

JCI玉米市场周报 | 2023年52周

(2023年12月22日-2023年12月29日)

一、主要观点及趋势展望

2023年第52周,随着中储粮玉米增储计划启动,国内玉米市场整体跌势有所放缓,部分地区出现反弹。其中,南北港口玉米价格周比反弹10-30元/吨,东北地区止跌,但华北地区继续下行20-50元/吨。此外,自2023年8月底以来,全国多地玉米价格已累计下跌400-500元/吨,连盘玉米主力合约累计下跌超过300元/吨,而据JCI跟踪统计,2023年12月以来玉米价格跌幅已超过10月底开始的反弹幅度,持续验证了本网建议广大用户逢高沽空的观点。随着农历新年前的备货陆续展开,JCI认为现阶段可策略性择优备货,但何时可以战略建仓尚需耐心等待市场底的出现。

二、国内现货市场回顾

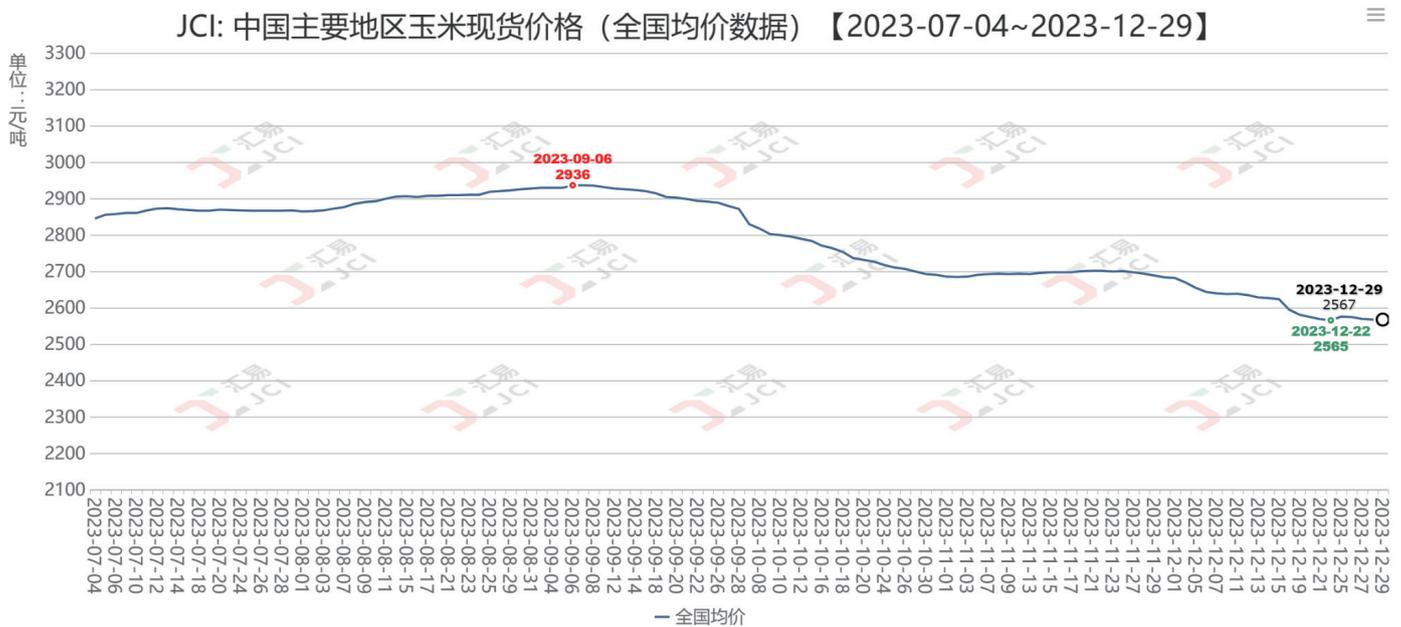
2.1 现货价格

• 玉米

2023年第52周:连盘玉米期价区间震荡,中储粮增储玉米对北方粮价存在一定支撑,但关内谷物供应持续宽松令市场承压。具体来看,北港新玉米主流收购价格维持在2390-2420元/吨,周比下降40元/吨;广东港口散船玉米报价2540-2580元/吨,周比上涨10-30元/吨,集装箱优质玉米报价2650-2670元/吨,周比上涨30元/吨;黑龙江主流收购价格2100元/吨-2280元/吨(折干),周比下跌20元/吨,吉林潮粮收购价格2250-2330元/吨(折干),周比降价20-50元/吨,东北饲料玉米收购价格2400-2550元/吨之间,周比持平;华北地区玉米价格走低,主流报价集中在2450-2600元/吨,周内下跌50元/吨。国际市场方面,CBOT玉米期价先涨后跌,人民币兑美元升值有利中国进口谷物。预计下周北方收储需求增加有利于支撑粮价,但南方供应持续宽松不利于年前粮价明显走强,继续建议下游企业年前进行策略性择优备货。

