



玉米&淀粉周报（20191013）

产业投资部 孙超

一周行情回顾

项目		本周	节前	环比变化	四周走势
1. 现货价格					
东北港口	玉米收购价	1760	1835	-4.1%	
山东深加工	玉米收购价	1920	1900	1.1%	
广东港口	国产玉米分销价	1930	1960	-1.5%	
	进口大麦分销价	1730	1750	-1.1%	
	进口高粱分销价	2150	2150	0.0%	
淀粉出厂价	吉林主流	2300	2300	0.0%	
	山东主流	2400	2450	-2.0%	
淀粉加工利润	吉林	140	100	40.0%	
	山东	40	85	-52.9%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2001	1847	1830	0.9%	
	淀粉2001	2209	2193	0.7%	
月差	玉米1-5价差	-74	-78	-5.1%	
	淀粉1-5价差	-69	-79	-12.7%	
品种差	淀粉-玉米1月	362	363	-0.3%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	-	200	-	
	周度下海	-	-	-	
广东港口	国产玉米库存	27.1	26.8	1.1%	
	进口玉米库存	0.1	0.8	-87.5%	
	进口高粱库存	-	-	-	
	进口大麦库存	-	-	-	
淀粉库存	山东企业	8.58	5.79	48.2%	
	东北企业	41.05	44.3	-7.3%	

- **东北:** 新粮上市量有限, 开秤价围绕去年水平。收购主体心态悲观, 但低价也可能影响农户售粮, 购销博弈仍将继续。集港价差未修复, 新粮南运价差修复, 整个环节仍没有量。
- **华北:** 节前河南新粮集中上市一波, 国庆假期至本周, 受价格低和天气影响企业到货量减少, 周末部分企业价格小幅反弹。后期河北、山东粮也将集中上市, 短期价格也会受天气影响。
- **华南:** 港口库存维持30万吨上下, 到货和提货仍然低迷。看起来华南需求环比恢复幅度有限, 后期当北港新粮上量, 南港价格仍会继续下跌。
- **淀粉:** 本周开始库存止降回升, 尤其华北最为明显, 企业也纷纷下调淀粉报价50元左右。往年四季度的需求旺季今年很难看到, 一是需求增速已经放缓, 二是往年玉米看涨而今年看跌。
- **期货盘面:** 玉米走出一波小反弹, 现货企稳, 加上价格接近去年水平, 引发一波买盘。淀粉反弹力度不及玉米。

▶ 市场新闻

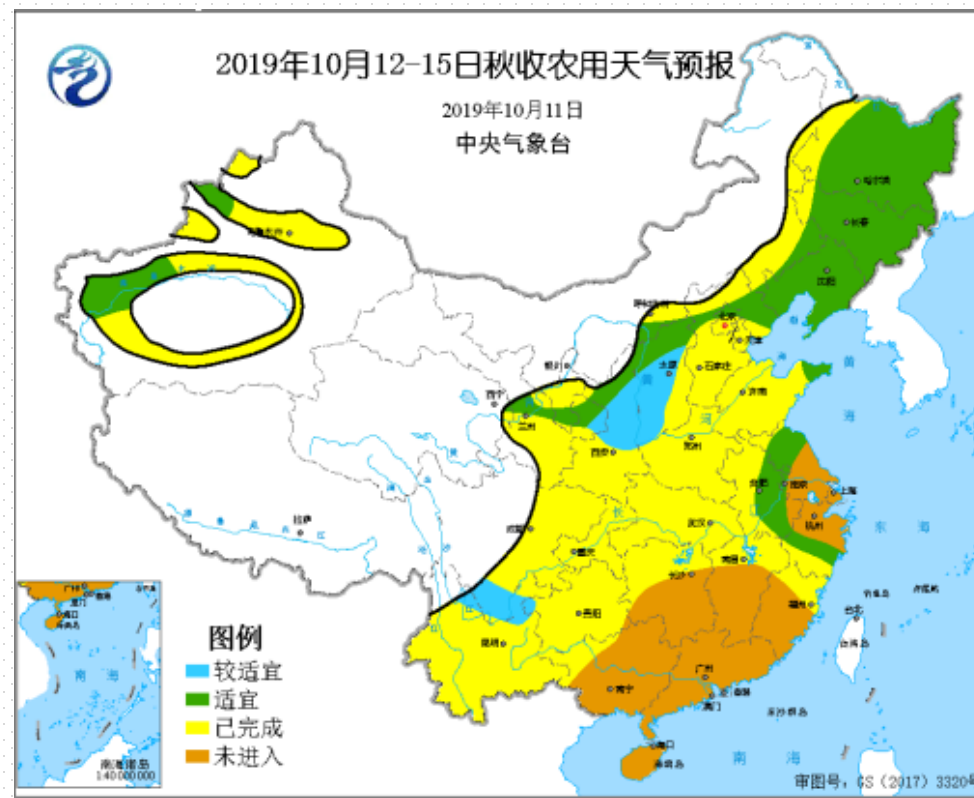
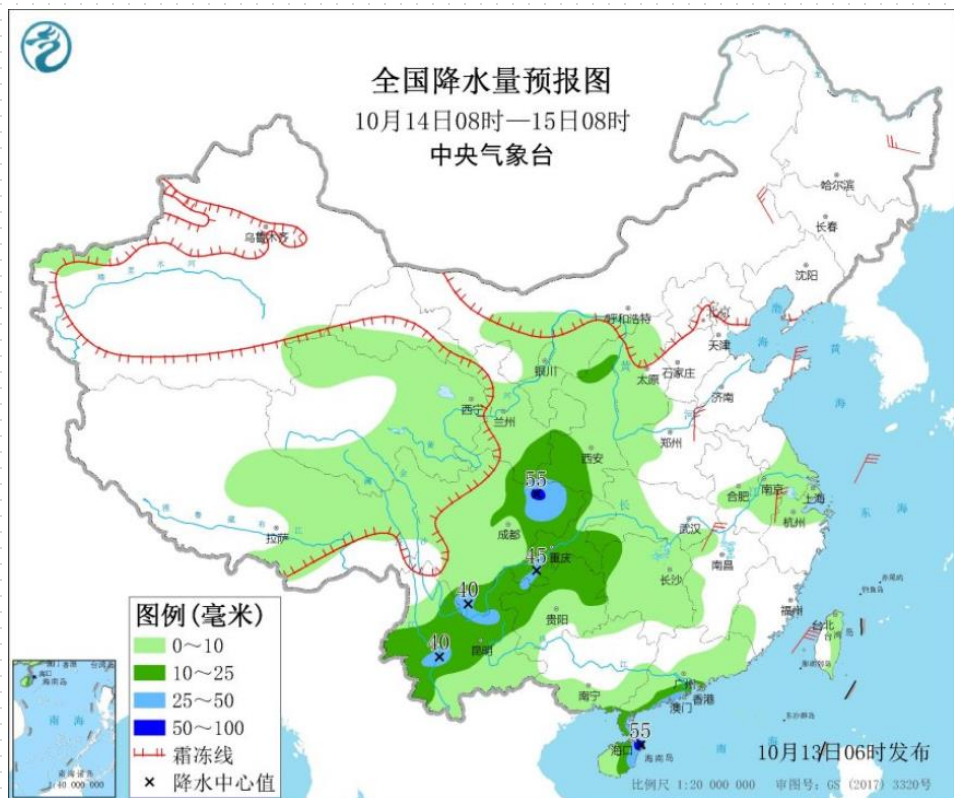
JCCE调研:

第一天: 吉林中部地区增产较为明显, 棒穗表现优异, 且水分较低; 增产能否增收还要看新粮大批量上市后的价格情况。基层农户对价格仍有较高期望, 部分表示潮粮价格高于0.75元/斤以上才考虑出售, 先期上量压力还要看随行销售的地趴粮数量, 今年后期籼子粮比例可能要低于去年。贸易购销尚未展开, 市场对行情尚未有统一认知, 因此导致缺乏价格参考系, 加上气温尚未大幅下降, 新粮收割晚, 整体供给无量, 预计11月份玉米贸易流通量将逐步增加。

第二天: 1.哈尔滨周边区县受涝灾影响不大, 产量有恢复性增加; 东部尚志及海林地区则呈现逐步递减, 主要与降雨有关, 棒穗表现也很好体现了这一特征。2.地趴粮区域并无大量囤积打算, 大部分农户最晚持有到元旦前即出售, 惜售情绪不重。但今年收割偏晚, 先期对上量有一定影响。3.贸易购销心态偏谨慎, 先期试探性收购将以即期烘干发运的模式进行, 目前收割尚未结束, 贸易氛围较为冷清, 这也与上量推迟密切相关。

