



# 玉米&淀粉周报 (2020.10.11)

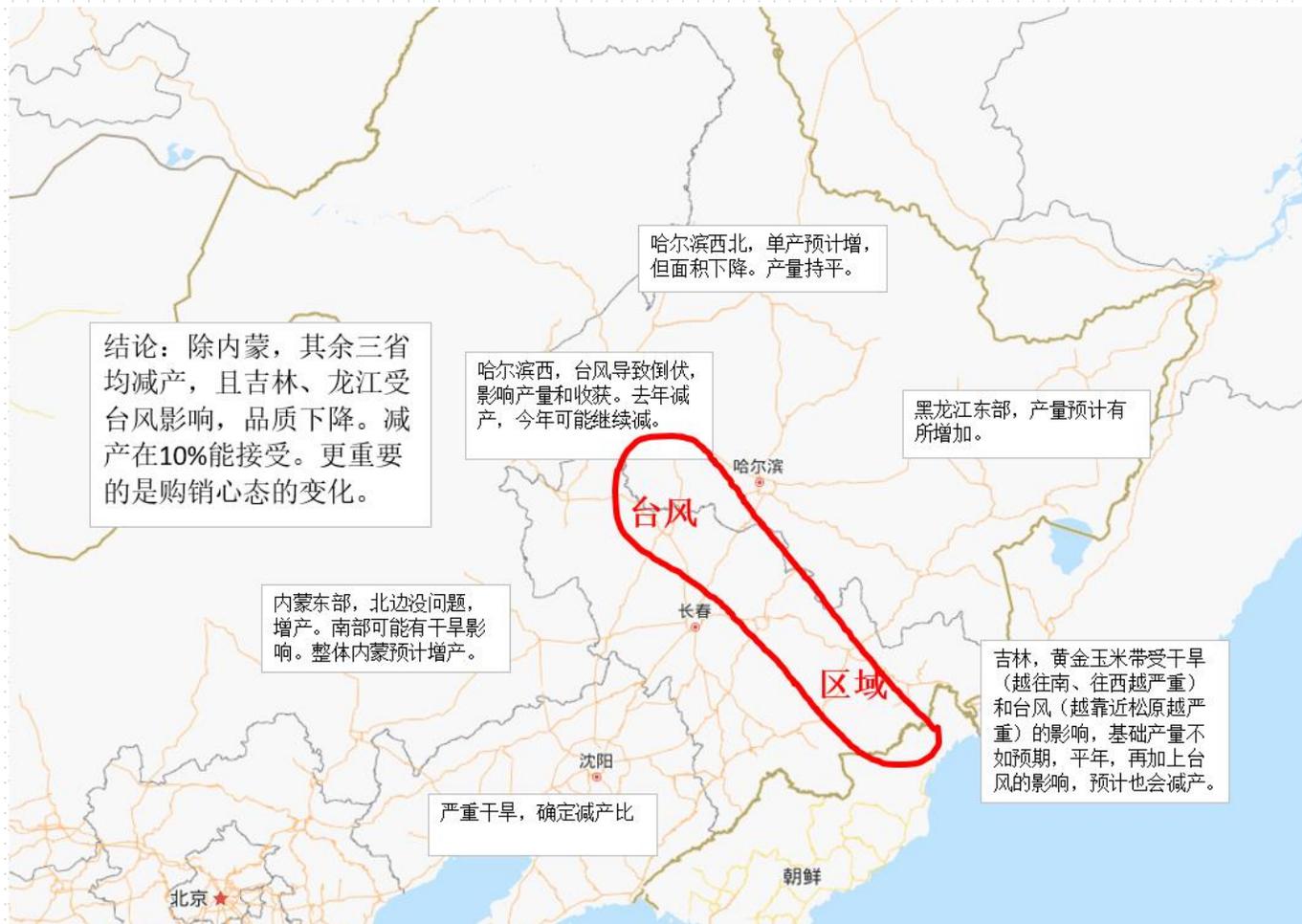
产业投资部 孙超

# 一周市场概况

项目 (数据截至周五)		本周	假期前	环比变化	四周走势
<b>1. 现货价格</b>					
东北港口	玉米收购价 (新粮)	2400	2260	6.2%	
山东深加工	寿光金玉玉米收购价	2366	2366	0.0%	
广东港口	国产玉米分销价	2500	2430	2.9%	
	进口大麦分销价	2000	1970	1.5%	
	进口高粱分销价	2420	2300	5.2%	
淀粉出厂价	吉林主流	2650	2650	0.0%	
	山东主流	2880	2850	1.1%	
淀粉加工利润	吉林	32	78	-59.0%	
	山东	20	-17	217.6%	
<b>2. 期货价格</b>					
主力价格	玉米2101	2537	2428	4.5%	
	淀粉2101	2831	2719	4.1%	
月差	玉米1-5价差	-39	-40	-2.5%	
	淀粉1-5价差	-75	-75	0.0%	
品种差	淀粉-玉米1月	294	291	1.0%	
<b>3. 库存及物流</b>					
东北港口	玉米库存	296.3	296	0.1%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	1.37	0.98	39.8%	
广东港口	国产玉米库存	15.9	26.2	-39.3%	
	进口玉米库存	28.6	27.9	2.5%	
深加工开机率	淀粉开机率	71.40%	67.78%	5.3%	
	酒精开机率	53.85%	49.47%	8.9%	
淀粉库存	山东企业	8.08	6.3	28.3%	
	东北企业	36.9	35	5.4%	

- ◆ **各地玉米价格偏强，东北港口领涨：**假期东北和华北新粮陆续上市，山东地区到货基本正常，企业根据到车调整价格，报价集中在2350-2400区间。东北产区企业接连提价，松原嘉吉涨50至2150，开原益海两次上调60至2220。港口新粮收购持续涨价，720容重水分14.5%各项指标不超周日最新报价2415-2425。预计新粮上市阶段，各类主体（厂商、各级储备）仍将出现抢收。
- ◆ **淀粉开机率开始恢复，假期期间库存有所累积：**10-11月是淀粉开机率季节性恢复的阶段，今年也不例外。受玉米成本的支撑，淀粉及副产品价格均有所上涨，淀粉加工利润有所恢复。
- ◆ **假期美盘大涨，节后农产品大幅上涨：**受USDA三季度库存意外偏低的支持，假期美盘大幅上涨，再加上现货偏强的影响，节后复盘后农产品期价均出现大幅上涨：C2101涨2.8%至2537，cs2101涨2.61%至2831，m2101涨5.67%至3262。周五USDA公布的月度供需报告数据同样偏利多。从大环境看，国内面临产能不足，粮食政策可能出现2014-2016年以来的又一次转向，关注10月可能公布的下年度小麦托市价。美国大豆和玉米的结转库存连续下降，国际粮价将得到支撑。策略上，收购期现货价格看涨，多单继续持有，c1-5仍没有明显的逻辑。

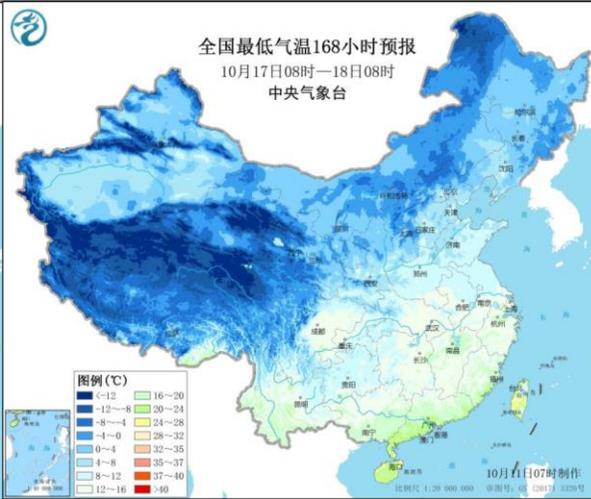
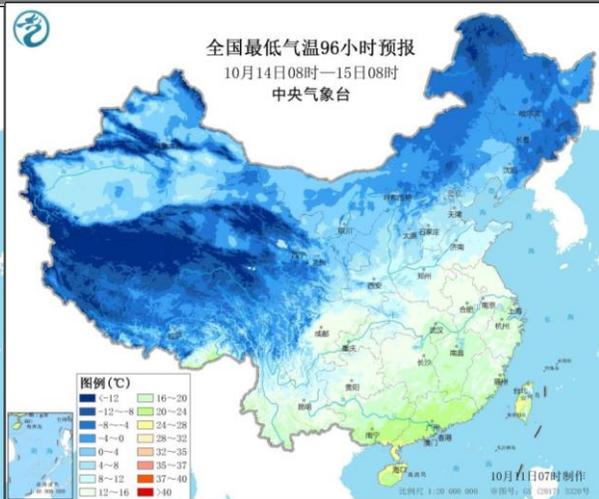
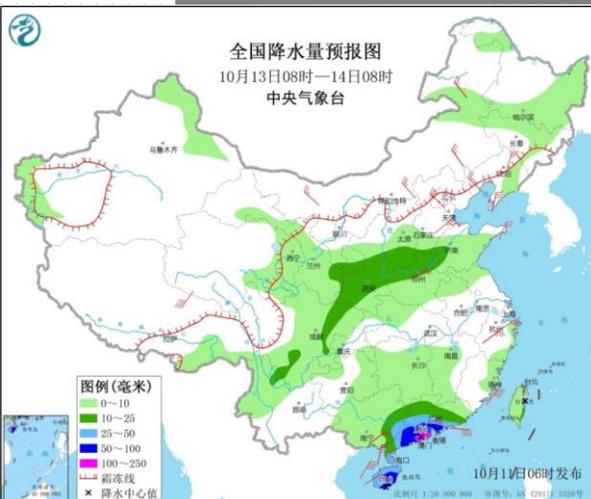
## ▶ 东北调研情况简单总结



产量调研的汇总数据还没有发来，从与其他参与调研人员的初步交流，产量基础比预想的要差，再加上台风的影响，普遍接受东北减产10%的结论，折合产量在1000万吨上下。另外，倒伏区域大范围开始人工收获，每人工每天200-260元，收获成本会显著高于机械收割。

今年开秤价格较去年显著提高，玉米尚未大量上量，农户的售粮意愿如何还有变数。但不论农户端售情况如何，各类主体抢收意愿在转强，即使11月有集中上量，价格也难有显著的回落。

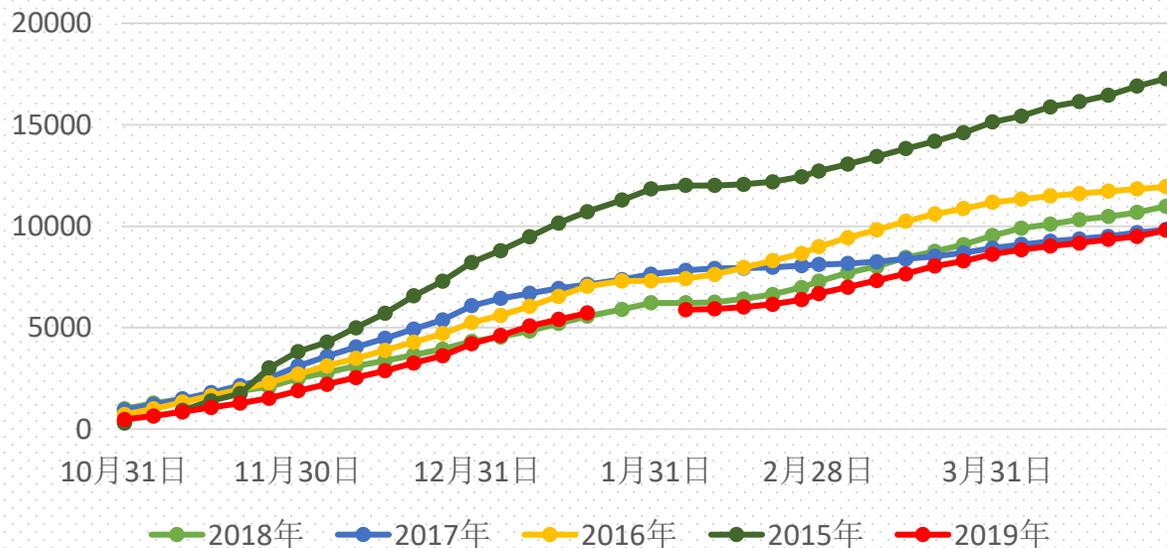
# 下周天气预报



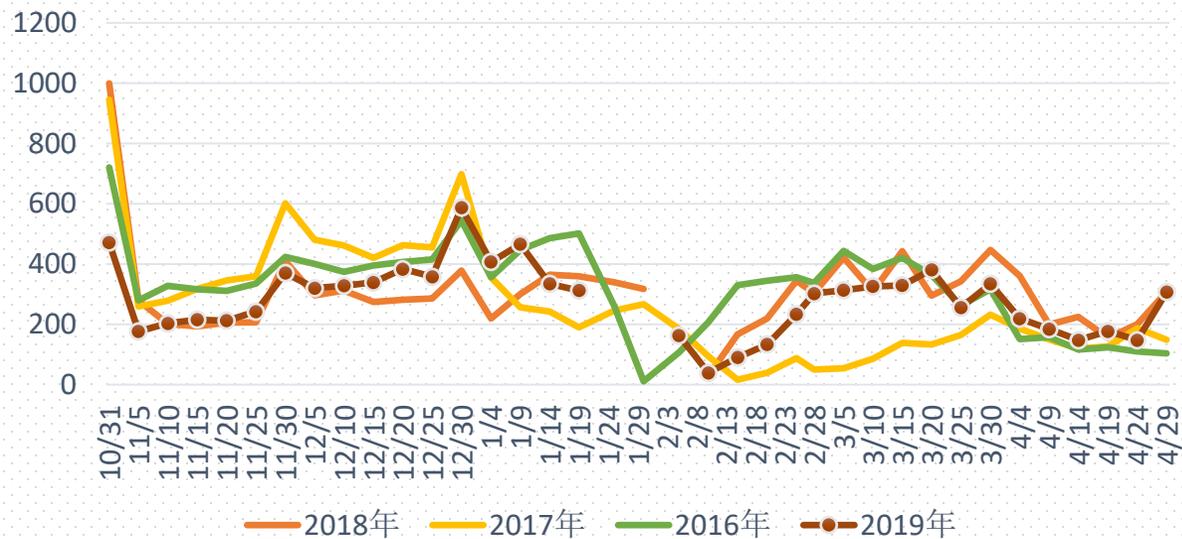
- 农业农村部：截至10月10日，全国秋粮收获进度50.4%，与去年基本持平；其中，玉米已收54.2%，进度同比相当。大豆已收47%，同比慢三个百分点。截至10月7日黑龙江省今年农作物已收5573.7万亩，约占整个播种面积的三成左右。
- 西南地区春玉米已收获完毕，西北地区接近尾声，东北地区、内蒙古、华北处于收获期。西北地区、华北夏玉米处于收获末期，少部分地区仍处于乳熟至成熟收获阶段；西南地区进入尾声，黄淮大部已收获完毕。
- 本周，东北和内蒙气温接近常年同期或偏低1~2℃，东北大部地区出现1~2天霜冻天气，由于作物已成熟，霜冻无影响；但大部地区周前期持续小到中雨天气，黑龙江大部、吉林东部、辽宁东部降水量有10~50毫米，不利于作物籽粒脱水和收晒，黑龙江东部等地土壤持续过湿，不利田间机械化收获作业。
- 预计未来10天，东北地区大部、西北地区大部、华北大部、黄淮东部降水偏少，以晴为主，气温略偏低，总体利于秋收和冬麦区小麦整地播种作业。10月10-12日内蒙古东北部、东北地区北部有雨夹雪或雪，对作物晾晒存储和牧业生产略有不利。

