

JCI玉米市场周报 | 2024年05周

(2024年01月26日-2024年02月02日)

一、主要观点及趋势展望

2024年第5周,连盘玉米期价连续第二周反弹,终于重回2400元/吨大关,华北、东北玉米现货市场也因北方出现范围降雪影响交通、年关将近农户卖粮意愿下降相继反弹,周内反弹幅度在20-50元/吨之间。国际市场方面,CBOT玉米期价在连续刷新三年来低位以后小幅反弹。虽然,我们上周提示下游用粮企业应避免春节前后库存过低带来的不利影响,但并不意味着玉米反转已经到来。

二、国内现货市场回顾

2.1 现货价格

• 玉米

2024年第5周:北方大范围降雪以及年前农户卖粮热情下降,国内玉米期现货市场迎来一波反弹。具体来看,北港新玉米主流收购价格维持在2310-2315元/吨,周比上涨50元/吨;广东港口散船玉米报价2460-2480元/吨,周比反弹40元/吨,集装箱优质玉米报价2510-2530元/吨,2月底以前预售价格2460元/吨;黑龙江主流收购价格2080元/吨-2200元/吨(折干),周比反弹20-40元/吨,吉林潮粮收购价格2140-2200元/吨(折干),周比持平,东北饲料玉米收购价格2250-2400元/吨之间,周比持平;华北地区玉米价格反弹,主流报价集中在2300-2450元/吨,周内反弹50元/吨。国际市场方面,CBOT玉米期价低位震荡,截至1月25日当周中国新增采购1.6万吨美玉米和7万吨美高粱。未来一周即将迎来中国农历新年,预计购销逐步转淡,年前反弹能否在年后持续依旧有待观察。

2024年第5周玉米价格 (单位: 元/吨)							
地点	品种	2024-02-02	2024-02-01	2024-01-31	2024-01-30	2024-01-29	周度涨跌
哈尔滨	二等玉米	2,180	2,180	2,180	2,180	2,180	0.00
长春	二等玉米	2,280	2,280	2,280	2,280	2,280	0.00
锦州	二等玉米	2,340	2,330	2,320	2,310	2,310	30.00
鲅鱼圈	二等玉米	2,340	2,330	2,320	2,310	2,310	30.00
石家庄	二等玉米	2,360	2,360	2,360	2,360	2,340	20.00
周口	二等玉米	2,370	2,370	2,370	2,370	2,370	0.00
潍坊	二等玉米	2,480	2,460	2,450	2,450	2,450	30.00
南通	二等玉米	2,420	2,370	2,370	2,370	2,370	50.00
蛇口	二等玉米	2,480	2,470	2,460	2,440	2,440	40.00
成都	二等玉米	2,640	2,640	2,640	2,640	2,640	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

