



玉米&淀粉周报 (2020.01.05)

产业投资部 孙超

一周市场概况

项目		本周	上周	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	寿光金玉米收购价	1900	1940	-2.1%	
广东港口	国产玉米分销价	1950	1950	0.0%	
	进口大麦分销价	1780	1740	2.3%	
	进口高粱分销价	2100	2100	0.0%	
淀粉出厂价	吉林主流	2250	2250	0.0%	
	山东主流	2400	2450	-2.0%	
淀粉加工利润	吉林	161	188	-14.4%	
	山东	104	97	7.2%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2005	1918	1913	0.3%	
	淀粉2005	2291	2276	0.7%	
月差	玉米5-9价差	-58	-49	18.4%	
	淀粉5-9价差	-63	-62	1.6%	
品种差	淀粉-玉米5月	373	363	2.8%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	194.3	190.1	2.2%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	1.8	2	-10.0%	
广东港口	国产玉米库存	38.8	22.3	74.0%	
	进口玉米库存	28.8	16.8	71.4%	
深加工开机率	淀粉开机率	78.25%	78%	0.3%	
	酒精开机率	73.09%	77%	-5.1%	
淀粉库存	山东企业	5.12	5.44	-5.9%	
	东北企业	38	36.7	3.5%	

- ◆ **山东**：深加工企业到货量大，价格持续小幅下调。春节前华北区域的售粮有所提速；
- ◆ **东北**：国储库+深加工企业继续提价收购，基层上量略有加快，但仍有惜售情绪。目前深加工平均库存在45天左右。年前的收购意愿或转弱。
- ◆ **广东**：国产玉米和进口玉米都集中到货，库存累积明显。下周到货量仍大，库存预计继续提高。
- ◆ **淀粉**：开机率维持高位，下游春节前后的淀粉采购基本结束，企业签单量下降，淀粉价格开始松动。
- ◆ **盘面**：玉米和淀粉5月均高位震荡，05玉米对现货的升水拉大到110以上。短期分歧在于售粮的进度，中长期的分歧在于减产幅度和饲料需求恢复程度，进而年度产销差的大小。

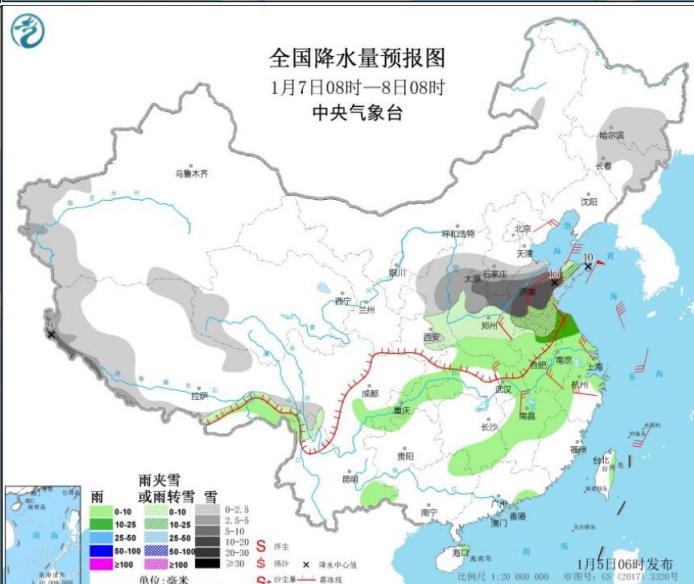
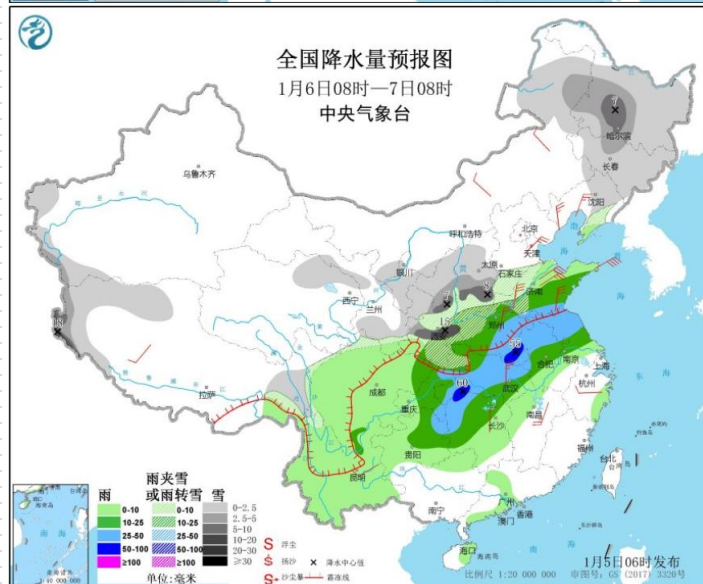
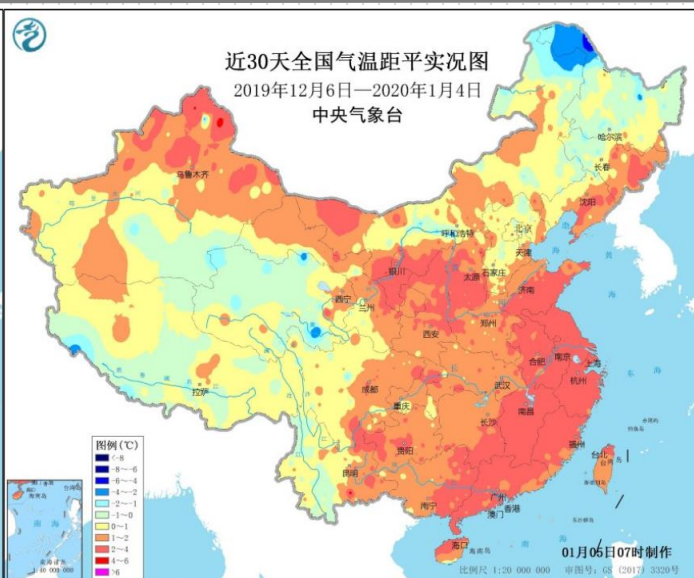
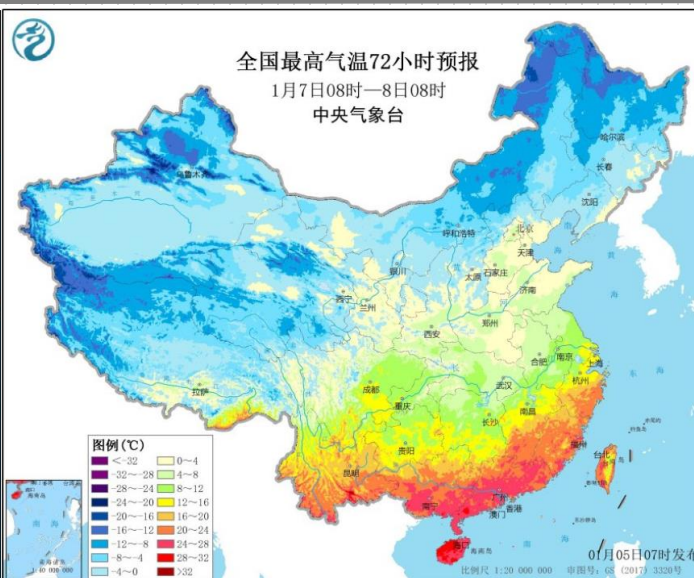
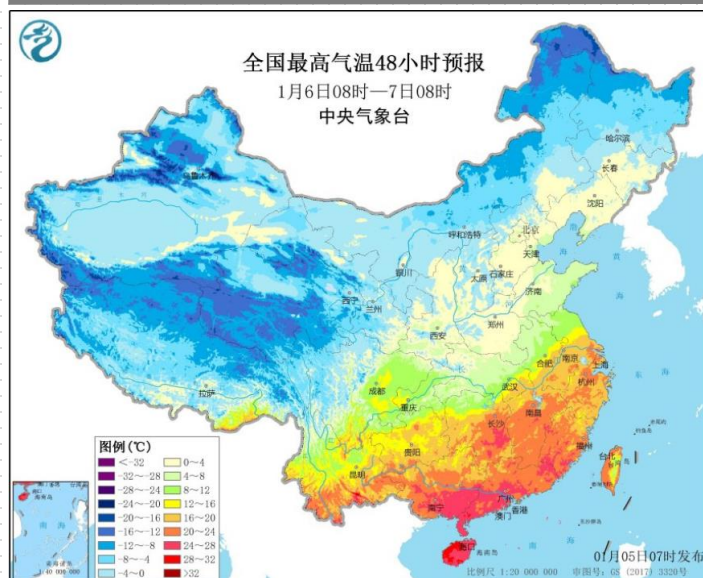
▶ 市场新闻

