



玉米&淀粉周报 (2020.04.26)

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	2000	1950	2.6%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	2100	2074	1.3%	
广东港口	国产玉米分销价	2100	2060	1.9%	
	进口大麦分销价	1950	1930	1.0%	
	进口高粱分销价	2080	2060	1.0%	
淀粉出厂价	吉林主流	2350	2300	2.2%	
	山东主流	2550	2500	2.0%	
淀粉加工利润	吉林	50	92	-45.7%	
	山东	14	15	-6.7%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2009	2079	2065	0.7%	
	淀粉2009	2435	2412	1.0%	
月差	玉米9-1价差	-28	-20	40.0%	
	淀粉9-1价差	-26	-16	62.5%	
品种差	淀粉-玉米9月	356	347	2.6%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	371.6	360	3.2%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	1.25	1.4	-10.7%	
广东港口	国产玉米库存	40.8	42.7	-4.4%	
	进口玉米库存	29.8	34.8	-14.4%	
深加工开机率	淀粉开机率	72.96%	75.16%	-2.9%	
	酒精开机率	59.09%	59.09%	0.0%	
淀粉库存	山东企业	13.62	12.94	5.3%	
	东北企业	48.1	49	-1.8%	

- ◆ **各地玉米现货继续上涨：**五一前拍卖落空，东北大范围降水导致播种和物流都受影响，再加上贸易商继续屯粮，港口和企业收购价都出现一定幅度的上涨。山东涨幅高于东北，东北粮入关利润得到修正，北粮南运背对背仍亏损。
- ◆ **淀粉开机率下降，库存小幅回升，价格随玉米上涨：**受玉米成本上涨带动，各种加工产品均有所上涨。玉米油涨幅最大，其次是淀粉、酒精和DDGS。淀粉加工利润则继续回落（由于跟踪的吉林企业玉米停收，本周更换为其他企业收购价）。
- ◆ **盘面继续上涨：**受现货带动，盘面玉米和淀粉均继续上涨。拍卖开始之前现货市场继续呈现紧张局面，按目前的形势，前几次拍卖预计还会有一定的溢价，现货仍将偏强运行，去年1909合约在拍卖公布之后也出现了短暂上涨，进入6月开始回落。09合约和01合约均呈现升水，如果拍卖不大幅提价，继续追多的空间不大，如有多单可止盈。仍倾向于根据拍卖情况逢高向下做。

▶ 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

对于拍周期的话，估计还是5月份，今天得到的消息，说是若5月7号不开拍，将推迟5月中旬，预估这也将是最迟的周期了，现在直属库抽样检验还没检完，原本时订在4月15号完成的，但是疫情影响了，送检样本推迟，检验结果也相应推迟了，看看月底能不能出公告，要是4月底不出的话，原定5月份的拍卖肯定拍不上了。

拍卖的话，消息称会先拍14年的粮，大概几十万吨，之后再拍15年的粮，另外，卫生检验超标的粮给企业定向基本已成定局。目前贸易商看涨心态依旧较强，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。不过，吉林、辽宁贸易囤粮的比例较大。针对路透消息，中国正准备购买逾3000万吨粮食作国家储备，其中计划增约1000万吨大豆、2000万吨玉米的情况，考虑到这部分粮不会流出来，预估不会对市场造成过大影响，不过，若拍卖利空再叠加此消息，将打压市场整体的情绪。

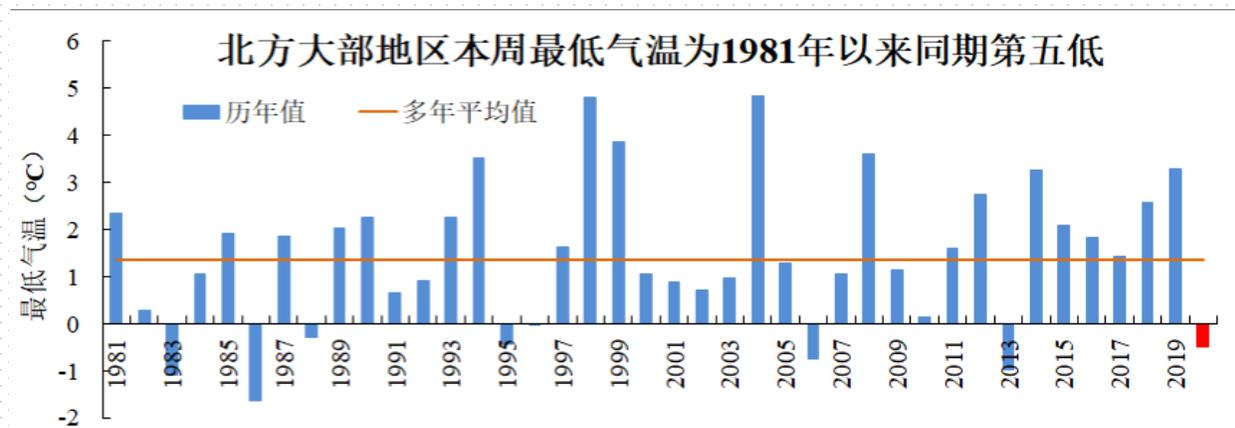
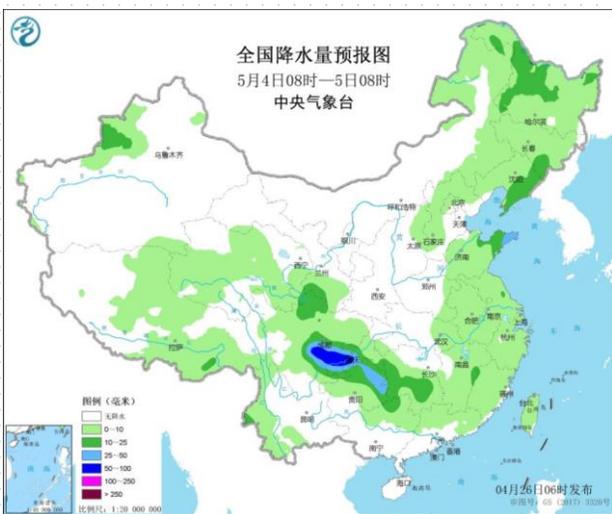
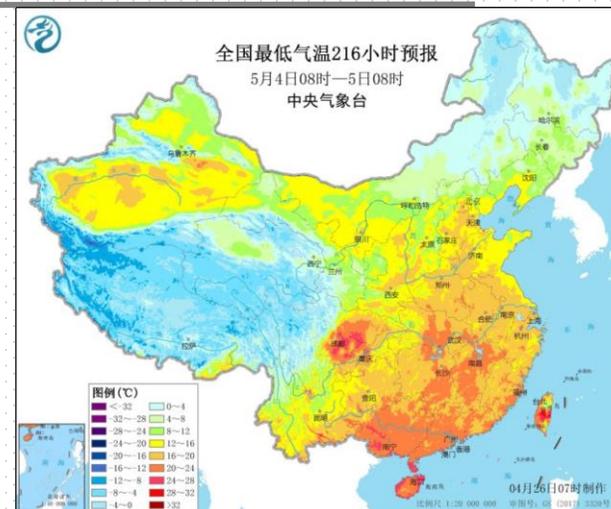
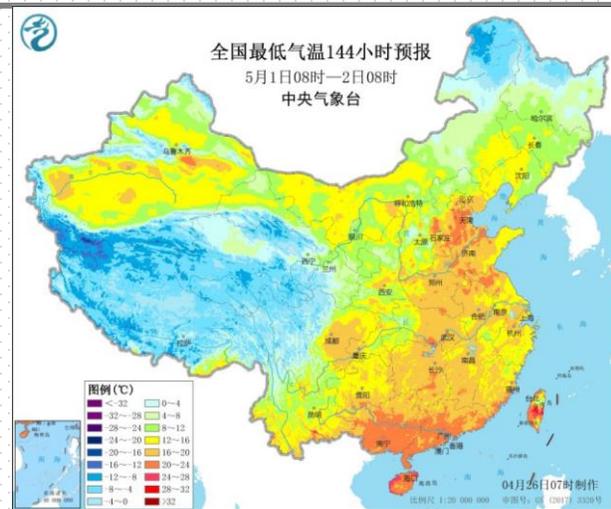
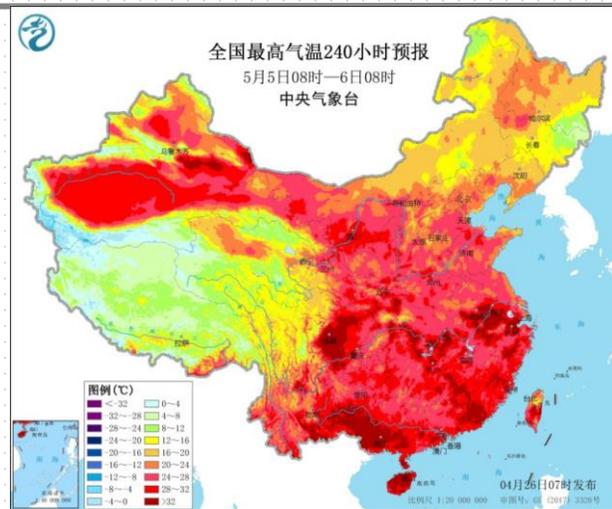
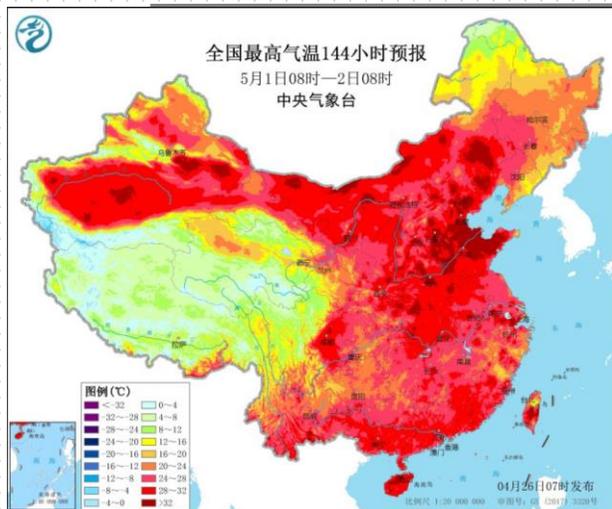
吉林某深加工企业采购经理：静等拍卖

目前吉林各企业上量困难，我们家日到货量仅在400-500吨，上的粮多为黑龙江的粮，贸易商依旧是非常惜售，市场粮源流动困难，现在吉林贸易商一等自然干玉米装车价已经到1950-1960元/吨，贸易商都想往2000元/吨的价格上面冲刺，现在吉林地区贸易商手中仍有不少粮，小的贸易商随便都有个2000-3000吨的，个别大的贸易商库存高达30万吨。政策拍卖明朗之前，依旧会维持此波强势格局。后期的价格走势就要看拍卖怎么定，等待吧。

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。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。
- 截至4月14日，春播总面积**531.6**万亩，其中蔬菜**400**万亩、大豆**28.6**万亩、春玉米**88.9**万亩、花生**14.1**万亩。全国已播粮食占意向面积的**19.1%**，进度同比快**1**个百分点。
- 截至4月18日全国春播粮食已经完成意向面积的**21%**，进度比去年快**1**个百分点。

