



# 玉米&淀粉周报 (20191123)

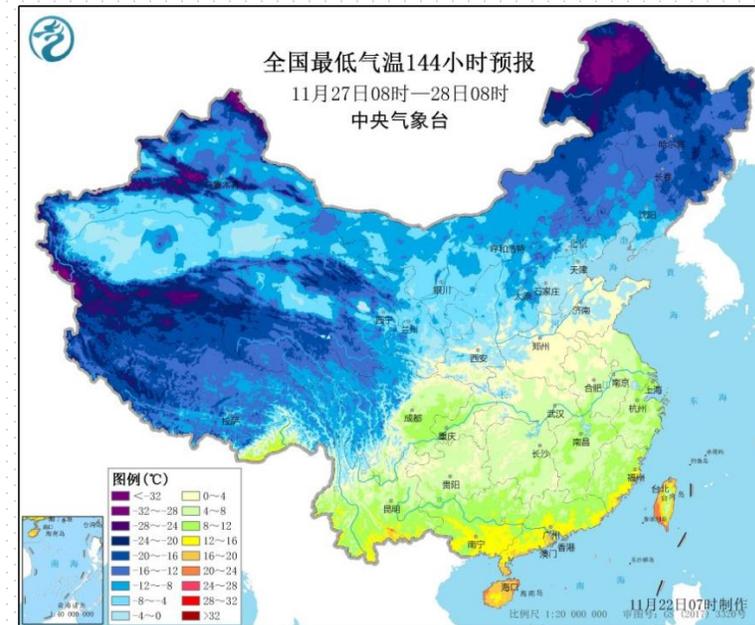
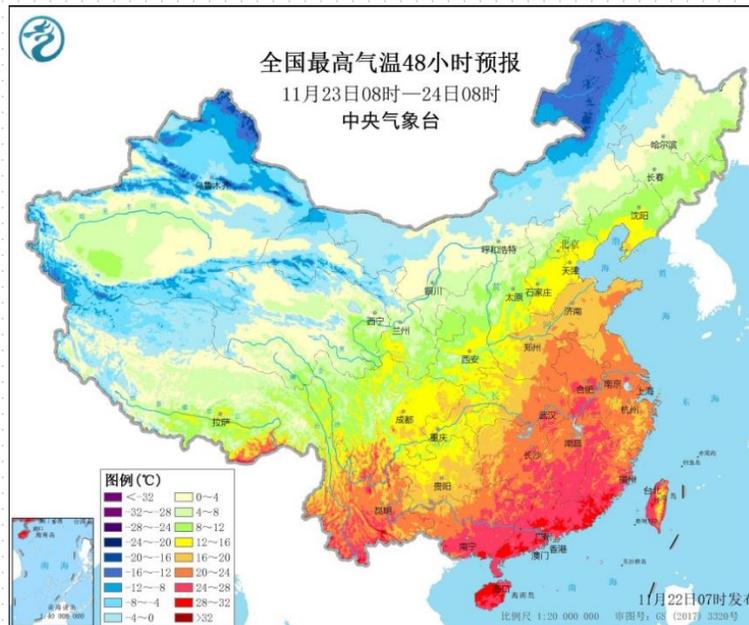
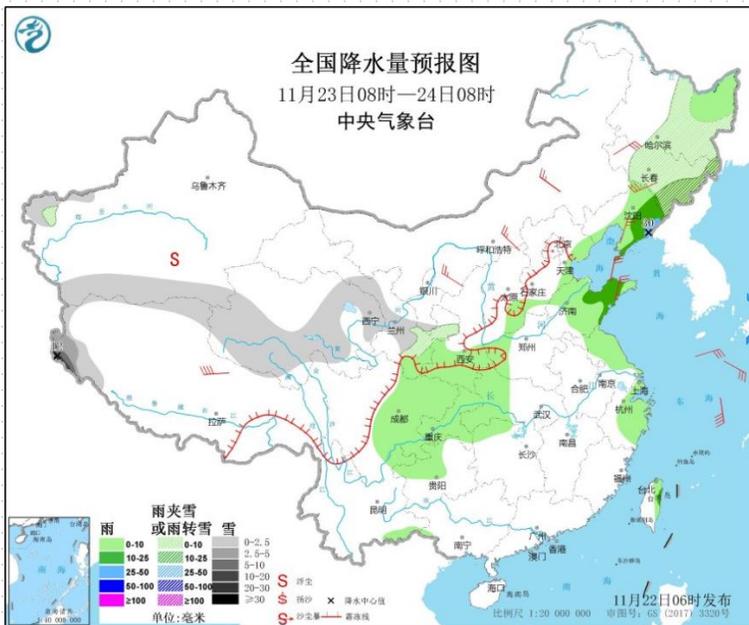
产业投资部 孙超

# 一周行情回顾

项目		本周	节前	环比变化	四周走势
<b>1. 现货价格</b>					
东北港口	玉米收购价	1820	1820	0.0%	
山东深加工	玉米收购价	1990	1980	0.5%	
广东港口	国产玉米分销价	1990	1970	1.0%	
	进口大麦分销价	1730	1730	0.0%	
	进口高粱分销价	2100	2120	-0.9%	
淀粉出厂价	吉林主流	2300	2300	0.0%	
	山东主流	2450	2420	1.2%	
淀粉加工利润	吉林	150	155	-3.2%	
	山东	51	47	8.5%	
<b>2. 期货价格</b>					
主力价格	玉米2001	1847	1841	0.3%	
	淀粉2001	2217	2191	1.2%	
月差	玉米1-5价差	-80	-78	2.6%	
	淀粉1-5价差	-68	-78	-12.8%	
品种差	淀粉-玉米1月	370	350	5.7%	
<b>3. 库存及物流</b>					
东北港口	玉米库存	132	130	1.5%	
	周度下海	-	-	-	
广东港口	国产玉米库存	22.8	33.4	-31.7%	
	进口玉米库存	3.1	4	-22.5%	
	进口高粱库存	-	-	-	
	进口大麦库存	-	-	-	
淀粉库存	山东企业	6.87	8.29	-17.1%	
	东北企业	40.3	37.3	8.0%	

