



玉米&淀粉周报 (2019.12.22)

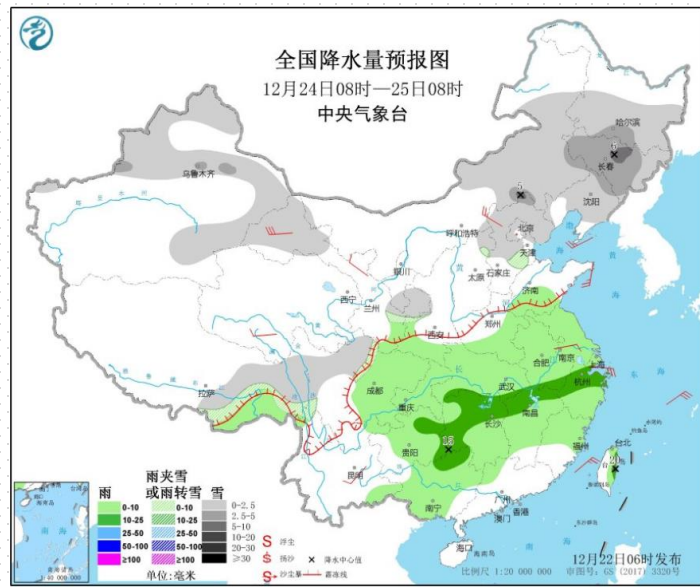
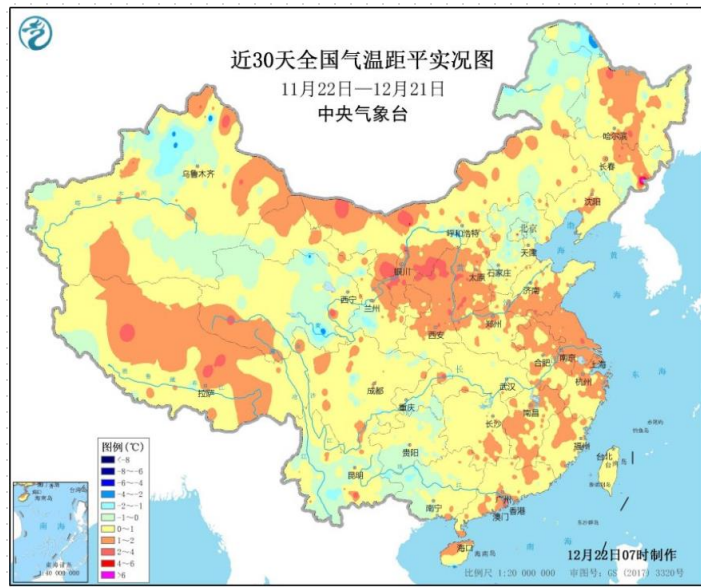
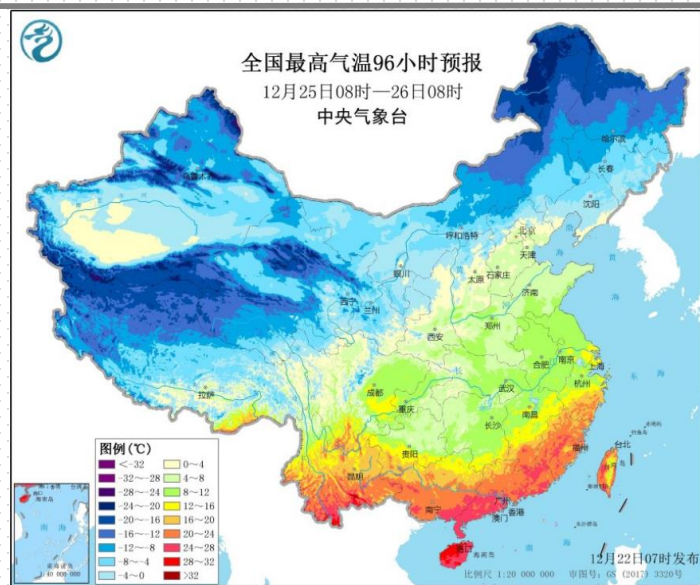
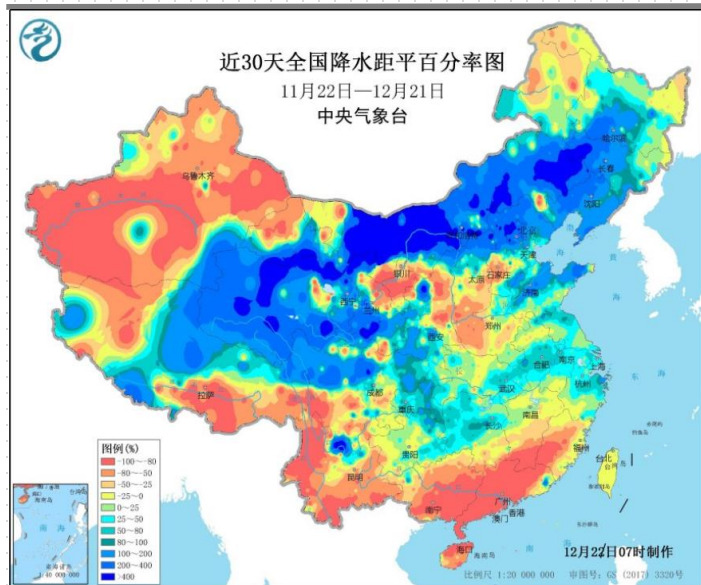
产业投资部 孙超

一周行情回顾

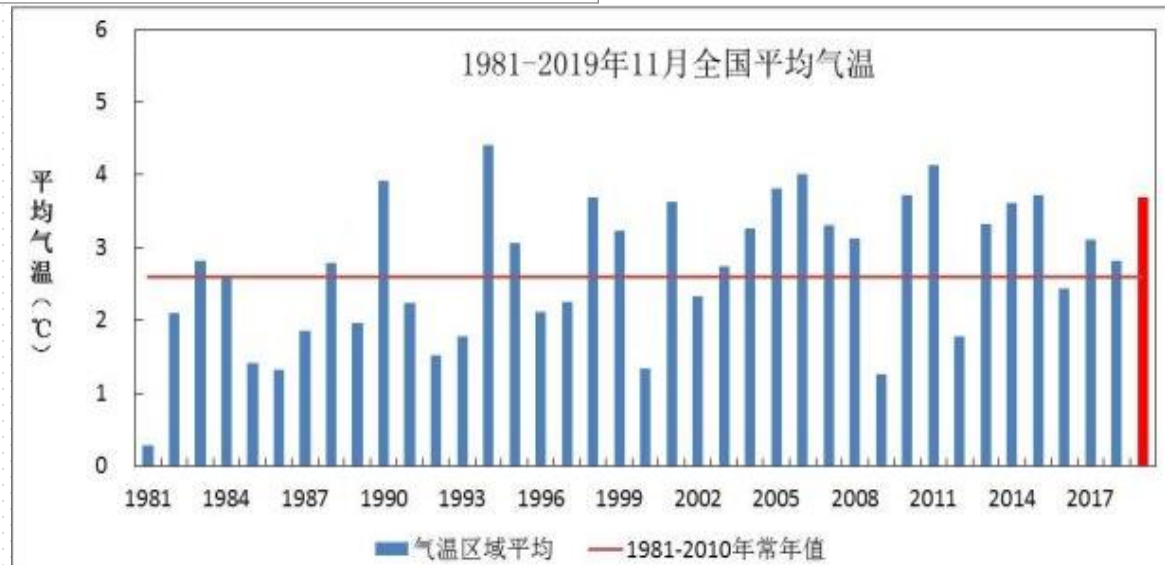
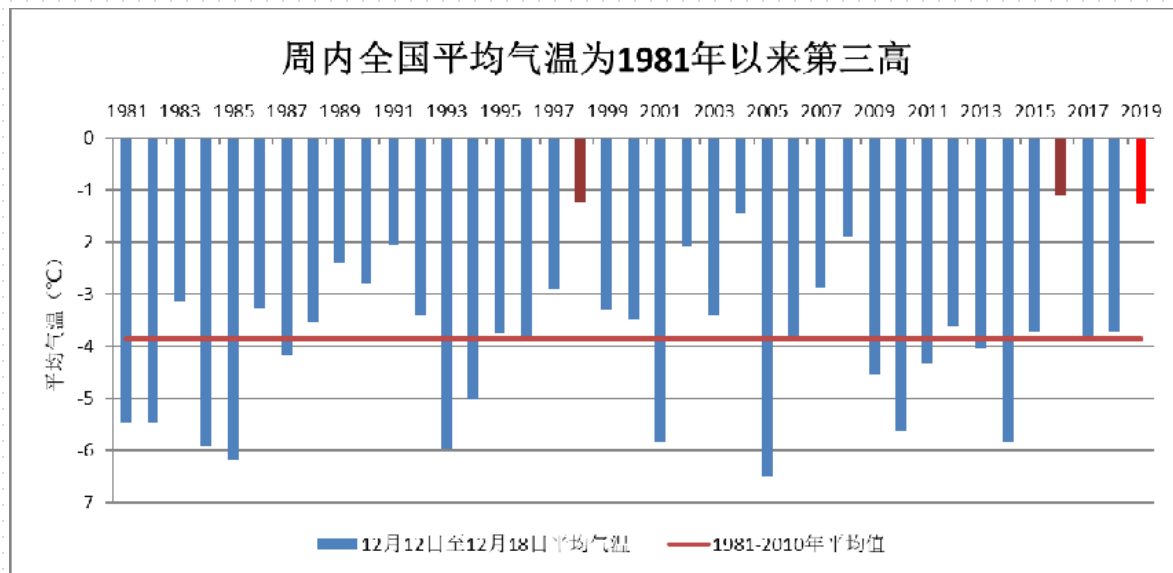
项目		本周	节前	环比变化	四周走势
1. 现货价格					
东北港口	玉米收购价	1800	1800	0.0%	
山东深加工	玉米收购价	1940	1940	0.0%	
广东港口	国产玉米分销价	1950	2000	-2.5%	
	进口大麦分销价	1740	1740	0.0%	
	进口高粱分销价	2100	2130	-1.4%	
淀粉出厂价	吉林主流	2250	2250	0.0%	
	山东主流	2450	2450	0.0%	
淀粉加工利润	吉林	188	188	0.0%	
	山东	97	90	7.8%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2001	1831	1833	-0.1%	
	淀粉2001	2184	2206	-1.0%	
月差	玉米1-5价差	-54	-60	-10.0%	
	淀粉1-5价差	-58	-63	-7.9%	
品种差	淀粉-玉米1月	353	375	-5.9%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	190.1	188.8	0.7%	
	周度下海	-	-	-	
广东港口	国产玉米库存	22.3	15.7	42.0%	
	进口玉米库存	16.8	17.1	-1.8%	
	进口高粱库存	-	-	-	
	进口大麦库存	-	-	-	
淀粉库存	山东企业	5.44	5.91	-8.0%	
	东北企业	36.7	37.5	-2.1%	

