



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

2020年3月2日

上周回顾

一周回顾：5月份玉米合约					
美元/蒲式耳	周五 2月21日	周一 2月24日	周二 2月25日	周三 2月26日	周四 2月27日
涨跌	-2.00	-4.50	0.25	-2.00	-6.50
收盘价	380.75	376.25	376.50	374.50	368.00
市场的影响因素	5月份合约悄悄地在下跌，相对美国农业部预测的9400万英亩的播种面积，仍然表现得很好。美国农业部上调了饲料的需求量，但预计2020/21年度的年末库存仍达到了26.37亿蒲式耳。由于对经济增长的疑虑，外围市场的收盘显现出走弱的基调。	由于新冠病毒的扩散，出于对全球经济增长的担忧，全球股市开盘都大幅下跌。脆弱的股市和能源市场，也对农产品市场产生了影响，玉米价格下跌。今天的抛售更多的是技术性的，而不是基本面的原因。	5月份玉米合约收盘略微走高，但全天都在区间内振荡。全球股市和能源市场仍处于守势，对农产品市场也形成压力。基差水平继续走强，农场销售比较缓慢，但终端用户的需求仍很稳定。现货玉米的价值性购买很强劲。	近乎创纪录的36万合约被交易，5月份玉米合约收盘下跌了2美分（/蒲式耳）。基金在套现，而商业性买家在增加更多的储备和价值性采购。韩国锁定了140万吨可选产地的玉米，显示全球的需求在迅速恢复。	5月份玉米合约下跌到交易区间的支撑位以下，激发了止损性抛售，后者又加速了市场的抛售。基金在大幅做空玉米，而买家却仍在观望。美国玉米的出口量较前一周增加了11%，达到3400万蒲式耳。外围市场的抛售仍在继续，美国股市走低。

展望：本周 5 月份玉米合约价格下跌了 12.75 美分/蒲式耳（3.3%），全球市场仍笼罩在对全球经济和商品消费的疑虑之中。新冠病毒的爆发成为全球股市下跌的催化剂，随之而来的“脱险”交易和仓位套现也对商品市场造成冲击。基本面来看，本周关于玉米供需前景的看法没有变化，但技术性抛售和降低风险的需求对期货市场形成了压力。

对全球玉米消费和需求最大的佐证之一就是韩国最近的大笔采购。该国本周锁定了 140 万吨可选产地的玉米，分析师相信这既包括产自美国的玉米，也包括其它产地的玉米。根据美国农业部最新的周度出口销售报告，本周美国玉米的出口量较前一周增加了 11%，达到 84.4 万吨。本周的总销量为 95.6 万吨，使得年度至今的总订货量（出口量加上未启运的销售量）达到 2580 万吨。该报告还显示高粱的净销量为 44.4 万吨，出口量为 2300 吨。年度至今高粱的订货量增加了 124%，使得墨西哥湾的基差水平走高。

本周现货玉米价格较前一周下跌了 2%，期货市场强劲的商业性购买和升高的基差水平对其提供了很好的支撑。基差水平缩窄至较 5 月份玉米合约低 9 美分，较前一周比 5 月份玉米合约低 16 美分有所升高。驳船运输到新奥尔良港的到岸价下跌了 4%至 162 美元/吨，内河运输的畅通也平抑了价格。现货市场新奥尔良港的离岸价下跌了 3%至 170.5 美元/吨。

从技术角度，5 月份玉米期货跌破了近期横向交易的区间下限，受基金的仓位套现和玉米/大豆价差走弱所驱动。管理基金的交易者据信持有 16 万份净空头头寸，这包括期权合约。当“脱险”交易结束和市场重新聚焦基本面新闻的时候，这个数量的空头头寸就会成为一个利多因素。玉米市场接近技术性超卖的水平，相对强度指数（RSI）为 36，意味着一个修正性走高将会很快发生。美国玉米在全球市场愈发有竞争力，美国玉米的出口在提升，基本面具有支撑力的新闻可能很快出现。

