

JCI玉米市场周报 | 2024年01周

(2023年12月29日-2024年01月05日)

一、主要观点及趋势展望

2024年第1周,国内玉米价格弱势震荡开局。北方中储粮增储计划启动以及东北部分农户惜售一定程度上支撑玉米价格,南方部分销区粮价略有反弹,但预计2024年一季度粮价维持弱势震荡格局不改。此外,以连盘玉米主力合约期价来看,目前粮价已回到2020年9月上一轮牛市行情的“中期”水平,距离2022年5月峰值3046元/吨回落超过600元/吨,跌幅近20%,距离2023年8月下旬JCI重大行情发布累计下跌近400元/吨,累计跌幅近15%。考虑到“小寒”过后春节将近以及近期北方产区粮价在政策收储和农户惜售双重影响下价格相对坚挺,建议下游用粮企业宜择优采购,以保证春节前后用粮安全为宜。

二、国内现货市场回顾

2.1 现货价格

• 玉米

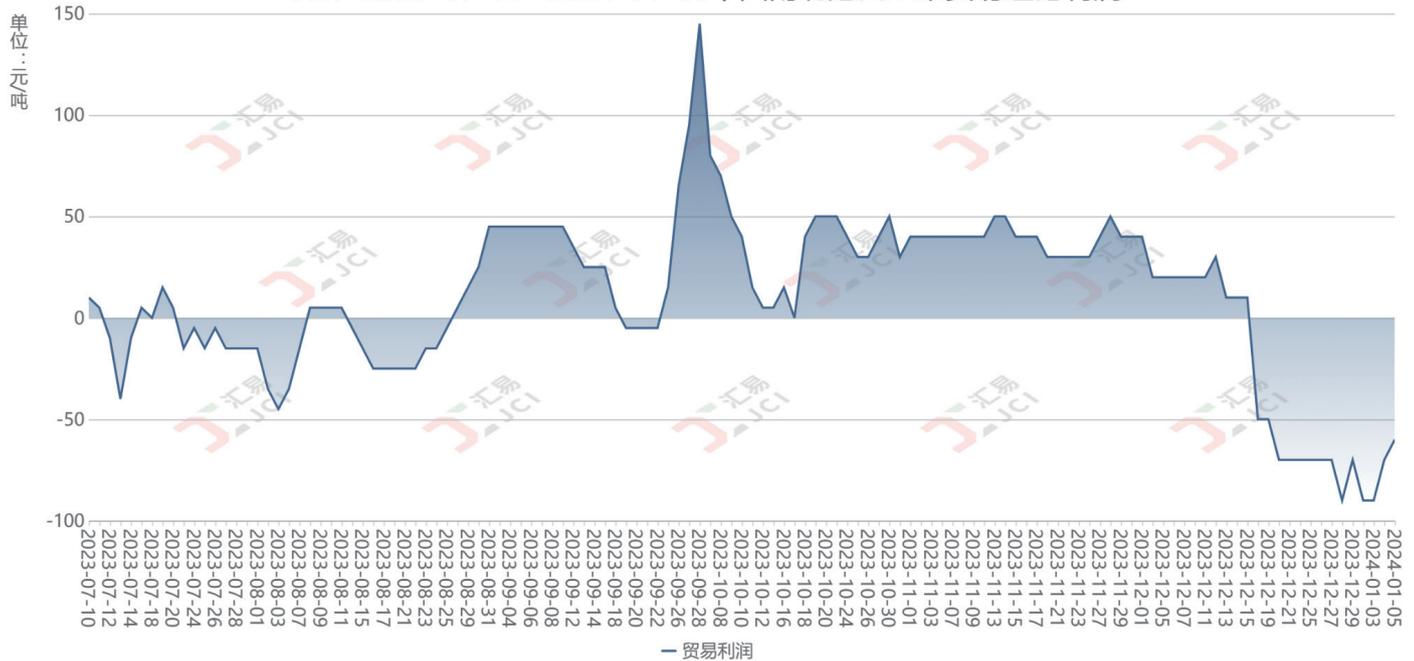
2024年第1周:连盘玉米期价主力合约再度跌破2400元/吨大关,国内玉米现货价格大多小幅反弹。具体来看,北港新玉米主流收购价格维持在2390-2420元/吨,周比持平;广东港口散船玉米报价2540-2580元/吨,周比上涨10-30元/吨,集装箱优质玉米报价2650-2670元/吨,周比上涨30元/吨;黑龙江主流收购价格2150元/吨-2250元/吨(折干),周比反弹30-50元/吨,吉林潮粮收购价格2290-2350元/吨(折干),周比反弹20-30元/吨,东北饲料玉米收购价格2350-2500元/吨之间,周比下跌50元/吨(略有滞后);华北地区玉米价格走低,主流报价集中在2450-2600元/吨,周内震荡持平。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,实质性买盘仍需跟踪。预计下周北方玉米价格存在支撑,但南方供应宽松令市场持续承压,建议下游企业年前进行策略性择优备货。

2024年第1周玉米价格 (单位: 元/吨)

地点	品种	2024-01-05	2024-01-04	2024-01-03	2024-01-02	2023-12-29	周度涨跌
哈尔滨	二等玉米	2,330	2,380	2,380	2,380	2,380	-50.00
长春	二等玉米	2,450	2,450	2,450	2,450	2,480	-30.00
锦州	二等玉米	2,440	2,440	2,440	2,450	2,450	-10.00
鲅鱼圈	二等玉米	2,440	2,440	2,440	2,440	2,440	0.00
石家庄	二等玉米	2,520	2,530	2,530	2,520	2,520	0.00
周口	二等玉米	2,470	2,500	2,500	2,500	2,500	-30.00
潍坊	二等玉米	2,590	2,610	2,640	2,640	2,640	-50.00
南通	二等玉米	2,530	2,530	2,550	2,620	2,620	-90.00
蛇口	二等玉米	2,580	2,580	2,560	2,560	2,580	0.00
成都	二等玉米	2,850	2,850	2,850	2,860	2,860	-10.00

