



玉米&淀粉周报 (2020.02.16)

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	1880	1890	-0.5%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	2020	2000	1.0%	
广东港口	国产玉米分销价	2030	2050	-1.0%	
	进口大麦分销价	-	-	-	
	进口高粱分销价	-	-	-	
淀粉出厂价	吉林主流	2250	2250	0.0%	
	山东主流	2420	2400	0.8%	
淀粉加工利润	吉林	133	131	1.5%	
	山东	48	22	118.2%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2005	1919	1938	-1.0%	
	淀粉2005	2258	2272	-0.6%	
月差	玉米5-9价差	-48	-47	2.1%	
	淀粉5-9价差	-70	-73	-4.1%	
品种差	淀粉-玉米5月	339	334	1.5%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	203.7	-	-	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	0.8	-	-	
广东港口	国产玉米库存	21.5	62.8	-65.8%	
	进口玉米库存	7.8	13	-40.0%	
深加工开机率	淀粉开机率	37.81%	47.43%	-20.3%	
	酒精开机率	67.91%	64.16%	5.8%	
淀粉库存	山东企业	21.95	-	-	
	东北企业	50.9	-	-	

◆ **玉米**：本周恐慌情绪明显缓解，第一是该补库的通过提价和拍卖等方式补了一些，二是产品续求也受物流和疫情影响，三是供应端压力有所增加，东北春节后售粮即将再次开始。价格以稳降为主，渠道库存偏紧和物流问题继续给价格支持。如果物流短期能恢复，那么供应压力应该是主要矛盾点。

◆ **淀粉**：开机率还在下降，本周不到40%的开机率创了多年新低还是有些意外。这也说明现在各地停限产的严格。节后库存公布达到了95万吨的历年新高，略高于预期，反映出需求之差。淀粉的压力相对玉米是比较大的。

◆ **盘面**：上周盘面偏弱，但在现货跌幅有限的情况下，短期也没有太大的下跌空间。5月价差短暂给了350以上的机会，成交量还是太小。淀粉9月升水相对玉米来说略大。

▶ 市场消息

◆ 国家粮油交易中心政策性玉米交易结果

	投放	成交	成交率	均价	山东成交	山东均价	广东成交	广东均价
2月7日	295.76	107.82	36.5%	1919	16.29	1903	12.763	1921
2月8日	187.943	8.95	4.8%	1855	1.589	1960	0.5987	1909
2月9日	178.9943	1.16	0.7%	1888	0.08	1920	0	-
2月10日	177.83	4.42	2.5%	1882	0		0.49	1920
2月11日	173.4146	9.65	5.6%	1879	0.4439	1906	1.01	1926
total		132.00			18.40		14.86	

这成交有点雷声大雨点小了。在国家级投放玉米的同时，省级储备也在投放。后续需要关注放出来的玉米的消化情况，以及轮入的时间，是否在本年度（如果疫情允许的话）轮回。

部分通过中储粮的拍卖计划和成交情况：

交易时间：2020年2月18日 上午10:00开始

品 种： 玉米

生产年限： 2016、2017、2018 年

数 量： 2.81 万吨

产 地： 河北省、吉林省、辽宁省、内蒙古自治区

标的储存分布：霸州、石家庄、衡水、承德、秦皇岛

交易时间：2020年2月18日 上午10:00开始

品 种：玉米

生产年限：2016、2017、2018年

数 量：9.33万吨

产 地：辽宁、吉林

标的储存分布：大连、朝阳、抚顺、葫芦岛、台安、辽阳、营口、老边、铁岭地区，具体实际储存库点详见交易清单。

具体交易数量及调整变化情况等，详见“中储粮网”网站即时交易公告、交易清单。

本场报价递增幅度：5元/次

中储粮网2月14日吉林分公司玉米竞价销售结果

填报单位：中储粮网				单位：吨
销售单位	等级	计划数量	成交数量	成交率
合计		110,994	37,081	33%

中储粮网2月14日内蒙古分公司玉米竞价销售结果

填报单位：中储粮网				单位：吨
销售单位	等级	计划数量	成交数量	成交率
合计		54,584	37,454	69%

中储粮网2月14日山西分公司玉米竞价销售结果

填报单位：中储粮网				单位：吨
销售单位	等级	计划数量	成交数量	成交率
合计		14,793	14,793	100%

交通运输部关于新冠肺炎疫情防控期间免收收费公路车辆通行费的通知

【字号：大 中 小】  打印本页

各省、自治区、直辖市人民政府，国家发展改革委、财政部、中国人民银行、国资委、银保监会、证监会：

经国务院同意，决定在新冠肺炎疫情防控期间，免收全国收费公路车辆通行费。现将有关事项通知如下：

一、实施范围

(一) 免收通行费的时间范围从2020年2月17日0时起，至疫情防控工作结束。具体截止时间另行通知(开放式收费高速公路和普通公路以车辆通过收费站收费车道的时间为准，联网收费高速公路以车辆驶离出口收费车道的时间为准)。

(二) 免收通行费的车辆范围为依法通行收费公路的所有车辆。

(三) 免收通行费的收费公路范围为符合《中华人民共和国公路法》和《收费公路管理条例》规定，经依法批准设置的收费公路(含收费桥梁和隧道)。

▶ 市场消息

农业农村部、国家发展改革委、交通运输部办公厅
联合印发通知 要求加快养殖业复工复产

日期：2020-02-15 21:14

作者：

来源：农业农村部新闻办公室

【字号：大 中 小】

🖨 打印本页

本网讯 2月15日，农业农村部办公厅、国家发展改革委办公厅、交通运输部办公厅联合印发《关于解决当前实际困难加快养殖业复工复产的紧急通知》（以下简称《通知》），迅速将党中央、国务院分类有序推动企业复工复产的要求落实到养殖业，为当前新冠肺炎疫情防控大局提供有力的物质保障。《通知》针对养殖业当前饲料供不上、物资运不进、产品销不出、用工回不来等特殊困难，明确一系列特别支持帮扶政策，要求各地采取有效措施确保政策落实落地，推动养殖业立即复工复产。

财政部、农业农村部联合印发通知 六项措施支持新冠肺炎疫情防控期间农产品稳产保供工作

日期：2020-02-14 18:54

作者：

来源：农业农村部新闻办公室

【字号：大 中 小】

🖨 打印本页

本网讯 近日，财政部办公厅、农业农村部办公厅联合发布《关于切实支持做好新冠肺炎疫情防控期间农产品稳产保供工作的通知》，部署六项有针对性的财政支持政策和管理措施。

这六项政策措施分别是：一是减免农业信贷担保相关费用，自即日起至2020年12月底，国家农业信贷担保联盟公司对全国省级农担公司再担保业务减半收取再担保费用，地方要结合实际参照出台对政策性信贷担保业务担保费用的减免措施，降低受疫情影响较大的相关新型农业经营主体融资成本。二是尽快拨付农业生产救灾资金，支持水稻、小麦、蔬菜病虫害和草地贪夜蛾防控，促进春耕备耕和当地蔬菜稳产保供。三是加大农产品冷藏保鲜支持力度，重点是支持家庭农场和合作社完善田间地头冷藏保鲜设施。四是中央财政农业生产发展等资金向疫情重点地区倾斜，在测算分配时向湖北省等重点疫情防控地区倾斜。五是加大地方财政资金统筹力度，要求各地结合实际支持“菜篮子”产品生产，不断增强农产品生产供给的弹性和抗风险能力。六是加强资金使用绩效管理，确保中央与地方相关政策落实到位。

▶ 市场新闻

市场人士观点

黑龙江某粮库经理：玉米有回调的压力

目前市场整体管控的还是比较严，但是部分地区对“菜篮子”里的商品限制要好一些了，部分办了通行证的可以通过，山东有企业上量好转，北方港口上量也开始增多，另外，有企业已经陆续恢复生产了。就我们黑龙江来说还是比较严，但是有消息说，道路管控到20号以后就结束了，烘干塔可以开工了，从这个周期来看，也符合市场情况，近期东北有雨雪天气，不利于玉米存储，而近日气温逐步回升，我们这已经到接近零度了，再过几天，天气预报显示，会到零上，玉米储存不易，而在今年卖粮周期缩短的情况下，一旦物流畅通，市场会有一波集中售粮。