利率水平和宏观经济市场，2020 年 2 月 27 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%	0.0	0.0%	
LIBOR (6 个月)	1.6	-0.1	-6.4%	-0.2	-10.6%	
LIBOR (一年)	1.6	-0.2	-9.0%	-0.2	-12.8%	
标普 500	2,978.8	-394.5	-11.7%	-304.9	-9.3%	
道琼斯工业指数	25,766.6	-3,453.3	-11.8%	-3,092.8	-10.7%	
美元指数	98.5	-1.4	-1.4%	0.6	0.6%	
WTI 原油	46.7	-7.1	-13.3%	-5.4	-10.4%	
布伦特原油	51.4	-7.9	-13.3%	-5.9	-10.3%	

来源：DTN ProphetX, WPI

芝加哥 5 月份玉米期货:



来源: Prophet X

当前的市场价格 :

期货价格表现, 2020年2月27日			
商品	2月27日	2月21日	净变化
玉米			
3月20日	364.50	377.00	-12.50
5月20日	368.00	380.75	-12.75
7月20日	372.50	383.50	-11.00
9月20日	372.75	382.00	-9.25
大豆			
3月20日	886.25	890.50	-4.25
5月20日	895.00	899.00	-4.00
7月20日	904.75	909.75	-5.00
8月20日	908.25	913.00	-4.75
豆粕			

3月20日	296.90	289.20	7.70
5月20日	303.60	294.80	8.80
7月20日	307.90	300.10	7.80
8月20日	309.20	301.60	7.60
豆油			
3月20日	28.83	30.64	-1.81
5月20日	29.19	31.01	-1.82
7月20日	29.56	31.38	-1.82
8月20日	29.72	31.53	-1.81
软红冬小麦			
3月20日	529.25	551.00	-21.75
5月20日	527.50	552.00	-24.50
7月20日	529.00	552.00	-23.00
9月20日	536.00	558.00	-22.00
硬红冬小麦			
3月20日	443.25	468.50	-25.25
5月20日	451.75	475.50	-23.75
7月20日	458.75	482.25	-23.50
9月20日	468.00	490.25	-22.25
MGEX (硬红春小麦)			
3月20日	507.75	526.00	-18.25
5月20日	524.00	538.25	-14.25
7月20日	533.50	547.50	-14.00
9月20日	543.00	556.25	-13.25

*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：未来5天（2月27日-3月2日），西部的卡斯卡德地区、西艾拉内华达地区、大盆地和落基山脉的北部和中部，在这段时间的后期有小到中雨。大平原应该维持晴朗天气；该段时间早期一个暴雨云系的消失使得东北地区、俄亥俄河谷和佛罗里达州的中部有小到中雨。

未来 6-10 天（3 月 3-7 日），落基山以东，特别是从密苏里州和田纳西州的南部沿东北方向到新英格兰地区的西部，以及阿拉斯加州的大部，降雨量高于正常水平的概率较大。远西部，特别是加利福尼亚州、内华达州和犹他州，以及德克萨斯州的南端，降雨量预计低于正常水平。密西西比河以东、远西部（主要是加利福尼亚州）和高原地区的北部，气温预计高于正常水平。阿拉斯加州、落基山的中部和南部，气温低于正常水平的概率较大。

美国谷物出口统计

出口销售和出口：2019 年 2 月 20 日					
商品	总销量 (吨)	出口 (吨)	年度已出口 (千吨)	年度预定出货量 (千吨)	年度预定出货量变化 (%)
小麦	393,200	408,000	17,618.1	22,636.9	3%
玉米	956,400	844,700	13,495.9	25,873.2	-35%
高粱	444,700	2,300	976.7	1,667.2	124%
大麦	300	300	33.7	49.2	-15%

玉米：本周 2019/20 年度的净销量为 86.46 万吨，较前一周减少了 31%，较前四周的平均水平减少了 26%。报告增加的地区主要为日本（31.67 万吨，包括转自不明目的地的 9.52 万吨）、墨西哥（16.23 万吨，包括转自不明目的地的 6.6 万吨和减少的 7.59 万吨）、哥斯达黎加（14.66 万吨）、哥伦比亚（10.45 万吨，包括转自不明目的地的 3.7 万吨）和韩国（6.71 万吨），增加量部分被不明目的地的减少（11.15 万吨）所抵消。本周 2020/21 年度的净销量为 11.36 万吨，销往墨西哥（9.76 万吨）、不明目的地（1.3 万吨）和日本（3000 吨）。本周出口了 84.47 万吨，为本年度周度最高，较前一周增加了 11%，较前四周的平均水平增加了 20%。主要的目的地为墨西哥（27.87 万吨）、哥伦比亚（22.47 万吨）、日本（15.55 万吨）、危地马拉（6.22 万吨）和洪都拉斯（5.96 万吨）。