全国气象情况



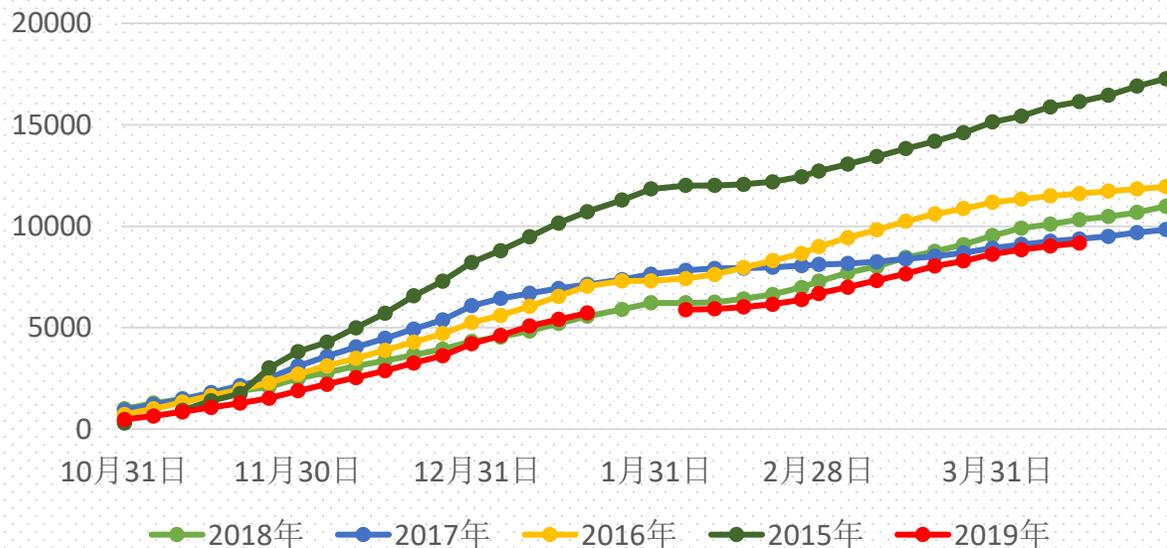
► 全国气象情况

东北、内蒙古：上周出现大风降温和雨雪天气，最低气温较常年同期明显偏低 $2\sim 6^{\circ}\text{C}$ ，黑龙江、吉林和辽宁北部普遍降至 0°C 以下，内蒙古东部、吉林西部、黑龙江西部和小兴安岭一带积雪深度有 $5\sim 10$ 厘米，黑龙江西部和内蒙古东北部部分地区达 $10\sim 40$ 厘米。此次大风降温雨雪过程对春小麦播种出苗、一季稻大棚育秧及畜牧业生产较为不利，地温不足，部分地区土壤偏湿，春耕整地和玉米播种将延迟。

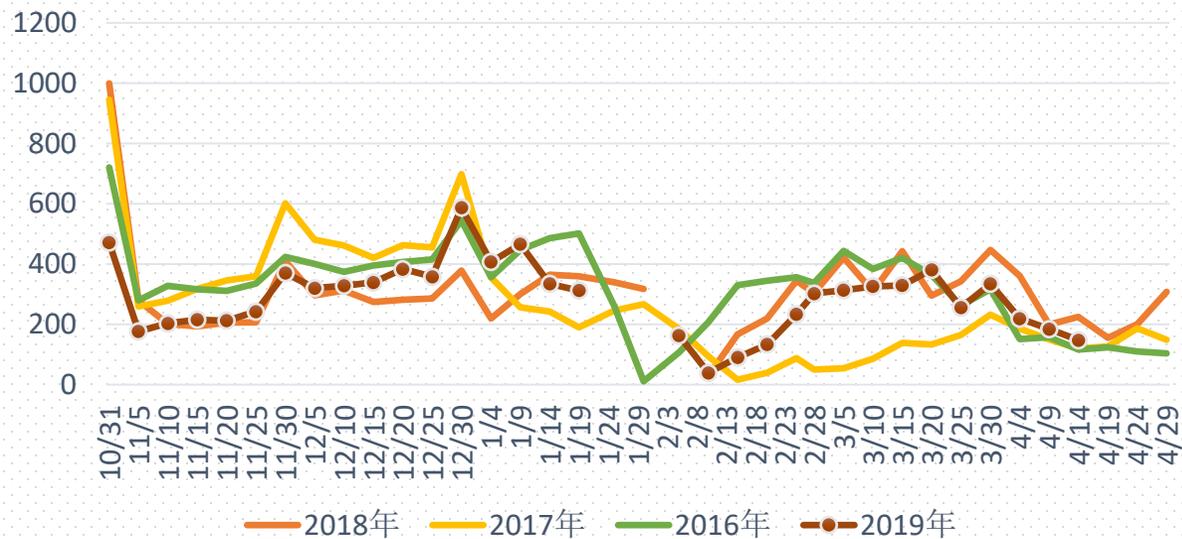
4月27日后东北地区大部气温和地温将回升，大田播种可能较常年同期偏晚 $3\sim 7$ 天。28日后各地要抓住气温回升的有利时机，视土壤墒情和地温情况适时播种玉米、大豆等作物，力争做到一播全苗。过湿地区注意及时排水、翻耕散墒，做好春耕备播工作。

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15日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9171万吨，同比减少1153万吨。

► Cofeed售粮统计:

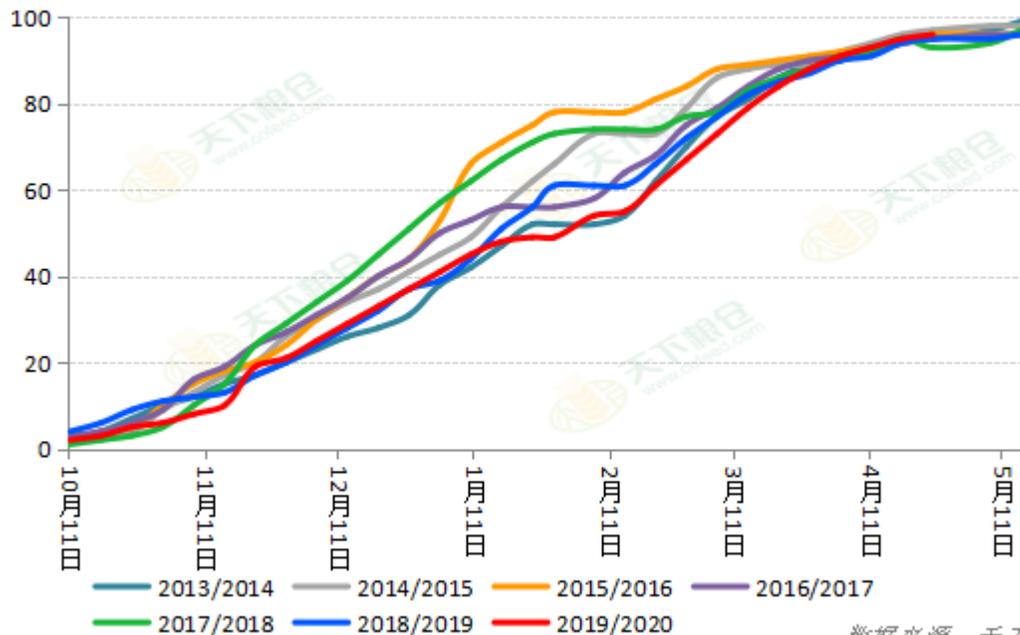
地 区	本周	上周	农户卖粮心态/售粮进 度	贸易商收粮进度
开原	97%	96%	农民售粮基本结束	停收, 惜售, 走货较少
台安县	95%	94%	农民售粮基本结束	上量困难, 基本停收, 走货一般
台安高里房镇	97%	97%	农民售粮基本结束	停收, 走货较少
台安桑林子镇	99%	99%	农民售粮基本结束	价格坚挺, 惜售看涨, 走货一般
沈阳	95%	94%	农民售粮基本结束	贸易商基本停收, 走货较少
沈阳辽中	97%	97%	农民售粮基本结束	价格上涨, 惜售, 走货一般
铁岭昌图	96%	95%	农民售粮基本结束	贸易商停收, 惜售, 走货一般
辽宁彰武县	96%	96%	农民售粮基本结束	贸易商停收, 囤粮较多, 走货较少
锦州黑山西北部	96%	95%	农民售粮基本结束	基本停收, 走货较少
锦州黑山南部	99%	99%	农民售粮基本结束	停收, 贸易商囤粮较多, 走货较少
双辽市双山镇	97%	97%	农民售粮基本结束	停收, 价格上涨, 惜售, 走货一般
四平公主岭	97%	96%	农民售粮基本结束	基本停收, 部分惜售, 走货一般
四平公主岭北部	99%	99%	农民售粮基本结束	基本停收, 部分惜售, 走货一般
四平公主岭南部	88%	86%	惜售, 基本结束	基本停收, 贸易商惜售, 走货一般
四平梨树(整个)	95%	94%	惜售, 基本结束	基本停收, 贸易商惜售, 走货一般
四平梨树榆树台镇	97%	96%	农民售粮基本结束	贸易商停收, 惜售, 走货一般
四平梨树万发镇	93%	91%	粮源不多, 惜售	基本停收, 部分惜售, 走货一般
长春德惠王中村	74%	70%	剩下馊子粮, 惜售	上量较少, 走货一般
吉林松原	97%	95%	农民售粮基本结束	停收, 贸易商惜售观望, 走货一般
吉林长岭和乾安	99%	99%	农民售粮基本结束	停收, 部分惜售, 走货较少
辽源东丰	80%	75%	剩下馊子粮, 惜售	上量困难, 惜售看涨, 走货较少
哈尔滨双城	99%	99%	农民售粮基本结束	结束, 走货尚可, 贸易商粮源不多
哈尔滨延寿	97%	96%	农民售粮基本结束	上量较少, 出粮心态尚可, 走货尚可
哈尔滨巴彦	98%	97%	农民售粮基本结束	上量较少, 出粮心态尚可, 走货尚可
哈尔滨绥化北林区	98%	98%	农民售粮基本结束	基本结束, 走货尚可
哈尔滨依兰道台桥	98%	97%	农民售粮基本结束	贸易商惜售, 走货也一般
齐齐哈尔拜泉	98%	98%	农民售粮基本结束	结束, 贸易商粮源不多, 惜售
牡丹江	96%	95%	农民售粮基本结束	结束, 贸易商粮源不多, 惜售
鹤岗萝北	99%	99%	农民售粮基本结束	贸易商粮源不多, 惜售
佳木斯以西	95%	94%	粮源不多, 惜售	基本结束, 走货尚可
佳木斯以东	99%	99%	农民售粮基本结束	贸易商停收, 走货尚可, 粮源不多

赤峰	98%	97%	农民售粮基本结束	贸易商停收, 惜售, 走货一般
内蒙古包头	98%	97%	农民售粮基本结束	贸易商停收, 囤粮较多, 走货较少
呼伦贝尔	98%	97%	农民售粮基本结束	贸易商停收, 囤粮较多, 走货较少
巴彦淖尔临河	99%	99%	农民售粮基本结束	贸易商停收, 惜售, 走货一般
科尔沁左翼中旗	99%	99%	农民售粮基本结束	贸易商停收, 惜售, 走货一般
开封	93%	91%	粮源不多, 惜售	上量困难, 惜售看涨, 走货较少
开封杞县	96%	95%	基本结束	拆迁, 不囤粮, 粮源较少, 走货较少
安阳滑县	90%	88%	粮源不多, 出粮较少	收粮困难, 惜售看涨, 走货一般
河南新乡原阳	96%	95%	粮源不多, 出粮较少	收粮困难, 惜售, 走货一般
商丘	97%	96%	粮源减少, 农户惜售	接近尾声, 上量较少, 走货较少
郑州	93%	92%	粮源减少, 农户惜售	收粮困难, 上量较少, 走货较少
周口太康	96%	95%	粮源不多, 出粮较少	上量较少, 走货一般
驻马店确山	99%	99%	农民售粮基本结束	贸易商停收, 走货一般
邯郸曲周	97%	96%	粮源减少, 惜售	收粮困难, 走货较少
保定蠡县	92%	90%	粮源不多, 惜售	收粮困难, 惜售观望, 走货较少
河北沧州	90%	88%	粮源不多, 惜售	收粮困难, 惜售, 走货一般
邢台南宫	96%	95%	粮源减少, 惜售	收粮困难, 基本停收, 走货较少
忻州	97%	96%	粮源减少, 惜售	收粮困难, 基本停收, 走货尚可
朔州应县	95%	94%	粮源减少, 惜售	上量较少, 走货一般
朔州山阴	88%	85%	粮源减少, 出粮较少	收粮困难, 囤粮较多, 走货一般
临汾襄汾县	97%	96%	粮源减少, 惜售	当地粮较少, 本周出山上粮, 上量较少
山东 聊城	88%	85%	粮源减少, 惜售	收粮困难, 惜售观望, 走货较少
山东菏泽	93%	92%	粮源减少, 惜售	收粮困难, 惜售观望, 走货较少
山东 烟台莱阳市	90%	88%	粮源减少, 惜售	收粮困难, 惜售观望, 走货较少
滨州市	86%	84%	粮源减少, 惜售	收粮困难, 惜售观望, 走货较少