- **东北：**上量一般，没有太多变化，农户惜售+贸易商不建库存，华南需求也有放缓的迹象，只有深加工有意愿建立部分库存。24号左右东北还有降雪，影响物流的同时也缩短售粮时间窗口。需要注意今年降水偏多+暖冬的情况。
- **山东：**上量正常，深加工到货超过平均用量。
- **华南：**库存继续回升，需求依然没有起色。距离春节一个月，饲料企业要想大幅度增加备货时间上有些来不及，想备货应该早就备了。
- **淀粉：**订单继续，“库存”继续下降。价格表现弱势平稳。
- **盘面：**弱势震荡，05合约创出新低后反弹。春节前惜售意愿有所松动，贸易商看到这个需求，也没有什么太大念想了。按目前的进度，春节前东北很难推进到50%，春节后售粮压力大再加上气温可能回升早。不过需要注意中间环节和下游备货不多，如果节后补库需求先于售粮，可能价格会有反弹。另外，节后各种政策干预也会增加。

天气情况

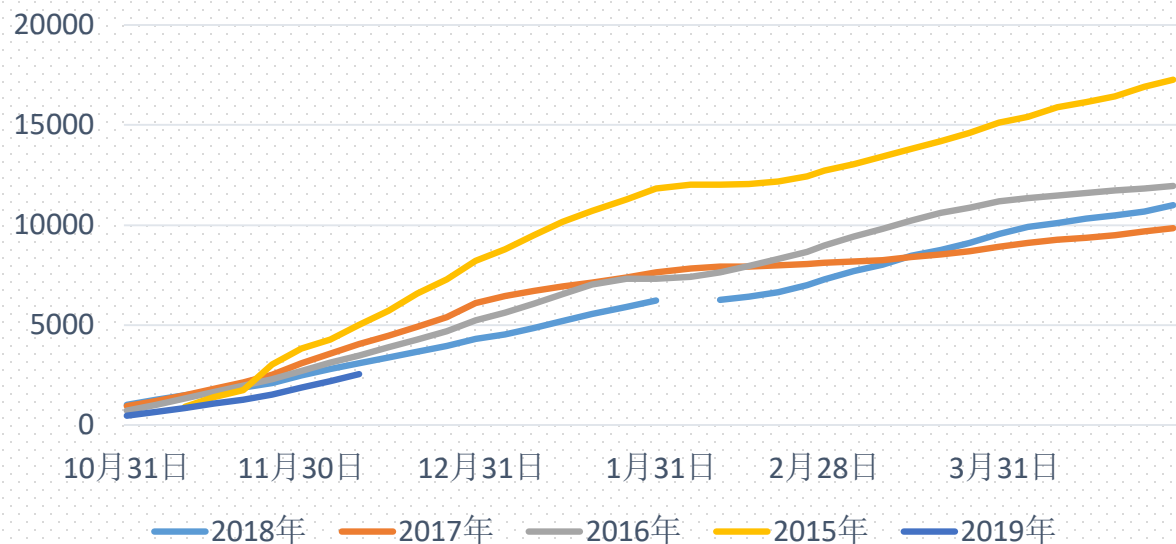


天气情况

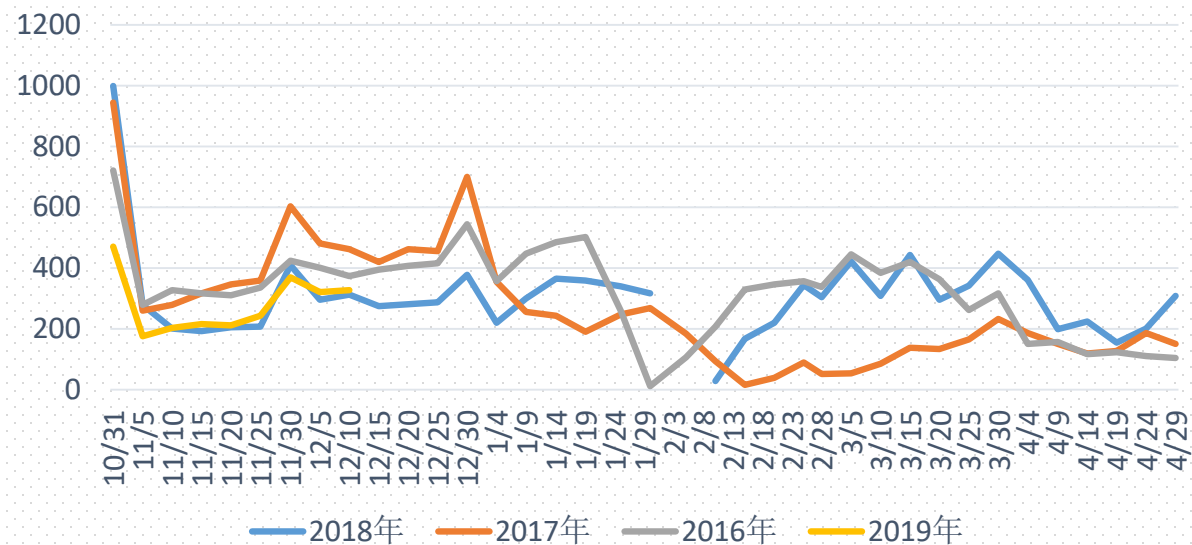


官方数据

国粮局玉米收购量统计



玉米5日收购量



- 截至12月10日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米2537万吨，同比减少566万吨。黑龙江等7个主产区累计收购大豆176万吨，同比增加28万吨。

► Cofeed售粮进度

东三省19年玉米层售粮进度				
省份	地区	本月	上月	农户卖粮心态/售粮进度
辽宁	开原	27%	25%	农户出粮意愿增加
	台安县	50%-52%	40%-50%	前期出的快，现在没压力，农户心态尚可
	台安高里房镇	40%	30%-40%	农户稍有松动，但上量仍不快
	台安桑林子镇	66%	65%	农户仍有些惜售，价格坚挺
	沈阳辽中	50%	45%	农户稍有些惜售
	铁岭昌图	42%	35%	农户出粮心态尚可
	辽宁彰武县	30%	20%	农户出粮意愿有所增加
	锦州黑山西部北部	38%	35%	这周农户稍微有些惜售，但部分出货意愿略增
	锦州黑山南部	57%	55%	农户仍有些惜售，价格坚挺
吉林	双辽市双山镇双辽农场	28%	25%	仍有惜售情绪，但部分出货意愿略增
	四平公主岭	38%	30%	农户出粮意愿尚可
	四平梨树（整个）	25%	23%	仍有惜售情绪，但部分出货意愿略增
	四平梨树榆树台镇	20%	15%-18%	农户出粮不积极
	四平梨树万发镇	22%	20%	仍有些惜售
	长春德惠王中村	9%	8%-10%	农户仍惜售
	吉林松原长岭	20%	15%	农户出粮意愿有所增加
	辽源东丰	20%	17%	农户仍有惜售情绪，但部分出货意愿略增
黑龙江	哈尔滨双城	30%	22%-25%	农户稍有松动，但上量仍不快
	哈尔滨延寿	32%	28%	农户出粮意愿有所增强
	哈尔滨巴彦	30%	25%-28%	农户部分有些惜售
	哈尔滨绥化北林区	25%	18%-20%	农户稍有松动，但整体上量仍不快
	哈尔滨依兰道台桥镇	10%	8%	农户仍惜售
	齐齐哈尔拜泉	29%	20%-26%	农户稍有松动，但上量仍不快
	鹤岗萝北县共青农场	75%	75%	农场粮基本结束，手里约2成左右
	鹤岗萝北县凤翔农场	72%	70%	农户手里还有2-3成地趴粮，开始少量出点
	牡丹江	25%	18%-20%	有些松动
	佳木斯以东	40%	38%	农户仍惜售，但部分地趴粮开始出
内蒙古	赤峰	22%	20%	农户仍有些惜售
	内蒙古包头	16%	10%	农户仍有惜售情绪，但部分出货意愿略增
	呼伦贝尔	42%	38%	农户惜售
	科尔沁左翼中旗	18%	12%	下雪了，农户仍有些惜售，但部分出粮意愿增加

