



玉米&淀粉周报（20191020）

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	1800	1760	2.3%	
山东深加工	玉米收购价	1950	1920	1.6%	
广东港口	国产玉米分销价	1960	1930	1.6%	
	进口大麦分销价	1730	1730	0.0%	
	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	2420	2400	0.8%	
淀粉加工利润	吉林	161	140	15.0%	
	山东	47	40	17.5%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2001	1859	1847	0.6%	
	淀粉2001	2219	2209	0.5%	
月差	玉米1-5价差	-68	-74	-8.1%	
	淀粉1-5价差	-61	-69	-11.6%	
品种差	淀粉-玉米1月	360	362	-0.6%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	175	180	-2.8%	
	周度下海	-	-	-	
广东港口	国产玉米库存	36.1	27.1	33.2%	
	进口玉米库存	5.8	0.1	5700.0%	
	进口高粱库存	-	-	-	
	进口大麦库存	-	-	-	
淀粉库存	山东企业	8.1	8.58	-5.6%	
	东北企业	39.9	41.05	-2.8%	

- **东北:** 新粮收割仍在进行, 上市量有限, 再加上查超限导致物流成本增加, 港口价格出现反弹。但实际到港量有限, 这个价格也不会有贸易商大量收购, 有价无市。产区价格反弹幅度不及港口。东北深加工玉米库存大多能维持到月底。
- **华北:** 天气影响物流, 再加上东北粮反弹, 华北玉米价格也止跌上涨。华北企业因为库存水平低, 价格波动会较为频繁。
- **华南:** 港口库存又有所增加, 进口和国产都有到货。在需求低迷的情况下, 南港降继续被动弱势跟随北港。
- **淀粉:** 玉米反弹, 企业也小幅提价淀粉。本周需求情况尚可, 但我们对10-11月的需求增幅仍持悲观态度。有消息称华北有企业把淀粉库存进行质押贷款。
- **期货盘面:** 本周盘面稳中偏强, 涨幅小于现货。主流认为后期仍将有售粮高峰, 价格仍有一波回调, 买兴有限。

▶ 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, 今年后期簋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。

第四天: 1.佳木斯以东、双鸭山地区玉米减产幅度较大, 基本可达30-40%水平。阴雨低温、内涝严重, 现仍有部分农田有积水; 玉米水分偏大, 棒穗短小籽粒薄。2.潮粮区域持粮周边相对偏短, 元旦前后基本均已售出, 存储条件受限。农户对价格没有话语权, 收割结束后将于近期陆续开始售粮。3.烘干塔启动较少, 去年行情偏弱导致部分信心不足, 加上收割偏晚, 贸易购销迟迟未能展开。个别贸易商收购烘干后即期周转发运, 从走访的情况来看, 此区域可能将于下旬逐步上量, 未来供应料将增加。

▶ 市场新闻

第五天： 1.佳木斯周边至依兰区域减产幅度在30%左右，进入哈尔滨地区后降幅则明显收窄至10-20%，宾县各地区产量有增有减，且质量好于佳木斯。综合昨日情况来看，东部减产严重地区主要围绕佳木斯、双鸭山及鸡西地区。 2.棒穗收割正在进行时，普遍将于月底结束，这导致玉米供应偏晚。与去年不同，农户的惜售心理并不重，而是担忧水分大有坏粮风险，且近期气温较高，站杆水分下降较快，但局部洼地收割机依旧难以进入。 3.贸易商受收割延后影响，基本均未开始进行购销。预计月底至11月份将陆续开塔烘干进行新年度的贸易。先期烘干后发运可能是常态，部分小型烘干塔受资金限制，建库存时间点可能会在元旦或春节前后。

第六天： 1.走访地区整体呈现增产特征，其中呼兰北部绥化附近棒穗指标较优异。与去年相比，玉米水分偏低、质量较好，黑龙江中部地区的玉米表现明显好于去年。 2.收割仍需10-15天以上结束，个别地块有倒伏和内涝影响收割进度。近期气温偏高，站杆玉米水分持续下降，部分开始陆续收割进行晾晒。 3.沿途烘干塔基本均未开塔，收割滞后直接影响收购时间和上量节奏。多数贸易商表示将在月底至11月份开始收购及烘干。当地粮源主要流向周边及港口，贸易商参与心态谨慎，需等待后市基层放量后价格下跌才考虑进行囤粮操作。

第七天： 1.调研区域产量增减幅度均不大，齐齐哈尔地区局部增减不一，但整体表现尚可，镇赉地区较去年略低。积温不足、局部冰雹及降雨均对产量有不利影响，但在岗地玉米生长较为良好。 2.齐齐哈尔周边收割进度缓慢，龙江需要等待月末才能结束。站杆晾晒有助于水分的下降及容重进一步提升，近期天气也较为配合。而在南部泰来地区收割已接近尾声，镇赉也将于本周结束，农户等待贸易收购的展开。 3.沿途烘干塔基本均未启动烘干，存储风险及收购无量限制新粮购销。部分贸易商表示将在下旬至11月份开始进行烘干及流通，预计未来随着基层潮粮的批量释放，价格仍有下行压力。

第八天： 1.白城地区产量小幅波动，松原乾安产量同比持平或略增，长岭及双辽地区产量则出现较大幅度增长。传统沙土地喜雨，降雨过量反而易丰产。 2.吉林地区收割进度偏快，目前基本接近收割尾声，农户惜售情绪不重，晾晒等待气温零下后将陆续开始售粮，集中期可能在11月中旬左右。 3.受上量偏晚影响，烘干塔基本均未介入收购，目前处于离市观望状态。贸易商表示将在月底开始开塔烘干，短期来看，烘干新粮供给市场量将维持偏少的局面。

▶ 市场新闻

玉米收获进度：据农业农村部农情调度，截至10月18日，全国秋粮收获已完成66.8%，进度同比持平。**玉米已完成71.9%，同比慢1.6个百分点；大豆已完成79.8%，同比快3.9个百分点。**山东、河北、内蒙古秋收接近尾声；陕西秋收近8成；山西秋收过7成。东北秋收进度加快，黑龙江秋粮收获过5成；吉林玉米、大豆收获约8成，水稻收获约9成。

资金支持：农业发展银行下发《关于做好2019年秋粮收购信贷工作的通知》，安排部署支持秋粮收购工作。目前已准备秋粮收购资金贷款2000亿元，计划支持收购秋粮2100亿斤，**其中收购1000亿斤玉米、1000亿斤稻谷和100亿斤其他秋季粮油品种。**

▶ 市场新闻

粮食安全白皮书：10月14日下午，国务院新闻办发表了《中国的粮食安全》白皮书，向国际社会全面介绍了中国的粮食自给能力、对世界粮食安全的影响和贡献、粮食支持政策、粮食市场开放等问题。2004年以来，粮食生产实现“十五连丰”，2019年粮食产量有望连续第五年超过1.3万亿斤；口粮实现完全自给，谷物自给率保持在95%以上。目前，中国人均粮食占有量达到470公斤左右，比1996年的414公斤增长了14%，比1949年新中国成立时的209公斤增长了126%，高于世界平均水平。

中美贸易情况：美称中国将购买400-500亿美元的农产品。

外交部发言人称，中国企业根据国内市场需要，以市场化的方式自主采购了美国农产品。根据初步掌握的信息，今年以来中国企业自美采购的农产品包括：大豆2000万吨、猪肉70万吨、高粱70万吨、小麦23万吨、棉花32万吨。中方还将加快采购美国农产品。

巴彦鸿展100万吨玉米深加工项目开工建设：2019年10月7日，作为全省百大项目之一的巴彦县年产30万吨燃料乙醇项目，在巴彦经济开发区哈尔滨玉米深加工产业基地生物化工产业园正式开工建设，**预计该项目明年10月可竣工投产。**该30万吨燃料乙醇项目是由哈尔滨鸿展生物能源有限公司投资建设，总投资10.72亿元，占地面积35万平方米，建筑面积约10万平方米。项目建成后，年加工玉米100万吨，生产燃料乙醇30万吨，可直接解决就业300人，新增税收1.5亿元。

▶ 市场新闻

2019年10月15日吉林收割进度		
地区	收割比例	收割结束时间
白城	43%	10月25
松原	24%	10月30
长春	16%	11月5
吉林	19%	10月30
辽源	7%	11月15
通化	27%	10月30
四平	36%	11月5

2019年10月15日辽宁收割进度			
地区	18/19收割进度	19/20收割进度	收获完毕时间
昌图	55%	50%	11月初
西丰	15%	25%	11月中旬
开原	30%	35%	11月初
法库	50%	55%	10月中下旬
康平	60%	95%	10月中旬
沈阳	30%	40%	11月初
凡河	30%	30%	11月初
辽中	70%	85%	10月中下旬
灯塔	60%	70%	10月中下旬
彰武	85%	95%	11月初

黑龙江收割进度	
区域	2019收割进度 (%)
佳木斯	5%
海伦	30%
宋站	20%
五常	5%
克山	3%
兴隆	5%
龙镇	40%
兰棱	10%
克东	20%
绥化	10%
宝泉	40%
迎春	5%
讷河	15%
桦南	35%
康金	20%
密山粮	2%
富锦	25%

▶ 市场新闻

辽宁省交通厅通知:

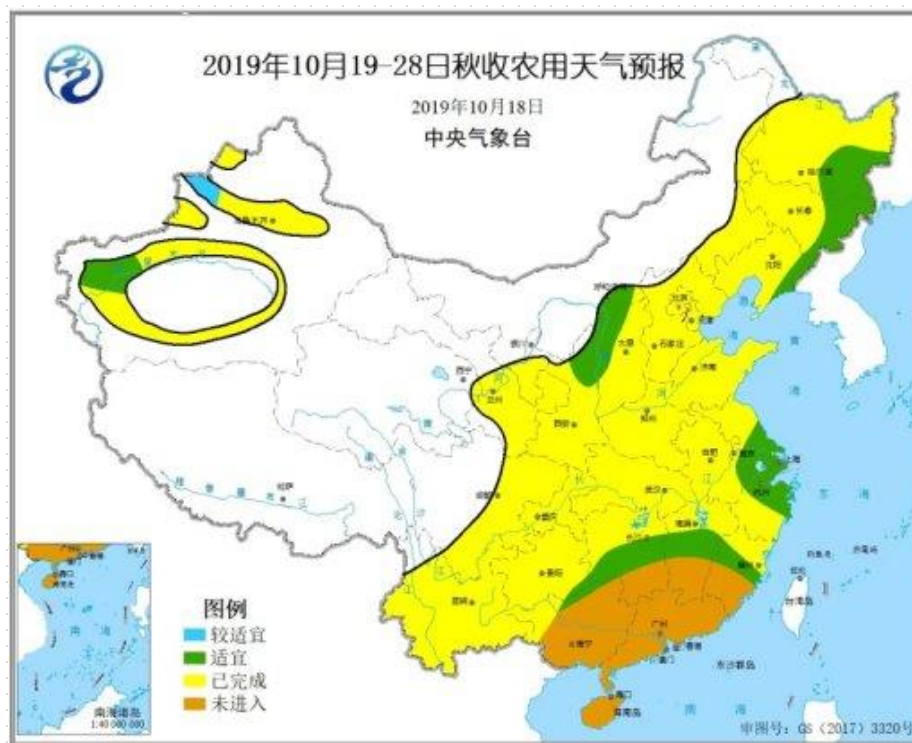
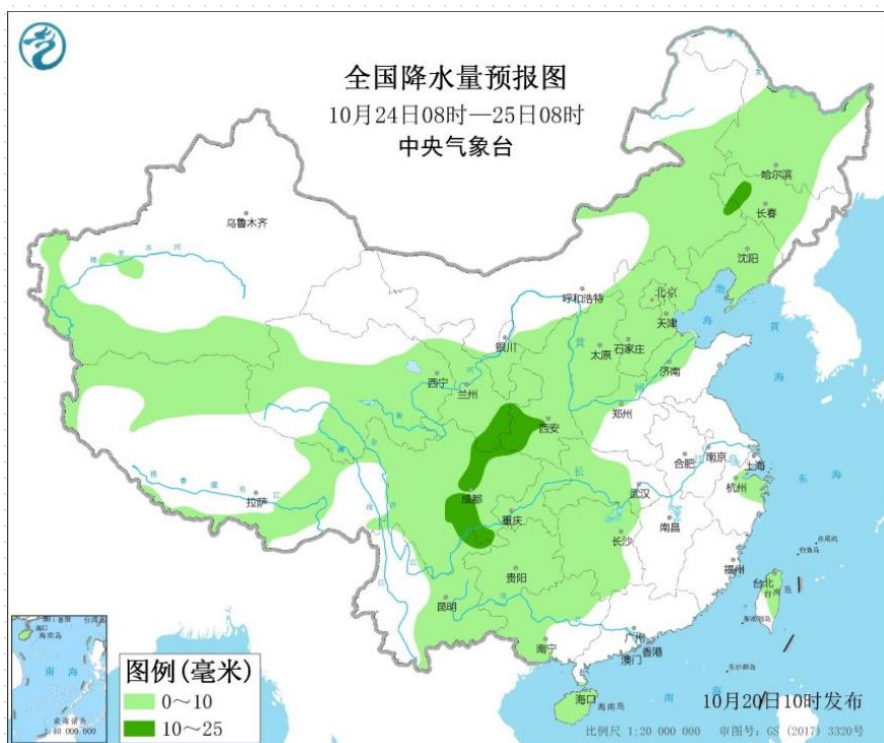
2019年10月15日起联合执法

- 1.对于超载超限车辆百分三十以内的,司机200元扣3分,发货厂家及公司扣货15天并罚处2000元-5000元,承担仓储费,拖车费卸载及装车费。
- 2.货车超载百分之五十的,货车司机罚1000元扣6分,发货厂家及公司扣货15天并罚处5000元-10000元,承担仓储费,拖车费卸载费及装车车。
- 3:超载百分之五十以上百分百以下的,扣12分并降级处理,罚款2000元-5000元,发货厂家及公司扣货一个月并处罚金20000万元-50000元,并承担仓储费及拖车费及卸载费装车,对承运货主7天强制思想教育。
- 4.超载百分百以并超限货车,扣车一个月驾驶员扣12分吊销驾驶证并处罚金5000元-10000元,三年不得驾驶,发货厂家及公司法人强制思想教育一个月,并处罚金20000元以上100000以下罚款,情节言重的追究刑事责任,承担拖车费,仓储费及卸载装车等费用等。

辽宁省交通厅

2019年10月13日。

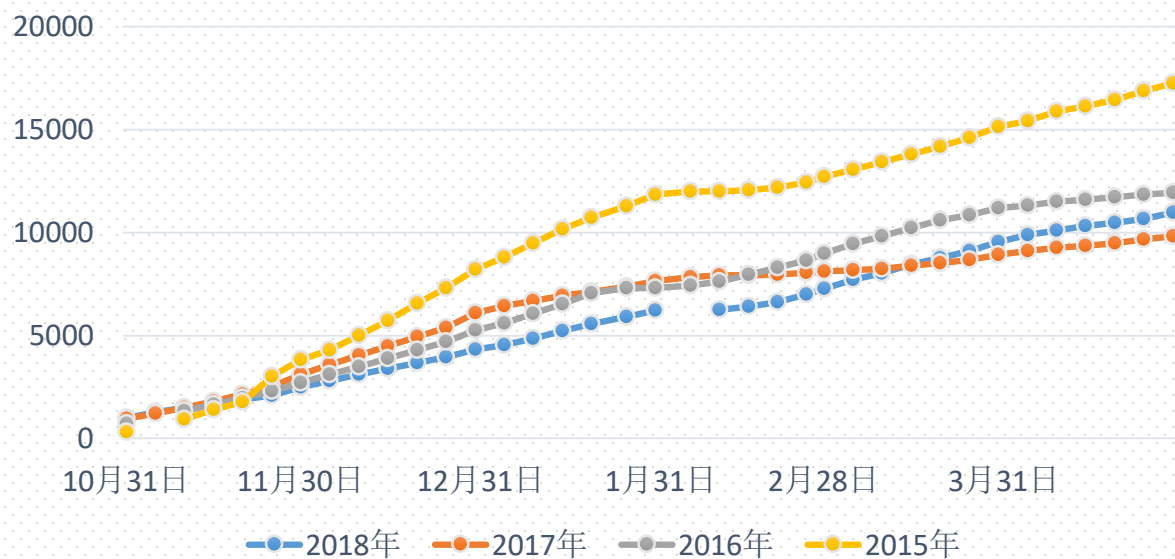
产区天气



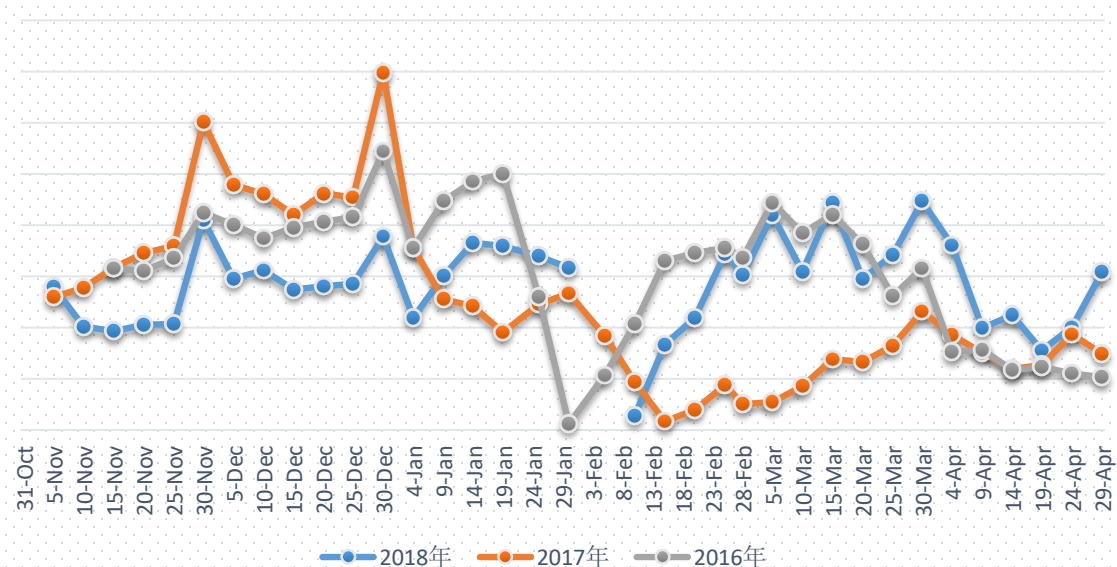
- 预计未来10天, 东北地区大部气温接近常年或偏高, 大部时段以晴为主, 利于作物收获晾晒

