



U.S. GRAINS COUNCIL

Room 1010C China World Tower 1, No. 1 Jianguomenwai Avenue, Beijing 100004, P.R.C.
Tel: 86-10-65051314, Fax: 86-10-65050236 E-mail: grainsbj@grains.org.cn

美国饲料谷物市场信息

2019年11月18日

上周回顾

一周回顾：12月份玉米合约					
美元/蒲式耳	周五 11月8日	周一 11月11日	周二 11月12日	周三 11月13日	周四 11月14日
涨跌	2.00	-4.00	4.50	-2.50	0.50
收盘价	377.25	373.25	377.75	375.25	375.75
市场的影响因素	<p>本交易日12月份玉米合约上涨了2美分/蒲式耳，但周度下跌了12美分/蒲式耳，11月份《世界农产品供需预测报告》未能给市场带来激情。美国农业部将玉米的年末库存下调至19.1亿蒲式耳。单产降低是该数据下降的主要原因。但是，减少的幅度不及市场预计的那么大，该报告蕴含的</p>	<p>由于是美国老兵纪念节，新闻面的消息很少，12月份玉米合约下跌了4美分/蒲式耳。市场还处在对11月份《世界农产品供需预测报告》的反应当中，或许更多的注意力放在出口数据上。由于暴风雪天气，收获进展仍比较缓慢；玉米水分过高也增加了烘干成本并使得中</p>	<p>美国农业部出口检验数据显示周度玉米出口增加，带动市场走高。本周平原地区的严寒天气导致小麦期货价格飙升，玉米小麦间的价差交易也带动玉米价格上涨。外围市场涨跌不一，美元走强，美国股市横盘。</p>	<p>玉米收获进展落后于预期（完成了66%），并对市场带来温和支撑。本周基差递价走高，缓慢的进展也迫使收购站提高了要价。美国玉米相对于巴西仍保持有竞争力，有助于短期内的玉米出口。外围市场走高，但被普遍忽略了。</p>	<p>新闻面的消息很少，交易很平淡，玉米价格略有升高。中西部的暴雪天气基本结束，下周气温将回升，有利于玉米的收获。南美地区的天气值得关注，最近种植的玉米作物需要雨水的滋润。美元下跌了14个基点，原油价格略微走低。</p>

	市场预期属于中性。	西部的燃气供给比较短缺。			
--	-----------	--------------	--	--	--

展望：本周 12 月份玉米合约价格下跌了 1.5 美分/蒲式耳（0.4%），市场基本在区间内徘徊。今年种植季天气情况异常，11 月份《世界农产品供需预测报告》相比往年没有带来多少令市场惊讶的消息，市场更多地依赖需求侧的基本面消息来交易。

11 月份《世界农产品供需预测报告》下调了 2019 年美国玉米的单产数据，符合市场分析师的预估，但美国农业部的调整比较温和。美国农业部将单产水平预定为 10.488 吨/公顷（167.0 蒲式耳/英亩），下降了 1 个百分点。单产水平的降低使得总产量下降了 299.7 万吨（1.88 亿蒲式耳），使得 2019/20 年度的最新产量预测为 3.47 亿吨（136.61 亿蒲式耳）。单产和总产量的预测数据都在报告发布前市场所预计的范围内。

在需求侧，美国农业部将美国饲料/副产品和燃料乙醇生产消耗的用量各下调了 63.5 万吨（2500 万蒲式耳）。它还将出口预期下调了 127 万吨（5000 万蒲式耳）至 4699.2 万吨（18.5 亿蒲式耳）。

由于产量下降以及消费量的调整，美国农业部将 2019/20 年度的年末库存下调了 48.3 万吨（1900 万蒲式耳），使得年末库存/消耗量的比率为 13.7%。相对微小的调整，使得市场既没有利多也没有利空的新闻来交易。12 月份玉米合约在报告刚发布后走高，但该交易日的收盘价仅比开盘价升高了 2 美分/蒲式耳。

美国农业部将 2019/20 年度高粱的产量预期上调了 22.9 万吨（900 万蒲式耳），单产预期增加了 3%。美国农业部还将高粱的出口预期上调了 25.4 万吨（1000 万蒲式耳），使得其年末库存温和减少。美国农业部没有调整高粱的价格预期。

