

玉米周报：北美天气改善 期价面临压力



一、行情回顾

国内期价偏强运行，全球供应预期改善

DCE玉米09合约



CBOT玉米12合约



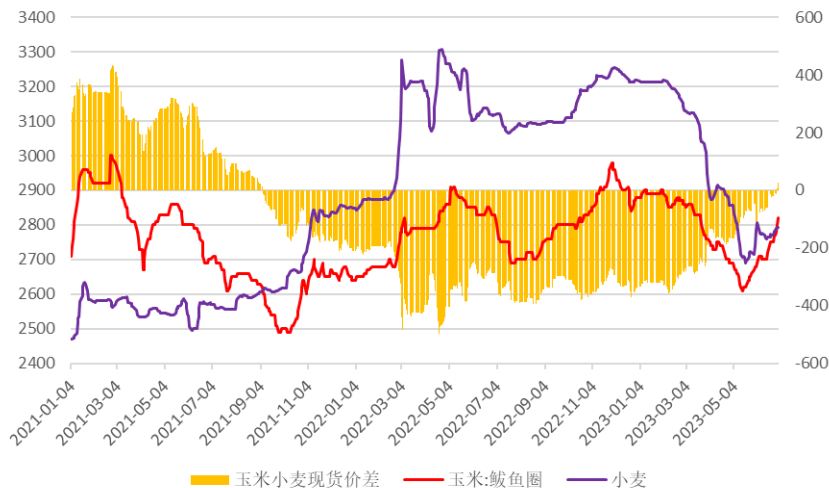
本周北美迎来降雨，作物生长条件得到改善，国内玉米受低库存支持表现坚挺，外盘玉米则大幅下挫。截至周四收盘，DCE玉米09合约价格较前一周收涨40元/吨或1.49%，收至2728元/吨。CBOT玉米12合约价格较前一周下跌49.50美分/蒲或8.47%，收至534.75美分/蒲。

谷物和进口替代对玉米上行构成压力

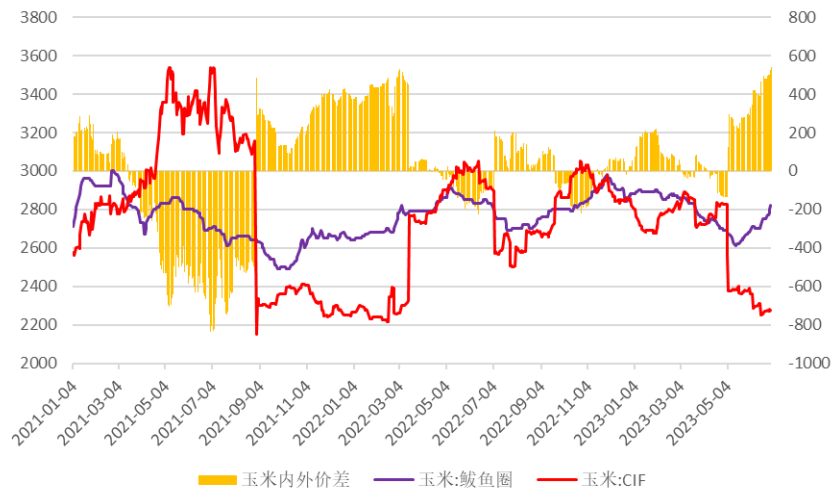
截至6月30日，鲢鱼圈玉米报价2820元/吨，较前一周上涨50元/吨，全国小麦平均价为2793元/吨，较前一周上涨23元/吨，玉米小麦价差-27元/吨，前一周为-20元/吨，小麦替代吸引里持续增强。

