



玉米&淀粉周报 (2020.05.10)

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 | 2040 | 2040 | 0.0% | |
| 山东深加工 | 寿光金玉米收购价 | 2220 | 2160 | 2.8% | |
| 广东港口 | 国产玉米分销价 | 2150 | 2150 | 0.0% | |
| | 进口大麦分销价 | 1920 | 1940 | -1.0% | |
| | 进口高粱分销价 | 2090 | 2080 | 0.5% | |
| 淀粉出厂价 | 吉林主流 | 2450 | 2450 | 0.0% | |
| | 山东主流 | 2630 | 2600 | 1.2% | |
| 淀粉加工利润 | 吉林 | 96 | 95 | 1.1% | |
| | 山东 | -28 | 28.5 | -198.2% | |
| 2. 期货价格 | | | | | |
| 主力价格 | 玉米2009 | 2061 | 2074 | -0.6% | |
| | 淀粉2009 | 2421 | 2409 | 0.5% | |
| 月差 | 玉米9-1价差 | -31 | -22 | 40.9% | |
| | 淀粉9-1价差 | -31 | -43 | -27.9% | |
| 品种差 | 淀粉-玉米9月 | 360 | 335 | 7.5% | |
| 3. 库存及物流 | | | | | |
| 东北港口 | 玉米库存 | 366 | 366 | 0.0% | |
| | 锦州+鲅鱼圈日均汽运集港 | 0.91 | 1.07 | -15.0% | |
| 广东港口 | 国产玉米库存 | 27.5 | 33.7 | -18.4% | |
| | 进口玉米库存 | 27.1 | 21.5 | 26.0% | |
| 深加工开机率 | 淀粉开机率 | 68.91% | 69.55% | -0.9% | |
| | 酒精开机率 | 47.47% | 48.84% | -2.8% | |
| 淀粉库存 | 山东企业 | 14.59 | 13.49 | 8.2% | |
| | 东北企业 | 47.4 | 47.8 | -0.8% | |

- ◆ **拍卖仍未公告，玉米上量缩价格涨：**三个可能公布拍卖的时间点：五一前最后一个工作日，本周第一个工作日，本周最后一个工作日都没有拍卖公告挂出来，现在又传拍卖要延迟到5月底前后。各地玉米惜售情绪仍明显，监测的各节点到货量都处于极低位置。在拍卖公布之前，市场囤货看涨的情况难改。如果拍卖单周投放量少或者价格再提高，则利空影响也降有限。
- ◆ **淀粉上涨乏力，开机率下降库存略回升：**节后各地淀粉价格小涨，但无法弥补五一假期及本周玉米价格上涨带来的成本增加，山东加工利润继续恶化。在拍卖粮供应到企业之前，加工利润仍不乐观。
- ◆ **盘面高位回落：**受临储拍卖预期的影响，本周盘面玉米高位回落。市场认为拍卖开始后现货价格还是会向拍卖成本回归。在拍卖量价均未知的情况下，回落幅度难以预估。并且目前黑龙江仍有疫情，吉林昨日也有新增病例，再加上剩余临储库存的库点偏远，出库和物流效率也都可能出现问题。本周也有大幅增加进口配额的传闻，未证实。拍卖落实前不好操作。

▶ 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

现在市场仍是在等待政策拍卖，前两天给市里打电话，说是今天晚上或是明天会出拍卖公告，不过，有可能要先拍吉林地区的，拍卖的量预估200万吨，价格基本维持去年水平，黑龙江考虑有疫情，拍卖周期将会推后，眼下黑龙江直属库存也确实没有动静。目前黑龙江玉米价格仍在一路上冲，只要政策拍卖公告不出，价格就依旧有上涨的空间，可以看到只要有意向收粮的企业，一天一个价格的上调。不过，后期一旦拍卖落实，价格还是有修正的必要。目前我们富裕这块基本快没粮了，库存在1万多吨，相对比，去年这个时候10万吨以上，整体存货水平差太多了。

至于今年农户的种植意向，齐齐哈尔大部分会以种植玉米这主，如果要有变化，有可能是拜泉、克山会有一些恢复性增长，再者就是九三农场的情况，后期可以关注一下，今年黑龙江地区的租地成本继续涨价，今年租地成本在7000元/一晌，相对比去年同期在6000元/一晌，种子、农药价格基本没有变化，大豆种子涨的厉害。

吉林某深加工企业采购经理：静等拍卖

现在深加工企业在硬挺，基本无调价计划，目前榆树地区饲料厂收购一等、自然干粮价格2040元/吨，相对比5月1号之前的是1980-2000元/吨，如果企业想要收粮，挂牌价格得在2000-2020元/吨，若按这个价格收，不说酒精厂，淀粉企业得亏400-500元/吨，况且下游淀粉也是无人问津，深加工基本不敢动，部分深加工企业迫于原料紧张、成本高企的原因有停产的计划。

现在榆树地区，仍有不少余粮，贸易商+农户手里的占榆树总产量的21%，相对比，去年5%达不到，现在在本地售粮的不多，多是往山东潍坊、聊城、辽宁港口走的多。据统计5-1月期间榆树往山东一共走了5万吨。至于拍卖的话，摸不透，有说这两天会说公告，但是仍然是不确定的，比如，每年的临储竞拍之前，我们手里的临储粮会提前一周统计、上报，但是到目前始终没动静，今天都周五了，如果这两天不出，5月20号以后拍粮的可能性较大。到时候玉米仍有修正、回调的可能。

▶ 市场新闻

机构东北调研：

辽宁：铁岭-沈阳-锦州-朝阳-大连-鞍山-葫芦岛-营口

从采样点数据来看，辽宁省约一半的农户播种尚在进行中，已经播种完的农户约19%，尚未播种的农户占比26%；去年已经播种完的农户约39%，尚未播种的农户占比19%，和去年的数据对比来看，整体播种进度稍微偏慢。据农户反映，疫情并没有影响播种进度，主要是因为雨雪天气导致气温低和土壤湿度大阻碍了播种进度，比如沈阳阜新前期的倒春寒对春播进度略有影响（延迟一周左右），但对土地墒情影响不大，预计五一过后将开启播种。但是也有地区播种进度偏快，比如辽宁铁岭周边地区今年由于雨水充足，农户播种时间进度和去年同期相比有所提前。种植意向方面，绝大多数农户还是选择种植玉米，大豆改种意愿不强，主要是考虑到大豆产量太低、耐旱性低，而且村子里面专业的收割机器较少，收割不便利。辽宁省内改种现象不明显，沈阳康平县有部分农户改种大豆，平均每户改种面积1/3左右；鞍山海城市周边20%-30%的玉米已经改种花生。

▶ 市场新闻

吉林：长春—松原——四平

五一假期之后长春、松原、四平等地区农户处于春播收尾阶段，今年有不少农户使用免耕方式。对于免耕机播种，当地政府有补贴，平均补贴400元/晌。由于今年雨水充足，土壤墒情较好，做水种植的农户较少，整体的播种进度是偏快一点，部分地区由于低温推迟了播种进度。种植成本方面，农药、种子、化肥价格基本没有变化，但是地租成本上涨明显，平均7k-9k/晌，部分地区已经达到1w/晌，然而去年的地租平均5k-6k/晌，上涨幅度10%-40%，甚至部分地区地租翻倍。分析原因来看，这是由于去年雨水充足，玉米产量较高，加上玉米价格行情较好，农户种植积极性提高。

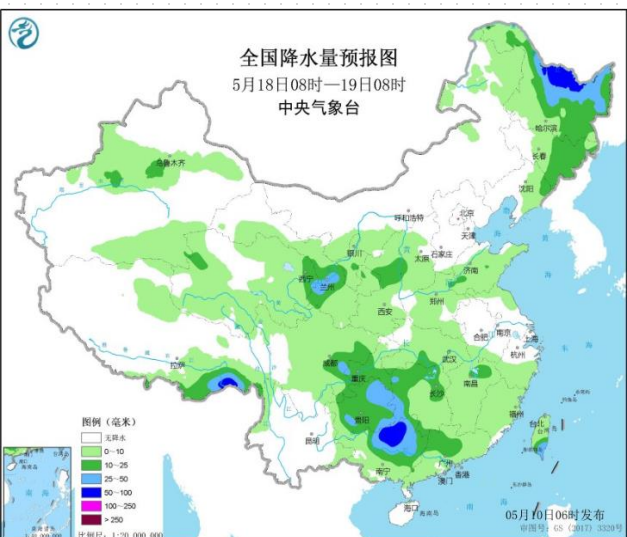
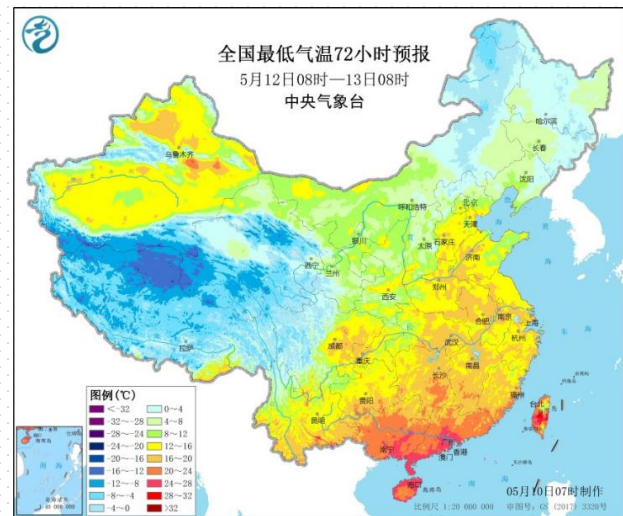
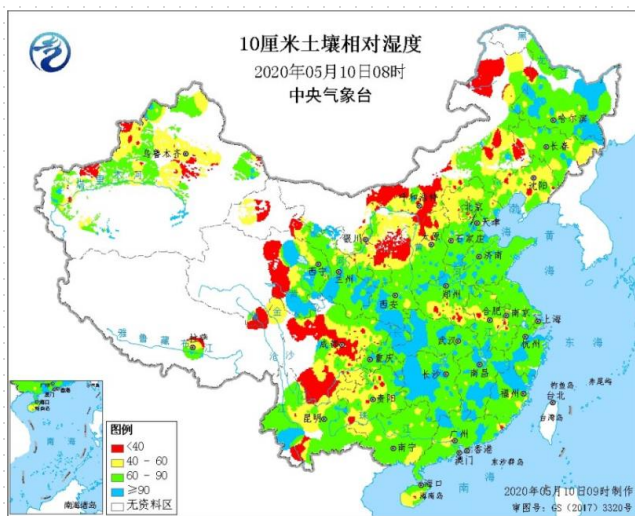
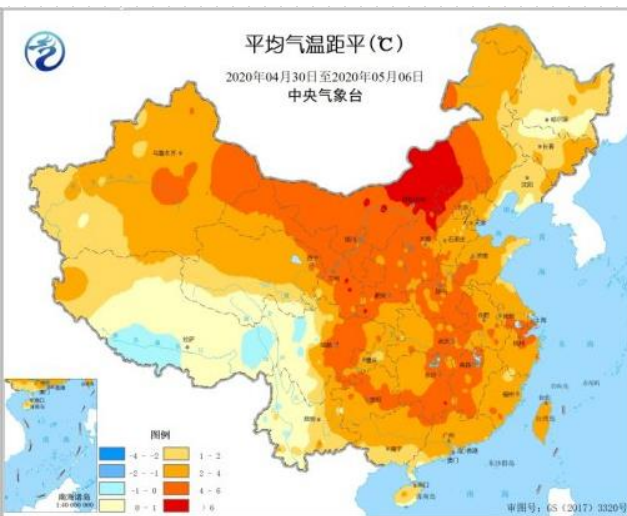
吉林：辽源—白城——吉林

辽源、白城、吉林等地玉米播种进度相比去年要偏慢，部分地区推迟了约半个月，主要是气温低阻碍了播种进度。地租成本变化不大，一般旱田是300元/亩，好的地块一般500-600元/亩。种子、农药价格基本没有变化，化肥价格有的地方便宜了10元/袋，有的地方上涨4-5元/袋。由于当地是丘陵地带，洼地、岗地居多，不适合灌溉，当地农户基本靠天吃饭。玉米播种面积和去年相比相差不大，去年种大豆的改回种植玉米，还有部分农户有改种花生的。产量方面，据农户介绍，辽源部分地区去年大风天气居多，玉米有倒伏现象导致减产；吉林桦甸部分地区受玉米大斑病的影响也减产。

吉林：通化—白山——延边

通化—白山—延边地带处于吉林省东部的丘陵地带，当地气温偏低，玉米播种进度相比吉林省其他区域要偏慢。当地种玉米的地租成本普遍在50-200元/亩之间，种瓜果和蔬菜的地块能有400-500元/亩。大部分地区地租成本和去年相比变化不大，但通化市部分地区地租翻倍，由100元/亩上涨到200元/亩，辉南县种植瓜果和蔬菜的地块地租由500元/亩上涨到700元/亩，分析原因来看，主要是当地外出打工人数减少，更多人的选择在家务农，再加上现在玉米价格行情较好，农户的种植积极性提高从而推高了地租。补贴方面，2019年大豆生产补贴260元/亩，玉米生产补贴10元/亩，地补100-110元/亩，2020年的地补还没发放。玉米播种面积整体变化不大，通化、白山等地有3%-10%的玉米改种大豆。