► Cofeed售粮统计：

2013-2020年东北玉米售粮进度走势图

单位：%

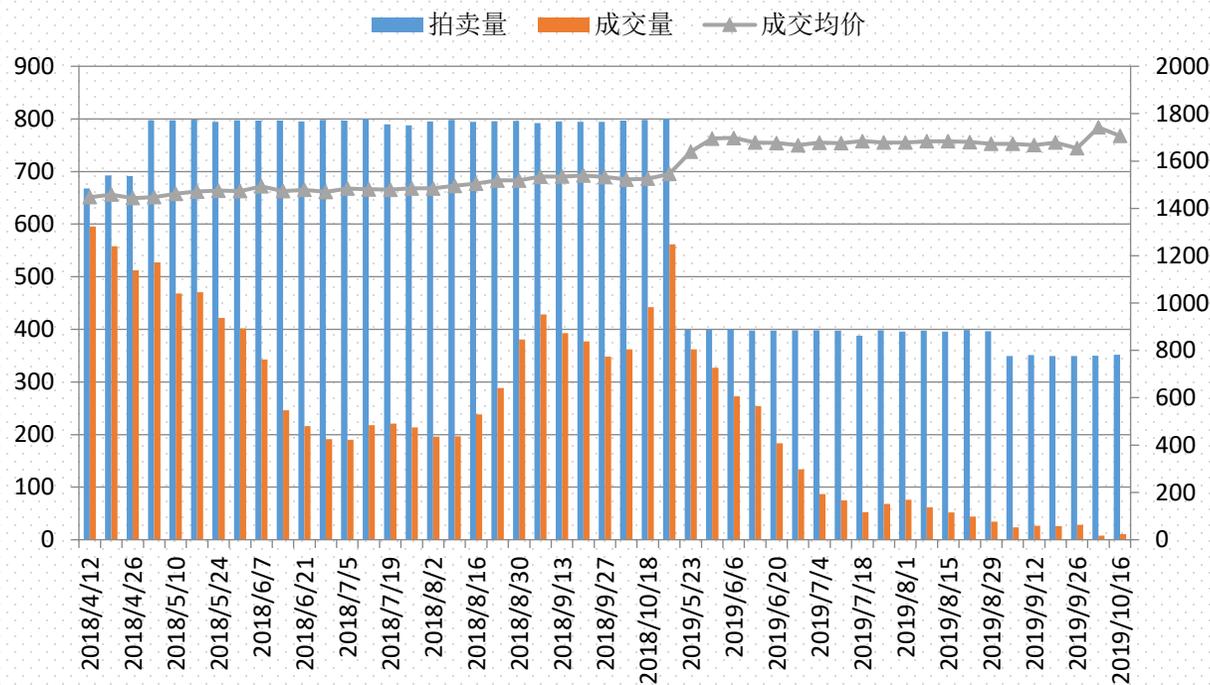


Cofeed全国主产区玉米售粮进度（19/20年度，截止4月24日）

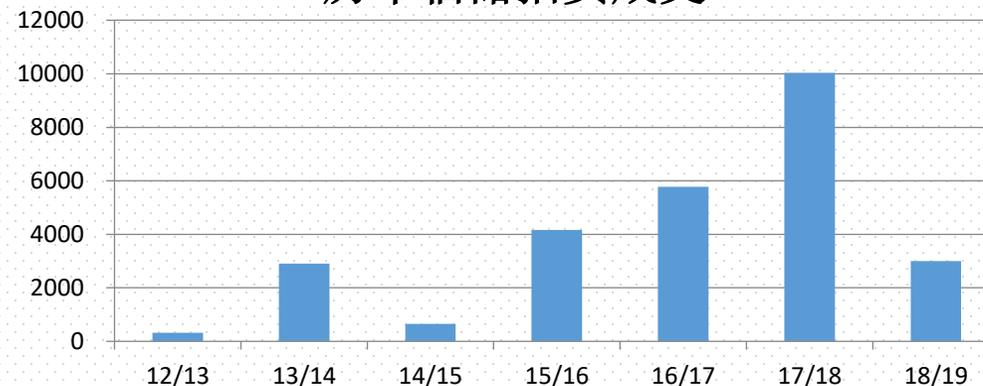
省份	2020年4月17日售粮进度	2020年4月24日售粮进度	2018/19年度同期	同比增减
黑龙江	97%	98%	95%	3%
吉林	90%	92%	92%	0%
辽宁	96%	97%	95%	2%
内蒙古	97%	97%	94%	3%
东北产区	95%	96%	95%	1%
河南	94%	95%	89%	6%
河北	90%	92%	81%	11%
山西	88%	90%	82%	8%
山东	85%	87%	81%	6%
华北黄淮产区	89%	91%	84%	7%
全国主产区	92%	93%	89%	4%

