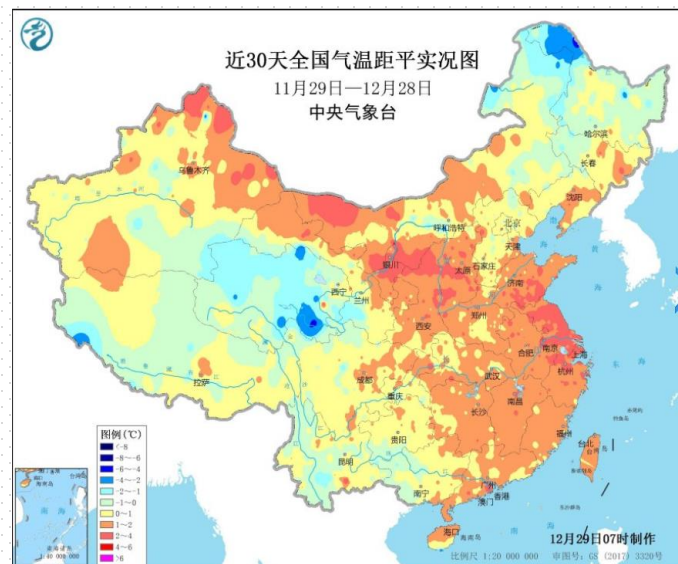
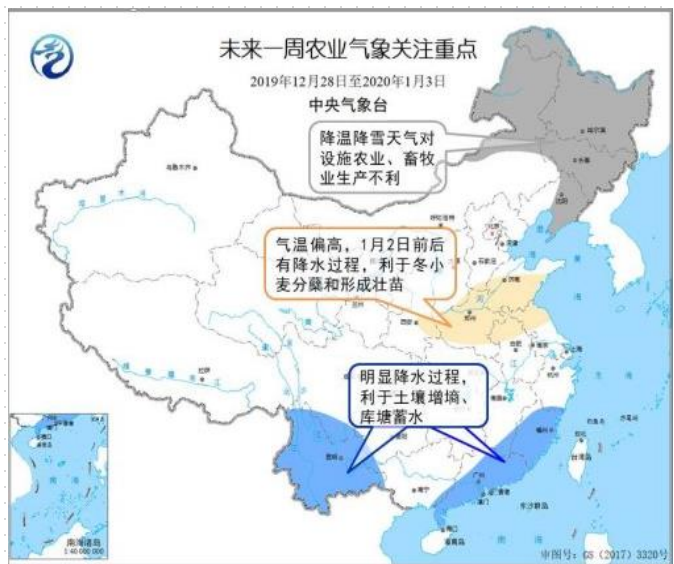
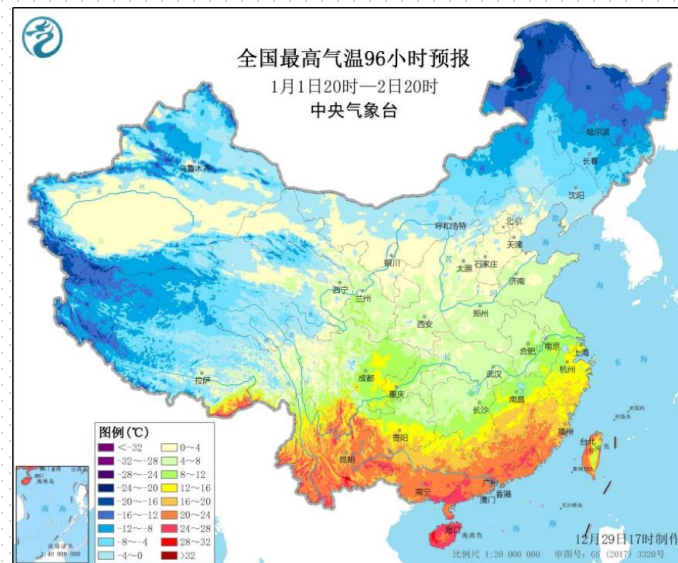
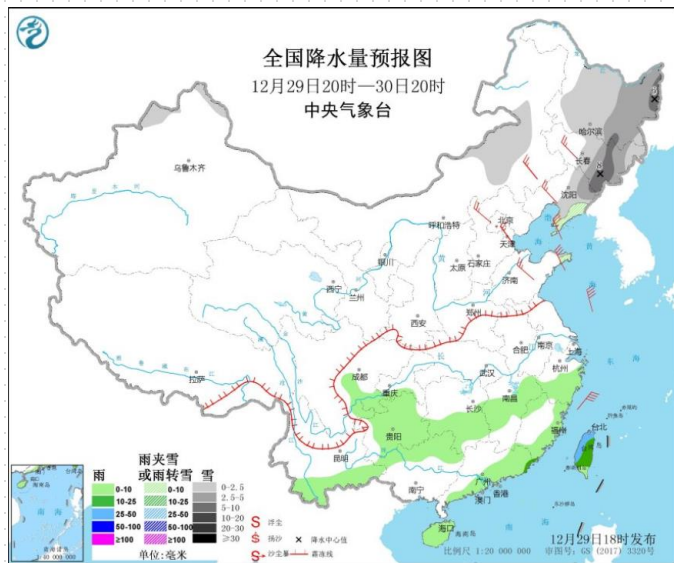




玉米&淀粉周报 (2019.12.29)

