



# 玉米&淀粉周报 (20190707)

产业投资部 孙超

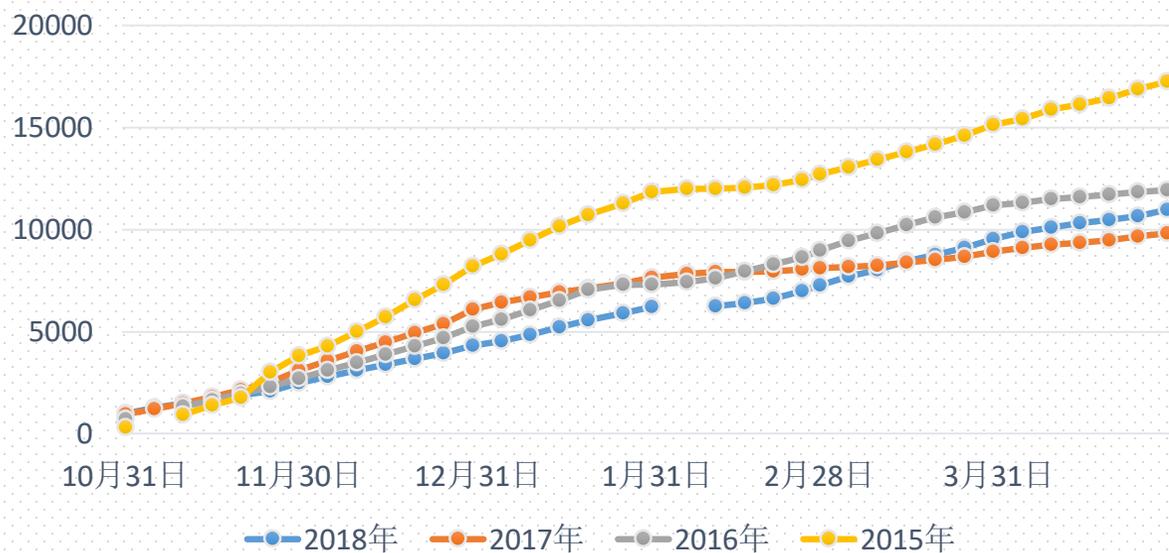
# 一周行情回顾

项目		本周	上周	环比变化	四周走势
<b>1. 现货价格</b>					
东北港口	玉米收购价	1850	1850	0.0%	
山东深加工	玉米收购价	2000	2020	-1.0%	
广东港口	国产玉米分销价	1950	1950	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	53	13	307.7%	
	山东	-40	-26	53.8%	
<b>2. 期货价格</b>					
主力价格	玉米1909	1934	1948	-0.7%	
	淀粉1909	2365	2385	-0.8%	
月差	玉米9-1价差	-63	-58	8.6%	
	淀粉9-1价差	-59	-69	-14.5%	
品种差	淀粉-玉米9月	431	437	-1.4%	
<b>3. 库存及物流</b>					
东北港口	玉米库存	640	650	-1.5%	
	周度下海	-	-	-	
广东港口	国产玉米库存	74.6	80.8	-7.7%	
	进口玉米库存	35.4	37.1	-4.6%	
	进口高粱库存	-	-	-	
	进口大麦库存	-	-	-	
淀粉库存	山东企业	16.6	17.91	-7.3%	
	东北企业	49.75	55.42	-10.2%	

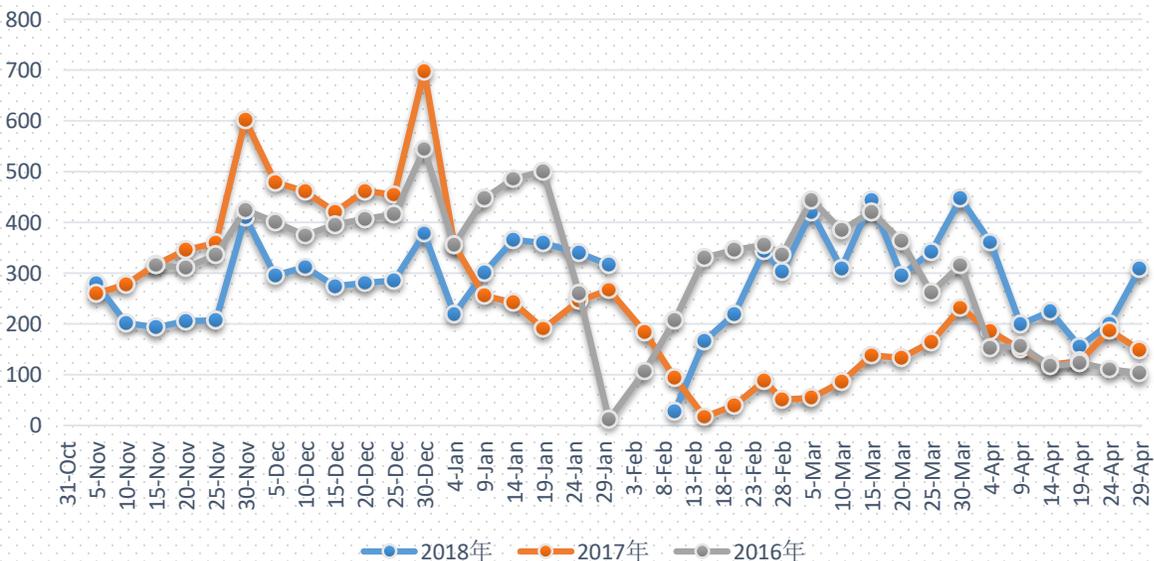
- 东北港口：收购价格稳定，集港仍少，库存缓慢消化。目前饲料需求悲观，港口购销暂时看不到转旺的迹象。本周拍卖价量同样继续回落。
- 华北：企业报价互有涨跌，整体到货有所下降，但报价高的企业到货量仍相当大，说明18年粮仍有大量库存。
- 华南：库存缓降，需求继续清淡。6月发运量同比几乎腰斩，7月也未见起色。除华南外，华东地区需求也出现明显下降。
- 期货盘面：本周盘面窄幅震荡，现货对9月基差缩至-90上下。饲料需求悲观加上渠道去库存未完成，供大于求局面将延续，短期内价格难有起色。但贸易商主动去库存意愿有限，价格同样难以出现明显下跌。

