



玉米&淀粉周报 (2020.05.05)

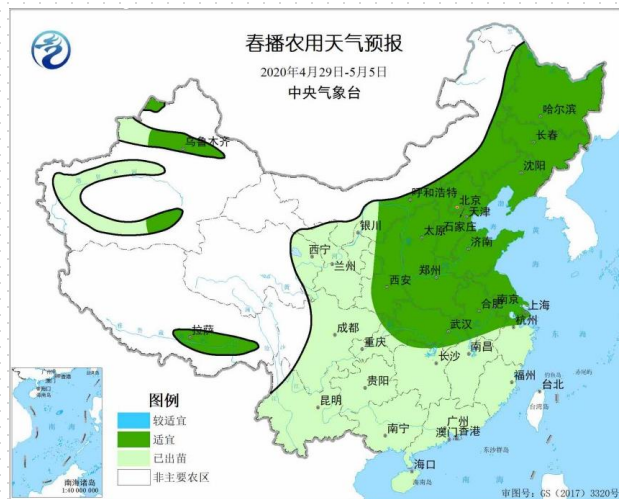
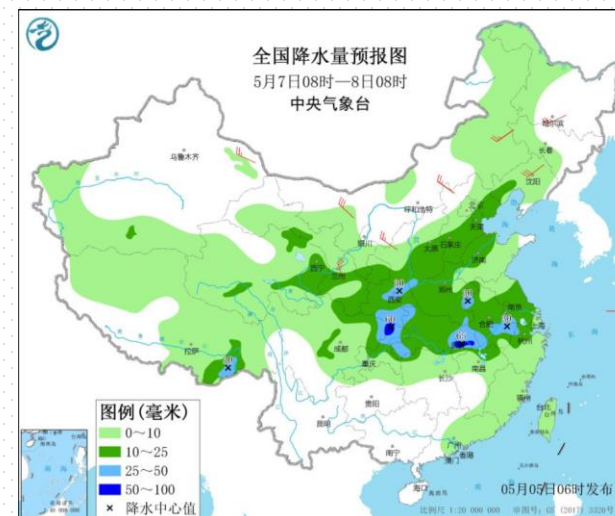
产业投资部 孙超

一周市场概况

项目 (数据截至周五)		本周	上月	环比变化	四周走势
1. 现货价格					
东北港口	玉米收购价	2040	2000	2.0%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	2160	2100	2.9%	
广东港口	国产玉米分销价	2150	2100	2.4%	
	进口大麦分销价	1940	1950	-0.5%	
	进口高粱分销价	2080	2080	0.0%	
淀粉出厂价	吉林主流	2450	2350	4.3%	
	山东主流	2600	2550	2.0%	
淀粉加工利润	吉林	95	50	90.0%	
	山东	28.5	14	103.6%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2009	2074	2079	-0.2%	
	淀粉2009	2409	2435	-1.1%	
月差	玉米9-1价差	-22	-28	-21.4%	
	淀粉9-1价差	-43	-26	65.4%	
品种差	淀粉-玉米9月	335	356	-5.9%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	366	371.6	-1.5%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	1.07	1.25	-14.4%	
广东港口	国产玉米库存	33.7	40.8	-17.4%	
	进口玉米库存	21.5	29.8	-27.9%	
深加工开机率	淀粉开机率	69.55%	72.96%	-4.7%	
	酒精开机率	48.84%	59.09%	-17.3%	
淀粉库存	山东企业	13.49	13.62	-1.0%	
	东北企业	47.8	48.1	-0.6%	

- ◆ **玉米现货继续上涨，临储拍卖仍未公告：**五一期间玉米现货继续偏强运行。东北和山东上量仍少，山东企业继续调涨。水稻和小麦的拍卖计划已经公布到5月13和15日，临储玉米拍卖仍未有消息。关注明日复工后是否有拍卖计划公布。即使本周（5月7日）能够拍卖，按照出货期计算，也要到6月前后才能有效供应市场。如果确实每周限量200-300万吨，那么供应的压力还会减小。不过目前贸易商手中仍持有一定的库存，如有集中出货会增加供应压力。
- ◆ **淀粉开机率、库存双降，价格跟随玉米上涨：**本周淀粉和酒精的开机率均出现下降，淀粉库存同样小幅下降。玉米成本上涨，刺激下游采购意愿。
- ◆ **盘面继续上涨：**上周盘面高开震荡，节前避险出现回调。但是拍卖仍未公布，再加上假期现货价格继续上涨，盘面短期或难有效下跌。继续等待拍卖消息落地。另外东北种植情况也要关注。

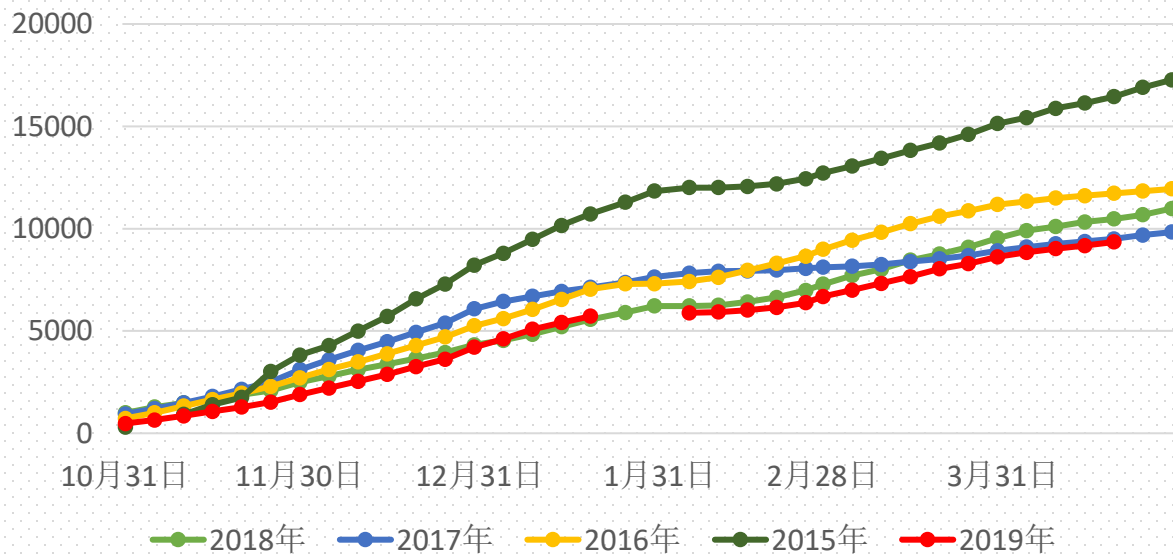
全国气象情况



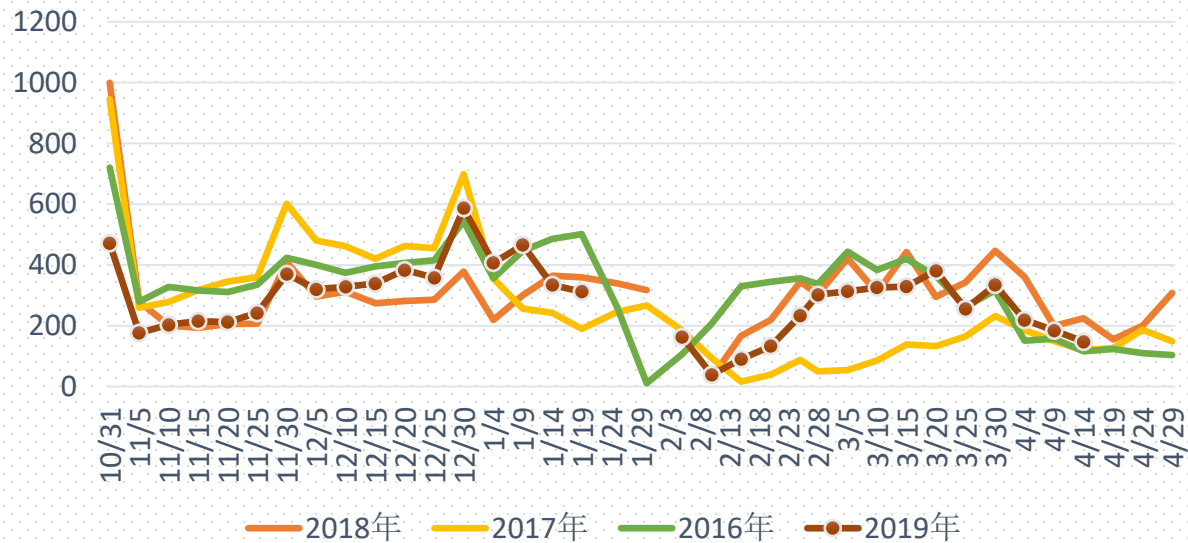
- 预计5月上旬，东北地区气温接近常年同期或偏高1~3℃，利于春播顺利开展；黑龙江东部降水偏多，土壤过湿地区需防范持续渍涝对适时春播的不利影响。
- 预计5月中旬，东北地区气温接近常年同期或偏高，利于春播及作物出苗。
- 据农业农村部农情调度，截至4月26日，全国已春播粮食28.0%，进度同比慢1.4个百分点，进度偏慢主要是由于东北地区播种进度同比偏慢。分作物看，早稻大田播栽98.4%，春玉米已播23.6%，薯类已播49.5%，大豆已播11.3%，一季稻育秧完成85.5%。

国粮局收购进度

国粮局玉米收购量统计



玉米5日收购量

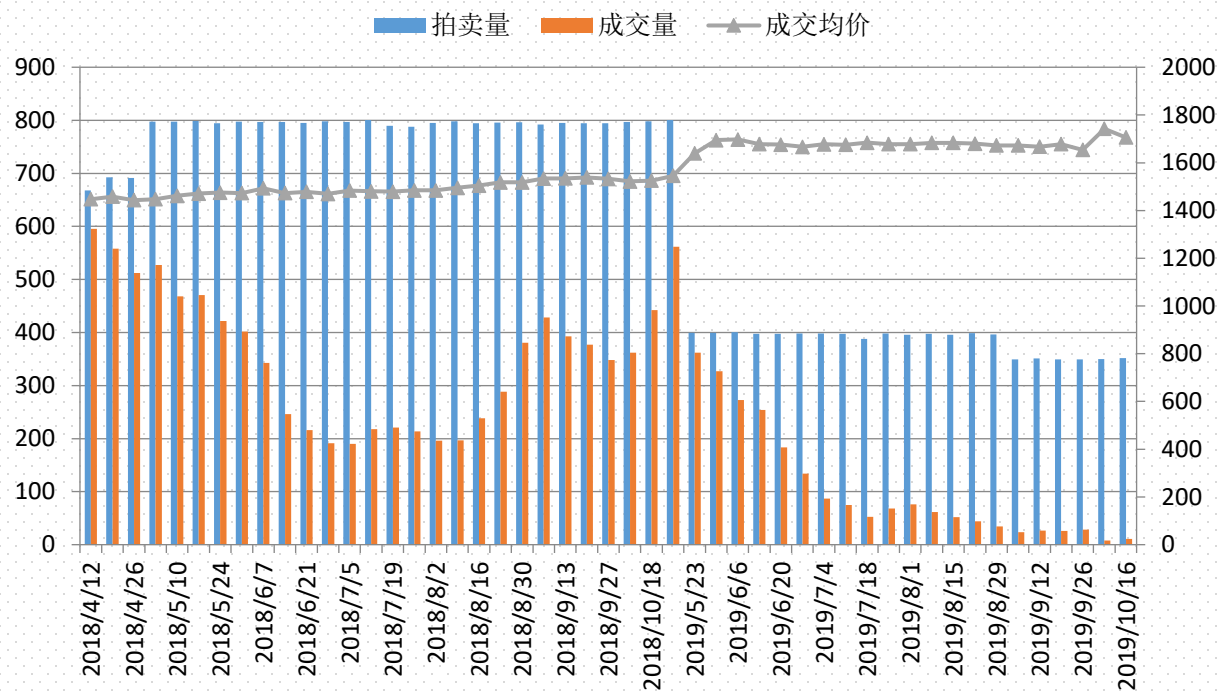


- 截至4月20日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9348万吨，同比减少1130万吨。

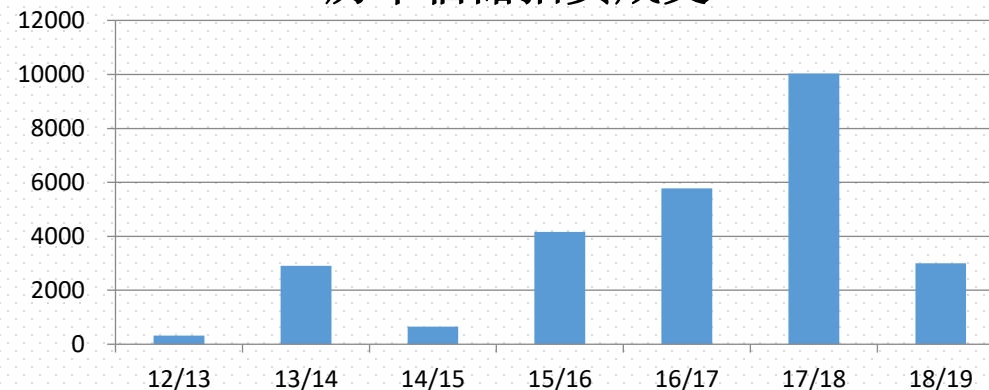
今年的收购量比预期的少太多。尤其是春节后，受新冠疫情等多种因素的影响，供给端一直未有明显的压力。收购进度大幅落后，吉辽的渠道库存水平需要关注。

