



# 玉米&淀粉周报 (20191208)

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	1810	1820	-0.5%	
山东深加工	玉米收购价	1955	1970	-0.8%	
广东港口	国产玉米分销价	1990	2000	-0.5%	
	进口大麦分销价	1740	1740	0.0%	
	进口高粱分销价	2130	2130	0.0%	
淀粉出厂价	吉林主流	2300	2300	0.0%	
	山东主流	2450	2450	0.0%	
淀粉加工利润	吉林	170	158	7.6%	
	山东	105	88	19.3%	
<b>2. 期货价格</b>					
主力价格	玉米2001	1829	1830	-0.1%	
	淀粉2001	2223	2200	1.0%	
月差	玉米1-5价差	-71	-71	0.0%	
	淀粉1-5价差	-48	-63	-23.8%	
品种差	淀粉-玉米1月	394	370	6.5%	
<b>3. 库存及物流</b>					
东北港口	玉米库存	169.5	137.9	22.9%	
	周度下海	-	-	-	
广东港口	国产玉米库存	8.7	15	-42.0%	
	进口玉米库存	23.4	19.5	20.0%	
	进口高粱库存	-	-	-	
	进口大麦库存	-	-	-	
淀粉库存	山东企业	7.04	7.36	-4.3%	
	东北企业	38.85	40.1	-3.1%	

- **东北**：天气正常，售粮进度稳定。产区价格弱于港口。南北港口库存偏低，有一定的补库需求。北港库存已经开始回升。在上量难以更进一步的情况下，后边就看下游春节备货启动和备货量大小。
- **山东**：到货偏多，企业下调报价。山东的价格相对东北港口仍偏高，但是华北的惜售心态也强，企业压价谨慎。
- **华南**：到货偏少，提货正常，库存低位徘徊。
- **淀粉**：近两周提货尚可，春节前备货启动。库存虽有降但仍在高位，再加上玉米价格有压力，淀粉以反弹对待。
- **盘面**：价格接近前低后有所反弹，现货下跌速度慢也给盘面提供支撑。进入12月中旬，备货、售粮的变数都大，再加上临近美国增税时间点，第一阶段协议也会对国内市场有影响。如有空单可逢低减仓，如无建议观望。

## 国家统计局关于2019年粮食产量数据的公告

根据对全国31个省（区、市）的抽样调查和农业生产经营单位的全面统计，2019年全国粮食播种面积、单位面积产量、总产量如下：

一、全国粮食播种面积116064千公顷（174095万亩），比2018年减少975千公顷（1462万亩），下降0.8%。其中谷物<sup>[1]</sup>播种面积97847千公顷（146771万亩），比2018年减少1824千公顷（2736万亩），下降1.8%。

二、全国粮食单位面积产量5720公斤/公顷（381公斤/亩），比2018年增加98.4公斤/公顷（6.6公斤/亩），增长1.8%。其中谷物单位面积产量6272公斤/公顷（418公斤/亩），比2018年增加151.4公斤/公顷（10.1公斤/亩），增长2.5%。

三、全国粮食总产量66384万吨（13277亿斤），比2018年增加594万吨（119亿斤），增长0.9%。其中谷物产量61368万吨（12274亿斤），比2018年增加365万吨（73亿斤），增长0.6%。

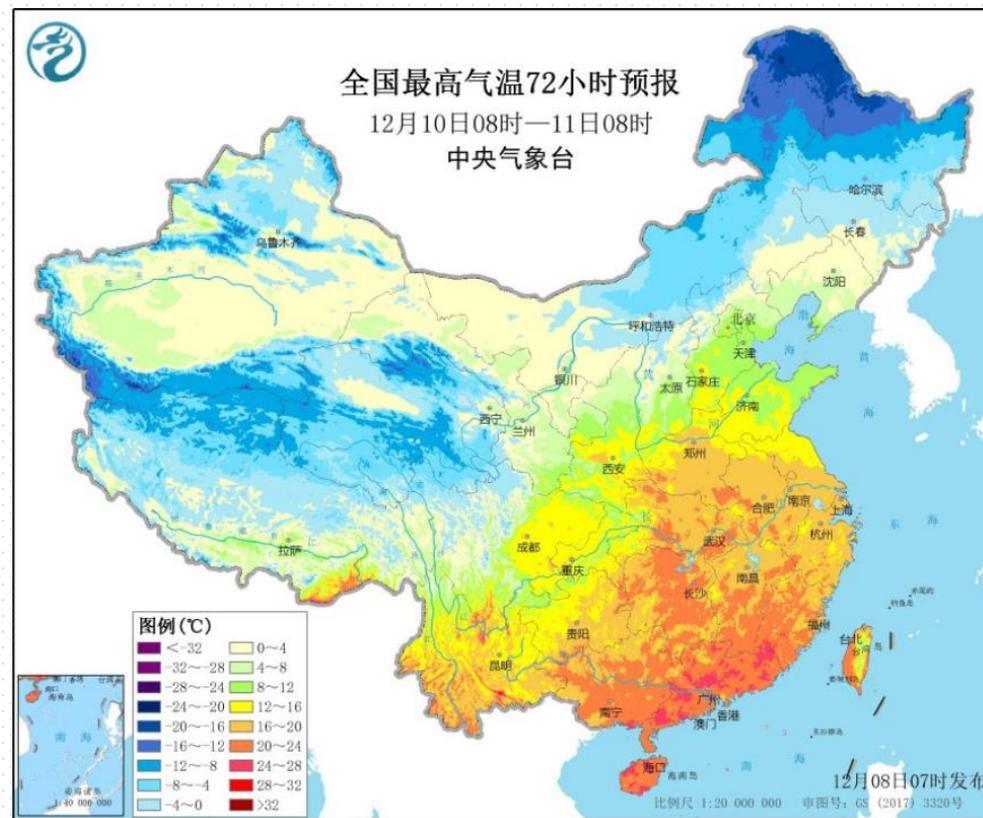
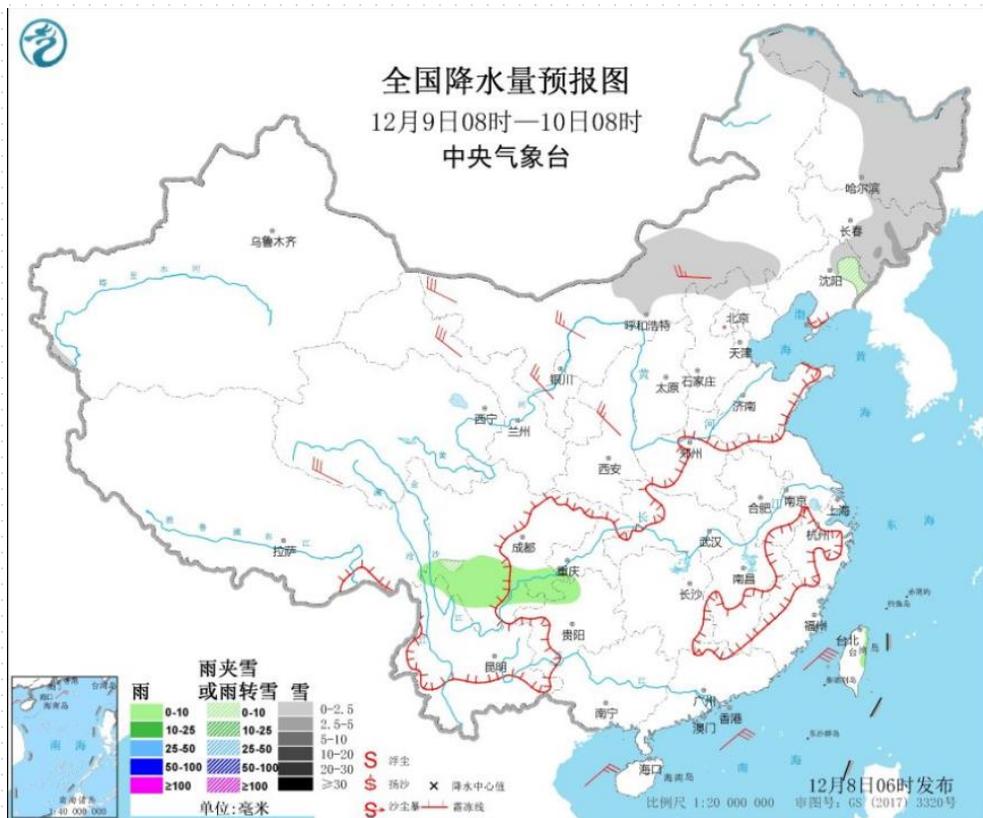
表1 2019年全国粮食播种面积、总产量及单位面积产量情况

