

玉米&淀粉周报 (2020.04.05)

产业投资部 孙超

一周市场概况

项目（数据截至周五）		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	1935	1900	1.8%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	2020	1950	3.6%	
广东港口	国产玉米分销价	2040	2000	2.0%	
	进口大麦分销价	1920	1920	0.0%	
	进口高粱分销价	2020	1980	2.0%	
淀粉出厂价	吉林主流	2250	2250	0.0%	
	山东主流	2450	2350	4.3%	
淀粉加工利润	吉林	71	42	69.0%	
	山东	30	16	87.5%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2005	1979	1974	0.3%	
	淀粉2005	2278	2263	0.7%	
月差	玉米5-9价差	-54	-60	-10.0%	
	淀粉5-9价差	-97	-101	-4.0%	
品种差	淀粉-玉米5月	299	289	3.5%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	330.4	284.7	16.1%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	2.4	2.88	-16.7%	
广东港口	国产玉米库存	40.8	46.9	-13.0%	
	进口玉米库存	4.4	6.5	-32.3%	
深加工开机率	淀粉开机率	76.12%	76.10%	0.0%	
	酒精开机率	60.86%	61.87%	-1.6%	
淀粉库存	山东企业	18.7	21.93	-14.7%	
	东北企业	51	54	-5.6%	

- ◆ **北港和山东价格上涨，带动南港价格：**受粮食整体供应担忧的影响，贸易商囤货意愿加强，北港、山东价格大幅上涨。南港因库存偏低且处在下降周期，价格同样跟涨。吉林深加工价格稳定，前段时间压价的黑龙江企业大幅补涨。
- ◆ **深加工开机稳定，淀粉价格大幅上涨：**淀粉库存继续回落（但仍处在历年高位），再加上玉米成本支撑，华北企业大幅提高淀粉报价。副产品价格也大多上涨。东北企业价格小幅跟涨。
- ◆ **盘面冲高后回落：**周一跳空高开创出阶段新高后，因缺乏新的支撑因素，价格有所回落。前期多单应该出场，而因为拍卖政策的不确定，暂时观望，谨慎操作。关注9月淀粉：盘面表现弱于现货，如果现货挺价失败，盘面2400以上，淀粉-玉米价差350以上，可以试空。

▶ 市场新闻

本周，各部门针对其他国家限制粮食出口和国内粮食安全问题密集表态。

国粮中心就粮食安全接受采访摘要：

2016年我国实行粮食收储制度改革以来，大米进口数量逐年下降，2019年大米进口255万吨，同比下降53万吨，**进口大米占我国大米消费约1%，主要用于品种余缺调剂，如泰国香米，即使大米不进口也不会影响国内市场供给。**

我国粮食总产量连续5年稳定在6.5亿吨以上，近年来粮食储备体制机制不断完善，粮食储备充足，**小麦稻谷等口粮品种库存处于历史最高水平。**在中央储备规模保持稳定的同时，从2014年开始，国家按照“产区保持3个月，销区保持6个月，产销平衡区保持4个半月”的市场供应量要求，重新核定并增加了地方粮食储备规模，各地已全部落实到位，而且**大中城市还建立了满足市场供应10天至15天的成品粮油储备。**同时，**在中央和地方政府储备品种结构中，小麦和稻谷等口粮品种比例超过70%。**

我国稻谷供给充裕，阶段性过剩特征明显。2019年我国稻谷产量2.096亿吨，同比减少252万吨，食用消费1.58亿吨，同比减少50万吨，尽管稻谷饲用和工业用粮有所增加，预计年度结余1430万吨，已连续多年结余，阶段性过剩特征明显。

小麦供求平衡有余，连续多年产大于需。2019年我国小麦产量1.34亿吨，为历史第二高水平，已连续5年保持在1.3亿吨以上。由于消费结构升级，面粉消费下降，国内食用消费总体平稳，但饲用和工业消费有所下降，国家粮油信息中心估算小麦消费1.235亿吨，同比减少532万吨，年度结余1400万吨，同比增加870万吨，已连续7年产大于需。今年全国冬小麦播种面积3.31亿亩，目前苗情长势良好，全国冬小麦一、二类苗占比分别为23%、77%，北方冬小麦苗情明显好于上年同期，今年夏粮再获丰收有较好基础。

关于发布玉米厂库制度相关规则的通知

大商所发〔2020〕147号

A+ A A-

各会员单位：

为进一步贴近市场需求、服务实体经济，经理事会审议通过，并报告中国证监会，我所决定在玉米期货品种上实施厂库制度，并修改《大连商品交易所标准仓单管理办法》和《大连商品交易所玉米期货业务细则》。现将规则修正案予以发布，自发布之日起施行。

特此通知。

第十九条 玉米集团交割仓库分库分为东北地区分库（设立在辽宁、吉林、黑龙江和内蒙古四省区的分库）和非东北地区分库（设立在辽宁、吉林、黑龙江和内蒙古以外地区的分库）。分库经集团交割仓库授权开具标准仓单，标准仓单相关权利义务由集团交割仓库承担。**东北地区分库采用固定升贴水，可以开具仓库标准仓单或者厂库标准仓单；非东北地区分库采用动态升贴水，开具厂库标准仓单。**

分库开具厂库标准仓单时，银行履约担保函或现金保证金由集团交割仓库提供，该分库的其他交割业务办理参照玉米厂库相关规定执行。

动态升贴水根据集团交割仓库报价并按交易所规定的计算方法确定，计算方法由交易所另行公布，交易所可视情况对计算方法进行调整。

▶ 市场新闻：市场人士观点

辽宁港口采购经理：仍有上行空间

今日港口大多滞涨企稳，个别略跌5元/吨，不过对于今日的滞涨调整没有什么原因打压，就是连续上涨之后缓缓，目前大家的看涨热情还是比较高涨的，港口中粮、象屿、浙江物产、托福等几个大的贸易商仍在积极收粮，考虑到成本高企，中小型贸易商收粮的比例不大，仍会是谨慎收粮，不过，有烘干塔的贸易商还会收一些。

现在往南方发粮还是没有利润，北方港口的连续拉升使得南北倒挂，北方港口玉米下海量不大，南方饲料厂的采购节奏一般，不过，这并没有影响市场对后期市场的看涨积极性，预估北方会往2000元/吨的大关发起进攻。

今日市场有传闻称，国储4月中旬会向深加工企业定向抛售1000万吨的玉米，先不说时间及具体数据，我觉得定向还是有可能，因此黑龙江有一些粮库点，地理位置不好，去年大多流拍，加上，考虑到深加工企业下游的产品利润，国家有可能会出台定向政策。不过，具体怎么实施要等具体公告了。

山东某粮库采购经理：后期依旧看涨

自上周开始，山东地区玉米价格持续拉升，本周更新加速上行，直接破2000元/吨，且从目前市来看，价格仍有继续上行的空间。首先，近期山东地区的早间到货车辆持续减少，本周总的在200-300辆车，咱们家以前都是干粮入库，水分相对大点的当天消耗，现在所有进厂的粮直接卸入投料口，且不够当天消耗，仍要吃点库存，山东目前企业的库存水平都不高，周期在10-15天左右，相对比，去年同期可在20天。

目前山东、河北、河南基层粮减少，尽管贸易商手里都有粮（小点的贸易商4-5万吨，大点的贸易商10万吨），但是见本轮价格的上涨，周边贸易商惜售情绪较高，仍是捂粮等待利润的拓宽。另外，市场有说4月中旬高速恢复收费，以前牡丹江到昌乐320元，现在只需170元，如若如此，成本的拉高预计会进一步拉升行情，玉米整体将维持强势格局。

▶ 市场新闻

各国因新冠疫情粮食出口/储备政策汇总

本周印度大米出口商没有提供报价，因为印度总理莫迪下令实施21天的全国封锁，保护印度13亿人口不受快速传播的新型冠状病毒疫情的影响。印度上周破碎率5%蒸谷米报价为每吨361-365美元，是三个月来的最低水平。一位孟买贸易商称，本周出口商并未经营，因为封锁。

据贸易商称，越南已经连续两周没有提供大米出口报价。一位胡志明市贸易商称，我们仍在等待总理取消禁令的最终决定，我们希望恢复大米出口，因为国内供应充足。

孟加拉将从下周开始出售降价的大米，帮助贫困家庭，因为新型冠状病毒疫情传播，人们恐慌性采购，国内大米价格涨至两年来的最高水平。由于全国封锁时间延长到4月11日，因此数百万的边缘人处境困难。

据柬埔寨总理洪森周一称，因新型冠状病毒疫情传播，柬埔寨将从4月5日开始禁止一些大米出口，确保食品安全。柬埔寨并不是主要的大米出口国，每年出口约50万吨大米。他在一次演讲中表示，他已经下令暂停白大米和稻米出口，但是允许出口香米，直到政府出台新的国内供应管理措施。越南上周宣布将不再签订新的大米出口合同。

据菲律宾农业部长William Dar周三称，今年菲律宾已经从海外订购了130万吨大米，但是过半的合同尚未交付。与此同时，他还努力缓解人们对大米供应的担忧。William Dar称，私买家采购的大约70万吨大米尚未交付，不过他再次保证，菲律宾大米供应依然充足。菲律宾政府再三努力缓解人们对国内大米供应紧张的担忧。因为新型冠状病毒大流行，菲律宾许多地区一直封锁。疫情已经引发全球食品安全担忧，亚洲一些大米生产国实施大米出口禁令，而其他国家封锁国界，抗击新型冠状病毒疫情。Dar称，政府计划进口30万吨大米，作为应变措施，帮助维持国内大米供应，遏制价格。上周Dar表示，菲律宾的大米库存可以维持四个月。

埃及总理Mostafa Madbouly周四表示，埃及将把其主要食品的战略储备提高到6个月所需，以确保新冠病毒流行期间的供应无忧。

Madbouly在一次电视讲话中称，埃及的主要食品储备足以满足三个月的需求，一些储备可以满足五到六个月的需求。我们现在的目标是把所有食品的储备增加到6个月。

周一，埃及总统阿卜杜勒·法塔赫·西西鼓励政府增加战略商品储备，因为全球对新冠病毒大流行期间的粮食供应担忧日益加剧，

埃及供应部长Ali Moselhy周四表示，目前提高储备以及采取措施的方向已经明确。他说，目前大米、糖和意大利面等商品的库存足以维持四个月。

埃及作物的收获季节将在4月中旬开始，政府计划收购360万吨国产小麦。

埃及通用商品供应总局（GASC）周三举行国际小麦招标，但是又迅速取消，没有提供理由。

各国因新冠疫情粮食出口/储备政策汇总

印度实施为期21天的封锁措施来遏制新型冠状病毒传播，已经造成劳动力严重短缺，这会中断印度小麦等冬季农作物收获。

北部农业主产区的旁遮普邦、哈里亚纳邦和北方邦依赖印度东部地区的农场工人，但是封锁令自3月24日开始后，大部分人返回自己的村庄。

旁遮普邦农户Ramandeep Singh Mann称，我们从未见过这样的事情。他的家庭在超过45英亩（18公顷）的土地上种植小麦、水稻和棉花。如果他们使用收割机，那么需要雇用大约10名工人。他说，我们眼下根本没人收割。

据乌克兰国有谷物企业——DPZKU公司周二表示，DPZKU公司拥有大约10万吨小麦库存，准备确保满足国内面粉需求。

新型冠状病毒疫情已经造成国内需求激增。随着疫情传播，乌克兰面包商和面粉加工商上周要求政府限制谷物及相关产品出口，稳定面包价格。

乌克兰经济部表示将控制小麦出口量，向国内市场出售面粉，并与贸易商达成小麦出口最高限量。

DPZKU公司表示自己持有的食用小麦库存超过10万吨。如果需要，这些小麦将运到工厂加工成面粉后在国内市场出售。DPZKU公司每天可以生产1000吨面粉。

乌克兰主要的贸易商协会UGA本周表示，他们同意经济部将2019/20年度小麦出口限制在2020万吨的提议，以避免国内价格上涨。

俄罗斯农业部周四表示，从4月13日起，俄罗斯将在国内市场上销售多达83%的国家储备粮食库存，以便在新冠疫情扩散之际提高对面粉加工厂以及面包厂的供应。

俄罗斯是世界头号小麦出口国，迄今还没有出台以前危机中用过的严格限制出口的政策。卖家不喜欢这种限制。但是政府希望在卢布汇率走软的情况下缓解面包和肉类加工厂面临的压力。面包师和肉类生产商的压力。