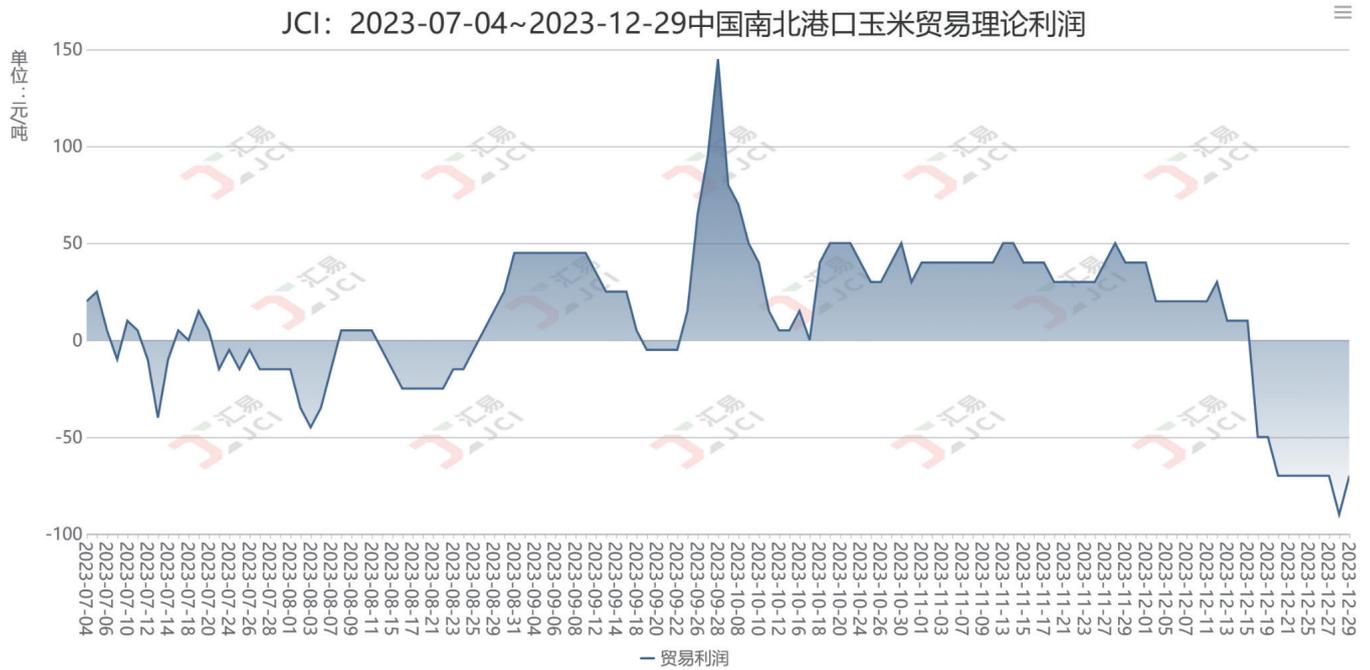
2023年第52周玉米价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2023-12-29	2023-12-28	2023-12-27	2023-12-26	2023-12-25	2023-12-22	周度涨跌
哈尔滨	二等玉米	2,380	2,380	2,380	2,380	2,380	2,380	0.00
长春	二等玉米	2,480	2,480	2,480	2,480	2,480	2,480	0.00
锦州	二等玉米	2,450	2,450	2,460	2,480	2,480	2,420	30.00
鲅鱼圈	二等玉米	2,440	2,440	2,440	2,480	2,490	2,420	20.00
石家庄	二等玉米	2,520	2,520	2,550	2,550	2,550	2,550	-30.00
周口	二等玉米	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,510	-10.00
潍坊	二等玉米	2,640	2,660	2,660	2,660	2,660	2,650	-10.00
南通	二等玉米	2,620	2,620	2,620	2,620	2,620	2,600	20.00
蛇口	二等玉米	2,580	2,550	2,560	2,570	2,570	2,550	30.00
成都	二等玉米	2,860	2,860	2,860	2,860	2,860	2,860	0.00

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com



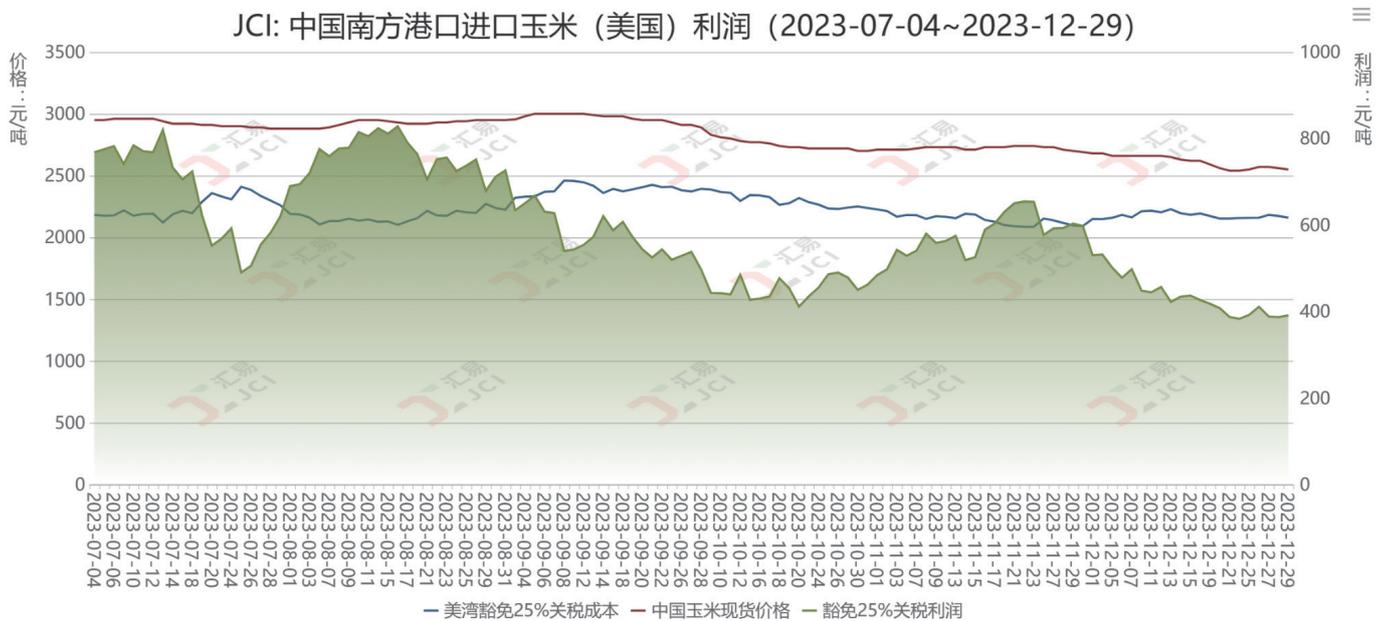
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