第三天: 1、牡丹江东部及鸡西地区产量出现下降, 连续降雨导致积温光照不足, 秃尖后难以回补, 造成单产下降, 但后期回温对已生长籽粒较为有利, 容重表现较好。2、农户售粮意愿方面, 大部分农户最晚持有到元旦前即出售, 与昨日调研情况相仿。减产地区对价格期望值较高, 且推迟收割后棒穗水分低于去年, 若天气配合, 先期积极售出的可能性不大。3、贸易收购行为零星, 这与去年截然不同。烘干后即期周转是大多贸易商选择的方式, 整体库存水平较去年同期不可同日而语, 若阶段性上量偏少, 则价格短期将会受到支撑。

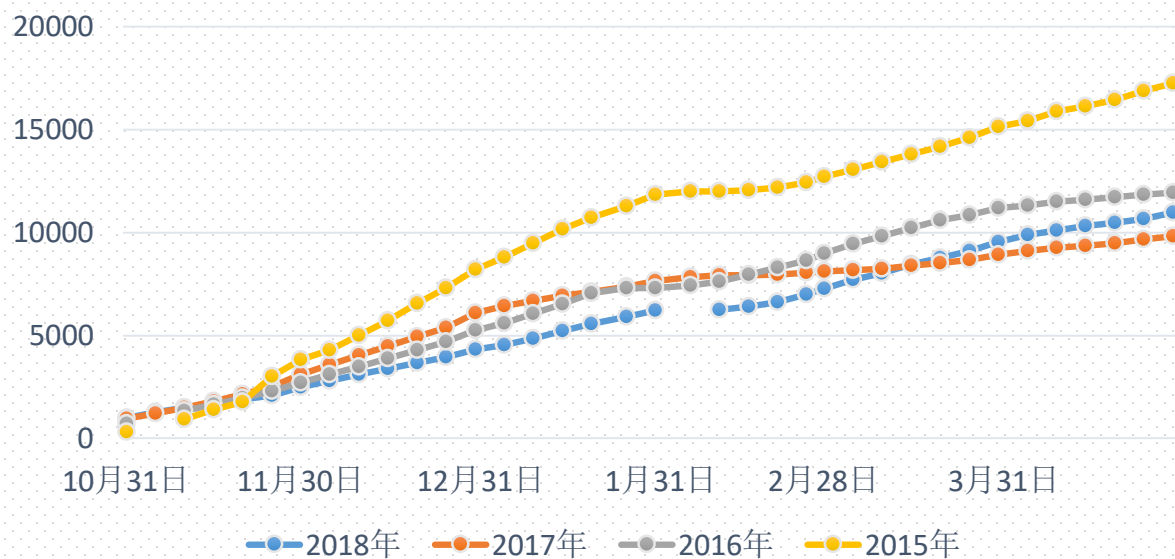
产区天气



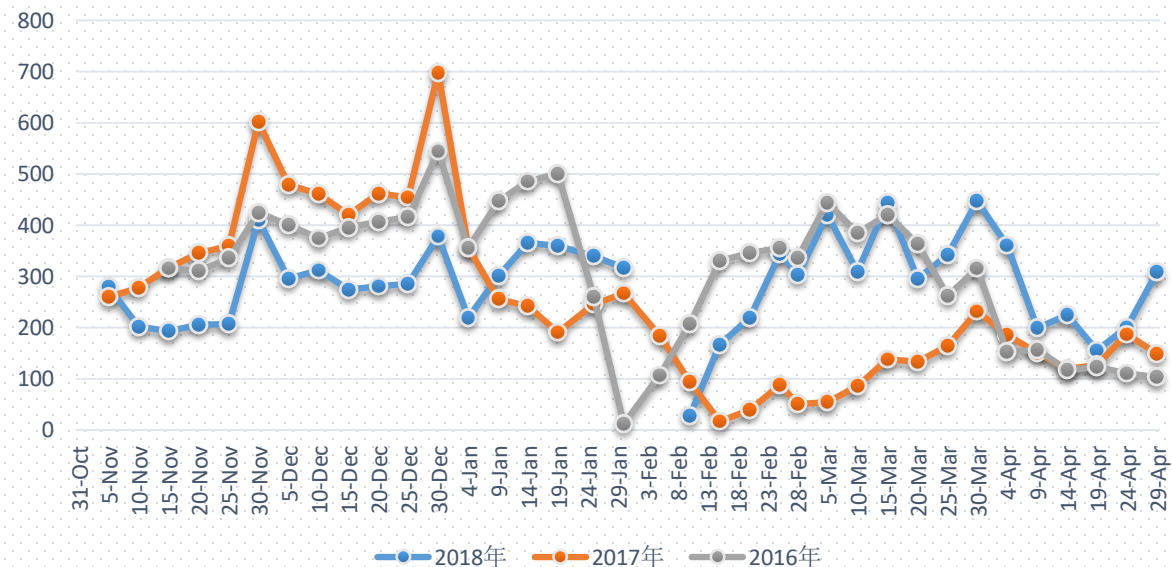
- 下周产区天气整体晴好，不会对物流产生显著影响。
- 据农业农村部农情调度，截至10月10日，全国秋粮收获已完成58.1%，进度同比相当。其中，一季稻已完成55.7%，进度同比快0.7个百分点；玉米已完成63.7%，同比相当；大豆已完成65.7%，进度同比快0.7个百分点。东北秋收进度加快，黑龙江秋粮收获过3成；吉林玉米收获约5成，水稻收获约7成，大豆收获约6成。

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
			10月预估	10月预测		
生产量 2/	607,978	606,081	600,735	598,700	-2,035	-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	611,425	609,700	-1,725	-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	203,500	-4,500	-2.2%
工业消费	91,400	98,500	108,500	111,200	2,700	2.5%
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	592,520	-2,490	-0.4%
出口量 3/	1,569	2,416	4,535	4,036	-499	-11.0%
年度总需求量	565,581	594,433	599,545	596,556	-2,989	-0.5%
年度结余量 4/	54,757	23,454	11,880	13,144	1,264	

- 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

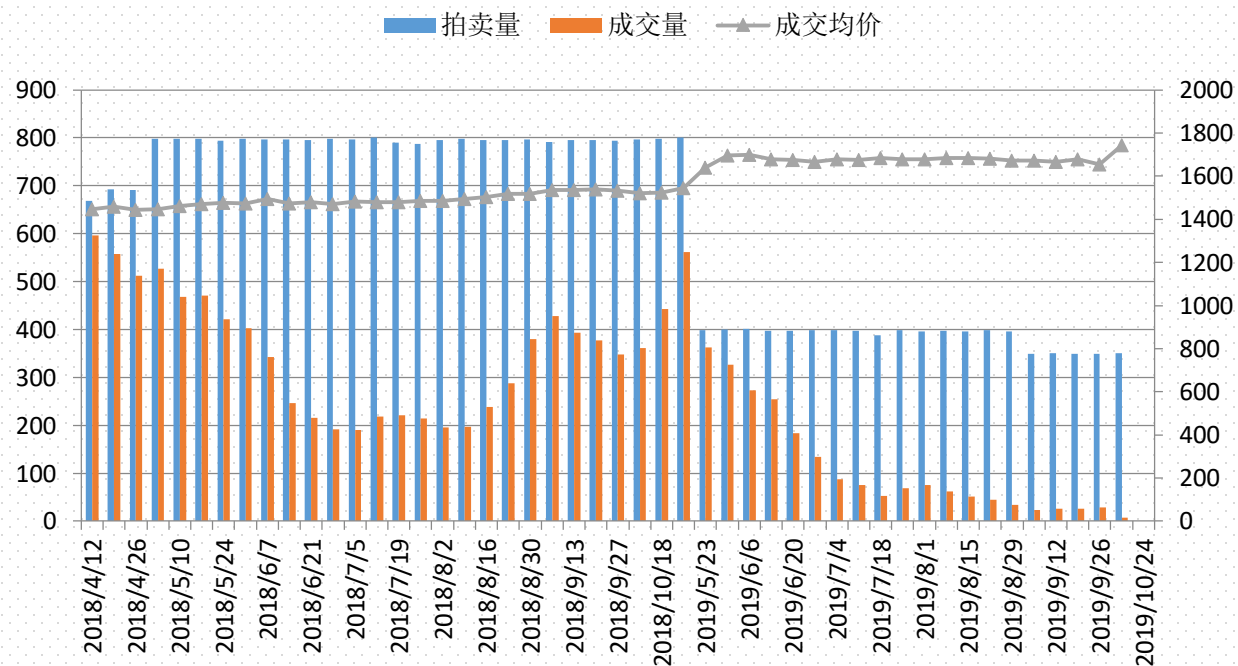
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

