



玉米&淀粉周报 (2020.04.19)

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	1950	1940	0.5%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	2074	2020	2.7%	
广东港口	国产玉米分销价	2060	2040	1.0%	
	进口大麦分销价	1930	1920	0.5%	
	进口高粱分销价	2060	2020	2.0%	
淀粉出厂价	吉林主流	2300	2280	0.9%	
	山东主流	2500	2500	0.0%	
淀粉加工利润	吉林	92	70	31.4%	
	山东	15	37	-59.5%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2005	2023	1987	1.8%	
	淀粉2005	2272	2268	0.2%	
月差	玉米5-9价差	-42	-56	-25.0%	
	淀粉5-9价差	-140	-128	9.4%	
品种差	淀粉-玉米5月	249	283	-12.0%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	360	350	2.9%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	1.4	1.3	7.7%	
广东港口	国产玉米库存	42.7	42.4	0.7%	
	进口玉米库存	34.8	26.5	31.3%	
深加工开机率	淀粉开机率	75.16%	75.28%	-0.2%	
	酒精开机率	59.09%	58.53%	1.0%	
淀粉库存	山东企业	12.94	16	-19.1%	
	东北企业	49	50	-2.0%	

- ◆ **各地玉米现货再次上涨：**在短暂稳定之后，本周东北港口价格再次上涨，进而带动南港价格。究其原因，农户收粮结束，贸易商出货速度慢，港口到货量少是根本原因。其次，天气影响物流和传拍卖提价30-50也支撑价格。但北港和南港的库存水平也都在累积。密切关注拍卖的信息。
- ◆ **淀粉库存继续下降，价格表现仍偏弱：**本周工厂淀粉库存继续下降，但淀粉价格涨幅仍小于玉米，导致加工利润继续下降（跟踪的吉林企业停收玉米，故玉米价格未涨导致计算利润提高）。酒精开机率同样扔出低位，价格有所反弹。
- ◆ **临储消息刺激盘面上涨：**周三，受临储拍卖提价的消息刺激，玉米盘面再次上涨突破3月底的高点。C05合约有交割利润，注册仓单17.883万吨。二季度价格仍将出现向临储成本的回归，如果临储底价涨50，那么底价到港成本在1930-1950区间。未来两周为政策敏感期，密切关注拍卖信息。

▶ 市场新闻

临储玉米竞拍即将启动

时间: 2020-04-16 14:43:18 | 来源: 国家粮食交易中心



最新消息: 按照国家政策性粮食竞拍工作安排, 吉林省最低收购价稻谷竞拍销售工作将于4月24日正式启动, 临储玉米竞拍也将陆续启动。

不久前由于小麦稻米价格疯狂上涨, 国家迅速出手调控, 将最低收购价稻谷小麦各增加100万吨投放量。

如今玉米开始再次上涨。

4月15日山东玉米价格继续大范围补涨, 有15家企业上调收购价格, 涨幅10-30元/吨, 经过近两天补涨行情, 山东地区主流收购价格已达2060元/吨, 最高价涨到2150元/吨。

▶ 市场新闻：市场人士观点

黑龙江地区某粮库经理：静等拍卖，后期有调整压力

这两天有项文件指出，先拍卖水稻，之后陆续启动玉米，而水稻于4月17日展开，从文件的内容解读，玉米拍卖也为时不远，我们预估大概率是4月底开拍。另外，粮库的玉米进行了卫生检验的监测，而这部分粮检验超标，多可能向深加工企业定向，我们预估定向基本已成定局，定向价格和量暂时不明确，但是价格预估不会高。

这两天玉米价格仍在上涨，深加工企业库存减少，部分仍在提价，特别是华北地区。目前黑龙江地区基层粮见底，贸易商手里余粮也陆续在出，就我们富裕县来说，烘干塔粮基本出的差不多了，贸易商手里余粮库存约在2-3万吨，相对比黑龙江，当前吉林、辽宁贸易商囤粮的比例较大。

对于接下来的市场，政策明朗之前，现下的强势格局依旧维持，不过，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元/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。若拍卖底价持平去年再叠加定向，我觉得市场会有阶段性调整的压力。

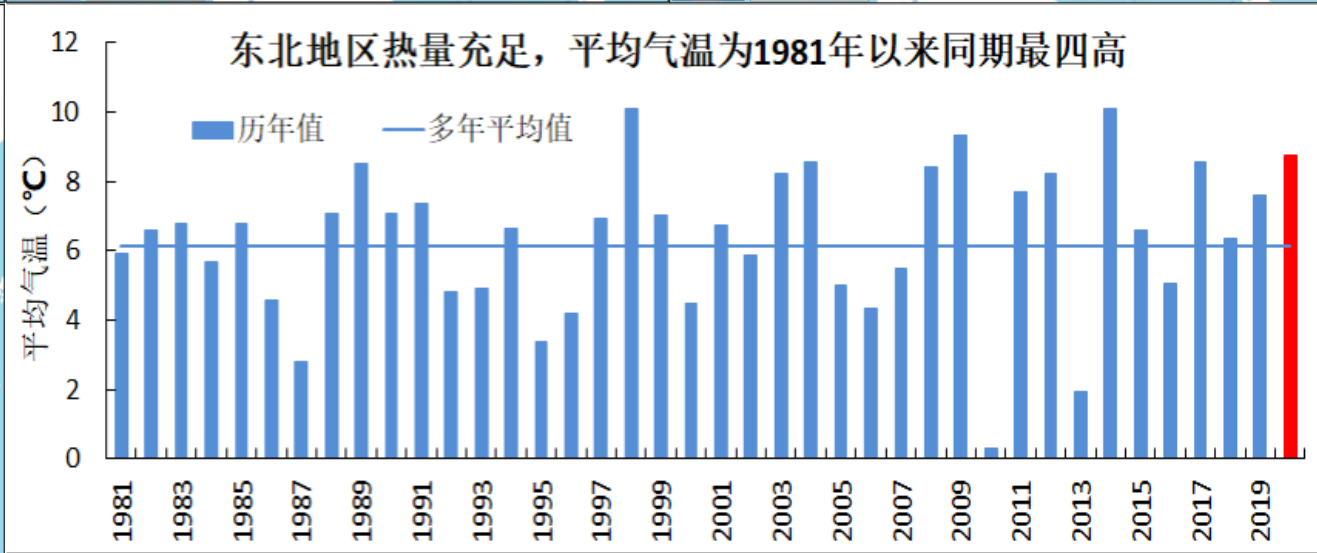
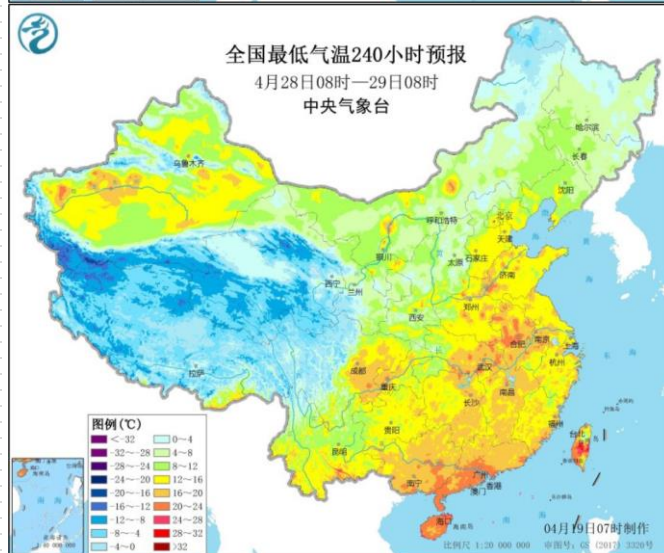
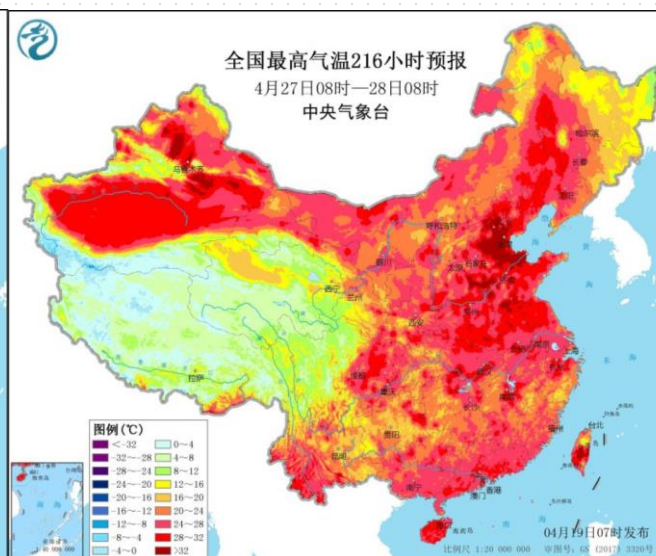
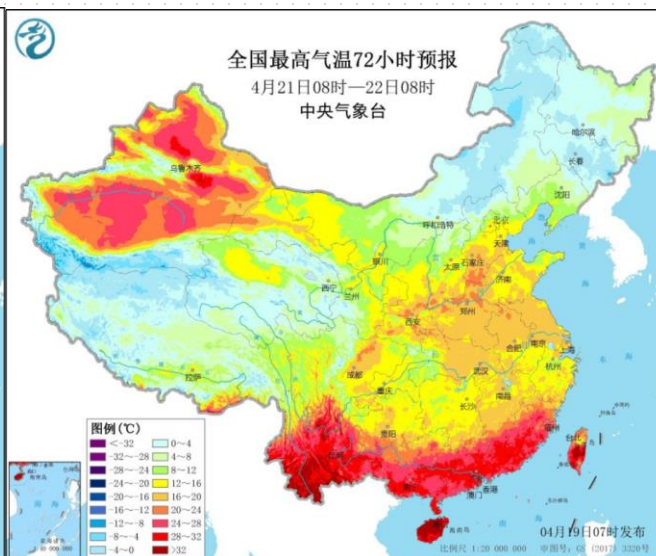
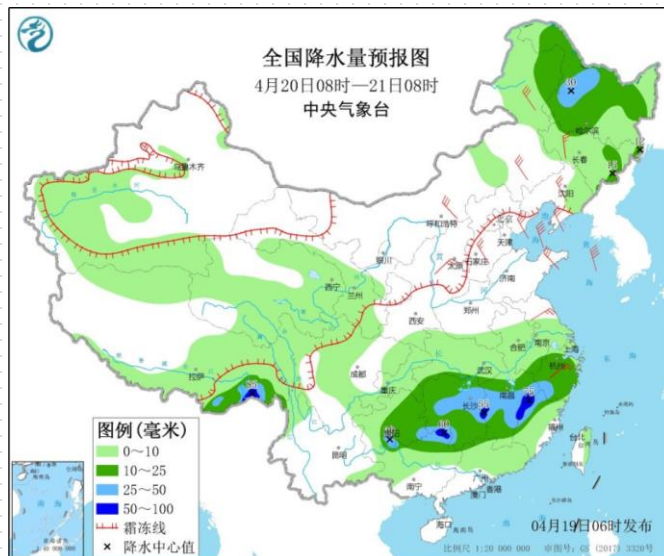
山东贸易商采购经理：静等拍卖，有回调的可能

近日，华北价格一直在涨，有粮的贸易商惜售，带动市场看涨的氛围，企业上量困难，想收粮的只能通过连续的提价。据了解，今年贸易商囤粮比例高于去年同期，其中河北地区基层农户+贸易商余粮在40%，山东地区贸易商+农户30%，整体供应量仍显宽松。

山东地区贸易商的前期收粮成本在1820元/吨左右，后期1940元/吨，目前除去运费成本，贸易商利润在7%-8%，但是这个利润贸易商还是不舍得出粮。对于拍卖，我们听说的也是4月底或是5月上旬拍卖，底价持平去年，我觉得后期还是有向下修正的可能的。一旦下跌开启，华北地区囤粮的贸易商有出粮的压力，需要加强风险防范。

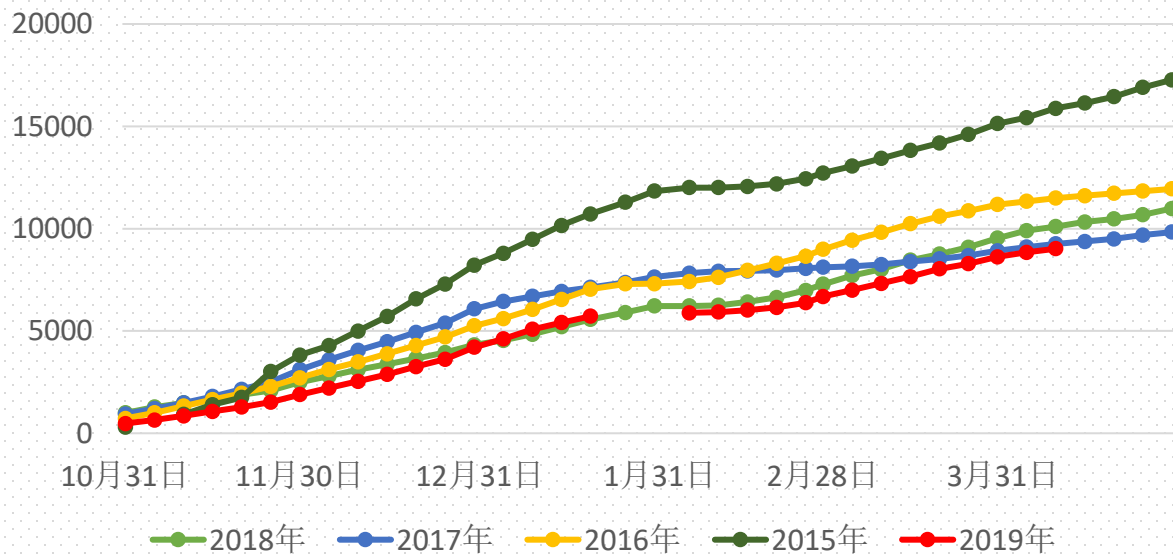
据农业农村部农情调度：截至4月12日，全国已春播粮食完成意向面积的**17.3%**，进度同比快**0.8**个百分点。分作物看，早稻大田播栽完成**70.1%**，春玉米已播**12.4%**，薯类已播**37.9%**。此外，中稻育秧完成**31.9%**，进度同比快**0.9**个百分点。