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

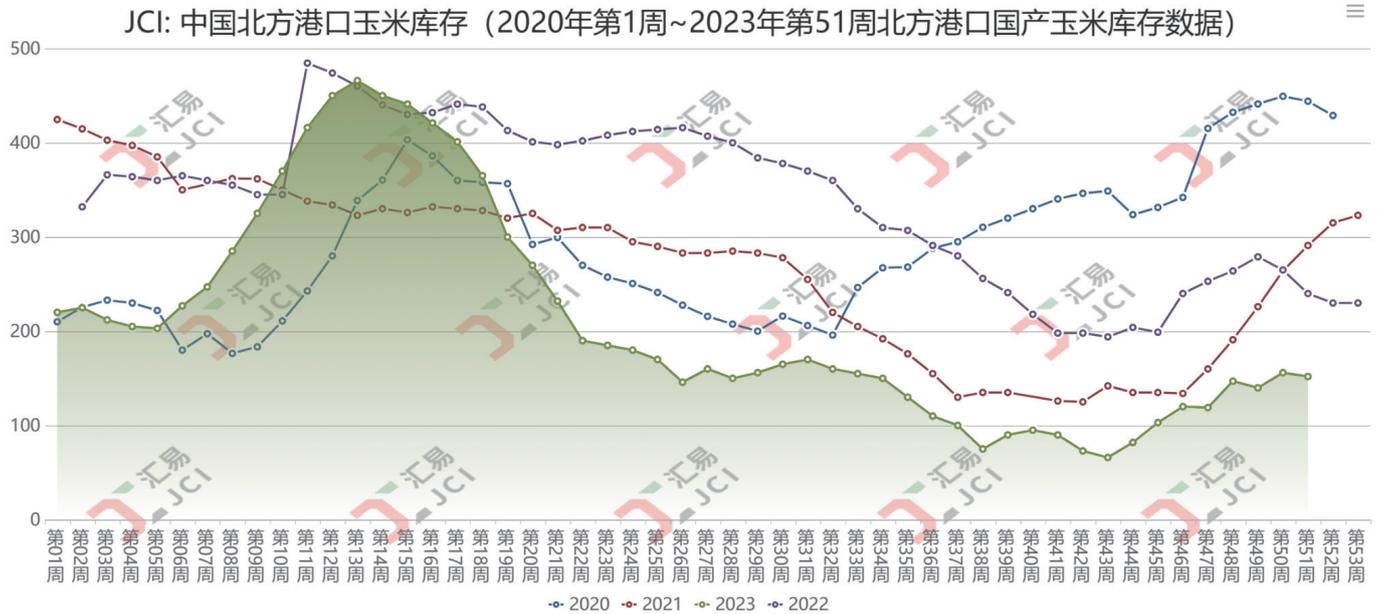
2.3 中国南方港口玉米进口利润



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

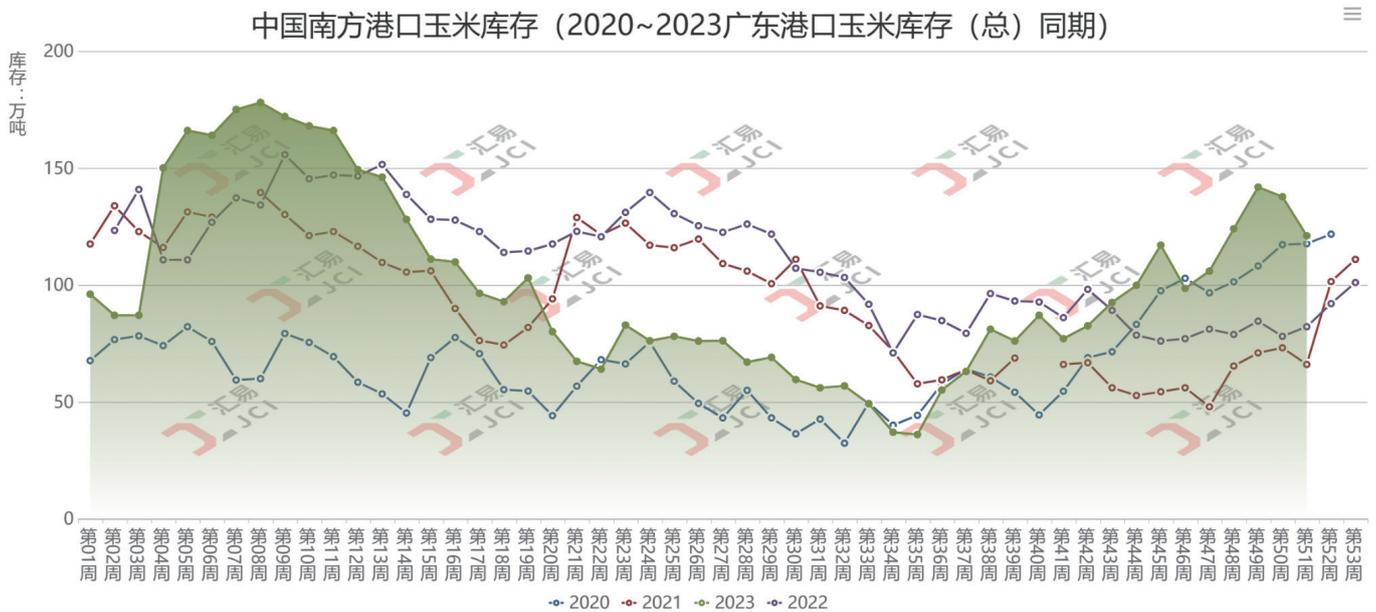
2.4 中国南北港口玉米库存量

• 北方港口



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

