

JCI玉米市场周报 | 2024年09周

(2024年02月23日-2024年03月01日)

一、主要观点及趋势展望

2024年第9周,在“政策收储”提振下,国内玉米市场延续偏强震荡,特别是南北港口和东北玉米主产区,华北玉米上市量增加导致粮价承压走低。不过,继上周中国买家开始购入进口高粱和大麦以后,有关中国买入10船甚至更多乌克兰玉米的传闻不胫而走。据业内人士消息,目前乌克兰玉米抵华(3-5月船期)规模可达到上百万吨。与此同时,CBOT玉米期价在基金净空单刷新历史记录和期价刷新近三年来低位后出现反弹。JCI认为,在我们关注美盘玉米期价是否见底的同时,国内玉米市场现阶段偏强走势是否会被新一波进口谷物采购高峰影响,值得密切关注,这也是我们始终建议广大下游用于保持质量优先策略建仓,逐步加仓的原因(非战略建仓)。

二、国内现货市场回顾

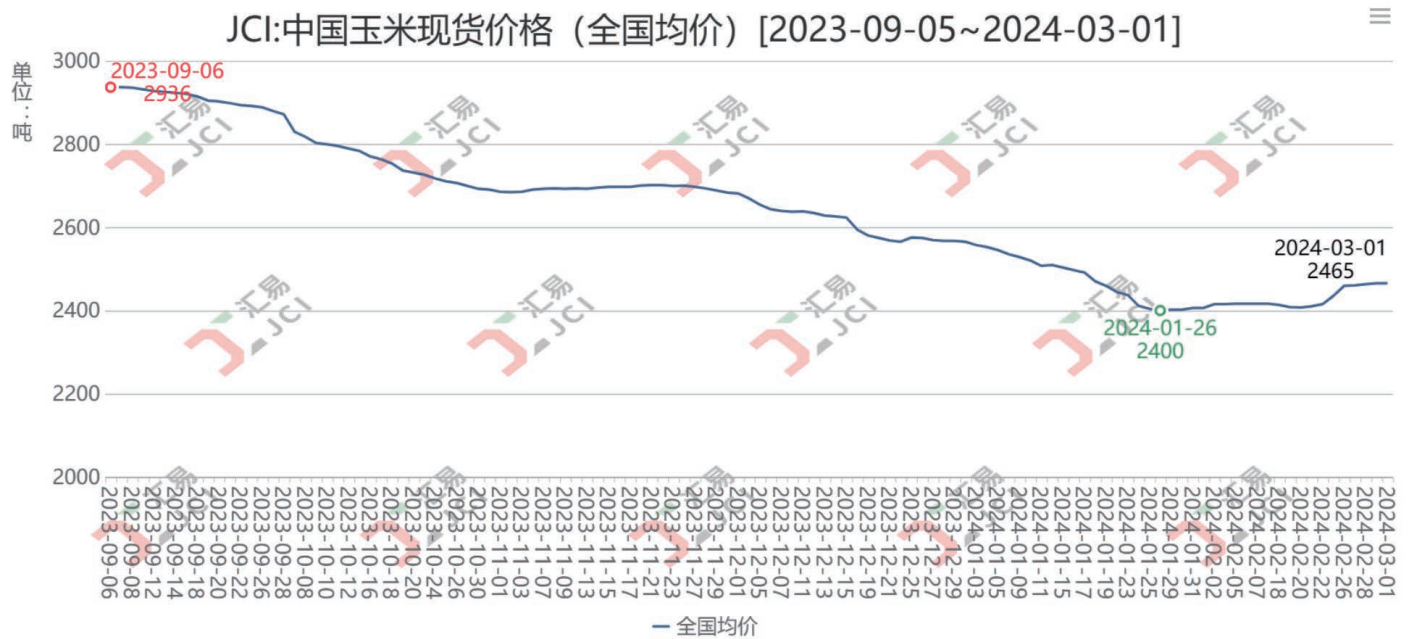
2.1 现货价格

• 玉米

2024年第9周:政策利好推动国内玉米期现货价格继续偏强震荡。北方玉米集港价格2370-2380元/吨,周比上涨30元/吨;广东港口散船玉米报价2500-2520元/吨,周比上涨10元,集装箱优质玉米报价2540-2560元/吨,周比上涨30元;黑龙江主流收购价格2150元/吨-2200元/吨(折干),周比提高50元,吉林潮粮收购价格2180-2250元/吨(折干),周比提高20-50元,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2350-2530元/吨,周比区间震荡30-50元/吨。国际市场方面,CBOT玉米期价低位反弹,中国买家再度入市采购进口玉米和大麦。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,需关注主产区农民售粮进度中国进口节奏对后期市场的影响。建议保持质量优先策略建仓,但战略建仓时机尚未到来。