进口玉米完税价2279元/吨，较前一周上涨9元/吨，玉米内外价差541元/吨，仍对国产玉米构成压力。

小麦价格走势（元/吨）

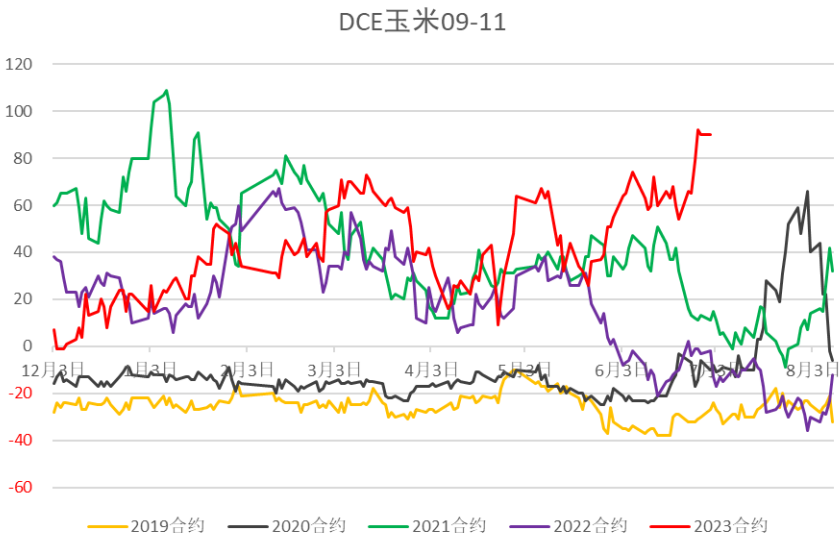
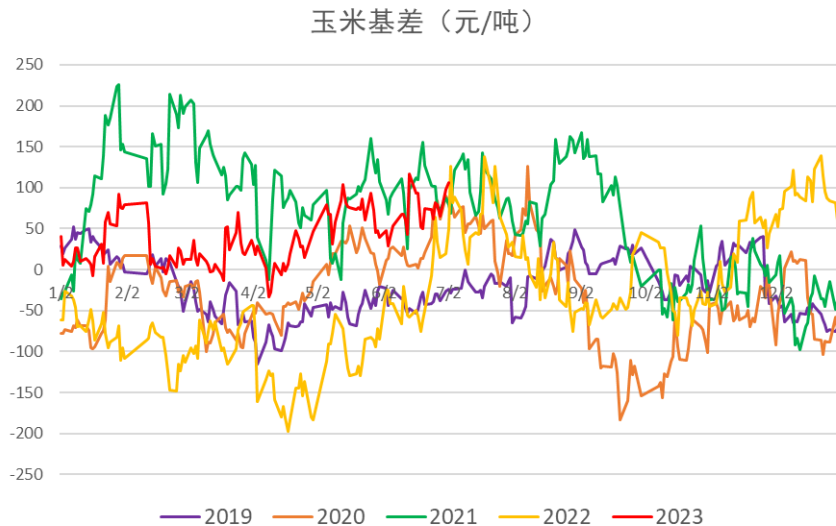


进口玉米价格走势（元/吨）



现货表现强势，期价近强远弱

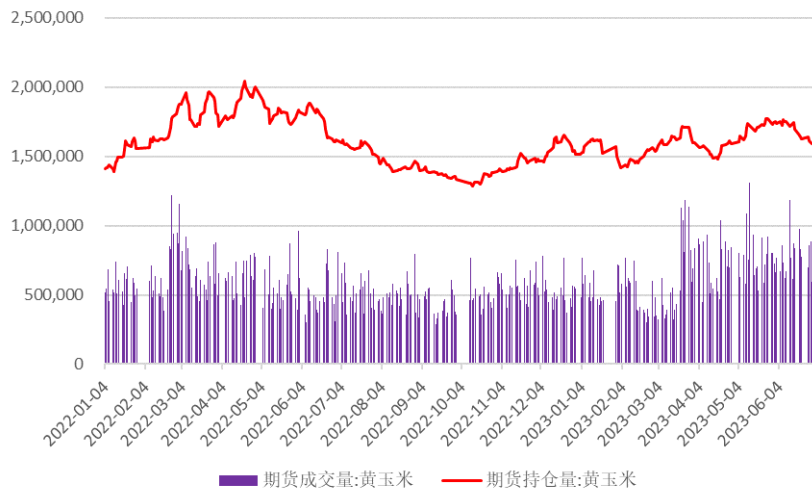
截至6月30日，玉米基差106元/吨，较前一周增加24元/吨。DCE期货合约09-11价差为95元/吨，较上周小幅增加25元/吨。



