

AgRadar Consulting

独立客观 洞见未来

谷物产业周报

现实的压力与未来供应紧张的博弈

第 005 期

www.agradar.cn



关于我们:

AgRadar Consulting (www.agradar.cn 天津诚瑞有道企业管理咨询公司)是一家总部设在北京、在伦敦设有办公室的专业的独立第三方宏观经济咨询与农产品咨询公司, 主要业务领域覆盖咨询报告服务 (宏观与产业)、国际大宗粮食采购服务、企业经营风险管理咨询等。

国内玉米市场分析

本周核心观点：

- 1、饲用稻谷拍卖仍打压国内谷物市场，流拍导致国内现货市场承压；
- 2、持粮主体的抛售行为导致现货参与者心态悲观，去库缓慢；
- 3、市场消费暂无亮点，继续施压谷物市场；
- 4、市场压力释放需要见到大规模的库存下降，对于国内谷物长期不悲观。

上周核心观点回顾：

- 1、国际市场玉米交易的核心在于乌克兰玉米出口能对价格造成多大的冲击；
- 2、欧洲玉米受干旱减产规模将会导致欧洲进口需求增加，为玉米价格提供支撑；
- 3、国内玉米价格短期保持稳定，但若国际玉米大幅走弱，国内玉米亦缺乏上行空间。

期货市场：

本周国内玉米期货市场整体强于文华商品指数，周度上涨 18 元/吨。如上周 AgRadar 谷物周报所言，国内玉米价格短期保持稳定，但玉米现货市场较弱，缺乏上行的驱动与空间。

现货市场：

东北玉米价格小幅下探，黑龙江深加工主流收购 2550-2680 元/吨，吉林深加工主流收购 2640-2740 元/吨，内蒙古主流收购 2650-2730 元/吨，辽宁主流收购 2650-2750 元/吨，华北深加工玉米价格弱勢为主，山东收购价 2720-2900 元/吨，河南 2750-2850 元/吨，河北 2770-2850 元/吨。

饲用稻谷拍卖：

据市场消息，8 月国家首场饲用稻谷竞价销售本周如期进行，投放量黑龙江 199 万吨、湖南 3 万吨、四川 1.3 万吨，本期仅销区成交约 8000 吨，剩余全部流拍。

