



U.S. GRAINS COUNCIL

市场前景报告

2024年1月25日

目录

芝加哥期货市场新闻.....	3
市场前瞻.....	4
2024年3月份玉米期货合约.....	5
当前市场价格.....	6
美国天气状况和作物种植进展.....	6
离岸价.....	7
带可溶物的玉米干酒糟.....	8
DDGS 市场评论.....	8
远洋运费市场和价差.....	9
远洋运费市场评论.....	9
美国谷物出口统计.....	12
玉米.....	12
大麦.....	12
高粱.....	12

想要了解有关本报告或美国谷物协会使命和项目的更多信息，请联系Cary Sifferath +1(202)789-0789

美国谷物协会是一家私营的非盈利机构，旨在帮助美国大麦、玉米和高粱的种植户和农业行业的经营商建立和扩大国际市场。该协会的总部设在美国华盛顿特区，在全球设有十个办事处，覆盖超过五十多个国家的业务。我们的会员所提供的金融服务包括会费、农业经济、政府实体等方面，促进利用美国农业部的配套资金并联合产生了超过2600万美元的市场价值。

芝加哥期货市场新闻

本周回顾: 3月份玉米期货合约					
美分/蒲式耳	周五 1月19日	周一 1月22日	周二 1月23日	周三 1月24日	周四 1月25日
变化	1.75	0.25	0.75	5.75	-0.50
收盘价	445.50	445.75	446.50	452.25	451.75
影响市场变化的因素	<p>隔夜市场玉米期货价格上涨, 日间开盘价上涨了2美分 (/蒲式耳), 在开盘的一小时内价格上涨了5美分 (/蒲式耳), 但是随后市场未能守住这个涨幅, 收盘价仅仅上涨了1.25美分 (/蒲式耳)。周度出口销量为4930万蒲式耳, 处于市场预测的高端。技术上, 芝加哥玉米和大豆期货处于深度超卖, 巴西玉米的产量预测有很大的反弹空间, 如果市场能够证实巴西的大豆产量将会低于1.5亿吨或更少, 市场将会有有一个由空头回补主导的大幅上涨。未来30天巴西大豆主产区的单产数据将会受到市场的密切关注。</p>	<p>隔夜玉米价格在一个狭窄的区间内振荡, 收盘价没有变化。开盘玉米价格上涨, 大豆和小麦价格也在上涨。玉米收盘价上涨了0.25美分 (/蒲式耳), 大豆价格上涨了10美分 (/蒲式耳), 而豆粕价格略微下跌。巴西北部的降雨被认为是一个潜在的负面因素, 但阿根廷的干旱还在持续, 对市场提供了一些支撑。中国大连期货市场的玉米价格跌至三年来的低点, 原因是“供应充足”。上周美国玉米的出口销量为4930万蒲式耳, 较之前两周的销量总和3370万蒲式耳还高, 而去年同期的销量仅为1040万蒲式耳。年度至今的总销量为12.41亿蒲式耳, 较去年同期高3.75亿蒲式耳。</p>	<p>隔夜市场玉米价格略微上涨, 大豆价格也小幅上涨。盘中玉米价格上涨了4美分 (/蒲式耳), 但收盘价基本没有变化。粮食价格继续试图反弹, 大豆是其中的领头者。南美天气比较干燥, 特别是阿根廷为市场提供了额外的支撑。阿尔及利亚发布了一个采购招标购买最多24万吨玉米, 但原产国局限为阿根廷或巴西。基本面的消息仍偏向于利空, 三种主要农作物的资产负债表都显示库存在增加。投机基金持有大量的净空头头寸, 距离市场注意力转移到美国作物播种条件还有几个月的时间。标准普尔预计2024年美国玉米的播种面积为9300万英亩, 较去年减少。</p>	<p>隔夜市场芝加哥期货市场小幅上涨, 长势持续到日间市场。南美天气和作物产量是市场的焦点。巴西东北部过去潮湿的状况可能导致大豆收获延迟, 并引发对大豆质量的担忧; 而阿根廷的天气预报显示降雨有限, 未来两周比较炎热, 并将导致作物的急性应激以及长势状况的恶化。印度的玉米供应变得比较紧张, 饲料价格在上涨, 导致印度玉米出口可能会中断。周二玉米空头的持仓量增加了1.0385万份。自1月1日以来玉米的空头持仓量增加了20万份, 显示新的基金在做空。</p>	<p>隔夜市场粮食和油籽价格没有变化或略微走低。大豆价格在开盘的一小时内大幅下跌, 玉米价格也随之下跌。小麦价格最终有所反弹, 收盘价只下跌了半美分 (/蒲式耳)。交易者和分析师都在寻找大豆突然出现抛售的原因。他们认为美国的出口销量令人失望, 南美作物的生长条件有所改善, 但单产水平低于预期, 在巴西大豆收获前基金不大愿意买入大豆。另外的原因被认为是随着最近的价格上涨美国农民现货玉米和现货大豆的销售有所增加。</p>