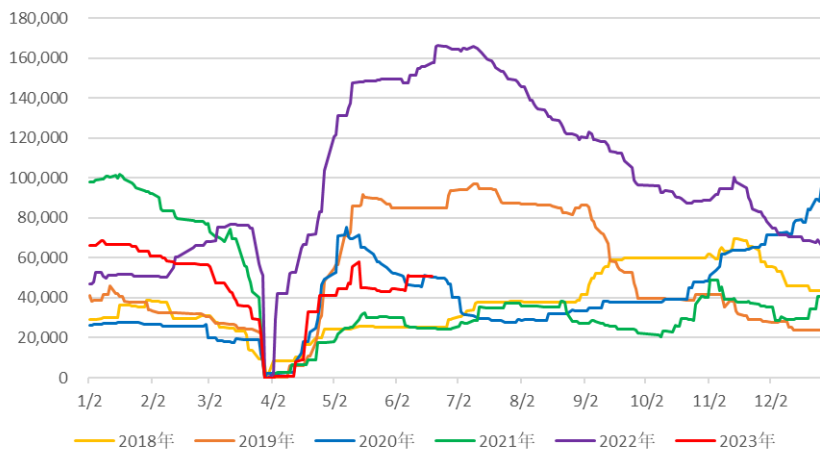
注册仓单数量持稳，持仓量回落

截至6月30日，DCE玉米期货总持仓量156.2万手，较上周减少6.4万手，成交量386.1万手，较上周增加127.9万手。DCE玉米注册仓单50878手，与上一周持平，去年同期为157577手，五年均值73689手。

