



玉米&淀粉周报 (20191117)

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	1820	1820	0.0%	
山东深加工	玉米收购价	1980	1970	0.5%	
广东港口	国产玉米分销价	1970	2000	-1.5%	
	进口大麦分销价	1730	1730	0.0%	
	进口高粱分销价	2120	2120	0.0%	
淀粉出厂价	吉林主流	2300	2300	0.0%	
	山东主流	2420	2430	-0.4%	
淀粉加工利润	吉林	155	146	6.2%	
	山东	47	36	30.6%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2001	1841	1865	-1.3%	
	淀粉2001	2191	2223	-1.4%	
月差	玉米1-5价差	-78	-84	-7.1%	
	淀粉1-5价差	-78	-81	-3.7%	
品种差	淀粉-玉米1月	350	358	-2.2%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	130	135	-3.7%	
	周度下海	-	-	-	
广东港口	国产玉米库存	33.4	26.6	25.6%	
	进口玉米库存	4	4.9	-18.4%	
	进口高粱库存	-	-	-	
	进口大麦库存	-	-	-	
淀粉库存	山东企业	8.29	7.67	8.1%	
	东北企业	37.3	38.7	-3.6%	

- **东北：**港口和产区到货有增加，但幅度有限，雨雪天气加上物流问题以及惜售心理仍存，共同限制上量。周末有大范围雨雪，但汽运到货仍有增加。11月已经过半，年前留给农民卖粮的时间，不比留给国足的时间多多少了。
- **华北：**目前阶段华北看东北，本周东北售粮有所加快，刺激华北一波出货。企业看到车多下调收购价，却忽视了自己偏低的库存，周五到车减少又开始提价。华北还会继续折腾下去，建议企业和贸易商都应该考虑下自己的库存和大趋势。如此频繁的调价，也难怪东北贸易商不愿意发山东。
- **华南：**港口库存低位持稳，贸易商反应走货仍然没有明显起色。侧面说明生猪存栏并没有明显恢复。春节前随着出栏加快，续求不乐观。后期进口玉米和高粱也还有到货。
- **淀粉：**库存再次小幅回升，符合季节性。行业开机率明显提高，且后期还会继续提高。
- **期货盘面：**本周盘面跟随现货小幅下跌，完全吃掉了上周五的反弹。周末有雨雪，可能影响下周的到货。弱勢供需基本平衡，但是后期我们认为售粮还是会加快。国粮局数据到11月5日，进度仍显著慢于去年。

▶ 市场新闻

周四中国商务部表示，对澳大利亚大麦进行的反倾销调查将会再延长六个月时间。

商务部在网站上的声明中称，一年前开始的反倾销调查将在2020年5月19日完成。

根据世界贸易组织的规定，反倾销调查应当在一年内完成，但是调查国可以选择延长六个月。

反倾销调查延长将会进一步损害澳大利亚对中国的大麦出口。尽管本月初中国和澳大利亚总理会晤，并承诺努力改善关系，但是中国商务部仍然延长了反倾销调查。

主产区玉米销售进度跟踪（2019/20年度）

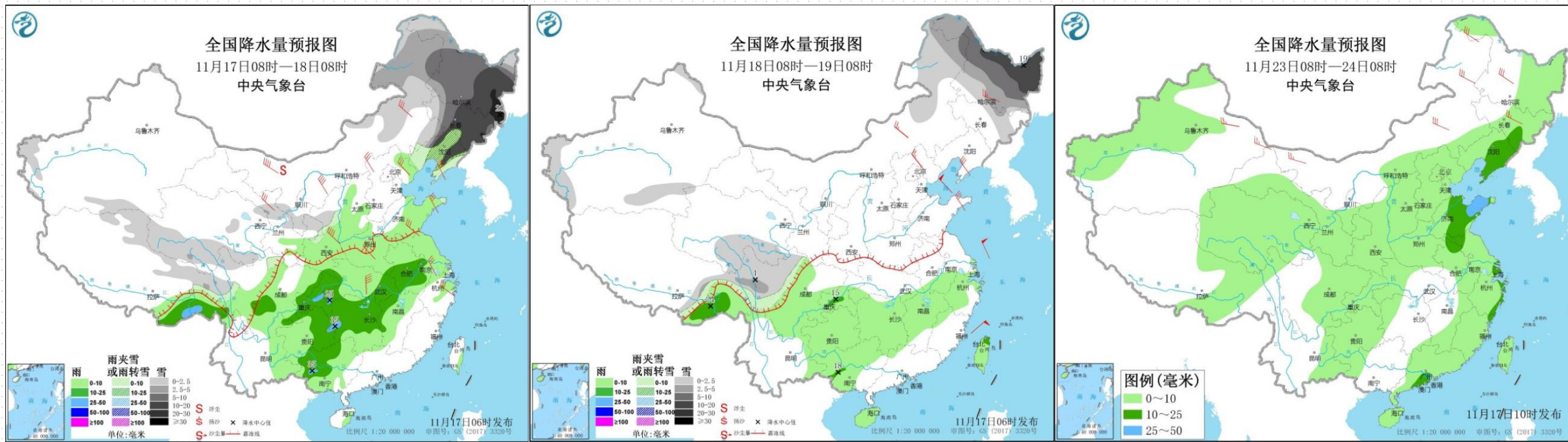
省份	11月10日已售	去年同期	同比
东北地区			
黑龙江	10%	13%	-3%
吉林	4%	6%	-2%
辽宁	10%	12%	-2%
内蒙古	6%	8%	-2%
华北地区			
河北	11%	14%	-3%
山东	17%	20%	-3%
河南	21%	25%	-4%

▶ 市场新闻

- 后期华南玉米到港情况：

到港日期	始发港	到达港	数量万吨	月度合计
2019/11/15	美国	麻涌	5.9	22.4
2019/11/14	乌克兰	湛江	5.2	
2019/11/19	乌克兰	麻涌	6.1	
2019/11/20	乌克兰	麻涌	5.2	
2019/12/10	乌克兰	麻涌	5.3	26.2
2019/12/15	乌克兰	麻涌	5.3	
2019/12/16	乌克兰	湛江	5.3	
2019/12/25	乌克兰	麻涌	5.3	
2019/12/31	保加利亚	麻涌	5	
2020/1/15	乌克兰	麻涌	5	10
2020/1/20	保加利亚	麻涌	5	