市场前景

美国农业部发布报告后，市场的焦点转移到南半球的天气状况、作物长势、产量预期，特别是阿根廷的玉米产量和巴西二季玉米的潜在产量。Refinitiv商品研究报告显示巴西中西部和东南部的土壤墒情很差，二季玉米的产量前景暗淡，2023/24年度巴西的玉米产量可能降低1%至市场中位预测值1.192亿吨（1.08-1.276亿吨之间）。Refinitiv目前的预测水平较美国农业部的预测1.27亿吨低780万吨，后者预测巴西的玉米种植面积为2240万公顷，全国平均单产为5.67吨/公顷，而LSEG农业研究所的预测为2170万公顷和5.51吨/公顷。巴西农业部（CONAB）最近预测巴西的玉米产量为1.176亿吨，种植面积为2100万公顷。截至1月20日，根据CONAB最新的作物进展报告（1月22日）巴西头季玉米的播种完成了90.4%，落后于去年的95.8%和过去四年的平均水平97%。大多数玉米主产区的头季玉米已经开始收获，由于干旱原因早于正常水平。一些大豆主产区的收获也已经开始，这个进展通常对二季玉米的播种和单产水平有很大影响。大豆作物的生产延迟可能导致二季玉米的播种时间超出理想的时间窗口，二季玉米的播种是在大豆收获后才开始的。巴西二季玉米的产量占到巴西玉米总产量的75%，当然受到市场的高度关注。

在其它世界玉米的供应方面，印度的玉米供应变得比较紧张，饲料价格在上涨，导致印度的玉米出口几乎中断。同时，中国大连粮食期货市场的玉米价格由于“供应充足”而跌至三年来的低点。

由于1月12-19日期间美国出现的极地漩涡（极端冷空气），周度燃料乙醇产量减少了22%，跌幅较市场预测大了两倍。这个产量水平较2022/23年度的周度最低产量还低；也是自2020年新冠疫情以来的周度最低水平。尽管产量下降，美国燃料乙醇的库存据称为2581.5万桶，增加了0.5%。随着需求的提升，产量预计将会很快反弹，库存也会减少。

全球标准普尔发布了其2024年春季关于美国粮食播种情况的早期预测（9300万英亩，低于去年的9460万英亩），农场期货杂志发布的调查结果为2024年玉米的播种面积为9280万英亩。虽然较低的播种面积预测对于玉米属于利多，但由于今年玉米和大豆的库存比较充裕，今年这些种植面积方面的数据预计不会引起太大的波澜。

周二玉米空头的持仓量增加了1.0385万份。1月1日以来芝加哥期货市场的空头持仓量增加了接近20万份，显示有新的基金在做空。当市场反转时，基金非常高的空头头寸可能成为玉米价格上涨的助燃剂。

过去一周美国玉米的出口销量为4930万蒲式耳，较之前两周的销售总和3370万蒲式耳还多，较去年同期1040万蒲式耳的销量大大增加。年度至今的总销量为12.41亿蒲式耳，较去年同期增加了3.75亿蒲式耳。

2024年3月份玉米期货合约



当前市场行情

期货价格变化: 2024年1月25日			
种类	2024年1月25日	2023年1月18日	净变化
玉米			
3月24日	451.75	443.75	8.00
5月24日	461.25	454.50	6.75
7月24日	469.25	463.00	6.25
9月24日	473.50	468.25	5.25
大豆			
3月24日	1223.00	1213.25	9.75
5月24日	1230.25	1223.75	6.50
7月24日	1237.50	1233.00	4.50
9月24日	1201.00	1197.75	3.25
豆粕			
3月24日	358.20	361.30	-3.10
5月24日	358.50	357.70	0.80
7月24日	361.70	359.70	2.00
9月24日	360.70	358.10	2.60
*单位价格:	玉米/大豆: 美分/蒲式耳 (5,000蒲式耳/合约); 豆粕: 美元/吨 (100 吨)		