临储拍卖

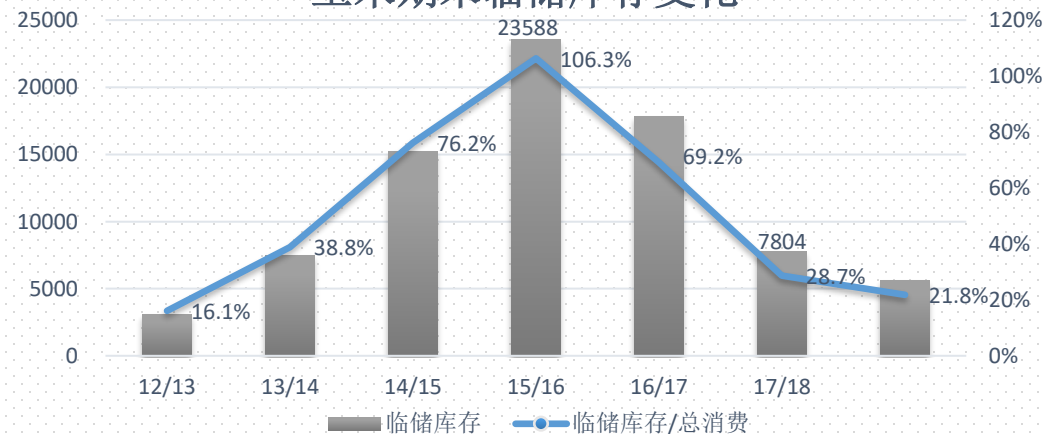
东北临储拍卖情况



历年临储拍卖成交

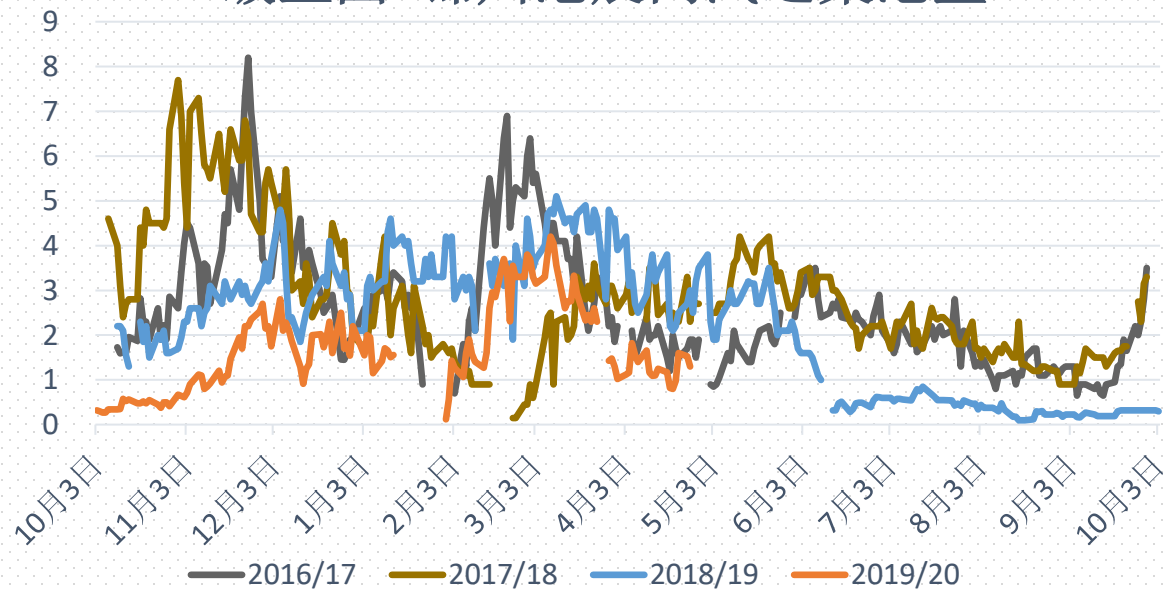


玉米期末临储库存变化

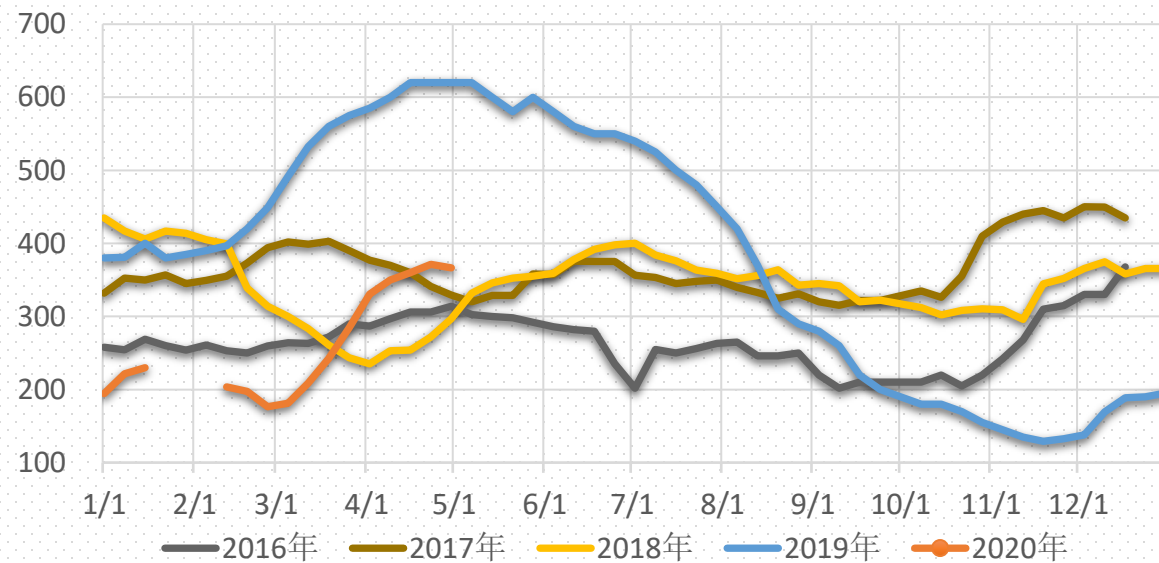


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

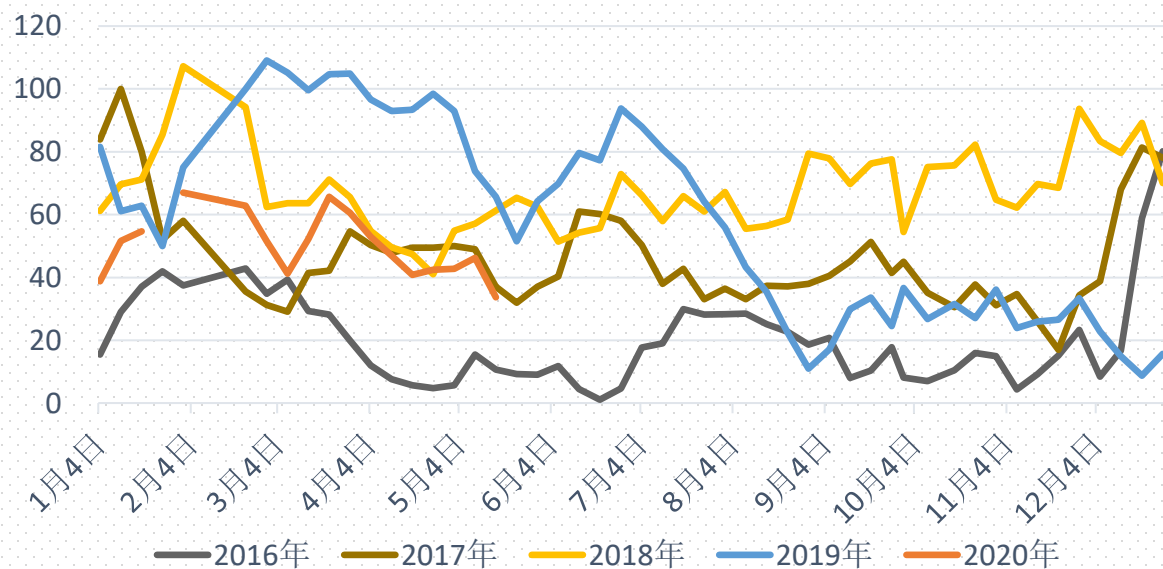


东北港口国产玉米库存

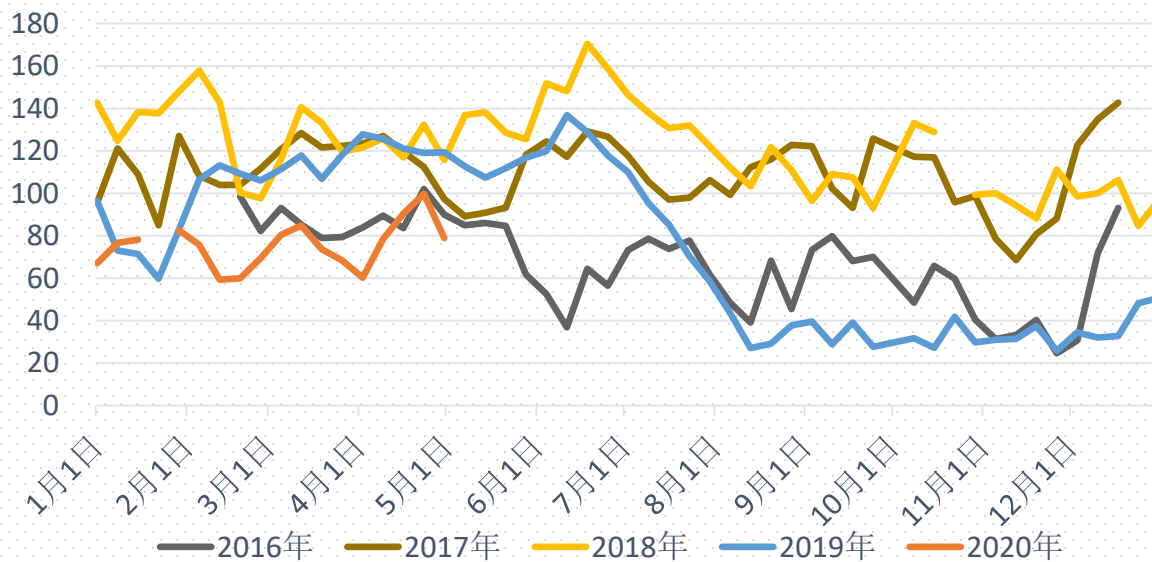


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

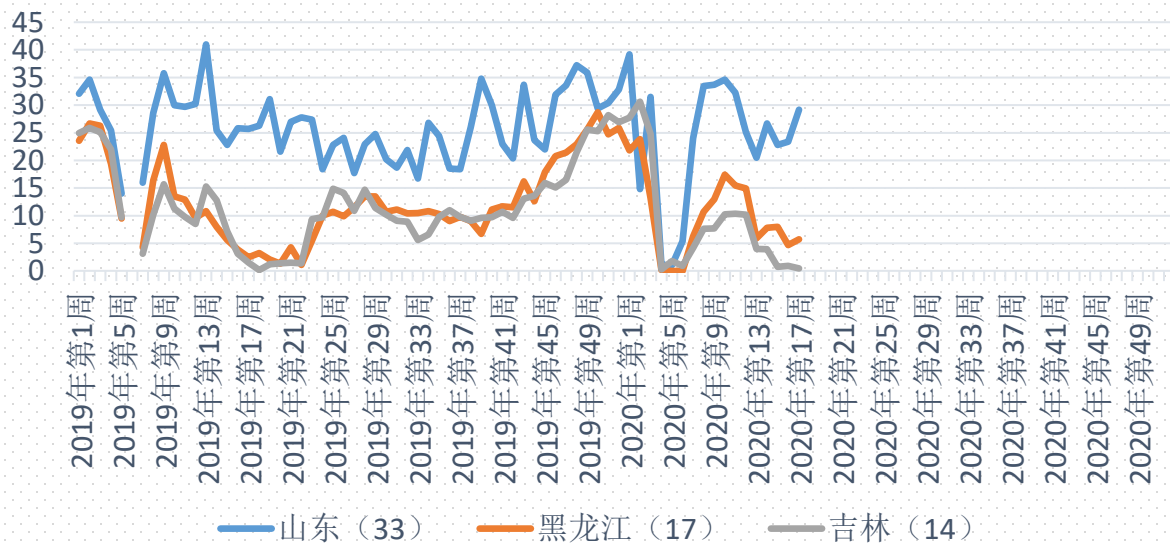


