



玉米&淀粉周报 (20190420)

产业投资部 孙超

一周行情回顾

项目	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	1790	1750	2.3%	
山东深加工	玉米收购价	1940	1920	1.0%	
广东港口	国产玉米分销价	1880	1860	1.1%	
	进口大麦分销价	无货停报	无货停报	-	
	进口高粱分销价	无货停报	无货停报	-	
淀粉出厂价	吉林主流	2280	2280	0.0%	
	山东主流	2380	2380	0.0%	
淀粉加工利润	吉林	120	144	-16.7%	
	山东	22	55	-60.0%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米1905	1860	1849	0.6%	
	淀粉1905	2300	2299	0.0%	
月差	玉米5-9价差	-48	-48	0.0%	
	淀粉5-9价差	-76	-52	46.2%	
品种差	淀粉-玉米5月	440	450	-2.2%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	680	660	3.0%	
	周度下海	50	70	-28.6%	
广东港口	国产玉米库存	93	98.3	-5.4%	
	进口玉米库存	28.2	27.7	1.8%	
	进口高粱库存	-	-	-	
	进口大麦库存	-	-	-	
淀粉库存	山东企业	15.38	14.16	8.6%	
	东北企业	52.8	52.6	0.4%	

- 东北玉米：港口价格强势上涨，深加工企业库存充足报价稳中偏强。基层余粮减少，贸易商利用拍卖前的空档期以及对拍卖的利多预期屯粮抬价。
- 华南谷物：猪瘟继续发展，提货仍无起色，港口库存继续维持在120万吨以上高位，跟涨意愿不足。3月华南地区进口玉米35万吨，预计4月进口42万吨，5月进口40万吨。
- 华北玉米：东北粮到车减少，深加工企业陆续提价，本地贸易商也出现惜售。周末，本地粮到车又开始增加，企业9
- 开始下调收购价。
- 淀粉：开机率继续提高，库存小幅累计。玉米价格上涨也刺激下游提货意愿。
- 期货盘面：在线获得带动下，盘面玉米、淀粉继续反弹。

▶ CNGOIC玉米平衡表

中国玉米供需平衡表

单位：千吨，吨/公顷，千公顷

项 目 1/	2017/18	2018/19
	4月预估	4月预测
播种面积 2/	42,399	42,129
东北地区 3/	16,435	16,762
华北黄淮地区 4/	15,304	15,141
单位产量 2/	6.110	6.108
东北地区	6.839	6.724
华北黄淮地区	5.833	5.796
产 量 2/	259,071	257,330
东北地区	112,407	112,706
华北黄淮地区	89,270	87,760
生 产 量	259,071	257,330
进 口 量 5/	3,467	3,500
新增供给	262,538	260,830
食用消费	18,620	18,650
饲用消费	185,000	185,000
工业消费	73,000	78,000
种用消费	1,265	1,260
国内消费	277,885	282,910
出 口 量 5/	19	20
总消费量	277,904	282,930
年度结余 6/	-15,366	-22,100

- 1/ 表中玉米市场年度为当年10月至次年9月；
 2/ 表中产量数据为国家统计局统计数据，或以其为基础的预测数据；
 3/ 表中东北地区包括吉林、黑龙江、辽宁和内蒙古；
 4/ 表中华北黄淮地区包括北京、天津、河北、河南、山西、山东、江苏、安徽；
 5/ 表中进出口数据为海关总署统计数据，或以其为基础的预测数据；
 6/ 表中结余量为当年新增供给量与年度需求总量间的差额，不包括上期库存；

中国主要谷物供需平衡表

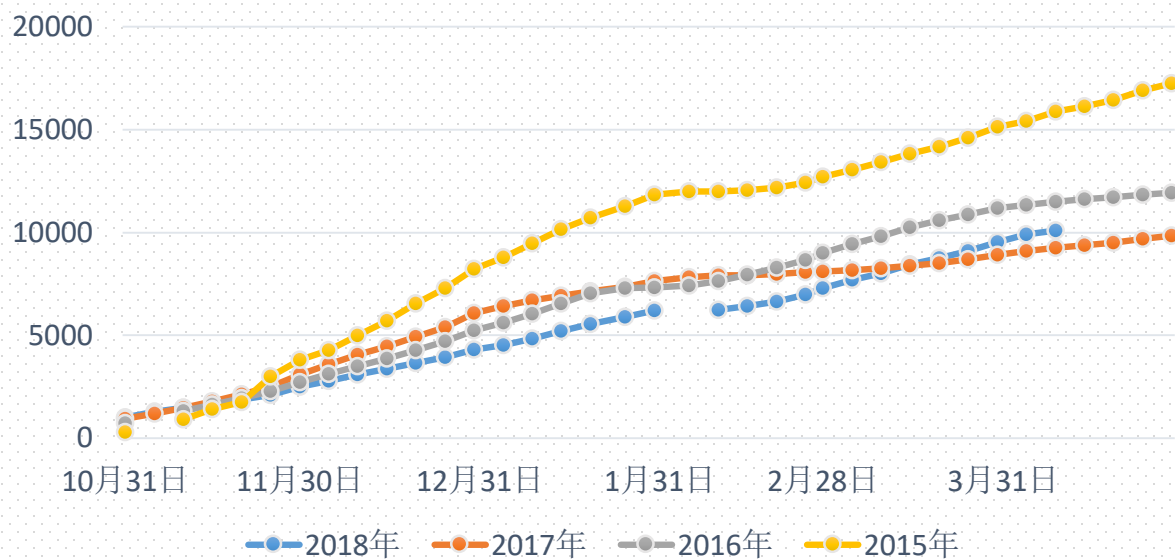
单位：千吨

年 度 1/	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	同比变化	同比变幅
			4月预估	4月预测		
生产量 2/	609,773	607,978	606,081	600,892	-5,189	-0.9%
进口量 3/	11,593	12,360	11,806	10,300	-1,506	-12.8%
年度供给量	621,366	620,338	617,887	611,192	-6,695	-1.1%
食用消费	271,160	269,800	270,420	269,950	-470	0.0%
饲料消费	155,500	194,200	214,500	218,000	3,500	1.6%
工业消费	77,600	91,400	98,500	108,500	10,000	10.2%
种用量	8,568	8,612	8,597	8,560	-37	-0.4%
年度国内消费	512,828	564,012	592,017	605,010	12,993	2.2%
出口量 3/	473	1,569	2,416	3,535	1,119	46.3%
年度总需求量	513,301	565,581	594,433	608,545	14,112	2.4%
年度结余量 4/	108,065	54,757	23,454	2,647	-20,807	

