

全球饲用谷物供需格局及行情展望

马幼元 2022年12月11日

目录

contents

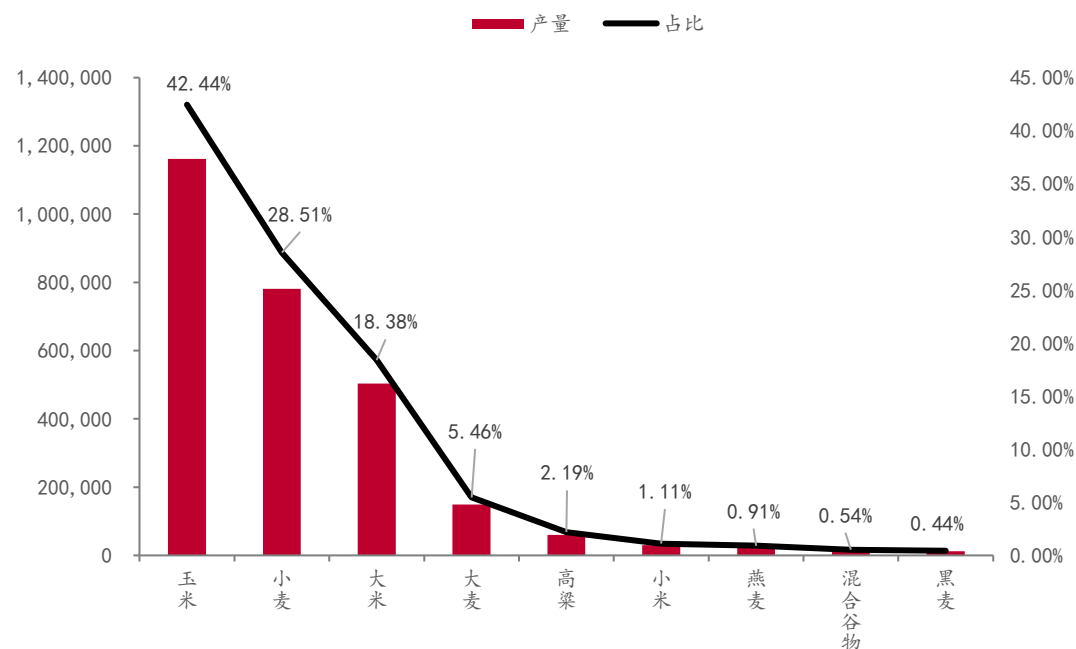
- 01** 国际饲用谷物供需格局
及价格展望
- 02** 国内饲用谷物供需格局
及价格展望

