



# 玉米&淀粉周报 (2020.02.22)

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	
<b>1. 现货价格</b>					
东北港口	玉米收购价	1845	1880	-1.9%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	1970	2020	-2.5%	
广东港口	国产玉米分销价	1965	2030	-3.2%	
	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	2410	2420	-0.4%	
淀粉加工利润	吉林	115	133	-13.5%	
	山东	73	48	52.1%	
<b>2. 期货价格</b>					
主力价格	玉米2005	1912	1919	-0.4%	
	淀粉2005	2240	2258	-0.8%	
月差	玉米5-9价差	-49	-48	2.1%	
	淀粉5-9价差	-82	-70	17.1%	
品种差	淀粉-玉米5月	328	339	-3.2%	
<b>3. 库存及物流</b>					
东北港口	玉米库存	198	203.7	-	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	1.6	0.8	-	
广东港口	国产玉米库存	41.2	51.5	-20.0%	
	进口玉米库存	18.7	7.8	139.7%	
深加工开机率	淀粉开机率	45.60%	37.81%	20.6%	
	酒精开机率	68.00%	67.91%	0.1%	
淀粉库存	山东企业	22.7	21.95	-	
	东北企业	50.9	50.9	-	

◆ **玉米**：周末东北再次出现大范围雨雪天气影响物流，加上仍有惜售心态，售粮进度未见明显加快。山东到车逐渐稳定，并且均匀（这点很重要），价格大范围缓降。4月之前都是集中售粮期，供应增加是确定的。

◆ **淀粉**：开机率增到45%，仍处偏低水平。在有加工利润和原料的情况下，开机恢复慢一可能是担忧需求缓慢库存累积，但淀粉厂确实很少关注库存，所以更可能是各地仍有疫情影响，主客观都无法把开工强度提起来。酒精方面，一是加工原料来源多，二是医用需求增加肯定弥补不了食用需求的下降，再加上酒精的玉米需求基数小，也无法提振玉米需求。

◆ **盘面**：整体表现偏弱，c05试探了一下1900。港口现货周末有所趋稳，给价格提供了支持。有观点认为疫情过去之后需求会有爆发性恢复，我们也同意这一观点。但是需要考虑的是，一何时生产生活能完全回到正常水平？二是短期的爆发性恢复能否弥补疫情期间的需求损失？从最近的信息来看，即使作为小概率事件，也应该考虑疫情影响延长的可能性。

# ▶ 市场消息

## 部分省市通过中储粮的拍卖计划和成交情况：

### 关于举办2月25日辽宁分公司玉米竞价销售专场的公告

类型：交易公告 时间：2020-02-21 14:58:49 来源：中储粮网 阅读量：65

各中储粮网会员：

受中储粮集团辽宁分公司委托，中储粮网电子商务平台定于2月25日组织玉米竞价销售专场，有意向的会员请登录“中储粮网”（www.esinograin.com）点击首页菜单栏中的“粮油交易”选择专场参与交易。现就有关事项公告如下：

#### 一、交易安排

交易时间：2020年2月25日 上午10:00开始

品 种：玉米

生产年限：2016、2017年

数 量：5.47万吨

产 地：辽宁、吉林

标的储存分布：大连、朝阳、葫芦岛、营口、老边，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20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		52,284	22,538	43%

中储粮网2月20日吉林分公司玉米竞价销售结果：计划销售玉米95903吨，全部流拍。

### 中储粮网2月18日辽宁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		93,322	14,510	16%

## ▶ 市场消息

---

中国国务院关税税则委员会周二公告自2020年3月2日起受理免加征关税进口美国农产品的申请，其中包括大豆、小麦、玉米和高粱。

此次关税豁免包括696种美国产品，其中包括农产品。计划签约进口美国相关产品的中国境内企业均可提交申请。关税税则委员会对于符合条件、按照市场化和商业化原则进口的美国农产品，在一定期限内将不再加征我国对美国301措施的反制关税。此举旨在满足国内消费者日益增长的需求。

目前美国玉米、高粱在排除关税之后进口完税成本在1700-1800区间。本次排除没有包括DDGS，并且DDGS还有高额的双反税。进口方面，我们仍坚持原有的看法，有增量是利空，没有增量也不是利多。

## ▶ 市场新闻

### 市场人士观点

#### 黑龙江某粮库经理：中长线仍看好

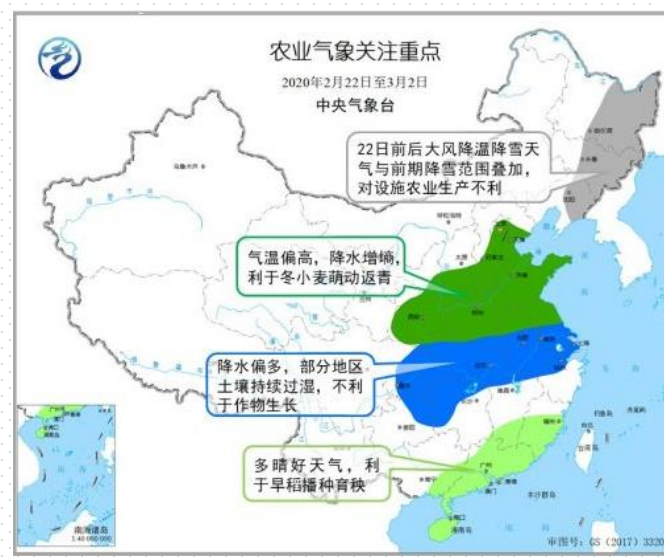
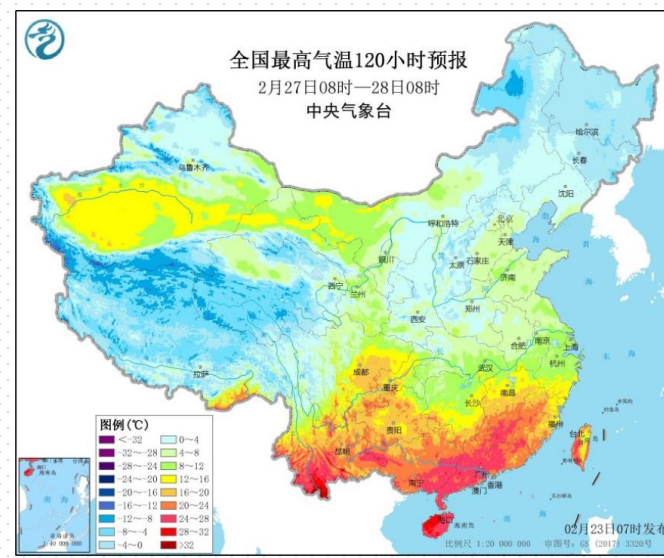
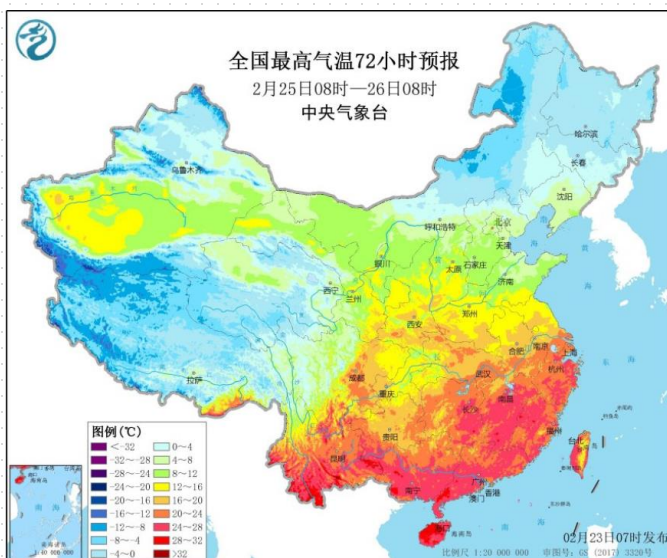
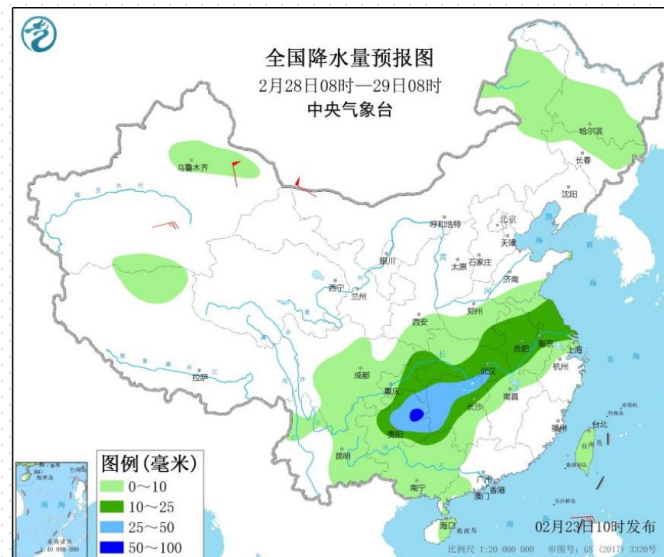
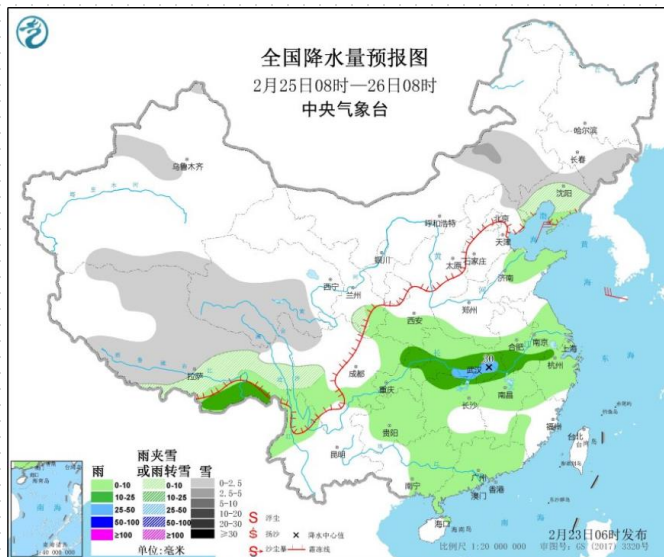
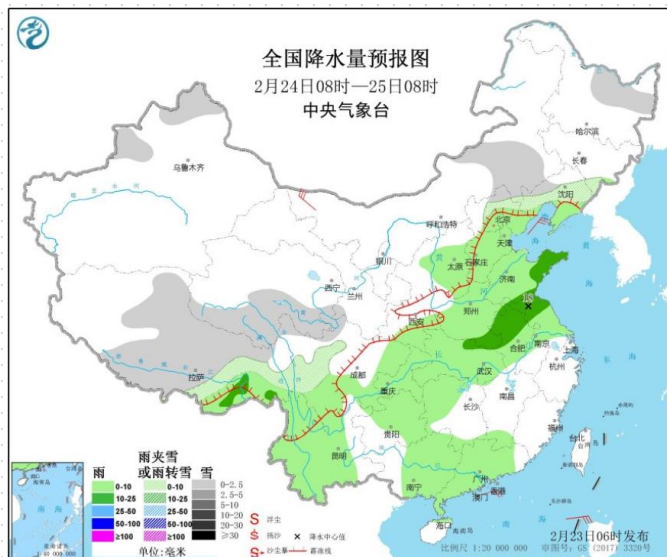
虽然国内部分地区的交通管制逐步撤除，不过，由于黑龙江地区有疫情，特别是哈尔滨、齐齐哈尔被列为“疫区”，因此黑龙江不少地区的管制仍在实行，就我们齐齐哈尔来说，大多地区的车辆仍是不给上道，不过，部分地区的烘干塔可以开了，乡镇的基层粮刚开始卖，整体交易还是比较少，不过，预估我们当地应该也快要撤除管控了，最多10天。

目前深加工企业上量仍受限，预估行情下跌的可能性不大，黑龙江部分地区余粮并不是太多，部分村剩余一半，有的还有三分之一，听说伊安整个乡镇仅剩5000吨的玉米库存，供应压力并不会过大，且若价格下调过多，农户不一定会愿意卖。眼下，当地粮库目前收30个水的价格在0.65元/斤，烘干塔收24-25个水价格0.7元/斤，若后期深加工企业及烘干塔集中补库，价格仍会受到支撑，即使下跌也是短线行为，整体仍是偏强运行。4月份整体看涨。

