



玉米&淀粉周报 (20190915)

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	1870	-1.1%	
山东深加工	玉米收购价	2030	2020	0.5%	
广东港口	国产玉米分销价	1970	1960	0.5%	
	进口大麦分销价	1760	1760	-	
	进口高粱分销价	2200	2200	-	
淀粉出厂价	吉林主流	2350	2350	0.0%	
	山东主流	2500	2500	0.0%	
淀粉加工利润	吉林	100	100	0.0%	
	山东	46	60	-23.3%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2001	1872	1885	-0.7%	
	淀粉2001	2272	2287	-0.7%	
月差	玉米1-5价差	-60	-60	0.0%	
	淀粉1-5价差	-46	-46	0.0%	
品种差	淀粉-玉米1月	400	402	-0.5%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	270	290	-6.9%	
	周度下海	-	-	-	
广东港口	国产玉米库存	24.5	33.6	-27.1%	
	进口玉米库存	4.4	5.9	-25.4%	
	进口高粱库存	-	-	-	
	进口大麦库存	-	-	-	
淀粉库存	山东企业	7.56	8.25	-8.4%	
	东北企业	48	46.2	3.9%	

- **东北:** 新粮上市前贸易商加快甩货速度, 北港价格弱势下跌。新粮产量没有大的担忧, 需求仍然疲软, 贸易商信心不足。
- **华北:** 快速压价后到货量不足以支持用量, 价格触底后小幅反弹。华北玉米尚未大量上市, 还是需要东北货源。
- **华南:** 临近中秋提货加快, 港口玉米库存继续回落, 价格略有反弹。进口大麦将集中到货, 短期内谷物供给充足。
- **淀粉:** 开机率继续提高, 库存小幅回升。今年淀粉开机回升的时间点较往年偏早, 前期开机率压得过低也是开机环比提高的原因之一。如此一来, 供大于求加上玉米价格低迷, 后期淀粉价格的压力也会逐渐增加。
- **期货盘面:** 大连玉米会传递的信息比较悲观, 玉米和淀粉价格继续下跌。

► 19年大连玉米会观点

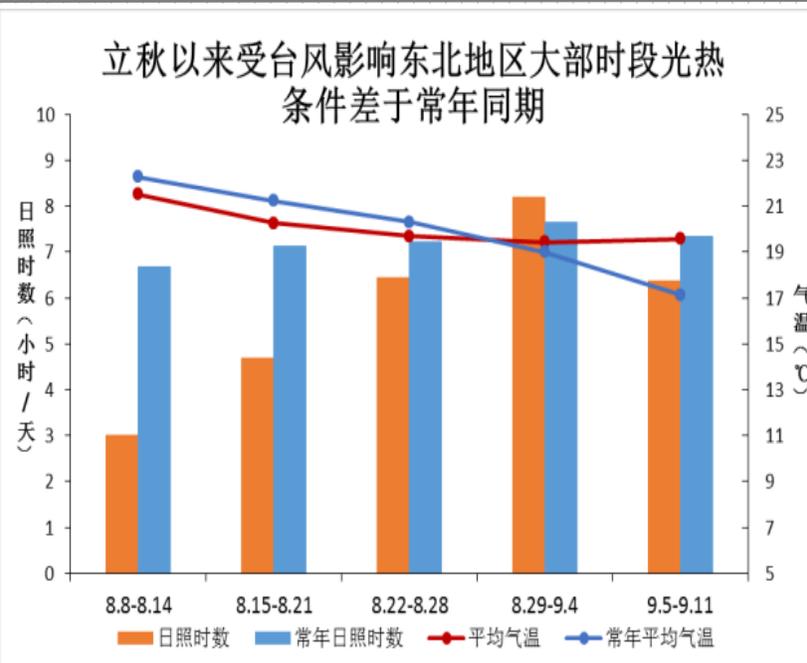
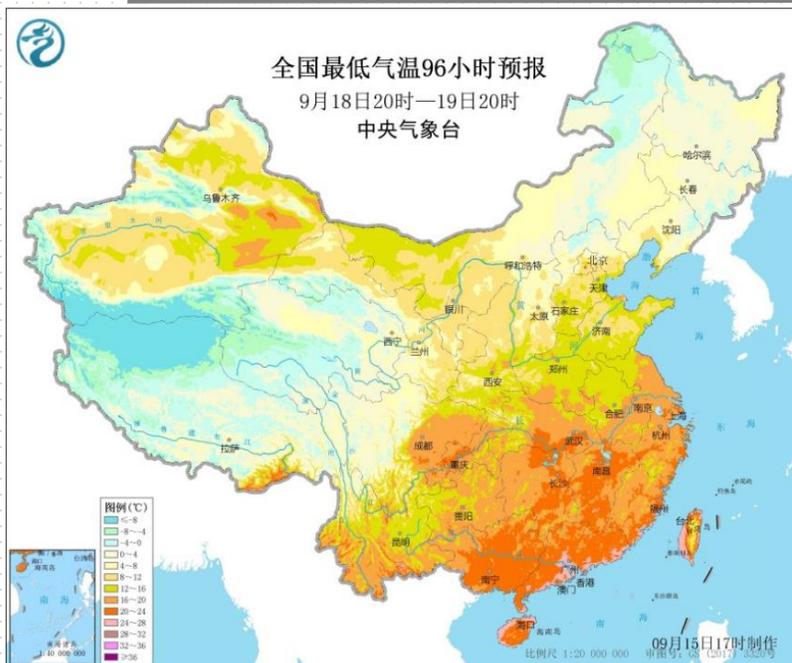
总体情况：不论贸易商还是深加工企业，市场主体的心态确实比较悲观。5月以来持续疲软的需求，导致3-4月建立的库存消化缓慢，且价格走势整体疲软，存粮亏损。新作增减产的绝对量有一定分歧，数量级在500-1000万吨之间，对下年度供需平衡的影响不大。对我们比较关心的开秤价和售粮/收购节奏，新旧转换是否会出现断档等问题，会议没有进行太深入的讨论。

产量：问题主要集中在黑龙江，东北部情况最差，西北部次之。吉辽整体在去年的基础上恢复，属于平丰年景。除了产量外，黑龙江量品质下降、水分偏高也会影响市场。

渠道库存：有贸易商认为渠道整体库存水平与去年同比低3500-4500万吨，2018年新玉米的贸易库存不低于1000万吨。基本认可库存数据，但是在全行业降库存的情况下，18年新粮加拍卖粮能否支持到新粮大量上市存疑。也要看农民的卖货节奏。

