

AgRadar Consulting

独立客观 洞见未来

谷物产业周报

上有压力 下有支撑

第 023 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、国内玉米缺口仍存的情况下，下游定价权较弱，料现货端维持高位震荡格局。
- 2、巴西的玉米增量限制了远期玉米的价格空间，国内将维持近强远弱的月间价差。

上周核心观点：

- 1、供需双弱格局下，料国内即期玉米表现价格偏弱；
- 2、国内玉米缺口明显，下跌空间有限，如国际成本上涨，国内玉米有一定向上弹性。

虽然同样有阿根廷干旱天气的加持，但与国际大豆价格的走势相比，国际玉米的走势相对平稳。

国内玉米虽然存在不小的进口缺口，但国内仍然拥有一定的定价权，并不完全跟随国际谷物的走势。

在此前的周报中，我们表示，国内下游库存较低，且存在供应缺口的情况下，国内玉米的定价更多的在供应端。而期货盘面的博弈更多的围绕供应进行展开。

上周国内玉米期价呈现了底部回升的态势，周度上涨 47 元/吨，反应了国内市场两个方面的博弈，第一、在低价的情况下，国内农民并不愿意抛售玉米；第二、在疫情开放的前景下，国内消费存在改善的预期。我们认为国内现货端的价格今年应会维持在高位，较难大幅度下跌。

本周的现货市场来看，国内玉米并未受期货市场大幅走低的影响跟随走低，也足以表现出国内现货价格的韧性。截至 12 月 30 日，全国玉米均价 2936.86 元/吨，较 12 月 23 日当周 2953.33 元/吨下跌 17 元/吨。山东收购价 2850-3100 元/吨，河南 2800-2980 元/吨，河北 2800-2900 元/吨。黑龙江深加工新玉米主流收购 2650-2750 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2680-2750 元/吨，辽宁玉米主流收购 2800-2900 元/吨。北方港口二等收购 2800-2830 元/吨，广东蛇口新粮散船 2960-3000 元/吨。

从乌克兰产地玉米的报价情况来看，尽管 CBOT 价格周度走强，但乌克兰的玉米价格

AgRadar Consulting

诚瑞有道农业咨询

并未跟随大幅上涨,这充分表明乌克兰供应方面充足。但是,乌克兰玉米价格由于出口受限,并未大规模冲击国际玉米市场,价格下行的压力亦不大。从国际市场来看,乌克兰并不会成为玉米价格的下行驱动。我们认为巴西玉米可能是导致国际玉米下行的潜在点。

巴西产区一茬玉米目前为止风调雨顺,产量有保障,市场更关注二茬玉米的后续播种与生长情况。眼下巴西北部地区大豆已经开始进入收割期,随后的二茬玉米播种季也随之而来。以今年巴西的雨量情况来看,后续二茬玉米将有极大的丰收概率。

对于国内市场来说,尽管巴西玉米通道已经打开,但市场仍然在等待真正的通关,目前巴西国内并未出现对于中国市场的直接报价。我们预计巴西对于中国市场的供应将继续往后推迟,直至5月之后方能形成有效的供应增量。

从目前巴西玉米的FOB远期报价来看,对于即期存在折价,如果国内远月市场以巴西成本定价,近月以国内供需定价,那么国内玉米将有极大概率维持近强远月的格局。

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 Consulting

诚瑞有道农业咨询