

# 巴西：对全球谷物价格影响日益重要

单位：中州期货有限公司

作者：吴晓杰

从业资格：F3055666

投资咨询：Z0014054

李家文

从业资格：F3087188

联系邮箱：wuxiaojie@zzfco.net

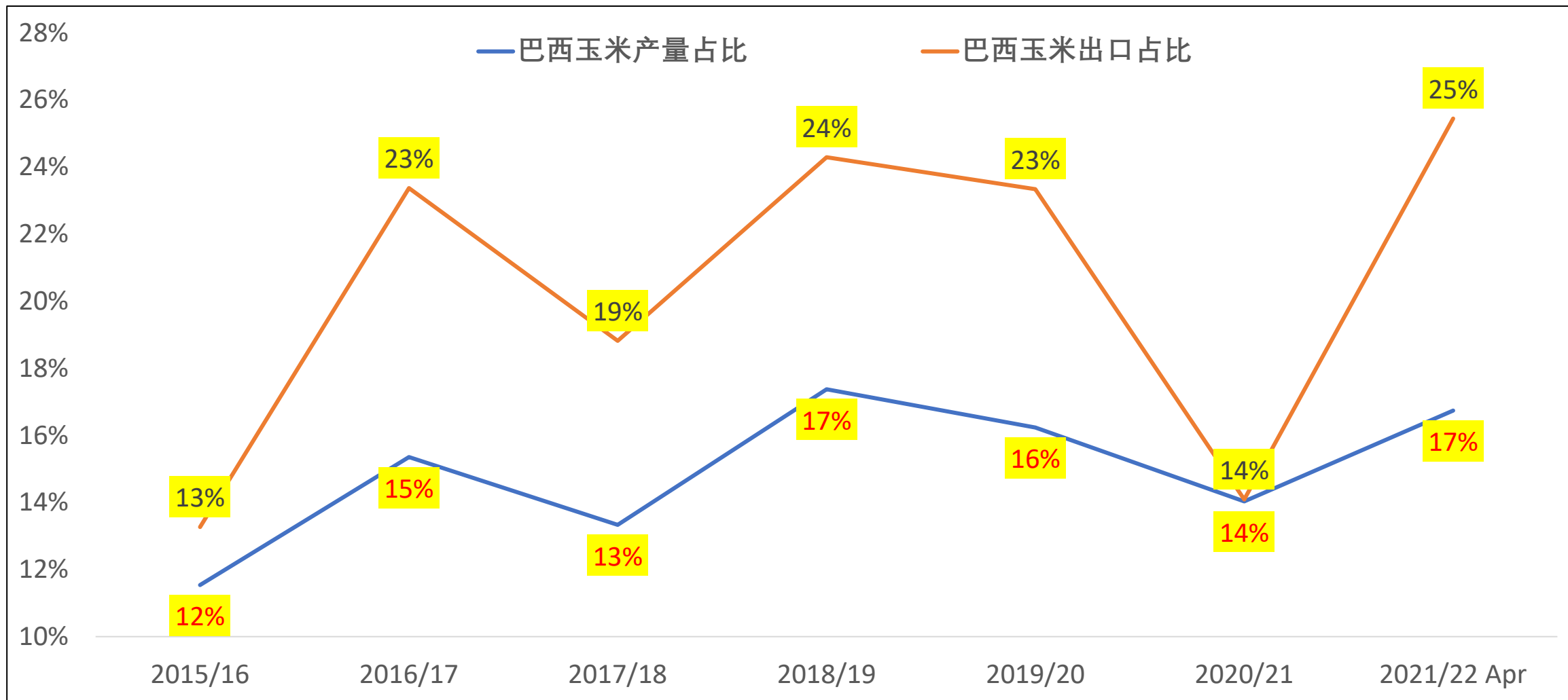
投资咨询业务资格：证监许可【2012】35号

2023年4月11日

# 1、整体结论：巴西对谷物价格影响日益重要

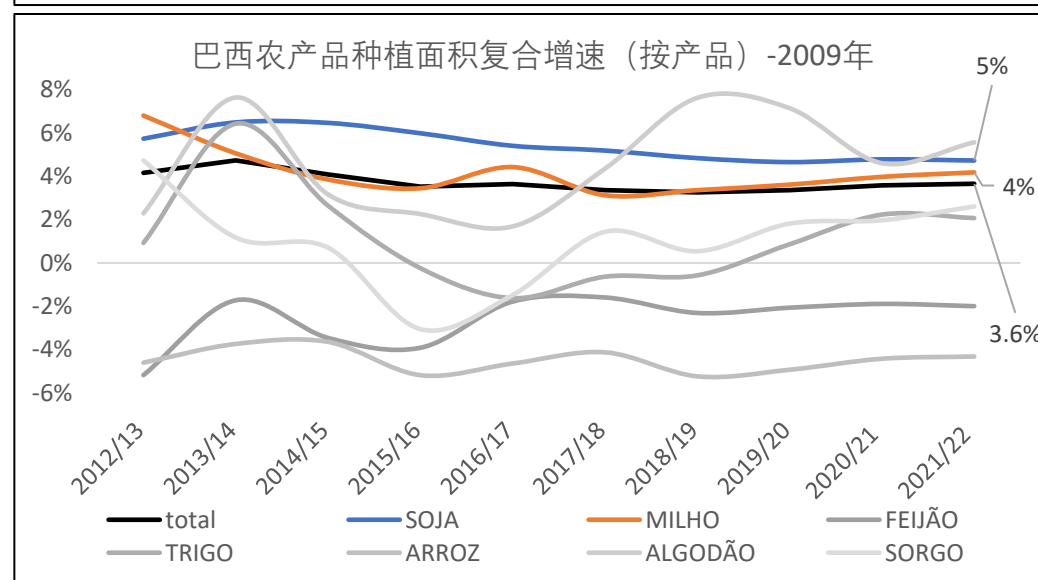
