

# AgRadar Consulting

独立客观 洞见未来

谷物产业周报

远水：巴西玉米进口

第 016 期

[www.agradar.cn](http://www.agradar.cn)



关于我们：

AgRadar Consulting ([www.agradar.cn](http://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。

## 玉米市场分析

本周核心观点：

- 1、我们认为后期玉米阶段性有收割压力，但我们认为玉米大跌仍然是买入机会。
- 2、开放巴西玉米进口可能会给市场带来压力，但是我们认为远水难解国内矛盾。

上周核心观点：

- 1、受地缘冲突影响，CBOT 谷物将迎来大幅上涨，国内玉米将跟随 CBOT 走势为主；
- 2、无新增进口供应的情况下，国内玉米整体供应缺口较为确定，持续看好国内谷物价格走势；

本周国际谷物市场的核心驱动在于俄罗斯对于黑海出口通道的延续，如我们上周周报，此前暂停执行参与海上粮食走廊导致了 CBOT 小麦和玉米的大幅上涨，而出口通道的延续则导致了谷物的大幅回落。

黑海通道仍然存在着巨大的不确定性，此前签订的通道协议即将到期，俄罗斯是否会维持该通道的持续开放会是市场关注的焦点。如该协议停止，则谷物再度迎来上涨，如延续，国际谷物表现则会偏弱。

从我们的视角来看，由于俄罗斯谷物今年迎来大丰收，俄罗斯保持海上通道的通畅有利于加速俄罗斯农产品的出口。我们倾向于俄罗斯会续签粮食出口协议。

如果黑海谷物能够持续不间断供应国际市场，我们倾向于美国谷物会持续承压，尤其是当前美玉米价格大幅高于黑海和巴西价格，在国际市场上不具备价格竞争力。且从出口进度来看，美玉米今年出口大幅落后于去年同期。

尽管出口承压，**但由于去年美国和欧洲谷物均减产的情况下，价格下行的空间可能并不大。**

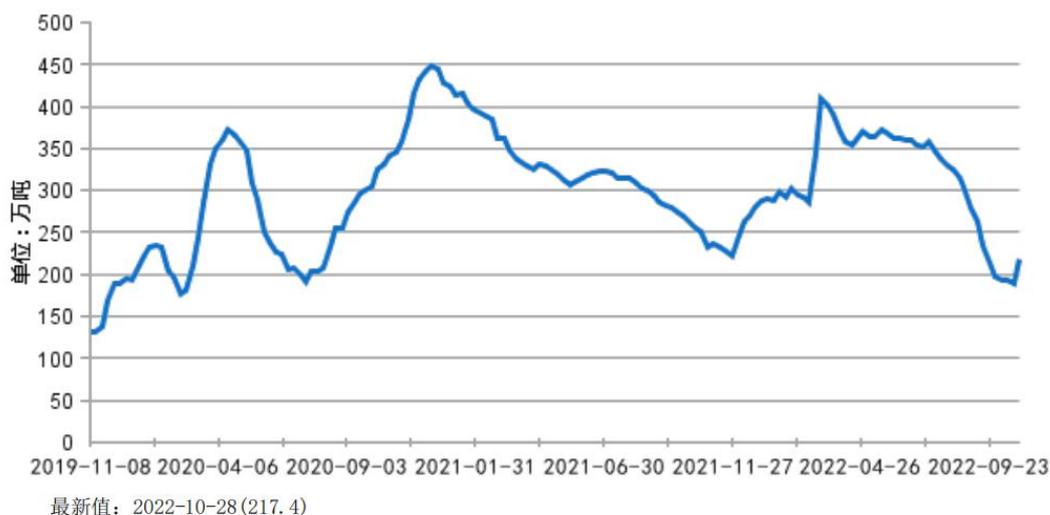
国际谷物市场的另一消息是中国允许一批国际粮商将巴西玉米出口至中国。由于受地缘政治影响，此前在中国谷物市场占据较大市场份额的乌克兰谷物进口量锐减，中国需寻找新的供应商以平衡对于美玉米进口的单一依赖。

近期国际市场传闻中国已经采购一批巴西玉米,但我们认为该采购更多是为中国向巴西玉米开放市场的试水,目前尚不足以对国内形成真正有效供应量。在 2023 年巴西二茬玉米真正上市前,国内并不会会有巨大的巴西玉米增量供应。