01

国际饲用谷物供需格局及价格展望

I 谷物：全球谷物看玉米，定价核心

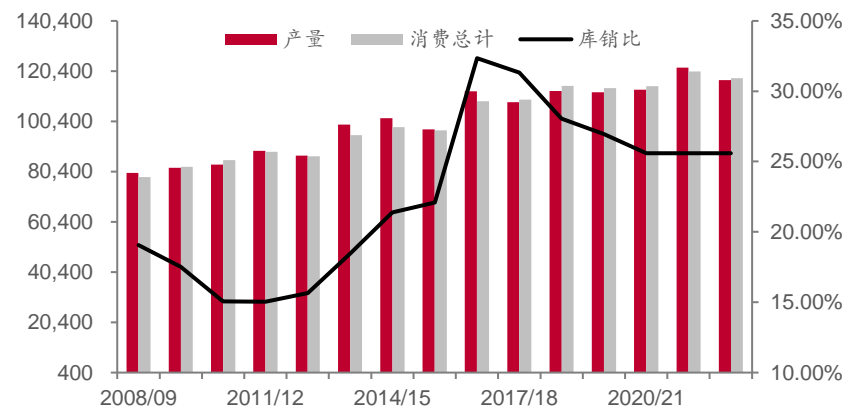
全球各类谷物产量及占比（千吨，%）



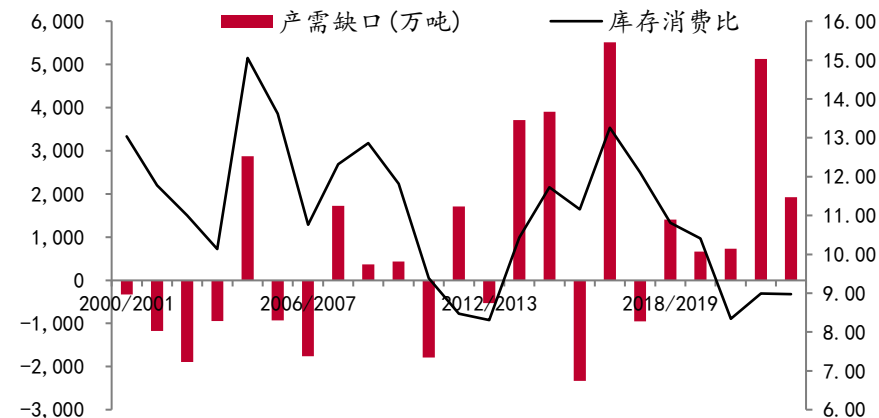
国际玉米小麦价格（美元/蒲式耳）



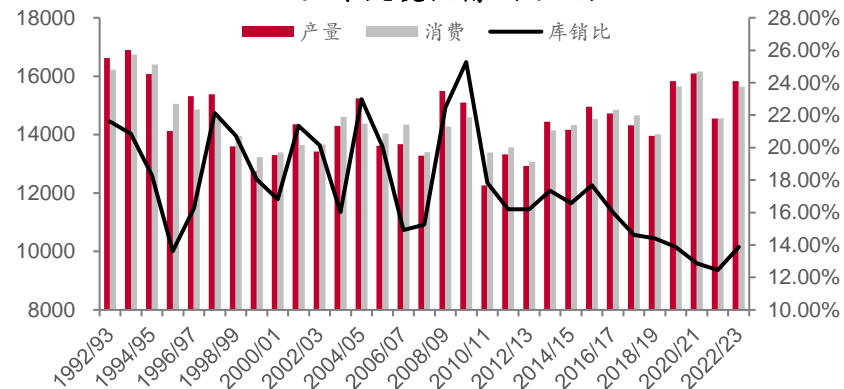
全球玉米供需（万吨）



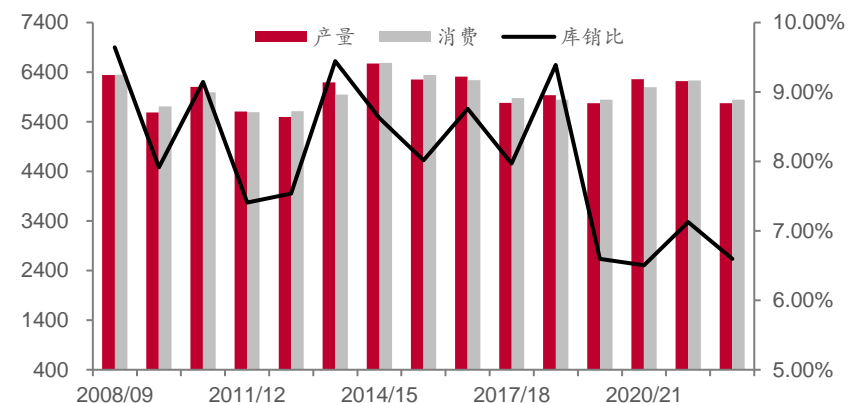
全球除中国外玉米供需形势



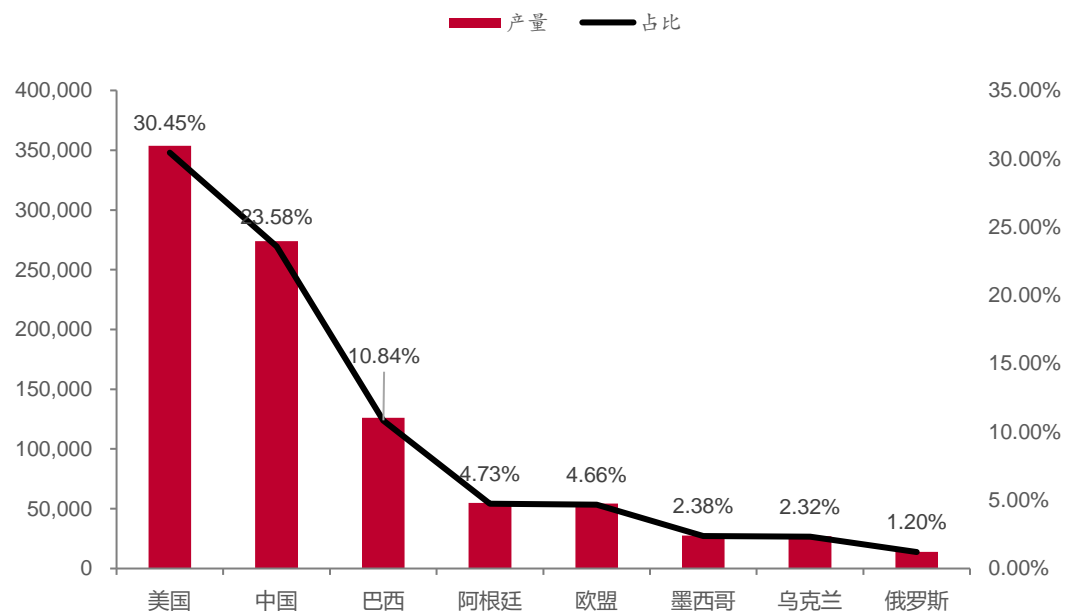
全球大麦供需（万吨）



