



玉米&淀粉周报 (20190616)

产业投资部 孙超

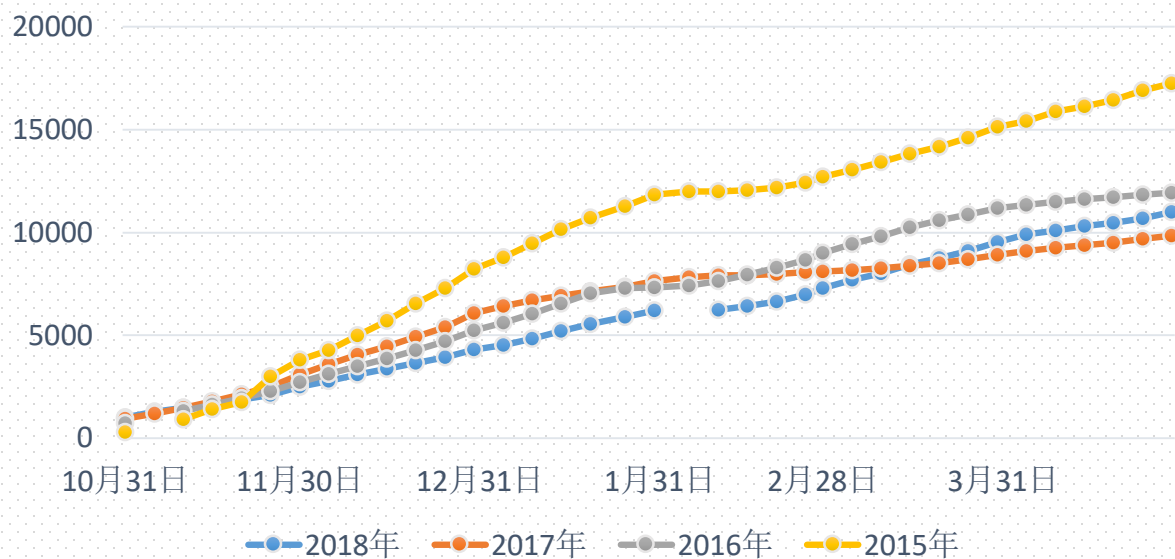
一周行情回顾

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	1860	1900	-2.1%	
山东深加工	玉米收购价	2020	2020	0.0%	
广东港口	国产玉米分销价	1960	1990	-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	-77	23	-434.8%	
	山东	-45	-16	181.3%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米1909	1947	1955	-0.4%	
	淀粉1909	2391	2401	-0.4%	
月差	玉米9-1价差	-72	-67	7.5%	
	淀粉9-1价差	-57	-52	9.6%	
品种差	淀粉-玉米9月	444	446	-0.4%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	660	680	-2.9%	
	周度下海	-	-	-	
广东港口	国产玉米库存	93.8	77.3	21.3%	
	进口玉米库存	43.1	42.7	0.9%	
	进口高粱库存	-	-	-	
	进口大麦库存	-	-	-	
淀粉库存	山东企业	18.6	18.35	1.4%	
	东北企业	56.8	57.15	-0.6%	

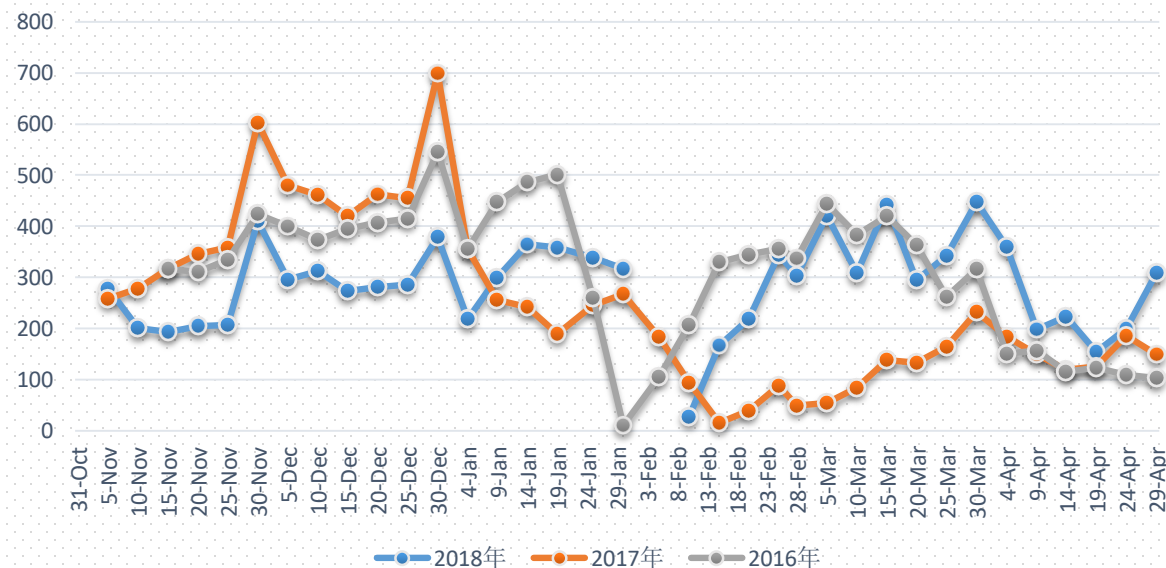
- 东北港口：上量极少，走货更差。本周北港收购价累降40-50（说实话是挺意外的），已经跌破拍卖粮底价集港成本，向贸易商囤货成本靠近。后边看贸易商的出货意愿和下游需求在什么价位达成平衡。
- 华北：企业继续傻傻涨价（周末又开始跌），东北粮在出货压力的驱使下开始流向山东。山东深加工涨价太难撬动玉米价格大势了。
- 华南：库存攀升至近140万吨，猪瘟的影响逐渐体现出来。其他地区我们了解的饲料需求也都在降量。量变到质变的转换？
- 期货盘面：盘面会受到豆粕的一些支持，但是现货实在太烂。跟上周一一样，继续维持偏空的判断，1月继续少量尝试，9月现在看基差又扩大到-90，重新了给出下跌的空间。淀粉没什么好说的，你永远无法叫醒一个装睡的人。我们跟踪的吉林企业收购价一次性上调，所以导致右表的加工利润变化较大。有传闻说又要给深加工补贴？呵呵，不予置评。

