



玉米&淀粉周报 (20191103)

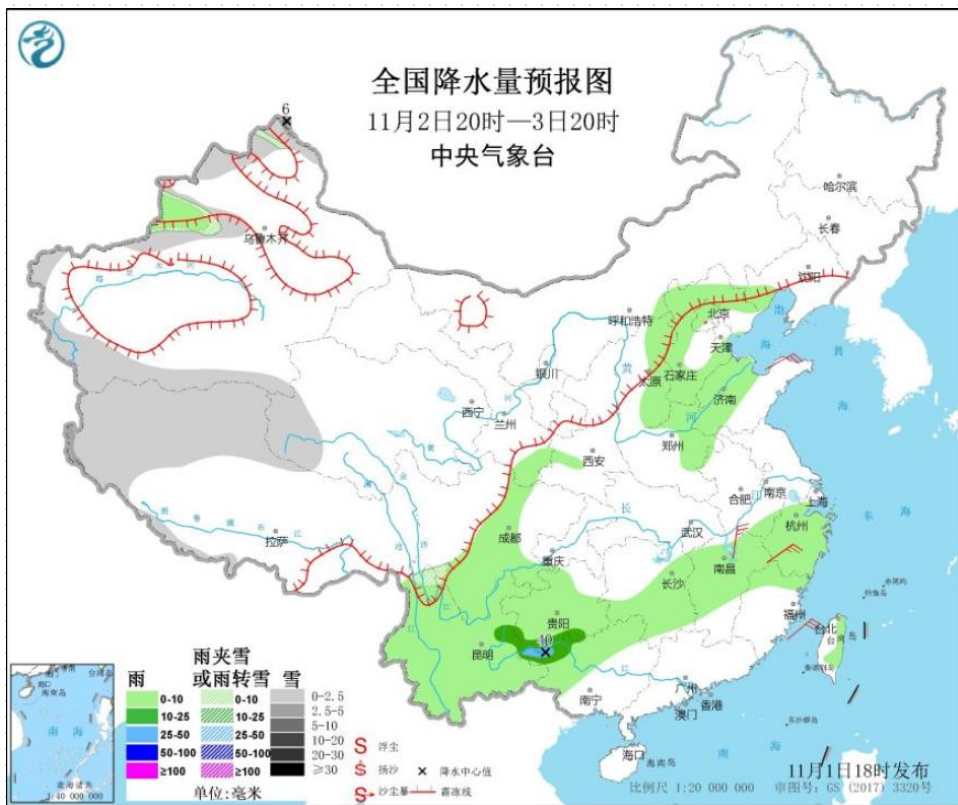
产业投资部 孙超

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	1840	1830	0.5%	
山东深加工	玉米收购价	1950	1930	1.0%	
广东港口	国产玉米分销价	2000	1970	1.5%	
	进口大麦分销价	1710	1710	0.0%	
	进口高粱分销价	2150	2150	0.0%	
淀粉出厂价	吉林主流	2280	2280	0.0%	
	山东主流	2420	2400	0.8%	
淀粉加工利润	吉林	145	175	-17.1%	
	山东	72	80	-10.0%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2001	1887	1828	3.2%	
	淀粉2001	2239	2185	2.5%	
月差	玉米1-5价差	-74	-78	-5.1%	
	淀粉1-5价差	-73	-79	-7.6%	
品种差	淀粉-玉米1月	351	357	-1.7%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	145	155	-6.5%	
	周度下海	-	-	-	
广东港口	国产玉米库存	25.9	23.9	8.4%	
	进口玉米库存	5	5.8	-13.8%	
	进口高粱库存	-	-	-	
	进口大麦库存	-	-	-	
淀粉库存	山东企业	7.7	7.18	7.2%	
	东北企业	39.3	38.45	2.2%	

- **东北：**由于农户售粮缓慢，港口仍未上量，下游趋于紧张，港口价格继续小幅上涨。贸易商心态仍偏悲观，当前价格下不敢大量收购。市场仍普遍预计港口价格底部在1700-1750区间。
- **华北：**本周华北到车减少，价格反弹。华北当前阶段没有价格主导权，更多是跟随东北。东北惜售价格上涨，贸易商就压货逼企业涨价。而且今年深加工企业的信心不足，也不会像前两年那样快速提价。
- **华南：**港口库存继续低位徘徊，但是终端库存持续下降，预计本月中就可能出现集中补库，而北港到货、发运仍处于低位，因此南港价格阶段性要强于北港。
- **淀粉：**开机提高，提货则有所回落，淀粉库存出现回升。本周淀粉现货价格反弹幅度小于玉米，企业利润有所下滑。
- **期货盘面：**上周我们提示了北港上量少的问题，本周价格出现较大反弹。虽然1月1880、5月1950属于偏高的位置，但是本周末上量仍没有增加。如果后期下游补库启动，供需紧张情况下现货可能再次推动盘面上涨。操作上不论多空都要把握好节奏，尤其做空。

