



玉米&淀粉周报 (2020.08.30)

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	2150	2220	-3.2%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	2384	2390	-0.3%	
广东港口	国产玉米分销价	2350	2400	-2.1%	
	进口大麦分销价	1960	1960	0.0%	
	进口高粱分销价	2250	2250	0.0%	
淀粉出厂价	吉林主流	2650	2700	-1.9%	
	山东主流	2750	2800	-1.8%	
淀粉加工利润	吉林	129	170	-24.1%	
	山东	-86	-56	-53.6%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2101	2267	2300	-1.4%	
	淀粉2101	2581	2626	-1.7%	
月差	玉米1-5价差	-35	-40	-12.5%	
	淀粉1-5价差	-70	-75	6.7%	
品种差	淀粉-玉米1月	314	326	-3.7%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	254.3	233.4	9.0%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	0.6	0.67	-10.4%	
广东港口	国产玉米库存	17.2	12.7	35.4%	
	进口玉米库存	27	25.6	5.5%	
深加工开机率	淀粉开机率	67.05%	69.05%	-2.9%	
	酒精开机率	43.59%	44.78%	-2.7%	
淀粉库存	山东企业	9.76	9.39	3.9%	
	东北企业	38	37.35	1.7%	

- ◆ **现货市场继续下跌**：本周南北港价格跌幅有所扩大，周四拍卖成交价回落且出现流拍，进一步打击市场信心。山东到车维持稳定，后期新粮即将陆续上市，预计价格也将以回调为主。台风“巴威”最终未在辽宁登陆，且强度弱于预期，给新粮产量带来的影响有限。
- ◆ **淀粉库存继续回升，价格偏弱**：行业开机率维持低位，但淀粉库存继续回升，加上玉米价格回落，淀粉及副产品价格偏弱运行。预计短期内淀粉价格仍将跟随玉米保持偏弱状态，但四季度淀粉将进入消费旺季，加工两日内有望修复。
- ◆ **盘面玉米震荡偏弱**：周中炒作台风，出现小幅反弹，周四受拍卖成交下降和台风影响小于预期的影响，价格重回弱势。新粮+结转陈粮+进口，四季度供应压力较大。预计价格仍有一定的下跌空间。

► 关注要点：16年和18年粮成交率偏低

时间	品种	数量 (万吨)	标的分布 (万吨)	备注
9月3日 (星期四)	玉米	402	2016年：内蒙古43、辽宁75、吉林164 2018年：内蒙古30、辽宁41、吉林49	以实际清单为准

地区	年份	标的号起止	标的个数	交易时间	交易节	销售底价 (元/吨)
内蒙古南	2015年	200827NMS1515LYM0001- 200827NMS9915LYM0007	192	8:30 — 8:50	1 — 20	1700
内蒙古北	2015年	200827NMS1515LYM0140- 200827NMS1515LYM0248	78	8:50 — 8:58	21 — 28	1600
	2016年	200827NMS8016LYM0001- 200827NMS8016LYM0005	5	8:58 — 8:59	29 — 29	1650
内蒙古南	2015年	200827NMS9915LYM0008- 200827NMS9915LYM0034	27	8:59 — 9:02	30 — 32	1600
	2016年	200827NMS1515LYM0306- 200827NMS1515LYM0435	129	9:02 — 9:15	33 — 45	1889
内蒙古北	2016年	200827NMS1515LYM0254- 200827NMS1515LYM0305	52	9:15 — 9:21	46 — 51	1889

下周拍卖公告已出，间接证明市场传闻是正确的，现在投放的粮源就是未列入轮出计划的一次性储备。那么拍卖可以维持到9月底，继续补充市场的供应。从拍卖的底价看，18年的底价偏高，16年部分粮底价向15年看齐，部分粮底价向18年看齐。从拍卖结果上看，16年和18年的高低价粮成交率明显偏低，市场高价接货意愿不足。预计下周成交率继续下降，成交均价和溢价水平看16年标的的底价情况。

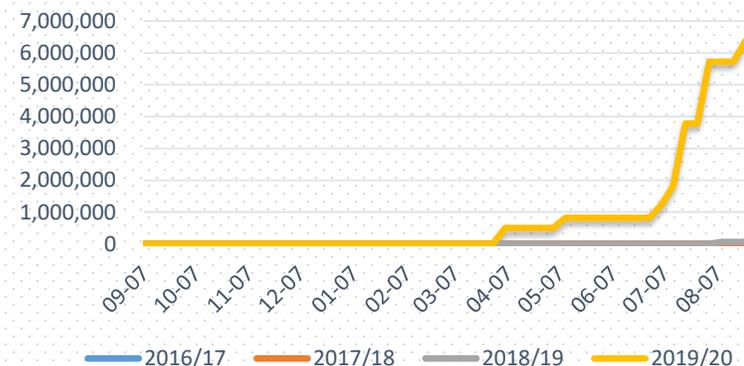
关注要点：美玉米采购

本周，USDA再次公布中国采购美玉米的新闻，两次的采购量为115.5万吨，均为20/21年度交付。另有20/21年度未知目的地采购46.4万吨。7月以来，USDA出口新闻中公布的中国采购美玉米总量就达到735.5万吨。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46.9万吨和638.6万吨。

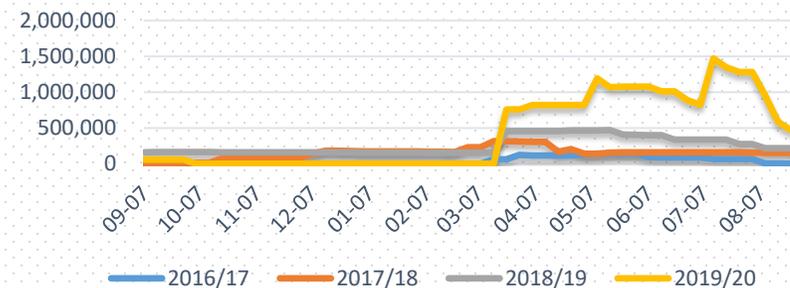
贸易商称，国有贸易企业在南方市场开始报价销售美玉米，容重680以上，价格在2000-2050左右，相当于加征25%关税后的成本，相比国产玉米的价格优势非常明显。如果数量充足，那么对国产玉米的挤占会非常明显。但是一个问题是，使用进口玉米涉及转基因加工许可证，部分饲料厂没有许可证，将限制进口玉米的使用范围。

从采购量上看，新季玉米的采购量已经超过了720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。

美国玉米下年度未装船-对中国 (吨)



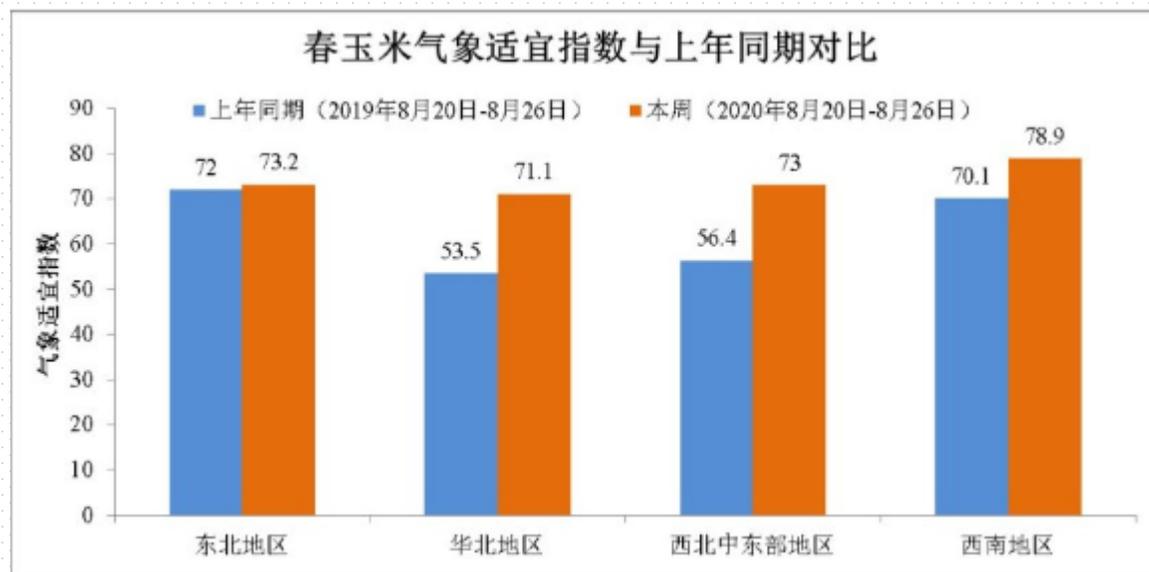
美国玉米当前年度未装船-对中国 (吨)



► 关注要点：新作长势

9月开始，各类机构将陆续进行东北产量调研。我们也将密切关注产量的情况。

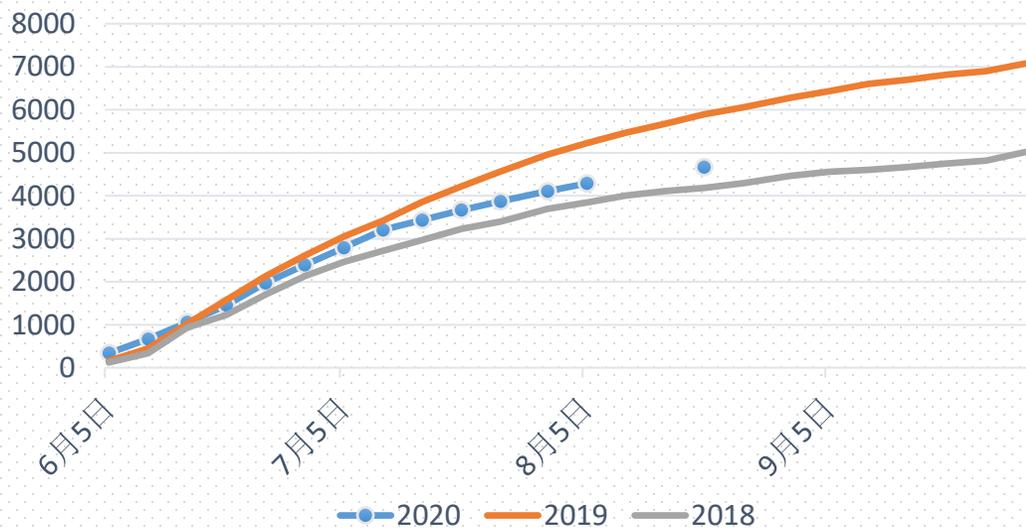
农业农村部：中央气象台对今年第8号台风“巴威”停止编号。农业农村部与中国气象局会商分析，台风“巴威”对农业生产影响总体有限。**中国气象局监测，台风“巴威”对东北地区的风雨影响有限**，主要是因为：“巴威”在中朝交界附近朝鲜西北部沿海登陆后，受朝鲜北部等地山区地形影响，强度迅速减弱。**进入我国境内后持续时间短、强度弱，对农业生产影响有惊无险。**据农业农村部农情调度，台风“巴威”造成辽宁、吉林、黑龙江3省零星地块玉米、水稻等农作物倒伏，没有造成大范围农田积水和大面积作物倒伏，受灾面积明显小于预期，对秋粮生产影响总体有限。同时，台风带来的降雨有效补充了土壤水分，防范了秋旱，也减轻了早霜风险，利于秋粮作物灌浆和安全成熟。



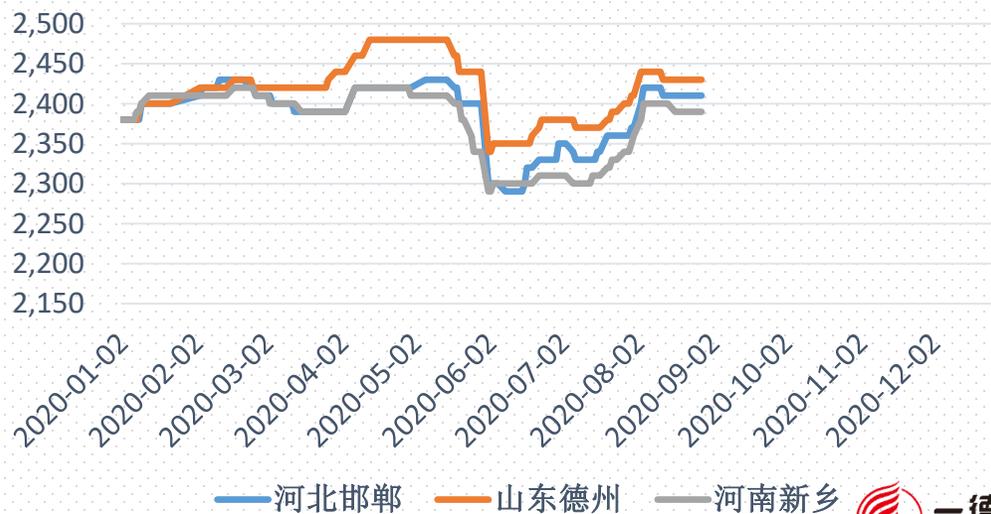
▶ 市场新闻—小麦

夏粮收购进度：截至8月20日，主产区小麦累计收购4663.6万吨，同比减少1233.8万吨；**其中，收购最低收购价小麦612.3万吨，同比减少1207.5万吨。**收购量与近3年同期平均水平大体相当。主要是，部分地区小麦市场价格高于最低收购价，小麦托市收购数量减少；在疫情防控常态化背景下，农户储粮防灾意识增强，同时有的农户和经纪人看好后市持粮待售，售粮期将进一步拉长；此外，汛情和天气等也给粮食收购带来一定影响。主产区油菜籽累计收购75.8万吨，同比减少6.6万吨。主产区早籼稻累计收购401.9万吨，同比增加55.6万吨。其中，收购最低收购价早籼稻38.7万吨，同比增加38.7万吨。

小麦累计收购（万吨）



小麦现货价格



▶ 市场新闻—市场人士观点

黑龙江某粮库：短线跌幅受限，9月中旬以后压力加大

本周，临储拍卖降温，主要是新增了16、18年的粮，这批粮的底价提高，进一步拉升了成本，不顺价的情况下，玉米市场压力又显现，贸易商继续拍粮的动力不足了，预计下一拍流拍的粮比例会更大。

现在东北粮往山东发粮的少了，黑龙江林甸拍卖粮的成本均达到了2000元/吨以上，成本上合不上，压根出不了，另外，前期拍的粮，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，拍粮主体不可能亏钱出，大多会选择继续挺价。