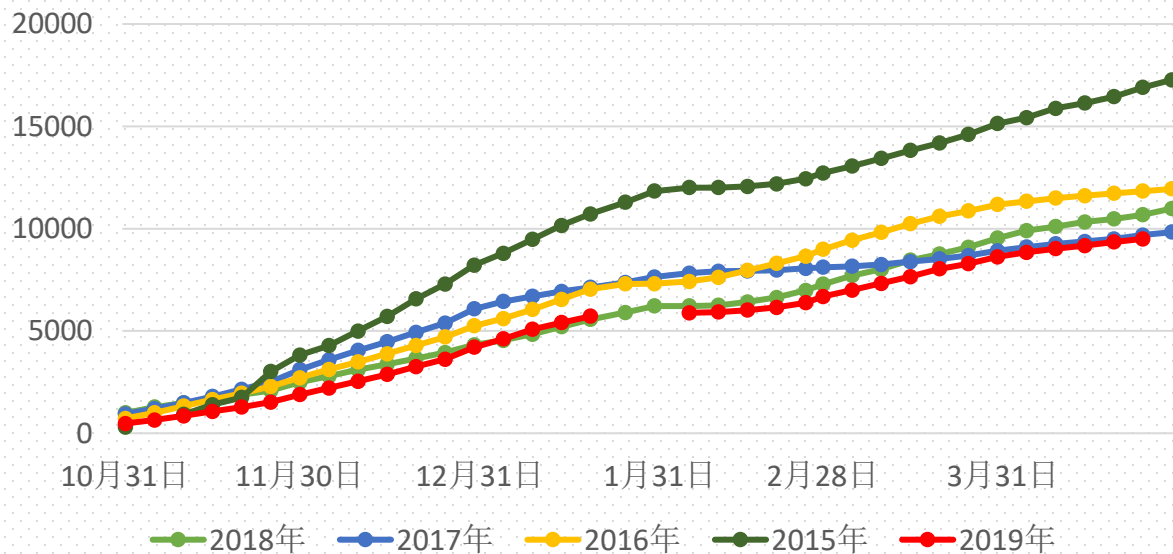
全国气象情况



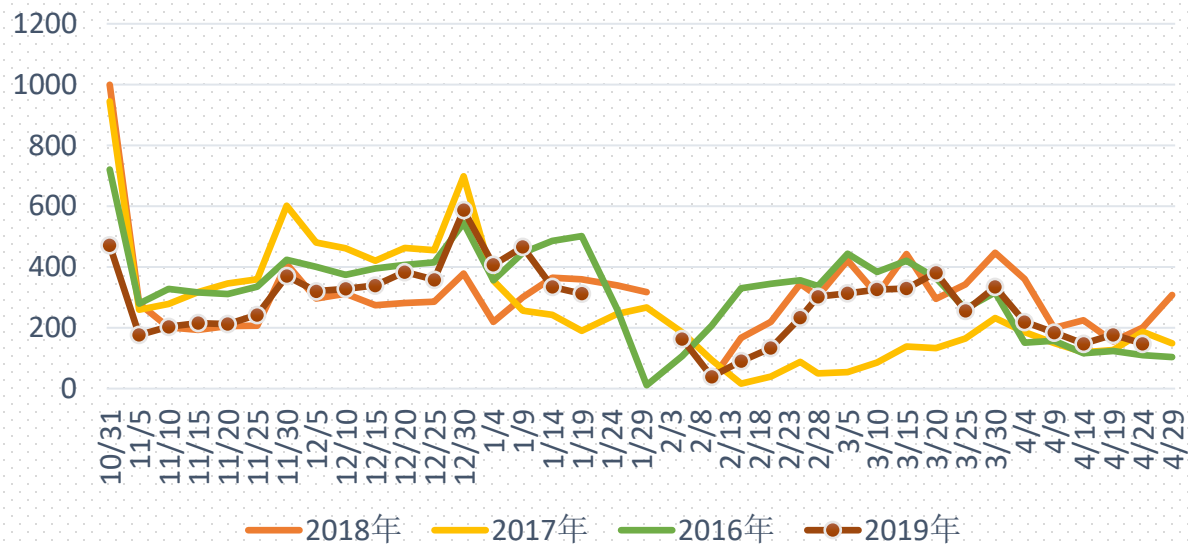
- 东北、内蒙古：周内东北地区气温回升，大部地区气温较常年同期偏高1~2℃，内蒙古东部偏高2~4℃，日照充足，农区大部土壤墒情适宜，利于加快春玉米、大豆播种进度和水稻育秧。周内，黑龙江东部和南部、吉林北部出现3~4天降水天气，累计降雨量有10~25毫米，局部达25~50毫米，并伴有雷暴天气，对玉米和大豆等作物播种作业不利。
- 预计未来10天，北方气温逐步回升，新疆西部、西北地区东南部、东北地区中东部等地累计降雨量有10~25毫米，局地有30~60毫米。黑龙江东部部分农田内涝将加重，不利于春播。
- 截至5月3日，全国已春播粮食45.9%，进度同比快0.2个百分点。其中，早稻大田播栽结束，一季稻播栽完成11.7%，春玉米已播55.9%，薯类已播58.8%，大豆已播15.2%。

国粮局收购进度

国粮局玉米收购量统计



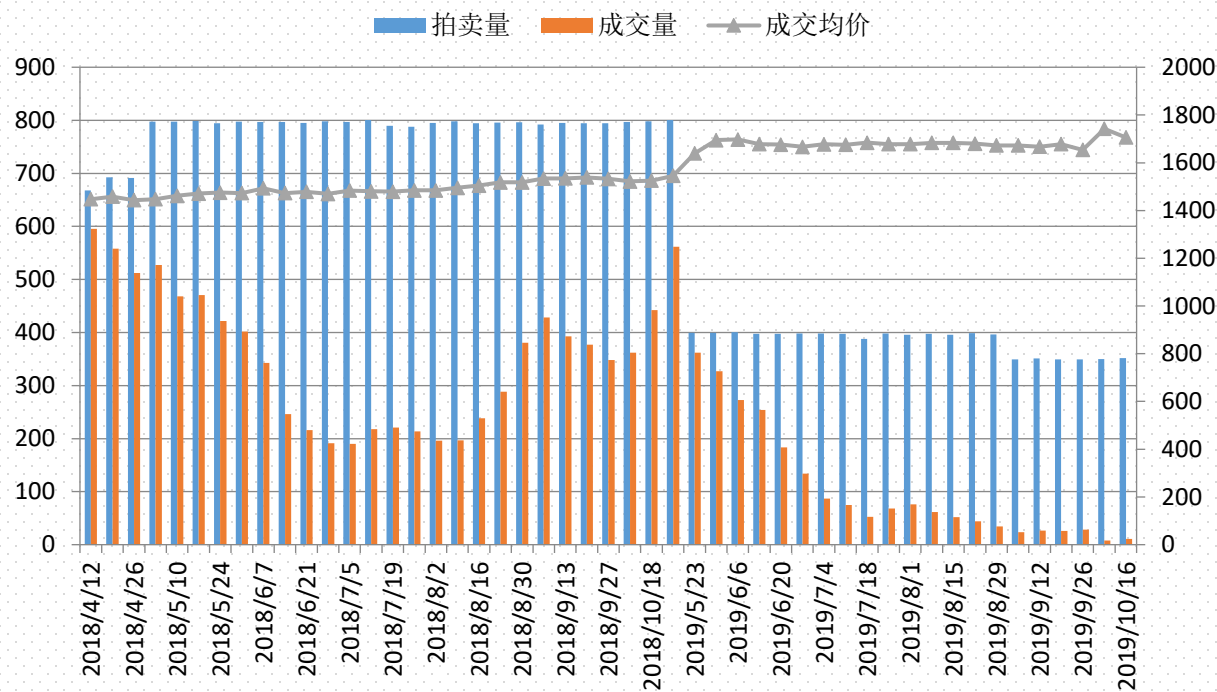
玉米5日收购量



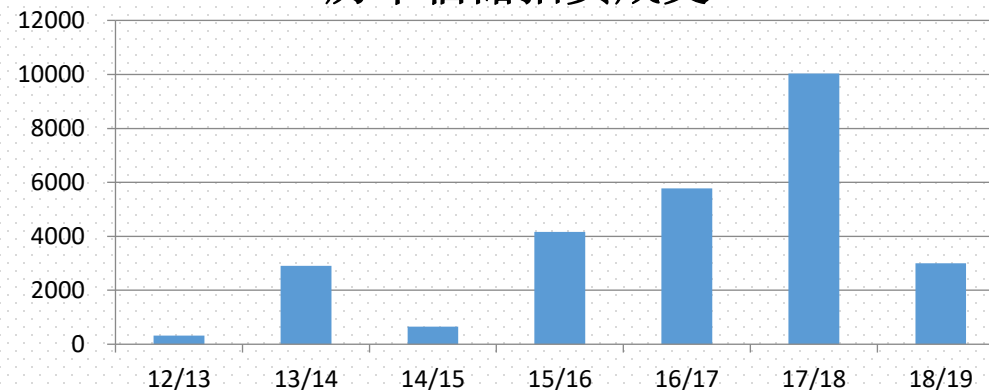
- 截至4月25日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9495万吨，同比减少1183万吨。