全国气象情况

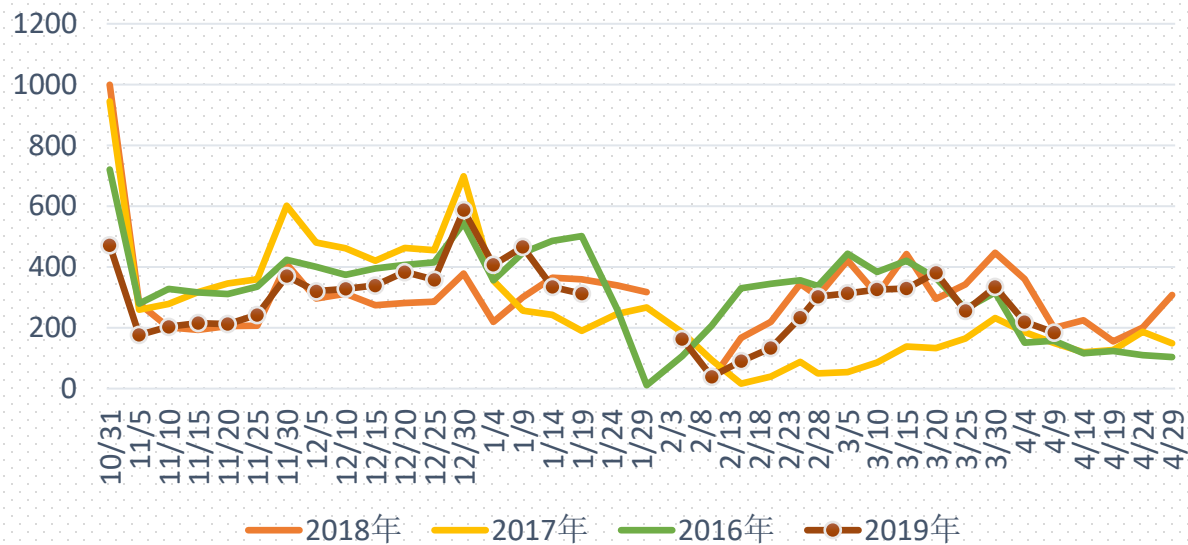


国粮局收购进度

国粮局玉米收购量统计



玉米5日收购量



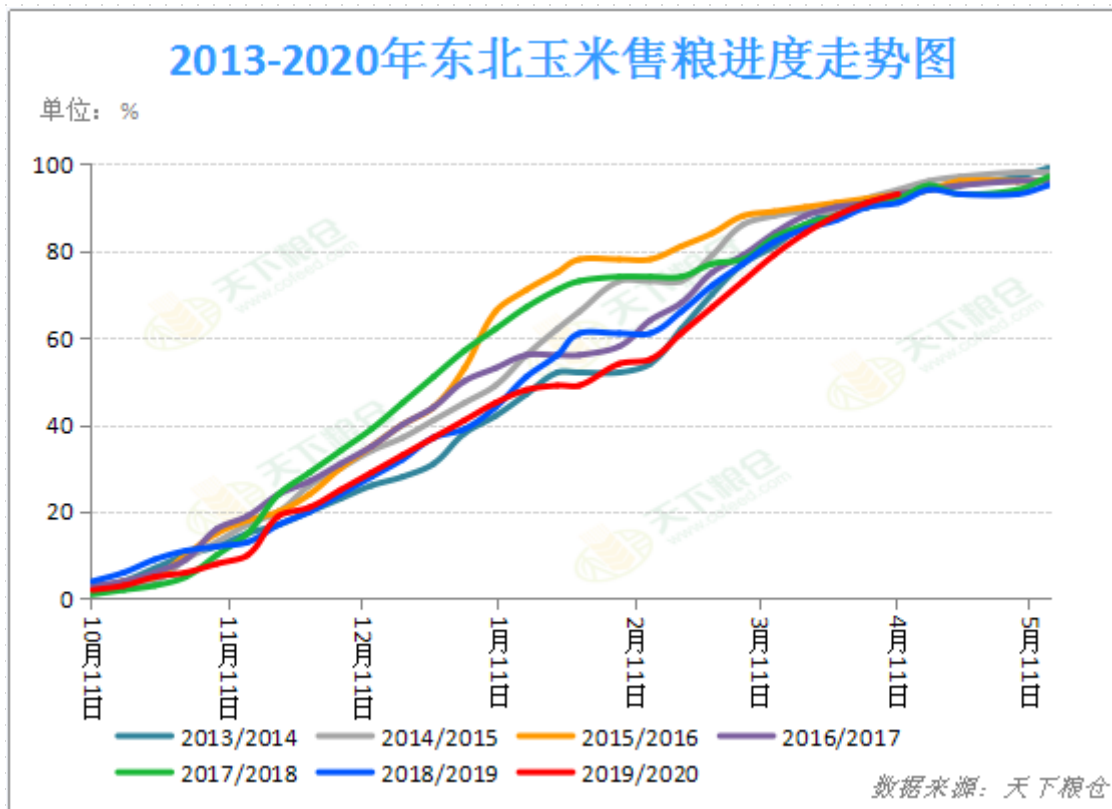
- 截至4月10日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9024万吨，同比减少1075万吨。

▶ 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	上量困难, 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
吉林	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
	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	上量困难, 基本停收, 走货一般
	长春德惠王中村	68%	65%	剩下馊子粮, 惜售	上量减少, 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
黑龙江	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%	剩下馊子粮, 惜售	上量较少, 走货尚可
	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	上量较少, 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	上量较少, 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
黑龙江	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	上量一般, 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, 上量较少, 走货较少
	郑州	90%	88%	粮源减少, 惜售	收粮困难, 上量较少, 走货较少
	周口太康	93%	91%	粮源不多, 出粮较少	日均几十吨, 上量较少, 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, 上量较少, 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	上量较少, 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, 上量减少
	山东菏泽	90%	88%	粮源减少, 出粮较少	后半周天气影响, 上量减少
	山东烟台莱阳市	88%	86%	粮源减少, 出粮较少	后半周天气影响, 上量减少
	滨州市	80%	75%	粮源减少, 出粮较少	后半周天气影响, 上量减少

► 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

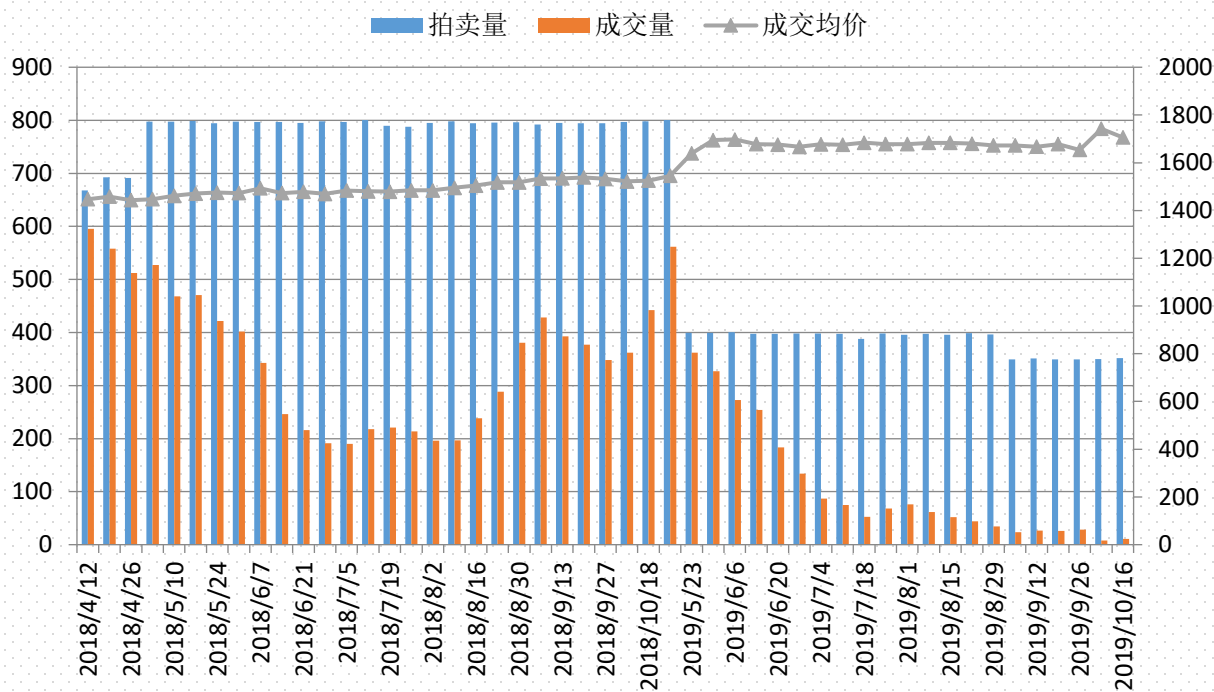
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

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

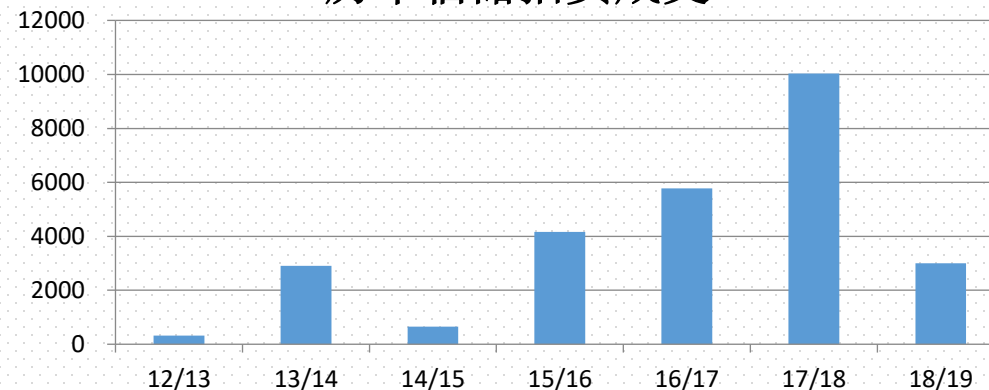
- 1/ 表中玉米市场年度为当年10月至次年9月；
 2/ 表中产量数据为国家统计局统计数据，或以其为基础的预测数据；
 3/ 表中东北地区包括吉林、黑龙江、辽宁和内蒙古；
 4/ 表中华北黄淮地区包括北京、天津、河北、河南、山西、山东、江苏、安徽；
 5/ 表中进出口数据为海关总署统计数据，或以其为基础的预测数据；
 6/ 表中结余量为当年新增供给量与年度需求总量间的差额，不包括上期库存；

