

# JCI玉米市场周报 | 2024年8周

(2024年02月16日-2024年02月23日)

## 一、主要观点及趋势展望

2024年第8周,在国内现货市场短暂承压后,“政策收储”传闻直接提振期现货市场。其中,连盘玉米期价主力合约和北方港口玉米集港价格周内反弹幅度达到70元/吨,东北、华北和南方各个销区均有反弹。受此影响,中国部分买家甚至开始购入进口高粱和大麦(目前推算理论进口利润仅50元/吨左右)。与此同时,CBOT玉米期价一度再度刷新近三年来低位,因南美收成前景改善,2024/25年度谷物供应预期充足,CFTC基金玉米净空单已逼近历史最低水平。JCI认为,在春季政策收储利好提振下,下游用户可保持质量优先策略建仓,但战略建仓时机尚未到来。

## 二、国内现货市场回顾

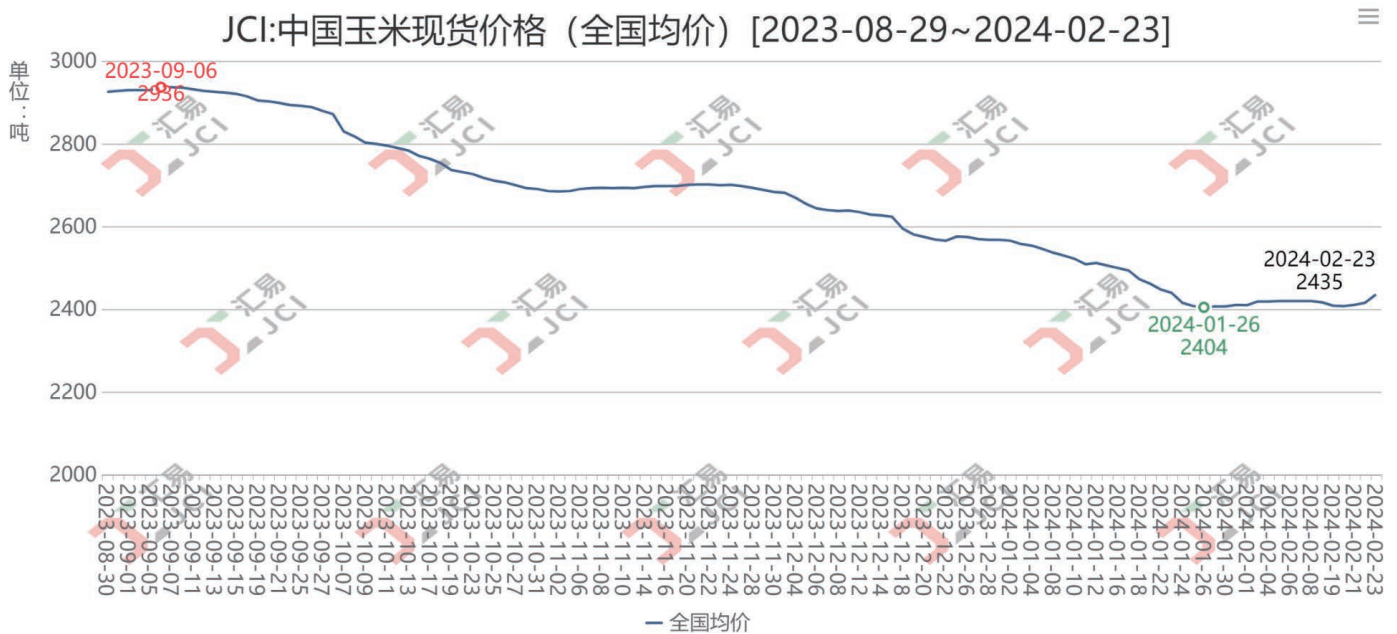
### 2.1 现货价格

#### • 玉米

2024年第8周:政策利好推动国内玉米期现货价格明显反弹。北方玉米集港价格2340-2360元/吨,周比上涨70元/吨;广东港口散船玉米报价2490-2510元/吨,周比上涨40元,集装箱优质玉米报价2510-2530元/吨,周比上涨20元;黑龙江主流收购价格2100元/吨-2200元/吨(折干),下限周比提高50元,吉林潮粮收购价格2160-2200元/吨(折干),东北饲料玉米收购价格2250-2380元/吨之间;华北地区玉米价格反弹,主流报价集中在2340-2480元/吨,周比上涨30元。国际市场方面,CBOT玉米期价一度下跌至2020年11月以来最低点,因2024/25年度谷物供应预期充足,南美收成前景改善。未来一周,在政策收储利好的影响下,国内玉米行情获得提振,建议保持质量优先策略建仓,但战略建仓时机尚未到来。