临储拍卖

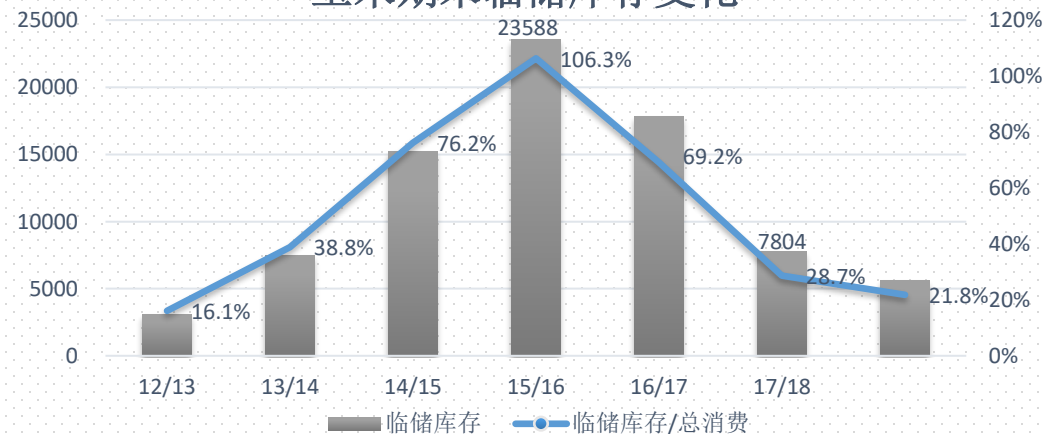
东北临储拍卖情况



历年临储拍卖成交

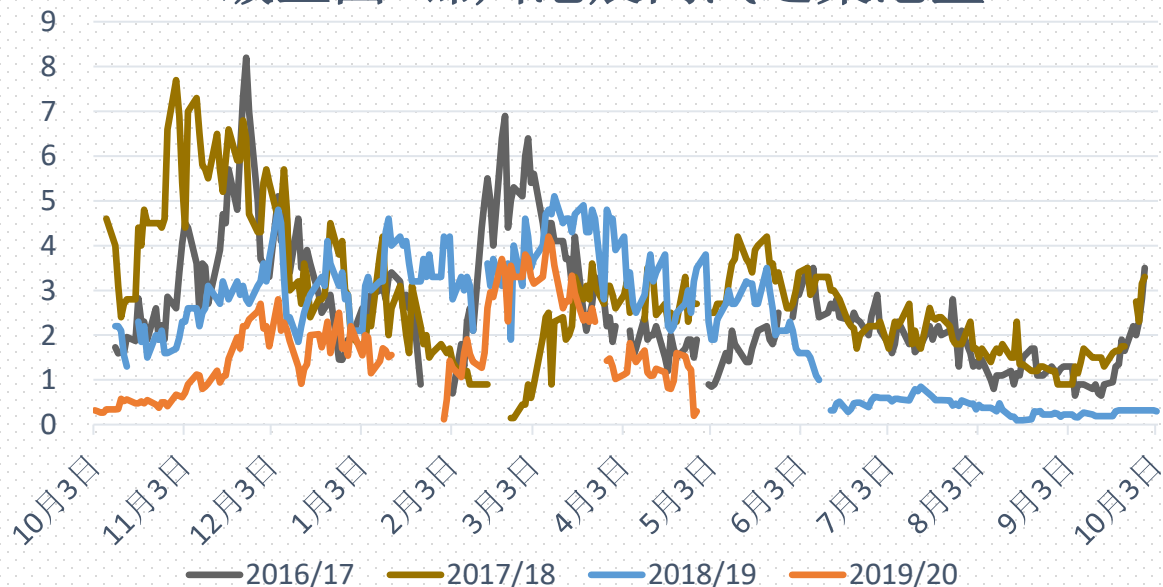


玉米期末临储库存变化

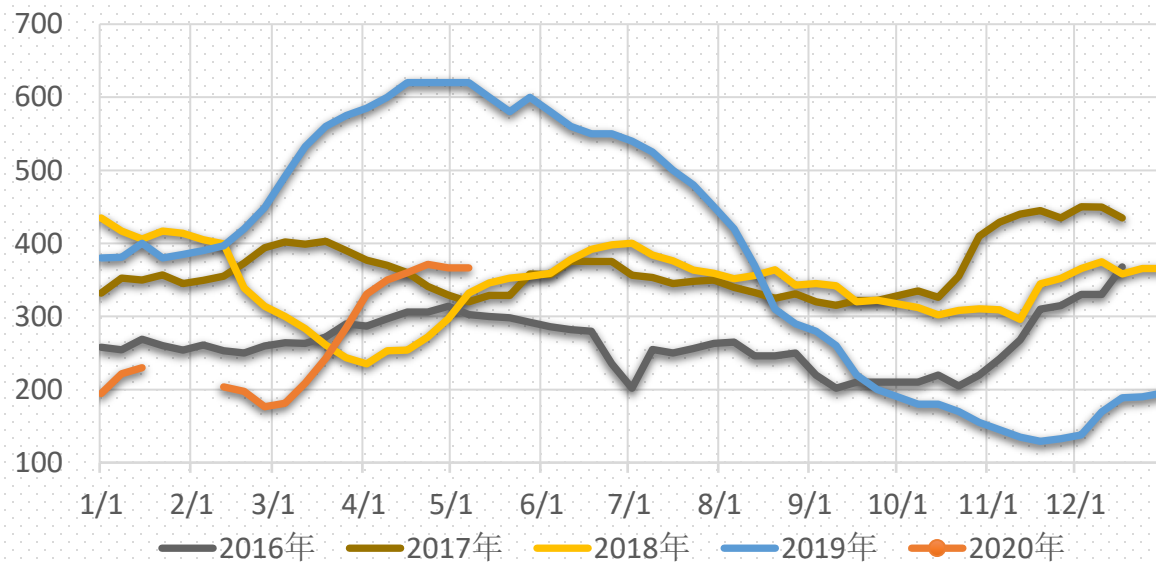


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

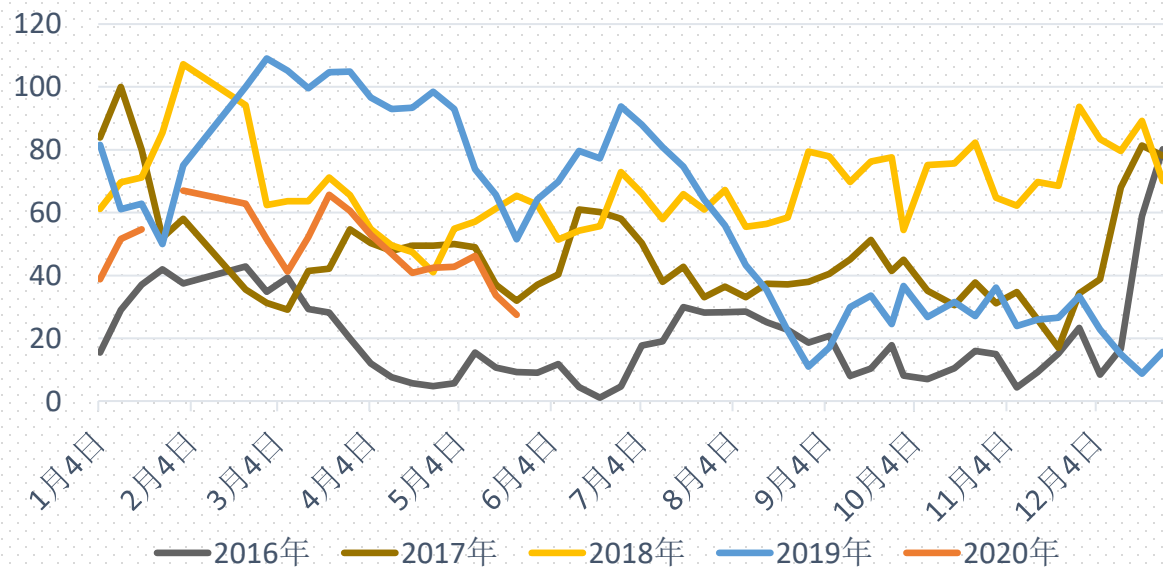


东北港口国产玉米库存

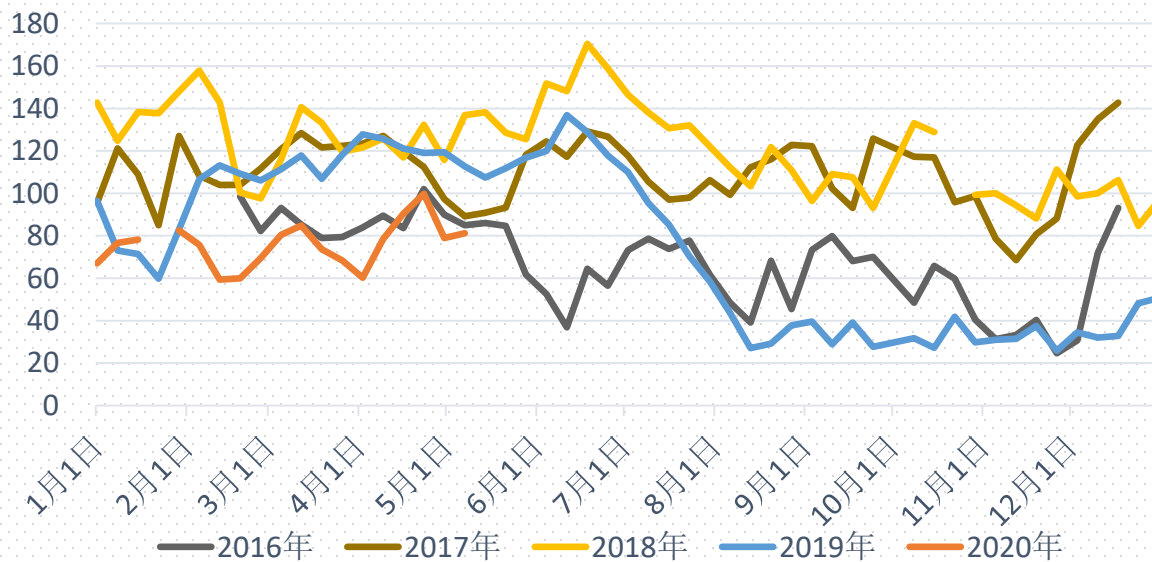


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

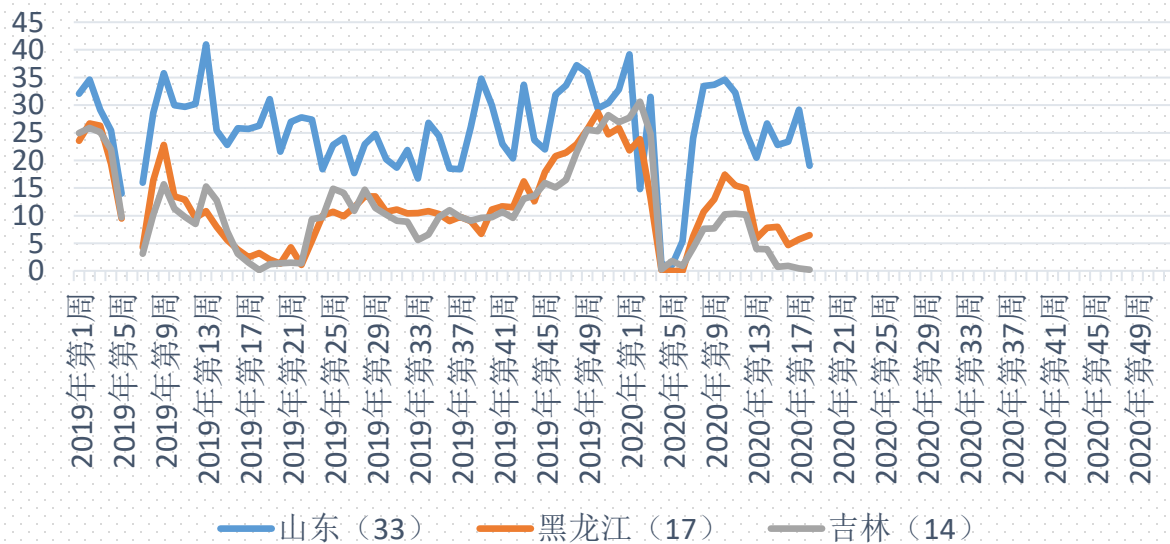


广东港口饲用谷物库存

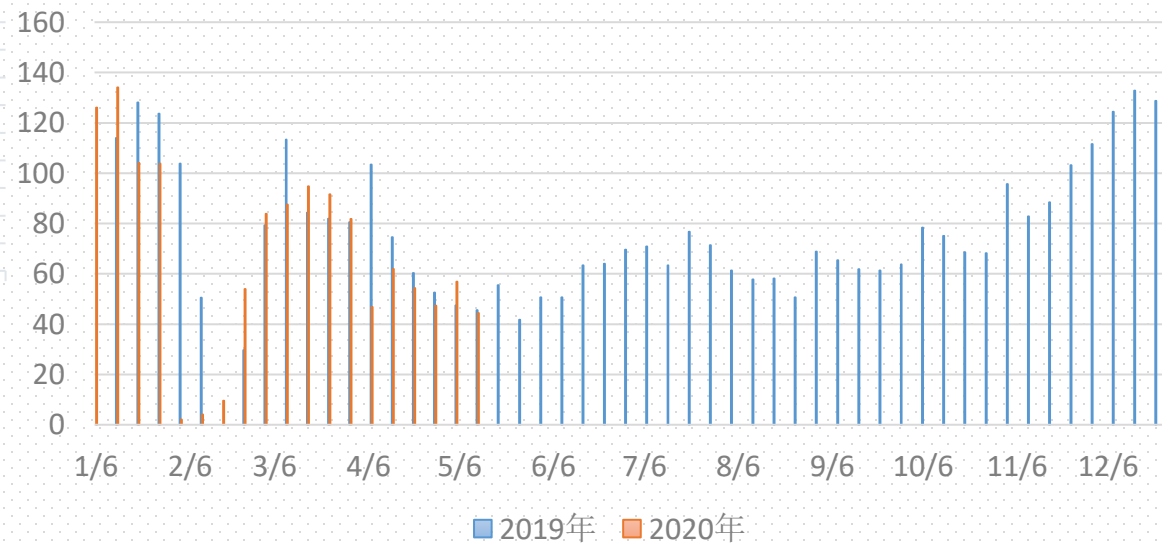


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工收购量

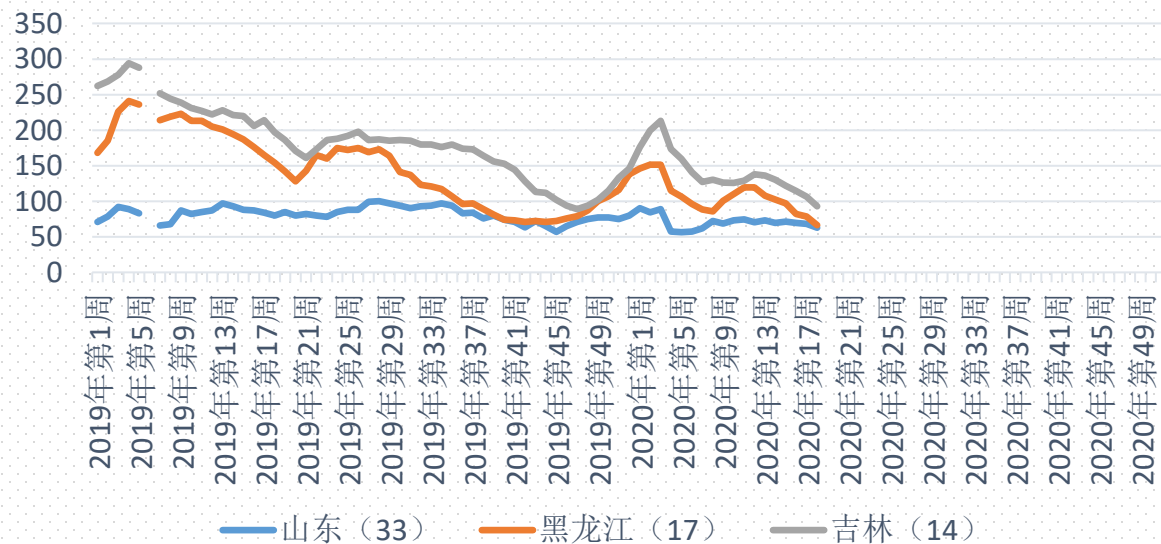


全国深加工收购量

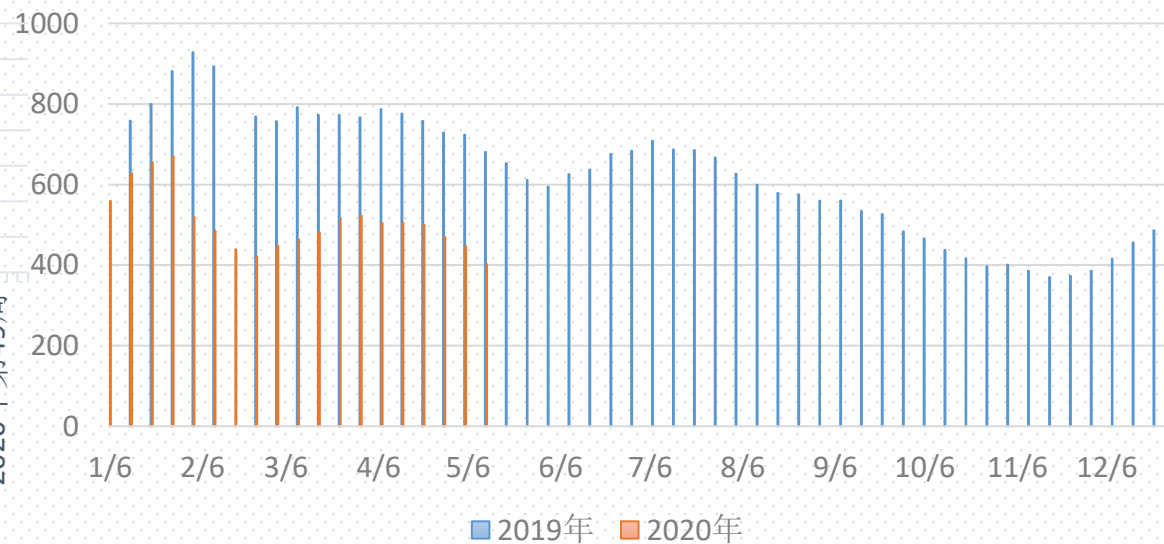


玉米基本面主要数据一览

深加工库存量

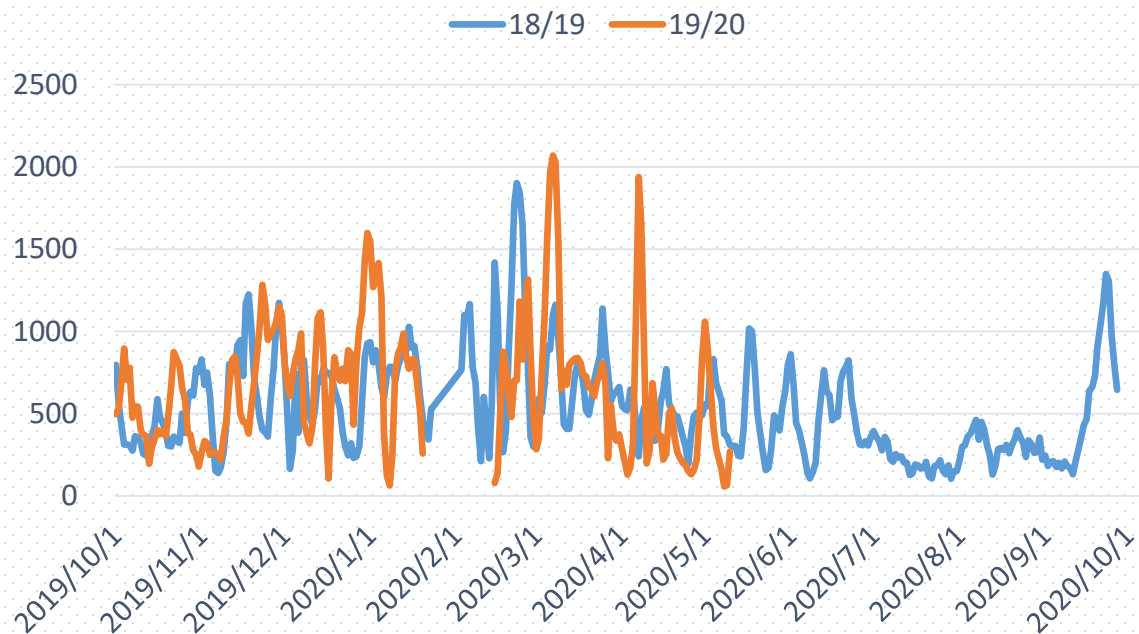


全国深加工库存量



▶ 玉米基本面主要数据一览

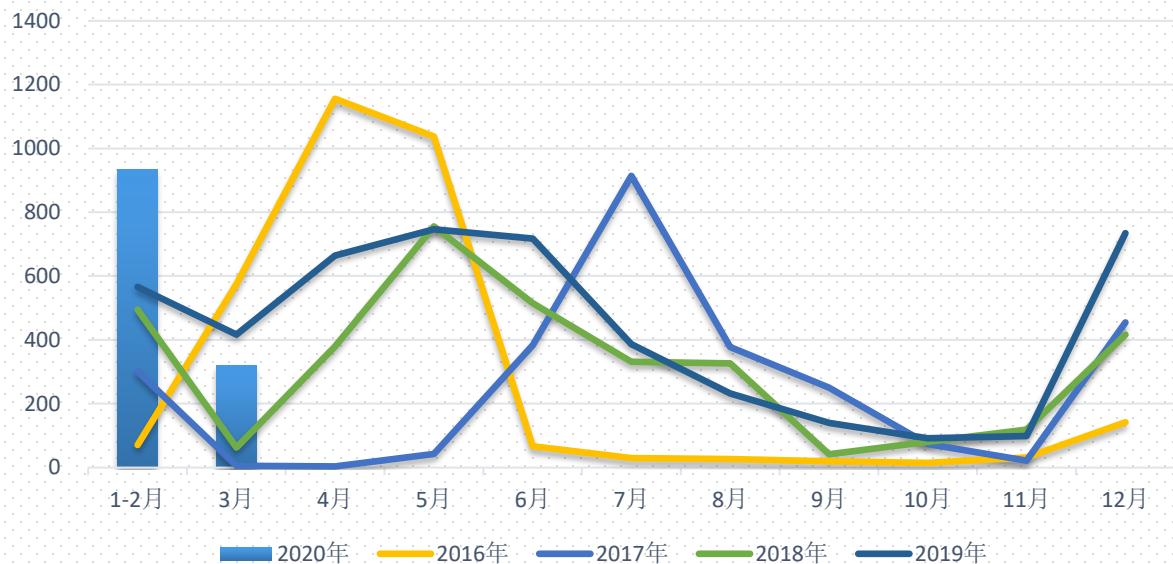
山东企业到货



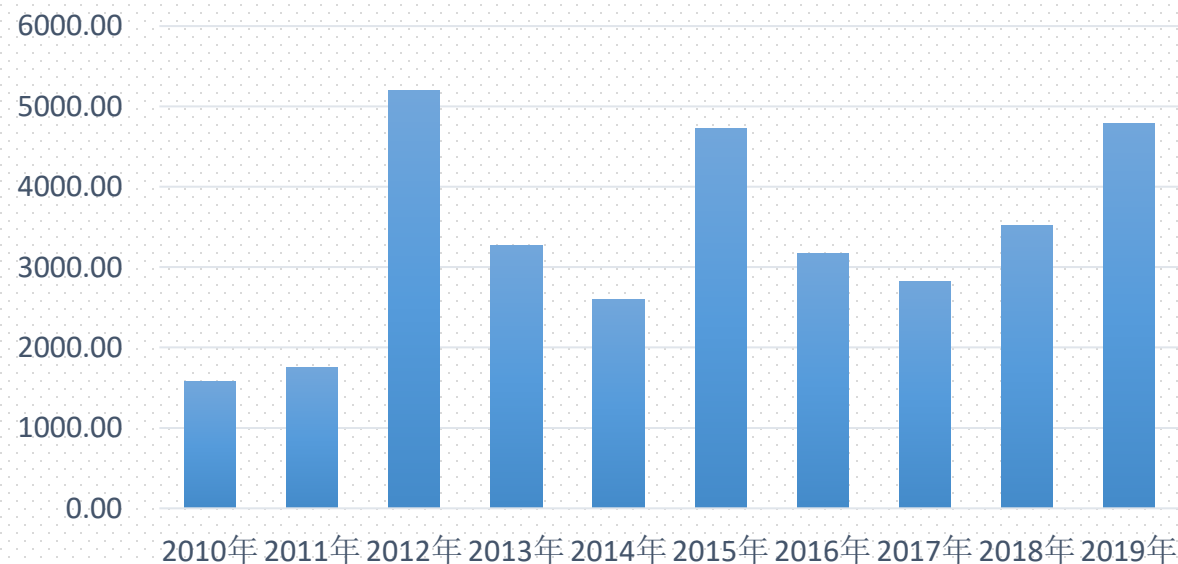
| 企业 | 5月8日 | 5月9日 | 对比/分 |
|----------|-------|-------|------|
