



玉米&淀粉周报 (2020.04.12)

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	1940	1935	0.3%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	2020	2020	0.0%	
广东港口	国产玉米分销价	2040	2040	0.0%	
	进口大麦分销价	1920	1920	0.0%	
	进口高粱分销价	2020	2020	0.0%	
淀粉出厂价	吉林主流	2280	2250	1.3%	
	山东主流	2500	2450	2.0%	
淀粉加工利润	吉林	70	71	-1.4%	
	山东	37	30	23.3%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2005	1987	1979	0.4%	
	淀粉2005	2268	2278	-0.4%	
月差	玉米5-9价差	-56	-54	3.7%	
	淀粉5-9价差	-128	-97	32.0%	
品种差	淀粉-玉米5月	283	299	-5.4%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	350	330.4	5.9%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	1.3	2.4	-45.8%	
广东港口	国产玉米库存	42.4	40.8	3.9%	
	进口玉米库存	26.5	4.4	502.3%	
深加工开机率	淀粉开机率	75.28%	76.12%	-1.1%	
	酒精开机率	58.53%	60.86%	-3.8%	
淀粉库存	山东企业	16	18.7	-14.4%	
	东北企业	50	51	-2.0%	

- ◆ **各地玉米价格高位震荡：**玉米价格已经处在高位，缺乏新的利多因素支撑，价格震荡为主。山东和北港到货都受天气影响而显著减少，周末略有恢复。南港因进口玉米到货，库存得到显著补充。预计在临储拍卖明确之前，价格以震荡为主。
- ◆ **深加工利润下降，影响开机率：**统计的淀粉企业库存继续下降，业内人士认为是低价转移到贸易商手中。本周深加工产品价格大多回落，仅玉米油价格上涨，影响加工利润。
- ◆ **盘面震荡为主，关注09淀粉：**与现货类似，盘面价格也呈现震荡走势。05玉米的基差维持在合理范围内。09价格要取决于拍卖，目前难以评估。09淀粉本周相对其他合约偏强，但是现货有滞涨迹象，需求也确实堪忧，关注后期淀粉库存再次累积或玉米价格回落带来的围绕09淀粉做空的机会。

▶ 市场新闻

全国农业生产视频调度会9日在京召开

中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华出席会议并讲话。他强调，要深入贯彻习近平总书记重要指示精神，按照党中央、国务院决策部署，进一步强化举措、压实责任，不折不扣完成春季农业生产任务，夯实夺取全年农业丰收的坚实基础。

胡春华指出，新冠肺炎疫情在全球的发展对国际农产品生产供应造成影响，对抓好农业生产提出了新的更高要求。要全力以赴抓好粮食生产，把稳定播种面积作为一项硬任务，努力保存量、扩增量，**确保全年粮食播种面积只增不减**。要加快落实春播任务，进度偏慢的地区要尽快赶上，尚未开播的地区要提前做好备耕。**要加强草地贪夜蛾、小麦条锈病等病虫害防治，强化气象灾害防范，抓紧小麦田管，确保夏粮丰收**。要加快恢复生猪生产，把恢复产能摆在首要位置，**进度偏慢的南方部分省份要加大措施力度**，持续加强非洲猪瘟等疫病防控，确保如期完成既定稳产保供任务，努力实现更高目标。要抓好家禽、牛羊、水产品和果蔬生产，保障市场供应和价格稳定。

胡春华强调，抓好农业生产，压实责任是关键。要落实粮食安全省长责任制和生猪生产省负总责要求，强化分管领导抓落实和农业农村部门职责职能，确保各项政策和工作任务落到实处。

农业农村部部长韩长赋主持会议。他要求，各级农业农村部门要认真学习领会习近平总书记重要指示精神，坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，保持清醒头脑，扛稳政治责任，抓紧抓实抓细当前农业生产各项工作。要突出重点区域，强化关键环节，分类推进春管春播，着力恢复早稻、稳住中稻，抓好夏粮中后期田管和春播面积落地，提高春播质量，突出抓好病虫防控。要切实解决养殖业发展中的突出问题，全力保持生猪生产恢复好势头，继续抓好家禽和水产品生产。

▶ 市场新闻：市场人士观点

黑龙江地区某粮库经理：政策拍卖前，行情偏稳运行

从目前市场的消息来看，拍卖提前的可能性非常的大，各家粮库的的统计量3月中旬就统计完了，统计时间比去年提前。预估2个时间点的拍卖，一是预估4月是下旬启动，二是预估会到5月1日的假期之后启动，不管这两个时间点以哪个为主，都比去年提前，去年拍卖时间是5月23日。另外，对于拍卖底价，考虑到去年临储粮总成交率不高，消息称是维持去年的拍卖水平，按1680的底价来算，贴8个水，底价1680/吨，之后就要看溢价程度，不过，由于15年的玉米粮质差，预估溢价空间不大。与此同时，消息称玉米卫生检验超标的粮，极有可能给企业定向，且可能性比较大，数量为1000万吨。

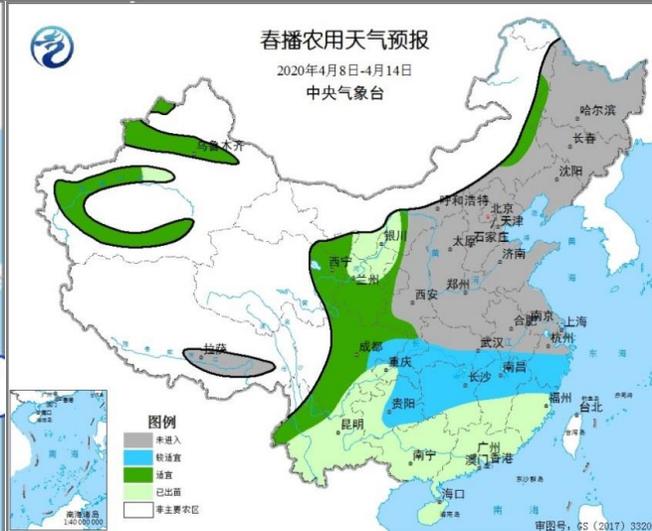
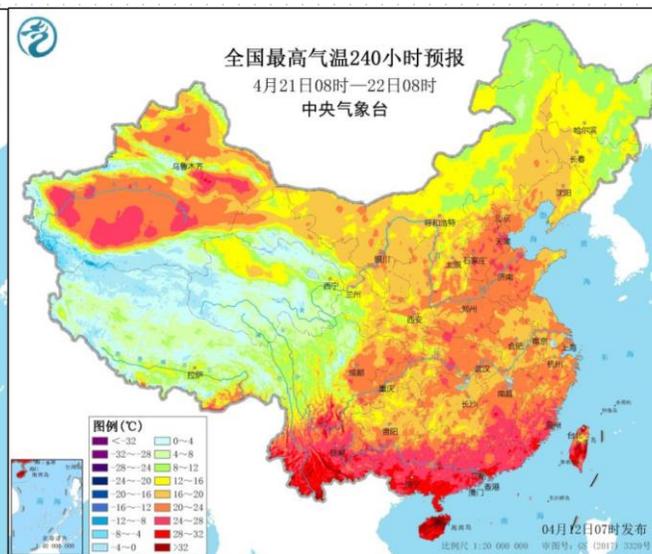
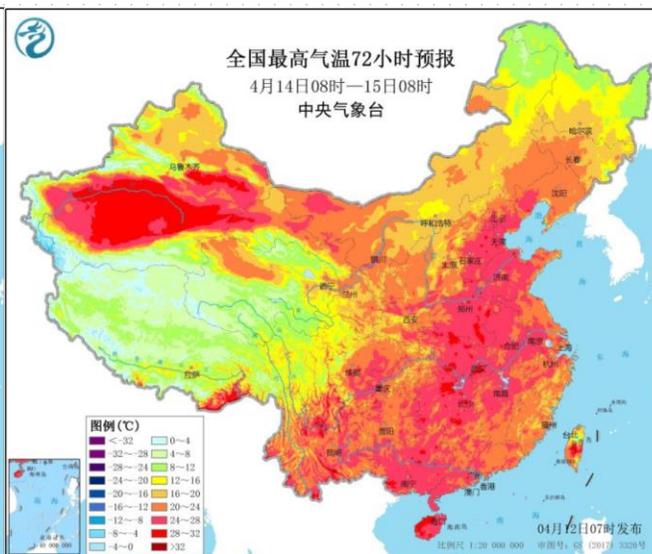
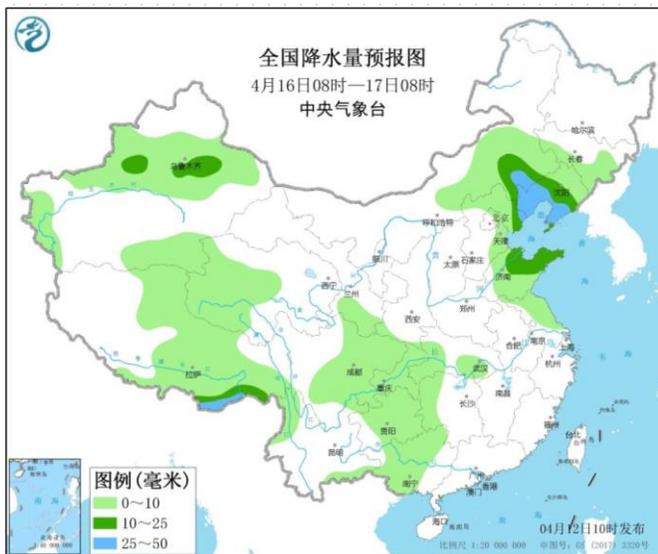
此前的那一波价格拉涨，用粮企业收粮积极性非常高，这几天氛围明显松懈下来，市场处于相对平静的状态，有粮随行就市收，没粮观望，目前东北大部分企业库存1个月的水平不成问题，因此，若是按以上的拍卖周期看的话，库存是没问题的，预估拍卖前玉米会进入平稳运行的状态。另外，若是拍卖底价如传闻所言，后期玉米价格有向下修正的需求。

吉林某深加工企业采购经理：上涨显乏力

玉米政策拍卖之前深加工没什么上涨的势头了，现在合同粮进厂价1900元/吨，预估封顶1920元/吨，目前深加工企业库存不算多，整体仍是低于去年同期，且就我们企业来说，现在库存4万多吨，相对比去年同期超过20万吨，整体库存水平大幅减少，现在贸易商装车价格已经拉升至高位，个人粮点现在往外装车1880，但这价咱们也收不上来，青岛那边饲料厂到本地收粮1890元/吨，饲料厂这波采购积极性还可以，深加工企业现在收不过人家。现在基层粮基本结束了，贸易商的库存水平是高于去年，据悉榆树今年贸易商手里库存70多万吨，相对比去年仅10多万吨。

