

JCI玉米市场周报 | 2024年04周

(2024年01月19日-2024年01月26日)

一、主要观点及趋势展望

2024年第4周,在距离农历新年还有两周的时间里,国内玉米现货市场延续弱势格局,继而拖累替代品市场。虽然,连盘玉米期价出现反弹,东北部分地区农户卖粮节奏放缓导致临近周末粮价出现反弹,但东北部分地区中储粮也已完成阶段性收购。预计随着农历新年的到来,市场交投趋于清淡,国内玉米市场难现“亮点”,且市场对于年后粮价的信心普遍不足。国际市场方面,CBOT玉米期价出现弱势反弹,业内预期2024年美国玉米播种面积下降,而大豆上升。当然,眼下我们更关心的不是相对“遥远”的美国玉米播种前景,而是中国可能出现的进口订单、人民币汇率走势对进口成本的影响等。同时,在市场极端悲观的情绪之下,下游用粮企业应避免库存过低带来的不利影响。

二、国内现货市场回顾

2.1 现货价格

• 玉米

2024年第4周:春节假期临近,北方农户卖粮积极逐步下降,玉米价格跌幅有所放缓,但市场对于年后行情依旧不乐观。具体来看,北港新玉米主流收购价格维持在2260-2290元/吨,周比下跌20-30元/吨;广东港口散船玉米报价2420-2440元/吨,周比下跌30元/吨,集装箱优质玉米报价2540-2560元/吨,周比持平,但2月底以前预售价格跌至2500元/吨以下;黑龙江主流收购价格2050元/吨-2200元/吨(折干),周比降价20-50元/吨,吉林潮粮收购价格2140-2200元/吨(折干),周比下跌10-50元/吨,东北饲料玉米收购价格2250-2400元/吨之间,周比持平;华北地区玉米价格普跌,主流报价集中在2250-2450元/吨,周内下跌50-100元/吨。国际市场方面,CBOT玉米期价低位反弹,后续关注中国进口实质性买盘。预计未来一周,随着中储粮增储以及新年临近农户卖粮高峰即将结束,年前进一步下行空间有限,建议下游企业维持年前进行策略性择优备货。

2024年第4周玉米价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2024-01-26	2024-01-25	2024-01-24	2024-01-23	2024-01-22	2024-01-19	周度涨跌
哈尔滨	二等玉米	2,180	2,180	2,250	2,250	2,250	2,250	-70.00
长春	二等玉米	2,280	2,280	2,300	2,300	2,300	2,300	-20.00
锦州	二等玉米	2,300	2,310	2,310	2,310	2,320	2,340	-40.00
鲅鱼圈	二等玉米	2,300	2,300	2,300	2,300	2,300	2,330	-30.00
石家庄	二等玉米	2,300	2,300	2,320	2,380	2,390	2,400	-100.00
周口	二等玉米	2,370	2,370	2,370	2,390	2,380	2,380	-10.00
潍坊	二等玉米	2,420	2,440	2,440	2,460	2,480	2,510	-90.00
南通	二等玉米	2,370	2,370	2,400	2,470	2,470	2,480	-110.00
蛇口	二等玉米	2,440	2,440	2,440	2,440	2,460	2,470	-30.00
成都	二等玉米	2,640	2,640	2,640	2,670	2,650	2,670	-30.00