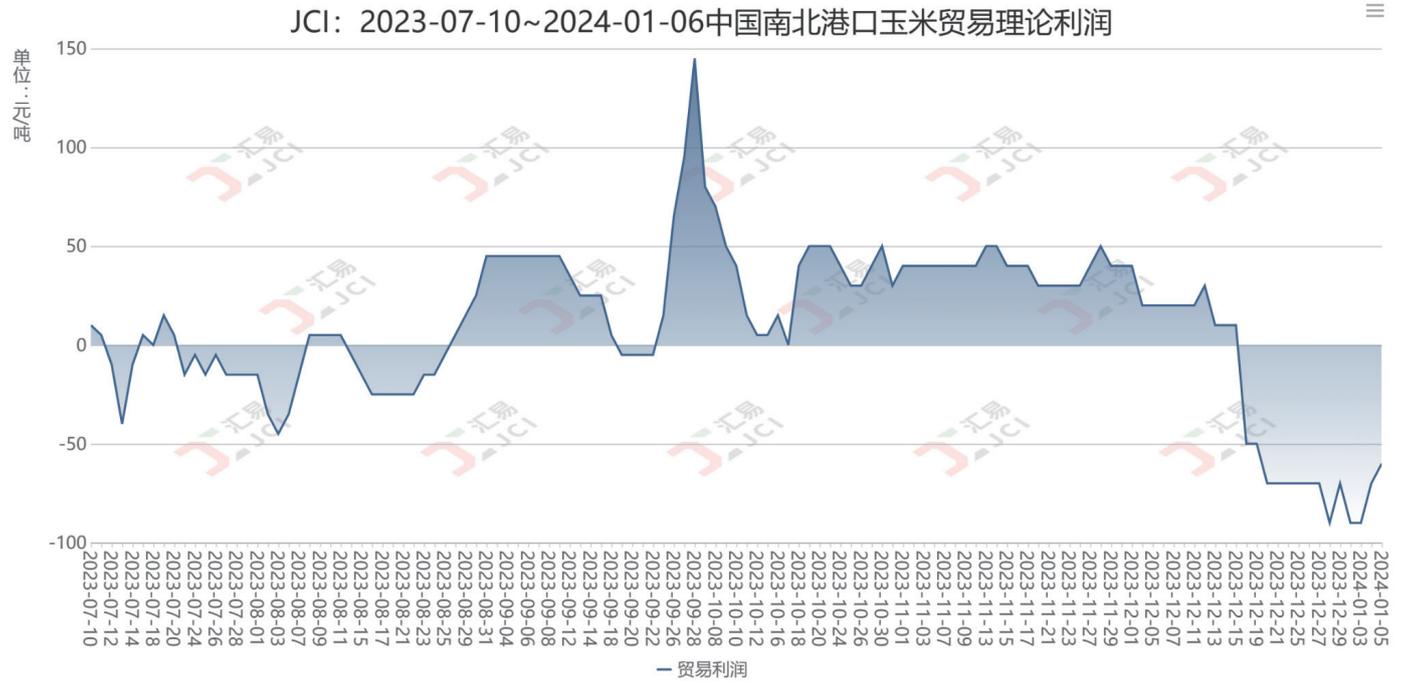
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

JCI: 2023-07-10~2024-01-06中国南北港口玉米贸易理论利润



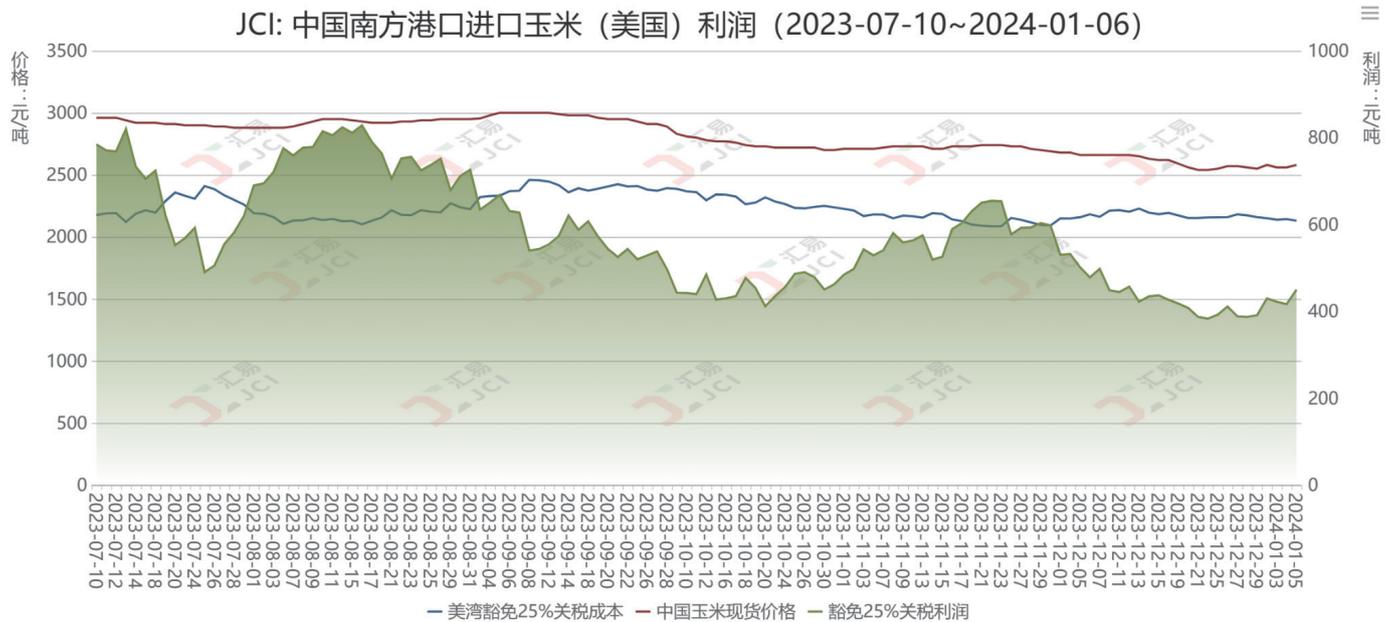
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

