



玉米&淀粉周报 (2020.05.24)

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	2010	2020	-0.5%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	2150	2186	-1.6%	
广东港口	国产玉米分销价	2090	2120	-1.4%	
	进口大麦分销价	1960	1920	2.1%	
	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	2600	2630	-1.1%	
淀粉加工利润	吉林	95	96	-1.0%	
	山东	-4	-21	25.0%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2009	2022	2027	-0.2%	
	淀粉2009	2362	2384	-0.9%	
月差	玉米9-1价差	-43	-37	16.2%	
	淀粉9-1价差	-51	-34	50.0%	
品种差	淀粉-玉米9月	340	357	-4.8%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	310	347.3	-10.7%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	0.265	0.45	-41.1%	
广东港口	国产玉米库存	23.1	23.1	0.0%	
	进口玉米库存	21	21	0.0%	
深加工开机率	淀粉开机率	67.34%	68.18%	-1.2%	
	酒精开机率	57.18%	43.17%	32.5%	
淀粉库存	山东企业	17.58	15.76	11.5%	
	东北企业	47.7	47.9	-0.4%	

- ◆ **拍卖落地，各地现货价格小幅回落：**周三，交易中心官网发布临储玉米交易公告，400万吨+底价不变，与此前传闻一致。同时，各省一次性储备玉米也开始投放。受拍卖即将开始的影响，市场心态有所趋弱，山东到车量大幅增加，价格回落；东北港口和产区上量仍少，处于有价无市的状态。以目前价格，集港和南运均倒挂，关注后期的价差修复方式。
- ◆ **淀粉开机继续回落，库存累积：**受加工利润差的影响（以实际价格而非工厂收购价计算，东北企业也已经亏损），淀粉开机率继续回落，但库存连续第三周回升，且山东增幅较大。需求差和高成本仍是行业面临的大问题。
- ◆ **盘面震荡回落：**受拍卖预期影响，盘面价格继续回落。周三拍卖公告发布后，利空兑现，盘波动幅有所加大，围绕2020上下震荡。拍卖开始后，价格必然向拍卖成本回归，因此后期港口现货的价格构成为：拍卖底价+溢价+出库费用+运费和利润。其中溢价是目前较为不确定的，还要观察贸易商的出货意愿和参拍心态。

市场新闻

5月28日国家临储玉米竞价销售交易公告——变更

时间: 2020-05-20 16:21:52 | 来源: 国家粮食交易中心



经国家有关部门研究决定, 2020年5月28日在国家粮食和物资储备局粮食交易协调中心及联网的各省(区、市)国家粮食交易中心组织开展国家临储玉米竞价交易, 请交易会员通过国家粮食交易中心官网 (www.grainmarket.com.cn) 登录“国家粮食交易平台→我要买粮→参加竞价交易→国家临储玉米竞价交易”参与交易。现就有关事项公告如下(重点提示内容详见加粗字体部分):

一、交易安排

时间	品种	数量(万吨)	标的分布(万吨)	备注
5月28日(星期四)	玉米	400	2014年: 黑龙江34 2015年: 内蒙古50、辽宁10、吉林80、黑龙江226	吉林、黑龙江数量变更以实际清单为准

玉米	2015年产临储玉米	辽宁、内蒙古通辽及以南地区	1700	价格不变
		吉林	1650	
		黑龙江、内蒙古兴安盟及以北地区	1600	
	2014年产临储玉米	辽宁、内蒙古通辽及以南地区	1650	
		吉林	1600	
		黑龙江、内蒙古兴安盟及以北地区	1550	

2020年中储粮网一次性储备玉米

时间	省份	数量
5月25日	成都	5.62
5月25日	湖南	15
5月25日	浙江	6.1327
5月26日	广西	4.5
5月26日	内蒙古	13.4
5月26日	福建	3.878
total		48.5307

商务部公告2020年第14号 关于原产于澳大利亚的进口大麦反倾销调查最终裁定的公告

调查机关最终裁定，原产于澳大利亚的进口大麦存在倾销，国内大麦产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系。

自2020年5月19日起，对原产于澳大利亚的进口大麦征收反倾销税。对各公司征收的反倾销税税率为**73.6%**。

对原产于澳大利亚的进口大麦征收反倾销税的实施期限自2020年5月19日起5年。

商务部公告2020年第15号 关于原产于澳大利亚的进口大麦反补贴调查最终裁定的公告

调查机关最终裁定，原产于澳大利亚的进口大麦存在补贴，国内大麦产业受到实质损害，而且补贴与实质损害之间存在因果关系。

自2020年5月19日起，对原产于澳大利亚的进口大麦征收反补贴税，反补贴税率为**6.9%**。

对原产于澳大利亚的进口大麦征收反补贴税的实施期限自2020年5月19日起5年。

▶ 市场新闻

市场人士观点

黑龙江某粮库经理：短线回落

今年的拍卖形势和去年还是有差别的，去年的拍卖底价提高200元/吨，市场所反馈到的信号就是涨价，第一拍卖火爆，出现了大幅溢价，黑龙有的溢价幅度高达180-190元/吨，不过，自第二拍开始出现降温，之后持续降温，价格也承压回落。今年的拍卖价格维持去年水平，此外，按目前黑龙江玉米的出库价来算，成本1750-1760元/吨，仍低于山东目前价格，今年的参拍主体心态会发生改变，去年溢价100以上，拍的多的一次能拍10-20万吨，今年预估不会出现，溢30-50的情况下，预估参与的积极性会相对高点。另外，深加工企业的原料库存虽然都不高，不过，理论上也不会着急抢粮，毕竟每周有粮固定投放，且暂时的400万吨不算少，出于成本考虑，也会选择理性拍粮。

预计在28号的玉米开拍之前，山东价格继续回落，贸易商出粮意愿增加，现在山东企业压着粮收，预估当地首轮跌50-60元/吨算是比较正常的，价格暂时看2100元/吨。不排除跌破该价位。不过，后期需关注一下每周的400万吨的拍卖量能延续多久，国家的意愿不会过度打压价格回落，连续400万吨的拍卖粮投放之后，也有可能再调整为200万吨。

吉林某深加工企业采购经理：回落

政策公告出台之后，吉林地区贸易商想出货的在主动降价，之前给企业的价格在1980-1990元/吨，现在个别想出货的较低可在1920元/吨，仍有贸易商选择挺价，市场报价在1920-1980元/吨不等。按照目前的拍卖底价，2015年产吉林二等玉米拍卖底价为1690元/吨，加上90元/吨的出库和贴水费用，出库价格达到1780元/吨，溢价100来算，出库成本在1890元，若到周边企业加10-20元运费，到吉林的进厂价格在1900-1910元/吨。

以上预估的溢价幅度是在100元/吨，而最终的溢价情况仍要再实际情况，100算是多了的，近期预估整体价格要向下修正，今年吉林囤粮的多，也就是说目前不少贸易商手里还有粮，今年吉林的贸易商拍粮的估计不会多，但是不同的是，今年的深加工主体库存偏紧，后期入市拍粮的应该不少，最终会形成怎么样的拍卖溢价，这个还不能确定，若每周400万吨的拍卖粮稳步出库，市场阶段性的供应紧张格局基本可以缓解。5-6月份，吉林玉米预估会向1850-1870元/吨调整，这个价位算是合理的。

▶ 市场新闻

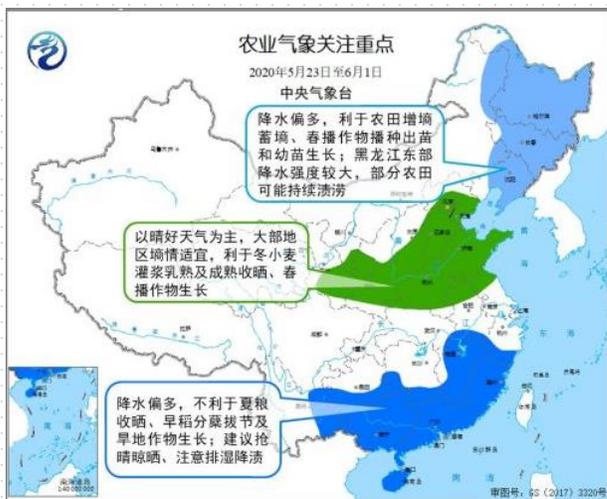
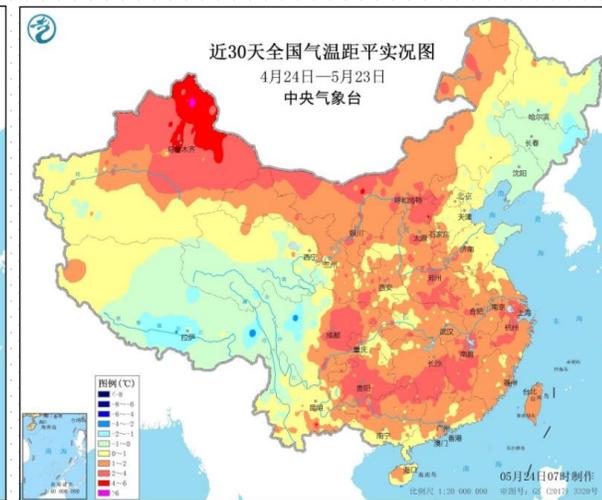
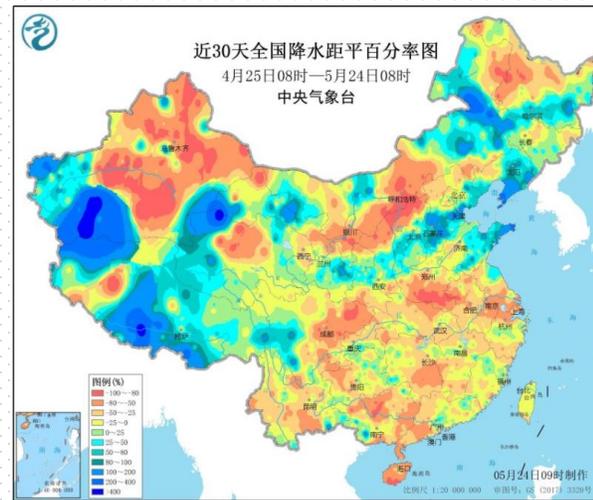
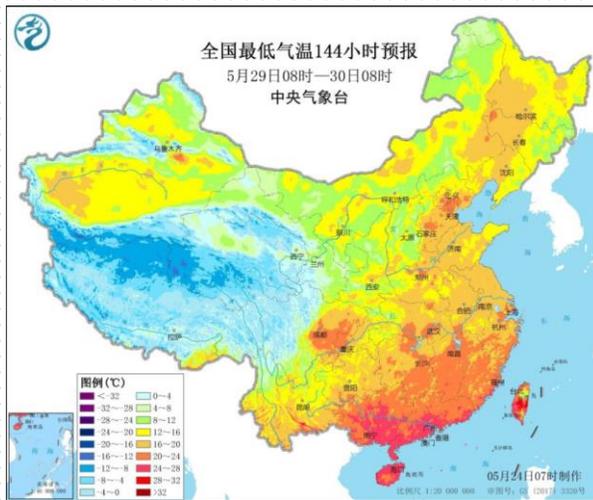
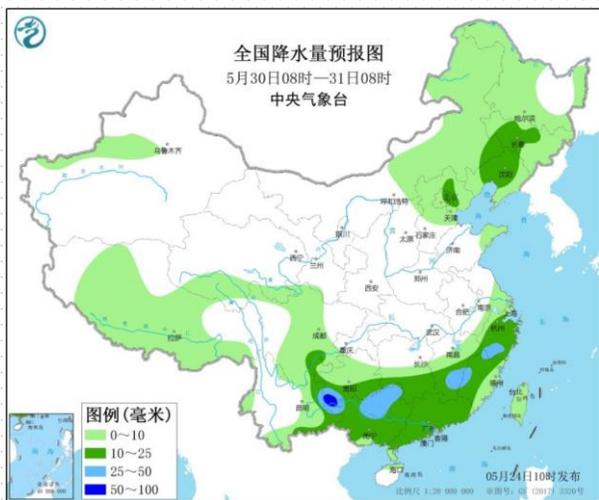
辽宁：春播基本结束，个别地方如：阜新彰武还有8-10天左右结束，进度同比基本持平，个别地方因气温低延后一周左右；地租较去年普遍上涨100-150元/亩，其中：台安地租400元/亩左右，阜新彰武200-300元/亩，播种面积整体没多大变化，个别地区有改种花生、大豆杂粮等，化肥较去年略涨，农药种子同比无多大变化，整体出苗率尚可，水分充足。