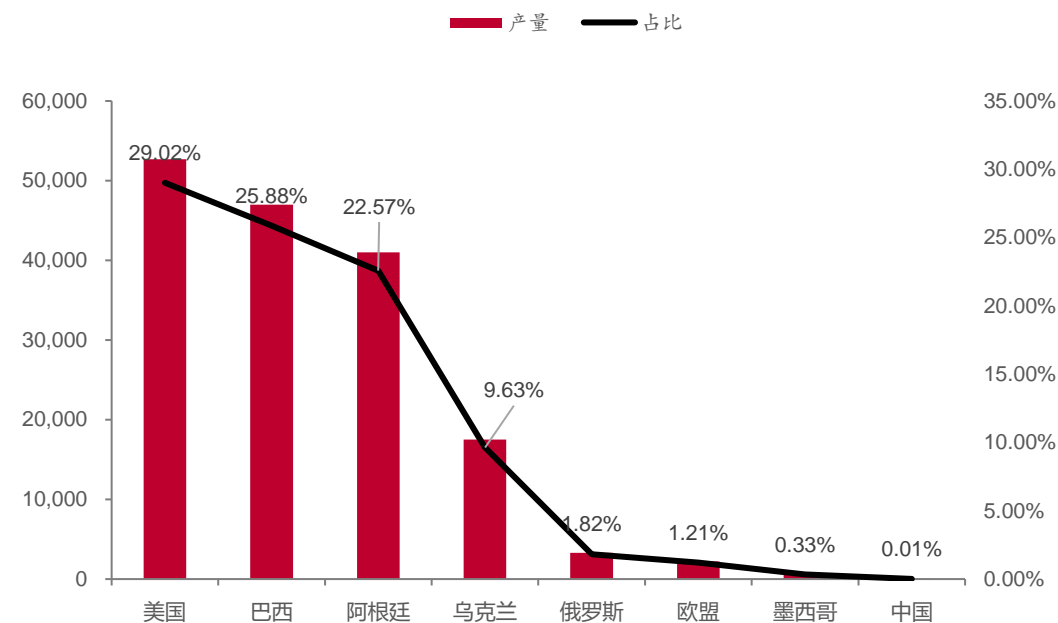
全球高粱供需（万吨）



全球各地玉米产量及占比（千吨，%）



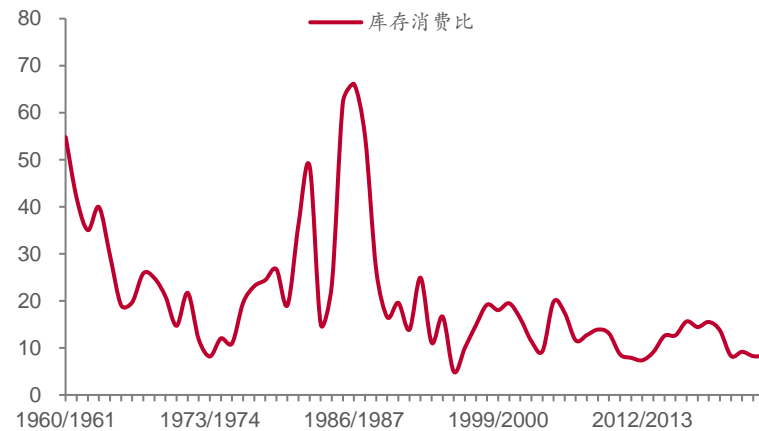
全球各地玉米出口及占比（千吨，%）



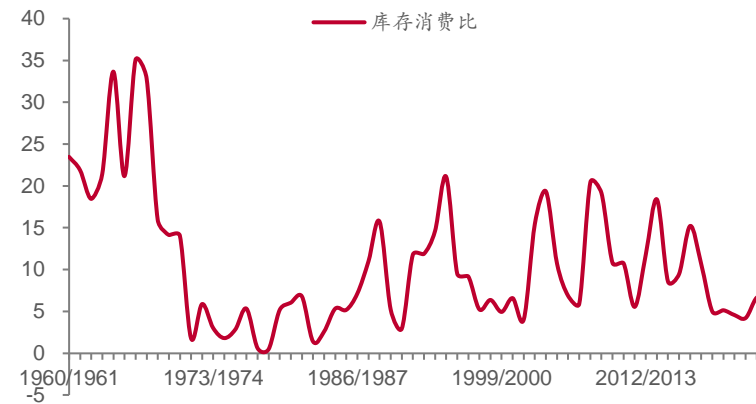
I供需：美玉米下年度面积产量有望明显增加，库消比回升

CMF  招商期货

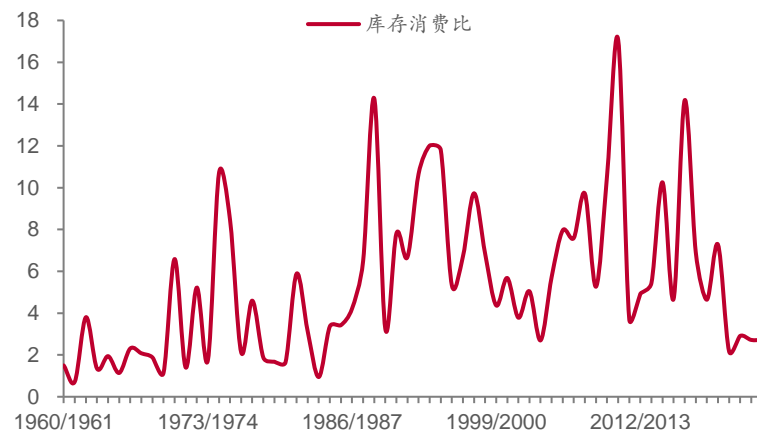
美玉米库存消费比 (%)



巴西玉米库存消费比 (%)



阿根廷玉米库存消费比 (%)

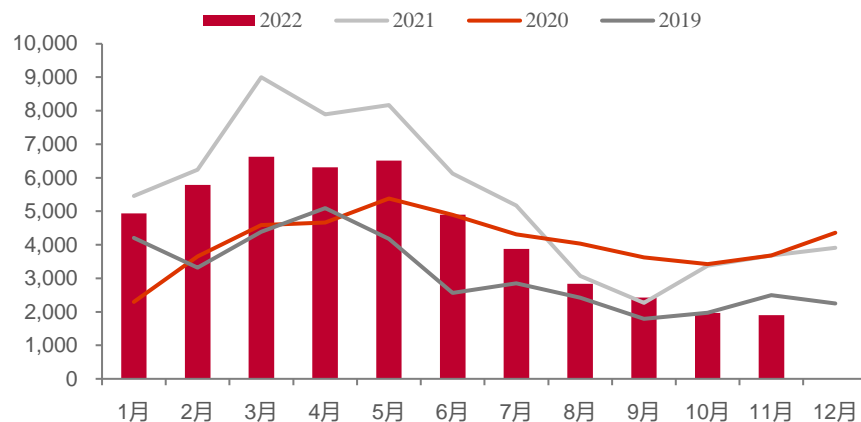


乌克兰玉米库存消费比 (%)