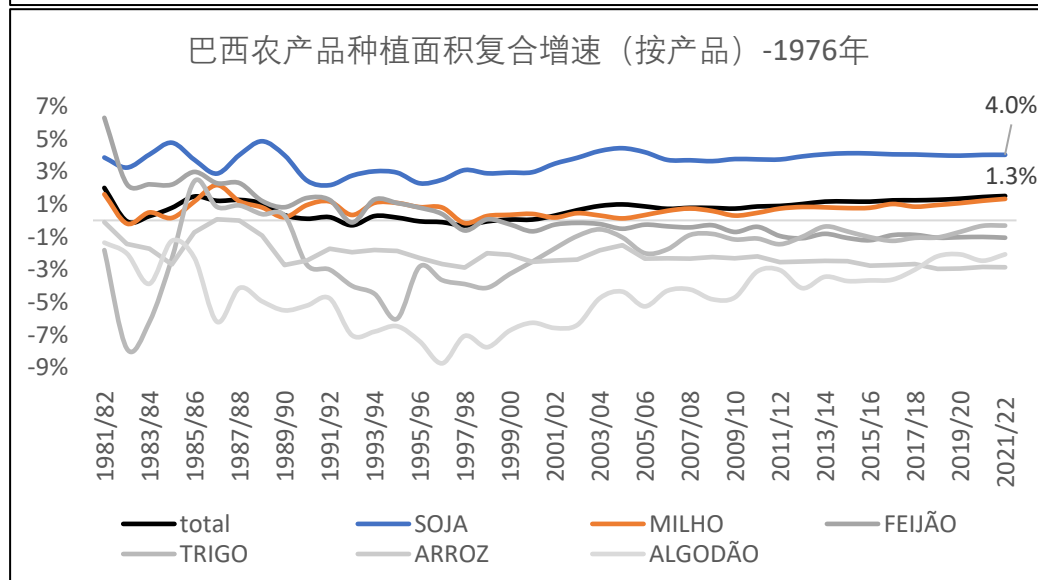
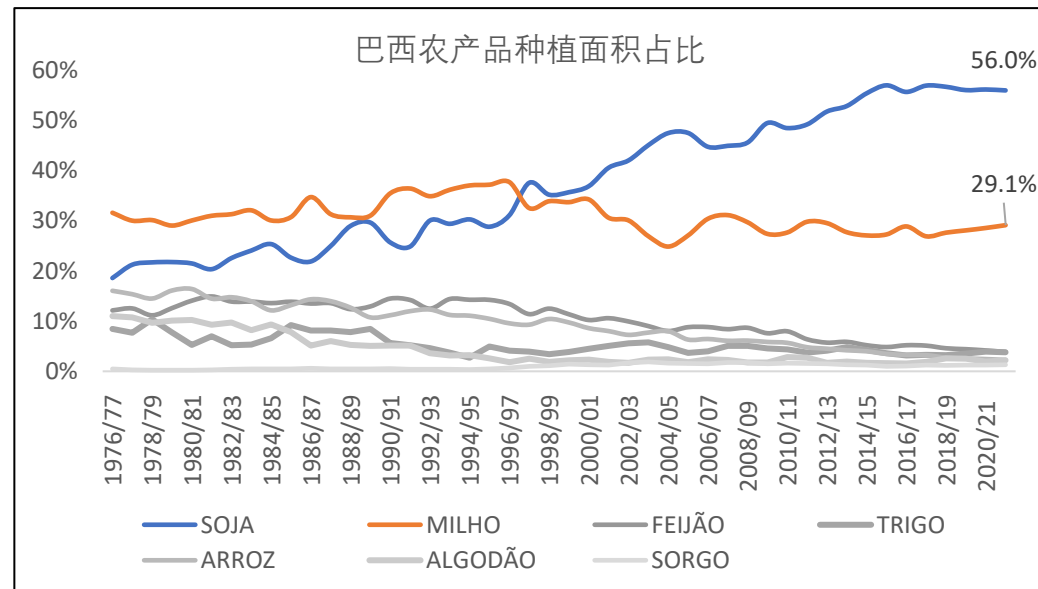
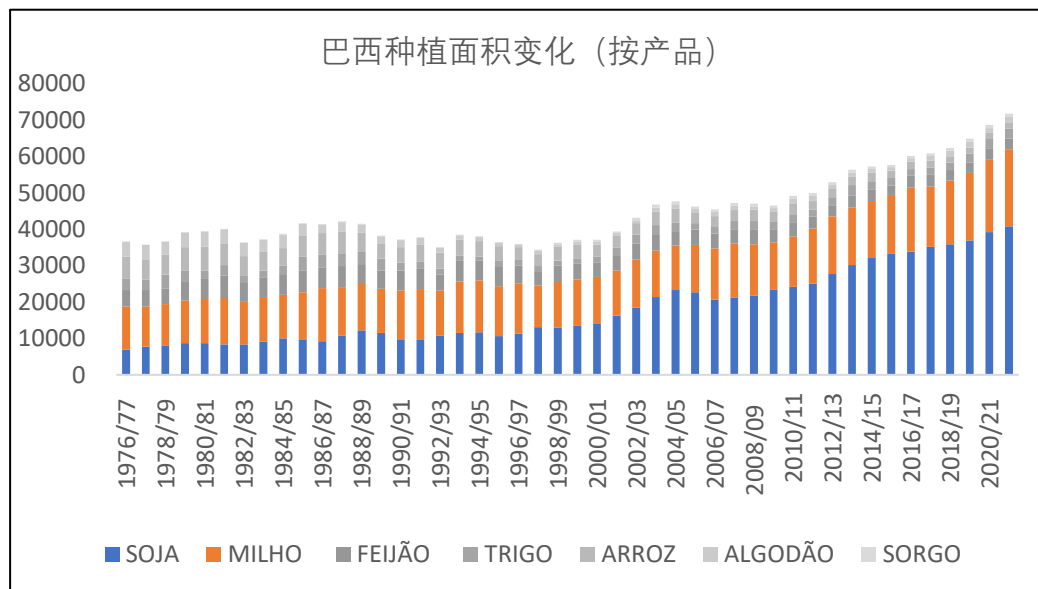
- **出口权重：**俄乌冲突以来，巴西对全球谷物价格影响日益重要。巴西玉米出口占比升至25%高位。22/23年度伊朗、埃及等国将会加大对巴西玉米进口。
- **面积&单产：**2009年以来巴西农产品种植面积复合增速4%，大豆复合增速5%，玉米复合增速3.6%。1996-2021年巴西玉米单产复合增速约为3.3%。按照当前趋势，巴西玉米面积增速和单产增幅潜力依旧较大。
- **出口方面：**前五大出口国伊朗、埃及、日本、西班牙、越南；主要出口港Santos（43%）、Barcarena（20%），港口装卸能力或影响谷物出口量。
- **消费方面：**玉米制乙醇潜力巨大，深加工玉米消费量将由当前的655万吨增长至2030年的2100万吨。
- **整体结论：**按照趋势面积和单产增幅，巴西玉米产量占比将继续提升，或直接使得巴西玉米出口占比提升至30%，这使得巴西玉米产量对全球谷物价格影响更加明显。