2.2 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

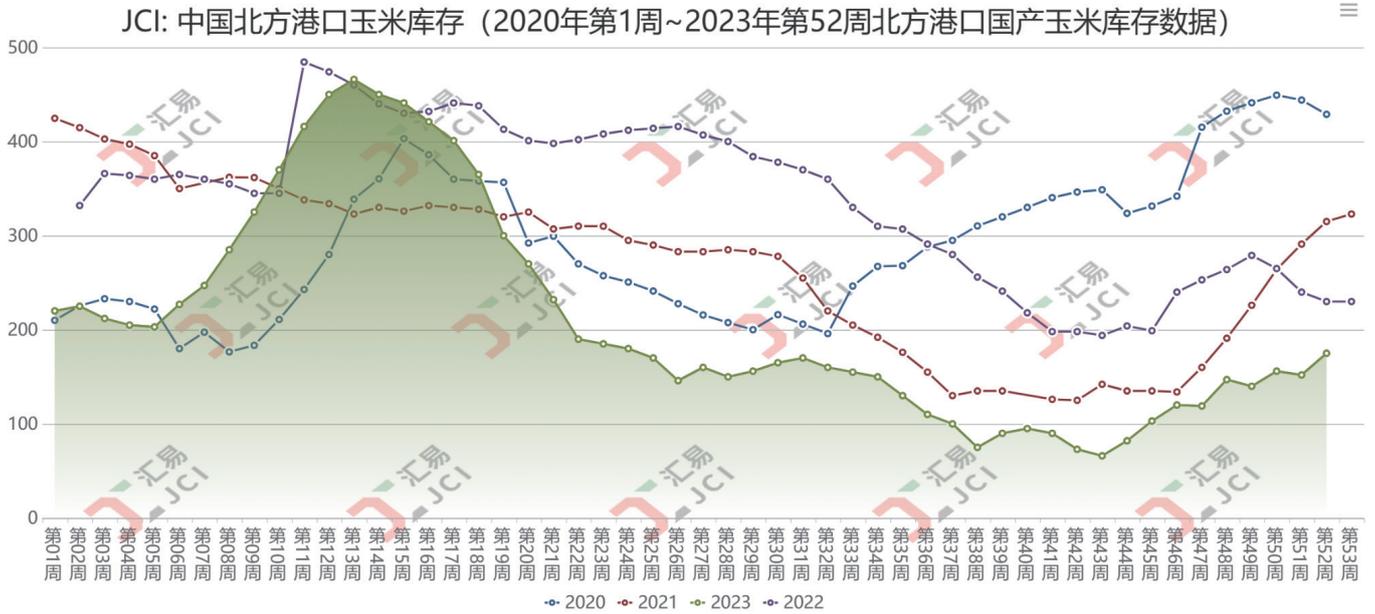
2.3 中国南方港口玉米进口利润



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

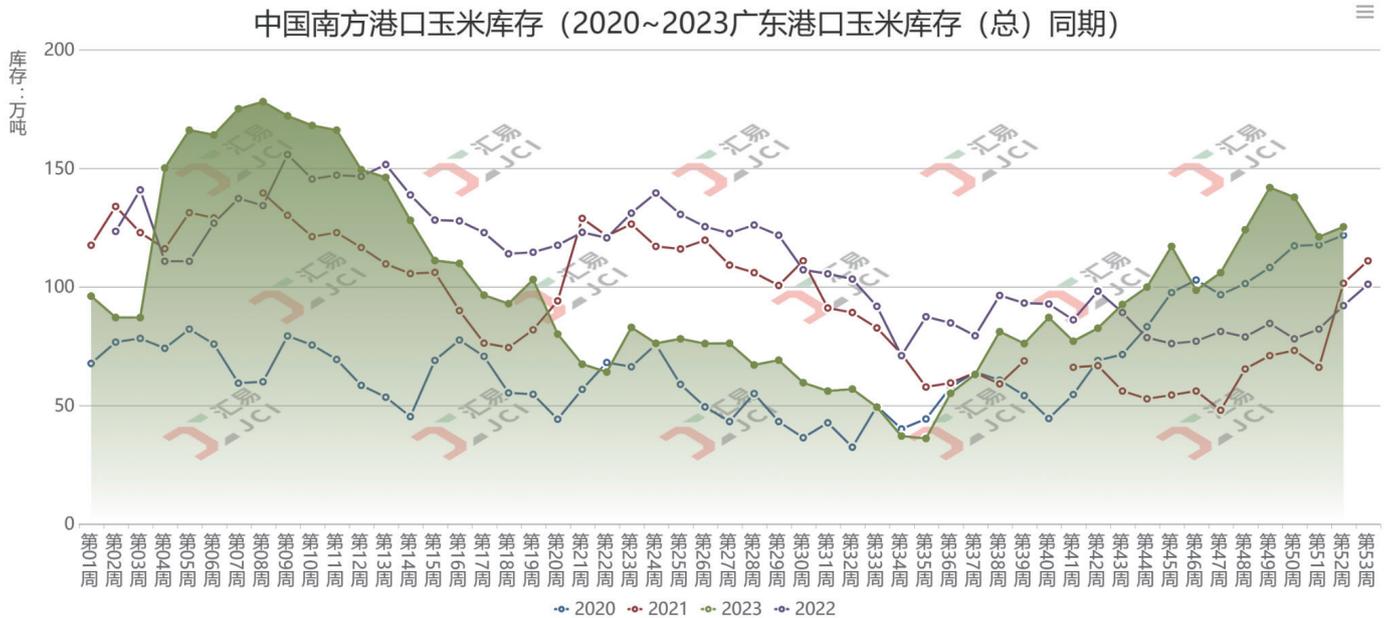
2.4 中国南北港口玉米库存量

• 北方港口



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

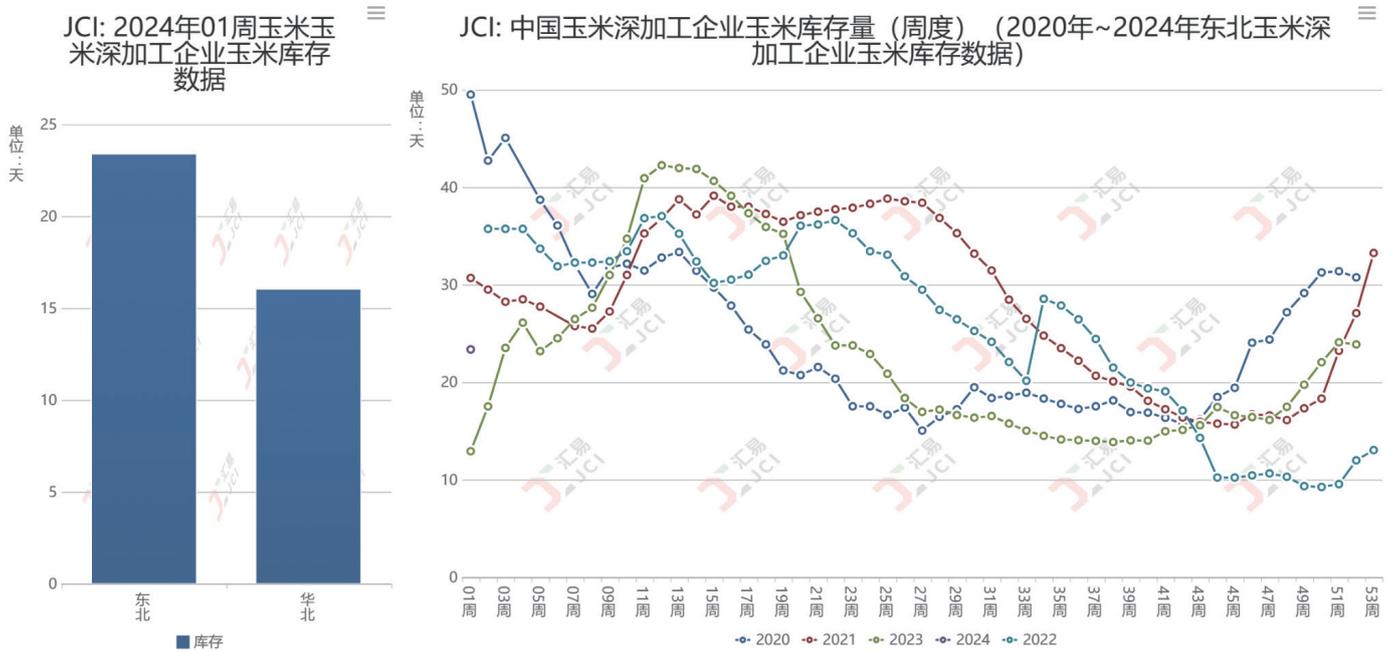
