

AgRadar Consulting

独立客观 洞见未来

谷物产业周报

供需双弱 缺口仍存

第 022 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、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。

上周核心观点：

- 1、国内现货有所走弱，01 期价回调，需求尚可，不看玉米近月继续大幅下跌；
- 2、进口成本下移施压国内玉米远期价格，但整体供应缺口仍存的情况下，国内会强于外盘，内盘与外盘的相关性将会更密切。

在上周的玉米周报中，我们明确表示，供应改善的情况下，国内玉米的价格承压。

期价表现上看，国内 01 价格大幅下跌之后呈现弱势震荡走势，周度下跌 4 元/吨。现货方面亦呈现弱势表现。截至 12 月 16 日当周，全国玉米均价 2969.71 元/吨，较 12 月 9 日当周 2981.18 元/吨下跌 12 元/吨。

北方港口玉米（容重 700g/L，14.5%）平仓价格 2890 ~ 2910 元/吨，周环比下降 30-40 元/吨，月环比上涨 10-20 元/吨，同比上涨 230-250 元/吨。广东港口二等玉米价格 3020-3040 元/吨，周环比下降 30-40 元/吨，月环比上涨 30-40 元/吨，同比上涨 200-210 元/吨。

在此前的周报中，我们认为国内玉米近月合约跟随国内现货市场波动，远月合约定价跟随国际玉米进口成本波动。

导致国内近月玉米偏强的原因仍然在于过去国内玉米持续去库以及下游玉米绝对库存较低的情况下失去了价格博弈的主动权，价格下跌较容易遭遇国内的惜售抵制。

国内玉米进口利润打开的情况下，远月的定价核心需要考虑进口绝对体量的变化和到港周期的变化。

从国际即期的供需情况来看，全球谷物的供应仍然偏紧，但是目前市场似乎上升的动能并不足。我们认为近期国际玉米表现较弱的核心在于高企的持货成本，由于美国利率不断提

升，囤积玉米现货意味着需要玉米价格上涨才能对冲利率上涨带来的持货成本增加。

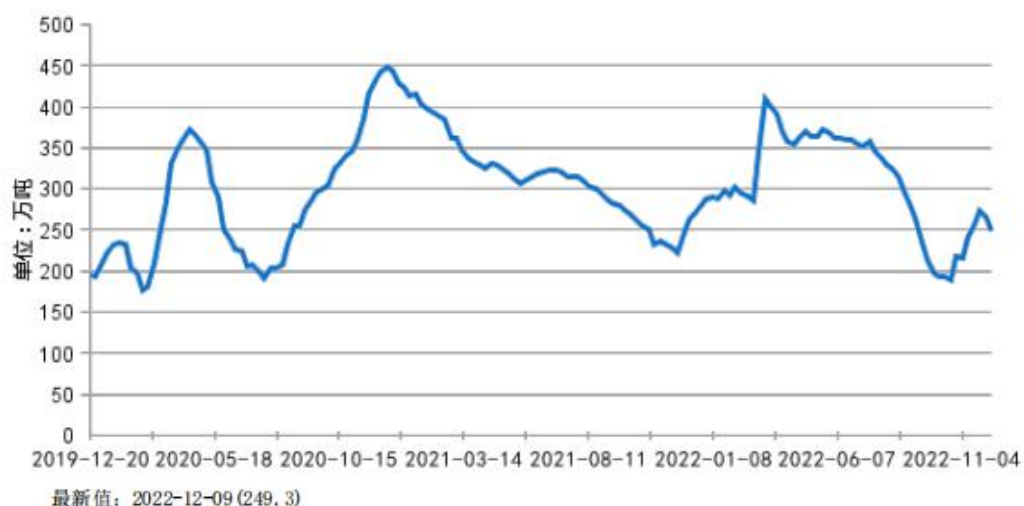
从乌克兰产区来说，虽然目前出口通道持续开放，但出口仍然受到较大的影响，尤其是产区存在 2 年玉米可售量，销售压力一直存在。