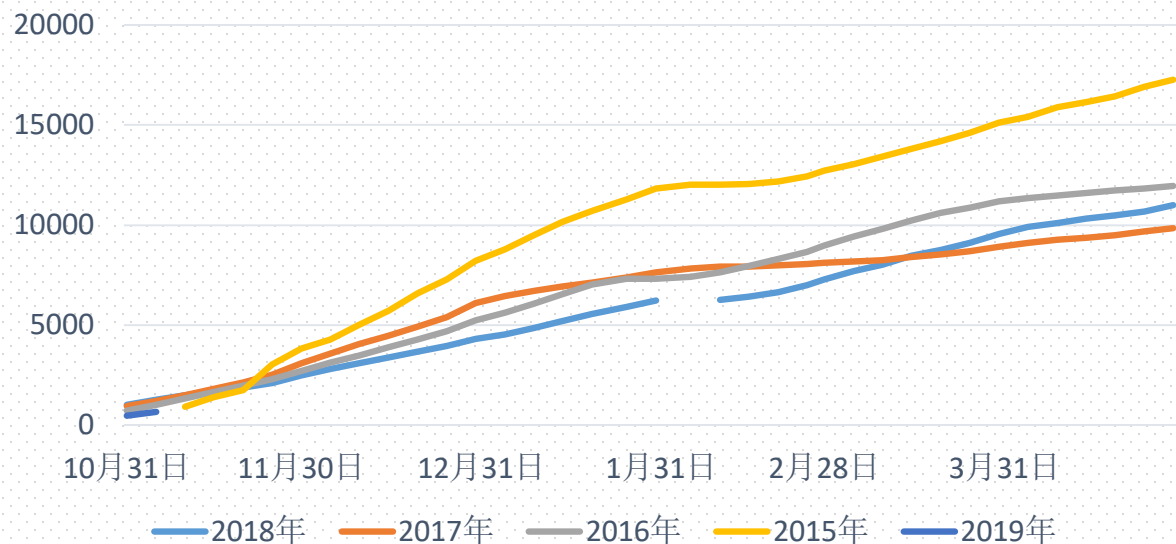
产区天气



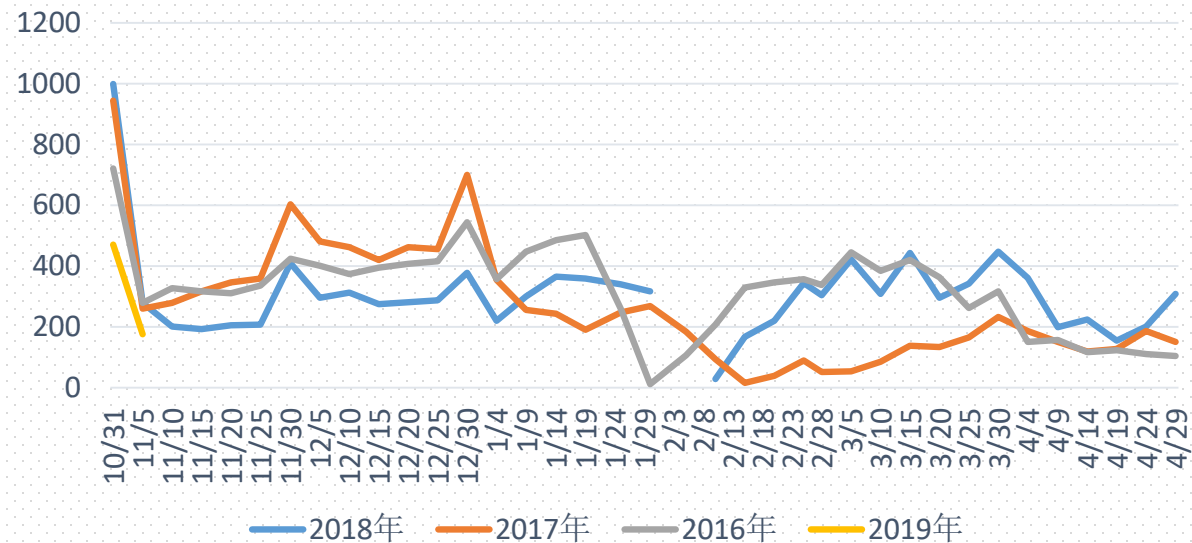
- 周末东北有大范围降雪，影响物流。同时下周东北也有一轮升温过程，吉林大部地区最高气温回到零上。
- 下周末预报还有降水，但强度不大。想出货下什么都要出，不想出货怎么都能找到理由。

官方数据

国粮局玉米收购量统计



玉米5日收购量



- 截至11月5日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米647万吨，同比减少632万吨。黑龙江等7个主产区累计收购大豆77万吨，同比增加27万吨。

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	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

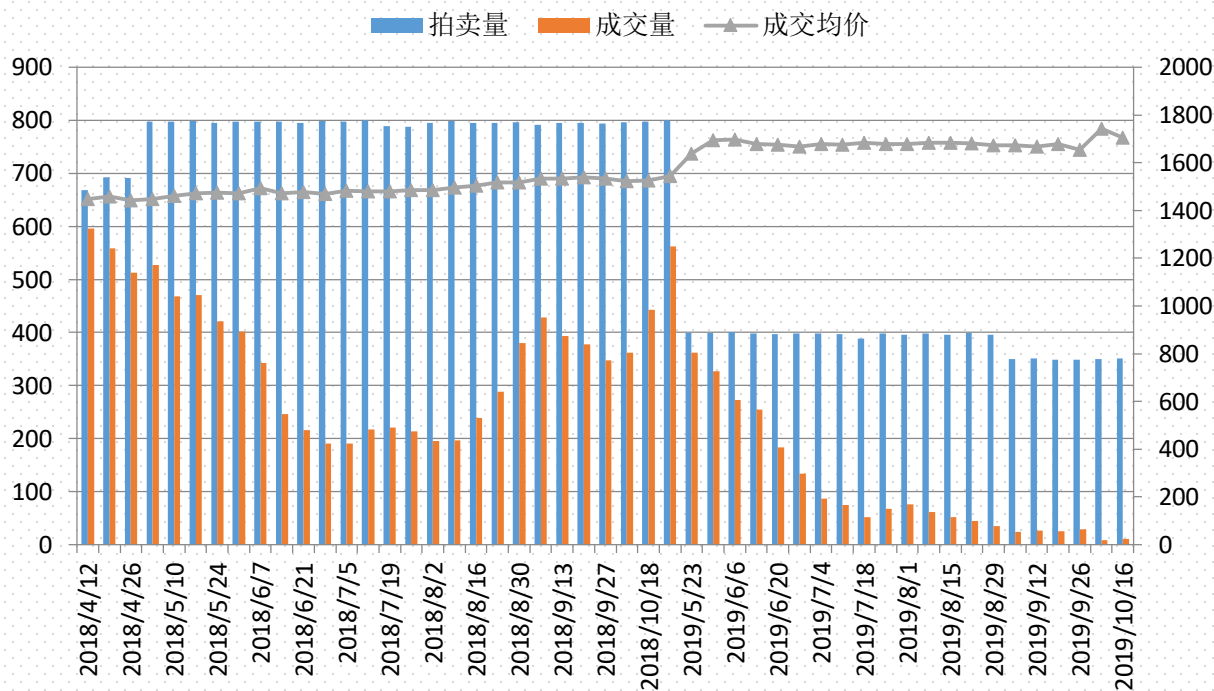
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