临储拍卖

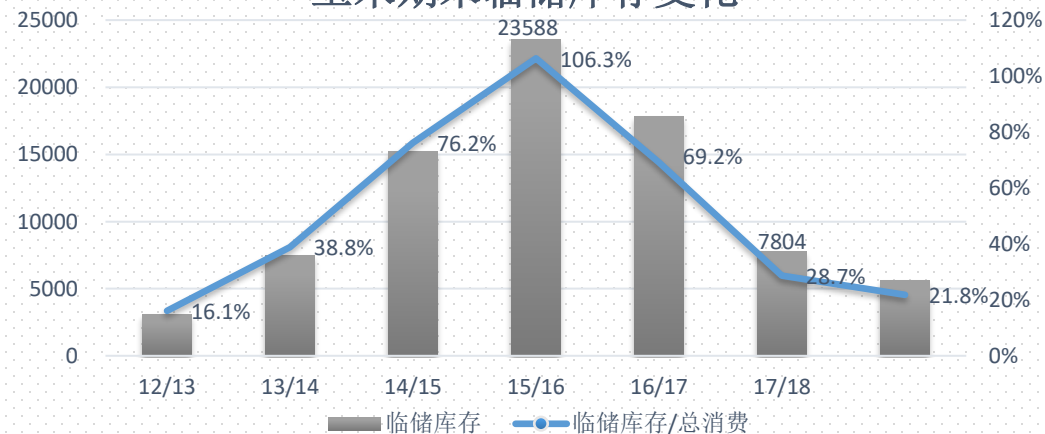
东北临储拍卖情况



历年临储拍卖成交

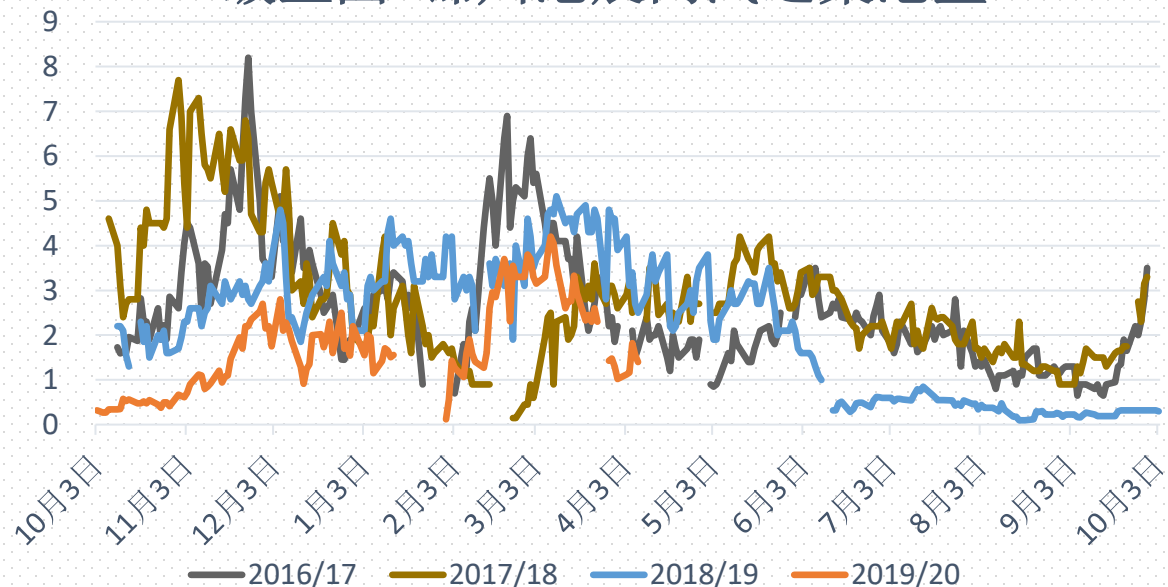


玉米期末临储库存变化

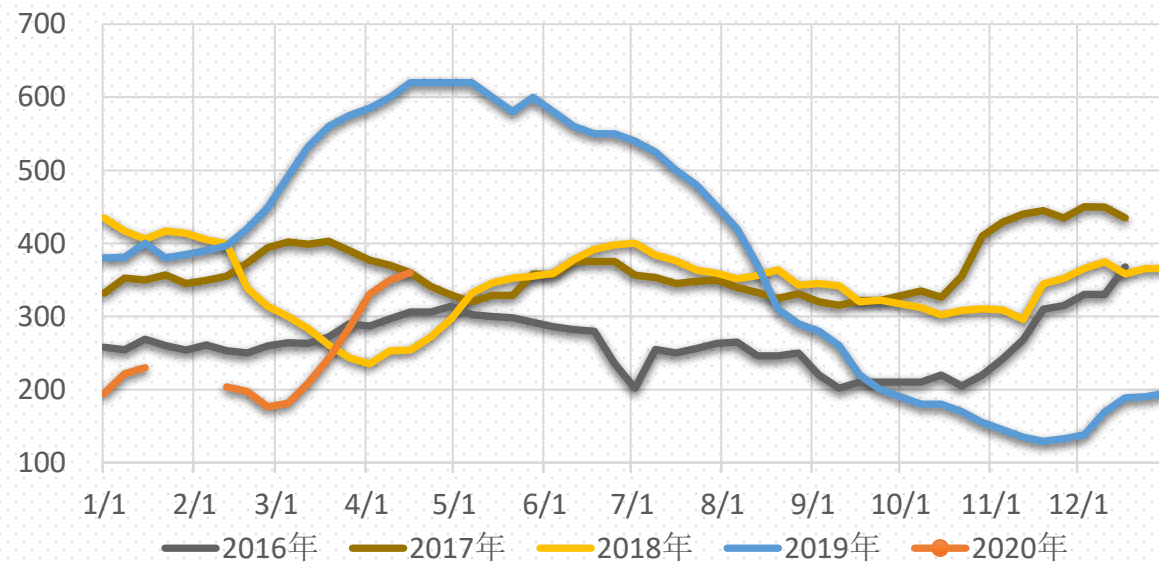


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

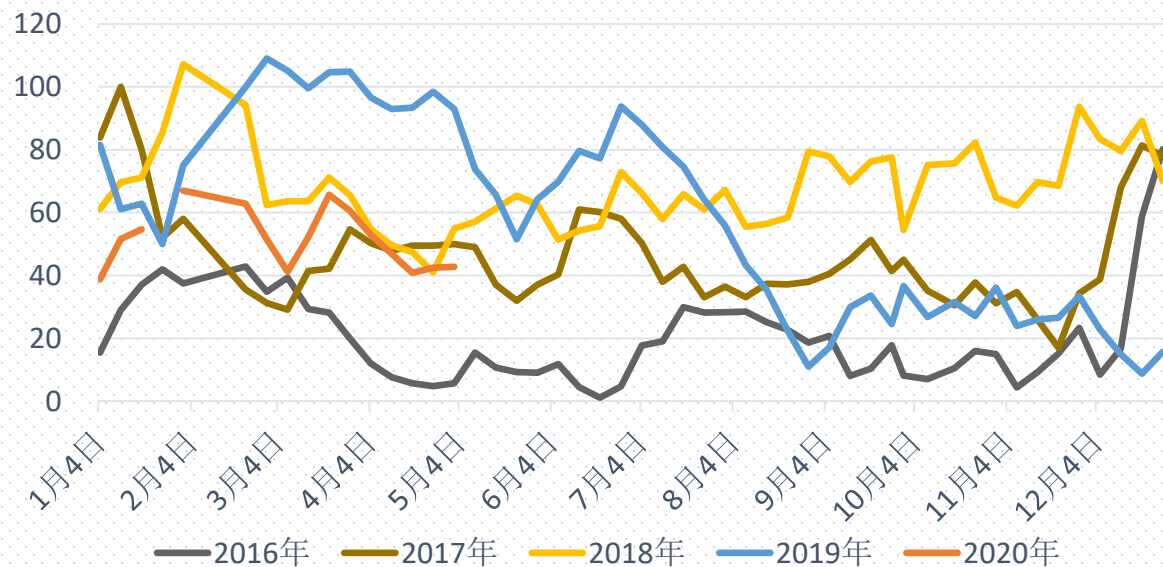


东北港口国产玉米库存

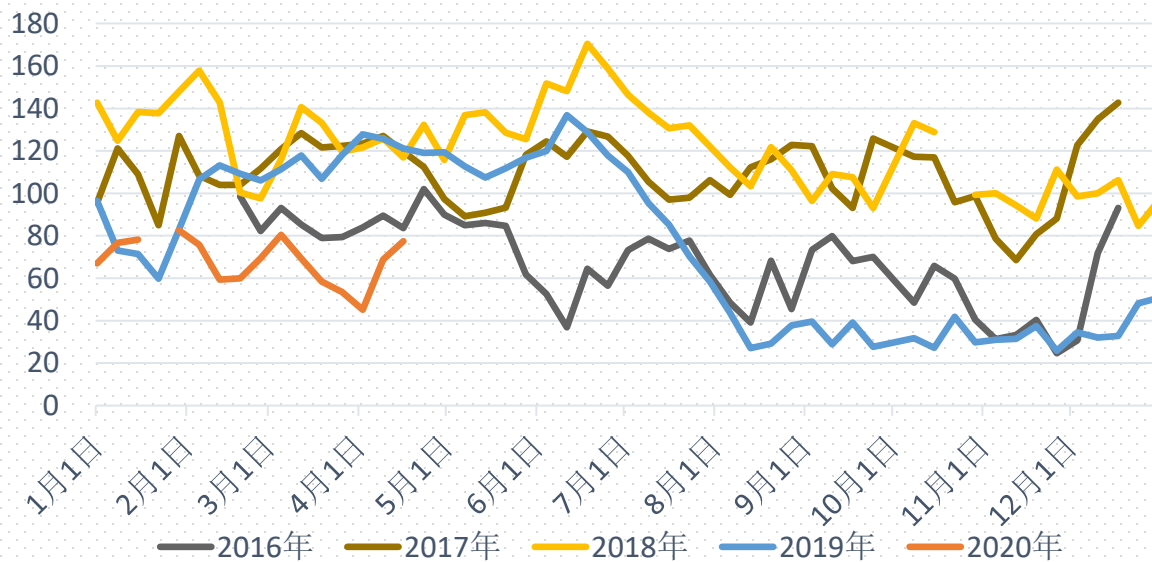


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

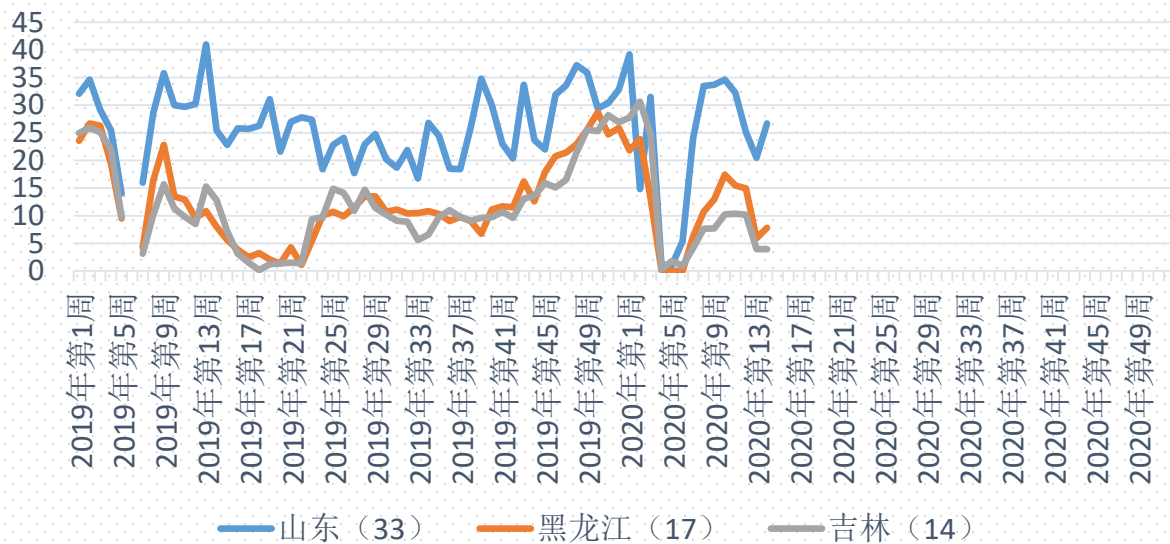


广东港口饲用谷物库存

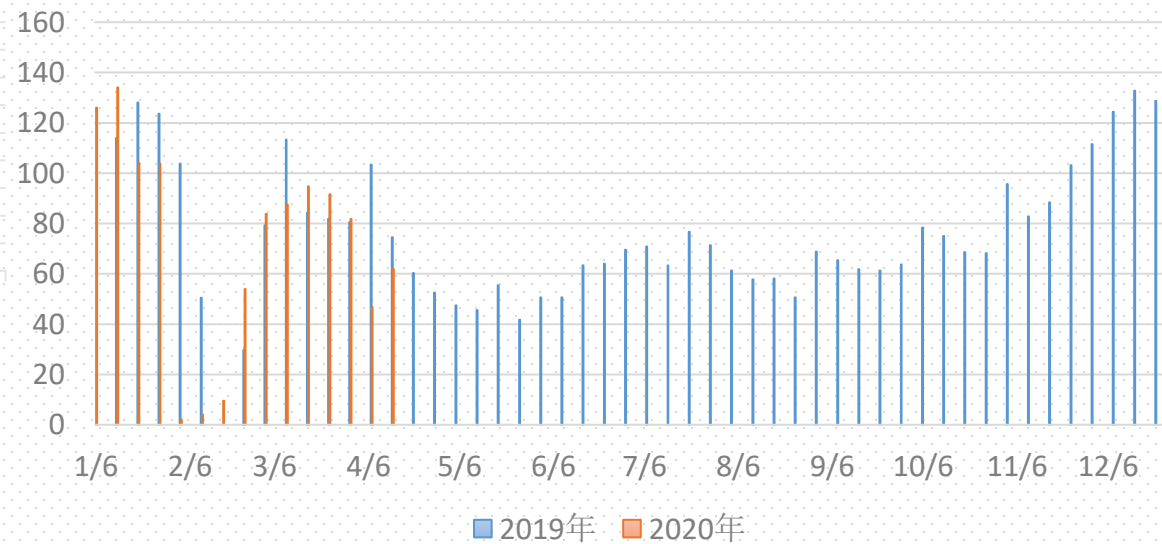


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工收购量

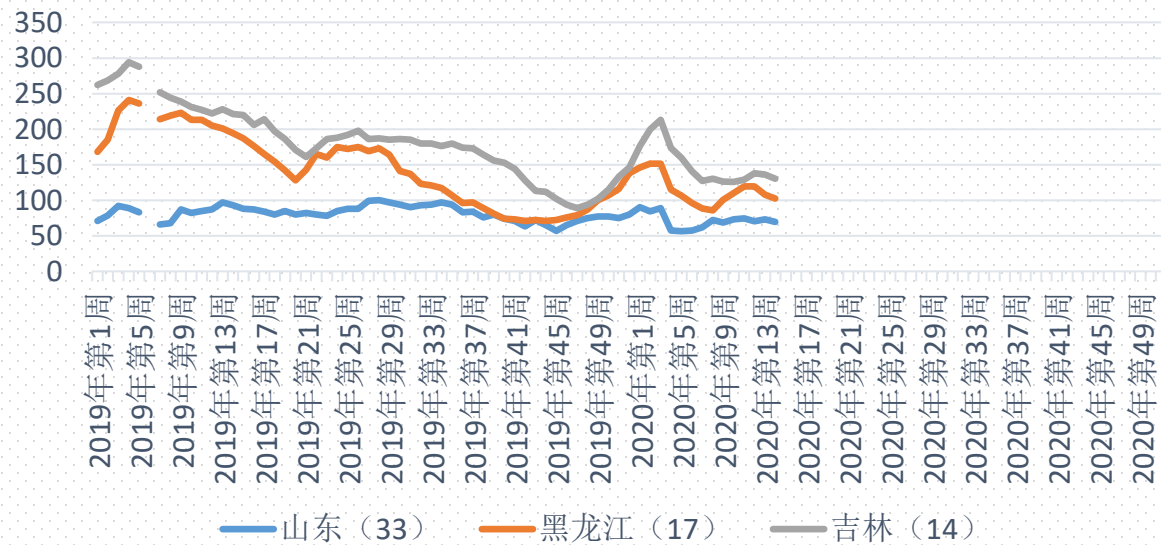


全国深加工收购量

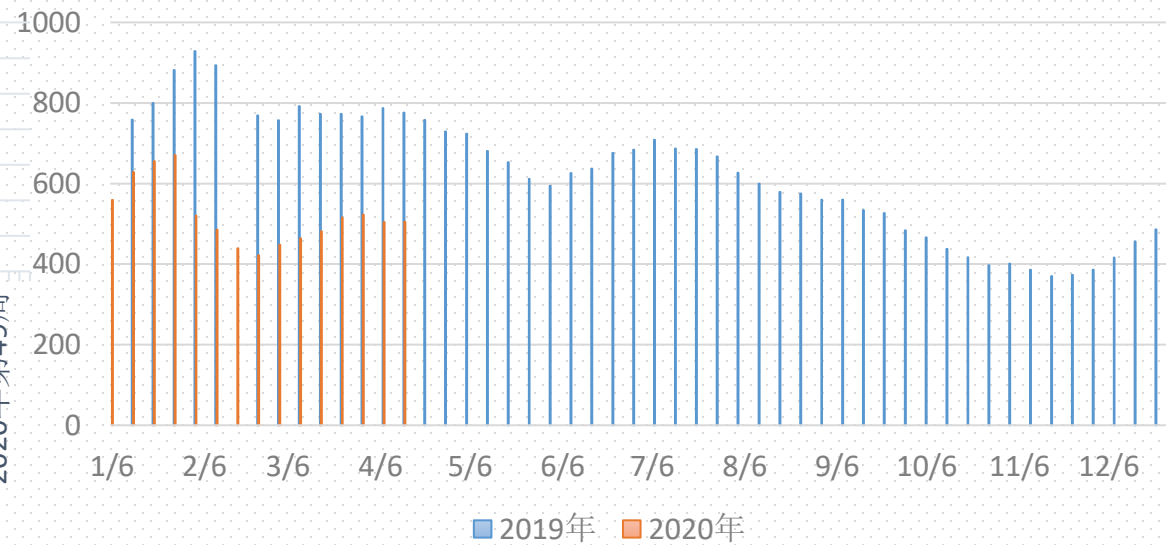


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工库存量



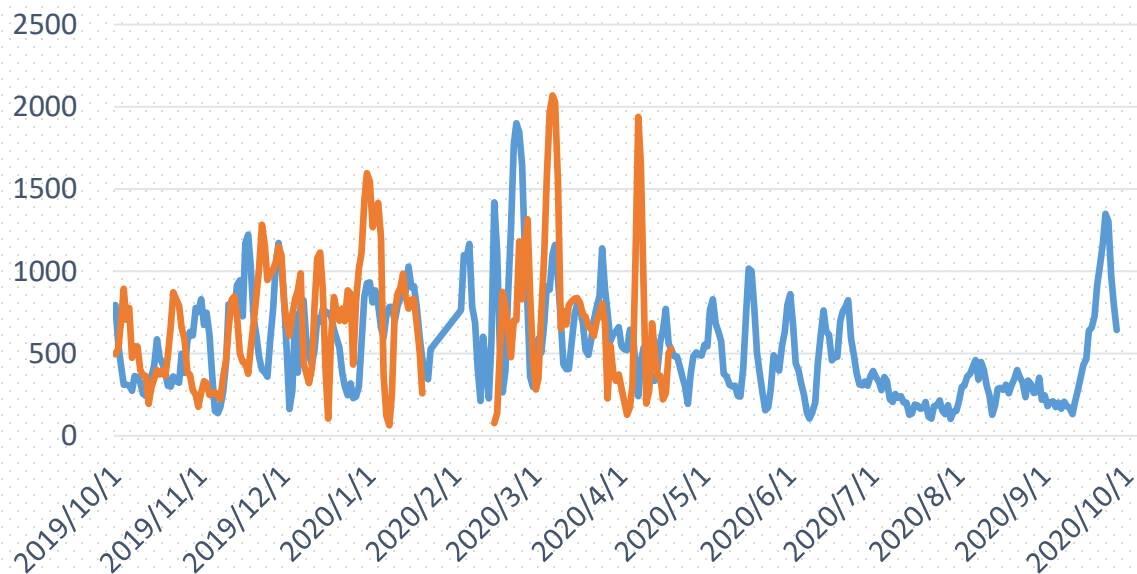
全国深加工库存量