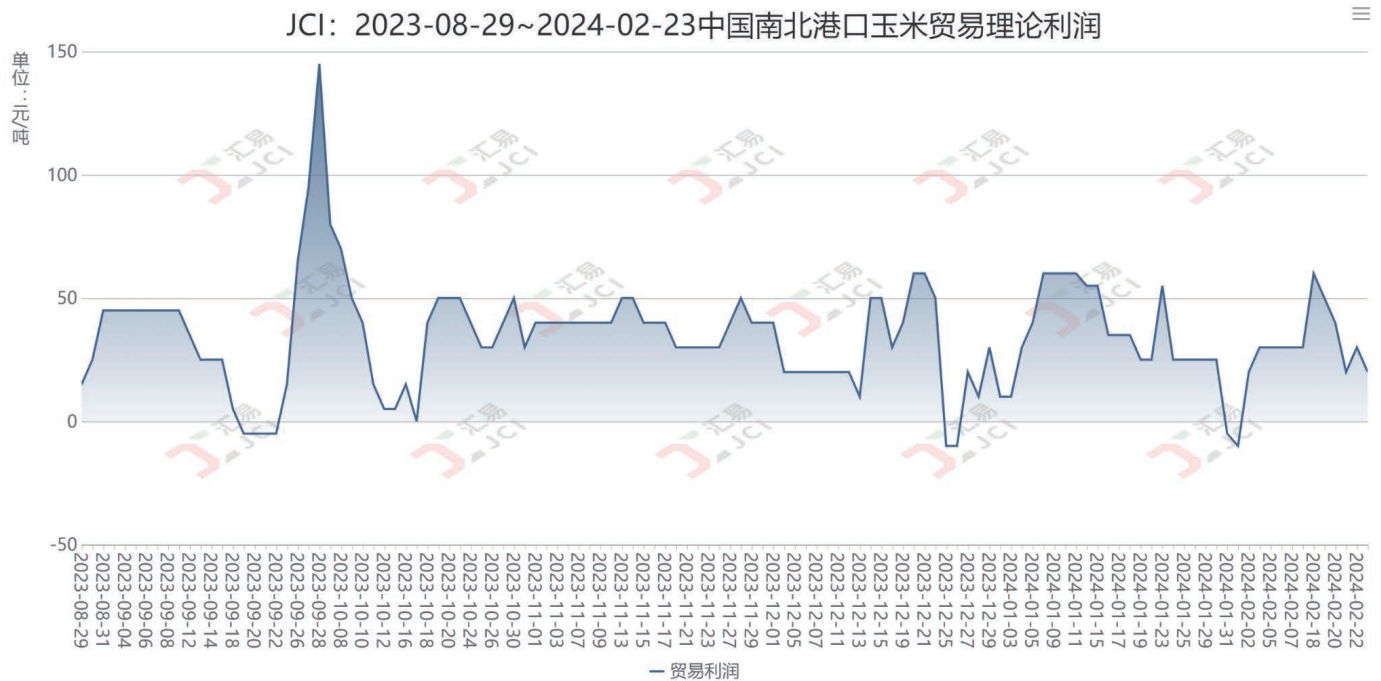
2024年第8周玉米价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2024-02-23	2024-02-22	2024-02-21	2024-02-20	2024-02-19	2024-02-18	周度涨跌
成都	二等玉米	2,640	2,640	2,640	2,640	2,640	2,640	0.00
哈尔滨	二等玉米	2,180	2,180	2,180	2,180	2,180	2,180	0.00
长春	二等玉米	2,280	2,280	2,280	2,280	2,280	2,280	0.00
锦州	二等玉米	2,390	2,350	2,340	2,330	2,330	2,320	40.00
鲅鱼圈	二等玉米	2,380	2,350	2,340	2,330	2,320	2,320	20.00
石家庄	二等玉米	2,340	2,320	2,320	2,320	2,320	2,320	0.00
周口	二等玉米	2,360	2,340	2,320	2,320	2,320	2,370	-10.00
潍坊	二等玉米	2,510	2,500	2,490	2,490	2,490	2,470	30.00
南通	二等玉米	2,480	2,420	2,420	2,420	2,420	2,420	60.00
蛇口	二等玉米	2,510	2,480	2,470	2,470	2,470	2,490	20.00

