

玉米&淀粉周报 (2020.08.23)

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	2220	2240	-0.9%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	2390	2450	-2.4%	
广东港口	国产玉米分销价	2400	2400	0.0%	
	进口大麦分销价	1960	2040	-3.9%	
	进口高粱分销价	2250	2250	0.0%	
淀粉出厂价	吉林主流	2700	2700	0.0%	
	山东主流	2800	2850	-1.8%	
淀粉加工利润	吉林	170	146	16.4%	
	山东	-56	-48	-16.7%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2009	0.4	2245	-100.0%	
	淀粉2009	2523	2604	-3.1%	
月差	玉米9-1价差	-54	-28	92.9%	
	淀粉9-1价差	-103	-51	-102.0%	
品种差	淀粉-玉米9月	361	333	8.4%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	233.4	208	12.2%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	0.67	0.7	-4.3%	
广东港口	国产玉米库存	12.7	18.1	-29.8%	
	进口玉米库存	25.6	31.5	-18.7%	
深加工开机率	淀粉开机率	69.05%	68.27%	1.1%	
	酒精开机率	44.78%	42.50%	5.4%	
淀粉库存	山东企业	9.39	8.36	12.3%	
	东北企业	37.35	35.4	5.5%	

- ◆ **现货市场弱势企稳**：本周玉米现货整体稳定，南北港口维持顺价，北港库存继续恢复，发运积极。临近新粮上市，高价下贸易商情绪也趋于谨慎。华南港口下周大麦预计到货25万吨，补充谷物供应。山东上半周价格趋弱，周中开始随着到车量下降而企稳。南部春玉米已经上市，东部地区有东北海运，地区到货情况不均匀。
- ◆ **淀粉库存继续回升，价格小幅回落**：本周东北和山东地区淀粉库存均有恢复，开机率同样小幅提高。淀粉价格和副产品价格均有小幅回落。
- ◆ **盘面玉米高位震荡偏弱**：期货盘面，玉米9-1继续走反套行情，近月交割成本明确且陈粮可交割量充足，接货意愿相对有限。远月拉涨之后，也缺乏进一步上冲的动力。本周国内继续采购美玉米，引起市场对下年度进口冲击的担忧。新粮长势也没有太大的担忧，新粮合约预计仍可能回落。

► 关注要点： 拍卖增量

一、交易安排

时间	品种	数量 (万吨)	标的分布 (万吨)	备注
8月27日 (星期四)	玉米	400	2015年：内蒙古66、辽宁8、吉林17、黑龙江115 2016年：内蒙古52、吉林10、黑龙江80 2018年：辽宁20、吉林33	以实际清单为准

本交易安排为預告，交易日的实际销售数量以国家粮食交易中心官网发布的交易清单为准。

本周初，市场传剩余一次性玉米也将全部轮出。周五公布的下周临储拍卖计划中出现了16年和18年标的。根据统计，16年一次性储备收购量为1630万吨，18年收购量为370万吨。除去中储粮网成交的777万吨，余量为1223万吨。**加上临储的剩余，大致还能维持4-5拍。**价格方面，在高溢价的情况下，16年和18年标的的底价就不太重要，需要关注一下溢价情况。下周中储粮网平台继续拍卖一次性储备玉米，应该是原轮换计划内的剩余部分。

对近端来说，拍卖量增加，新粮上市初期的供给压力进一步增加。需要注意的是，根据目前的政策，一次性储备是需要轮入的。如此一来，新粮收购期需要轮入的储备玉米就包括国储、各级地储和一次性储备，总量将在2500万吨以上。如果些玉米完全在东北收储，启动后对市场的支持作用将非常明显。也有传闻称将增加2000万吨进口玉米储备，是否会用进口玉米储备取代一次性储备也需要关注。

► 关注要点：美玉米采购

本周，USDA再次公布中国采购美玉米的新闻，两次的采购量为60万吨，均为20/21年度交付。7月以来，仅USDA出口新闻中公布的中国采购美玉米总量就达到620万吨——同期大豆采购量为570.5万吨。USDA出口销售报告显示，目前19/20年度和20/21年度对中国的未装船量分别为58.5万吨和572万吨，占总未装船量的19.5%和46.9%。

贸易商称，国有贸易企业在南方市场开始报价销售美玉米，容重680以上，价格在2000-2050左右，相比国产玉米的价格优势非常明显。如果数量充足，那么对国产玉米的挤占会非常明显。

从采购量上看，新季玉米的采购量已经超过了720万吨的配额。消息称超出的部分直接给到某央企，关税同样按1%计算。也有传闻部分大型饲料厂也通过该渠道进行了采购。目前尚难预计采购总量能达到多少，但后期配合贸易协议的执行，继续采购是基本确定的。20/21年度最终美玉米采购量超过2000万吨可能性较大。目前不确定是否会有大量美玉米进入储备，但即使进入储备，也会降低储备在国内市场的收购量，并且增加后期拍卖的供应。而国内市场，尤其是期货市场并未充分反应可能的进口冲击。需要关注后期市场对进口的反应。

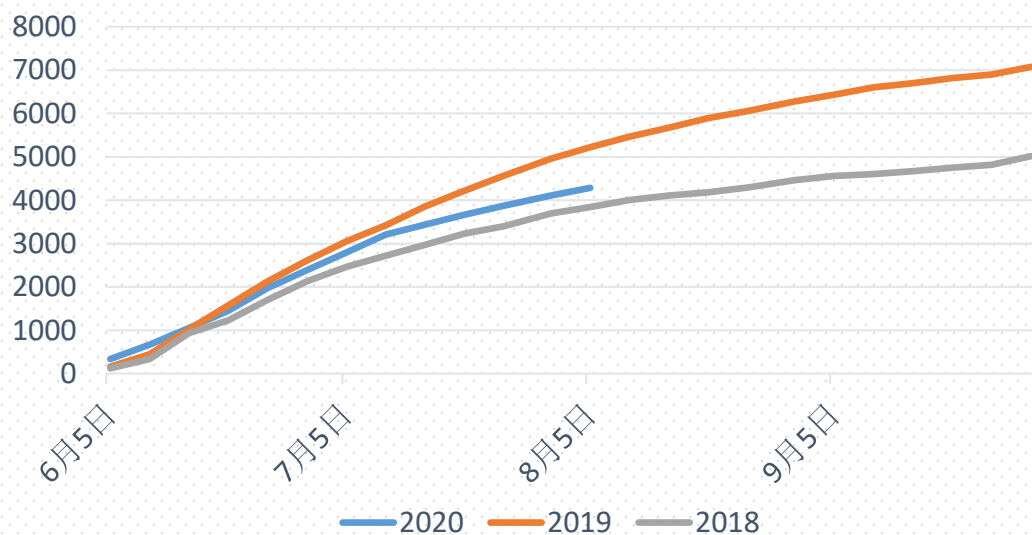
对国际市场来说，USDA公布的8月平衡表中，19/20和20/21年度我国玉米进口量均为700万吨。19/20年度的进口量应该与最终进口量相差不大，20/21年度的进口量则可能显著低估。如果我国增加进口至2000万吨以上且主要以增加美玉米进口为主，那么20/21年度美玉米的期末库存将从目前的7000万吨的偏高水平降至5600万吨这一正常水平。

▶ 市场新闻

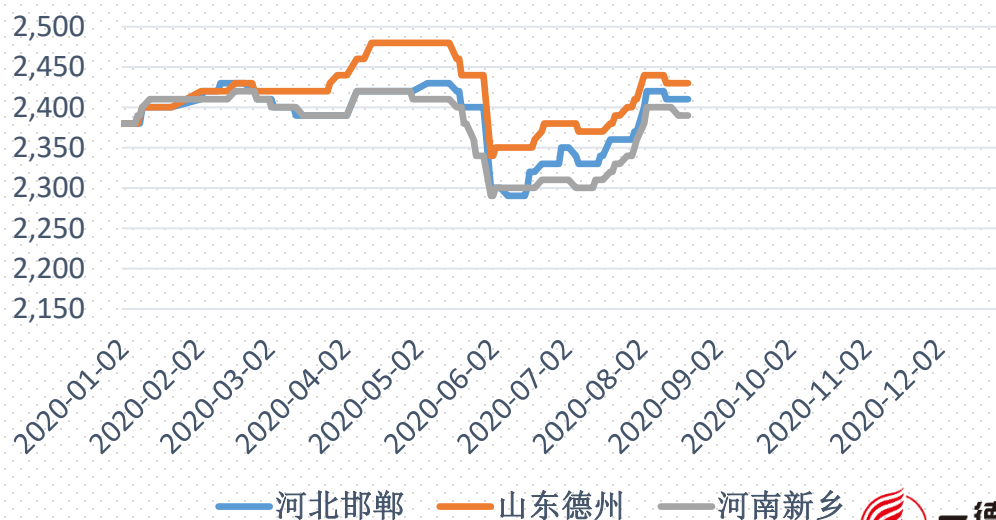
夏粮收购进度：截至8月5日，主产区小麦累计收购4285.7万吨，同比减少938.3万吨，其中：河北收购355.9万吨，同比减少93.5万吨；江苏收购1083.5万吨，同比减少10.8万吨；安徽收购592.9万吨，同比减少222.4万吨；山东收购661.4万吨，同比减少54.4万吨；河南收购912.4万吨，同比减少538.8万吨；湖北收购139.0万吨，同比增加6.8万吨。主产区油菜籽累计收购70.6万吨，同比减少5.1万吨。主产区早籼稻累计收购264.1万吨，同比增加12.6万吨。

最新统计表明，今年小麦市场化收购占比约86%，比去年同期高出16%。湖北、安徽、江苏、河南四省已先后启动小麦最低收购价执行预案，累计收购托市小麦121亿斤（605万吨）。

小麦累计收购（万吨）



小麦现货价格



▶ 市场新闻

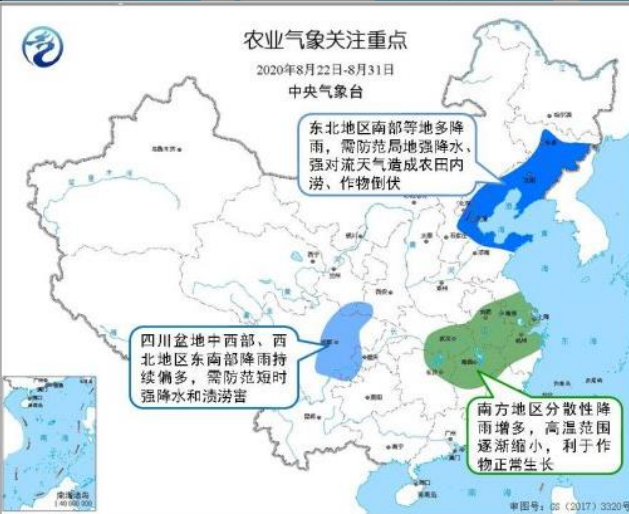
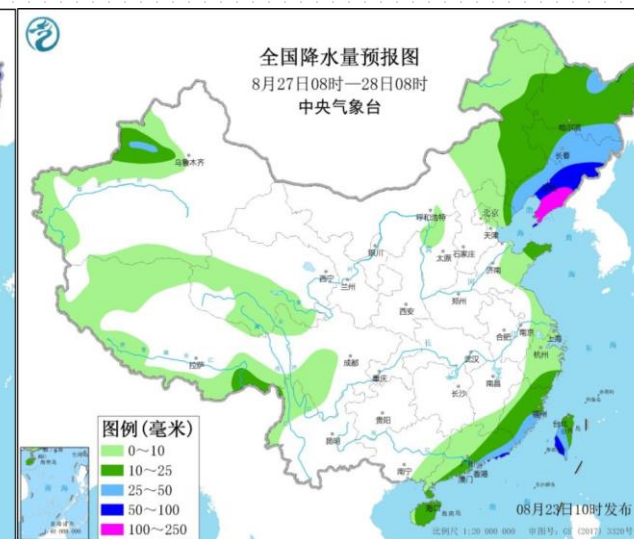
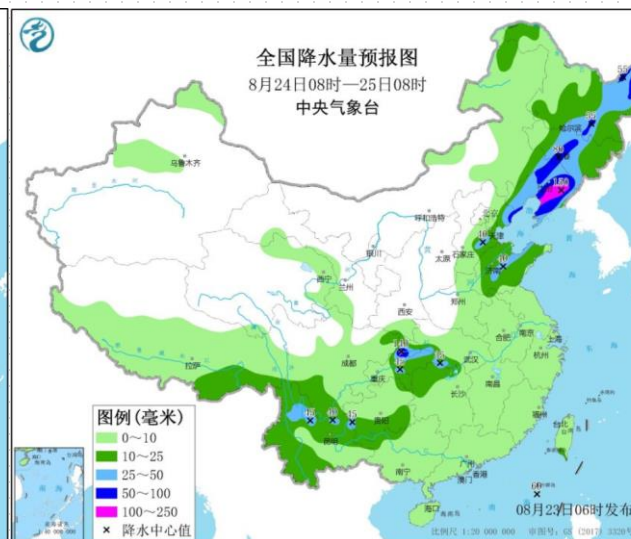
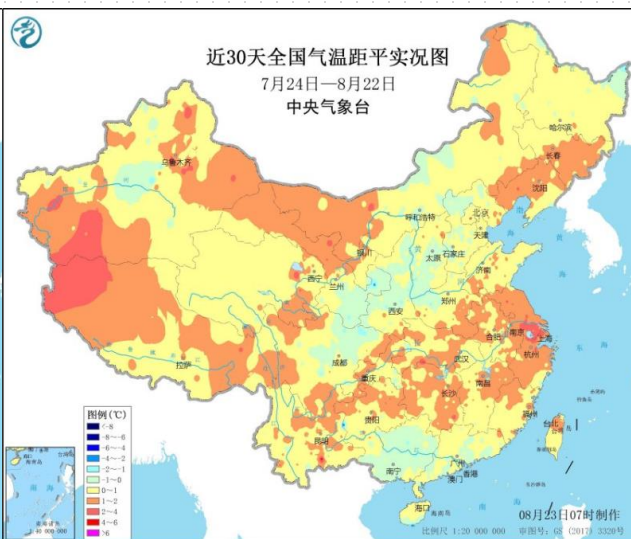
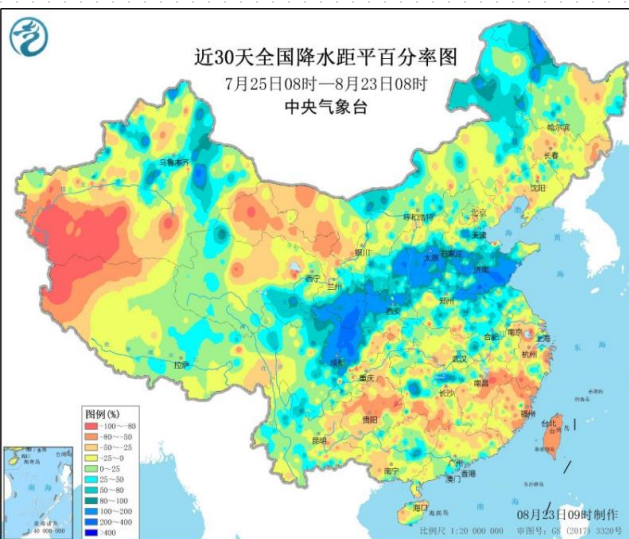
黑龙江某粮库：短线跌幅受限，9月中旬以后压力加大

从本周公布的临储27号的拍卖来看，400万吨的临储粮拍卖中，有新增16、18的粮，我这边听说是因为有些库点的粮不好出库，所以加了一些前两年的包干销售的粮，最终凑到这400万吨。27号的玉米应该是最后一拍了，后面目前没有再听说有其它形式的粮源投放。

现在行情下不来，现在即使跌，也是小落，大跌得到9月中旬秋粮上市以后。近期山东地区价格掉的有点猛，对于东北地区的拍卖粮，很多拍卖粮的合同已经转手了，有的甚至在中间贸易环节转了3-4手，这使得当前的拍粮成本继续增加，目前手里有粮的，很大一部分都是高成本货源，因此在华北价格下跌的情况下，东北的贸易商无利润，大多惜售，不愿意出，这几拍林甸的粮1920-1930元/吨，成本都在2000元/吨以上，坐地卖也卖不动。

从目前的出库存节奏来看，依旧是偏慢，约在3成半左右，现在库存仍是不少粮压着，近期国家政策要求已拍得的临储粮，划分责任，到期出库，现在政策主要就是清库。成本支撑下，短线价格下不来，一旦秋粮上市以后，玉米回调风险将会加大。

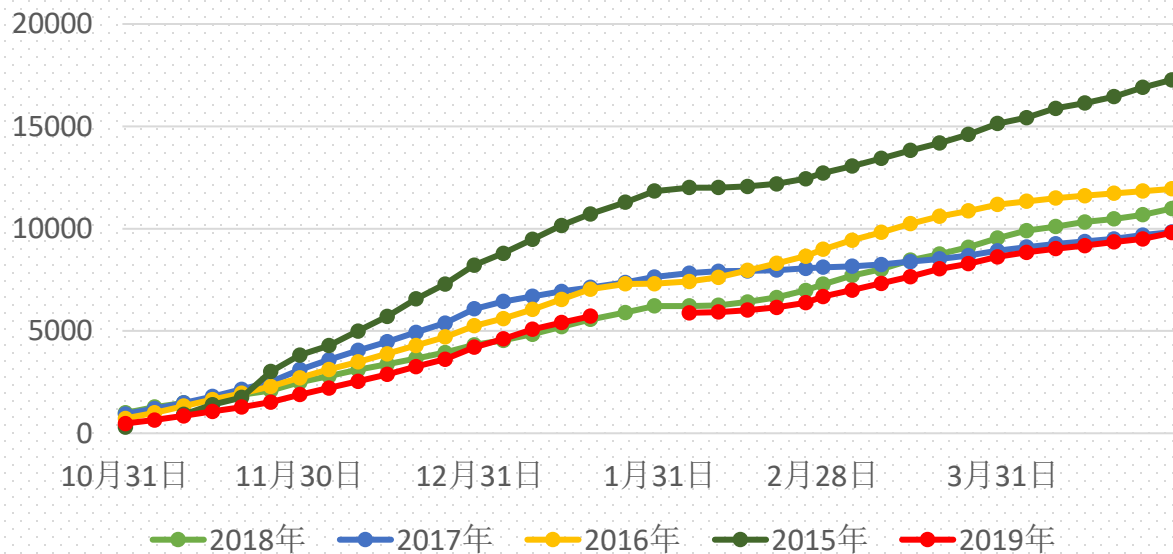
全国气象情况



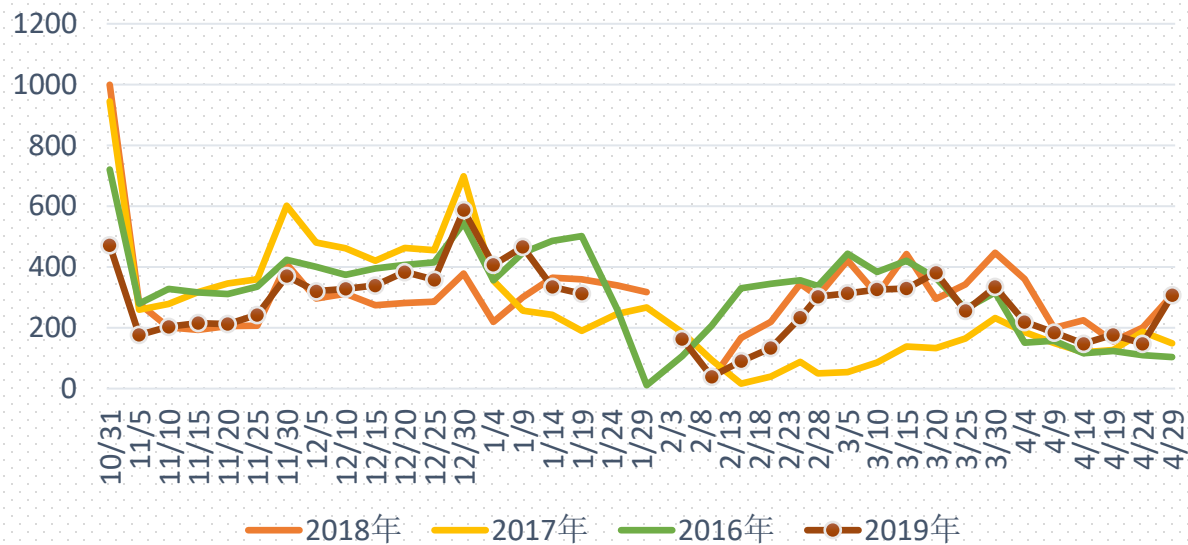
- 东北地区、华北、西北地区春玉米大部处于开花吐丝期，部分处于乳熟成熟期；西南地区东部处于乳熟成熟期，部分已收获。全国春玉米一、二类苗占比分别为36%、63%，一类苗较上周减少1个百分点，二类苗增加1个百分点。华北、黄淮、西北和西南地区夏玉米大部处于开花吐丝期，西南部分进入乳熟成熟期。全国夏玉米一、二类苗占比分别为25%、74%，一类苗较上周减少1个百分点，二类苗增加1个百分点。
- 东北、内蒙古：本周，大部农区气温接近常年同期或偏高1~4°C，光照正常或略偏少，降水量普遍有25~100毫米、偏多3成至2倍，降水利于增加农田土壤水分和农业蓄水，辽宁西部、内蒙古东南部、吉林西部缺墒大部解除，大部农田墒情较适宜，气象条件总体利于春玉米、一季稻、大豆等作物生长发育和产量形成。但辽宁和黑龙江东部等地有1~3天降大到暴雨，部分地区降水量达100~250毫米，导致低洼农田出现内涝，同时强降雨伴有的大风导致部分高秆作物倒伏，不利玉米吐丝灌浆乳熟、一季稻开花灌浆和大豆结荚鼓粒。