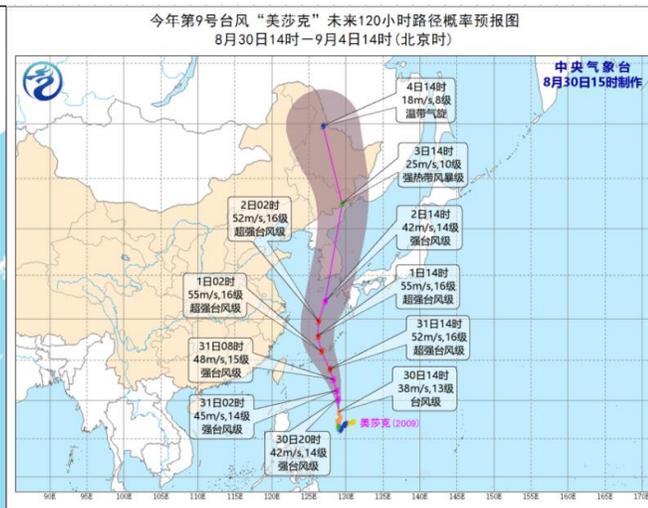
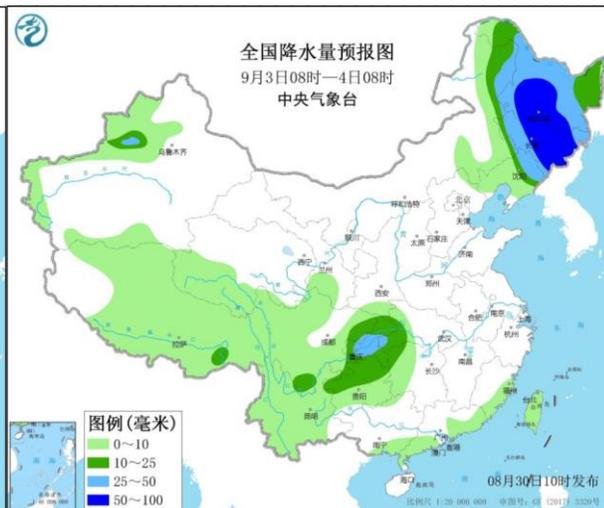
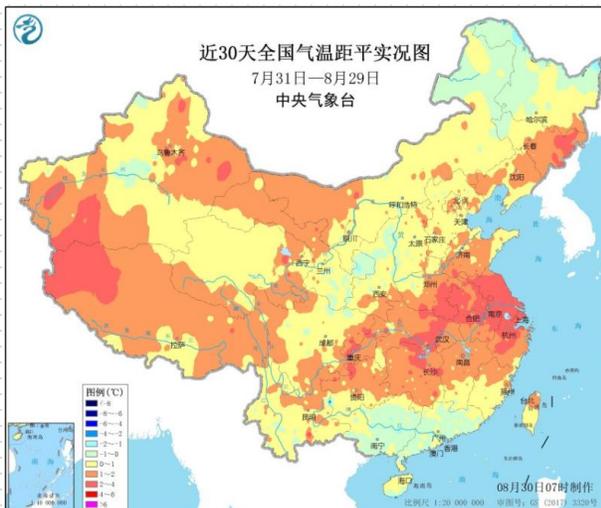
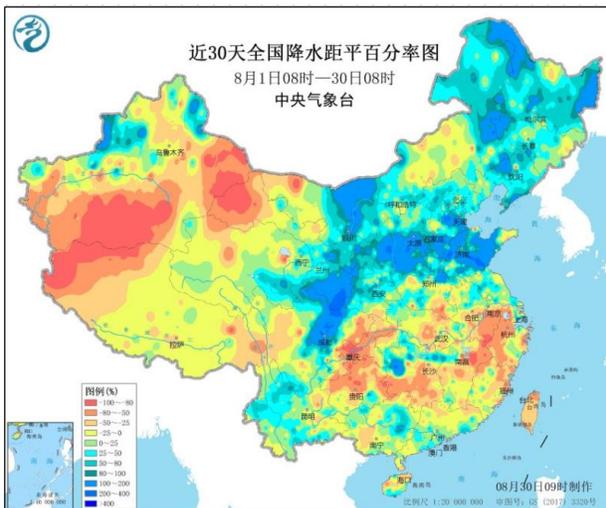
目前临储粮出库节奏仍不是太快，除了深加工企业的正常回运，贸易商仍有很大一部分粮待出库，特别是大贸易商，有些即使到最后出库期，仍未见出库，据悉出库比例能达到40%，后期市场压力增大，9月中旬以后，随着华北新粮的集中上市，仍会逼东北部分有利润的粮加快出库，到时候压力会增大，下行空间会被拓宽，但眼下来说，考虑到高成本的因素及阶段性的粮源不富裕会继续提供支撑。

辽宁港口玉米贸易商：下行压力增大

临储14拍完之后，市场信心受打击，短线玉米看跌，9月份的下行压力会更大，到时候华北粮陆续上市，对东北粮的硬性需求减弱，此外，最近南方的采购力度很弱，南方买船明显减少，那边进口粮陆续到，此外，价格阶段怀性看跌，市场整体的观望情绪比较浓郁。

现在辽宁港口贸易商绝大部分处于观望中，有利润的在8月中上旬都出了，目前港口贸易环节的库存比例较小，有的也是第三方资金存粮，东北的拍卖粮也是如此，很多第三方资金入场参与的拍卖粮，出库期越来越接近，接下来必须得出库了，市场供应环节会越来越宽松，北方目前的支撑位在2100元/吨，这价位不见得能挺住。关注华北及南方港口的玉米情况。

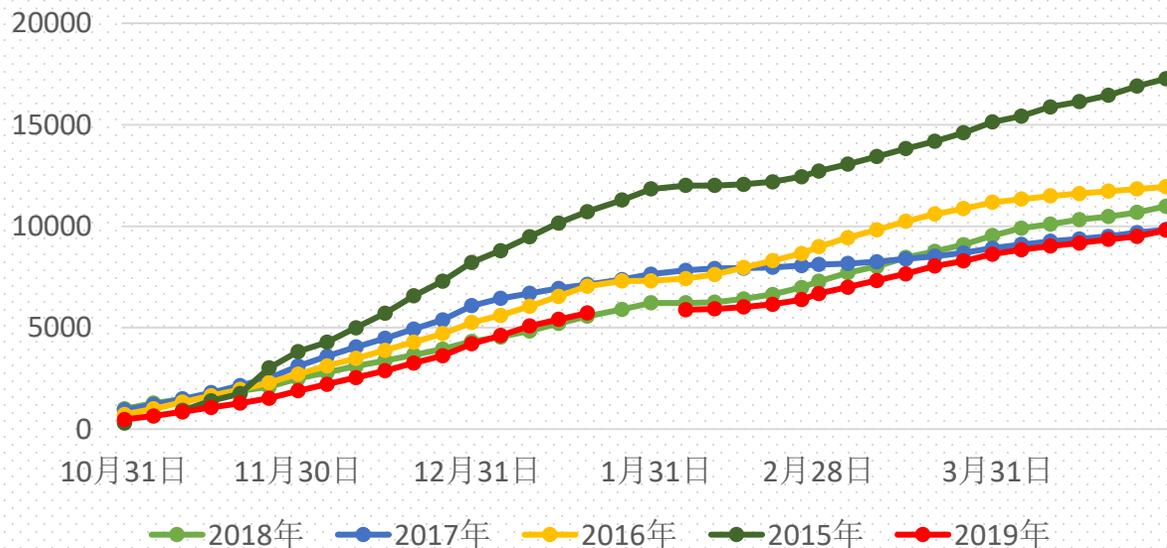
全国气象情况



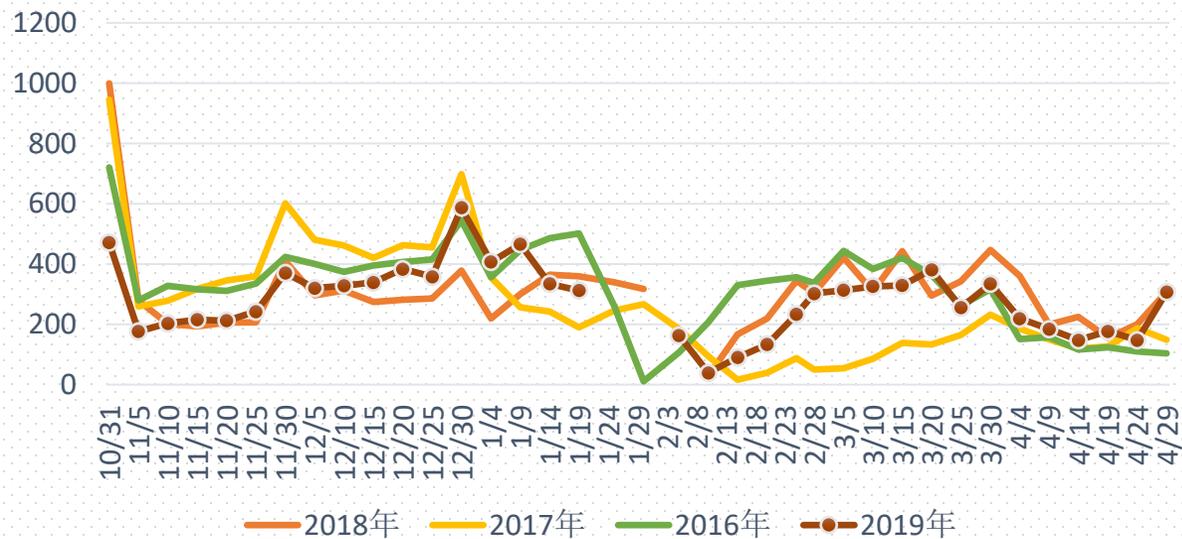
- 东北地区、华北、西北地区春玉米大部处于吐丝至乳熟期，部分处于成熟期；西南地区大部已收获，少部分仍处于乳熟成熟期。全国春玉米一、二类苗占比分别为36%、63%，与上周持平。西北、华北、黄淮夏玉米大部处于开花吐丝期，部分进入乳熟成熟期；西南地区大部处于吐丝至乳熟期，部分进入成熟阶段。全国夏玉米一、二类苗占比分别为24%、74%，一类苗较上周减少1个百分点，二类苗与上周持平。
- 本周，大部农区气温接近常年，光照正常或偏多2~5成，降水量普遍有10~100毫米，利于农田土壤增墒和农业蓄水，大部土壤墒情较好，气象条件总体利于玉米吐丝灌浆乳熟、水稻抽穗乳熟和大豆结荚鼓粒，其中春玉米气象适宜指数较上年同期偏高；目前，作物长势良好、以一二类苗为主，发育期接近常年或略偏早。受台风“巴威”影响，26-28日黑龙江东部和南部、吉林大部和辽宁中东部等地出现大到暴雨，黑龙江东部局地降大暴雨，部分地区伴有6~7级、局地8~9级阵风，部分农田出现内涝和作物倒伏，对作物产量形成有不利影响，但程度不及1215号台风“布拉万”。

国粮局收购进度

国粮局玉米收购量统计



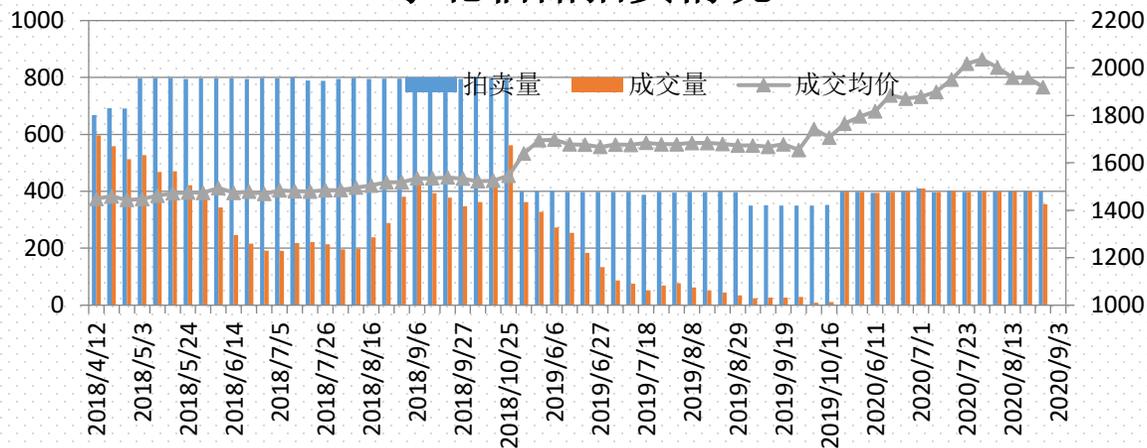
玉米5日收购量



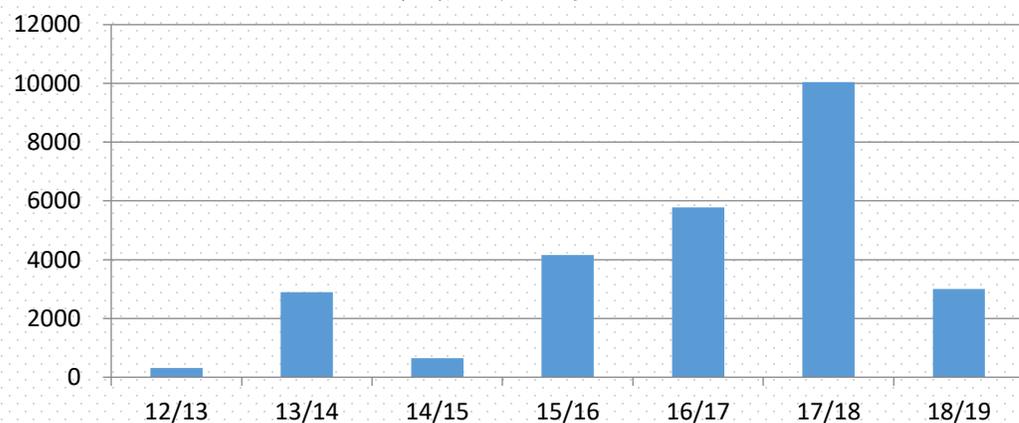
- 截至4月30日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9802万吨，同比减少1184万吨。