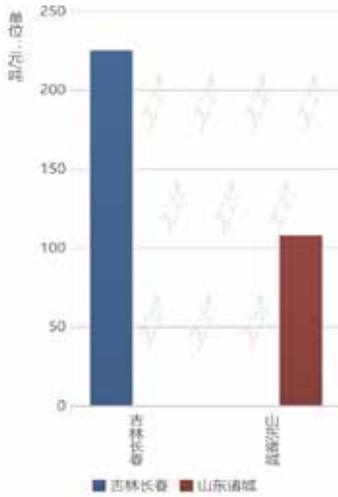


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

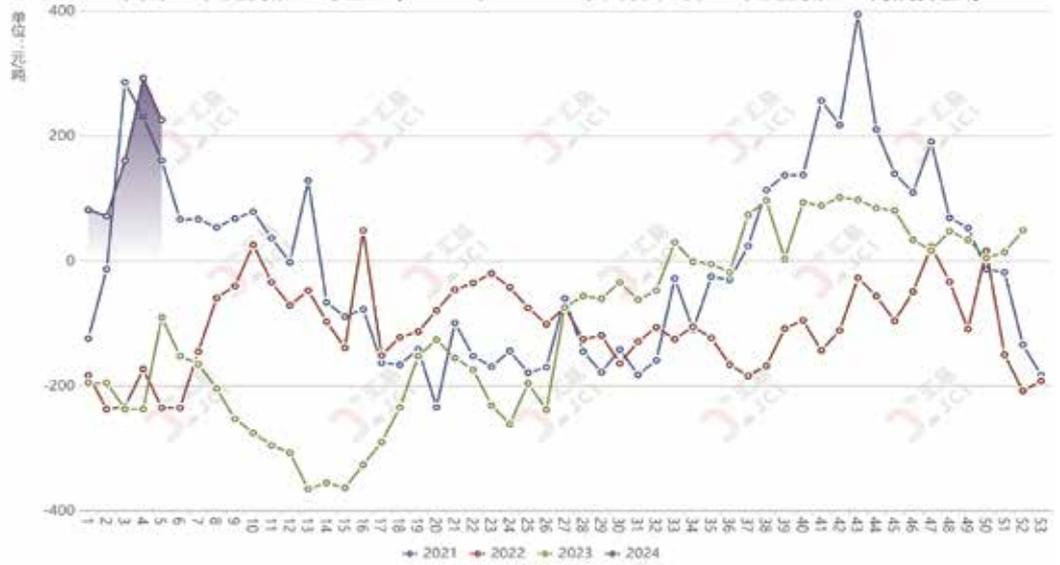
2.6 中国深加工企业加工利润

• 玉米淀粉

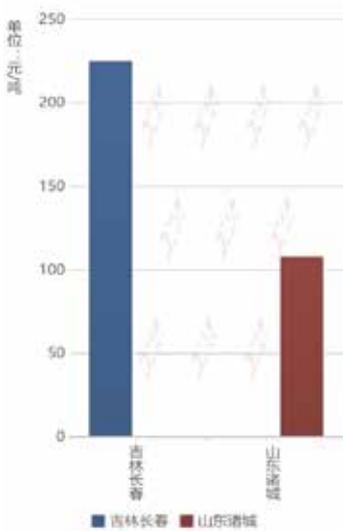
JCI: 2024年第5周玉米淀粉加工利润数据



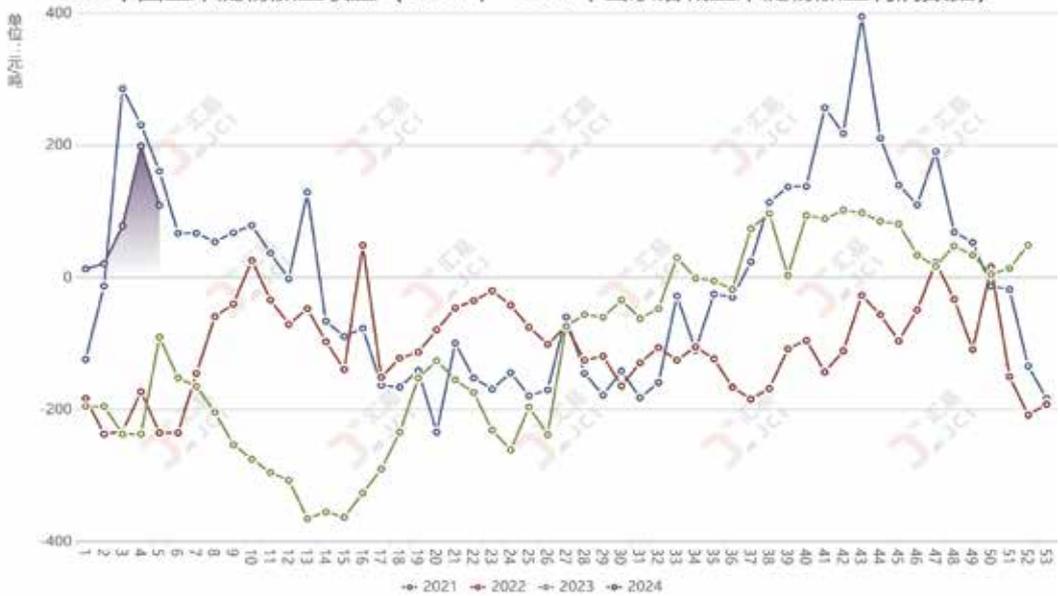
JCI: 中国玉米淀粉加工收益 (2021年~2024年吉林长春玉米淀粉加工利润数据)



JCI: 2024年第5周玉米淀粉加工利润数据

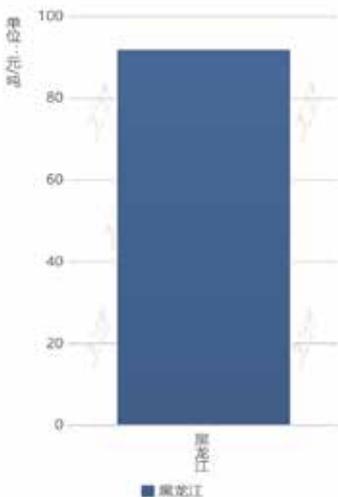


JCI: 中国玉米淀粉加工收益 (2021年~2024年山东诸城玉米淀粉加工利润数据)