官方数据

国粮局玉米收购量统计



近三年玉米5日收购量

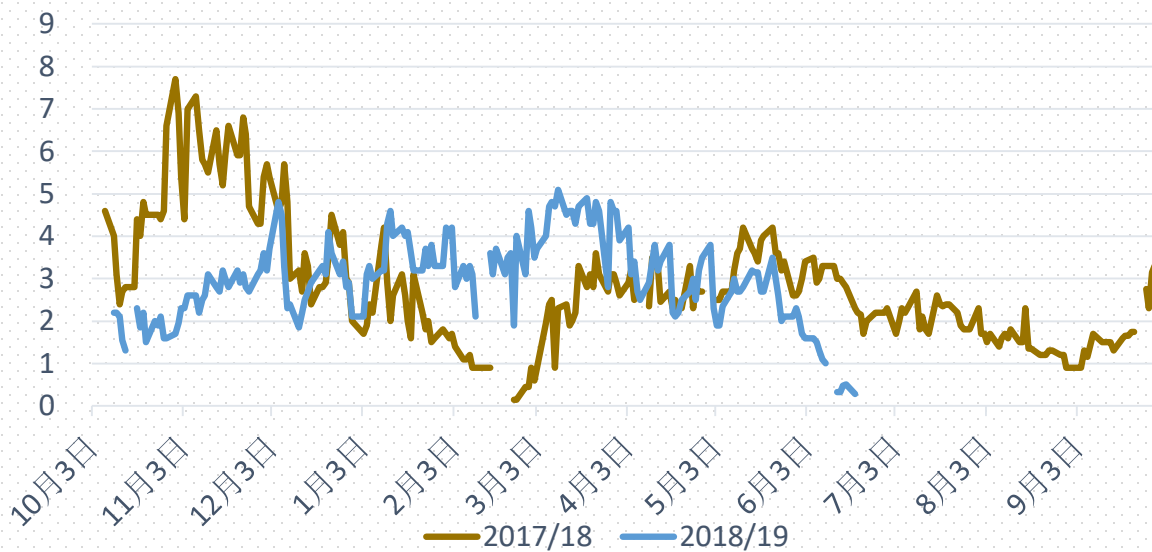


截至2019年4月30日，2018年度秋粮旺季收购结束。主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆19029万吨，同比增加892万吨。

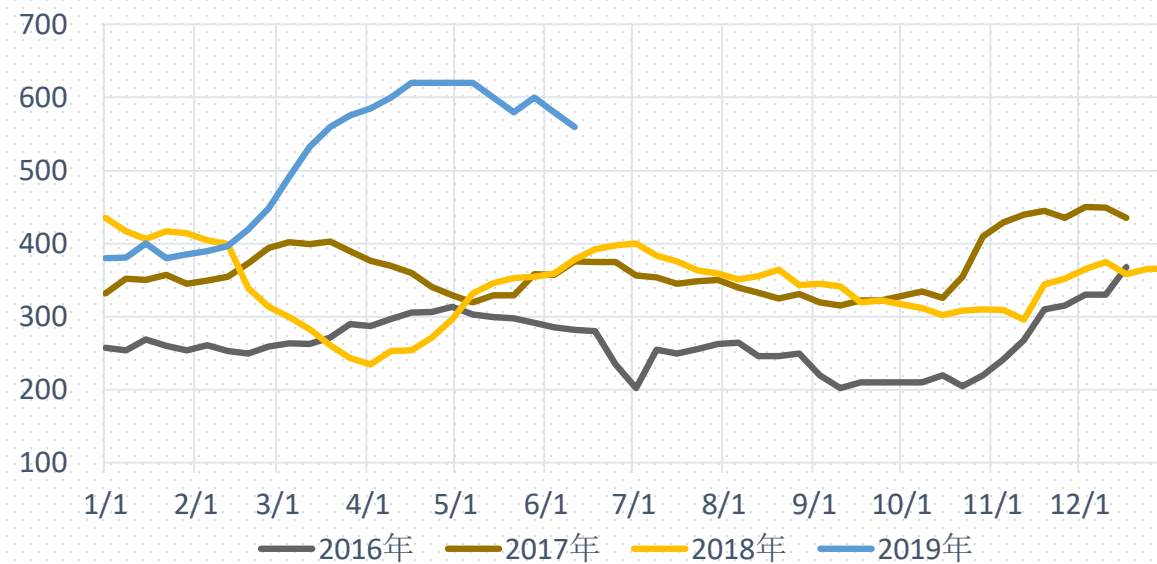
黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米10986万吨，同比增加1155万吨。

▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量



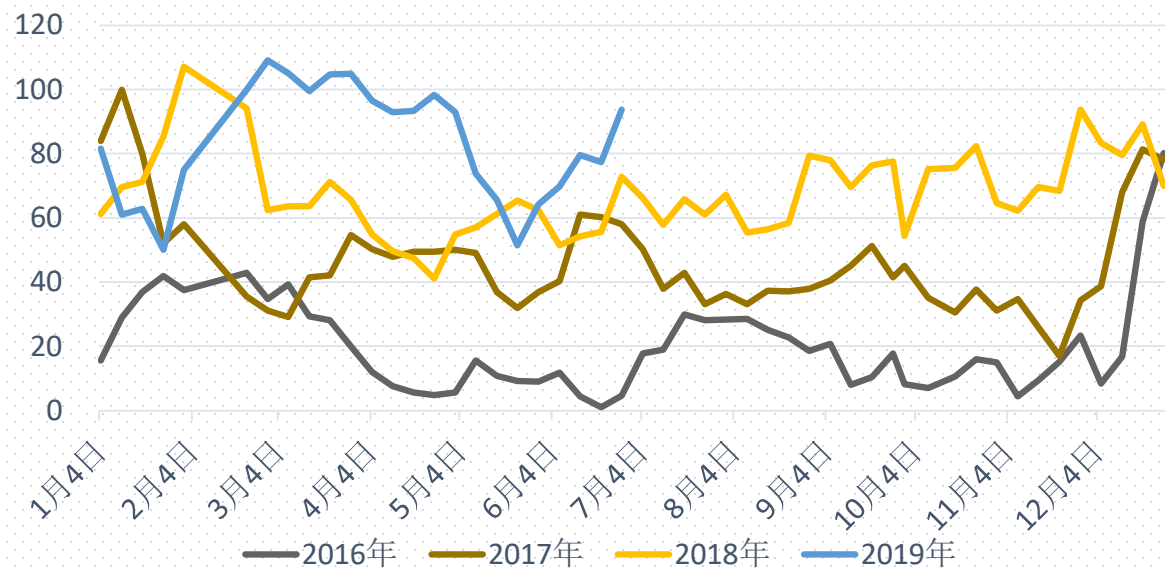
东北港口国产玉米库存



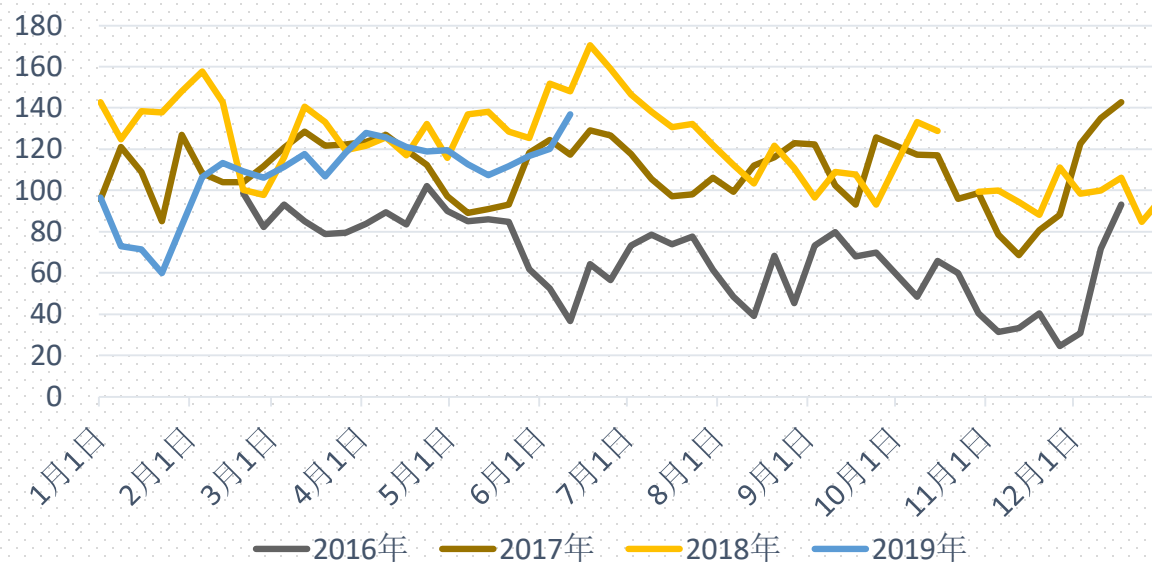
港口量价双降，说明港口贸易商相对产区贸易商更看空一些。贸易商现在库存过大，在新季到来前无论如何都要降低手中的库存水平。对港口贸易上来说，1900以上继续收购，获利的空间有限，自然以消耗库存为主。

▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

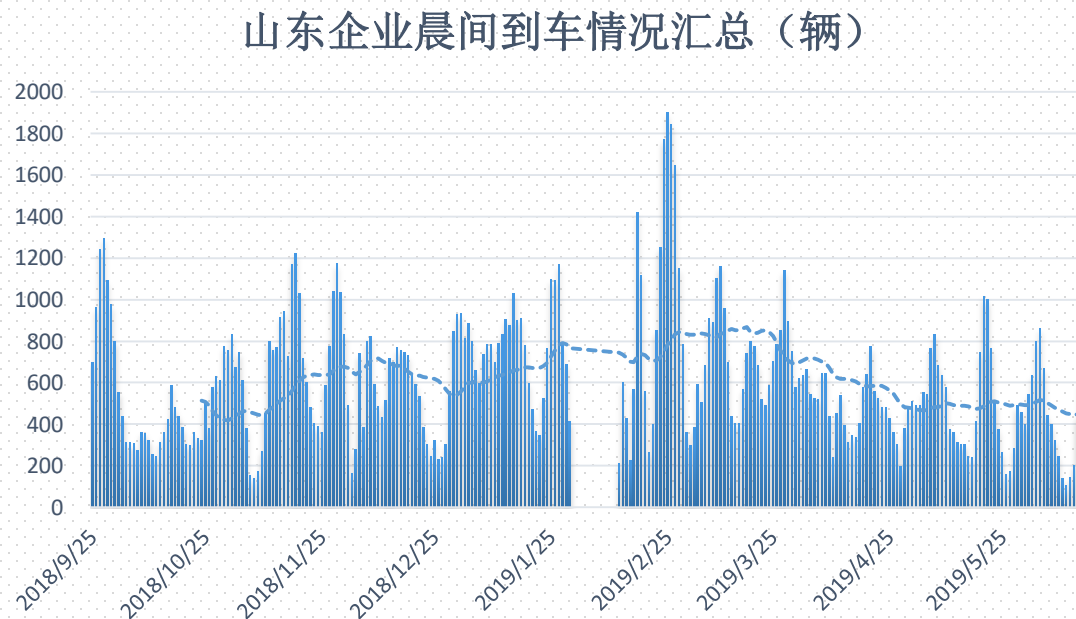
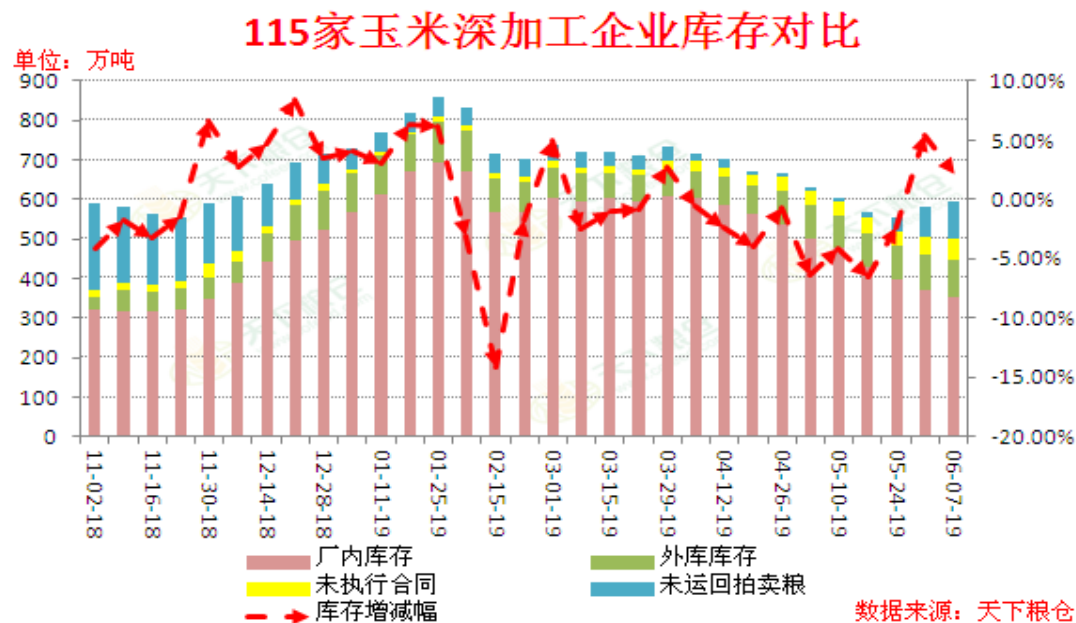