临储拍卖

东北临储拍卖情况



历年临储拍卖成交

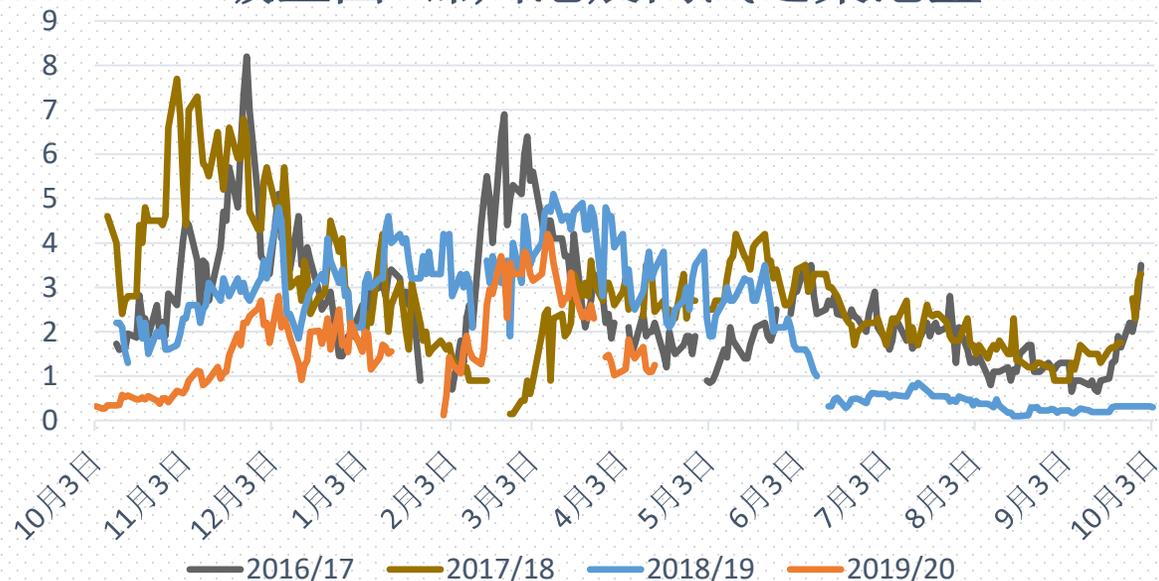


玉米期末临储库存变化

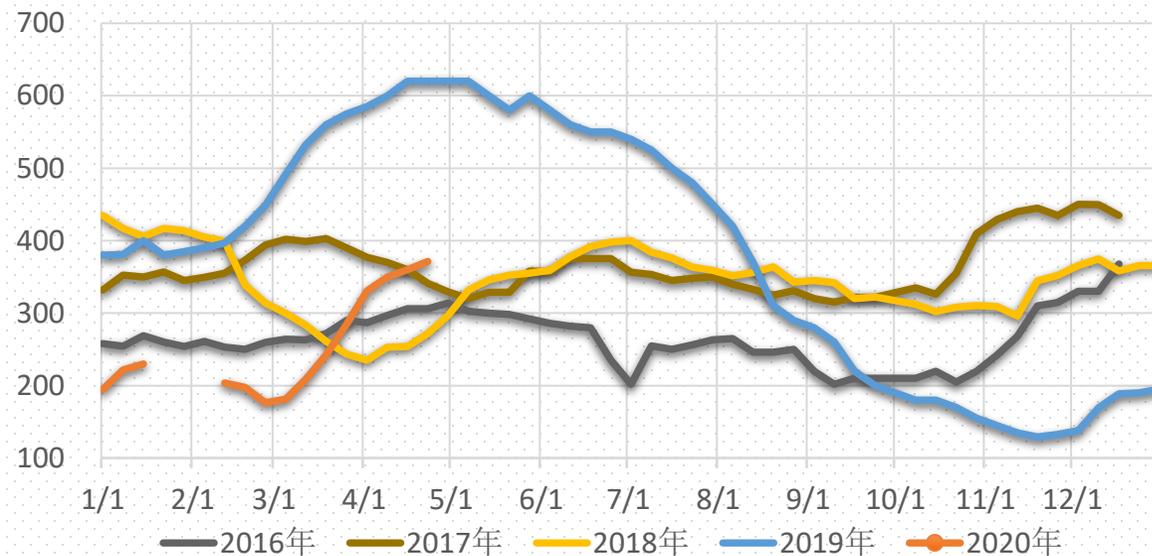


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

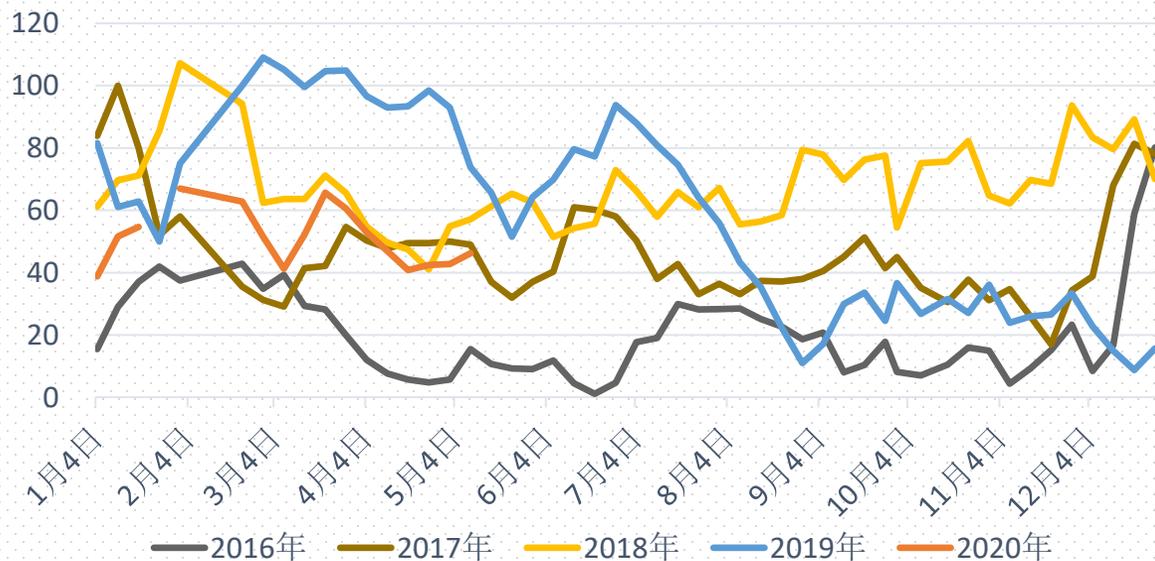


东北港口国产玉米库存

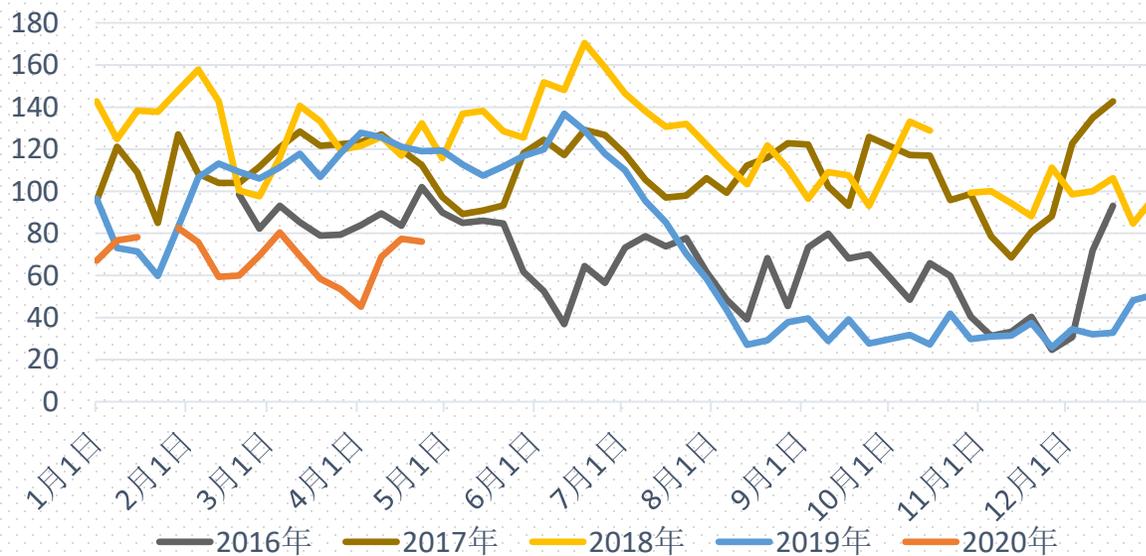


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

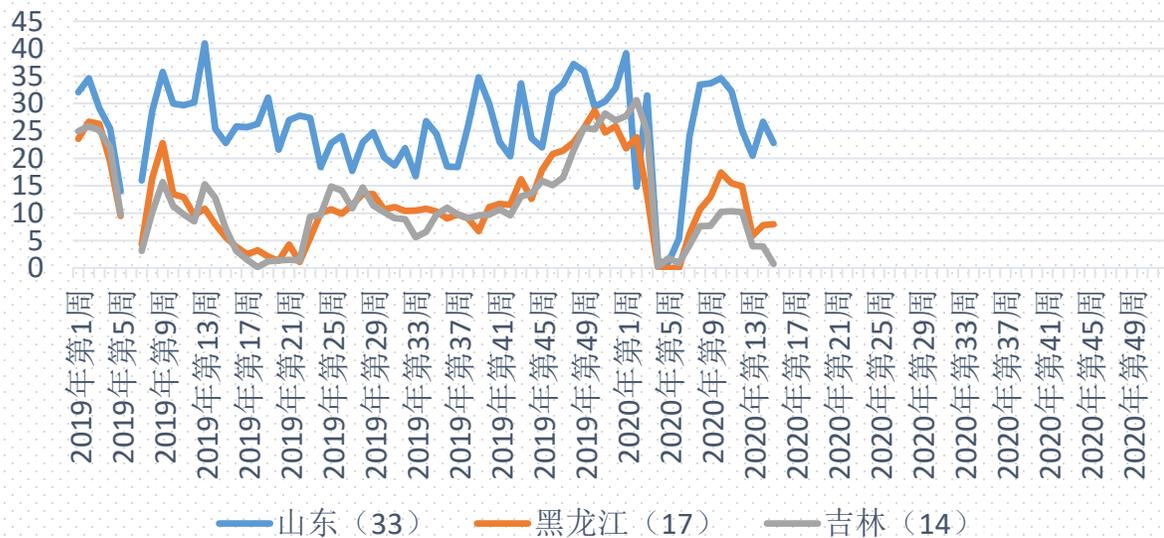


广东港口饲用谷物库存

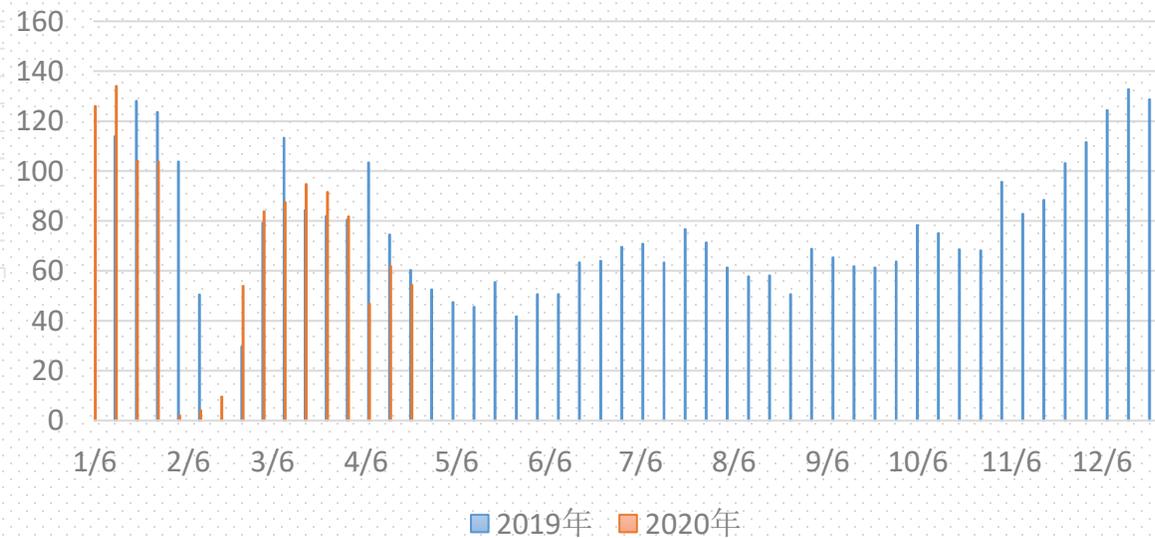


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工收购量

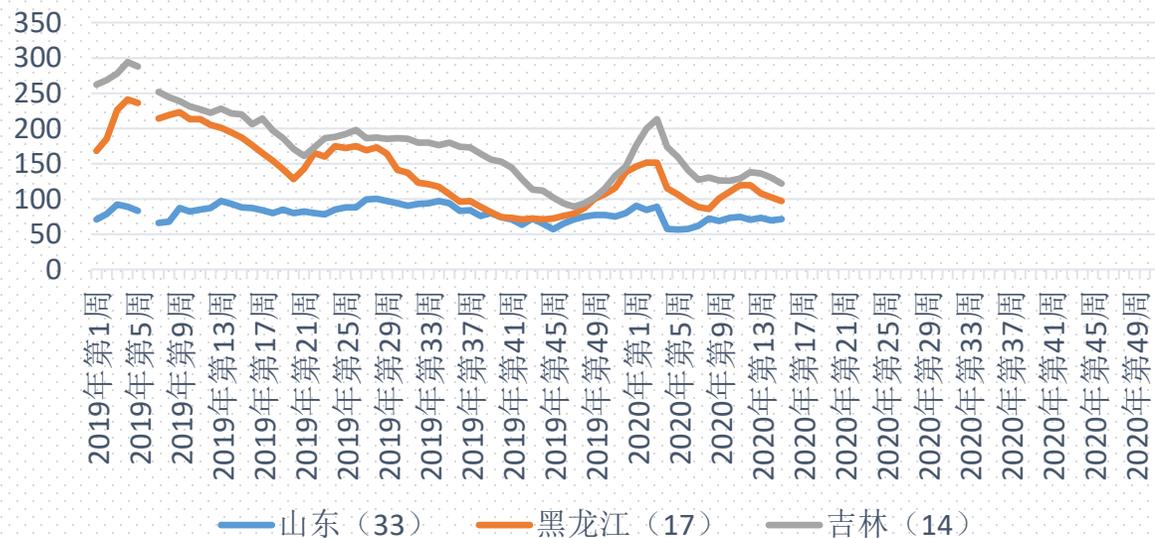


全国深加工收购量

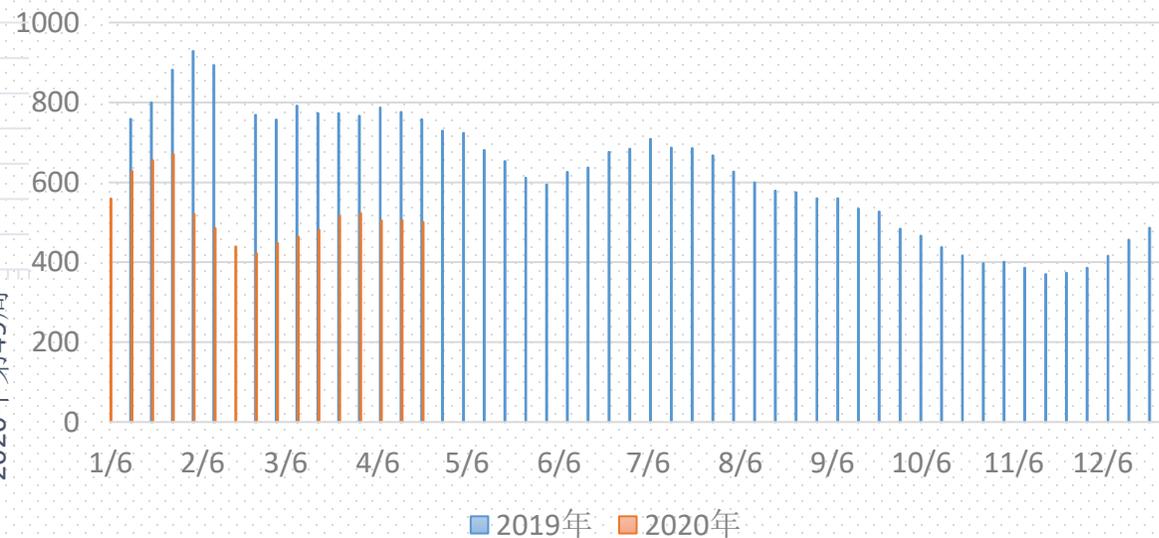


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工库存量



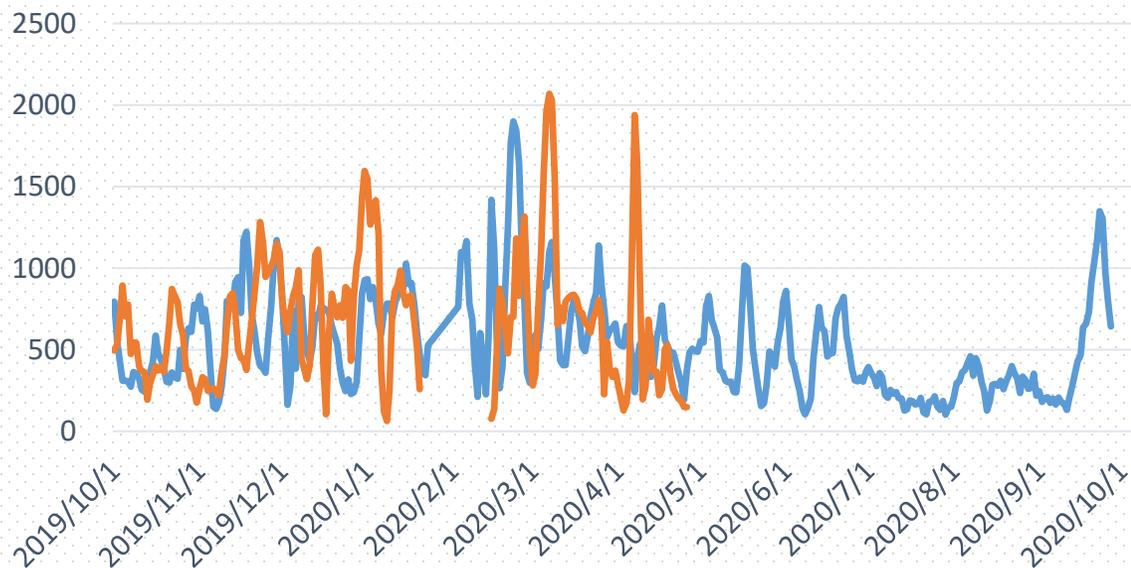
全国深加工库存量



▶ 玉米基本面主要数据一览

山东企业到货