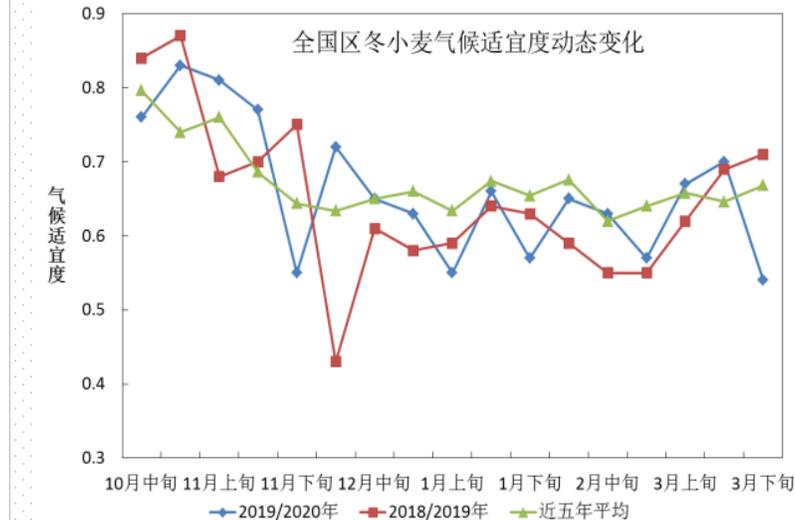
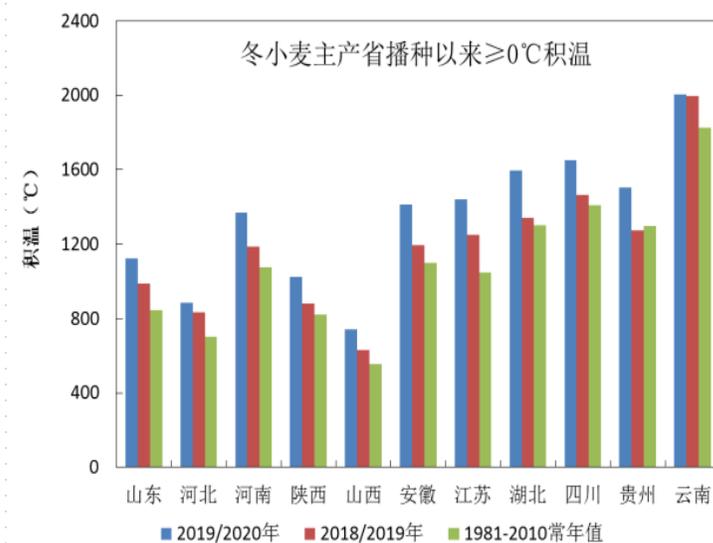
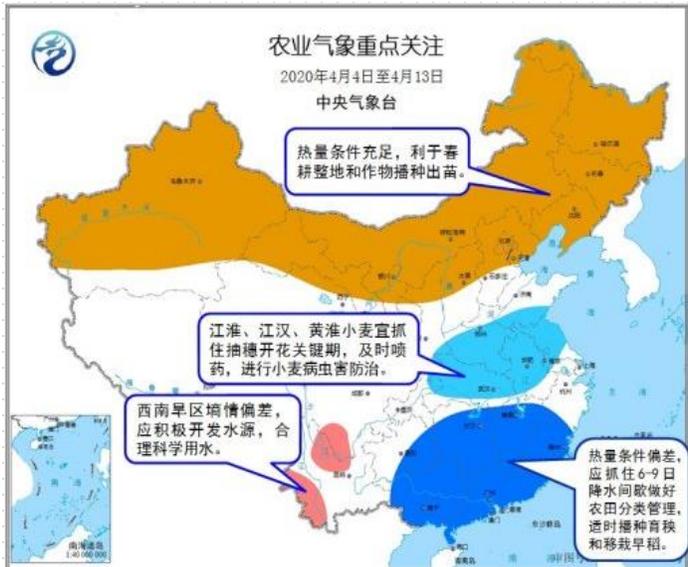
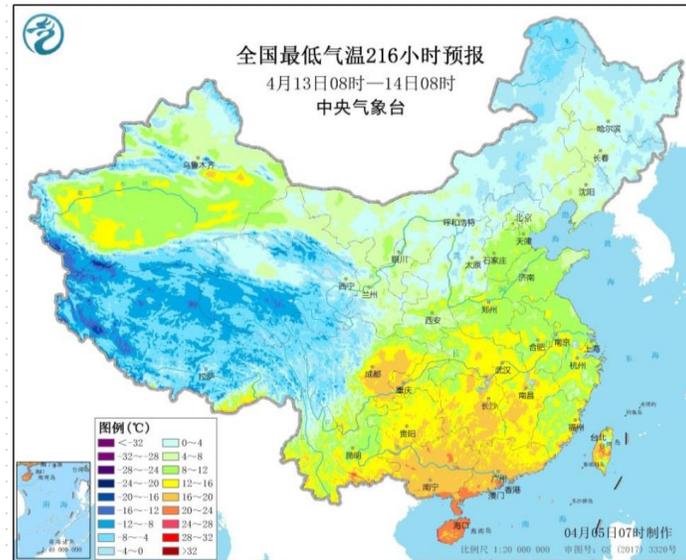
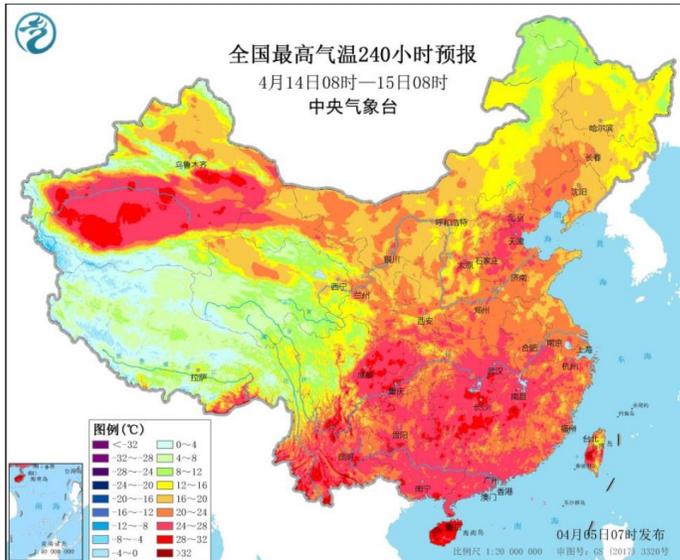
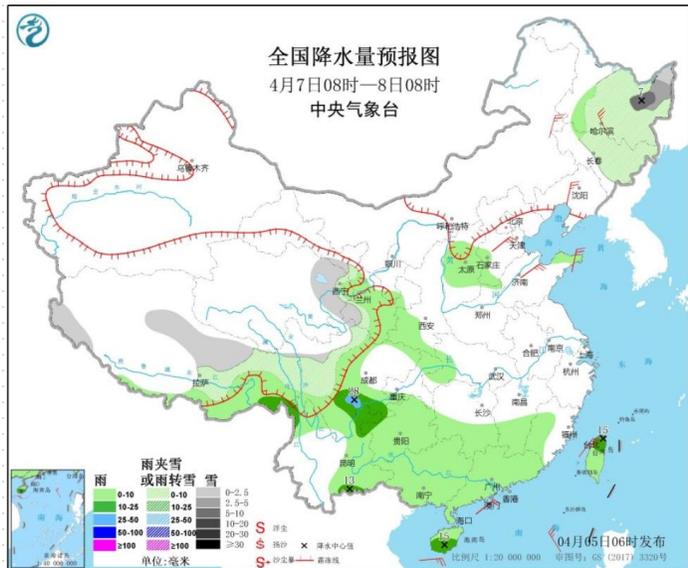
俄罗斯农业部已经提议将4月到6月期间的谷物出口量限制在700万吨，接近市场的普遍预期。但俄罗斯政府尚未批准这一提议。

俄罗斯农业部持有180万吨粮食库存。之前政府计划销售其中的100万吨。

俄罗斯农业部周四预计将会有150万吨国储粮食销售到国内市场，以满足面粉面包业以及畜牧业的需求。

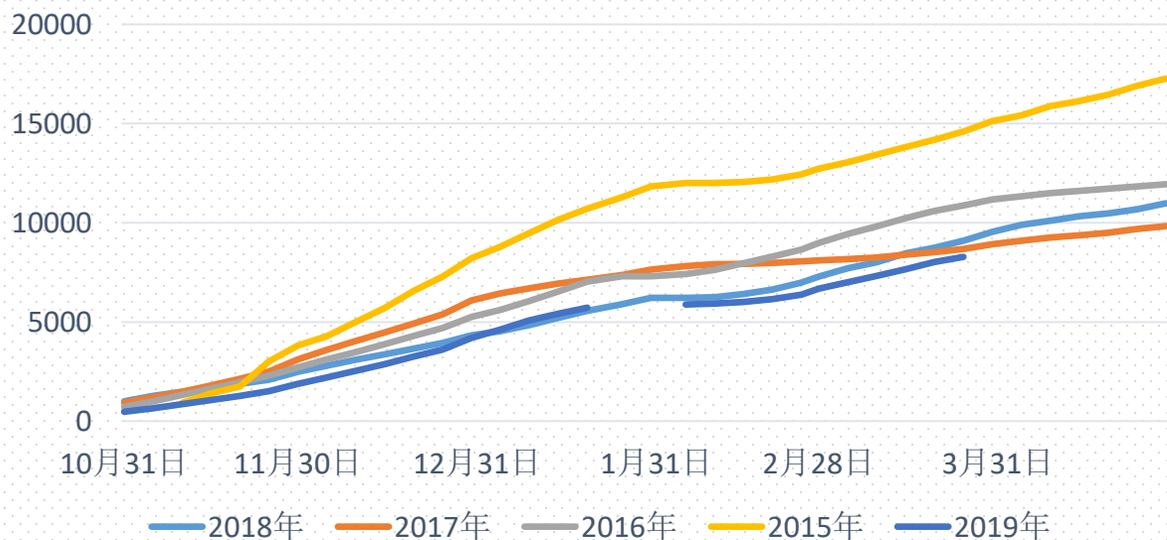
市场人士表示，销售库存并不意味着政府朝着收紧出口配额迈进一步，因为国家储备包括年份很早的陈粮。农业部在2008年到2016年期间收购的粮食，主要存放在西伯利亚，远离俄罗斯黑海主要出口港。

全国气象情况

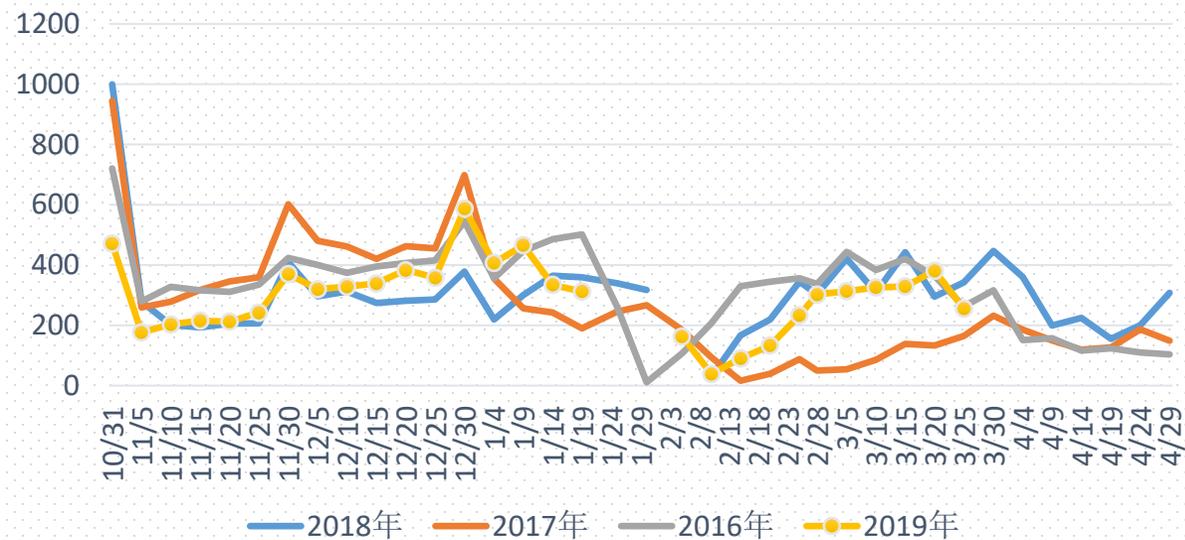


国粮局收购进度

国粮局玉米收购量统计



玉米5日收购量



- 截至3月25日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米8287万吨，**同比减少806万吨**。黑龙江等7个主产区累计收购大豆278万吨，同比减少26万吨。

