



玉米&淀粉周报 (20190512)

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	1850	1820	1.6%	
山东深加工	玉米收购价	1960	1940	1.0%	
广东港口	国产玉米分销价	1960	1920	2.1%	
	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	2260	2260	0.0%	
	山东主流	2380	2380	0.0%	
淀粉加工利润	吉林	75	100	-25.0%	
	山东	-30	-7	328.6%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米1909	1925	1902	1.2%	
	淀粉1909	2375	2355	0.8%	
月差	玉米9-1价差	-26	-16	62.5%	
	淀粉9-1价差	-21	-21	0.0%	
品种差	淀粉-玉米9月	450	453	-0.7%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	700	700	0.0%	
	周度下海	-	-	-	
广东港口	国产玉米库存	61.2	73.8	-17.1%	
	进口玉米库存	51.5	45.2	13.9%	
	进口高粱库存	-	-	-	
	进口大麦库存	-	-	-	
淀粉库存	山东企业	17.11	15.02	13.9%	
	东北企业	54.05	52.1	3.7%	

- 东北玉米：港口价格高位持稳，集港量及发运量均偏低，港口库存稳定。部分产区企业玉米收购价补涨。
- 华南谷物：国产玉米库存继续下降，进口玉米库存增加，总谷物库存缓慢降至110万吨。受发运成本支撑，南港玉米价格被动跟涨。
- 华北玉米：麦收前华北玉米出货意愿有所增加，东北玉米到货偏少，企业价格波动调整。
- 淀粉：淀粉走货没有亮点，开机率维持偏高水平，淀粉库存继续累积。本轮玉米涨价的成本压力未能向下转移，东北、华北淀粉价格稳中偏弱，加工利润持续走低。
- 期货盘面：本周盘面高位震荡，豆粕强势上涨也没能给玉米提供新的支持。期现货都在等待拍卖的最终落实。

▶ 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

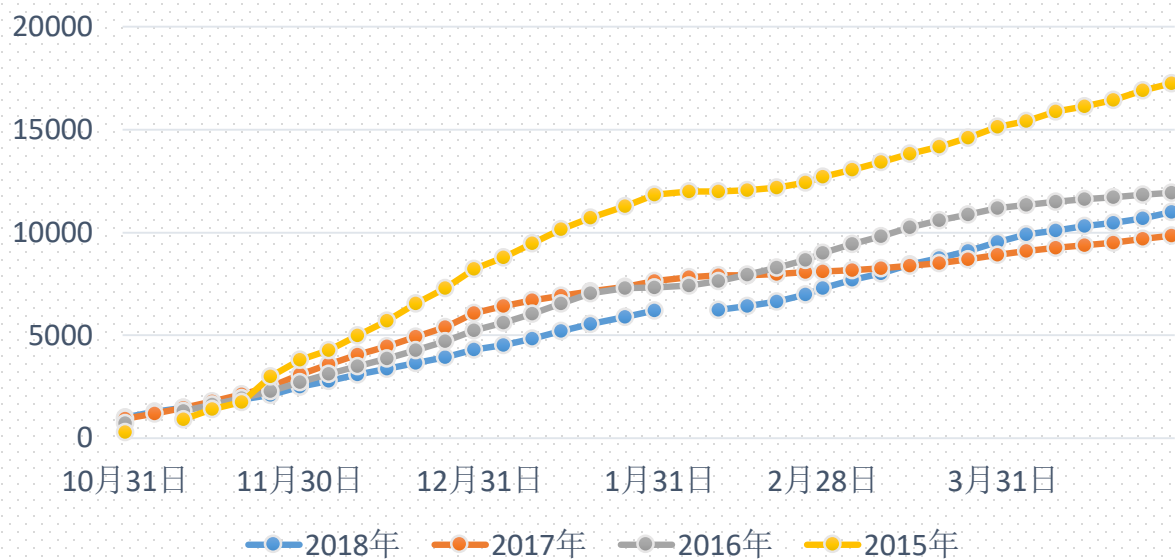
单位：千吨

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	

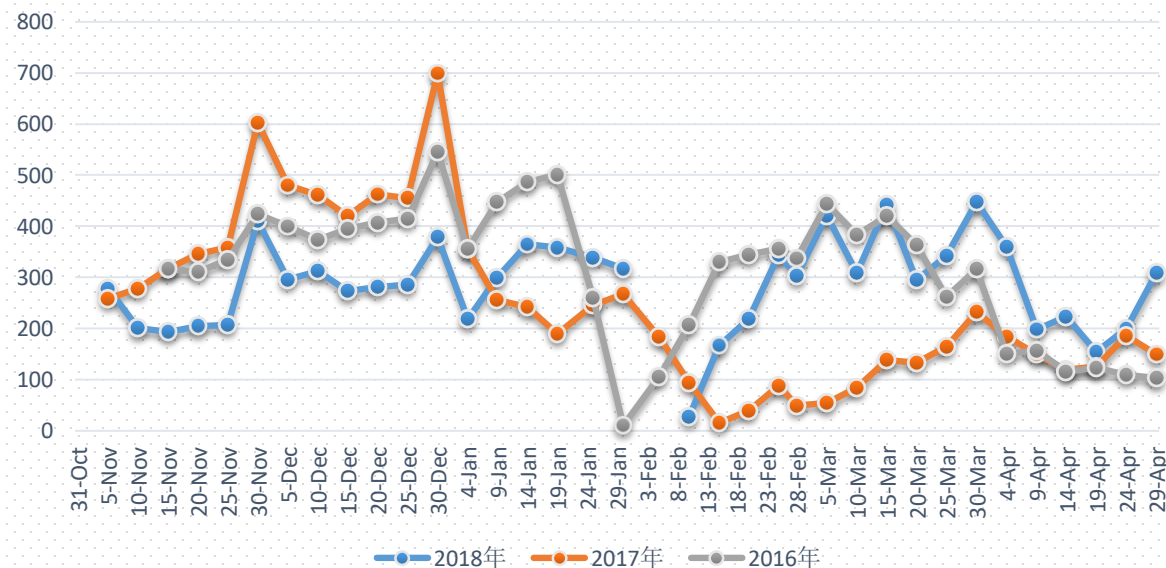
- 1/ 表中年份为市场年度。本表中主要谷物的范围仅包括小麦、玉米和稻谷；
 2/ 表中产量数据引自国家统计局，或以其为基础的预测数；
 3/ 表中进口量、出口量引自国家海关总署，或以其为基础的预测数；
 4/ 表中年度结余量为当年新增供给量与年度需求总量间的差额，不包括上年库存。

