

JCI玉米市场周报 | 2024年10周

(2024年03月01日-2024年03月08日)

一、主要观点及趋势展望

2024年第10周,政策“增储”实际进展有限,但市场对于东北农户玉米销售进度可能存在低估(有机构调研认为,黑龙江、辽宁两省玉米销售进度已达到80%以上,高于国内多家机构预估70%的水平,参JCI此前文章《JCI售粮进度跟踪:年后政策收储发力后,北方农民余粮几何?》),叠加华北地区降水上市放缓导致国内玉米价格继续震荡上行。与此同时,2024年3月8日(北京时间凌晨一点)USDA月度玉米供需报告表现乏善可陈(未如此前分析师预测小幅下调美国2023/24年度玉米期末库存、也未下调2023/24年度巴西玉米产量,反而上调了阿根廷玉米产量),CBOT玉米期价因技术买盘活跃,创下一个月来最高水平,参见下表。总体来看,当前国内玉米市场将保持偏强走势,至于二季度进口谷物到货的影响我们将持续关注。

二、国内现货市场回顾

2.1 现货价格

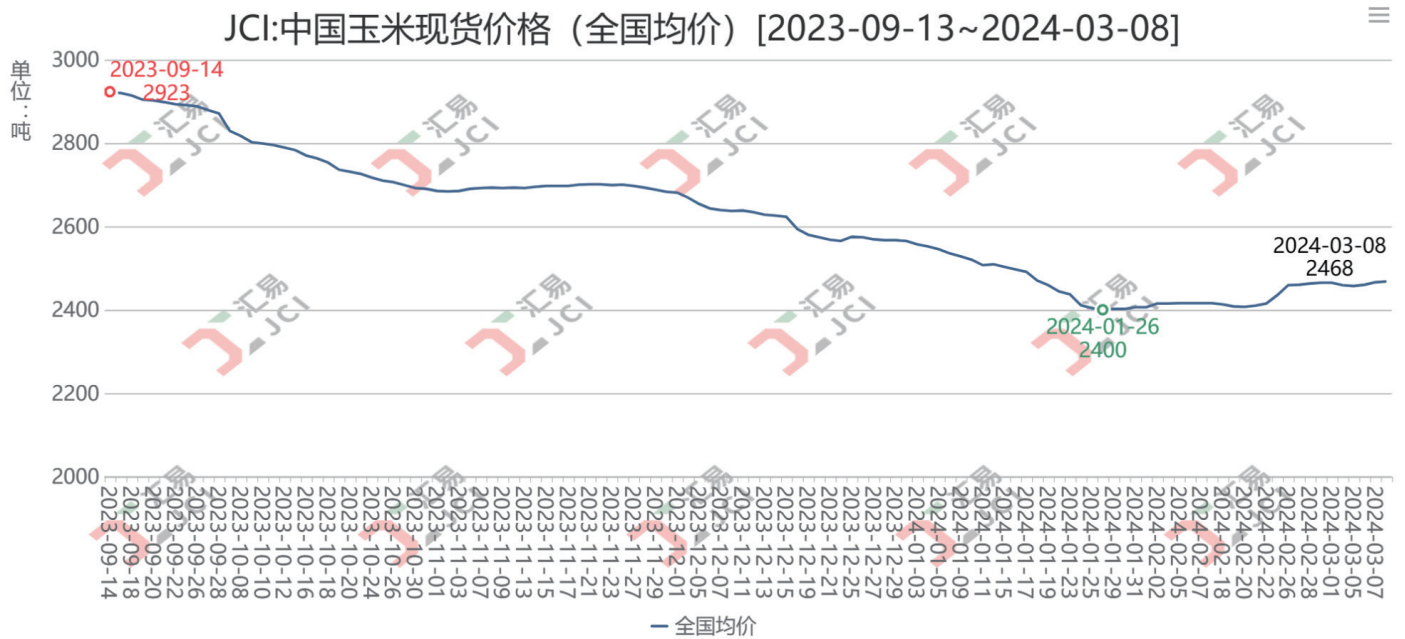
• 玉米

2024年第10周:政策收储利好下国内玉米现货价格继续偏强震荡。北方玉米集港价格2375-2390元/吨,周比上涨5-10元/吨;广东港口散船玉米报价2500-2520元/吨,周比持平,集装箱优质玉米报价2540-2560元/吨,周比持平;黑龙江主流收购价格2150元/吨-2210元/吨(折干),周比提高10元,吉林潮粮收购价格2240-2300元/吨(折干),周比提高50元,东北饲料玉米收购价格2260-2450元/吨之间,周比提高10-80元;华北地区玉米价格反弹,因山东等地降雨影响玉米上量,主流报价集中在2360-2600元/吨,周比上涨10-70元/吨。国际市场方面,CBOT玉米期价区间震荡,中国买家持续买入乌克兰玉米继而推高后者价格,但目前乌克兰玉米在国际市场仍最具性价比。未来一周,收储政策利好继续支撑国内玉米行情偏强震荡,关注3月中旬升温带来的东北农户新一轮卖压的影响,中期跟踪关注进口谷物到货对国内玉米市场的影响。建议保持质量优先策略建仓,适当增加库存,但战略建仓时机并未出现。

2024年第10周玉米价格 (单位: 元/吨)

