

AgRadar Consulting

独立客观 洞见未来

谷物产业周报

巴西玉米通道开启

第 024 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，巴西玉米成功通关，国内玉米定价逻辑日渐清晰，或维持近强远弱格局。
- 2、国际谷物供应格局并不明朗，利多利空交织，预计玉米维持震荡格局。

上周核心观点：

- 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。

根据媒体消息，1月7日，一艘从巴西桑托斯港驶来的货轮在广东麻涌港靠岸停泊，船上由中粮集团进口的6.8万吨巴西玉米完成检验检疫后，将快速送达国内饲料企业手中。

这是我国首次散船进口巴西玉米，标志着巴西玉米输华走廊正式打通，对加强中巴农业合作、维护全球农业供应链安全稳定等产生积极深远影响。

巴西是世界第三大玉米生产国，也是世界第二大玉米出口国，玉米年出口量超过4000万吨，约占全球玉米出口的四分之一，与北半球产粮国季节互补。打通巴西玉米输华通道，可形成北美、南美、黑海互为补充的玉米多元流通格局，更好平衡季节性、区域性波动。

在此前的周报中，我们就认为巴西通道建立将有利于增加国内玉米多元供给的格局，从长远的角度看，将增加国内玉米的定价元素，增加国内玉米和海外玉米价格的相关性。

从去年以来，由于俄乌冲突导致乌克兰玉米出口至中国大幅减量，以及美国玉米出口至中国长期倒挂，中国玉米进口量锐减。在过去我们通过大量的陈化小麦和陈化水稻的拍卖填补了玉米的缺口，但时至今日，替代物减少，缺口仍存。也正是如此，导致了国内玉米上游定价的持续强势。

尽管此前玉米期价曾出现大幅下滑，但我们持续认为国内玉米缺口仍存，且下游库存较空的情况下，定价权向上游倾斜，上游的惜售行为极易导致价格的上涨，近两周来看，国内玉米期价出现较大幅度的上涨，尤其是近月，我们认为上涨合理。

但价格上涨至高位之后，我们又心怀谨慎，谨慎的主要原因是来自于进口利润打开之后远期供应的增加。

如前文所述，今年国内玉米和国际玉米的相关性日益增加，因此，从大的趋势上，我们应该更重视国际谷物市场的供需格局。

客观现实上看，2022年由于欧洲玉米和美国玉米的减产，供应并未出现大规模的宽松格局。从替代上看相对有利的点在于俄罗斯小麦和澳大利亚小麦的增产，限制了国际谷物的上行幅度。

但是从新一季的驱动上看，南半球的玉米产量喜忧参半，相对利好一点的在于目前巴西的土壤墒情较好，如果大豆收割进度加快，我们可以预估巴西二茬玉米的播种进度加快，叠加今年巴西大豆的丰收情况，我们可以给与巴西玉米丰收较好的前景。而对产量前景较为悲观的点则在于阿根廷，由于目前阿根廷的天气干旱高温，玉米产量已经不可逆转的要面临减产。南半球的一增一减让未来国际玉米的前景并不明朗。

另外一个对于国际谷物有重大影响的驱动来自于美国，美国小麦目前的生长状况较差，预估会有一定规模的减产，如果美小麦价格大幅上行，我们可能会看到玉米亦难以大幅下跌。

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。