



玉米&淀粉周报 (20190609)

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	1900	1910	-0.5%	
山东深加工	玉米收购价	2020	2040	-1.0%	
广东港口	国产玉米分销价	1990	2020	-1.5%	
	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	23	40	-42.5%	
	山东	-16	-60	-73.3%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米1909	1955	1971	-0.8%	
	淀粉1909	2401	2421	-0.8%	
月差	玉米9-1价差	-67	-63	6.3%	
	淀粉9-1价差	-52	-48	8.3%	
品种差	淀粉-玉米9月	446	450	-0.9%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	680	700	-2.9%	
	周度下海	-	-	-	
广东港口	国产玉米库存	77.3	79.6	-2.9%	
	进口玉米库存	42.7	37.2	14.8%	
	进口高粱库存	-	-	-	
	进口大麦库存	-	-	-	
淀粉库存	山东企业	18.35	18.37	-0.1%	
	东北企业	57.15	56.3	1.5%	

- 东北港口：上量继续萎缩，走货困难，库存处在高位，价格表现疲软。北港价格已经接近拍卖粮底价的集港成本。
- 华北：贸易商和农户的重心转向小麦，端午假期山东上量减少，部分企业为保证到货继续提价。目前山东深加工是市场唯一还有要粮意愿的主体，预计涨价之后东北还是会继续出货。
- 华南：库存维持在120万吨高位，走货疲软，价格回落。贸易商称华东地区需求也出现下滑迹象。
- 期货盘面：尽管豆粕价格再次冲高，但是对玉米价格的提振作用有限，盘面9月回落到1950，升水现货仅50。9月能否继续往下走，要看现货价格能否跌破拍卖底价。9-1价差维持在-60到-70，草地贪夜蛾仍是不确定，但现在继续推1月也没有足够的动力。玉米淀粉维持偏空判断，但做空c09也没有什么吸引力，远月还可以少量尝试。