广东港口饲用谷物库存



南港库存增至140万吨。未来连三个月的饲料需求不光对近月行情重要，对19/20的行情也会产生重要的影响。所以说c09和9-1可能反向走？现在应该没人再忽视ASF了。

▶ 玉米基本面主要数据一览

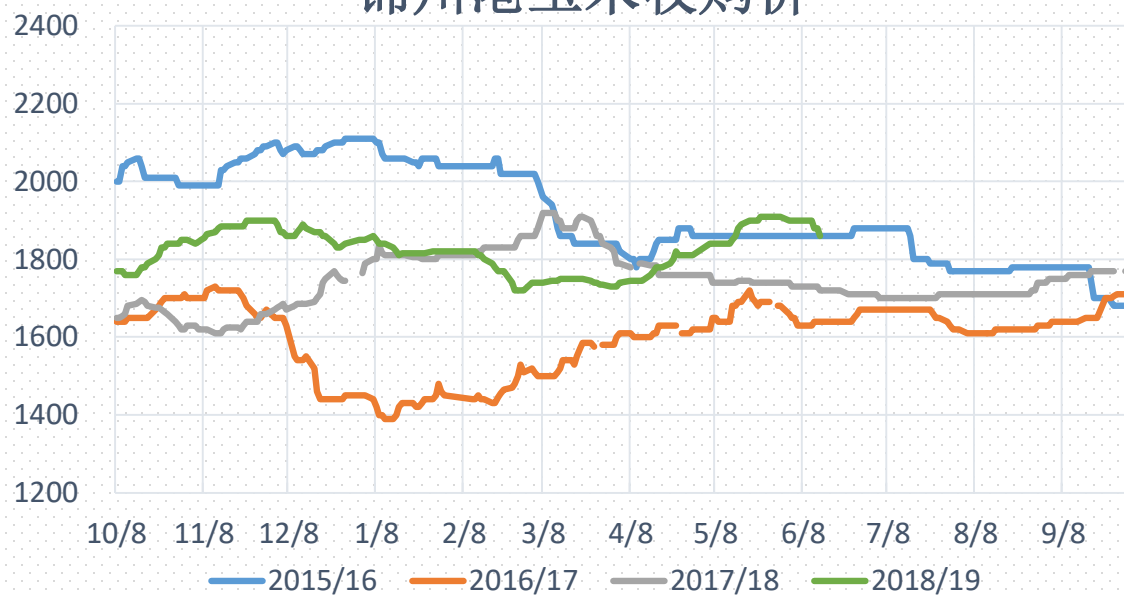


我想起了郭德纲的一个段子：

-你有玉米吗？-你要多少？-你有多少？-要多少有多少！-有多少要多少！