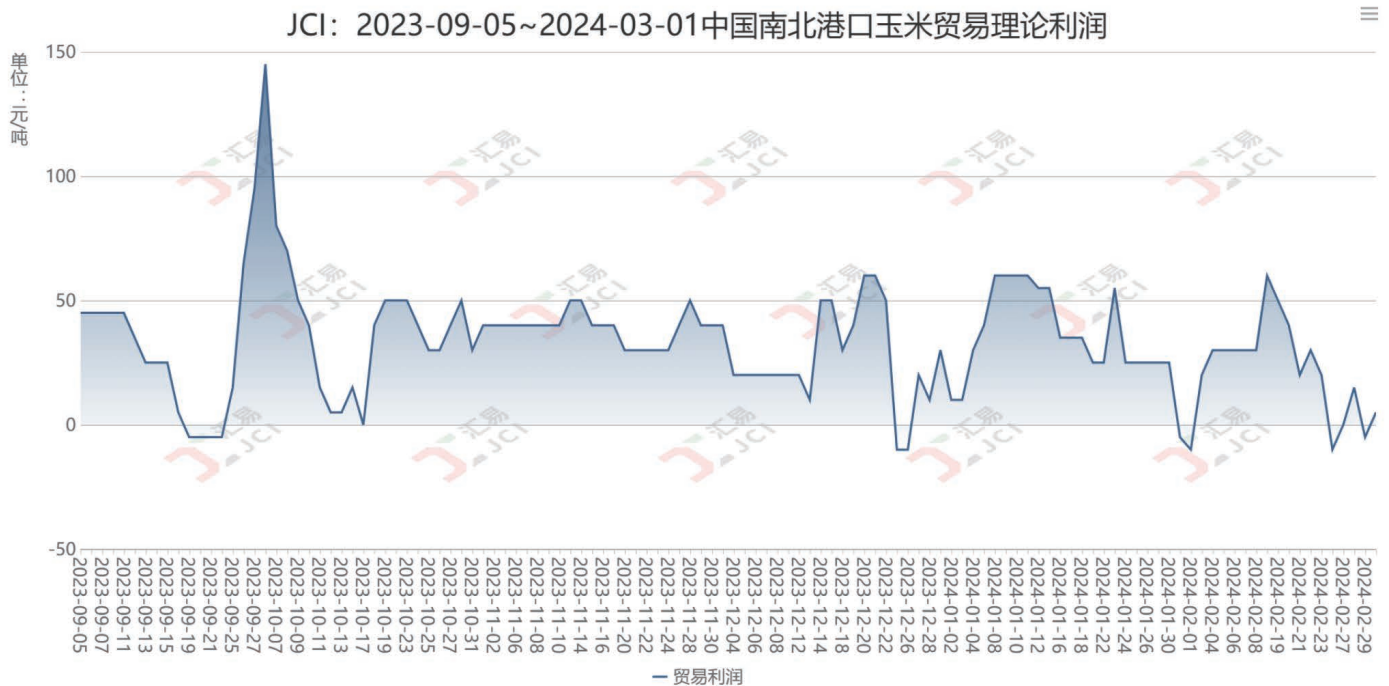
2024年第9周玉米价格 (单位: 元/吨)								
地点	品种	2024-03-01	2024-02-29	2024-02-28	2024-02-27	2024-02-26	2024-02-23	周度涨跌
哈尔滨	二等玉米	2,230	2,230	2,230	2,230	2,200	2,180	50.00
长春	二等玉米	2,320	2,320	2,290	2,290	2,290	2,280	40.00
锦州	二等玉米	2,420	2,420	2,400	2,400	2,410	2,390	70.00
鲅鱼圈	二等玉米	2,400	2,390	2,400	2,390	2,410	2,380	40.00
石家庄	二等玉米	2,340	2,340	2,340	2,340	2,340	2,340	0.00
周口	二等玉米	2,360	2,360	2,360	2,360	2,360	2,360	-10.00
潍坊	二等玉米	2,490	2,500	2,500	2,500	2,500	2,510	10.00
南通	二等玉米	2,530	2,530	2,530	2,530	2,540	2,480	110.00
蛇口	二等玉米	2,520	2,520	2,520	2,520	2,530	2,510	30.00
成都	二等玉米	2,700	2,700	2,700	2,700	2,700	2,640	60.00

数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com



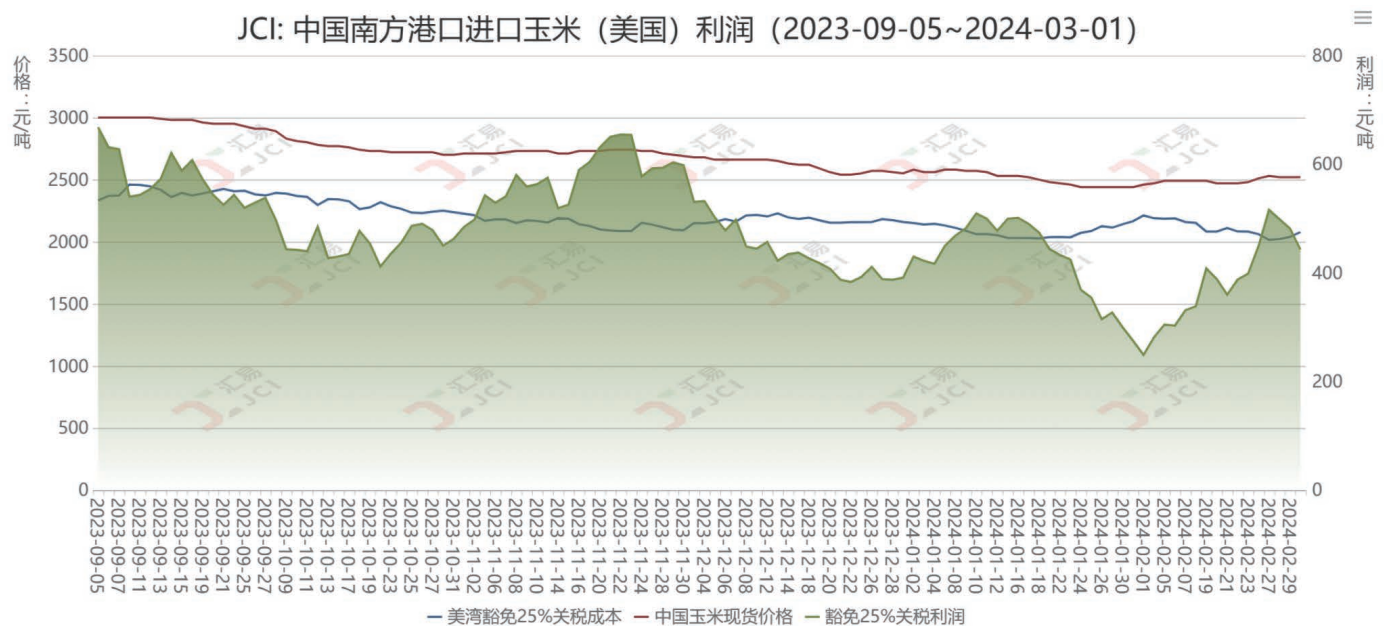
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