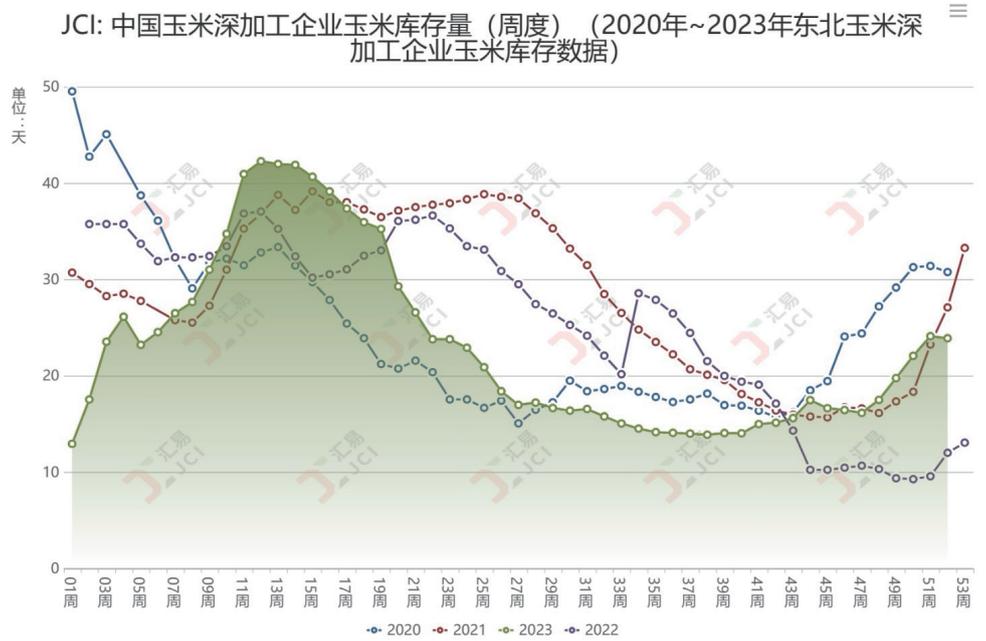
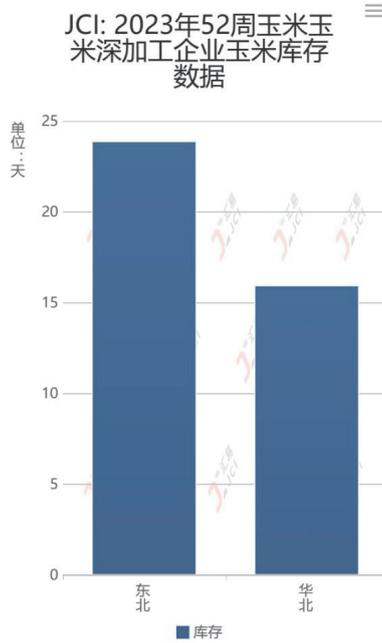
• 南方港口



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

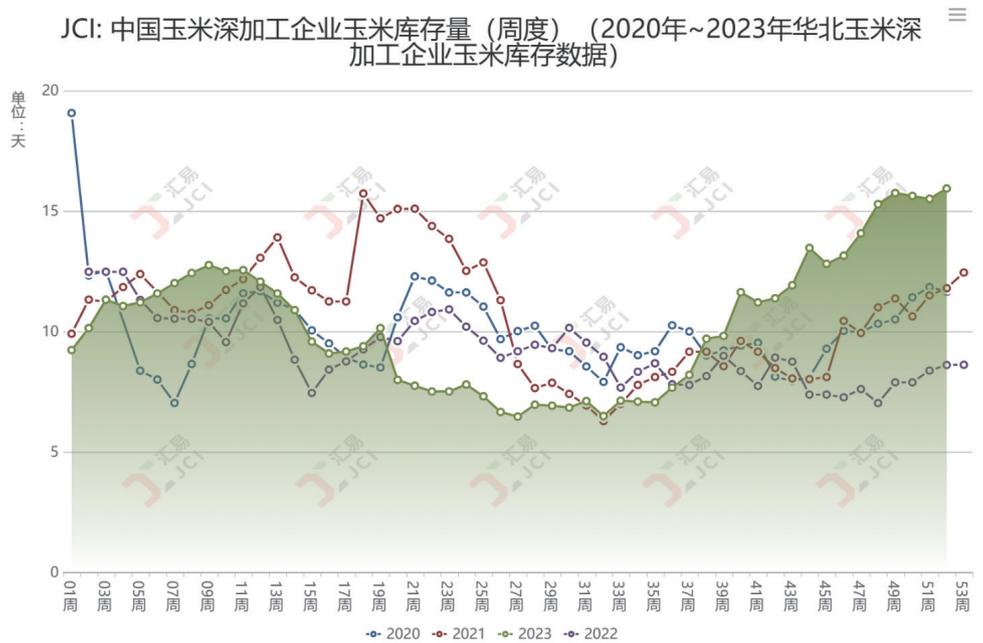
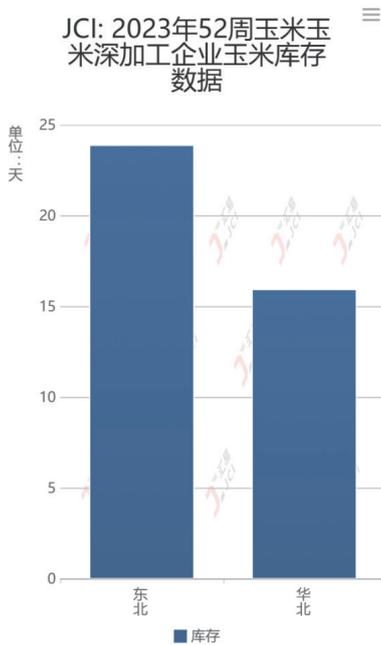
2.5 中国深加工企业玉米库存量