- ◆ **全国政策性粮食库存数量和质量大清查部际协调机制第三次会议召开：**2019年12月31日，全国政策性粮食库存数量和质量大清查部际协调机制第三次会议在国家发展改革委召开。会议通报了全国政策性粮食库存数量和质量大清查工作总体情况，研究审议了大清查总结报告等文件，对下步重点工作做出部署。会议认为，本次全国政策性粮食库存大清查工作在各地各单位的精心组织和全力推动下，全面摸清了政策性粮食库存实底，达到了向党中央国务院交实实在在的“明白账”的清查目的，为改革完善体制机制，加强粮食储备安全管理，服务国家宏观调控，夯实国家粮食安全根基奠定了坚实基础。
- ◆ **国家粮食交易中心发布2020年1月2日至7日全国公益性饲料粮专场交易会交易公告：**协商交易时间为2020年1月2日至2020年1月7日9:00-16:00，挂牌交易交易时间为2020年1月6日至7日，本次交易会为公益性专场，不收取买卖双方手续费。

▶ 市场新闻

- ◆ 农业农村部科技教育司发布《关于慈KJH83等192个转基因植物品种命名的公示》：拟批准为192个植物品种目录颁发农业转基因生物安全证书，公示期为15个工作日，自2019年12月30日至2020年1月20日。这192个植物品种中包括189个棉花品种，占比达到98.4%，此外还涉及2个玉米品种和1个大豆品种，即大北农的转基因玉米“DBN 9936”、杭州瑞丰生物科技公司 and 浙江大学联合申报的转基因玉米“双抗12-5”，以及上海交通大学的转基因大豆“SHZD32-01”。这次出现玉米等重要的粮食作物拟获生物安全证书，距离2009年2个水稻1个玉米品种获得转基因生物安全证书已经过去10年。

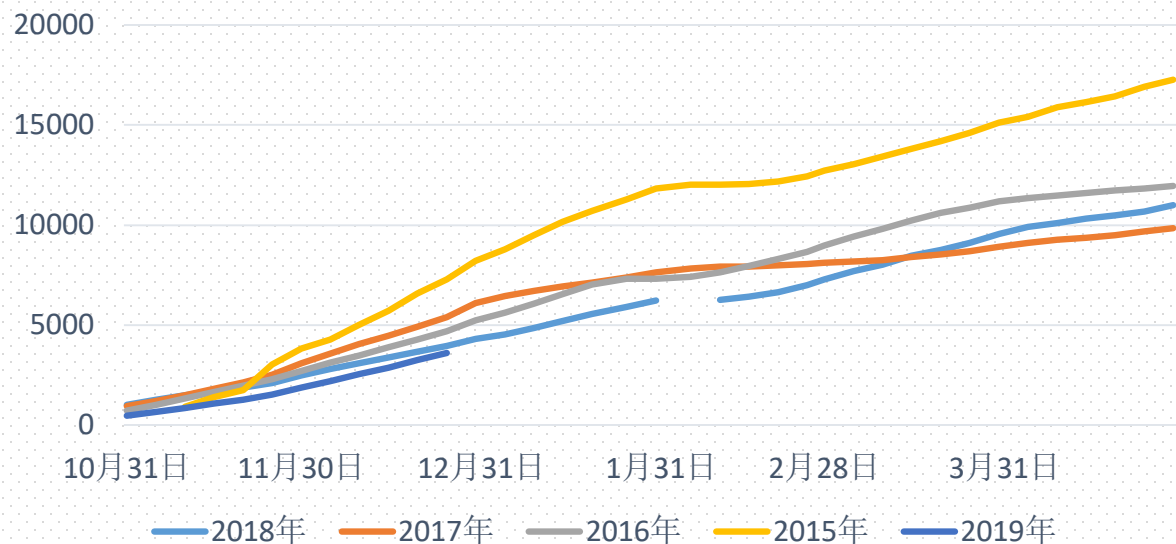
主产区天气情况



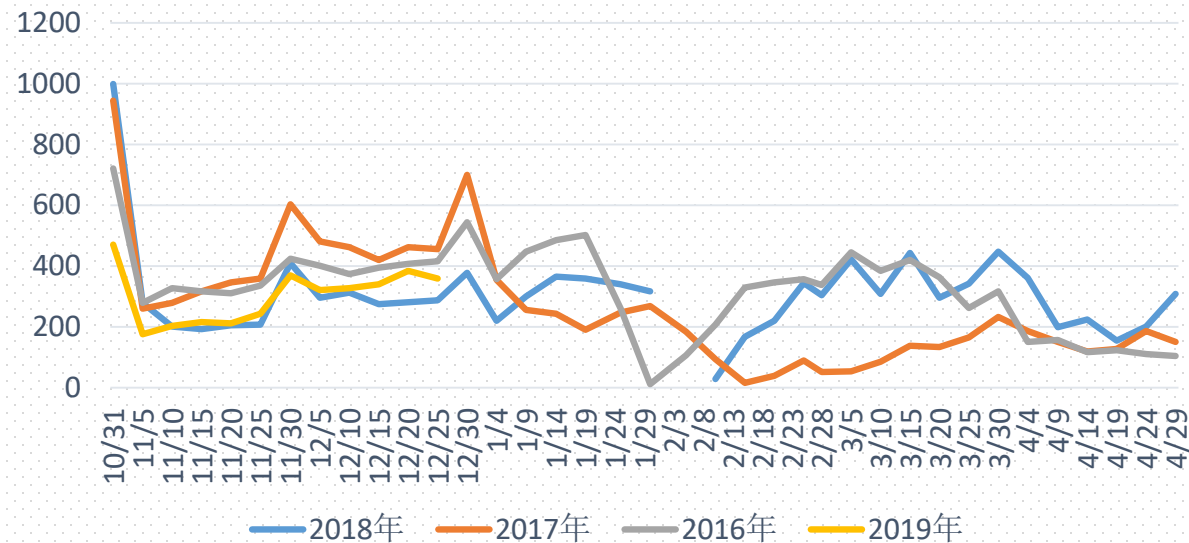
- ◆ 周末至下周二，华北东北有一轮大范围的雨雪过程，预计企业和港口的到车都会受到影响。
- ◆ 按照往年惯例，小年前后售粮会陆续停止，春节前的售粮时间还有10天左右。

国粮局收购进度

国粮局玉米收购量统计



玉米5日收购量



- 截至12月25日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米3617万吨，同比减少327万吨。黑龙江等7个主产区累计收购大豆208万吨，同比增加34万吨。

► Cofeed售粮进度

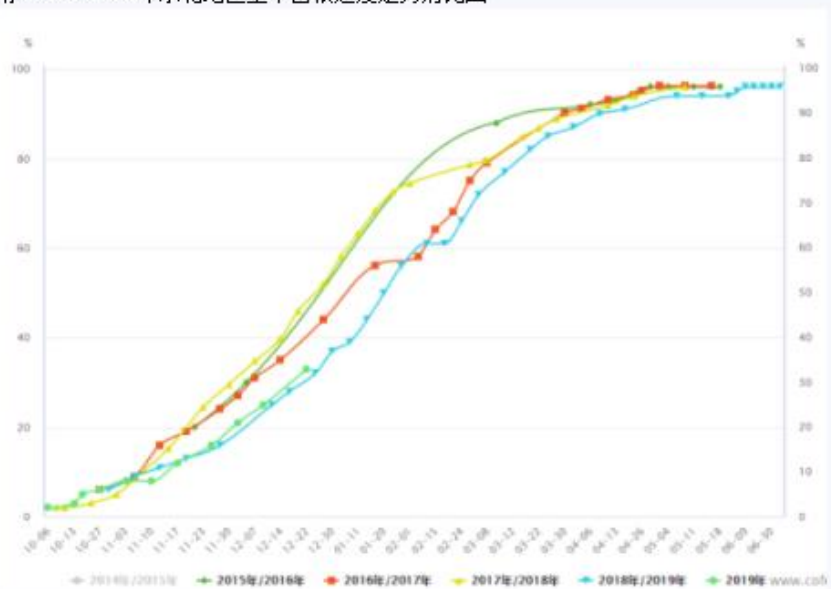
东三省19年玉米层售粮进度				
省份	地区	本月	上月	农户卖粮心态/售粮进度
辽宁	开原	28%	24%	农户仍有些惜售
	台安县	41%	40%	农户仍有些惜售
	台安高里房镇	44%	42%	农户仍有些惜售
	台安桑林子镇	55%	52%	农户正常售粮
	沈阳	39%	37%	农户稍有松动，但上量仍不快
	沈阳辽中	54%	52%	农户仍有些惜售
	铁岭昌图	40%	39%	农户稍有松动，但上量仍不快
	辽宁彰武县	34%	33%	农户仍惜售
	锦州黑山西部北部	37%	36%	农户仍有些惜售
	锦州黑山南部	58%	55%	农户正常售粮
吉林	双辽市双山镇双辽农场	35%	30%	农户出粮意愿增强
	四平公主岭	35%	28%	前半周出粮尚可，后半周玉米价格偏强又有些惜售
	四平公主岭北部	55%	50%	前期出粮较快，近期因价格偏强，又惜售
	四平公主岭南部	30%	25%	农户仍有些惜售
	四平梨树（整个）	33%	30%	仍有惜售情绪，但少部分出货意愿略增
	四平梨树榆树台镇	26%	23%	农户正常出粮
	四平梨树万发镇	31%	28%	农户出粮意愿增强
	长春德惠王中村	15%	12%	农户仍惜售
	吉林松原长岭	30%	25%	农户想出粮，但对当前价格仍未认可，整体上量较缓
	辽源东丰	25%	23%	农户仍惜售
黑龙江	哈尔滨双城	40%	35%	农户出粮意愿有所增强，但周三国储价格上调，又稍有惜售
	哈尔滨延寿	40%	36%	农户出粮意愿增强
	哈尔滨巴彦	36%	32%	农户正常出粮
	哈尔滨绥化北林区	33%	28%	农户出粮意愿有所增强，但周三国储价格上调，又稍有惜售
	哈尔滨依兰道台桥镇	16%	13%	农户仍惜售
	齐齐哈尔拜泉	33%	31%	农户仍惜售
	牡丹江	30%	27%	农户仍惜售
	佳木斯以西	30%	27%	农户仍惜售
	佳木斯以东	50%	45%	农户正常出粮，但下半周因玉米价格有上调，农户又有些惜售
	赤峰	28%	25%	农户出粮意愿增强
内蒙古	内蒙古包头	25%	20%	农户出粮意愿增强
	呼伦贝尔	47%	45%	农户稍有松动，但整体上量仍不快
	科尔沁左翼中旗	27%	24%	农户出粮意愿有所增强，但整体上量仍不快