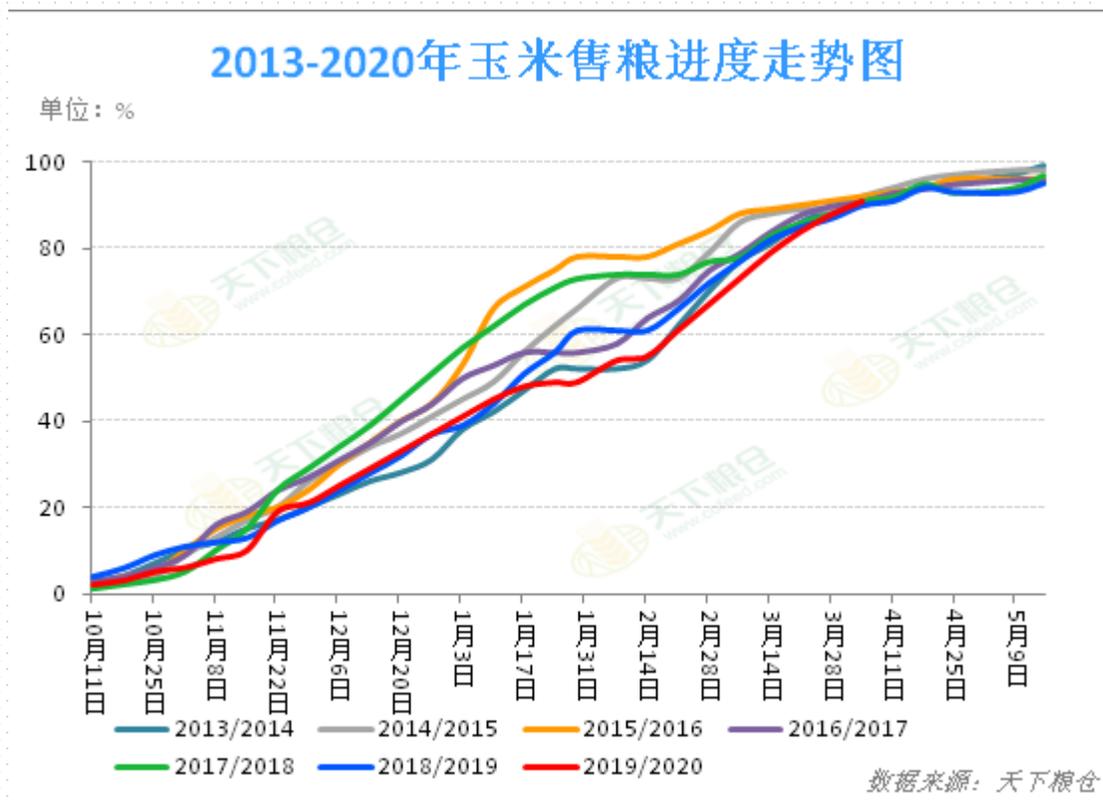
▶ Cofeed售粮统计：贸易商屯粮惜售加剧

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	92%	88%	剩下楼子粮，价格合理就出	上量较少，价格上涨，囤粮较多
	台安县	90%	85%	粮源不多，价格合理就出	部分贸易商已停收，粮库和少数贸易商仍在收
	台安高里房镇	93%	90%	剩下楼子粮，价格合理就出	上量较少，价格上涨，囤粮较多
	台安桑林子镇	98%	95%	基本结束	基本停收，贸易商囤粮较多
	沈阳	90%	85%	剩下楼子粮，价格合理就出	上量较少，价格上涨，惜售、观望
	沈阳辽中	93%	90%	粮源紧张，惜售	基本停收，贸易商囤粮较多、惜售
	铁岭昌图	92%	89%	粮源不多，出粮较少	基本停收，贸易商惜售观望
	辽宁彰武县	93%	90%	粮源不多，出粮较少	基本停收，贸易商囤粮较多
	锦州黑山西部七部	91%	88%	剩下楼子粮，价格合理就出	上量较少，价格上涨，囤粮较多
	锦州黑山南部	98%	97%	基本结束	基本停收，贸易商囤粮意愿较强
吉林	双辽市双山镇双辽	94%	91%	粮源不多，惜售	基本停收，贸易商囤粮意愿较强
	四平公主岭	93%	90%	基本结束	基本停收，贸易商囤粮意愿较强
	四平公主岭北部	98%	95%	基本结束	基本停收，贸易商囤粮意愿较强
	四平公主岭南部	81%	76%	剩下楼子粮，价格合理就出	上量较少，价格上涨，囤粮较多
	四平梨树(整个)	90%	85%	剩下楼子粮，价格合理就出	上量较少，价格上涨，囤粮较多
	四平梨树榆树台镇	93%	90%	粮源不多，惜售	基本停收，贸易商囤粮较多
	四平梨树万发镇	86%	82%	粮源不多，惜售	上量较少，价格上涨，囤粮居多
	长春德惠王中村	65%	60%	剩下楼子粮，价格合理就出	上量较少，价格上涨，囤粮居多
	吉林松原	91%	88%	粮源不多，惜售	上量较少，价格上涨，囤粮居多
	吉林长岭和乾安	99%	99%	基本结束	基本停收，走货较少
辽源东丰	68%	60%	多为楼子粮，价格合理就出	个别地方粮源较少的惜售，上量一般，走货一般	

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
黑龙江	哈尔滨双城	98%	96%	基本结束	价格上涨，近日多往山东走货，贸易商粮源减少
	哈尔滨延寿	93%	90%	粮源不多，出粮较少	上量较少，价格上涨，囤粮较多
	哈尔滨巴彦	93%	90%	粮源不多，出粮较少	上量较少，价格上涨，囤粮较多
	哈尔滨绥化北林区	94%	92%	基本结束	基本结束，走货尚可
	哈尔滨依兰道台桥	93%	90%	基本结束	基本结束，走货尚可
	齐齐哈尔拜泉	95%	93%	基本结束	基本结束，近日走当地养殖，走货尚可
	牡丹江	90%	87%	多为楼子粮，价格合理就出	收粮主体减少，走货尚可
	鹤岗萝北	99%	98%	结束	结束，走货尚可，贸易商粮源不多
	佳木斯以西	90%	82%	价格合理就出	收粮主体减少，走货尚可
	佳木斯以东	99%	99%	结束	结束，走货尚可，贸易商粮源不多
内蒙古	赤峰	93%	90%	基本结束	基本结束，贸易商囤粮较多，走货较少
	内蒙古包头	95%	92%	基本结束	基本结束，贸易商囤粮较多，走货较少
	呼伦贝尔	95%	92%	基本结束	基本结束，贸易商囤粮较多，走货较少
	巴彦淖尔临河	99%	98%	结束	停收，囤粮较多，走货较少
	科尔沁左翼中旗	98%	96%	结束	基本结束，贸易商囤粮较多，走货较少

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
河南	开封	85%	80%	价格上涨，部分有惜售	上量一般，玉米价格上涨，收粮增多，囤粮意愿增强
	开封杞县	92%	85%	出粮加快	近日拆迁，农户出粮较快，走货较快，粮源较少
	安阳滑县	80%	70%	出粮较为积极，个别有惜售	收粮主体更多，抢粮，囤粮较多
	河南新乡原阳	92%	88%	价格上涨，个别有惜售	收粮增多，上量减缓，囤粮较多
	商丘	93%	90%	粮源减少，惜售	收粮困难，囤粮居多，走货较少
	郑州	88%	83%	粮源减少，惜售	收粮困难，囤粮居多，走货较少
	周口太康	91%	88%	粮源减少，惜售	收粮困难，囤粮居多，走货较少
	驻马店确山	99%	99%	结束	停收，走货一般
	邯郸曲周	92%	90%	粮源减少，惜售	收粮困难，囤粮较多，走货较少
	保定蠡县	85%	80%	粮源减少，部分惜售	上量较少，囤粮，走货较少
河北	河北沧州	80%	75%	粮源减少，部分惜售	上量较少，囤粮，走货较少
	邢台南宫	91%	88%	粮源减少，惜售	收粮困难，囤粮较多，走货较少
	忻州	92%	88%	粮源减少，部分惜售	粮源减少，部分惜售
	朔州应县	90%	88%	粮源减少，惜售	上量较少，囤粮，走货较少
山西	朔州山阴	80%	75%	粮源减少，部分惜售	收粮困难，囤粮较多，走货较少
	临汾襄汾县	94%	92%	粮源减少，出粮较少	当地粮较少，本周出山上粮，上量较少
	山东聊城	81%	78%	粮源减少且价格上涨，有惜售情绪	上量尚可，但还是外地粮较多
山东	山东菏泽	88%	85%	粮源减少且价格上涨，有惜售情绪	河南粮较多，本地粮较少
	山东烟台莱阳市	86%	82%	粮源减少且价格上涨，有惜售情绪	当地粮出粮较少，有外地粮进来
	滨州市	75%	70%	粮源减少且价格上涨，有惜售情绪	当地粮出粮较少，有外地粮进来

► Cofeed售粮统计：贸易商屯粮惜售加剧



省份	2020年4月3日售粮进度	2020年3月27日售粮进度	2018/19年度同期	同比增减
黑龙江	94%	92%	94%	0%
吉林	86%	83%	87%	-1%
辽宁	93%	91%	93%	0%
内蒙古	95%	92%	91%	4%
东北产区	91%	88%	90%	1%
河南	89%	85%	79%	10%
河北	85%	82%	73%	12%
山西	83%	80%	75%	8%
山东	79%	77%	74%	5%
华北黄淮产区	84%	81%	74%	10%
全国主产区	88%	86%	81%	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

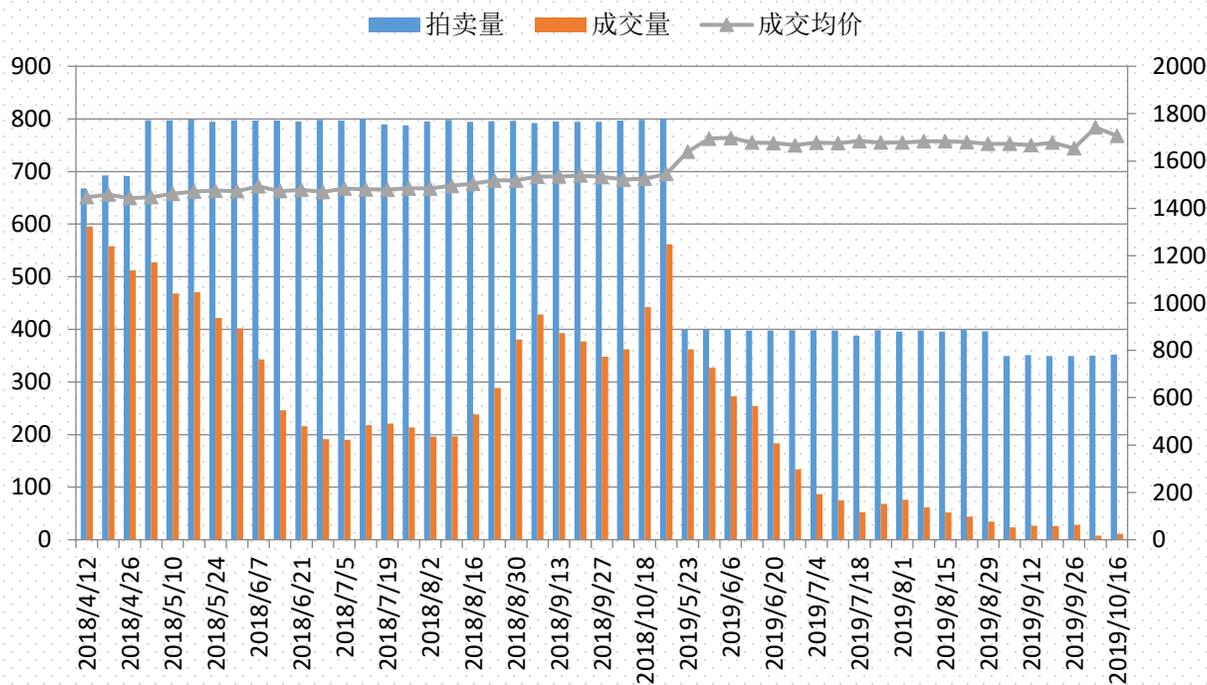
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

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

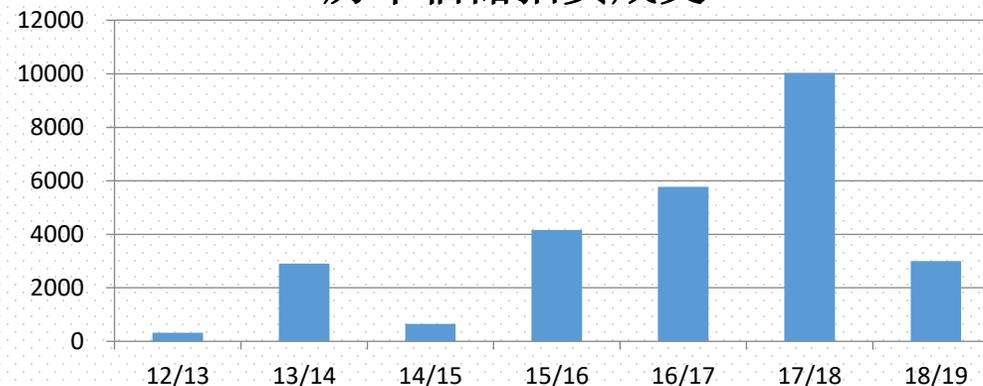
- 1/ 表中玉米市场年度为当年10月至次年9月；
 2/ 表中产量数据为国家统计局统计数据，或以其为基础的预测数据；
 3/ 表中东北地区包括吉林、黑龙江、辽宁和内蒙古；
 4/ 表中华北黄淮地区包括北京、天津、河北、河南、山西、山东、江苏、安徽；
 5/ 表中进出口数据为海关总署统计数据，或以其为基础的预测数据；
 6/ 表中结余量为当年新增供给量与年度需求总量间的差额，不包括上期库存；

