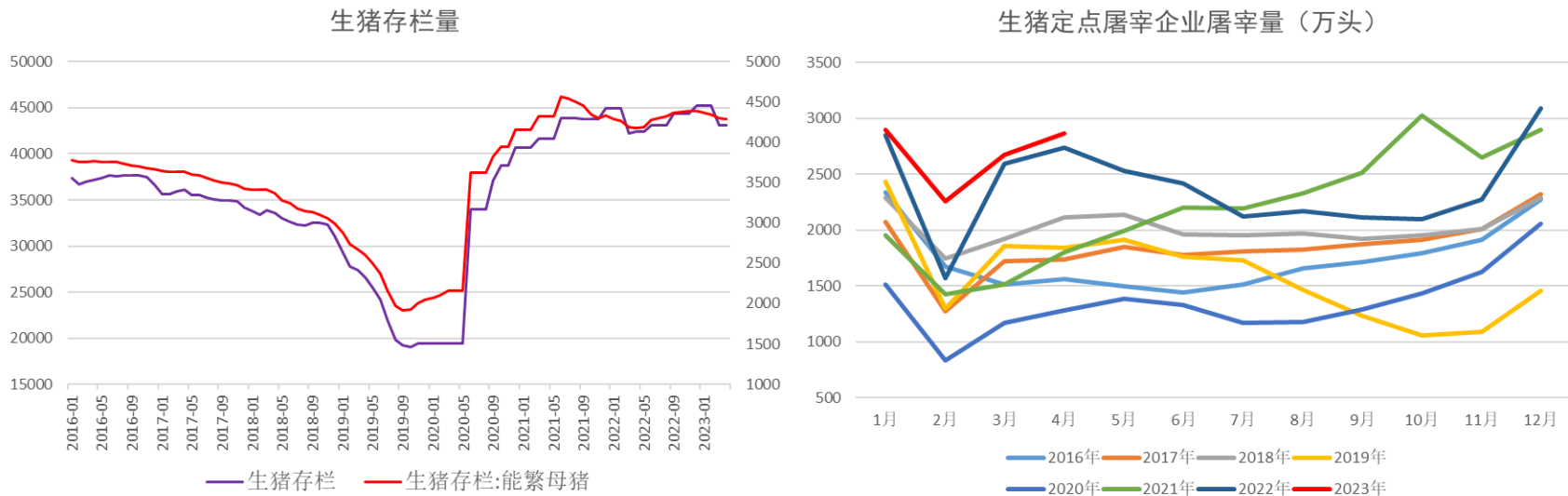
中国饲料产量：累计（万吨）



能繁母猪继续去化，出栏量再创新高

根据农业农村部公布信息，截至2023年4月，能繁母猪存栏4284万头，较前一月小幅下降-0.5%，能繁母猪仍在去化过程当中；1季度生猪存栏量43094万头，较去年4季度减少2162万头，环比减少4.8，同比增加2%。

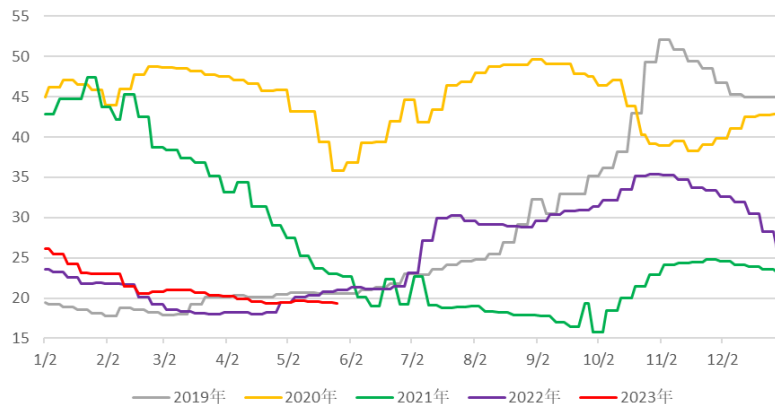
生猪出栏方面，4月份生猪定点屠宰企业屠宰量再创历史新高，达2863万头，环比增加7.3%，同比增加4.6%。



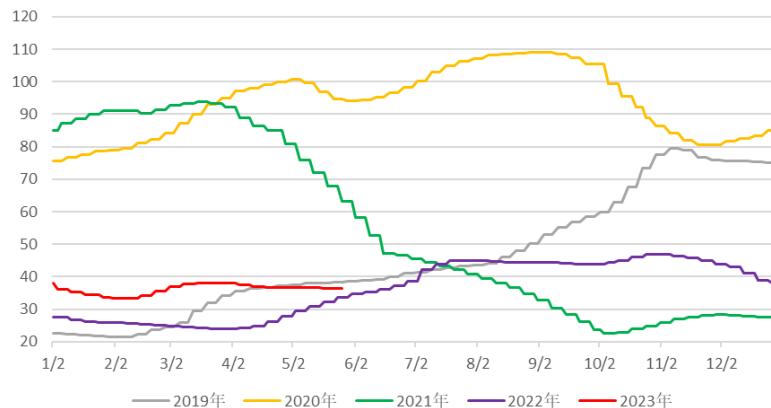
终端价格处偏低水平

截至2023年5月30日，全国仔猪均价36.41元/公斤，较上月同期下跌0.32元/公斤，全国白条猪均价19.37元/公斤，较上月同期下降0.1元/公斤。

白条肉价格（元/公斤）



仔猪价格（元/公斤）



生猪养殖亏损区间小幅收缩

截至2023年5月30日，自繁自养平均养殖利润-313元/头，外购仔猪平均养殖利润-171元/头，自2022年12月开始已连续22周处于亏损区间；肉禽养殖进入亏损，毛鸡平均养殖利润-1.2元/羽。

截至2023年5月31日，全国平均猪粮比5.28，仍处在二级预警区间。





三、分析展望

国际宏观方面，5月经济数据表明通胀压力仍将是欧美货币政策制定的重要依据，欧洲央行表现出较为坚定的加息决心，美联储保持高利息的决心则出现松动。5月全球制造业数据均不同程度出现下滑，各主要经济体就业数据体现的韧性主要得益于服务业活动持续扩张。后期宏观经济仍然存在较大的下行压力，成为限制大宗商品上方空间的重要因素。

国际供应预期方面，目前北美、澳大利亚、欧洲等谷物产区相继出现干旱预期，或导致全球谷物产量预期下调，加上中国小麦主产区近期的“烂场雨”影响，整体谷物供应的减少预期将为玉米价格提供下方支撑。

近期国内玉米价格的快速反弹主要还是得益于小麦价格的大幅上涨，但大量芽麦作为低价替代品上市同样会冲击玉米需求。南北港口玉米库存量持续下降，加工企业库存和饲料企业库存进入偏低水平，对中长期玉米价格起到一定支撑作用。深加工利润和养殖利润依旧低迷，玉米需求端缺乏大幅改善的条件。综合来看，后期玉米价格仍旧缺乏上行动能，结合天气炒作和宏观预期的互相博弈，国内玉米预计将进入区间整理阶段。操作上建议以观望或短线交易为主，暂时不宜进行长线布局。

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.