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

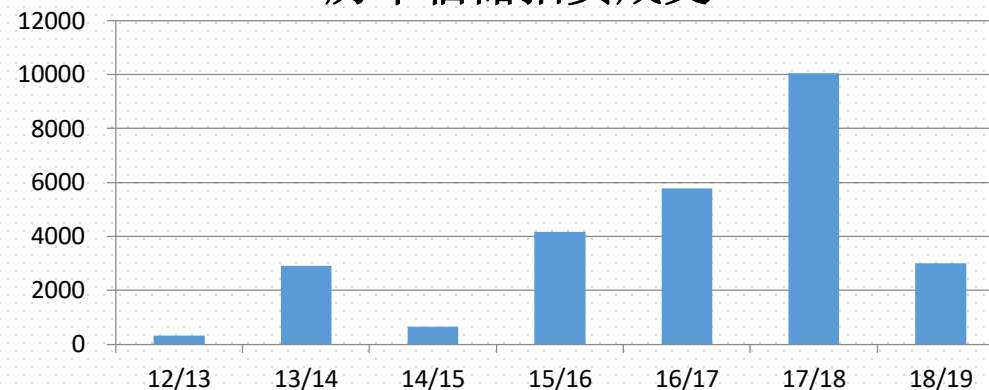
东北临储拍卖情况



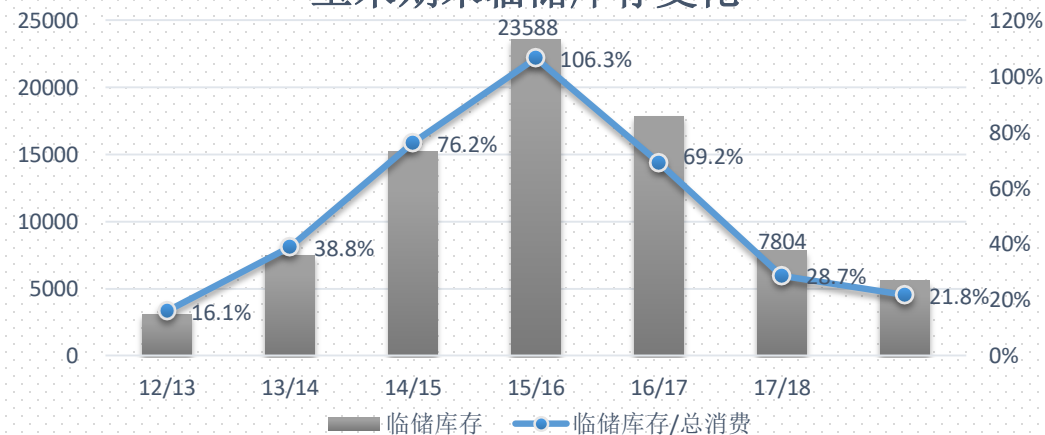
● 拍卖第20周，累积投放8060万吨，累成2206万吨。

● 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

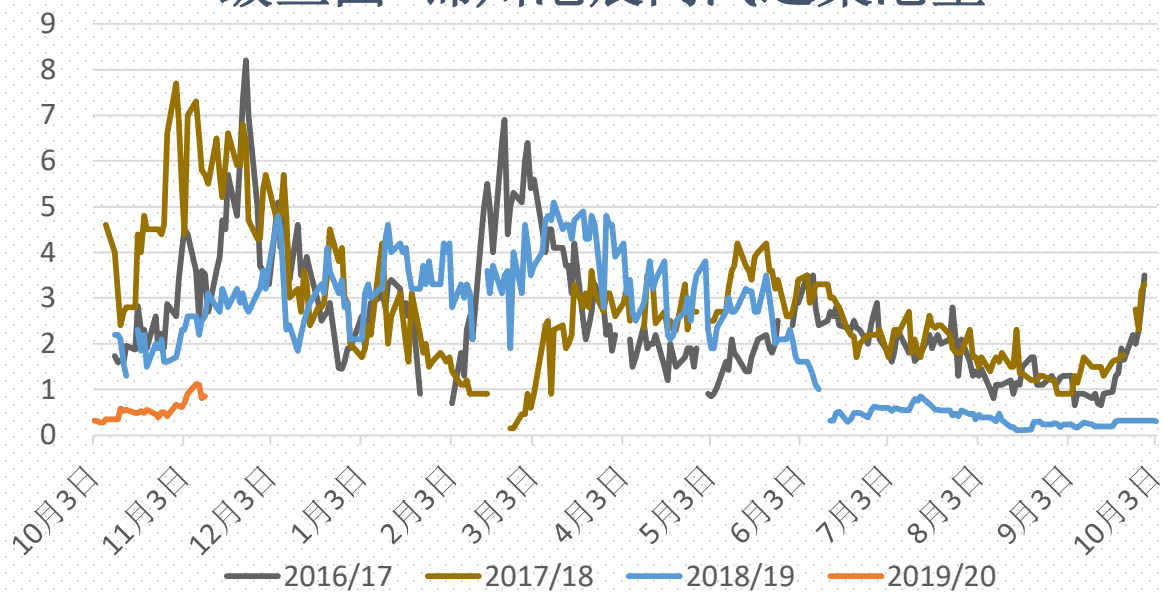


玉米期末临储库存变化

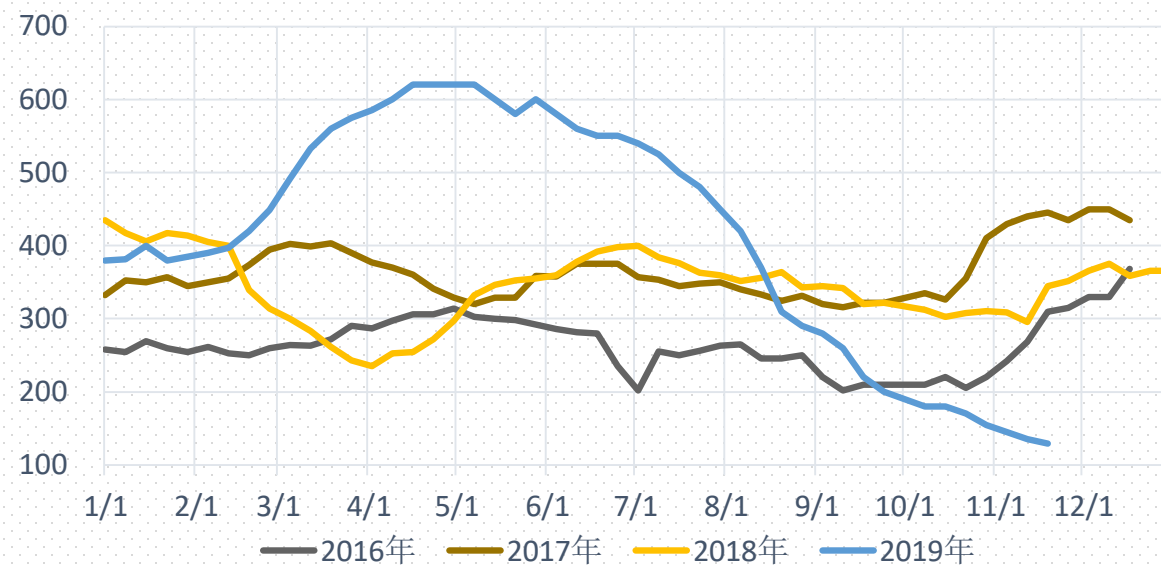


玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

