



# 玉米&淀粉周报 (2020.08.02)

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	
<b>1. 现货价格</b>					
东北港口	玉米收购价	2300	2230	3.1%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	2520	2420	4.1%	
广东港口	国产玉米分销价	2450	2420	1.2%	
	进口大麦分销价	2040	2040	0.0%	
	进口高粱分销价	2230	2130	4.7%	
淀粉出厂价	吉林主流	2700	2650	1.9%	
	山东主流	2900	2780	4.3%	
淀粉加工利润	吉林	104	122	-14.8%	
	山东	-86	-60	-43.3%	
<b>2. 期货价格</b>					
主力价格	玉米2009	2323	2278	2.0%	
	淀粉2009	2692	2662	1.1%	
月差	玉米9-1价差	75	58	-29.3%	
	淀粉9-1价差	68	75	9.3%	
品种差	淀粉-玉米9月	369	384	-3.9%	
<b>3. 库存及物流</b>					
东北港口	玉米库存	204.4	191.4	6.8%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	0.8	0.69	15.9%	
广东港口	国产玉米库存	15.9	15	6.0%	
	进口玉米库存	26.7	26.5	0.8%	
深加工开机率	淀粉开机率	63.76%	62.45%	2.1%	
	酒精开机率	39.86%	46.73%	-14.7%	
淀粉库存	山东企业	7.65	11.64	-34.3%	
	东北企业	39	40.24	-3.1%	

- ◆ **市场陷入疯狂，现货价格继续上涨：** 拍卖均价继续小幅上涨，完全忽略拍卖调控加码、小麦稻谷潜在替代和拍卖。价格已经有些失控，市场甚至担心玉米上涨传导到主粮品种。回顾临储去库存以来，价格回到了临储前、产量持续下降、临储库存大量消耗、玉米深加工产能快速增加，未来又将面临产能淘汰。今年的调控更是完全失效。
- ◆ **淀粉库存加速下降，价格跟涨：** 受玉米价格快速上涨带动，淀粉企业接连提价，副产品也有不同程度的上涨。山东企业已经涨至2900-3000区间。下游企业也有看涨预期，采购加速，淀粉库存环比下降12%。
- ◆ **09合约2300调整，淀粉玉米价差扩大：** 受现货继续上涨的带动，盘面仍偏强运行，但价格已涨至高位，波动加大。本周09合约两次冲击2350，周五夜盘回落到2300附近调整。本周采购美玉米的量接近200万吨，饲料企业也在转向小麦。市场风险正在累积，关注贸易商心态的变化。