省份	地区	贸易商收粮进度
辽宁	开原	上量较缓，走货一般
	台安	这周整体上量仍较缓，走货一般
	台安高里房镇	上量较缓，最近收的是吉林和东北粮，走货一般
	台安桑林子镇	本地粮没怎么收，收黑山粮，控制上量，走货一般
	沈阳	整体上量仍不快，谨慎
	沈阳辽中	走货一般，收粮谨慎
	铁岭昌图	上量尚可，走货一般，收些停些
	辽宁彰武县	上量一般，走货不快
	锦州黑山西部北部	上市较晚，走货一般
	锦州黑山南部	上量尚可，但控制上量，谨慎，看走货情况来定
吉林	双辽市双山镇双辽农场	上量尚可，陆续有贸易商开始少量收粮准备囤粮
	四平公主岭	上量较缓，有少部分贸易商开始准备囤点粮
	四平公主岭北部	近日收粮困难，走货尚可，没库存，这边地爬粮多，出的较快些
	四平公主岭南部	上量较缓，当地农户多数习惯年后出自然干粮
	四平梨树榆树台镇	上量一般，走货不快
	四平梨树（整个）	梨树以北出快些，能出4成左右，其他地方出的慢
	四平梨树万发镇	贸易商也开始少量囤粮了
	长春德惠王中村	上量较缓，走货一般，最近没怎么收
	吉林松原长岭	天气下雪有影响上量，且走货一般，收粮谨慎，不囤粮
	辽源东丰	上量较缓，走货一般，最近没怎么收
黑龙江	哈尔滨双城	近期国储在收粮，上量尚可，哈尔滨南部出快些，依兰五常慢，大概2成
	哈尔滨延寿	上量尚可，直接收潮粮，不囤粮
	哈尔滨巴彦	上量尚可，有往双城走货
	哈尔滨绥化北林区	国储，深加工均提价收粮，上量尚可，走货尚可
	哈尔滨依兰道台桥镇	贸易商仍谨慎，走货一般，当地上量较慢，收粮困难
	齐齐哈尔拜泉	走货一般，少量收潮粮为主，收粮谨慎
	牡丹江	需求疲软，走货一般，走潮粮，收粮较少，谨慎
	佳木斯以西	上量较缓，走货一般
	佳木斯以东	前半周上量可以，后半周，收粮困难，上量较缓
	赤峰	年前没准备囤多少粮，走货一般，谨慎，深加工在稳着收粮
内蒙古	内蒙古包头	年前没准备囤粮，收些走些
	呼伦贝尔	走货一般，收粮谨慎
	科尔沁左翼中旗	近日上市尚可，但也得看走货，收粮谨慎

Cofeed东北产区玉米售粮进度（19/20年度，截止12月27日）

省份	12月27日售粮进度	12月20日售粮进度	18/19年同期	同比增减
黑龙江	37%	34%	40%	-3%
吉林	33%	30%	30%	3%
辽宁	43%	40%	41%	2%
内蒙古	33%	30%	36%	-3%
东北产区	37%	33%	37%	0%
河南	47%	45%	48%	-1%
河北	33%	31%	34%	-2%
山西	35%	33%	30%	5%
山东	48%	45%	41%	7%
华北黄淮产区	42%	40%	38%	3%
全国主产区	39%	36%	38%	1%

附：2015-2019年东北地区玉米售粮进度走势对比图



▶ CNGOIC平衡表

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

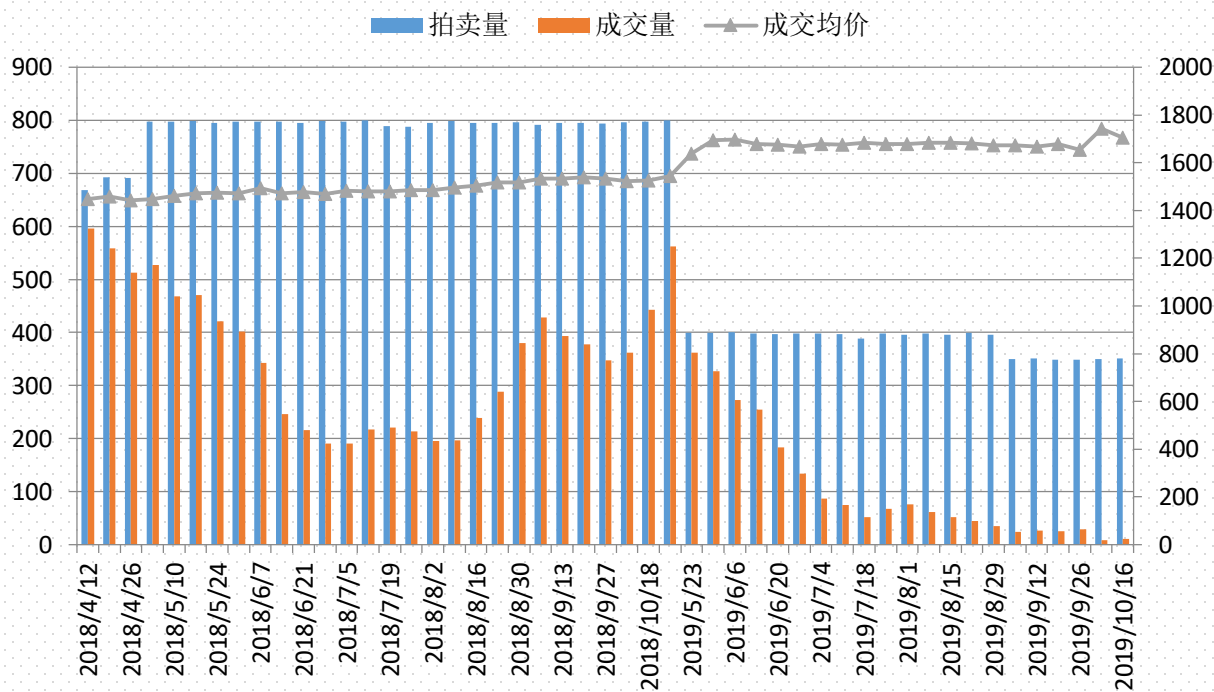
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