| 昌乐盛泰药业 | 1.110 | 1.120 | 1 |
| 诸城源发生物 | 1.120 | 1.120 | 0 |
| 寿光金玉米 | 1.100 | 1.110 | 1 |
| 山东天力 | 1.100 | 1.110 | 1 |
| 诸城兴贸 | 1.120 | 1.130 | 1 |
| 寿光晨鸣 | 1.088 | 1.110 | 2.2 |
| 昌乐英轩 | 1.120 | 1.130 | 1 |
| 安丘柠檬酸 | 1.010 | 1.010 | 0 |
| 成武大地 | 1.100 | 1.105 | 0.5 |
| 邹平西王集团 | 1.110 | 1.120 | 1 |
| 邹平容海(华义) | 1.110 | 1.130 | 2 |
| 惠民春晖 | 1.110 | 1.120 | 1 |
| 博兴香驰健源 | 1.055 | 1.055 | 0 |
| 滨州金汇 | 1.095 | 1.105 | 1 |
| 乐陵中谷 | 1.085 | 1.095 | 1 |
| 禹城保龄宝 | 1.087 | 1.097 | 1 |
| 平原福洋生物 | 1.087 | 1.102 | 1.5 |
| 临清德能金玉米 | 1.090 | 1.110 | 2 |
| 聊城希杰 | 1.080 | 1.080 | 0 |
| 青援 | 1.105 | 1.105 | 0 |
| 鲁洲 | 1.120 | 1.130 | 1 |
| 沂水大地 | 1.120 | 1.130 | 1 |
| 七星柠檬科技 | 1.130 | 1.140 | 1 |
| 肥城福宽 | 1.075 | 1.090 | 1.5 |
| 东平祥瑞药业 | 1.120 | 1.130 | 1 |
| 山东米能 | 1.120 | 1.130 | 1 |
| 金禾博源 | 1.090 | 1.090 | 0 |
| 滕州恒仁 | 1.135 | 1.140 | 0.5 |

