



玉米&淀粉周报 (20190929)

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	1835	1850	-0.8%	
山东深加工	玉米收购价	1900	2010	-5.5%	
广东港口	国产玉米分销价	1960	1980	-1.0%	
	进口大麦分销价	1750	1750	0.0%	
	进口高粱分销价	2150	2200	-2.3%	
淀粉出厂价	吉林主流	2300	2300	0.0%	
	山东主流	2450	2500	-2.0%	
淀粉加工利润	吉林	100	80	25.0%	
	山东	85	75	13.3%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2001	1830	1851	-1.1%	
	淀粉2001	2193	2231	-1.7%	
月差	玉米1-5价差	-78	-70	11.4%	
	淀粉1-5价差	-79	-70	12.9%	
品种差	淀粉-玉米1月	363	380	-4.5%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	200	220	-9.1%	
	周度下海	-	-	-	
广东港口	国产玉米库存	26.8	36.6	-26.8%	
	进口玉米库存	0.8	2.5	-68.0%	
	进口高粱库存	-	-	-	
	进口大麦库存	-	-	-	
淀粉库存	山东企业	5.79	7.9	-26.7%	
	东北企业	44.3	48.4	-8.5%	

- **东北:** 新粮开始上市, 价格小幅走弱。前期价格已经下调, 上市量不大, 对黑龙江产量的担忧以及渠道库存水平偏低, 均对价格有所支撑。目前开秤价属于试探性的, 还要看国庆后价格。
- **华北:** 新粮上市压力明显, 企业到车多价格快速下跌。山东地区反应, 目前河南玉米到货较多。
- **华南:** 港口库存继续下降, 市场预期后期到货成本下降加上需求持续疲弱, 价格小幅走弱。
- **淀粉:** 受国庆假期备货影响, 本周淀粉库存下降较多。开机基本保持稳定, 限产并不明显。华北地区淀粉报价有所下降, 但降幅小于玉米。东北地区报价稳定。
- **期货盘面:** 玉米淀粉继续震荡下跌。如果后期新粮顺利上市, 东北港口价格如预期快速下降, 则盘面01价格偏高。关注玉米01的基差回归, 以及01淀粉-玉米价差缩小。

市场新闻

今年我国粮食产量有望第5年稳定在1.3万亿斤以上：中央农村工作领导小组办公室主任、农业农村部部长韩长赋27日介绍，今年夏粮增产，秋粮大部长势良好。如果后期不发生大的台风或者霜冻等自然灾害，今年又迎来一个丰收年，我国粮食产量有望第5年稳定在1.3万亿斤以上。

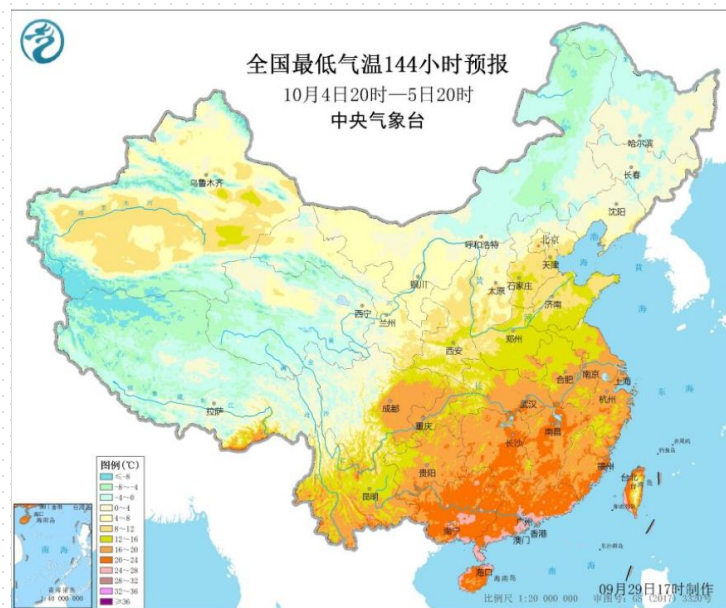
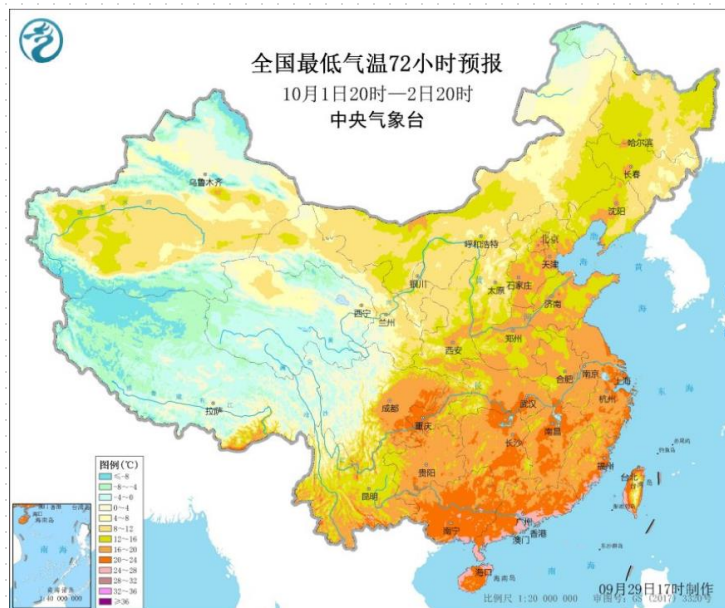
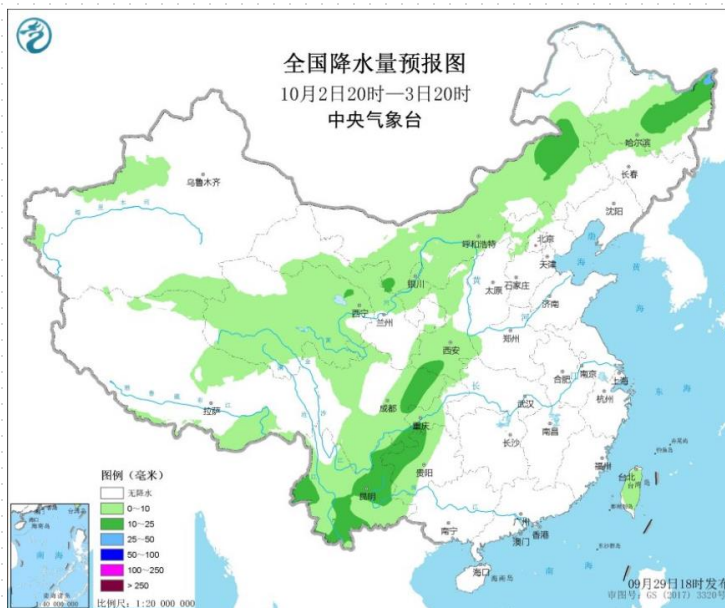
东北企业陆续开始收购新粮：见右表。

东北地区深加工企业收购价格汇总 (9月29日)						
省份	地区	企业名称	水分	价格	备注	
内蒙古	赤峰	伊品生物	14	1.000		
	呼和浩特	阜丰	30	0.657	水分和量最少1:1.3	
	呼伦贝尔	扎兰屯味精	14	0.840	三等玉米,	
	通辽	梅花生物	30	0.713	二等新玉米, 水分和量最少1:1.15	
		开鲁玉王	14	0.890	水分低于16.5%, 容重650	
辽宁	抚顺市	鲁洲生物	14	0.900	14%≤水分, 超1和1.2, >30%折扣1.3	
	锦州	元成	30	27日停收		
	开原	益海嘉里	30	0.719	二等新玉米, 水分按1:1.2扣量, 陈粮停收	
吉林	白城	吉林梅花	30	0.693	一等二等, 三等、四等等级差30元/吨	
	公主岭	中粮/黄龙	14	0.900	三等, ≤14%, 超标1:1.2扣量, 超14.5%拒收	
	吉林	燃料乙醇	14	0.875	折扣比为1:1.2, 超过24%潮粮拒收	
		博大生化	14	0.890	三等, 折扣比1:1.2, 水分超22.0%拒收	
	辽源	巨峰生化	14	0.850	水分扣量比1:1.2	
	梅河口	阜康酒精	14	0.855	三等粮以上	
	四平	新天龙	14	0.840	新粮二等, 三等0.835, 四等0.82, 陈粮三等0.835	
		吉林天成	14	0.840	二等	
	松原	嘉吉生化	14	0.885	三等新粮, 陈粮停收, 水分小于等于30%扣量1:1.25	
	榆树	中粮	14	0.880	二等	
	长春	大成	14	0.865		
	黑龙江	大庆	伊品生物	14	0.860	
		富锦	象屿	30	0.630	
哈尔滨		宾西大成	14	0.825	二等新粮, 三等0.815	
齐齐哈尔		鹏程生化	14	0.780	容重650以上	
		阜丰	31	0.660		
绥化		京粮龙江	14	0.846	容重650以上, 14%以上超1和1.2	
		中粮酒精厂	15	0.815	容重650-684	
		龙凤玉米	30	0.691	超14%部分超1和1.2, 容重650以上	
吴天	30	0.693	容重要求650以上			
肇东成福	30	0.659				

