

玉米月报（2023年6月）

短期供应仍偏紧 期价偏强震荡

目录

C O N T E N T S



一、行情回顾

二、基本面分析

三、分析展望



一、行情回顾

6月玉米现货紧张 价格表现坚挺

6月国内玉米现货继续去库，社会库存偏低，叠加北美干旱炒作，国内期货持续上涨，6月1日-7月7日，DCE玉米09合约累计上涨200元/吨或7.75%，收至2780元/吨。美玉米前期炒作干旱大幅上涨，但大幅超预期的种植面积数据直接盖过了干旱对产量的影响，CBOT玉米12合约价格一度跌至485.50美分/蒲式耳的低点。

DCE玉米09



CBOT玉米12

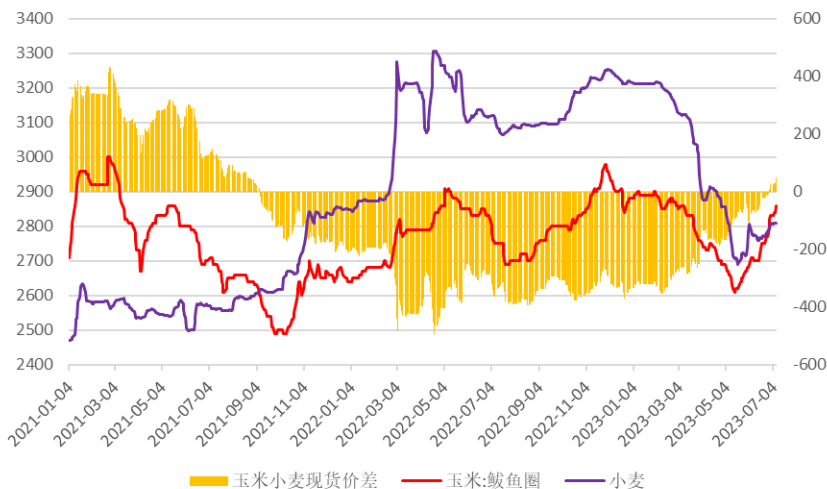


谷物替代和进口替代仍对玉米需求构成压制

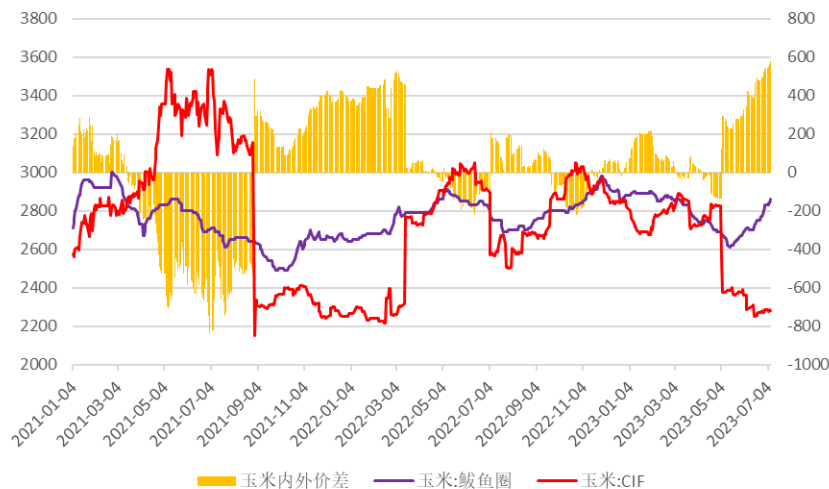
截至7月7日，鲛鱼圈玉米报价2860元/吨，较前一月上涨180元/吨，全国小麦平均价为2810元/吨，较前一月上涨71元/吨，玉米小麦价差50元/吨，前一月为-116元/吨，小麦替代优势愈发明显。

进口玉米完税价2283元/吨，较前一月下跌97元/吨，玉米内外价差577元/吨，进口玉米价格优势明显，但进口量并未显著增加。

小麦价格走势（元/吨）



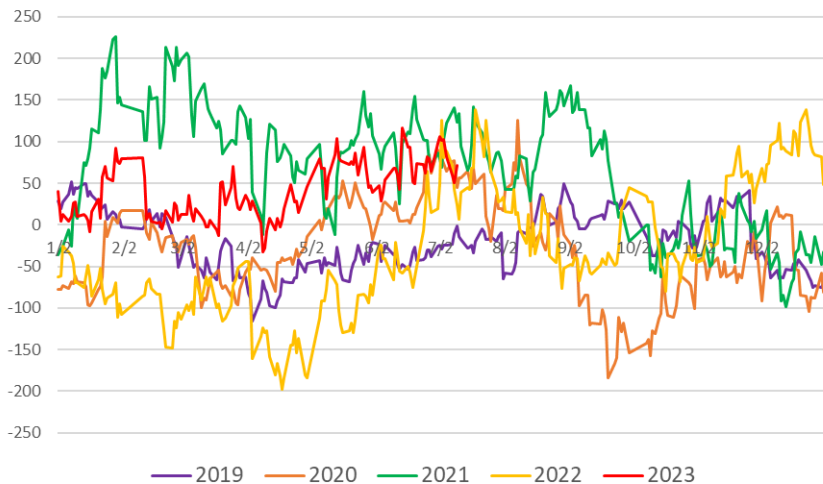
进口玉米价格走势（元/吨）



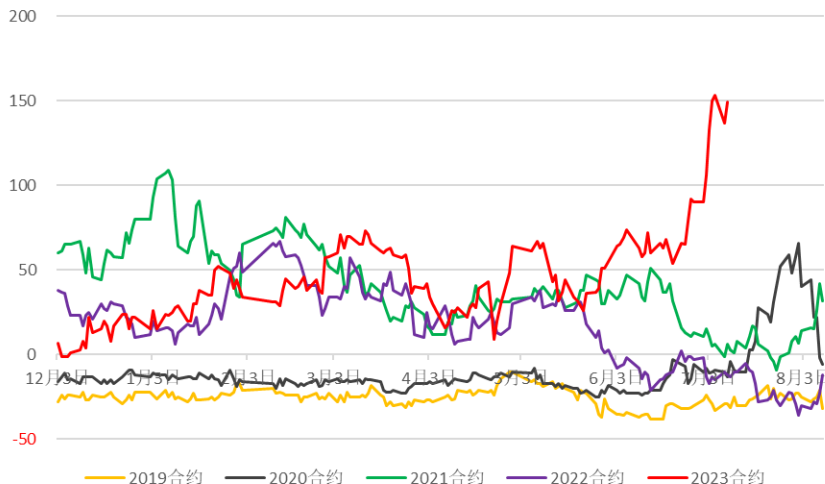
短期内现货偏紧，期货明显近强远弱

截至7月7日，玉米基差72元/吨，DCE期货合约09-11价差提升至149元/吨，合约出现明显的近强远弱格局，在进口玉米大量到港及新季玉米收获之前的窗口期内，国内预计将保持现货偏紧格局。

玉米基差（元/吨）



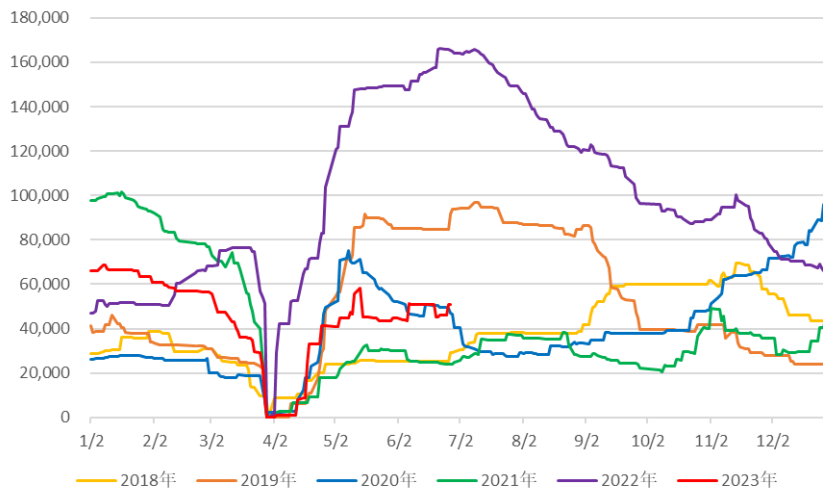
DCE玉米09-11



注册仓单偏低，持仓量出现明显下降

截至7月7日收盘，玉米期货总持仓量153.1万手，较6月初减少21.4万手。DCE玉米注册仓单4.9万手，较上月增加0.43万手，去年同期为16.47万手，五年均值7.35万手。