项目 1/	2017/18	2018/19	2019/20
		10月预估	10月预测
播种面积 2/	42,399	42,130	41,530
东北地区 3/	16,435	17,004	16,352
华北黄淮地区 4/	15,304	14,922	14,924
单位产量 2/	6.110	6.104	6.150
东北地区	6.839	6.554	6.787
华北黄淮地区	5.833	5.974	5.898
产量 2/	259,071	257,174	255,400
东北地区	112,407	111,449	110,988
华北黄淮地区	89,270	89,147	88,022
生产量	259,071	257,174	255,400
进口量 5/	3,467	4,500	4,000
新增供给	262,538	261,674	259,400
食用消费	18,620	18,650	18,700
饲用消费	185,000	175,000	172,000
工业消费	73,000	78,000	83,000
种用消费	1,265	1,260	1,240
国内消费	277,885	272,910	274,940
出口量 5/	19	20	20
总消费量	277,904	272,930	274,960
年度结余 6/	-15,366	-11,256	-15,560

- 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



时间	品种	数量 (万吨)	标的分布 (万吨)
10月17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

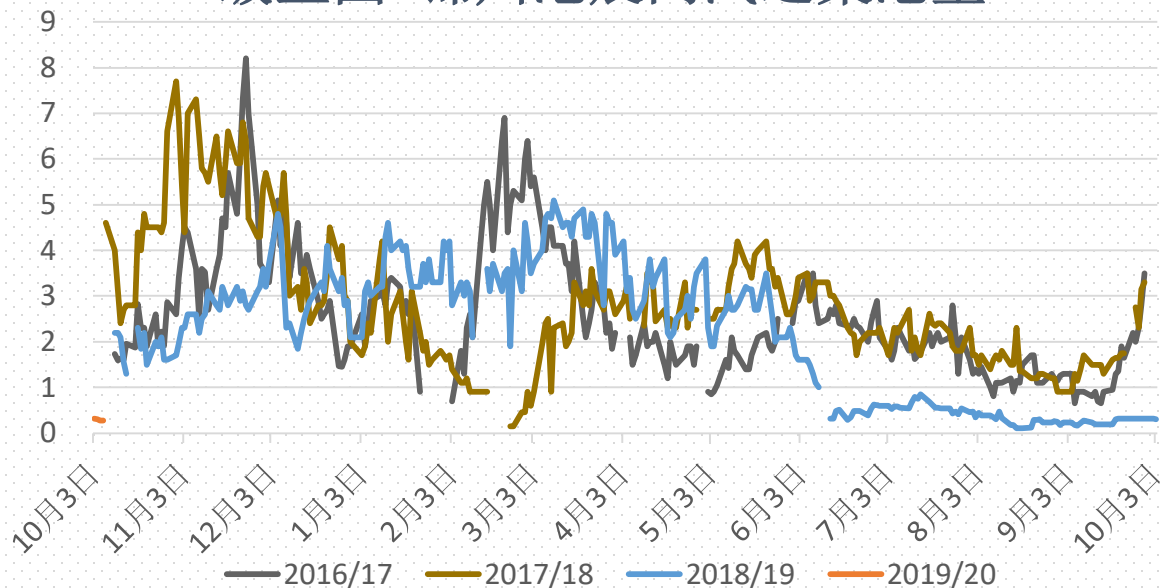
	底价	9月5日	9月12日	9月19日	9月26日	10月10日	集港成本
黑龙江14年二等	1590	-	1590	1590	-	-	-
黑龙江15年二等	1640	1648.18	1640	1640	1640	-	-
吉林15年二等	1690	1690	1691.02	1690.85	1690	1690	1905.8
成交率		6.74%	7.50%	7.41%	3.02%	2.25%	
成交量		23.5569	26.3235	25.8873	10.5288	7.8759	