	播种面积 (千公顷)	总产量 (万吨)	单位面积产量 (公斤/公顷)
全年粮食	116064	66384	5720
<b>一、分季节</b>			
1、夏粮	26354	14160	5373
2、早稻	4450	2627	5902
3、秋粮	85259	49597	5817
<b>二、分品种</b>			
1、谷物	97847	61368	6272
其中：稻谷	29694	20961	7059
小麦	23727	13359	5630
玉米	41284	26077	6316
2、豆类	11075	2132	1925
3、薯类	7142	2883	4037

注：1. 根据甘肃、宁夏、新疆等部分地区小麦实际产量对全国夏粮数据进行了修正。

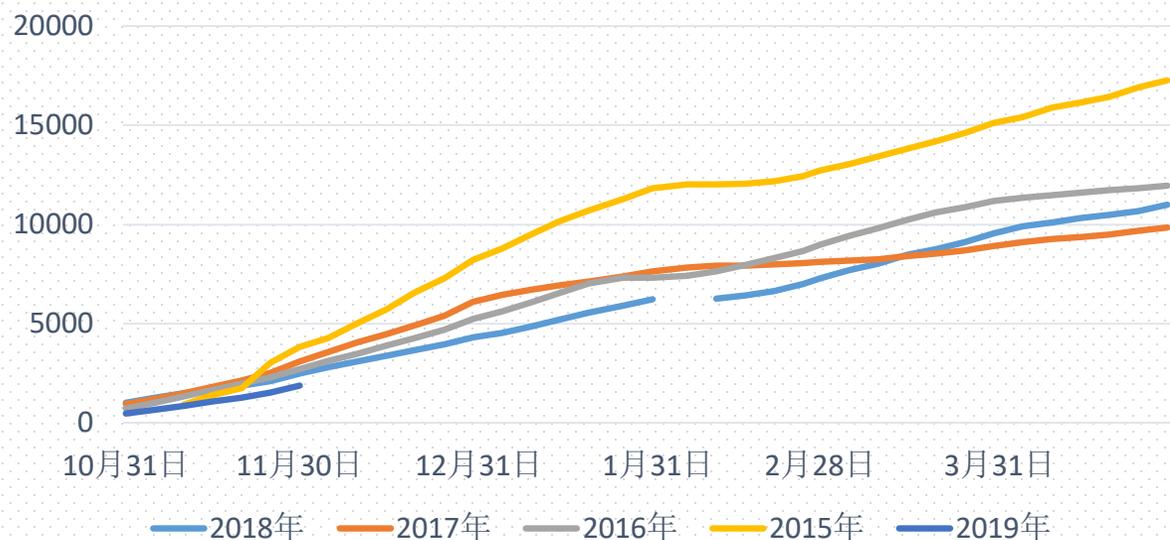
2. 由于计算机自动进位原因，分项数合计与全年数据略有差异。

# 产区天气

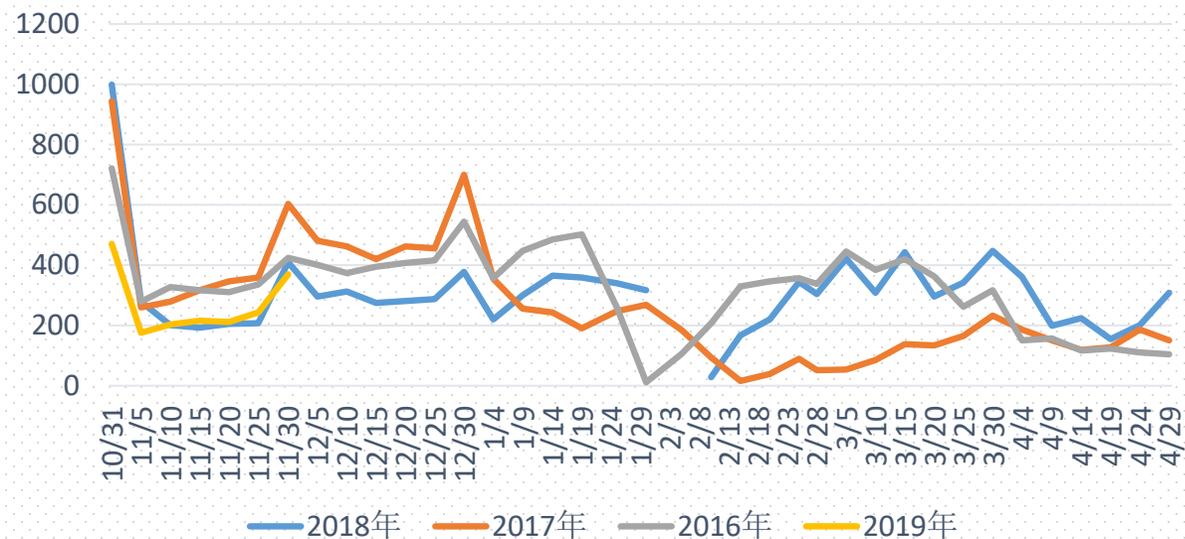


# 官方数据

## 国粮局玉米收购量统计



## 玉米5日收购量



- 截至11月30日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米1889万吨，同比减少606万吨。黑龙江等7个主产区累计收购大豆155万吨，同比增加29万吨。
- 26-30日的收购量增加，是月度统计的原因，可以看到过去几年都是月末一期收购量增加。