吉林：春播基本结束，播种进度整体较往年稍快些，个别地方因气温影响延后一周左右；地租较去年普遍上涨100-200元/亩，其中：四平双辽500-800元/亩不等，松原700-750元/亩，公主岭800-1000元/亩；农药化肥种子成本同比无大差居；播种面积整体无多大变化，个别地方如通化-柳河那边改种要种药材较多；整体出苗率尚可，水分充足。

黑龙江：春播部分已结束，播种进度整体较往年稍晚几天，个别洼地因水分较大，播种进度较缓；地租较去年普遍上涨100-200元/亩，双城400-450元/亩，预计3-5天结束播种，齐齐哈尔拜泉300-400元/亩，播种结束；化肥农药种子没变化；播种面积哈尔滨整体同比基本无变化，绥化以北，黑河，嫩江，佳木斯，双鸭山等地改种大豆居多，其中鹤岗往年80%以上种玉米，今年预估有30-40%种大豆，尤其洼地改种居多，整体来看，今年玉米面积较去年继续减少，整体出苗率尚可。

内蒙：春播已接近尾声，部分已结束，兴安盟一周左右结束，地租100-400元/亩不等，有沙土和山地价格相对低些，地理位置相对好点整体同比上涨100元/亩左右，播种面积较去年略减，个别改种杂粮；通辽科尔沁左翼中旗近日将结束，整体进度较往年稍有延后，地租400元/亩，面积整体减少不多，主要还是玉米，个别沙土地改种花生和西瓜，整体出苗率尚可。

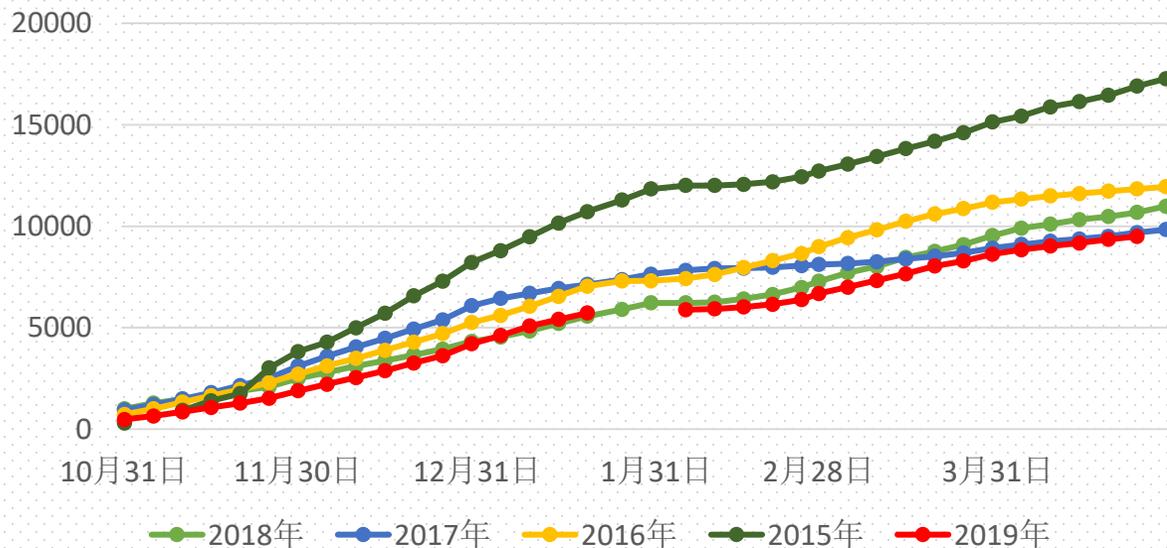
全国气象情况



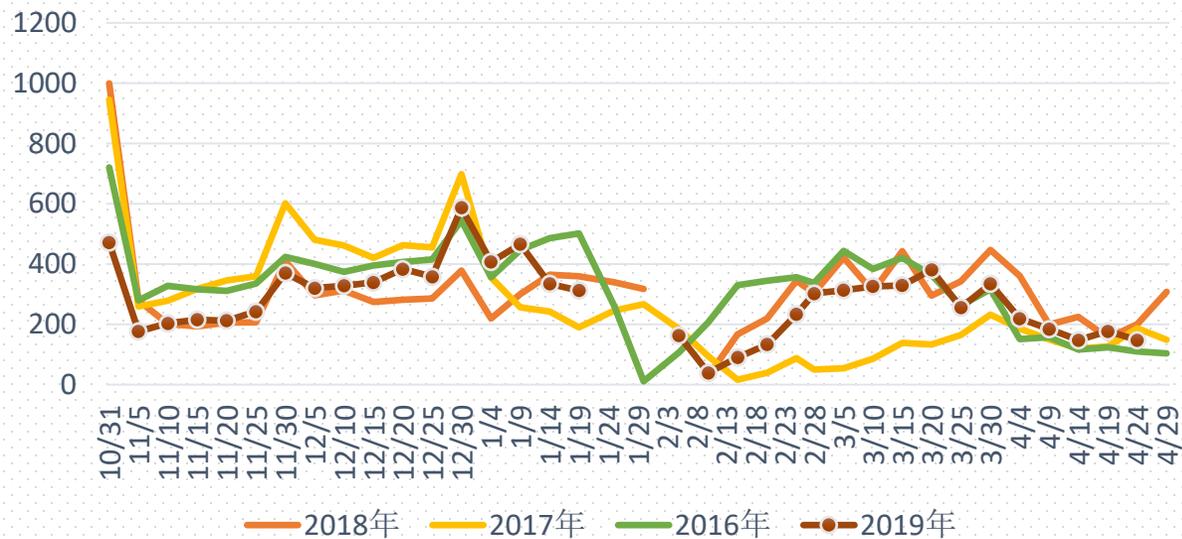
- 东北地区大部春玉米处于播种出苗期，华北、西北地区中东部处于出苗至三叶期，新疆地区处于七叶期，局地进入拔节期；西南地区东部处于三叶至七叶期，部分地区进入拔节期；广西中西部等地处于拔节至开花吐丝期。全国春玉米一、二类苗占比分别为**26%**，**74%**，一类苗较上周增加**9**个百分点，二类苗较上周减少**7**个百分点。
- 预计未来10天，内蒙古东部、东北地区等地累计降雨量有**10~30**毫米，降水过程主要集中在5月23-25日，利于农田土壤增墒和春播作物播种出苗、幼苗生长。内蒙古东南部、辽宁北部部分地区浅层土壤缺墒状况有望改善或解除；但黑龙江东部降水强度较大，部分农田可能持续渍涝。

国粮局收购进度

国粮局玉米收购量统计



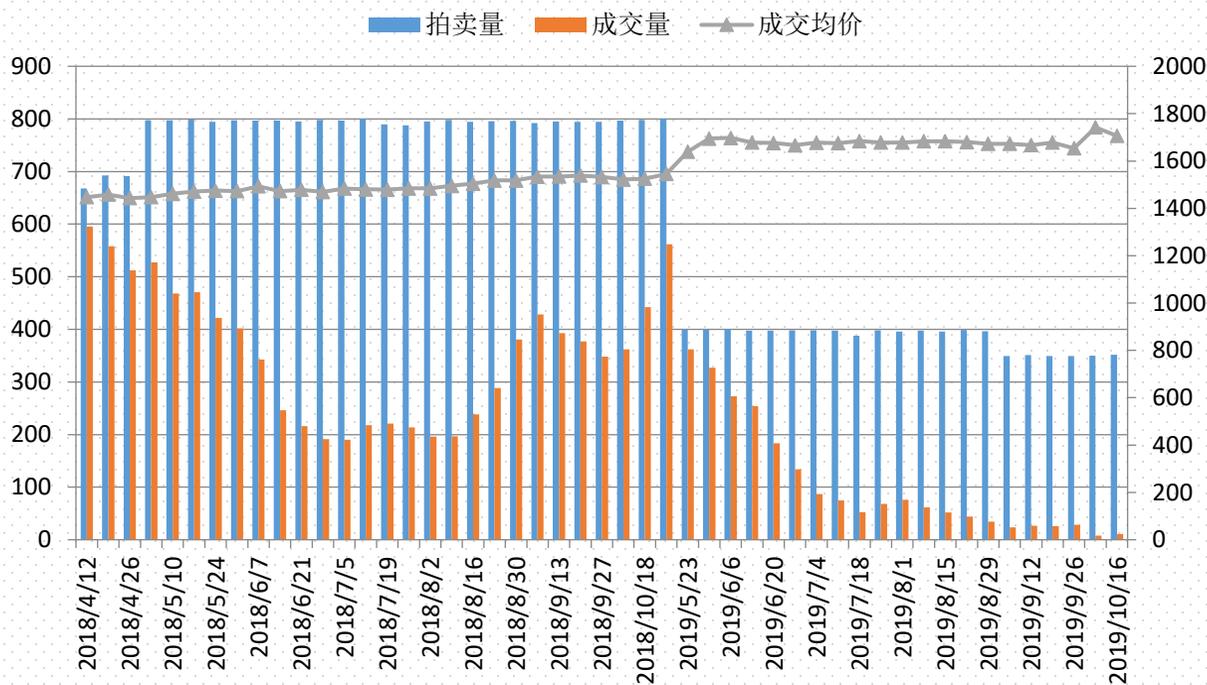
玉米5日收购量



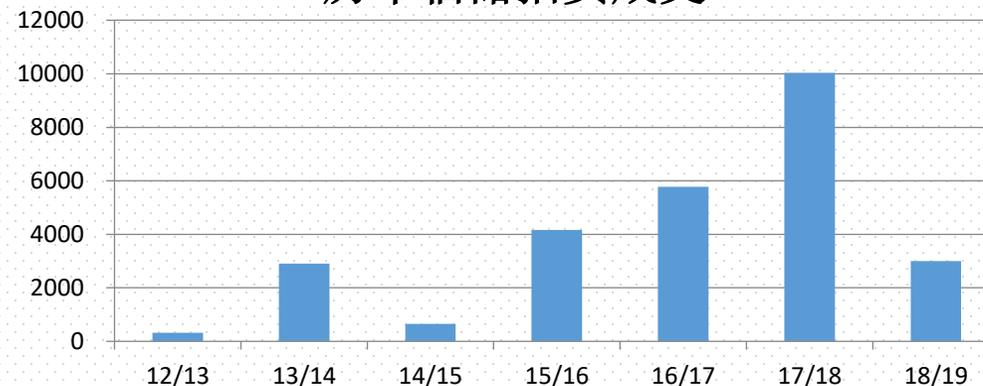
- 截至4月25日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9495万吨，同比减少1183万吨。