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

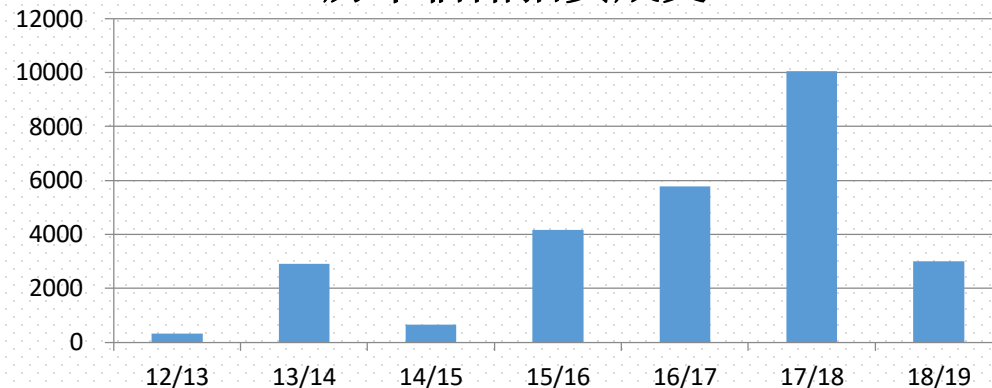
东北临储拍卖情况



● 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

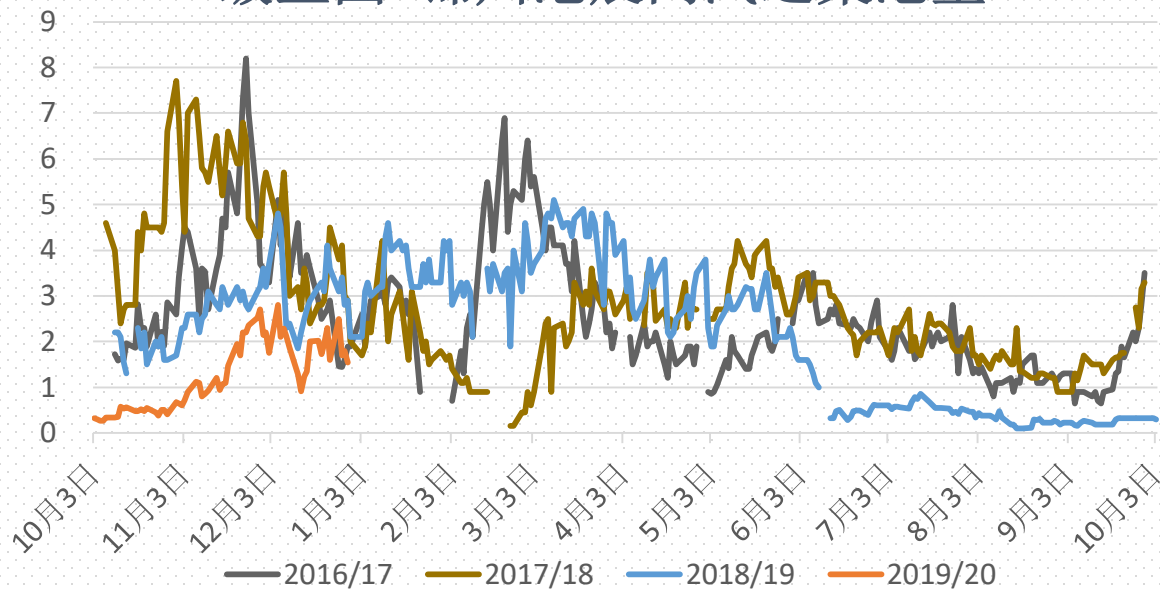


玉米期末临储库存变化

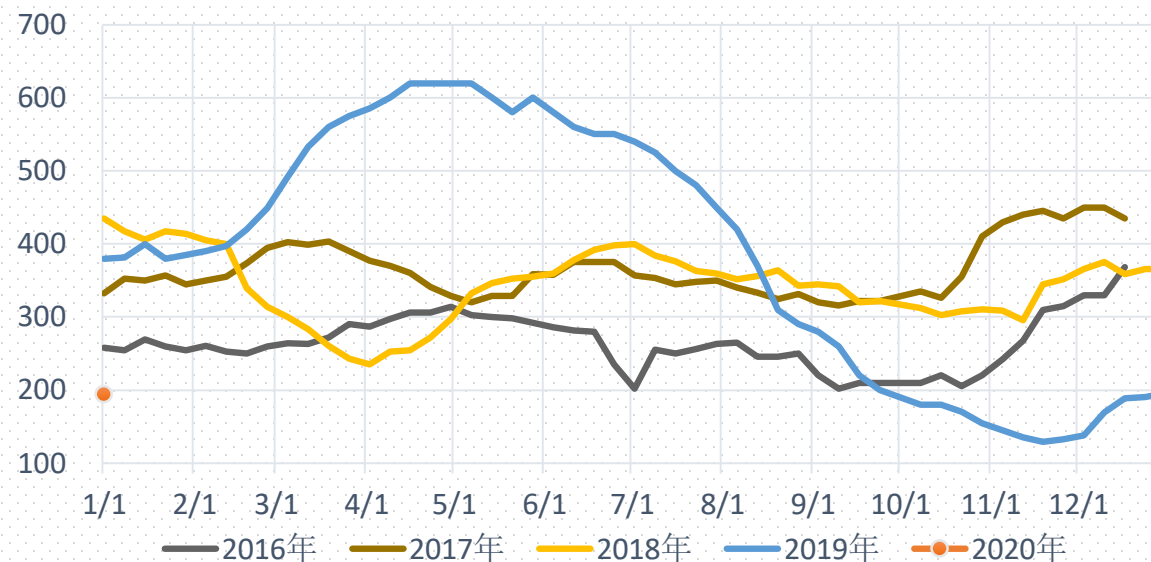


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

