

AgRadar Consulting

独立客观 洞见未来

谷物产业周报

回归后的消费成色

第 019 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。

玉米市场分析

本周核心观点：

- 1、国内期现价差大幅修复之后，后续市场面临养殖端需求下滑的压力，期价缺乏进一步上行动力。
- 2、国内远期合约暂时缺乏明确的驱动，巴西成本定价逻辑有效。
- 3、美国国内玉米现货基差好于三年均值，中国开始频繁采购玉米支撑 CBOT 玉米期价。

本周核心观点：

- 1、受产业一致性套盘和海外粮源利空消息影响，国内期价大跌，但现货价格升水，期货大概率向现货回归。
- 2、在远期供应并未真正形成规模供应前，现货偏强，期货略受压制。

在上周的谷物周报中，我们认为在现货持稳的情况下，期货盘面的大幅下跌将给予下游补库的机会，期货盘面将向现货市场回归。

本周国内玉米期货市场如我们此前分析，期货 01 合约大幅上涨，周度 4.19%，118 元/吨，期货与现货之间价差大幅缩小。

现货方面，由于今年主产区农民玉米销售积极性不高，新粮上量不及预期，叠加下游无论是深加工还是饲料企业都维持低库存运行，被动补库情况下下游对于玉米的议价能力较弱，被迫提高收购价格，以价换量。

本周国内玉米价格重心继续抬升。北方港口收购价主流报价 2895 元/吨，最高 15 水容重 720 收购价 2970 元/吨；华北地区玉米深加工企业收购价格报 2860-3140 元/吨；南方港口港内报价 2980-3000 元/吨。

在现阶段，国内深加工利润尚可的情况下，需求会维持在稳定水平，支撑现货价格暂时不会走弱。但是我们需要关注饲用需求方面的变量，至 12 月中旬开始，国内生猪存栏下行带来的国内谷物需求季节性下滑是大概率的事情，我们倾向于现货会在该时间点会有阶段性的下行压力。

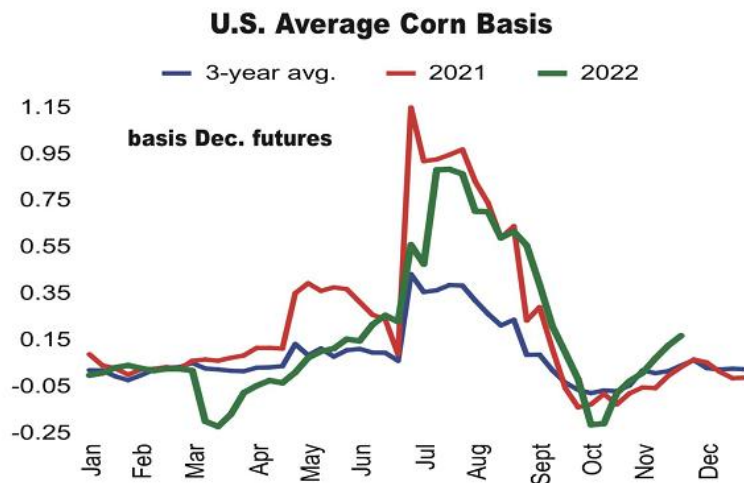
因此，在回归后的玉米 01 合约，后续大幅上行的空间可能有限。

在 01 合约临近终点的时候，我们将更多的视角转向更远期的 05、09 的供需格局。由于今年乌克兰对中国玉米出口量大幅萎缩，中国新增开拓巴西为进口国。根据最新市场消息，在上周二公布的巴西船运名单中，有三船玉米运至中国，2.5 万吨于 11 月 6 日发出，6.8 万吨于 11 月 21 日发出，6.5 万吨于 11 月 26 日发出，我们预计目前发运是前期某央企试水采购的 30 万吨总量的一部分。

目前巴西进口的绝对体量并不会大幅冲击国内市场，但我们需要重视的是，待巴西二茬玉米上市时，巴西出口至中国的数量。如果出现大规模的采购，我们倾向于国内的缺口将会得到填补，而后期的价格上升空间有限。

在此前我们的周报中，我们认定未来巴西远月玉米进口成本将会成为中国玉米定价的锚。

即期海外进口成本方面，本周乌克兰产地 12 月船期至中国华南港口要价 350 美元/吨，买家出价 335 美元/吨，市场未有成交。本周市场跟踪到远期巴西至中国的玉米离岸成交，如果海运费以现价核算，配额内至中国国内成本尚可，并不低。