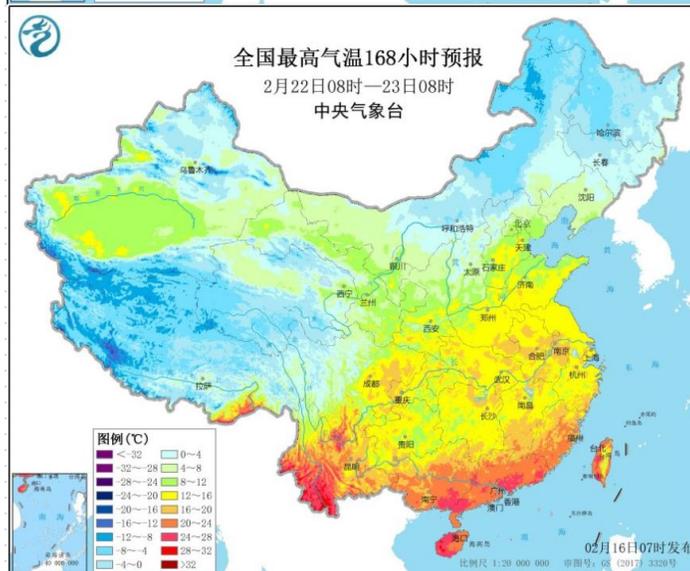
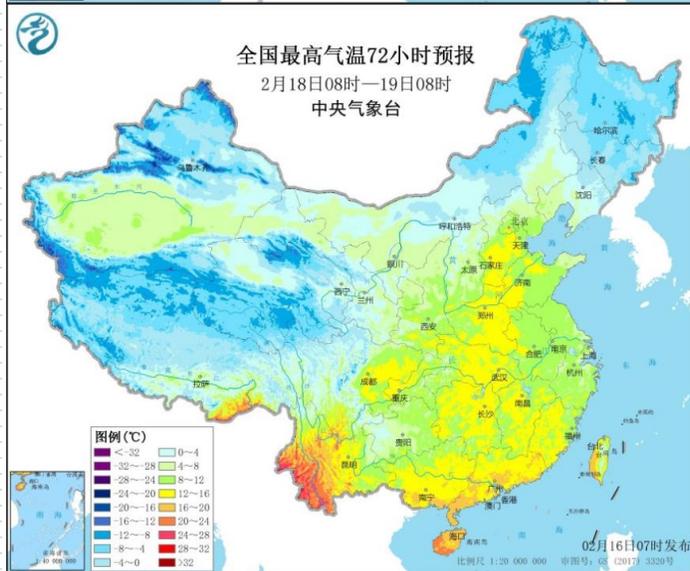
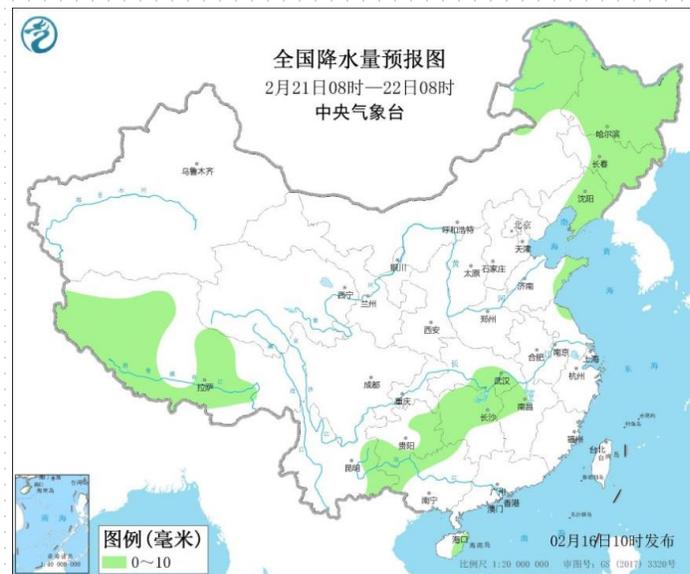
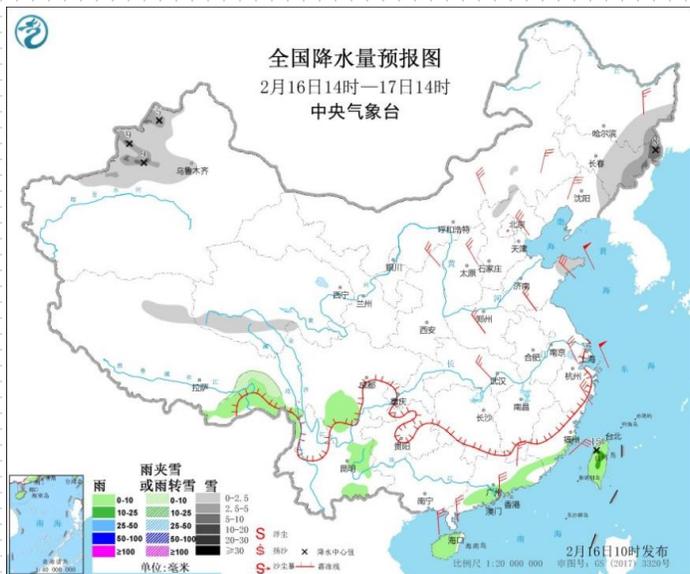
集中售粮大概率会引发价格阶段性的回落，不过，届时贸易商、烘干塔入市收粮、企业备货也会提供市场支撑，跌幅预计也不会过大，我预计2-3分钱，也就是40-60元/吨，之后，随着基层粮的销售殆尽，转至贸易商手中，价格仍会表现坚挺。另外，按市场情况来看，预估今年的拍卖会推迟，至于拍卖价格看后期市场情况来定了。

山东某深加工企业采购经理：后期有回调可能

目前华北地区上量还是不多，个别收粮的企业少量到货，仍有大部分企业无粮进厂，现在山东是停机的停机，减产的减产，目前仍在生产的企业，就库存来说，多的能用1个星期，少则2-3天。现在主要还是物流影响比较大，随着气温回升，农户的卖粮积极上来了，但是疫情影响下，各村围封路，玉米整体外流量仍受限。

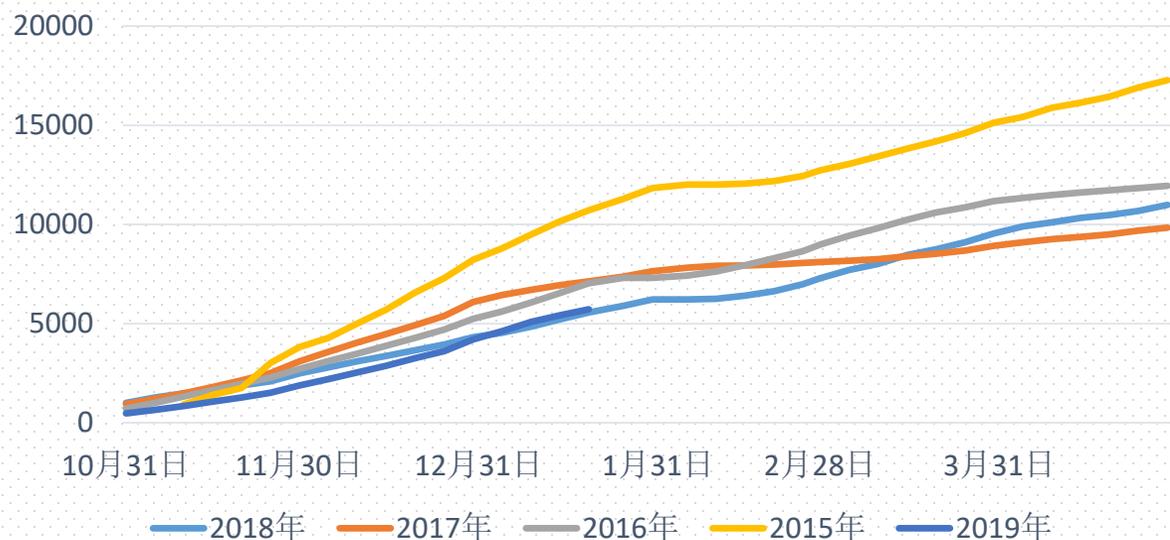
只不过，眼下，山东部分收粮的企业有办理通行证，近日个别企业上量开始增加，若后期随着疫情发展的向好，各地道路管控一旦解禁，在气温升高的情况下，玉米外流量会快速增多，届时玉米的回调压力会增大，注意加强风险防范。

主产区天气情况

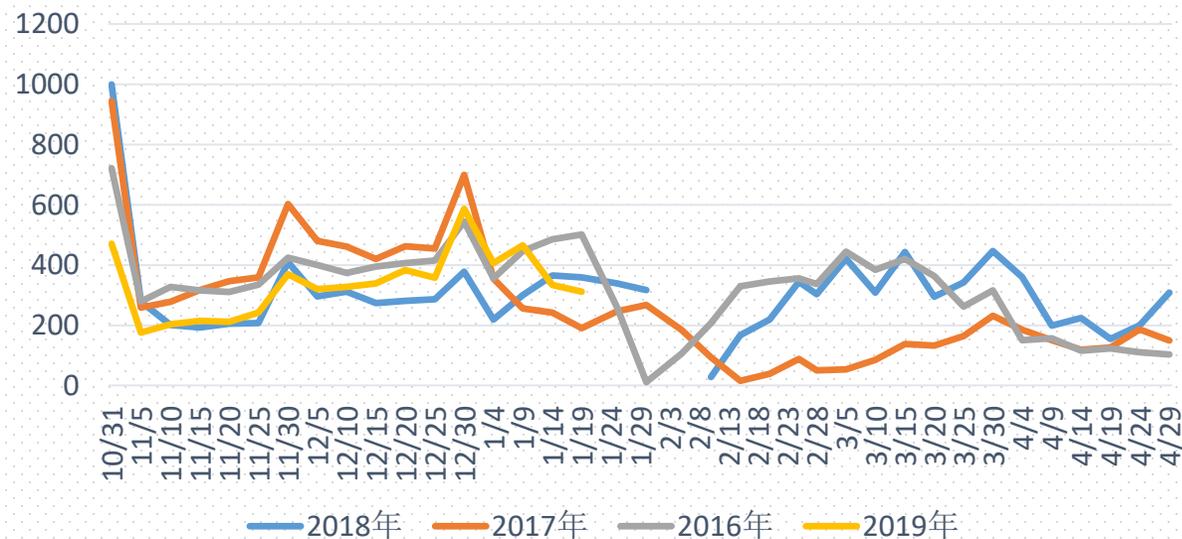


国粮局收购进度

国粮局玉米收购量统计



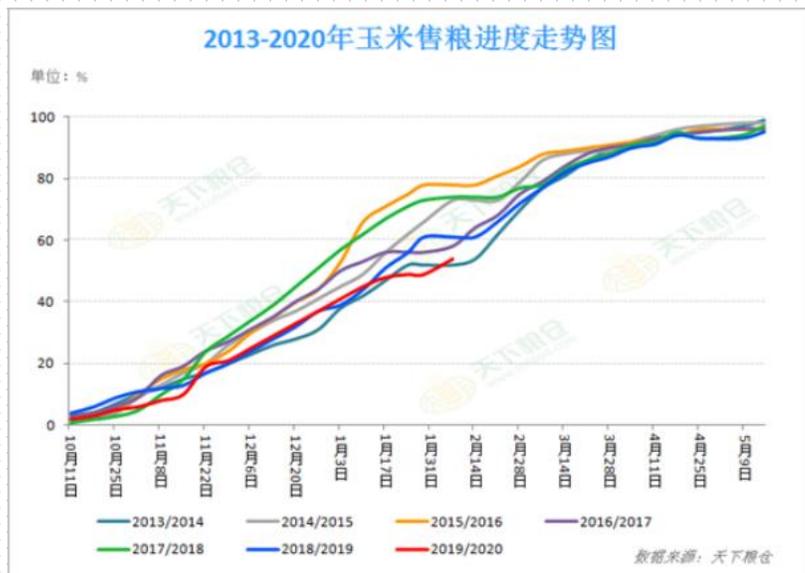
玉米5日收购量



- 截至2月5日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米5886万吨，同比减少335万吨。黑龙江等7个主产区累计收购大豆258万吨，同比增加13万吨。
- 因为疫情影响，春节三周售粮基本停滞，售粮进度再次落后与去年。上游这50%左右的玉米正在形成堰塞湖，如果物流短期恢复则压力提早到来，如果物流继续有问题则堰塞湖继续累积。

