



# 玉米&淀粉周报 (2020.05.17)

产业投资部 孙超

# 一周市场概况

项目 (数据截至周五)	本月	上月	环比变化	四周走势	
<b>1. 现货价格</b>					
东北港口	玉米收购价	2020	2040	-1.0%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	2186	2220	-1.5%	
广东港口	国产玉米分销价	2120	2150	-1.4%	
	进口大麦分销价	1920	1920	0.0%	
	进口高粱分销价	2090	2090	0.0%	
淀粉出厂价	吉林主流	2450	2450	0.0%	
	山东主流	2630	2630	0.0%	
淀粉加工利润	吉林	96	96	0.0%	
	山东	-21	-28	25.0%	
<b>2. 期货价格</b>					
主力价格	玉米2009	2027	2061	-1.6%	
	淀粉2009	2384	2421	-1.5%	
月差	玉米9-1价差	-37	-31	19.4%	
	淀粉9-1价差	-34	-31	9.7%	
品种差	淀粉-玉米9月	357	360	-0.8%	
<b>3. 库存及物流</b>					
东北港口	玉米库存	347.3	366	-5.1%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	0.45	0.91	-50.5%	
广东港口	国产玉米库存	23.1	27.5	-16.0%	
	进口玉米库存	21	27.1	-22.5%	
深加工开机率	淀粉开机率	68.18%	68.91%	-1.1%	
	酒精开机率	43.17%	47.47%	-9.1%	
淀粉库存	山东企业	15.76	14.59	8.0%	
	东北企业	47.9	47.4	1.1%	

- ◆ **传月底拍卖, 各地现货价格有所松动:** 上周五市场传闻5月28日开始拍卖, 数量每周400万吨, 价格与去年保持不变。截至目前仍没有拍卖公告, 下周出公告当周拍卖的可能性也比较小, 看来最早也要28号开拍。另外, 也有1000万吨定向给深加工, 以及300-400万吨一次性储备玉米轮出的传闻。受拍卖消息的影响, 贸易商出货意愿有所增加, 山东周初到车增加, 但价格小幅回落后到车再次减少, 周末价格反弹。
- ◆ **淀粉价格高位偏弱, 开机率下降库存继续回升:** 本周东北厂家淀粉报价稳定, 山东部分厂家小幅下调报价。利润仍处在低位, 开机率继续回落, 但库存仍有小幅攀升。据了解, 华北地区企业普遍存在高报低走的情况, 库存压力仍较大。
- ◆ **盘面继续回落:** 盘面本周继续反映拍卖预期, 价格继续回落。09基差由前期的-100回升到基本平水。淀粉走势基本跟随玉米, 价差在360左右震荡。继续关注拍卖的落实情况, 以及贸易商出货意愿和下游需求。如果拍卖底价保持不变, 盘面预计在1950左右能够得到支撑。

## ▶ 市场新闻

---

### 全国政策性粮食库存数量和质量大清查总结视频会议在京召开

5月13日上午，全国政策性粮食库存数量和质量大清查总结视频会议在北京召开。

会议指出，本次全国政策性粮食库存大清查以2019年3月31日为时点，历时近1年，全面摸清了政策性粮食库存家底。大清查结果表明，国家政策性粮食库存账实基本相符，粮食库存数量可满足全国居民一年以上正常消费需求；粮食质量总体良好，常规质量、储存品质和主要食品安全三类指标，合格率均处于较高水平；粮食储存总体安全，粮食收储企业各项制度执行总体到位，仓储管理较为规范；粮食品种结构和产销区布局逐步改善，应急保障能力逐步提高。通过本次大清查，向党中央、国务院和全国人民交出了一本实实在在的“明白账”，为确保国家粮食安全奠定了坚实基础。大清查始终坚持问题导向和结果导向，检查纠正政策性粮食库存管理中存在的隐患和问题，进一步提高了粮食库存管理水平。

# ▶ 市场新闻

## 关于切实做好2020年夏季粮油收购工作的通知

为认真贯彻落实中央一号文件精神及关于统筹推进疫情防控和经济社会发展工作要求，扎实抓好2020年夏季粮油收购工作，现将有关事项通知如下：

一、提高政治站位，增强责任感紧迫感

二、顺应改革趋势，大力开展市场化收购

三、严格执行预案，切实抓好政策性收购

中储粮集团公司要认真落实政策执行主体责任，按照《小麦和稻谷最低收购价执行预案》（国粮发〔2018〕99号）、《关于完善小麦最低收购价有关政策的通知》（国粮粮〔2019〕284号）、《关于完善稻谷最低收购价有关政策的通知》（国粮粮〔2020〕41号）要求，做好预案启动准备工作，组织好政策性收购，发挥好托底作用。要提前确定收储库点，根据农民售粮需要合理布设收购网点，加强对收购进度监测，严格按照预案规定和通知要求启动、停止收购。要严格执行质价标准，在收购过程中不得压级压价、抬级抬价、拒收符合标准的粮食，切实保护种粮农民利益。同时，要加强入库粮食检验，发现不达标粮食要按规定分仓储存、定向销售、妥善处置。

针对当前部分地区仓容偏紧问题，要采取督促销售成交粮食出库、加快维修改造等措施，千方百计扩大收储能力。中储粮各有关分公司、省级粮食和物资储备部门要组织收储库点用好现有简易储粮设施，根据本地实际租赁部分社会仓容并加强管理，由承租企业对收购、储存、出库等环节负全部责任。鼓励有关中央粮食企业采取“总对总”模式开展租仓，并由集团总部对收储工作负全责。同时，要加强仓储设施储粮管理，提前研究工作计划，适时安排销售或倒仓，确保粮食储存安全。

四、树牢宗旨意识，提升为农服务水平

五、密切跟踪市场，积极做好宣传引导

六、强化监督检查，维护收购良好秩序

七、加强组织领导，狠抓工作落实

## ▶ 市场新闻

### 市场人士观点

#### 吉林某深加工企业采购经理：静等拍卖

吉林这边深加工企业现在收二、三等粮收上来的价格得在1980元/吨，现在吉林地区农户手里的粮基本见底了，今年吉林贸易商囤粮的比例大，粮源充足，不过，截止目前有一部分贸易商出粮，且多发往饲料企业，不少贸易商手里的粮暂时还是不想出。相对比，黑龙江那边减产，粮质不好，那边的粮陆续都在出了。

今年春节过来之后，深加工企业都不好做，成本拉的太高，下游产品卖不上价，越往后越亏损，4月下旬开始，企业陆续进入停产检修的计划中，吉林不少企业原料库存持续减少，个别仅够维持一个星期，现在企业都在等具体的政策拍粮公告。今年我们长春这边，如农安、公主岭，新季玉米的种植面积和去年差不多，没有明显调减。

对于后期市场，个人认为还是偏强：一、现在是缺玉米，二、养殖这块的恢复超过预期，特别是生猪市场，三、从拍到出库最少半个月，预计5月底拍粮，那么也就是6月中旬才能开始能出库存，阶段性的整体供应还是偏紧。

#### 山东某深加工企业采购经理：长线看好

山东开始卖玉米了，主要是价格合适，另外一个也是在给麦收前做腾库的准备，这周的前半周价格开始回落，不过，后半周山东这两天下雨，会影响一部分卖粮，企业现在提价意愿不强，短暂的天气影响预估不会促使价格上涨，不过，若是天气持续不好，价格仍有再度上调的可能，到时候一涨价，贸易商便会再度惜售。现在山东当地深加工企业的库存差不算多，少的10天，多的20天，相对比去年比较，去年的企业库存接近满库存，因为去年同期贸易商不看好，积极出粮。

目前贸易商手里粮源的库存水要多于去年，利润可观，整体都超10%，当前有些贸易商仍有惜售情绪，5月中旬-8月中旬，市场仍是不缺粮，政策放粮叠加贸易商余粮，价格的话，预计即使下跌，空间也不大，长线仍是稳中偏强，底部逐步上移为主。

