



玉米&淀粉周报 (2020.01.19)

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	1810	0.0%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	1950	1910	2.1%	
广东港口	国产玉米分销价	1960	1950	0.5%	
	进口大麦分销价	1830	1780	2.8%	
	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	81	97	-16.5%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2005	1947	1911	1.9%	
	淀粉2005	2304	2262	1.9%	
月差	玉米5-9价差	-46	-57	-19.3%	
	淀粉5-9价差	-63	-76	-17.1%	
品种差	淀粉-玉米5月	357	351	1.7%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	230	221	4.1%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	1.57	1.77	-11.3%	
广东港口	国产玉米库存	54.7	51.6	6.0%	
	进口玉米库存	23.5	25	-6.0%	
深加工开机率	淀粉开机率	75.18%	76.09%	-1.2%	
	酒精开机率	72.06%	75.76%	-4.9%	
淀粉库存	山东企业	6.43	5.61	14.6%	
	东北企业	41.4	39.75	4.2%	

- ◆ **玉米：**临近春节，现货市场购销趋于清淡。部分仍想建立库存的企业提价收购，产区涨价也给销区提供成本支撑。过去一周玉米现货价格整体偏强。
- ◆ **淀粉：**开机开始回落，库存小幅累积。根据机构的调查今年春节开机率仍偏高，节后淀粉预计将出现累库。淀粉现货价格整体稳定，表现弱于玉米。
- ◆ **盘面：**受中美贸易协议中采购农产品数额不及预期的支撑，盘面上涨，5月玉米在1950出现阻力。淀粉更多是跟随玉米。我们认为现货上涨属于春节备货的正常节奏，盘面上涨之后对港口的升水扩大到130。未来现货能否通过上涨弥补基差，除了看春节后的售粮情况外，更主要的要看饲料需求的恢复情况和恢复节奏。

▶ 市场新闻

◆ 中美贸易第一阶段协议签订。涉及农产品主要内容包括：

1. 中国承诺将按2017年基准上，在2020年和2021年多采购125亿和195亿美元农产品，两年合计320亿美元。市场普遍认为2017年基数为240亿美元。

2. 中国采购的农产品包含油籽、肉类、谷物、棉花、海鲜和其他农产品，备注中注明其他农产品含乙醇、酒糟（DDGS）、乳制品、加工食品等。

3. 中国简化饲料添加剂（含DDGS）进口审核流程，但仍继续有权对美国进口饲料添加剂安全监管体系进行审核，未提及DDGS“双反”措施。

4. 中国确保小麦、大米和玉米等进口关税配额在每年1月1日前及时分配，每年10月1日重新分配未使用配额，不区分是否为国企，履行WTO义务。

5. 中美双方基于科学和风险的监管框架，并以有效的授权流程，促进农业生物技术产品的贸易增长。

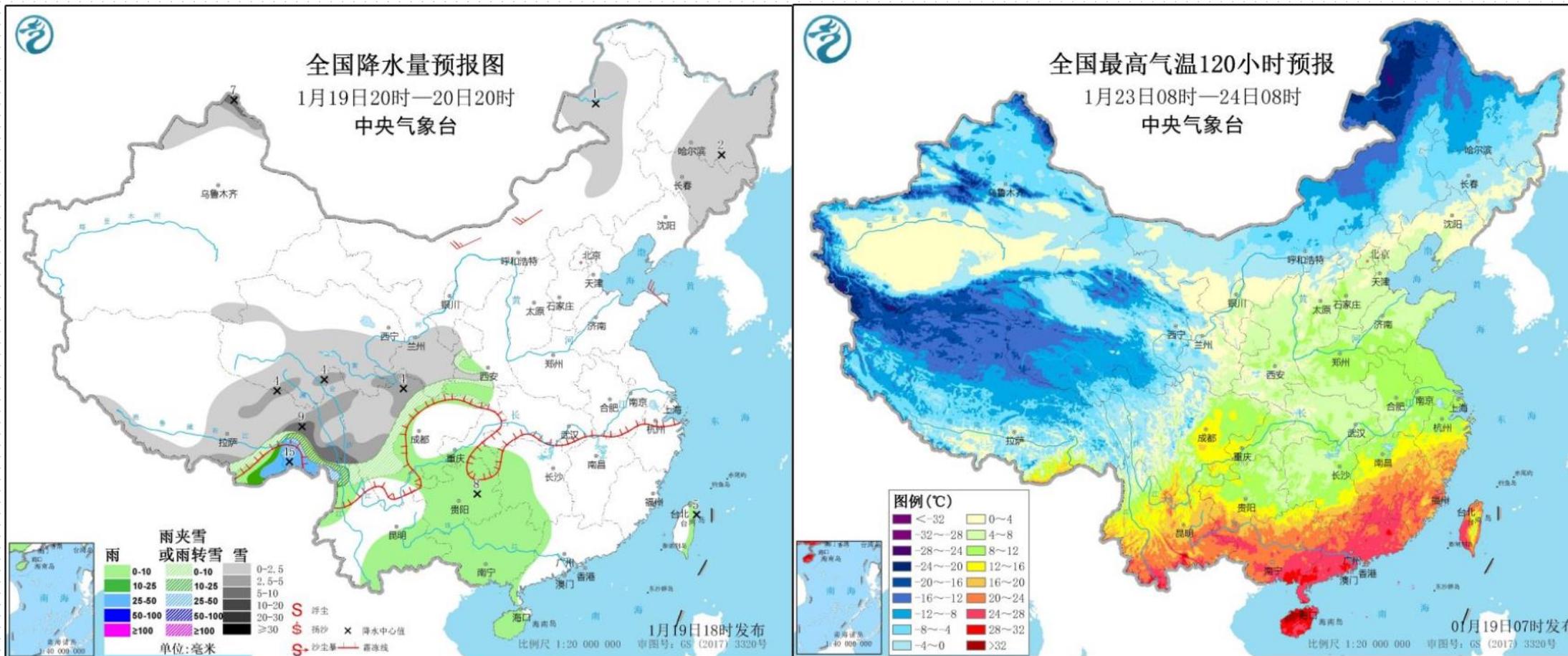
6. 规范了中美肉类、奶制品和水产品的进出口的检验检疫流程和规则。

▶ 市场新闻

1月17日，国家统计局发布2019年国民经济运行状况。

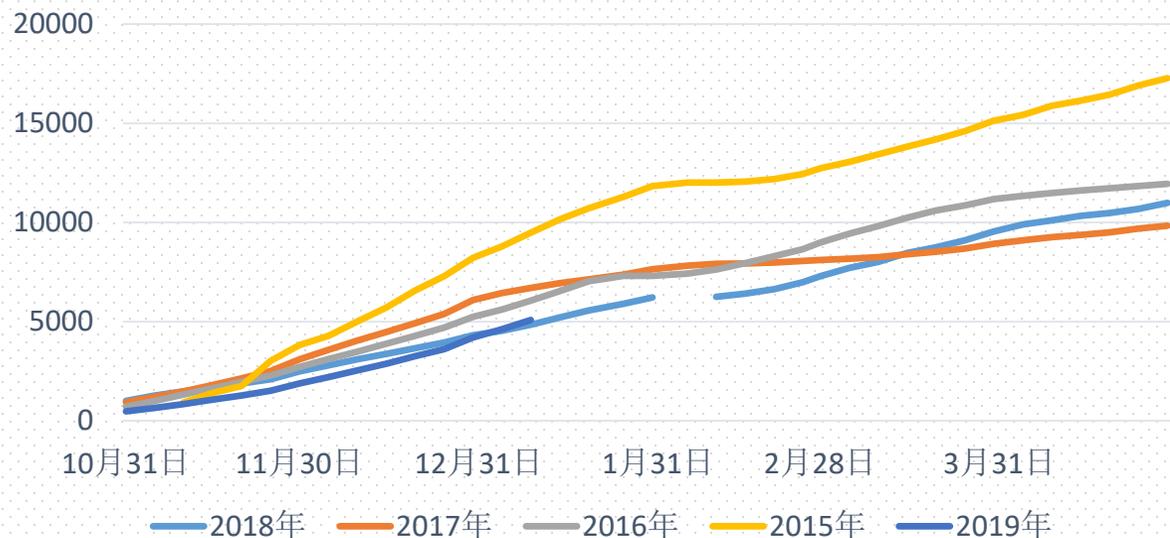
- 全年国内生产总值990865亿元，按可比价格计算，比上年增长6.1%，符合6%-6.5%的预期目标。分季度看，一季度同比增长6.4%，二季度增长6.2%，三季度增长6.0%，四季度增长6.0%。分产业看，第一产业增加值70467亿元，比上年增长3.1%；第二产业增加值386165亿元，增长5.7%；第三产业增加值534233亿元，增长6.9%。
- 2019年全年全国粮食总产量66384万吨，比上年增长0.9%，增产594万吨，连续5年保持在65000万吨以上。其中，夏粮产量14160万吨，增长2.0%；早稻产量2627万吨，下降8.1%；秋粮产量49597万吨，增长1.1%。分品种看，小麦产量13359万吨，增长1.6%；玉米产量26077万吨，增长1.4%；大豆产量1810万吨，增长13.3%。
- 2019年全年猪牛羊禽肉产量7649万吨，比上年下降10.2%。其中，牛肉产量667万吨，增长3.6%；羊肉产量488万吨，增长2.6%；禽肉产量2239万吨，增长12.3%；禽蛋产量3309万吨，增长5.8%；牛奶产量3201万吨，增长4.1%；猪肉产量4255万吨，下降21.3%。生猪存栏3.1041亿头，下降27.5%；生猪出栏5.4419亿头，下降21.6%。

