



玉米&淀粉周报 (2020.01.12)

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	1810	1800	0.6%	
山东深加工	寿光金玉玉米收购价	1910	1900	0.5%	
广东港口	国产玉米分销价	1950	1950	0.0%	
	进口大麦分销价	1780	1780	0.0%	
	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	2400	0.0%	
淀粉加工利润	吉林	161	161	0.0%	
	山东	97	104	-6.7%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2005	1911	1918	-0.4%	
	淀粉2005	2050	2291	-10.5%	
月差	玉米5-9价差	-57	-58	-1.7%	
	淀粉5-9价差	-76	-63	20.6%	
品种差	淀粉-玉米5月	351	373	-5.9%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	200	194.3	2.9%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	1.77	1.8	-1.7%	
广东港口	国产玉米库存	51.6	38.8	33.0%	
	进口玉米库存	25	28.8	-13.2%	
深加工开机率	淀粉开机率	76.09%	78.25%	-2.8%	
	酒精开机率	75.76%	73.09%	3.7%	
淀粉库存	山东企业	5.61	5.12	9.6%	
	东北企业	39.75	38	4.6%	

- ◆ **山东**：上半周大范围雨雪影响到车，企业提价继续建立库存。周末到车回升至800台以上。
- ◆ **东北**：东北上量仍不明显，企业和贸易商继续提价建立库存。市场对产量的质疑再起。
- ◆ **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**：盘面高位震荡，但由于升水现货较多，想要再进一步难度比较大。周五有所回落。

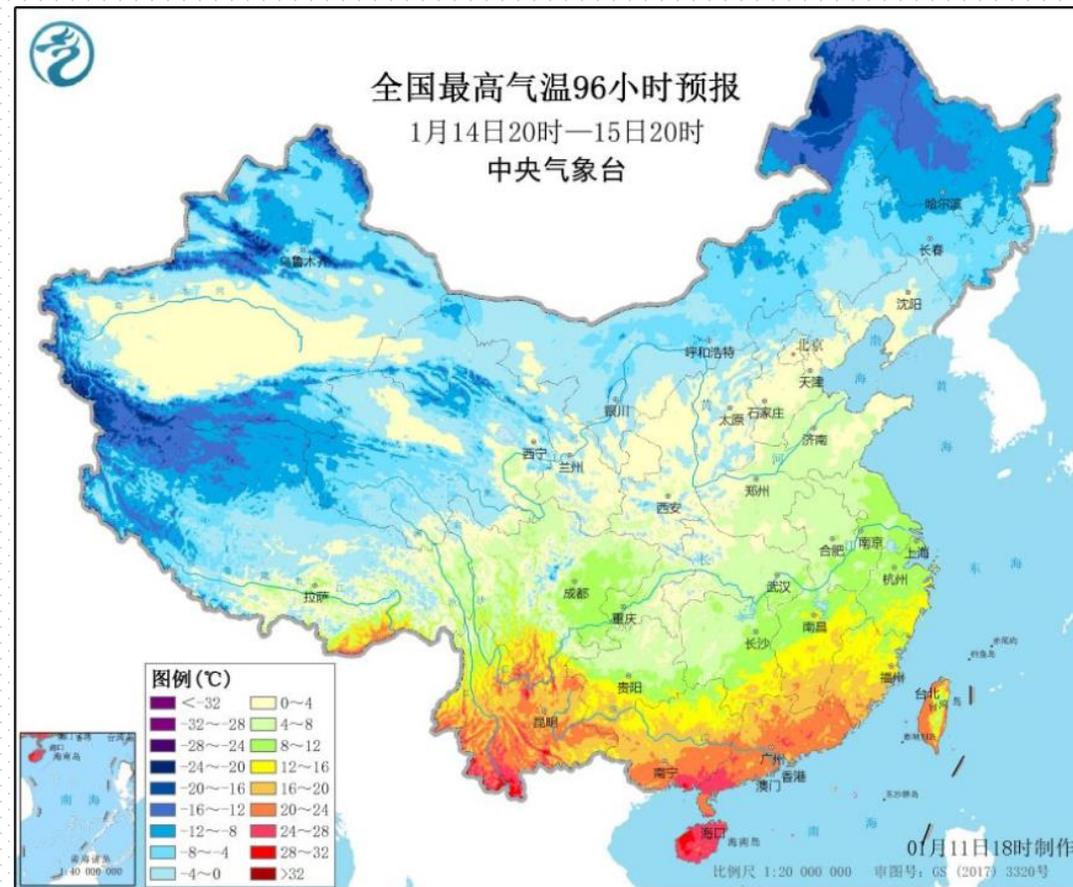
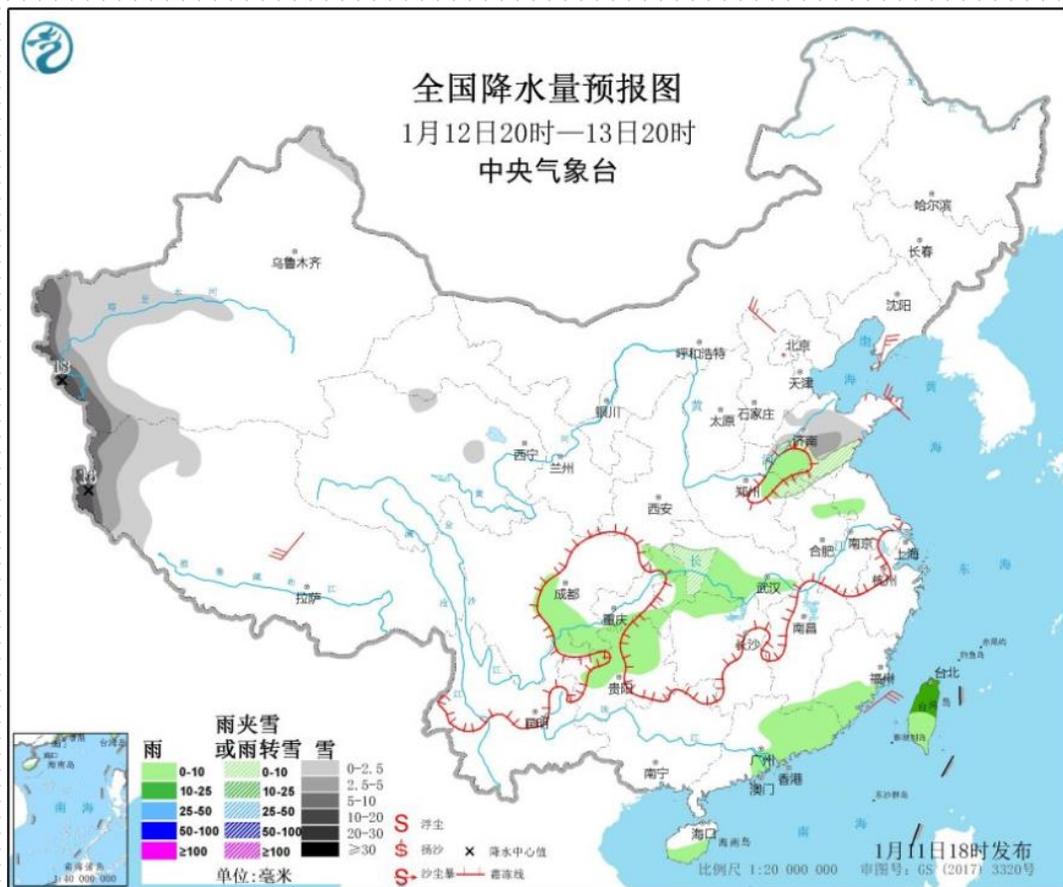
▶ 市场新闻