主要谷物进口

分月玉米进口量（千吨）

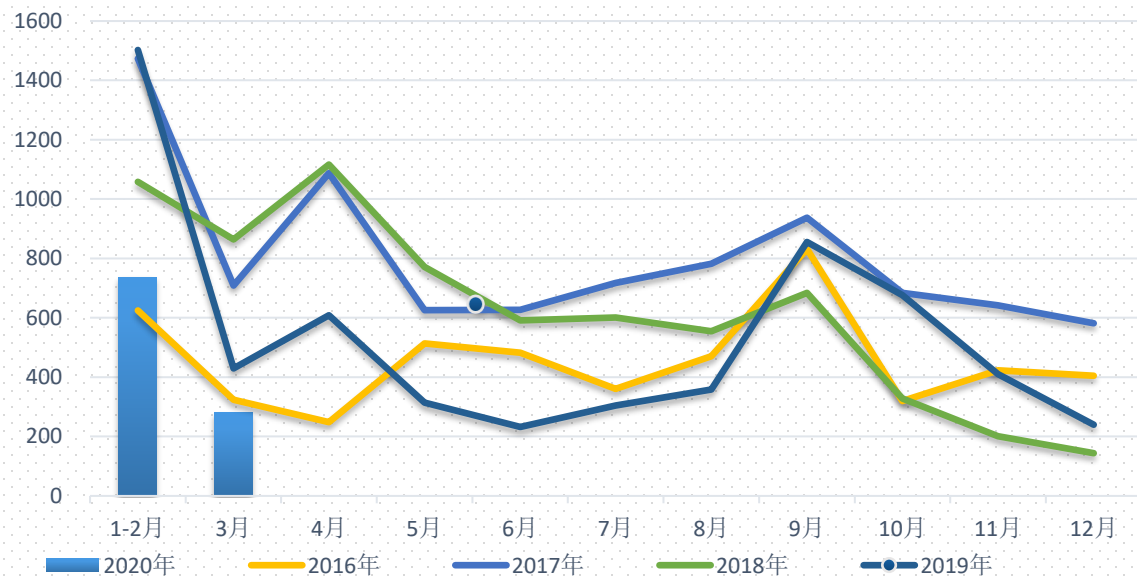


年度玉米进口量（千吨）

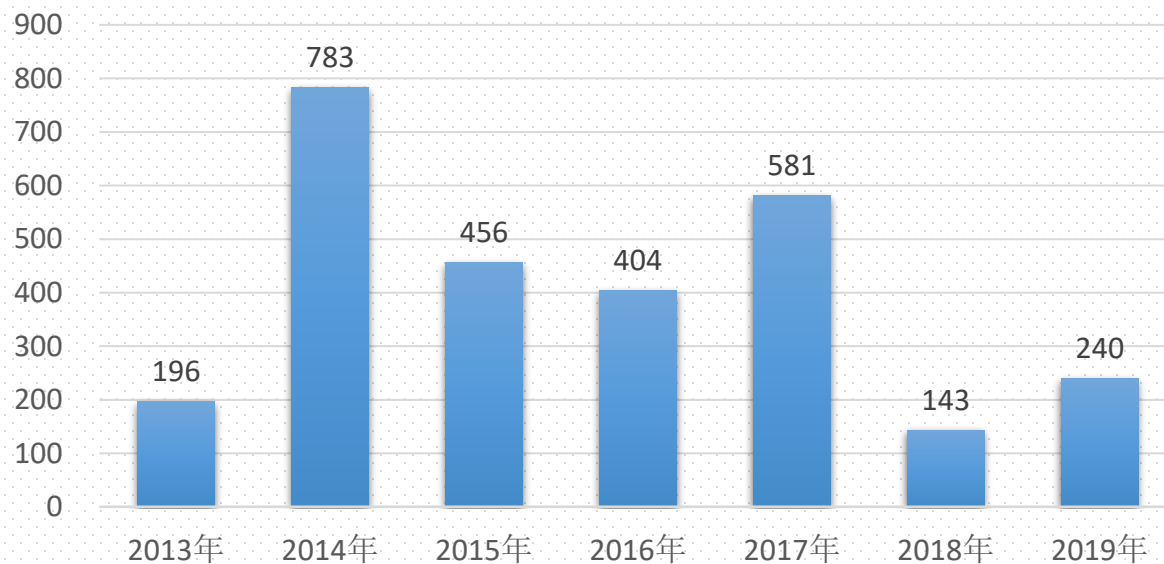


主要谷物进口

分月大麦进口量（千吨）

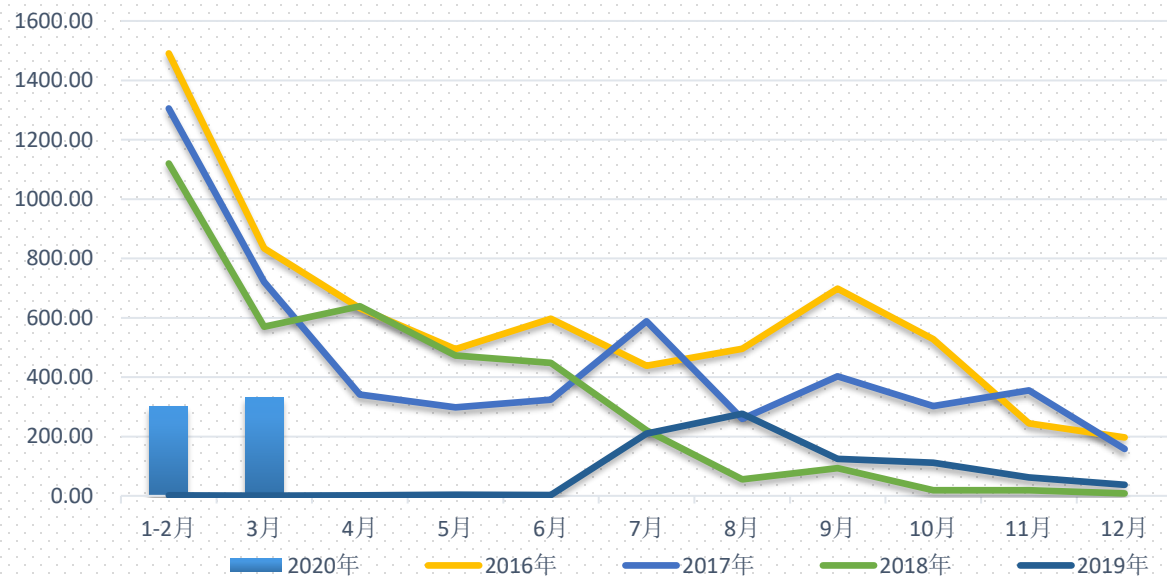


年度大麦进口量（千吨）

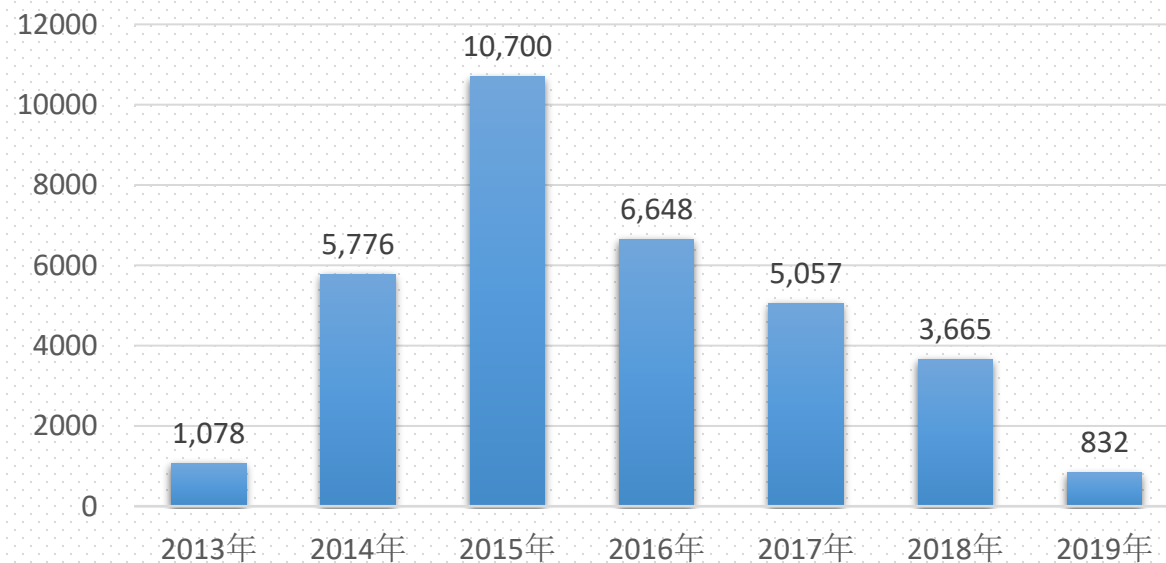


主要谷物进口

分月高粱进口量（千吨）

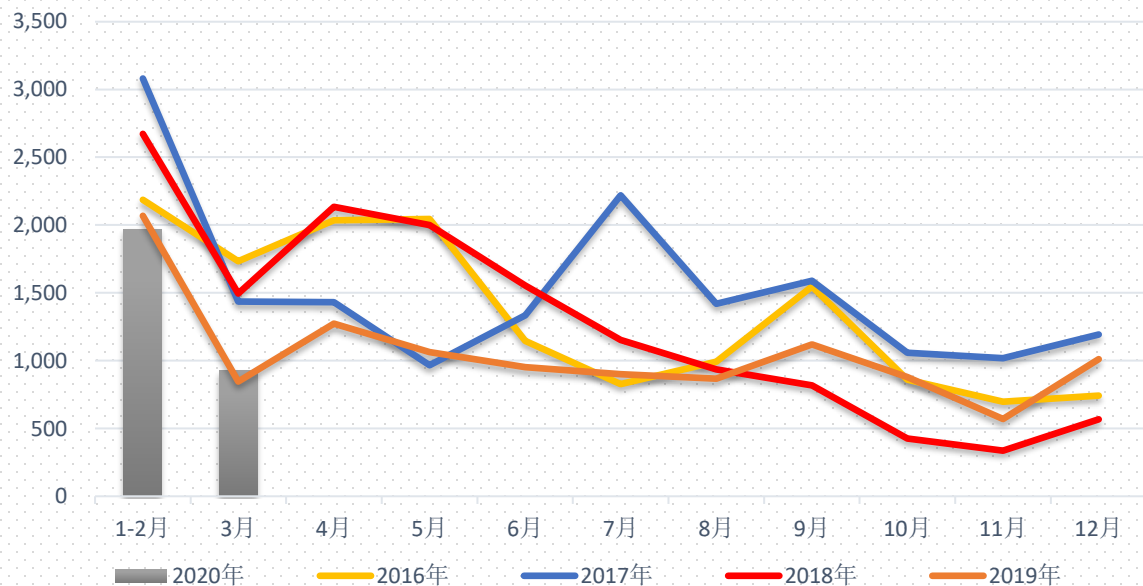


年度高粱进口量（千吨）

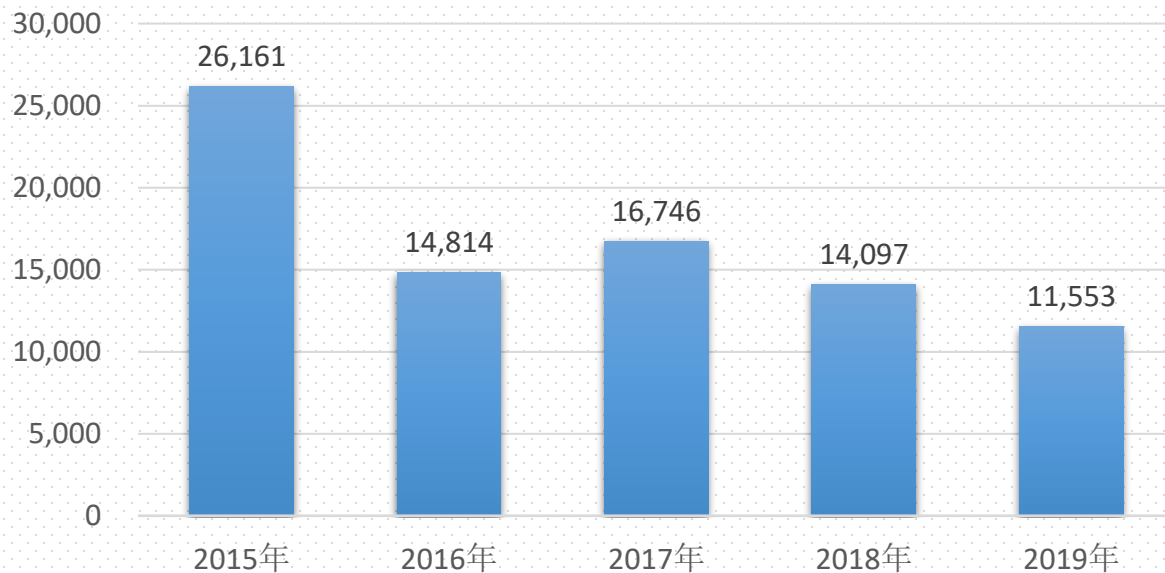


▶ 主要谷物进口

玉米、高粱、大麦月度进口



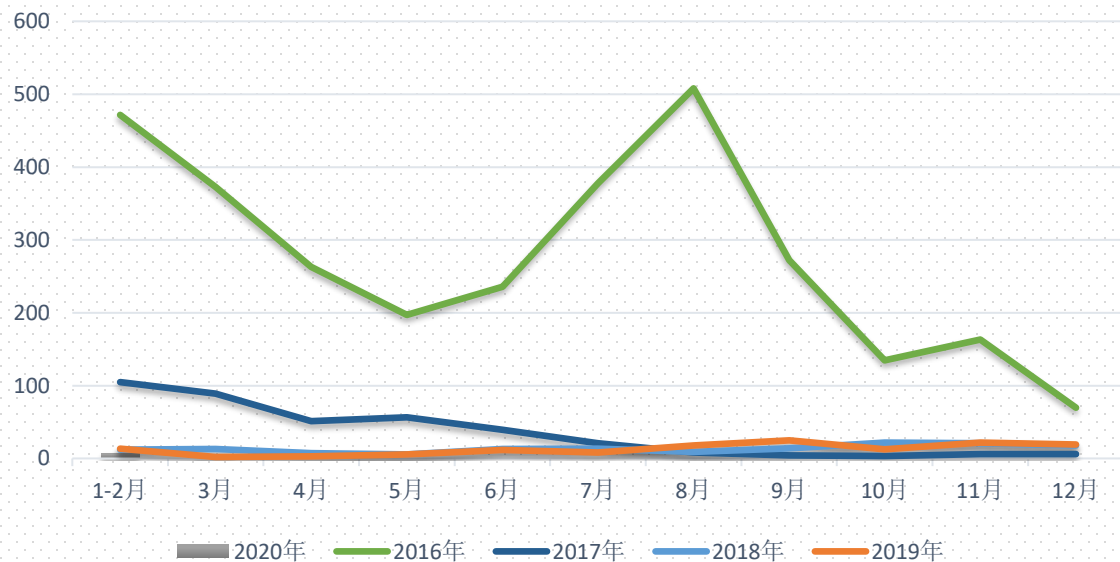