• 南方港口



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

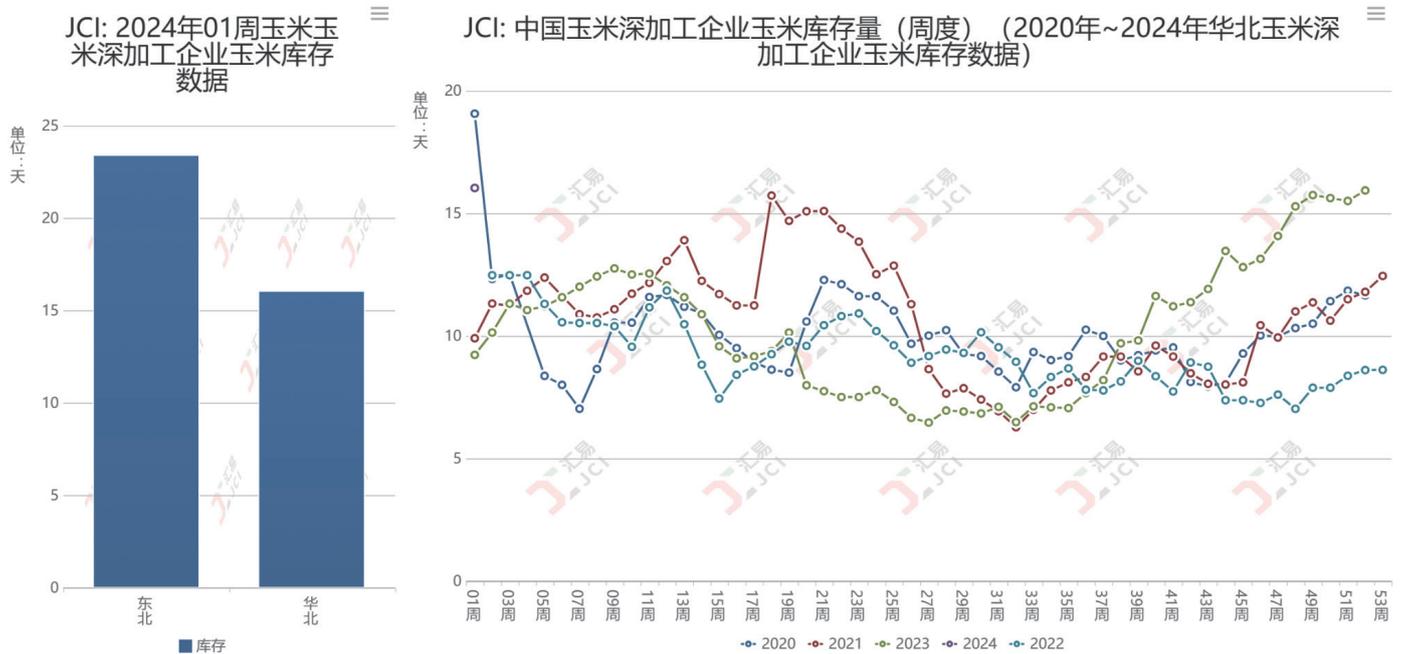
2.5 中国深加工企业玉米库存量

• 东北



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 华北

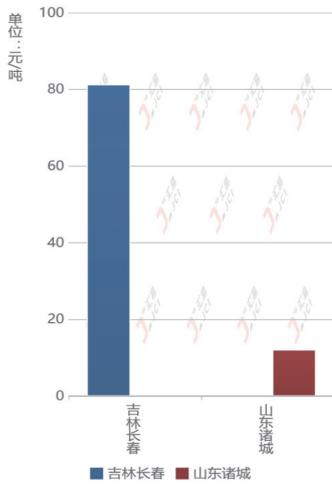


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