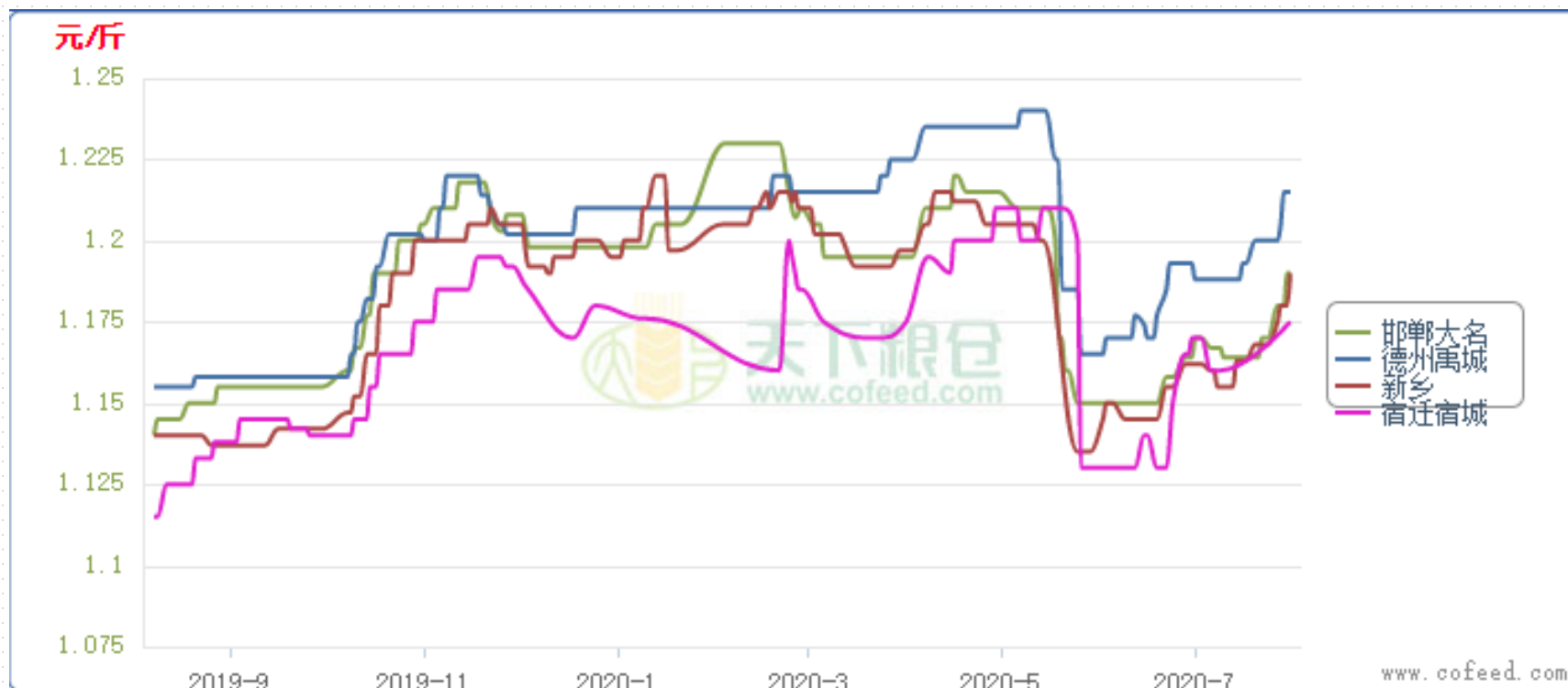
## ▶ 市场新闻

截至8月2日中午，下周拍卖公告尚未公布。如果正常，再有4-5拍临储余粮就将耗尽。

中储粮网一次性储备玉米				
时间	省份	投放	成交	成交率
第一周		67.7609	41.6729	61%
第二周		43.0278	37.6542	88%
第三周		96.5592	85.1813	88%
第四周		161.4712	160.597	99%
第五周		193.6321	186.333	96%
第六周		119.9504	110.211	92%
第七周		49.449	45.5098	92%
第八周		25.4056	24.0955	95%
第九周		18.9718	18.9718	100%
第十周		19.751	19.1949	97%

## ▶ 市场新闻

**夏粮收购进度：**截至7月20日，主产区小麦累计收购3666.7万吨，同比减少552.0万吨，其中：河北收购298.9万吨，同比减少14.2万吨；江苏收购948.4万吨，同比减少9.1万吨；安徽收购508.9万吨，同比减少202.0万吨；山东收购570.9万吨，同比减少37.7万吨；河南收购772.9万吨，同比减少336.3万吨；湖北收购121.6万吨，同比增加14.9万吨。主产区油菜籽累计收购62.2万吨，同比减少1.0万吨。主产区早籼稻累计收购73.5万吨，同比增加22.8万吨。



# ▶ 市场新闻

## 黑龙江某粮库经理：维持高位

临储10拍，跟上一拍整体差不多，虽然溢价没有再大幅上升，不过，整体溢价依旧维持在高位，对于本周一的临储对保证金、出库期等各项做出新的调整，对整体市场的影响力度有限，还是可以感受到，玉米市场的资金依旧活跃，预估在8月份的拍卖中，整体高溢价的状态会继续维持。

本周一的拍卖公告调整之后，在前几拍有利润的背景下，刺激了一部分粮商开始出粮，这两天出库量有适度往上增，不过，目前已拍的临储粮，主要是集中在大户手里，货权集中，这部分企业和有第三方资金流的客户，大多做好的长期囤粮的打算，有的已经交完全款，仓储费，无利润不出，据了解，整个齐齐哈尔拍出300多万吨，目前出库量约在75余万吨，整体的出库节奏依旧不快。