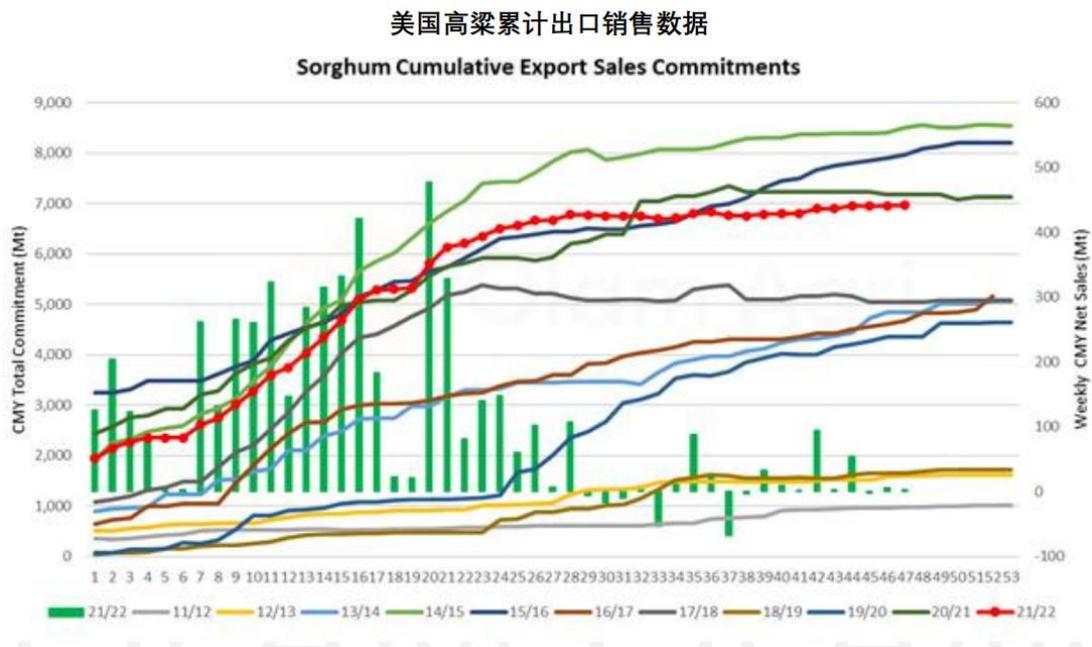
市场价格走弱原因分析：

进口方面：今年以来，进口玉米价格持续倒挂国内玉米现货价格，进口价格的走低并不是导致国内玉米价格走低的主要原因。

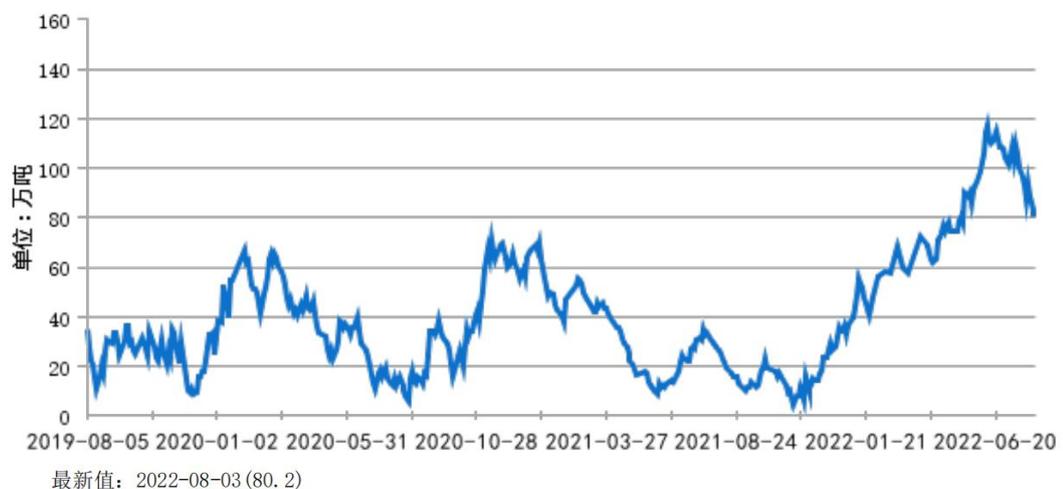
供需方面：尽管国内需求下滑，但从供应方面来看，AgRadar 认为，国内谷物供应处于紧平衡状态，并没有大规模宽松的迹象，供需方面亦不是导致玉米价格走弱的主要原因。

下游消费能力：下游生猪养殖企业经历长周期的亏损之后，企业现金流偏紧，寻找低价饲料替代方案是对玉米价格造成冲击的主要原因之一。

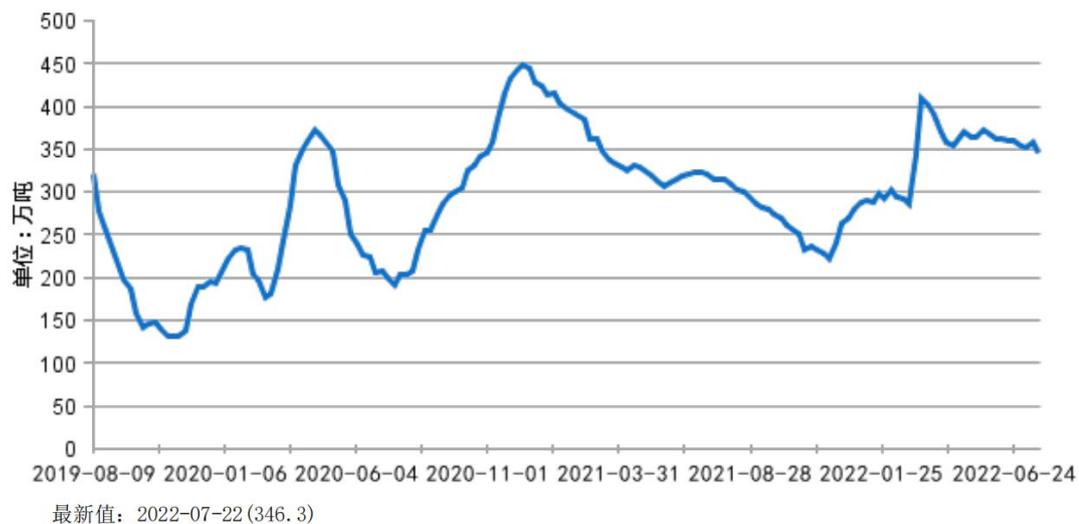
基于 AgRadar 对于国内饲料企业的跟踪情况，国内仍积极采购高粱、碎米等玉米替代产品，其中高粱询价采购较多。



鉴于当下生猪养殖利润有所恢复，对于后期生猪存栏恢复我们存乐观态度，对于国内饲用谷物需求我们并不悲观，因此，AgRadar 对于国内玉米价格长期并不悲观。



(本周南方港口玉米库存继续下降)