主产区天气情况

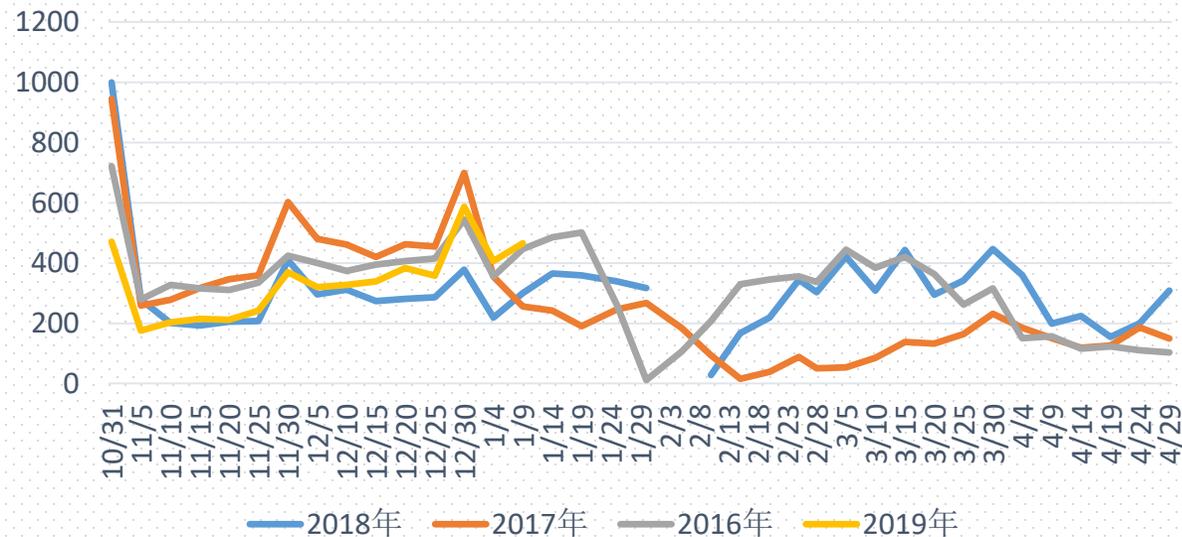


国粮局收购进度

国粮局玉米收购量统计



玉米5日收购量

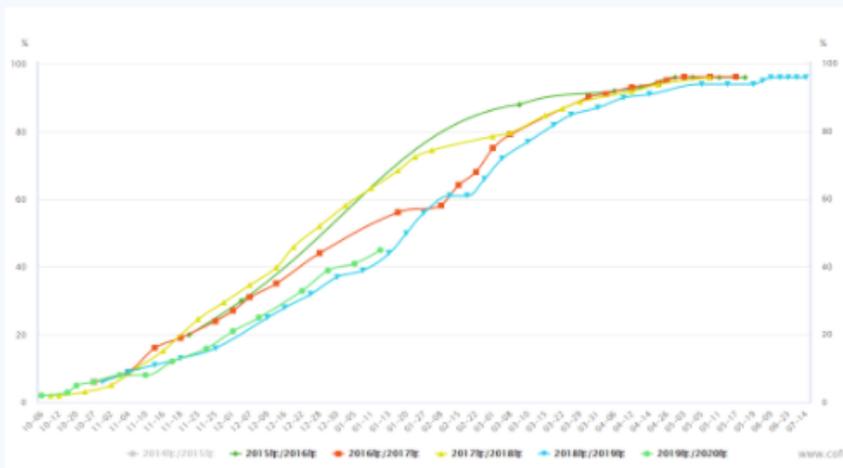


- 截至1月10日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米5077万吨，同比增加236万吨。黑龙江等7个主产区累计收购大豆245万吨，同比增加36万吨。

▶ Cofeed售粮进度

全国主产区 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	贸易商收粮进度
辽宁	开原	40%	35%	正常出粮	上量尚可，走货一般
	台安县	50%	45%	正常出粮	上量尚可，有少部分开始年前屯粮
	台安高里房镇	50%	46%	正常出粮	正常收粮，不屯粮
	台安桑林子镇	62%	60%	正常售粮	本地粮上量较少，近期收黑山粮较多
	沈阳	50%	44%	正常出粮	正常上量，走货一般
	沈阳辽中	60%	58%	正常出粮	上量尚可，收附近粮较多
	铁岭昌图	50%	48%	出粮意愿增加	上量尚可，走货一般，不屯粮
	辽宁彰武县	43%	40%	正常出粮	上量尚可，走货一般，不屯粮
	锦州黑山西部北部	45%	40%	正常出粮	上量尚可，走货尚可
	锦州黑山南部	63%	62%	正常售粮，小部分惜售	上量尚可，走货一般
吉林	双辽市双山镇双辽	50%	40%	出粮意愿增强	上量较快，走货尚可，有少量屯粮
	四平公主岭	45%	40%	出粮意愿增强	上量尚可，走货尚可
	四平公主岭北部	62%	60%	正常出粮，小部分惜售	上量尚可，走货一般，少量屯粮
	四平公主岭南部	40%	35%	出粮意愿增强	上量尚可，走货一般，地趴粮出的多
	四平梨树(整个)	40%	34%	出粮意愿增强，出地趴粮	上量尚可，走货尚可
	四平梨树榆树台镇	35%	29%	出粮意愿增强，出地趴粮	上量尚可，走货尚可，不屯粮
	四平梨树万发镇	45%	40%	正常出粮	上量尚可，走货一般，少量屯粮
	长春德惠王中村	25%	20%	出粮意愿增强，出地趴粮	上量尚可，德惠有的地方已出5成粮
	吉林松原长岭	35%	30%	出粮意愿增强，出地趴粮	上量尚可，但走货一般，工厂有收粮
	辽源东丰	33%	30%	正常出粮，少部分惜售	站子粮较多，上量一般，走货一般
黑龙江	哈尔滨双城	55%	45%	出粮意愿增强，出地趴粮	上量尚可，走货尚可，国储跟深加工收粮
	哈尔滨延寿	50%	45%	出粮意愿增强，出地趴粮	上量尚可，直接收翻粮，走货一般，不盾粮
	哈尔滨巴彦	50%	40%	出粮意愿增强，出地趴粮	上量尚可，往国储送粮
	哈尔滨绥化北林区	50%	40%	出粮意愿增强，出地趴粮	国储，深加工均提价收粮，上量尚可
	哈尔滨依兰道台桥	30%	20%	出粮意愿增强	上量尚可，往国储和工厂送粮，不屯粮
	齐齐哈尔拜泉	50%	40%	出粮意愿增强，出地趴粮	翻粮基本都走深加工跟酒精厂，走货尚可
	牡丹江	35%	33%	部分仍有些惜售	需求疲软，走货一般，走翻粮，谨慎
	佳木斯以西	38%	35%	部分仍有些惜售	上量较缓，走货一般，塔都没开
佳木斯以东	58%	55%	正常出粮	上量缓，价格合不上，收粮少，供当地	

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10日）

省份	2020年1月10日售粮进度	2020年1月3日售粮进度	2018/19年度同期	同比增减
黑龙江	46%	40%	46%	0%
吉林	42%	36%	38%	4%
辽宁	51%	48%	52%	-1%
内蒙古	38%	36%	45%	-7%
东北产区	45%	41%	44%	1%
河南	52%	50%	54%	-2%
河北	37%	35%	43%	-6%
山西	39%	38%	40%	-1%
山东	52%	51%	47%	5%
华北黄淮产区	45%	44%	46%	-1%
全国主产区	45%	42%	46%	-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

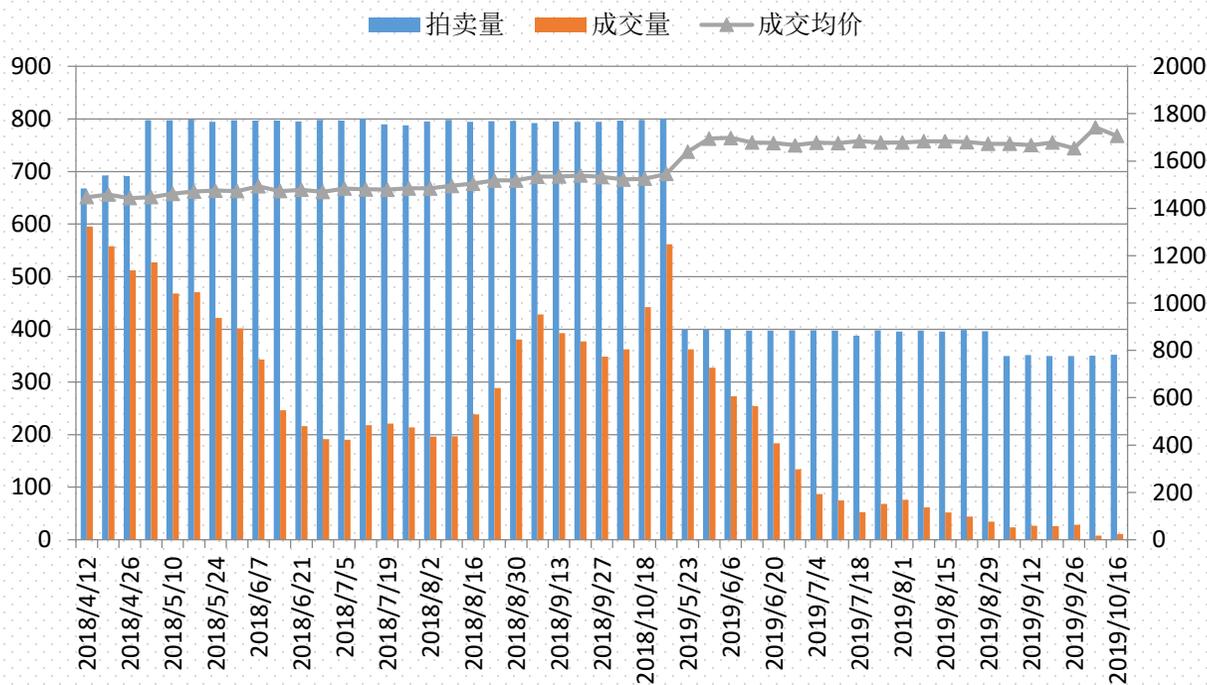
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