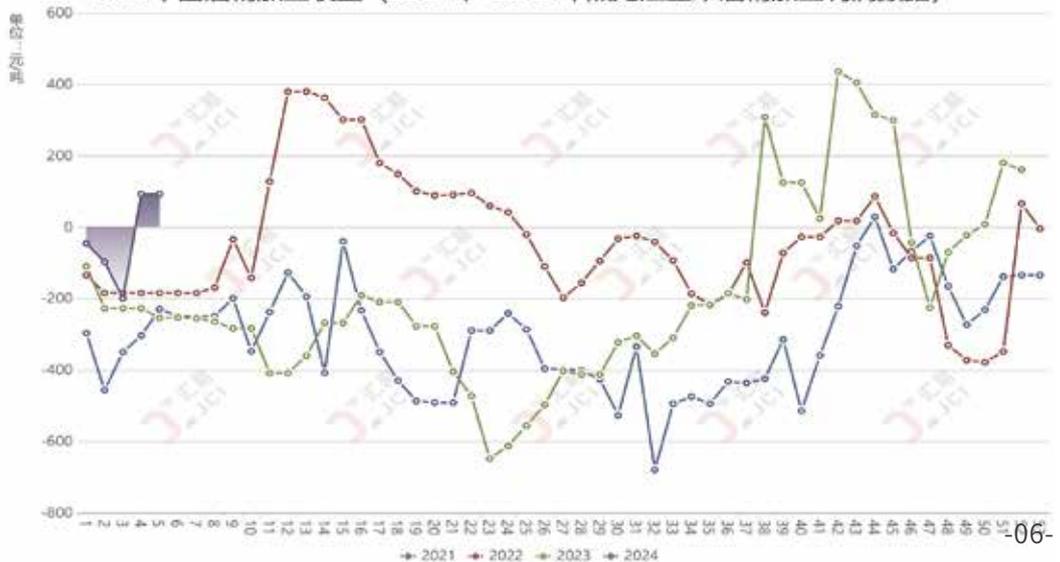


● 玉米酒精

JCI: 2024年第5周玉米酒精加工利润数据

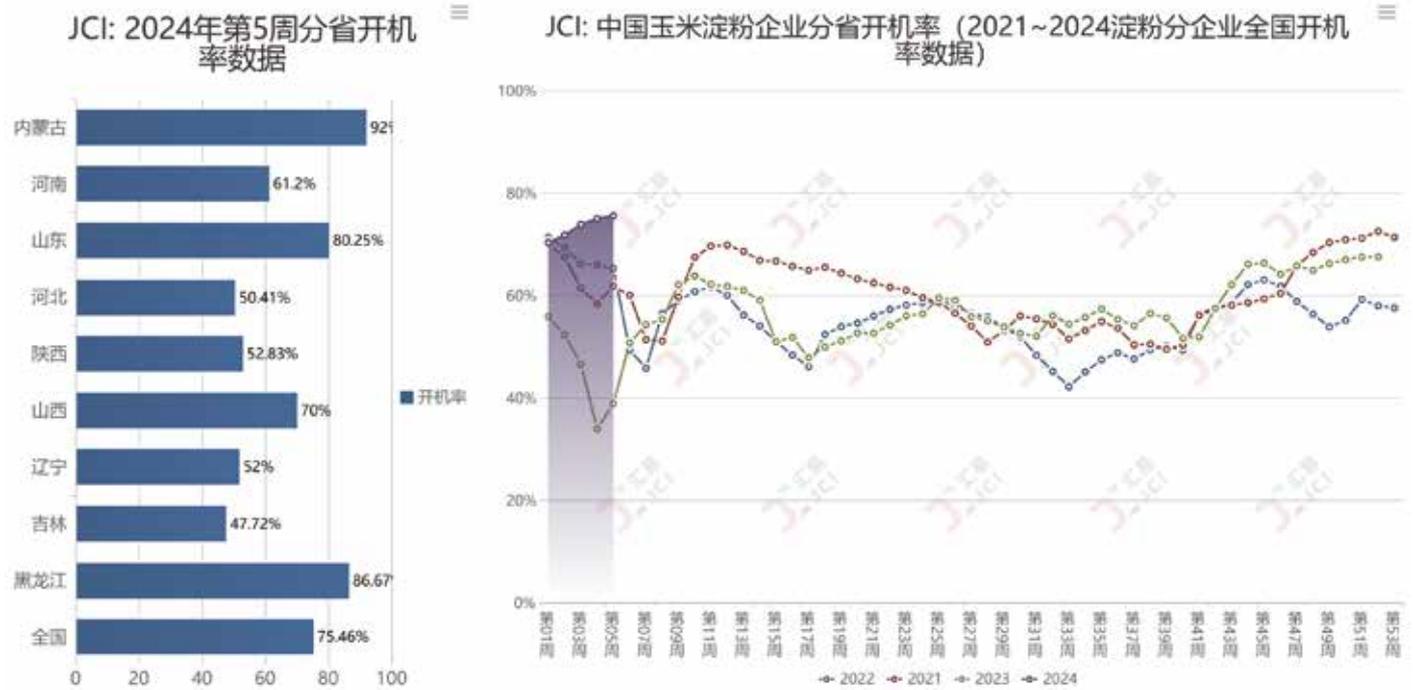


JCI: 中国酒精加工收益 (2021年~2024年黑龙江玉米酒精加工利润数据)



2.7 中国深加工企业开工率

• 玉米淀粉



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玉米主连

截至2024年2月2日当周, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货窄幅涨跌互现, 近期合约继续在三年低点附近盘整, 新季合约略有上涨。玉米供应充足令价格承压, 市场关注阿根廷干燥炎热天气可能对作物造成的影响。美国农户在当前市场价格惜售, 而美国国内玉米消费需求强劲, 限制玉米价格下跌空间。



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跌势放缓, 国内、外玉米替代品价格涨跌互现, 其中, 进口大麦价格跌势明显, 性价比优势提高。外盘方面, CBOT玉米期价低位震荡, 国内粮商针对今年3-4月进口玉米 (需配额) 报价维持在2100元/吨, 与南方玉米价差接近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)。

2月2日			
单位: 元/吨	上周五基差报价	一口价	较上周
散船玉米	-	2480	60
集装箱一等 (2月底前)		2510	50
散船玉米 (2024年3-4月)	C2405+120	2480	50
散船玉米 (2024年5-7月)	C2407+140		
华北小麦 (容重750以上, 低毒)	-	2900	0
陈稻混合物	-	2500-2600	50