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

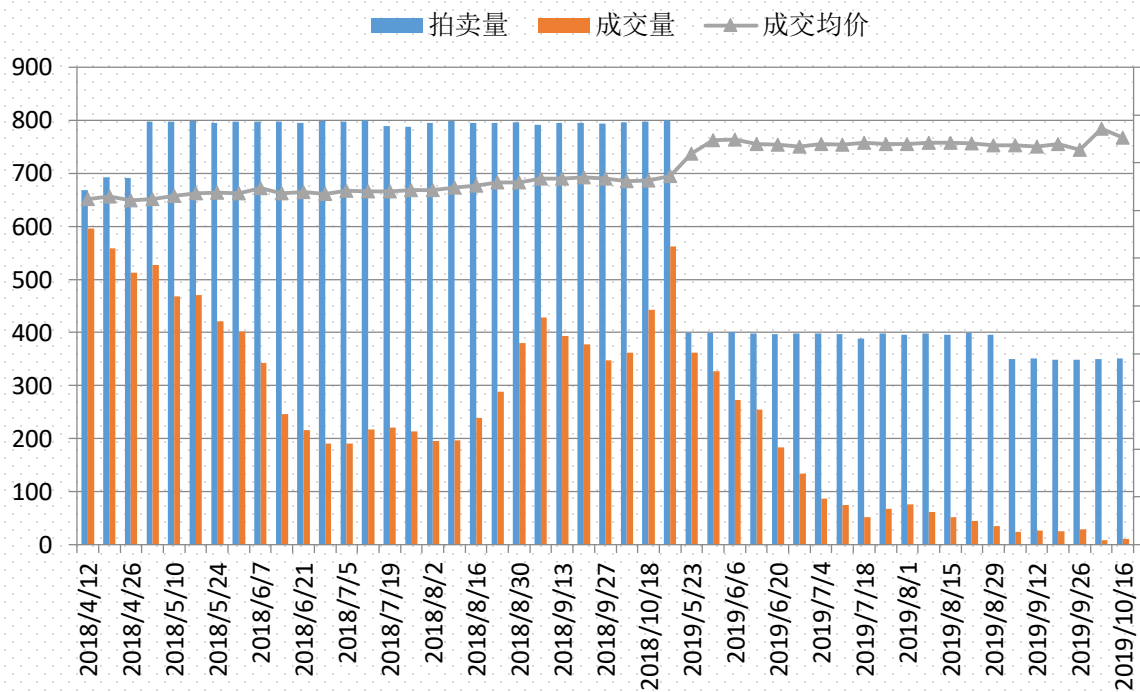
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