临储拍卖

东北临储拍卖情况



历年临储拍卖成交

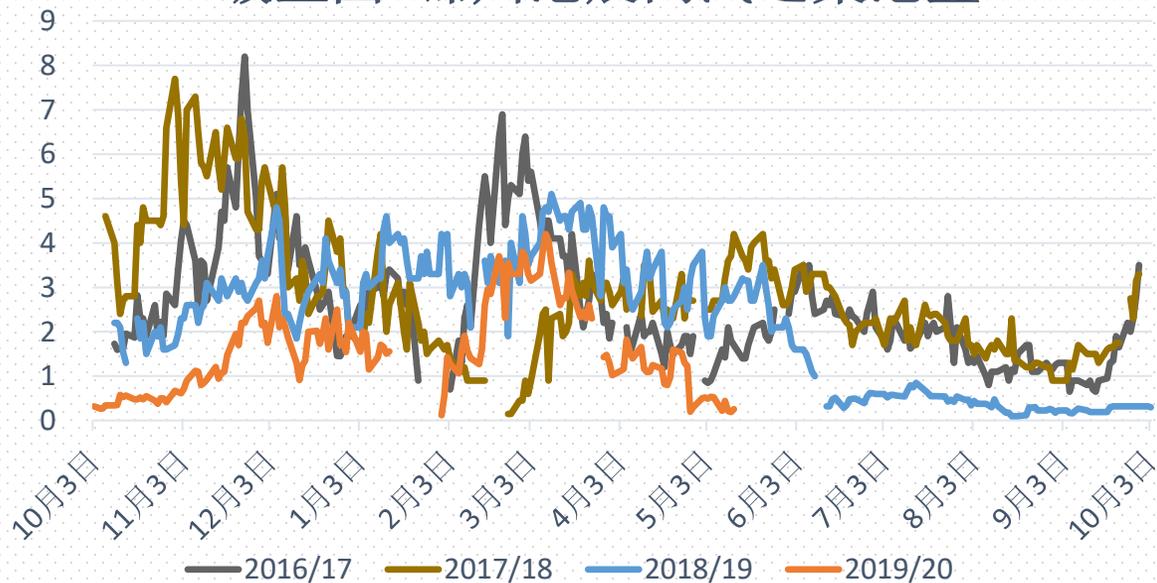


玉米期末临储库存变化

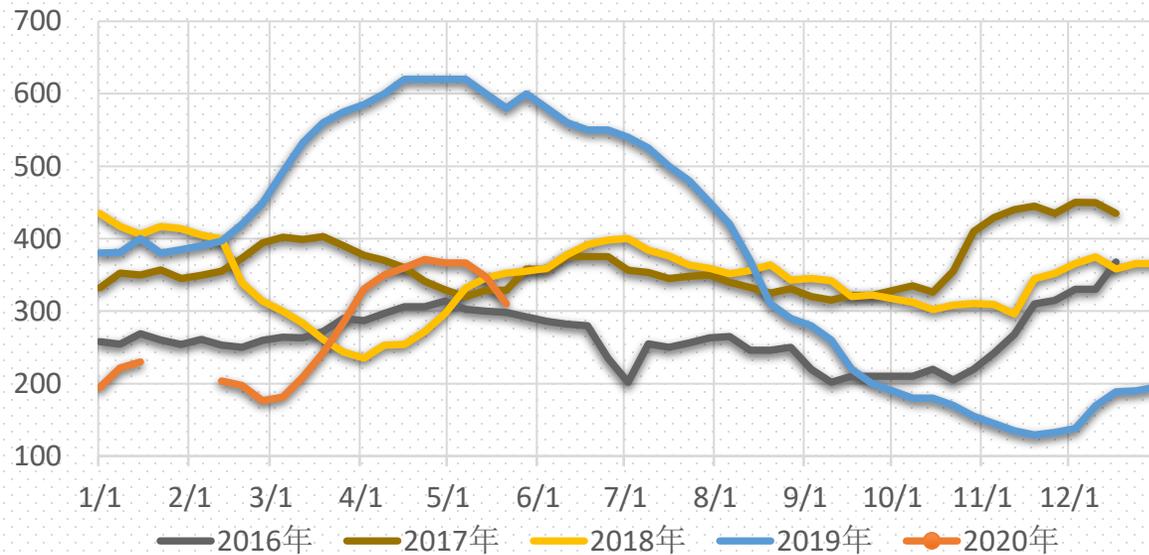


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

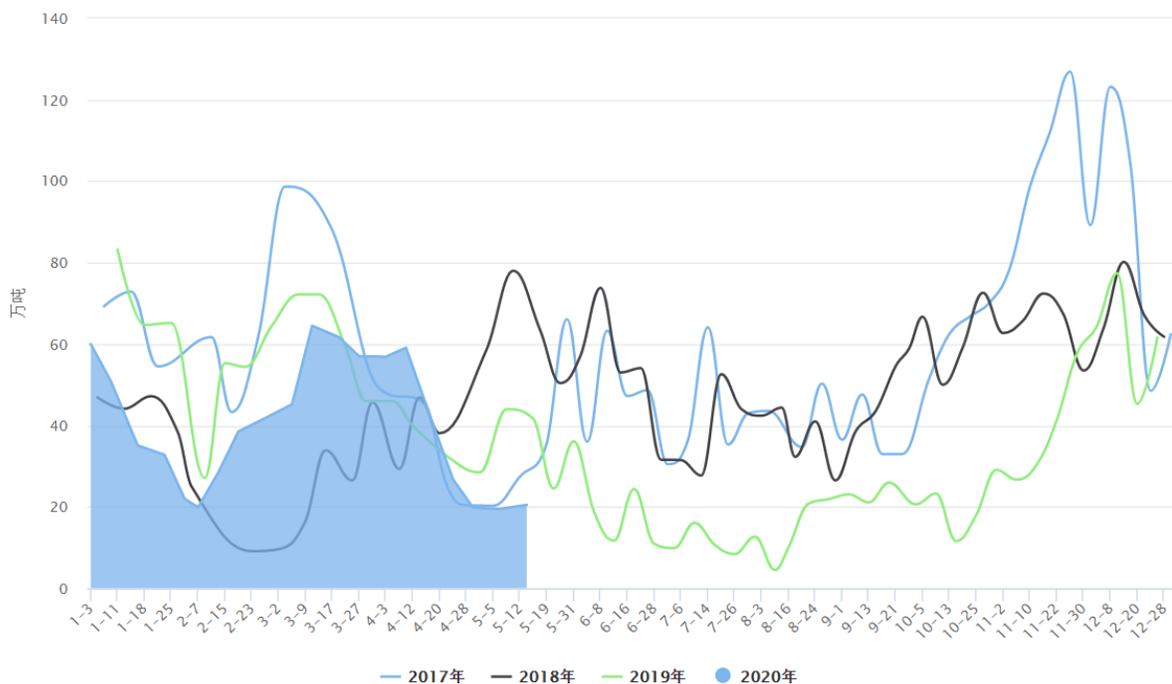


东北港口国产玉米库存

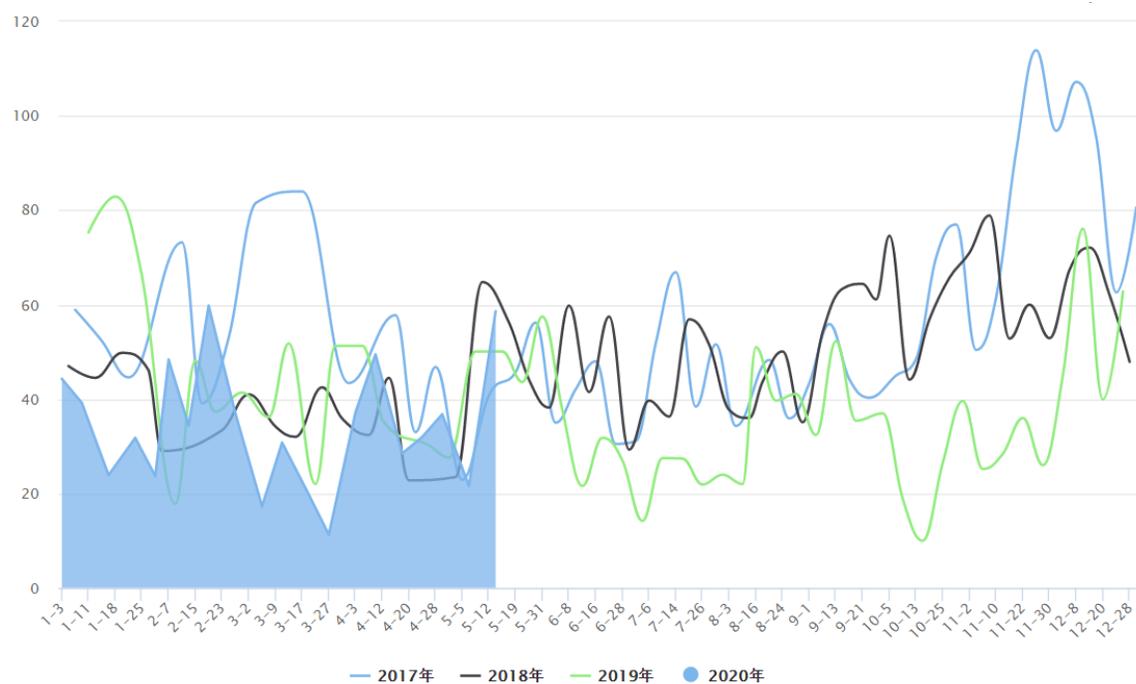


▶ 玉米基本面主要数据一览

北方四港周度集港量

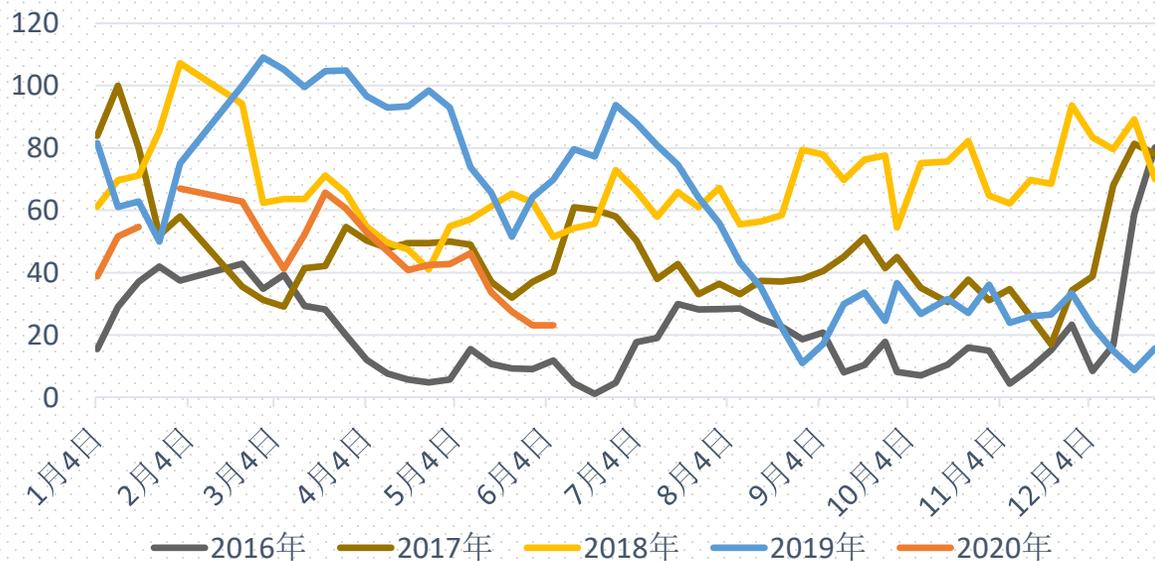


北方四港周度下海量

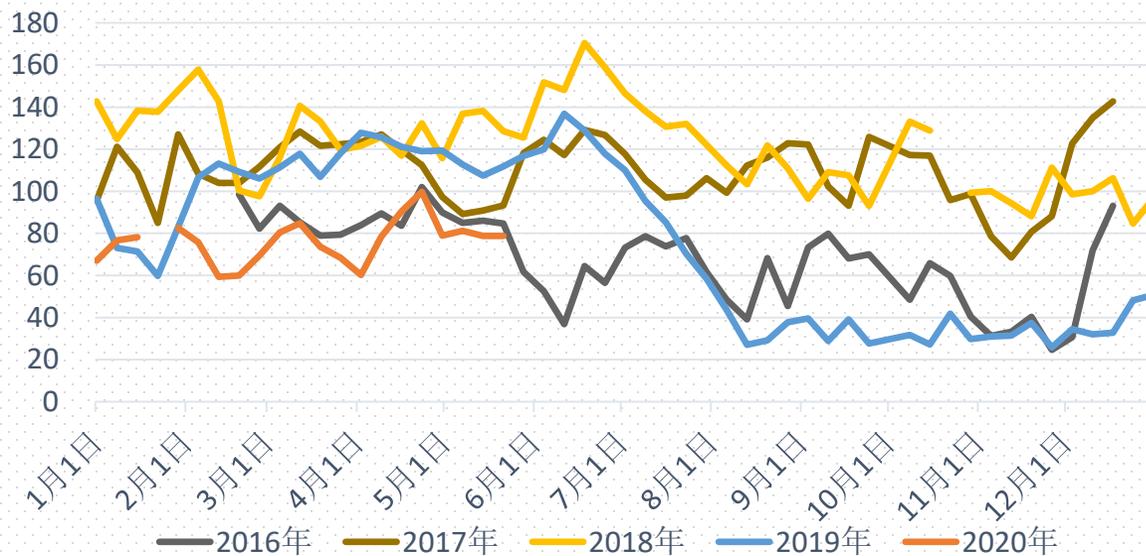


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

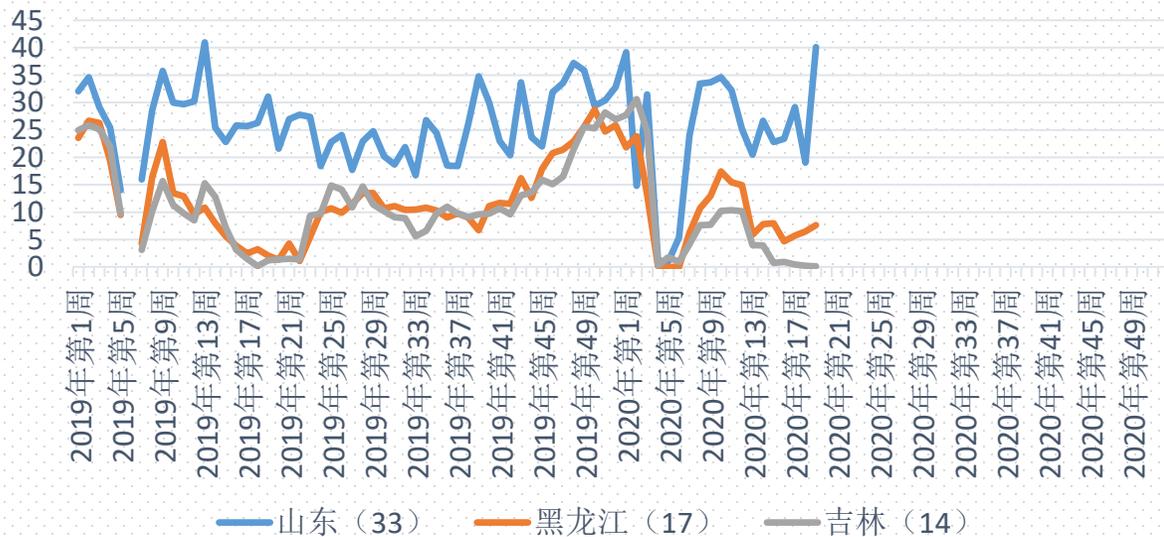


广东港口饲用谷物库存

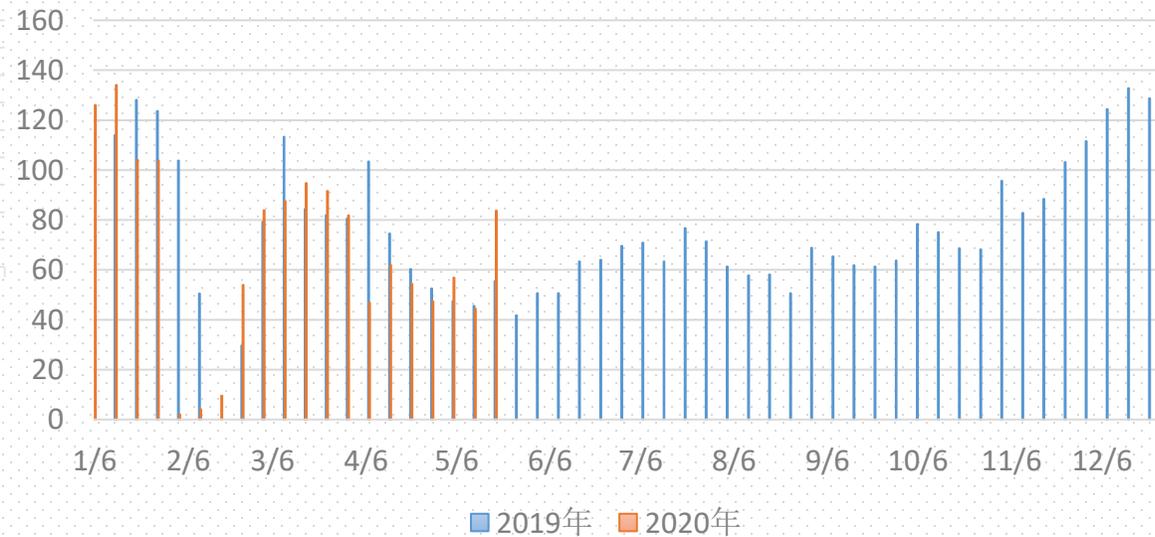


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工收购量

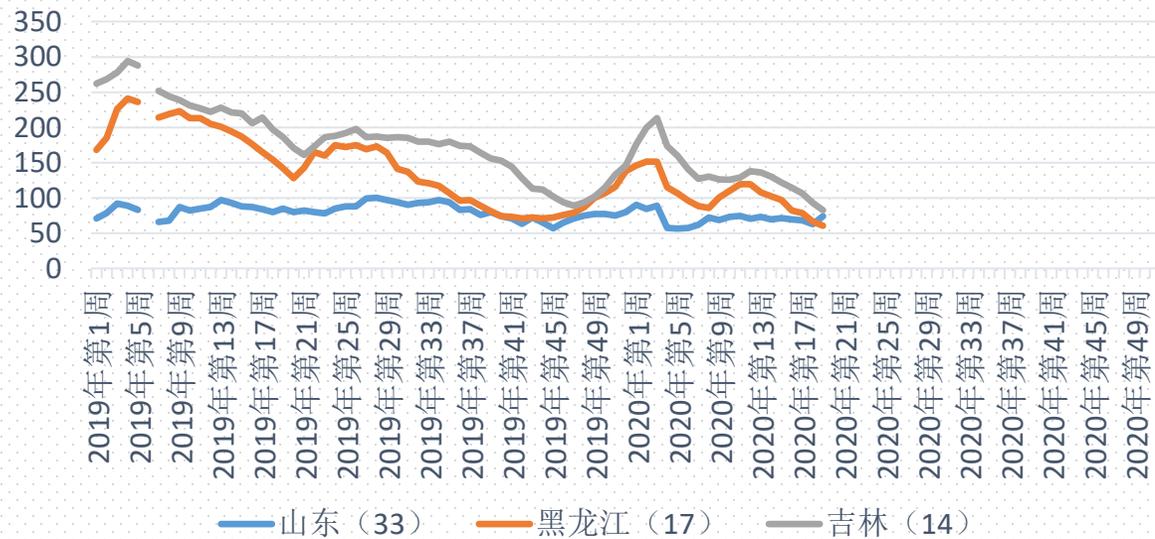


全国深加工收购量

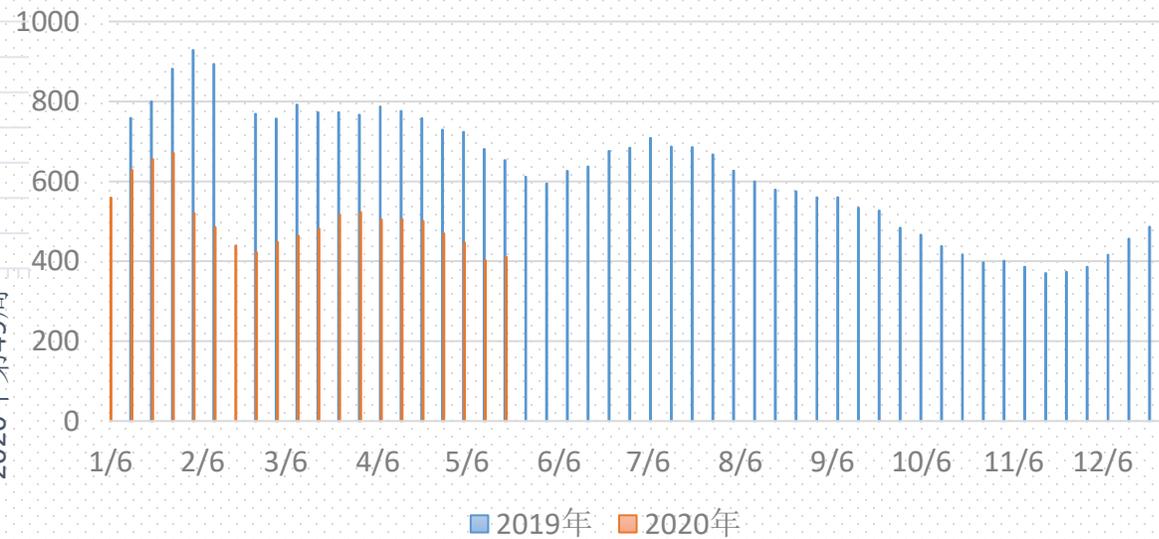


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工库存量