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；

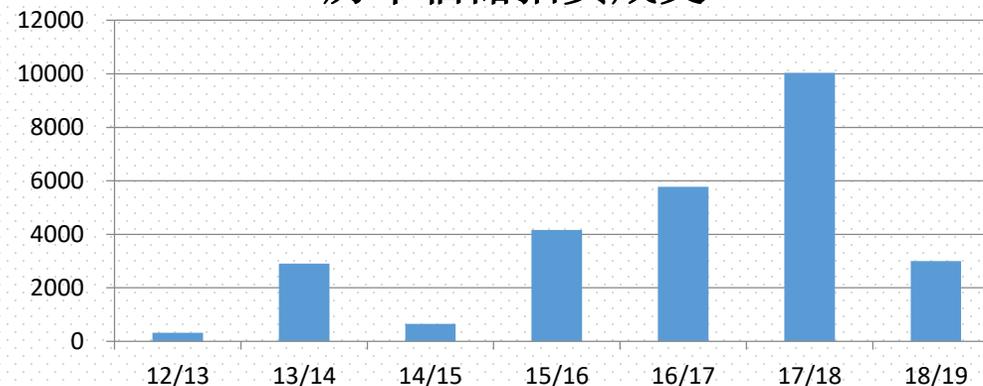
临储拍卖

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

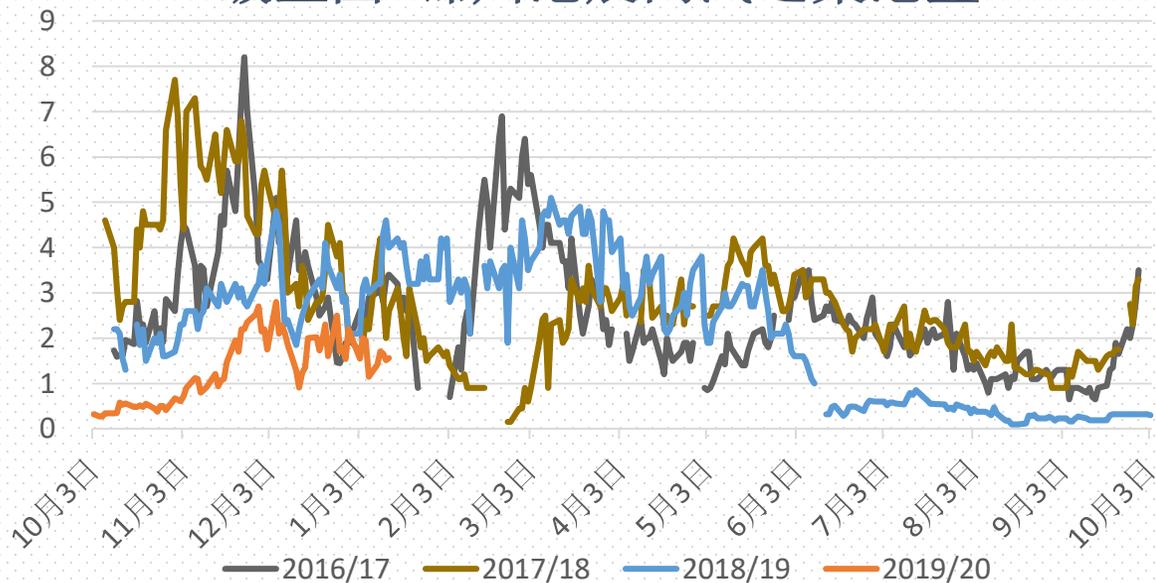


玉米期末临储库存变化

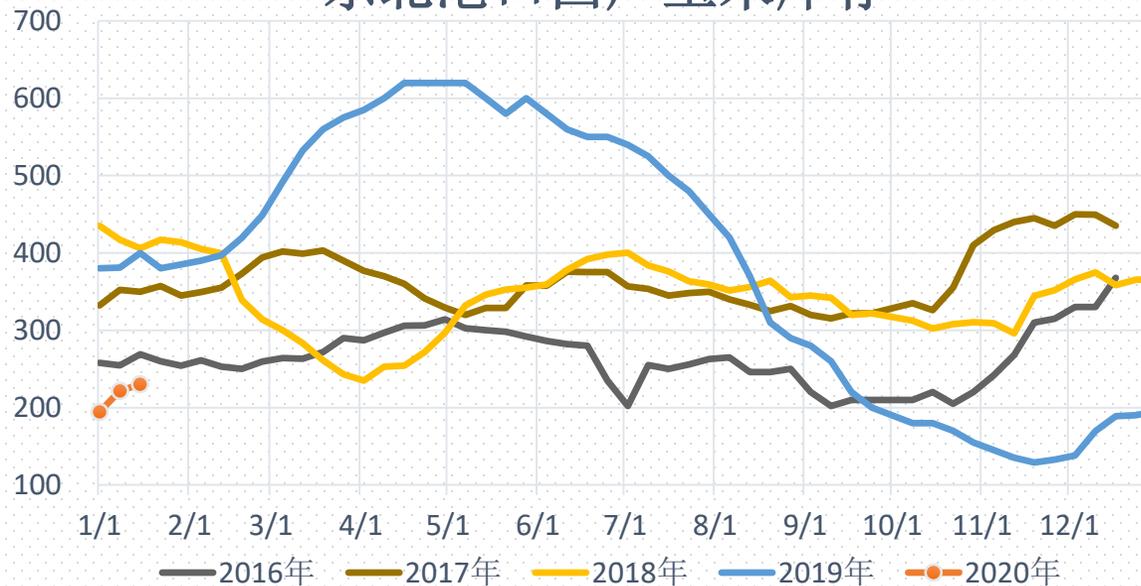


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

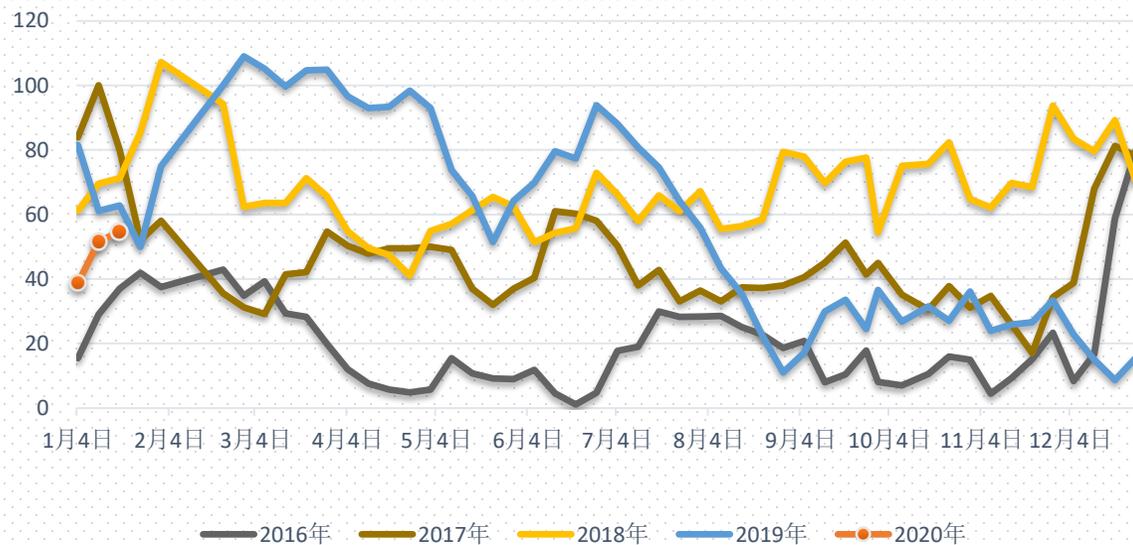


东北港口国产玉米库存

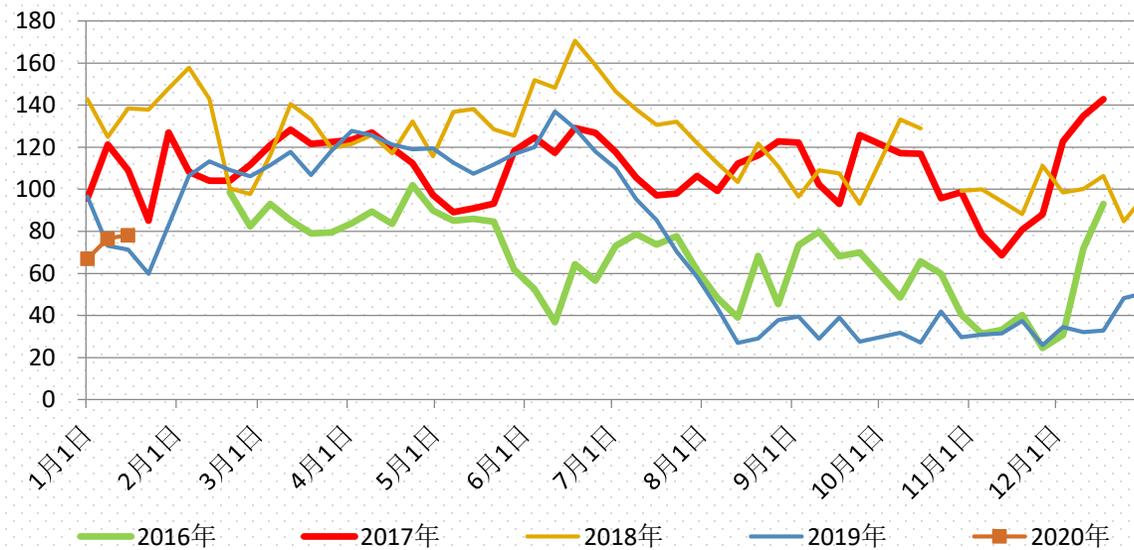


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

