



玉米&淀粉周报 (20191215)

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	1810	-0.6%	
山东深加工	玉米收购价	1940	1955	-0.8%	
广东港口	国产玉米分销价	2000	1990	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	2250	2300	-2.2%	
	山东主流	2450	2450	0.0%	
淀粉加工利润	吉林	188	170	10.6%	
	山东	90	105	-14.3%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2001	1833	1829	0.2%	
	淀粉2001	2206	2223	-0.8%	
月差	玉米1-5价差	-60	-71	-15.5%	
	淀粉1-5价差	-63	-48	31.3%	
品种差	淀粉-玉米1月	375	394	-4.8%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	188.8	169.5	11.4%	
	周度下海	-	-	-	
广东港口	国产玉米库存	15.7	8.7	80.5%	
	进口玉米库存	17.1	23.4	-26.9%	
	进口高粱库存	-	-	-	
	进口大麦库存	-	-	-	
淀粉库存	山东企业	5.91	7.04	-16.1%	
	东北企业	37.5	38.85	-3.5%	

- **东北：**过去一周天气正常，售粮节奏增加的趋势不明显。产区和港口稳定窄幅震荡。目前阶段，农户还在观望，后半月可能售粮力度加大。深加工企业和华南还有阶段性补库需求。
- **山东：**大雾消散，到车重回千辆之上。华北目前贸易商手上不缺粮，只是观望东北价格来决定出货速度。
- **华南：**到货开始增加，按船期预计后两周到货会继续增加。不出意外情况，华南库存见底回升趋势已经确立。
- **淀粉：**春节前备货启动，近两周提货尚可，再加上企业积极签订春节前后订单，库存出现下跌。
- **盘面：**c2001在1830，c2005合约在1900展开震荡。淀粉受现货库存下降带动有所反弹。目前期现货玉米走势都有些僵持，中美阶段一协议签订之后，看这种焦灼能否被打破。

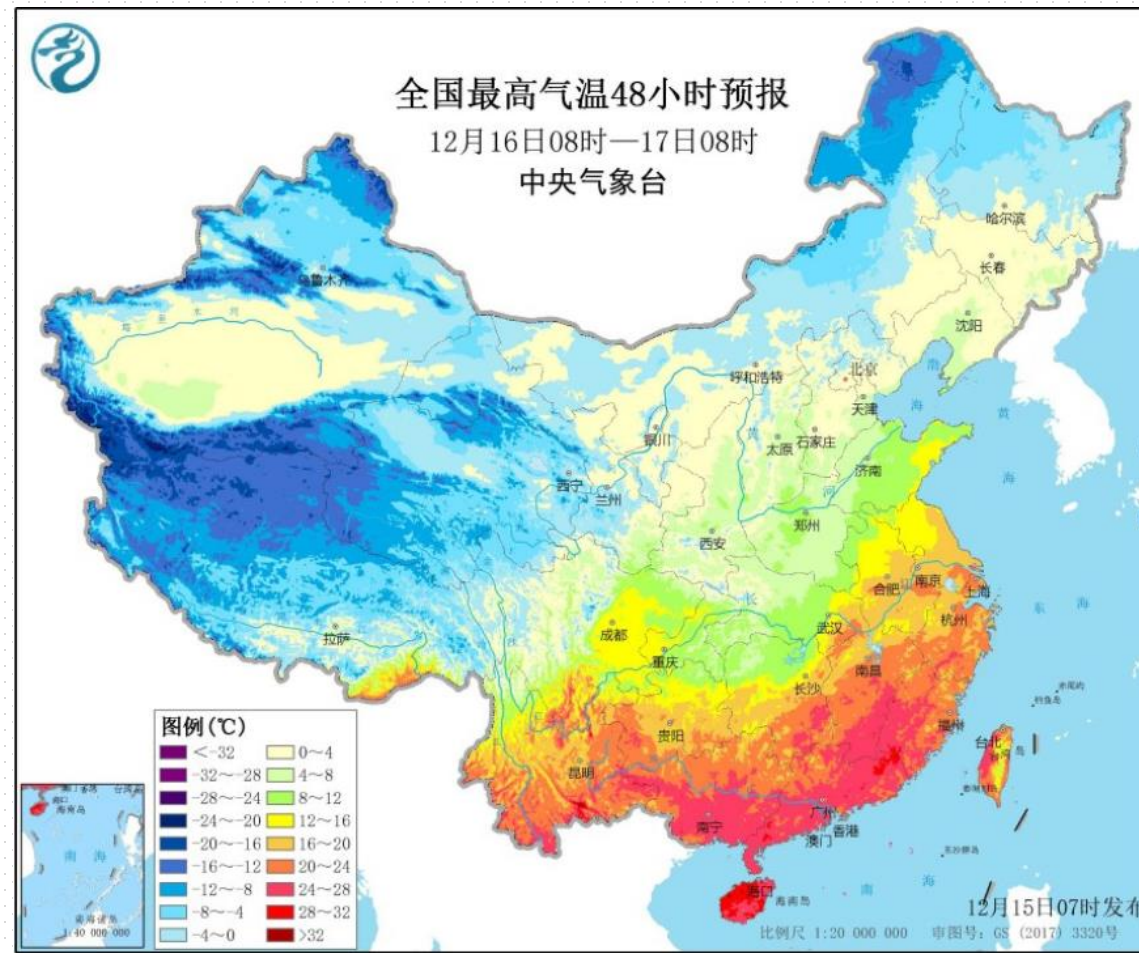
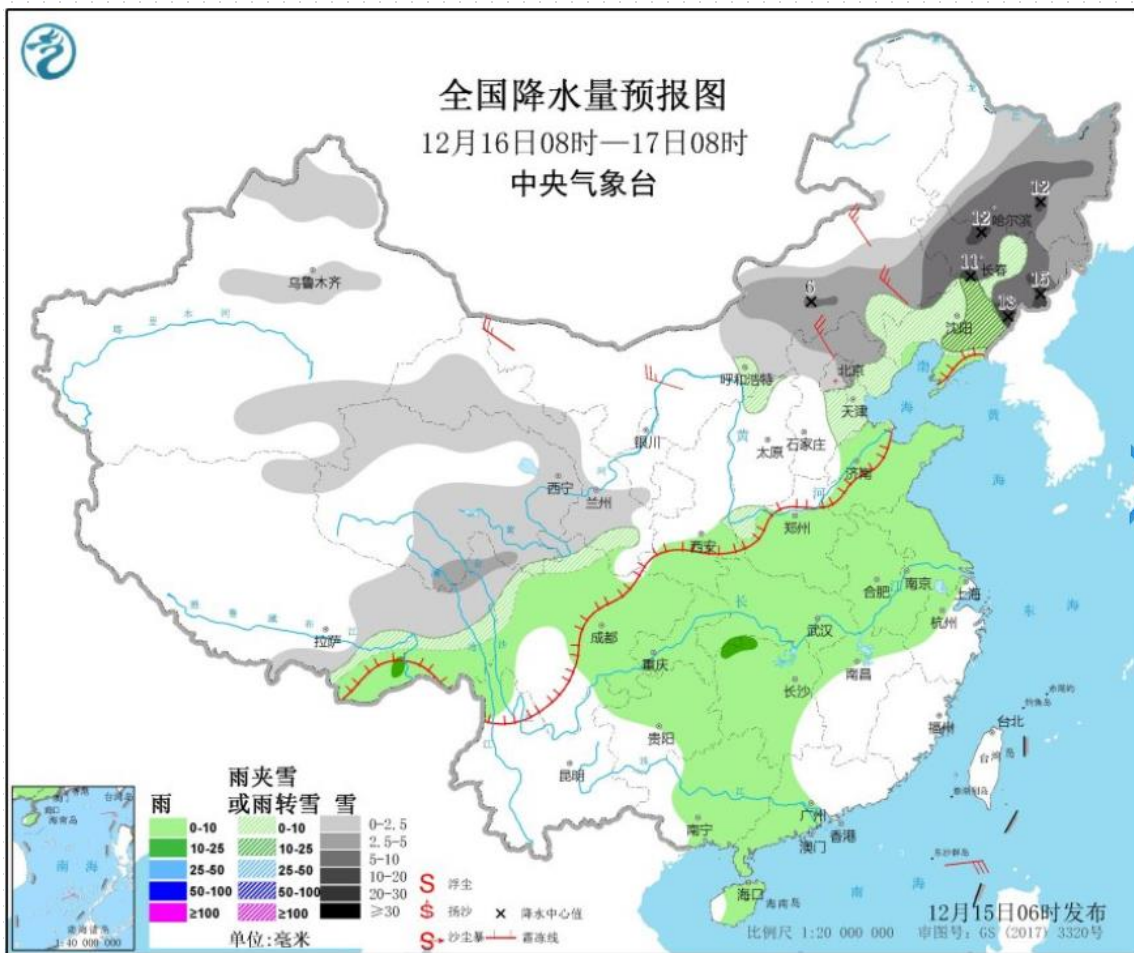
▶ 市场新闻

