



玉米&淀粉周报 (2020.03.08)

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	1875	1860	0.8%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	1956	1986	-1.5%	
广东港口	国产玉米分销价	1990	1970	1.0%	
	进口大麦分销价	1950	1950	0.0%	
	进口高粱分销价	2050	2050	0.0%	
淀粉出厂价	吉林主流	2250	2250	0.0%	
	山东主流	2350	2400	-2.1%	
淀粉加工利润	吉林	39	98	-60.2%	
	山东	14	92	-84.8%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2005	1937	1922	0.8%	
	淀粉2005	2245	2229	0.7%	
月差	玉米5-9价差	-51	-42	21.4%	
	淀粉5-9价差	-90	-90	0.0%	
品种差	淀粉-玉米5月	310	307	1.0%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	181.2	176.4	-	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	3.25	2.26	43.8%	
广东港口	国产玉米库存	62.4	56.5	10.4%	
	进口玉米库存	13	17.1	-24.0%	
深加工开机率	淀粉开机率	70.21%	63.14%	11.2%	
	酒精开机率	62.22%	68.87%	-9.7%	
淀粉库存	山东企业	24.3	23.8	2.1%	
	东北企业	53.7	52.4	2.5%	

- ◆ **玉米**：本周价格走势，借用余华的一本书名，我们生活在巨大的差异里。东北地区保持强势，产区深加工企业领涨，港口小幅上涨；南方港口被动跟涨；山东地区前半周价格偏强，后半周到车激增（周末2000+每天，见后图），价格再次大范围回落。市场在不应该有分歧的时候出现了反常走势。
- ◆ **淀粉**：开机恢复到70%+，接近去年水平。淀粉库存继续累积突破100万吨，后期预计还会不断创出新高水平。本周山东淀粉及副产品现货价格出现回落，导致加工利润显著下降。
- ◆ **盘面**：周一跟随整体商品市场冲高之后震荡为主。周内仍有一些外围的消息（草地贪夜蛾、采购美国高粱等）影响市场心态。到四月中下旬前，交易的主逻辑不会有太大变化，周末开始北方大范围升温，关注东北上量以及厂商收购承接情况。我们认为玉米再往上的空间有限。淀粉基本面数据比较差，即使米粉价差偏低也不建议去做扩。

▶ 市场消息

中国援巴基斯坦蝗灾防治工作组完成任务回国

3月5日，农业农村部派出的援巴基斯坦蝗灾防治工作组圆满完成任务，顺利平安抵京。据介绍，在巴基斯坦期间，工作组先后前往信德省塔帕卡、俾路支省比欣和达尔坂丁以及旁遮普省萨戈达和姜县实地调查蝗灾，并与巴粮食安全与研究部、国家灾害管理局、巴军方、各省级农业和植物保护部门、市县地方政府等会谈了解当地蝗灾情况。专家组调查认为，此次巴基斯坦蝗灾十分严重，面临进一步暴发的风险，对巴农业生产和粮食安全造成不利影响，但入侵我国可能性较小。根据巴方灾情，工作组提出了“精准监测、分区治理、有效防控、科技支撑”的防治思路，后续将持续为巴提供专业咨询和技术支持，提高巴综合防治能力。

农业农村部：草地贪夜蛾预计重发生

农业农村部种植业管理司司长潘文博表示，草地贪夜蛾确实已经入侵我国。草地贪夜蛾在我国的西南、华南适于生存，据监测，今年基数大，北迁的时间提早，预计是一个重发生的态势。

▶ 市场消息

市场传闻：近期国家将投放600万吨陈水稻、14万吨玉米定向给部分玉米深加工企业，玉米价格不高于1480元/吨，水稻价格不高于850元/吨。

Private Exporters Report Sales Activity for China

WASHINGTON, March 4, 2020-Private exporters reported to the U.S. Department of Agriculture export sales of 110,000 metric tons of sorghum for delivery to China during the 2019/2020 marketing year.

▶ 市场消息

市场人士观点

黑龙江某粮库经理：仍有上涨空间

个别地区仍在道路管制，但是影响逐步减少，黑龙江整体的售粮进度在加快，齐齐哈尔富裕周边最多还有3层粮，眼下，烘干塔都让开了，此前没建库存的贸易商都在收粮，整体的收粮积极性挺高，对于基层农户来说，有惜售情绪，农户手里的粮大多已脱粒，利于保存，低了不卖。

今年的烘干塔库存水平不高，明显低于去年，今年本身黑龙减产，而至当前，深加工及贸易商都有补库需求，市场有抢粮的意思，绥化几个工厂一直在调价，但是上量始终不理想，另外，直属库也上调50元/吨提价收粮，收粮主体增多，提振价格。

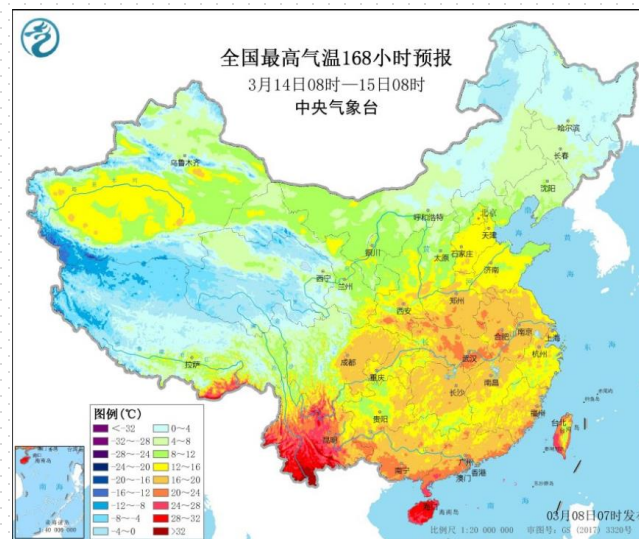
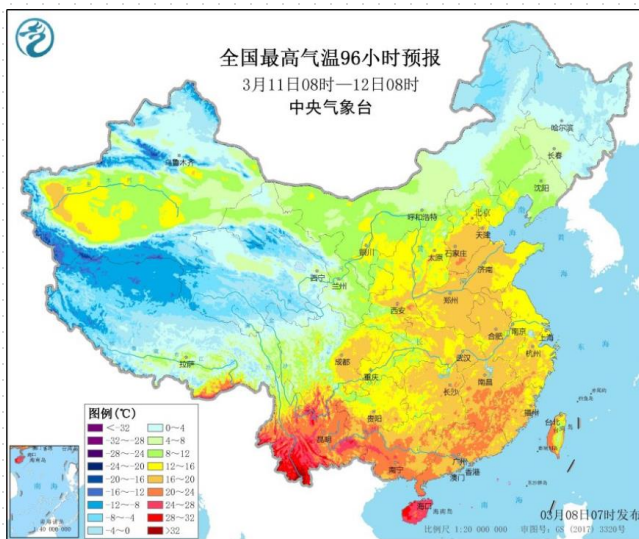
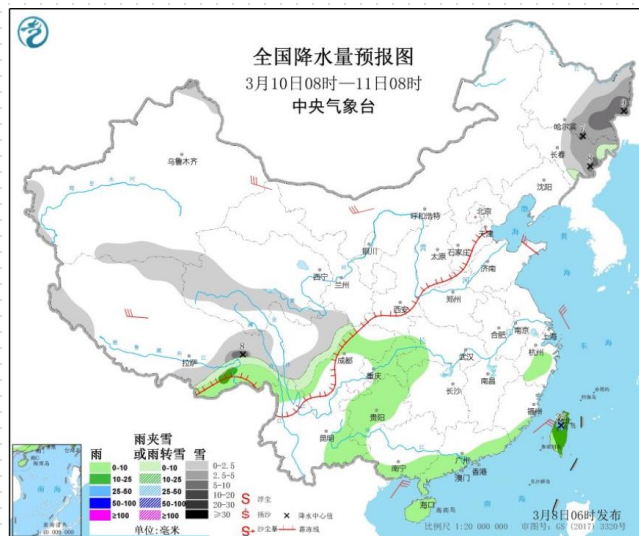
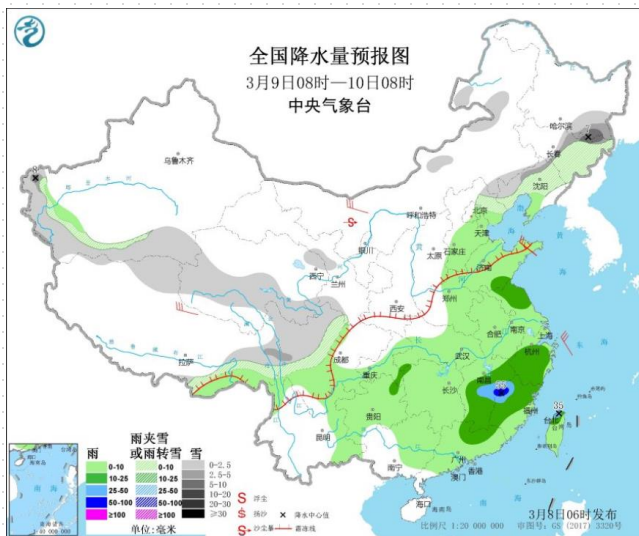
按目前的收购的高价格来看，烘干后成本已经高达1700元/吨，春节前收的成本在1650-1660元/吨，目前深加工企业收1680元/吨，自然不理想，现在东北粮一部分都往山东发运。预计近期东北地区玉米价格仍有上涨空间，幅度在50元/吨以内。后期关注拍卖粮消息，若价格持续上涨，不排除今年拍卖粮提前进入市场，至于价格，考虑到粮质问题有下调可能，不过，空间预估不大。

北京某大型贸易商采购经理：东北整体偏强运行

目前产区售粮进度在加快，东北剩余3成半，华北剩余4成半，且黑龙江的进度更快一些，预估再过10天半个月，东北地趴粮会基本完事了，现在的局面是，深加工收、直属库收、贸易商收，市场收粮的增多，特别是对于东北市场来说，贸易商春节前没出手，年后市场迟迟未见回调的迹象，到路解封之后，贸易商开始入市收粮，现在若再不收，今年的贸易没法做了，现阶段收粮也属正常，况且现在盘面还升水，可以锁定盘面利润来做。

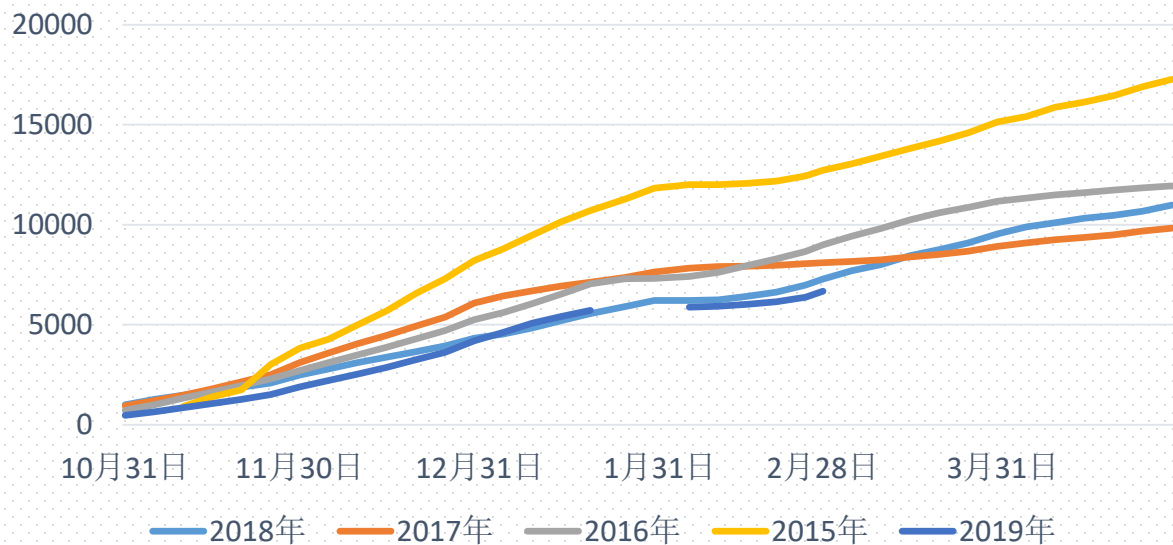
另外，对于行情的话，我觉得是触底了，短期价格有支撑，且拍卖前预估还得再往上调一调，合理范围在20-50元/吨。另外，对于今年的拍卖价格，就眼下的市场来说，继续上调的可能性不大。