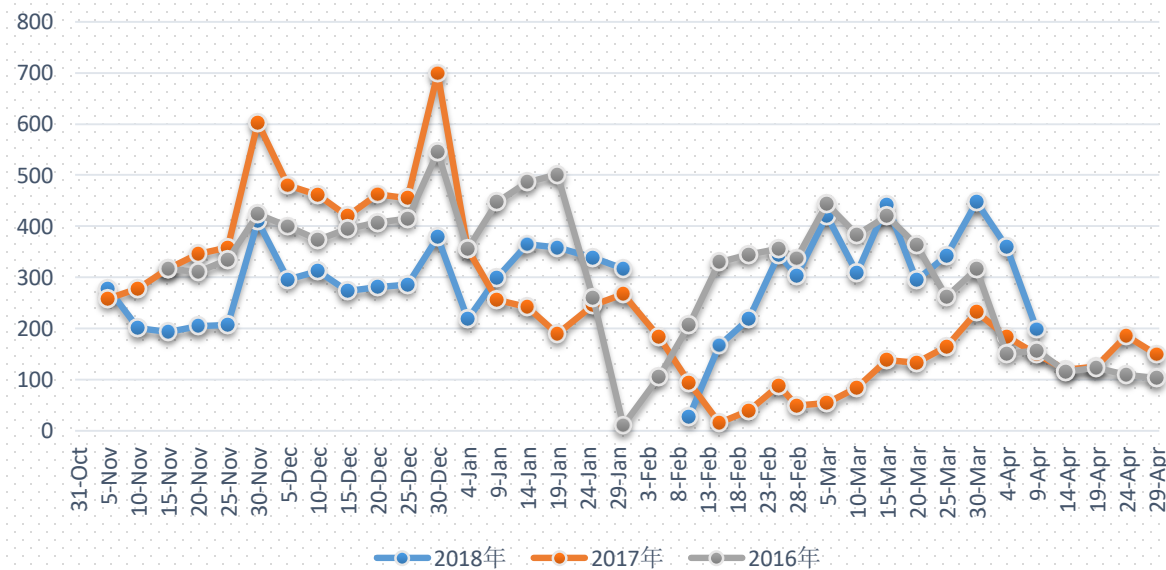
- 1/ 表中年份为市场年度。本表中主要谷物的范围仅包括小麦、玉米和稻谷；
 2/ 表中产量数据引自国家统计局，或以其为基础的预测数；
 3/ 表中进口量、出口量引自国家海关总署，或以其为基础的预测数；
 4/ 表中年度结余量为当年新增供给量与年度需求总量间的差额，不包括上年库存。

官方数据

国粮局玉米收购量统计



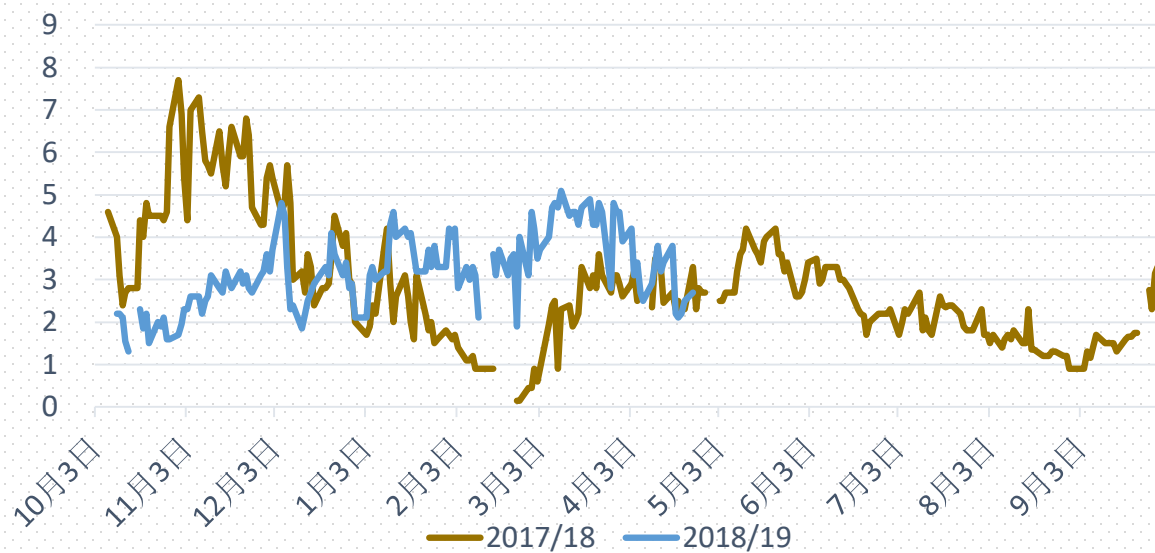
近三年玉米5日收购量



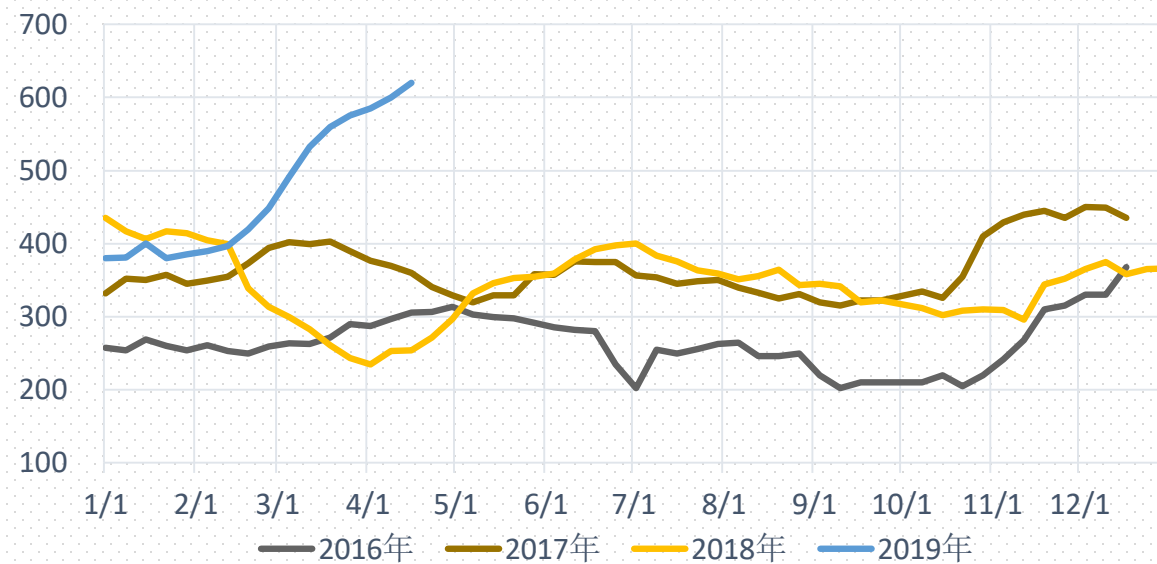
收购进度已经反超去年近800万吨。分析原因有二：一是减产低于预期，二是去年售粮进度严重偏慢。

▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

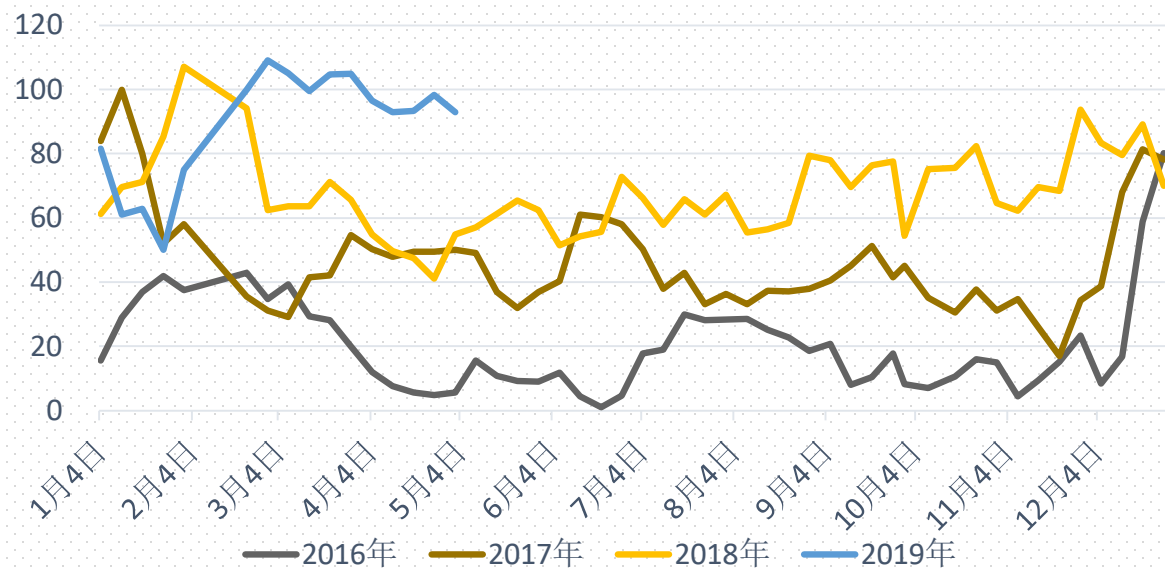


东北港口国产玉米库存

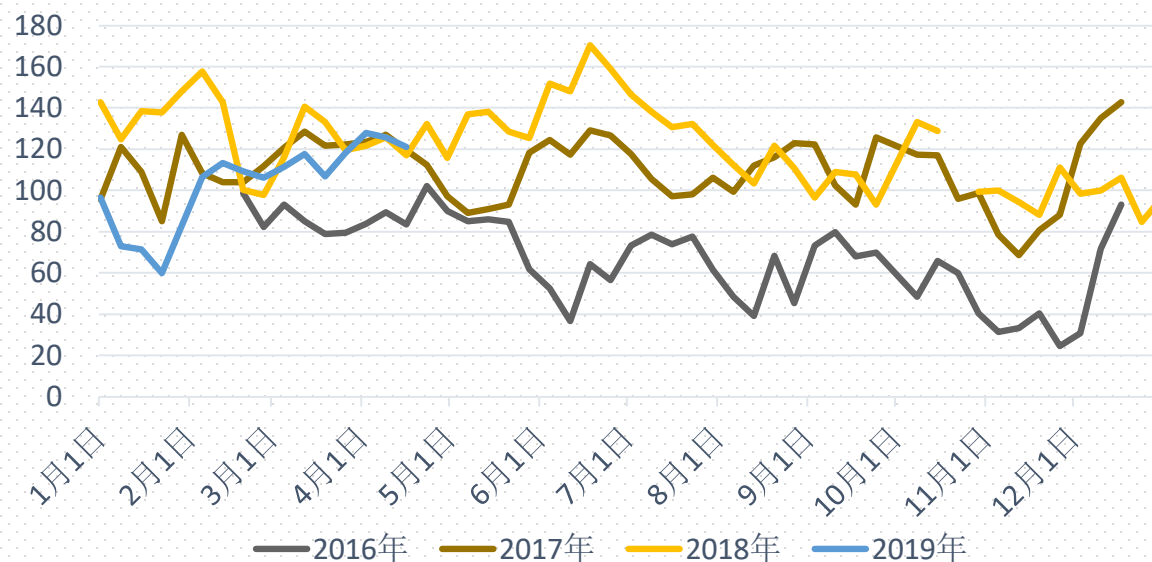


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