- **东北**：这周气温回升明显，周末还有一轮降雨，给粮食储存带来不利影响。下半周产区上量又有所增加，港口集港仍不及预期，但趋势也在往上。最近铁路物流也有些问题。后期售粮节奏仍是行情的主线逻辑。
- **华北**：周初在到车还可以的情况下，齐刷刷的上调玉米价格，第二天就开始哄淀粉价格。。。能不能含蓄些？寿光2000以上的价格，贸易商爽歪歪，还要啥自行车？今年华北没有什么减产，也没有什么外流，相反周边省份，比如湖北，还有流入。周末深加工企业到车超千台。
- **华南**：港口库存低位，到货走货都少。到11月下，所谓的大规模补库还没有出现。后边大猪出栏会加速，12月需求应该会有一波下降趋势。
- **淀粉**：山东订单不错，有了提价的底气。后边开机和库存都将季节性提高，反弹后能否给出5月价差缩小的空间？
- **期货盘面**：周一反弹可能因为天气影响物流？之后有所回落，在1850区间震荡。1-5没看出什么明显的逻辑，-80。多头似乎也不看售粮节奏，就是看年度有缺口抄底？农户售粮进度低于50%之前还是以偏空为主。

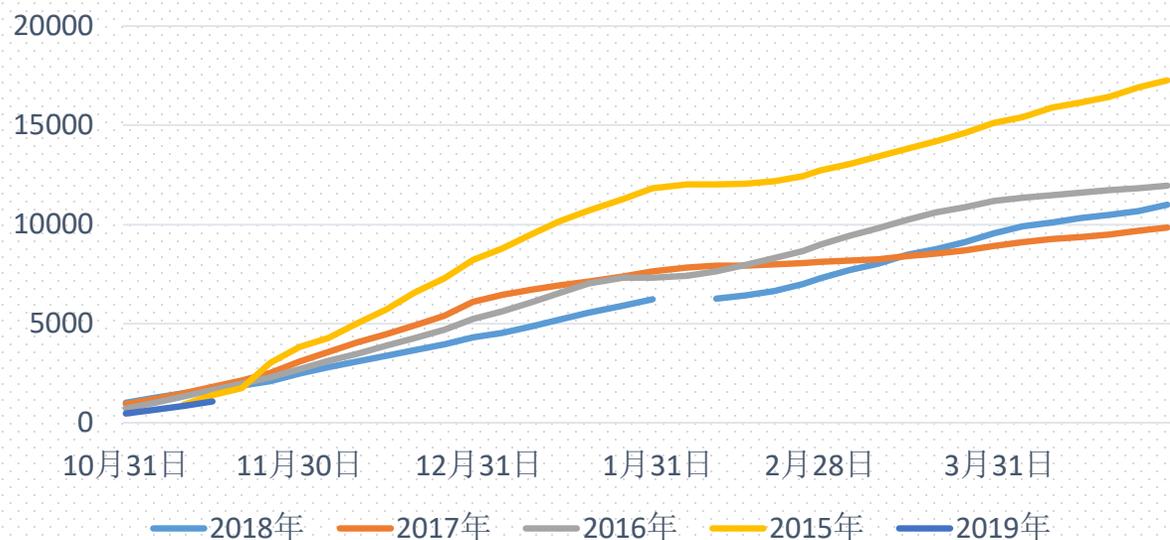
# 产区天气



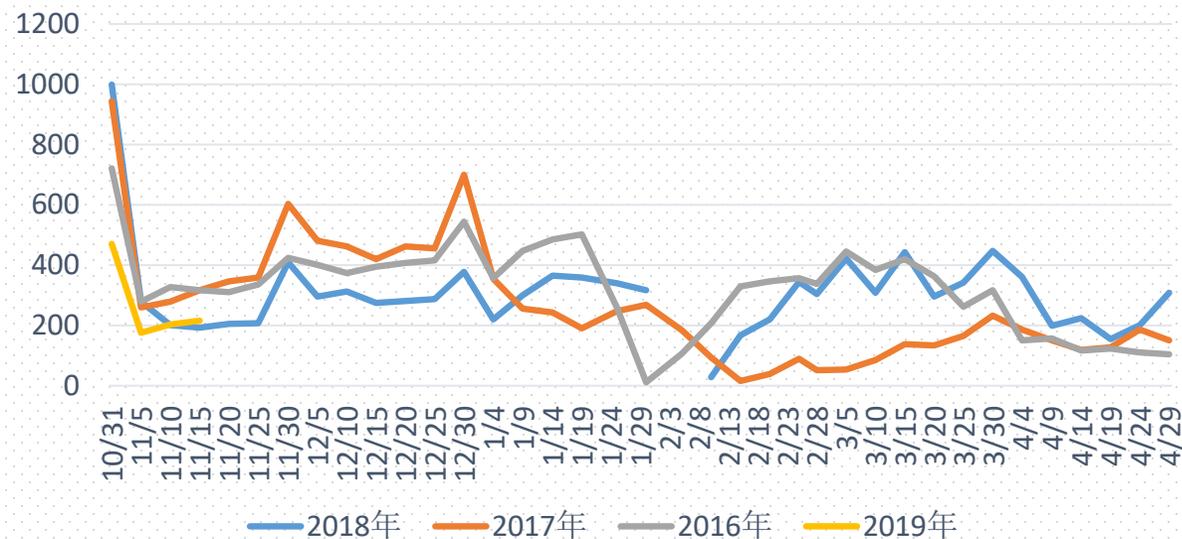
- 周末东北有一轮降水，气温到下月初才开始下降，对物流的影响不会太明显。
- 东北现在汽运有问题，火车也不是很给力，有港口出现卸货问题。物流会拖慢售粮压力。

# 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10日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米850万吨，同比减少631万吨。黑龙江等7个主产区累计收购大豆88万吨，同比增加27万吨。
- 截至11月15日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米1065万吨，同比减少609万吨。黑龙江等7个主产区累计收购大豆111万吨，同比增加37万吨。