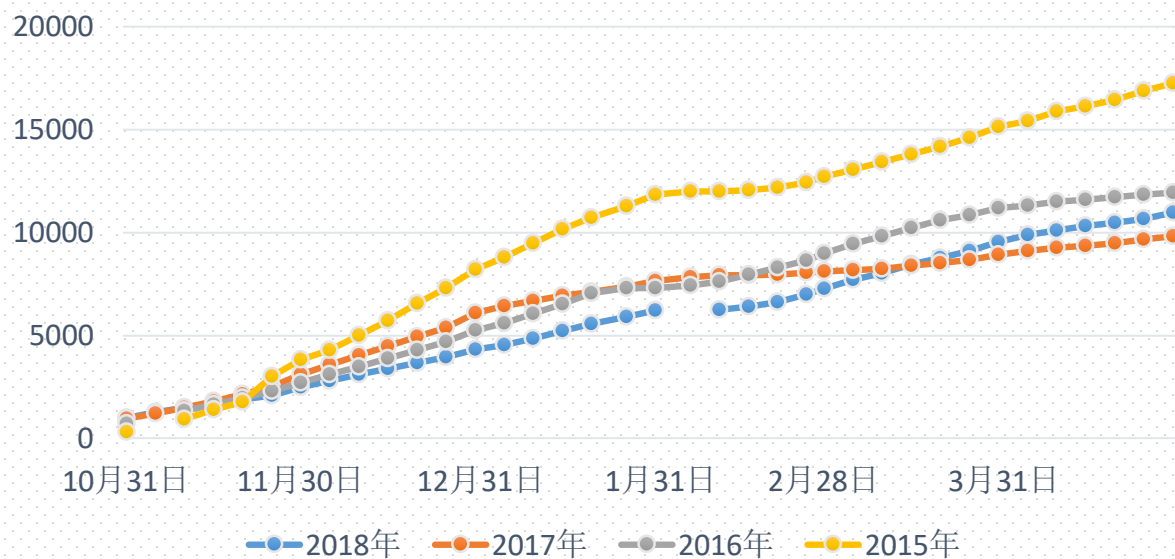
产区天气



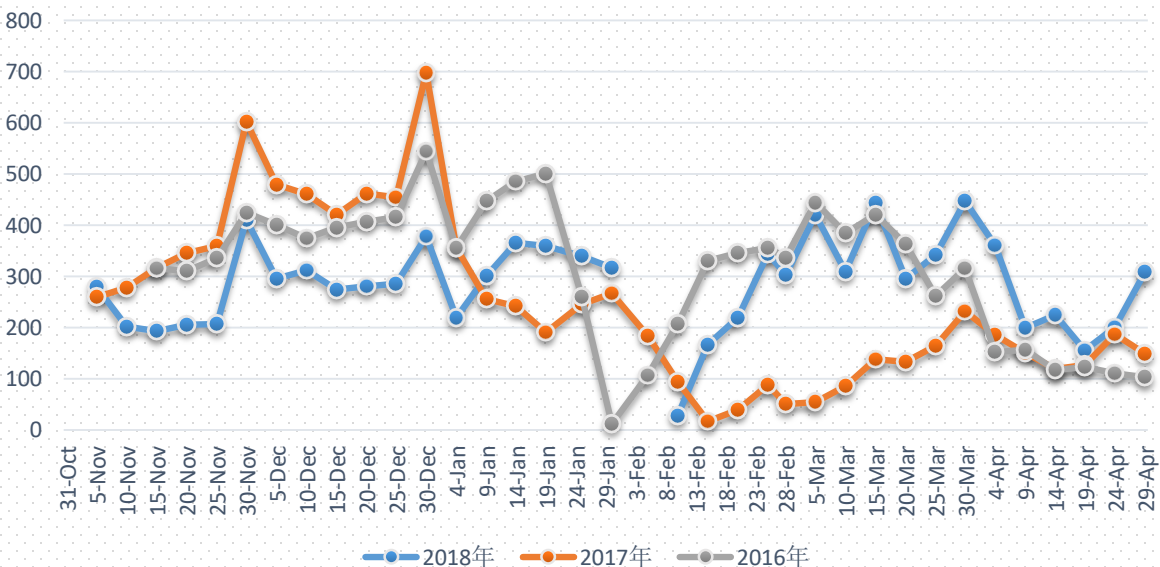
- 周末华北降温且有少量降水。东北天气正常。

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

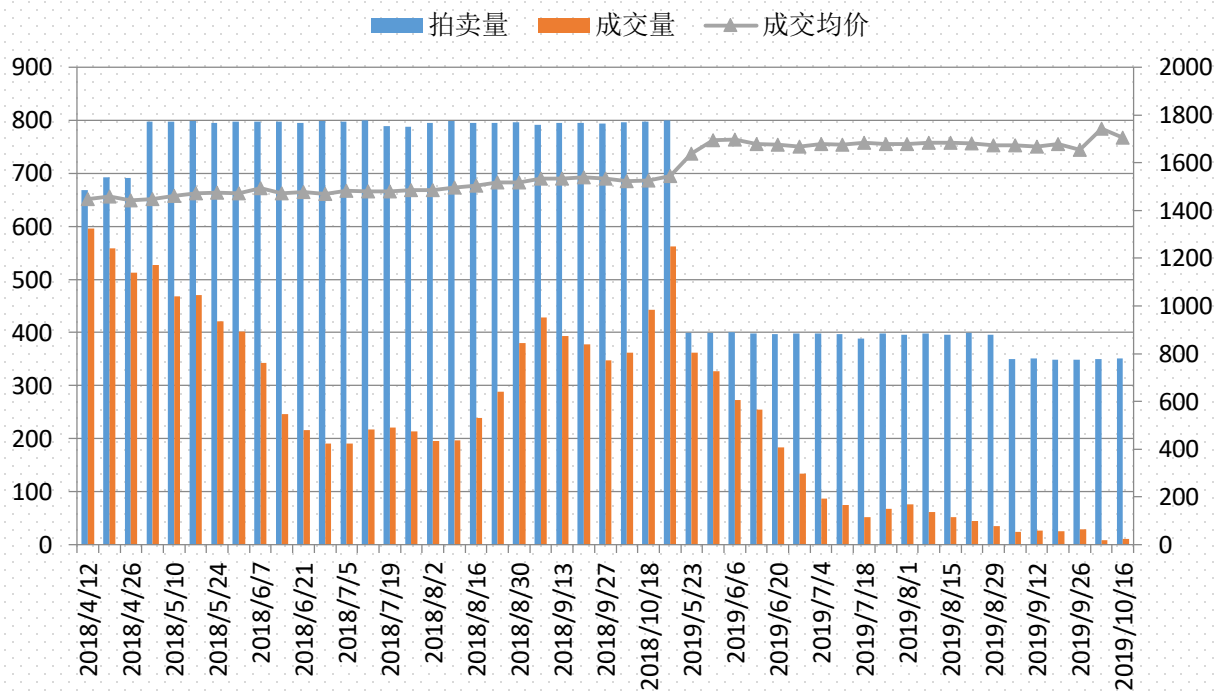
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