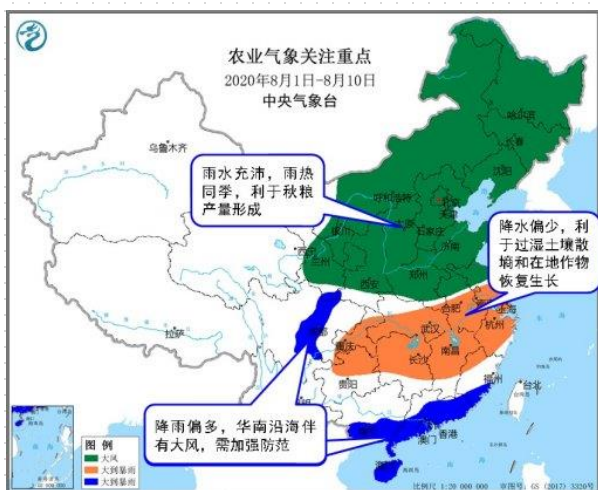
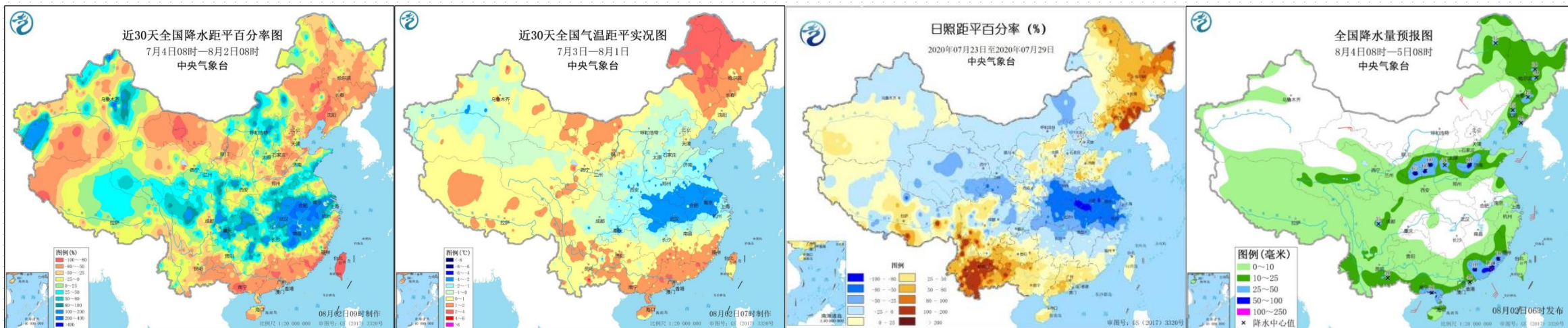
对于8月份的行情，目前来看，临储高溢价状态会持续，集中出粮的可能性不大，价格依旧下不来。

## 新增美国玉米采购：

Export sales of 1,937,000 metric tons of corn for delivery to China during the 2020/2021 marketing year; and Export sales of 130,000 metric tons of corn for delivery to unknown destinations during the 2020/2021 marketing year.