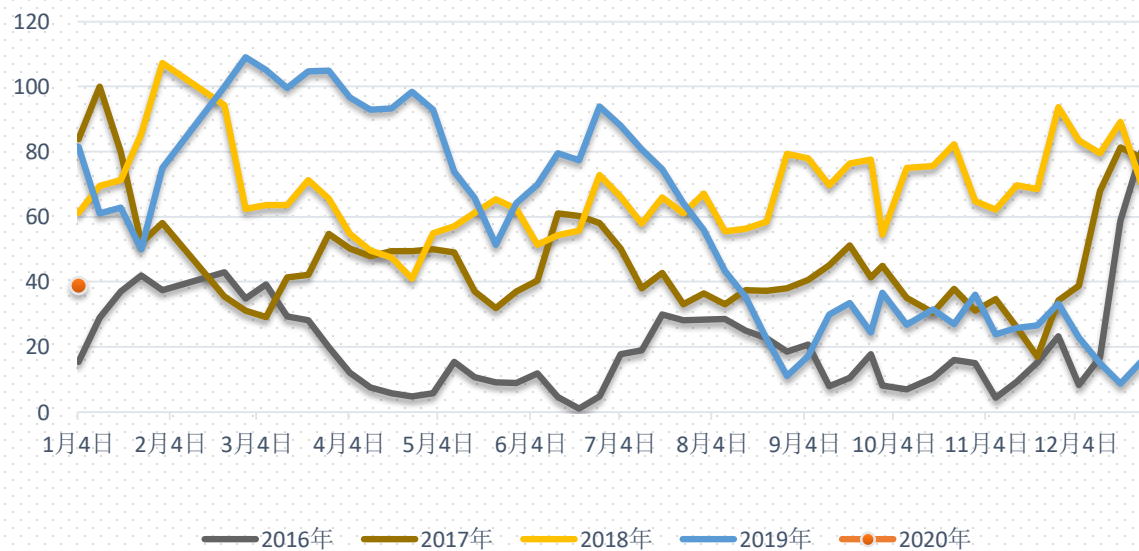


东北港口国产玉米库存

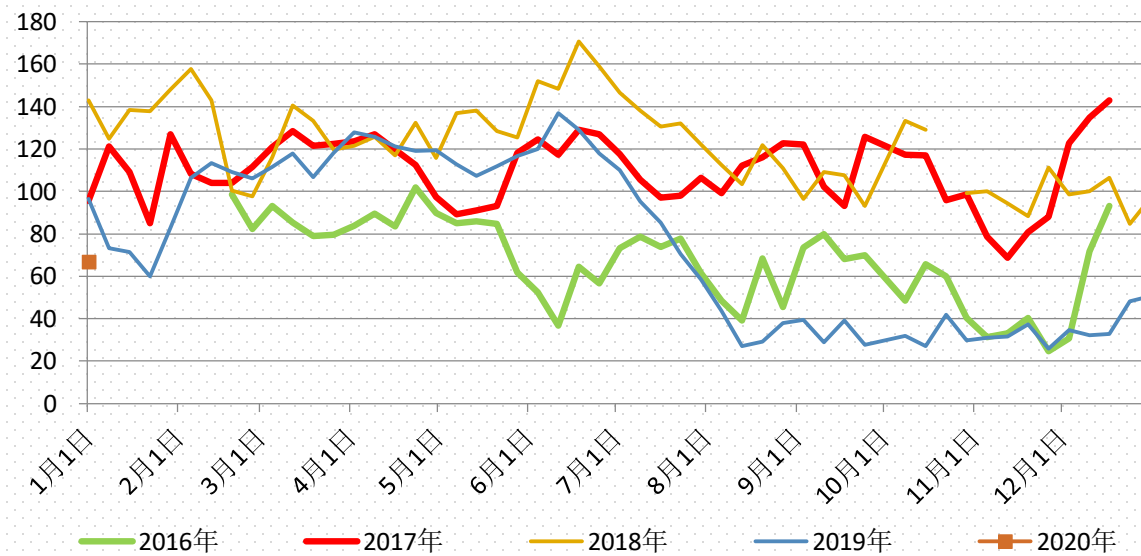


▶ 玉米基本面主要数据一览

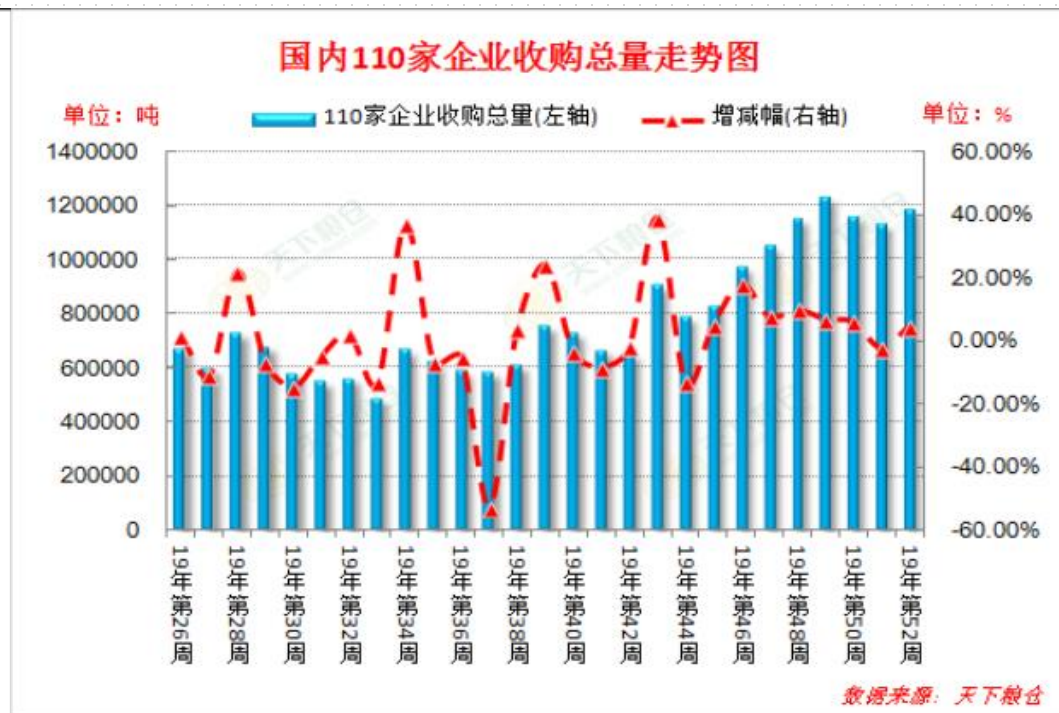
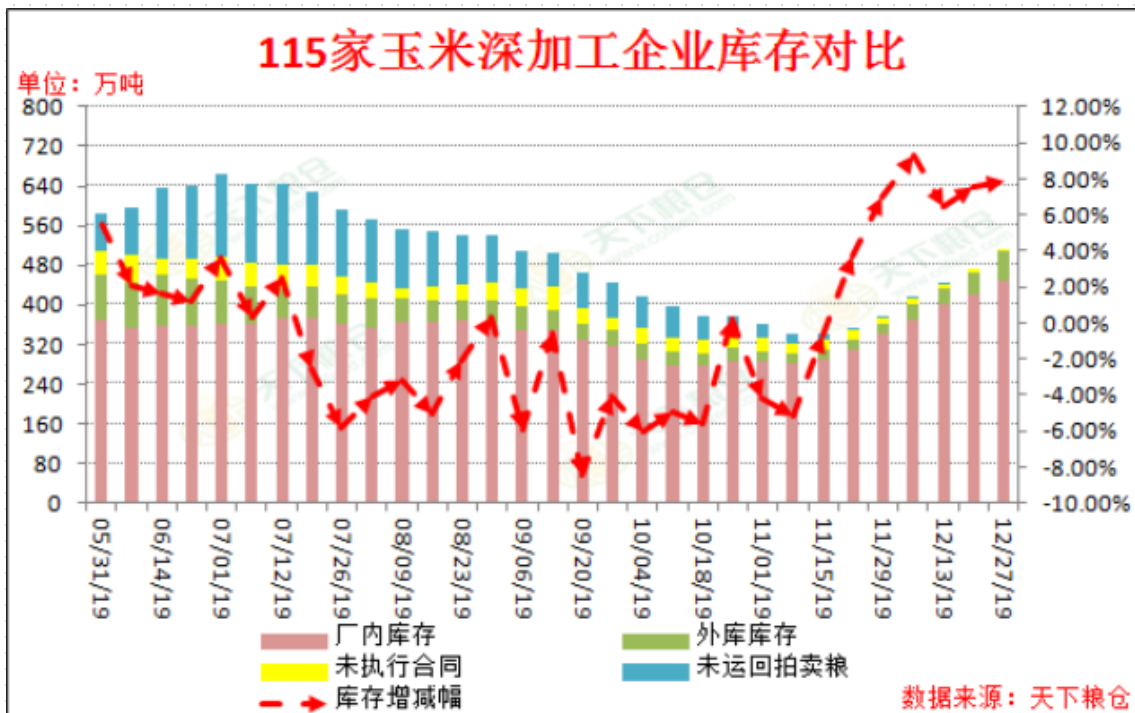
广东港口国产玉米库存



广东港口饲用谷物库存



玉米基本面主要数据一览



▶ 玉米基本面主要数据一览

山东企业到货

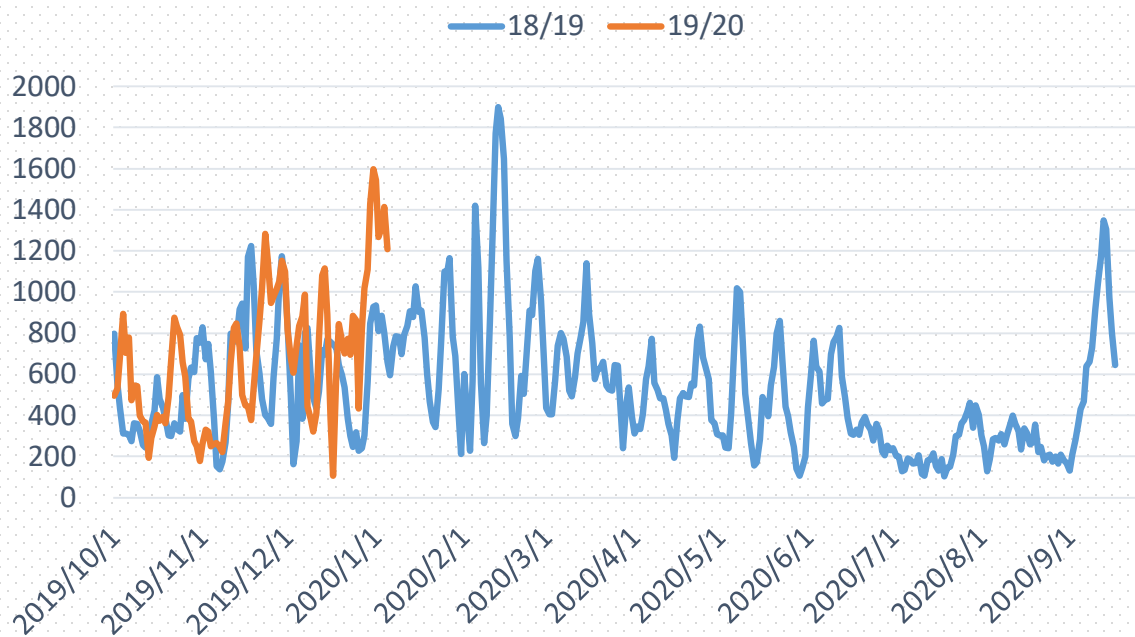
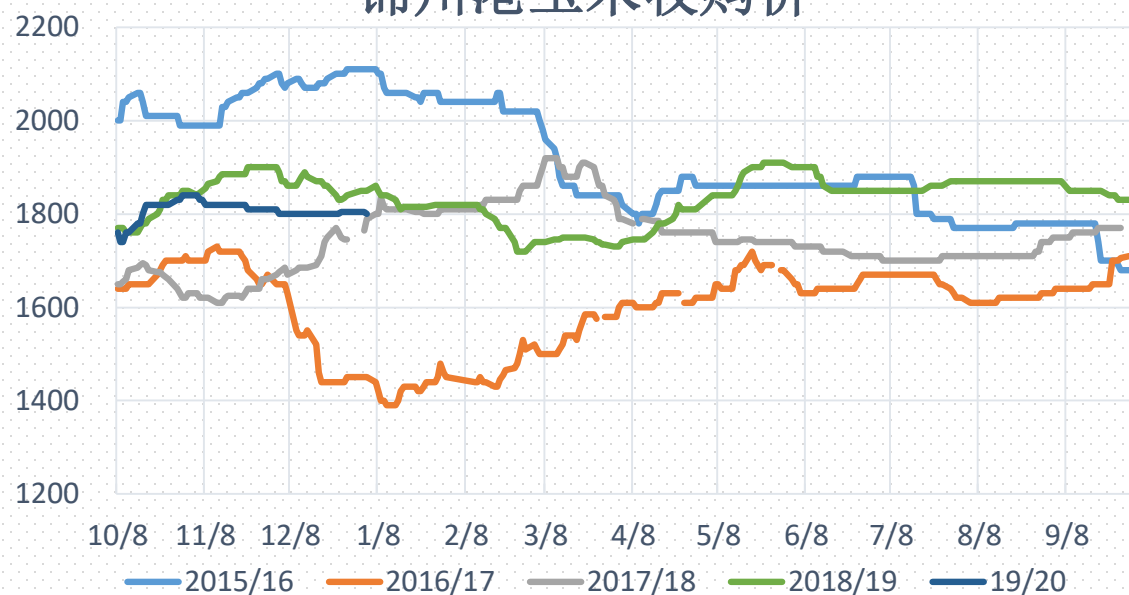