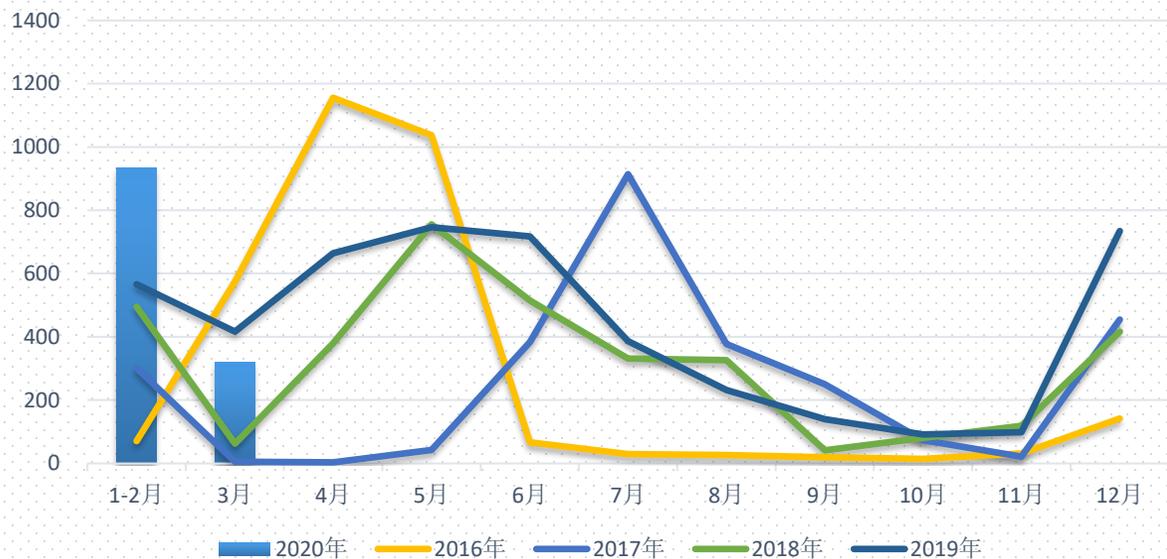
— 18/19 — 19/20



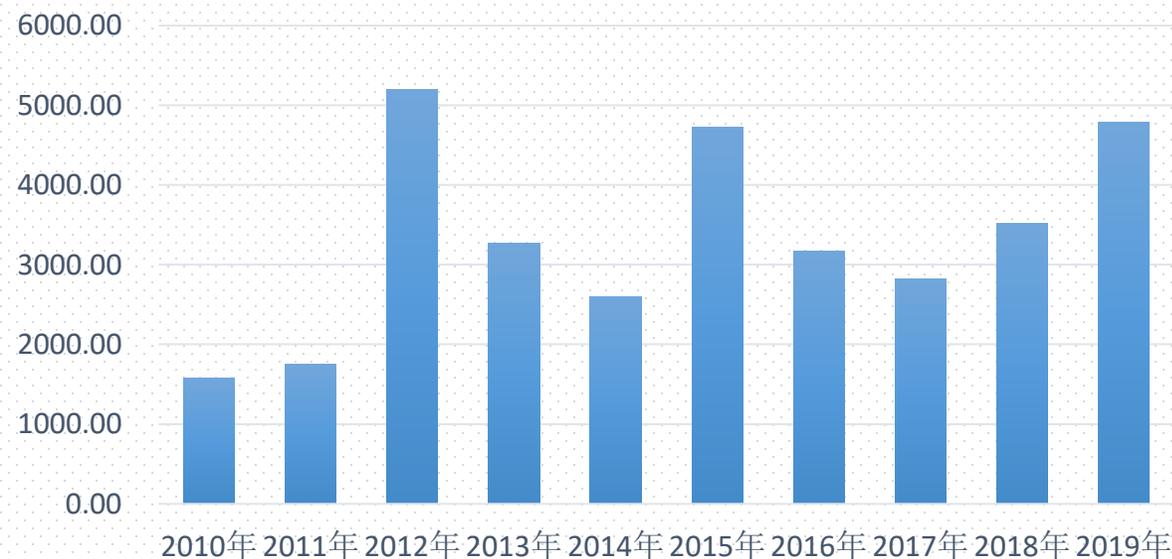
深加工企业	4月24日	4月25日	对比/分
昌乐盛泰药业	1.055	1.068	1.3
诸城源发生物	1.045	1.055	1
寿光金玉米	1.050	1.063	1.3
山东天力	1.048	1.063	1.5
诸城兴贸	1.050	1.055	0.5
寿光晨鸣	1.039	1.053	1.4
昌乐英轩	1.030	1.055	2.5
安丘柠檬酸	1.010	1.010	0
成武大地	1.055	1.055	0
茌平德通	0.960	0.960	0
临清德能金玉米	1.040	1.055	1.5
聊城希杰	1.050	1.050	0
邹平西王集团	1.075	1.080	0.5
邹平容海(华义)	1.075	1.090	1.5
惠民春晖	1.055	1.055	0
博兴香驰健源	1.040	1.055	1.5
滨州金汇	1.035	1.050	1.5
乐陵中谷	1.035	1.050	1.5
禹城保龄宝	1.025	1.035	1
平原福洋生物	1.032	1.047	1.5
青援	1.055	1.055	0
鲁洲	1.050	1.050	0
沂水大地	1.055	1.055	0
七星柠檬科技	1.075	1.080	0.5
肥城福宽	1.050	1.050	0
东平祥瑞药业	1.070	1.080	1
山东米能	1.075	1.095	2
金禾博源	1.055	1.075	2
滕州恒仁	1.090	1.105	1.5