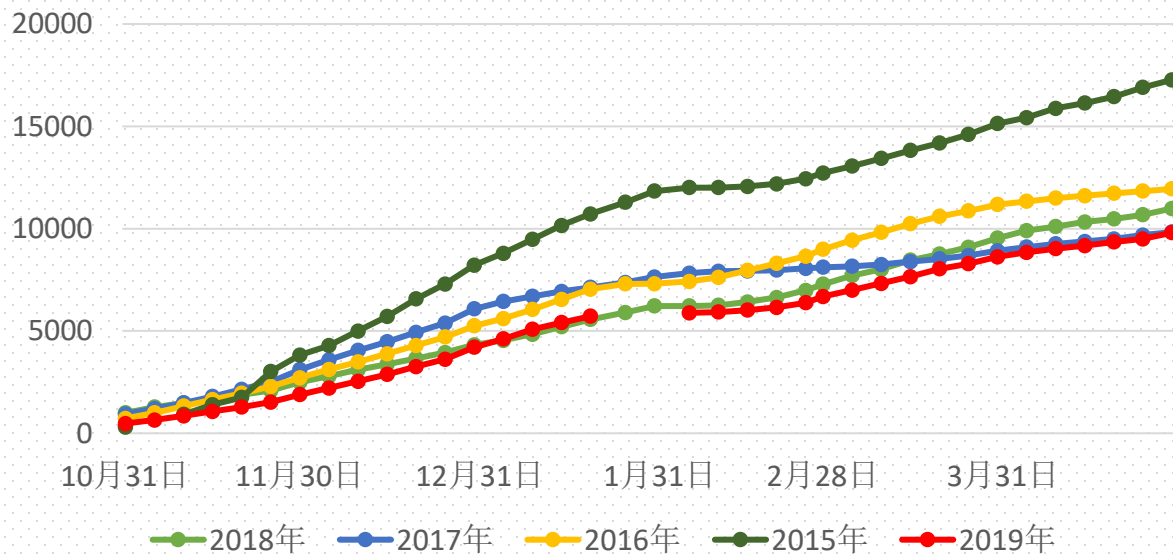
# 全国气象情况



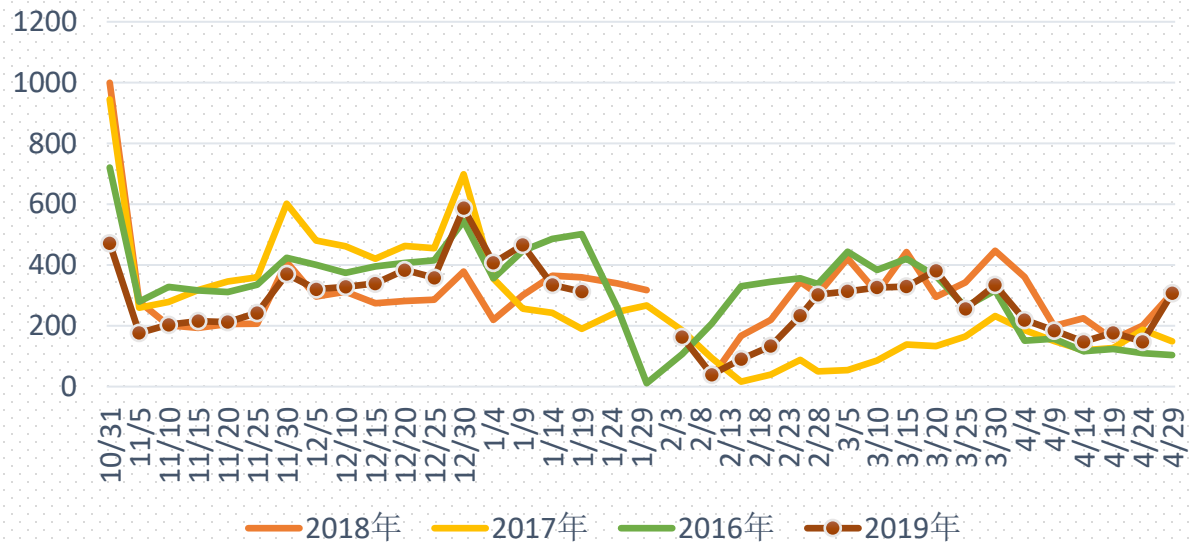
- 东北地区、华北、西北地区春玉米大部进入抽雄至吐丝期，新疆局地已乳熟；西南地区东部春玉米处于吐丝至乳熟期，四川盆地中部已成熟。全国春玉米一、二类苗占比分别为35%、63%，一类苗较上周增加3个百分点，二类苗减少4个百分点。
- 本周大部农区气温偏高2~4℃，日照偏多3成至1倍，温高光足加快作物生长发育进程，目前大部作物发育期已接近常年同期；内蒙古中东部、吉林东南部、辽宁大部出现10~30毫米降水，土壤水分得到补充，利于旱情缓解和在地作物生长发育；目前东北地区大部作物长势良好。辽宁西北部、吉林西南部等地仍无有效降水，土壤持续缺墒，出现伏旱，部分无灌溉条件的坡地玉米遭受卡脖子旱，无法正常抽穗，其他旱地作物正常生长也受到影