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com



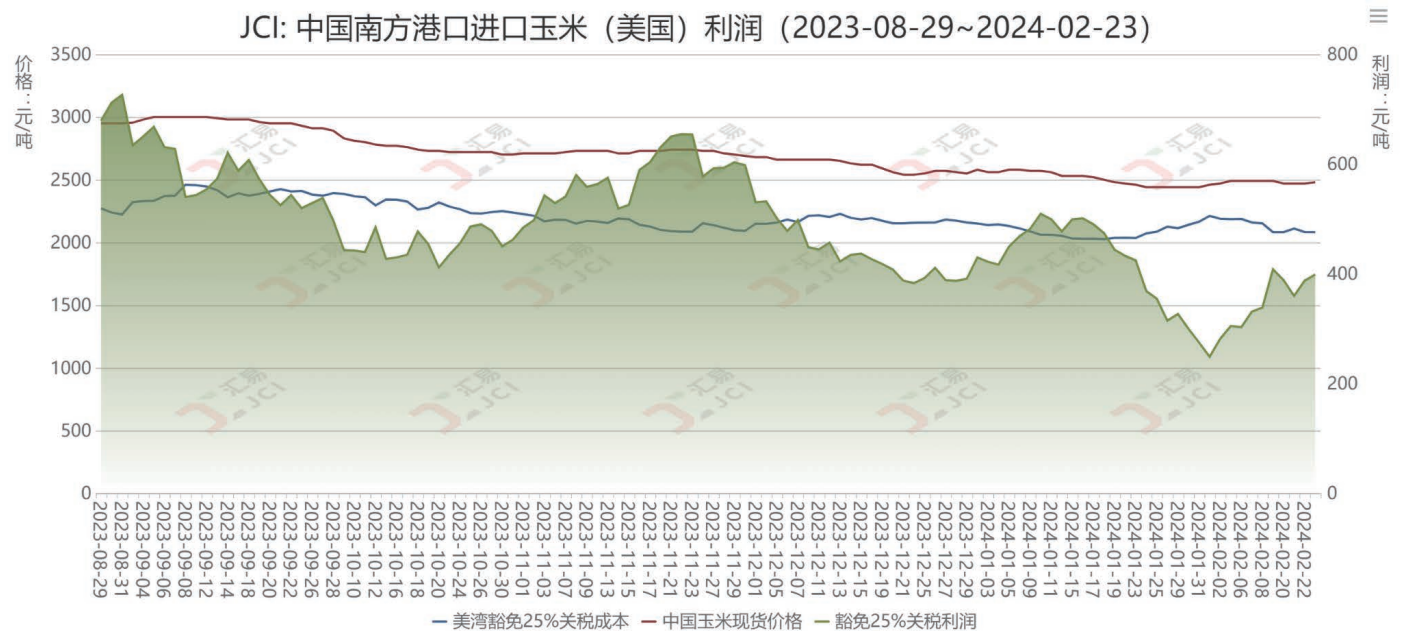
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

