



玉米&淀粉周报 (20190602)

产业投资部 孙超

一周行情回顾

项目		本周	上周	环比变化	四周走势
1. 现货价格					
东北港口	玉米收购价	1910	1910	0.0%	
山东深加工	玉米收购价	2040	2000	2.0%	
广东港口	国产玉米分销价	2020	2020	0.0%	
	进口大麦分销价	无货停报	无货停报	-	
	进口高粱分销价	无货停报	无货停报	-	
淀粉出厂价	吉林主流	2300	2300	0.0%	
	山东主流	2450	2450	0.0%	
淀粉加工利润	吉林	40	37	8.1%	
	山东	-60	-16	275.0%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米1909	1971	1985	-0.7%	
	淀粉1909	2421	2437	-0.7%	
月差	玉米9-1价差	-63	-45	40.0%	
	淀粉9-1价差	-48	-28	71.4%	
品种差	淀粉-玉米9月	450	452	-0.4%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	700	680	2.9%	
	周度下海	-	-	-	
广东港口	国产玉米库存	79.6	69.8	14.0%	
	进口玉米库存	37.2	42	-11.4%	
	进口高粱库存	-	-	-	
	进口大麦库存	-	-	-	
淀粉库存	山东企业	18.37	19.65	-6.5%	
	东北企业	56.3	53.15	5.9%	

- 东北港口：上量继续萎缩，价格表现疲软且库存仍在累积。以目前的库存水平和贸易利润，加快出货是好选择，具体分析见我们上周的专题报告。
- 华北：企业因库存和货源地不同而继续分化，但是从调价的频率和幅度来看，看涨心态减弱。下半周东北到货和本地出货都在加快，企业到货量回到当天用量以上。
- 华南：华南需求继续疲软，价格有所回落，并且玉米库存回升至120万吨以上。后期需求仍不看好。
- 期货盘面：盘面本周走势也见顶回落，9-1打到-73之后没能像去年一样更进一步。提价200在托底的同时也透支了后期涨幅，尤其是在目前良好的天气和疲软的需求情况下。9月底部首先看仓单（新、陈粮）成本情况。

▶ CNGOIC玉米平衡表

中国玉米供需平衡表

单位：千吨，吨/公顷，千公顷

项 目 1/	2017/18	2018/19
	4月预估	4月预测
播种面积 2/	42,399	42,129
东北地区 3/	16,435	16,762
华北黄淮地区 4/	15,304	15,141
单位产量 2/	6.110	6.108
东北地区	6.839	6.724
华北黄淮地区	5.833	5.796
产 量 2/	259,071	257,330
东北地区	112,407	112,706
华北黄淮地区	89,270	87,760
生 产 量	259,071	257,330
进 口 量 5/	3,467	3,500
新增供给	262,538	260,830
食用消费	18,620	18,650
饲用消费	185,000	185,000
工业消费	73,000	78,000
种用消费	1,265	1,260
国内消费	277,885	282,910
出 口 量 5/	19	20
总消费量	277,904	282,930
年度结余 6/	-15,366	-22,100

1/ 表中玉米市场年度为当年10月至次年9月；

2/ 表中产量数据为国家统计局统计数据，或以其为基础的预测数据；

3/ 表中东北地区包括吉林、黑龙江、辽宁和内蒙古；

4/表中华北黄淮地区包括北京、天津、河北、河南、山西、山东、江苏、安徽；

5/表中进出口数据为海关总署统计数据，或以其为基础的预测数据；

6/表中结余量为当年新增供给量与年度需求总量间的差额，不包括上期库存；

中国主要谷物供需平衡表

单位：千吨

年 度 1/	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	同比变化	同比变幅
			4月预估	4月预测		
生产量 2/	609,773	607,978	606,081	600,892	-5,189	-0.9%
进口量 3/	11,593	12,360	11,806	10,300	-1,506	-12.8%
年度供给量	621,366	620,338	617,887	611,192	-6,695	-1.1%
食用消费	271,160	269,800	270,420	269,950	-470	0.0%
饲料消费	155,500	194,200	214,500	218,000	3,500	1.6%
工业消费	77,600	91,400	98,500	108,500	10,000	10.2%
种用量	8,568	8,612	8,597	8,560	-37	-0.4%
年度国内消费	512,828	564,012	592,017	605,010	12,993	2.2%
出口量 3/	473	1,569	2,416	3,535	1,119	46.3%
年度总需求量	513,301	565,581	594,433	608,545	14,112	2.4%
年度结余量 4/	108,065	54,757	23,454	2,647	-20,807	