#### 广东某大型饲料企业经理：有回调需要

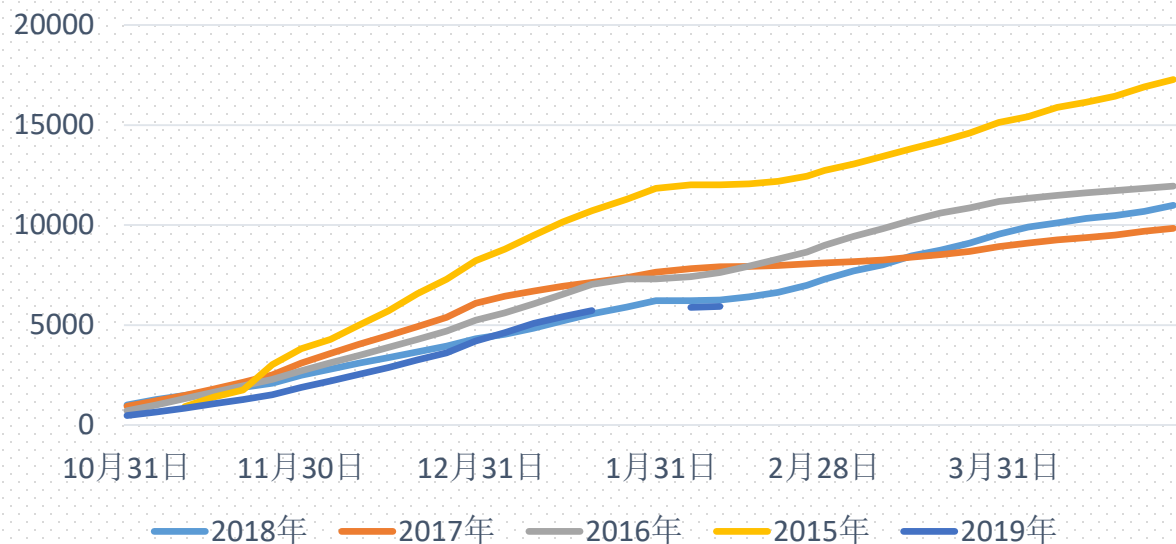
随着供应恢复，玉米预计回到春节前的价格。国家有玉米各种库存接近亿吨，天下粮仓的平衡表显示稻谷、小麦期初库存有2.4亿吨。这个量对稳定价格来说，实力足够。未来的话，防疫战拉的越长，对卖粮越不利，4月中下旬卖压非常大。当然那个时候看国家政策，我觉得如果跌的很深，政策也是有能力出手相助的。看玉米的价格走势，我觉得每一次大行情都是政策给的。主流还是像国家说的那样，稳定为主。阶段性小节点会有波动，但不是主流。从中美第一阶段协议来看，2020-2021玉米大方向还是政策市。按需采购、紧跟政策要求是唯一需要做的。

# 主产区天气情况

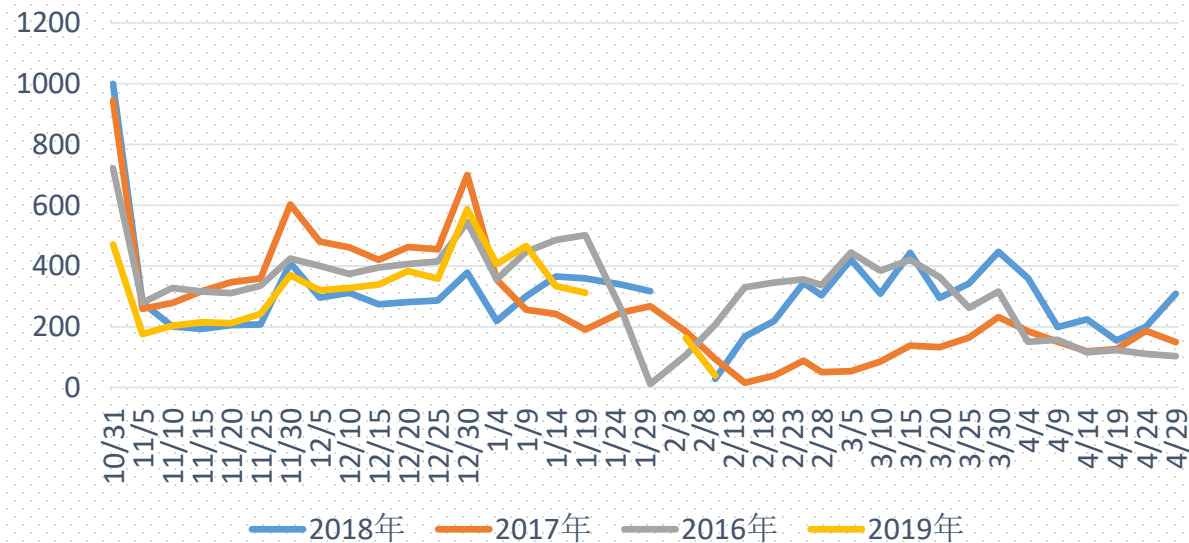


# 国粮局收购进度

## 国粮局玉米收购量统计



## 玉米5日收购量



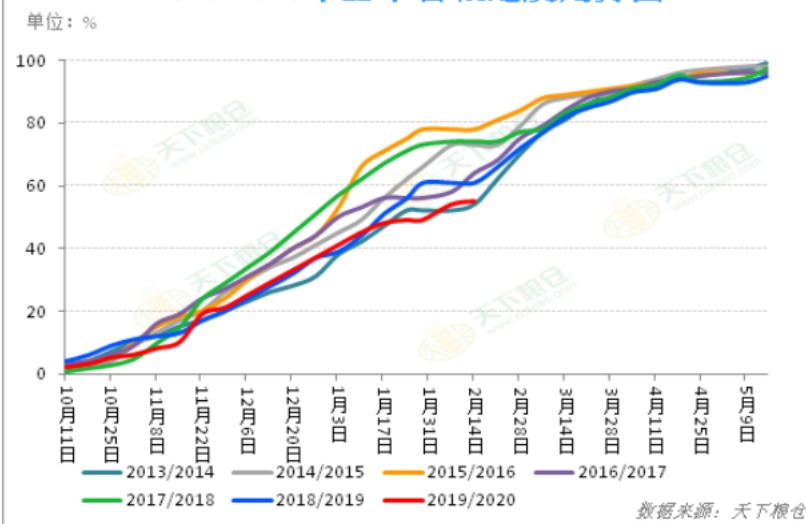
- 截至2月10日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米5925万吨，同比减少323万吨。黑龙江等7个主产区累计收购大豆258万吨，同比增加13万吨。

# ▶ Cofeed售粮统计

全国主产区19年玉米基层售粮进度

省份	地区	本周	上周	农户卖粮心态/售粮进度	贸易商收粮进度
辽宁	开原	57%	55%	疫情影响，出粮较少	近日落价，加上疫情影响，少有收粮
	台安县	54%	54%	疫情影响，出粮较少	近日落价，加上疫情影响，未收粮
	台安高里房镇	57%	55%	疫情影响，出粮较少	近日落价，玉米走货较少，暂未收粮
	台安桑林子镇	71%	70%	疫情影响，出粮较少	收粮里不大，收量较少
	沈阳	57%	55%	疫情影响，出粮较少	收粮困难，需求疲软，走货较少
	沈阳辽中	65%	63%	疫情影响，出粮较少	近日落价，玉米走货较少，收粮较少
	铁岭昌图	57%	55%	疫情影响，出粮较少	收粮困难，个别少量走货
	辽宁彰武县	56%	55%	疫情影响，出粮较少	个别交通方便的能走些，走货较少
	锦州黑山西部	52%	50%	疫情影响，出粮较少	收粮困难，当地少量走些
	锦州黑山南部	73%	71%	疫情影响，出粮较少	收粮困难，少量走货
吉林	双辽市双山镇双辽	58%	58%	疫情影响，暂无出粮	当地少量走货，暂无收粮
	四平公主岭	55%	55%	疫情影响，暂无出粮	当地少量走货，暂无收粮
	四平公主岭北部	70%	70%	疫情影响，暂无出粮	个别当地少量出货
	四平公主岭南部	45%	45%	疫情影响，暂无出粮	个别当地少量出货
	四平梨树（整个）	50%	50%	疫情影响，暂无出粮	个别当地少量出货
	四平梨树榆树台镇	55%	55%	疫情影响，暂无出粮	当地少量走些，库存已不多
	四平梨树万发镇	50%	50%	疫情影响，暂无出粮	暂无购销
	长春德惠王中村	30%	30%	疫情影响，暂无出粮	个别当地少量出货，基本无交易
	吉林松原	55%	50%	疫情影响，出粮较少	道路陆续解封，少量走货
	吉林长岭和乾安	70%	65%	陆续少量出粮	道路陆续解封，需求疲软，收粮较少，走货较少
辽源东丰	35%	35%	疫情影响，暂无出粮	基本暂无购销	
黑龙江	哈尔滨双城	66%	65%	疫情影响，个别村少量出些	收粮困难，当地少量走些
	哈尔滨延寿	60%	60%	疫情影响，暂无出粮	暂无购销
	哈尔滨巴彦	60%	60%	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%	65%	疫情影响，暂无出粮	暂无购销
	哈尔滨依兰道台桥	35%	35%	疫情影响，暂无出粮	暂无购销
	齐齐哈尔拜泉	65%	65%	疫情影响，暂无出粮	暂无购销
	牡丹江	45%	45%	疫情影响，暂无出粮	暂无购销
	鹤岗萝北	78%	78%	疫情影响，暂无出粮	暂无购销
	佳木斯以西	45%	45%	疫情影响，暂无出粮	暂无购销
	佳木斯以东	63%	63%	疫情影响，暂无出粮	暂无购销
内蒙古	赤峰	45%	45%	疫情影响，暂无出粮	管控较严，暂无出粮
	内蒙古包头	55%	55%	疫情影响，暂无出粮	暂无购销，个别粮点有粮的少量走些
	呼伦贝尔	55%	55%	疫情影响，暂无出粮	暂无购销
	科尔沁左翼中旗	50%	50%	疫情影响，暂无出粮	个别点少量出粮，但暂无收粮

2013-2020年玉米售粮进度走势图



Cofeed全国主产区玉米售粮进度（19/20年度，截止2月14日）

省份	2020年2月14日售粮进度	2020年2月7日售粮进度	2018/19年度同期	同比增减
黑龙江	58%	57%	61%	-3%
吉林	51%	49%	55%	-4%
辽宁	62%	59%	70%	-8%
内蒙古	54%	53%	62%	-8%
东北产区	55%	54%	61%	-6%
河南	54%	54%	62%	-8%
河北	44%	43%	53%	-9%
山西	49%	48%	45%	4%
山东	55%	54%	58%	-3%
华北黄淮产区	51%	50%	55%	-4%
全国主产区	53%	52%	58%	-5%



# ▶ 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

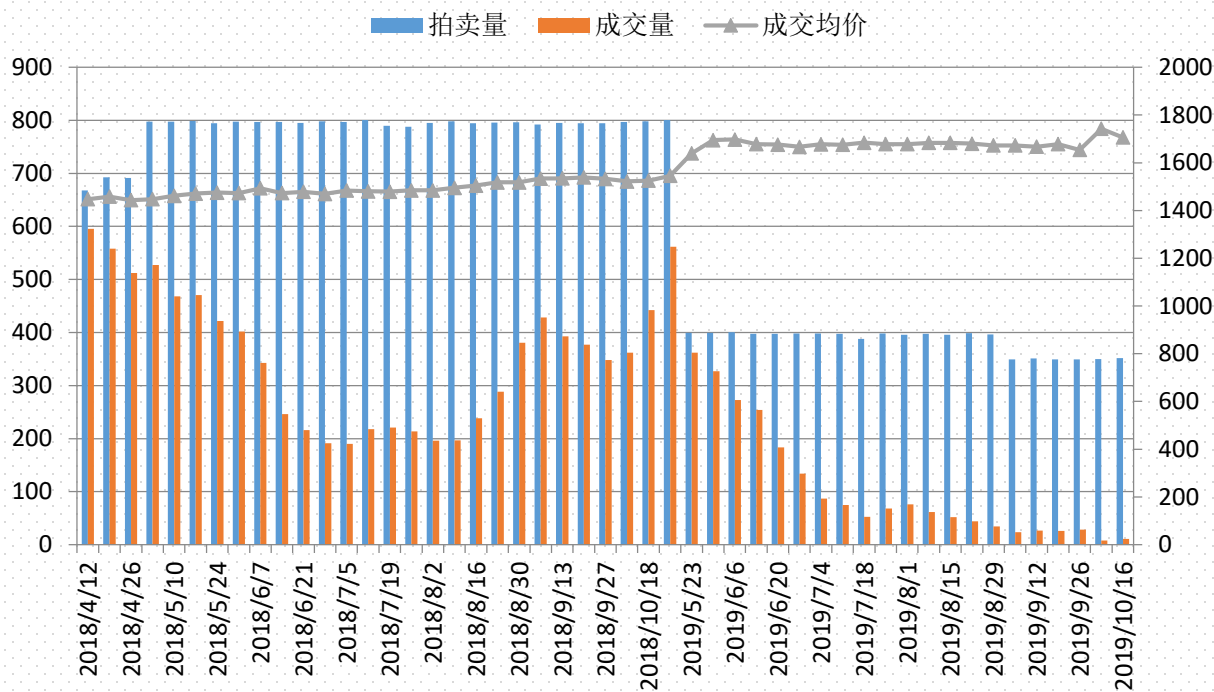
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