## ▶ 市场新闻

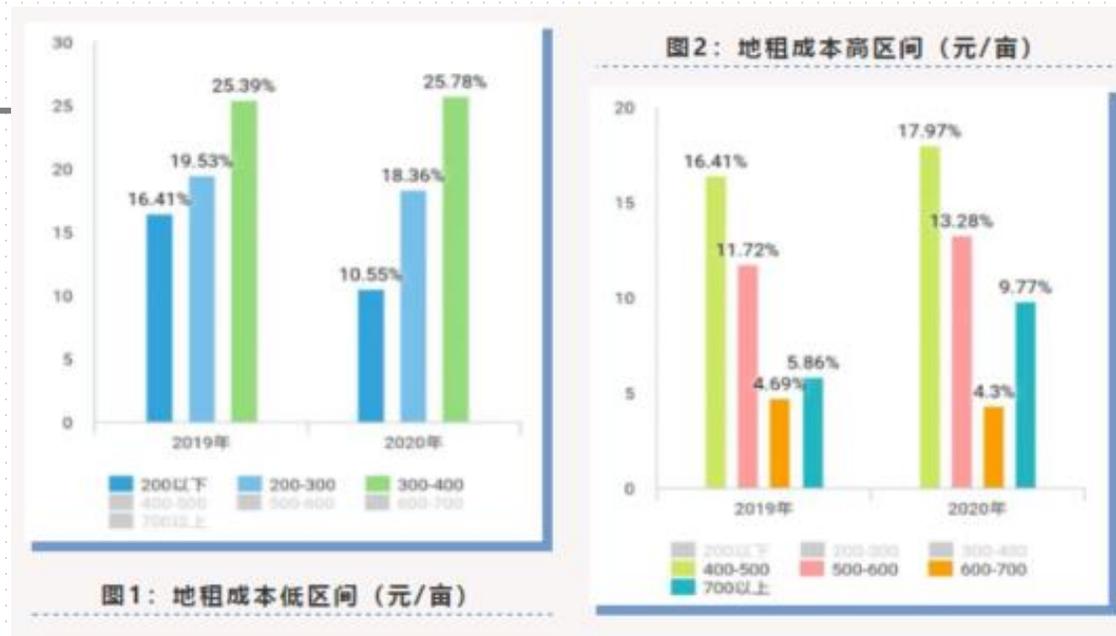
### 机构内蒙古自治区调研小结：

时间：2020年5月11日—13日

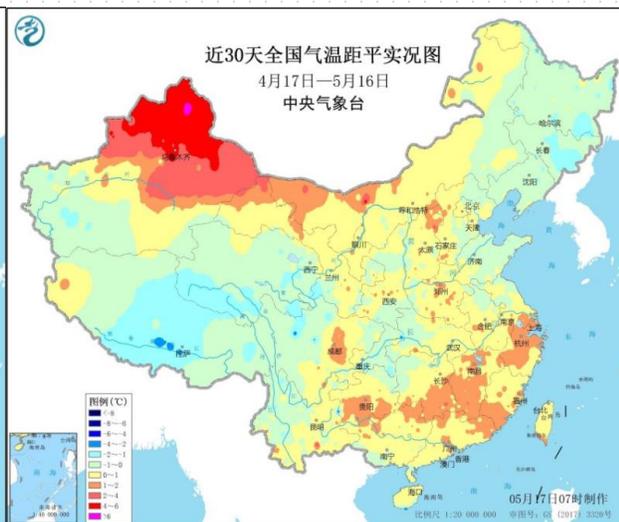
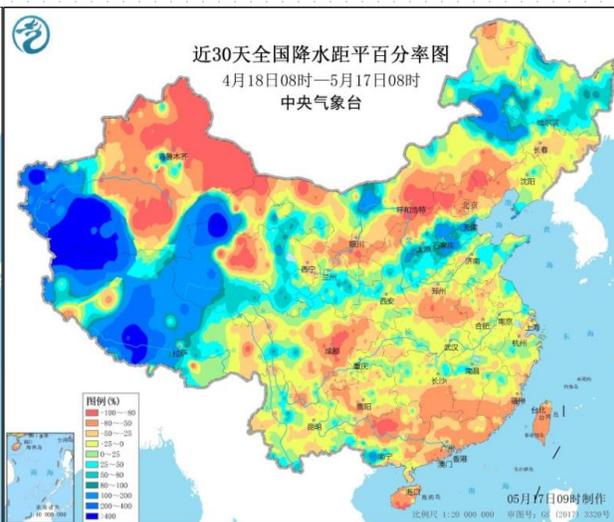
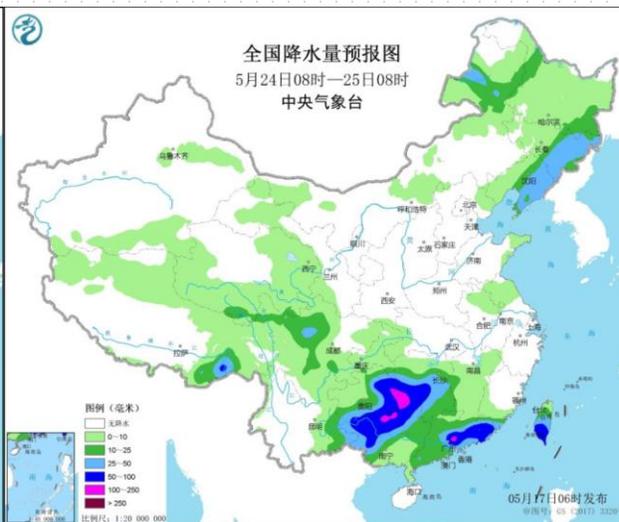
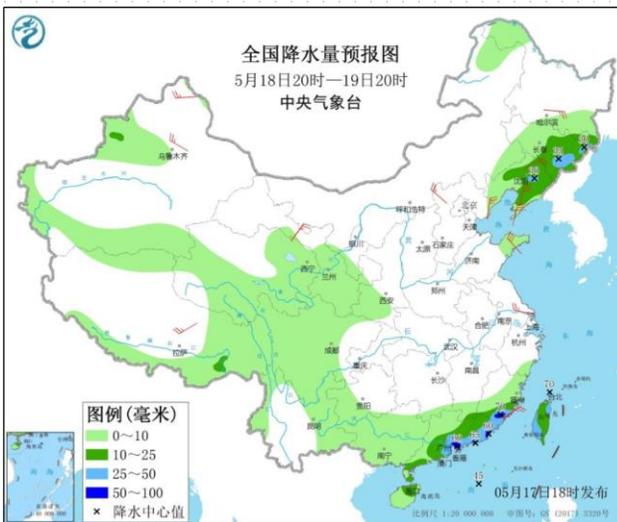
区域：通辽-赤峰-兴安盟-呼伦贝尔-呼和浩特-包头-鄂尔多斯-巴彦淖尔

从采样点数据来看，截止到5月中旬内蒙古自治区农户处于春播收尾阶段，玉米播种进度比去年偏快一点。对于余粮水平，接近70%农户余粮全部售完，剩余农户留有小部分余粮，售粮进度比去年偏慢。今年农户的卖粮价格普遍高于去年，这是由于今年玉米价格行情较好，尤其玉米市场在春节后迎来了价格快速上涨行情且玉米价格一直居高不下，农户惜售情绪相对比较强烈，有存储条件的农户倾向于卖干粮。

种植成本方面，内蒙古自治区包地成本763元/亩，相比去年上涨4%，主要表现在地租成本整体较去年上涨7%，化肥较去年下降2%，整地及田间管理费用较去年上涨2%，种子价格基本变化不大。从地租成本的区间变动来看（图1和2），地租由低成本区间向高成本区间小幅流动，成本区间中200元/亩以下、200-300元/亩区间占比小幅下滑，300-400元/亩、400-500元/亩、500-600元/亩、700元/亩以上的区间占比小幅提升。据调研小组了解，地租上涨的区域主要集中在通辽市科尔沁区、呼和浩特、鄂尔多斯等地，地租成本普遍在400-600元/亩，较去年上涨100-200元/亩。地租上涨原因主要是去年收成好，而且现在玉米价格价格较高，当地农户种植积极性提高。



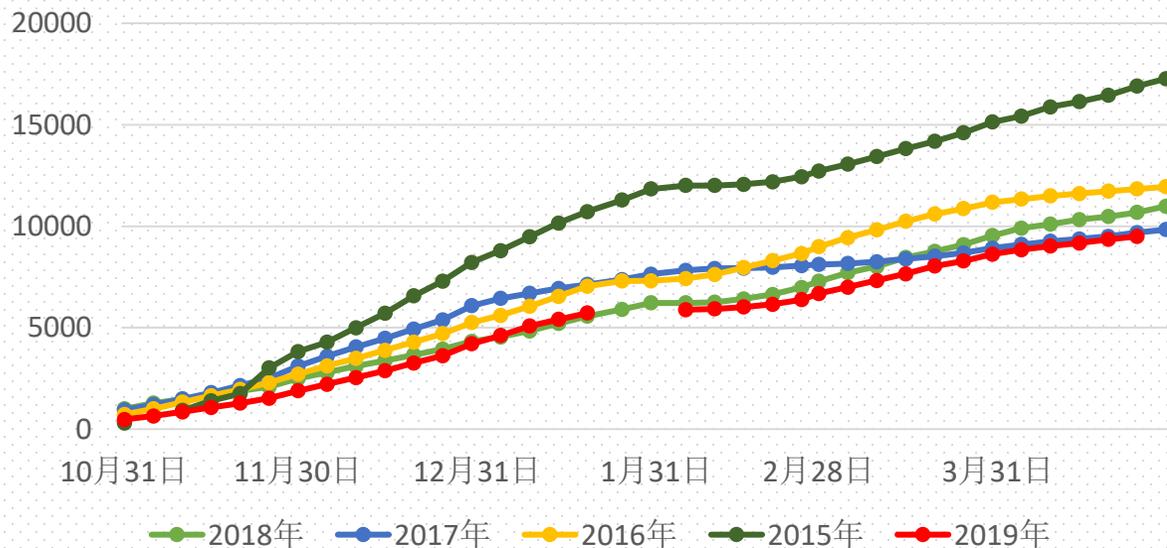
# 全国气象情况



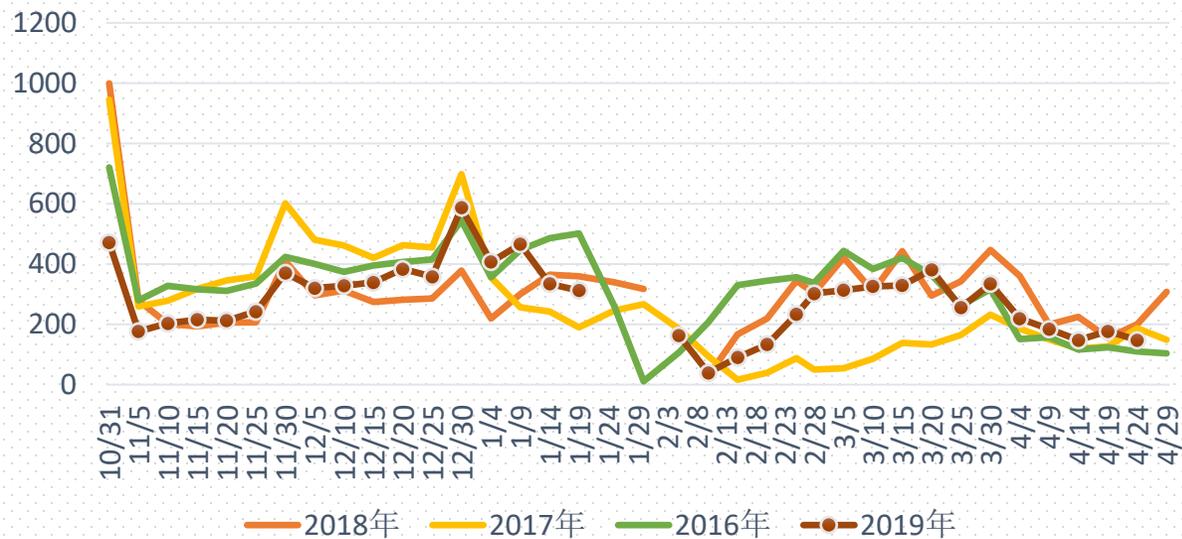
- 东北、华北西部春玉米处于播种出苗期，华北北部、西北地区大部处于出苗至三叶期，新疆部分地区处于七叶期；西南地区东部处于三叶至七叶期，部分地区进入拔节期；广西中西部等地处于拔节至开花吐丝期。全国春玉米一、二类苗占比分别为**17%，81%**，一类苗较上周增加**6**个百分点，二类苗较上周减少**7**个百分点。
- 预计未来10天，内蒙古东部、东北地区等地累计降雨量有10~25毫米，降水过程主要集中在16-18日、22-23日，其中东北地区中南部局地有40~80毫米，降雨量较常年同期偏多；降水利于农田土壤增墒蓄墒和春播作物播种出苗及幼苗生长，内蒙古东南部、辽宁部分地区浅层土壤缺墒状况有望改善或解除，但黑龙江东南部土壤渍涝将持续，对部分排水不畅的农田有不利影响。
- 北方春玉米大部处于播种出苗期，仅黑龙江部分地区尚未完成播种工作。

# 国粮局收购进度

## 国粮局玉米收购量统计



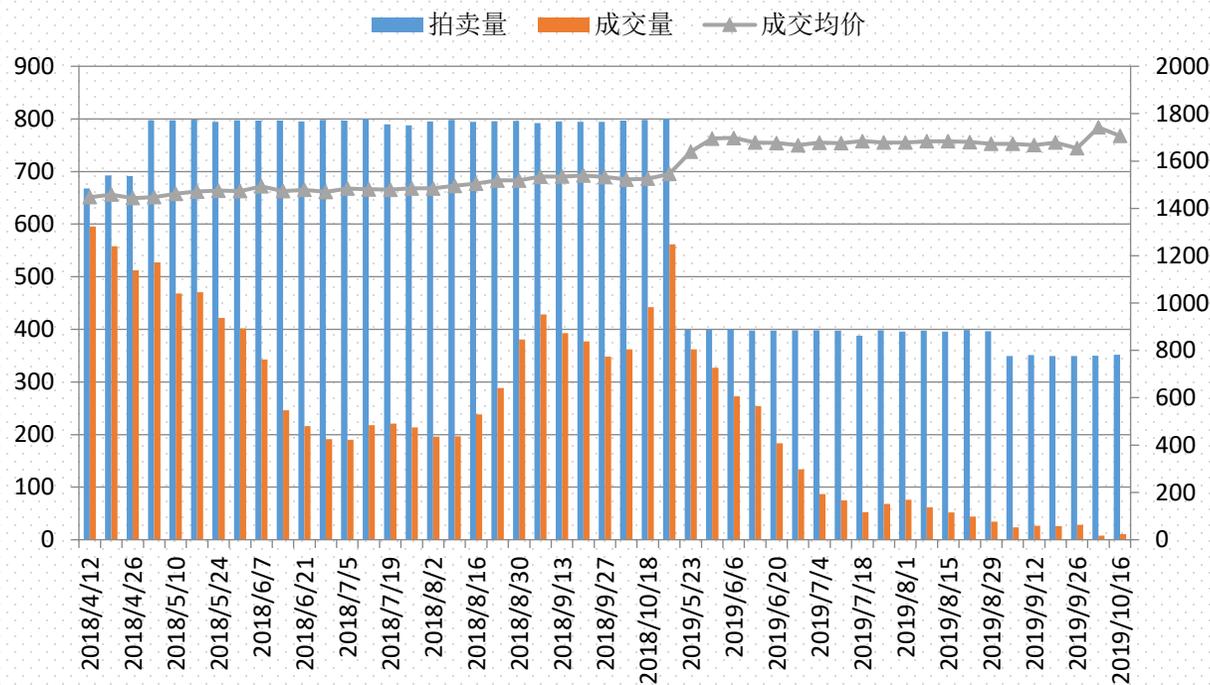
## 玉米5日收购量



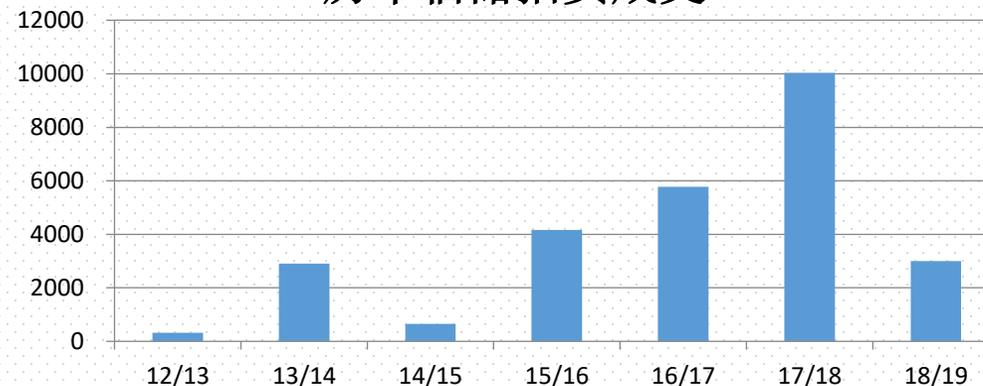
- 截至4月25日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9495万吨，同比减少1183万吨。