# 国粮局收购进度

## 国粮局玉米收购量统计



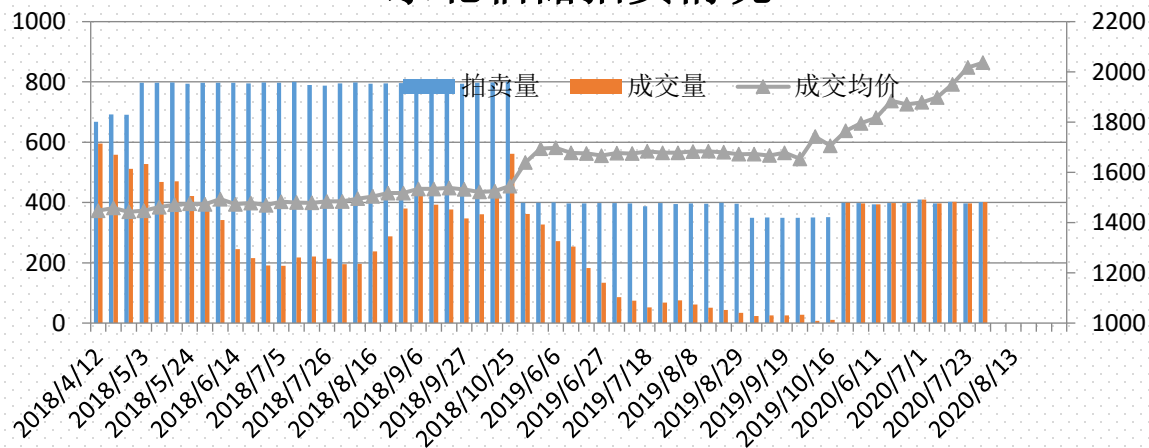
## 玉米5日收购量



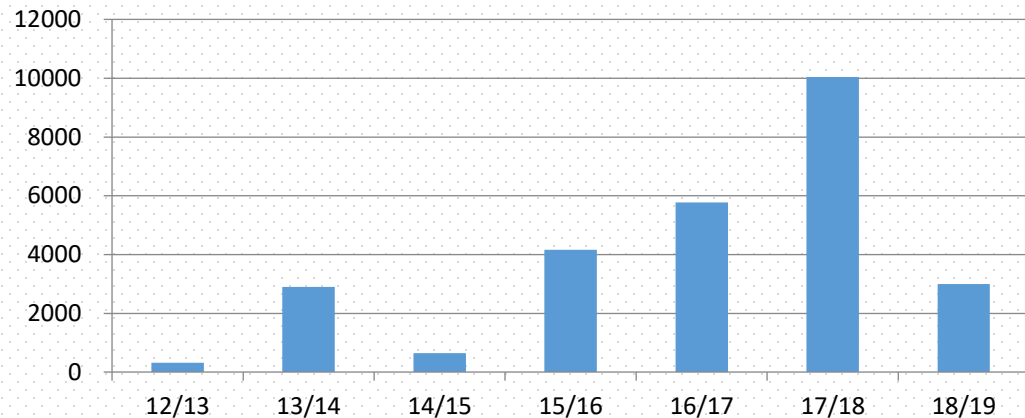
- 截至4月30日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9802万吨，同比减少1184万吨。