## 2、巴西玉米产量&出口占比变化



□ 巴西玉米出口占比提升至25%，产量占比并未显著增加维持17%。考虑到巴西玉米面积和单产增产潜力，我们认为巴西对全球玉米影响越来越重要。

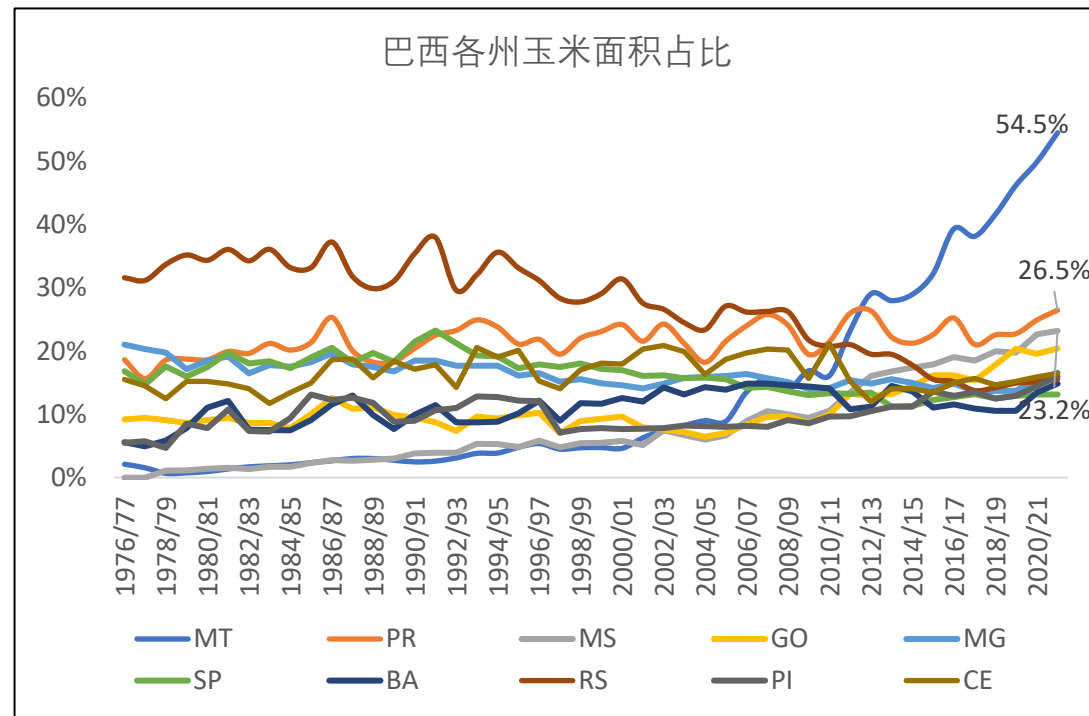
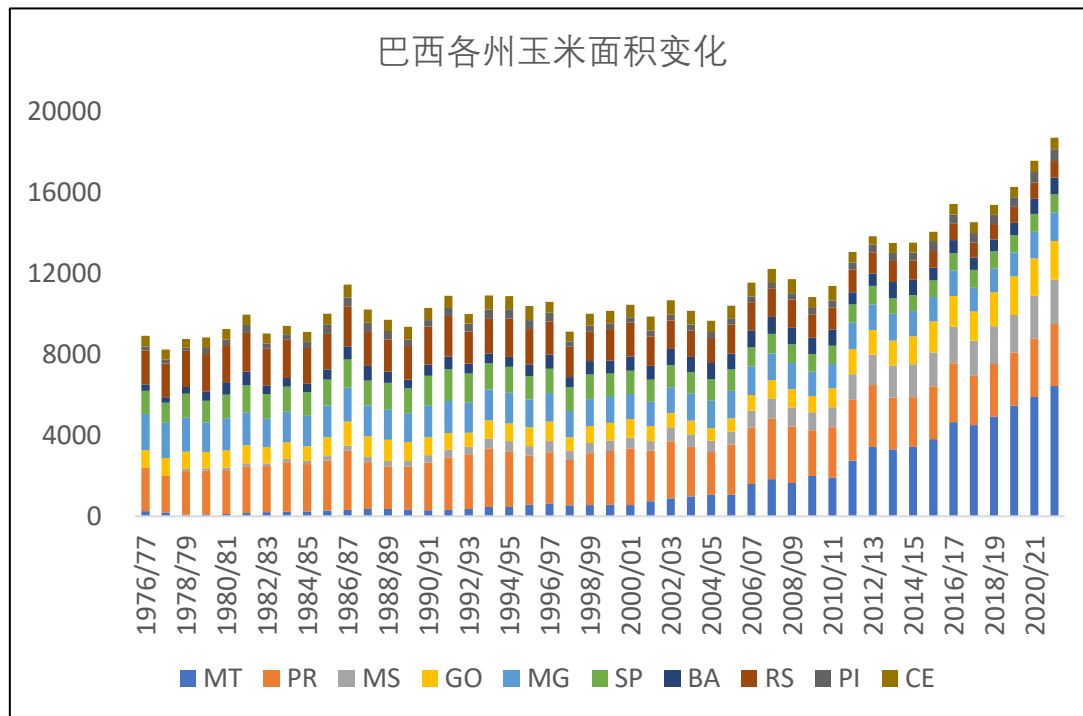
### 3、巴西农产品种植面积变化及复合增速