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；

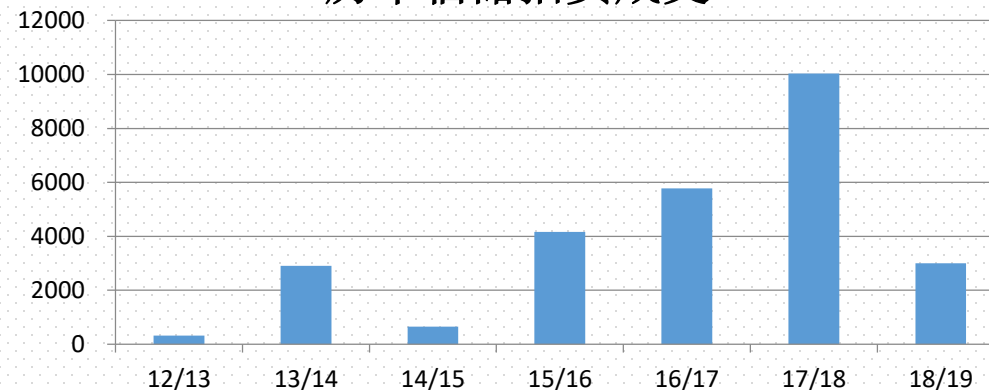
# ▶ 临储拍卖

## 东北临储拍卖情况

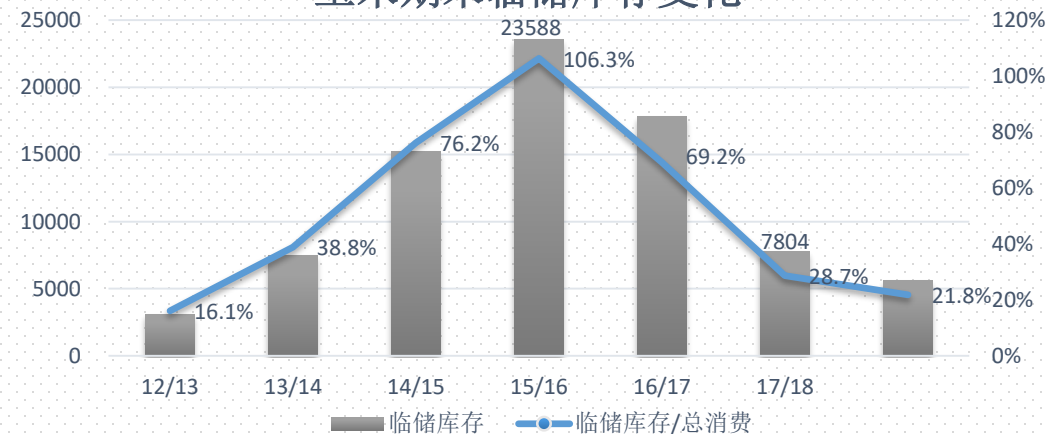


- 拍卖第20周，累积投放8060万吨，累成2206万吨。
- 拍卖终于彻底结束。明年见了，底价和时间还能讲出不少故事。

## 历年临储拍卖成交

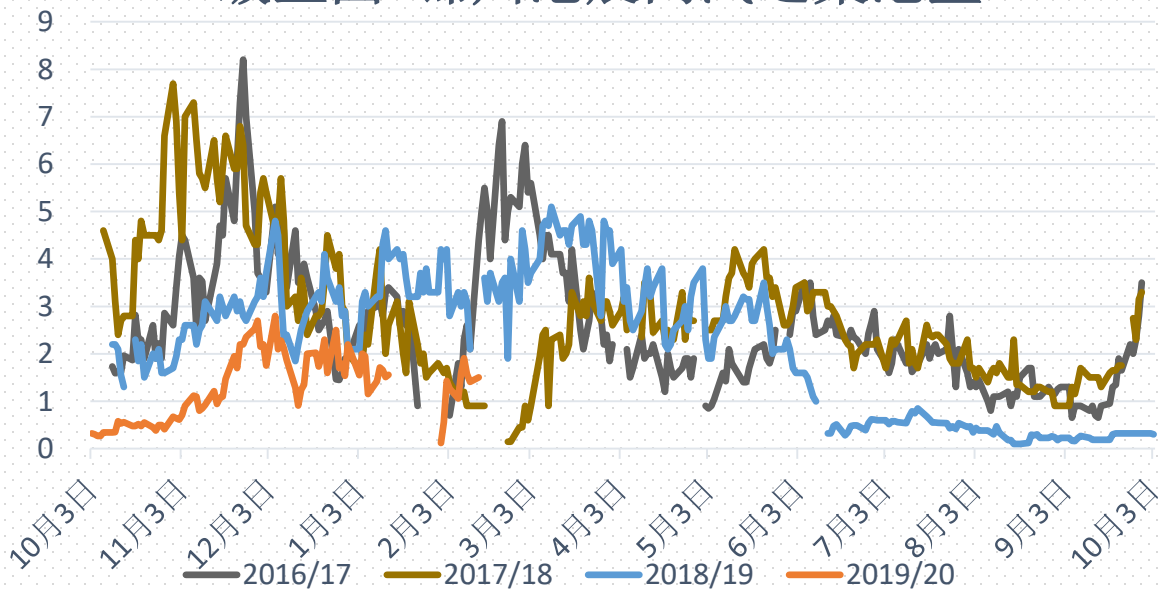


## 玉米期末临储库存变化

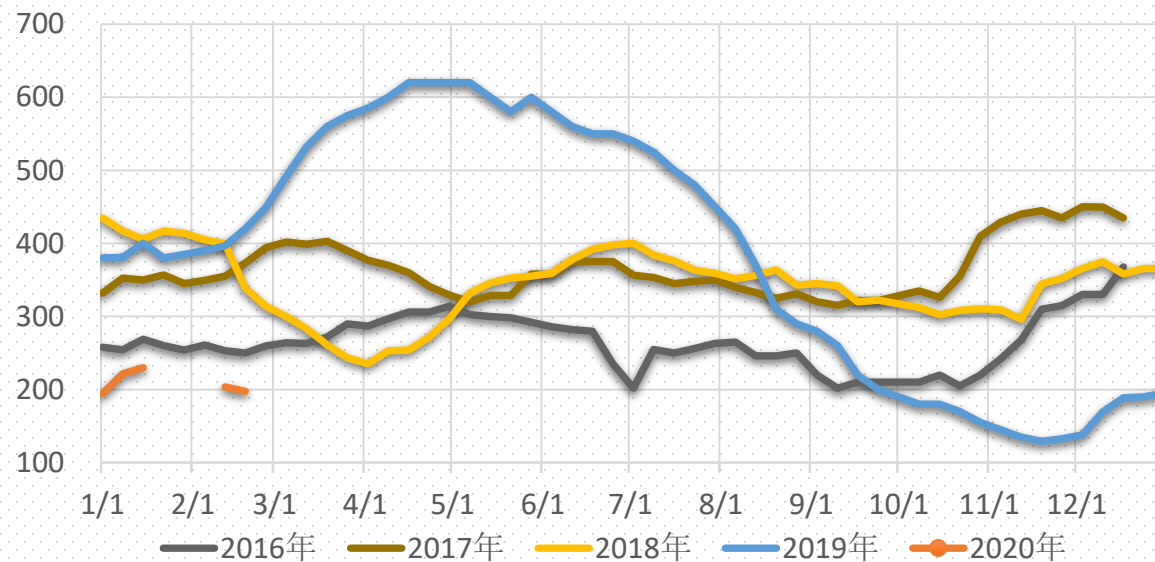


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

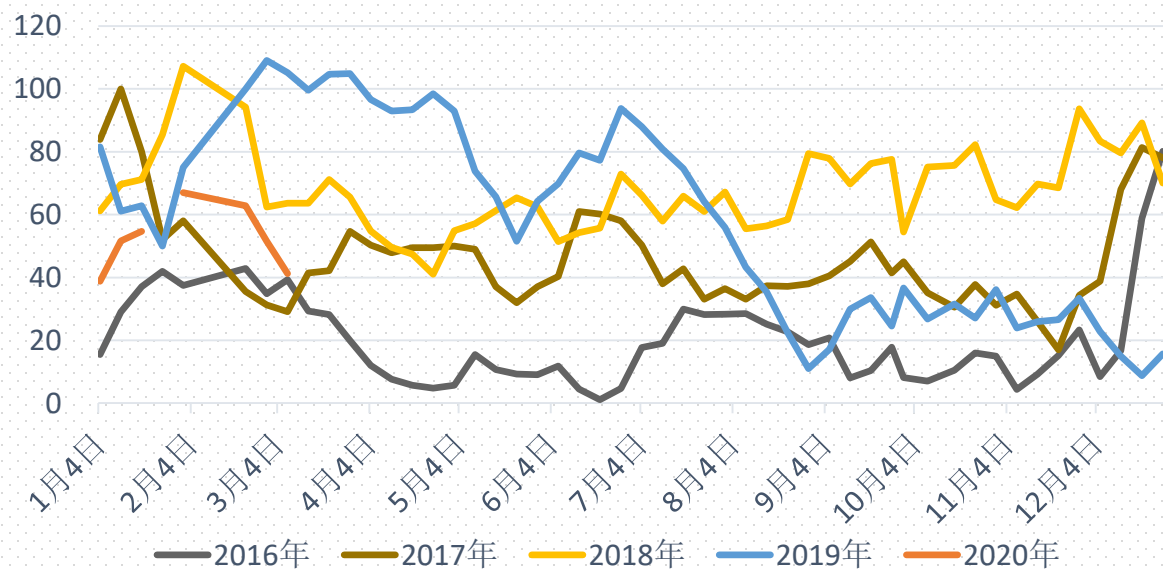


## 东北港口国产玉米库存

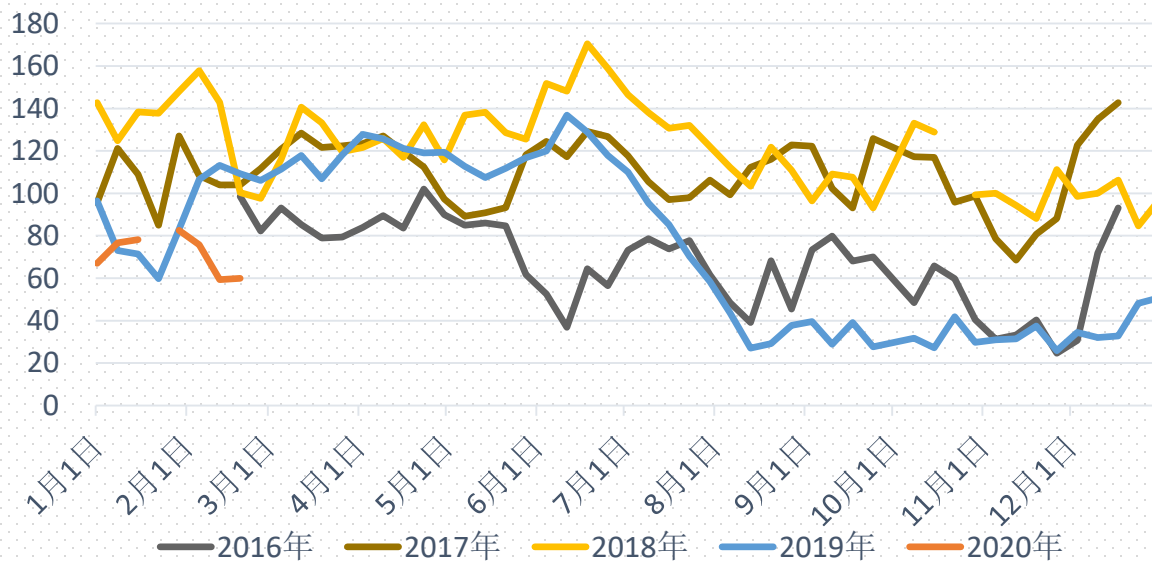