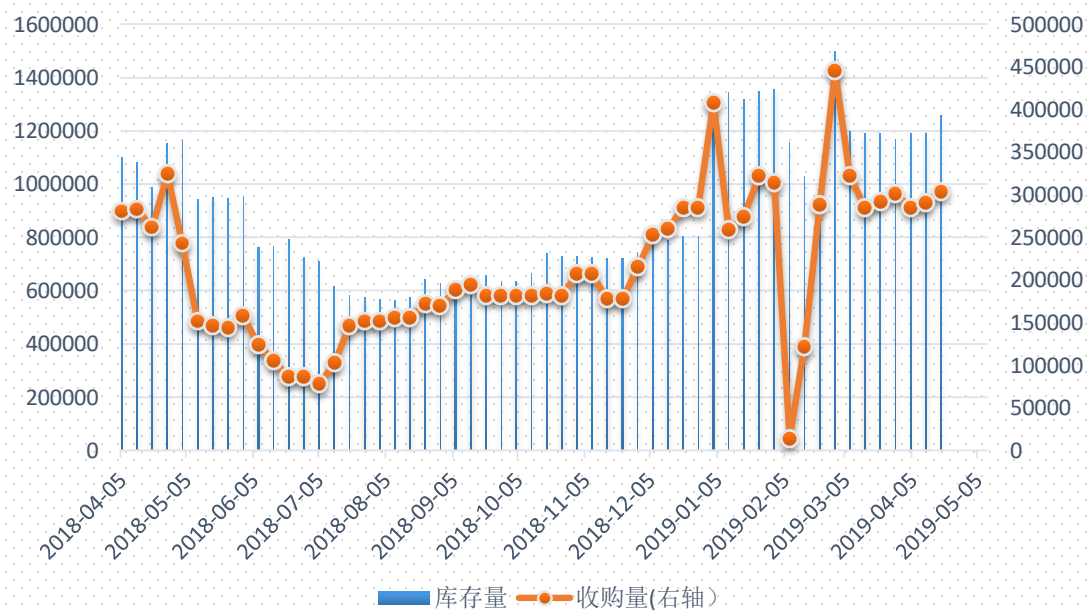


广东港口饲用谷物库存

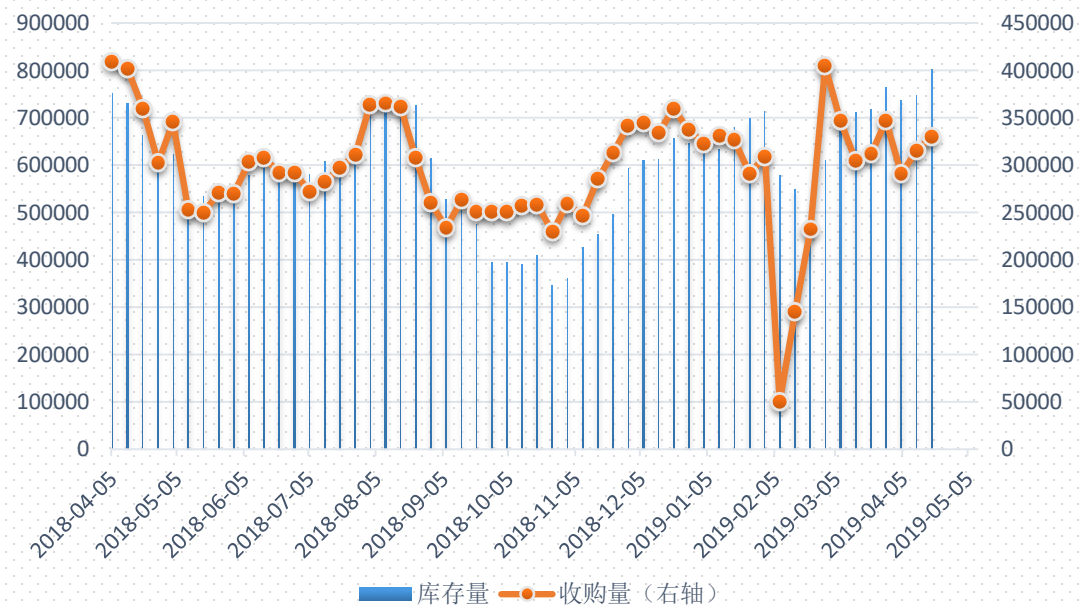


玉米基本面主要数据一览

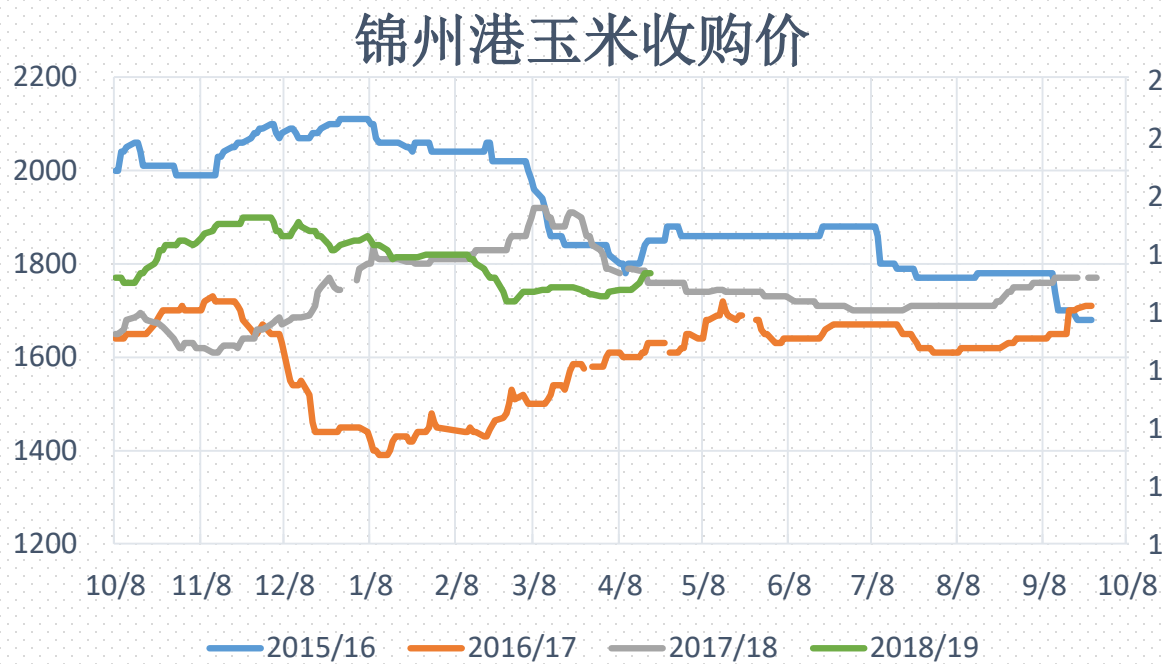
东北企业玉米库存量和收购量（吨）



山东企业玉米库存量和收购量（吨）