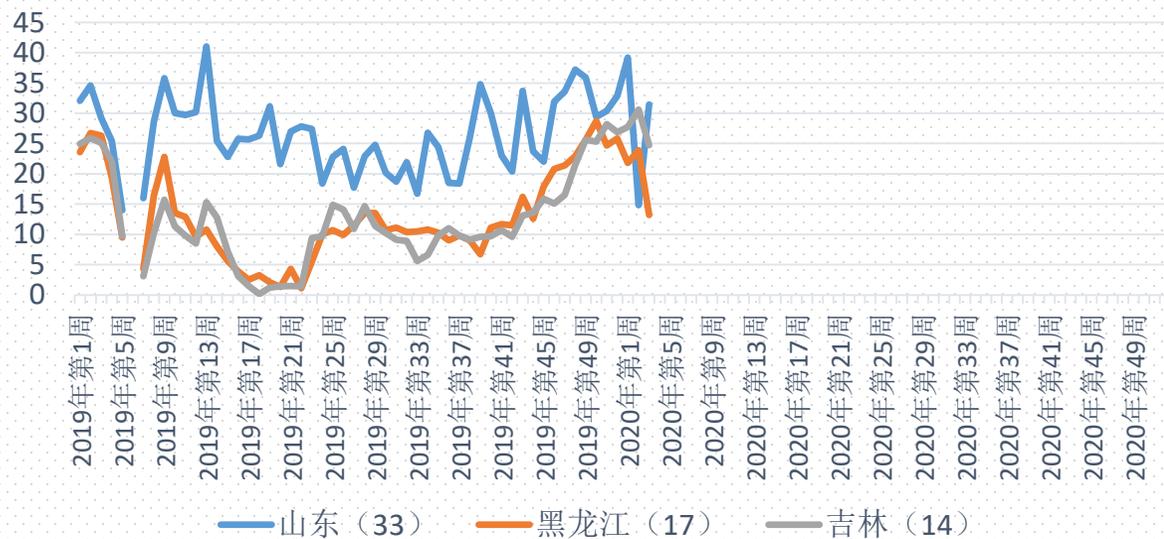


广东港口饲用谷物库存

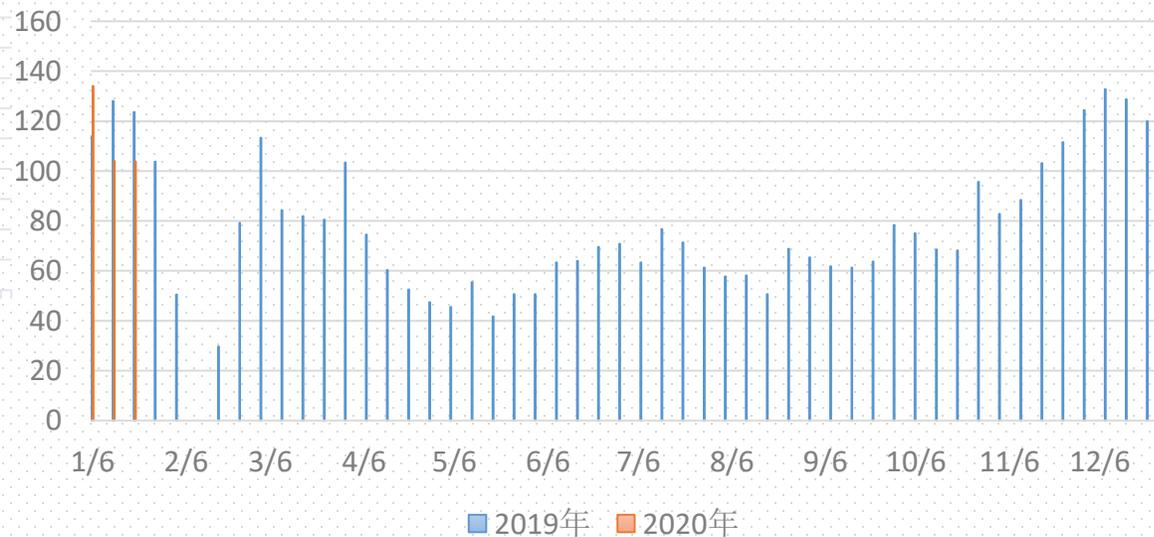


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工收购量

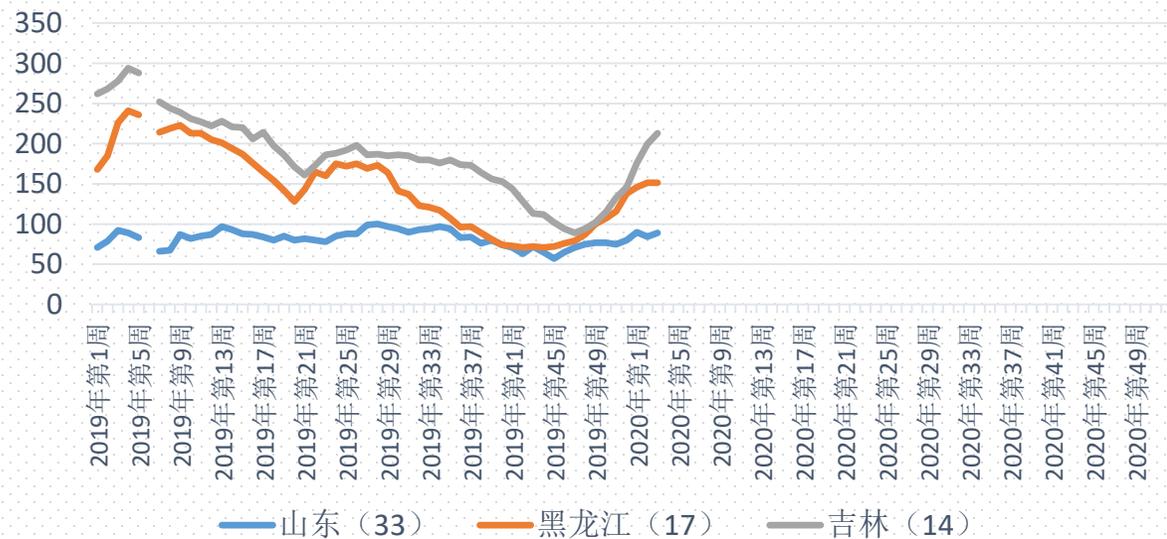


全国深加工收购量



▶ 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

山东企业到货

— 18/19 — 19/20

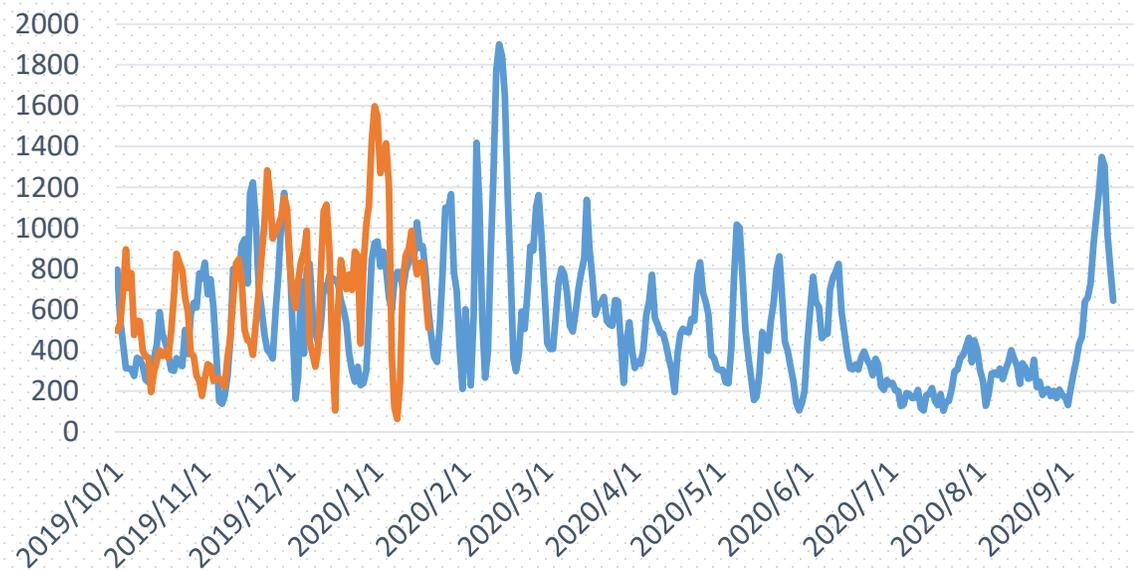
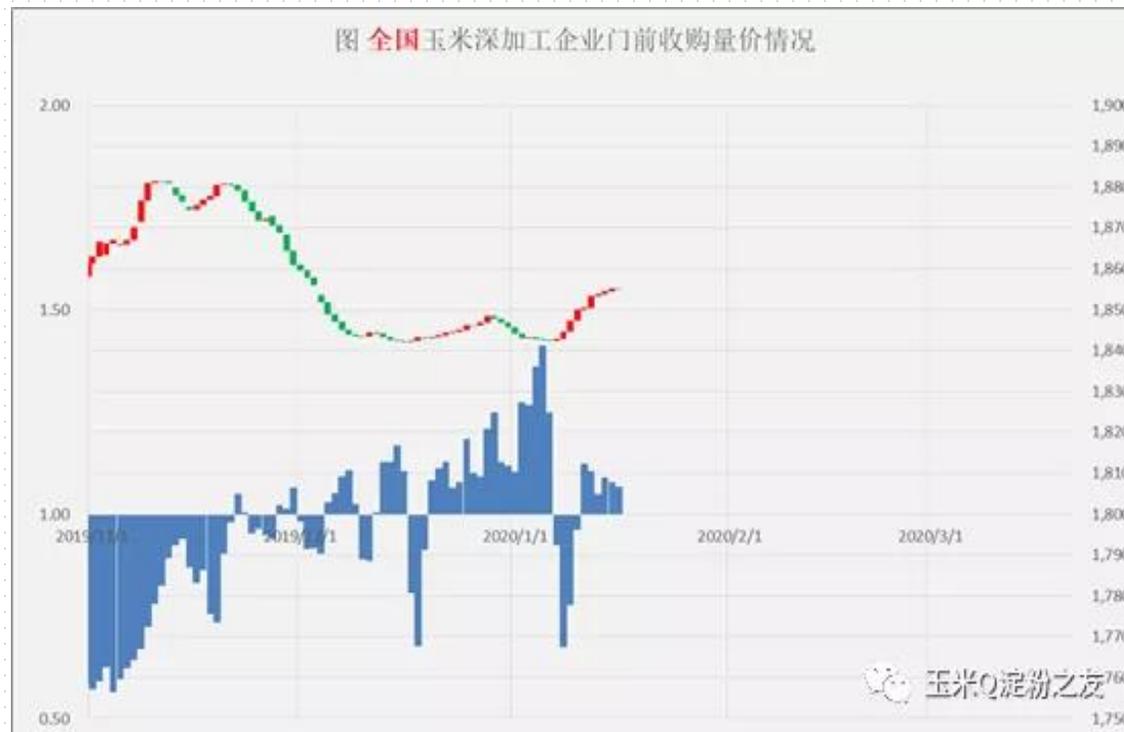
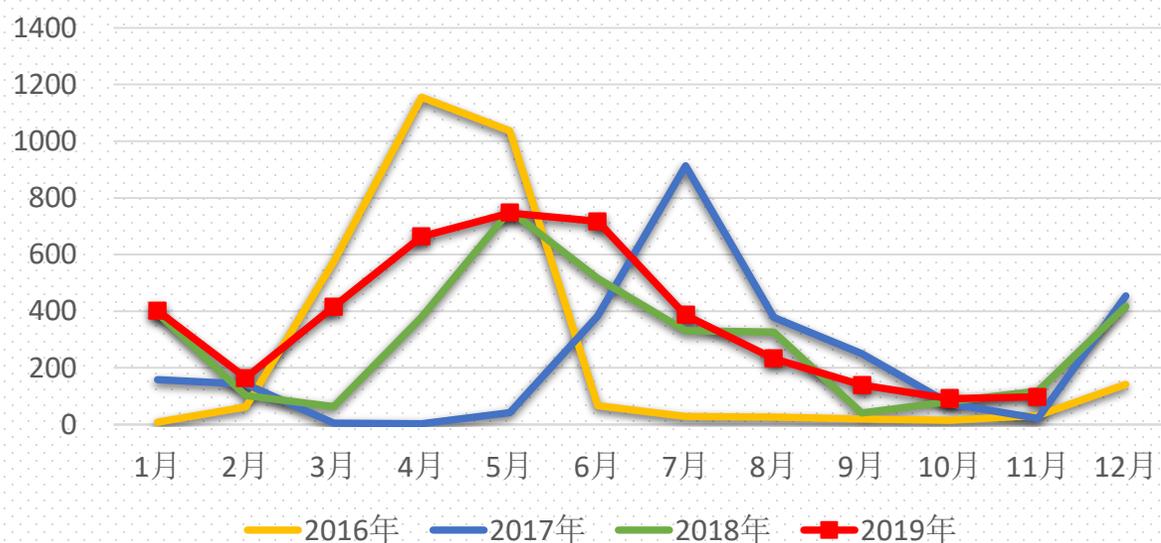