美国天气状况和作物种植进展

重点:

- 美国西部: 一个新的风暴系统正在穿过太平洋海岸向内陆移动。然而, 气温高于平均水平, 限制了降雪量。最大的降水发生在太平洋西北地区 and 加利福尼亚州北部。
- 在平原各州: 寒冷地面上的温和空气和积雪造成了严重的雾气。平原中部和南部的雾气尤为浓

重，堪萨斯州和内布拉斯加州出现冻雨。内布拉斯加州东部存留的积雪最深。

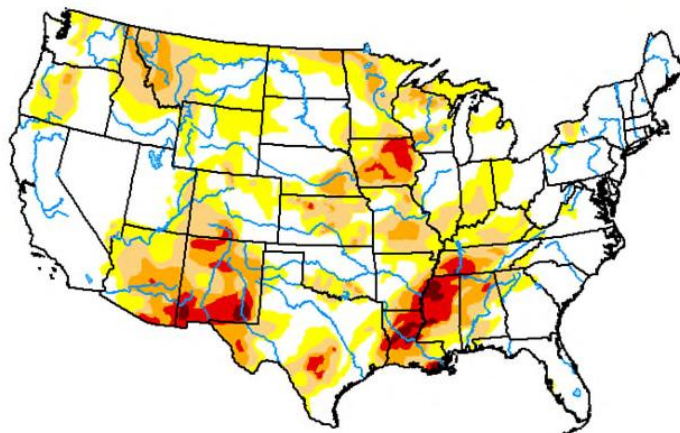
- 玉米种植带：该地区的大部受到大雾天气的广泛影响。玉米种植带东部降水最强，而西部有零星冻雨。大雾、冻雨和泥泞道路共同影响着该地区的运输通行。
- 美国南部：从墨西哥湾西部到密西西比三角洲的大量降雨导致山洪暴发。在最近的寒流之后，东南部的天气已升至正常水平以上。

天气预报：南方强降雨天气将持续至周六。从墨西哥湾沿岸各州中部到阿巴拉契亚山脉中部和南部，额外降雨量可能总计达 2 至 8 英寸，并向北延伸至俄亥俄河谷。大雨将大大减少从密西西比三角洲到田纳西河谷的干旱范围和干旱强度，但可能导致整个南部地区出现山洪和洪水。降雨期间可能会出现局部的严重雷暴，特别是墨西哥湾沿岸及其邻近地区。与之对比，未来 5 天，北部平原和中西部偏远地区，以及加利福尼亚州南部和西南部沙漠将出现干燥天气。其余地方，风暴将继续向美国西部部分地区的内陆迁移，预计太平洋西北地区的降水量最大。

美国气象局未来6-10天（1月29日至2月2日）的天气预报显示全国气温可能接近或高于正常水平，但佛罗里达半岛的气温低于正常水平。与此同时，整个南部平原和美国西部的降水量将高于正常水平，而从密西西比河谷到大西洋海岸的大部分地区的天气将比正常水平干燥。

U.S. Drought Monitor Contiguous U.S. (CONUS)

January 23, 2024
(Released Thursday, Jan. 25, 2024)
Valid 7 a.m. EST



Intensity:

- None
- D0 Abnormally Dry
- D1 Moderate Drought
- D2 Severe Drought
- D3 Extreme Drought
- D4 Exceptional Drought

The Drought Monitor focuses on broad-scale conditions. Local conditions may vary. For more information on the Drought Monitor, go to <https://droughtmonitor.unl.edu/About.aspx>

Author:

Brian Fuchs
National Drought Mitigation Center



droughtmonitor.unl.edu

离岸价

黄玉米 (美元/吨, 离岸价*)				
#2 黄玉米, 离岸价水分含量最高15%	墨西哥湾		西北港口	
	基差	平价	基差	平价
2月	0.73 +H	207	1.44 +H	242
3月	0.73 +H	207	1.47 +H	243
4月	0.61 +K	206	1.91 +K	261
5月	0.64 +K	207	1.94+K	262
6月	0.59 +K	209	1.84+K	258
7月	0.63 +K	210	-	-
高粱 (美元/吨, 离岸价*)				
#2高粱, 离岸价水分含量最高14%	新奥尔良		德克萨斯	
	基差	平价	基差	平价
1月	-	-	1.90 +H	253
2月	-	-	1.90 +H	253
3月	-	-	1.90 +H	253
玉米蛋白饲料颗粒 (美元/吨, 离岸价*)				
水分含量最高15%	1月	2月	3月	
美国中部驳船运输	150	150	150	
新奥尔良 (5,000 MT)	179	179	179	
玉米蛋白粉(美元/吨, 离岸价*)				
水分含量最高 15%	1月	2月	3月	
美国中部驳船运输	450	450	450	
新奥尔良 (5-10千吨)	510	510	510	
备注:	报价仅仅是就目前市场状况的一个反映。这些报价应该能反映当前的市场情况, 但可能与实际报价有所差异。交货条款、付款要求和质量水平由于供应商之间的差异, 也会影响实际价格。			

带可溶物的玉米干酒糟 (DDGS)

DDGS 市场评论

美国农业部在1月19日的全国燃料乙醇周报中指出DDGS的价格平均为206美元/短吨。这略高于前一周的204美元/短吨。尽管玉米和豆粕价格走弱, DDGS还是有所上涨。

DDGS和现货玉米的价格比上翘至1.31，而前一周为1.27。自2023年11月以来，这个价格比就围绕在1.30附近变化，明显高于前两年的水平（1.00-1.15）。DDGS和堪萨斯城的豆粕价格比为0.56，较前一周略微上升。自2023年11月下降至0.45左右后，这个价格比每一周都持续增强。

过去一周DDGS的出口价格保持稳定。新奥尔良港的到岸价下跌了3美元/吨，但墨西哥湾的离岸价保持稳定。

DDGS价格表: 2024年1月25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%	1月	2月	3月
美国新奥尔良驳船到岸价	235	235	235
美国墨西哥湾离岸价	240	240	239
铁路到达美国西北太平洋港口	258	258	258
铁路到达美国加州港口	272	272	271
美国德克萨斯州拉雷多市大桥中央	295	295	294
加拿大阿尔伯塔省莱斯布里奇市的离岸价	250	250	250
40尺集装箱南韩的到岸价 (釜山港)	305	305	305
40尺 集装箱台湾到岸价 (高雄港)	309	309	308
40尺集装箱菲律宾到岸价 (马尼拉)	347	347	347
40尺集装箱印尼到岸价 (雅加达)	-	-	-
40尺集装箱马来西亚到岸价 (巴生港)	321	321	320
40尺集装箱越南到岸价 (胡志明市)	306	306	305
40尺集装箱日本到岸价 (横滨港)	324	324	323
40尺集装箱泰国到岸价 (LCMB)	326	326	325
40尺集装箱中国到岸价 (上海港)	309	309	308
40尺集装箱孟加拉国到岸价 (吉大港)	-	-	-
40尺集装箱缅甸到岸价 (仰光港)	321	321	320
美国堪萨斯城铁路货场	235	235	235
美国伊利诺伊斯埃尔伍德货场	225	225	225
信息来源:	路透社、DIS (决策革新和解决方案咨询公司) 和PAC市场分析和咨询公司。		

远洋运费市场和价差

HSS（重谷物、高粱和大豆）散货运输费* （美元/吨）			
航线和船舶类型	1月24日	1月17日	周度变化
5.5万吨美国墨西哥湾到日本	62.05	58.32	3.73
5.5万吨美国西北太平洋口岸到日本	25.32	24.20	1.12
6.6万吨美国墨西哥湾到中国	50.89	47.28	3.61
6.6万吨美国西北太平洋口岸到中国	25.85	24.32	1.53
2.5万吨美国墨西哥湾到墨西哥维拉科鲁兹	21.00	21.00	0.00
3.0-3.6万吨美国墨西哥湾到墨西哥维拉科鲁兹	13.64	11.61	2.03
3.0-3.8万吨美国墨西哥湾到哥伦比亚	23.00	23.00	0.00
5.0万吨美国墨西哥湾到哥伦比亚东海岸	12.21	12.53	-0.32
5.0万吨阿根廷到哥伦比亚东海岸	20.51	18.91	1.60
4.3-4.5万吨美国墨西哥湾到危地马拉	-	-	-
2.6-3.0万吨美国墨西哥湾到摩洛哥	49.00	50.00	-1.00
5.5-6万吨美国墨西哥湾到埃及	30.00	33.00	-3.00
5.5-6万吨美国西北太平洋口岸到埃及	42.00	41.00	1.00
6.0-7.0万吨,美国墨西哥湾到欧洲鹿特丹	28.00	27.00	1.00
巴西桑托斯港到中国	43.98	41.05	2.93
巴西北方口岸到中国	27.27	25.41	1.86
5.6-6.0万吨,阿根廷罗萨里奥到中国深水港	50.84	46.66	4.18
信息来源:	路透社; *本表所列的价格是基于前一晚的收盘价		