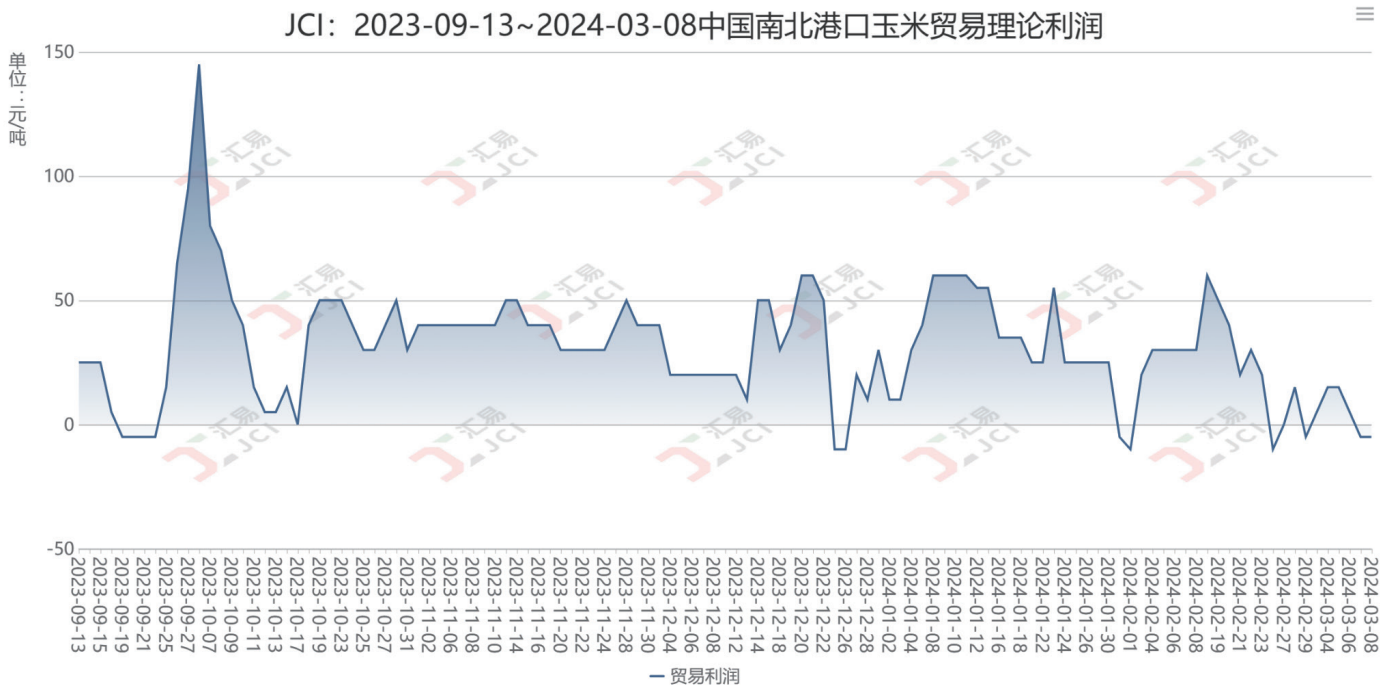
地点	品种	2024-03-08	2024-03-07	2024-03-06	2024-03-05	2024-03-04	周度涨跌
哈尔滨	二等玉米	2,240	2,230	2,230	2,230	2,230	60.00
长春	二等玉米	2,290	2,290	2,300	2,300	2,320	10.00
锦州	二等玉米	2,420	2,420	2,410	2,400	2,400	80.00
鲅鱼圈	二等玉米	2,400	2,390	2,400	2,400	2,400	60.00
石家庄	二等玉米	2,320	2,320	2,320	2,320	2,320	0.00
周口	二等玉米	2,400	2,400	2,360	2,360	2,360	80.00
潍坊	二等玉米	2,500	2,500	2,490	2,490	2,490	10.00
南通	二等玉米	2,510	2,510	2,490	2,490	2,500	90.00
蛇口	二等玉米	2,520	2,520	2,510	2,510	2,510	50.00
成都	二等玉米	2,720	2,720	2,700	2,700	2,700	80.00

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com



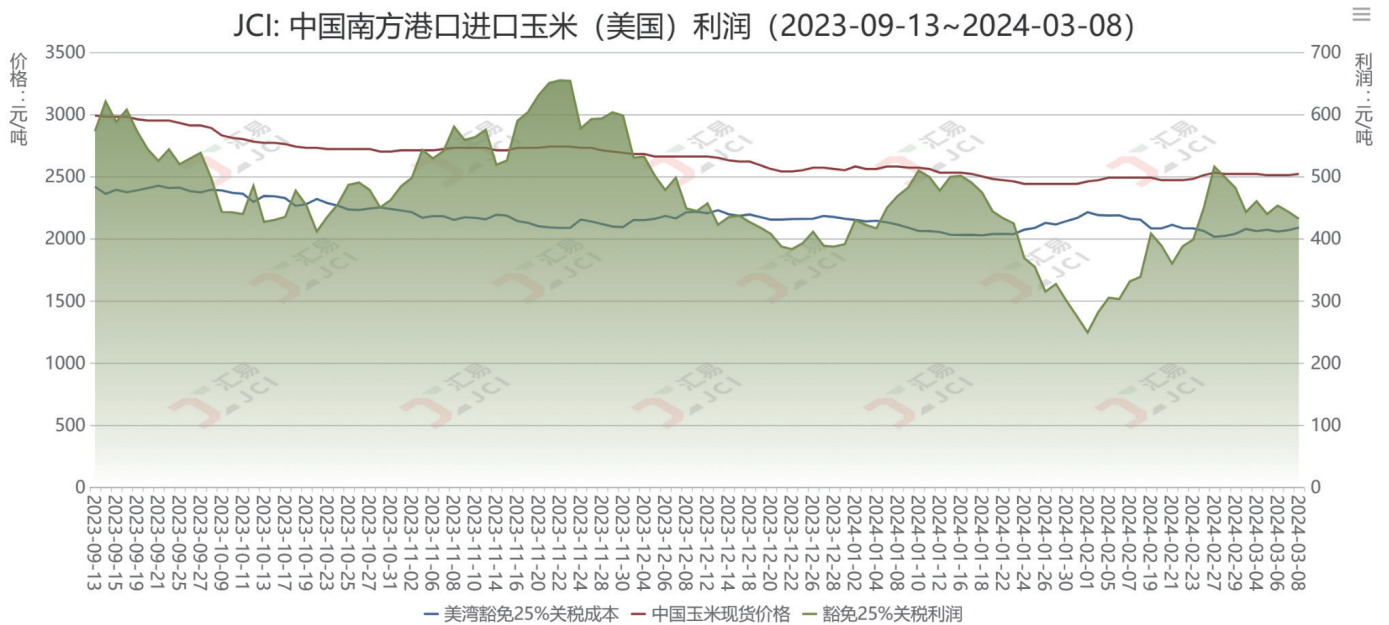
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