主要谷物进口

分月玉米进口量（千吨）

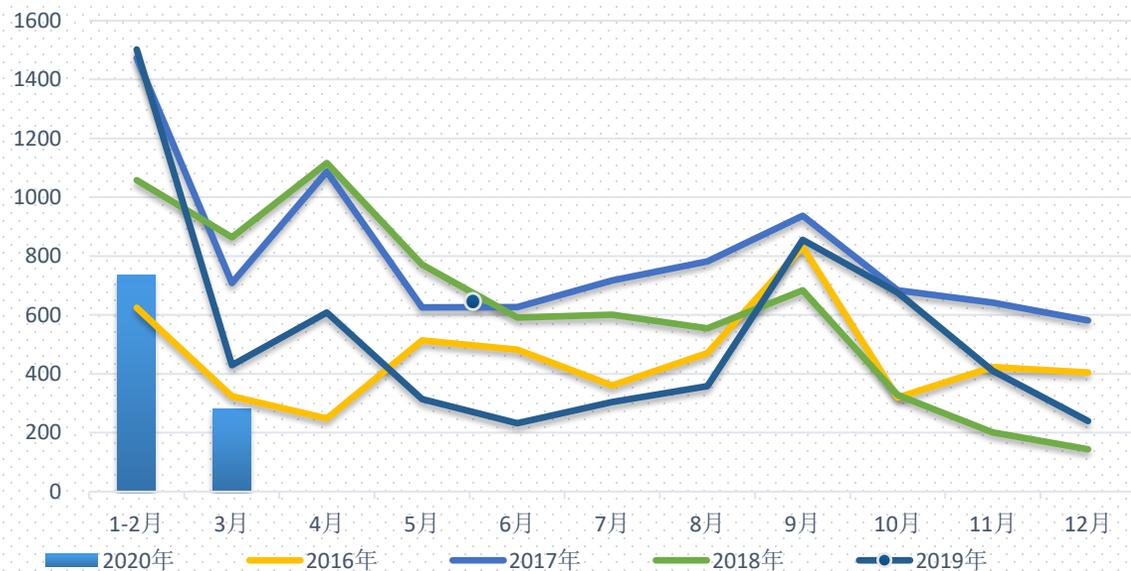


年度玉米进口量（千吨）

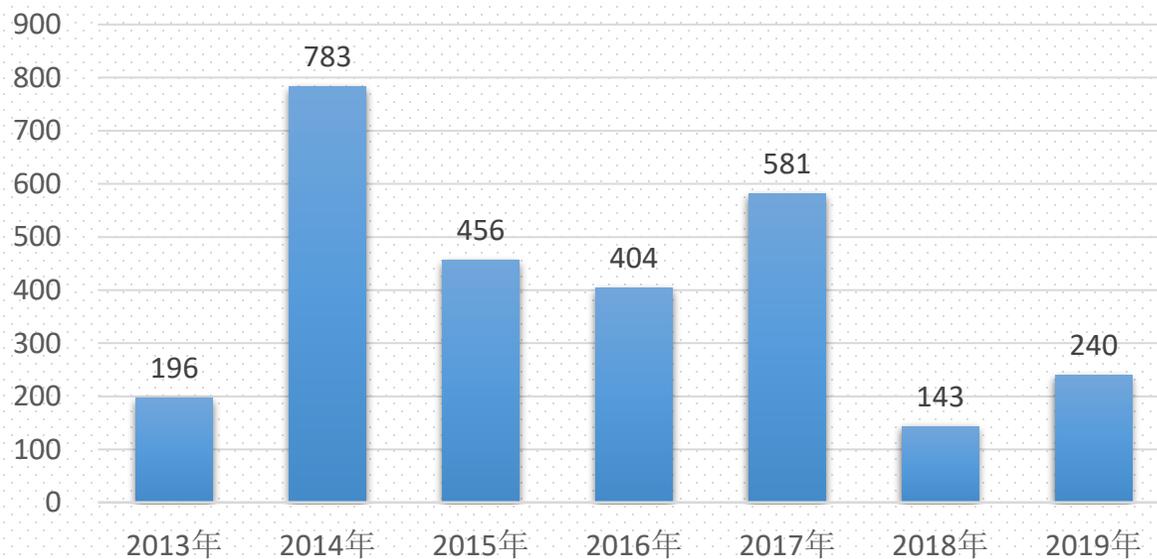


主要谷物进口

分月大麦进口量（千吨）

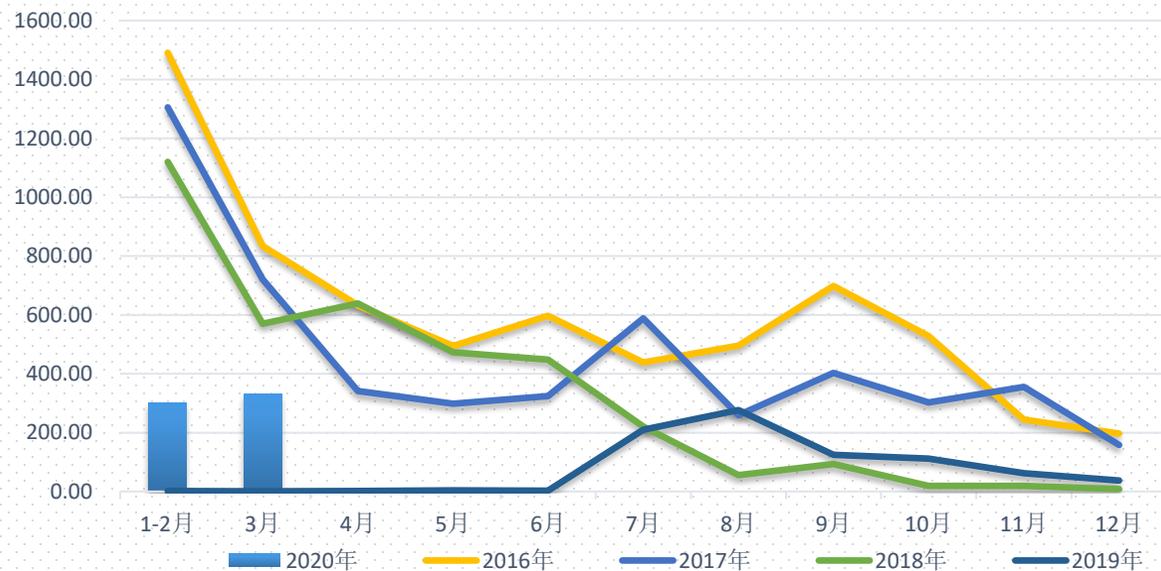


年度大麦进口量（千吨）



主要谷物进口

分月高粱进口量（千吨）

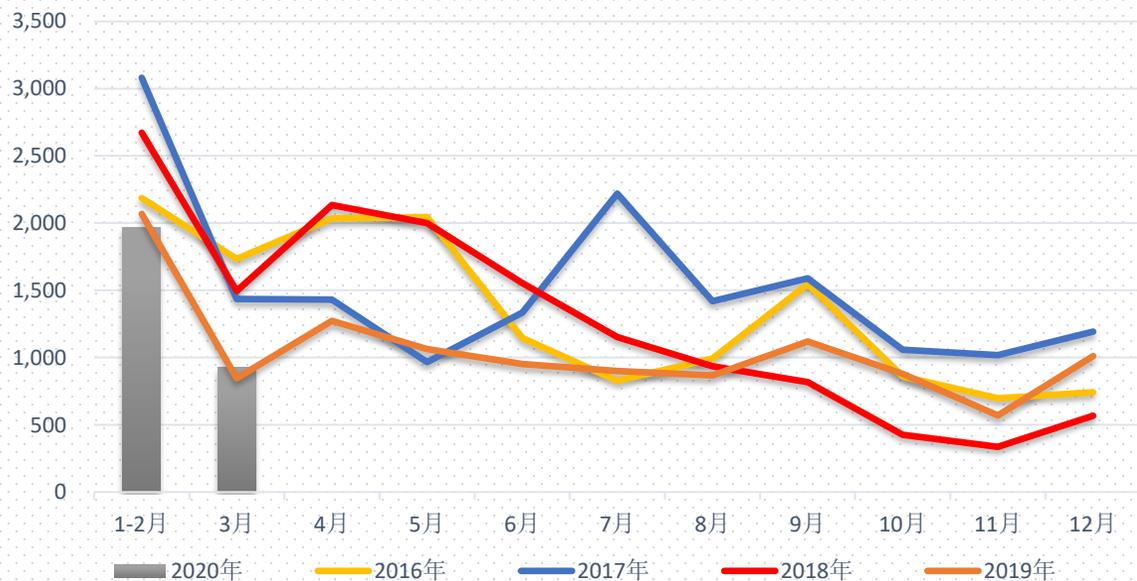


年度高粱进口量（千吨）

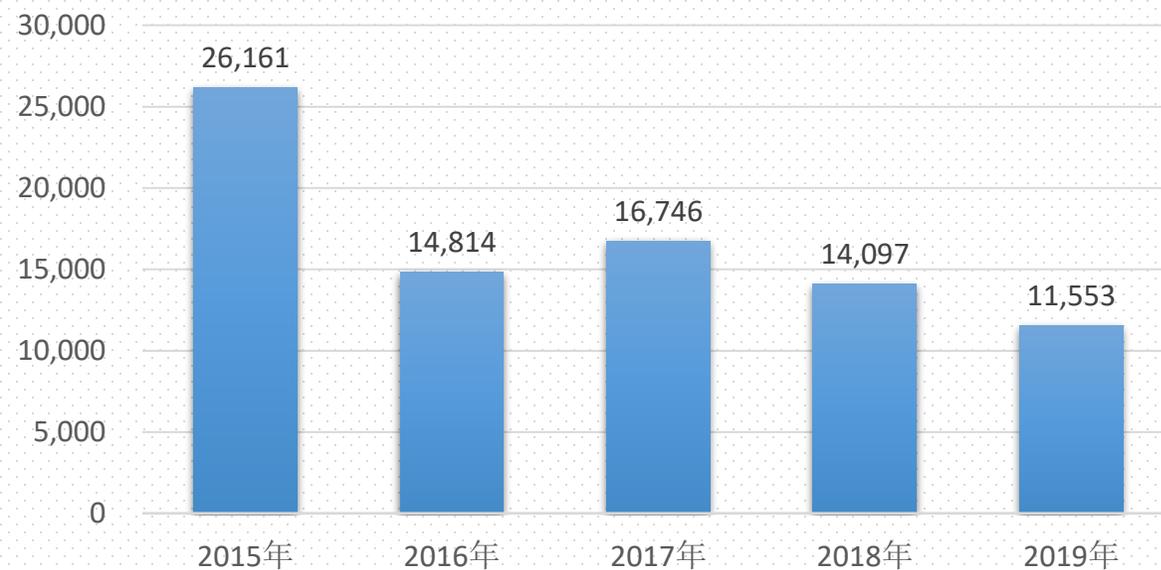


▶ 主要谷物进口

玉米、高粱、大麦月度进口

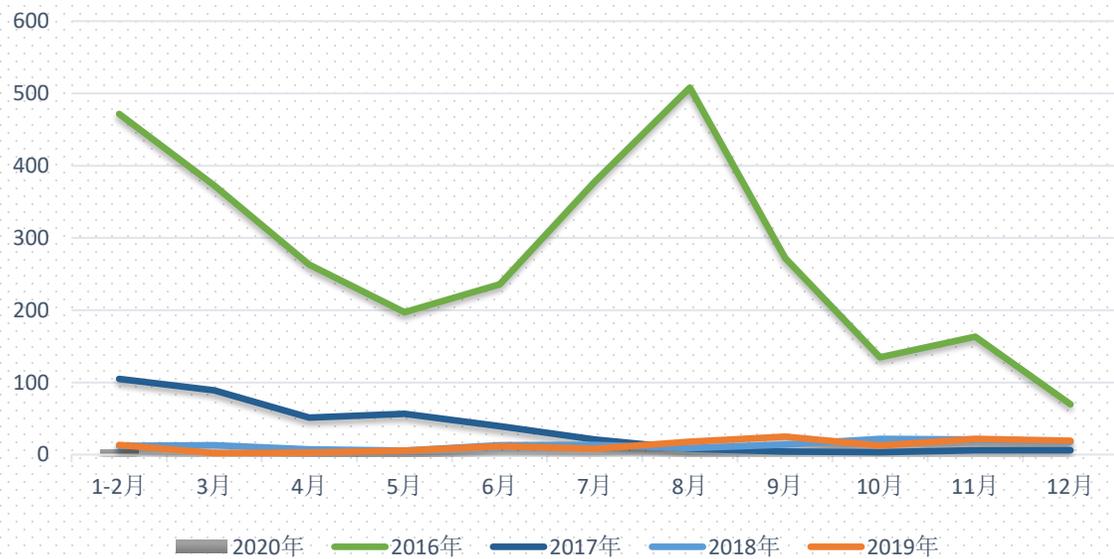


三大谷物年度进口量（千吨）



主要谷物进口

分月DDGS进口（千吨）

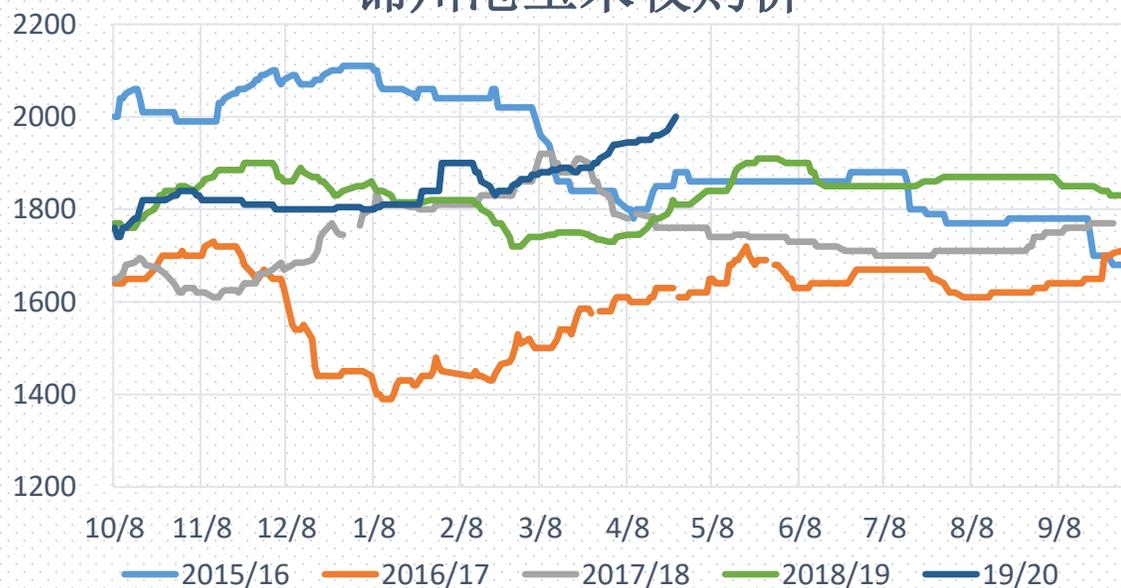


DDGS年度进口量（千吨）



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

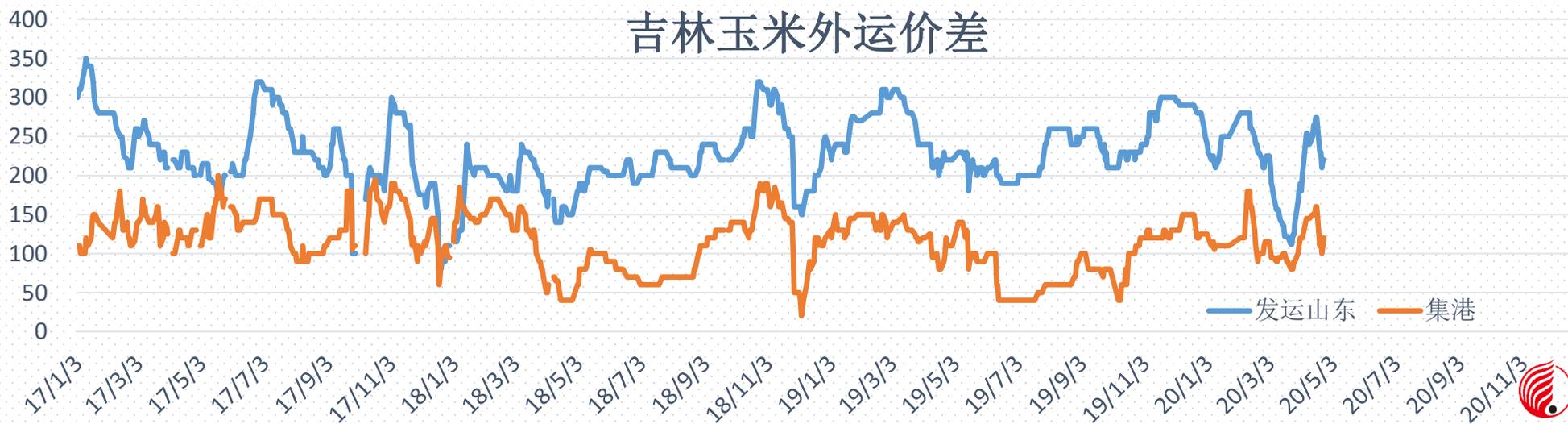
山东-吉林玉米价差



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

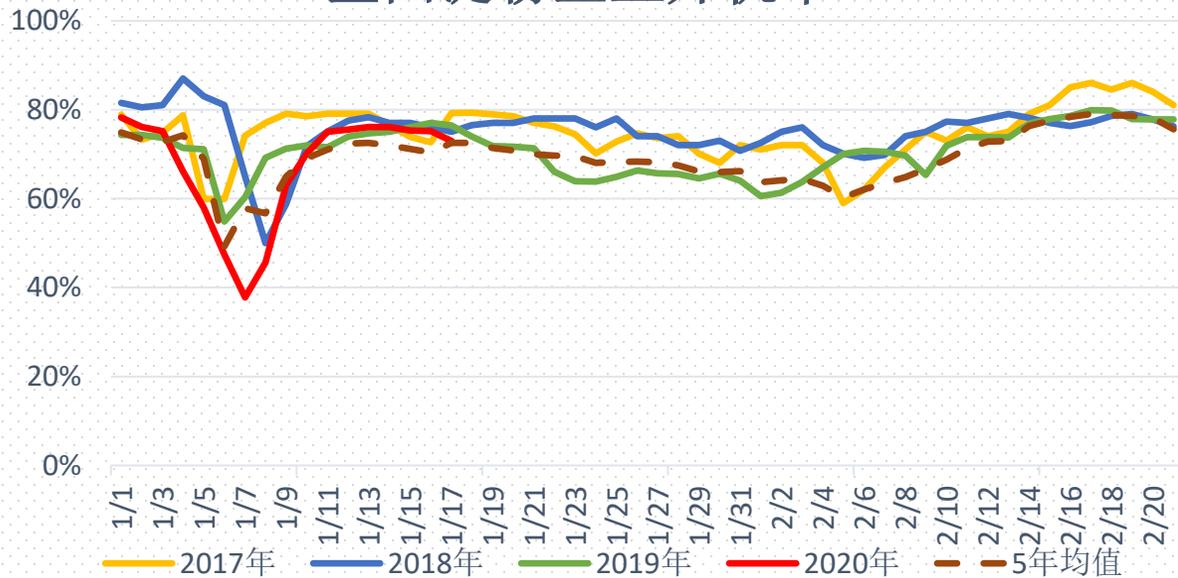


中晚籼稻-玉米价差

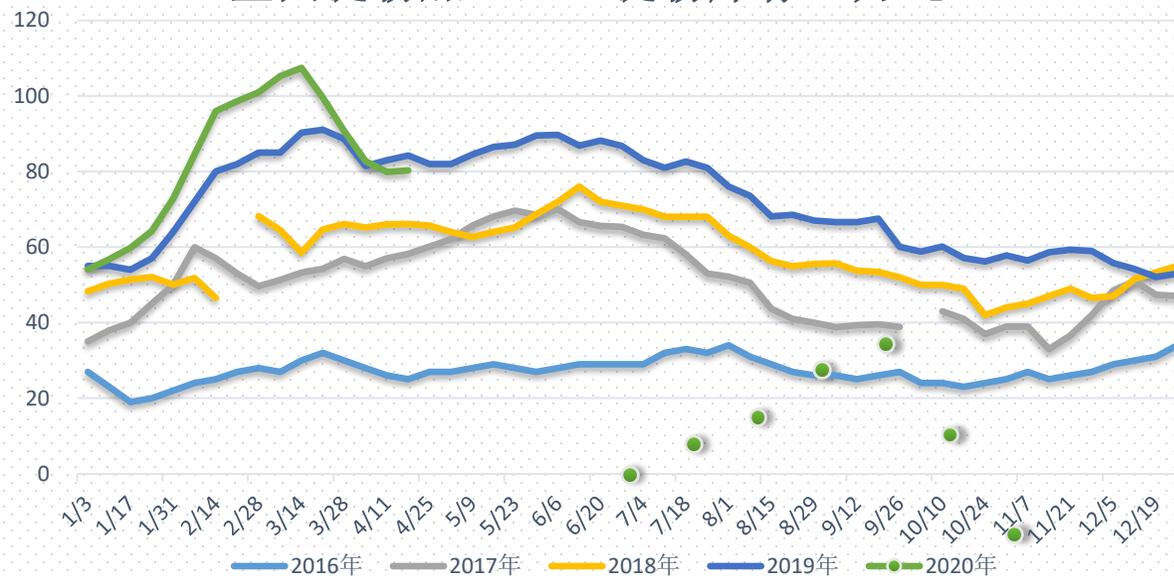