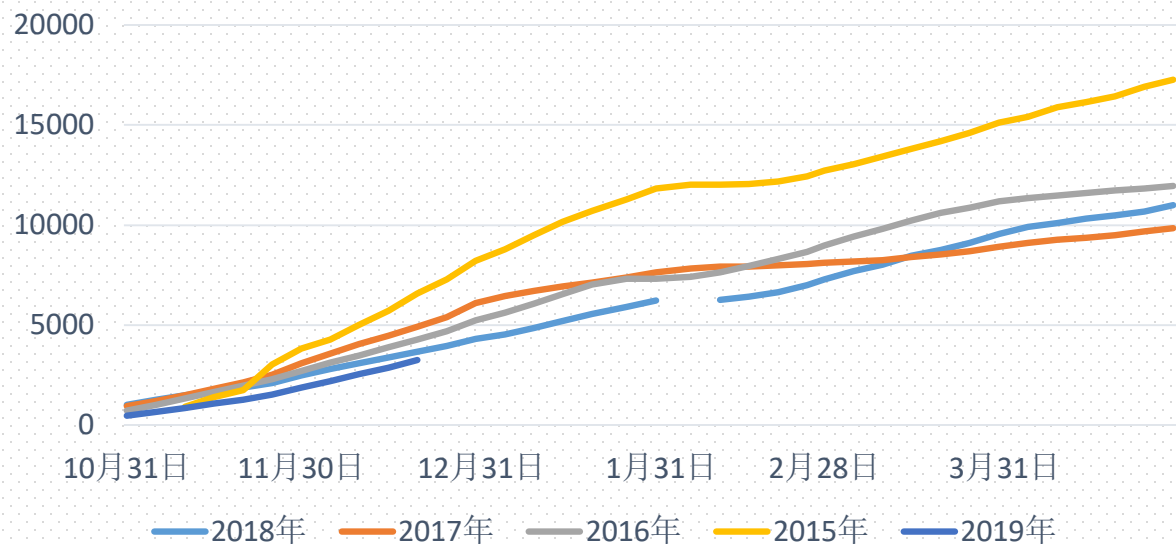
产业投资部 孙超

天气情况

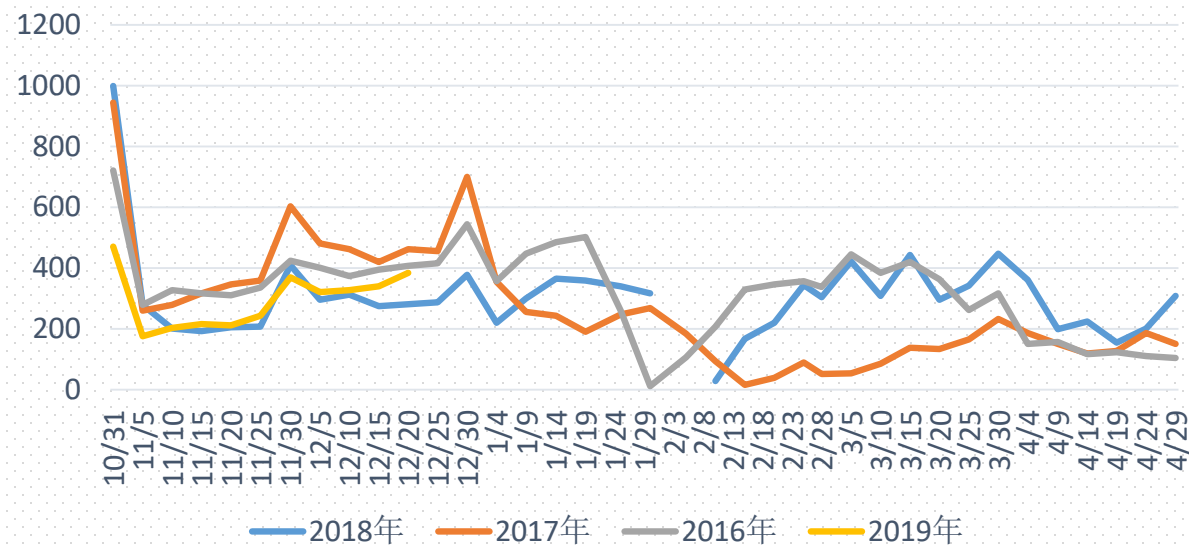


官方数据

国粮局玉米收购量统计



玉米5日收购量



- 截至12月20日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米3259万吨，同比减少399万吨。黑龙江等7个主产区累计收购大豆194万吨，同比增加29万吨。

► Cofeed售粮进度

东三省19年玉米基层售粮进度				
省份	地区	本月	上月	农户卖粮心态/售粮进度
辽宁	开原	24%	22%	农户仍有些惜售
	台安县	40%	38%	下雪，影响售粮
	台安高里房镇	42%	40%	下雪，影响售粮
	台安桑林子镇	52%	50%	农户仍有些惜售
	沈阳	37%	35%	农户稍有松动，但上里仍不快
	沈阳辽中	52%	50%	农户稍有些惜售
	铁岭昌图	39%	36%	农户出粮心态尚可
	辽宁彰武县	33%	30%	农户出粮意愿有所增加
	锦州黑山西部北部	36%	34%	农户仍有些惜售，价格坚挺
	锦州黑山南部	55%	52%	农户仍有些惜售，价格坚挺
吉林	双辽市双山镇 双辽农场	30%	28%	仍有惜售情绪，但部分地区出货意愿略增
	四平公主岭	40%	38%	下雪，农户仍有些惜售
	四平梨树（整个）	30%	25%	仍有惜售情绪，但少部分出货意愿略增
	四平梨树榆树台镇	23%	20%	农户出粮不积极
	四平梨树万发镇	28%	22%	仍有些惜售
	长春德惠王中村	12%	9%	农户仍惜售
	吉林松原长岭	25%	20%	农户出粮意愿有所增加
	辽源东丰	23%	20%	农户仍惜售
黑龙江	哈尔滨双城	35%	30%	下雪，影响售粮
	哈尔滨延寿	36%	32%	农户稍有松动，但整体上量仍不快
	哈尔滨巴彦	32%	30%	大部分农户仍惜售
	哈尔滨绥化北林区	28%	25%	下雪，影响售粮
	哈尔滨依兰道台桥镇	13%	10%	农户仍惜售
	齐齐哈尔拜泉	31%	29%	农户仍惜售
	牡丹江	27%	25%	农户仍惜售
	佳木斯以东	45%	40%	小部分出粮，大部分还惜售
	赤峰	25%	22%	下雪，整体上量较缓，农户仍惜售
内蒙古	内蒙古包头	20%	16%	仍惜售，少部分有还贷压力的售粮意愿增加
	呼伦贝尔	45%	42%	农户稍有松动，但整体上量仍不快
	科尔沁左翼中旗	24%	18%	下雪影响农户售粮，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20日）

省份	12月20日售粮进度	12月13日售粮进度	2018/19年度同期	同比增减
黑龙江	34%	30%	36%	-2%
吉林	30%	26%	26%	4%
辽宁	40%	38%	34%	6%
内蒙古	30%	27%	32%	-2%
东北产区	33%	29%	32%	1%
河南	45%	40%	44%	1%
河北	31%	29%	31%	0%
山西	33%	30%	28%	5%
山东	45%	40%	38%	7%
华北黄淮产区	40%	36%	37%	3%
全国主产区	36%	34.00%	35%	1%

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

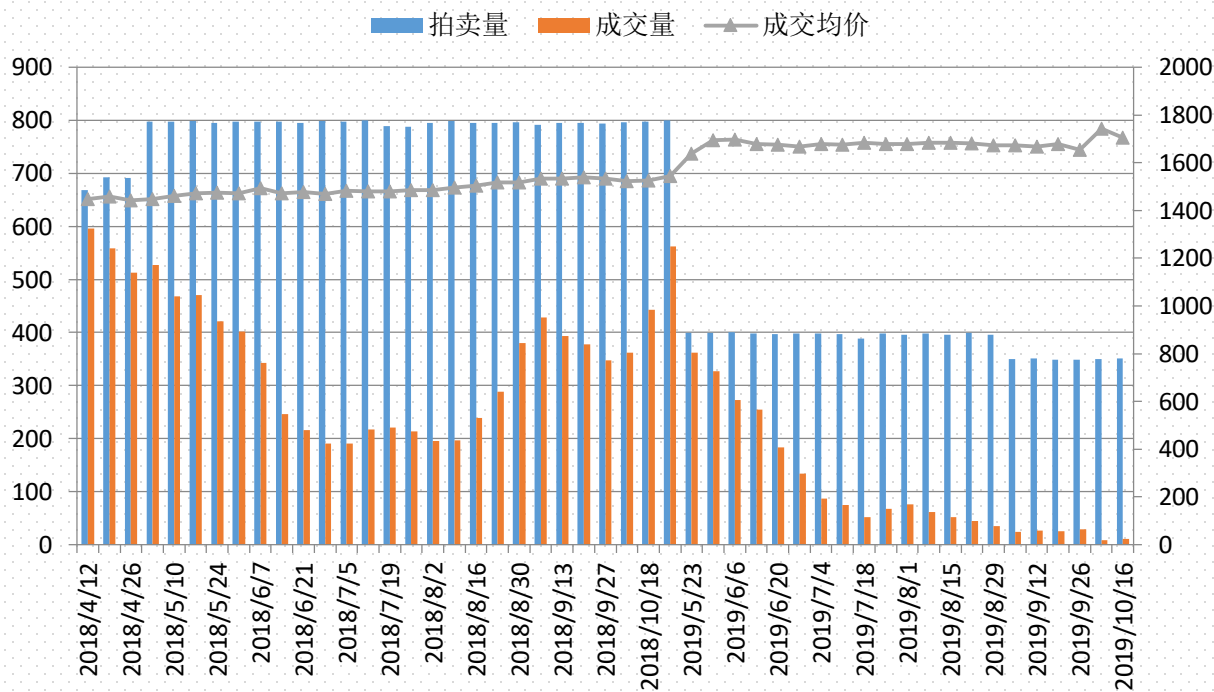
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