成交持仓情况：DCE玉米



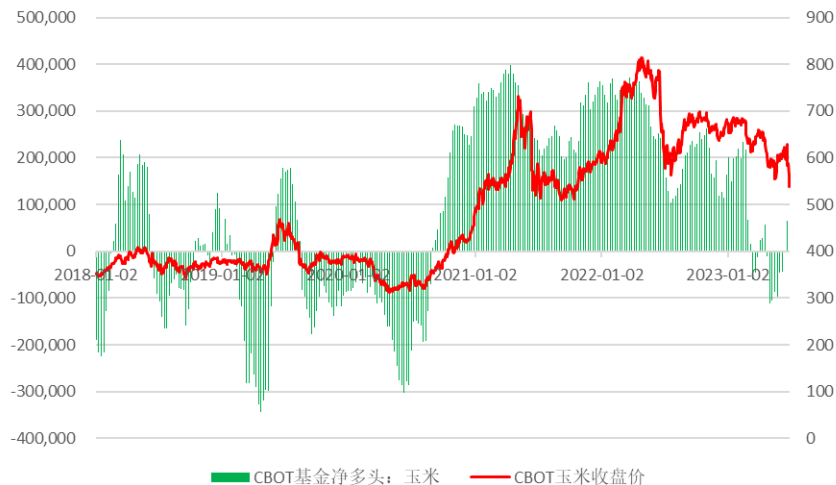
注册仓单量:DCE玉米



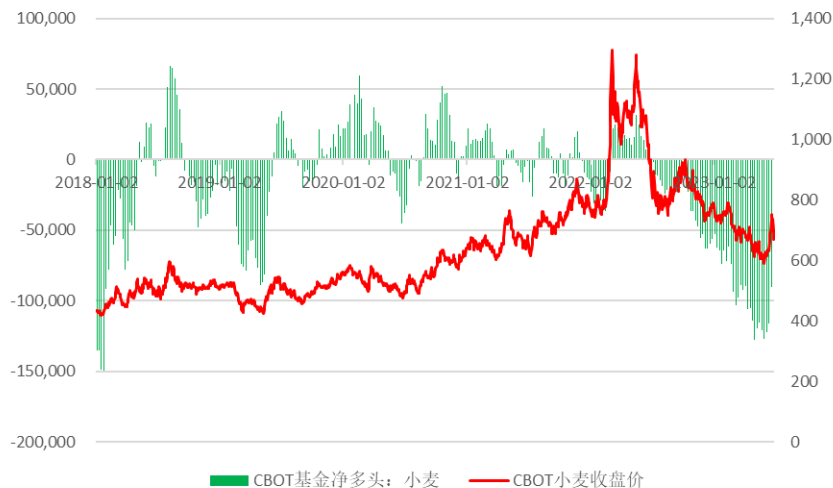
CBOT谷物-管理基金净多头增加

截至6月20日，CBOT玉米-管理基金净多头为66061张，前一周为1855张，CBOT小麦-管理基金净空头为90439张，前一周为116547张

CBOT基金净多头：玉米



CBOT基金净多头：小麦



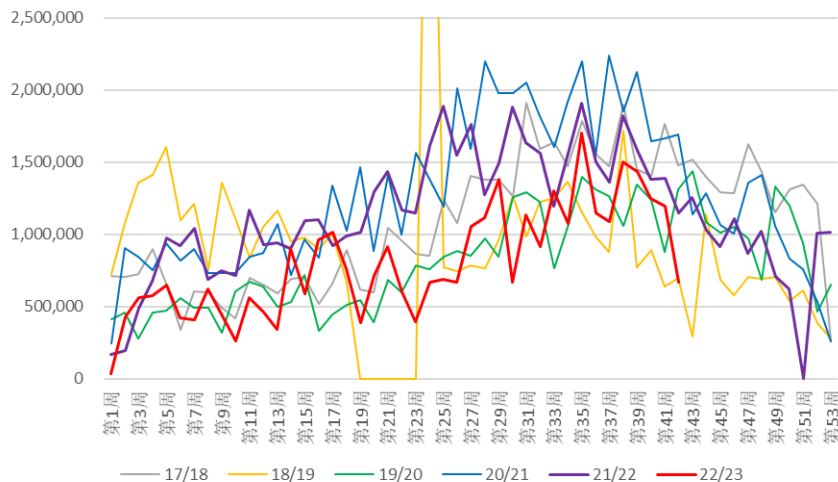


二、基本面数据

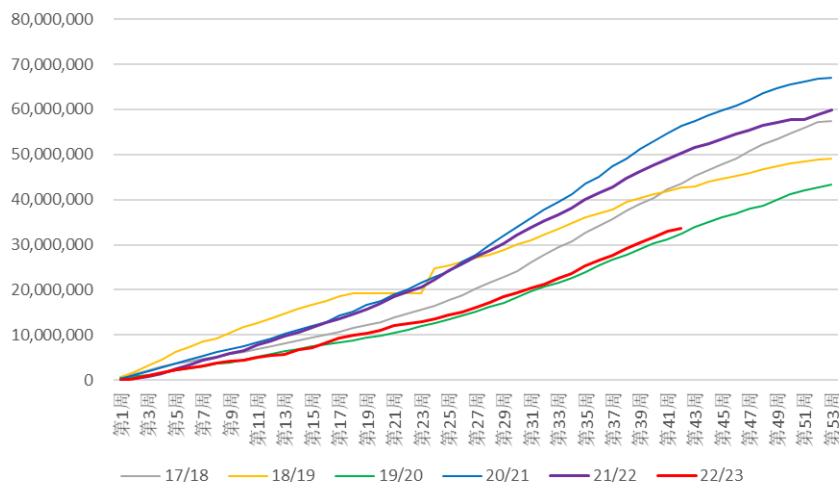
美国周度玉米出口量下滑

截至2022/23年度第42周，当周美国玉米出口量66.83万吨，较前一周减少52.43万吨，上年度同期为114.73万吨；2022/23年度累计出口3364.64万吨，上年度同期为5021.63万吨。