三大谷物年度进口量（千吨）



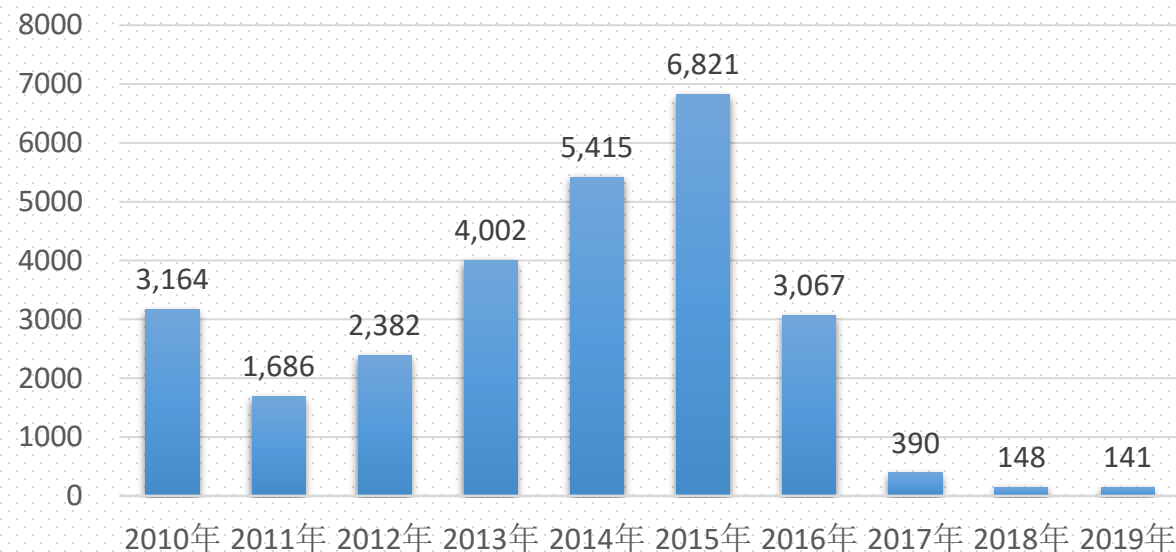
根据船期，4-6月有约210万吨左右的玉米装往中国。大麦高粱约180万吨。

▶ 主要谷物进口

分月DDGS进口（千吨）

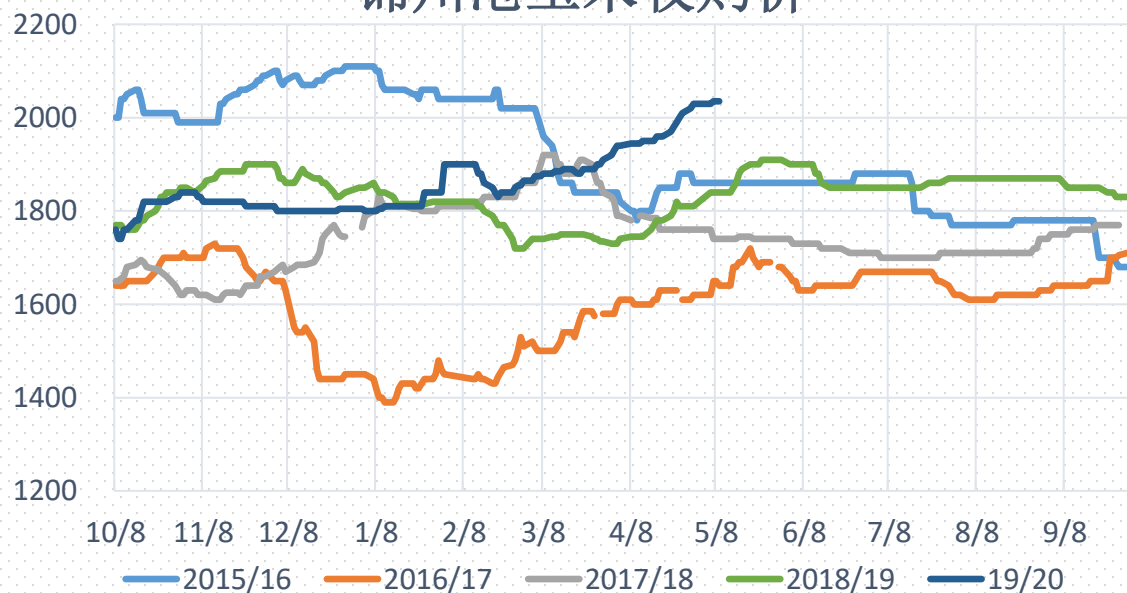


DDGS年度进口量（千吨）



玉米价格走势

锦州港玉米收购价

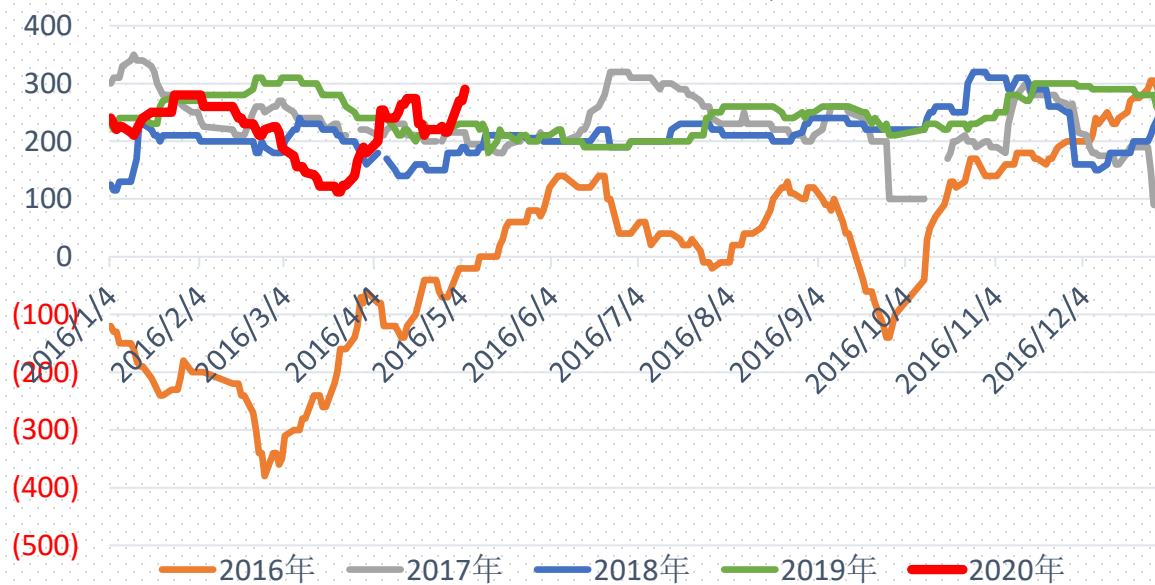


山东玉米收购均价

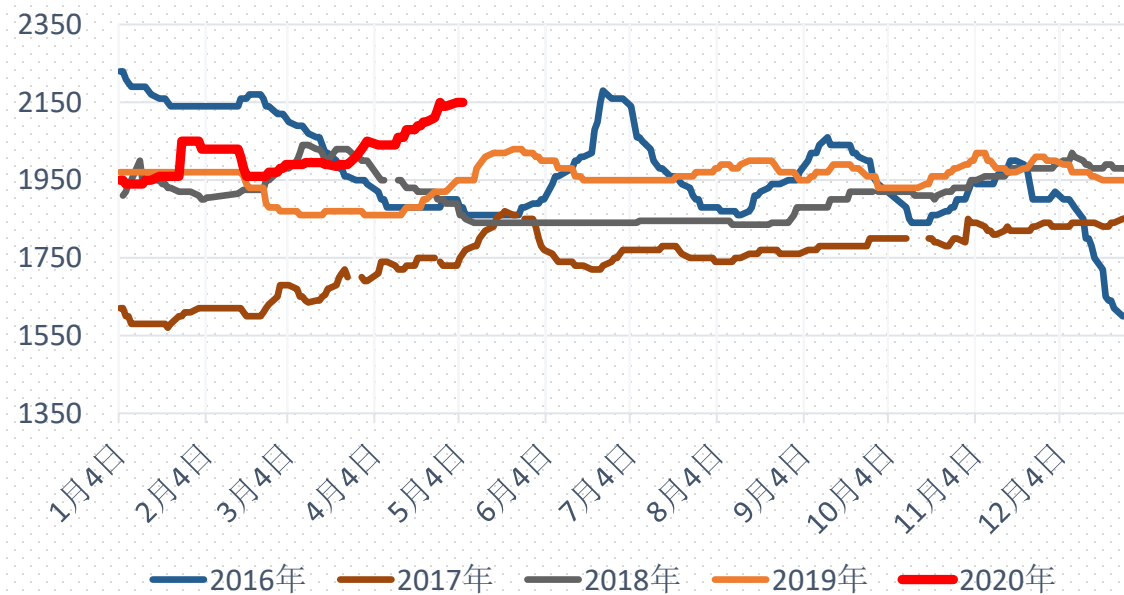


玉米价格走势

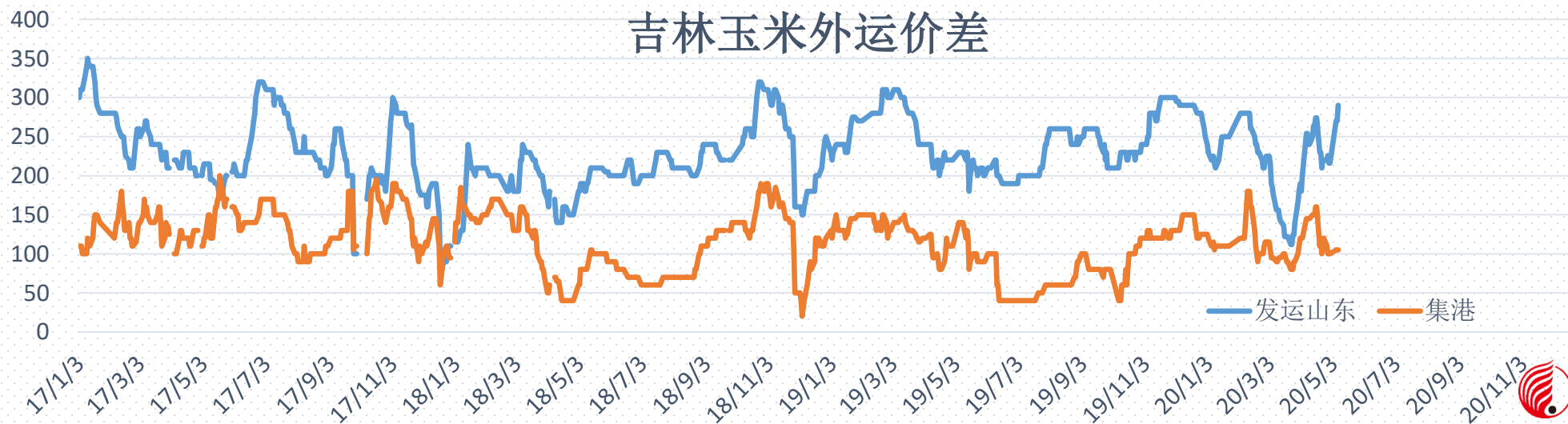
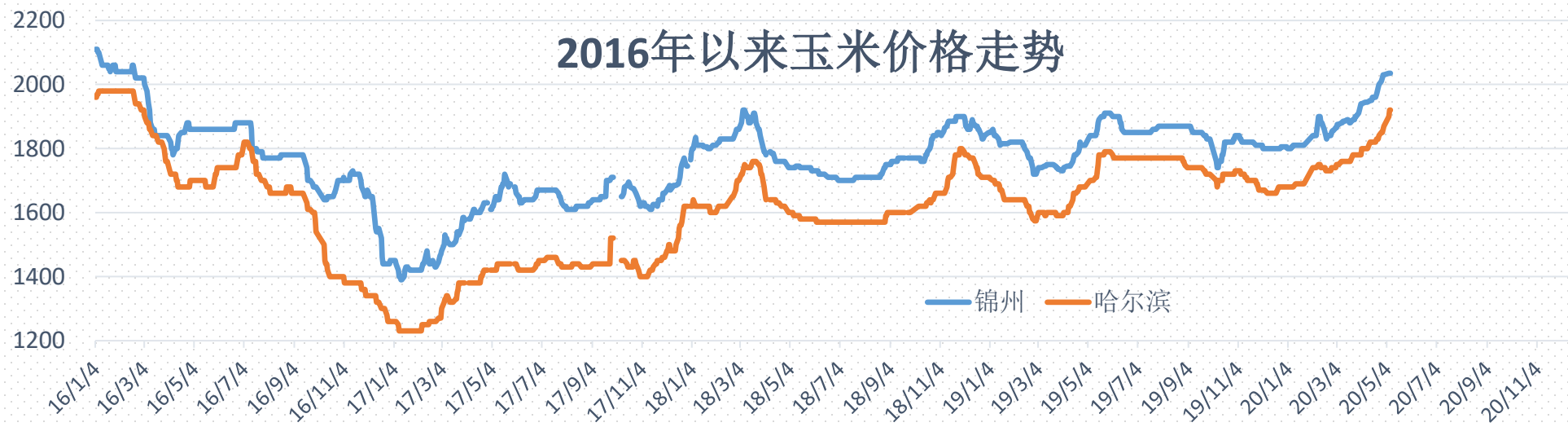
山东-吉林玉米价差