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

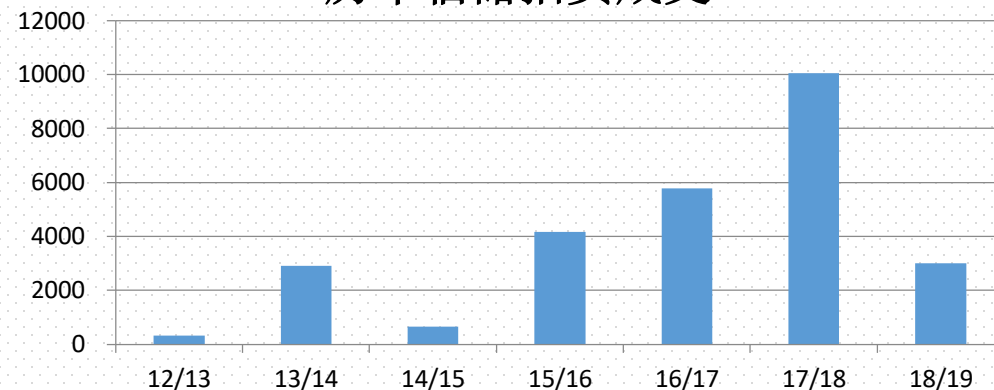
东北临储拍卖情况



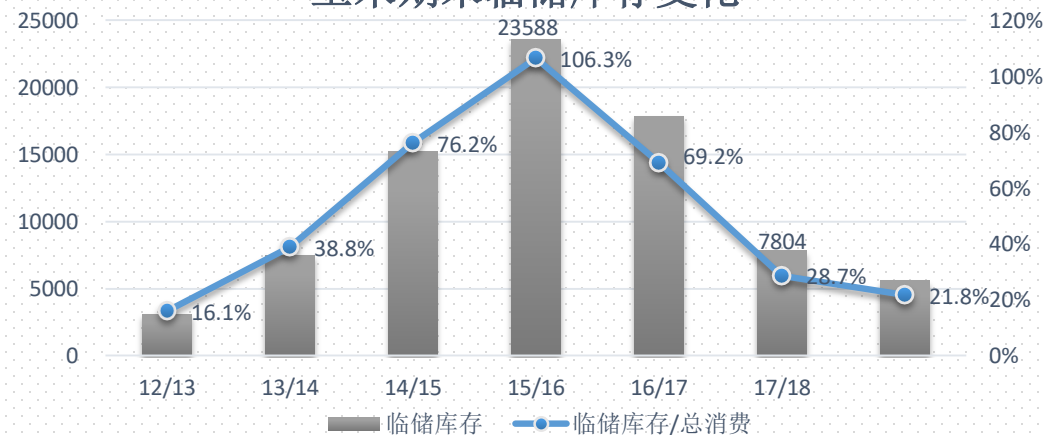
● 拍卖第20周，累积投放8060万吨，累成2206万吨。

● 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

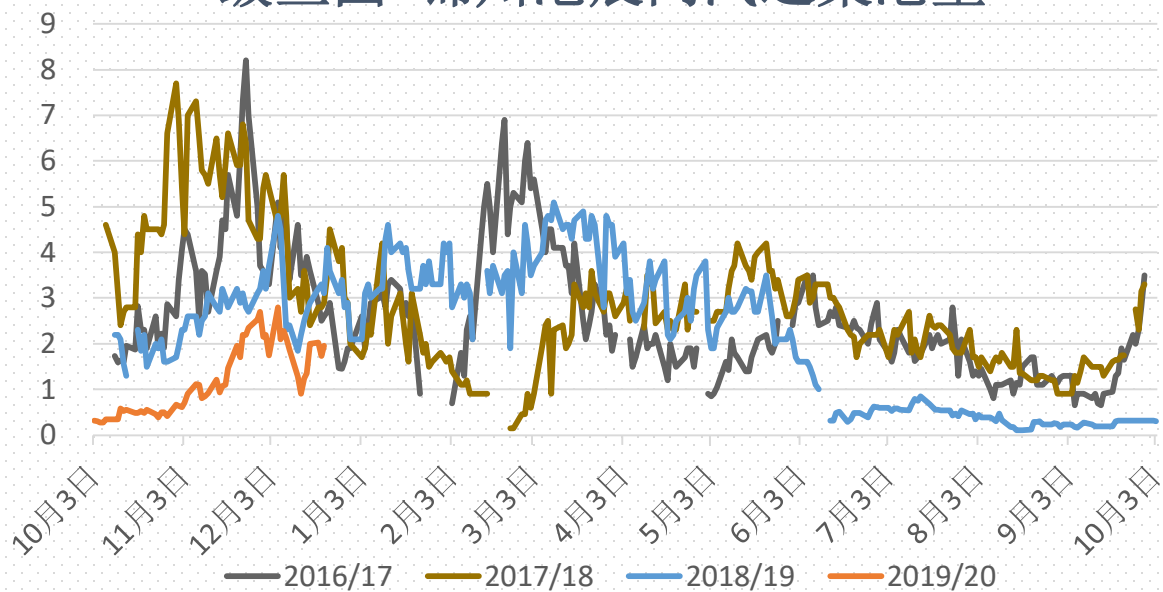


玉米期末临储库存变化