《世界农产品供需预测报告》的其它数据调整还包括上调了俄罗斯、土耳其和非洲几个国家的产量预期。下调了墨西哥、乌克兰和欧盟的产量预期，夏季的干旱天气使得后两个地区的产量受到损害。美国农业部还将巴西 2018/19 年度和俄罗斯 2019/20 年度的出口预期上调，目前为止这些地区的出口运输步伐比较强劲。美国农业部预计越南、韩国和日本的进口量将会增加。总之，美国农业部将全球玉米产量下调了 185 万吨，将 2019/20 年度全球的年末库存下调了 659 万吨。

周度出口销售报告由于周一是美国老兵纪念日而延后一天发布。但是出口检验报告（周二发布）显示上周玉米的出口检验数量为 56 万吨。该数据较前一周近乎翻倍，使得年度至今的检验量为 430 万吨（减少了 61%）。其它数据还包括高粱的出口量为 2.5 万吨（年度至今的检验量增加了 134%）；大麦的出口检验量为 2500 吨（年度至今的出口量增加了 162%）。

美国农业部在周二报告美国玉米收获完成了 66%，低于往年的平均水平 85%。周度收获进展落后于许多分析师的预期，中西部上部的暴风雪拖累了田间工作。下周的收获进展报告可能仍低于预期，因为本周明尼苏达州、威斯康辛州和密西根州都出现了更多的降雪。往未来看，一直到感恩节中西部的天气都会转暖。

本周现货玉米的价格略微走低，美国全国的平均价格接近 142.13 美元/吨。基差水平趋于稳定，平均比 12 月份期货合约低 15 美分/蒲式耳，缓慢的收获进展使得粮食收购站提高了要价以维持其盈利。

驳船运输到新奥尔良港的到岸价和新奥尔良港的离岸价较上周有所升高，离岸价的报价接近 172.75 美元/吨。

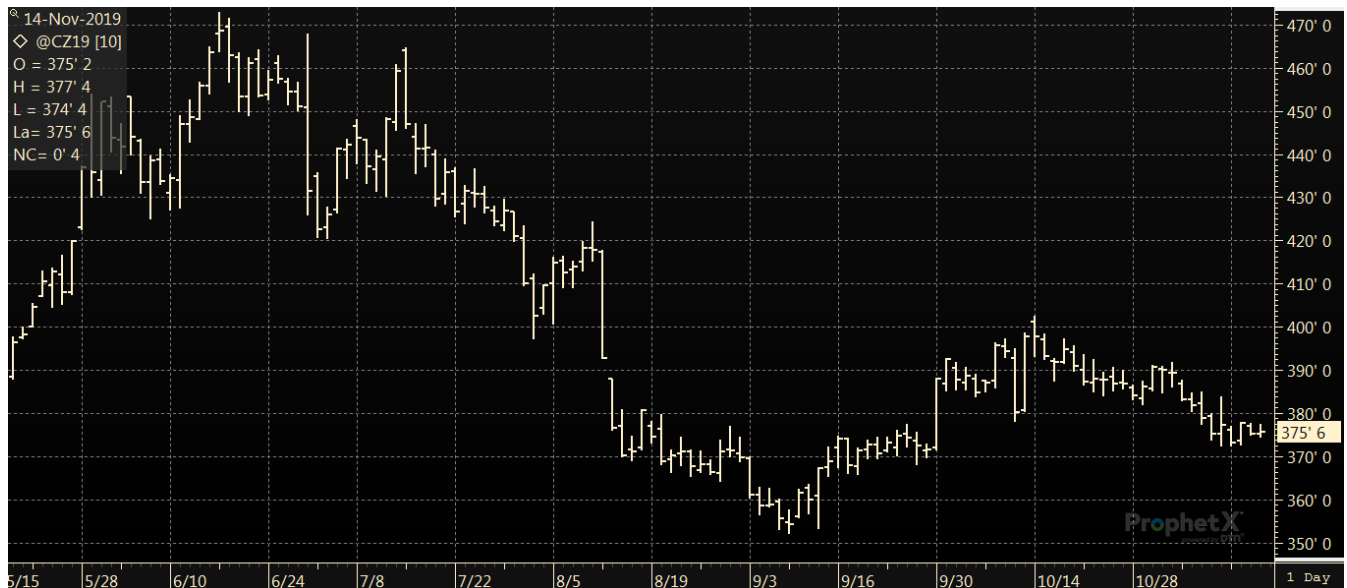
从技术角度，12 月份玉米合约在区间内徘徊，支撑位在 3.72 美元/蒲式耳。本周，50 日移动均线被确认是一个强阻力位，而由于商业性买入和稳定的基差水平，空方很难将价格打压得更低。期货市场的走向很大程度上取决于需求侧的因素，特别是出口需求，美国 and 全球的玉米供应仍保持充裕，没有任何担忧。