图 全国玉米深加工企业门前收购量价情况



玉米价格走势

锦州港玉米收购价

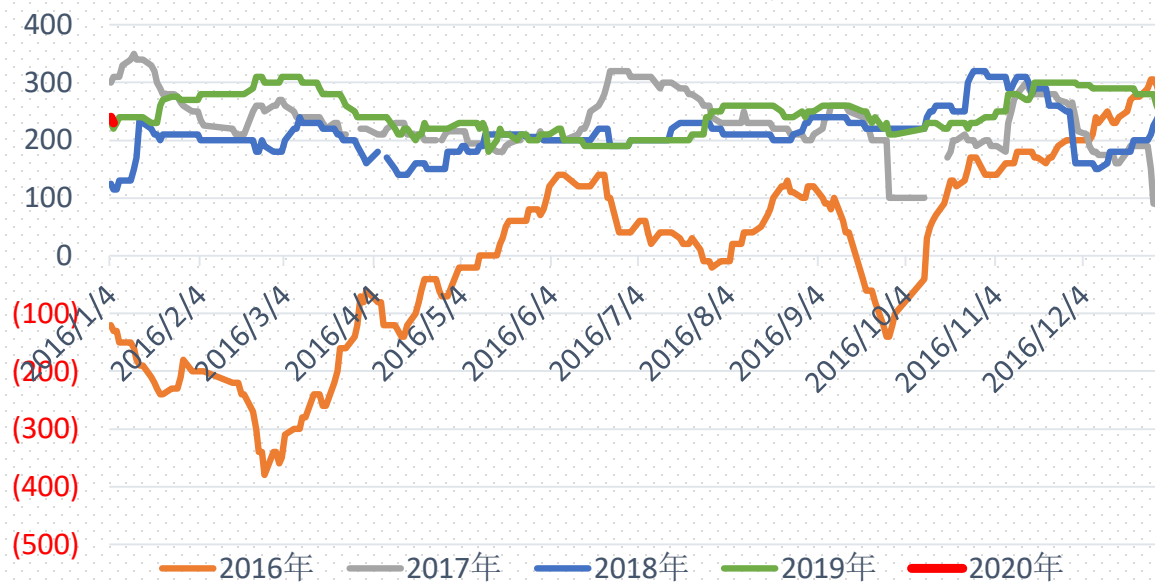


山东玉米收购均价

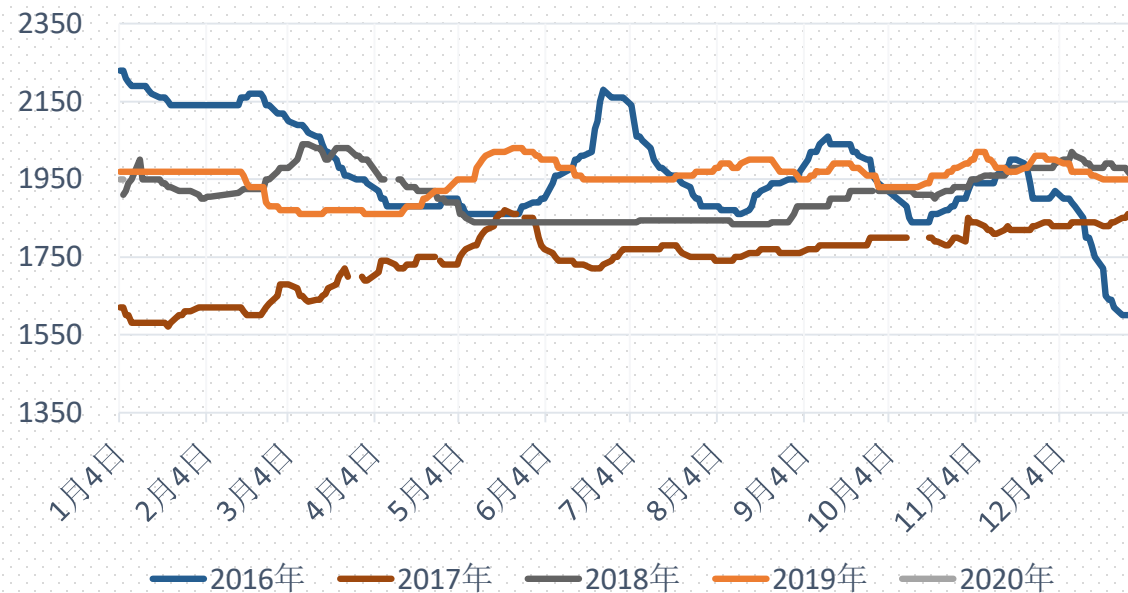


玉米价格走势

山东-吉林玉米价差

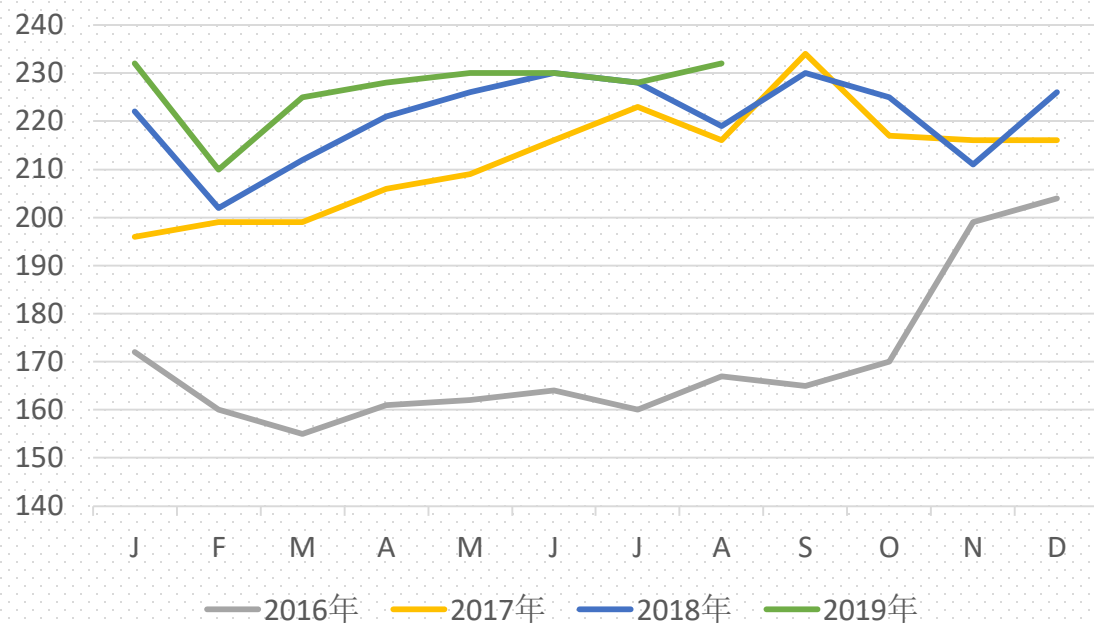


广州港口玉米现货价格

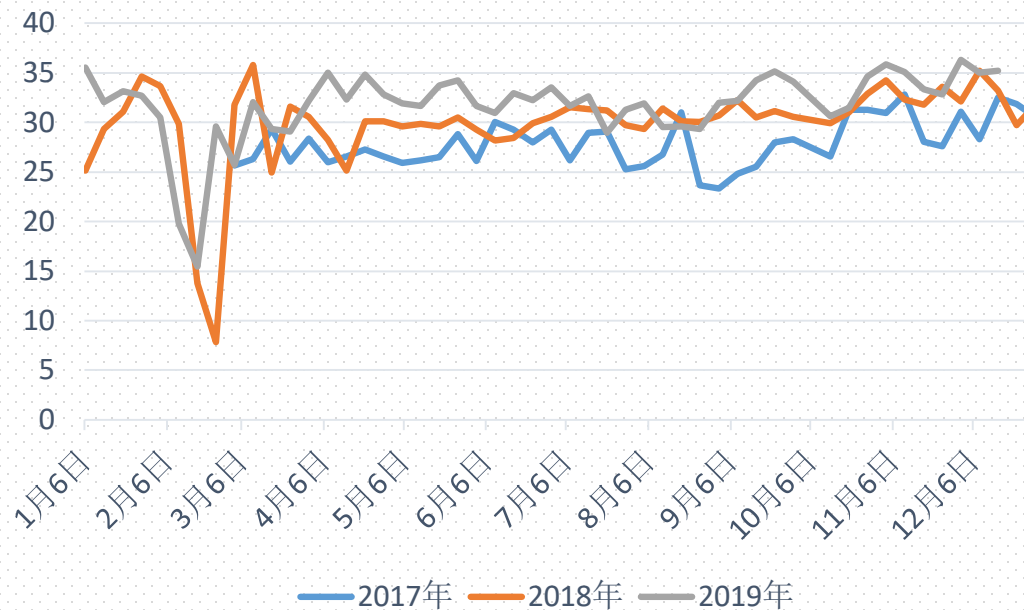