需求：下年度深加工需求继续增加，幅度在500万吨以内。最大的变数还是在猪料需求，如果后期猪料能够在各种政策的支持下延续7-8月以来的见底回升态势，那么下年度存在转市的可能。

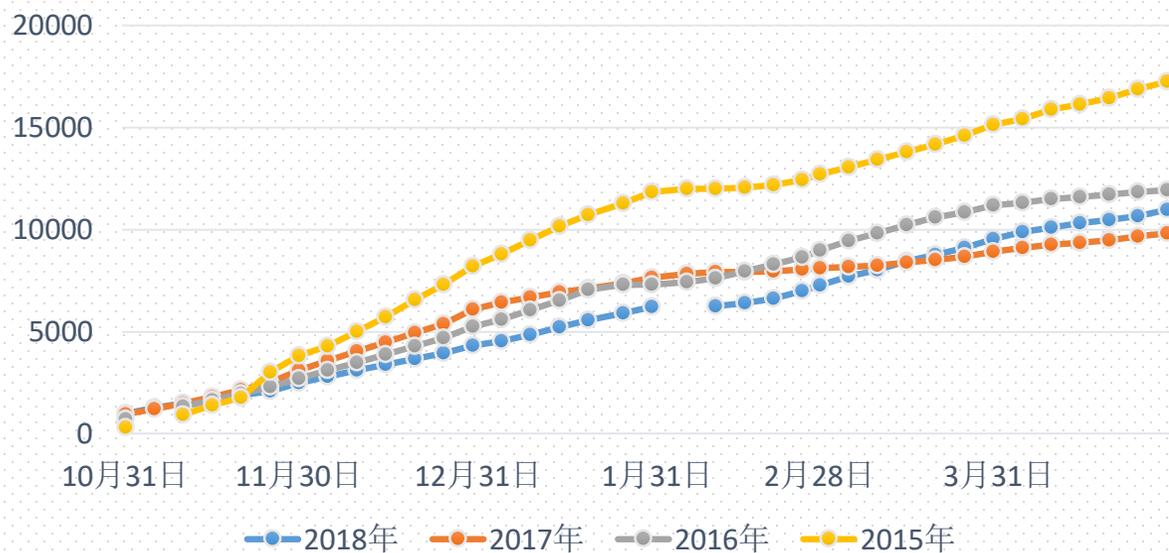
产区天气



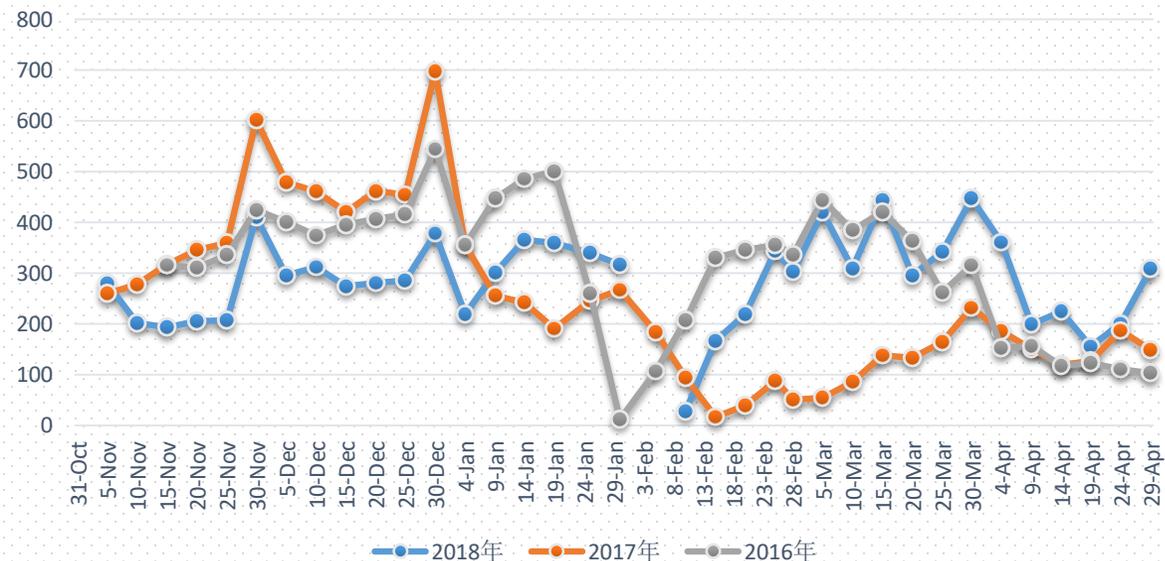
- 预计未来一周, 东北农区无大范围霜冻出现, 墒情较适宜, 总体利于秋收作物灌浆成熟。
- 东北地区、内蒙古、西北地区、华北春玉米大部处于乳熟期, 局部进入成熟期; 西南地区大部已收获, 局部仍处于乳熟成熟期。全国春玉米一、二类苗占比分别为39%、55%, 与上周相比, 一类苗减少1个百分点, 二类苗减少2个百分点。
- 西北地区、华北、黄淮夏玉米处于吐丝至乳熟期, 河南西部部分地区已成熟; 西南大部处于乳熟至成熟阶段, 四川盆地大部已收获。全国夏玉米一、二类苗占比分别为25%、73%; 与上周相比, 一类苗比例持平, 二类苗增加2个百分点。

官方数据

国粮局玉米收购量统计



近三年玉米5日收购量



- 过往年份，售粮节奏整体趋势是逐年偏慢。今年玉米将面临水分大、收获延迟等问题，都会对上市速度有影响。
- 高水玉米需要二次烘干；早熟的德美亚减产且上市推迟。上市初期10-11月的供应节奏和供需博弈需要注意。