国粮局收购进度

国粮局玉米收购量统计



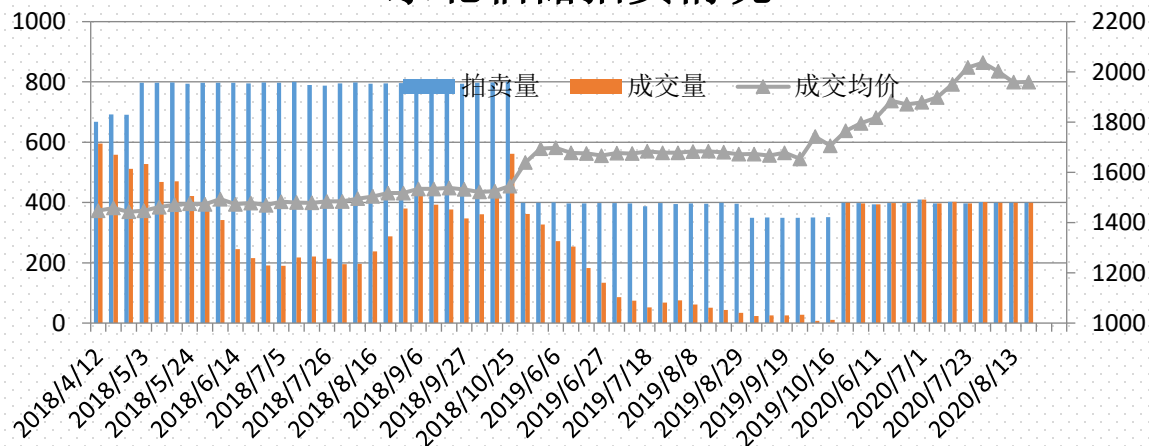
玉米5日收购量



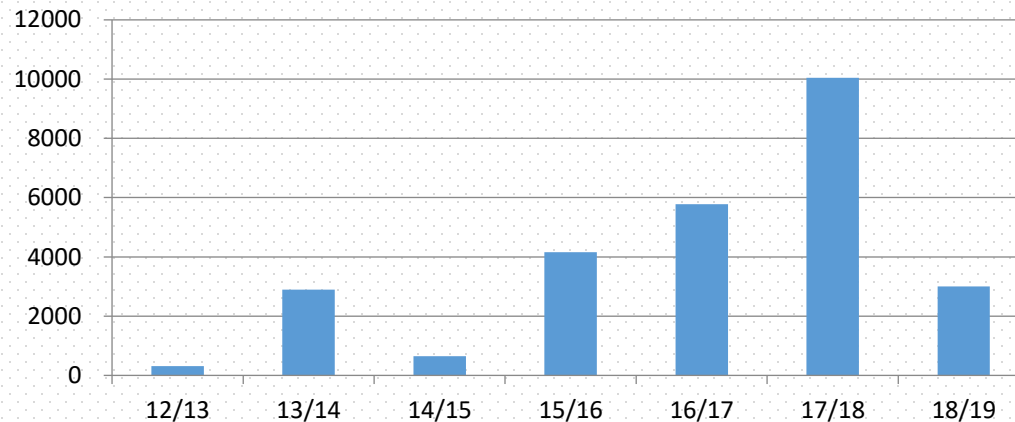
- 截至4月30日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9802万吨，同比减少1184万吨。