► Cofeed售粮统计

全国主产区 19 年玉米层售粮进度					
省份	地区	本月	1月17号	农户卖粮心态/售粮进度	贸易商收粮进度
辽宁	开原	55%	43%	70%-80%出不了粮	收粮困难, 当地少里走些
	台安县	54%	53%	疫情影响, 出粮较少	上里较缓, 走货一般, 部分已停收
	台安高里房镇	55%	52%	疫情影响, 暂无出粮	粮点当地少里走些,
	台安桑林子镇	70%	64%	疫情影响, 出粮较少	收粮困难, 当地少里走些
	沈阳	55%	52%	疫情影响, 出粮较少	收粮困难, 当地少里走些
	沈阳辽中	63%	62%	疫情影响, 出粮较少	收粮困难, 当地少里走些
	铁岭昌图	55%	52%	疫情影响, 出粮较少	基本暂停购销
	辽宁彰武县	55%	45%	疫情影响, 出粮较少	收粮困难, 当地少里走些
	锦州黑山西部北部	50%	48%	疫情影响, 出粮较少	收粮困难, 当地少里走些
	锦州黑山南部	71%	70%	疫情影响, 出粮较少	收粮困难, 当地少里走些
吉林	双辽市双山镇双辽	58%	55%	疫情影响, 暂无出粮	当地少里走些, 库存已不多
	四平公主岭	55%	48%	疫情影响, 暂无出粮	收粮困难, 当地少里走些
	四平公主岭北部	70%	66%	疫情影响, 暂无出粮	基本暂停购销
	四平公主岭南部	45%	42%	疫情影响, 暂无出粮	基本暂停购销
	四平梨树(整个)	50%	42%	疫情影响, 暂无出粮	基本暂停购销
	四平梨树榆树台镇	55%	38%	疫情影响, 暂无出粮	当地少里走些, 库存已不多
	四平梨树万发镇	50%	48%	疫情影响, 暂无出粮	暂无购销
	长春德惠王中村	30%	28%	疫情影响, 暂无出粮	暂无购销
	吉林松原	50%	40%	疫情影响, 个别村少里出些	基本暂无购销, 个别村有少量卖粮
	吉林长岭和 乾安	65%	60%	疫情影响, 暂无出粮	基本暂无购销
黑龙江	辽源东丰	35%	35%	疫情影响, 暂无出粮	基本暂无购销
	哈尔滨双城	65%	60%	疫情影响, 个别村少里出些	收粮困难, 当地少里走些
	哈尔滨延寿	60%	52%	疫情影响, 暂无出粮	暂无购销
	哈尔滨巴彦	60%	52%	疫情影响, 暂无出粮	疫情影响, 暂无出粮
	哈尔滨绥化北林区	65%	55%	疫情影响, 暂无出粮	暂无购销
	哈尔滨依兰道台桥	35%	32%	疫情影响, 暂无出粮	暂无购销
	齐齐哈尔拜泉	65%	55%	疫情影响, 暂无出粮	暂无购销
	牡丹江	45%	39%	疫情影响, 暂无出粮	暂无购销
	鹤岗萝北	78%	75%	疫情影响, 暂无出粮	暂无购销
	佳木斯以西	45%	40%	疫情影响, 暂无出粮	暂无购销
内蒙古	佳木斯以东	63%	60%	疫情影响, 暂无出粮	暂无购销
	赤峰	45%	39%	疫情影响, 暂无出粮	陆续停止收粮, 走货一般
	内蒙古包头	55%	40%	疫情影响, 暂无出粮	暂无购销, 个别粮点有粮的少里走些
	呼伦贝尔	55%	52%	疫情影响, 暂无出粮	暂无购销
	科尔沁左翼中旗	50%	45%	疫情影响, 暂无出粮	暂无购销, 个别粮点有粮的少里走些



省份	2020年2月7日售粮进度	2020年1月17日售粮进度	2018/19年度同期	同比增减
黑龙江	57%	52%	61%	-4%
吉林	49%	44%	55%	-6%
辽宁	59%	54%	70%	-11%
内蒙古	53%	43%	62%	-9%
东北产区	54%	48%	61%	-7%
河南	54%	54%	62%	-8%
河北	43%	39%	53%	-10%
山西	48%	43%	45%	3%
山东	54%	54%	58%	-4%
华北黄淮产区	50%	48%	55%	-5%
全国主产区	52%	48%	58%	-6%

▶ 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

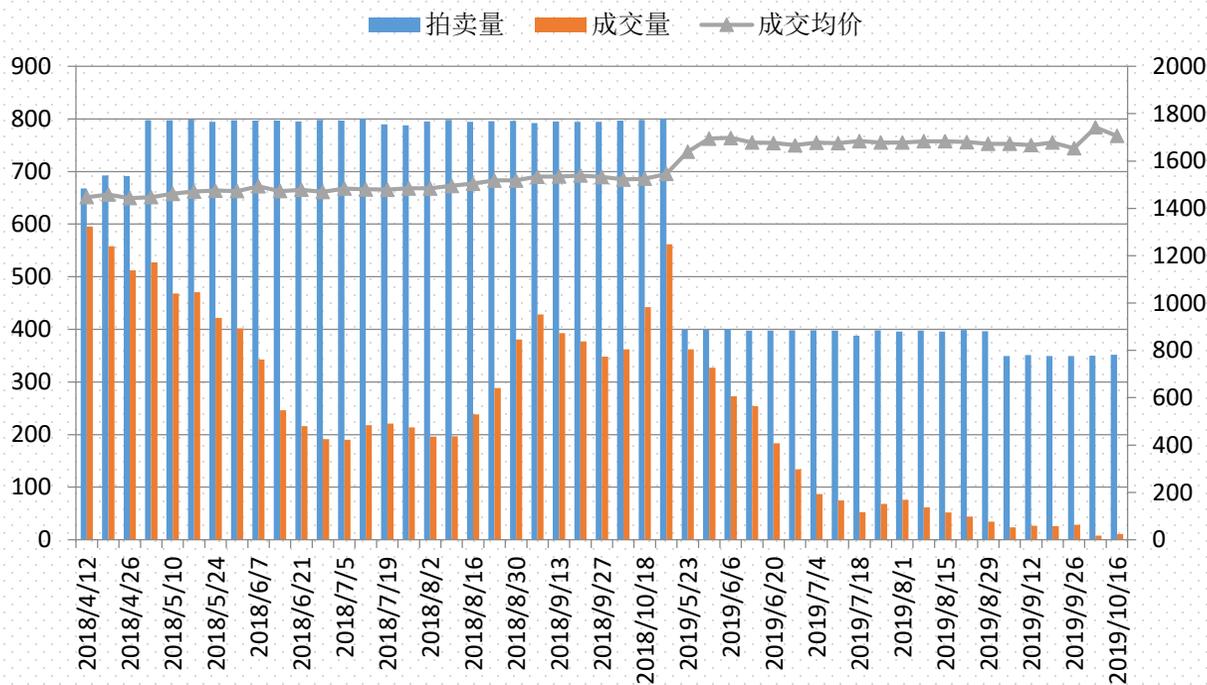
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