临储拍卖

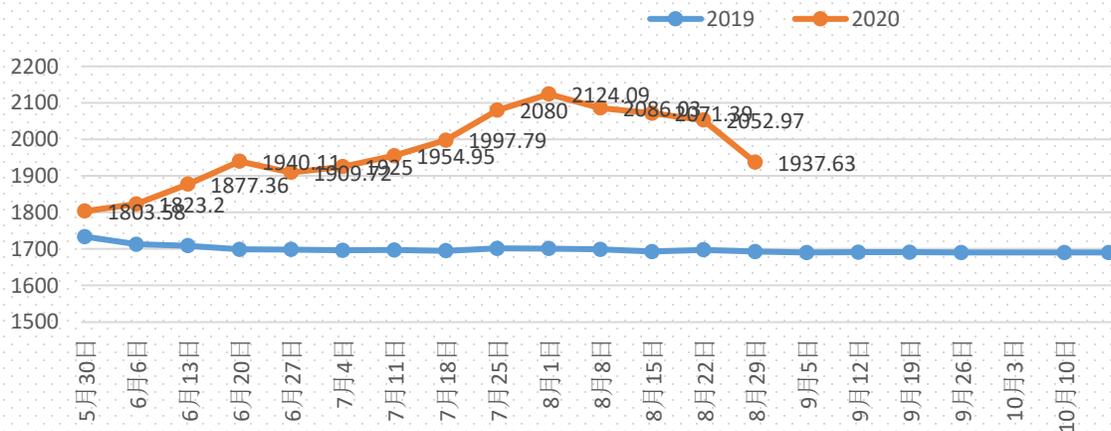
东北临储拍卖情况



历年临储拍卖成交



吉林2015年二等玉米临储成交均价

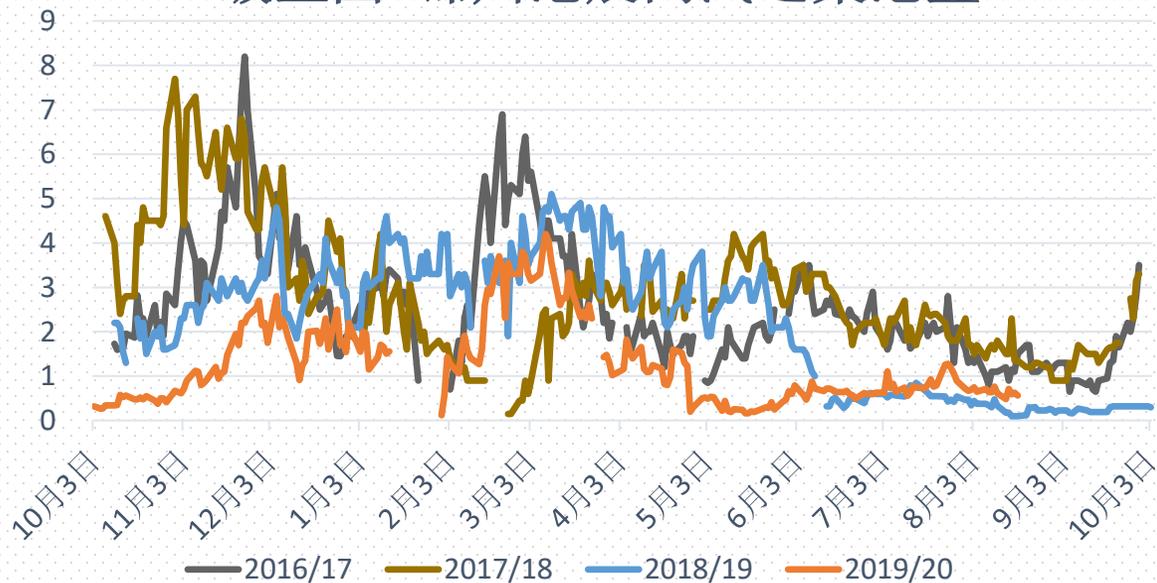


玉米期末临储库存变化

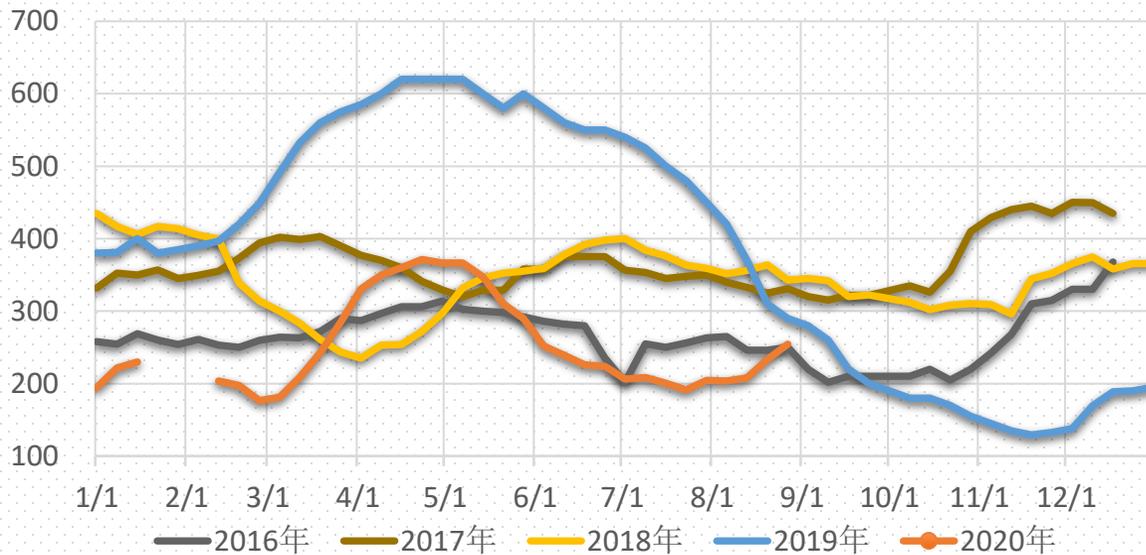


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

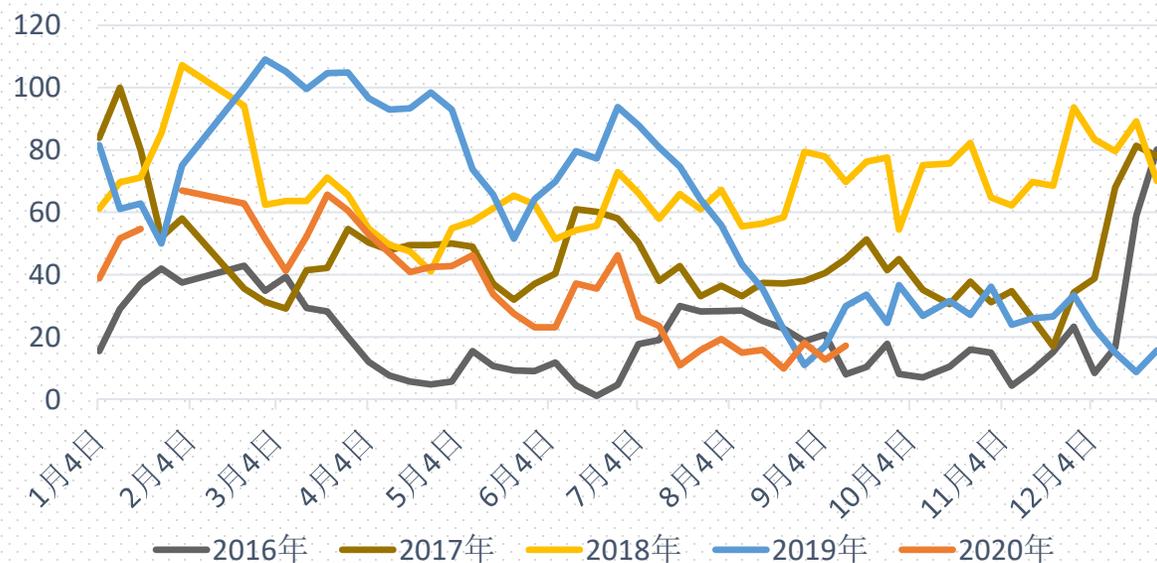


东北港口国产玉米库存

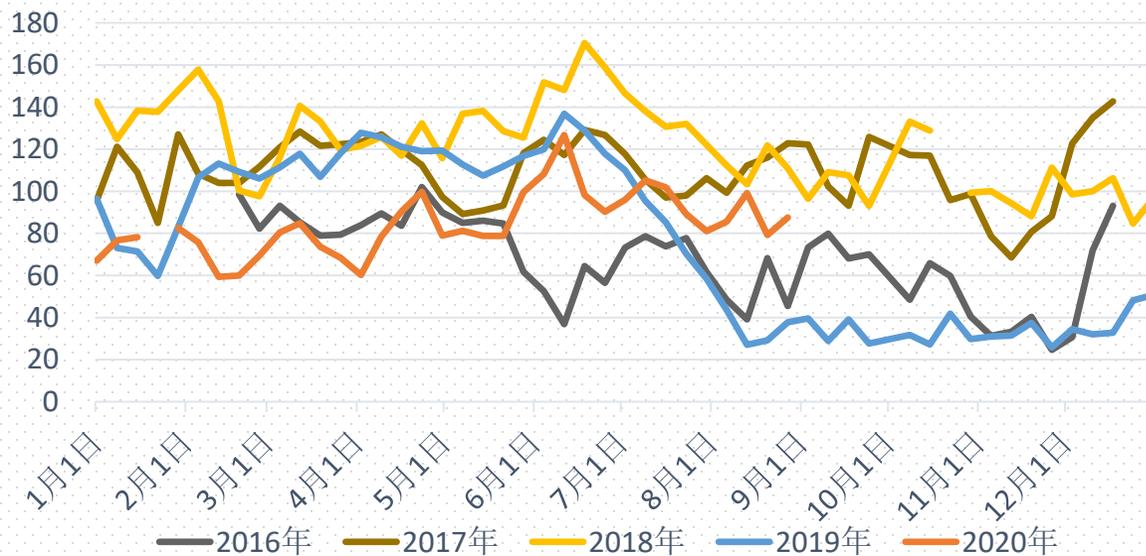


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

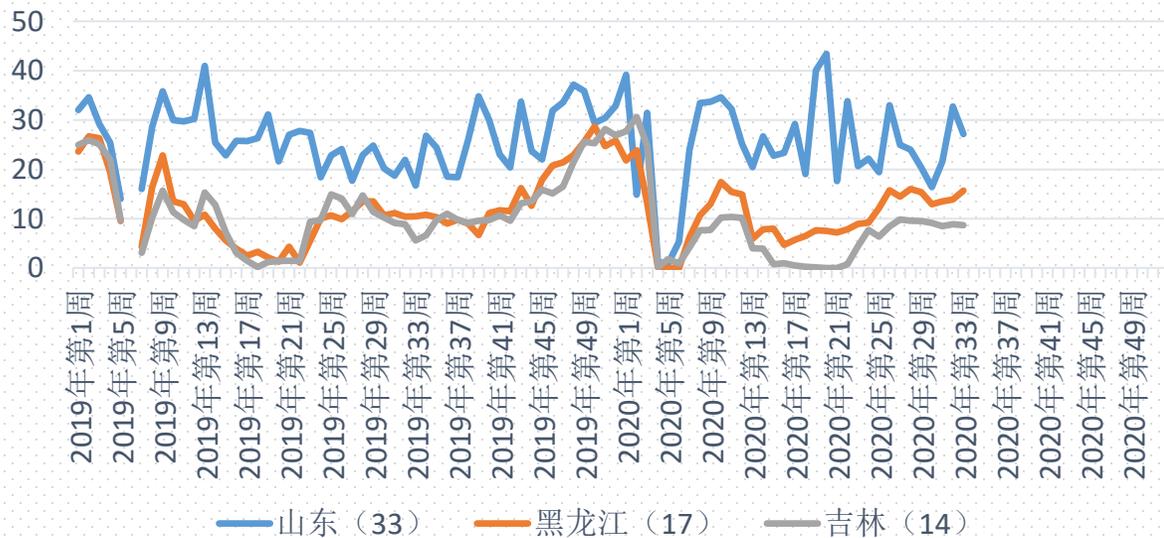


广东港口饲用谷物库存

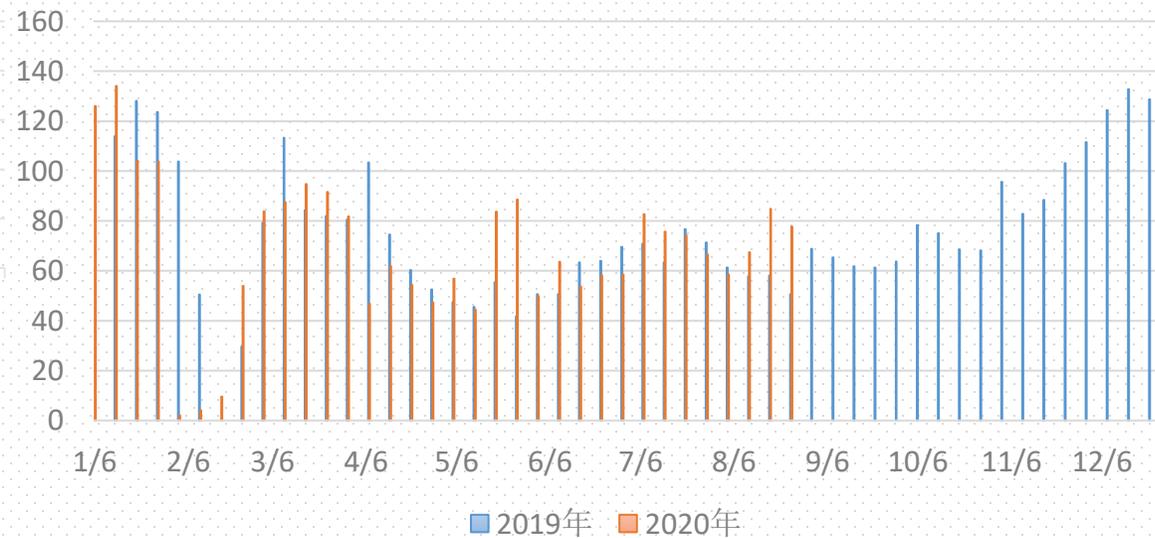


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工收购量



全国深加工收购量

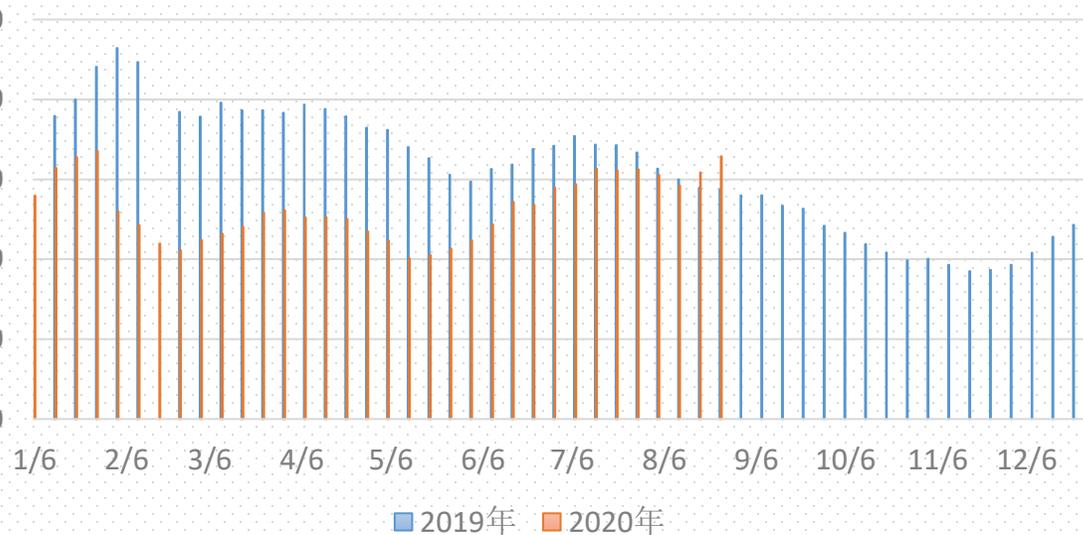


玉米基本面主要数据一览

深加工库存量

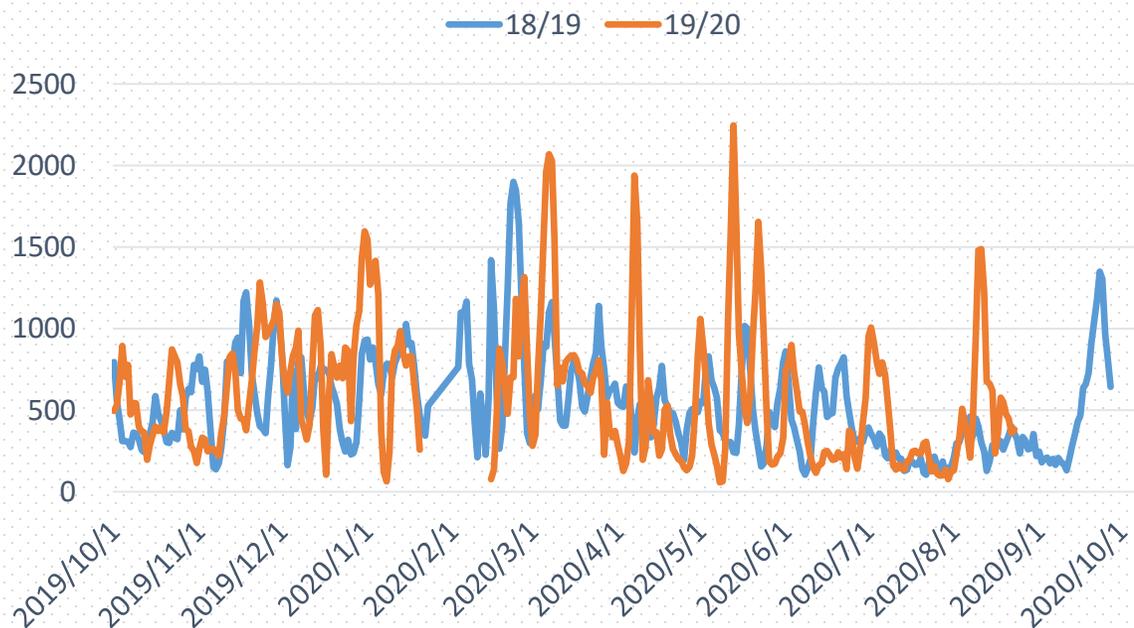


全国深加工库存量



▶ 玉米基本面主要数据一览

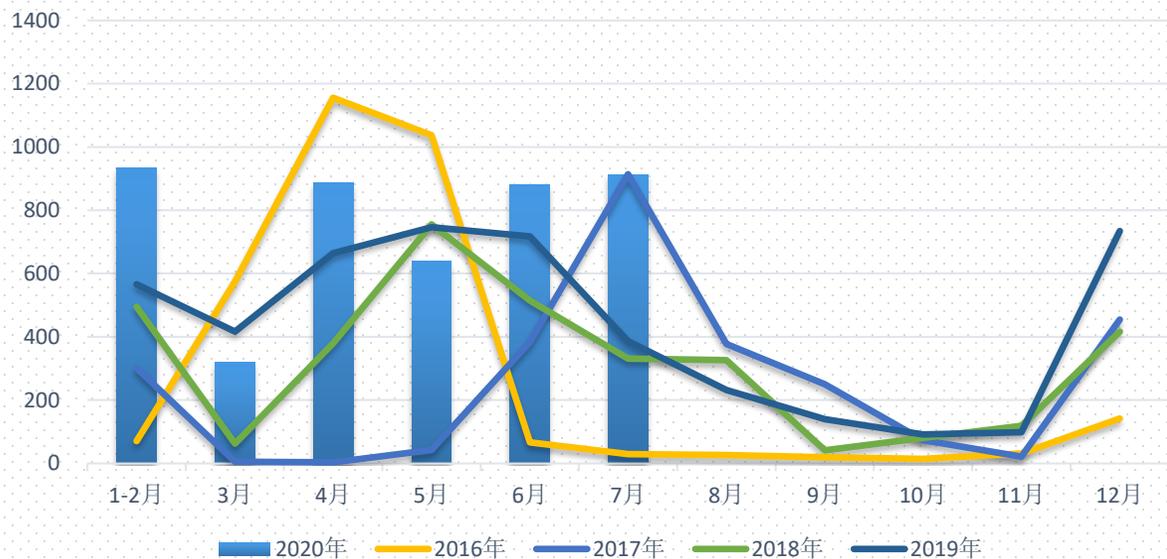
山东企业到货



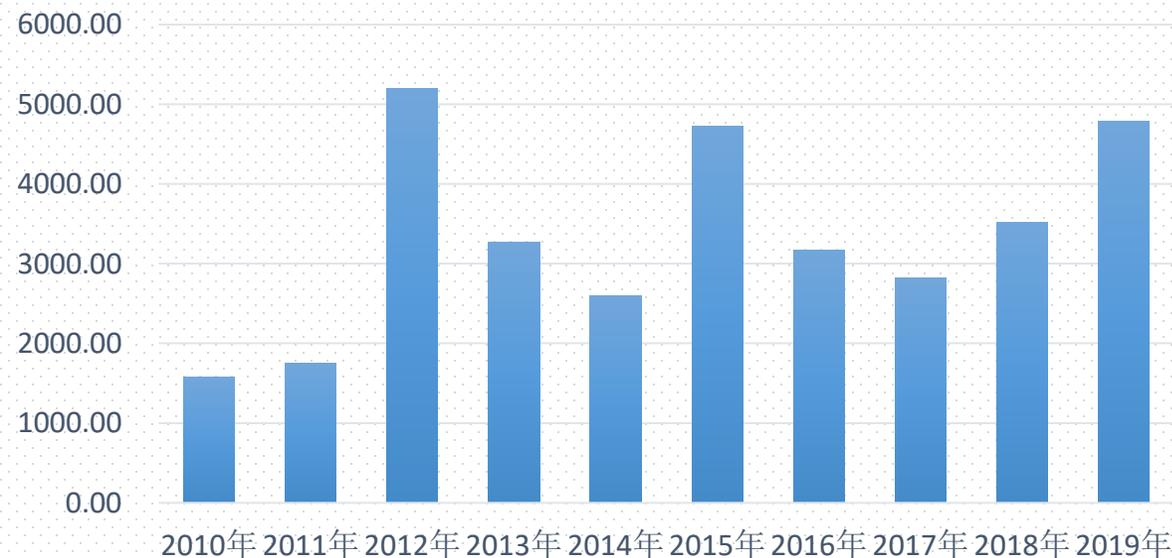
企业	8月22日	8月23日	对比/分
昌乐盛泰药业	1.213	1.213	0
诸城源发生物	1.200	1.195	-0.5
寿光金玉米	1.195	1.195	0
山东天力	1.190	1.190	0
诸城兴贸	1.200	1.195	-0.5
寿光晨鸣	1.195	1.195	0
昌乐英轩	1.205	1.205	0
成武大地	1.190	1.185	-0.5
邹平西王集团	1.230	1.230	0
邹平容海(华义)	1.227	1.227	0
惠民春晖	1.135	1.135	0
博兴香驰健源	1.180	1.180	0
滨州金汇	1.180	1.170	-1
乐陵中谷	1.190	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）