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

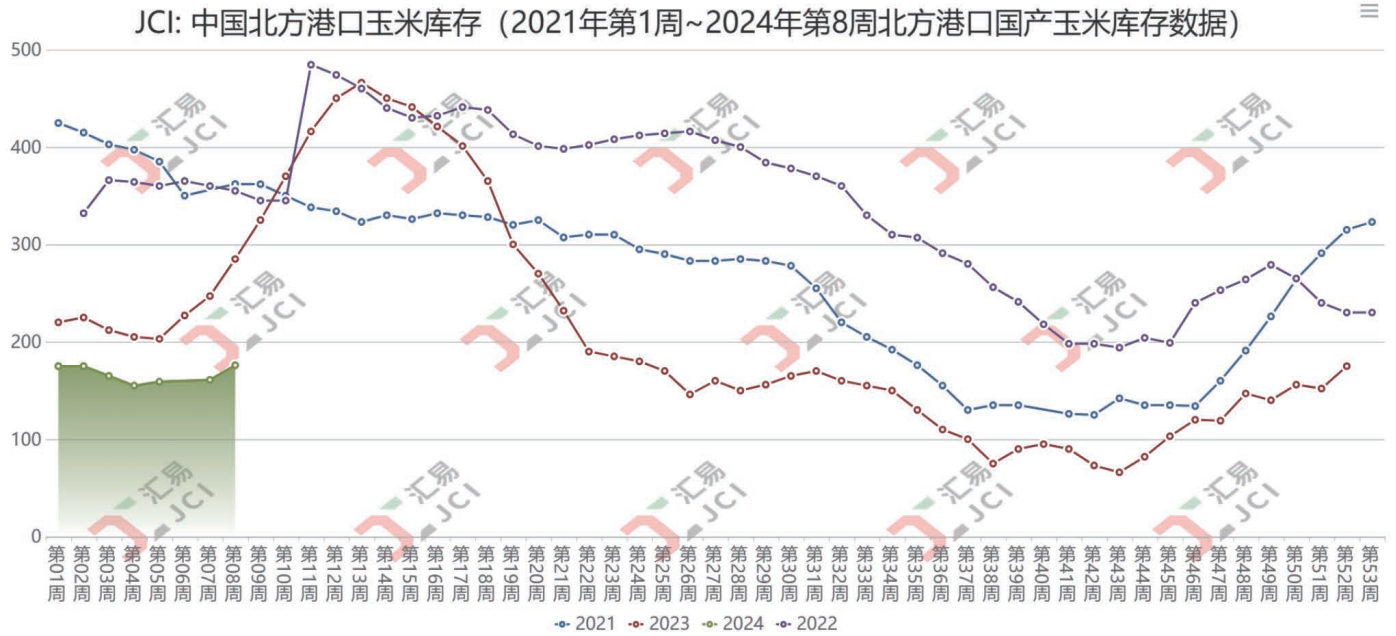
2.3 中国南方港口玉米进口利润



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

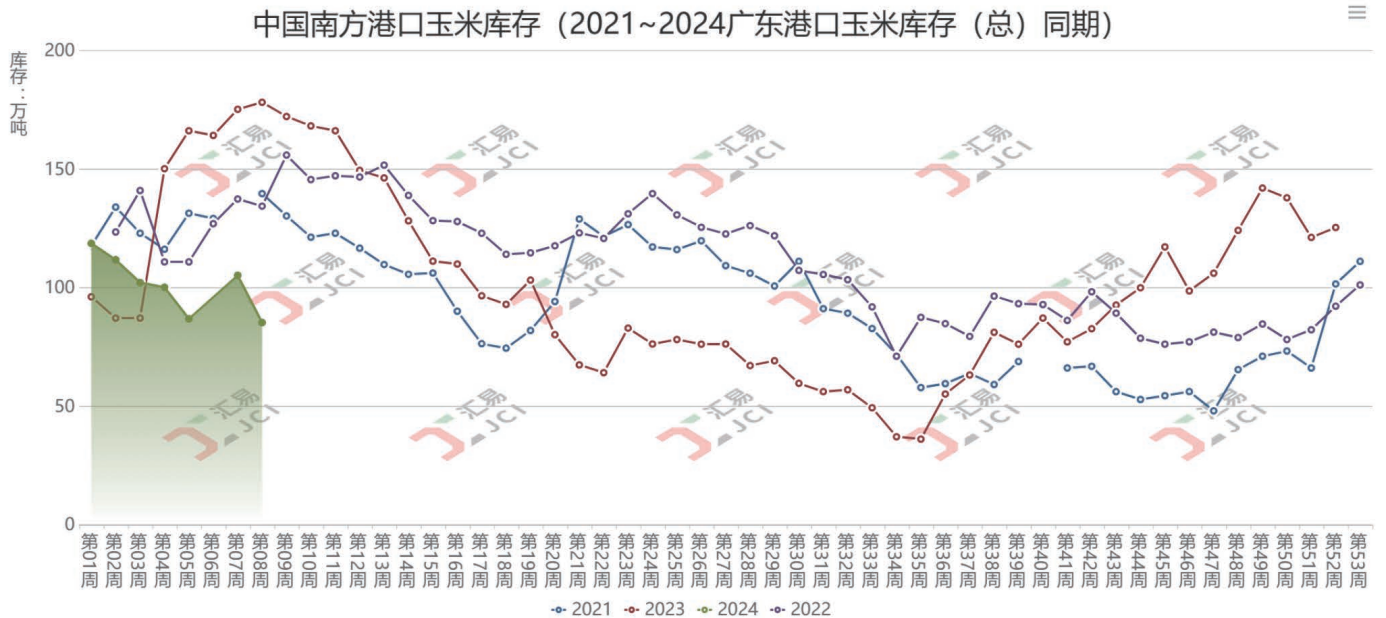
2.4 中国南北港口玉米库存量

• 北方港口



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