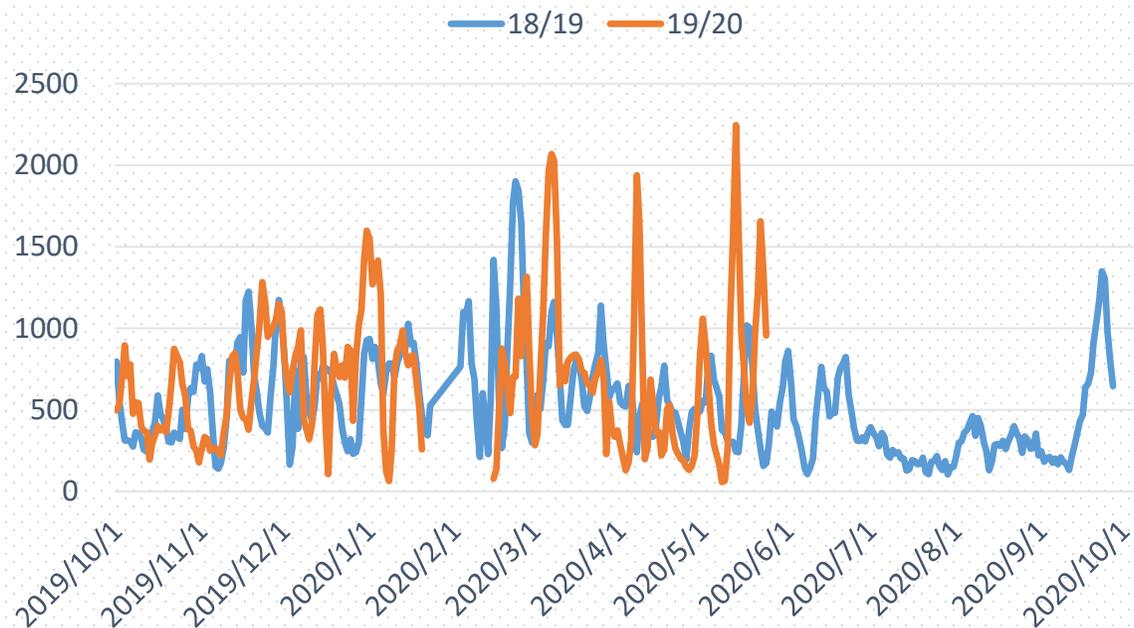


全国深加工库存量



▶ 玉米基本面主要数据一览

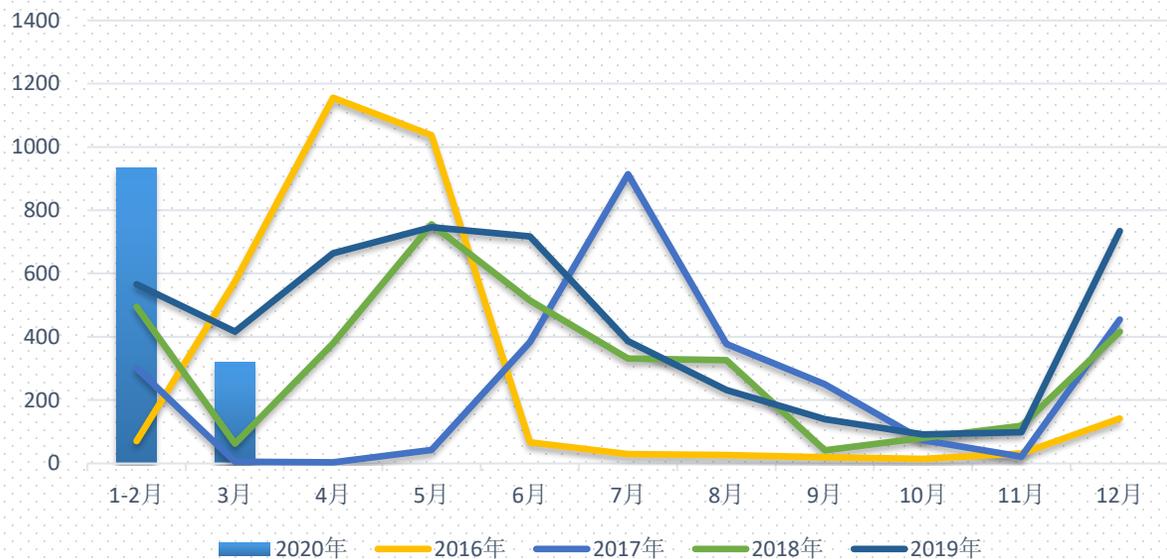
山东企业到货



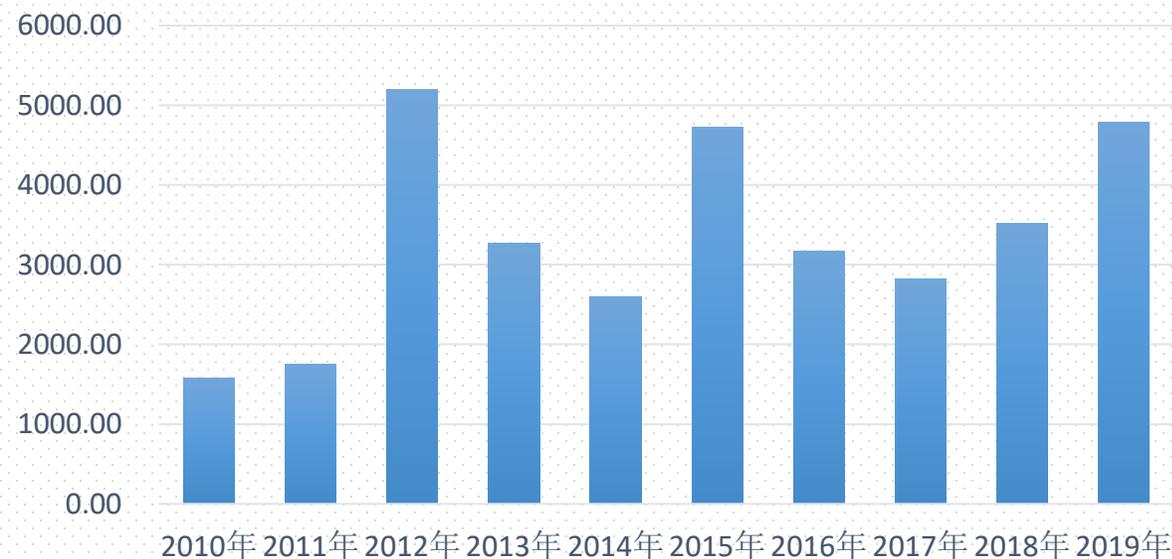
企业	5月22日	5月23日	对比/分
昌乐盛泰药业	1.069	1.069	0
诸城源发生物	1.085	1.075	-1
寿光金玉米	1.075	1.075	0
山东天力	1.075	1.075	0
诸城兴贸	1.085	1.075	-1
寿光晨鸣	1.073	1.073	0
昌乐英轩	1.100	1.095	-0.5
安丘柠檬酸	1.010	1.010	0
成武大地	1.075	1.065	-1
邹平西王集团	1.085	1.085	0
邹平容海(华义)	1.095	1.095	0
惠民春晖	1.075	1.070	-0.5
博兴香驰健源	1.070	1.070	0
滨州金汇	1.060	1.060	0
乐陵中谷	1.055	1.055	0
禹城保龄宝	1.065	1.065	0
平原福洋生物	1.055	1.055	0
临清德能金玉米	1.063	1.063	0
聊城希杰	1.080	1.080	0
青援	1.085	1.070	-1.5
鲁洲	1.075	1.075	0
沂水大地	1.080	1.075	-0.5
七星柠檬科技	1.090	1.090	0
肥城福宽	1.080	1.080	0
东平祥瑞药业	1.119	1.119	0
山东米能	1.105	1.092	-1.3
金禾博源	1.090	1.090	0
滕州恒仁	1.105	1.100	-0.5