主产区天气情况

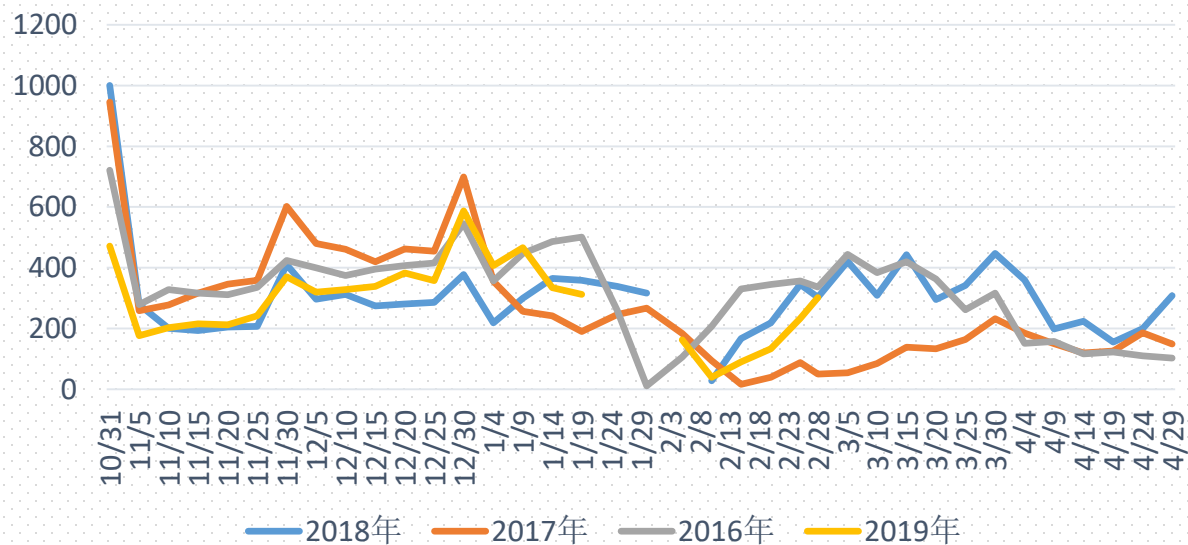


国粮局收购进度

国粮局玉米收购量统计



玉米5日收购量



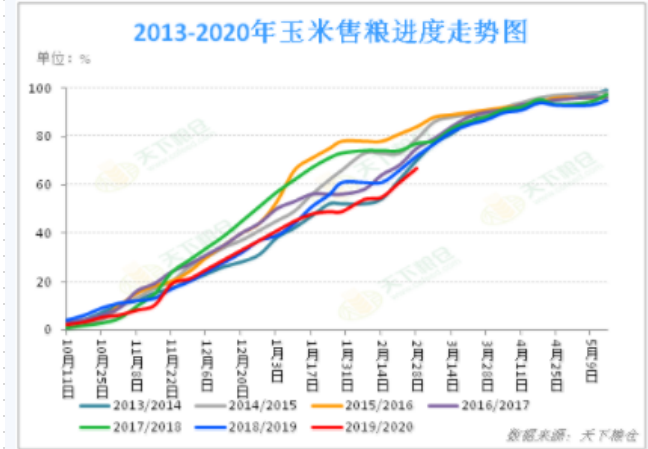
- 截至2月29日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米6683万吨，同比减少600万吨。黑龙江等7个主产区累计收购大豆264万吨，同比减少6万吨。
- 收购进度整体的判断还是偏慢的。第一，去年的进度在三月之前都偏慢，拿今年和去年比即使偏快意义也不大，更何况春节+新冠疫情又拖慢了收购进度。第二，今年的集港和发运水平比去年明显偏低，东北深加工需求增量有限，东北没有监测到持续集中售粮期。第三，季产年销的作物随着时间推移余量一定是越来越少，越来越少并不构成上涨的理由，要看够不够用，也就是产销差。根据往年数据，到2月底收购进度应该推进到75%。

► Cofeed售粮统计

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	67%	60%	进度加快, 余粮减少, 惜售	粮源不多, 上量较缓, 有收吉林粮, 走货一般
	台安县	65%	60%	进度加快, 余粮减少, 惜售	少量出粮, 上量不大, 贸易商手里粮源不多
	台安高里房镇	65%	60%	出粮尚可	少量出粮, 上量不大, 走货较少
	台安桑子镇	80%	75%	余粮减少, 惜售	粮源紧张, 收粮较少, 近日走货较少, 收粮
	沈阳	67%	62%	进度加快, 余粮减少, 惜售	收粮困难, 走货还在稳着出
	沈阳辽中	72%	68%	粮源紧张, 惜售	收粮困难, 整体反应上量较缓
	铁岭昌图	66%	60%	进度加快, 个别有惜售	上量尚可, 日收300-400吨, 走货尚可
	辽宁彰武县	68%	60%	进度加快, 个别有惜售	粮源减少, 贸易商收粮困难, 走货一般
	锦州黑山西部北部	60%	55%	出粮尚可	少量收粮, 上量不大, 走货一般
	锦州黑山南部	85%	78%	进度加快, 余粮减少, 惜售	走货一般
吉林	双辽市双山镇双辽	68%	60%	出粮进度尚可	贸易商收粮较少, 但粮库粮点收粮, 上量尚可
	四平公主岭	65%	60%	进度加快, 余粮减少, 惜售	走货尚可, 上量尚可, 地别粮基本售完
	四平公主岭北部	82%	78%	粮源紧张, 惜售	当地粮源紧张, 后半周收粮困难
	四平公主岭南部	55%	50%	出粮尚可	走货尚可, 上量尚可
	四平梨树(整个)	58%	55%	出粮进度有所加快	道路仍有不畅, 上量较缓, 走货一般
	四平梨树榆树台镇	63%	60%	出粮进度尚可	管控又有些严了, 上量不大
	四平梨树万发镇	60%	55%	进度加快, 余粮逐渐减少	有些道路又封路了, 稳着收粮, 整体上量不大
	长春德惠王中村	38%	34%	正常出粮, 但管控仍较严	上量一般, 走货一般
	吉林松原	70%	60%	农户卖粮积极, 余粮减少,	松原基层地别粮见底, 有惜售情绪, 上量较缓
	吉林长岭和乾安	85%	75%	全是地别粮, 进度较快	当地收粮接近尾声, 上量有所减少, 走货尚可
黑龙江	辽源东丰	43%	40%	还没彻底解封, 少量出粮	上量一般, 走货一般
	哈尔滨双城	72%	69%	进度尚可, 余粮不多, 惜售	上量较缓, 贸易商手里有一些粮, 走货一般
	哈尔滨延寿	63%	60%	管控较严, 出粮较少	当地可以少量走了, 养殖场能销, 但收粮困难
	哈尔滨巴彦	63%	62%	管控较严, 出粮较少	当地可以少量走了, 养殖场能销, 但收粮困难
	哈尔滨绥化北林区	70%	68%	道理管控较严, 出粮较少	当地少量走货, 这边管控较严, 粮食出不去
	哈尔滨依兰道台桥	50%	40%	农户卖粮积极, 上量尚可	收粮尚可, 但部分道路有限制, 走货一般
	齐齐哈尔拜泉	68%	66%	道路仍受限, 出粮一般	走货一般, 上量一般
	牡丹江	58%	48%	本地车给进, 卖粮较为积极	上量可以, 走货尚可, 基层农户出粮较为积极
	鹤岗萝北	80%	78%	个别道路受限, 出粮一般	走货一般, 上量一般

内蒙古	佳木斯以西	55%	50%	出粮较为积极, 进度尚可	走货一般, 上量一般
	佳木斯以东	80%	70%	农户出粮积极, 上量尚可	上量较快, 但道路仍有受限, 走货一般
	赤峰	48%	46%	个别乡村管控严, 出粮一般	收粮困难
	内蒙古包头	59%	55%	个别道路仍受限, 出粮一般	本地收粮, 上量一般, 走货一般
	呼伦贝尔	60%	55%	上量尚可	有些道路管控仍较严, 上量一般, 走货一般
	巴彦淖尔临河	78%	68%	地别粮, 进度较快	农户手里没多少粮, 粮点, 大型贸易商手里有粮
	科尔沁左翼中旗	65%	55%	地别粮, 进度较快	贸易商收粮较少, 但粮库粮点收粮, 走货一般
	开封	45%	43%	个别道路受限, 出粮一般	走货一般, 上量一般
	开封杞县	56%	53%	个别道路受限, 出粮一般	走货一般, 上量一般
	安阳滑县	35%	33%	个别解封, 少量出粮	管控还是高, 当地少量走货, 个别村少量收粮
河南	河南新乡原阳	60%	56%	个别解封, 少量出粮	走货一般, 还没完全解封
	商丘	63%	60%	个别乡村管控严, 出粮一般	收粮困难, 个别能少量收些, 走货一般
	郑州	52%	50%	个别解封, 少量出粮	当地走货, 走货一般, 少量收粮
	周口太康	62%	55%	正常尚可	上量尚可, 贸易商手里粮源尚可, 走货尚可
	驻马店确山	93%	90%	粮源紧张, 出粮较少	农户手里基本没粮, 粮点粮库有粮, 走货一般
	邯郸曲周	60%	56%	出粮进度尚可	上量渐缓, 走货一般
	保定蠡县	50%	45%	进度尚可, 个别有惜售	收粮困难, 走货一般, 当地养殖走些
	河北沧州	34%	32%	出粮较少	个别乡村没解封, 收粮困难, 走货一般
	邢台南宫	55%	50%	个别解封, 进度尚可	个别大户有少量收粮, 但管控仍较严
	忻州	55%	50%	上量尚可, 较上周有所减缓	上量没上周快, 走货尚可
山西	朔州	50%	48%	上量尚可	走货一般, 上量渐缓
	临汾襄汾县	75%	73%	少量出粮	当地粮较少, 其他地方粮较多
	山东 聊城	63%	62%	部分道路受限, 出粮较少	道路仍有不畅, 上量较缓, 走货一般
	山东菏泽	68%	65%	个别解封, 少量出粮	道路解封, 走货较少, 收粮较少
	山东 烟台莱阳市	66%	62%	个别解封, 进度尚可	道路解封, 走货较少, 收粮较少
	滨州市	50%	48%	个别解封, 少量出粮	道路解封, 走货较少, 收粮较少

附: 2013-2020年东北地区玉米售粮进度走势对比图



Cofeed全国主产区玉米售粮进度 (19/20年度, 截止2月28日)

省份	2020年2月28日售粮进度	2020年2月21日售粮进度	2018/19年度同期	同比增减
黑龙江	68%	63%	74%	-8%
吉林	63%	58%	65%	-3%
辽宁	71%	65%	81%	-12%
内蒙古	66%	58%	73%	-10%
东北产区	67%	61%	72%	-7%
河南	58%	56%	69%	-16%
河北	50%	46%	60%	-17%
山西	55%	49%	60%	-8%
山东	61%	58%	66%	-8%
华北黄淮产区	56%	53%	64%	-13%
全国主产区	64%	58%	69%	-7%