官方数据

中国主要谷物供需平衡表

单位：千吨

年度 1/	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	同比变化	同比变幅
			7月预估	7月预测		
生产量 2/	607,978	606,081	600,892	599,001	-1,891	-0.3%
进口量 3/	12,360	11,806	10,690	11,000	310	2.9%
年度供给量	620,338	617,887	611,582	610,001	-1,581	-0.3%
食用消费	269,800	270,420	269,950	269,300	-650	0.0%
饲料消费	194,200	214,500	208,000	208,500	500	0.2%
工业消费	91,400	98,500	108,500	113,200	4,700	4.3%
种用量	8,612	8,597	8,560	8,520	-40	-0.5%
年度国内消费	564,012	592,017	595,010	599,520	4,510	0.8%
出口量 3/	1,569	2,416	3,535	4,036	501	14.2%
年度总需求量	565,581	594,433	598,545	603,556	5,011	0.8%
年度结余量 4/	54,757	23,454	13,037	6,445	-6,592	

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。

中国玉米供需平衡表

单位：千吨，吨/公顷，千公顷

项目 1/	2018/19	2019/20
	7月预估	7月预测
播种面积 2/	42,129	41,530
东北地区 3/	16,762	16,219
华北黄淮地区 4/	15,141	15,092
单位产量 2/	6.108	6.150
东北地区	6.724	6.870
华北黄淮地区	5.796	5.784
产量 2/	257,330	255,400
东北地区	112,706	111,429
华北黄淮地区	87,760	87,290
生产量	257,330	255,400
进口量 5/	4,000	4,000
新增供给	261,330	259,400
食用消费	18,650	18,700
饲用消费	175,000	177,000
工业消费	78,000	85,000
种用消费	1,260	1,240
国内消费	272,910	281,940
出口量 5/	20	20
总消费量	272,930	281,960
年度结余 6/	-11,600	-22,560

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；

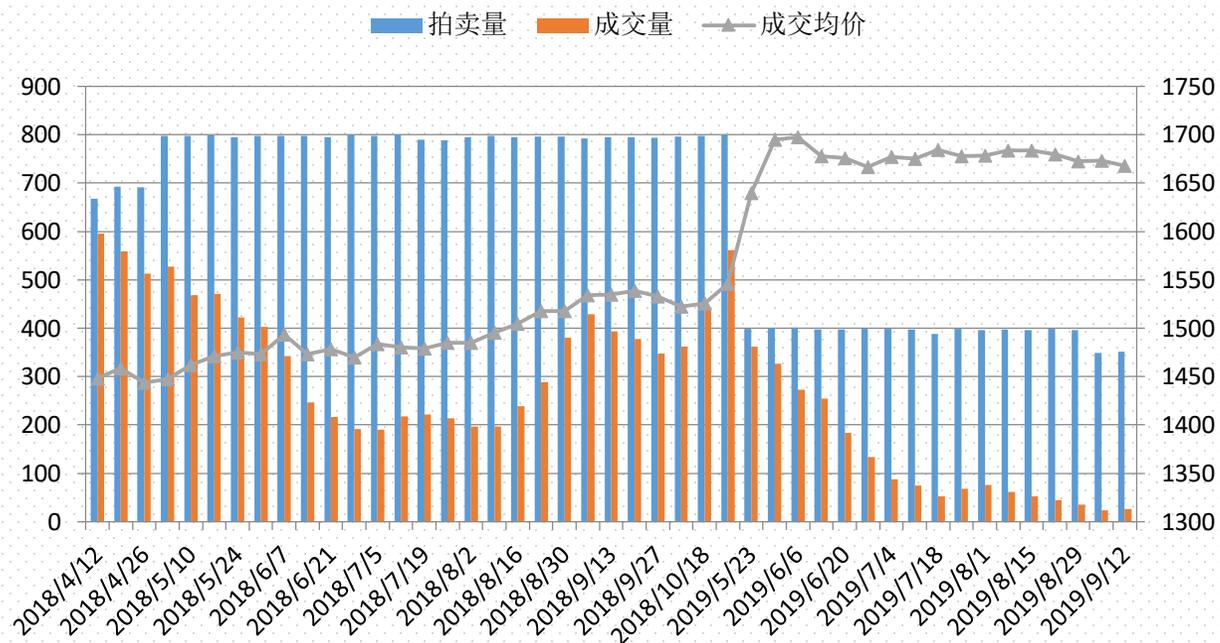
4/ 表中华北黄淮地区包括北京、天津、河北、河南、山西、山东、江苏、安徽；

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；

▶ 拍卖数据

东北临储拍卖情况

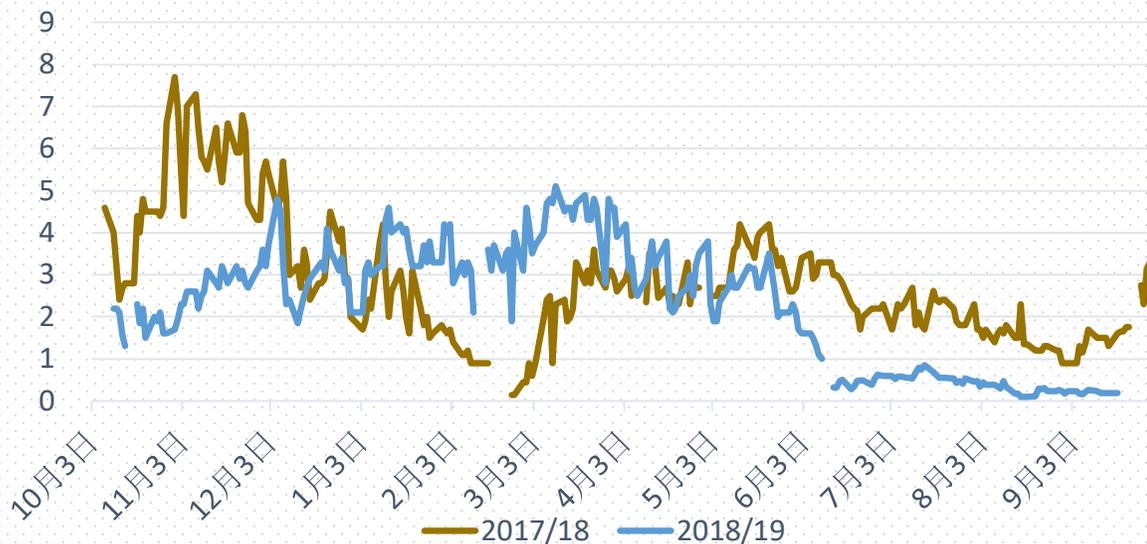


时间	品种	数量 (万吨)	标的分布 (万吨)
9月19日 (星期四)	国家临储玉米	350	2014年: 黑龙江10 2015年: 内蒙古68、辽宁22、吉林110、黑龙江140