# 国粮局收购进度

## 国粮局玉米收购量统计



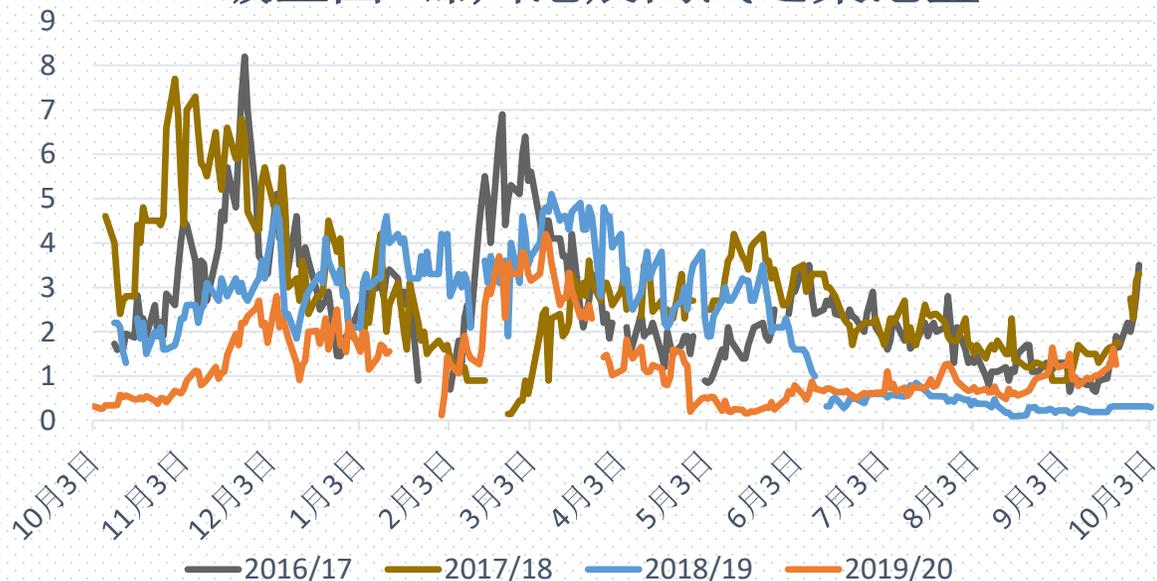
## 玉米5日收购量



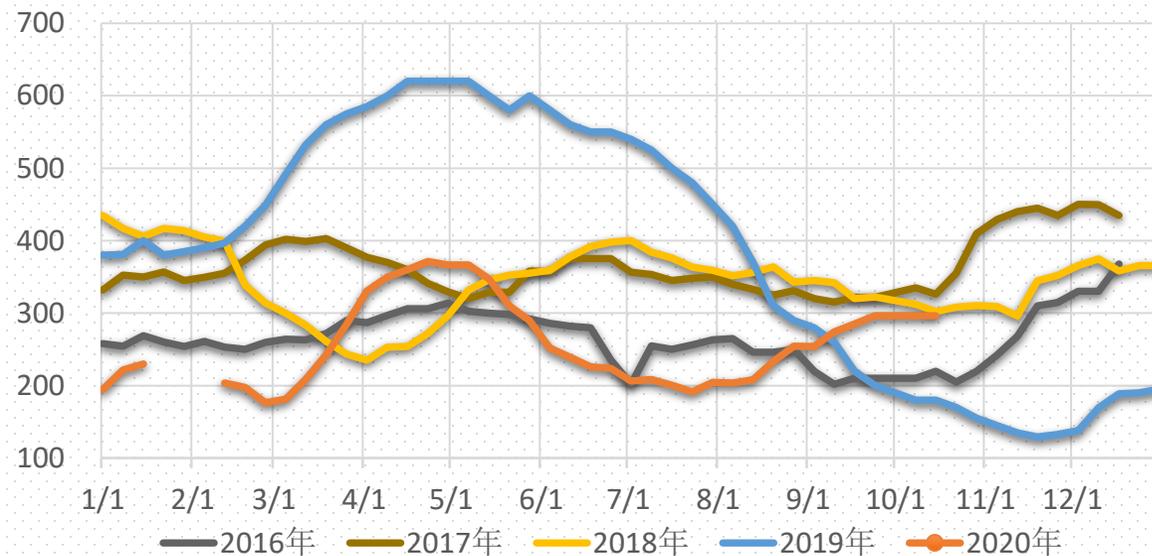
从每年的规律上看，玉米真正上量要到10月底11月初。以近两三年的情况看，随着屯粮节奏的提前和农户储存条件的提高，春节后基本没有集中售粮的压力。

# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

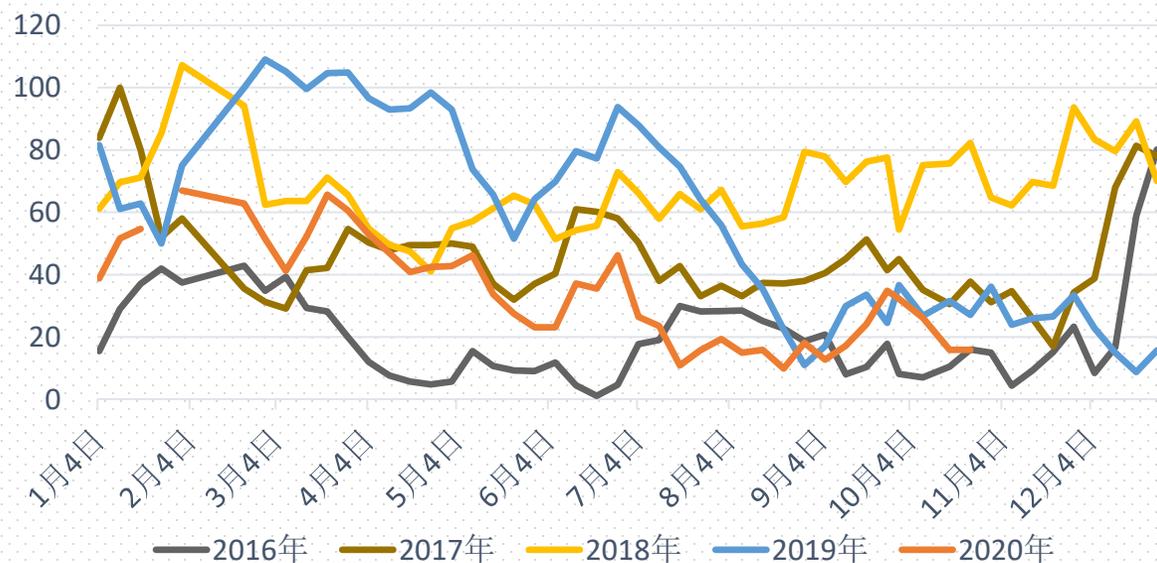


## 东北港口国产玉米库存

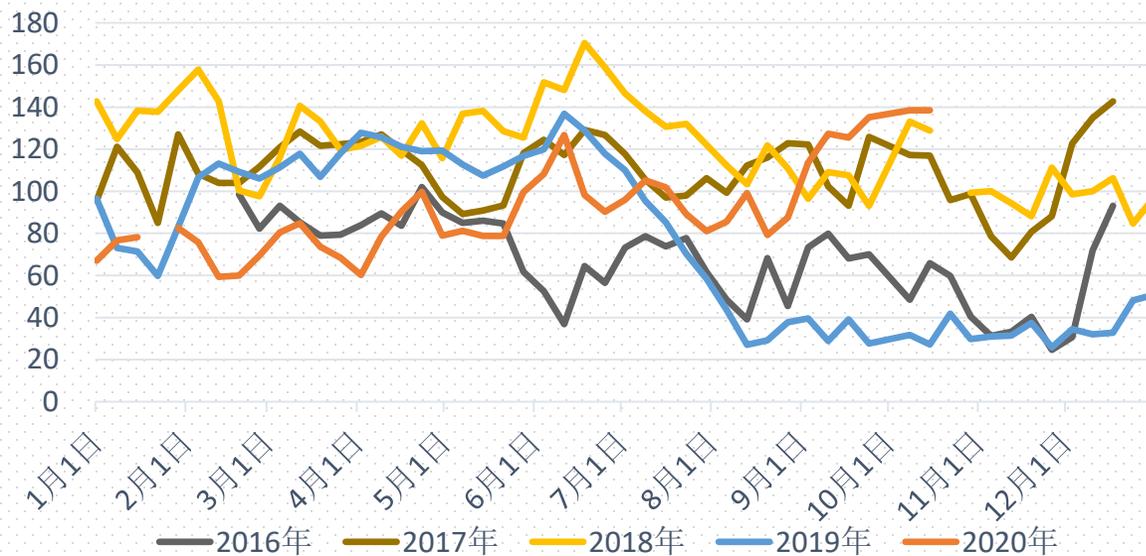


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 广东港口国产玉米库存

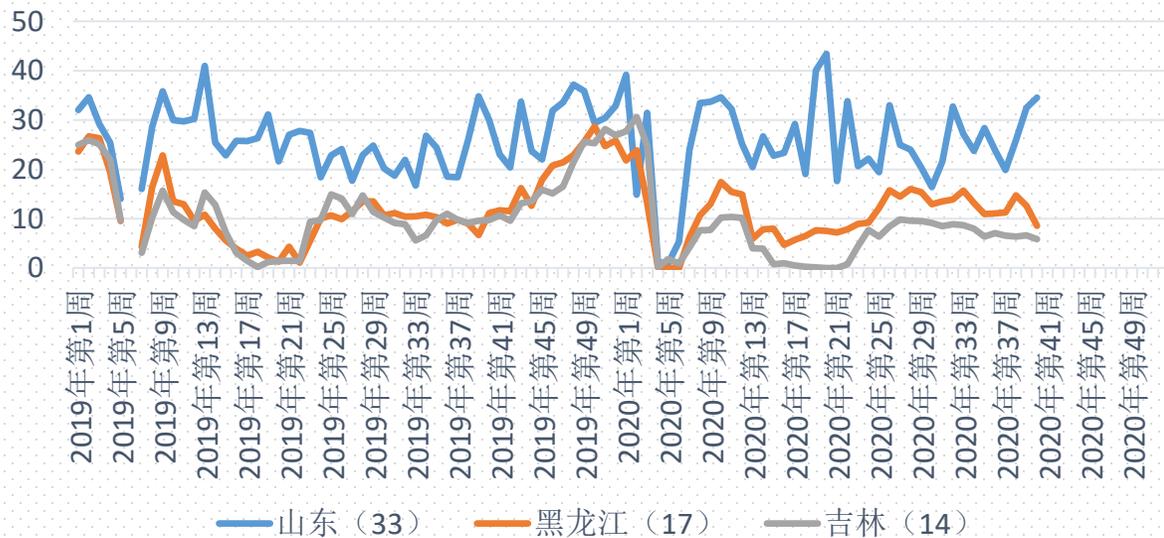


## 广东港口饲用谷物库存

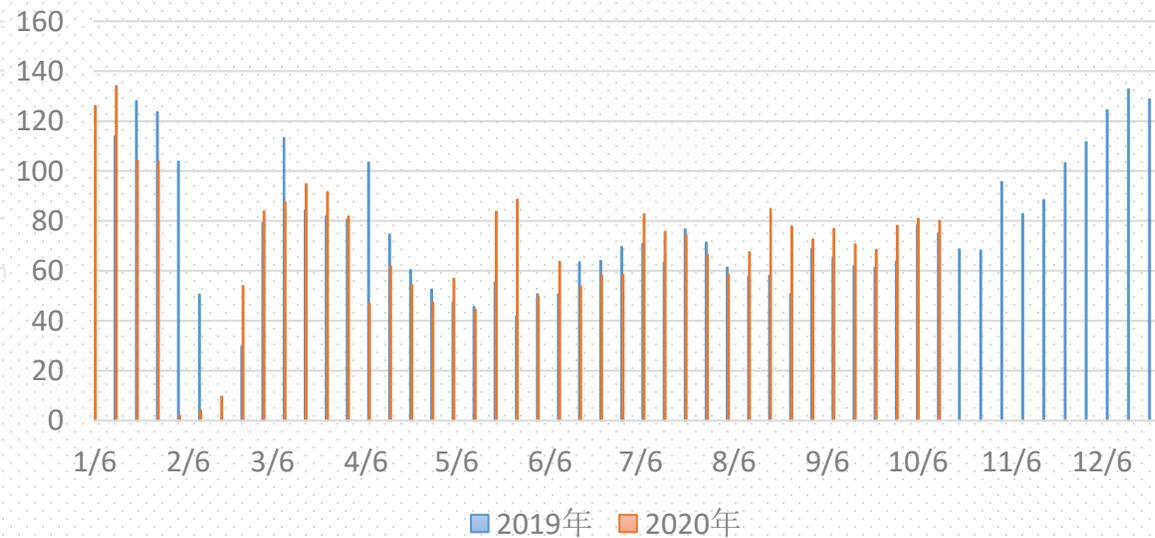


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 深加工收购量

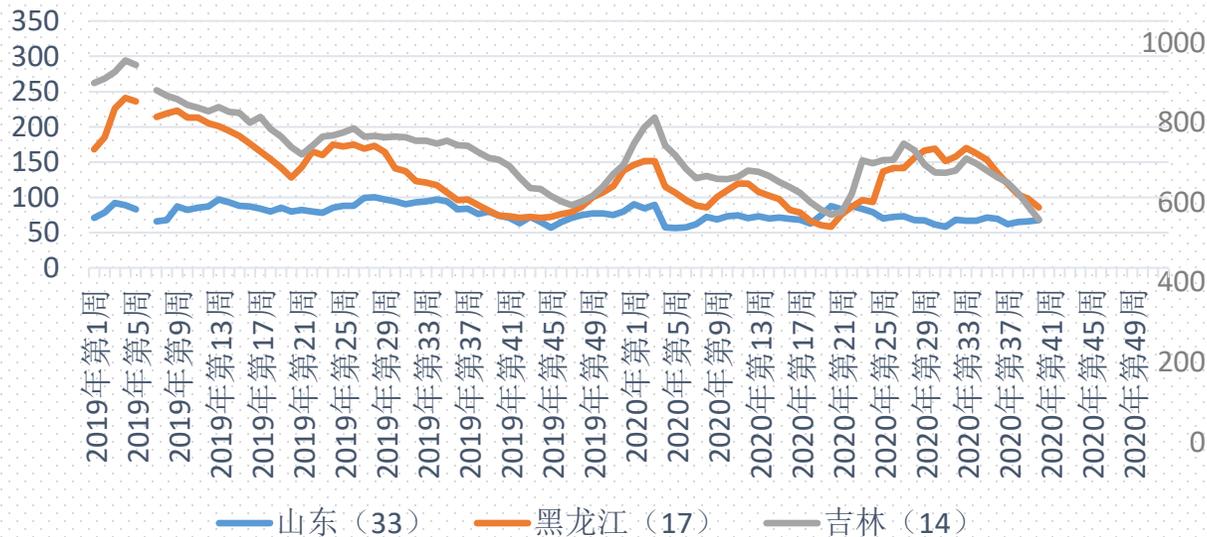


## 全国深加工收购量

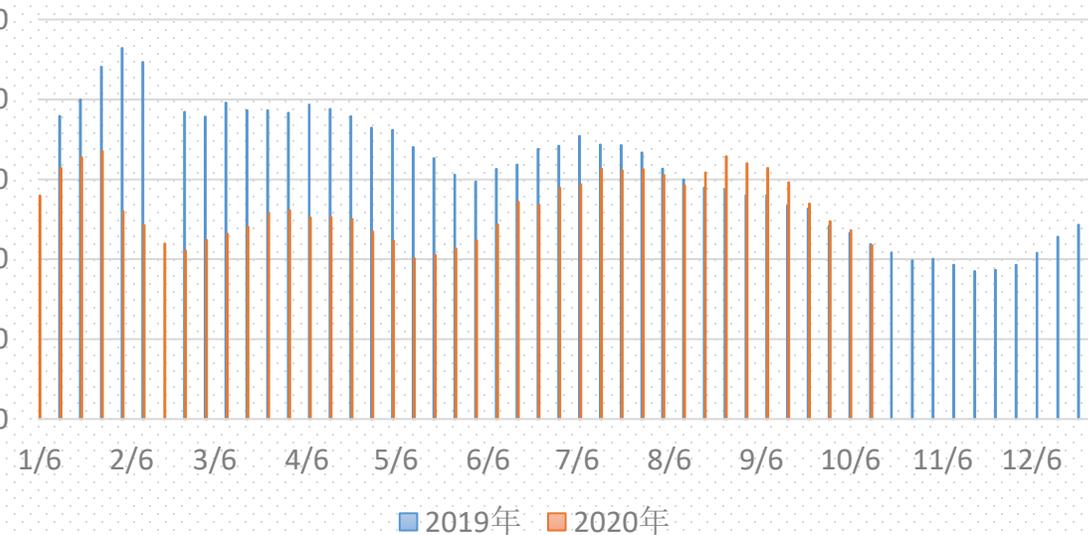


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 深加工库存量

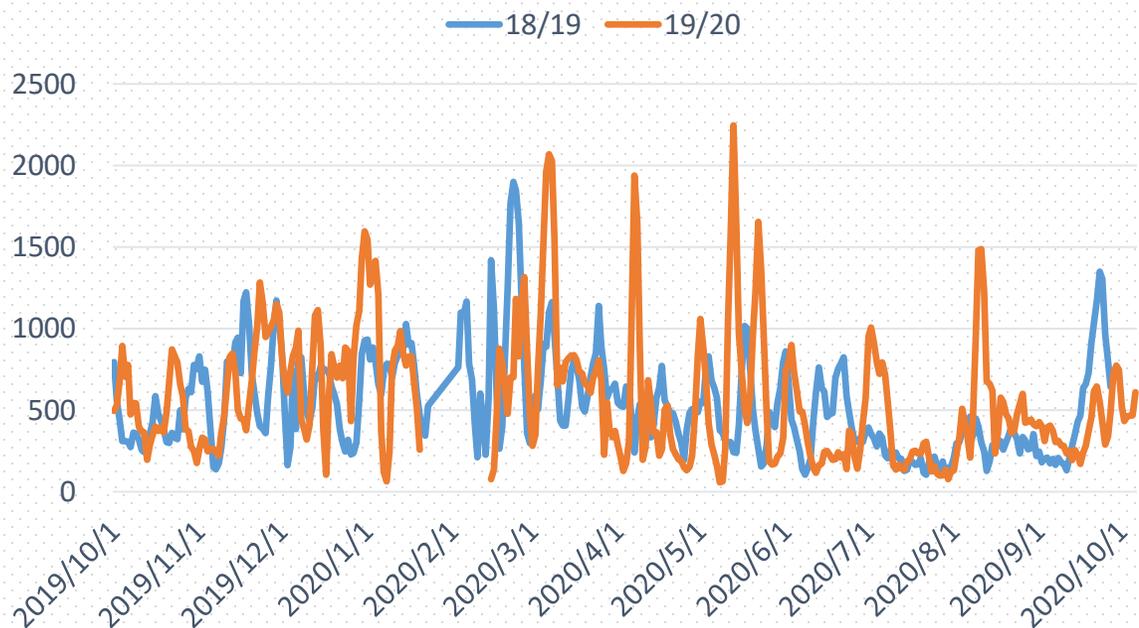


## 全国深加工库存量



# ▶ 玉米基本面主要数据一览

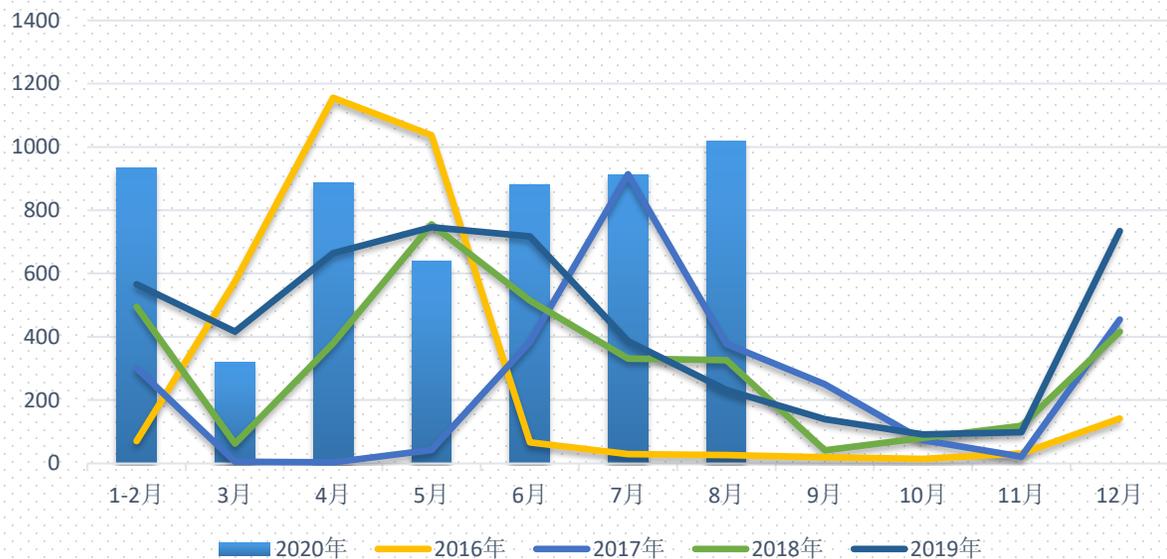
## 山东企业到货



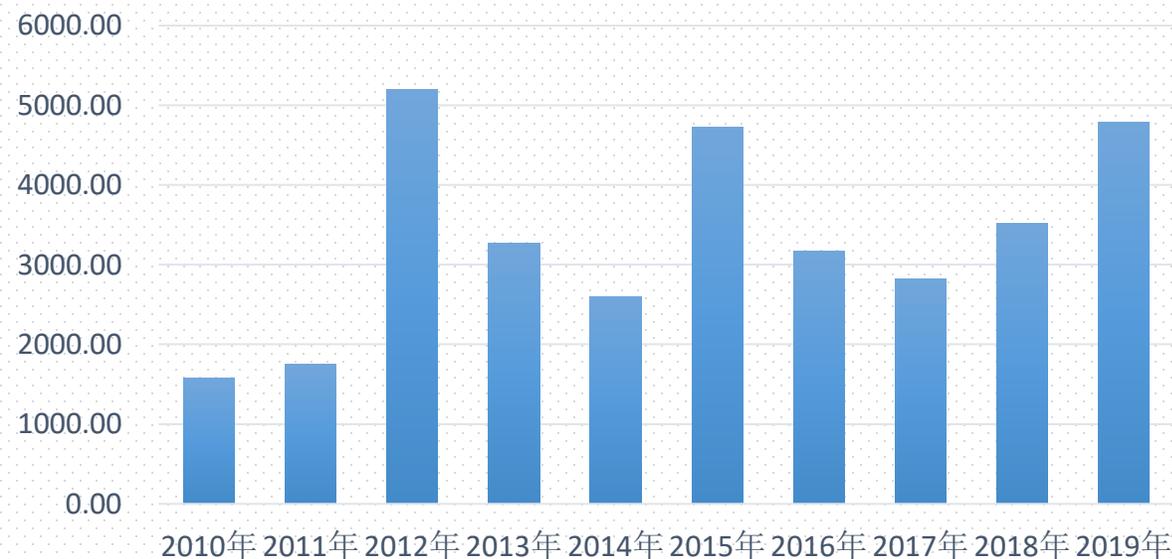
企业	10月9日	10月10日	对比/分
昌乐盛泰药业(水≤17)	1.187	1.187	0
昌乐盛泰药业(水>17)	1.165	1.165	0
诸城源发生物(水≤19)	1.190	1.190	0
诸城源发生物((水>19)	1.180	1.180	0
寿光金玉米(水≤16)	1.183	1.183	0
寿光金玉米(水>16)	1.168	1.166	-0.2
山东天力(水≤17)	1.183	1.183	0
山东天力(17<水≤28)	1.163	1.161	-0.2
诸城兴贸(水≤19)	1.190	1.190	0
诸城兴贸(水>19)	1.180	1.180	0
寿光晨鸣(水≤16)	1.187	1.183	-0.4
寿光晨鸣(水>16)	1.172	1.168	-0.4
昌乐英轩	1.212	1.220	0.8
成武大地	1.135	1.135	0
邹平西王集团	1.195	1.195	0
邹平容海(华义)	1.207	1.207	0
博兴香驰健源	1.170	1.170	0
滨州金汇	1.170	1.170	0
乐陵中谷	1.165	1.165	0
禹城保龄宝	1.150	1.150	0
平原福洋生物	1.177	1.177	0
临清金玉米(水≤15.5)	1.170	1.170	0
临清金玉米(水>15.5)	1.150	1.150	0
聊城希杰	1.080	1.080	0
青援	1.165	1.175	1
鲁洲	1.165	1.175	1
沂水大地(水≤17)	1.180	1.185	0
沂水大地(水>17)	1.165	1.170	0.5
七星柠檬科技	1.185	1.185	0
肥城福宽	1.155	1.155	0
东平祥瑞药业	1.167	1.167	0
山东米能	1.150	1.150	0
金禾博源	1.200	1.200	0
滕州恒仁	1.190	1.195	0.5