# 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

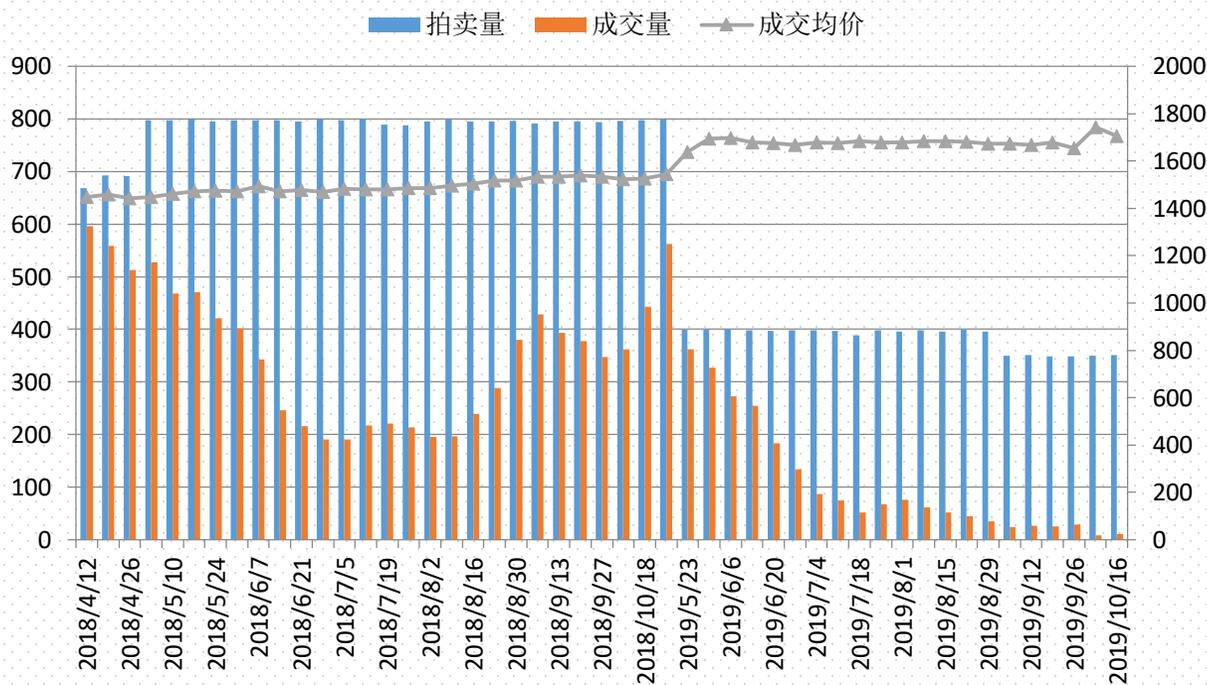
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