# 临储拍卖

## 东北临储拍卖情况



## 历年临储拍卖成交

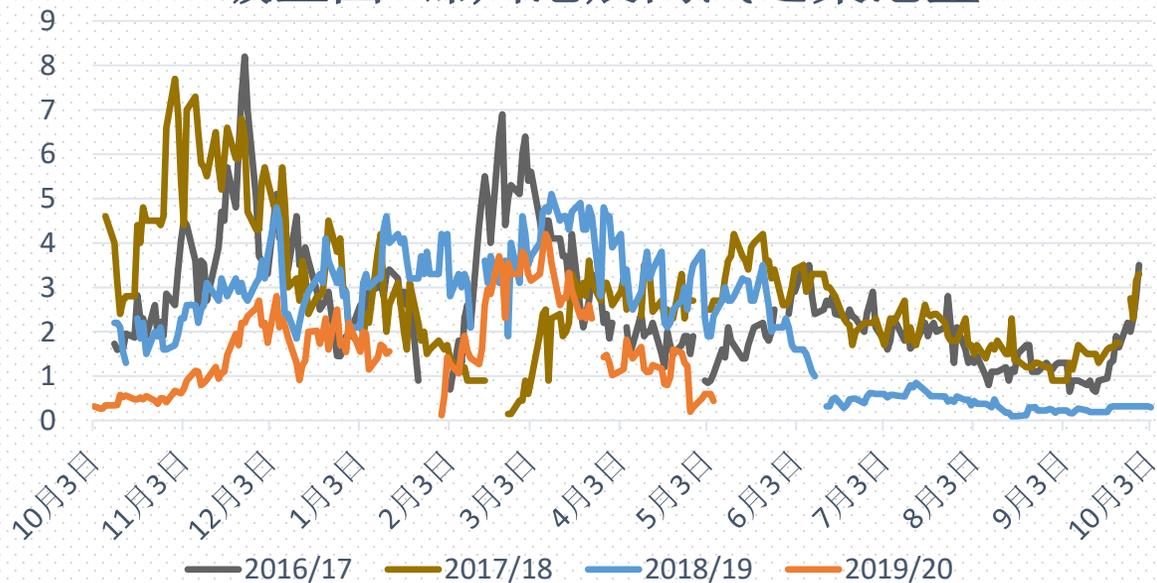


## 玉米期末临储库存变化

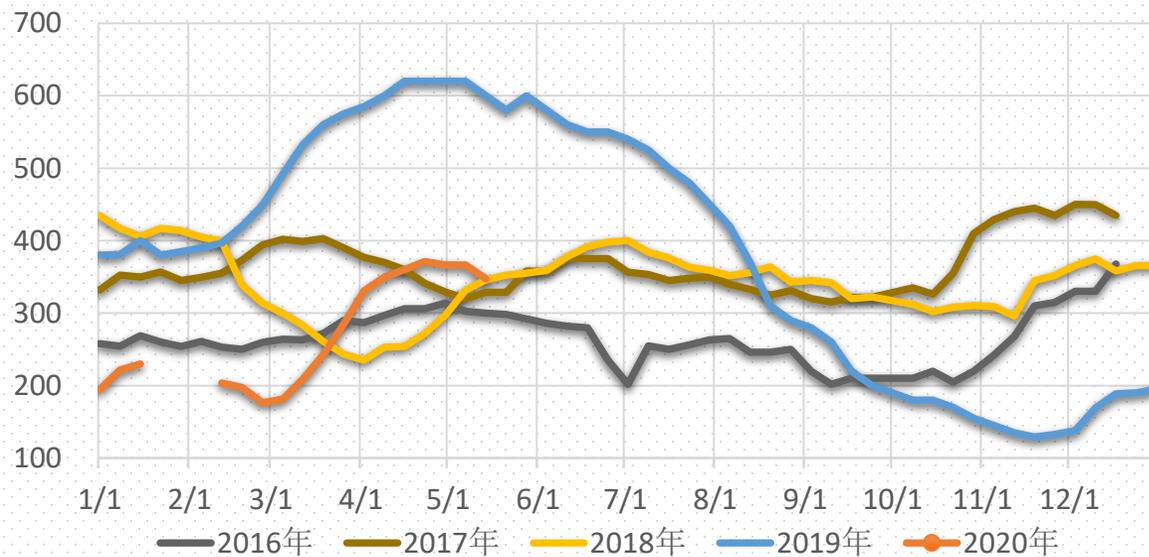


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

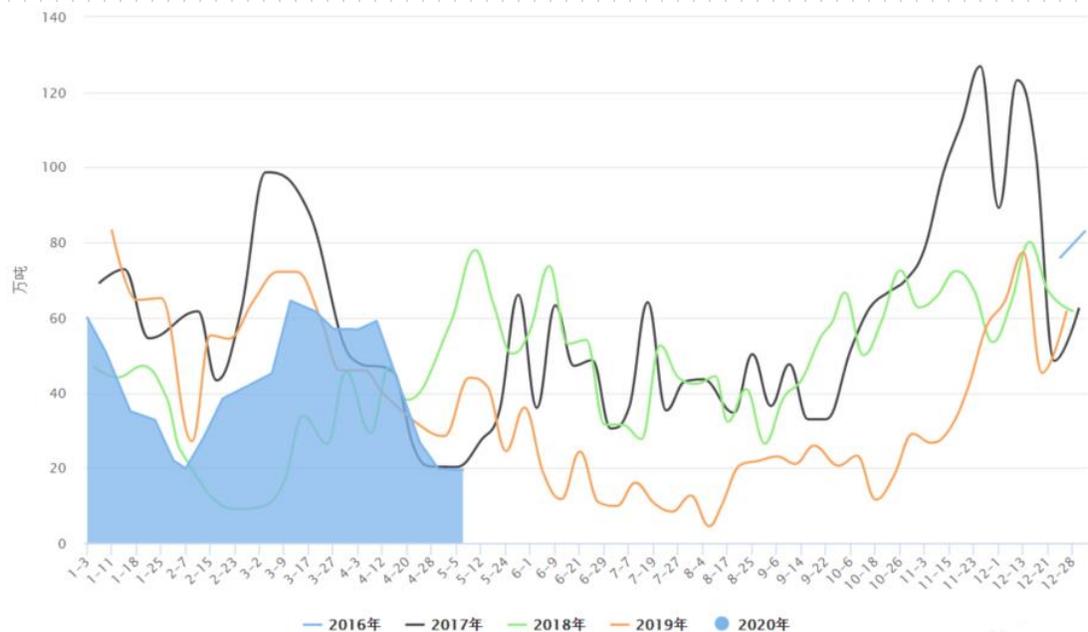


## 东北港口国产玉米库存

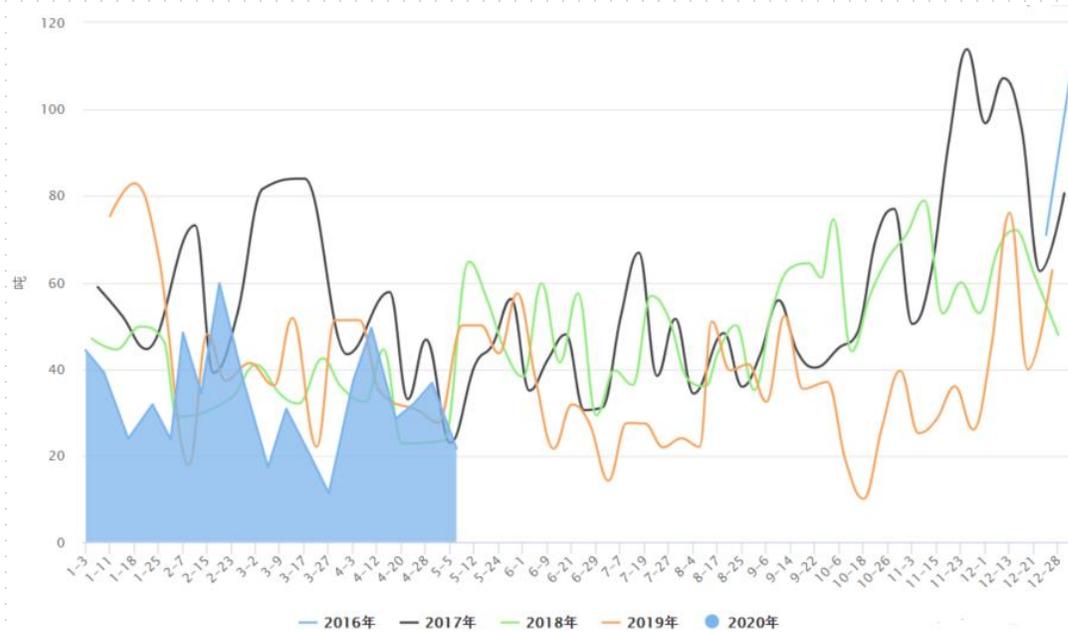


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 北方四港周度集港量

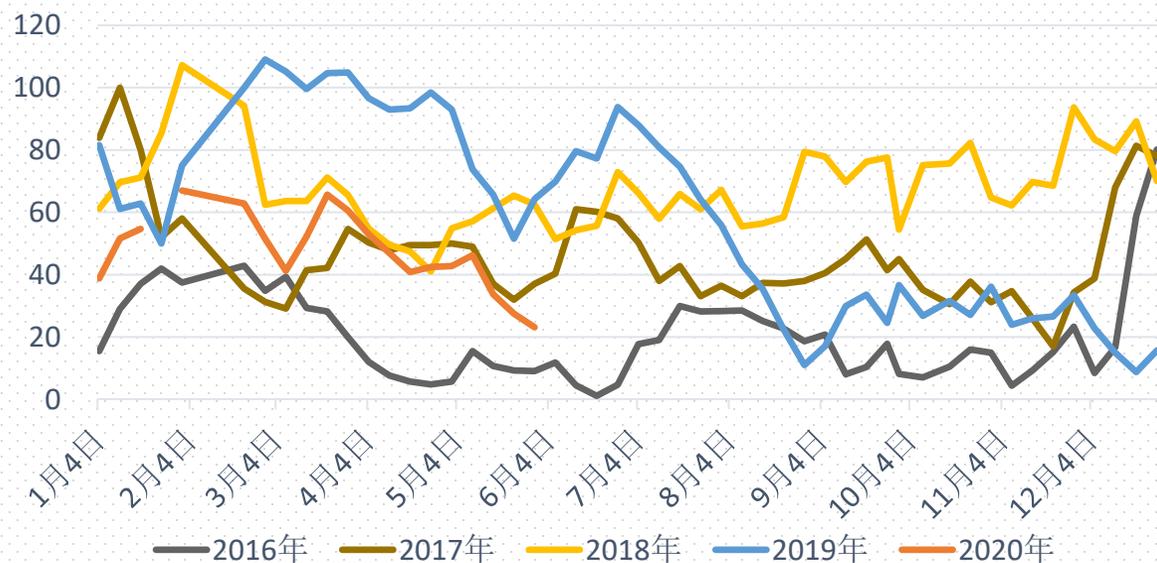


## 北方四港周度下海量

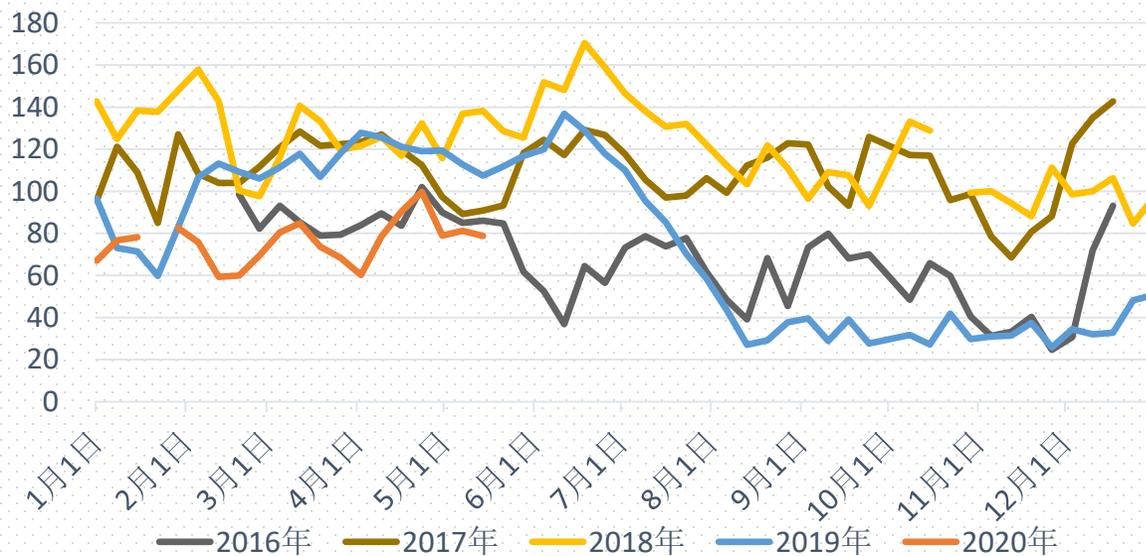


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 广东港口国产玉米库存

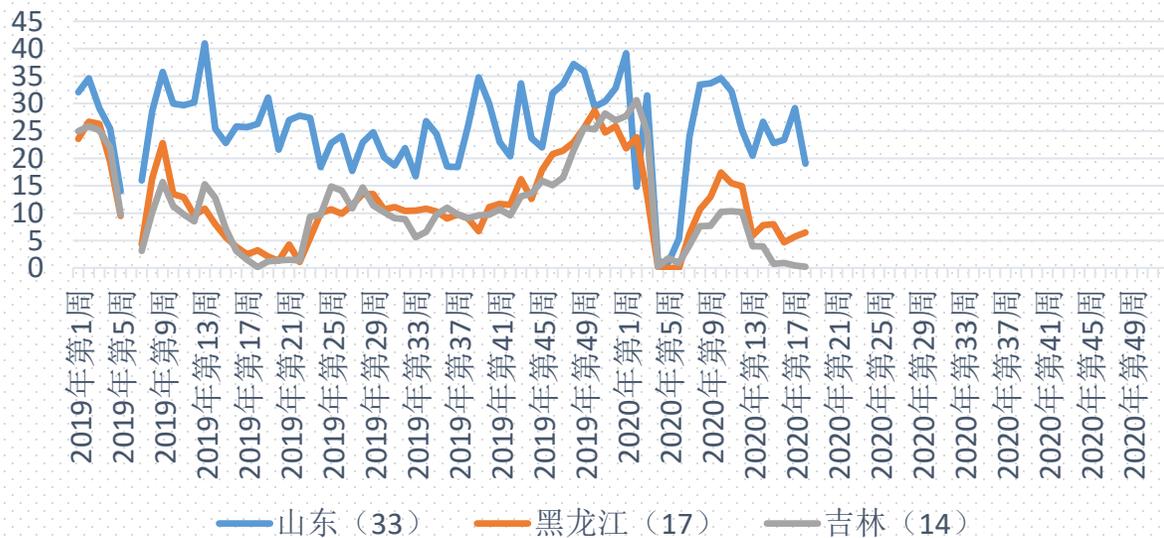


## 广东港口饲用谷物库存

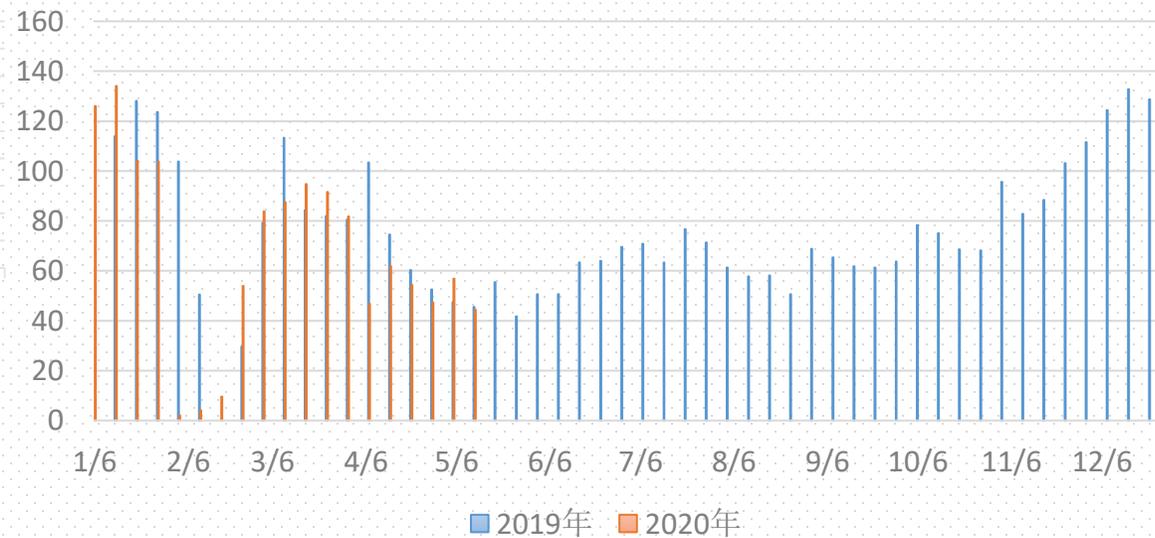


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 深加工收购量

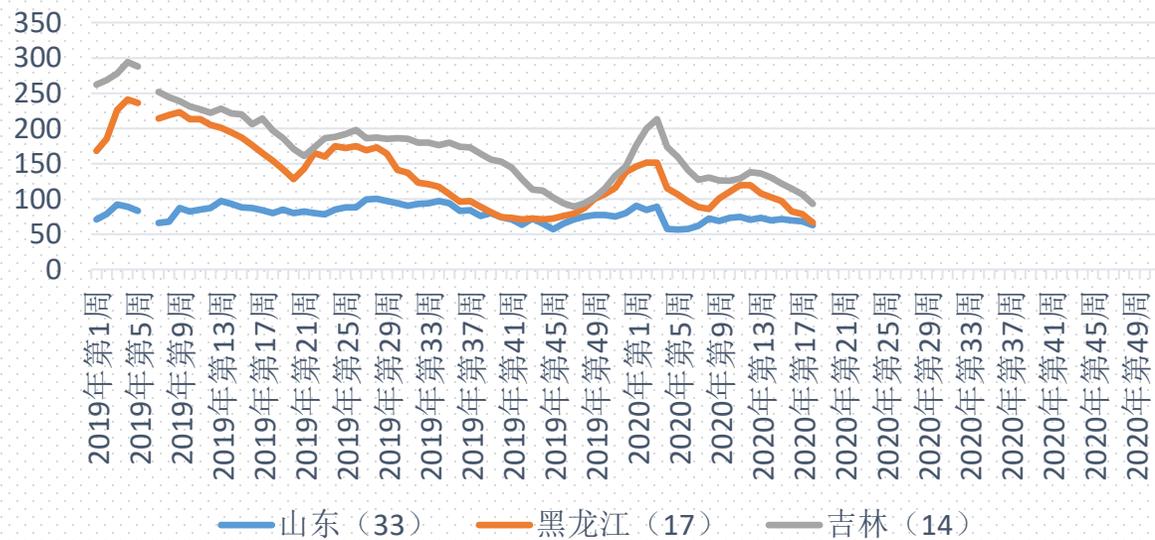


## 全国深加工收购量

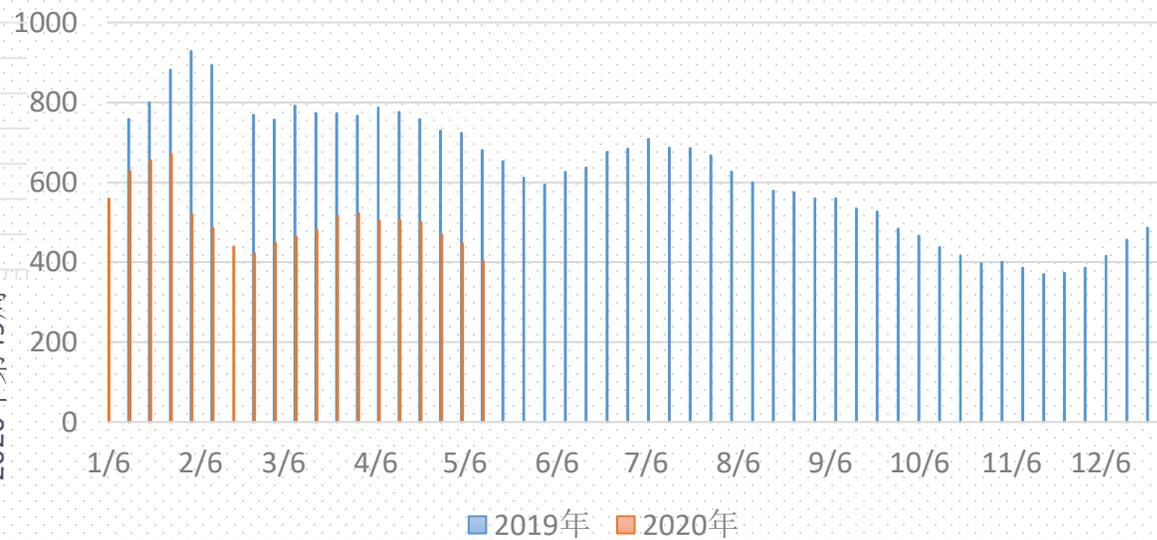


