

AgRadar Consulting

独立客观 洞见未来

谷物产业周报

震荡，偏强

第 008 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、国内供应紧平衡，需求有逐步好转迹象，玉米价格难大幅下跌；**
- 2、乌克兰出口对于美玉米的贴水，限制玉米大幅上行空间；**
- 3、Pro-Farmer 巡查数据整体利多玉米，CBOT 玉米难大幅下跌；**
- 4、整体维持国内玉米区间震荡观点；**

上周核心观点回顾:

- 1、国内饲料和深加工消费不及预期，仍拖累玉米价格，但下行空间亦有限；**
- 2、乌克兰出口增加，以及未来出口前景乐观，可能对玉米上行空间施压；**
- 3、欧洲需求增加、美国现货升水较高需求较好，限制玉米大幅下行空间；**

本周玉米主力 01 合约周度上涨 73 元/吨，涨幅 2.72%，玉米 09 合约周度上涨 93 元/吨，涨幅 3.50%，文华商品指数周度上涨 3.49%，玉米走势基本与市场走势同步。

随着国内 09 合约接近交割，9 月期价围绕现货价格进行回归，整体上看，尽管国内需求仍然偏弱，但有小幅好转迹象，在对于未来玉米价格下行空间有限的基础上，国内出现了可能参与近月交割的贸易商，希望能够以盘面价格接盘现货，博弈未来玉米价格走强的机会。

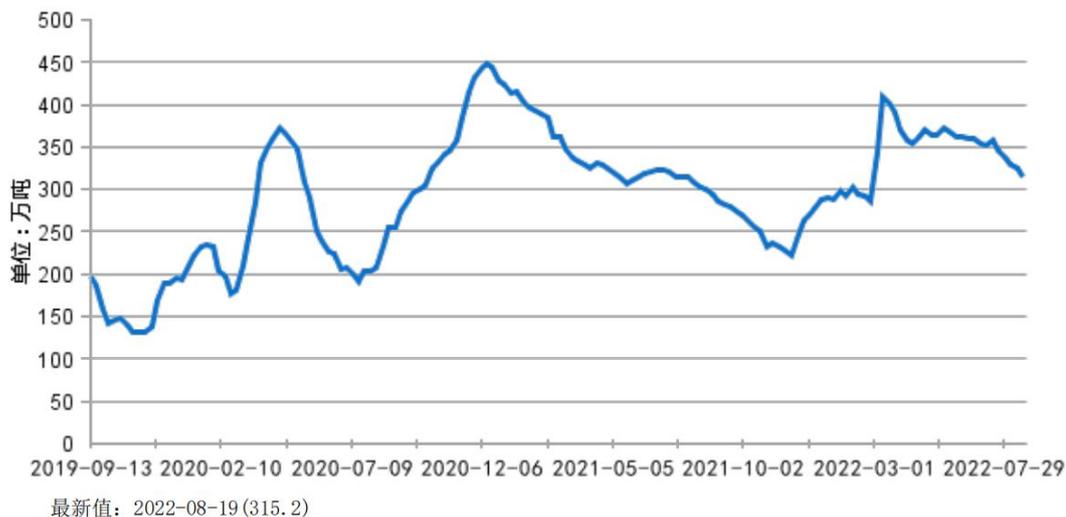
现货市场:

8 月 24 日，黑龙江绥化地区玉米（国标三等，下同）收购价 2600~2620 元/吨，佳木斯 2600~2620 元/吨，齐齐哈尔 2610~2630 元/吨，周环比持平，月环比下降 20~80 元/吨，同比上涨 40~60 元/吨。吉林松原 2580~2600 元/吨，长春 2670~2690 元/吨，周环比下降 10~20 元/吨，月环比下降 40~90 元/吨，同比上涨 30~80 元/吨。

