



# 玉米&淀粉周报 (20190713)

产业投资部 孙超

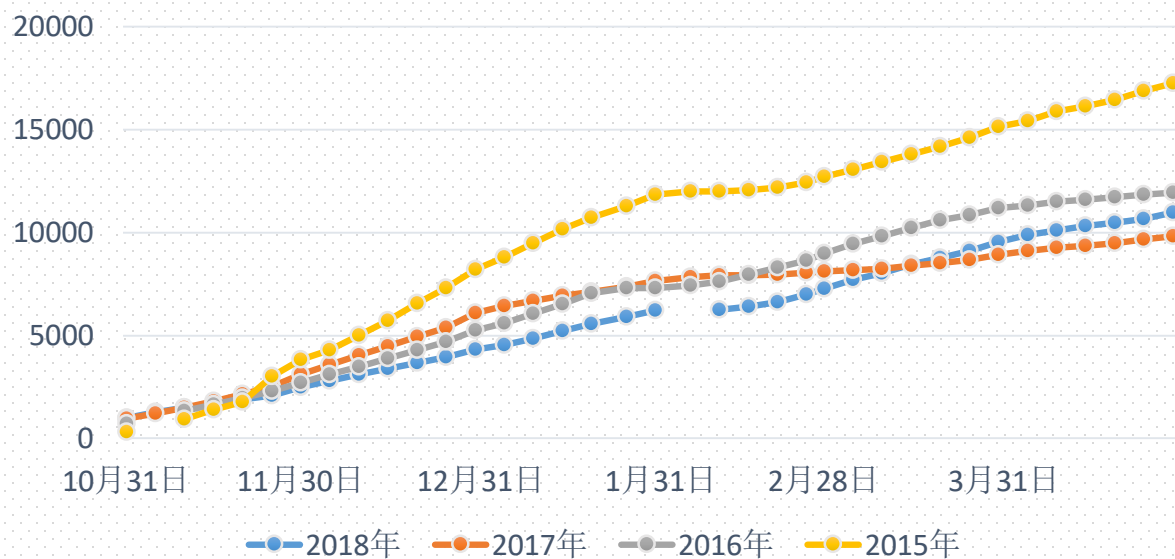
# 一周行情回顾

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	2010	2000	0.5%	
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	2350	2300	2.2%	
	山东主流	2450	2450	0.0%	
淀粉加工利润	吉林	114	53	115.1%	
	山东	-60	-40	50.0%	
<b>2. 期货价格</b>					
主力价格	玉米1909	1918	1934	-0.8%	
	淀粉1909	2341	2365	-1.0%	
月差	玉米9-1价差	-62	-63	-1.6%	
	淀粉9-1价差	-60	-59	1.7%	
品种差	淀粉-玉米9月	419	431	-2.8%	
<b>3. 库存及物流</b>					
东北港口	玉米库存	625	640	-2.3%	
	周度下海	-	-	-	
广东港口	国产玉米库存	64.1	74.6	-14.1%	
	进口玉米库存	31.2	35.4	-11.9%	
	进口高粱库存	-	-	-	
	进口大麦库存	-	-	-	
淀粉库存	山东企业	15.98	16.6	-3.7%	
	东北企业	45.35	49.75	-8.8%	

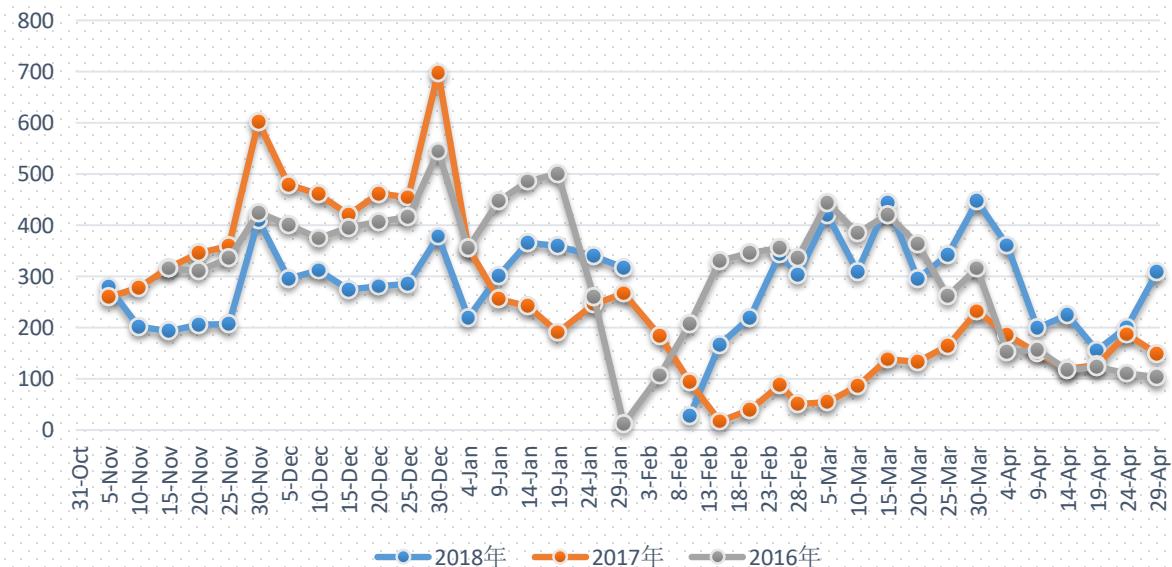
- 东北港口：收购价格稳定，集港仍少，库存缓慢消化。目前饲料需求悲观，港口购销暂时看不到转旺的迹象。本周拍卖量同样继续回落。
- 华北：到货减少，深加工企业玉米库存水平整体偏高，个别企业小幅提高报价。有饲料厂提价抢收本地玉米。本周河南，山东小麦托市启动。
- 华南：库存降至100万吨以下，需求继续清淡，库存下降更多是到货减少。目前南北港口，南港在主动去库存，北港被动去库存。
- 期货盘面：本周盘面探底回升，9月最低至1909，随后小幅反弹。基本面来看，随着库存不断消化+拍卖成交下降，供给的巨大压力在逐步缓解。但是到8-9月，华北春玉米就将上市，10月开始华北、东北夏玉米又将上市，留给市场消化库存的时间只有3个月。观察去库存的程度再决定四季度的节奏。

# 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。

# 官方数据

## 中国主要谷物供需平衡表

单位：千吨

年度 1/	2016/17	2017/18	2018/19 7月预估	2019/20 7月预测	同比变化	同比变幅
生产量 2/	607,978	606,081	600,892	599,001	-1,891	-0.3%
进口量 3/	12,360	11,806	10,690	11,000	310	2.9%
年度供给量	620,338	617,887	611,582	610,001	-1,581	-0.3%
食用消费	269,800	270,420	269,950	269,300	-650	0.0%
饲料消费	194,200	214,500	208,000	208,500	500	0.2%
工业消费	91,400	98,500	108,500	113,200	4,700	4.3%
种用量	8,612	8,597	8,560	8,520	-40	-0.5%
年度国内消费	564,012	592,017	595,010	599,520	4,510	0.8%
出口量 3/	1,569	2,416	3,535	4,036	501	14.2%
年度总需求量	565,581	594,433	598,545	603,556	5,011	0.8%
年度结余量 4/	54,757	23,454	13,037	6,445	-6,592	

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。

## 中国玉米供需平衡表

单位：千吨，吨/公顷，千公顷

项目 1/	2018/19 7月预估	2019/20 7月预测
播种面积 2/	42,129	41,530
东北地区 3/	16,762	16,219
华北黄淮地区 4/	15,141	15,092
单位产量 2/	6.108	6.150
东北地区	6.724	6.870
华北黄淮地区	5.796	5.784
产量 2/	257,330	255,400
东北地区	112,706	111,429
华北黄淮地区	87,760	87,290
生产量	257,330	255,400
进口量 5/	4,000	4,000
新增供给	261,330	259,400
食用消费	18,650	18,700
饲用消费	175,000	177,000
工业消费	78,000	85,000
种用消费	1,260	1,240
国内消费	272,910	281,940
出口量 5/	20	20
总消费量	272,930	281,960
年度结余 6/	-11,600	-22,560