▶ 玉米基本面主要数据一览

山东企业到货

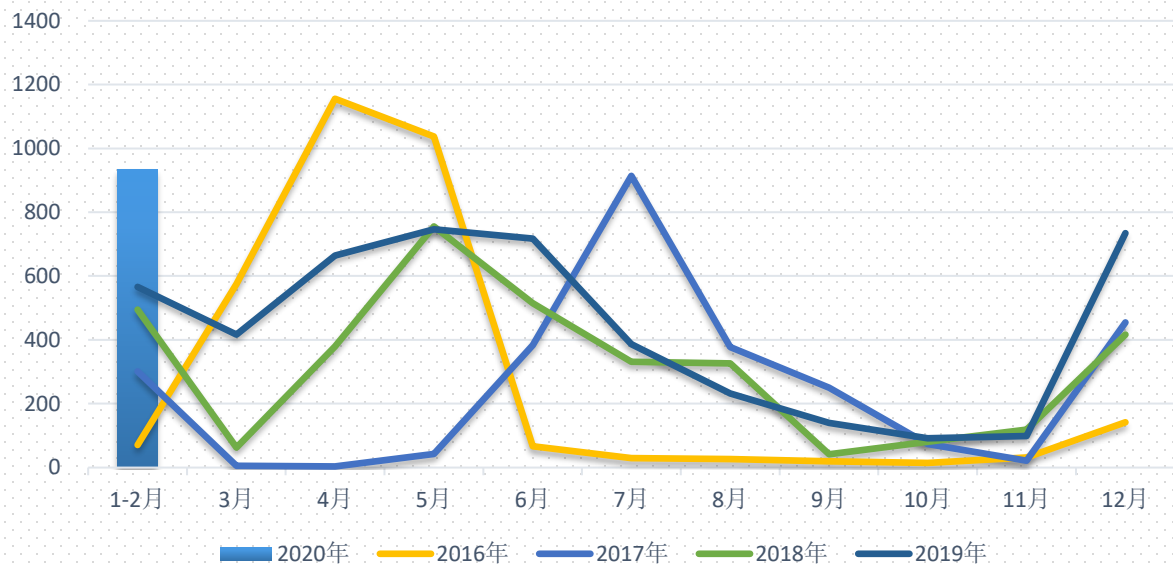
— 18/19 — 19/20



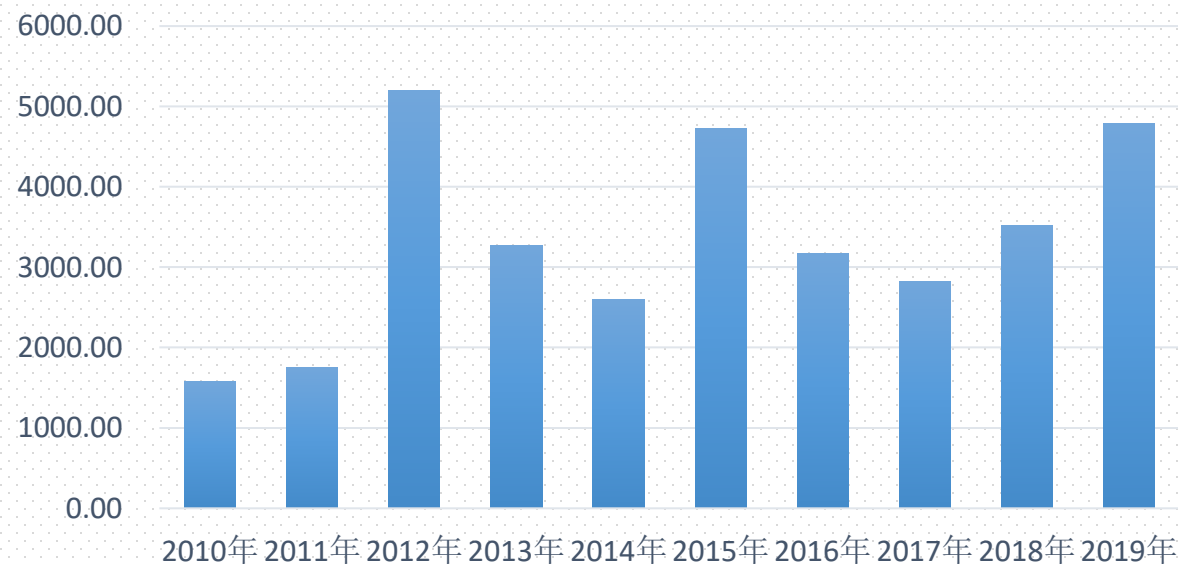
深加工企业	4月17日	4月18日	对比/分
昌乐盛泰药业	1.044	1.041	-0.3
诸城源发生物	1.040	1.045	0.5
寿光金玉玉米	1.037	1.034	-0.3
山东天力	1.037	1.034	-0.3
诸城兴贸	1.040	1.050	1
寿光晨鸣	1.027	1.027	0
昌乐英轩	1.030	1.030	0
安丘柠檬酸	1.010	1.010	0
成武大地	1.035	1.040	0.5
茌平德通	0.960	0.960	0
临清德能金玉米	1.030	1.025	-0.5
聊城希杰	1.050	1.050	0
邹平西王集团	1.055	1.055	0
邹平容海(华义)	1.039	1.055	1.6
惠民春晖	1.035	1.035	0
博兴香驰健源	1.025	1.025	0
滨州金汇	1.025	1.025	0
乐陵中谷	1.017	1.025	0.8
禹城保龄宝	1.005	1.015	1
平原福洋生物	1.020	1.023	0.3
青援	1.025	1.040	1.5
鲁洲	1.035	1.040	0.5
沂水大地	1.035	1.045	1
七星柠檬科技	1.045	1.050	0.5
肥城福宽	1.040	1.040	0
东平祥瑞药业	1.052	1.052	0
山东米能	1.060	1.060	0
金禾博源	1.035	1.035	0
滕州恒仁	1.075	1.080	0.5