1/ 表中年份为市场年度。本表中主要谷物的范围仅包括小麦、玉米和稻谷；

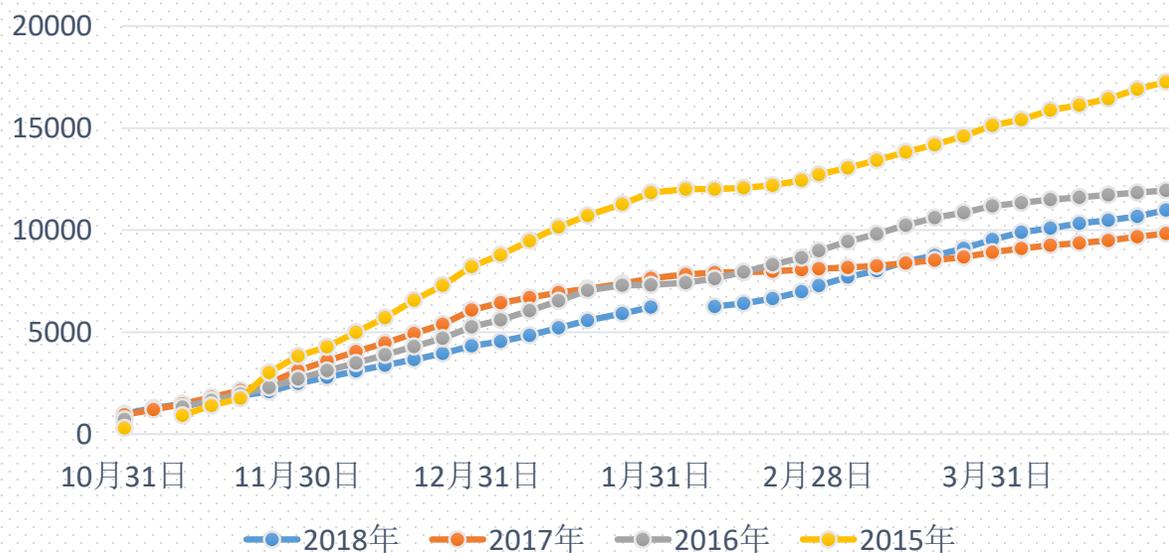
2/ 表中产量数据引自国家统计局，或以其为基础的预测数；

3/ 表中进口量、出口量引自国家海关总署，或以其为基础的预测数；

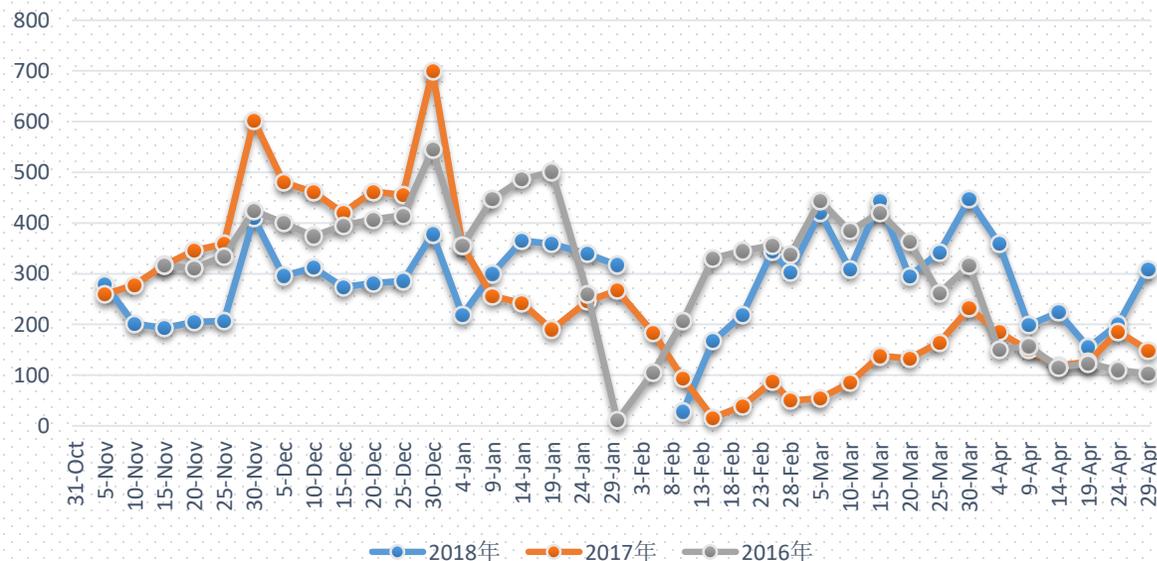
4/ 表中年度结余量为当年新增供给量与年度需求总量间的差额，不包括上年库存。

官方数据

国粮局玉米收购量统计



近三年玉米5日收购量

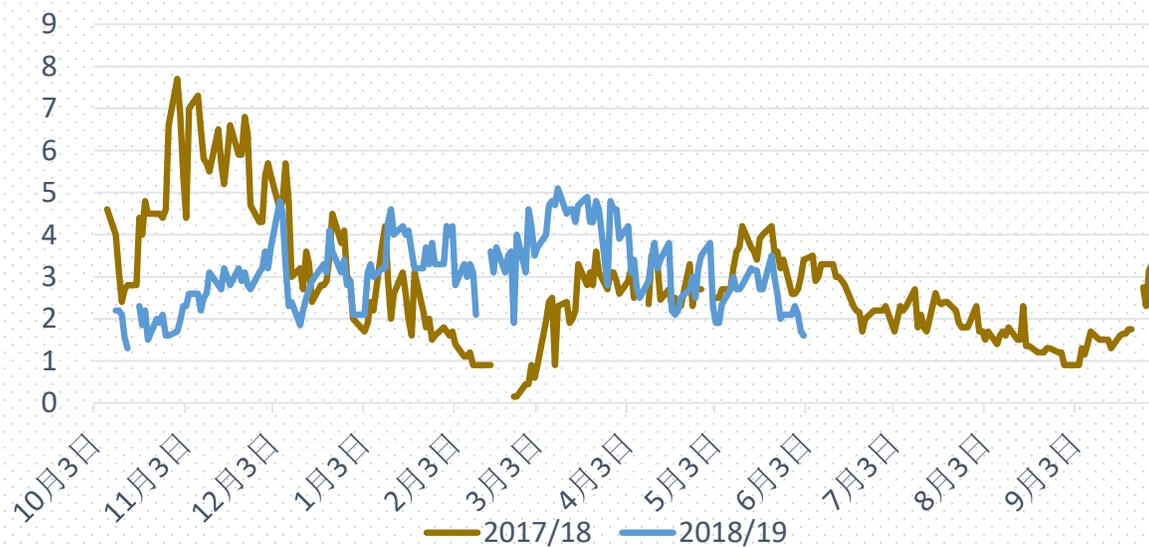


截至2019年4月30日，2018年度秋粮旺季收购结束。主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆19029万吨，同比增加892万吨。