市场公开数据汇总, 仅供参考
如需其他地区价格, 请翻看之前作品



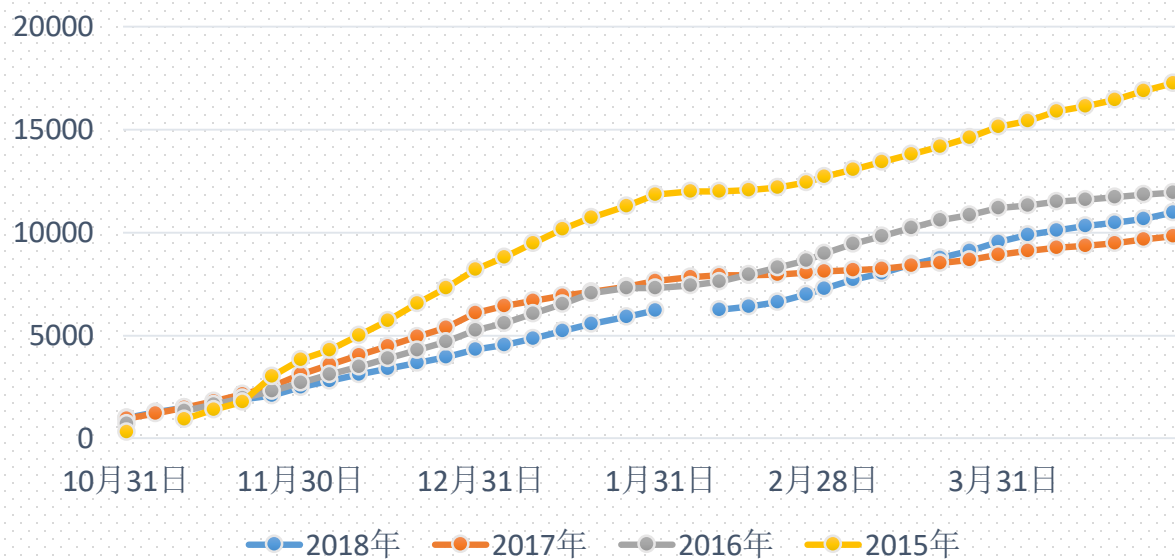
产区天气



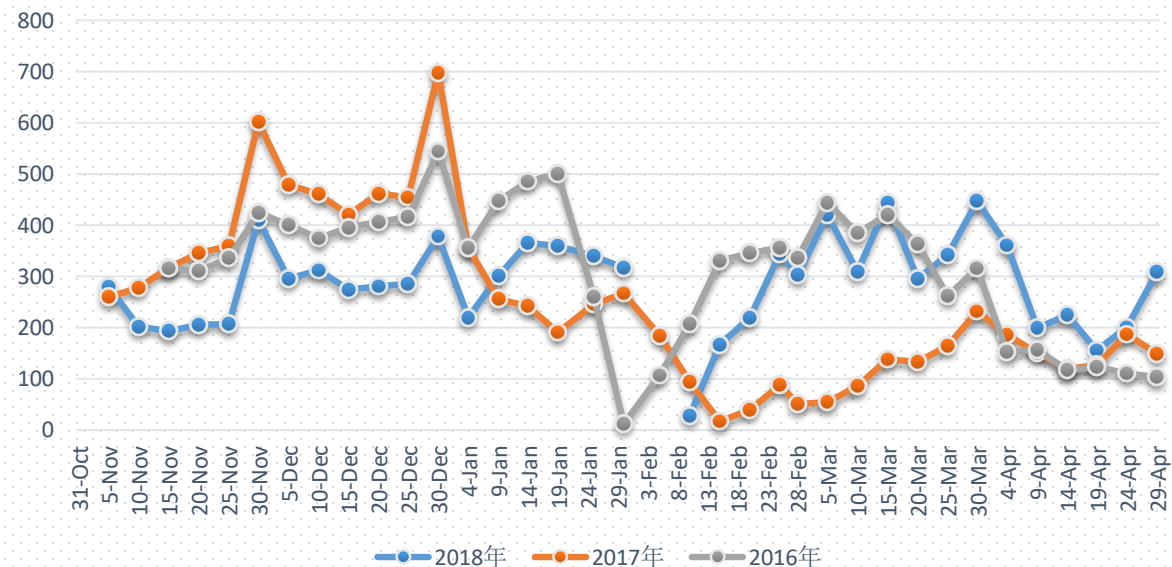
- 国庆期间，黑龙江有一轮降水和降温过程。
- 东北地区、内蒙古、西北地区、华北春玉米处于灌浆后期至成熟收获阶段，西南地区收获完毕。苗情监测结果表明，全国春玉米一、二类苗占比分别为42%、56%，与上周相比，一类苗增加3个百分点，二类苗减少3个百分点。
- 西北地区、华北、黄淮夏玉米处于乳熟至成熟阶段，西南地区大部已收获。全国夏玉米一、二类苗占比分别为23%、72%；与上周相比，一类苗减少7个百分点，二类苗增加5个百分点。

官方数据

国粮局玉米收购量统计



近三年玉米5日收购量



- 过往年份，售粮节奏整体趋势是逐年偏慢。今年玉米将面临水分大、收获延迟等问题，都会对上市速度有影响。
- 高水玉米需要二次烘干；早熟的德美亚减产且上市推迟。上市初期10-11月的供应节奏和供需博弈需要注意。

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	2019/20	同比变化	同比变幅
			7月预估	7月预测		
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	2019/20
	7月预估	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；