可选产地的销售：2019/20 年度，新增可选产地的销售为销往韩国的 6.5 万吨。当前未执行的可选产地的销售为 64.99 万吨，销往韩国（53.1 万吨）以色列（6.0 万吨）和埃及（5.89 万吨）。

大麦：本周 2019/20 年度的净销量为 300 吨，销往日本。本周 2020/21 年度的净销量为 500 吨，销往日本。本周出口了 300 吨，较前一周减少了 19%，但较前四周的平均水平减少了 66%。出口目的地为日本。

高粱：本周 2019/20 年度的净销量为 44.45 万吨，为本年度周度最高，较前一周和前四周的平均水平显著增加。报告增加的地区为不明目的地（32.42 万吨）、中国（11.9 万吨）和墨西哥（1100 吨，包括减少的 200 吨）。本周出口了 2300 吨，较前一周和前四周的平均水平都减少了 97%。出口目的地为墨西哥。

美国出口检验: 2020 年 2 月 20 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	0	144	28,432	6,852	415%
玉米	912,922	795,399	13,221,709	24,952,493	53%
高粱	16,540	85,141	1,328,349	826,288	161%
大豆	594,536	1,005,050	28,884,345	25,120,685	115%
小麦	411,523	503,082	18,144,118	16,521,400	110%

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出现的撤单而有所变化。

美国农业部谷物出口检验报告：2020 年 2 月 20 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	595,589	69%	45,755	100%	0	0%
太平洋西北港口	102,664	12%	0	0%	0	0%
内陆铁路出口	168,914	19%	0	0%	16,540	100%
总计 (吨)	867,167	100%	45,755	100%	16,540	100%
白玉米按国别运输 (吨)			38,442	哥伦比亚		
			7,313	洪都拉斯		

白玉米总计 (吨)			45,755			
高粱按国别运输 (吨)					16,491	墨西哥
					49	新西兰
高粱总计 (吨)					16,540	

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)
3月	0.70+H	\$170.86	1.09+H	\$186.41
4月	0.68+K	\$171.45	0.60+K	\$168.30
5月	0.67+K	\$171.05	1.05+K	\$186.21

#2 白玉米 (美元/吨, 离岸价)			
水分最多 15%	3月	4月	5月
墨西哥湾	\$192	\$194	\$192

高粱 (美元/吨, 离岸价)				
2号黄高粱 水分最多 14%	新奥尔良		德克萨斯	
	基差	离岸价	基差	离岸价
3月	1.00+H	\$182.86	0.82+H	\$175.78
4月	0.98+K	\$183.45	0.82+K	\$177.16
5月	0.98+K	\$183.45	0.83+K	\$177.55

蛋白饲料颗粒(CGFP) (美元/吨, 离岸价)			
	3月	4月	5月
新奥尔良	\$197	\$198	\$199
数量 5,000 吨			

玉米蛋白粉(CGM) (美元/吨, 离岸价)			
散装, 60%蛋白	3月	4月	5月
新奥尔良	\$587	\$589	\$591
*最少 5000-10,000 吨			

DDGS 价格表: 2020 年 2 月 27 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%	3月	4月	5月
美国新奥尔良驳船到岸价	202	203	203
美国墨西哥湾离岸价	215	215	214
铁路到达美国西北太平洋港口	221	222	223
铁路到达美国加州港口	224	225	226
美国德克萨斯州拉雷多市大桥中央	221	222	223
加拿大阿尔伯塔省莱斯布里奇市的离岸价	199	200	201
40 尺集装箱南韩的到岸价 (釜山港)	242	240	240
40 尺 集装箱台湾到岸价 (高雄港)	240	237	237
40 尺集装箱菲律宾到岸价 (马尼拉)	253	251	251
40 尺集装箱印尼到岸价 (雅加达)	245	243	243
40 尺集装箱马来西亚到岸价 (巴生港)	246	243	243
40 尺集装箱越南到岸价 (胡志明市)	251	249	249