# 临储拍卖

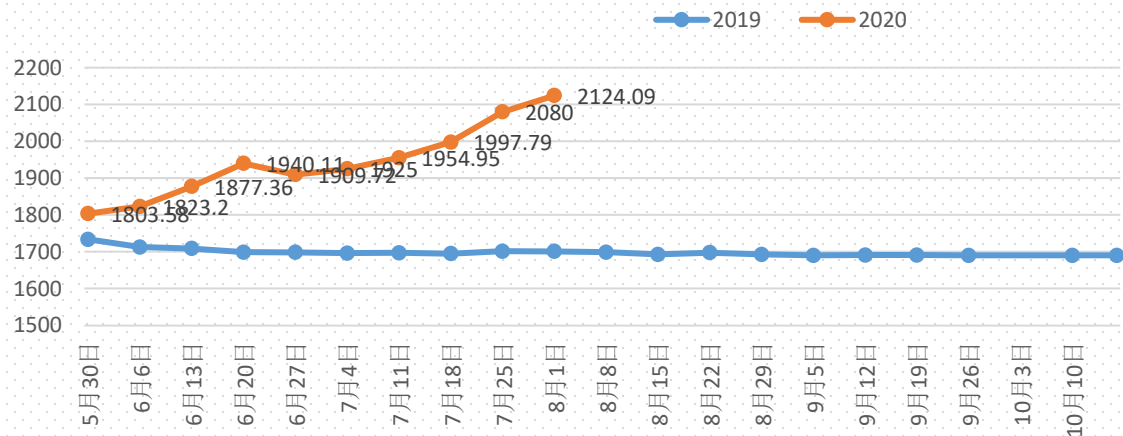
## 东北临储拍卖情况



## 历年临储拍卖成交



## 吉林2015年二等玉米临储成交均价



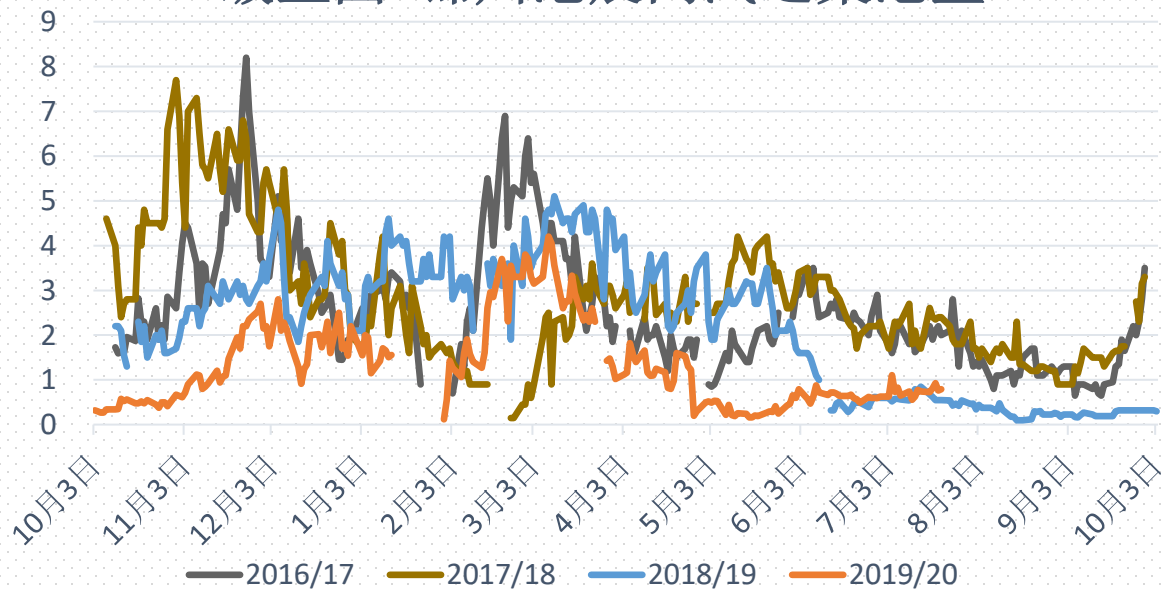
## 玉米期末临储库存变化



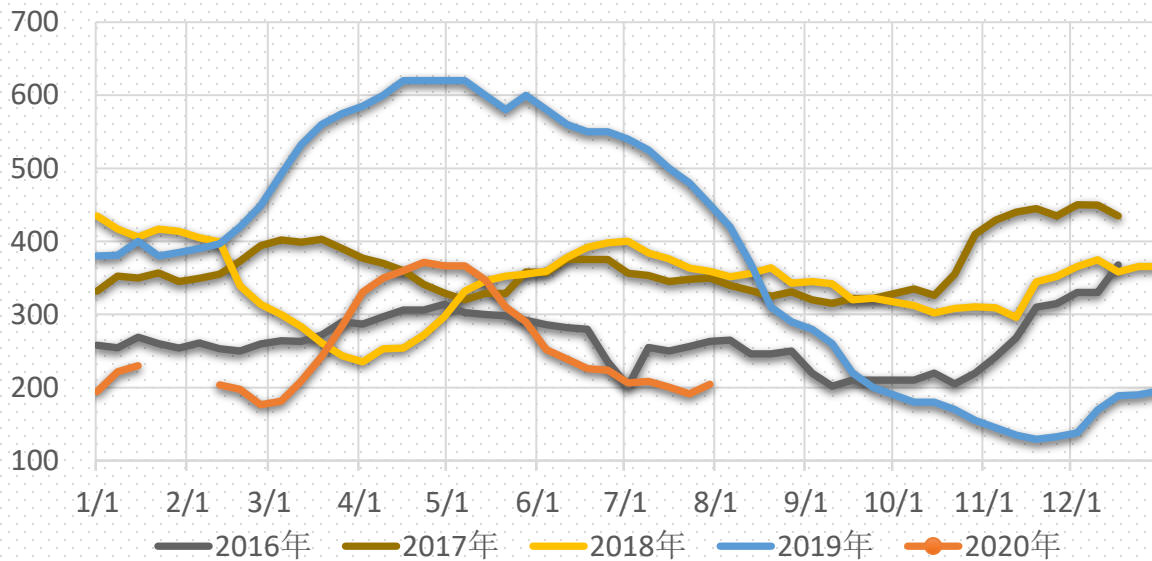