美国玉米出口检验量：当周（吨）



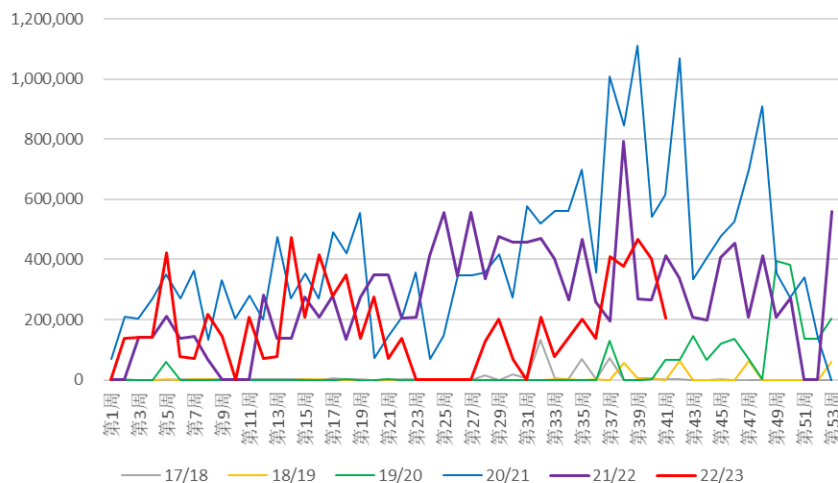
美国玉米出口检验量：累计（吨）



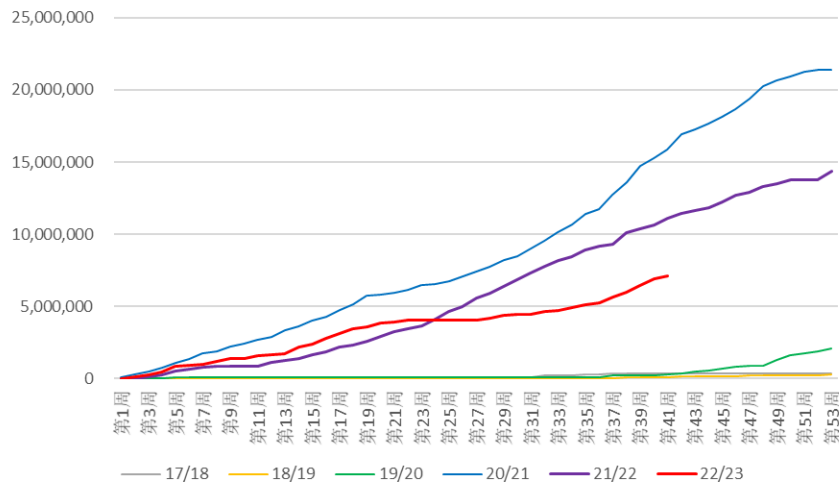
中国进口美国玉米维持低位

截至2022/23年度第42周，当周美国玉米出口至中国17.91万吨，较前一周减少2.54万吨，上年度同期为33.86万吨；2022/23年度累计出口至中国726.38万吨，上年度同期为1141.96万吨。

美国玉米出口检验量：中国：当周（吨）



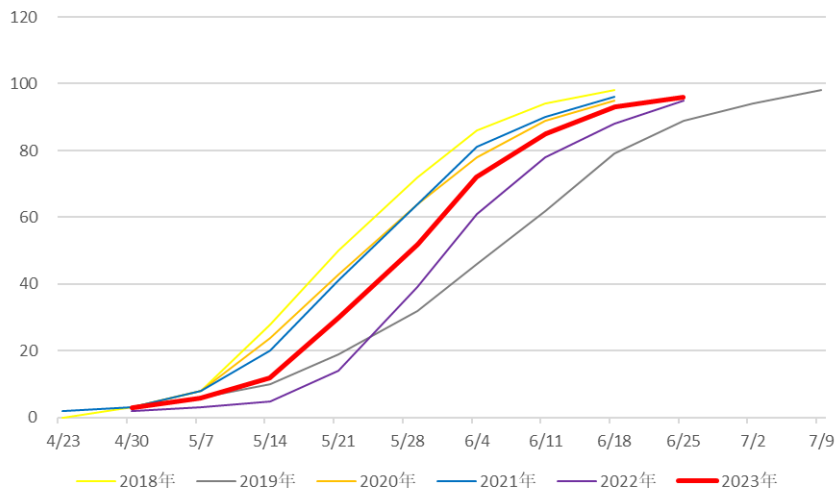
美国玉米出口检验量：中国：累计（吨）



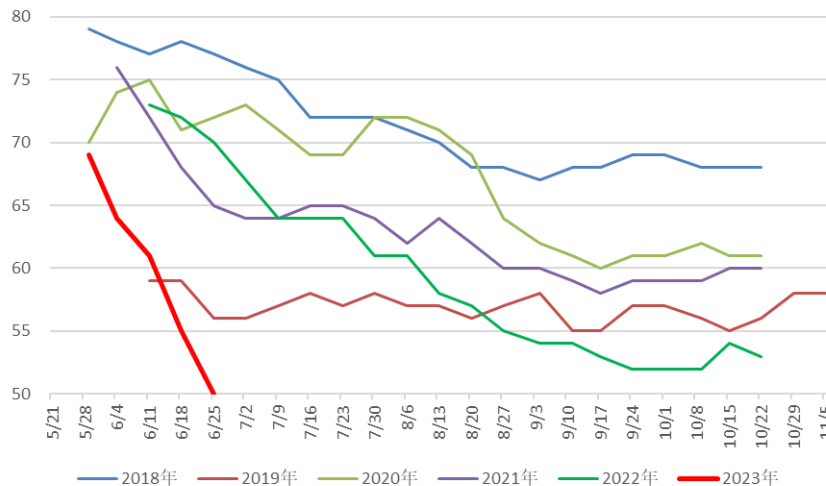
美国玉米优良率大幅低于常规水平

美国农业部公布，截至6月20日，美国玉米出苗率96%，前一周为93%，去年同期为95%，五年均值为94%。截至6月26日，美国玉米优良率50%，前一周为55%，去年同期为70%，五年均值为63%。