# 主要谷物进口

## 分月玉米进口量（千吨）

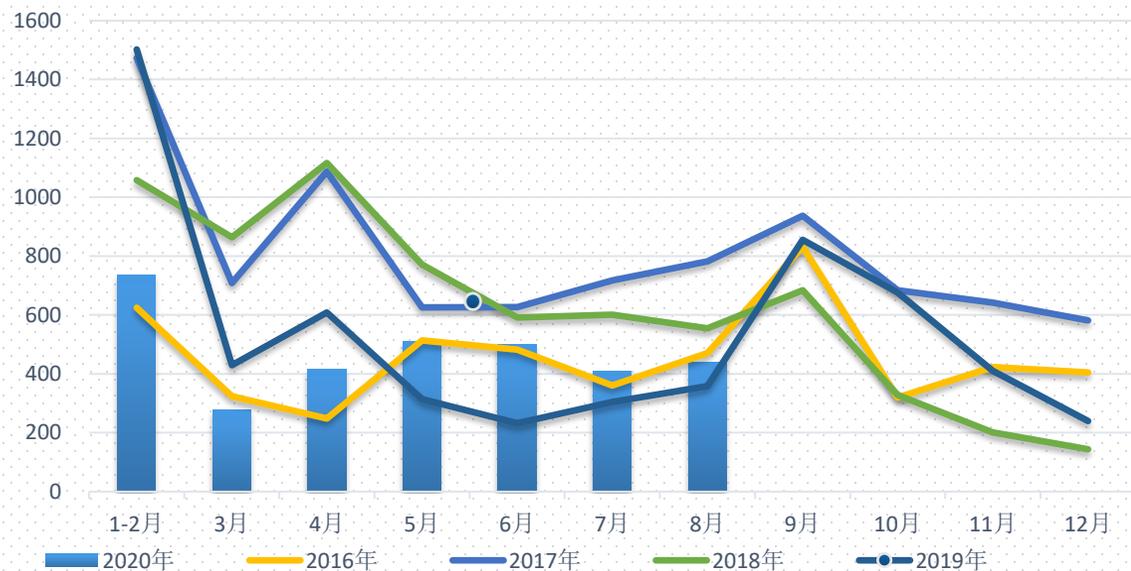


## 年度玉米进口量（千吨）

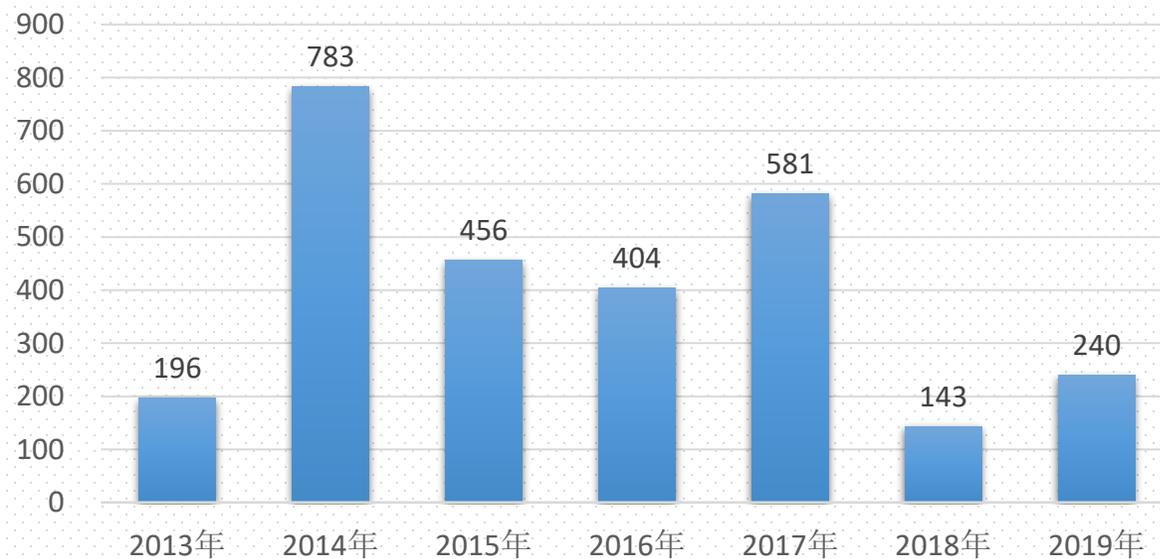


# 主要谷物进口

## 分月大麦进口量（千吨）

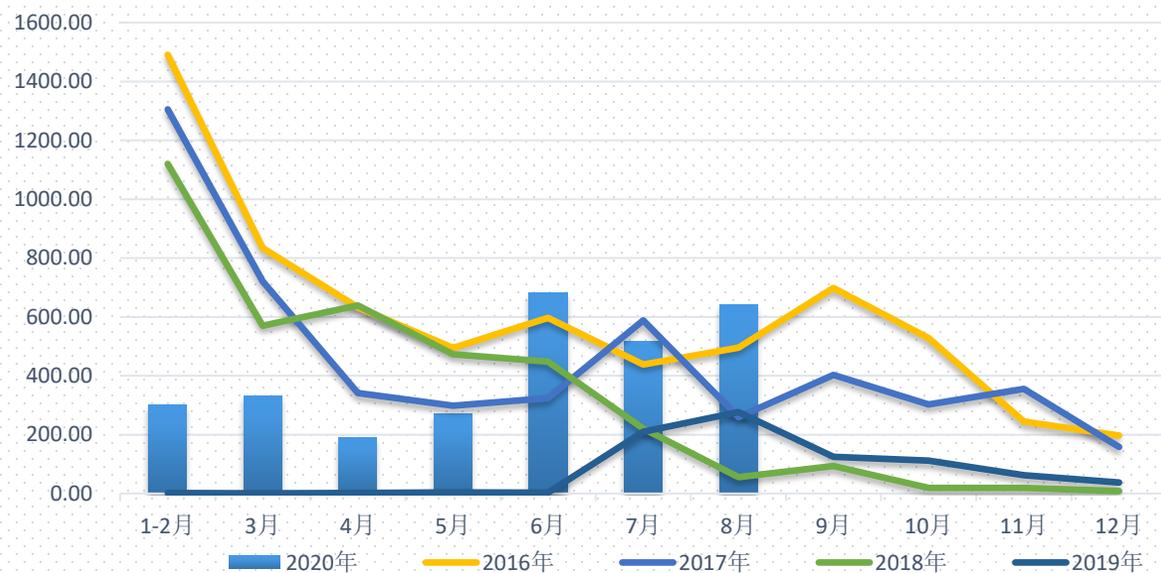


## 年度大麦进口量（千吨）



# 主要谷物进口

## 分月高粱进口量（千吨）

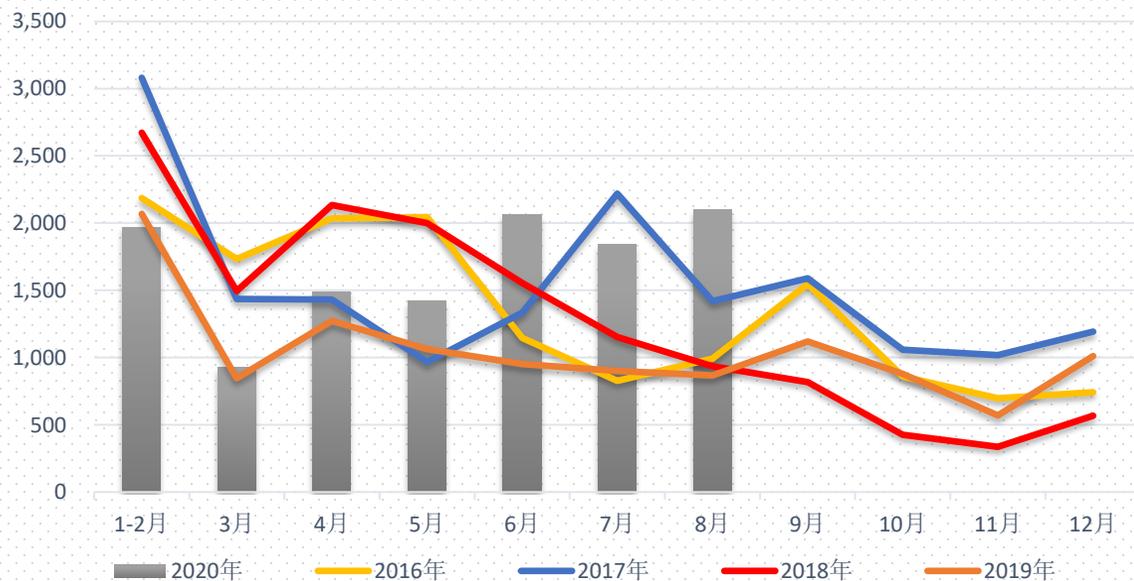


## 年度高粱进口量（千吨）

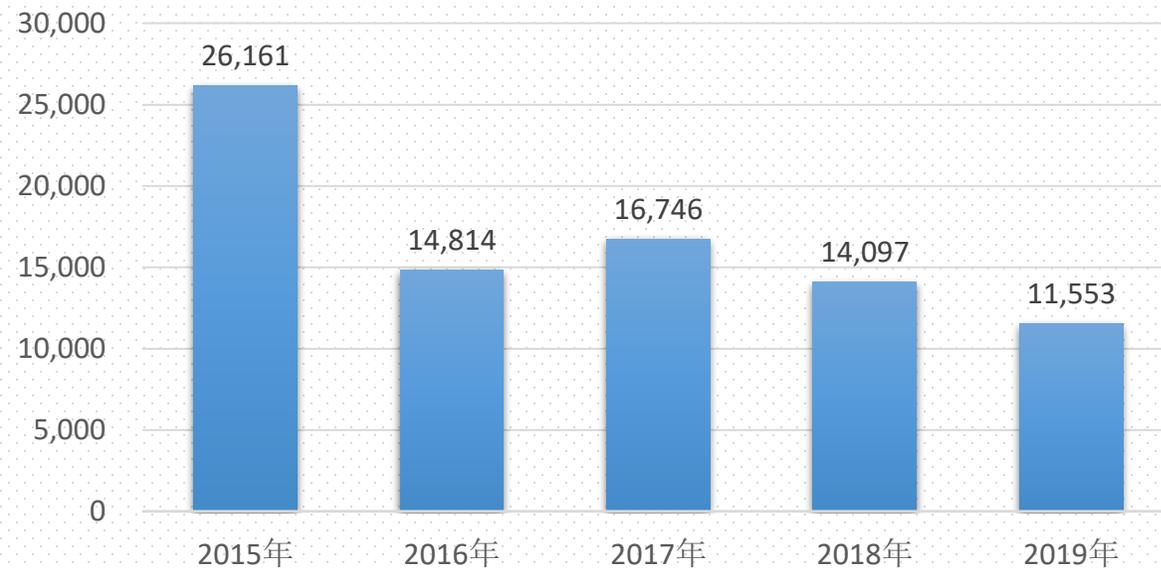


# ▶ 主要谷物进口

## 玉米、高粱、大麦月度进口

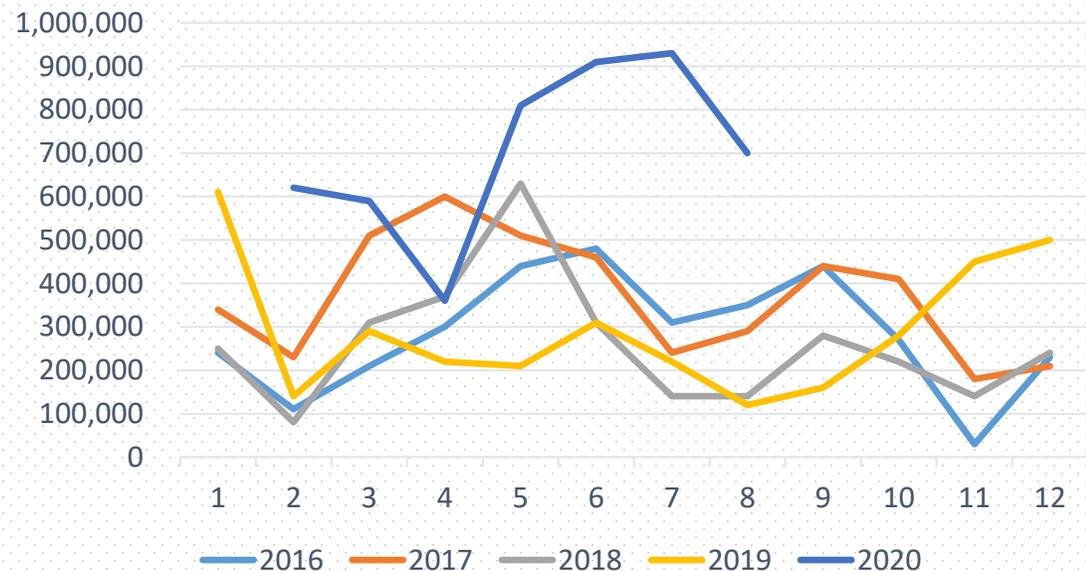


## 三大谷物年度进口量（千吨）

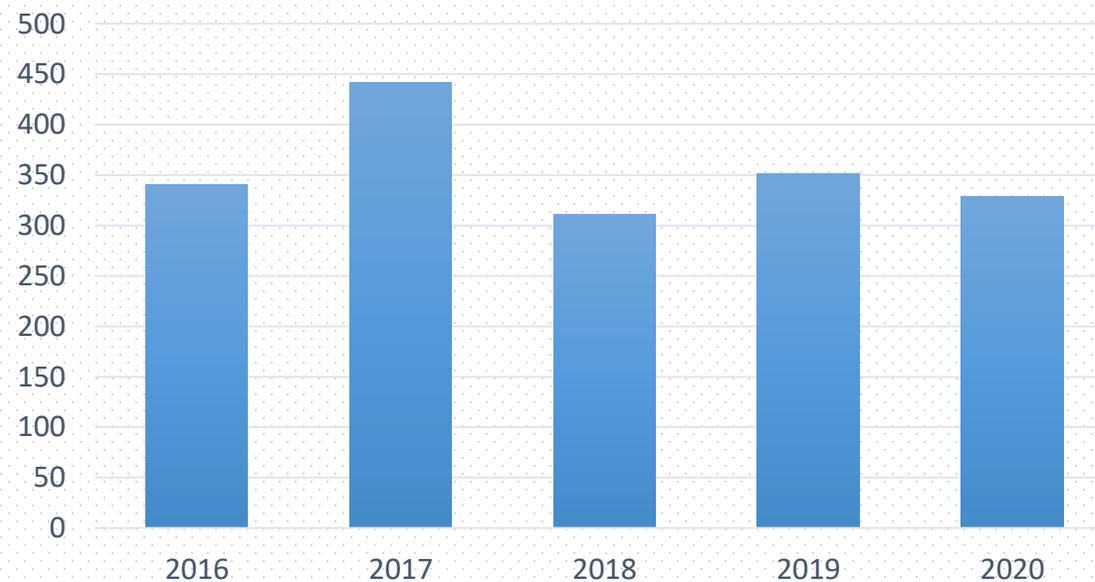


# ▶ 主要谷物进口

## 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）

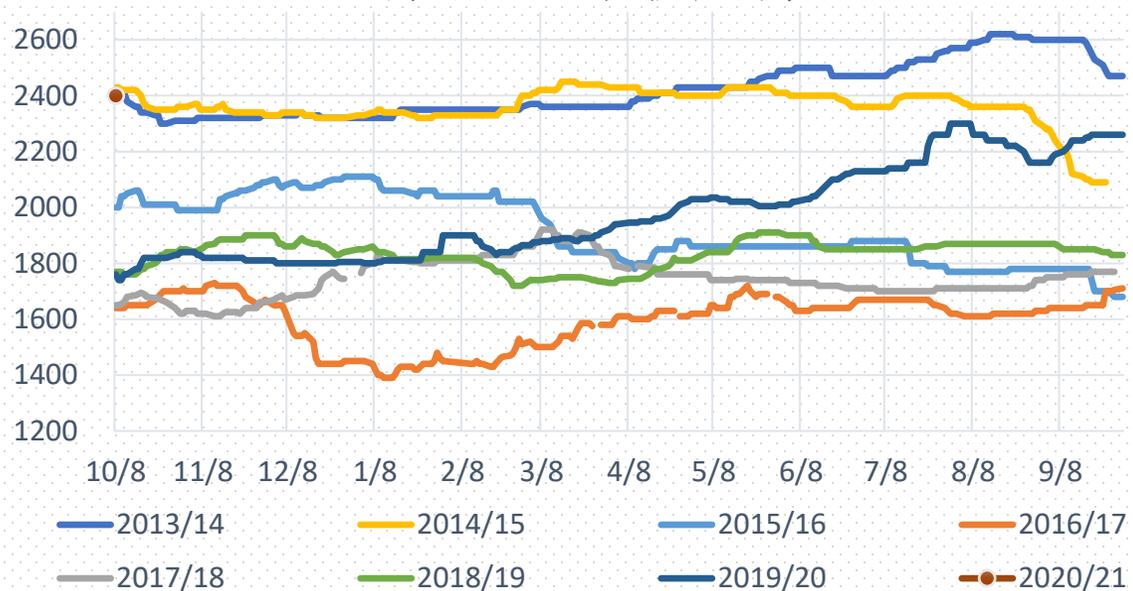


## DDGS年度进口量（千吨）

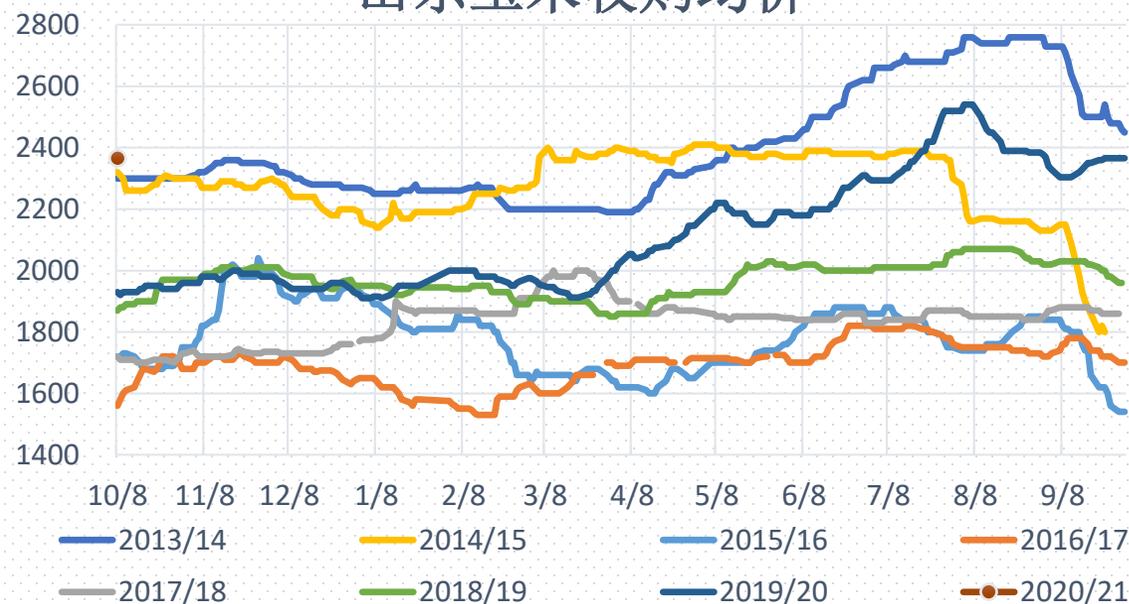


# 玉米价格走势

## 锦州港玉米收购价

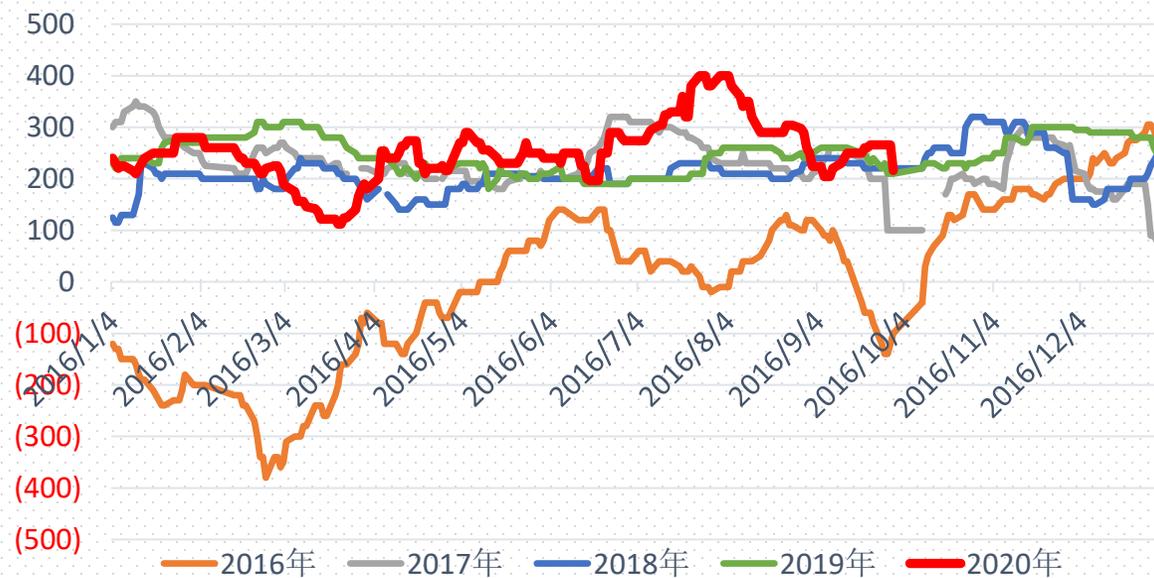


## 山东玉米收购均价

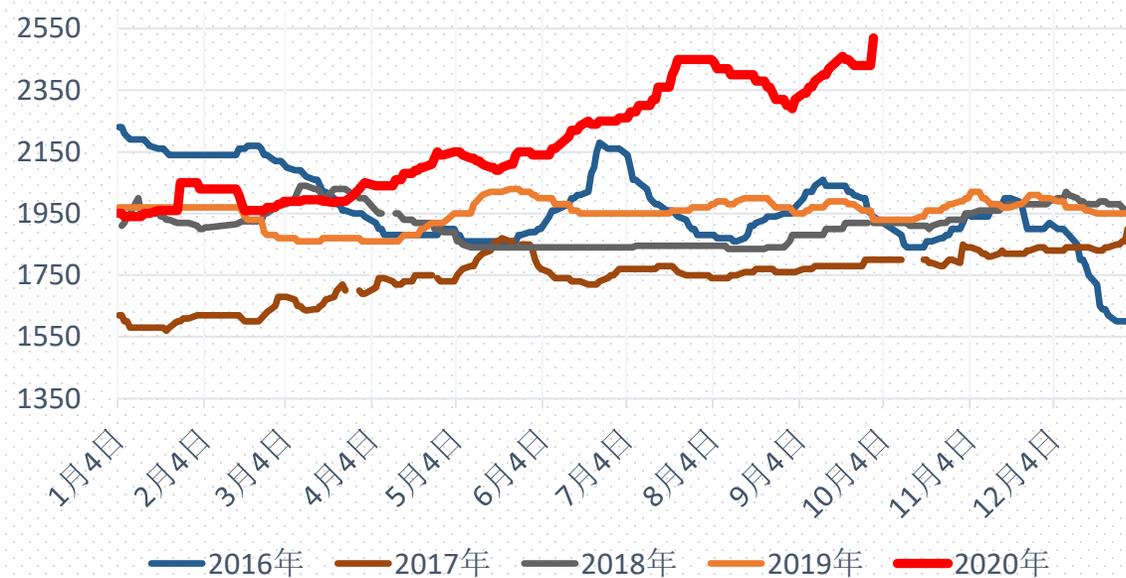


# 玉米价格走势

## 山东-吉林玉米价差

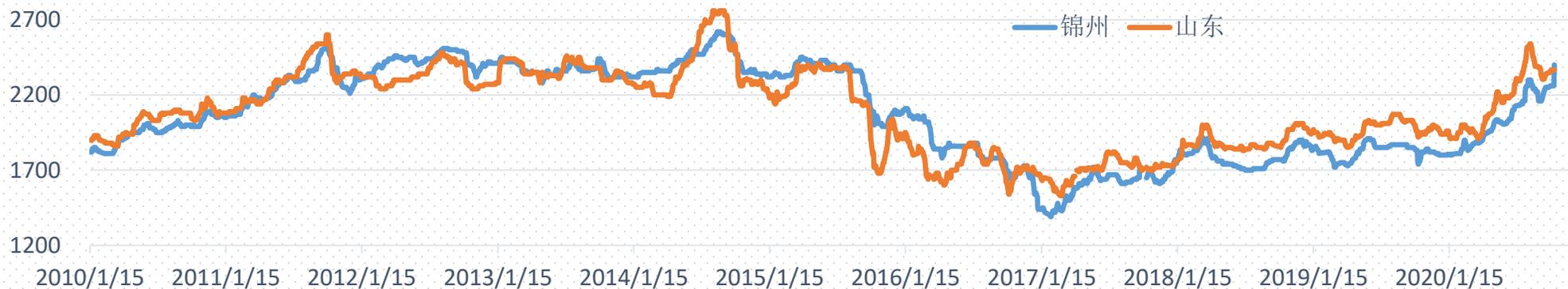