## 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](http://www.datajci.com)

## 2.3 中国南方港口玉米进口利润

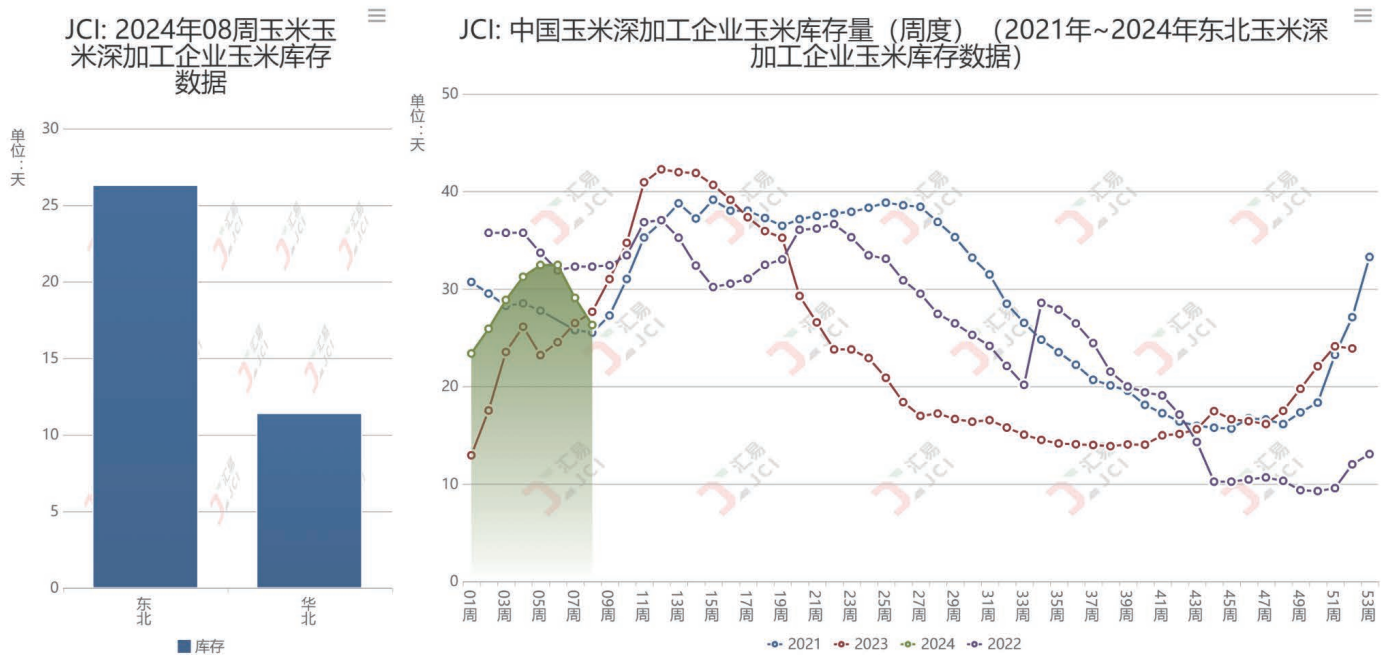


数据来源: JCI数据中心 [www.datajci.com](http://www.datajci.com)