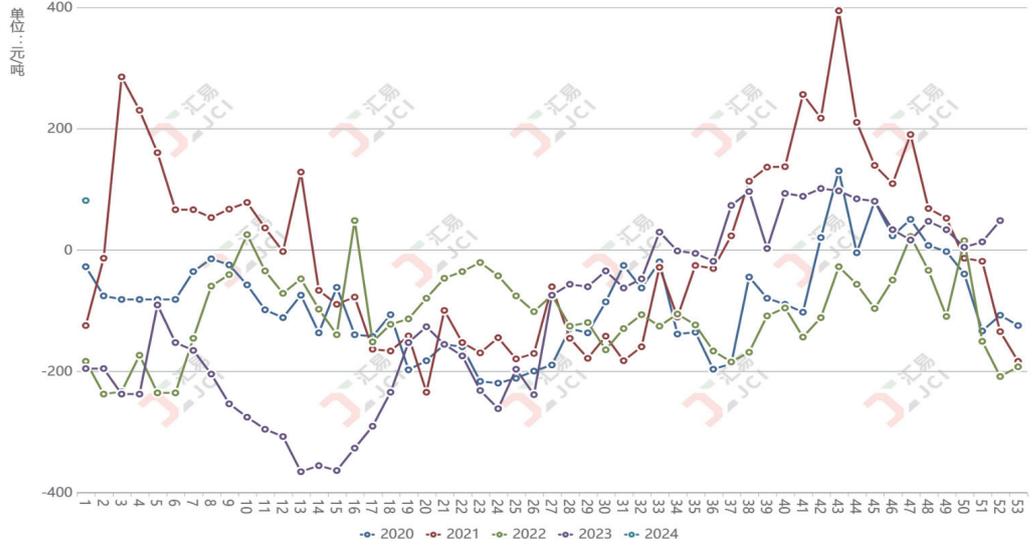
2.6 中国深加工企业加工利润

• 玉米淀粉

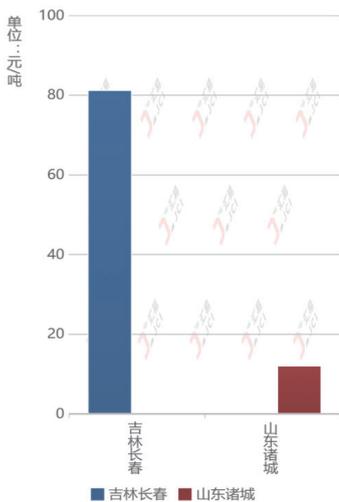
JCI: 2024年第1周玉米淀粉加工利润数据



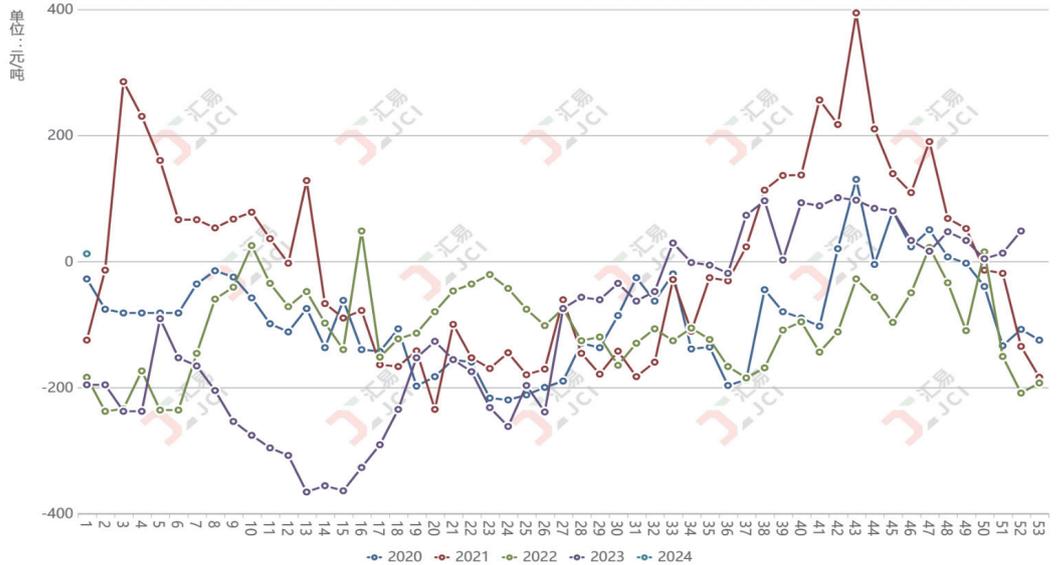
JCI: 中国玉米淀粉加工收益 (2020年~2024年吉林长春玉米淀粉加工利润数据)



JCI: 2024年第1周玉米淀粉加工利润数据

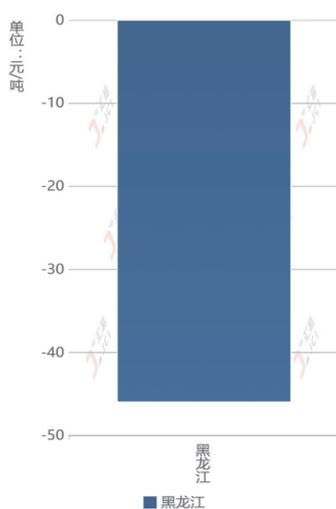


JCI: 中国玉米淀粉加工收益 (2020年~2024年山东诸城玉米淀粉加工利润数据)