40 尺集装箱日本到岸价 (横滨港)	250	248	248
40 尺集装箱泰国到岸价 (LCMB)	258	255	255
40 尺集装箱中国到岸价 (上海港)	238	236	236
40 尺集装箱孟加拉国到岸价 (吉大港)	273	270	270
40 尺集装箱缅甸到岸价 (仰光港)	274	271	271
美国堪萨斯城铁路货场	207	206	207
美国伊利诺伊斯埃尔夫伍德货场	201	200	201

信息来源: WPI

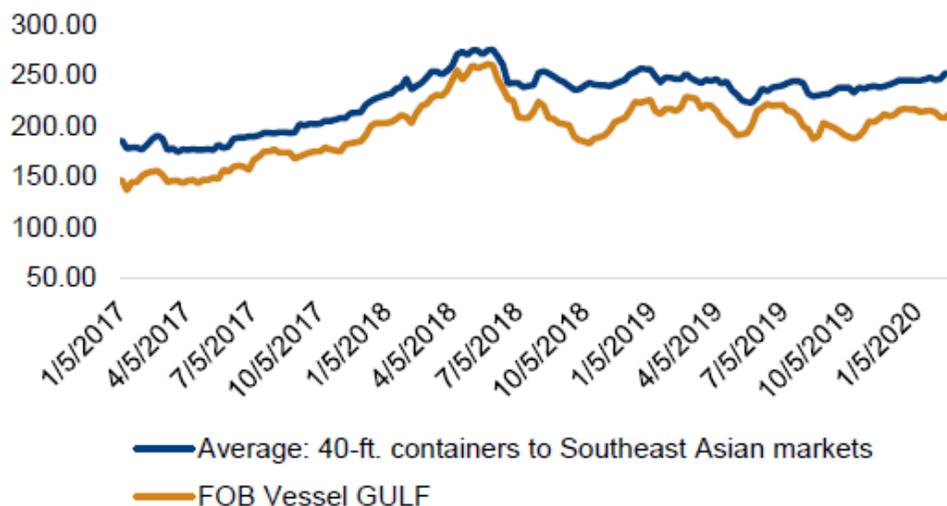
*所有价格仅为市场报价, 运输条款、付款方式和质量可能在供应商间有所不同, 从而影响实际销售价格

可溶物的玉米干酒糟 (DDGS) :

DDGS 评点: 本周美国现货玉米价格走弱, 期货价格带来了很大压力。本周基差水平仍维持在较 5 月份期货合约低 9 美分。本周燃料乙醇厂 DDGS 的出厂价下跌了 1 美元/吨, 但堪萨斯城现货豆粕的价格上涨了 4 美元/吨, 受阿根廷提高出口税的新闻所驱动。DDGS 与现货玉米的价格比为 109%, 较前一周升高, 仍略高于过去三年的平均水平。DDGS 与豆粕的价格比为 49%, 与前一周持平, 但高于过去三年的平均水平。

经销商报告本周 DDGS 市场比较平静, 全球经济状况仍很不确定。出口商报告国际买家将价格推高至近期交易区间的顶部, 现在处于观望当中。驳船运输到新奥尔良港的到哪家下跌了 1 美元/吨, 墨西哥湾的离岸价下跌了同样的幅度。到东南亚集装箱运输的 DDGS 价格上涨了 2 美元/吨, 3 月份交货的价格达到 255 美元/吨。

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：

阿富汗：由于种子质量提高和对农民进行的技术培训，今年赫尔曼德省的玉米产量增加了16.5%。

阿根廷：布宜诺斯艾利斯粮食交易所将玉米产量预测上调了100万吨至5000万吨。内河上游的基差水平趋于疲软，为出口创造了条件，BCR称2018/19年度的玉米出口量创出新的纪录。