注册仓单量:DCE玉米



成交持仓情况：DCE玉米

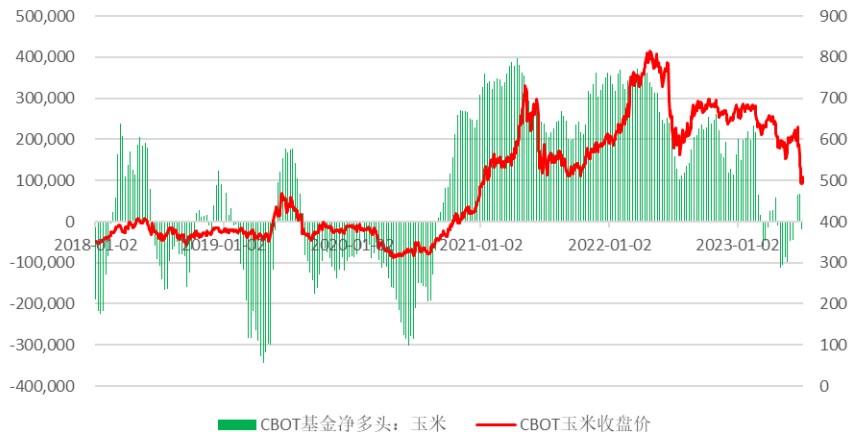


CBOT谷物-管理基金净空头减少

6月份管理基金持有谷物净空头整体呈减少趋势，玉米头寸受种植面积意外大增影响从净多转入净空，但净空头寸有限。

截至7月3日，CBOT玉米-管理基金净空头18209张，前一月为46846张，CBOT小麦-管理基金净空头为54006张，前一月为127034张。

CBOT基金净多头：玉米



CBOT基金净多头：小麦





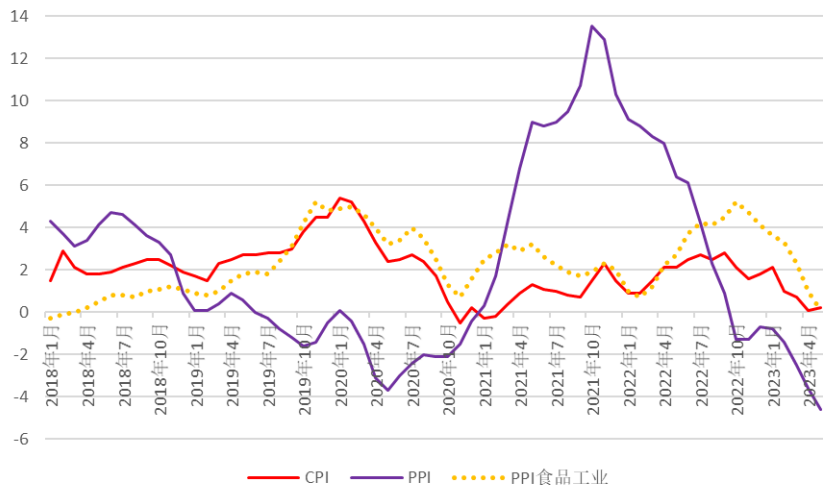
二、基本面分析

内外需求仍疲软 国内制造业继续收缩

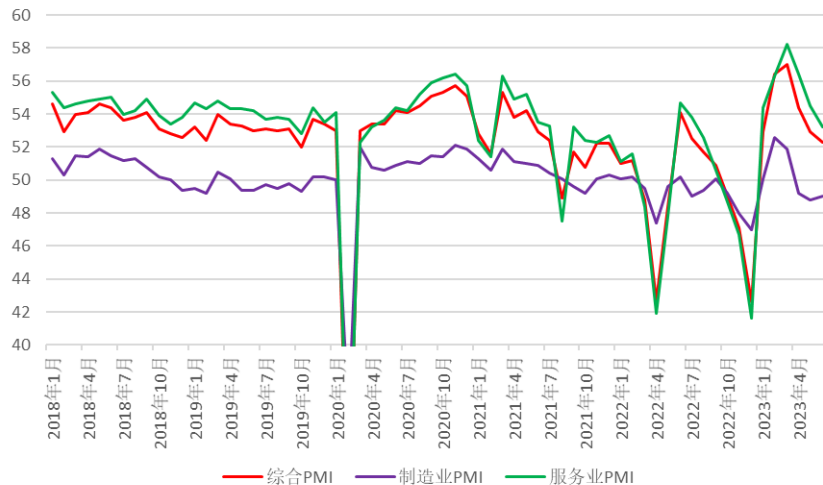
中国5月CPI同比增长0.2%，6月CPI预期为同比增长0.2%，5月PPI同比下降4.6%，6月PPI预期为下降5%。国内消费需求持续萎靡。

中国6月官方综合PMI为52.3，较上月下降0.6%，制造业PMI为49，较上月回升0.2%，服务业PMI为53.2，较上月下降1.3%。制造业新订单、出口订单及就业指数连续3个月至荣枯线以下。

中国价格指数（%）



中国采购经理指数



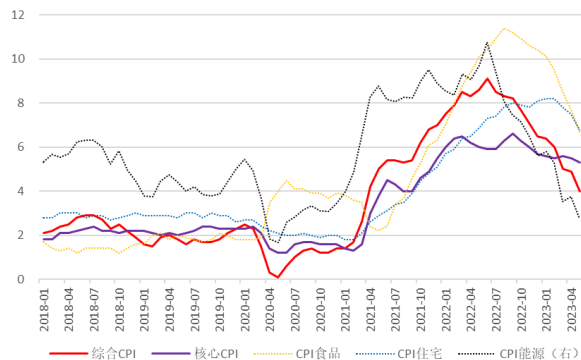
美国核心通胀仍较高 7月大概率加息

美国5月CPI上涨4.0%，较前值下降0.9%，核心CPI上涨5.3%，较前值下降0.2%，核心CPI仍大幅高于目标值，美联储7月5日会议纪要显示，几乎所有与会官员都支持今年继续加息。

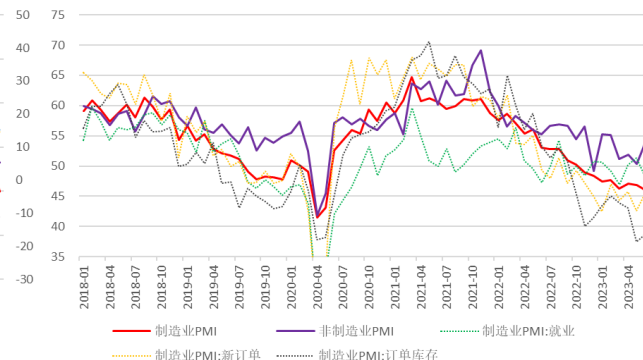
美国6月ISM制造业PMI指数46%，较前值下降0.9%，其中新订单指数45.6%，订单库存指数38.7%，制造业就业指数48.1%，美国5月ISM服务业PMI指数53.9%，较前值提高3.6%。数据显示美国经济比预想的更加强健，但服务业与制造业持续分化的局面让投资者担忧经济复苏的持续性。

美国6月非农就业人数20.9万人，4月和5月新增就业人数合计较修正前低11万人略高于预期，显示劳动力市场正在降温，但仍处于历史强劲水平。

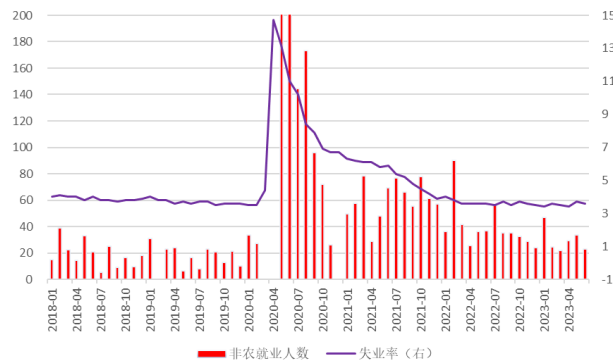
美国通胀率



美国ISM采购经理人指数



美国就业情况



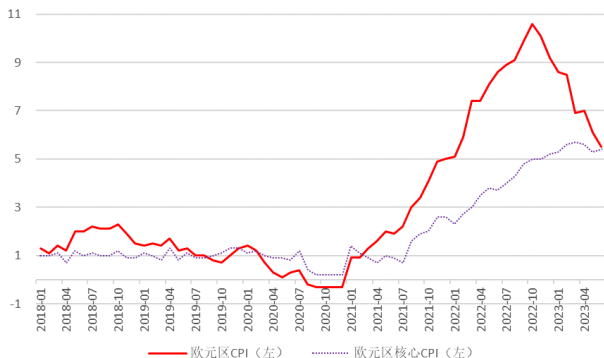
通胀开始受到抑制 经济数据支持进一步加息

欧元区6月CPI增长5.5%，较前值下降0.6%，核心CPI增长5.4%，较前值增加0.1%，核心通胀粘性较高，支持进一步提升利率。

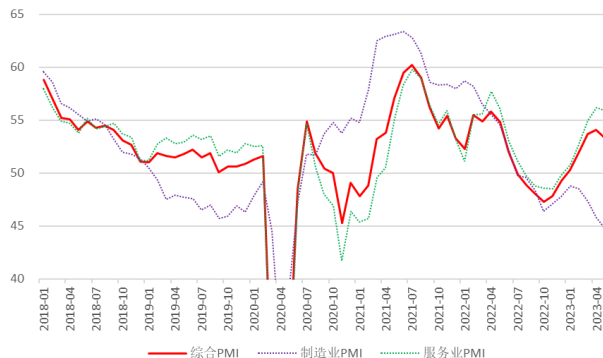
欧元区6月综合PMI指数49.9%，较前值下降2.9%，制造业PMI指数43.4%，较前值下降1.4%，服务业PMI指数52%，较前值下降3.1%，欧洲后疫情时代的消费红利或许正在耗尽，衰退预期增加。