• 东北



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 华北

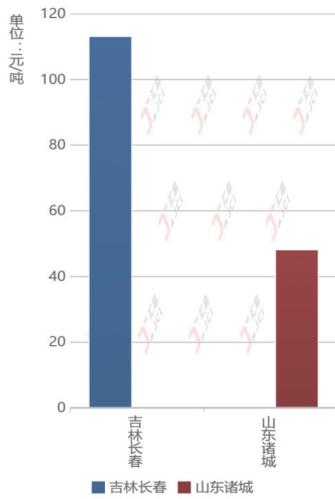


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

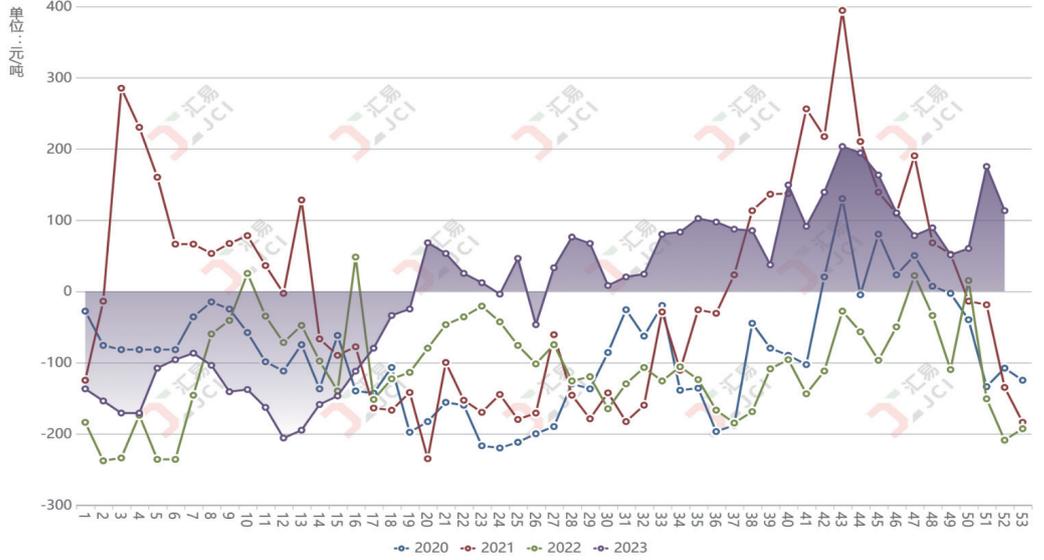
2.6 中国深加工企业加工利润

• 玉米淀粉

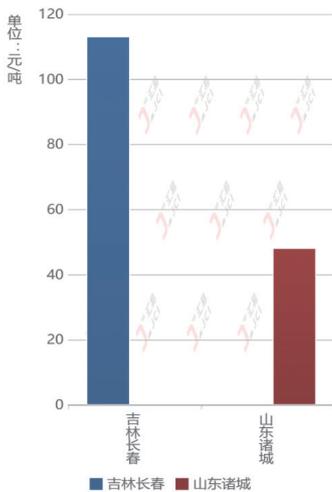
JCI: 2023年第52周玉米淀粉加工利润数据



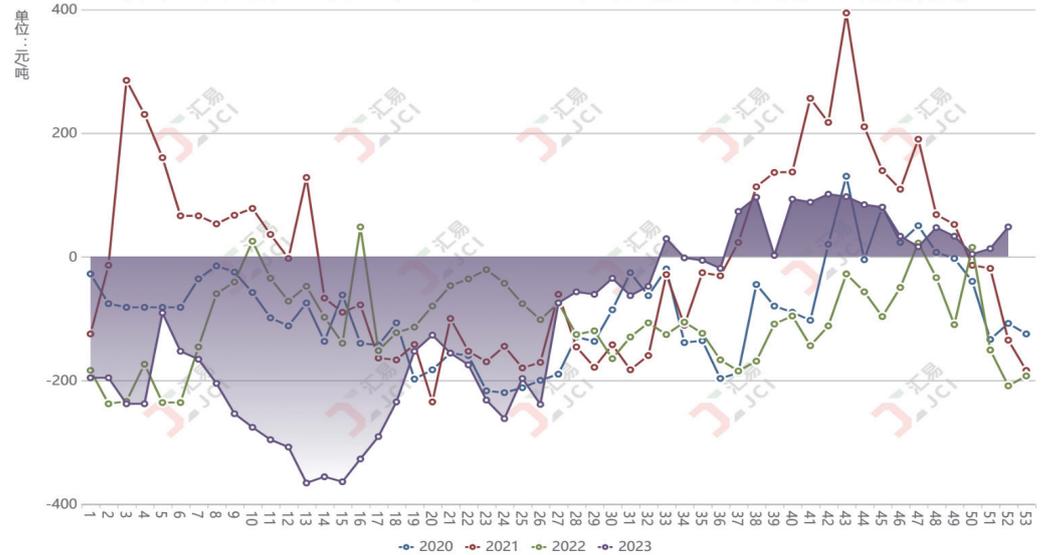
JCI: 中国玉米淀粉加工收益 (2020年~2023年吉林长春玉米淀粉加工利润数据)



JCI: 2023年第52周玉米淀粉加工利润数据

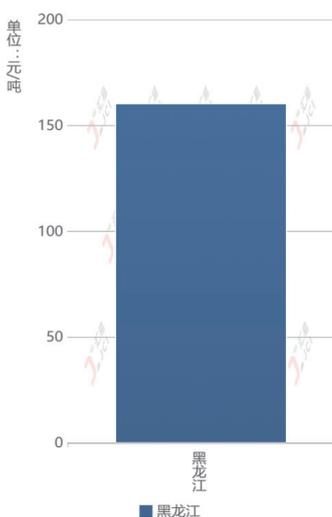


JCI: 中国玉米淀粉加工收益 (2020年~2023年山东诸城玉米淀粉加工利润数据)