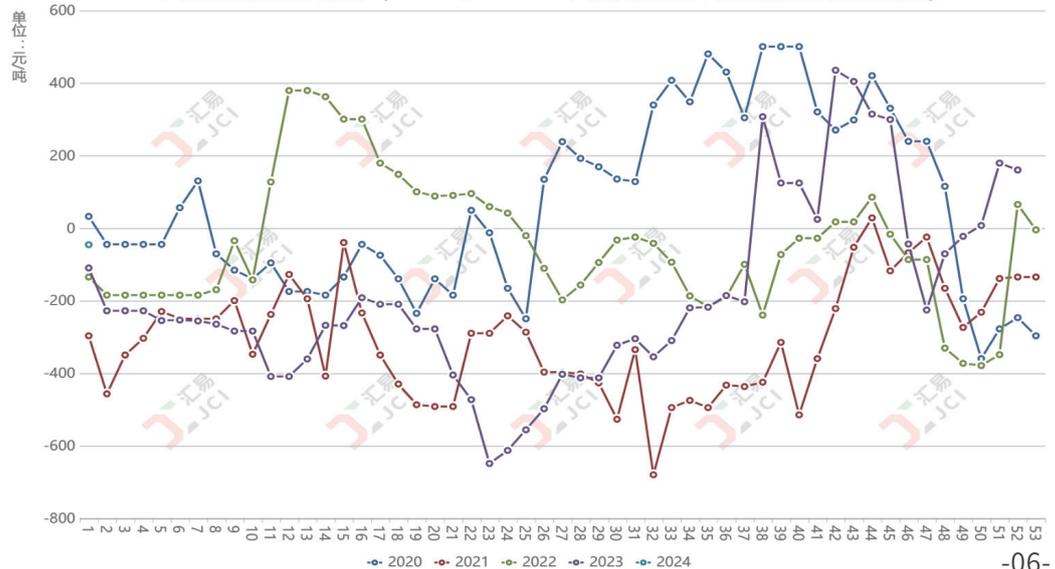


• 玉米酒精

JCI: 2024年第1周玉米酒精加工利润数据



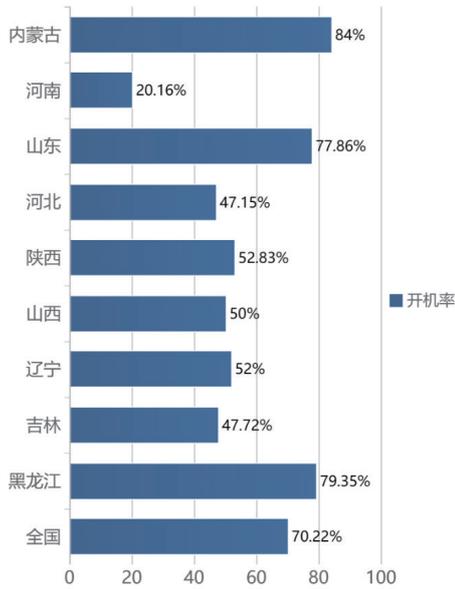
JCI: 中国酒精加工收益 (2020年~2024年黑龙江玉米酒精加工利润数据)



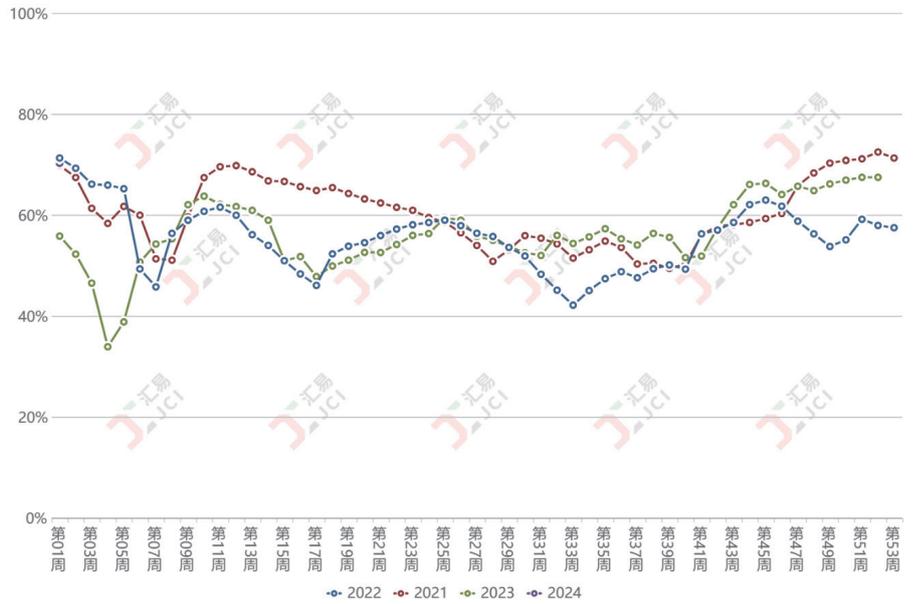
2.7 中国深加工企业开工率

• 玉米淀粉

JCI: 2024年第1周分省开机率数据



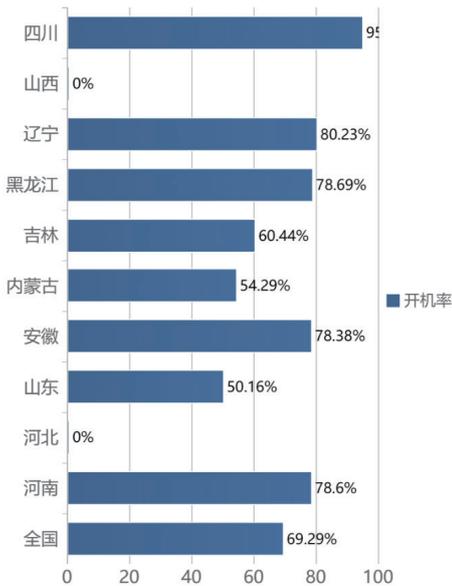
JCI: 中国玉米淀粉企业分省开机率 (2021~2024淀粉分企业全国开机率数据)