图 全国玉米深加工企业门前收购量价情况

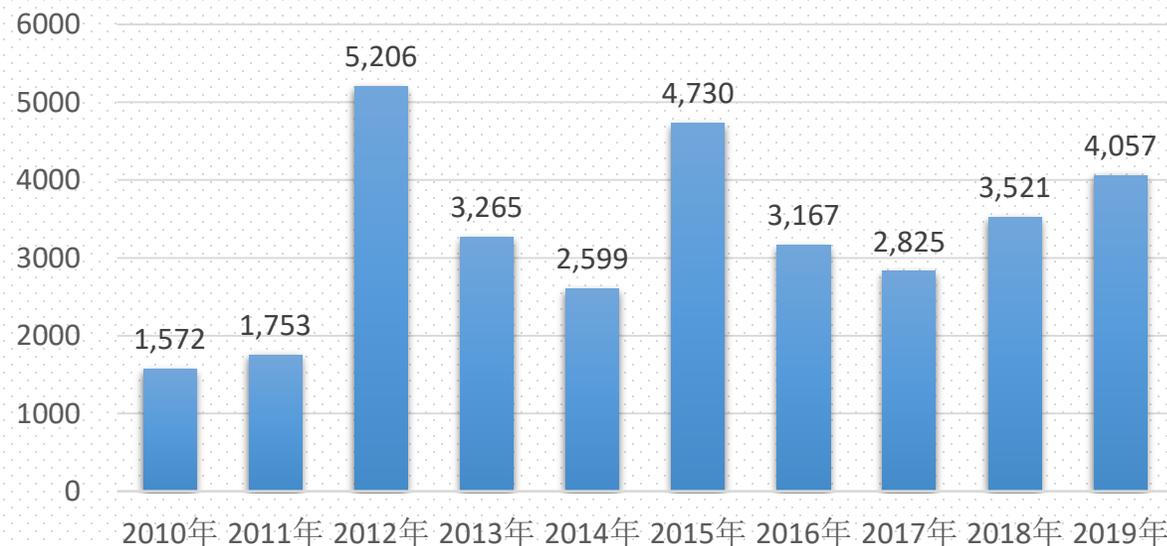


主要谷物进口

分月玉米进口量（千吨）

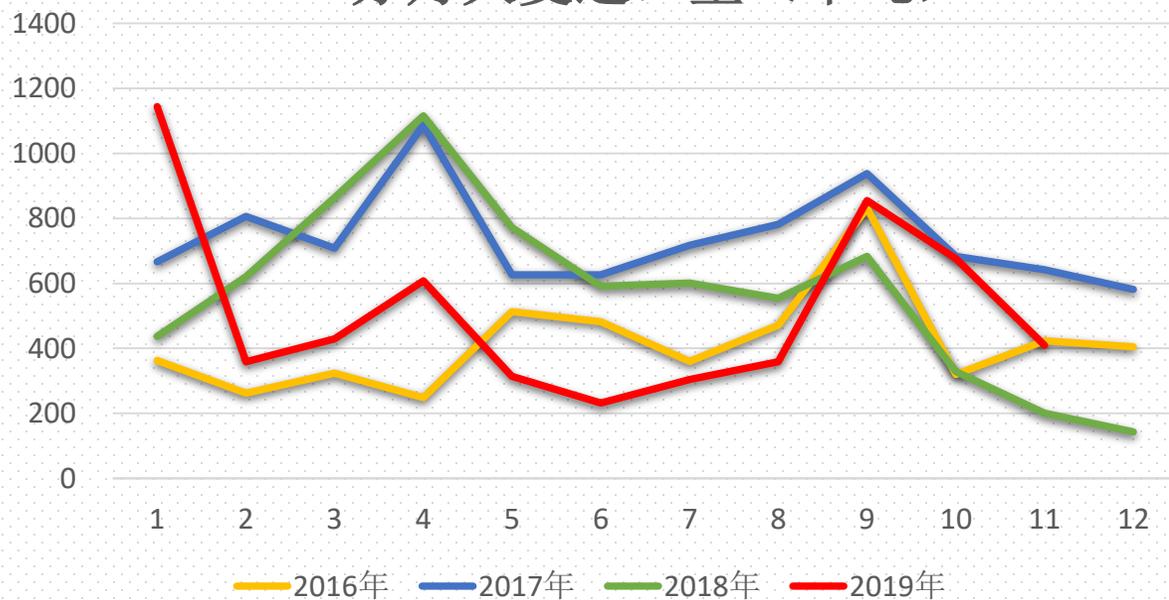


年度玉米进口量（千吨）



主要谷物进口

分月大麦进口量（千吨）

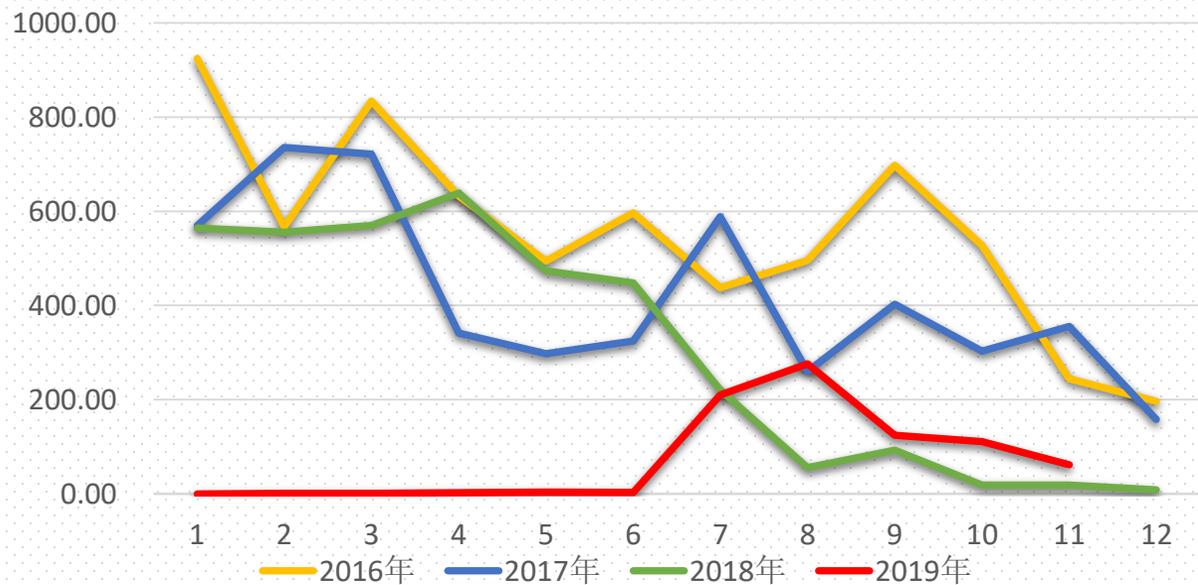


年度大麦进口量（千吨）



主要谷物进口

分月高粱进口量（千吨）

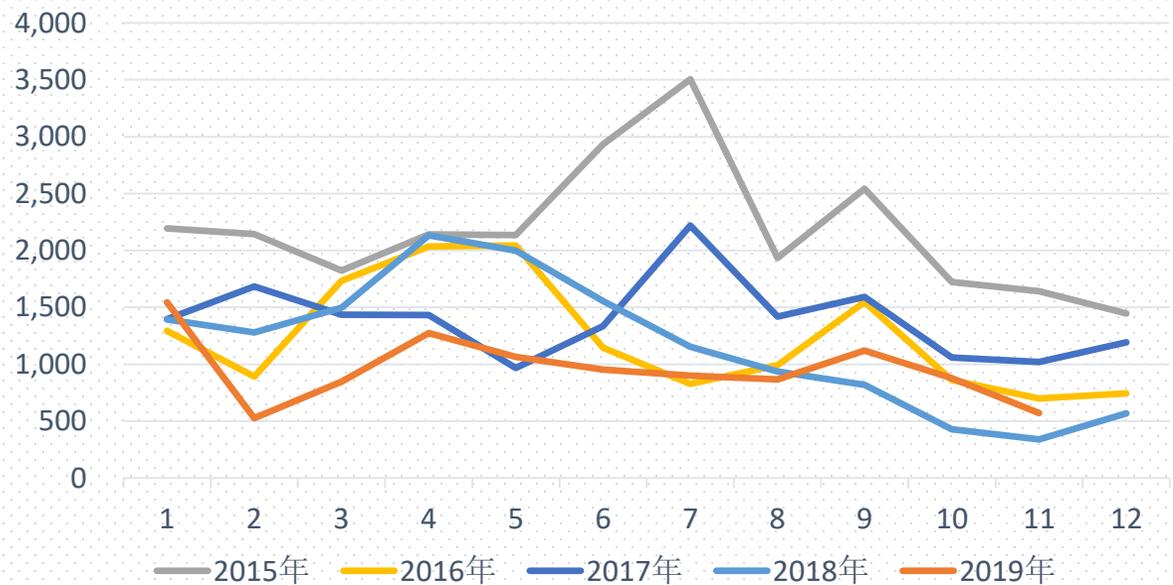


年度高粱进口量（千吨）

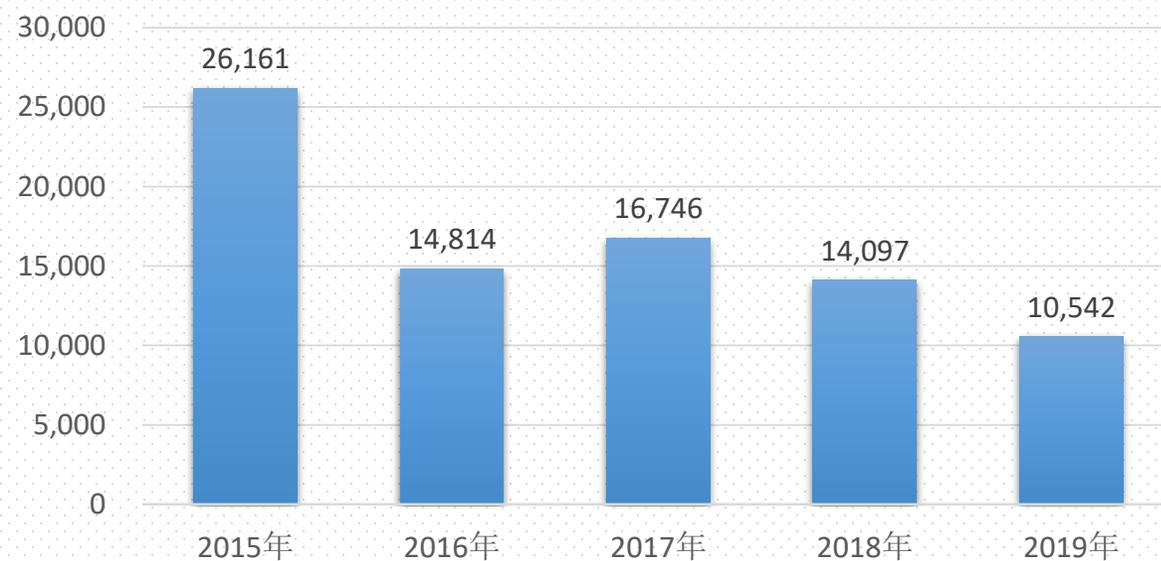


▶ 主要谷物进口

分月三大谷物进口（千吨）

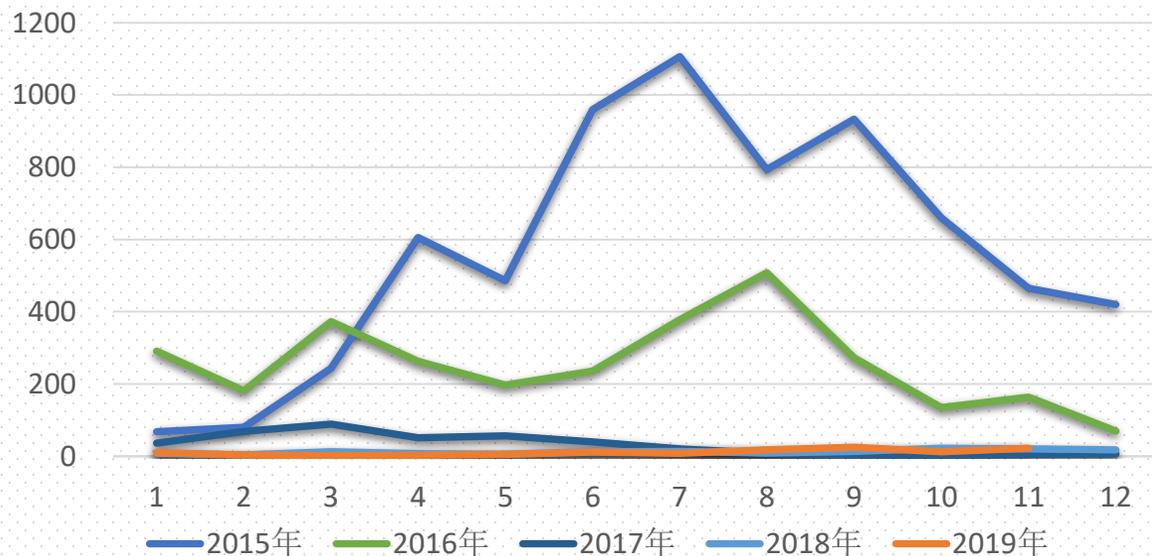


三大谷物年度进口量（千吨）

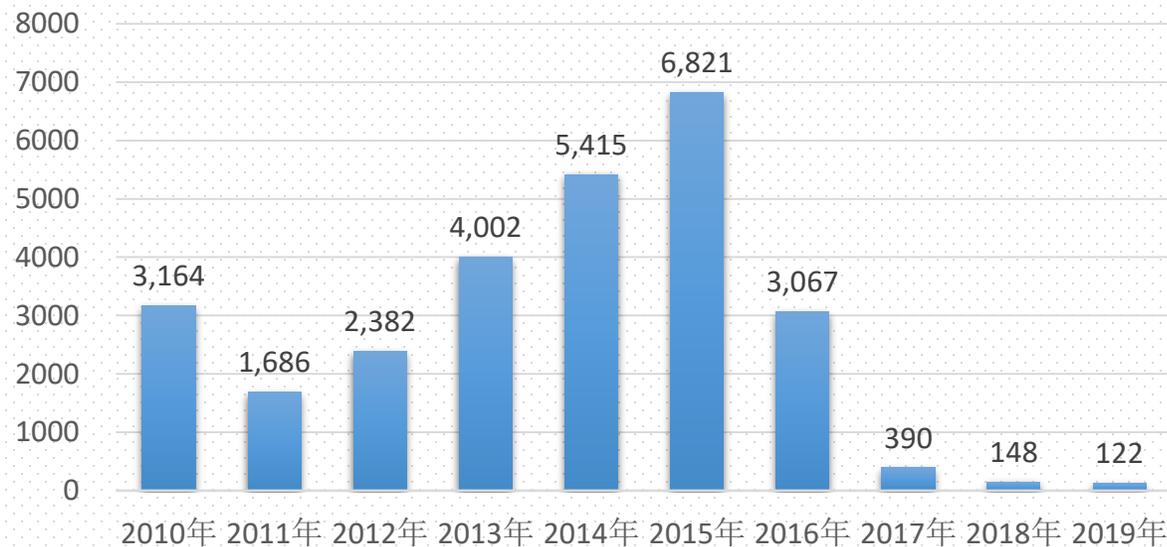


▶ 主要谷物进口

分月DDGS进口（千吨）

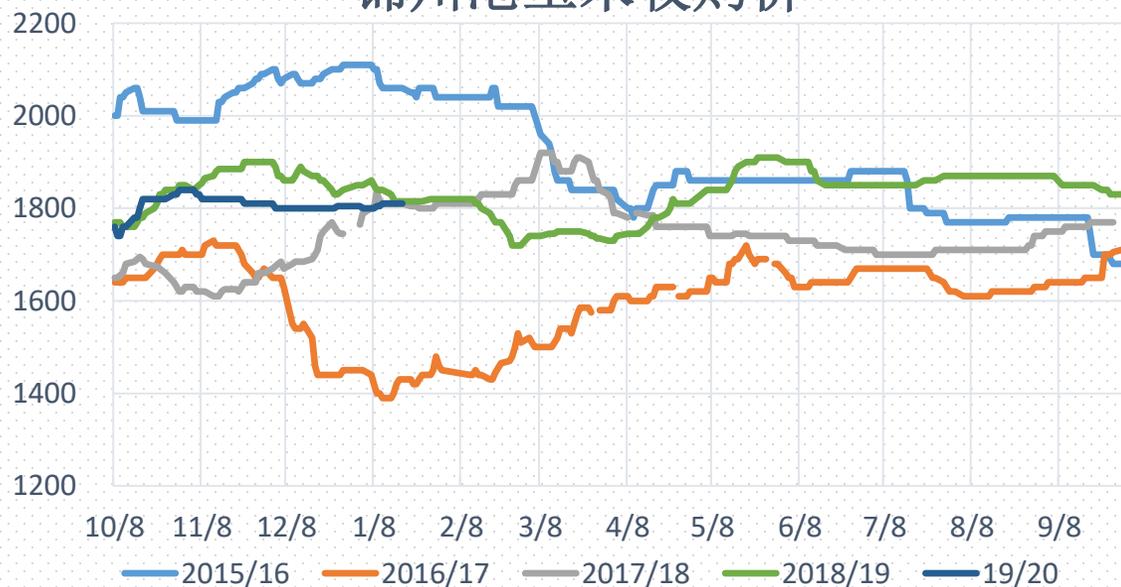


DDGS年度进口量（千吨）



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

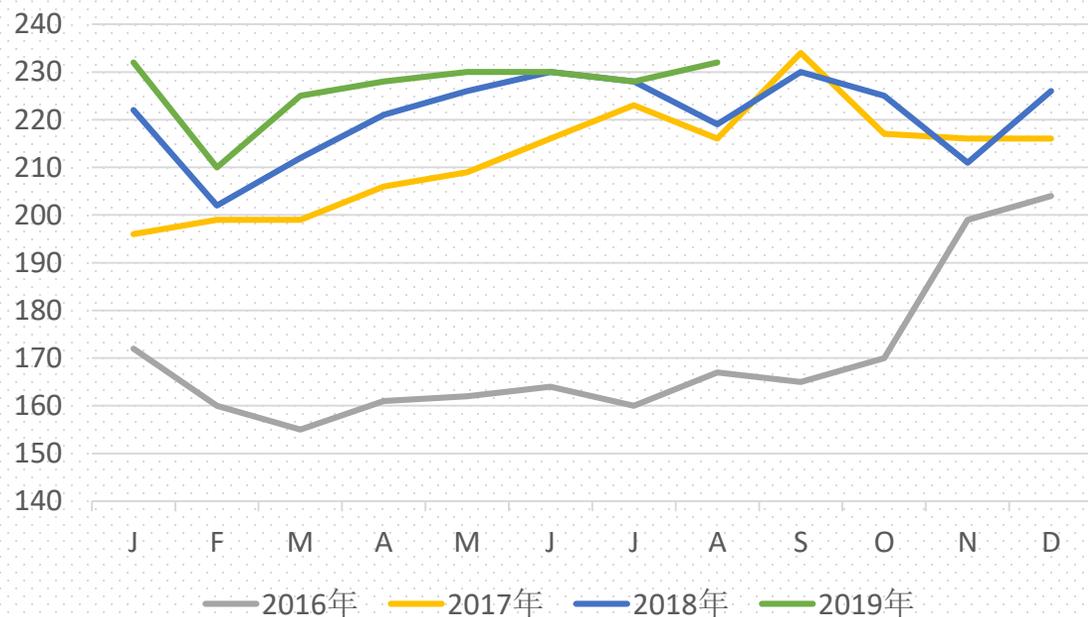


广州港口玉米现货价格

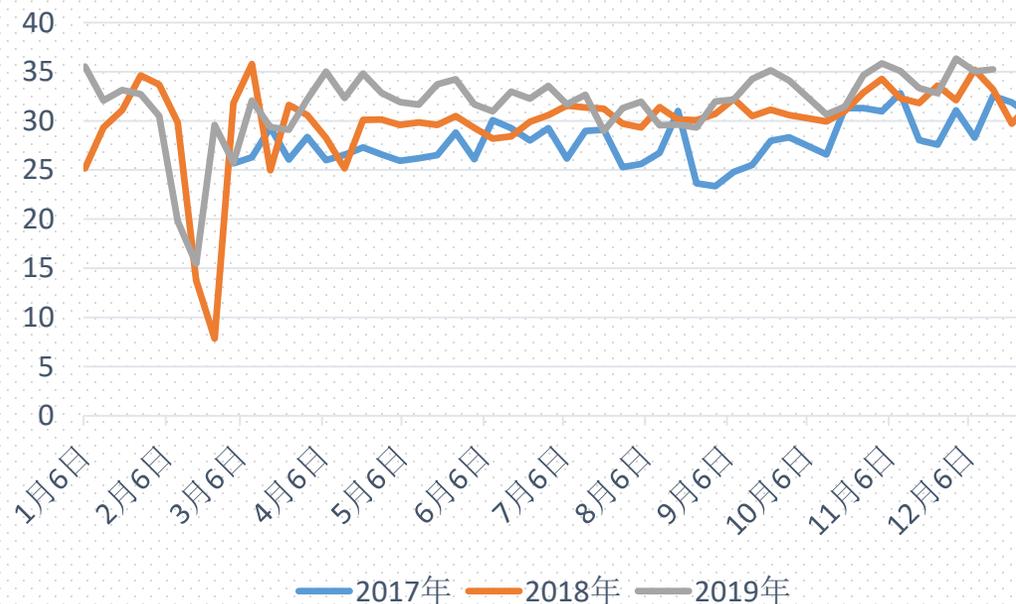


淀粉基本面主要数据一览

淀粉工业协会月度淀粉消费



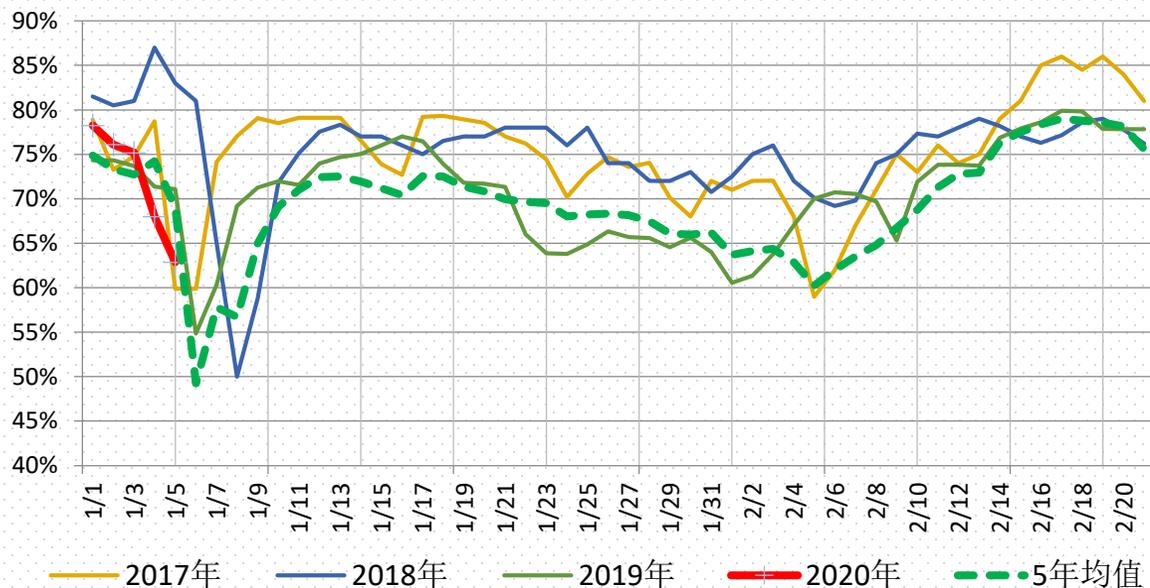
样本企业提货量



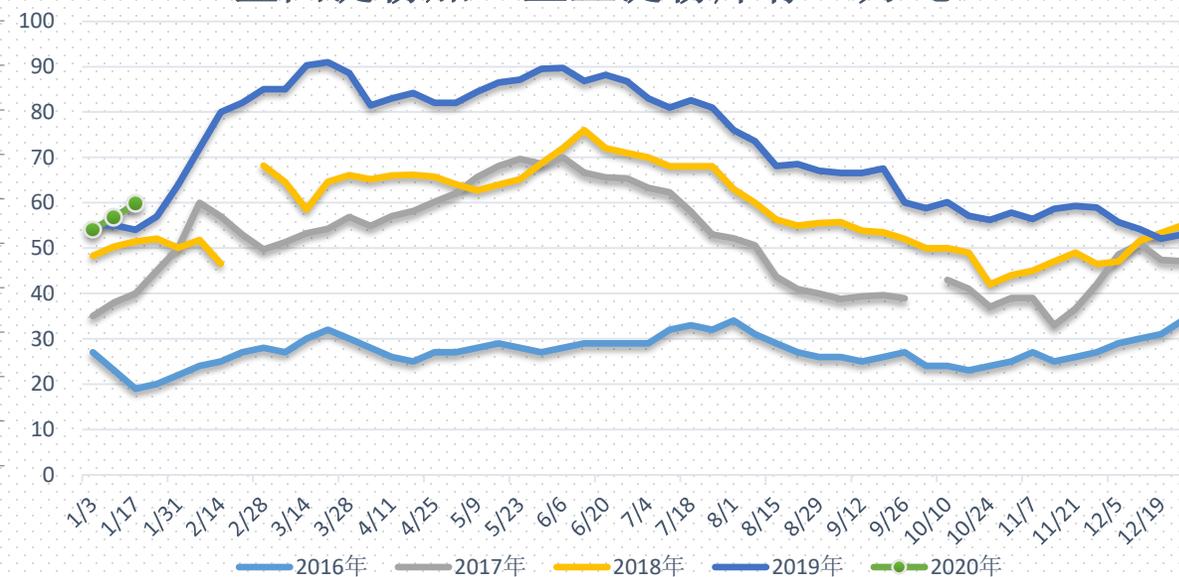
- 淀粉工业协会消费数据与我们跟踪的周度数据比较一致：3-4月消费尚可，但是4月后同比增幅明显放缓。1-8月消费增幅仅有3%。9-10月提货尚可，9月提高9%，10月增幅降至2.4%。

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）



春节期间淀粉开停机情况

地区	企业名称	春节开停机情况	停机天数
黑龙江	富锦象屿生化	春节期间正常开工	
	北安象屿生化	春节期间正常开工	
	昊天	春节期间正常开工	
	龙凤玉米	春节期间正常开工	
	鹏程生化	春节期间正常开工	
	龙江中粮	春节期间正常开工	
	京粮	春节停一个星期左右, 具体时间未定	7
	哈尔滨大成	停机	