Cofeed东北产区玉米售粮进度（19/20年度，截止12月13日）

省份	12月13日售粮进度	12月6日售粮进度	2018年12月16日售粮进度
黑龙江	30%	25%	40%
吉林	26%	22%	35%
辽宁	46%	43%	46%
内蒙古	27%	23%	30%
东北产区	31%	26%	39%
河南	40%	35%	41%
河北	29%	20%	36%
山西	30%	25%	

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

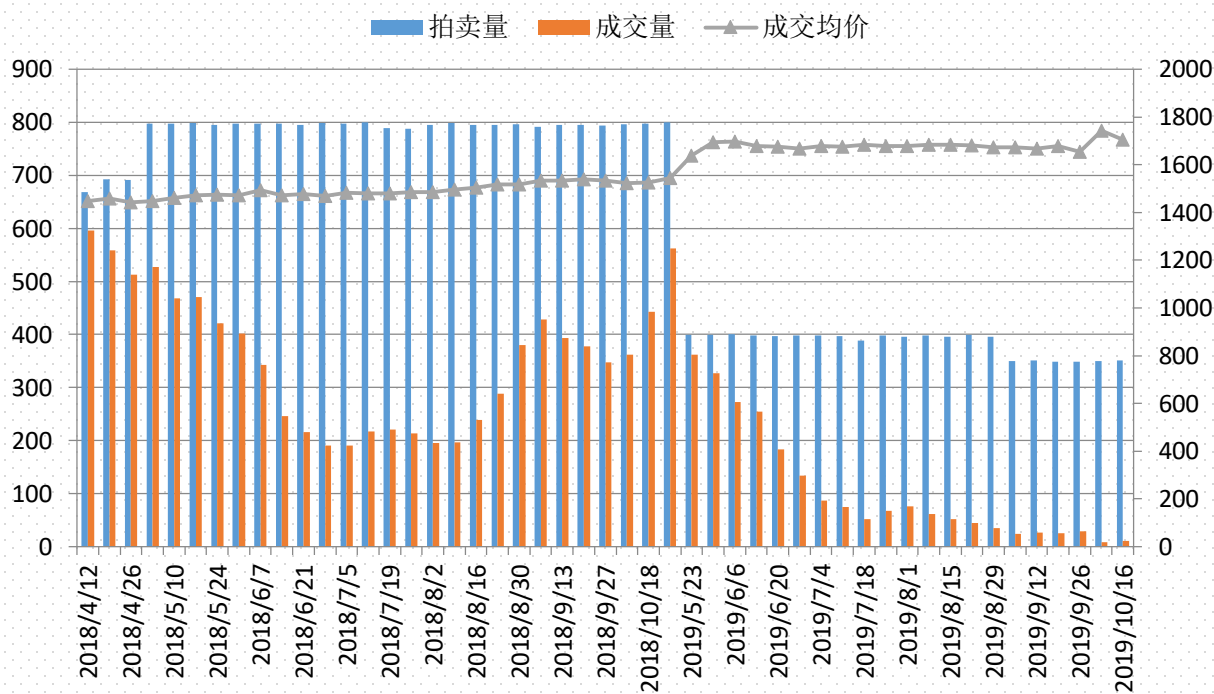
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