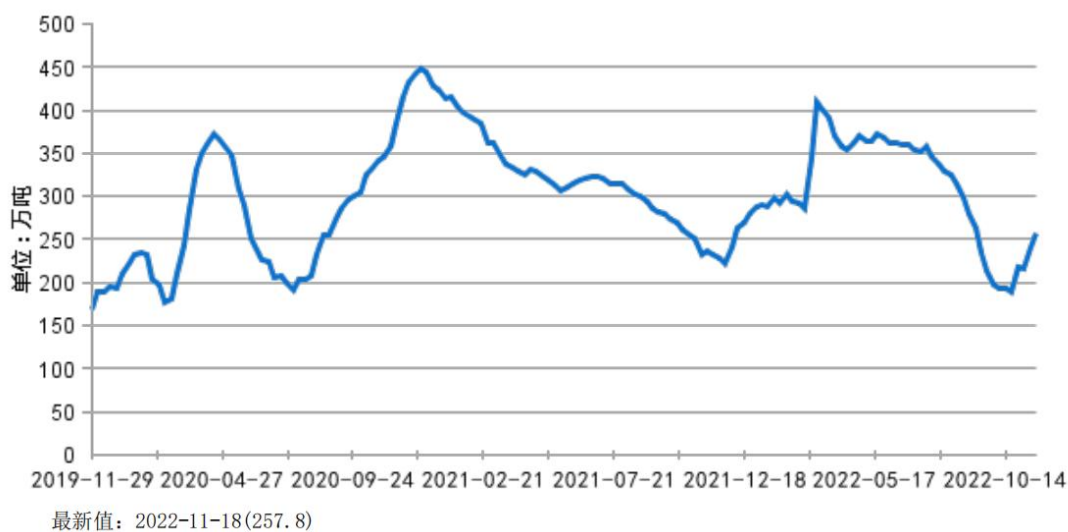


数据来源：Profarmer

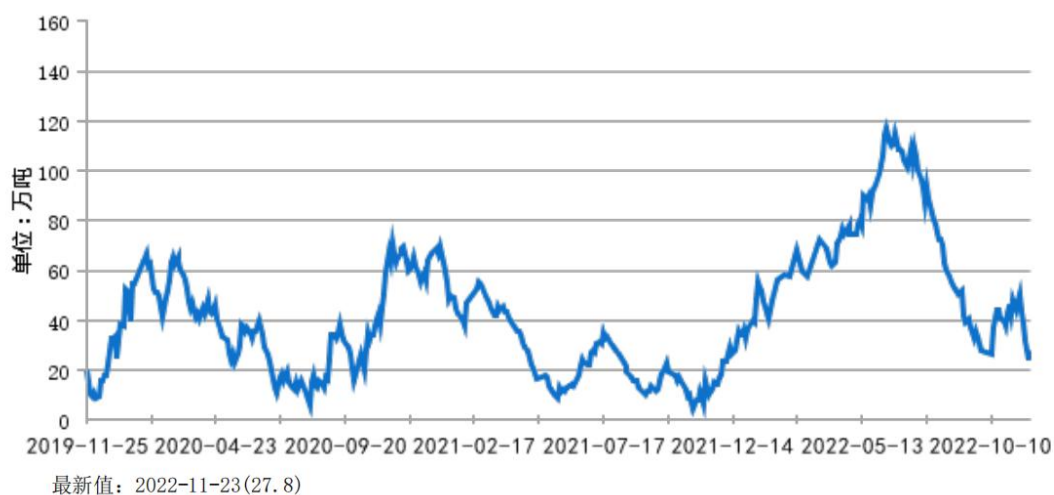
根据美国国内的玉米现货基差价格来看，经过了集中收割之后的卖压，美国国内玉米现货基差呈现稳中偏强，且强于三年均值。

对于即期的 CBOT 期价来看，此前期价受美国玉米出口进度大幅低于预期影响偏弱，但我们倾向于国内的进场采购会表明中国需求尚可，中国买盘会成为 CBOT 价格的支撑，后续 CBOT 玉米期货难有大幅下跌的空间。

本周数据:



(本周北方港口收购进度加快, 玉米库存大幅提升)



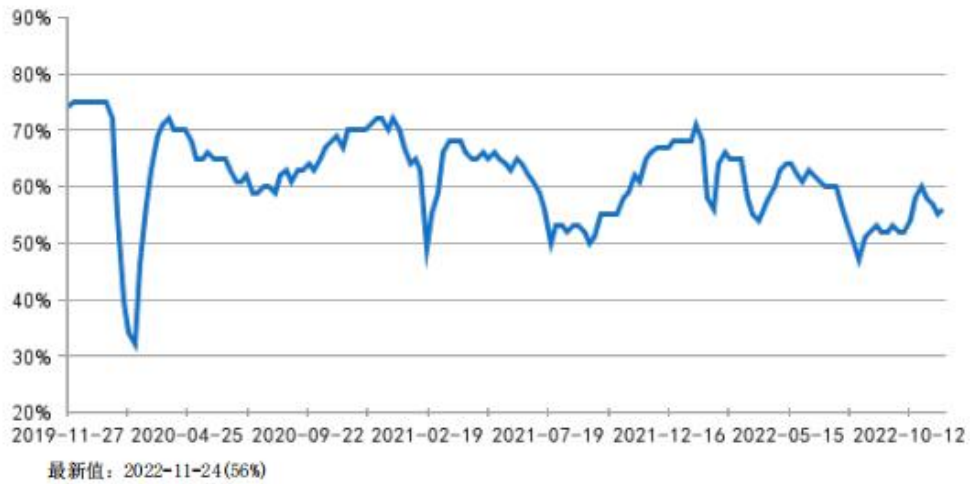
(南方港口库存周度环比下降)



(酒精深加工企业开工周环比下降 1%)



(受玉米成本上升影响，酒精深加工企业利润继续下滑。)



(淀粉深加工开工率近期小幅上升 1%)



(淀粉企业玉米库存仍维持低位，吉林可用天数下滑 2 天，山东不变)



(淀粉现货近期涨价，副产品影响淀粉加工利润)

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。