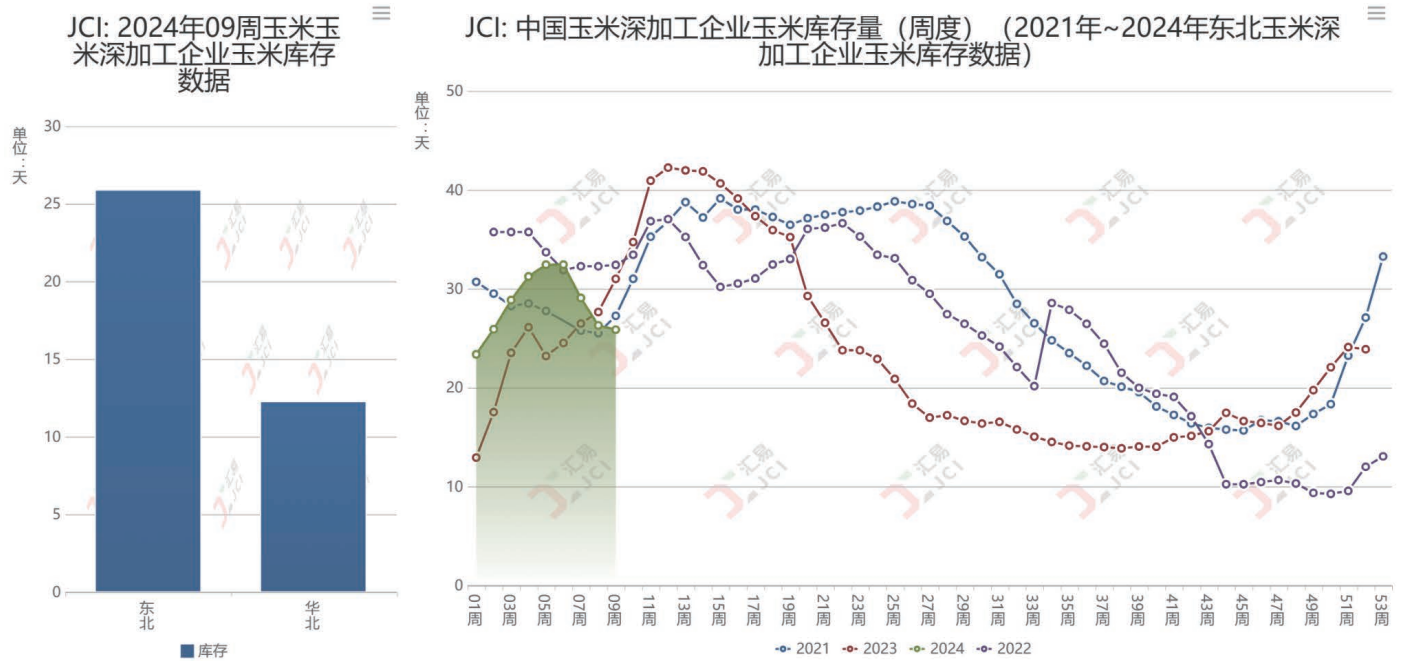
• 南方港口



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

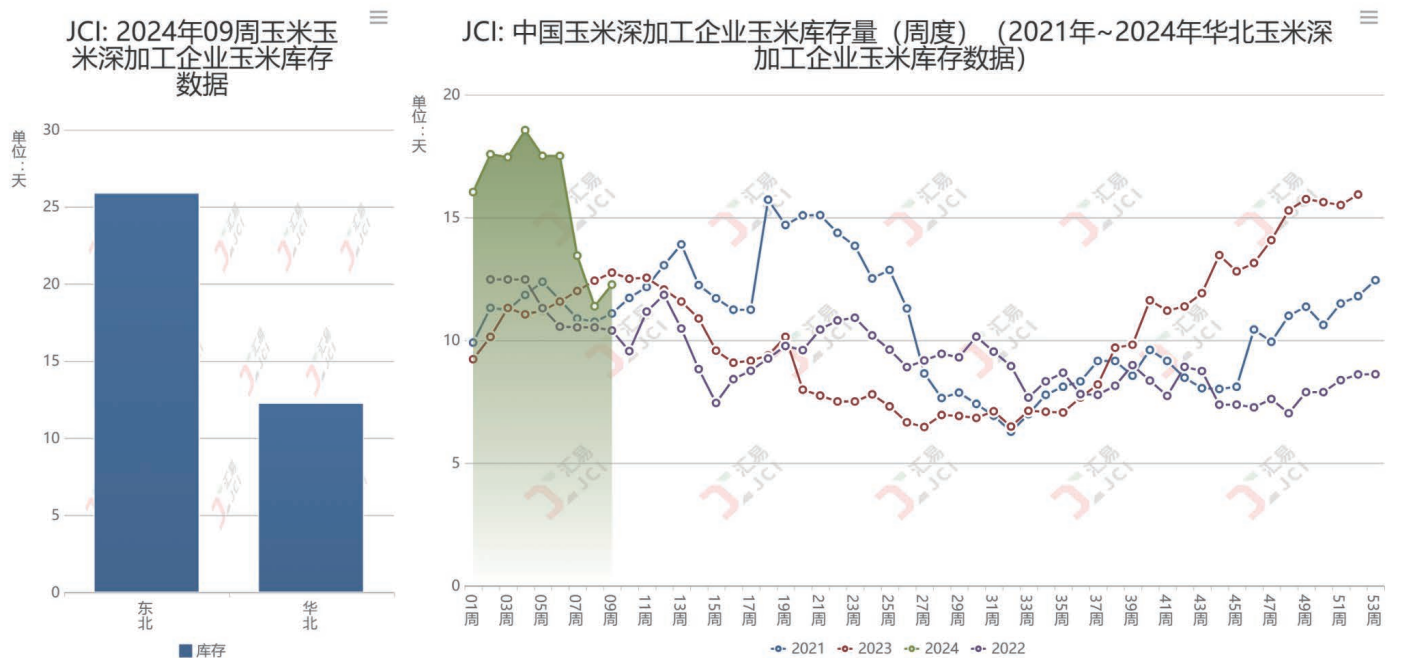
2.5 中国深加工企业玉米库存量

• 东北



数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 华北