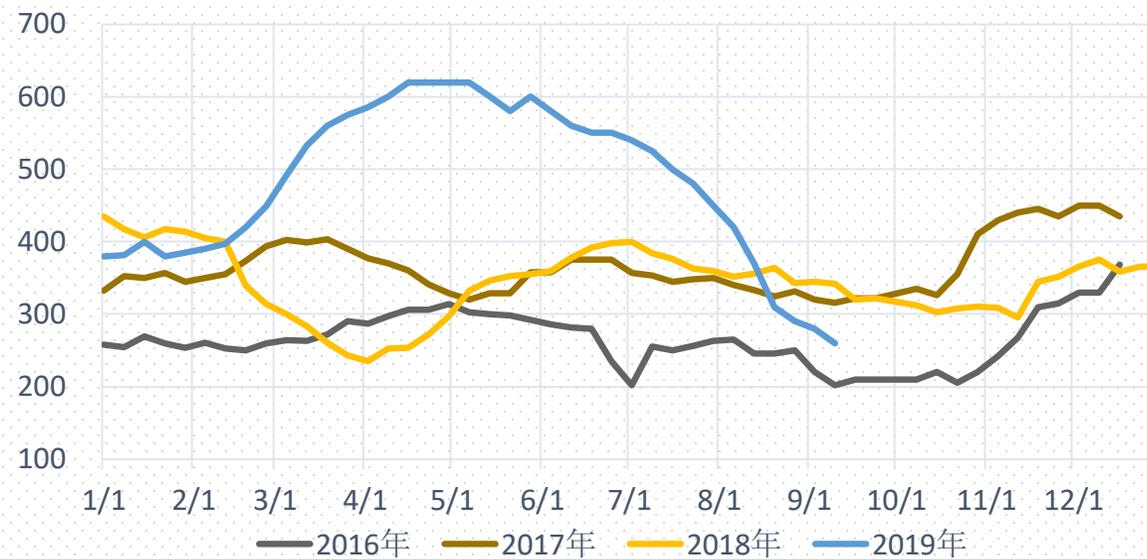
●拍卖第16周，累积投放6659万吨，累成2132万吨。下周拍卖继续维持350万吨。传闻19日拍卖，关注下周还有没有新的拍卖公告。以目前的拍卖成交，停拍与否对市场的影响有限。

▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

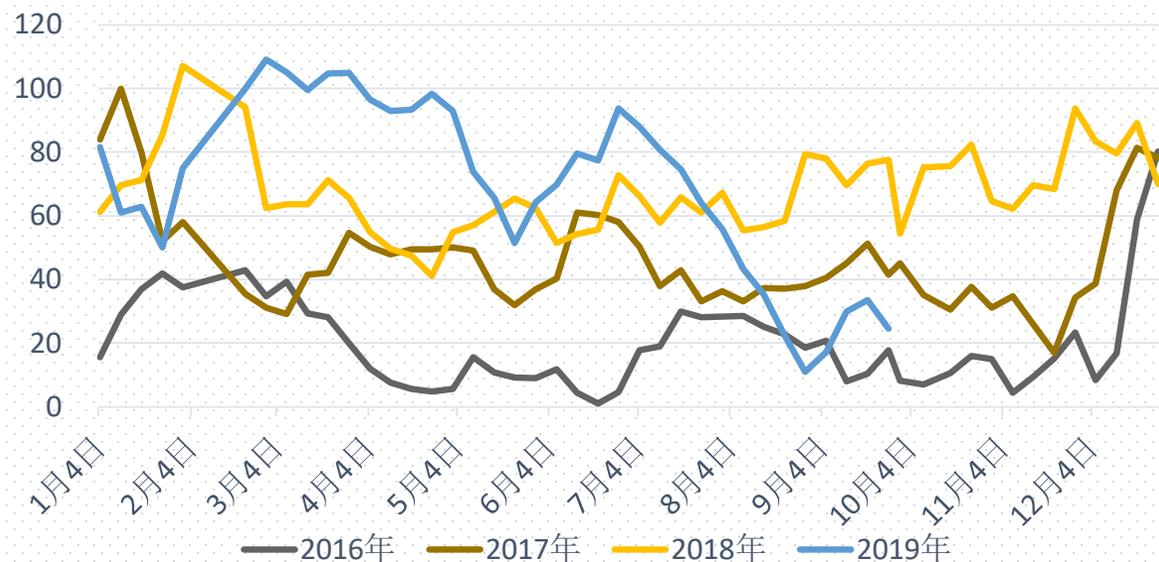


东北港口国产玉米库存

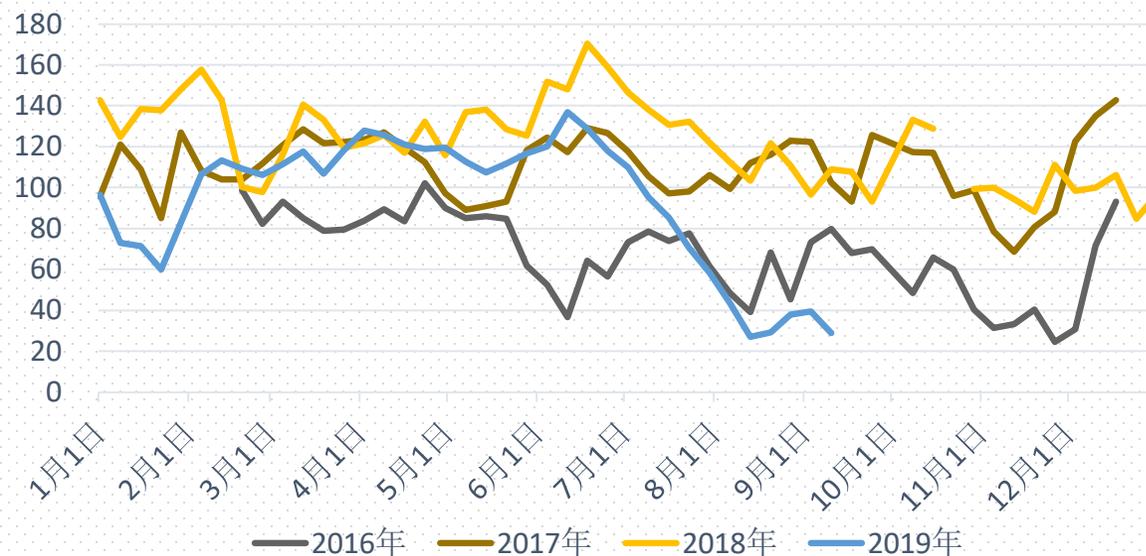


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存



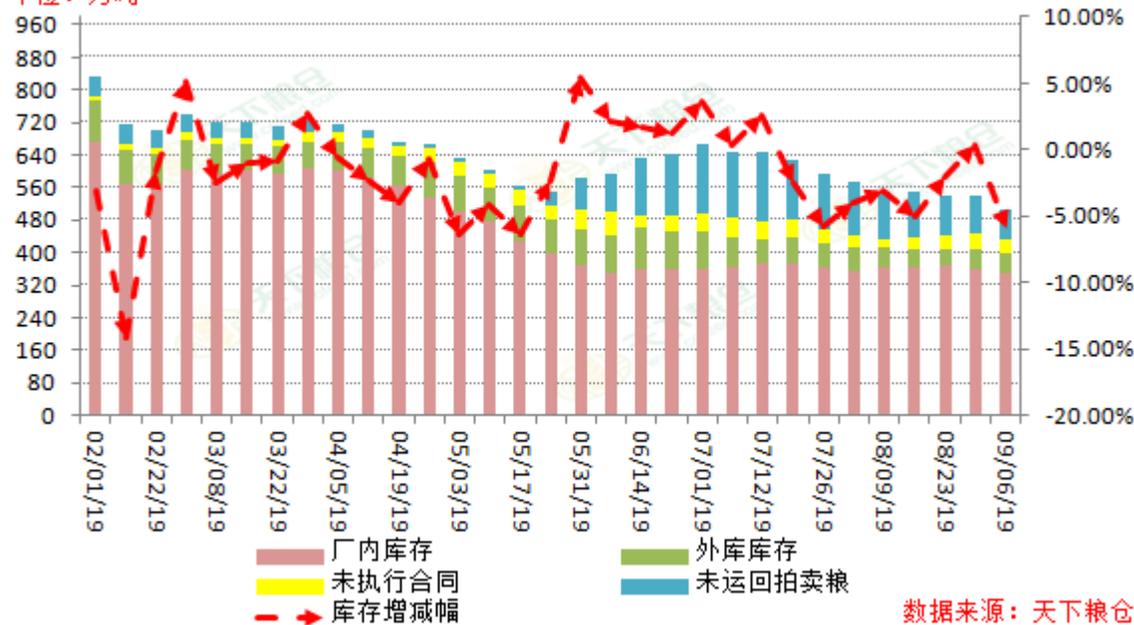
广东港口饲用谷物库存