中方关于中美第一阶段经贸协议的声明

经过中美两国经贸团队的共同努力，双方在平等和相互尊重原则的基础上，已就中美第一阶段经贸协议文本达成一致。协议文本包括序言、知识产权、技术转让、**食品和农产品**、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估和争端解决、最终条款九个章节。同时，双方达成一致，**美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变。**

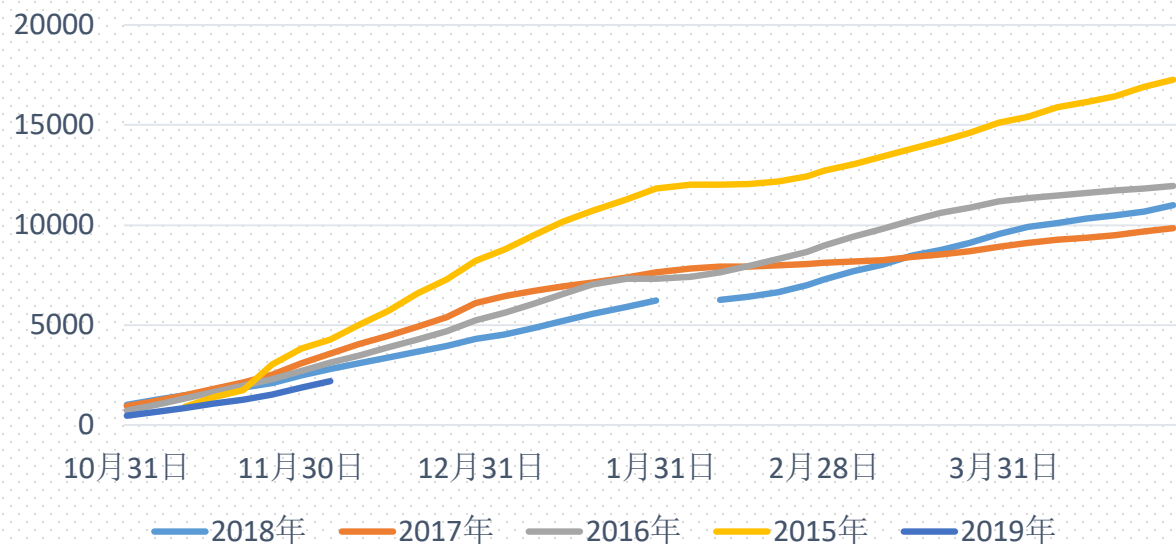
协议实施以后，我国大幅度增加自美国农产品进口，这有利于填补我国国内农产品供求缺口。我国85%左右的大豆要靠进口，一年大豆进口量在9000万吨左右。今后我国还会从美国扩大进口一些当前国内市场急需的农产品，比如**猪肉、禽肉等**，这些产品的进口不会对我们的国内农业产生冲击。协议实施以后，我们会从美国进口一部分小麦、玉米、大米，数量严格控制在关税配额范围之内。中国自国际市场进口小麦、玉米和大米，主要还是适度调节国内余缺。

产区天气

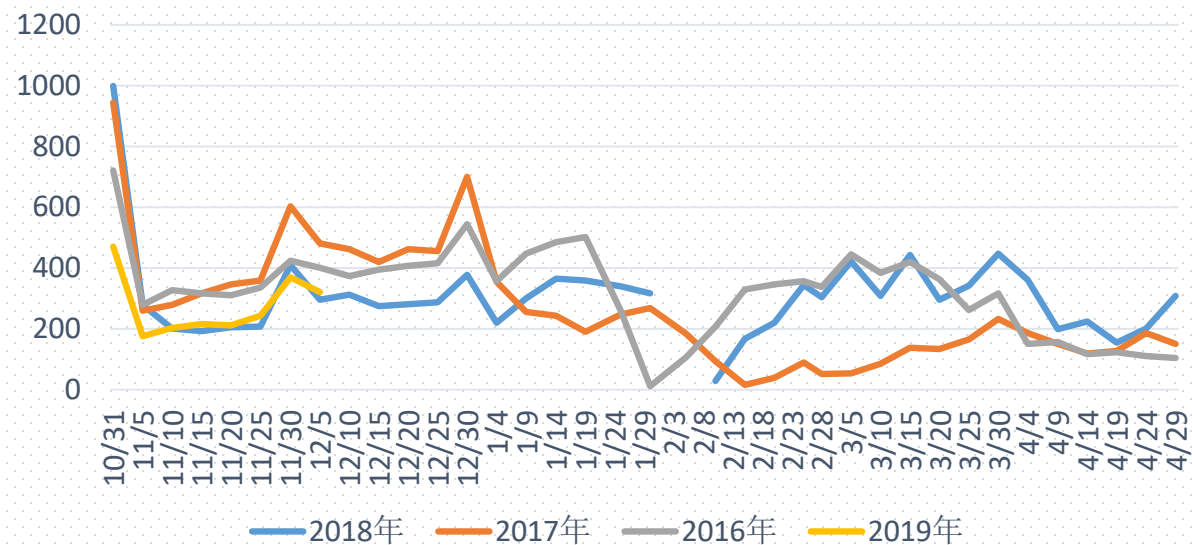


官方数据

国粮局玉米收购量统计



玉米5日收购量



- 截至12月5日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米2209万吨，同比减少582万吨。黑龙江等7个主产区累计收购大豆162万吨，同比增加26万吨。

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

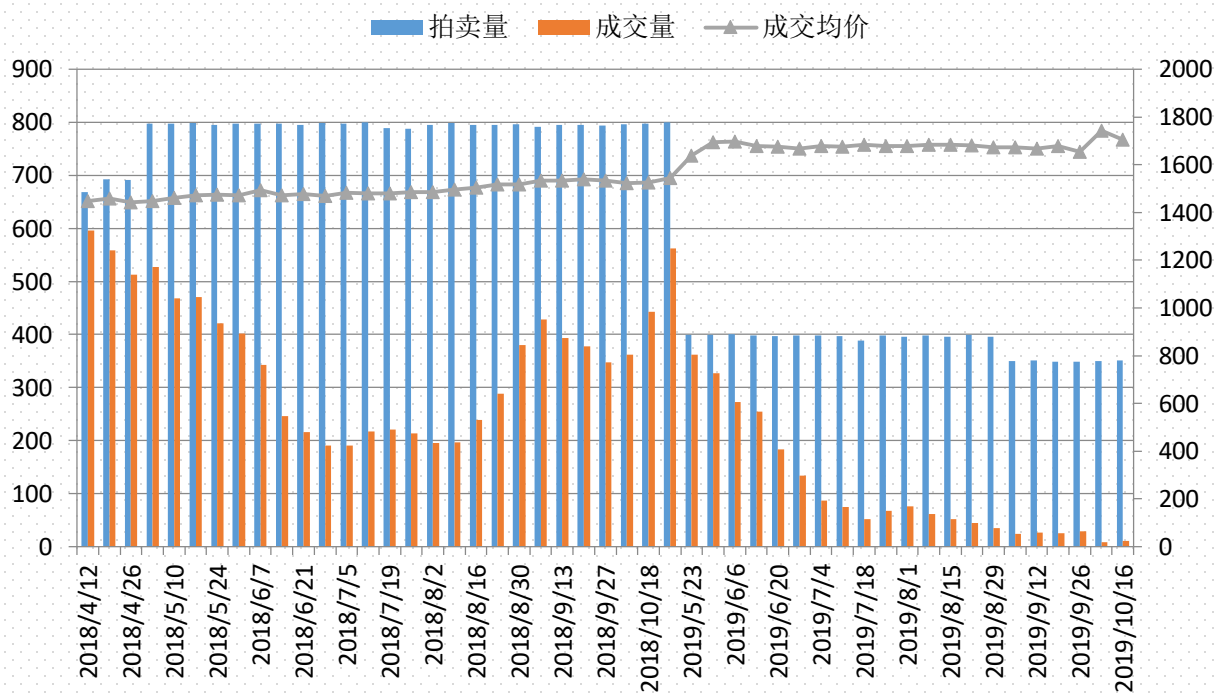
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