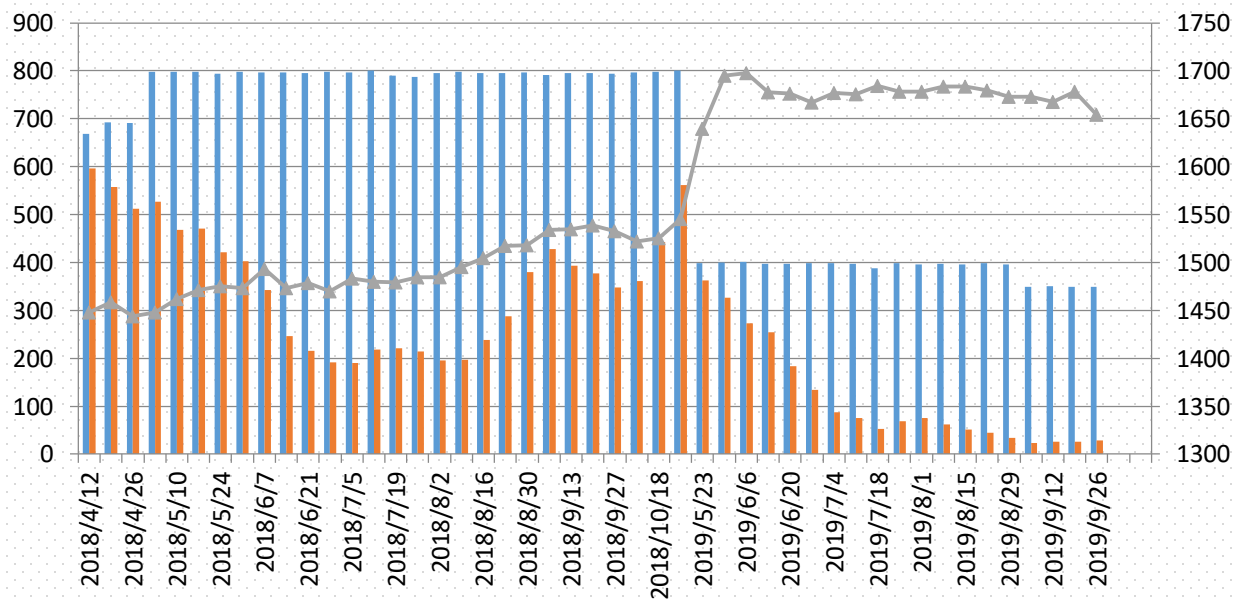
5/ 表中进出口数据为海关总署统计数据，或以其为基础的预测数据；

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

■ 拍卖量 ■ 成交量 ▲ 成交均价

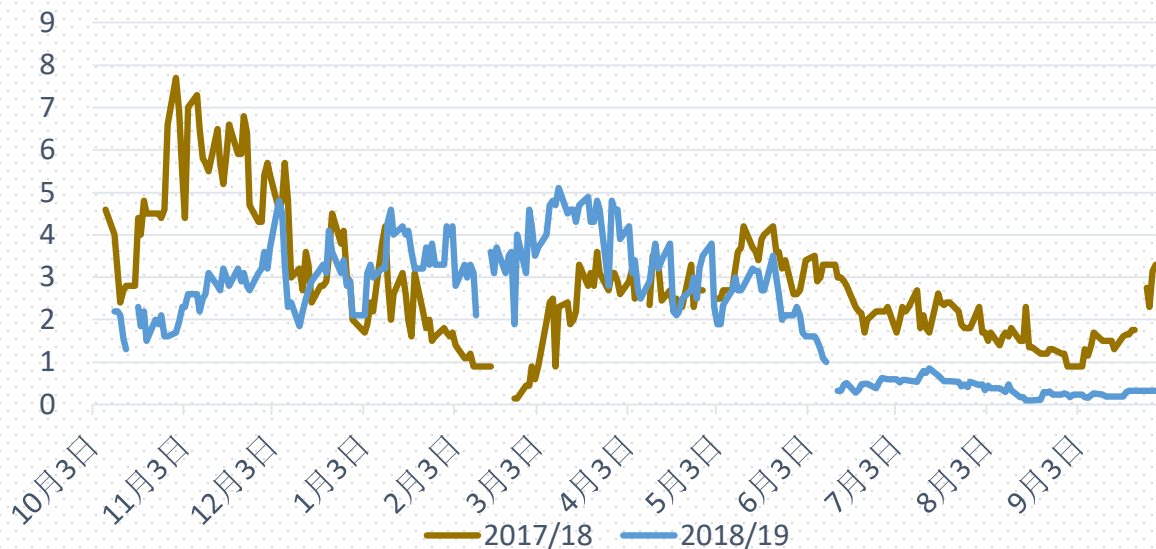


时间	品种	数量 (万吨)	标的分布 (万吨)
10月10日 (星期四)	国家临储玉米	350	2014年: 黑龙江10 2015年: 内蒙古68、辽宁22、吉林110、黑龙江140

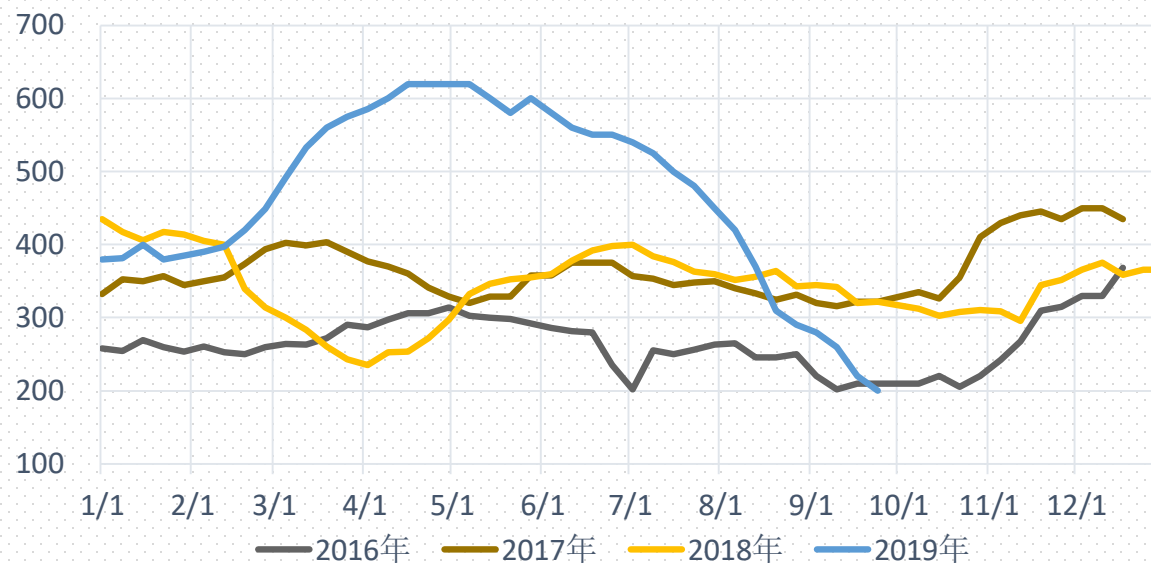
- 拍卖第18周，累积投放7358万吨，累成2187万吨。
- 节后继续拍卖。拍卖对市场已经没什么太大的影响。

▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

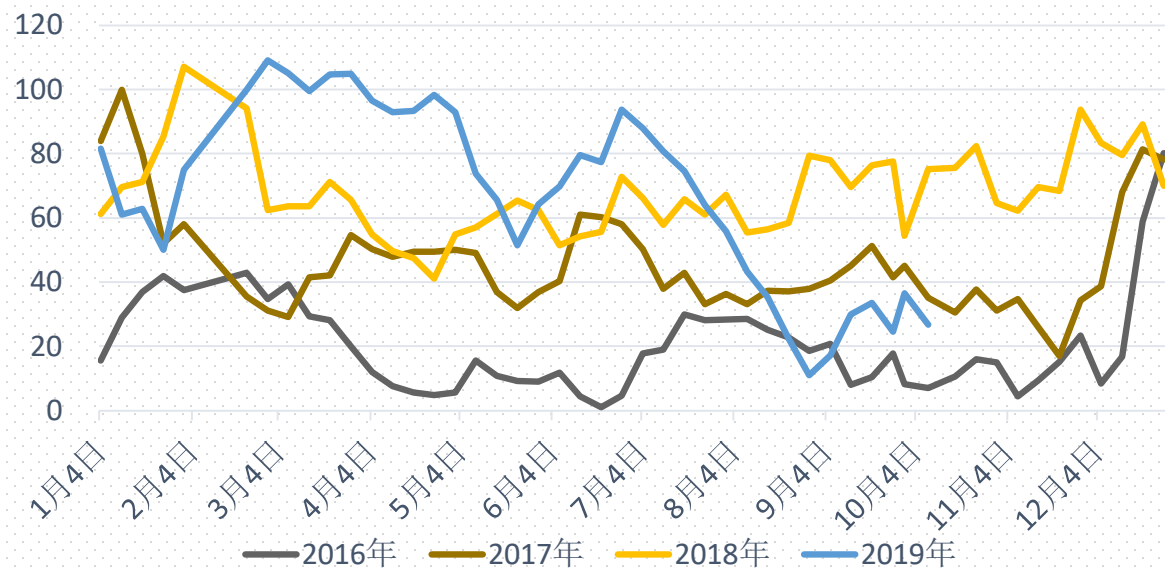


东北港口国产玉米库存

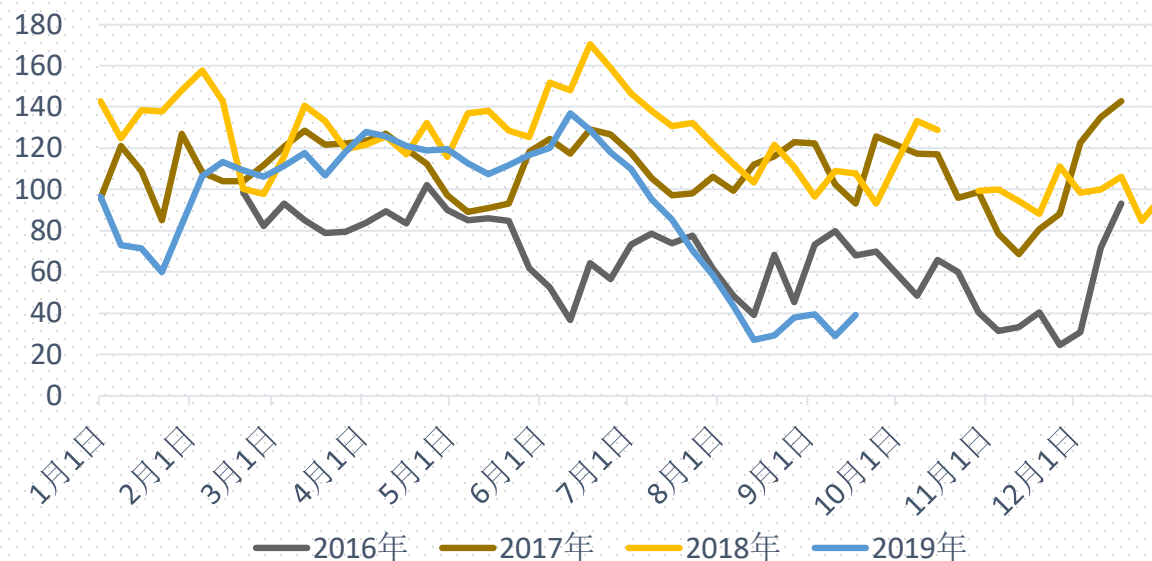


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

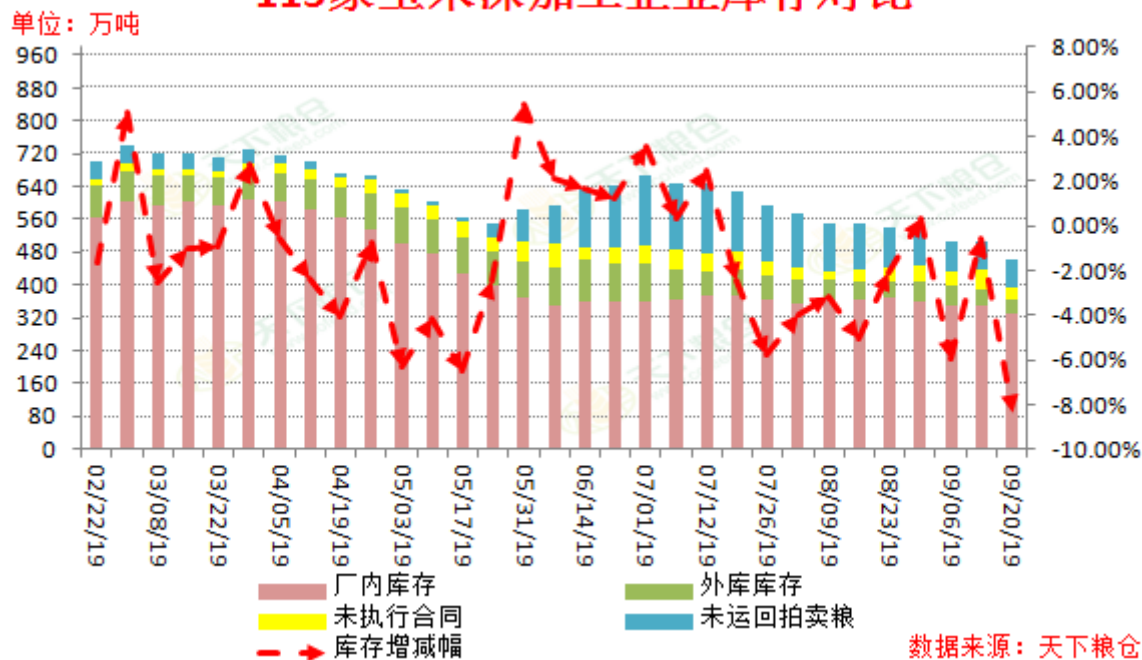


广东港口饲用谷物库存

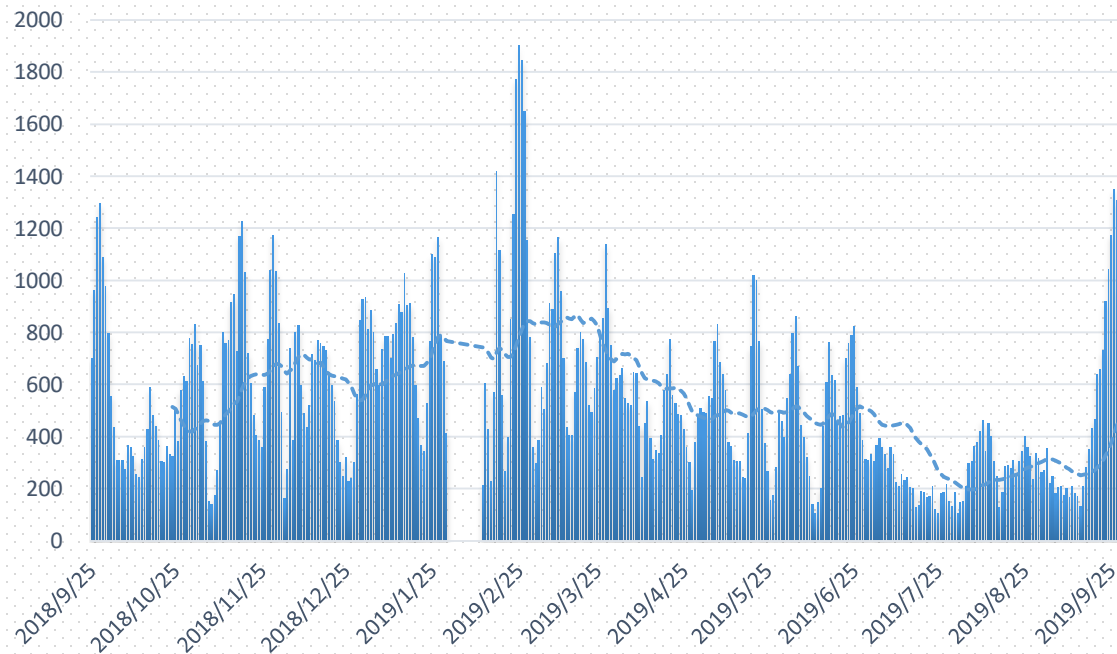


玉米基本面主要数据一览