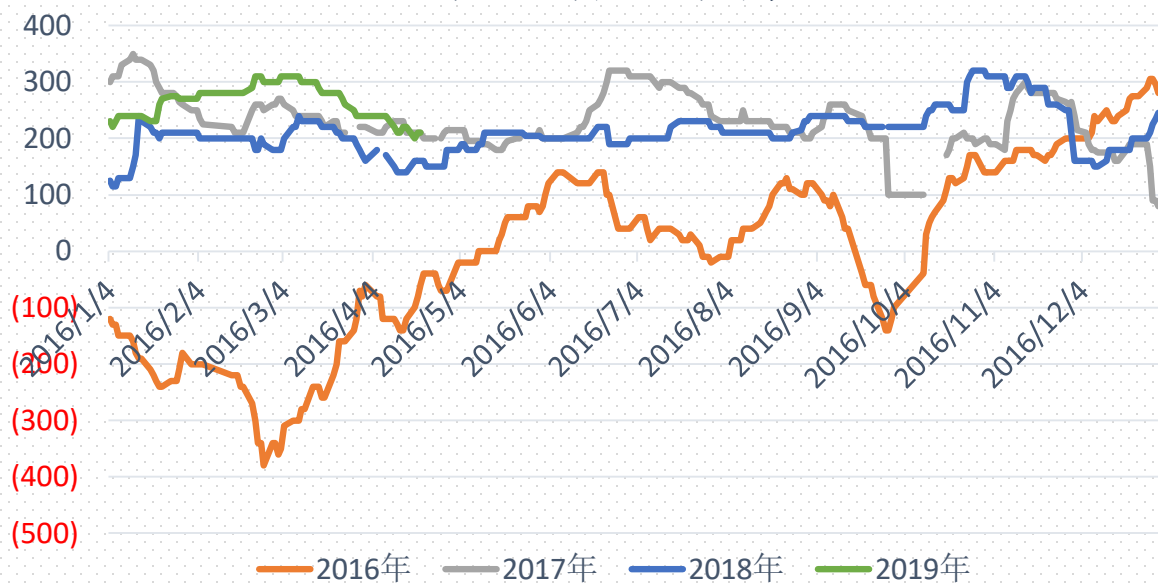


玉米价格走势

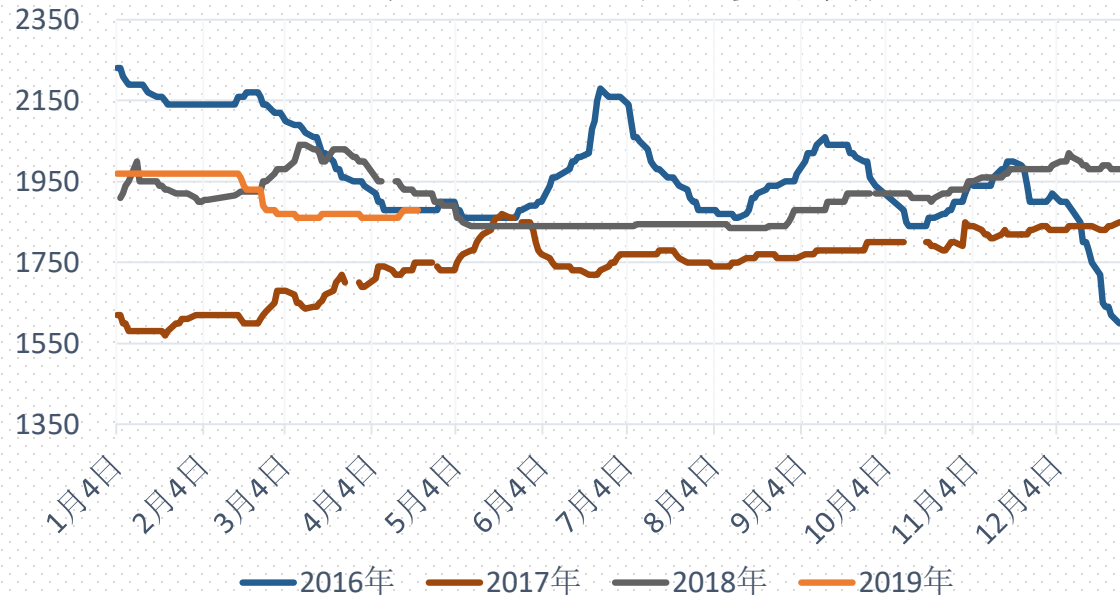


玉米价格走势

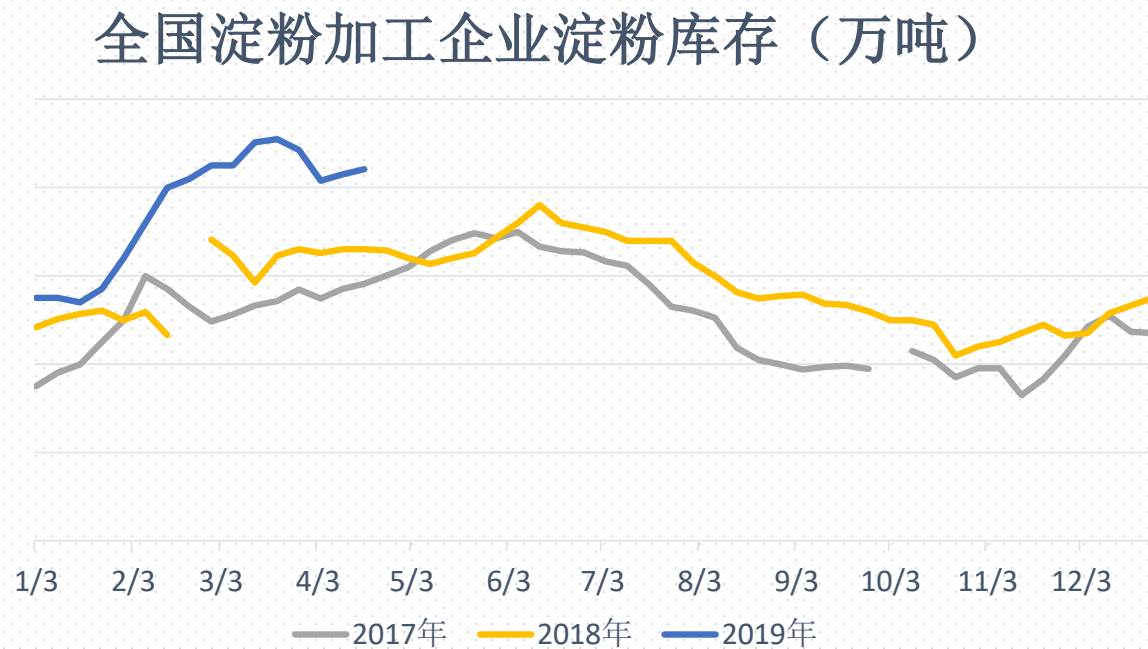
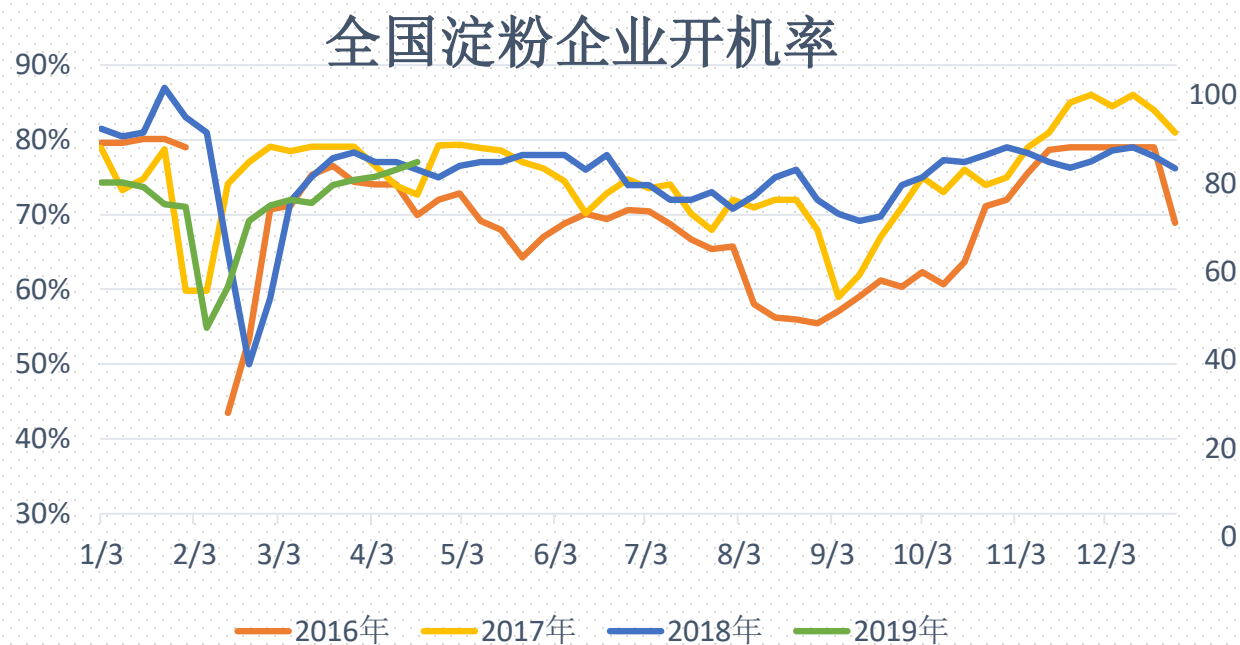
山东-吉林玉米价差