## 广州港口玉米现货价格

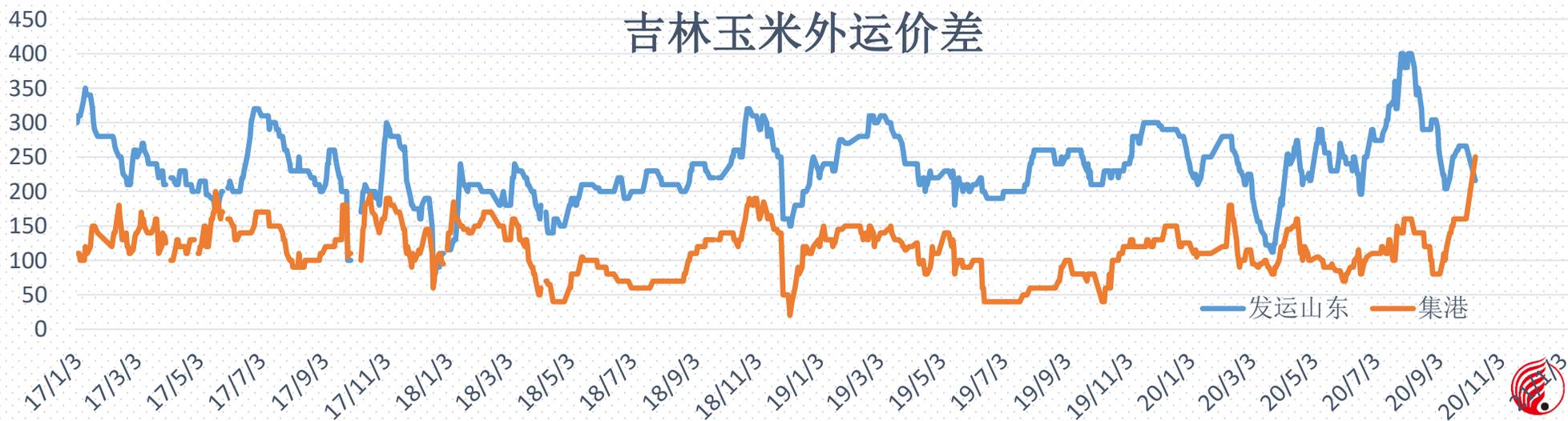


# 玉米价格走势

## 2010年以来玉米价格走势



## 吉林玉米外运价差



# ▶ 玉米价格走势

## 小麦-玉米价差

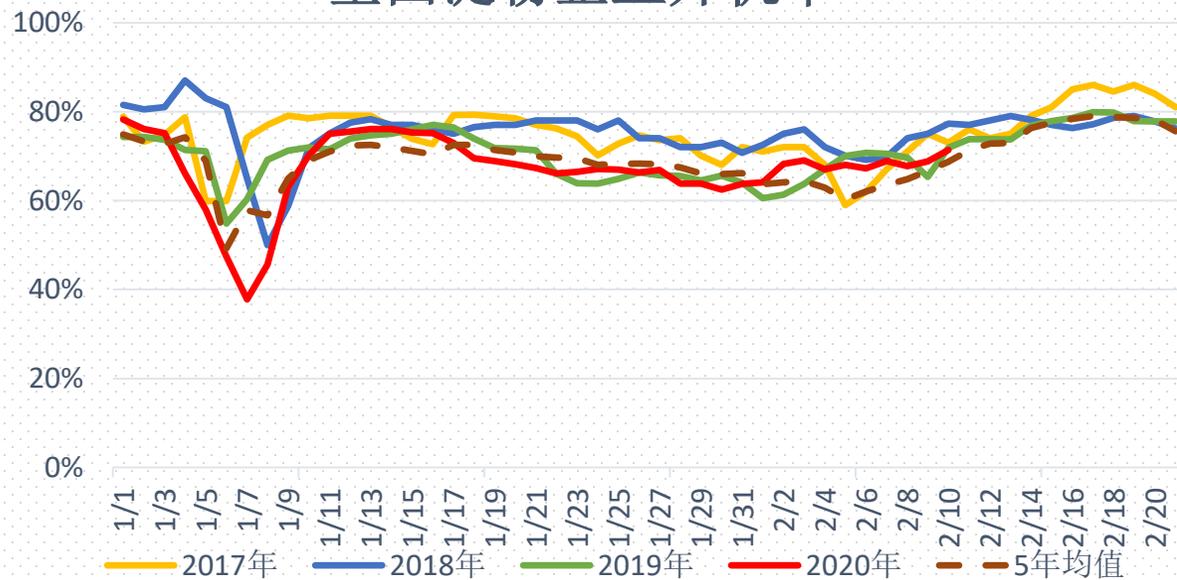


## 中晚籼稻-玉米价差

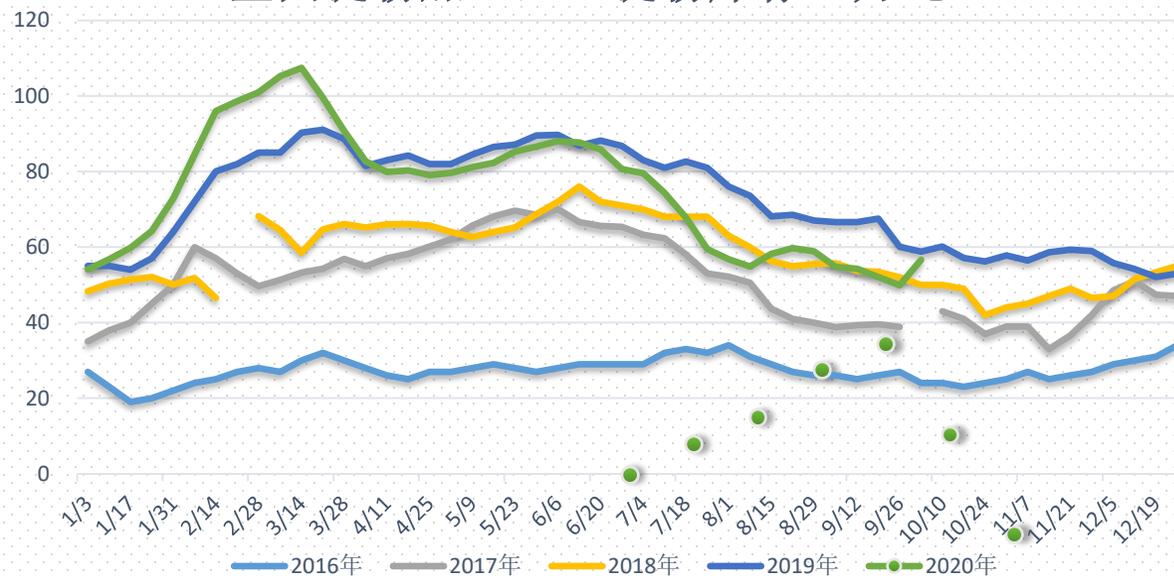


# 淀粉基本面主要数据一览

## 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

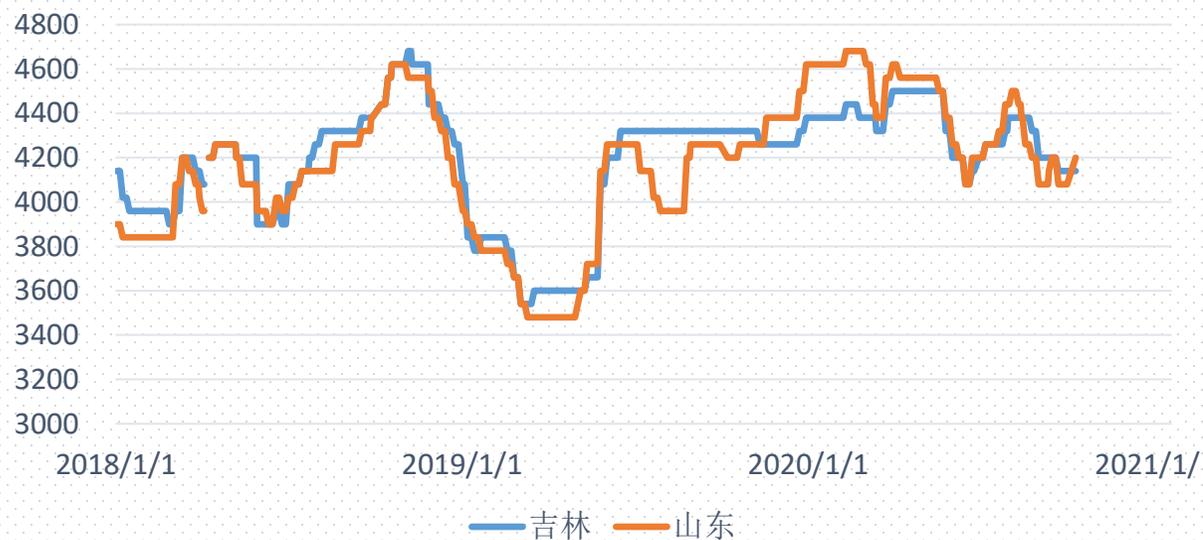


## 吉林淀粉出厂报价



# ▶ 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

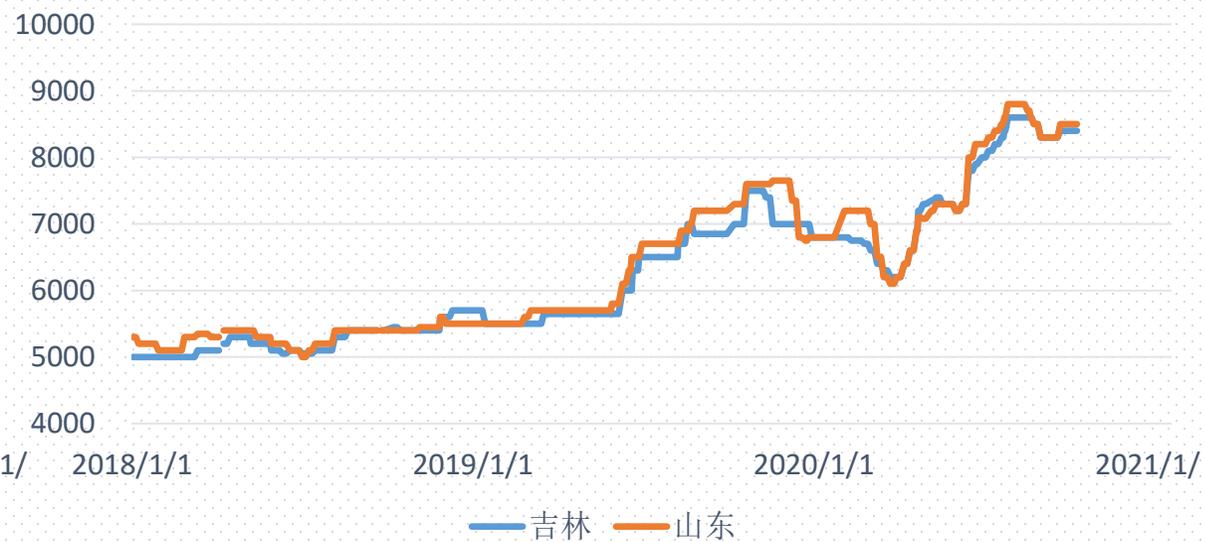


# ▶ 淀粉及副产品价格走势

## 主产区玉米胚芽粕价格走势

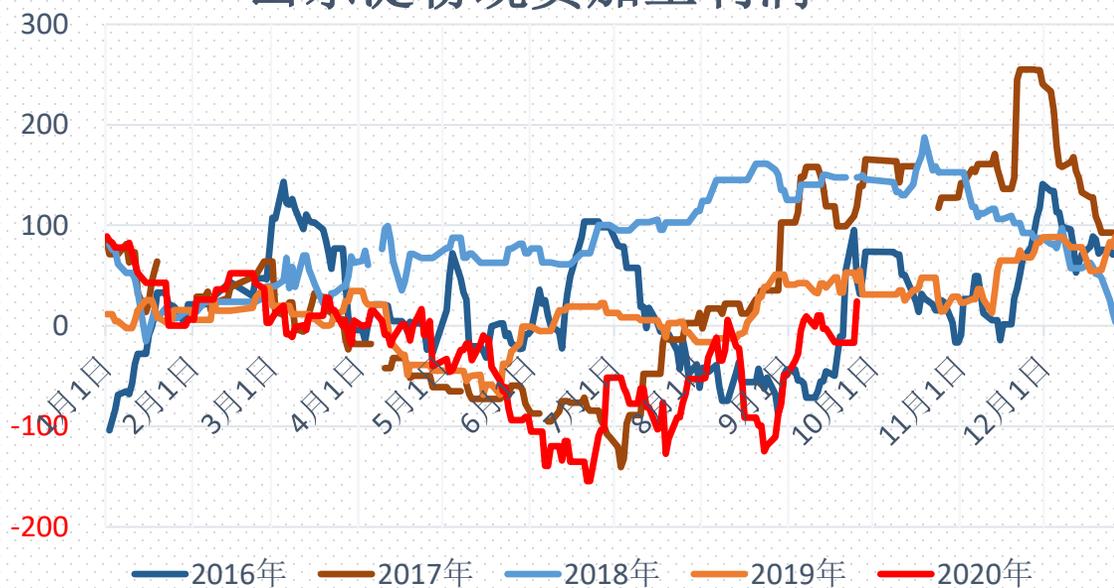


## 主产区玉米毛油价格走势

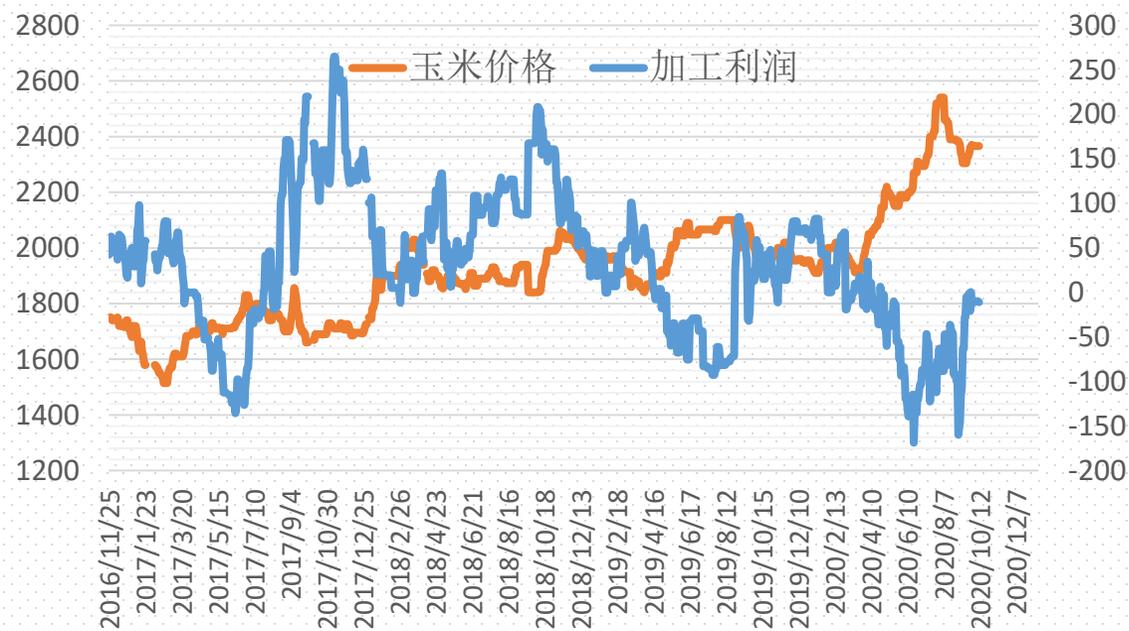


# ▶ 淀粉加工利润

## 山东淀粉现货加工利润

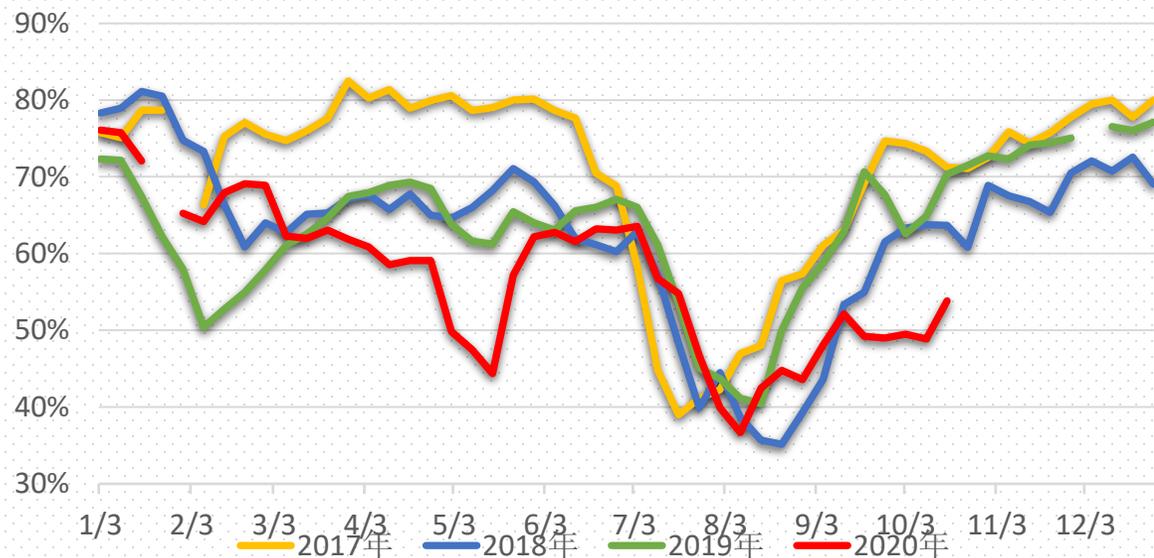


## 寿光淀粉企业加工利润（吨玉米计）

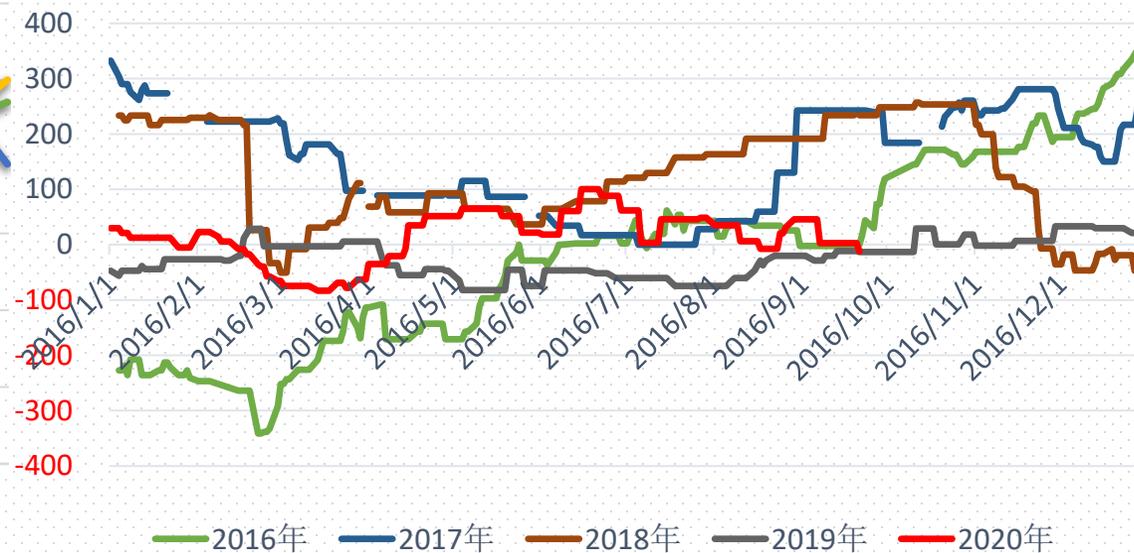


# 酒精基本面主要数据一览

## 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

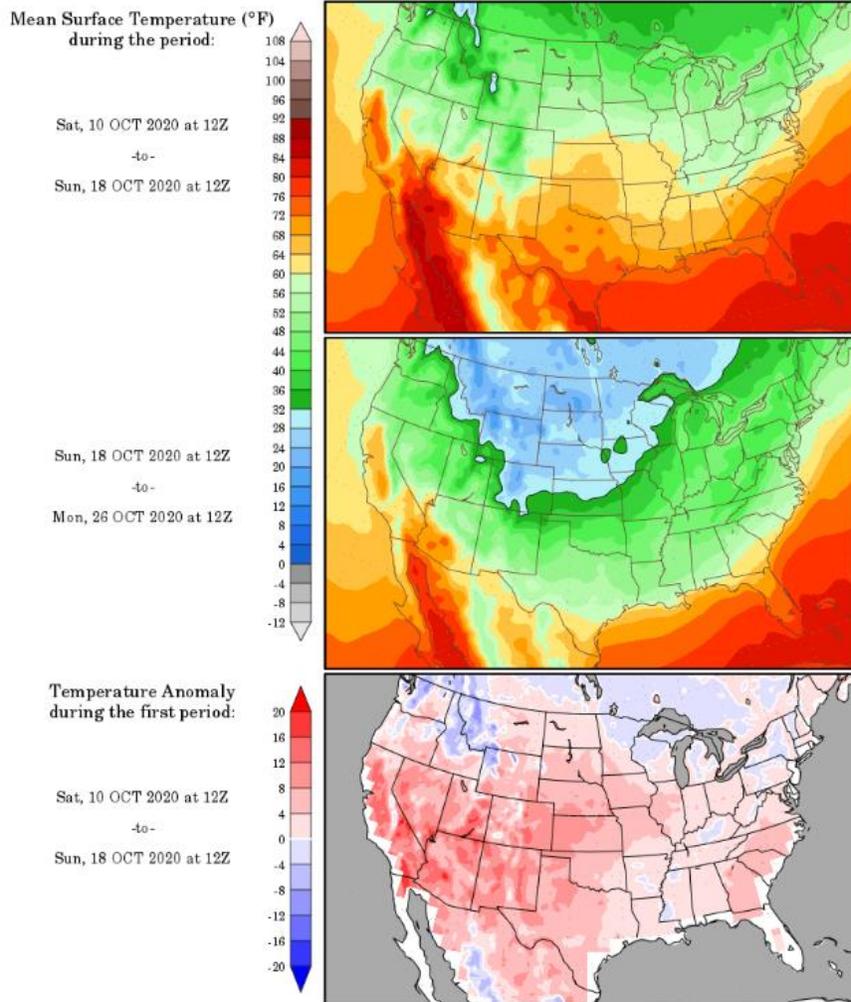


