

JCI玉米市场周报 | 2024年11周

(2024年03月08日-2024年03月15日)

一、主要观点及趋势展望

2024年第11周,随着某地方粮食和物资储备局公众号上一则有关中储粮增储合同的消息成为“增储现状”的佐证,临近周末各类政府增储任务下达传闻再现,国内玉米期货市场走强;与此同时,东北玉米价格整体继续表现坚挺,且农户地趴粮销售压力下降使得越来越多人相信(至少)粮价下行空间有限。国际市场方面,中国取消美国小麦订单创历史纪录引发业内关注,但中国买家持续关注乌克兰玉米采购也是不争的事实。显然,在构建起多元进口谷物体系以后,中国拥有了更多“话语权”。总体来看,当前国内玉米市场将保持偏强走势,择优加仓应是不错的选择,后续二季度进口谷物到货情况和养殖效益水平将是我们中期关注的焦点。

二、国内现货市场回顾

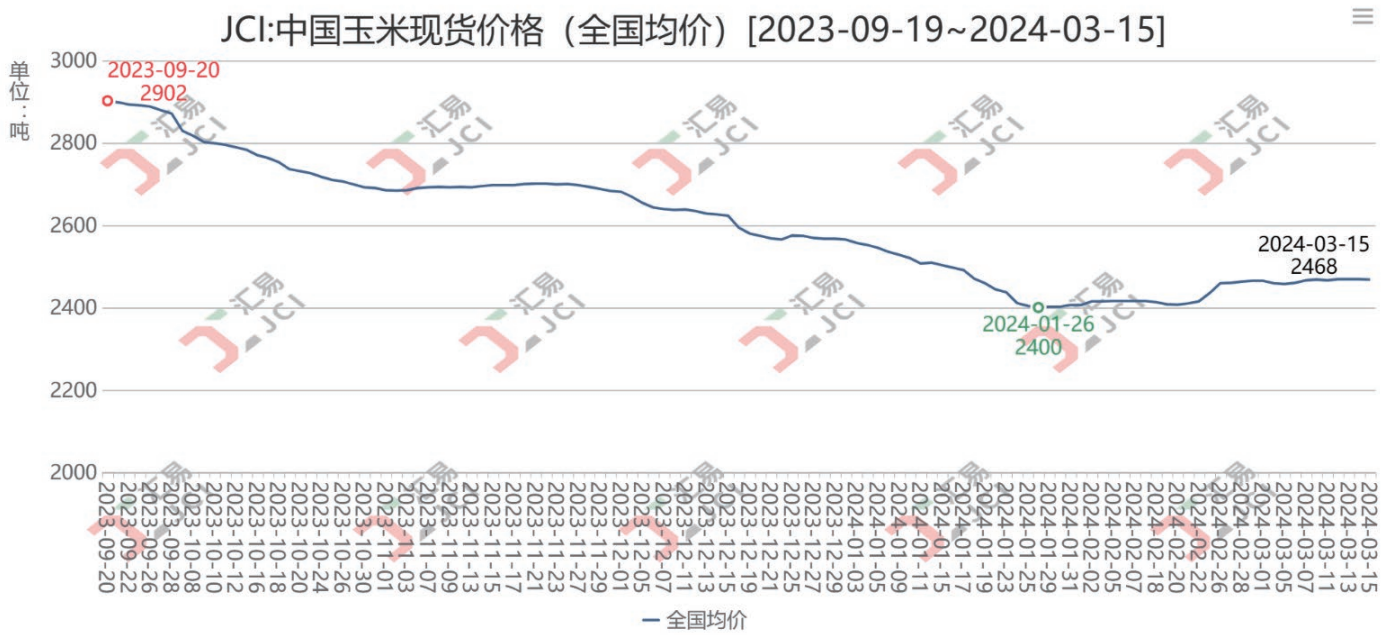
2.1 现货价格

• 玉米

2024年第11周:政策收储利好有所消化,国内粮价趋于震荡,期现价差推动套保,连盘玉米期价上方承压。北方玉米集港价格2350-2360元/吨,周比下跌25-30元/吨;广东港口散船玉米报价2490-2510元/吨,周比下跌10元/吨,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2170元/吨-2250元/吨(折干),周比提高20-40元,吉林潮粮收购价格2240-2300元/吨(折干),周比持平,东北饲料玉米收购价格2260-2460元/吨之间,周比提高10元;华北本地玉米价格震荡,主流收购价集中在2350-2500元/吨,周比持平,东北猪料玉米进场价格逼近2600元/吨。国际市场方面,CBOT玉米期价高位回调,中国取消美国小麦订单规模创纪录,但乌克兰玉米对国内买家仍具吸引力。短期在政策收储支撑下以及东北农户售粮进度快速推进支撑下,我们维持粮价偏强震荡的判断,但需注意3月中旬以后最后一波地趴粮销售对区域价格的影响;中期跟踪关注进口谷物到货对国内玉米市场的影响。建议在择优逐步增加库存,战略建仓时机需等待。