▶ 临储拍卖

东北临储拍卖情况



历年临储拍卖成交



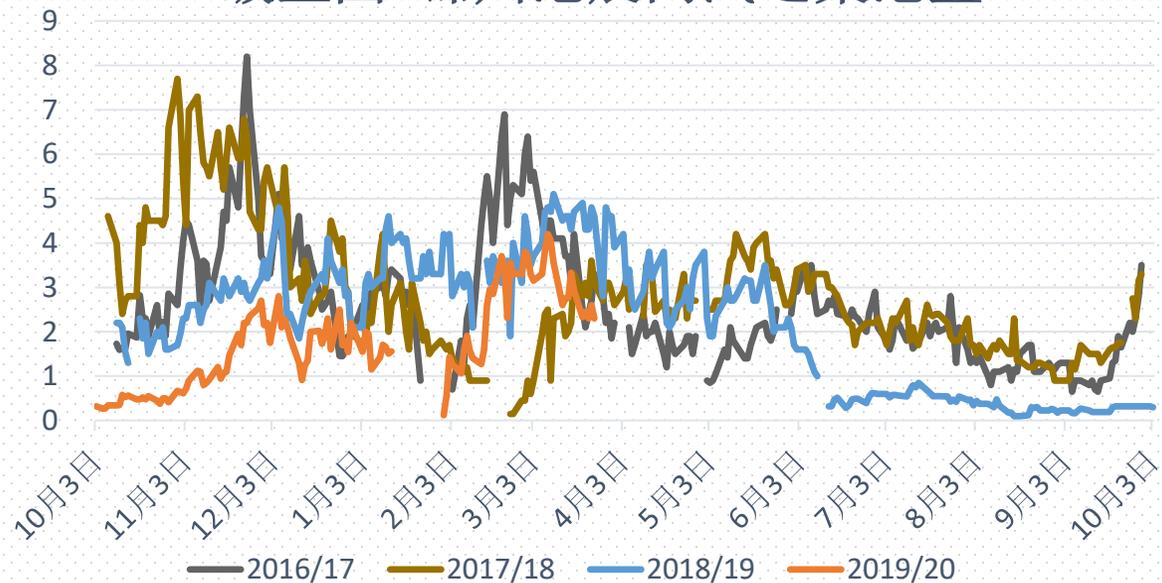
玉米期末临储库存变化



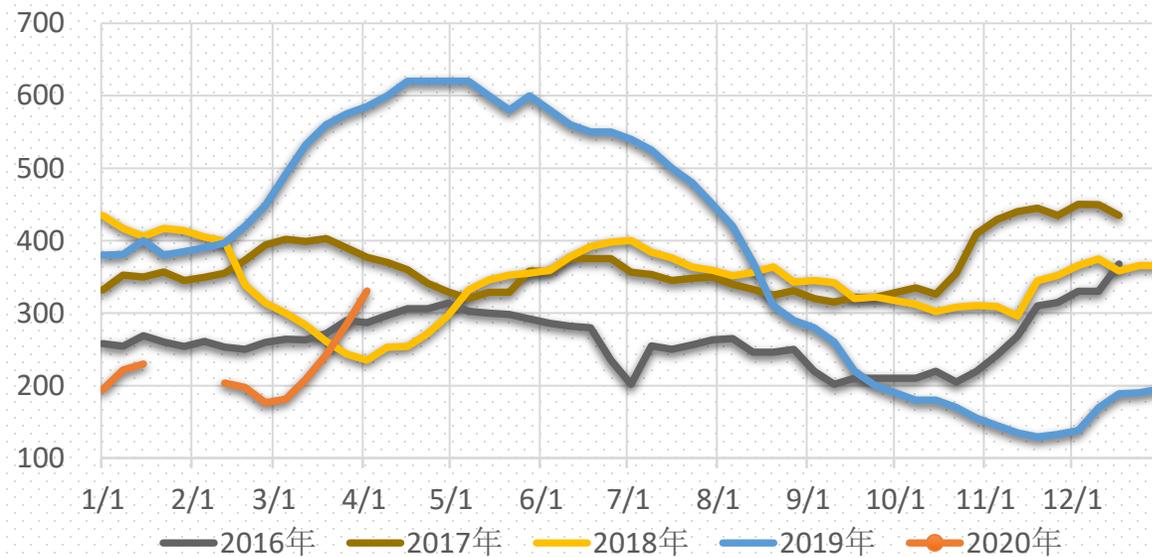
- 拍卖价格众说纷纭，等待官网确认。另外，拍卖开始时间也需要关注。进入4月，贸易商和下游都会衡量库存水平在拍卖大量供应前是否够用。

▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

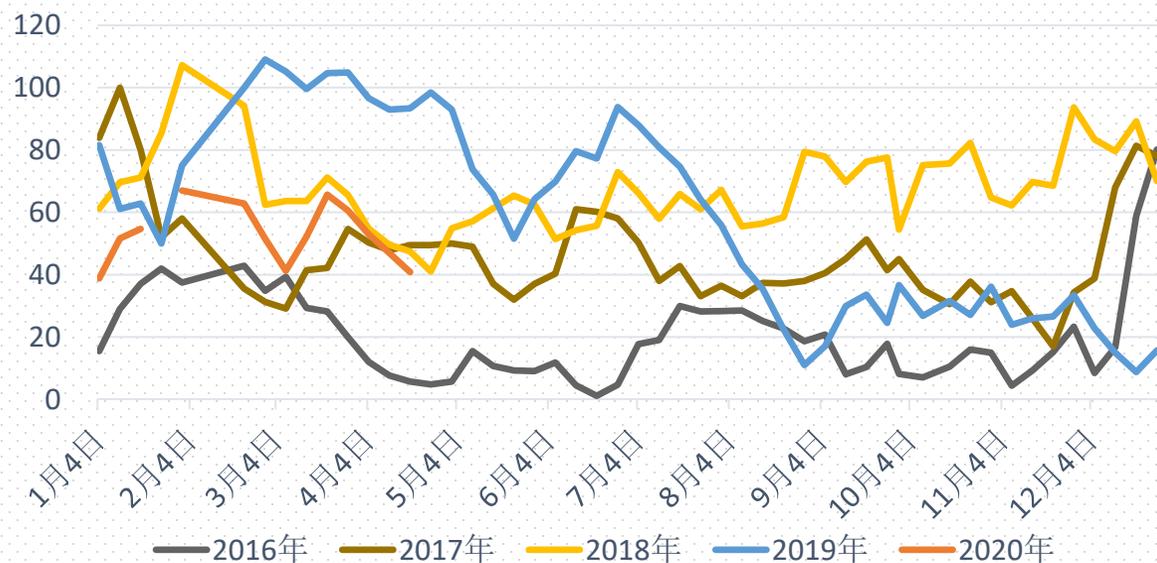


东北港口国产玉米库存

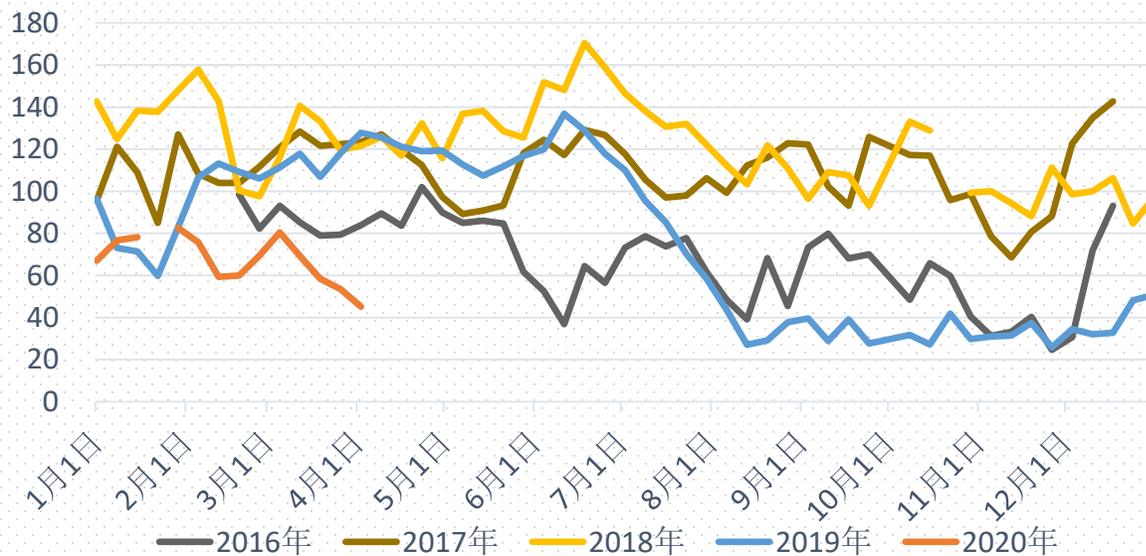


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

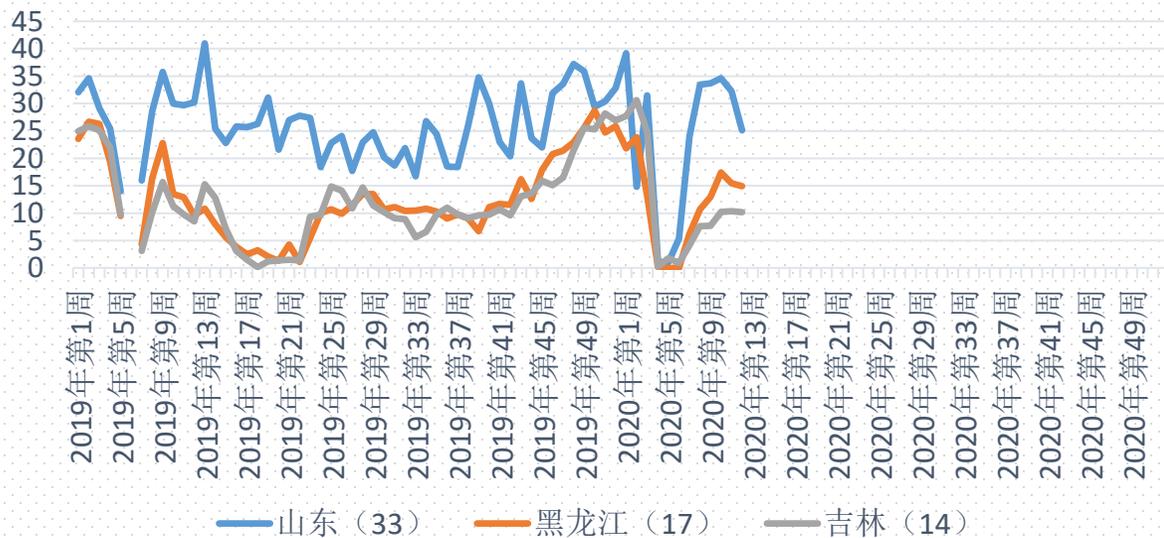


广东港口饲用谷物库存

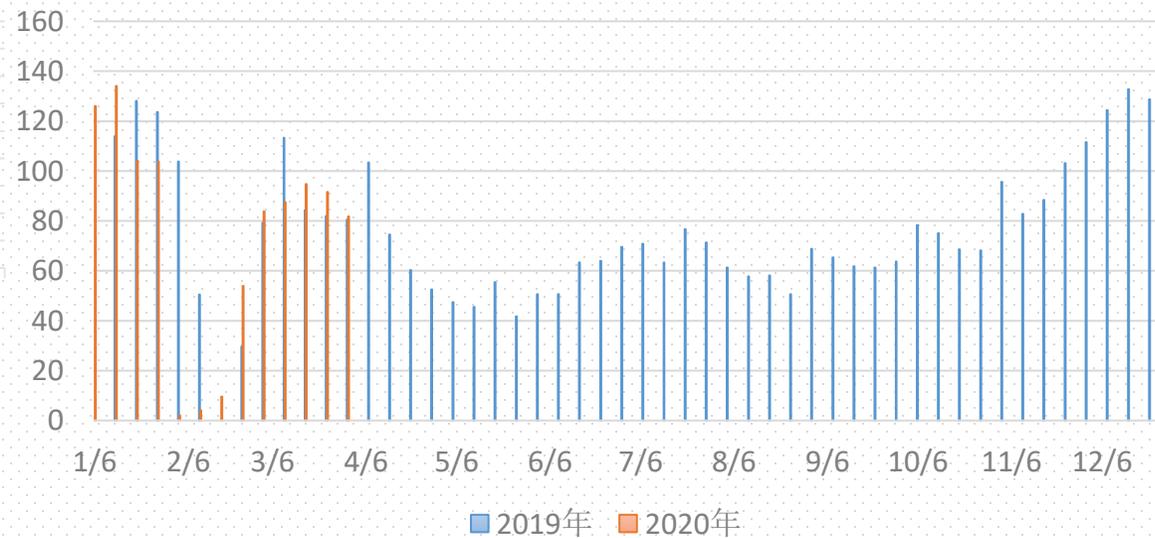


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工收购量

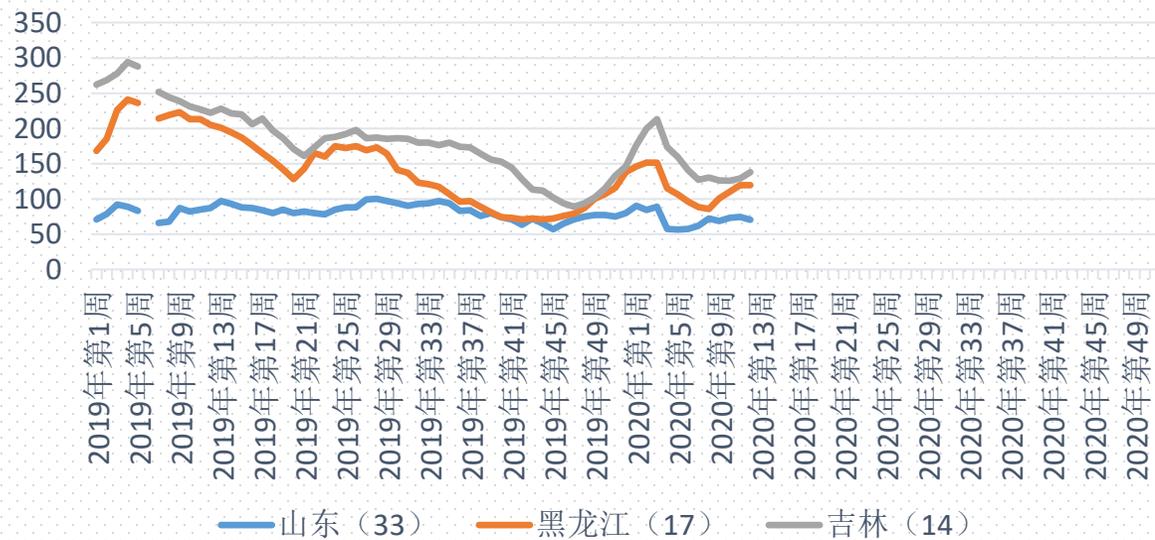


全国深加工收购量

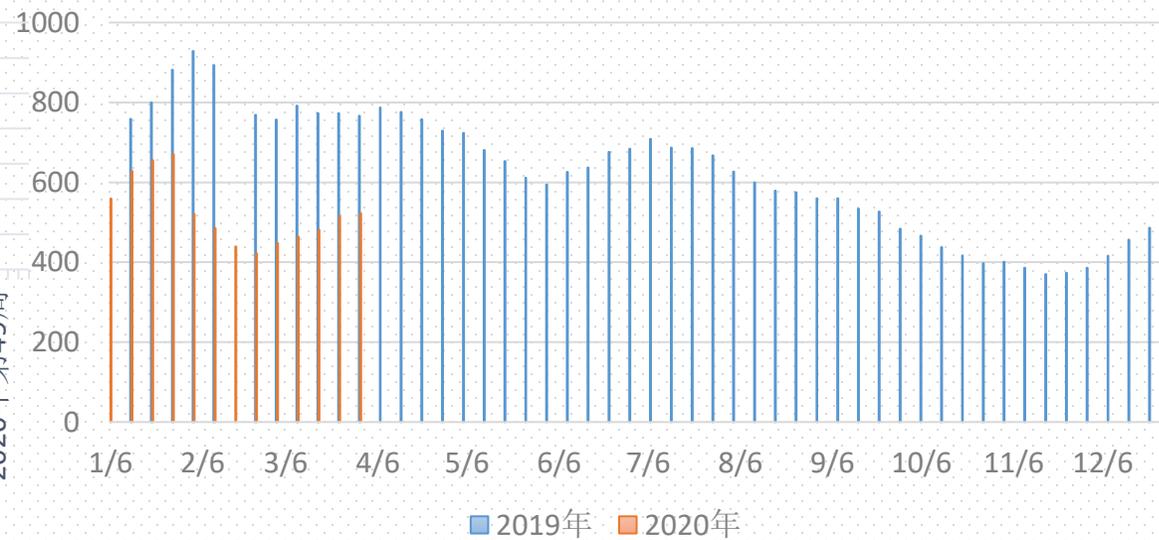


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工库存量



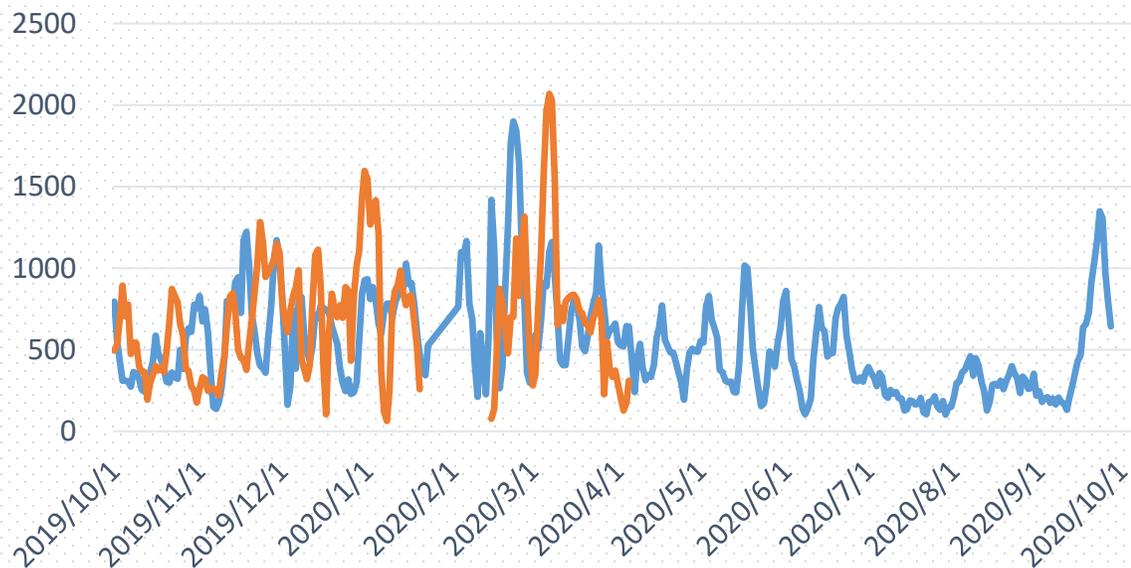
全国深加工库存量



▶ 玉米基本面主要数据一览

山东企业到货

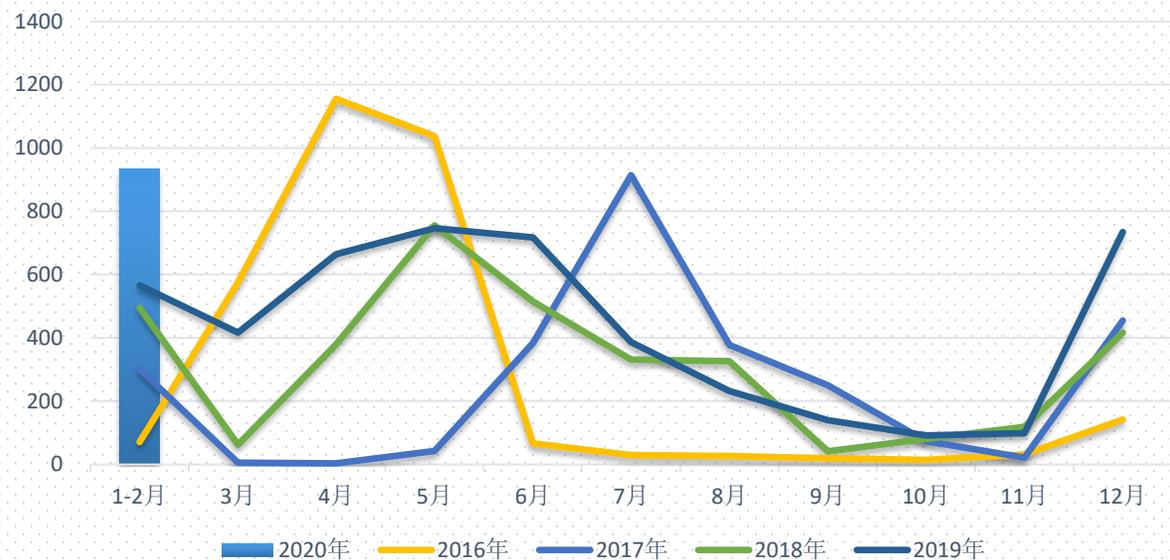
— 18/19 — 19/20



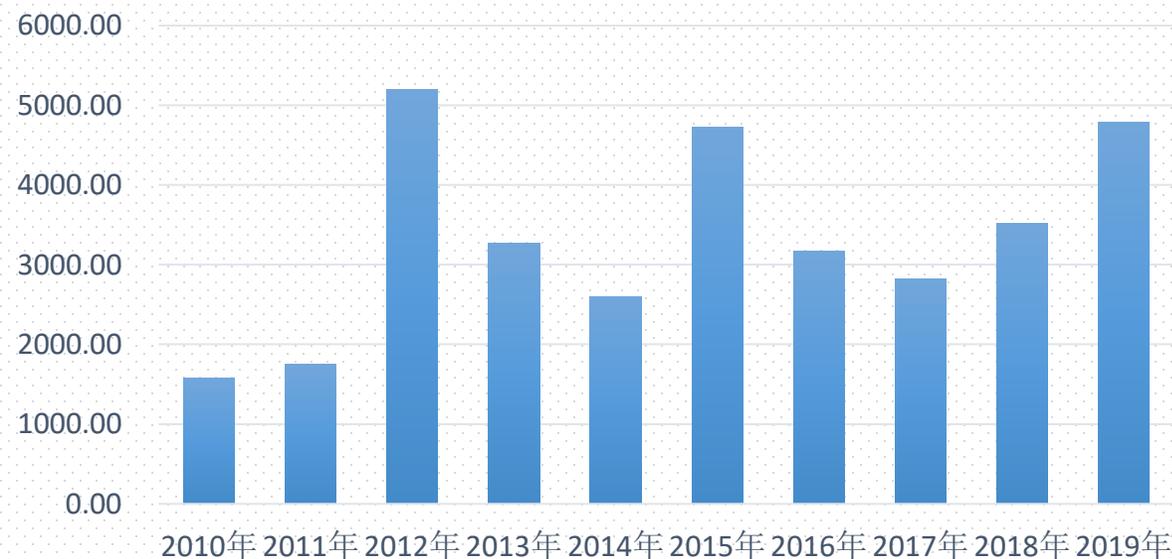
深加工企业	4月3日	4月4日	对比/分
昌乐盛泰药业	1.020	1.020	0
诸城源发生物	1.015	1.015	0
寿光金玉米	1.010	1.025	1.5
山东天力	1.010	1.025	1.5
诸城兴贸	1.020	1.020	0
寿光晨鸣	1.000	1.000	0
昌乐英轩	1.025	1.025	0
安丘柠檬酸	1.010	1.010	0
成武大地	1.000	1.000	0
茌平德通	0.960	0.960	0
临清德能金玉米	0.998	1.003	0.5
聊城希杰	0.980	0.980	0
邹平西王集团	1.030	1.040	1
邹平容海(华义)	1.050	1.050	0
惠民春晖	1.006	1.006	0
博兴香驰健源	0.995	0.995	0
滨州金汇	0.995	0.995	0
乐陵中谷	1.000	1.010	1
禹城保龄宝	0.970	0.980	1
平原福洋生物	0.995	1.010	1.5
青援	1.020	1.020	0
鲁洲	1.005	1.005	0
沂水大地	1.010	1.010	0
七星柠檬科技	1.040	1.040	0
肥城福宽	1.015	1.025	1
东平祥瑞药业	1.035	1.045	1
山东米能	1.040	1.040	0
金禾博源	0.995	0.995	0
滕州恒仁	1.060	1.065	0.5