## 39家酒精企业DDGS库存-全国



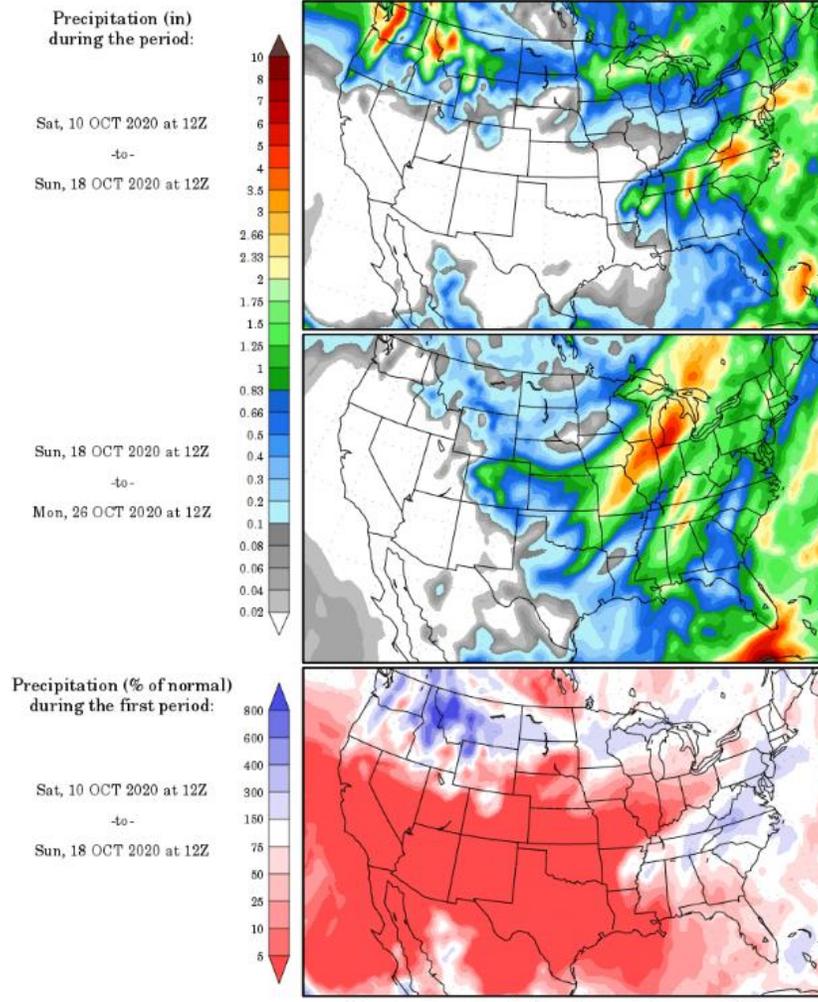
# 美国天气情况

## Temperature Forecasts



Temperature forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.  
Normal Temperature derived from CRU monthly climatology for 1901-2000  
Forecast Initialization Time: 12Z10OCT2020

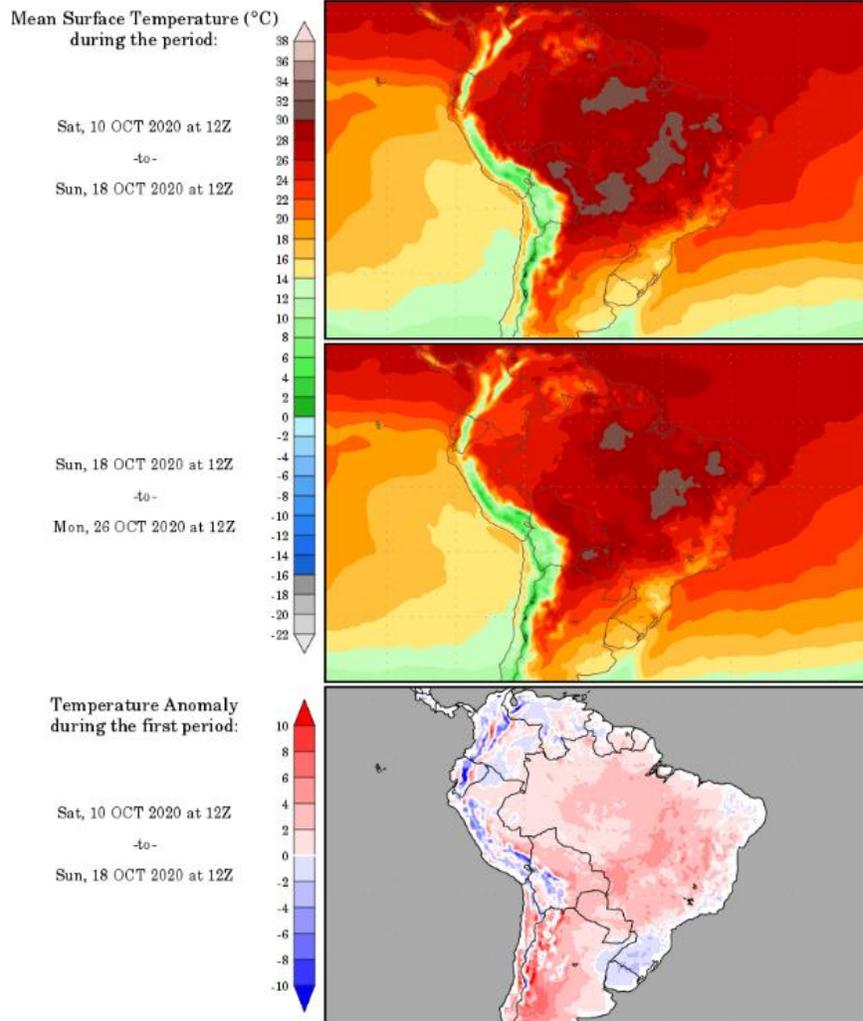
## Precipitation Forecasts



Precipitation forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.  
Normal rainfall derived from Xie-Arkin (CMAP) Monthly Climatology for 1979-2003.  
Forecast Initialization Time: 12Z10OCT2020

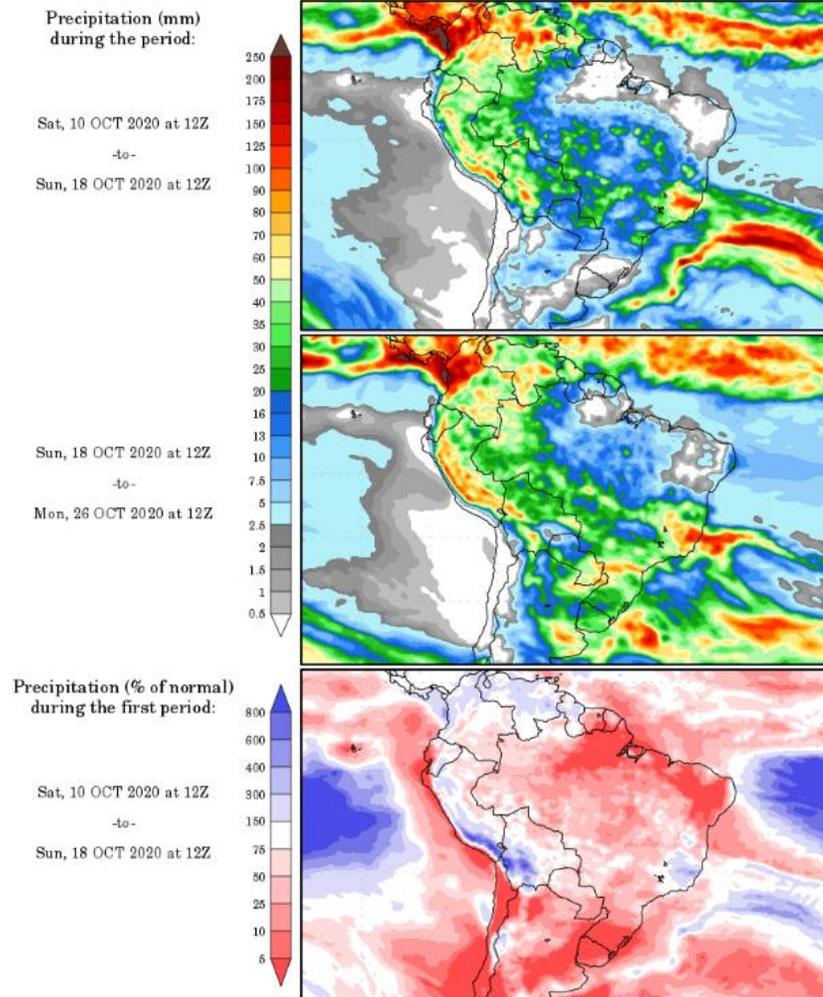
# ▶ 南美天气情况

## Temperature Forecasts



Temperature forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.  
Normal Temperature derived from CRU monthly climatology for 1901-2000  
Forecast Initialization Time: 12Z10OCT2020