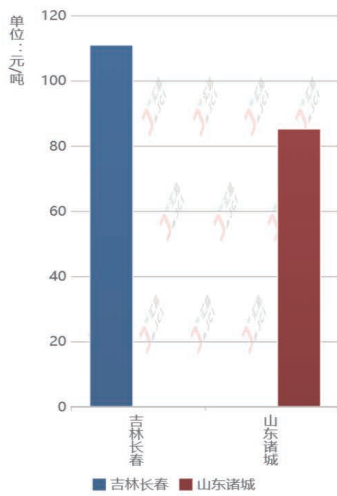


数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

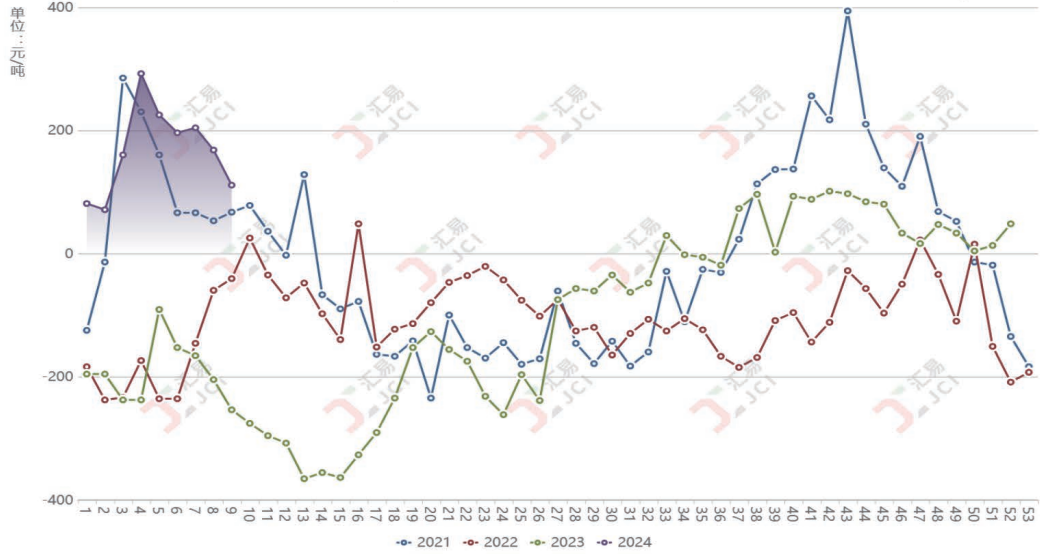
2.6 中国深加工企业加工利润

• 玉米淀粉

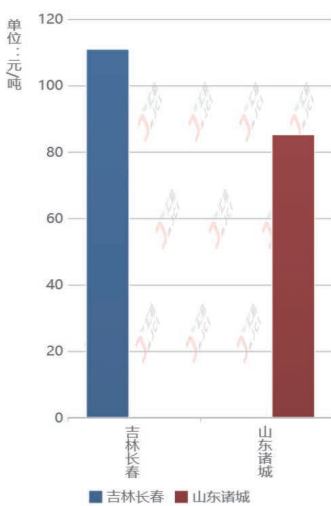
JCI: 2024年第9周玉米淀粉加工利润数据



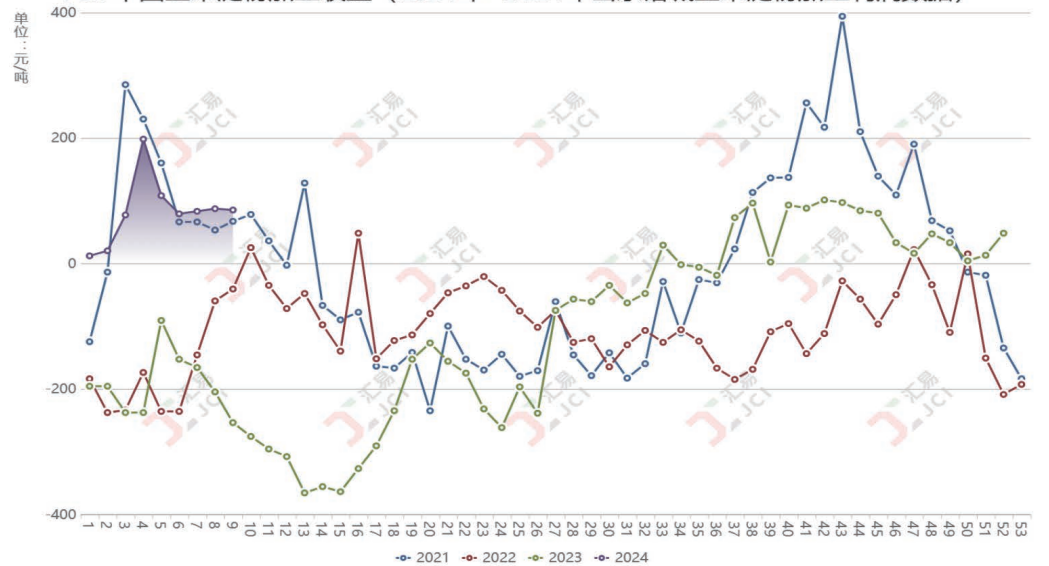