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

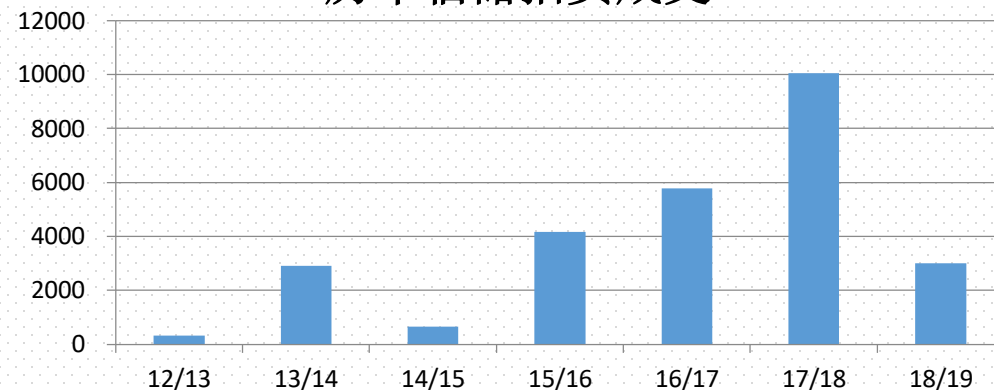
东北临储拍卖情况



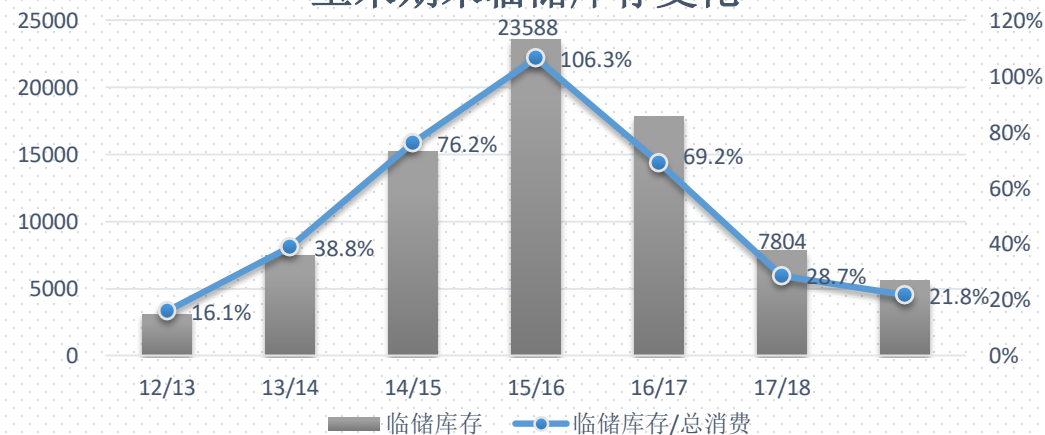
● 拍卖第20周，累积投放8060万吨，累成2206万吨。

● 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

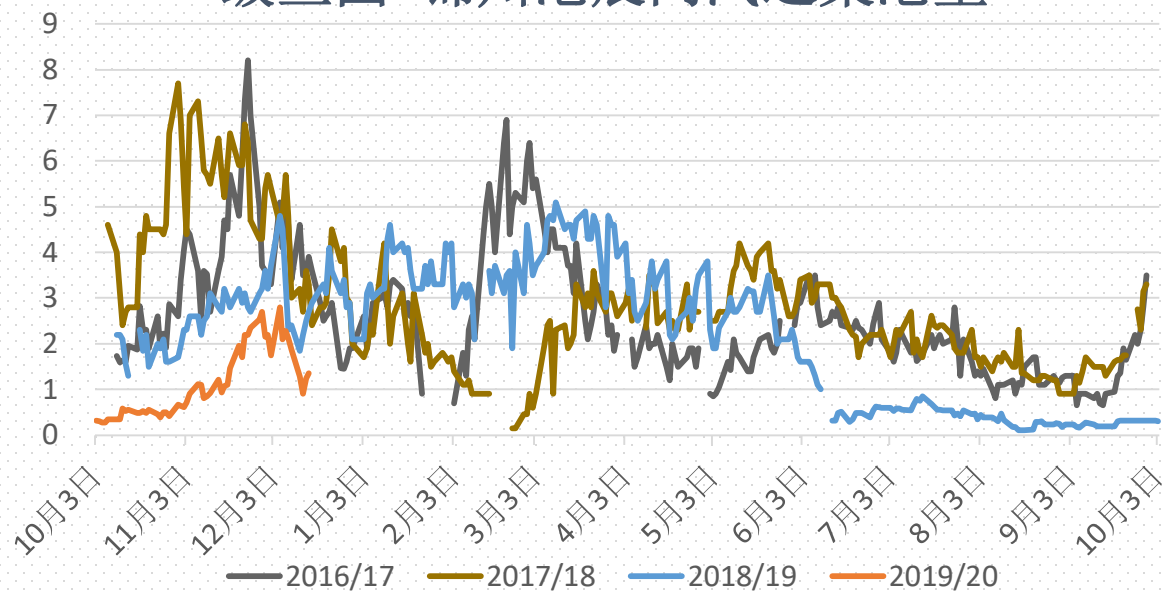


玉米期末临储库存变化