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

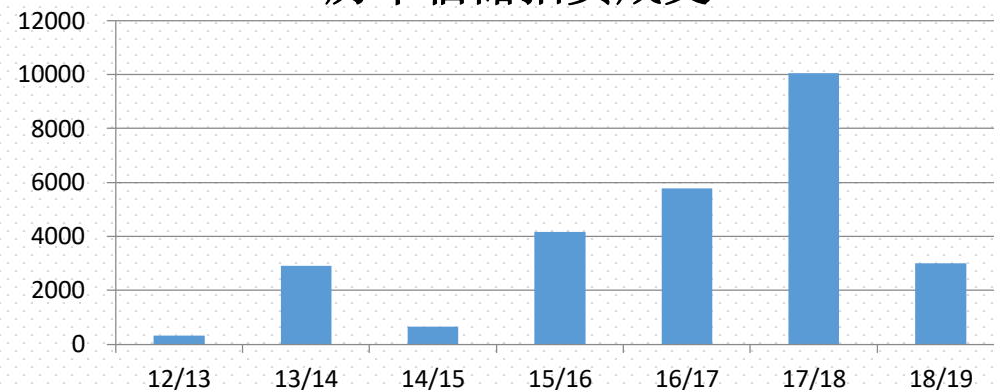
东北临储拍卖情况



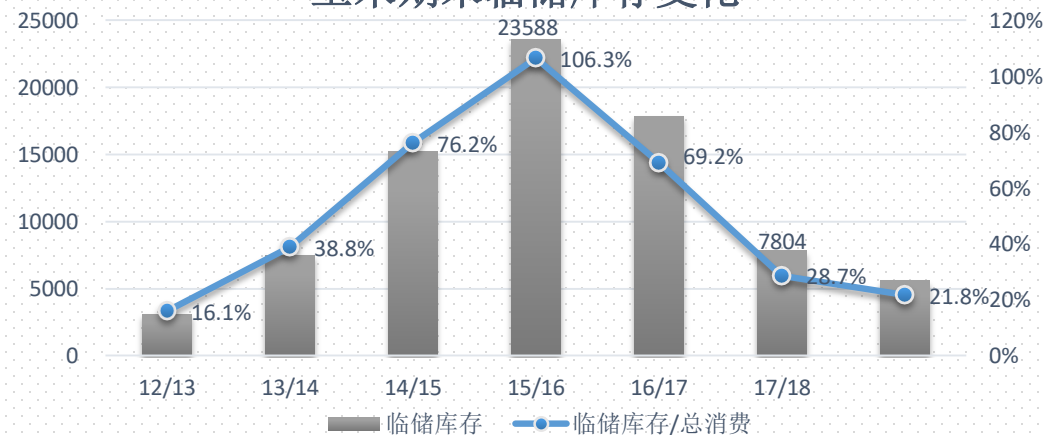
● 拍卖第20周，累积投放8060万吨，累成2206万吨。

● 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

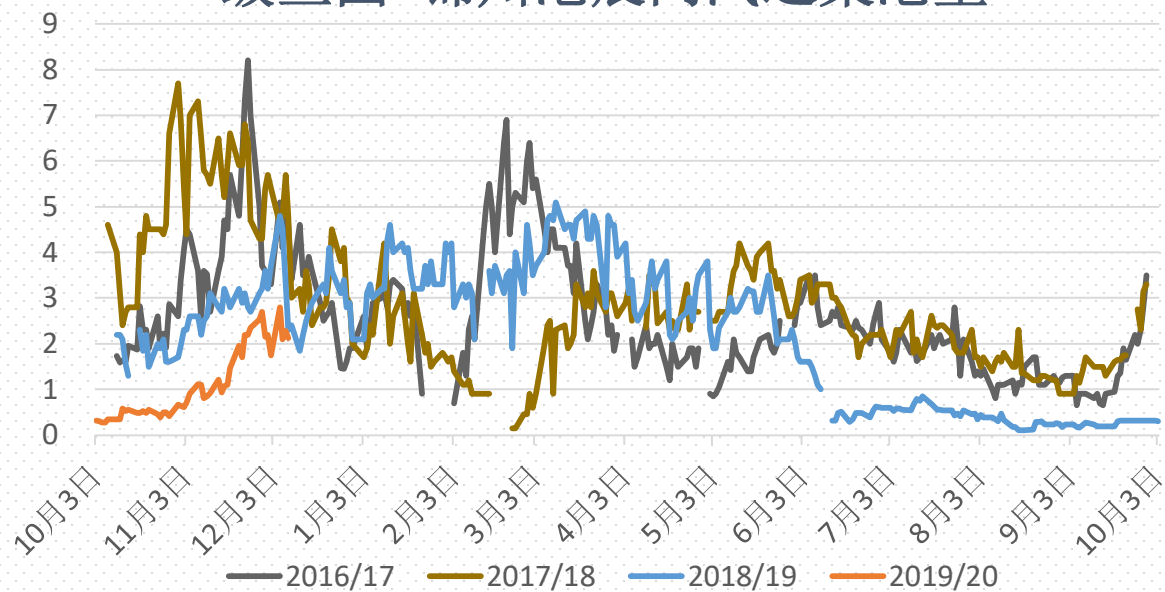


玉米期末临储库存变化