吉林	长春大成	1月6日(腊月十一)停机, 2月8日(年后正月十五)左右恢复	34
	松原嘉吉	春节期间正常开工	
	四平天成	春节期间正常开工	
	榆树生化	春节期间正常开工	
	公主岭中粮	春节期间正常开工	
	黄龙食品	春节期间正常开工	
辽宁	铁岭开原益海	春节期间正常开工	
	锦州元成	春节期间正常开工	
山东	聊城临清金玉米	春节期间正常开工	
	聊城茌平德通生物	停机	
	潍坊寿光金玉米	春节期间正常开工	
	潍坊寿光晨鸣	春节期间正常开工	
	潍坊盛泰药业	估计停, 具体时间未定	
	滨州西王	春节期间正常开工	
	滨州金汇	春节期间正常开工	
	惠民香晖福利	1月15日(腊月二十二)停机, 年后1月30日(正月初六)左右恢复开工	15
	博兴香驰健源	1月22(腊月二十八)停机-1月29日(正月初五)左右恢复开工	7
	滨州华义	春节期间可能限产, 一条大线生产	
	德州保龄宝	春节期间正常开工, 生产70%	
	德州福洋	春节期间正常开工	
	中谷淀粉糖	春节期间正常开工	
	泰安祥瑞药业	计划1月22日(腊月二十八)-1月30日(正月初六)停一半, 限产50%	
	泰安弘兴	停机	
	恒仁工贸	计划1月20日(腊月二十六)停-年后2月1日(正月初八)恢复开工	12
	大宇生物	计划1月20日(腊月二十六)停-年后2月3日(正月初十)恢复开工	14
	菏泽成武大地	计划1月22日(腊月二十八)停-1月30日(正月初六)恢复	8
	诸城兴贸	1月29日(正月初五)停机, 2月3日(正月初十)恢复开工	5
	济宁百盛	计划1月19日(腊月二十五)-1月30日(正月初六)左右恢复	11
肥城福宽	计划1月20日(腊月二十六)-年后1月29日(正月初五)恢复开工	9	
沂水大地	春节期间正常开工		
滨州瑞丰	1月24日(腊月三十)停机-1月30日(正月初六)左右恢复	6	

河北	秦皇岛鹏远	春节期间正常开工	
	秦皇岛骊骅	春节期间正常开工	
	宁晋玉锋	春节期间正常开工	
	广玉淀粉	春节期间正常开工	
	石家庄德瑞	春节期间正常开工	
	沧州祥龙	1月19日(腊月二十五)停机, 年后1月30日(正月初六)恢复	11
	邯鄹大名顺轩	1月19日(腊月二十五)停机-2月1日(正月初八)左右恢复	13
山西	长治长子县福源	春节期间正常开工	
	长治金泽	春节期间正常开工	
河南	鹤壁飞天	春节期间正常开工	
	汝州巨龙	春节期间正常开工	
	孟州金玉米	春节期间正常开工, 计划2月3日(正月初十)停机, 停15天左右	
	漯河天嘉	1月21日(腊月二十七)-2月1日(正月初八)左右恢复	11
	濮阳南乐	一直处于停机	
陕西	西安国维	春节期间正常开工	
内蒙古	通辽玉王	春节期间正常开工	