利率水平和宏观经济市场，2019 年 11 月 14 日						
	目前	周变化	周变化，%	月变化	月变化，%	一年走势
利率水平						
美国基本利率	4.8	0.0	0.0%	-0.3	-5.0%	
LIBOR (6 个月)	1.9	0.0	-0.1%	-0.1	-3.2%	
LIBOR (一年)	2.0	0.0	0.5%	0.0	-0.3%	
标普 500	3,096.8	11.6	0.4%	98.8	3.3%	
道琼斯工业指数	27,783.2	108.4	0.4%	757.3	2.8%	
美元指数	98.2	0.1	0.1%	0.6	0.6%	
WTI 原油	56.9	-0.3	-0.5%	3.0	5.5%	
布伦特原油	62.4	0.1	0.1%	2.4	4.1%	

来源：DTN ProphetX, WPI

*最新价格时间截止为 4:12PM EST.

芝加哥 12 月份玉米期货:



来源: Prophet X

当前的市场价格：

期货价格表现，2019年11月14日			
商品	11月14日	11月8日	净变化
玉米			
12月19日	375.75	377.25	-1.50
3月20日	384.75	386.50	-1.75
5月20日	390.75	393.50	-2.75
7月20日	396.50	399.75	-3.25
大豆			
11月19日	900.25	919.50	-19.25
1月20日	916.75	931.00	-14.25
3月20日	929.50	944.00	-14.50
5月20日	941.25	955.50	-14.25
豆粕			
12月19日	303.10	304.90	-1.80
1月20日	305.30	307.00	-1.70
3月20日	308.40	309.80	-1.40
5月20日	311.00	312.60	-1.60
豆油			
12月19日	30.78	31.50	-0.72
1月20日	30.97	31.71	-0.74
3月20日	31.24	31.98	-0.74
5月20日	31.57	32.29	-0.72
软红冬小麦			
12月19日	507.75	510.25	-2.50
3月20日	511.00	514.25	-3.25
5月20日	516.00	519.75	-3.75
7月20日	519.50	524.00	-4.50
硬红冬小麦			
12月19日	422.25	421.50	0.75
3月20日	430.75	430.50	0.25
5月20日	438.00	438.25	-0.25

7月20日	445.00	445.50	-0.50
MGEX (硬红春小麦)			
12月19日	512.75	518.50	-5.75
3月20日	527.75	535.00	-7.25
5月20日	537.75	545.25	-7.50
7月20日	547.50	554.50	-7.00

*价格单位：美分/蒲式耳（5000蒲式耳）

美国天气和播种进展

美国干旱监测天气预报：下周，美国西部的天气预计比正常水平暖和。往东，寒冷的极地空气使美国东部和中部的天气在周初比较冷，随之离开东部地区，天气将变得更加温和。美国天气预报中心预计周四德克萨斯州的东部将有一些降雨，东南地区从周一开始就有降雨。其余地区，太平洋西北地区预计有一些降雨，而其余地区一般比较干燥。

美国谷物出口统计

注意：由于美国老兵纪念日，周度出口销售报告将于11月15日（周五）发布。更新后的数据将出现在下周的报告中。

美国出口检验: 2019年11月7日					
商品 (吨)	出口检验		当前销售年度	前一个销售年度	销售年度变化 (%)
	本周	上周			
大麦	2,595	3,134	14,403	5,506	262%
玉米	560,105	283,704	4,321,316	11,138,340	39%
高粱	25,486	67,048	401,016	171,685	234%
大豆	1,331,631	1,482,444	10,886,450	9,978,438	109%
小麦	528,875	293,971	11,459,833	9,309,375	123%

来源：美国农业部市场服务处，小麦和大麦的销售年度为6月1日至5月31日；玉米、高粱和大豆的销售年度为9月1日至8月31日。周度报告由于出口商的修正和前一周期出现的撤单而有所变化。