JCI: 中国玉米淀粉加工收益 (2021年~2024年吉林长春玉米淀粉加工利润数据)



JCI: 2024年第9周玉米淀粉加工利润数据

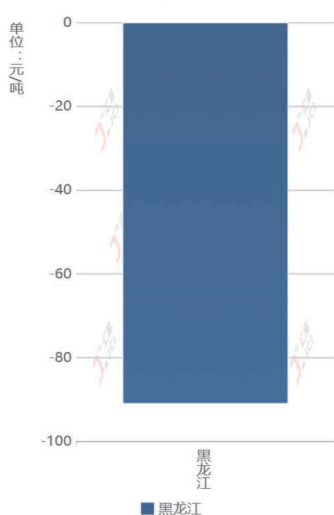


JCI: 中国玉米淀粉加工收益 (2021年~2024年山东诸城玉米淀粉加工利润数据)



● 玉米酒精

JCI: 2024年第9周玉米酒精加工利润数据



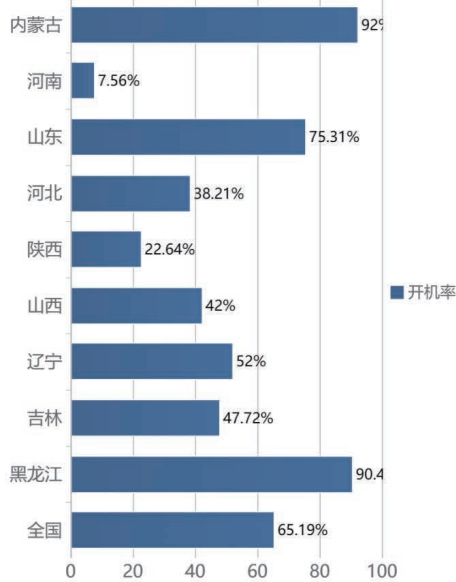
JCI: 中国酒精加工收益 (2021年~2024年黑龙江玉米酒精加工利润数据)