淀粉基本面主要数据一览

淀粉工业协会月度淀粉消费



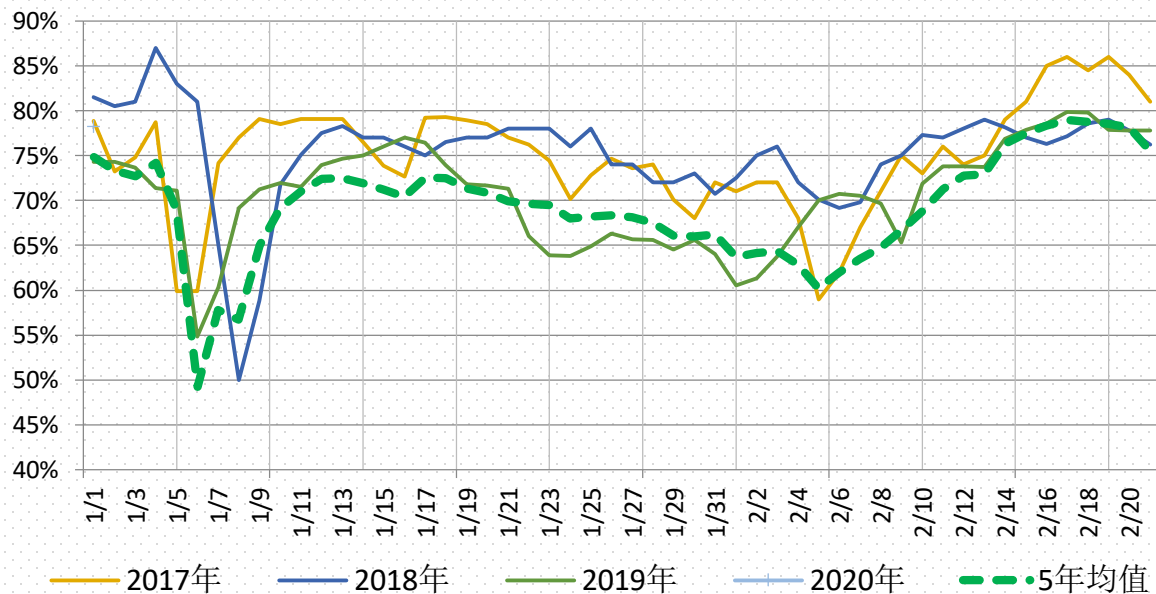
样本企业提货量



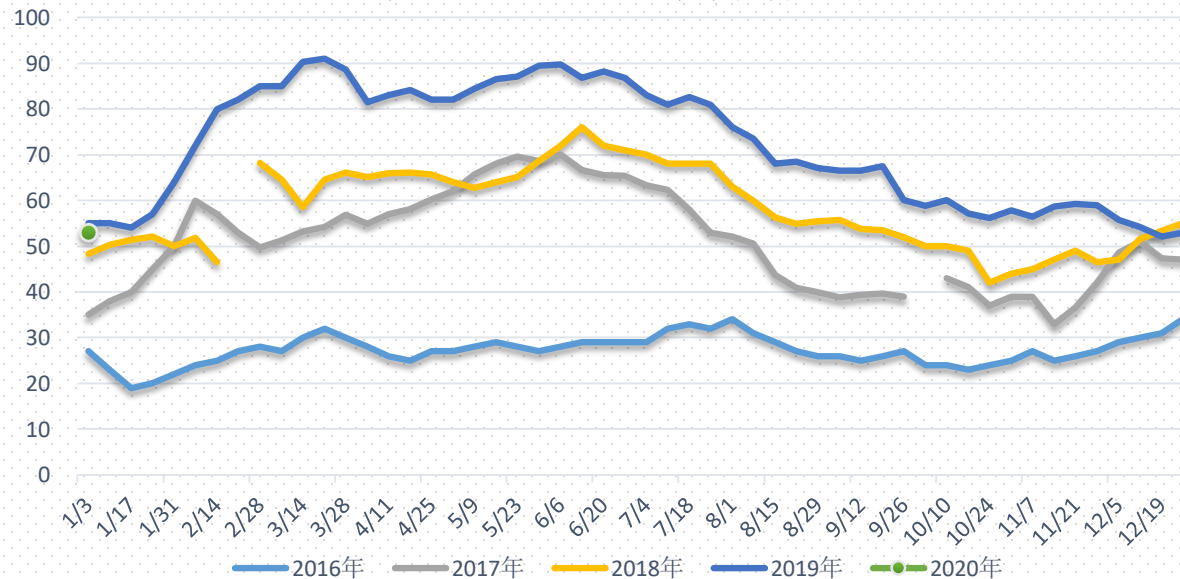
- 淀粉工业协会消费数据与我们跟踪的周度数据比较一致：3-4月消费尚可，但是4月后同比增幅明显放缓。1-8月消费增幅仅有3%。9-10月提货尚可，9月提高9%，10月增幅降至2.4%。