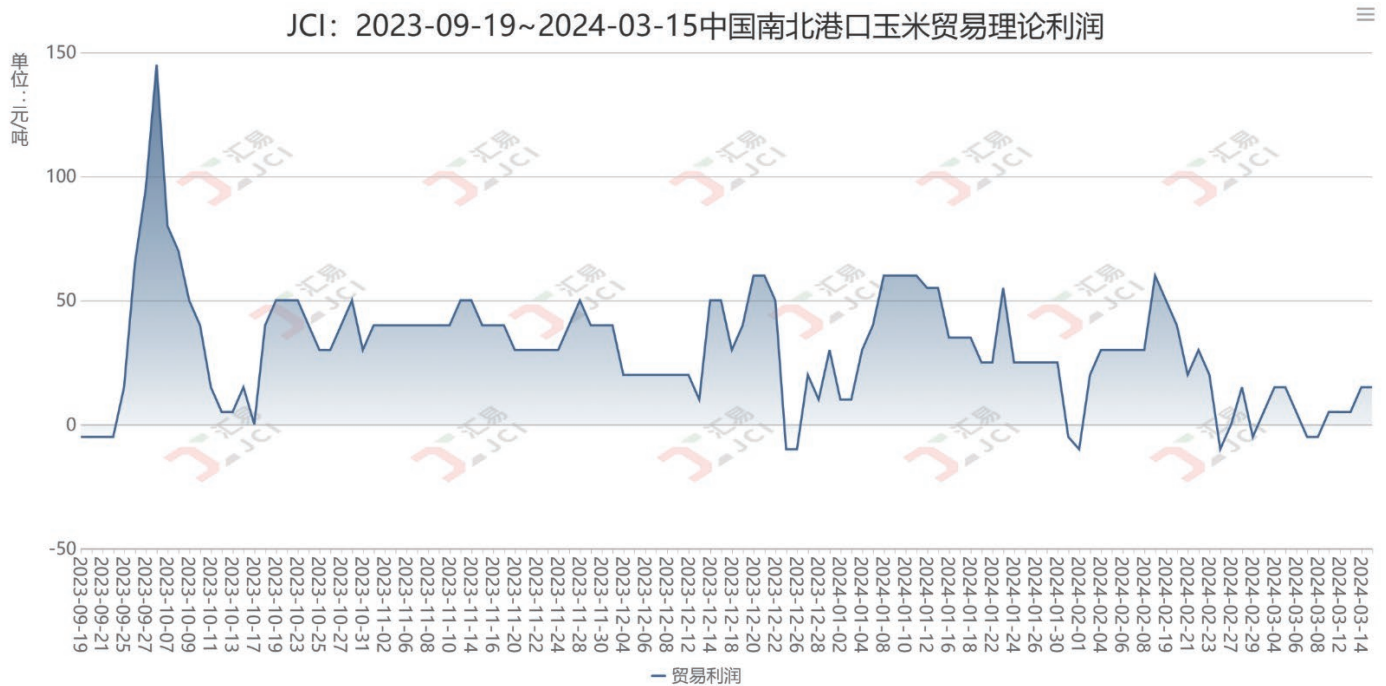
2024年第11周玉米价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2024-03-15	2024-03-14	2024-03-13	2024-03-12	2024-03-11	2024-03-08	周度涨跌
哈尔滨	二等玉米	2,260	2,260	2,260	2,260	2,240	2,240	20.00
长春	二等玉米	2,300	2,300	2,300	2,300	2,290	2,290	10.00
锦州	二等玉米	2,390	2,390	2,405	2,410	2,410	2,420	-30.00
鲅鱼圈	二等玉米	2,390	2,390	2,390	2,390	2,390	2,400	-10.00
石家庄	二等玉米	2,320	2,320	2,320	2,320	2,320	2,320	0.00
周口	二等玉米	2,390	2,390	2,390	2,390	2,390	2,400	-10.00
潍坊	二等玉米	2,490	2,490	2,480	2,480	2,480	2,500	-10.00
南通	二等玉米	2,510	2,510	2,510	2,510	2,510	2,510	0.00
蛇口	二等玉米	2,510	2,510	2,510	2,510	2,510	2,520	-10.00
成都	二等玉米	2,720	2,720	2,720	2,720	2,720	2,720	0.00

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com



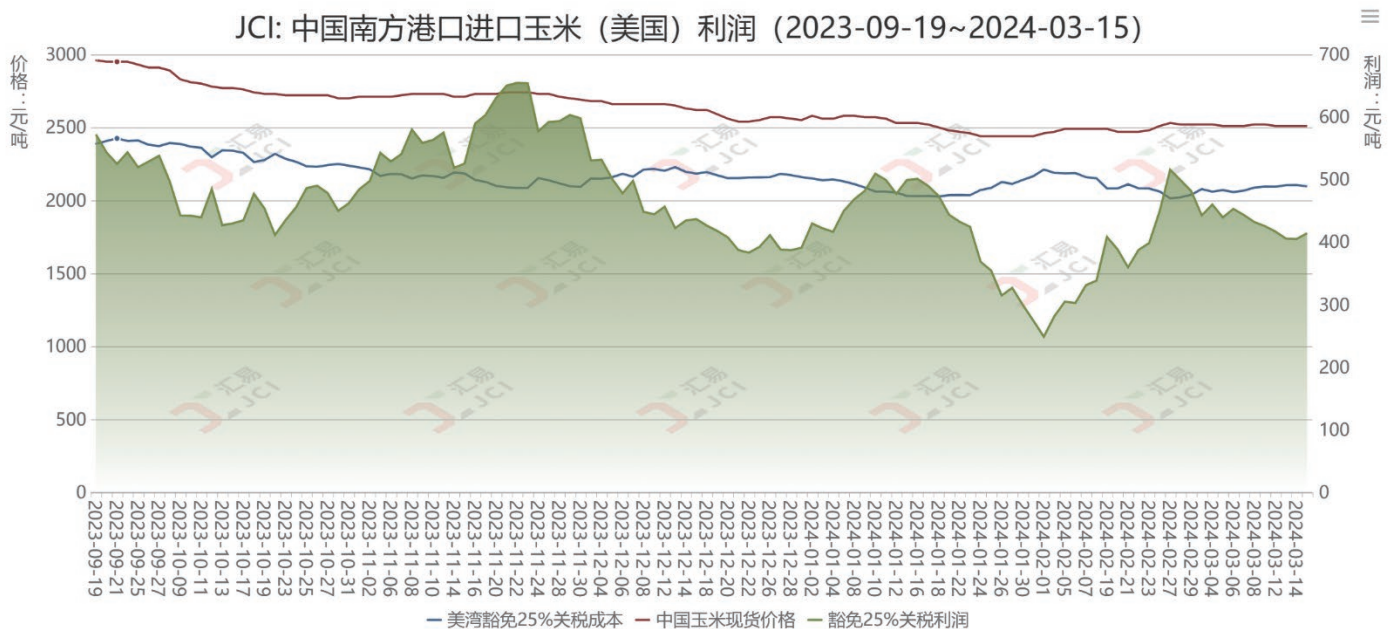
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