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；

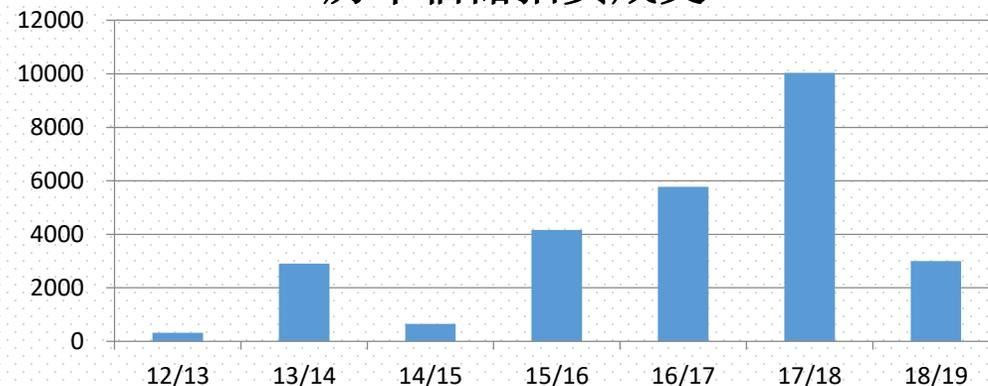
▶ 临储拍卖

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

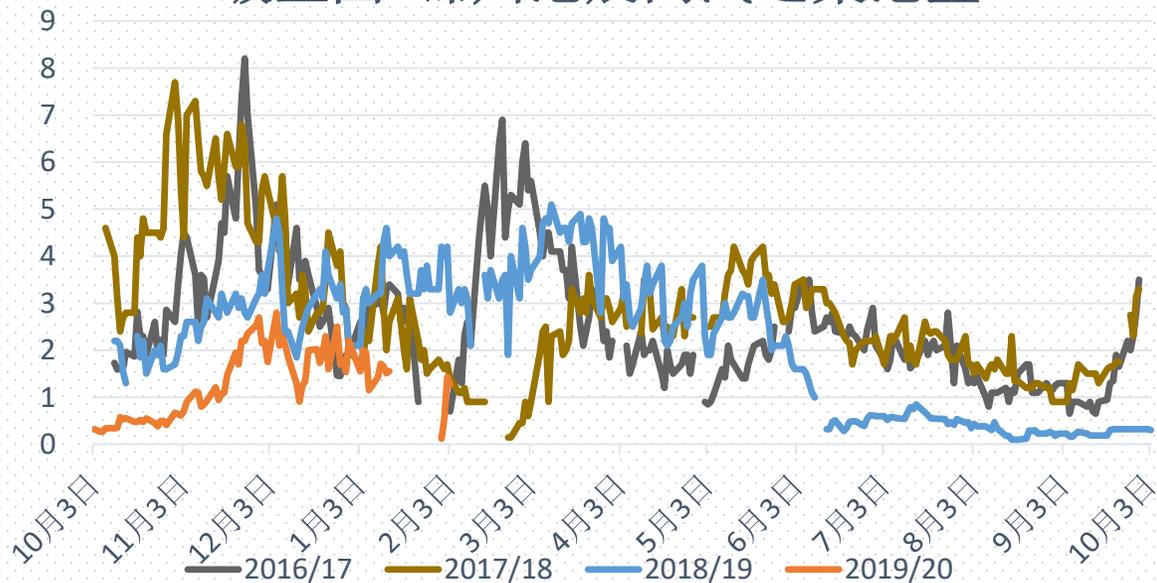


玉米期末临储库存变化

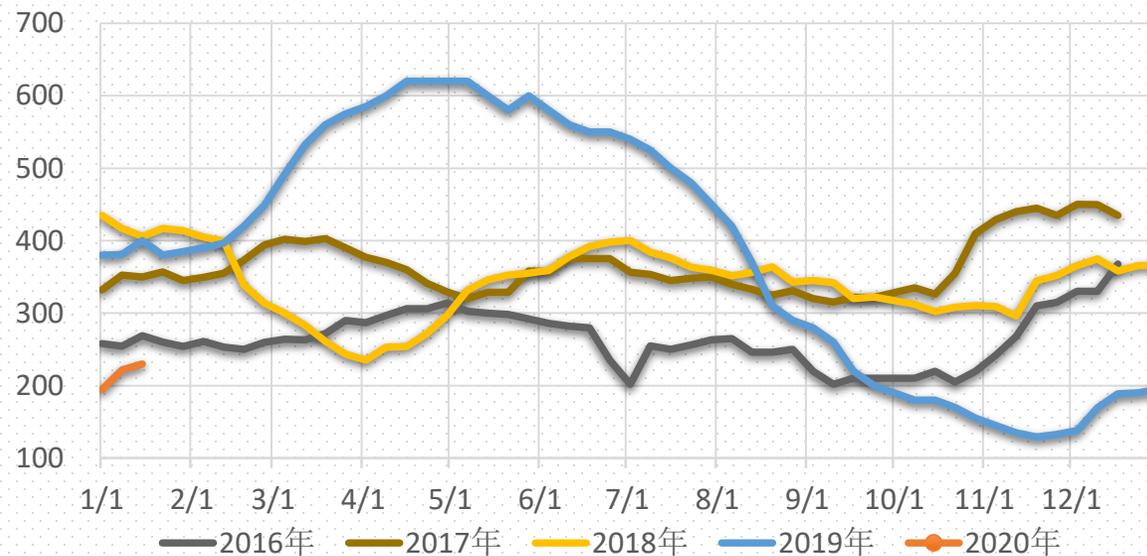


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

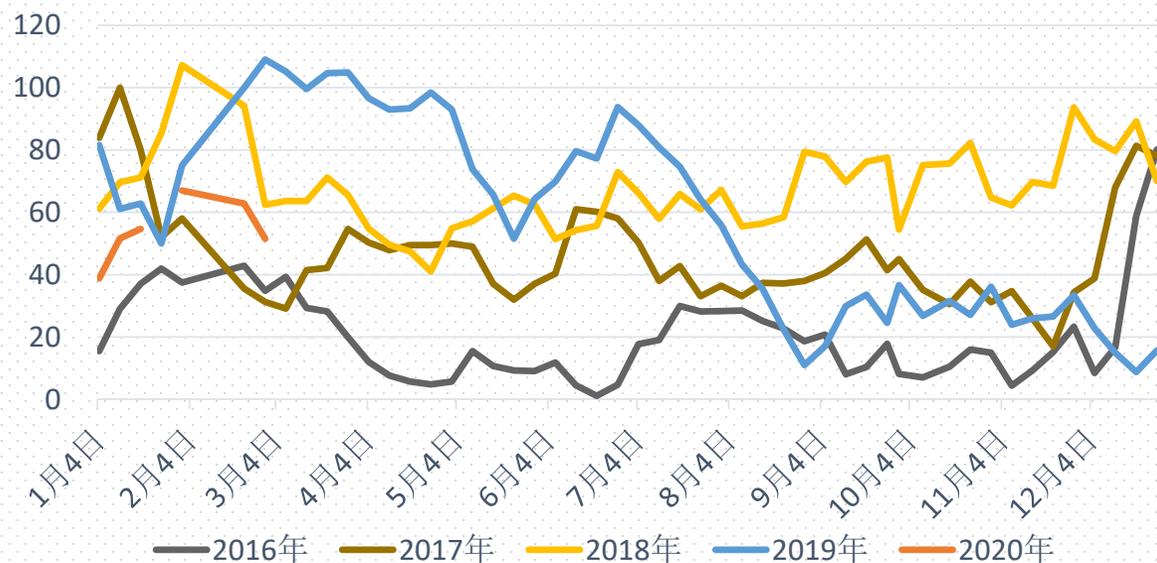


东北港口国产玉米库存

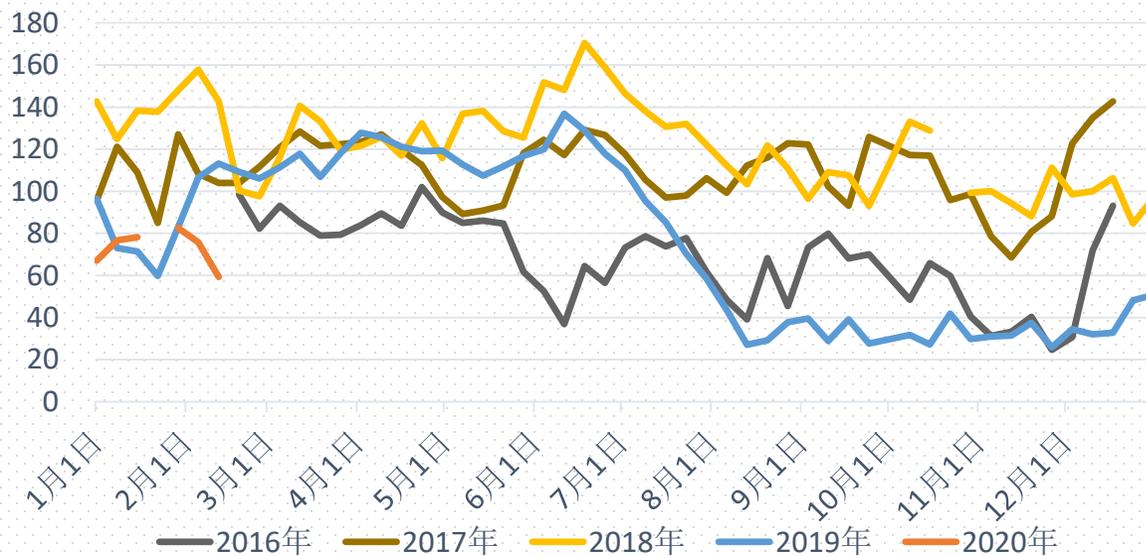