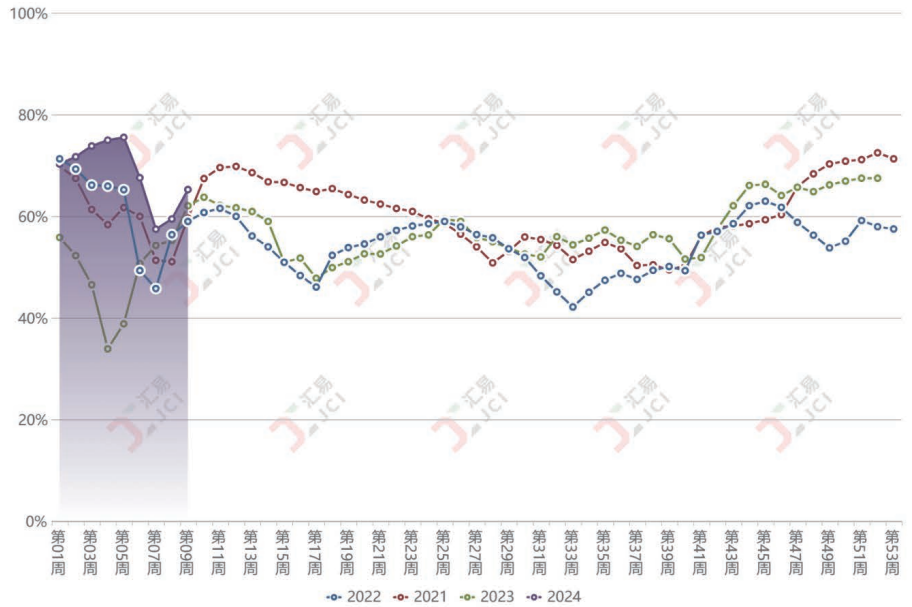
2.7 中国深加工企业开工率

• 玉米淀粉

JCI: 2024年第9周分省开机率数据



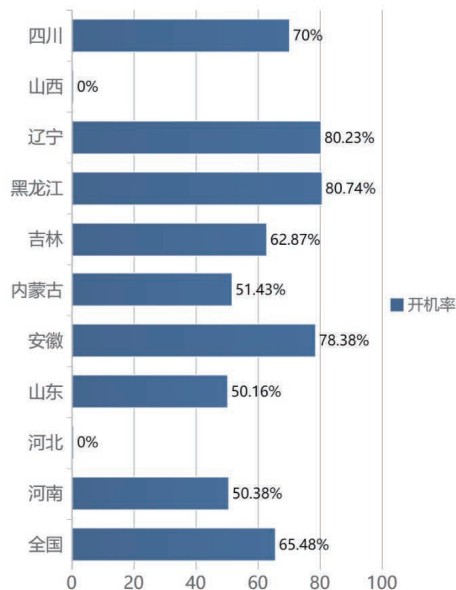
JCI: 中国玉米淀粉企业分省开机率 (2021~2024淀粉分企业全国开机率数据)



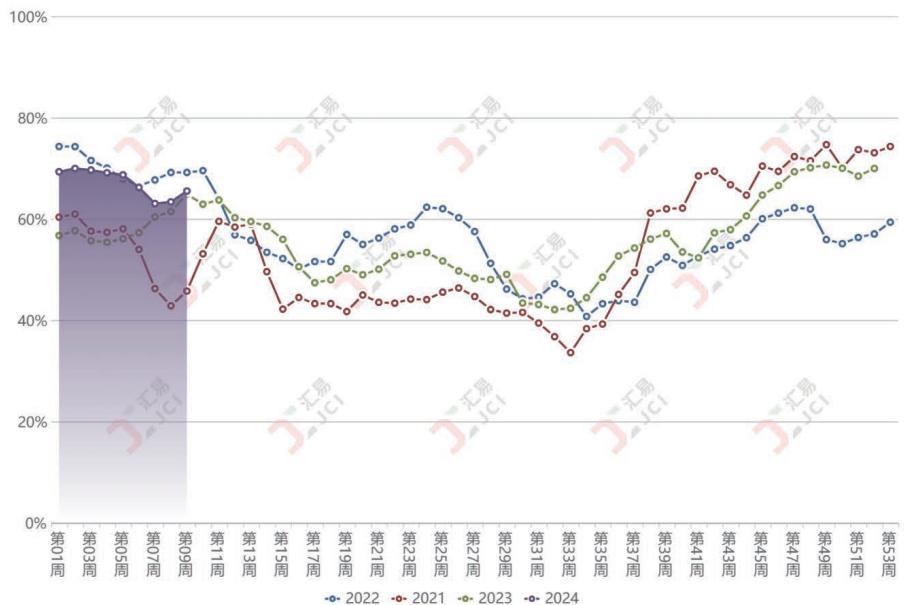
数据来源: JCI数据中心 www.datajci.com

• 玉米酒精

JCI: 2024年第9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3月1日当周, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货出现五周来的首次周度上涨, 基准期约收高2.7%, 在空头回补以及逢低买盘的支持下, 玉米期货从三年多来的低点展开反弹。不过拜登政府未能如期在周五公布计算乙醇碳排放量的GREET模型更新版本, 加上全球玉米供应充足, 导致玉米价格从本周高点回落。