美国玉米出苗率



美国玉米优良率



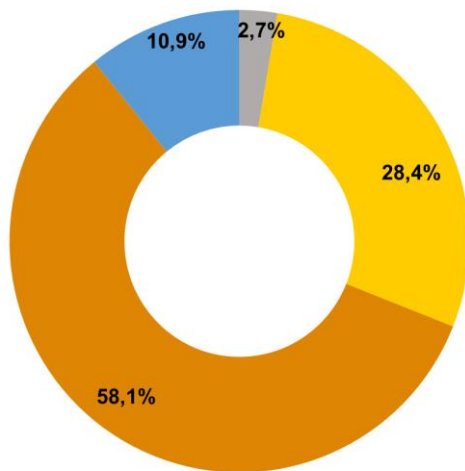
巴西玉米收获进度加快，但低于去年同期进度

据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至2023年6月24日，巴西二茬玉米收割率11%，二茬玉米成熟率58.1%，生产状况良好。



二茬玉米生长

6月18-24日



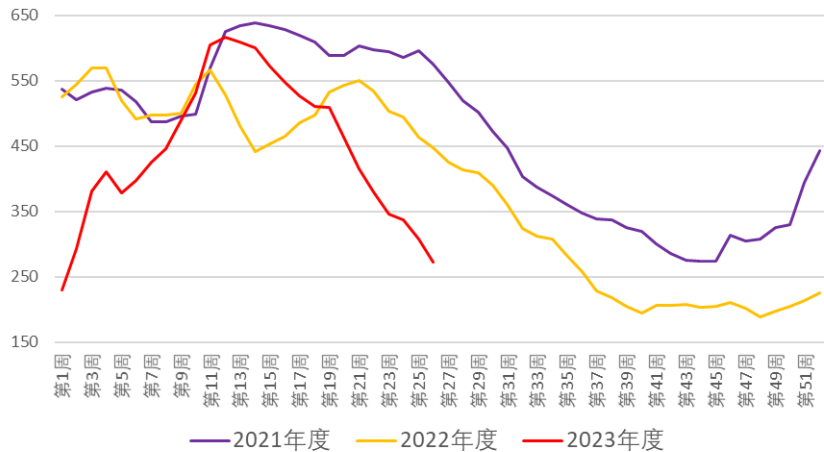
二茬玉米收获

州	周进度		
	2022	2023	
	25/Jun	17/Jun	24/Jun
Goiás	7.0%	0.2%	1.5%
Piauí	4.0%	0.0%	3.0%
Tocantins	15.0%	5.0%	8.0%
São Paulo	4.0%	0.0%	0.0%
Minas Gerais	5.0%	0.5%	1.0%
Maranhão	10.0%	1.0%	12.0%
Mato Grosso	3.0%	0.0%	1.0%
Mato Grosso	41.8%	10.9%	20.7%
Paraná	3.0%	0.0%	3.0%
9个州	20.4%	5.3%	11.0%

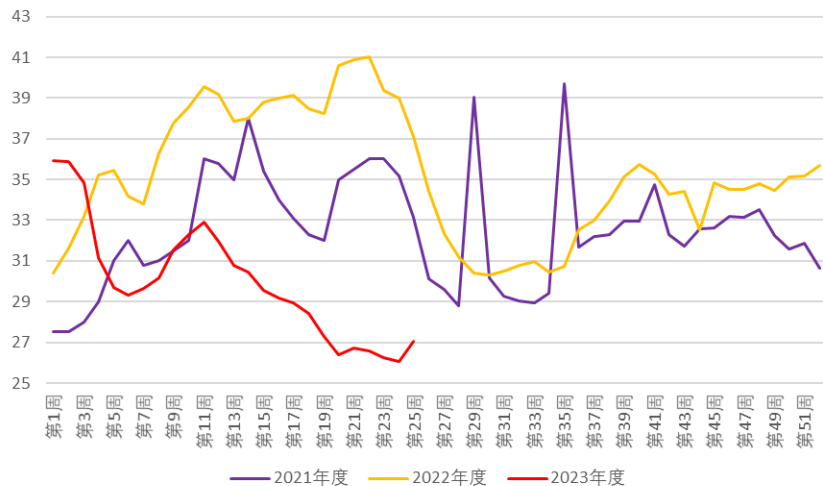
玉米库存偏低，饲料企业开始补库

截至2023年第26周，全国主要玉米加工企业库存272.9万吨，较前一周减少34.3万吨，去年同期为447万吨。全国样本饲料企业玉米库存天数27.06天，较前一周增加1天，去年同期为37.12天。