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存



广东港口饲用谷物库存

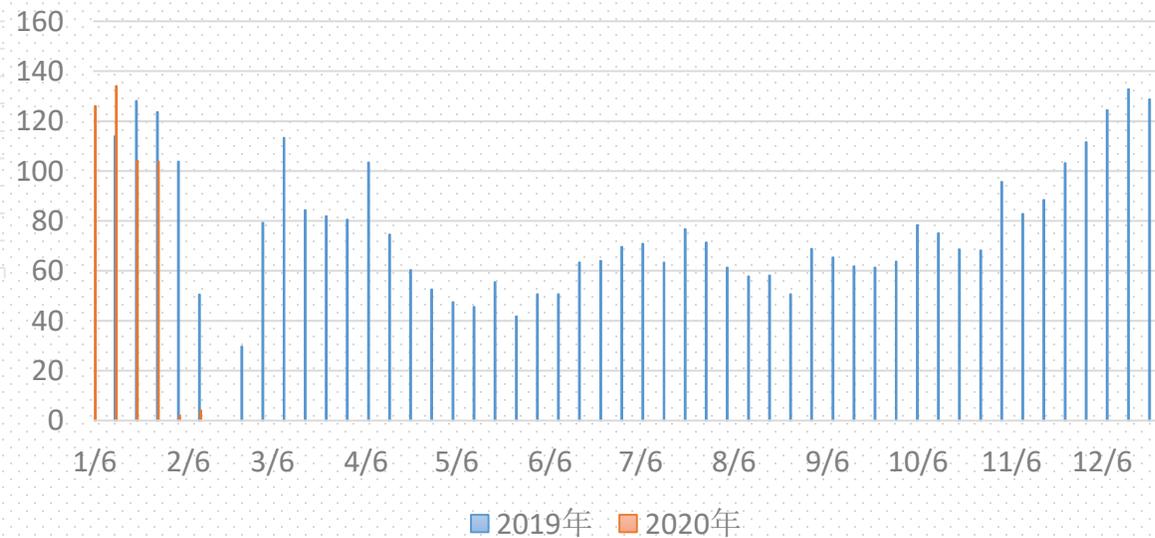


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工收购量

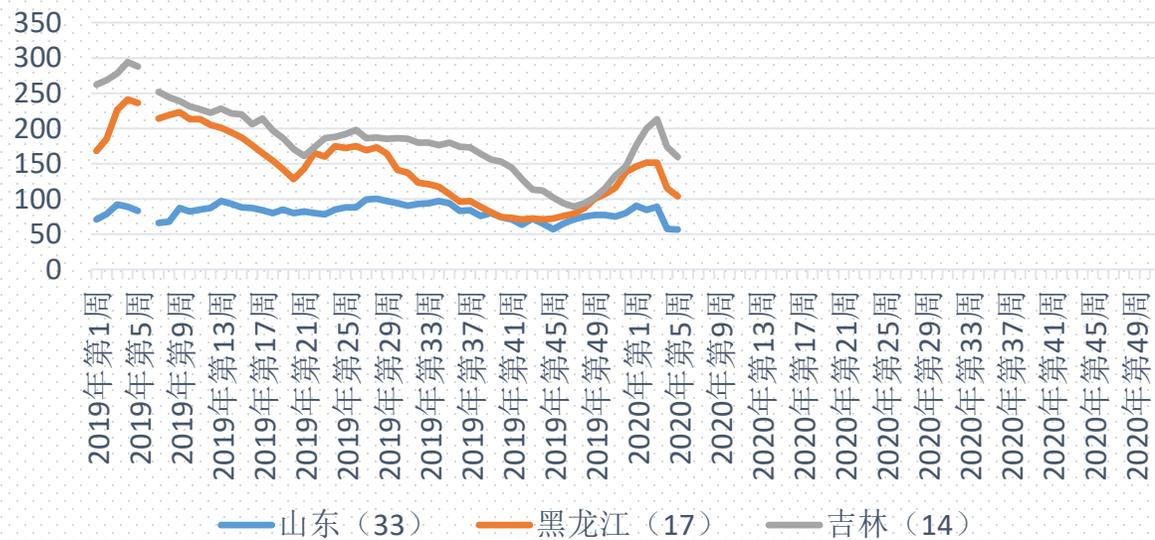


全国深加工收购量

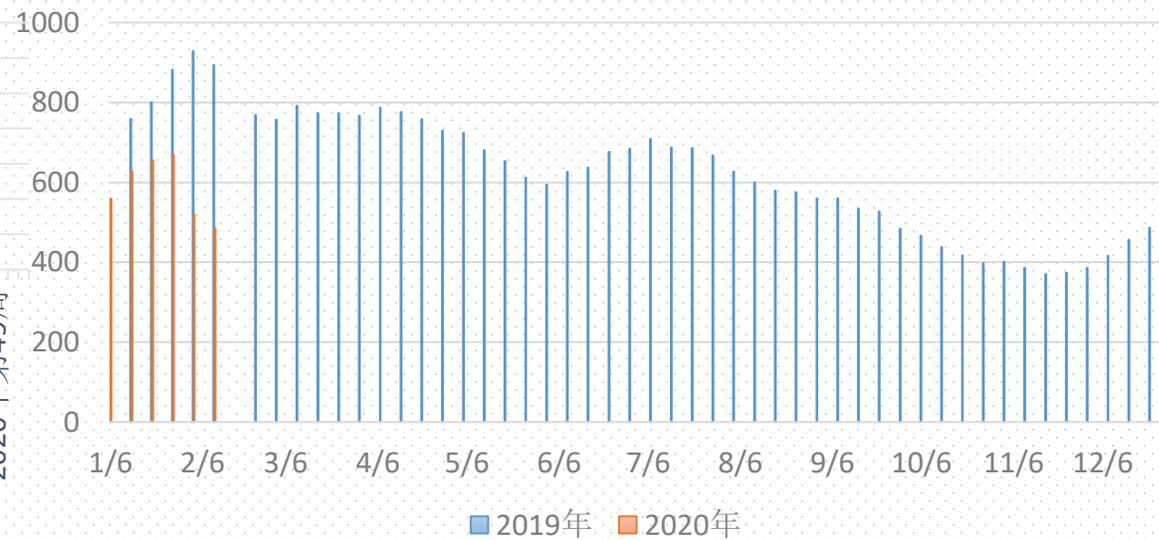


玉米基本面主要数据一览

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

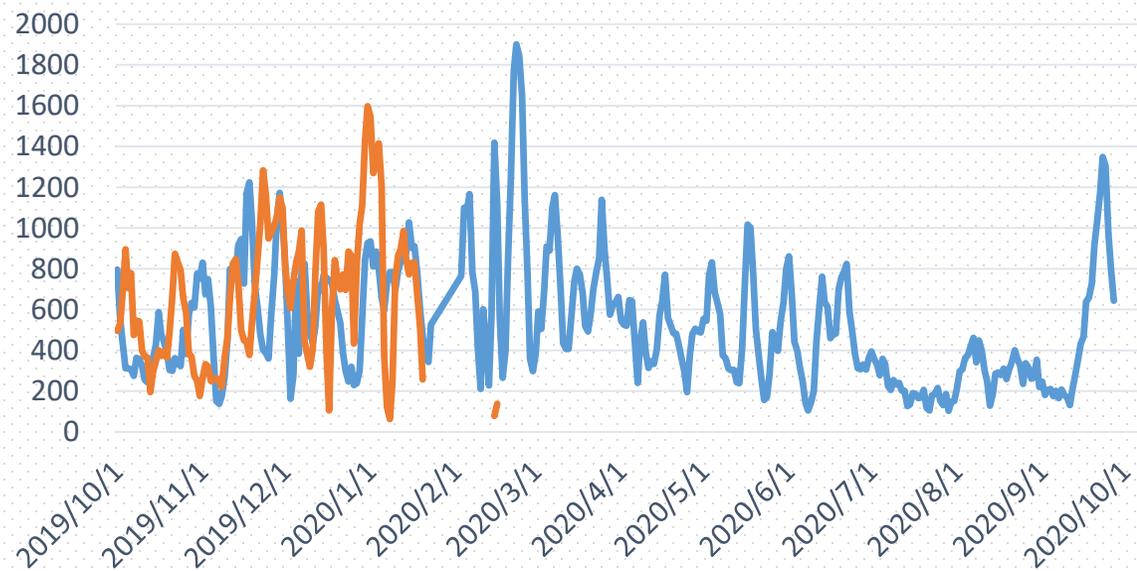
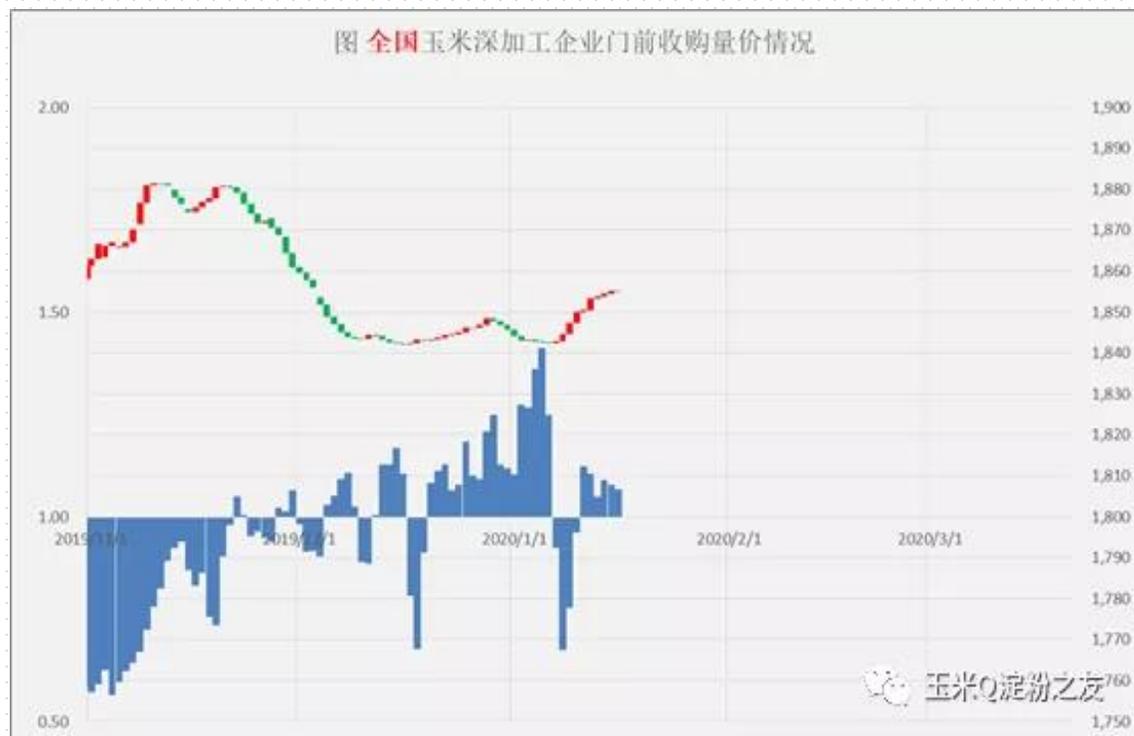
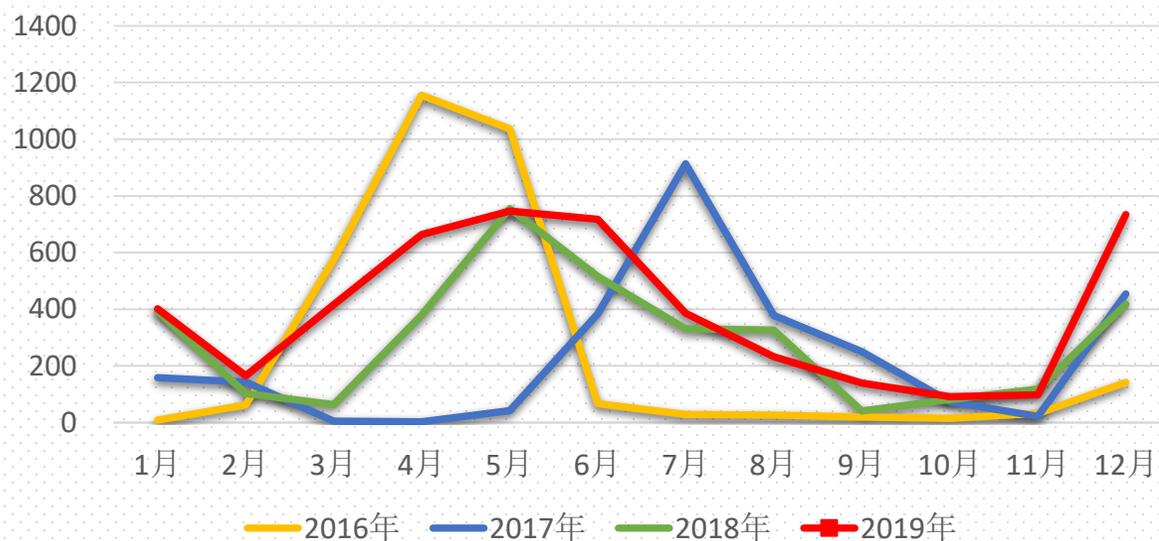