▶ 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

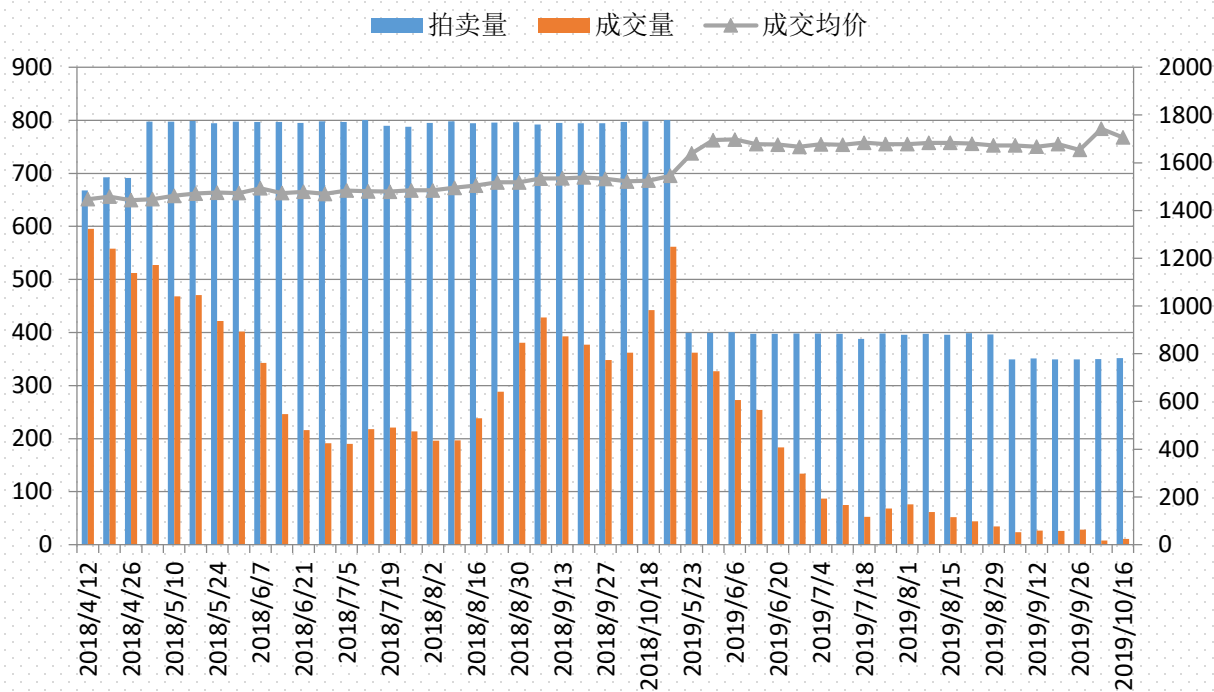
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