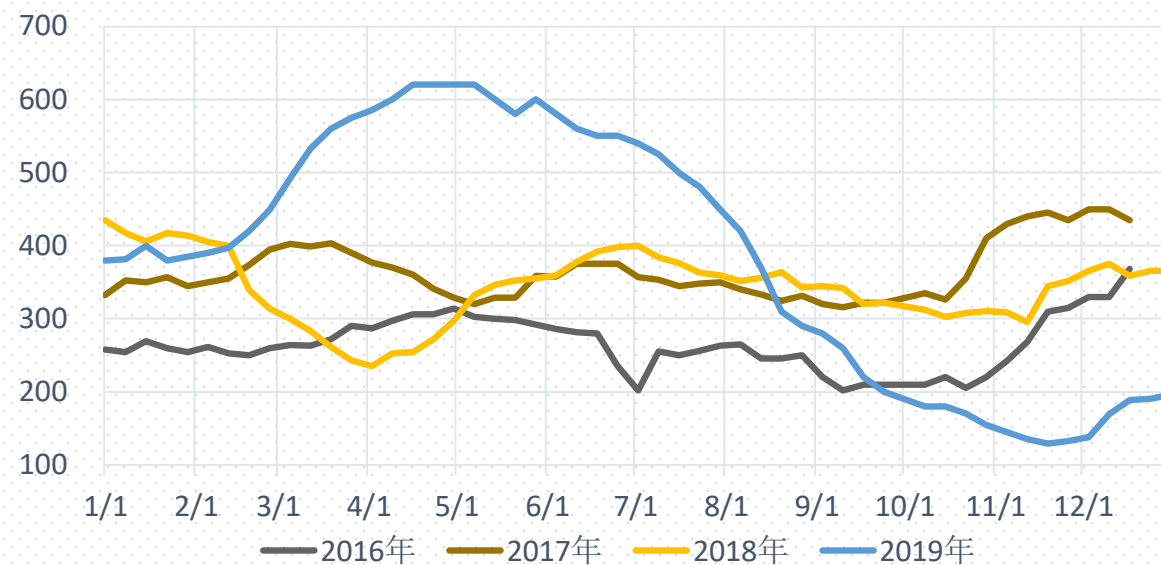


玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

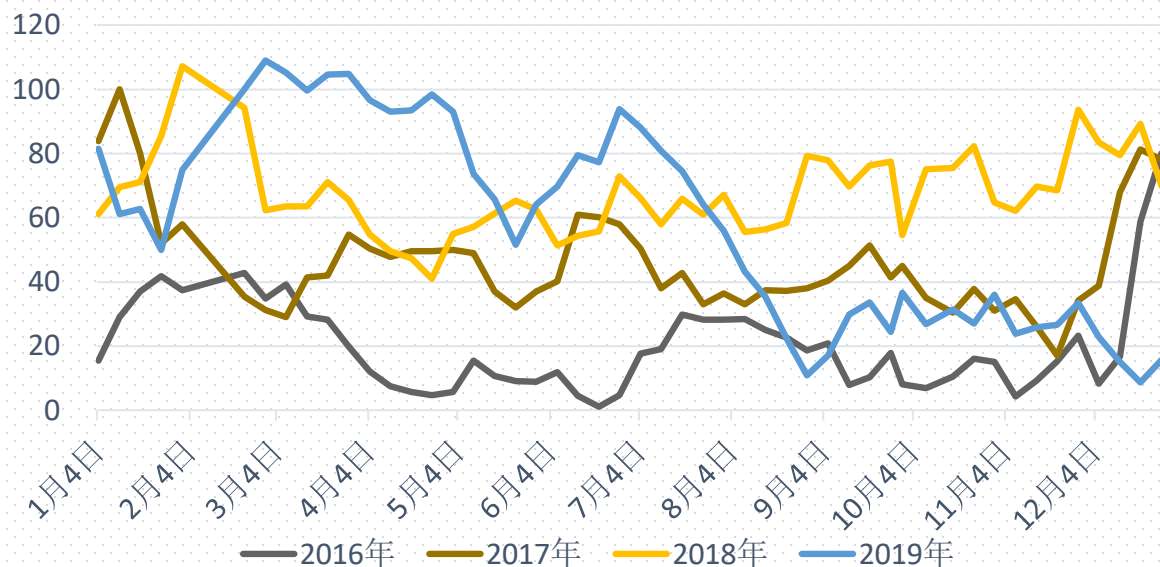


东北港口国产玉米库存

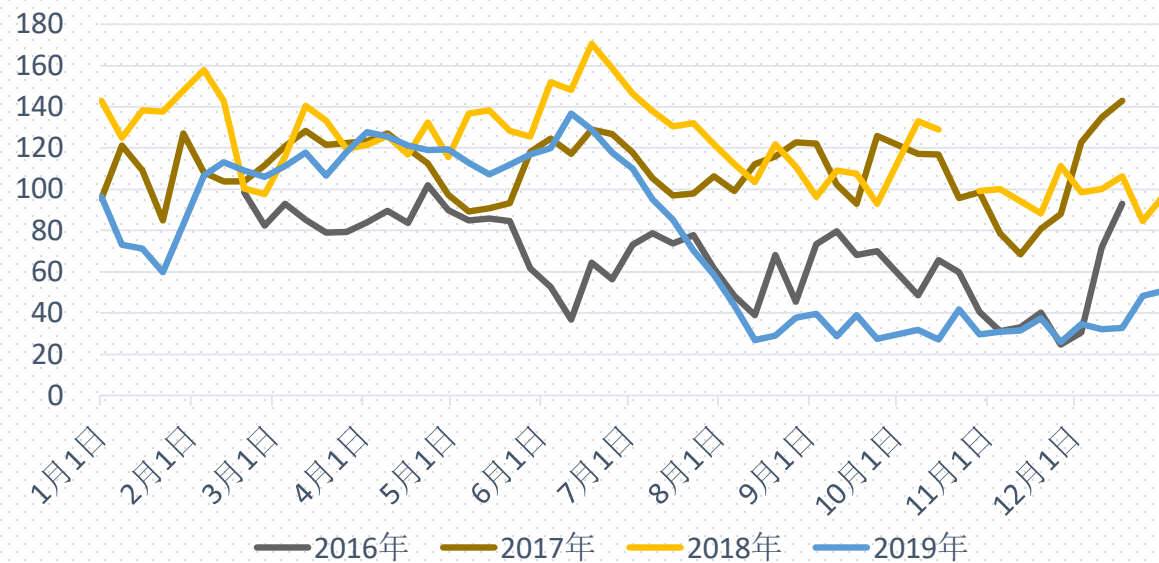


▶ 玉米基本面主要数据一览

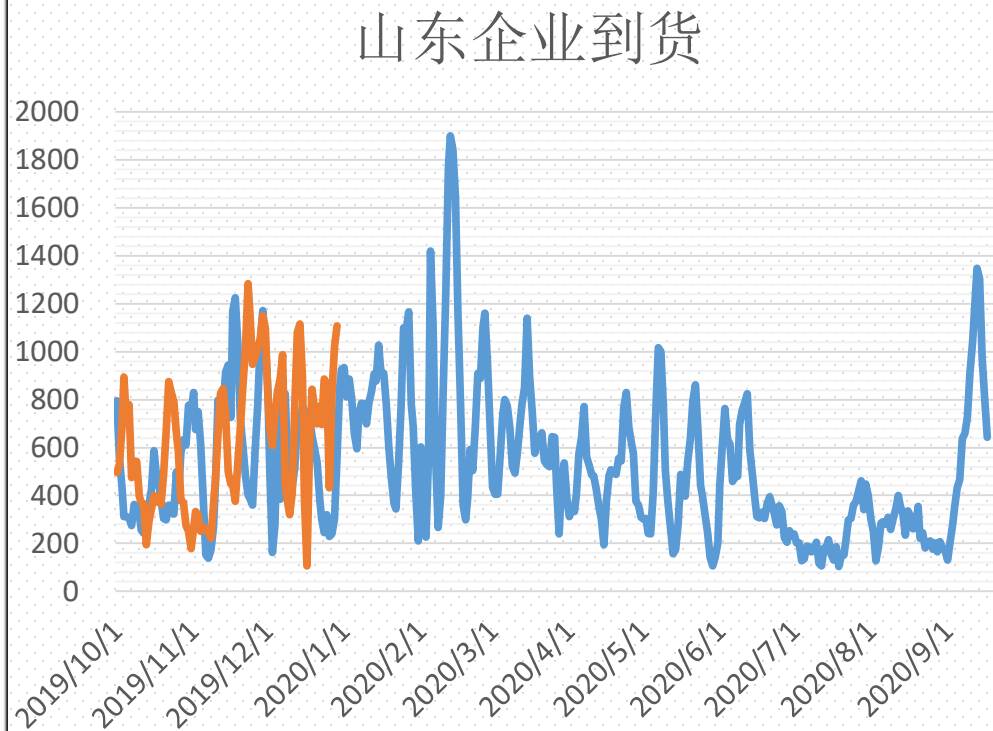
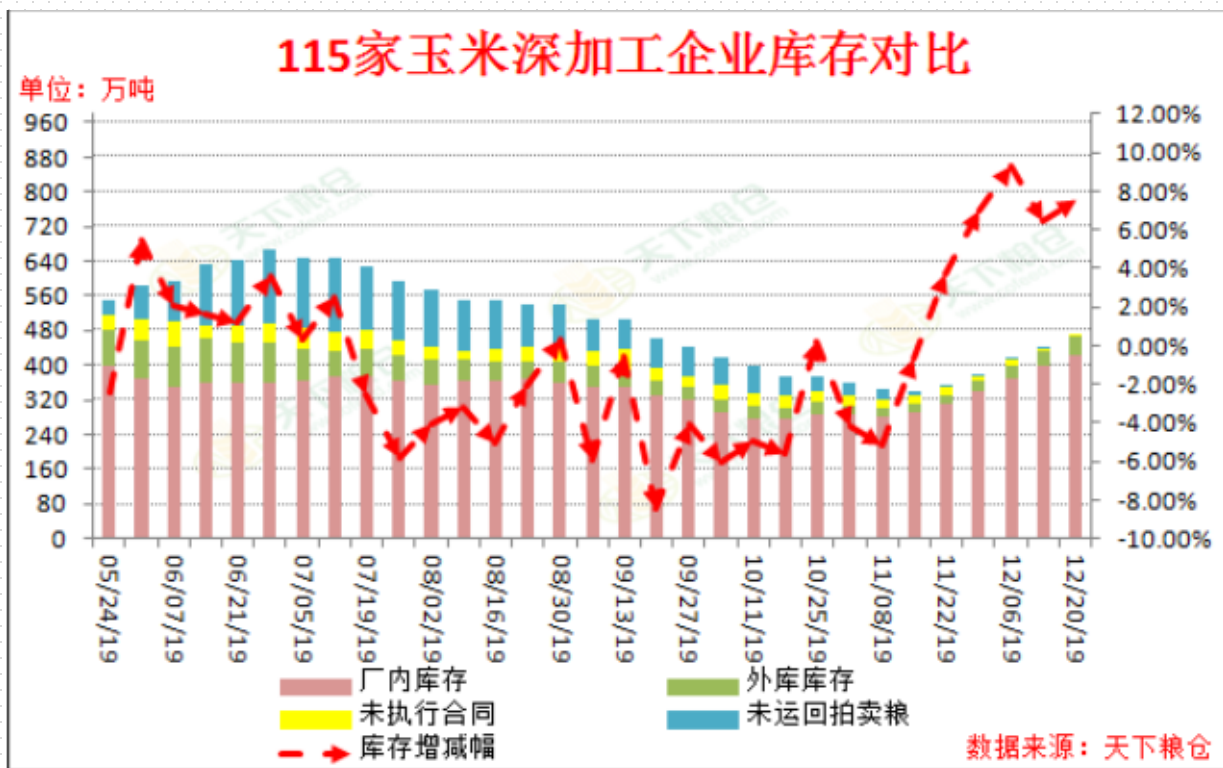
广东港口国产玉米库存