## Precipitation Forecasts

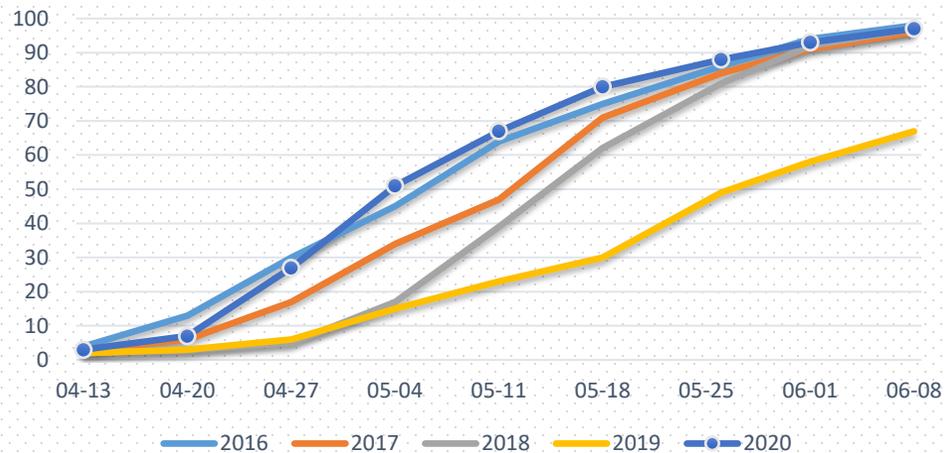


Precipitation forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.  
Normal rainfall derived from Xie-Arkin (CMAP) Monthly Climatology for 1979-2003.  
Forecast Initialization Time: 12Z10OCT2020