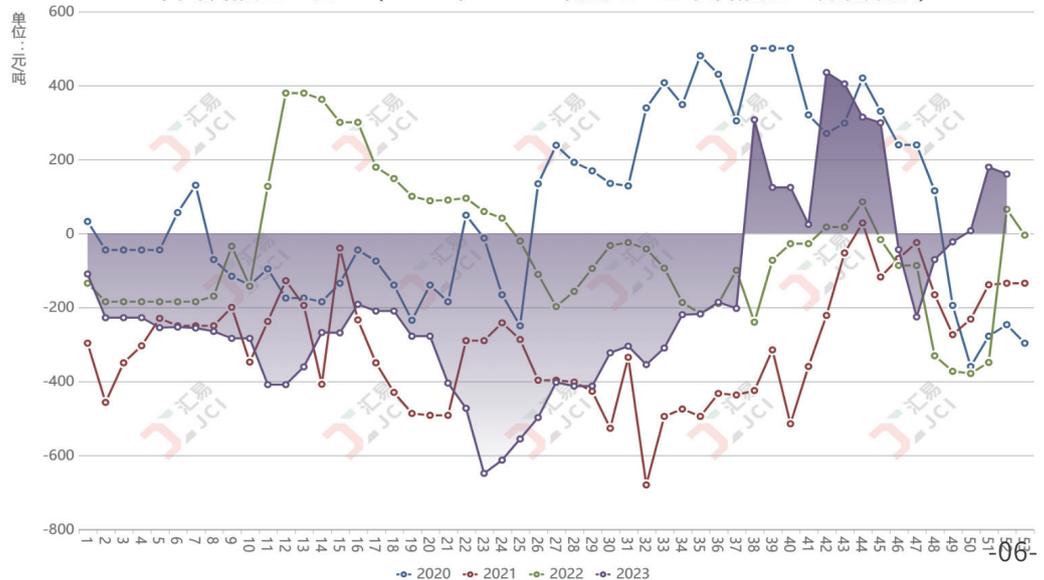


● 玉米酒精

JCI: 2023年第52周玉米酒精加工利润数据



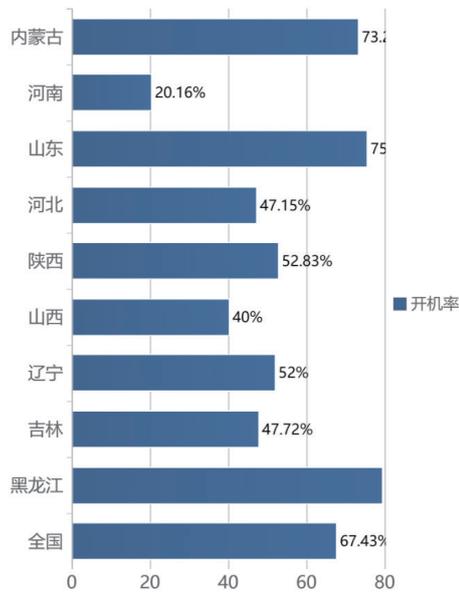
JCI: 中国酒精加工收益 (2020年~2023年黑龙江玉米酒精加工利润数据)



2.7 中国深加工企业开工率

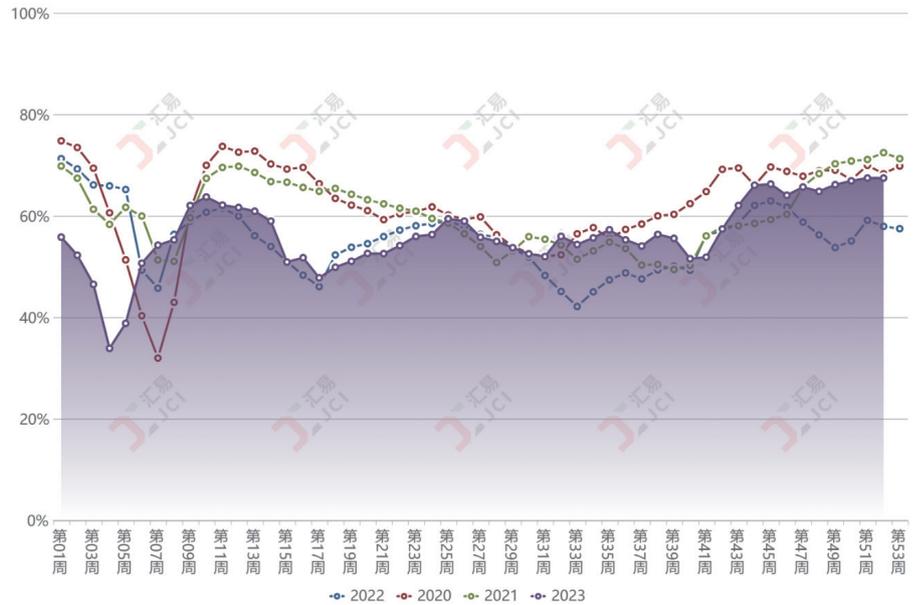
• 玉米淀粉

JCI: 2023年第52周分省开机率数据



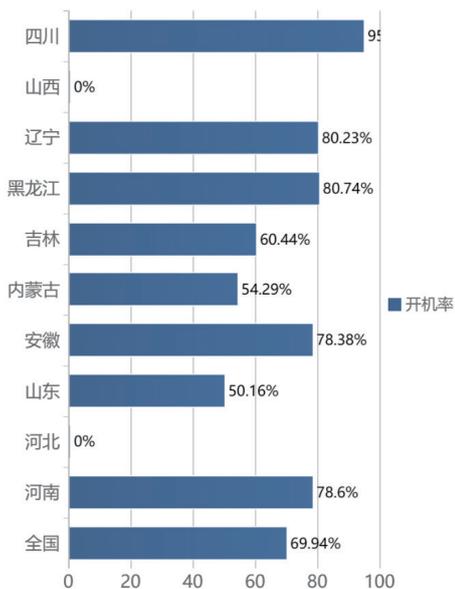
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

JCI: 中国玉米淀粉企业分省开机率 (2020~2023淀粉分企业全国开机率数据)



• 玉米酒精

JCI: 2023年第52周分省开机率数据



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

JCI: 中国玉米酒精企业分省开机率 (2020~2023酒精分企业全国开机率数据)



三、期货市场回顾

3.1 CBOT玉米2403

截至2023年12月29日当周, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货略微下跌, 基准期约收低0.4%, 继续徘徊在三年低点附近, 反映出南美降雨改善, 国际原油期货走低。不过美国乙醇生产强劲, 黑海航路线令人担忧, 美元走低, 限制价格跌幅。