# 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

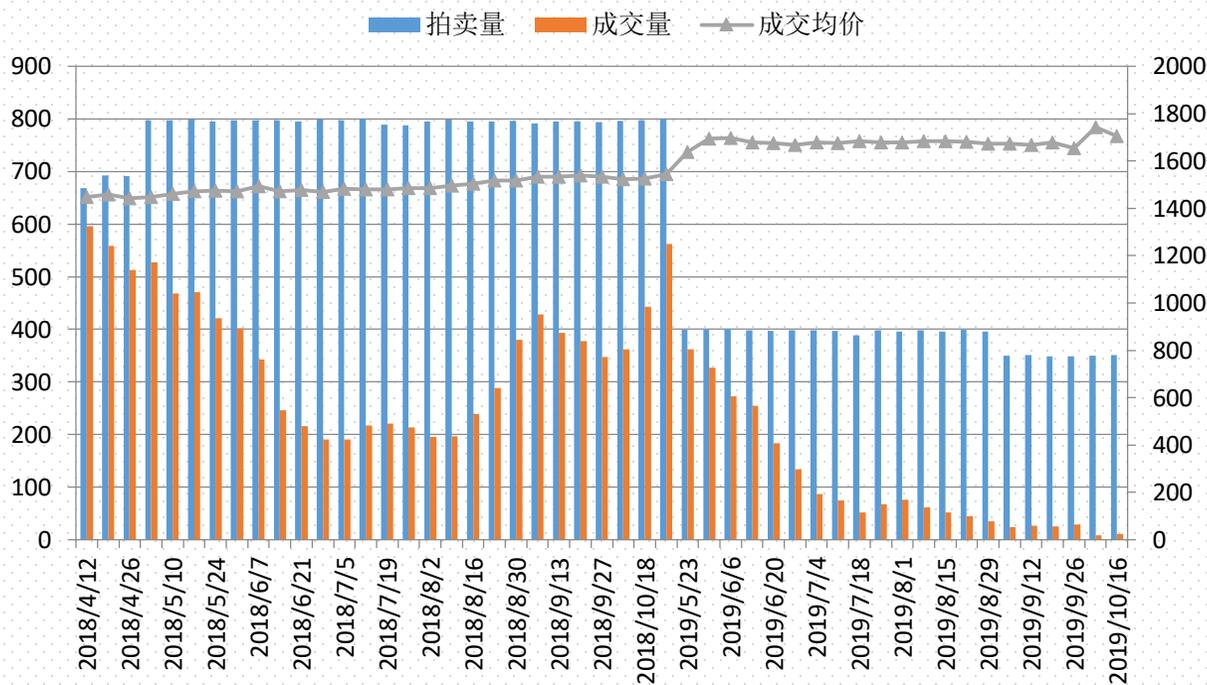
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