欧元区5月失业率5.9%，前值6.0%，就业主要来自于服务业。

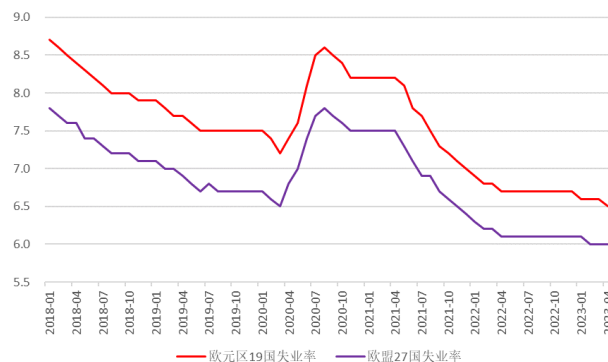
欧元区通胀率



欧元区采购经理人指数



欧洲失业率

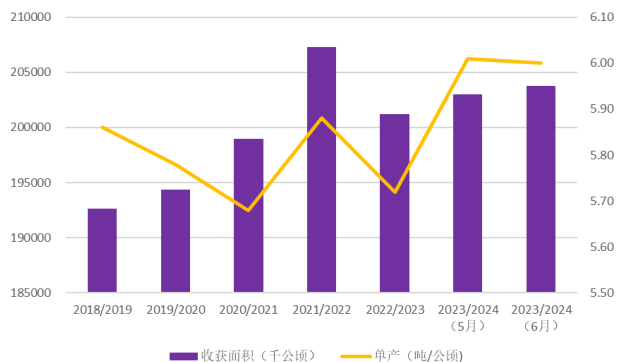


全球玉米供需 (2023.6)

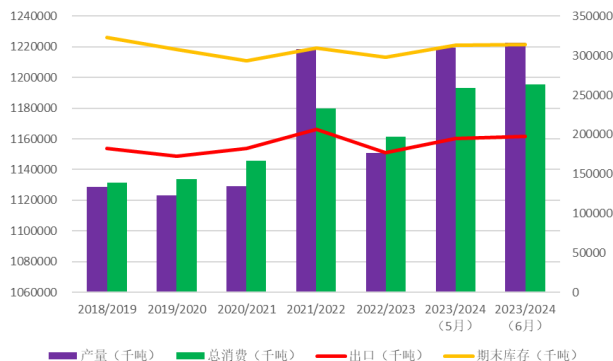
USDA全球玉米供需平衡							
	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024 (5月)	2023/2024 (6月)
收获面积（千公顷）	192,628	194,350	198,946	207,287	201,190	203,025	203,743
期初库存（千吨）	341,637	322,766	307,488	293,065	309,879	297,409	297,552
产量（千吨）	1,128,578	1,123,118	1,128,943	1,218,704	1,150,730	1,219,625	1,222,768
进口（千吨）	166,479	167,689	184,858	184,489	175,031	184,503	187,003
总供应（千吨）	1,636,694	1,613,573	1,621,289	1,696,258	1,635,640	1,701,537	1,707,323
出口（千吨）	182,578	172,386	182,704	206,531	176,574	195,259	197,759
总消费（千吨）	1,131,350	1,133,699	1,145,520	1,179,848	1,161,514	1,193,380	1,195,589
期末库存（千吨）	322,766	307,488	293,065	309,879	297,552	312,898	313,975
单产（吨/公顷）	5.86	5.78	5.68	5.88	5.72	6.01	6

6月USDA月度供需报告将2023/24全球预期收获面积上调了71.8万公顷，至20374.3万公顷；预期产量上调了314.3万吨，至122276.8万吨；预期出口量上调了250万吨，至19775.9万吨；单产下调了0.01吨/公顷；预期消费量上调了220.9万吨，至119558.9万吨。主要因乌克兰和赞比亚产量被上调。

全球玉米种植面积和单产



全球玉米供需

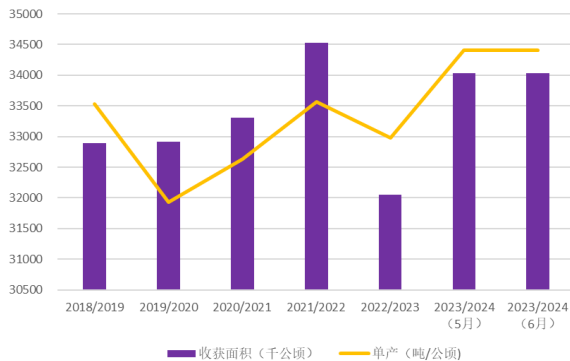


美国玉米供需 (2023.6)

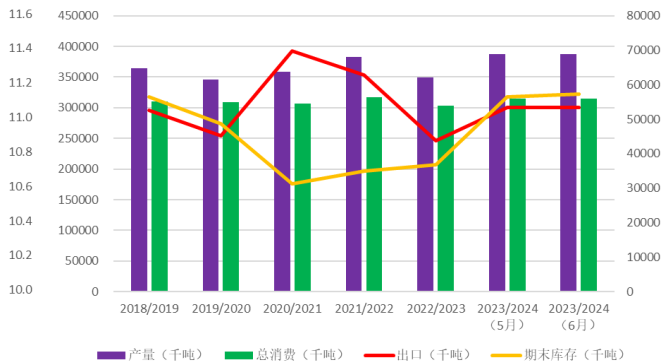
USDA美国玉米供需平衡							
	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024 (5月)	2023/2024 (6月)
收获面积(千公顷)	32,891	32,916	33,311	34,527	32,054	34,034	34,034
期初库存(千吨)	54,367	56,410	48,757	31,358	34,975	35,984	36,873
产量(千吨)	364,262	345,962	358,447	382,893	348,751	387,749	387,749
进口(千吨)	710	1,064	616	615	635	635	635
总供应(千吨)	419,339	403,436	407,820	414,866	384,361	424,368	425,257
出口(千吨)	52,538	45,175	69,776	62,776	43,817	53,342	53,342
总消费(千吨)	310,391	309,504	306,686	317,115	303,671	314,595	314,594
期末库存(千吨)	56,410	48,757	31,358	34,975	36,873	56,431	57,321
单产(吨/公顷)	11.08	10.51	10.76	11.09	10.88	11.39	11.39

6月USDA月度供需报告将2023/24美国预期收获面积、预期产量、预期出口量、单产、预期消费量均与5月预测值保持一致，期初库存和期末库存同步上调89万吨。预计7月份将上调预期收获面积和预期产量，但单产可能被下调，整体上美国供应预期相对充裕。