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

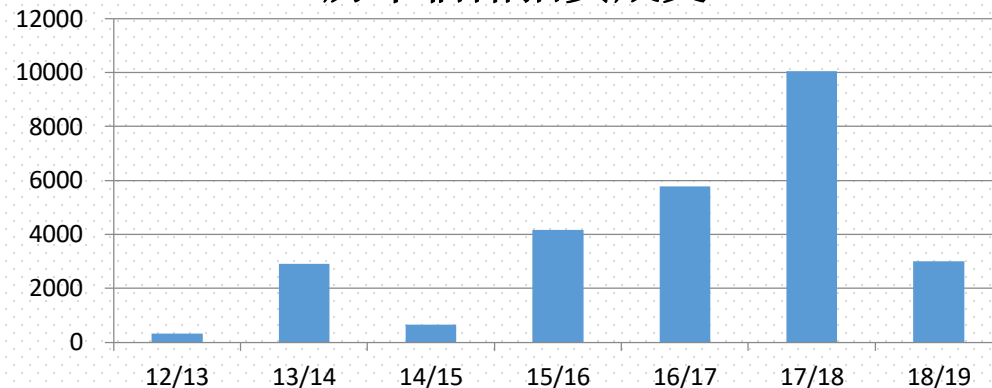
东北临储拍卖情况



● 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

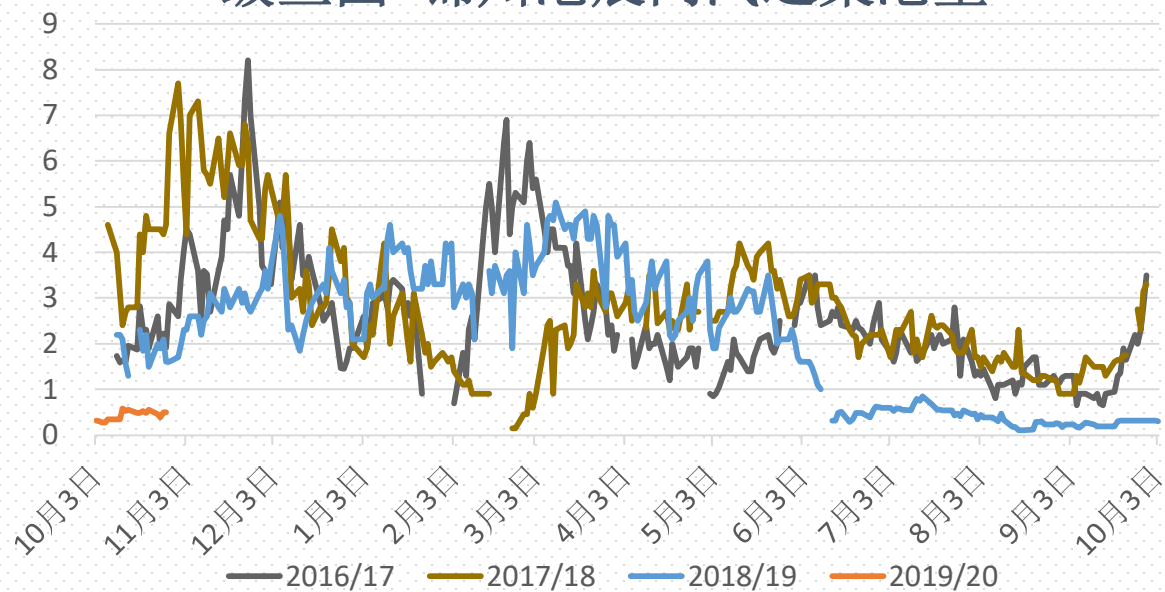


玉米期末临储库存变化

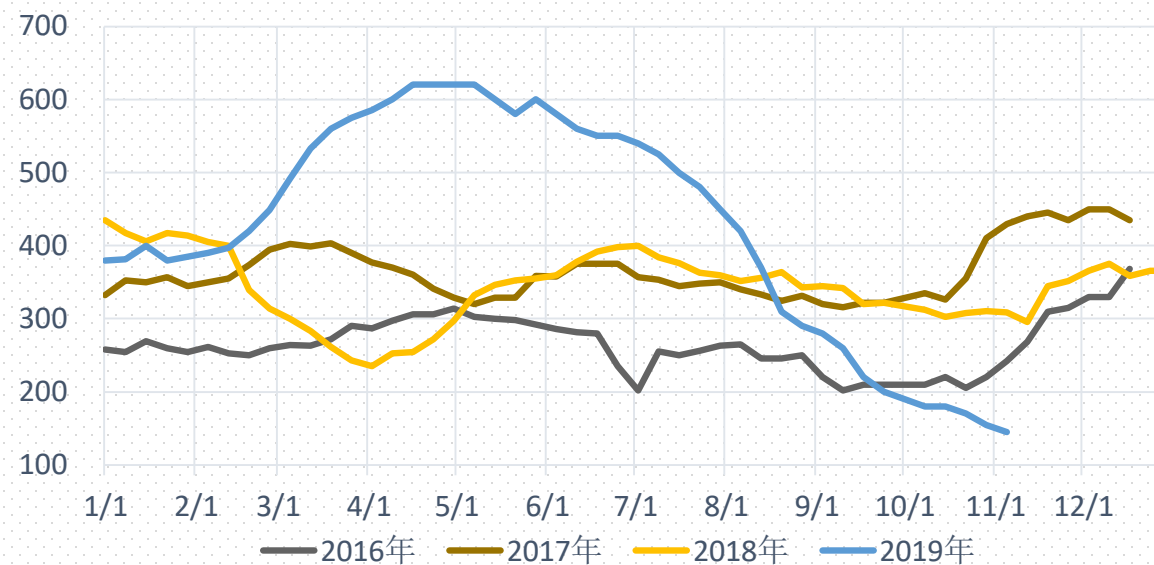


玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

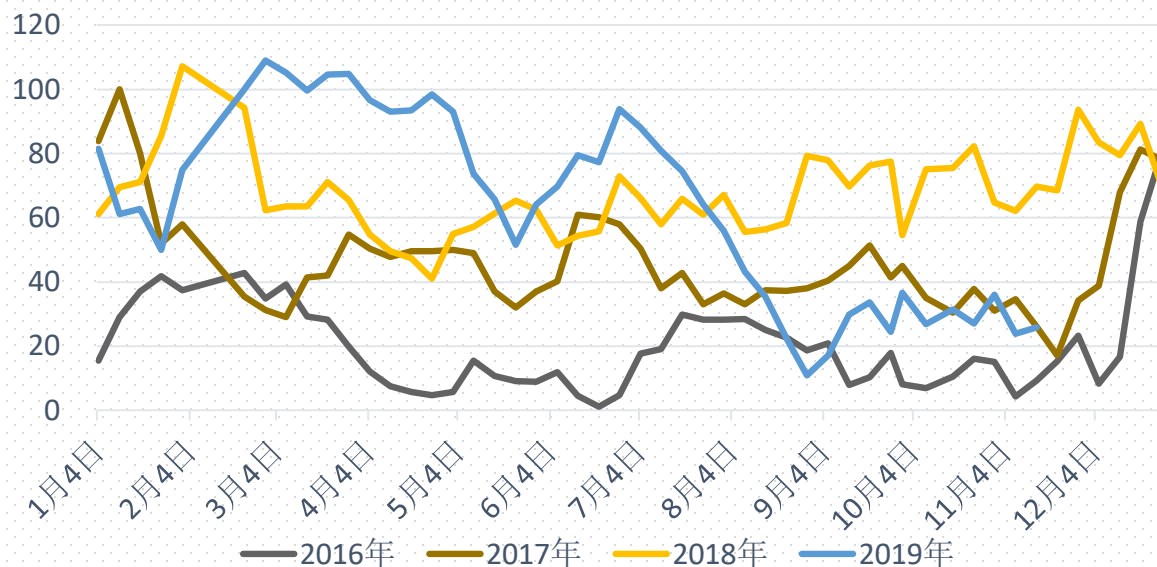


东北港口国产玉米库存