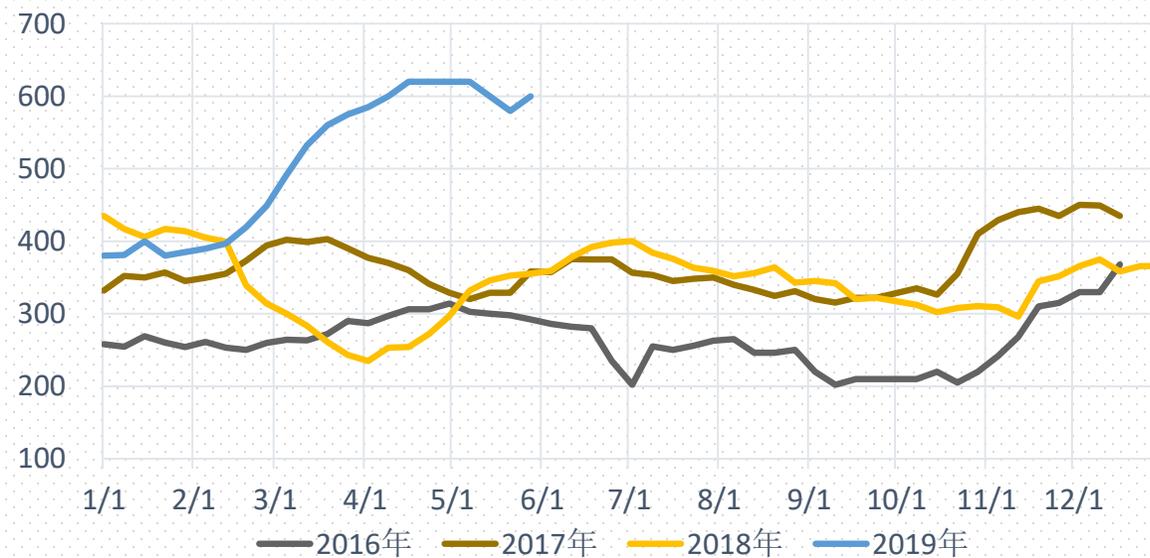
黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米10986万吨，同比增加1155万吨。

▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量



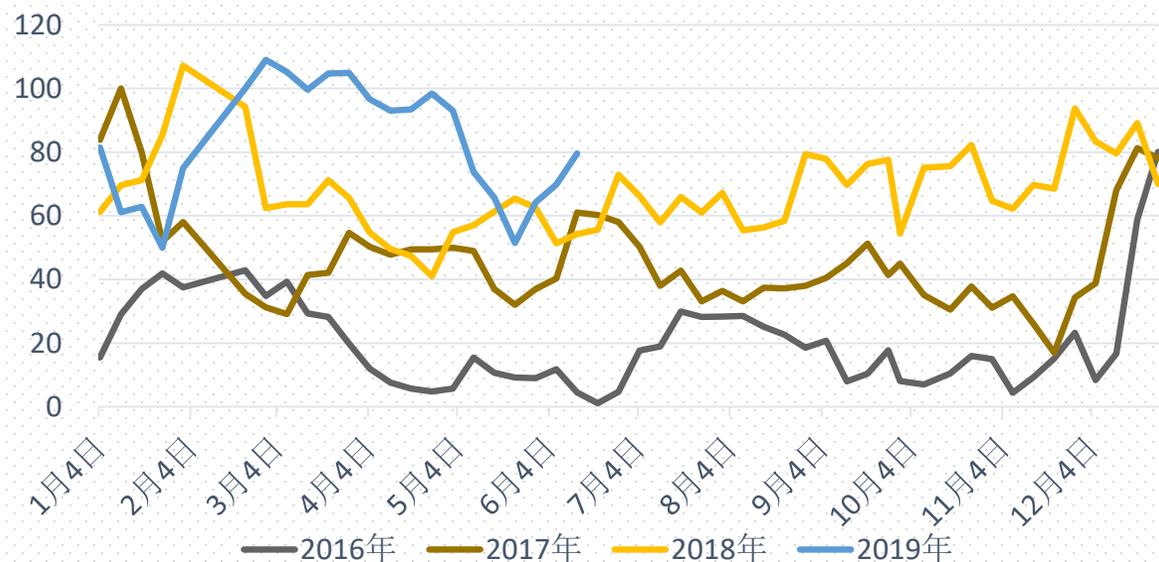
东北港口国产玉米库存



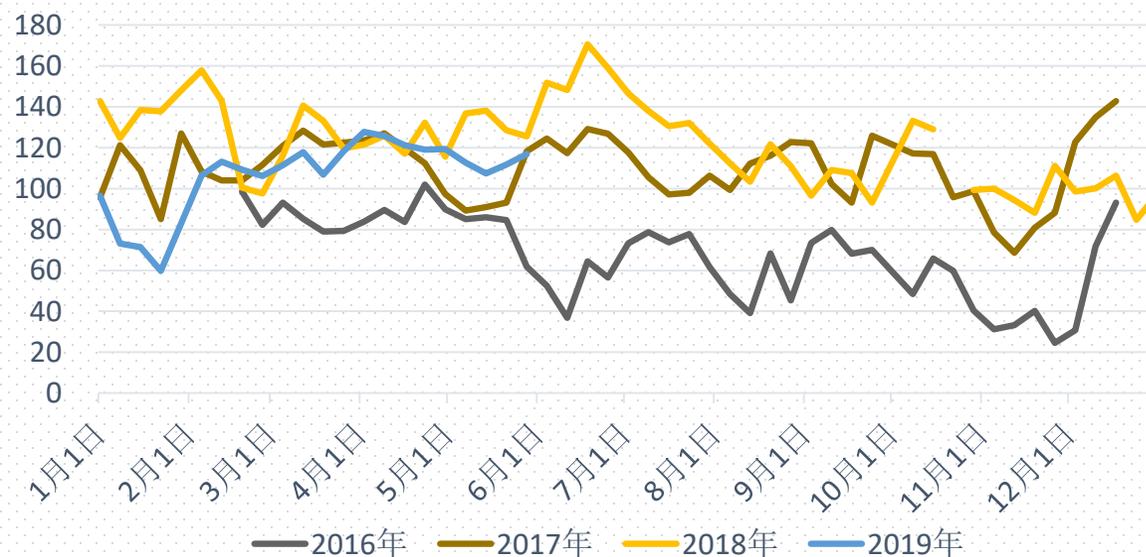
集港继续下降，但库存不降反增，说明发运也是下降的。在这种情况下南港库存也快速回升，可见需求只差。可能我们要看到第一个原料需求能够对应上ASF疫情的样本了。

▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存



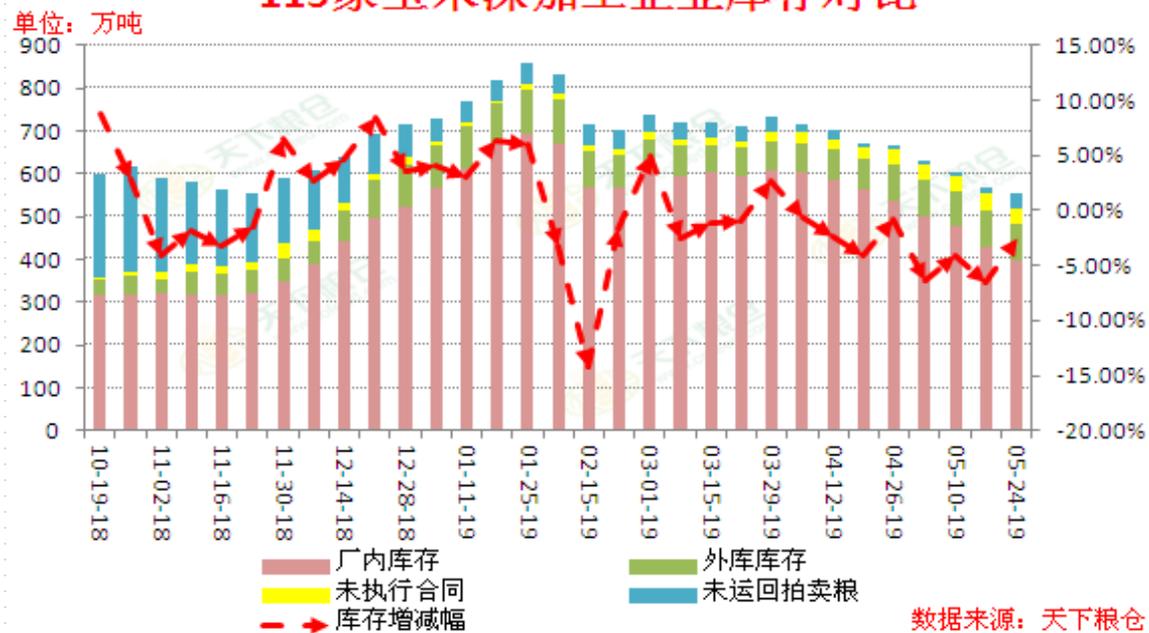
广东港口饲用谷物库存



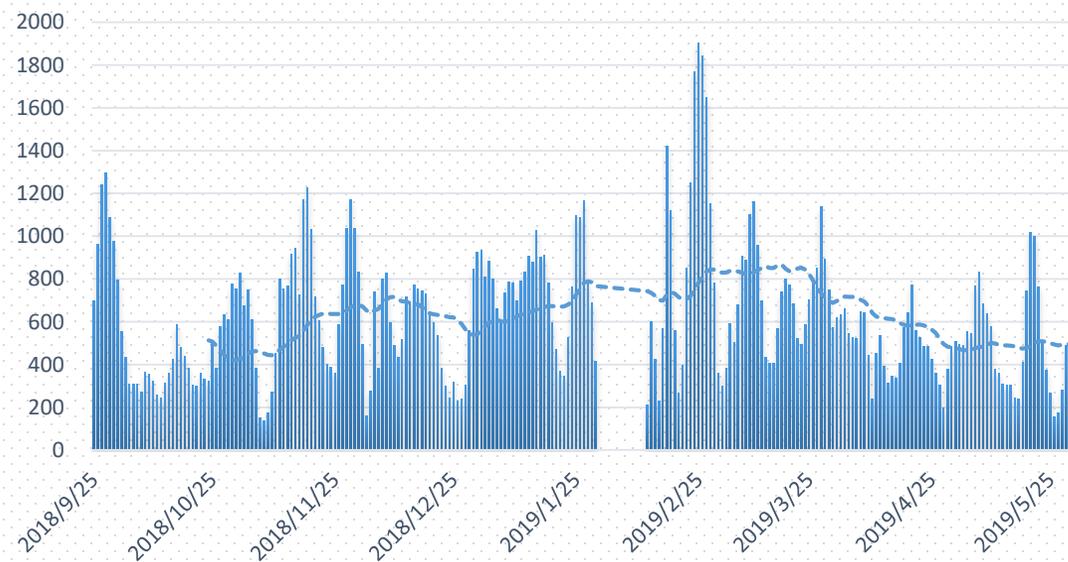
南港库存回升至120万吨，国产玉米回升的速度很快。三周增加了30万吨。

玉米基本面主要数据一览

115家玉米深加工企业库存对比



山东企业晨间到车情况汇总（辆）

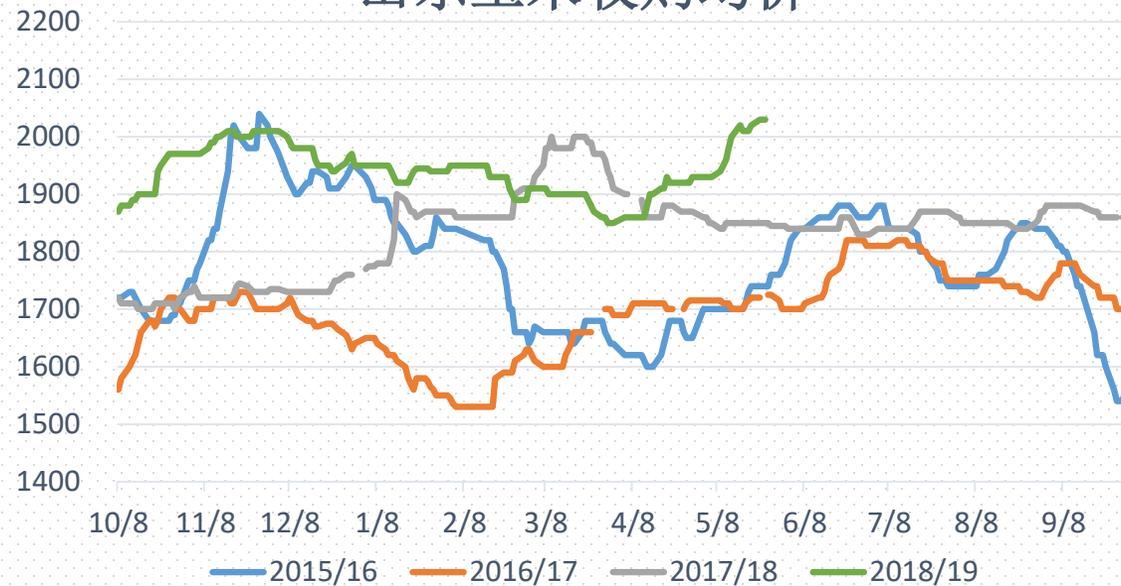