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

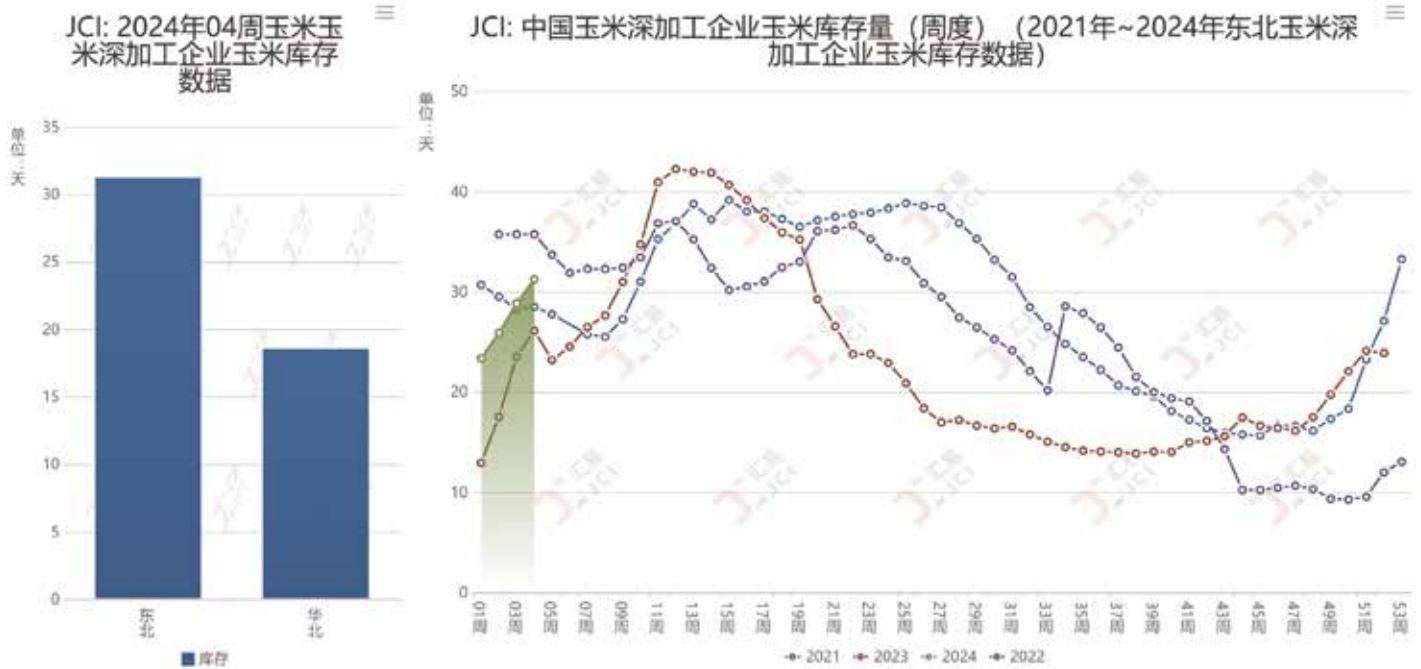
• 南方港口



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

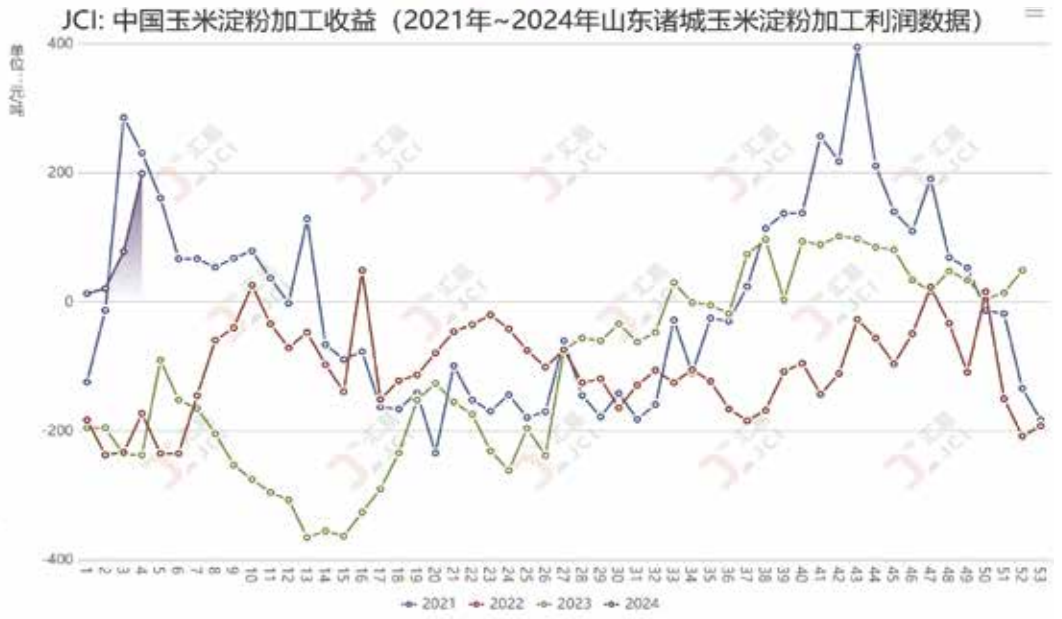
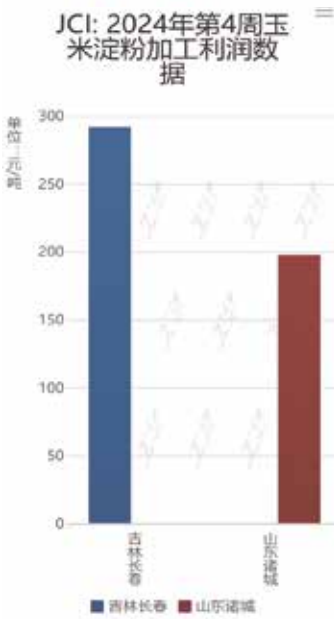
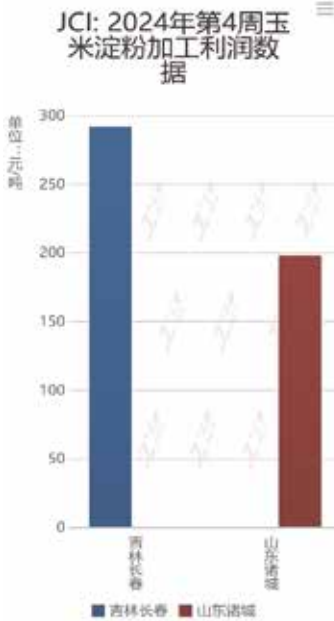
• 华北