美国农业部谷物出口检验报告：2019年11月7日

前一周	黄玉米	占总量的%	白玉米	占总量的%	高粱	占总量的%
五大湖	0	0%	0	0%	0	0%
大西洋口岸	0	0%	0	0%	0	0%
墨西哥湾	348,876	65%	19,056	93%	10,000	39%
太平洋西北港口	0	0%	0	0%	0	0%
内陆铁路出口	190,676	35%	1,497	7%	15,486	61%
总计 (吨)	539,552	100%	20,553	100%	25,486	100%
白玉米按国别运输 (吨)			3,127	哥斯达黎加		
白玉米总计 (吨)			3,127			
高粱按国别运输 (吨)					64,355	墨西哥
					2,645	南非
高粱总计 (吨)					25,486	

来源: USDA, World Perspectives, Inc.

离岸价：

黄玉米 (美元/吨, 离岸价)

黄玉米 水分最多 15%	墨西哥湾		西北太平洋口岸	
	基差 (2号黄玉米)	离岸价 (2号黄玉米)	基差 (2号黄玉米)	离岸价 (2号黄玉米)
12月	0.66+Z	\$173.91	1.12+Z	\$191.82
1月	0.62+H	\$175.68	1.15+H	\$196.54
2月	0.64+H	\$176.66	1.16+H	\$196.94

#2 白玉米 (美元/吨, 离岸价)			
水分最多 15%	11 月	12 月	1 月
墨西哥湾	\$198	\$206	\$208

高粱 (美元/吨, 离岸价)				
2 号黄高粱	新奥尔良		德克萨斯	
水分最多 14%	基差	离岸价	基差	离岸价
12 月	0.98+Z	\$186.51	0.80+Z	\$179.42
1 月	0.95+H	\$188.87	0.75+H	\$180.99
2 月	0.95+H	\$188.87	0.75+H	\$180.99

蛋白饲料颗粒(CGFP) (美元/吨, 离岸价)			
	11 月	12 月	1 月
新奥尔良	\$195	\$195	\$197
<i>数量 5,000 吨</i>			

玉米蛋白粉(CGM) (美元/吨, 离岸价)			
散装, 60%蛋白	11 月	12 月	1 月
新奥尔良	\$502	\$502	\$502
<i>*最少 5000-10,000 吨</i>			

DDGS 价格表: 2019 年 11 月 14 日 (美元/吨)
(数量, 供货量, 付款和运输方式各不相同)

运输终点 质量：蛋白+脂肪最低 35%	12 月	1 月	2 月
美国新奥尔良驳船到岸价	198	204	204
美国墨西哥湾离岸价	207	209	212
铁路到达美国西北太平洋港口	235	237	237
铁路到达美国加州港口	233	235	235
美国德克萨斯州拉雷多市大桥中央	235	235	235
加拿大阿尔伯塔省莱斯布里奇市的离岸价	198	199	200
40 尺集装箱南韩的到岸价 (釜山港)	222	223	225
40 尺 集装箱台湾到岸价 (高雄港)	223	224	226
40 尺集装箱菲律宾到岸价 (马尼拉)	242	243	245
40 尺集装箱印尼到岸价 (雅加达)	226	227	229
40 尺集装箱马来西亚到岸价 (巴生港)	228	229	231
40 尺集装箱越南到岸价 (胡志明市)	234	235	237
40 尺集装箱日本到岸价 (横滨港)	238	238	241
40 尺集装箱泰国到岸价 (LCMB)	238	239	241
40 尺集装箱中国到岸价 (上海港)	228	229	233
40 尺集装箱孟加拉国到岸价 (吉大港)	255	256	260
40 尺集装箱缅甸到岸价 (仰光港)	258	259	263
美国堪萨斯城铁路货场	194	196	198
美国伊利诺伊斯埃尔夫伍德货场	193	194	196

信息来源: WPI

*所有价格仅为市场报价, 运输条款、付款方式和质量可能在供应商间有所不同, 从而影响实际销售价格

可溶物的玉米干酒糟 (DDGS) :