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

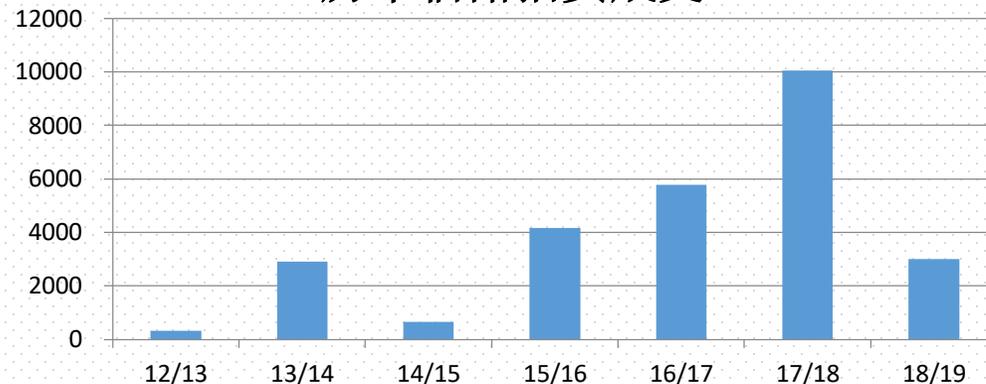
## 东北临储拍卖情况



● 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

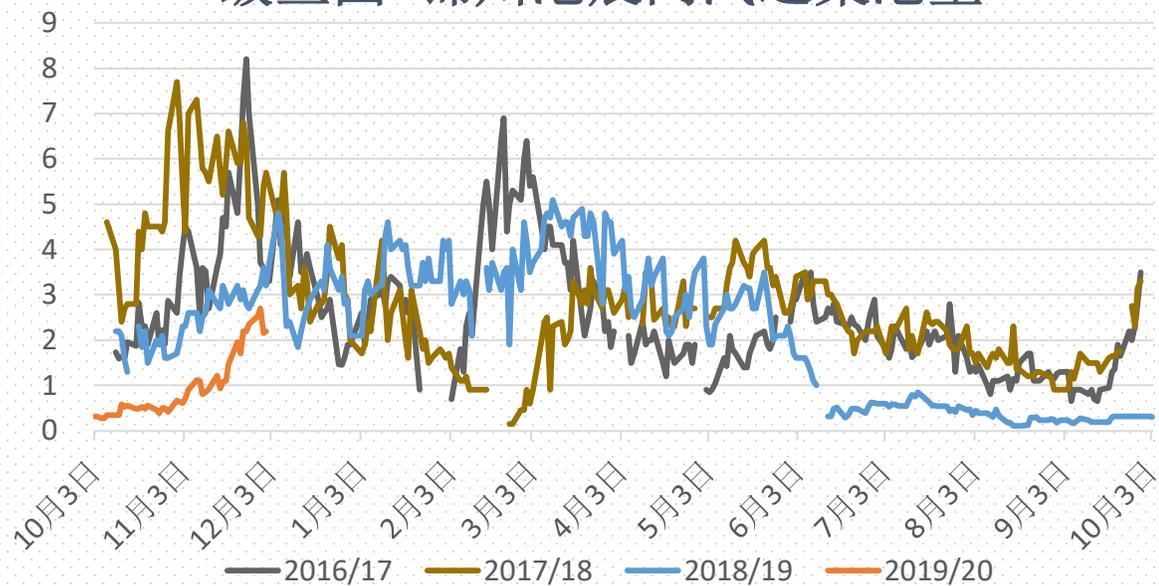


## 玉米期末临储库存变化

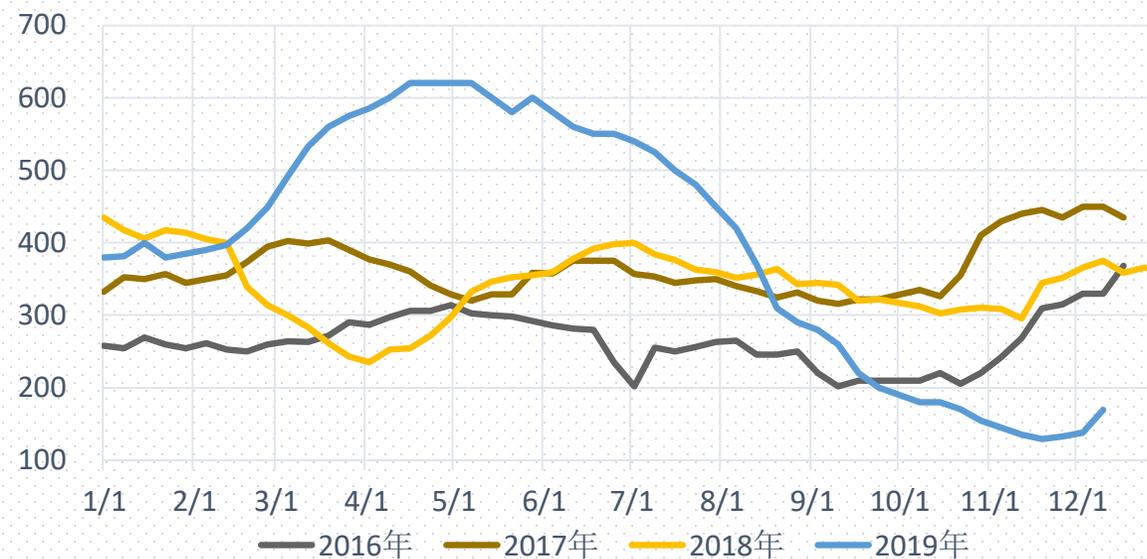


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

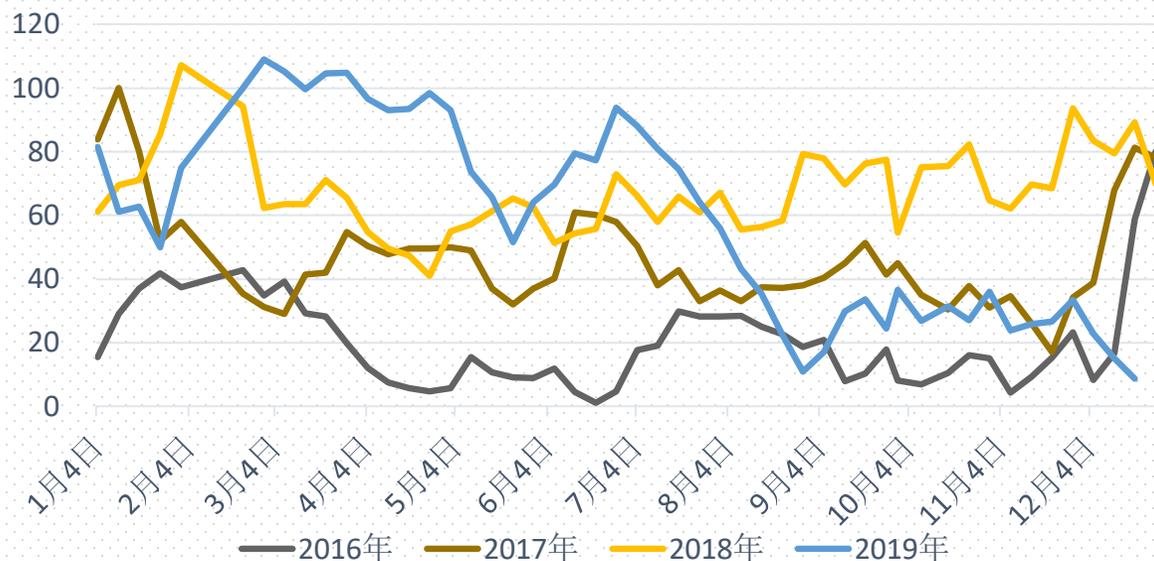


## 东北港口国产玉米库存

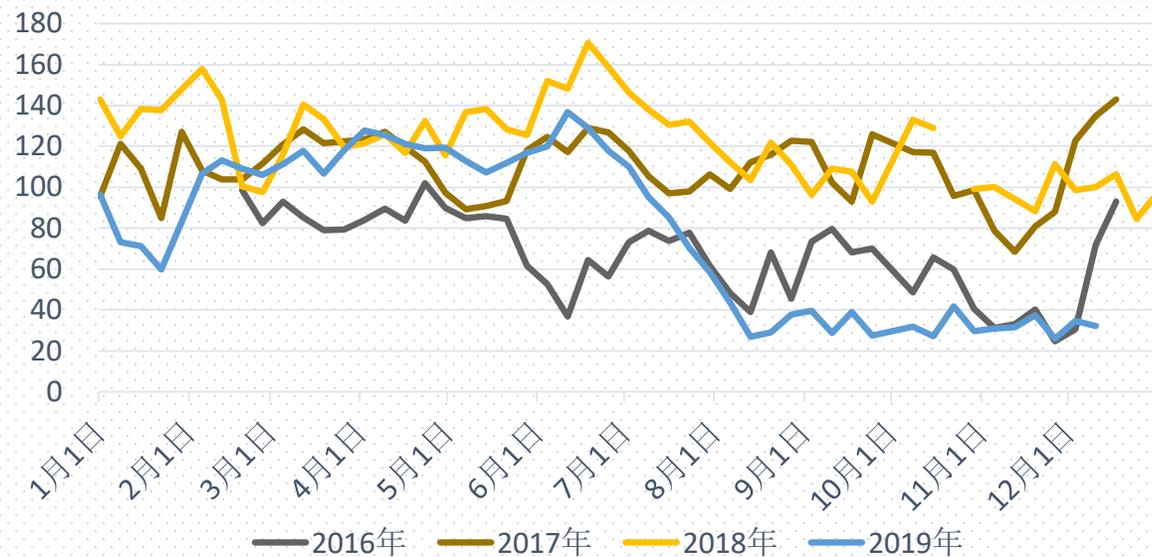


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

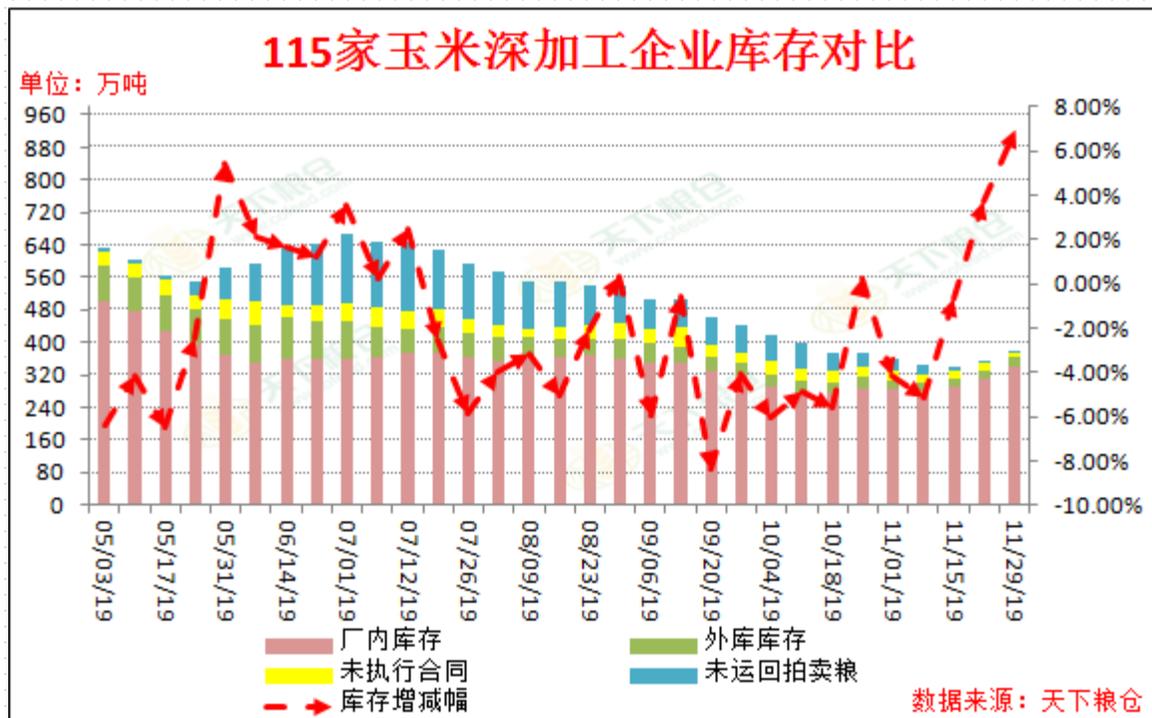
## 广东港口国产玉米库存



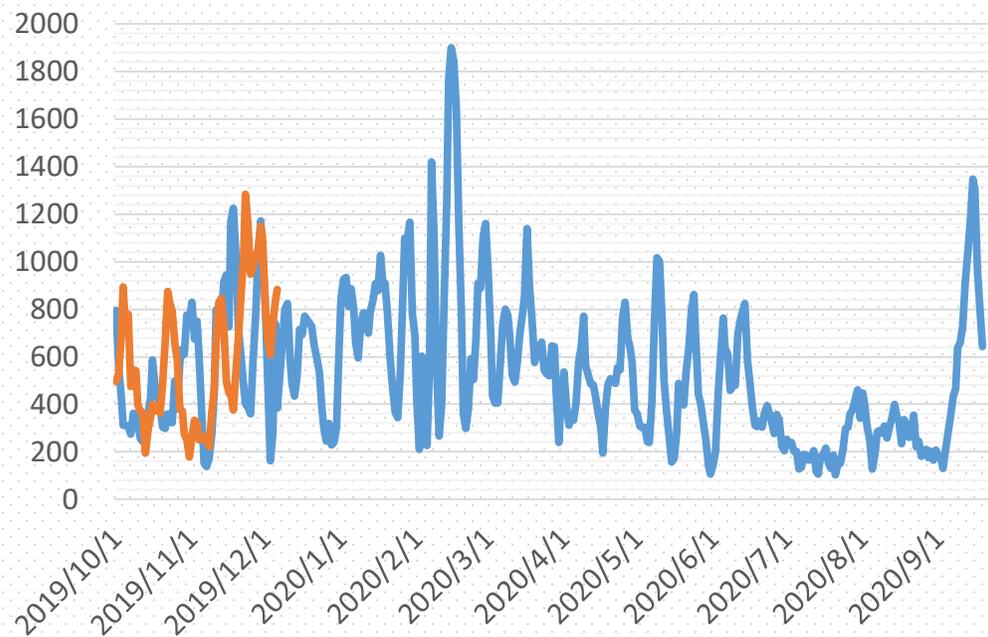
## 广东港口饲用谷物库存



# ▶ 玉米基本面主要数据一览



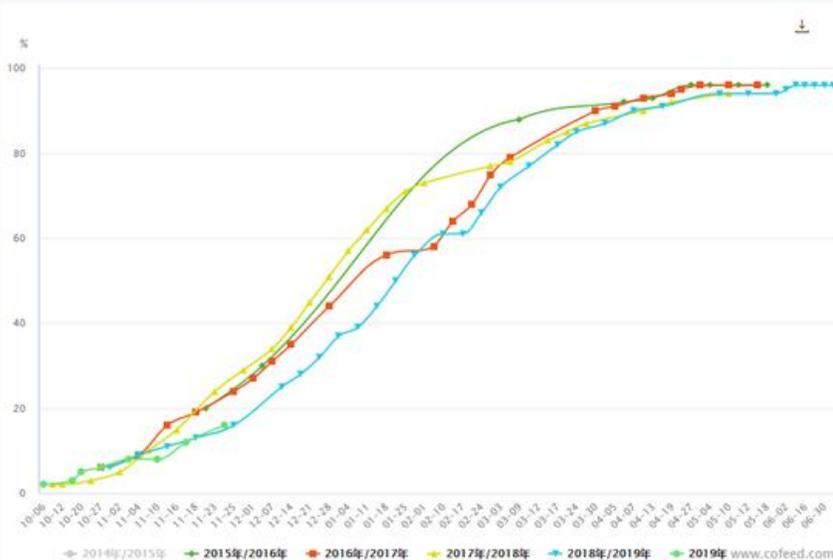
## 山东企业到货



# 玉米基本面主要数据一览

东三省19年玉米行情				
省份	地区	本周基层售粮进度	上周基层售粮进度	农户卖粮心态/售粮进度
辽宁	开原	2成左右	约2成	农户出粮意愿增加
	台安桑林子镇	6-7成	6-7成	农户惜售,本地粮没压力
	台安高里房镇	3-4成	3成	跌价之后观望