全国主要玉米加工企业库存（万吨）



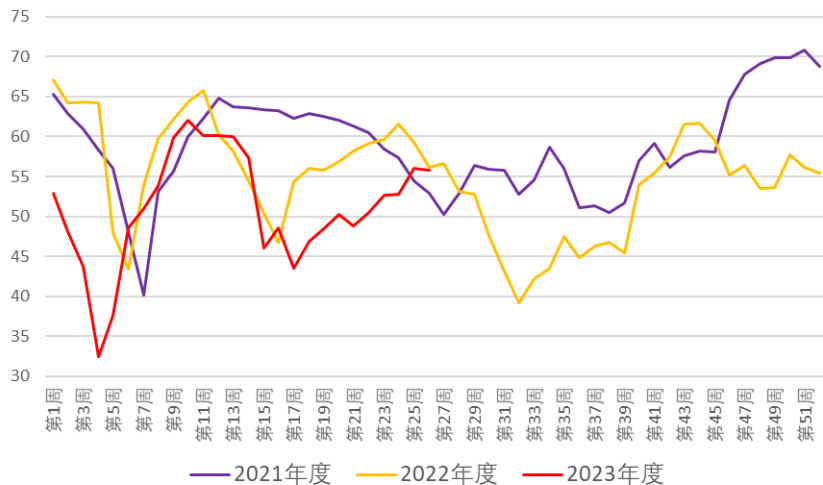
全国样本饲料企业玉米库存天数



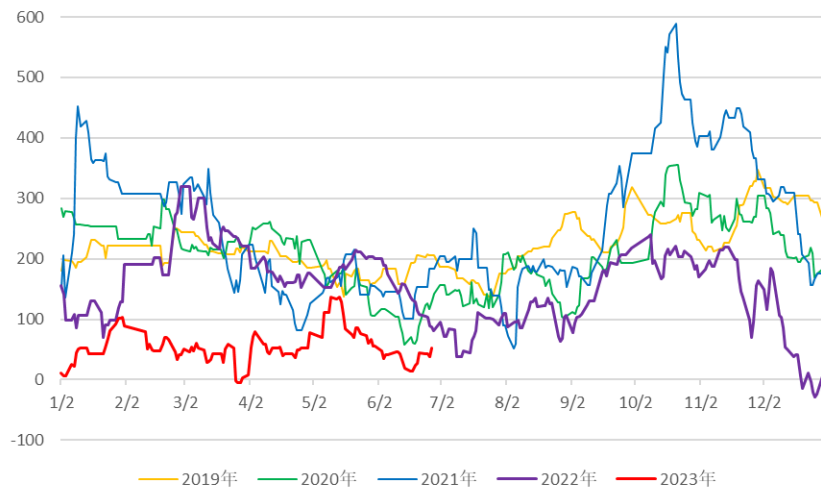
淀粉加工利润偏低，开工率处常规水平

截至2023年第26周，国内主要玉米淀粉加工企业开工率55.77%，较前一周降低0.24%。玉米淀粉理论加工毛利52.6元/吨，较前一周增加26元/吨。（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（%）