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；

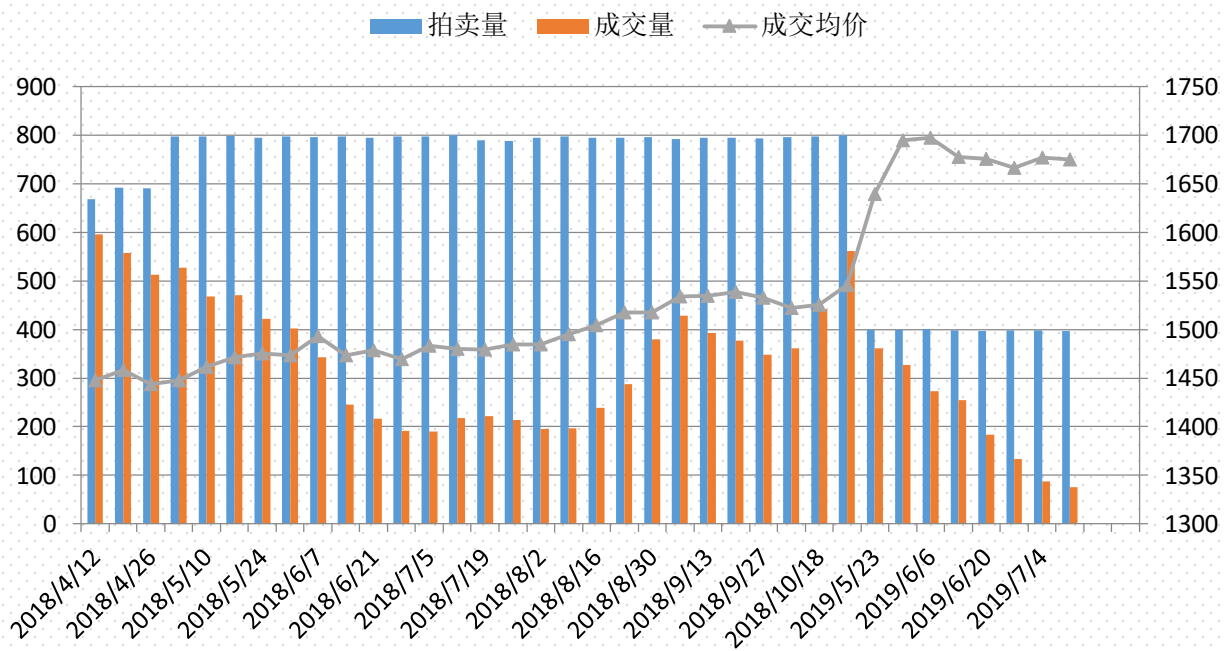
5/ 表中进出口数据为海关总署统计数据，或以其为基础的预测数据；

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；



# ▶ 拍卖数据

## 东北临储拍卖情况



	底价	6月20日	6月27日	7月4日	7月4日	集港成本
黑龙江14年二等	1590	1627	流拍	流拍	流拍	-
黑龙江15年二等	1640	1661	<b>1648.1</b>	<b>1626.53</b>	<b>1665.77</b>	<b>1910.7</b>
吉林15年二等	1690	1699	<b>1698.49</b>	<b>1696.15</b>	<b>1697.19</b>	<b>1912.2</b>
成交率		46.11%	33.57%	21.83%	18.83%	
成交量		183.2431	133.672	86.9108	78.8323	

时间	品种	数量 (万吨)	国家粮食交易中心标的分布 (万吨)
7月18日 (星期四)	国家临储玉米	400	2014年: 黑龙江10 2015年: 内蒙古62、辽宁19、吉林95、黑龙江214

拍卖第8周，累积投放3188万吨，累成1694万吨。下周继续拍卖400万吨。传闻8月2日停止拍卖，我们认为可信度不高。

# ▶ 托市小麦收购陆续启动

## 国家粮食和物资储备局 关于在山东省启动2019年 小麦最低收购价执行预案的通知

2019年07月12日【字号: 大 中 小】



国粮粮〔2019〕207号

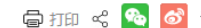
中国储备粮管理集团有限公司:

你公司《关于在山东省启动2019年小麦最低收购价执行预案的请示》(中储粮〔2019〕149号)收悉。根据国家发展改革委、国家粮食和物资储备局等部门《关于印发小麦和稻谷最低收购价执行预案的通知》(国粮发〔2018〕99号)有关规定,经研究,同意自7月14日起在山东省内符合条件的相关地区启动2019年小麦最低收购价执行预案。

国家粮食和物资储备局  
2019年7月12日

## 国家粮食和物资储备局 关于在湖北省启动2019年 小麦最低收购价执行预案的通知

2019年07月10日【字号: 大 中 小】



国粮粮〔2019〕198号

中国储备粮管理集团有限公司:

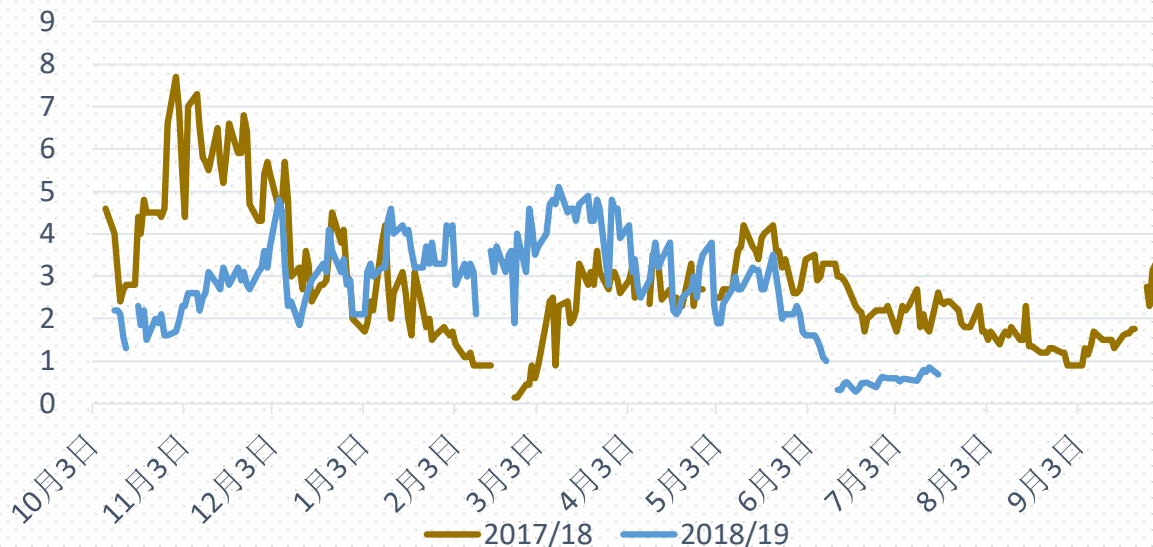
你公司《关于在湖北省启动2019年小麦最低收购价执行预案的请示》(中储粮〔2019〕145号)收悉。根据国家发展改革委、国家粮食和物资储备局等部门《关于印发小麦和稻谷最低收购价执行预案的通知》(国粮发〔2018〕99号)有关规定,经研究,同意自7月11日起在湖北省内符合条件的相关地区启动2019年小麦最低收购价执行预案。