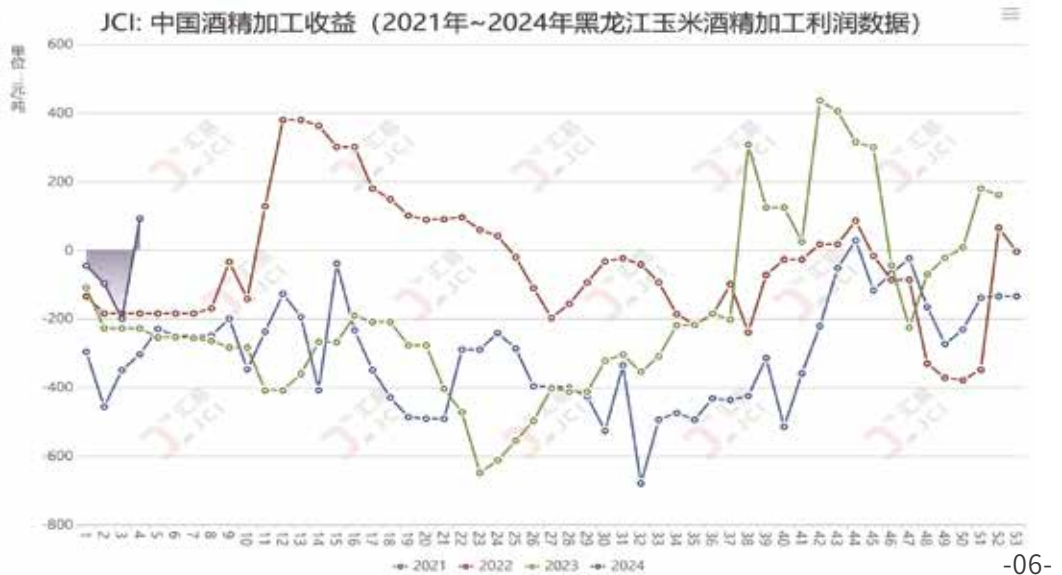
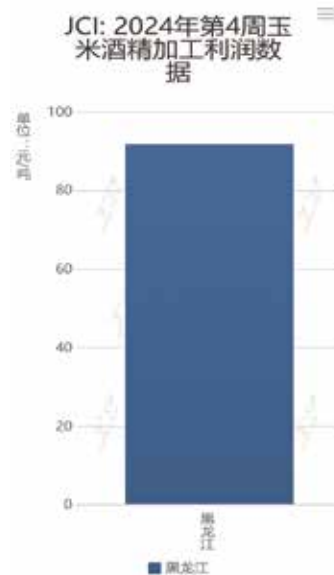
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