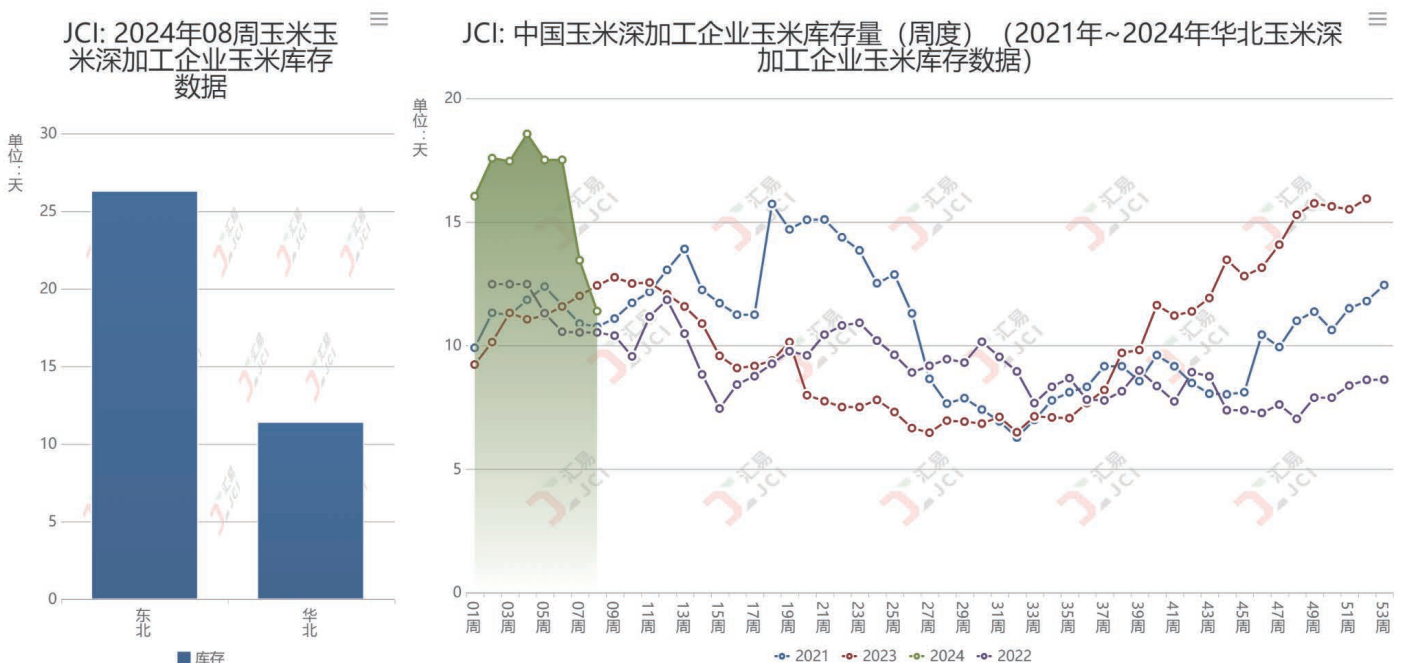
## 2.5 中国深加工企业玉米库存量

### • 东北



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

### • 华北

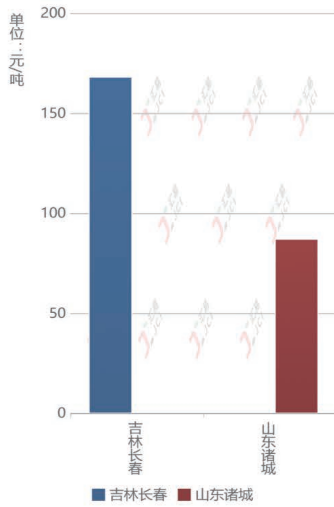


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

## 2.6 中国深加工企业加工利润

### • 玉米淀粉

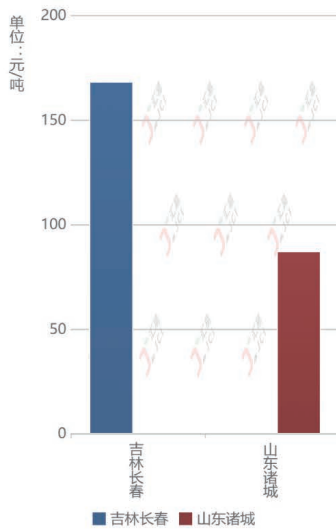
JCI: 2024年第8周玉米淀粉加工利润数据



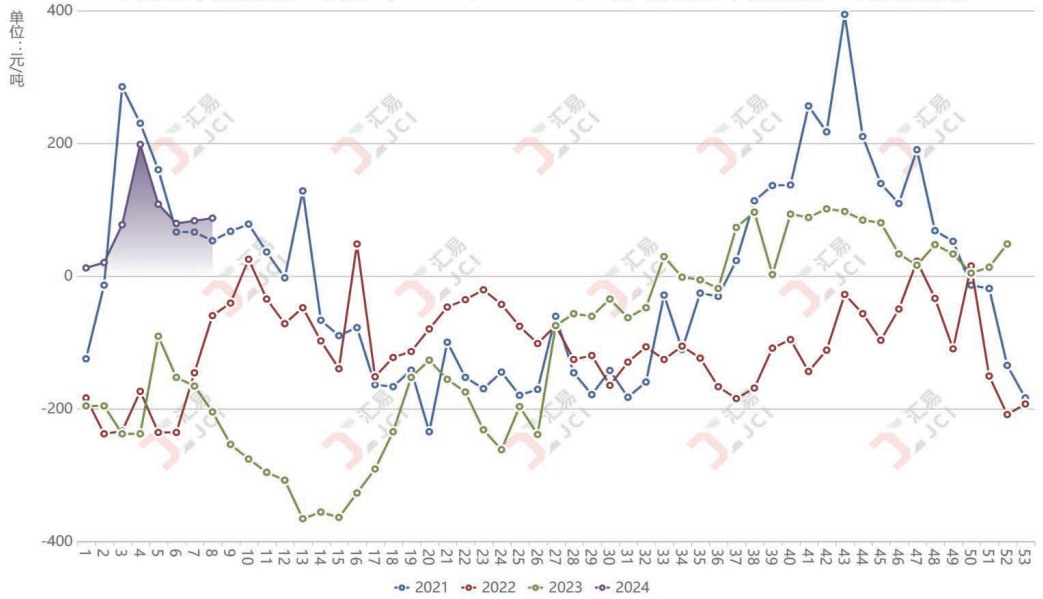
JCI: 中国玉米淀粉加工收益 (2021年~2024年吉林长春玉米淀粉加工利润数据)



JCI: 2024年第8周玉米淀粉加工利润数据

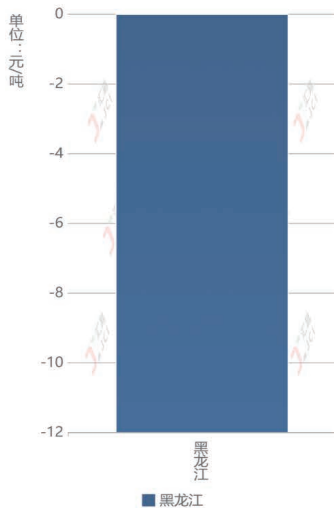


JCI: 中国玉米淀粉加工收益 (2021年~2024年山东诸城玉米淀粉加工利润数据)



• 玉米酒精

JCI: 2024年第8周玉米酒精加工利润数据



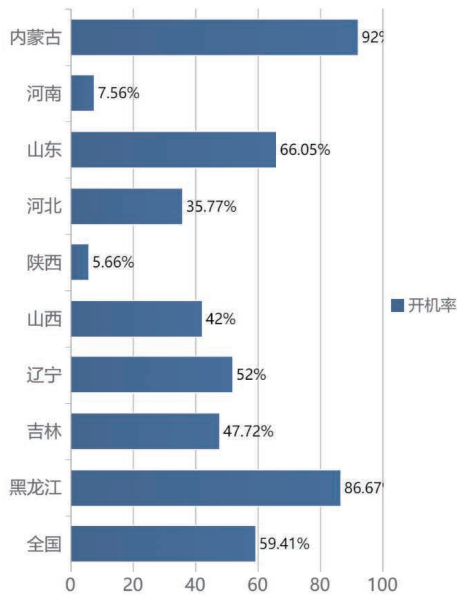
JCI: 中国酒精加工收益 (2021年~2024年黑龙江玉米酒精加工利润数据)