美国玉米种植面积和单产



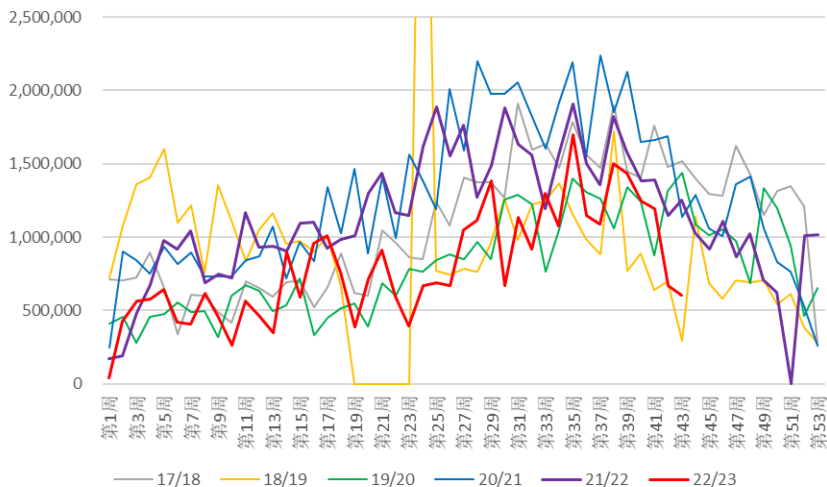
美国玉米供需



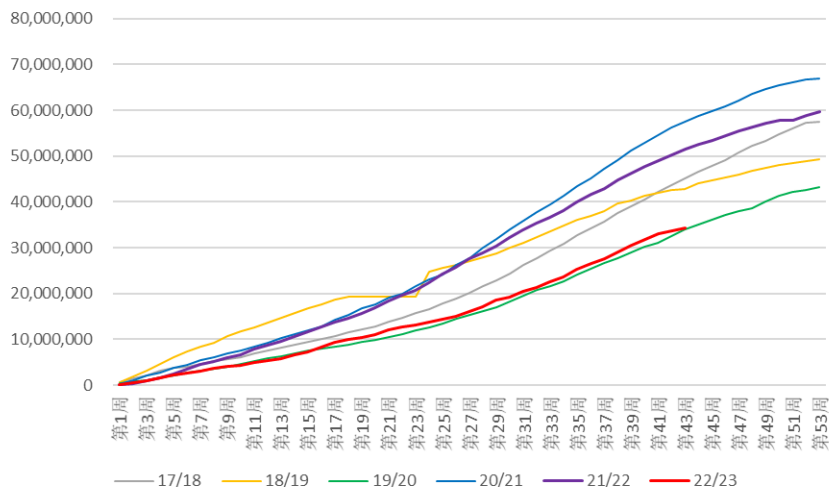
美国出口量偏低 改善预期不大

截至22/23年度第43周，美国累计出口玉米3425万吨，上一年度同期为5147万吨，同比下降33.5%；当周出口量60.53万吨，同比下降52%。整个6月美玉米出口量仍大幅低于去年同期，考虑到美国国内玉米库存处在近5年低位，在新季玉米收获前出口量料将维持在低位。

美国玉米出口检验量：当周（吨）



美国玉米出口检验量：累计（吨）

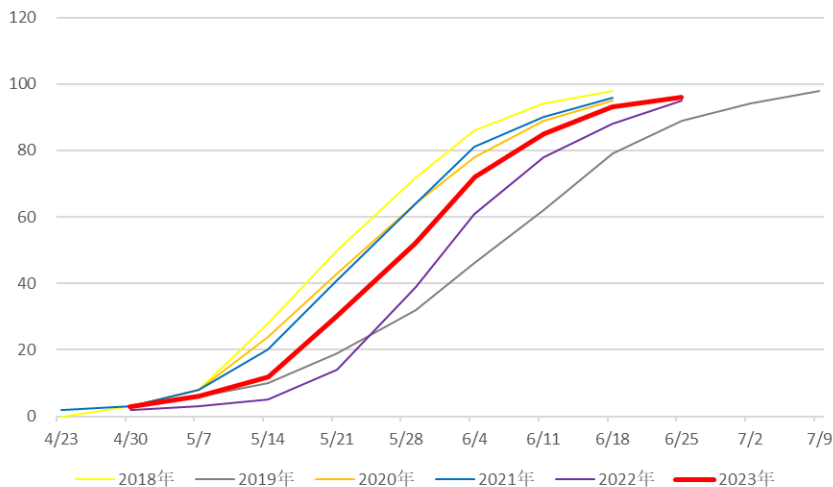


美国玉米优良率大幅偏低 后期存改善预期

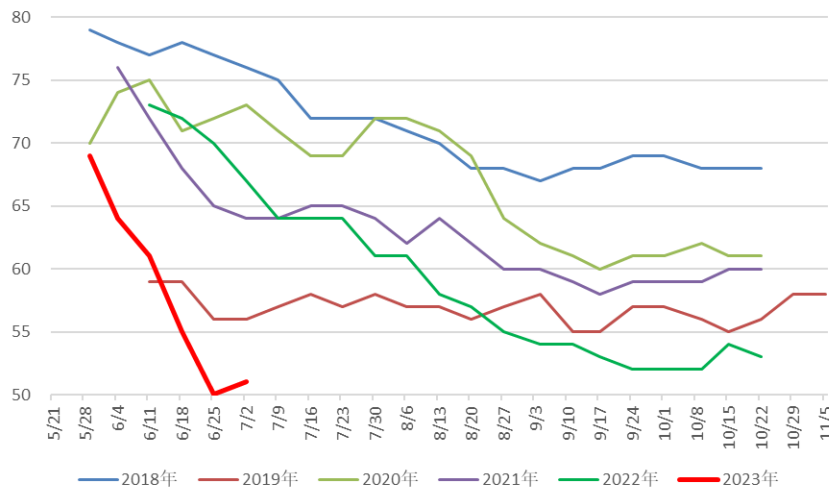
6月份美国玉米受到严重干旱影响，优良率持续恶化创出历史新低，月底部分产区出现降雨后优良率有小幅改善，但仍然大幅偏低。

截至7月3日，美国玉米出苗率为96%，去年同期为95%，五年均值为90%。美国玉米优良率51%，全年同期67%，五年均值为62%。下周美国玉米主产州降雨量预计高于中值，气温大多偏低，玉米优良率可能继续改善。

美国玉米出苗率



美国玉米优良率

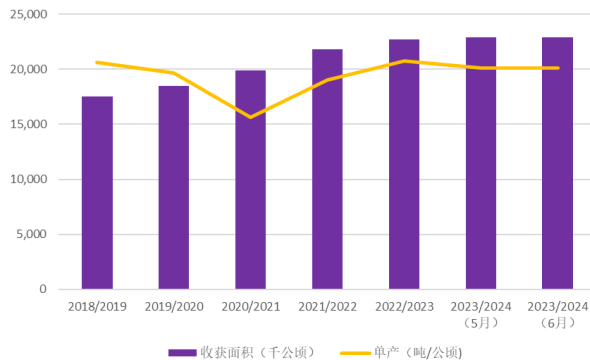


巴西玉米供需 (2023.6)

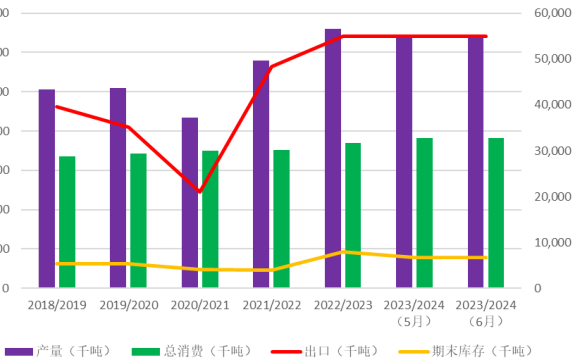
USDA巴西玉米供需平衡							
	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024 (5月)	2023/2024 (6月)
收获面积 (千公顷)	17,500	18,500	19,900	21,800	22,700	22,900	22,900
期初库存 (千吨)	9,315	5,311	5,328	4,153	3,971	7,971	7,971
产量 (千吨)	101,000	102,000	87,000	116,000	132,000	129,000	129,000
进口 (千吨)	1,659	1,656	2,848	2,596	1,000	1,200	1,200
总供应 (千吨)	111,974	108,967	95,176	122,749	136,971	138,171	138,171
出口 (千吨)	39,663	35,139	21,023	48,278	55,000	55,000	55,000
总消费 (千吨)	67,000	68,500	70,000	70,500	74,000	76,500	76,500
期末库存 (千吨)	5,311	5,328	4,153	3,971	7,971	6,671	6,671
单产 (吨/公顷)	5.77	5.51	4.37	5.32	5.82	5.63	5.63

6月USDA月度供需报告将2023/24巴西预期收获面积、预期产量、预期出口量、单产、预期消费量、期初库存、期末库存均与上月持平。巴西新季玉米将是重要的出口力量。