► 玉米价格走势

锦州港玉米收购价

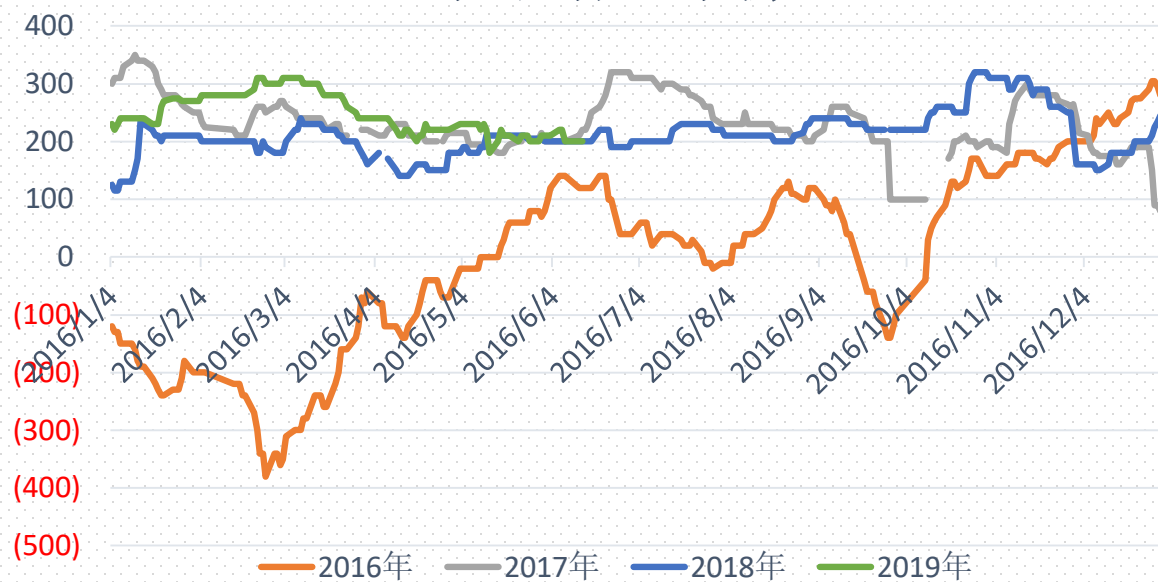


山东玉米收购均价



玉米价格走势

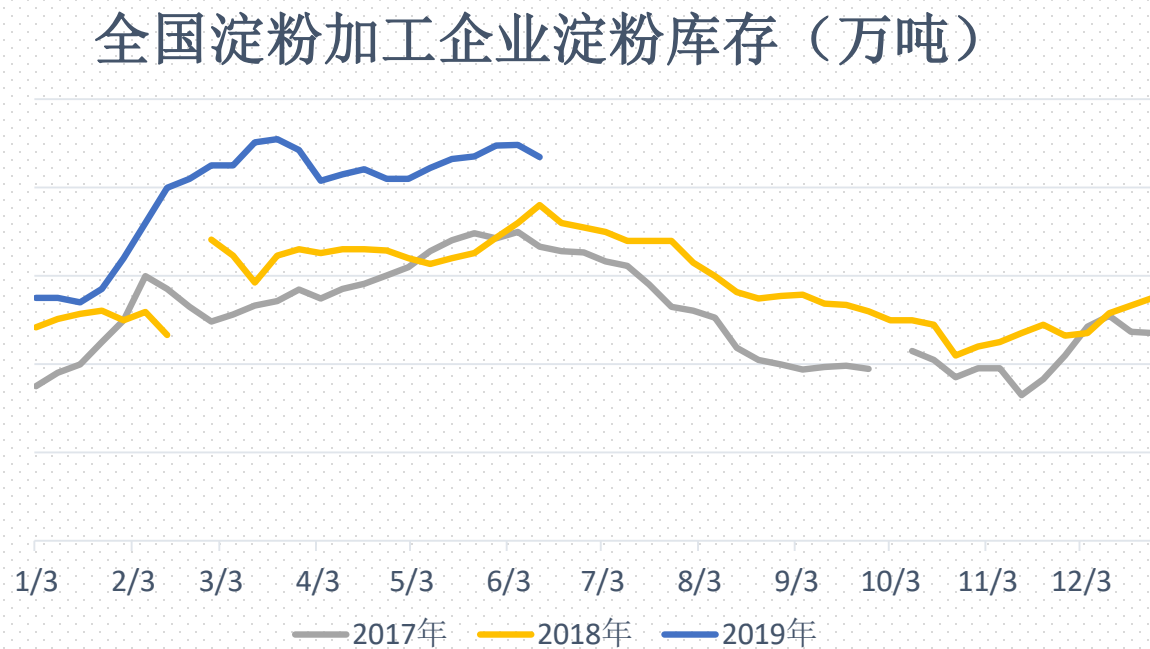
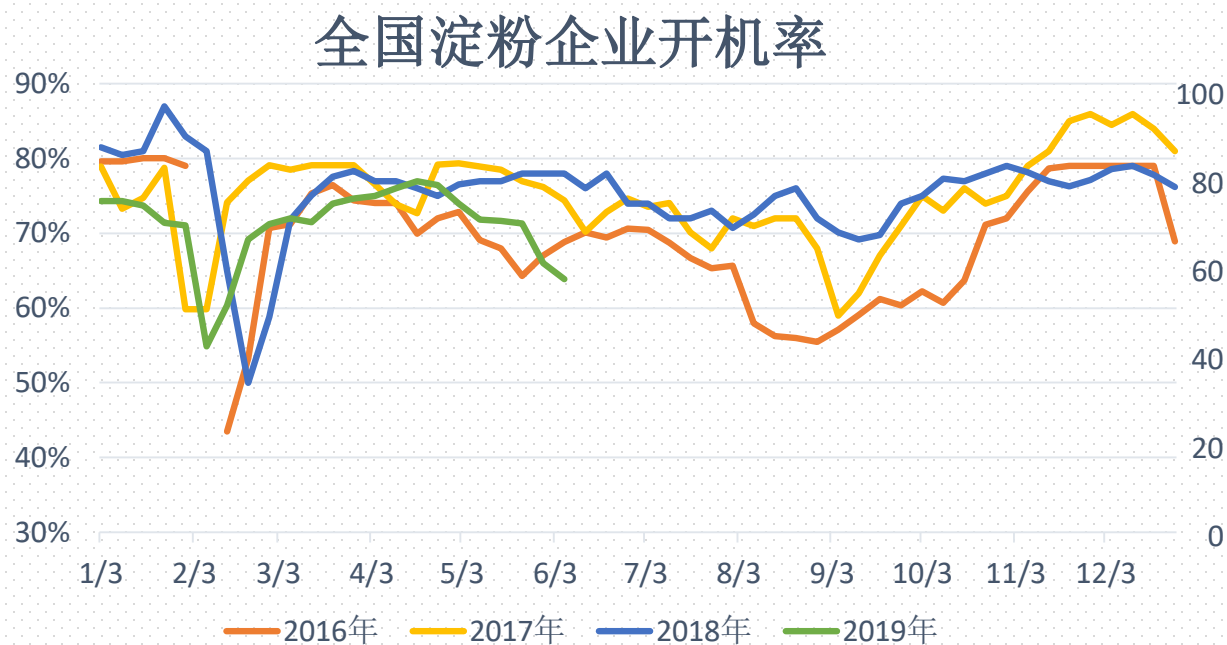
山东-吉林玉米价差