关于拍卖的消息，市场有消息称4月30号拍卖，还有说是5月中旬，目前暂无明确时间，去年拍卖时间是5月23日，今年说要提前，等消息。

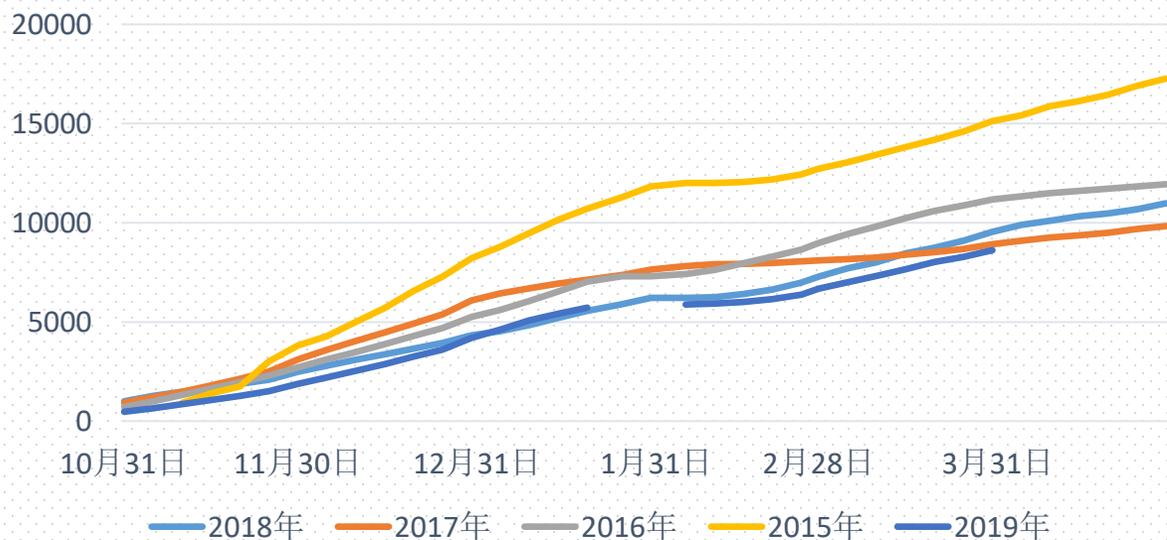
全国气象情况



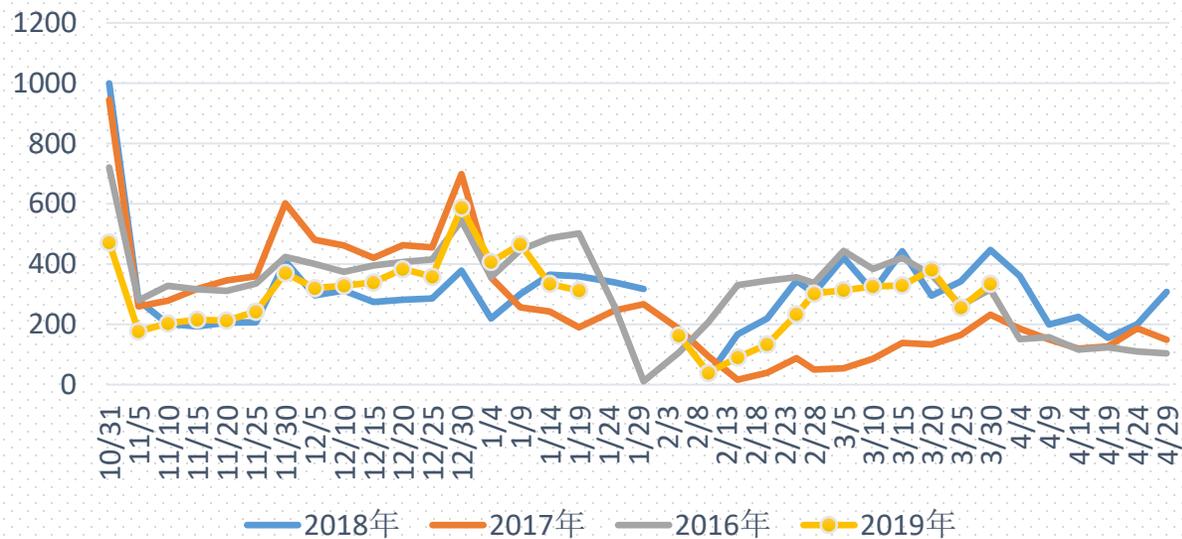
截至4月8日，全国已春播粮食13.9%，进度同比快0.7个百分点。分作物看，早稻大田播栽完成55.8%，春玉米已播9.4%，薯类已播35.5%。分区域看，华南地区已播69.2%，进度同比快2.2个百分点；西南地区已播31.7%，进度同比快1.0个百分点；长江中下游地区已播30.9%，同比快2.0个百分点；西北地区已播12.8%，进度同比相当；东北大田整地进度过半。全国早稻育秧已完成98.1%，除浙江外其他早稻主产省育秧基本结束。早稻大田播栽已完成55.8%，同比快3.1个百分点。其中，广东过八成，广西、湖南均过六成，江西过三成。

国粮局收购进度

国粮局玉米收购量统计



玉米5日收购量



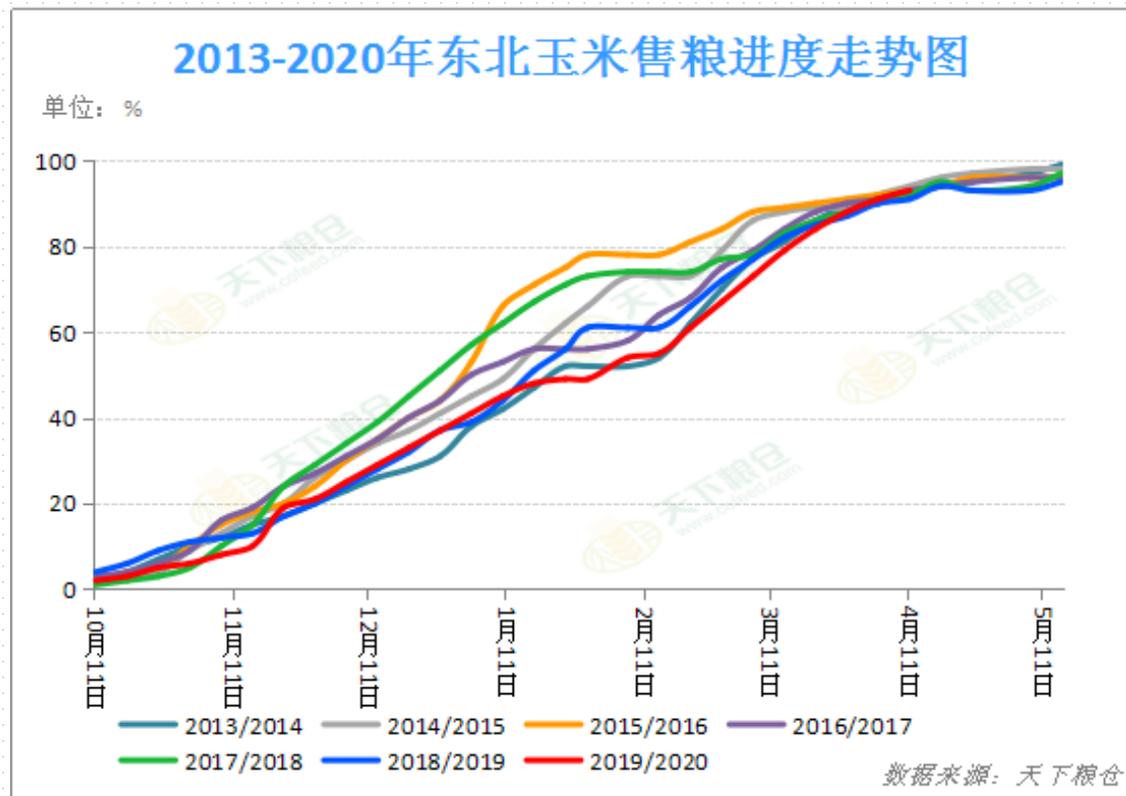
- 截至3月31日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米8621万吨，同比减少920万吨。黑龙江等7个主产区累计收购大豆285万吨，同比减少33万吨。

► Cofeed售粮统计:

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	94%	92%	粮源紧张, 惜售	基本停收, 走货较少
	台安县	92%	90%	粮源紧张, 惜售	上里困难, 基本停收, 走货一般
	台安高里房镇	95%	93%	粮源紧张, 出粮较少	基本停收, 走货较少
	台安桑林子镇	99%	98%	基本结束	后半周个别贸易商惜售情绪有所松动, 走货一般
	沈阳	92%	90%	粮源紧张, 出粮较少	基本停收, 走货较少
	沈阳辽中	95%	93%	粮源紧张, 惜售	贸易商囤粮较多, 但个别出粮意愿有所增强
	铁岭昌图	93%	92%	粮源不多, 惜售	停收, 贸易商惜售情绪有所松动, 走货一般
	辽宁彰武县	94%	93%	粮源紧张, 出粮较少	贸易商囤粮较多, 但个别出粮意愿有所增强
	锦州黑山西北部	93%	91%	粮源紧张, 出粮较少	基本停收, 走货较少
	锦州黑山南部	99%	98%	见底	贸易商囤粮较多, 但个别出粮意愿有所增强
吉林	双辽市双山镇	95%	94%	粮源不多, 惜售	后半周贸易商出粮意愿有所增加, 走货一般
	四平公主岭	94%	93%	基本结束	基本停收, 贸易商囤粮较多, 走货一般
	四平公主岭北部	99%	98%	结束	基本停收, 贸易商囤粮较多, 走货一般
	四平公主岭南部	83%	81%	粮源紧张, 惜售	基本停收, 贸易商惜售心态有所松动, 走货一般
	四平梨树(整个)	92%	90%	粮源紧张, 惜售	基本停收, 贸易商惜售心态有所松动, 走货一般
	四平梨树榆树台镇	94%	93%	粮源不多, 惜售	基本停收, 贸易商惜售心态有所松动, 走货一般
	四平梨树万发镇	88%	86%	粮源不多, 惜售	上里困难, 基本停收, 走货一般
	长春德惠王中村	68%	65%	剩下楼子粮, 惜售	上里减少, 走货较少
	吉林松原	93%	91%	粮源不多, 惜售	基本停收, 个别贸易商惜售心态有所松动
	吉林长岭和乾安	99%	99%	基本结束	停收, 部分贸易商惜售心态有所松动, 走货一般
辽源东丰	71%	68%	剩下楼子粮, 惜售	上里较少, 走货尚可	
黑龙江	哈尔滨双城	99%	98%	基本结束	结束, 走货尚可, 贸易商粮源不多
	哈尔滨延寿	95%	93%	粮源不多, 出粮较少	上里较少, 出粮心态尚可, 走货一般
	哈尔滨巴彦	95%	93%	粮源不多, 出粮较少	上里较少, 出粮心态尚可, 走货尚可
	哈尔滨绥化北林区	95%	94%	粮源不多, 惜售	基本结束, 走货尚可
	哈尔滨依兰道台桥	95%	93%	基本结束	结束, 走货尚可, 贸易商粮源不多
	齐齐哈尔拜泉	96%	95%	基本结束	出粮心态尚可, 走货尚可, 贸易商粮源不多
	牡丹江	92%	90%	基本结束	出粮心态尚可, 走货尚可, 贸易商粮源不多
	鹤岗萝北	99%	99%	结束	结束, 走货尚可, 贸易商粮源不多
	佳木斯以西	92%	90%	粮源不多, 惜售	基本结束, 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	95%	93%	基本结束	停收, 贸易商惜售心态有所松动, 走货一般
	内蒙古包头	96%	95%	基本结束	基本结束, 贸易商囤粮较多, 走货较少
	呼伦贝尔	96%	95%	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%	99%	结束	停收, 贸易商惜售心态有所松动, 走货一般
	科尔沁左翼中旗	98%	98%	结束	停收, 贸易商惜售心态有所松动, 走货一般
河南	开封	89%	85%	粮源不多, 出粮较少	上里一般, 走货一般
	开封杞县	93%	92%	基本结束	近日拆迁, 农户出粮较快, 粮源较少
	安阳滑县	85%	80%	粮源不多, 出粮较少	收粮困难, 大粮点能收百来吨, 走货一般
	河南新乡原阳	94%	92%	粮源不多, 出粮较少	收粮困难, 基本停收, 走货一般
	商丘	95%	93%	粮源减少, 惜售	接近尾声, 上里较少, 走货较少
	郑州	90%	88%	粮源减少, 惜售	收粮困难, 上里较少, 走货较少
	周口太康	93%	91%	粮源不多, 出粮较少	日均几十吨, 上里较少, 走货较少
河北	驻马店确山	99%	99%	结束	停收, 走货一般
	邯郸曲周	94%	92%	粮源减少, 惜售	收粮困难, 走货较少
	保定蠡县	88%	85%	粮源不多, 出粮较少	下雨天气, 影响走货
	河北沧州	85%	80%	粮源不多, 出粮较少	下雨天气, 上里较少, 影响走货
山西	邢台南宫	93%	91%	粮源减少, 惜售	收粮困难, 天气影响, 走货较少
	忻州	94%	92%	粮源减少, 部分惜售	粮源减少, 部分惜售, 走货较少
	朔州应县	92%	90%	粮源减少, 惜售	上里较少, 走货一般
	朔州山阴	82%	80%	粮源减少, 部分惜售	收粮困难, 囤粮较多, 走货较少
山东	临汾襄汾县	95%	94%	粮源减少, 出粮较少	当地粮较少, 本周出粮不多
	山东聊城	83%	81%	粮源减少, 出粮较少	后半周天气影响, 上里减少
	山东菏泽	90%	88%	粮源减少, 出粮较少	后半周天气影响, 上里减少
	山东烟台莱阳市	88%	86%	粮源减少, 出粮较少	后半周天气影响, 上里减少
	滨州市	80%	75%	粮源减少, 出粮较少	后半周天气影响, 上里减少