图 全国玉米深加工企业门前收购量价情况

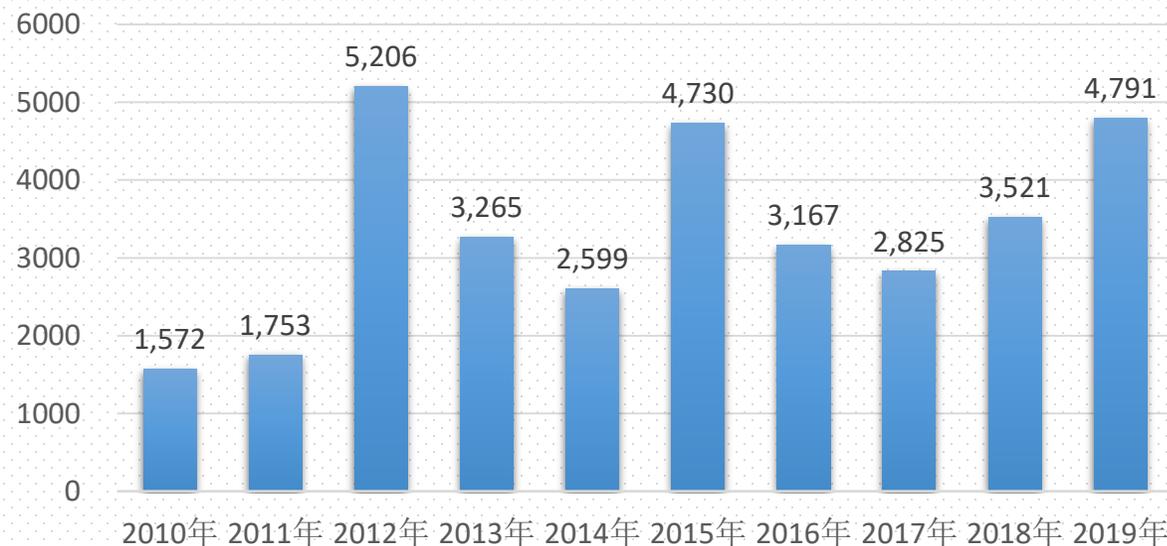


主要谷物进口

分月玉米进口量（千吨）

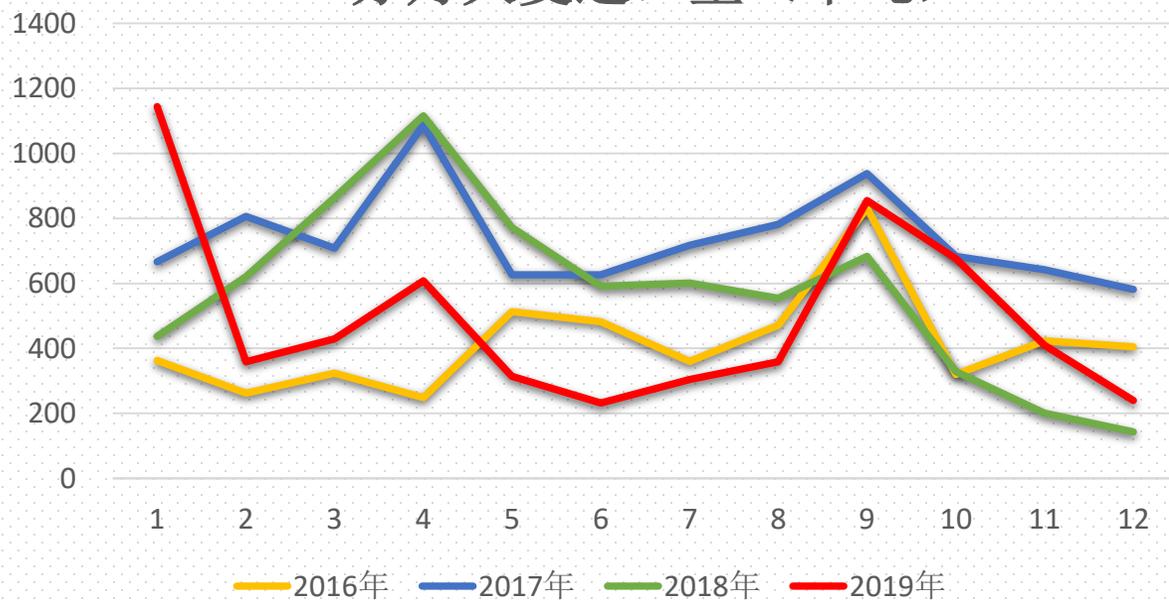


年度玉米进口量（千吨）



主要谷物进口

分月大麦进口量（千吨）

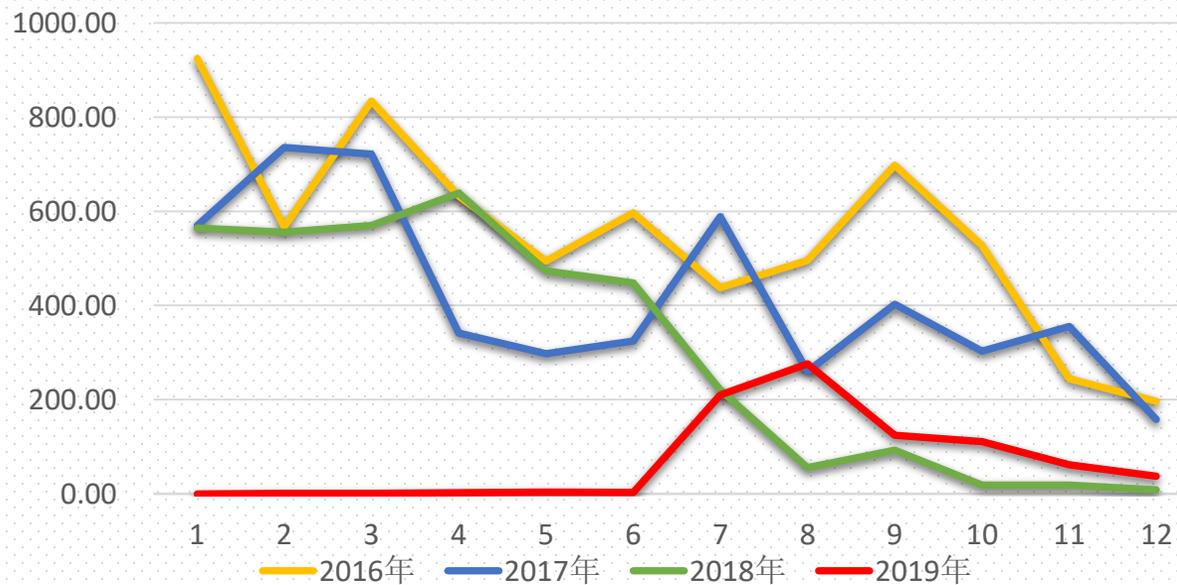


年度大麦进口量（千吨）



主要谷物进口

分月高粱进口量（千吨）

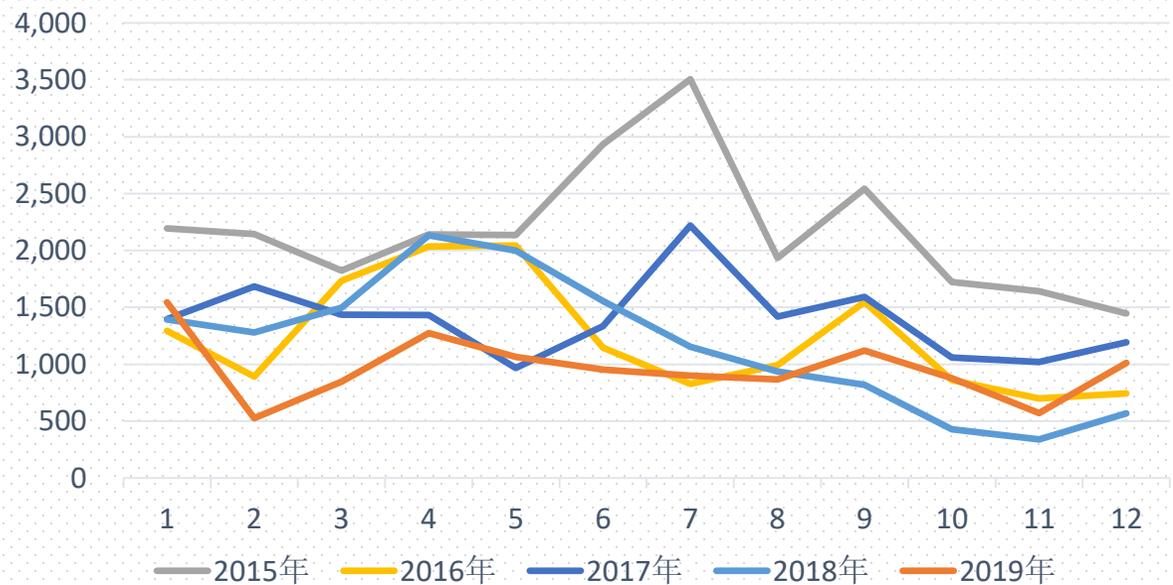


年度高粱进口量（千吨）

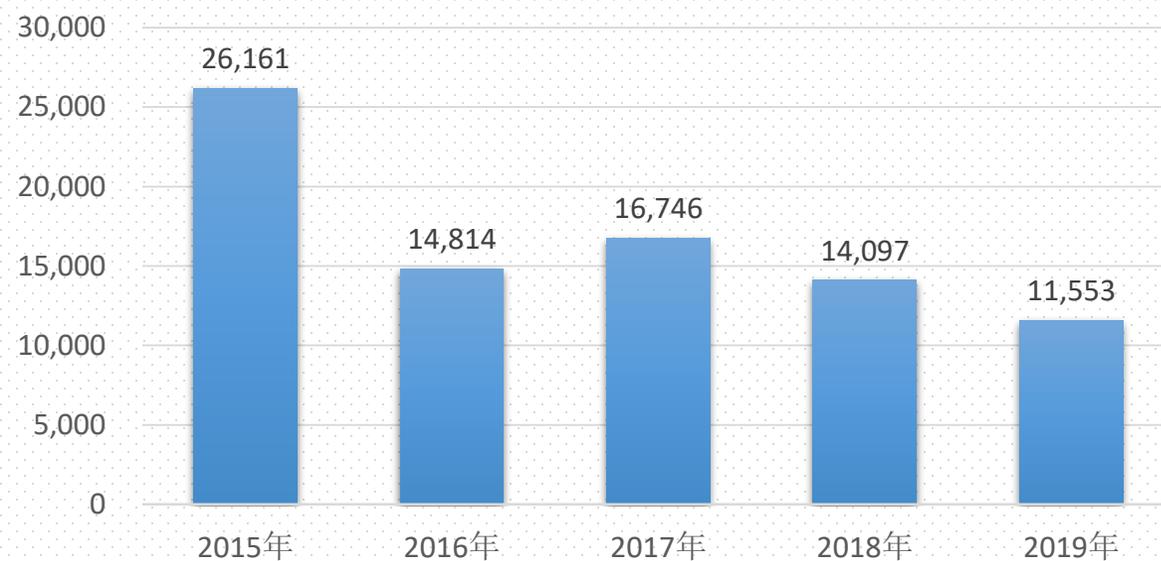


▶ 主要谷物进口

分月三大谷物进口（千吨）

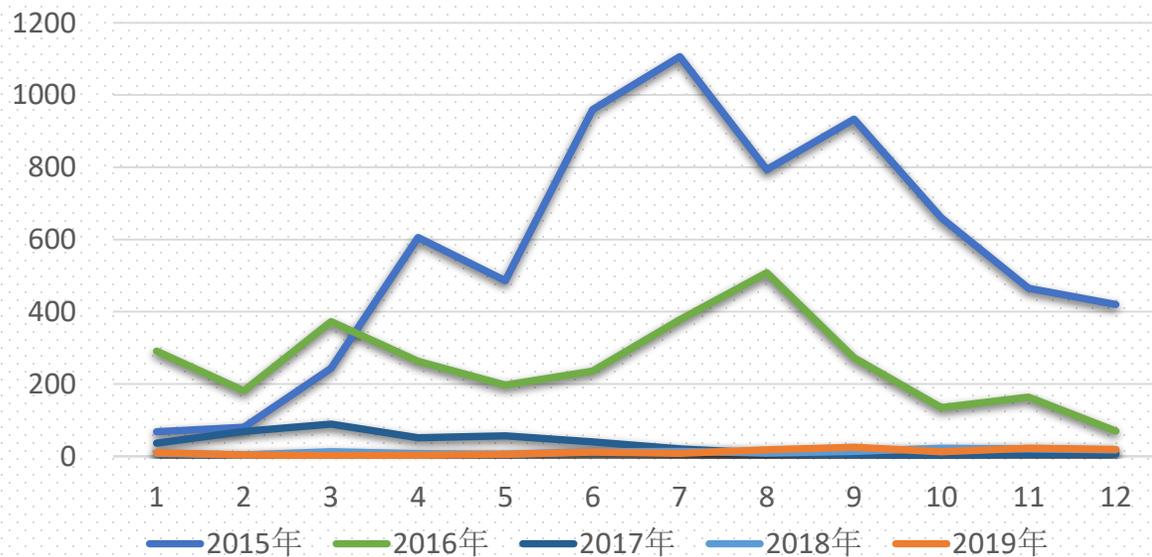


三大谷物年度进口量（千吨）



▶ 主要谷物进口

分月DDGS进口（千吨）

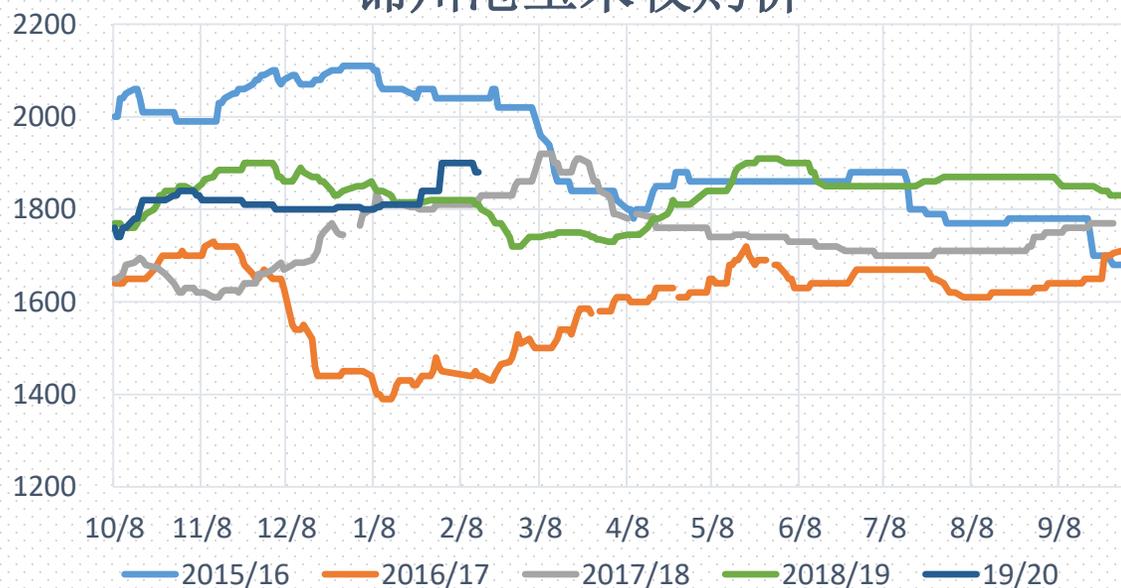


DDGS年度进口量（千吨）



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

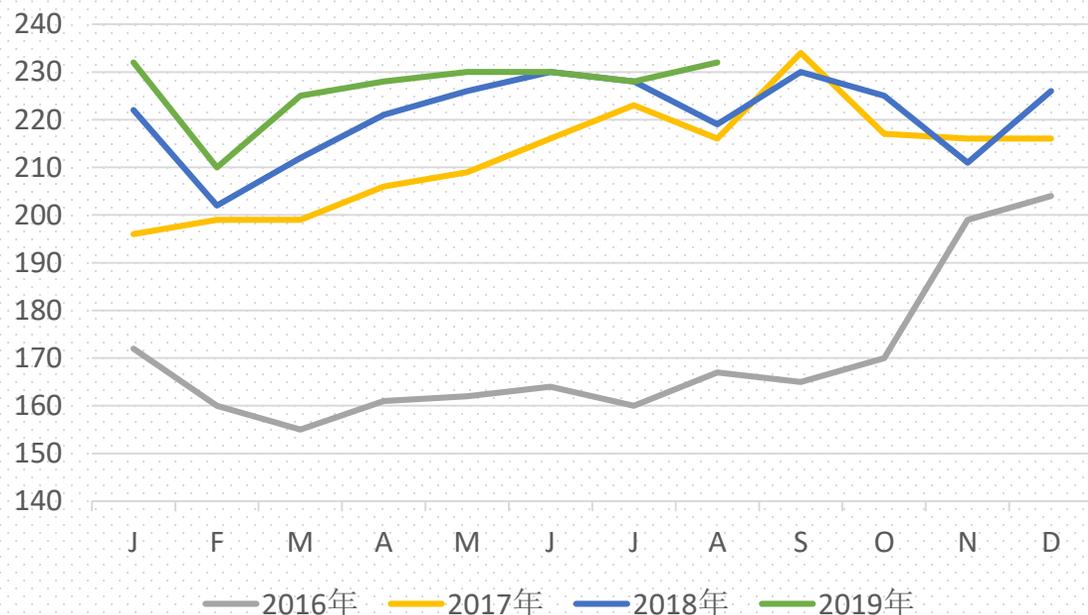


广州港口玉米现货价格

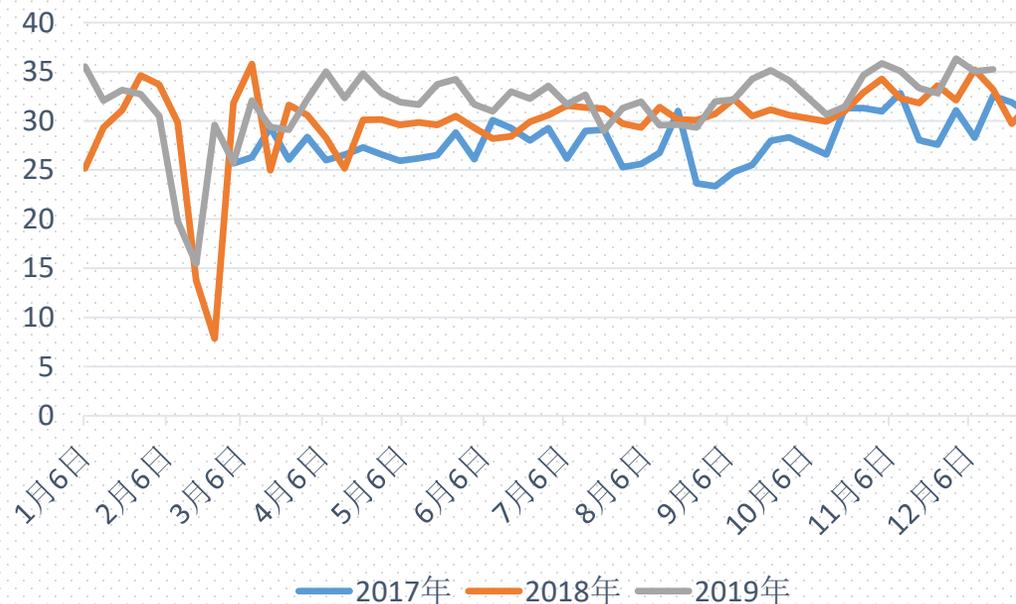