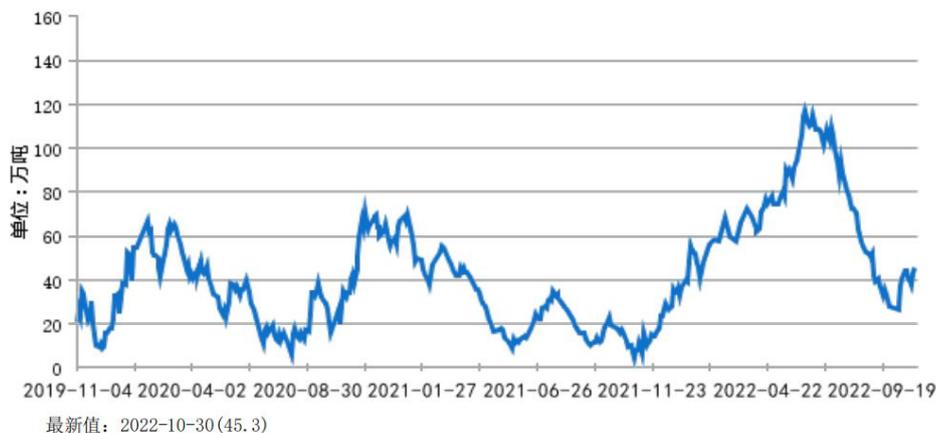
**国内玉米市场的价格更多需考量国内玉米自身的供需格局。**

在本周之前山东地区还是玉米的洼地,但上周受低库存的压力下,山东区域深加工涨价采购玉米,目前山东地区玉米价格稳中偏强。而东北地区在供应有增加的迹象下,稳中小跌。

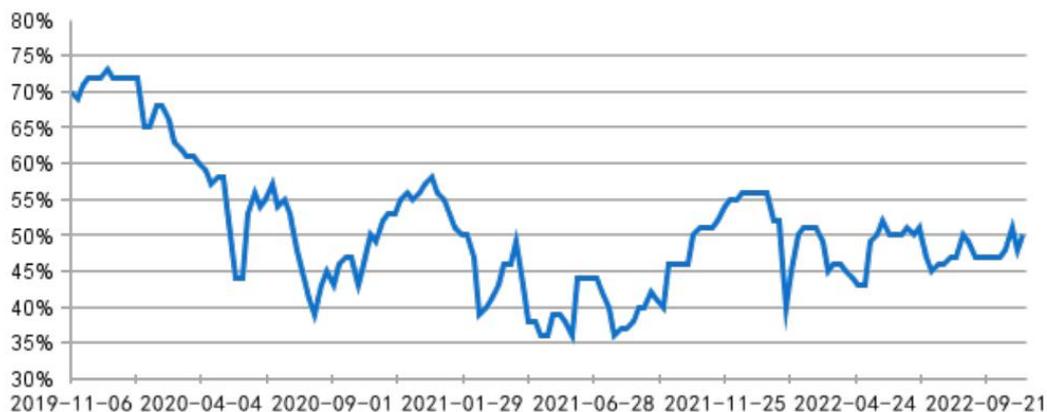
我们预估在需求偏弱的环境下,深加工难以大幅建立玉米原料库存,后期伴随着生猪出栏,饲用需求可能会出现下滑,国内玉米会呈现阶段性的走弱。**但整体来看,国内玉米仍然维持偏紧格局,难言大跌,逢低仍然是买入玉米的机会。**



(本周北方港口玉米库存小幅上升)



(南方港口库存小幅上行)



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：2022-11-03 (50%)

(酒精深加工企业开工环比小幅上升)



最新值：2022-11-03 吉林四平 (64)、河南南阳 (-99)

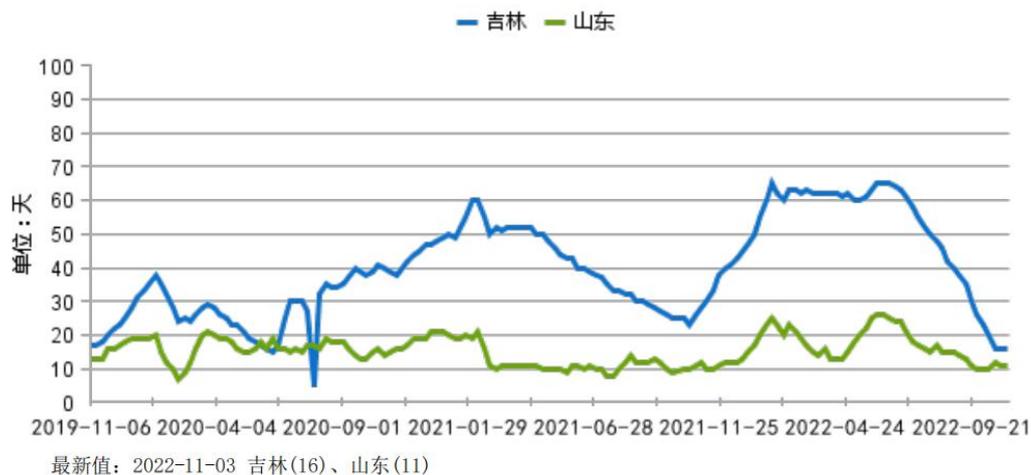
注：吨玉米加工利润，此处加工利润计算包括固定成本，不计补贴。

(酒精深加工企业利润有所好转，但河南仍大幅亏损)



最新值：2022-11-03 (58%)

(淀粉深加工开工率近期小幅下降)



(淀粉企业玉米本周不变)



(受副产品价格影响, 淀粉深加工利润北方好转, 山东地区仍然亏损)

关于我们:

AgRadar Consulting (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

## AgRadar Consulting

诚瑞有道农业咨询

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。