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

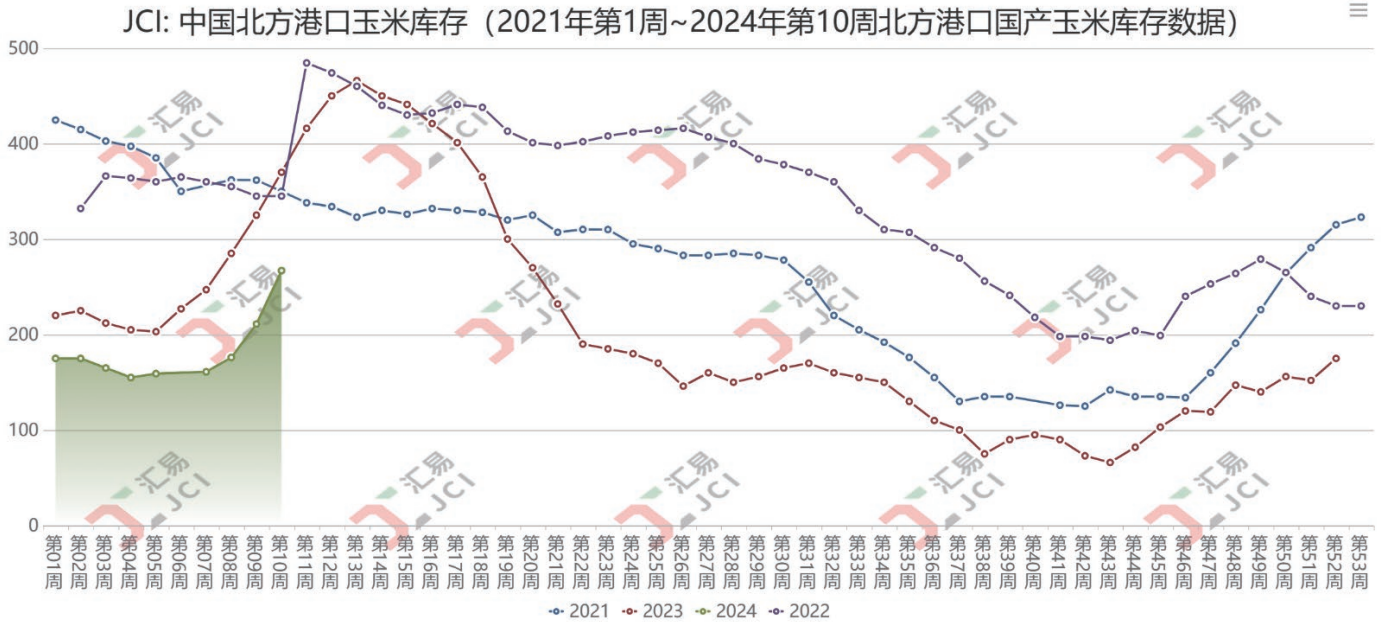
2.3 中国南方港口玉米进口利润



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

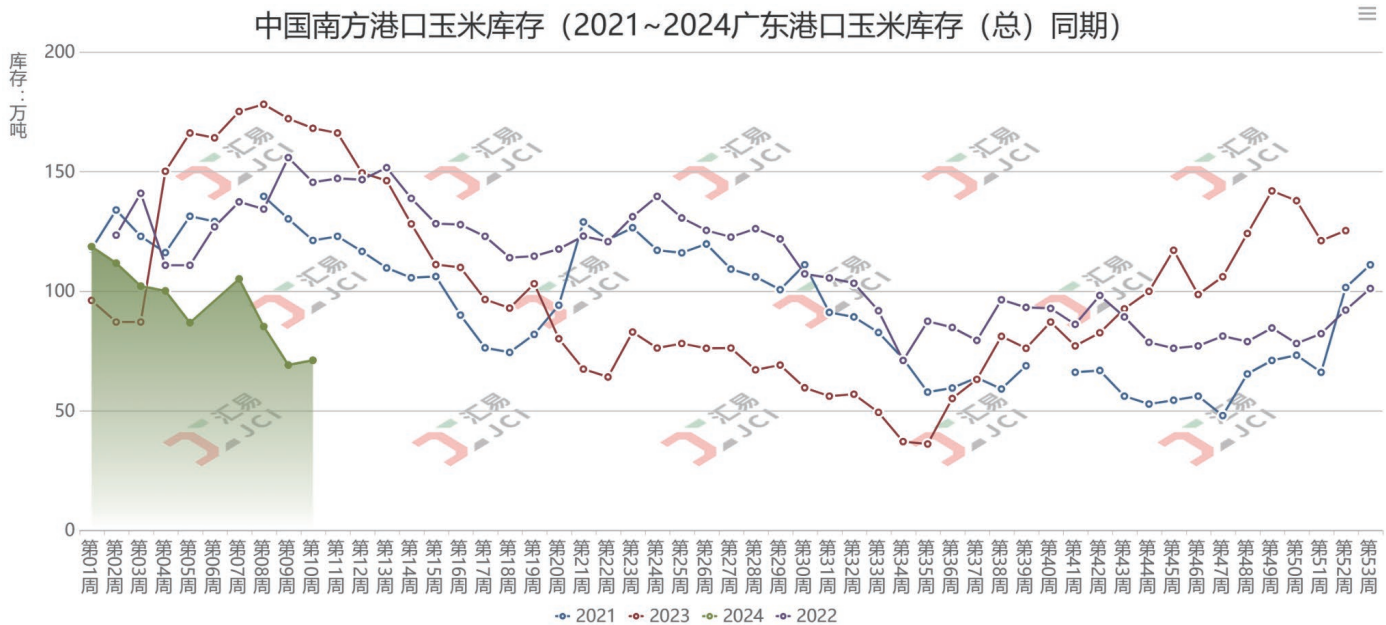
2.4 中国南北港口玉米库存量

• 北方港口



数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

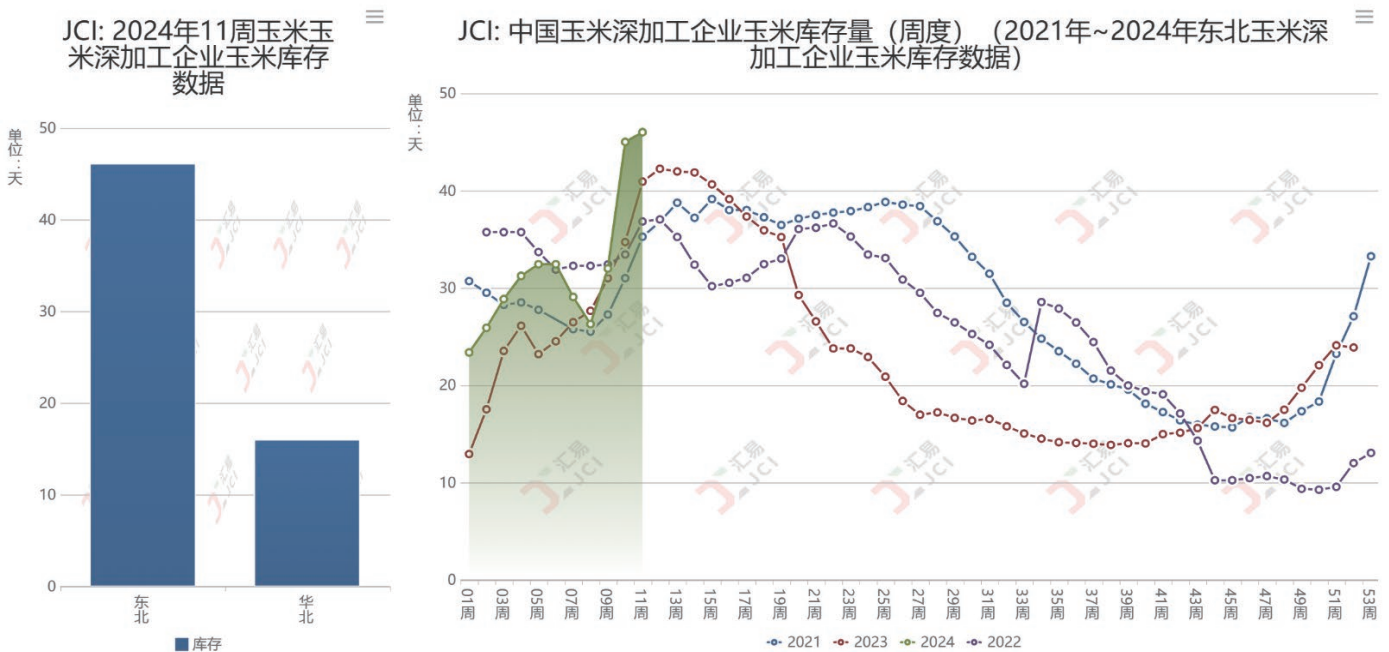
• 南方港口