国家粮食和物资储备局  
2019年7月9日

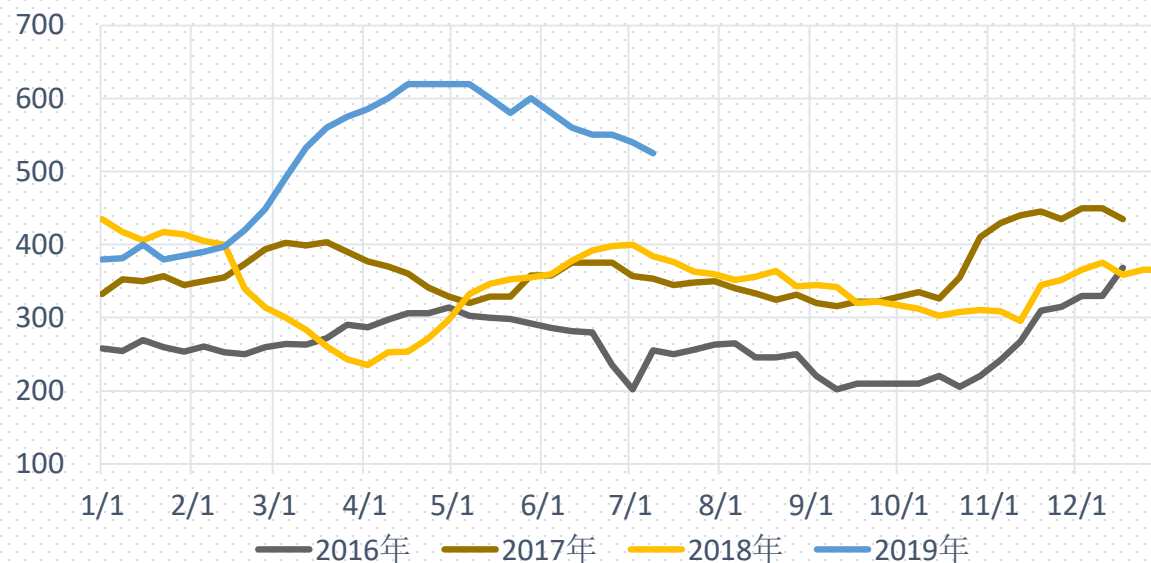
本周,安徽和湖北小麦托市收购启动。此前,安徽(6月5日),江苏(6月12日)、河南(7月2日)三省托市收购已经启动。小麦主产省中,仅河北尚未启动。今年小麦取得丰收,收购压力较大。托市收购启动后,小麦价格得到支持,收购期内将会以稳为主。但当收购期结束,若收购量不足以覆盖产大于销的数量,那么小麦价格还有再次下跌的可能。小麦价格会对玉米价格产生压制。

# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量



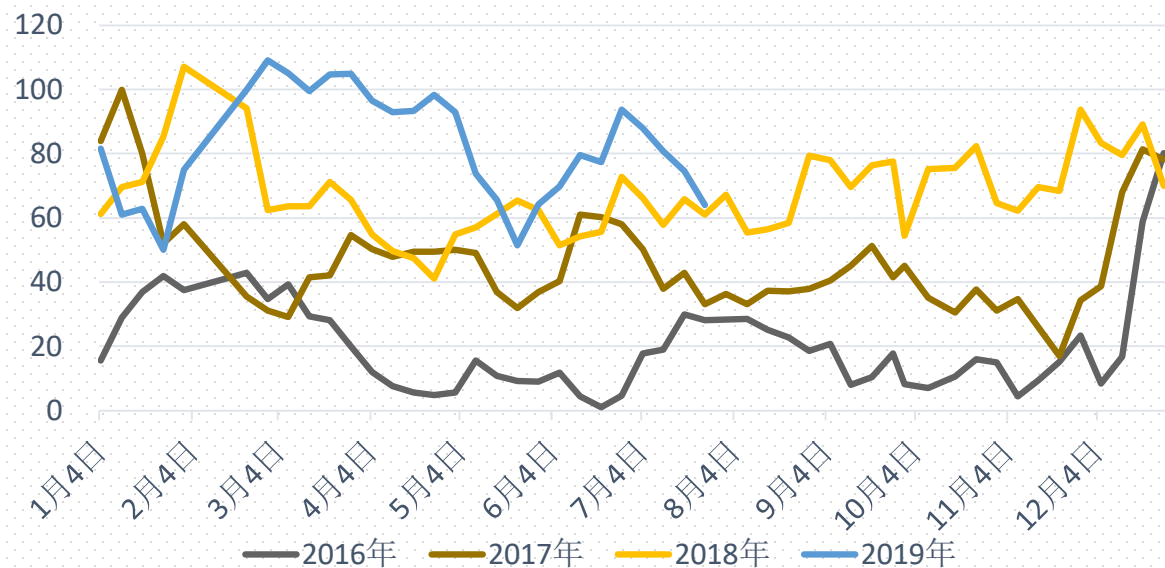
## 东北港口国产玉米库存



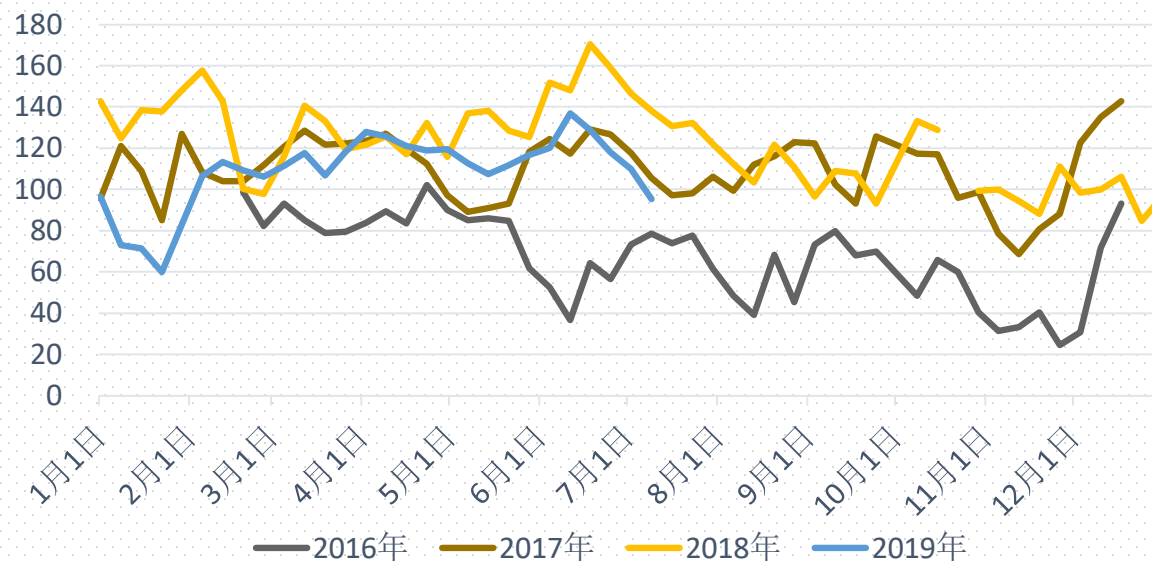
港口集港低，价格整体稳定。港口贸易商相对产区贸易商更看空一些，渠道库存过大，在新季到来前无论如何都要降低库存水平，问题是何时以及降低到什么程度。可能需要面临的一个问题是，受限于需求，降价向下游转移库存都不容易。

# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 广东港口国产玉米库存



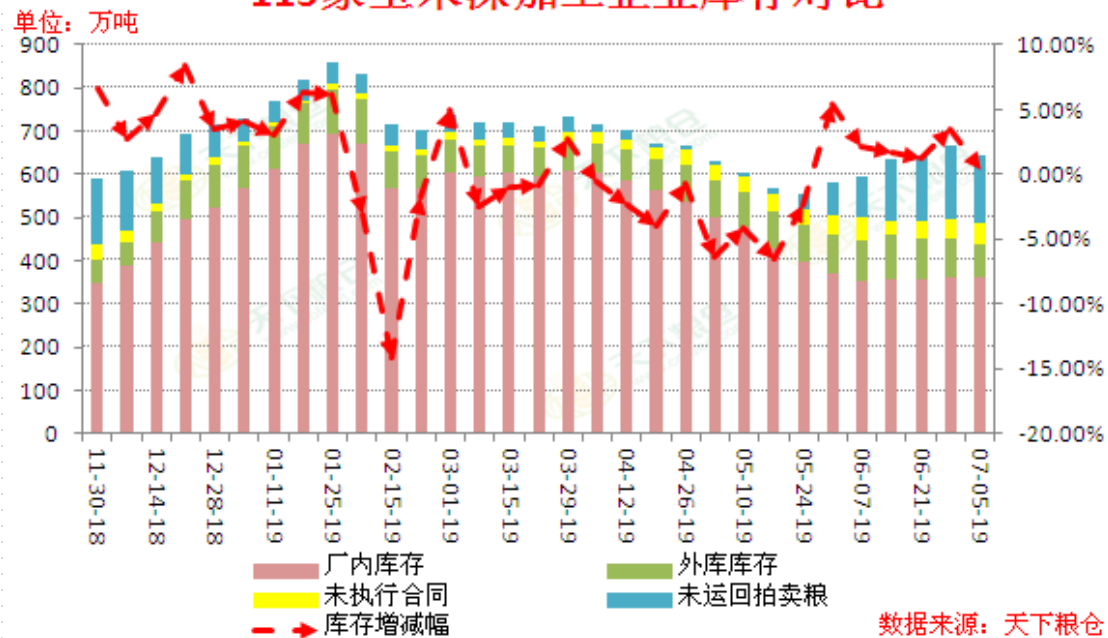
## 广东港口饲用谷物库存



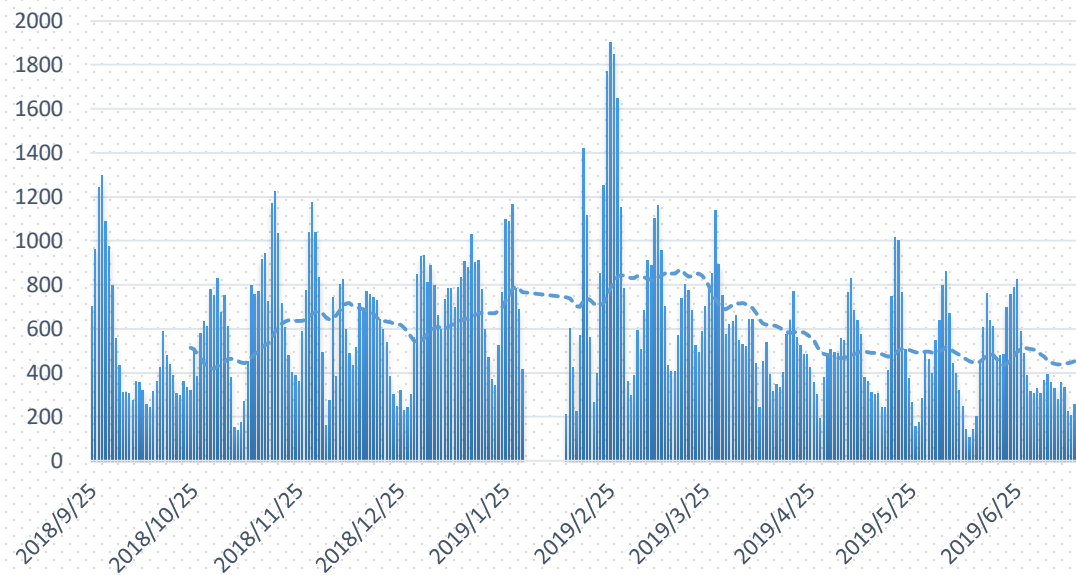


# 玉米基本面主要数据一览

## 115家玉米深加工企业库存对比

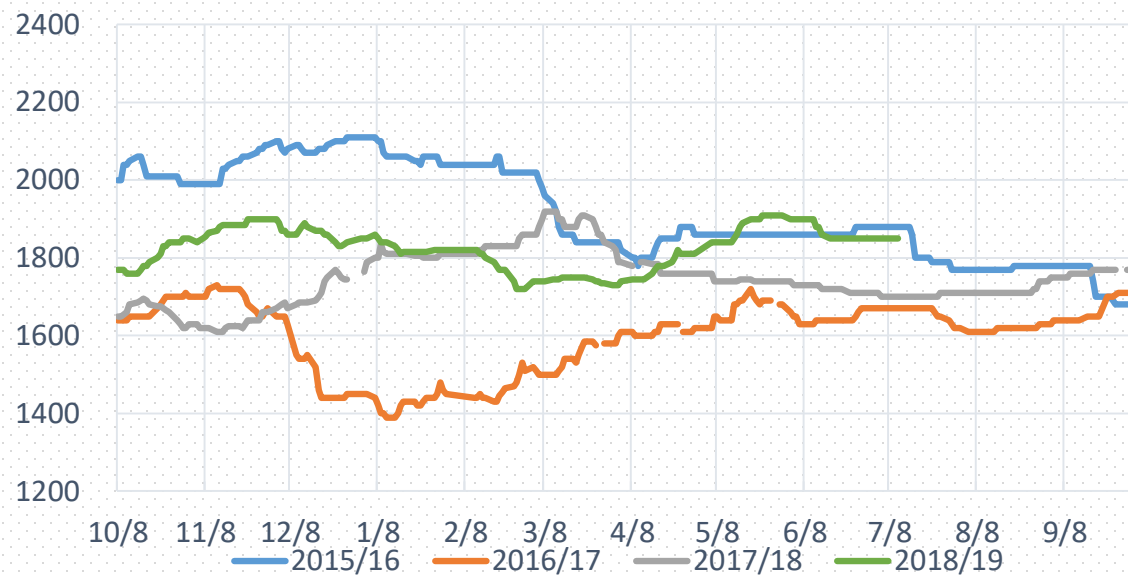


## 山东企业晨间到车情况汇总（辆）

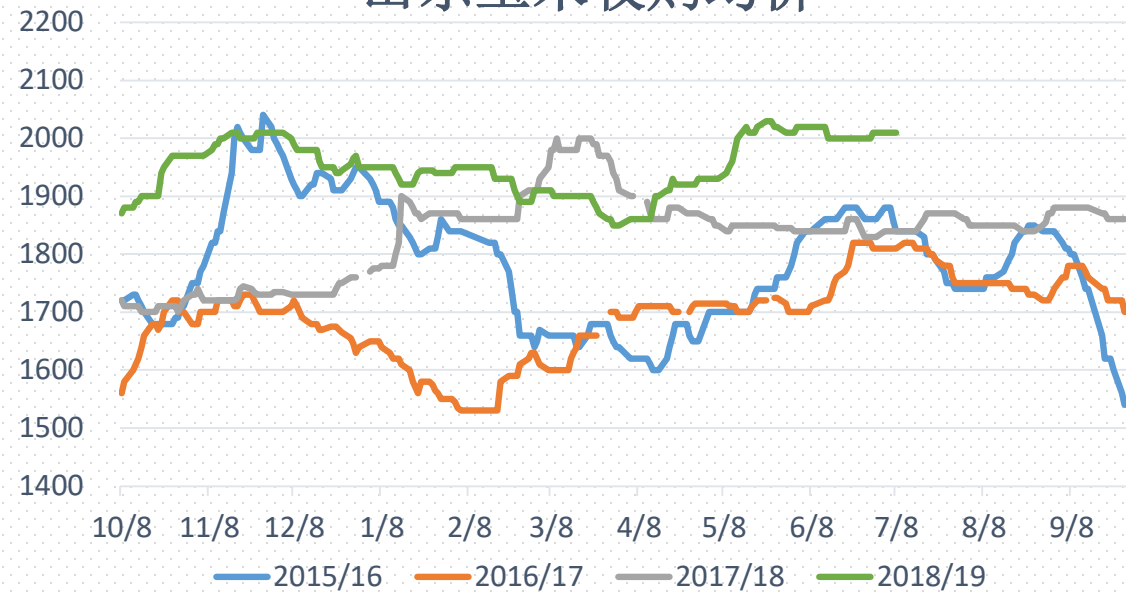