广东港口饲用谷物库存

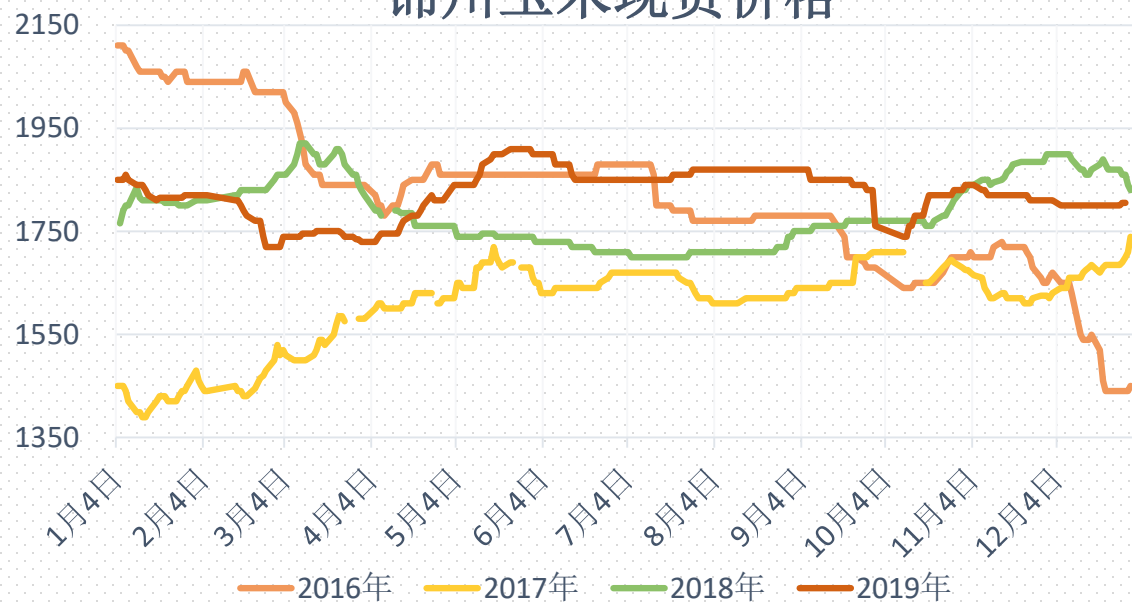


玉米基本面主要数据一览



玉米价格走势

锦州玉米现货价格

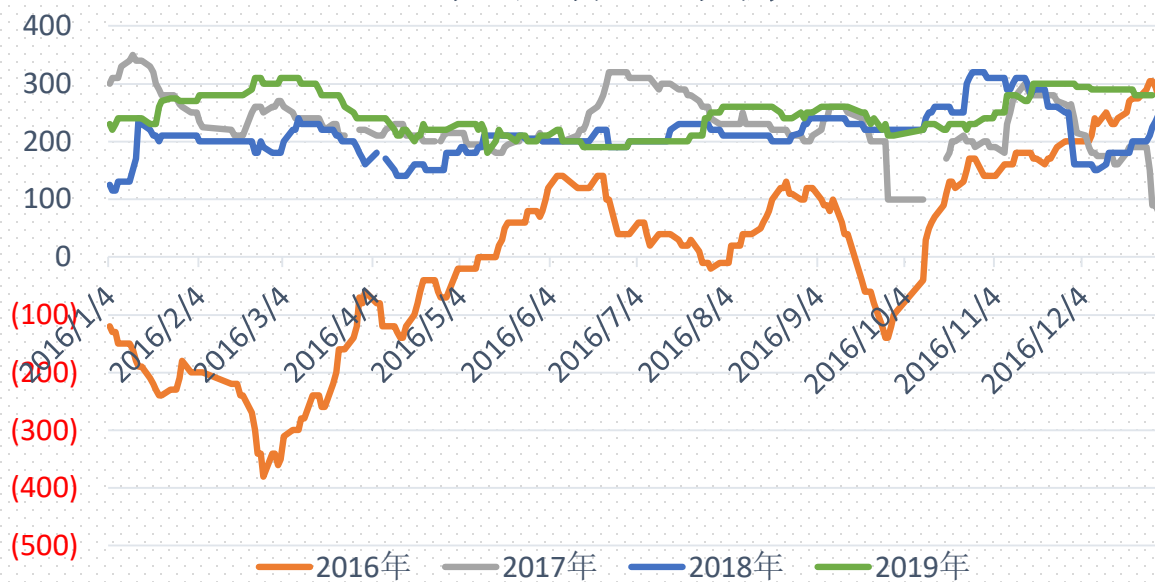


山东玉米现货价格



玉米价格走势

山东-吉林玉米价差

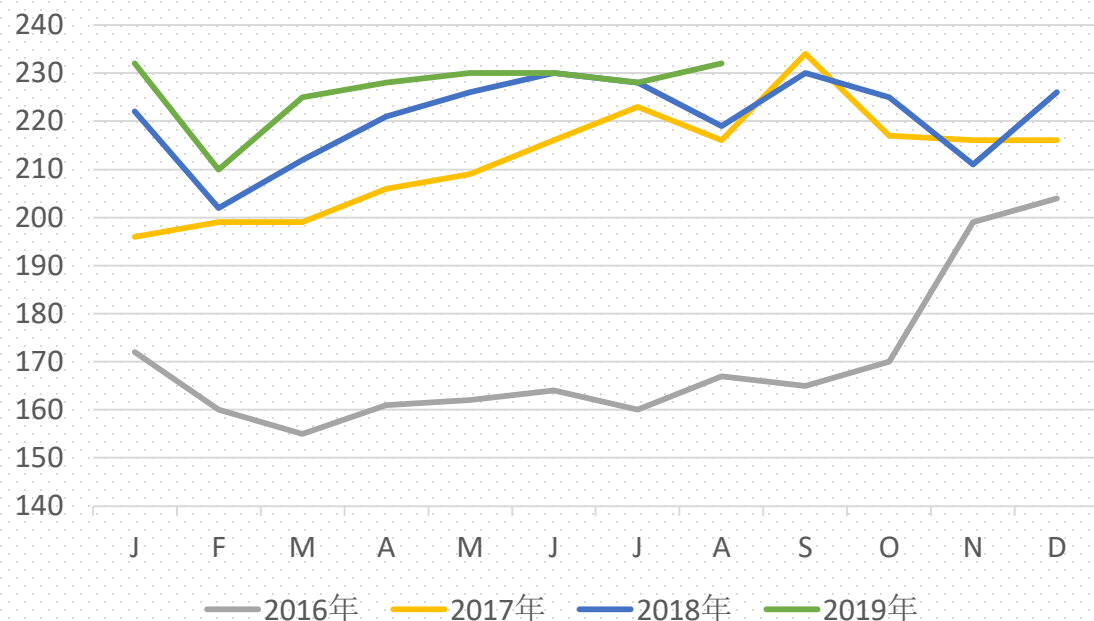


广州港口玉米现货价格