2.6 中国深加工企业加工利润

• 玉米淀粉



• 玉米酒精



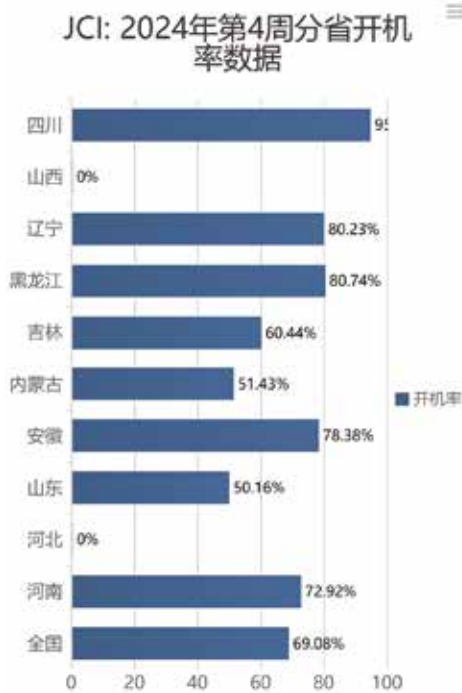
2.7 中国深加工企业开工率

• 玉米淀粉



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 玉米酒精



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26日当周, 芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货互有涨跌, 基准期约收高0.17%, 结束连续五周跌势, 因技术面超卖严重, 原油飙升。但美国玉米供应充足, 乙醇需求疲软, 出口销售放缓, 阿根廷玉米丰产在望, 又对大盘构成压制。



3.2 DCE玉米主连



四、替代品价差跟踪

上周, 随着国内玉米现货价格继续走低, 国内、外玉米替代品跟随下行, 其中, 国产谷物替代品(例如, 陈稻混合物)跌幅明显。外盘方面, CBOT玉米期价弱势反弹, 国内粮商针对今年3-4月进口玉米(需配额)报价已降至最低2100元/吨, 与国内玉米价差接近400元/吨。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26日			
单位: 元/吨	上周五基差报价	一口价	较上周
散船玉米	-	2420	-30
散船玉米 (2024年3-4月)	C2405+120~150	2430	-50
华北小麦 (容重750以上, 低毒)	-	2900	-30
陈稻混合物	-	2500-2550	-100
进口大麦 (2024年2月-4月预售)	C2405-180	2170	-30
美国高粱 (2024年2月-4月预售)	-	2480	-20
进口玉米粉 (2024年现货)	-	2250-2300	0
进口玉米 (需2024年配额)	-	2100~2150	0
巴西玉米理论 (2024年一季度)	-	2050	0
美国玉米理论 (2024年一季度)	-	2050	0

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

五、本周市场要闻

5.1 截至1月23日, 美玉米基金净空持仓扩大至26.5万手, 周度净空单增加4743手29819手

根据CFTC周度统计数据显示, 截至1月23日, 美玉米基金净空持仓扩大至26.5万手, 周度净空单增加4743手; 去年同期基金持净多单20.1万手。数十年来同期净空持仓最多为2019年4月23日的32.2万手(有修正)。



5.2 阿根廷延迟国会有关提高小麦和玉米等主产出口产品的税收

2024年1月26日消息:阿根廷《国民报》报道, 由于在提高税收等关键提案上缺乏共识, 国会至少推迟到下周对哈维尔·米莱总统的紧缩措施进行投票。12月27日米莱总统向阿根廷国会提交了一项综合改革法案, 其中包括对大多数产品征收15%的出口税, 并将豆粕和豆油出口税从31%提高到33%。三名有条件发言的国会议员表示, 议员们不愿支持对大豆制成品、小麦和玉米等主要出口产品提高税收, 因此推迟了国会投票的日期。

5.3 美国农业部参赞对于2023/24年度中国玉米进口量预估较美国农业部低300万吨

美国农业部驻北京农业参赞周三(1月24日)发布报告, 预计中国2023/24年度玉米进口量为2000万吨, 低于美国农业部官方预测的2300万吨。

5.4 春播展望:2024年美国玉米播种面积预计降低, 大豆面积提高

上周两家机构发布的调查报告显示, 2024年美国玉米播种面积将会降低, 大豆种植面积有望提高。标普全球商品公司发布的春播预测显示, 2024年美国玉米播种面积预计为9300万英亩, 比2023年的9460万英亩减少1.7%;大豆播种面积为8550万英亩, 比2023年的8360万英亩增加2.3%。美国农场期货杂志对美国农户的调查显示, 2024年美国玉米种植面积为9280万英亩, 比上年减少180多万英亩;大豆种植面积估计为8495万英亩, 比上年增加135万英亩, 略低于标普全球的预测值。