▶ 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；

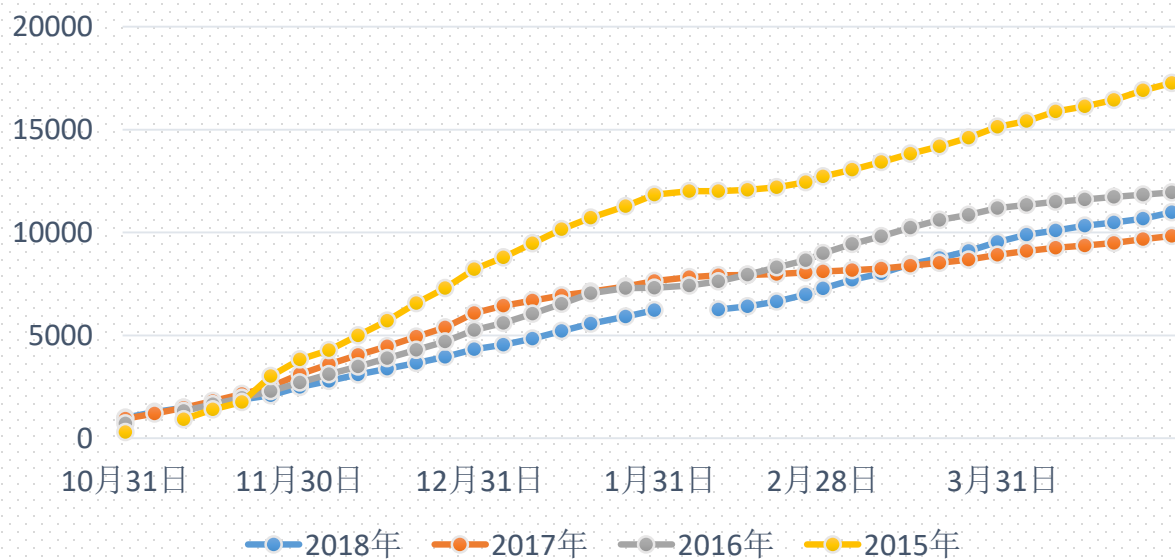
2/ 表中产量数据引自国家统计局，或以其为基础的预测数；

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；

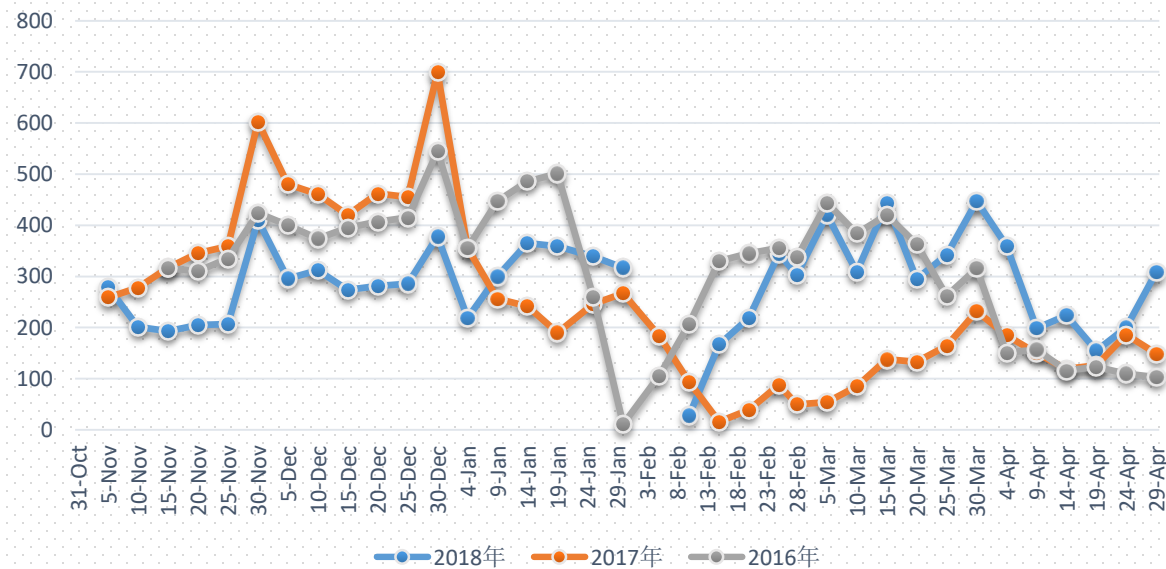
4/ 表中年度结余量为当年新增供给量与年度需求总量间的差额，不包括上年库存。

官方数据

国粮局玉米收购量统计



近三年玉米5日收购量

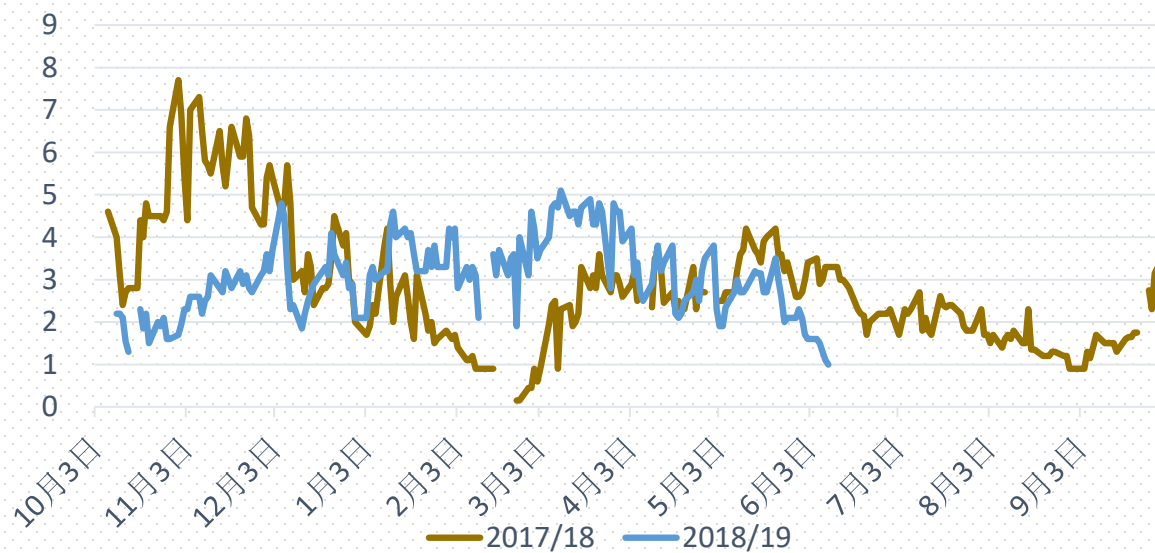


截至2019年4月30日，2018年度秋粮旺季收购结束。主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆19029万吨，同比增加892万吨。

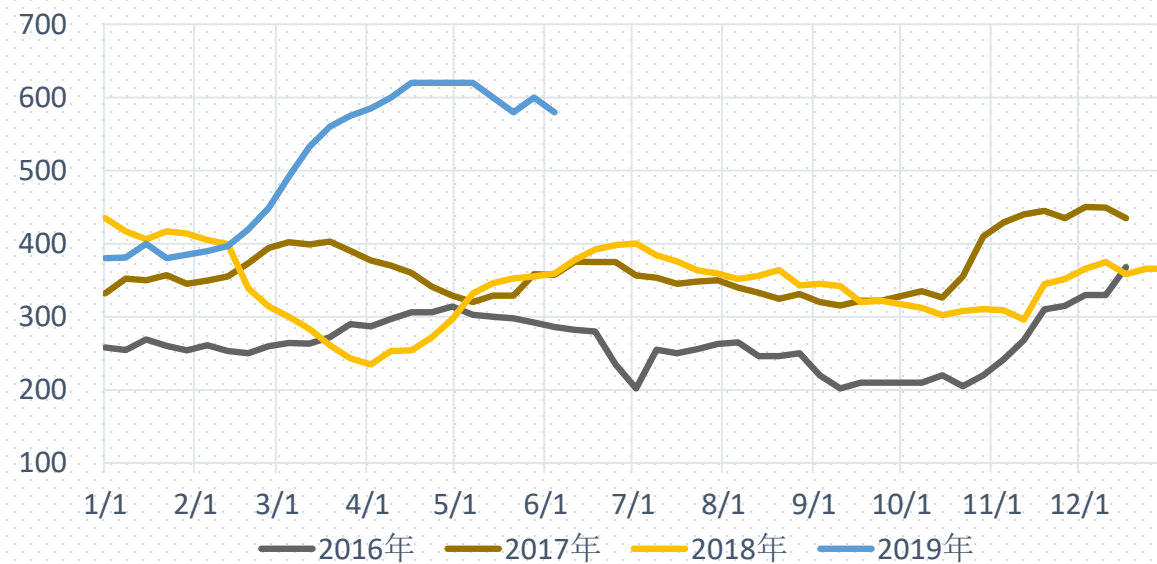
黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米10986万吨，同比增加1155万吨。

▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量



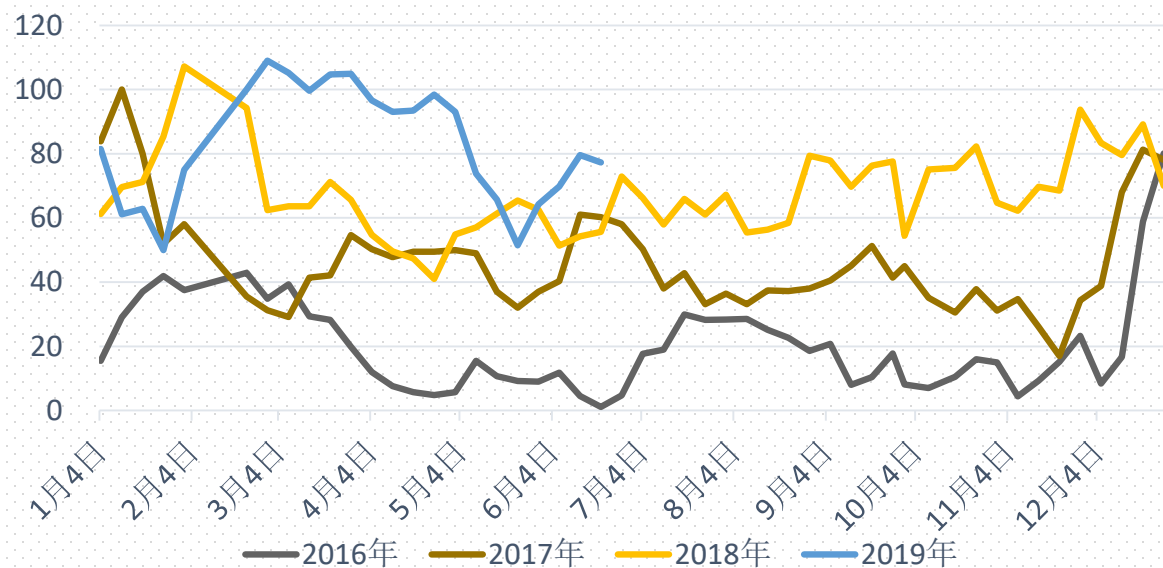
东北港口国产玉米库存



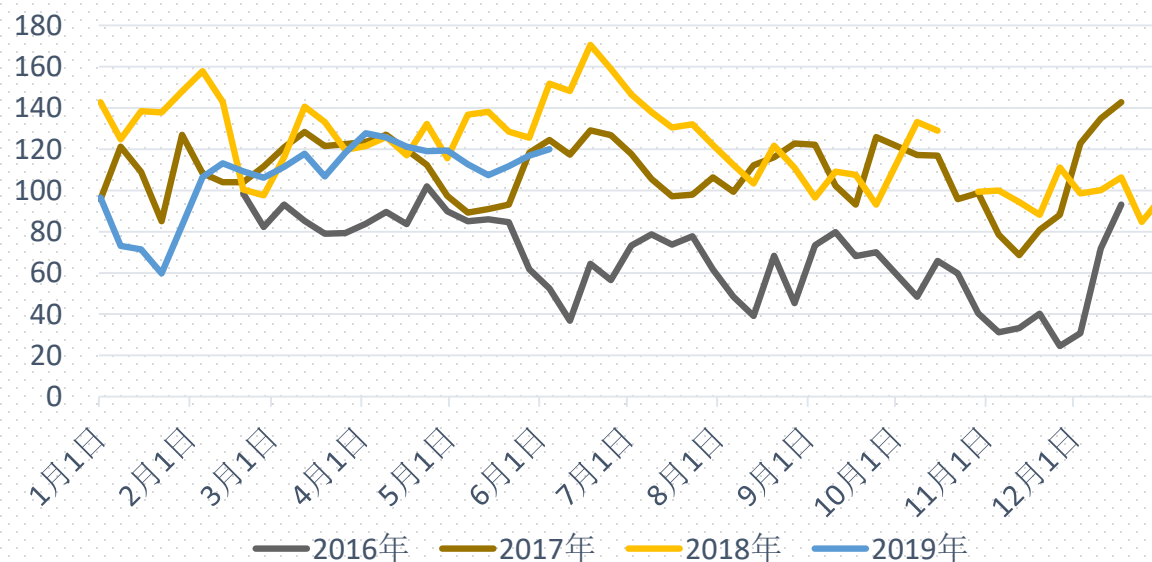
北港集港继续下降，价格下跌影响贸易商出货意愿。但是港口库存仍处在高位，并且后期拍卖粮也将到港，北港的压力还是很大，要想翻身只能寄希望于需求好转。

▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

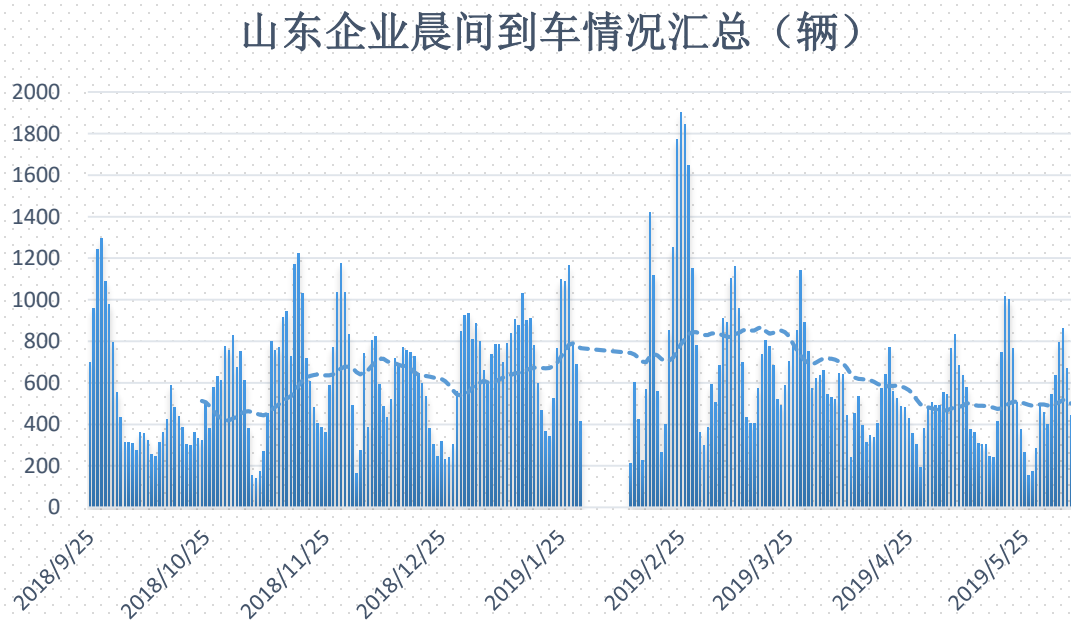
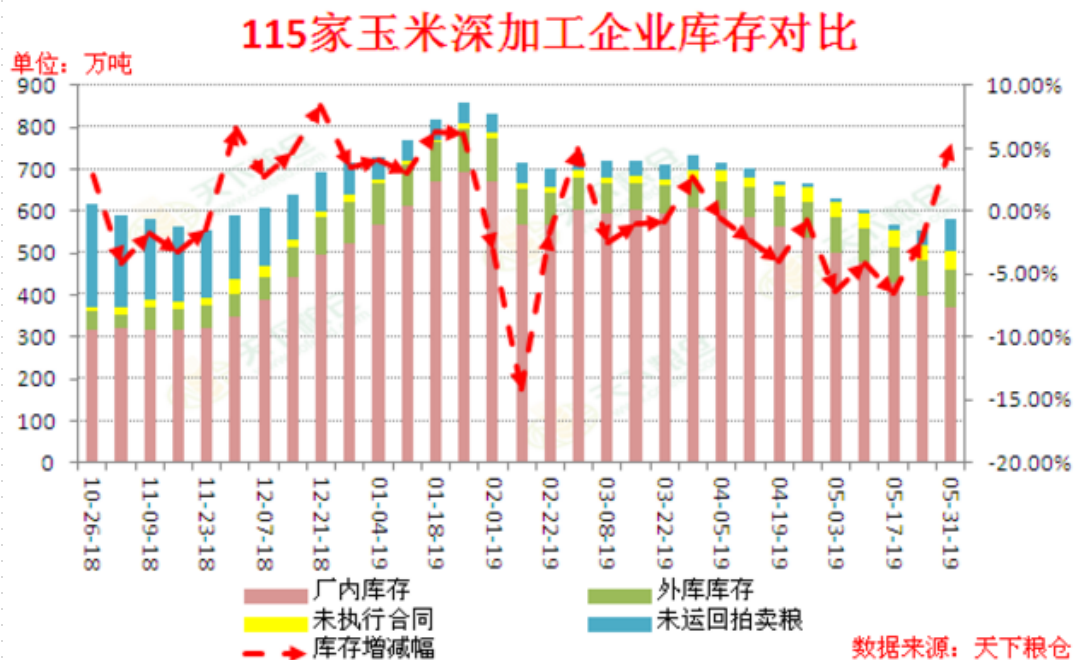