- ◆ **全国公益性饲料粮专场交易会在长春举行：**交易会上，国家粮食电子交易平台开设了挂牌交易和协商交易两个饲料粮交易专场，各类会员企业均可通过专场进行采购和销售。通过国家粮食电子交易平台成交的饲料玉米，国家粮食交易中心免收交易手续费，国铁集团、农业发展银行也将为之提供重点、优先运输保障和融资贷款服务。据初步统计，本次交易会共组织粮源2045万吨，最终成交858.5万吨，成交金额153亿元。本次专场交易会共吸引来自全国23个省区近300家企业、近500人到会。
- ◆ **中农办副主任韩俊：中美第一阶段谈判成果不涉及增加粮食进口配额：**中方在中美第一阶段经贸协议中承诺大幅度增加农产品进口。官方披露，协议实施后，中国会从美国进口一部分小麦、玉米、大米。外界非常关注具体数字，此前并有猜测玉米进口配额会提高甚至放开。1月4日，中美经贸谈判成员、中农办副主任韩俊向财新记者确认，三大主粮进口配额不会调整。
- ◆ 1月7日，财新杂志援引韩俊的话说，（关税税率配额）这是全球配额，我们不会为了一个国家而调整。韩俊说，**提高肉类、乙醇、玉米酒糟粕和大豆进口，对实现美国农产品进口翻倍的目标可能更为重要。**中农办副主任韩俊担任农业部副部长，他也是中美贸易谈判团队的成员。韩俊上个月曾经表示，中国将购买更多美国小麦、大米和玉米，以满足扩大进口的要求。

▶ 市场新闻

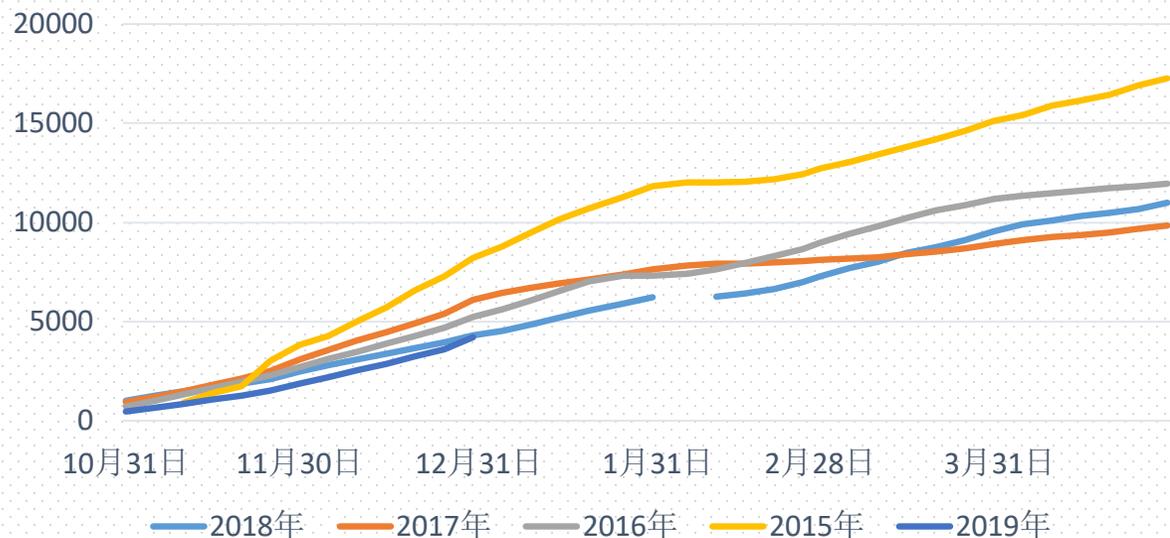
- ◆ **路透：中国叫停乙醇汽油推广计划，因玉米储备骤降。** 三名消息人士称，中国已暂停今年在全国范围内推广B10乙醇汽油的计划，因玉米库存骤降，加工能力有限。2017年9月13日，发改委、能源局和财政部等15部门明确提出到2020年B10要在全中国范围内基本实现全覆盖。但知情人士表示，在去年12月底的一次乙醇生产商和大型石油公司主管会商，发改委表示，B10不会超出目前试点省份。（与会人士表示，原计划新增650万吨产能，减至350万吨，没有审批的企业不再审批，没有开工的企业不再开工。这样一来未来每年减少潜在玉米需求900万吨）
- ◆ **商务部1月9日发布会：**中国将继续按照世贸组织规则和入世承诺，完善小麦、玉米和大米关税配额管理办法，将在市场化条件下充分使用配额。这与扩大美国农产品进口并不矛盾。