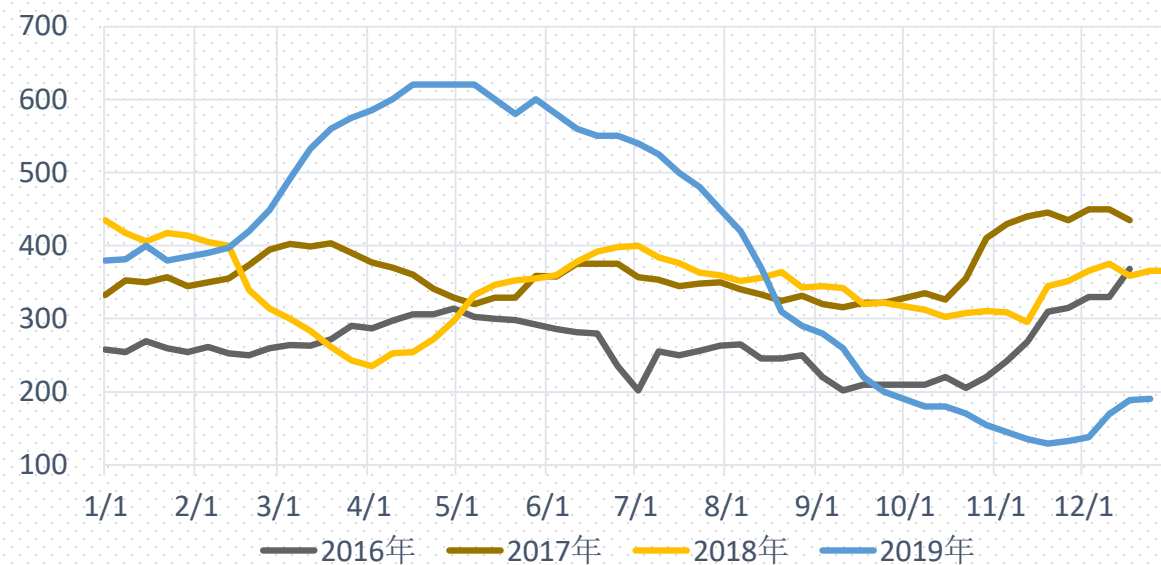


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

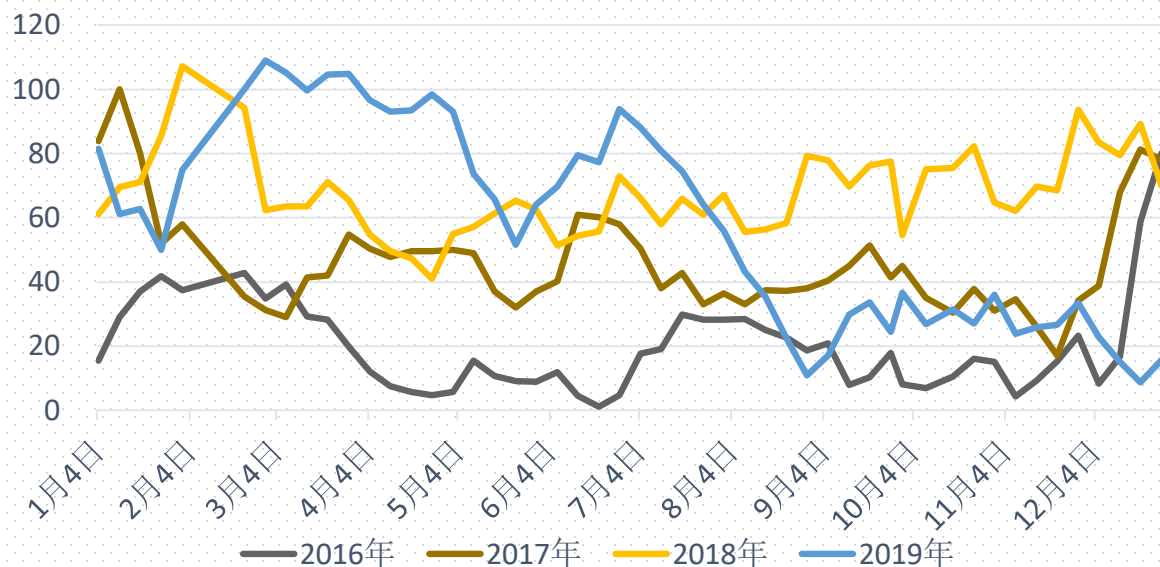


东北港口国产玉米库存

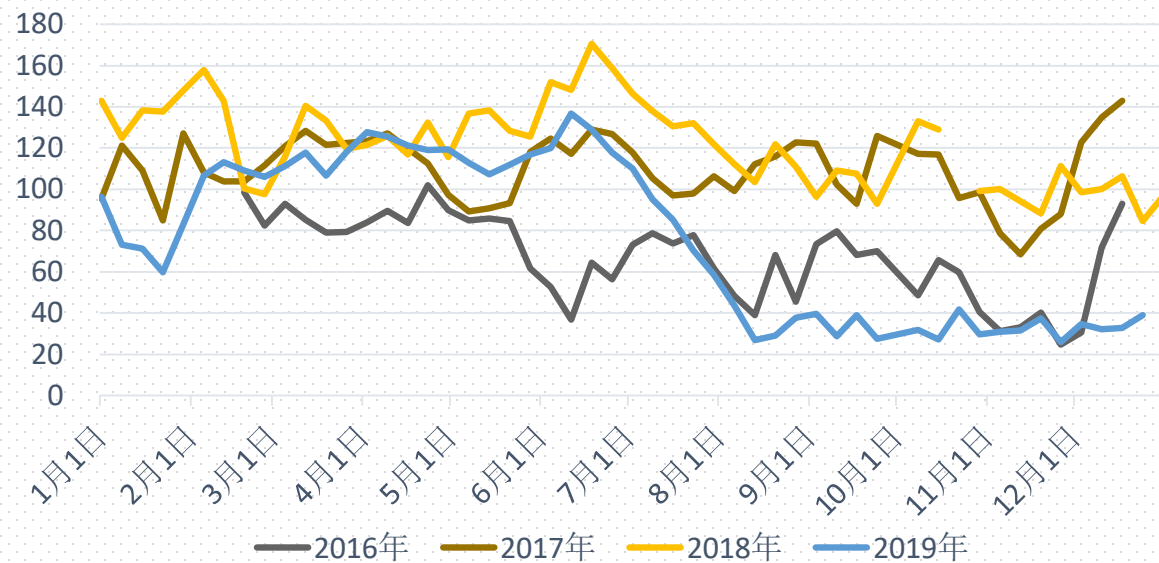


▶ 玉米基本面主要数据一览

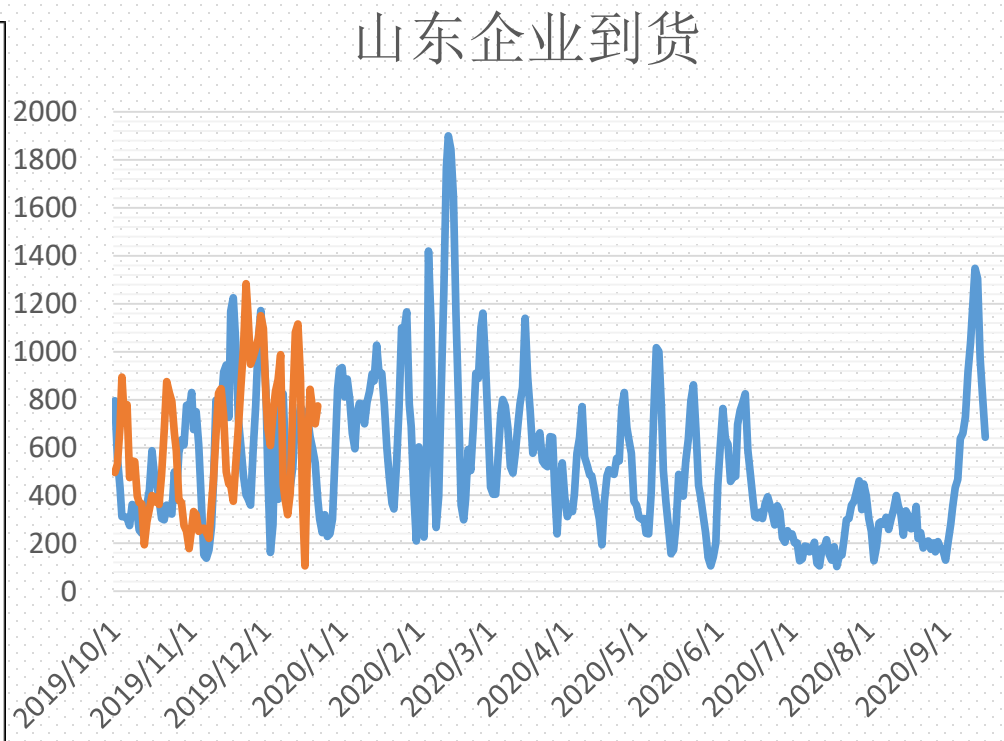
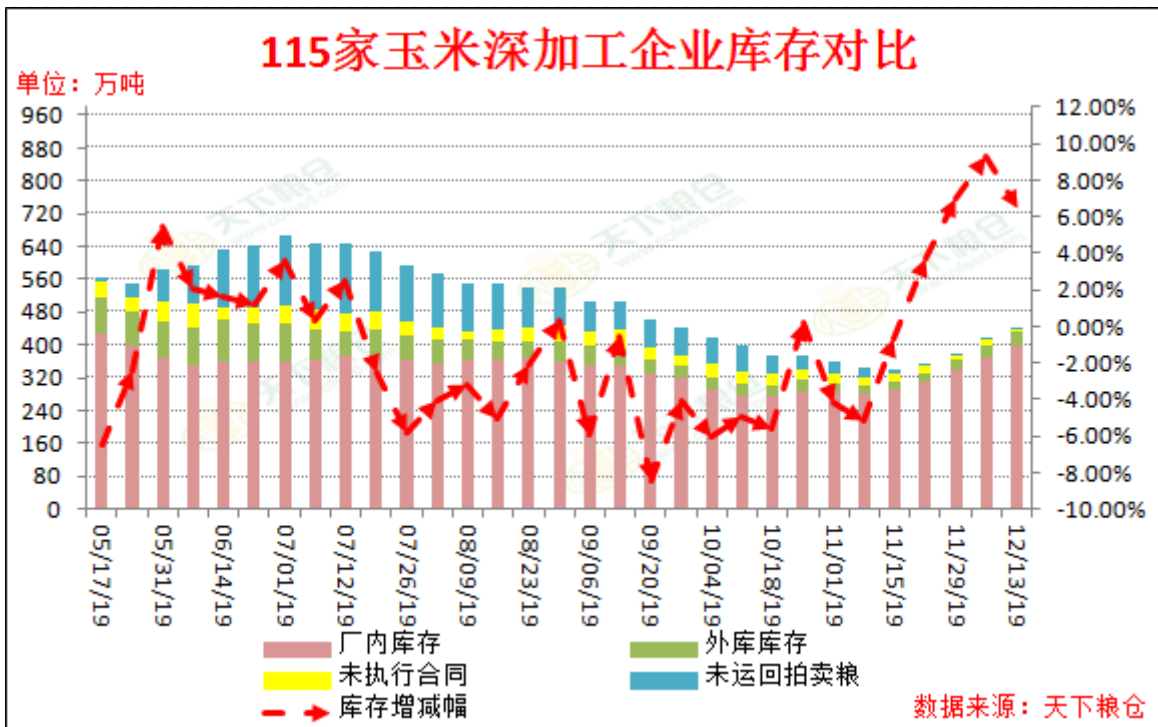
广东港口国产玉米库存