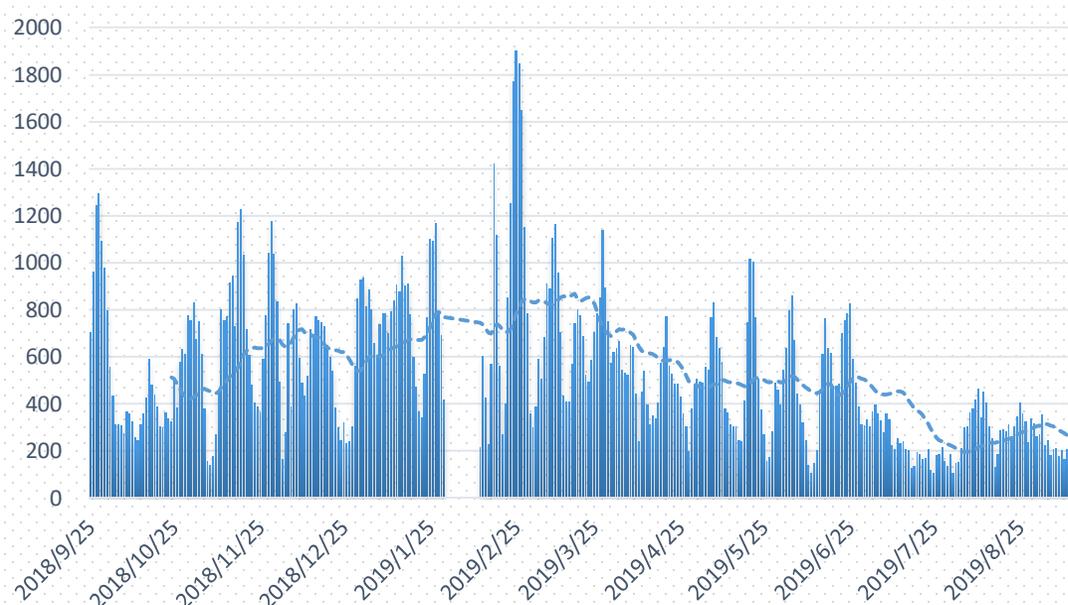
玉米基本面主要数据一览

115家玉米深加工企业库存对比

单位：万吨



山东企业晨间到车情况汇总（辆）



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

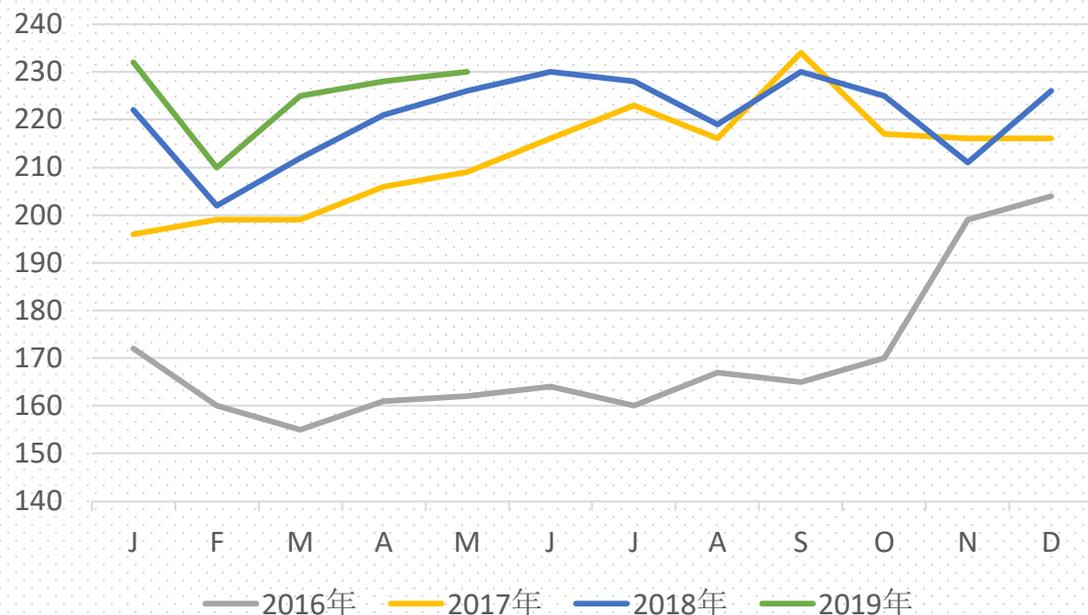


广州港口玉米现货价格

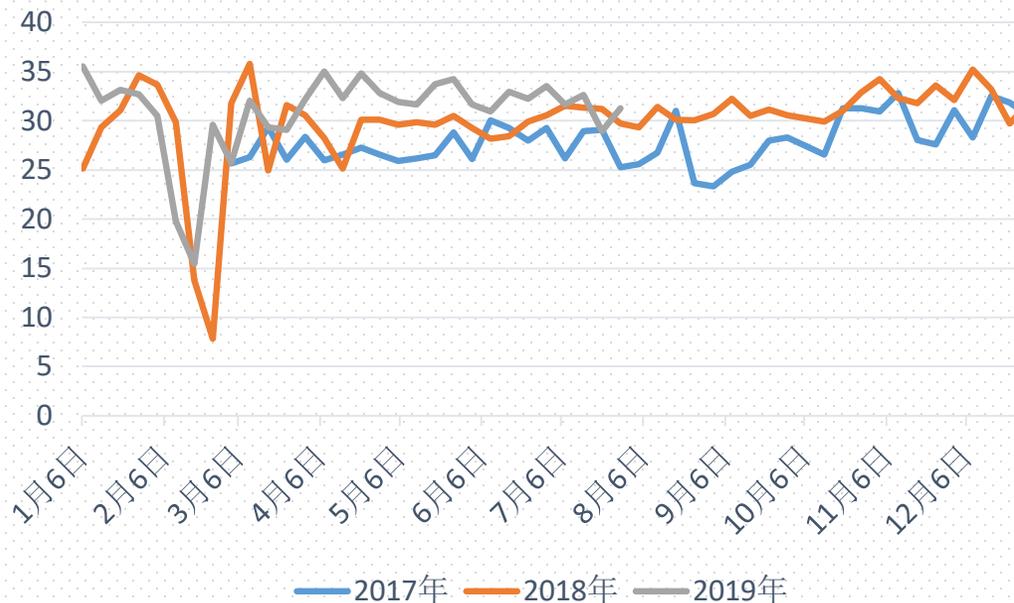


淀粉基本面主要数据一览

淀粉工业协会月度淀粉消费