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

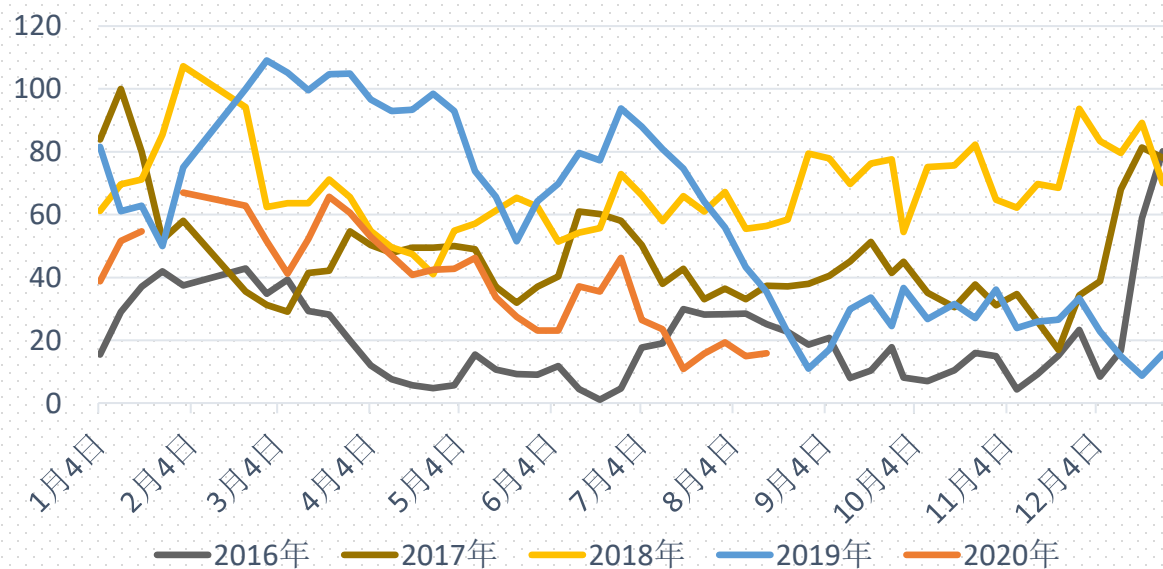


## 东北港口国产玉米库存

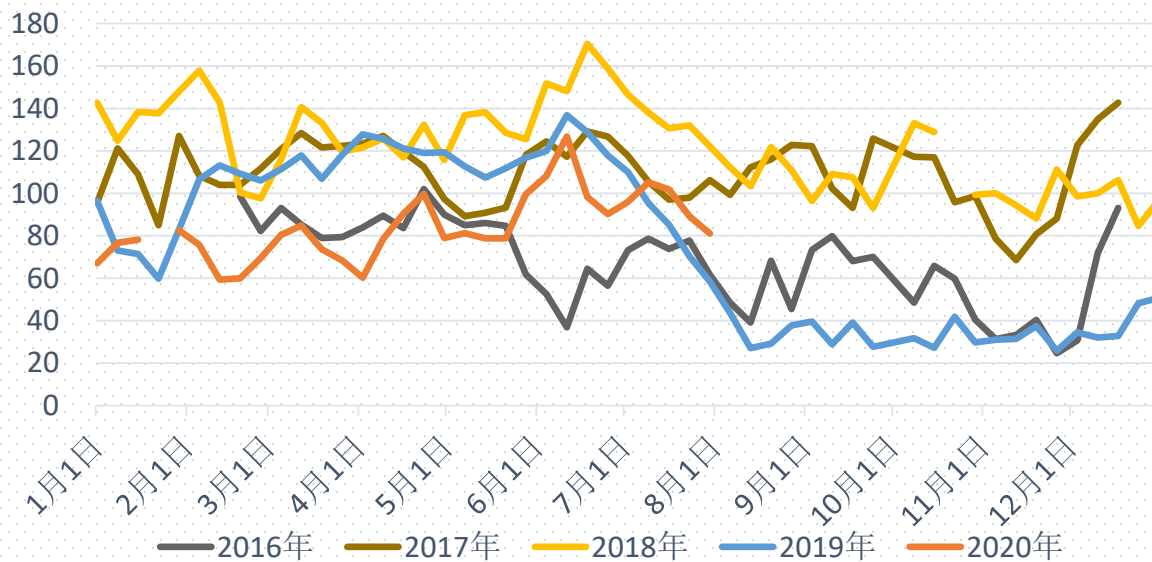


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 