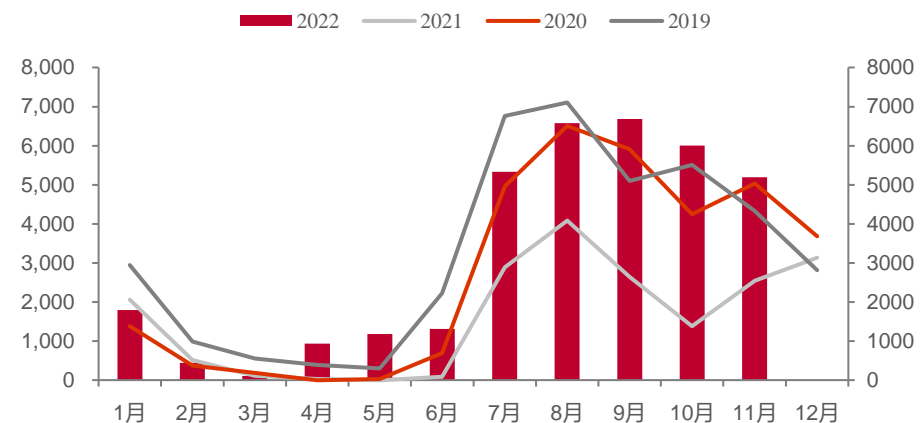


I 出口：美玉米出口较差，巴西出口强劲，乌克兰出口恢复

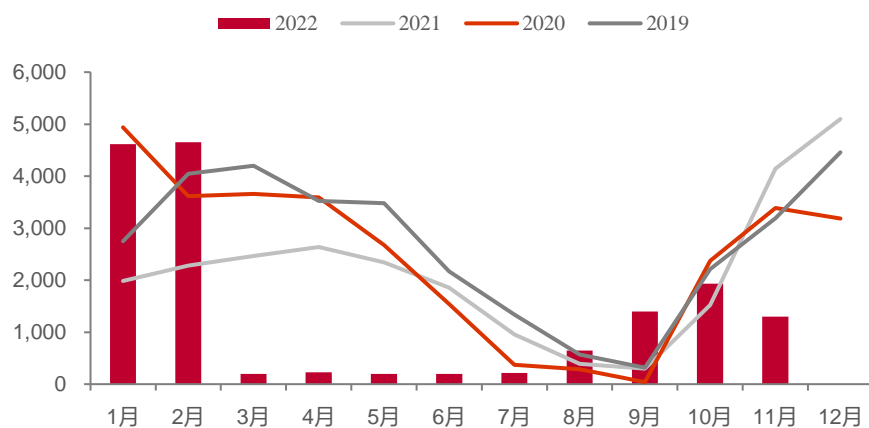
美国玉米月度出口（千吨）



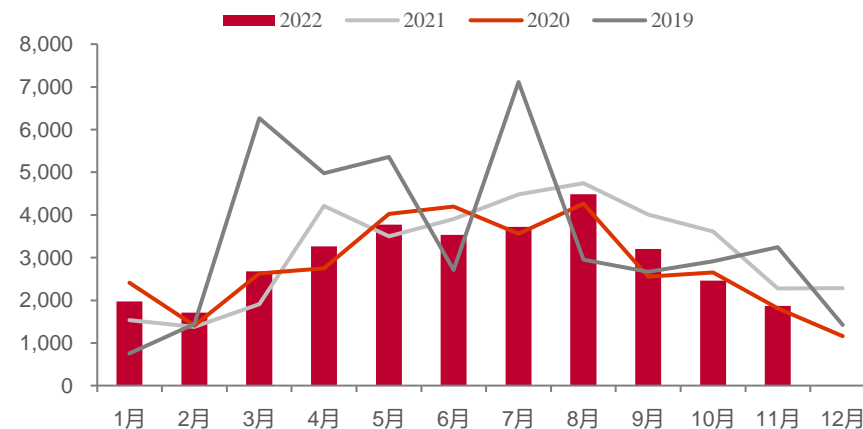
巴西玉米月度出口（千吨）



乌克兰玉米月度出口（千吨）

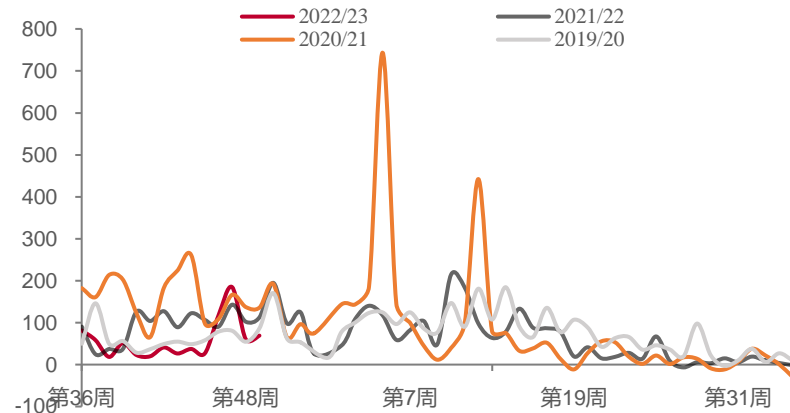


阿根廷玉米月度出口（千吨）

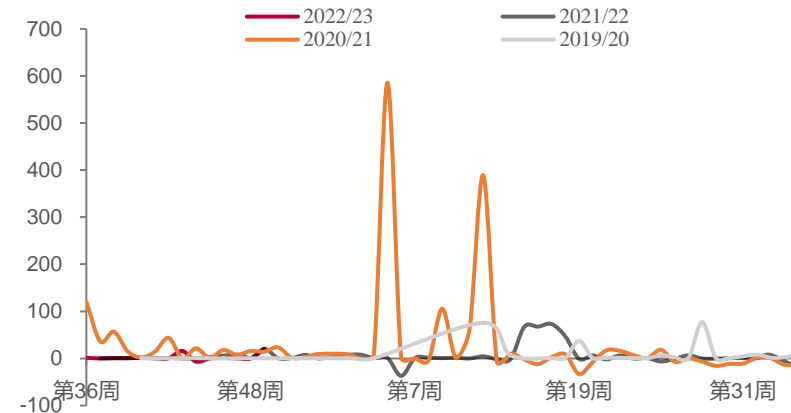


美玉米出口： 出口及销售明显减少， 12月下调出口0.75亿蒲

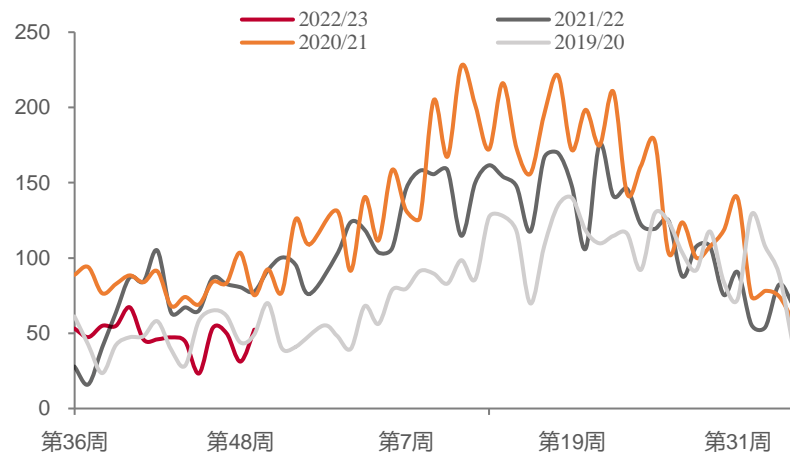
美玉米本年度净销售



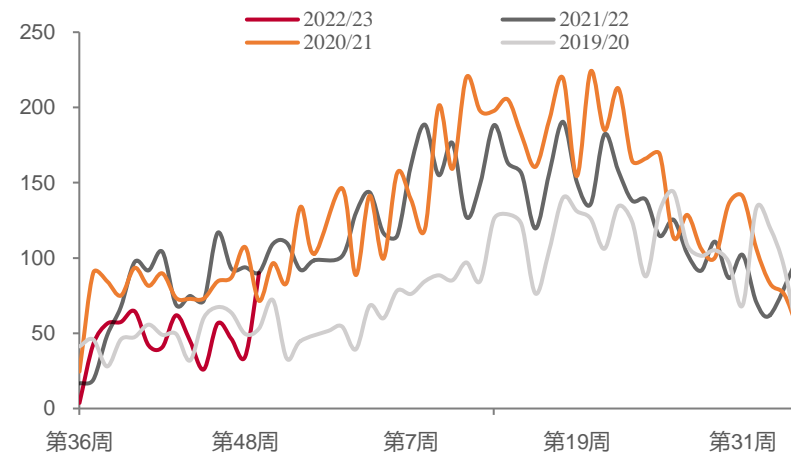
当前市场年度美玉米对中国净销售 (万吨)