玉米价格走势

锦州港玉米收购价



山东玉米收购均价



玉米价格走势

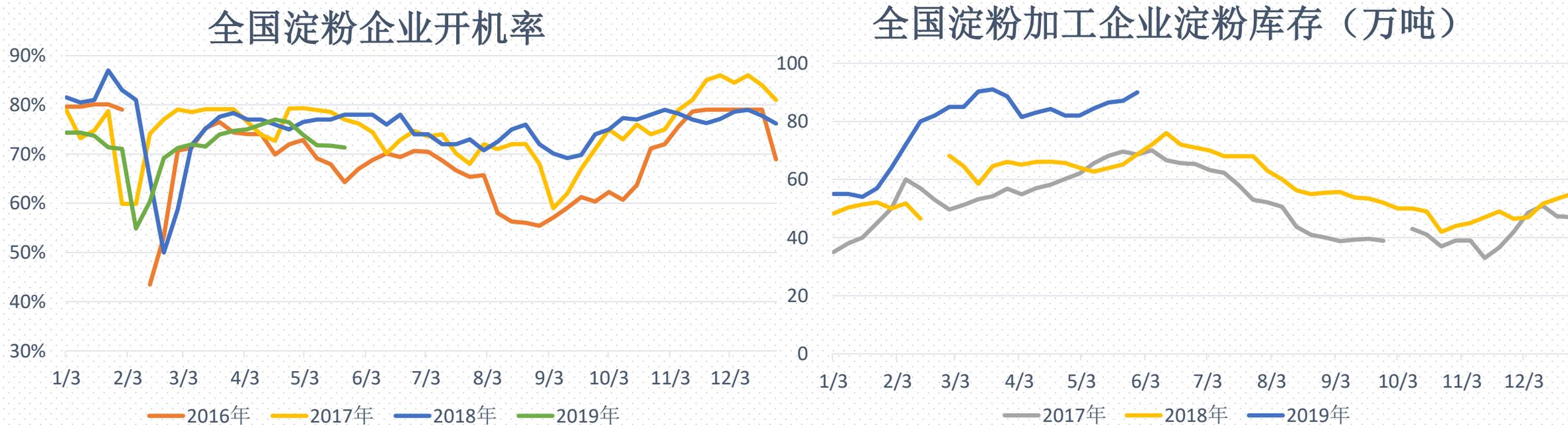
山东-吉林玉米价差



广州港口玉米现货价格



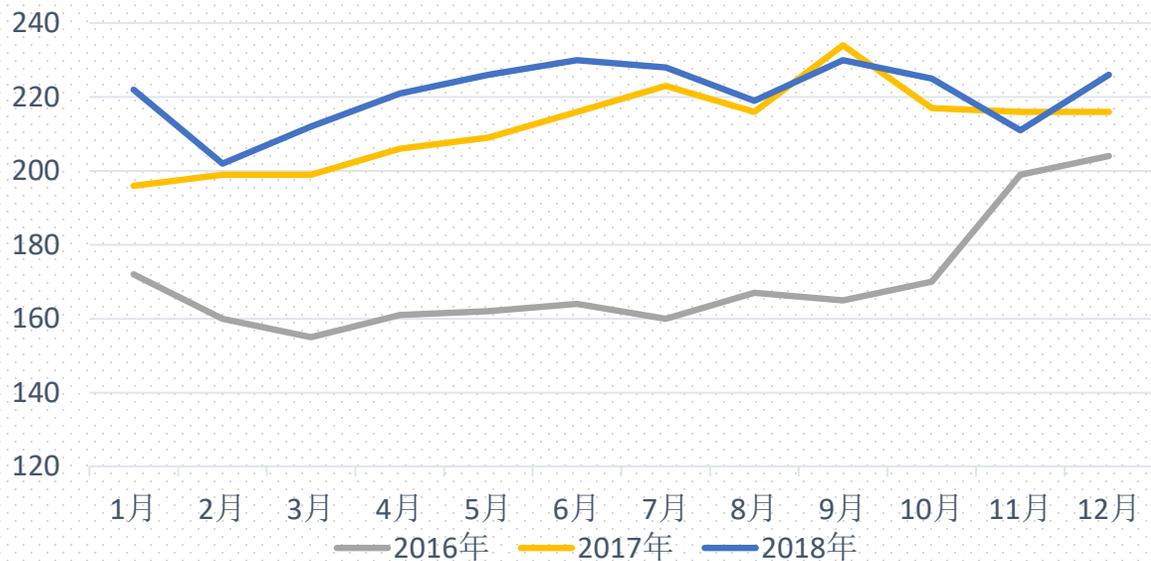
▶ 淀粉基本面主要数据一览



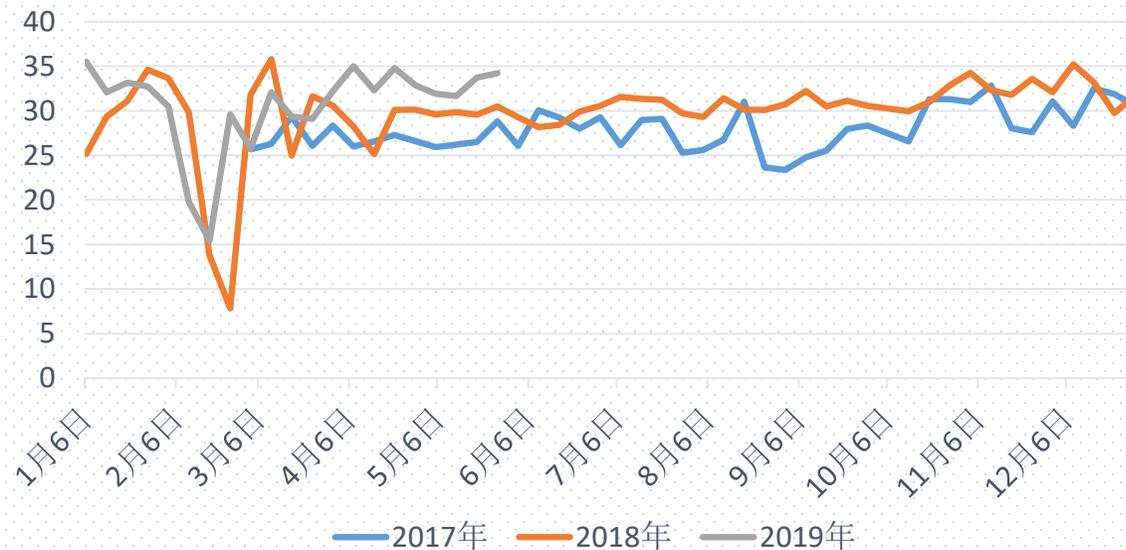
淀粉开机率继续小幅下降，但是这样的降幅仍不足以抵消低迷的需求。本周淀粉库存继续累积，下周有大型造纸企业开始停机，淀粉需求雪上加霜。