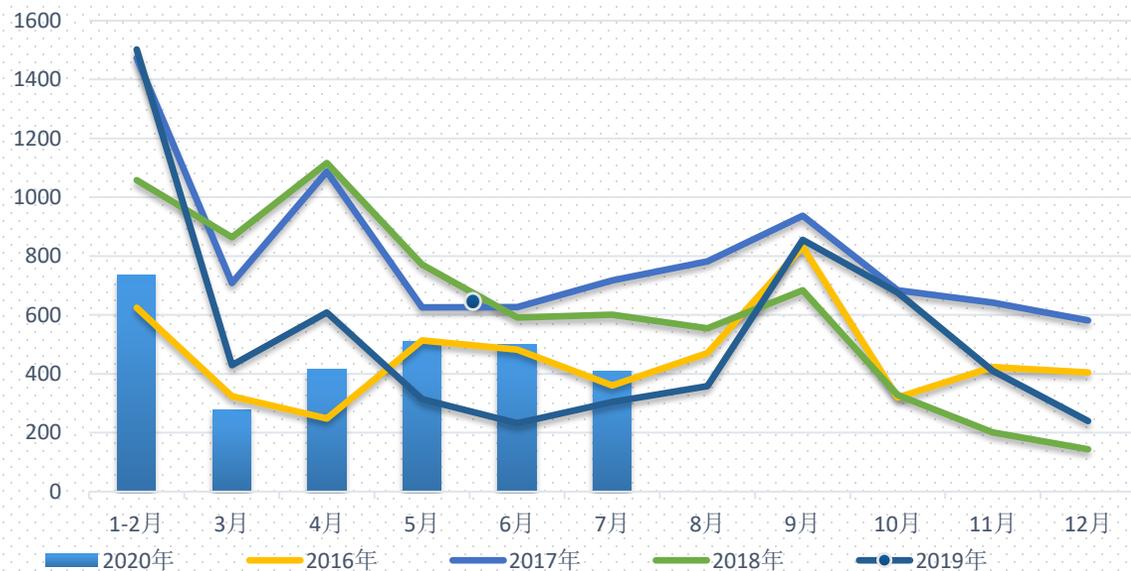


年度玉米进口量（千吨）

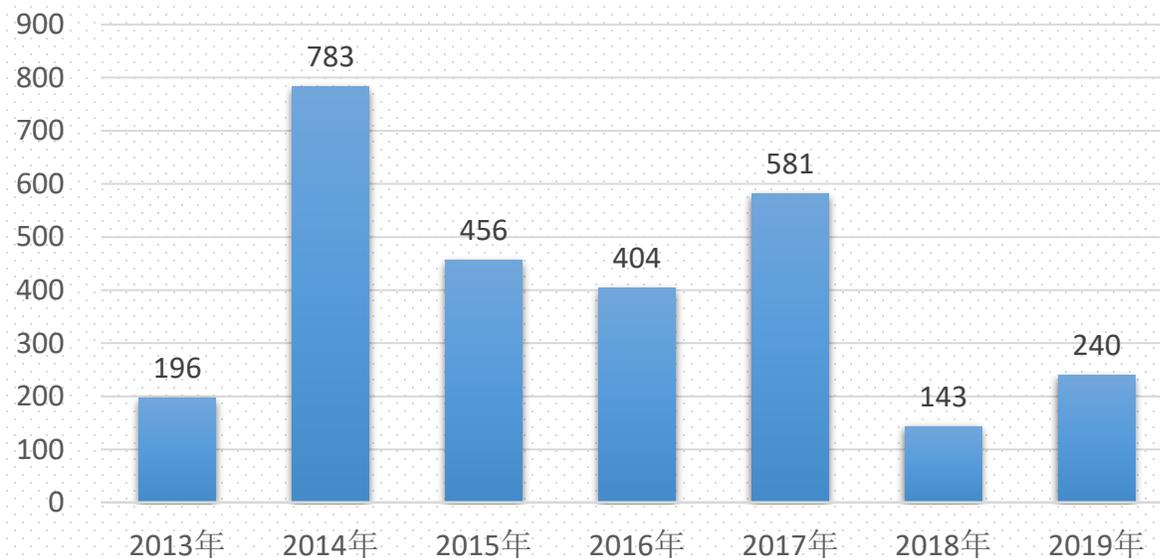


主要谷物进口

分月大麦进口量（千吨）

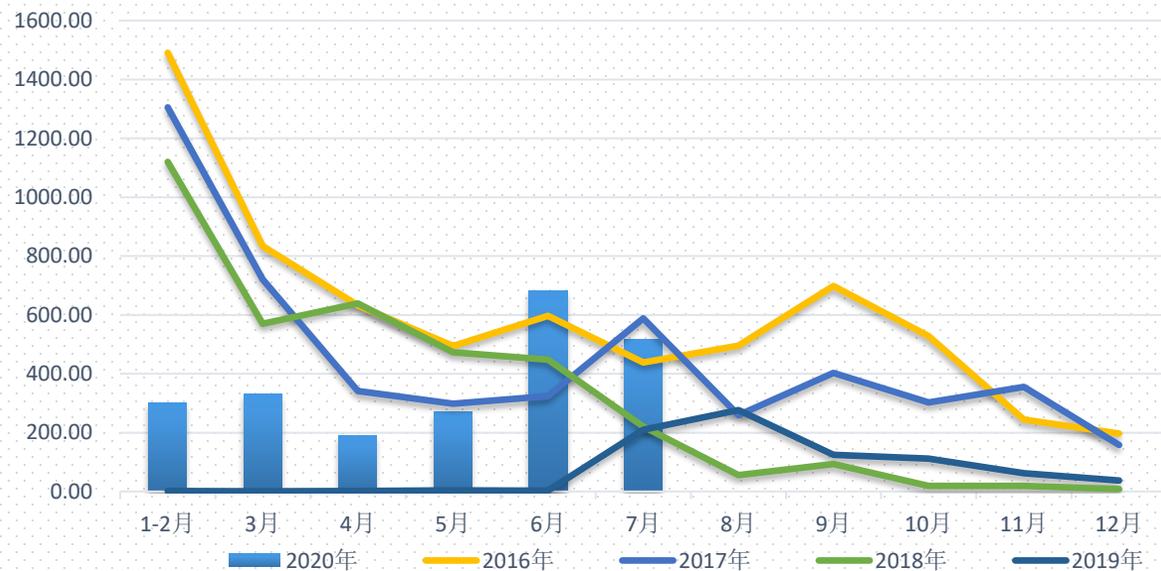


年度大麦进口量（千吨）

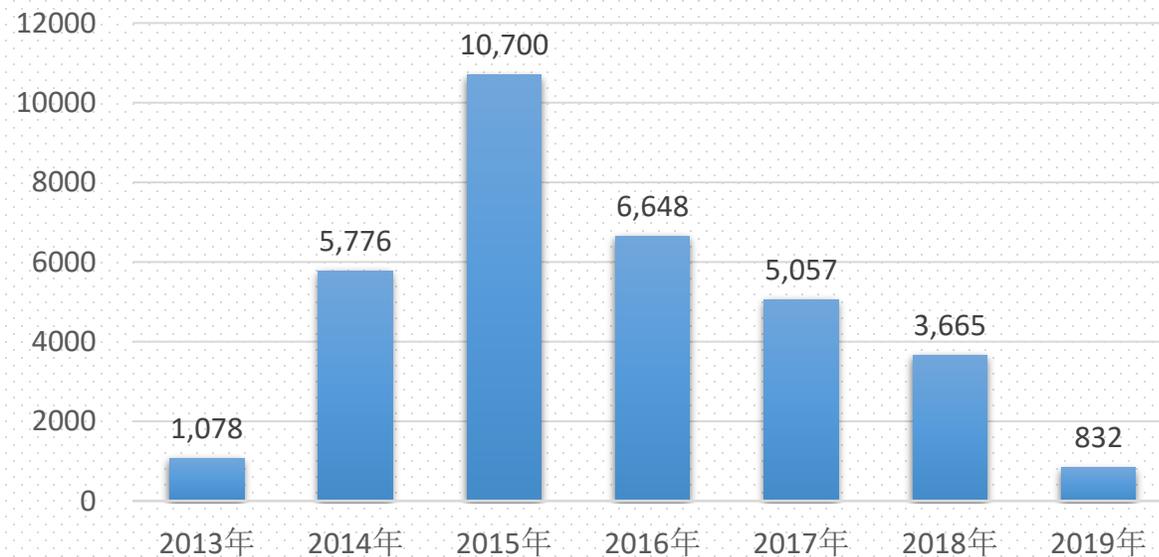


主要谷物进口

分月高粱进口量（千吨）

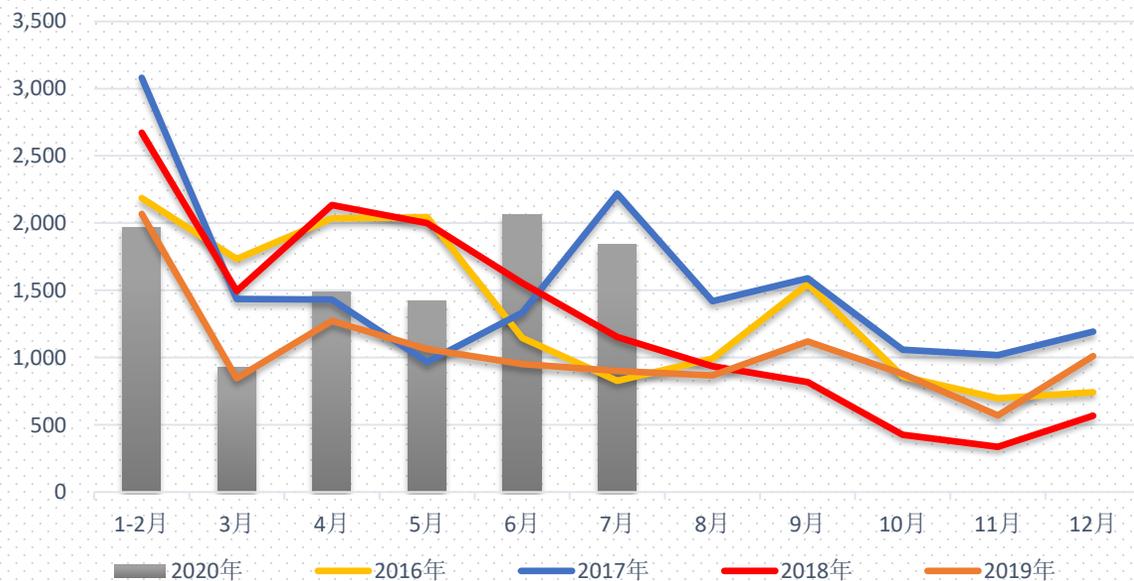


年度高粱进口量（千吨）

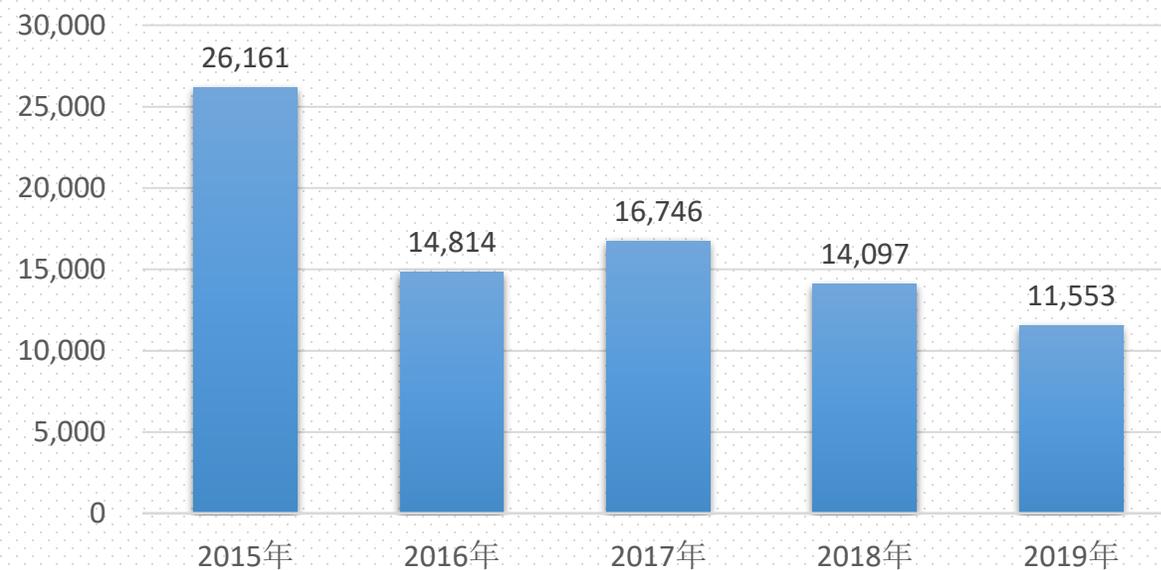


主要谷物进口

玉米、高粱、大麦月度进口

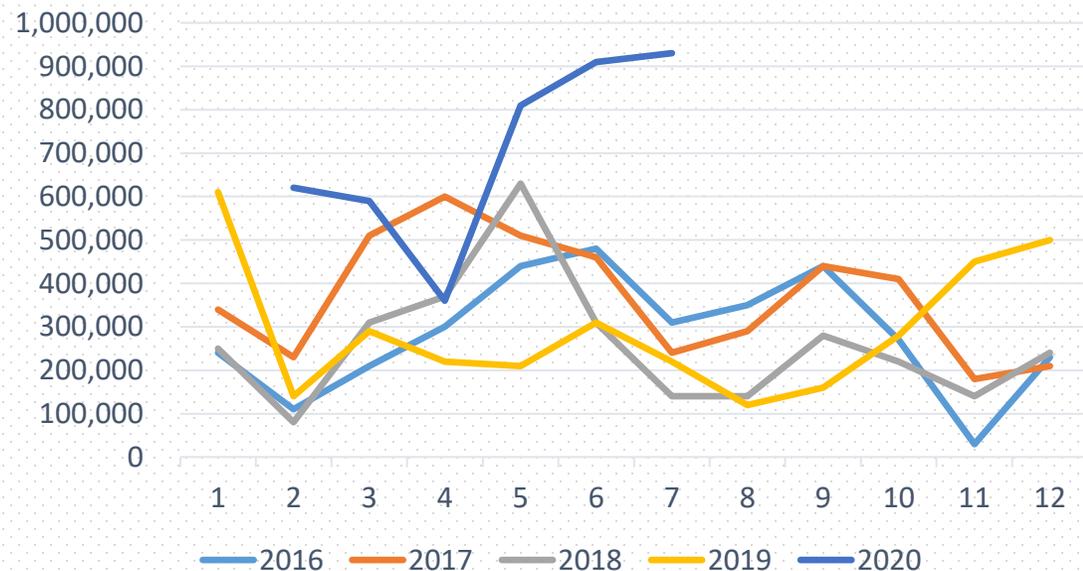