从巴西产区来说，预计今年种植面积大幅增加，只要后面产量不出现大幅度减产，供应方面存较大增加预期，亦存在销售压力。

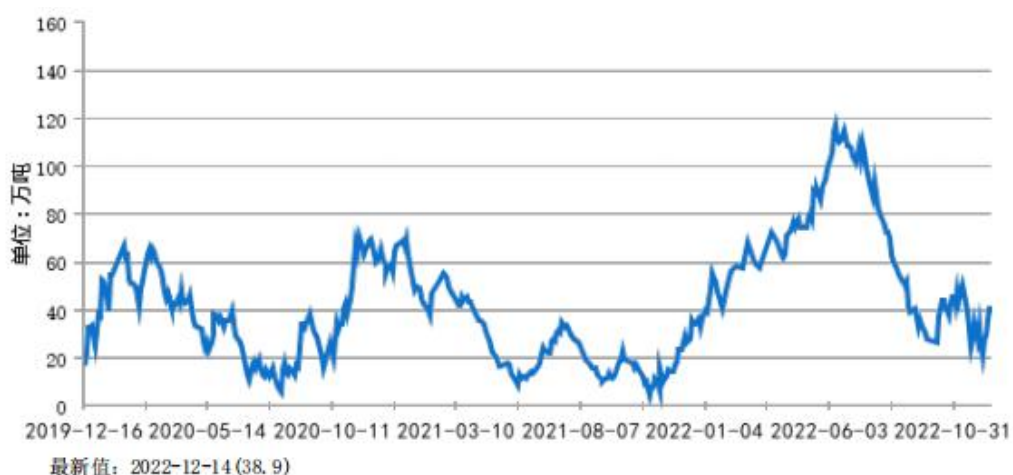
对于今年遭受干旱减产的欧盟谷物，预计明年应该会有所增长，目前预测欧洲软小麦产量为 1.287 亿吨，高于今年的 1.255 亿吨。

另外，今年俄罗斯小麦和澳大利亚小麦的大丰收也是造成当期谷物市场较弱的重要压力。

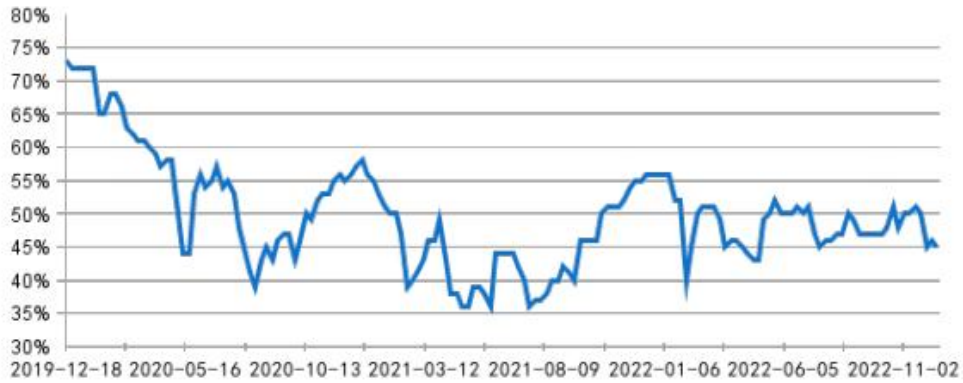
本周数据：



(本周北方港口库存小幅下降)



(南方港口库存周度环比回升明显)



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：2022-12-15 (45%)

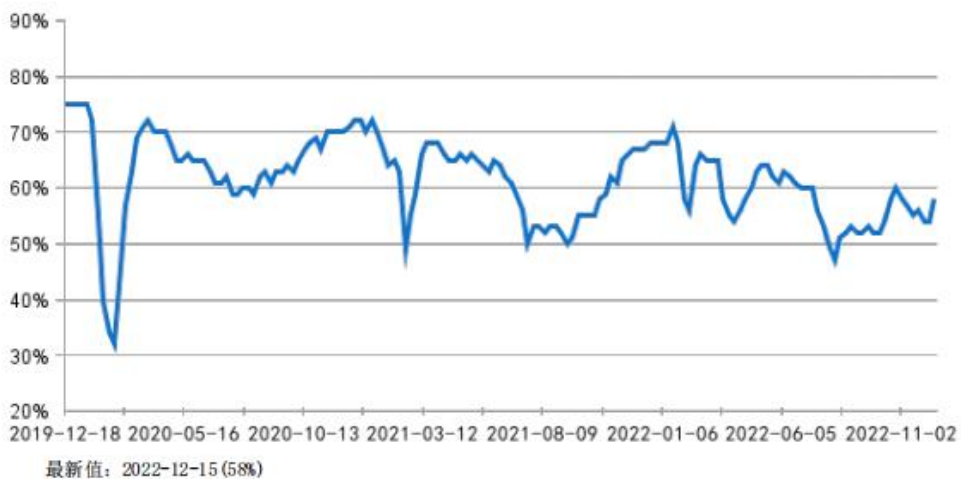
(酒精深加工企业开工周环比小幅下降 1%)



最新值：2022-12-15 吉林四平(-89)、河南南阳(-120)

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。

(受玉米成本上升影响，酒精深加工企业利润持续低位，小幅好转)



最新值：2022-12-15 (58%)

(淀粉深加工开工率小幅上升)



(淀粉企业玉米库存仍维持低位)



(淀粉价格下跌, 加工利润恶化)

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。