	融成玉米	春节期间正常开工	
	巴山	春节期间正常开工	
	呼和浩特金河	春节期间正常开工	
安徽	宿州虹光	1月20日(腊月二十六)停机, 年后2月8日(正月十五)之后恢复	20
	宿州金玉米	计划暂时未定, 可能1月20日左右停机	
甘肃	昆仑生化	春节期间正常开工	

春节期间深加工企业停收情况

地区	企业	停收时间	恢复时间
黑龙江	青冈龙凤	春节期间正常收购	
	齐齐哈尔阜丰	春节期间正常收购	
	扎兰屯阜丰	春节期间正常收购	
	绥化象屿	1月17日（腊月二十三）	开收时间待定
	北安象屿	1月21日（腊月二十七）	开收时间待定
	富锦象屿	1月21日（腊月二十七）	开收时间待定
吉林	新天龙实业	1月20日（腊月二十六）16:20	2月1日（正月初八）
	公主岭中粮	1月21日（腊月二十七）16:00	2月1日（正月初八）08:00
	燃料乙醇	1月22日（腊月二十八）16:30	2月2日（正月初九）08:00
	巨峰生化	春节期间正常收购	
辽宁	阜康酒精	1月22日（腊月二十八）	2月1日（正月初八）
	益海嘉里	1月21日（腊月二十七）21:00	2月1日（正月初八）08:00
山东	抚顺鲁洲	1月24日（年三十）	1月31日（正月初七）
	寿光金玉米	1月22日（腊月二十八）16:00	1月28日（正月初四）08:00
	天力药业	1月23日（腊月二十九）	1月28日（正月初四）
	昌乐英轩	1月22日（腊月二十八）17:00	2月1日（正月初八）07:00
	恒仁工贸	1月21日（腊月二十七）18:00	1月29日（正月初五）
	聊城临清金玉米	1月25日（正月初一）	1月26日（正月初二）
	沂水青援	1月22日（腊月二十八）17:00	1月30日（正月初六）10:00
	沂水鲁洲	1月21日（腊月二十七）	1月30日（正月初六）
	沂水大地	春节期间正常收购	
	米能生物	1月19日（腊月二十五）	1月31日（正月初七）前后
	聊城希杰	1月24日（年三十）	1月31日（正月初七）
	博兴香驰	1月18日（腊月二十四）	1月31日（正月初七）
	泰安福宽	1月22日（腊月二十八）	1月30日（正月初六）8:00
	滨州金汇	1月22日（腊月二十八）	1月28日（正月初四）
	菏泽成武大地	1月20日（腊月二十六）	1月30日（正月初六）
	泰安祥瑞药业	春节期间正常收购	
	滨州容海	1月21日（腊月二十七）11:30	2月1日（正月初八）7:30
	潍坊盛泰	1月18日（腊月二十四）8:00	1月30日（正月初六）8:00
德州福洋	1月23日（腊月二十九）	1月30日（正月初六）	
泓达生物	1月23日（腊月二十九）	1月31日（正月初七）	