巴西：大约10%-15%的大豆收获被延误，一些地区的二茬玉米也需要雨水。今年肉类的生产和出口将为玉米消费创造强劲的需求。

约旦：MIT为7月交货的大麦支付的到岸价（亚喀巴）为198美元/吨。

南非：2020年玉米的产量比一年前增加了29%，原因是天气状况比较好。CEC预计玉米产量为1440万吨。邻近国家的蝗虫灾害将使得今年的出口格外强劲。

韩国：新冠病毒并没有放缓玉米的采购，玉米采购量达到140万吨，其中一部分来自美国；NOFI采购了7/8月交货的13.8万吨；还有一笔是通过私下交易购自南美。

突尼斯：ODC采购了7.5万吨大麦，4月份交货。

乌克兰：国家气象局的预测师阿达门科称根据天气预报2020年的粮食产量预计比较好。玉米出口量较前一周增加了14%。

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	\$43.50	升 \$0.25	大型灵便船\$44.25MT
5.5万吨,美国西北太平洋口岸到日本	\$23.50	升 \$0.75	大型灵便船\$24.50/MT
6.6万吨,美国墨西哥湾到中国 美国西北太平洋口岸到中国	\$42.00 \$22.75	升 \$0.25 升 \$1.00	中国北方
2.5万吨,美国墨西哥湾到墨西哥 Veracruz	\$16.50	未变	日卸货 4,000 吨
3.0-3.5万吨,美国墨西哥湾到墨西哥 Veracruz	\$13.75	未变	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 \$0.25	哥伦比亚西海岸\$26.50

从阿根廷到哥伦比亚东海岸	\$33.00	降 \$0.25	美国墨西哥湾到东海岸 (5.0 万吨) \$15.75
4.3-4.5 万吨,美国墨西哥湾到危地马拉	\$28.25	未变	Acajutla/Quetzal - 8,000 吨
2.6-3 万吨,美国墨西哥湾到阿尔及利亚	\$33.50	升 \$0.25	日卸货 8,000 吨
2.6-3.0 万吨,美国墨西哥湾到摩洛哥	\$33.75	升 \$0.25	日卸货 3,000 吨
2.6-3.0 万吨,美国墨西哥湾到摩洛哥	\$34.00	升 \$0.25	日卸货 5,000 吨
5.5-6 万吨,美国墨西哥湾到埃及 西北太平洋口岸到埃及	\$25.50 \$25.50	升 \$0.50 升 \$0.50	55,000 -60,000 吨 罗马尼亚-俄罗斯-乌克兰 \$12.25-\$11.50 -\$12.25 (法国\$16.50)
6.0-7.0 万吨,美国墨西哥湾到欧洲鹿特丹	\$14.50	未变	大型灵便船+ \$1.75 或更多
巴西桑托斯港到中国	\$32.00	升 \$0.75	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	\$30.50	升 \$0.75	6.0-6.6 万吨超巴拿马型
巴西北部内河上游伊特科提亚拉港	\$34.50		巴西北部河上游 5.5 万吨以上, 每吨 增加\$7.5/吨
5.6-6.0 万吨,阿根廷到中国深水港	\$34.50	升 \$0.75	河上游船舶顶层拿掉\$39.00

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)：干散货市场仍在挣扎，由于船东们继续期待有一个反转，30天及以后仍有大量的运力剩余。交易者称他们就是不能在这样一个缓慢的状态下找到多大往前推进的兴趣。新冠病毒的阴云仍笼罩在市场之上，对经济的冲击也有很大的不确定性。另外，VLSFO和HSFO之间的运费差价在扩大，已经改造好的船舶和必须使用LSFO的船舶之间的营运成本差异很大。因此，运费竞争将很大程度上取决于特定的海运提供商。最后，当然还有全球经济增长缓慢的原因。一些人现在预计中国的GDP增长率可能从6.5%下降到4.5%，甚至是4%。在这个不确定性极大的时期每个人都在观望。

波罗的海干散货船指数				
2020年2月27日	本周	上周	变化	%
航线				
P2A: 墨西哥湾/大西洋-日本	14,088	14,023	65	0.5
P3A - 太平洋西北口岸-日本	5,360	6,081	-721	-11.9
S1C: 美国墨西哥湾-中国-日本南部	20,183	18,772	1,411	7.5

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	\$7.00-7.20
三周前	\$6.00-6.15
两周前	\$5.75-6.00
一周前	\$5.80-5.90
本周	\$5.50-5.70