主要谷物进口

分月玉米进口量（千吨）

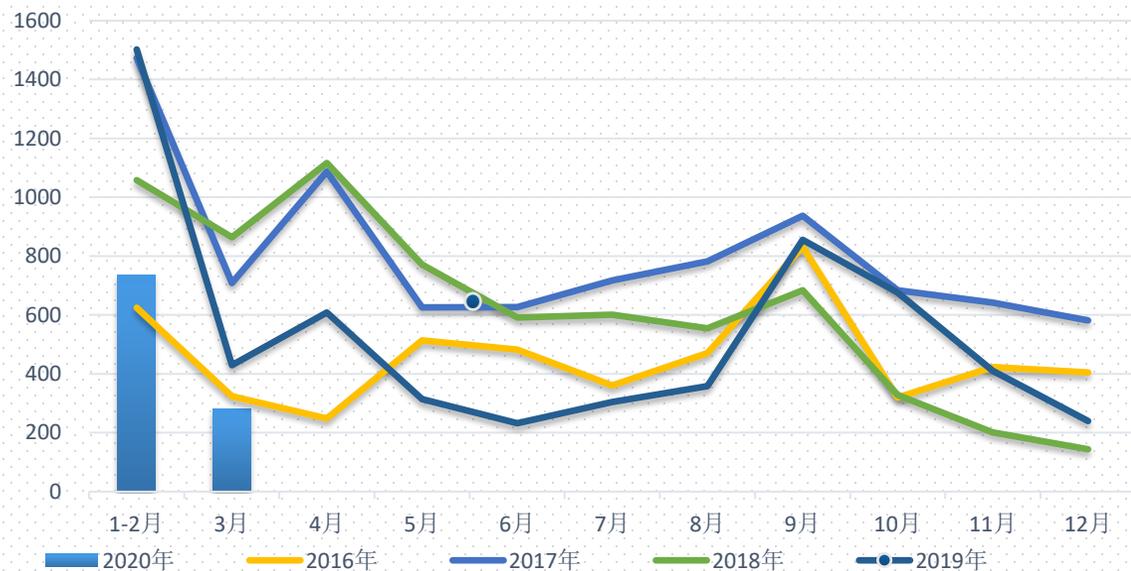


年度玉米进口量（千吨）

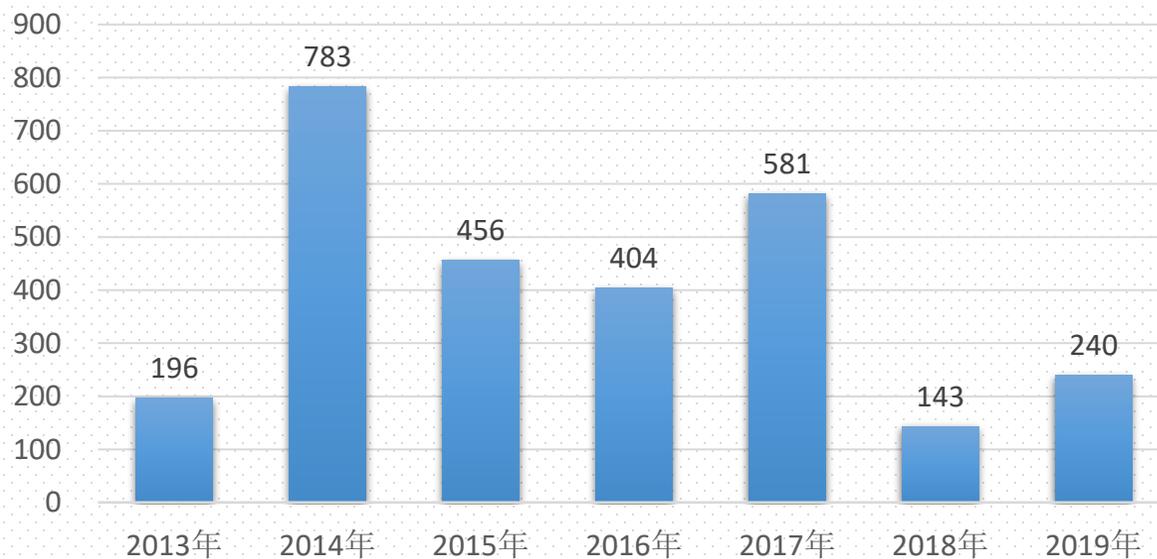


主要谷物进口

分月大麦进口量（千吨）

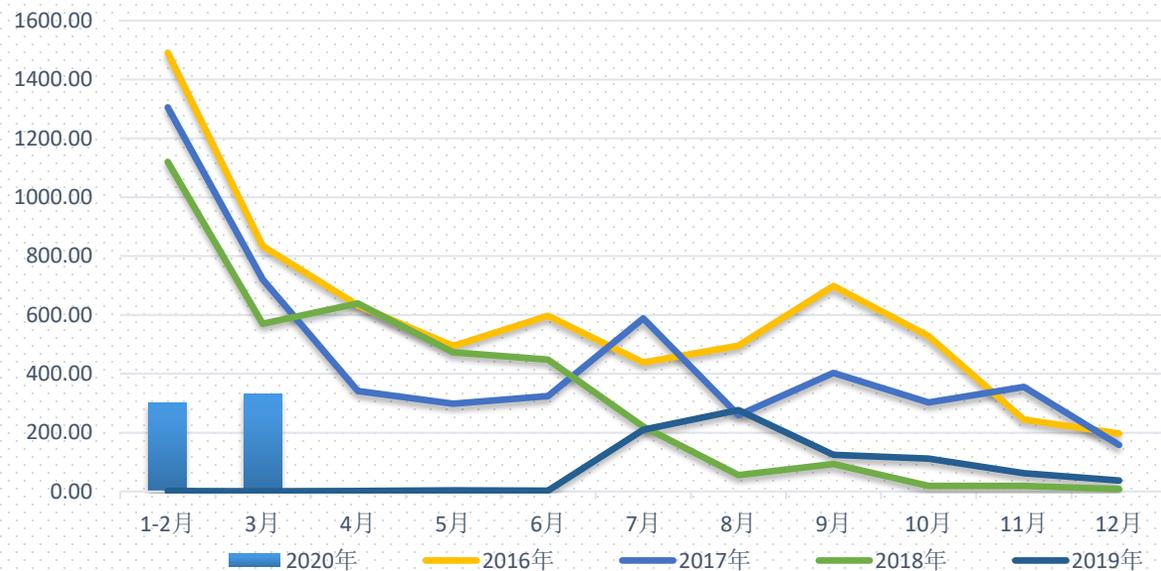


年度大麦进口量（千吨）

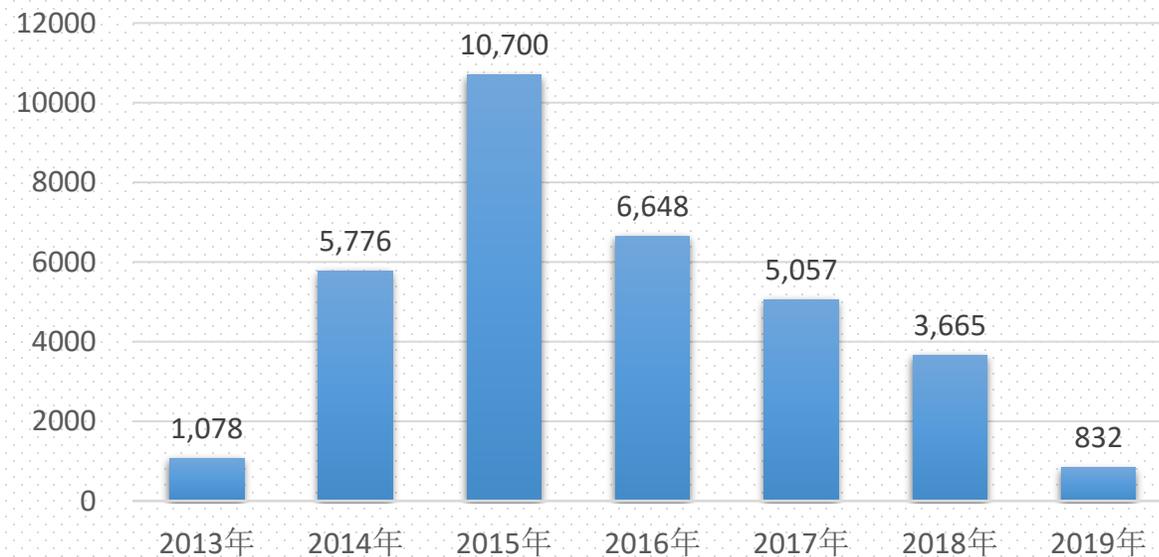


主要谷物进口

分月高粱进口量（千吨）

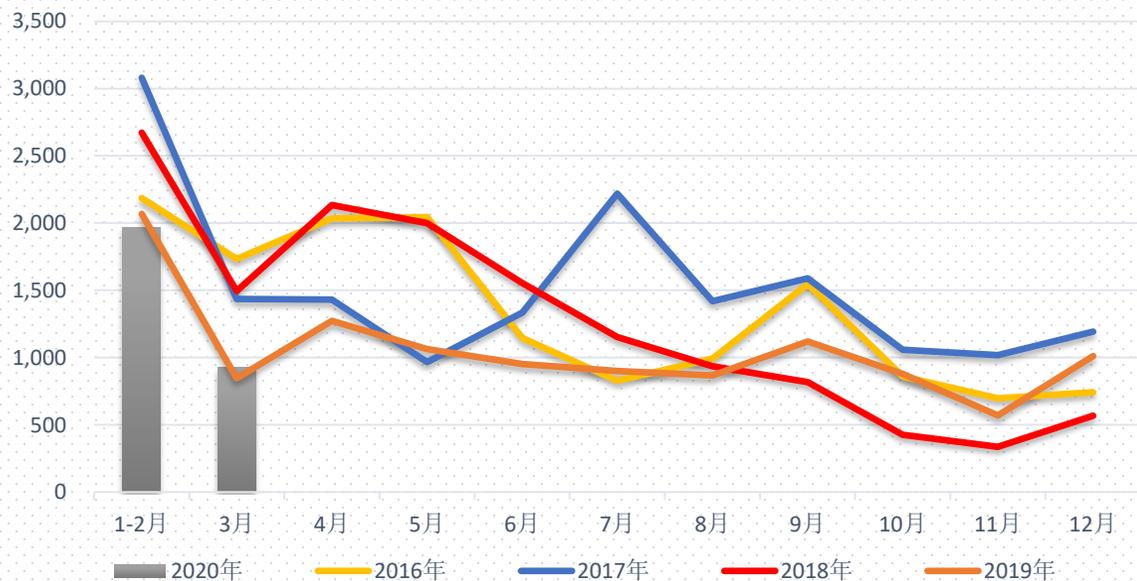


年度高粱进口量（千吨）

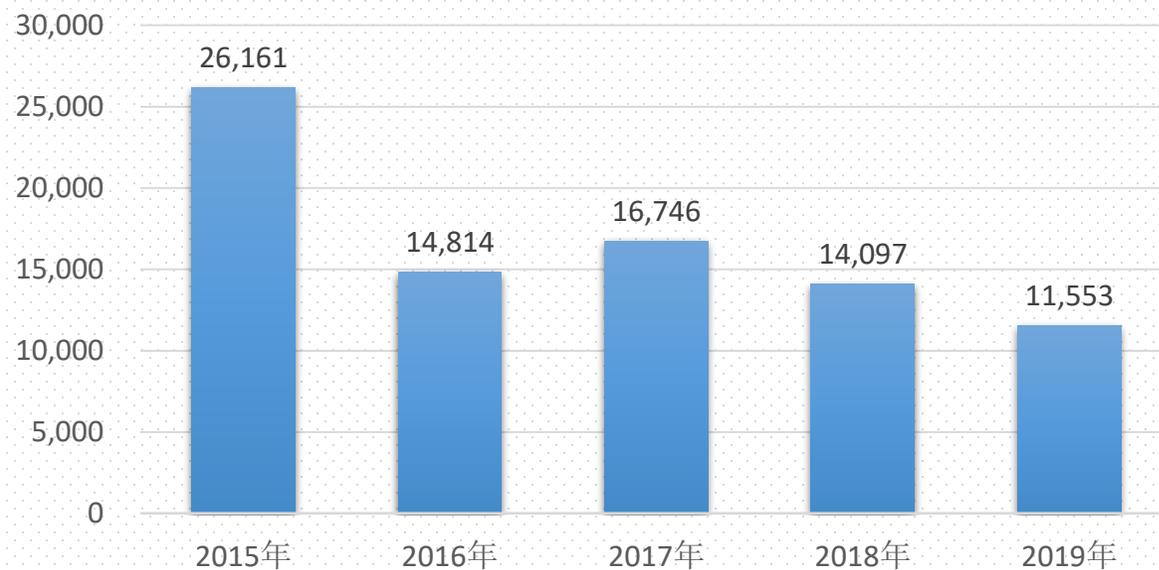


主要谷物进口

玉米、高粱、大麦月度进口



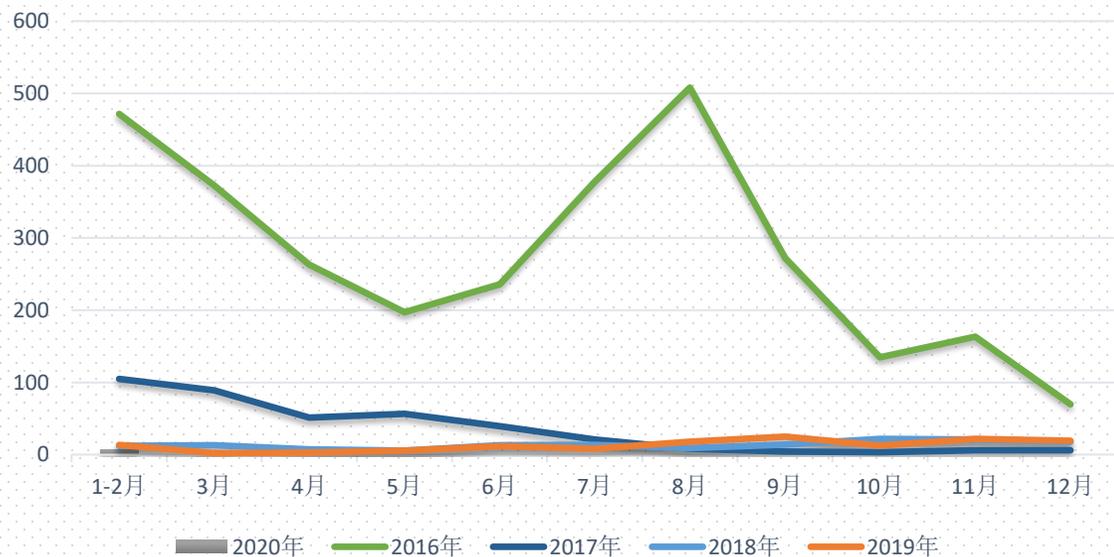
三大谷物年度进口量（千吨）



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

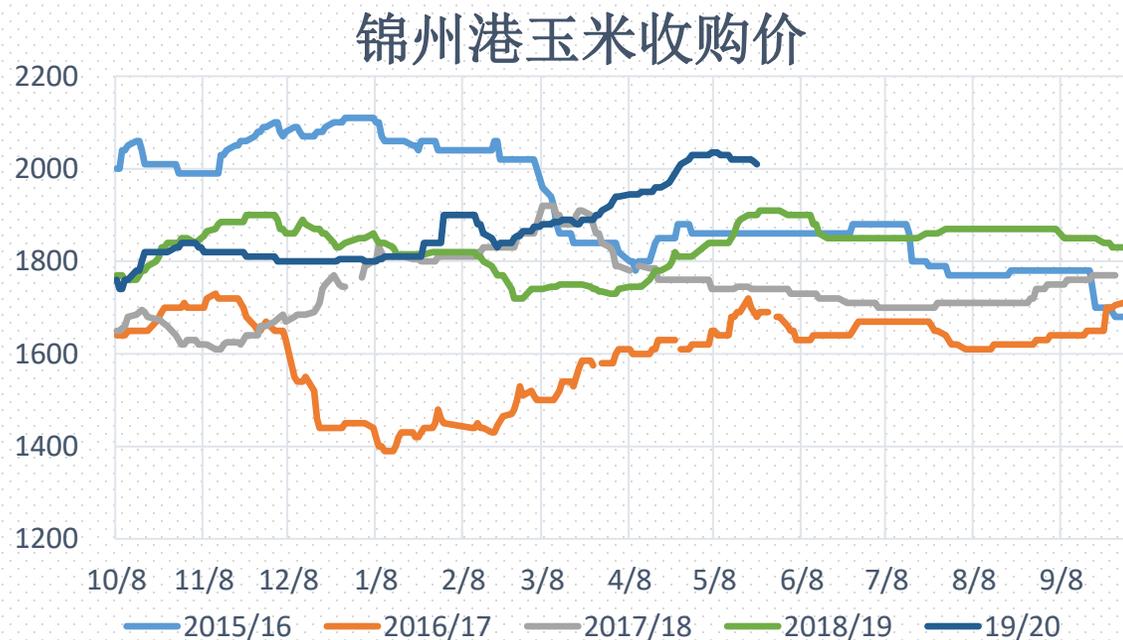
分月DDGS进口（千吨）



DDGS年度进口量（千吨）



玉米价格走势



玉米价格走势

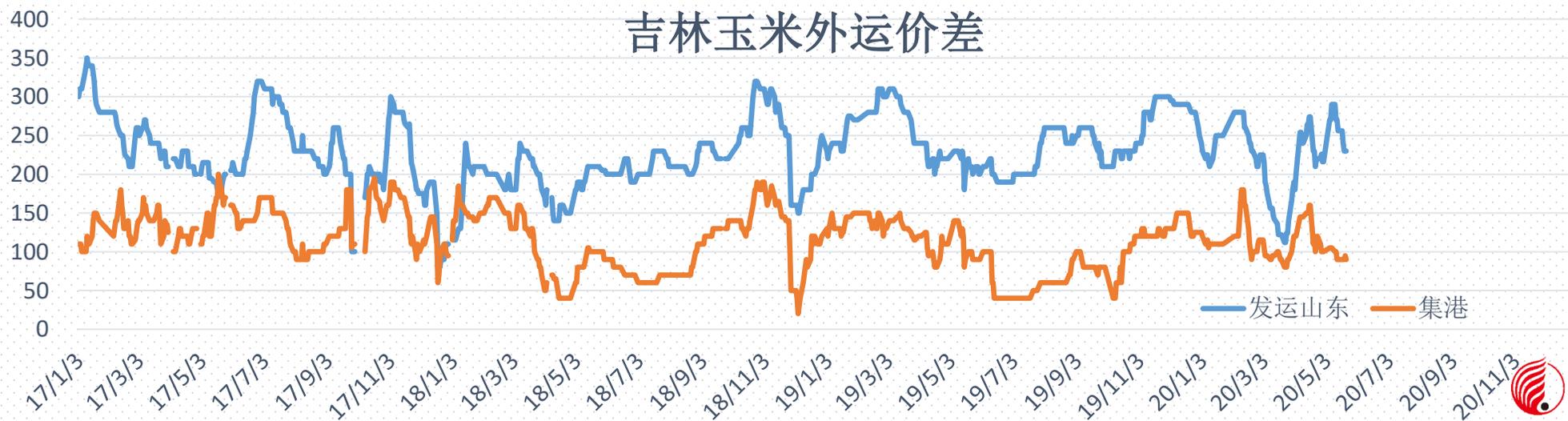