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；

临储拍卖

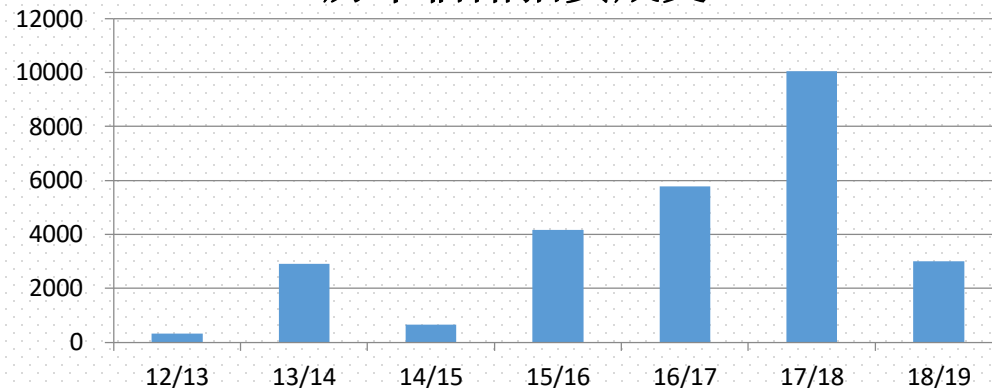
东北临储拍卖情况



● 拍卖第20周，累积投放8060万吨，累成2206万吨。

● 拍卖终于彻底结束。明年见了，底价和时间还能讲出不少故事。

历年临储拍卖成交

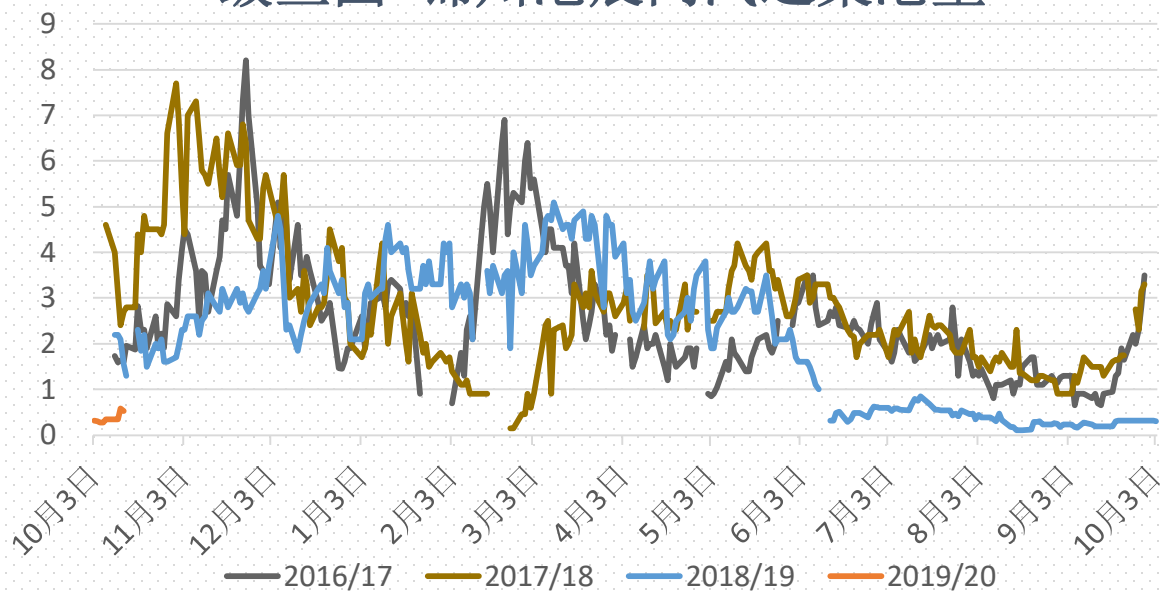


玉米期末临储库存变化

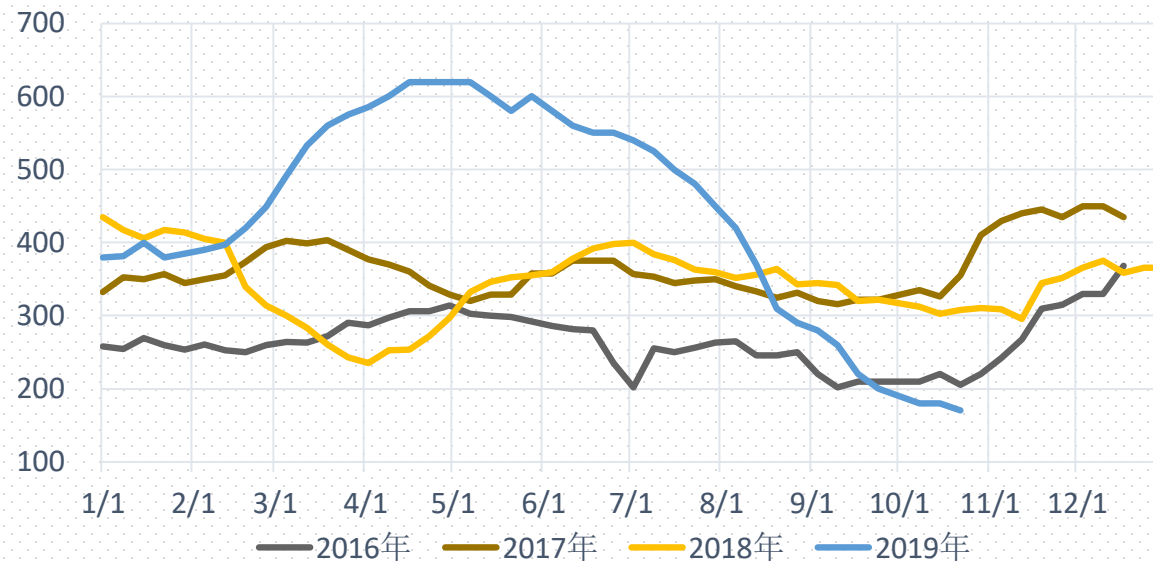


玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

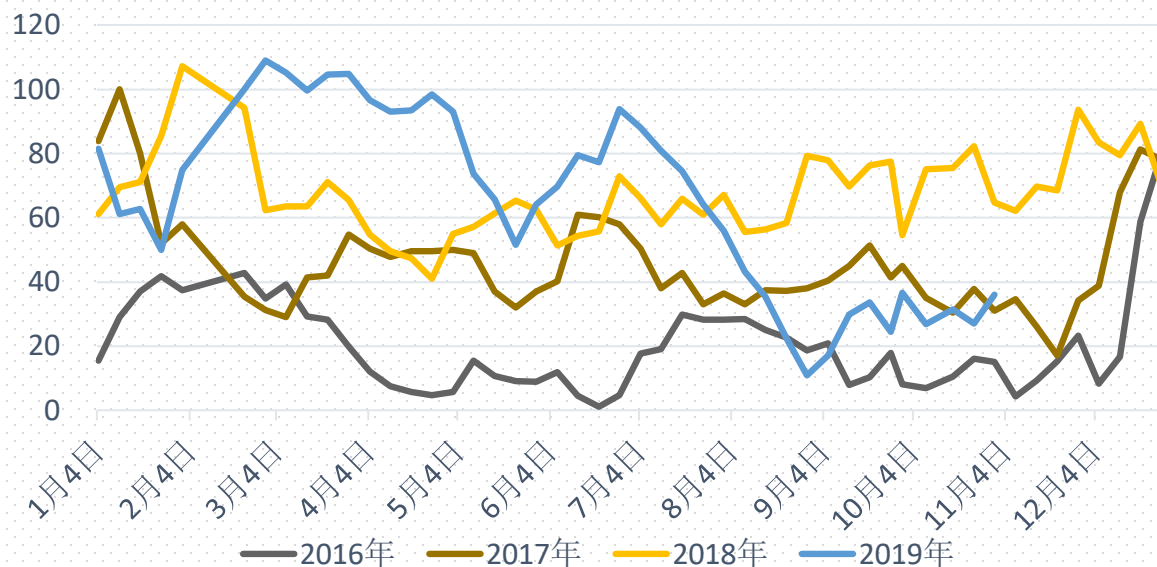