巴西玉米种植面积和单产



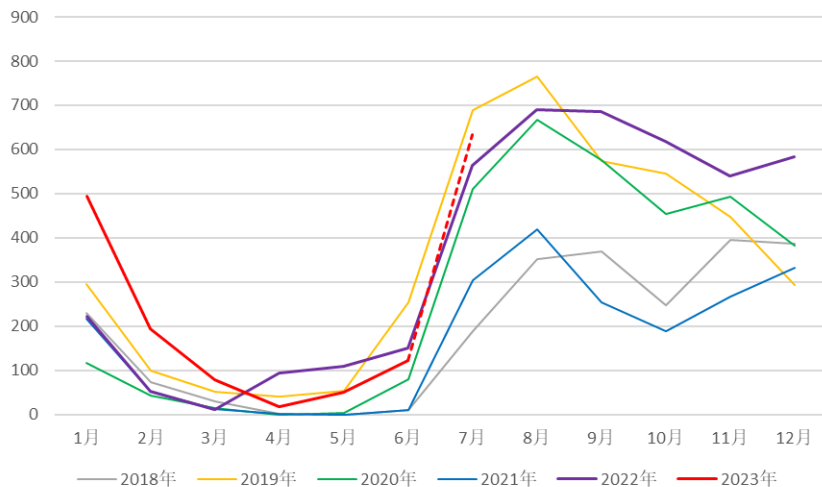
巴西玉米供需



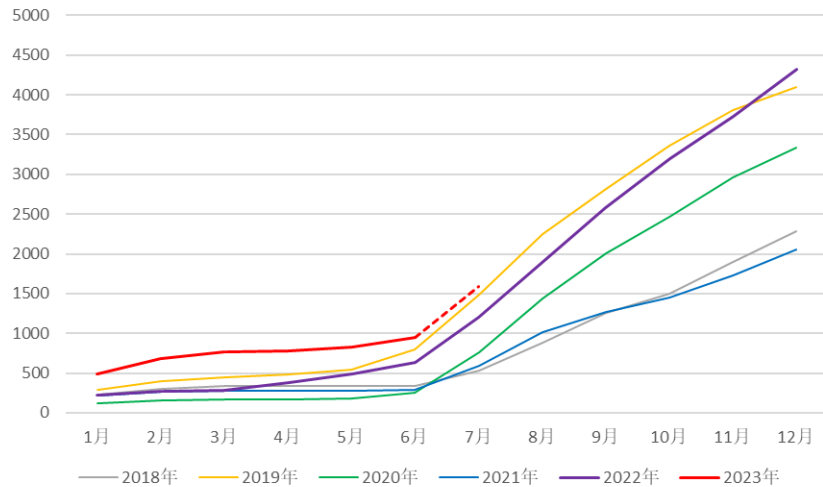
巴西玉米出口即将进入出口旺季

根据巴西谷物出口商协会（ANEC）数据，巴西1-6月玉米出口量为947万吨，去年同期为639万吨，同比增长48%；2023年6月份巴西玉米出口量122.8万吨，去年同期为150万吨。预计7月出口量将大幅提升至634万吨。

巴西玉米出口量：当月（万吨）



巴西玉米出口量：累计（万吨）



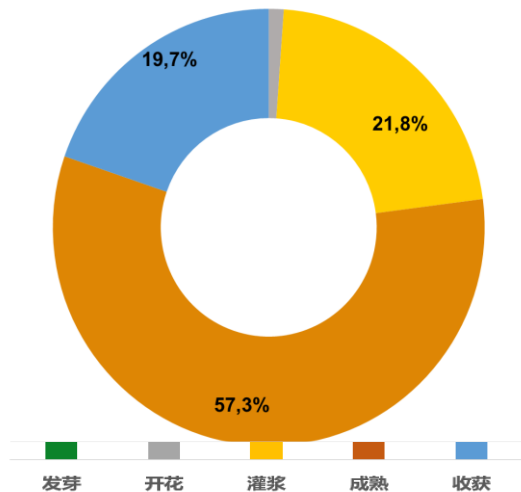
巴西玉米丰产已成定局

据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB数据，截至7月1日，一茬玉米收获率100%。二茬玉米，灌浆占21.8%，成熟占57.3%，收获率20%。



巴西2022/23年度二茬玉米

2023年6月25日-7月1日



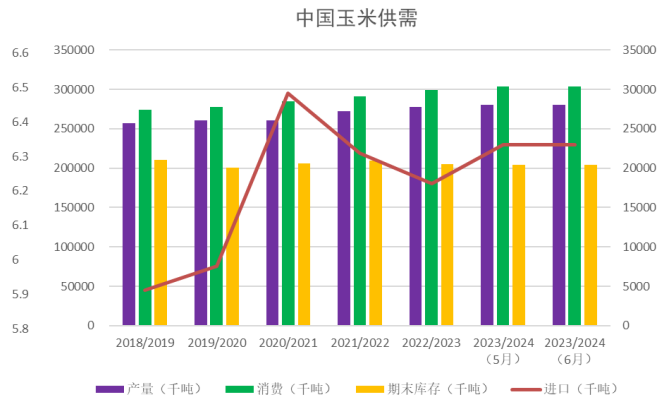
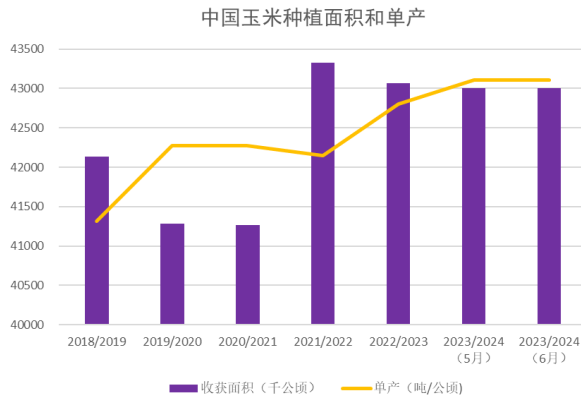
收获进度

州	周进度		
	2022	2023	
	2/Jul	24/Jun	1/Jul
Goiás	13.0%	1.5%	7.0%
Piauí	12.0%	3.0%	7.0%
Tocantins	23.0%	8.0%	30.0%
São Paulo	12.0%	0.0%	0.0%
Minas Gerais	7.0%	1.0%	9.0%
Maranhão	30.0%	12.0%	22.0%
Mato Grosso do Sul	12.0%	1.0%	2.0%
Mato Grosso	51.2%	20.7%	35.9%
Paraná	6.0%	3.0%	3.0%
9个州	28.0%	11.0%	20.0%

中国玉米供需 (2023.6)

USDA中国供需平衡	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024 (5月)	2023/2024 (6月)
收获面积 (千公顷)	42,130	41,280	41,264	43,324	43,070	43,000	43,000
期初库存 (千吨)	222,541	210,179	200,526	205,704	209,137	205,317	205,317
产量 (千吨)	257,174	260,779	260,670	272,552	277,200	280,000	280,000
进口 (千吨)	4,483	7,580	29,512	21,884	18,000	23,000	23,000
总供应 (千吨)	484,198	478,538	490,708	500,140	504,337	508,317	508,317
出口 (千吨)	19	12	4	3	20	20	20
消费 (千吨)	274,000	278,000	285,000	291,000	299,000	304,000	304,000
期末库存 (千吨)	210,179	200,526	205,704	209,137	205,317	204,297	204,297
单产 (吨/公顷)	6.1	6.32	6.32	6.29	6.44	6.51	6.51

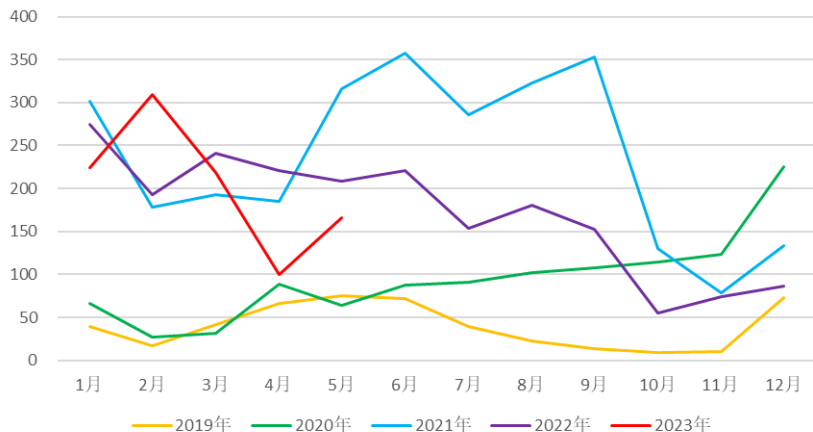
6月USDA月度供需报告将2023/24中国预期收获面积、预期产量、预期出口量、单产、预期消费量、期初库存、期末库存均与上月持平。按目前国内天气情况，今年国内玉米大概率可按预期完成丰产。