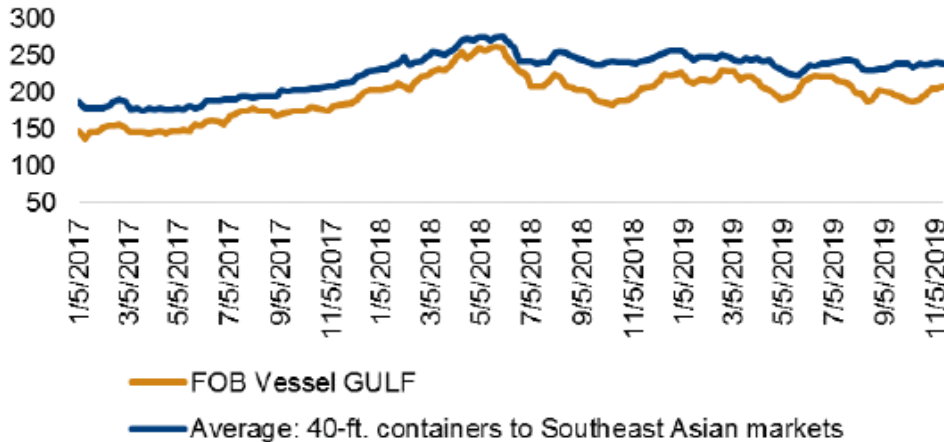
DDGS 评点 : 本周美国现货玉米价格下跌了 2 美分/蒲式耳, 期货价格走低对其造成了压力, 但基差水平比较稳定/稳固。燃料乙醇厂 DDGS 的出厂价稳中走高, 而堪萨斯城豆粕价格较前一周保持水平。DDGS 与现货玉米的价格比为 106%, 较前一周有所升高, 与过去三年的平均水平持平。DDGS 与豆粕的价格比为 46%, 较前一周有所降低, 但高于过去三年的平均水平。

本周美国 DDGS 市场走高, 而国际市场现货交付的价格略微走低。驳船运输到新奥尔良港的到岸价走高了 6-9 美元/吨, 而新奥尔良港的离岸价走高了 3-4 美元/吨。美国铁路运输的平均价格上涨了 4 美元/吨, 本周的冬季降雪使得物流状况比较艰难。

国际市场, 经销商报告印尼和越南的买家仍很活跃, 锁定了 12 月和明年 1 月份交付的几批运输。

韩国的买家据称在寻求货物，但报价低于市场的要价。平均而言，12 月份交货 40 尺集装箱到东南亚的价格下跌了 1 美元/吨，但往后的价格比较稳定。

DDGS 价格：墨西哥湾离岸价和 40 尺集装箱到东南亚的价格（美元/吨）



Source: World Perspectives, Inc.

各地新闻：

阿根廷：在 12 月 10 日新政府入阁前，农民加快了提前销售玉米的节奏。估计玉米提前销售了 1240 万吨，而去年同期仅为 460 万吨。

巴西：CONAB 预计玉米的产量为 9840 万吨，略低于去年；而美国农业部预计为 1.01 亿吨，略高于去年。11 月份的前六个工作日出口步伐很快，出口量达到 126 万吨。私人贸易数据显示该月的出口量将达到 400 万吨，政府机构 CONAB 预计今年的出口总量为 3800 万吨。

法国：由于种植面积加大，法国农渔业部将大麦的产量预测从 1360 万吨上调至 1370 万吨，较去年的产量增加了 23%。由于单产水平增加，玉米产量增加了 10 万吨至 1260 万吨。

马拉维：贸易商被告知在两周内将玉米出售给农业发展和销售公司或国家食品储备机构。粮食战略储备减少了 80%，该部将玉米收购价从 150 克瓦/公斤上调至 230 克瓦 (0.31 美元) /公斤。

南非：玉米价格年度上涨了 15%，将促使 2019/20 年度的种植面积减少至少 10%。种植面积为 290 万公顷，单产也有改善，产量将达到 1330 万吨，较 2018/19 年度增加了 13%。出口到非洲其它国家的玉米数量为 110 万吨，高于去年的 100 万吨。