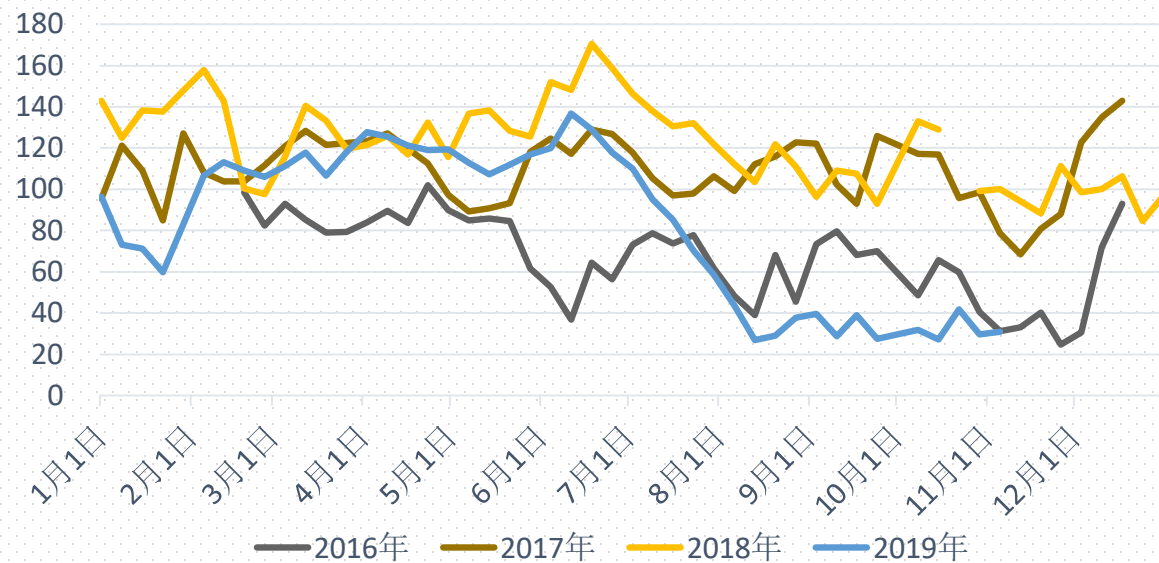


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

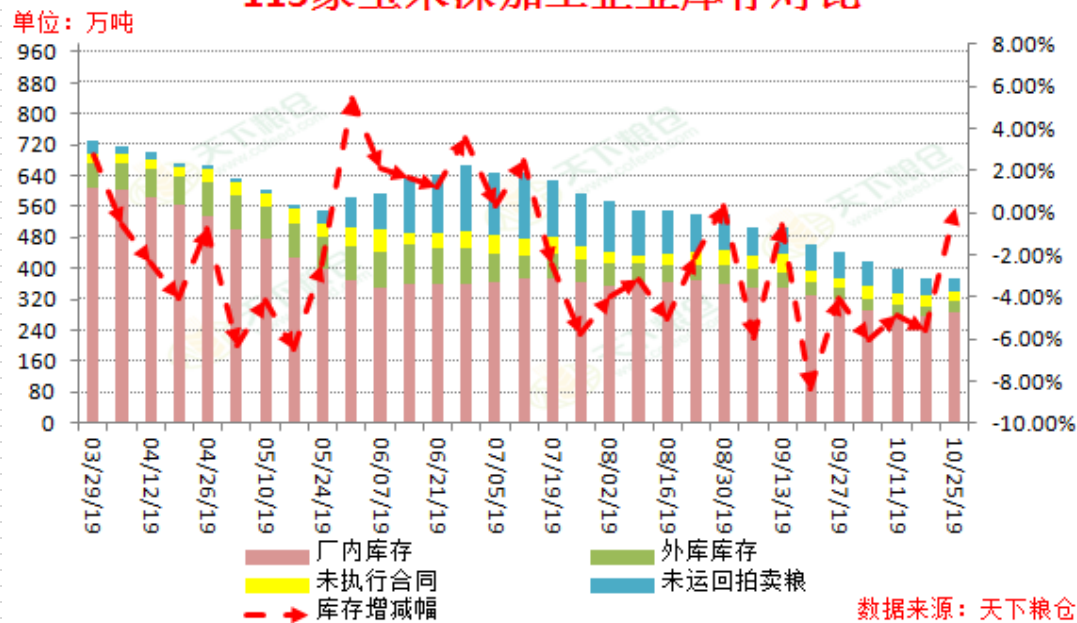


广东港口饲用谷物库存

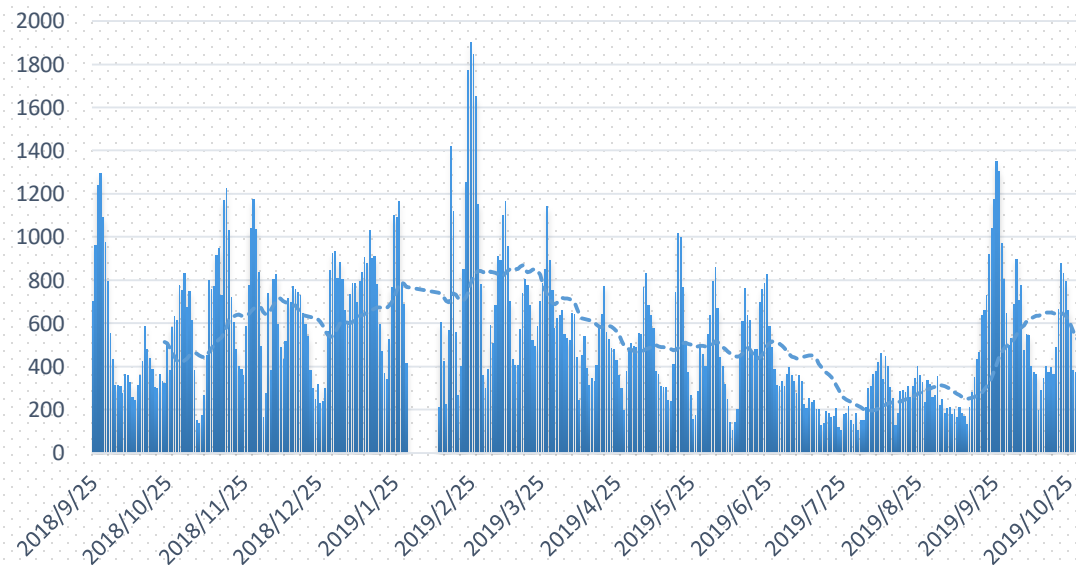


玉米基本面主要数据一览

115家玉米深加工企业库存对比

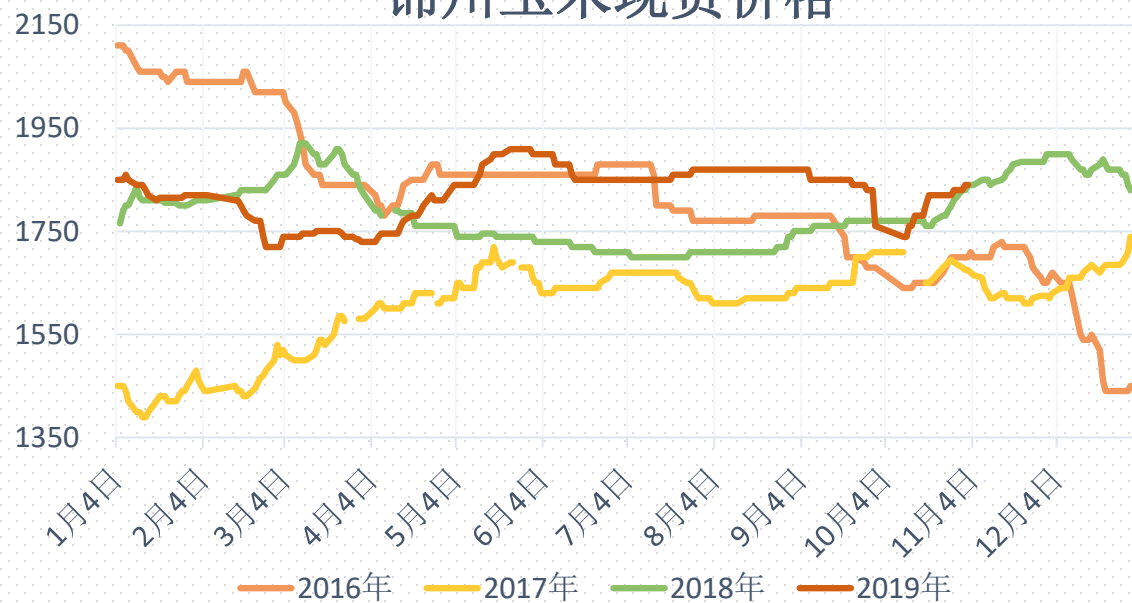


山东企业晨间到车情况汇总（辆）

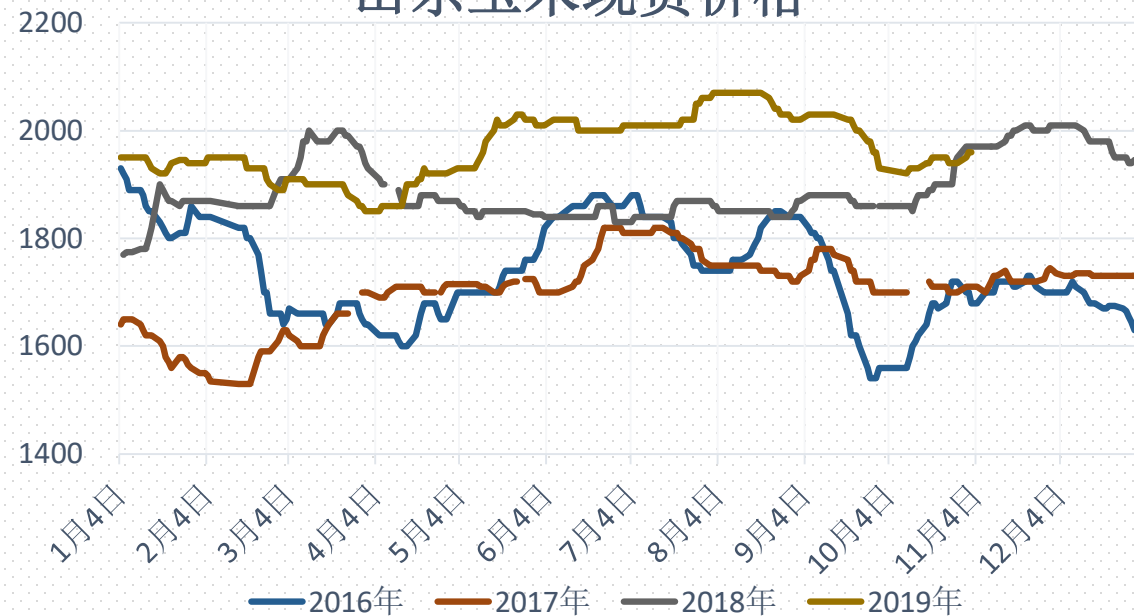


玉米价格走势

锦州玉米现货价格