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 广东港口国产玉米库存

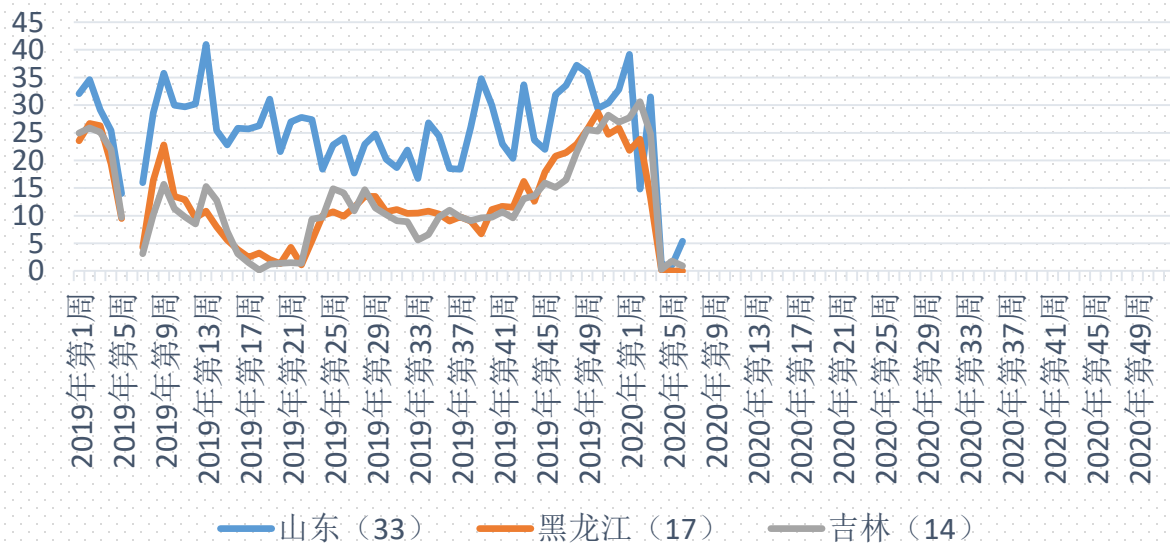


## 广东港口饲用谷物库存

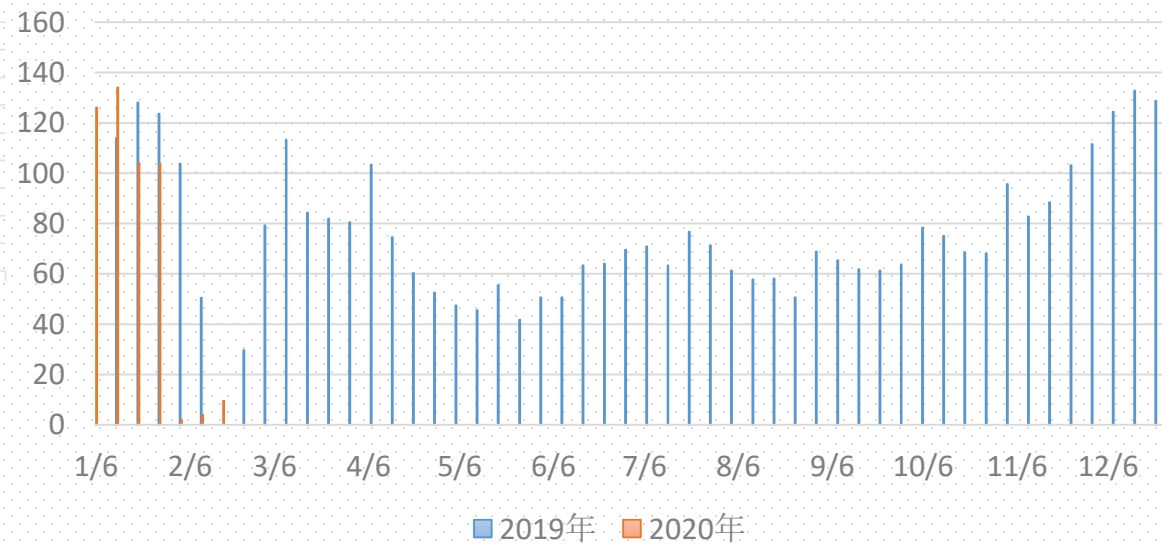


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 深加工收购量

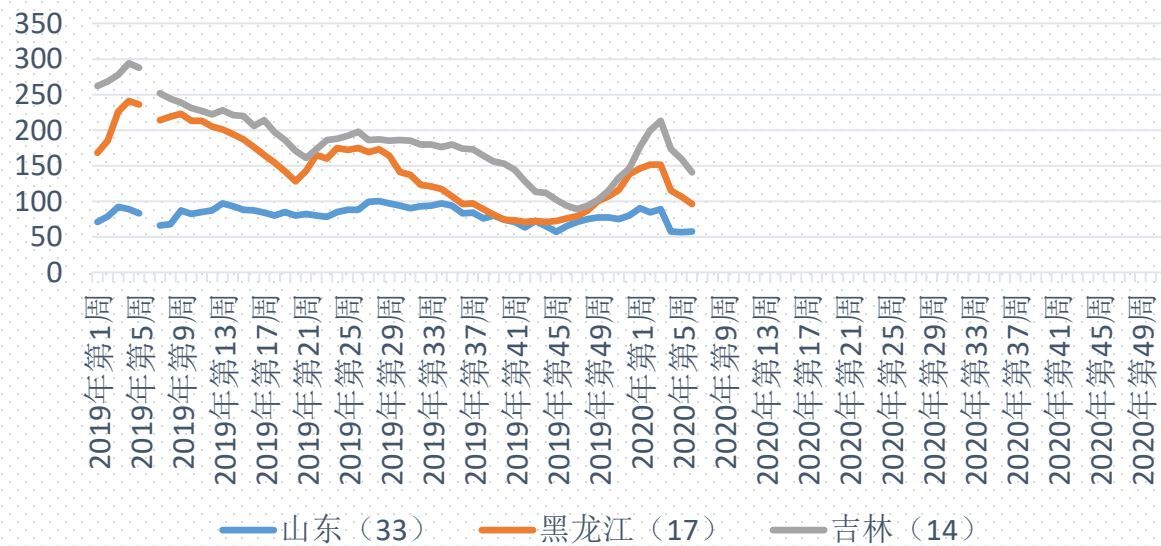


## 全国深加工收购量

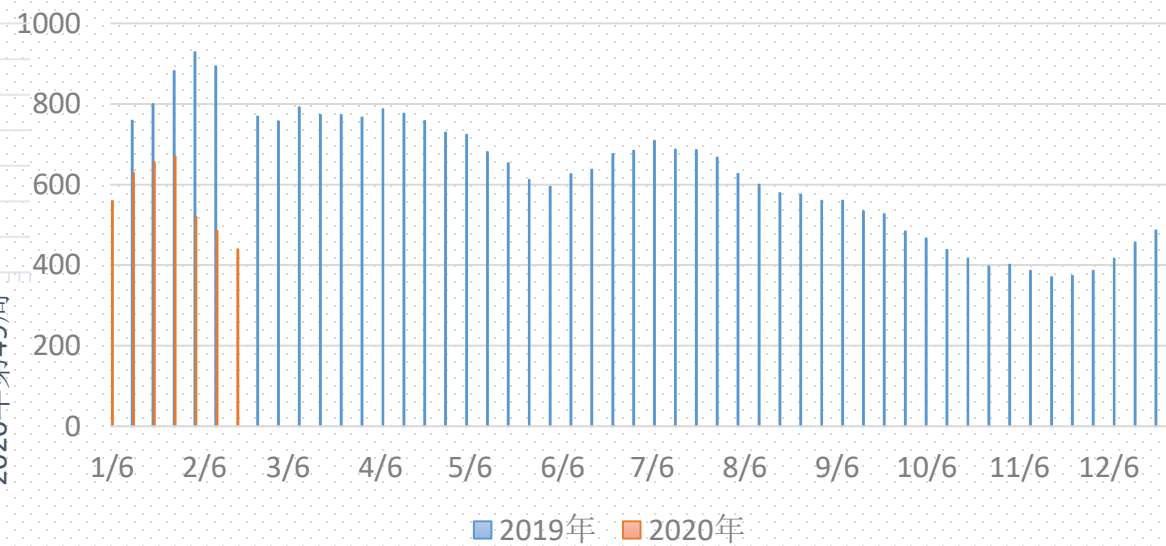


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 深加工库存量



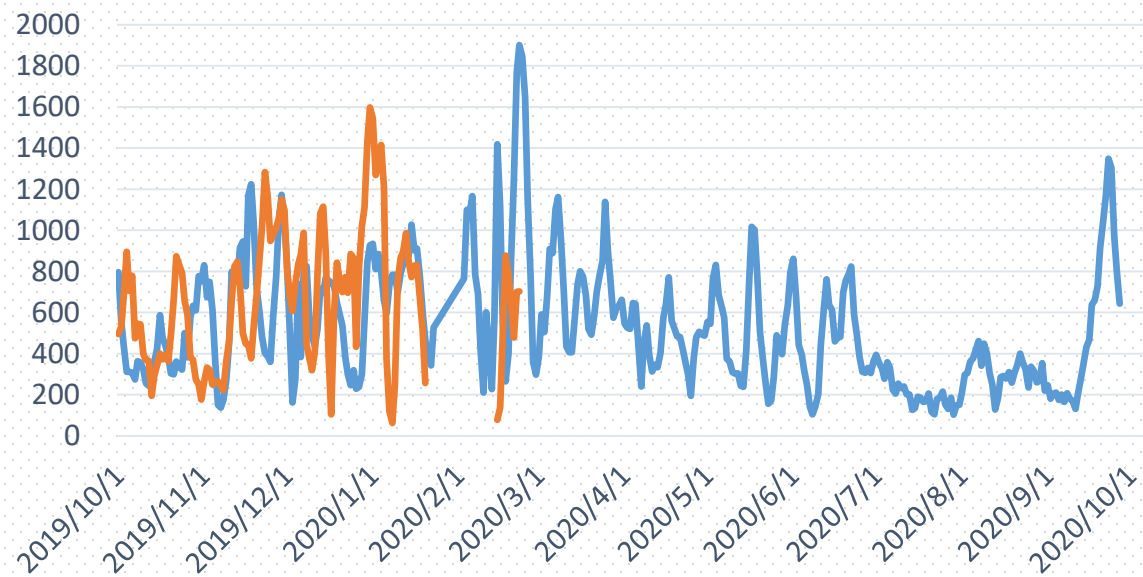
## 全国深加工库存量



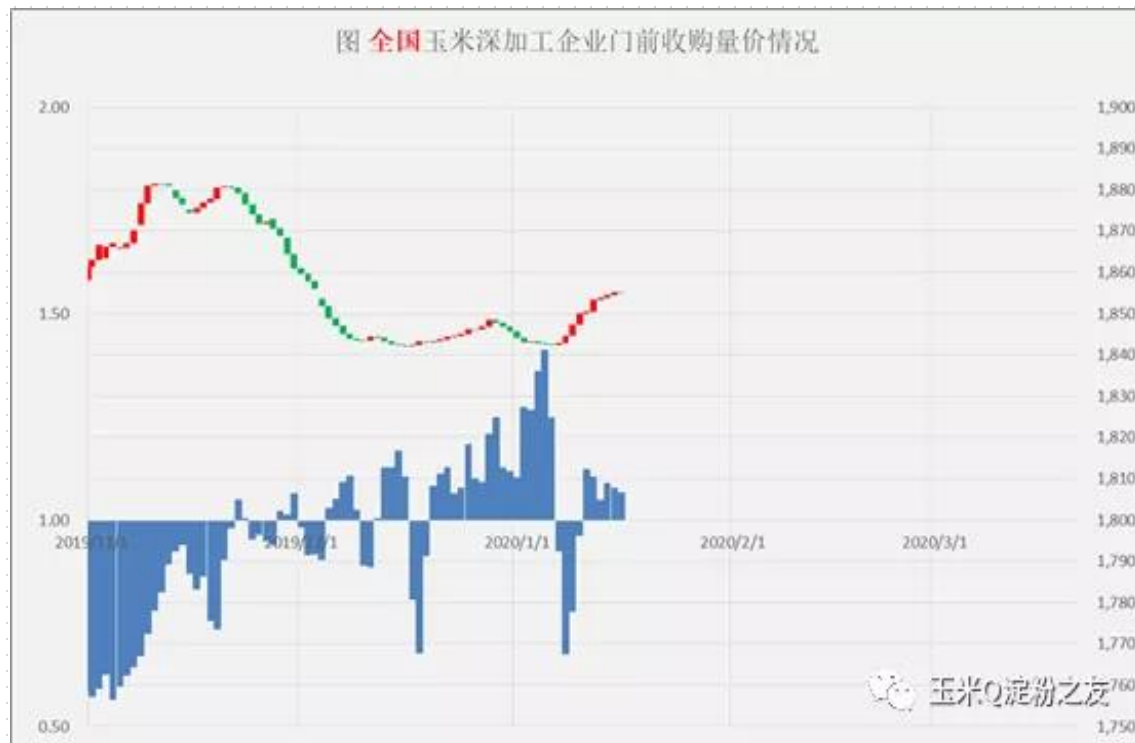
# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 山东企业到货