115家玉米深加工企业库存对比

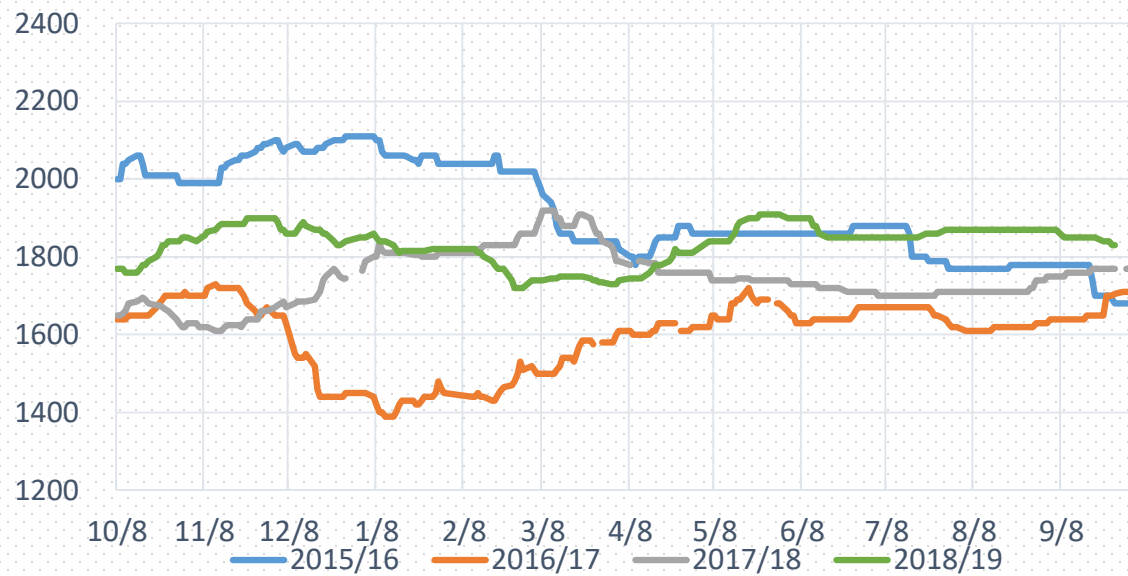


山东企业晨间到车情况汇总（辆）

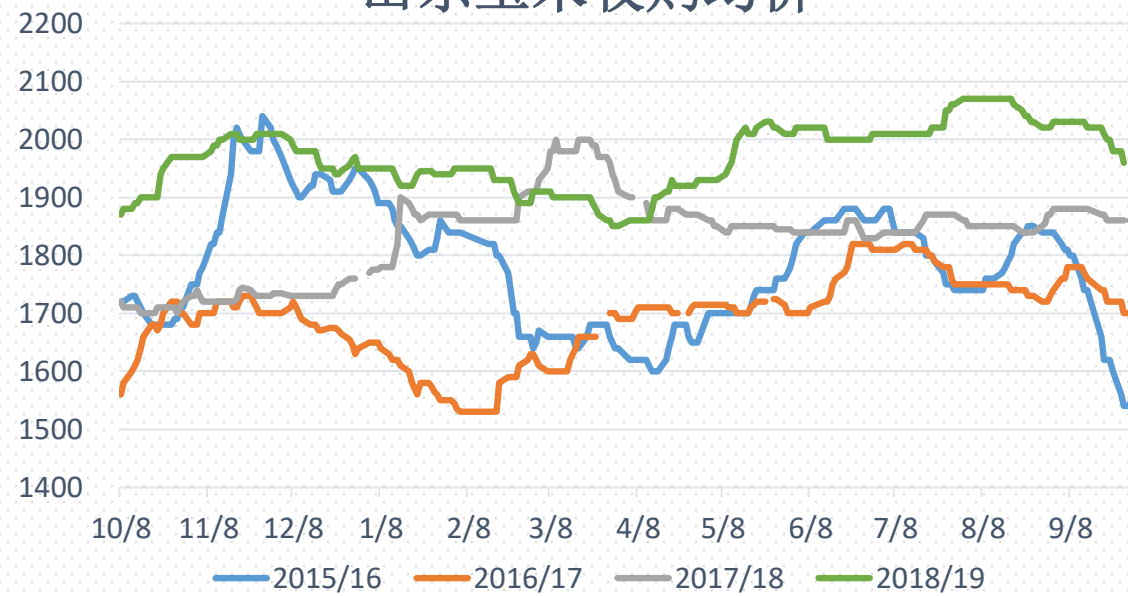


玉米价格走势

锦州港玉米收购价

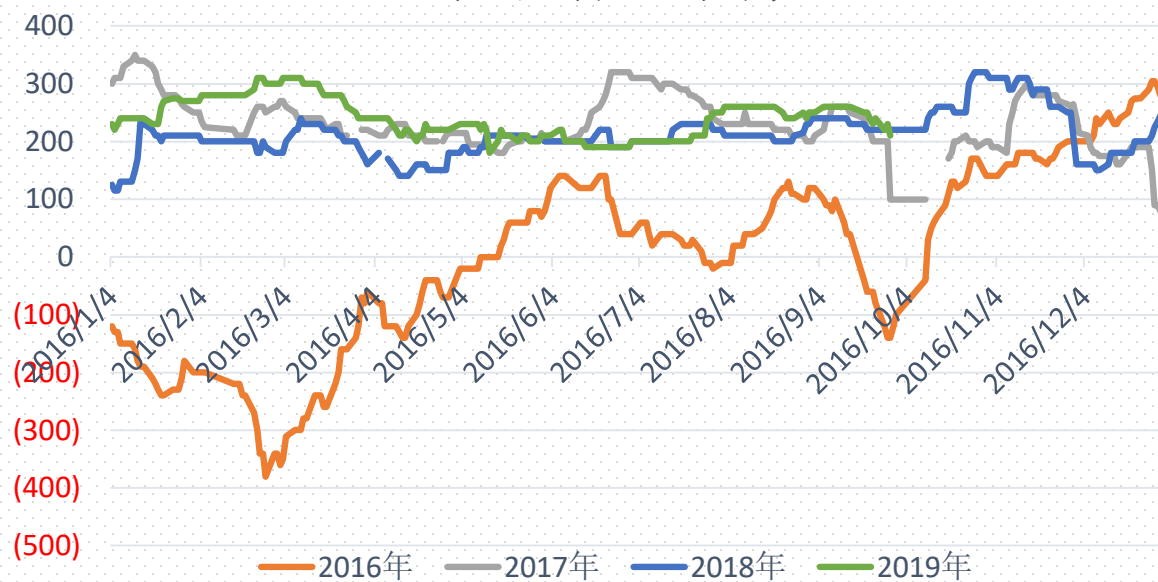


山东玉米收购均价



玉米价格走势

山东-吉林玉米价差

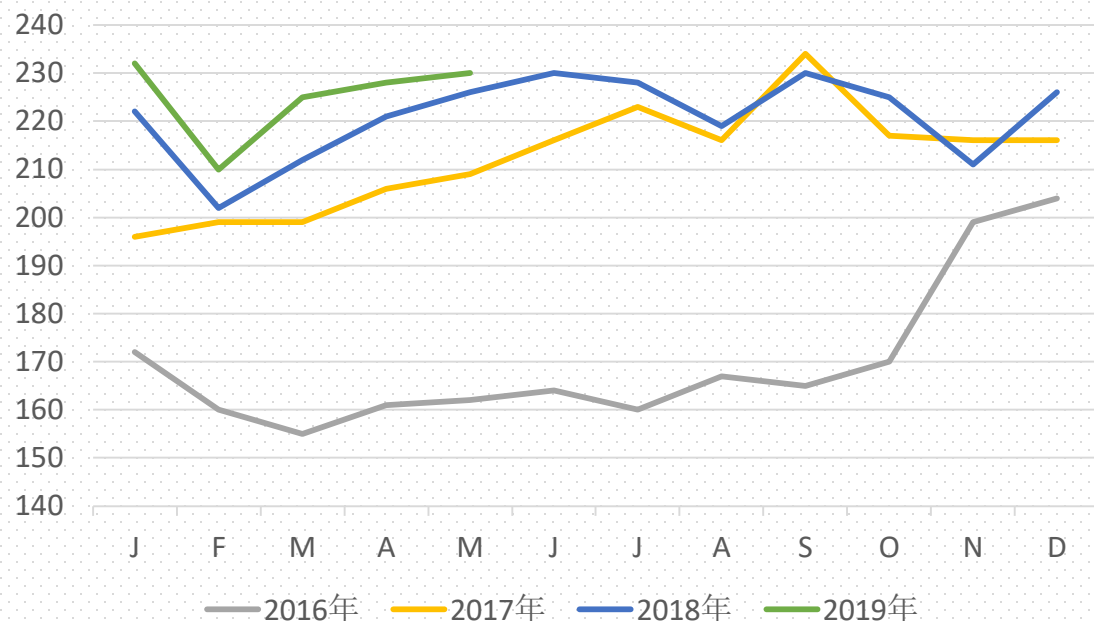


广州港口玉米现货价格

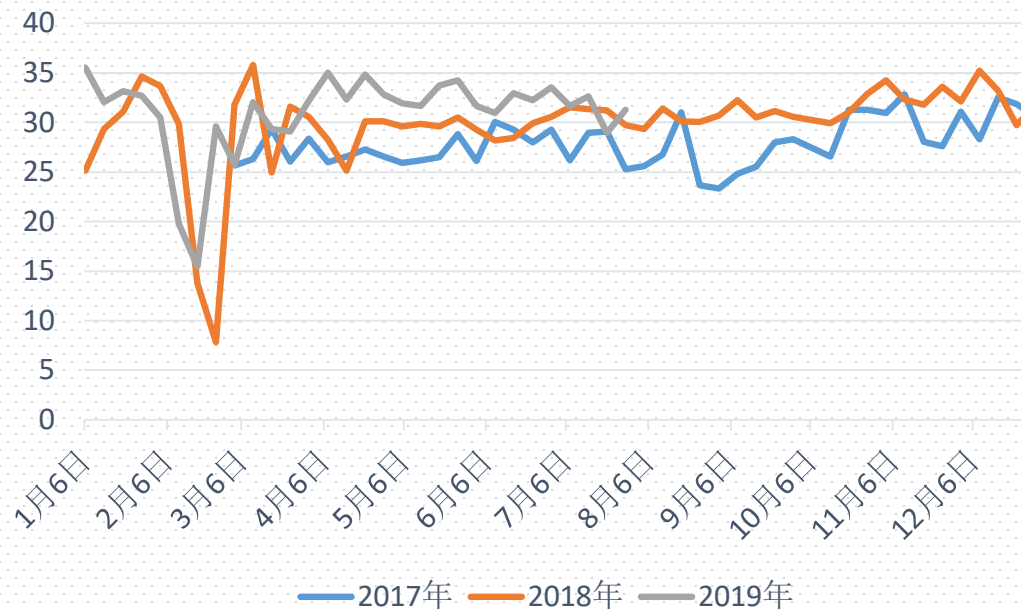