● 拍卖第19周，累积投放7708万吨，累成2195万吨。

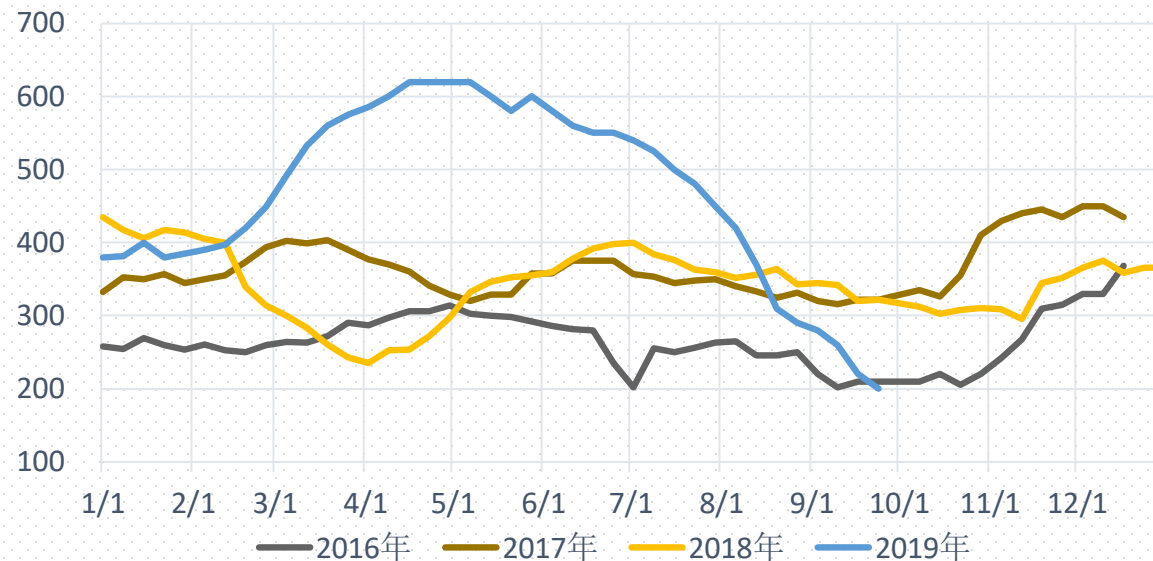
● 下周还有最后一拍，预计成交寥寥。拍卖明年见了，底价和时间还能讲出不少故事。

▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量



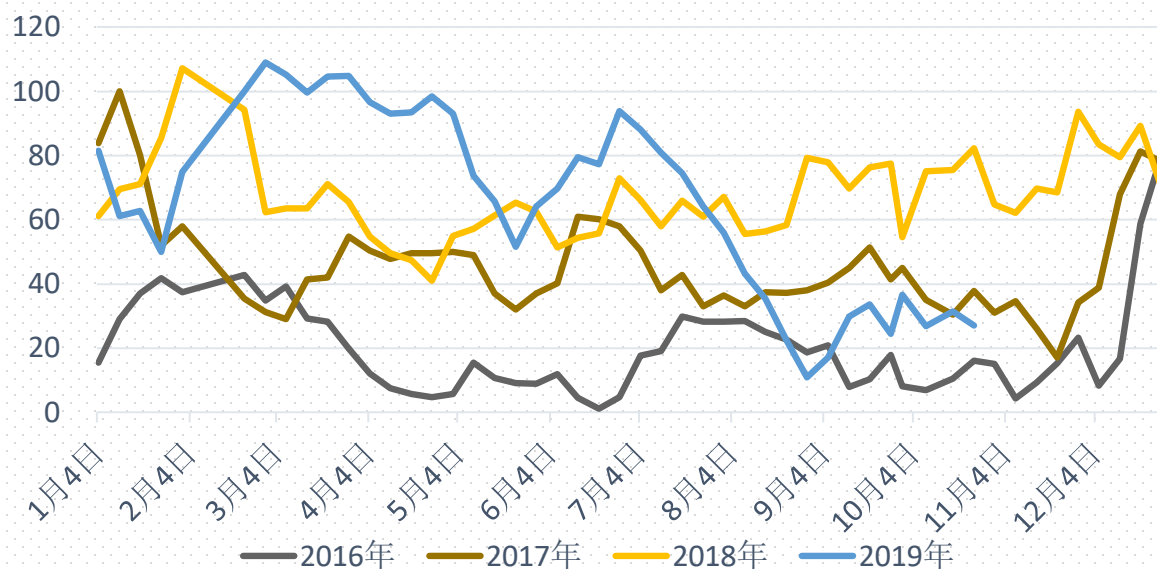
东北港口国产玉米库存



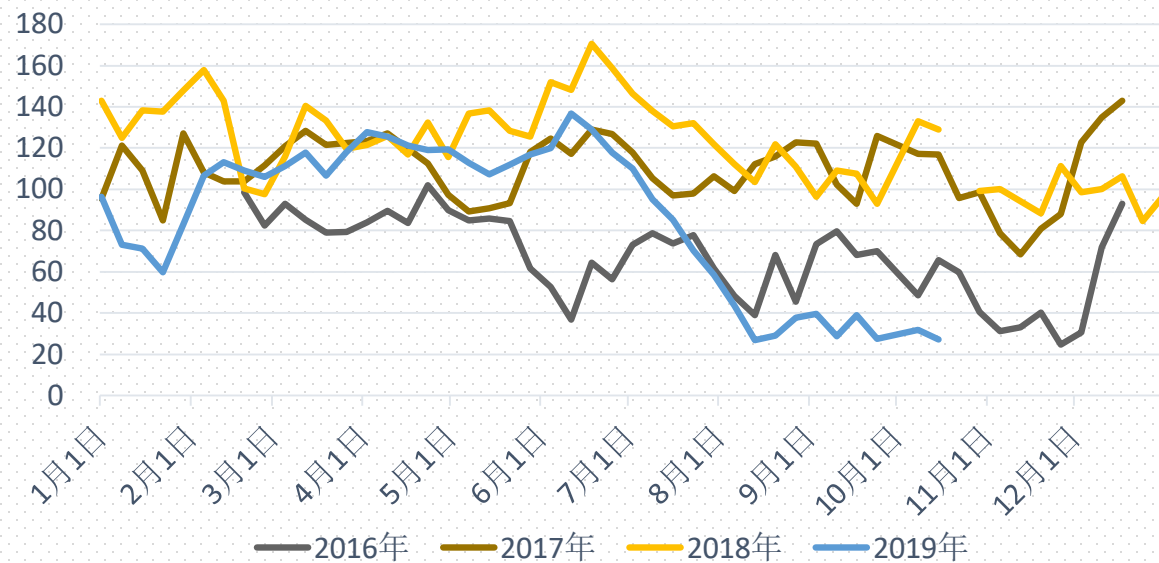
- 东北港口上量仍较少，也能侧面反映出东北的新粮购销还没完全展开。
- 节后北港库存数据还没有发布，从发运和到货来推，不会有太大变化。去库存维持了5个月，还没去干净。

▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

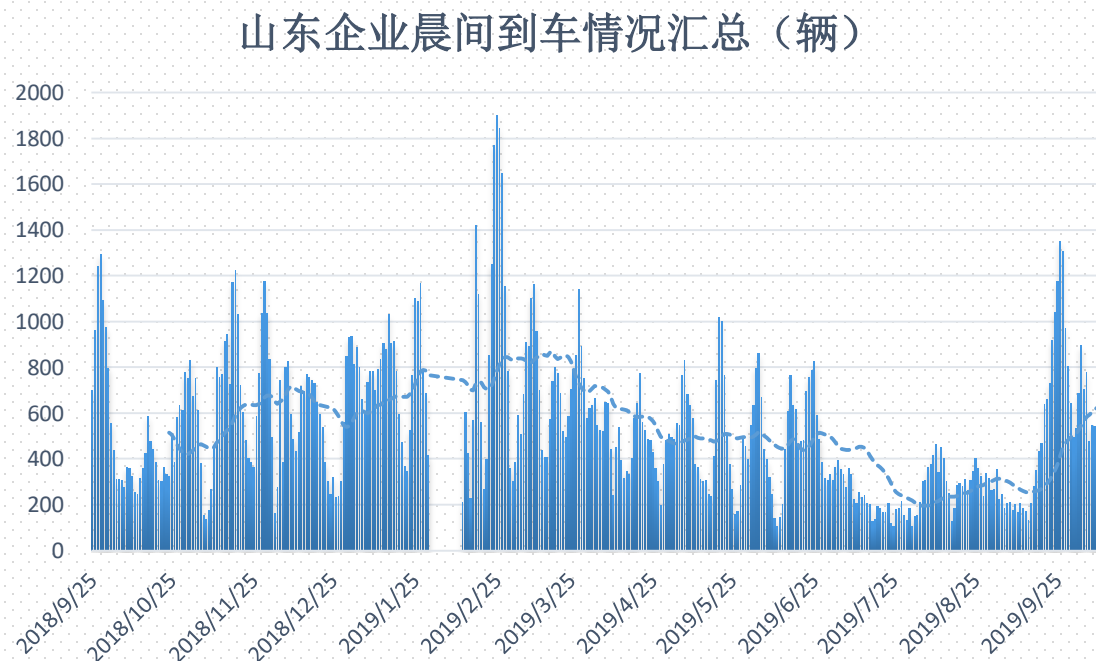
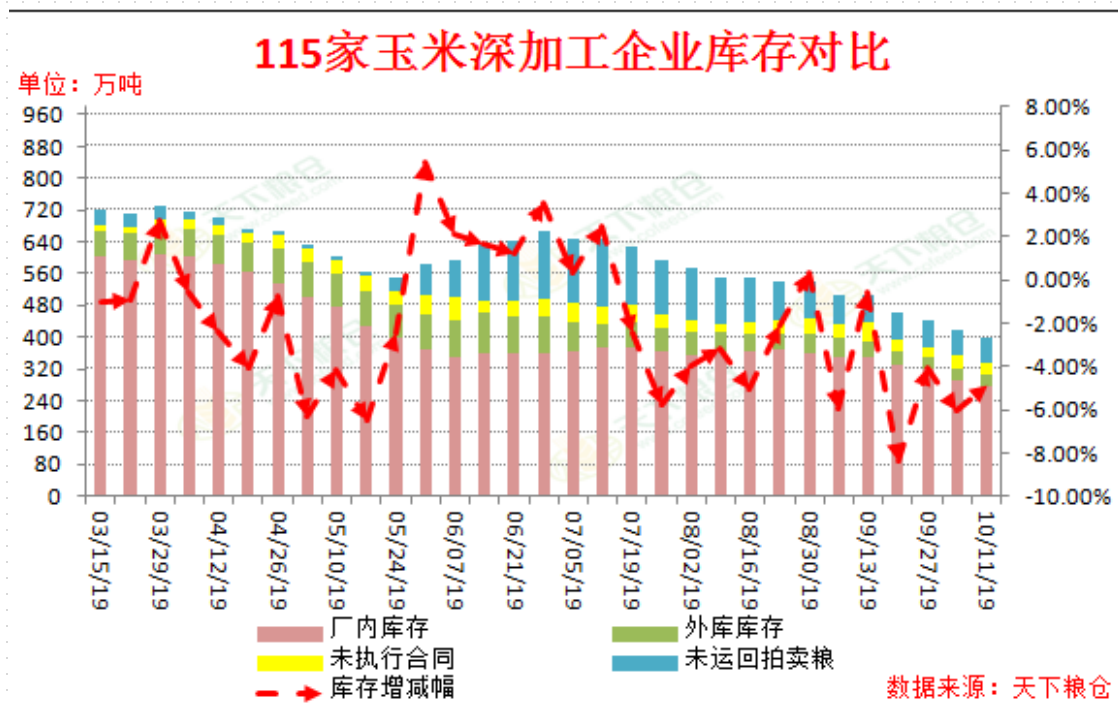


广东港口饲用谷物库存



- 广东玉米库存维持在30万吨上下，已经持续了近3个月，可见华南需求的疲软。
- 本周提货量小幅增加，节后饲料企业适当补充库存。目前新粮南北港背对背利润20-30，但一是北港到货少，二是需求疲软无法预售的情况下运至南港可能又会掉价，发运量没有明显变化。南方需求疲软将会显著增加东北玉米的压力。