广东港口饲用谷物库存

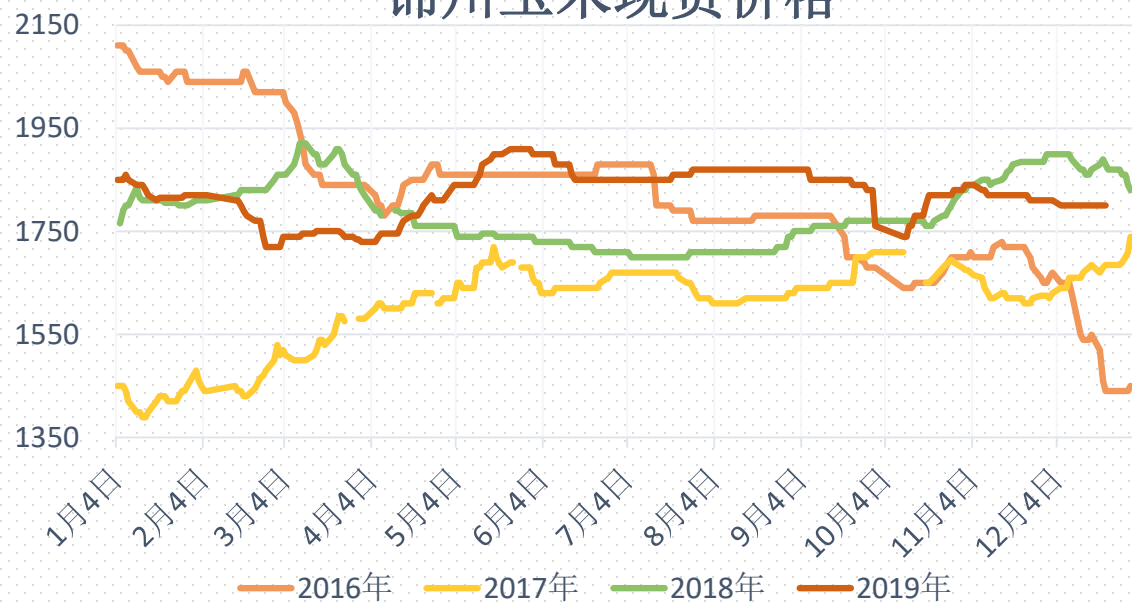


玉米基本面主要数据一览

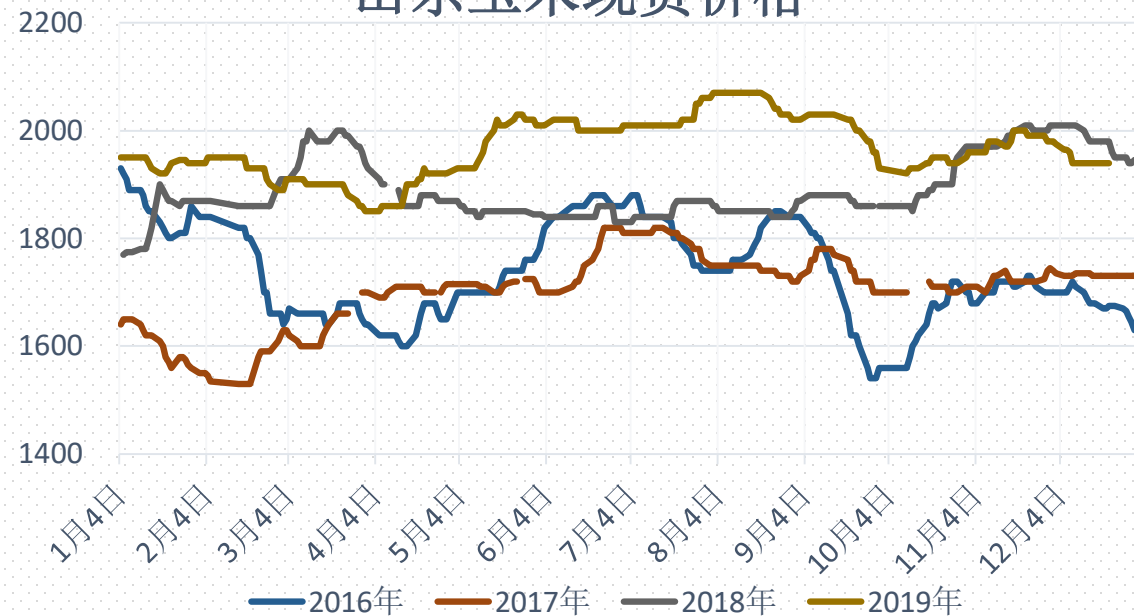


玉米价格走势

锦州玉米现货价格

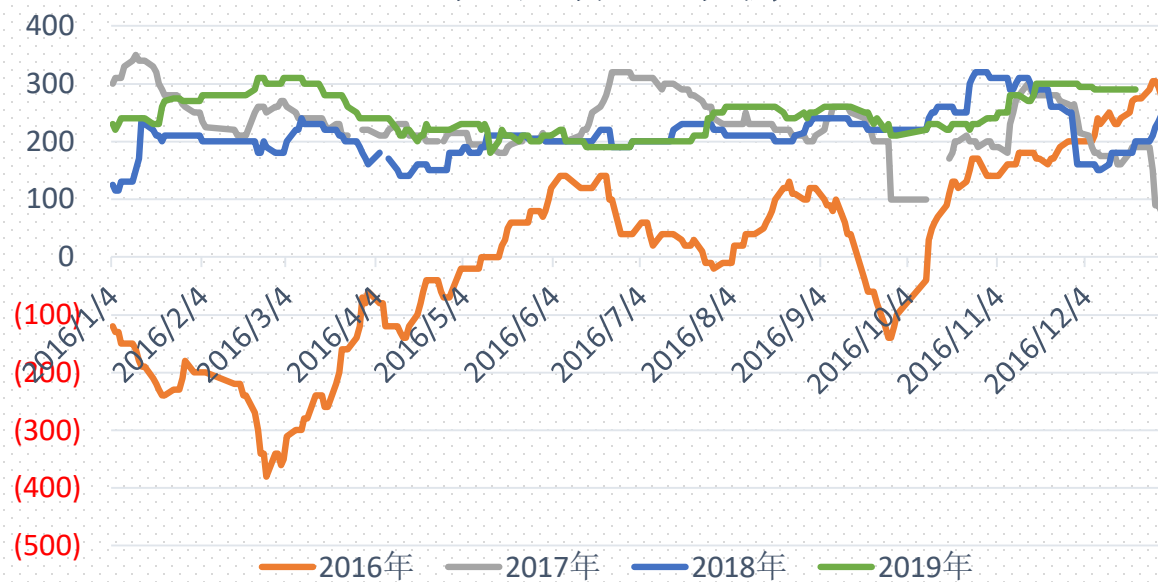


山东玉米现货价格



玉米价格走势

山东-吉林玉米价差

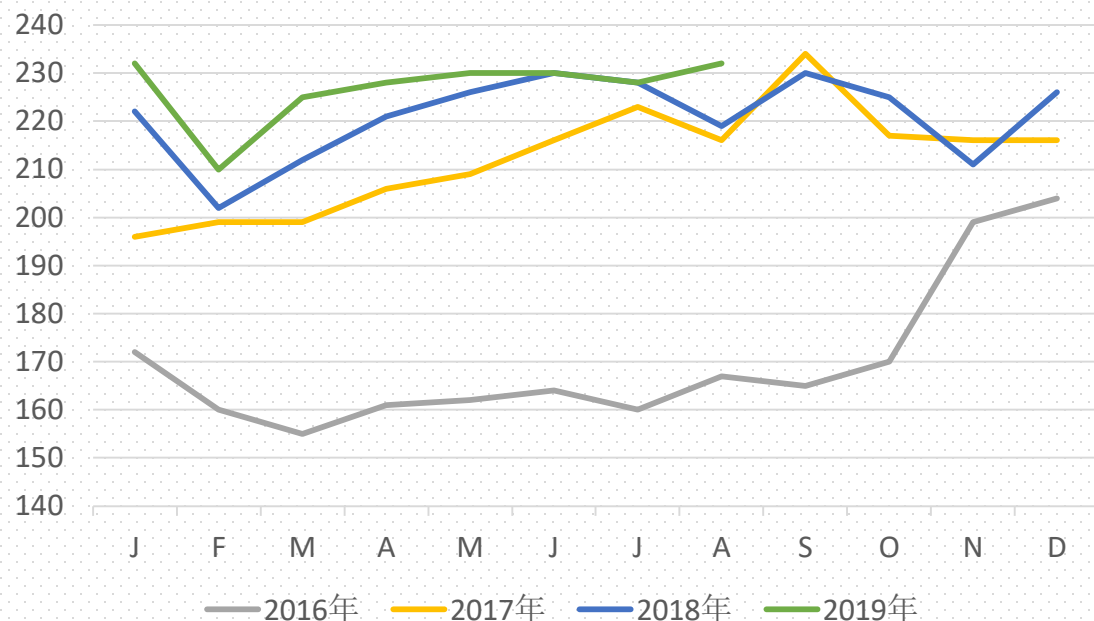


广州港口玉米现货价格

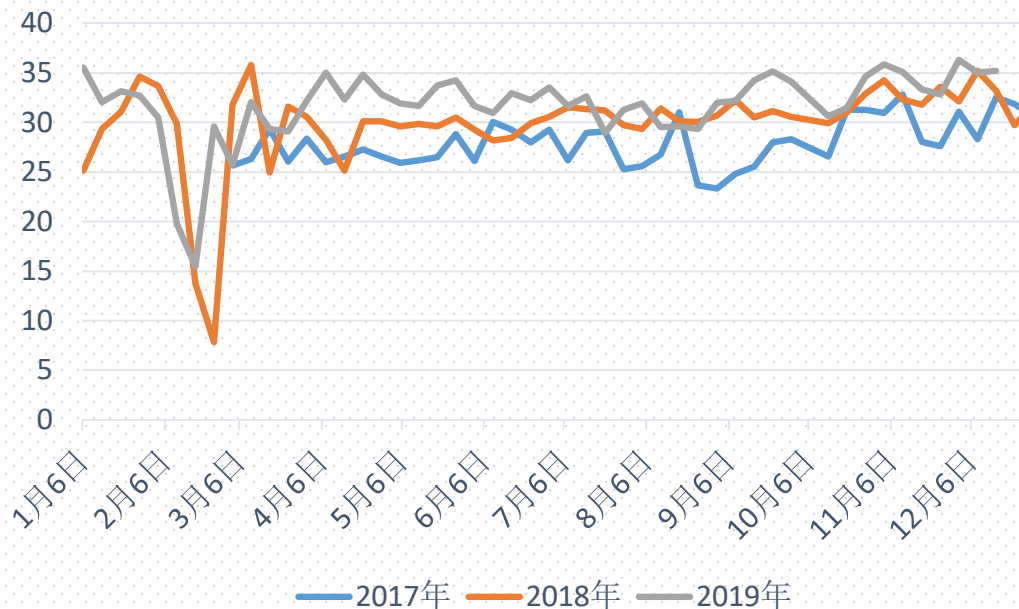


淀粉基本面主要数据一览

淀粉工业协会月度淀粉消费



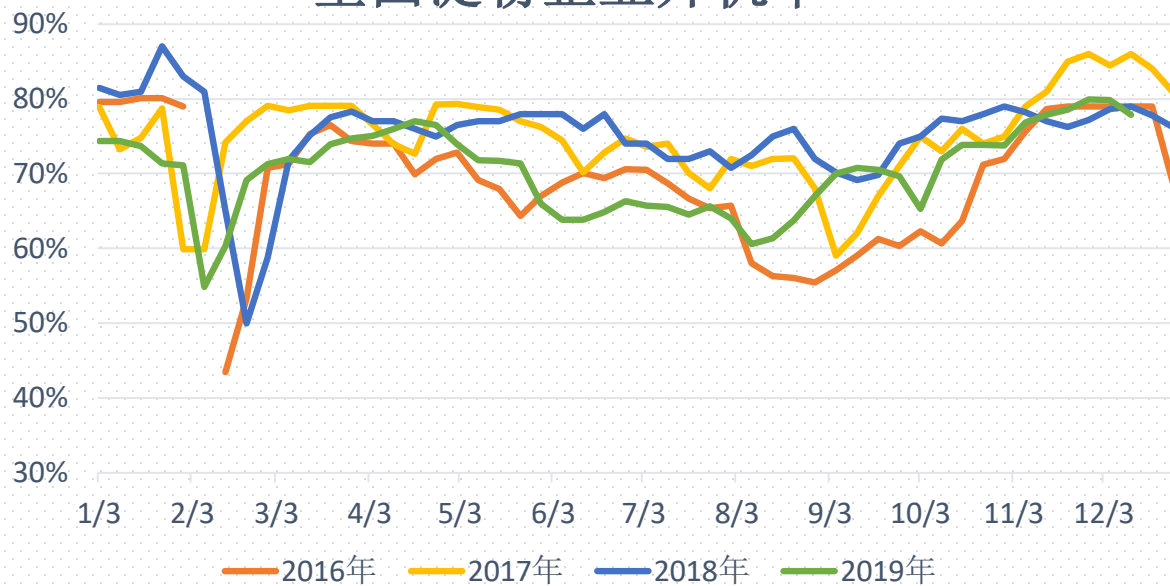
样本企业提货量



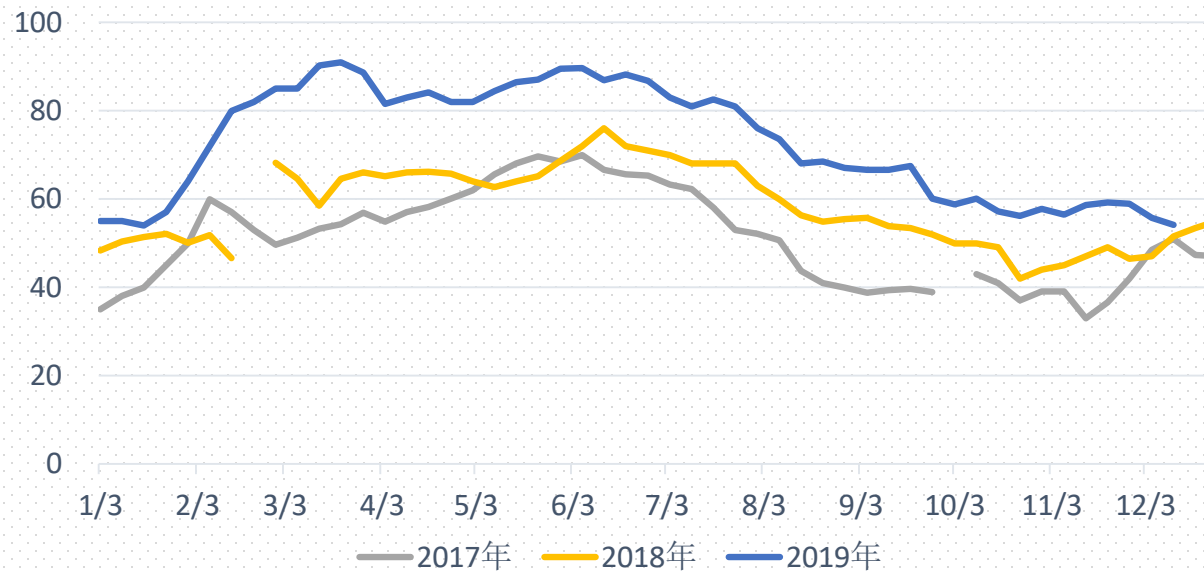
- 淀粉工业协会消费数据与我们跟踪的周度数据比较一致：3-4月消费尚可，但是4月后同比增幅明显放缓。1-8月消费增幅仅有3%。9-10月提货尚可，9月提高9%，10月增幅降至2.4%。