	台安县	不足5成	4-5成	有观望情绪,看下周市场
	沈阳辽中	4-5成	4成左右	农户出粮意愿增加
	铁岭昌图	4成多	4成左右	农户出粮心态尚可
	锦州西北部	3-4成	3成	稍有惜售
吉林	锦州黑山南部	5成以上	5成不到	农户不急于出货
	四平双辽	2成	约2成	农户出粮意愿增强
	四平公主岭	2成多	2成	农户稳步出粮
	四平梨树	2成	不到2成	农户出粮意愿增加
	吉林松原长岭	1成左右	约1成	农户惜售情绪松动
黑龙江	辽源东丰	1成	出1成	农户仍有些惜售,但较上周有所松动
	哈尔滨双城	1-2成	1-2成	农户出粮积极
	哈尔滨延寿	2成多	2成多	农户仍有些惜售
	哈尔滨巴彦	2成	2成	农户出粮意愿增强
	哈尔滨绥化北林区	2成左右	1成	惜售情绪松动
	哈尔滨依兰	1成不到	零星上市	减产,且价格回落再度引发农户惜售
	齐齐哈尔拜泉	地趴粮1-2成	出1成	农户仍有些惜售,但较上周有所松动
	双鸭山红兴隆	出7成	出7成	手里余粮不多,不着急出
	鹤岗萝北县	1-2成	不足1成	出粮意愿增加
内蒙古	牡丹江	1成	不足1成	农户惜售心态松动
	佳木斯以东	3成	2成多	减产,剩5成不到,目前农户仍惜售
	赤峰	1成左右	1成左右	农户还有些惜售,但较上周有所松动
河南	呼伦贝尔	3成左右	1-2成	农户因要还贷款 着急售粮
	驻马店确山	8成		农户手里还有粮2成不到,不急出了
	开封杞县	出3成左右		现在还有些惜售,但预估也到售粮的点了
河北	周口	2成多		农户还惜售,年前能出些
	邯郸	2成		惜售

附：2015-2019年东北地区玉米售粮进度走势对比图



Cofeed东北产区农户玉米售粮进度（19/20年度，截止11月29日）

省份	11月29日售粮进度	11月22日售粮进度
黑龙江	20%	18%
吉林	18%	15%
辽宁	42%	40%
内蒙古	20%	15%
东北产区	21%	18%