数据来源: JCI数据中心www.datajci.com

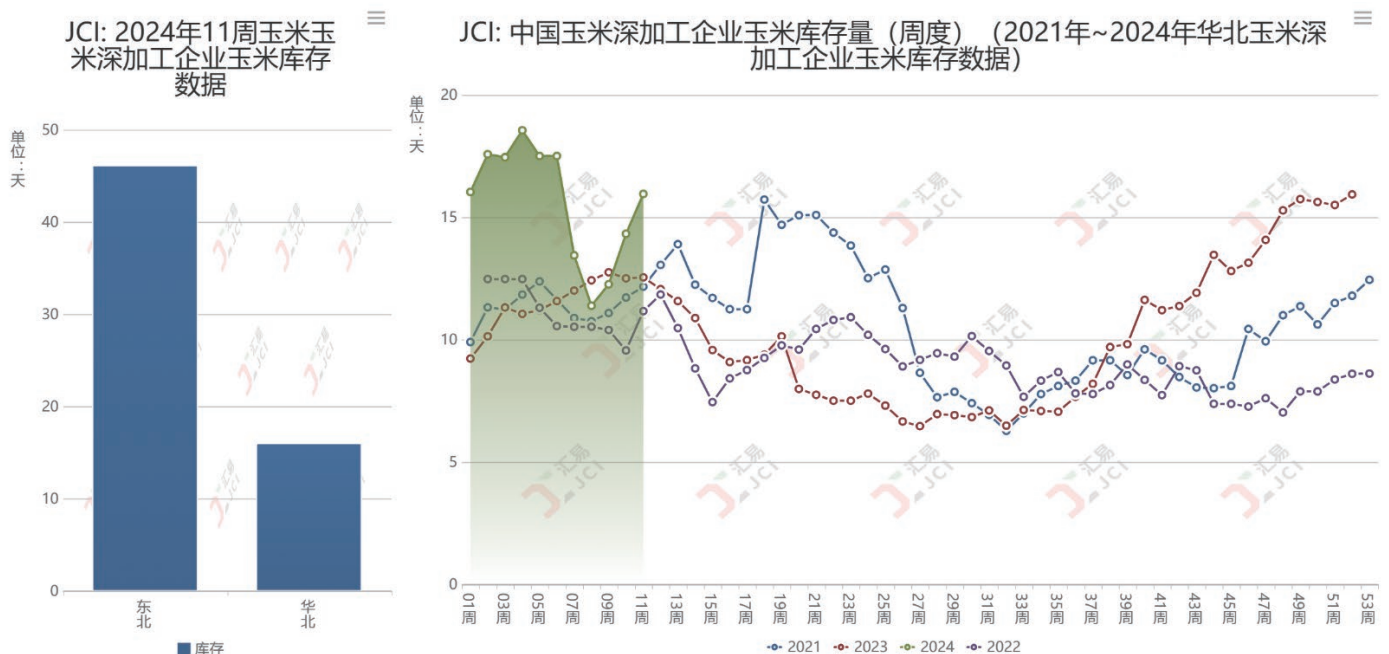
2.5 中国深加工企业玉米库存量

• 东北



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 华北

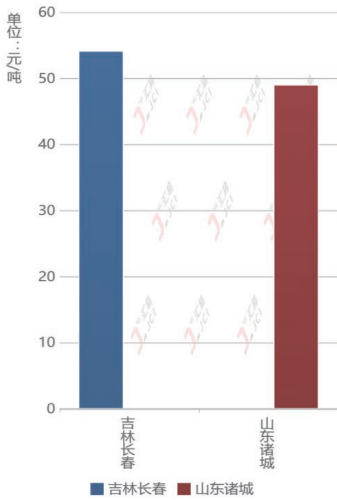


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

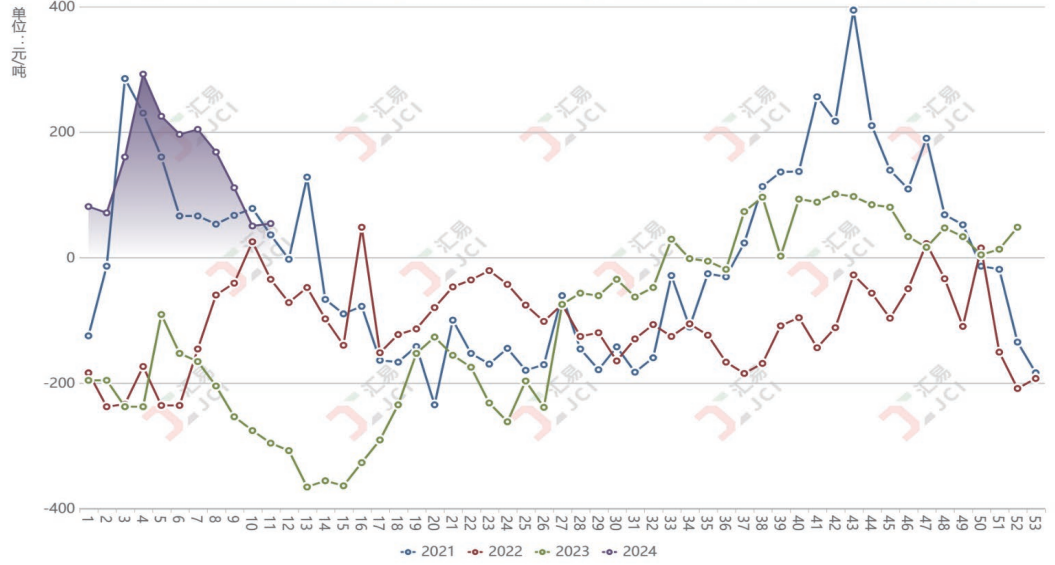
2.6 中国深加工企业加工利润

• 玉米淀粉

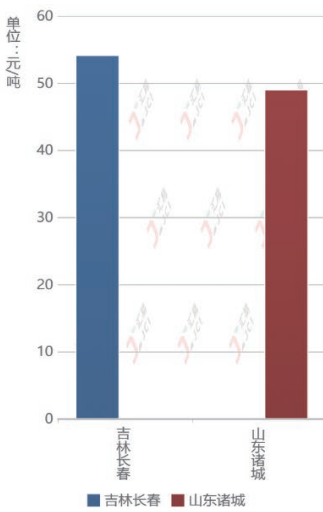