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；

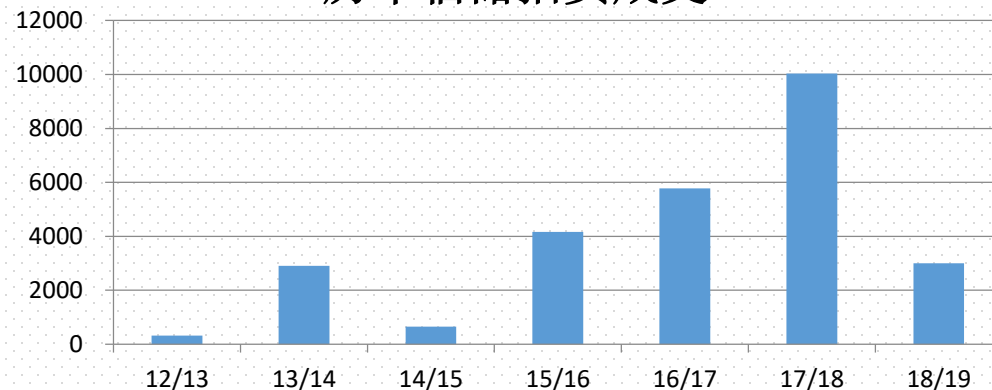
▶ 临储拍卖

东北临储拍卖情况

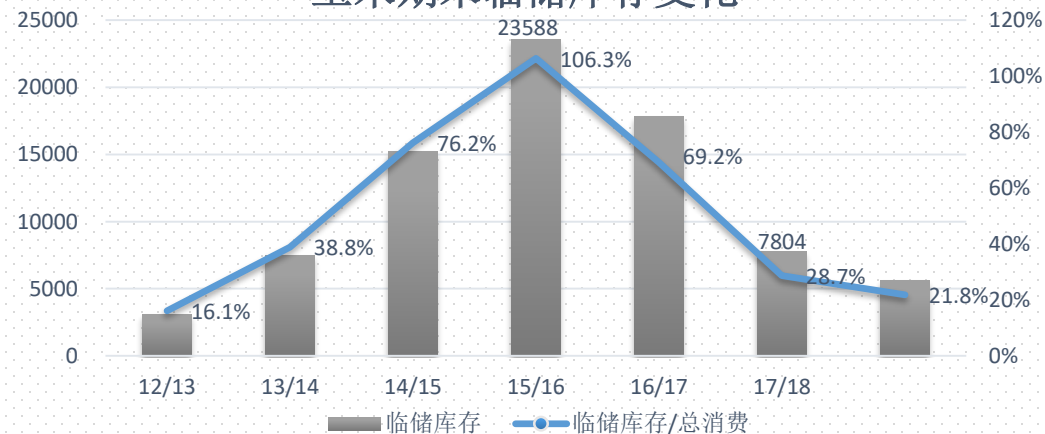


- 拍卖第20周，累积投放8060万吨，累成2206万吨。
- 拍卖终于彻底结束。明年见了，底价和时间还能讲出不少故事。

历年临储拍卖成交

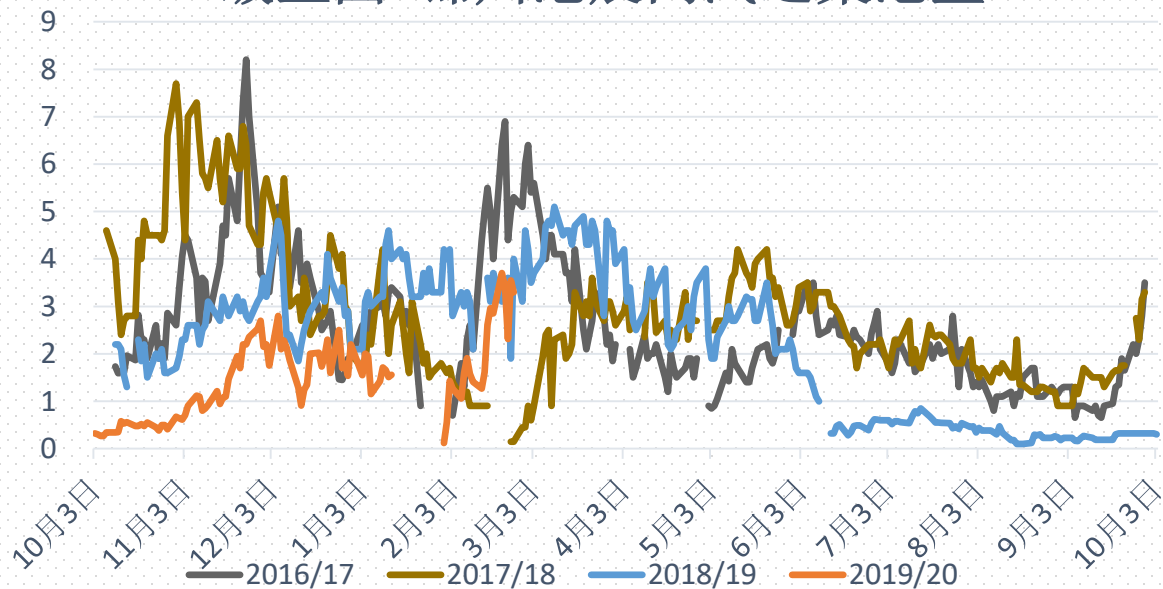


玉米期末临储库存变化

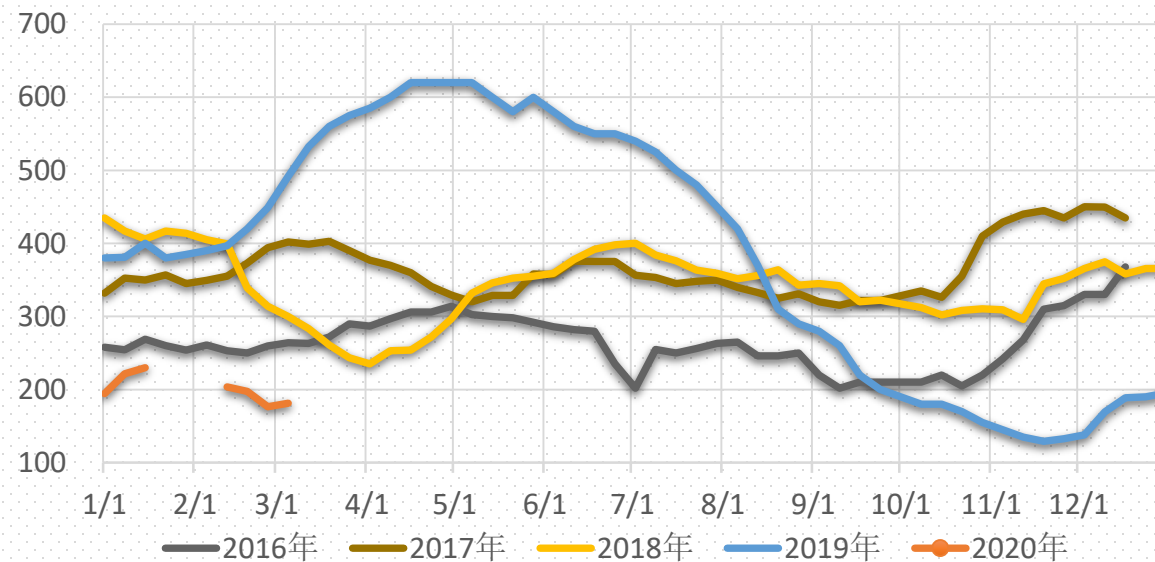


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

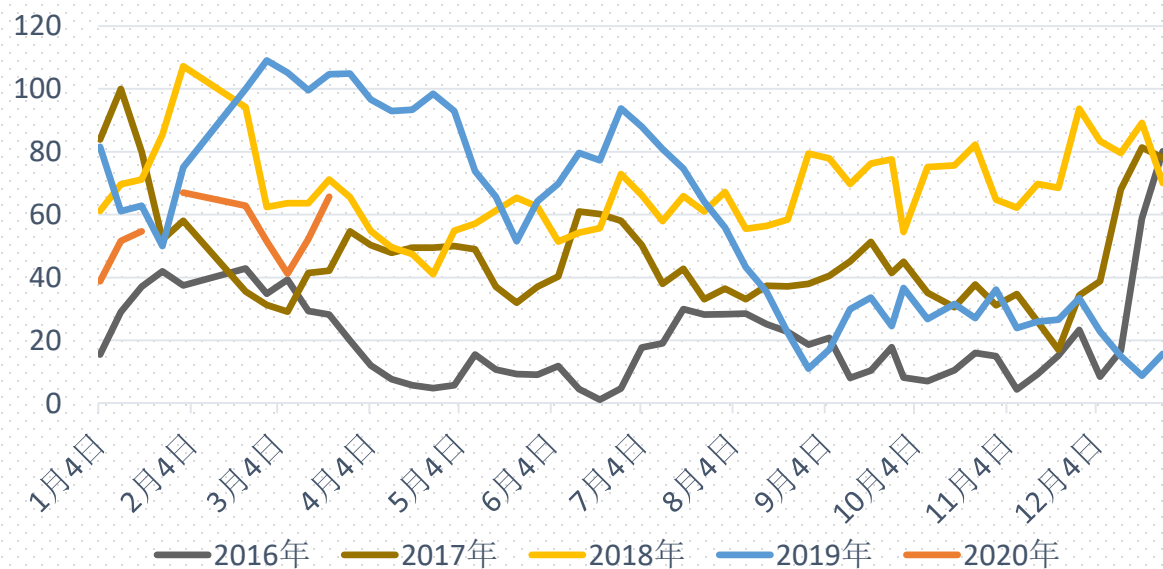


东北港口国产玉米库存

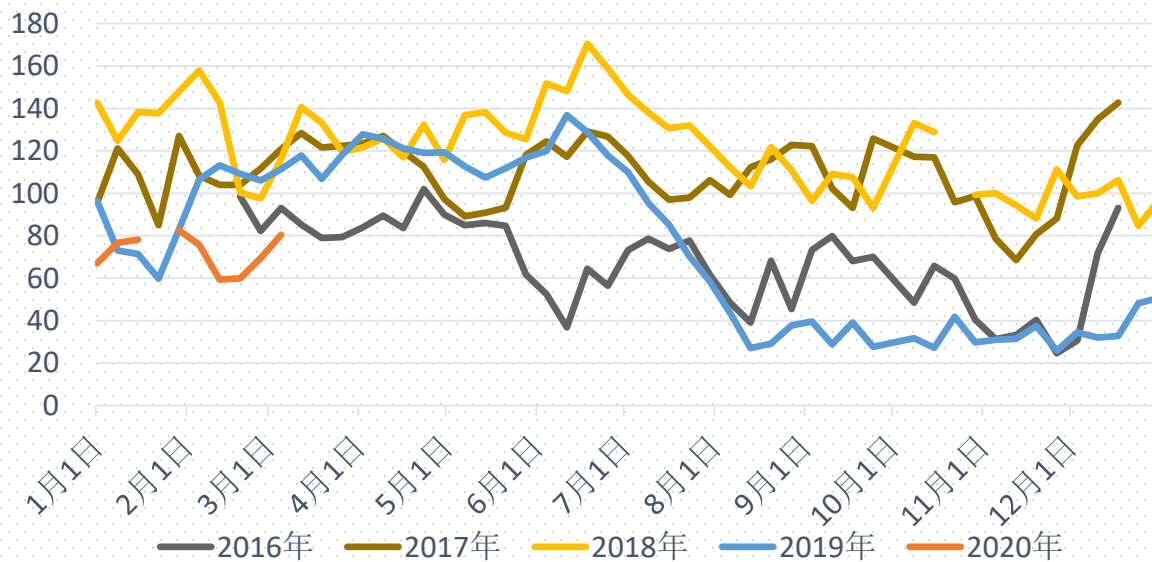