► Cofeed售粮统计:



省份	2020年4月3日售粮进度	2020年4月10日售粮进度	2018/19年度同期	同比增减
黑龙江	94%	96%	93%	3%
吉林	86%	88%	88%	0%
辽宁	93%	95%	95%	0%
内蒙古	95%	96%	93%	3%
东北产区	91%	93%	91%	2%
河南	89%	92%	83%	9%
河北	85%	87%	74%	13%
山西	83%	85%	76%	9%
山东	79%	81%	76%	5%
华北黄淮产区	84%	86%	74%	12%
全国主产区	88%	90%	85%	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

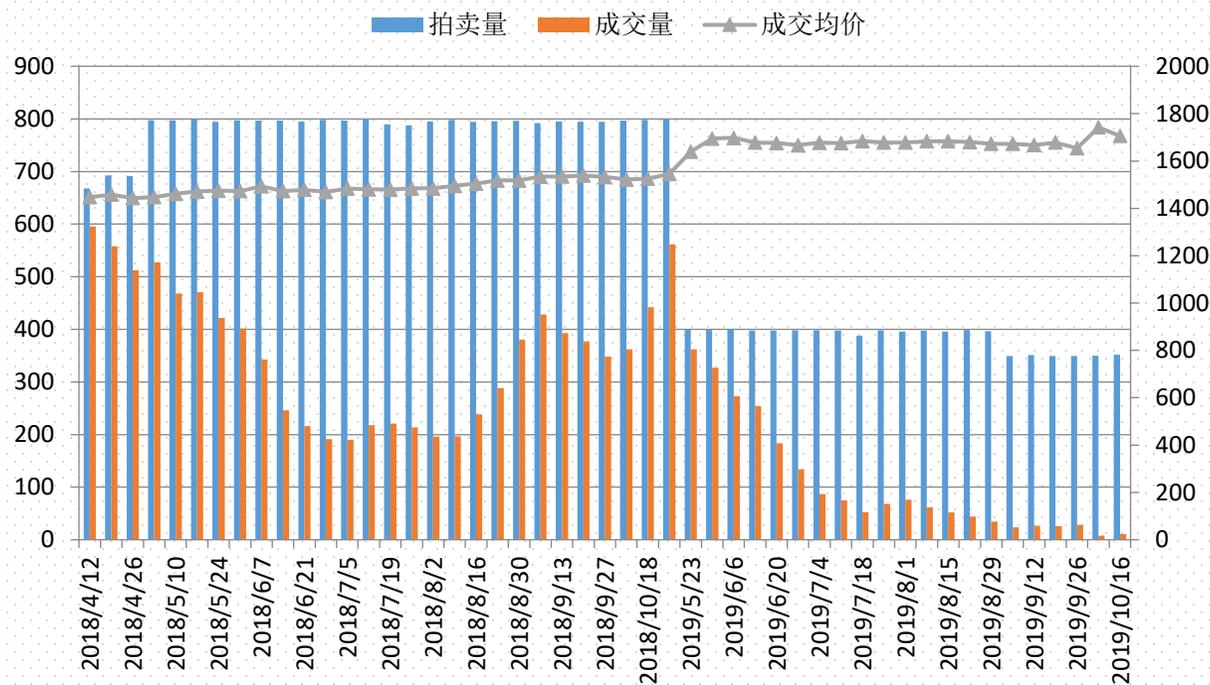
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

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

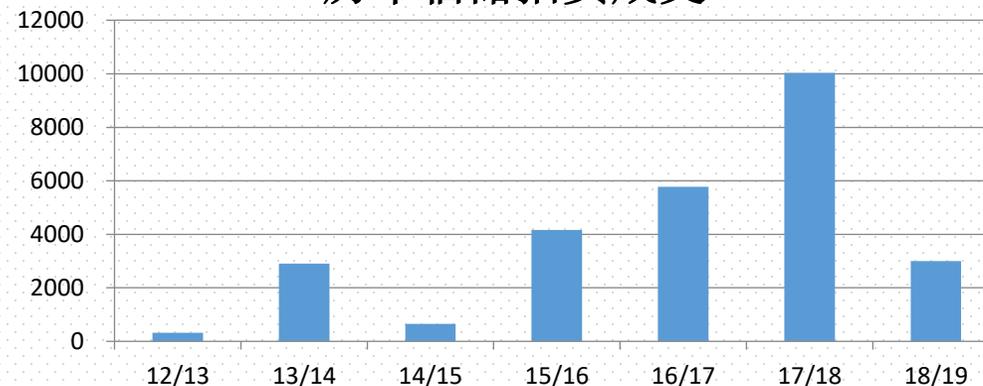
- 1/ 表中玉米市场年度为当年10月至次年9月；
 2/ 表中产量数据为国家统计局统计数据，或以其为基础的预测数据；
 3/ 表中东北地区包括吉林、黑龙江、辽宁和内蒙古；
 4/ 表中华北黄淮地区包括北京、天津、河北、河南、山西、山东、江苏、安徽；
 5/ 表中进出口数据为海关总署统计数据，或以其为基础的预测数据；
 6/ 表中结余量为当年新增供给量与年度需求总量间的差额，不包括上期库存；