山东-吉林玉米价差



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

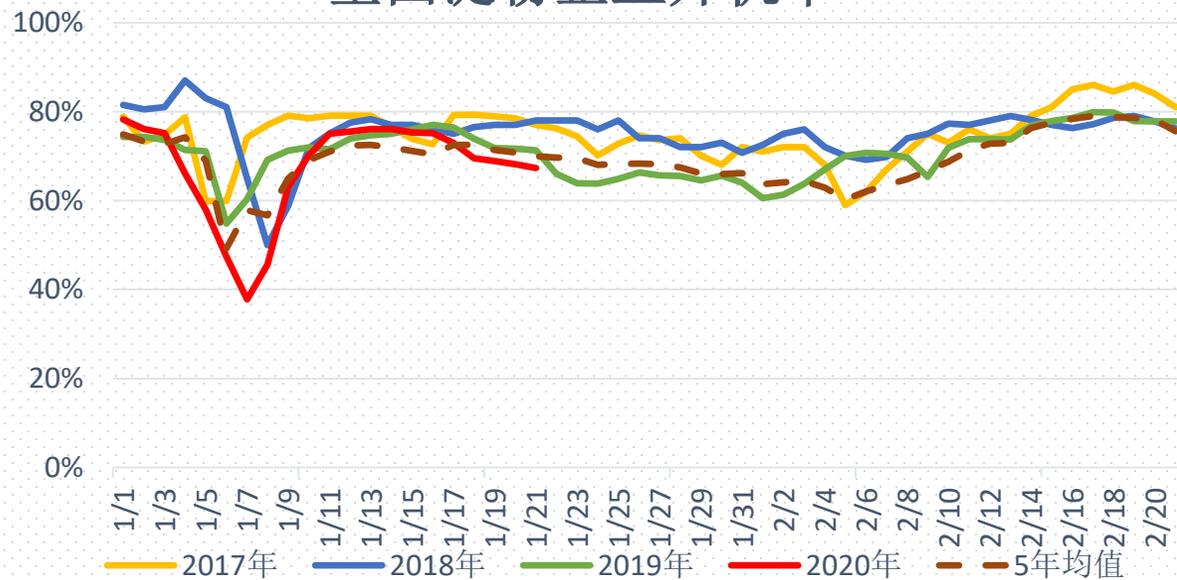


中晚籼稻-玉米价差

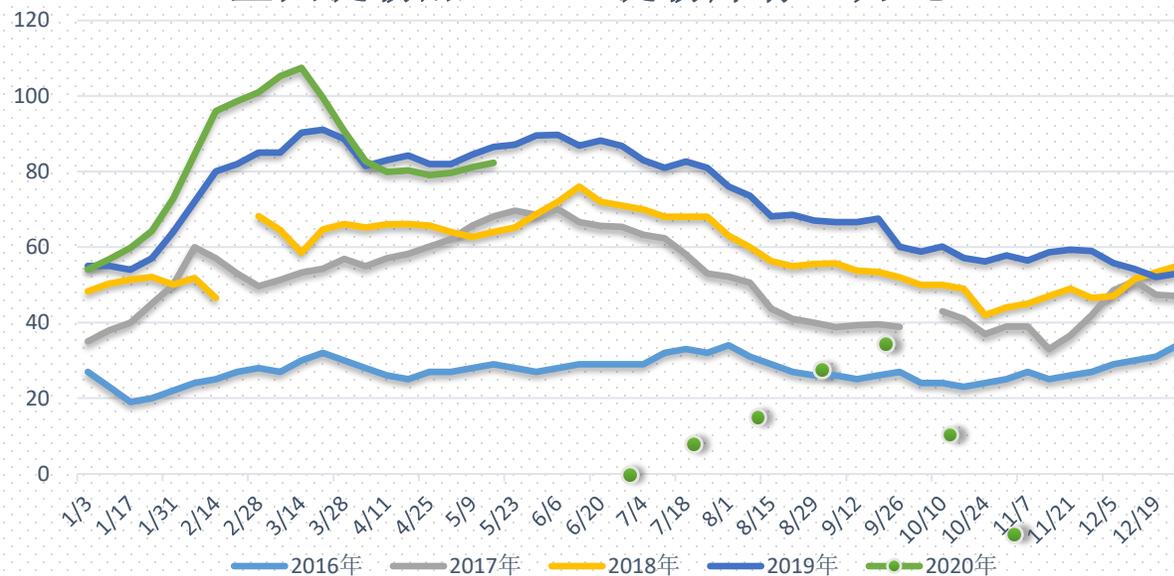


淀粉基本面主要数据一览

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

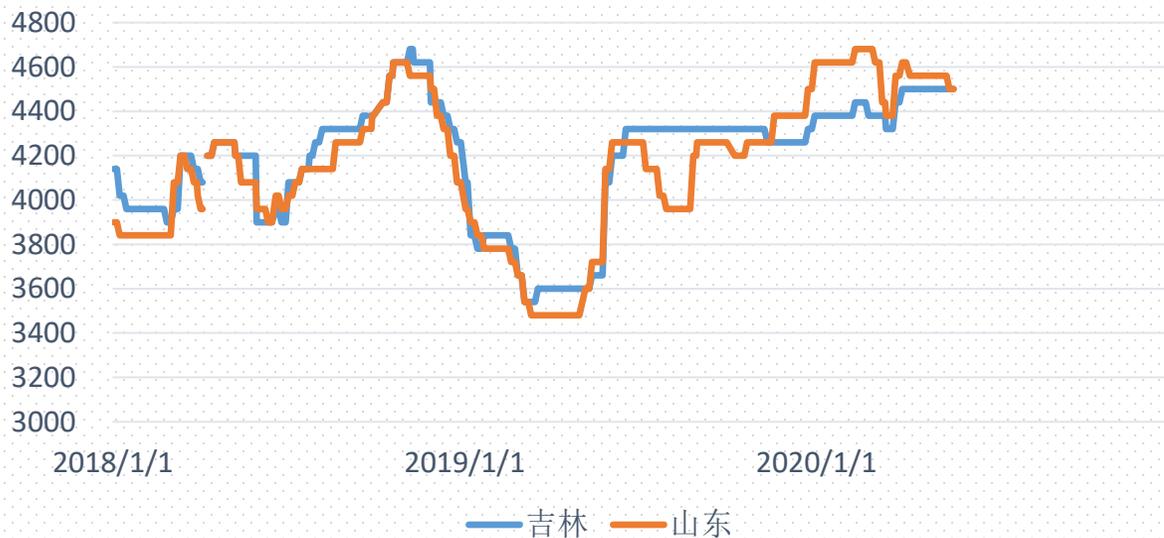


吉林淀粉出厂报价



▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米蛋白粉价格走势

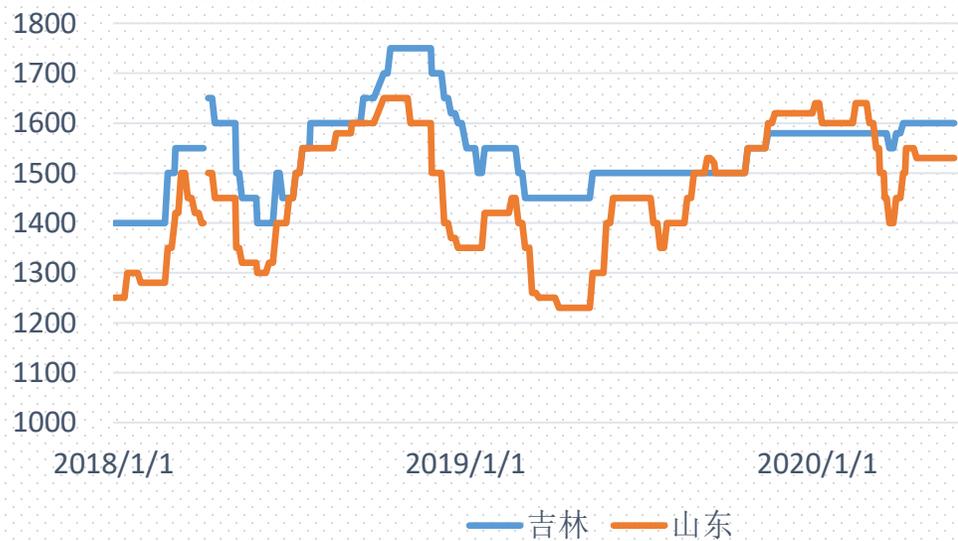


主产区玉米纤维价格走势

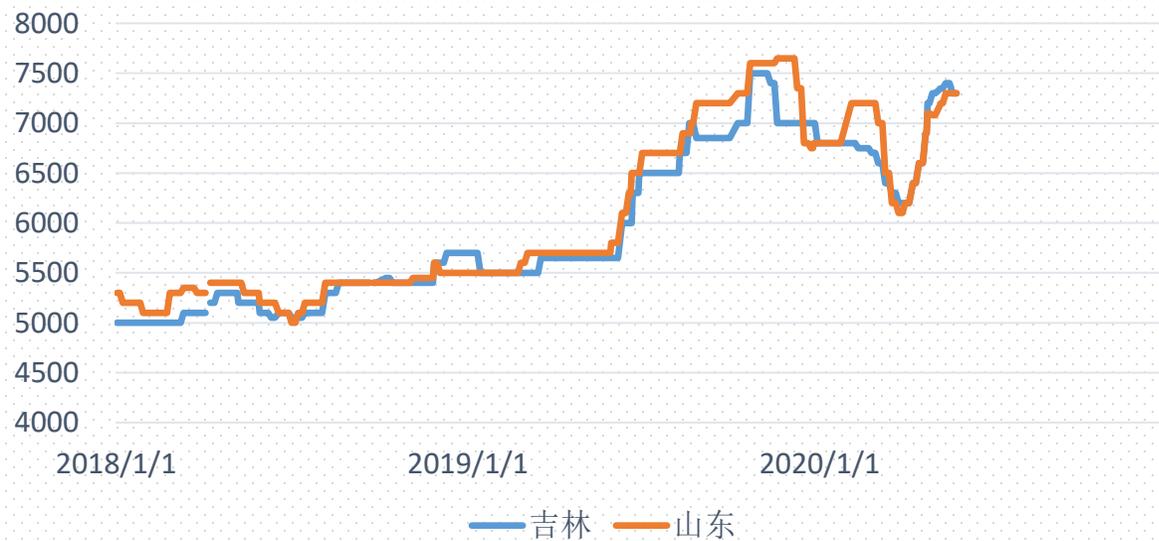


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米胚芽粕价格走势



主产区玉米毛油价格走势

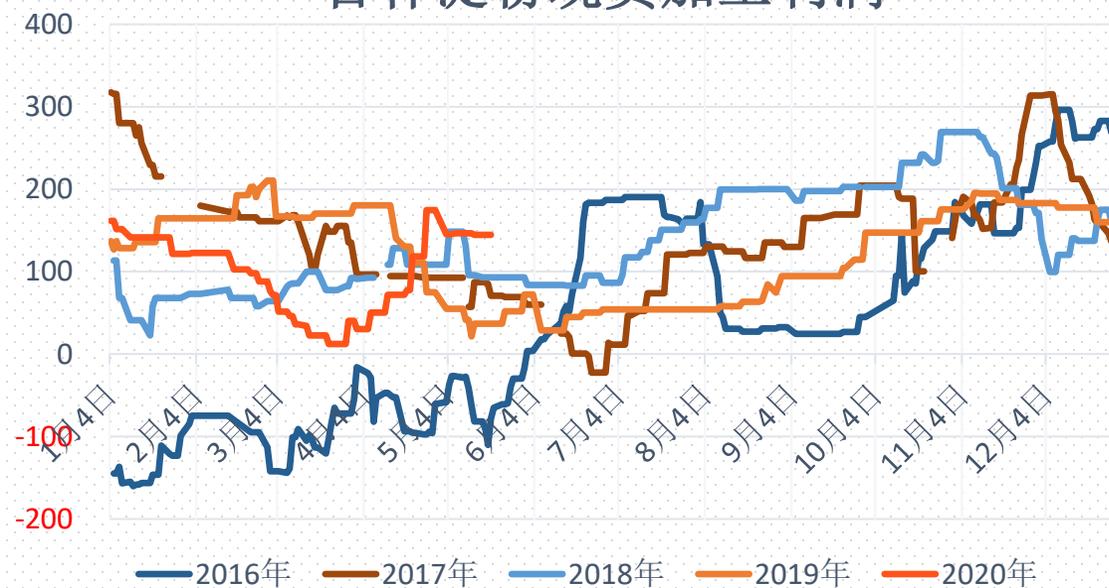


淀粉加工利润

山东淀粉现货加工利润

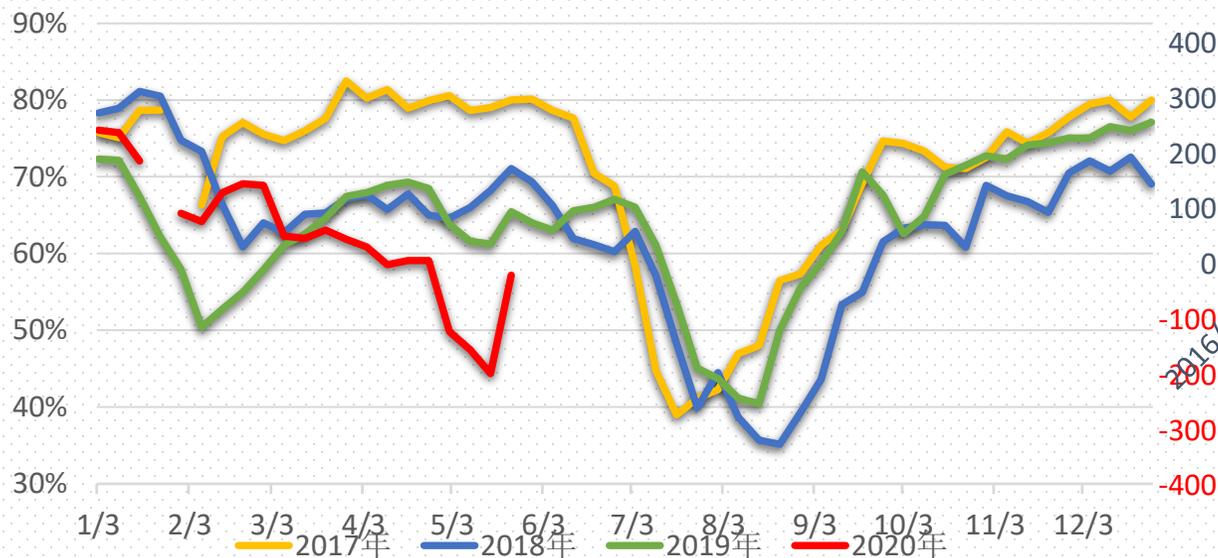