广东港口饲用谷物库存

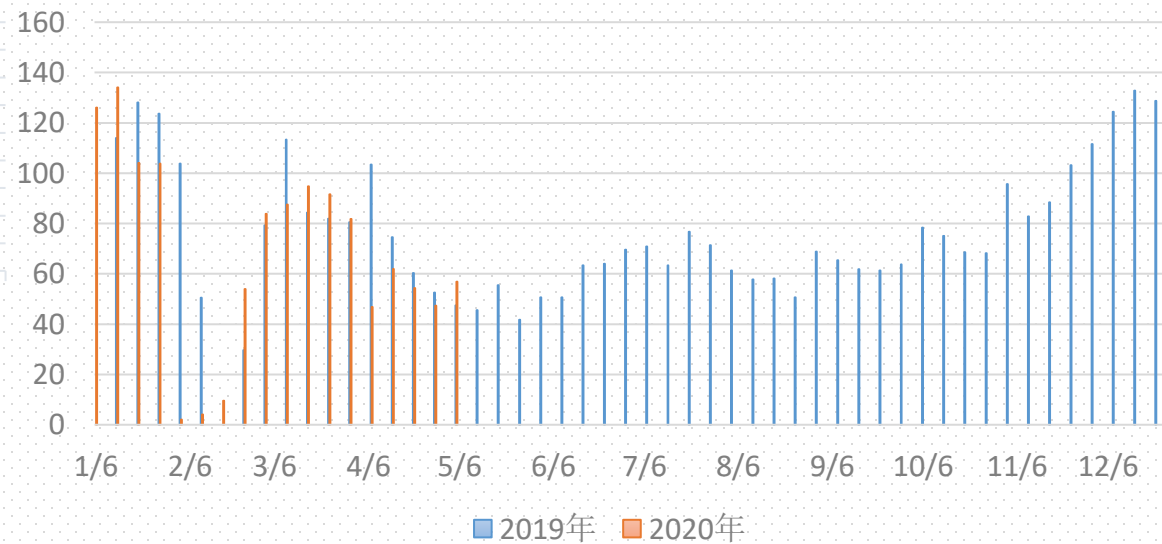


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工收购量

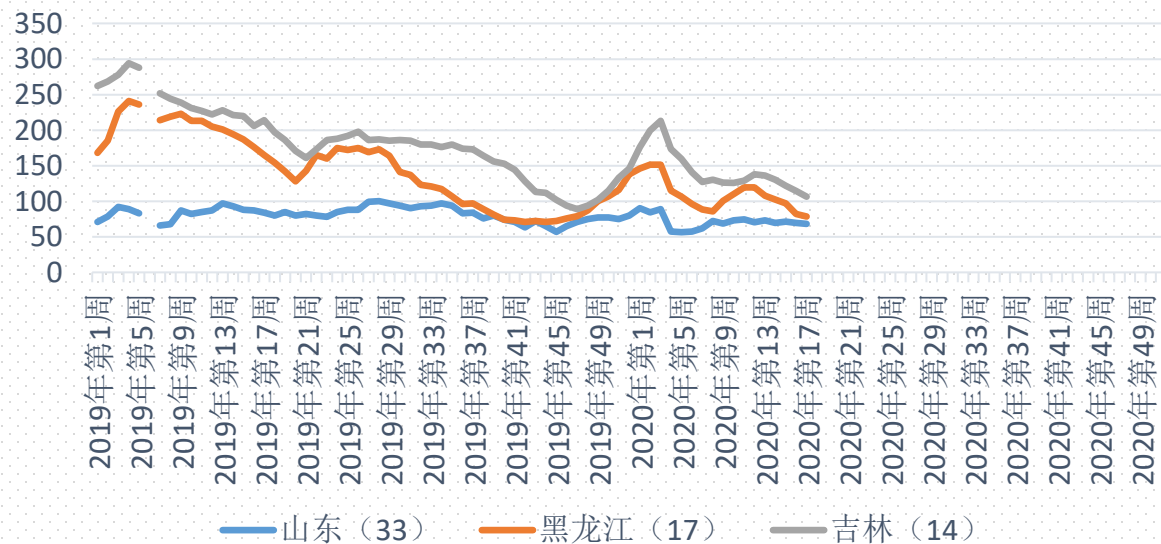


全国深加工收购量

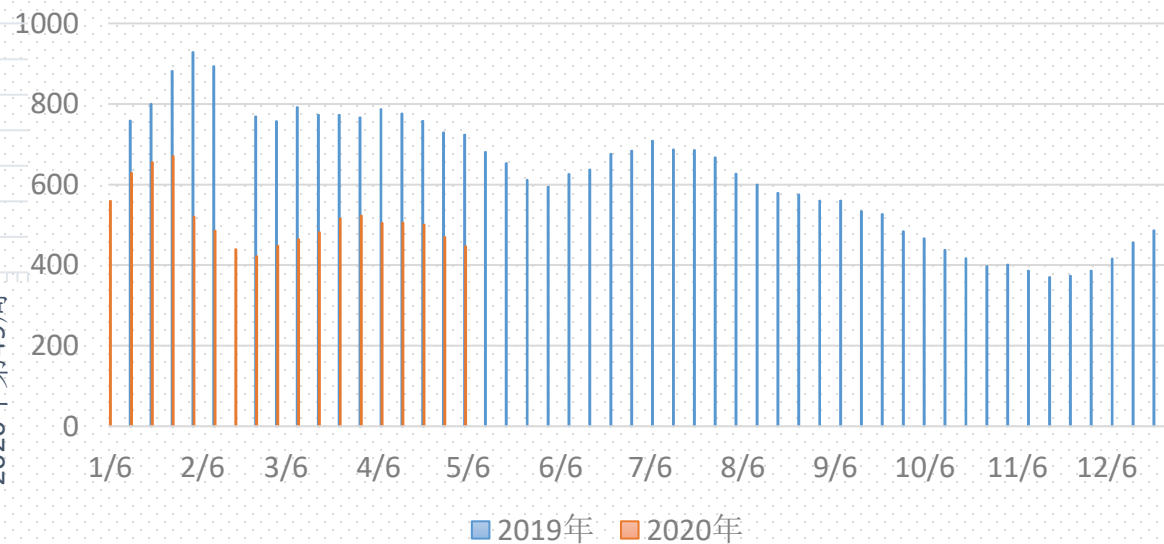


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工库存量



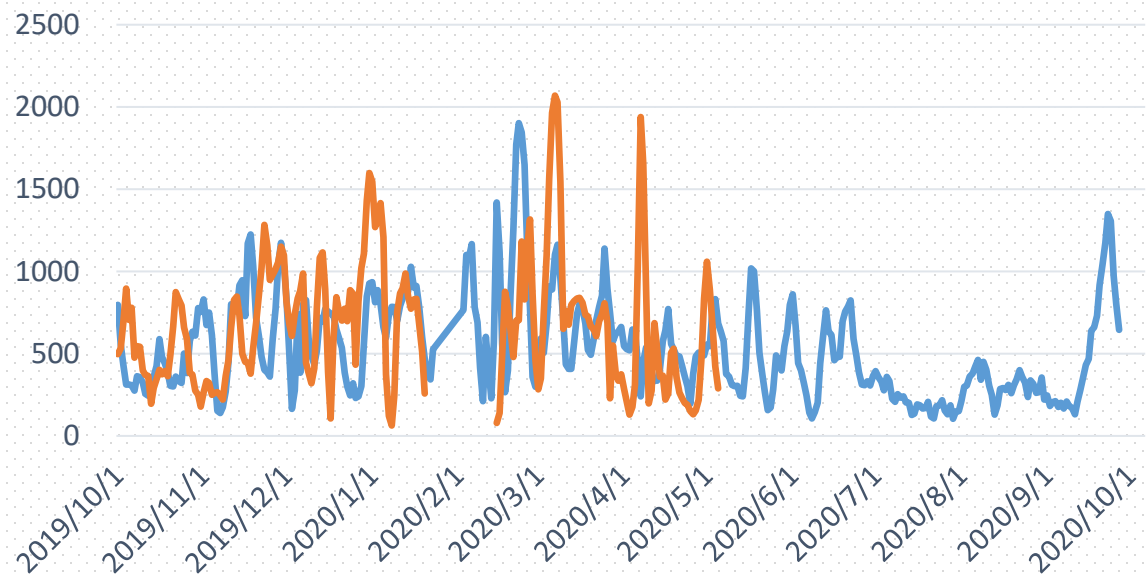
全国深加工库存量



▶ 玉米基本面主要数据一览

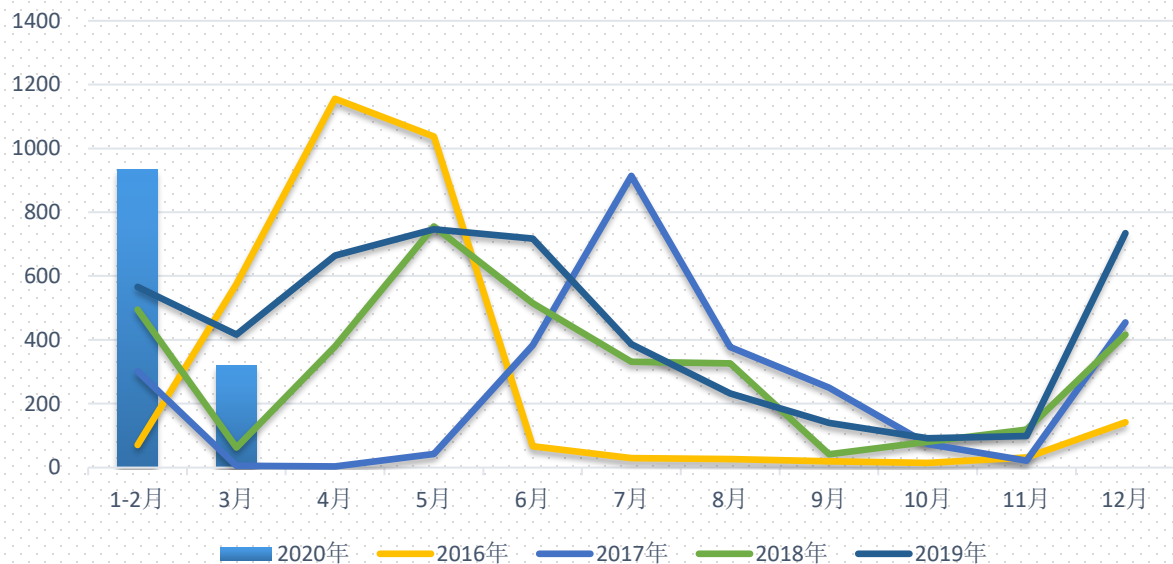
山东企业到货

— 18/19 — 19/20