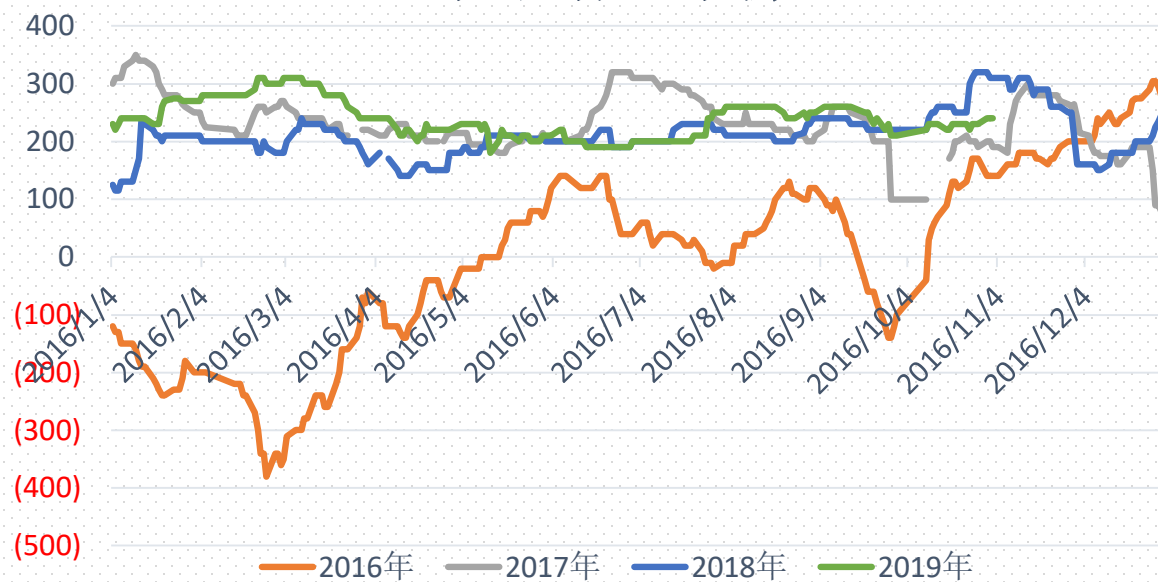


山东玉米现货价格



玉米价格走势

山东-吉林玉米价差

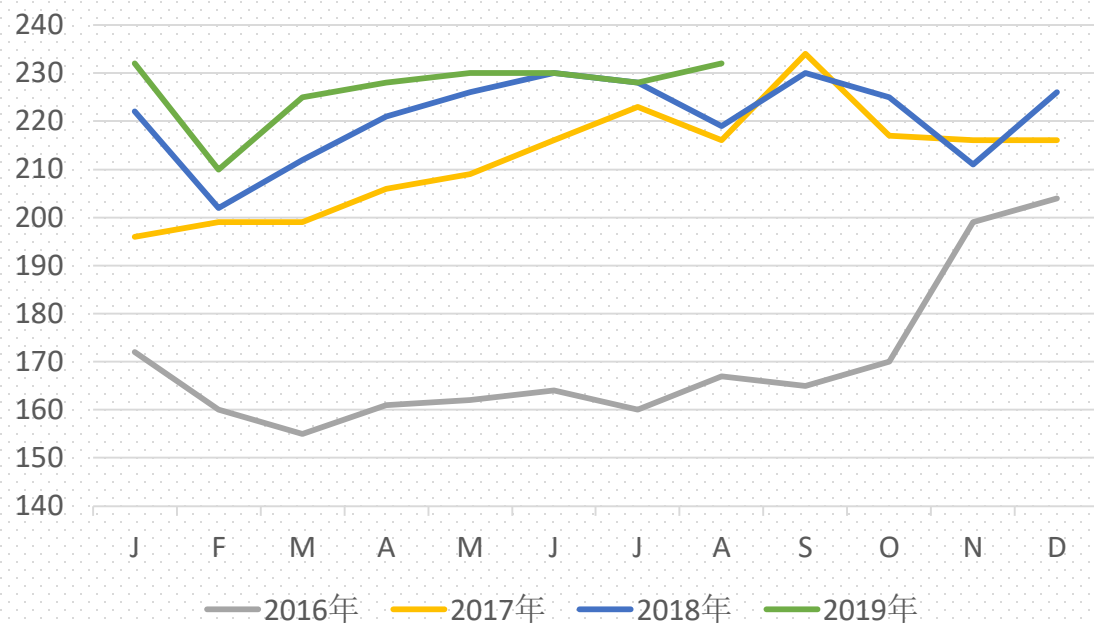


广州港口玉米现货价格

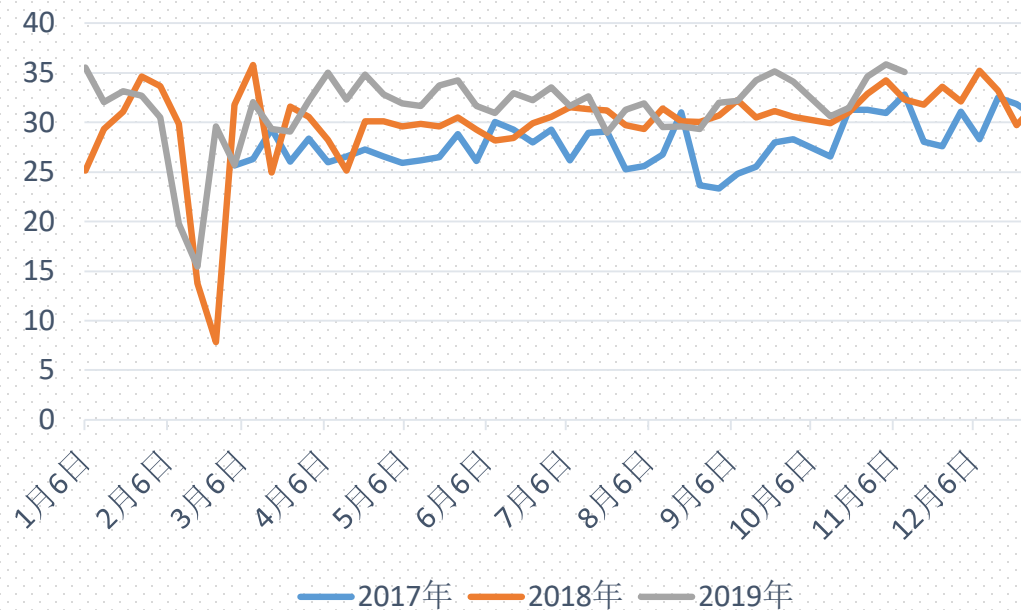


淀粉基本面主要数据一览

淀粉工业协会月度淀粉消费



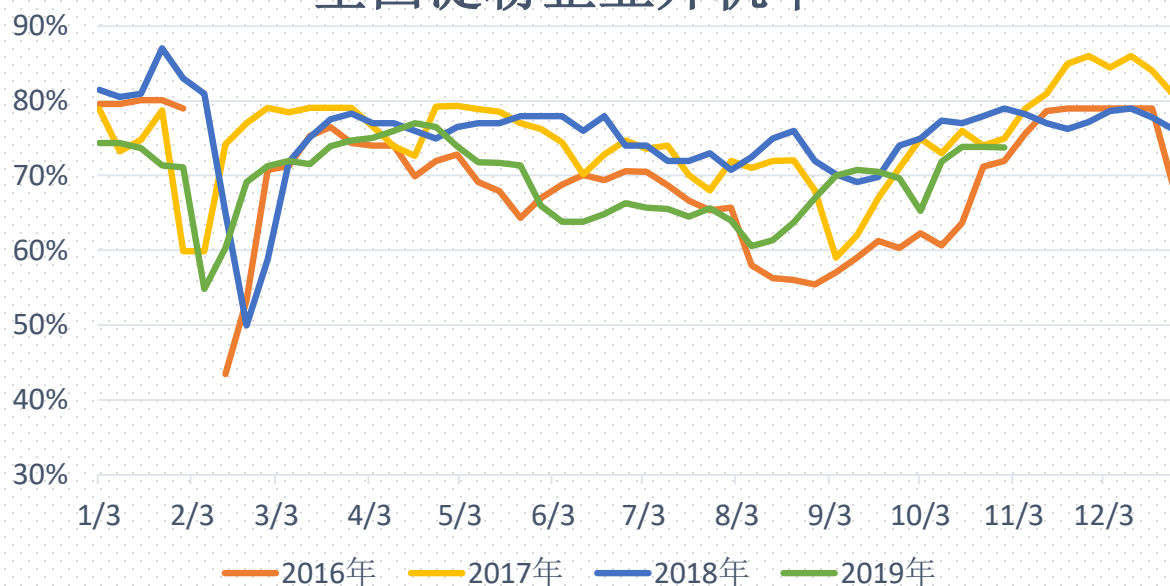
样本企业提货量



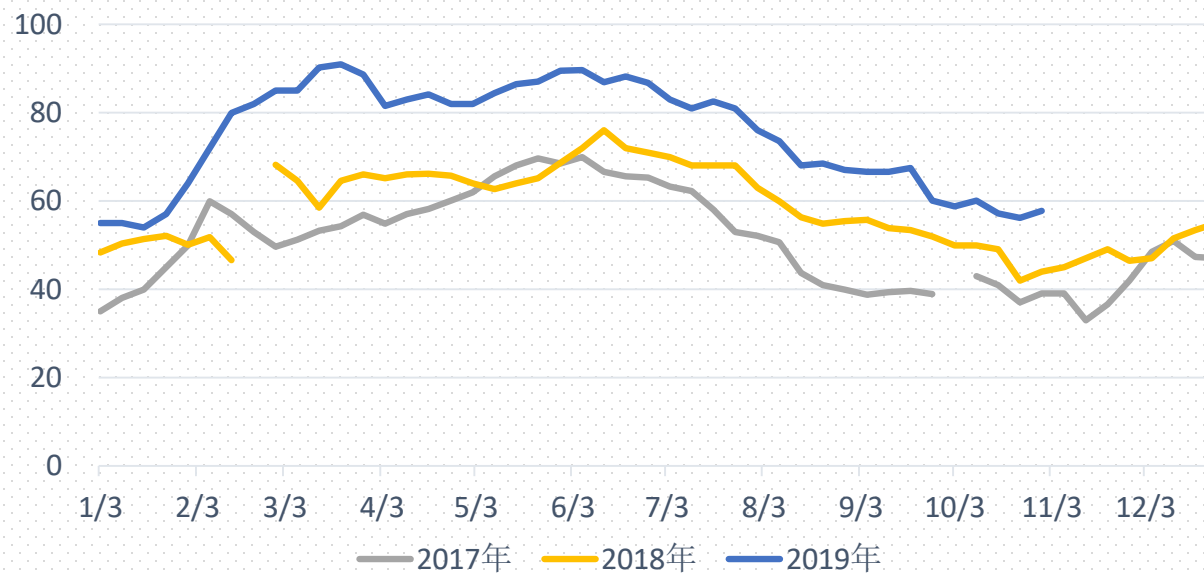
- 淀粉工业协会消费数据与我们跟踪的周度数据比较一致：3-4月消费尚可，但是4月后同比增幅明显放缓。1-8月消费增幅仅有3%。9-10月提货尚可，9月提高9%，10月增幅降至2.4%。