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

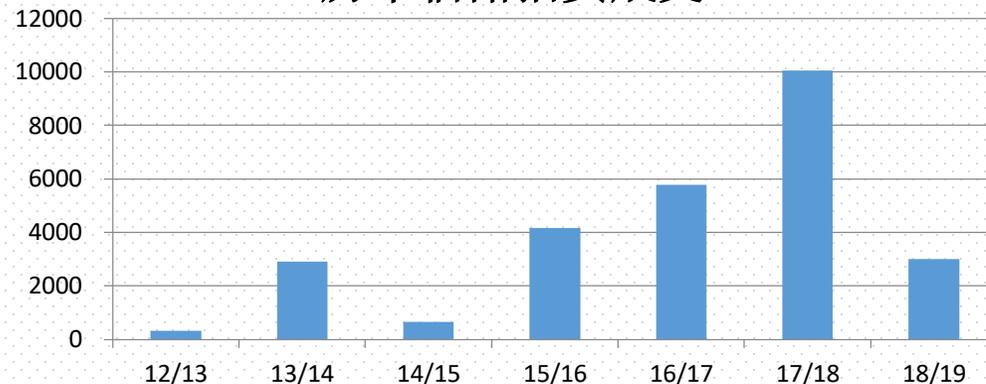
## 东北临储拍卖情况



● 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

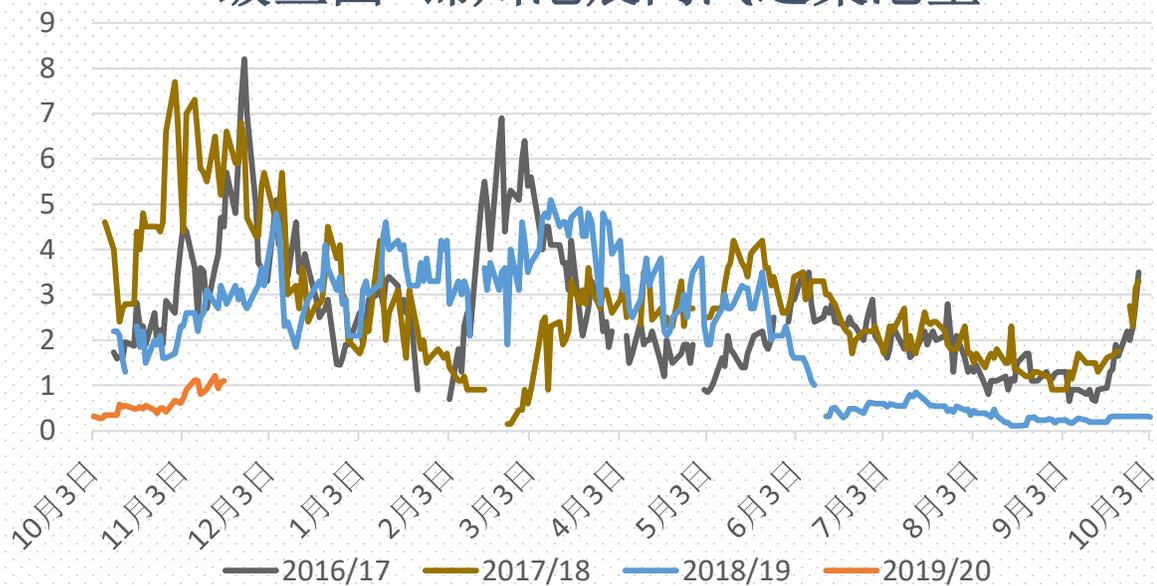


## 玉米期末临储库存变化

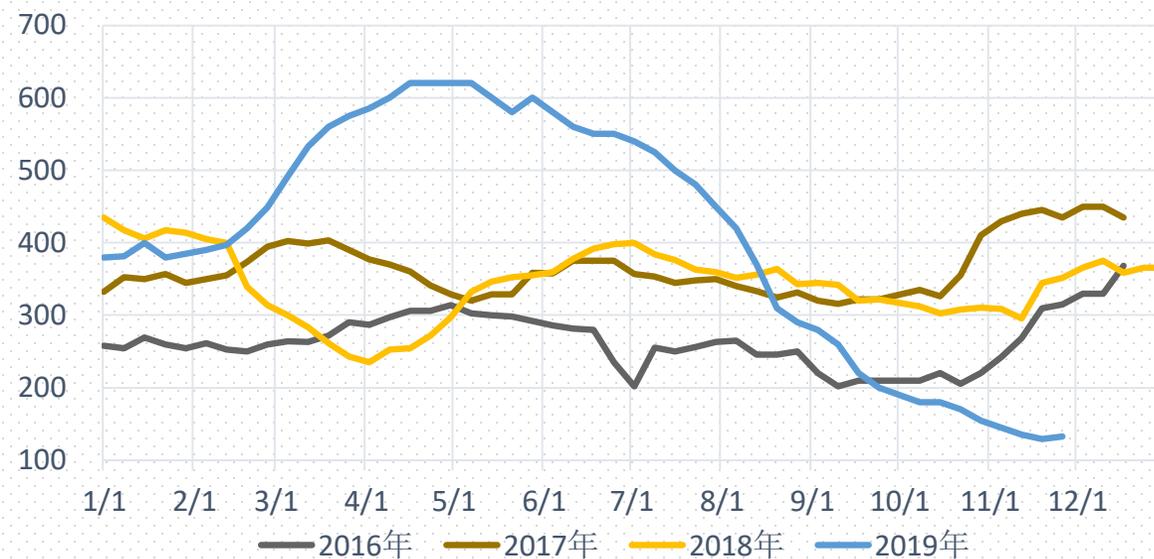