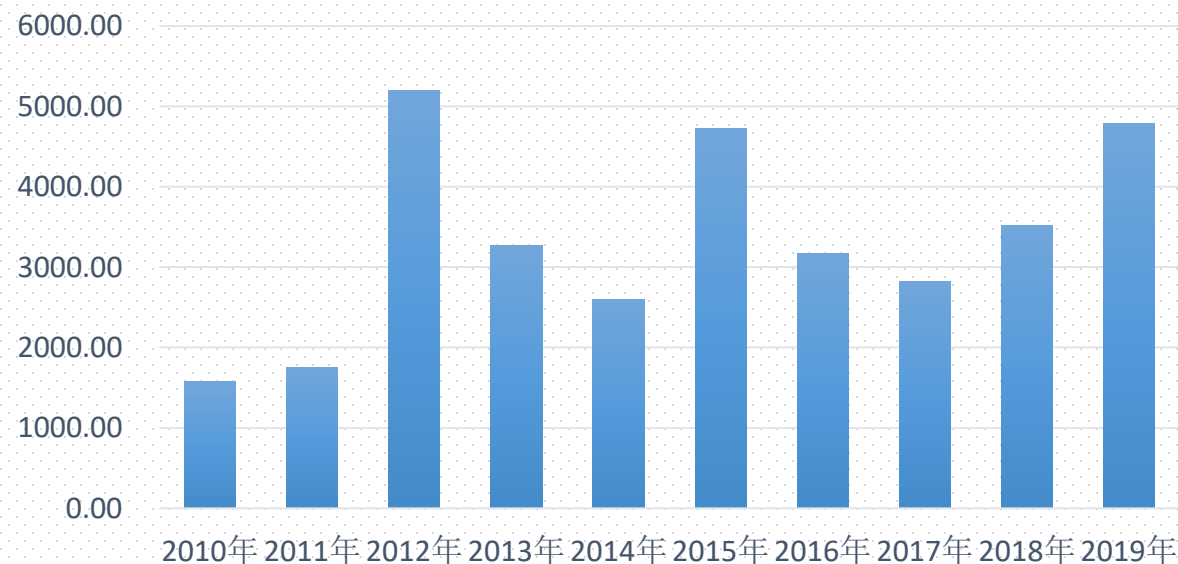


主要谷物进口

分月玉米进口量（千吨）

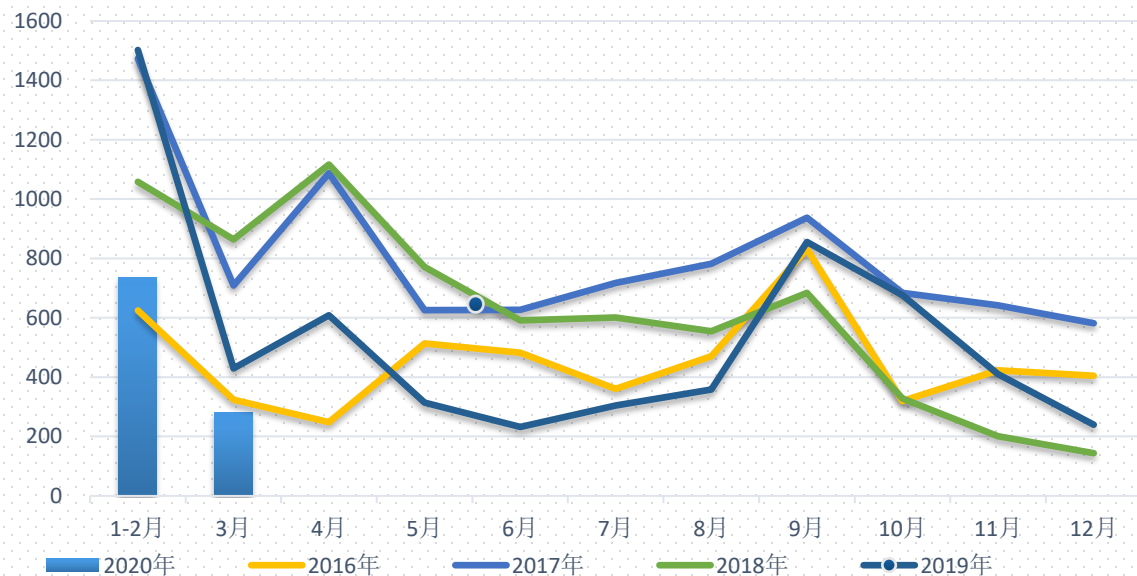


年度玉米进口量（千吨）

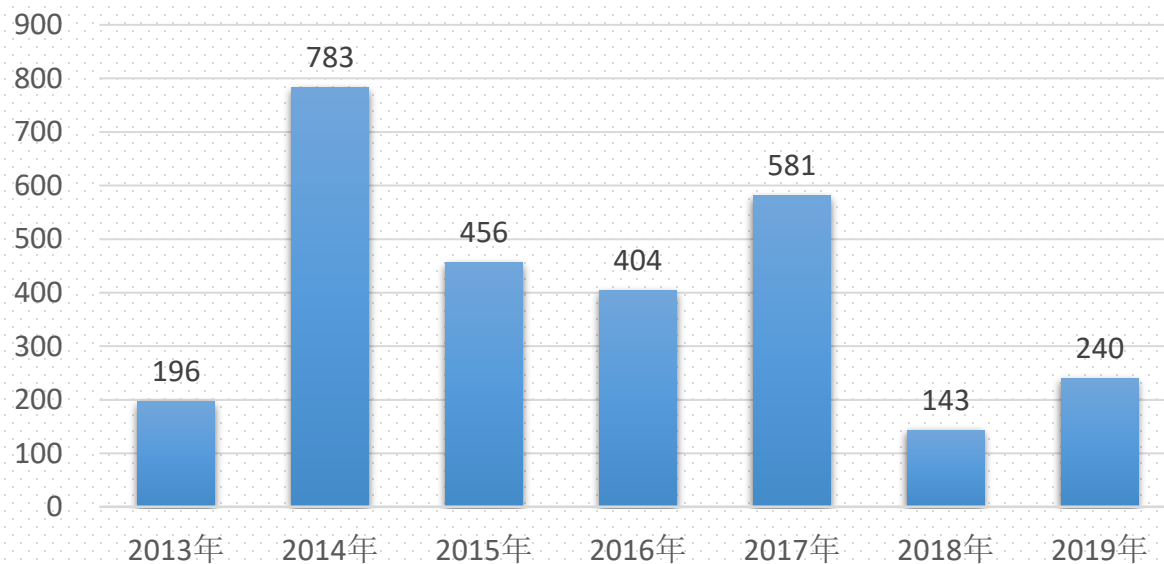


主要谷物进口

分月大麦进口量（千吨）

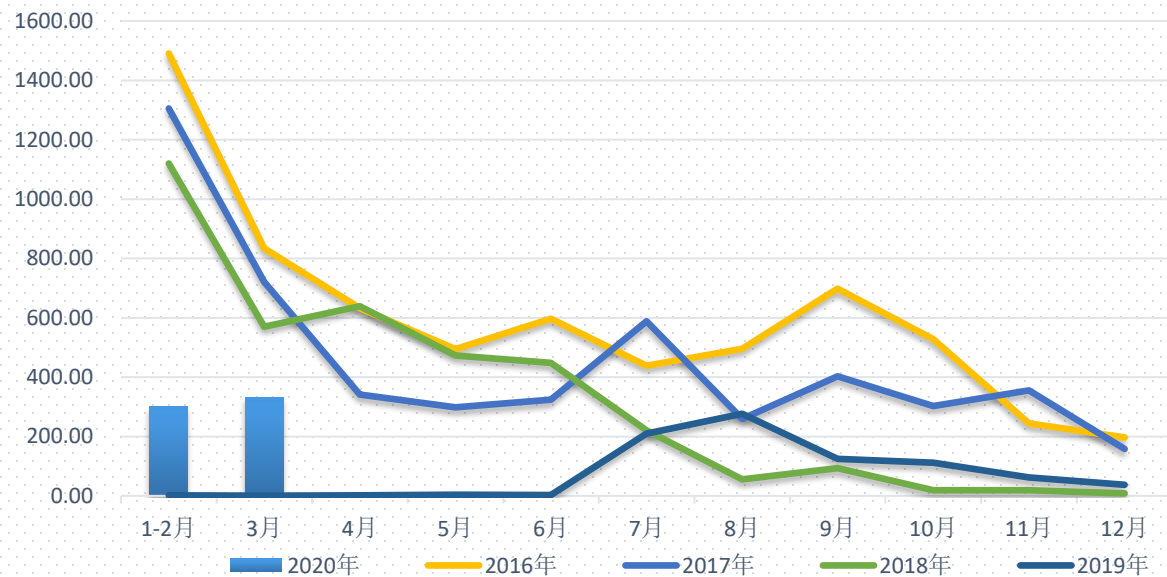


年度大麦进口量（千吨）

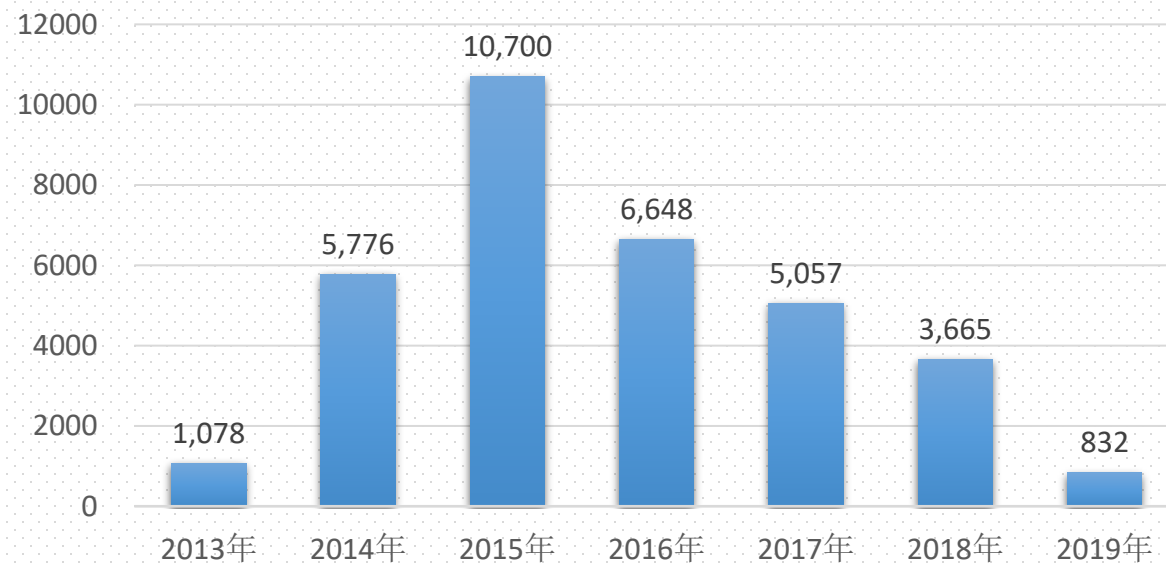


主要谷物进口

分月高粱进口量（千吨）

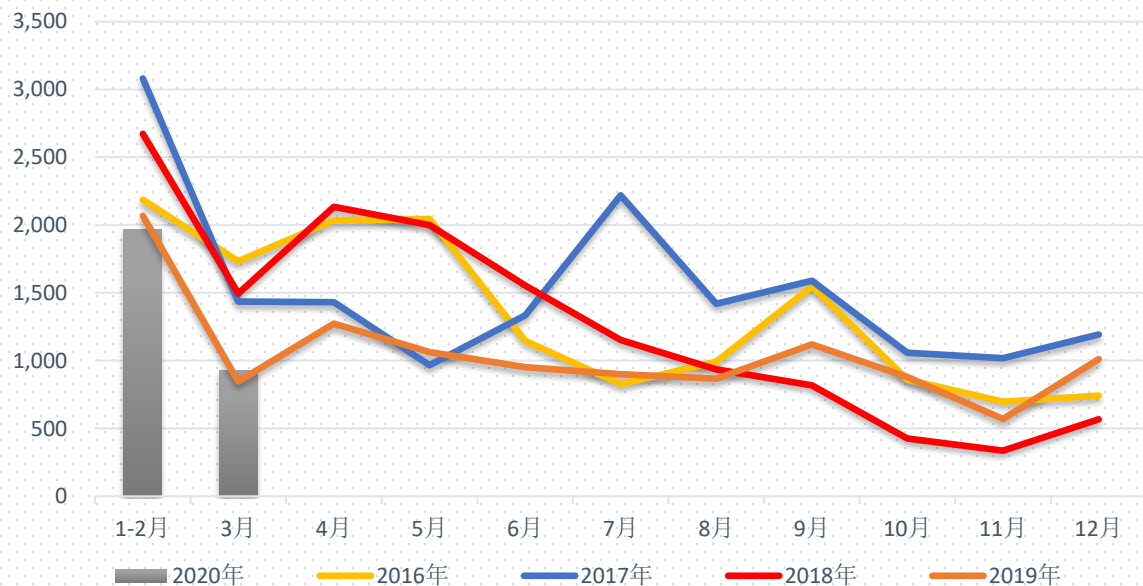


年度高粱进口量（千吨）

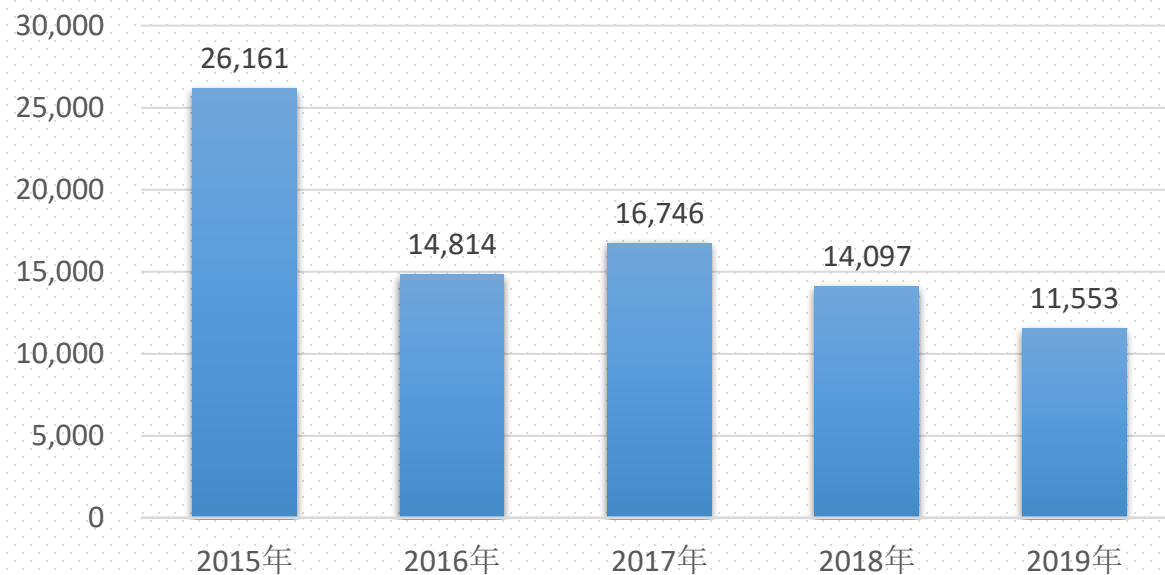


▶ 主要谷物进口