广州港口玉米现货价格

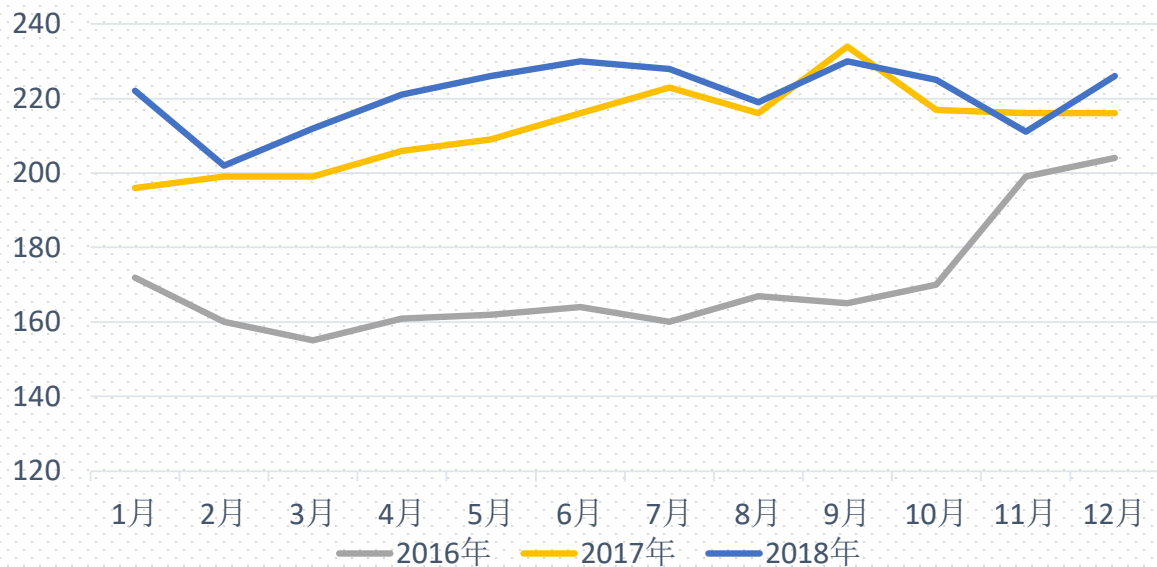


淀粉基本面主要数据一览

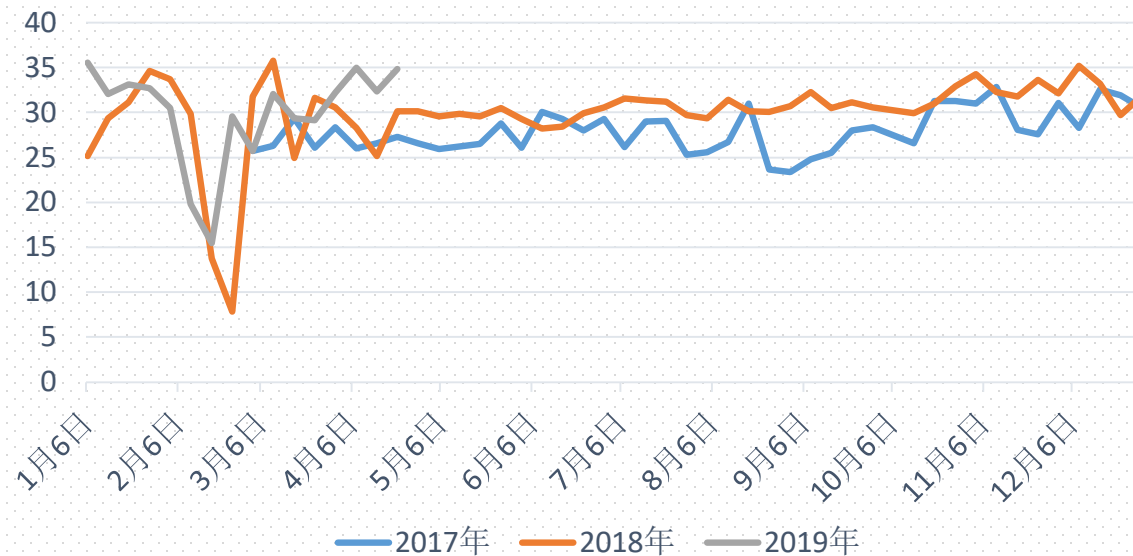


淀粉基本面主要数据一览

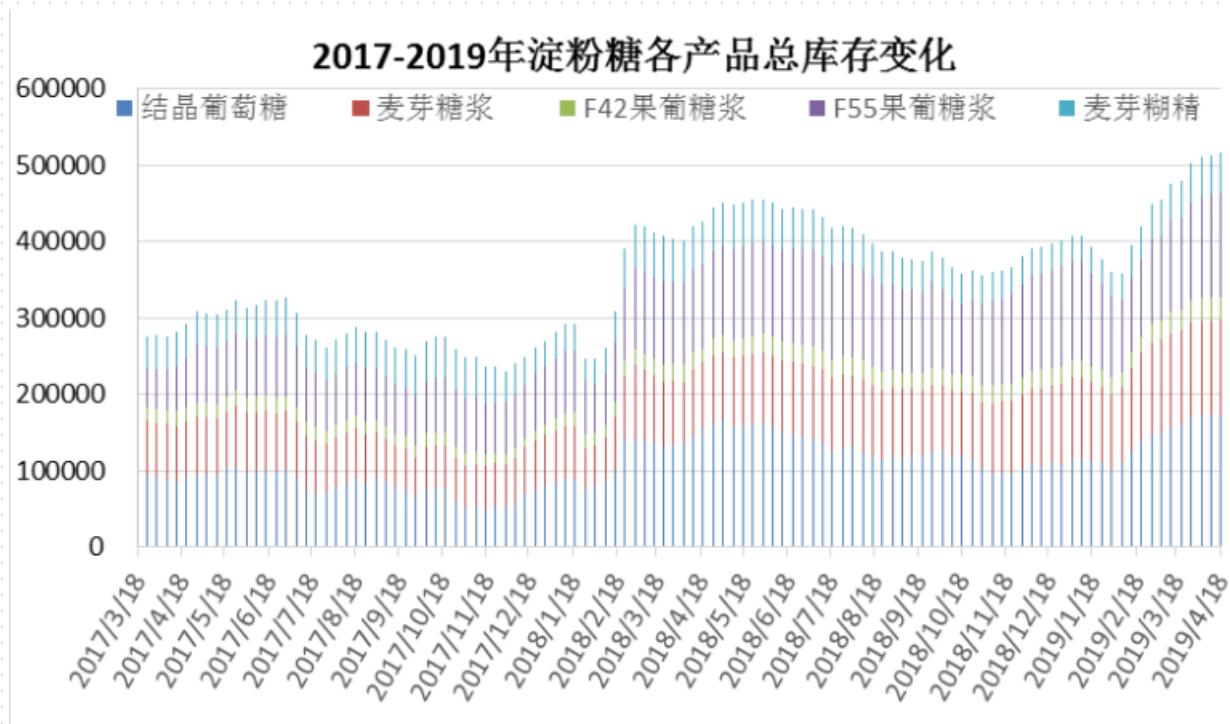
淀粉工业协会月度淀粉消费



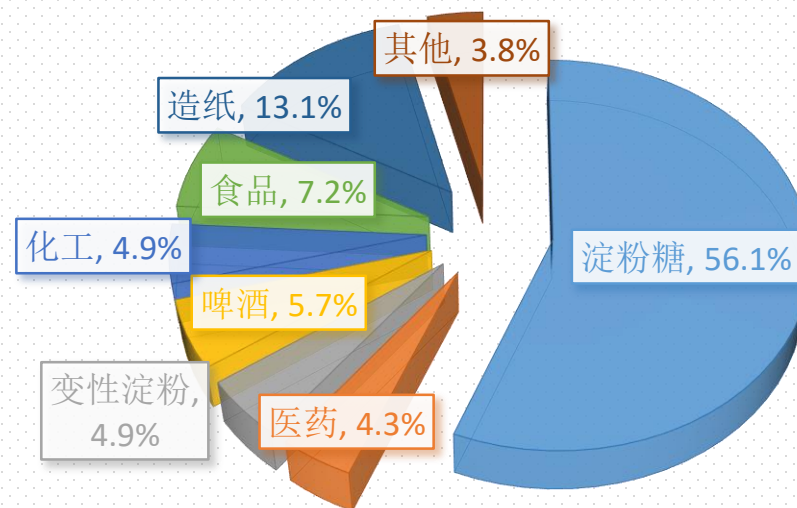
样本企业提货量



▶ 淀粉主要基本面数据一览

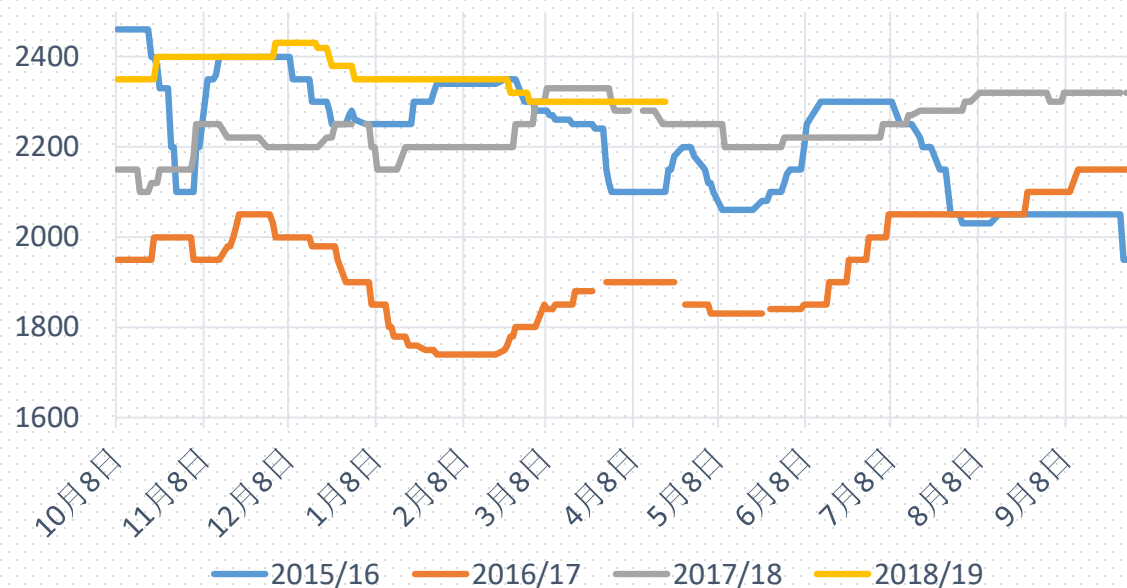


2018年淀粉消费结构

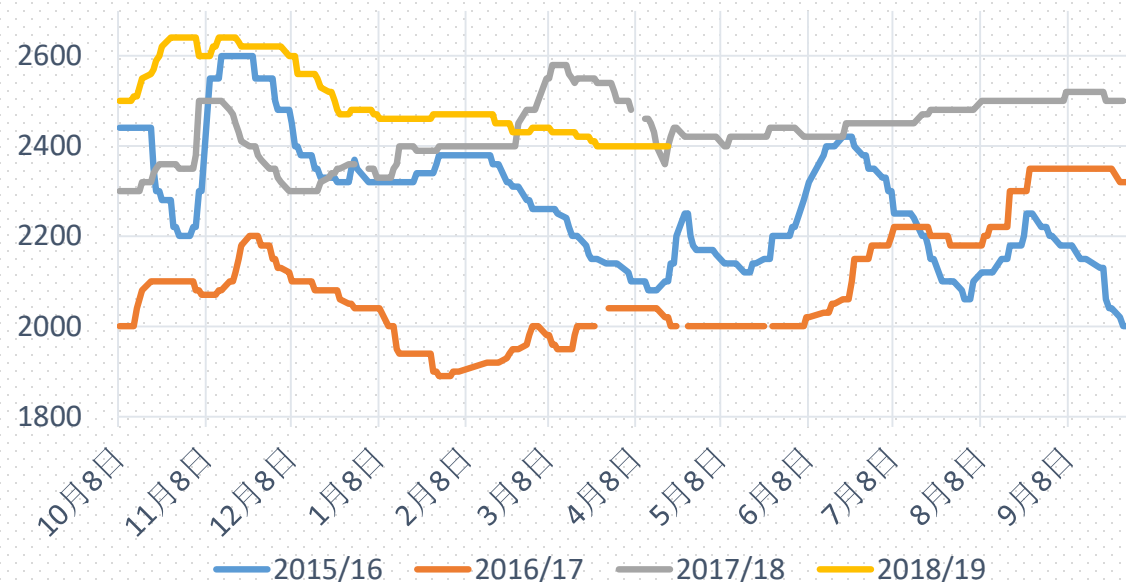


淀粉价格走势

吉林淀粉出厂报价