# 玉米价格走势

## 锦州港玉米收购价

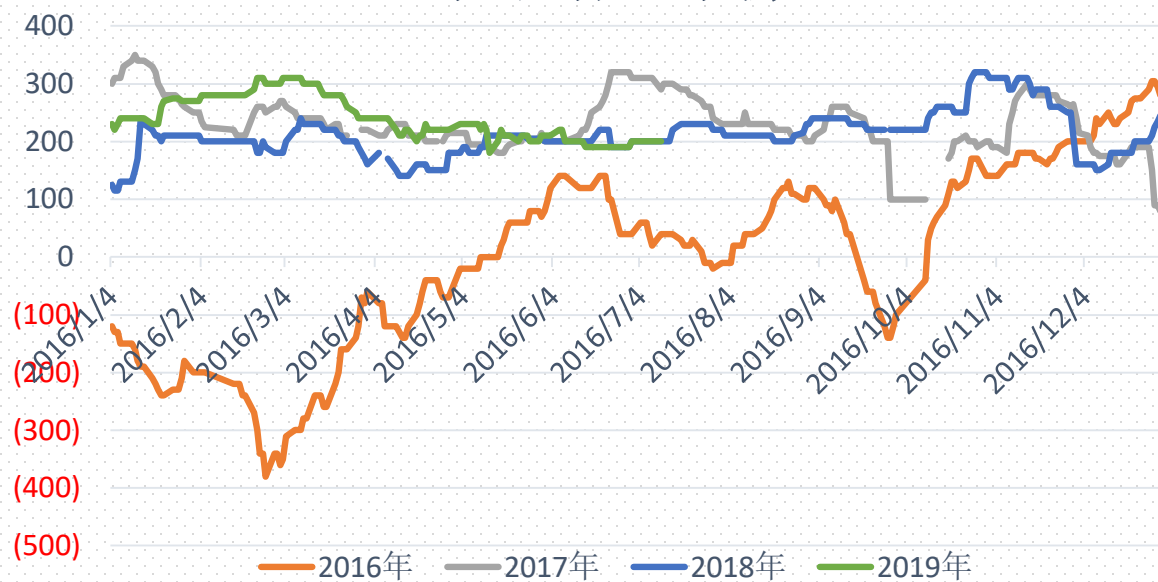


## 山东玉米收购均价



# 玉米价格走势

## 山东-吉林玉米价差

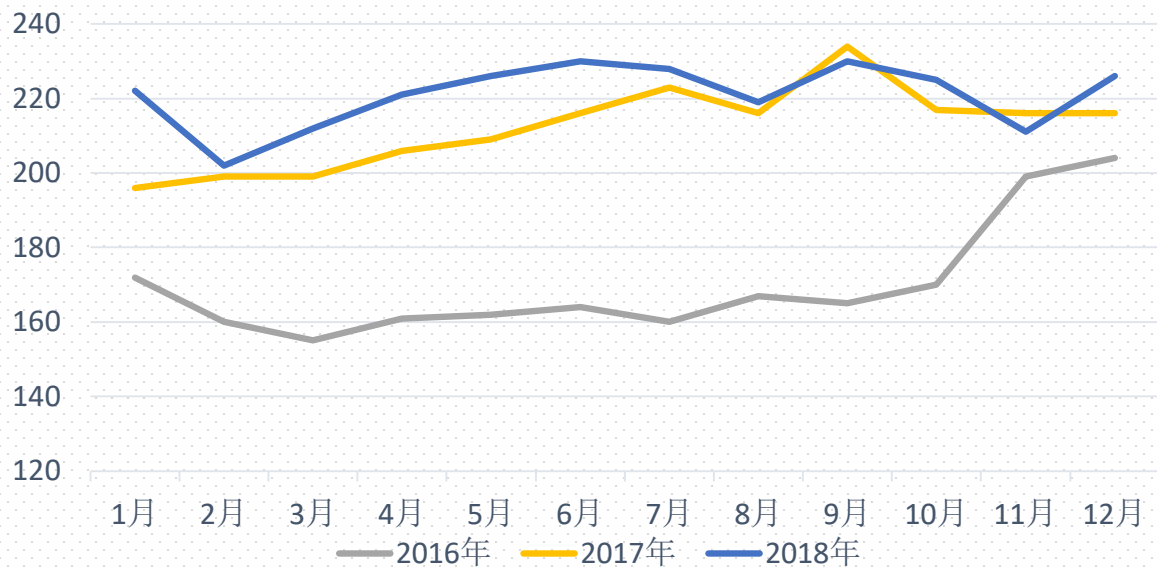


## 广州港口玉米现货价格

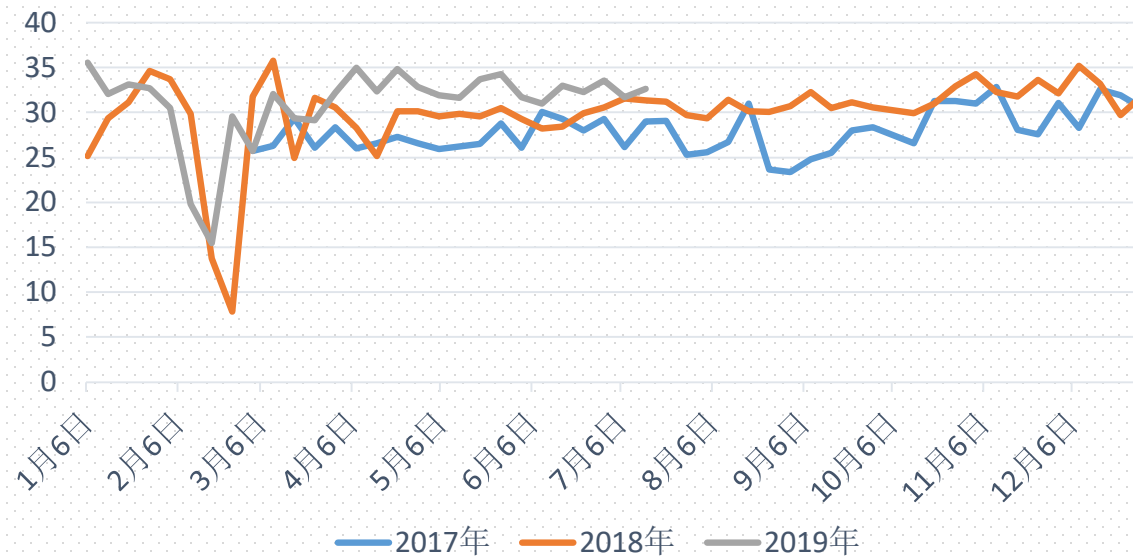


# 淀粉基本面主要数据一览

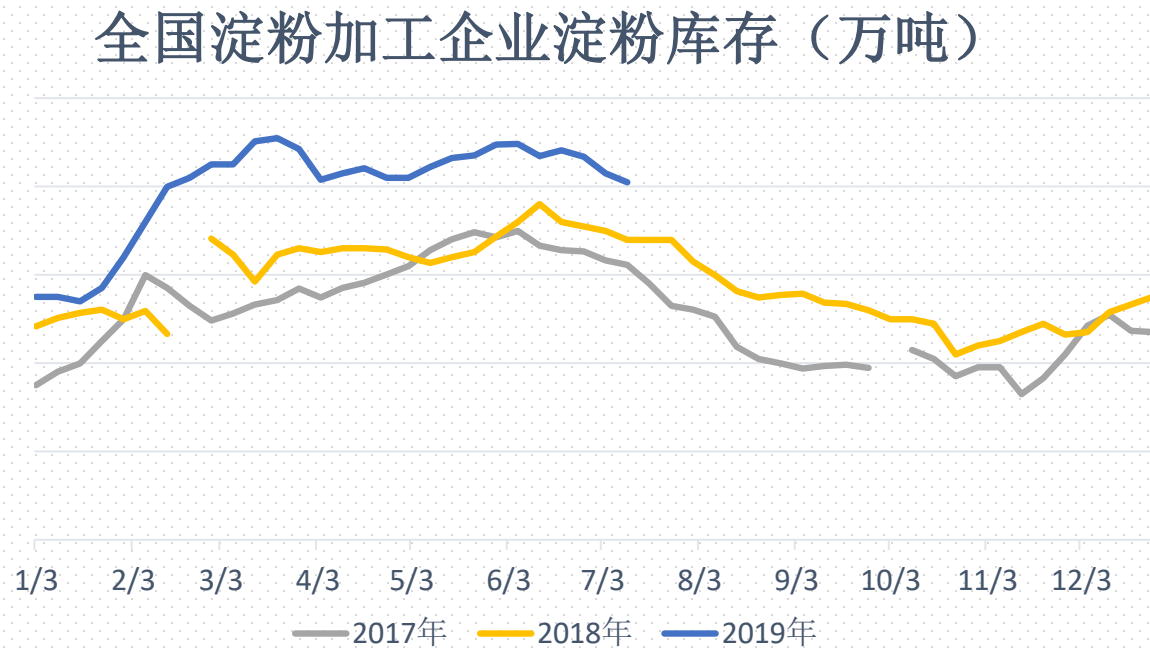
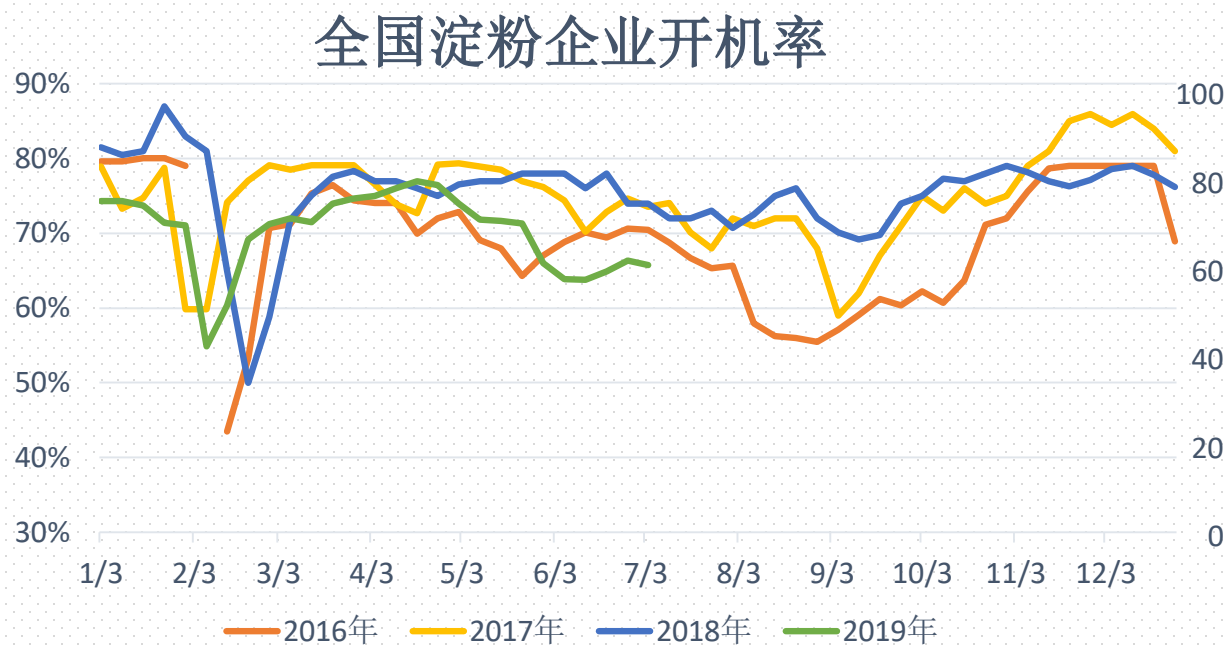
## 淀粉工业协会月度淀粉消费