主要谷物进口

分月玉米进口量（千吨）

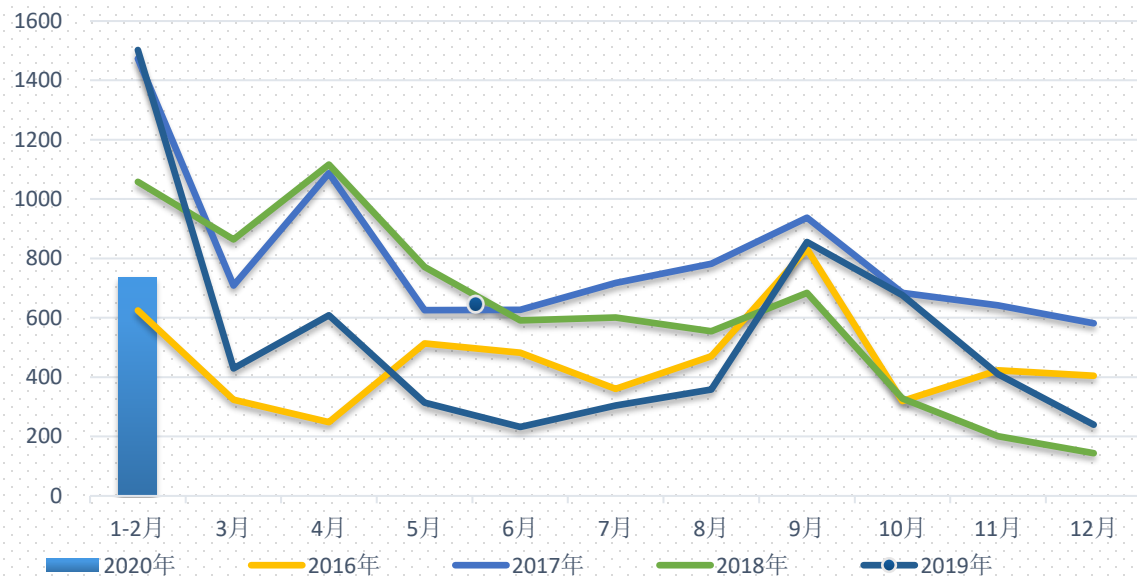


年度玉米进口量（千吨）

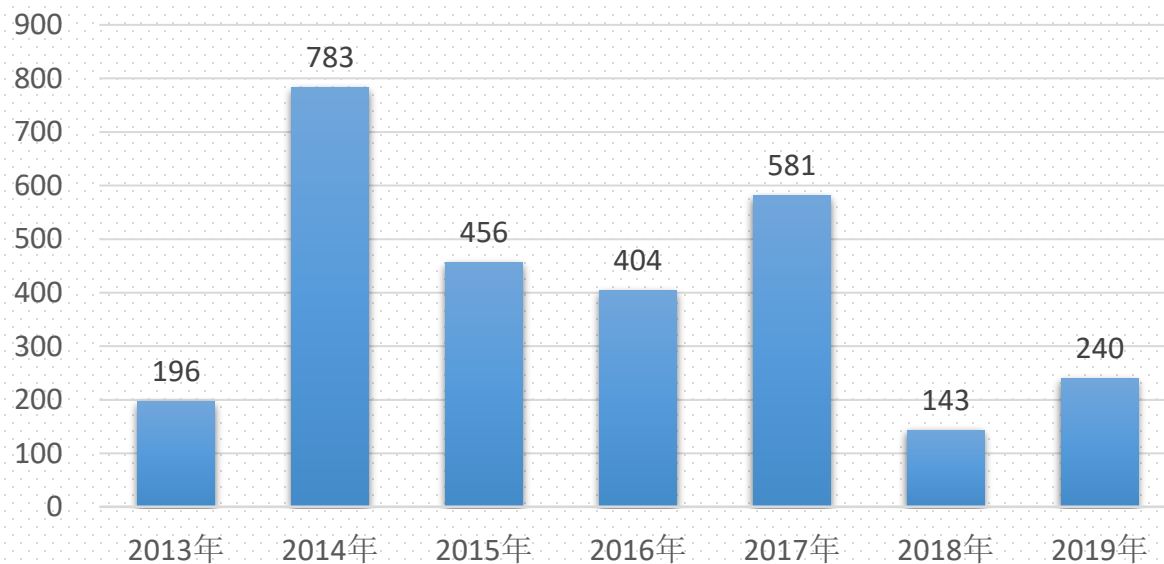


主要谷物进口

分月大麦进口量（千吨）

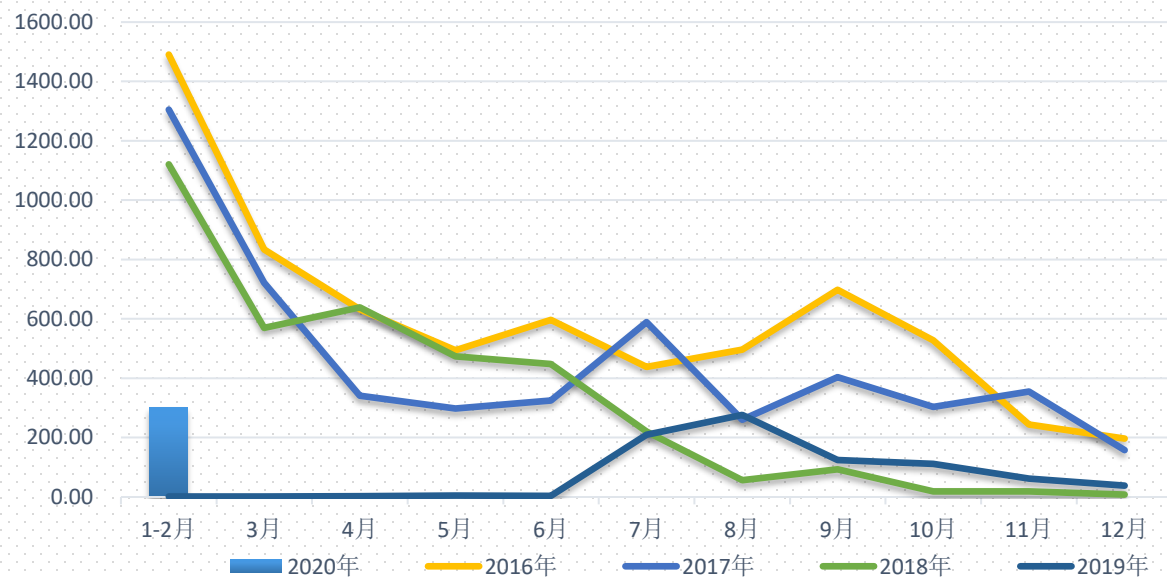


年度大麦进口量（千吨）

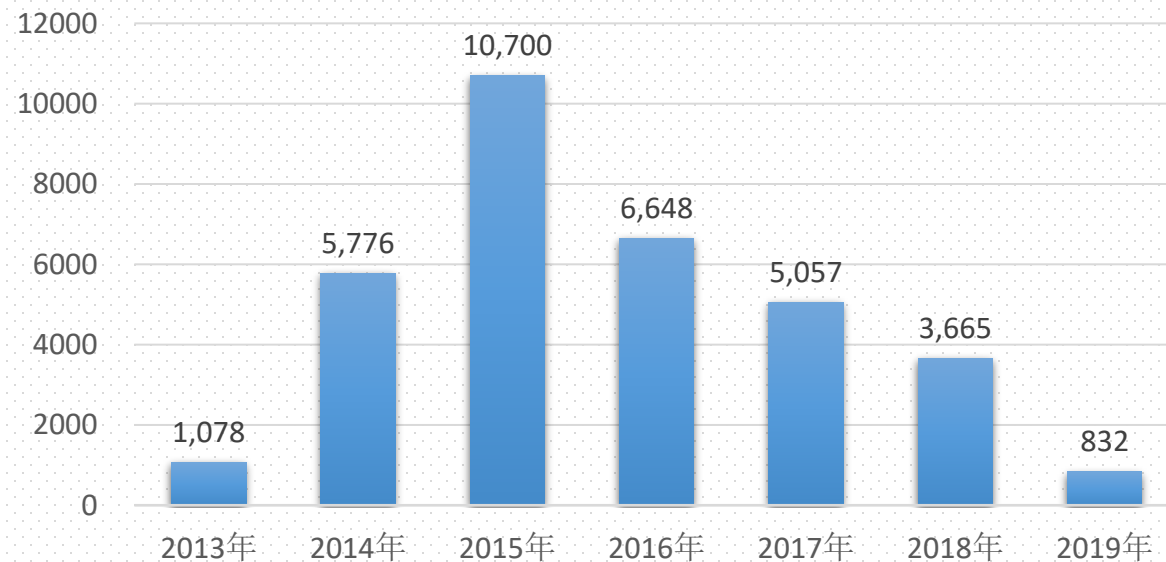


主要谷物进口

分月高粱进口量（千吨）

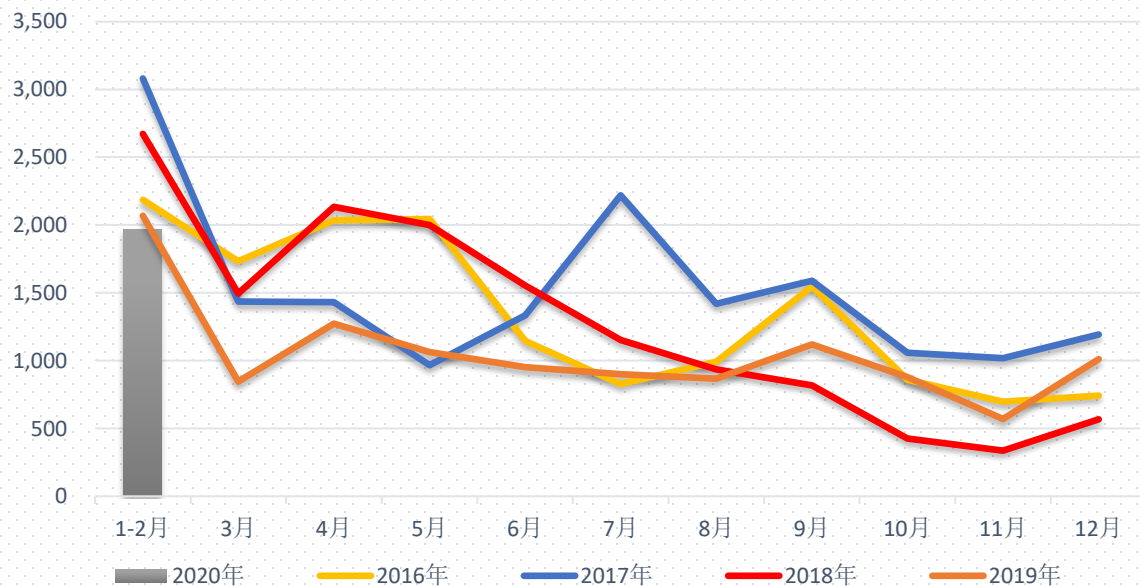


年度高粱进口量（千吨）

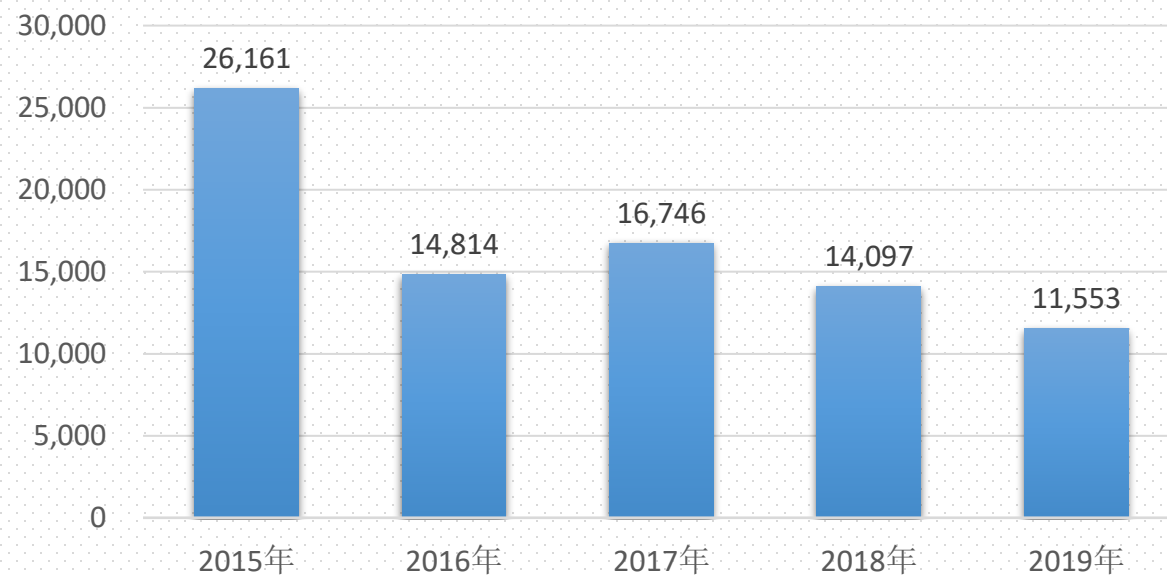


主要谷物进口

玉米、高粱、大麦月度进口