主要谷物进口

分月玉米进口量（千吨）

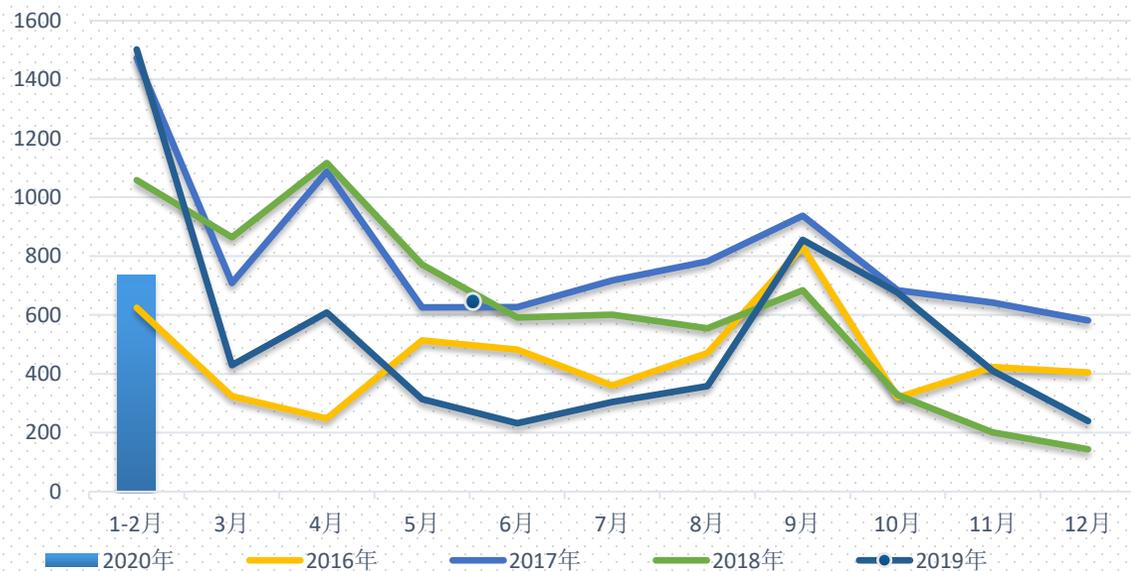


年度玉米进口量（千吨）

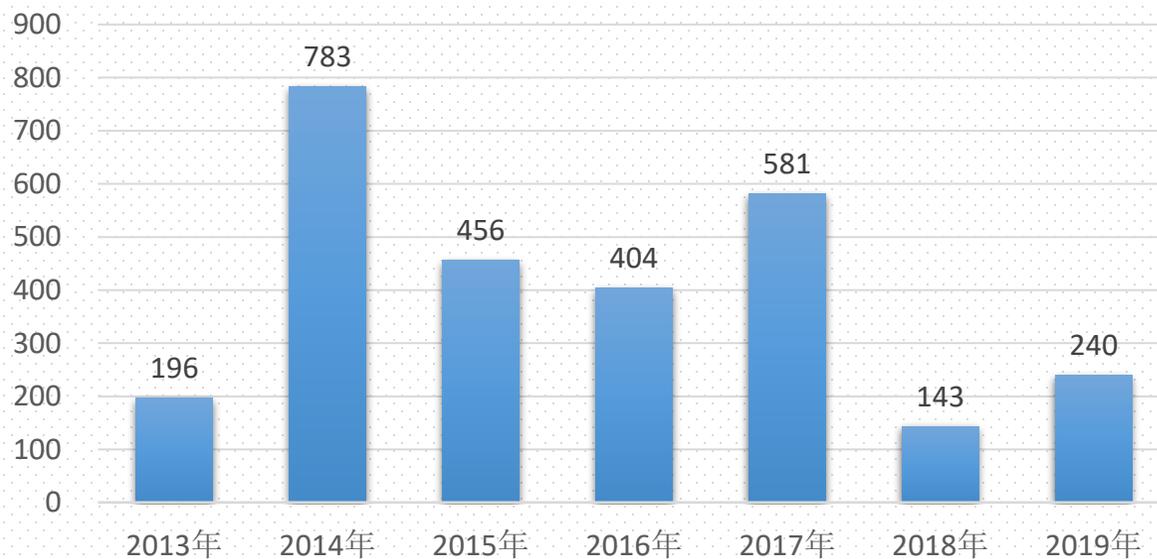


主要谷物进口

分月大麦进口量（千吨）

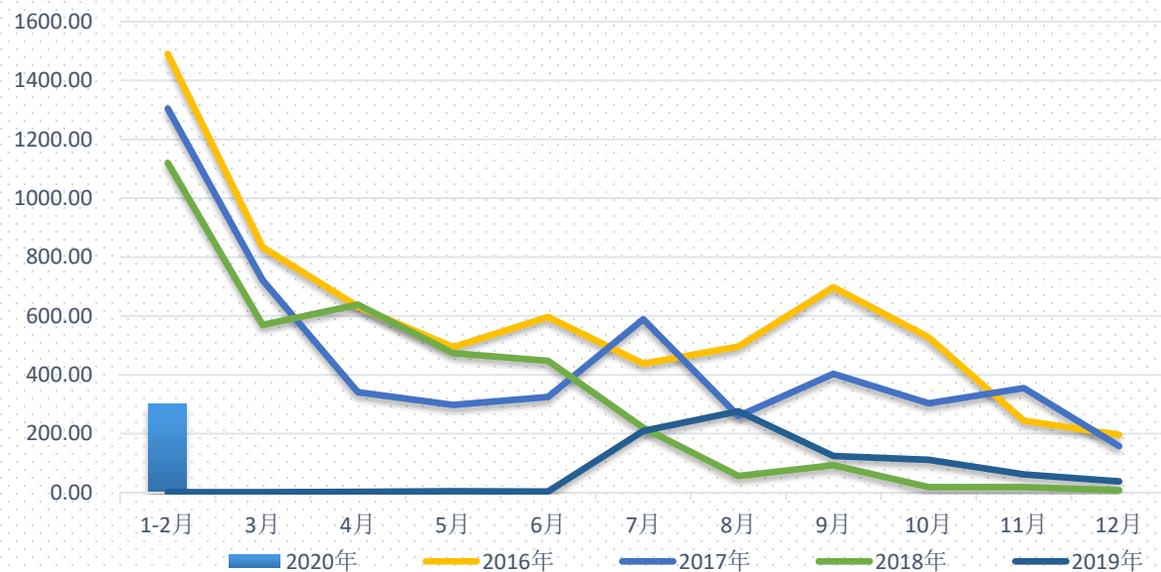


年度大麦进口量（千吨）

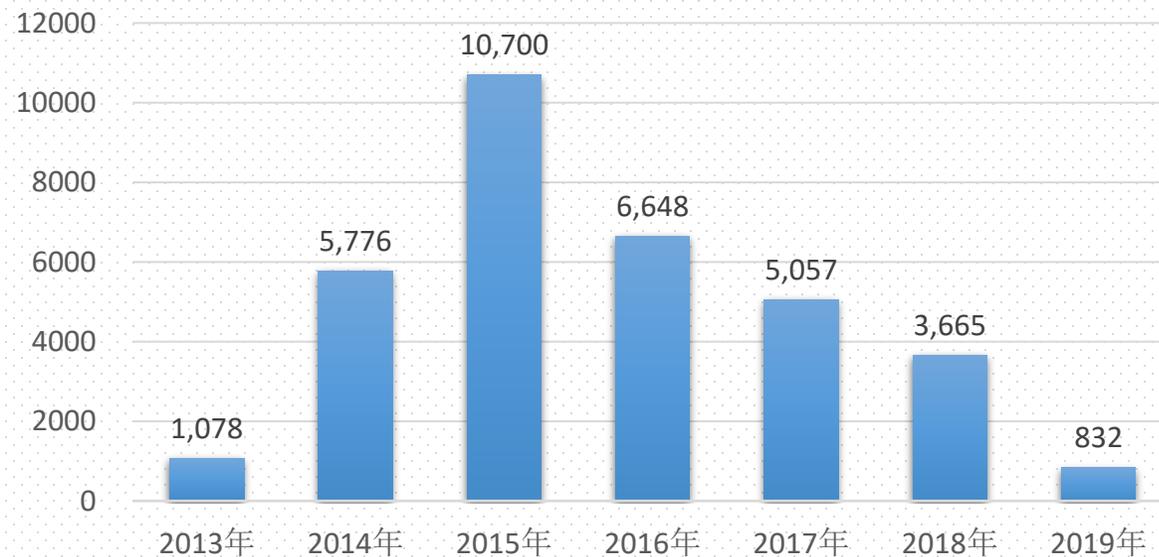


主要谷物进口

分月高粱进口量（千吨）

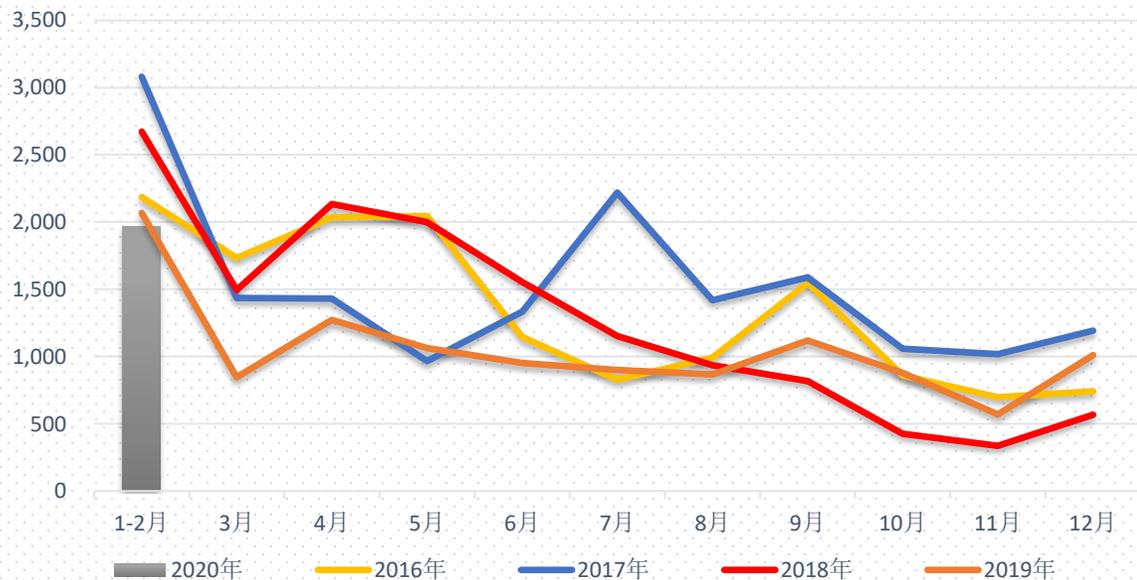


年度高粱进口量（千吨）

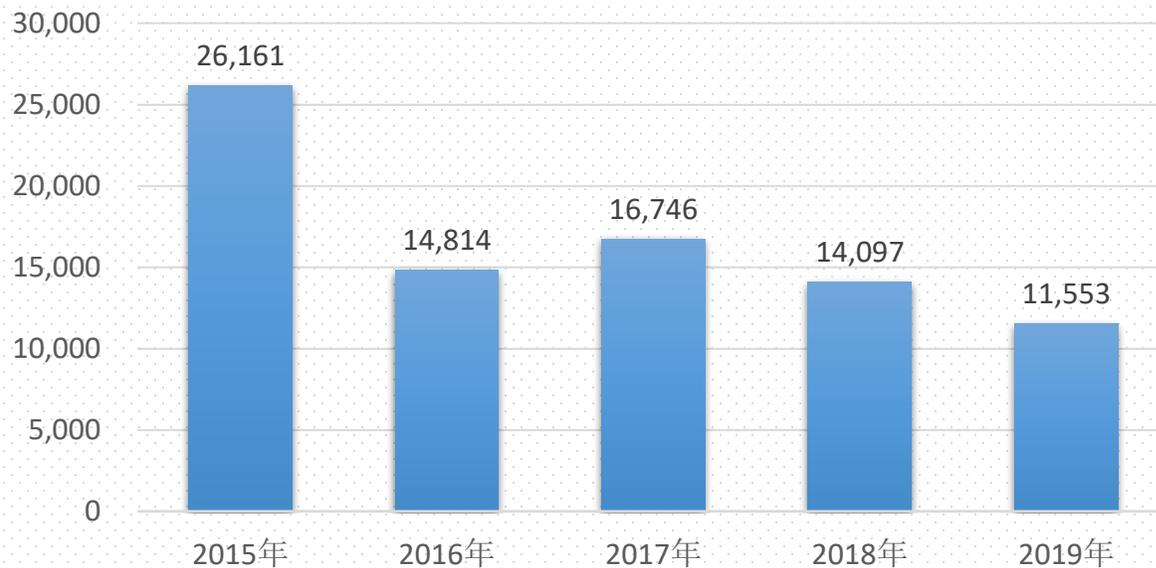


主要谷物进口

玉米、高粱、大麦月度进口