远洋运输市场：

散装海运费 — 重谷物、高粱和大豆*			
航线和货船	本周 美元/吨	与前一周 相比	备注
5.5 万吨,美国墨西哥湾到日本	\$46.50	降 \$2.00	大型灵便船\$47.00MT
5.5 万吨,美国西北太平洋口岸到日本	\$24.75	降 \$1.50	大型灵便船\$26.75/MT
6.6 万吨,美国墨西哥湾到中国	\$45.00	降 \$2.25	中国北方
美国西北太平洋口岸到中国	\$24.00	降 \$1.75	
2.5 万吨,美国墨西哥湾到墨西哥 Veracruz	\$17.50	降 \$0.50	日卸货 3,000 吨
3.0-3.5 万吨,美国墨西哥湾到墨西哥 Veracruz	\$14.75	降 \$0.50	深水码头, 日卸货 6,000 吨
2.5/3.5 万吨,美国墨西哥湾到哥伦比亚东海岸	\$19.00	降 \$0.50	哥伦比亚西海岸\$31.50 美国墨西哥湾到东海岸 (5.0 万吨) \$17.25
从阿根廷到哥伦比亚东海岸	\$39.00		
4.3-4.5 万吨,美国墨西哥湾到危地马拉	\$28.75	降 \$0.25	Acajutla/Quetzal - 8,000 吨
2.6-3 万吨,美国墨西哥湾到阿尔及利亚	\$34.25	降 \$1.50	日卸货 8,000 吨
2.6-3.0 万吨,美国墨西哥湾到摩洛哥	\$35.25	未变	日卸货 3,000 吨
2.6-3.0 万吨,美国墨西哥湾到摩洛哥	\$35.25	降 \$1.50	日卸货 5,000 吨
5.5-6 万吨,美国墨西哥湾到埃及	\$28.00	降 \$1.50	55,000 -60,000 吨 罗马尼亚-俄罗斯-乌克兰 \$15.00 -\$15.00 -\$15.50 (法国\$17.50-\$18.00)
西北太平洋口岸到埃及	\$28.50		
6.0-7.0 万吨,美国墨西哥湾到欧洲鹿特丹	\$18.50	降 \$0.50	大型灵便船+\$1.75 或更多
巴西桑托斯港到中国	\$34.50	降 \$1.50	5.4-5.9 万吨超大型灵便船-巴拿马型
巴西桑托斯港到中国	\$34.00	降 \$1.00	6.0-6.6 万吨超巴拿马型
巴西河上游伊特科提亚拉港	\$35.25	降 \$1.00	6.0-6.6 万吨
5.6-6.0 万吨,阿根廷到中国深水港	\$37.25	降 \$1.50	河上游船舶顶层拿掉\$41.00

来源: O' Neil Commodity Consulting

*本表所有数字都基于前一晚的收盘价

远洋运费评点：

运输和出口报告 (O' Neil商品咨询公司)： 我不想像一个破机子老调重弹，但对船东来说干散货市场又是糟糕的一周，继续在下滑。10月份的报价对他们来说不好，11月份的报价也没有什么好转。回头看从10月17日起，巴拿马型轮船到中国的干散货运费下跌了13%-16%。美国墨西哥湾到中国的运费

下跌了6.5美元/吨，从10月17日的51.5美元/吨下跌到今天的45美元/吨。美国西北港口到中国的运费从28.5美元/吨下跌到24.0美元/吨。让事情更糟的是，好望角型和巴拿马型指数市场的技术图表看起来仍非常利空。船东们明显希望市场能很快触底回升。

波罗的海干散货船指数				
2019年11月14日	本周	上周	变化	%
航线				
P2A：墨西哥湾/大西洋-日本	17,200	19,568	-2,368	-12.1
P3A – 太平洋西北口岸-日本	7,964	9,582	-1,618	-16.9
S1C: 美国墨西哥湾-中国-日本南部	20,033	21,011	-978	-4.7

来源: O' Neil Commodity Consulting

好望角型船舶运费	
西澳大利亚到中国南方（铁矿砂）	
四周前	\$9.05-9.50
三周前	\$8.80-9.50
两周前	\$8.50-9.90
一周前	\$8.85-9.25
本周	\$8.35-8.85