▶ 淀粉基本面主要数据一览

淀粉工业协会月度淀粉消费



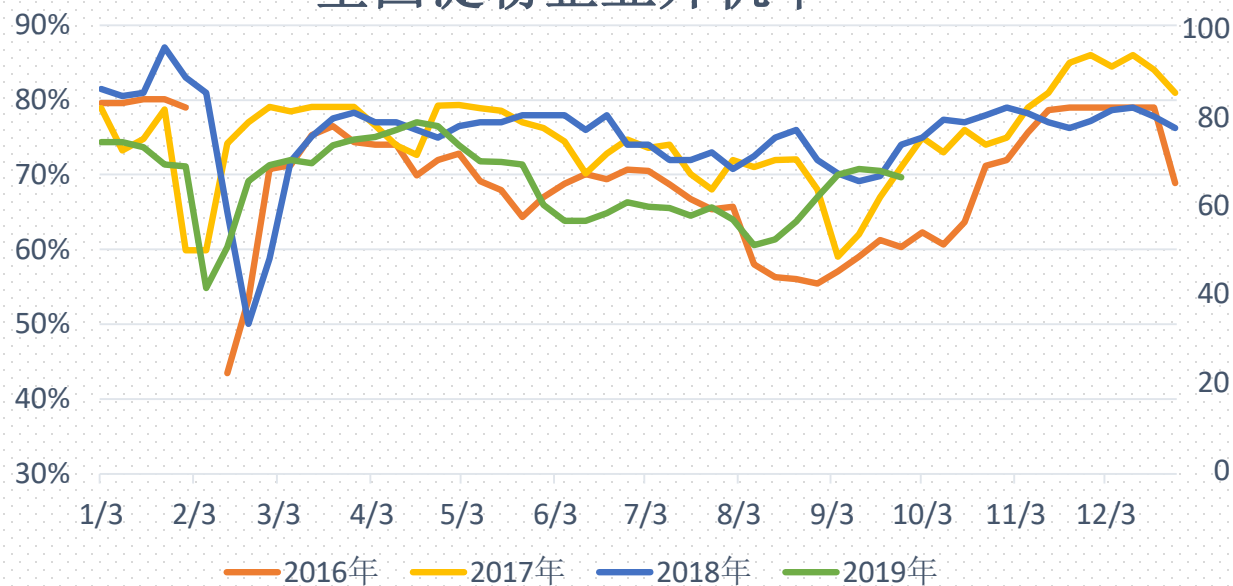
样本企业提货量



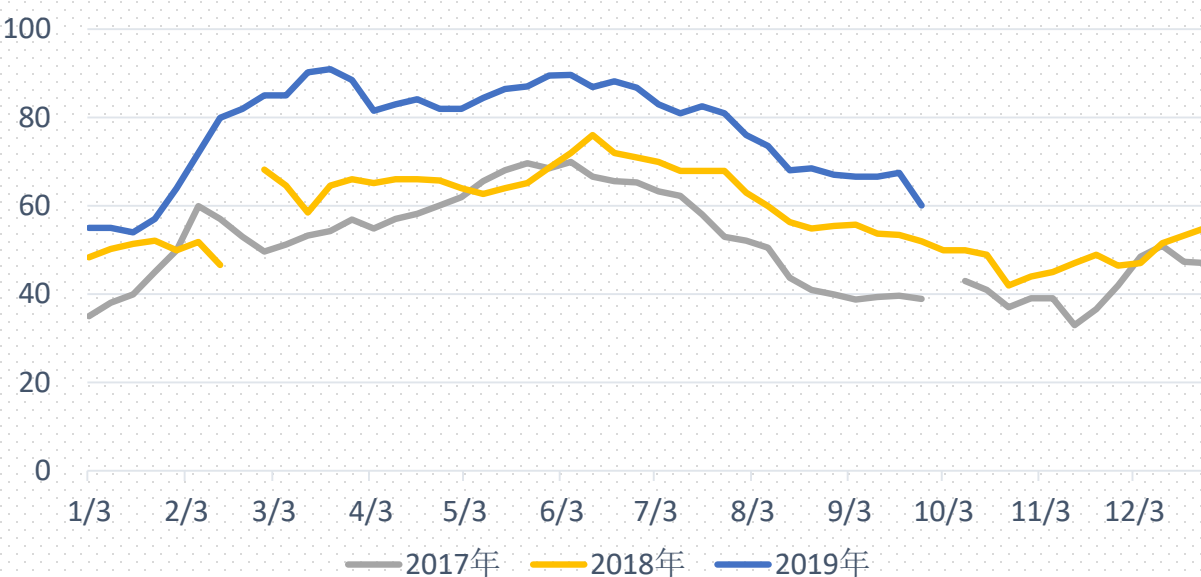
- 淀粉工业协会消费数据更新到19年5月，与我们跟踪的周度数据比较一致：3-4月消费尚可，但是4月后同比增幅明显放缓。协会数据1-5月消费累同比增加3.8%，符合预期。
- 商品淀粉消费增速放缓已经是不争的事实。如果行业想要保证加工利润，那么真正可行的方法只能是更加克制，有意识地限产保价。涨价玉米或淀粉去库存的方法效果会越来越差，甚至会透支后期的涨幅——特别是在库存降低但是绝对库存仍高的阶段。