# 官方数据

## 国粮局玉米收购量统计



## 近三年玉米5日收购量

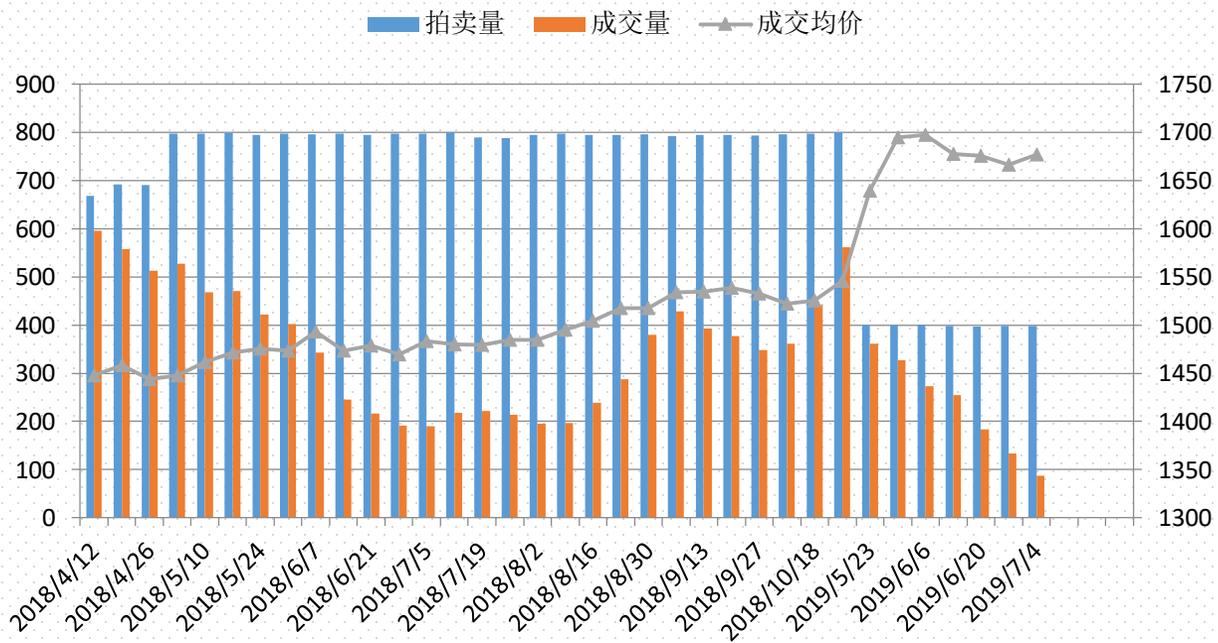


截至2019年4月30日，2018年度秋粮旺季收购结束。主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆19029万吨，同比增加892万吨。

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。

# ▶ 拍卖数据

## 东北临储拍卖情况



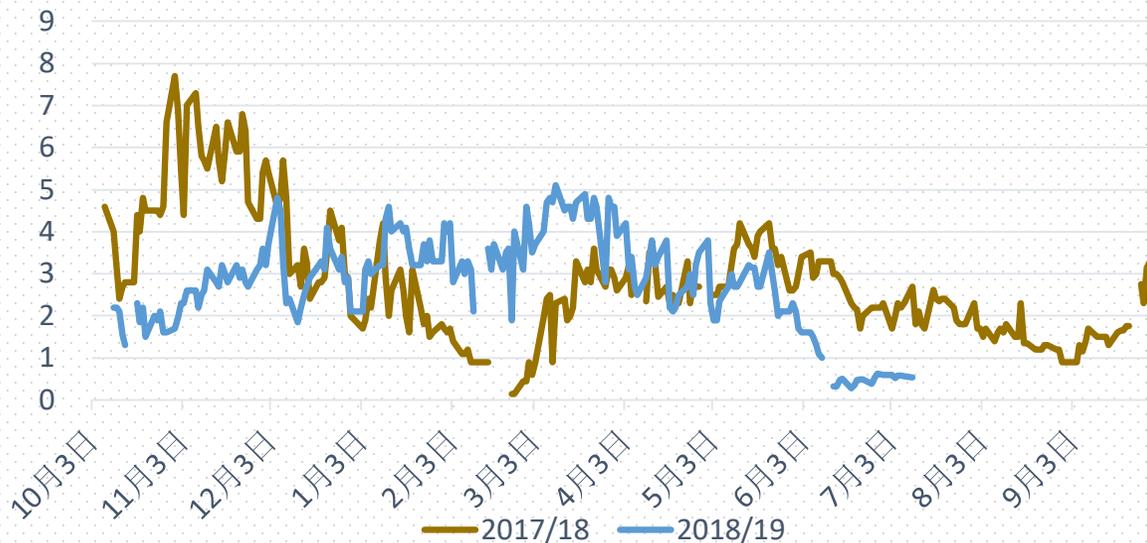
	底价	5月23日	5月30日	6月6日	6月13日	6月20日	6月27日	7月4日	集港成本
黑龙江14年二等	1590	1622.43	1625.42	1590	流拍	1627	流拍	流拍	-
黑龙江15年二等	1640		1681.95	1665.13	1657.33	1661	1648.1	1626.53	1869.9
吉林15年二等	1690		1733.46	1712.6	1708.97	1699	1698.49	1696.15	1912.2
成交率		90.67%	81.86%	68.76%	63.89%	46.11%	33.57%	21.83%	
成交量		361.9329	326.9624	275.5251	254.1728	183.2431	133.672	86.9108	