临储拍卖

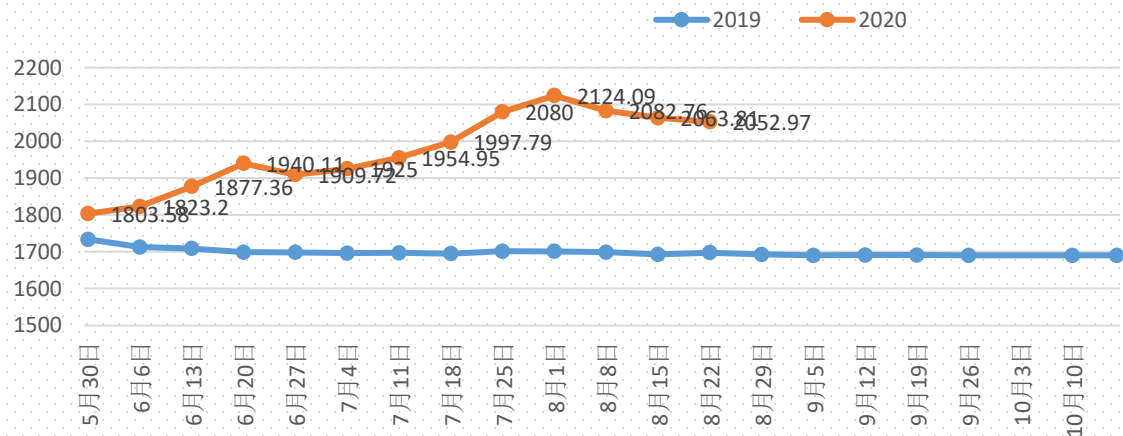
东北临储拍卖情况



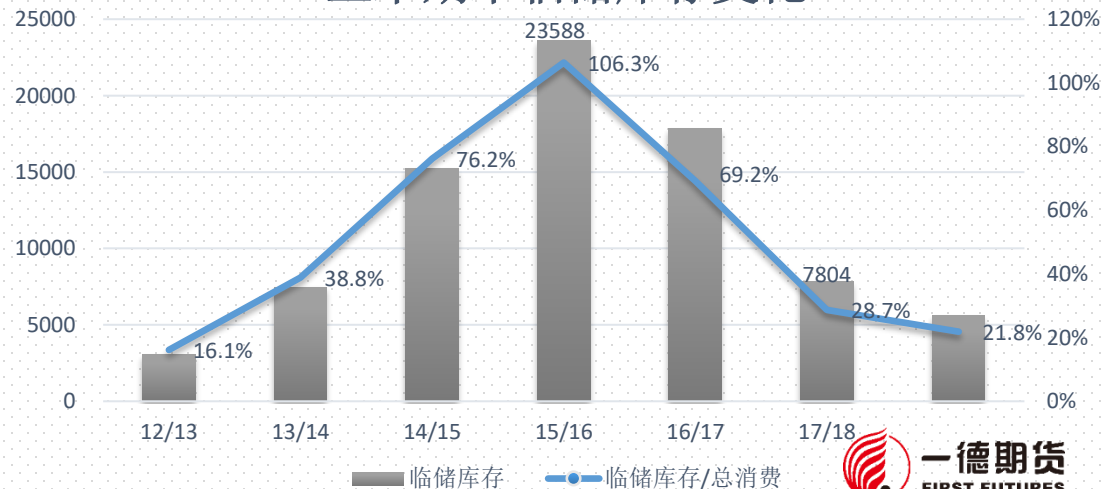
历年临储拍卖成交



吉林2015年二等玉米临储成交均价

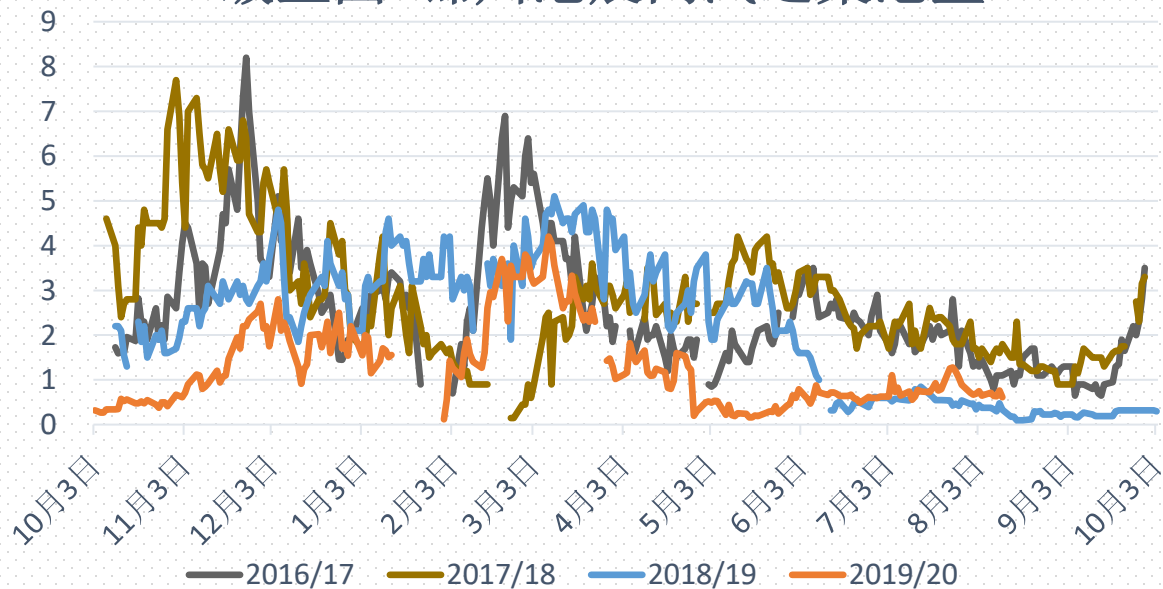


玉米期末临储库存变化

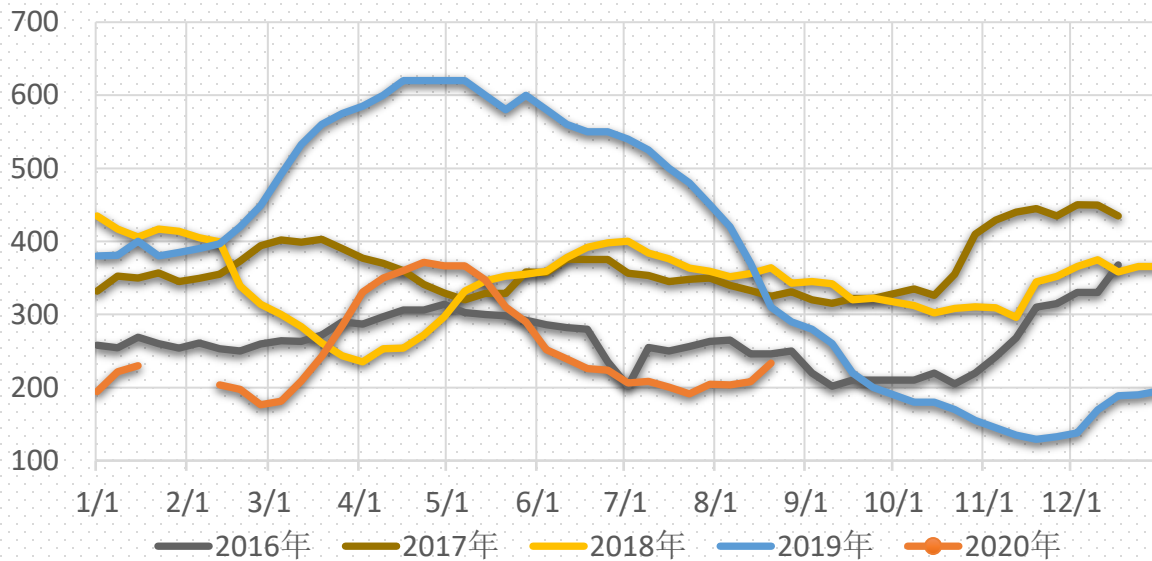


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

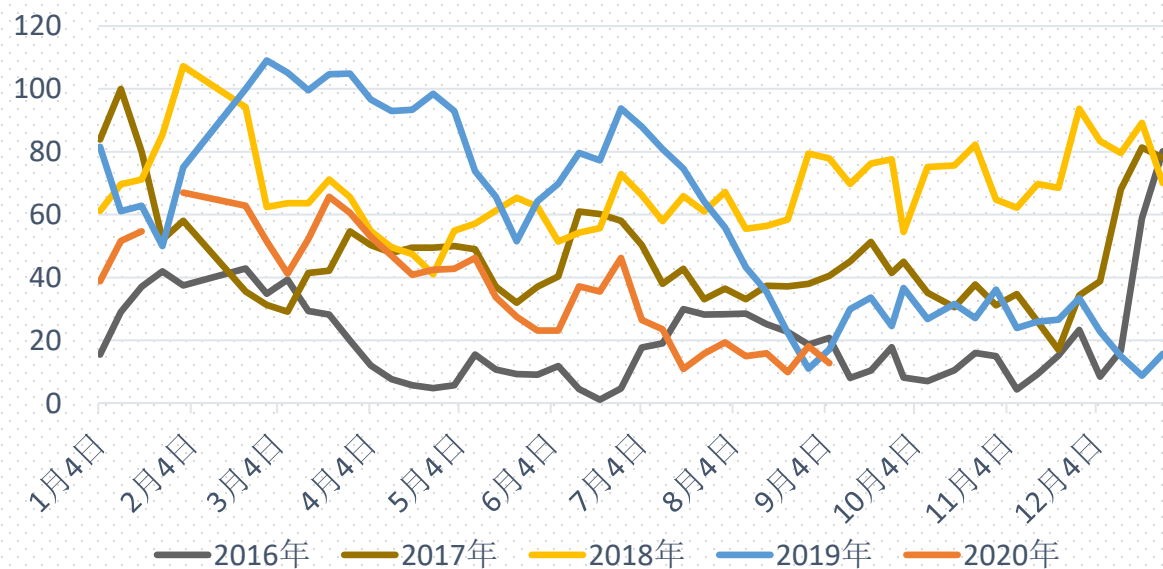


东北港口国产玉米库存

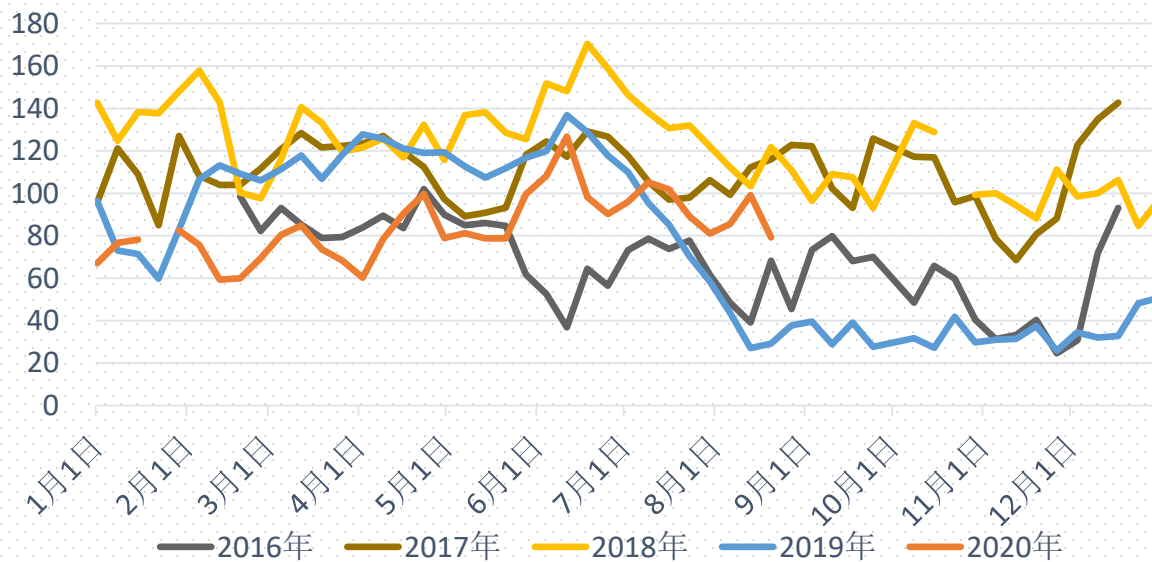


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

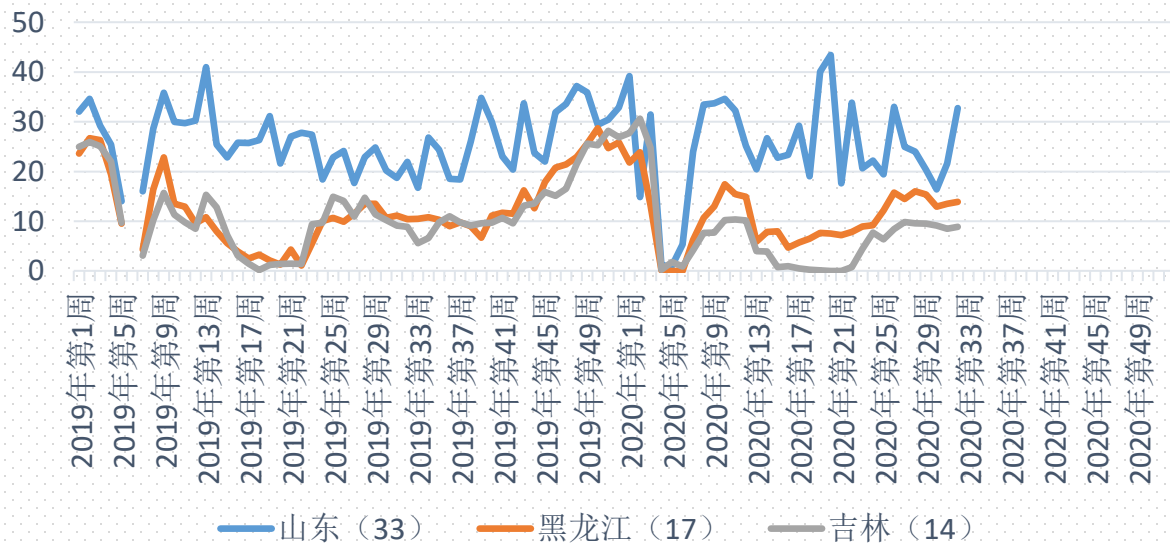


广东港口饲用谷物库存

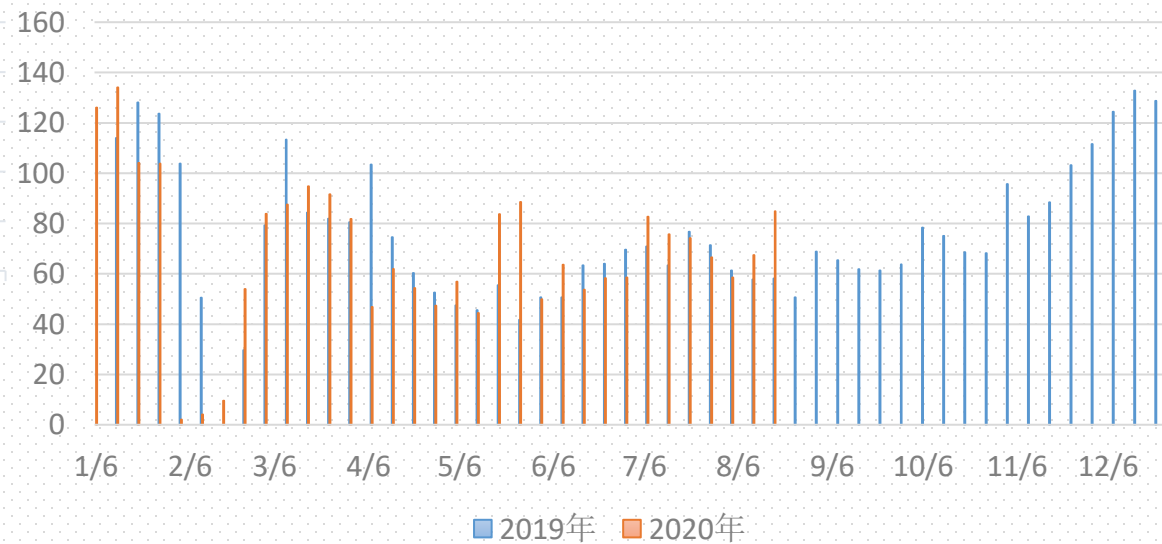


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工收购量

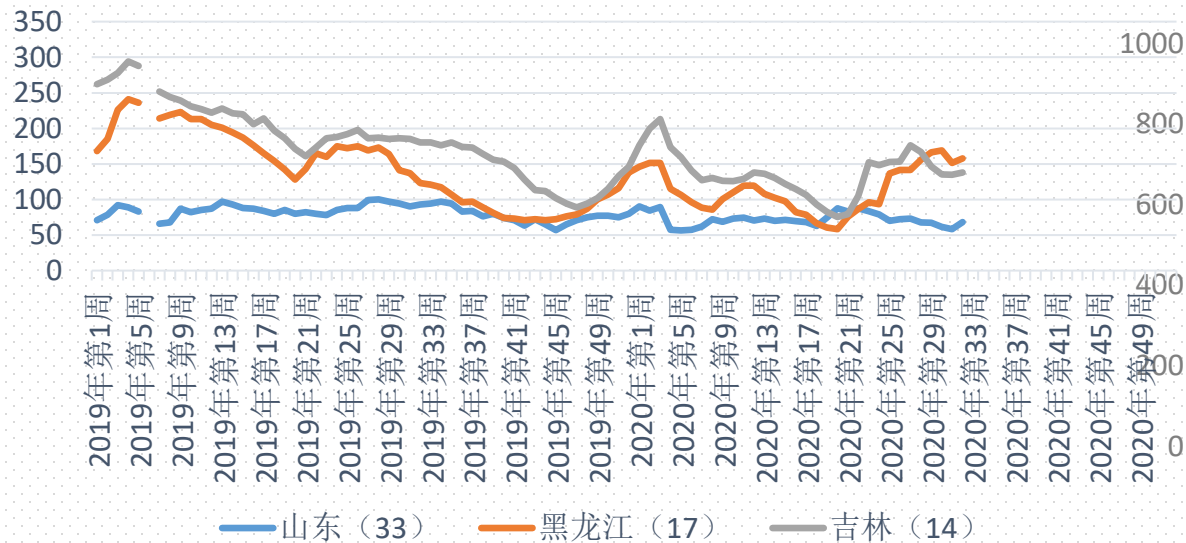


全国深加工收购量

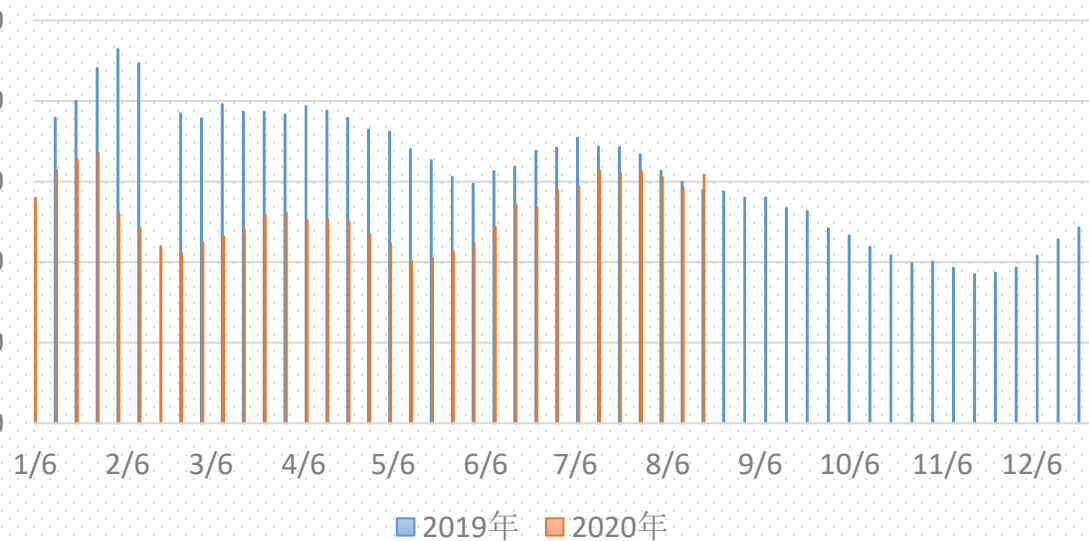


玉米基本面主要数据一览

深加工库存量

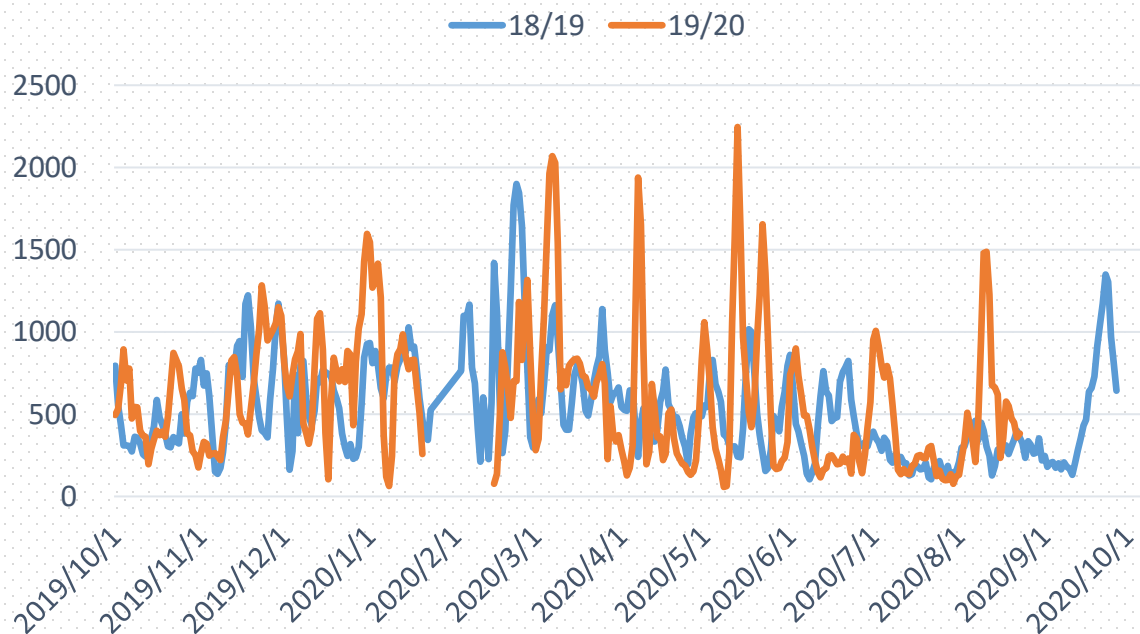


全国深加工库存量



玉米基本面主要数据一览

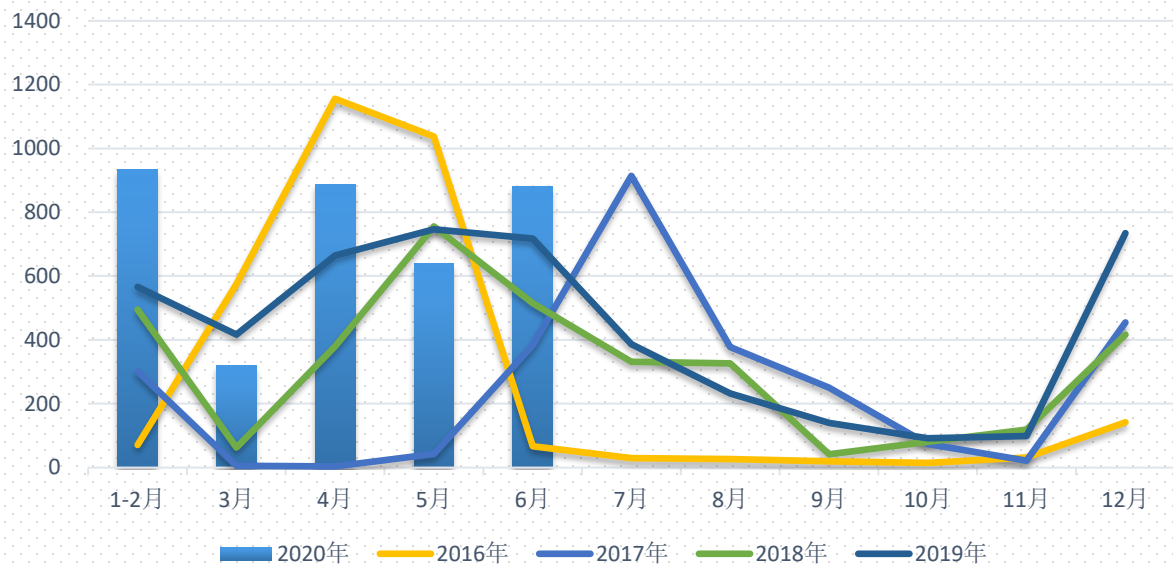
山东企业到货



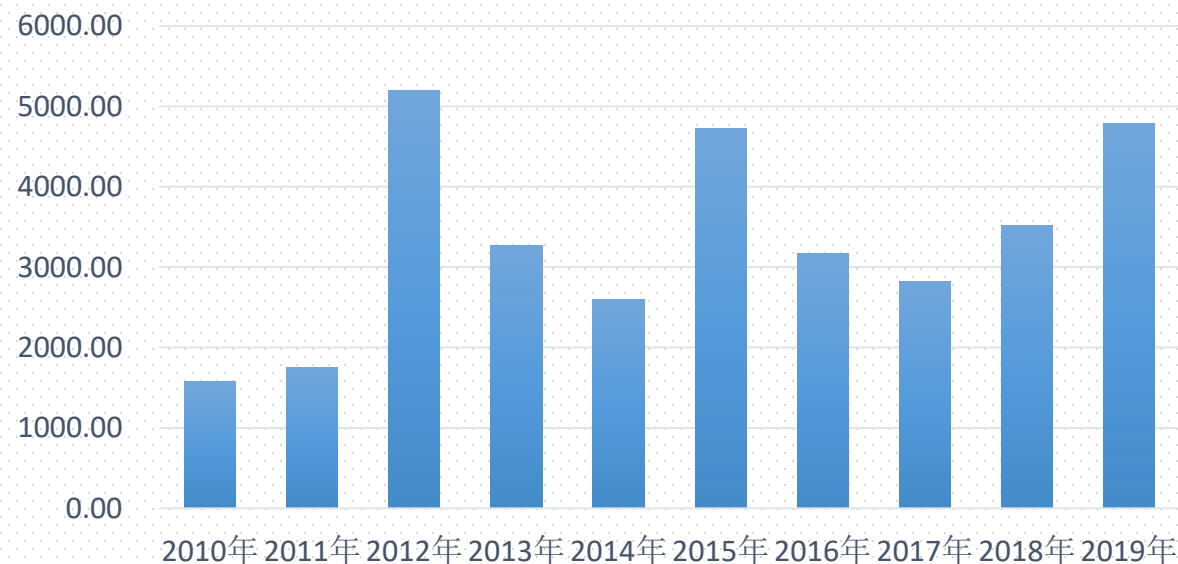
企业	8月22日	8月23日	对比/分
昌乐盛泰药业	1.213	1.213	0
诸城源发生物	1.200	1.195	-0.5
寿光金玉米	1.195	1.195	0
山东天力	1.190	1.190	0
诸城兴贸	1.200	1.195	-0.5
寿光晨鸣	1.195	1.195	0
昌乐英轩	1.205	1.205	0
成武大地	1.190	1.185	-0.5
邹平西王集团	1.230	1.230	0
邹平容海(华义)	1.227	1.227	0
惠民春晖	1.135	1.135	0
博兴香驰健源	1.180	1.180	0
滨州金汇	1.180	1.170	-1
乐陵中谷	1.190	1.190	0
禹城保龄宝	1.200	1.215	1.5
平原福洋生物	1.212	1.212	0
临清德能金玉米	1.205	1.205	0
聊城希杰	1.080	1.080	0
青援	1.195	1.195	0
鲁洲	1.180	1.180	0
沂水大地	1.190	1.190	0
七星柠檬科技	1.220	1.220	0
肥城福宽	1.190	1.190	0
东平祥瑞药业	1.240	1.240	0
山东米能	1.250	1.240	-1
金禾博源	1.080	1.080	0
滕州恒仁	1.215	1.215	0