淀粉基本面主要数据一览

全国淀粉企业开机率

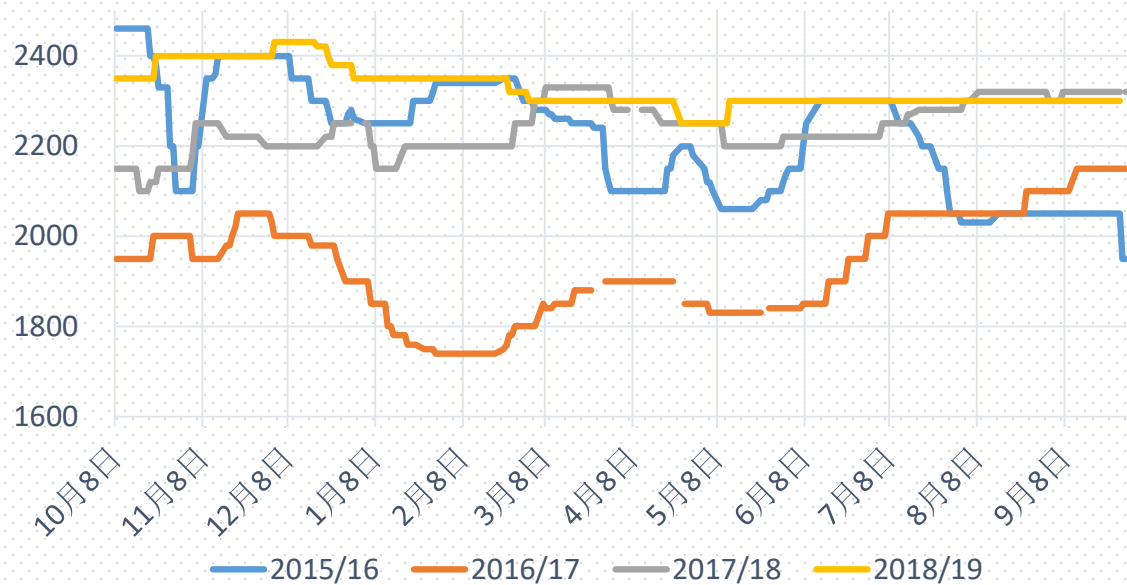


全国淀粉加工企业淀粉库存（万吨）

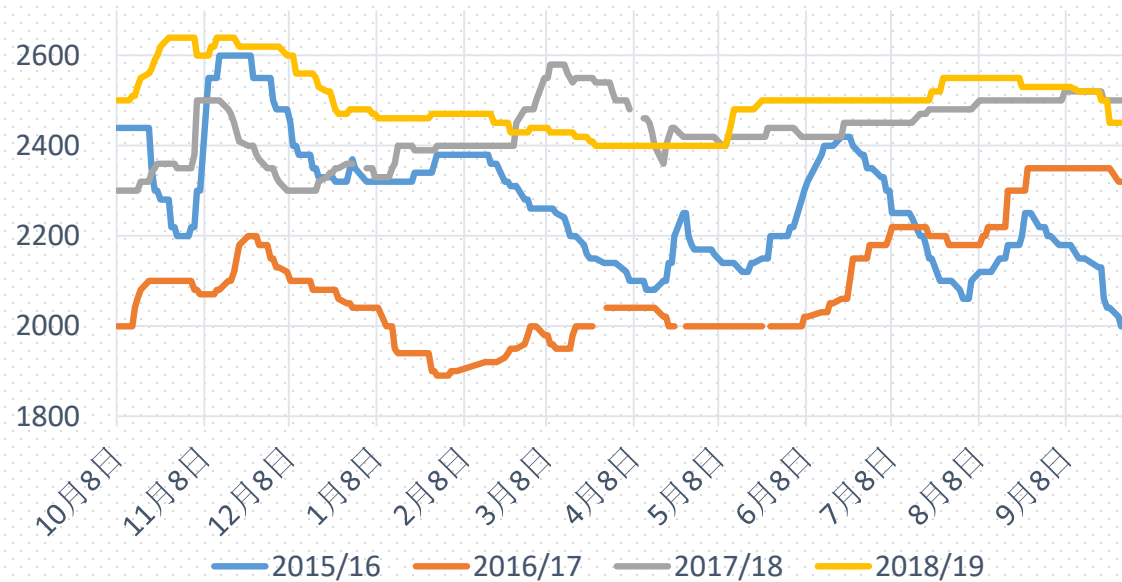


淀粉价格走势

吉林淀粉出厂报价

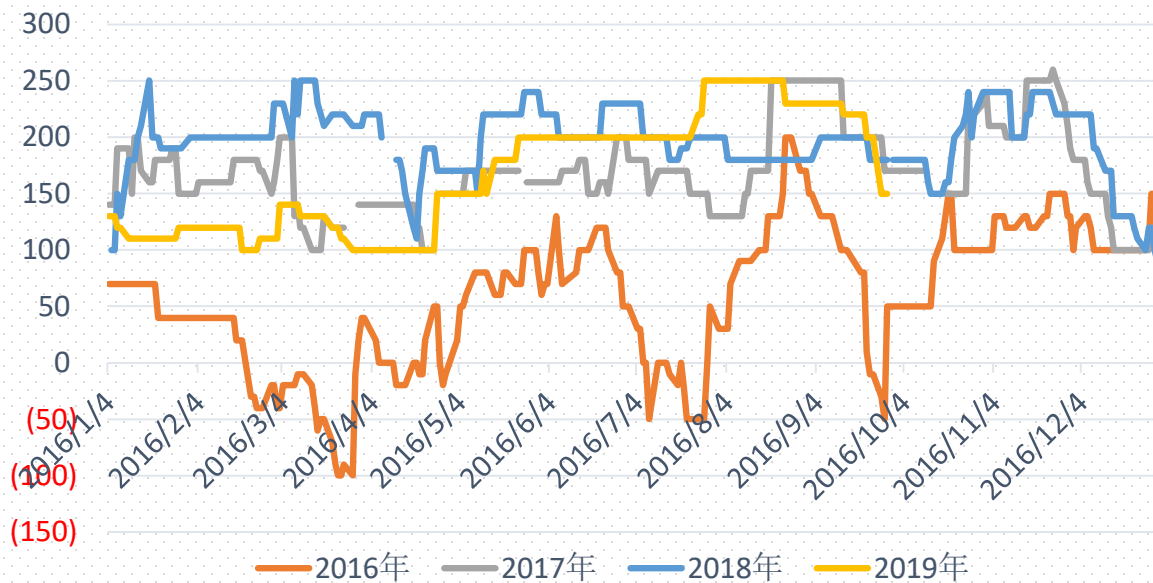


山东淀粉出厂报价

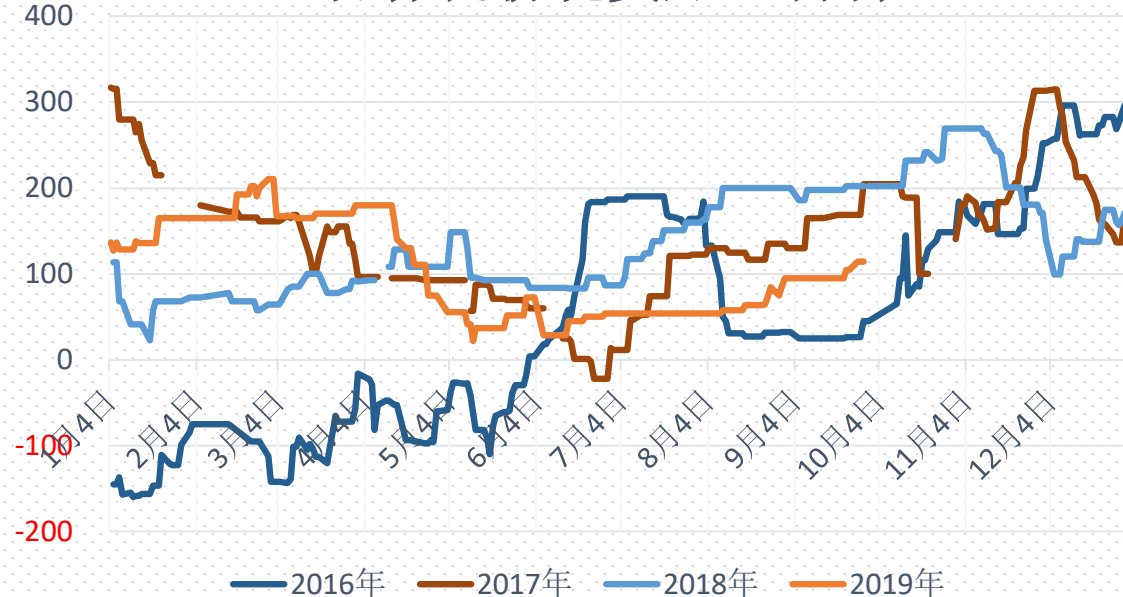


淀粉价格走势

山东-吉林淀粉价差季节性

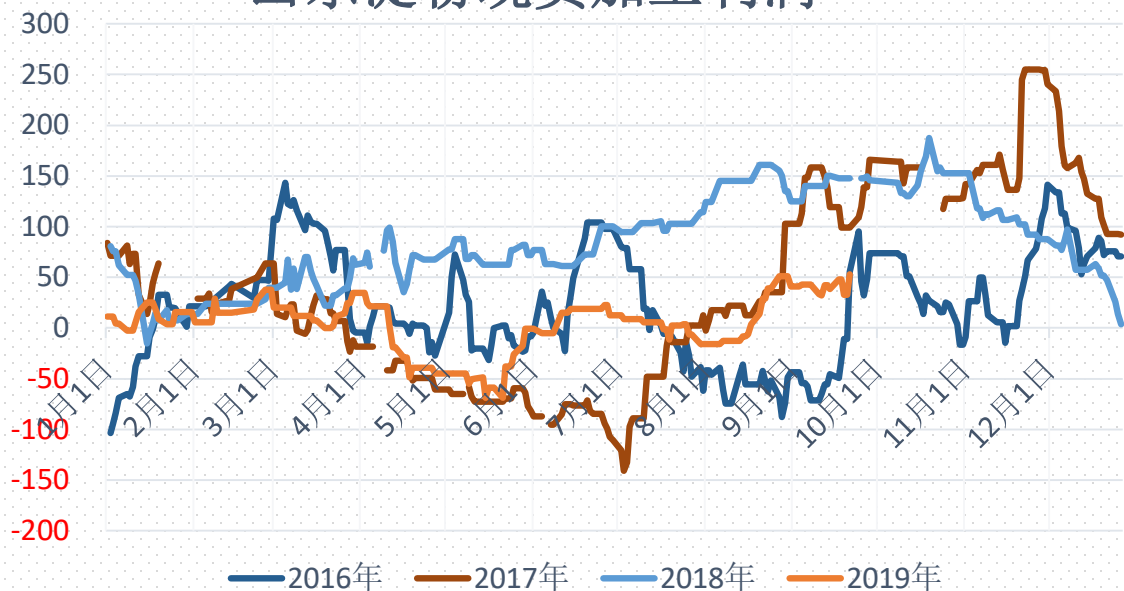


吉林淀粉现货加工利润

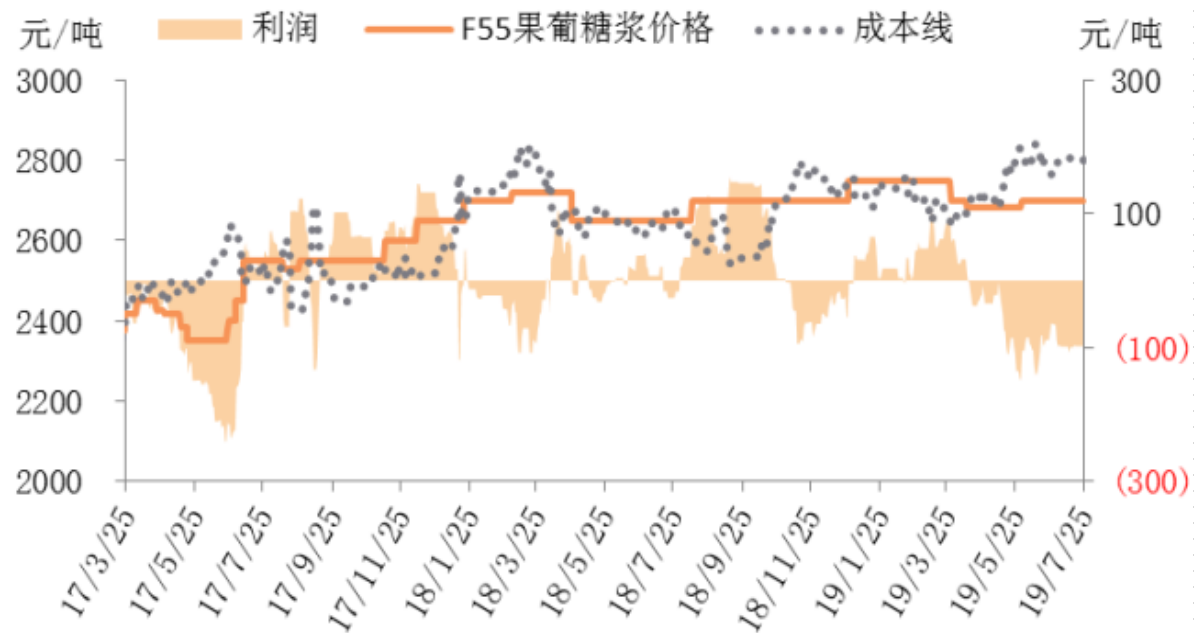


淀粉价格走势

山东淀粉现货加工利润

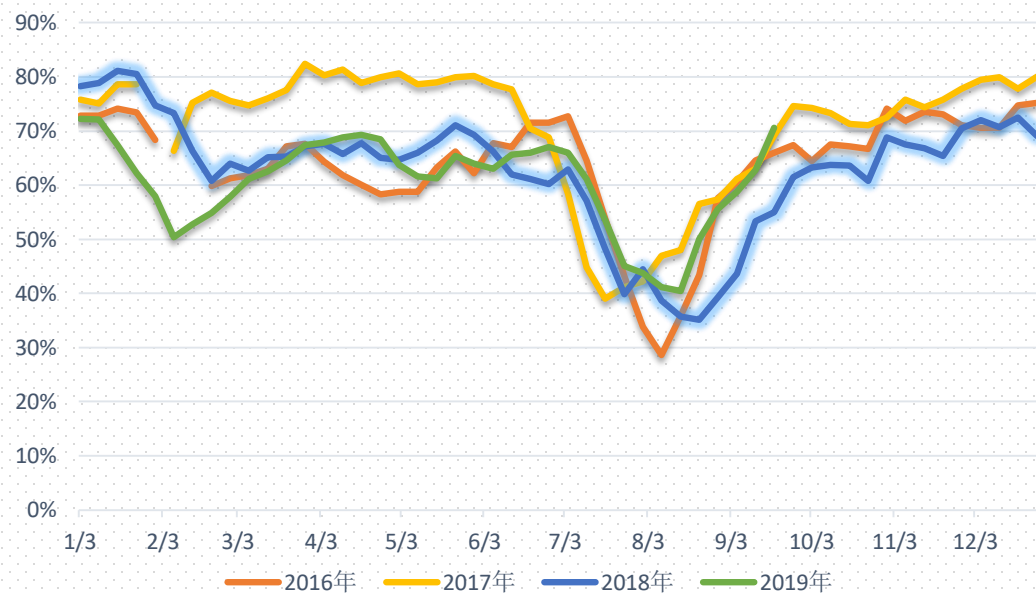


2017-2019年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格

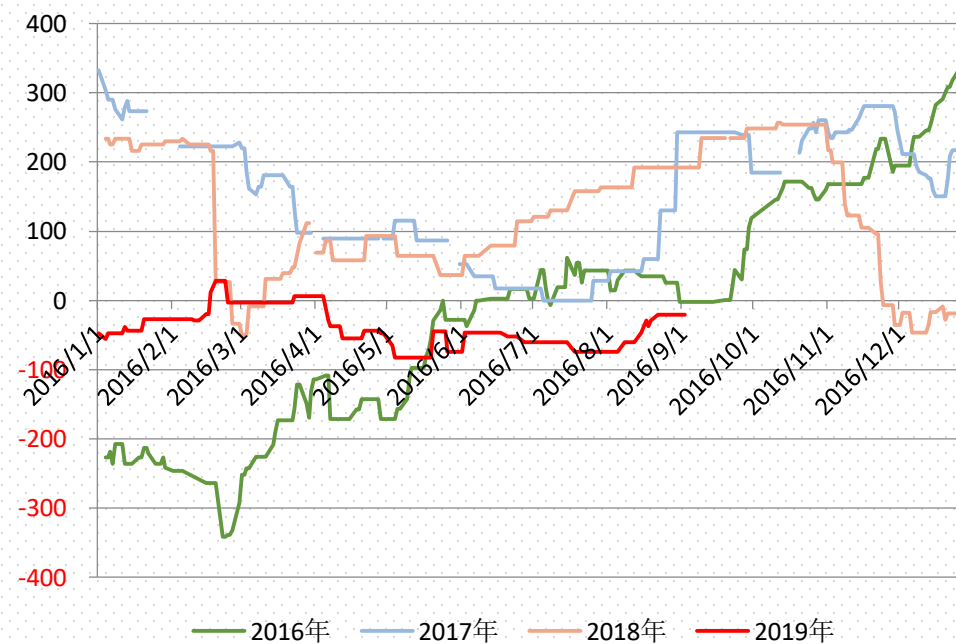


酒精行业开机率

酒精企业开机率



吉林酒精利润季节性 (元/吨玉米)



策略建议