淀粉基本面主要数据一览

全国淀粉企业开机率

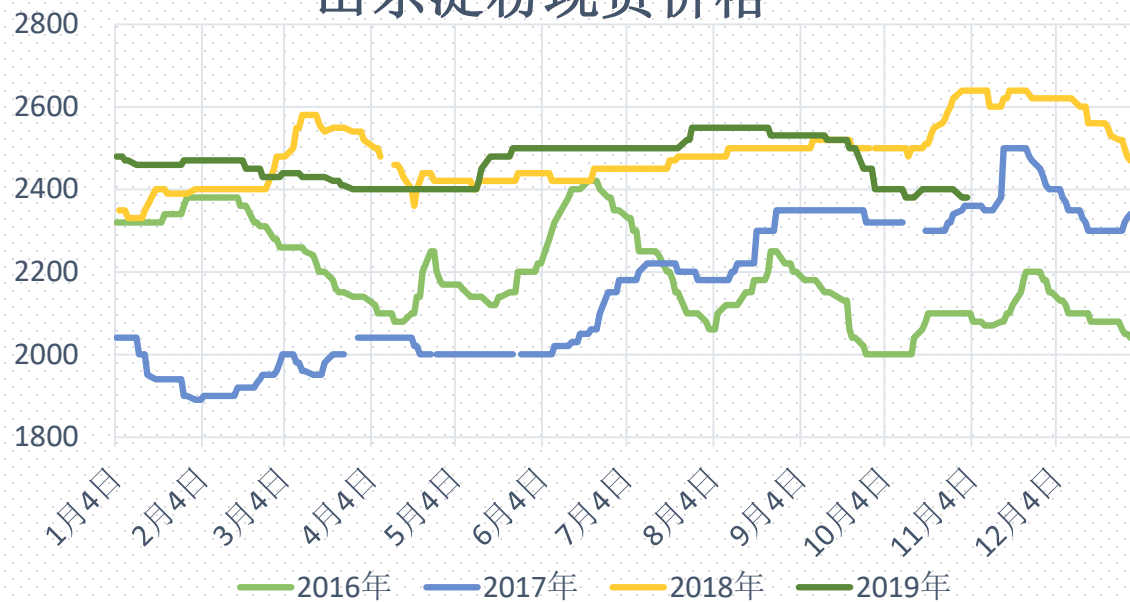


全国淀粉加工企业淀粉库存（万吨）

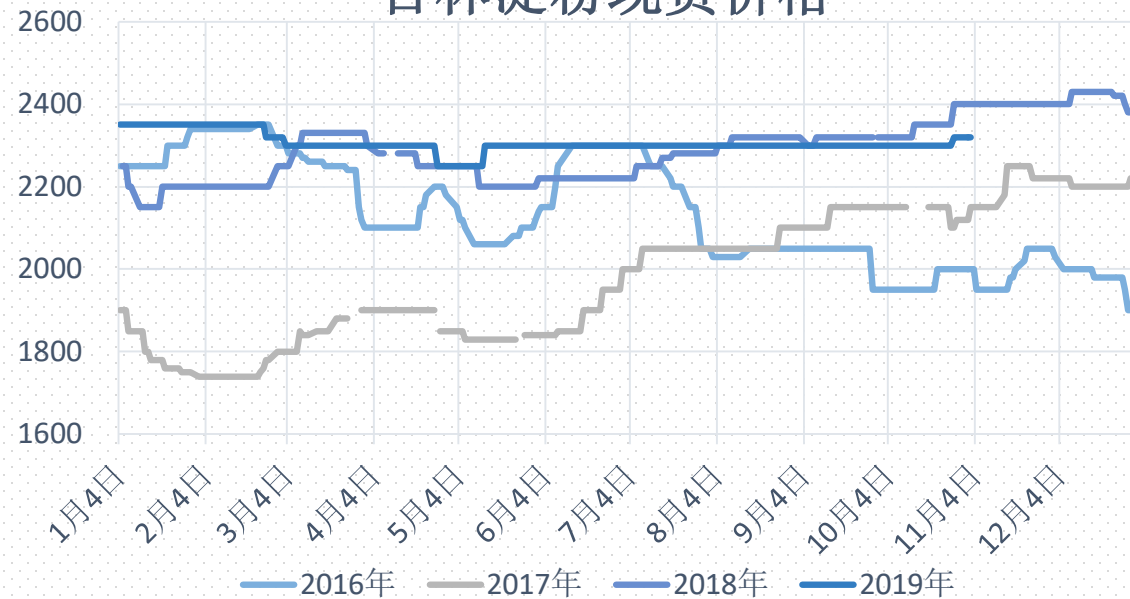


淀粉价格走势

山东淀粉现货价格

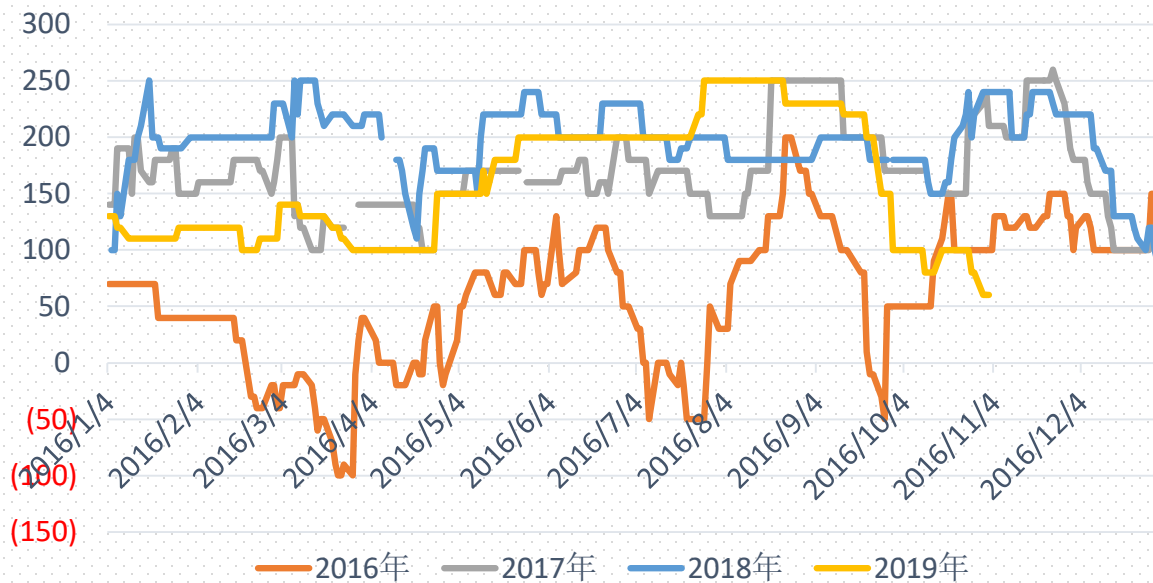


吉林淀粉现货价格

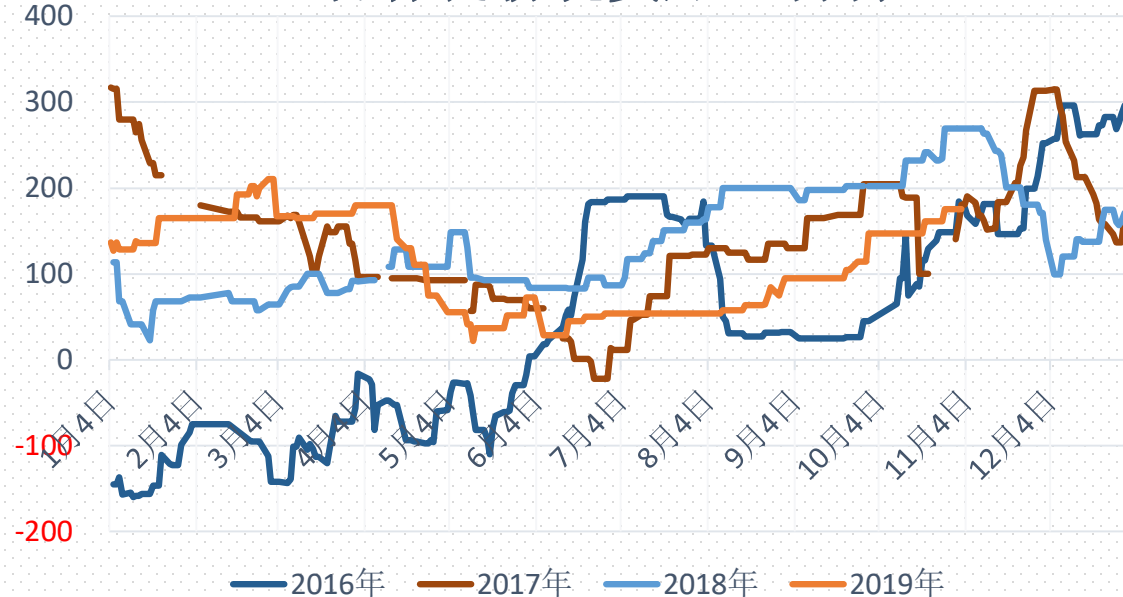


淀粉价格走势

山东-吉林淀粉价差季节性

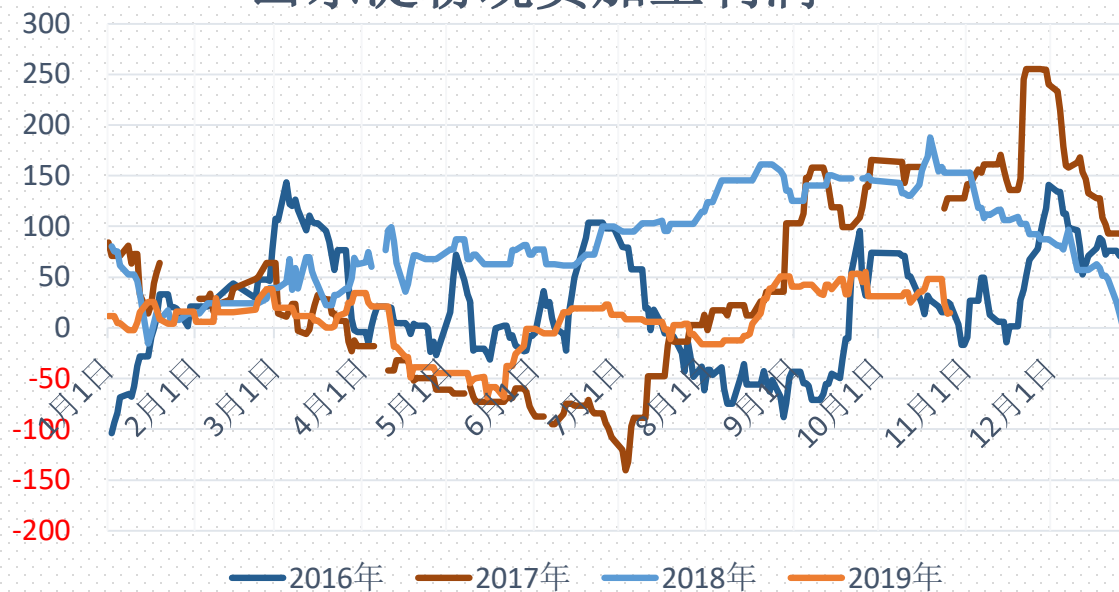


吉林淀粉现货加工利润

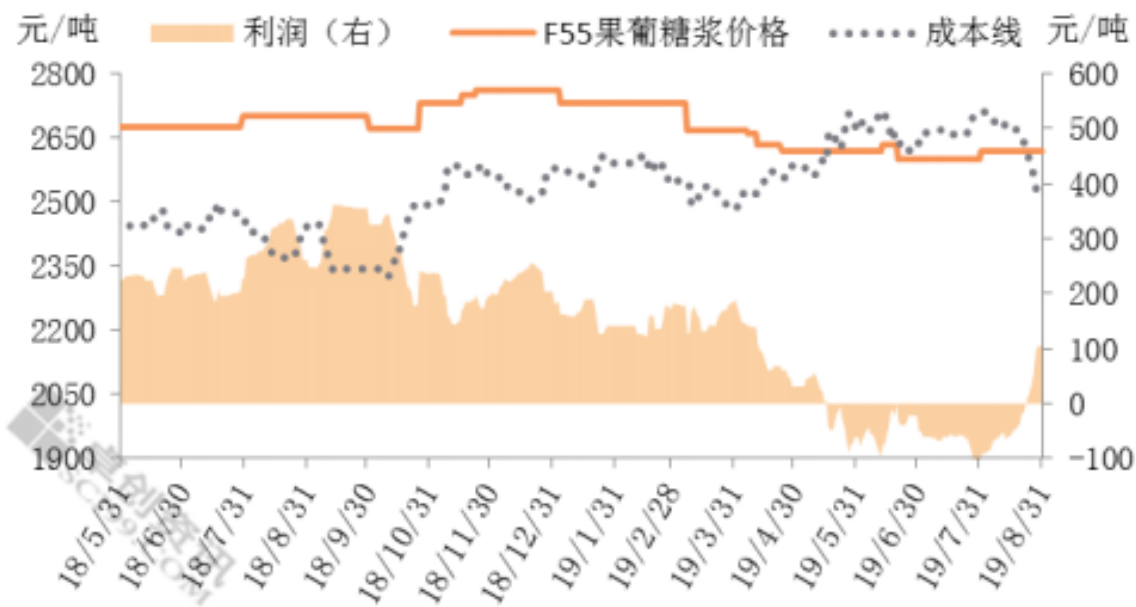


淀粉价格走势

山东淀粉现货加工利润

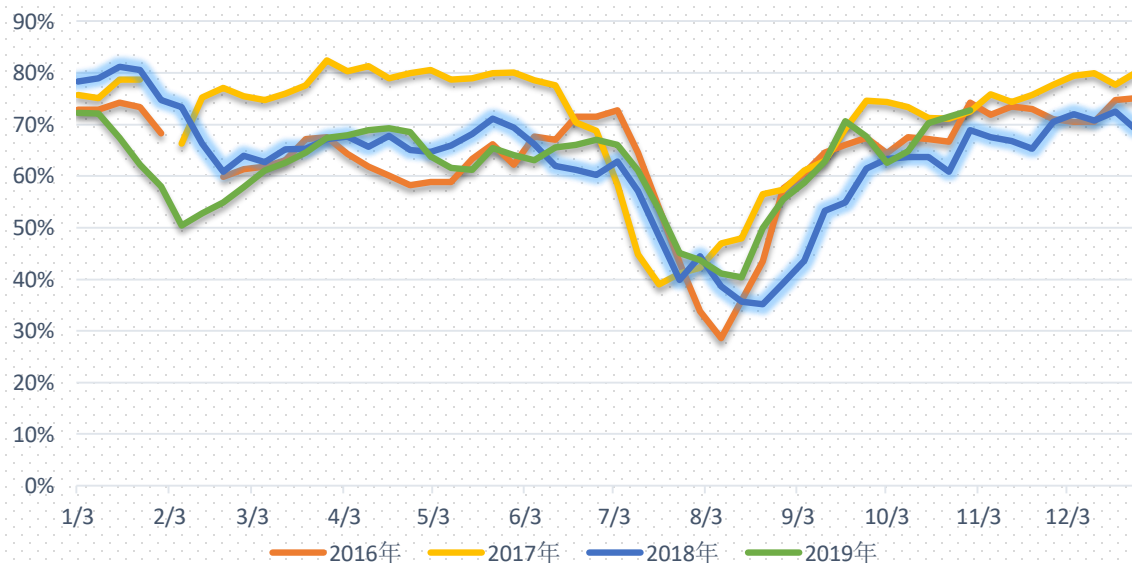


山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格

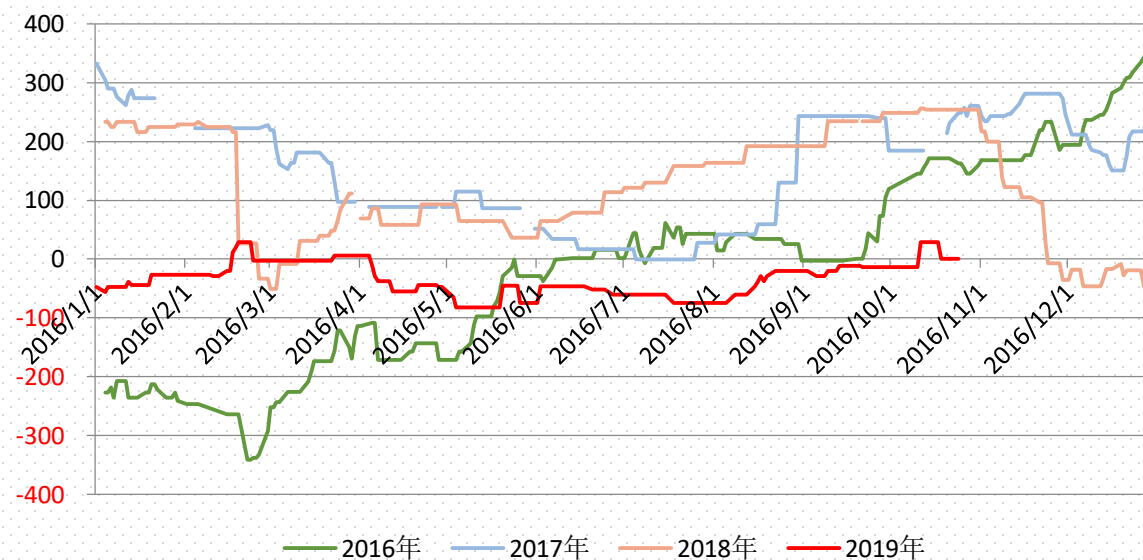


酒精行业开机率

酒精企业开机率

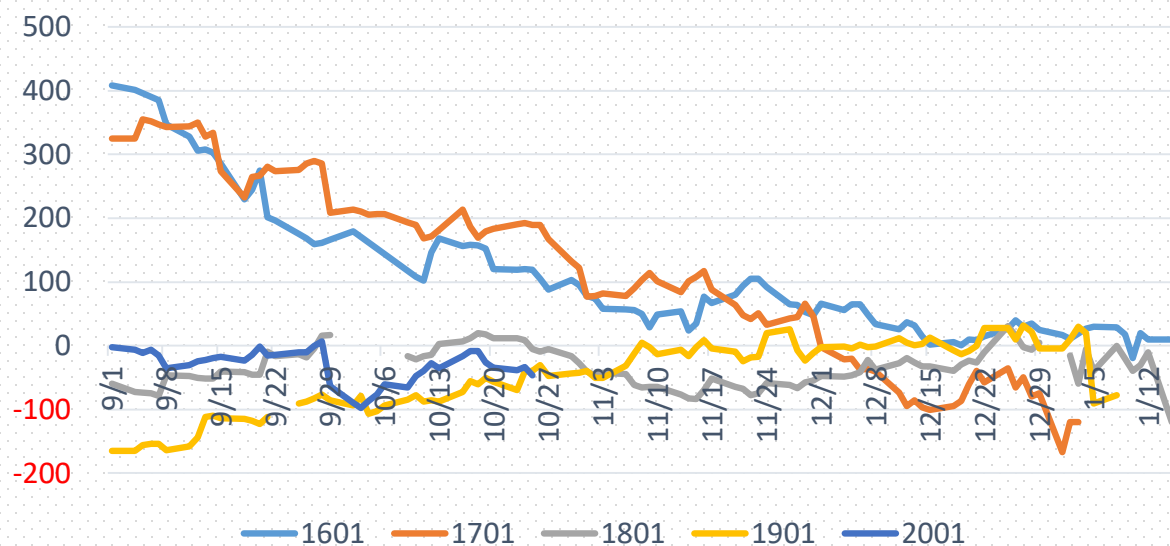


吉林酒精利润季节性（元/吨玉米）

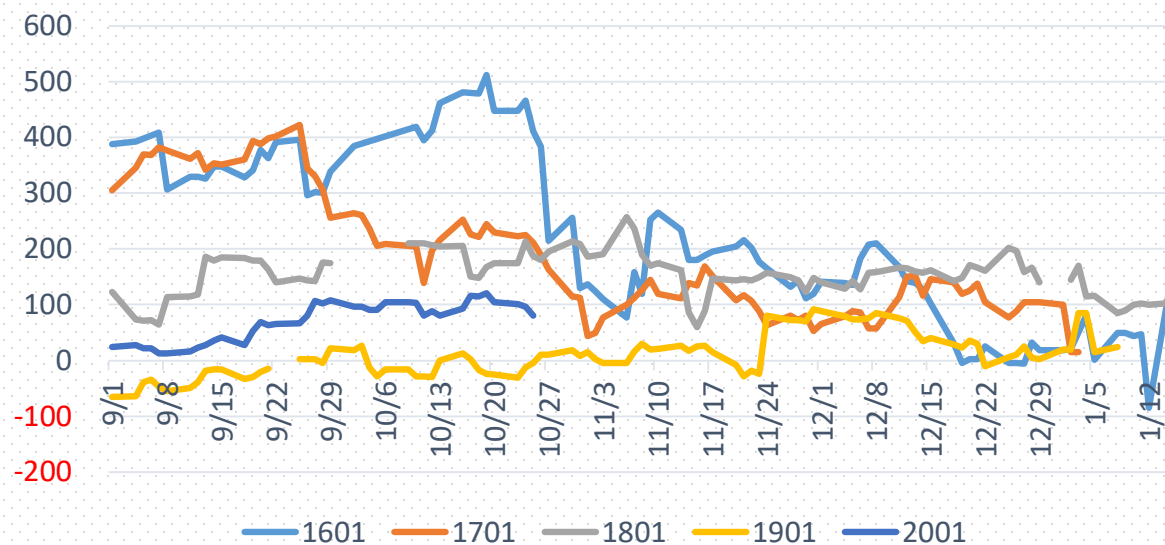


玉米淀粉基差