# 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

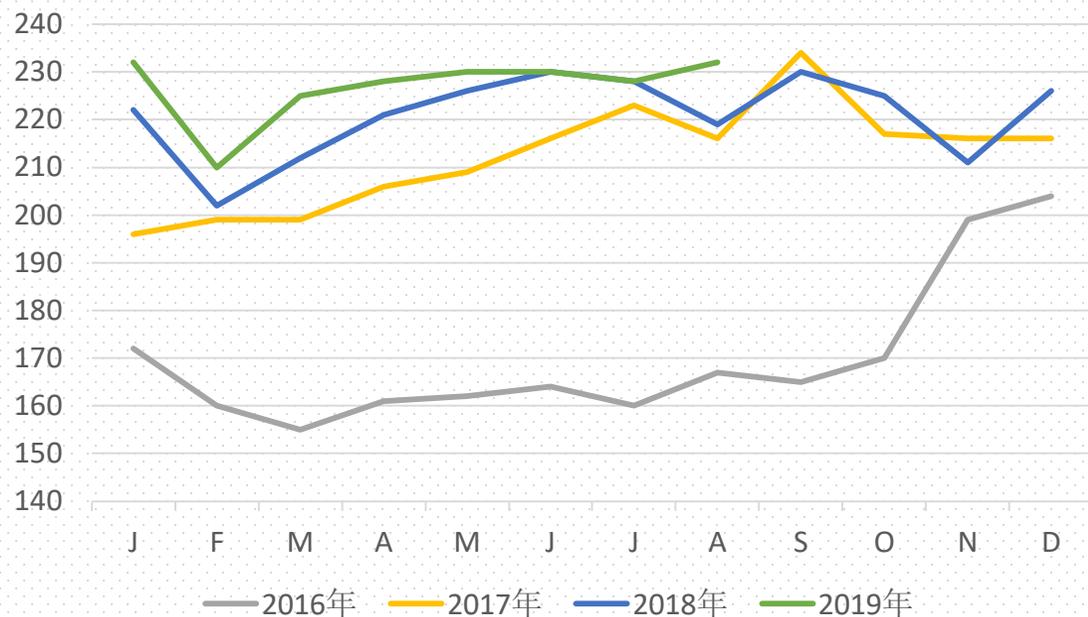


## 广州港口玉米现货价格

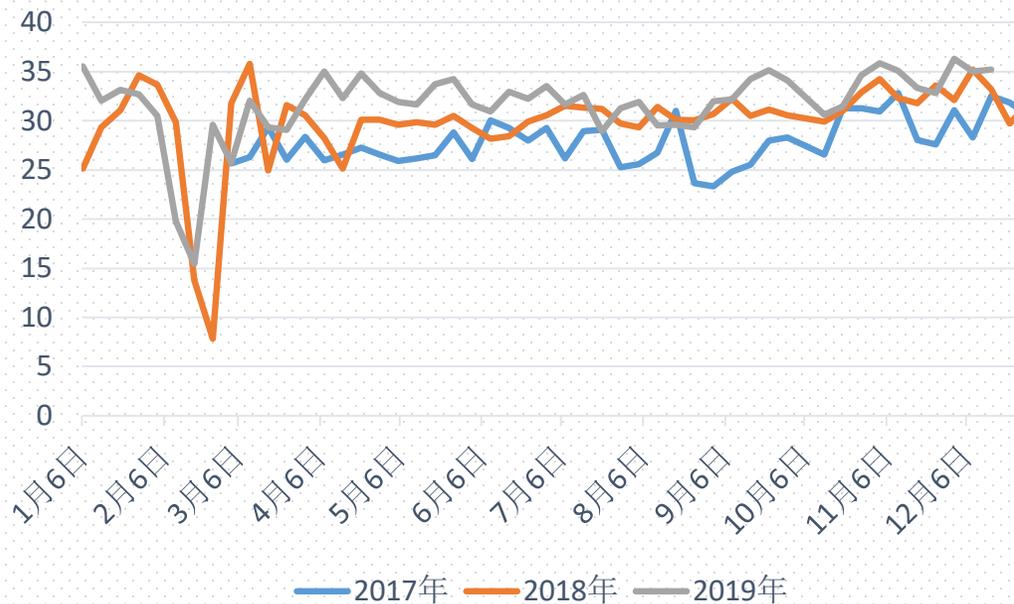


## 淀粉基本面主要数据一览

### 淀粉工业协会月度淀粉消费



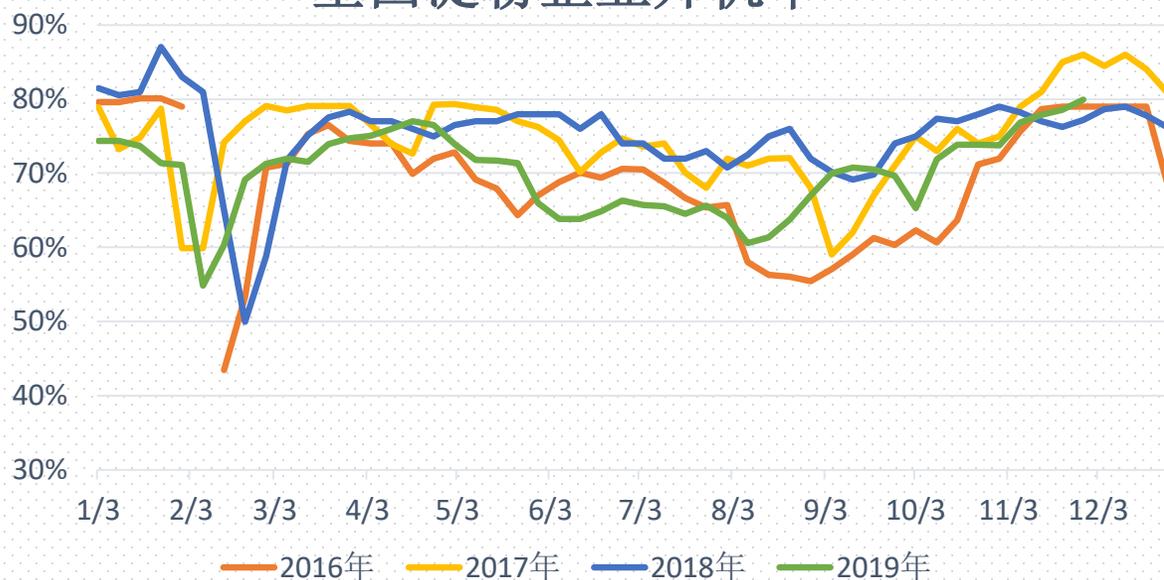
### 样本企业提货量



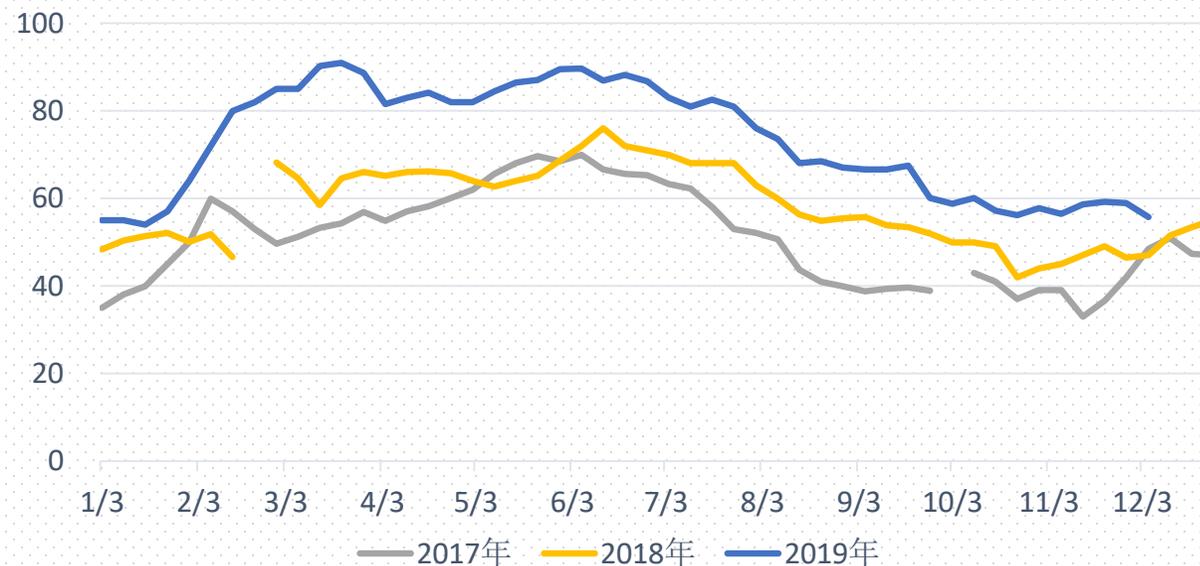
- 淀粉工业协会消费数据与我们跟踪的周度数据比较一致：3-4月消费尚可，但是4月后同比增幅明显放缓。1-8月消费增幅仅有3%。9-10月提货尚可，9月提高9%，10月增幅降至2.4%。