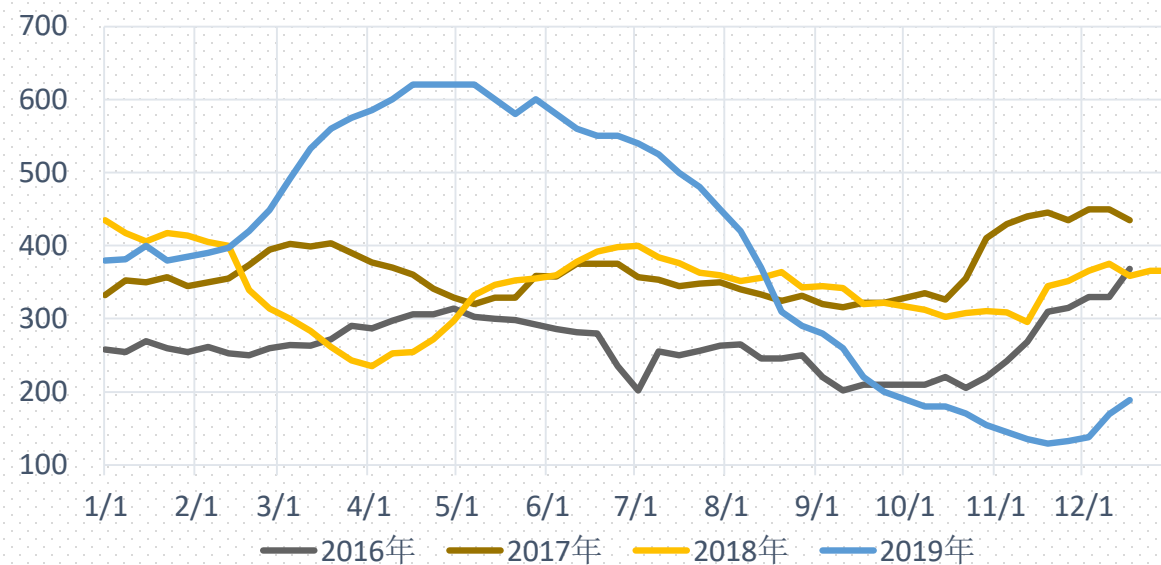


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

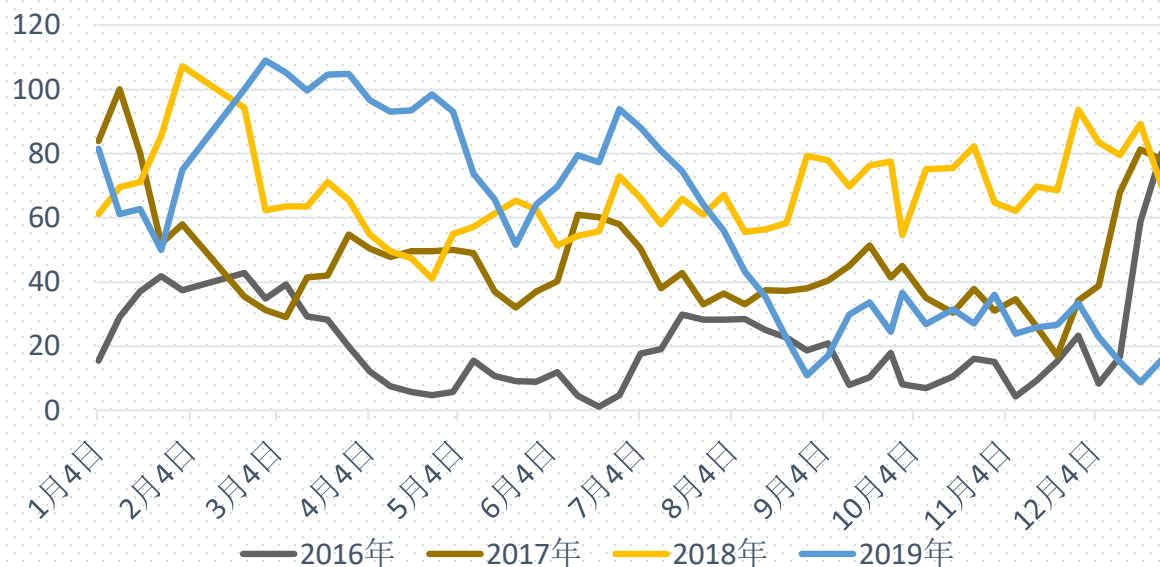


东北港口国产玉米库存

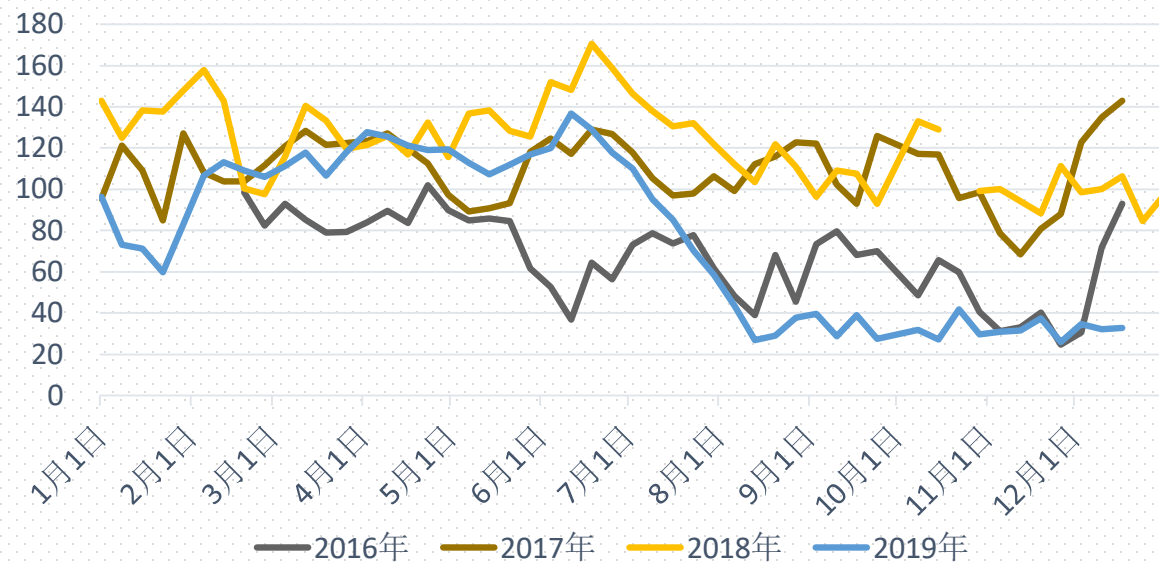


▶ 玉米基本面主要数据一览

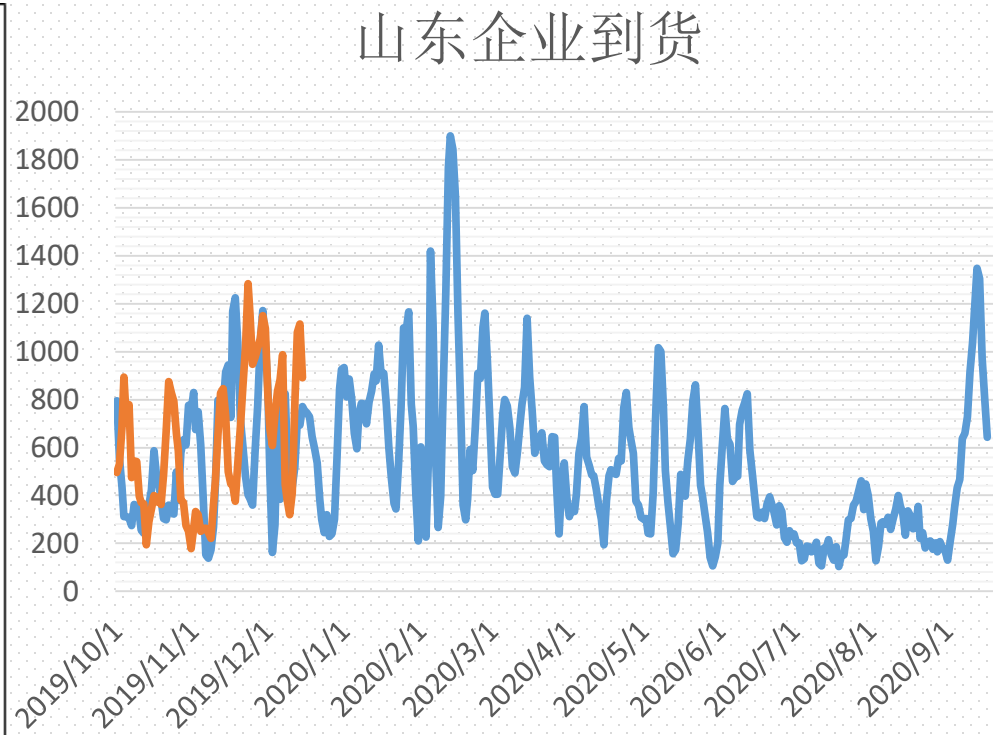
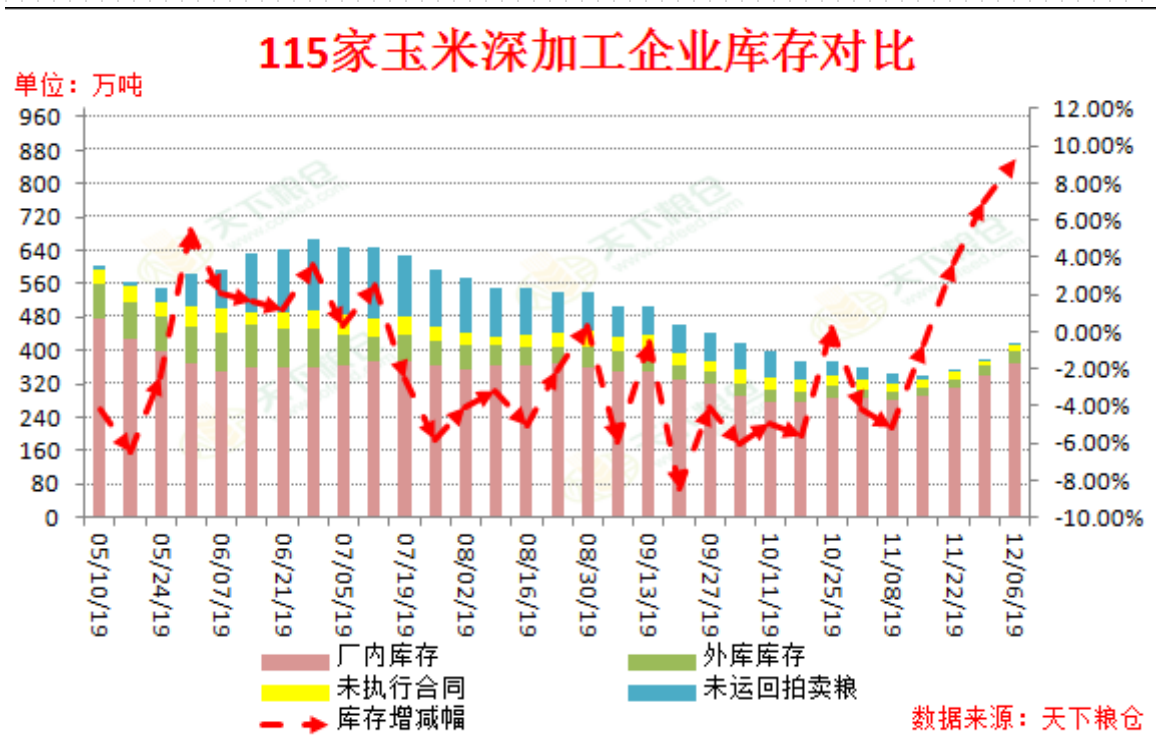
广东港口国产玉米库存