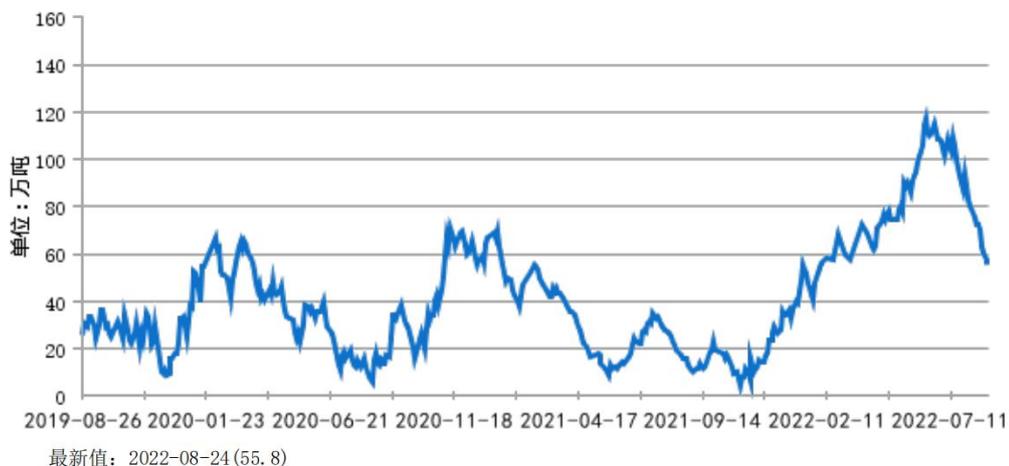
基于从国内近期现货市场的调研来看，尽管近期玉米现货弱势，但产业并无更悲观的看法，且从替代品与玉米的比价来看，玉米价格更具有性价比。

我们仍认为玉米有一定的上行空间，而上行的驱动主要来自于深加工以及饲料方面需求的好转。

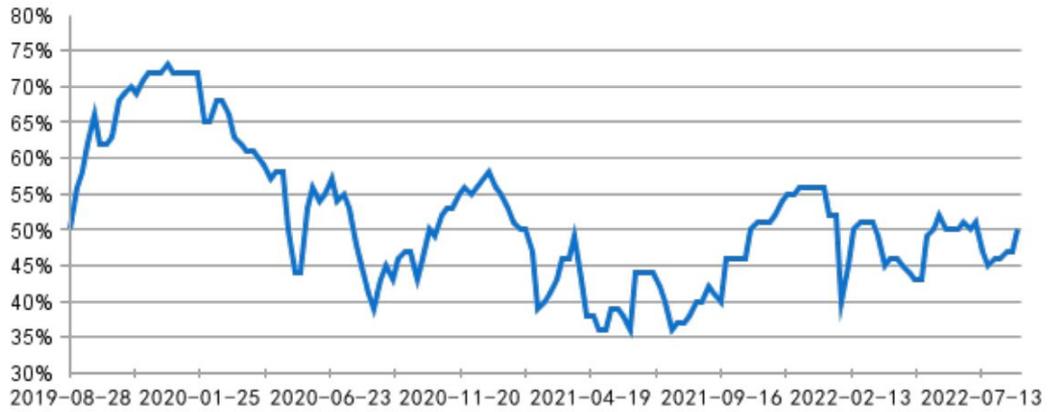
从饲料需求来看，生猪价格持续上涨，养殖利润得到修复，禽料方面鸡蛋现货价格持续高位，养殖利润亦不错。整体来看，我们认为养殖环节对于四季度玉米的需求将会提供较强的支撑。



(本周北方港口玉米库存延续去库)



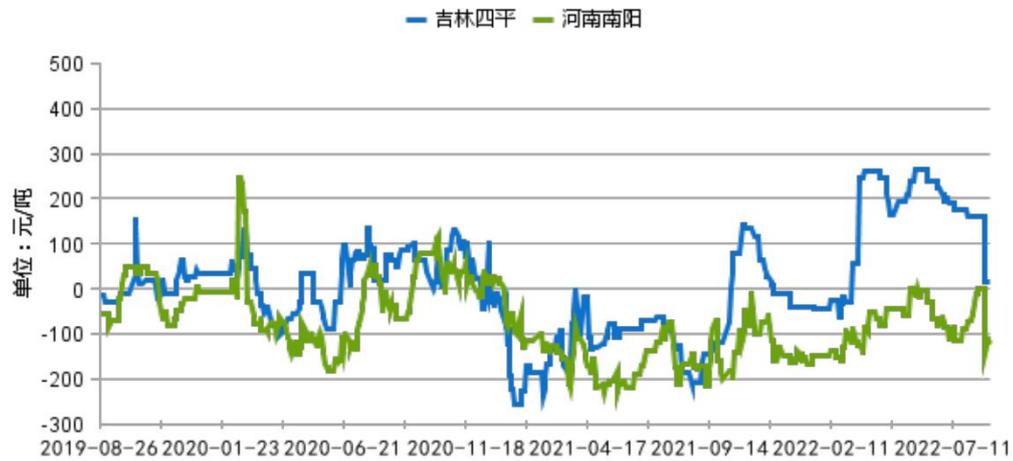
(南方港口库存去化节奏加快)