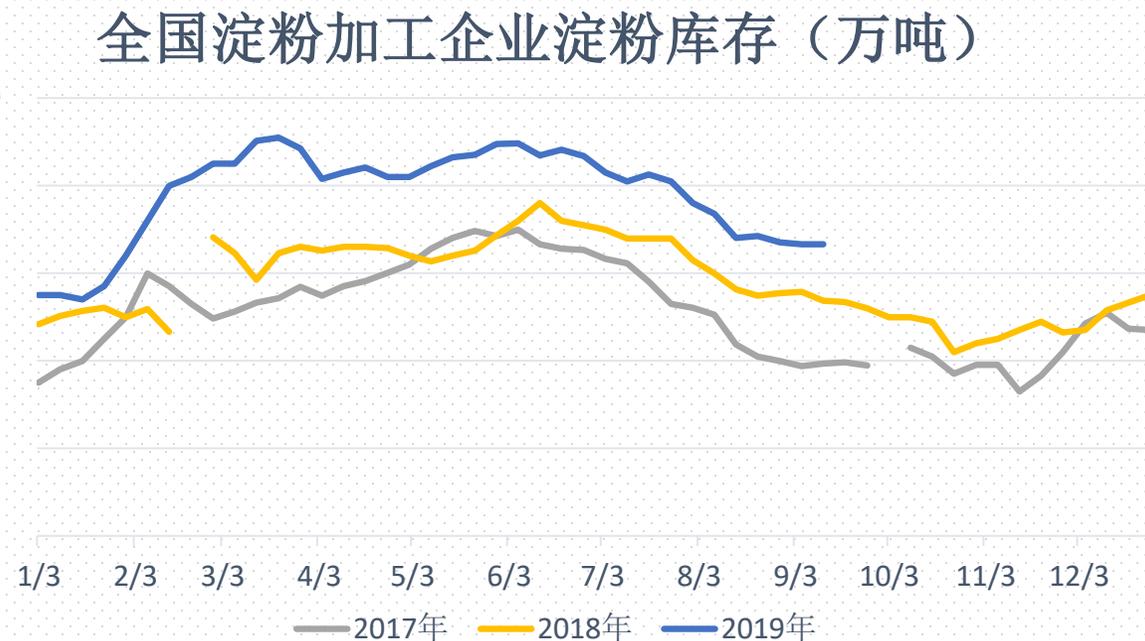


样本企业提货量



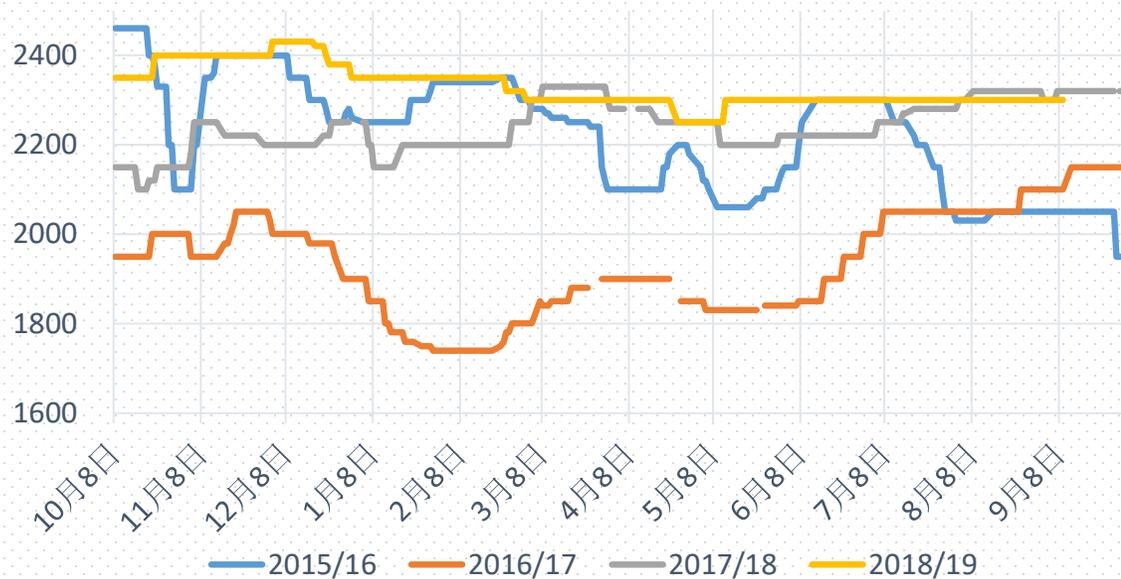
- 淀粉工业协会消费数据更新到19年5月，与我们跟踪的周度数据比较一致：3-4月消费尚可，但是4月后同比增幅明显放缓。协会数据1-5月消费累同比增加3.8%，符合预期。
- 商品淀粉消费增速放缓已经是不争的事实。如果行业想要保证加工利润，那么真正可行的方法只能是更加克制，有意识地限产保价。涨价玉米或淀粉去库存的方法效果会越来越差，甚至会透支后期的涨幅——特别是在库存降低但是绝对库存仍高的阶段。