广东港口饲用谷物库存



南港库存维持120万吨，需求仍不见好转。

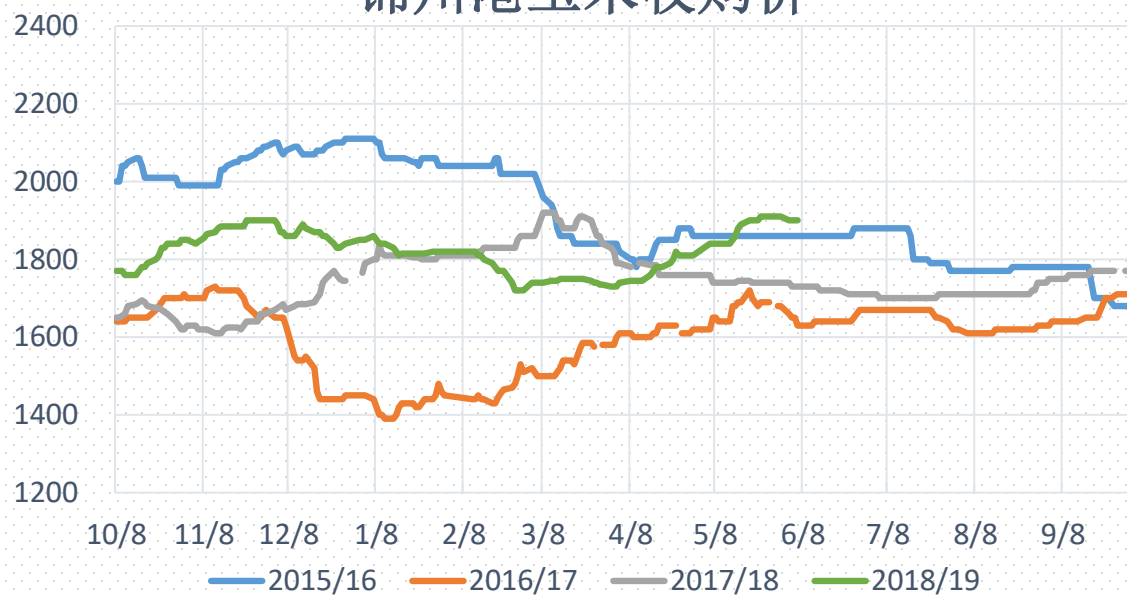
▶ 玉米基本面主要数据一览



深加工玉米库存出现回升。对华北企业来说，本地余粮接近尾声，逐渐且换到消化库存和东北粮。而现阶段都不愿意降低开机率，因此还要维持一定的库存水平。周末山东再次提价吸引到货。拍卖粮到山东成本在2000左右。