# 玉米基本面主要数据一览

## 深加工库存量

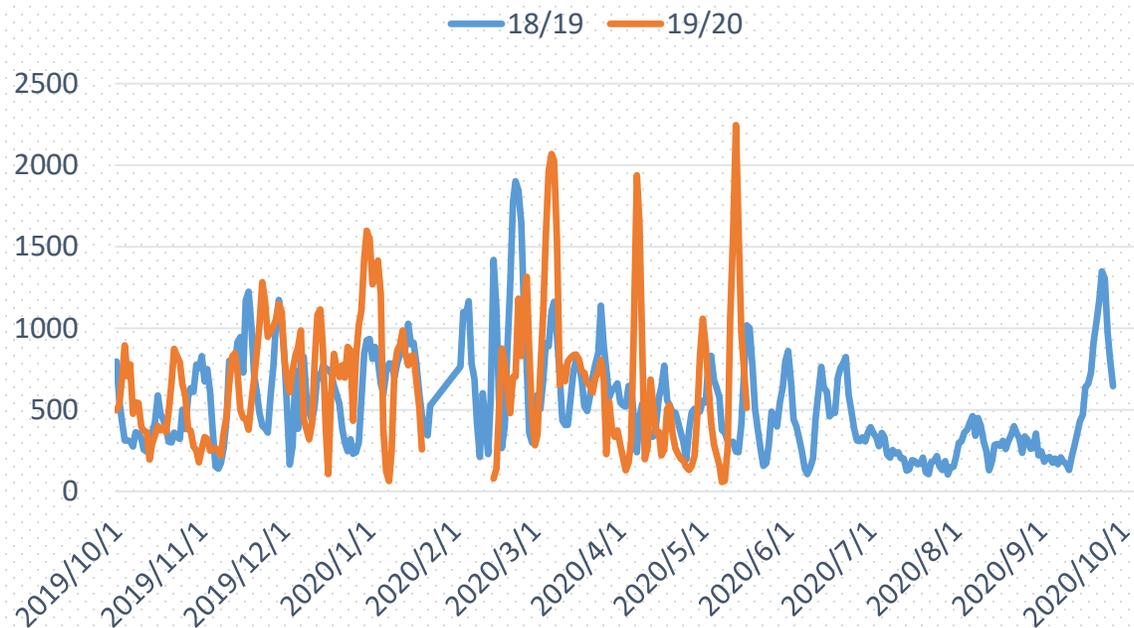


## 全国深加工库存量



# ▶ 玉米基本面主要数据一览

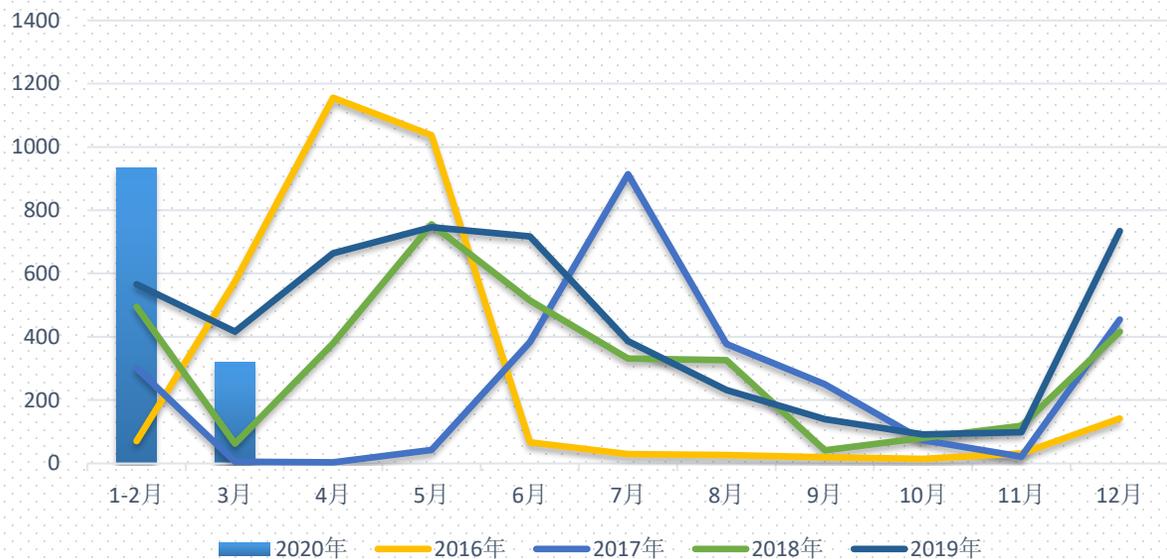
## 山东企业到货



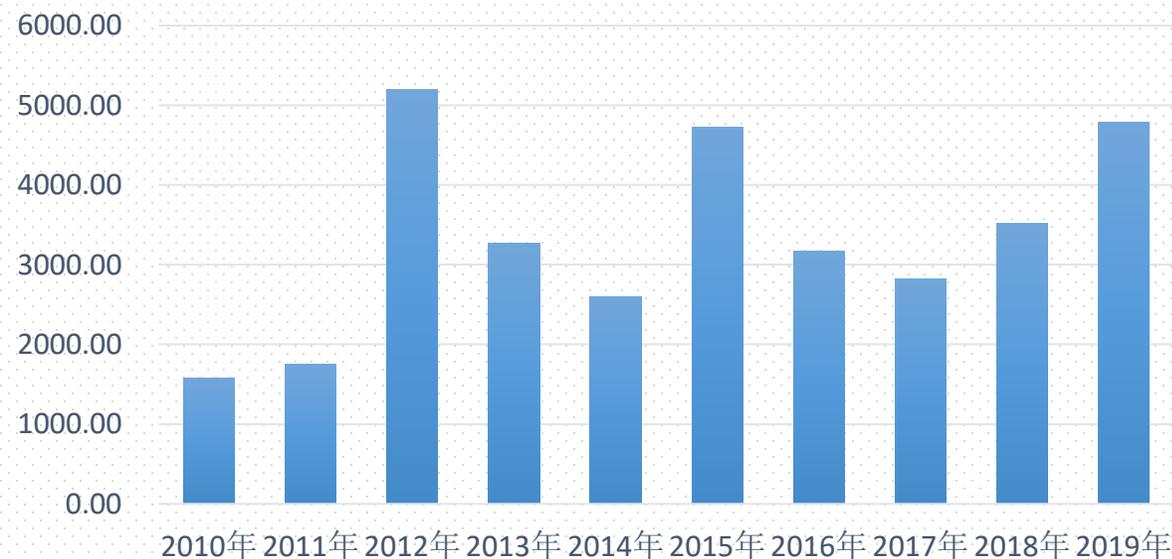
企业	5月16日	5月17日	对比/分
昌乐盛泰药业	1.094	1.094	0
诸城源发生物	1.115	1.115	0
寿光金玉米	1.093	1.100	0.7
山东天力	1.095	1.102	0.7
诸城兴贸	1.115	1.115	0
寿光晨鸣	1.093	1.093	0
昌乐英轩	1.125	1.125	0
安丘柠檬酸	1.010	1.010	0
成武大地	1.095	1.095	0
邹平西王集团	1.105	1.110	0.5
邹平容海(华义)	1.117	1.117	0
惠民春晖	1.100	1.100	0
博兴香驰健源	1.075	1.075	0
滨州金汇	1.090	1.095	0.5
乐陵中谷	1.075	1.080	0.5
禹城保龄宝	1.095	1.095	0
平原福洋生物	1.090	1.090	0
临清德能金玉米	1.090	1.090	0
聊城希杰	1.100	1.100	0
青援	1.105	1.105	0
鲁洲	1.110	1.110	0
沂水大地	1.115	1.115	0
七星柠檬科技	1.125	1.125	0
肥城福宽	1.085	1.090	0.5
东平祥瑞药业	1.124	1.124	0
山东米能	1.130	1.130	0
金禾博源	1.090	1.090	0
滕州恒仁	1.130	1.130	0