主要谷物进口

分月玉米进口量（千吨）

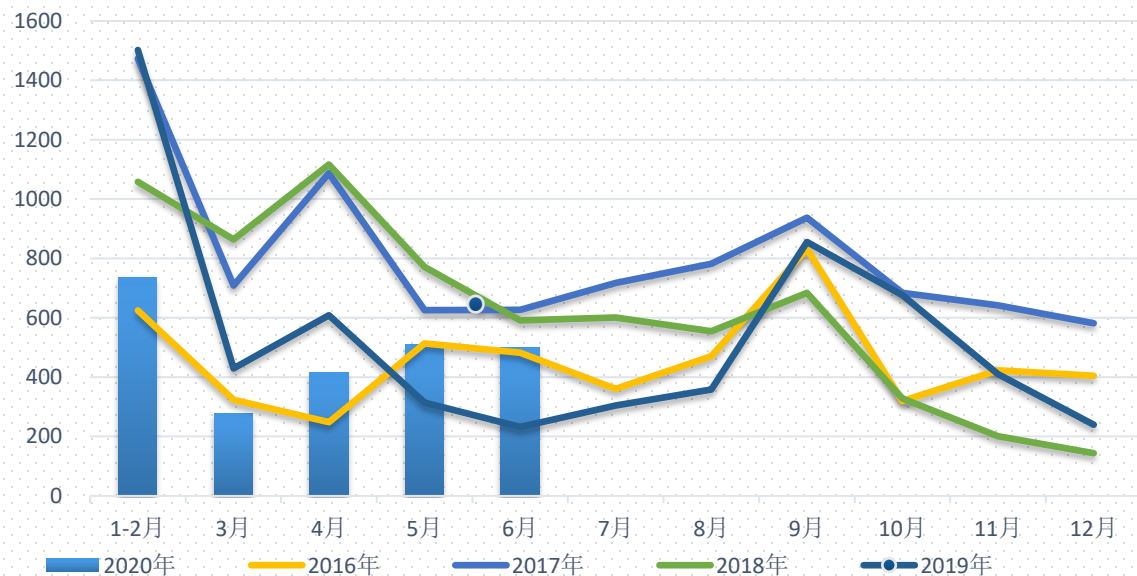


年度玉米进口量（千吨）

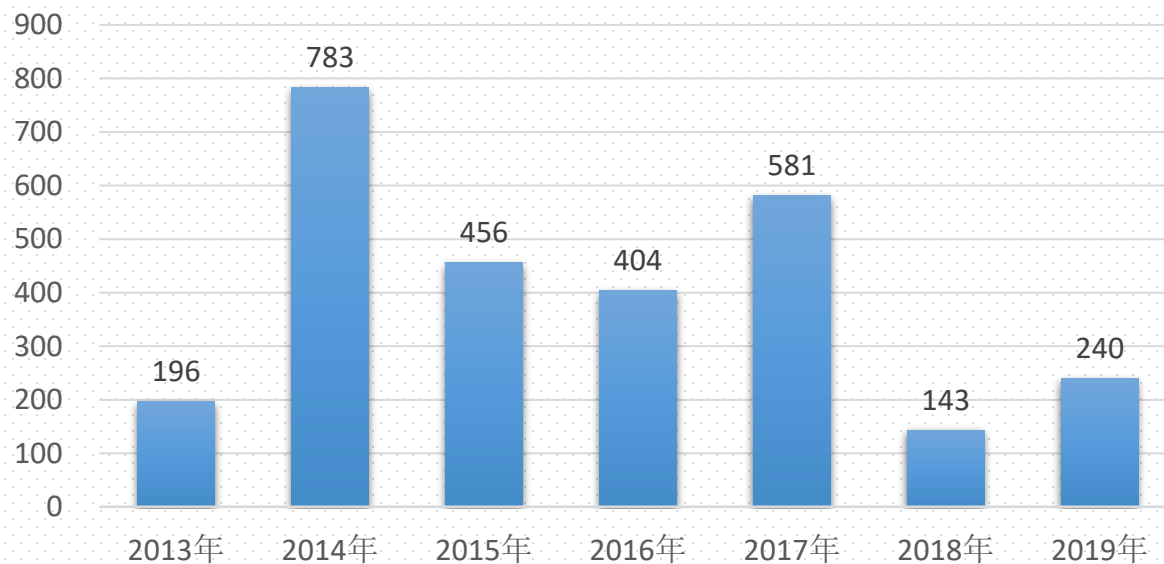


主要谷物进口

分月大麦进口量（千吨）

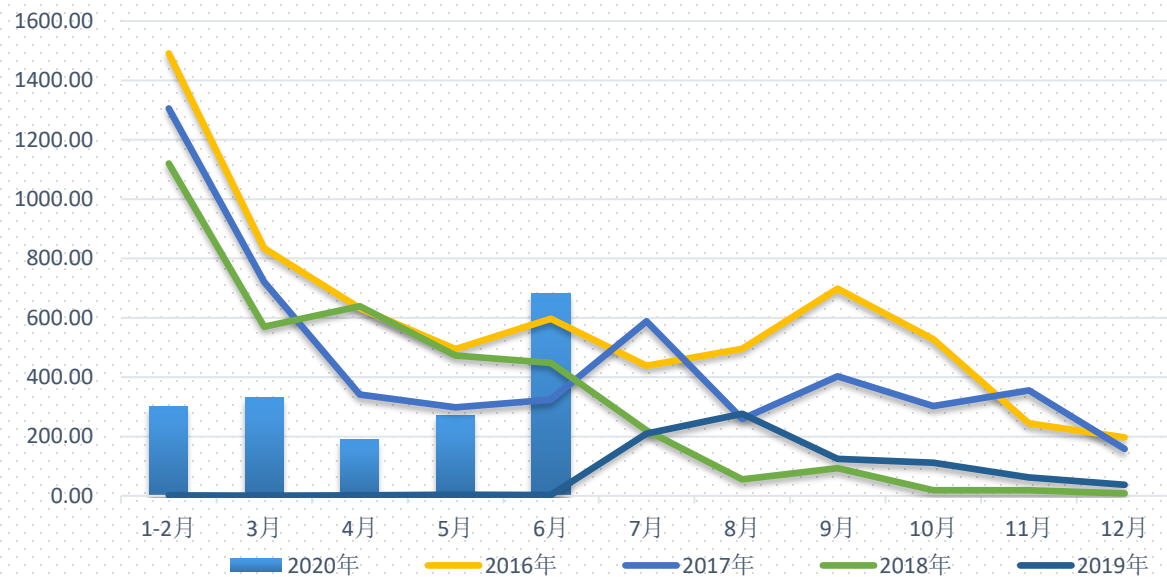


年度大麦进口量（千吨）

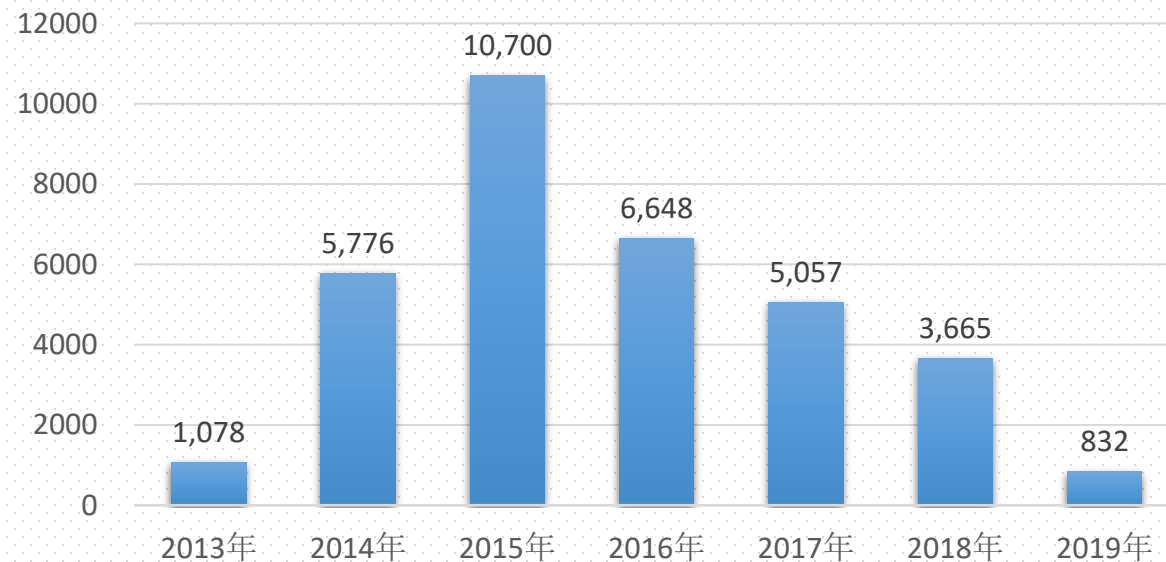


主要谷物进口

分月高粱进口量（千吨）

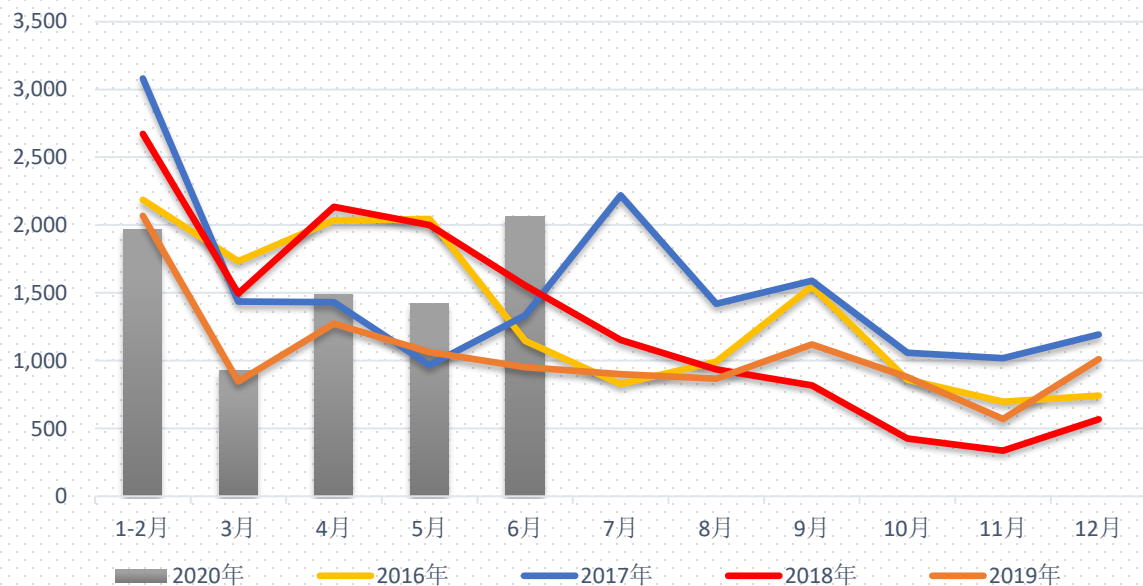


年度高粱进口量（千吨）

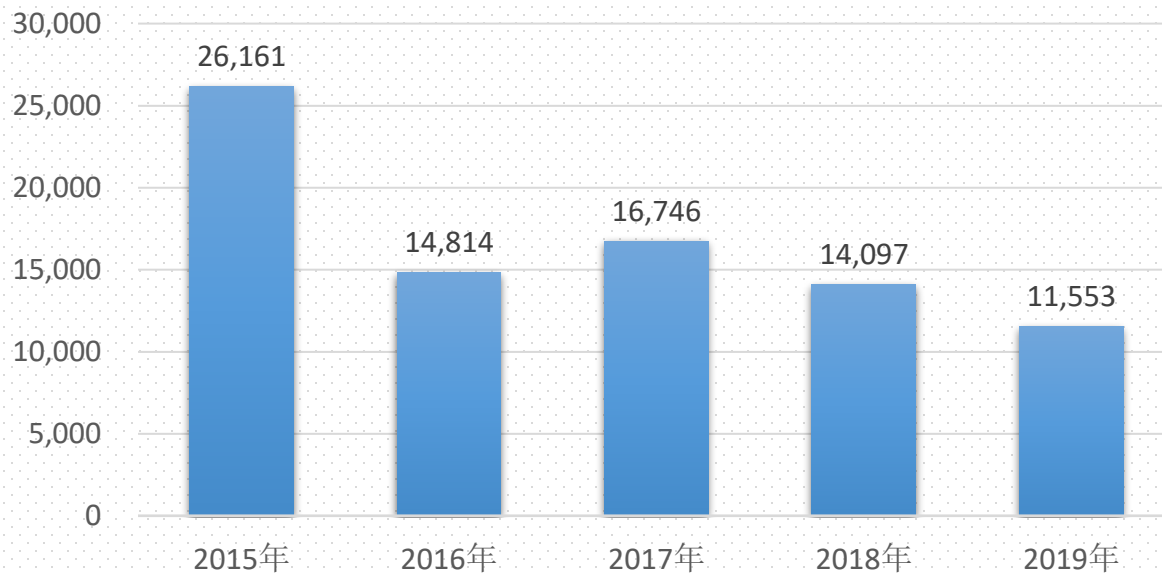


主要谷物进口

玉米、高粱、大麦月度进口



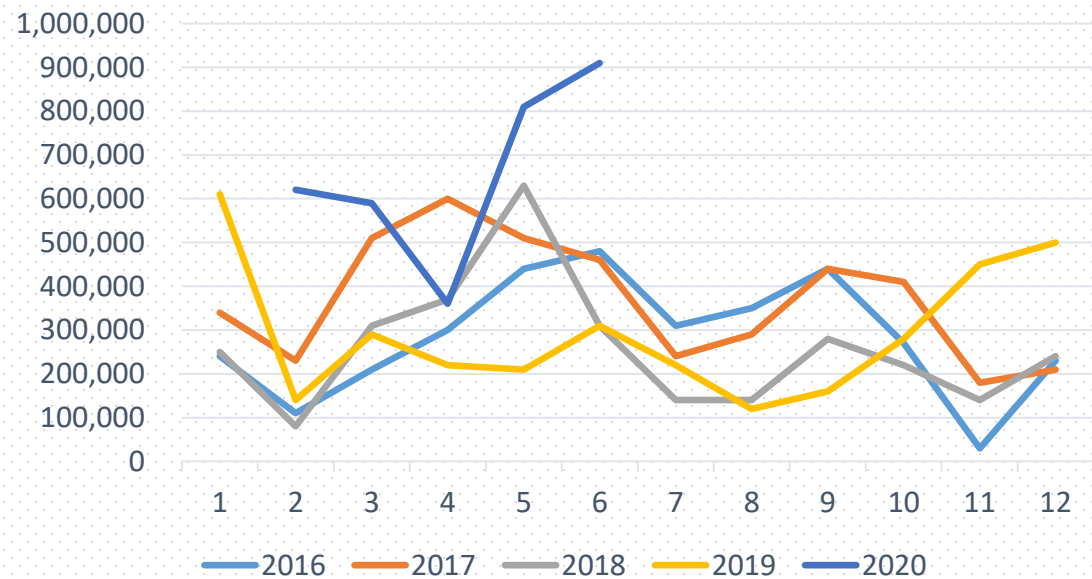
三大谷物年度进口量（千吨）



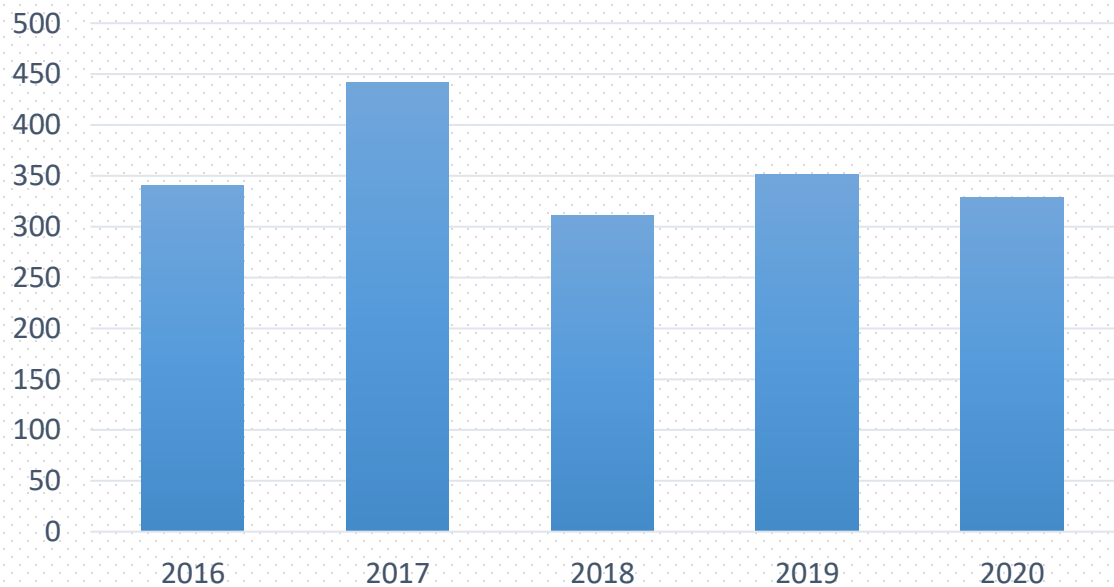