3.2 DCE玉米主连



四、替代品价差跟踪

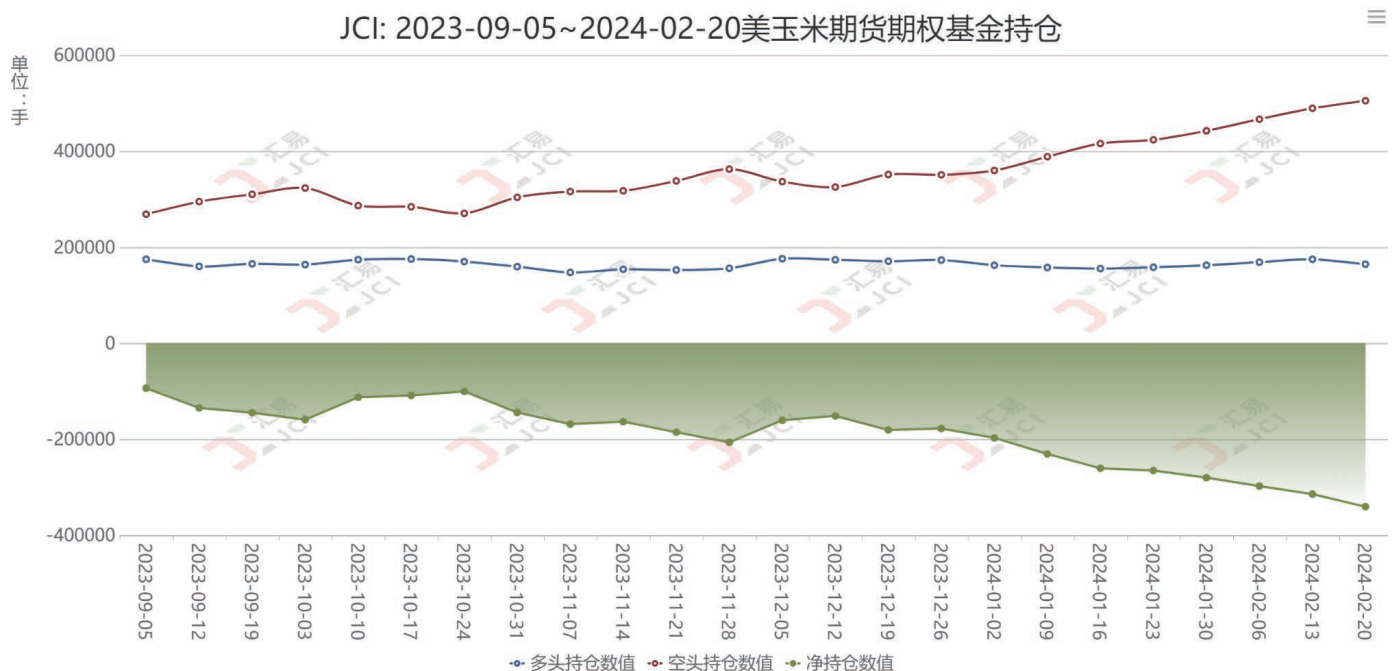
近一周, 国内玉米替代品价格继续跟随现货价格有所回暖, 但粮商针对进口玉米报价出现明显下降, 因春节过后进口玉米理论成本进一步下降。据业内消息, 继上周中国再度开始购买进口大麦和高粱后, 未来三个可能有上百万吨乌克兰玉米抵华 (今年3-5月船期乌克兰玉米CNF对华最新成交价230美元/吨以下, 对此我们将持续予以跟踪)。据JCI跟踪测算, 按照目前大麦和高粱报价推算, 两者相较于广东散船玉米现货价格比价优势在50元/吨以内; 进口玉米按照每吨2000-2050元/吨粮商报价计算, 进口利润500元/吨以上。以下是广东港口麦类产品和其他进口谷物与玉米比价变化, 仅供参考比较 (单位: 元/吨)。

		3月1日	
单位: 元/吨	上周五基差	一口价	周比
散船玉米		2510	涨10
集装箱玉米		2550	涨30
散船玉米 (2024年4月)	C2405+120	-	-
散船玉米 (2024年5-7月)	C2407+140	-	-
散船玉米 (2024年8-9月)	C2409+140	-	-
陈稻混合物 (3月)		2600	0
进口大麦 (2024年4-5月)	C2405-370	2150	0
美国高粱 (2024年4-5月)		2420	涨20
进口玉米粉 (2024年5-8月)	C2409-180	2280	涨30
进口玉米 (需2024年配额)		2010-2050	跌50-90
巴西玉米理论 (2024年三季度)		2000	涨20
美国玉米理论 (2024年一季度)		2000 (美西)	涨30

五、本周市场要闻

5.1 根据CFTC周度统计数据显示, 截至2月27日, 美玉米基金净空持仓大幅减少至29.52万手, 周度净空单减少45474手加26391手

根据CFTC周度统计数据显示, 截至2月27日, 美玉米基金净空持仓大幅减少至29.52万手, 周度净空单减少45474手; 去年同期基金持净多单2.1万手, 最新历史净空单记录为2024年2月20日的34.0732万手, 此前净空持仓最多为2019年4月23日的32.6万手。



5.2 中国进口商从乌克兰订购了大量饲料玉米

贸易商称, 在春节长假后的第一周, 中国进口商从乌克兰订购了大量饲料玉米。此外中国还订购了产地可选的大麦。传言称中国买入超过10船乌克兰玉米, 全部在3月至5月期间装船, 这批玉米运往中国的CNF价格为每吨227美元至230美元。

5.3 2024/25年度马托格罗索州玉米成本上涨, 当前价格难以覆盖成本

马托格罗索州农业经济研究所(IMEA)发布报告称, 2024/25年度该州玉米生产成本将达到每公顷3,466.67雷亚尔, 比2023/24年度高出5.55%。IMEA的生产成本模型显示, 农户使用的技术以及管理发生了变化。此外, 玉米种子价格上涨导致种子成本增长19.26%。2024/25年度马托格罗索州玉米种植的有效运营成本(COE)估计为4,871.42雷亚尔/公顷, 同比增加8.74%, 意味着2024/25年度玉米盈亏平衡点也同比提高8.74%。所谓有效运营成本, 不仅包括生产成本, 还包括燃料等其他成本。IMEA分析师称, 农户要想达到盈亏平衡, 按照2023/24年度每公顷103.86袋的单产规模, 每袋玉米至少应当卖出46.90雷亚尔, 这对于农户来说相当具有挑战性, 因为本周马托格罗索的玉米价格还不到40雷亚尔/袋。

5.4 黑龙江省释放2024年发展粮食和大豆生产政策信号

2024年2月29日, 黑龙江省备春耕生产已陆续展开, 为全面落实农业农村部 and 省委省政府关于发展粮食和大豆油料生产的部署要求, 2024年我省继续实施玉米、大豆差异化补贴政策, 原则上大豆生产者补贴每亩达到350元以上。继续实施耕地轮作制度试点政策, 且以米豆轮作为主。农业社会化服务项目向种植大豆倾斜, 支持大豆大垄密植、种子包衣、根瘤菌接种技术推广。

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