— 18/19 — 19/20

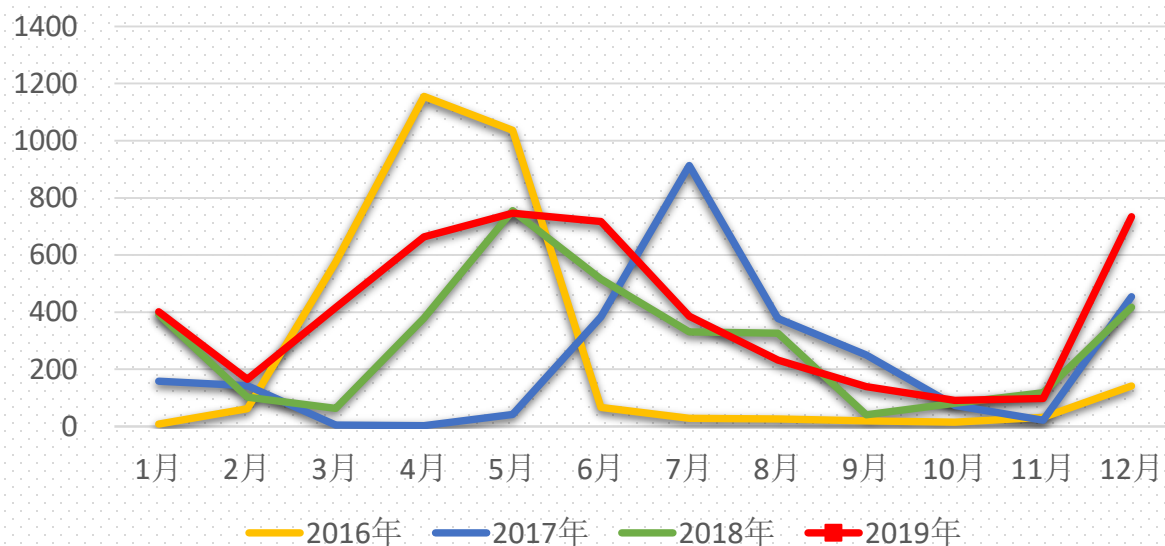


## 图 全国玉米深加工企业门前收购量价情况

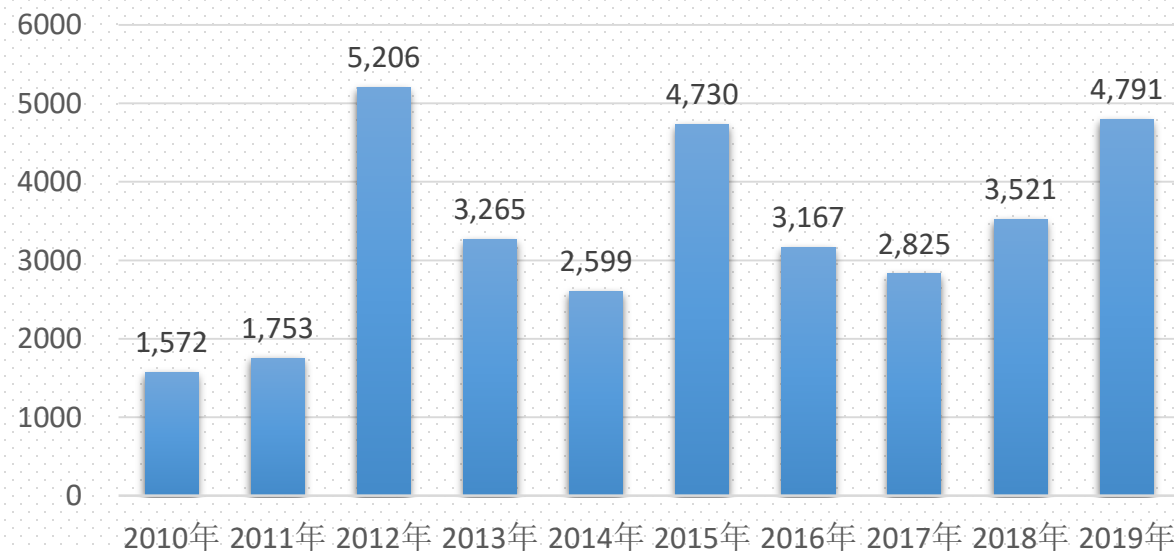


# 主要谷物进口

## 分月玉米进口量（千吨）



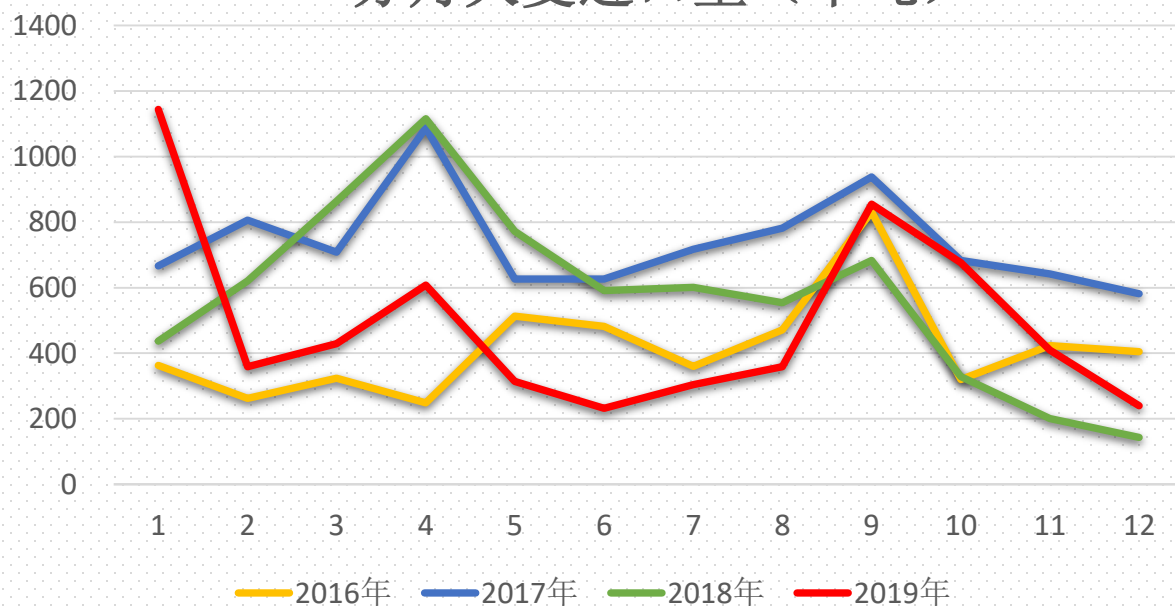
## 年度玉米进口量（千吨）



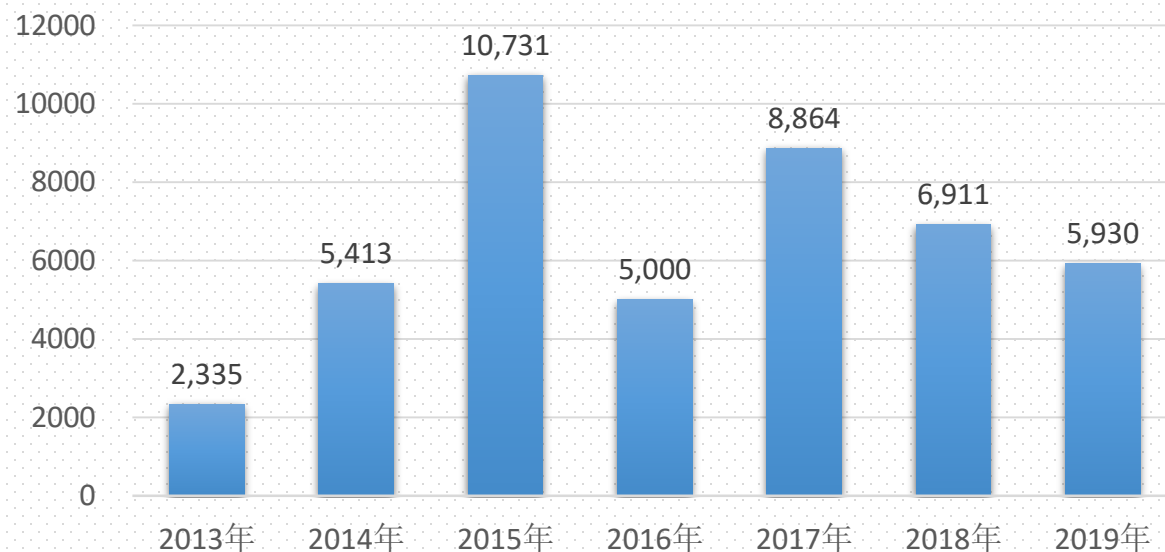


# 主要谷物进口

## 分月大麦进口量（千吨）

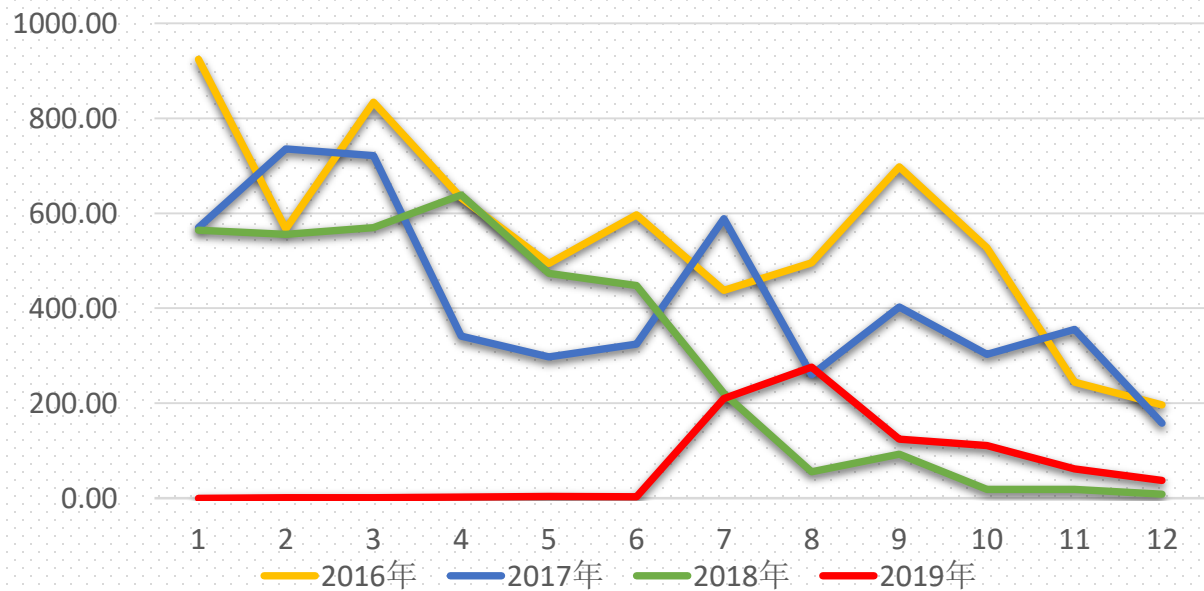


## 年度大麦进口量（千吨）

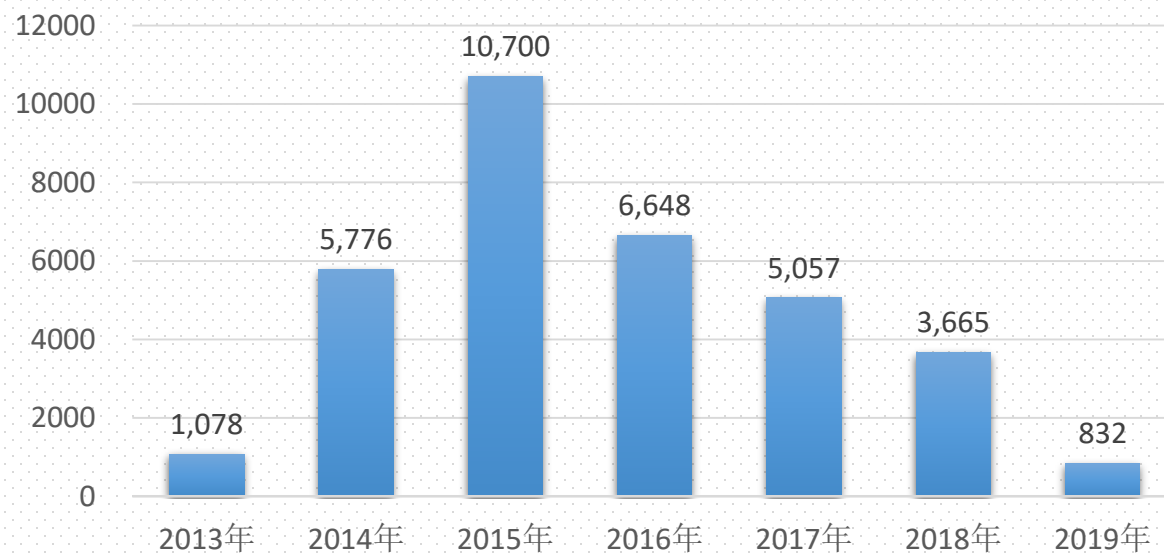