01玉米合约基差走势



01淀粉合约基差走势（吉林）

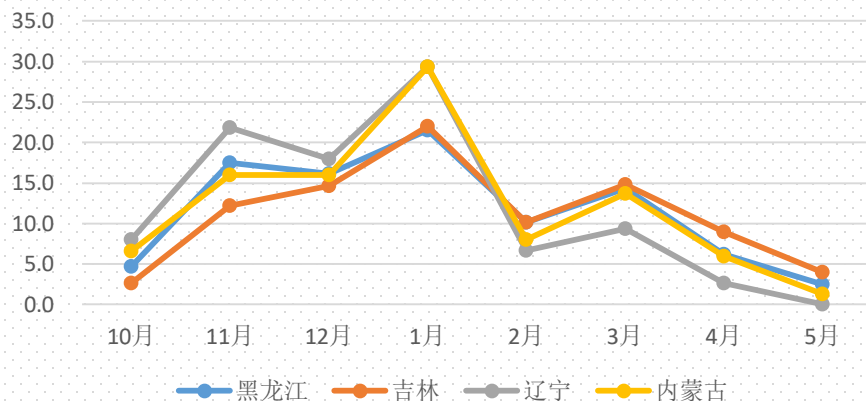


策略建议

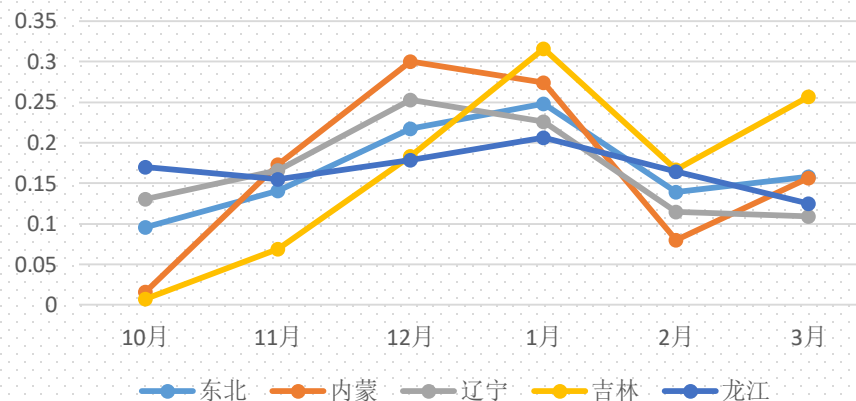
- **上周观点：**周初看北港上量有一点提高，但未能持续，南北港口还在继续挖库存。去库存过程已经持续了6个月。南方的饲料需求，由于目前生猪压栏严重，加上禽类存栏增加，11月仍会环比增加。11月中下旬开始，生猪将有一波集中出栏（由于今年肉价高，节日需求启动的时间和幅度可能偏晚于往年），饲料需求也将随着大猪的减少而有所回落。到12月中下，下游又要为春节备货。未来1-2周的上量需要密切关注。如果春节前售粮数量偏少，压力未能有效释放，那么春节后的压力就会相应增加。1-5价差-80，可以考虑尝试正套。米粉价差，由于淀粉贴水现货100，看空预期较玉米体现的更为明显，不建议继续买玉米抛淀粉。
- **本周观点：**本周北港到货仍没有增加，东北售粮进度慢已经可以确定。在9月底的专报中，已经提出农户可能惜售（今年调研中贸易商和企业大多认为农民有了去年的教训不会惜售）和黑龙江减产后粮源的结构问题，现在看正在逐步实现。所以周报中一直保留有国粮局的收购数据——这应该是上半年度最重要的数据之一。