淀粉基本面主要数据一览

淀粉工业协会月度淀粉消费



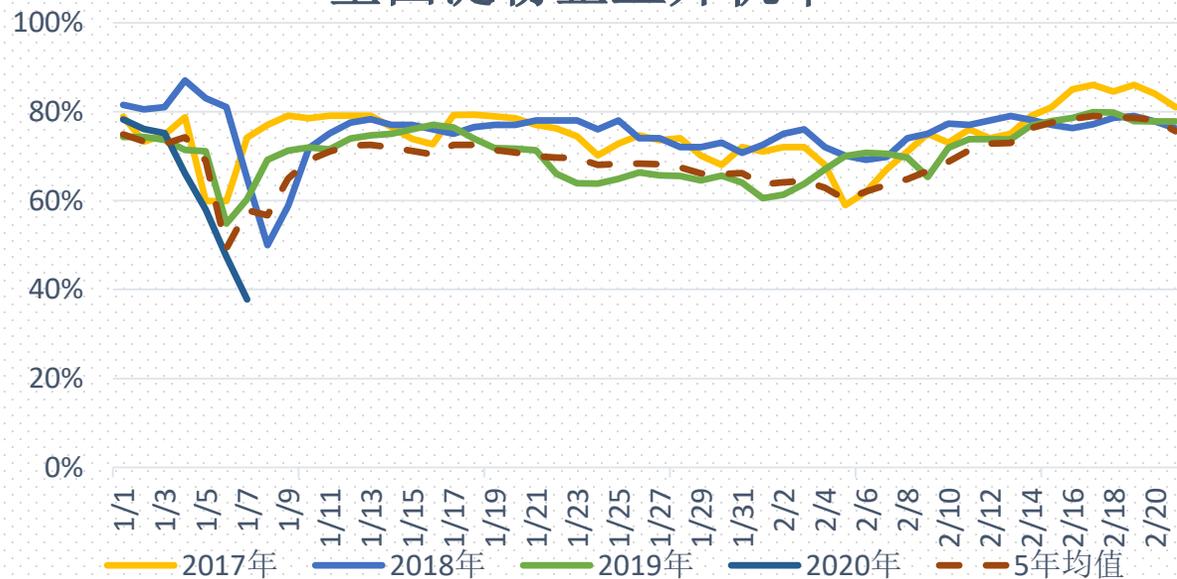
样本企业提货量



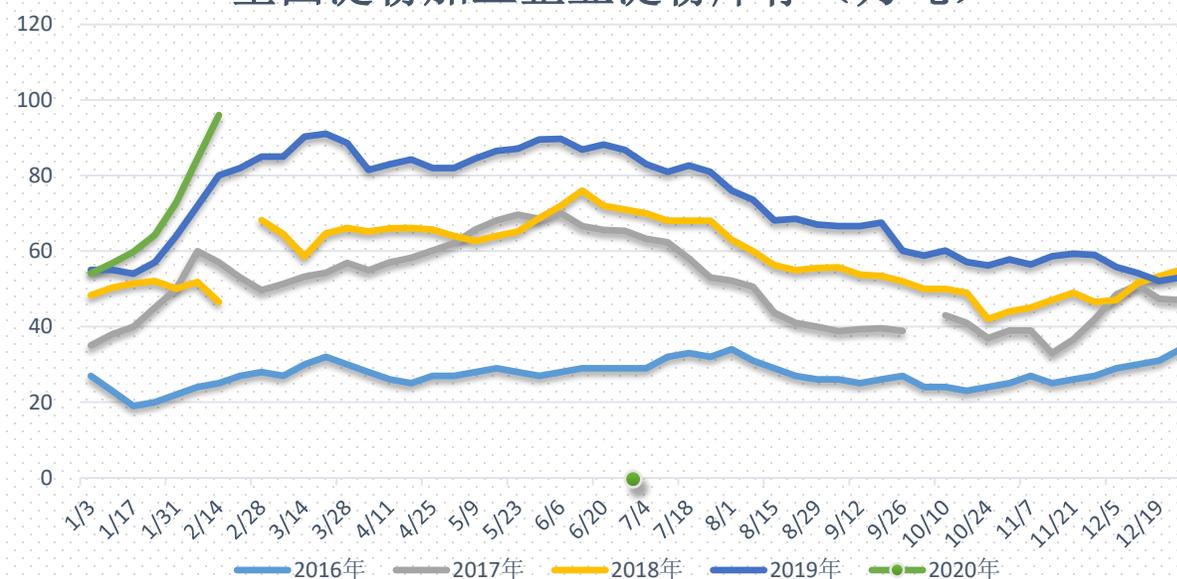
- 淀粉工业协会消费数据与我们跟踪的周度数据比较一致：3-4月消费尚可，但是4月后同比增幅明显放缓。1-8月消费增幅仅有3%。9-10月提货尚可，9月提高9%，10月增幅降至2.4%。

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）



淀粉价格走势

山东淀粉出厂报价



吉林淀粉出厂报价

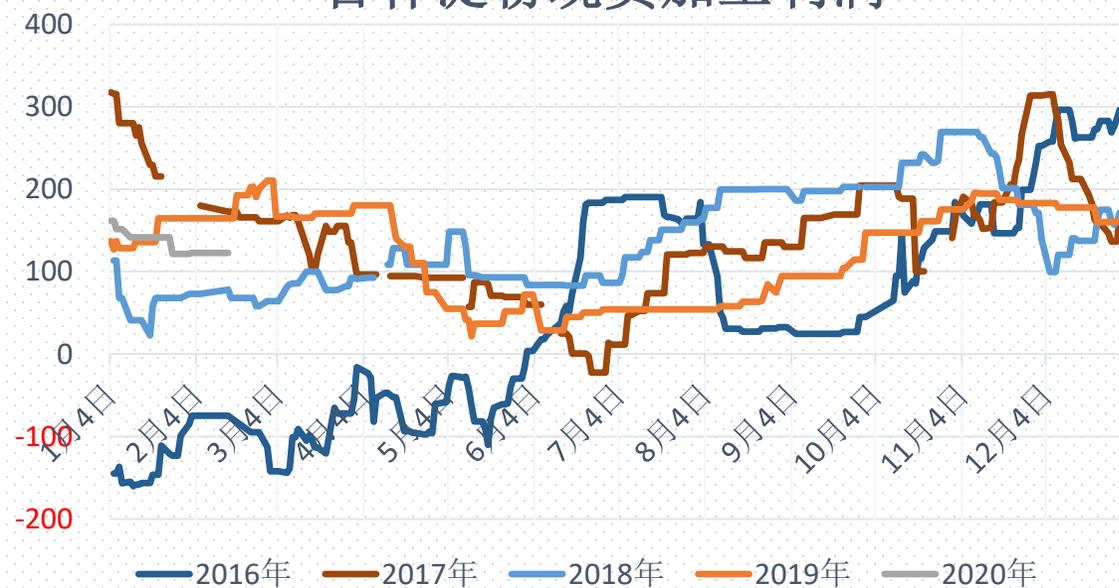


淀粉加工利润

山东淀粉现货加工利润

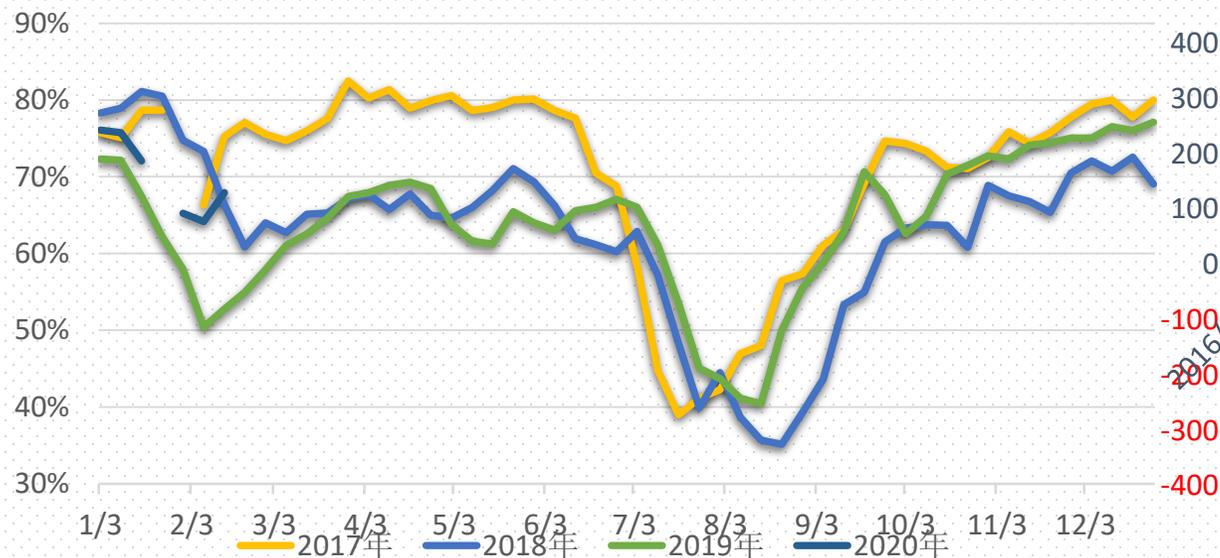


吉林淀粉现货加工利润

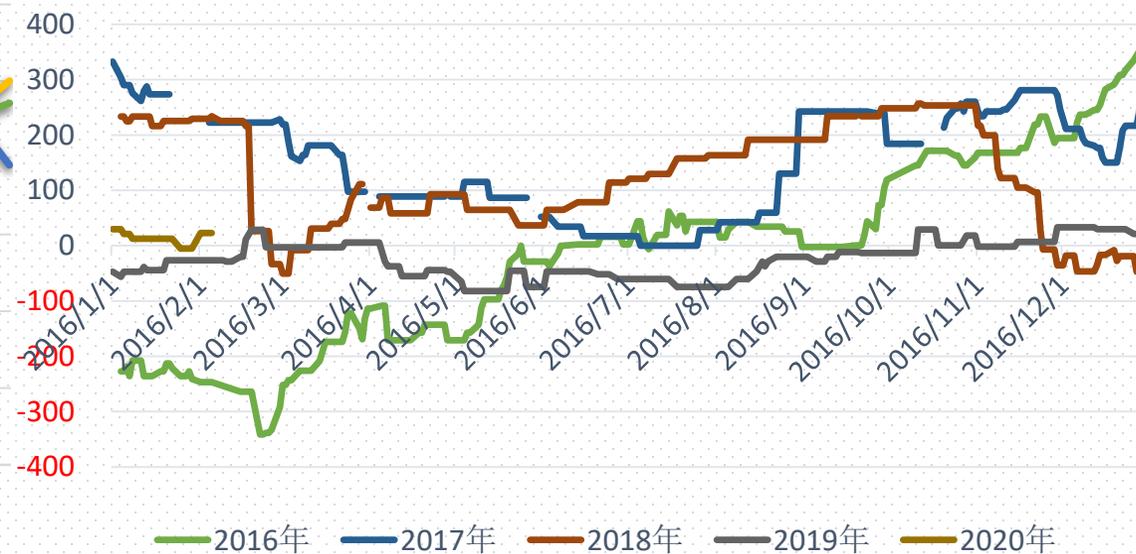


酒精行业开机率

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： 2-4月的交易主线，供给方面还是东北的售粮，再加上物流能否顺畅。需求方面则要看冠状病毒疫情对需求影响的持续，以及ASF在3-4月会否复发。售粮方面，本来春节前一波购销高峰让售粮进度超过去年，但是疫情的意外爆发，导致购销停滞时间长与往年，春节后的售粮窗口相应缩短了，基本回到和去年的水平。