主产区天气情况

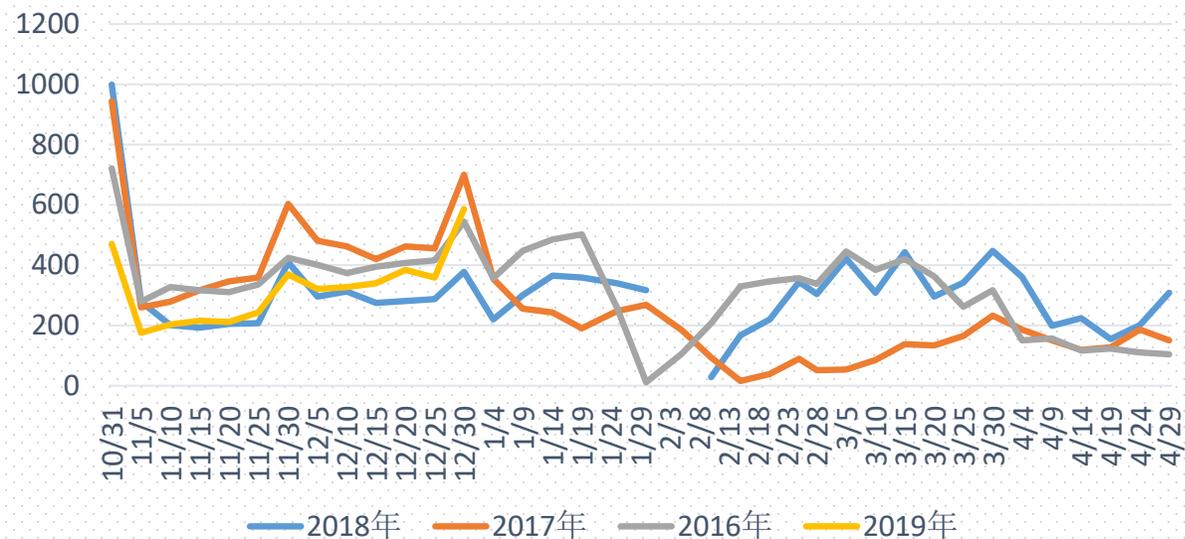


国粮局收购进度

国粮局玉米收购量统计



玉米5日收购量

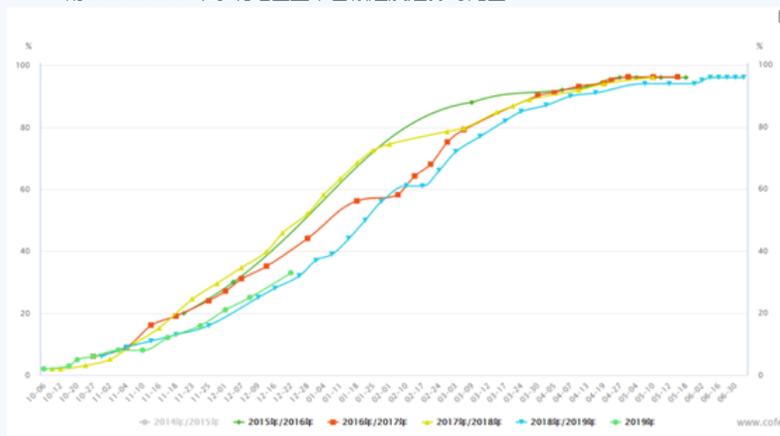


- 截至12月31日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米4204万吨，同比减少117万吨。黑龙江等7个主产区累计收购大豆225万吨，同比增加33万吨。

► Cofeed售粮进度

东三省19年玉米层售粮进度					
省份	地区	本周	上周	农户卖粮心态/售粮进度	
辽宁	开原	35%	28%	正常出粮	
	台安县	45%	41%	正常出粮	
	台安高里房镇	46%	44%	正常出粮，但仍有少部分惜售	
	台安桑林子镇	60%	55%	农户正常售粮	
	沈阳	44%	39%	正常出粮，但仍有少部分惜售	
	沈阳辽中	58%	54%	农户正常出粮，仍有小部分惜售	
	铁岭昌图	48%	40%	农户出粮意愿增加	
	辽宁彰武县	40%	34%	农户出粮意愿增加	
	锦州黑山西部北部	40%	37%	正常出粮	
	锦州黑山南部	62%	58%	农户正常售粮	
	双辽市双山镇双辽农场	40%	35%	农户出粮意愿增强	
	四平公主岭	40%	35%	农户出粮意愿增强	
	四平公主岭北部	60%	55%	正常出粮	
	四平公主岭南部	35%	30%	正常出粮，少部分农户因价格上涨有惜售情绪	
吉林	四平梨树（整个）	34%	33%	仍有惜售情绪，但少部分出货意愿略增	
	四平梨树榆树台镇	29%	26%	深加工提价收粮，部分贸易商又惜售观望	
	四平梨树万发镇	40%	31%	正常出粮	
	长春德惠王中村	20%	15%	农户出粮意愿增强	
	吉林松原长岭	30%	30%	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	30%	25%	正常出粮，少部分仍惜售	
	黑龙江	哈尔滨双城	45%	40%	深加工提价收粮，部分农户又惜售观望
		哈尔滨延寿	45%	40%	稍有惜售情绪
		哈尔滨巴彦	40%	36%	农户正常出粮
		哈尔滨绥化北林区	40%	33%	正常出粮，少部分仍惜售
哈尔滨依兰道台桥镇		20%	16%	部分仍有些惜售	
齐齐哈尔拜泉		40%	33%	农户正常出粮	
牡丹江		33%	30%	部分仍有些惜售	
佳木斯以西		35%	30%	部分仍有些惜售	
内蒙古	佳木斯以东	55%	50%	农户正常出粮	
	赤峰	30%	28%	部分仍有些惜售	
	内蒙古包头	28%	25%	正常出粮，少部分仍惜售	
	呼伦贝尔	48%	47%	部分仍有些惜售	
	科尔沁左翼中旗	30%	27%	正常出粮，少部分仍惜售	

附：2015-2019年东北地区玉米售粮进度走势对比图



Cofeed东北产区玉米售粮进度（19/20年度，截止1月3日）

省份	2020年1月3日售粮进度	12月27日售粮进度	2018/19年度同期	同比增减
黑龙江	40%	37%	42%	-2%
吉林	36%	33%	33%	3%
辽宁	48%	43%	46%	2%
内蒙古	36%	33%	39%	-3%
东北产区	41%	37%	39%	2%
河南	50%	47%	52%	-2%
河北	35%	33%	38%	-3%
山西	38%	35%	35%	3%
山东	51%	48%	44%	7%
华北黄淮产区	44%	42%	42%	2%
全国主产区	42%	39%	41%	1%

▶ 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

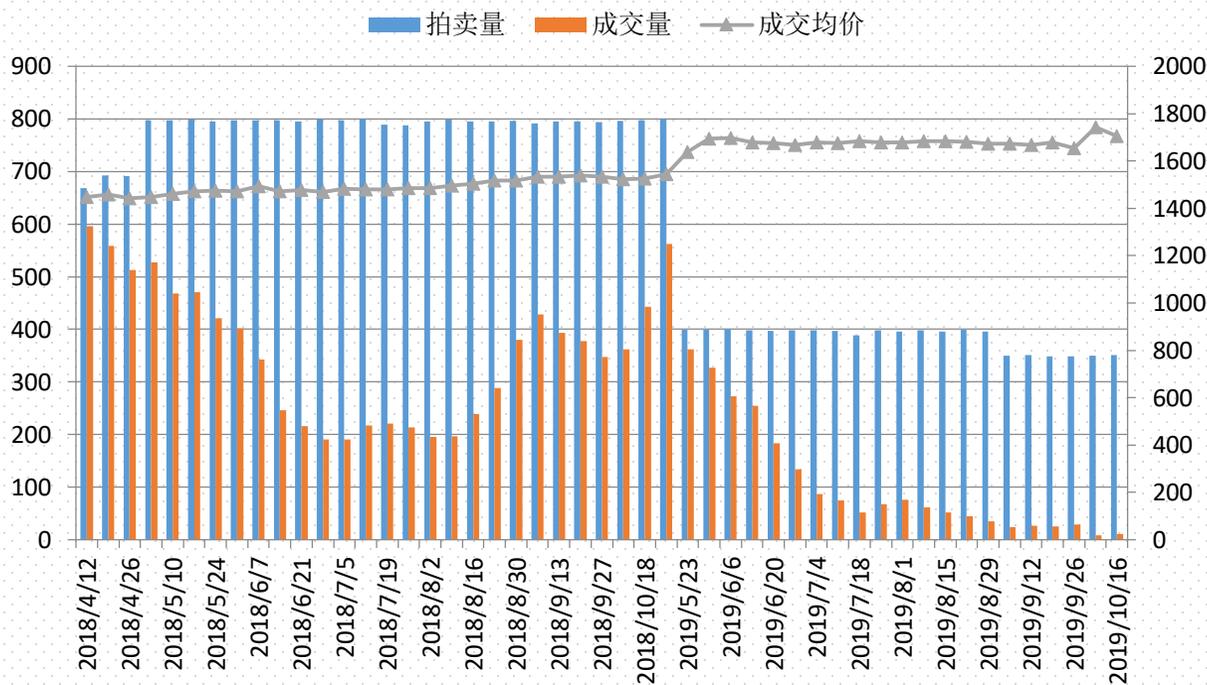
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