JCI: 2024年第11周
玉米淀粉加工利润
数据



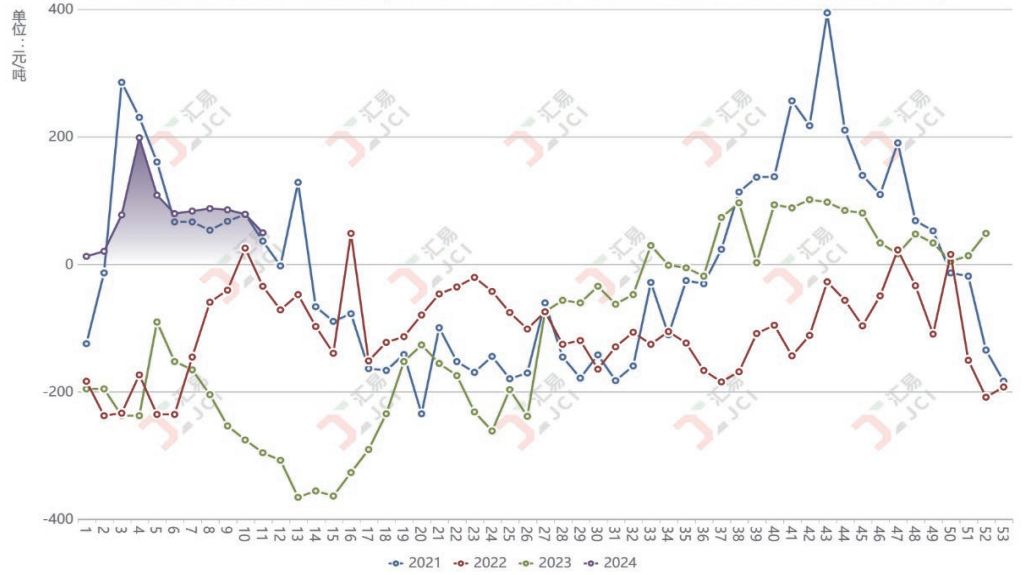
JCI: 中国玉米淀粉加工收益 (2021年~2024年吉林长春玉米淀粉加工利润数据)



JCI: 2024年第11周
玉米淀粉加工利润
数据

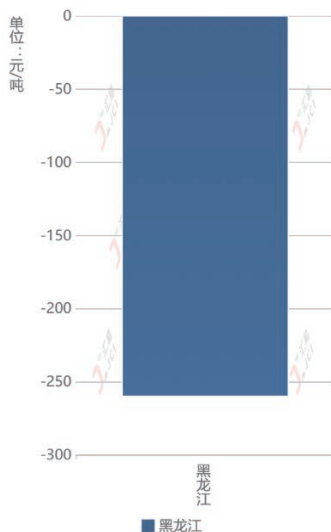


JCI: 中国玉米淀粉加工收益 (2021年~2024年山东诸城玉米淀粉加工利润数据)



● 玉米酒精

JCI: 2024年第11周
玉米酒精加工利润
数据



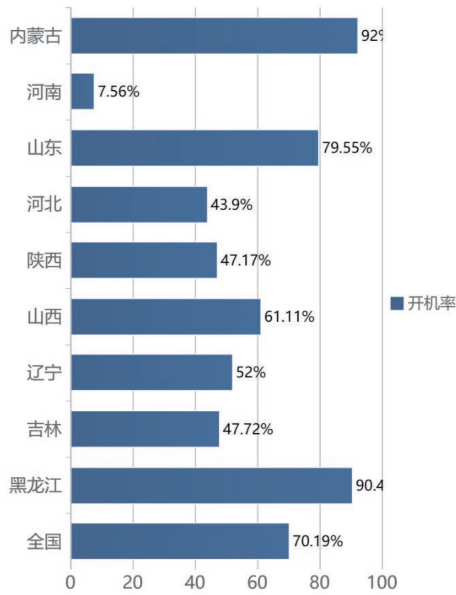
JCI: 中国酒精加工收益 (2021年~2024年黑龙江玉米酒精加工利润数据)