美玉米出口检验量 (万吨)

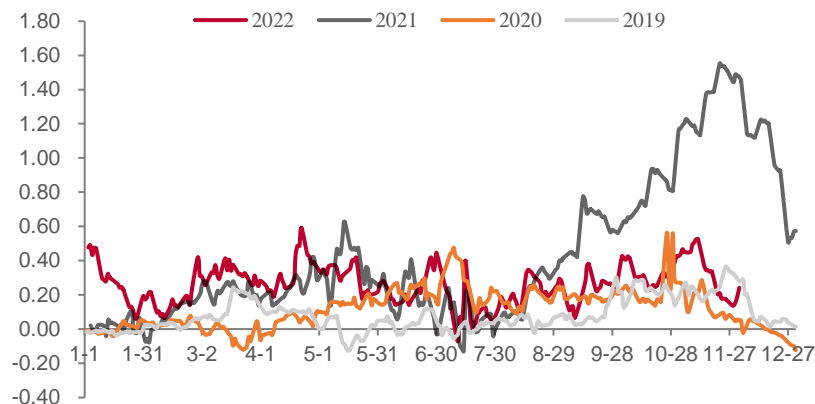


美玉米周度出口装船 (万吨)

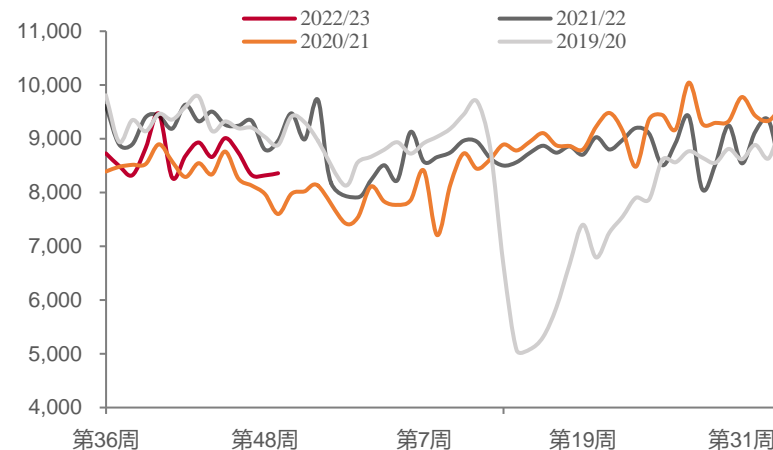


美国玉米工业需求：乙醇库存偏高，产量低于去年

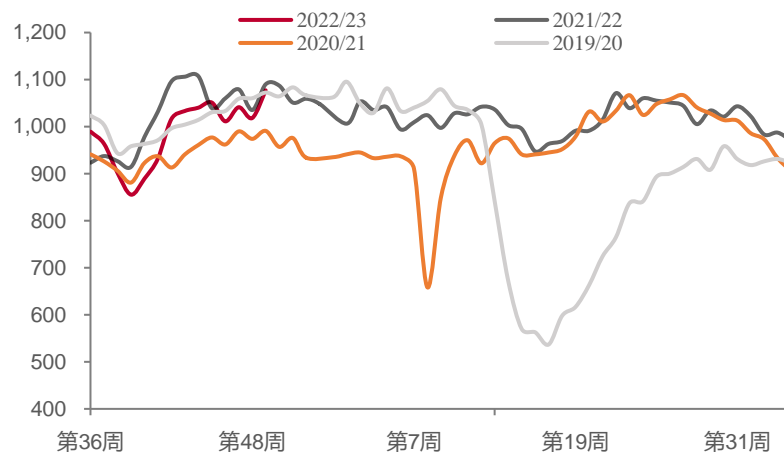
美国乙醇生产利润 (美元/加仑)



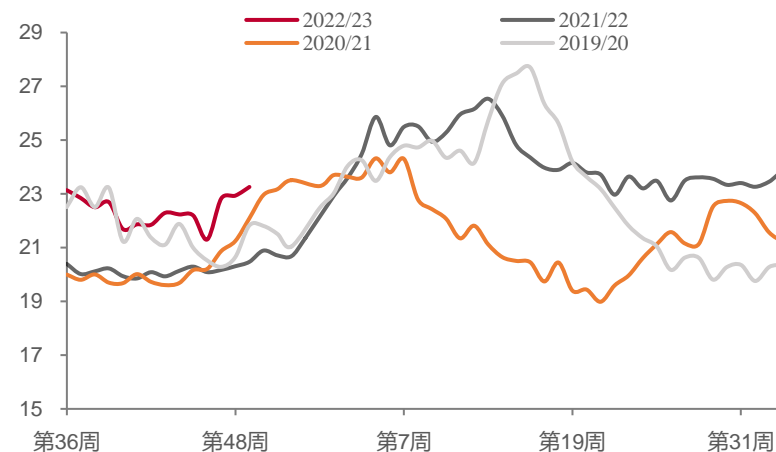
美国汽油日需求量(千桶)



美国燃料乙醇日产量(千桶)

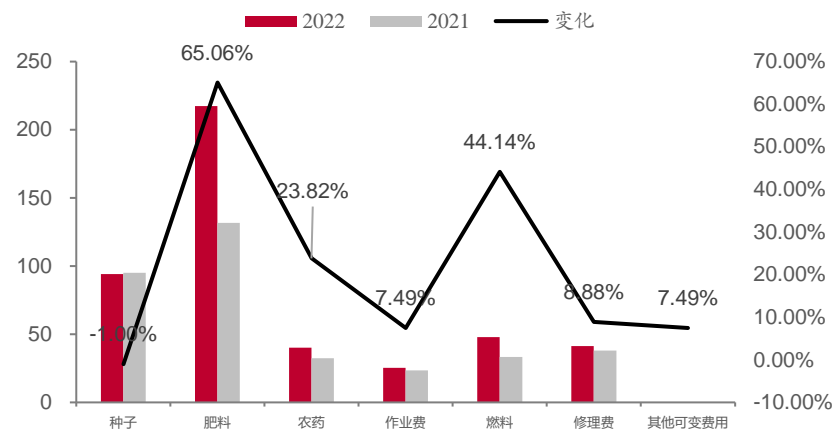


美国燃料乙醇期末库存(百万桶)