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

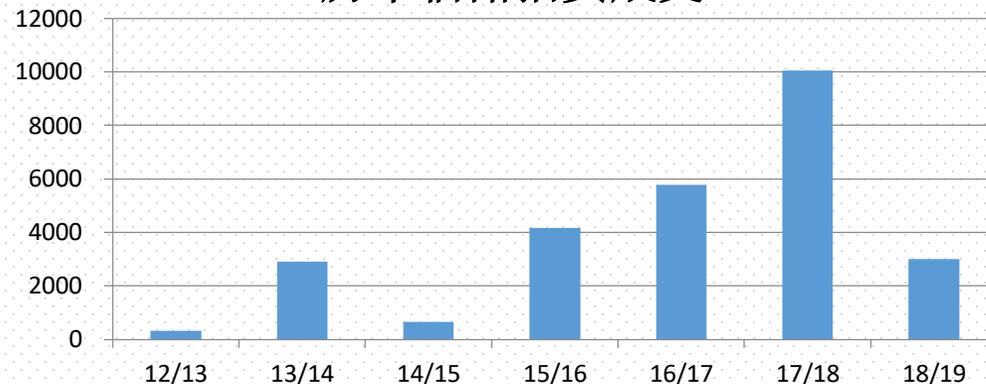
东北临储拍卖情况



● 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

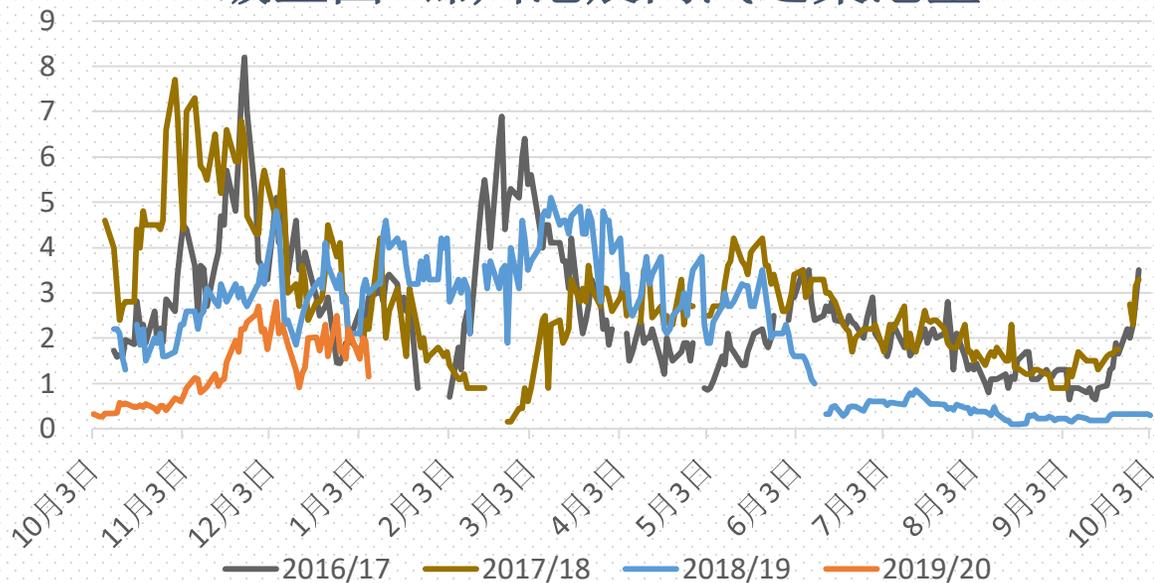


玉米期末临储库存变化

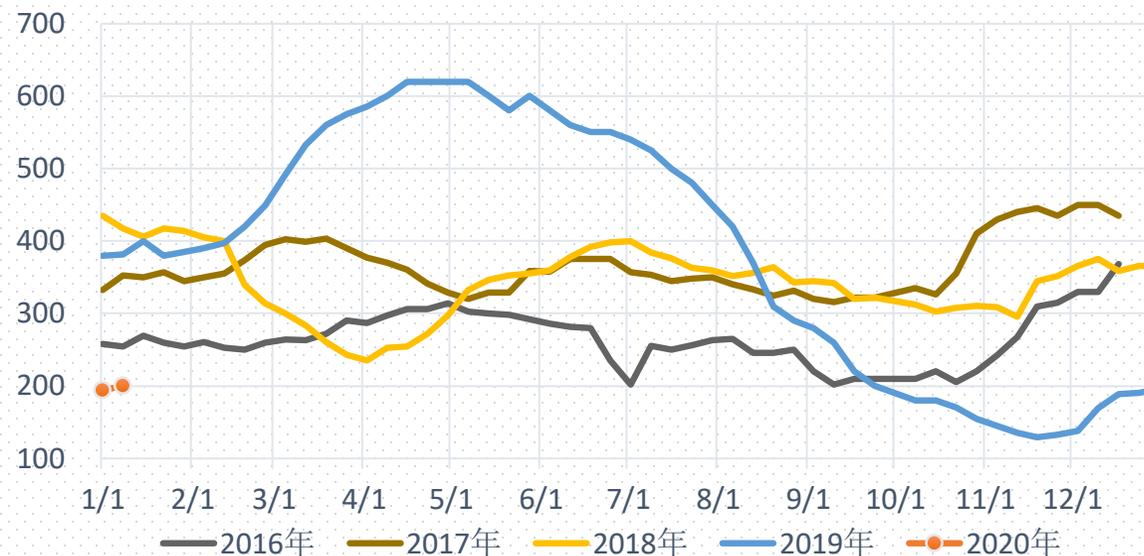


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

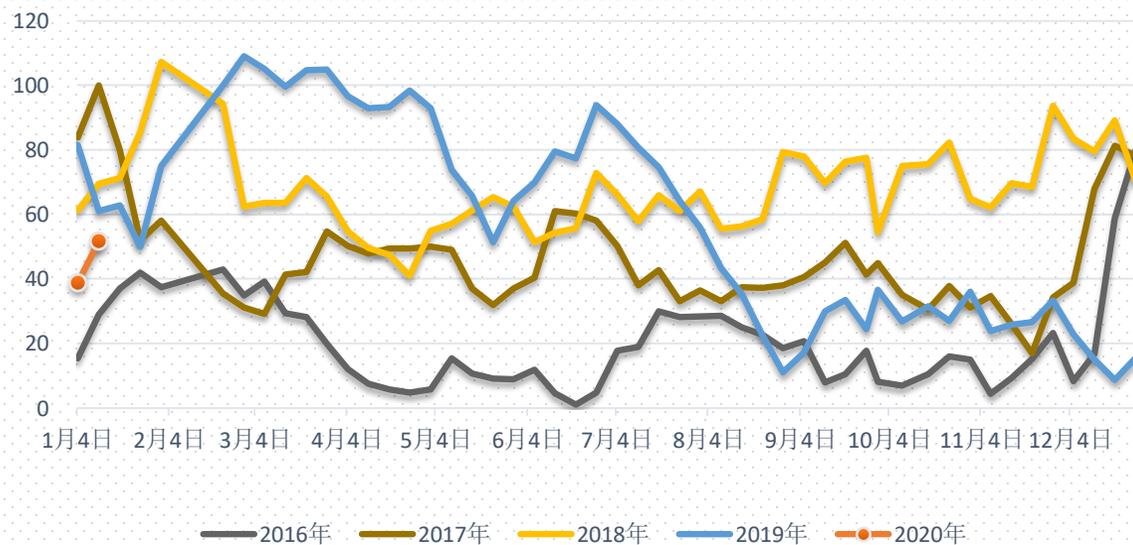


东北港口国产玉米库存