5.5 阿根廷玉米产量预估上调, 短期将出现高温干燥天气

阿根廷2023/24年度玉米作物目前状况良好, 有望从去年的干旱破坏中恢复。布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四将2023/24年度玉米产量预测调高到5,650万吨, 高于早先预期的5500万吨, 因为降雨改善, 玉米播种面积上调10万公顷。作为参考, 罗萨里奥谷物交易所目前预计阿根廷玉米产量达到5900万吨;美国农业部的预测值为5500万吨, 高于上年的3400万吨。

不过阿根廷玉米作物状况有所下滑, 优良率为41%, 低于上周的46%。短期气象预报显示未来7天阿根廷玉米种植带面临高温干燥天气, 可能对玉米作物构成一定的生长压力。考虑到未来一周降雨偏低气温偏高, 下周阿根廷玉米优良率评级可能再次下调。不过主要气象模型显示2月5日到10日期间降雨增多, 如果得到证实, 有助于缓解过去几周温暖干燥天气造成的缺墒压力。

周五阿根廷经济部长宣布将取消综合改革法案中有关调高农产品出口关税的章节, 这意味着玉米出口税将维持在12%。去年12月米莱政府提交的综合法案计划将玉米出口税调高到15%。出口税维持不变, 加上阿根廷比索汇率贬值, 有助于促进阿根廷玉米出口, 这意味着在阿根廷玉米3月下旬上市前, 留给美国玉米的出口窗口已经不多。

截至1月26日, 阿根廷2023/24年度玉米出口登记量达到1770万吨, 相当于预期产量5650万吨的近三分之一; 其中3月份为250万吨, 4月份240万吨, 5月份220万吨, 6月份250万吨; 7月份340万吨, 8月份220万吨, 9月份150万吨, 10月份50万吨, 11月份和12月份各20万吨。作为对比, 2022/23年度的玉米出口登记量仅为2613万吨, 因为玉米产量减半。

5.6 巴西第二季玉米播种开始, 单产和产量预计低于去年

巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示, 截至1月20日, 2023/24年度第二季玉米播种完成5.0%, 高于去年同期的0.9%。1月10日, CONAB预计2023/24年度巴西玉米总产量约为1.176亿吨, 较上月调低90多万吨, 比上年的创纪录产量减少10.9%。其中首季玉米产量调低到2438.5万吨, 比上年低10.9%。第二季玉米产量预计为9123.5万吨, 比上年的创纪录产量低了10.9%。1月22日, 咨询机构Cogo预测巴西2023/24年度玉米总产量将达到1.185亿吨, 低于最初预期的1.296亿吨, 因为首季玉米播种面积预计减少11%, 第二季玉米播种面积预计减少5%。

咨询机构普遍预计2023/24年度巴西第二季玉米产量下降, 因为种植面积减少、农民减少投入, 强厄尔尼诺现象导致巴西中部干旱, 而南部降雨过多。格罗情报公司表示, 基于机器学习的巴西玉米产量预测模型显示2023/24年度巴西玉米单产将低于去年, 加上种植面积下降, 预示着2023/24年度玉米产量将低于上年。格罗情报公司称, 12月第一周后, 土壤墒情急剧下降, 目前仍接近14年来的最低点。二月和三月的天气对于第二季玉米至关重要。如果雨季剩余时间能够有足够降水来补充土壤水分, 玉米产量可能改善, 但是持续不稳定的降雨可能导致严重问题。

CONAB预测, 由于产量预计降低而国内消费增加, 今年巴西玉米出口将会降至3500万吨, 比2023年的5600万吨减少37.5%。巴西谷物出口商协会本周将1月份玉米出口调低到386万吨, 低于一周前估计的394万吨, 去年12月659万吨, 去年同期486万吨。巴西外贸秘书处的数据显示, 1月份1-19日巴西日均出口玉米26.5万吨, 同比减少5.0%。1月迄今巴西玉米出口均价为234.4美元/吨, 比去年同期下跌18.5%。