三大谷物年度进口量（千吨）

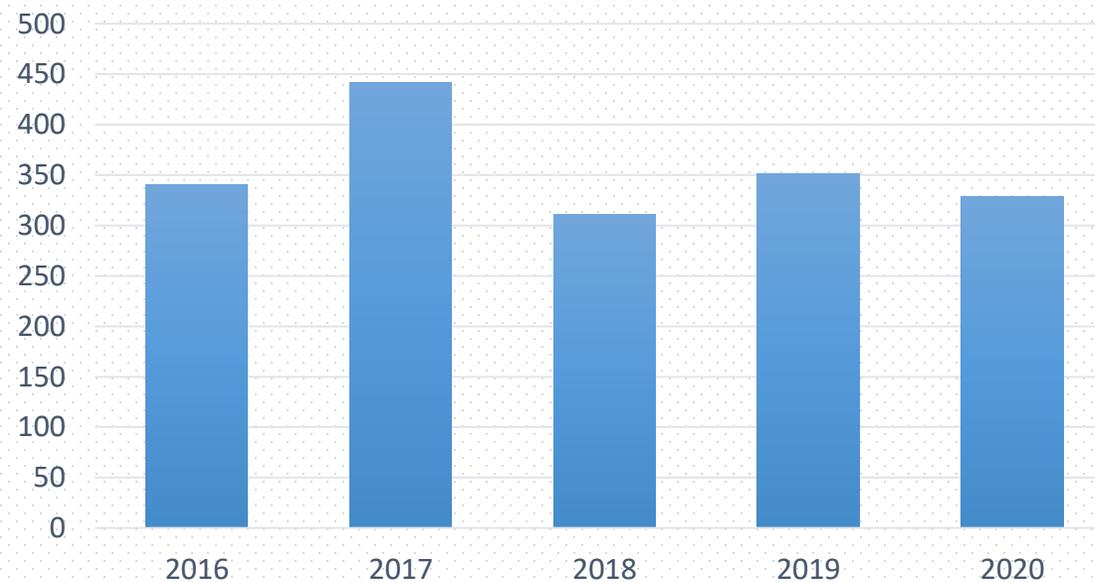


▶ 主要谷物进口

分月小麦进口量（吨）

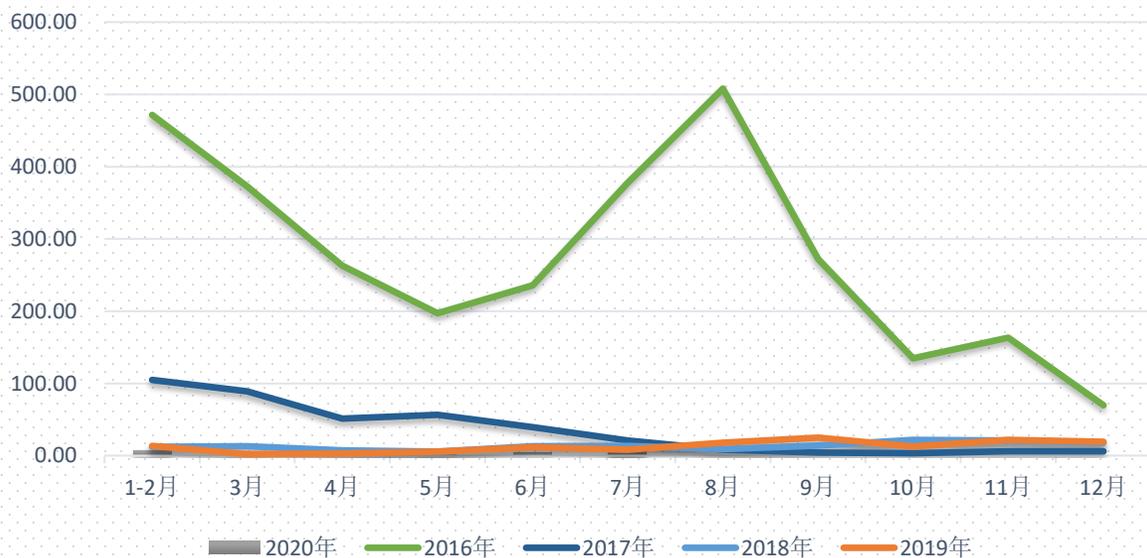


历年小麦进口量（万吨）



主要谷物进口

分月DDGS进口（千吨）

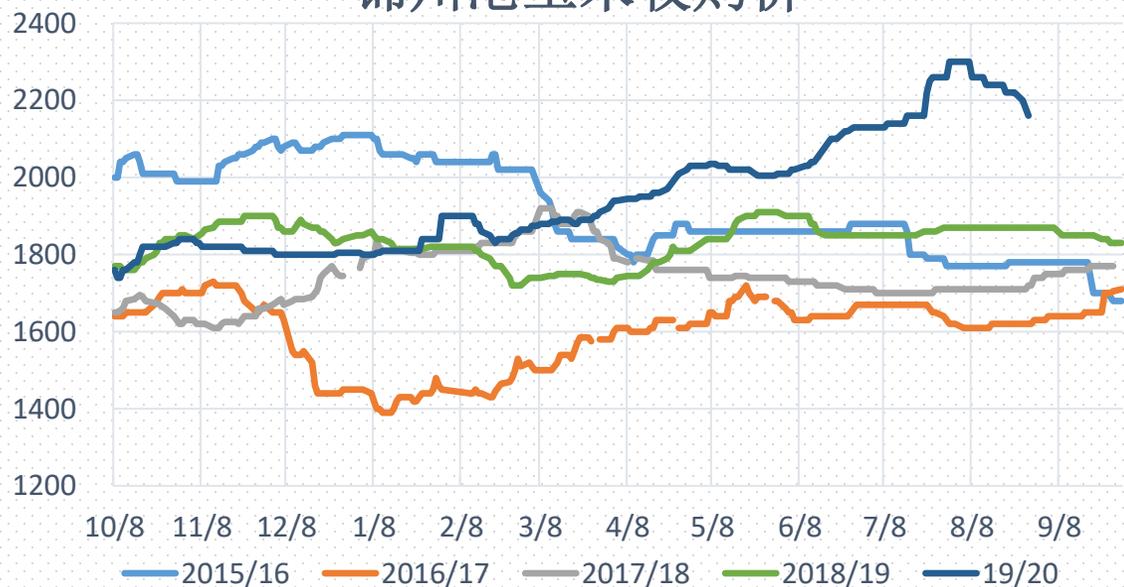


DDGS年度进口量（千吨）



玉米价格走势

锦州港玉米收购价



山东玉米收购均价

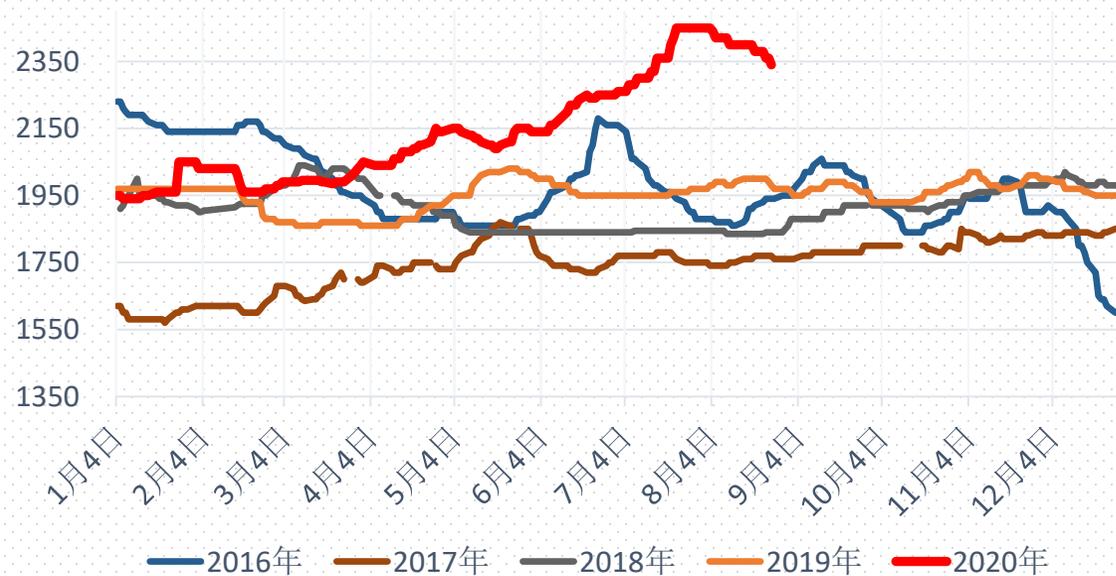


玉米价格走势

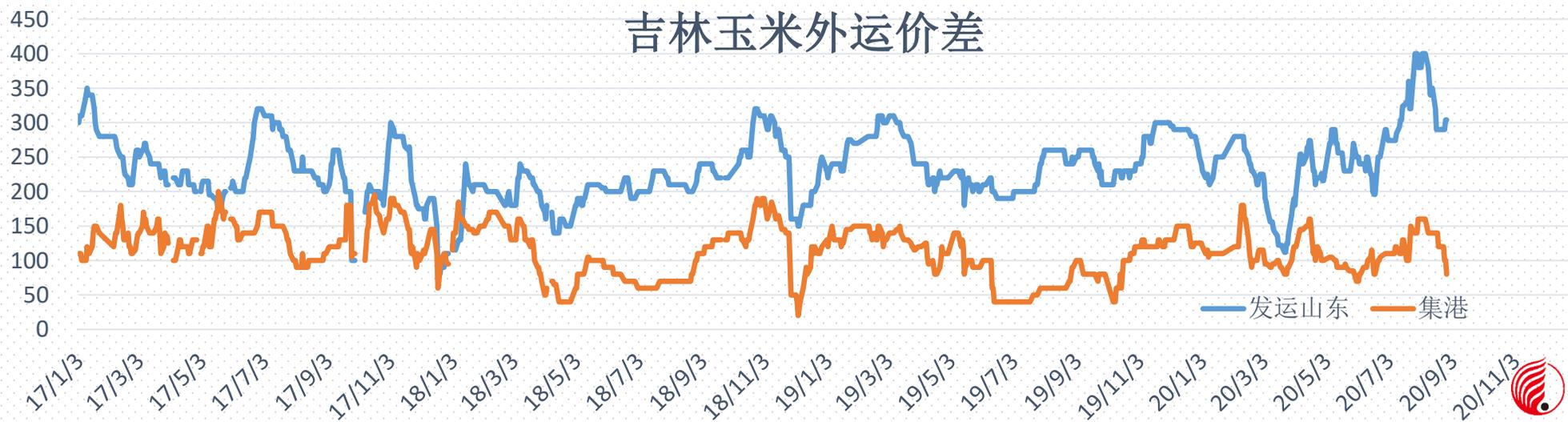
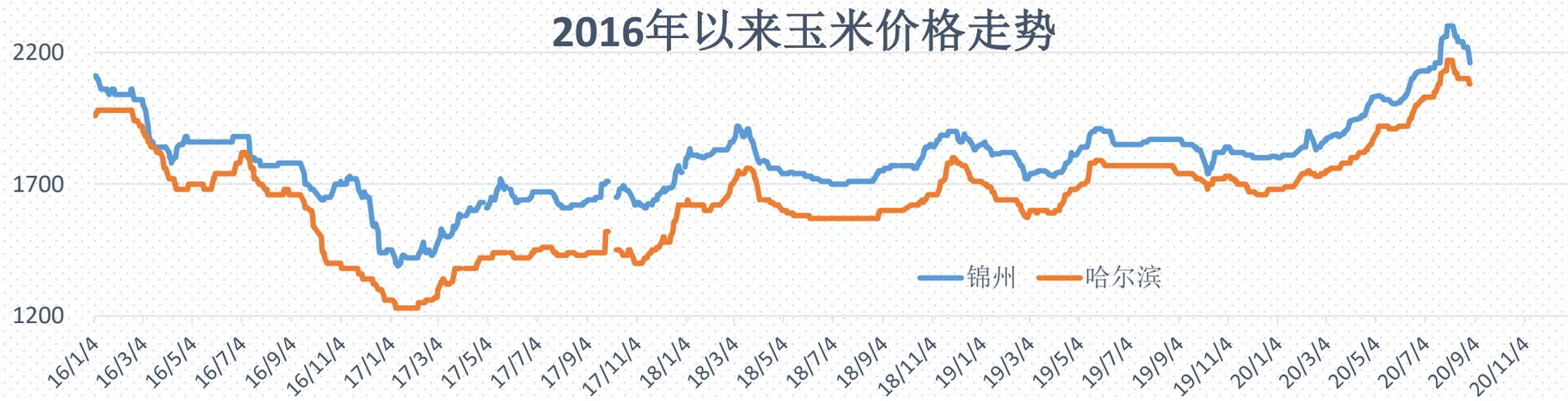
山东-吉林玉米价差