根据船期，4-6月有约210万吨左右的玉米装往中国。大麦高粱约180万吨。

▶ 主要谷物进口

分月小麦进口量（吨）

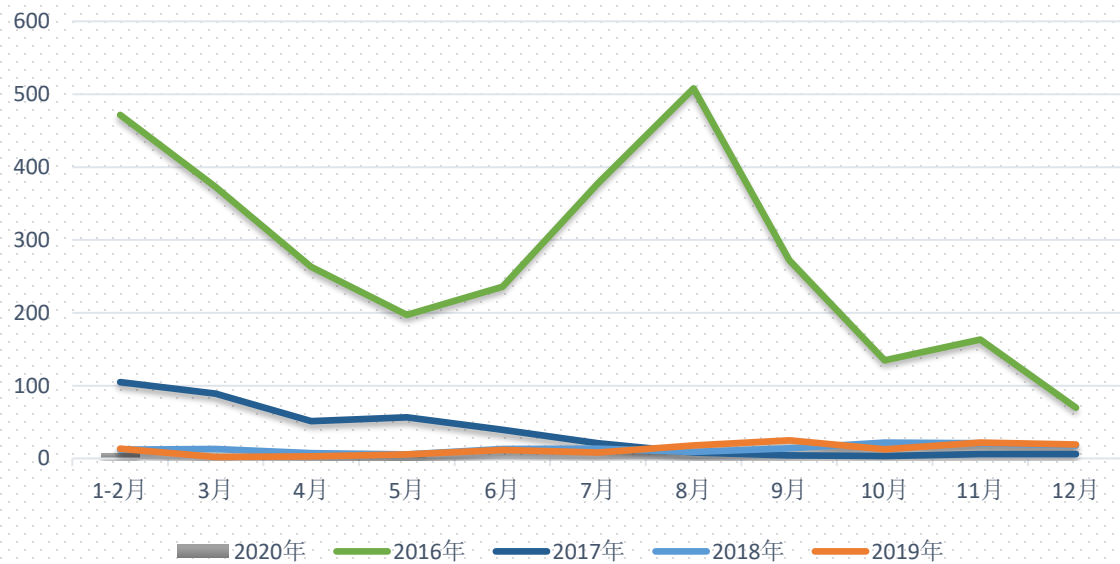


历年小麦进口量（万吨）

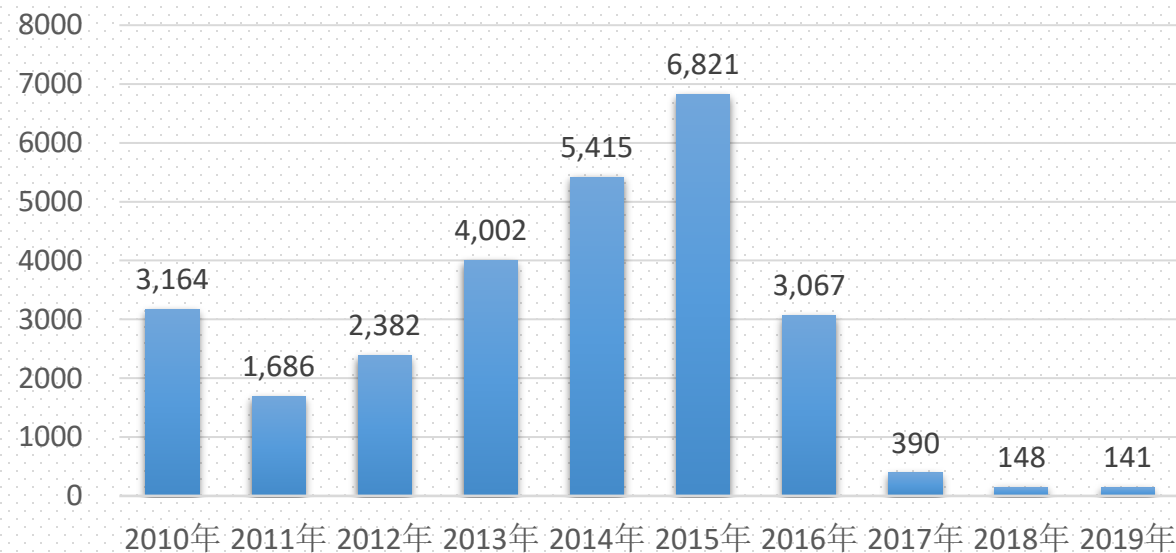


主要谷物进口

分月DDGS进口（千吨）

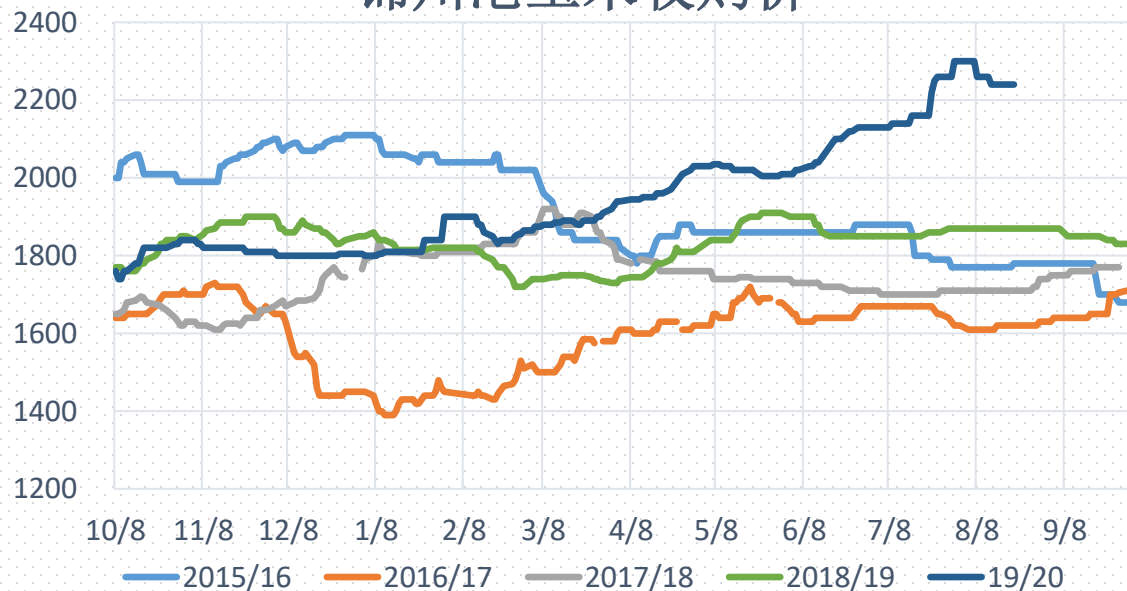


DDGS年度进口量（千吨）



玉米价格走势

锦州港玉米收购价

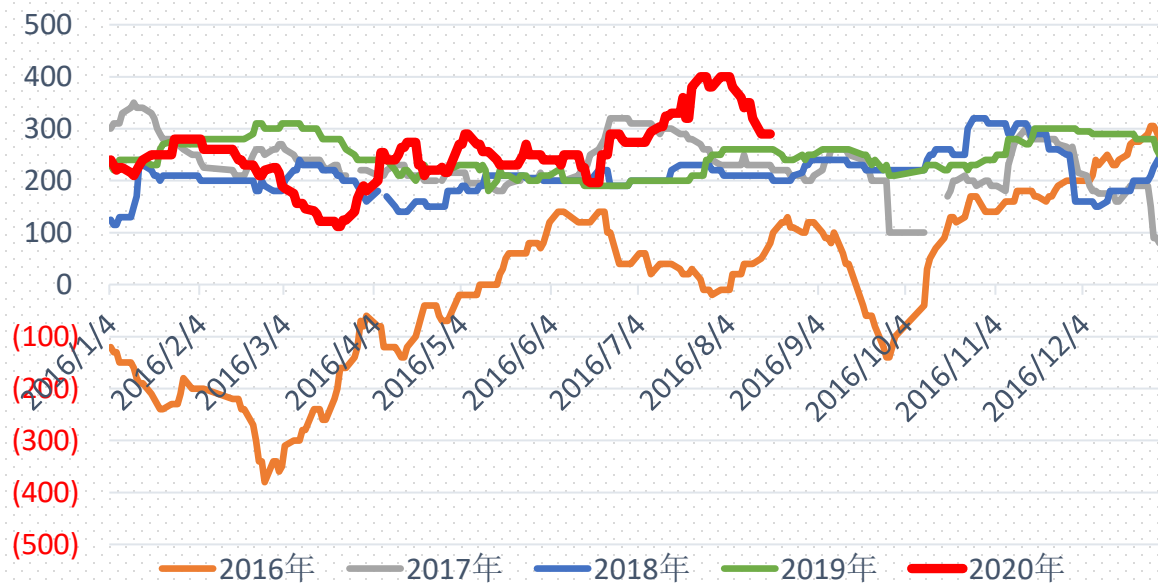


山东玉米收购均价

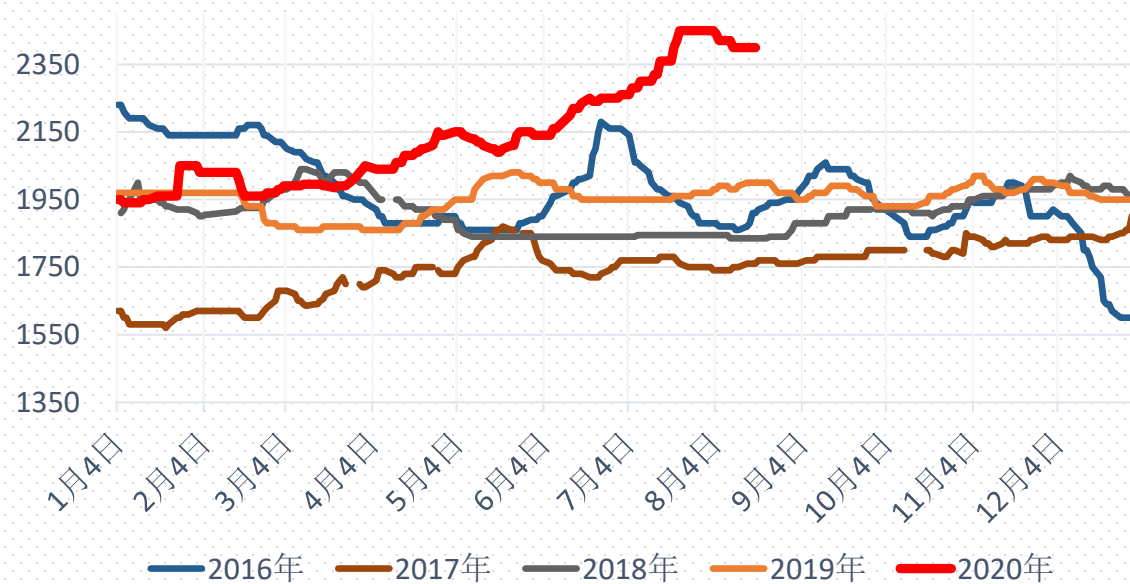


玉米价格走势

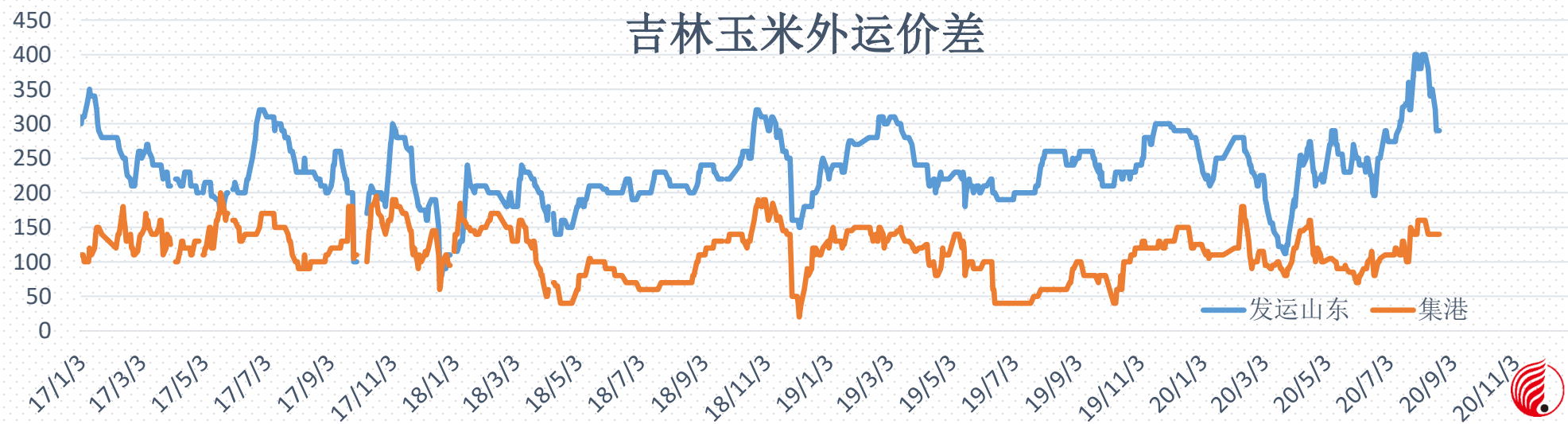
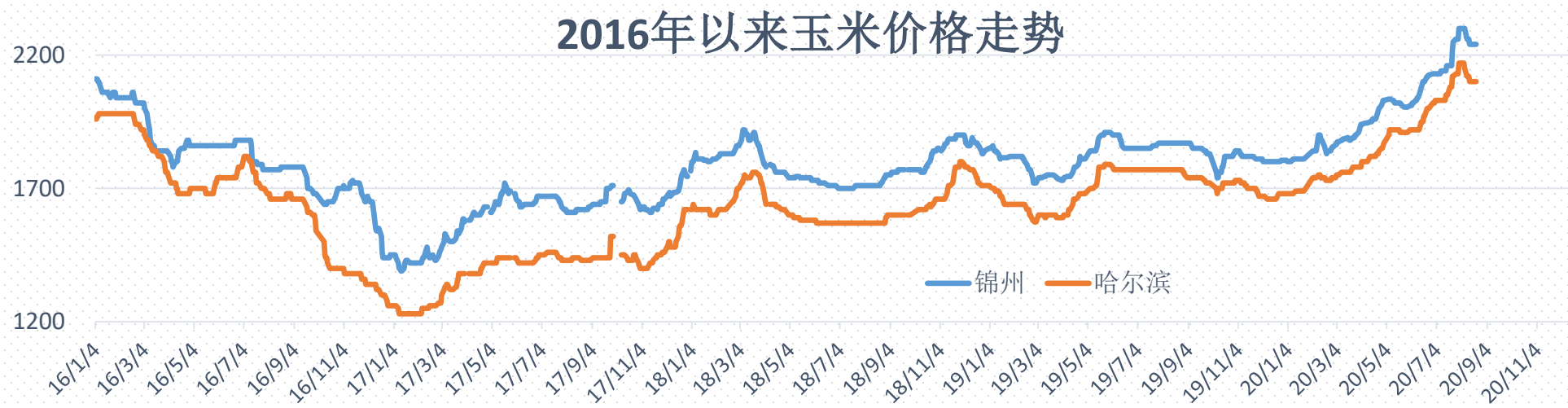
山东-吉林玉米价差