广州港口玉米现货价格

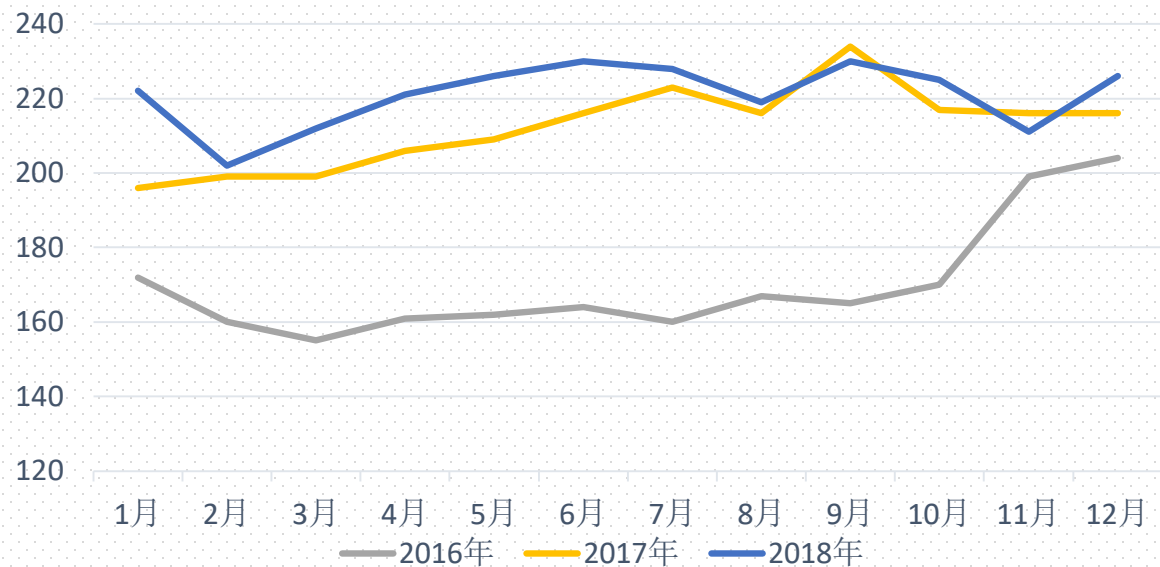


淀粉基本面主要数据一览

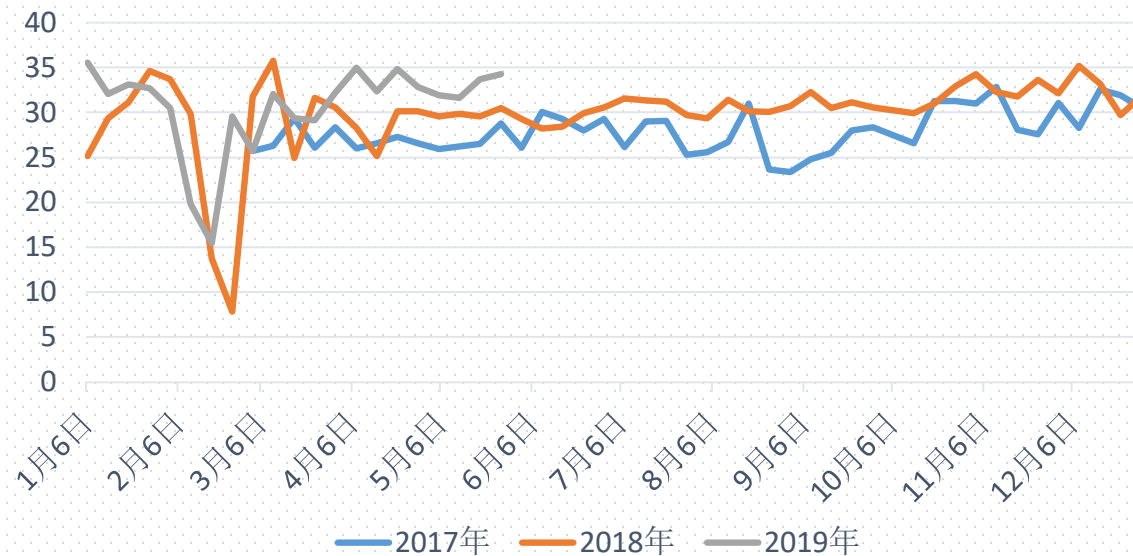


淀粉基本面主要数据一览

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

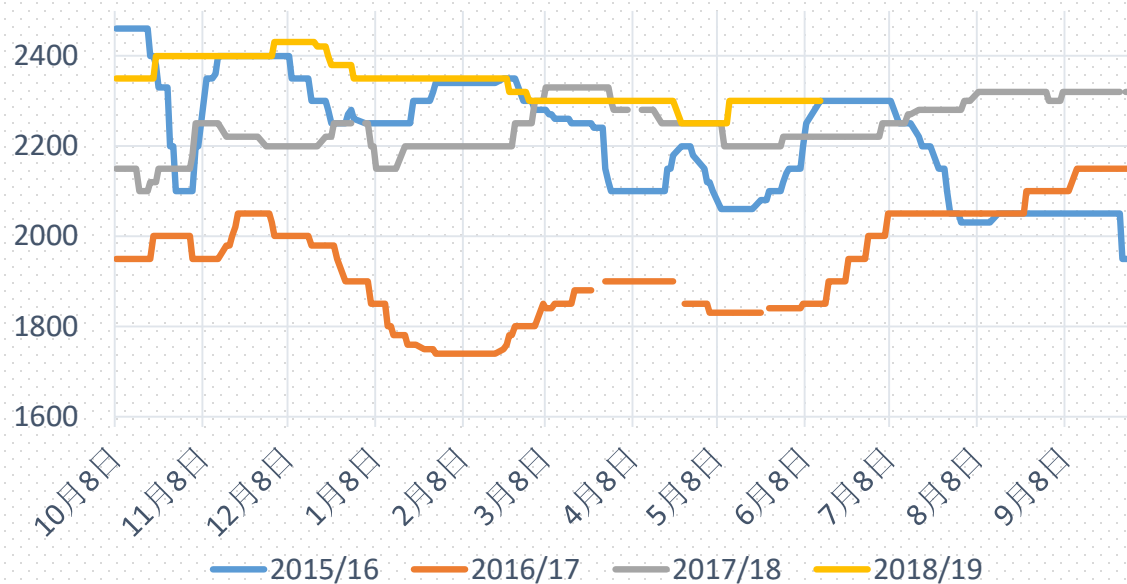


2018年39周-19年第23周果葡糖浆企业库存周度对比图

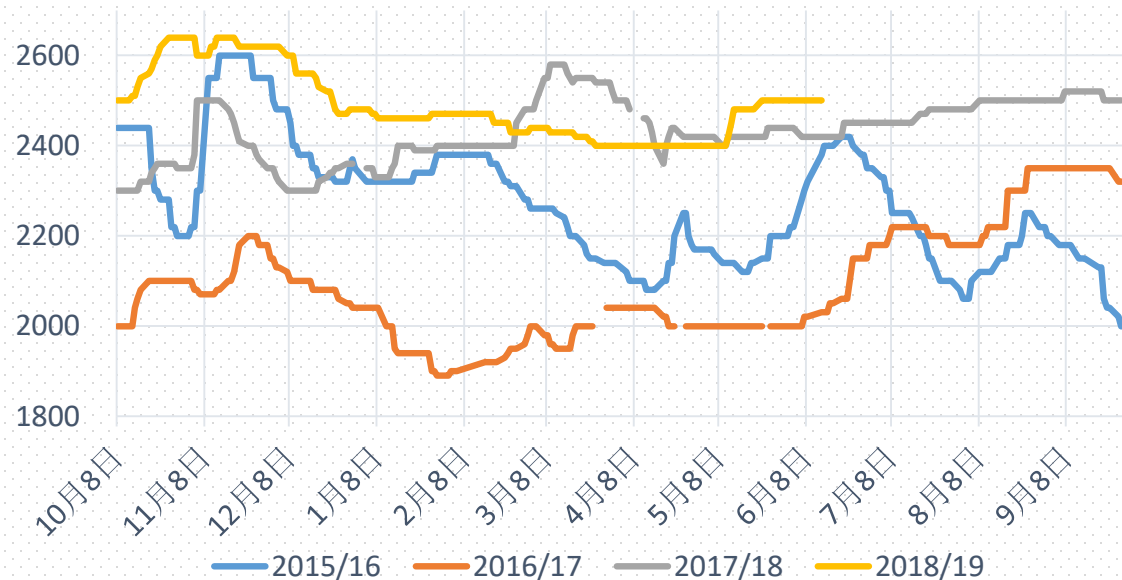


▶ 淀粉价格走势

吉林淀粉出厂报价

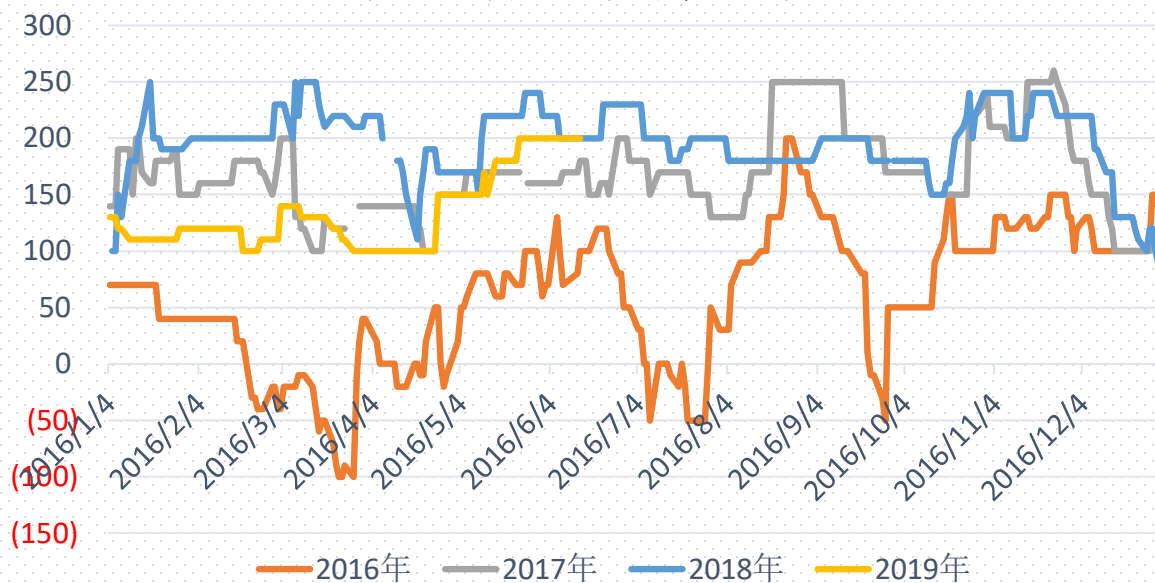