## 样本企业提货量



# 淀粉基本面主要数据一览



开机率库存均小幅下降，需求基本平稳，库存继续消耗。关注10月前库存能否降至50万吨以下。



# ▶ 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



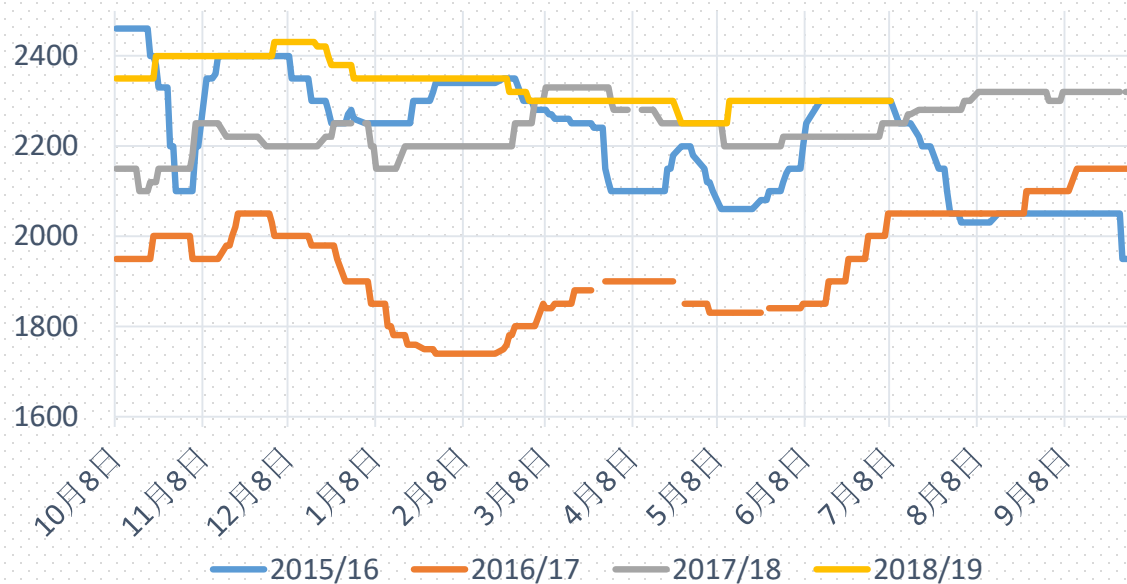
### 2018年14周-19年第25周麦芽糊精企业库存周度对比图



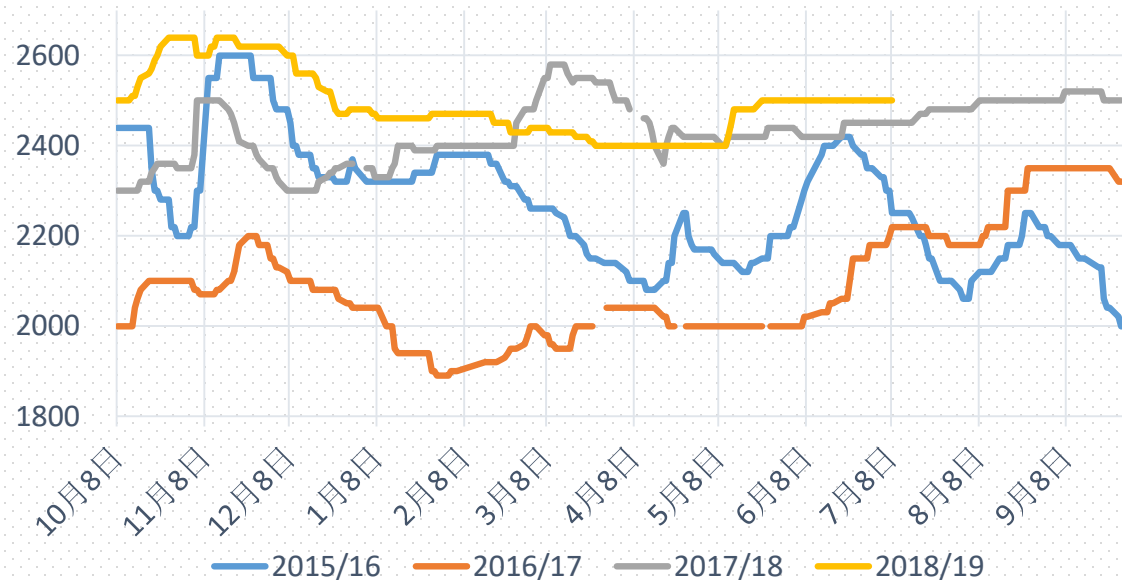
数据来源：天下粮仓

# 淀粉价格走势

## 吉林淀粉出厂报价

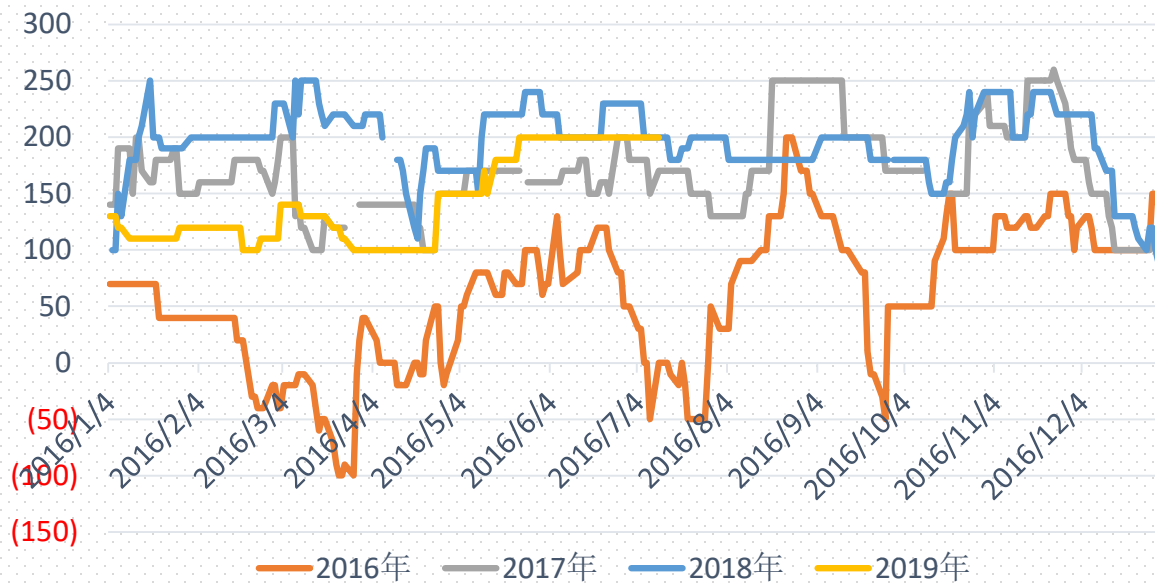


## 山东淀粉出厂报价

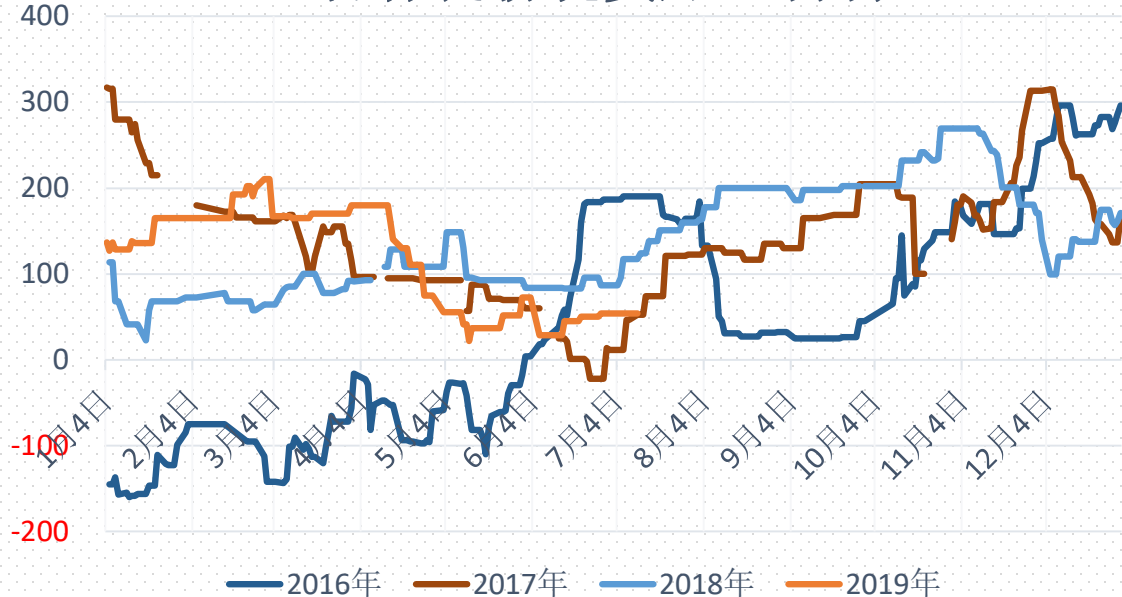