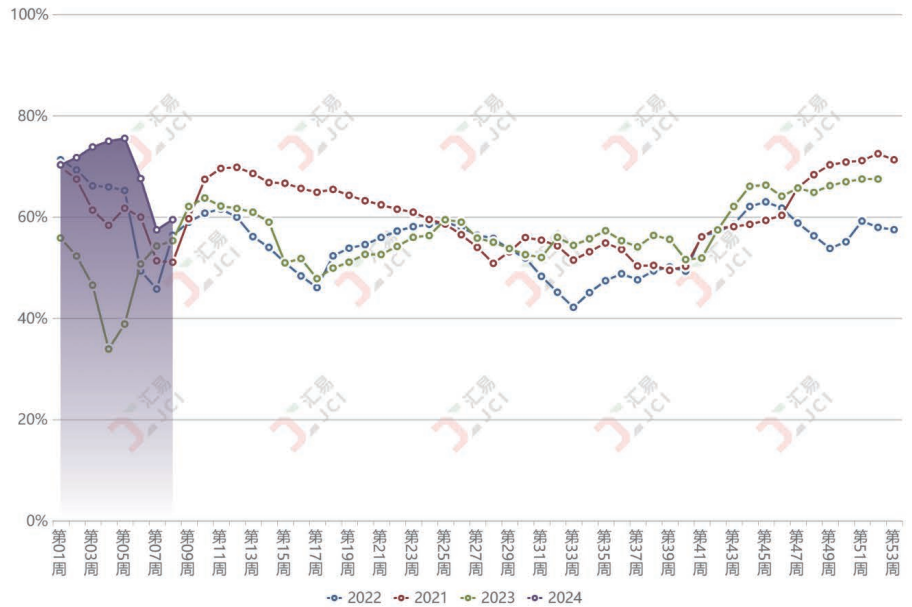
## 2.7 中国深加工企业开工率

### • 玉米淀粉

JCI: 2024年第8周分省开机率数据



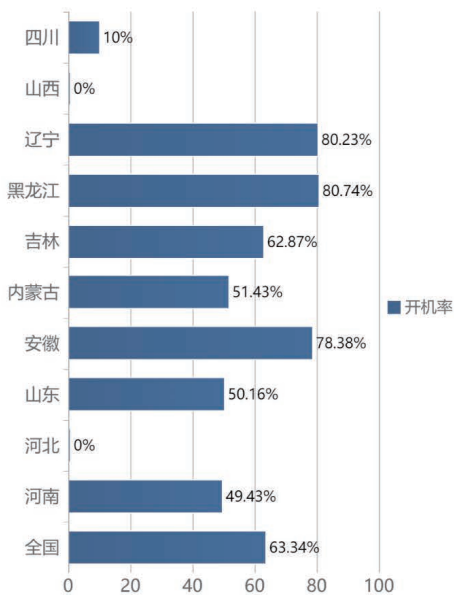
JCI: 中国玉米淀粉企业分省开机率 (2021~2024淀粉分企业全国开机率数据)



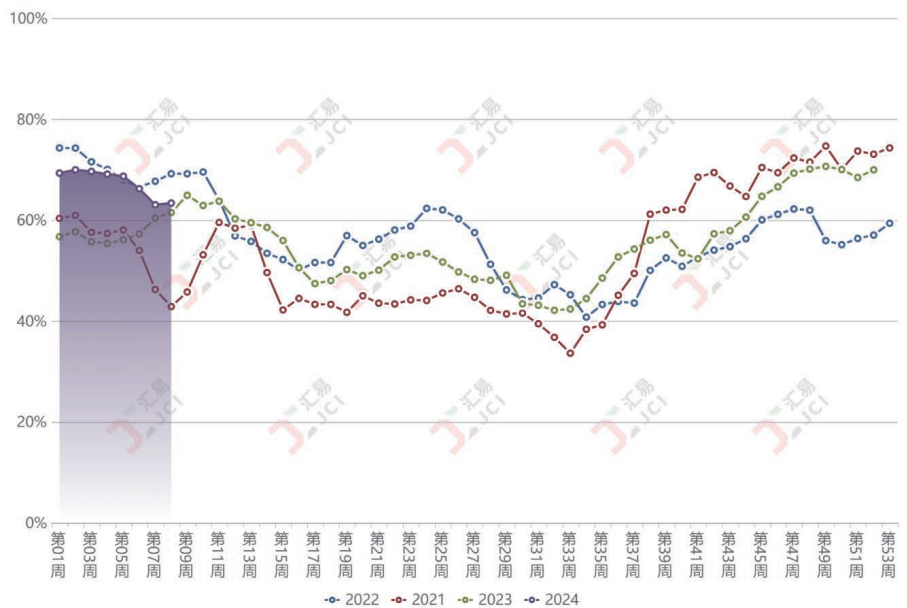
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

### • 玉米酒精

JCI: 2024年第8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

截至2024年2月23日当周, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货连续第四周下跌, 其中基准合约失守4美元大关, 较一周前下跌近4%, , 创下2020年11月以来新低, 反映出美国玉米供应充足, 出口竞争加大, 南美天气改善, 国际原油走低。