广州港口玉米现货价格

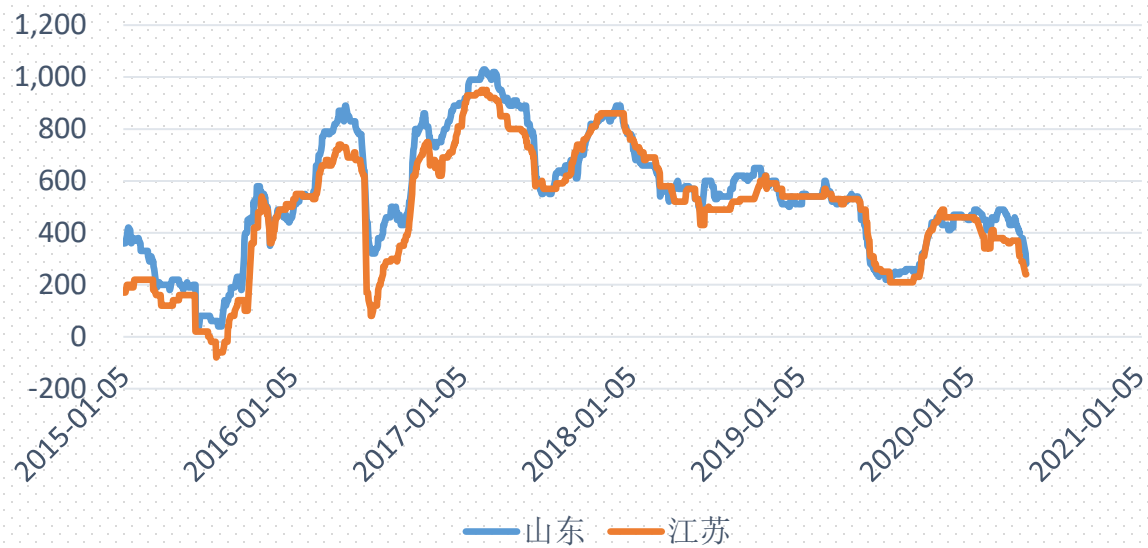


玉米价格走势

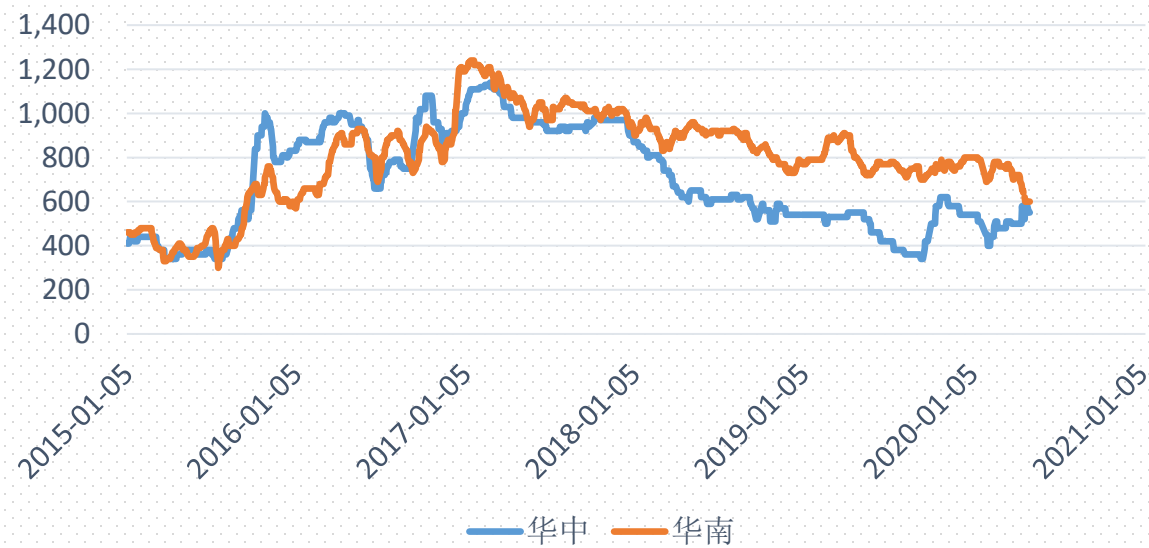


▶ 玉米价格走势

小麦-玉米价差

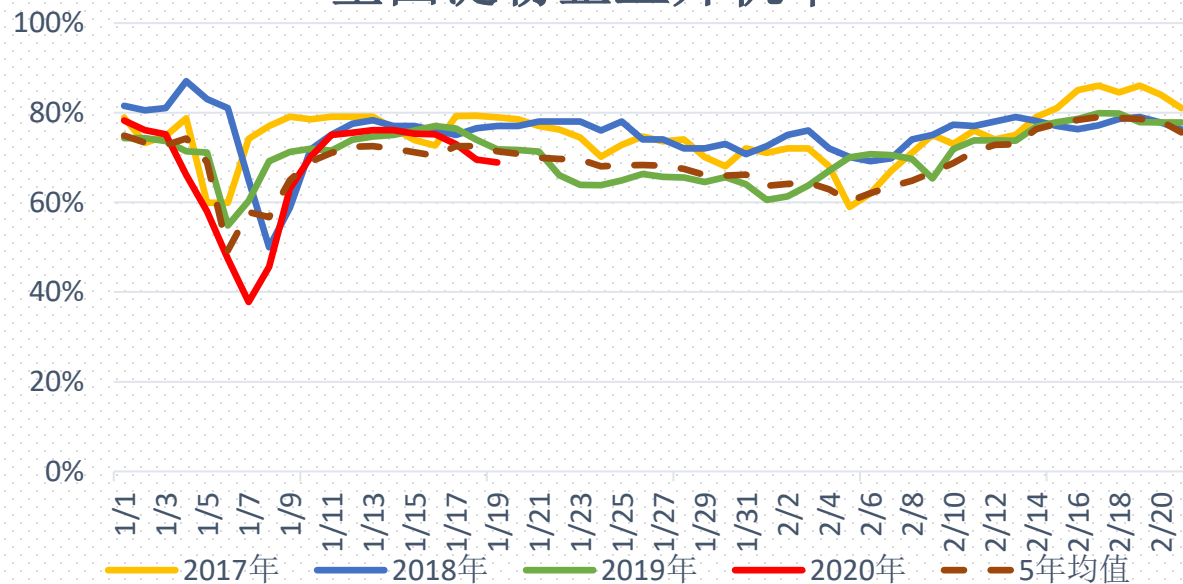


中晚籼稻-玉米价差

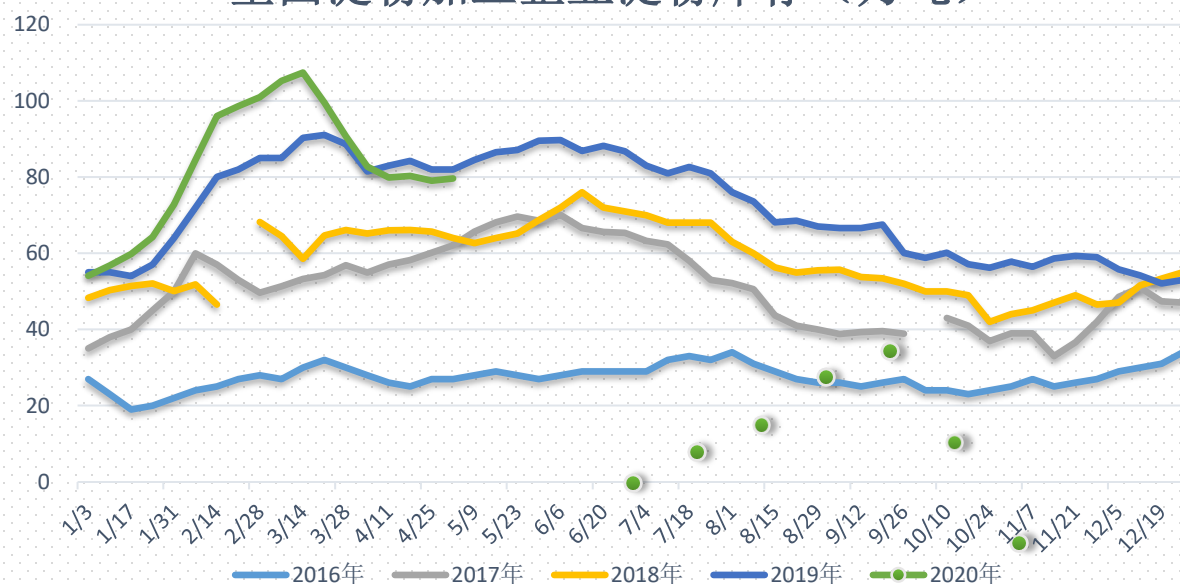


淀粉基本面主要数据一览

全国淀粉企业开机率

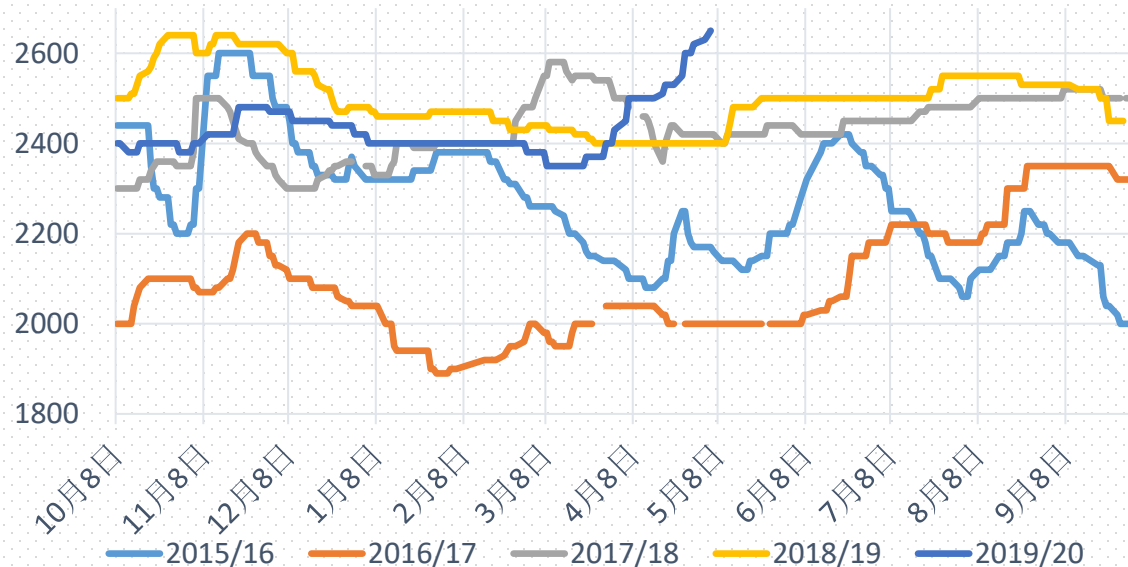


全国淀粉加工企业淀粉库存（万吨）

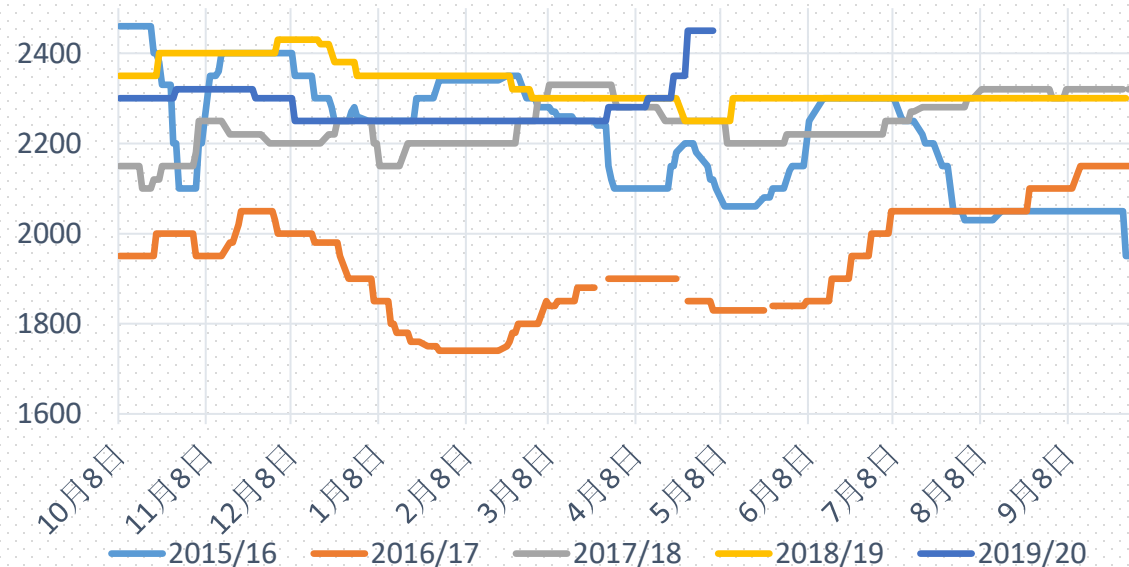


淀粉及副产品价格走势

山东淀粉出厂报价

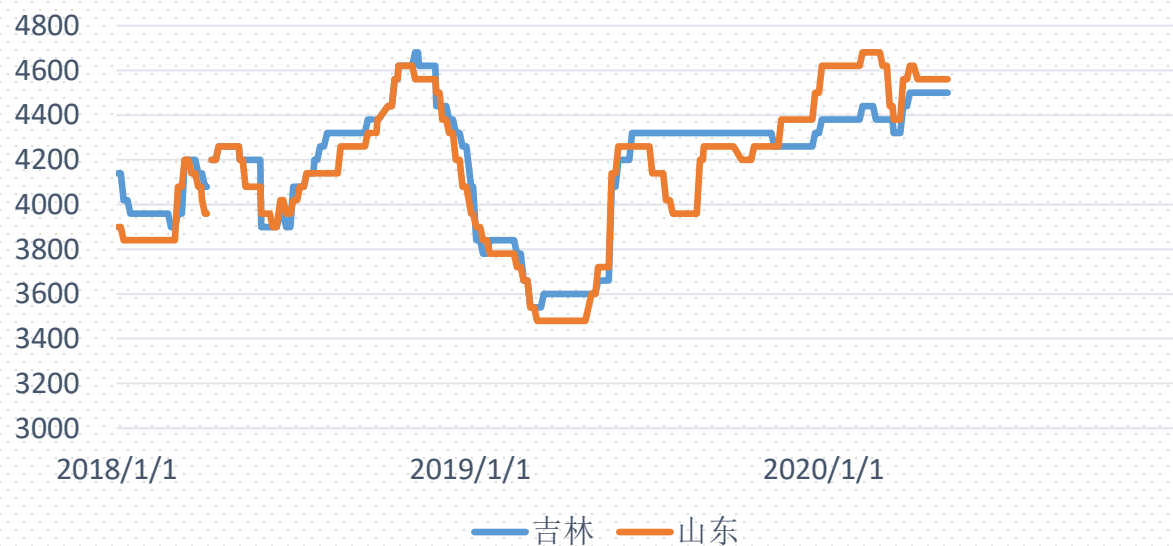


吉林淀粉出厂报价

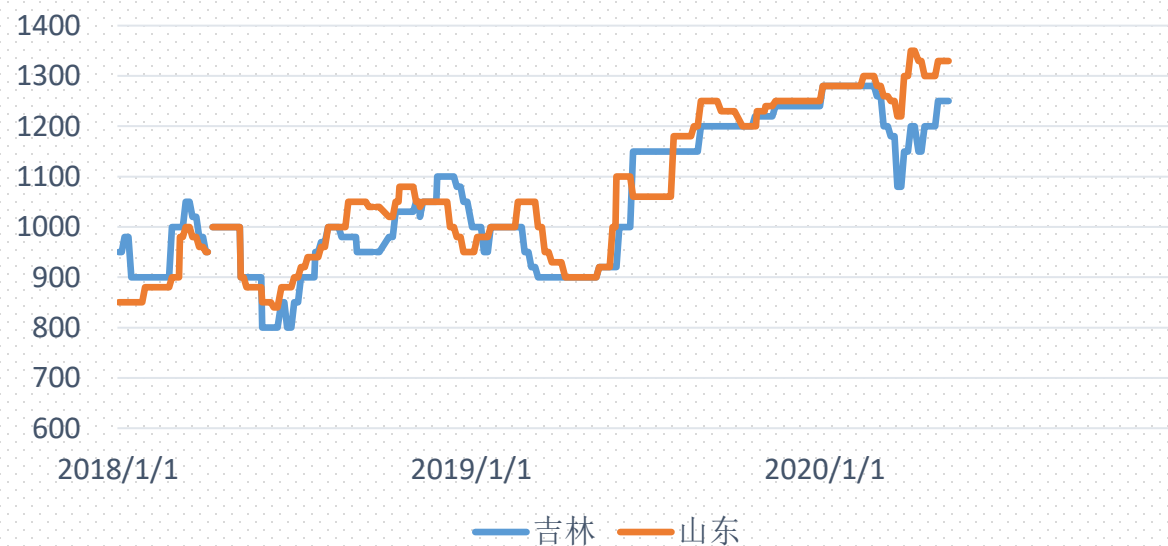


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米蛋白粉价格走势

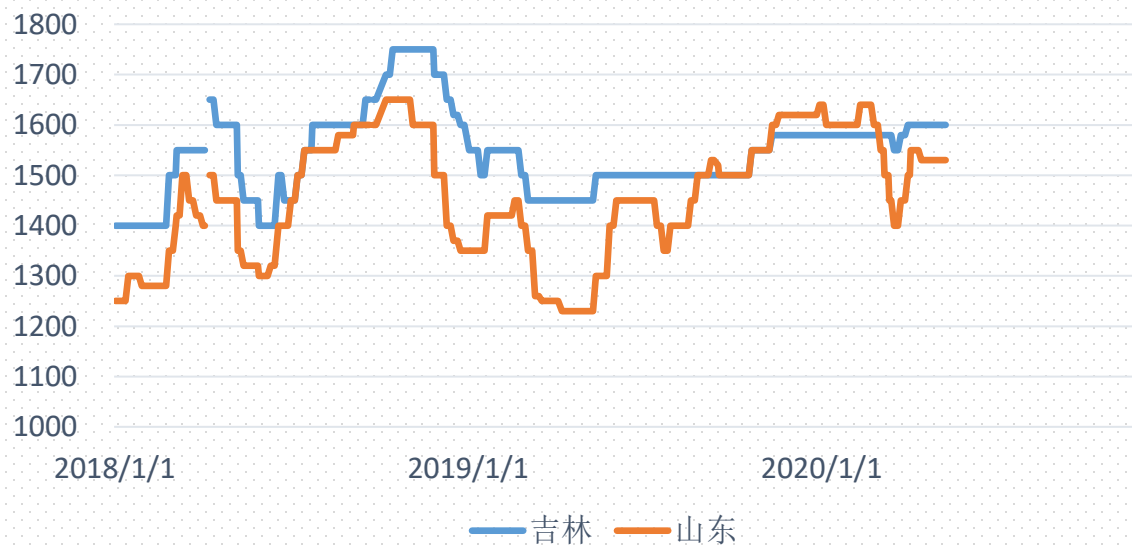


主产区玉米纤维价格走势

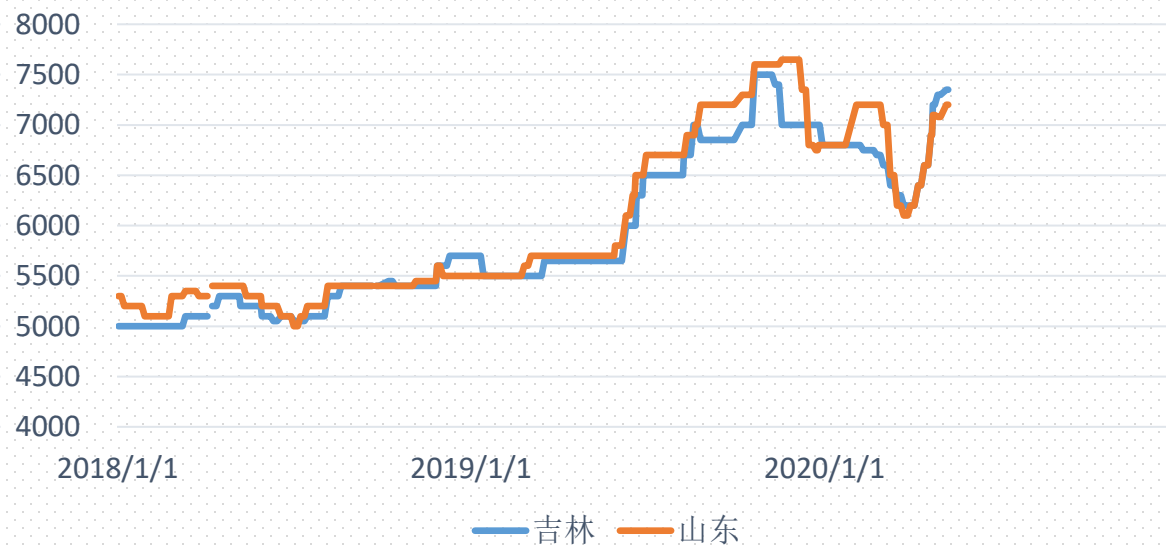


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米胚芽粕价格走势

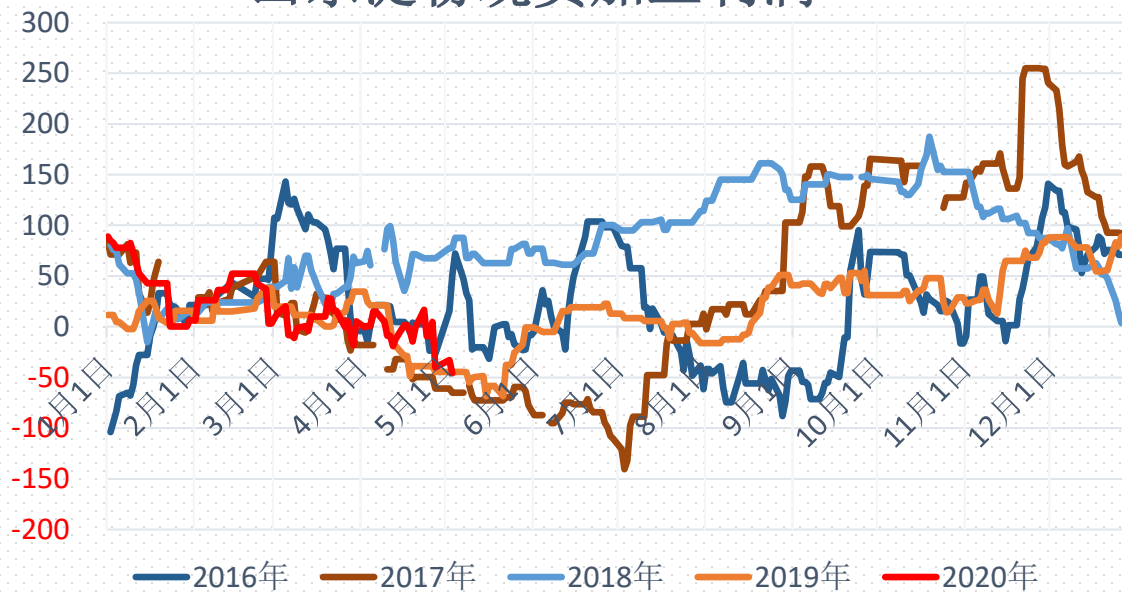


主产区玉米毛油价格走势

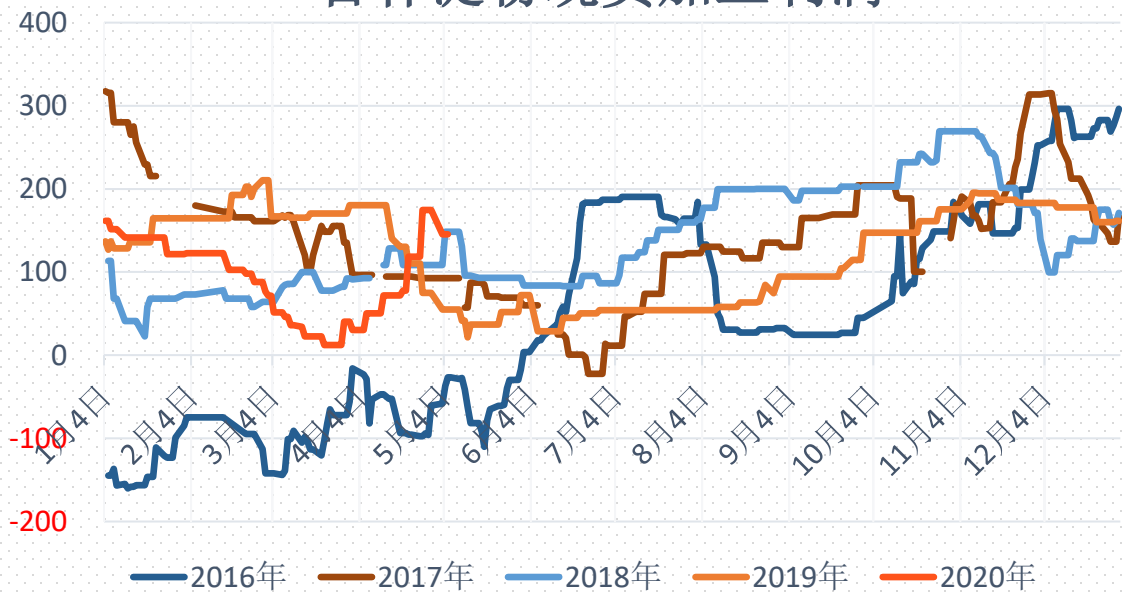


淀粉加工利润

山东淀粉现货加工利润

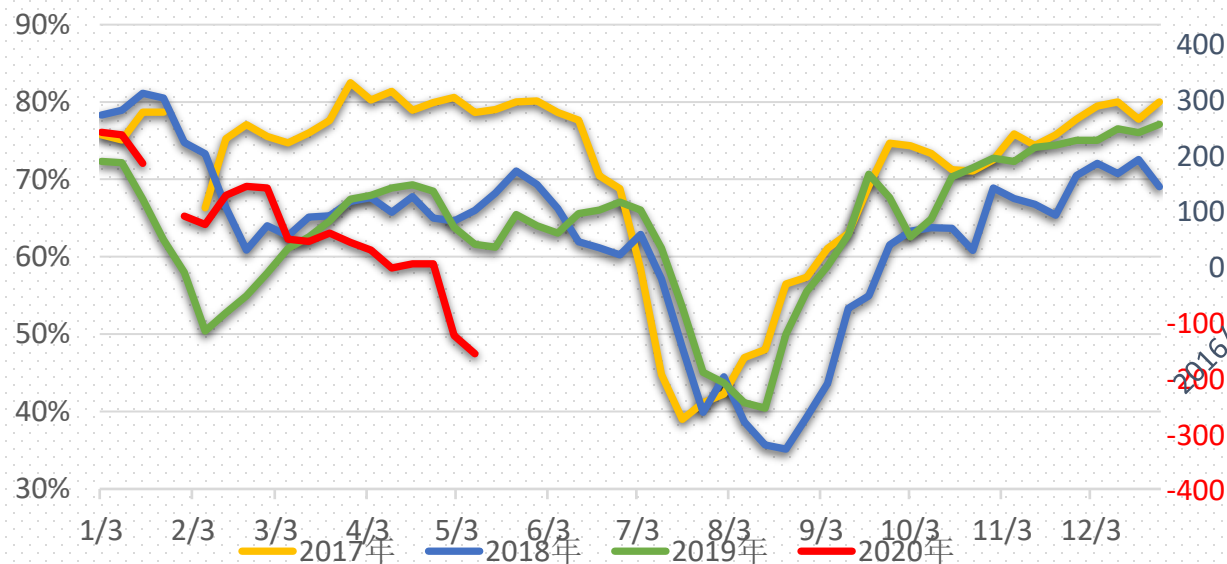


吉林淀粉现货加工利润

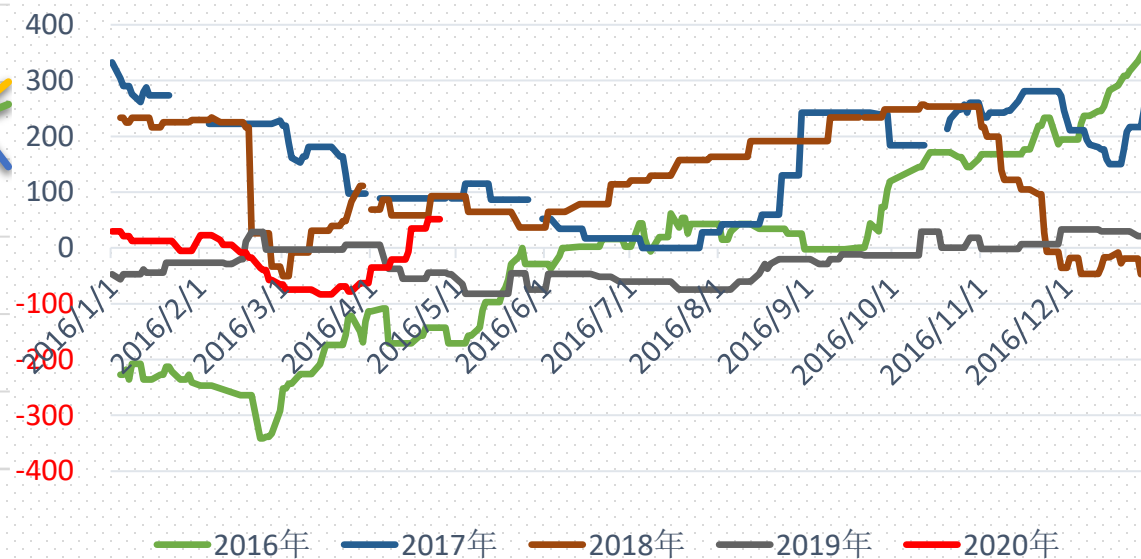