# 主要谷物进口

## 分月玉米进口量（千吨）

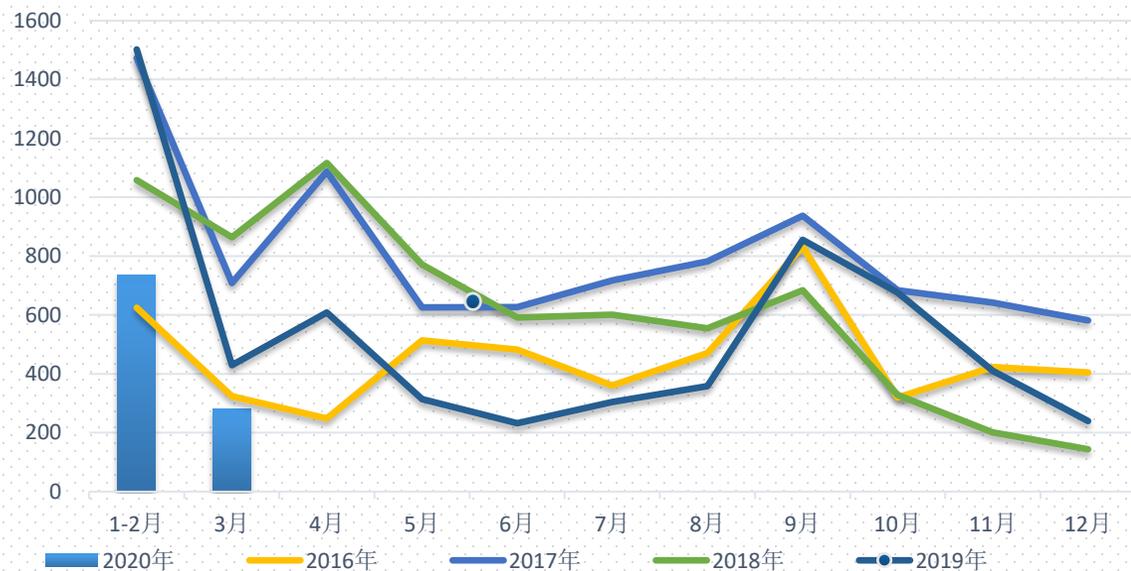


## 年度玉米进口量（千吨）

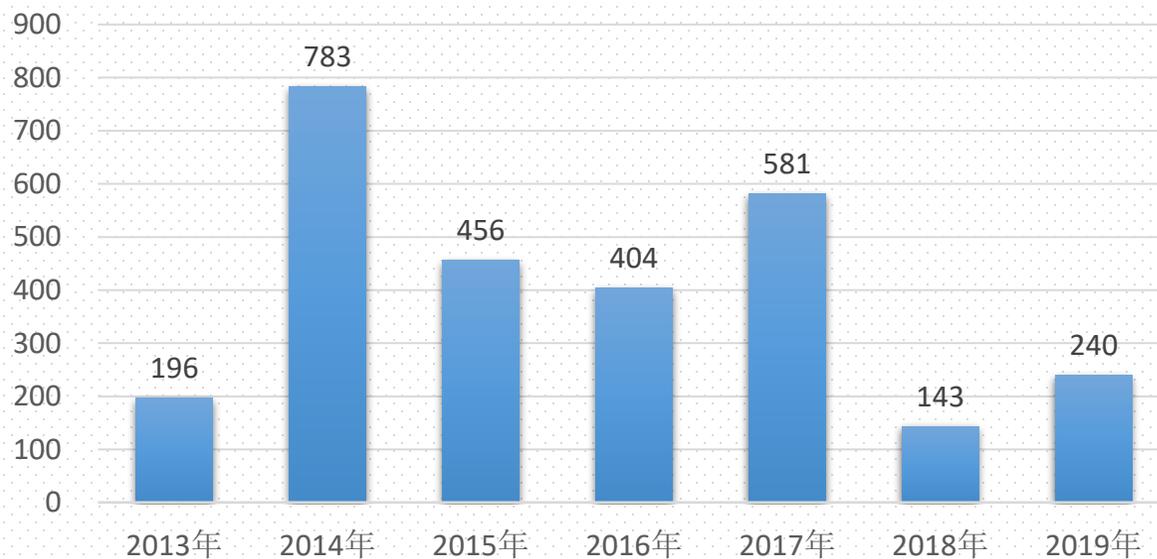


# 主要谷物进口

## 分月大麦进口量（千吨）

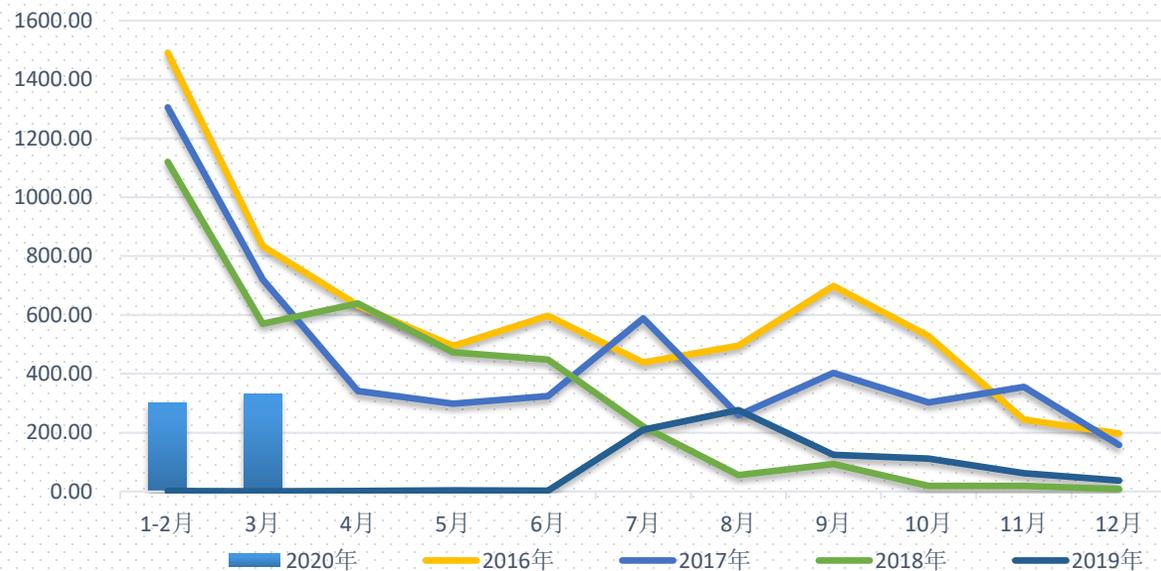


## 年度大麦进口量（千吨）



# 主要谷物进口

## 分月高粱进口量（千吨）

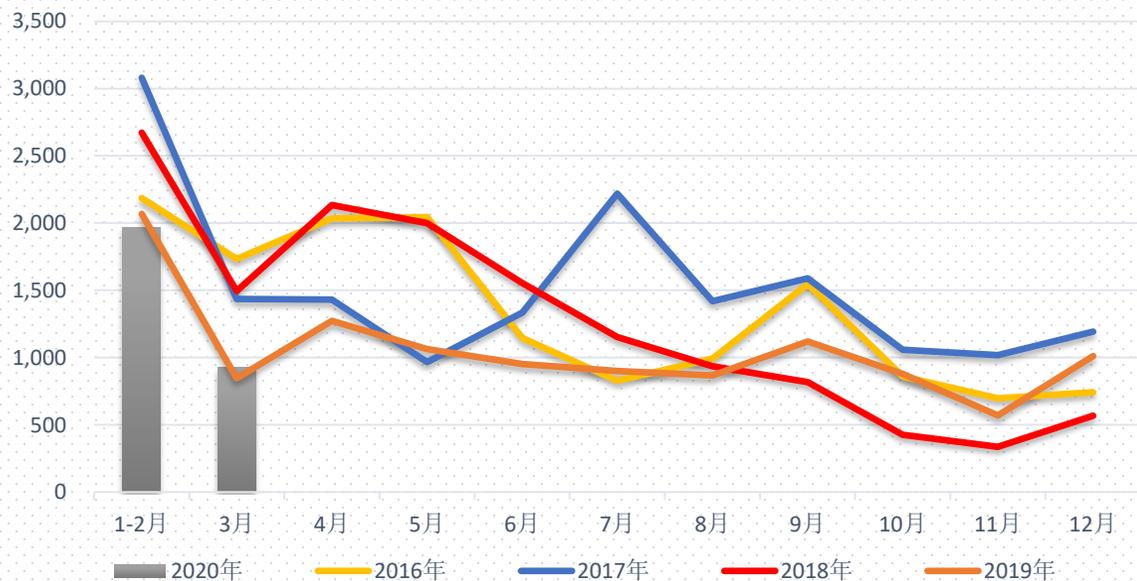


## 年度高粱进口量（千吨）

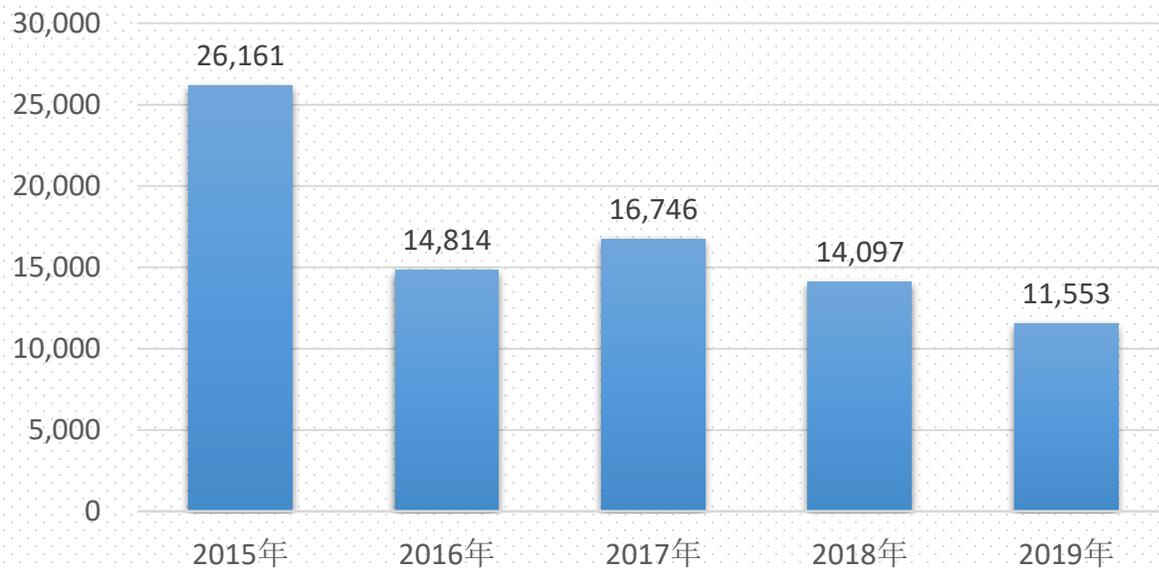


# ▶ 主要谷物进口

## 玉米、高粱、大麦月度进口



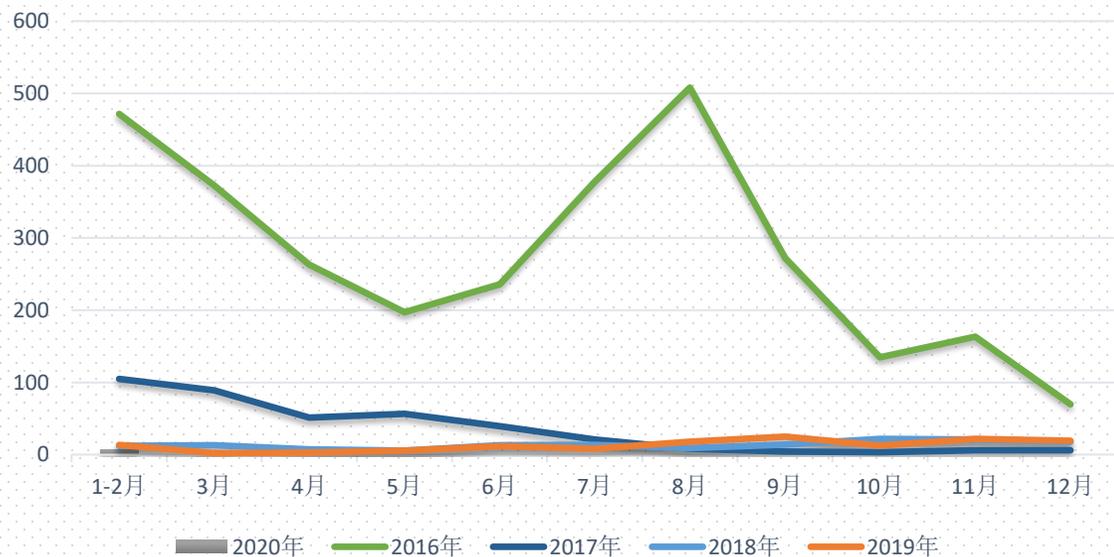
## 三大谷物年度进口量（千吨）



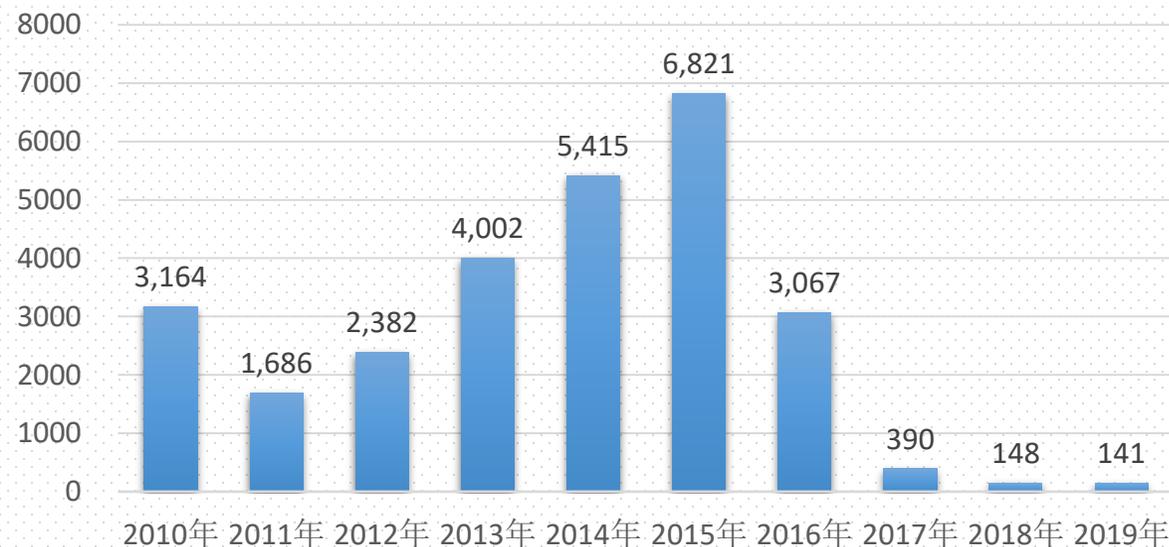
根据船期，4-6月有约210万吨左右的玉米装往中国。大麦高粱约180万吨。

# ▶ 主要谷物进口

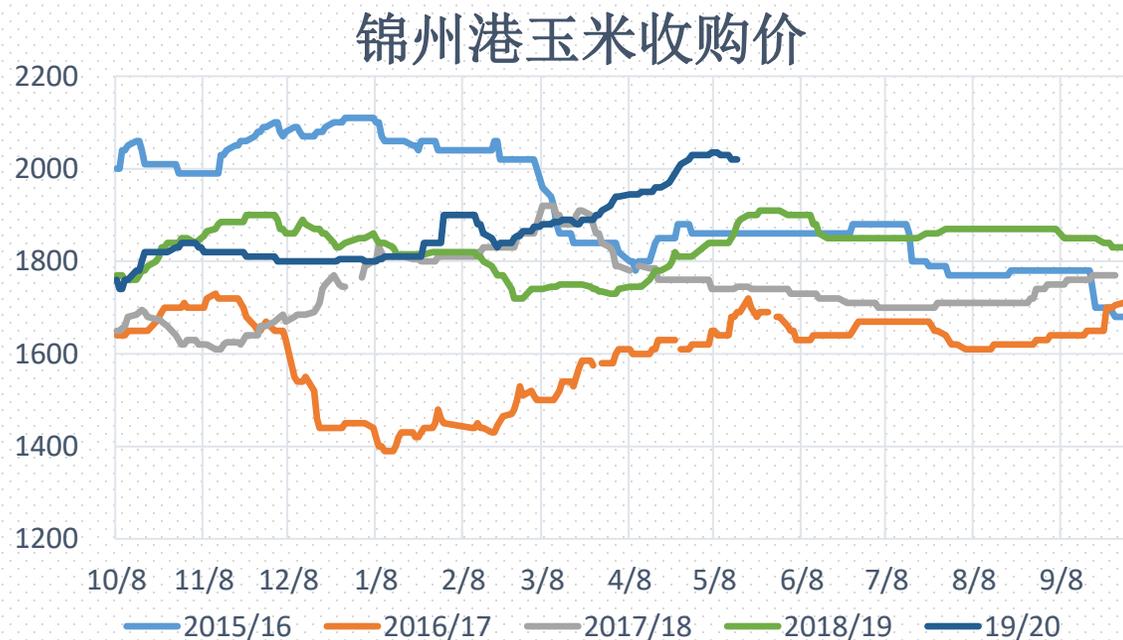