玉米价格走势

锦州港玉米收购价

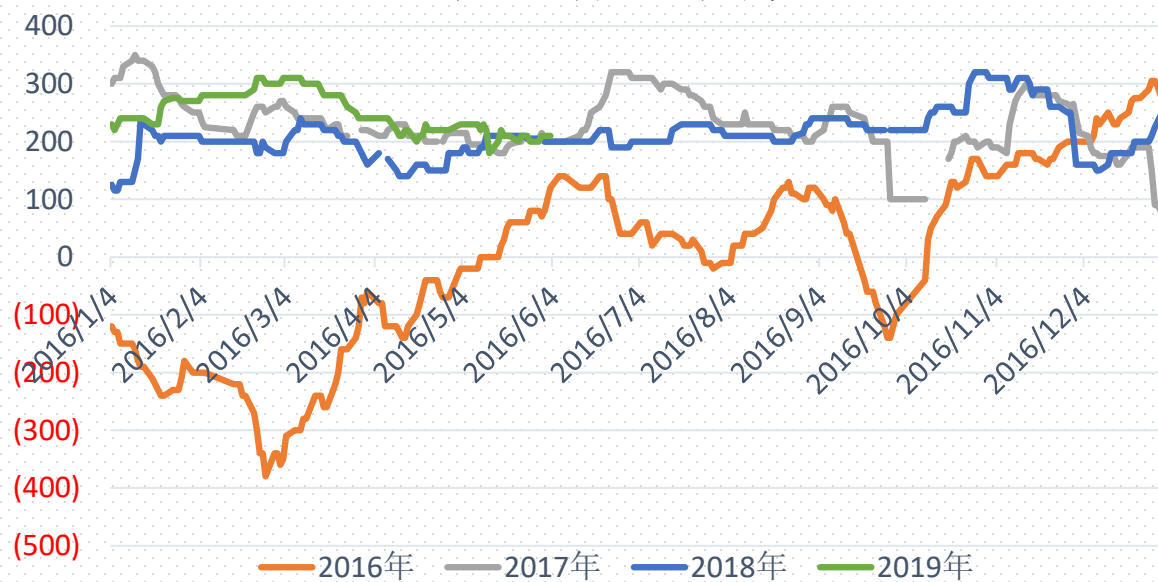


山东玉米收购均价



玉米价格走势

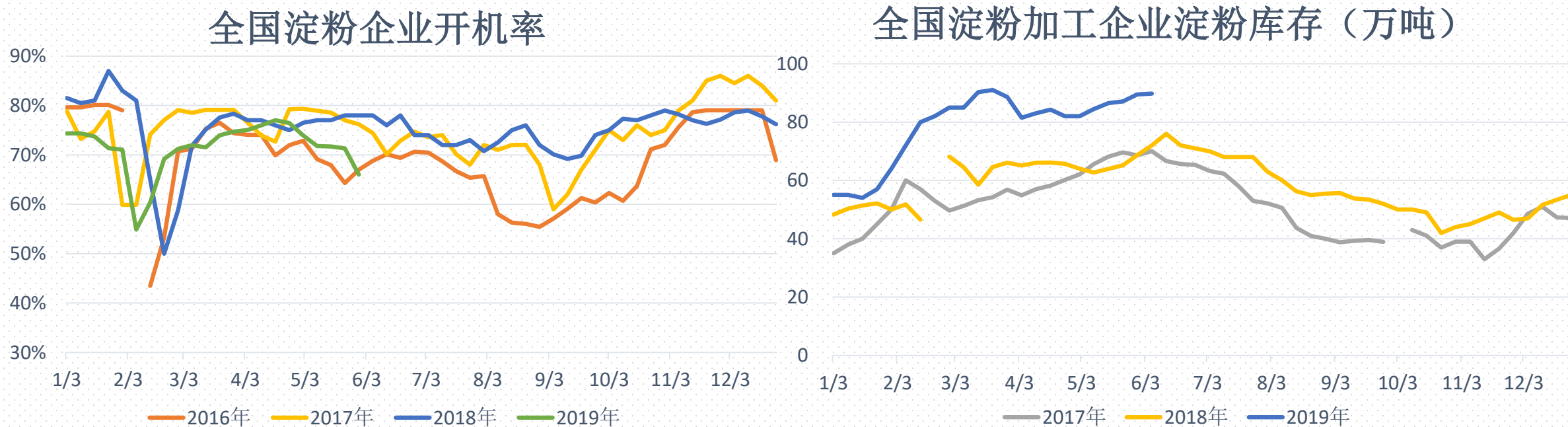
山东-吉林玉米价差



广州港口玉米现货价格



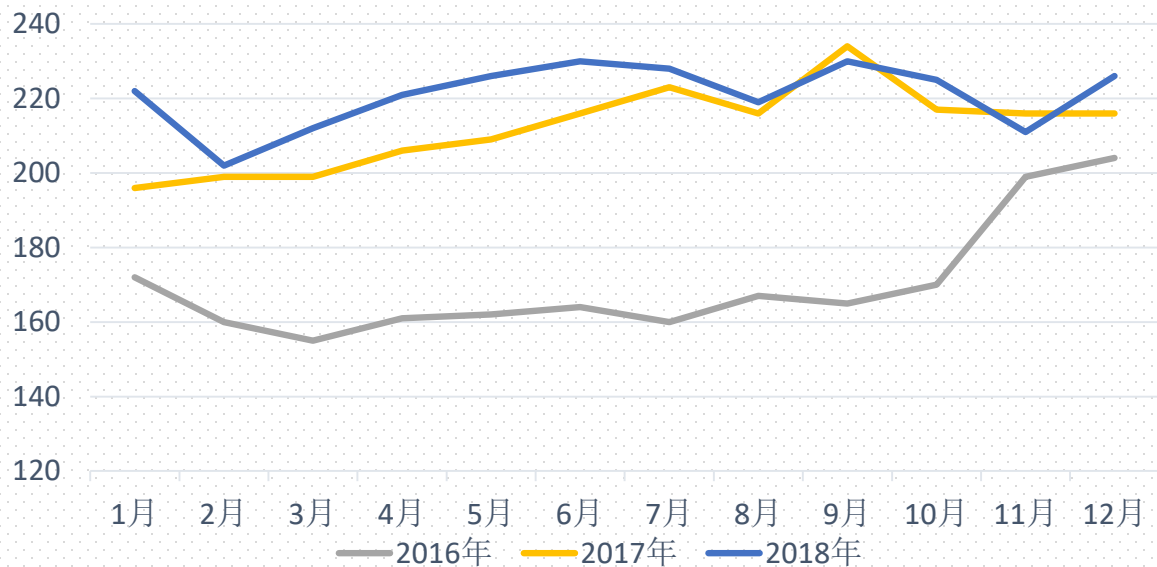
淀粉基本面主要数据一览



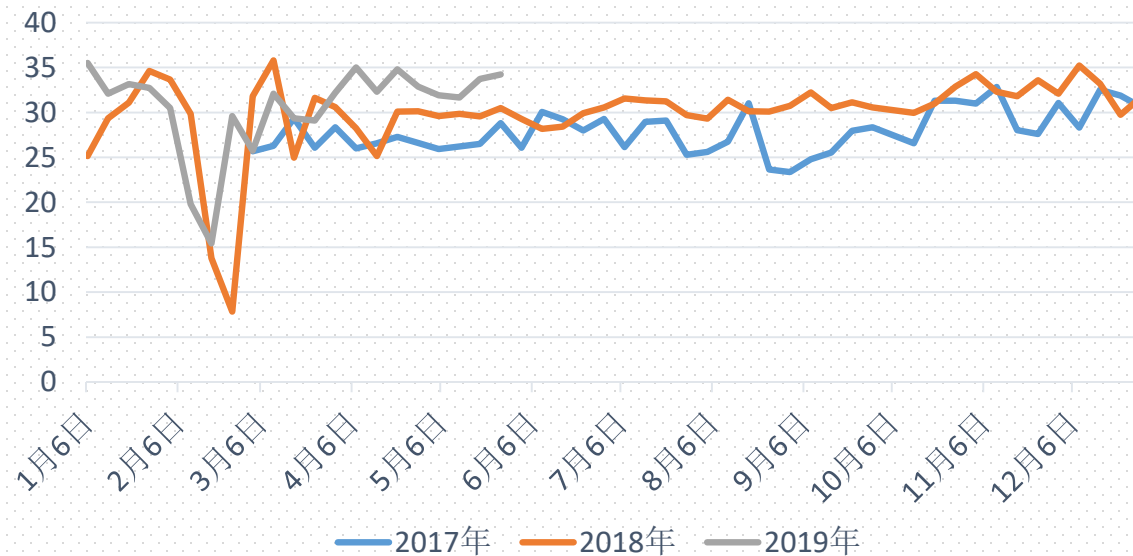
淀粉开机率继续下降，需求也在走弱，本周淀粉库存继续小幅累积。除淀粉糖、食品等大宗用途之外，淀粉作为工业品辅料，在宏观偏弱的情况下需求不振也属正常。