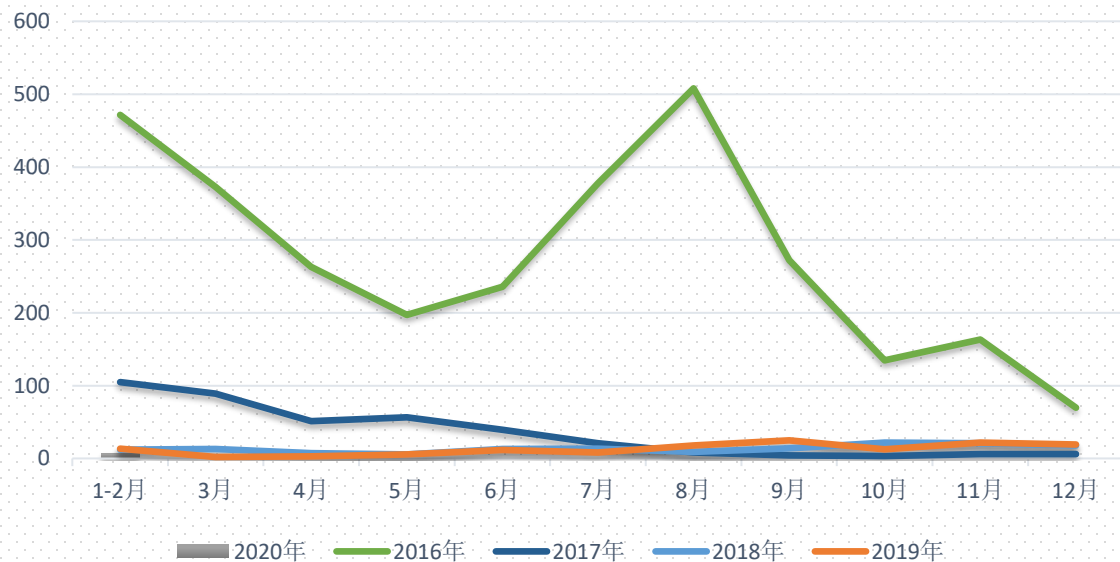


三大谷物年度进口量（千吨）

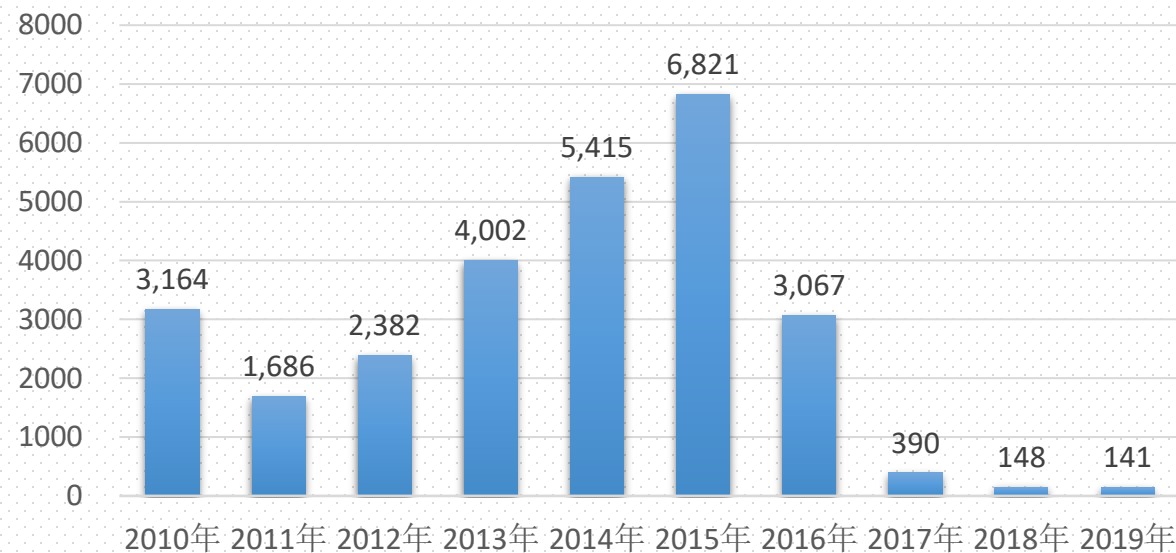


▶ 主要谷物进口

分月DDGS进口（千吨）

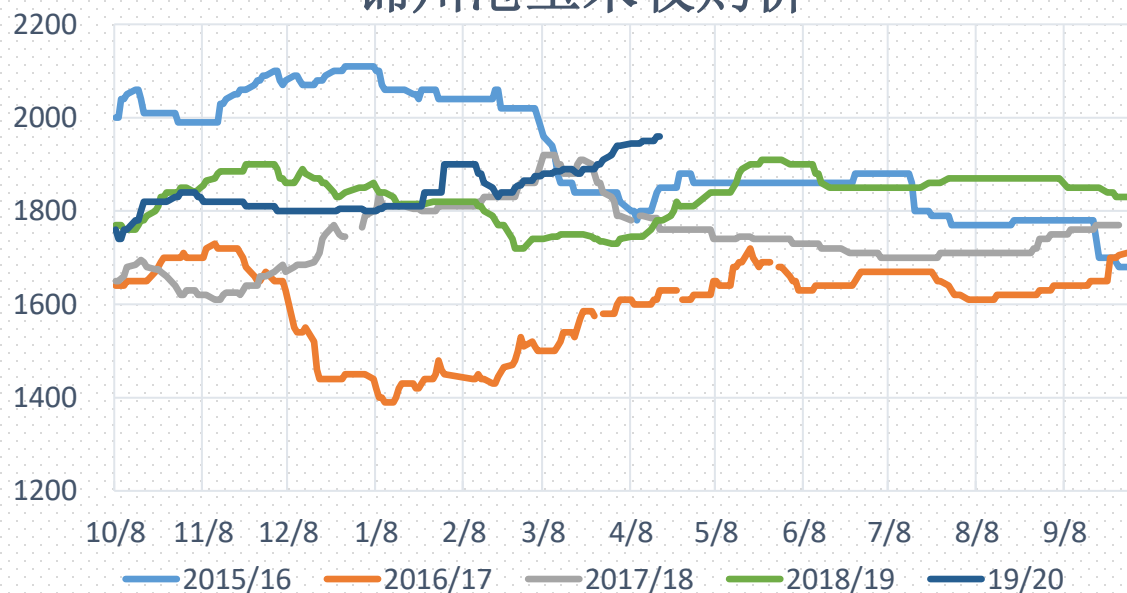


DDGS年度进口量（千吨）



玉米价格走势

锦州港玉米收购价

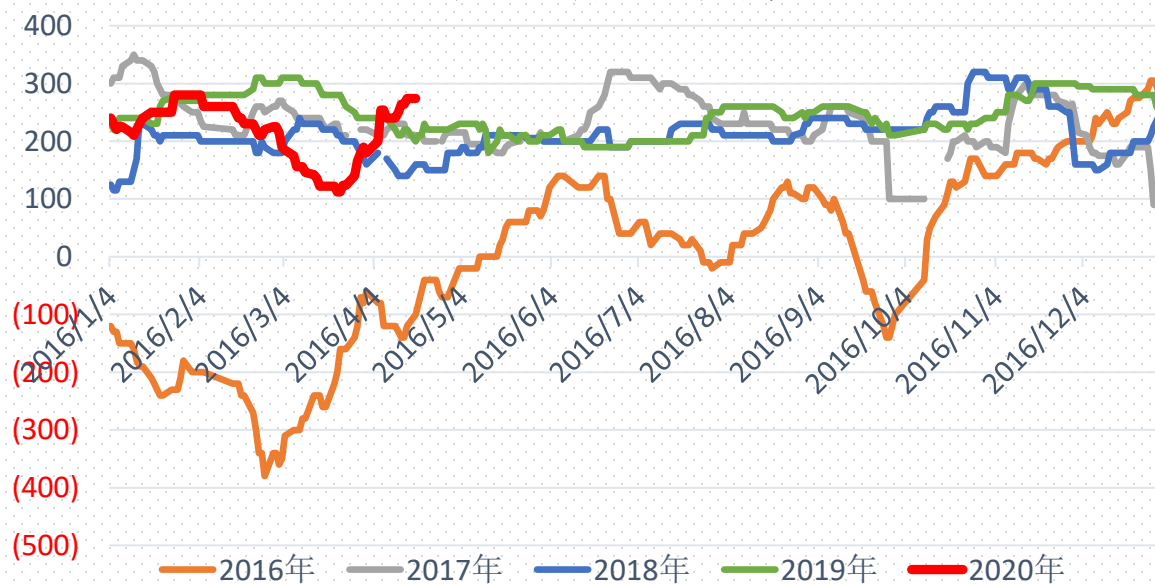


山东玉米收购均价

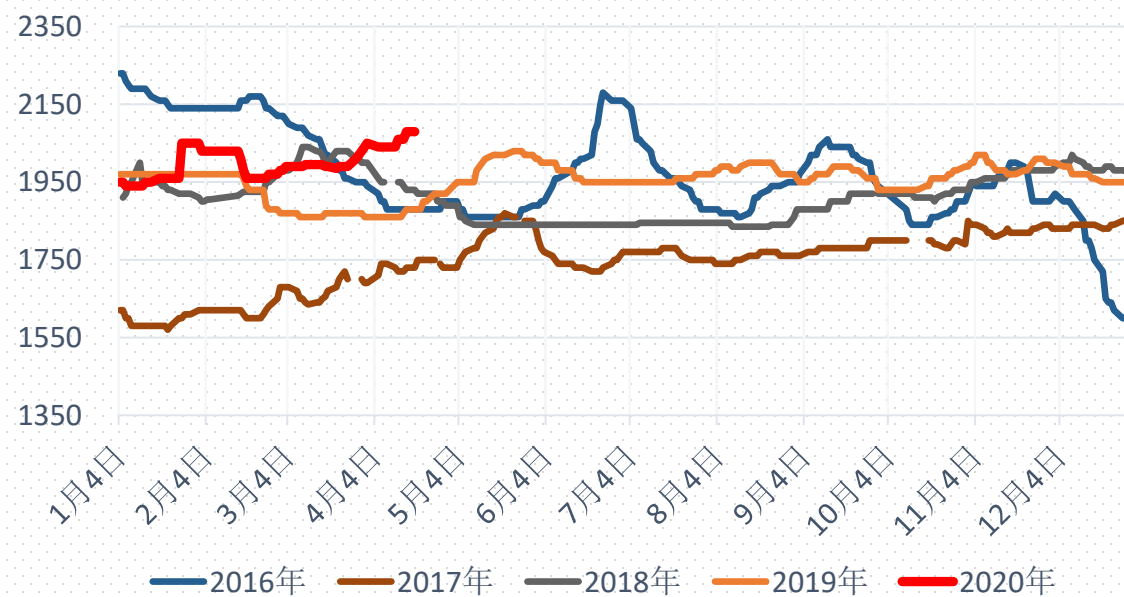


玉米价格走势

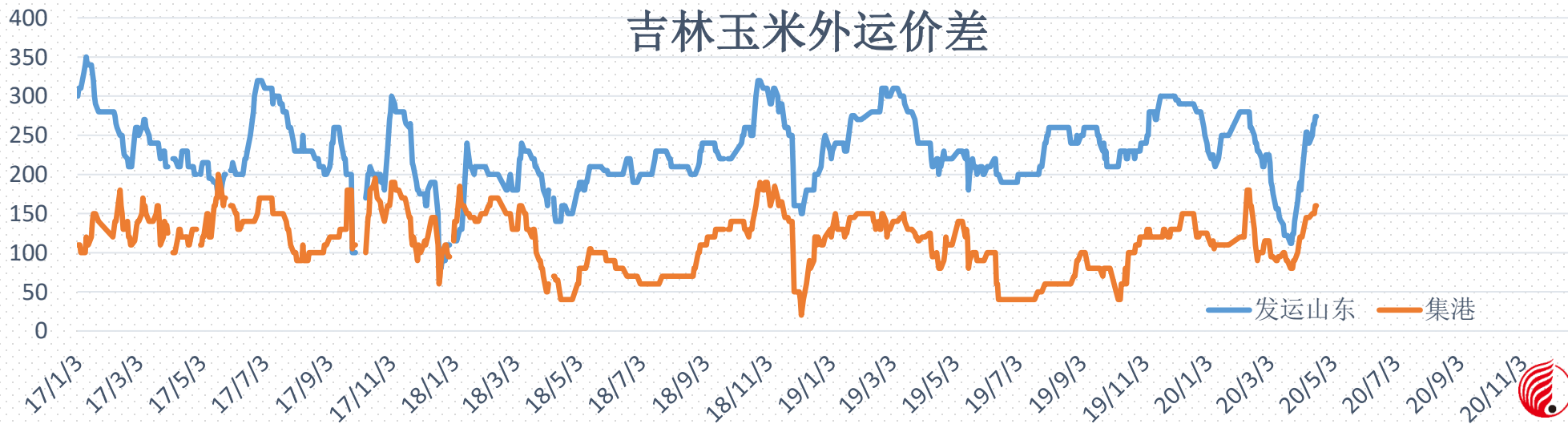
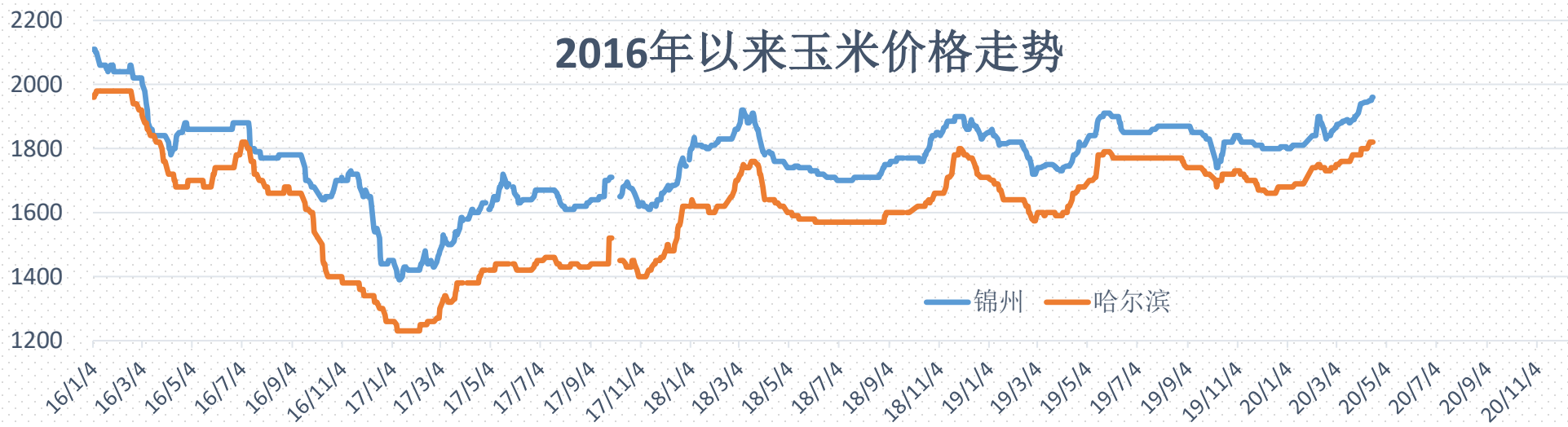
山东-吉林玉米价差