## 分月DDGS进口（千吨）



## DDGS年度进口量（千吨）



# 玉米价格走势

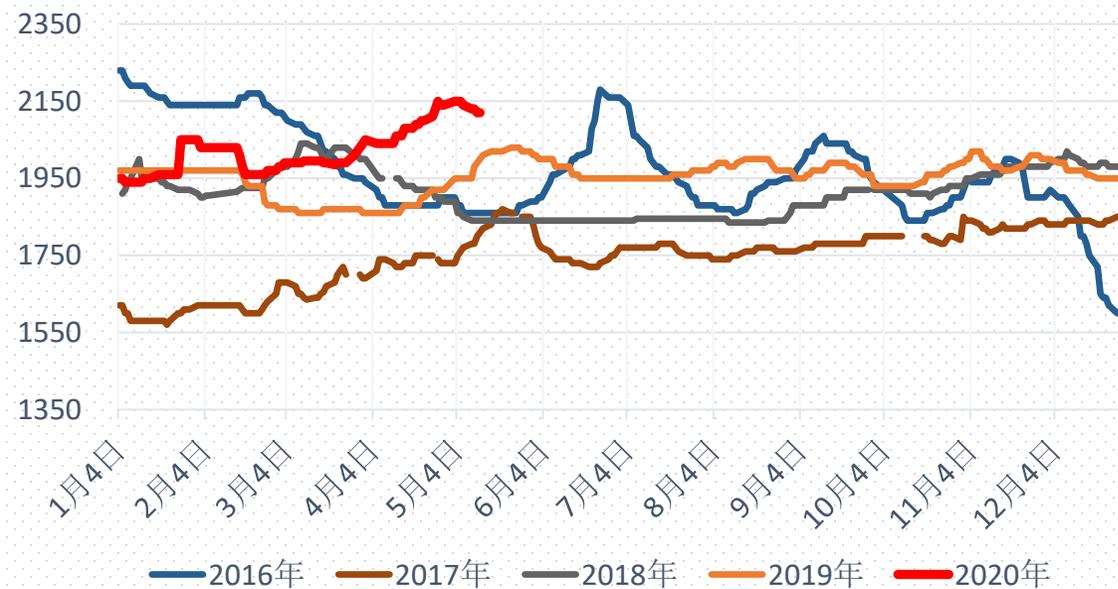


# 玉米价格走势

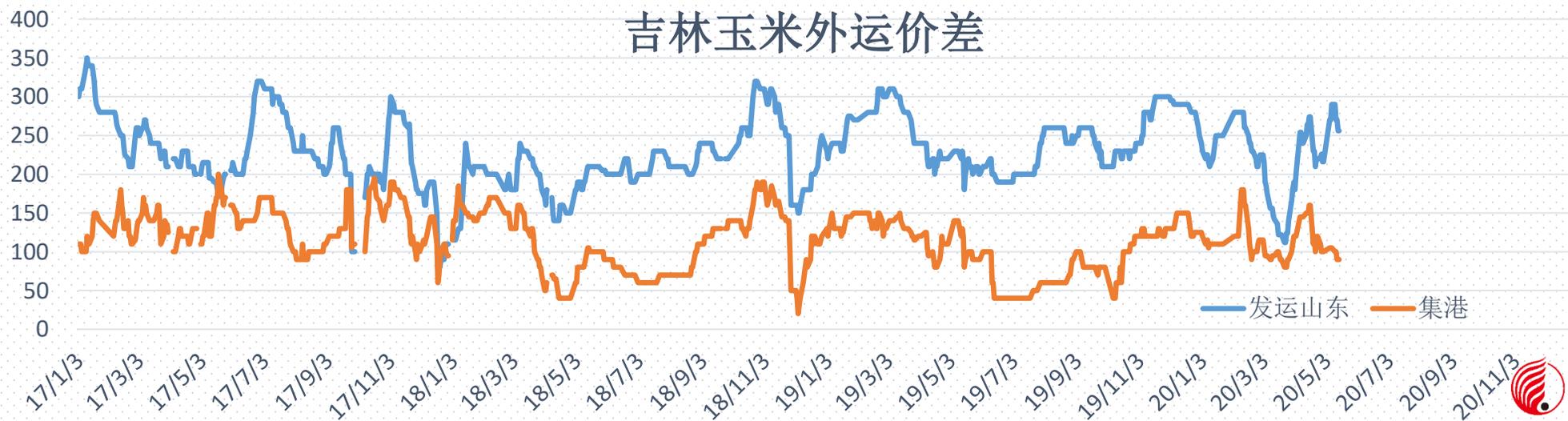
## 山东-吉林玉米价差



## 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

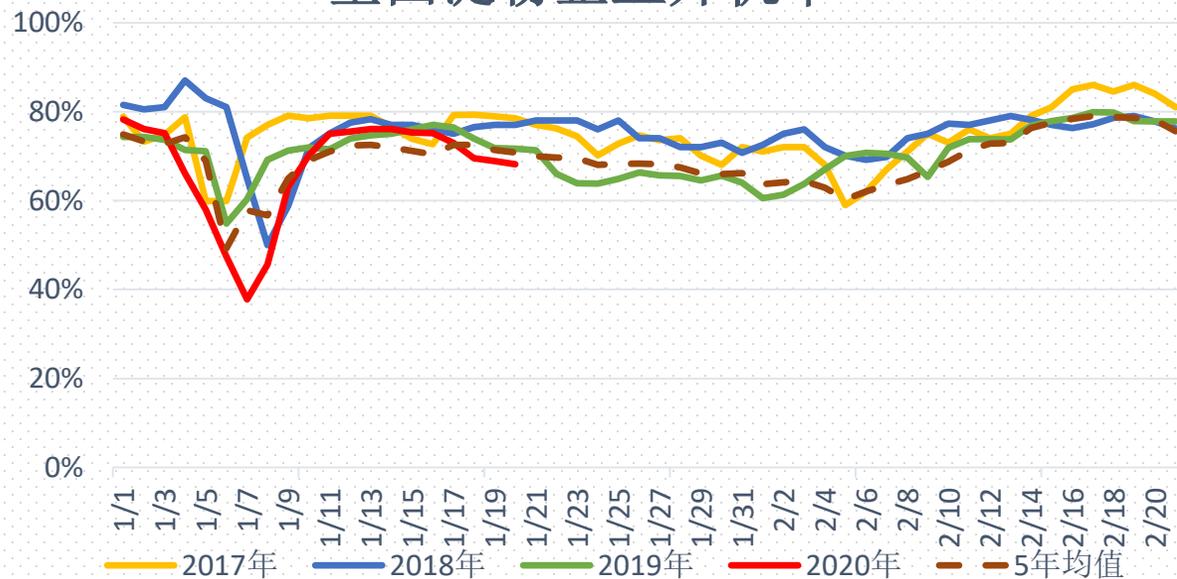


## 中晚籼稻-玉米价差

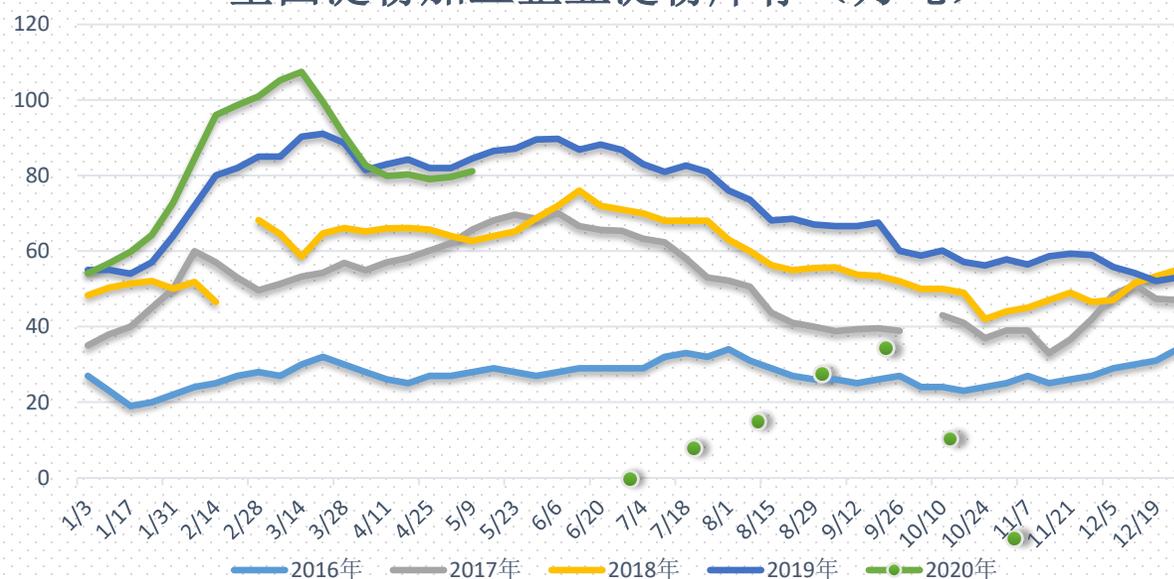


# 淀粉基本面主要数据一览

## 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

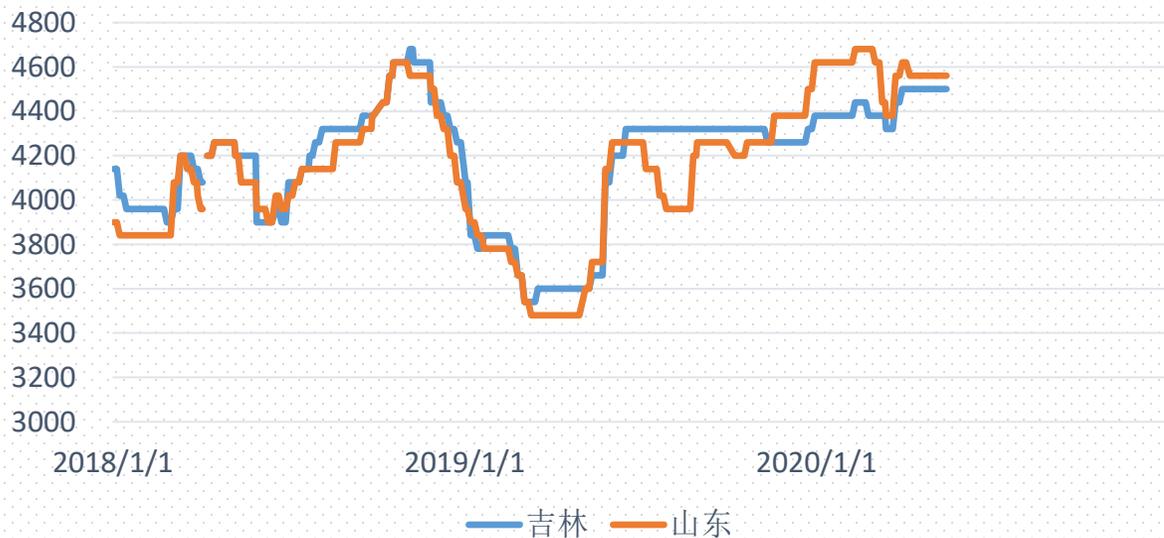


## 吉林淀粉出厂报价

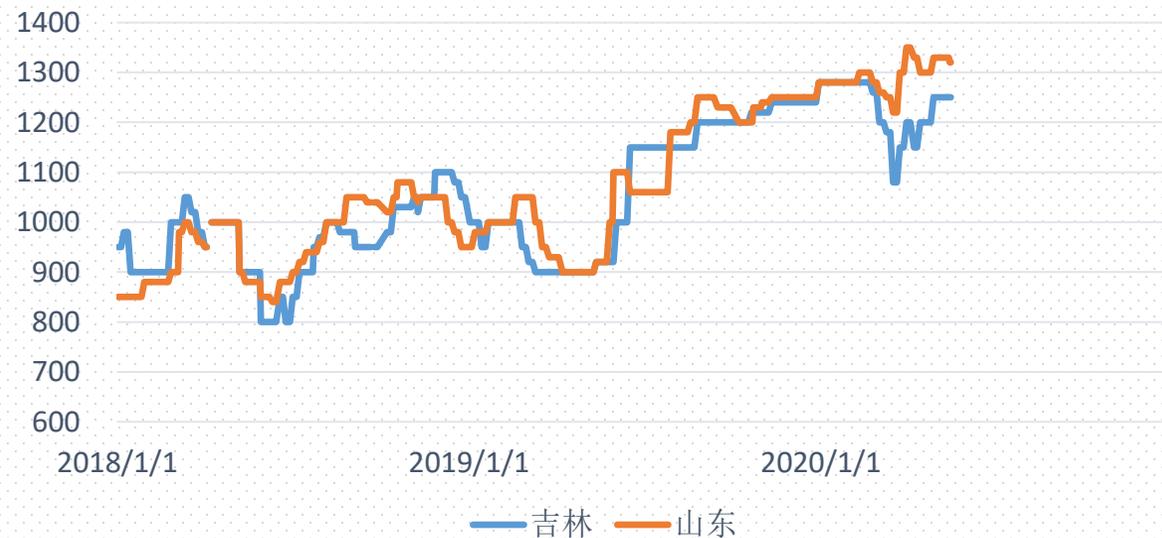


# ▶ 淀粉及副产品价格走势

## 主产区玉米蛋白粉价格走势



## 主产区玉米纤维价格走势

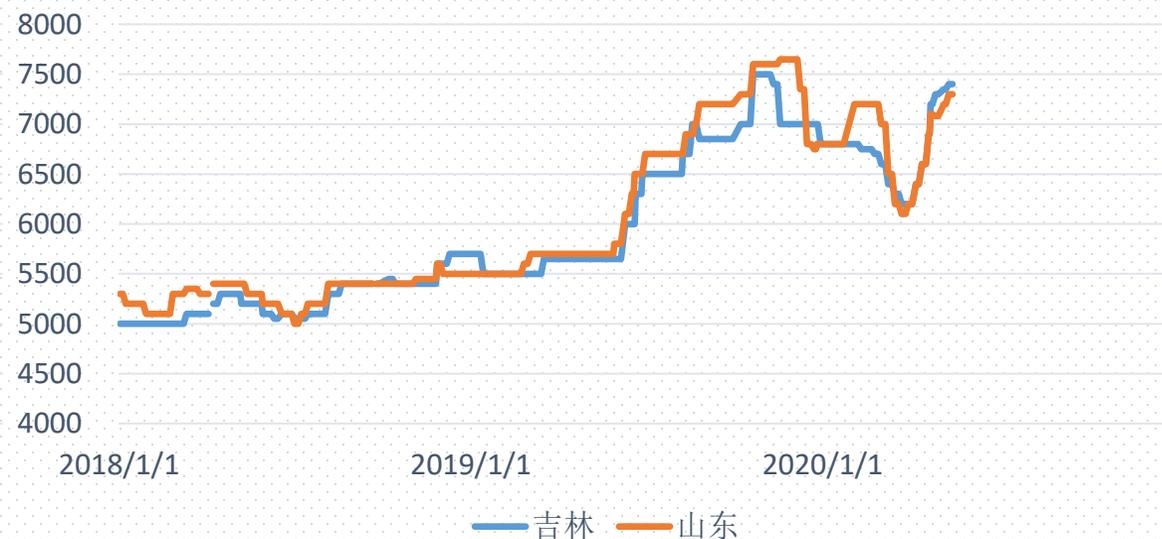


# ▶ 淀粉及副产品价格走势

## 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

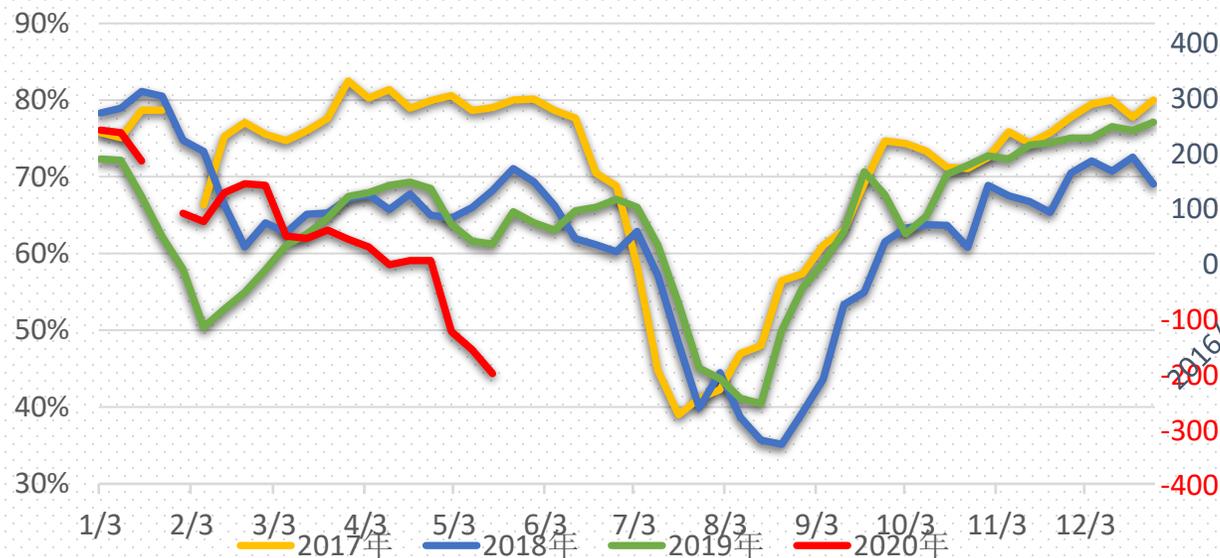