时间	品种	数量 (万吨)	标的分布 (万吨)
7月11日 (星期四)	国家临储玉米	400	2014年: 黑龙江10 2015年: 内蒙古66、辽宁19、吉林94、黑龙江211

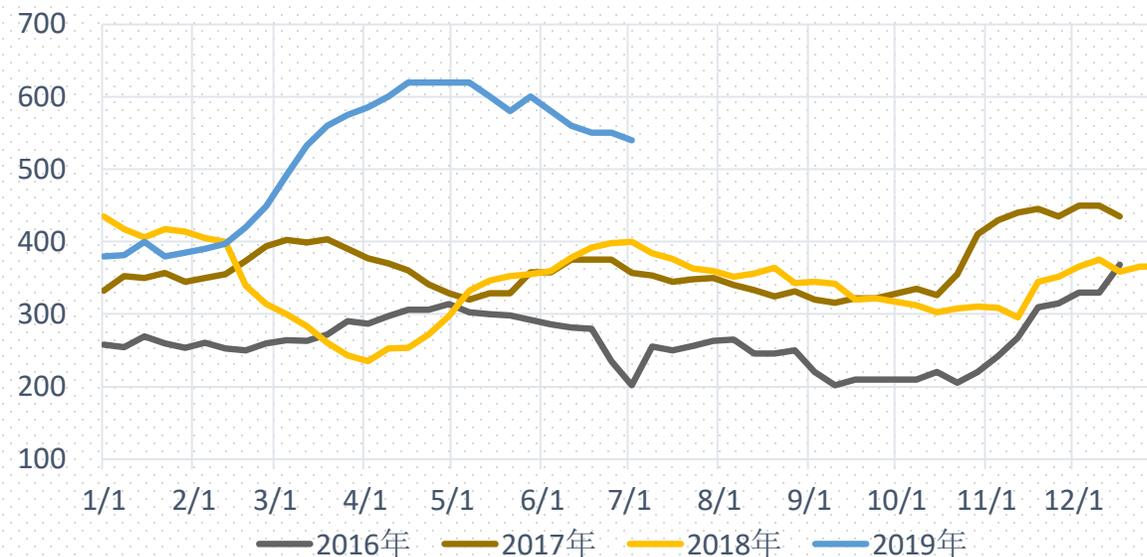
拍卖第7周，累积投放2790万吨，累成1619万吨，成交降至100万吨以下。下周继续拍卖400万吨。相比现货，拍卖的弱势更加明显。

# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量



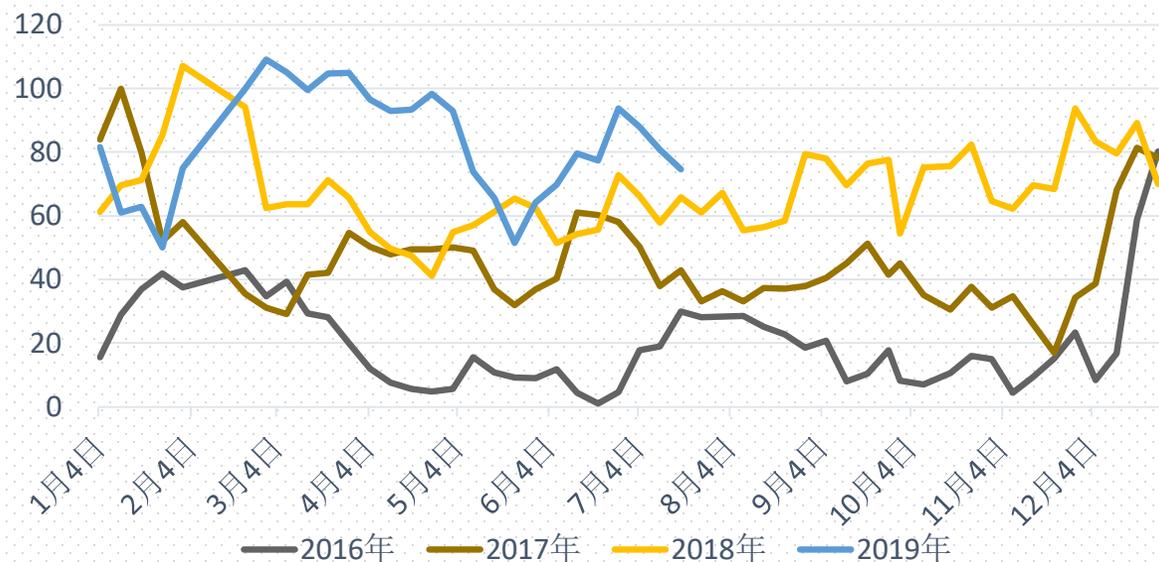
## 东北港口国产玉米库存



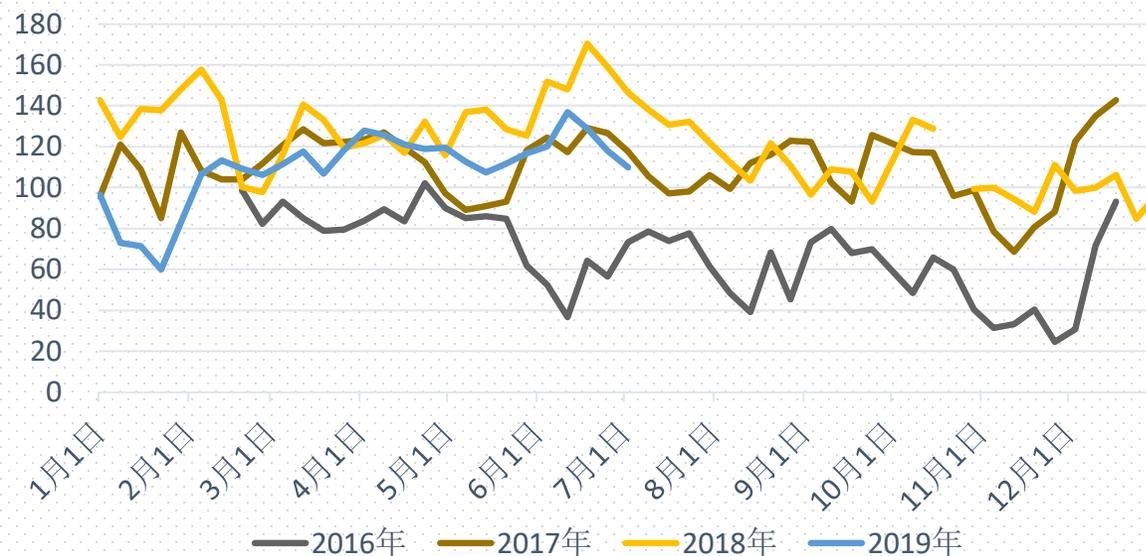
港口集港低，价格整体稳定。港口贸易商相对产区贸易商更看空一些，渠道库存过大，在新季到来前无论如何都要降低库存水平，问题是何时以及降低到什么程度。可能需要面临的一个问题是，受限于需求，降价向下游转移库存都不容易。

# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 广东港口国产玉米库存

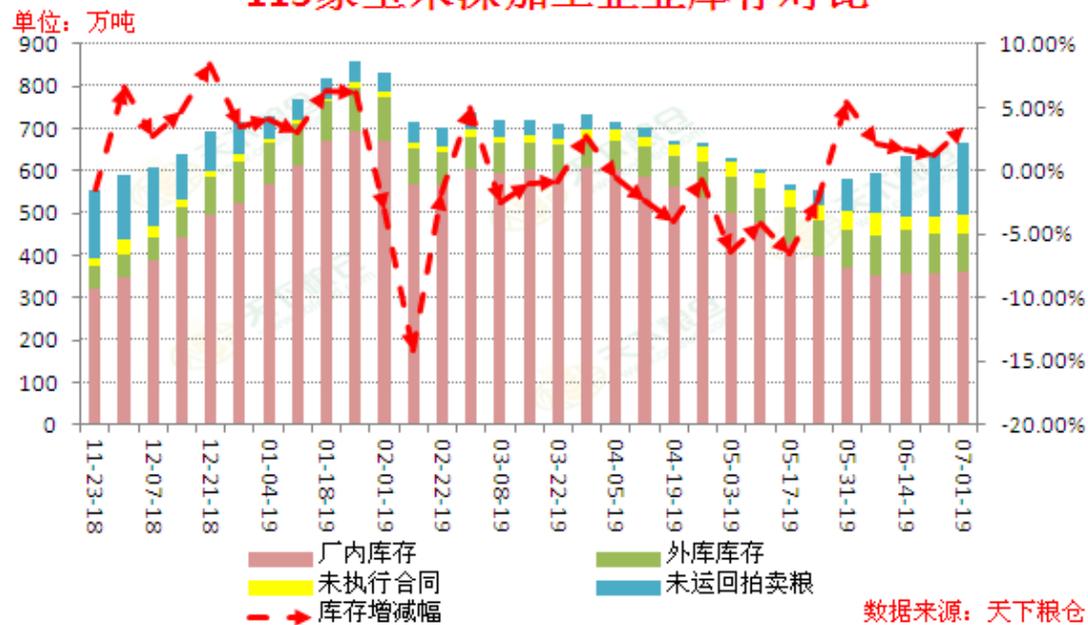


## 广东港口饲用谷物库存

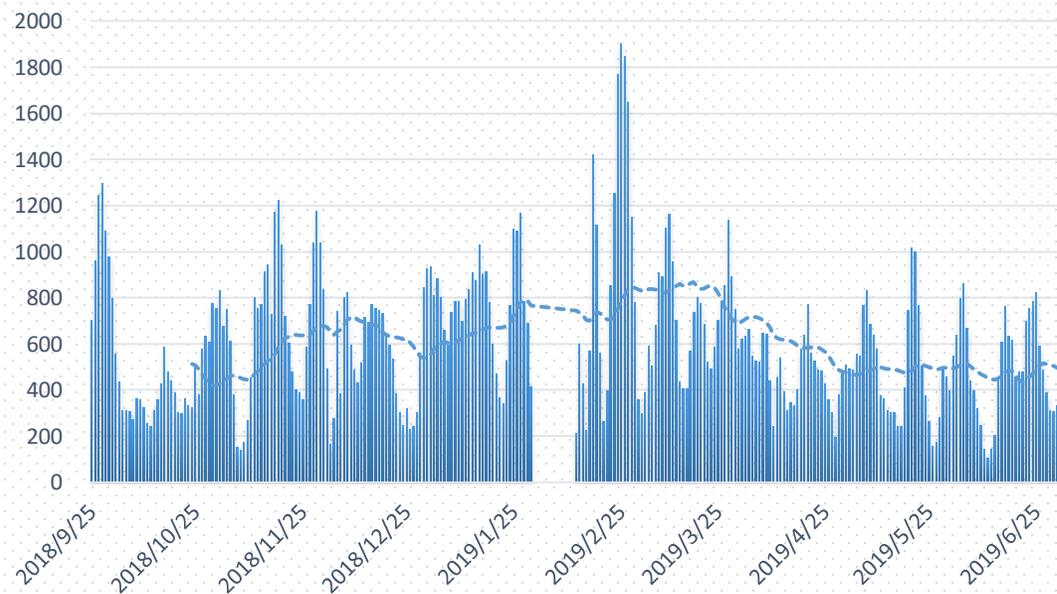


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 115家玉米深加工企业库存对比

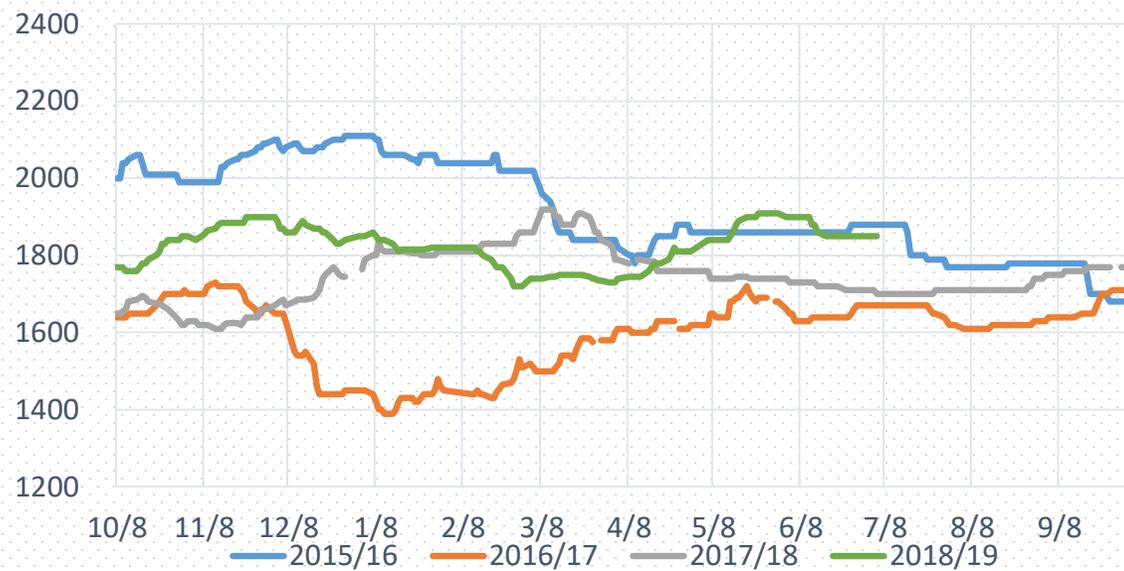


## 山东企业晨间到车情况汇总（辆）



# 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

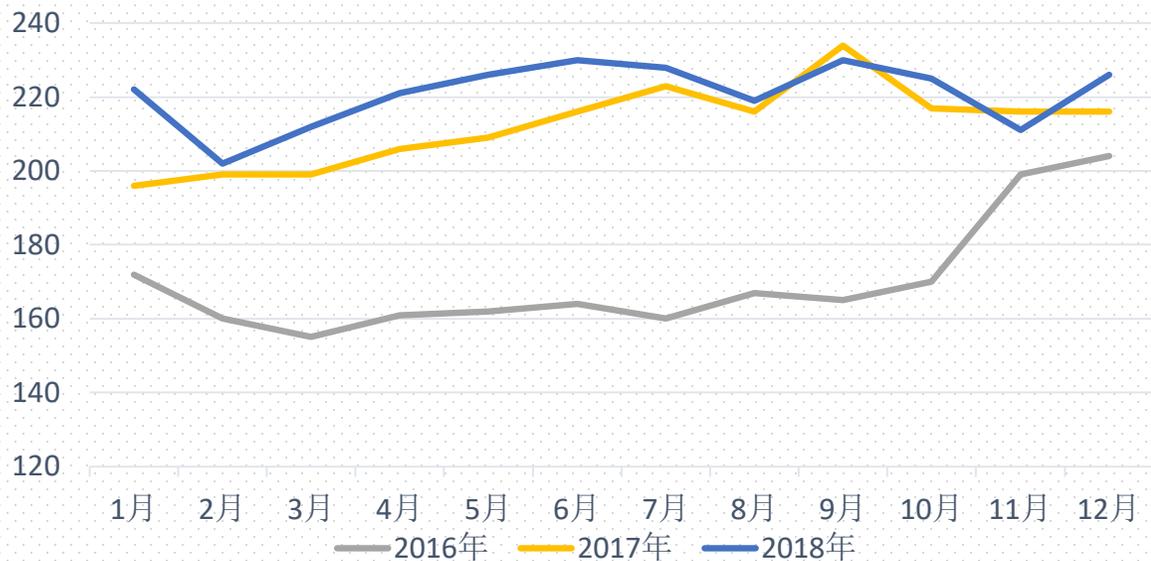