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

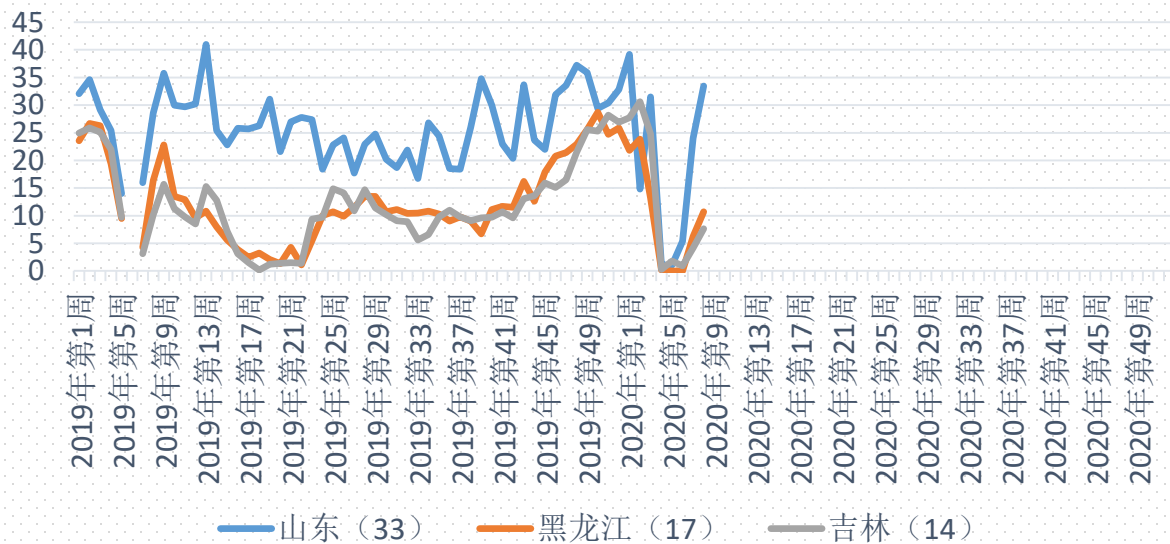


广东港口饲用谷物库存

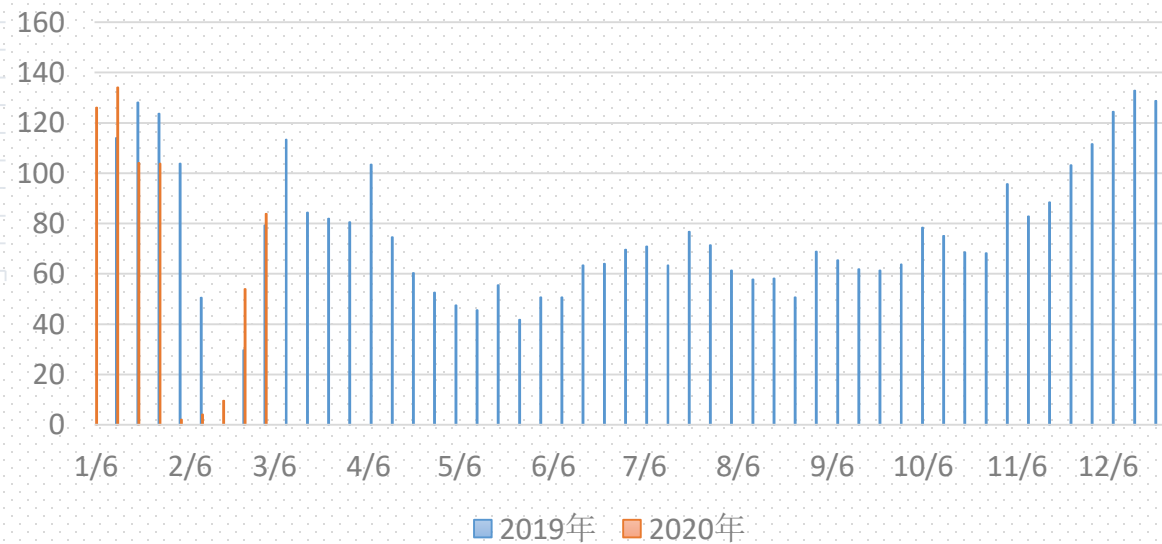


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工收购量

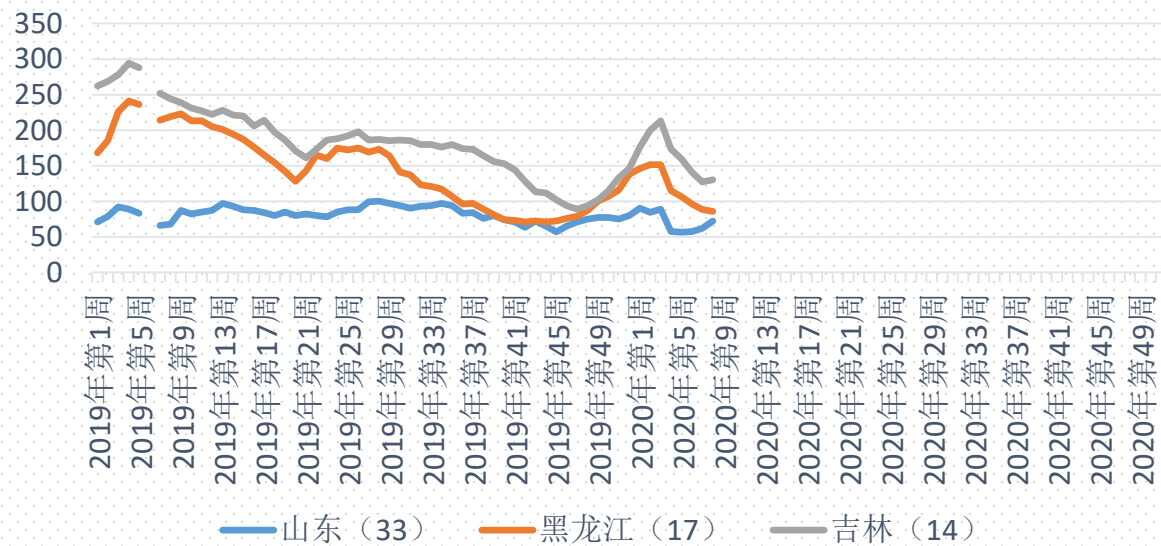


全国深加工收购量

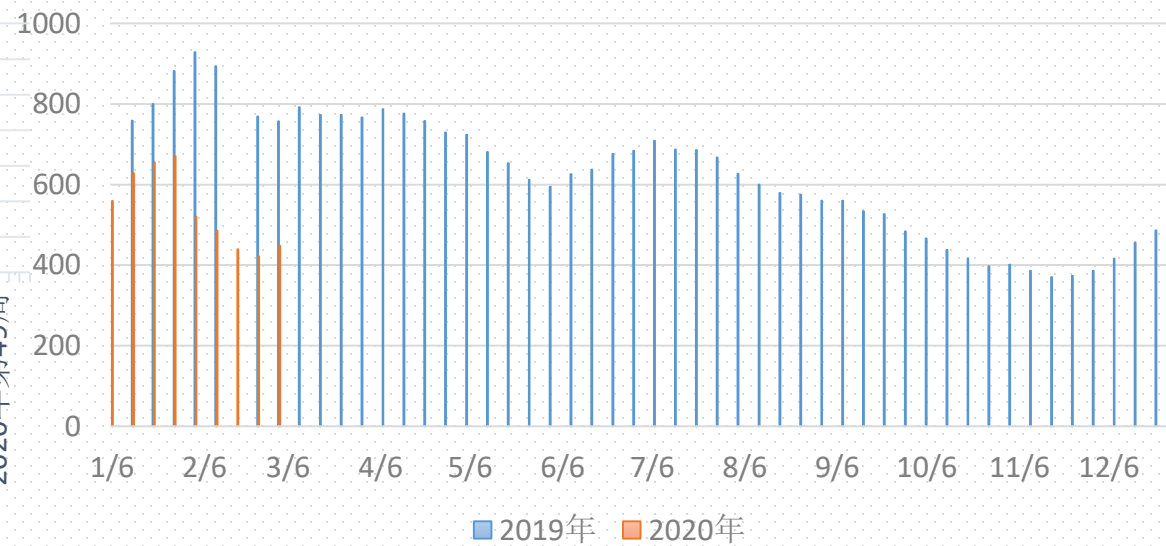


玉米基本面主要数据一览

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

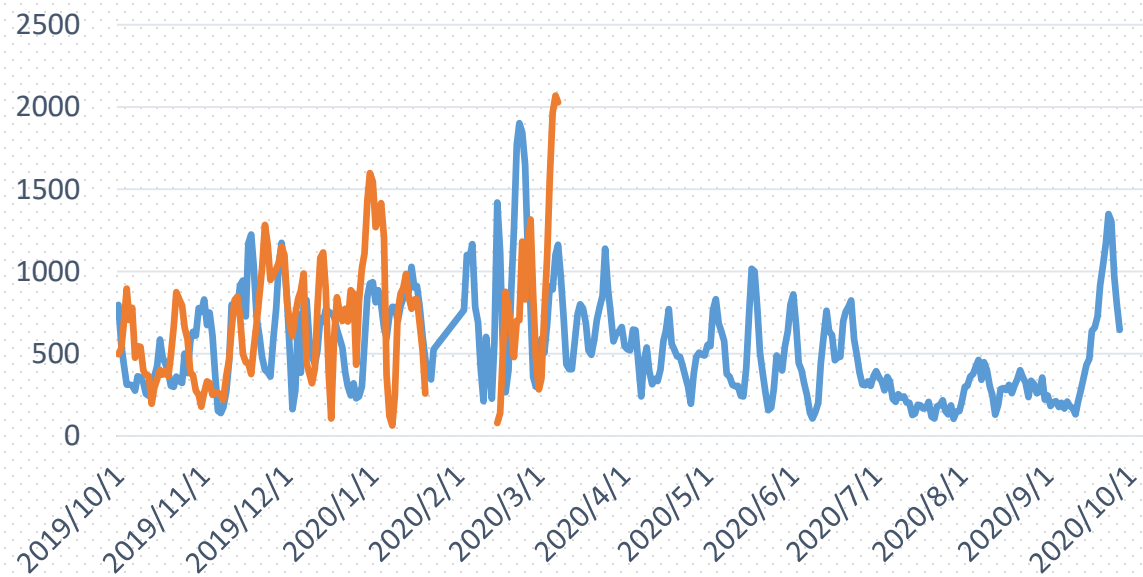
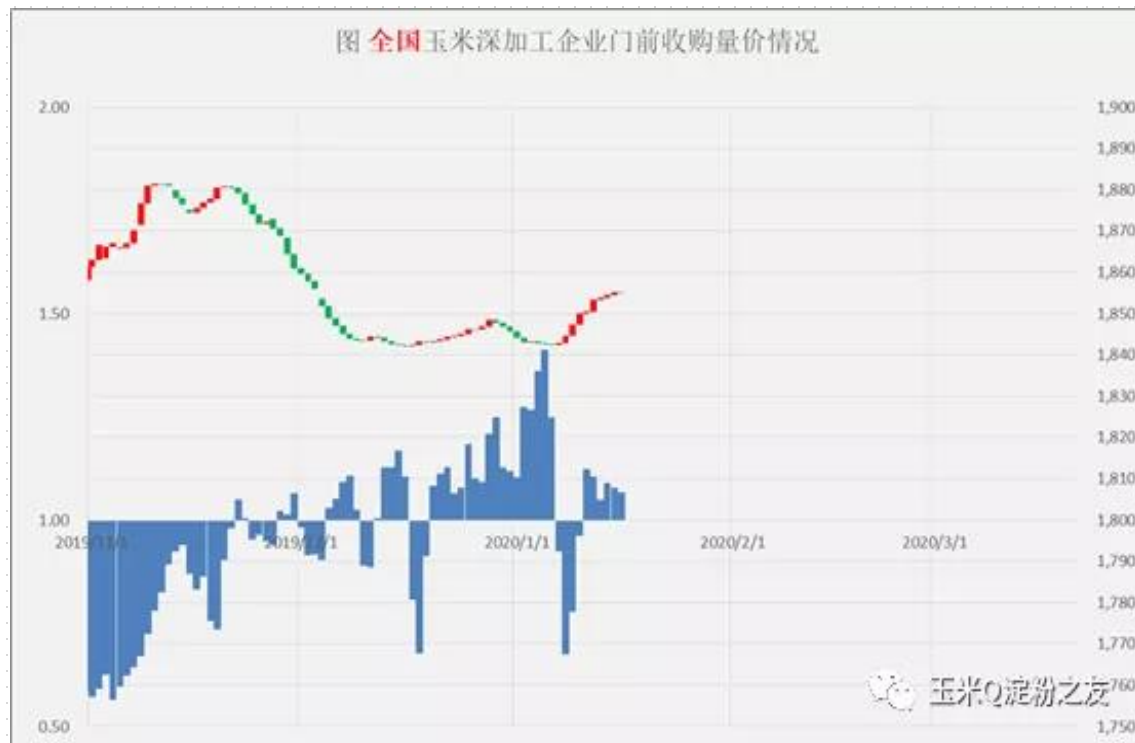
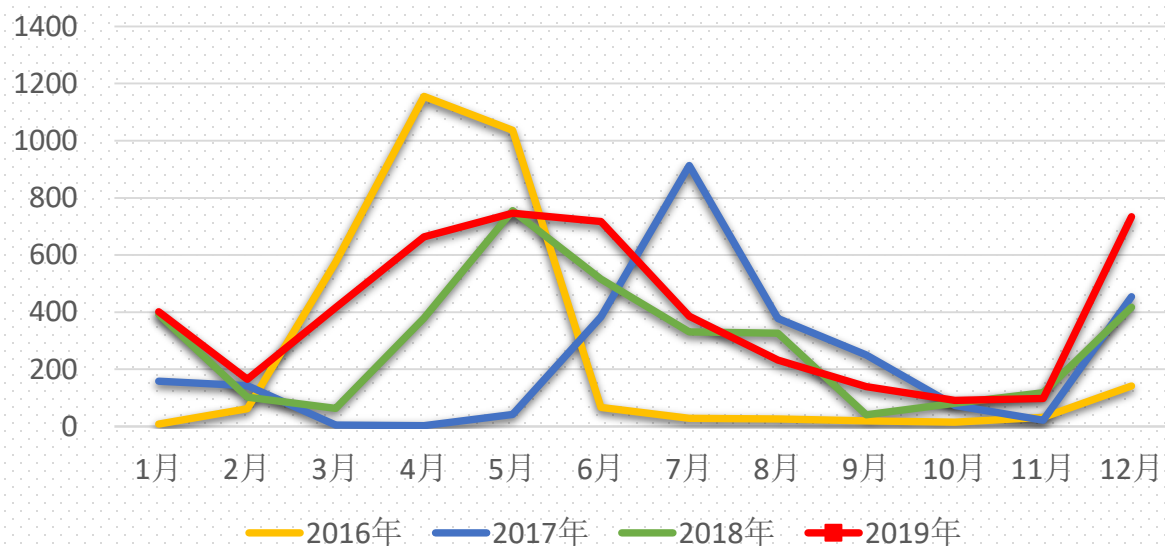