# 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）

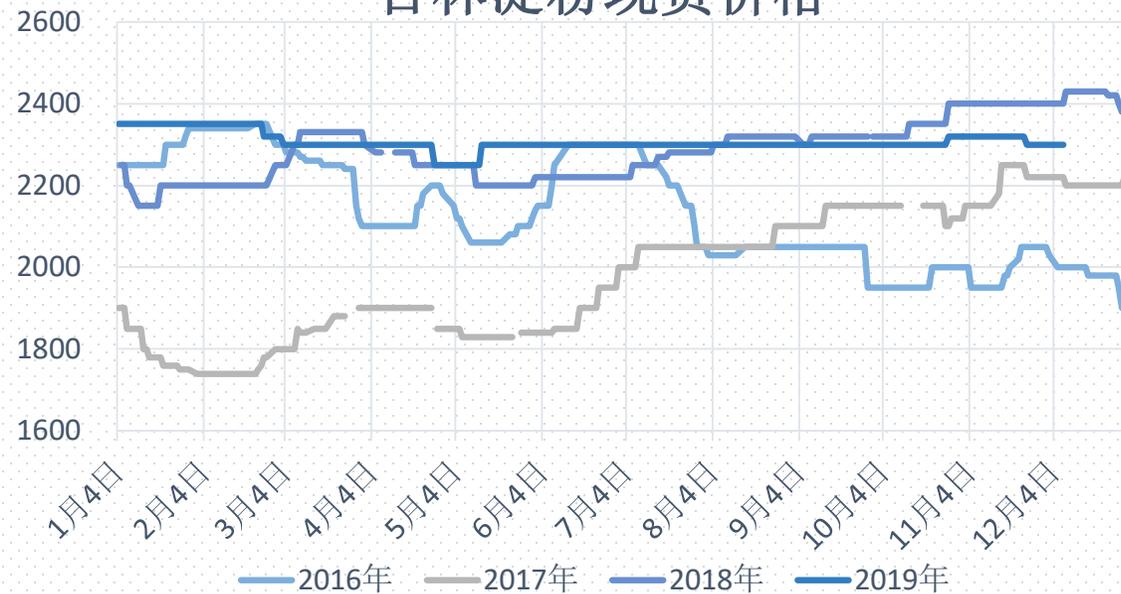


# 淀粉价格走势

## 山东淀粉现货价格

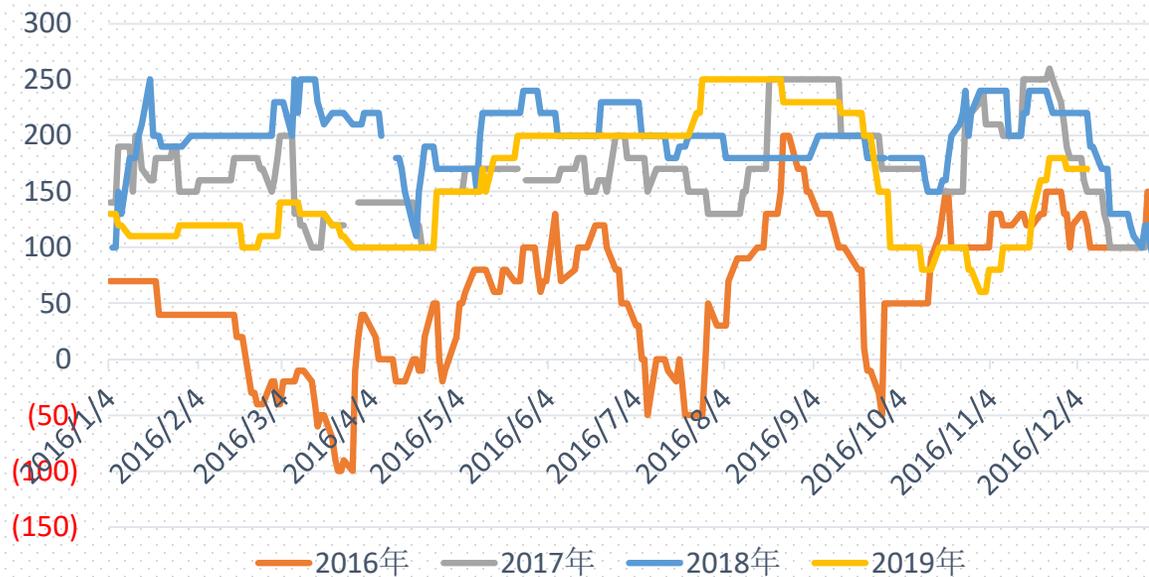


## 吉林淀粉现货价格



# 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

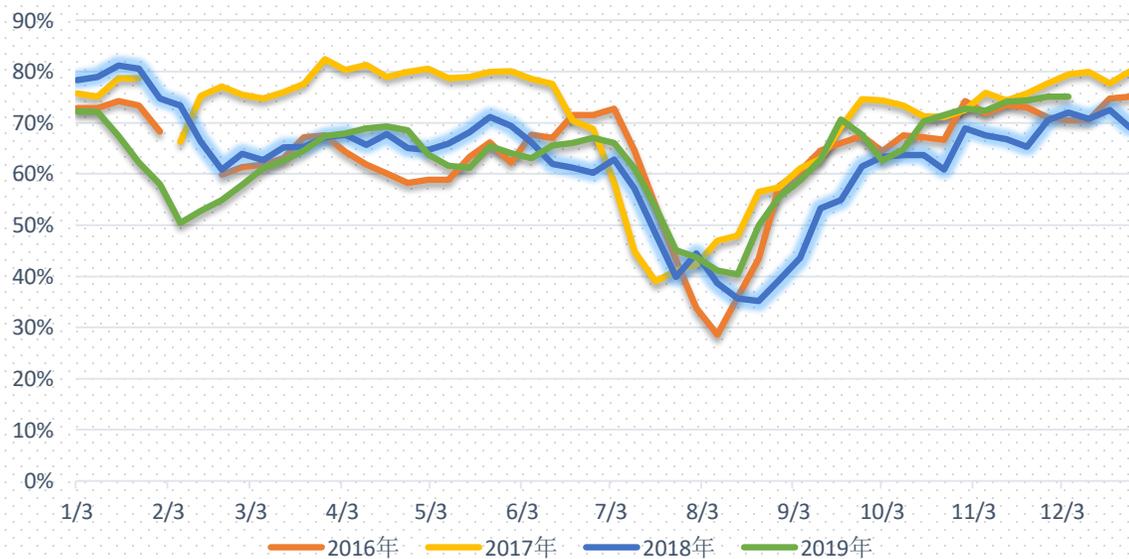


## 山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格

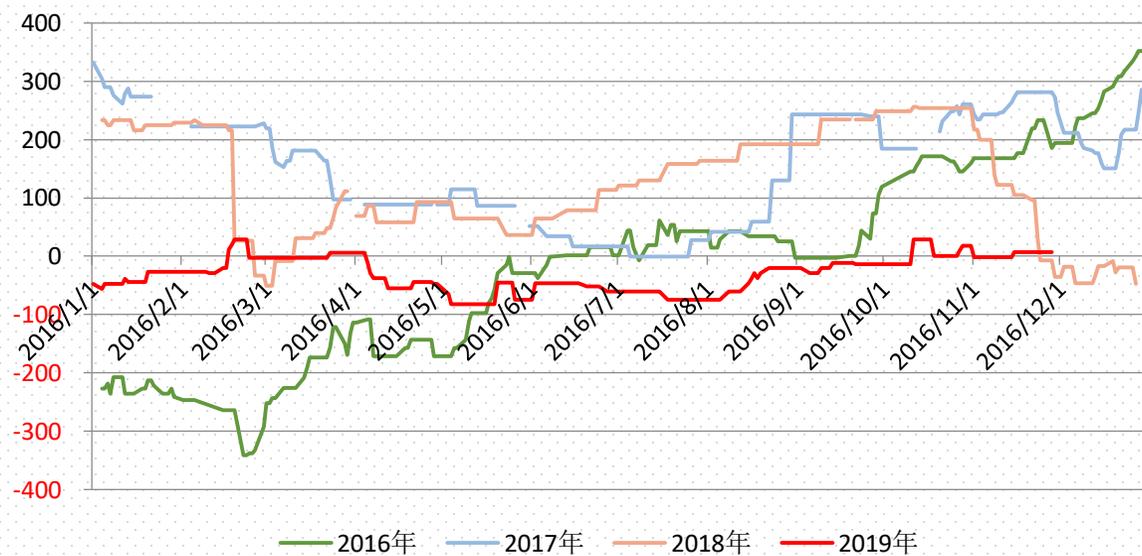


# 酒精行业开机率

## 酒精企业开机率

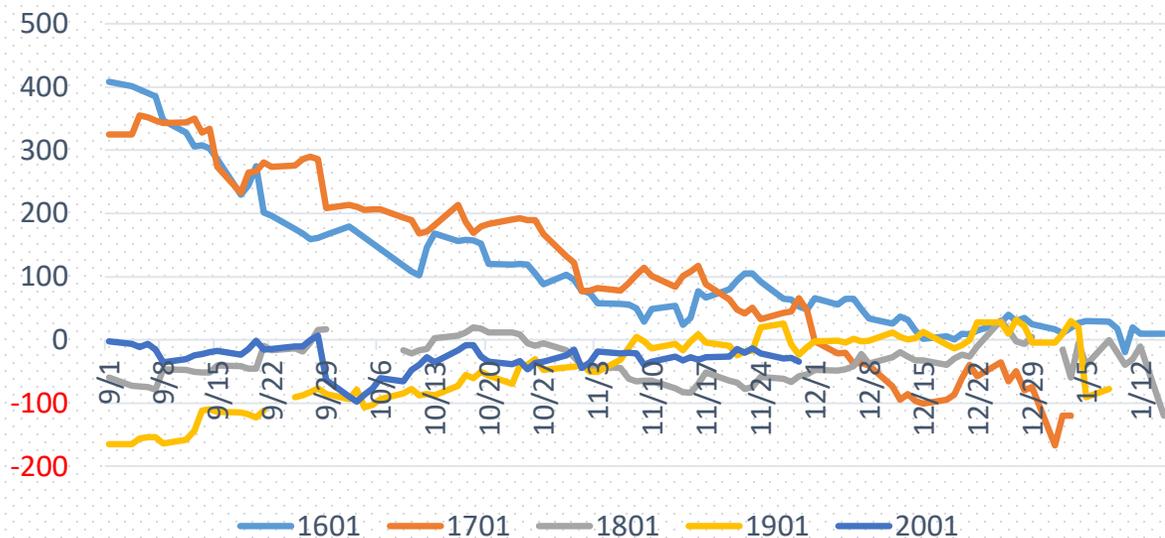


## 吉林酒精利润季节性（元/吨玉米）

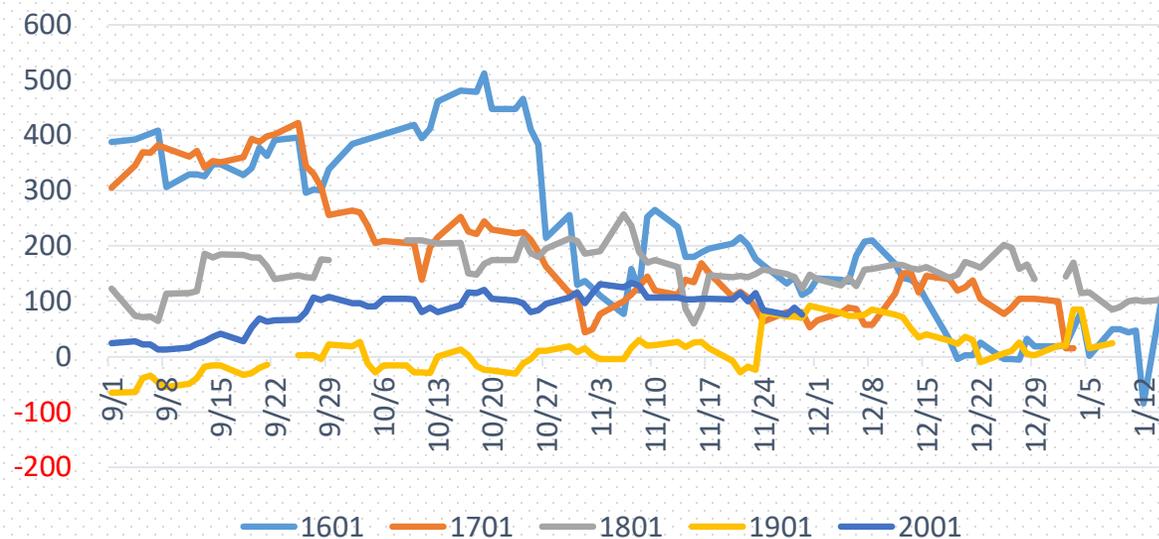


# 玉米淀粉基差

## 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：**说一些今年的小节奏。19/20年度以来，东北-南方销区这条线供给端有两个支撑，一个是售粮慢，二是物流影响。售粮慢的主观原因，是农户惜售和贸易商不愿意收；客观原因是收获推迟加黑龙江早熟玉米减产，前期没货可卖。这两个因素最近两周都在缓解，农户售粮意愿转强，后期还会继续增加销售；吉林粮也开始进入销售期。物流影响也是两方面，一个是11月中的雨雪天气影响，二是汽运查超载和火车卸不下来。天气是短期影响，物流的问题可能要延续到年后。由于前期集港南运有一些需求，运费基本被港口和下游承担。但是后边补货完成，出货量大于需求，就要往产区压运费了。需求端，实际上我们看到华南的需求是差于预期的，补库/需求提高的力度非常有限。

华北山东市场的价格一直还不错，本地惜售加东北粮到货少，虽然有湖北等地粮进入，总量还是偏低。再加上山东挺价淀粉，也有意提价玉米。但是东北一出货，整个情况就变了，华北的贸易商也开始赶在东北真正到货之前出货。再加上淀粉开始降价，后边华北这边的承接能力也会有所下降。