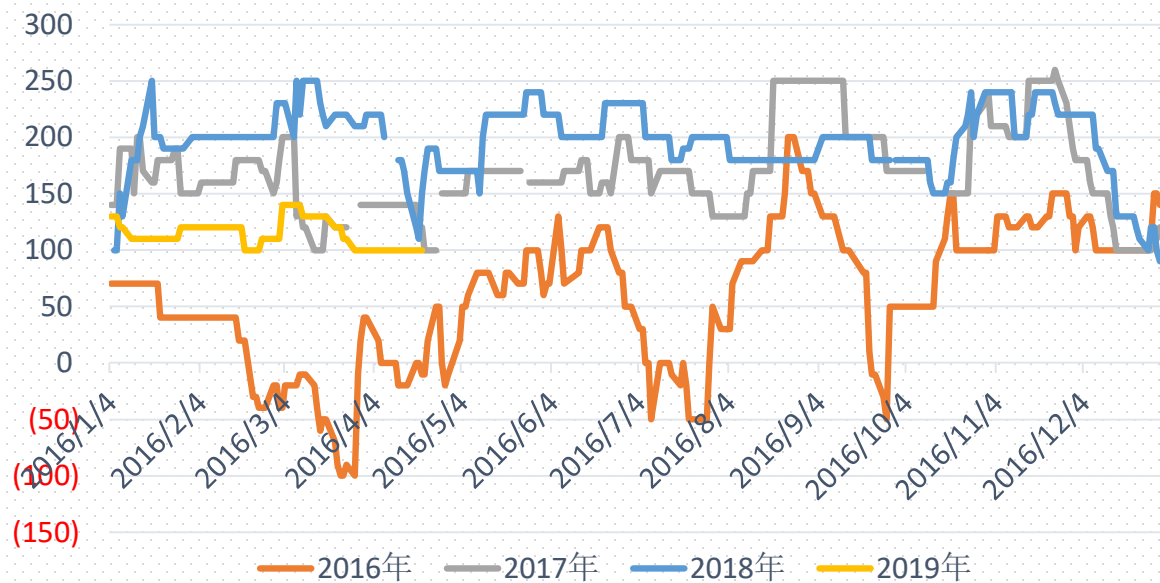


山东淀粉出厂报价

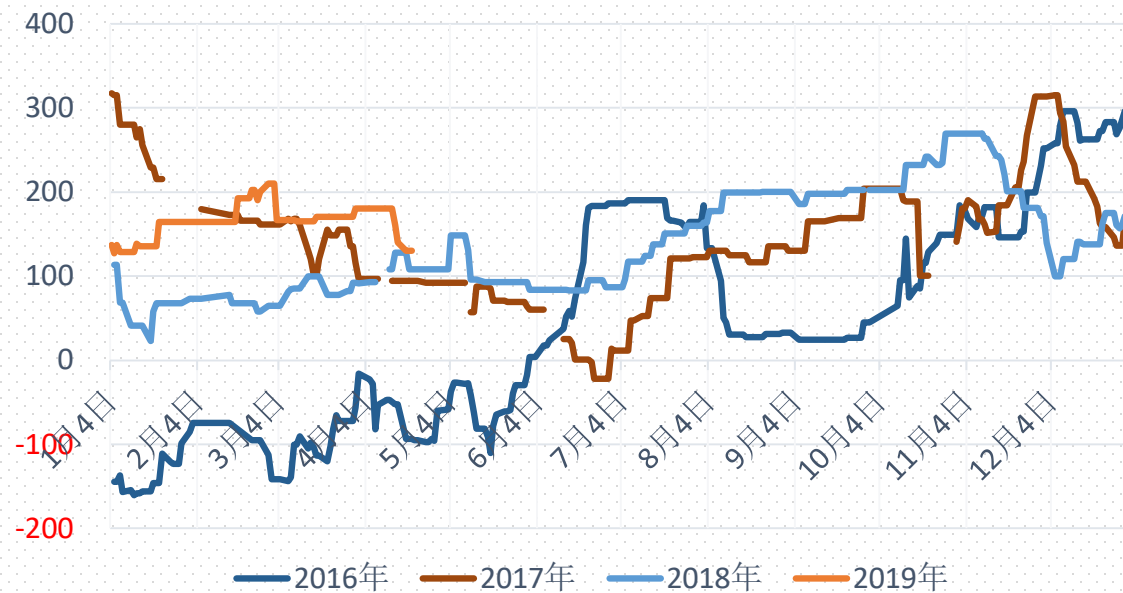


淀粉价格走势

山东-吉林淀粉价差

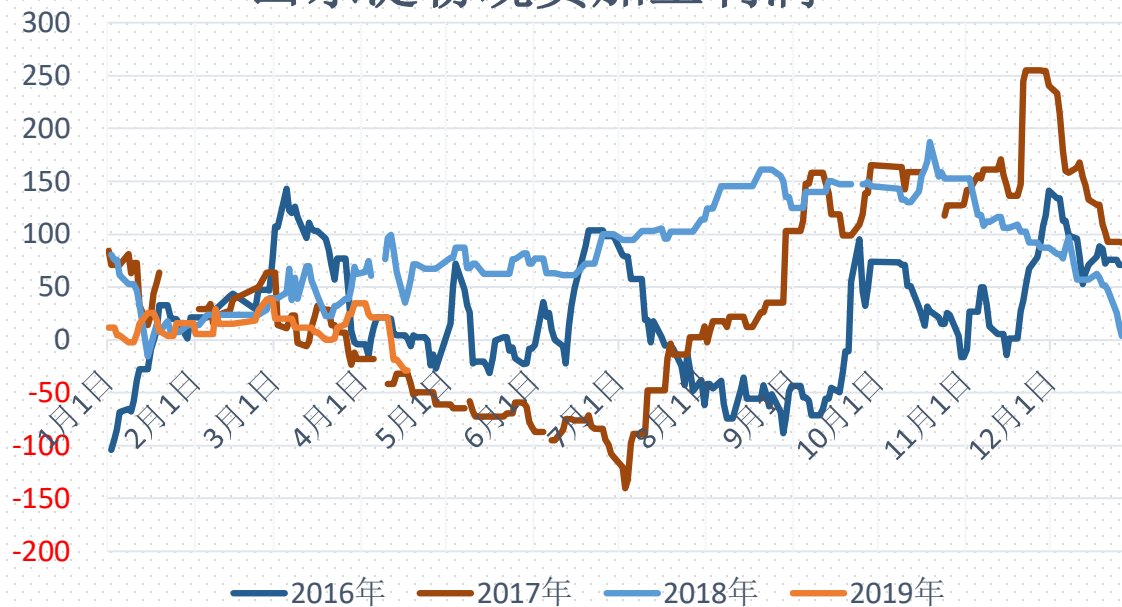


吉林淀粉现货加工利润

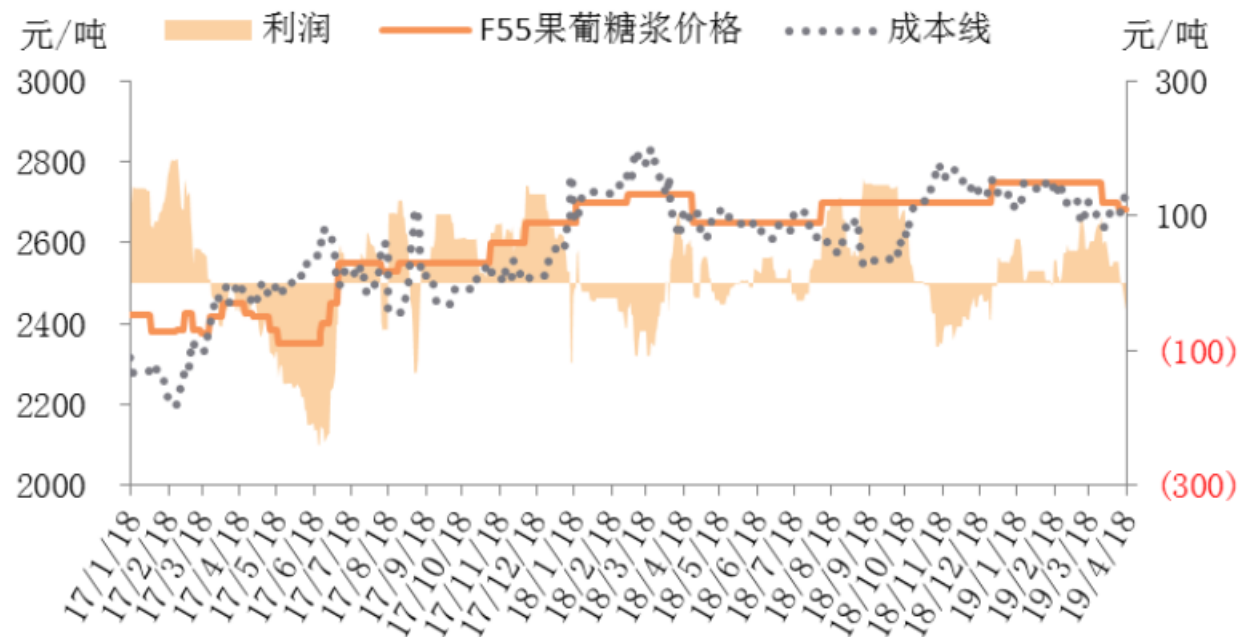


淀粉价格走势

山东淀粉现货加工利润



2017-2019年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格



► 策略建议

- 近期没有新的、明确的交易因素，各种会议太多了，是对是错需要独立思考辨别。
- 上周五开始，给人的感觉是东北出货突然减量，不论是山东到车还是港口集港都能看出来，也引发了港口和山东深加工——目前市场最看涨的两个群体——的持续提价。而华南受制于低迷的需求和大量的进口到港，跟涨意愿有限。临近五一假期，关注贸易商的心态变化和拍卖的传闻吧。另外最近华南的非洲猪瘟发展比较快，也要关注需求的变化。
- 盘面暂时没有太好的机会，5月的交割传闻依然很多。9月仍在增仓，不建议追涨，等待更好地做空机会吧。9月米粉价差460-470，如果玉米不能持续上涨，这个价差偏大，但是安全边际也不是很足。至于新季，东北春播已经开始，先要确定面积的变化。虽然去冬降雪偏少，但春季降雨还可以，我们正在调研的黑龙江中西部地区墒情好于去年。

欢迎关注我们



官方微信



官方微博

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365