广东港口饲用谷物库存

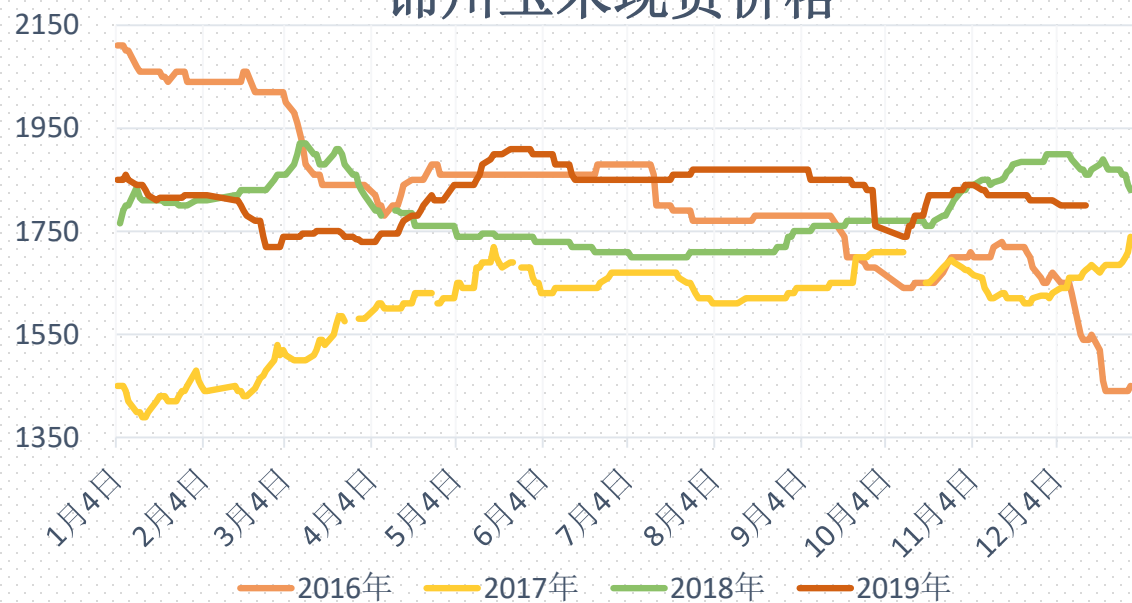


▶ 玉米基本面主要数据一览

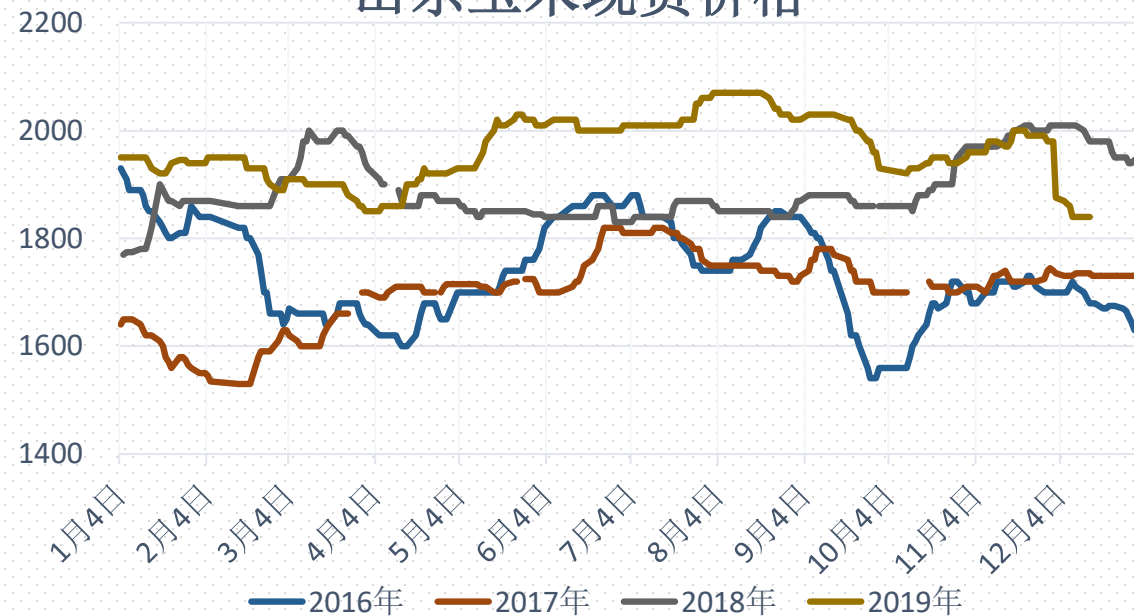


玉米价格走势

锦州玉米现货价格

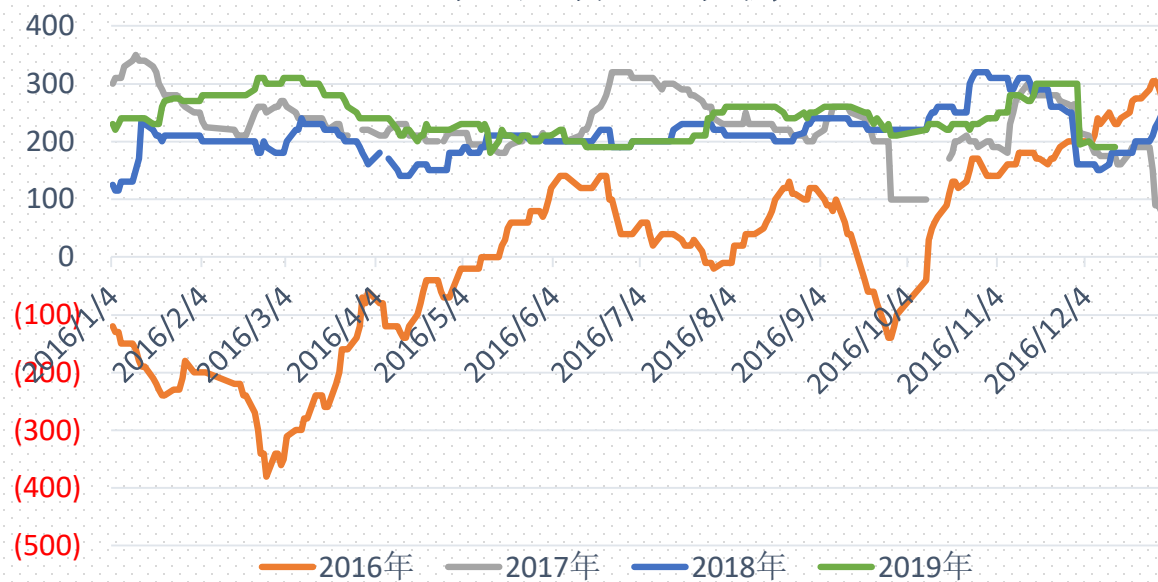


山东玉米现货价格



玉米价格走势

山东-吉林玉米价差

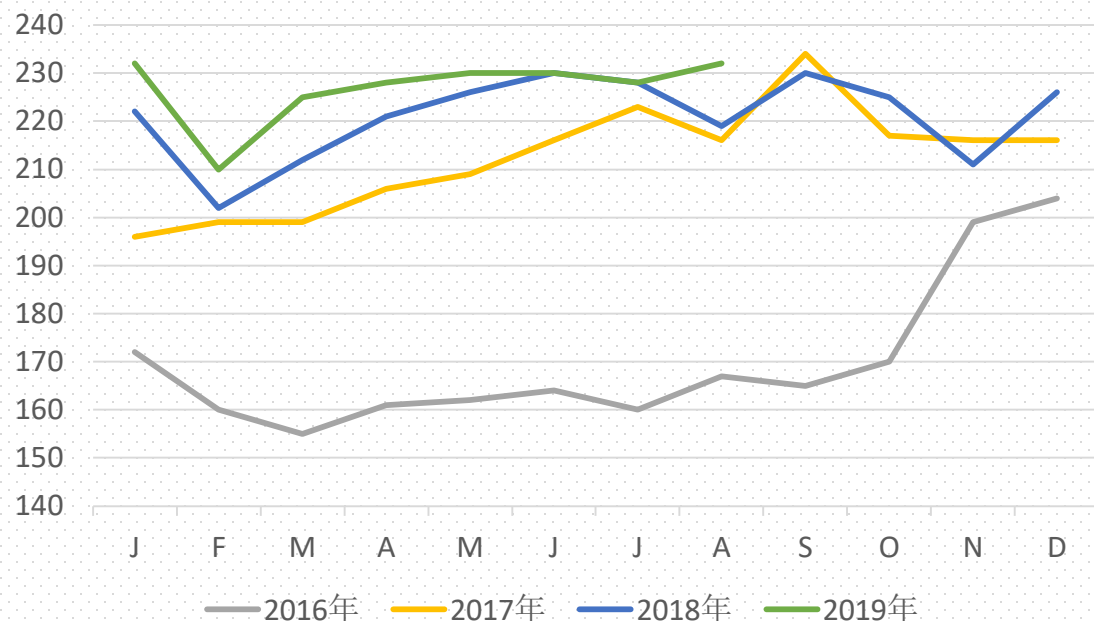


广州港口玉米现货价格