需要强调的是, 尽管巴西玉米产量预期下调, 但是考虑到阿根廷产量前景乐观, 两国玉米产量合计仍将达到创纪录水平。按照美国农业部当前预测, 巴西玉米产量为1.27亿吨, 阿根廷产量5500万吨, 合计达到创纪录的1.82亿吨, 高于上年的1.71亿吨, 也高于2021/22年度的1.655亿吨。假设巴西玉米产量调低到1.20亿吨, 阿根廷玉米产量调高到5650万吨, 合计仍然达到创纪录的1.765亿吨。

5.7 美国玉米出口销售放慢, 未来面临阿根廷玉米的激烈竞争

美国农业部的周度出口销售报告显示, 截至1月18日当周, 美国玉米净销量约99万吨, 低于一周前的127万吨。本年度迄今美国玉米总销量为3,248万吨, 同比提高35.1%, 而一周前是同比提高36.3%。美国农业部的出口目标为5334万吨, 同比增加26.4%。目前美国玉米销售总量相当于年度目标的61%, 低于历史同期均值63%。

从美国玉米供应来看, 12月1日美国玉米库存总量为122亿蒲, 同比提高13%。其中农场存储的玉米库存达到78.3亿蒲, 同比提高16%。考虑到南美玉米将在第二季度收获上市, 其中阿根廷新季玉米出口前景尤其乐观, 届时美国玉米出口将面临激烈挑战。

从出口报价来看, 截至2月份船期的美国玉米出口价格最便宜。1月25日, 美国玉米在美湾报价为207美元/吨, 阿根廷玉米在上河的报价为209美元/吨, 巴西玉米在帕拉纳瓜港口的报价为225美元/吨。

近期美国驳船运输量偏低。截至1月20日当周, 驳船谷物运输量为333,942吨, 比前一周减少52%, 同比减少50%。从中西部顺流而下到美湾的驳船数量为224艘, 比一周前减少204艘。美湾新奥尔良港口等待卸货的驳船数量为681艘, 比一周前减少12%。

截至1月18日当周, 美湾到日本的粮船运费为57.75美元, 美西到日本的粮船玉米为30.50美元/吨, 均和一周前持平。

5.8 美国乙醇需求前景给玉米种植户带来希望和挑战

美国能源信息署数据显示, 极寒天气导致上周一些工厂放慢乙醇生产。截至1月19日当周, 乙醇日均产量降至81.8万桶, 为2021年2月19日当周以来的最低水平, 比去年同期减少19.4万桶。不过美国玉米乙醇的需求前景依然乐观。

周四媒体报道称, 世界上第一家使用乙醇生产可持续航空燃料(SAF)的工厂在美国投产。LanzaJet公司耗资2亿美元建设的这家工厂位于佐治亚州中部农村地区, 每年将生产1000万加仑SAF和可再生柴油。该工厂获得美国政府的资助, 计划使用传统原材料(如玉米)和先进技术制成的生物燃料。美国农业部部长汤姆·维尔萨克在LanzaJet的盛大开幕式上发表讲话, 强调使用乙醇生产SAF可以为美国农民创造机会。该工厂朝着拜登总统提出的“到2030年美国每年至少生产30亿加仑SAF的目标迈进一步。美国能源部的目标是2050年每年生产350亿加仑SAF。对于美国玉米种植户来说, 这既是希望也是挑战。根据衣阿华州可再生燃料协会声明, 目前该州没有一家乙醇工厂的碳强度评分能够有资格成为生产SAF的原料作。作为对比, 主要用甘蔗生产乙醇的巴西生产了超过70亿加仑的乙醇, 其碳分数预计符合SAF生产要求。

本月美国农业部将2023/24年度乙醇行业的玉米用量调高到53.75亿蒲,高于上月预测的53.25亿蒲,也高于上年度51.76亿蒲,这可能反映出美国政府近期允许使用GREET模型来计算基于乙醇的可持续航空燃料的碳减排比例是否达到50%,使得玉米乙醇更容易获得美国通胀减少法案的补贴。美国财政部将在3月份发布更新后的GREET模型,届时将会更好了解玉米乙醇的碳排放计算结果。考虑到今年是大选年,拜登政府需要争取农业州支持,因此3月份的新模型很可能有利于玉米乙醇获得政府补贴资格。

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