临储拍卖

东北临储拍卖情况



历年临储拍卖成交

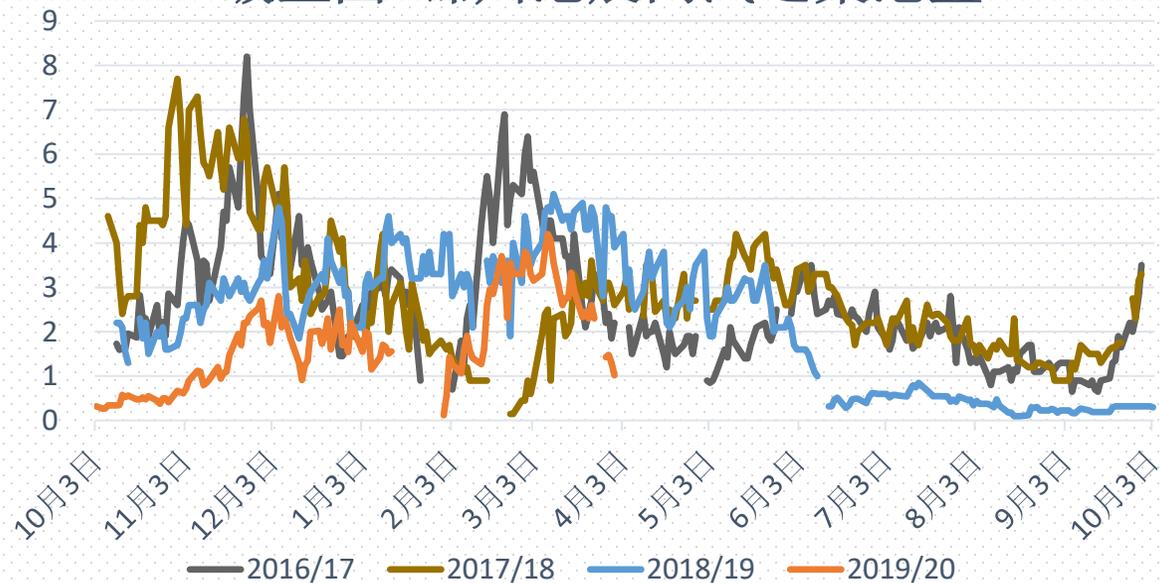


玉米期末临储库存变化

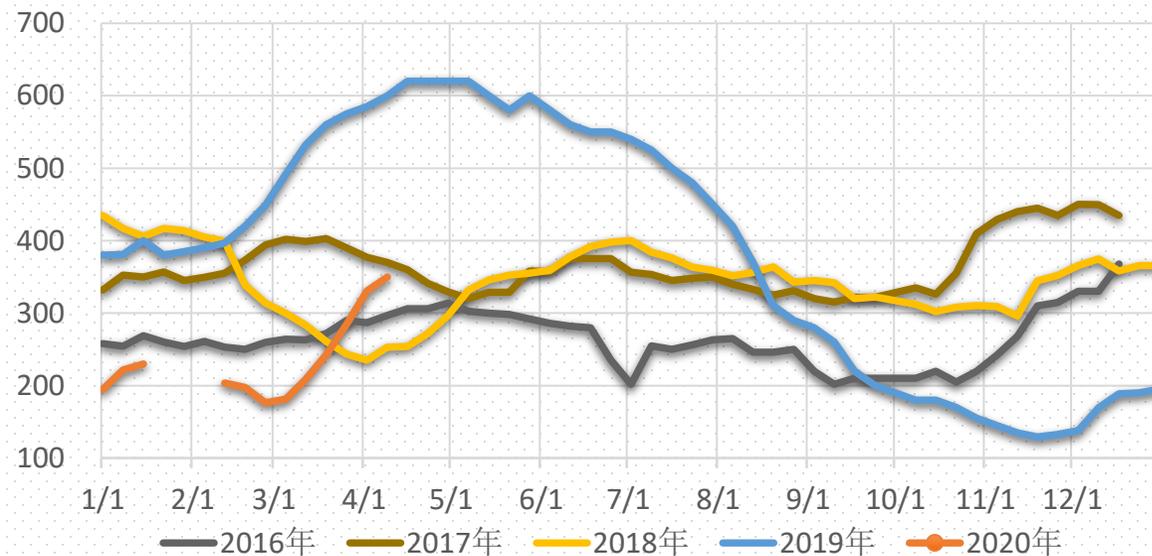


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

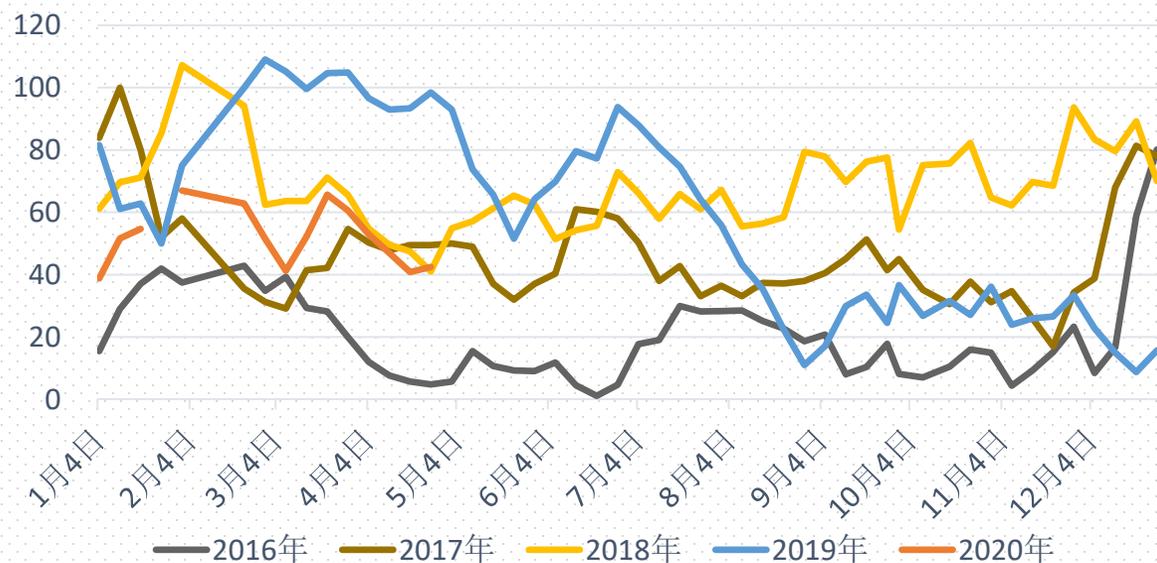


东北港口国产玉米库存

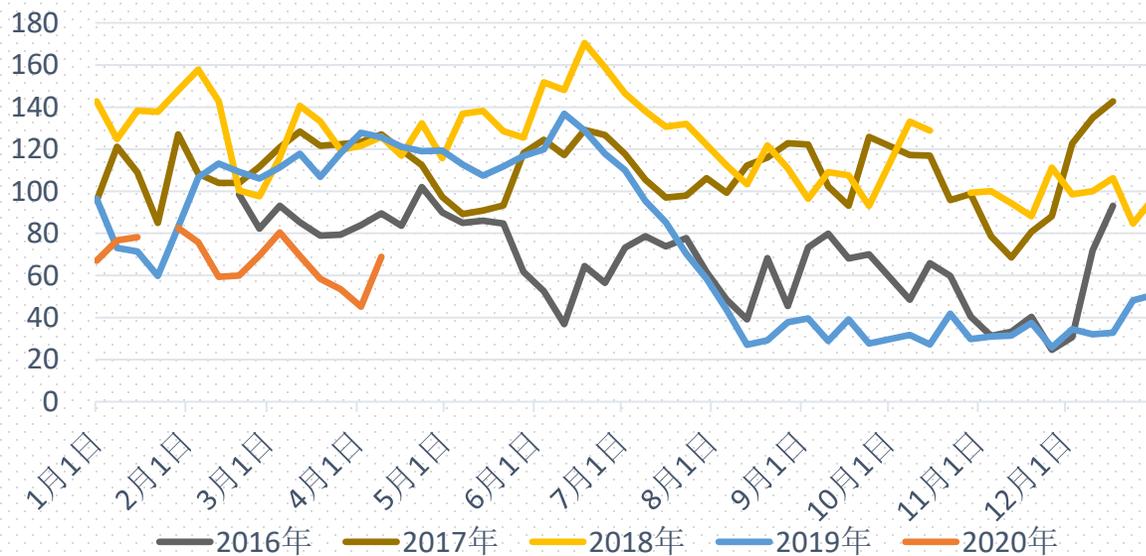


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

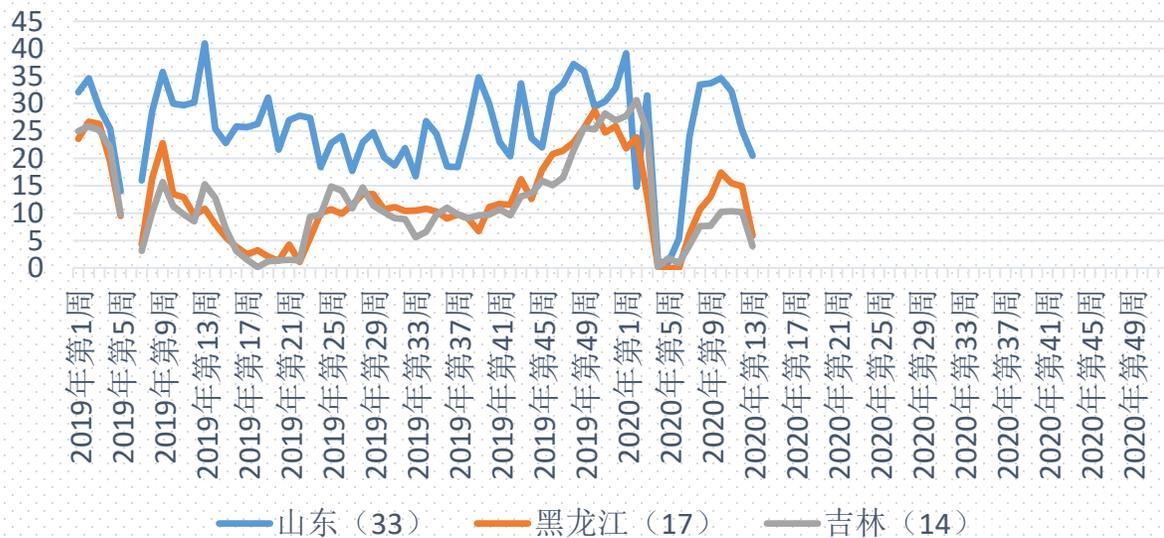


广东港口饲用谷物库存

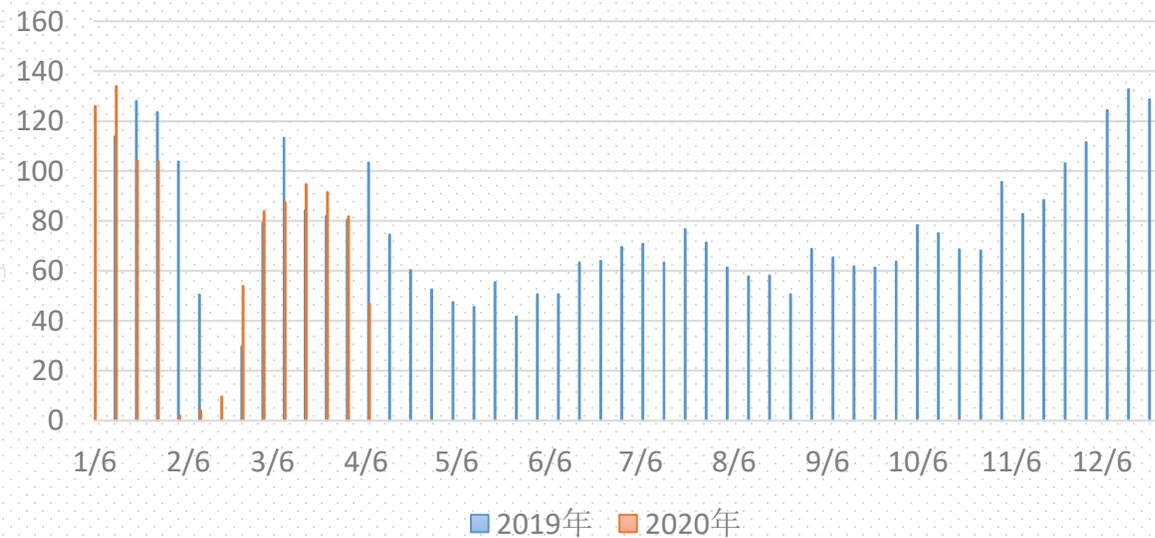


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工收购量

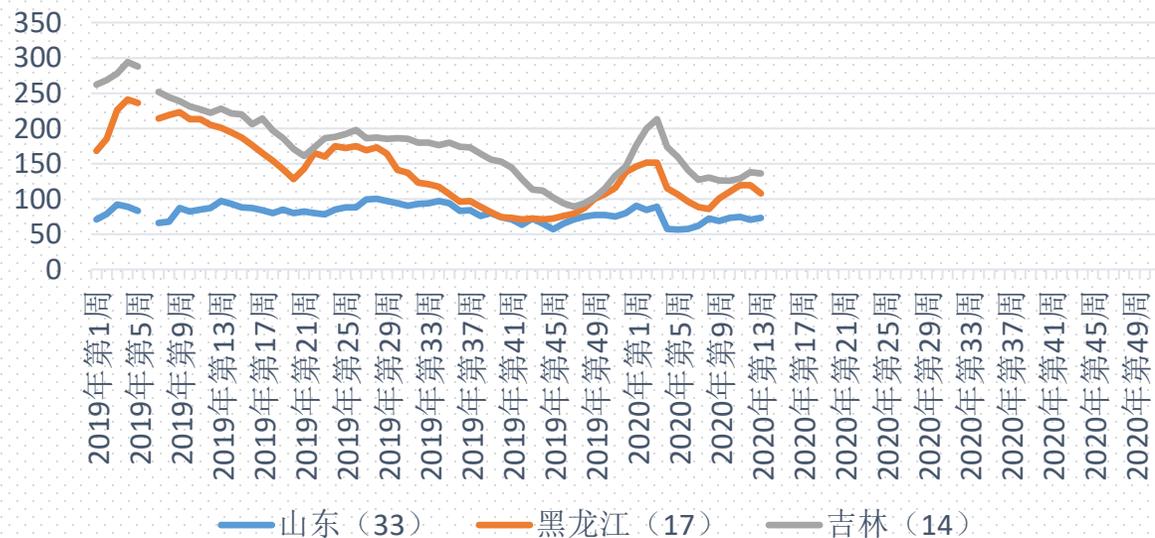


全国深加工收购量

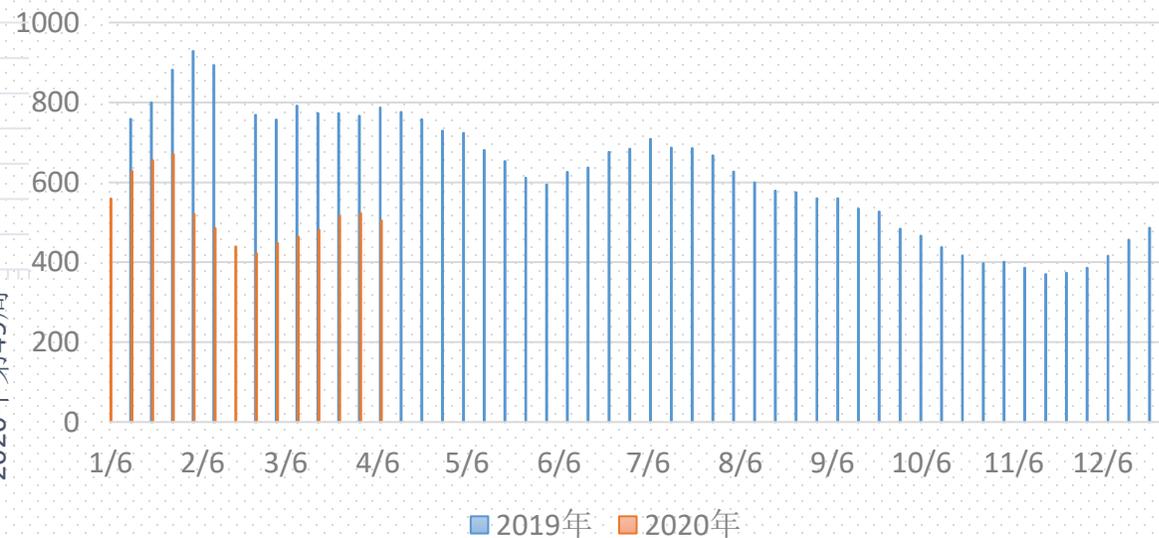


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工库存量

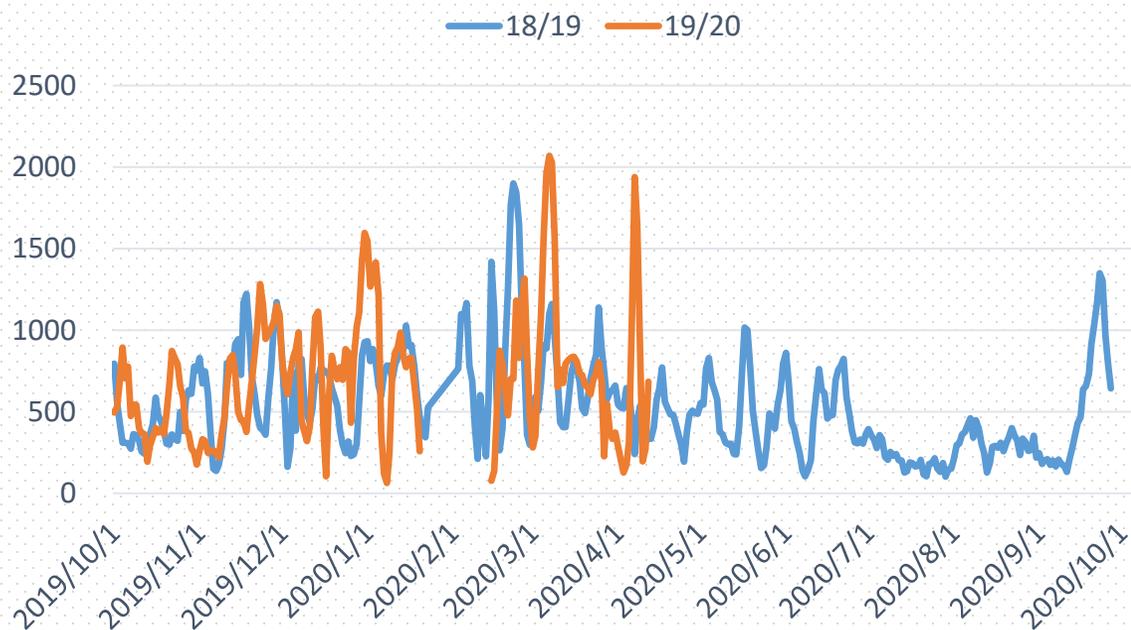


全国深加工库存量