酒精行业数据

酒精企业开机率

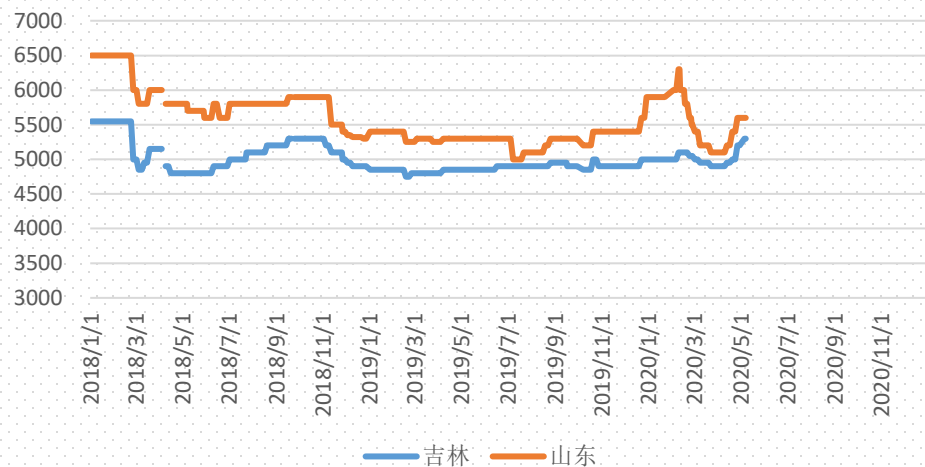


吉林酒精利润季节性（元/吨玉米）

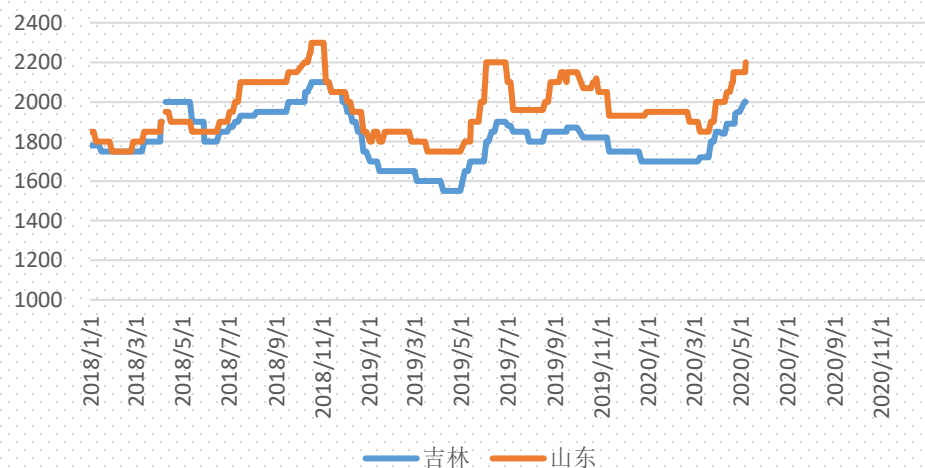


酒精行业数据

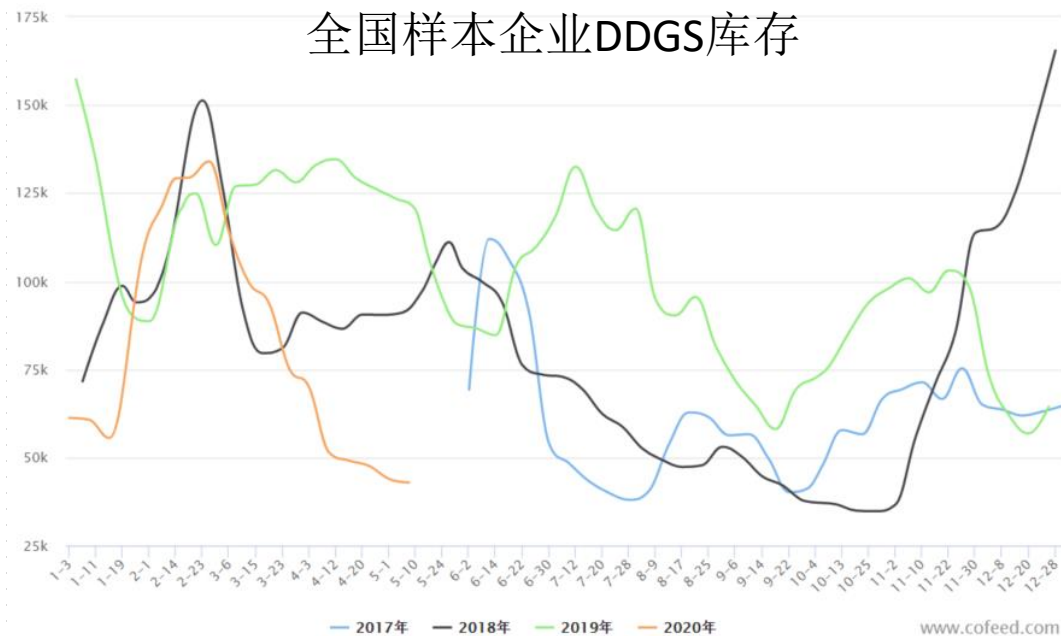
主产区普级酒精价格走势



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：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。除了拍卖价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。

本周观点：截至目前还没有公告。随时都可能出公告，也可能一到两周还没有公告。每年临储玉米拍卖到底是什么情况，都搞得跟柯南的结局一样扑朔迷离。市场的主流预期还是价格会向拍卖成本回落，但是在拍卖量、时间和价格都没确定前，也没有太大的下跌驱动。高粮价下用粮企业也都比较难受，继续提价的意愿和能力都显不足，价格继续上涨也难。临储余粮5600万吨是明牌，今年的市场情况让各家纷纷调高了19/20的产销差，在20/21产量难有明显增加而需求可能继续回升的情况下，产销差将进一步扩大。如果通过期末结转把5600万吨平均到两个年度，则今年的拍卖成交议价也不会太低——即使拍卖中期7-8月叠加贸易粮出货价格回落，到8-9月拍卖后期也可能出现翘尾。能改变未来供需的途径，一是进口，虽然现在确实是进口的好机会，但是还没有打破720万吨配额的确切消息。二是增加产量，比如种植转基因，或增加面积。20/21年都来不及了，如果按照目前的远期价格，明年的种植面积可能会有所增加——需要注意的是16年以来的调结构，退耕还林还草已经让东北的总面积有所下降。在长期产销差无法解决的情况下，企业和渠道的囤货看涨心态恐怕会一直在，价格易涨难跌也就正常了。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365