进口大麦 (2024年2月-4月预售)	C2405-230	2130	-40
美国高粱 (2024年2月-4月预售)	-	2500	20
进口玉米粉 (2024年现货)	-	2250-2300	0
进口玉米 (需2024年配额)	-	2100	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 (美西)	50

五、本周市场要闻

5.1 CFTC持仓报告:截至1月30日,美玉米基金净空持仓减少至24.1万手,周度净空单减少2.4万手

根据CFTC周度统计数据显示,截至1月30日,美玉米基金净空持仓减少至24.1万手,周度净空单减少2.4万手;去年同期基金持净多单21.9万手。数十年来同期净空持仓最多为2019年4月23日的32.3万手。



5.2 阿根廷政府放弃提高农产品出口关税

周五(2024年1月26日)晚间, 阿根廷经济部长宣布取消综合法案中有关提高农产品出口税的章节, 这意味着豆粕和豆油出口税维持在31%不变, 低于大豆的33%出口税。此前, 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%。这些法案原定于1月25日在下议院表决。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。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, 国会将至少推迟到下周对哈维尔·米莱总统的紧缩措施进行投票。

5.3 StoneX调低了巴西第二季玉米产量预测值

咨询公司斯通艾克斯(StoneX)周四表示, 2023/24年度巴西玉米总产量预计为1.245亿吨, 与上月预测基本持平。该公司将巴西首季玉米产量调高到2590万吨, 比1月初预测值高出0.4%。目前刚刚开始播种的二期玉米产量调低到了9640万吨, 较上月调低0.1%, 因为天气不确定性可能会损害玉米作物。