吉林淀粉现货加工利润

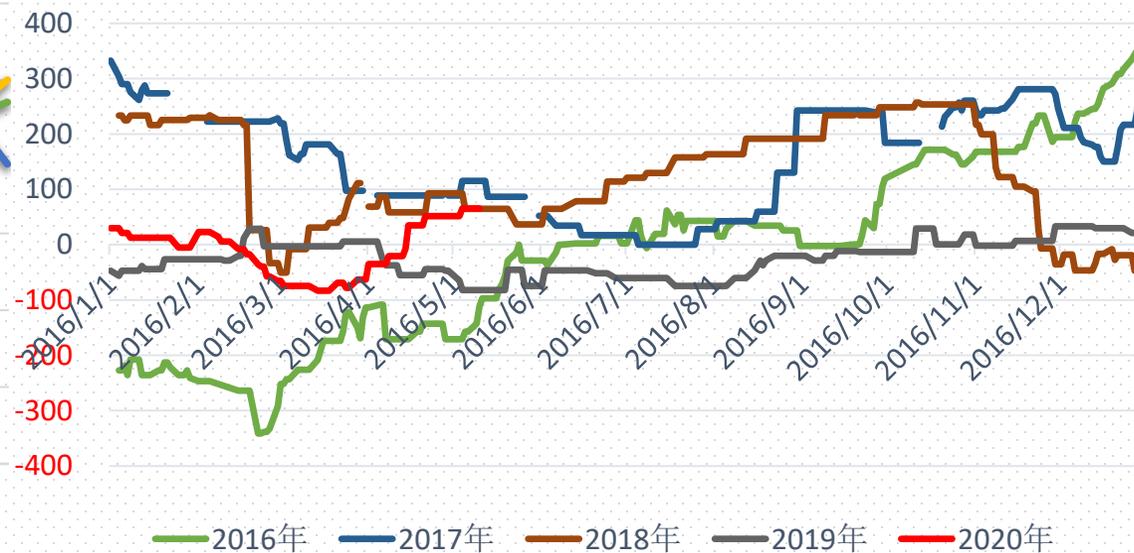


酒精行业数据

酒精企业开机率



吉林酒精利润季节性（元/吨玉米）

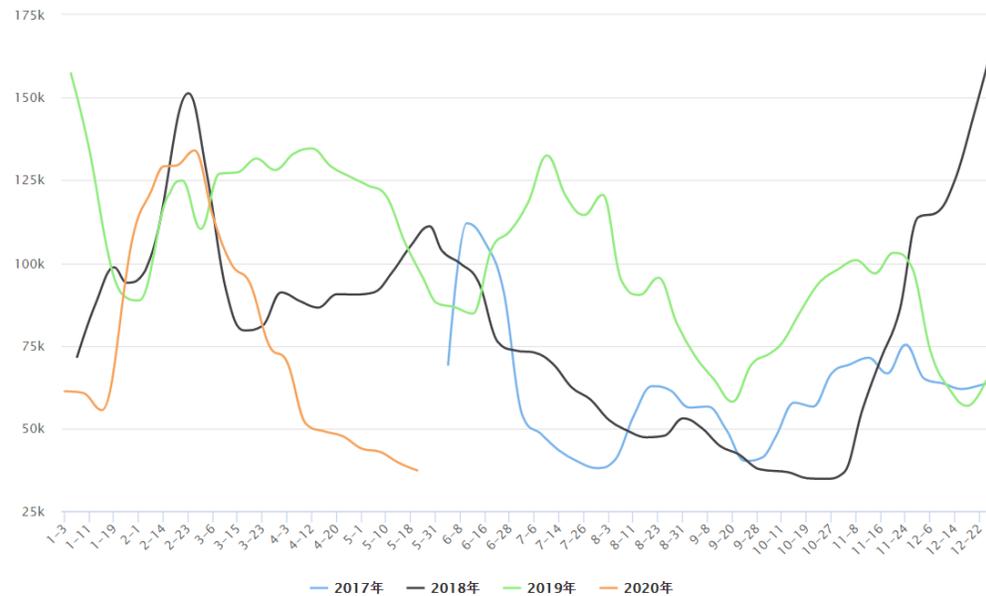


酒精行业数据

主产区普级酒精价格走势



全国样本企业DDGS库存



主产区DDGS价格走势



► 策略建议

上周观点：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。

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。

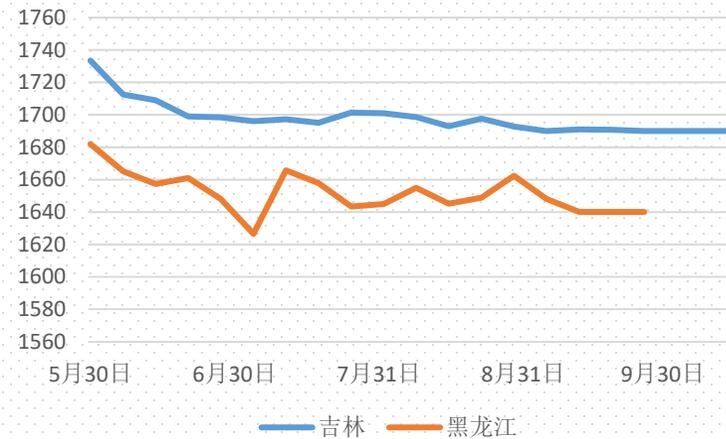
策略建议

本周观点：拍卖终于确定，与早先传闻的4月底相比晚了一个月。这一个月里，09合约回落了近100点，说明市场对拍卖的理解还是利空的。定价机制由贸易商和用粮企业之间的博弈，转为拍卖底价+溢价+运费及利润。从现阶段看，深加工库存偏低，南北港口因为倒挂库存也处在下降过程中，不考虑贸易商手中的库存，供需还是显得有些偏紧。而拍卖粮还要一个月以后才能供应市场，考虑到历年痼疾的出库问题，而且大部分拍卖粮还是会在贸易商手上过一手，预计临储拍卖的压力不会太大。从本周的公告看，14年标的赫然在列，那么传闻中品质差的粮定向给深加工应该就没有了。