#### 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跟随现货价格有所回暖, 且业内消息称, 中国再度开始购买进口大麦和高粱。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, 由此可见部分买家对于现货市场重拾信心。另外, 年后我们尚未得到贸易商针对进口玉米报价, 按每吨2000元/吨进口理论成本推算, 进口利润可达到500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)。

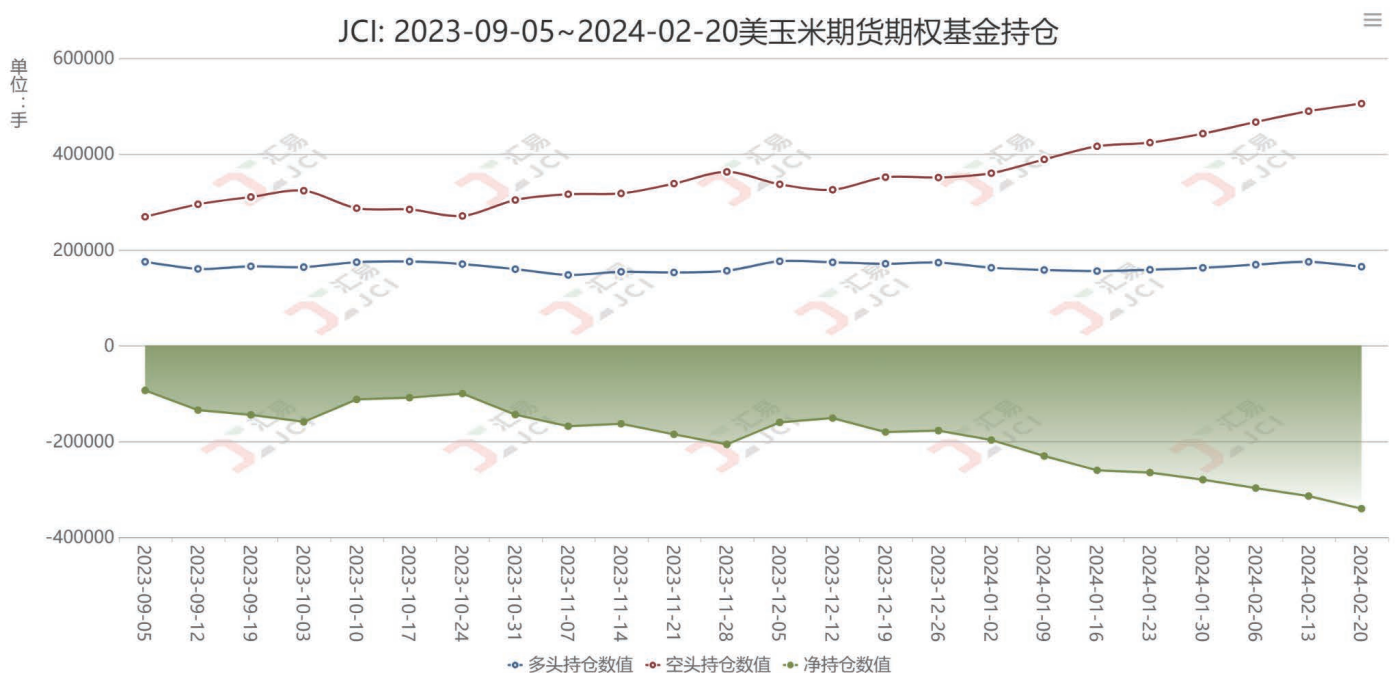


		2月23日	
单位: 元/吨	上周五基差	一口价	周比
散船玉米		2500	20
集装箱玉米		2520	10
散船玉米 (2024年3-4月)	C2405+120		-
散船玉米 (2024年5-7月)	C2407+140		-
陈稻混合物 (3月)		2600	40
进口大麦 (2024年4-5月)	C2405-280	2150	20
美国高粱 (2024年4-5月)		2400	-
进口玉米粉 (2024年5-8月)	C2409-180	2250	-
巴西玉米理论 (2024年三季度)		1980	-100
美国玉米理论 (2024年一季度)		1970 (美西)	-30

## 五、本周市场要闻

### 5.1 CFTC持仓报告:截至2月20日, 美玉米基金净空持仓增加至34.07万手, 周度净空单增加26391手

根据CFTC周度统计数据, 截至2月20日, 美玉米基金净空持仓增加至34.07万手, 周度净空单增加26391手; 去年同期基金持净多单21.5万手, 已突破数十年来净空持仓最多为2019年4月23日的32.5万手。