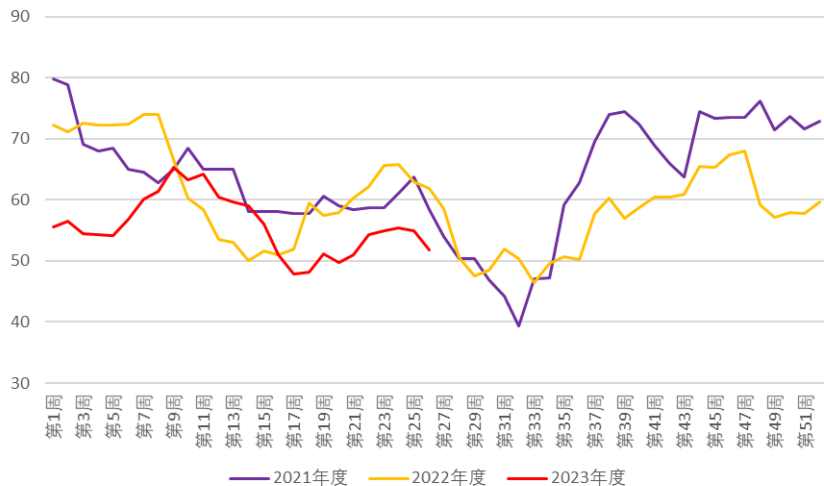
玉米淀粉理论加工毛利（元/吨）



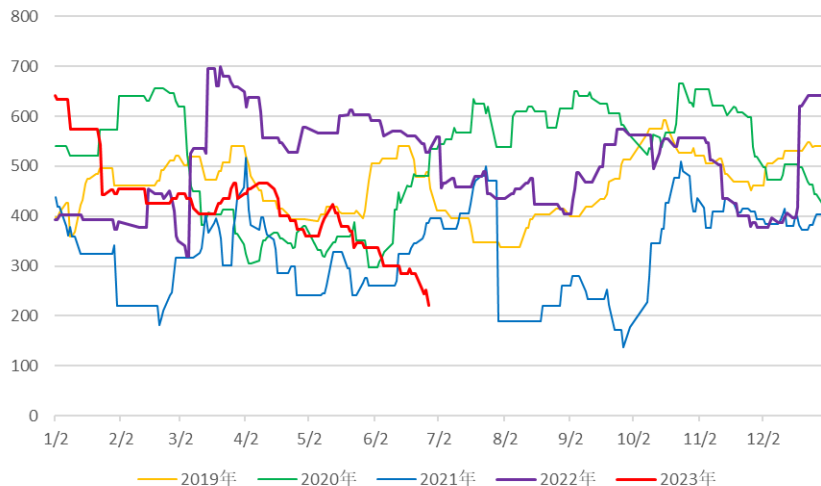
酒精加工利润继续下滑，开工率下降

截至2023年第25周，国内主要玉米酒精加工企业开工率51.85%，较前一周下降3.06%。玉米酒精理论加工毛利221元/吨，较前一周下降60元/吨。

玉米酒精企业开机率（%）

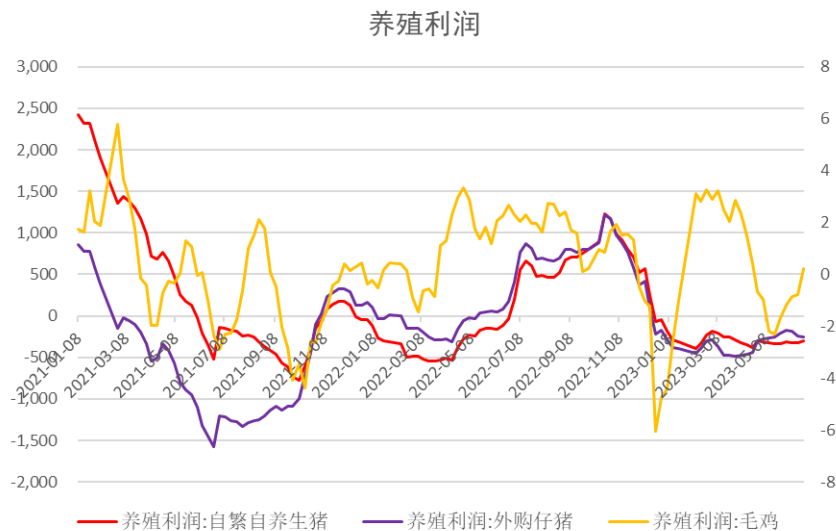


玉米酒精理论加工毛利（元/吨）



猪粮比价进入一级预警区间

截至第25周，生猪养殖持续深度亏损，自繁自养生猪亏损296元/头，外购仔猪养殖亏损256元/头。毛鸡养殖利润0.21元/羽。全国生猪平均猪粮比4.79（一级预警区间）。





三、分析展望

上周公布的欧美制造业PMI数据普遍不及预期，制造业和服务业初值较上月出现回落；美国初请失业金人数连续第三周超过26万人，表明美联储信贷收紧的情况下劳动力市场出现疲软迹象，加之美国通胀数据仍远超目标值，这为美联储维持较高的利率提供了基础，美联储7月加息概率飙升，宏观上的悲观预期压制了整体大宗商品价格；美国玉米种植天气改善，CBOT玉米期货价格大幅松动，巴西玉米生长情况保持良好，二茬玉米收割速度加快，供应端的预期改善直接压制了国际玉米价格。

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，国内玉米受益于国内低库存及饲料企业补库利好，价格表现坚挺，但后期上方空间也将有限，预计后期将进入震荡格局，操作上建议观望为主，期价如出现松动可逢高沽空。

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.