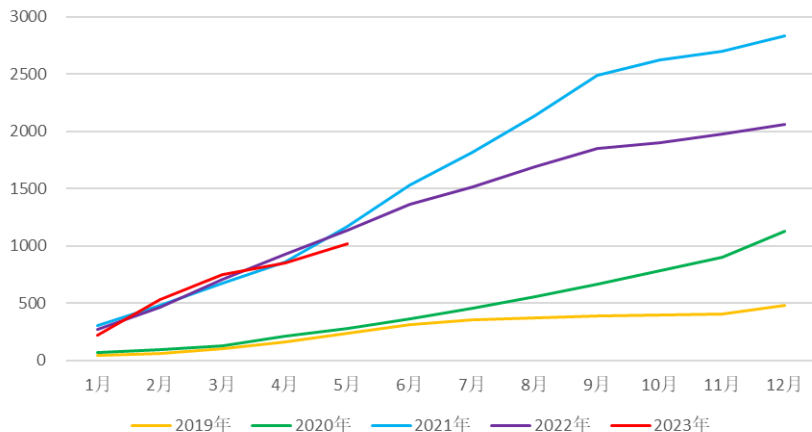
中国玉米进口进度低于去年同期水平

根据中国海关数据，5月份中国玉米进口量为166万吨，同比减少20%；2023年1-5月份中国累计进口玉米1018万吨，同比减少10.5%。

玉米进口量：当月（万吨）



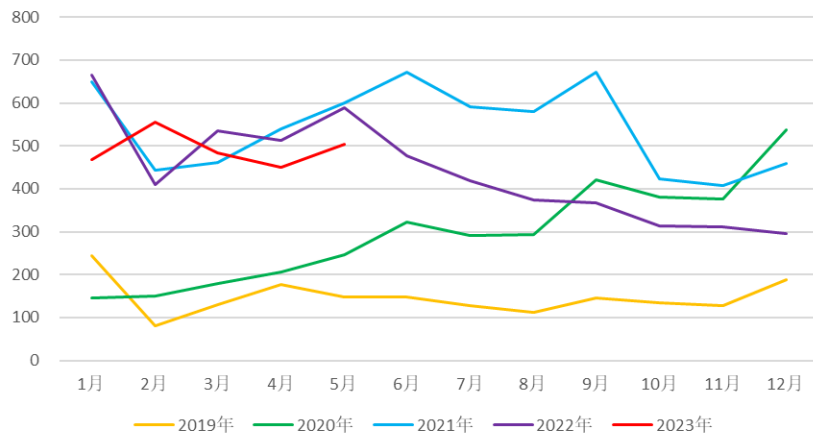
玉米进口量：累计（万吨）



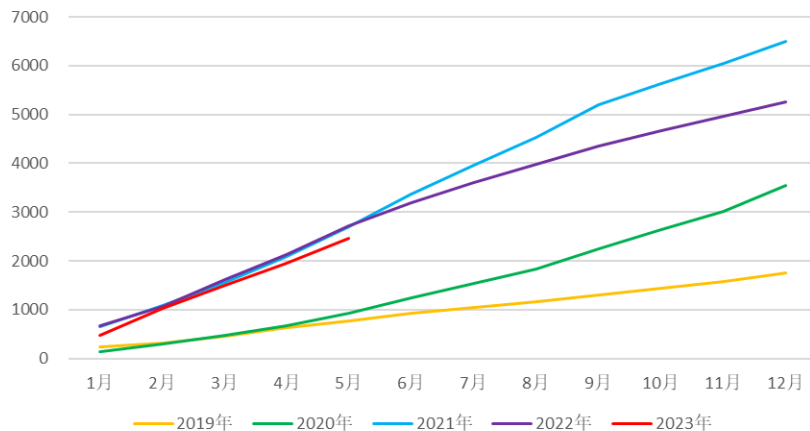
中国谷物进口进度低于去年同期水平

根据中国海关数据，5月份中国谷物（小麦、大麦、玉米、稻谷、高粱）进口量为503万吨，同比减少14.5%；2023年1-5月份中国累计进口谷物2461万吨，同比减少9.26%。

谷物进口量：当月（万吨）



谷物进口量：累计（万吨）

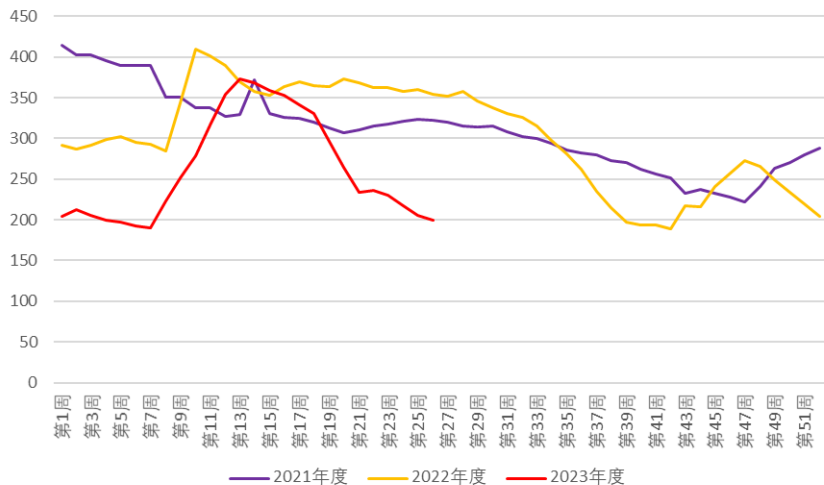


港口库存偏低 大幅低于今年同期水平

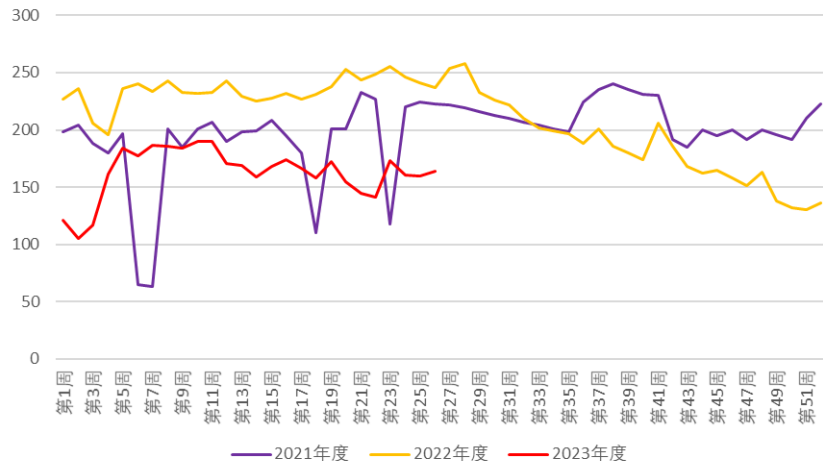
6月份港口谷物整体呈去库趋势，目前玉米库存已经处于偏低水平，体现了现货紧张的市场状况。

截至第26周，北方四港玉米库存199.3万吨，环比下降2.7%，同比下降43.7%；广东港玉米及谷物库存144.5万吨，环比增加2.2%，同比下降31%。

北方四港玉米库存（万吨）



广东港玉米及谷物库存（万吨）

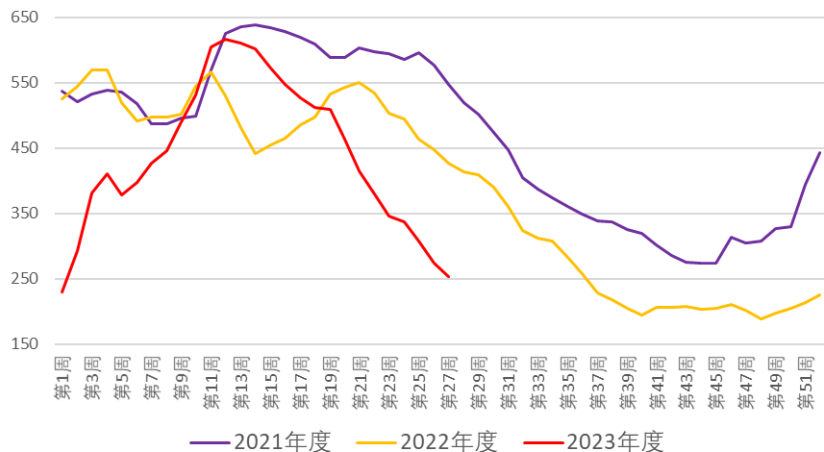


加工库存偏低 饲料企业补库积极

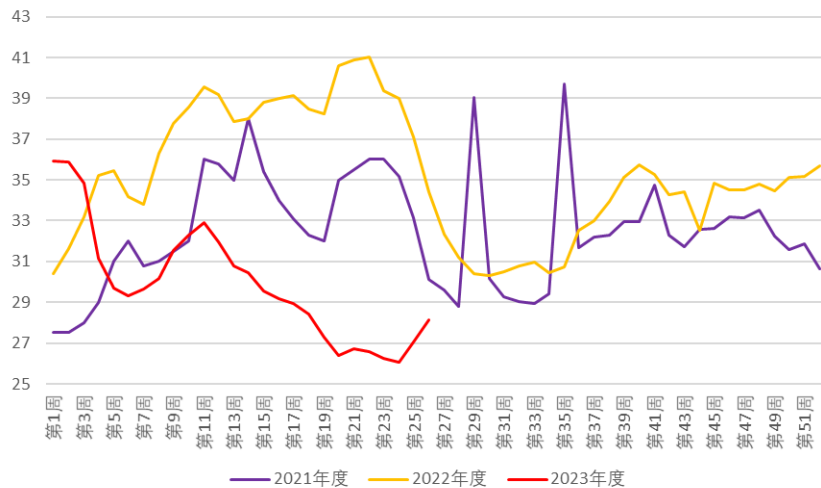
6月份玉米加工企业库存快速下降并处于近年低位，而饲料企业为备战三季度用料高峰快速累库，虽然饲料企业存在大量替代品采购，但整体玉米现货供应依然偏紧。

截至第26周，全国主要加工企业玉米库存252.3万吨，环比减少7.5%，同比减少40.8%；全国主要饲料加工企业库存天数28.12天，环比增加3.9%，同比减少18.3%。