山东淀粉出厂报价

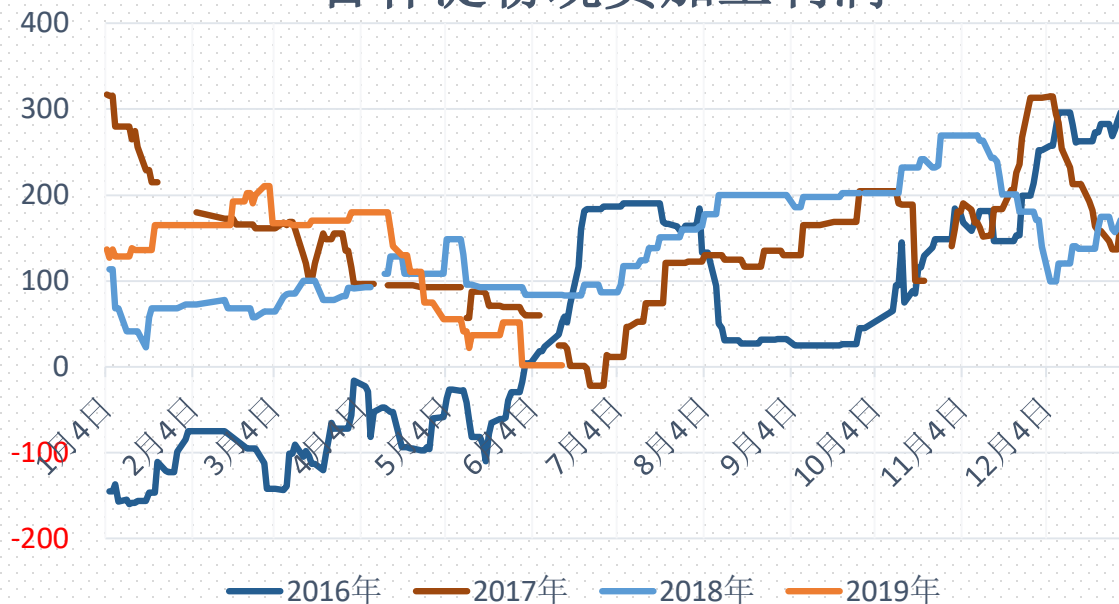


淀粉价格走势

山东-吉林淀粉价差季节性

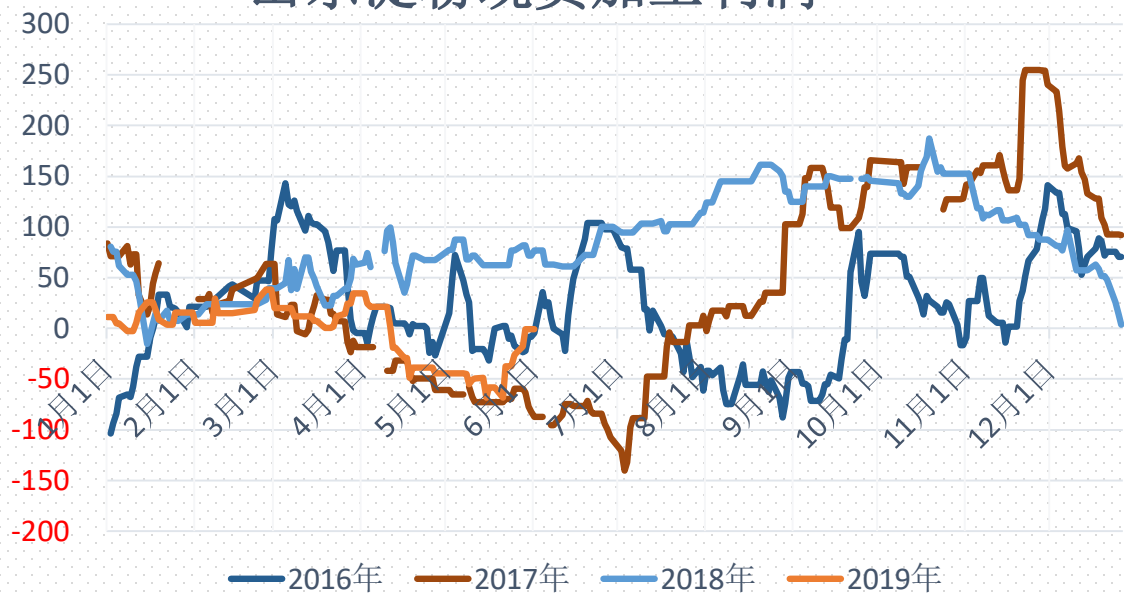


吉林淀粉现货加工利润

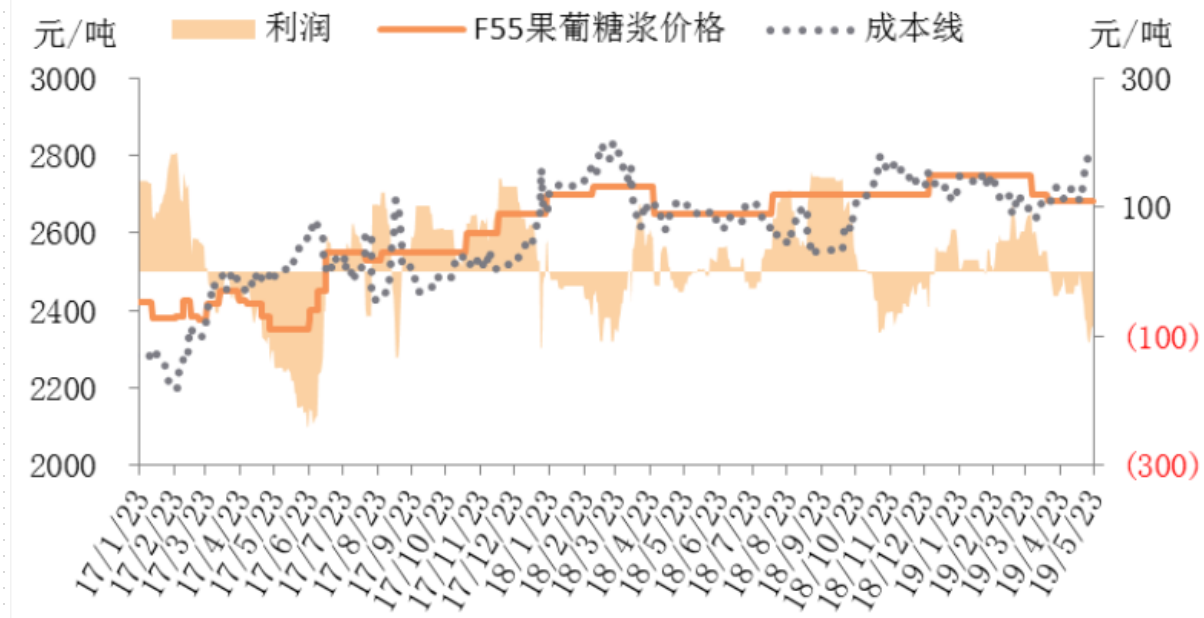


淀粉价格走势

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

- 现货掉价，拍卖掉价，需求萎缩。具体的分析请见周中发的专报，在此不累述。

	底价	5月23日	5月30日	6月6日	6月13日	集港成本
黑龙江14年二等	1590	1622.43	1625.42	1590	流拍	-
黑龙江15年二等	1640		1681.95	1665.13	1657.33	1871.9
吉林15年二等	1690		1733.46	1712.6	1708.97	1925.6
成交率		90.67%	81.86%	68.76%	63.89%	

- 要补充的一点是，越来越多的朋友开始反馈和讨论饲料需求的问题。
- 上周观点：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。
- 本周观点：继续持c01空单，c09基差来看也渐渐有做空的价值。空间别看得太深。拍卖提价200，有点强撻灰飞烟灭的意思。

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