东北港口国产玉米库存

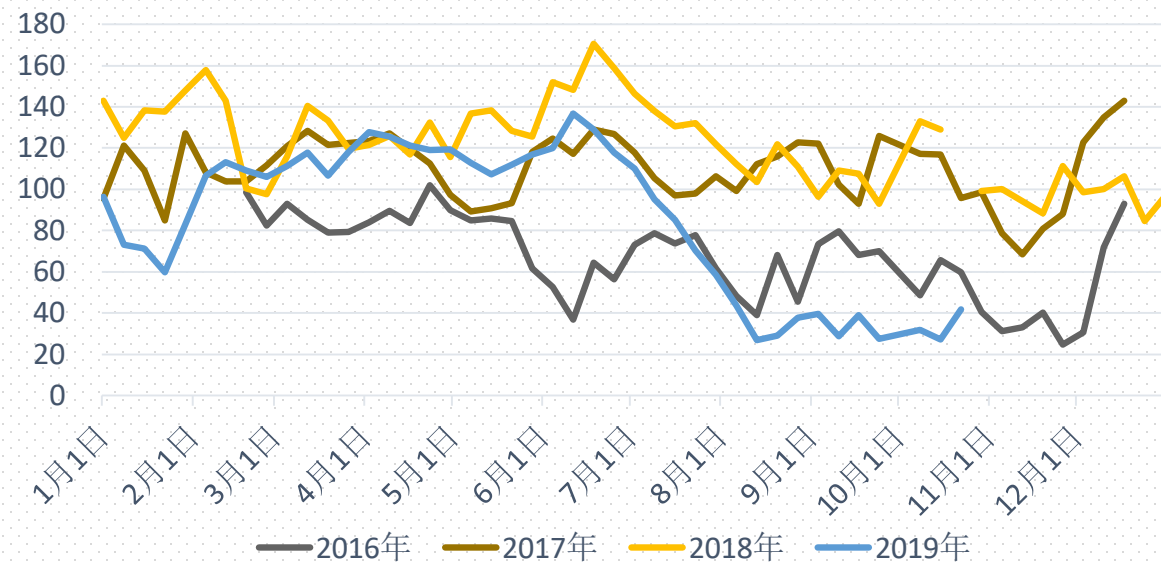


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

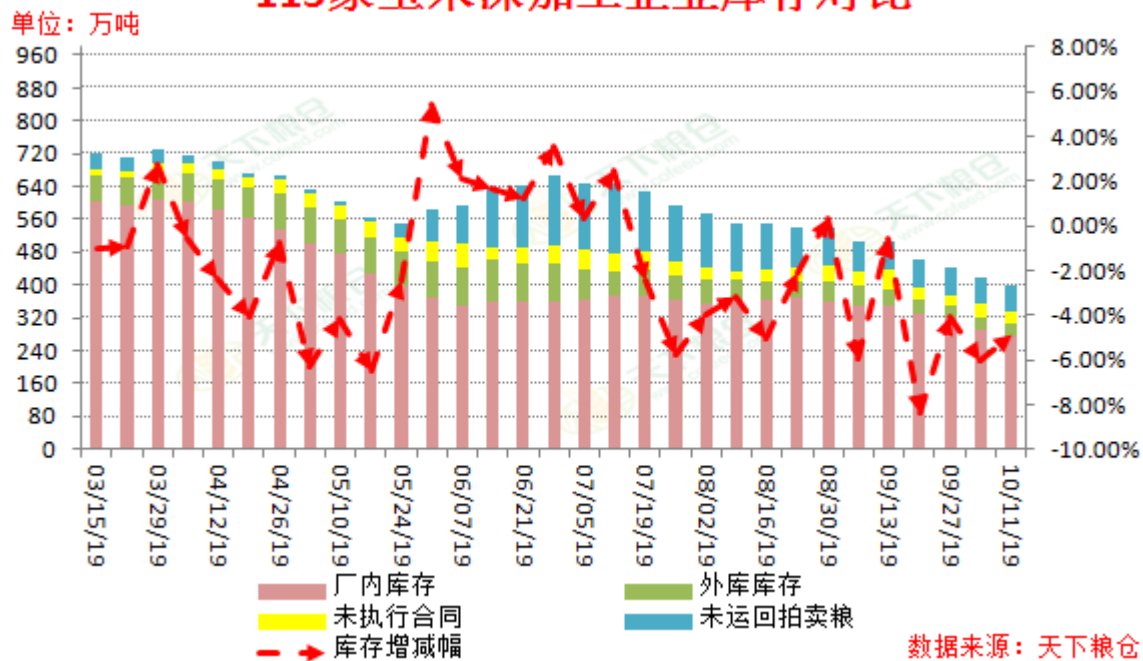


广东港口饲用谷物库存

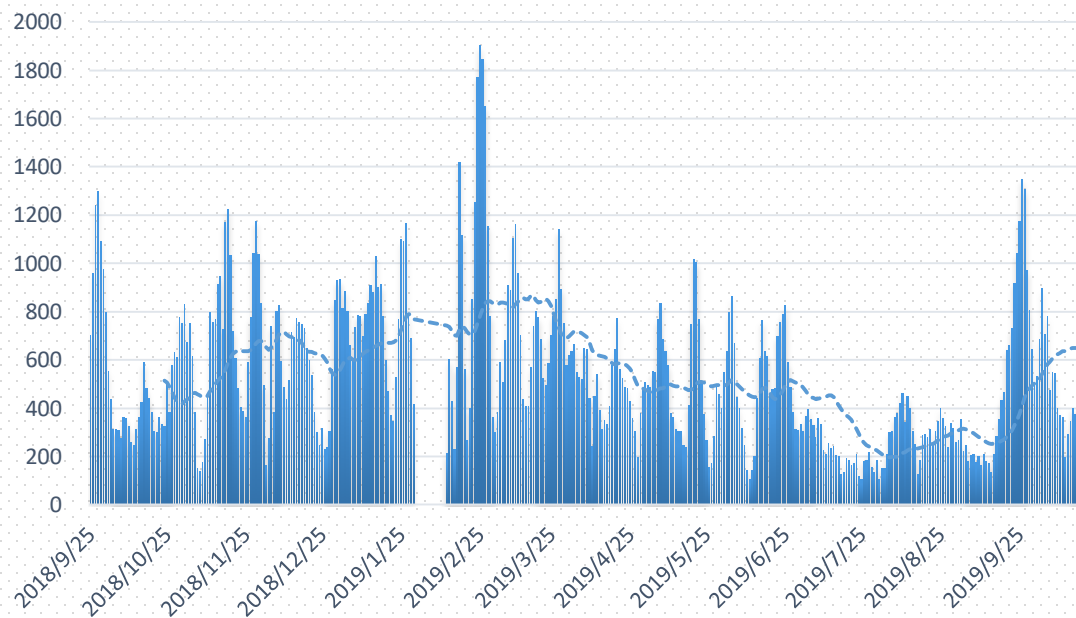


▶ 玉米基本面主要数据一览

115家玉米深加工企业库存对比

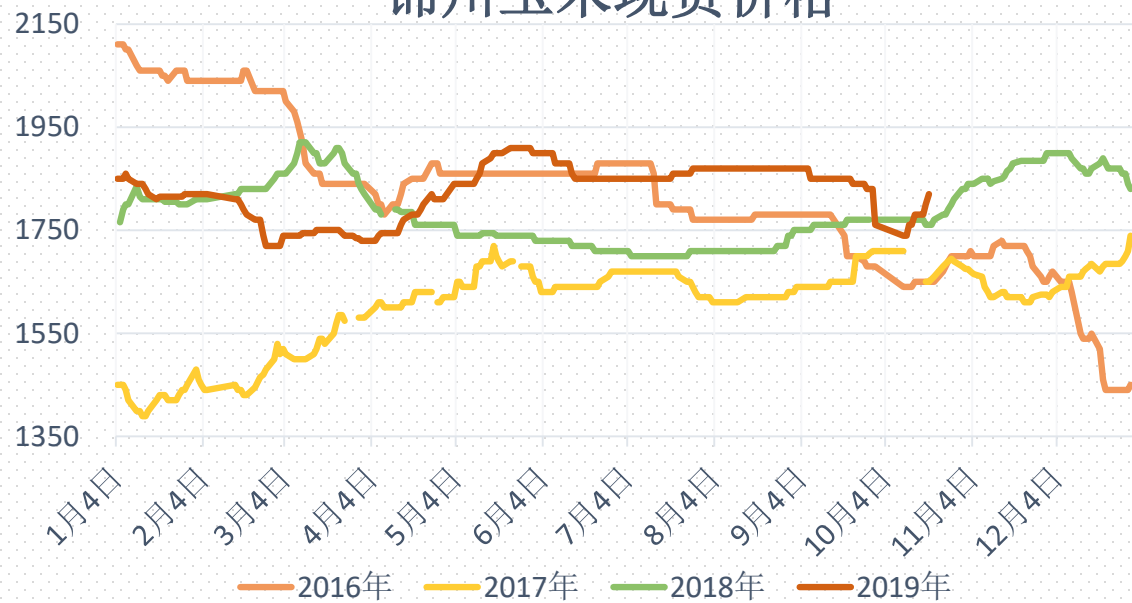


山东企业晨间到车情况汇总（辆）

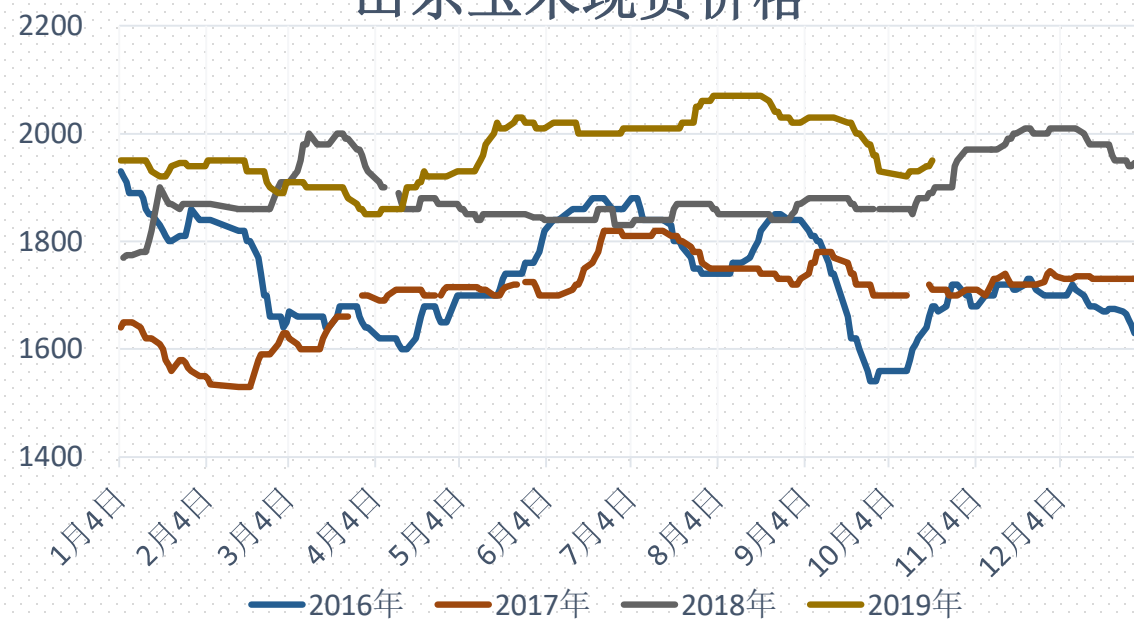


玉米价格走势