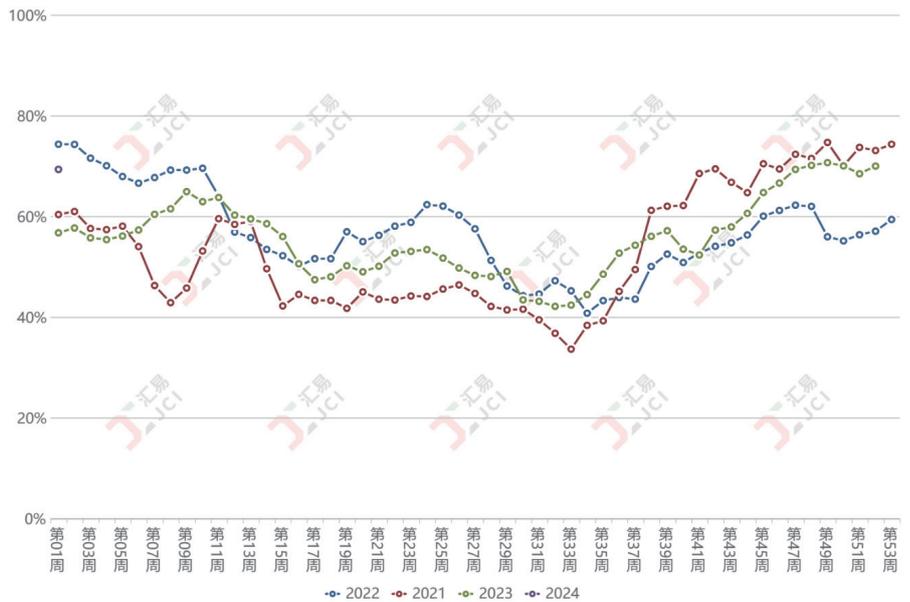
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 玉米酒精

JCI: 2024年第1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2403

截至2024年1月5日当周, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货连续第三周下跌, 基准期约收低2%以上, 创出期约新低, 也是三年新低, 因为美国玉米销售令人失望, 南美降雨改善, 美元指数反弹。



3.2 DCE玉米2405



四、替代品价差跟踪

上周, 国内玉米价格涨跌互现, 进口谷物价格表现温和, 但与2023年12月相比, 进口谷物售价进一步下降。同时, 由于2023年进口谷物替代国产玉米现象较为普遍, 规模可观, 下游采购谨慎, 进口大麦、玉米等产品同样出现“基差报价”, 参见下图。外盘方面, CBOT玉米期价偏弱运行, 巴西北部干旱导致运输不畅、价格竞争力下降, 美国和巴西两国玉米进口理论成本维持在2150-2200元/吨之间, 业内传闻年前中国大量采购美玉米可能性降低, 但中国仍在购买美国小麦。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)。

1月5日			
单位: 元/吨	上周五基差报价	一口价	较上周
东北玉米散船	-	2560-2580	10~30
东北玉米散船 (2024年3-4月)	C2405+155	2550	-
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)	C2405-170	2240	0
美国高粱 (2024年1月-3月预售)	-	2610	10
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)	-	2200	50
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1月2日, 美玉米基金净空持仓扩大至19.7万手少3098手

根据CFTC周度统计数据显示, 截至1月2日, 美玉米基金净空持仓扩大至19.7万手, 周度净空单增加19700手; 去年同期基金持净多单19.6万手。数十年来同期净空持仓最多为2017年11月14日的25万手。

5.2 俄罗斯谷物出口商联盟希望金砖国家建立自己的粮食交易所

从2024年1月1日起, 金砖国家(巴西、俄罗斯、印度、中国、南非)将有五个新成员国加入, 分别是埃及、埃塞俄比亚、伊朗、沙特和阿联酋。金砖国家包括世界上最大的谷物进口国(埃及1,980万吨, 中国5,400万吨)。2023年金砖五国的谷物产量合计11.7亿吨(占世界产量的42%)。在1月1日金砖国家扩容后, 该集团的粮食产量将达到每年12.3亿吨, 占到世界产量的44%, 消费量为12.2亿吨, 基本接近产量, 占比也是44%。

目前世界谷物市场基础设施是自二战以来发展起来的, 以美国的小麦和玉米供应为主。如今金砖国家使用的市场基准是基于芝加哥商品交易所的谷物期货报价, 结算货币主要是美元。泽尔宁认为, 这使得金砖国家无法充分参与世界农产品定价, 并受到美国汇率的操纵。俄罗斯谷物出口商联盟主席爱德华·泽尔宁表示, 通过建立统一的金砖国家贸易和清算基础设施, 金砖国家的公司之间可以在该基础设施内进行粮食交易, 以扭转依赖西方的局面。第一阶段可以用任何成员国的货币进行交易, 未来可能会创建一种特殊的清算货币。

5.3 巴西伊塔乌银行:2024年巴西玉米价格将和国际市场出现背离

巴西伊塔乌银行的一份研报称, 由于巴西玉米产量面临问题, 国内玉米价格应当上涨, 和国际市场走势背离。在2023年11月份, 巴西BC交易所的玉米期货上涨, 其中2024年1月合约涨幅为3%, 2024年7月玉米期货上涨6.7%。在2023年12月份, 圣保罗坎皮纳斯的玉米价格达到每袋66.39雷亚尔, 涨幅达到9.7%。作为对比, 11月份芝加哥期货交易所的玉米期货下跌2.1%, 12月份下跌2.4%, 主要反映全球玉米供需形势宽松。美国农业部其12月份供需报告中估计, 2023/24年度全球玉米期末库存用量比应保持在26%。

5.4 关注1月12日美国玉米供需报告发布

这份报告将提供2023年作物的最终产量数据。分析师表示, 这份报告将为整个冬季的价格走势定下基调。如果出口需求不增加, 美国将很难大幅削减庞大的结转库存。

5.5 本年度前四个月, 美国玉米出口销售同比提高37%

美国农业部出口销售周报显示, 截至12月28日当周, 美国玉米净销量为37万吨, 创下年度新低。2023/24年度头四个月, 美国玉米销售总量为2979万吨, 同比增长37.0%; 美国农业部出口目标为5334万吨, 比2022年同期增加26.4%; 其中对华销售玉米176万吨, 比2022年同期降低52.8%, 不及2021年同期销售量1229万吨的零头。