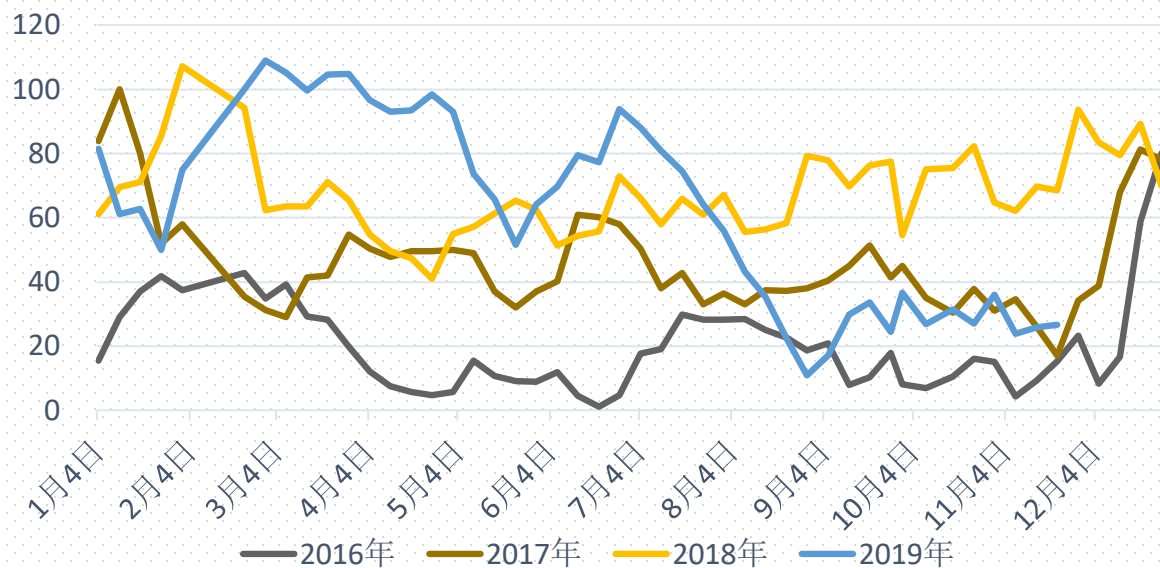


东北港口国产玉米库存

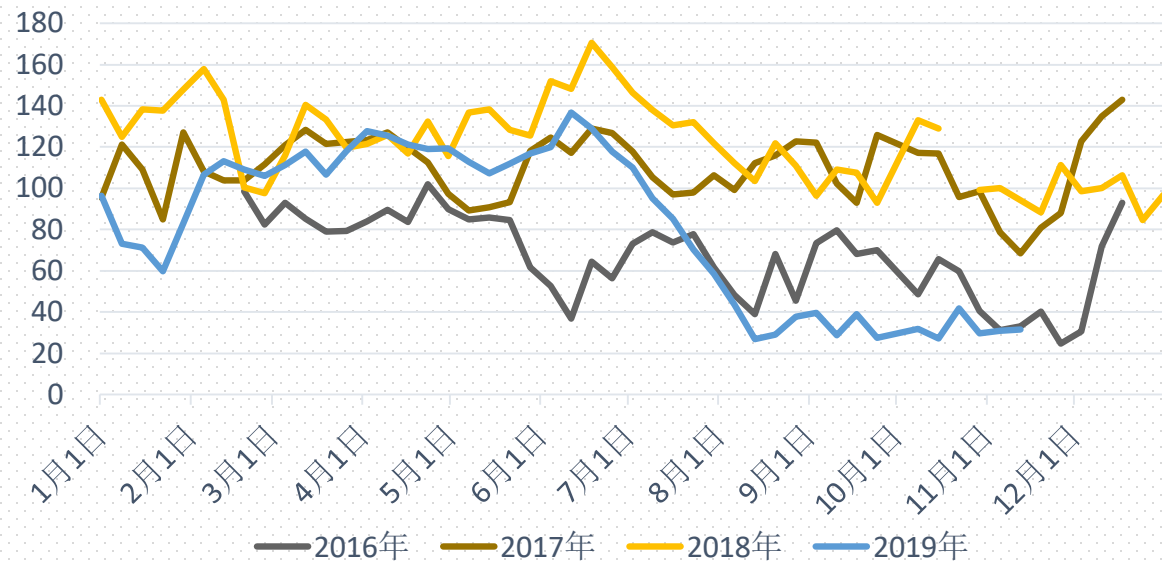


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

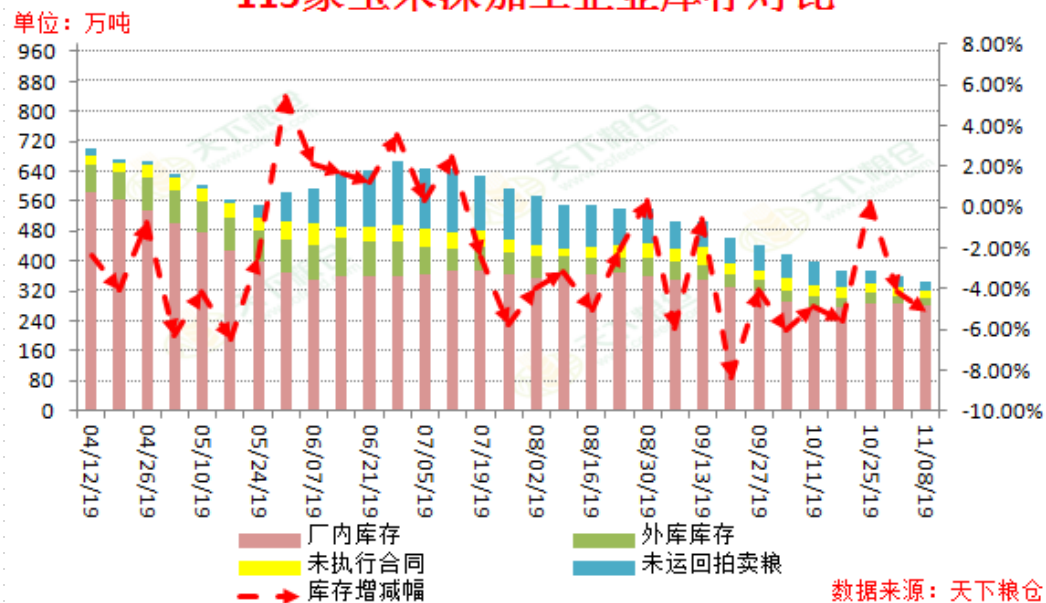


广东港口饲用谷物库存

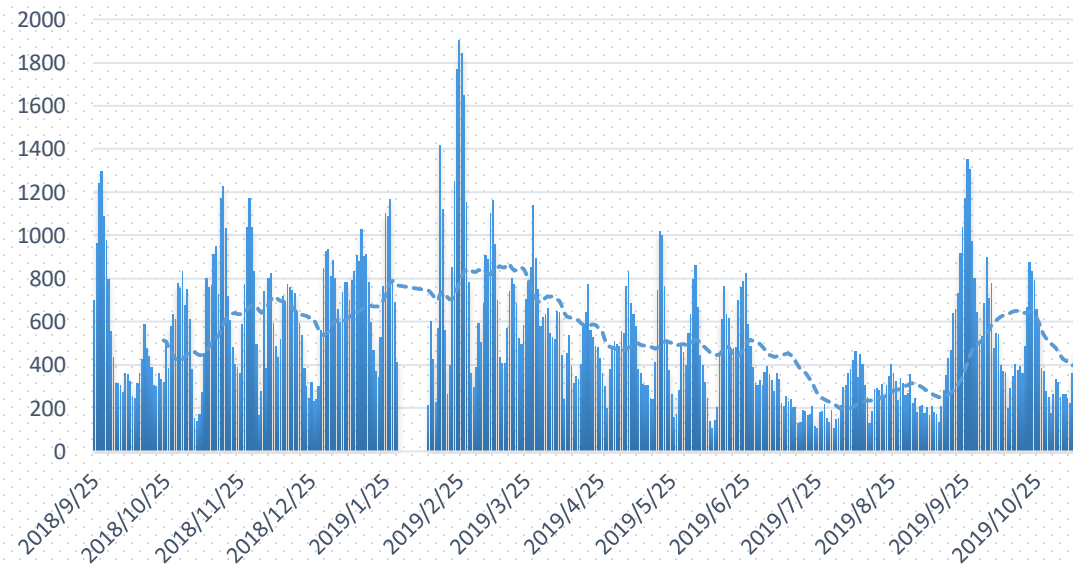


玉米基本面主要数据一览

115家玉米深加工企业库存对比

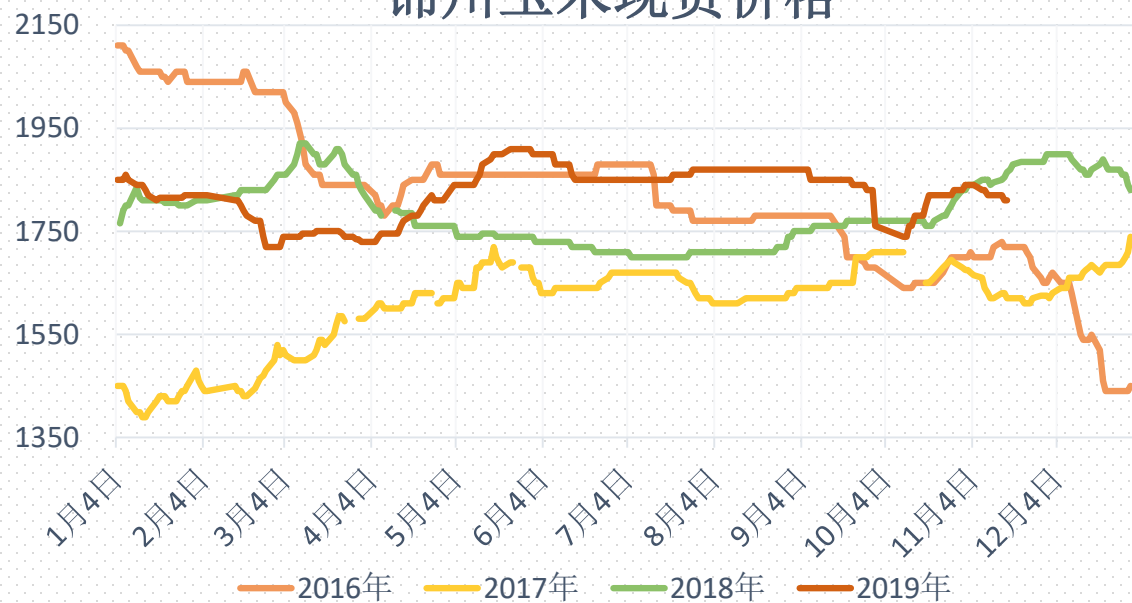


山东企业晨间到车情况汇总（辆）



玉米价格走势

锦州玉米现货价格