官方数据

国粮局玉米收购量统计



近三年玉米5日收购量

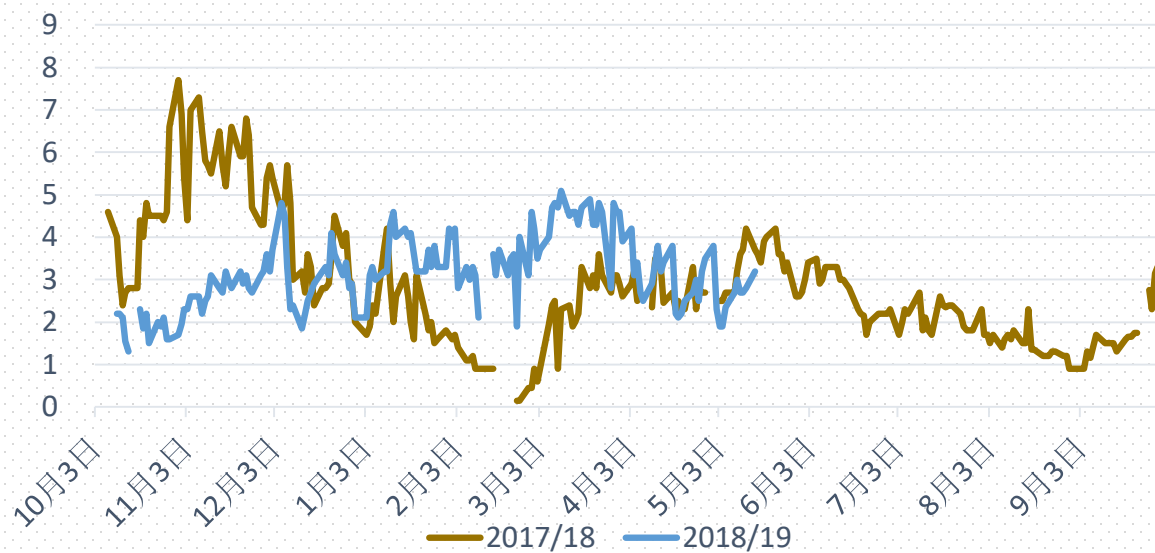


截至2019年4月30日，2018年度秋粮旺季收购结束。主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆19029万吨，同比增加892万吨。

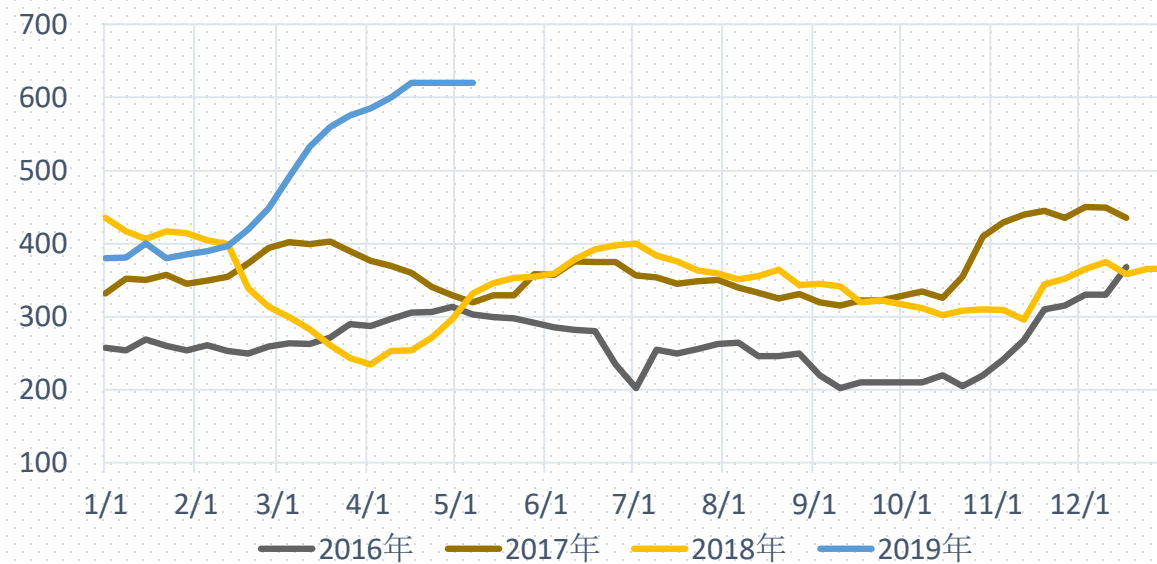
黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米10986万吨，同比增加1155万吨。

▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量



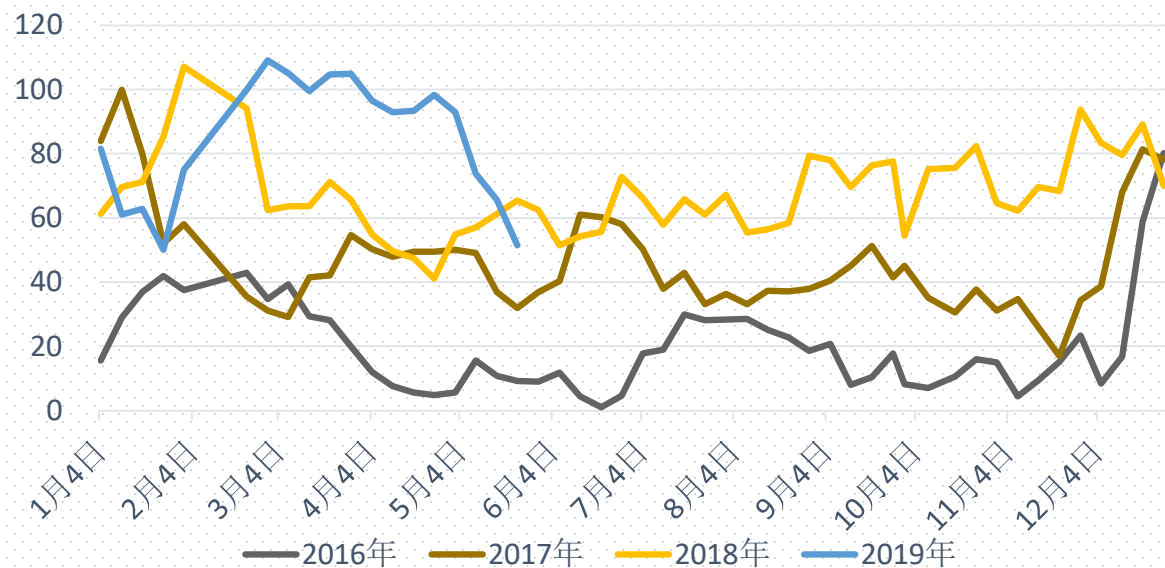
东北港口国产玉米库存



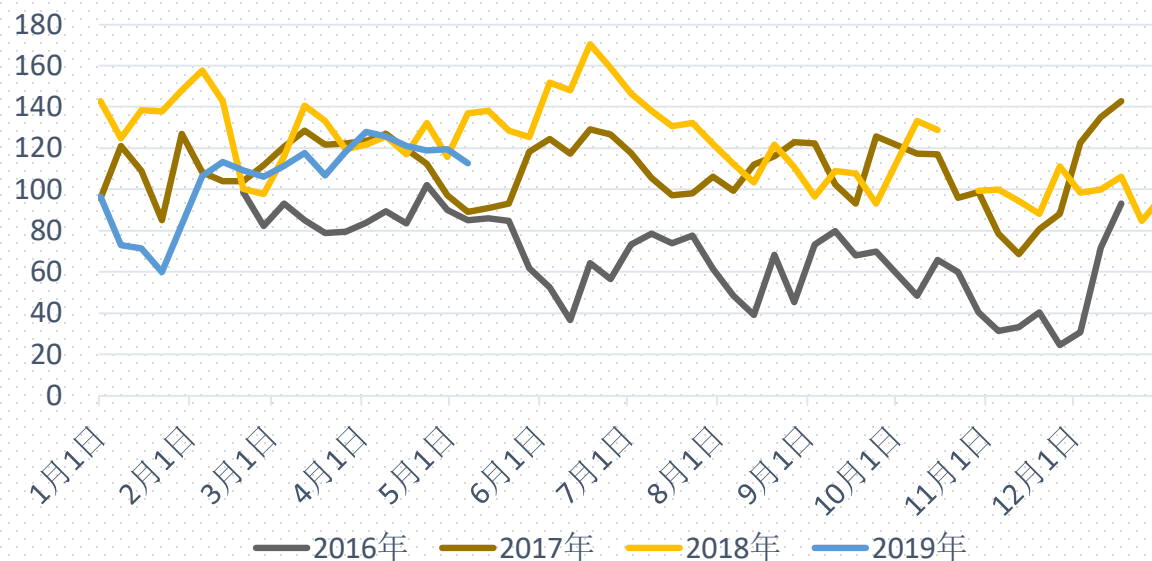
港口集港仍比较平稳，相对前期有所降低，基层贸易商也在等待拍卖落实。南北倒挂发运量也有限，港口库存高位稳定。

▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

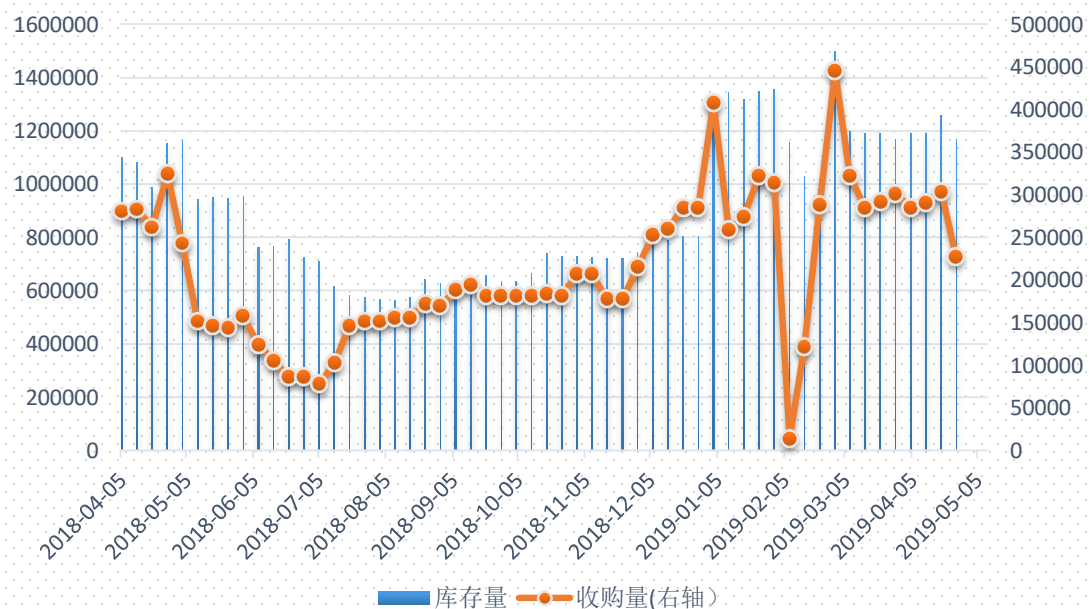


广东港口饲用谷物库存

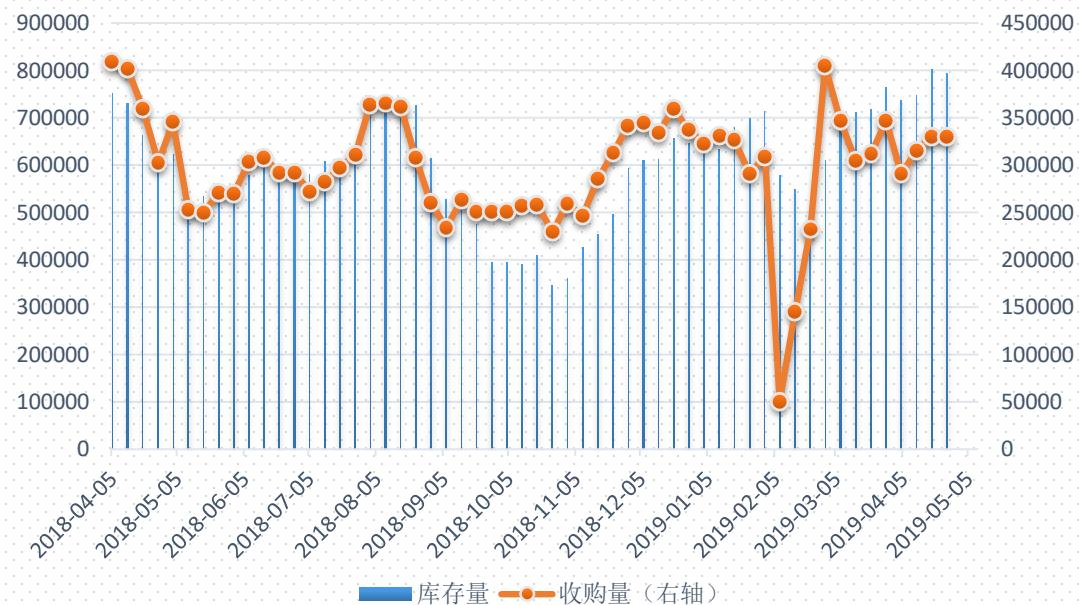


玉米基本面主要数据一览

东北企业玉米库存量和收购量（吨）

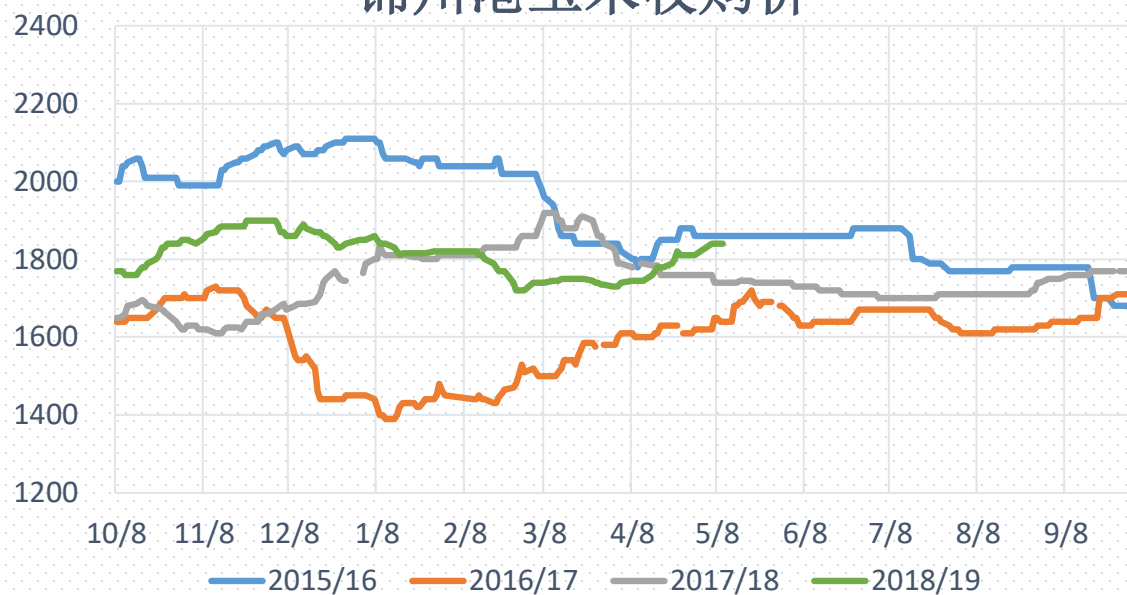