锦州玉米现货价格

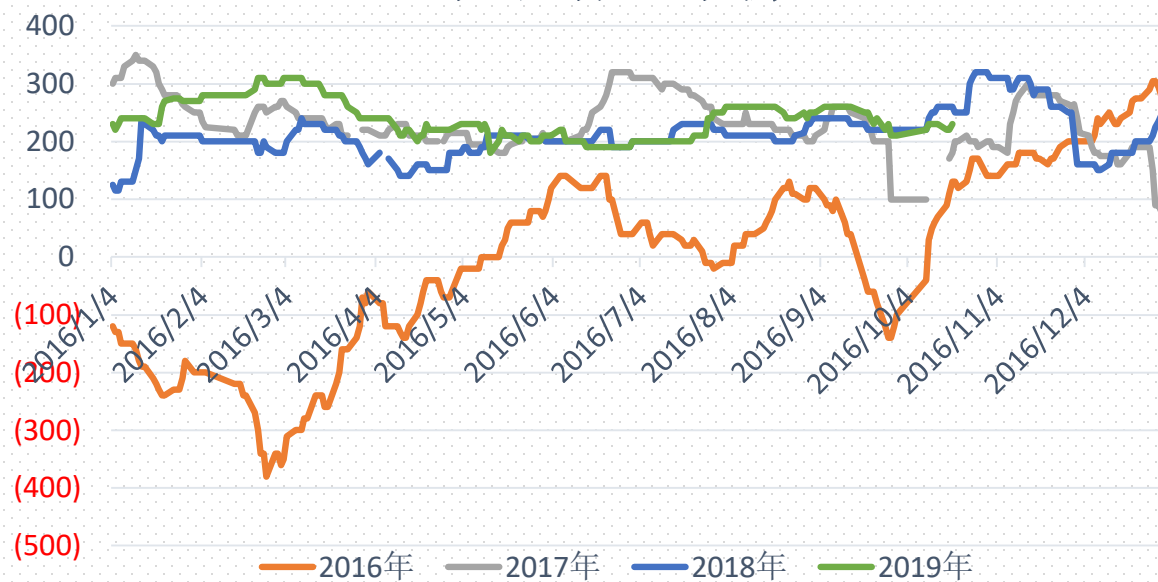


山东玉米现货价格



玉米价格走势

山东-吉林玉米价差

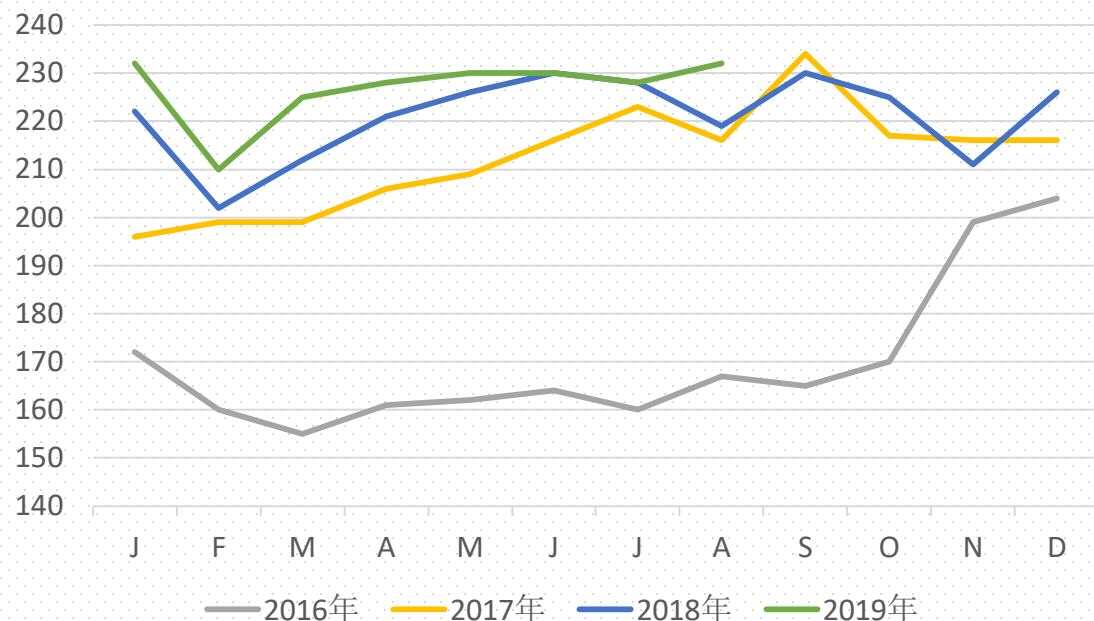


广州港口玉米现货价格

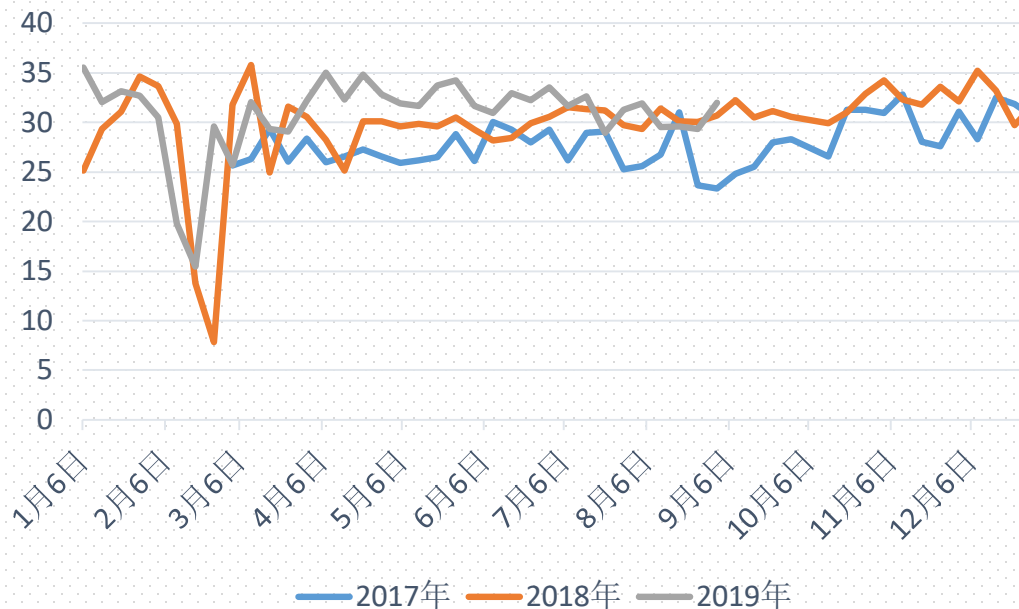


淀粉基本面主要数据一览

淀粉工业协会月度淀粉消费



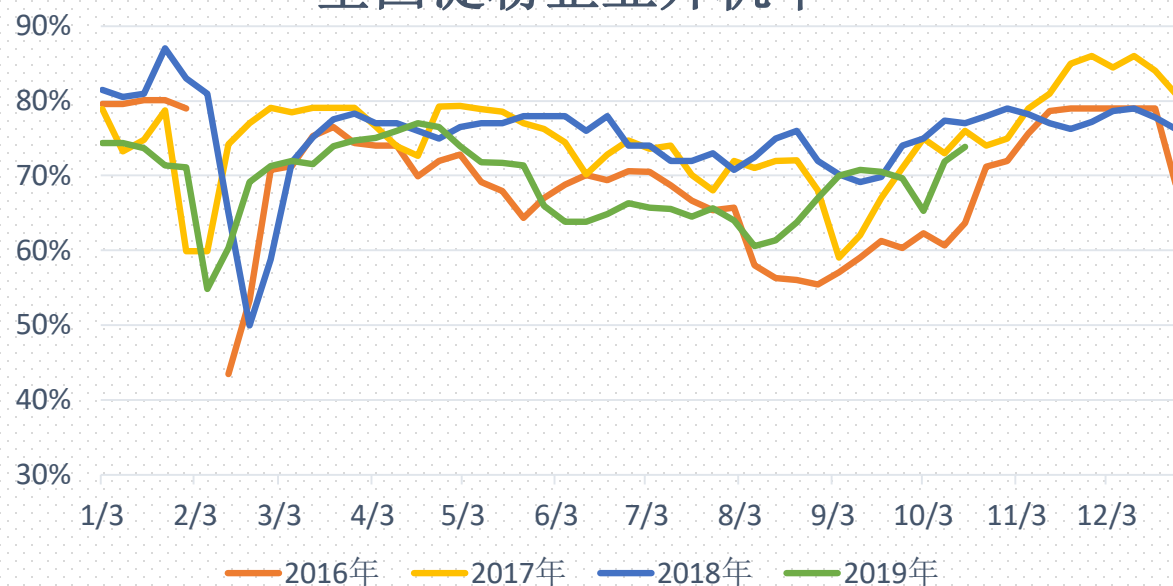
样本企业提货量



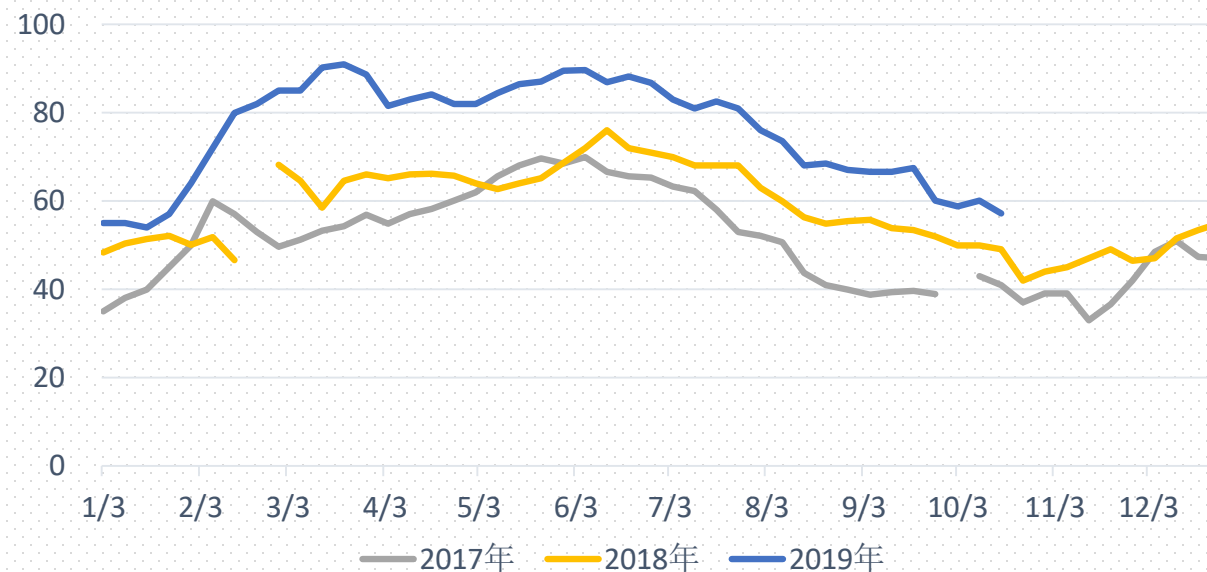
- 淀粉工业协会消费数据与我们跟踪的周度数据比较一致：3-4月消费尚可，但是4月后同比增幅明显放缓。1-8月消费增幅仅有3%。