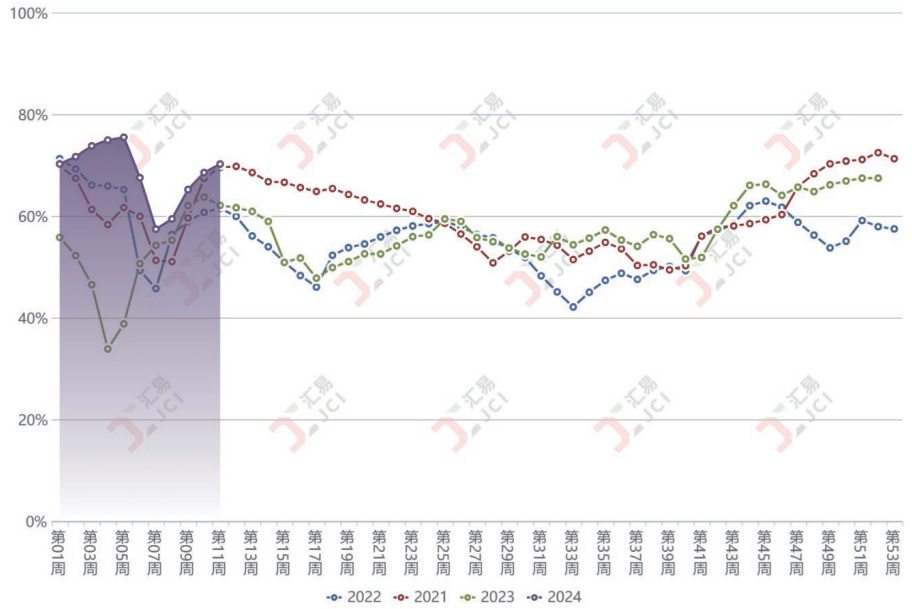
2.7 中国深加工企业开工率

• 玉米淀粉

JCI: 2024年第11周分省开机率数据



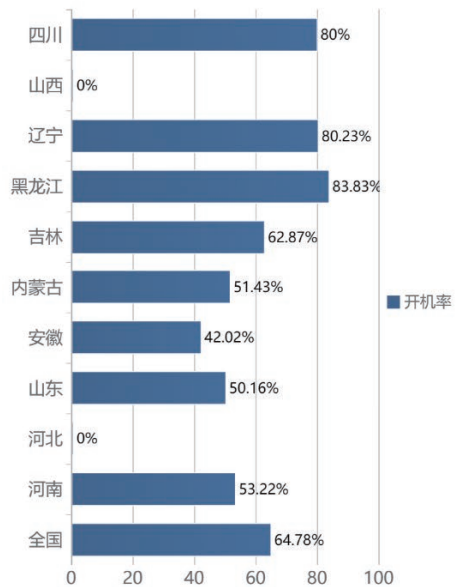
JCI: 中国玉米淀粉企业分省开机率 (2021~2024淀粉分企业全国开机率数据)



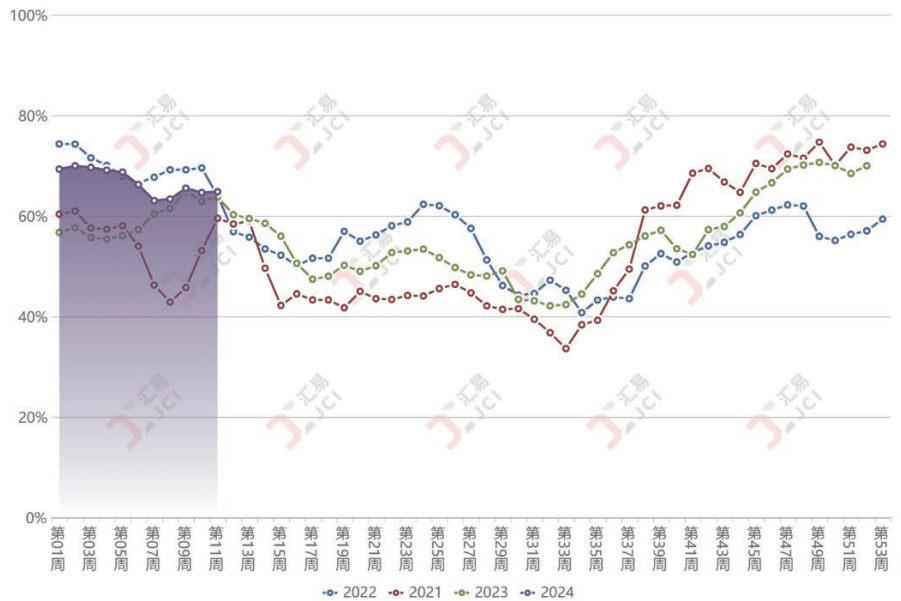
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 玉米酒精

JCI: 2024年第11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



3.2 DCE玉米主连