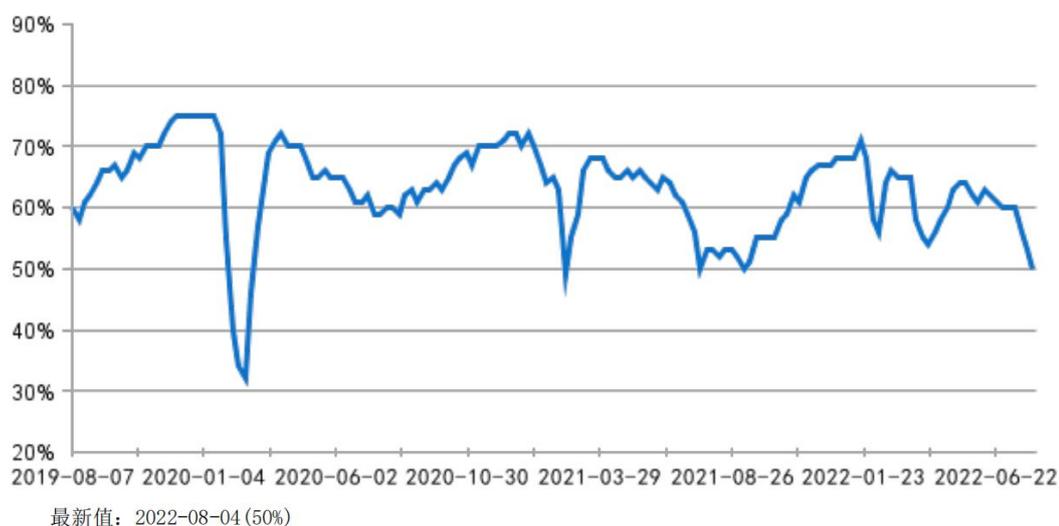
(北港库存去化速度仍然偏慢)



(酒精深加工企业开工小幅好转)



(酒精深加工企业利润小幅好转)



(淀粉深加工开工率继续下滑)

CBOT 玉米市场分析

受天气好转影响,本周 CBOT 玉米 12 月期货主力合约回落 13.25 美分/蒲,下跌 2.13%,但整体表现强于大豆。在原油大幅下行的情况下,玉米价格本应因易受生物乙醇影响下滑,但玉米价格并未大幅跟随原油价格走弱。

伴随着天气好转,对于玉米单产下滑的忧虑也亦有所缓解。USDA 将于 8 月 12 日发布初始调研单产预期,我们认为即便是利空的数据,玉米价格下行亦有支撑。

美国能源信息中心 EIA 数据,一周乙醇产量提高 2.2 万桶/天至 104.3 万桶/天,库存提高 6.6 万桶至 2339.4 万桶。本年度迄今累计平均产量同比高出 6.6%,库存创历史同期新高。良好的玉米制乙醇利润导致国内玉米需求强劲,支撑美国内玉米价格。

根据法国农业部产量预测,法国玉米产量下调至 1265 万吨,而去年产量为 1553 万吨,下调幅度接近 300 万吨。单法国减产数据就达到 AgRadar 此前预测的 500-600 万吨的一半,我们认为欧洲玉米受天气减产可能超出预期。

基于当前的供应与需求形势,我们目前认为对 CBOT 玉米价格看空是没有基础的。

关于我们:

AgRadar Consulting

诚瑞有道农业咨询

AgRadar Consulting (天津诚瑞有道企业管理咨询咨询公司)是一家总部设在北京、在伦敦设有办公室的专业农产品咨询公司, 主要业务领域覆盖国际大宗粮食采购、国际国内农产品咨询、企业经营风险管理咨询等。

中国粮食进口市场是一个规模庞大、需求稳定的长期繁荣市场, 根据海关统计数据, 中国年进口大豆规模超过 9000 万吨、油脂超 1000 万吨、玉米 2000-3000 万吨、小麦、大麦超 2000 万吨。AgRadar 致力于帮助中国粮食上下游产业链掌握全球粮食市场动态、降低采购成本、对冲市场风险。

AgRadar 利用全球化的产区资源, 致力于将具有性价比的全球粮食资源进口至中国, 满足生产商、贸易商的需求。

免责声明: 《AgRadar 全球谷物观察》坚持独立、审慎原则, 力求报告内容客观、公正, 但报告所载的观点、结论和建议仅供参考, 使用者不能依靠本报告取代独立判断。对使用者依据本报告所造成的一切后果, 《AgRadar 全球谷物观察》不承担任何法律责任。《AgRadar 全球谷物观察》每周一期, 如需要订阅和商务合作可联系微信: Great-Trader16 或致电 TEL: 13522189672。