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）

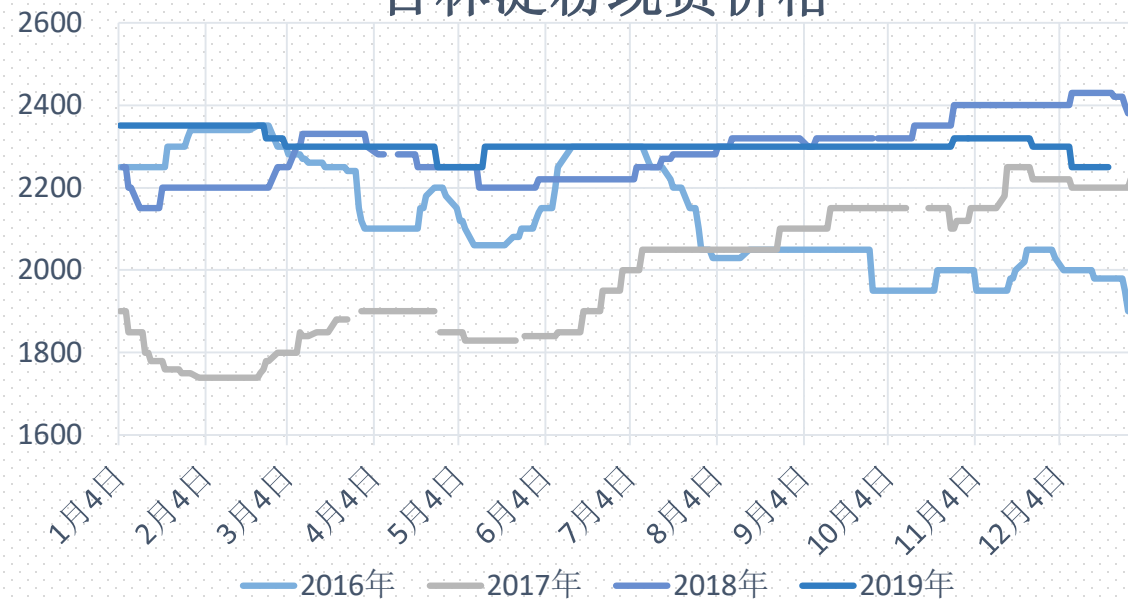


淀粉价格走势

山东淀粉现货价格

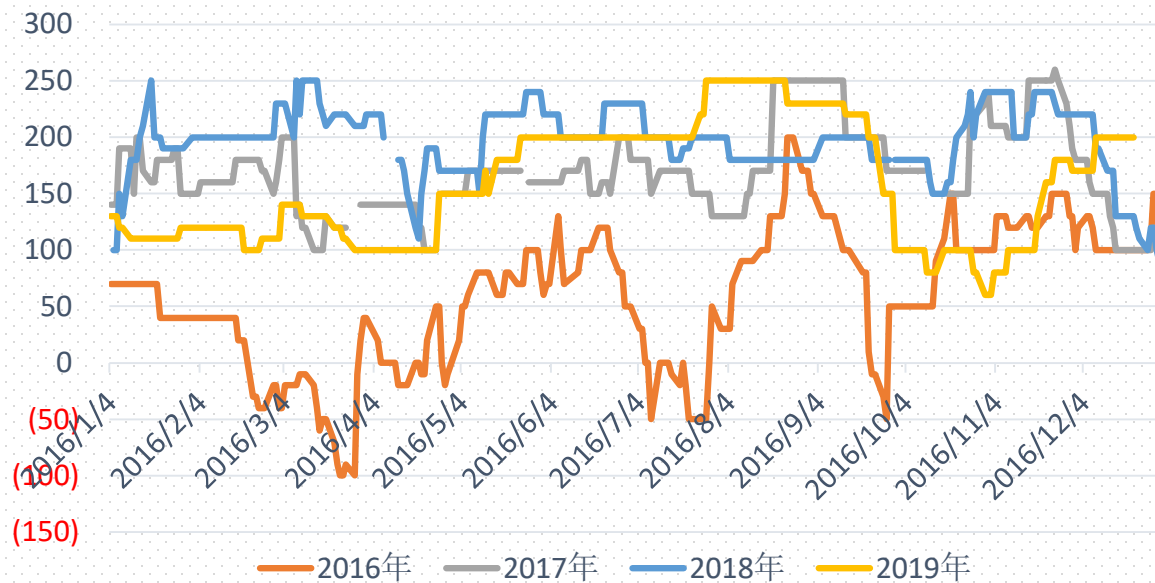


吉林淀粉现货价格

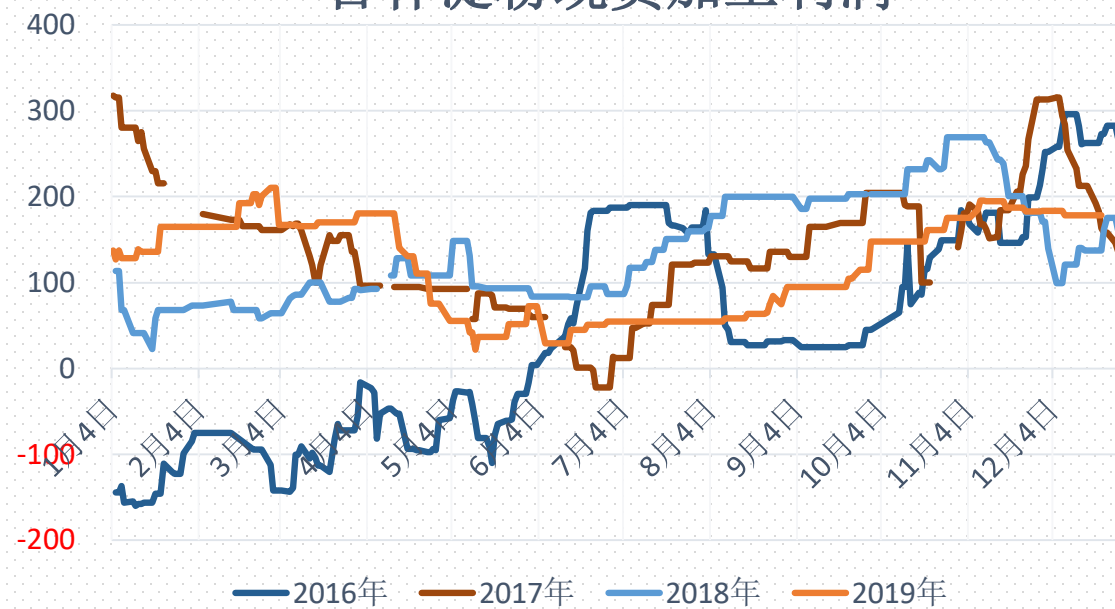


淀粉价格走势

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

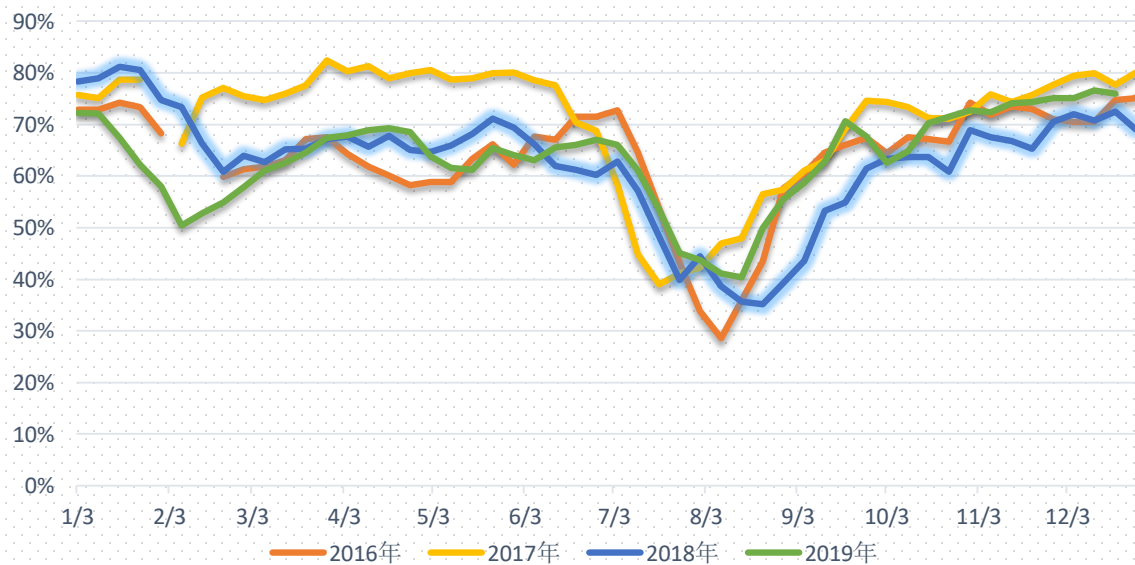


单位：万吨、天

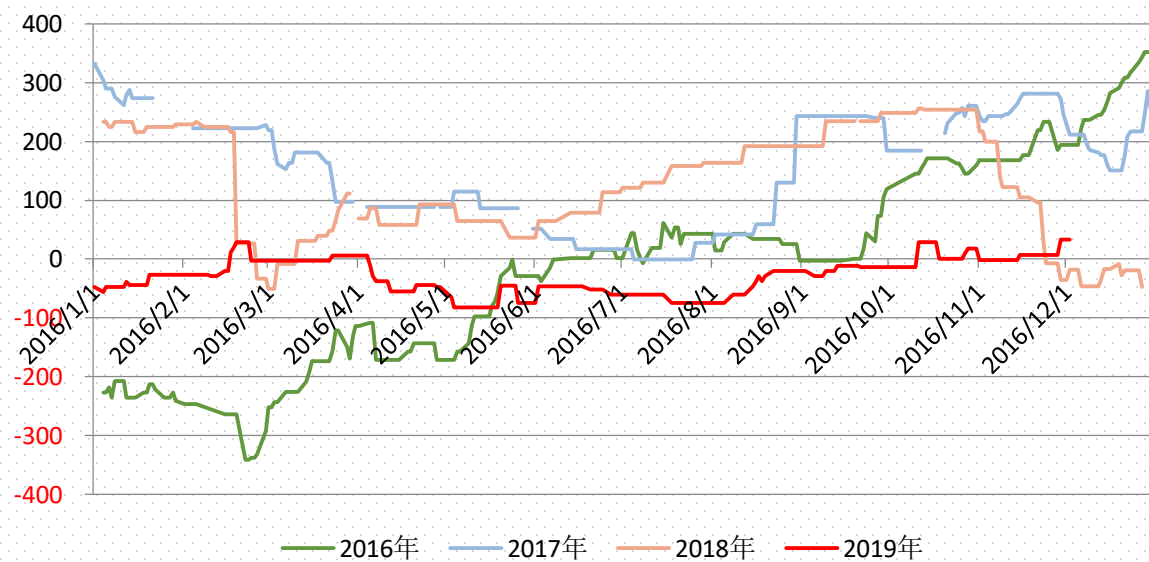
	全国			东北			华北		
	第51周	第50周	增减	第51周	第50周	增减	第51周	第50周	增减
周初库存	54.15	55.74	-1.59	37.5	38.85	-1.35	12.11	13.79	-1.68
玉米周加工量	73.22	75.1	-1.88	23.24	23.24	0	38.74	40.88	-2.14
淀粉周产量	51.25	52.57	-1.32	16.27	16.27	0	27.12	28.62	-1.5
出库量	53.35	54.16	-0.81	17.07	17.62	-0.55	28.21	30.3	-2.09
周末库存	52.05	54.15	-2.1	36.7	37.5	-0.8	11.02	12.11	-1.09