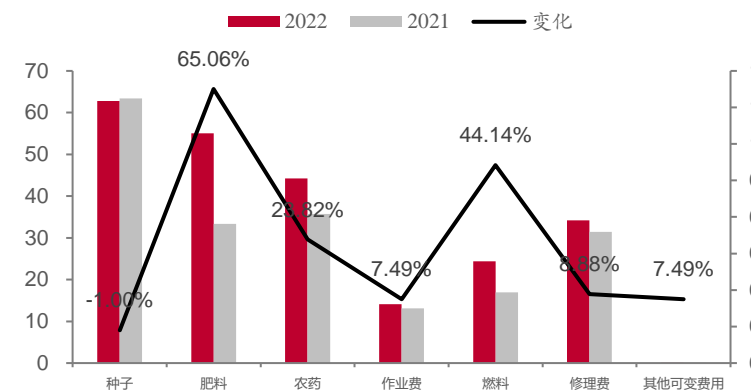


I成本：能源化肥涨价推高种植成本，美玉米面积或增加

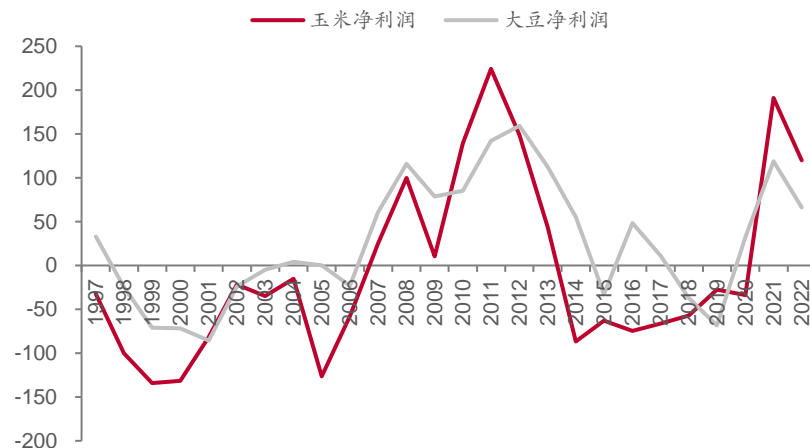
美玉米种植成本变化(114, +32%)



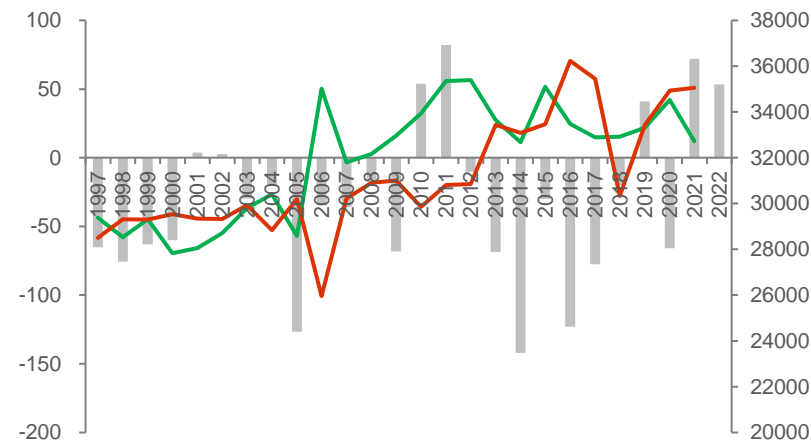
美豆种植成本变化(42, +21.58%)



美玉米大豆净利润

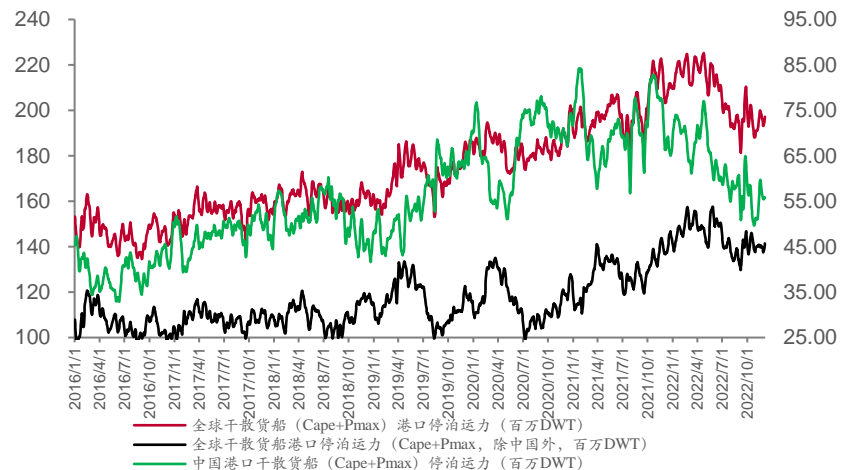


玉米大豆净利润差值 玉米面积 大豆面积

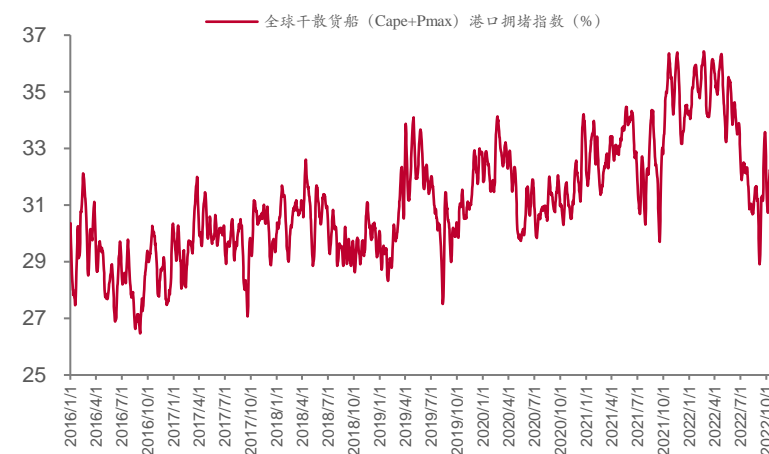


运费：港口拥堵缓解，运费逐步下行

干散货船港口拥堵情况



全球干散货船港口拥堵指数



粮食运费巴西桑托斯-中国北方 (美元/吨)



粮食运费:美湾密西西比河-中国北方 (美元/吨)