淀粉基本面主要数据一览

全国淀粉企业开机率

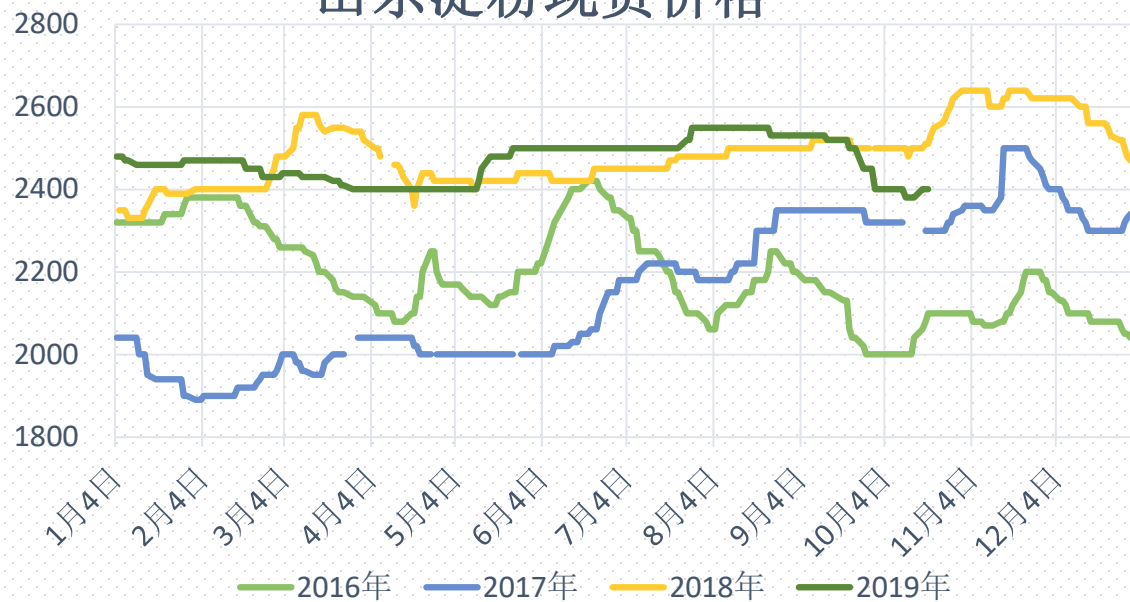


全国淀粉加工企业淀粉库存（万吨）

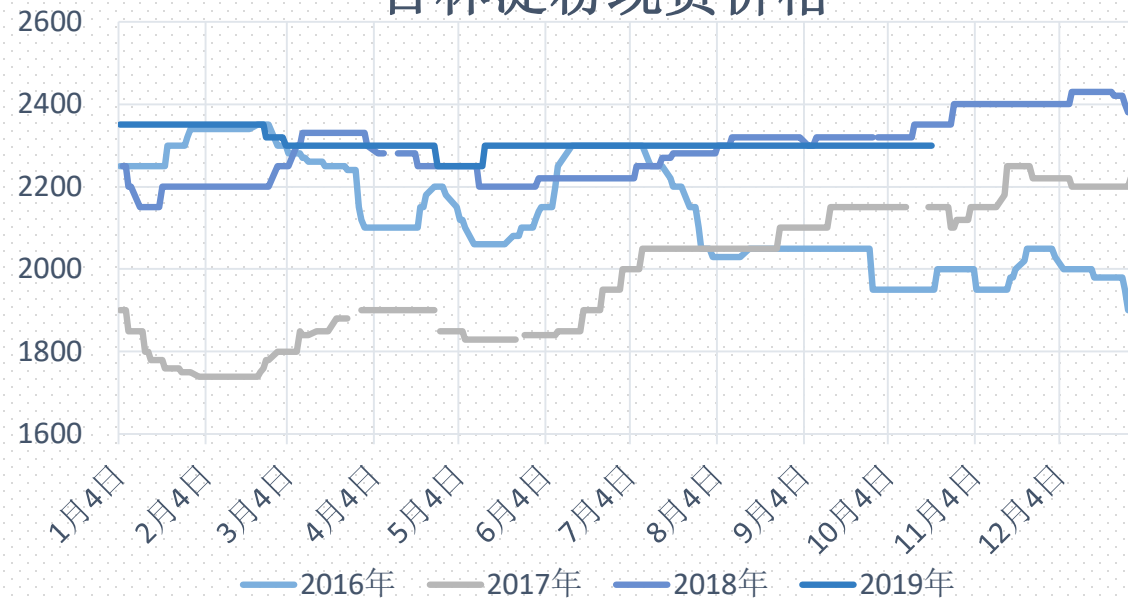


淀粉价格走势

山东淀粉现货价格

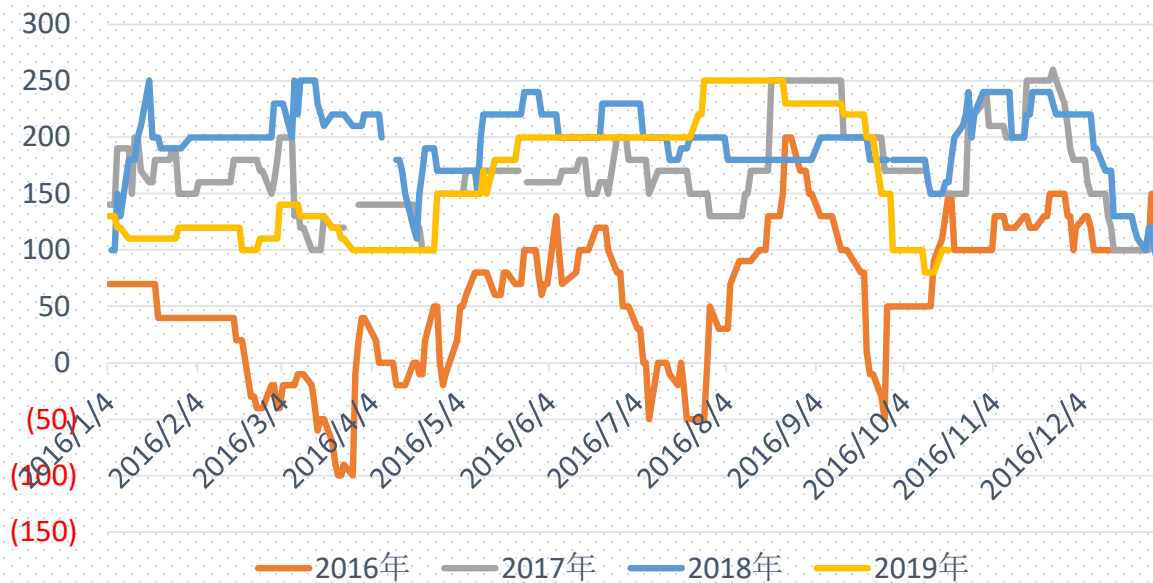


吉林淀粉现货价格

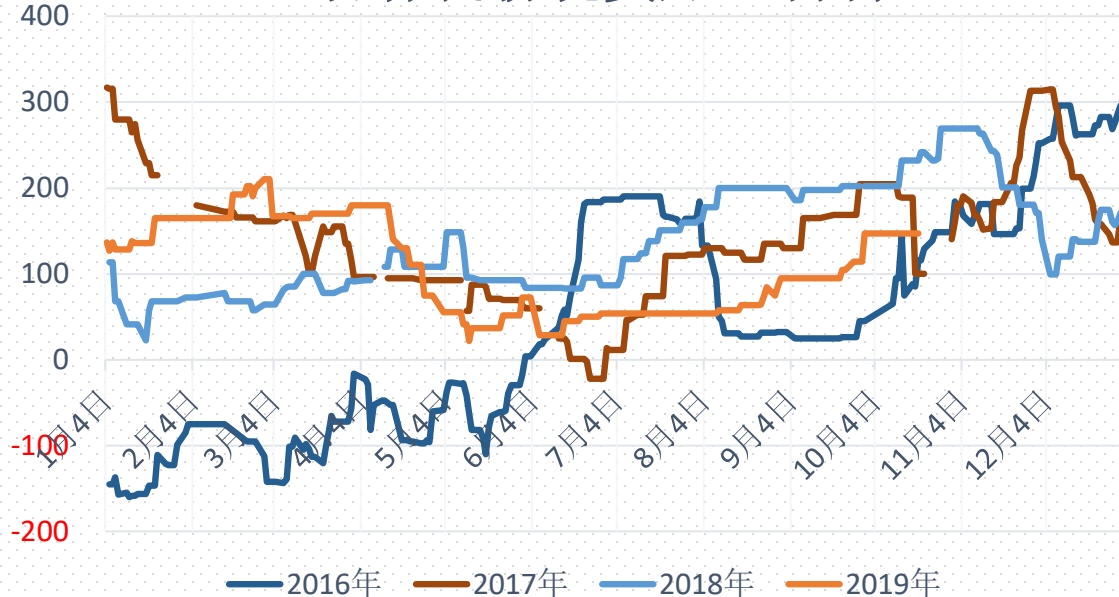


淀粉价格走势

山东-吉林淀粉价差季节性

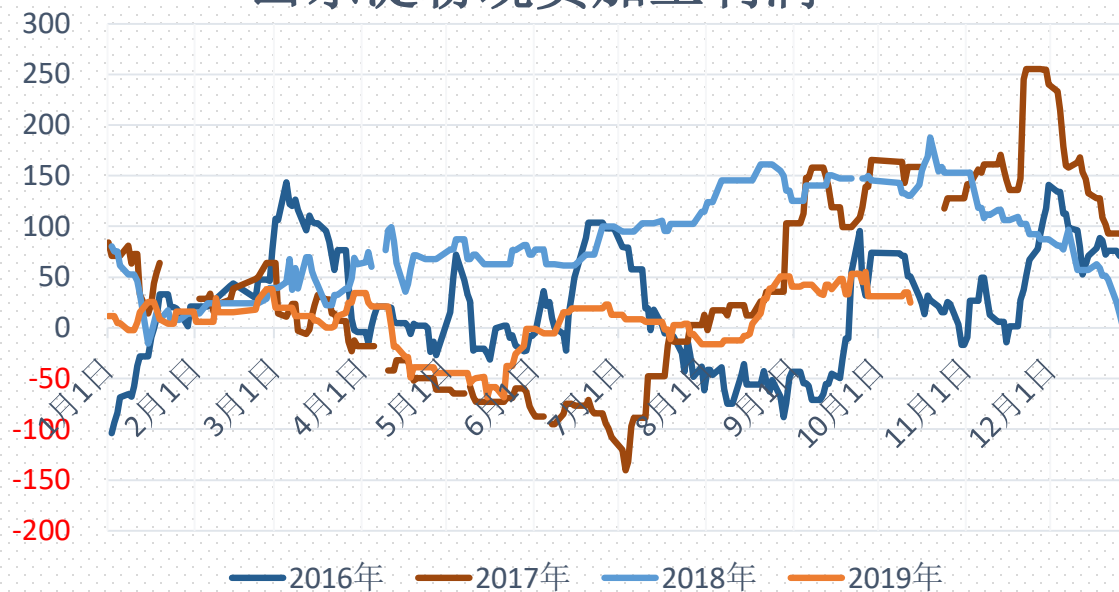


吉林淀粉现货加工利润

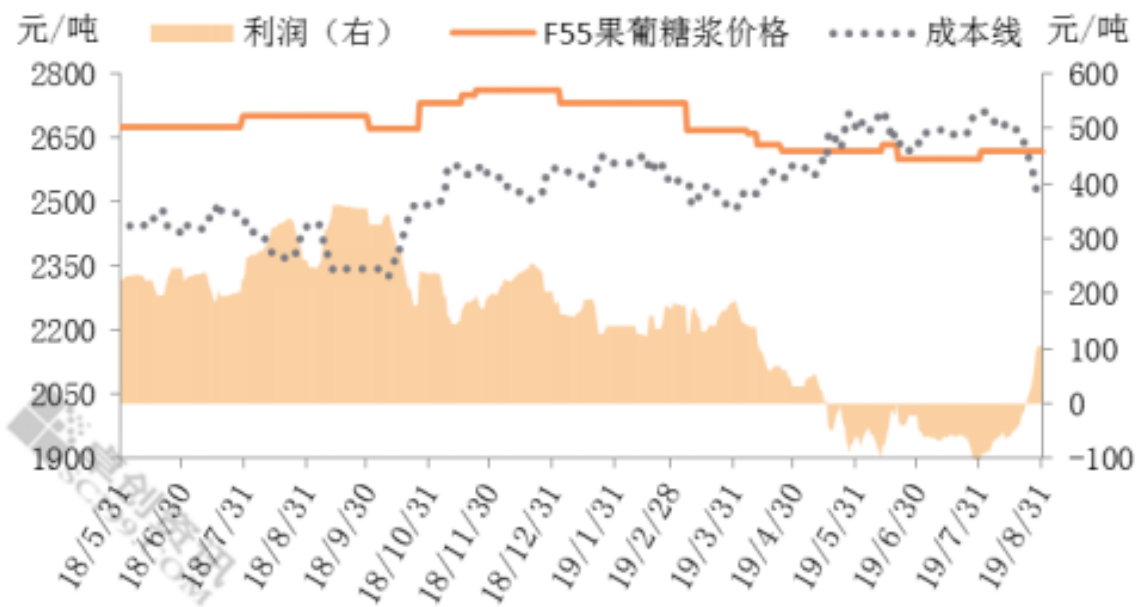


淀粉价格走势

山东淀粉现货加工利润

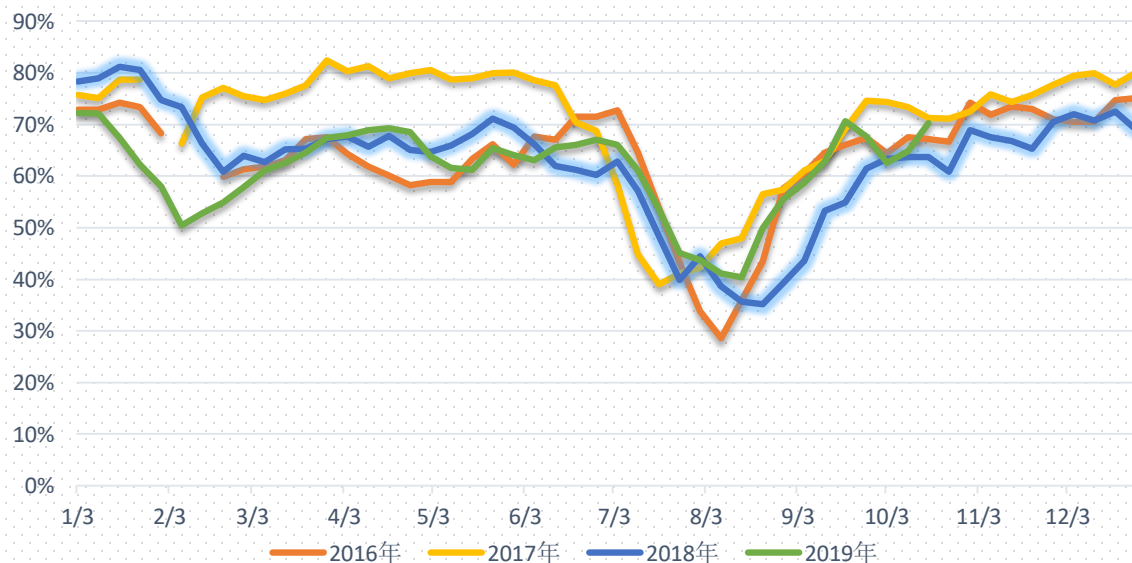


山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格

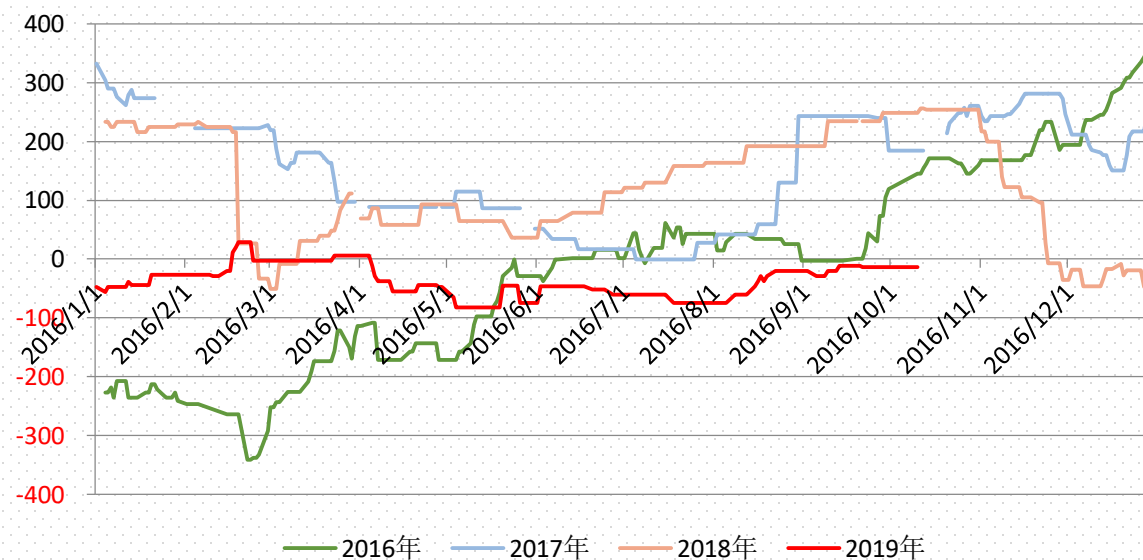


酒精行业开机率

酒精企业开机率