## 5.2 罗萨里奥谷物交易所将阿根廷玉米产量调低200万吨

2月21日罗萨里奥谷物交易所将阿根廷玉米产量从1月份预测的5900万吨降至5700万吨, 但是依然高于2月8日美国农业部预测的5500万吨。1月25日, 布宜诺斯艾利斯谷物交易所将2023/24年度阿根廷玉米产量调高到5650万吨, 高于早先预期的5500万吨, 也高于上年的3400万吨。

## 5.3 美国政府批准中西部各州州长提出的请求

美国政府周四(2月22日)允许从2025年起在八个州扩大销售乙醇含量更高的汽油。目前, 出于对雾霾环境的担忧, 政府限制在夏季销售E15汽油(即含15%乙醇的汽油), 但生物燃料产业表示, 这些担忧是没有根据的。2022年伊利诺伊州、衣阿华州、明尼苏达州、密苏里州、内布拉斯加州、俄亥俄州、南达科他州和威斯康星州要求白宫允许这些州全年销售E15汽油。这些中西部州也是美国玉米的主产区。美国每年生产的玉米有三分之一用来生产玉米乙醇。

美国农业部长汤姆·维尔萨克表示, 他相信到2025年时, 掺混更高乙醇比例的汽油将可以在全国范围内销售。维尔萨克还谈到有关可持续航空燃料(SAF)税收抵免相关计算模型的决定。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%, 这可能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。上周有报道称, 拜登政府准备宣布对GREET模型进行调整, 调整后的模型可能显示玉米基乙醇的减排能力不如先前估计的有效, 这意味着乙醇生产商更难获得政府发放的可持续航空燃料补贴, 而这些补贴对美国乙醇行业增长至关重要。不过媒体报道, 如果乙醇生产商与从事可持续农业生产的玉米种植户合作, 仍有可能获得补贴。

## 5.4 普渡大学: 玉米价格在4.25美元至4.50美元之间, 仍然低于大多数人的盈亏平衡点

2024年2月22日消息: 普渡大学发布的1月份农业经济晴雨表显示, 大宗商品价格和投入成本的现状导致美国农户的情绪变差。该晴雨表报告了自2023年5月以来的最低读数, 比12月下降了7个百分点, 比2023年1月下降了24个百分点。普渡大学商业农业中心副主任、该大学经济系教授迈克尔·兰格迈尔表示, 美国农业部在1月份供需报告调高了美国玉米和大豆单产, 这对市场利空, 而参与调查的人中约有一半为玉米和大豆种植户。兰格迈尔表示, 生产成本压力有所缓解, 玉米的盈亏平衡价格下跌了约9%, 主要是由于化肥成本降低。但是由于现货玉米价格在4.25美元至4.50美元之间, 仍然低于大多数人的盈亏平衡点。

## 5.5 消息人士称拜登政府可能批准从明年起销售掺混更多乙醇的汽油

2024年2月21日消息:知情人士称,拜登政府将批准中西部几个州的州长的请求,允许全年销售乙醇含量较高的汽油,但是将把开始日期推迟到明年。对生物燃料行业来说,这一决定可能喜忧参半。美国乙醇行业希望扩大玉米乙醇的销售,但是会因开始日期推迟到2025年而受挫。消息人士称,推迟一年意味着拜登政府将石油行业所说的任何潜在的地区价格飙升以及供应问题推迟到美国大选之后。消息人士称,拜登政府预计将批准伊利诺伊州、爱荷华州、明尼苏达州、密苏里州、内布拉斯加州、俄亥俄州、南达科他州和威斯康星州州长于2022年提出的请求,允许从明年开始全年销售E15(即含有15%乙醇的汽油)。与此同时,美国环保署(EPA)可以根据需要发布临时豁免,允许此类产品的销售。威斯康星州和明尼苏达州是今年11月总统大选的主战区。通货膨胀和经济是拜登总统连任竞选的主要弱点。由于雾霾等环境问题,美国政府在夏季限制E15汽油的销售。消息人士称,政府预计将在三月下旬发布决定。美国环保署已于去年12月向白宫发送了有关该提案的最终规则,生效日期为2024年4月28日。消息人士称,新的时间表将把生效日期推迟到2025年。多年来,乙醇行业一直在推动取消全国范围内对E15销售的限制,认为其环境影响被夸大了。但是美国炼油商警告称,批准美国一些地区而不是全国销售E15的做法,将使燃料供应物流复杂化,并增加现货短缺风险。乙醇行业组织也表示,与批准在一些地区销售的做法相比,他们更倾向于在全国范围内立法解决问题,以扩大E15的销售。

## 5.6 吉林省农业农村厅公布《2024年玉米大豆生产者补贴政策》

2月21日,根据吉林省《2024年玉米大豆生产者补贴政策》原则上,东部和西部地区大豆生产者补贴亩均高于玉米生产者补贴280元左右,中部地区高400元左右。

## 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](http://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