## 广州港口玉米现货价格

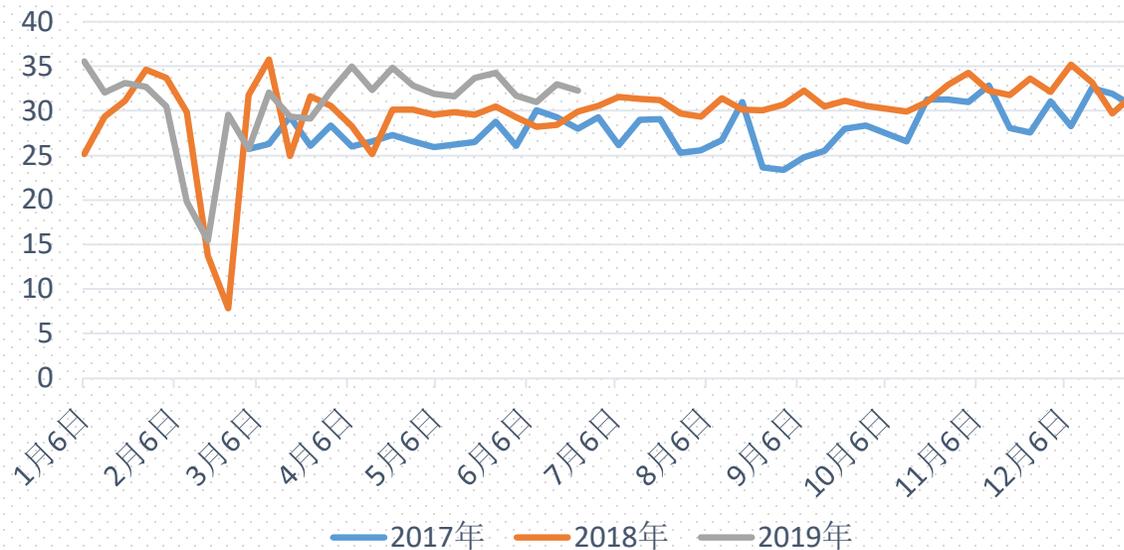


# 淀粉基本面主要数据一览

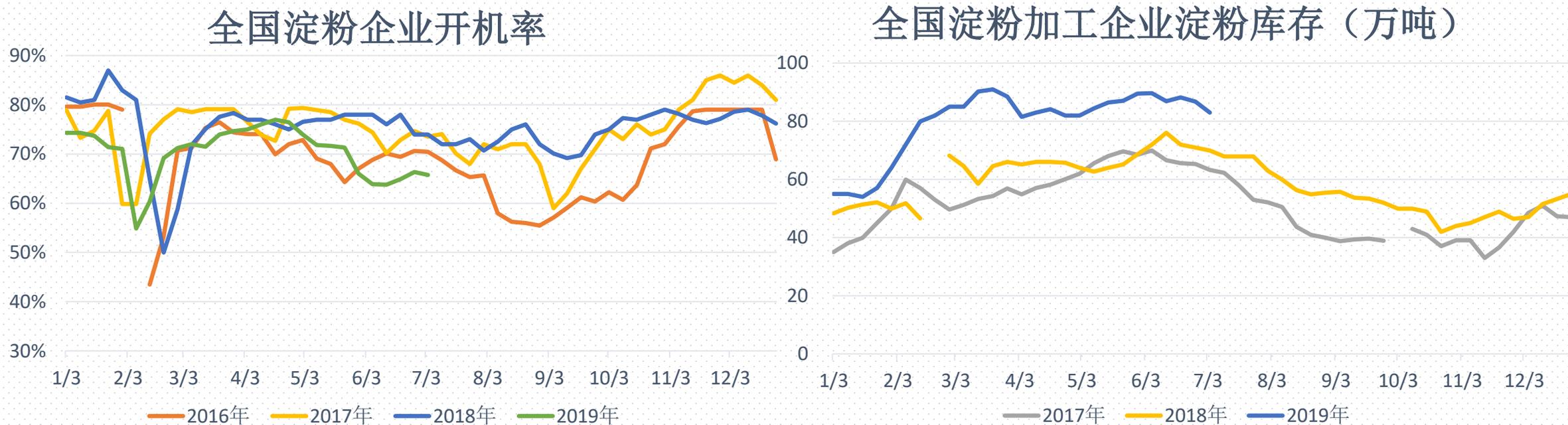
## 淀粉工业协会月度淀粉消费



## 样本企业提货量



# 淀粉基本面主要数据一览



开机率库存均小幅回升，需求基本平稳，去库存任务仍然艰巨。

# ▶ 淀粉主要基本面数据一览

### 2018年13周-19年第25周葡萄糖企业库存周度对比图



### 2018年39周-19年第25周果葡糖浆企业库存周度对比图



数据来源：天下粮仓

### 2018年39周-19年第25周麦芽糖浆企业库存周度对比图



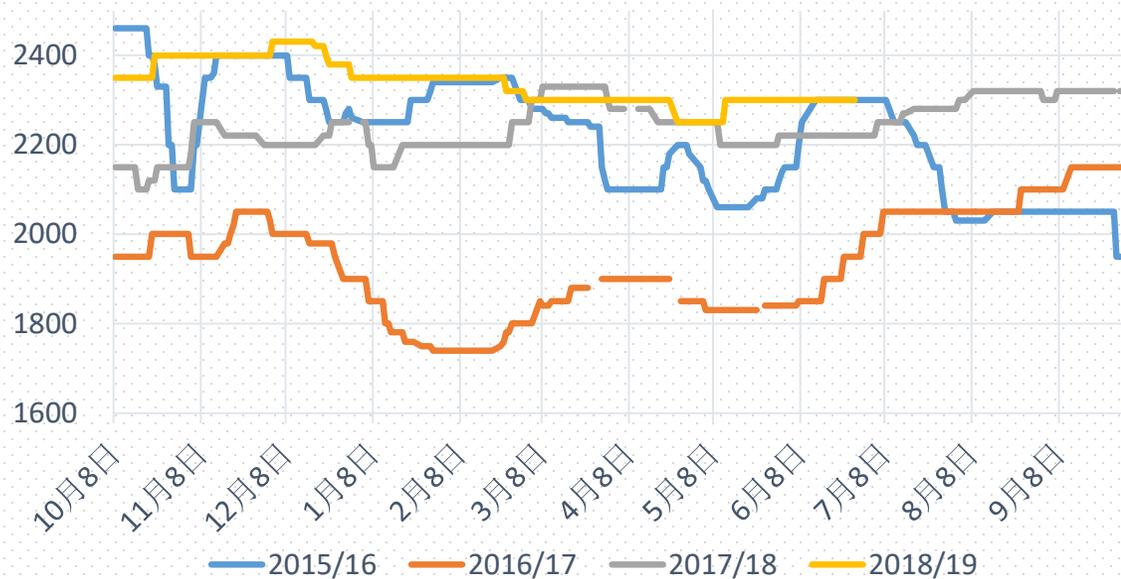