2.2 中国南北港口玉米贸易理论利润



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

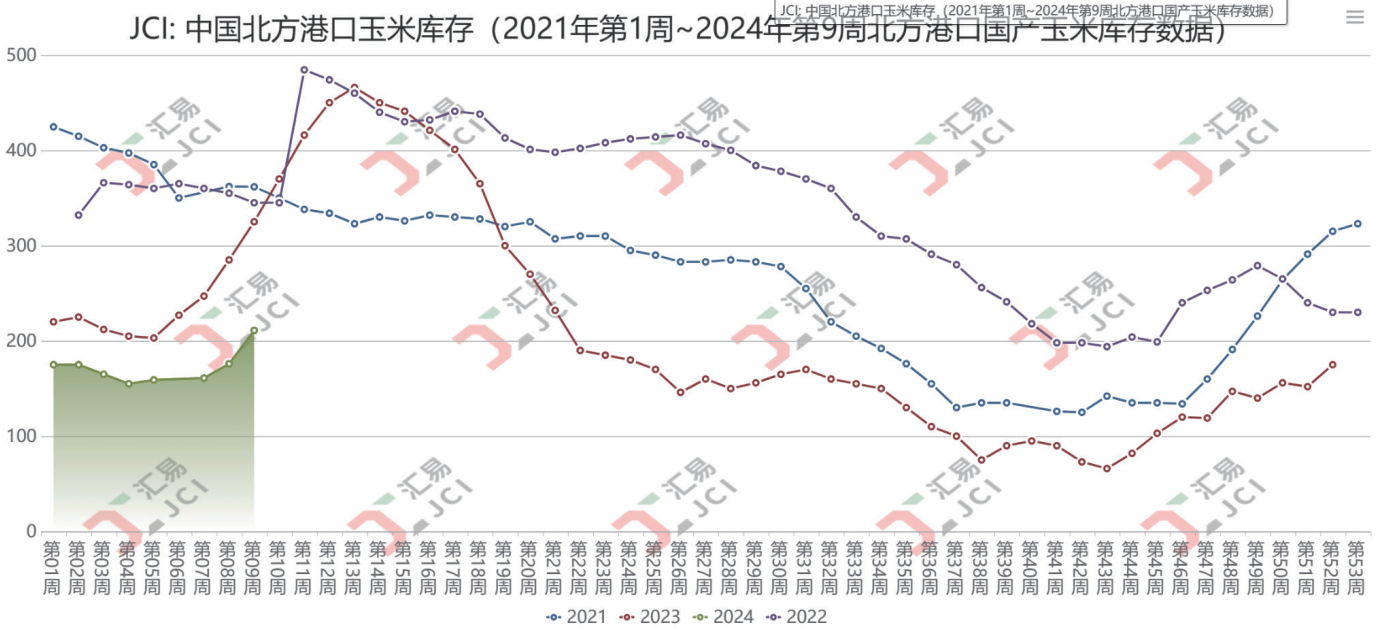
2.3 中国南方港口玉米进口利润



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

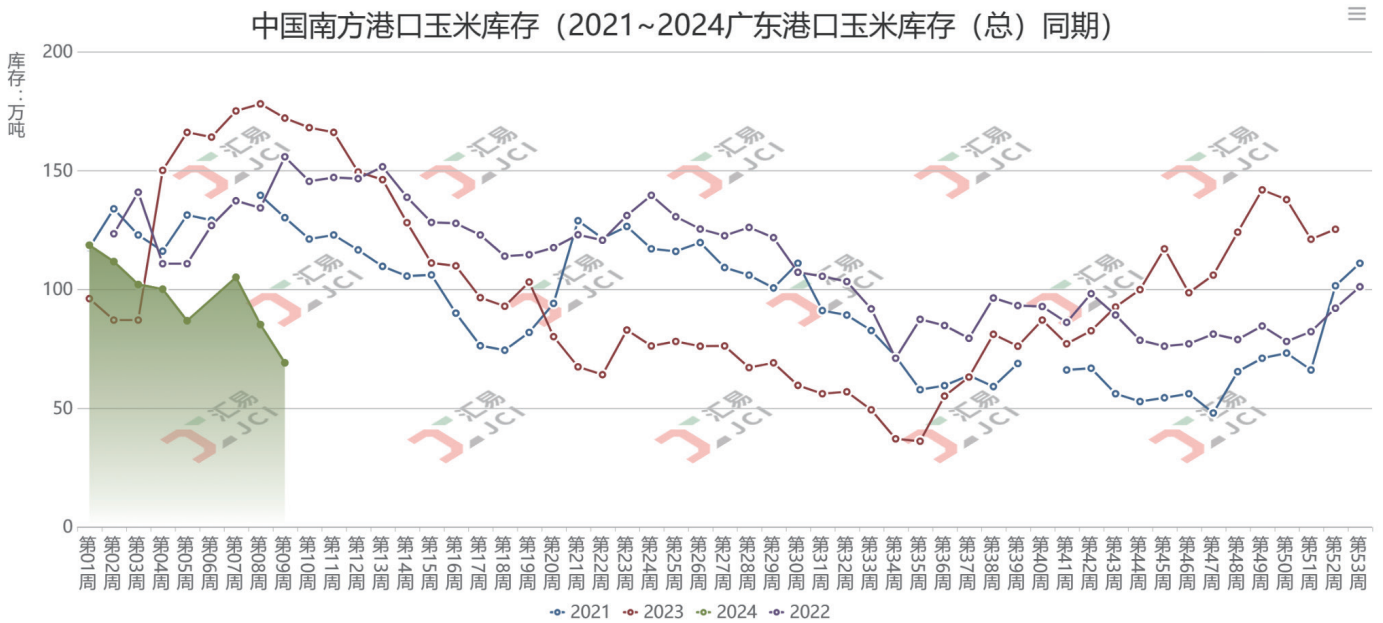
2.4 中国南北港口玉米库存量

• 北方港口



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 南方港口

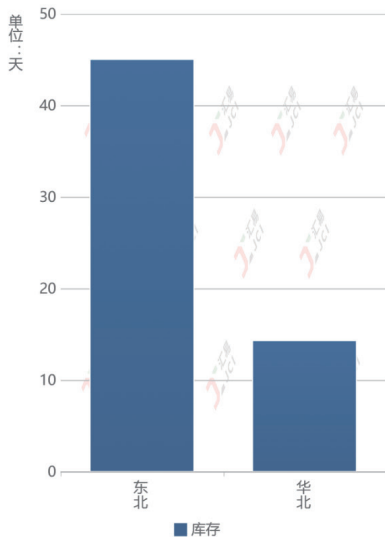