广州港口玉米现货价格

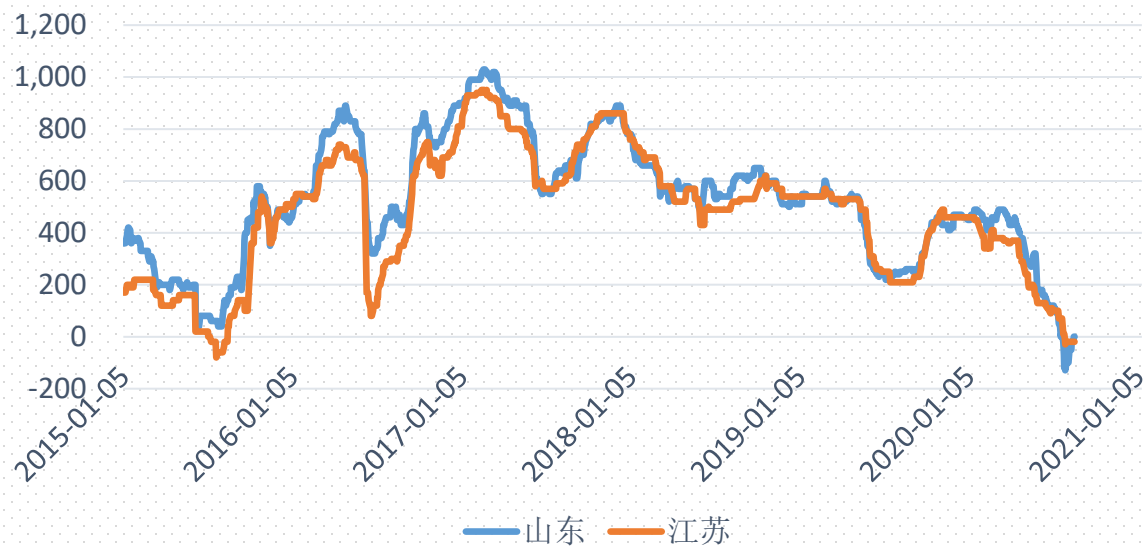


玉米价格走势

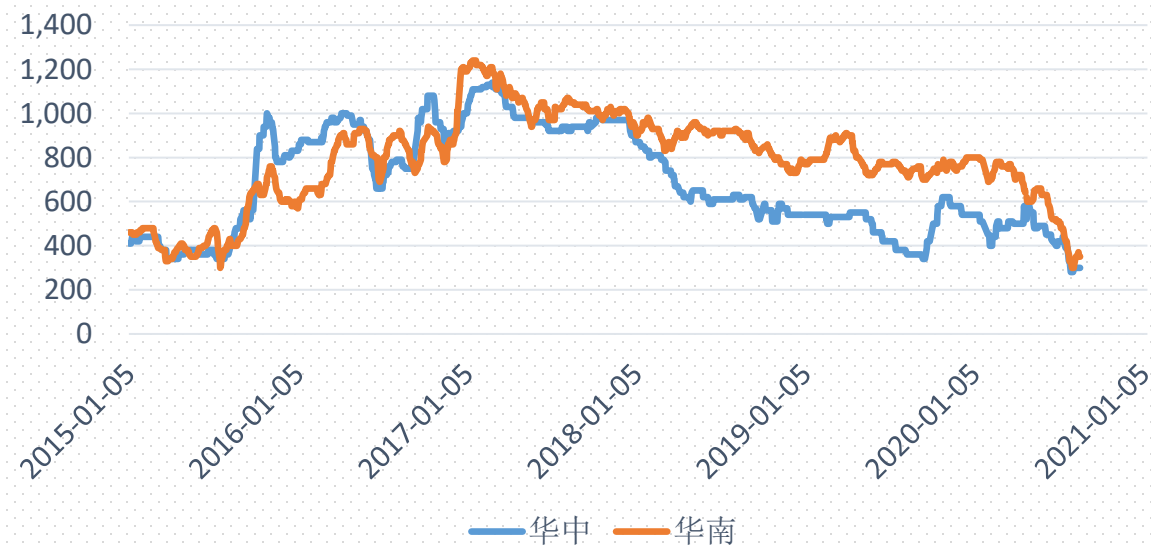


▶ 玉米价格走势

小麦-玉米价差

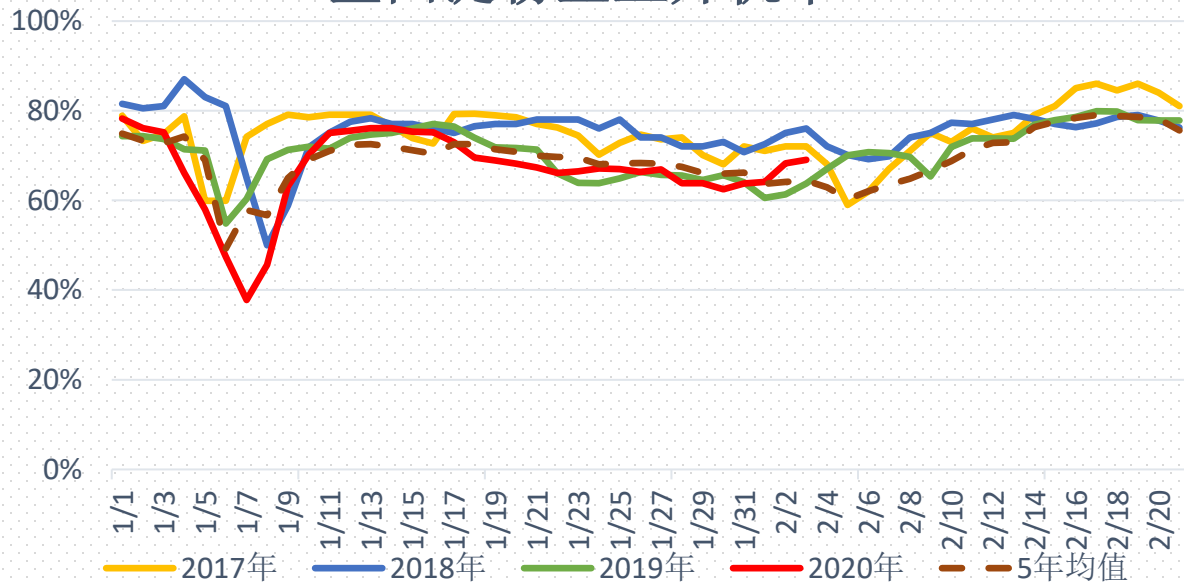


中晚籼稻-玉米价差

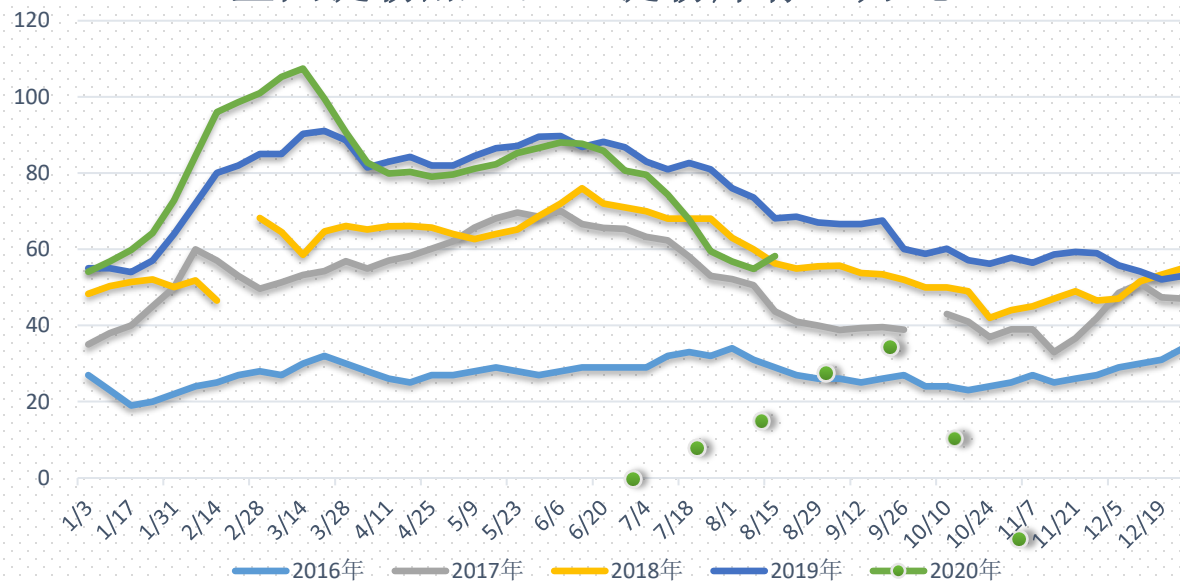


淀粉基本面主要数据一览

全国淀粉企业开机率

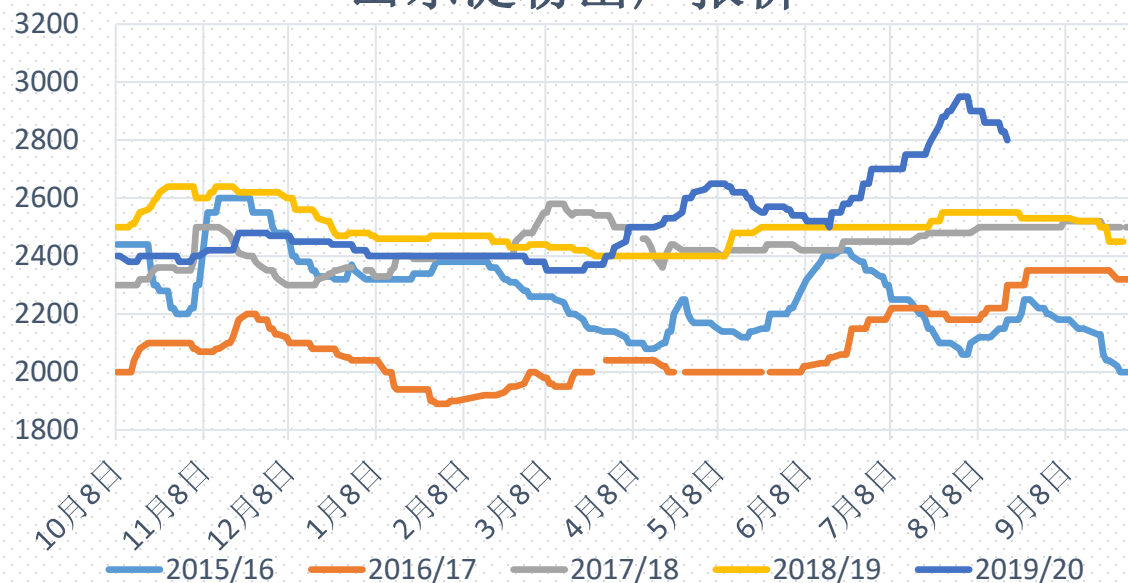


全国淀粉加工企业淀粉库存（万吨）

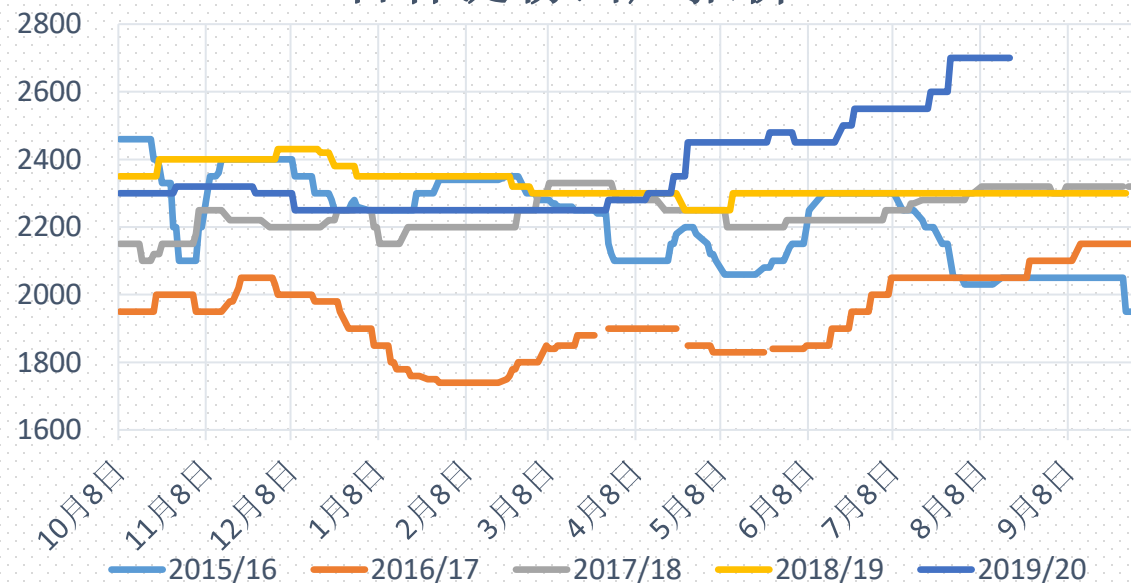


淀粉及副产品价格走势

山东淀粉出厂报价

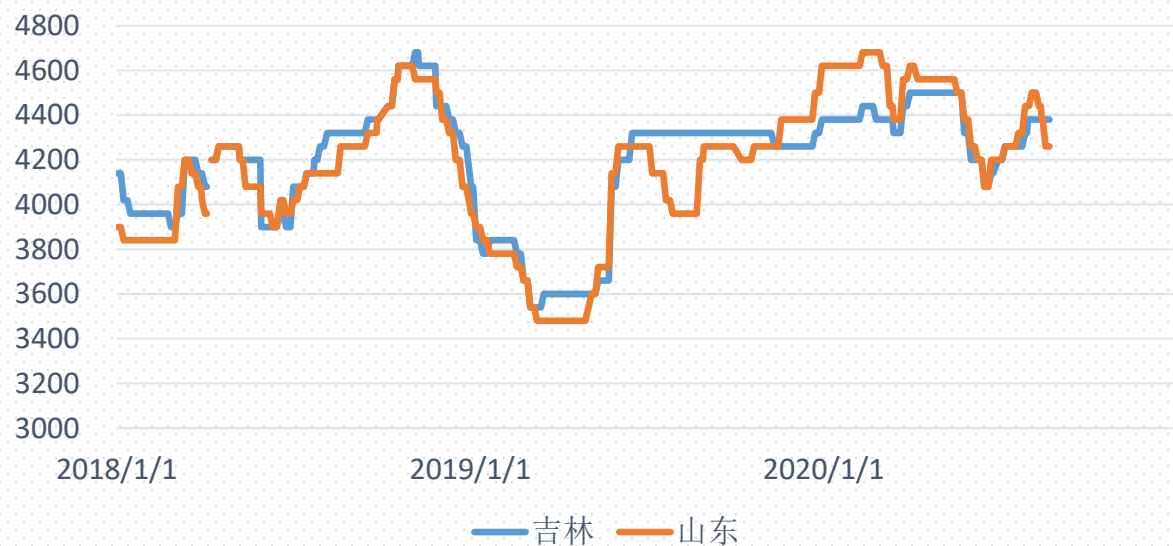


吉林淀粉出厂报价

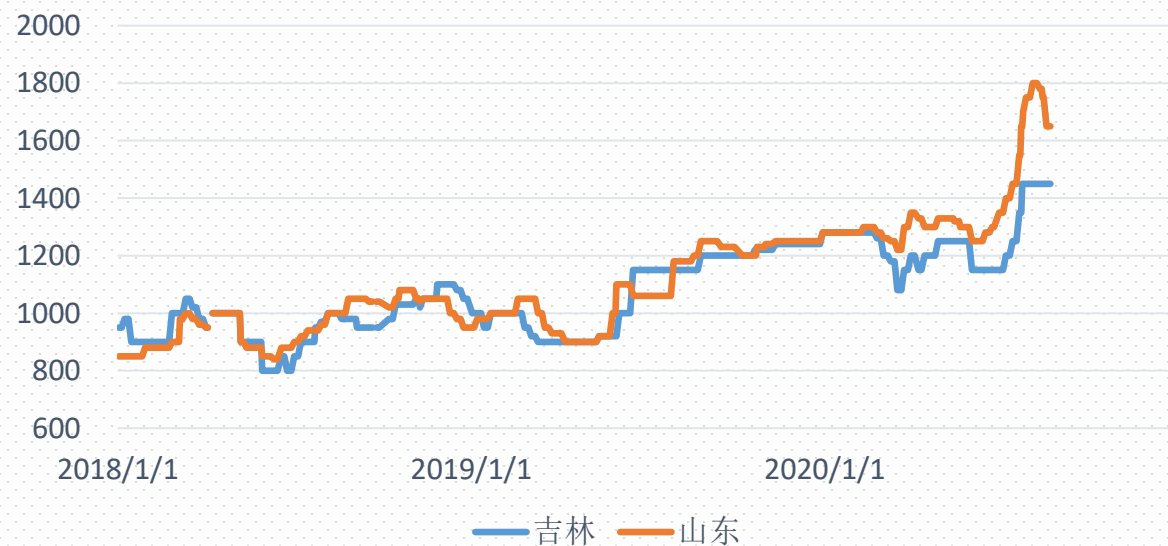


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米蛋白粉价格走势

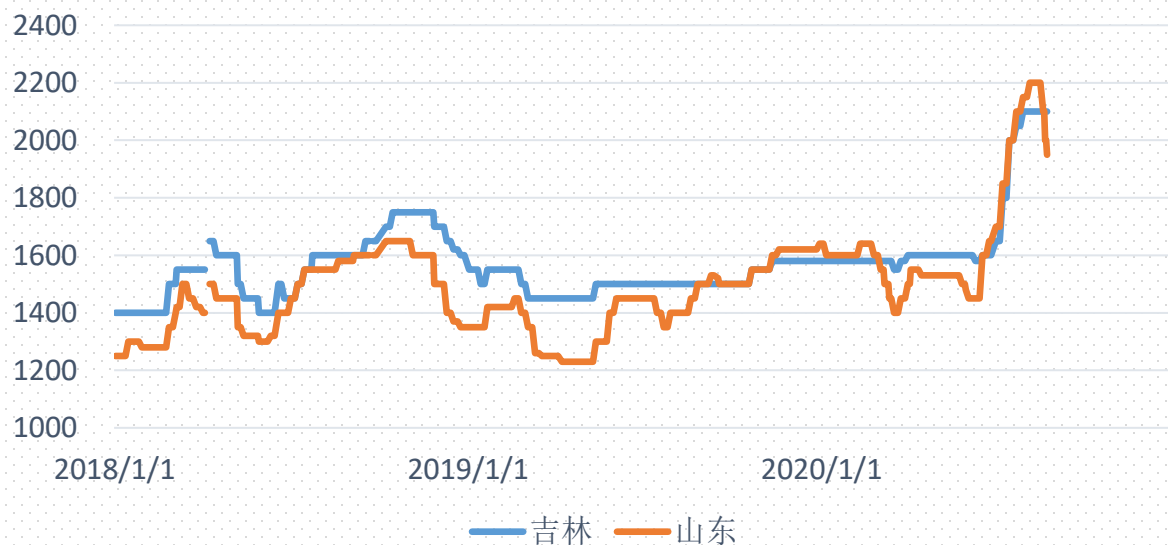


主产区玉米纤维价格走势

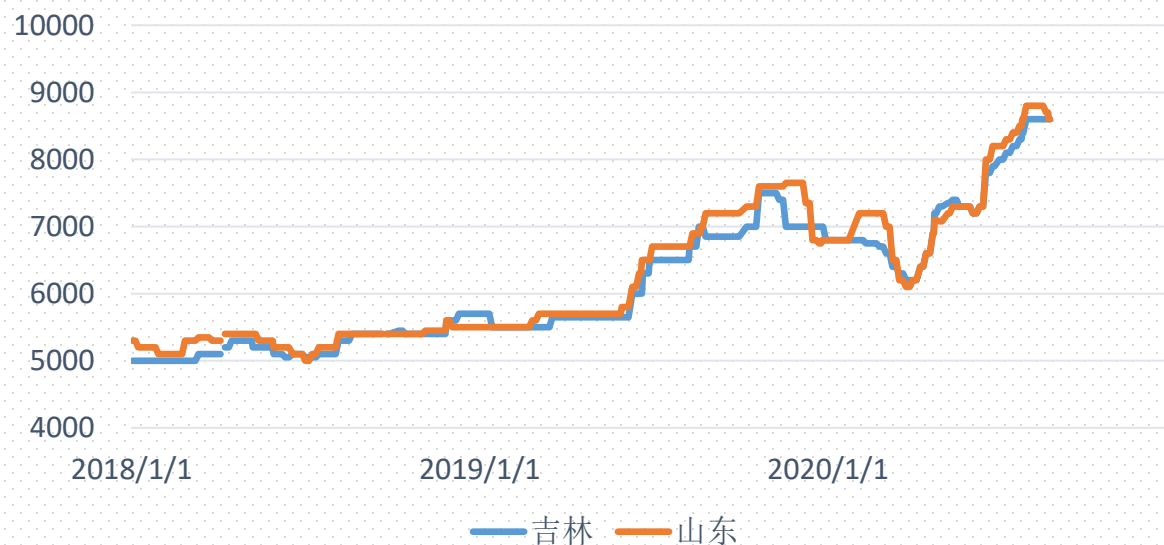


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米胚芽粕价格走势



主产区玉米毛油价格走势

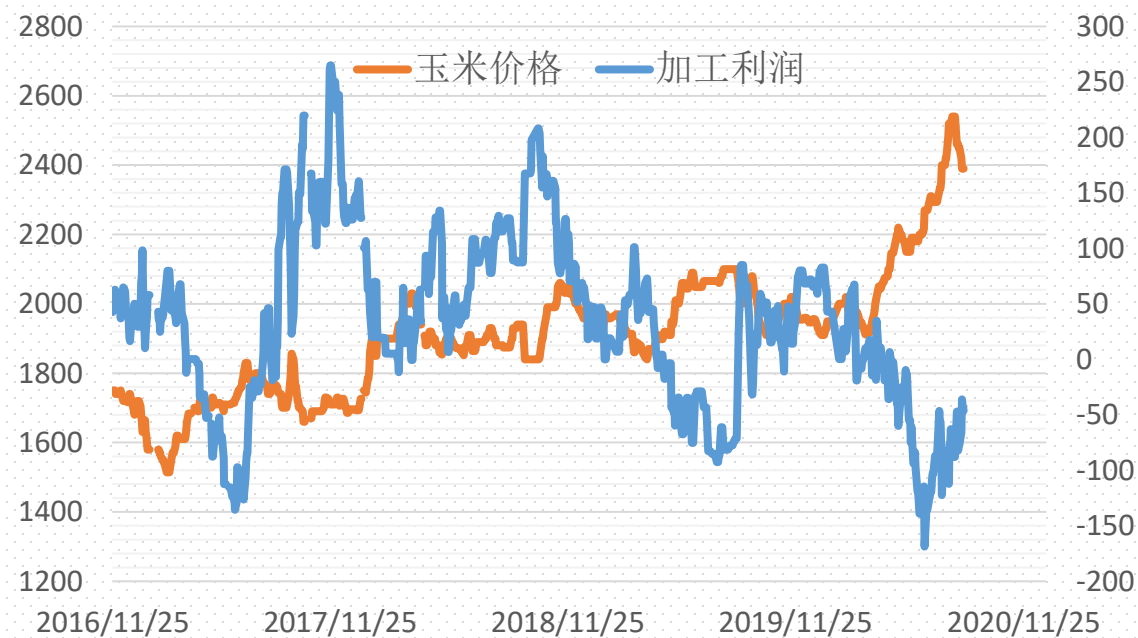


▶ 淀粉加工利润

山东淀粉现货加工利润

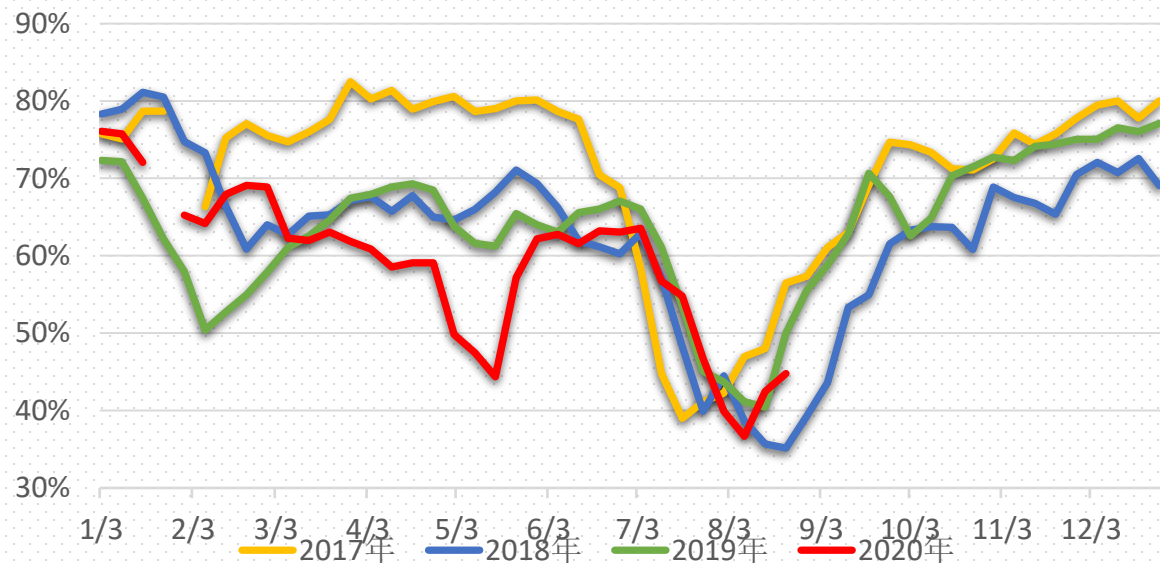


寿光淀粉企业加工利润（吨玉米计）

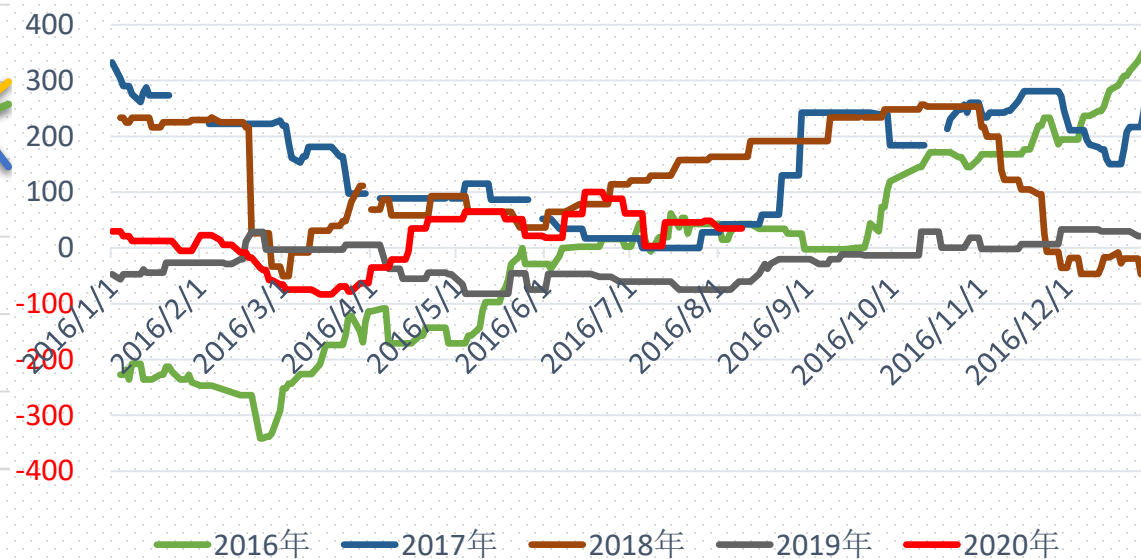


酒精基本面主要数据一览

酒精企业开机率

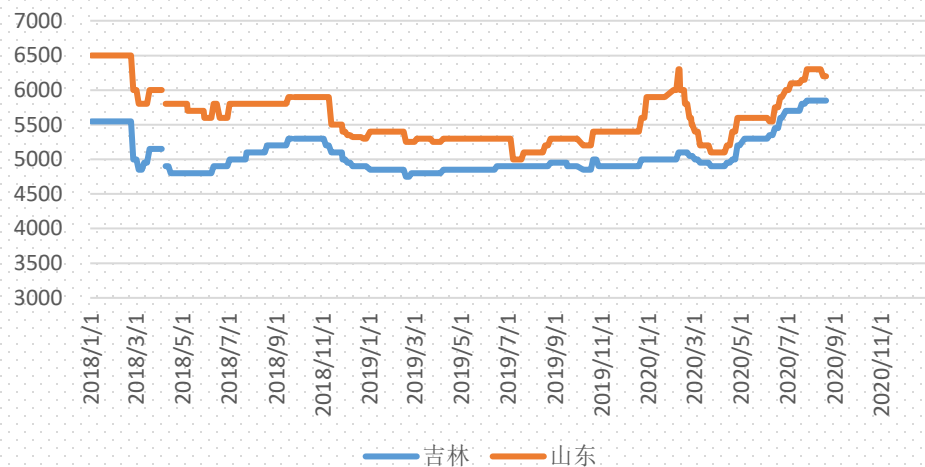


吉林酒精利润季节性（元/吨玉米）

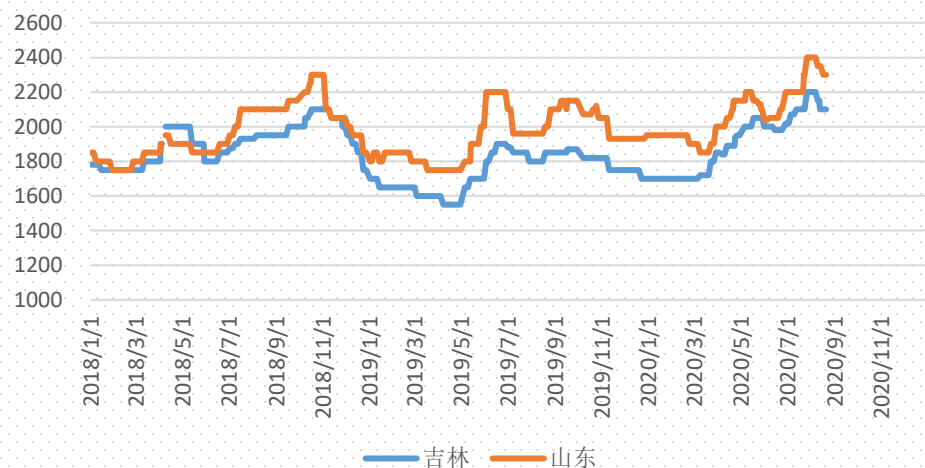


酒精基本面主要数据一览

主产区普级酒精价格走势

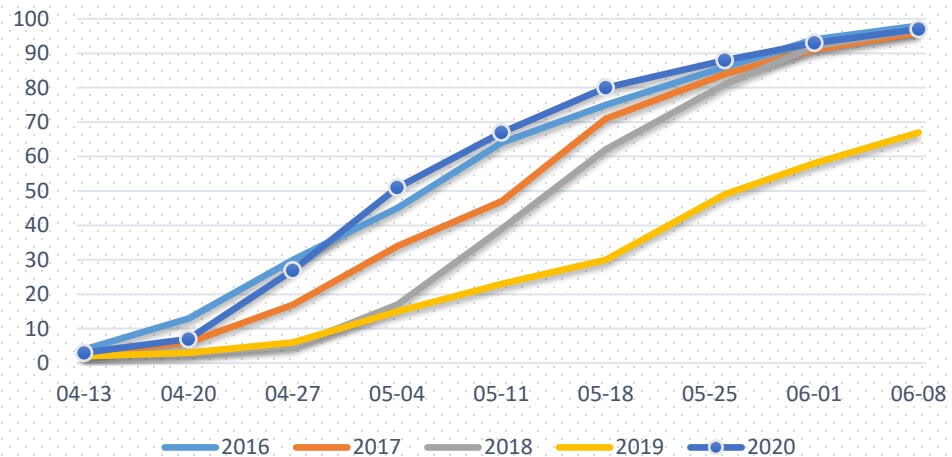


主产区DDGS价格走势

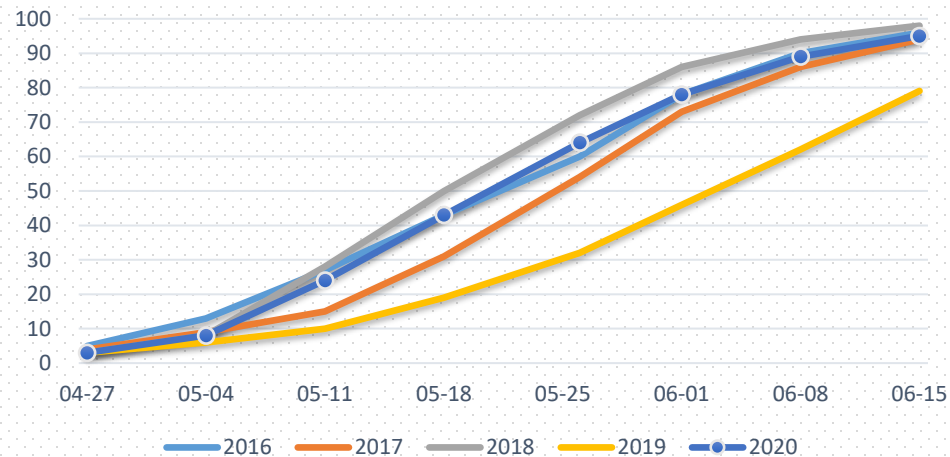


美国玉米作物状况

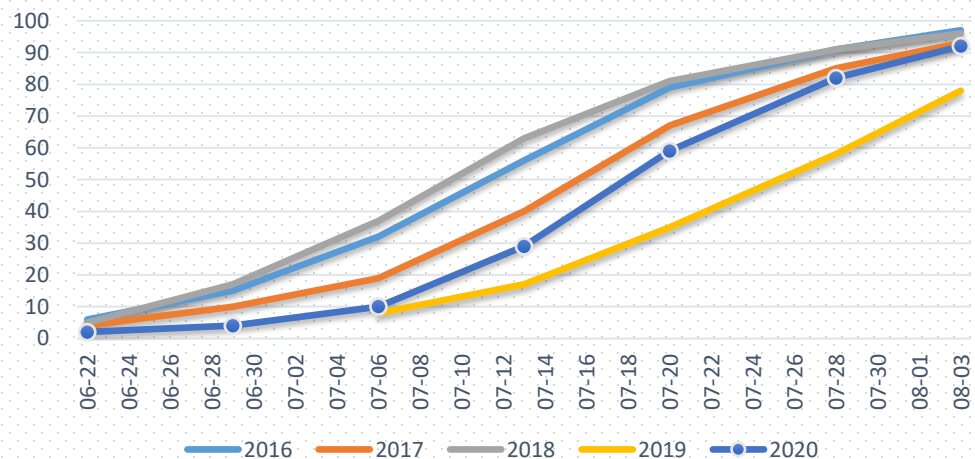
美国玉米种植进度



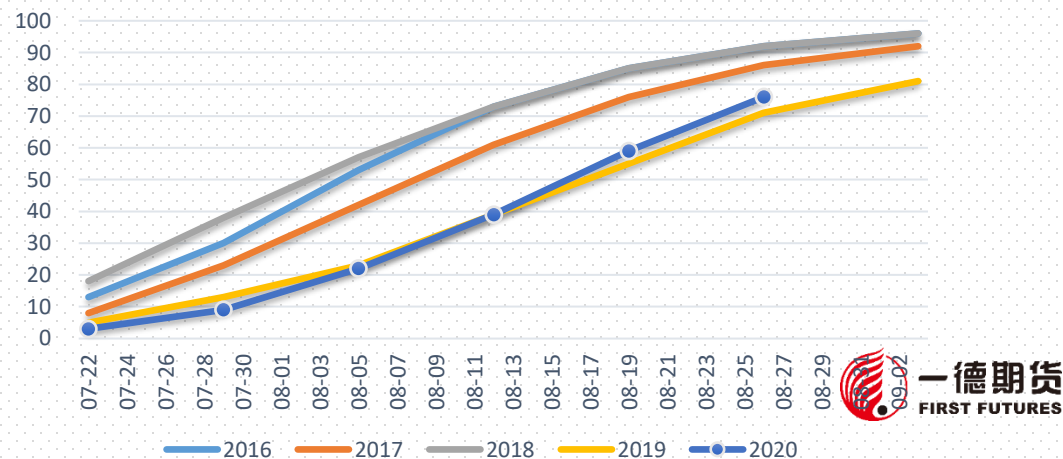
美国玉米发芽率



美国玉米抽丝率

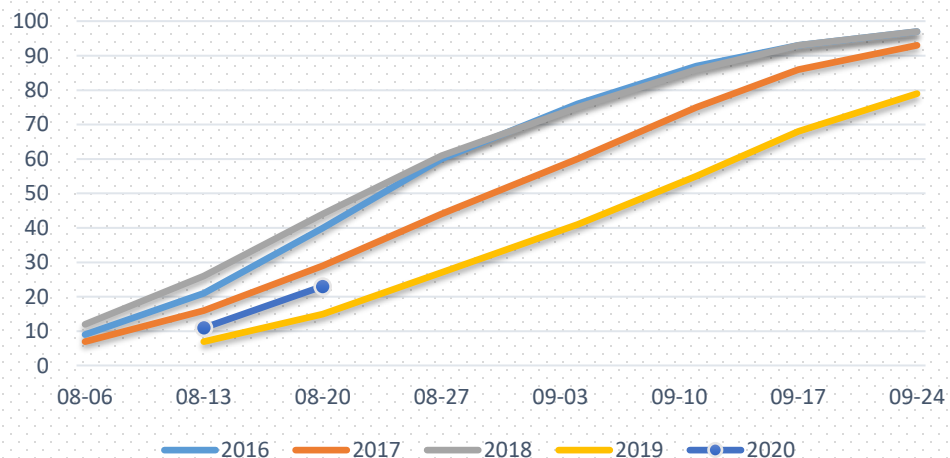


美国玉米鼓粒率

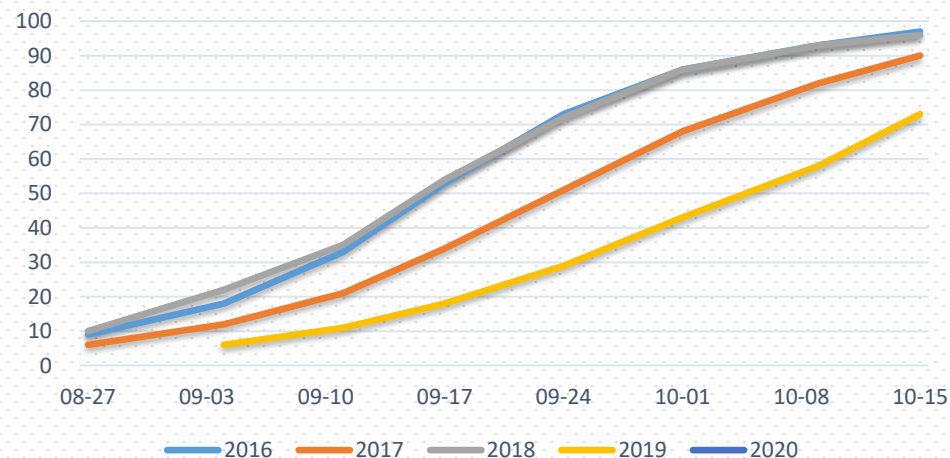


美国玉米作物状况

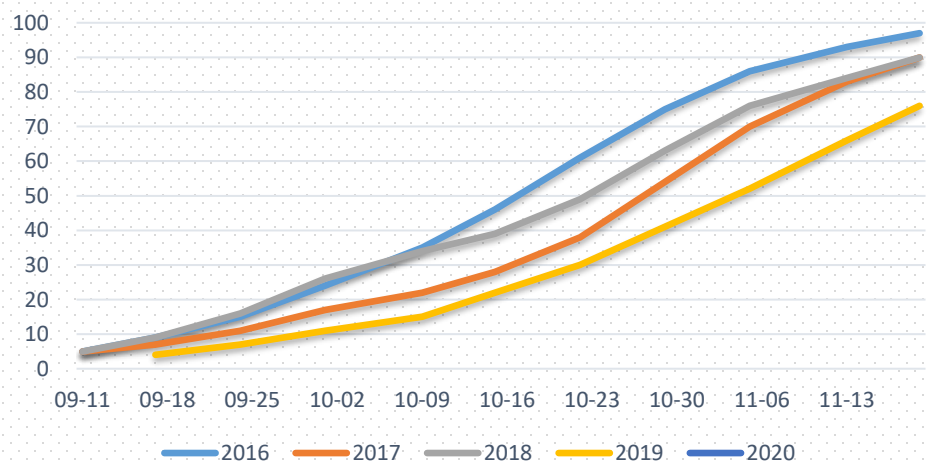
美国玉米干粒率



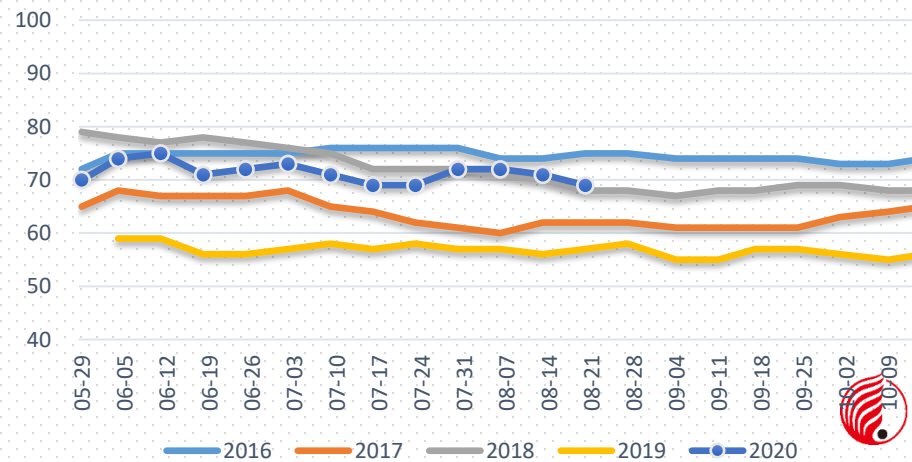
美国玉米成熟率



美国玉米收获进度

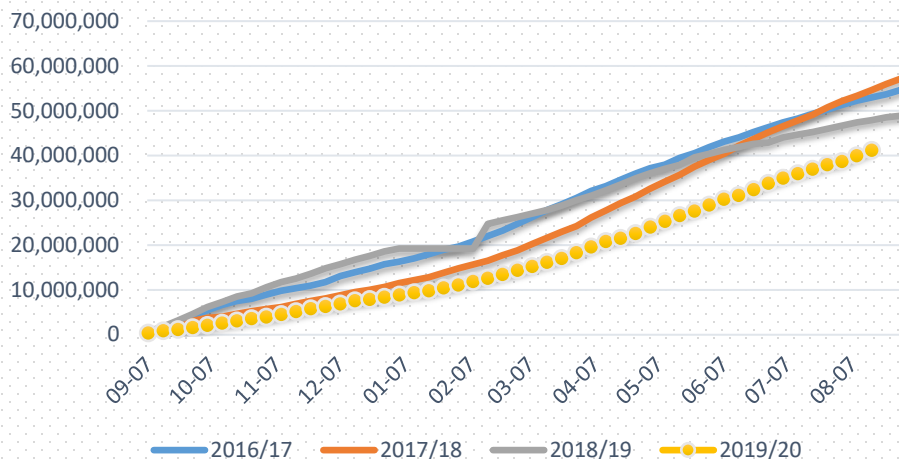


美国玉米优良率

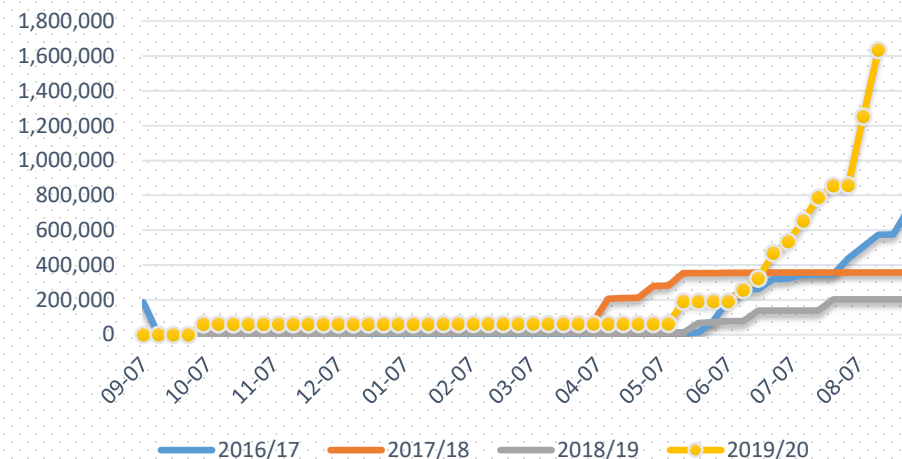


美国玉米出口贸易情况

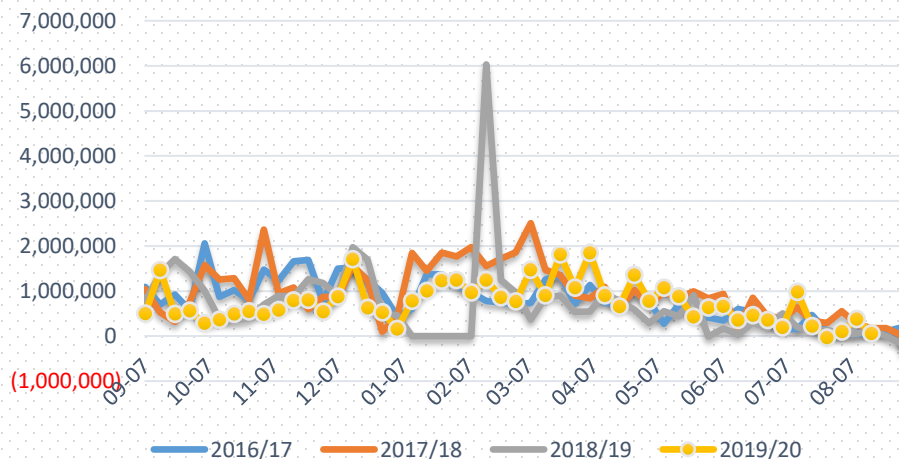
美国玉米累积销售（吨）



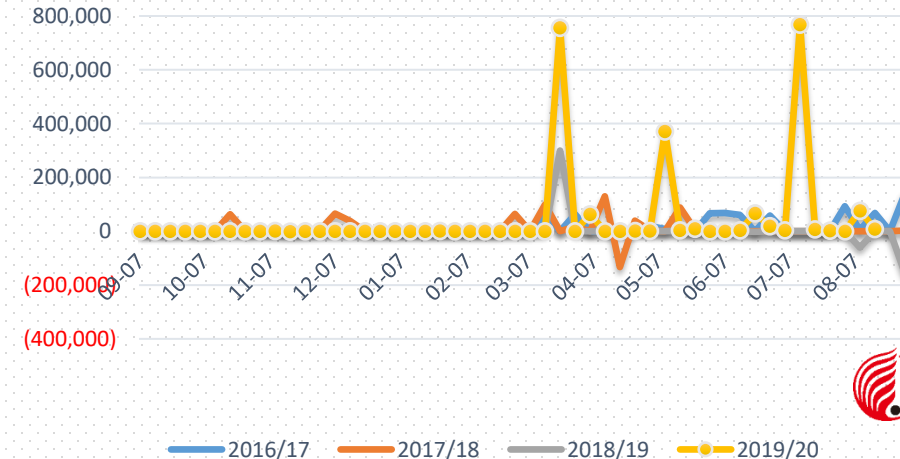
美国玉米累积销售-对中国（吨）



美国玉米当前年度净销售（吨）

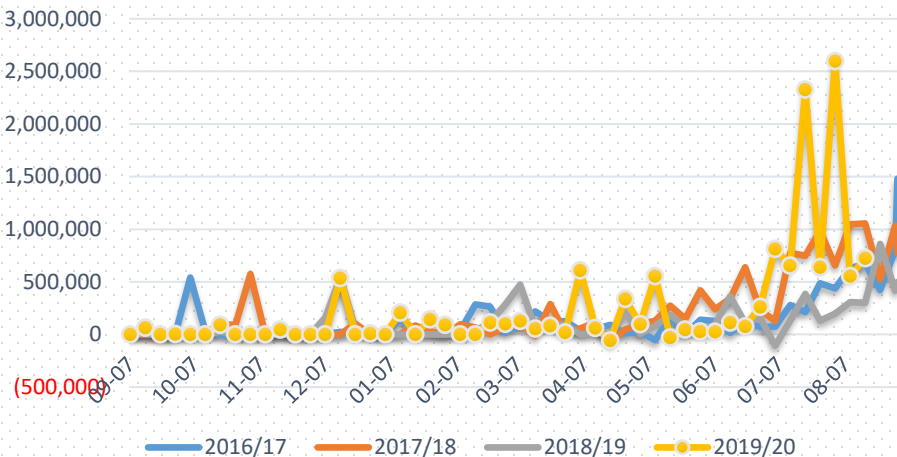


美国玉米当前年度净销售-对中国（吨）

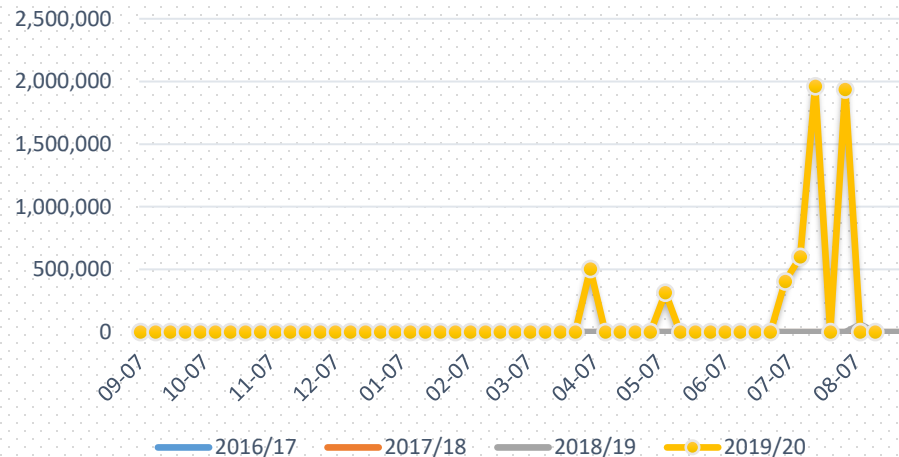