## 吉林淀粉现货加工利润

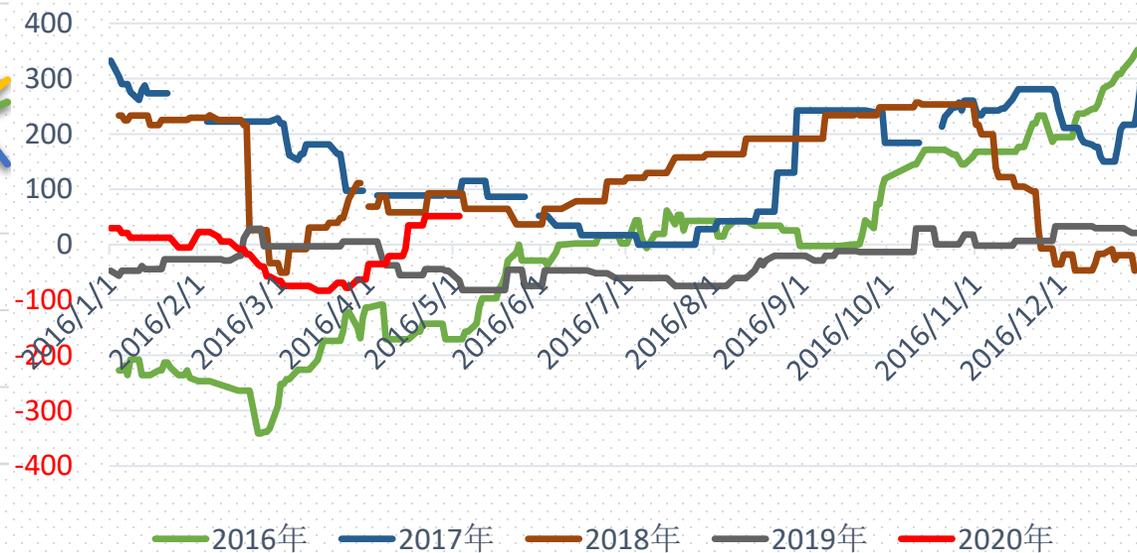


# 酒精行业数据

## 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

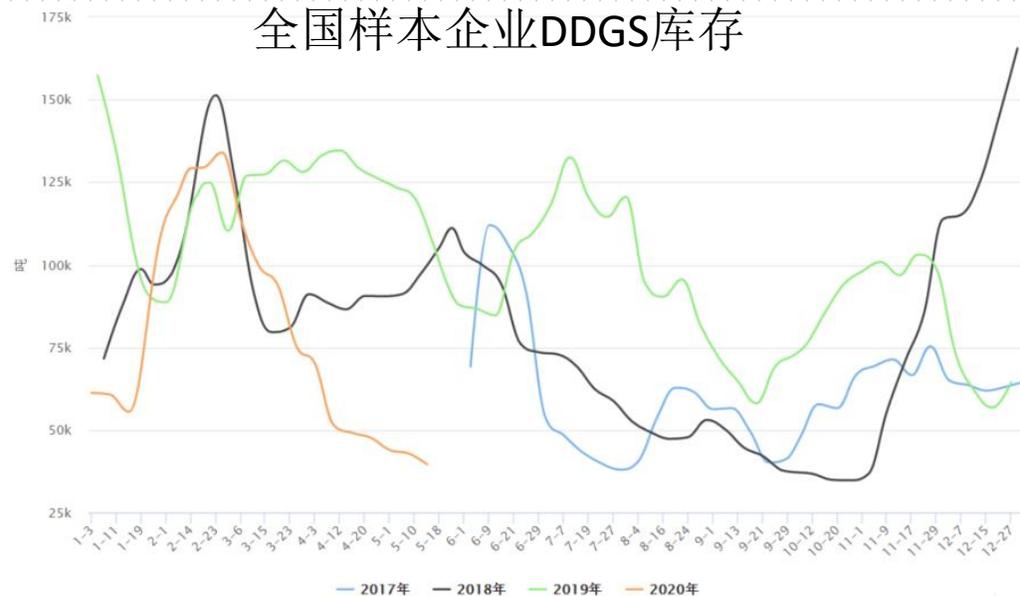
## 主产区普级酒精价格走势



## 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：**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。

**本周观点：**现货和盘面都有所回落，现货阶段性见顶可以确定。未来随着拍卖开始和贸易商进入出货期，现货价格预计将向拍卖成本回落。对拍卖的预期，5月底开始，如果400万吨每周叠加定向的话，还是有供应压力。但是可能出现出库不畅的情况，会降低供应压力。价格方面，如果拍卖底价不变，那么考虑到溢价和出库成本的增加，底价推算的到港成本在1900上下。目前政策框架下，市场对玉米年度内产不足需有共识，因此拍卖后期接拍卖粮做结转的可能性较大，现货价格可能在8-9月出现翘尾，也会给09合约提供支撑。我们认为今年不会出现类似去年拍卖开始后价格一路下跌的情况。

## ► 策略建议

---

