

## 玉米：替代品供应压力仍存 期价弱势震荡

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格号：F03111391 投资咨询从业证书号：Z0018581

### 一、行情信息

| 金石期货 JINSHI FUTURES |          | 玉米每日数据追踪 |        |         |         |        |        |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|--------|--------|
| 指标                  |          | 截至       | 单位     | 今日      | 昨日      | 涨跌     | 涨跌幅    |
| 期货                  | DCE玉米：01 | 7月25日    | 元/吨    | 2576.00 | 2568.00 | 8.00   | 0.31%  |
|                     | DCE玉米：05 | 7月25日    | 元/吨    | 2580.00 | 2573.00 | 7.00   | 0.27%  |
|                     | DCE玉米：09 | 7月25日    | 元/吨    | 2687.00 | 2683.00 | 4.00   | 0.15%  |
|                     | CBOT玉米主  | 7月24日    | 美分/蒲式耳 | 569.25  | 537.00  | 32.25  | 6.01%  |
|                     | CBOT小麦主  | 7月24日    | 美分/蒲式耳 | 757.50  | 696.50  | 61.00  | 8.76%  |
| 现货                  | 玉米：鲢鱼圈   | 7月25日    | 元/吨    | 2800.00 | 2810.00 | -10.00 | -0.36% |
|                     | 玉米：CIF   | 7月25日    | 元/吨    | 2253.39 | 2253.87 | -0.48  | -0.02% |
|                     | 小麦：全国均价  | 7月25日    | 元/吨    | 2798.33 | 2795.00 | 3.33   | 0.12%  |
| 价差                  | 玉米基差     | 7月25日    | 元/吨    | 113.00  | 127.00  | -14.00 | -      |
|                     | 玉米小麦价差   | 7月25日    | 元/吨    | 1.67    | 15.00   | -13.33 | -      |
|                     | 内外玉米价差   | 7月25日    | 元/吨    | 546.61  | 556.13  | -9.52  | -      |