山东企业玉米库存量和收购量（吨）



► 玉米价格走势

锦州港玉米收购价

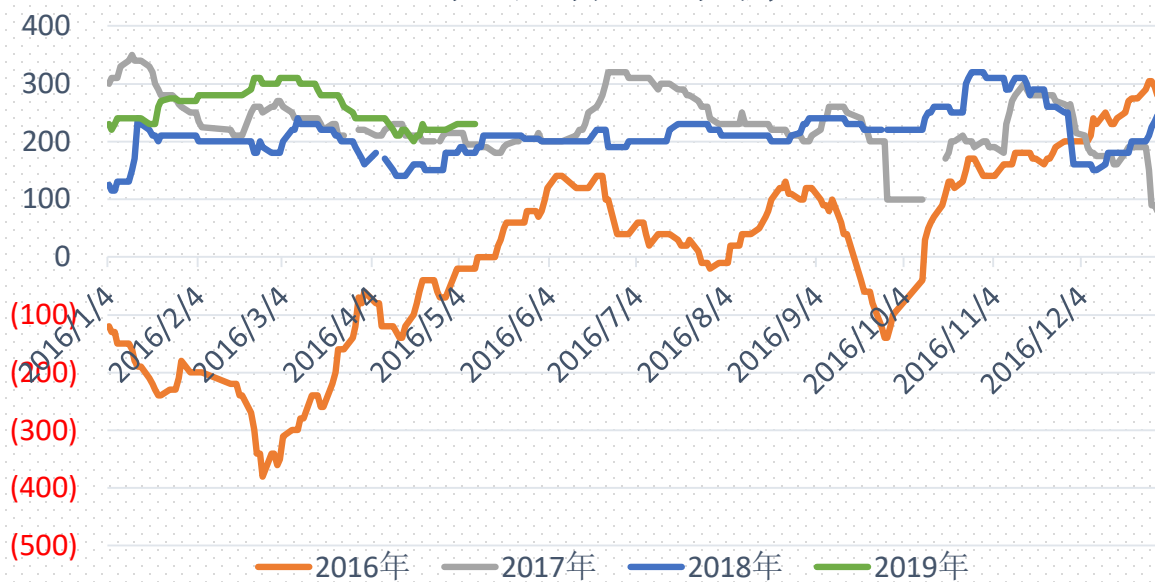


山东玉米收购均价



玉米价格走势

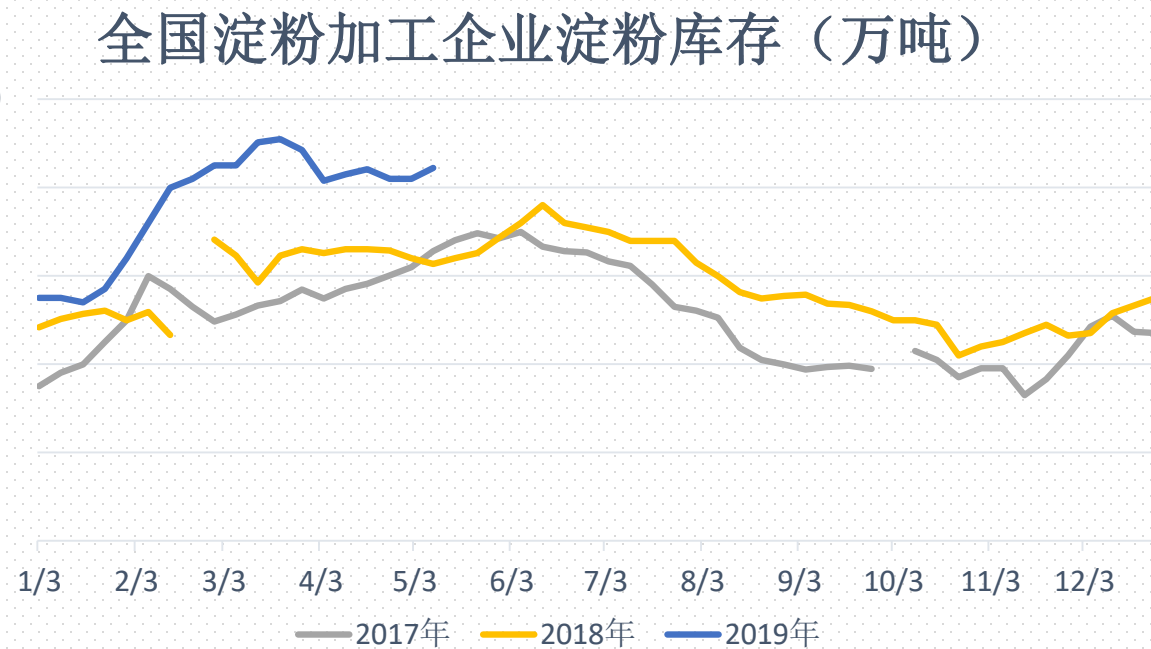
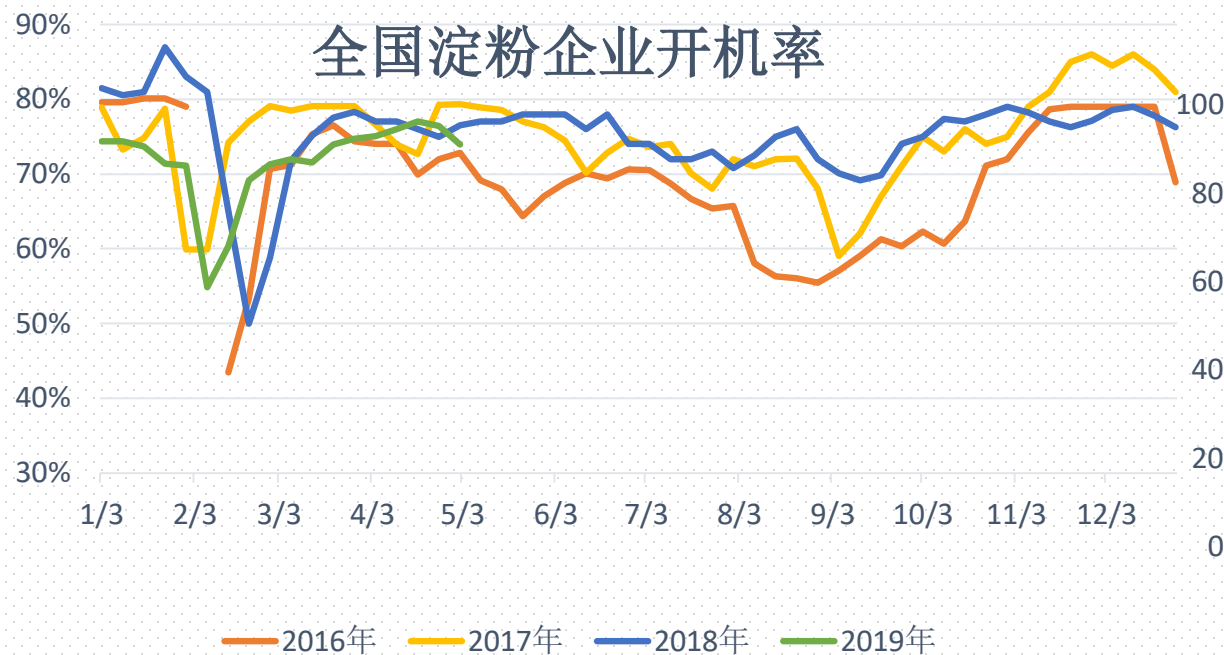
山东-吉林玉米价差