淀粉基本面主要数据一览

淀粉工业协会月度淀粉消费

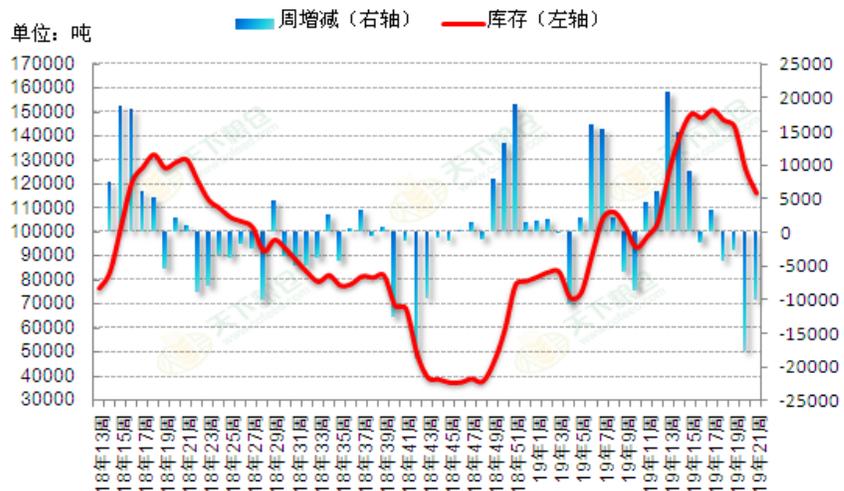


样本企业提货量



▶ 淀粉主要基本面数据一览

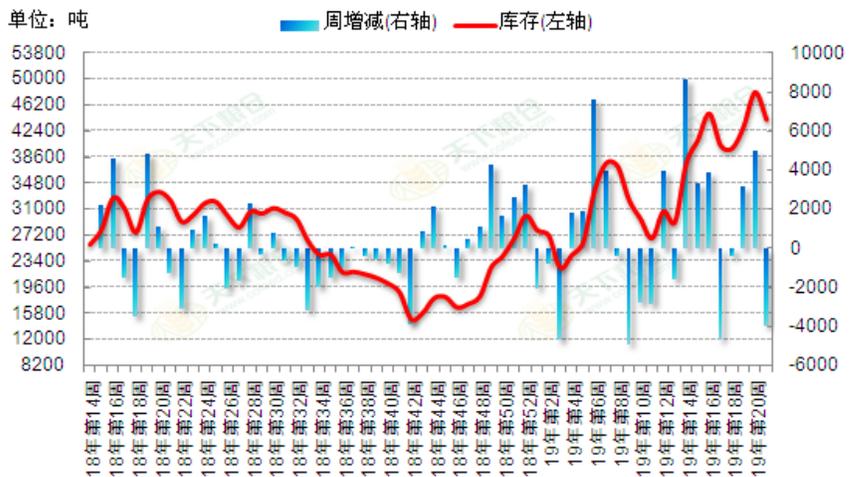
2018年13周-19年第21周葡萄糖企业库存周度对比图



2018年39周-19年第21周麦芽糖浆企业库存周度对比图



2018年14周-19年第21周麦芽糊精企业库存周度对比图



数据来源：天下粮仓

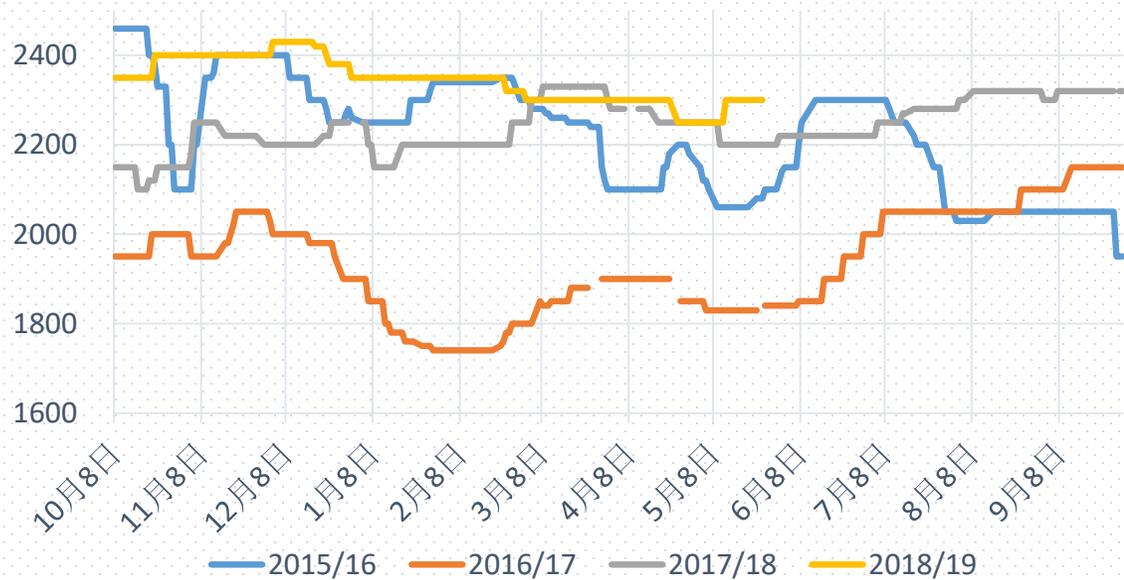
2018年39周-19年第21周果葡糖浆企业库存周度对比图



数据来源：天下粮仓

▶ 淀粉价格走势

吉林淀粉出厂报价

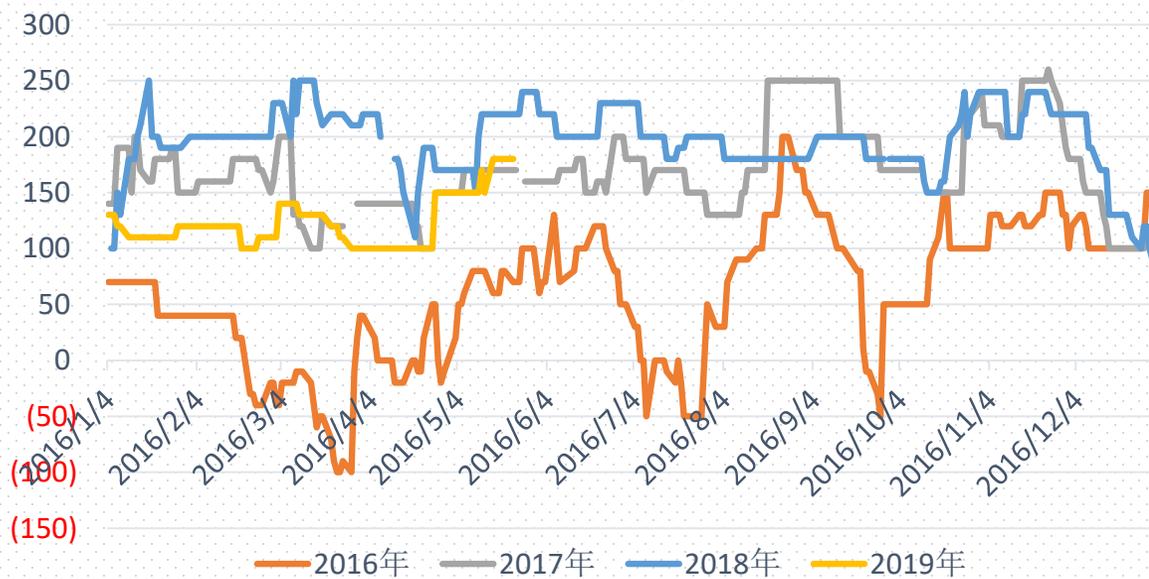


山东淀粉出厂报价



淀粉价格走势