全国主要玉米加工企业库存（万吨）



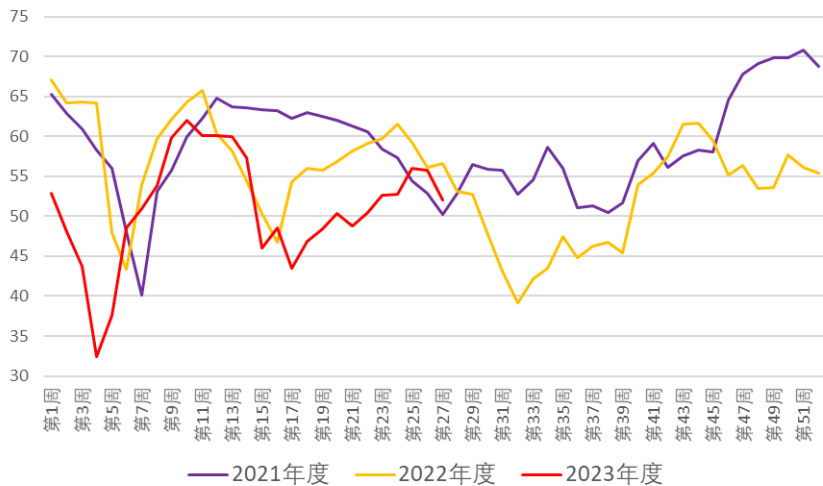
全国样本饲料企业玉米库存天数



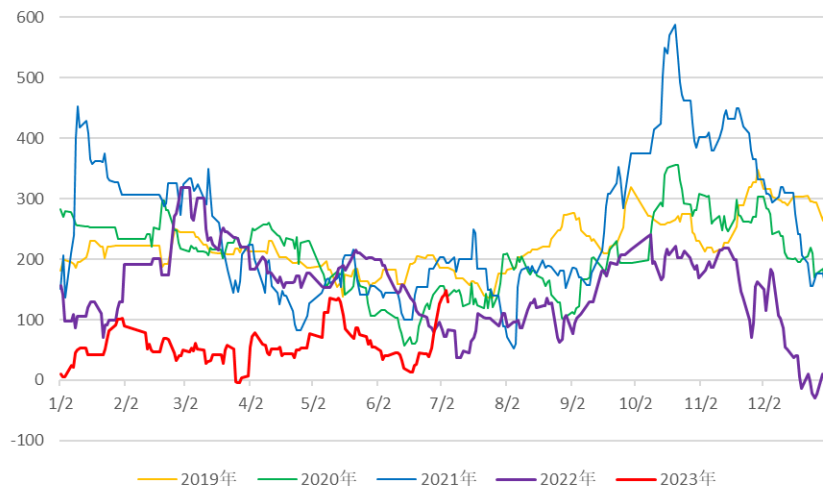
淀粉加工毛利回升 但低库存影响开机率

截至第26周，国内主要玉米淀粉加工企业开工率52.03%，较前一周下降3.74%，主要受库存偏低制约。玉米淀粉理论加工毛利130元/吨，回升至今年高位。

淀粉加工企业开机率（%）



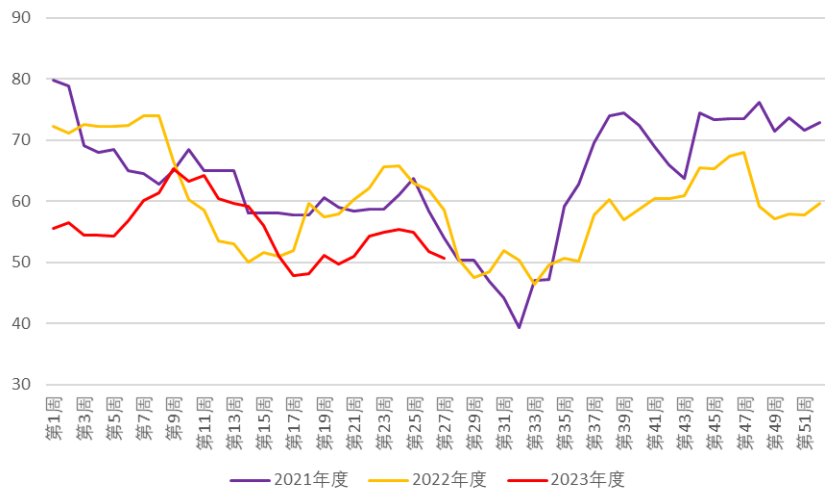
玉米淀粉理论加工毛利（元/吨）



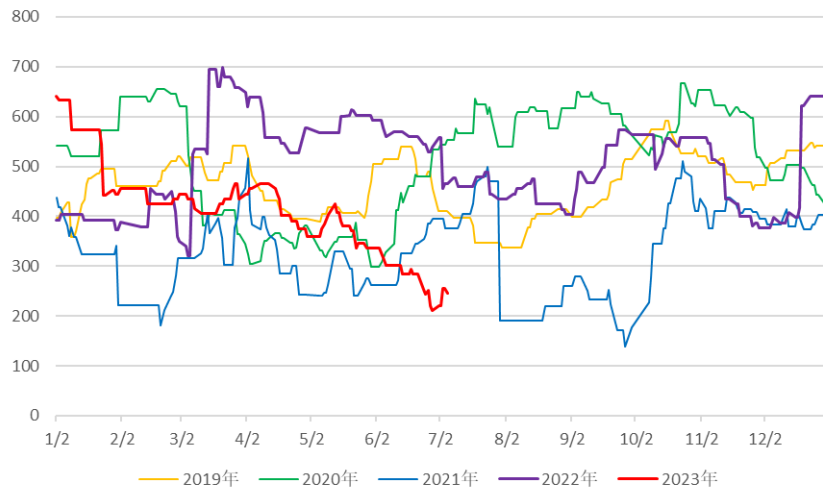
酒精加工毛利偏低，开工率维持低位

截至第26周，国内主要玉米酒精加工企业开工率50.74%，较前一周下降1.1%。玉米酒精理论加工毛利降至245元/吨，接近近几年低位，生产积极性偏低。

玉米酒精企业开机率（%）



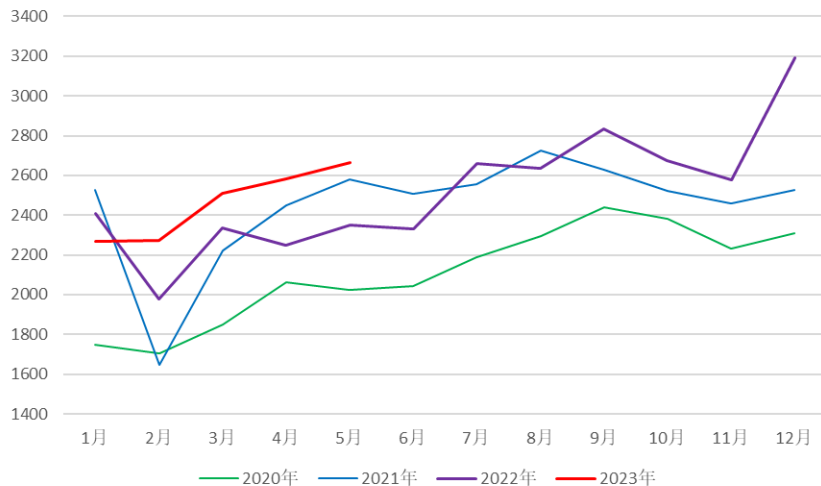
玉米酒精理论加工毛利（元/吨）



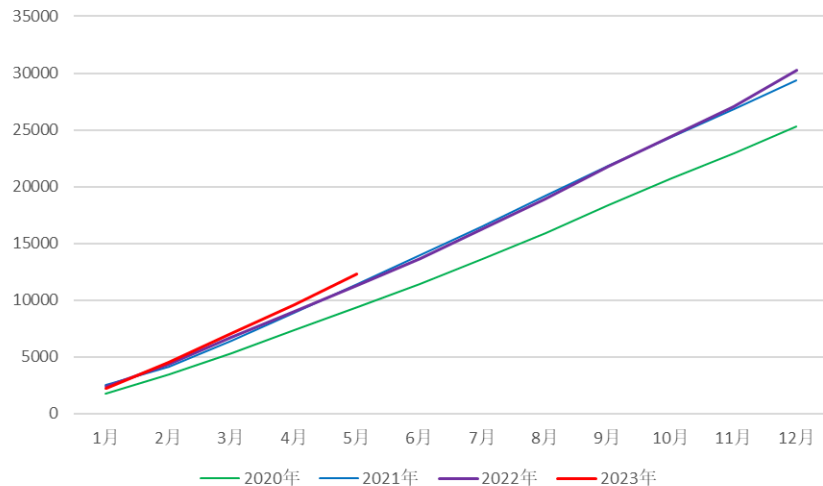
饲料产量创历史新高

中国饲料工业协会数据，5月全国饲料产量2664万吨，同比增长13.27%，1-5月累计产量12301万吨，同比增长8.65%。三季度我国将进入传统用料高峰，预计饲料产量将维持高位。