注：仅指玉米酒精开工率，使用多种谷物进行酒精生产的企业，仅计算使用玉米的部分。

最新值：2022-08-25 (50%)

(酒精深加工企业开工小幅增加至 50%)



最新值：2022-08-25 吉林四平 (15)、河南南阳 (-123)

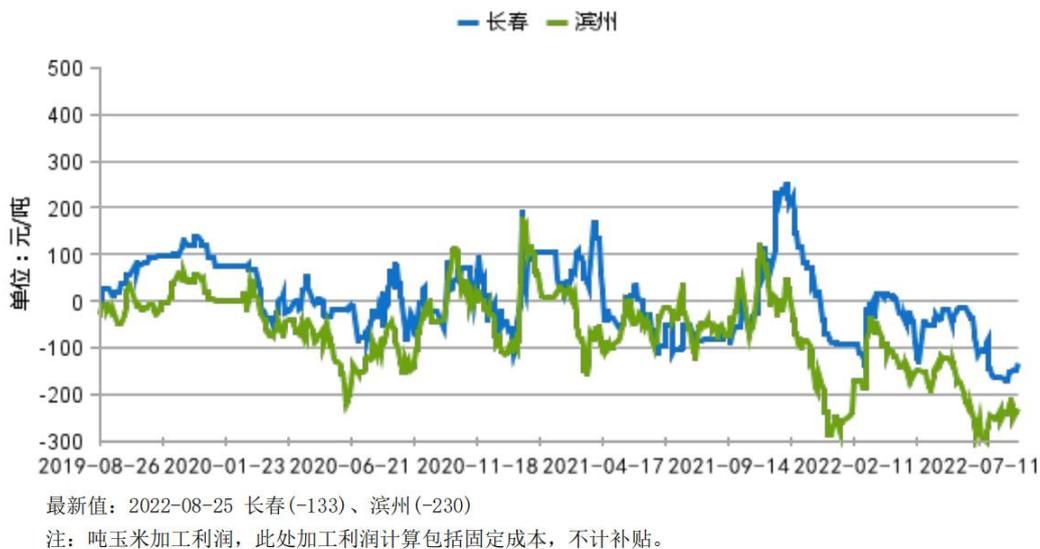
注：吨玉米加工利润，此处加工利润计算包括固定成本，不计补贴。

(酒精深加工企业利润再度下滑)



最新值：2022-08-25 (52%)

(淀粉深加工开工率提升至 52%)



(淀粉深加工利润小幅好转)

CBOT 玉米市场分析

基于 AgRadar 团队在国际谷物市场的最新调研，乌克兰现货出口通道的打开持续对于国际现货价格造成压力。

乌克兰 10 月至 11 月玉米现货 FOB 报价对于 CBOT 合约升水跌至 0.3-0.4 美分/蒲，而在周二升水仍然在 0.6-0.7 美分/蒲，乌克兰升水的大幅走弱充分表明乌克兰急于清空旧作库存，以腾挪出库容迎接新作的收割。

我们预计乌克兰市场在未来一段时间会成为国际现货市场的价格洼地。

与乌克兰市场不同的是，本周 CBOT 玉米价格大幅上行，周度上涨 41.75 美分/蒲，至 665 美分/蒲的近期新高。

支撑玉米期货价格大幅上行的核心原因在于此前 USDA 的新季美国玉米产量预期为玉米价格提供了支撑，而最新的 PRO-Farmer 巡查的单产数据更大幅低于 USDA 的玉米单产预估，以此证实今年美国玉米可能减产。

如果玉米单产上调空间有限，且欧洲玉米供应无较大改善空间的情况下，我们倾向于 23 年玉米供应呈现紧平衡的格局，如果需求保持稳定，我们预计国际玉米价格难大幅下跌。我们仍然维持国际玉米价格逢低买入的判断。

但需要引起我们忧虑的是美国汽油价格的持续走低可能会对国际乙醇价格形成负面影

AgRadar Consulting

诚瑞有道农业咨询

响。

关于我们：

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。