图 全国玉米深加工企业门前收购量价情况

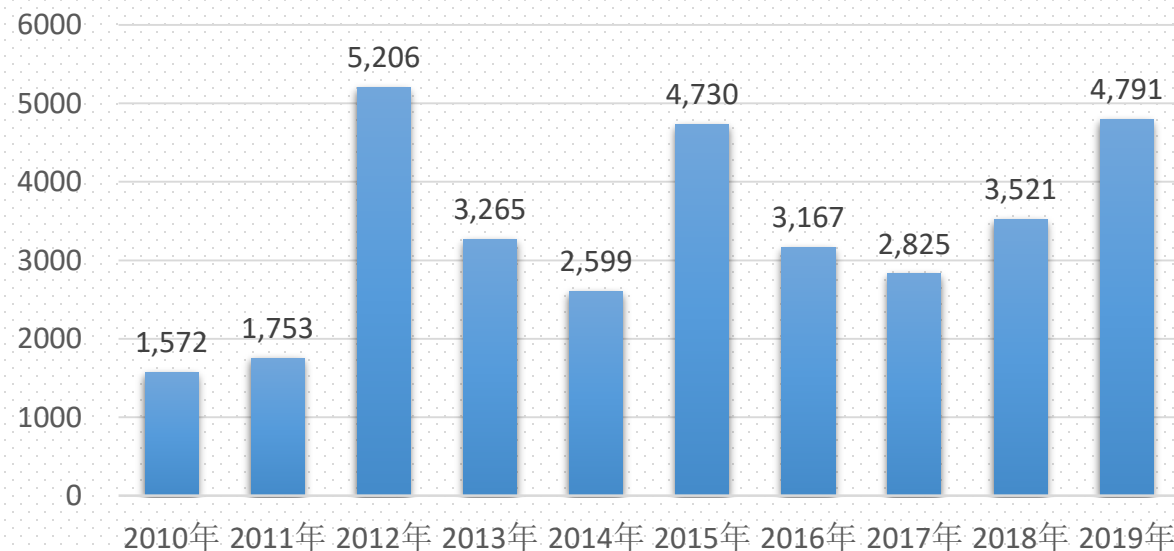


主要谷物进口

分月玉米进口量（千吨）

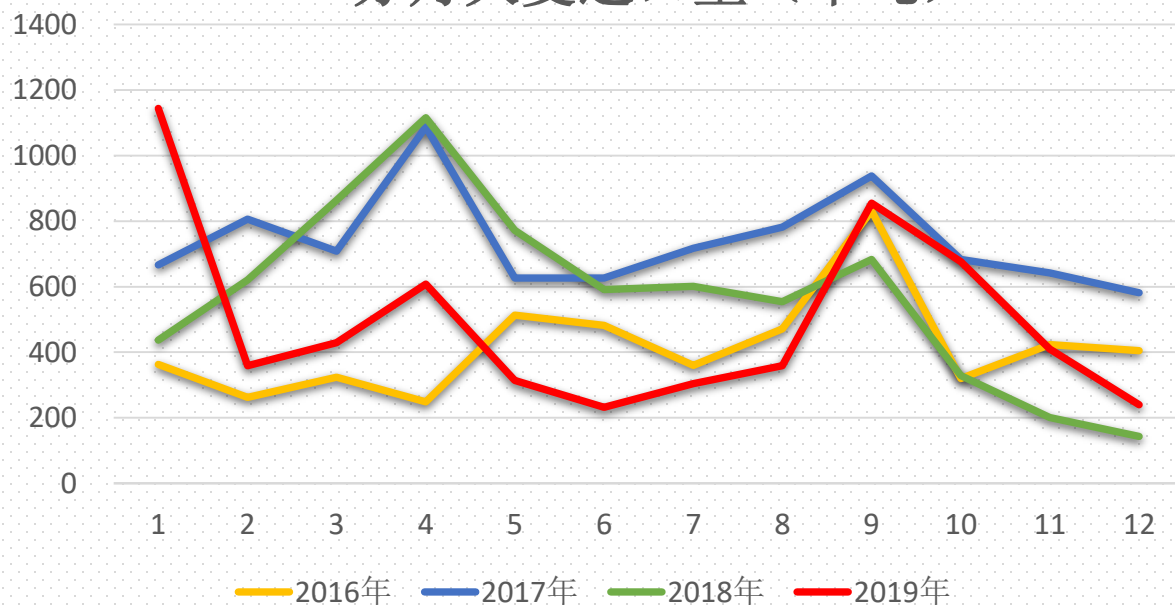


年度玉米进口量（千吨）

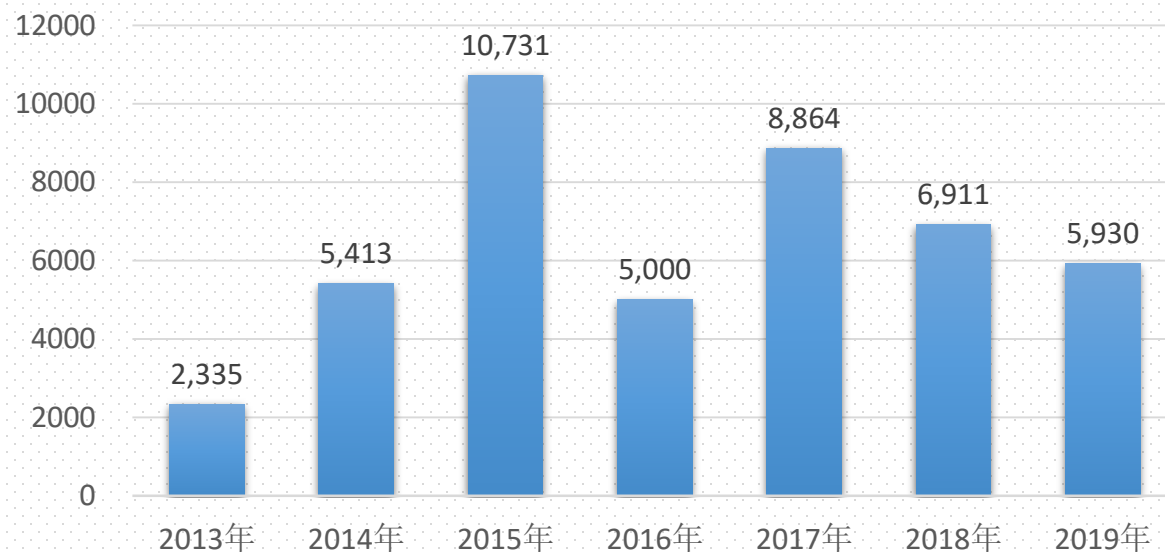


主要谷物进口

分月大麦进口量（千吨）

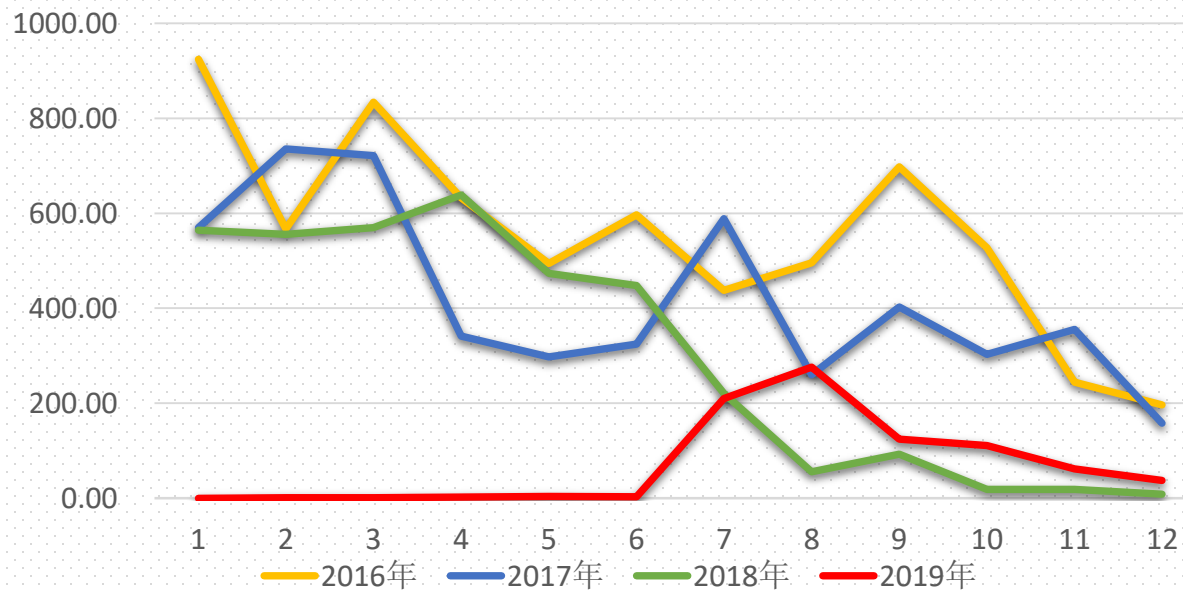


年度大麦进口量（千吨）

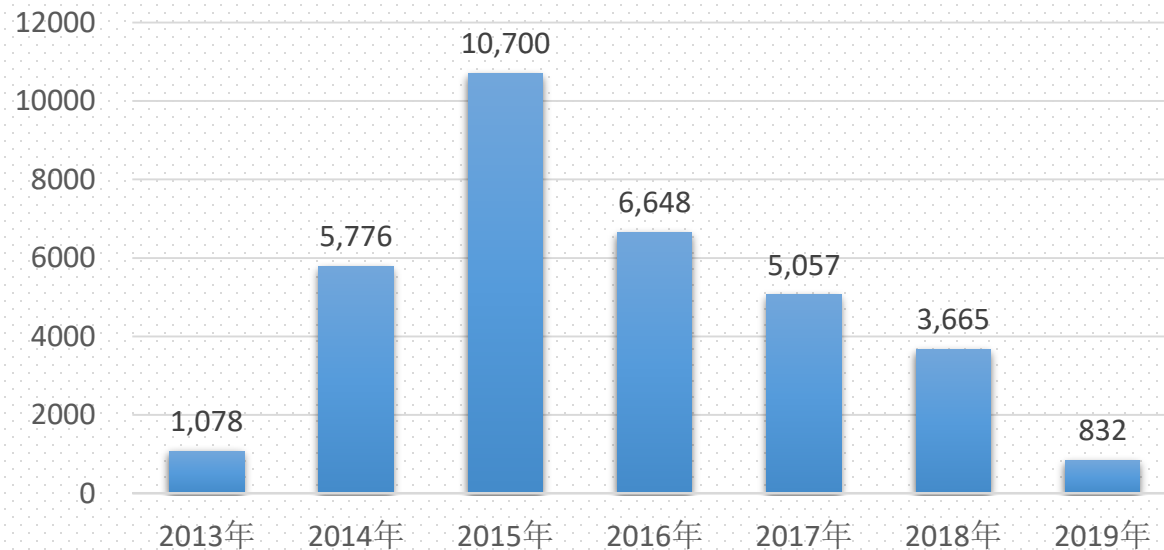


主要谷物进口

分月高粱进口量（千吨）

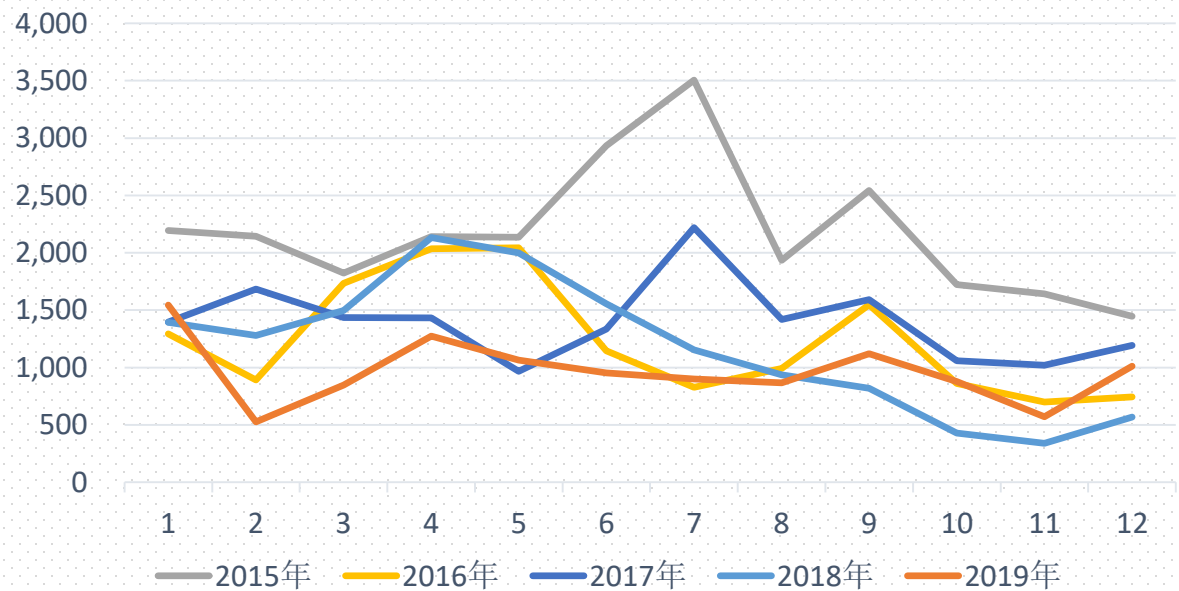


年度高粱进口量（千吨）

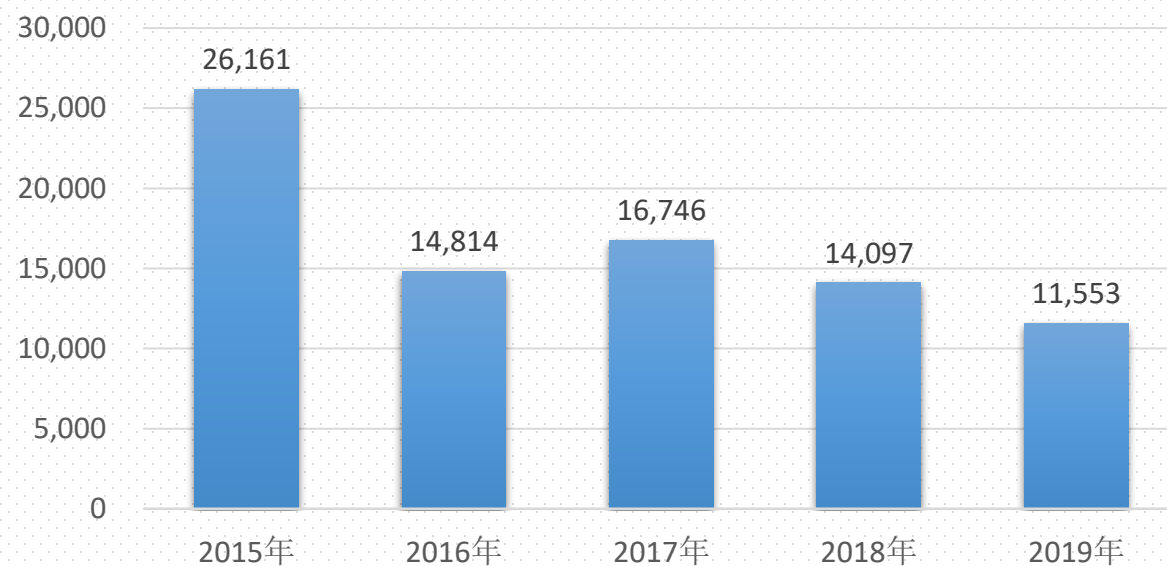


▶ 主要谷物进口

分月三大谷物进口（千吨）

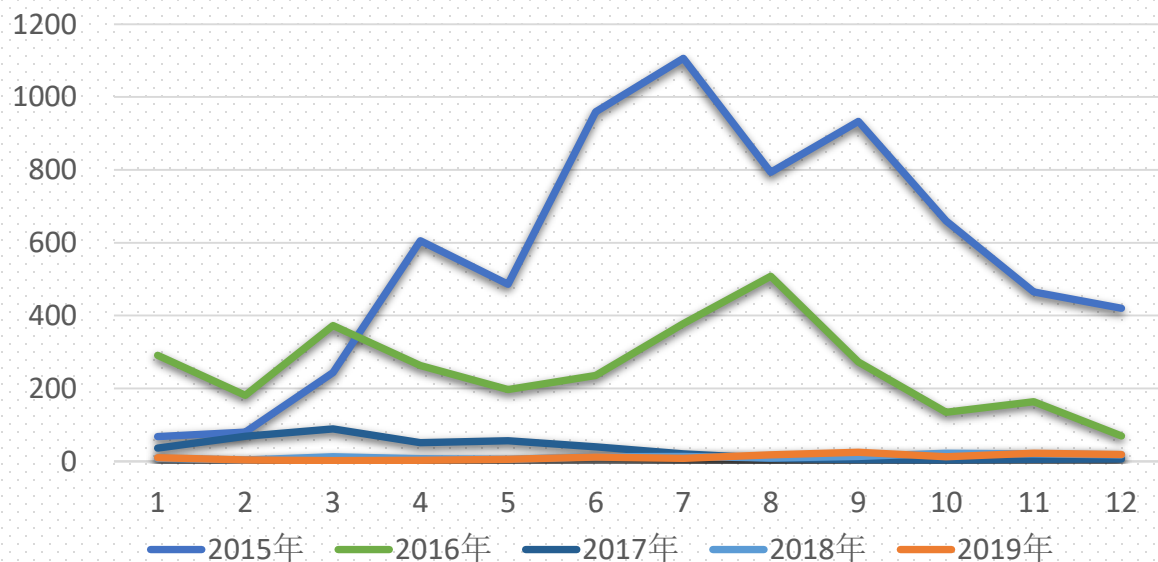


三大谷物年度进口量（千吨）

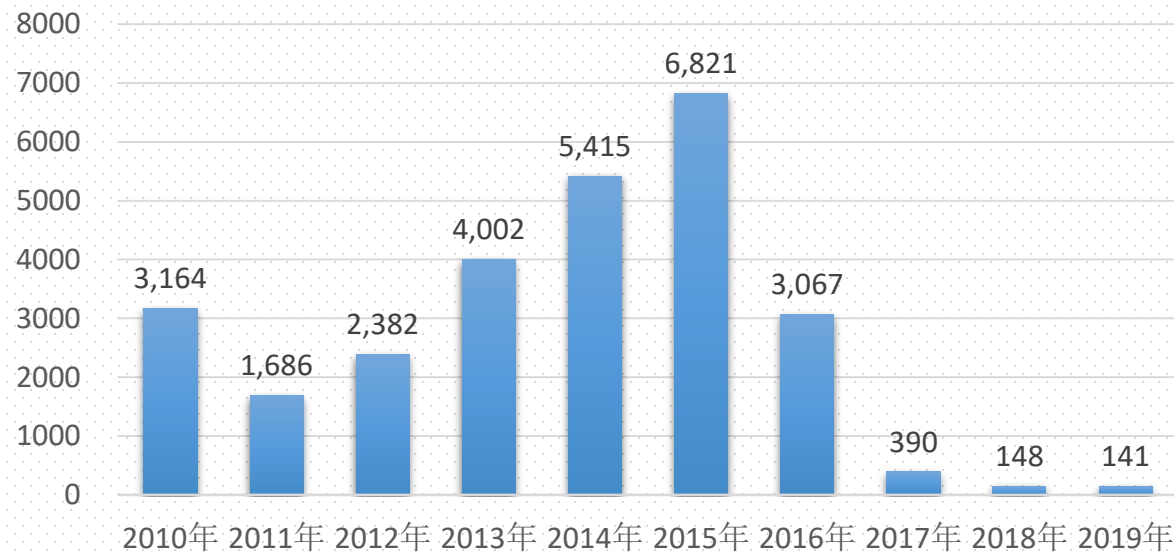


▶ 主要谷物进口

分月DDGS进口（千吨）

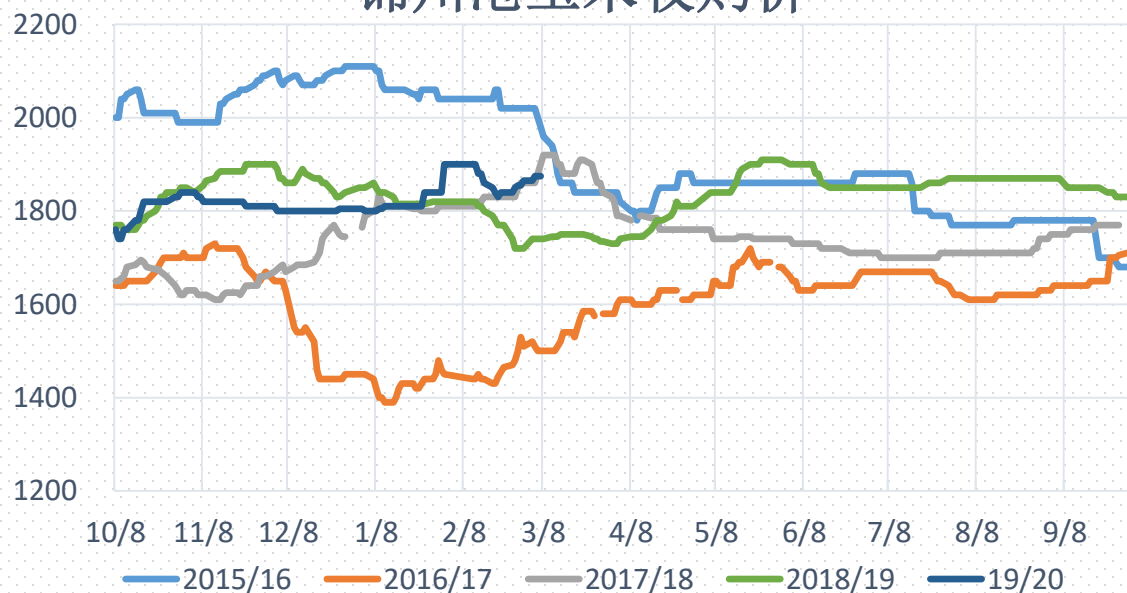


DDGS年度进口量（千吨）



玉米价格走势

锦州港玉米收购价