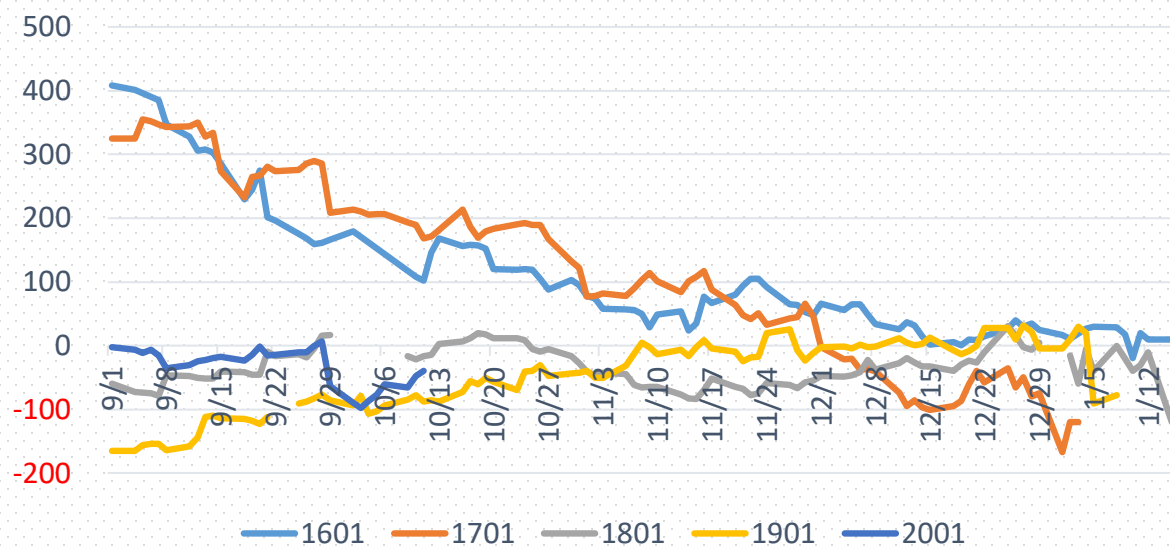


吉林酒精利润季节性 (元/吨玉米)

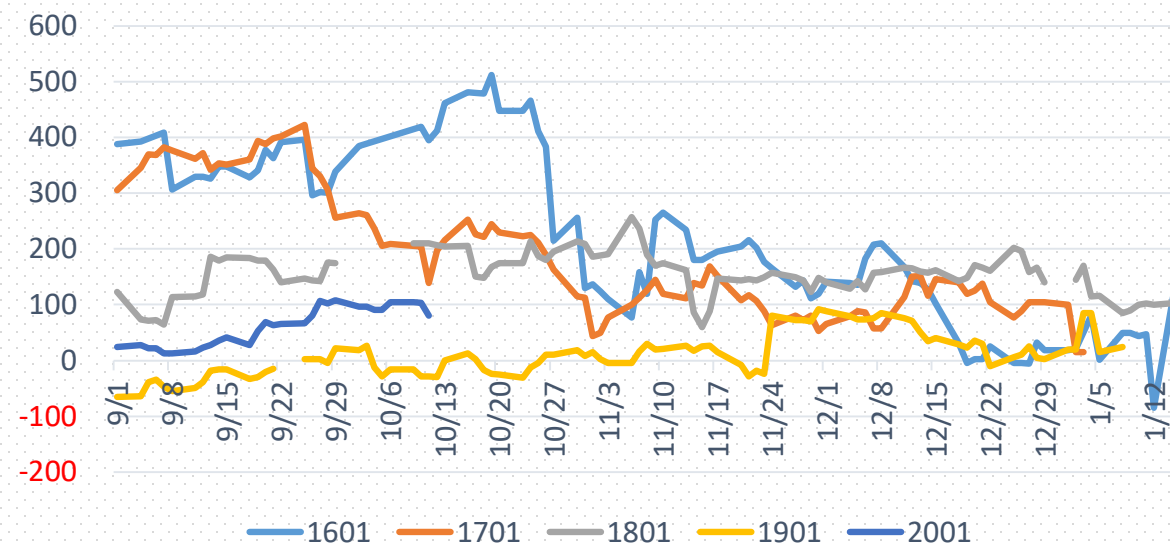


玉米淀粉基差

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：**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。
- **本周观点：**现货价格继续反弹，盘面升水缩小。近两周还有产量调研，反馈的信息同样没有发现大幅减产。那么现在上货量小主要的原因还在于收获进度慢和购销不积极。从季节性上看，往年11月和1月是售粮压力最大的，而今年春节在1月，春节前的售粮期较短，11月和12月的售粮压力可能都较大。在上市的早期，不论价格水平如何，贸易商和用粮企业建立大量库存的可能性都比较小，特别是在饲料需求低迷的情况下。因此，11-12月还是以做空为主。贸易商主流预期港口低位能够到1700左右。淀粉方面，如果港口1700，那么产区价格在1600-1650，淀粉成本在2100-2150区间。玉米淀粉价差缩小到300暂时来看有难度。

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