来源: O' Neil Commodity Consulting

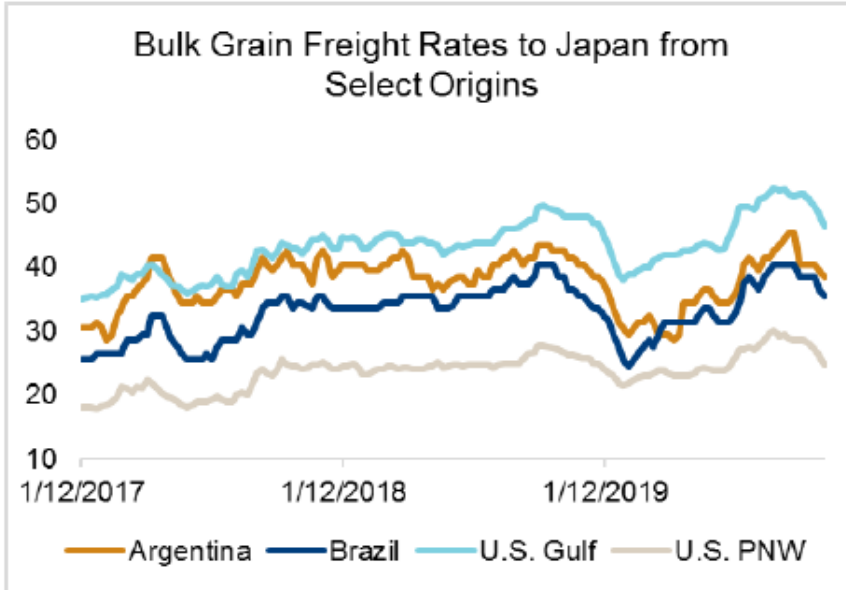
美国-亚洲市场的运费差价					
2019年11月14日	太平洋西北口岸	墨西哥湾	差价/蒲耳	差价/吨	优势
2号玉米	1.08	0.67	0.41	\$16.14	西北港口
大豆	0.97	0.65	0.32	\$11.76	西北港口
远洋运费	\$24.00	\$45.00	0.53-0.57	\$21.00	12月

来源: O' Neil Commodity Consulting

主要供应国和目的地之间干散货谷物运费费率，2019年11月14日

产地	目的地	本周	月变化	月变化, %	年变化	年变化, %	两年走势
巴拿马型和超大灵便船							
美国墨西哥湾	日本	46.50	-5	-9.7%	-1.5	-3.1%	
美国西北港口		24.75	-3.75	-13.2%	-2	-7.5%	
阿根廷		38.50	-2	-4.9%	-4	-9.4%	
巴西		35.50	-3	-7.8%	-3	-7.8%	
美国墨西哥湾	中国	45.00	-5.5	-10.9%	-2	-4.3%	
美国西北港口		24.00	-4	-14.3%	-2	-7.7%	
阿根廷		37.25	-4	-9.7%	-4.75	-11.3%	
巴西		35.25	-5	-12.4%	-2.75	-7.2%	
美国墨西哥湾	欧洲	19.50	-1	-4.9%	-2	-9.3%	
阿根廷		24.50	2	8.9%	-14	-36.4%	
巴西		28.50	-1	-3.4%	-5	-14.9%	
阿根廷	沙特	42.50	1	2.4%	9	26.9%	
巴西		44.50	-1	-2.2%	7	18.7%	
美国墨西哥湾	埃及	29.50	-3.00	-9.2%	-3.00	-9.2%	
美国西北港口		29.95	-2.05	-6.4%	-3.00	-9.1%	
阿根廷		24.50	1.00	4.3%	-12.00	-32.9%	
巴西		31.50	-1.00	-3.1%	-3.00	-8.7%	
灵便船							
美国墨西哥湾	摩洛哥	37.50	0.00	0.0%	2.00	5.6%	
美国五大湖		41.35	-0.30	-0.7%	-3.65	-8.1%	
阿根廷		27.50	0.00	0.0%	3.00	12.2%	
巴西		35.50	2.00	6.0%	8.00	29.1%	
美国五大湖	欧洲	39.45	-0.20	-0.5%	-4.75	-10.7%	
巴西		28.10	-1.35	-4.6%	-4.15	-12.9%	
阿根廷	阿尔及利亚	32.50	1.00	3.2%	5.00	18.2%	
巴西	38.50	3.00	8.5%	10.00	35.1%		
美国墨西哥湾	哥伦比亚	19.00	-1.00	-5.0%	-2.00	-9.5%	
美国西北港口		31.70	3.10	10.8%	3.10	10.8%	
阿根廷		39.00	0.00	0.0%	4.50	13.0%	
航运指数							
波罗的海指数		1345	-571	-29.8%	220	19.6%	

不同产地到日本的散货粮食运费



Source: World Perspectives, Inc., O' Neil Commodity Consulting

我们感谢您的惠读。如果您需要协会提供进一步的帮助，请随时和我们联系。如果您的地址，电话，传真，联系人等有变动，请通知我们。我们将不胜感激并将继续为您提供上述信息。

顺致问候

美国谷物协会北京办事处