# 主要谷物进口

## 分月高粱进口量（千吨）

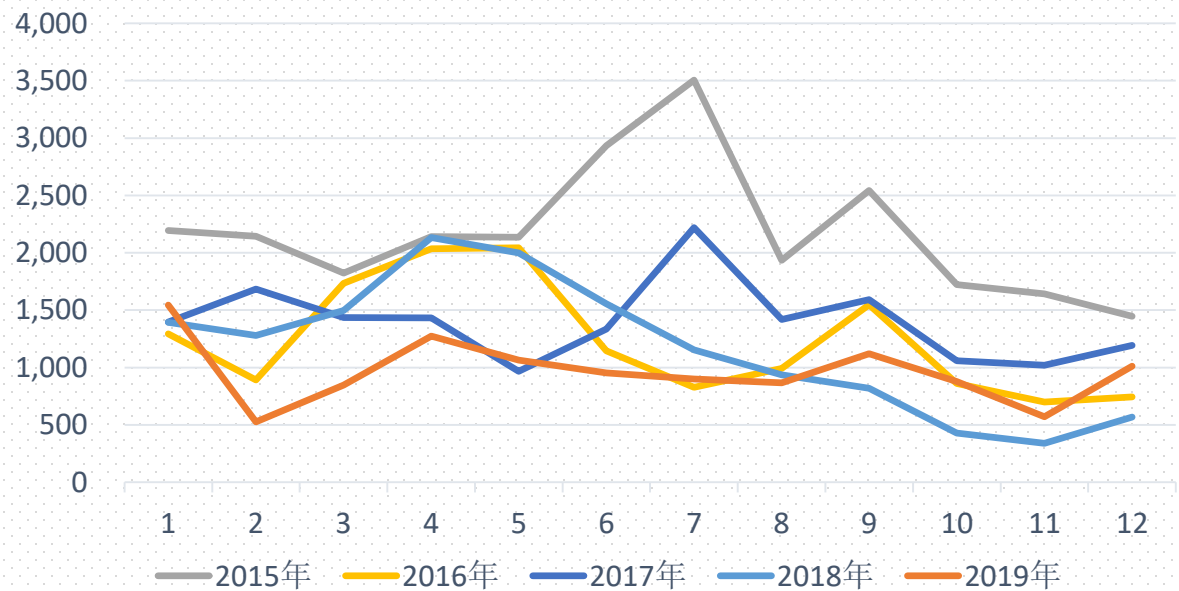


## 年度高粱进口量（千吨）

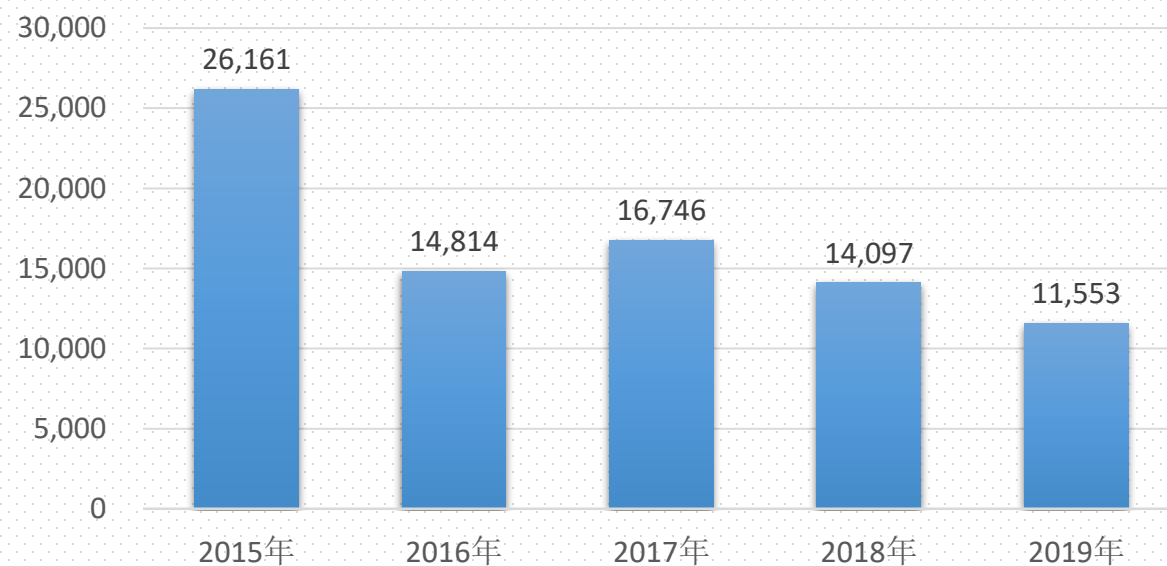


# ▶ 主要谷物进口

## 分月三大谷物进口（千吨）

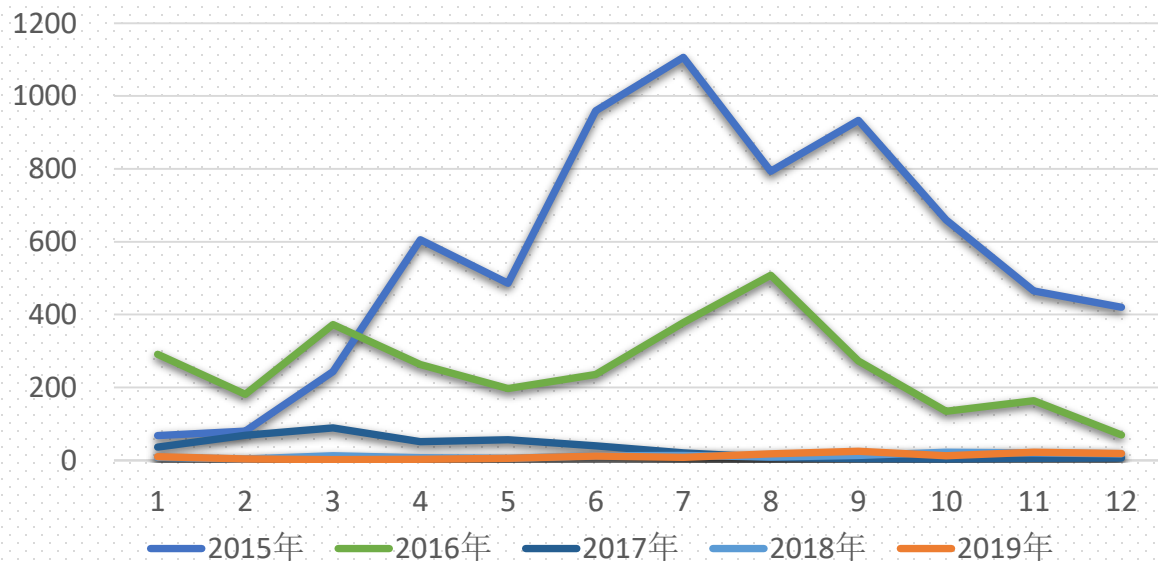


## 三大谷物年度进口量（千吨）

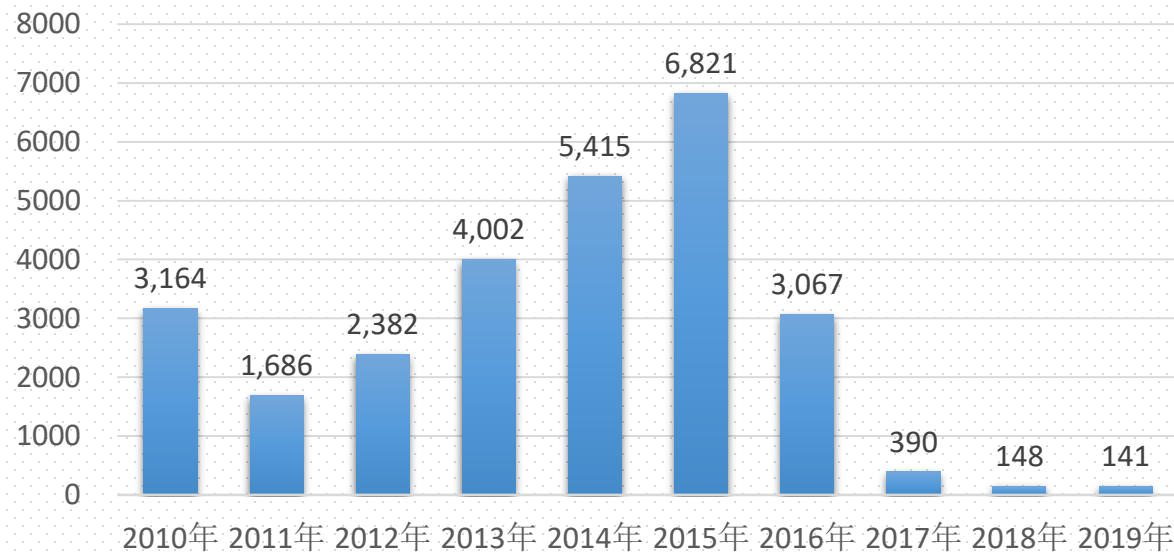


# ▶ 主要谷物进口

## 分月DDGS进口（千吨）

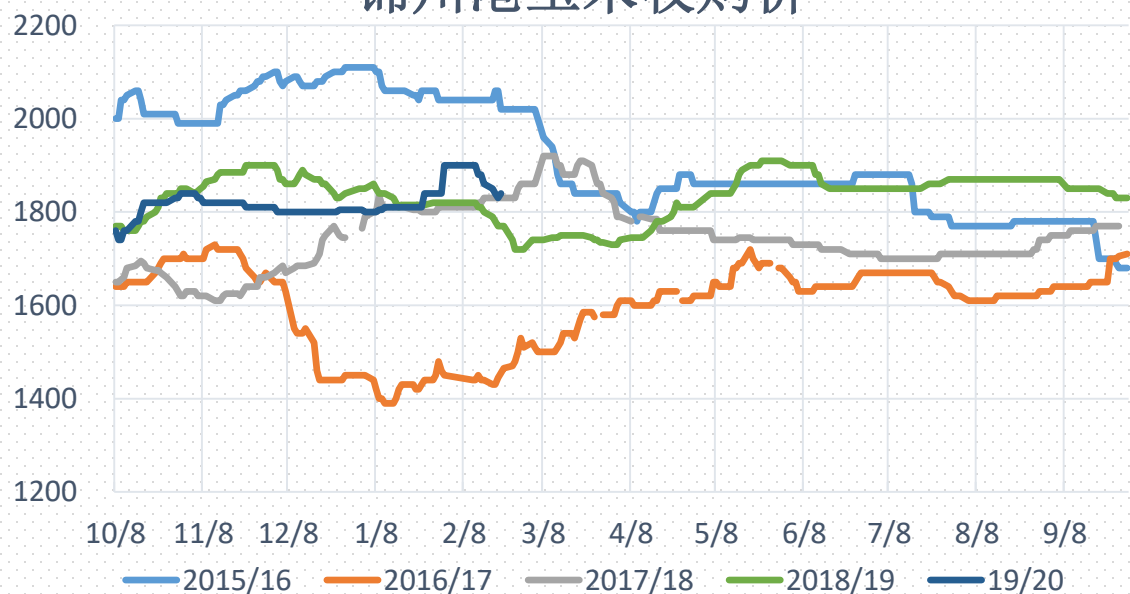


## DDGS年度进口量（千吨）



# 玉米价格走势

## 锦州港玉米收购价



## 山东玉米收购均价

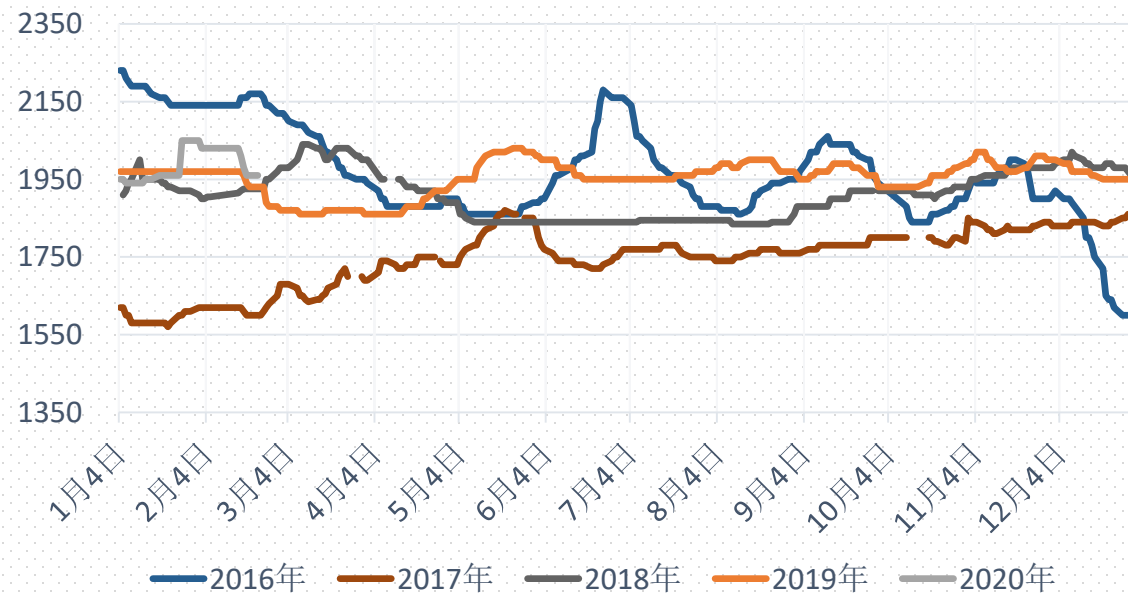