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

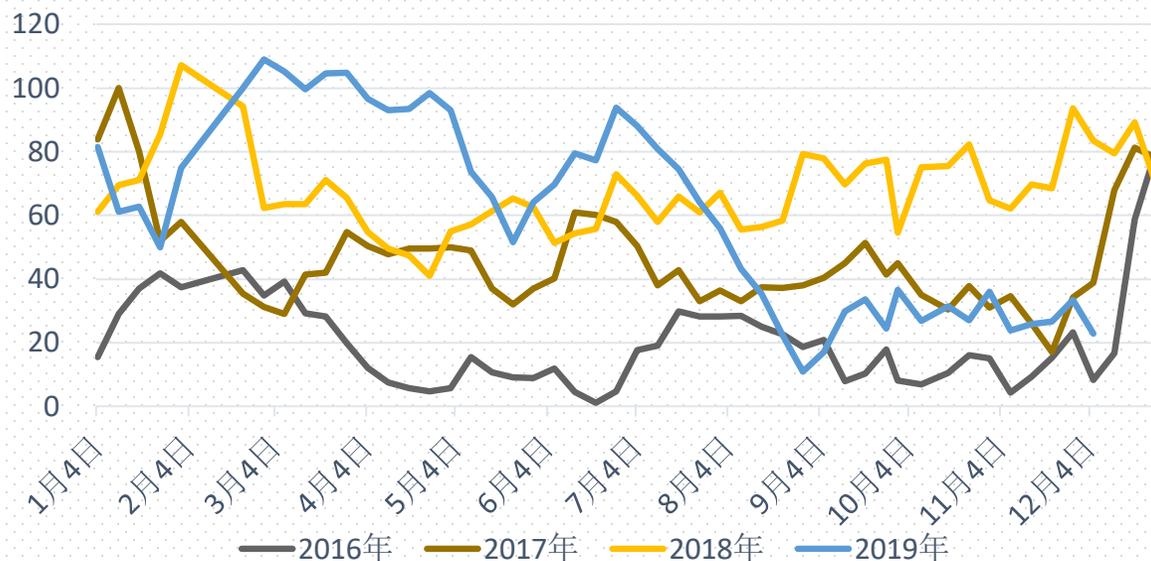


## 东北港口国产玉米库存

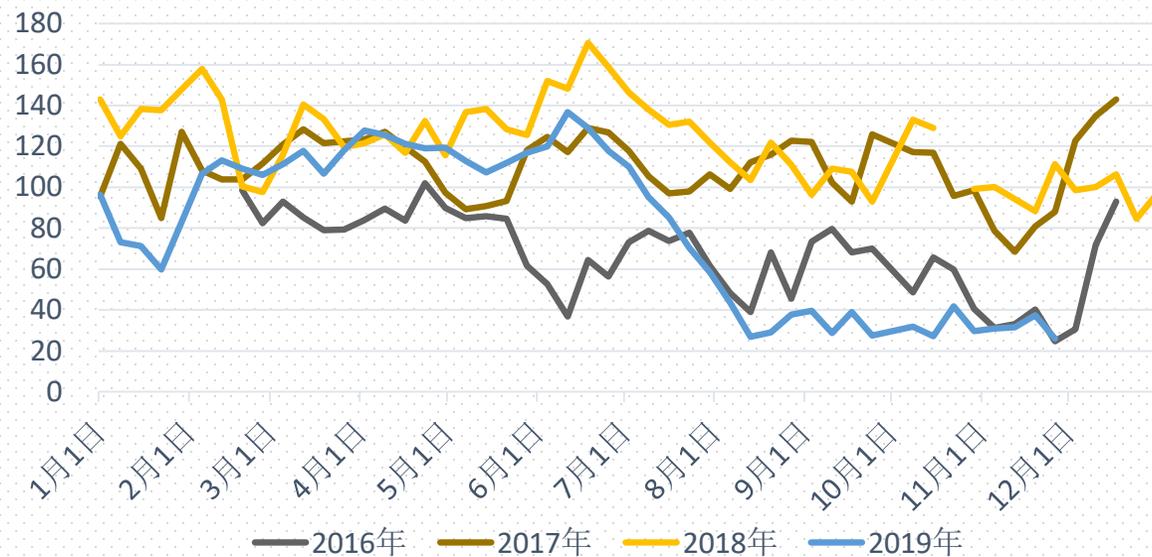


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

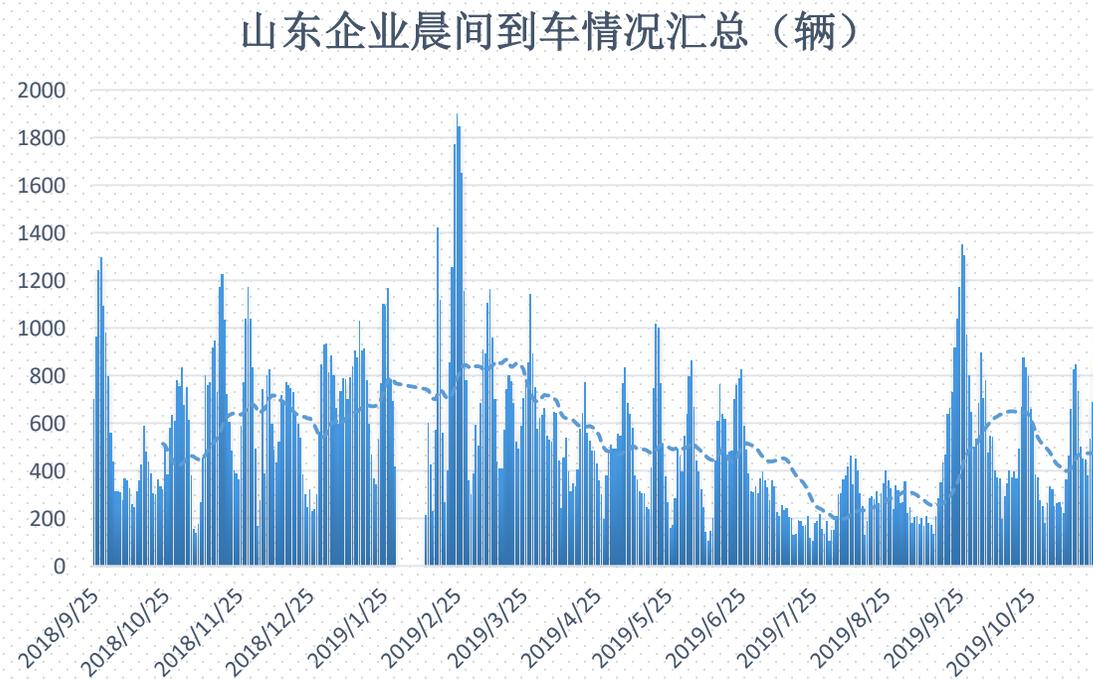
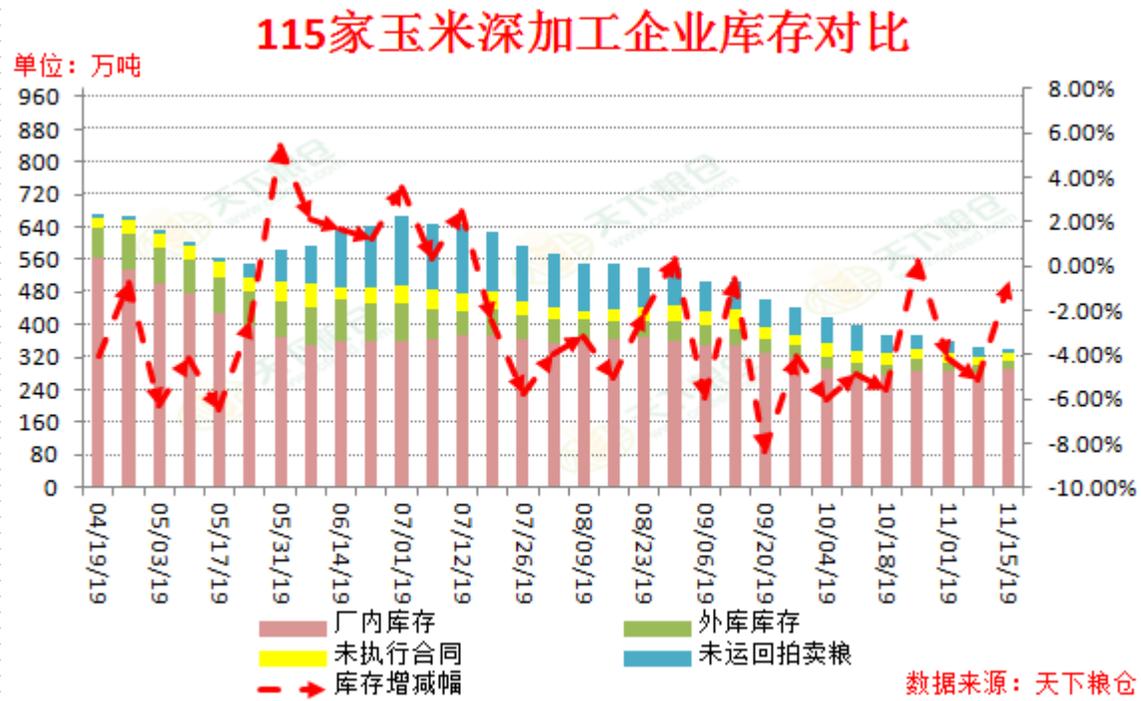
## 广东港口国产玉米库存