美国玉米出口贸易情况

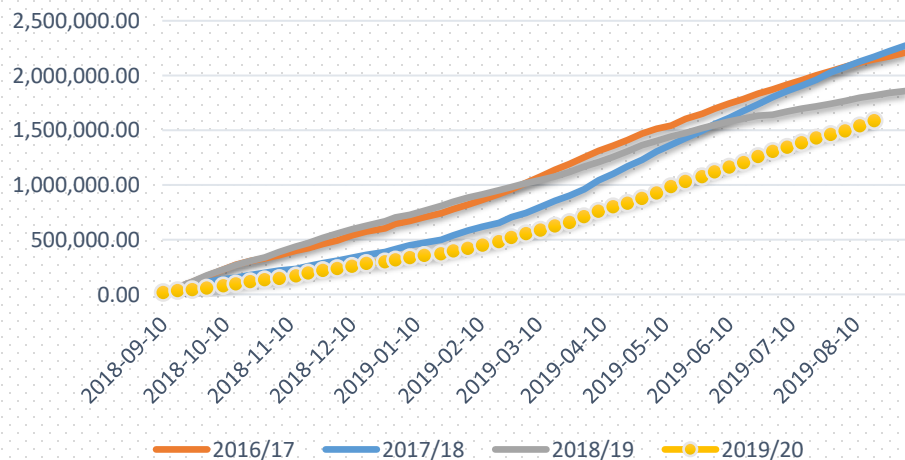
美国玉米下年度净销售（吨）



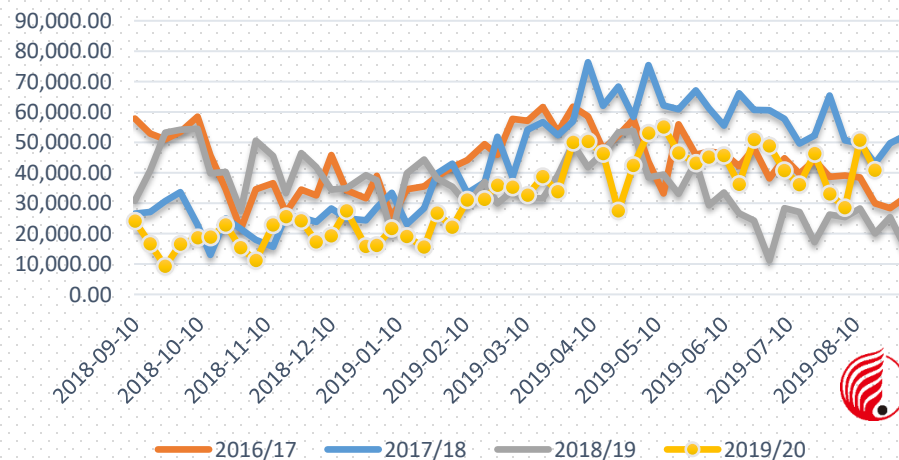
美国玉米下年度净销售-对中国（吨）



美玉米出口检验-累计值

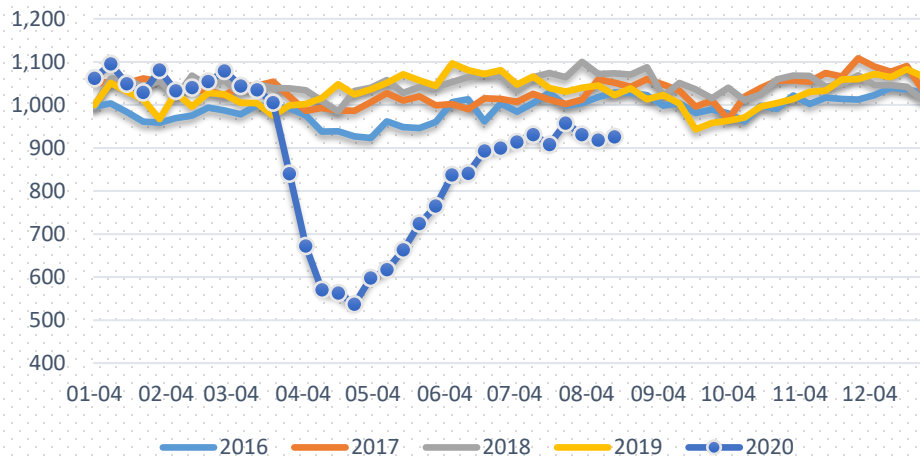


美玉米出口检验-当周值

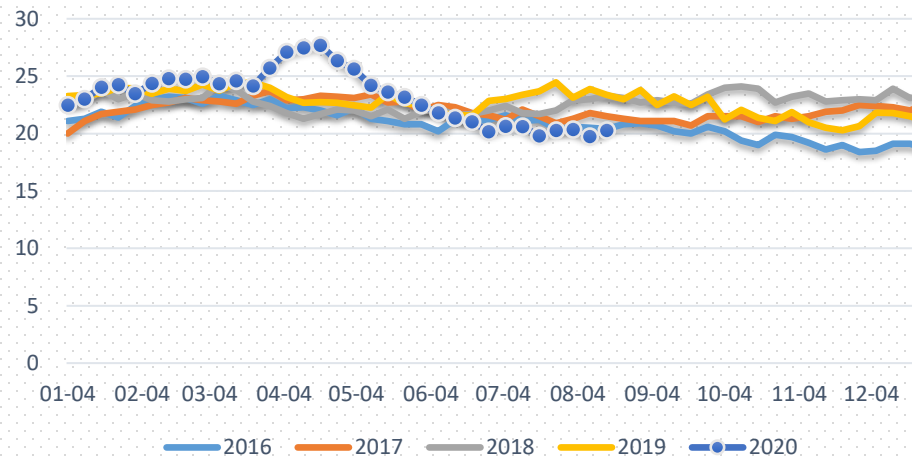


美国燃料乙醇产销数据

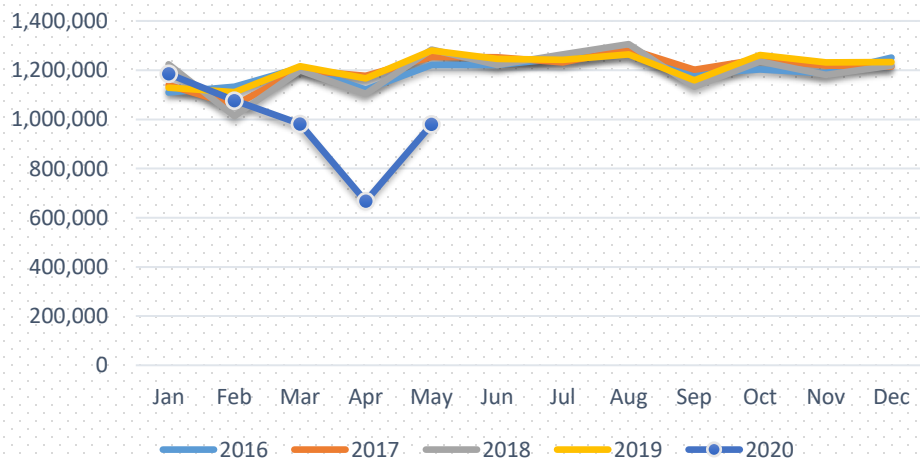
美国燃料乙醇周度产量（千桶/日）



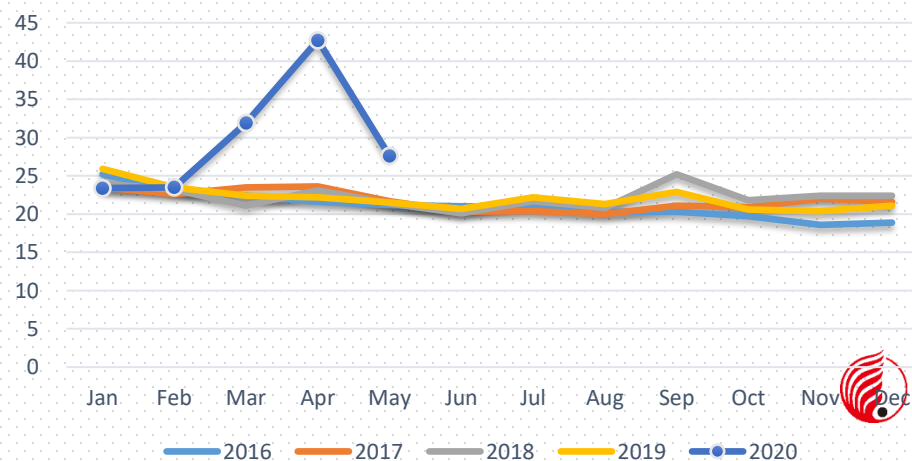
美国燃料乙醇期末库存（百万桶）



美国燃料乙醇月度消费（千加仑）



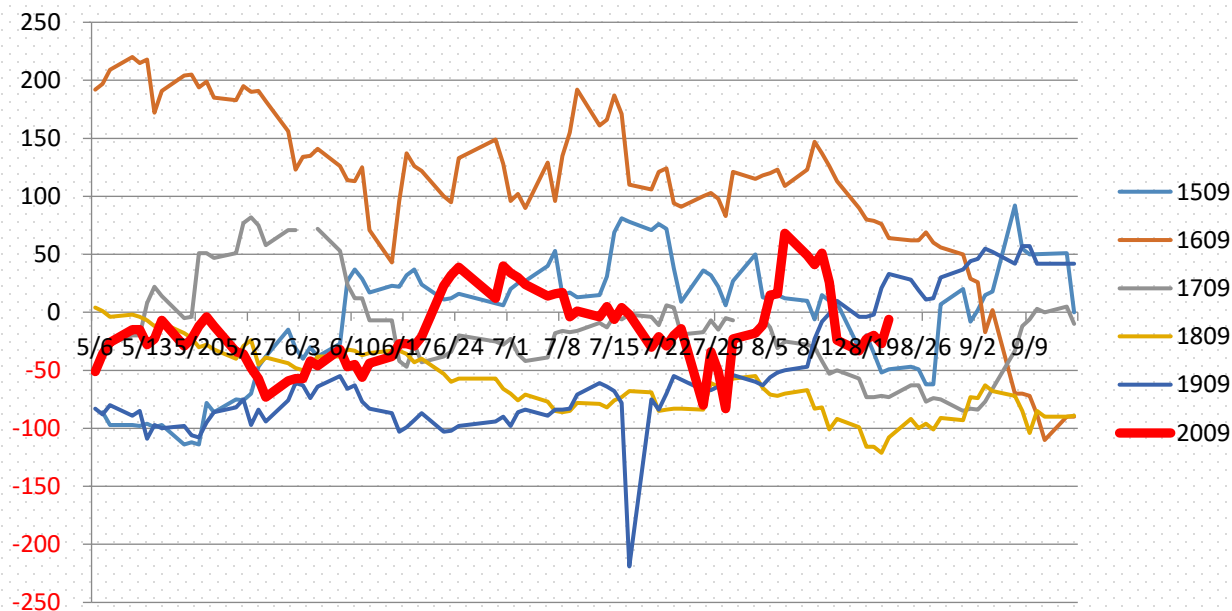
美国燃料乙醇库存可用天数（天）



策略建议

上周观点：近期我们对玉米现货市场的判断是高位震荡回落，但是下跌空间有限。依据是：新粮收获临近，东北气候情况有所改善；拍卖粮供应充足，溢价回落，但成本支撑仍在。09合约交割成本在陈粮之上，2200属于偏低位置。周五的上涨，09合约上涨幅度较小，仍是比照交割成本在走。旧作合约已经是明牌了，后期波动预计将有限。

09玉米合约基差走势



► 策略建议

新季，从供需平衡上看，产销差将进一步扩大。16/17年度到18/19年度，临储成交了1.8亿吨，考虑到期初期末库存的变化，三个年度的平均产销差在5000万吨左右。其中16/17年度产量偏高，产销差在1800万吨左右。18/19是非洲猪瘟影响最严重的一个年度，产销差在4800万吨左右。19/20年度，产销差扩大到5100万吨，依靠进口、拍卖成交补充约7000万吨，期末结转较期初有1700万吨的增加。到20/21年度，目前预期产量继续下降，饲料续需求会继续回复，产销差可能要扩大到6000万吨水平。由于没有了临储，只能依靠消耗库存、谷物替代和进口来弥补产销差。在进口政策不发生彻底改变的情况下，20/21的平衡表将呈现一种持续的紧张降库存的状态。

就国内来看，玉米价格可能没有一个深跌的基础。北港如果以2100-2200为一个基准，折算山东就是2200-2300，高价持续的情况下，小麦对玉米的替代会持续有。因为小麦产量在1.2亿左右，每年的富余量在1000-1500万吨上下。如果增加1000万吨左右的饲用消费，小麦的供需也会明显的偏紧，需要拍卖成交来补充市场供应。2021年的玉米种植面积应该也会有所恢复，但在不放开转基因的情况下，产量恢复的幅度也有限。

虽然国内的小麦和水稻都还有一定的库存，但从近期高层的表态，以及“定向拍卖”的落实情况看，小麦和水稻能够补充到饲料消费的总量不能太乐观。从饲料厂的反馈看，替代的总量还没有那么大，随着价差的持续会继续增加。

策略建议

天下粮仓的调研和我们了解的情况类似，不同企业之间小麦替代比例的差异还是很大的。

饲料企业样本	饲料年产能	是否存在小麦替代	替代比例	备注
山东企业1	190万	是	35%左右	小麦在猪料中替代达到100%，鸡料50%
山东企业2	240万	是	10-15%	后期会继续增加
山东企业3	4万	无		暂未考虑替代
山东企业4	22万	无		
山东企业5	300万	是	10%	价差继续收窄，小麦的替代比例会更大
山东企业6	78万	是	10-20%	7月10号左右开始替代，暂不会增加比例
湖南企业1	9万	是	50%	小麦、高粱、稻谷都在用
湖南企业2	9万	无		
湖南企业3	12万	无		
安徽企业1	120万	是	35%	自6月下旬开始已经全部替代玉米
安徽企业2	13万	是	20-30%	
山西企业1	9万	无		
山西企业2	4.8万	是	80-90%	
四川企业1	13万	无		四川整体暂未开始替代
河南企业1	5万	是	20%	价差继续收窄，替代比例最大达到40-50%
江苏企业1	210万	是	35%	已替代了一半的玉米用量
北京企业1	50万	进口大麦替代	25%	暂无小麦替代