# 淀粉价格走势

## 山东-吉林淀粉价差季节性

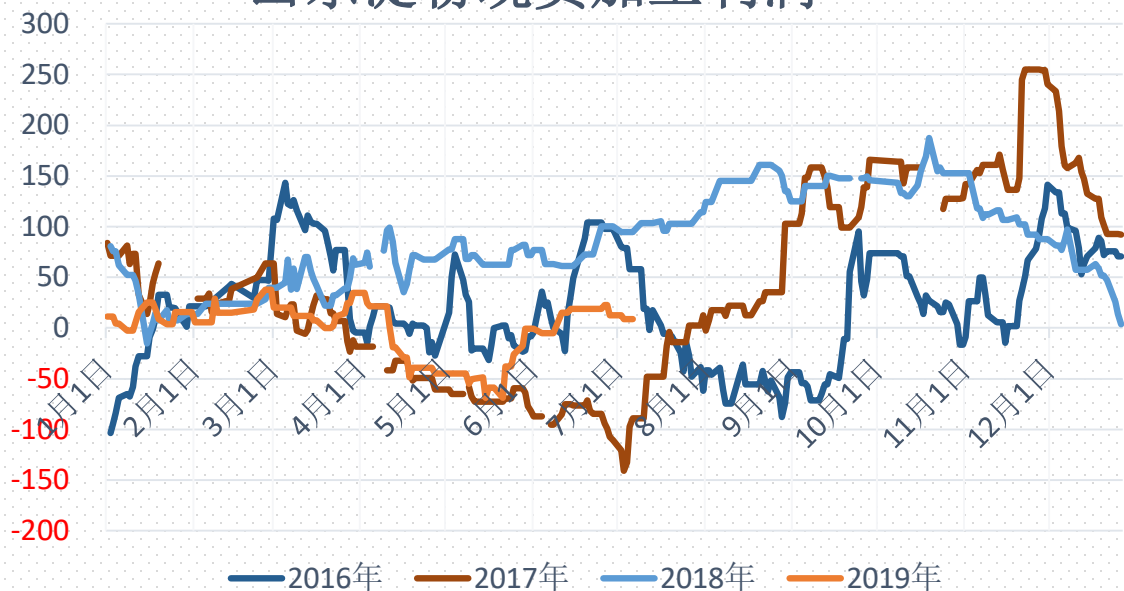


## 吉林淀粉现货加工利润

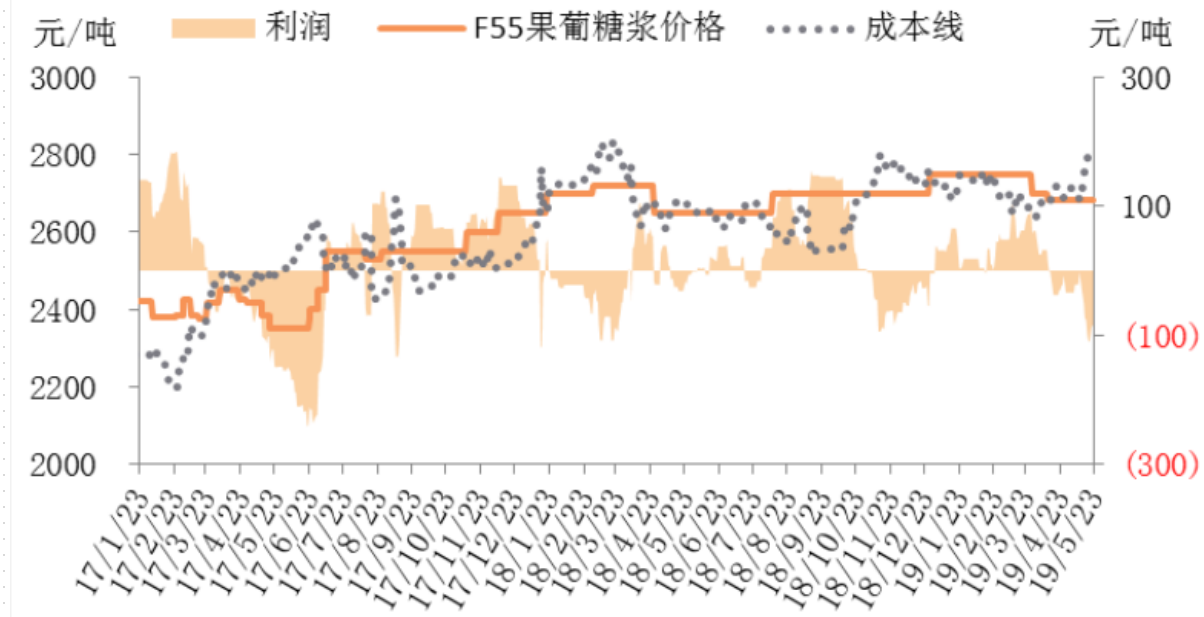


# 淀粉价格走势

## 山东淀粉现货加工利润

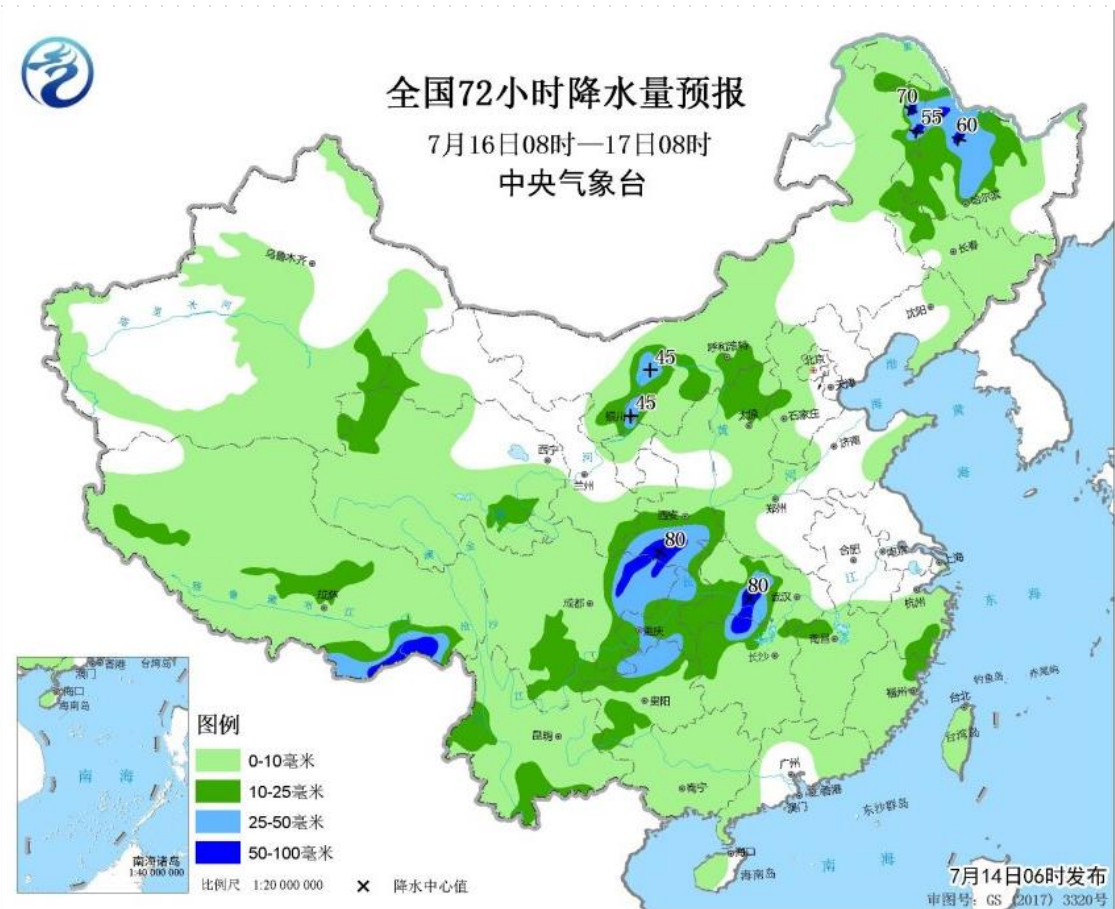
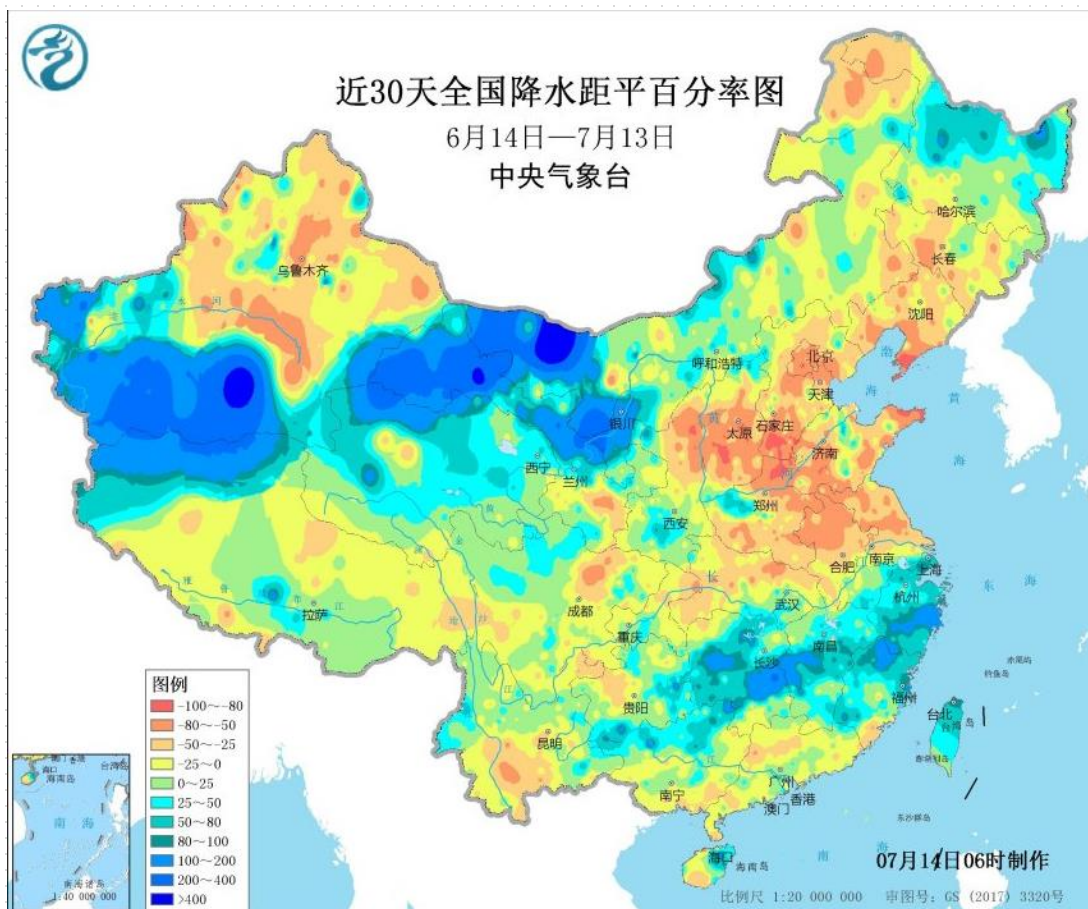


## 2017-2019年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格





# 国内主产区天气情况





## ► 策略建议

- 上周观点：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。
- 本周观点：如有空单，上周可以选择出场。目前拍卖粮集港成本1900，后期成交价提高的可能大于下跌可能；现货去库存的意愿并不坚决。因此，9月1900难以有效跌破（最低1909），而9-1价差本轮下跌也没有缩小的迹象，远月给出一定的产量风险升水也是可以接受的，那么1月1970就属于偏低水平了。更何况8月2日停止拍卖的传闻又起——虽然我们觉得可信度比较低，但也不能忽略大玩家对政策的影响。交易上暂时没有好的机会。最近几周淀粉在持续去库存，如果去库存顺利，再加上玉米拍卖成交持续走低，可以关注1月上能否有做扩价差的机会。

# 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