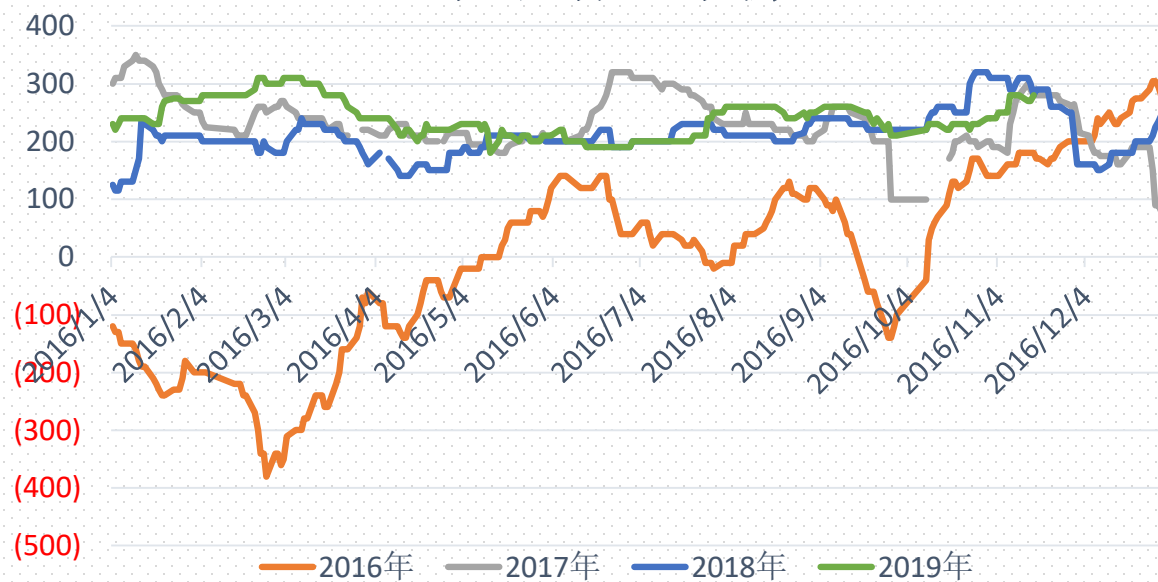


山东玉米现货价格



玉米价格走势

山东-吉林玉米价差

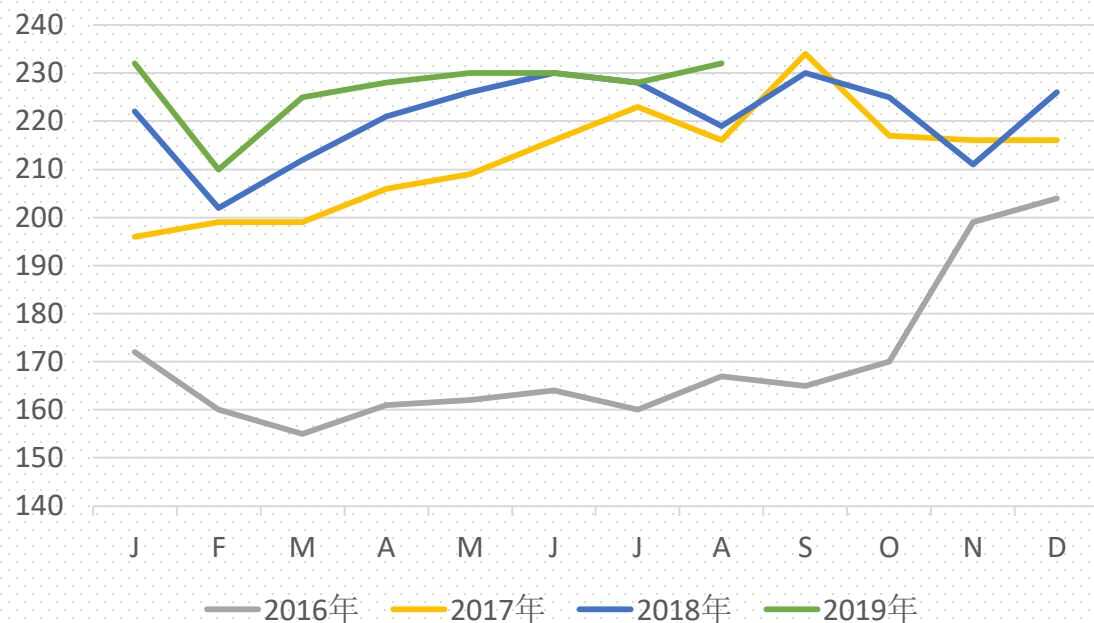


广州港口玉米现货价格

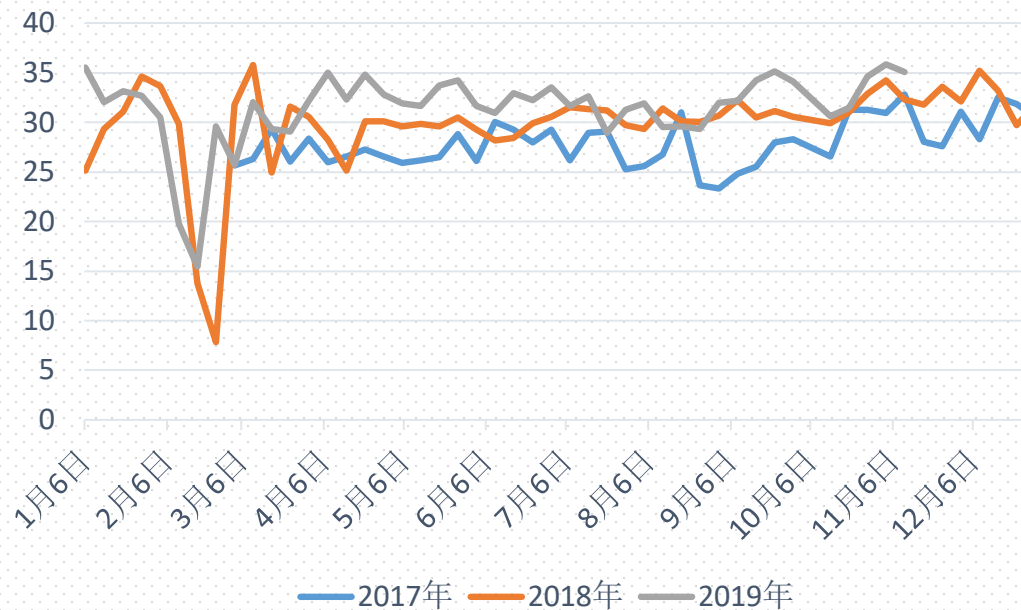


淀粉基本面主要数据一览

淀粉工业协会月度淀粉消费



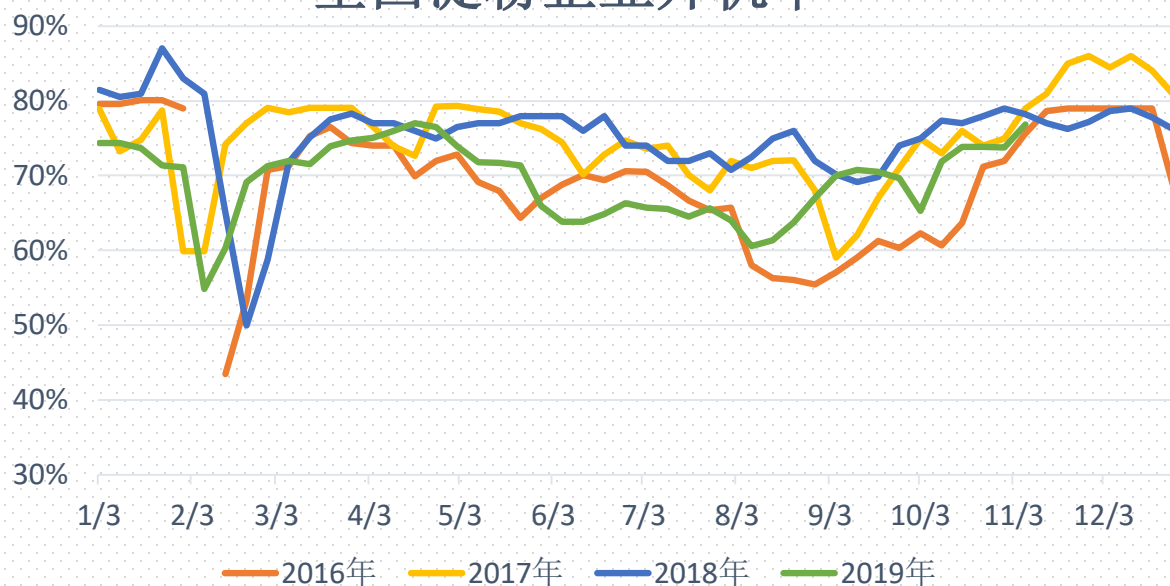
样本企业提货量



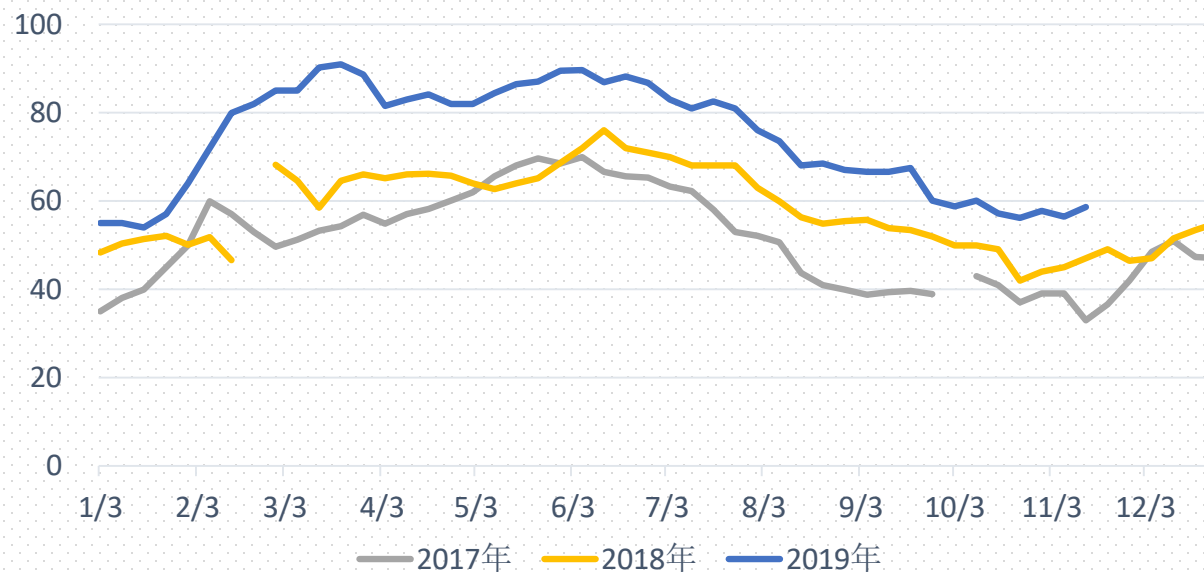
- 淀粉工业协会消费数据与我们跟踪的周度数据比较一致：3-4月消费尚可，但是4月后同比增幅明显放缓。1-8月消费增幅仅有3%。9-10月提货尚可，9月提高9%，10月增幅降至2.4%。