广州港口玉米现货价格

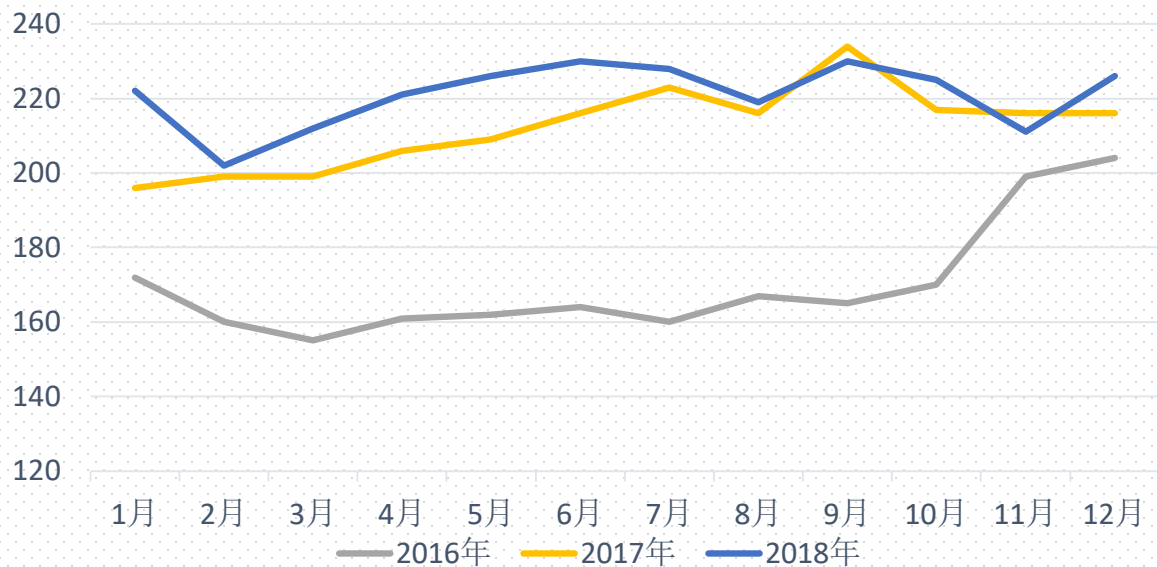


淀粉基本面主要数据一览

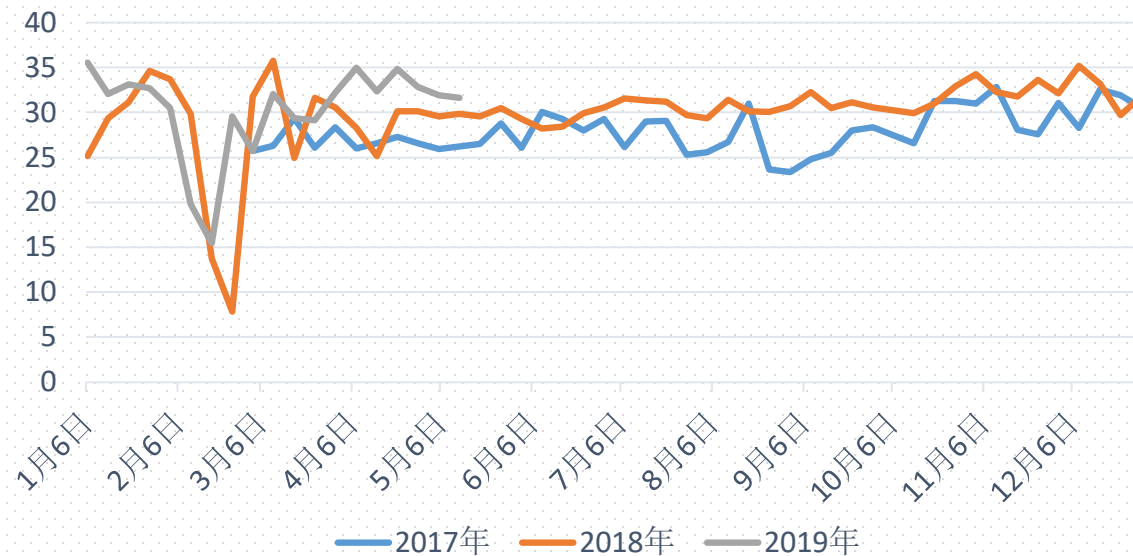


淀粉基本面主要数据一览

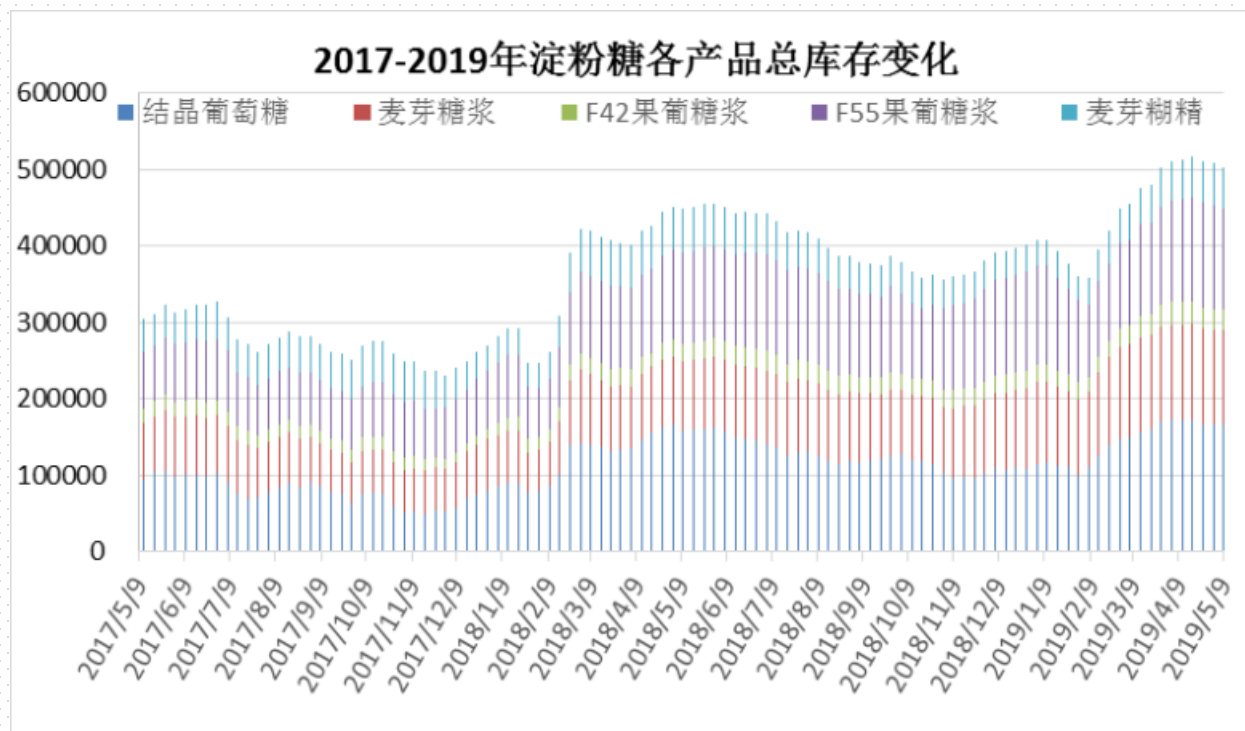
淀粉工业协会月度淀粉消费



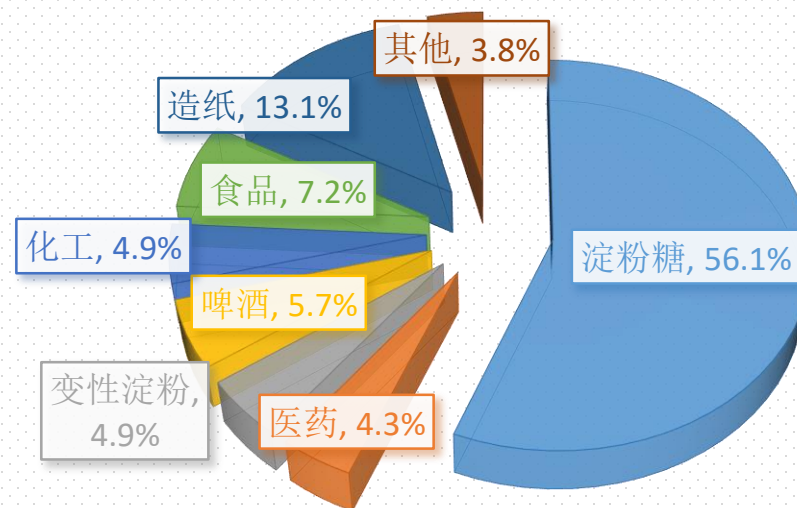
样本企业提货量



▶ 淀粉主要基本面数据一览

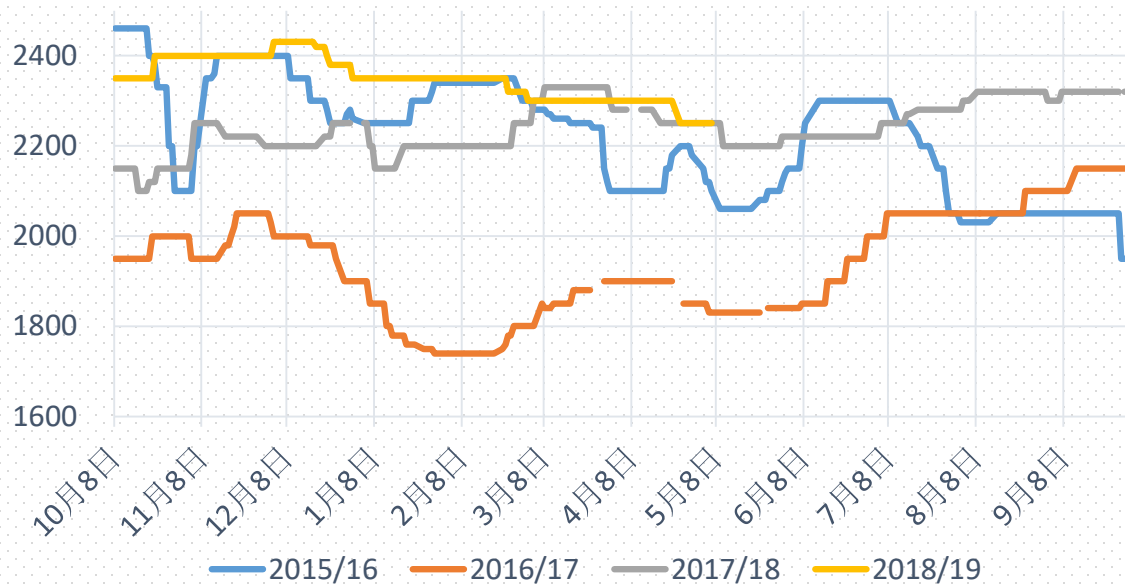


2018年淀粉消费结构

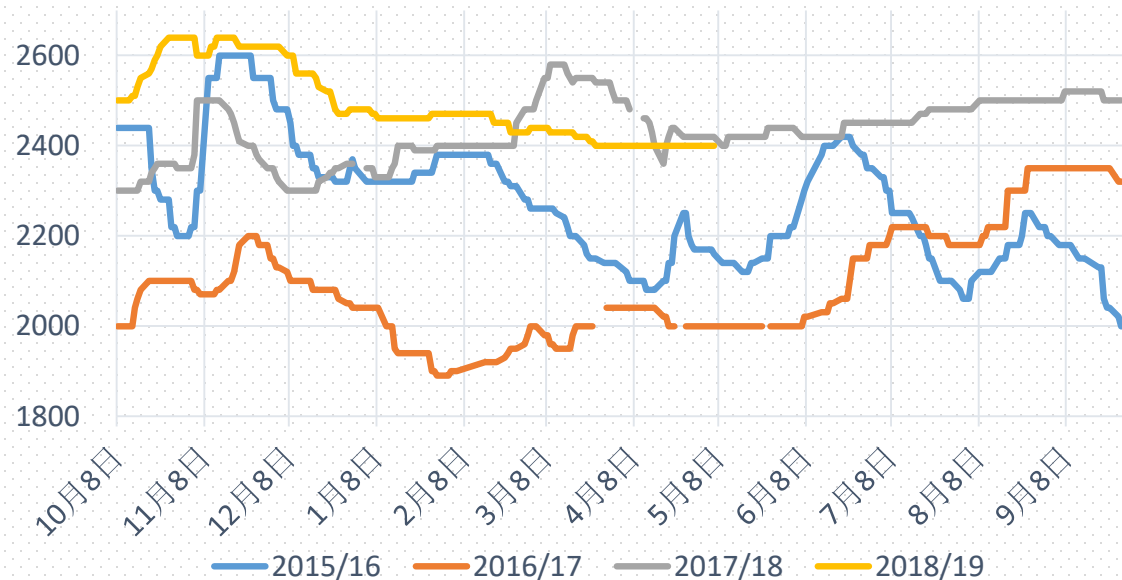


▶ 淀粉价格走势

吉林淀粉出厂报价