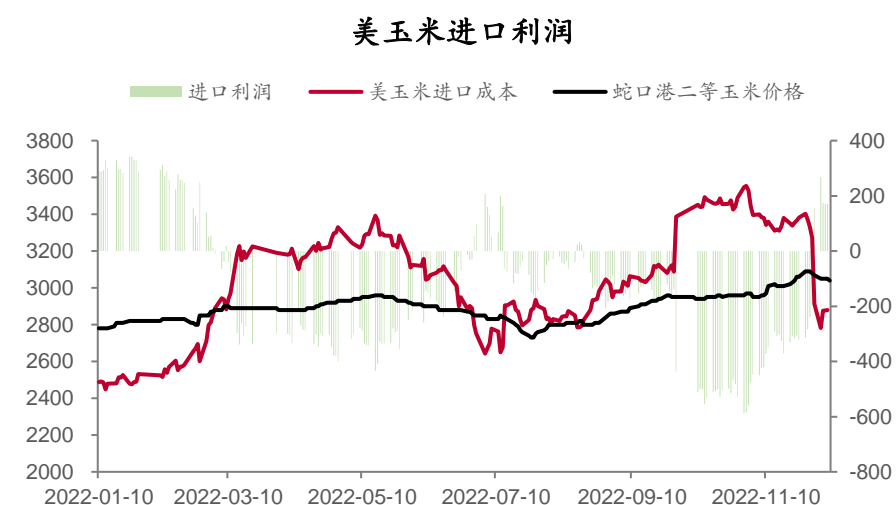
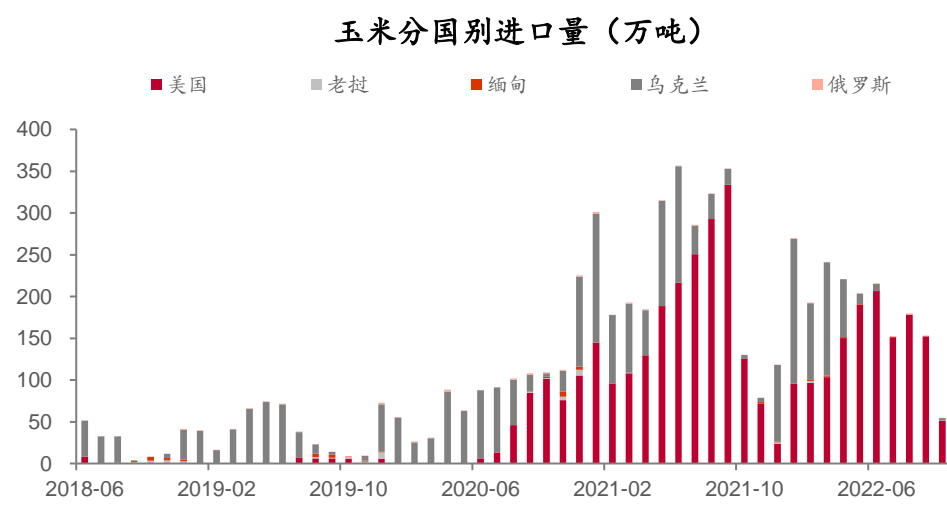
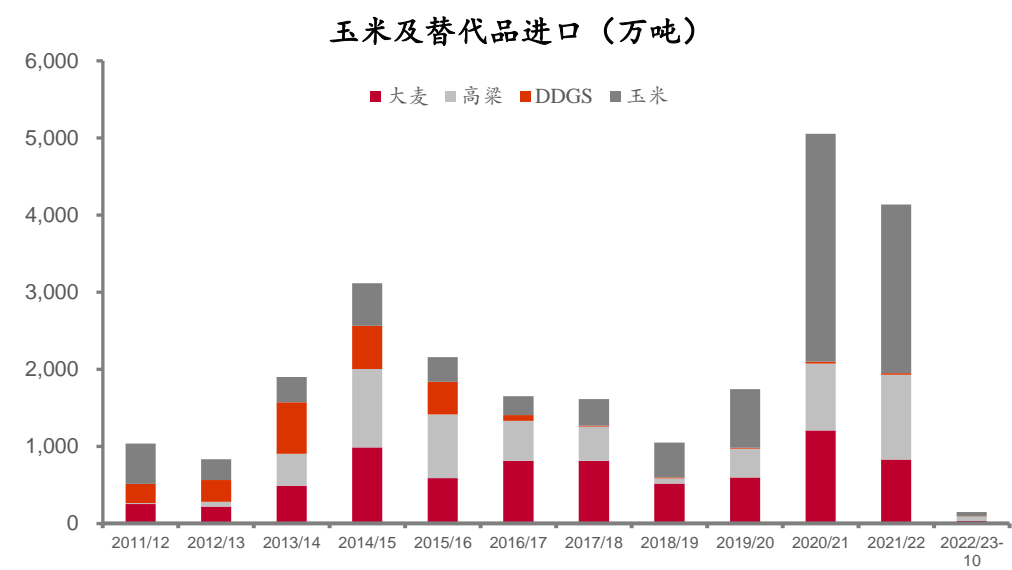