### 2018年14周-19年第25周麦芽糊精企业库存周度对比图



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

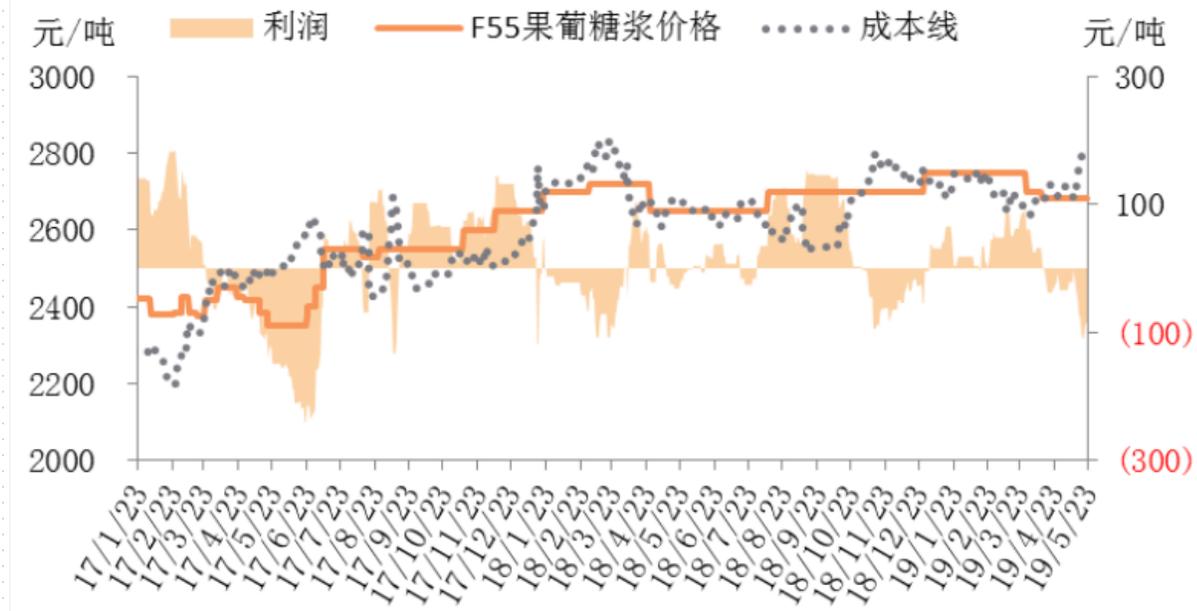


# 淀粉价格走势

## 山东淀粉现货加工利润

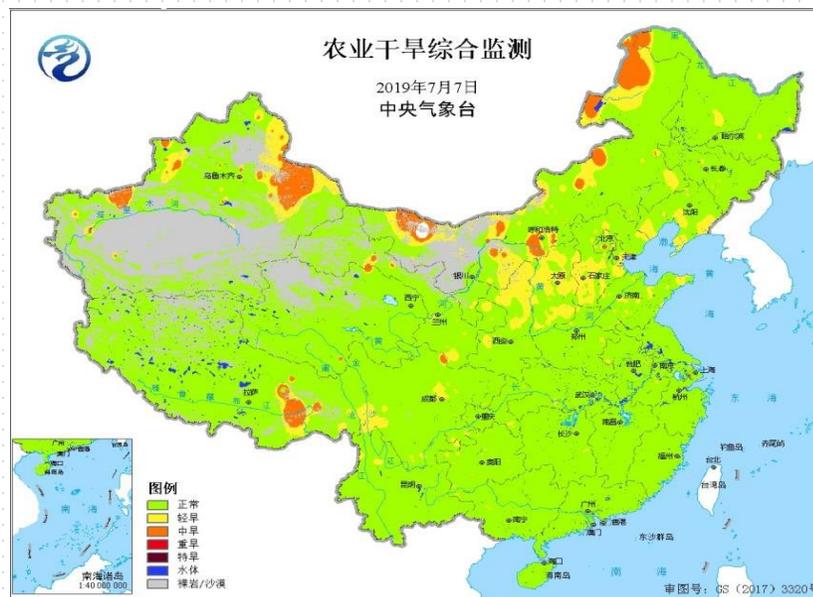
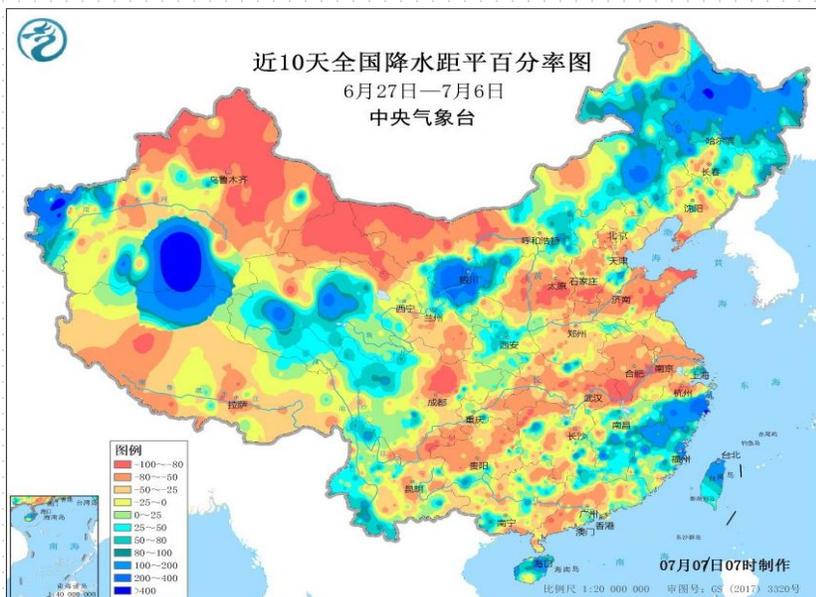


## 2017-2019年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格



# 策略建议

- 上周观点过去一周虽然期现货表现乏善可陈，实际上发生的事情还是比较多的。首先，G20中美领导会谈，决定重启贸易谈判，不能不引发进口美国农产品的猜想。其次，USDA6月报告玉米面积数据高于预期，引起玉米价格暴跌。虽然外盘不能直接（在看到进口实绩之前）影响国内供需，但是对市场心态，特别是对19/20年的预期是有很大影响的。明显，这两条消息对市场的影响都是利空的。我们认为短期内，现货价格受到成本支撑，可能仍将维持短暂的稳定。但盘面c09升水100还能否维持，c9-1价差-60还能否维持都要打一个问号。另外，下周豆粕的走势也会对玉米产生一定影响。
- 本周观点：贸易谈判恢复对市场的影响有限，玉米和蛋白的主要掣肘因素还是asf影响不断扩大导致的饲料需求环比快速下降。玉米市场的消耗战还要持续一段时间，未来主要关注新作天气和拍卖粮成交情况。根据往年经验，拍卖量价会在7-8月走低，8-9月开始为新季备货而出现回升。今年成交能否回升存在不确定，看新粮的消耗和对后期需求的预期。交易暂时没有太好的机会。



# 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