□ 1976年以来巴西农产品种植面积复合增速1.3%，大豆复合增速4%，玉米复合增速1.3%；

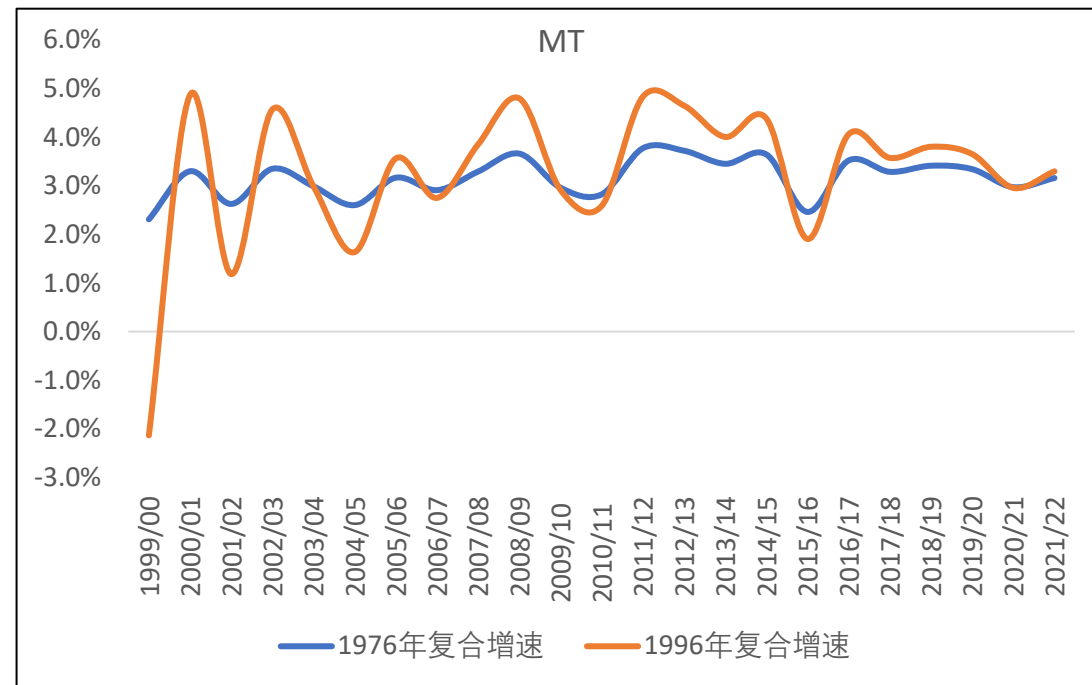
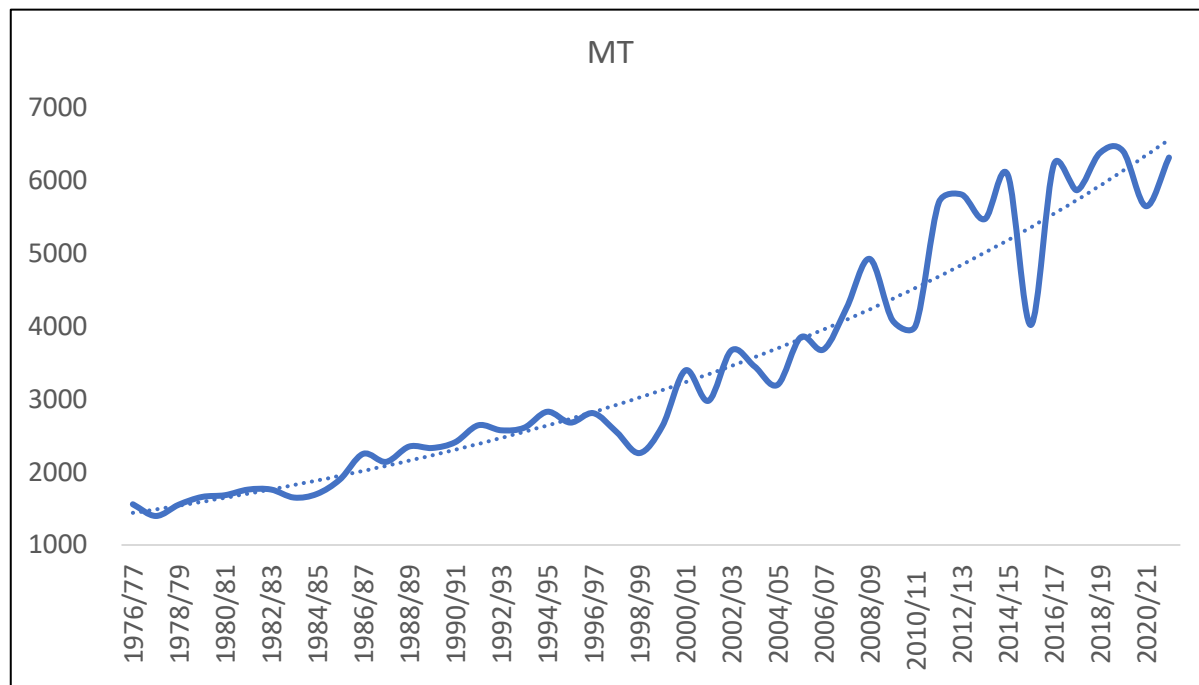
□ 2009年以来巴西农产品种植面积复合增速4%，大豆复合增速5%，玉米复合增速3.6%。