▶ 玉米基本面主要数据一览

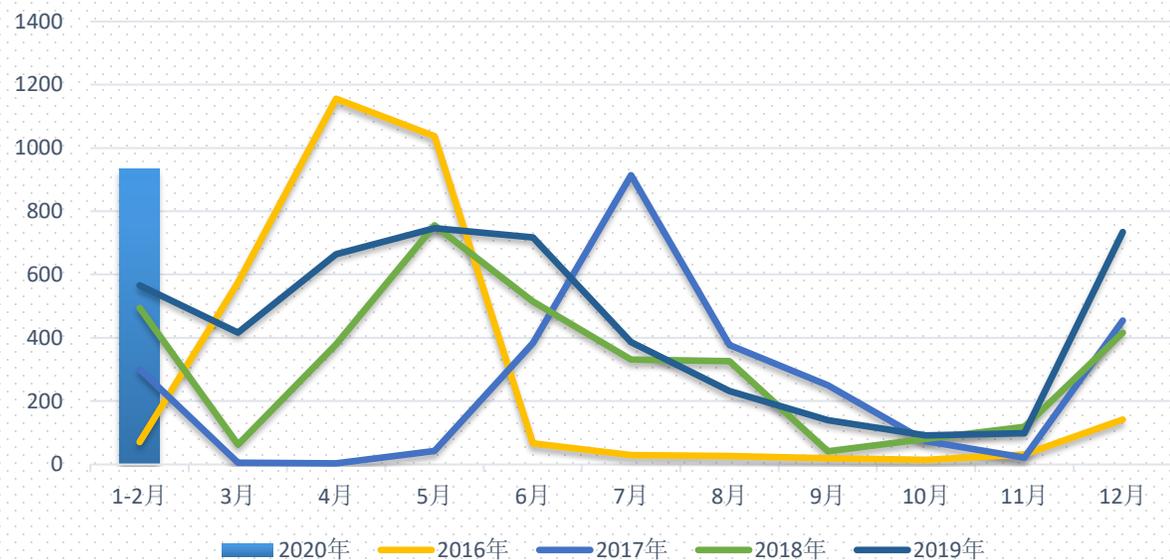
山东企业到货



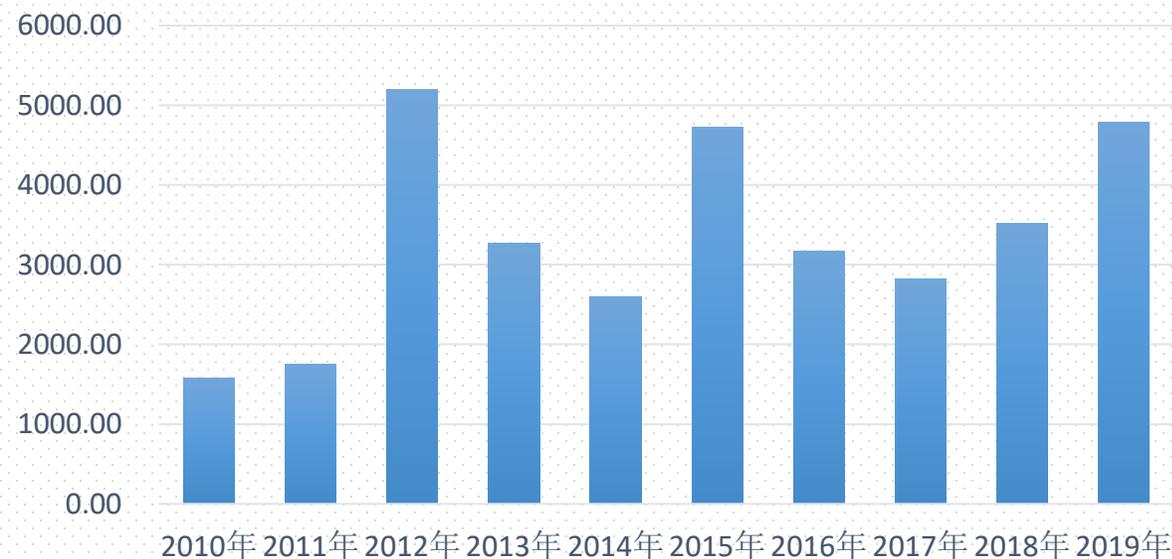
深加工企业	4月10日	4月11日	对比/分
昌乐盛泰药业	1.028	1.028	0
诸城源发生物	1.010	1.010	0
寿光金玉米	1.022	1.022	0
山东天力	1.017	1.017	0
诸城兴贸	1.015	1.015	0
寿光晨鸣	1.010	1.010	0
昌乐英轩	1.025	1.025	0
安丘柠檬酸	1.010	1.010	0
成武大地	1.015	1.015	0
茌平德通	0.960	0.960	0
临清德能金玉米	1.000	1.000	0
聊城希杰	0.980	1.000	2
邹平西王集团	1.040	1.040	0
邹平容海(华义)	1.050	1.047	-0.3
惠民春晖	1.026	1.026	0
博兴香驰健源	0.995	0.995	0
滨州金汇	0.987	0.987	0
乐陵中谷	1.010	1.010	0
禹城保龄宝	0.980	0.980	0
平原福洋生物	1.005	1.005	0
青援	1.020	1.020	0
鲁洲	1.015	1.015	0
沂水大地	1.015	1.015	0
七星柠檬科技	1.040	1.040	0
肥城福宽	1.015	1.015	0
东平祥瑞药业	1.035	1.035	0
山东米能	1.050	1.050	0
金禾博源	0.995	0.995	0
滕州恒仁	1.055	1.065	1