远洋市场评论

过去一周，由于远洋运力收紧，一些船只改道绕开红海，航程增加了十多天和 3,300 海里，海运价格有所坚挺；而中国的铁矿石检验延迟也使得船只的供应紧张，粮食出口活动的增多也提振了船舶的需求。

通过红海运送美国军事和援助货物的船只正在遭受袭击。马士基航运有限公司（马士基的美国子公司）等航运公司正在暂停或改道好望角航行。

过去一周，巴拿马加通湖的水位没有太大变化，稳定在 81.3 英尺，比一年中这个时候的正常水平低约 6 英尺。如果没有有意义的降雨给加通湖补水，预计 3 月底水位将降至 80.2 英尺。加通湖是巴拿马运河船闸系统中重要的储备水库，助力船舶通行。本周运河征收的淡水附加费为 2.01%，高于上周的 1.82%。日通过船只数量为 24 艘，低于正常航行条件下的 36 艘。现在是巴拿马旱季，将会持续到五月。

干散货板块的核心指数：波罗的海干散货指数，本周上涨了 199 点或 15% 至 1507 点。干散货市场获得船舶运力吃紧所带来的支撑。该板块也得到好望角型市场的支撑，本周上涨 24% 至 2145 点。巴拿马型板块本周上涨了 15% 至 1663 点，超大灵便船板块上涨 1% 至 1050 点。

随着干散货市场的坚挺，本周运费价格上涨。美国墨西哥湾至中国航线上涨了 3.61 美元/吨，涨幅为 7.6%，达到 50.89 美元/吨。这也是新年以来的最高水平，也比一年前高出 12.5%。本周，从太平洋西北地区到中国的运费为 25.85 美元/吨，上涨了 6.3% 或 1.53 美元/吨。美国西北港口的运费比去年同期高出大约 3%。

运费市场在需求季节性疲软时出现上涨，也出现在中国即将进入农历年假期（2024年2月10-20日）前的缓慢期。

巴拿马型租船远期货运协议显示出价和报价都有所坚挺，一月剩余时间分别为 12,800 美元/天和 13,200 美元/天，二月分别为 13,300 美元/天和 13,700 美元/天，三月分别为 15,200 美元/天和 15,600 美元/天，四月分别为 15,400 美元/天和 15,800 美元/天。

波罗的海巴拿马型干散货船承租价 (美元/天)				
航线	1月24日	1月17日	变化	变化, %
P2A : 墨西哥湾/大西洋-日本	23,952	20,997	2,955	14.1
P3A – 太平洋西北口岸-日本	10,677	8,969	1,708	19.0
S1C: 美国墨西哥湾-中国-日本南部	21,450	23,500	-2,050	-8.7
信息来源:	波罗的海运费交易所/路透社			

好望角型船舶运费 西澳大利亚到中国南方 (铁矿砂)				
	1月24日	1月17日	变化	变化, %
美元/吨	8.16	7.80	0.36	4.6
信息来源:	波罗的海运费交易所/路透社			

U.S. – Asia Market Spreads \$USD/MT				
2024年1月24日	西北港口	墨西哥湾	价差 (蒲式耳)	价差 (吨)
#2玉米	1.44	0.73	0.71	27.95
大豆	1.45	0.83	0.62	22.78
远洋运费	25.32	62.05	36.73	36.73
信息来源:	DIS (决策革新和解决方案咨询公司) 和PAC市场分析和咨询公司			