中国饲料产量：当月（万吨）



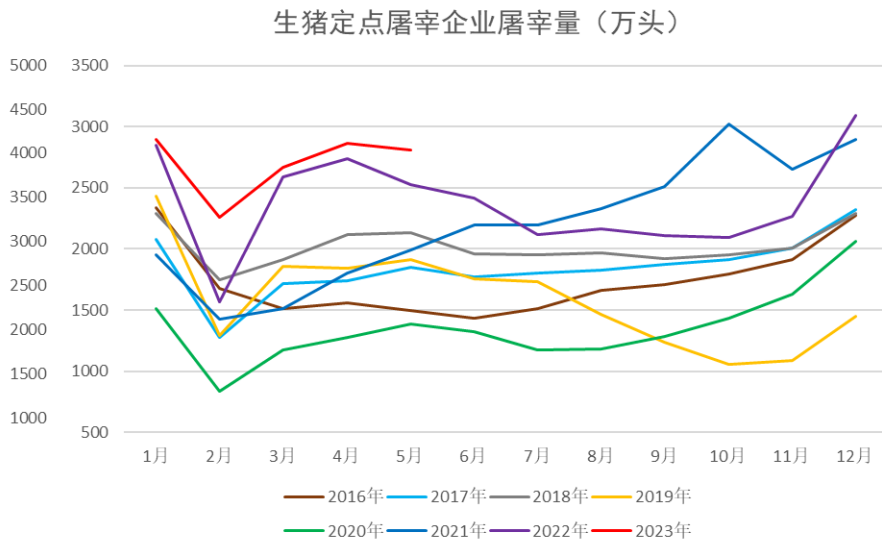
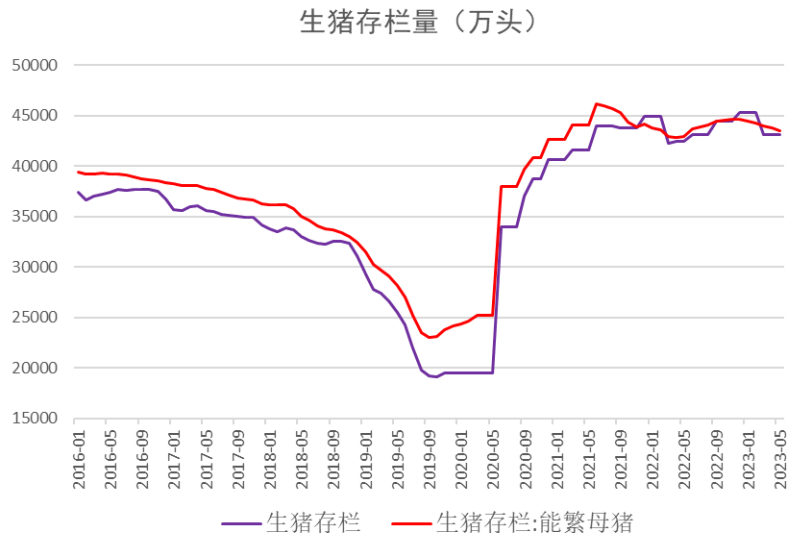
中国饲料产量：累计（万吨）



能繁母猪小幅去化，出栏量维持高位

根据农业农村部公布信息，截至2023年5月，能繁母猪存栏4258万头，较前一月小幅下降-0.61%，能繁母猪仍在去化过程当中；生猪存栏量43094万头，环比减少4.8，同比增加2%。

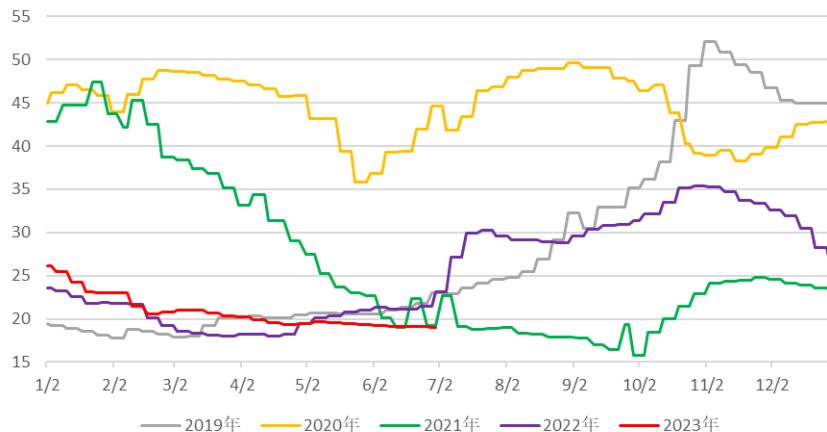
生猪出栏方面，5月份生猪定点屠宰企业屠宰量达2807万头，环比减少1.96%，同比增加10.95%。



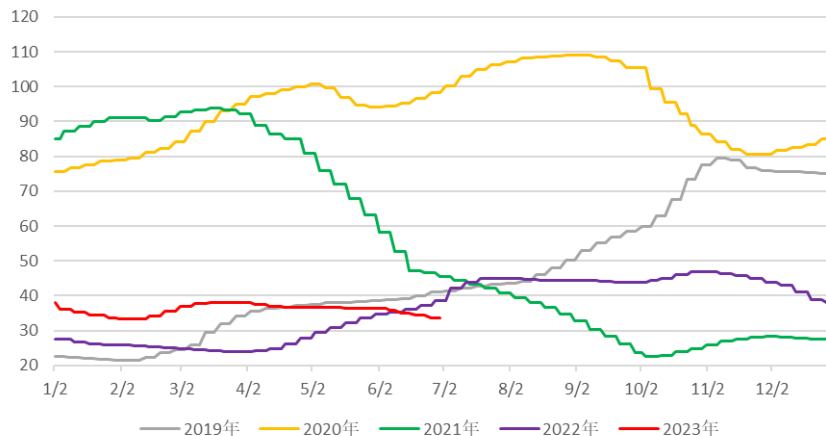
终端价格处偏低水平

截至2023年7月2日，全国仔猪均价33.5元/公斤，较上月同期下跌2.79元/公斤，全国白条猪均价19.02元/公斤，较上月同期下降0.23元/公斤。

白条肉价格（元/公斤）



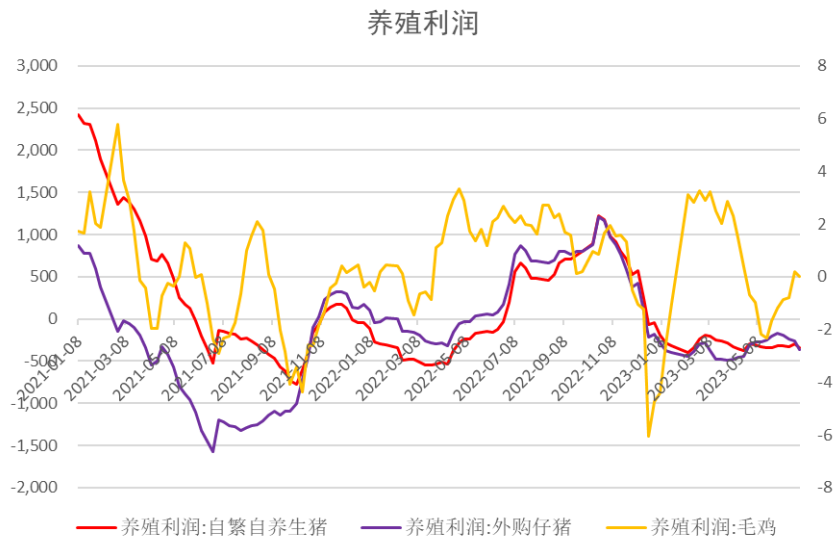
仔猪价格（元/公斤）



生猪养殖亏损幅度扩大

截至2023年7月7日，自繁自养平均养殖利润-346元/头，外购仔猪平均养殖利润-362元/头，自2022年12月开始已连续26周处于亏损区间；毛鸡平均养殖利润0.03元/羽。

全国平均猪粮比4.83，仍处在一级预警区间。





三、分析展望

国际宏观方面，6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，美联储7月加息概率较大；6月全球制造业数据继续下滑，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；后期全球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。

国际供应方面，美国种植面积大幅增加，北美迎来降雨改善了作物种植条件，全球减产预期减弱，加上巴西玉米开始大量上市，国际玉米将面临极大压力，或呈现低位震荡。

国内港口玉米库存量持续下降，加工企业库存偏低，饲料需求将进入旺季，虽然进口玉米价格优势明显，但短期到港量有限，远水难解近渴，因此短期内国内现货供应偏紧局面难以改善。综合来看，在新季玉米上市前的窗口期内，玉米大概率偏强震荡。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.