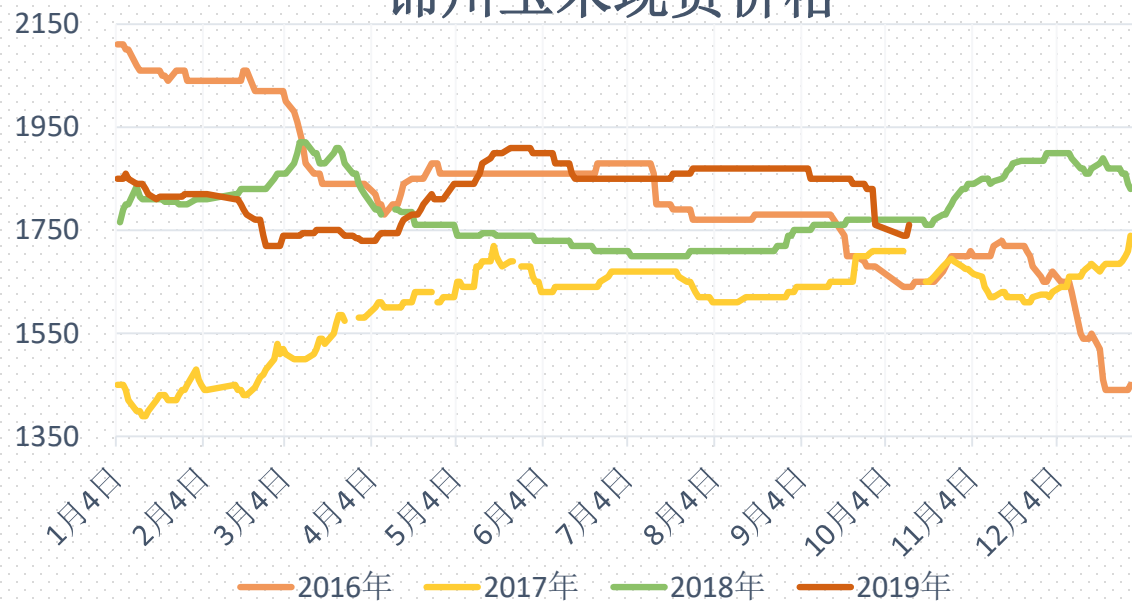
▶ 玉米基本面主要数据一览



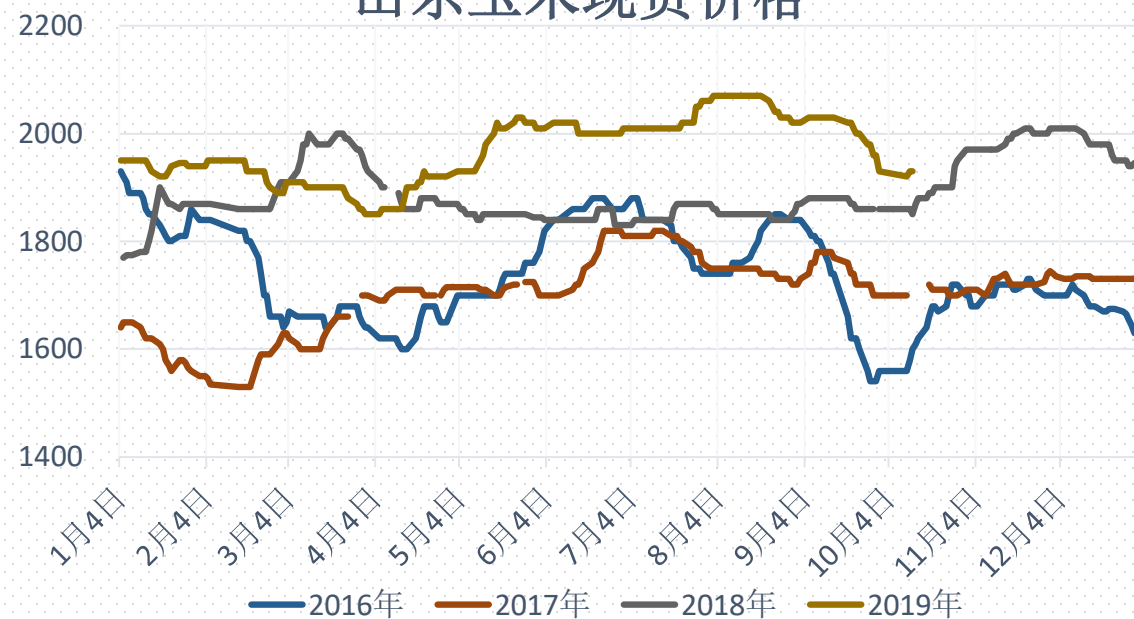
- 受价格和天气影响，山东玉米到货小高峰度过，价格企稳略有反弹。但后期河北山东粮陆续大量上市，价格仍将承压。
- 以目前1900的价格计算，东北产区1700，港口1750-1760的价格也接近顺价。后期东北出货压力大，也可能冲击华北市场。