# 玉米价格走势

## 山东-吉林玉米价差

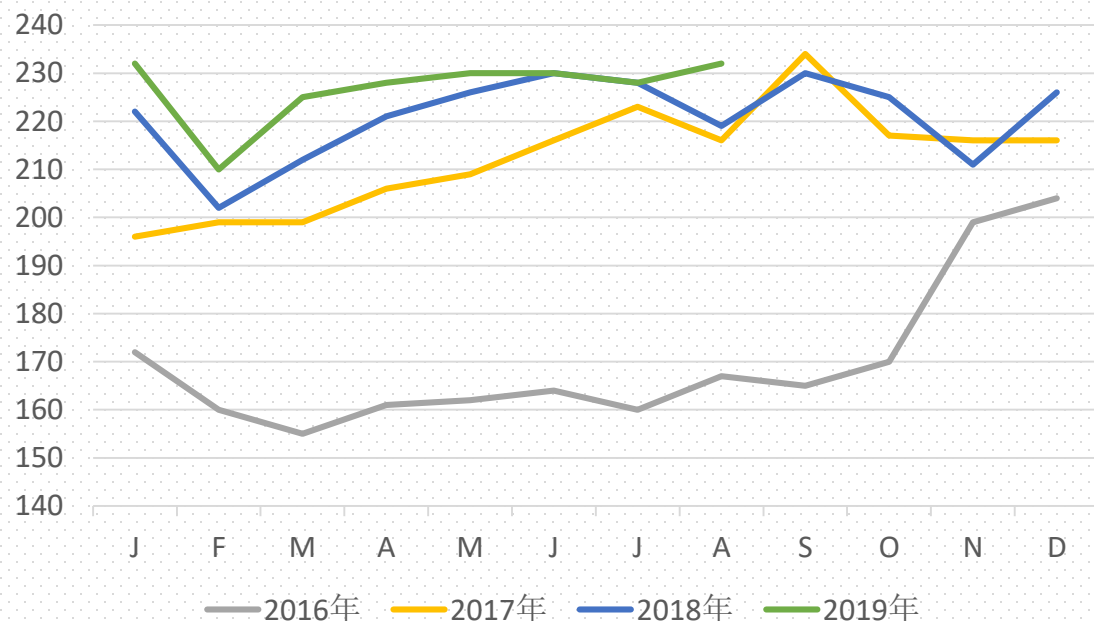


## 广州港口玉米现货价格

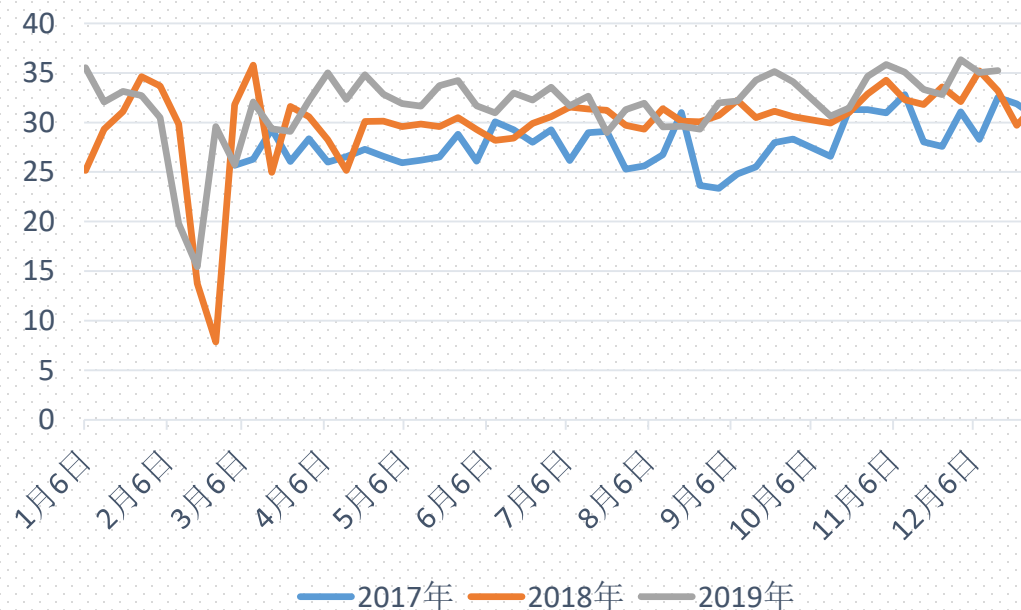


## 淀粉基本面主要数据一览

### 淀粉工业协会月度淀粉消费



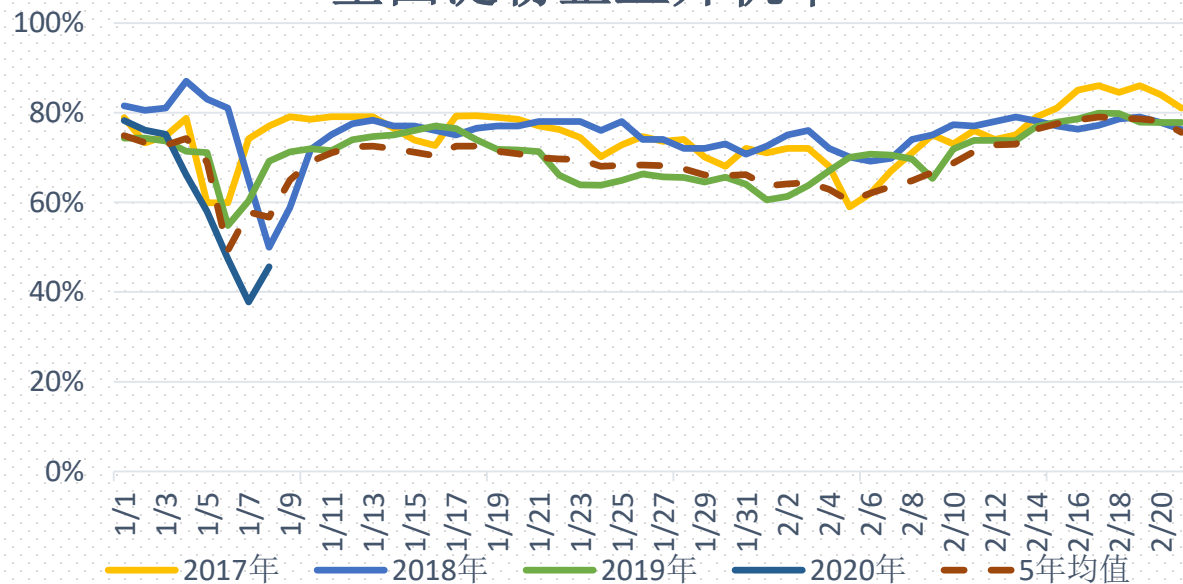
### 样本企业提货量



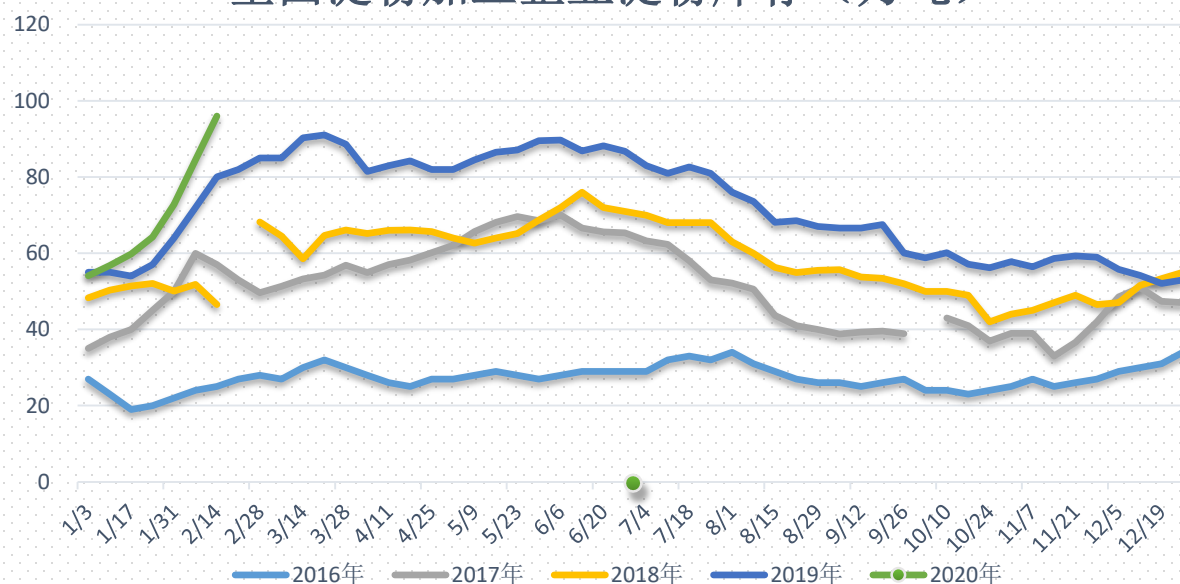
- 淀粉工业协会消费数据与我们跟踪的周度数据比较一致：3-4月消费尚可，但是4月后同比增幅明显放缓。1-8月消费增幅仅有3%。9-10月提货尚可，9月提高9%，10月增幅降至2.4%。