主要谷物进口

分月玉米进口量（千吨）

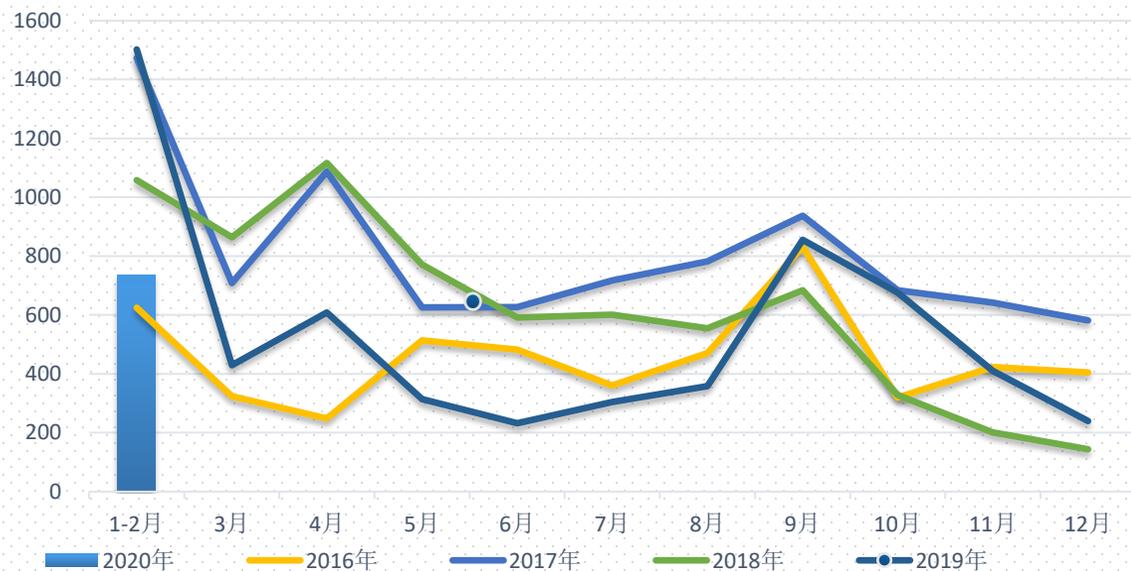


年度玉米进口量（千吨）

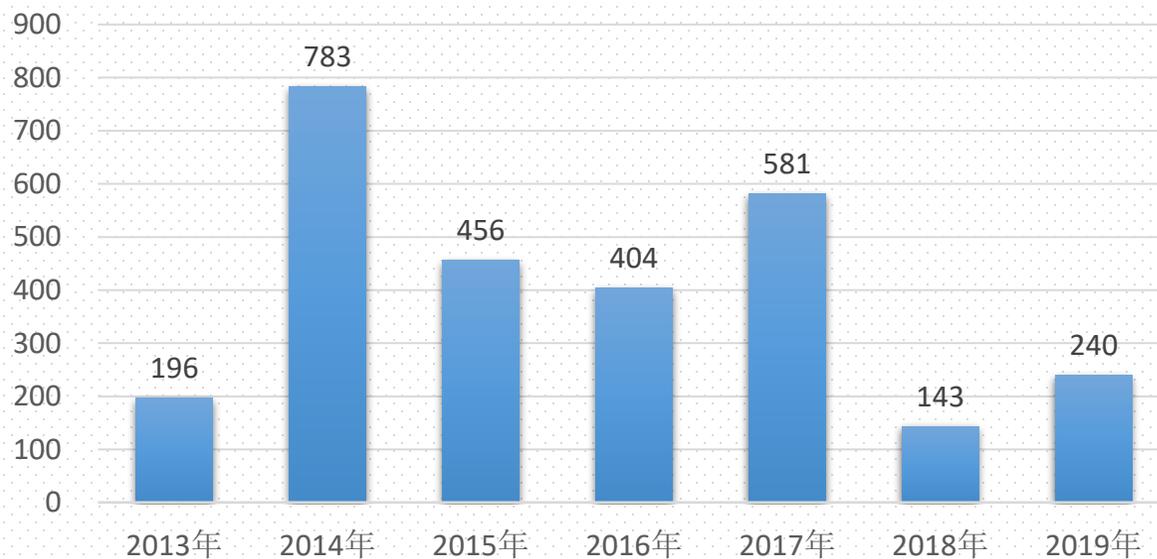


主要谷物进口

分月大麦进口量（千吨）

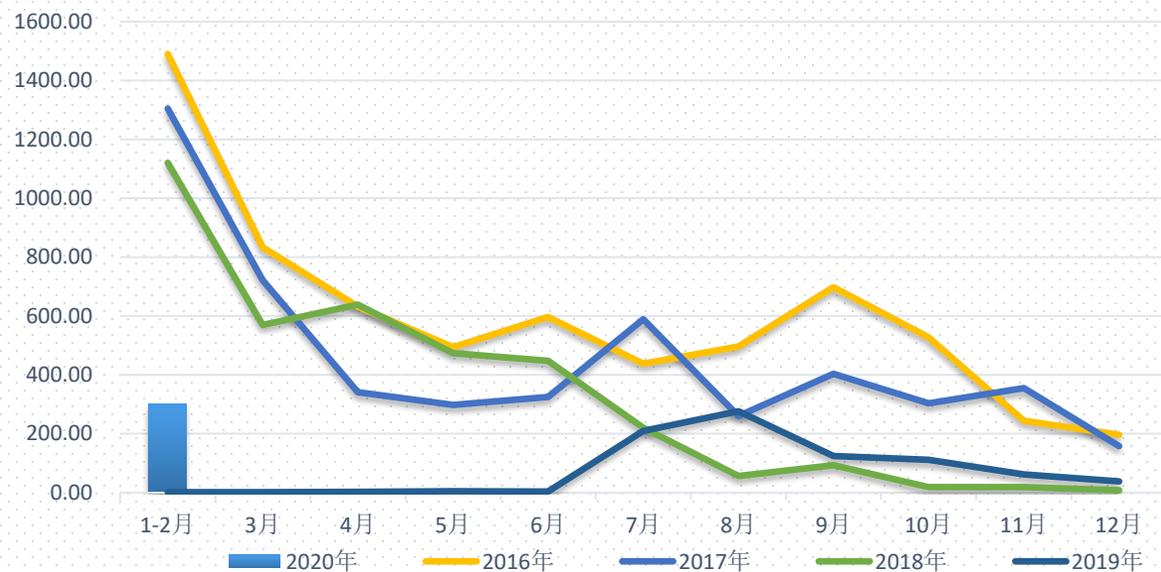


年度大麦进口量（千吨）

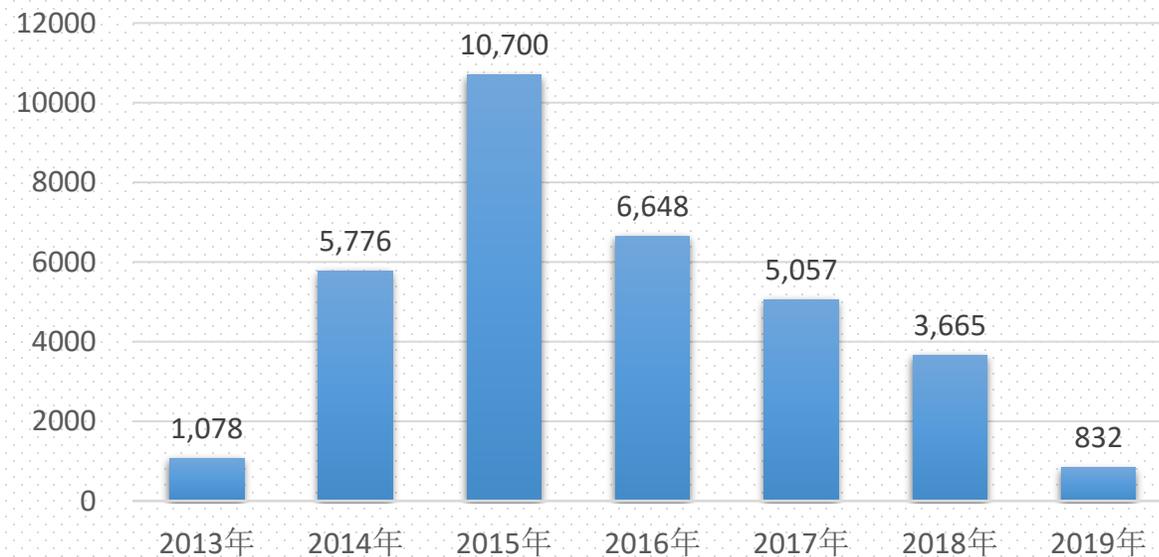


主要谷物进口

分月高粱进口量（千吨）

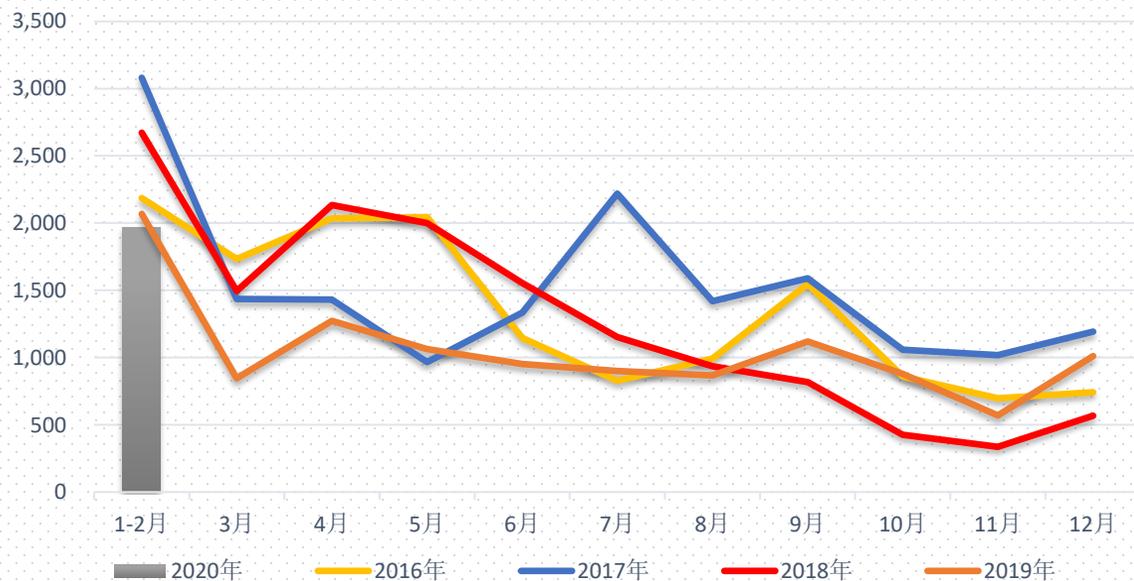


年度高粱进口量（千吨）

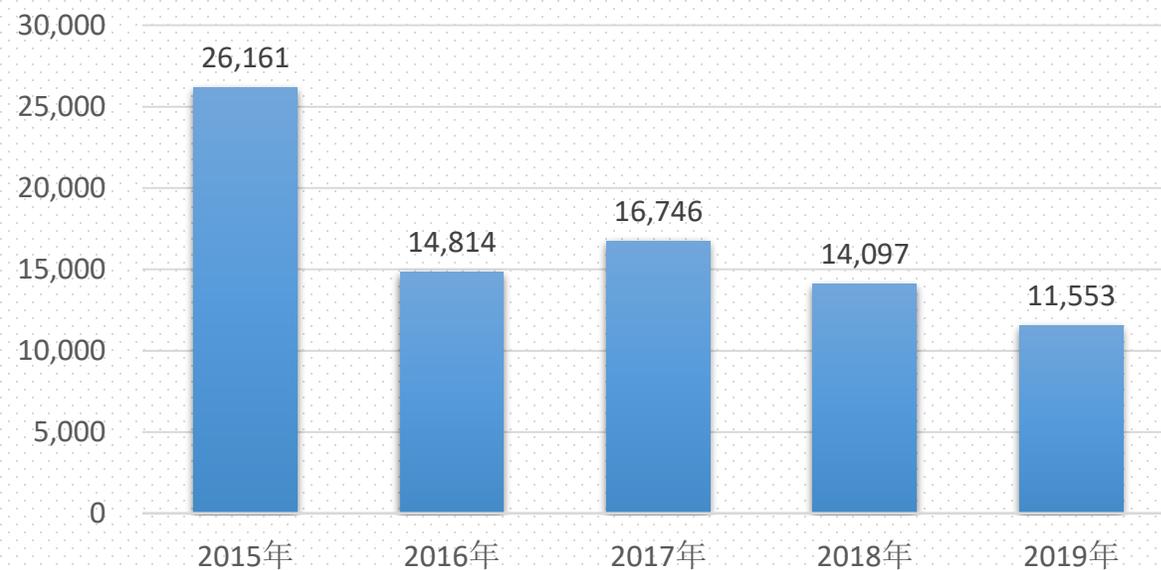


主要谷物进口

玉米、高粱、大麦月度进口

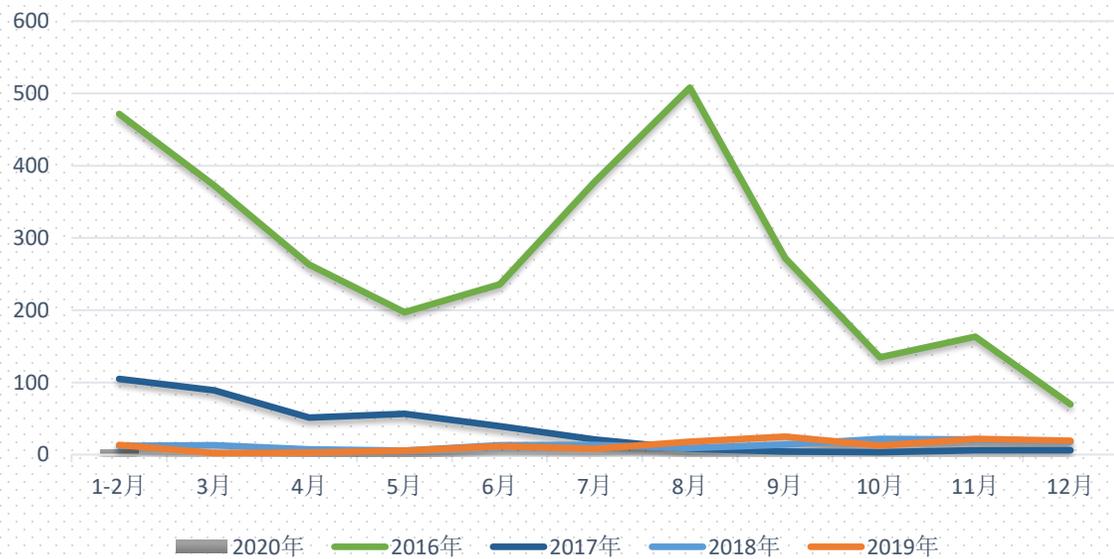


三大谷物年度进口量（千吨）



主要谷物进口

分月DDGS进口（千吨）

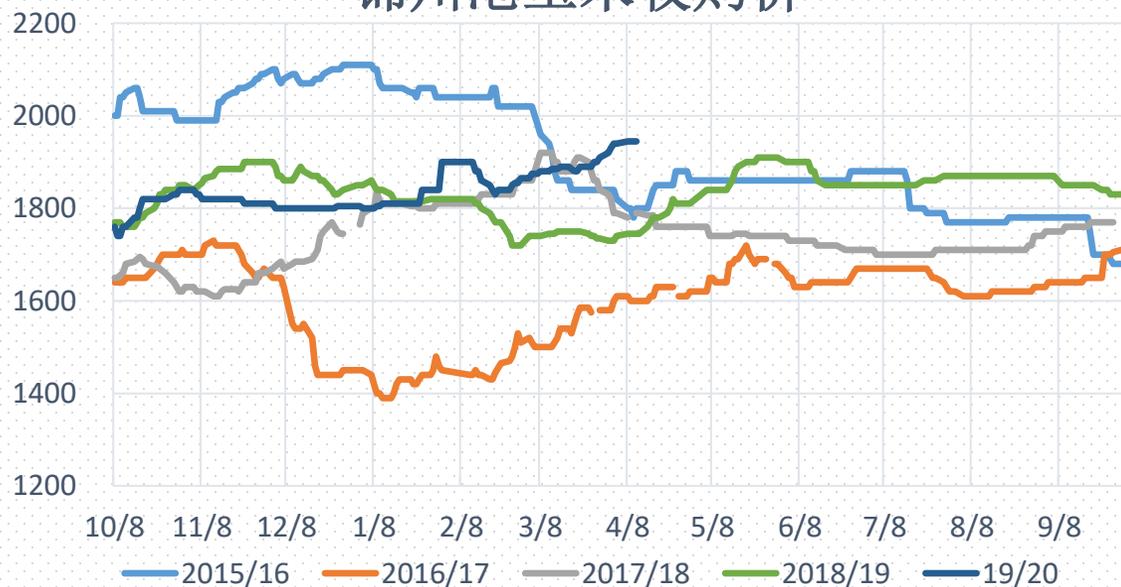


DDGS年度进口量（千吨）



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

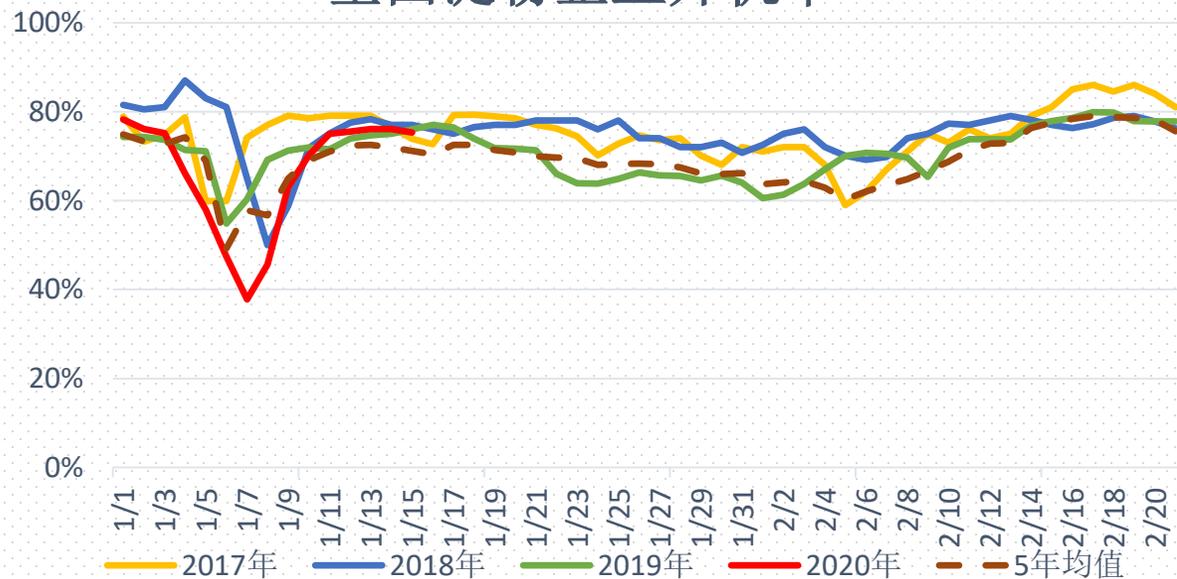


中晚籼稻-玉米价差

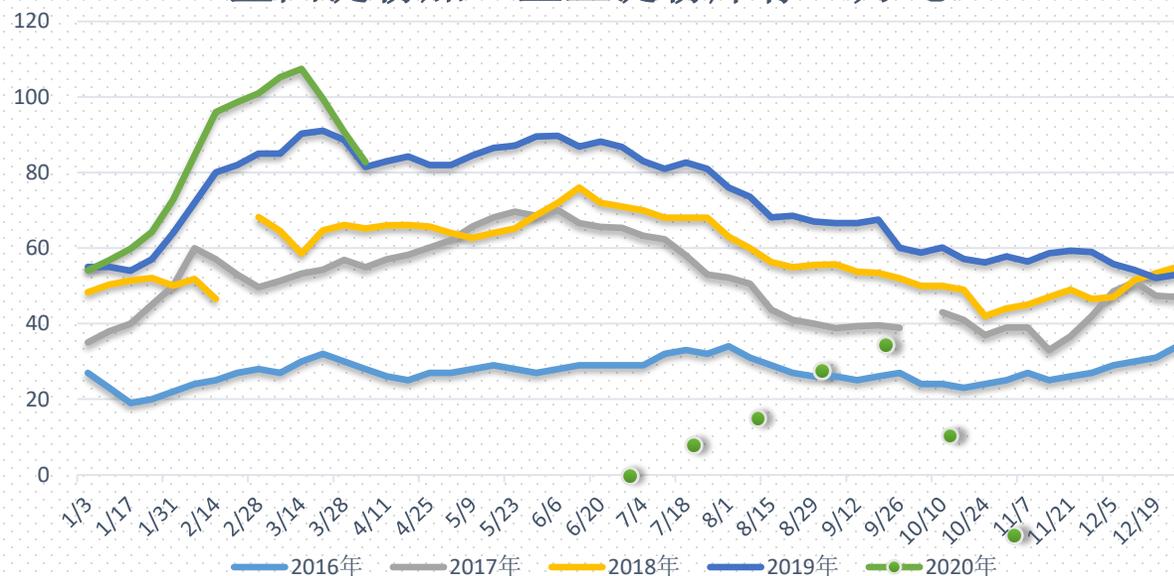