广州港口玉米现货价格

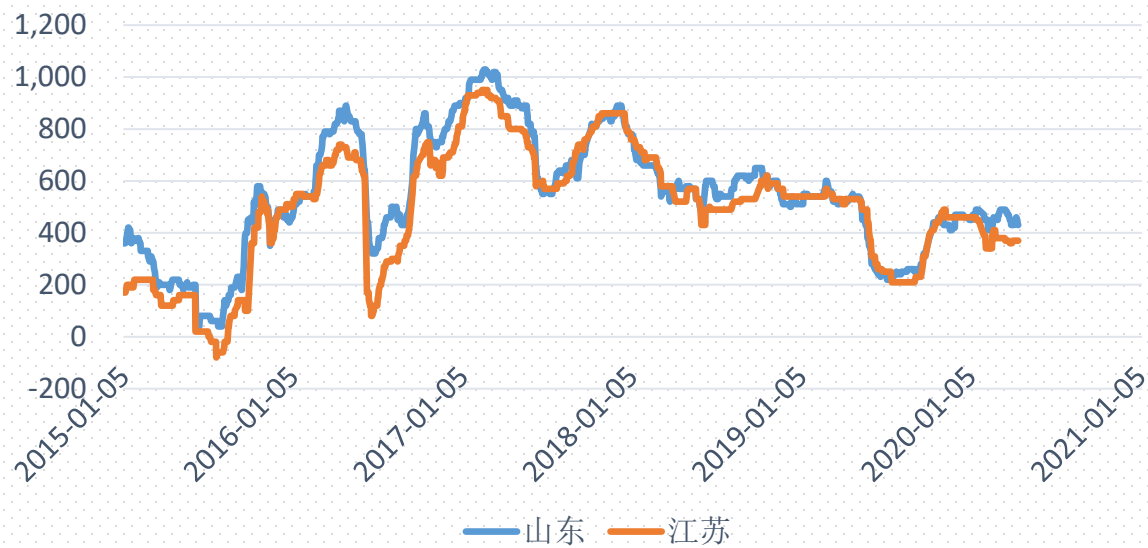


玉米价格走势

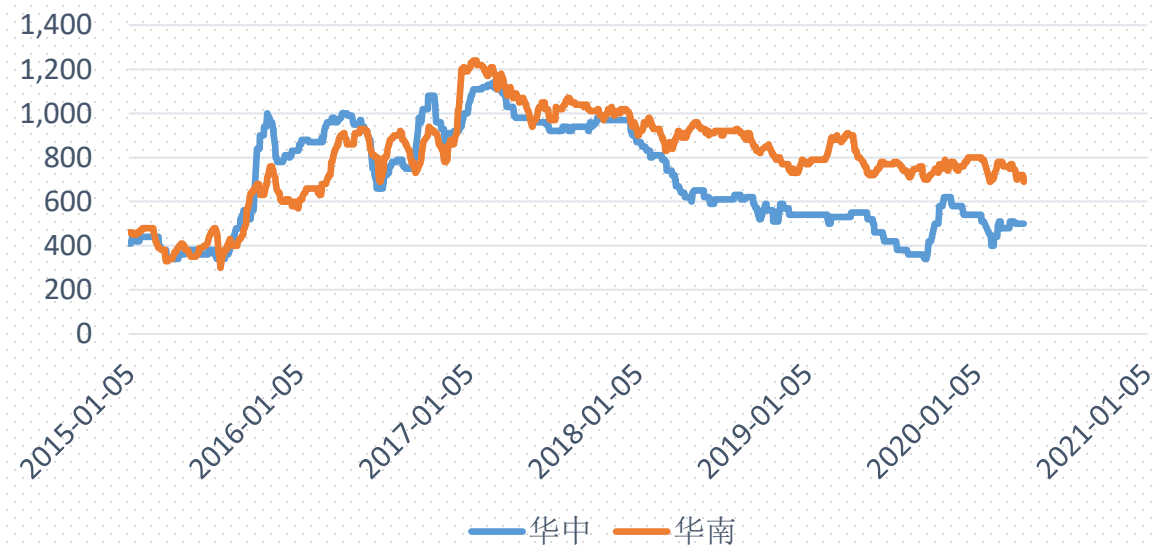


▶ 玉米价格走势

小麦-玉米价差

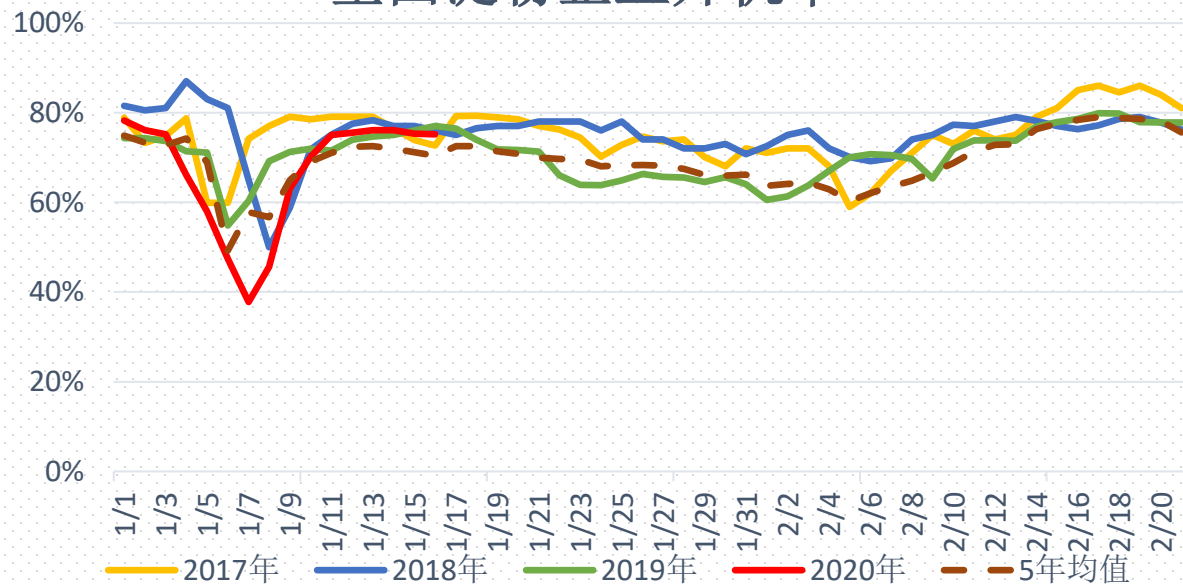


中晚籼稻-玉米价差

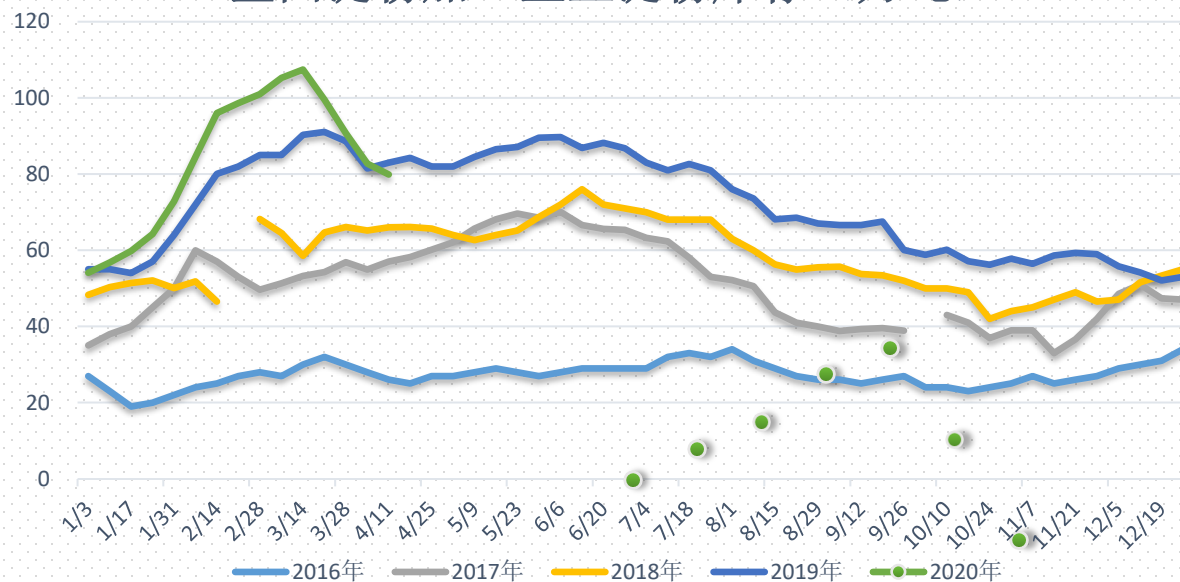


淀粉基本面主要数据一览

全国淀粉企业开机率

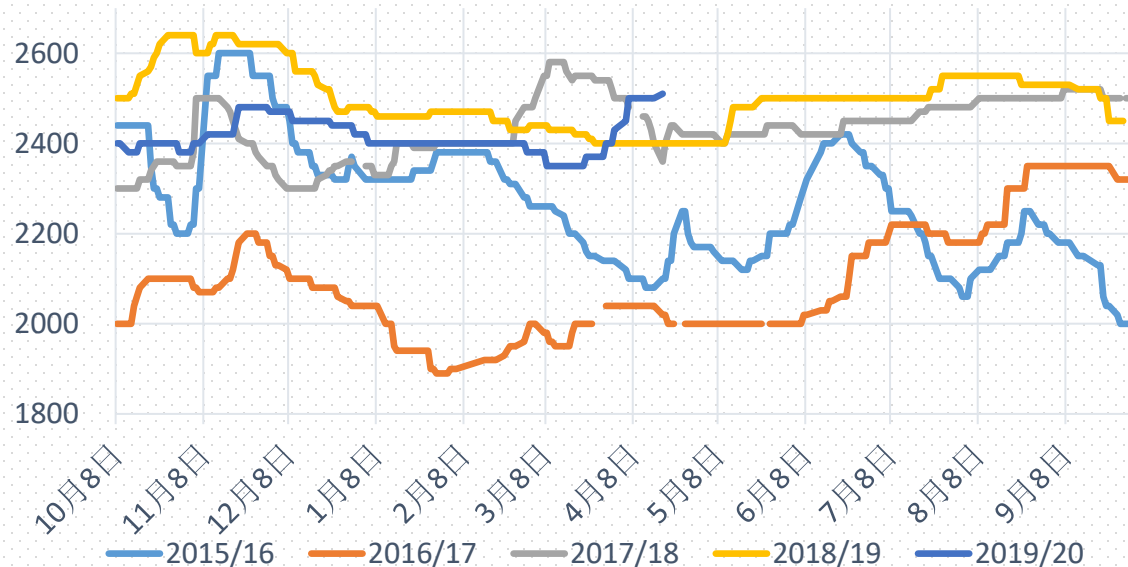


全国淀粉加工企业淀粉库存（万吨）

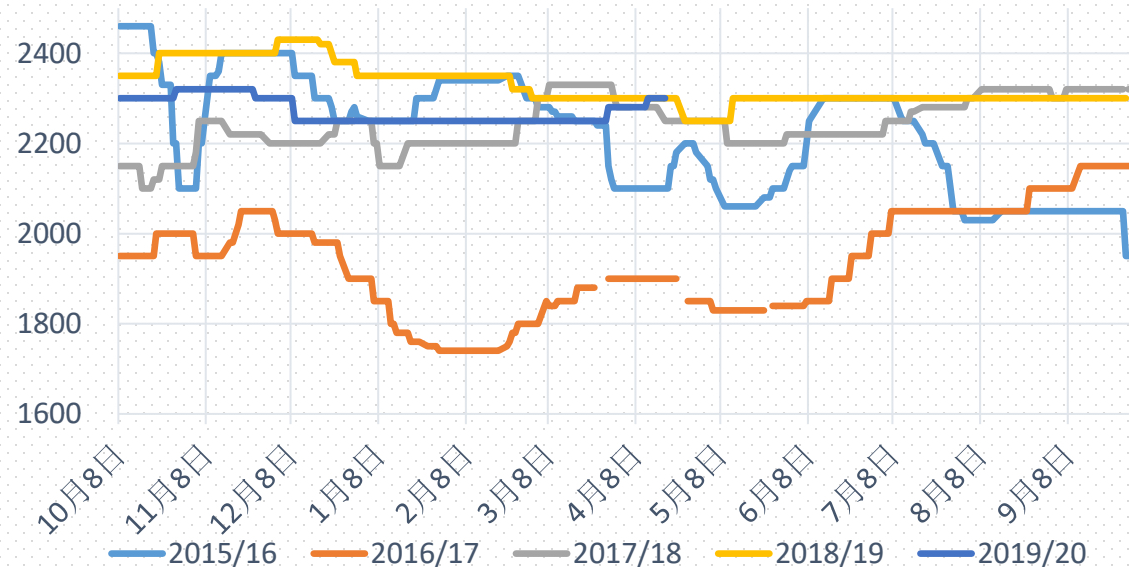


淀粉及副产品价格走势

山东淀粉出厂报价

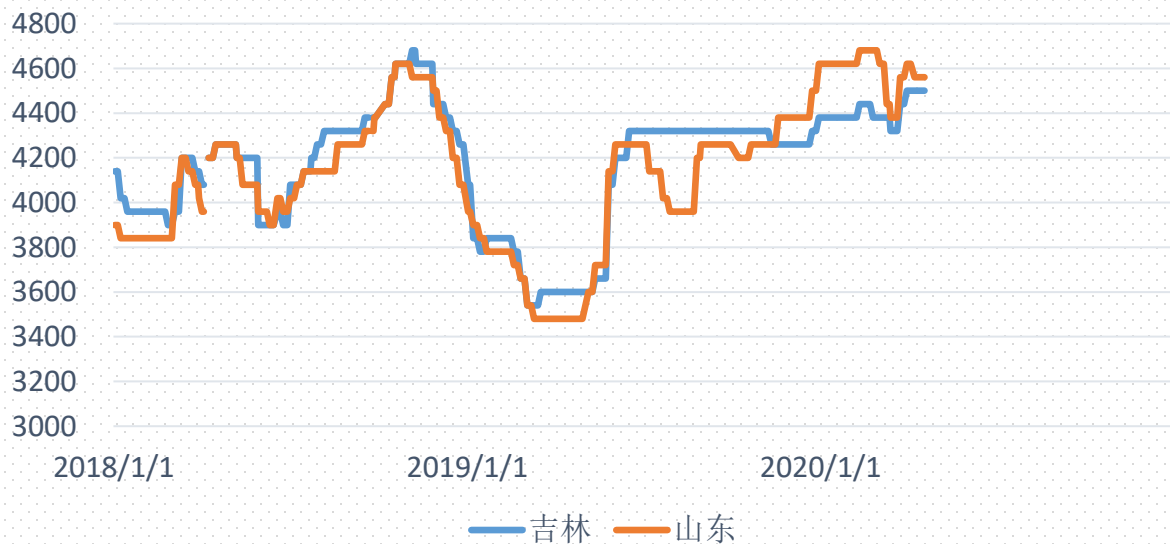


吉林淀粉出厂报价

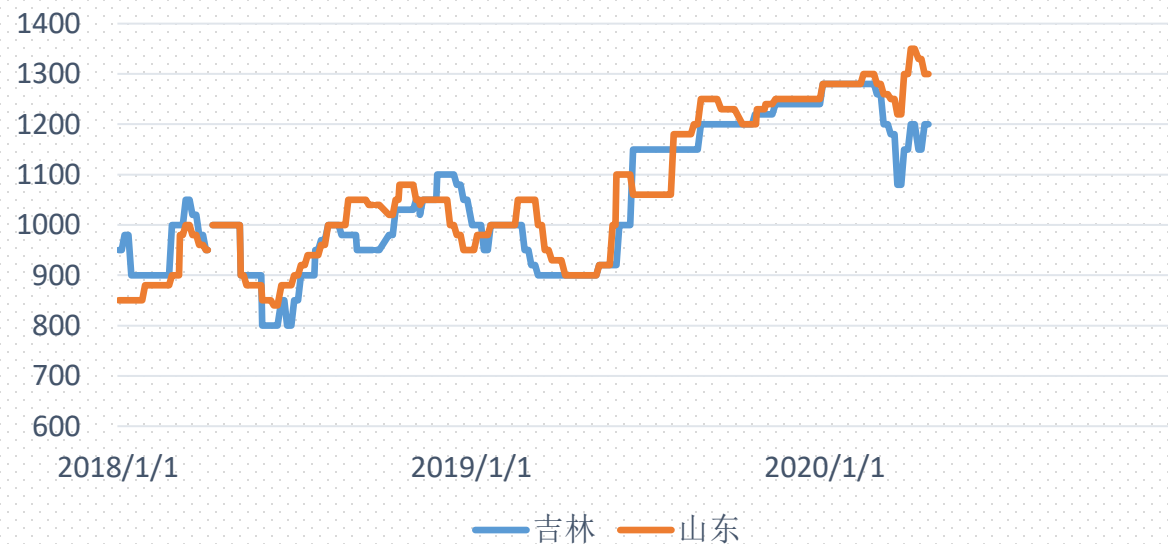


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米蛋白粉价格走势

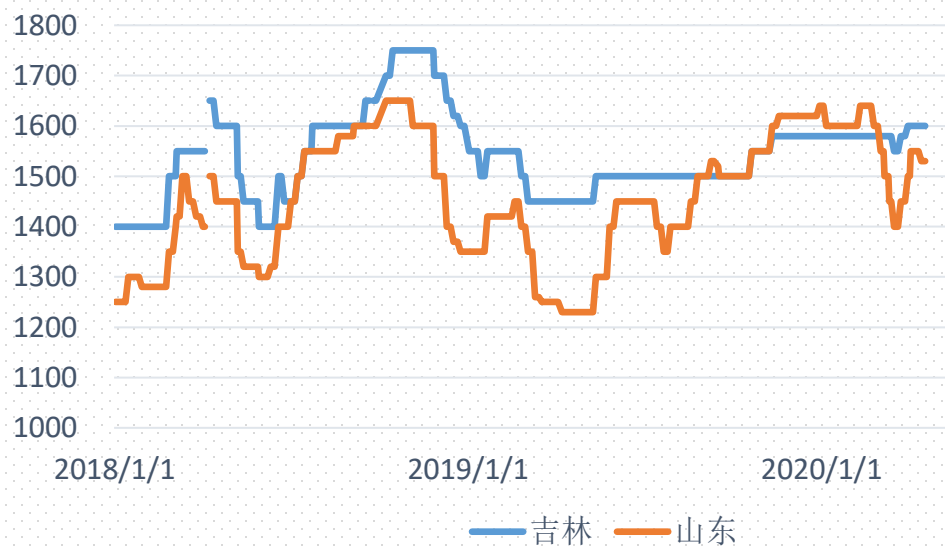


主产区玉米纤维价格走势

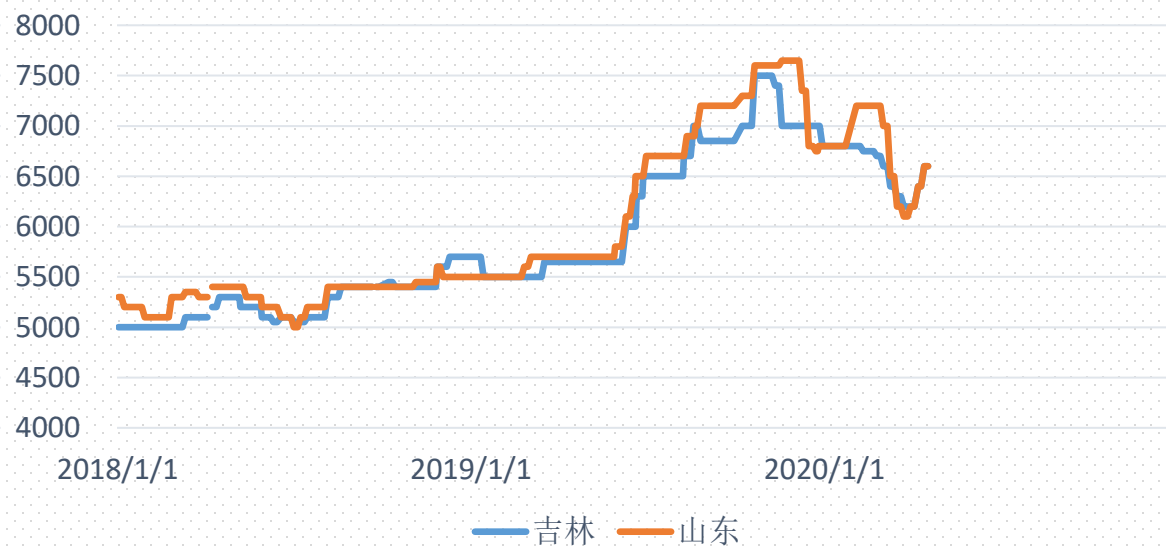


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米胚芽粕价格走势

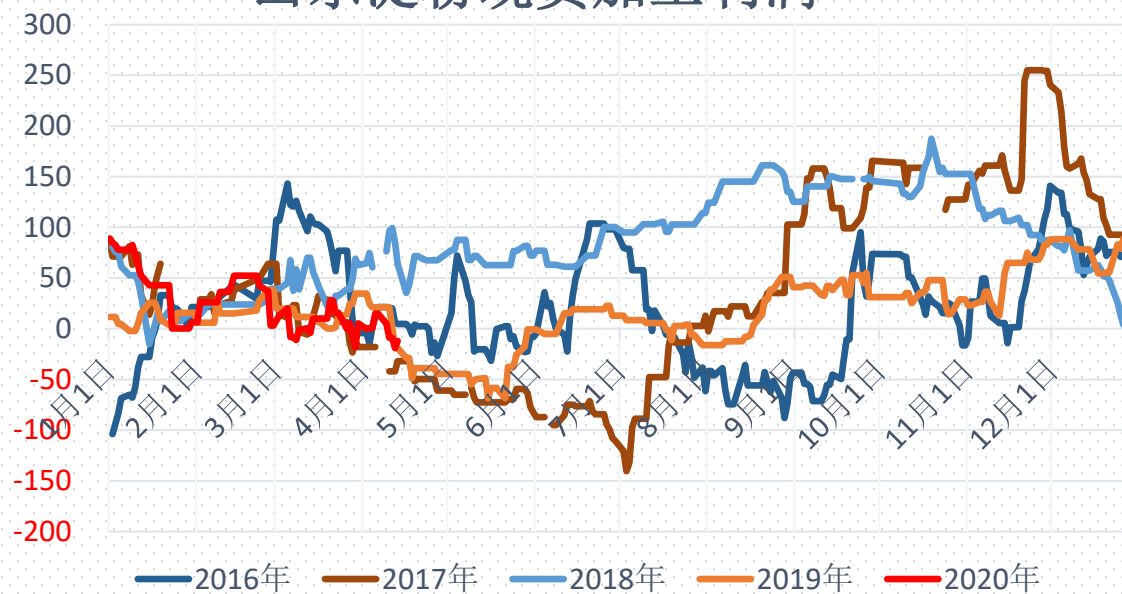


主产区玉米毛油价格走势

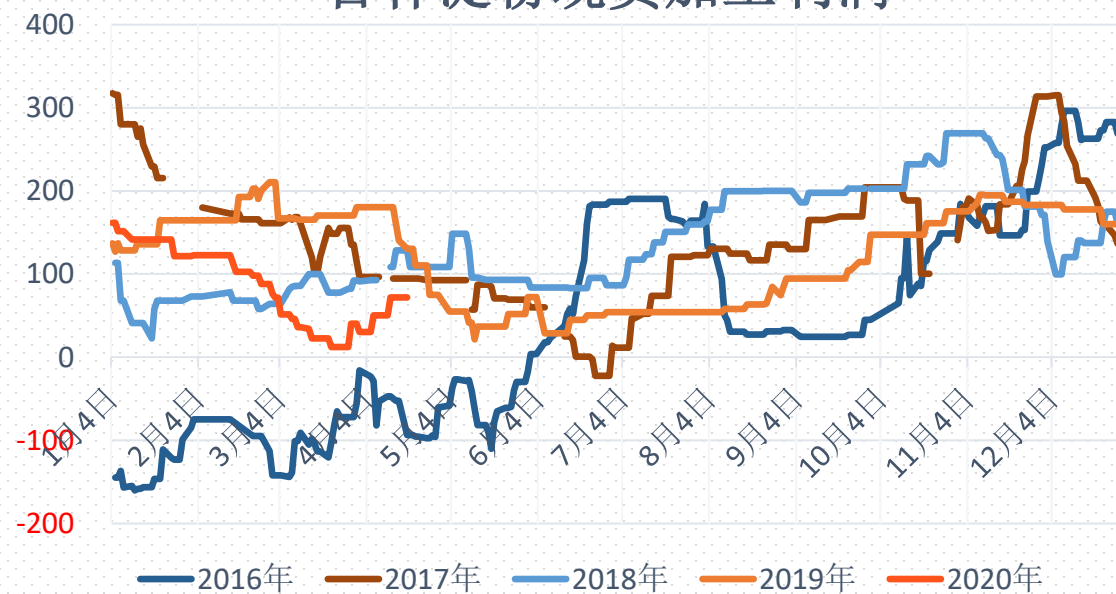


淀粉加工利润

山东淀粉现货加工利润

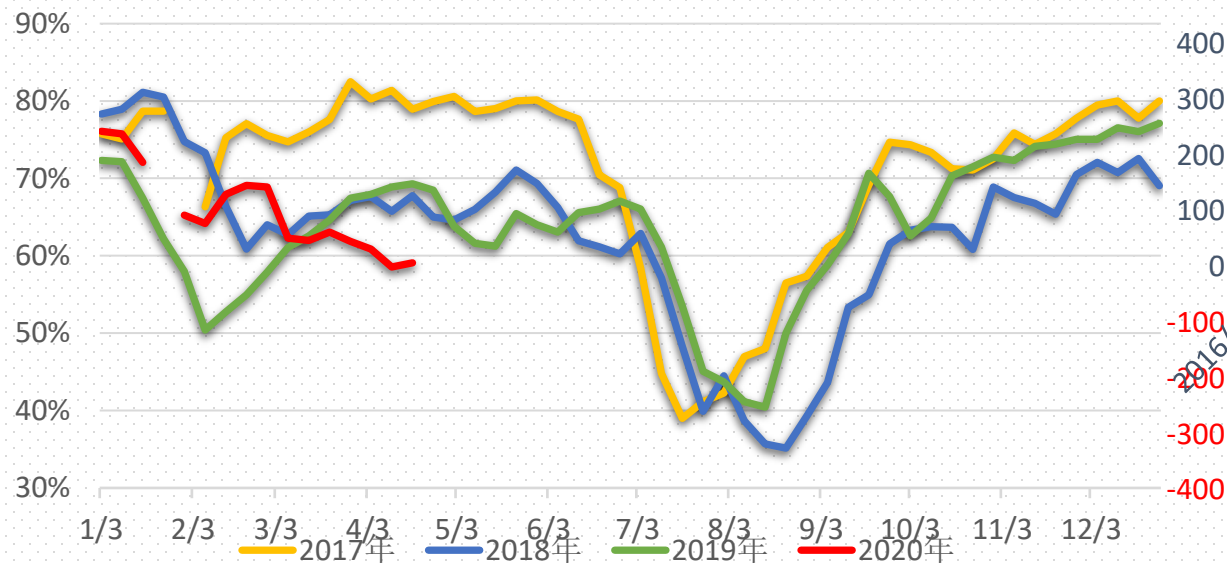


吉林淀粉现货加工利润