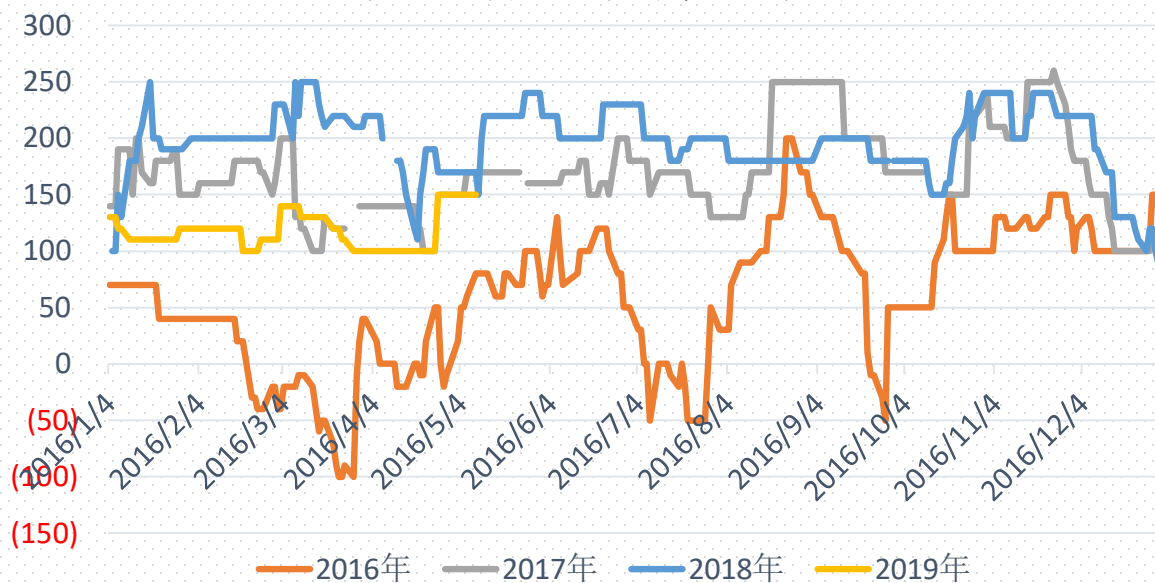


山东淀粉出厂报价

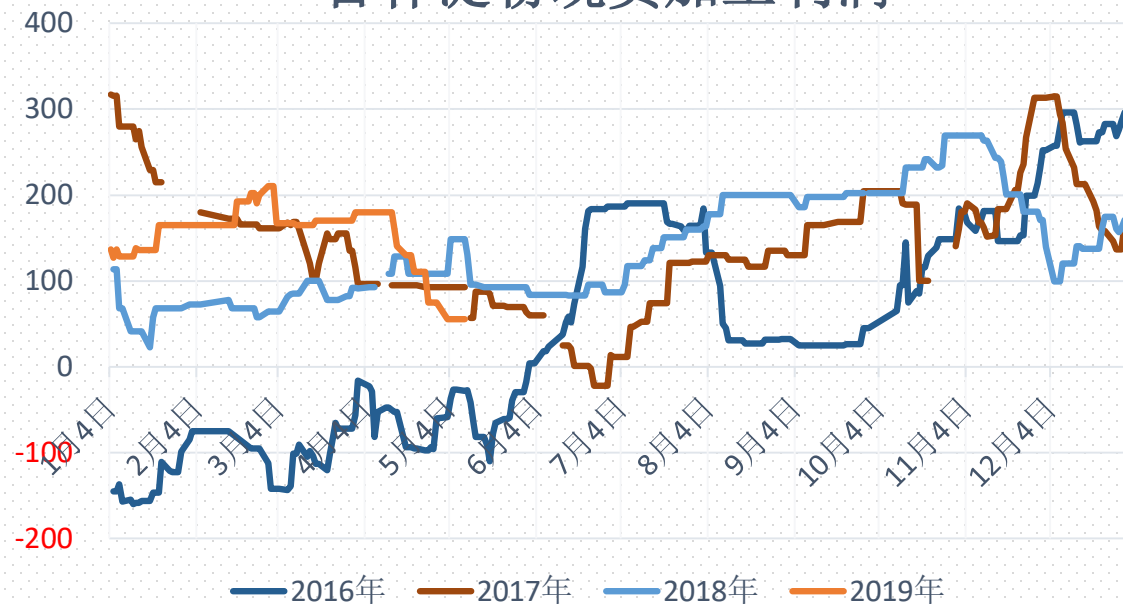


淀粉价格走势

山东-吉林淀粉价差季节性

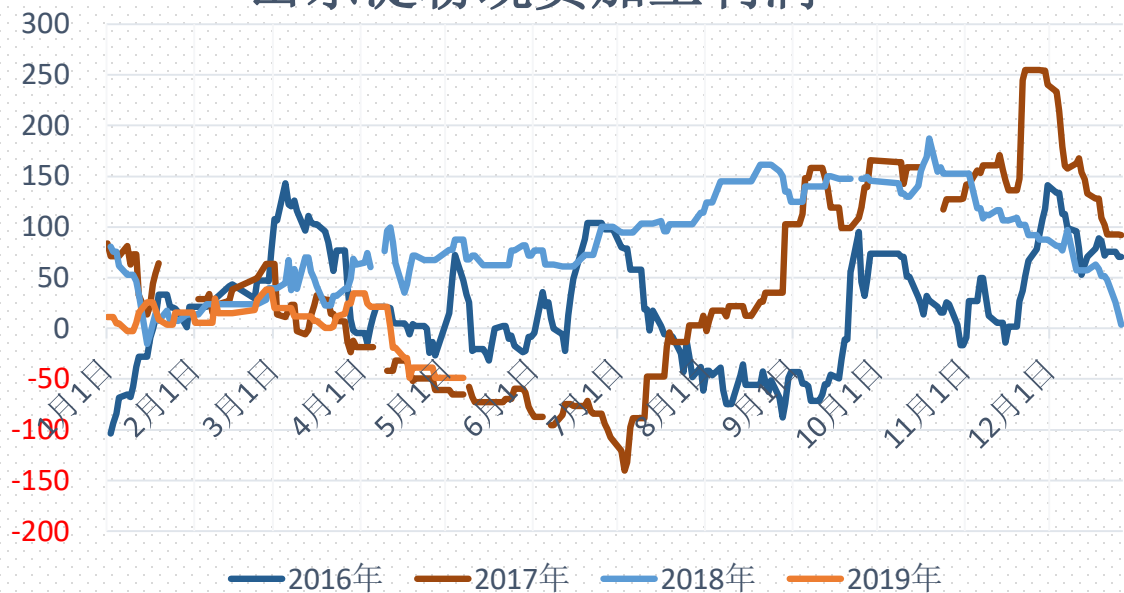


吉林淀粉现货加工利润

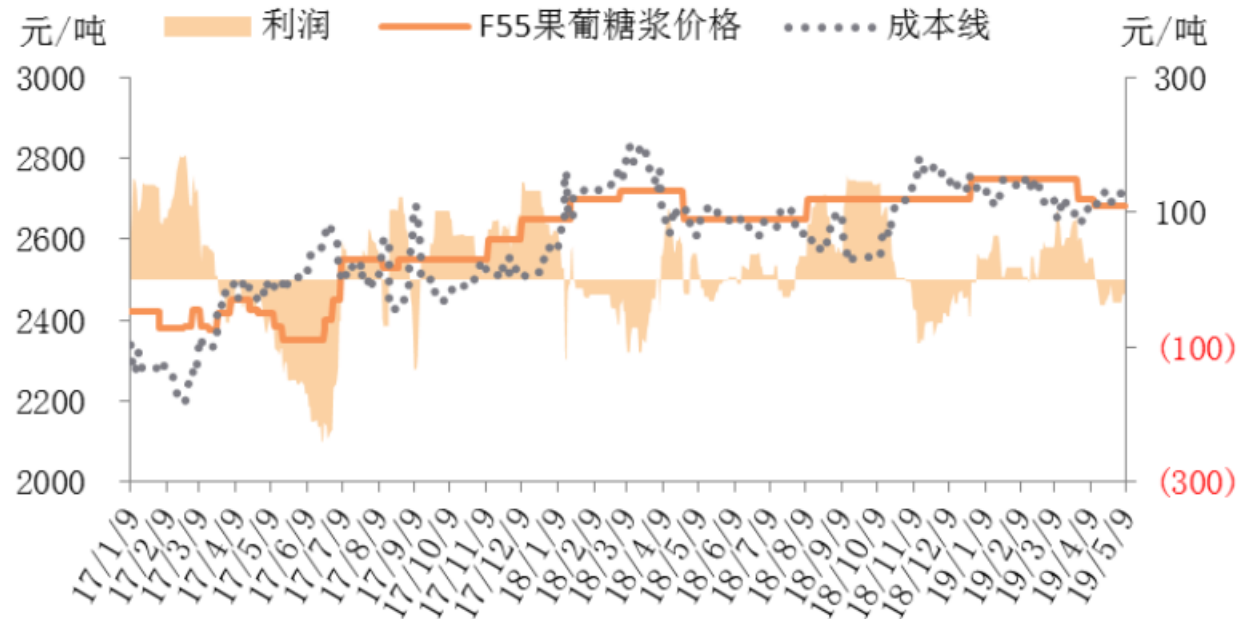


淀粉价格走势

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

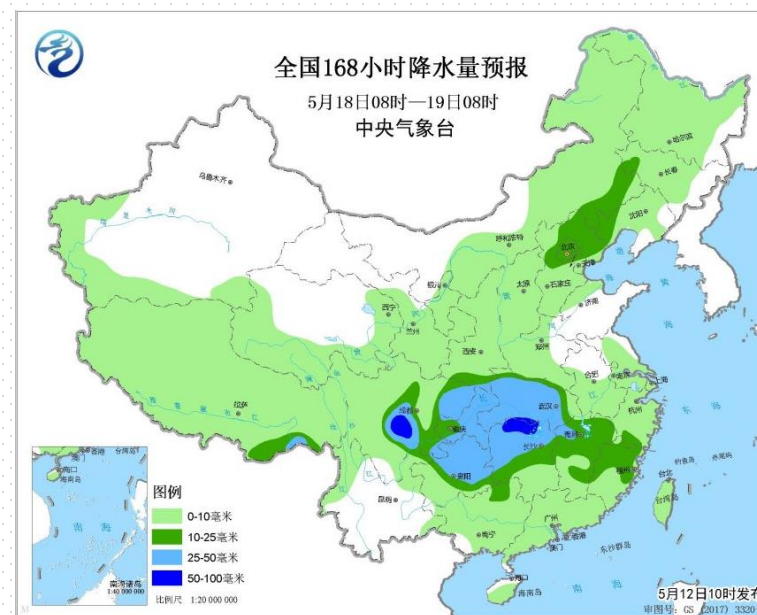
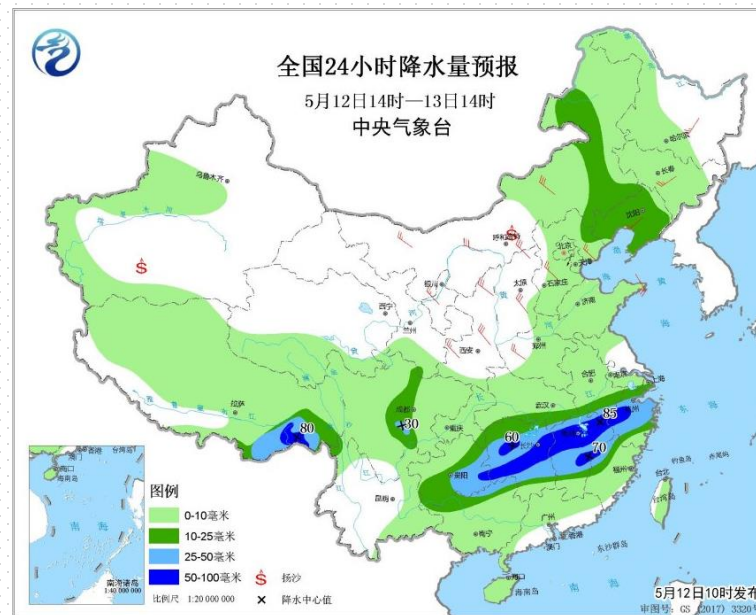