第一，由于18年拍卖成交过亿，导致18/19的期初库存非常高。到19年5月拍卖开始，实际18年产新粮还有大量没有被消耗。而19年仅成交了2000来万吨，19/20没有大量的期初库存，新粮得到一定消耗。即使考虑到部分地区渠道库存水平高于去年，上下游整体库存水平应该还是没有去年高的。后期的出货压力不会像去年那么集中。

第二，去年贸易商在年前做的库存和年后3月前做的库存基本都没有赚钱，4月开始虽然价格上涨，但是走货量下降，库存粮没有变现。随后拍卖开始价格下跌，导致贸易商亏损，资金压力较大。而今年价格上涨幅度较大，贸易商整体盈利可观，资金压力显著小于去年。

第三，今年拍卖开始晚于去年是大概率，拍卖粮的供应时间也要晚于去年。纵观近几年拍卖，由于各种各样的原因出库环节始终不是特别顺畅。临储余粮库点位置偏远，再加上为控制新冠疫情势必会影响到物流的效率，因此今年拍卖粮的供应效率也要打折扣。而且今年播种延迟，新粮的上市时间也可能偏晚。

第四，19年南方猪瘟在3-4月爆发，到5月，北港玉米发运量环比腰斩。而今年虽然面临着大猪加速出栏，小麦上市可能产生替代等因素影响需求，但是2-3季度玉米需求环比仍是易增难降。并且深加工的库存偏空，拍卖开始后也会进行适当补库。

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365