- **下周初（11月5日之前）**如果上量，运到华南在15-20日，还只是粮源紧张的问题。如果到11月10日再上量，到华南就要在11月下旬了，华南就可能出现断档。市场本周出现快速反弹也是在反应这个预期，至于运费涨，我觉得是非常次要的，最多是继续延迟集港效率，物流都没有运费有什么意义？当然，惜售的同时也是在压缩年前的售粮窗口期，11月25天+12月31天+1月的有效售粮时间可能只有15天左右，留给农民售粮的时间为71天，去年同期是25+31+25=81天，缩短了10天。

策略建议

历年东北售粮季节性



18/19售粮进度



上左图是前些年的平均情况，右图是18/19的情况。可以发现三个问题：一个是临储结束后售粮进度整体在往后压：临储决定了整个收购期的价格，农民没期待，早卖晚卖都一样，市场化后可能就要等一等看一看。这对10-11月的售粮比例影响最明显；二是吉林的售粮进度一直都是春节前少春节后多；三是去年在整体售粮慢的基础上，吉林的售粮慢到令人发指。一个重要原因是去年大量结转，贸易商和深加工企业忙着消化陈粮，收购力度也小。

如果按照去年的进度来计算，今年10-12月吉林和黑龙江售粮总量比去年少392万吨，整个东北少331万吨或7.8%。11-12月，吉黑售粮少196万吨，整个东北少159万吨或4.7%。

今年何时开始售粮高峰，很难准确预期，只能确定10-12月份应该有不低于40%的粮要卖出来。而且当前的价位下贸易商是不敢大量收购的，高价只能是有价无市，继续往后转移售粮压力。继续持有1-5正套。05的价格已经高于今年的拍卖成本，还能再提价200？



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