淀粉基本面主要数据一览



淀粉价格走势

吉林淀粉出厂报价

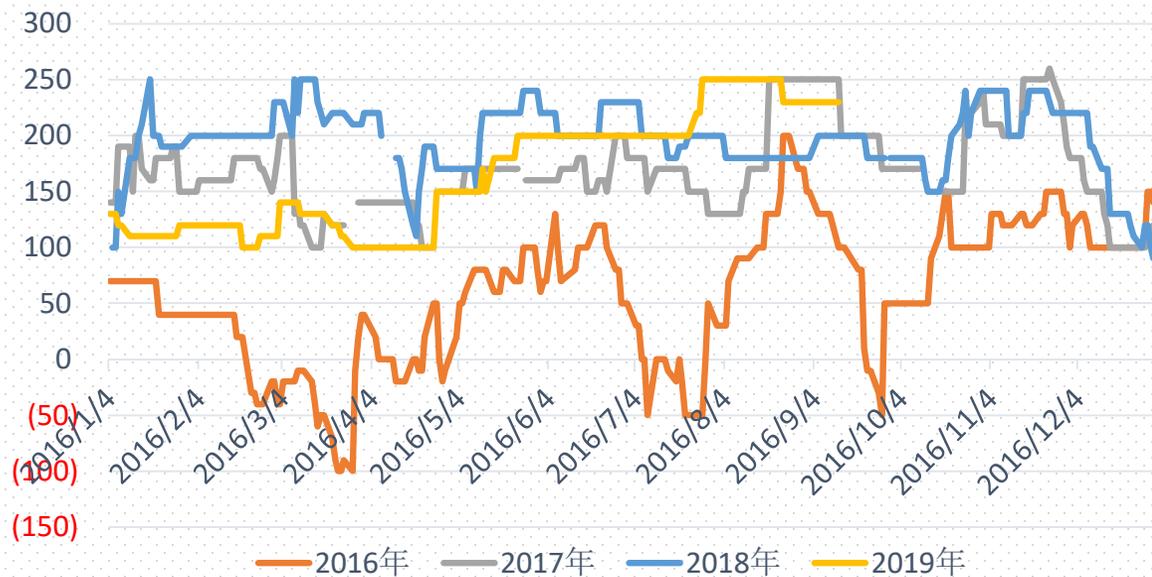


山东淀粉出厂报价



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

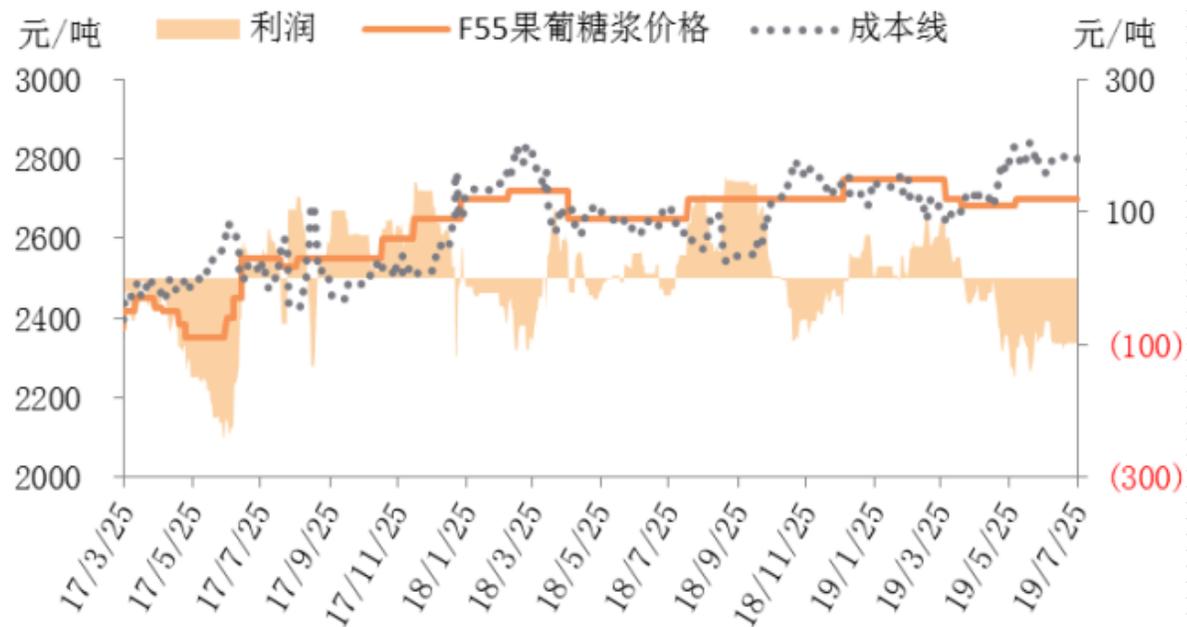


淀粉价格走势

山东淀粉现货加工利润

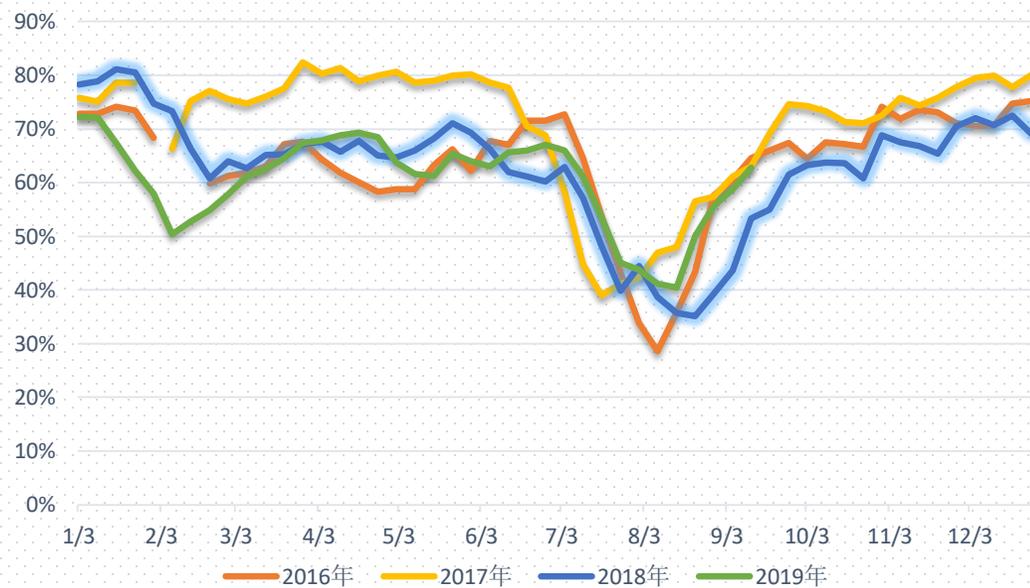


2017-2019年山东地区F55果葡糖浆市场及盈亏平衡价格

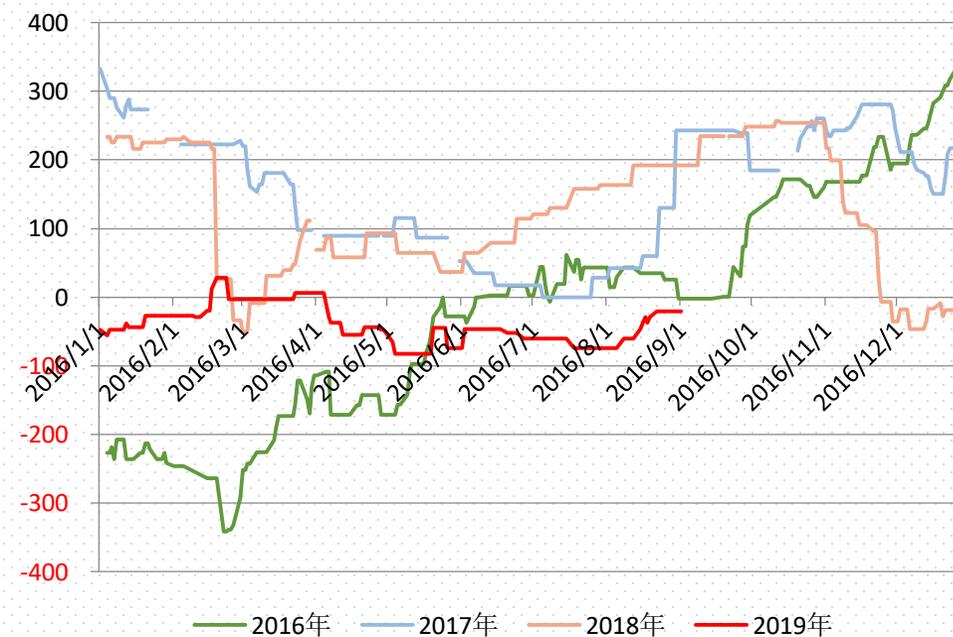


酒精行业开机率

酒精企业开机率



吉林酒精利润季节性 (元/吨玉米)



► 策略建议

- **上周观点：**01盘面下破1860后反弹，说明市场不愿意把新粮往贴水方向继续交易，再加上台风加剧产量担忧，也对价格有一定支撑。陈粮的影响已经有限，陆续开展的产区调研会让市场对新粮产量有更准确的判断。对价格更为直接的影响还是要看开秤价水平以及农民和贸易商对开秤价的反应。对农民来说，开秤价和去年同期比较还是和拍卖提价200比较？如果农民不认可价格，新粮上市节奏又会推迟。对贸易商来说，新粮平水陈粮没有多收吸引力，那么新粮价降至什么水平会开始收购？另外收购资金也是今年要面临的大问题。如果产量朝着减产的方向发展，新粮上市节奏继续滞后，01合约可能会走出类似上年度的翘尾走势，而05则要对应年后（今年元旦-春节时间上接近，春节前售粮窗口短）的售粮压力。
- **本周观点：**大连会议虽然观点悲观，但是ASF导致需求差、行业悲观都是已经发生的事情。更重要的是评估这些因素后期还有多大影响，能否、何时出现转折。产量没有大的减产，并不代表能够顺利供应市场。辽宁新粮开秤价折到港干粮在1700-1750区间，下游各主体都还有一定的观望情绪。01合约若追空，需保持谨慎，关注售粮进度（今年收获迟于正常年份10-15天）和农民认价情况。淀粉开机恢复提前于往年，后期库存压力将增加，可以尝试1月合约买玉米抛淀粉，风险点在于玉米开秤价低开低走，淀粉企业挺价导致淀粉价格下跌偏慢。

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