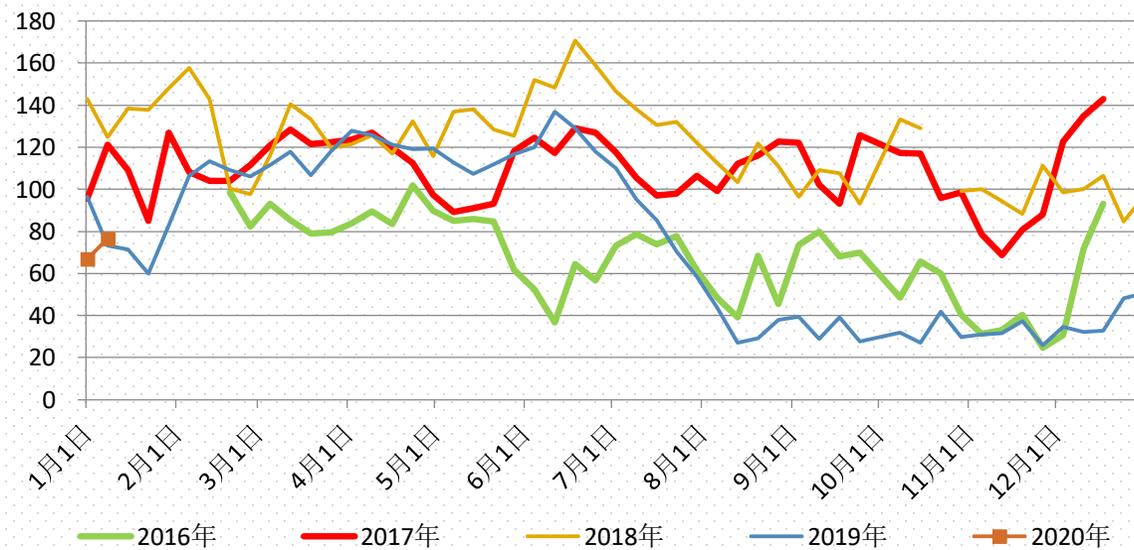


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

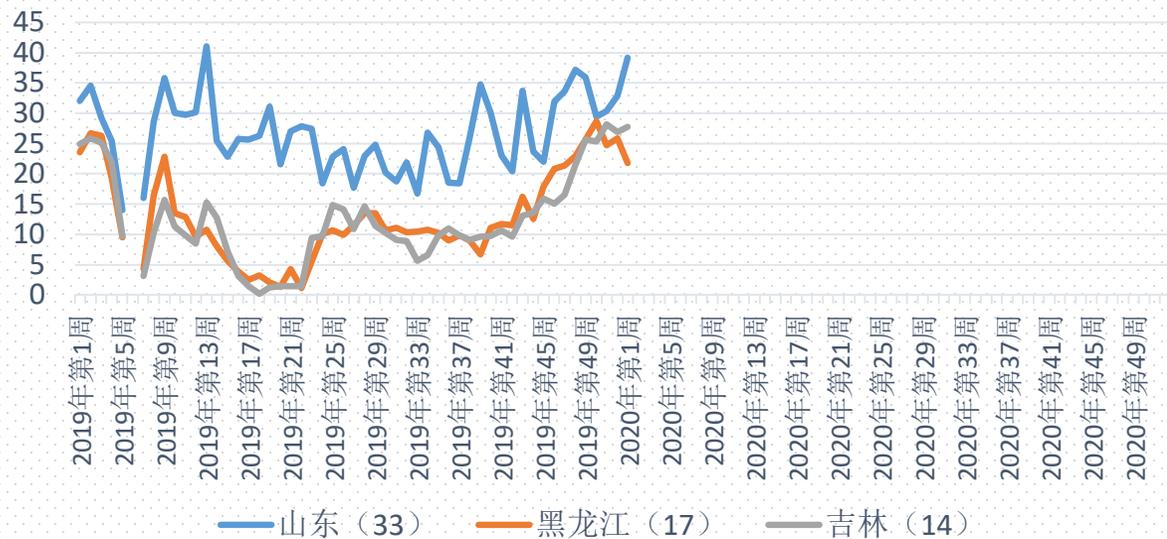


广东港口饲用谷物库存

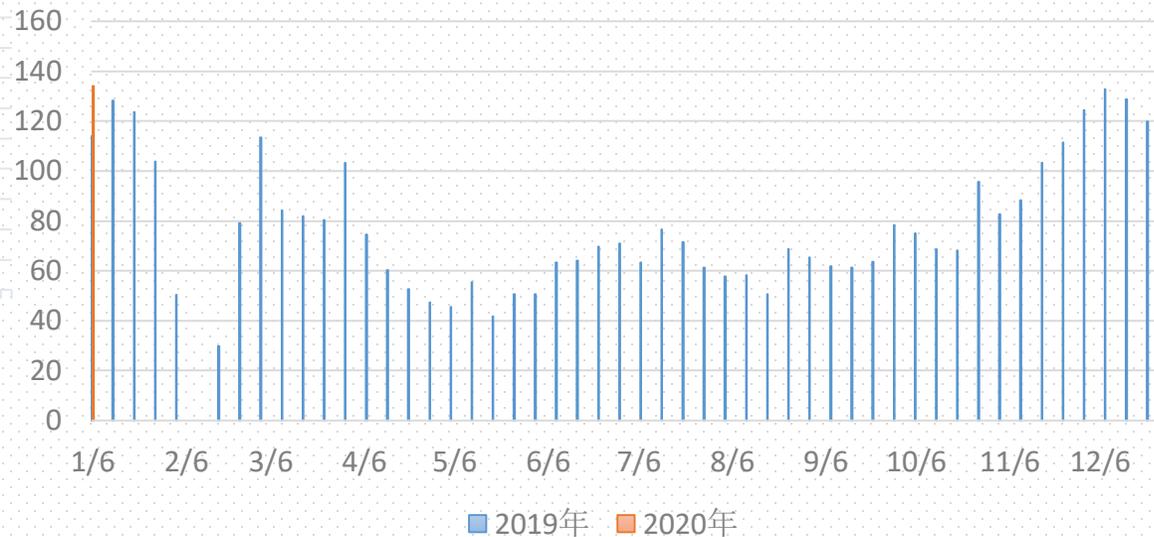


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工收购量

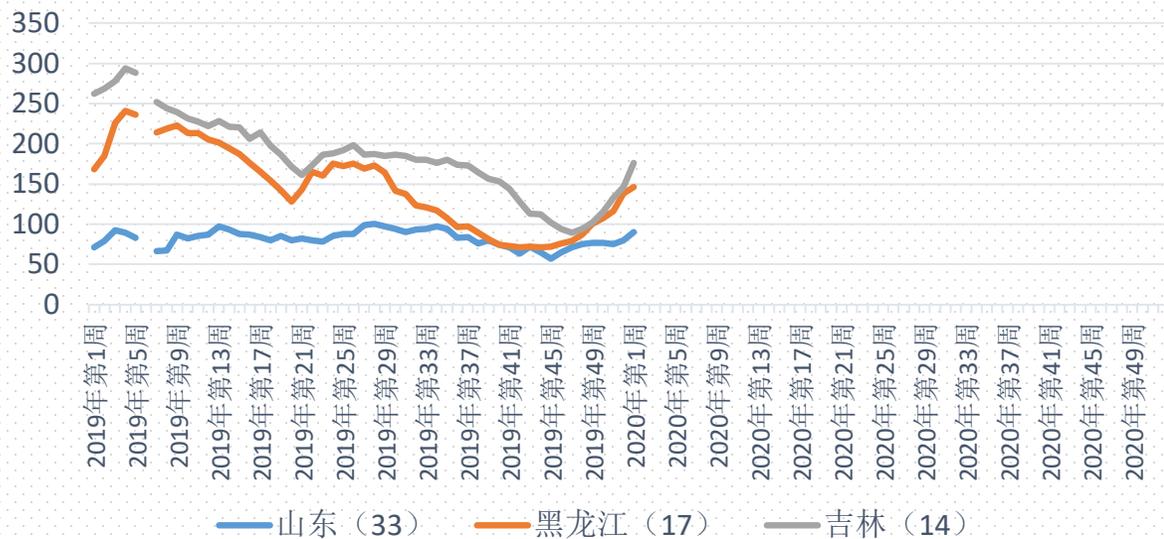


全国深加工收购量



▶ 玉米基本面主要数据一览

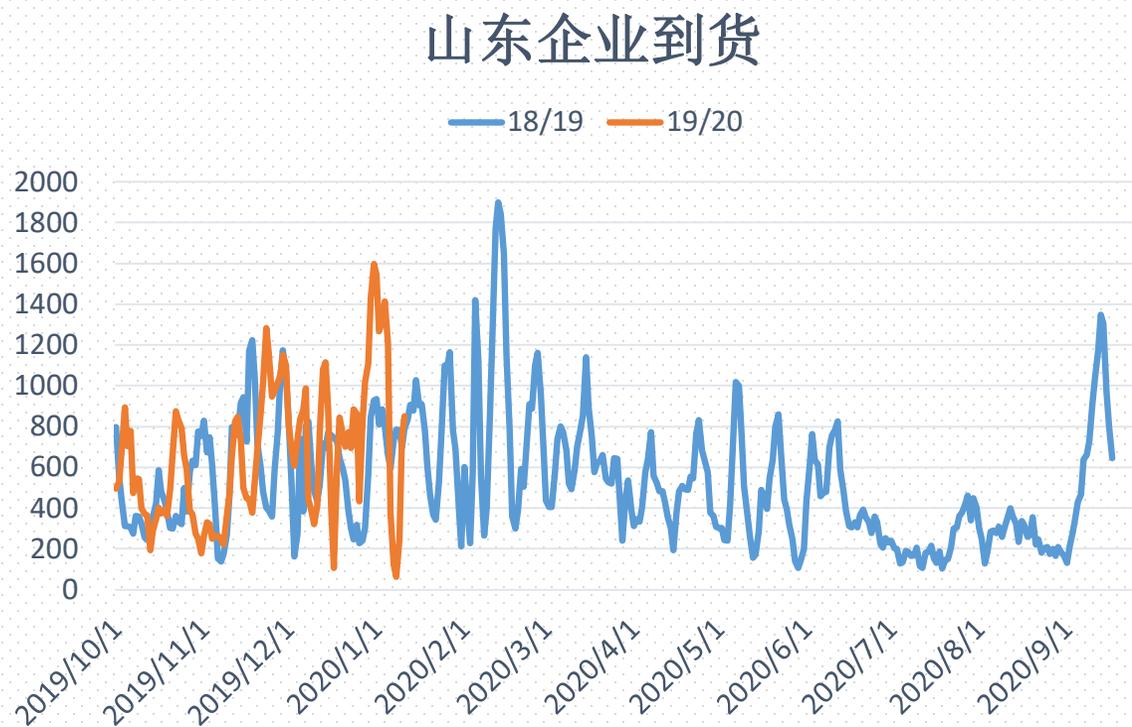
深加工库存量



全国深加工库存量