## 广东港口饲用谷物库存



# ▶ 玉米基本面主要数据一览



# 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

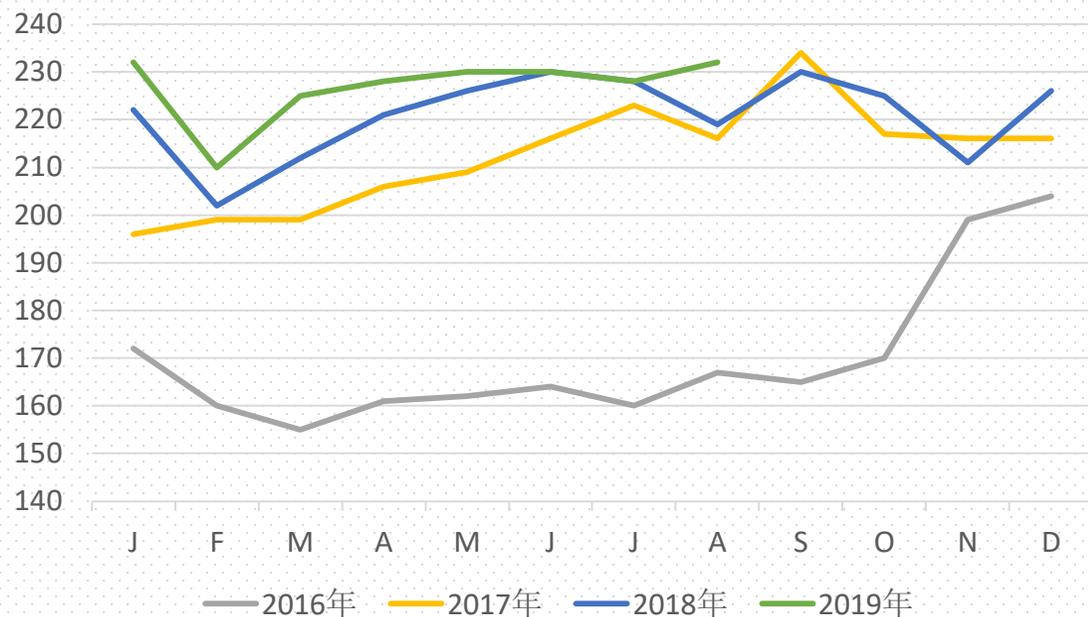


## 广州港口玉米现货价格

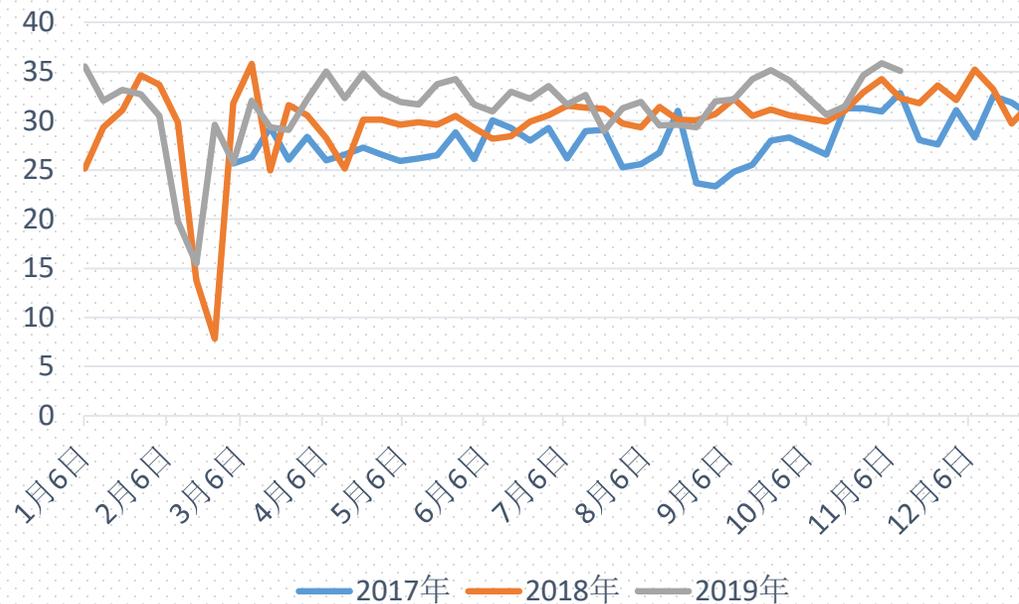


## 淀粉基本面主要数据一览

### 淀粉工业协会月度淀粉消费



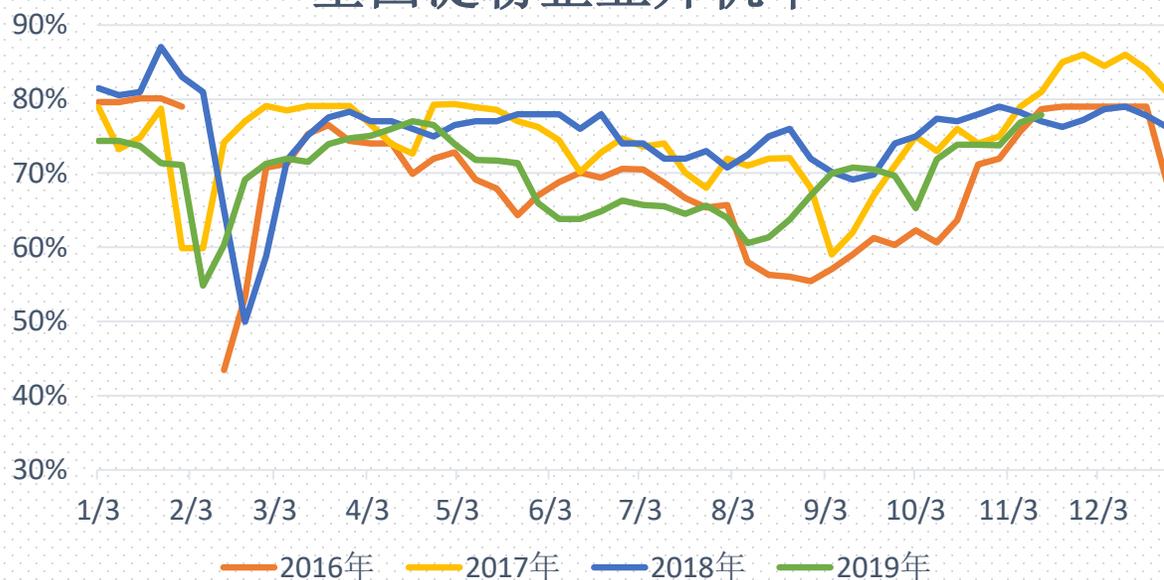
### 样本企业提货量



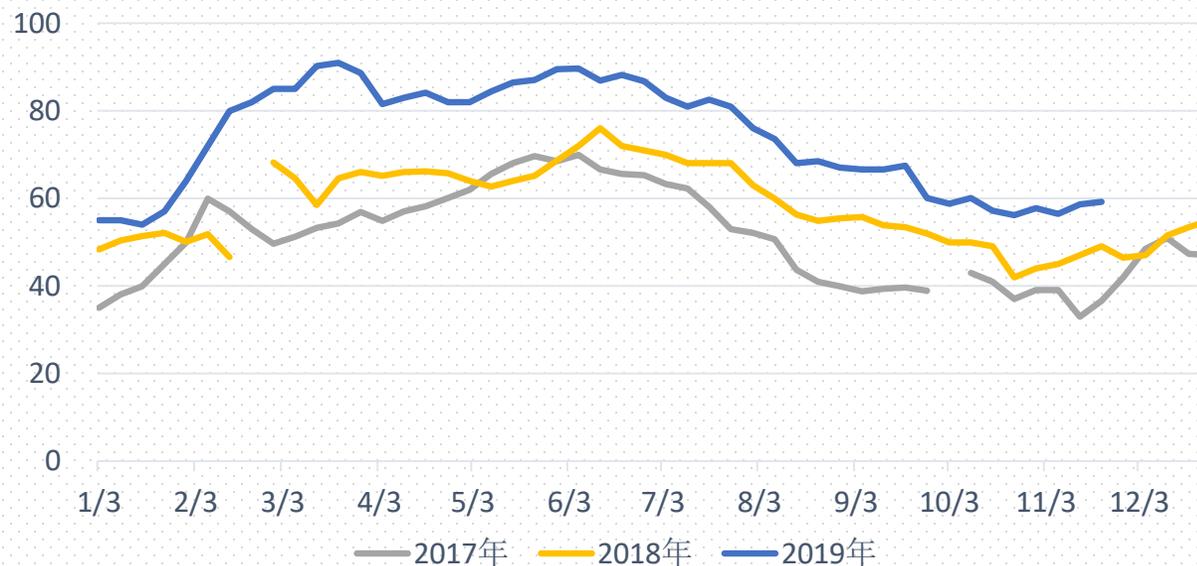
- 淀粉工业协会消费数据与我们跟踪的周度数据比较一致：3-4月消费尚可，但是4月后同比增幅明显放缓。1-8月消费增幅仅有3%。9-10月提货尚可，9月提高9%，10月增幅降至2.4%。