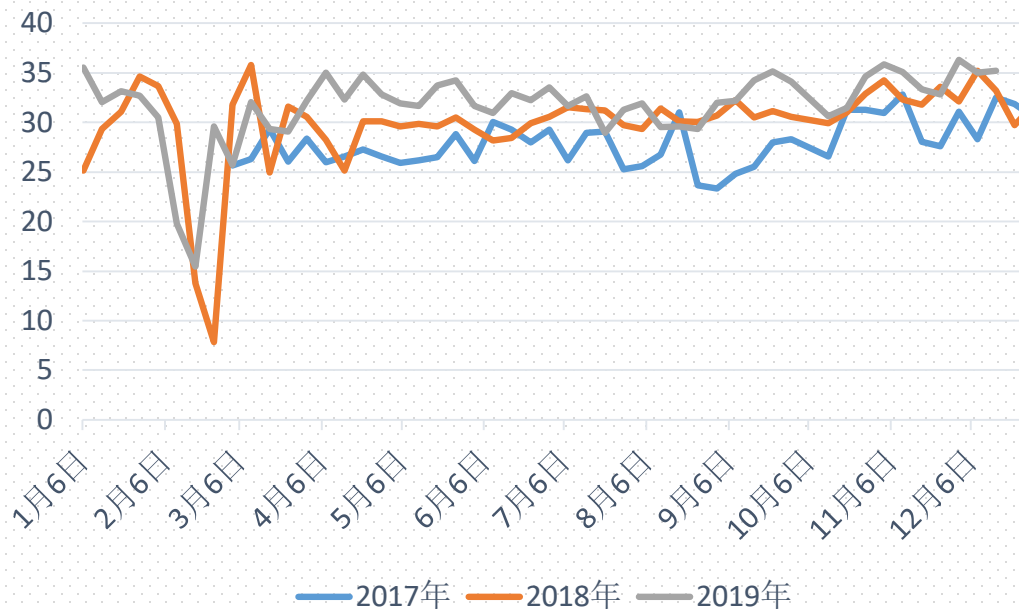


淀粉基本面主要数据一览

淀粉工业协会月度淀粉消费



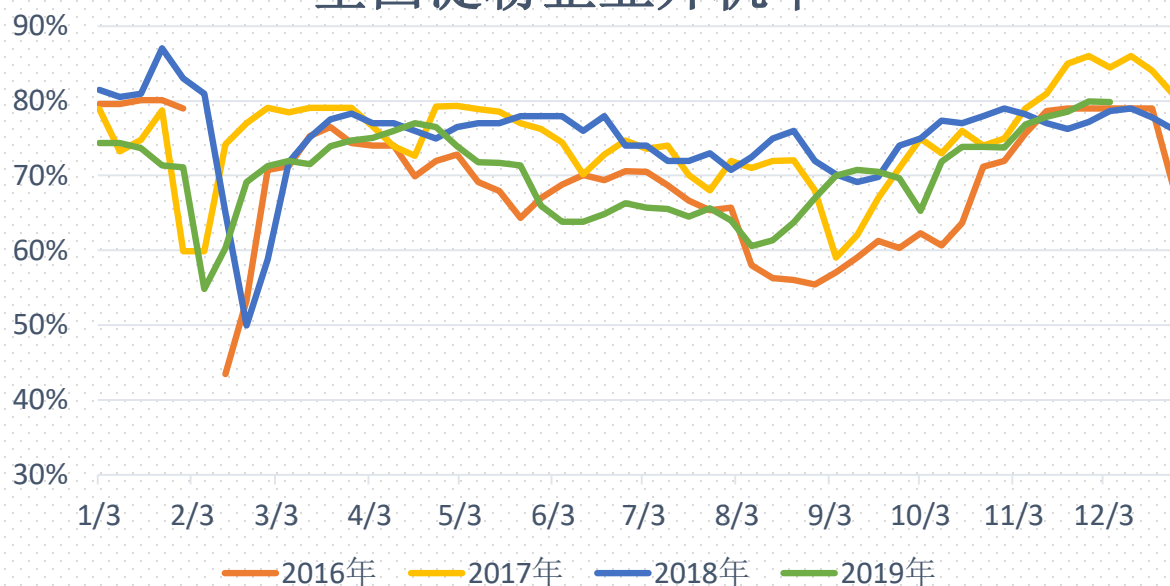
样本企业提货量



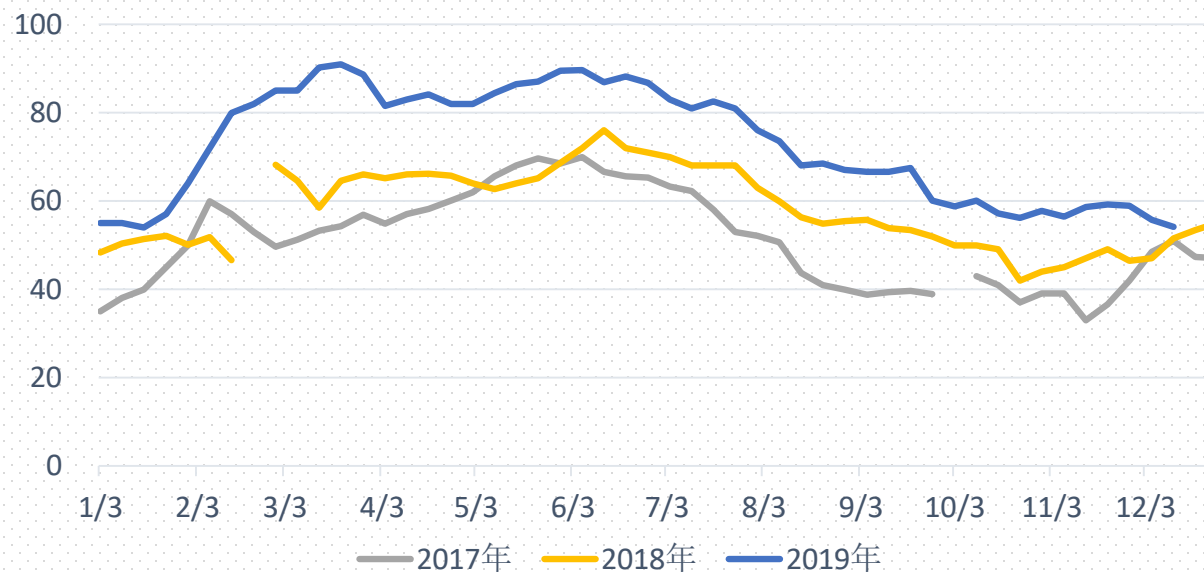
- 淀粉工业协会消费数据与我们跟踪的周度数据比较一致：3-4月消费尚可，但是4月后同比增幅明显放缓。1-8月消费增幅仅有3%。9-10月提货尚可，9月提高9%，10月增幅降至2.4%。