玉米价格走势

锦州玉米现货价格

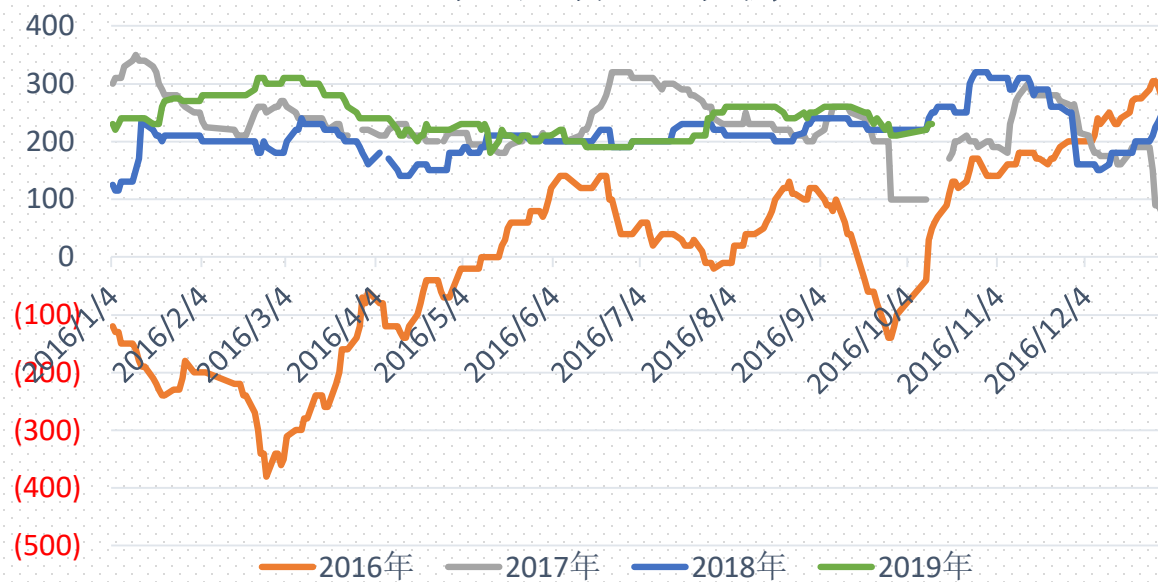


山东玉米现货价格



玉米价格走势

山东-吉林玉米价差

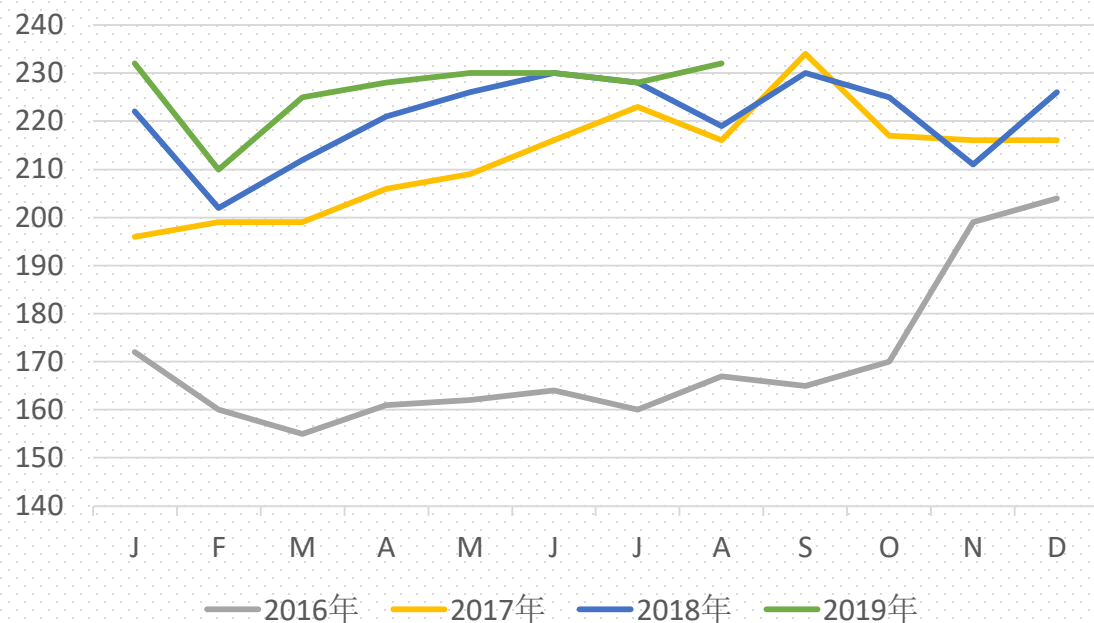


广州港口玉米现货价格

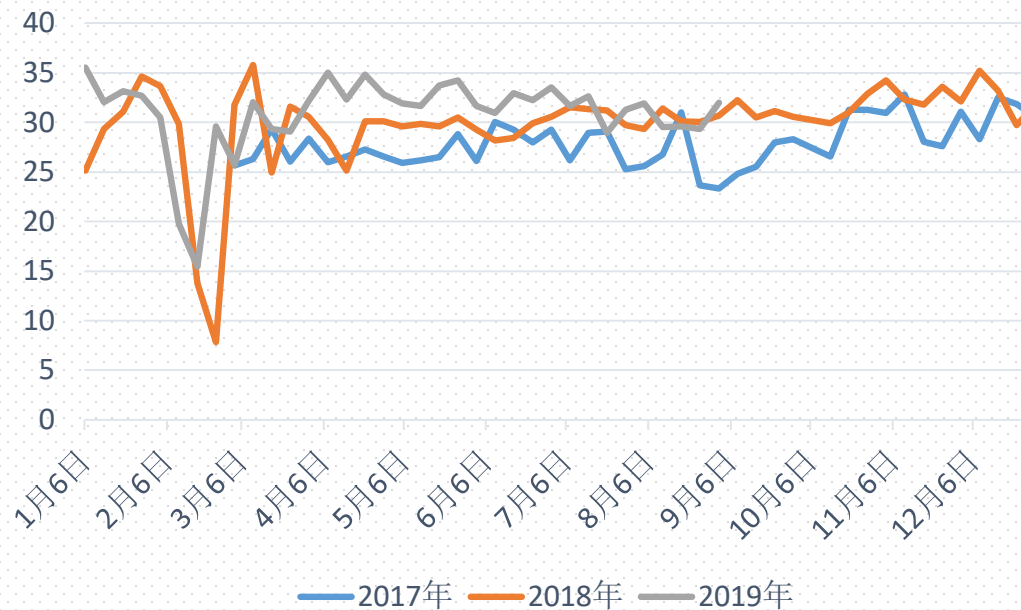


▶ 淀粉基本面主要数据一览

淀粉工业协会月度淀粉消费



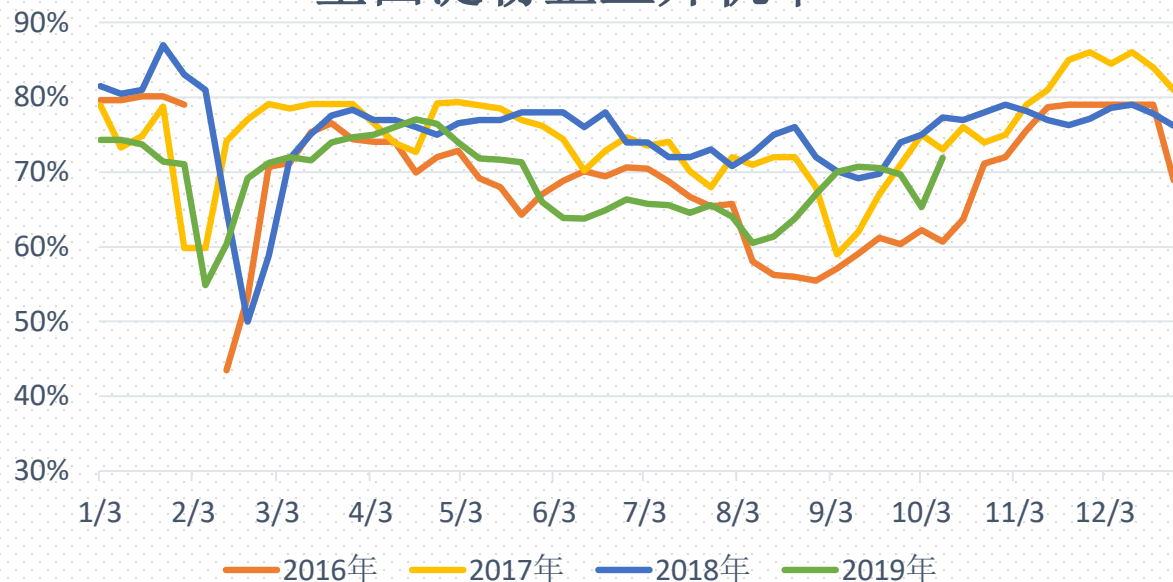
样本企业提货量



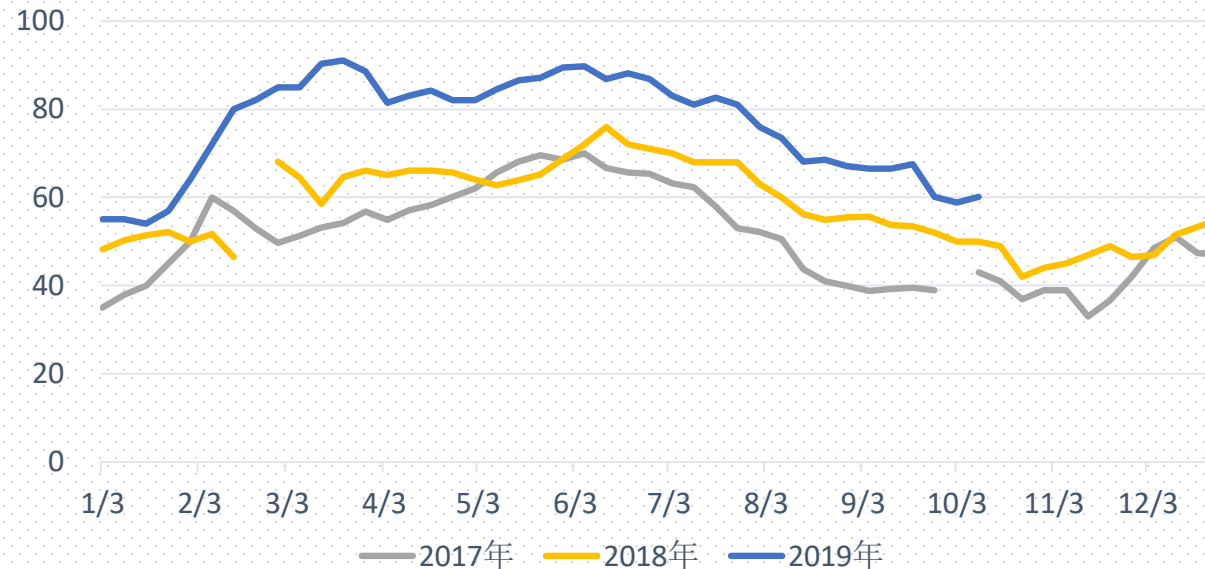
- 淀粉工业协会消费数据与我们跟踪的周度数据比较一致：3-4月消费尚可，但是4月后同比增幅明显放缓。1-8月消费增幅仅有3%。

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）



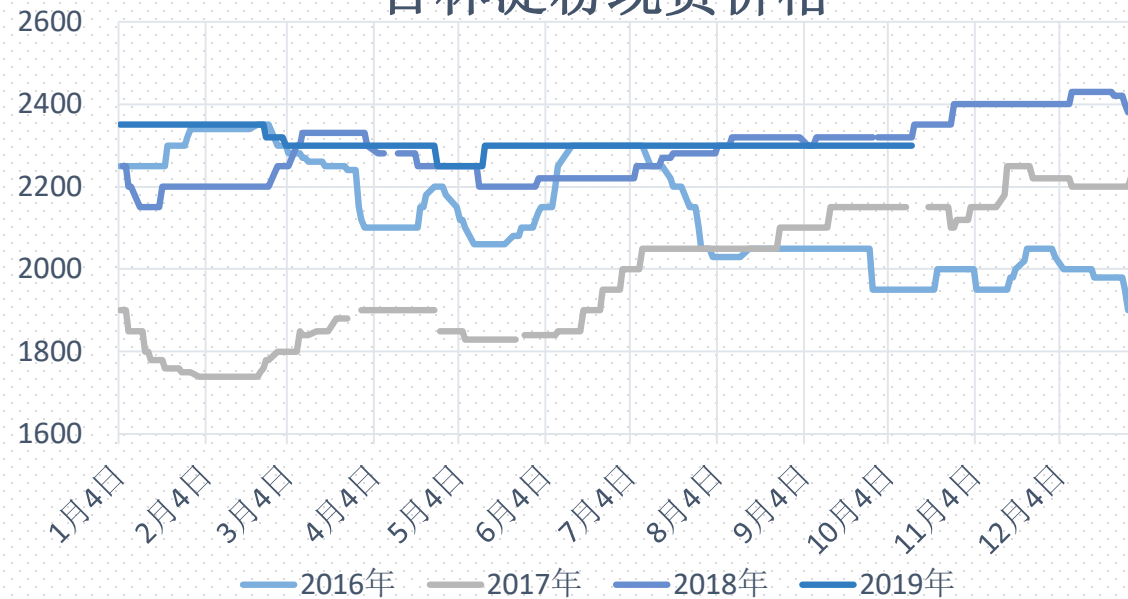
- 国庆开机率下降，但本周已经恢复。淀粉库存企稳回升。按照季节性规律，后期淀粉开机率将会稳步提高，在需求难以同步提高的情况下，预计将进入增库存阶段。且玉米仍有下跌压力，淀粉价格难言乐观。
- 本周玉米、淀粉盘面有所反弹，400左右成本的价差缩小头寸可以先出场锁定收益。如果吉林玉米1700，淀粉成本2080左右，价差还是有缩小的空间。后期副产品可能跌价，推高淀粉成本。