## 4、巴西玉米各州种植面积变化



□ 巴西玉米面积自09年以来快速增长，主要是马托格罗索州面积增长较快。截止当前马托格罗索玉米面积占比55%，巴拉那州面积占比27%，南马托格罗索州占比23%。

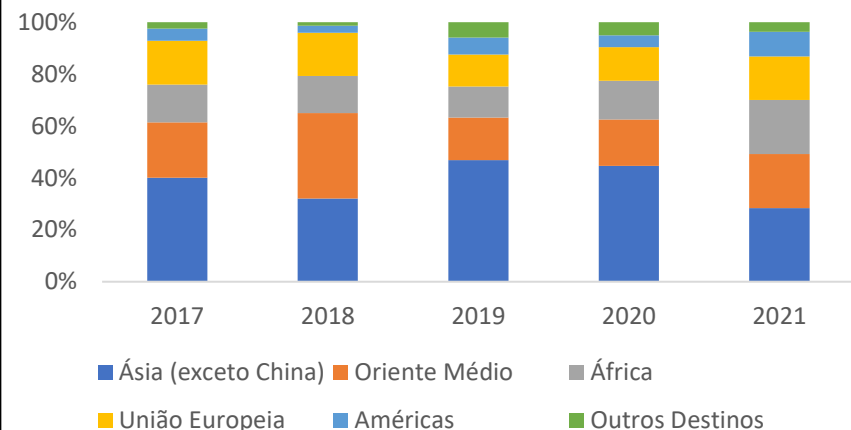
## 5、1976-2021年巴西玉米单产复合增速3.2%



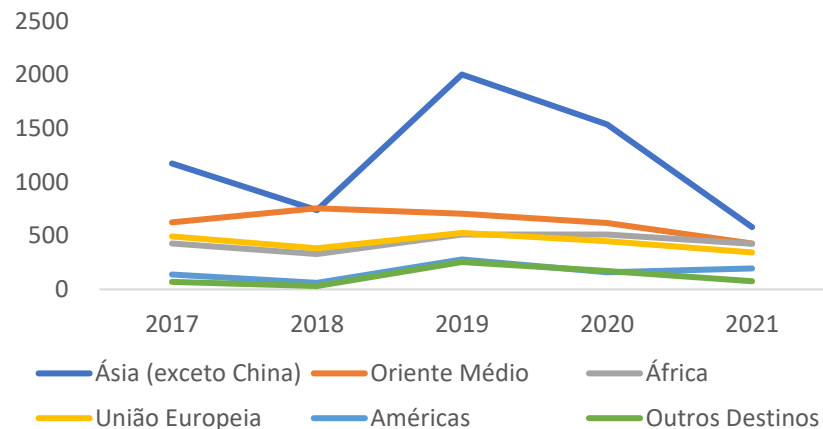
- 1976-2021年巴西玉米单产复合增速约为3.2%。其中：1976-1996巴西玉米单产复合增速约为3%；1996-2021年巴西玉米单产复合增速约为3.3%。
- 随着技术的逐渐发展，1996-2021年玉米单产增速在逐渐加快。