淀粉基本面主要数据一览

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

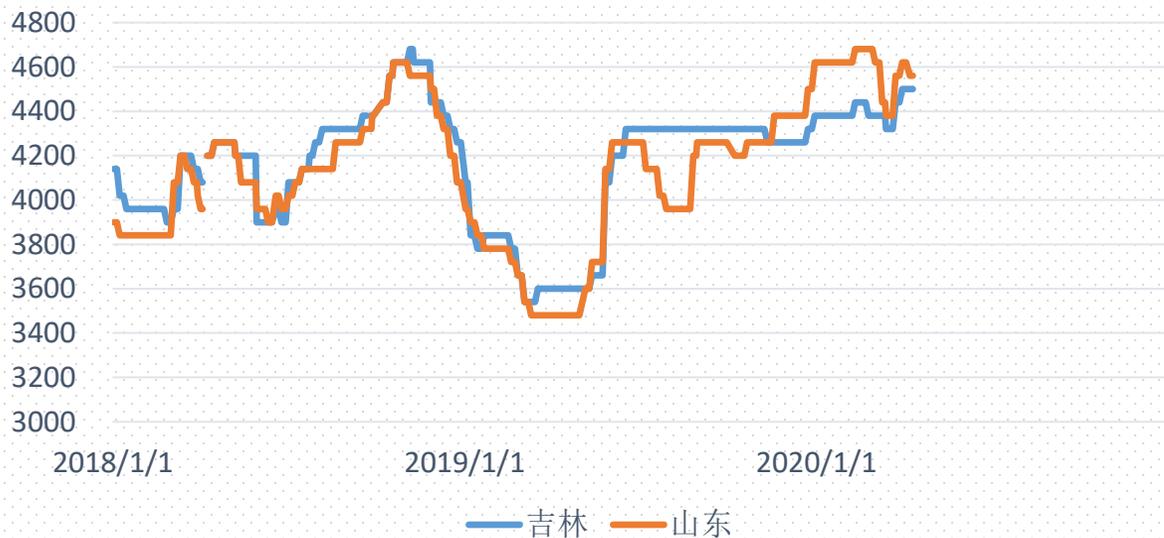


吉林淀粉出厂报价

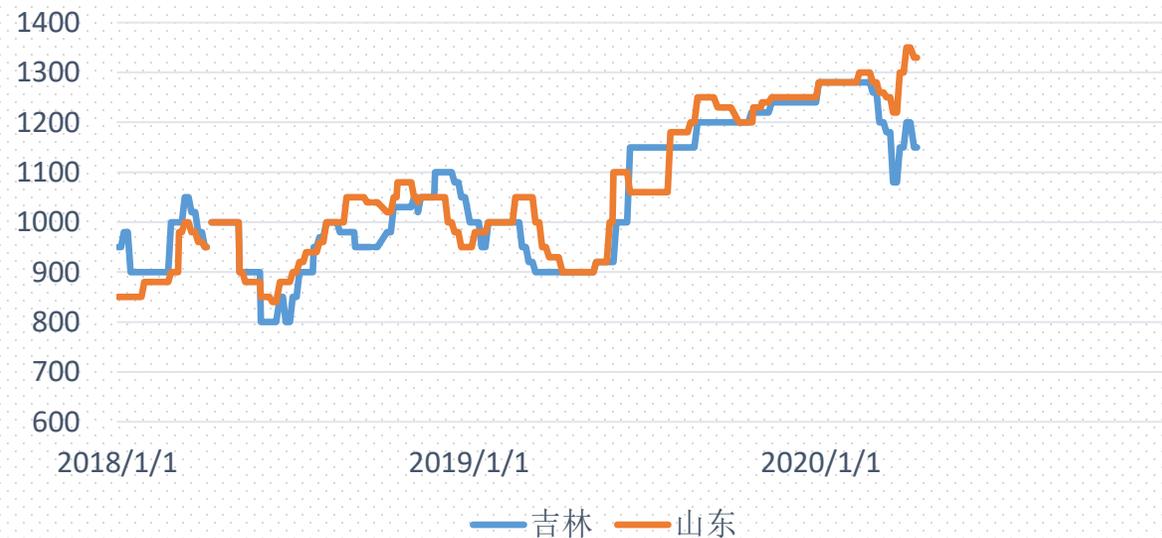


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米蛋白粉价格走势



主产区玉米纤维价格走势

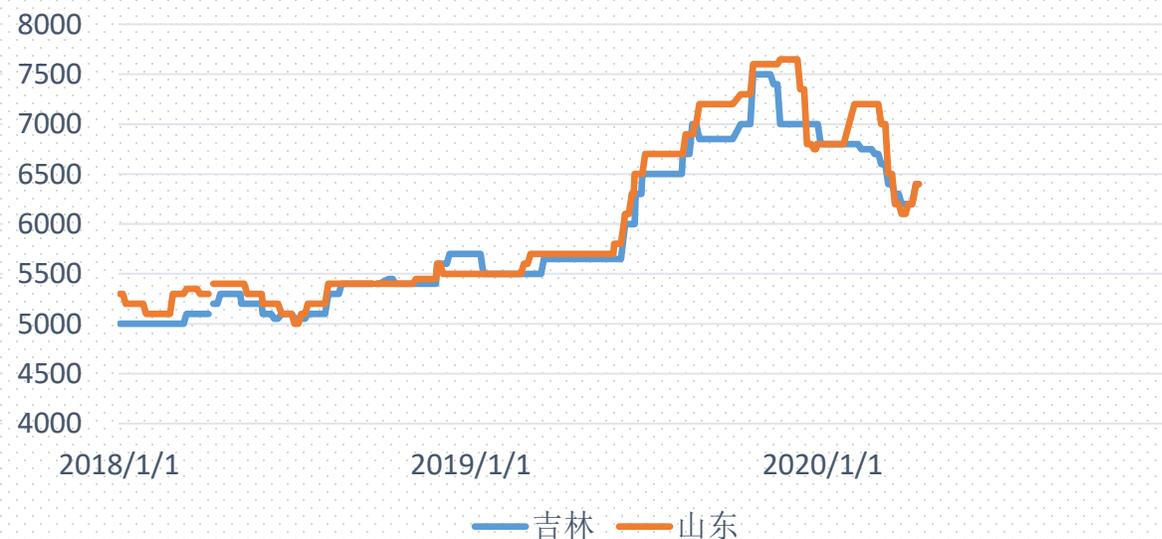


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米胚芽粕价格走势

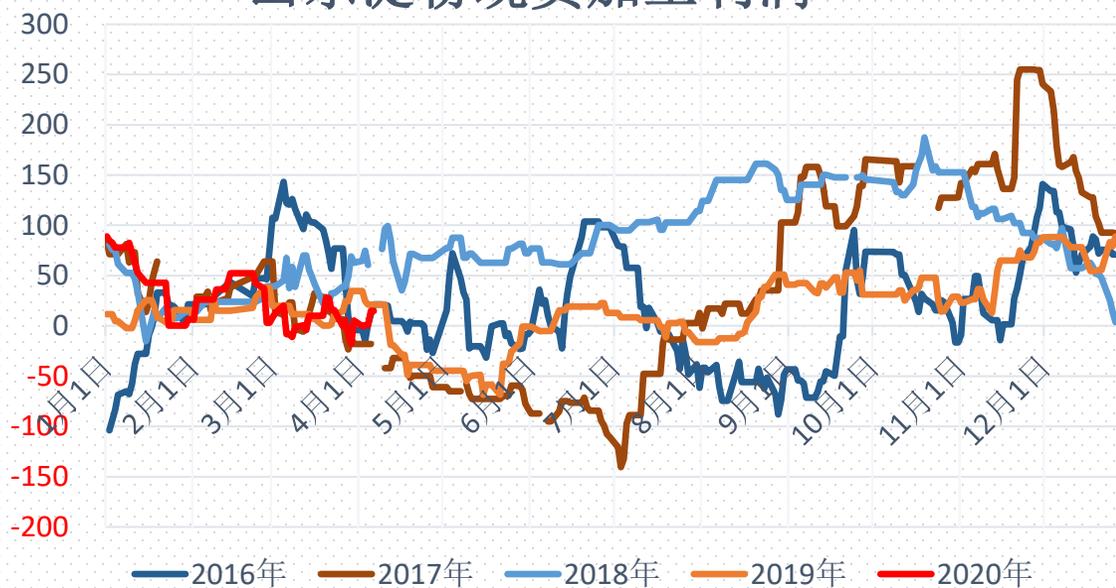


主产区玉米毛油价格走势



淀粉加工利润

山东淀粉现货加工利润

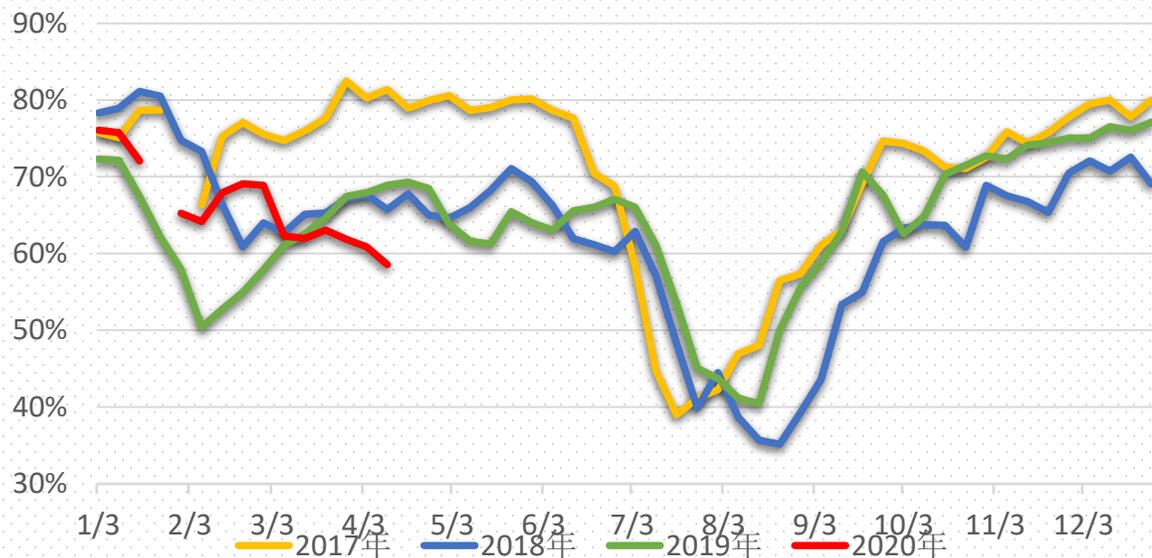


吉林淀粉现货加工利润

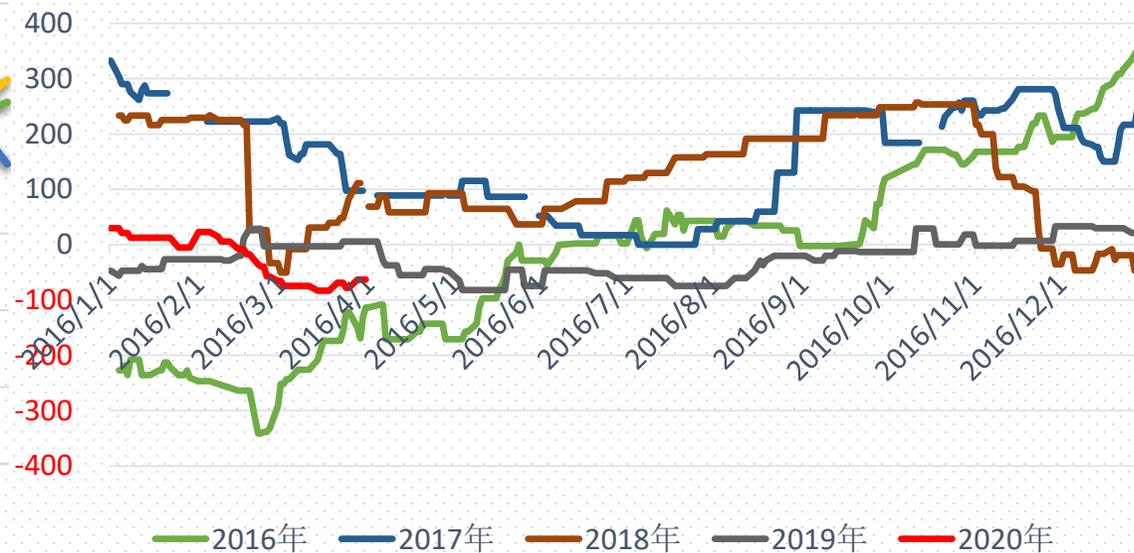


酒精行业数据

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

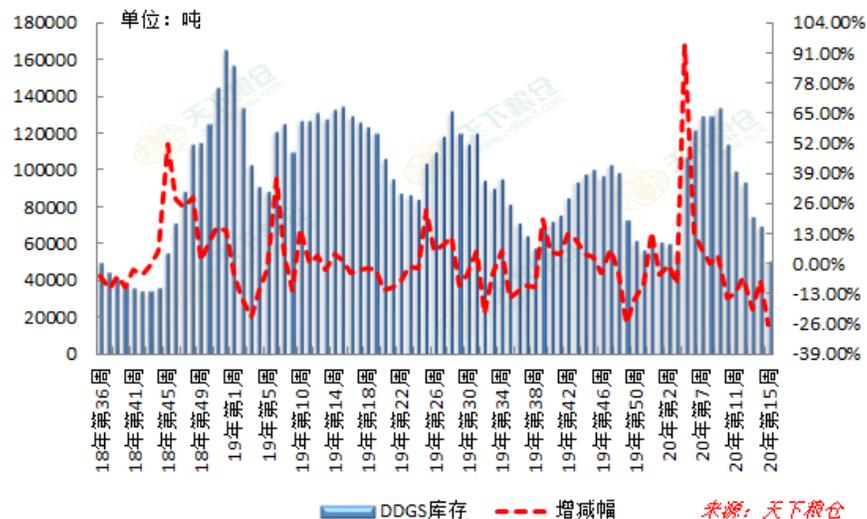


主产区DDGS价格走势



地区	DDGS库存里			