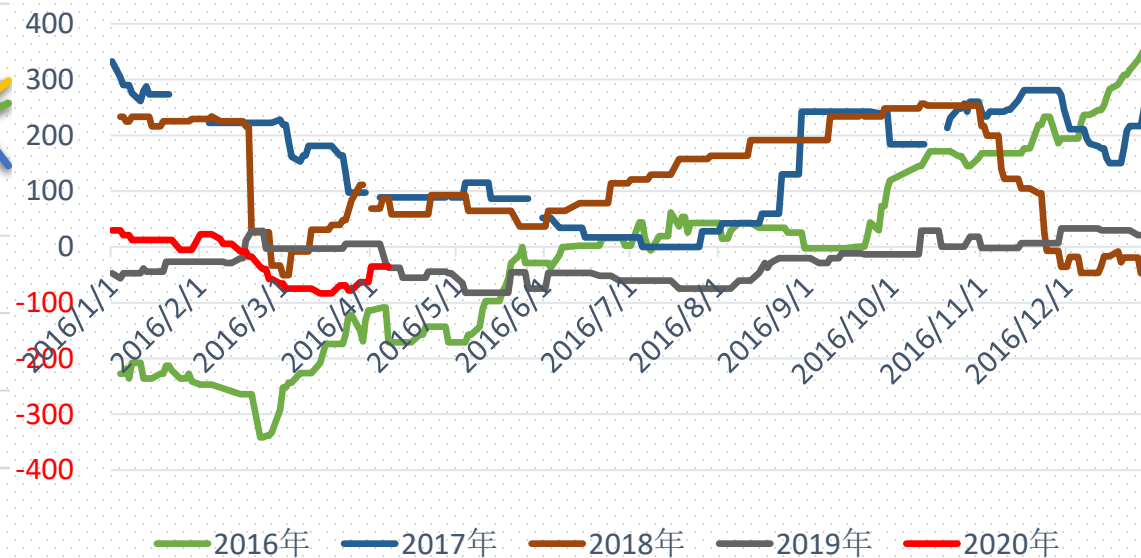


酒精行业数据

酒精企业开机率

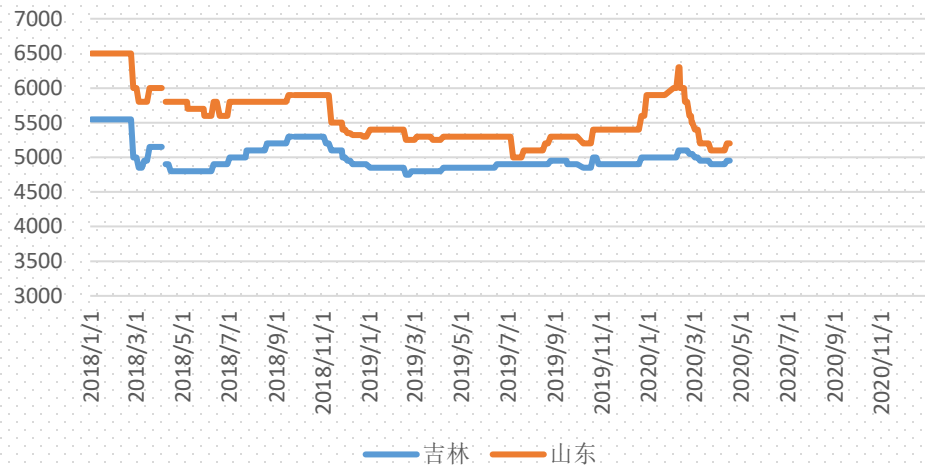


吉林酒精利润季节性（元/吨玉米）

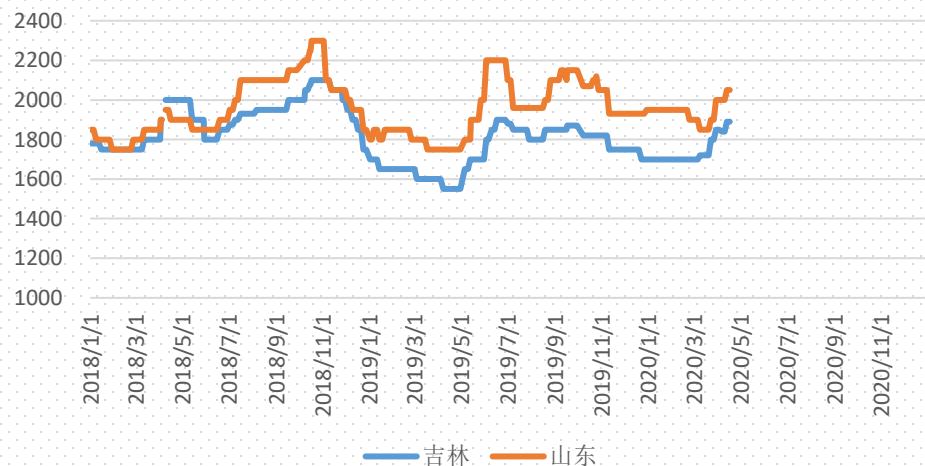


酒精行业数据

主产区普级酒精价格走势

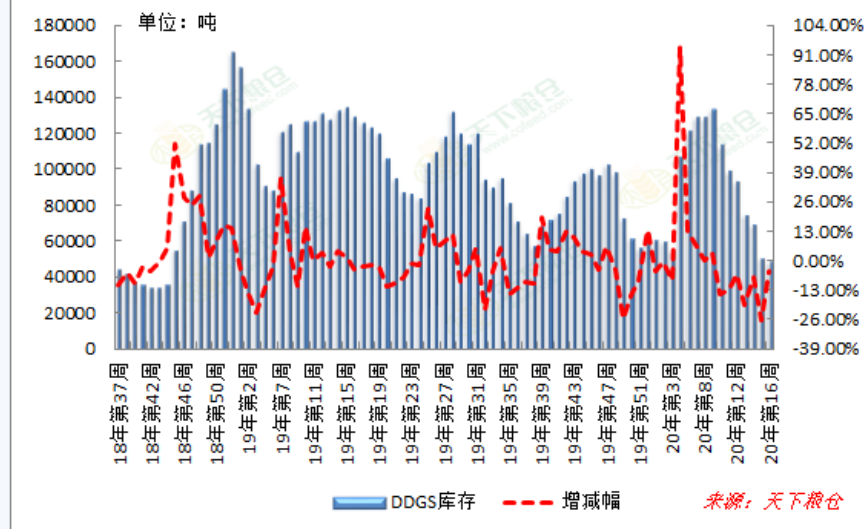


主产区DDGS价格走势



地区	DDGS库存量			
	调查厂家样本数	第16周	第15周	增减
河南	10	0	0	0
河北	4	700	0	700
山东	3	0	0	0
安徽	2	1000	1000	0
内蒙古	1	1000	1000	0
东北	17	46400	49400	-3000
四川	1	0	0	0
山西	1	0	0	0
总计	39	49100	51400	-2300

国内部分厂家DDGS周度库存统计



► 策略建议

上周观点：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。

本周观点：现货再次走强，加上拍卖提价传闻，盘面创出阶段新高。目前处在政策高度敏感期，等待临储拍卖政策明确。从产量和收购数据来看，贸易商手中的确有一定数量的库存，临储拍卖也会影响这部分粮出货的节奏。另外，远月c2101仍升水09，如果播种顺利，那么01的估计偏高。

淀粉方面，粮仓库存数据降幅超出预料，因为淀粉的价格表现仍相对偏弱，倾向于认为库存没有数据给出的降幅大。经与其他机构数据比对，目前库存水平和春节后第一周类似。如果确实定向拍卖玉米，那么淀粉价格将向定向玉米成本靠拢，可能的跌幅将比玉米更大。值得注意的是，本周东北深加工收购相对谨慎，提价企业很少，也有部分企业停收。继续关注围绕淀粉09的做空机会。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365