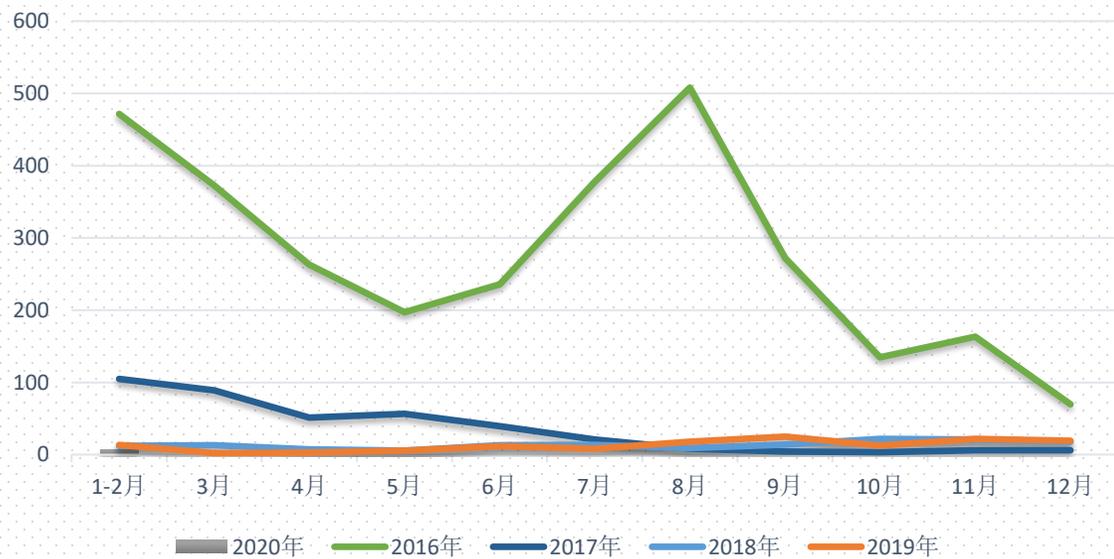


三大谷物年度进口量（千吨）



▶ 主要谷物进口

分月DDGS进口（千吨）

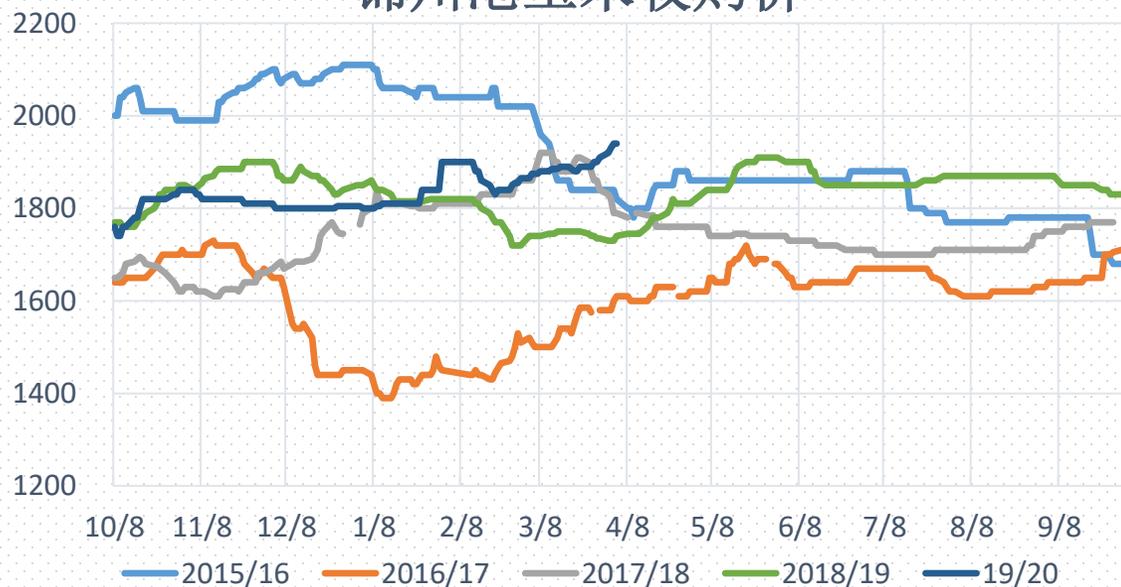


DDGS年度进口量（千吨）



玉米价格走势

锦州港玉米收购价



山东玉米收购均价

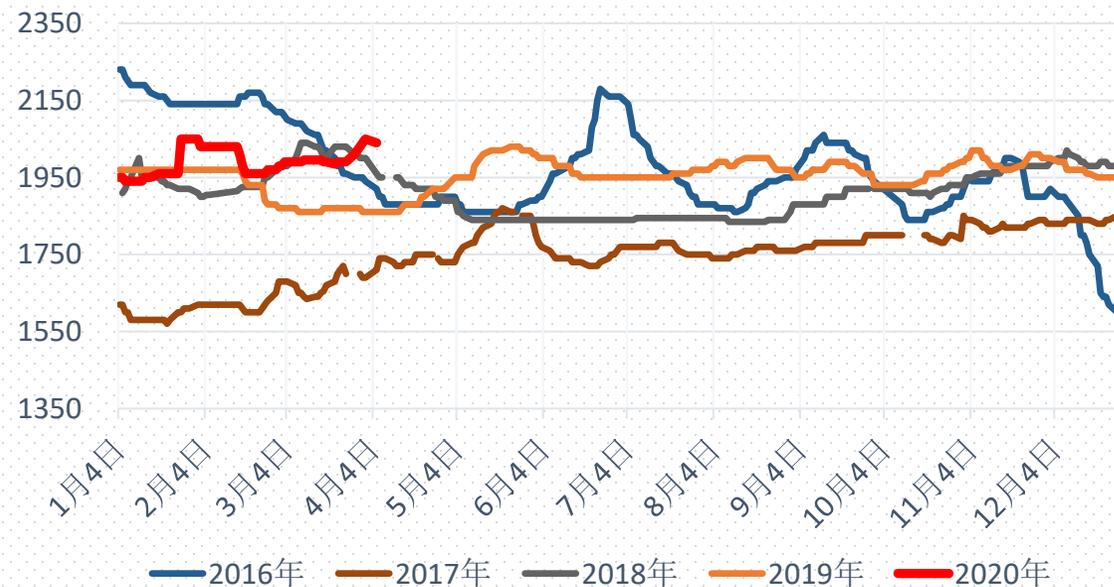


玉米价格走势

山东-吉林玉米价差



广州港口玉米现货价格



▶ 玉米价格走势

小麦-玉米价差

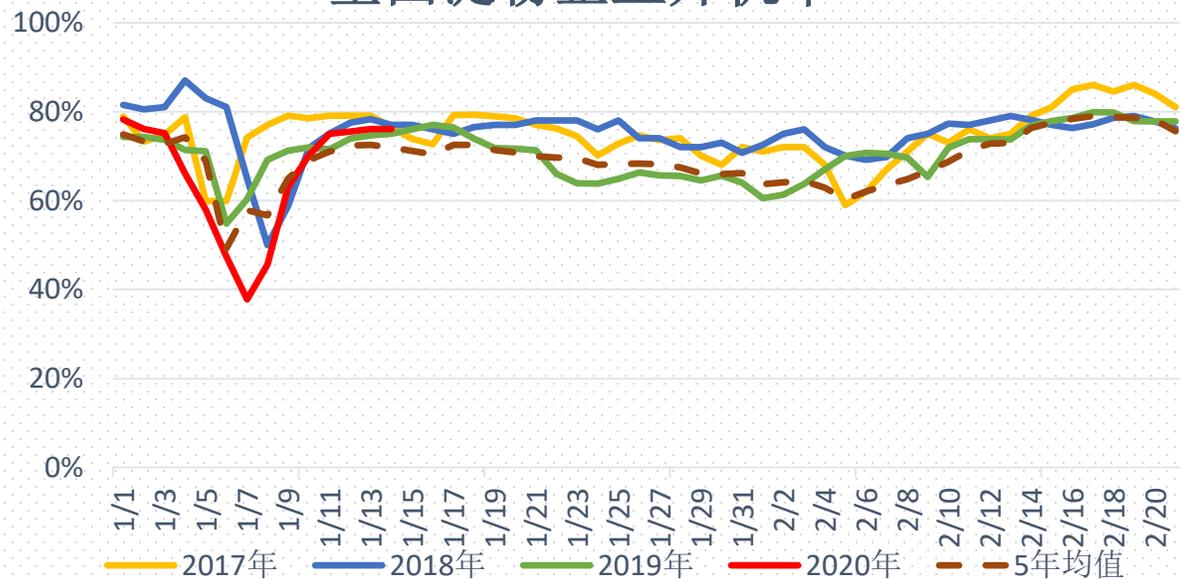


中晚籼稻-玉米价差

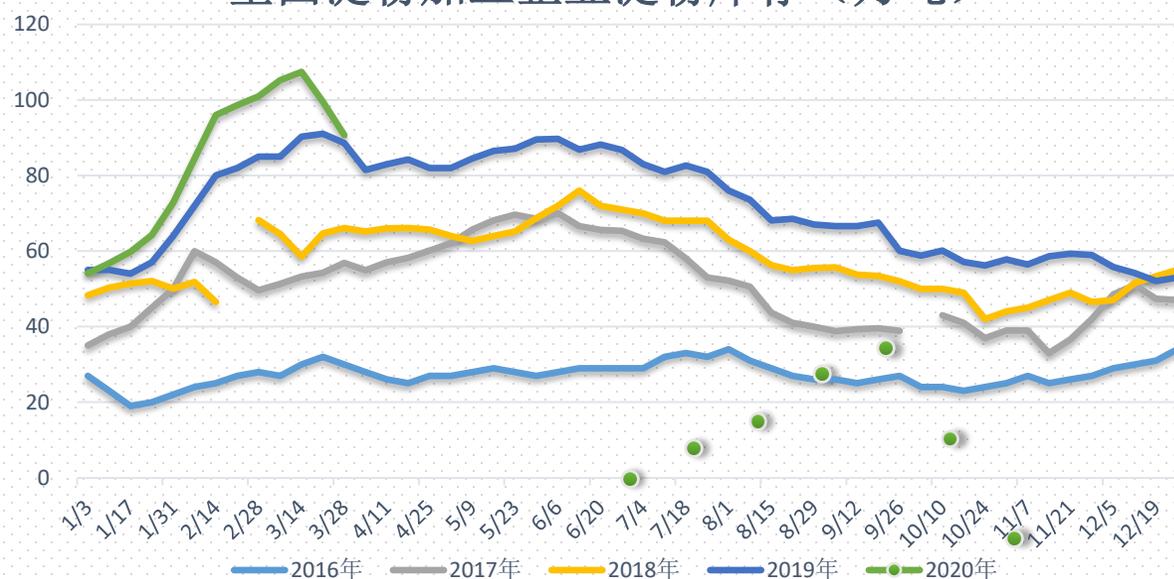


淀粉基本面主要数据一览

全国淀粉企业开机率



全国淀粉加工企业淀粉库存 (万吨)