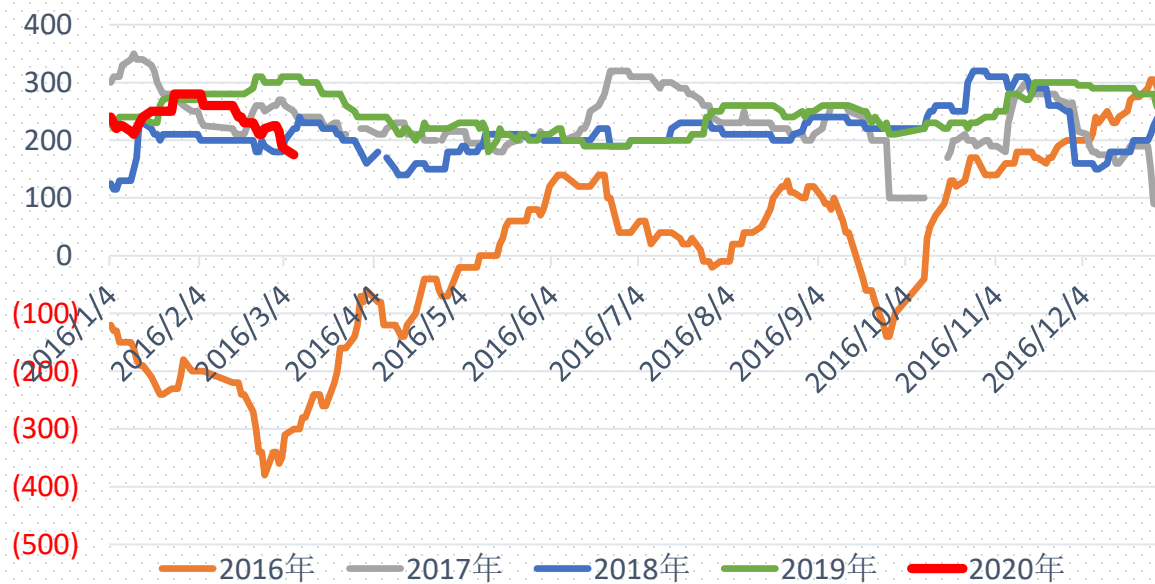


山东玉米收购均价

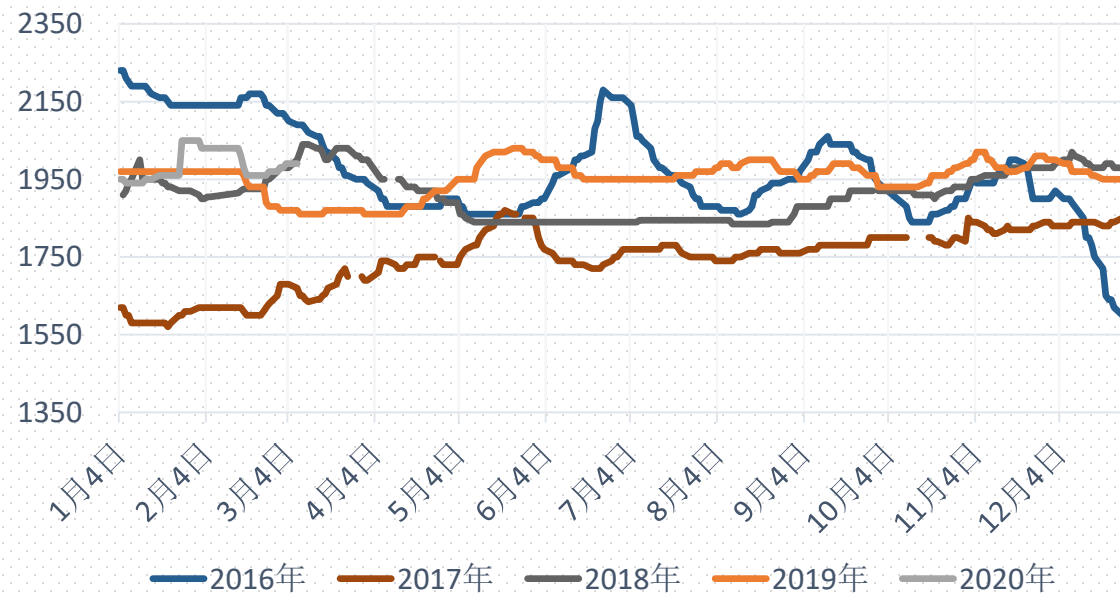


玉米价格走势

山东-吉林玉米价差

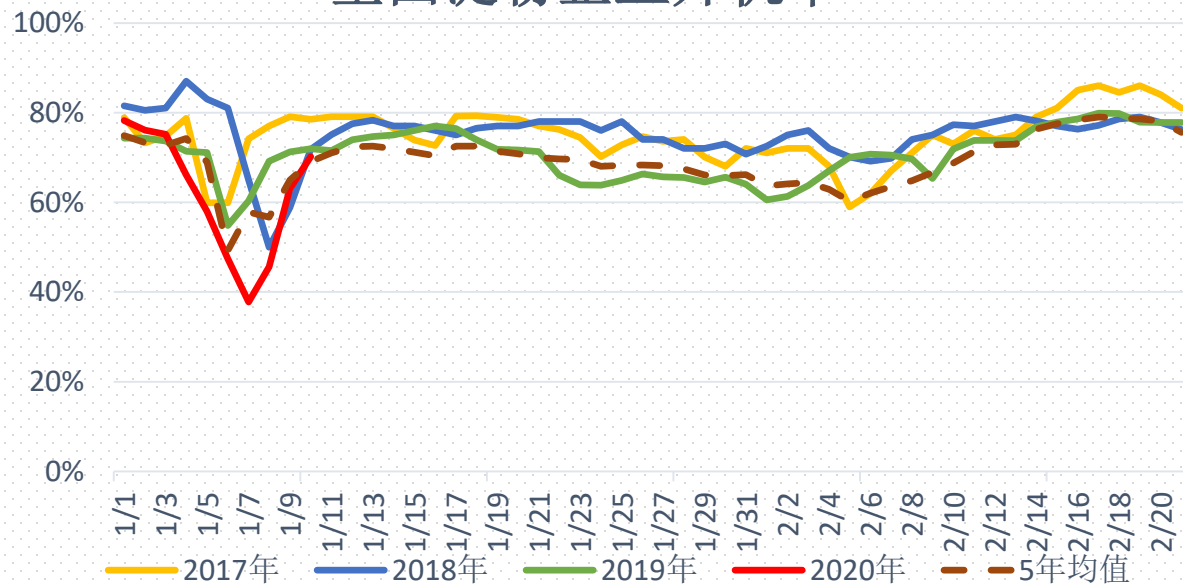


广州港口玉米现货价格

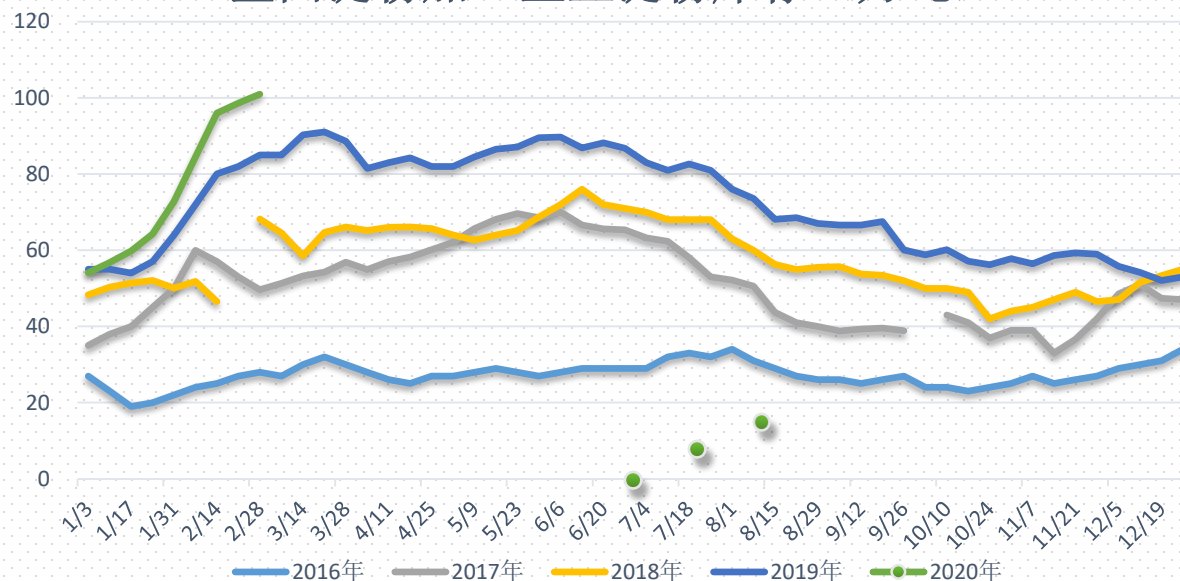


淀粉基本面主要数据一览

全国淀粉企业开机率

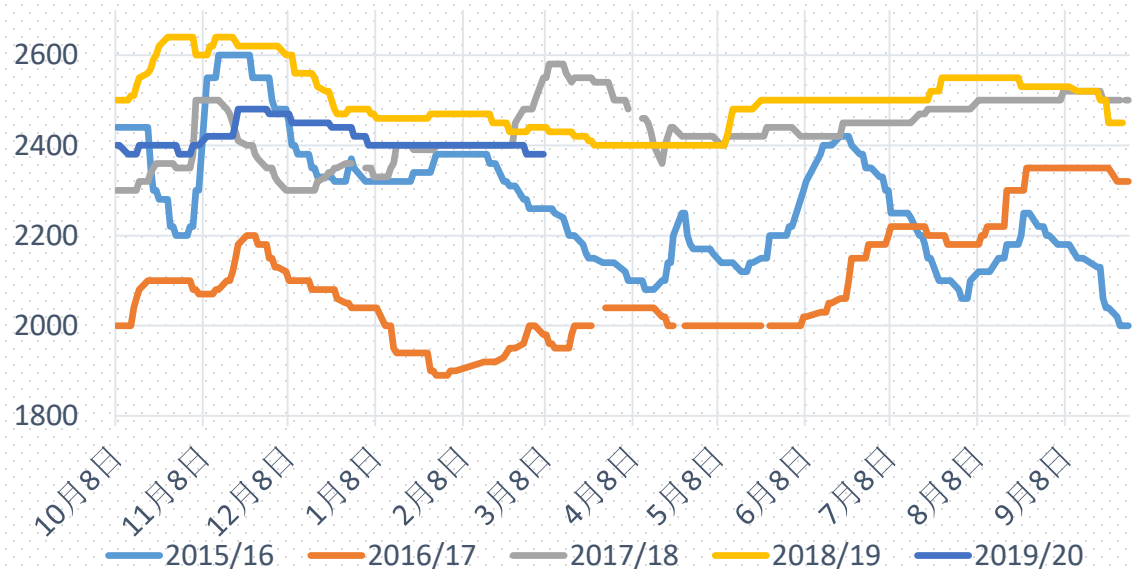


全国淀粉加工企业淀粉库存（万吨）

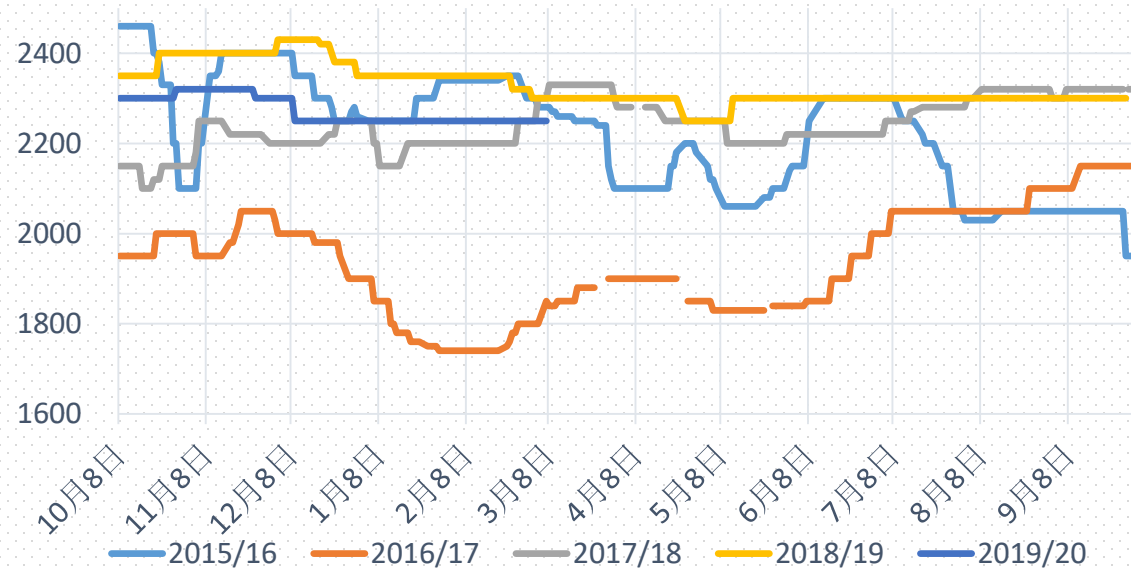


淀粉价格走势

山东淀粉出厂报价

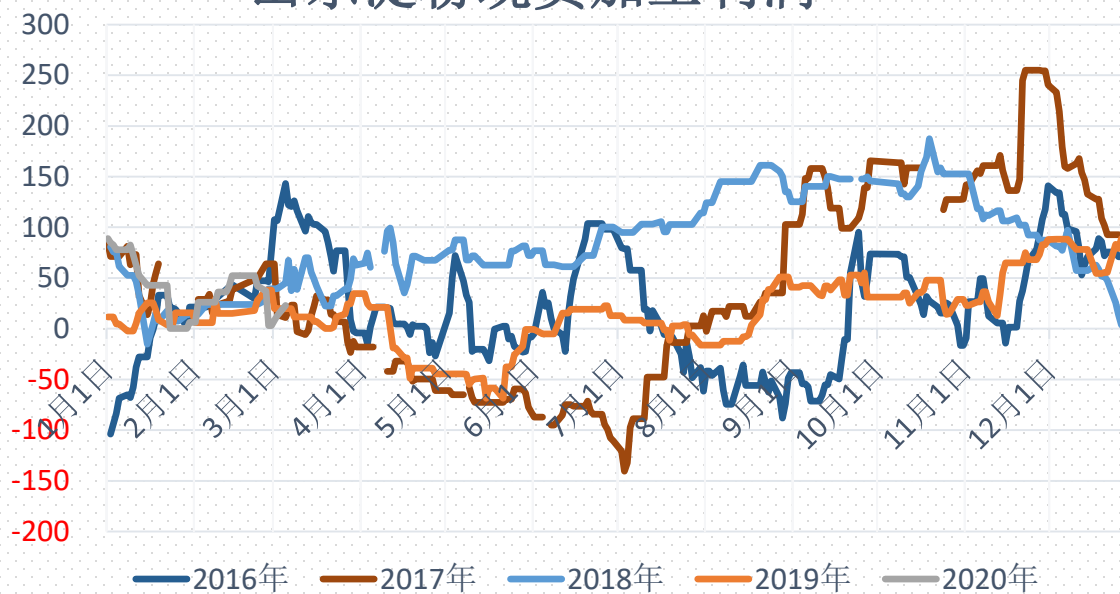


吉林淀粉出厂报价

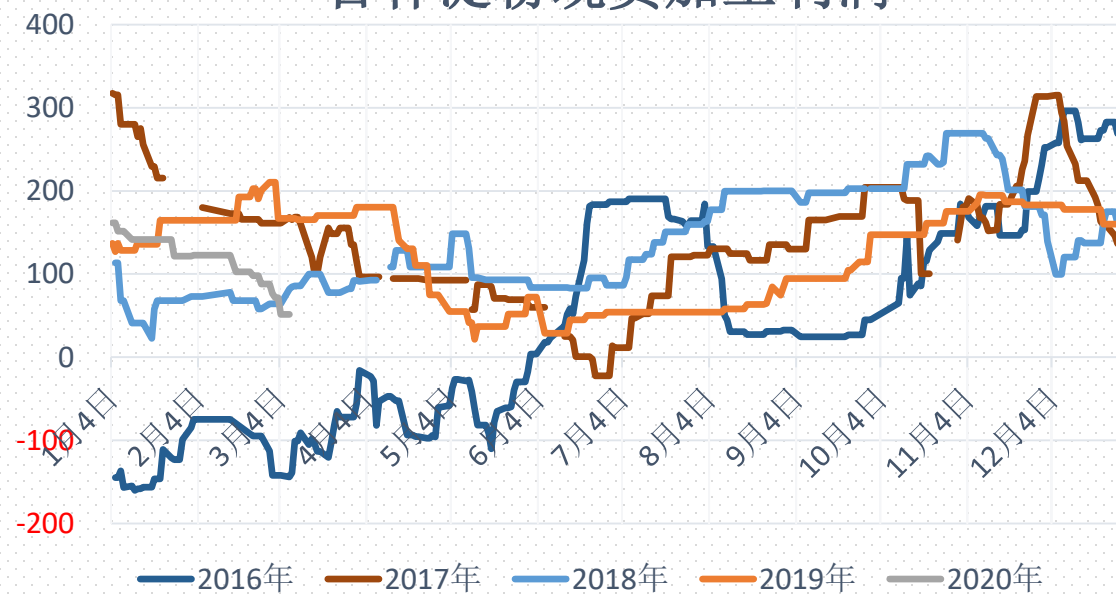


淀粉加工利润

山东淀粉现货加工利润

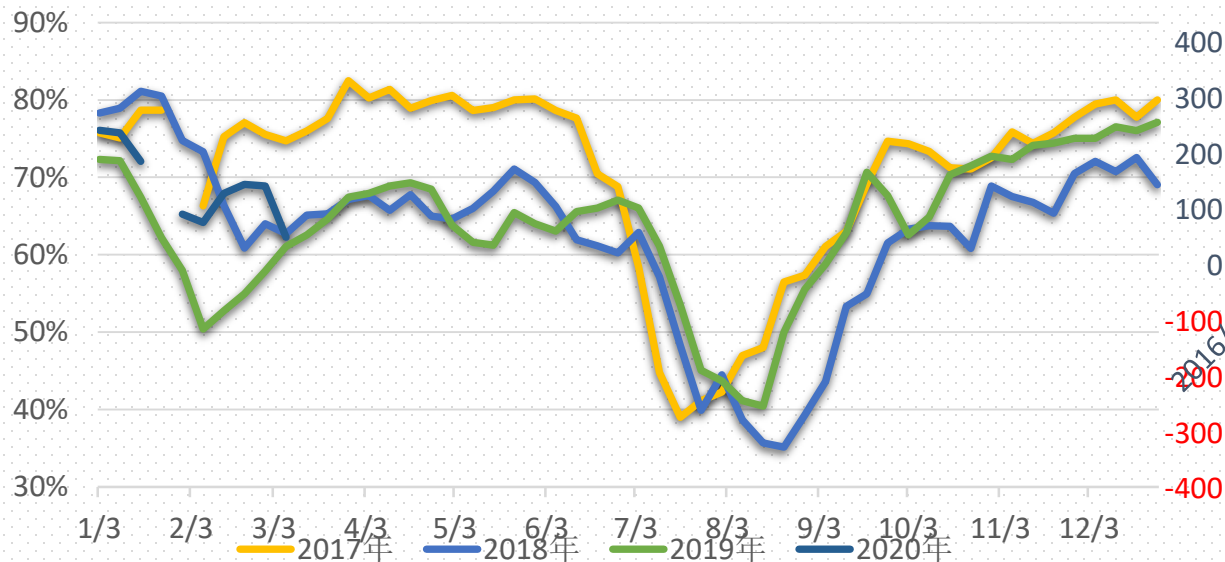


吉林淀粉现货加工利润

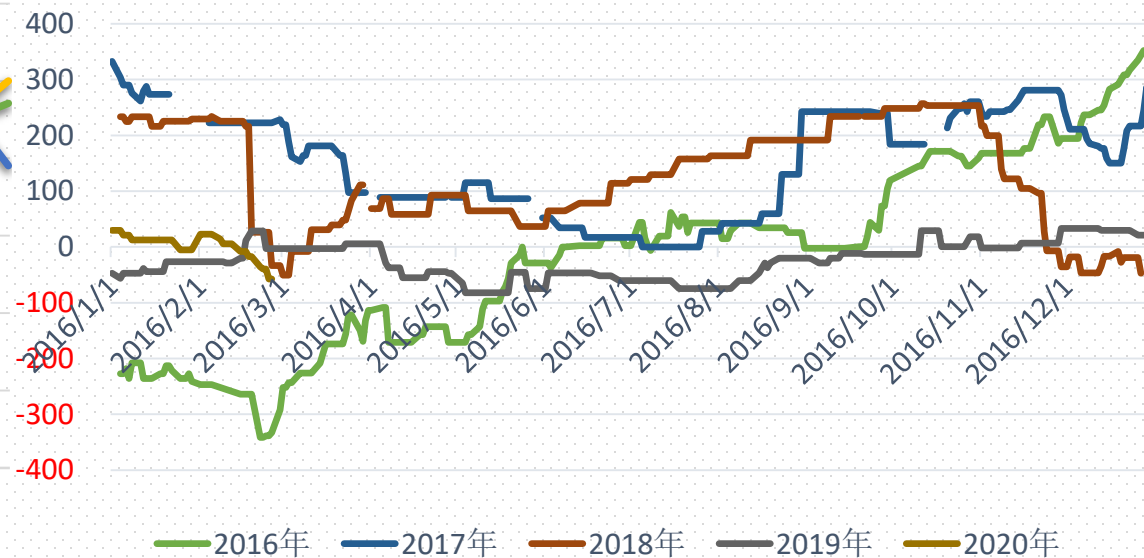


酒精行业开机率