5.4 咨询机构预计巴西大豆和玉米产量将会低于上年

巴西咨询机构拜欧德农业公司(BiondAgro)发布报告, 连续第四次下调2023/24年度巴西大豆产量预期。该公司称, 巴西大豆产量估计为1.526亿吨, 低于上次预测的1.532亿吨, 这也低于上年产量水平。产量调低的主要原因在于天气不利, 导致早期播种的大豆, 以及9月至10月期间播种的大豆作物严重受损。就玉米而言, 拜欧德公司预测2023/24年度巴西玉米产量为1.18亿吨, 比2022/23年度的1.32亿吨减少近11%。该咨询公司表示, 头号大豆生产州马托格罗索州的大豆单产损失将超过20%。尽管几家咨询公司强调巴西大豆产量下降, 但是大豆价格仍然面临压力。拜欧德的分析师菲利普·乔尔迪表示, 这和南美总体供应小幅提高以及阿根廷产量复苏有关。去年南美大豆产量为1.928亿吨, 而今年即使巴西产量下降, 南美产量仍将达到2.16亿吨, 因此给大豆价格带来压力。需要注意的是, 巴西主要出口大豆, 阿根廷主要出口豆粕, 因为阿根廷丰收对于豆油和豆粕的供应更为有利。鉴于巴西大豆作物面临的天气挑战, 该公司预测大豆价格将会上涨。但是阿根廷和巴拉圭等其他国家的产量改善, 正在抵消巴西大豆产量损失。

5.5 比索贬值后, 1月份阿根廷农产品出口创汇同比增长64%

阿根廷油籽压榨和出口商会(CIARA-CEC)周四发布数据显示, 1月份阿根廷农产品出口金额达到12.5亿美元, 环比增长22%, 同比增长64%, 这主要受益于阿根廷比索汇率大幅贬值。在12月10日米莱总统上台后, 他的政府立即宣布将比索汇率贬值超过50%, 使得官方汇率和广泛使用的平行汇率之间的差距缩小, 这有助于刺激1月份出口销售激增, 比12月份的出口金额增长了四分之一左右。比索贬值意味着阿根廷大豆、玉米和小麦在出口市场更具吸引力, 因为可以从美元计价的海外销售中获得更多比索。CIARA-CEC表示, 1月份出口创汇增多, 是新农业美元汇率以及宏观经济走势影响谷物销售决定的结果。大部分外汇收入是在实际出口之前就已经实现, 如果是谷物出口, 预计需要30天左右, 如果是豆油和豆粕出口, 需要长达90天。阿根廷的主要出口产品是豆粕, 占到出口总金额的14.2%。目前阿根廷大豆压榨行业的产能闲置率接近50%。作为参考, 2023年阿根廷谷物、油籽以及衍生品的出口收入为197.42亿美元, 比上年减少207亿美元或51%, 因为恶劣天气导致作物减产。

5.6 美国分析师: 除非需求增长, 玉米价格可能再度下跌

一位美国分析师表示, 除非需求大幅增加, 否则玉米价格可能会进一步下跌。美国全面农业营销公司(Total Farm Marketing)的分析师约翰·海德伯格表示, 由于目前价格较低, 美国有机会销售一些玉米。在南美供应开始供应之前, 1月、2月和3月是非常关键的窗口。他补充说, 美国正处于玉米的主要需求窗口, 大豆窗口现在已经有点关闭, 因为巴西大豆正在收获上市。海德伯格说, 市场曾预计中国买家可能入市采购, 但是这不会在短期内会发生。目前价格有一些趋于走低的趋势, 有点处于守势, 直到我们从5月份美国农业部供需报告里了解到2024/25年度的更多供需数据。他补充说, 如果美国农业部5月份的报告显示玉米需求有所改善, 市场可能会因为玉米上涨而出现转机。

5.6 Datagro: 2023/24年度巴西玉米产量将同比减少近15%

咨询机构Datagro发布预测称, 巴西2023/24年度玉米产量预计为1.16308亿吨, 比2022/23年度的1.36459亿吨减少14.8%, 因为种植面积下滑。2023/24年度巴西玉米播种总面积预计为2105.4万公顷, 比2022/23年度的2312.6万公顷减少9%。其中首季玉米播种面积预计为401.7万公顷, 比上年减少10.9%; 首季玉米产量预计为2471万吨, 低于上年的2786.4万吨。2023/24年度二季玉米播种面积为1703.7万公顷, 比2023年减少8.5%; 二季玉米产量预计为9157.7万吨, 略高于早先预测的9147.8万吨, 但仍低于上年的1.085亿吨。该公司谷物协调员弗拉维奥·罗伯特·弗兰卡表示, 大豆收获问题正在加剧, 这对农户的种植决定的影响要比玉米市场自身更重要。他在一份报告中强调, 现在的情况(指玉米种植面积预计降低)与其说与玉米市场有关, 不如说是因为大豆种植问题使然。

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