# 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）

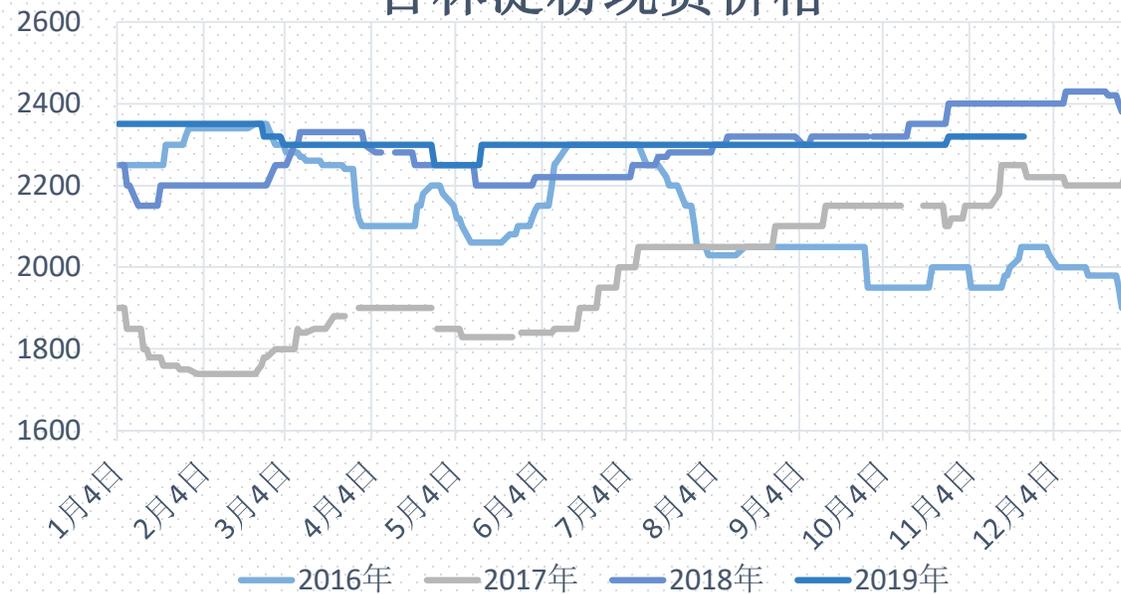


# 淀粉价格走势

## 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

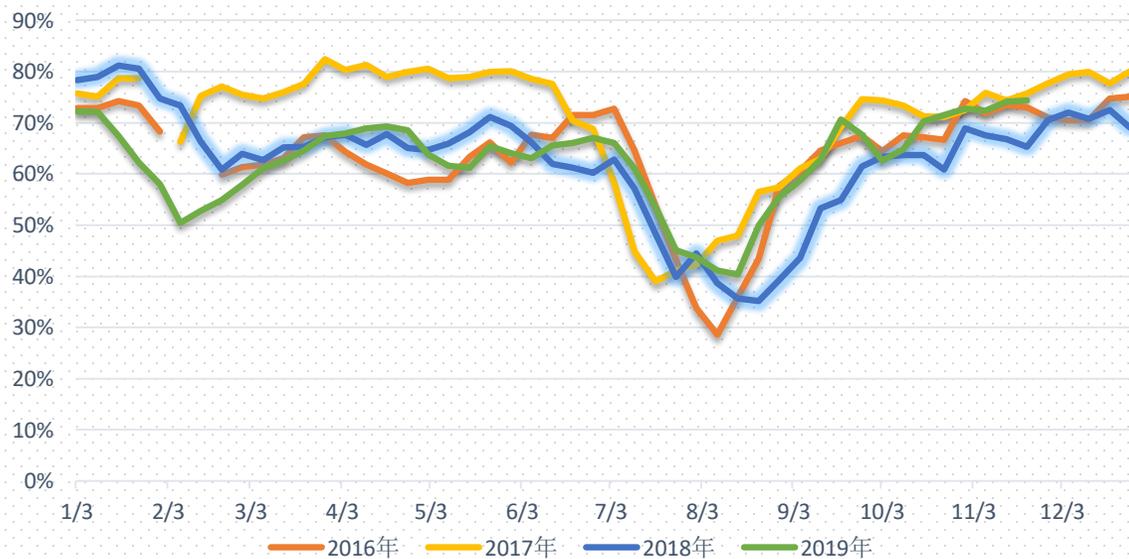


## 山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格

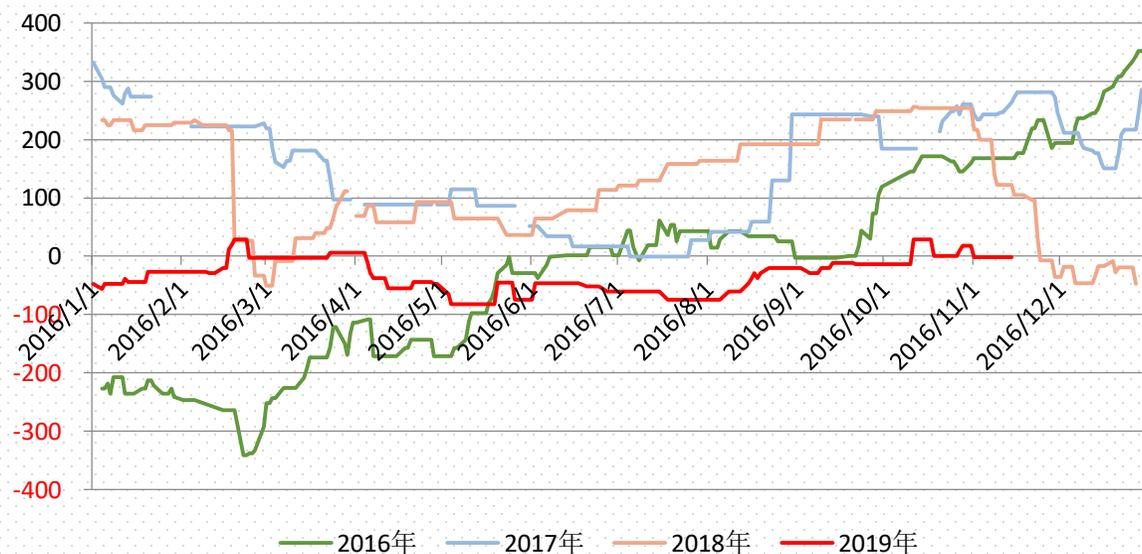


# 酒精行业开机率

## 酒精企业开机率

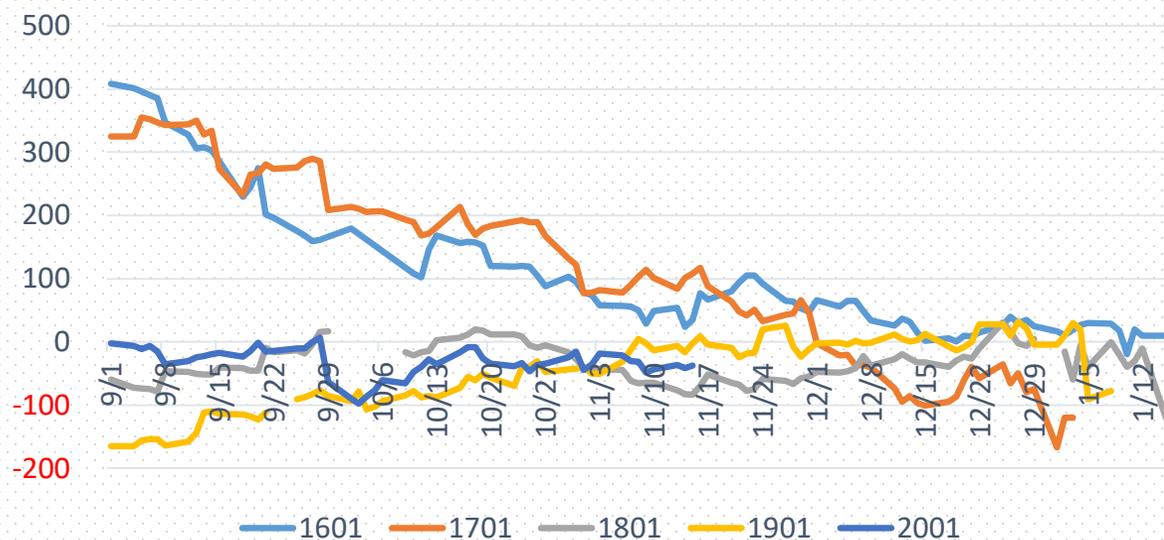


## 吉林酒精利润季节性（元/吨玉米）

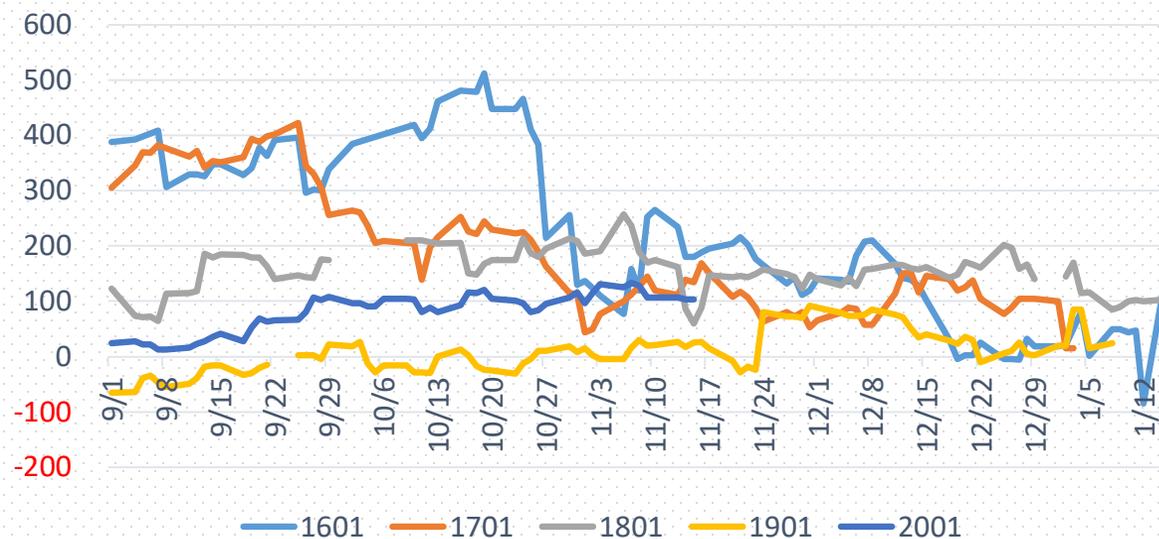


# 玉米淀粉基差

## 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：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。

## ► 策略建议

**本周观点：**供应方面售粮进度慢是市场的共识。需求方面，主要驱动在猪也是共识。但对后期生猪存栏和饲料需求的形势判断是存在较大分歧的。现在生猪的价格波动和市场从业者的心态变化都比较快，中长期的东西不好预期，我们先回顾下3季度至今的情况，再根据现在市场的一些情况来推算下春节前后的生猪存栏/玉米需求形势。

首先强调一点，玉米和蛋白粕的变化是不同步的，豆粕对玉米没有太大的借鉴意义。蛋白的添加弹性更大，与饲料总量的增减不是同步的甚至会出现相反的情况。而能量添加基数大，比例的变化相对小，与饲料总量能基本保持同步的变化。