	调查厂家样本数	第15月	第14月	增减
河南	10	0	0	0
河北	4	0	1500	-1500
山东	3	0	0	0
安徽	2	1000	1000	0
内蒙古	1	1000	1000	0
东北	17	49400	66400	-17000
四川	1	0	0	0
山西	1	0	0	0
总计	39	51400	69900	-18500

国内部分厂家DDGS周度库存统计



► 策略建议

上周观点：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。

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。

本周观点：从本周的传闻看，拍卖预期偏空。一般到这个时间点，传言为真的概率比较大。不过如果拍卖需要3000万吨以上，溢价可能要高于去年。在底价不提高的情况下，厂商也可能适当多备陈粮结转，所以玉米现货价格即使回落也不看太大幅度。尤其是05，拍卖来不及出货，基本还是新粮价格。09由于升水较大，可能有向下回归的需求。仍相对更看空淀粉09。下一页继续给出淀粉的一些图表供参考。

策略建议

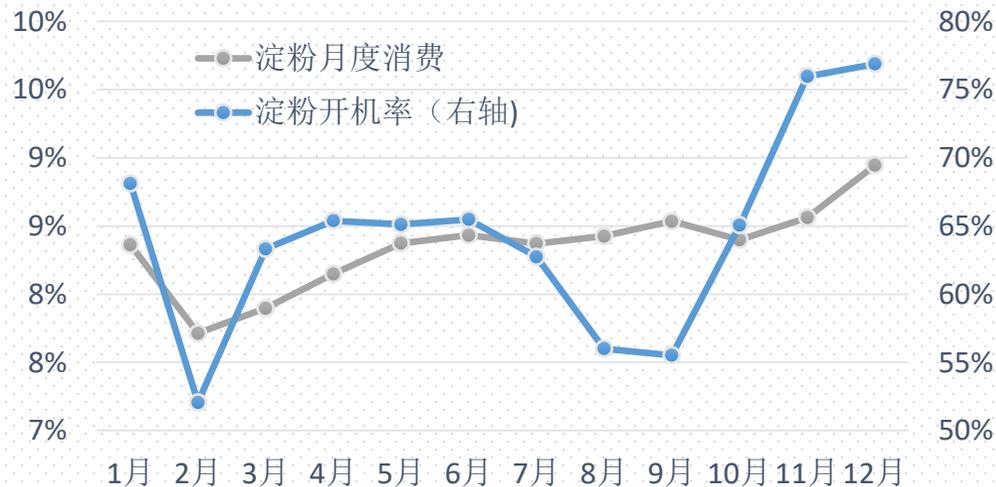
淀粉年度消费量



淀粉工业协会月度淀粉消费



历年淀粉消费季节性变化



国内淀粉产能变化情况



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365