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）

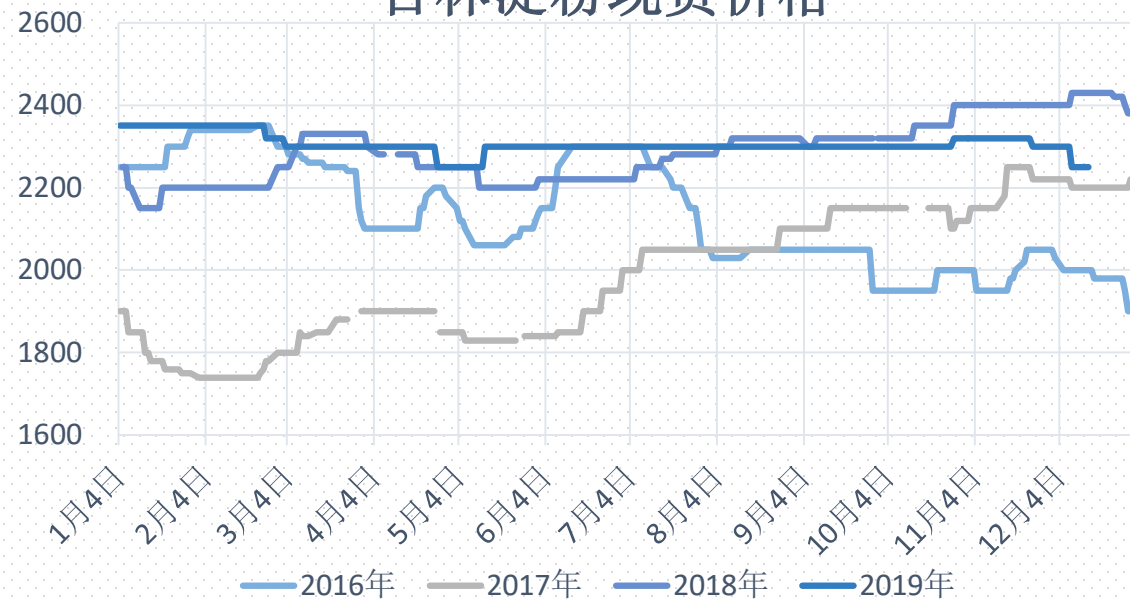


淀粉价格走势

山东淀粉现货价格

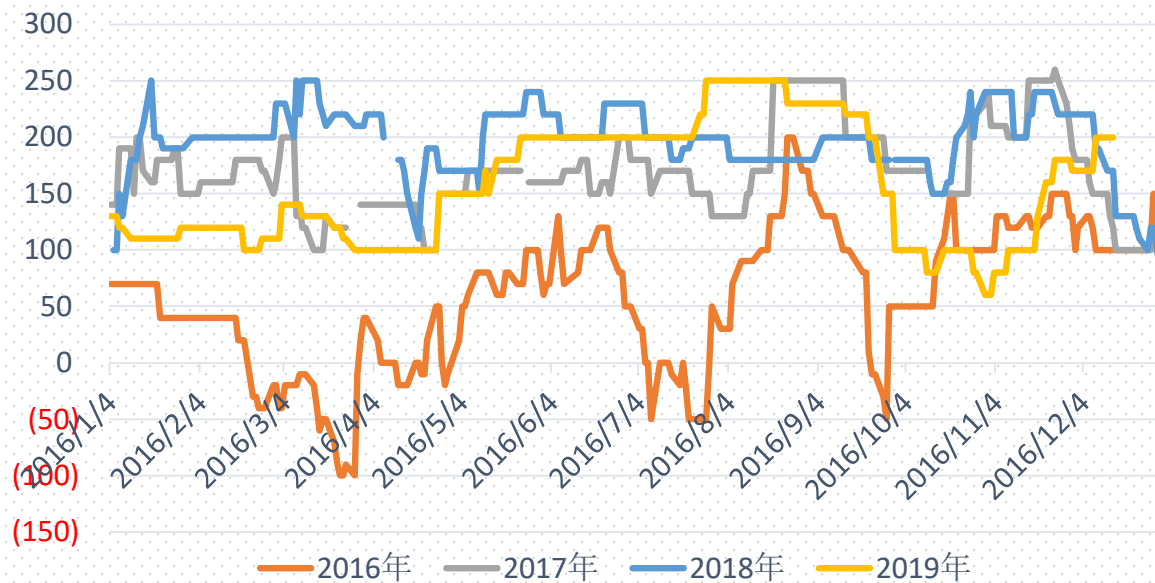


吉林淀粉现货价格

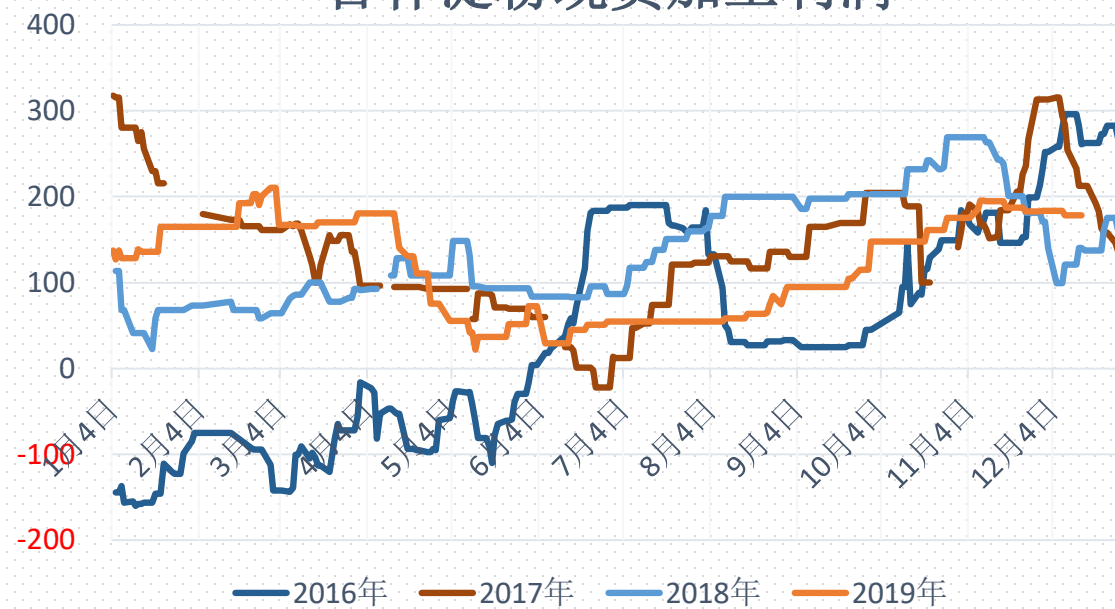


淀粉价格走势

山东-吉林淀粉价差季节性

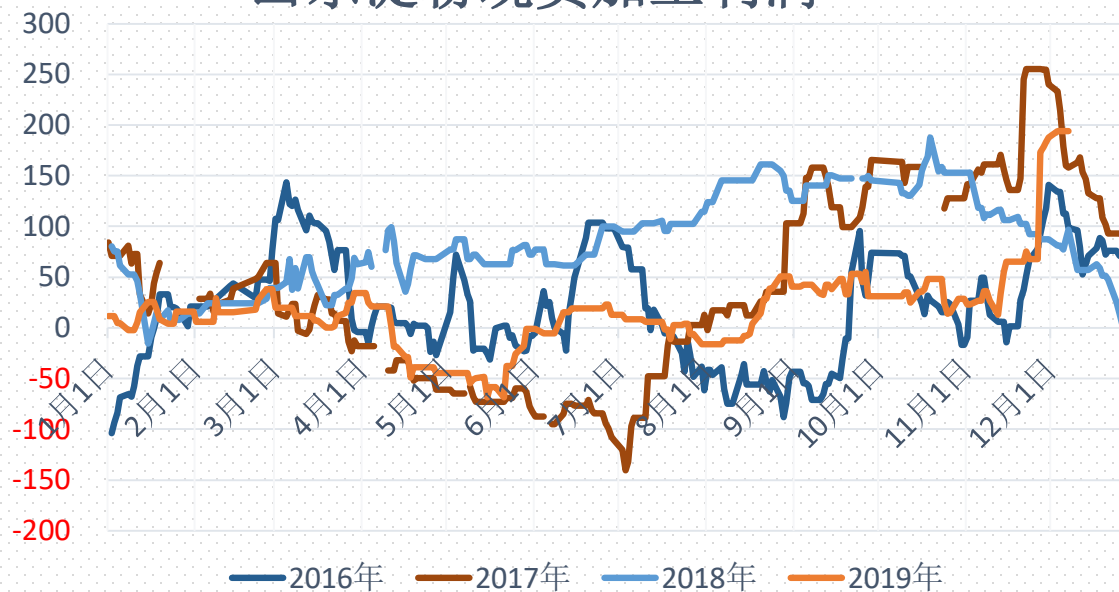


吉林淀粉现货加工利润



淀粉价格走势

山东淀粉现货加工利润

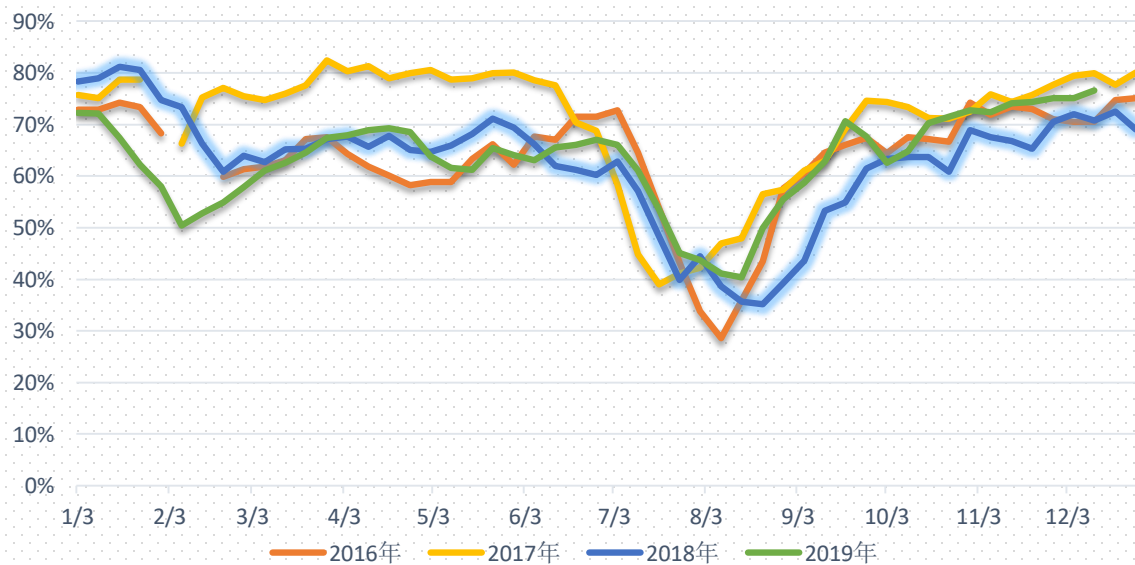


单位：万吨、天

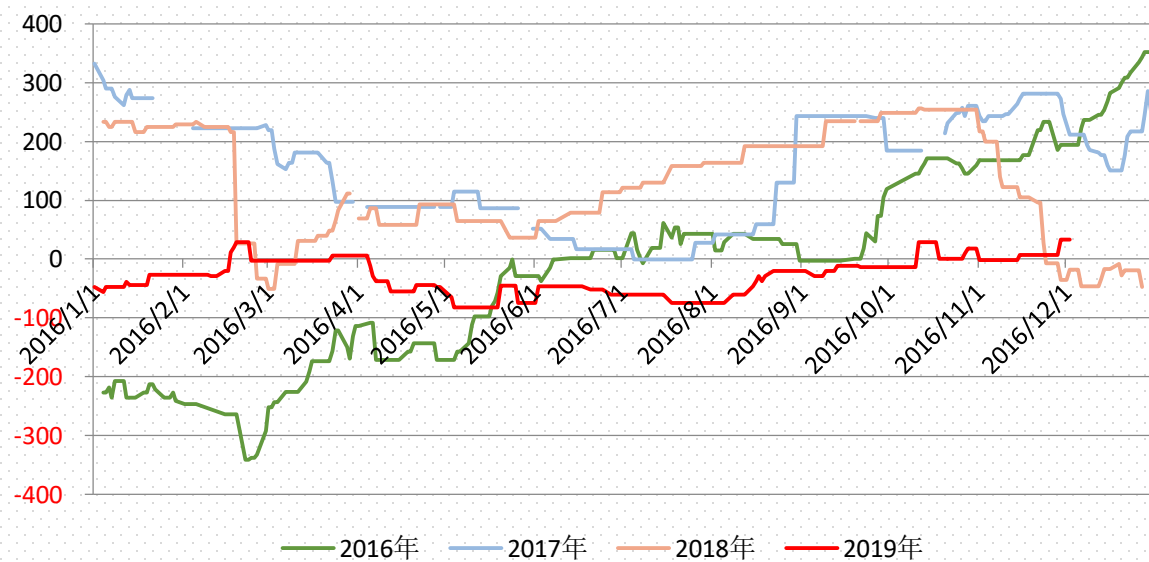
	全国			东北			华北		
	第50周	第49周	增减	第50周	第49周	增减	第50周	第49周	增减
周初库存	55.74	58.95	-3.21	38.85	40.1	-1.25	13.79	14.34	-0.55
玉米周加工量	75.1	75.15	-0.05	23.24	23.24	0	40.88	41.58	-0.7
淀粉周产量	52.57	52.61	-0.04	16.27	16.27	0	28.62	29.11	-0.49