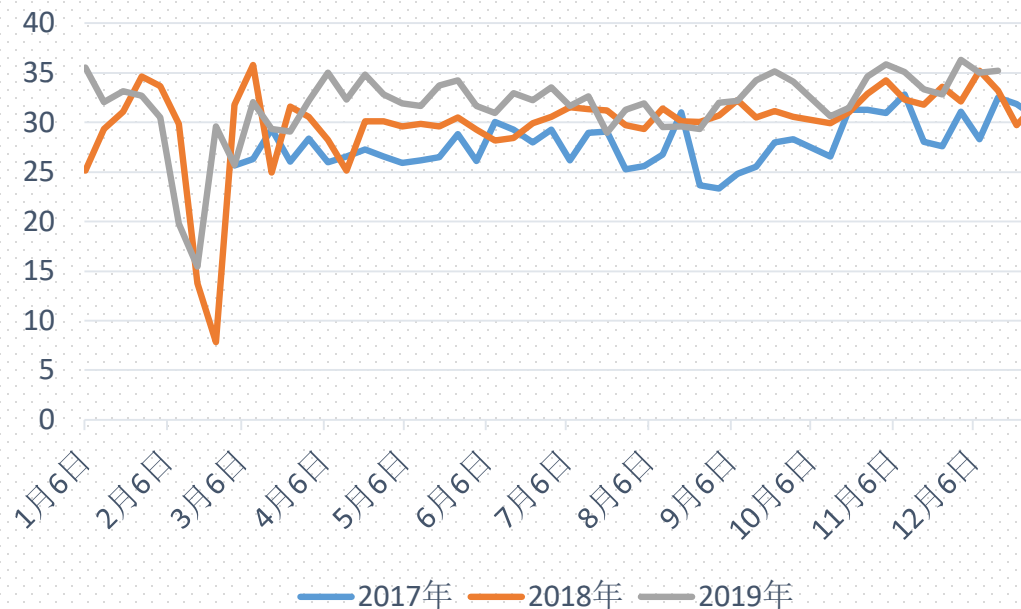


淀粉基本面主要数据一览

淀粉工业协会月度淀粉消费



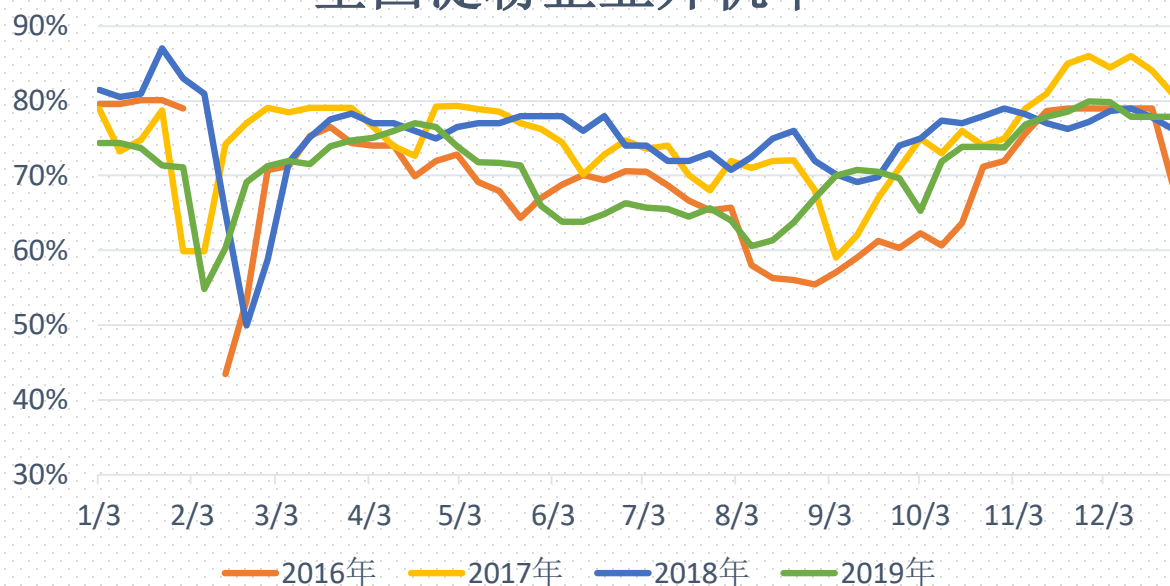
样本企业提货量



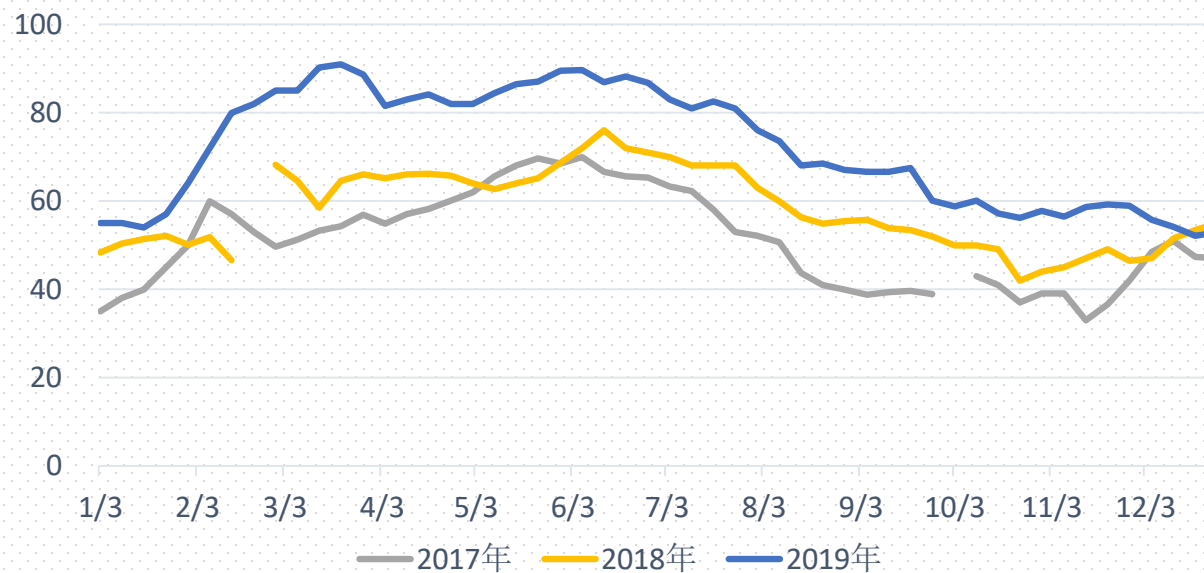
- 淀粉工业协会消费数据与我们跟踪的周度数据比较一致：3-4月消费尚可，但是4月后同比增幅明显放缓。1-8月消费增幅仅有3%。9-10月提货尚可，9月提高9%，10月增幅降至2.4%。