深加工企业特别是东北企业，参拍的意愿会相对较强。此外，市场对每周400万吨投放能否持续也存疑，一方面余粮仅5600万吨，成交好的话不能持续到9月；另一方面，对国家会不会把全部临储库存拍卖干净也有怀疑。而进口是否会给出更多的配额，还存在很大不确定，供需上虽有需求，价格上也合适，但是这里边还有一个粮食安全，“谷物基本自给”的问题。

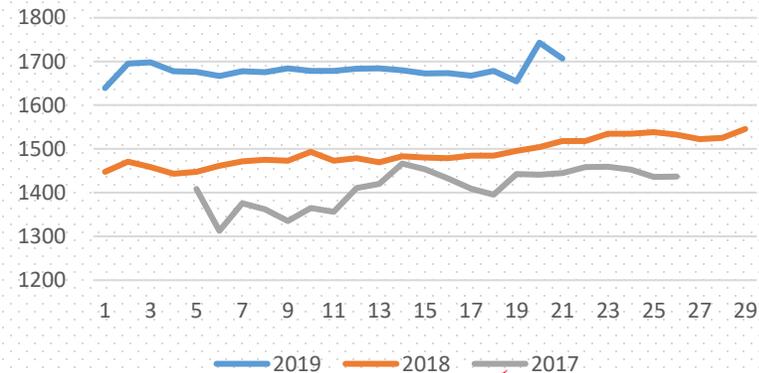
一次性储备方面，产区和销区标的都有。由于能够快速供应市场，再加上没有贸易商屯粮，在销区拍卖对市场的压力要大于在产区拍卖。下周45万吨的量也不算小，还要看是否能持续投放。此前市场传要轮出300-400万吨——注意是轮出，类似国储轮换的方式，新粮上市后还要轮入。

策略方面，拍卖底价折港口： $1650+40\text{等级差}+90\text{出库成本}+140\text{运费}=1920$ ，如果溢价50就到了1970。今年现货价高，不太可能出现去年底成交的情况。盘面即使继续下跌，2000以下短期内也没有太大空间。6-9月都有临储拍卖的情况下，上涨动力也同样不足。预计前几期拍卖溢价会相对较高，之后溢价可能出现回落，届时可以尝试介入多单。

19年临储拍卖15年产二等粮成交均价



历年临储拍卖均价



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365