四、替代品价差跟踪

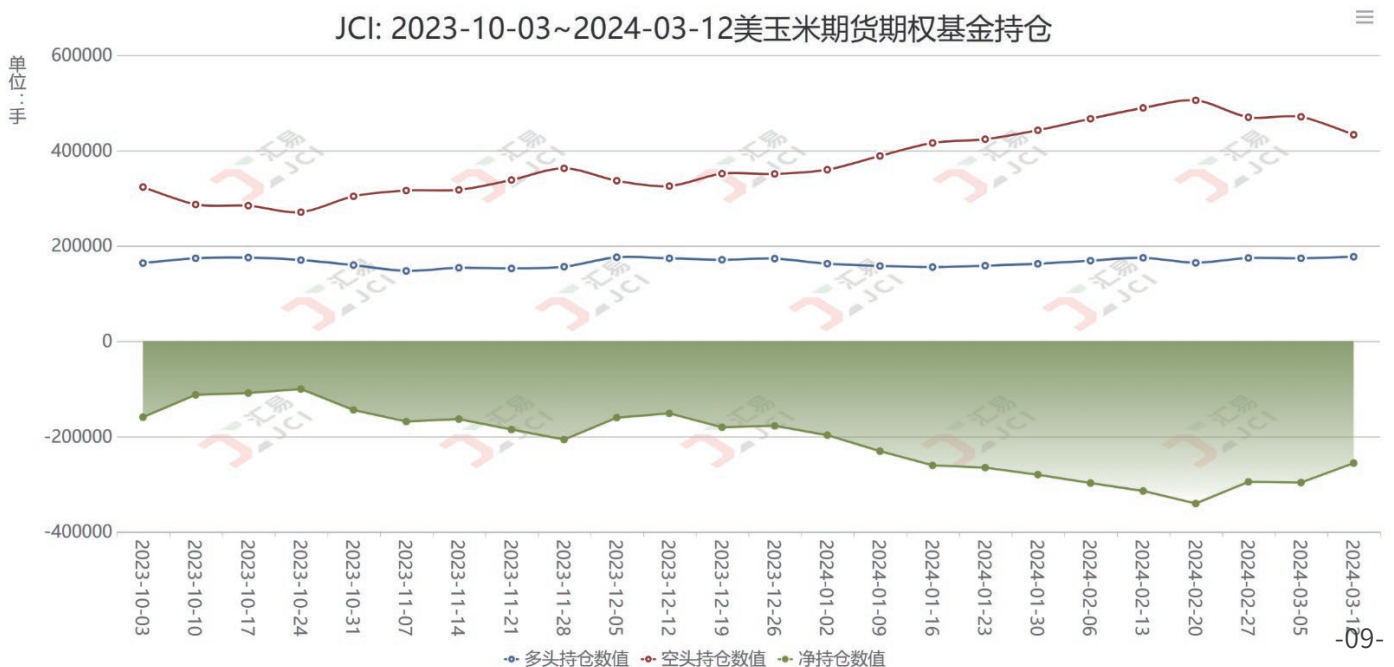
近一周, 国内玉米替代品价格涨跌互现。中国采购的焦点继续停留在乌克兰玉米之上(业内评估本轮中国采购规模可达到300万吨左右), 且截至3月中旬乌克兰玉米出口潜力仍可达到千万吨级别(与常年接近)。截至上周五, 乌克兰玉米对华出口CNF报价维持在235美元/吨, 约合人民币完税成本1900元/吨左右, 相较于广东港口散船玉米比价优势可达到600元/吨之多, 而巴西和美玉米理论成本均在2000元/吨以上。另据JCI跟踪测算, 按照目前大麦和高粱报价推算, 两者相较于广东散船玉米现货价格比价优势在50元/吨以内。以下是广东港口麦类产品和其他进口谷物与玉米比价变化, 仅供参考比较(单位:元/吨)。