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

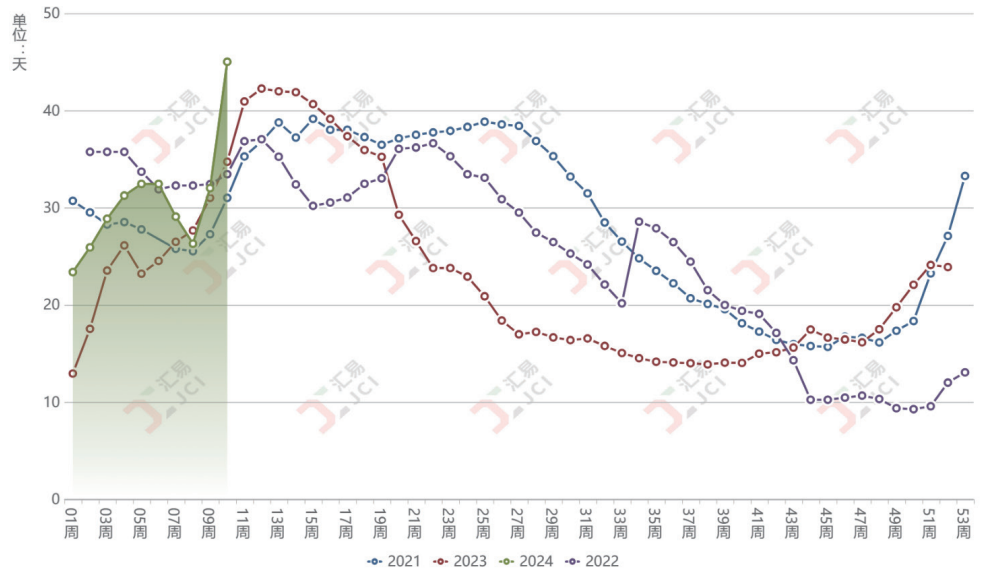
2.5 中国深加工企业玉米库存量

• 东北

JCI: 2024年10周玉米玉米深加工企业玉米库存数据



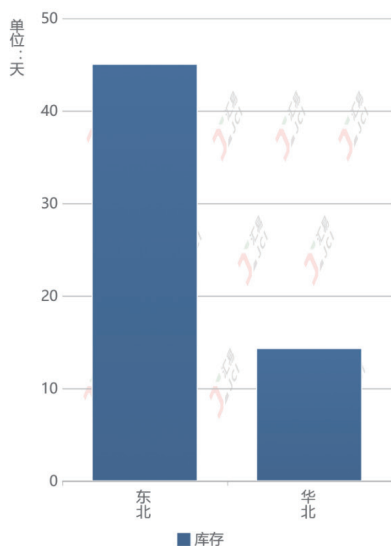
JCI: 中国玉米深加工企业玉米库存量 (周度) (2021年~2024年东北玉米深加工企业玉米库存数据)



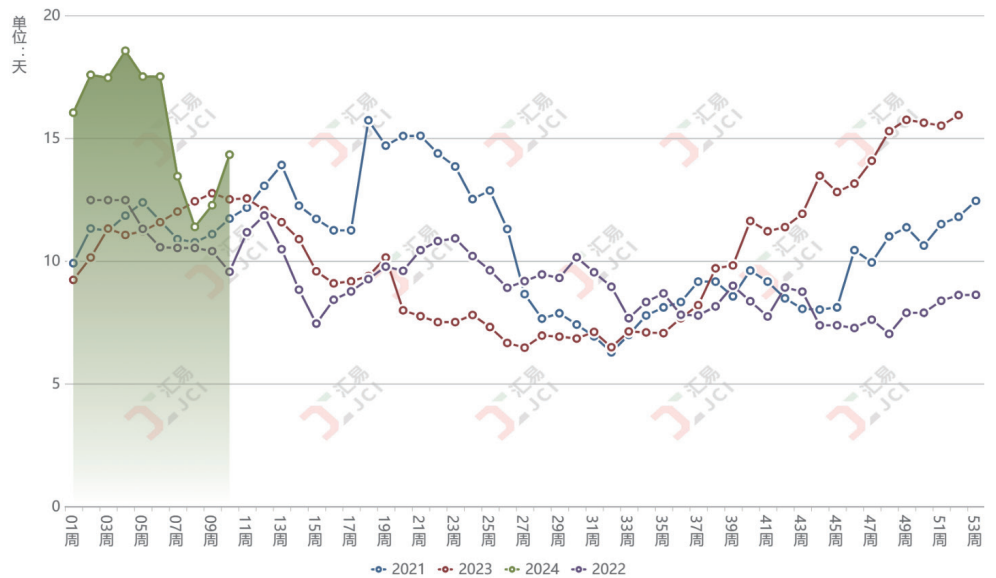
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 华北