淀粉基本面主要数据一览

全国淀粉企业开机率



全国淀粉加工企业淀粉库存（万吨）

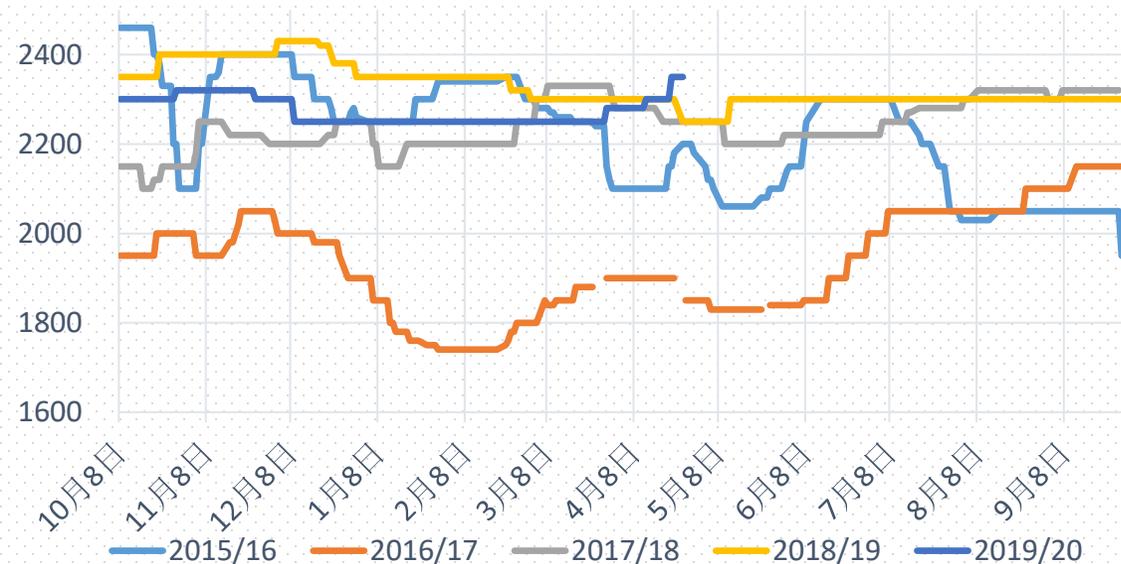


淀粉及副产品价格走势

山东淀粉出厂报价

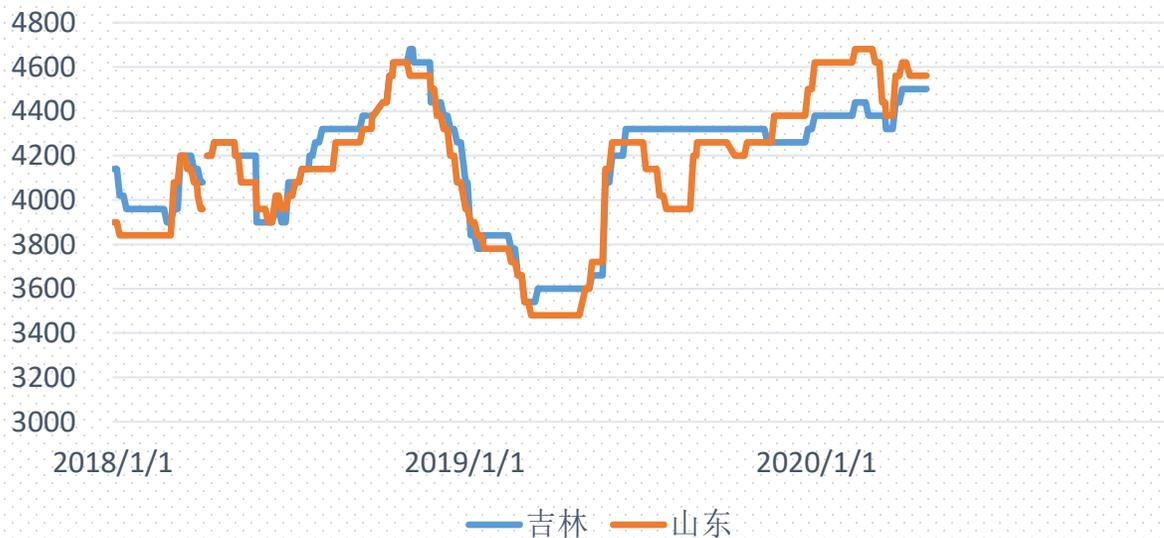


吉林淀粉出厂报价

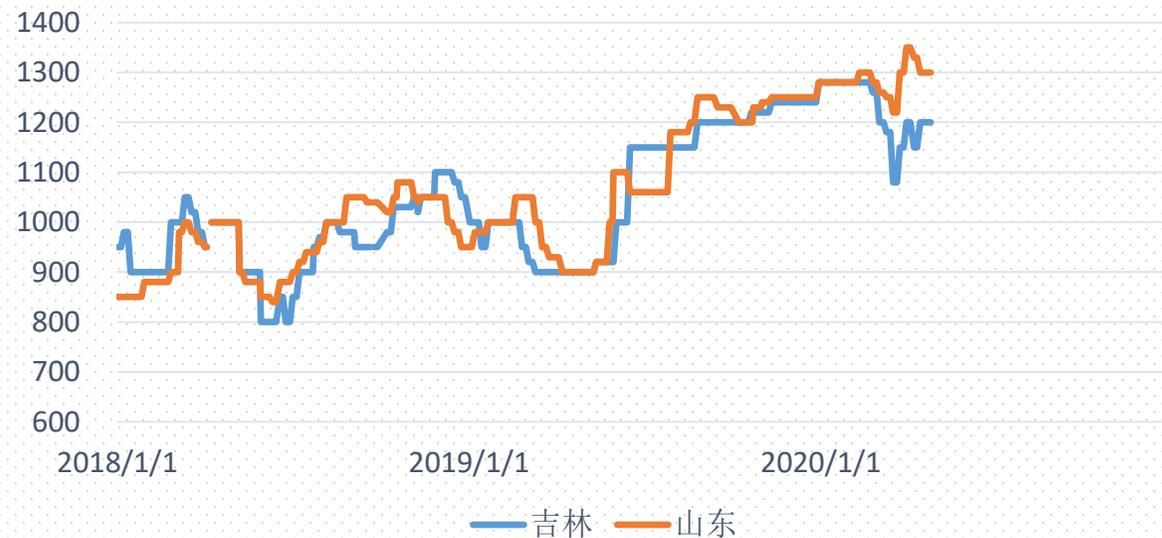


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米蛋白粉价格走势



主产区玉米纤维价格走势

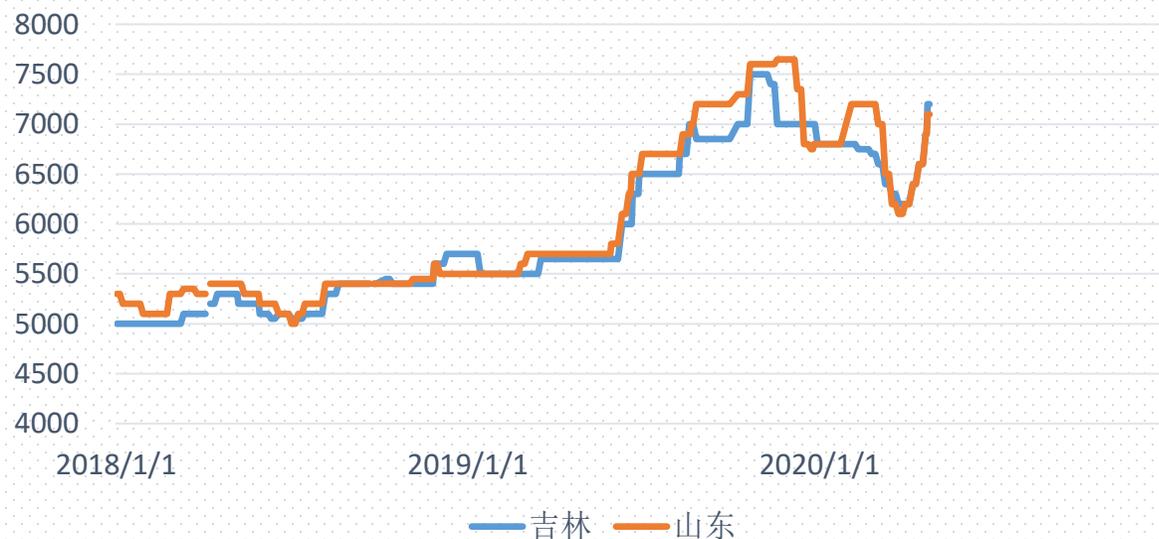


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米胚芽粕价格走势



主产区玉米毛油价格走势

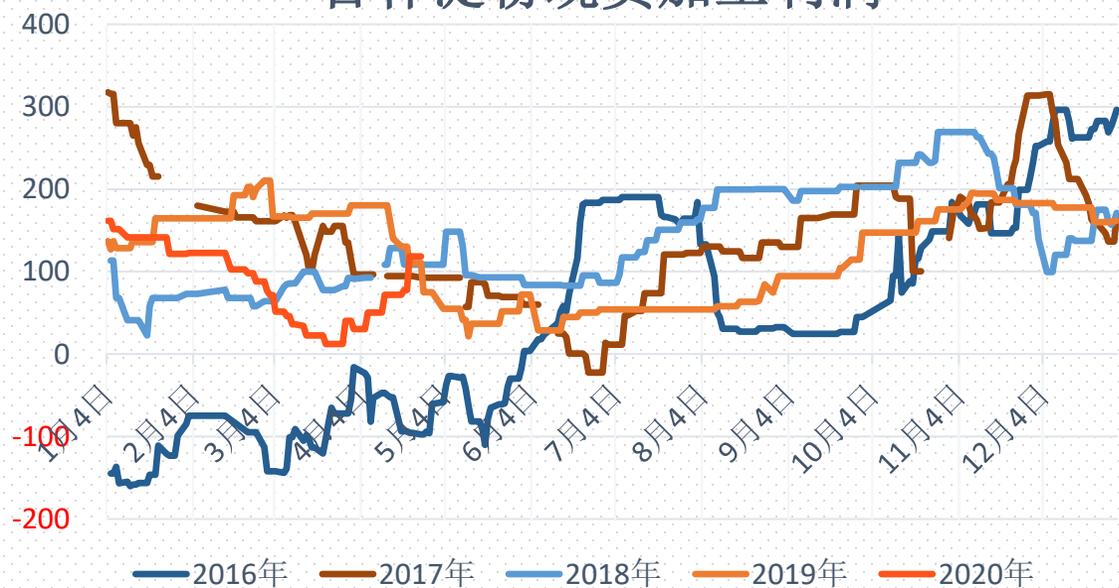


淀粉加工利润

山东淀粉现货加工利润

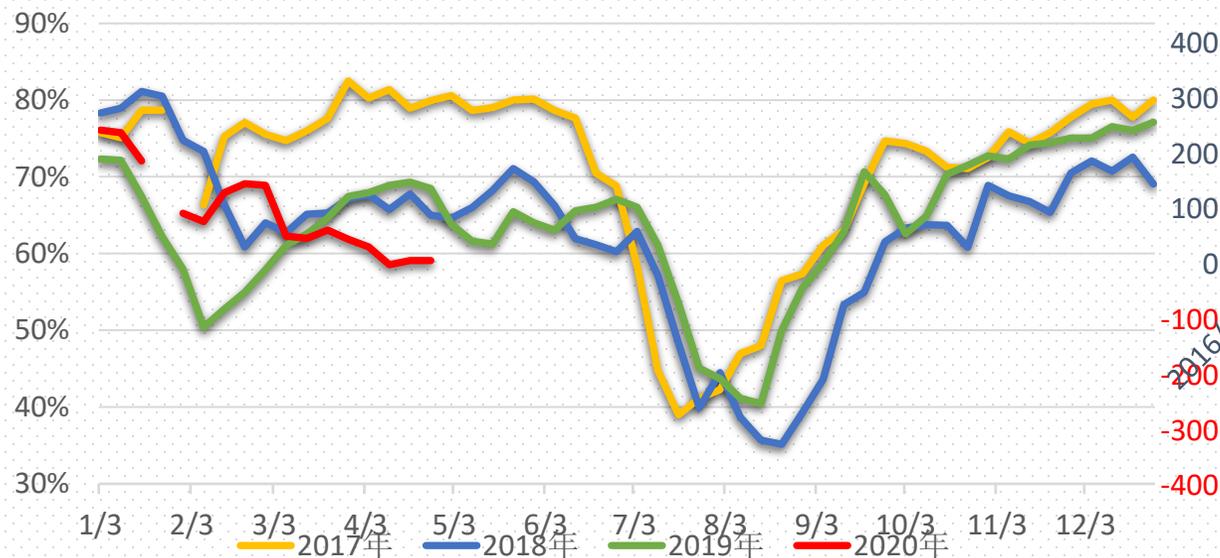


吉林淀粉现货加工利润

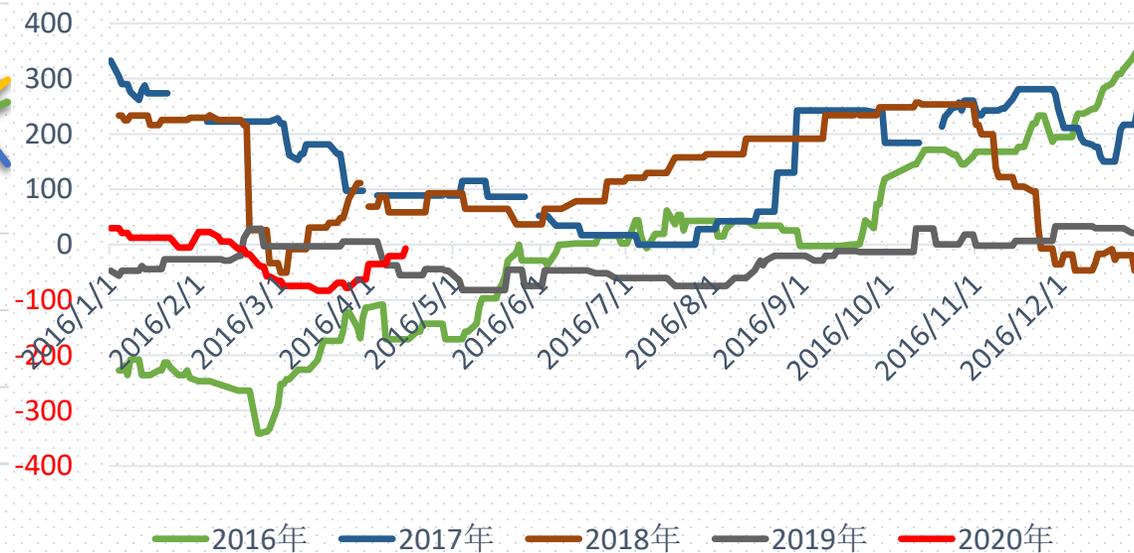


酒精行业数据

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

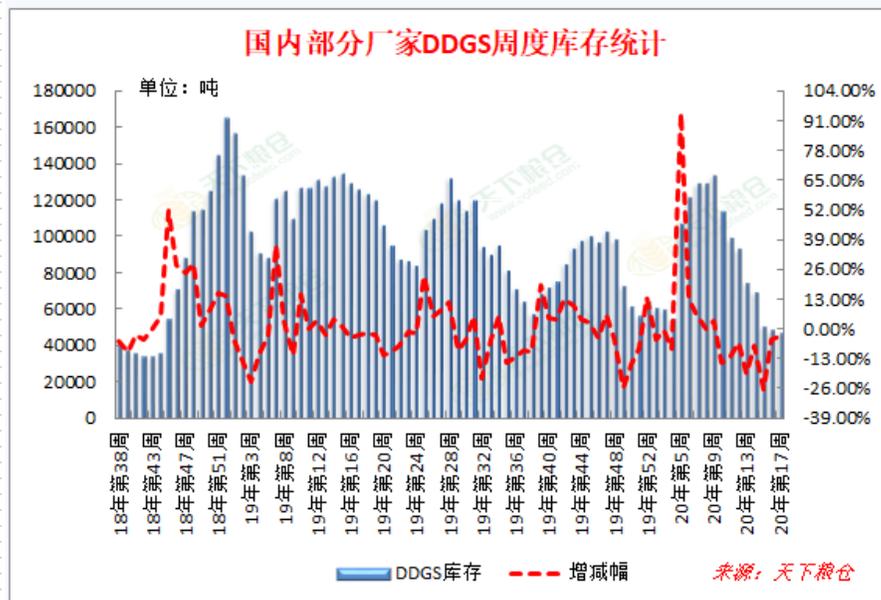


主产区DDGS价格走势



地区	DDGS库存量			
	调查厂家样本数	第17周	第16周	增减