▶ 玉米基本面主要数据一览



▶ 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

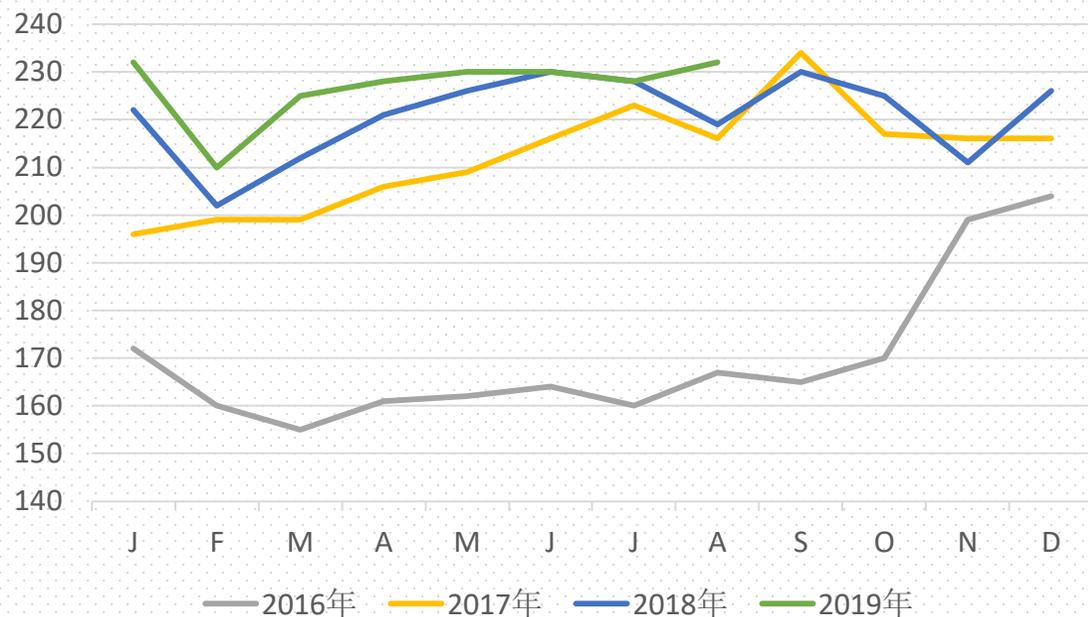


广州港口玉米现货价格

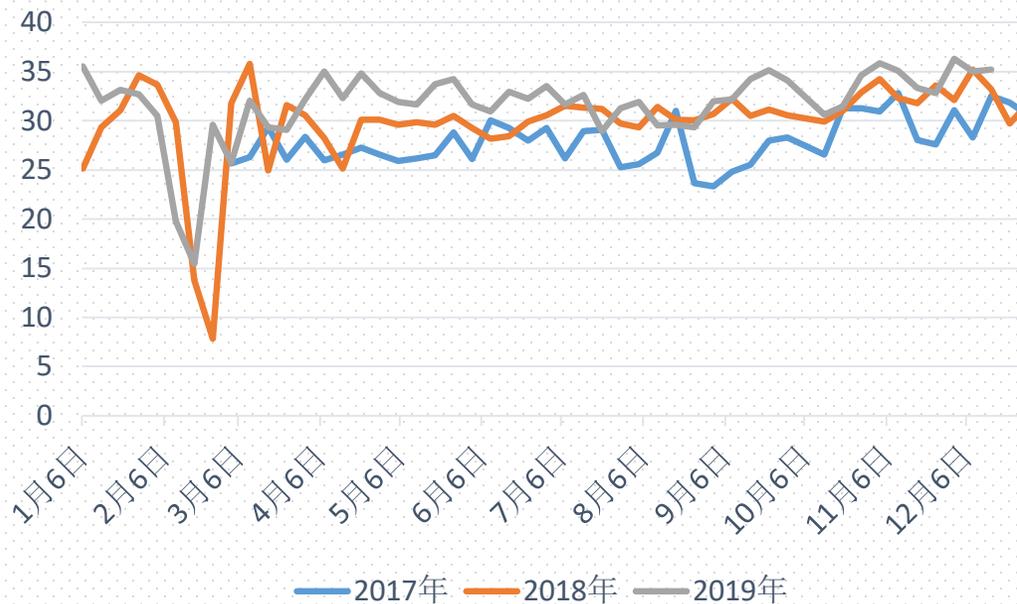


淀粉基本面主要数据一览

淀粉工业协会月度淀粉消费



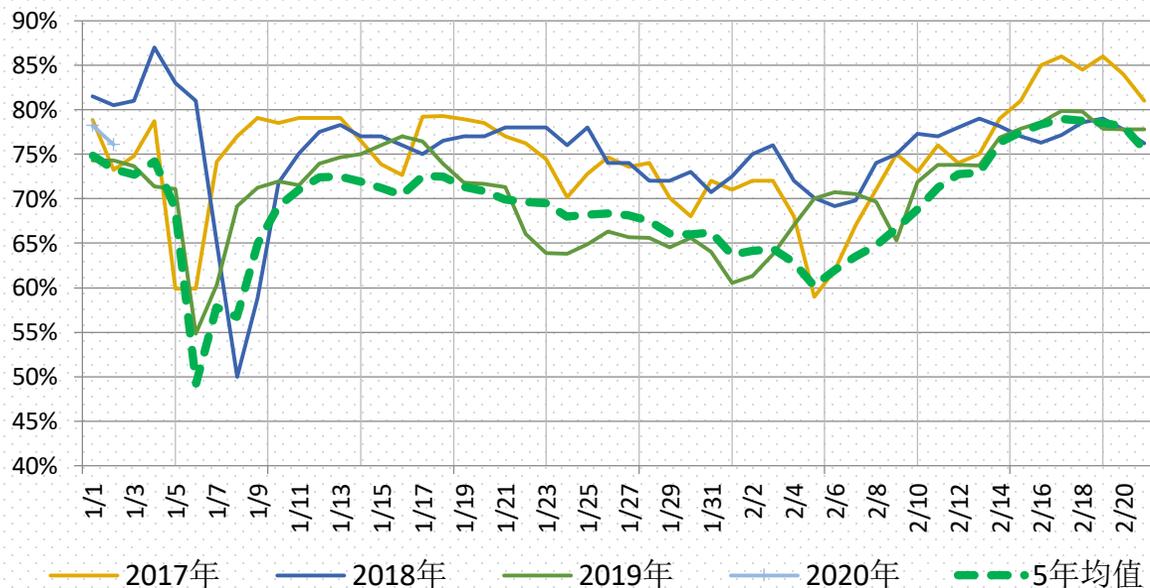
样本企业提货量



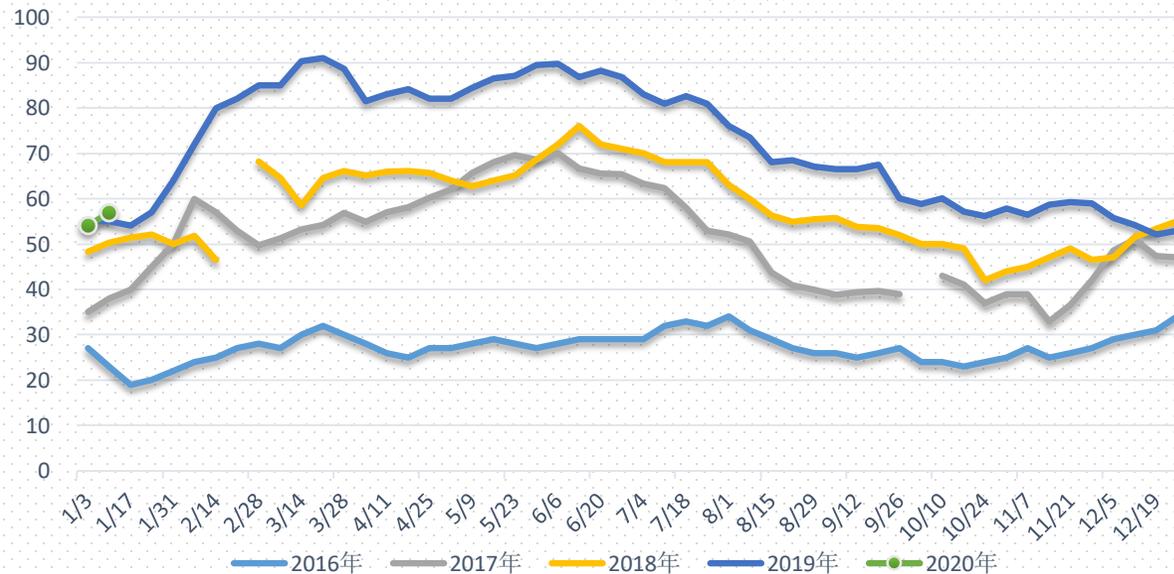
- 淀粉工业协会消费数据与我们跟踪的周度数据比较一致：3-4月消费尚可，但是4月后同比增幅明显放缓。1-8月消费增幅仅有3%。9-10月提货尚可，9月提高9%，10月增幅降至2.4%。