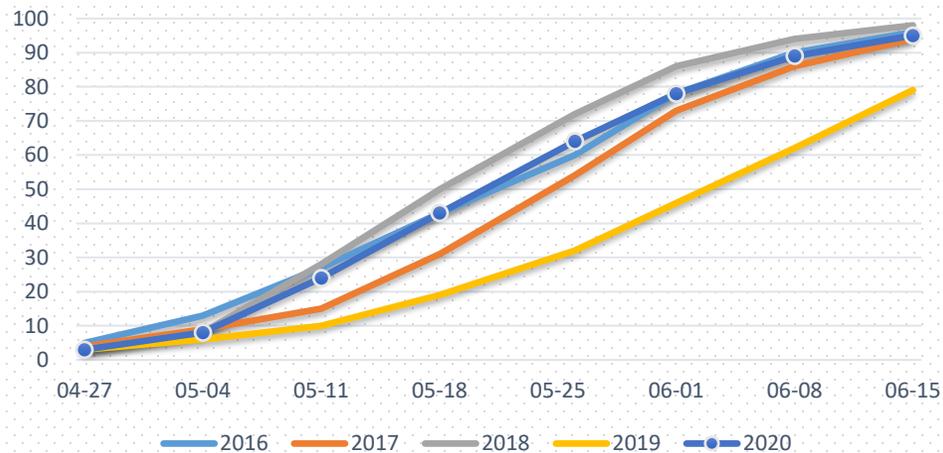
GrADS/COLA

# 美国玉米作物状况

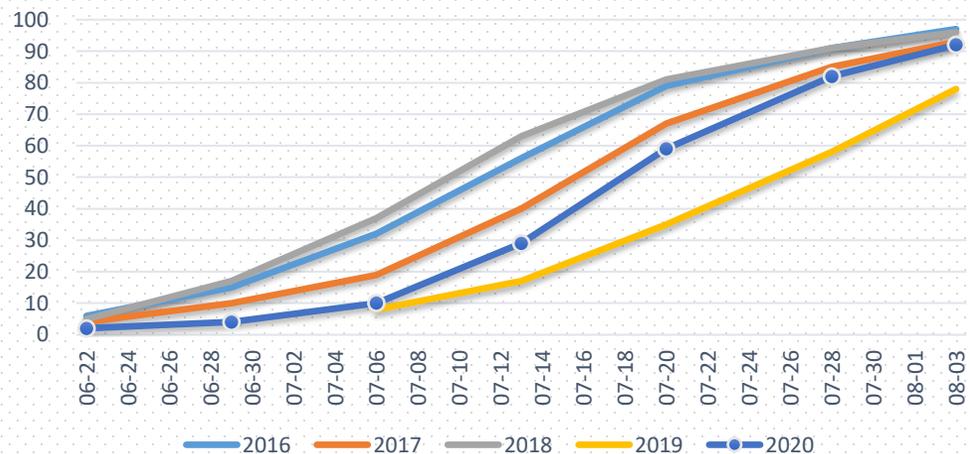
## 美国玉米种植进度



## 美国玉米发芽率



## 美国玉米抽丝率

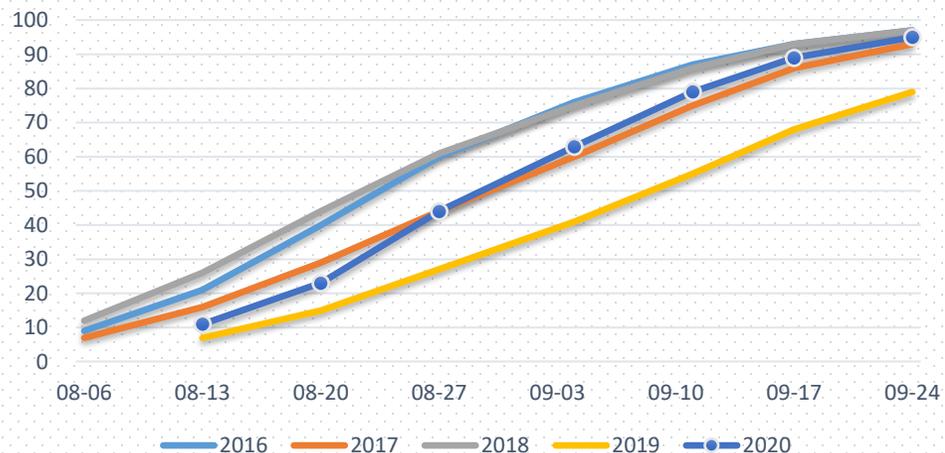


## 美国玉米鼓粒率

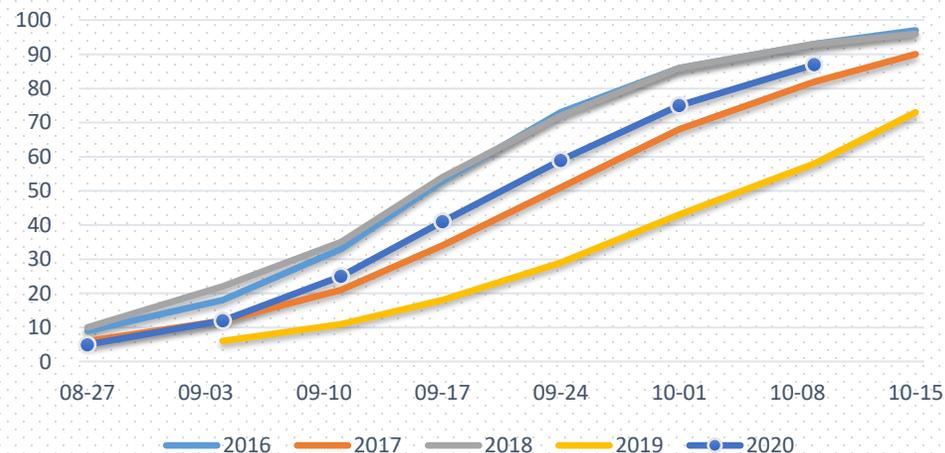


# 美国玉米作物状况

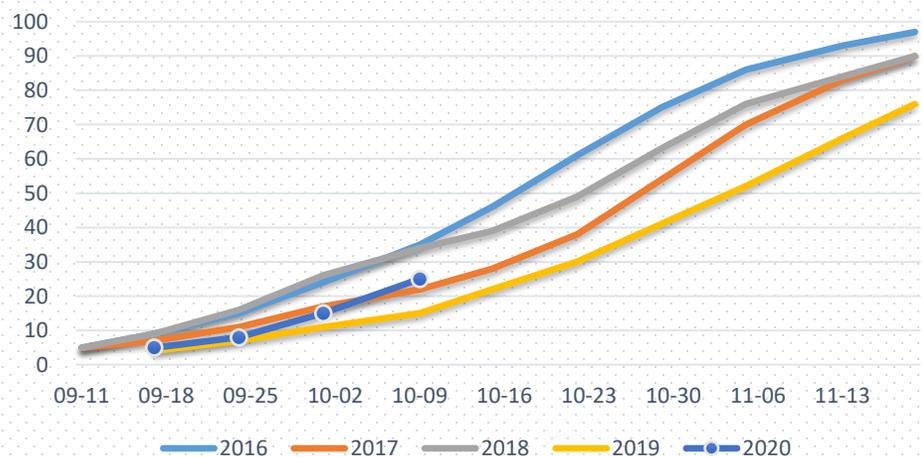
## 美国玉米干粒率



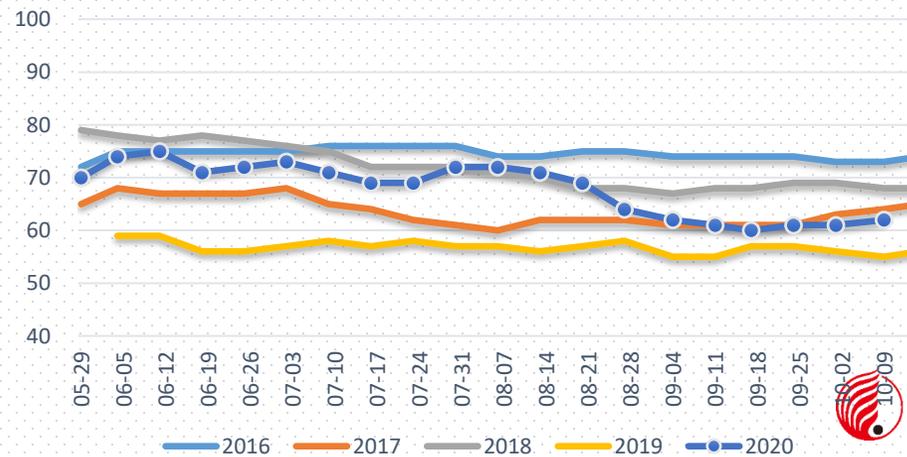
## 美国玉米成熟率



## 美国玉米收获进度

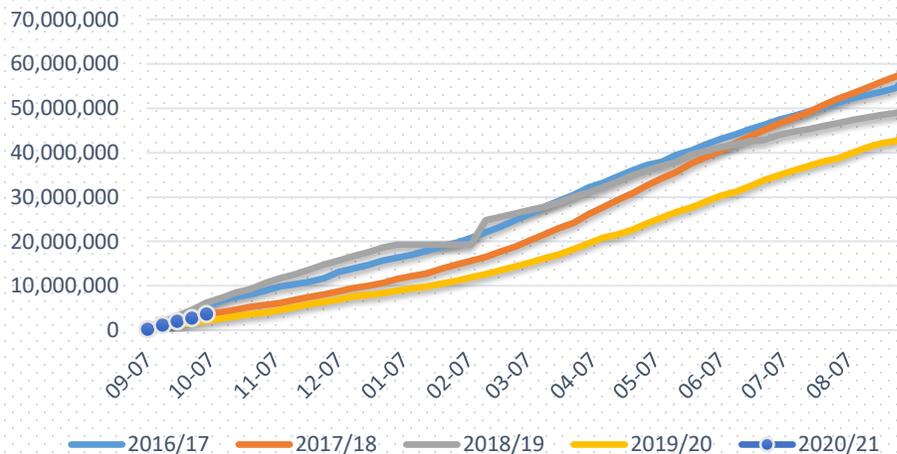


## 美国玉米优良率

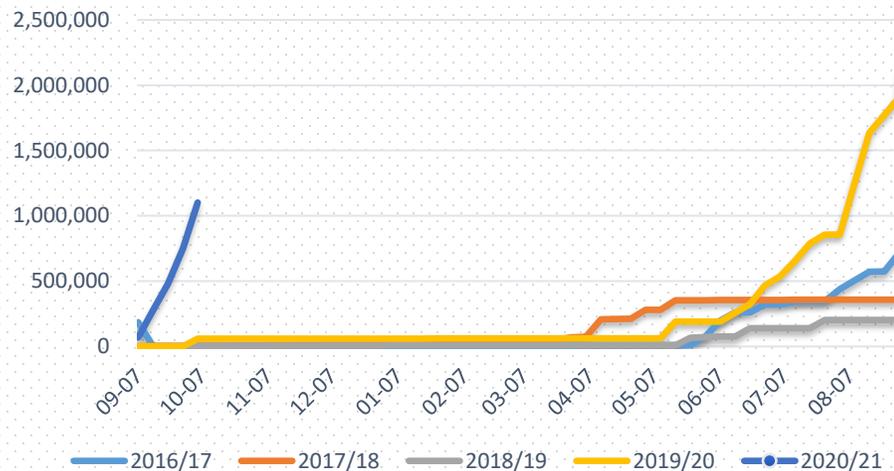


# 美国玉米出口贸易情况

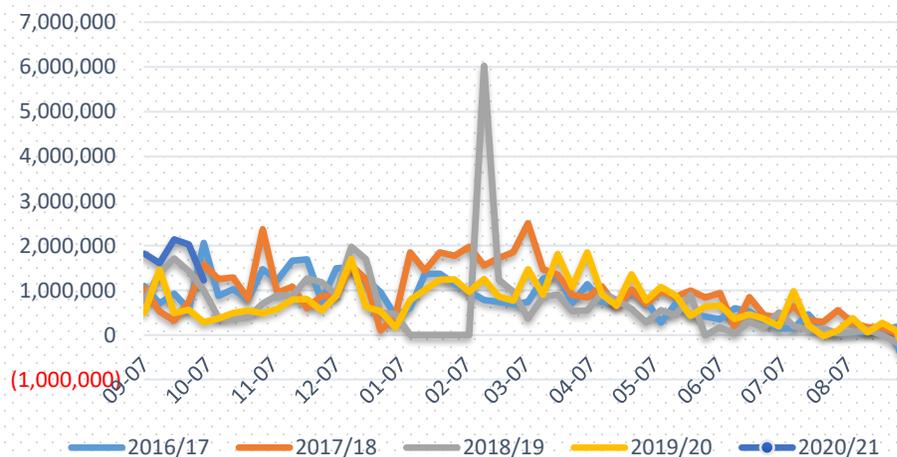
## 美国玉米累积销售（吨）



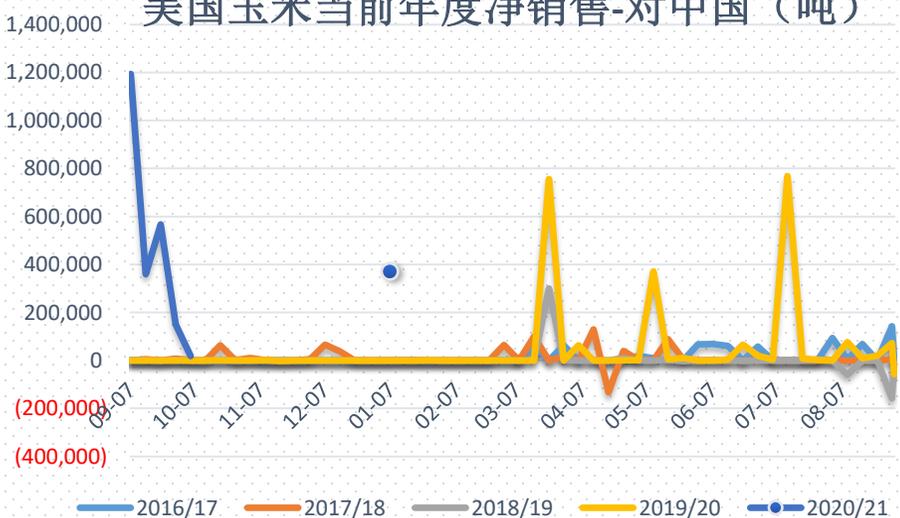
## 美国玉米累积销售-对中国（吨）



## 美国玉米当前年度净销售（吨）

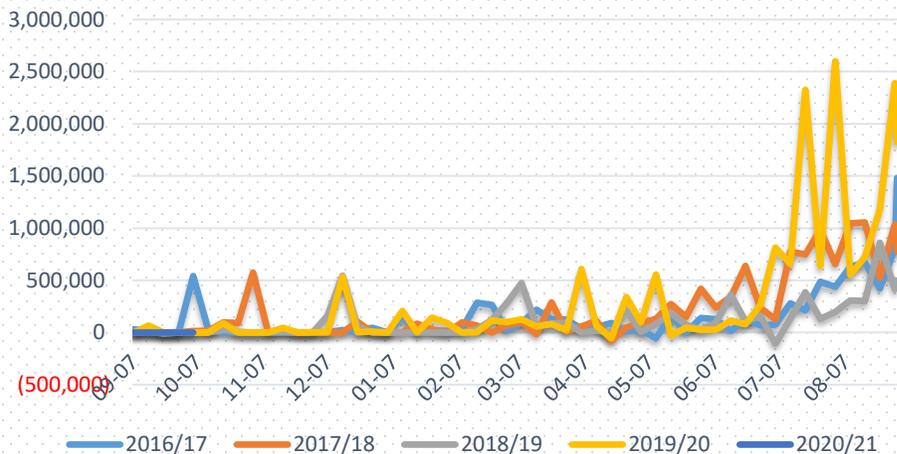


## 美国玉米当前年度净销售-对中国（吨）

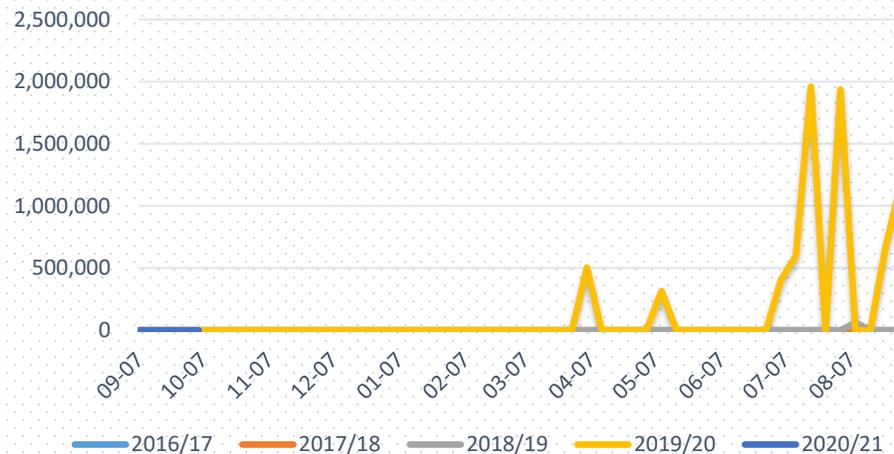


# 美国玉米出口贸易情况

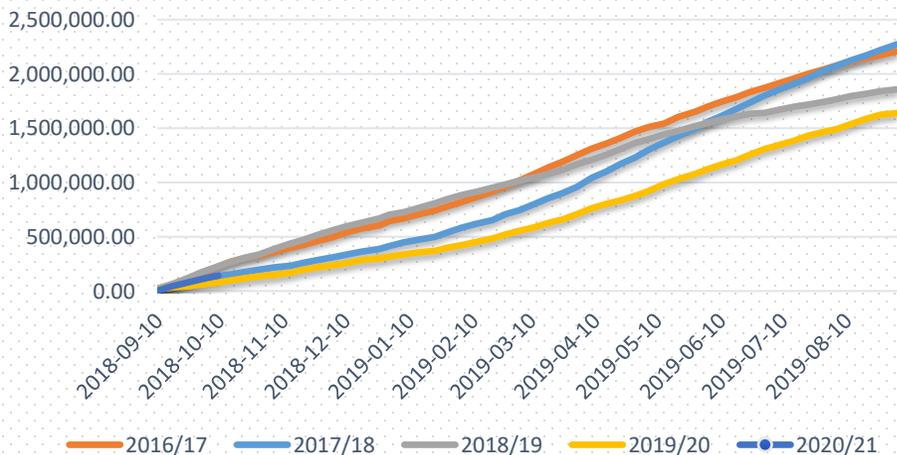
## 美国玉米下年度净销售（吨）



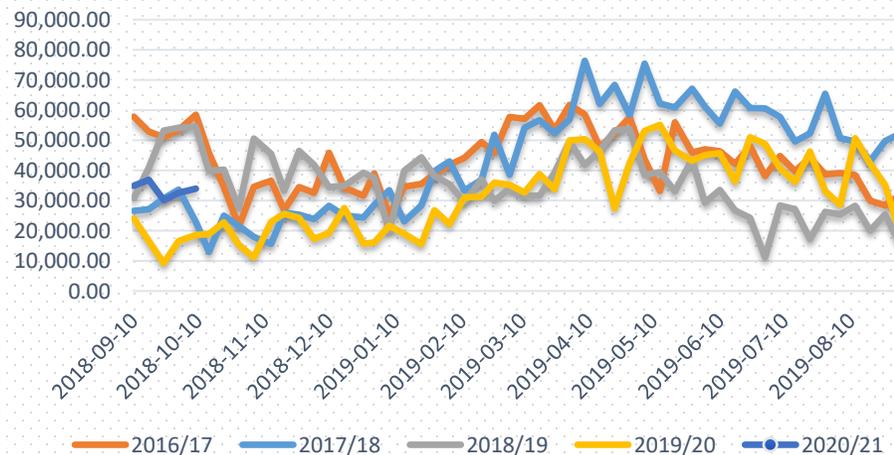
## 美国玉米下年度净销售-对中国（吨）



## 美玉米出口检验-累计值



## 美玉米出口检验-当周值



# ▶ CFTC持仓

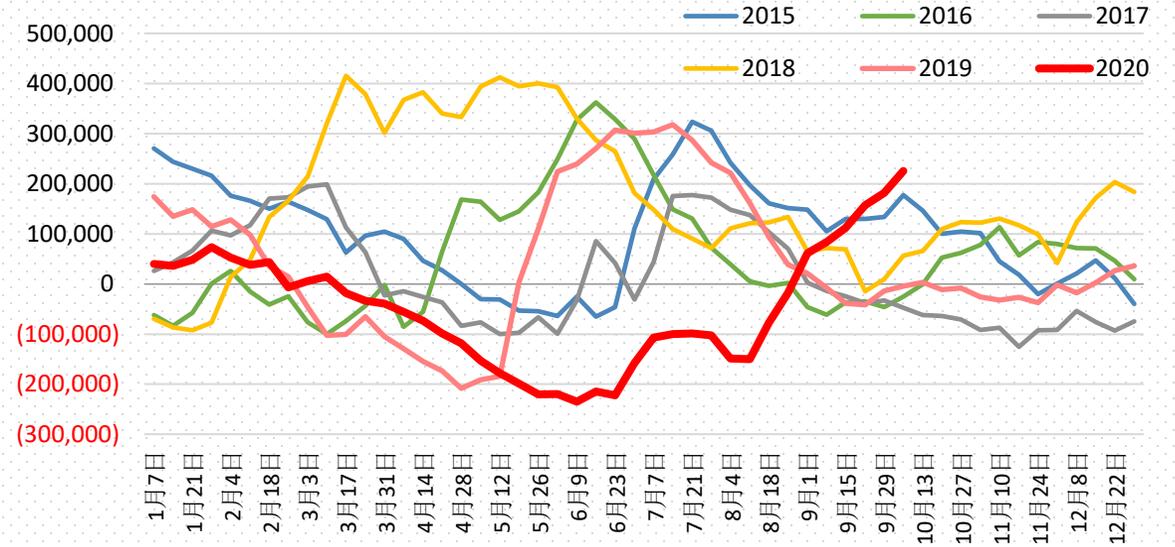
## 美玉米商业多空持仓



## 美玉米非商业多空持仓

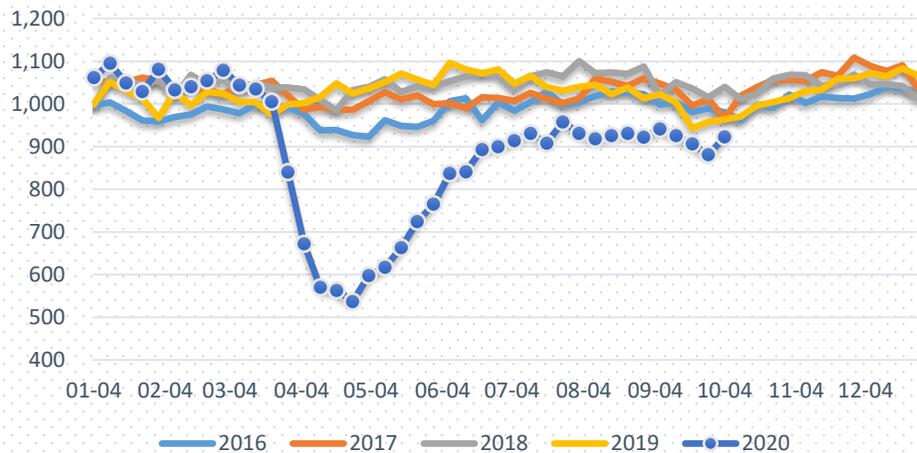


## 美玉米净持仓 (非商业, 多-空)

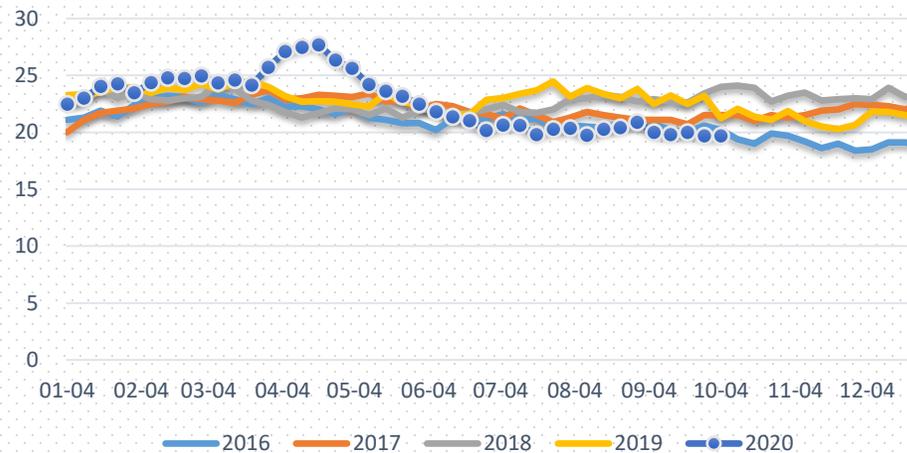


# 美国燃料乙醇产销数据

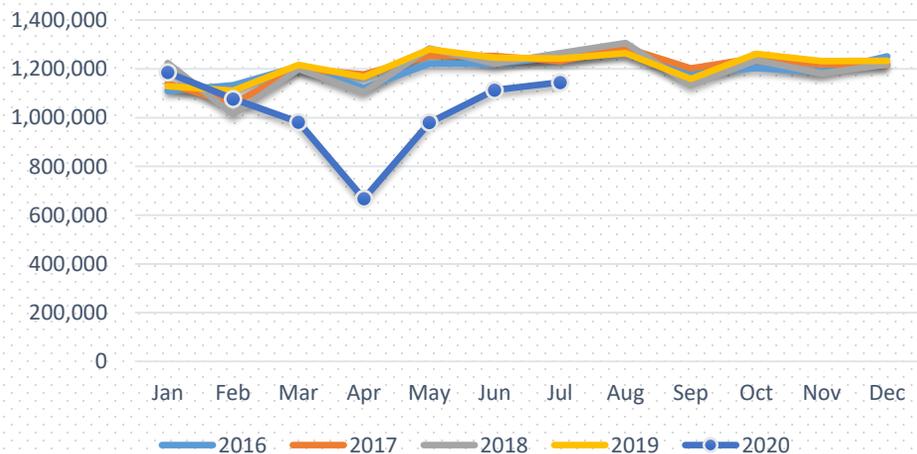
## 美国燃料乙醇周度产量（千桶/日）



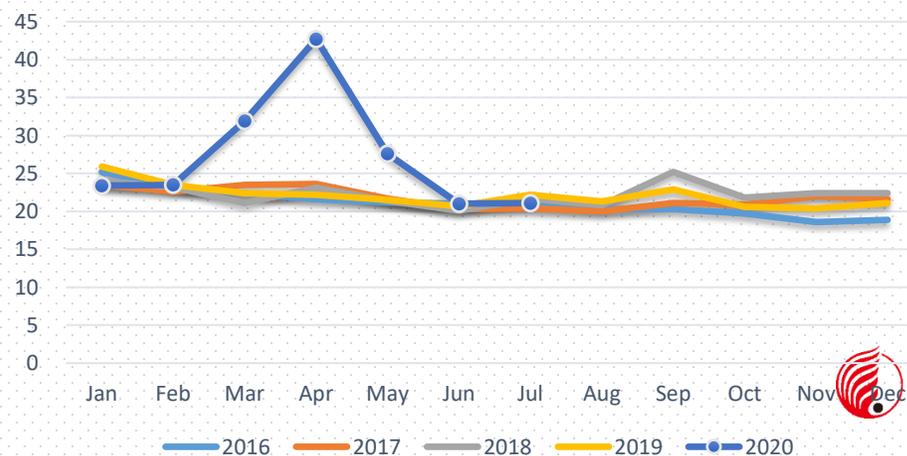
## 美国燃料乙醇期末库存（百万桶）



## 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：**伴随着农产品整体回落，玉米也出现了一波比较显著的回调，在2420附近获得支撑，仍然维持对现货的升水。本周东北价格整体稳定，厂商仍有一定的季节性看空预期。与加工企业的采购经理交流，经理也承认如果10月上量不及预期，或发现产量、质量问题较大，11月就会加大收购力度。山东方面，本周上半周价格小幅下跌，随着到车的减少，价格止跌回升。目前看现货价格大幅涨跌的动力都有限，可能还要维持一段时间的震荡走势。

四季度，进口谷物大量到港，玉米大麦高粱总进口量可能超过600万吨；明年1月，美玉米集中到港导致进口量可能进一步增加。进口谷物的流向尚不明确，主要会影响华中、华南销区，部分会进入山东市场，对东北的影响有限。进口谷物会抑制港口南运的利润和需求，东北产区的饲料、深加工和贸易囤货需求仍可能承接大部分新粮上市的压力。

策略上，暂时保持观望，等待回落后的做多机会。如果10月份消费出现季节性恢复，淀粉玉米价差有扩大的机会。

## ► 策略建议

**本周观点：**9月开始一直在调整分析玉米的思路。从农产品整体的层面看，国内粮食政策可能要走出13-14年连续调降收购价格，15-16年取消临储的阶段，进入保产能增库存的新阶段——这种政策导向，可能多数从业人员都没经历过。认为可能出现政策调整的依据，一是玉米产量绝对不足，库存去化完毕并且产能受制于东北耕地面积难以恢复到临储时期的高位。二是玉米对其他谷物的比价不合理，若持续可能会快速消耗主粮的库存，而当前形势下国家可能并不想大量去除主粮库存。三是高层发表观点，提出粮价偏低，号召节约粮食。国内的粮食市场可能要从类似美国的“大生产-大消费”型向类似日本的“高价格保产能-精细消费”调整。未来一个阶段，20/21年度，甚至21/22年度，国内的玉米都将存在产销差，需要进口谷物来弥补，再加上中美贸易协议继续执行，玉米价格内外联动性会增强，而美玉米也进入了库存下降阶段。

回到玉米本身的供需数据。9月以来深加工企业的库存又出现了显著的下降，尤其是东北企业下降的更为明显。北港虽然库存环比恢复，但是300万吨的绝对量也并不高。再加上市场心态越发积极，10月-11月东北粮上市大概率会抢收，出现收购期价格上涨的情况。今年市场一个重大变化是，只有新粮一波供应，没有临储供应，用粮企业在4-5月以后就要依靠资深库存和向贸易商要粮。玉米难见到明显的回调，多单持有。

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365