JCI: 2024年10周玉米玉米深加工企业玉米库存数据



JCI: 中国玉米深加工企业玉米库存量 (周度) (2021年~2024年华北玉米深加工企业玉米库存数据)

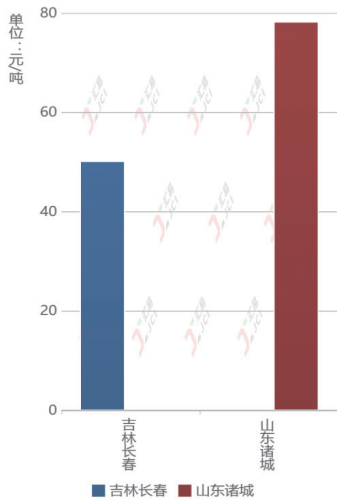


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

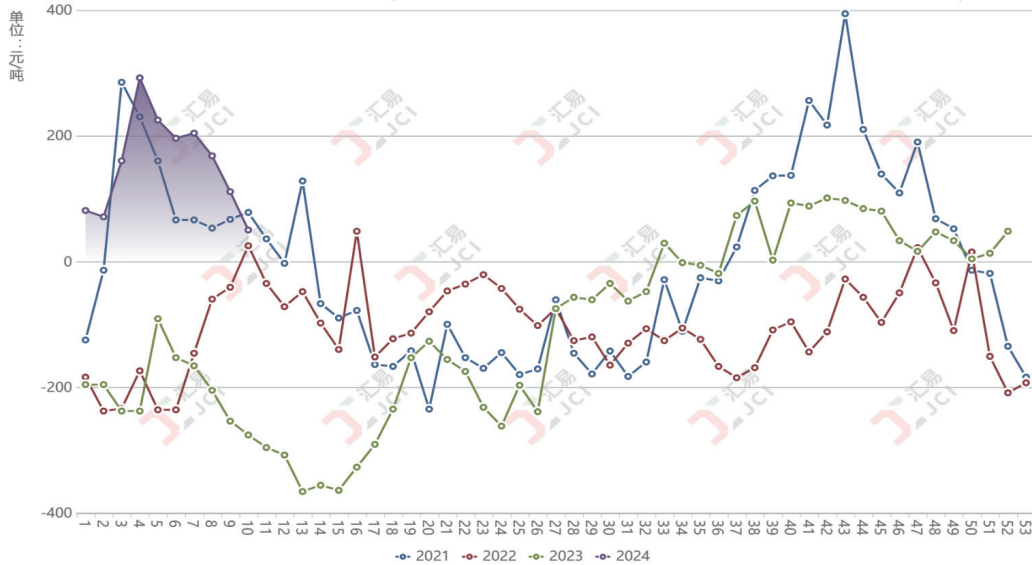
2.6 中国深加工企业加工利润

• 玉米淀粉

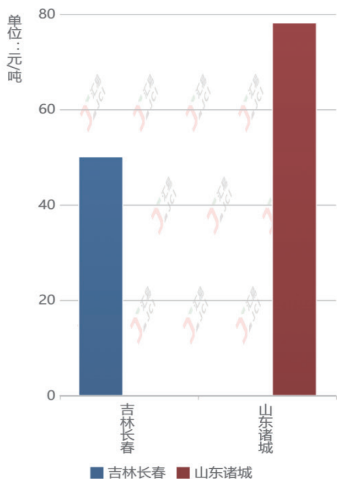
JCI: 2024年第10周玉米淀粉加工利润数据



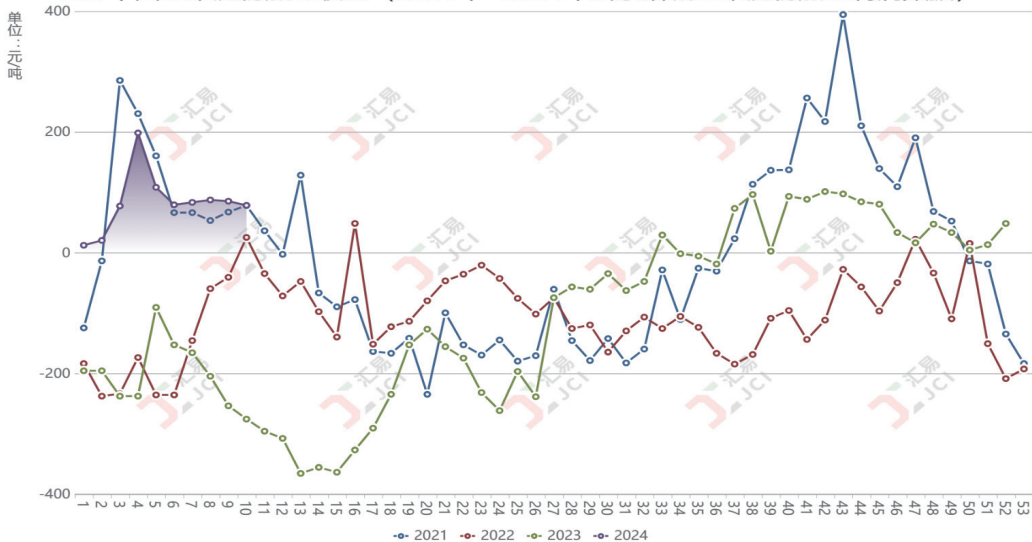
JCI: 中国玉米淀粉加工收益 (2021年~2024年吉林长春玉米淀粉加工利润数据)