玉米、高粱、大麦月度进口



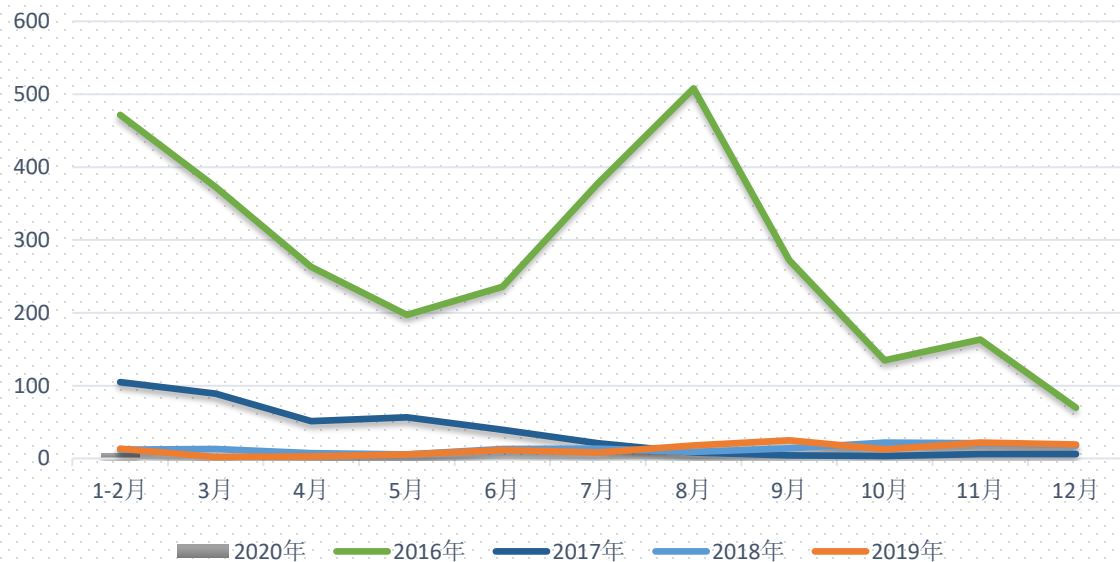
三大谷物年度进口量（千吨）



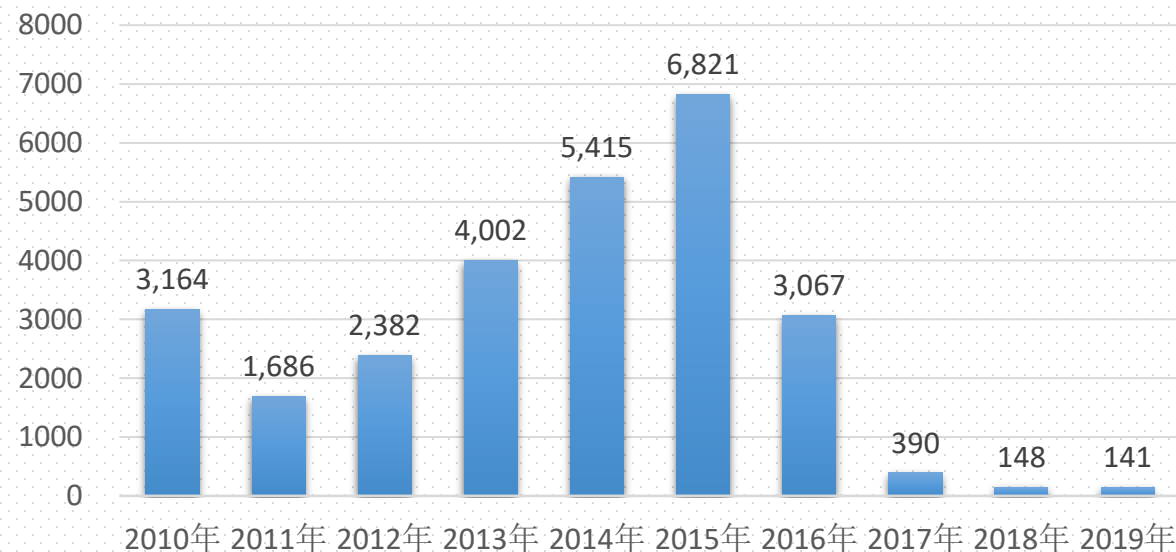
根据船期，4-6月有约210万吨左右的玉米装往中国。大麦高粱约180万吨。

▶ 主要谷物进口

分月DDGS进口（千吨）

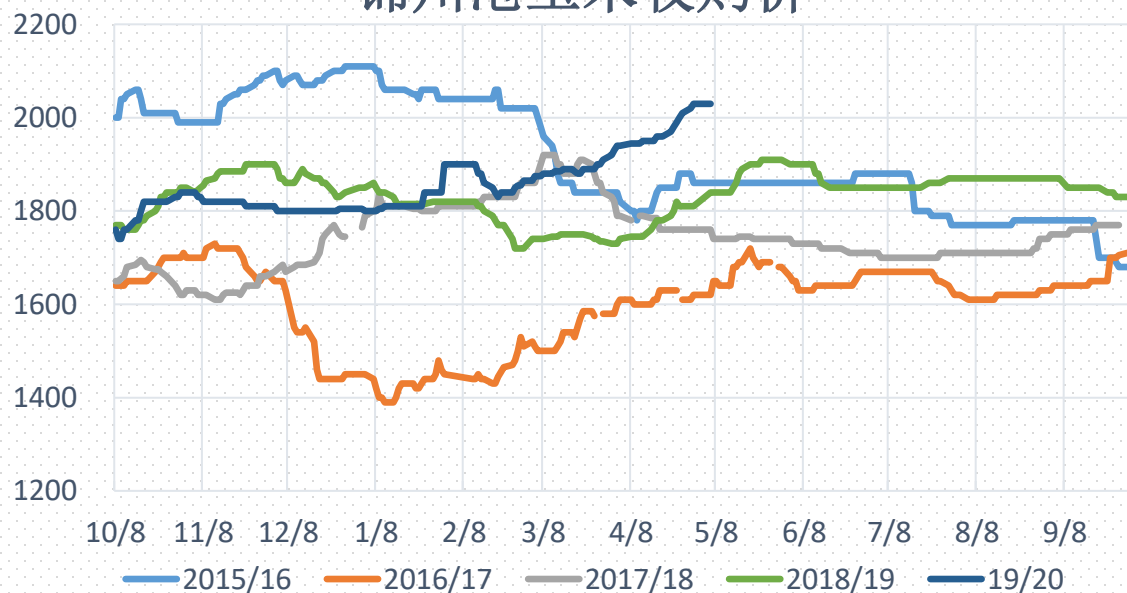


DDGS年度进口量（千吨）



玉米价格走势

锦州港玉米收购价



山东玉米收购均价

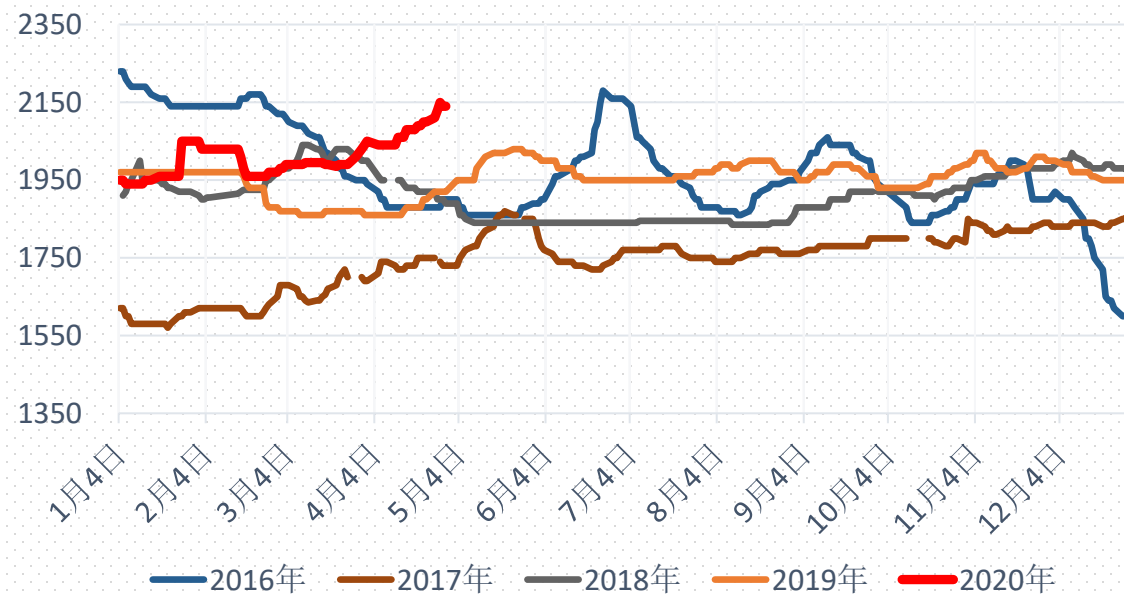


玉米价格走势

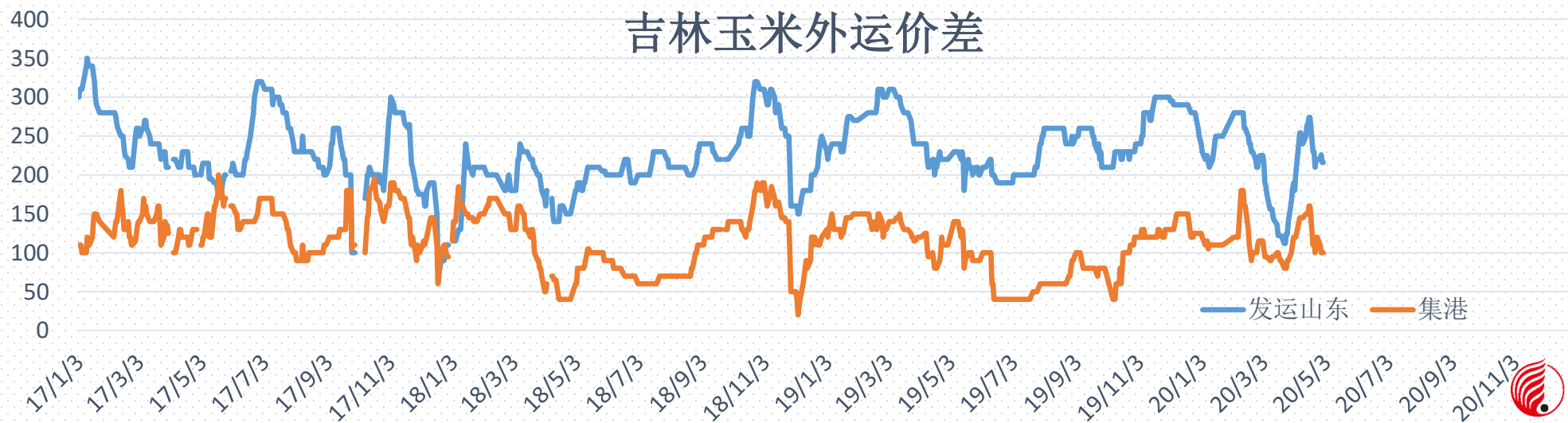
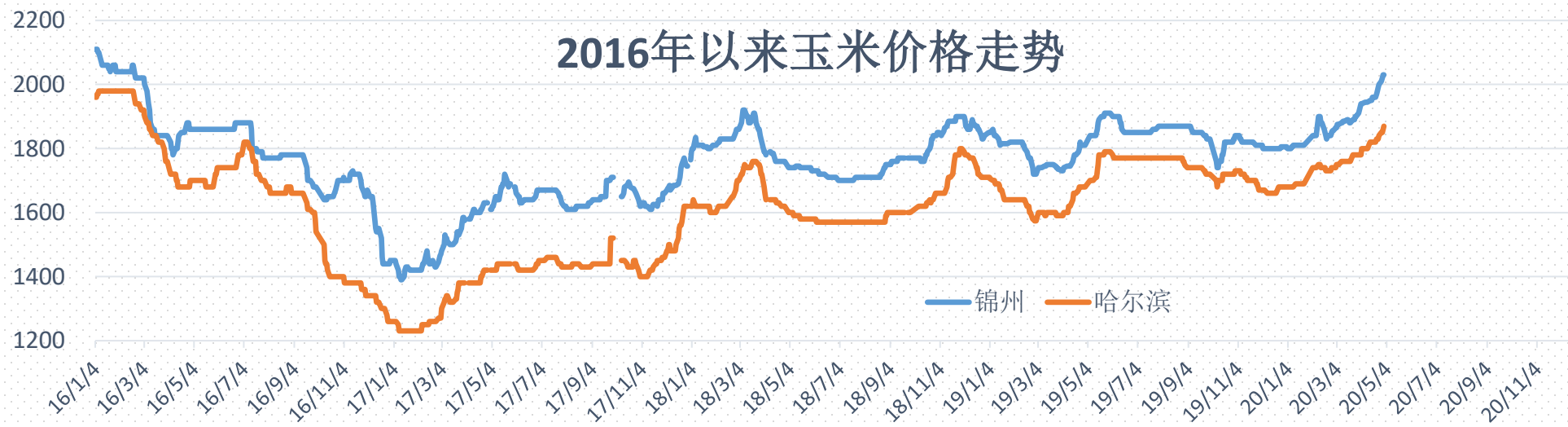
山东-吉林玉米价差