出库量	54.16	55.82	-1.66	17.62	17.52	0.1	30.3	29.66	0.64
周末库存	54.15	55.74	-1.59	37.5	38.85	-1.35	12.11	13.79	-1.68
库存使用天数	7.00	6.99	0.01	14.9	15.52	-0.62	2.8	3.25	-0.45

酒精行业开机率

酒精企业开机率

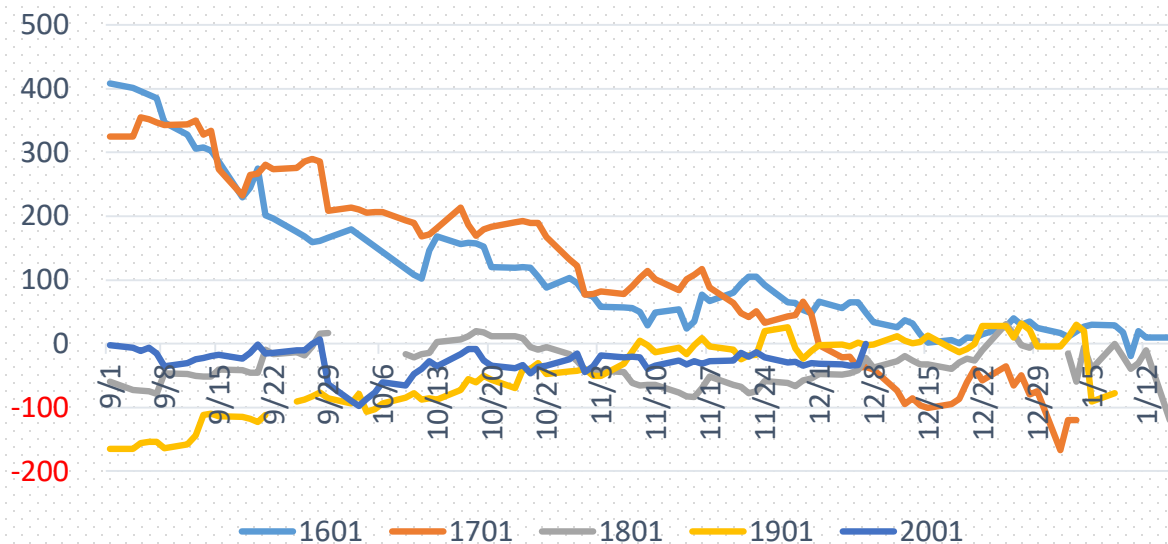


吉林酒精利润季节性（元/吨玉米）

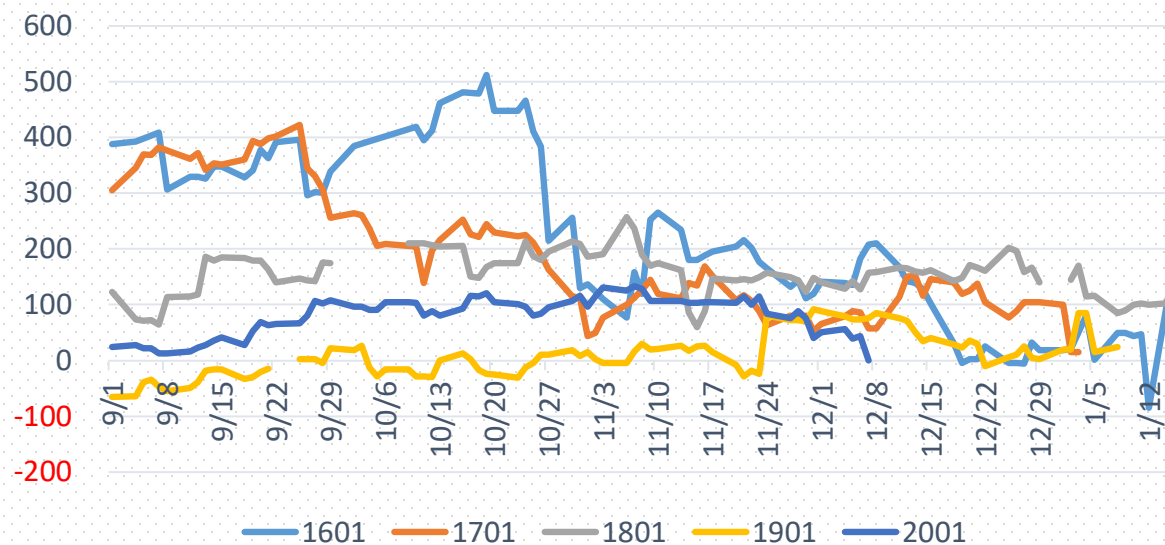


玉米淀粉基差

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：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。

本周观点：基本面没什么好说的，多头和空头的牌基本都是明摆着。周五夜盘收盘后，中美达成协议一协议。周末来看现货市场表现比较平静，看周一盘面会作何反应。光就玉米来说，几百万吨的配额不算很大冲击，但是如果加上畜禽产品、DDGS、酒精等的进口，则折玉米的总量还是不小的。另外，据比较可靠的监测，到12.12，黑龙江售粮28%，吉林16%，辽宁30%，内蒙19%，山东30%，河南66%。如果春节前东北推进到45-50%，未来一个月的售粮量不小。



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