山东-吉林淀粉价差季节性



吉林淀粉现货加工利润

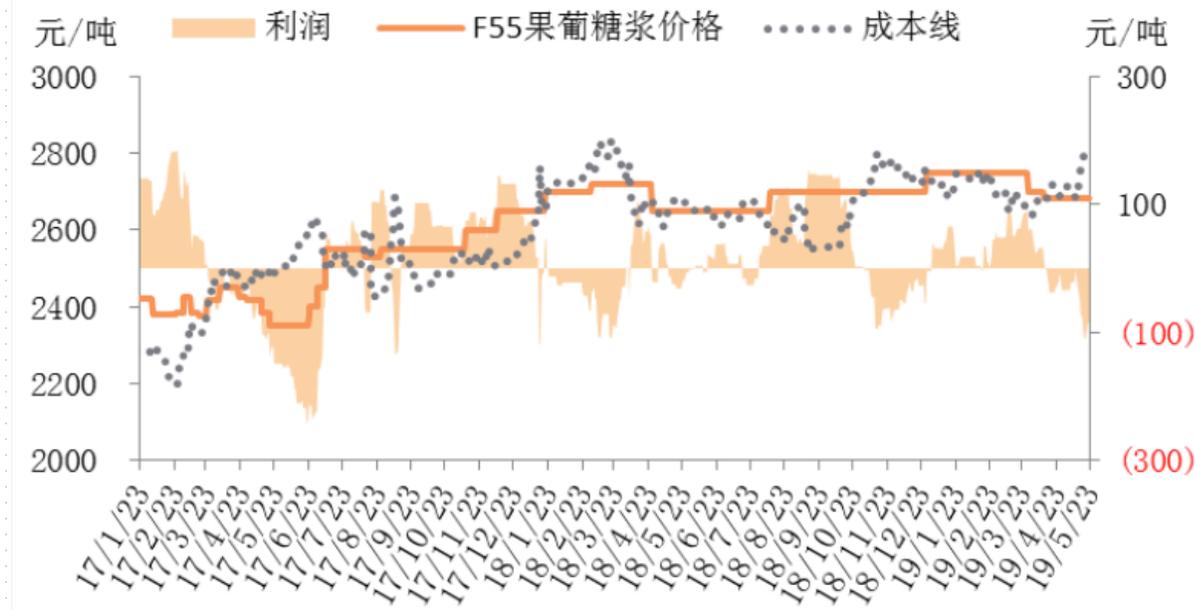


淀粉价格走势

山东淀粉现货加工利润

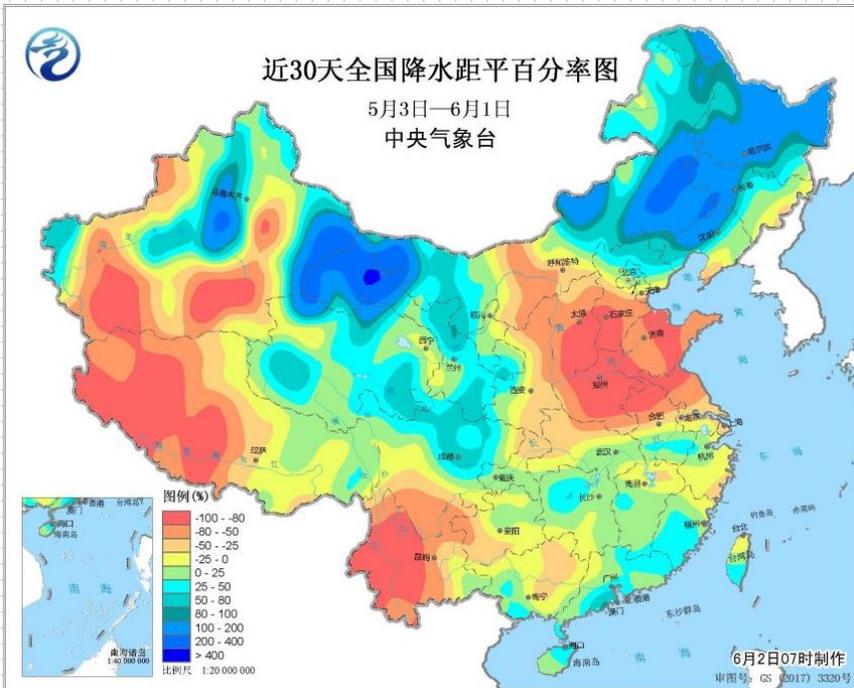


2017-2019年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格



策略建议

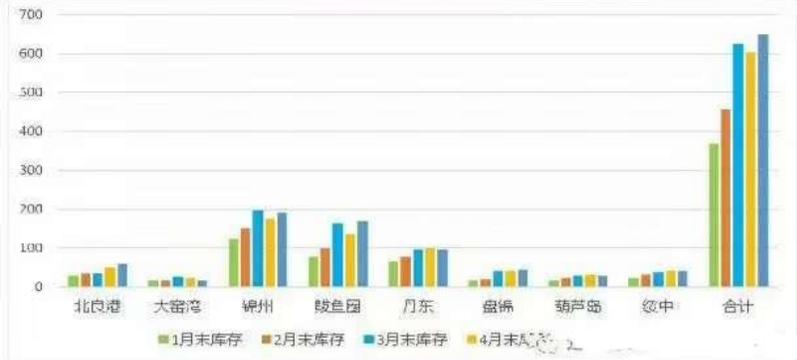
- 玉米市场本周疲态尽显，连一直坚挺的山东也有点心虚的感觉，南北港口更是库存双双累积。虽然拍卖均价还不算低，但是成交率在下降。各类贸易粮、政策粮都在抓紧拍卖，后期预计价格还会继续回落。
- 盘面c9-1到-70以下，没有再进一步。一是天气确实比较好，二是需求实在太差。如果单产恢复，完全能够抵消面积的降幅。如果需求（饲料和深加工）继续下降的话，19/20的产销差可能会继续缩小。所以c9-1可能要出现回调。淀粉虽然交易不活跃，但是盘面价格相对现货明显偏高，可以尝试空一下。整体维持偏空的策略。



北方港口玉米贸易粮库存月度对比表

港口	1月末库存	2月末库存	3月末库存	4月末库存	5月末库存
北良港	29.8	35.6	35	51	59
大窑湾	16	18	26	23	18
锦州	125	150.1	197	176	192
鲅鱼圈	77	99	164	137	170
丹东	65	78.4	96	101	96
盘锦	16	20.5	40	41.5	44
葫芦岛	18	23.5	30	31	29
绥中	23	30.9	38	42	41
合计	369.8	456	626	602.5	649

单位: 万吨



欢迎关注我们



官方微信



官方微博

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365