# 6、巴西玉米出口概况：伊朗、日本、越南

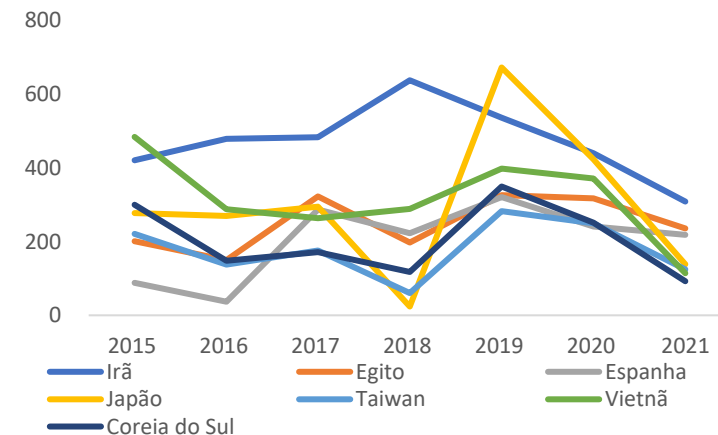
巴西玉米出口占比（分区域）



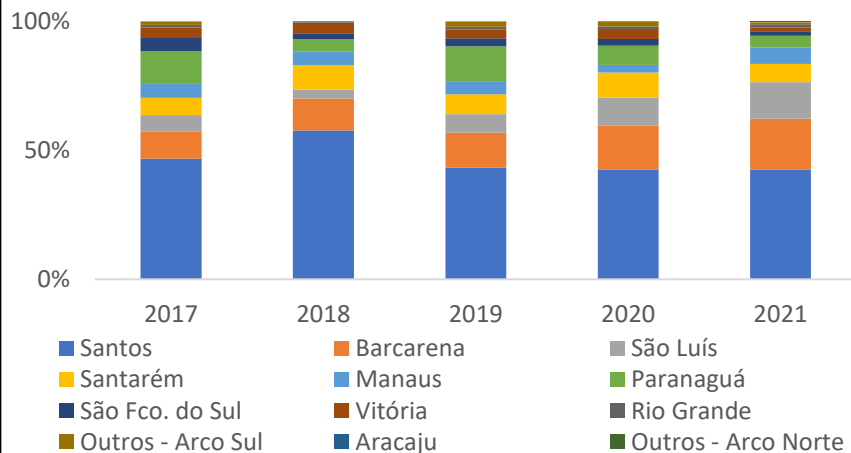
巴西玉米出口目的地（分年度）



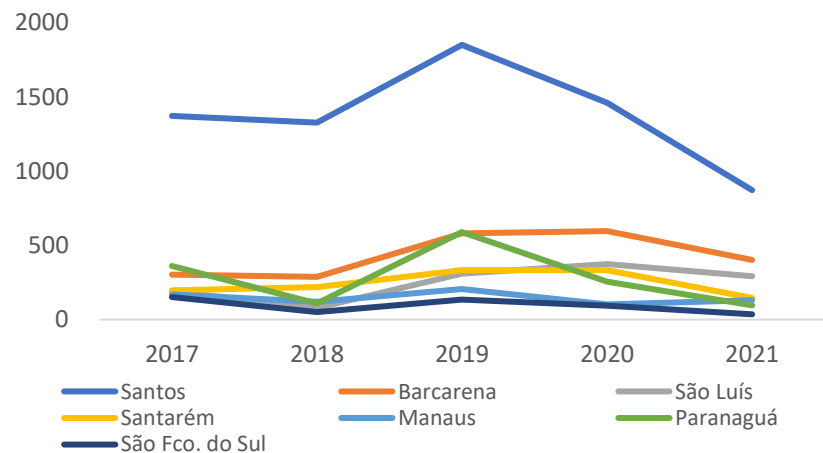
巴西玉米出口分国家



巴西玉米出口占比（分港口）



巴西各港口玉米出口量（分年度）



- 巴西玉米出口目的：日本、伊朗、越南、埃及。
- 巴西玉米主要出口港：Santos（43%）、Barcarena（20%）、São Luís（14%）、Santarém（7%）。
- 乌克兰出口受阻，伊朗、埃及将会继续转向巴西进口。

## 7、巴西玉米消费：饲用消费基本维持稳定

	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
Estoque Inicial	6.74	14.6	13.39	10.9	10.03
Produção	99.98	82.52	101.28	102.92	88.77
Importação	0.95	0.9	1.6	1.61	4.01
Consumo de Substitutos	0.7	0.3	0	0	0
Oferta Total	108.37	98.32	116.26	115.02	102.81
<b>Consumo Animal</b>	<b>48.72</b>	<b>47.21</b>	<b>48.7</b>	<b>50.83</b>	<b>53.1</b>
<b>Consumo Industrial</b>	<b>6.25</b>	<b>6.43</b>	<b>7.94</b>	<b>11.1</b>	<b>12.43</b>
Consumo Humano	1.88	1.9	1.95	2.01	2.02
Outros Usos	3.91	3.52	4.05	4.12	3.71
Perdas	1.75	1.65	1.68	1.72	1.48
Sementes	0.42	0.44	0.45	0.47	0.5
Exportação	30.84	23.78	41	34.75	22.5
Demanda Total	93.77	84.93	105.77	104.99	95.74
Estoque Final	14.6	13.39	10.49	10.03	7.06
Total	418.89	379.89	454.56	450.05	404.16

□ 参照上表，巴西玉米饲用消费16-20年基本维持稳定，21年饲用消费同比有所增加。



## 8、巴西玉米消费：玉米制乙醇潜力巨大

20/21 乙醇25.8亿 玉米564万吨

21/22 乙醇34.7亿 玉米760万吨

22/23 乙醇41亿 玉米890万吨

.....