河南	10	0	0	0
河北	4	700	700	0
山东	3	0	0	0
安徽	2	1000	1000	0
内蒙古	1	1000	1000	0
东北	17	44900	46400	-1500
四川	1	0	0	0
山西	1	0	0	0
总计	39	47600	49100	-1500

国内部分厂家DDGS周度库存统计



► 策略建议

上周观点：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。

本周观点：周一国家粮食交易中心挂出了29-30日的交易公告，仍然没有临储玉米，五一之前开始拍卖基本不可能了。继续关注拍卖的情况，以及盘面和现货对拍卖成本的回归——以今年的情况，估计拍卖前几周还有可能出现一定的溢价。

今年市场比较难做的一点是，我们看到一些政策上的矛盾点：比如临储，如果从粮质来说，15年玉米已经面临陈化，且质量本来就不好，应该低价及时处理；但从数量来说，只有5600万吨，考虑到近几年的去化速度和提高粮食安全保障能力，似乎又应该保留部分库存；最好的选择似乎是拍卖临储，增加进口补充储备，但是又面临中美贸易协议、进口配额，转基因等问题。所以决策会从哪个角度出发就比较不确定，市场上各种政策谣传和推测会比较多，在有确实消息前也难以证伪，但是价格可能会受到影响。目前是政策敏感期，不确定性较大，控制风险为宜，不易过分乐观。从养殖端的反馈来看，二三季度生猪存栏仍将稳健恢复，因此需求和饲料养殖企业的库存水平也不会太低。还有一个可能影响后期走势的重要因素是渠道库存的变化。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365