# 淀粉基本面主要数据一览

## 全国淀粉企业开机率



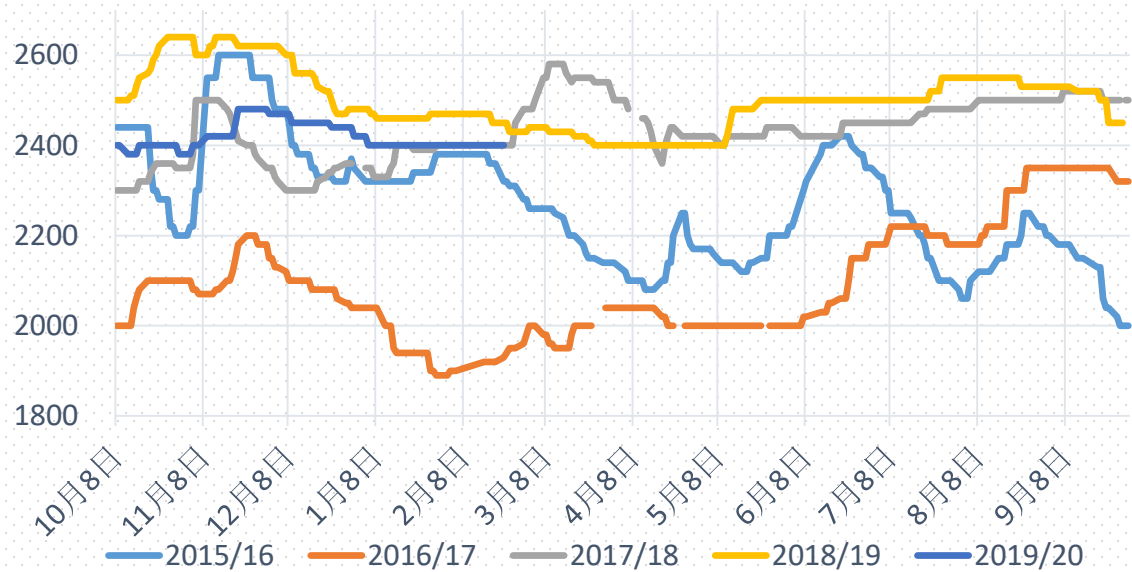
## 全国淀粉加工企业淀粉库存 (万吨)



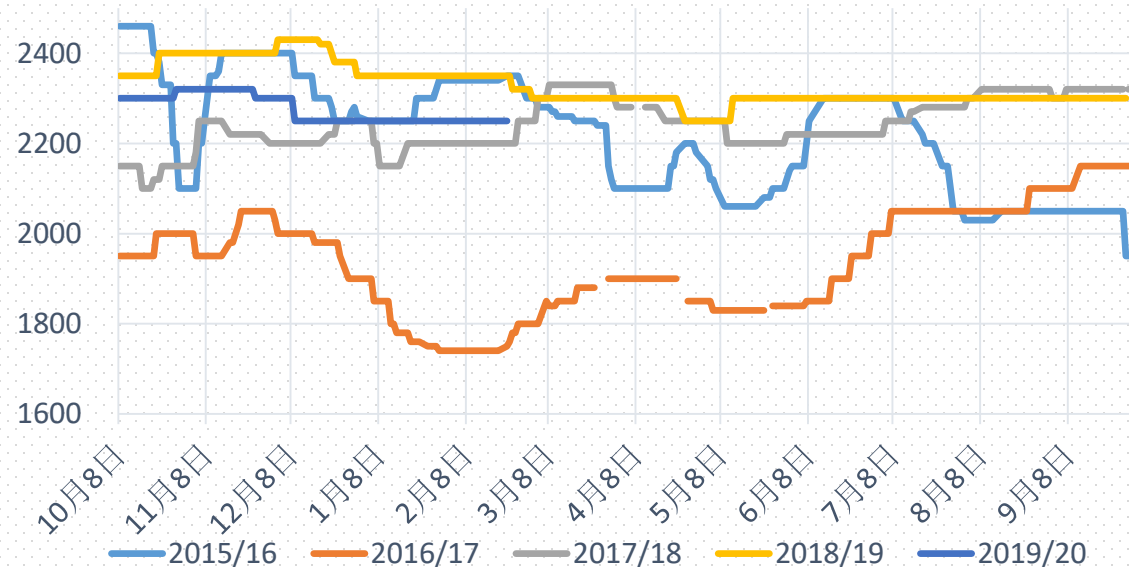


# 淀粉价格走势

## 山东淀粉出厂报价



## 吉林淀粉出厂报价

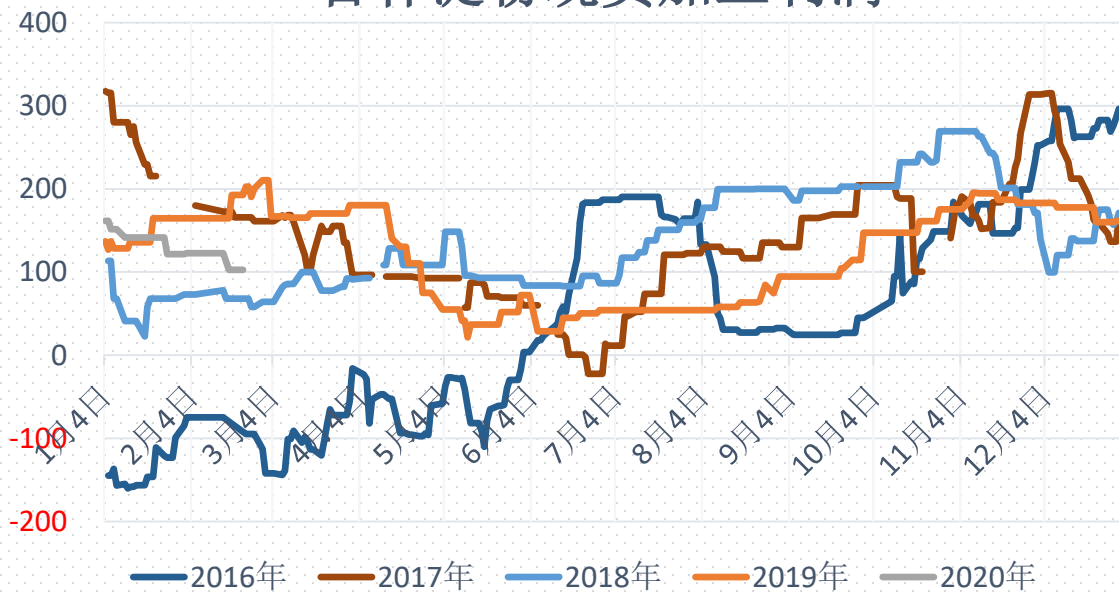


# 淀粉加工利润

## 山东淀粉现货加工利润

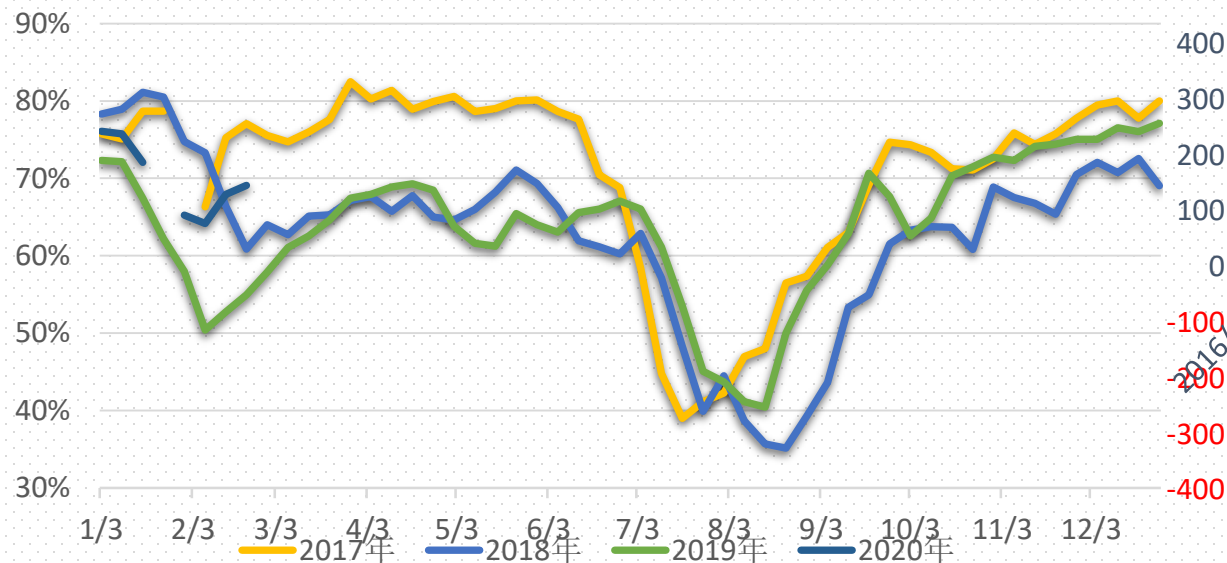


## 吉林淀粉现货加工利润

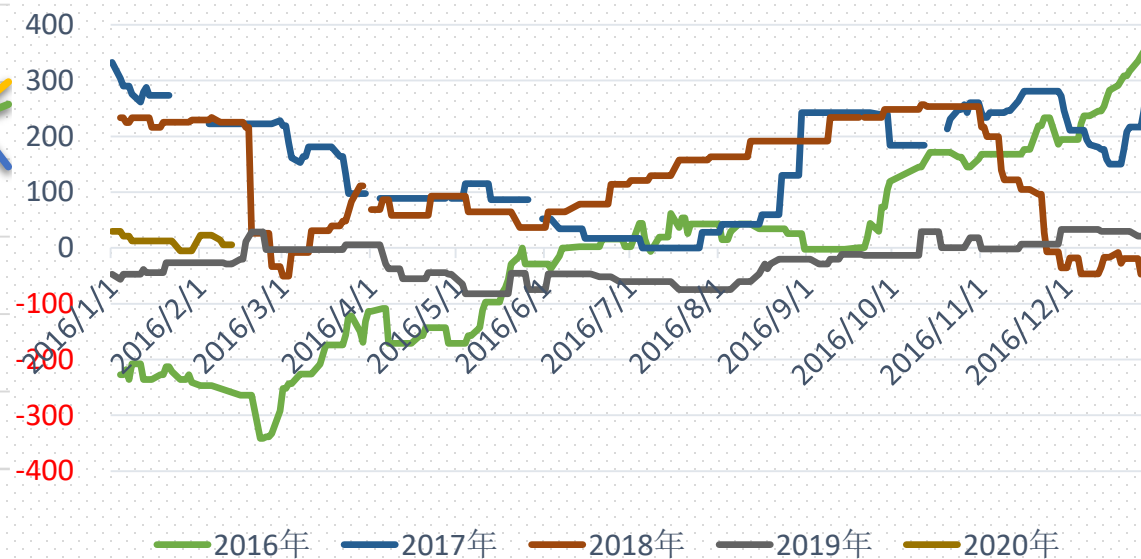


# 酒精行业开机率

## 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：**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。

**本周观点：**震荡偏弱，跌幅有限，现货没有下跌之前盘面不好跌。短期内看不到太重要的因素。中长期，集中售粮是最核心的，然后是新冠疫情导致的需求问题，以及进口冲击。从本周的到货看，华北恢复的较好，东北恢复程度有限，并且华北对东北、华南对东北的价差都在缩小，东北堰塞湖的压力还是在增加，就看什么时候引爆。养殖需求方面，新冠一方面通过隔离抑制了ASF的扩散，另一方面物流中断也拖慢了补栏的节奏。如果把新冠作为中短期因素，ASF作为中长期因素，那么新冠结束，需求会有阶段性增加，但是中长期ASF还有卷土重来的机会，就行业来说更利好大型企业。进口的变数是最大的，但是新冠之后经济增长压力加大，三驾马车中投资的增长空间有限，消费受到疫情影响企业和居民收入的限制，对出口的依赖程度增加，从逻辑上有更快解决贸易摩擦的动力。需要注意的是，进口给出的信号不只影响19/20，下年度进口金额还要增加。

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365