30/31 乙醇97亿 玉米2100万吨

□ 2020年：玉米消费量655万吨

□ 2023年：新增250万吨产能

□ 2026年：新增360万吨产能

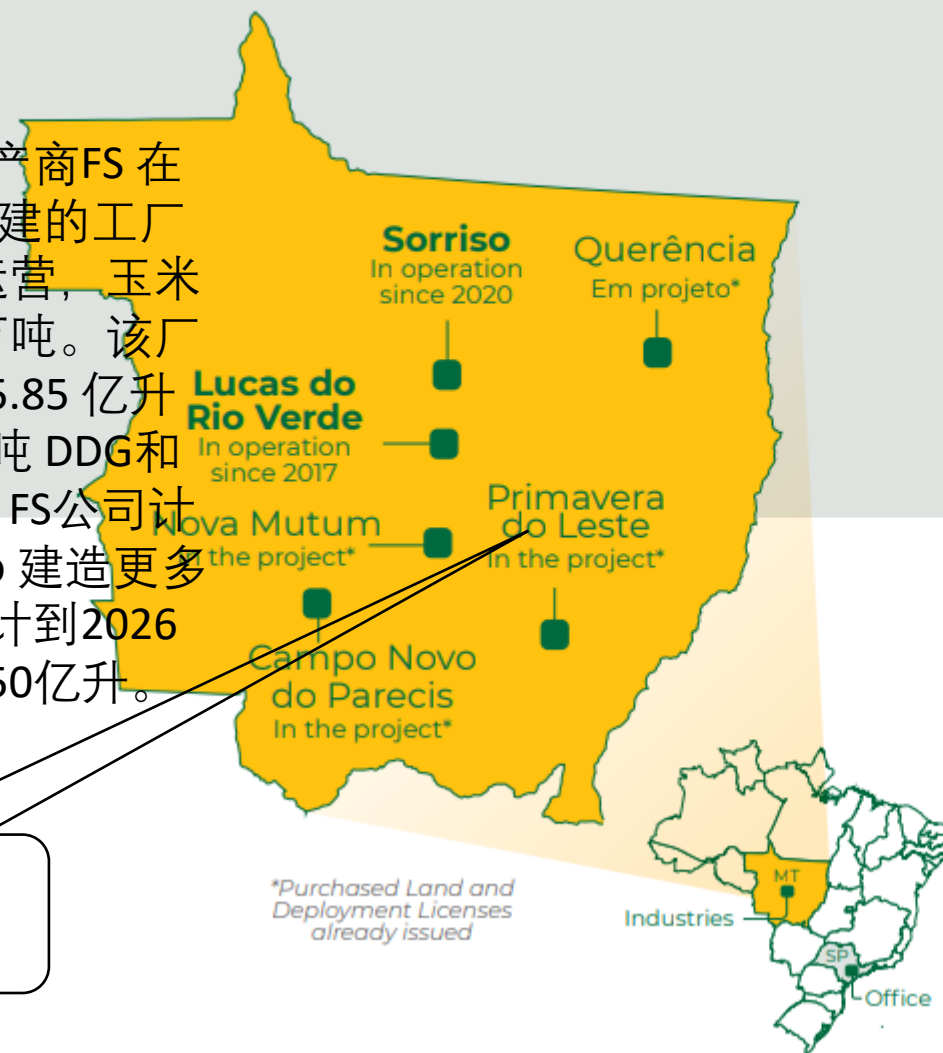
□ 2030年：合计产能2100万吨

## 9、巴西乙醇生产商：FS

### WHERE WE ARE

巴西玉米乙醇生产商FS在 Mato Grosso 州新建的工厂于5月20日开始运营，玉米年加工能力130万吨。该厂预计每年可生产5.85亿升乙醇同时产出57万吨 DDG 和1.8万吨玉米油。FS公司计划在 Mato Grosso 建造更多玉米加工厂，预计到2026年乙醇产量达到50亿升。

- 时间：2023投产
- 产能：130万吨



2 UNITS  
in operation

Completion of the  
expansion of the  
**SORRISO UNIT**  
in March 2021

4 UNITS  
in project

Annual productive capacity

**370 million**  
gallons of ethanol

**1.2 million**  
tons of DDGs

**40 thousand**  
tons of corn oil

**415 thousand MW**  
of electricity

Processing capacity

**3.2 million**  
tons of corn per year



# 10、巴西乙醇生产商- CerradinhoBio



A Neomille tem a capacidade de ofertar mais três produtos, o DDG, muito utilizado como alimento animal. O óleo de milho, que pode servir de matéria-prima para o biodiesel ou mesmo para o consumo humano se refinado e a energia elétrica gerada pela queima das caldeiras, à base de biomassa.



## Capacidade anual

**580** mil toneladas de milho moídas

**245** milhões de litros de etanol de milho

**50%** da produção de etanol

**175** mil toneladas de DDGs

**7** mil toneladas de óleo de milho

**105** milhões de reais com impostos recolhidos

**280** milhões de reais em investimento

**500** empregos diretos e indiretos durante a construção

**70** novos pontos de trabalho para a região

**334** mil toneladas de CO<sub>2</sub> devem ser evitadas na maturidade do projeto pelo uso do etanol de milho

□ CerradinhoBio: 拥有巴西最大的乙醇生产工厂，20/21年度生产6.47亿升含水乙醇，甘蔗制乙醇4.42亿升，玉米制乙醇2.05亿升。

□ Neomille子公司：玉米加工量58万吨/年、乙醇2.45亿升/年，17.5万吨DDGS和7000吨玉米油

□ 新厂规划：2023年三季度投产：120万吨玉米加工厂，5.5亿升乙醇

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为中州期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



## 中州期货有限公司

地 址：上海市浦东新区民生路1299号丁香国际西塔1502室

电 话：400-820-5060      网 址：WWW.ZZFCO.COM