广州港口玉米现货价格

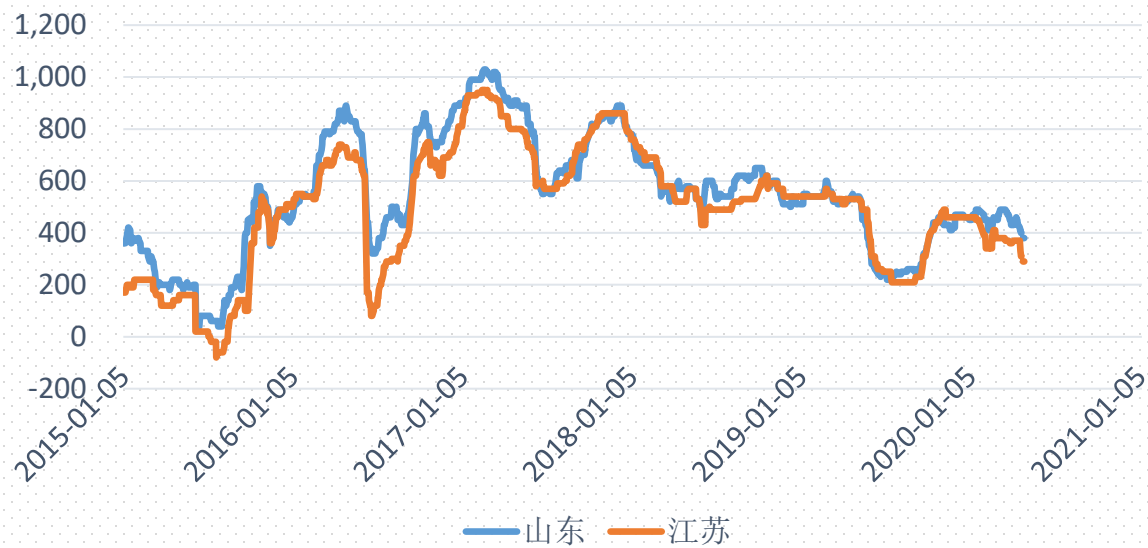


玉米价格走势

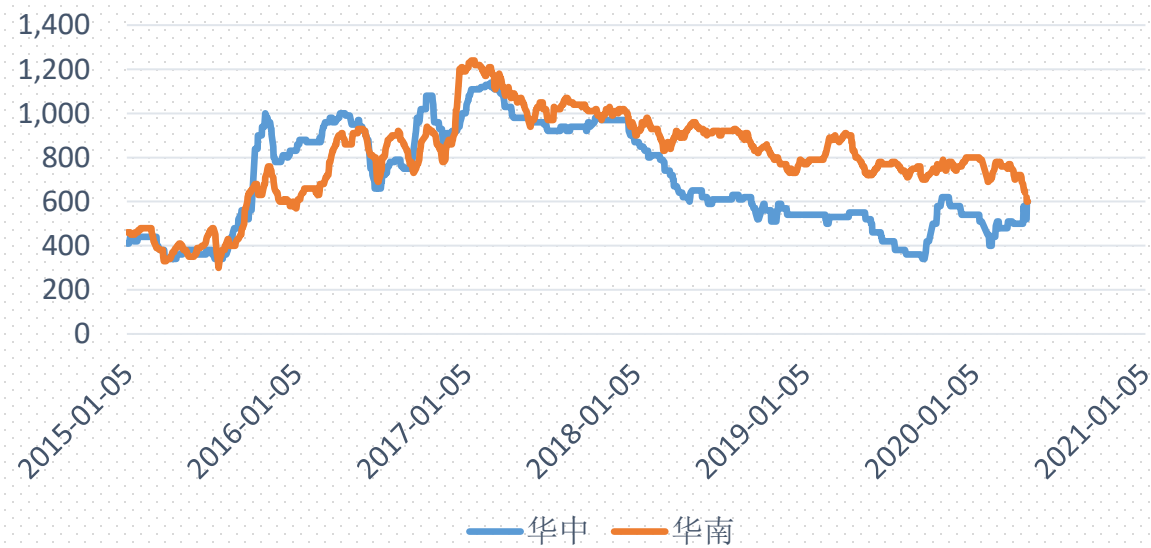


▶ 玉米价格走势

小麦-玉米价差

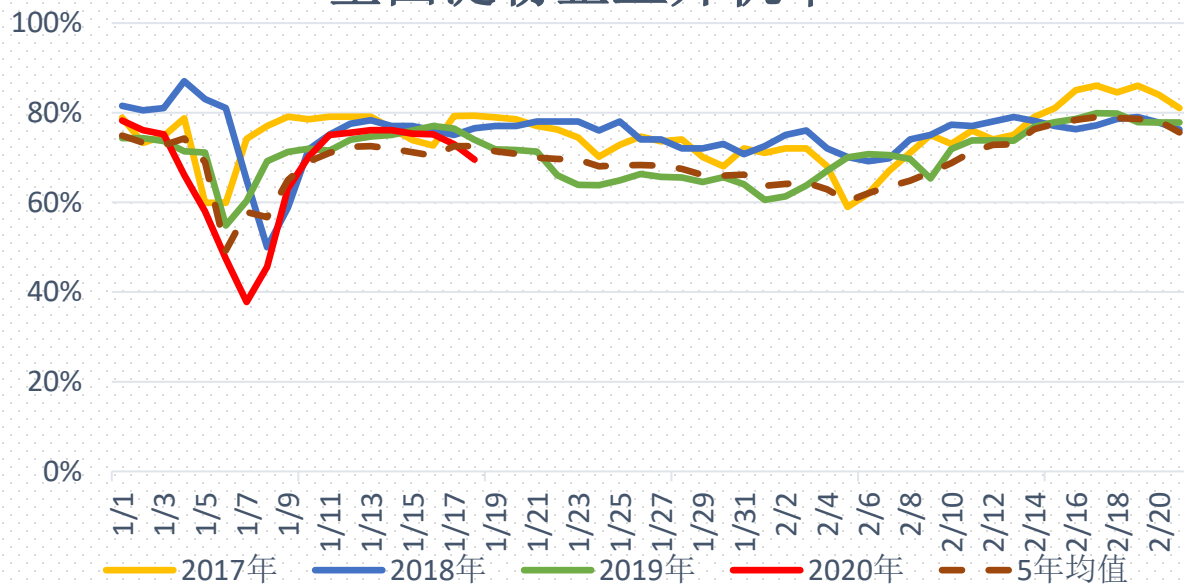


中晚籼稻-玉米价差

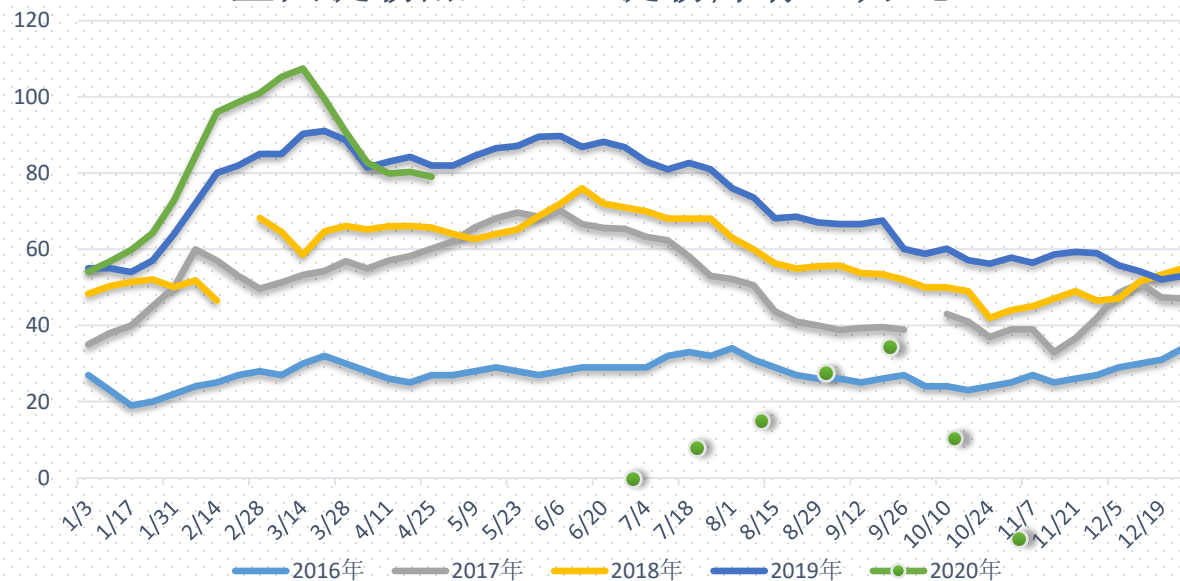


淀粉基本面主要数据一览

全国淀粉企业开机率

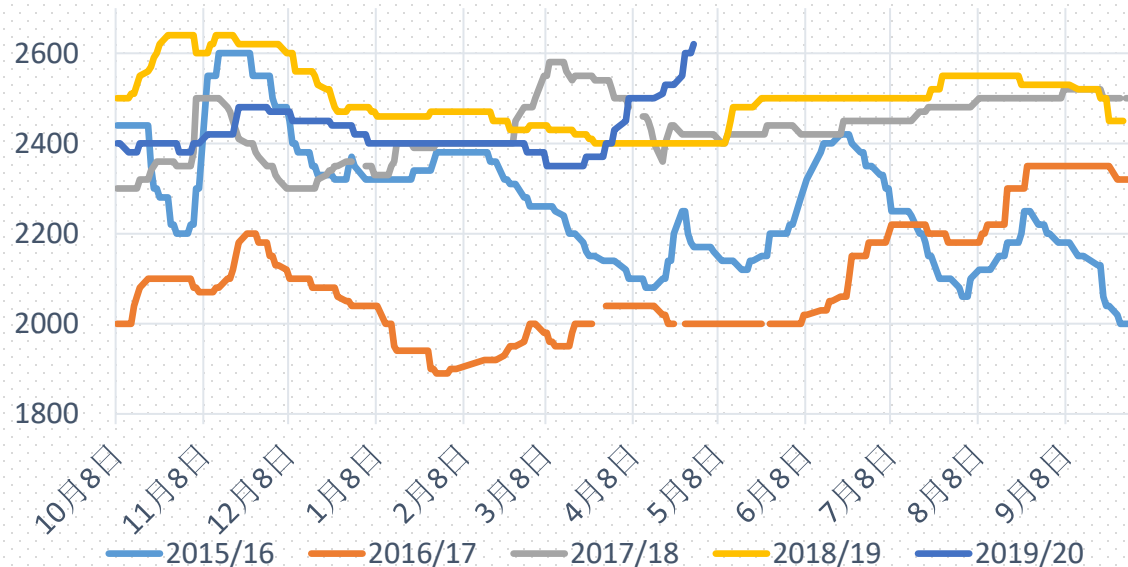


全国淀粉加工企业淀粉库存（万吨）

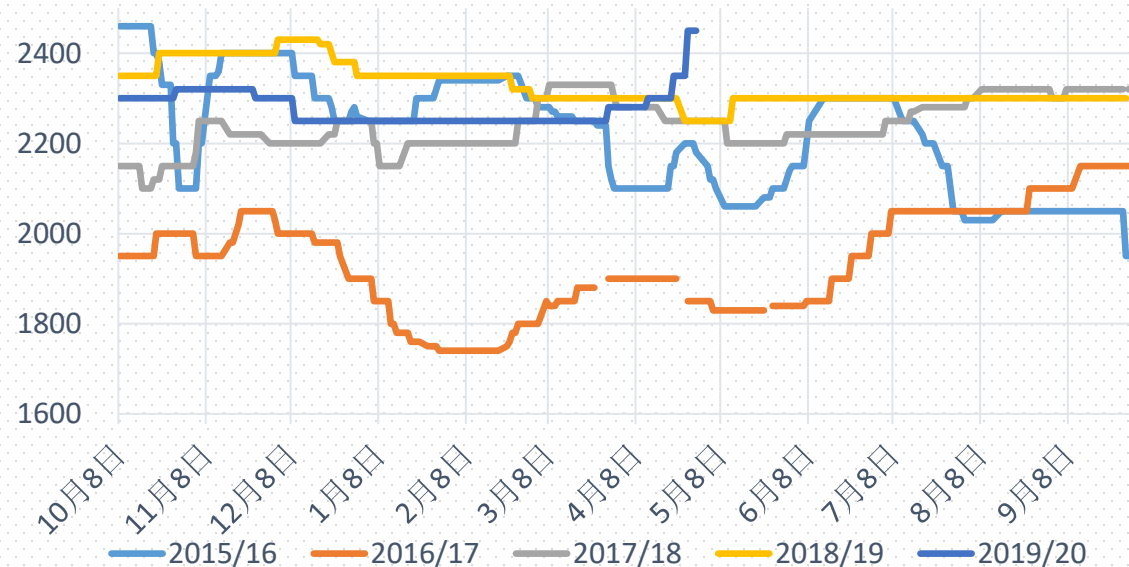


淀粉及副产品价格走势

山东淀粉出厂报价

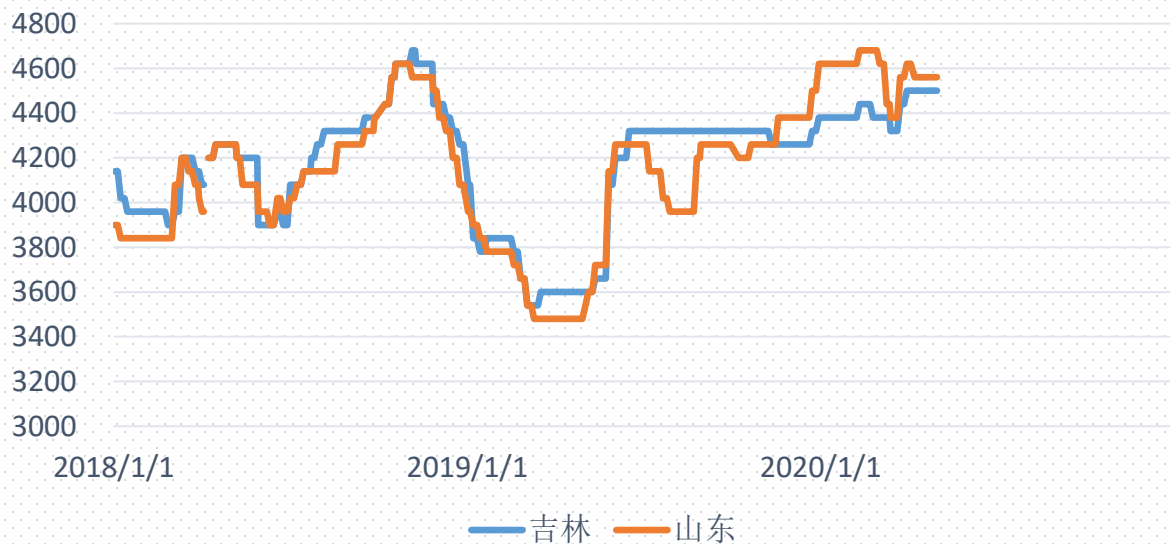


吉林淀粉出厂报价

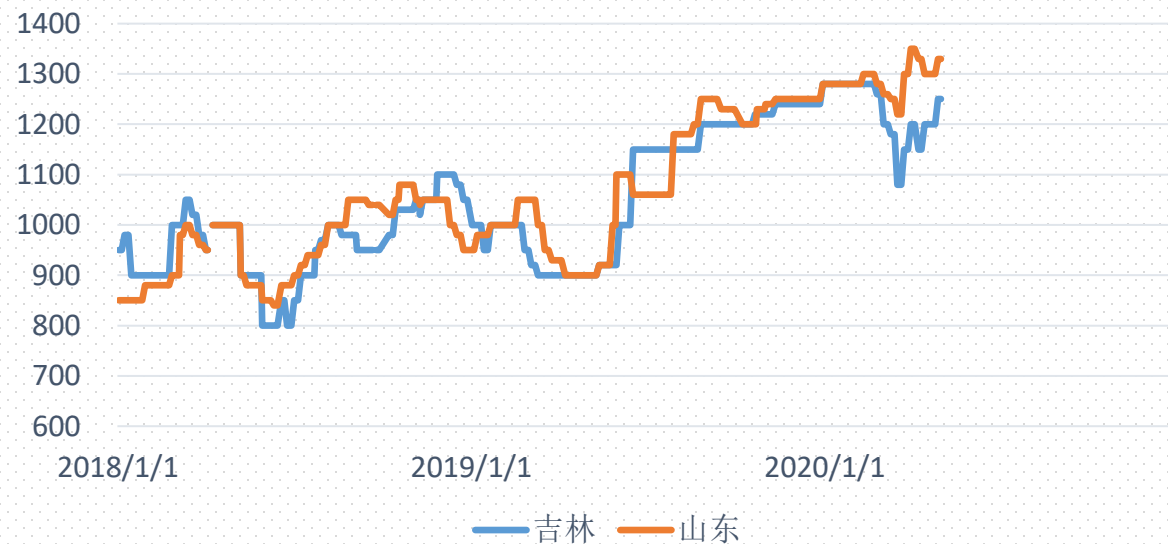


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米蛋白粉价格走势