来源: O' Neil Commodity Consulting

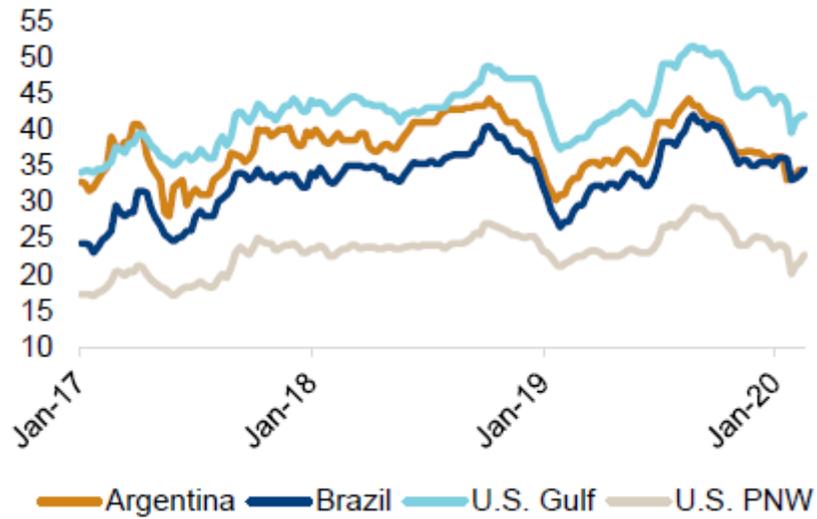
美国-亚洲市场的运费差价					
2020年2月27日	太平洋西北口岸	墨西哥湾	差价/蒲耳	差价/吨	优势
2号玉米	0.98	0.30	0.68	\$26.77	西北港口
大豆	1.20	0.95	0.25	\$9.19	西北港口
远洋运费	\$22.75	\$42.00	0.49-0.52	\$19.25	4月

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，2020年2月27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	43.50	-1.5	-3.3%	4	10.1%	
美国西北港口		23.50	-0.75	-3.1%	0.75	3.3%	
阿根廷		33.50	-2	-5.6%	2	6.3%	
巴西		30.50	-4	-11.6%	4	15.1%	
美国墨西哥湾	中国	42.00	-1.5	-3.4%	3.75	9.8%	
美国西北港口		22.75	-0.75	-3.2%	0.5	2.2%	
阿根廷		34.50	-1.75	-4.8%	2	6.2%	
巴西		34.50	-1.5	-4.2%	5.75	20.0%	
美国墨西哥湾	欧洲	15.40	-1.6	-9.4%	-1.1	-6.7%	
阿根廷		28.50	0	0.0%	-5	-14.9%	
巴西		31.50	0	0.0%	1	3.3%	
阿根廷	沙特	45.50	1	2.2%	13	40.0%	
巴西		48.50	1	2.1%	13	36.6%	
美国墨西哥湾	埃及	25.50	-2.00	-7.3%	-1.00	-3.8%	
美国西北港口		24.55	-2.45	-9.1%	-4.25	-14.8%	
阿根廷		28.50	0.00	0.0%	-4.00	-12.3%	
巴西		33.50	0.00	0.0%	5.00	17.5%	
灵便船							
美国墨西哥湾	摩洛哥	34.50	-1.00	-2.8%	1.00	3.0%	
美国五大湖		41.75	0.05	0.1%	-3.30	-7.3%	
阿根廷		27.50	0.00	0.0%	4.00	17.0%	
巴西		43.50	2.00	4.8%	19.00	77.6%	
美国五大湖	欧洲	39.75	0.05	0.1%	-4.30	-9.8%	
巴西		33.70	2.35	7.5%	3.00	9.8%	
阿根廷	阿尔及利亚	32.50	-1.00	-3.0%	5.00	18.2%	
巴西	利亚	47.50	1.00	2.2%	21.00	79.2%	
美国墨西哥湾	哥伦比亚	19.00	-0.50	-2.6%	-0.50	-2.6%	
美国西北港口		25.55	-5.20	-16.9%	-4.75	-15.7%	
阿根廷		33.00	-0.25	-0.8%	0.00	0.0%	
航运指数							
波罗的海指数		434	-112	-20.5%	-209	-32.5%	

不同原产地到中国散货粮食的运费



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

我们感谢您的拜读。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