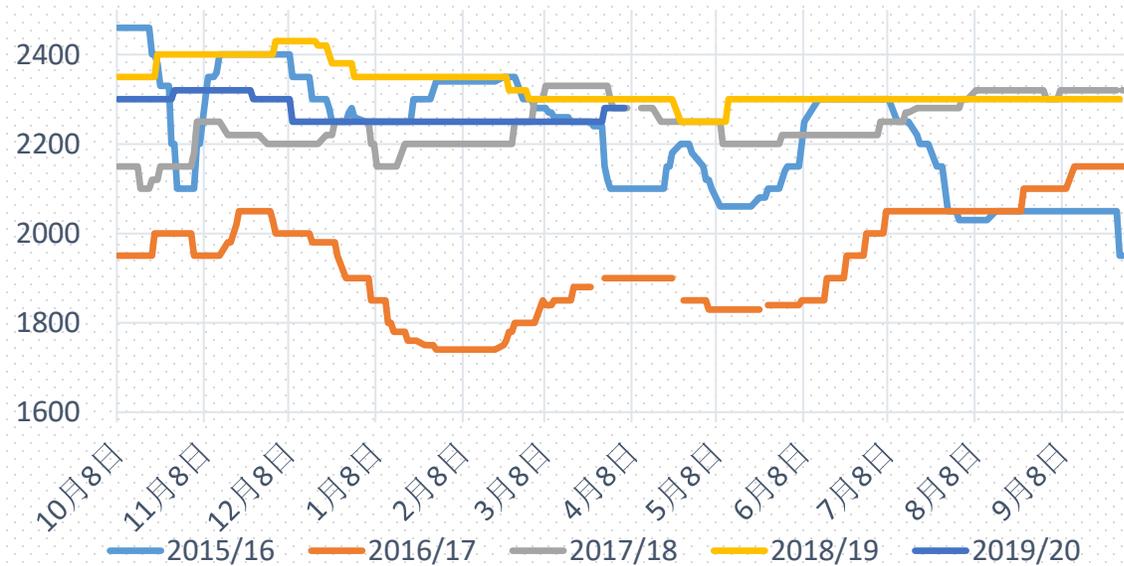


淀粉及副产品价格走势

山东淀粉出厂报价

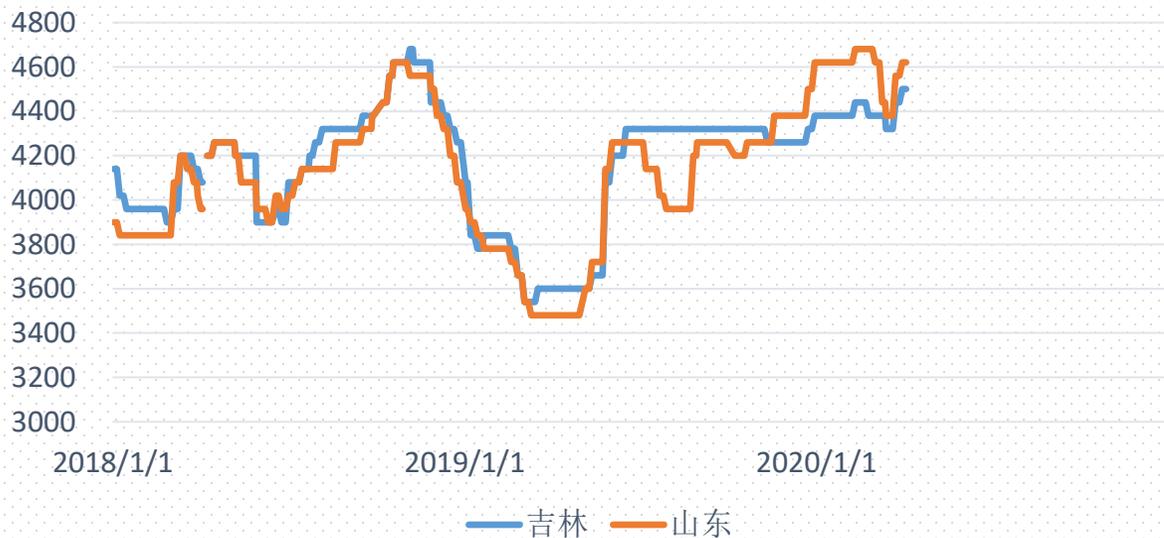


吉林淀粉出厂报价

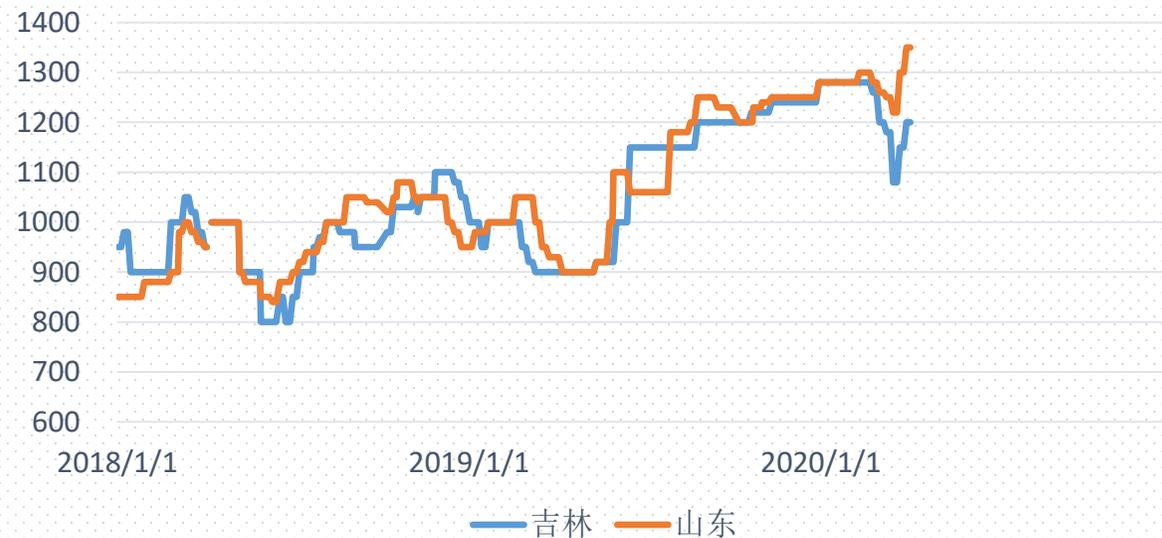


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米蛋白粉价格走势



主产区玉米纤维价格走势

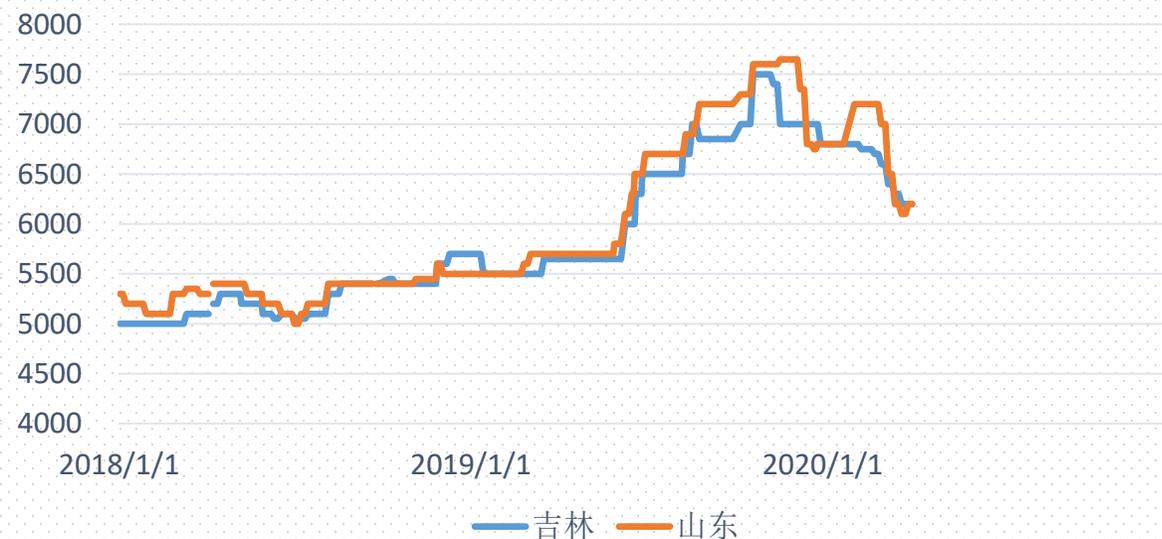


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米胚芽粕价格走势



主产区玉米毛油价格走势



淀粉加工利润

山东淀粉现货加工利润

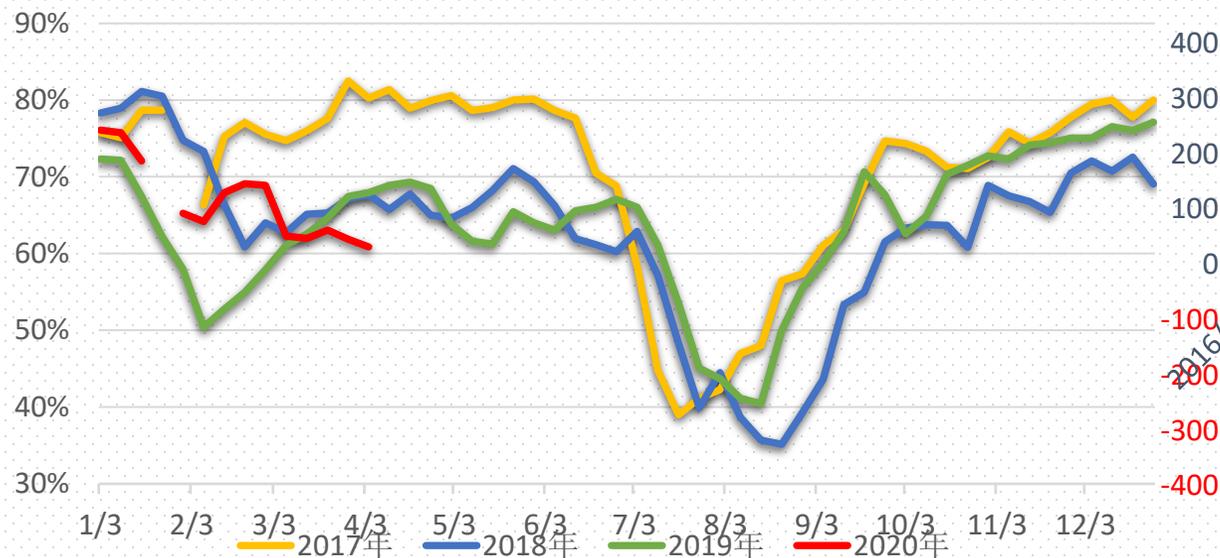


吉林淀粉现货加工利润

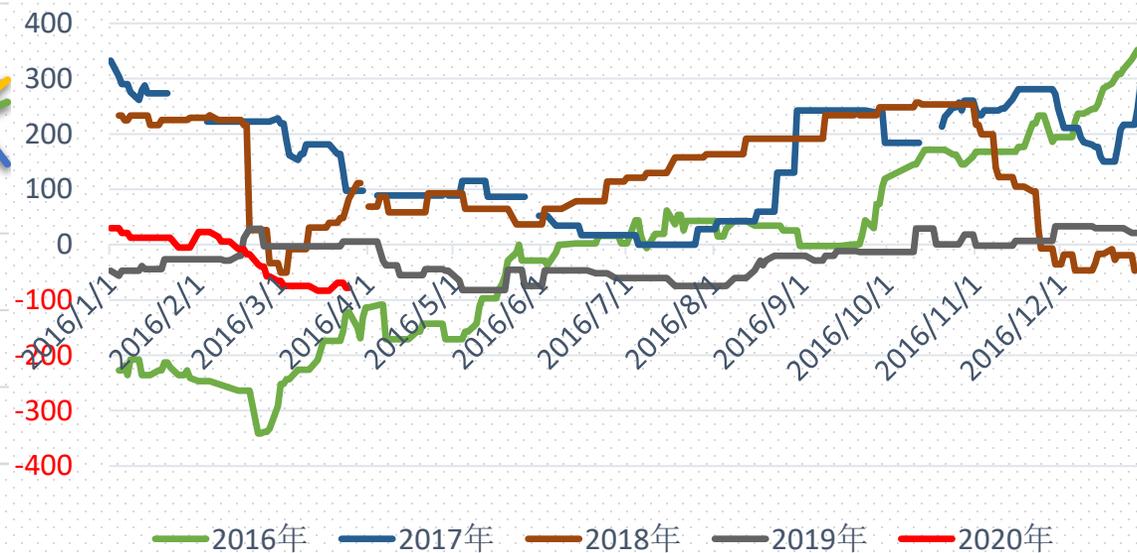


酒精行业数据

酒精企业开机率



吉林酒精利润季节性（元/吨玉米）



酒精行业数据

主产区普级酒精价格走势

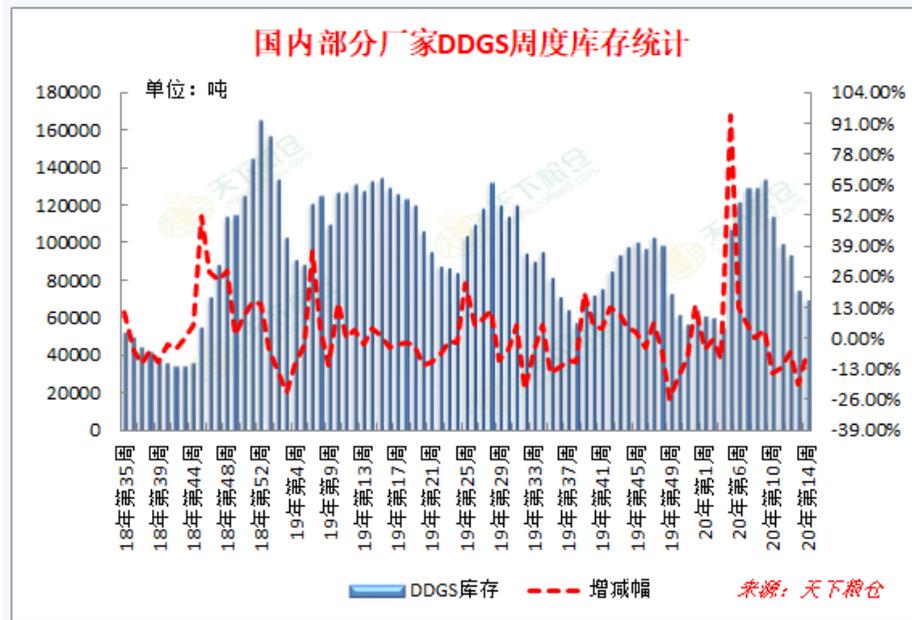


主产区DDGS价格走势



地区	DDGS库存量			
	调查厂家样本数	第14周	第13周	增减
河南	10	0	200	-200
河北	4	1500	1500	0
山东	3	0	200	-200
安徽	2	1000	1000	0
内蒙古	1	1000	1000	0
东北	17	66400	71400	-5000
四川	1	0	0	0
山西	1	0	0	0
总计	39	69900	75300	-5400

国内部分厂家DDGS周度库存统计



► 策略建议

上周观点：单就供需数据来看变化不大。北港库存继续增加，且增速略快，4港库存接近300万吨的正常水平——8港总库存要高于正常水平了；华南库存小幅下降，但后期进口谷物会陆续到港，现货除山东要通过补涨重新平衡和东北的价差之外，仍是高位震荡偏强的局面。即将进入四月，农户地趴粮基本处理完毕，售粮压力可以说基本度过。后期供需的博弈主要是贸易商愿意持有的库存水平和下游需求的恢复程度。如果拍卖底价不提高，那么港口这批1850-1900建立的库存到拍卖中期（5月开始拍卖，6月中上开始大量出库）并没有成本优势，可能会提前处理。4月北半球春播也将大范围开始，会有各种故事可讲。临储拍卖也会大概有个眉目：目前这种形势下（粮食贸易可能中断，国内产量难大增，临储库存有限），确实有推迟临储拍卖的可能。

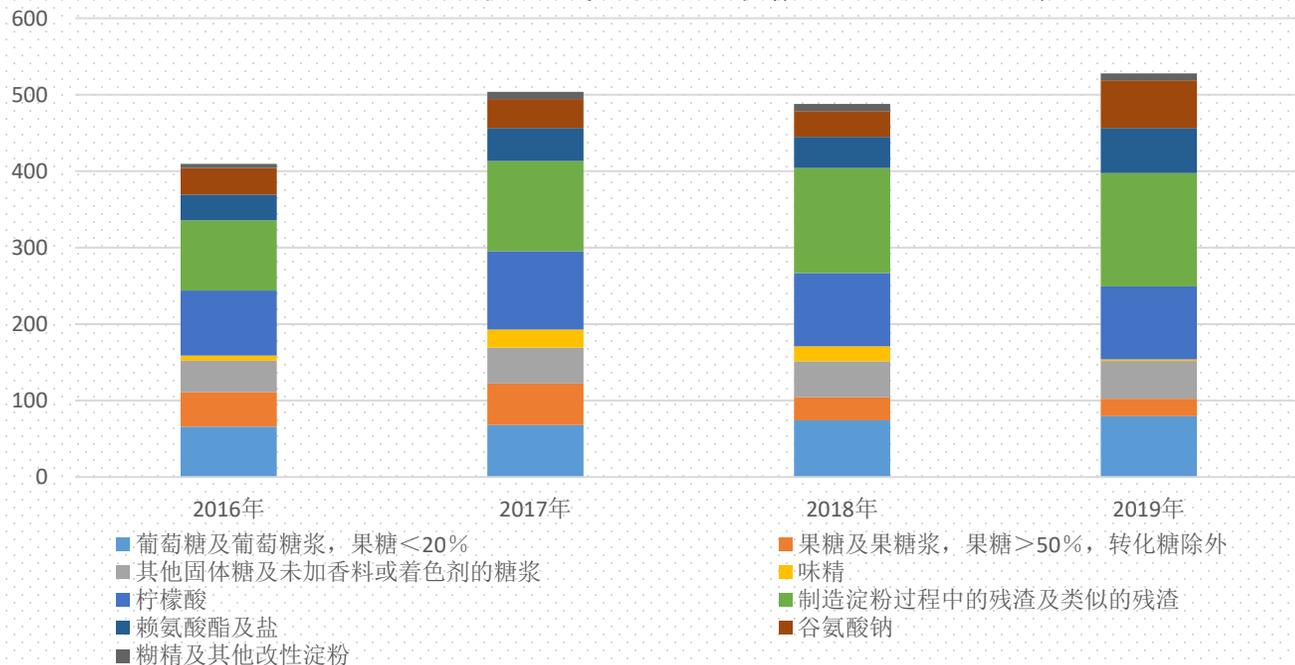
本周观点：倾向于价格上涨更多是情绪性和策略性的。北港价格如果不提高，前期收的1900左右的粮估计短期难获利，挺价带动南港价格，消化前期库存。山东的提涨，除了到车少，也有乘势提高淀粉价格的嫌疑：本周产品几乎全线上涨。拍卖方面，关注目前各部门对粮食安全表态后，是否会干预粮价上涨。囤粮的行为虽然从数据上看虽然不理智，但也是人之常情。

但是我们对淀粉开机率不减的情况下，需求能否跟上保持怀疑态度。

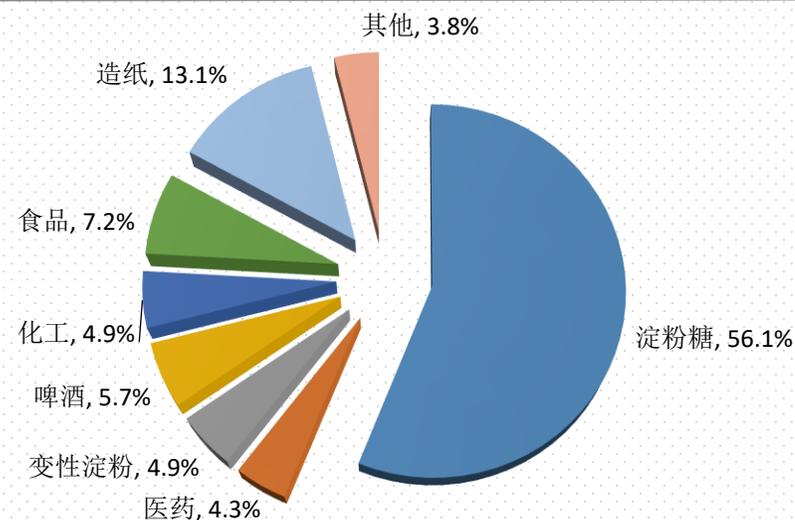
策略建议

国内方面，生产秩序仍未完全恢复，工业消费，夏季的啤酒饮料消费等都会受影响。出口方面，19年淀粉出口量达到70万吨，淀粉各种副产品出口超500万吨。东南亚、欧美新冠疫情仍在恶化，后期需求大概率会下降。并不看好淀粉能够维持价格和加工利润，关注09的做空机会。

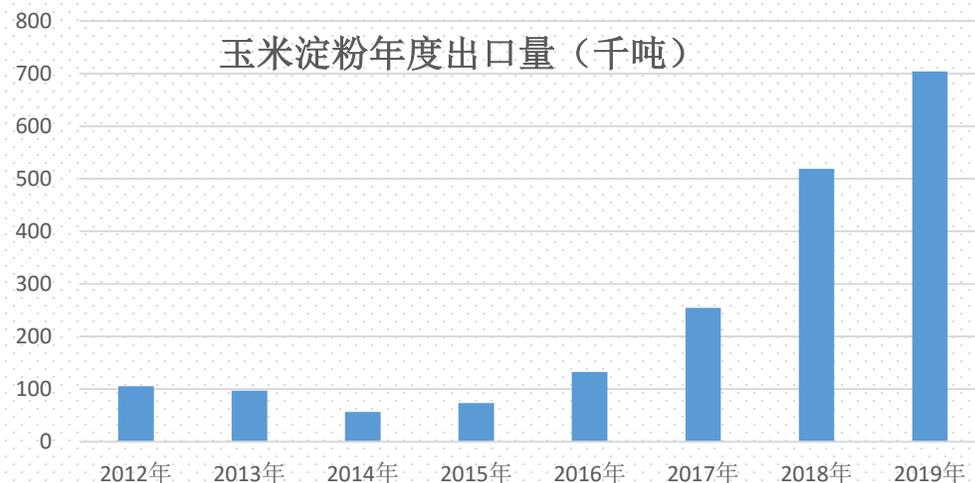
主要玉米深加工副产品出口量（万吨）



2018年淀粉消费结构



玉米淀粉年度出口量（千吨）



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365