在中国买家大部分时间里缺席的情况下, 美国玉米出口强劲增长, 主要受益于墨西哥等传统买家的支持。随着近期芝加哥玉米价格遭受抛盘打压, 远至2024年4月份船期的美国玉米报价已经低于南美报价。

5.6 美国玉米在乙醇行业的需求高于美国农业部预测的步伐

2023年11月份美国玉米用于乙醇生产的用量为4.55亿蒲, 高于业内预期均值4.51亿蒲, 但是位于业内预期范围之内。

2023/24年度头3个月(9月至11月), 美国玉米用于乙醇生产的用量为13.45亿蒲, 同比提高4.5%, 而当前美国农业部预测的年度目标同比提高3%。

5.7 2023年巴西玉米出口创纪录, 中国成为巴西玉米头号买家

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)周五表示, 2023年巴西玉米出口量达到创纪录的5567万吨, 同比增长24.8%; 中国份额高达31%, 成为巴西玉米头号买家。

中国海关数据显示, 2023年头11个月中国进口玉米2218万吨, 同比增长12.3%, 其中从巴西进口880万吨(相比之下, 2022年全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, 比2022年同期减半不止。作为参考, 美国曾经是中国玉米的主要来源地, 2021/22年度中国玉米进口总量为2100万吨, 其中美国占到1500万吨。

巴西对华出口激增和几个因素有关, 首先是去年巴西玉米产量创纪录, 供应充足, 价格下跌; 美国去年干旱导致密西西比河水位降低, 干旱还导致巴拿马运河货运受阻, 提高了美国玉米物流成本, 影响到内陆到美湾的驳船运输; 中美贸易战以及俄乌冲突凸显地缘政治风险, 促使中国推动玉米供应多元化。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。自那之后, 巴西对华玉米出口快速增长, 并取代美国成为头号供应国。

2024年初巴西玉米出口面临一些不利因素

不过进入2024年后, 巴西玉米出口面临一些不利因素。巴西亚马逊地区严重干旱, 内河水位降至历史低点, 桑托斯港口等待时间增加, 巴西北方弧的港口面临物流困难, 货运从北部港口转向桑托斯港导致运费成本上升, 这可能推高巴西玉米的FOB价和CNF价, 进而损害巴西的价格竞争力。自10月份以来, 巴西桑托斯港口玉米FOB价格以来持续上涨, 已经高于竞争对手。截至1月4日, 巴西玉米帕拉纳瓜

港口报价为231美元/吨, 上涨0.4%; 阿根廷玉米上河报价为212美元/吨, 下跌0.9%。美湾近期船期的玉米FOB报价为每吨206美元, 比一周前下跌1.9%。

周五巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 表示, 1月份巴西玉米出口预计为333万吨, 只有12月出口量的一半, 也低于去年同期的486万吨。

5.8 巴西二季玉米产量预计下降

StoneX公司在1月2日发布报告, 将巴西2023/24年度玉米产量预测调低140万吨, 从早先预期的1.26亿吨下调至1.246亿吨, 也低于上年的1.392亿吨, 因为天气问题导致巴西北部 and 东北部产量下降。

该公司连续第五个月下调2023/24年度首季玉米产量预期, 从2645万吨下调至2581万吨。下调原因在于马拉尼昂州、皮奥伊州、托坎廷斯州和帕拉州的单产下调。巴西北部 and 东北部大部分地区的降雨非常不规律, 尽管一些地区的情况有所改善, 但很大一部分农作物面临不利的天气条件。此外, 2023/24年度二季玉米产量减少至9660万吨, 低于12月报告预测9730万吨, 原因是大豆播种和收获推迟, 将影响玉米播种。

今年巴西大豆播种明显推迟, 大部分二季玉米在将在理想窗口之外播种的可能性提高, 意味着二季玉米在关键生长阶段更容易受到干旱和霜冻影响。此外, 农户很可能选择播种棉花而不是玉米, 因为过去一年里玉米价格大跌30%以上, 而棉花下跌不到3%。

巴西玉米产量预期下降, 也可能影响到出口前景。美国农业部预测2023/24年度巴西玉米出口为5500万吨, 低于上年的5700万吨。

5.9 阿根廷玉米产量前景乐观, 有望对华出口玉米

继2023年中国大量进口巴西和南非玉米之后, 阿根廷也有望开始对中国出口玉米。考虑到今年巴西二季玉米可能减产, 而阿根廷天气有利于玉米产量恢复, 也有利于阿根廷出口。继去年因干旱减产, 今年阿根廷玉米产量有望同比增长60%以上。

阿根廷新政府的贸易和农业政策也可能有利于出口。米莱总统承诺改变出口关税, 减少对阿根廷农产品出口的干预。不过米莱政府近期宣布不加入金砖组织, 同时向国会建议将玉米出口税从13%提高到15%, 可能给阿根廷玉米贸易前景带来不确定性。

这里简要回顾一下阿根廷和中国的玉米贸易历史:

2012年2月, 阿根廷和中国签署转基因生物协议。

2013年8月首次对华出口66,000吨玉米, 作为测试案例。但是自那之后, 由于两国未能达成具体的植物检疫标准, 阿根廷没有再向中国出口过玉米。2022年阿根廷出口玉米3450万吨, 主要目的地是越南 (530万吨)、韩国 (470万吨)、秘鲁 (305万吨)、阿尔及利亚 (258万吨) 和马来西亚 (257万吨)。

2023年5月份, 阿根廷和中国签署了植物检疫协议, 允许阿根廷玉米出口到中国。

根据美国农业部预测,中国将在2023/24年度进口2300万吨玉米,高于上年的1871万吨;而阿根廷预计将出口4100万吨玉米,高于上年度2300万吨。

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