美国谷物出口统计

周度出口销售和出口运输：2024年1月18日					
商品	总销量 (吨)	出口量 (吨)	年度出口总量 (千吨)	年度总订货量 (千吨)	年度总订货量变化 (%)
小麦	565,797	323,097	10,510.8	16,552.2	2.8%
玉米	1,141,883	931,753	15,359.4	32,482.2	3.0%
高粱	60,346	80,088	2,543.4	4,267.1	1.4%
大麦	0	0	4.0	16.6	0.0%
信息来源：	USDA/FAS, DIS/PAC				

玉米

本周2023/24年度的净销量为95.48万吨，较前一周减少了24%，但较前四周的平均水平增加了14%。报告增加的地区主要为墨西哥（56.36万吨，包括减少的400吨）、未知目的地（15.55万吨）、哥伦比亚（14.49万吨，包括转自未知目的地的6.0万吨和减少的100吨）、洪都拉斯（5.21万吨）和日本（3.76万吨，包括转自未知目的地的2.57万吨和减少的400吨），但增加量部分被多米尼加共和国（3.0万吨）和哥斯达黎加（5000吨）的减少所抵消。本周2024/25年度的净销量为3.76万吨，销往墨西哥。

本周出口了93.18万吨，较前一周和前四周的平均水平减少了7%。主要的出口目的地为墨西哥（56.65万吨）、日本（15.26万吨）、中国（6.84万吨）、哥伦比亚（6.49万吨）和巴拿马（2.59万吨）。

大麦

本周没有出口销售和出口运输的报告。

高粱

本周2023/24年度的净销量为6.03万吨，较前一周减少了57%，较前四周的平均水平减少了21%。报告增加的地区为中国。2023/24年度的净销量为1100吨，销往中国。本周出口了8.01万吨，较前一周减少了73%，较前四周的平均水平增加了62%。

周度美国出口检验: 2024年1月18日

商品 (吨)	出口检验		当前 市场年度	前一 市场年度	年度变化 (%)
	本周	前一周			
大麦	200	0	1,814	2,154	-16%
玉米	713,290	946,417	14,702,517	11,510,979	28%
高粱	78,689	296,128	2,618,463	493,628	430%
大豆	1,161,100	1,278,168	26,751,644	34,270,222	-22%
小麦	314,521	242,409	10,723,042	12,777,082	-16%
信息来源:	USDA/AMS, 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: 2024 年 1 月 18 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	437,036	62%	7,686	75%	74,992	95%
太平洋西北港口	67,229	10%	0	0%	0	0%
内陆铁路出口	198,722	28%	2,617	25%	3,697	5%
总计 (吨)	702,987	100%	10,303	100%	78,689	100%
白玉米按国别运输 (吨)			7,686	危地马拉		
			2,495	墨西哥		
			122	韩国		
白玉米总计 (吨)			10,303			
高粱按国别运输 (吨)					78,042	中国
					647	墨西哥
高粱总计 (吨)					78,689	
信息来源:	USDA/AMS 周度谷物出口检验报告					

周度集装箱运输的谷物和大豆出口检验报告

	2024年1月18日	2024年1月11日	周度变化	周度变化, %
	吨			
总计	91,182	129,115	-37,933	-29%
玉米	7,246	11,535	-4,289	-37%
大豆	79,651	107,936	-28,285	-26%
小麦	588	3,133	-2,545	-81%
高粱	3,697	6,511	-2,814	-43%
大麦	0	0	0	0%
	集装箱			
总计	3,724	5,273	-1,549	-29%
玉米	296	471	-175	-37%
大豆	3,253	4,408	-1,155	-26%
小麦	24	128	-104	-81%
高粱	151	266	-115	-43%
大麦	0	0	0	0%
	前15大出口目的地 (集装箱数量)			
中国	1,106	1,307	-201	-15%
台湾	881	1,164	-283	-24%
印度尼西亚	707	918	-211	-23%
越南	381	594	-213	-36%
泰国	318	251	67	27%
马来西亚	112	484	-372	-77%
尼泊尔	58	152	-94	-62%
日本	54	107	-53	-50%
菲律宾	43	48	-5	-10%
柬埔寨	41	0	41	0%
香港	15	29	-14	-48%
韩国	0	0	0	0%
孟加拉国	0	37	-37	-100%
法属波利尼西亚	0	6	-6	-100%
新加坡	0	23	-23	-100%
信息来源:	USDA/AMS 周度谷物出口检验报告			