JCI: 2024年第10周玉米淀粉加工利润数据

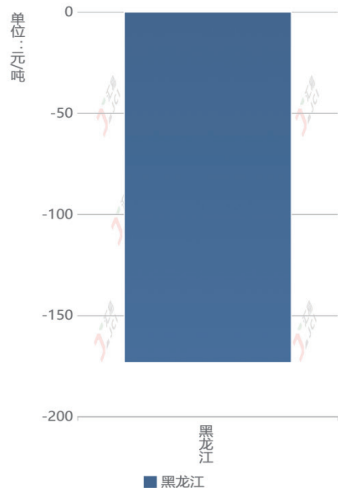


JCI: 中国玉米淀粉加工收益 (2021年~2024年山东诸城玉米淀粉加工利润数据)



● 玉米酒精

JCI: 2024年第10周玉米酒精加工利润数据



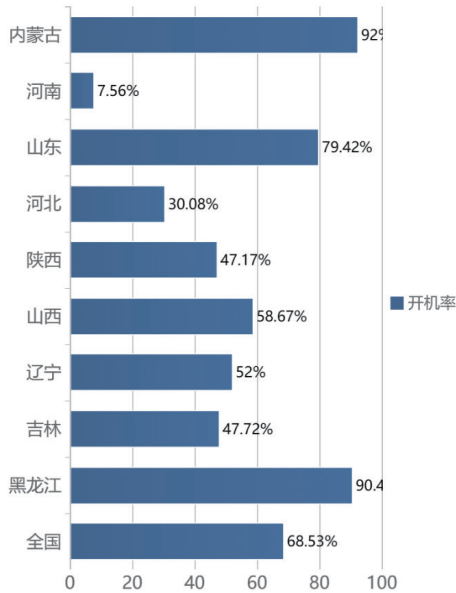
JCI: 中国酒精加工收益 (2021年~2024年黑龙江玉米酒精加工利润数据)



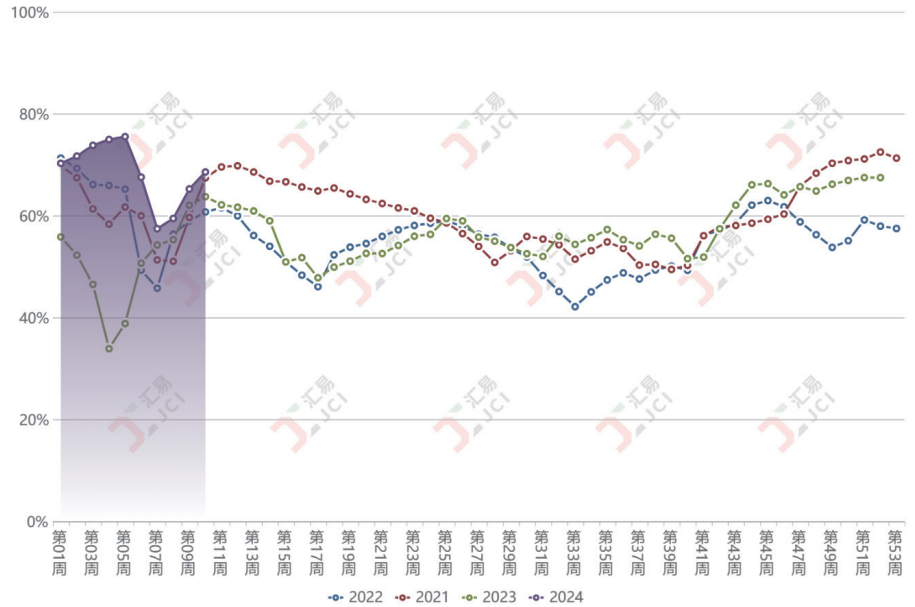
2.7 中国深加工企业开工率

• 玉米淀粉

JCI: 2024年第10周分省开机率数据



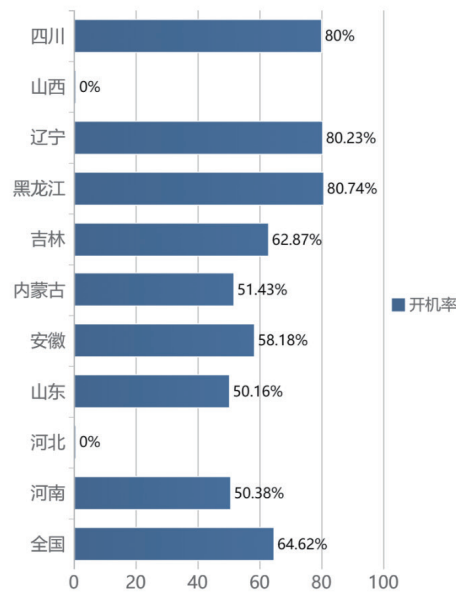
JCI: 中国玉米淀粉企业分省开机率 (2021~2024淀粉分企业全国开机率数据)