淀粉价格走势

山东淀粉现货价格

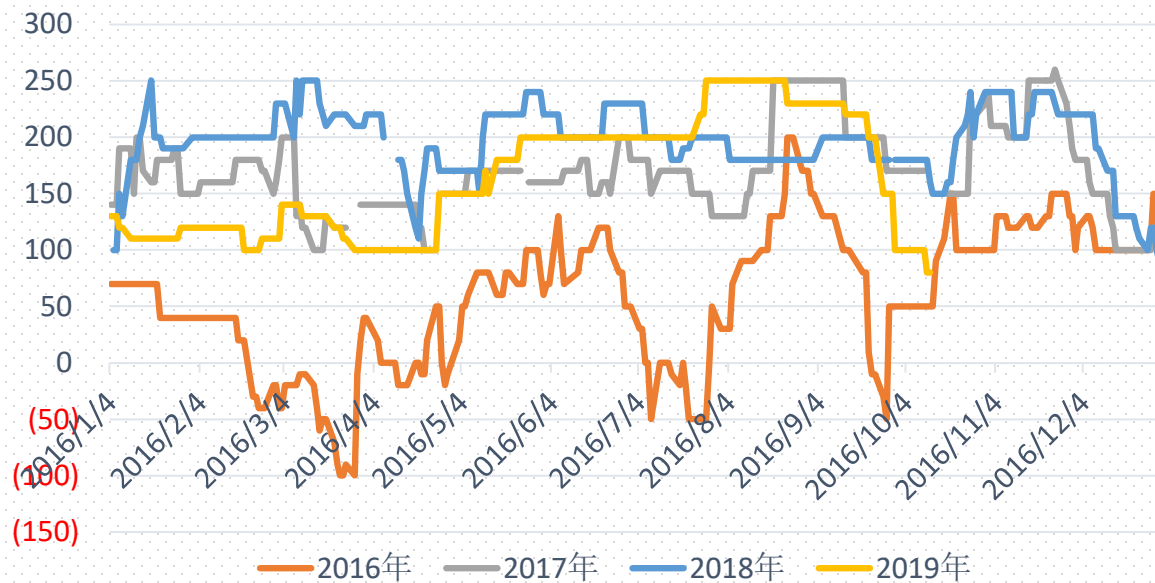


吉林淀粉现货价格

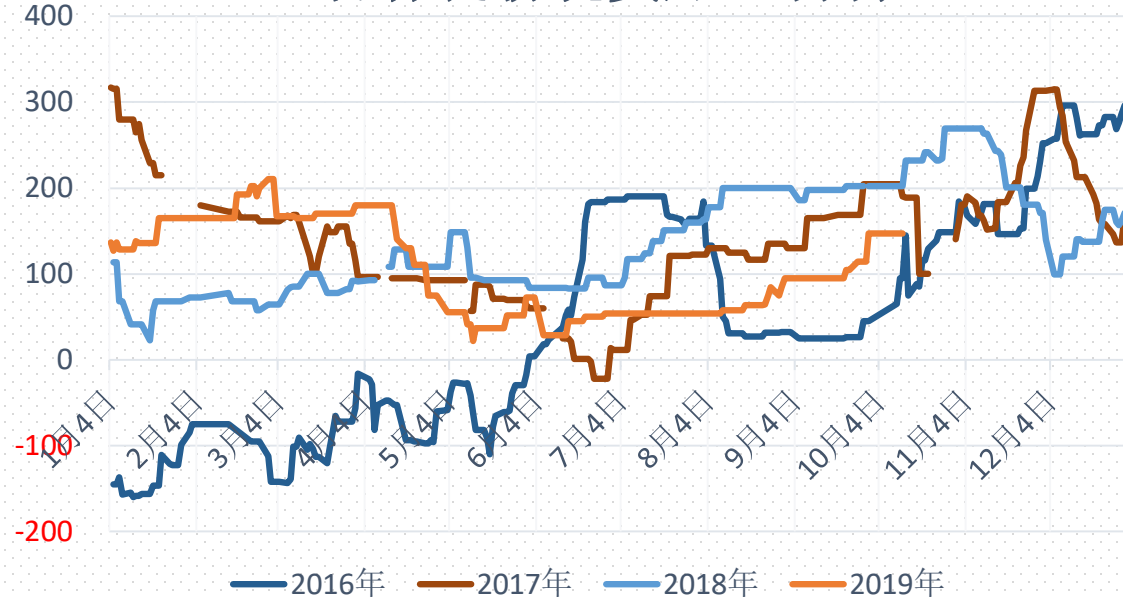


淀粉价格走势

山东-吉林淀粉价差季节性

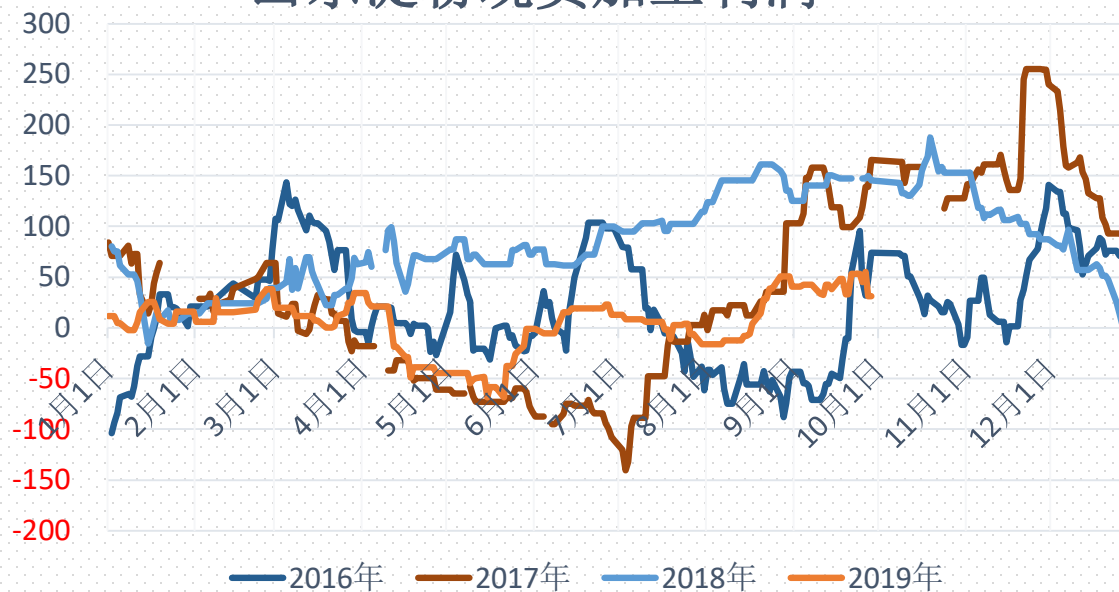


吉林淀粉现货加工利润

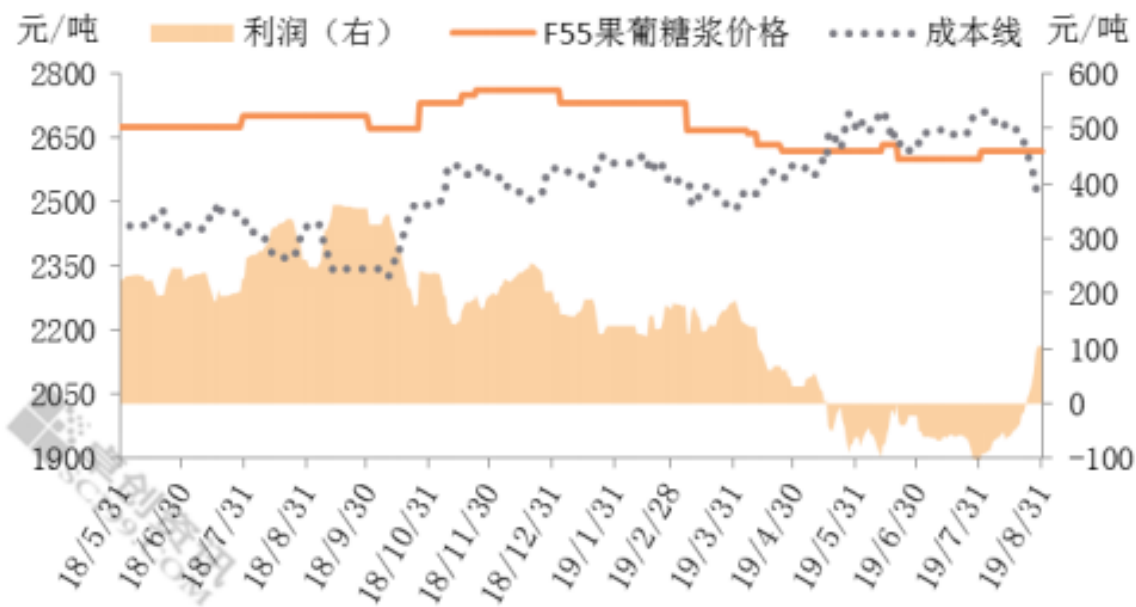


淀粉价格走势

山东淀粉现货加工利润

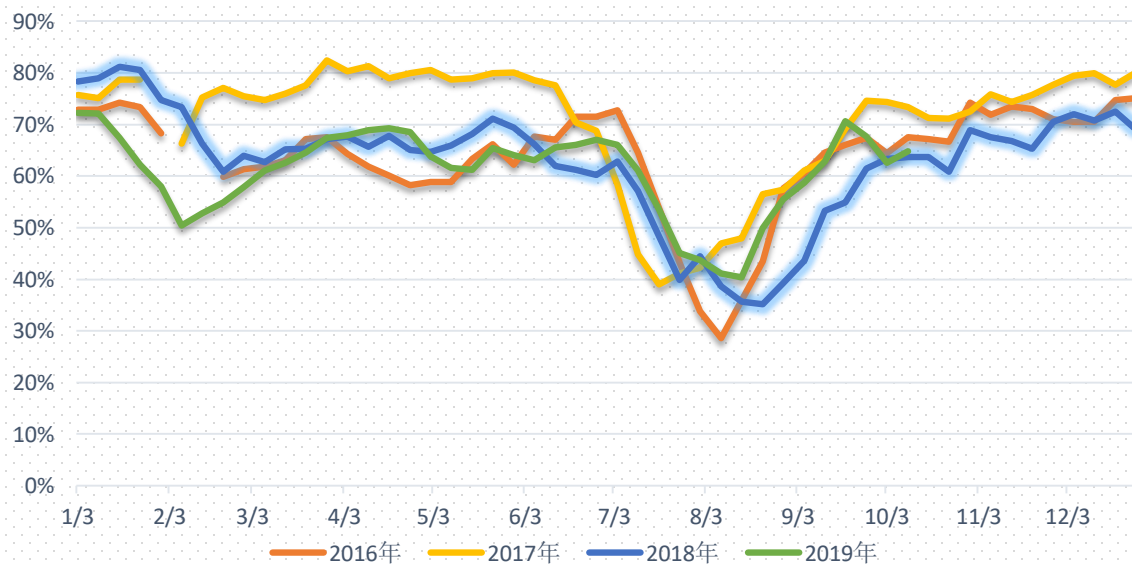


山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格

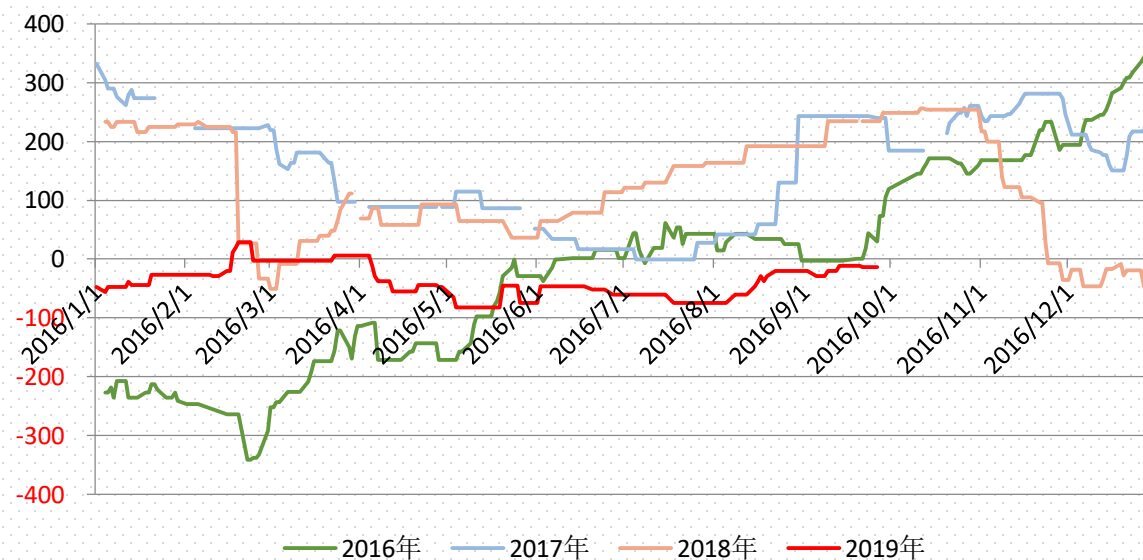


酒精行业开机率

酒精企业开机率

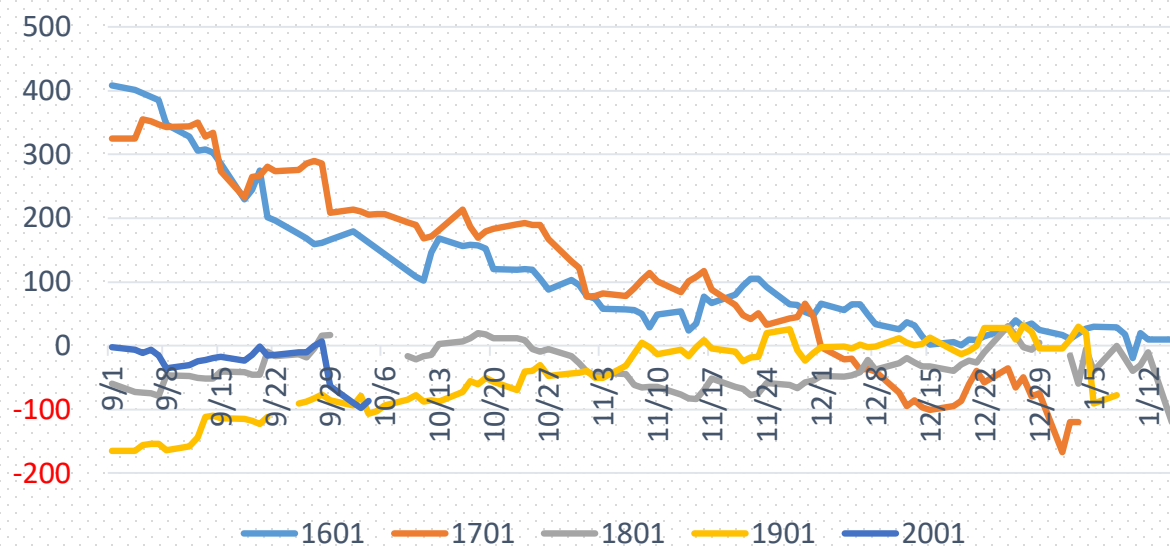


吉林酒精利润季节性（元/吨玉米）