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）

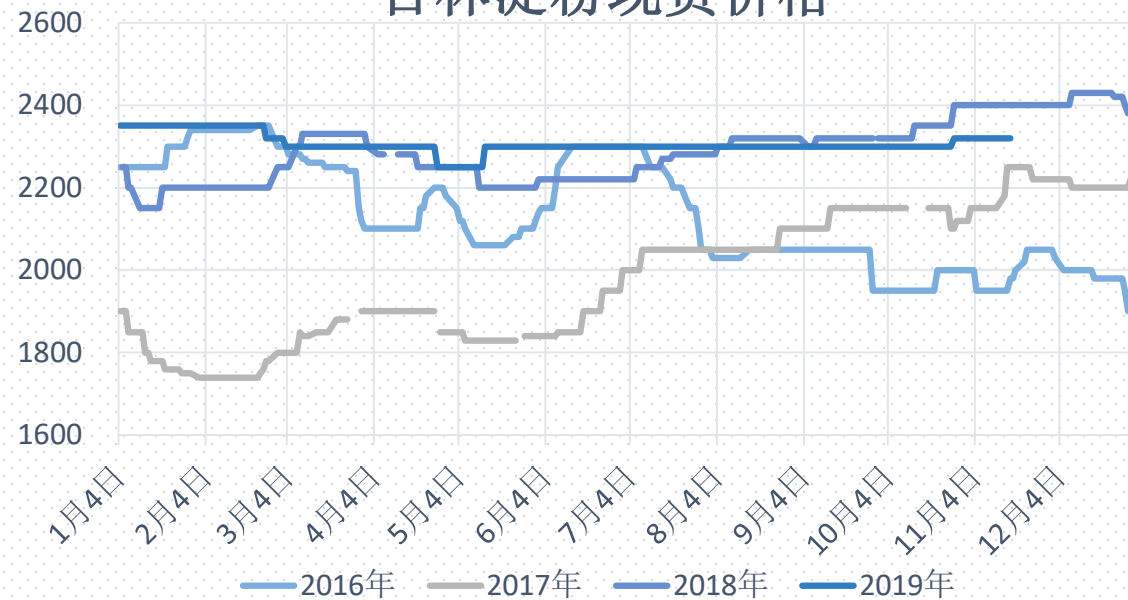


淀粉价格走势

山东淀粉现货价格

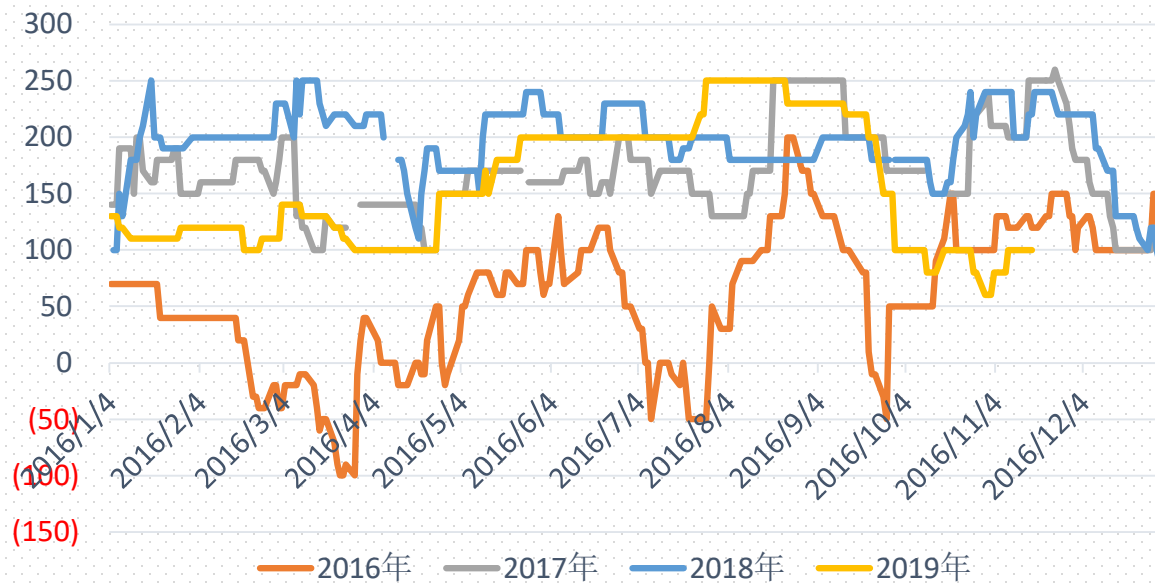


吉林淀粉现货价格

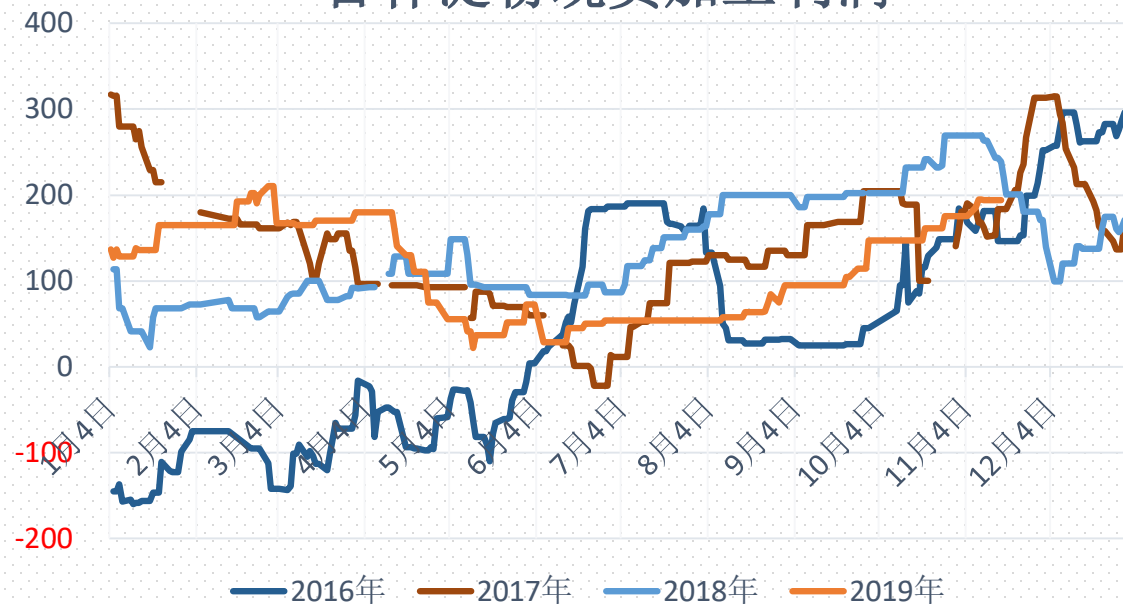


淀粉价格走势

山东-吉林淀粉价差季节性

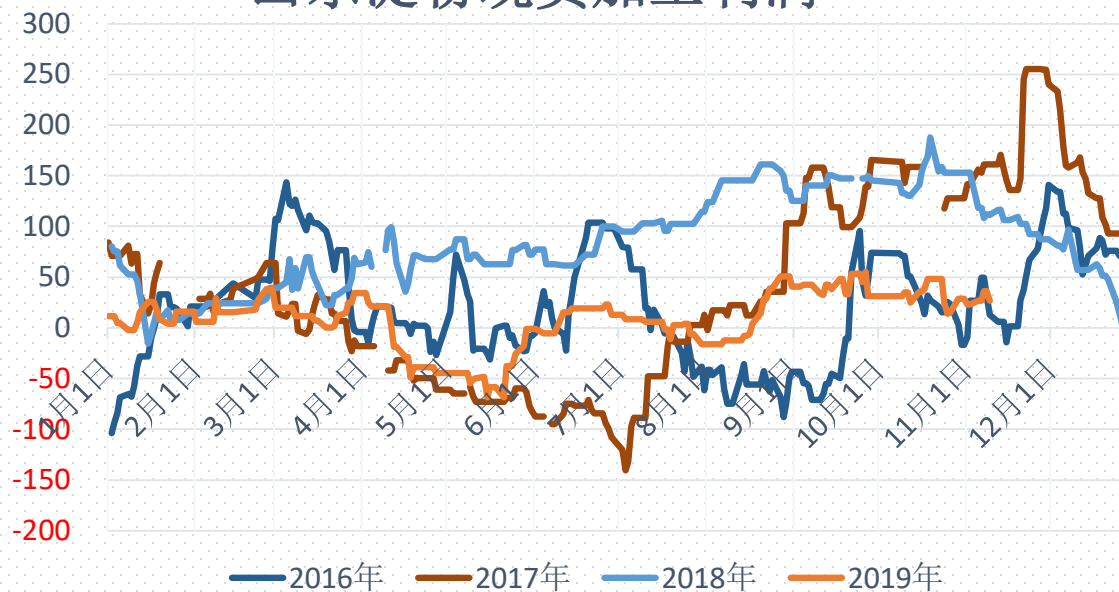


吉林淀粉现货加工利润

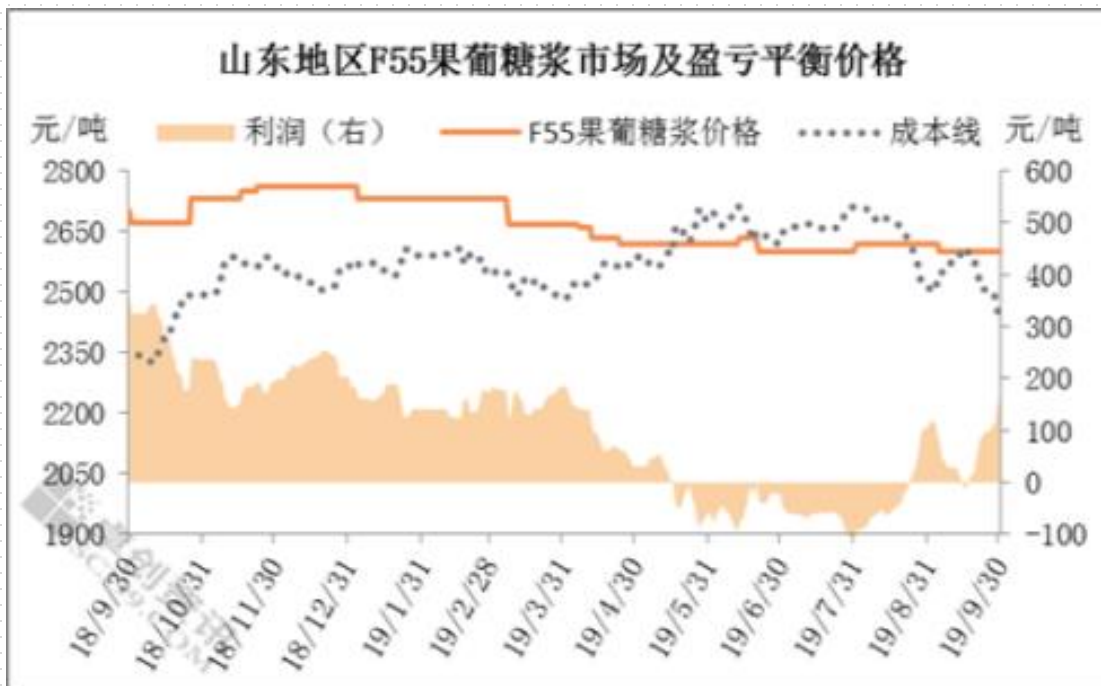


淀粉价格走势

山东淀粉现货加工利润

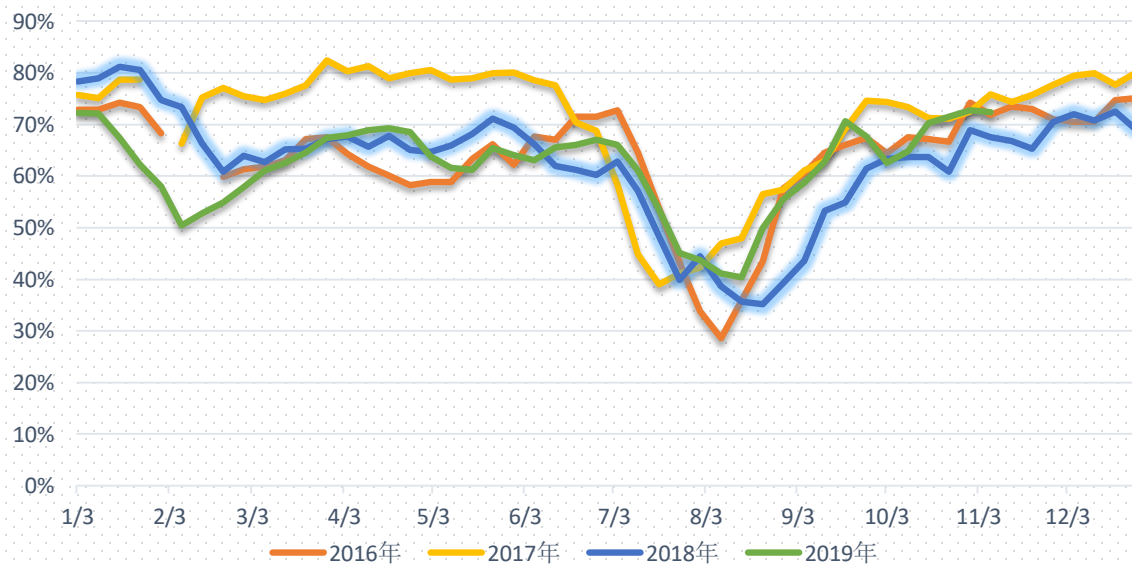


山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格

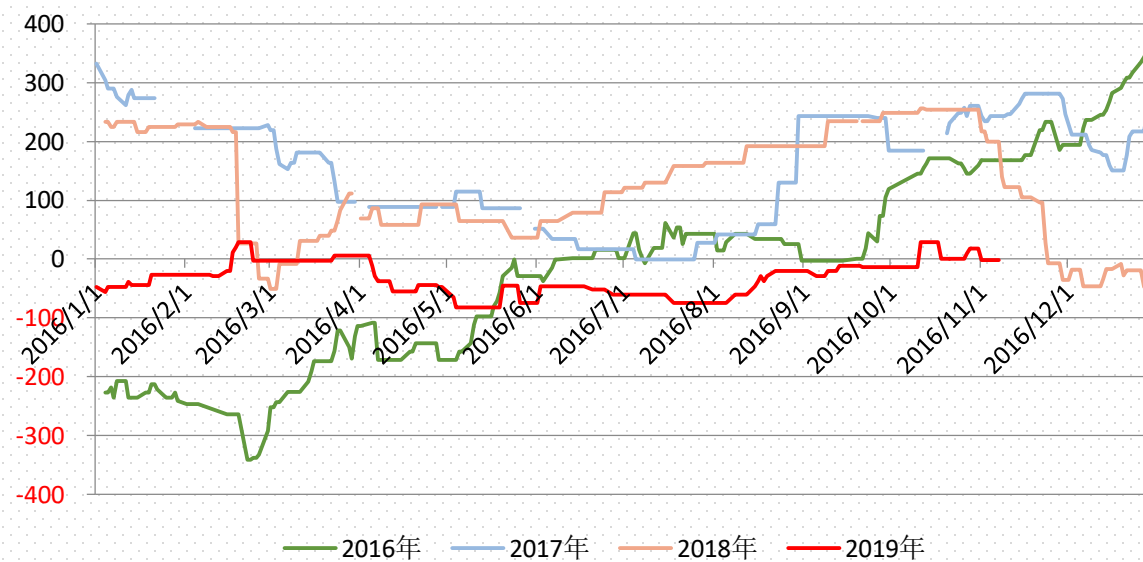