河北企业1	1.5万	无		
河北企业2	4.5万	是	10%	7月份开始
天津企业1	12万	无		
辽宁企业1	10万	无		从价格来看，东北无替代优势
辽宁企业2	21万	进口高粱替代	5%	尝试性替代
重庆企业1	3万	无		
甘肃企业1	14万	是	5%	
湖北企业1	12万	无		有想法，但碍于品种及加工方式，短期内难实现
黑龙江企业1	3万	国产大麦替代	25%	从6月底开始替代玉米，此前饲料中配方玉米占50%
江西企业1	6万	是	20%	6月份开始已用小麦替代

► 策略建议

在国内生产不能解决产销差问题的情况下，就需要借助国际市场。现在基于中美贸易第一阶段协议的采购要求，中国采购了1300-1400万吨的玉米，主要体现在20/21年度。后期可能还会继续采购。

根据USDA8月的平衡表，20/21年度全球除中国外产量将恢复到9.11亿吨，比19/20年度的8.52亿吨增加近6000万吨，仅美国一国就将增加4200万吨。但是市场对美国的种植面积还有质疑，新季的乙醇需求也会在本年度低位基础上有所恢复。另外USDA将中国19/20和20/21的进口都放在700万吨，还没有充分反映中国的采购。在这样的假设基础上，USDA表中20/21年度的美国玉米库存从期初的5660万吨增加到7000万吨的宽松水平。如果中国在增加1500万吨的美玉米进口，那么美国的期末库存就降恢复到5500万吨这样一个正常偏低的水平。

其他主要出口供应国，巴西，乌克兰新季产量都预期增加。如果新季中国再增加2000万吨的全球采购，以USDA的数据计算，同样会让全球除中国以外的期末库存从1.23亿吨降至1.03亿吨这样一个正常偏低的水平。

回到新季的盘面。在周五的拉升之前，01合约从2280回落到2220，是一个不太好做的价位。再往下，就需要新粮的价格比拍卖陈粮更低，并且售粮顺畅。往上，则是忽略掉了新粮上市初期的售粮压力。现在拉升之后，2300的以上的01和05合约，对拍卖粮和新粮都有比较好的套保价值。市场上下对粮食紧张的预期都比较强，华北小麦都出现了明显的惜售情绪，到秋粮上市玉米几乎可以确定会惜售，这样01合约就不会对应明显的售粮压力。05可能是更好地套保选择，1-5可以考虑逢低正套。2109合约，对应消费期且没有了拍卖的压制，如果进口没有比较明确的预期，上涨的空间可能再次打开。

策略建议

本周观点：现货方面，19/20年度已经没有太大变数。如果一次性储备1200多万吨全部轮出，以出库周期来看，这部分粮基本会全部成为结转，进一步增加四季度新粮上市初期的供应压力。如果没有，临储停拍可能继续刺激现货，尤其是东北地区再次小幅反弹。华北新粮已经开始上市，销区进口即将到货，价格还会弱于东北。

对新作合约来说，进口量和去向是最大的变数，但其影响还需要时间去逐步兑现。短期内可能对市场冲击最大的还是新粮的开秤价。对比去年同期，开秤价可以确定是大幅高开；但环比来看，如果回落幅度太大，农户还是可能出现惜售的。我们从港口价格来倒推潮粮开秤价：

港口玉米价格	吉林			黑龙江		
	干粮	30水潮粮	30水潮粮 (角/斤)	干粮	30水潮粮	30水潮粮 (角/斤)
2300	2165	1796	8.98	2105	1746	8.73
2250	2115	1754	8.77	2055	1705	8.53
2200	2065	1713	8.57	2005	1663	8.32
2150	2015	1671	8.36	1955	1622	8.11
2100	1965	1630	8.15	1905	1580	7.90
2050	1915	1588	7.94	1855	1539	7.70
2000	1865	1547	7.74	1805	1497	7.49

策略方面，我们看到新作的玉米和大豆都出现了买盘，可能是产业外资金出于看涨新季考虑。但是以目前的高价，贸易商还是存在恐高心理，很难在新粮上市初期、在这个价格水平上去大量建立库存。新粮上市前后现货大概率还是会出现一定的回调。可以试空01；-40以下尝试1-5正套；或者背靠1-5在-40以下试空05。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365