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

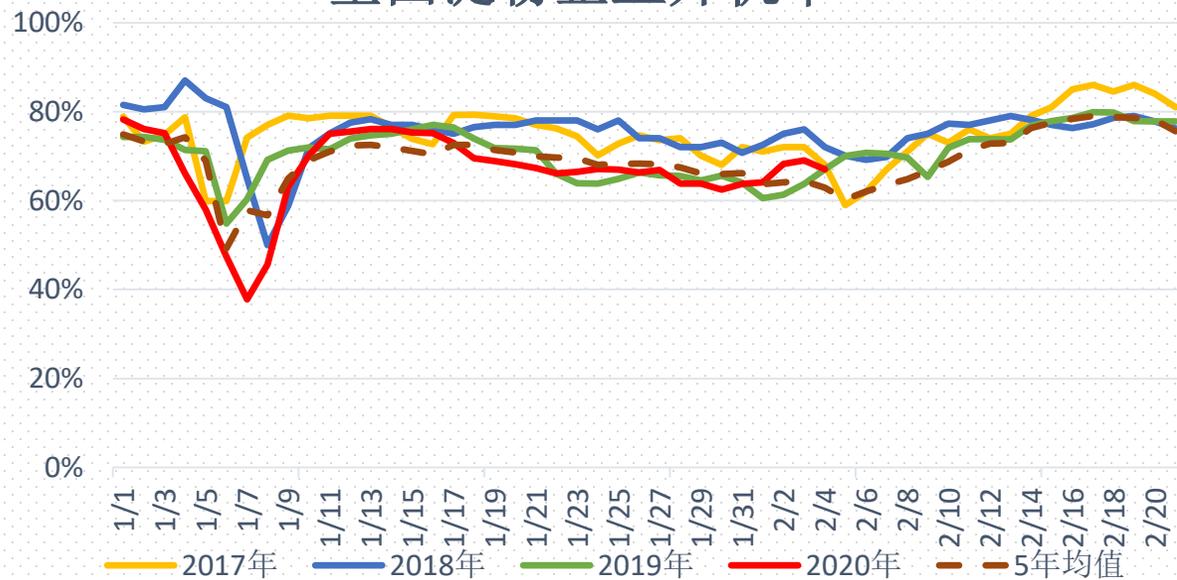


中晚籼稻-玉米价差

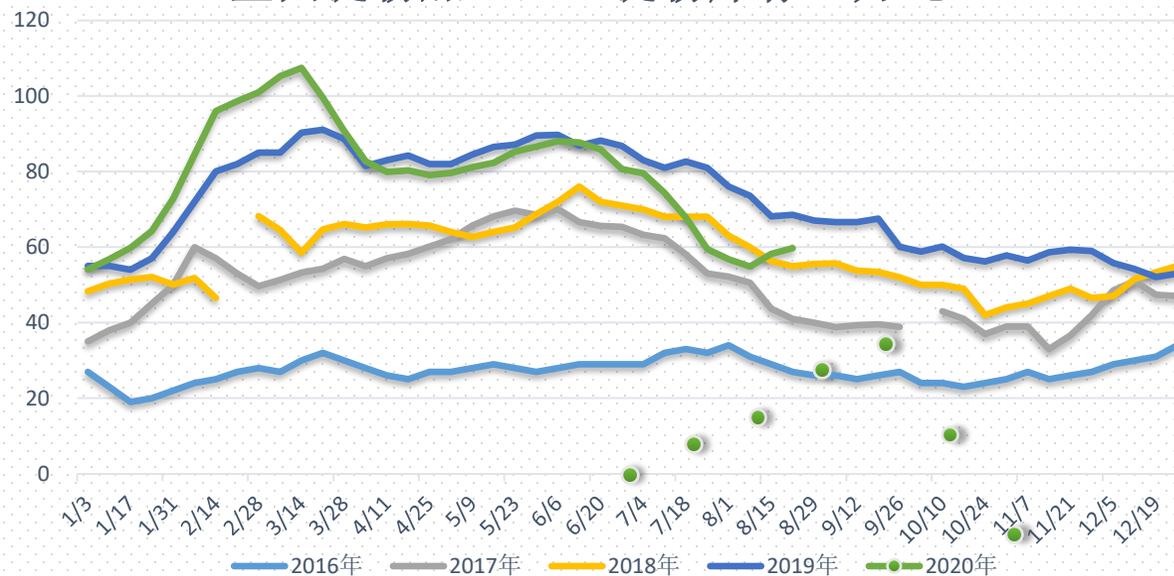


淀粉基本面主要数据一览

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

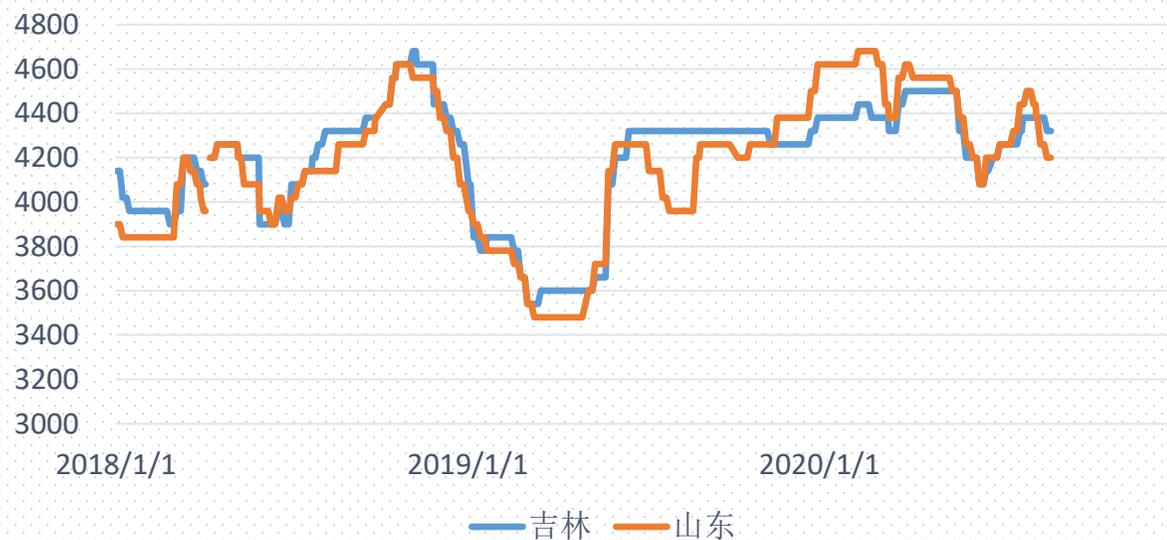


吉林淀粉出厂报价

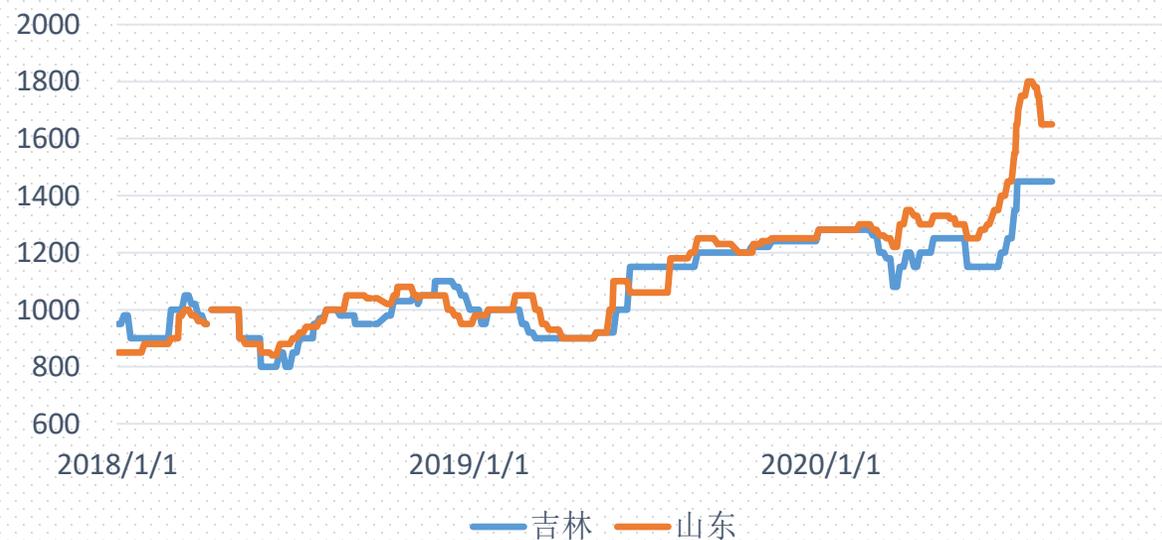


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米蛋白粉价格走势



主产区玉米纤维价格走势

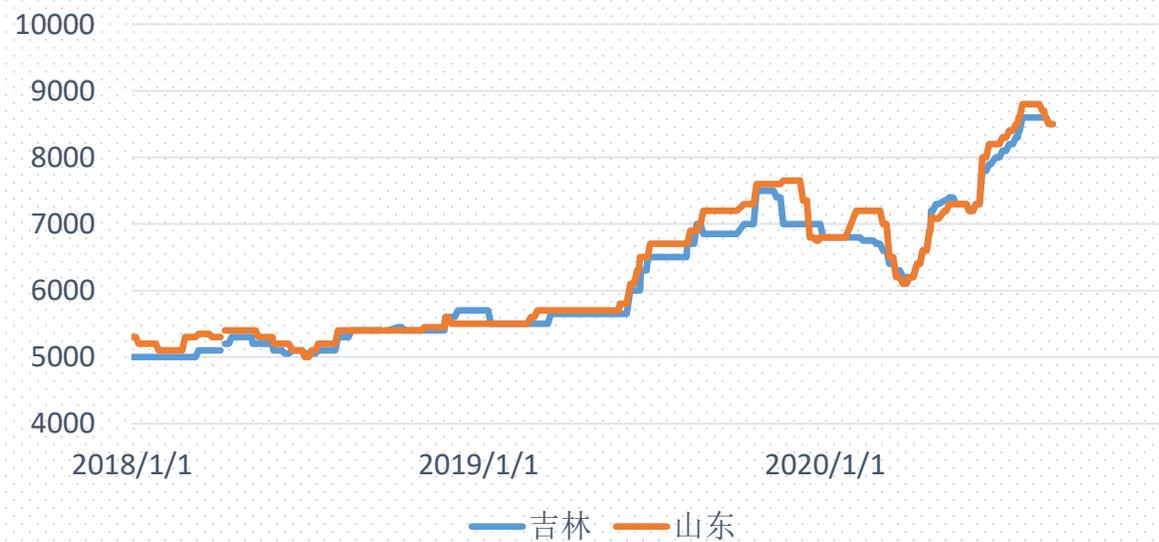


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米胚芽粕价格走势



主产区玉米毛油价格走势

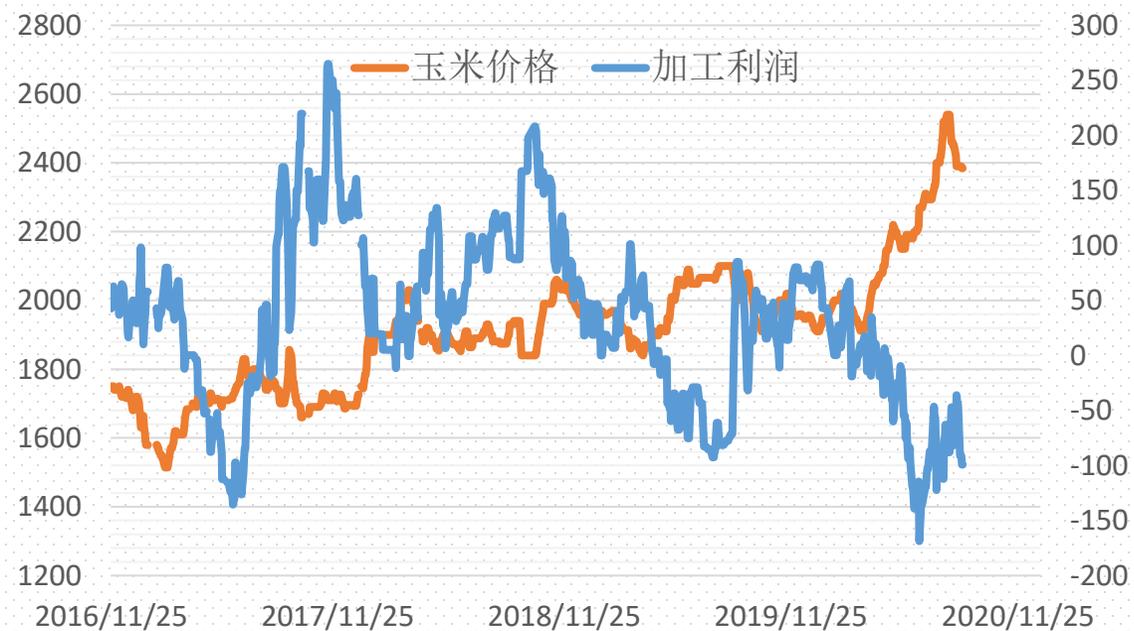


▶ 淀粉加工利润

山东淀粉现货加工利润

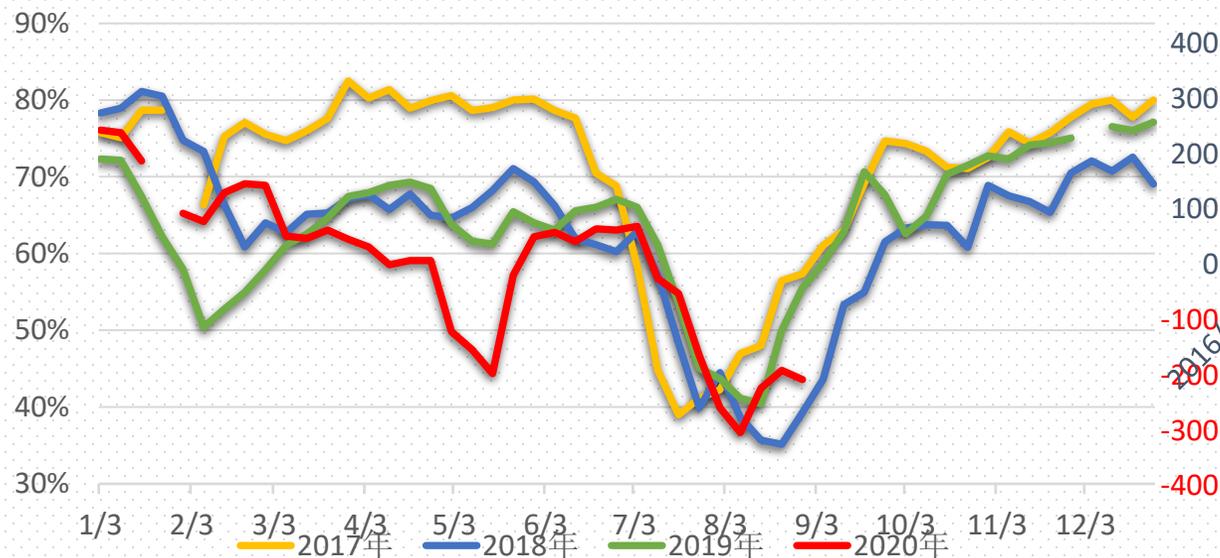


寿光淀粉企业加工利润（吨玉米计）

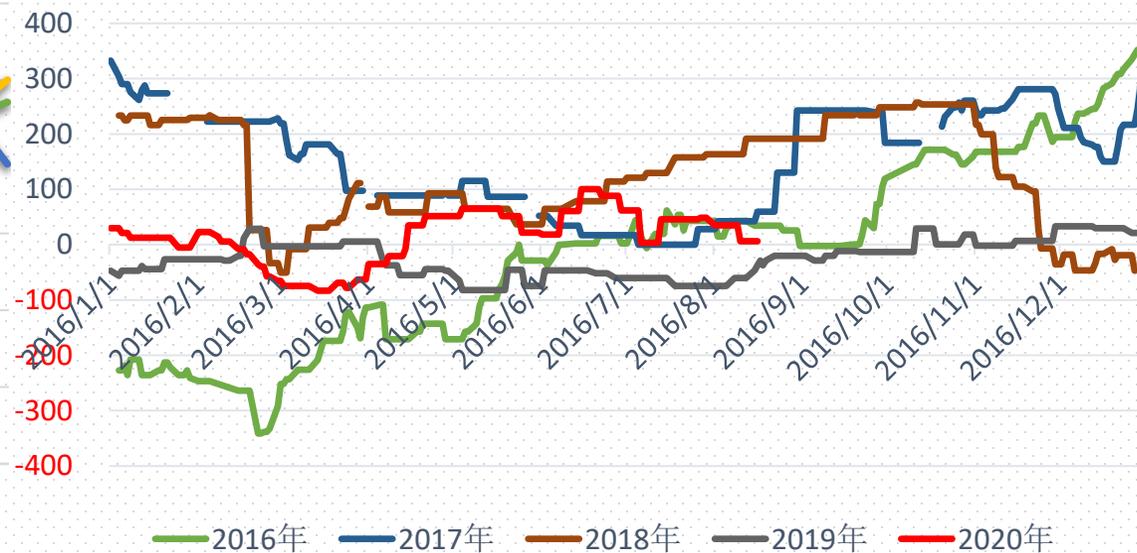


酒精基本面主要数据一览

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

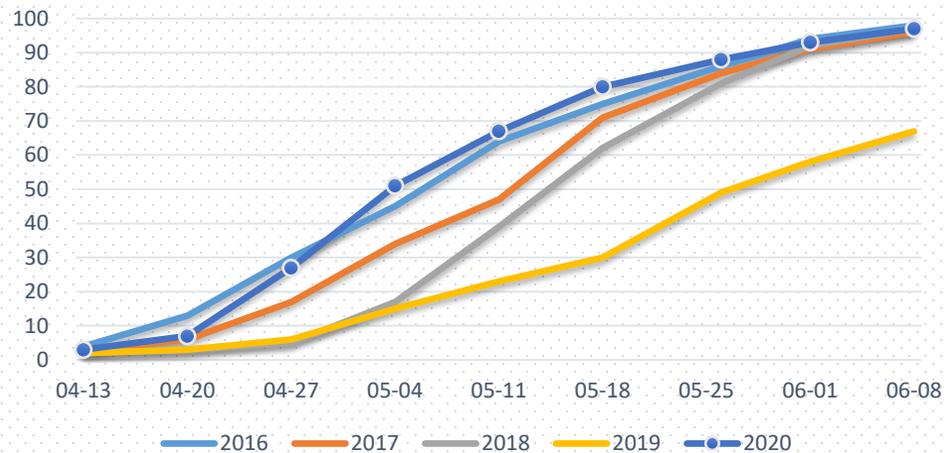


主产区DDGS价格走势

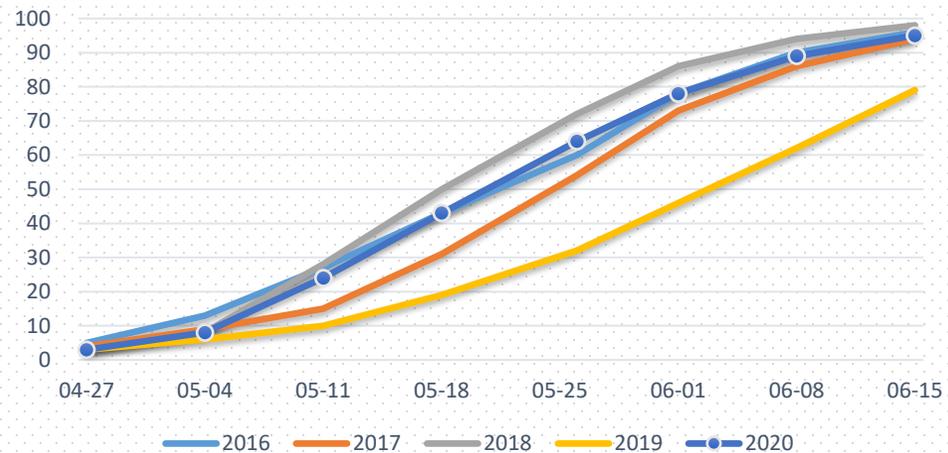


美国玉米作物状况

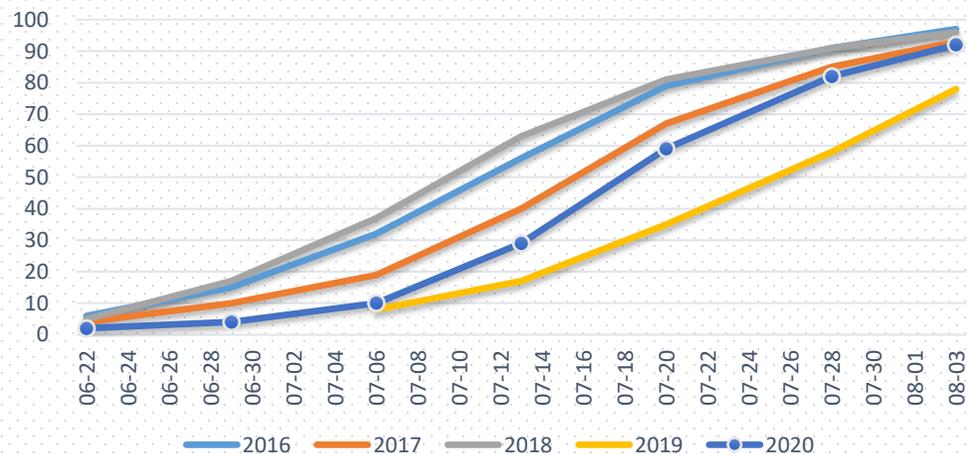