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23周葡萄糖企业库存周度对比图



2018年14周-19年第23周麦芽糊精企业库存周度对比图



2018年39周-19年第23周麦芽糖浆企业库存周度对比图

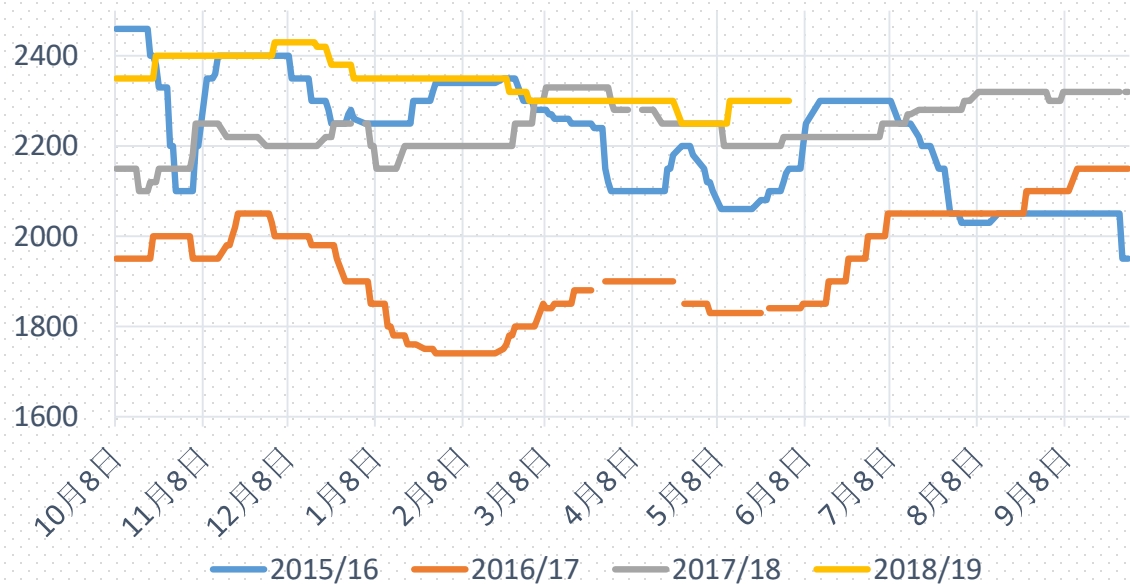


2018年39周-19年第23周果葡糖浆企业库存周度对比图

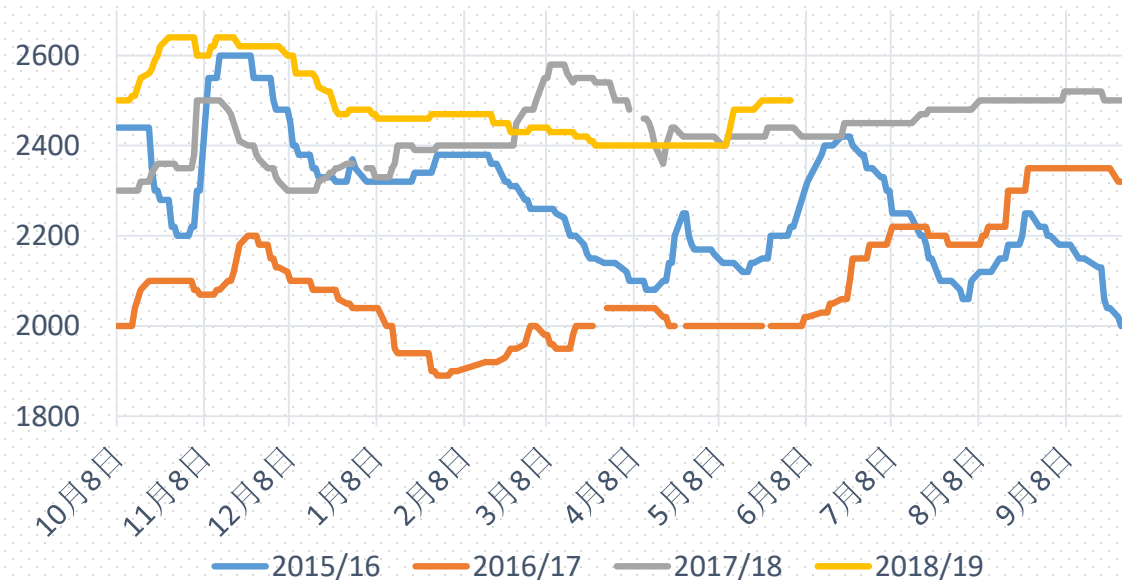


▶ 淀粉价格走势

吉林淀粉出厂报价

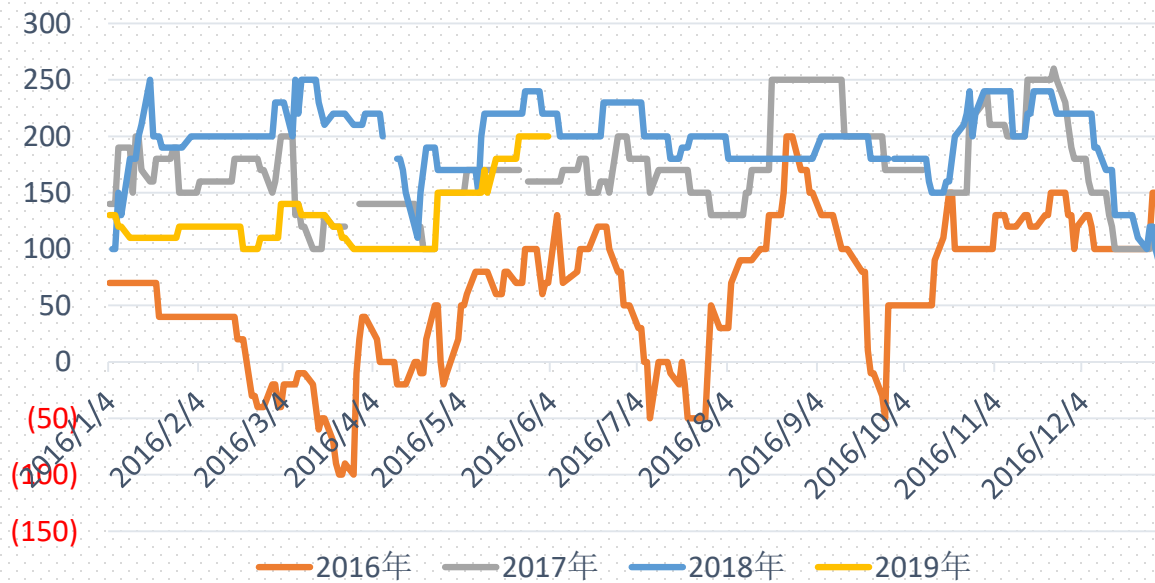


山东淀粉出厂报价

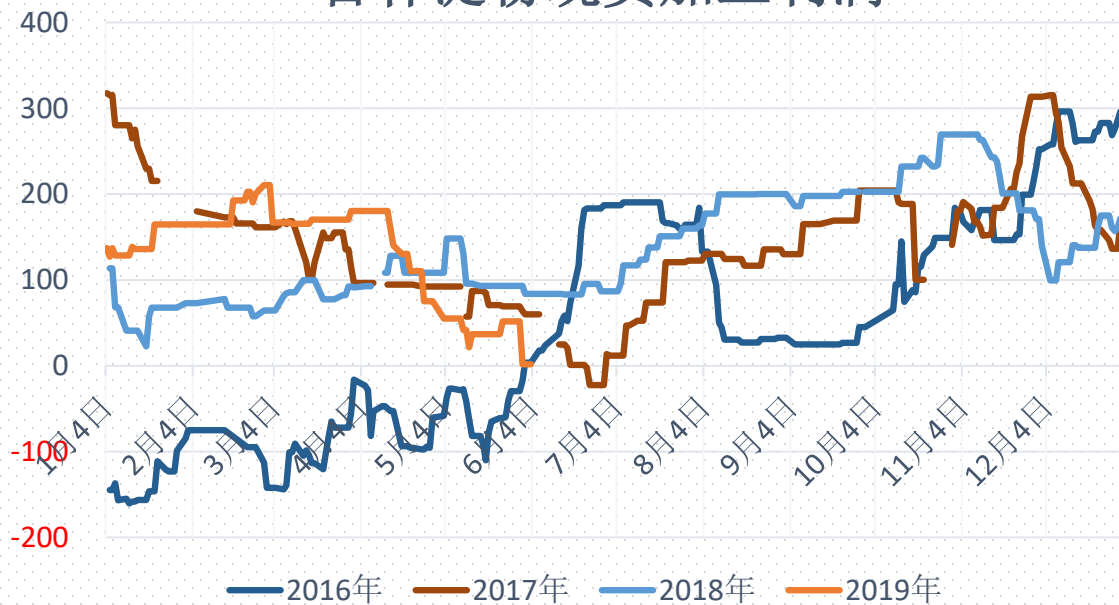


淀粉价格走势

山东-吉林淀粉价差季节性

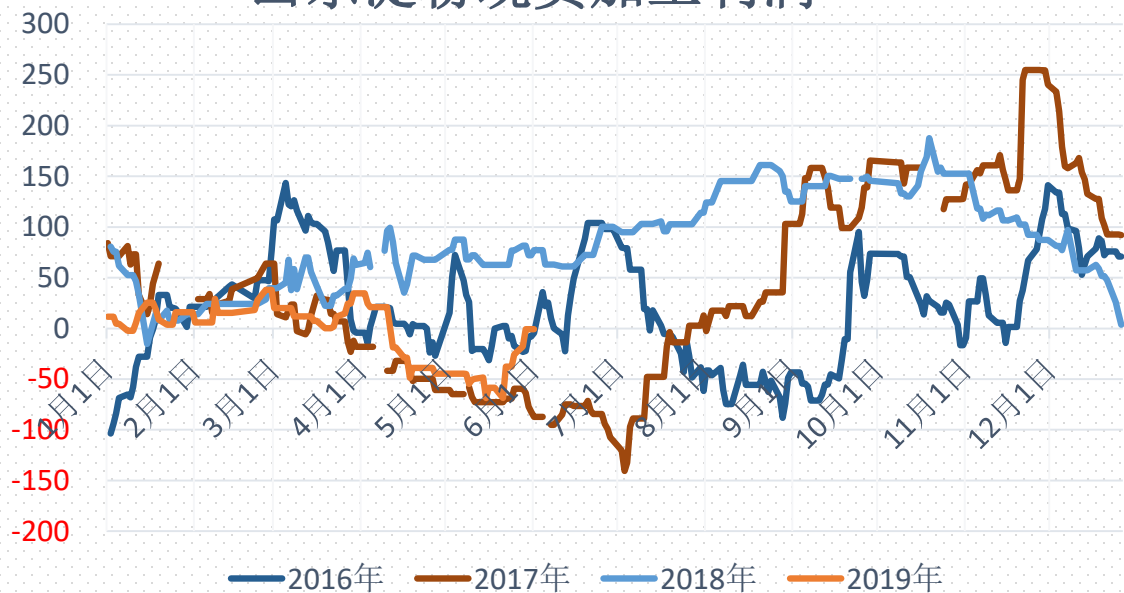


吉林淀粉现货加工利润