酒精行业开机率

酒精企业开机率

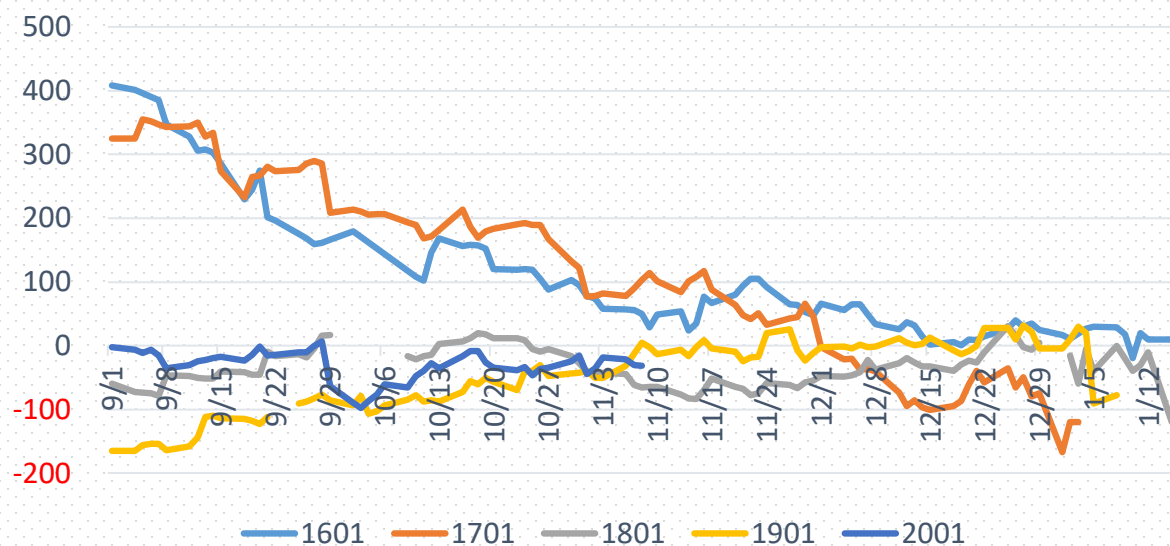


吉林酒精利润季节性（元/吨玉米）

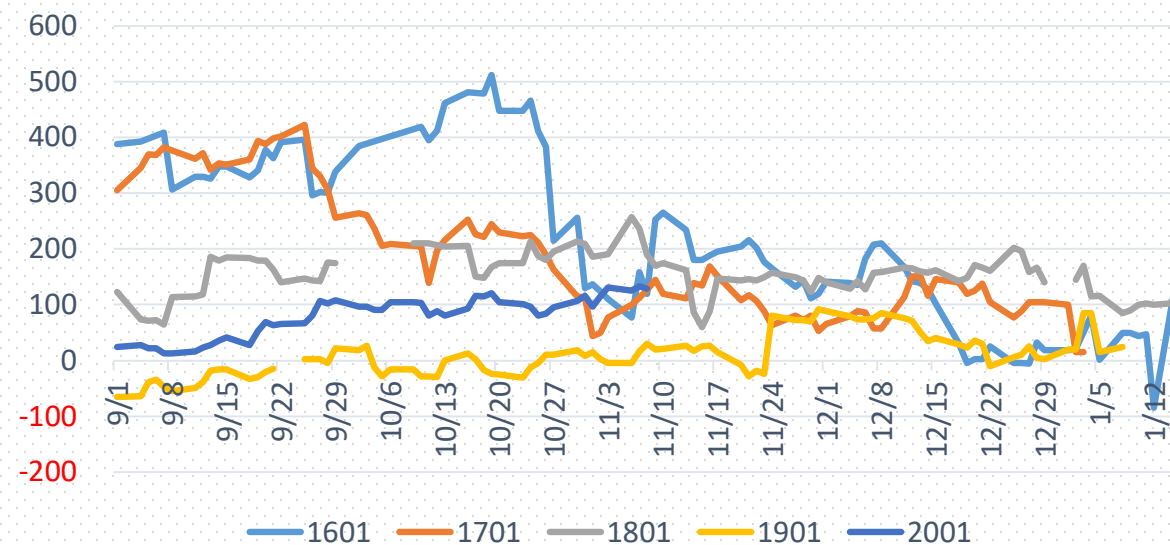


玉米淀粉基差

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：上周提到，本周是一个比较微妙的时间节点。东北产区有一些上量的迹象，虽然没有决定性的增加，但是现货价格和盘面都止涨回落。下周上量是否会持续，不好确定，但是大趋势看，11-12月的供应压力是逐渐增大的。按照平衡表的供需情况和往年的售粮情况，我简单推算了一下10-2月的东北的供需差：100万吨-800万吨-1110万吨-810万吨-800万吨，11月是压力增加最快的，12月是压力最大的。当然这个数值只有半定性的意义，如果价格下跌过快或者下游需求差，都会影响实际的供应数量。

目前盘面和现货都处在偏高区间。在生猪存栏没有有效恢复前，需求处于弱势，对价格的支撑力度不足。走货慢也让贸易商没有信心囤货。1-5正套没有缩小，除了现货转弱外，资金对远月的看涨也是一个原因。后期操作以逢高空为主，买入建议还是等售粮压力过去。

► 策略建议

本周观点：玉米市场羊群效应非常明显，年年形成一致的看法，大概率年年错。今年的主流看法就是港口1750-1700，然后开收。但是有个问题，从6月开始到现在，玉米市场一直在没有新增供应的情况下去库存，库存一路降，一直说紧张，但是也没看到大范围的补库。只能说需求差于预期（或者库存大于预期？）。后期到年前应该会有补库，但是补库力度能承接住上量的增加么？如果单看过去几个月的走货和每年11-12月的售粮数量，有点难。厂商如果像临储一样，到1750定价敞开收，那价格跌不下去，但是可能么？特别是如果价格出现快速下跌。

玉米供需由宽松转为趋紧，一个最重要的前提是需求好转。然后，贸易商会看着时间和农户余粮来逢低建立库存。本周1-5略微走正套，市场可能也在关注压力后移。



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