美国玉米种植进度



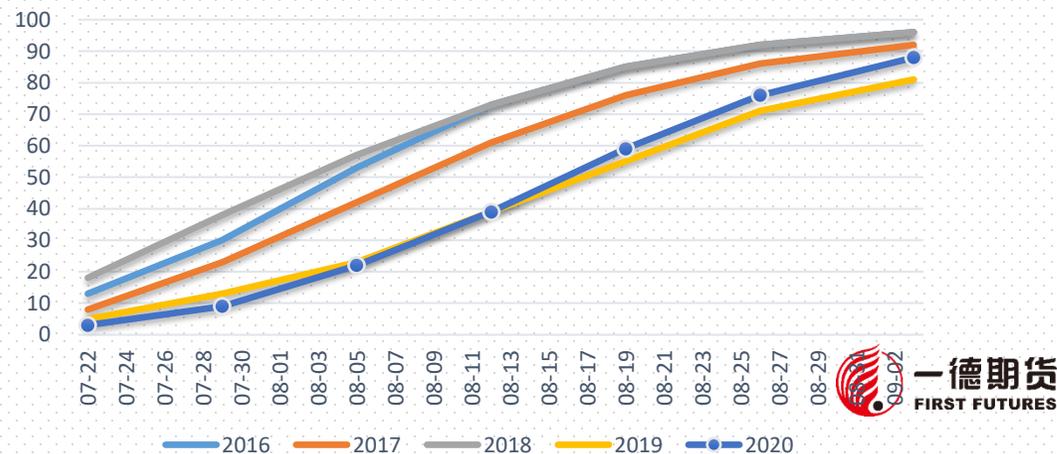
美国玉米发芽率



美国玉米抽丝率



美国玉米鼓粒率

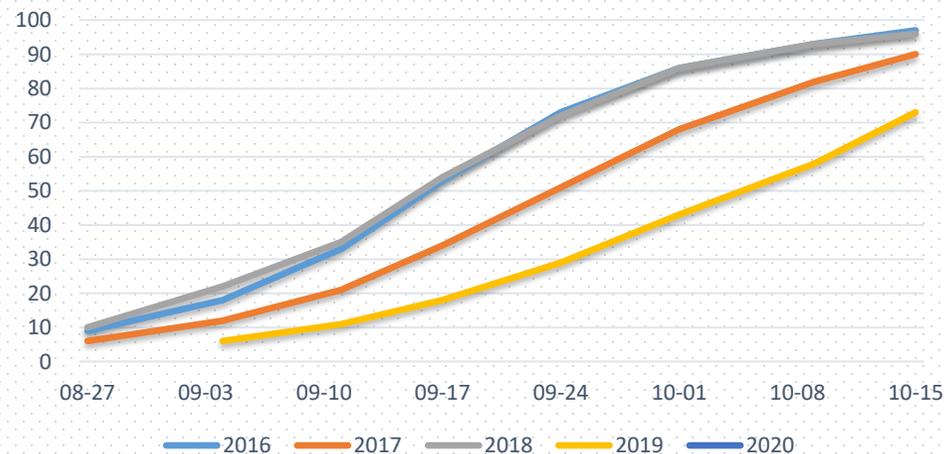


美国玉米作物状况

美国玉米干粒率



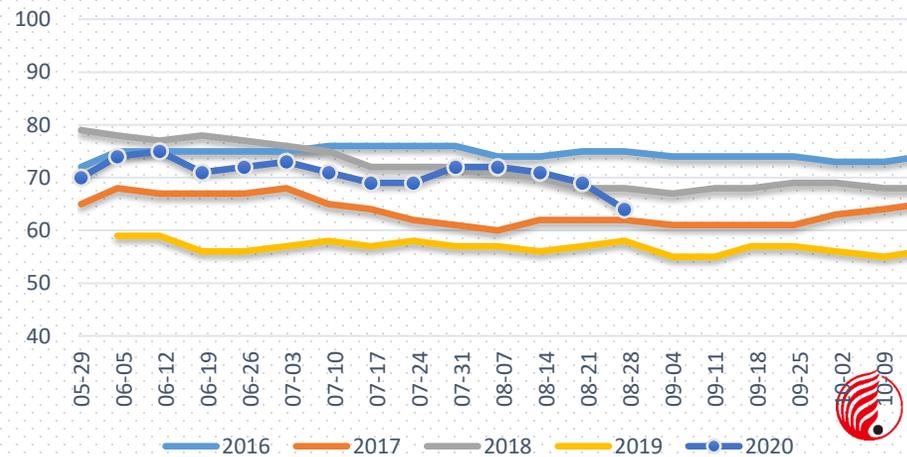
美国玉米成熟率



美国玉米收获进度

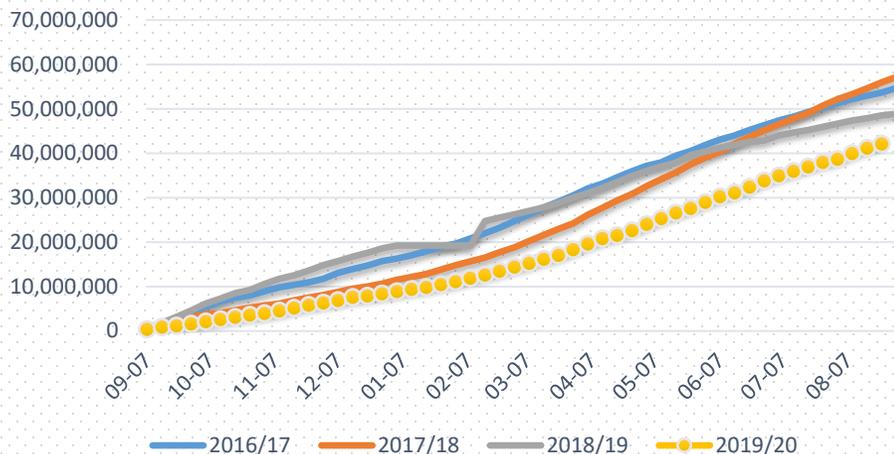


美国玉米优良率

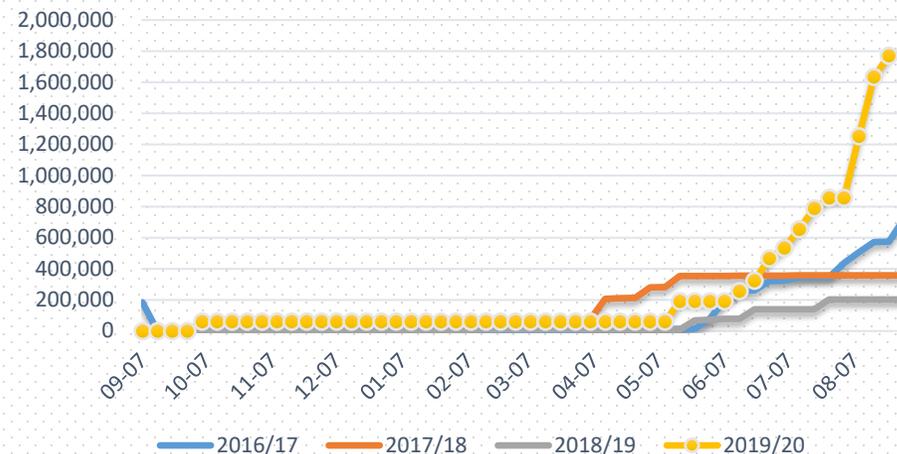


美国玉米出口贸易情况

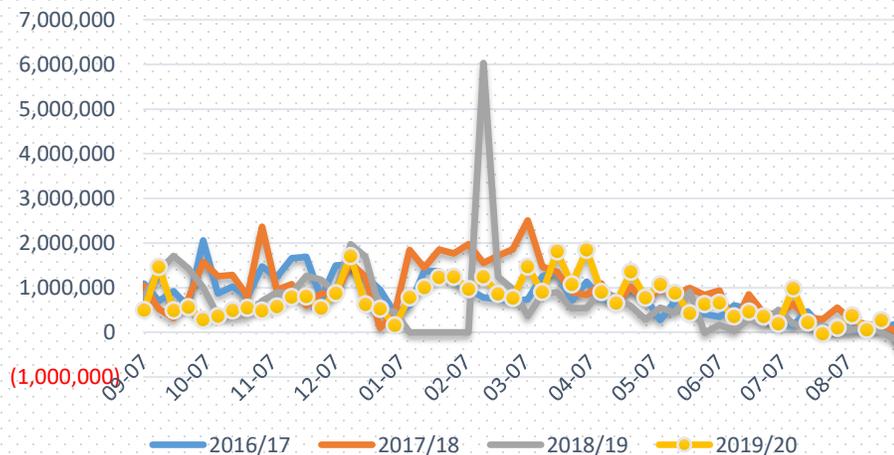
美国玉米累积销售（吨）



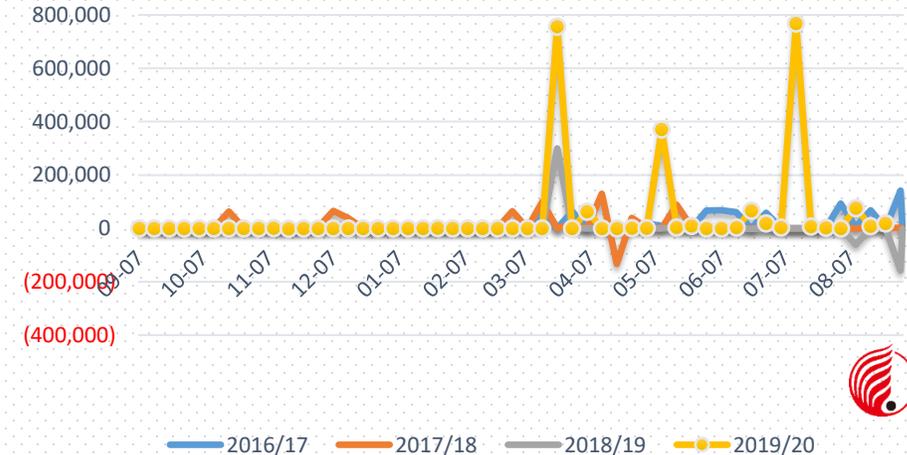
美国玉米累积销售-对中国（吨）



美国玉米当前年度净销售（吨）

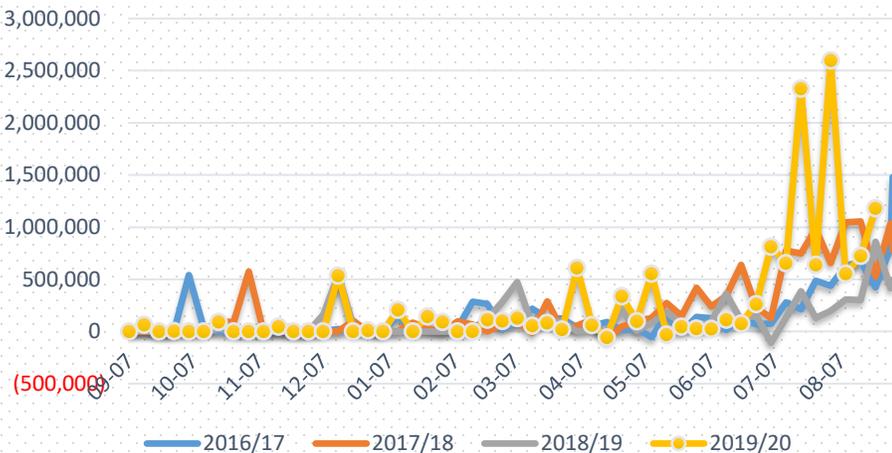


美国玉米当前年度净销售-对中国（吨）

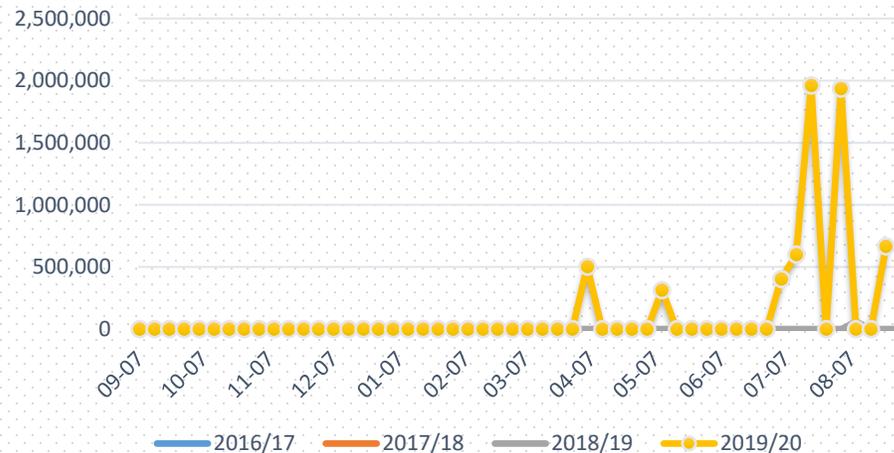


美国玉米出口贸易情况

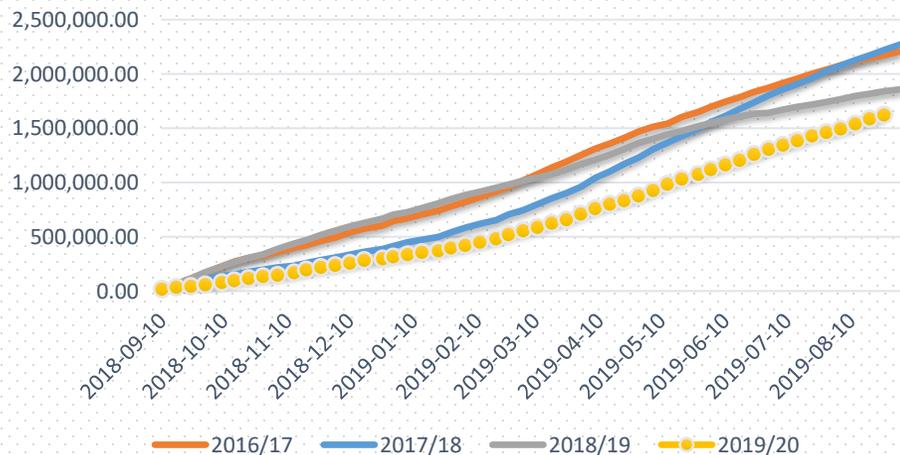
美国玉米下年度净销售（吨）



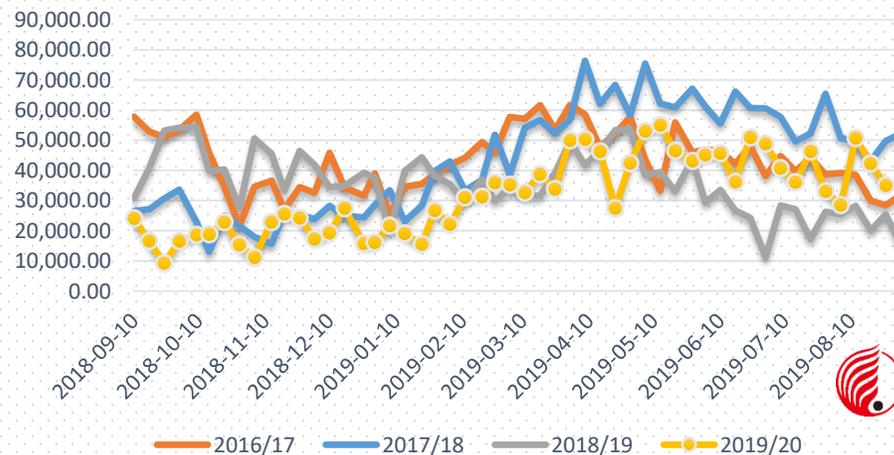
美国玉米下年度净销售-对中国（吨）



美玉米出口检验-累计值

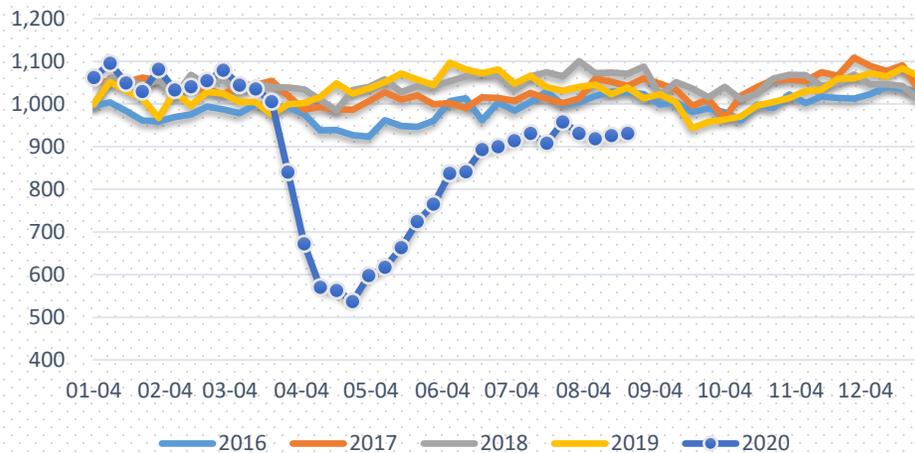


美玉米出口检验-当周值

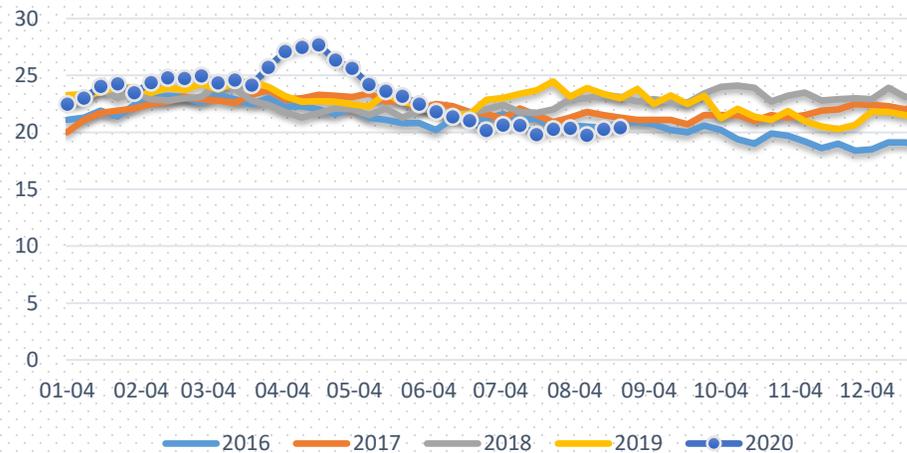


美国燃料乙醇产销数据

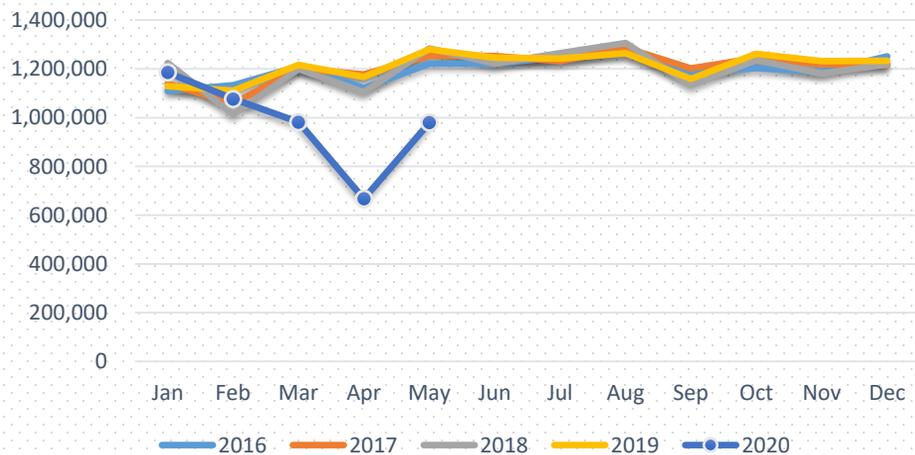
美国燃料乙醇周度产量（千桶/日）