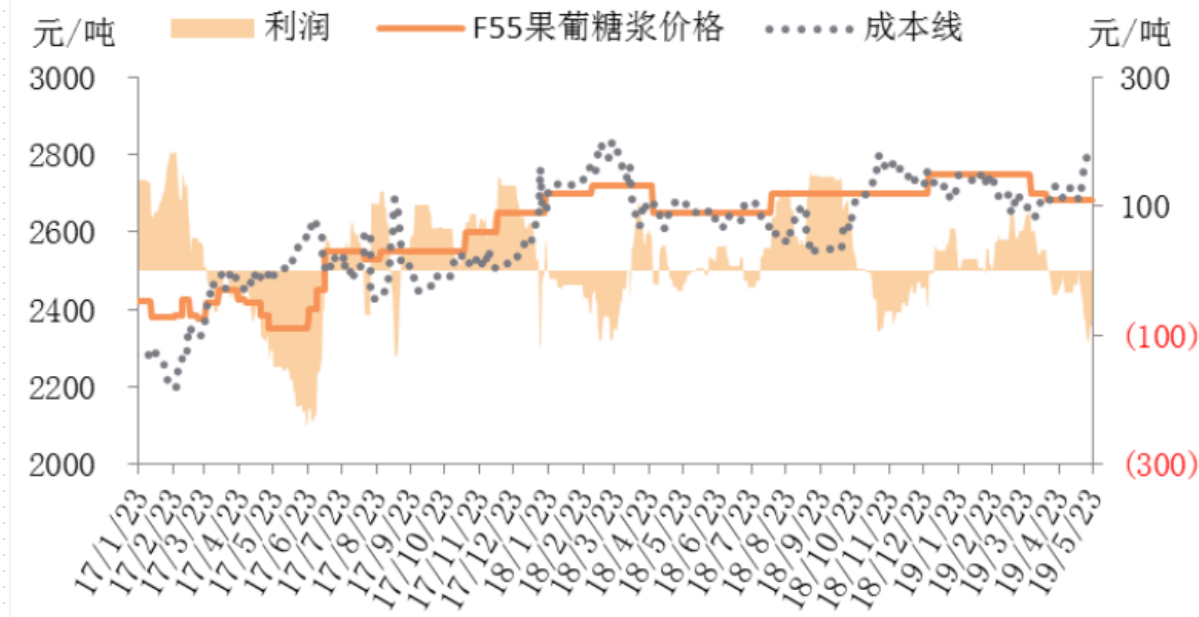


淀粉价格走势

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

- 玉米市场本周延续疲态，现货和拍卖都趋弱。拍卖的成交价和成交率三周一周一个台阶的往下掉，后期延续这一趋势是大概率。我们认为需求仍将疲软，那么价格能否跌破拍卖底价，就要看供需双方的博弈，主要是贸易商的心态。远月草地贪夜蛾继续发展，但是对产量能否造成致命的损害，现在还不确定，所以也不能构成远月看涨的依据。

	底价	5月23日	5月30日	6月6日	集港成本
黑龙江14年二等	1590	1622.43	1625.42	1590	1841.9
黑龙江15年二等	1640		1681.95	1665.13	1920.0
吉林15年二等	1690		1733.46	1712.6	1929.3
成交率		90.67%	81.86%	68.76%	

新华社北京6月7日电（记者董峻）记者7日从农业农村部了解到，今年以来首次在我国出现的农业重大害虫草地贪夜蛾发生范围正在迅速扩大、蔓延速度明显加快。截至6日，草地贪夜蛾已在18个省份的884个县（市、区）监测到发生，发生面积342万亩。

- 今年小麦长势良好，应该是几年未见的丰收年。截至6月8日，全国已收获冬小麦1.74亿亩，麦收进度过半，黄淮海主产区机收率超98%。其中四川、湖北已收获完毕；安徽、河南过八成，江苏、陕西过四成，山西、山东过二成，河北麦收已经启动。丰收意味着价格承压，安徽托市收购已经于6月5日率先启动。
- 策略上没有太多可做的。9月接近拍卖粮底价的仓单成本，空单和9-1反套都可以止盈。远月可以轻仓试空，但是空间也别报太大希望。淀粉基本面数据继续摆烂，但是盘面继续死狗，交易价值不大。这种纠结的局面也符合我们此前的预期：拍卖提价200，基本就锁死了价格上下的波动区间。等待新的交易因素吧。

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