所以我们看到北方的到货都在增加，东北港口增加的艰难一些。价格也是产区和华北降的快，北港降的少，而南港在到货之前保持稳定，贸易商利用阶段降库存挺一下价格，也修复一下发运利润吸引到货。今年到目前为止价格表现还是比较理性的，可以用基本面的数据来解释。

## ► 策略建议

---

**上周观点：**按照我们看到的的数据，到11月20日的收购量占去年总收购量的12%（去年同期为17%），按照21-30日收购量继续增加来计算，到11月底收购进度为16-17%（去年同期为24%）。整体的节奏和我们之前推算的接近，区别在于11月的出货量比11月前的收获量增幅不大。到12月，出货压力大概率会进一步增加：去年到12月底的累积收购进度为45%，12月推进21个百分点，或者说12月的售粮量接近11月底前的总售粮量。今年假设继续收购力度继续压后，12月收购量推进15个百分点，12月的售粮量同样和11月底前的总量接近。而遍历需求端因素，饲料、深加工，似乎只有增加库存一个点有增长的潜力。

去年11月港口价格从1850涨到1900,12月又跌回1840。今年11月港口价格从1840缓慢跌到1810,12月价格应该供大于求的幅度更大。

淀粉价格非常疲软，高库存基本是明牌，所以挺价没什么可信度。1月没能把5月带起来。每年增库存最快的阶段是2-3月份，今年可能又叠加玉米的价格下跌。5月价差可能还有机会缩小。

## ► 策略建议

---

**本周观点：**过去一周的出货情况差于预期，周末港口到货稳定，东北和山东工厂到货都有所下降，特别是山东降幅较大。应该说目前农户惜售还是比较明显的。盘面价格接近前低，多头防守比较严密，现货不配合或者缺少新的明确利空因素，突破的难度比较大。

12月出货和建库存的变数都比较大，再加上中美谈判，建议谨慎些，空单适度减仓离场。

淀粉价差本周又有所扩大，等待更好的价位做缩价差。



# 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