3.2 DCE玉米2405



四、替代品价差跟踪

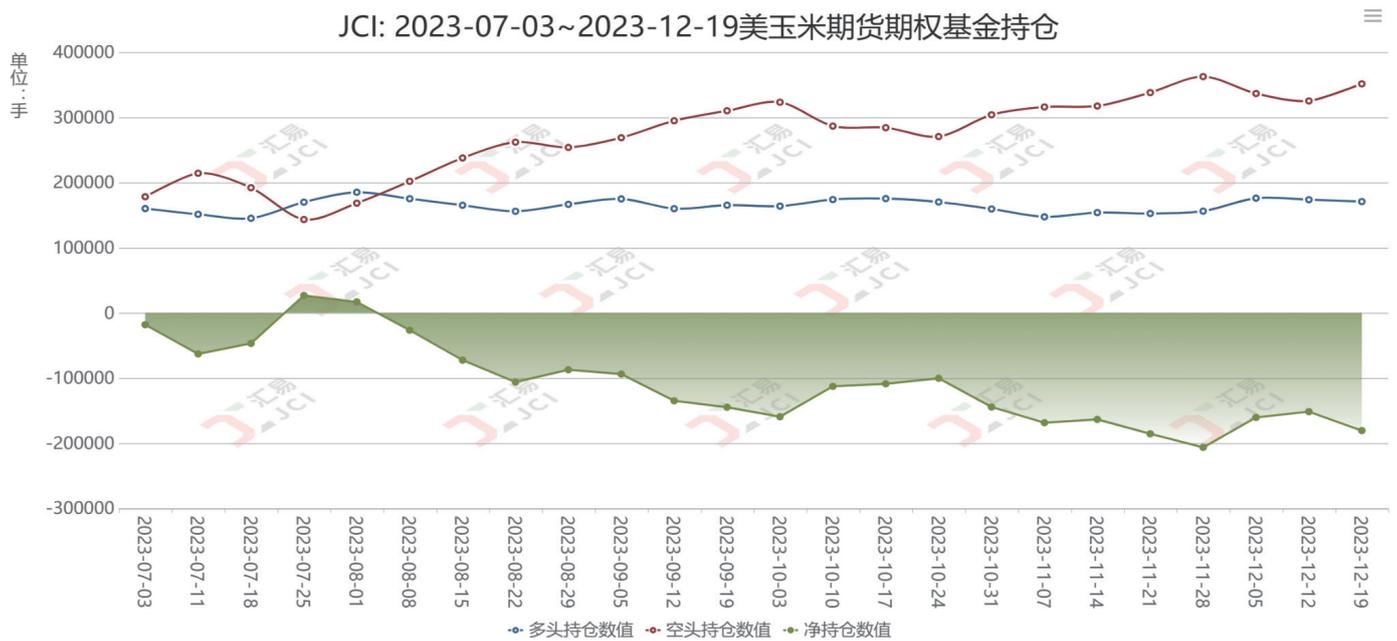
上一周, 国内玉米现货和进口谷物价格变化相对温和, 但进入2024年一季度进口谷物售价较2023年12月再下一个台阶(以高粱为例, 此前2024年一季度预售价较2023年12月预售价低50元/吨左右), 国内玉米价格压力依旧。据JCI跟踪了解, 目前2024年一季度进口玉米报价(需配额) 维持在2200元/吨以内, 进口玉米粉报价2400元/吨。进口方面, 由于CBOT玉米期价低位运行, 理论进口成本维持在2150元/吨左右, 近期人民币兑美元升值有利于未来进口量增加。以下是广东港口麦类产品和其他进口谷物与玉米比价变化, 仅供参考比较(单位: 元/吨)。

		12月29日	
单位: 元/吨		单价	较上周
	东北玉米散船	2540-2580	10~30
	华北小麦 (容重750以上, 低毒)	2950	0
	陈稻混合物	2750	0
	进口大麦 (2024年1月-3月预售)	2240	0
	美国高粱 (2024年1月-3月预售)	2600	0
	进口玉米 (2024年一季度预售, 需配额)	2170-2190	0
	进口玉米粉 (2024年一季度预售)	2400	0
	巴西玉米理论 (2024年一季度)	2150	0
	美国玉米理论 (2024年一季度)	2150	0

五、本周市场要闻

5.1 CFTC持仓报告: 截至12月26日, 美玉米基金净空持仓减少至17.7万手, 周度净空单减少3098手

根据CFTC周度统计数据显示, 截至12月26日, 美玉米基金净空持仓减少至17.7万手, 周度净空单减少3098手; 去年同期基金持净多单15.9315万手。数十年来同期净空持仓最多为2017年11月14日的24万手。



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

5.2 2023年12月29日《中华人民共和国粮食安全保障法》正式通过

2023年12月29日《中华人民共和国粮食安全保障法》正式通过, 并于2024年6月1日起施行。

5.3 2023年12月28日全球规模最大的60万吨/年乙醇生产装置启动试生产

2023年12月28日全球规模最大的60万吨/年乙醇生产装置启动试生产, 产出合格无水乙醇。该装置采用中科院大连化学物理研究所和延长石油集团公司合作开发的自主技术, 主要原料甲醇来源于焦炉煤气, 进一步转化为乙醇, DMTE方法生产的乙醇成本仅约4500元/吨, 粮食发酵法生产乙醇成本约为6500元/吨。

5.4 阿根廷政府提交议案: 玉米和小麦出口税从12%提高至15%, 油粕税率从31%提高至33%

阿根廷政府提交议案: 玉米和小麦出口税从12%提高至15%, 油粕税率从31%提高至33%, 预计提高后玉米和小麦税收收入分别达到12.84亿美元和4.22亿美元, 油粕税收收入提高到46.11亿美元, 议案等待国会批准。

5.5 2023年全球玉米转入熊市

周五, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 3月玉米期约报收4.7125美元/蒲, 比一周前下跌0.4%, 比2022年底下跌30.6%; 1月船期的2号黄玉米现货报价为每蒲5.1875美元, 比一周前下跌0.2%, 比2022年底下跌34.3%; 泛欧交易所EURONEXT的3月玉米期约报收198.25欧元/吨, 比一周前下跌0.5%, 比2022年底下跌32.9%; 阿根廷玉米的上河FOB报价为213美元/吨, 比一周前下跌0.9%, 比2022年底下跌31.73%。

	品种	2022年底	2023年底	年度涨跌	年度涨跌%
CBOT	玉米期货	678.5	471.25	-207.25	-30.55%
美湾	玉米FOB	789	518.75	-270.25	-34.25%
Euronext	玉米期货	295.5	198.25	-97.25	-32.91%
阿根廷	玉米FOB	312	213	-99	-31.73%
DCE	玉米期货	2821	2413	-408	-14.46%
ICE	布伦特原油	85.91	77.04	-8.87	-10.32%
NYMEX	WTI轻原油	80.26	71.65	-8.61	-10.73%