第三季度的变化是，猪瘟疫情企稳，大部分地区开始复养或者准备开始复养。但是华东地区还有疫情二次恶化的情况。总体上看是北方好于南方。这一阶段，饲料的需求环比仍有降，但是降幅已经趋缓，市场的信心有所恢复。

10月份，猪价暴涨，对养殖从业者的复养意愿又是一剂强心剂。留母猪，压大猪非常普遍。留母猪对饲料消费的影响在短期内体现不出来，主要是减少了商品猪的供给，继续推高猪价。压大猪对饲料消费，特别是玉米的支持是比较明显的。在商品中大猪存栏没有显著恢复的情况下，这种消费的提振只能是暂时性的。

11月，猪价出现一波快速下跌，虽然是从超高位回落，但是对养殖户的心态影响是比较明显的，特别是压大猪在快速吐回盈利，所以养殖户的出栏节奏（压到元旦，春节前的旺季）开始提前。另外，随着复养的进行，乱用假药等原因，猪瘟疫情又开始抬头，东北华北这些复养积极的地区问题比较明显，对养殖户的信心又是一次打击。复养留母猪开始放缓，个别地区因为各种原因出现中猪提前出栏的情况。

基于上述情况，我认为可能已经见到了年前饲料消费最好的阶段，或者说玉米需求环比改善的阶段已经过去或者正在结束（春节前如果大量备货另说）。12月到1月，在需求的提振下，猪价大概率还会保持坚挺，有了11月的警示，出栏的节奏比10月的预期要快。春节前的备货越积极，春节后原料的需求断崖就会越明显。



# 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