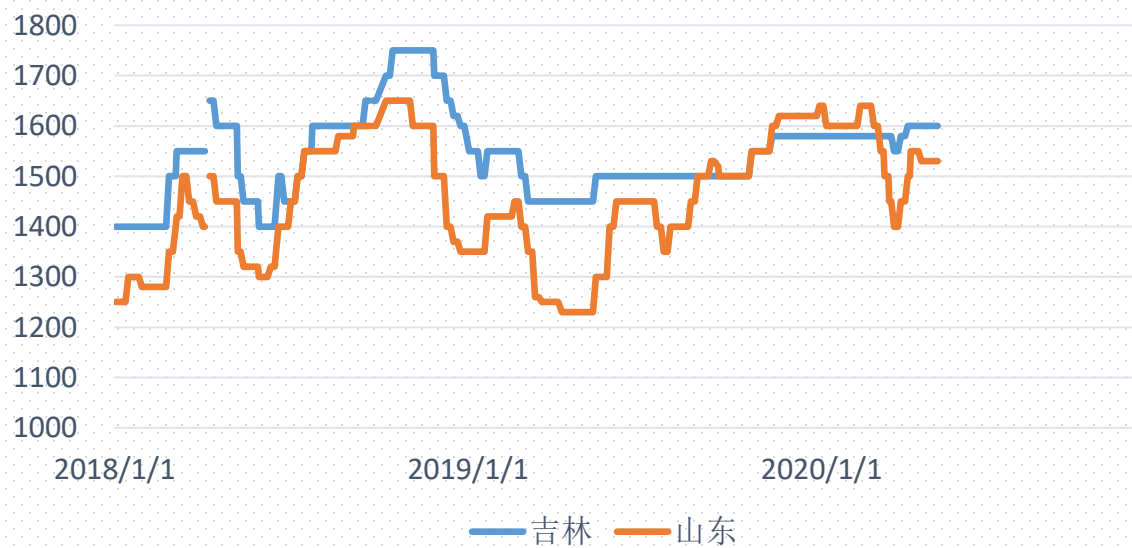


主产区玉米纤维价格走势

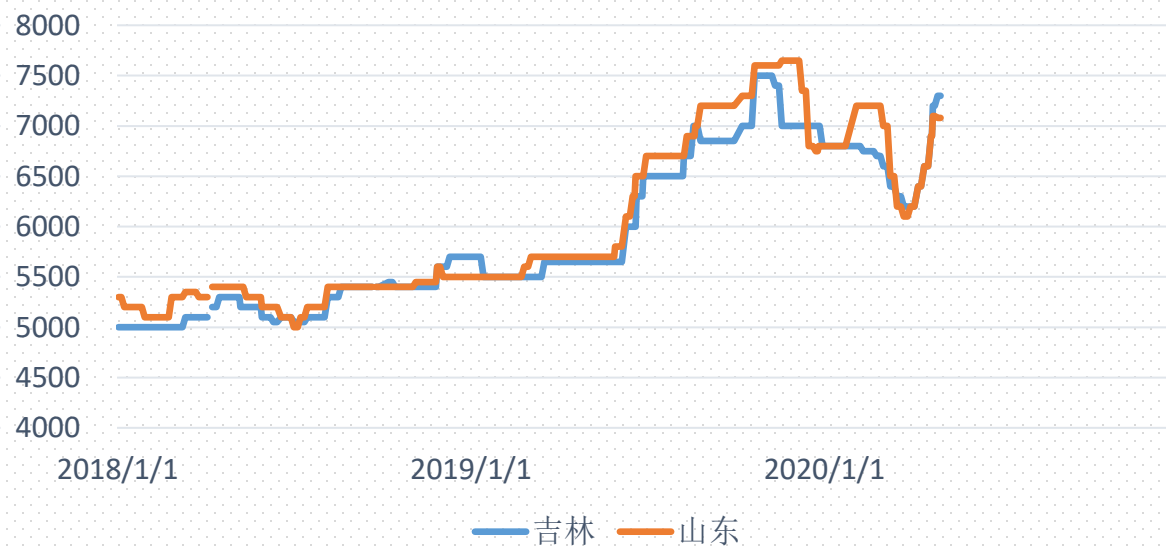


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米胚芽粕价格走势

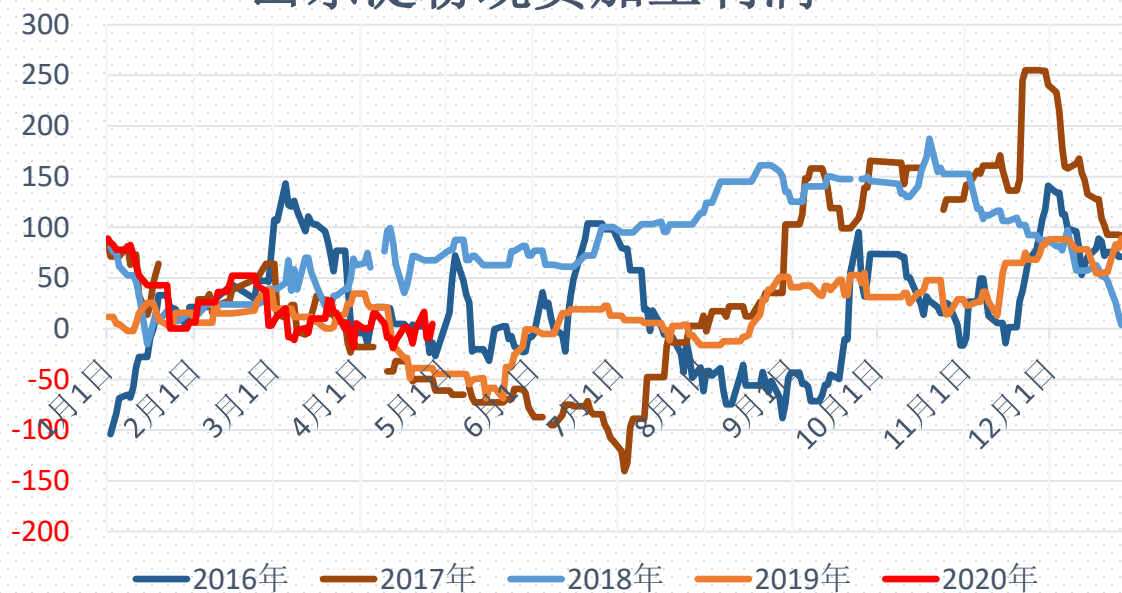


主产区玉米毛油价格走势

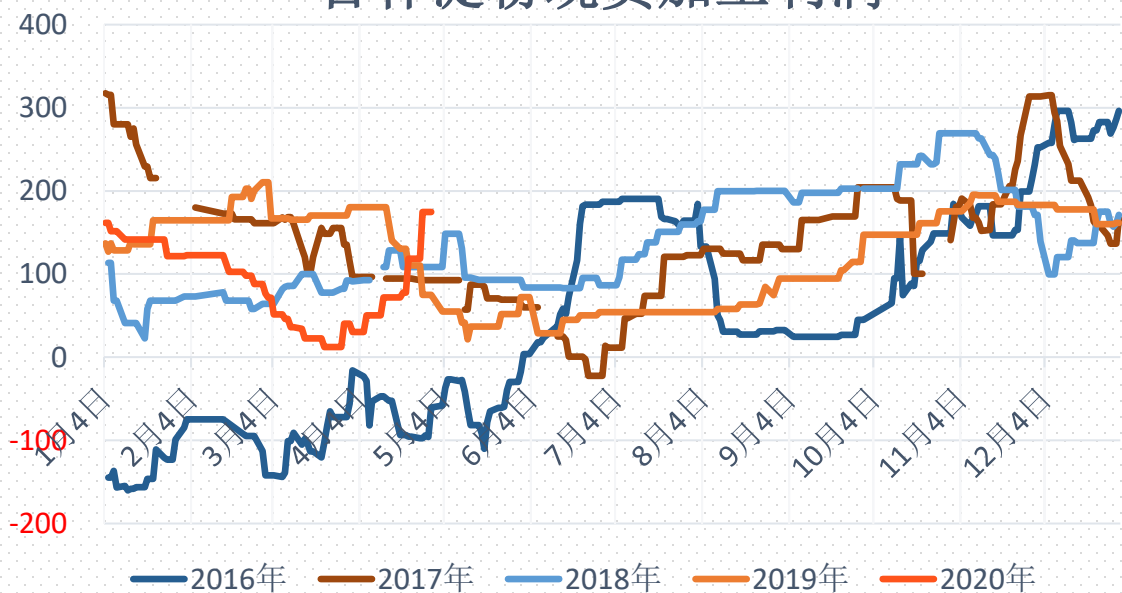


淀粉加工利润

山东淀粉现货加工利润

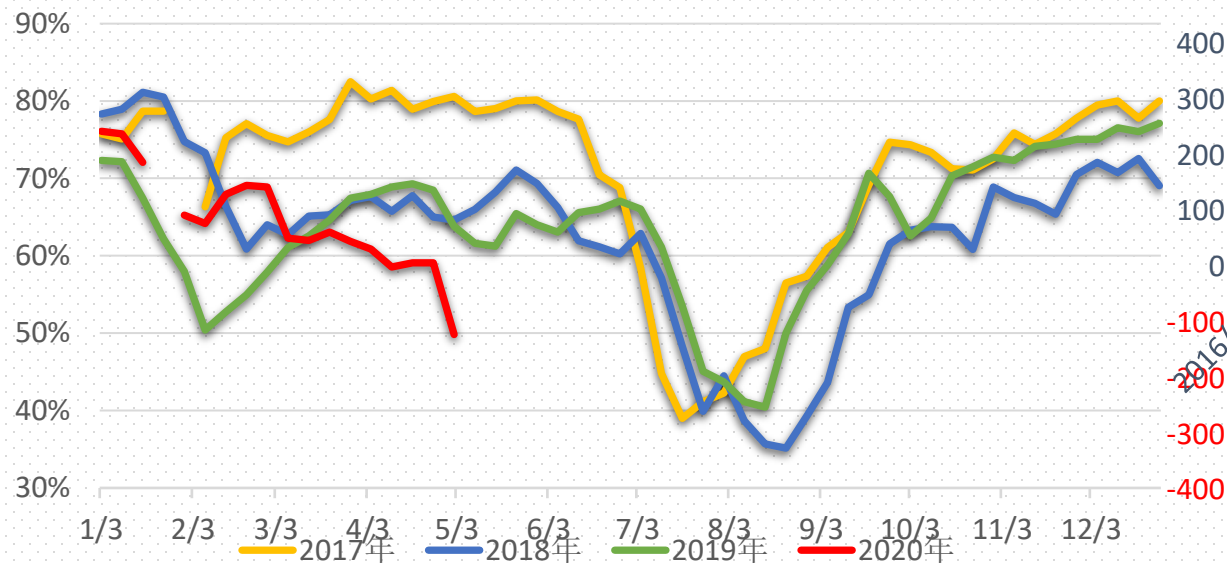


吉林淀粉现货加工利润

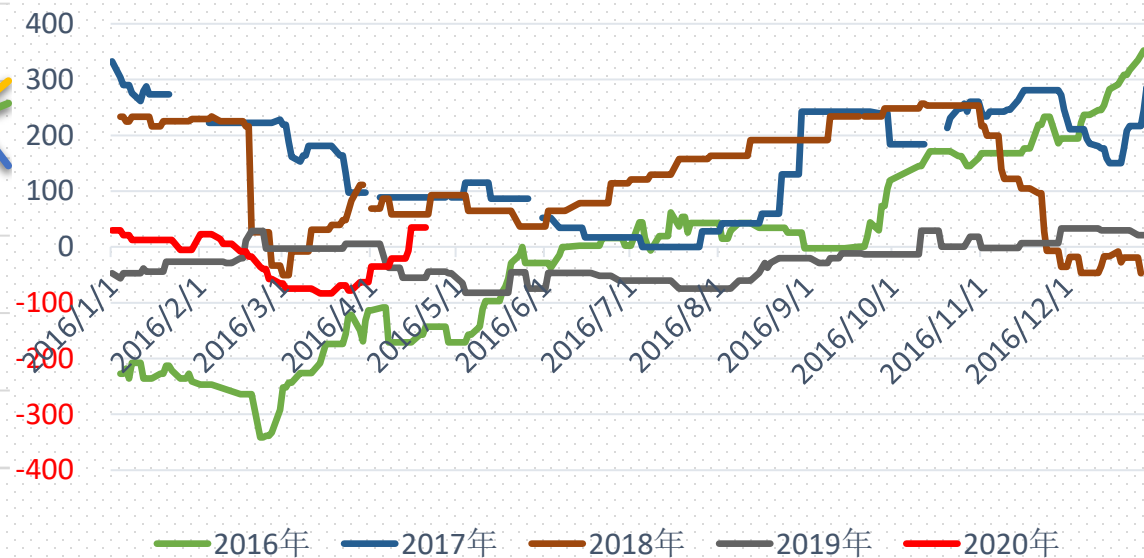


酒精行业数据

酒精企业开机率

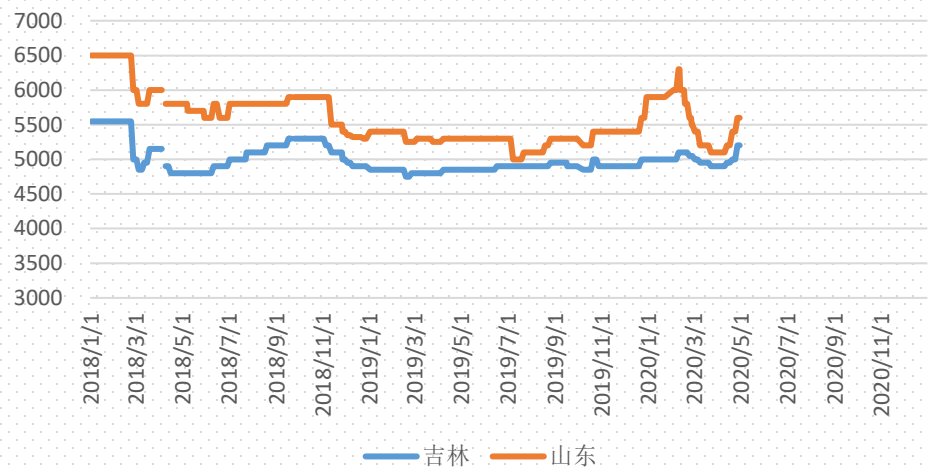


吉林酒精利润季节性（元/吨玉米）

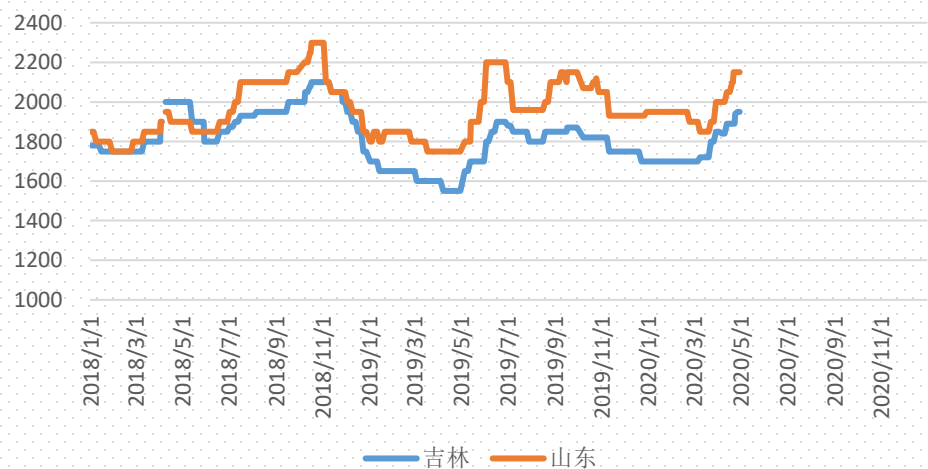


酒精行业数据

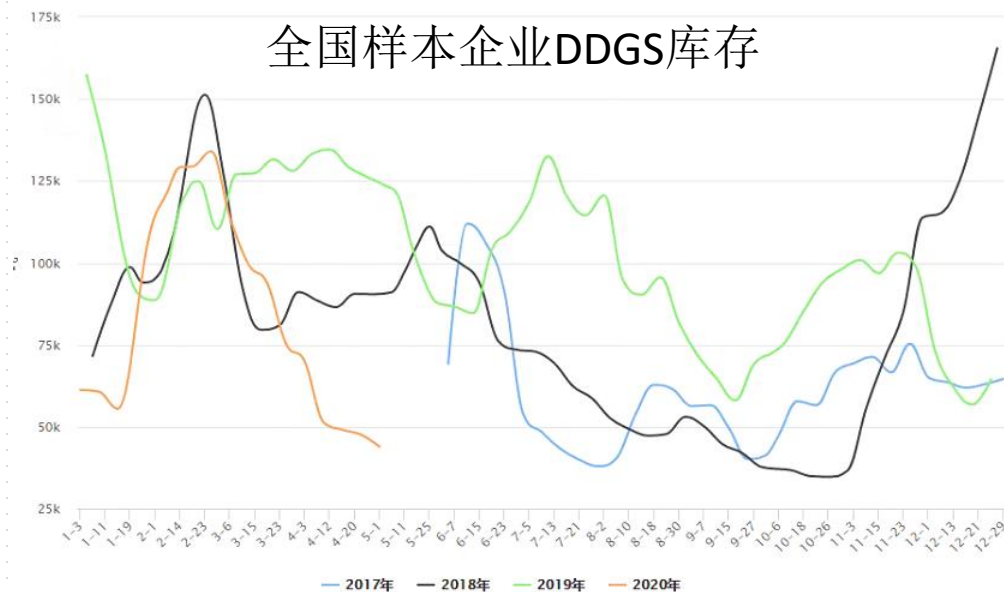
主产区普级酒精价格走势



主产区DDGS价格走势



全国样本企业DDGS库存



► 策略建议

上周观点：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。

本周观点：拍卖还没有消息，本周公布周四拍的可能性比较小，最快可能也要下周（5月14日）了。不管限不限量，以目前的现货价格和拍卖价格（传闻最高涨100），拍卖粮都有成本优势，因此前几期的成交率和价格不会太差。除了拍卖量之外还要关注定向拍卖的情况，是否有，多少量，价格多少。因为粮食品质问题，估计大部分定向粮还是会进入酒精企业。上周传又有配额发放给国企，看来2020年720的配额会基本用光，但是考虑到目前中美关系，进口更多也比较困难。以65%的配额外关税计算，美玉米到港成本在2350左右，目前没有价格优势。玉米短期仍偏强。盘面目前仓单52万吨，数量不算小。淀粉继续跟随玉米，9月价差370继续扩大动力也略显不足，但是跌破300也难。盘面和贸易都没有太好的机会，等拍卖公布落地。

另外今年由于疫情，没有办法进行东北产区的春播调研，市场对种植和面积调整的反应可能会慢。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365