5.6 美国玉米出口需求增长, 因墨西哥需求增长, 掩盖中国需求下滑

首先回顾一下美国玉米需求。美国农业部出口销售周报显示, 截至12月21日当周, 美国玉米净销售量为125万吨, 高于一周前的101万吨 (7周最低值)。2023/24年度迄今, 美国玉米销售总量为2942万吨, 同比增长37.3%; 美国农业部出口目标为5334万吨, 同比增加26.4%。不过本年度迄今美国玉米销售量显著低于2021年同期的4100万吨, 主要反映出美国对华出口下滑。本年度迄今美国仅仅对华销售玉米176万吨, 同比降低52.7%, 不到2021年同期销售量1229万吨的零头。与此同时, 2023年中国从巴西进口的玉米激增。海关数据显示, 2023年头11个月中国进口玉米2218万吨, 同比增长12.3%, 其中40%来自巴西, 29%来自美国。11月份中国从巴西进口322万吨玉米, 占到当月进口量的近九成份额, 轻松取代美国成为中国头号玉米供应国。2023年头11个月, 中国从巴西进口880万吨玉米 (相比之下, 2022年巴西对中国出口玉米110万吨, 几乎都在12月装运); 同期从美国进口玉米650万吨, 同比减半不止。中国在2022年11月初批准130家巴西设施对华输出玉米, 为巴西玉米进入中国市场打开大门, 此举旨在规避地缘政治风险, 实现供应多元化。在中国买家大部分时间里缺席的情况下, 本年度迄今美国玉米出口之所以强劲增长, 主要受益于墨西哥等传统买家的支持。

2023年墨西哥严重干旱导致国内粮食减产, 进口需求大幅提高。墨西哥农业市场咨询集团(GCMA)发布的报告显示, 2023年前11个月墨西哥谷物和油籽进口量达到创纪录的3744万吨, 同比增长8.8%。GCMA数据显示, 2023年头11个月, 墨西哥玉米进口量增长16.9%, 达到1,820万吨, 创下历史新高, 其中88.3%来自美国, 9.6%来自巴西。GCMA总经理胡安·卡洛斯·阿纳亚预测2023年墨西哥玉米进口总量为1950万吨。由于玉米产量下降, 2024年的进口量将会升至近2200万吨的历史新高, 这有助于提振美国玉米出口前景。

目前美国玉米出口报价依然具有竞争力。截至12月28日, 美湾近期船期的玉米FOB报价为每吨210美元, 比一周前上涨0.5%; 巴西玉米帕拉纳瓜港口报价为230美元/吨, 与上周持平; 阿根廷玉米上河报价为214美元/吨, 与上周持平。

5.7 巴西二季玉米播种面积和产量有望下降

2024年巴西二季玉米播种面积和产量很可能下滑, 因为大豆种植延迟以及豆重播导致二季玉米播种可能错过截至2月中旬的理想种植窗口, 使得玉米作物容易在生长后期暴露在干旱和霜冻等天气风险之中, 导致作物单产潜力下降; 2023年巴西玉米价格低迷, 而种植成本(化肥和农药等)高企, 加上厄尔尼诺天气导致巴西天气炎热干燥, 所以巴西农户考虑播种价格相对更有优势的棉花, 而相应减少二季玉米种植面积。2023年芝加哥玉米期货下跌近3%, 而ICE棉花期货下跌不到3%。在这种背景下, 市场共识认为巴西二季玉米(占到全部玉米产量的75%左右)的种植面积以及产量将会低于上年, 这也导致巴西玉米出口供应相应缩减。

上周五有报道称, 巴西马托格罗索州农户已经开始种植二季玉米, 因为过去几周的炎热干燥天气加速了部分地区的大豆成熟, 使得一些农户得以提前收获大豆, 随后开始种植二季玉米或棉花。马托格罗索州农村经济研究所(IMEA)表示, 虽然本年度大豆种植进度为2015/16年度以来最晚, 但是大豆收获却提前开始。尽管如此, 巴西二季玉米播种面积总体下降的趋势难以扭转。巴西国家商品供应公司(CONAB)在12月7日的报告里预测2024年二季玉米产量为9123.5万吨, 比上年低了1110万吨或10.9%。作为对比, 私营咨询机构Safras & Mercado在12月份报告里预测二季玉米产量为8917.1万吨, 比上年减少10.8%。化肥生产商美盛(Mosaic)预计巴西二季玉米产量将同比减少1270万吨。

5.8 2024年阿根廷玉米产量和出口有望恢复性增长

相比巴西而言, 阿根廷玉米产量前景乐观, 主要和厄尔尼诺年份里阿根廷降雨改善有关。布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) 称, 截至12月27日当周, 2023/24年度阿根廷玉米播种进度接近70%, 比去年同期提高6.9%。玉米优良率38%(一周前37%, 去年同期15%), 差劣率1%(1%, 27%)。交易所预期2023/24年度阿根廷玉米产量达到5500万吨, 高于上年因干旱而减产的3400万吨, 和美国农业部当前预期一致。阿根廷玉米将在三个多月后开始收获。

从阿根廷出口来看。米莱政府12月12日将比索汇率贬值54% (到800比索兑1美元), 有利于出口竞争力改善。不过米莱政府12月27日向国会提交综合法案, 将玉米出口税从12%提高到15%, 引发行业不满。阿根廷出口商则趁着出口税尚未提高之际加快登记玉米出口。截至12月29日, 阿根廷2023/24年度玉米出口登记量为1564万吨, 比一周前高出100万吨, 相当于预期产量的三成左右; 其中2024年3月份计划出口220万吨, 4月份240万吨, 5月份220万吨, 6月份240万吨, 7月份315万吨, 8月份180万吨, 9月份130万吨, 10月份30万吨。作为对比, 1月和2月份的陈季玉米出口登记合计为166万吨。

5.9 南美天气以及春播前景将为玉米价格走势注入不确定性

展望2024年, 未来几个月里南美天气将会成为左右玉米价格的关键变量, 如果天气不理想, 很可能为玉米价格展开反弹提供潜在支撑。此外, 市场将密切关注阿根廷未来出口政策的演变, 以及美国政府在3月份对可持续航空燃料碳排放模型的修改。

总体而言, 由于巴西和美国农户可能在未来几个月里削减玉米种植面积, 意味着玉米市场很可能在供应充足的自满情绪中孕育反弹行情。但是除非天气等因素造成玉米供应宽松局面发生逆转, 否则玉米价格的反弹只能成为农户逢高锁定价格的机会。

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