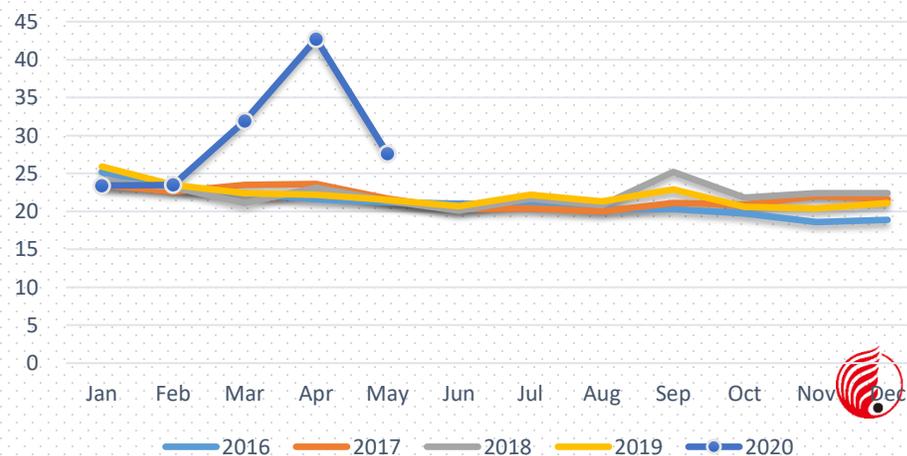
美国燃料乙醇期末库存（百万桶）



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：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。

► 策略建议

本周观点：台风巴威未能对作物造成显著破坏，再加上周四拍卖的疲软，现货价格出现一小波加速下跌。东北港口和南方港口的跌幅都超过50元/吨。后期，东北有新粮和陈粮出库，山东有新粮和进口，南方销区有大量进口，供求形势要比6-8月显著宽松。8月的价格走势说明，新陈粮无缝对接，新粮高开高走的情况很难出现，在政策调控叠加大量进口的影响下，市场没有意愿继续去推高价格，新粮上市后玉米价格势必出现一定的回调。

上周我们计算过对应港口不同价位的开秤价。本周与现货贸易商交流，山东贸易商认为开秤价2200左右，东北地区认为港口价格会回落至2100，这两个价格预期基本是一个水平。在开秤之后，还要观察农户对价格的接受程度，下游厂商、各级储备的轮入情况。如果农户认价良好，那么价格可能还会继续下行一段时间，在元旦前后，随着企业春节备货启动可能得到阶段性支撑。

进口对价格的影响仍有一定的不确定。首先，总量难以预期，可能会超出市场的平均预计，并且按照协议，下年度还可能继续增加。其次，进口玉米的去向不确定，可能有大量进入储备，进而减少在国内市场轮入的数量，对供需的影响是类似的。第三，如果国有贸易企业按照2000-2050的价格，也就是加征25%关税的成本来销售玉米，那么倒推回东北港口，价格要到1850-1900水平才有竞争力，将显著抑制国产玉米南运的需求。

目前农户卖粮节奏、储备轮入节奏、进口数量和去向均不确定，c1-5逻辑不清晰。操作以空单持有为主。淀粉方面，01合约价差打到300以下，可以尝试价差做扩。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365