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）

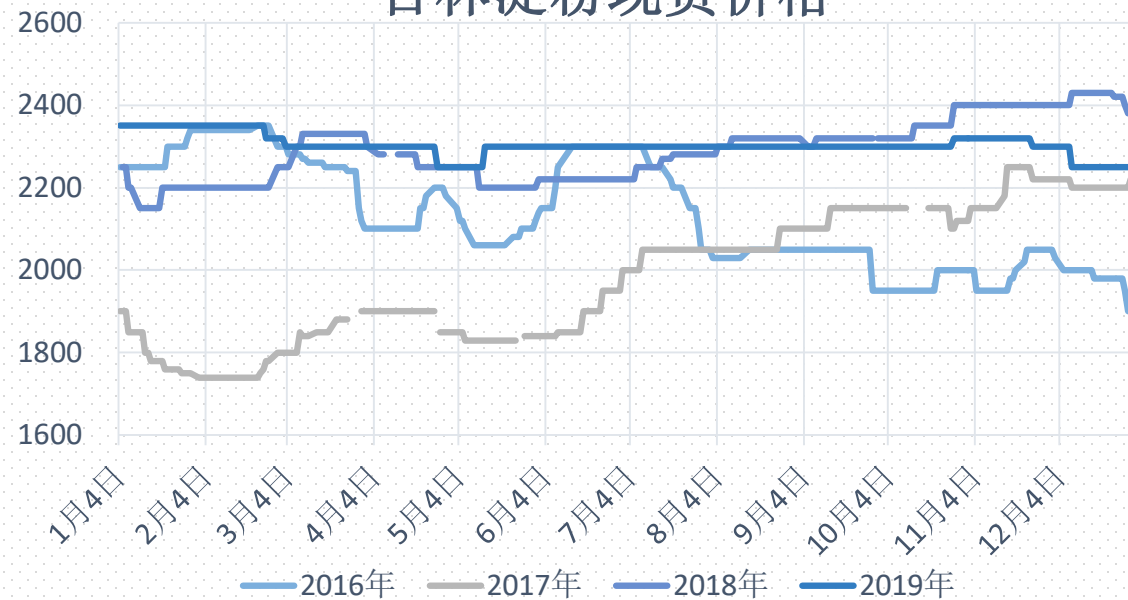


淀粉价格走势

山东淀粉现货价格

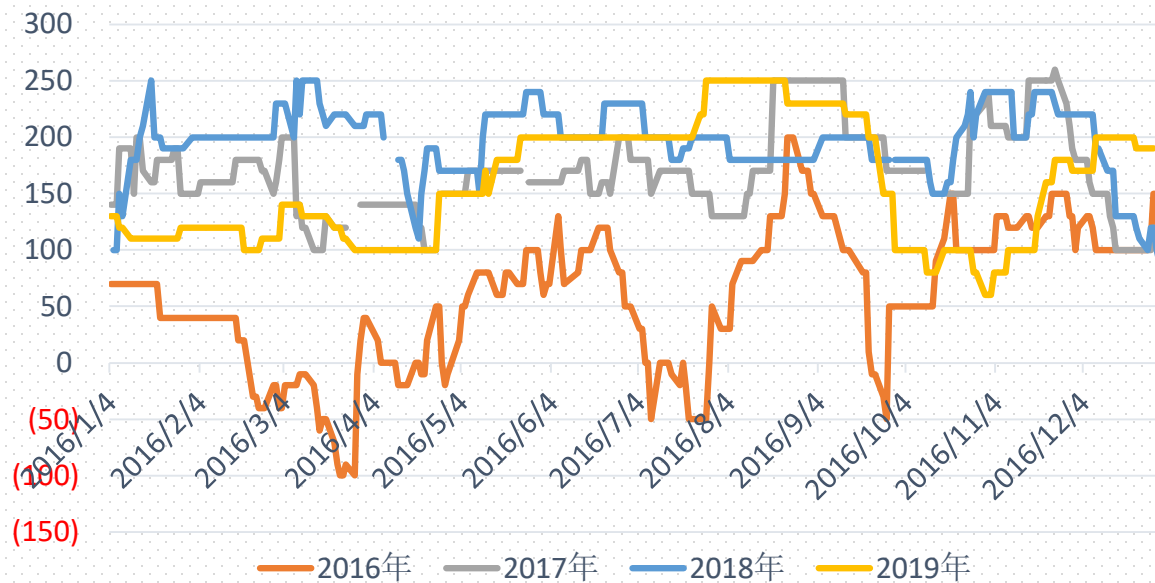


吉林淀粉现货价格

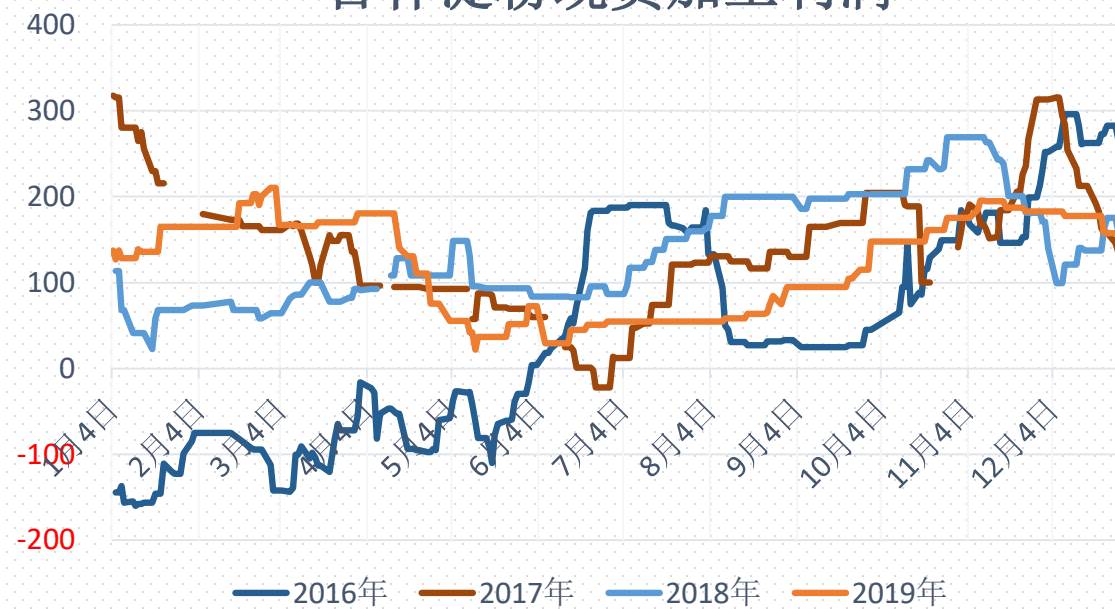


淀粉价格走势

山东-吉林淀粉价差季节性

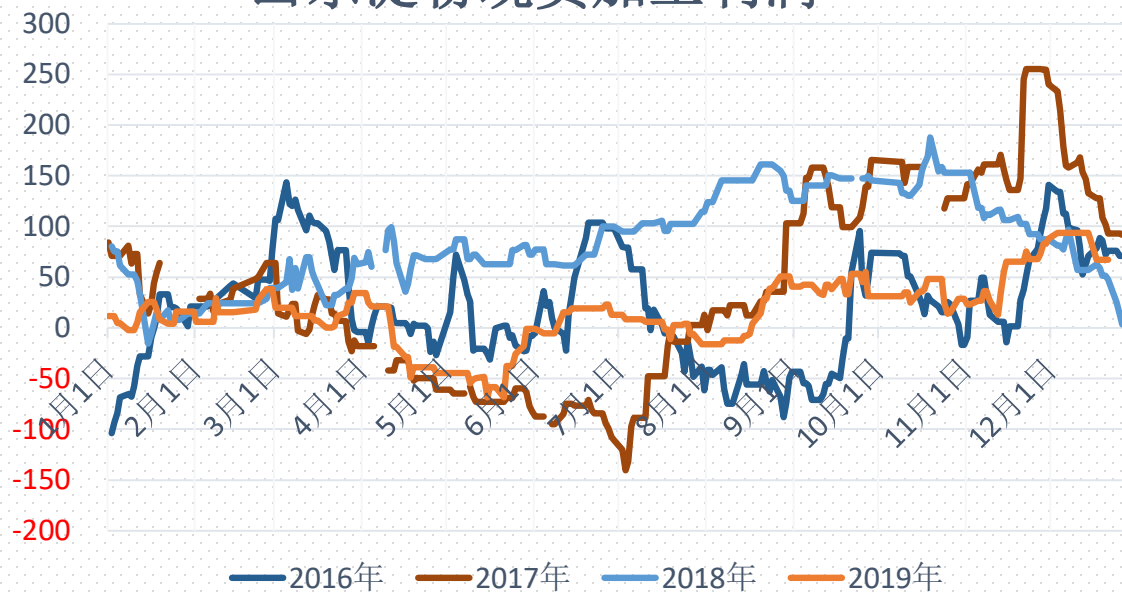


吉林淀粉现货加工利润



淀粉价格走势

山东淀粉现货加工利润

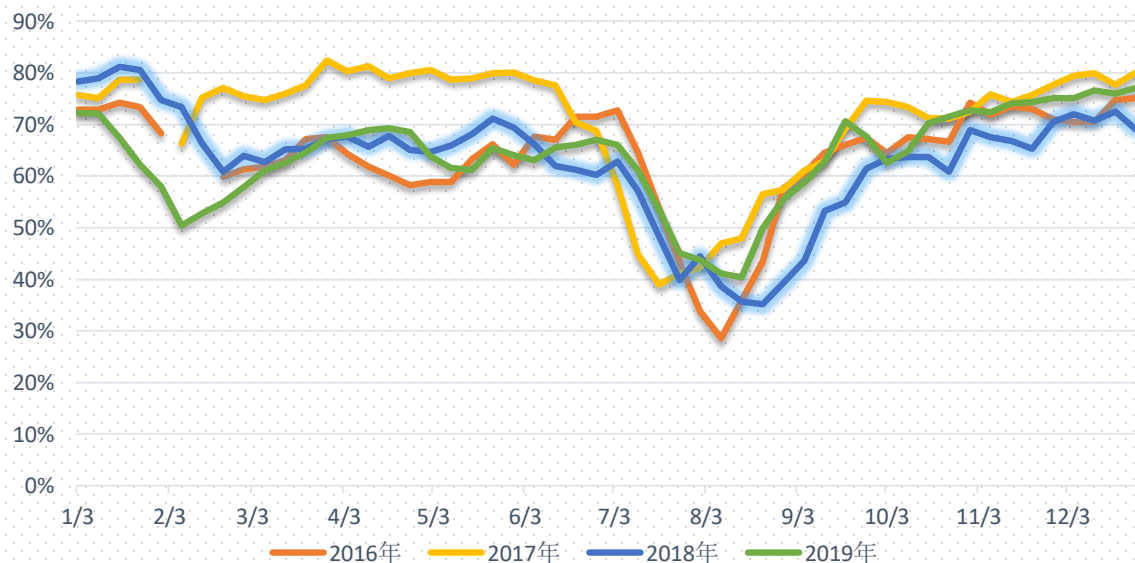


单位：万吨、天

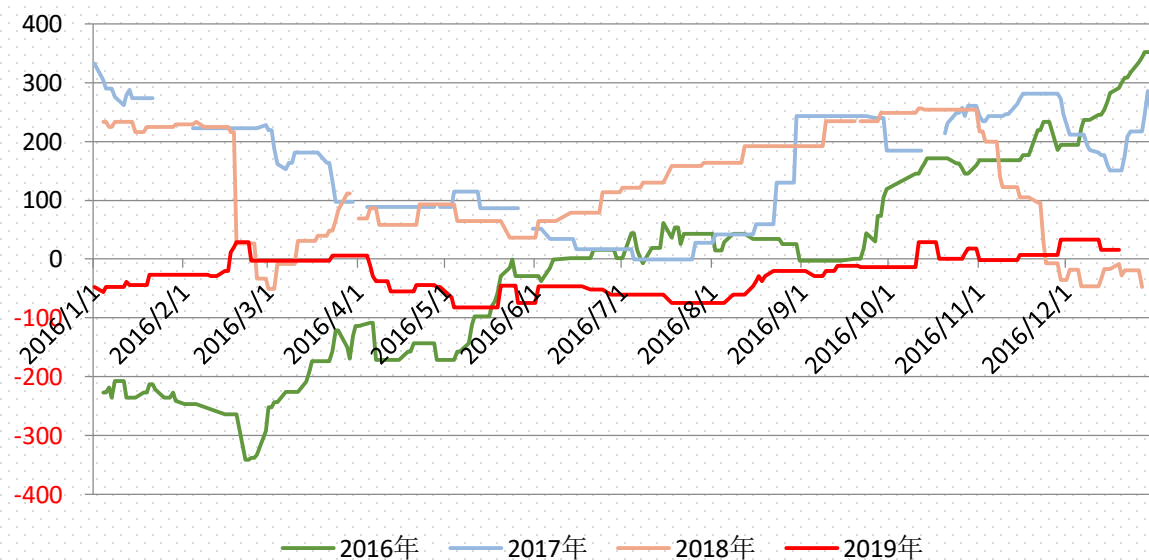
	全国			东北			华北		
	第52周	第51周	增减	第52周	第51周	增减	第52周	第51周	增减
周初库存	52.05	54.15	-2.1	36.7	37.5	-0.8	11.02	12.11	-1.09
玉米周加工量	73.21	73.22	-0.01	23.24	23.24	0	39.47	38.74	0.73
淀粉周产量	51.25	51.25	0	16.27	16.27	0	27.63	27.12	0.51
出库量	50.34	53.35	-3.01	15.77	17.07	-1.3	26.11	28.21	-2.1