- **上周观点：**华北玉米上市量增加，东北产区调研未发现显著减产的情况，玉米已经零星上市，价格低于陈粮价格，期现货均呈现弱势下跌走势。从北到南，生猪存栏恢复的幅度和时间逐渐延后，四季度华南的饲料需求难有明显提高，仅靠东北及本地需求支撑售粮压力还是难度较大。贸易商和企业预期新粮上时候价格会快速下跌，但低点幅度有限，港口在1700-1750左右。关注东北粮上市的速度，农户售粮意愿和贸易商收购意愿。淀粉方面，如果港口玉米回到1700-1750，那么对应吉林产区价格在1600以下，淀粉成本在2050上下。建议继续持有01淀粉玉米价差缩小。
- **本周观点：**虽然淀粉库存因节日备货而下降，但价格仍跟随玉米走出弱势，01价差缩小继续持有，继续缩小的幅度也不能看太深。玉米方面，本周我们在黑龙江西北线调研，整体的观察是玉米面积减幅比预期的大，玉米长势较差，普遍瞎尖（大约影响籽粒1/7），玉米棒细，短。西部有部分泡水地块，东部泡水地块更多。今年玉米水分大，但虫害偏轻，目前也没发现大范围霉变问题（有贸易商称呕吐毒素偏高）。基于黑龙江的情况差于预期，我们倾向于认为东北的产量小幅下降。华北反馈的情况产量尚可，全国总产量不会有显著变化。但是需要注意黑龙江今年的外流量，今年黑龙江的深加工产能增长较多，按照计划规模来看增加800万吨。

调研情况简单汇总



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