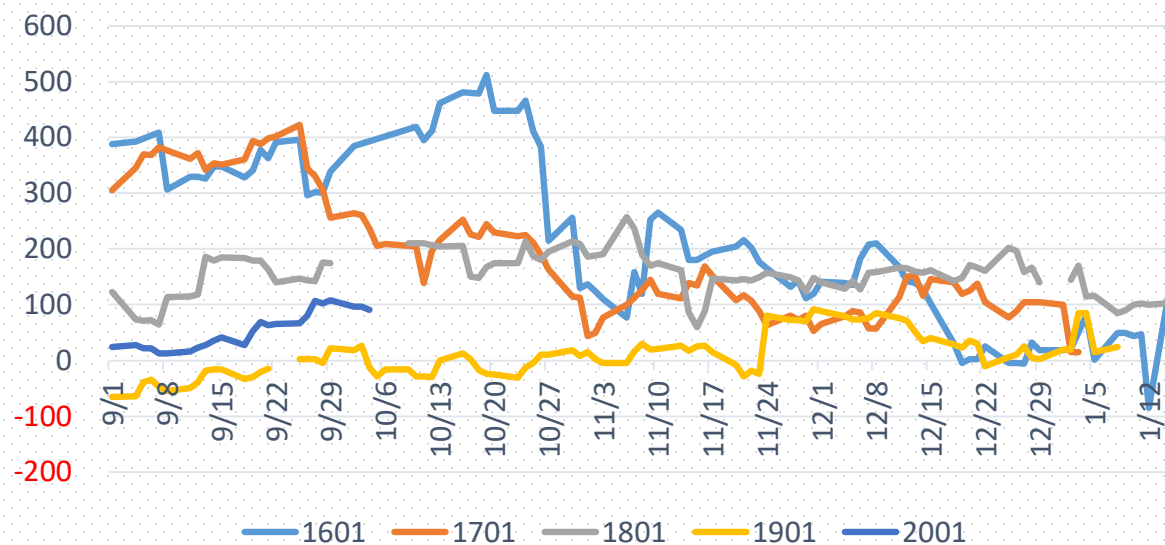


玉米淀粉基差

01玉米合约基差走势



01淀粉合约基差走势（吉林）



► 策略建议

- **上周观点：**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。
- **本周观点：**本周盘面和现货的小反弹，首先是价格降至去年开秤价附近的偏低水平，二是华北阶段售粮高峰过去而东北大范围售粮还没有开始。虽然绝对价格达到近两年的低位，但是在贸易商收货谨慎，饲料需求低迷的情况下，集中上市期的压力还是较为显著的。8月初表观港口库存已经降至偏低水平，但是价格持续下跌，说明渠道的库存水平可能高于预期，并且需求的变现也实在是差。对东北来说，缺少了华东华南的需求，阶段性的供应压力会非常显著。今年春节早且收获延迟，春节前留给农户售粮的时间更短。中美贸易谈判转为乐观，大量的美国农产品进口预期会进一步打压贸易商的收购意愿。后期操作方向以偏空为主。

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