淀粉基本面主要数据一览

全国淀粉企业开机率

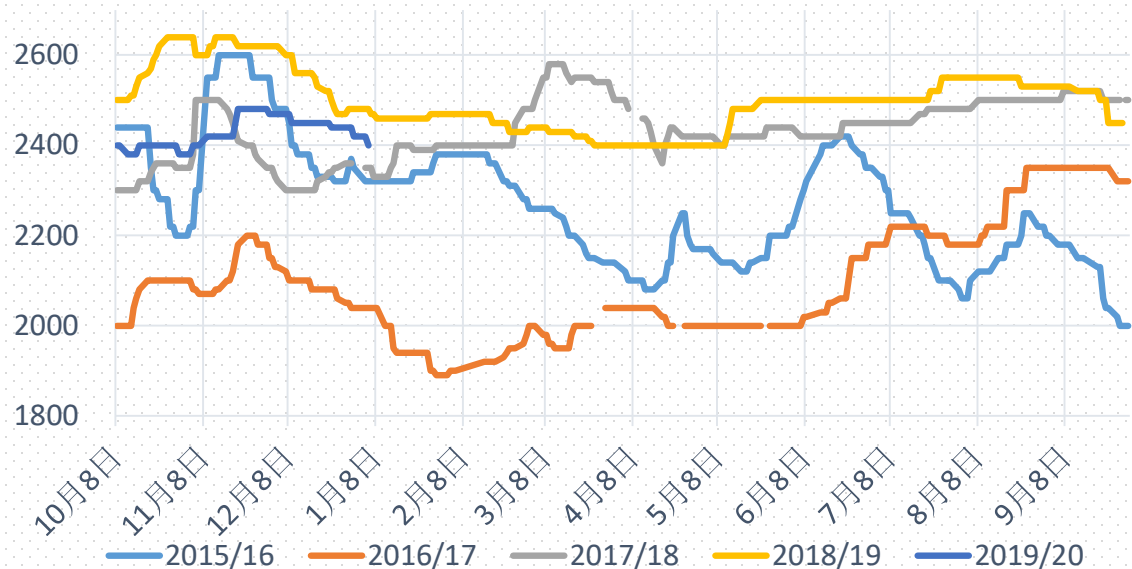


全国淀粉加工企业淀粉库存（万吨）

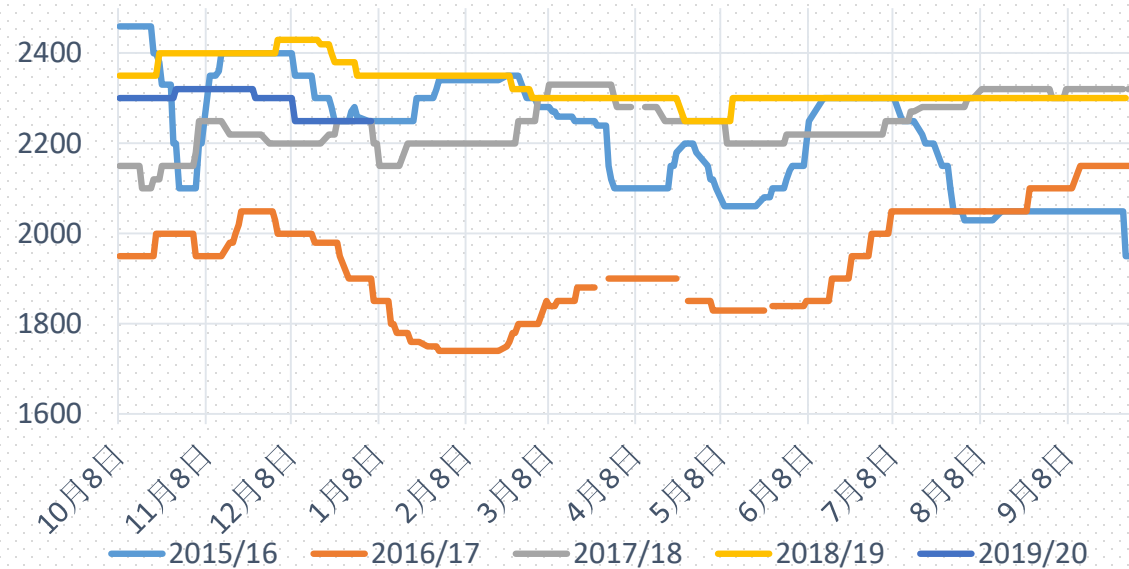


淀粉价格走势

山东淀粉出厂报价



吉林淀粉出厂报价

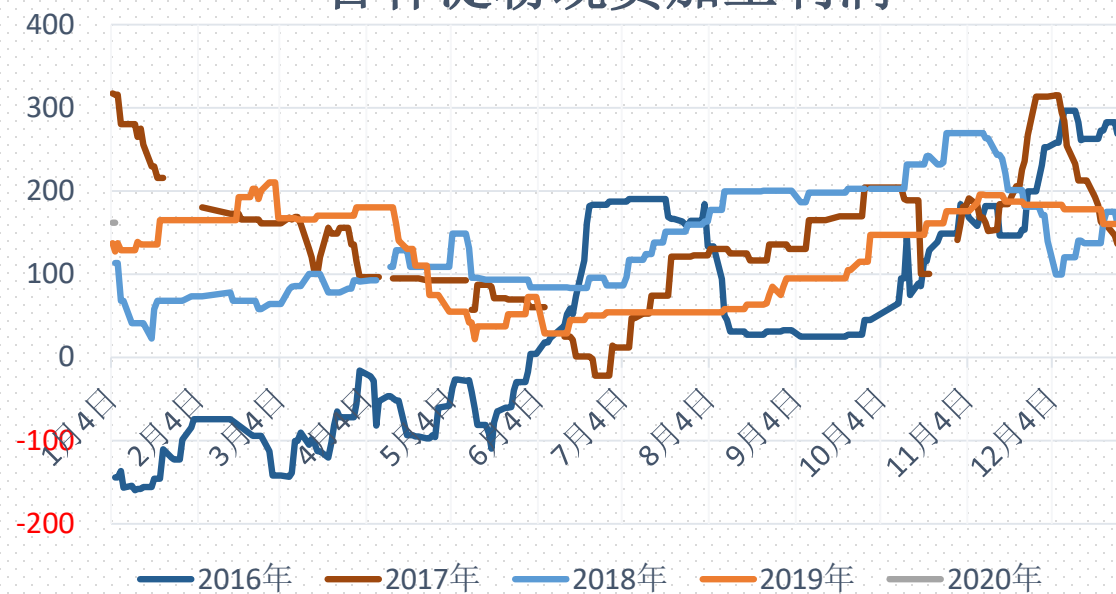


淀粉加工利润

山东淀粉现货加工利润

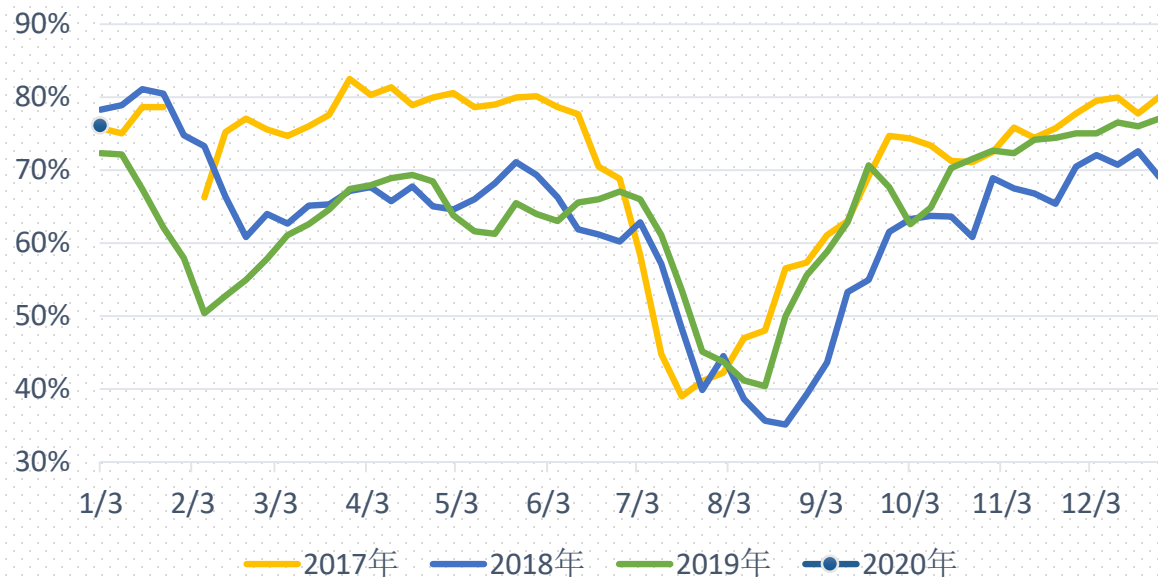


吉林淀粉现货加工利润

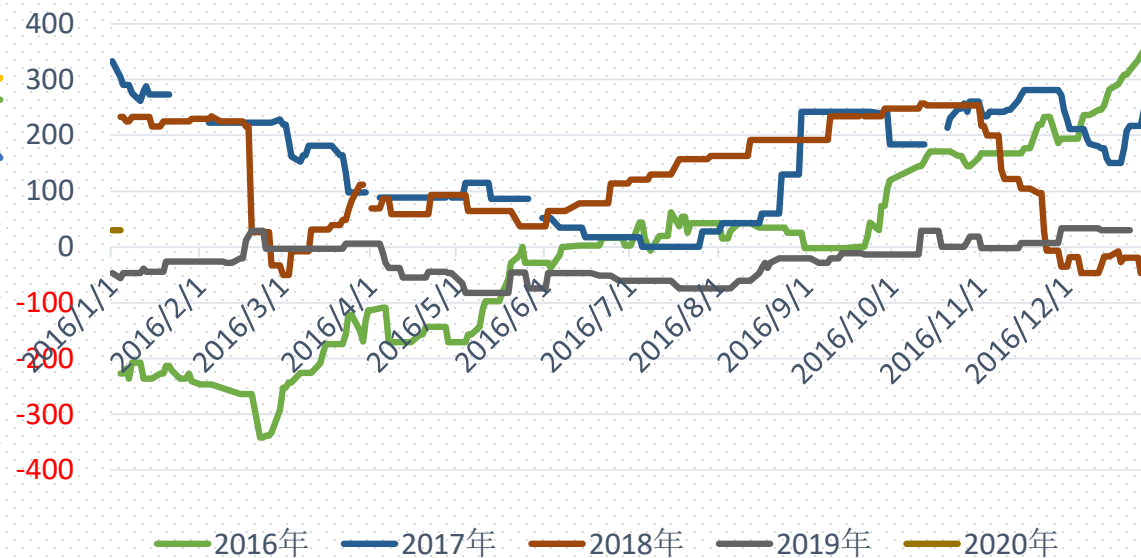


酒精行业开机率

酒精企业开机率



吉林酒精利润季节性 (元/吨玉米)



► 策略建议

上周观点：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。

本周观点：在东北上量有限的前提下，有轮换计划的直属库和有建库存意愿的深加工企业出现阶段性的抢粮，导致相对谨慎的企业为吸引到货也不得不提价补涨（比如松原嘉吉）。经过两周的收购，企业库存得到有效补充，同时南北港口的库存也在到货偏少的情况下持续增加。春节前的还有三周时间，有效购销时间不到两周，预计企业继续提价抢粮的可能不大，东北价格以弱势震荡为主，如果售粮进度继续加快，价格可能出现小幅回落（类似本周山东）。以目前的渠道库存水平，在春节后需求不出现逆季节性显著增长的情况下，在升温导致卖粮高峰来临前出现紧张的可能不大。同时，关注中美第一阶段协议签订情况。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365