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

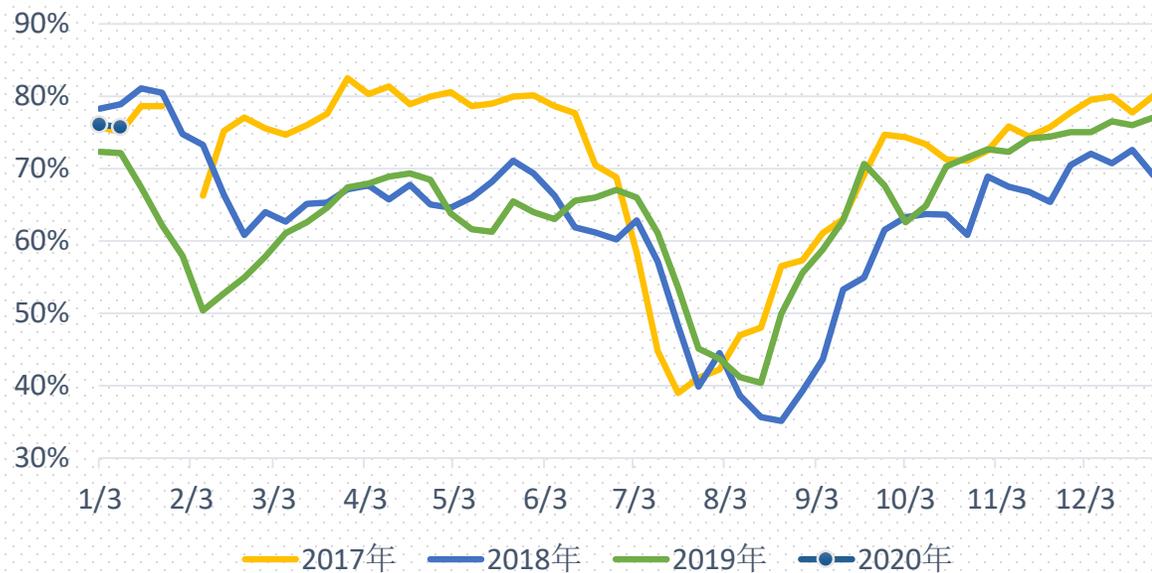


吉林淀粉现货加工利润

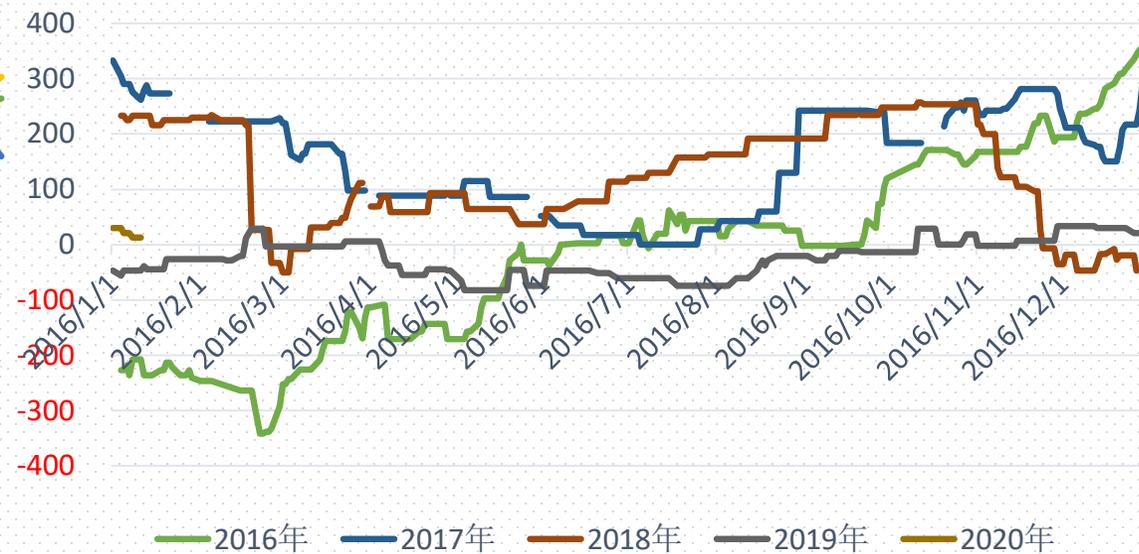


酒精行业开机率

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：港口1900上下，对应的是完全不同的平衡表。去年拍卖期港口最高价1920，在拍卖底价不提高的前提下，拍卖粮到港成本就在1900上下。如果港口现货到1900以上并持续，说明拍卖粮会大量（溢价）成交，平衡表上将多出最多5200万吨有效供应。出现这种情况，要么是需求恢复，要么是渠道库存复建。当然如果底价继续提高另当别论。

本周观点：这一轮上涨和去年的节奏其实类似，年前备货过程，因为各环节的库存都低，所以收购量高于去年。再加上又有大幅减产、大幅上涨的声音，刺激市场的情绪。这种声音在去年春节前也听到过，并没什么新鲜的。这周其实有几个影响平衡表的消息，一个是中美贸易谈判，在不突破配额、充分利用配额的前提下，玉米最多能进口720万吨，但是如果进口货值翻番，就要进口更多的DDGS、酒精。二是叫停全面B10燃料乙醇计划，压减产能计划300万吨，减少潜在玉米需求900万吨/年。以目前的5月和9月价格，已经高于拍卖成本，在拍卖底价不提高的前提下，这样的价格将会导致拍卖粮大量溢价成交，平衡表会多出5500万吨供应。需求能否支持，大家自行判断。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365