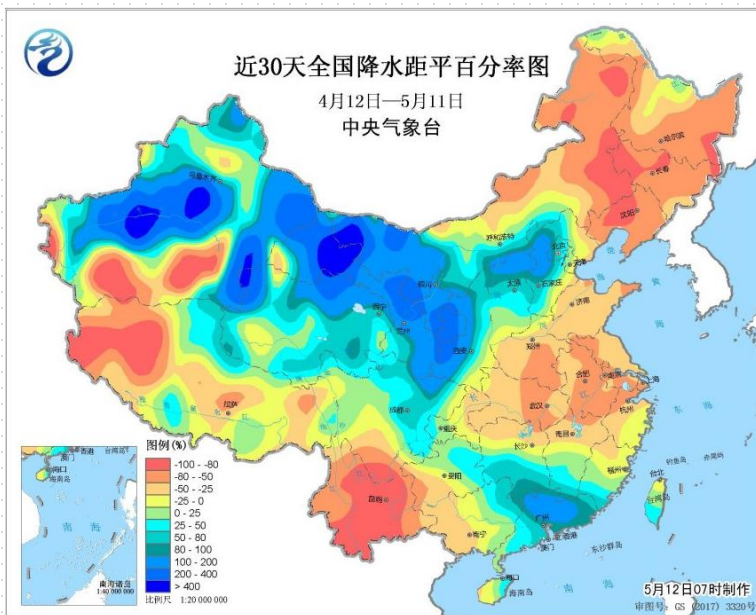


► 策略建议

- 最近三、四周玉米盘面都比较无聊，在我看来基本上没什么正儿八经的交易因素，只能看拍卖落实的情况——而人为制定的政策最难预料。如果拍卖底价提高200，北港目前1850的价格即使不算偏高，继续上涨的空间也比较有限；如果底价未能提高预期的幅度，那么价格第一目标是向拍卖成本回归。
- 港口历史高位的库存是价格上涨最大的隐患。对比去年，贸易商同样在元旦到春节之间大量囤货导致价格和库存同步上涨，但在5月拍卖前贸易商集中出货，价格回落到拍卖成本同时库存压力得以消化，也为之后拍卖成交价节节攀升打下了基础。而今年如果5月下旬拍卖，时间只剩下两周，贸易商降库存的过程将和拍卖叠加。
- 华南日均提货一直徘徊在3万吨，市场又有华南抛售生猪的消息，后期需求难有明显起色。虽然5月后进口玉米集中到港结束，但如果拍卖开始，那么对贸易粮的需求仍不会特别迫切。9月我觉得有一点强弩之末的意思，现阶段等待拍卖落实吧，没有太明确的策略。

策略建议

- 新年度，各家机构的春播调研陆续进行，给出的结果大同小异，面积最大的变数在龙江，玉米面积降幅在10-15%左右。吉、辽、蒙的面积持平略降。
- 单产预期方面，新作正在经历类似去年的春旱，过去一个月东北大部地区都没有有效降水，特别是长春以西到蒙东区域。预报12日和16日有两轮降雨过程，对春播有一定帮助，但降雨量都比较小。
- 9-1本周低位徘徊，1月也有多头大户撤退。短期内1月还不是矛盾的焦点，等拍卖落实后9月价格确实，市场可能会再次考虑1月的定价问题。



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