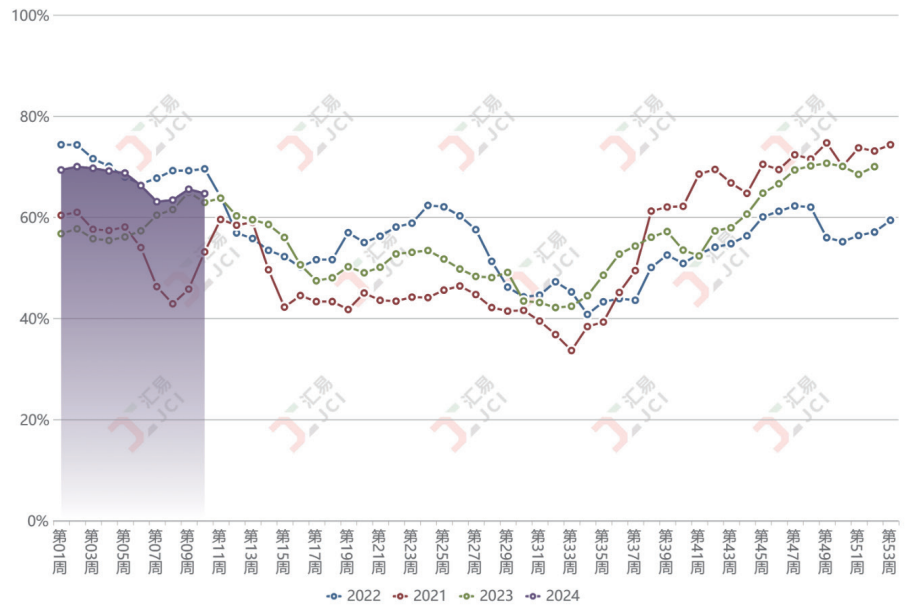
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 玉米酒精

JCI: 2024年第10周分省开机率数据



JCI: 中国玉米酒精企业分省开机率 (2021~2024酒精分企业全国开机率数据)



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

三、期货市场回顾

3.1 CBOT玉米主连

截至2024年3月8日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货连续第二周上涨, 基准期约收高3.5%, 延续了从三年多低点反弹的走势, 主要是受到基金空头回补以及逢低买盘的支持。



3.2 DCE玉米主连



四、替代品价差跟踪

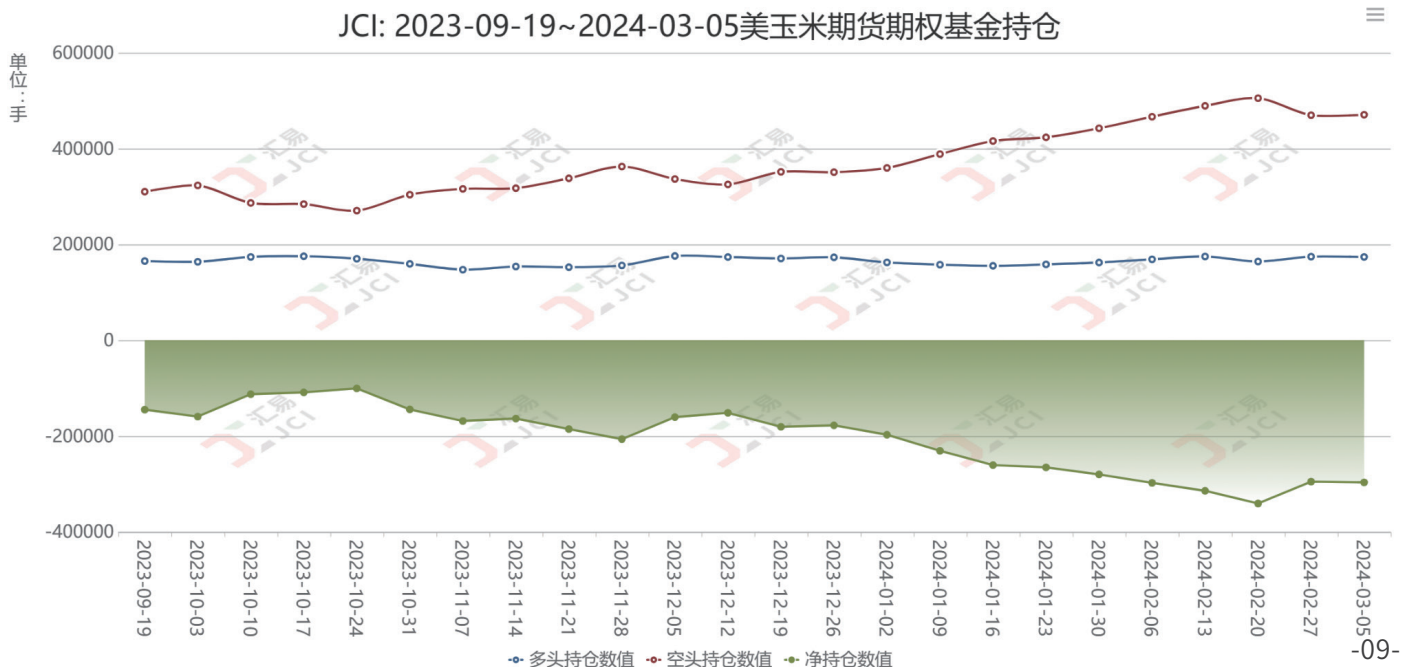
近一周, 国内玉米替代品价格继续跟随现货价格持平略涨。继上周传闻中国采购10船以上3-5月船期乌克兰玉米以后, 该国对华玉米CNF报价从230美元/吨以下上涨至240美元/吨, 并仍有买盘, 因乌克兰玉米仍未全球最低价格。据JCI跟踪测算, 按照目前大麦和高粱报价推算, 两者相较于广东散船玉米现货价格比价优势在50元/吨以内; 进口玉米按照每吨2000-2050元/吨粮商报价计算, 进口利润500元/吨左右。以下是广东港口麦类产品和其他进口谷物与玉米比价变化, 仅供参考比较(单位:元/吨)。

		3月8日	
单位: 元/吨	上周五基差	一口价	周比
散船玉米		2510	持平
集装箱玉米		2560	涨10
散船玉米 (2024年4月)	C2405+120	-	-
散船玉米 (2024年5-7月)	C2407+140	-	-
散船玉米 (2024年8-9月)	C2409+140	-	-
陈稻混合物 (3月)		2600	0
进口大麦 (2024年5-7月)	C2405-350	2090-2140	0
美国高粱 (2024年5-7月)		2450	-
进口玉米粉 (2024年5-8月)	C2409-180	2280	持平
进口玉米 (需2024年配额)		2010	持平
巴西玉米理论 (2024年三季度)		2000	持平
美国玉米理论 (2024年一季度)		2050 (美西)	涨50