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：东北不上量+政策+预期致东北价格坚挺，也给盘面支撑。目前市场对供需的分歧可以归结为两个方面：供给上，港口渠道库存偏低，贸易商+用粮企业+可能的政策收购能/否承接住售粮压力？需求上，后期饲料消费能/否明显恢复，达到甚至超过去年水平。供给因素最多交易到4月底，长期还要看需求，去年就是一个很好的例子。如果和去年相比，目前待售的粮至少是不少太多，饲料消费除了ASF，还有新冠对补栏的影响，供需上并不能看到大涨的依据，更何况还有进口的可能（下周开始排除进口关税）。下周东北还有雨雪，华北也开始减量，产区现货可能继续偏强；全球金融市场暴跌，周五股市也感受到压力；复工持续，三月国内能否彻底摆脱新冠影响，全球的情况又如何？交易的因素比较乱，震荡空间有限，暂时没有太好的策略。C59倾向正套。另，玉米的库存变化幅度远大于需求的变化，所以三月后需求到底如何，猪到底有多少，要参考蛋白消费情况。

本周观点：东北和华北走势继续分化，东北产区深加工涨幅超过预期，加工利润也出现了较大的回落。不是很理解这种涨价的热情，集港利润，南运利润和发关内利润也都在恶化。根据前十周的统计数据，今年淀粉平均开机率为62%，去年同期为69%；淀粉库存累积46.9万吨，去年累积幅度为35.6万吨；倒推需求为359.8万吨，去年同期为420.5万吨，同比减少14.43%。周末东北还有雪，看未来两周上量情况，如果上量继续增加，即使厂商继续建立库存，离现货的高点也不远了。需求恢复，经济恢复的预期做的很足，下一阶段要看能否兑现了。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365