周末库存	52.96	52.05	0.91	37.2	36.7	0.5	12.54	11.02	1.52
库存使用天数	7.83	6.83	1	16.51	15.05	1.46	3.36	2.73	0.63

酒精行业开机率

酒精企业开机率

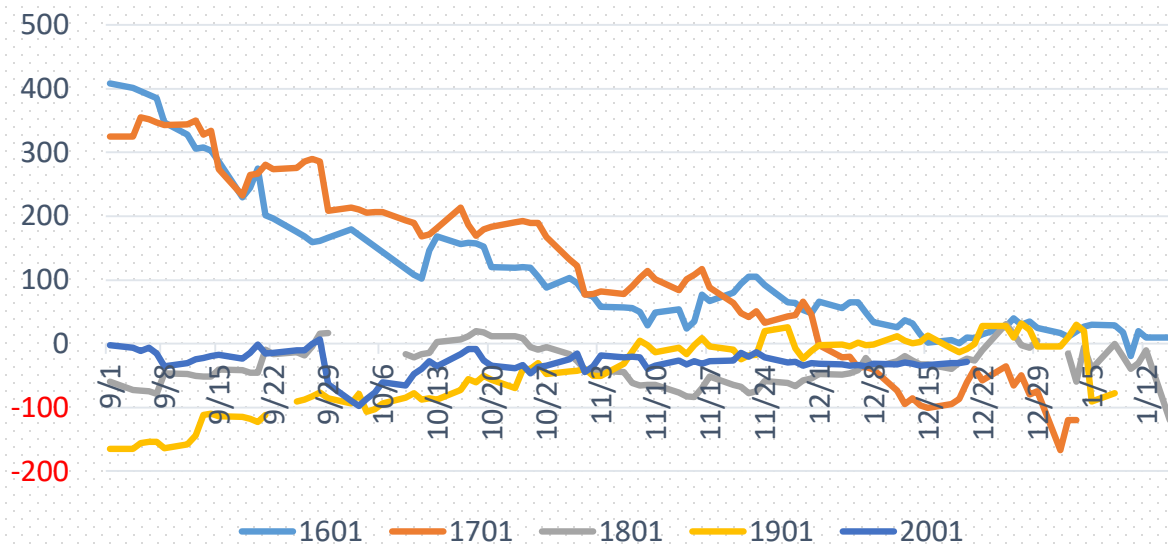


吉林酒精利润季节性（元/吨玉米）

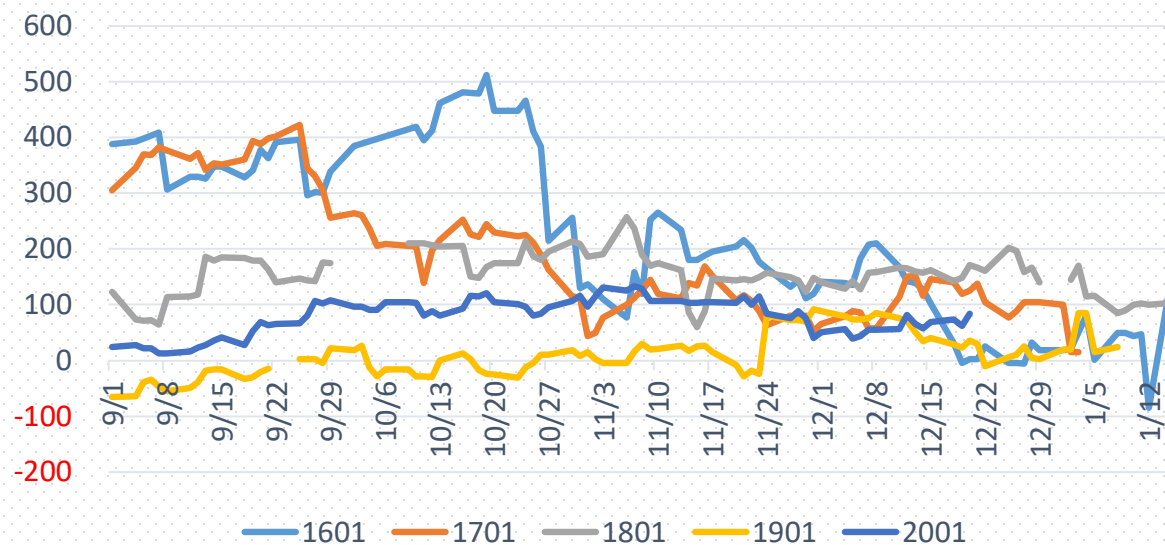


玉米淀粉基差

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：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。

本周观点：过去一周市场出现一波反弹。哈尔滨直属库提价，市场各种唱多声音再起，但我认为最核心的还是售粮进度太慢，企业建库存的速度低于预期。现在来看春节推进至50%的售粮进度希望不大，那么春节过后的售粮压力，特别是因升温无法存储而被迫卖粮的压力不可小觑。虽然资金的进入让反弹幅度变得不好预期，但是5月对现货的升水显著扩大，逐渐接近高价区间。目前的后备母猪数量可能较高，但最后能否顺利转化为仔猪供应，仔猪又能否转化为育肥大猪，都需要观察。价格下跌后大猪压栏低于预期，春节后需求下滑是大概率。不过今年春节备货的周期也明显偏短。



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