五、本周市场要闻

5.1 根据CFTC周度统计数据显示, 截至3月5日, 美玉米基金净空持仓小幅增加至29.67万手, 周度净空单增加1537手

根据CFTC周度统计数据显示, 截至3月5日, 美玉米基金净空持仓小幅增加至29.67万手, 周度净空单增加1537手; 去年同期基金持净多单2.1万手, 最新历史净空单记录为2024年2月20日的34.0732万手, 此前净空持仓最多为2019年4月23日的32.7万手。



5.2 拉尼娜现象可能在年底卷土重来, 令阿根廷农户感到担忧

罗萨里奥谷物交易所表示, 强拉尼娜现象极有可能在10月份卷土重来, 令阿根廷谷物种植户心态谨慎, 因为这种气候现象通常导致阿根廷降雨减少, 天气干燥。

阿根廷目前正在收获2023/24年度作物, 该国最近才从连续三年的拉尼娜现象中恢复过来。2022/23年度的收成受到的打击尤为严重, 当时大豆、玉米和小麦产量减半。罗萨里奥谷物交易所表示, 国际气象组织的分析揭示10月份发生拉尼娜现象的几率为77%。这些信息令人担忧。此外, 气象预测显示拉尼娜现象的强度可能更高。预期的赤道太平洋水温下降程度在过去25年中很少见。拉尼娜现象相关的赤道信风加速导致赤道太平洋水温下降。该交易所称, 2007年底和2008年初也出现了类似的水温下降现象。在2008/09年度, 阿根廷遭受了严重干旱, 作物损失与去年相似。

5.3 美国农业部3月供需报告乏善可陈, CBOT玉米期价创下一个月来的最高水平

美国时间3月8日USDA供需报告发布, 美国农业部在供需报告中将巴西2023/24年度玉米产量预估值维持在1.24亿吨, 与2月份的预测值持平, 而分析师平均预期将下调至1.2195亿吨。美国农业部将阿根廷的玉米产量从上月的5500万吨上调到5600万吨。美国农业部还维持美国2023/24年度玉米期末库存预测不变, 仍为21.72亿蒲式耳, 而分析师曾预期库存略微下调。该机构根据迄今为止观察到的价格, 将美国玉米农场年均价格预测下调至每蒲式耳4.75美元。周五, 芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货收盘温和上涨, 其中基准期约收高0.4%, 创下截至收盘, 玉米期货上涨0.25美分到3美分不等, 其中3月期约收高0.25美分, 报收426.25美分/蒲式耳; 5月期约收高1.75美分, 报收439.75美分/蒲式耳; 12月期约收高3美分, 报收472美分/蒲式耳, 因为技术性买盘活跃。

5.4 春节后两周, 中国买家已经订购20多船进口饲料谷物

2024年3月5日消息: 在春节后的两周时间里, 中国买家已经从国际市场买入了20多船饲料谷物, 利用价格跌至三年多来低点的机会补货。消息人士透露, 中国从乌克兰和美国等供应国购买玉米、高粱和大麦。按每船60,000吨计算, 采购总量超过120万吨。消息人士称, 春节后的两周时间里, 中国至少订购了10船乌克兰玉米, 主要在3月到5月期间交付。中国买家还订购了至少5船美国高粱和6船产地可选大麦。中国买家大举采购之际, 正值国内玉米价格上涨, 而芝加哥基准玉米期货跌至2020年以来的最低水平, 因为巴西和美国供应充足。随着国内价格上涨, 国际价格下跌, 使得国外玉米的吸引力增强, 提振国际玉米价格走高。上周美湾玉米报价上涨3%。此前有贸易商估计, 中国订购的乌克兰玉米CNF价格为每吨227到230美元。这些乌克兰玉米将使用中国船只经红海航线装运。尽管红海航运面临扰乱, 但是胡赛武装表示不会袭击中国船只。有报道称, 目前只有黑海和伊朗的粮船在通过红海航线。

5.5 2024年美国大豆和玉米保险价格降至多年低点

随着2月份芝加哥期货市场结束最后一个交易日的交易,美国春季农作物的保险价格也尘埃落定,其中玉米保险价格为每蒲4.66美元,低于2023年的5.91美元,创下2021年以来最低值。2024年美国大豆保险价格为每蒲11.55美元,低于2023年的13.76美元,创下2020年以来最低值。美国农业部计算的保险价格,是基于每年2月份芝加哥期货交易所的12月玉米以及11月大豆期货的所有结算价的平均值。如果秋季作物价格低于保险价格,农户可以获得保险赔付。2024年美国春小麦保险价格为6.84美元,低于一年前的8.87美元。春小麦保险价格是基于明尼阿波利斯谷物交易所(MGE)9月春小麦期货的2月份平均结算价。

免责声明

本报告中的信息来源于公开资料或由上海汇易咨询股份有限公司通过合法渠道获得,但上海汇易咨询股份有限公司并不保证报告中所涉信息的准确性和完整性,也将随时补充、更正和修订本报告有关信息,但不保证及时发布。

本报告的内容和分析意见仅供参考,在任何情况下,本报告中的信息或意见并不构成对任何人的投资建议。客户不应视本报告为市场决策的惟一参考因素,亦不应认为报告中观点可以取代自己的判断。汇易咨询及相关平台不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

版权声明

本报告仅向特定客户传送,版权归上海汇易咨询股份有限公司所有。未获得上海汇易咨询股份有限公司事先书面授权,任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载,否则将视为侵权。上海汇易咨询股份有限公司保留追究的权利。

联系方式

官 网: www.chinajci.com

电 话: 021-68751628、13917577068

客服微信: csjci2002

地 址: 上海市浦东新区福山路519号214室



微信公众号