库存使用天数	6.83	7.00	-0.17	15.05	14.9	0.15	2.73	2.8	-0.07

酒精行业开机率

酒精企业开机率

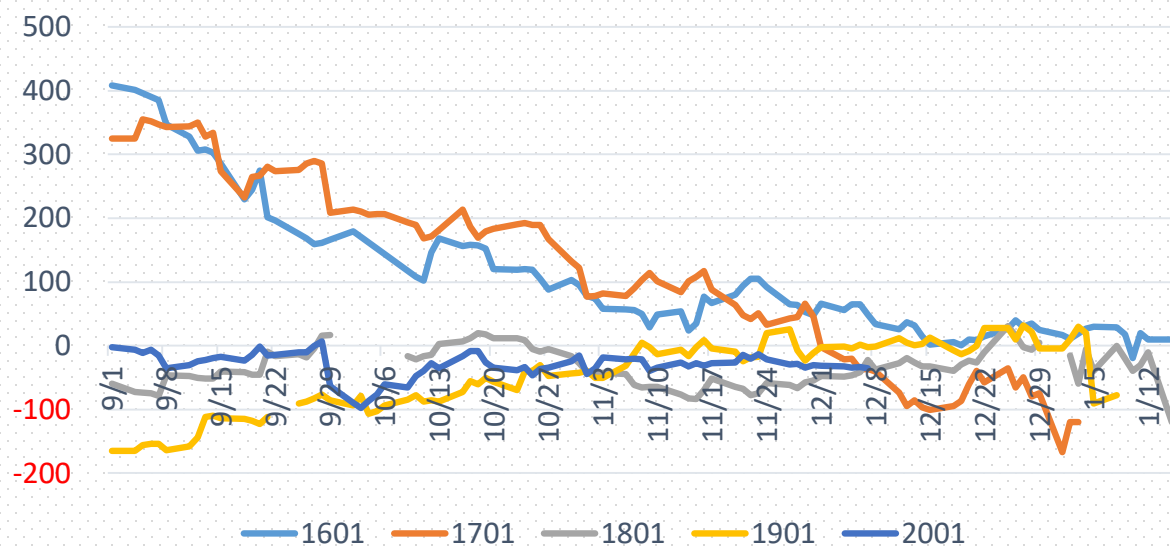


吉林酒精利润季节性（元/吨玉米）

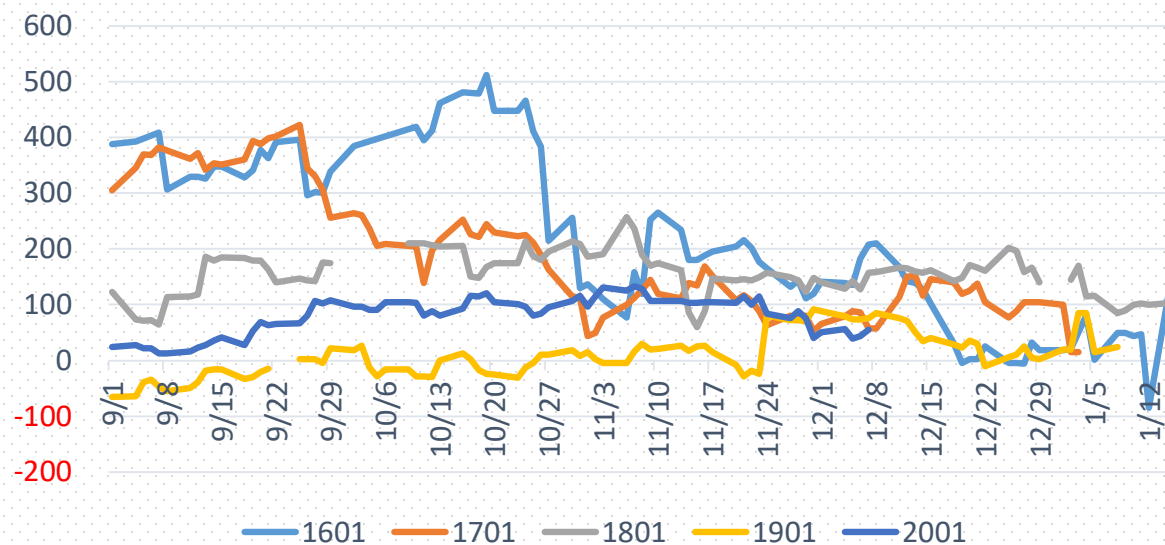


玉米淀粉基差

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：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，中美达成阶段一协议。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。

本周观点：今年售粮不是一般的慢，是真慢，比去年还要少500多万吨。这么慢的售粮，市场缺粮么？深加工一直嚷嚷，但是饲料厂和贸易商就是不动。从10月20号到现在算，两个月卖了35%左右，到春节前有效的售粮时间还有三周，如果想推进到50%的进度，那压力还是比较大的。如果不推进到50%进度，那年后压力是相当大的。去年1月底进度是56%，年后都有一波顺畅的下跌。后边的节奏还是建议反弹空。淀粉2200以下没有现货不是很安全，除非玉米看的比较低，考虑到一直以来的carry结构，5月2230-2240属于偏低位置了。



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