3月15日			
单位: 元/吨	上周五基差	一口价	周比
散船玉米		2500	-10
集装箱玉米		2560	0
散船玉米 (2024年4月)	C2405+120	-	0
散船玉米 (2024年5-7月)	C2407+140	-	0
散船玉米 (2024年8-9月)	C2409+140	-	0
陈稻混合物 (3月)		2550	-50
进口大麦 (2024年5-7月)	C2405-340	2100-2150	10
美国高粱 (2024年5-7月)	C2405+0	2400-2450	-30
进口玉米粉 (2024年5-8月)	C2409-180	2250	-30
进口玉米 (需2024年配额, 4-6月)		2050	-
巴西玉米理论 (2024年三季度)		2000	0
美国玉米理论 (2024年一季度)		2050-2100 (美西)	0

五、本周市场要闻

5.1 根据CFTC周度统计数据显示, 截至3月12日, 美玉米基金净空持仓减少至25.59万手, 周度净空单减少40867手

根据CFTC周度统计数据显示, 截至3月12日, 美玉米基金净空持仓减少至25.59万手, 周度净空单减少40867手; 去年同期基金转空单5.4万手, 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32.8万手。



5.2 国际谷物理事会预计2024/25年度全球谷物产量创历史新高

2024年3月15日消息:国际谷物理事会(IGC)周四发布报告,预测2024/25年度全球谷物产量将创出历史新高,加剧了人们对全球供应过剩的担忧。这也是该机构首次发布对2024/25年度的全面供需预测。全球谷物产量预计将达到创纪录的23.32亿吨,比2023/24年度的23.04亿吨增长1.2%。全球谷物消费量预计达到23.31亿吨,比2023/24年度的23.06亿吨增长1.1%。谷物期末库存预计为6.01亿吨,比2023/24年度的5.99亿吨提高0.3%。IGC在月度报告中表示,在饲料用量增长的带动下,谷物消费量将会创下历史新高。尽管供需前景基本平衡,但是初步预计期末库存初步将小幅上升。IGC初步预计2024/25年度全球玉米产量达到12.33亿吨,比上年的12.27亿吨提高0.5%,其中巴西和中国产量增长,部分被美国产量下降所抵消。IGC预测2024/25年度巴西玉米产量为1.215亿吨,上年1.154亿吨;中国产量预计为2.91亿吨,上年2.888亿吨。美国产量预计为3.82亿吨,上年3.897亿吨。

5.3 中国取消法国小麦订单乌龙

自媒体曝出中国取消美国小麦订单规模创纪录以后,市场传闻中国取消法国小麦订单,并延期执行澳洲小麦合同。实际上,中国取消法国小麦订单为法国农业部官员的“口误”。

5.4 中央储备小麦重新开放参拍资质(允许贸易商参拍)

3月15日中储粮网公告称,3月18日开始,中央储备小麦重新开放参拍资质。2月22日-3月15日两会前后,国家粮食交易中心销售最低收购价小麦时一度仅限面粉企业参与竞买。

5.5 CONAB将巴西玉米产量调低94万吨,同比减少14.5%

巴西国家商品供应公司(CONAB)发布第六次产量预测报告,将2023/24年度巴西玉米总产量调低到1.12753亿吨,较2月份预测的1.13696亿吨调低了94万吨或者0.8%。如果这一预期成为现实,将比上年的创纪录产量1.31893亿吨减少1910万吨或者14.5%。作为对比,上月CONAB预期巴西玉米产量同比降低13.8%。本月CONAB将巴西玉米种植面积调低到2036万公顷,低于上月预测的2044万公顷,较上年减少8.6%,上月预期播种面积同比减少8.2%。玉米单产预期估计为5,538斤/公顷,低于上月预测的5,561公斤/公顷,较上年减少6.5%,上月预测同比降低6.1%。2023/24年度巴西首季玉米产量调低到2341万吨,低于上月预测的2361万吨,比上年低了14.5%,上月预测同比降低13.8%。二季玉米产量预计为8735万吨,低于上月预测的8810万吨,同比降低14.5%,上月预测同比降低13.9%。

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