如果疫情持续，那么产区有售粮压力，渠道和下游又要给出贸易和物流价差。需求方面，目前肉禽受影响较大。如果冠状病毒疫情持续，居民消费受抑制，会影响饲料需求。另外非洲猪瘟在3-4月也进入易复发的阶段。政策粮新增供应300万吨，加上进口恢复性增加，19/20年度的产销缺口在缩小。不看好玉米能够有很大的上涨空间。淀粉如果开工迟迟不能恢复，会降低5月份前增库存的幅度，且盘面价格偏低，可能会有反弹。

本周观点： 市场紧张情绪得到缓解，东北和华北的物流在逐步恢复，各地也在出台政策促进企业复工。后期购销和消费恢复是可以确定的。就恢复的速度来说，我们认为还是供给的压力体现的更快，并且物流成本下降。本周东北、华北大范围降雪，同时气温也在回升，未入库的玉米水分会再次上升，农户会更紧迫的卖粮。关注售粮进度和下游的承接力度，这次出来的低点，应该大概率是19/20年度低点了。当然低点不一定会低于12月下的价格。至于能不能做多，做多有多少空间，先看ASF情况，需求到底如何进而缺口多少；然后看进口增加多少，需要多少拍卖粮以及拍卖价格（疫情中饲料养殖行业收到重创，理论上不应该再提价）；最后还要看全球谷物供应情况（中东、北非到印巴的蝗灾，19年以来天气异常，蝴蝶效应随时可能在任何地方爆发，增加供应的不确定性）和国内春播情况。希望5月还能如期进行东北产区调研。淀粉方面，继续做缩价差，5月比较确定，9月空间可能大一些。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365