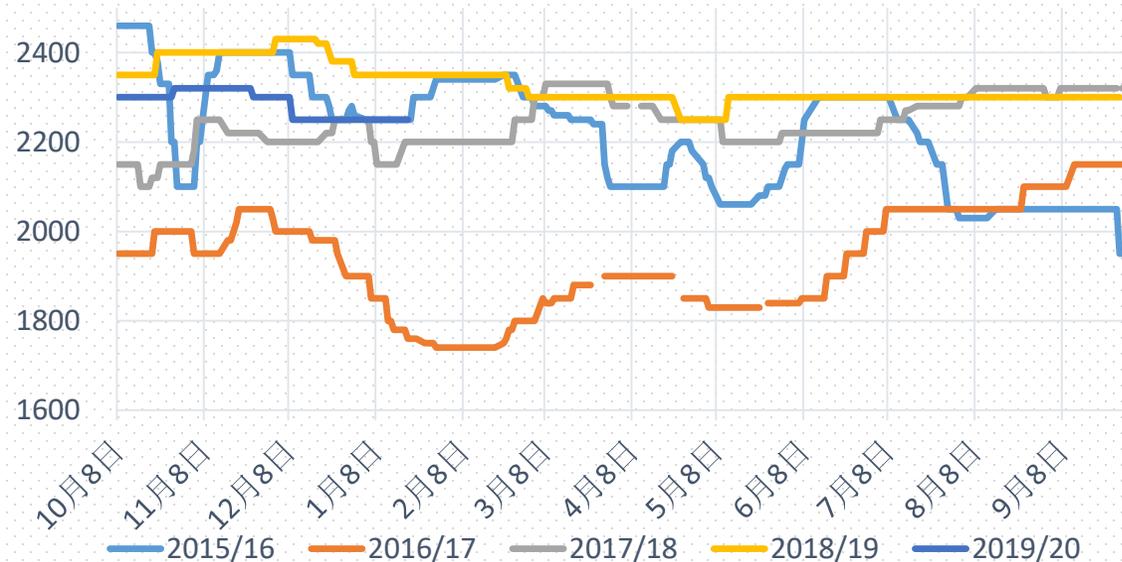
河北	石家庄德瑞	1月23日（腊月二十九）	1月31日（正月初七）
	秦皇岛鹏远	春节期间正常收购	
	秦皇岛骊骅	1月23日（腊月二十九）12:00	1月28日（正月初四）8:00
河南	驻马店鲁洲	1月23日（腊月二十九）	1月31日（正月初七）
	汝州巨龙	1月17日（腊月二十三）	2月1日（正月初八）
	周口郸城	1月23日（腊月二十九）	
	鹤壁飞天	1月20日（腊月二十六）	1月30日（正月初六）
江苏	宿迁安特酒精	春节期间正常收购	
安徽	宿州虹光	1月22日（腊月二十八）	2月3日（正月初十）
内蒙古	呼和浩特阜丰	春节期间正常收购	
	通辽梅花	春节期间正常收购	
	赤峰伊品	1月21日（腊月二十七）	1月31日（正月初七）

淀粉价格走势

山东淀粉出厂报价



吉林淀粉出厂报价

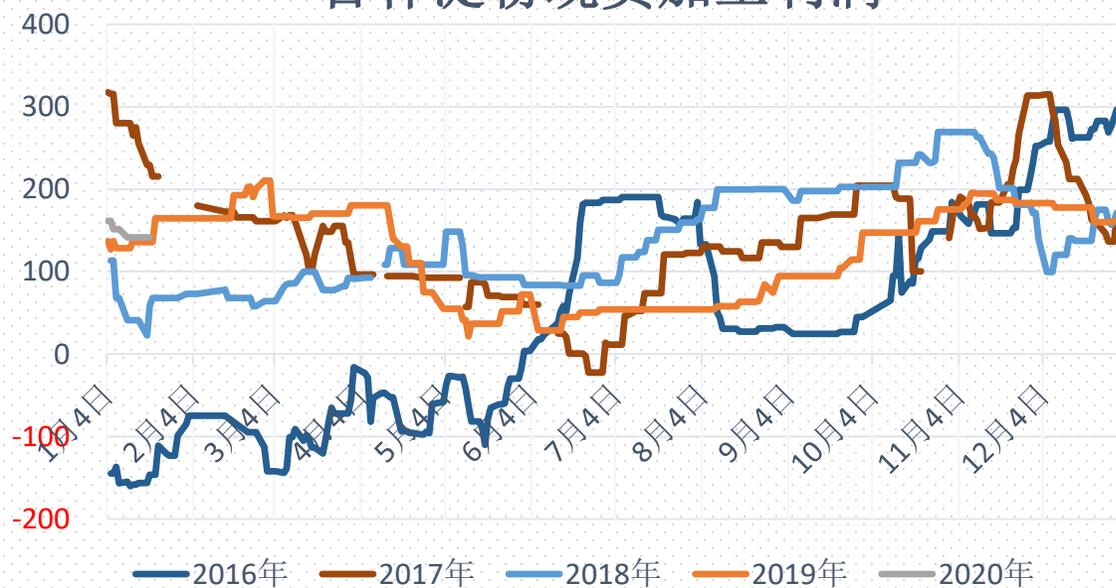


淀粉加工利润

山东淀粉现货加工利润

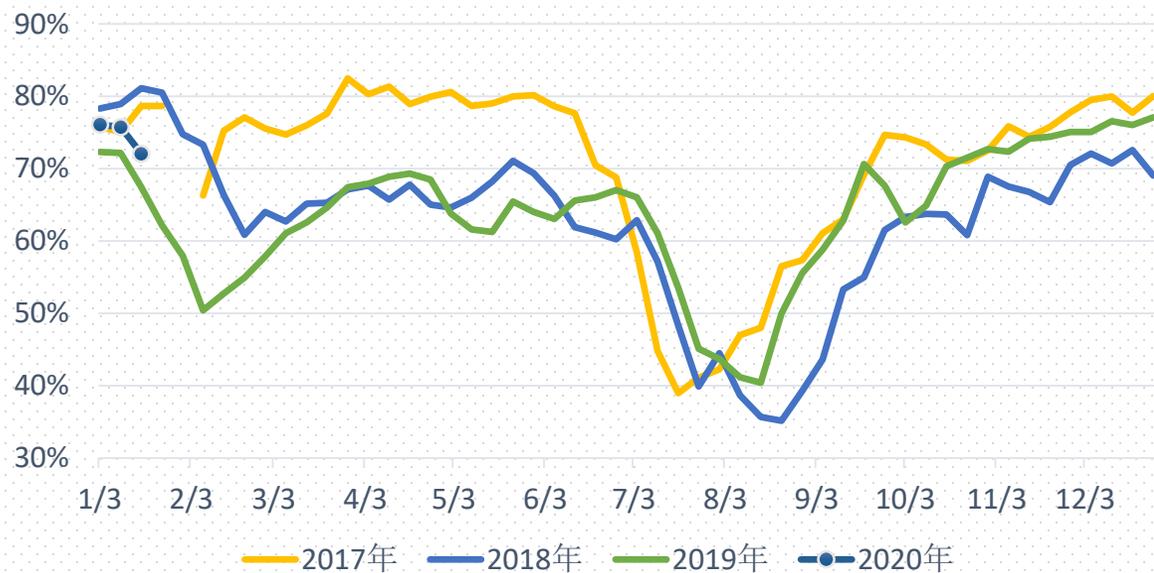


吉林淀粉现货加工利润

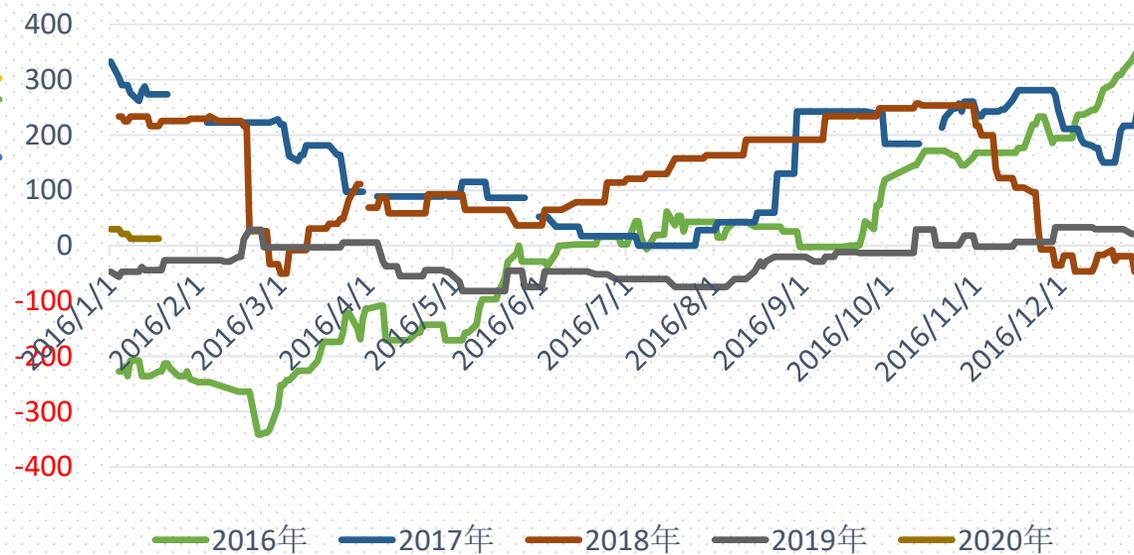


酒精行业开机率

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：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。本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。

本周观点：过去三、四周售粮进度加快，国粮局统计的数据已经超过去年同期。我们跟踪的渠道库存也得到一定恢复。春节期间购销基本停滞，到春节后售粮进度预计和去年类似。今年的调研不支持东北大减产，监测到的集港、外运和企业收购数据也没有异常大，倾向于农户还有一定的余粮。政策粮方面，仍有800万吨超期粮轮出的消息，保持关注。进口方面，中美阶段一农产品采购增加的幅度不及预期，但未规定具体进口品种，至于能进口多少，还要看具体执行。玉米进口的限制包括配额，加征的关税和转基因问题，DDGS还有双反问题。春节后的供需焦点将从供给转向需求，如果生猪能够稳中有所恢复，那么良好的预期在带动需求的同时也会支持贸易商建库存。另外，20/21年美国农产品进口仍将继续增加，新季01合约给出的价格也只有2000左右。盘面追多建议谨慎，期现可以买现货抛盘面操作。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365