02

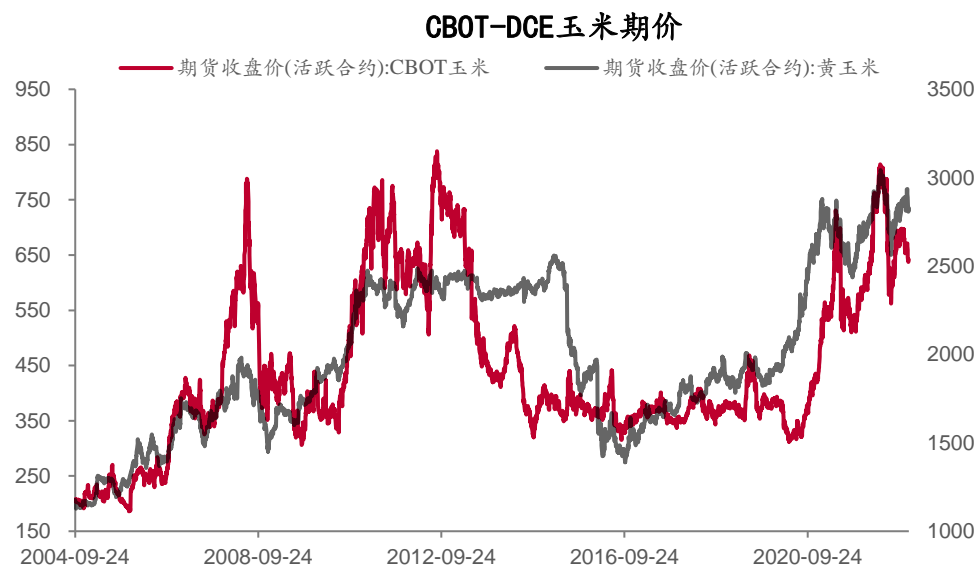
国内饲用谷物供需格局及价格展望

国内进口：进口减量、进口利润继续缩窄

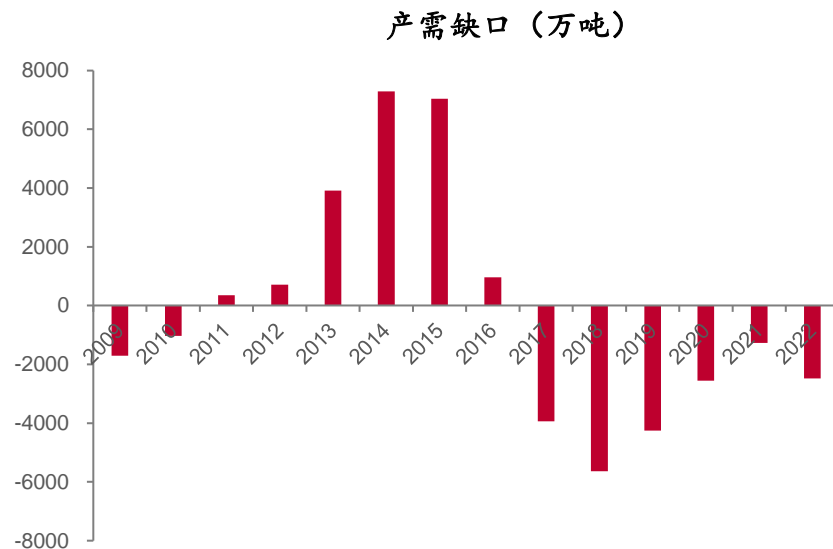
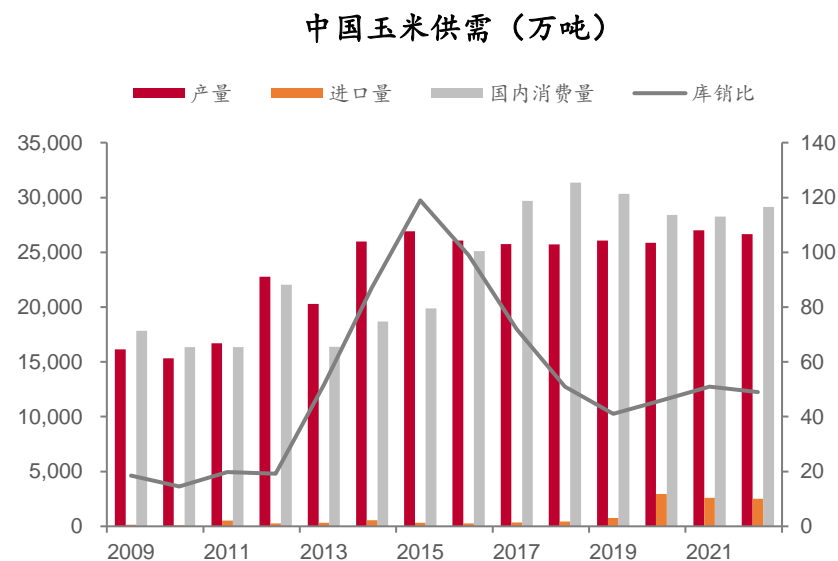
玉米及替代品进口（万吨）					
	大麦	高粱	DDGS	玉米	总计
2011/12	254.08	8.44	251.82	523.11	1037.44
2012/13	218.32	62.96	283.24	270.29	834.81
2013/14	489.04	415.98	664.84	327.78	1897.64
2014/15	985.89	1015.73	560.93	551.71	3114.26
2015/16	586.12	828.38	424.34	319.50	2158.33
2016/17	812.00	520.90	74.36	245.00	1652.27
2017/18	813.00	443.54	10.28	345.00	1611.82
2018/19	518.00	65.18	14.75	450.00	1047.93
2019/20	597.00	370.89	13.47	759.00	1740.36
2020/21	1205.00	866.89	28.04	2954.00	5053.93
2021/22	828.00	1099.03	21.01	2188.00	4136.04
2022/23-10	34.00	60.71	0.04	55.00	149.75
增减	-98.00	-21.80	-4.12	-75.00	-198.92
增减幅	-0.08	-0.03	-0.15	-0.03	-0.04



国内：内外盘玉米相关性增强，人民币升值



国内：缺口显性化，补缺口由内转外



- 小结：
- 1. 全球谷物库销比料见底回升，价格重心下移。但目前低库销比使得价格下行趋缓，逐级下行。
 - 2. 全球经济下行，抑制需求。远期能源肥料价格下行降低种植成本，疫情好转需求下行又将降低国际物流成本。
 - 3. 就国内来说，内外联动性增强，缺口弥补将逐步由内转外，进口来源多元化。人民币升值叠加国际谷物价格下行带动进口成本下行，国内跟随国际价格重心下移。

研究员简介

马幼元（广州）：招商期货研究所饲料养殖研究员，中国农业大学农学硕士。从业至今一直从事饲料养殖产业链研究及投资策略开发，多次组织产业链深度调研，在业内权威期刊发表多篇文章，对饲料养殖产业链投研有独到见解。拥有期货从业人员资格（证书编号：F03106620）及投资咨询资格（证书编号：Z0018356）。

重要声明

本报告由招商期货有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1291号）。《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告发布的观点和信息仅供经招商期货有限公司评估风险承受能力为C3及C3以上类别的投资者参考。若您的风险承受能力不满足上述条件，请取消订阅、接收或使用本研报中的任何信息。请您审慎考察金融产品或服务的风险及特征，根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。

本报告基于合法取得的信息，但招商期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或对他人的投资建议，招商期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。投资者据此作出的任何投资决策与本公司、本公司员工无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可取代自己的判断。除法律或规则规定必须承担的责任外，招商期货及其员工不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归招商期货所有，未经招商期货事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

招商期货有限公司

总部地址：深圳市福田区福华一路111号招商证券大厦16、17楼

CMF  招商期货