数据来源：Wind、金石期货研究所

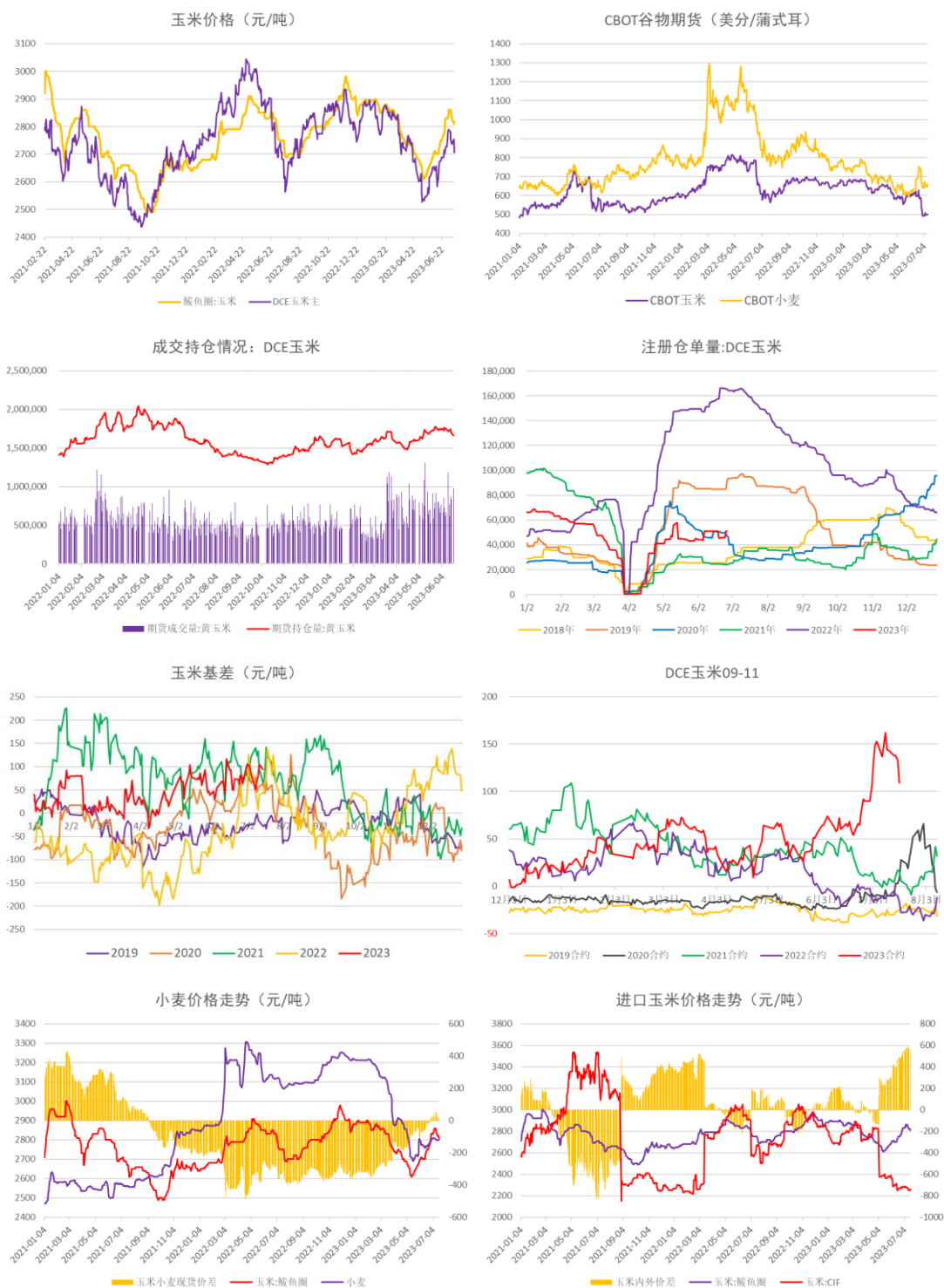
### 二、宏观及行业要闻

1、美国综合采购经理人指数 PMI 从 6 月的 53.2 降至 52，服务业的状况趋软抑制了经济增长，尽管读数仍高于 50。欧元区 7 月商业活动萎缩幅度远超市场预期，原因是欧元区服务业需求下降，而工厂产出下降的速度则为自新冠疫情爆发以来最快。

2、根据美国农业部周度作物生长报告：截至 2023 年 7 月 23 日当周，美国大豆优良率为 54%，此前一周为 55%，去年同期为 59%；美国玉米优良率 57%，此前一周为 57%，去年同期为 61%。本次报告优良率低于市场预期。

3、农业咨询机构 AgRural 周一称，截至上周四，巴西中南部地区第二季玉米收割率为 47%，较前一周增加 11 个百分点。Agrural 表示，去年同期第二季玉米收割率为 62%，巴西第二季玉米产量约占全年的 75%，AgRural 预计 2023 年产量将触及 1.029 亿吨。

### 三、数据图表（数据来源：Wind、金石期货研究所）



### 四、分析展望

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一大幅收涨，因黑海粮食出口的忧虑再次升温。国内方面，东北地区国储库轮换粮拍卖持续进行，随着投放力度加大，国储粮竞价成交率下滑，贸易商参拍热情部分开始冷却。北方港口粮源到货仍以港口企业自调粮及储存粮源集港为主，产区贸易粮集港比例偏低，港口船期偏少。南方港口谷物库存也开始减少，替代谷物

价格优势明显。南方销区饲企基本维持滚动补库采购玉米的策略，玉米库存多维持在 35 天左右。芽麦价格开始回落，饲料企业芽麦使用比重继续加大，部分饲料企业芽麦库存建到 50 天左右。政策性玉米的投放缓解了供应压力，预计玉米将进入调整，但不宜过度看空。

## 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

## 免责条款

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。