广东港口国产玉米库存

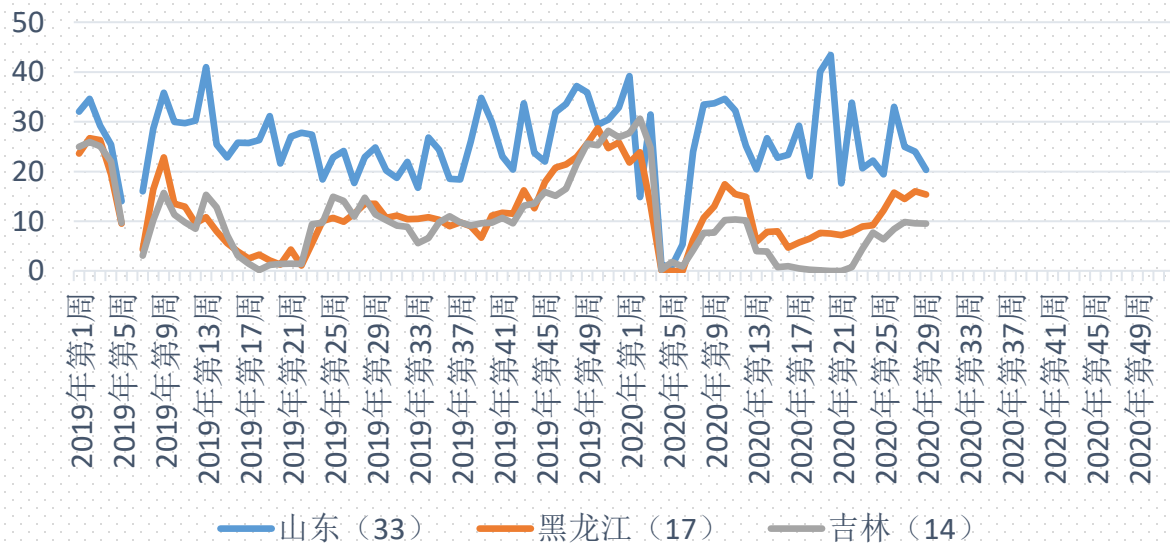


## 广东港口饲用谷物库存

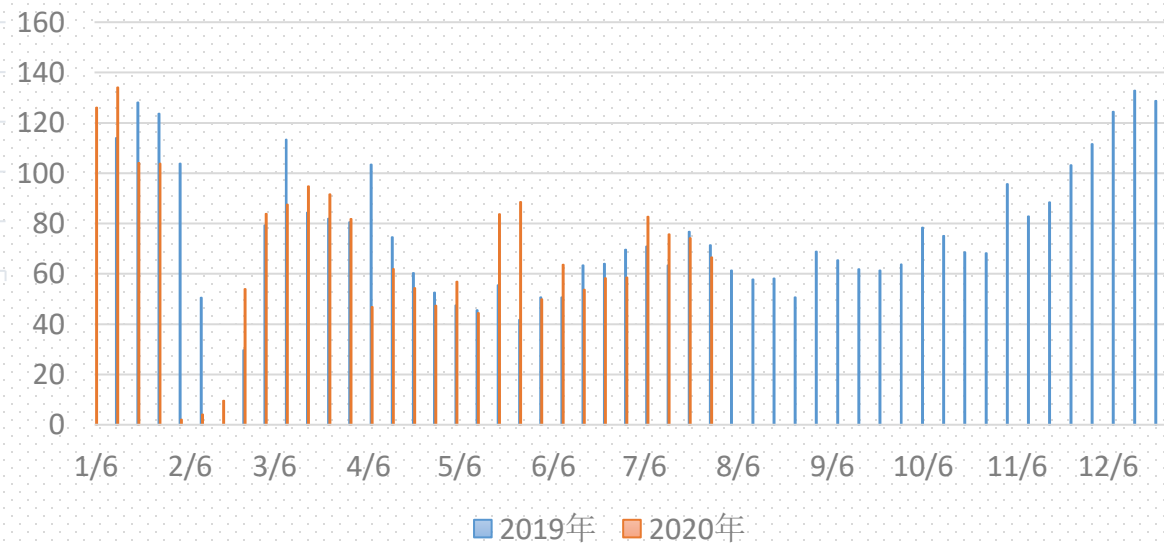


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 深加工收购量

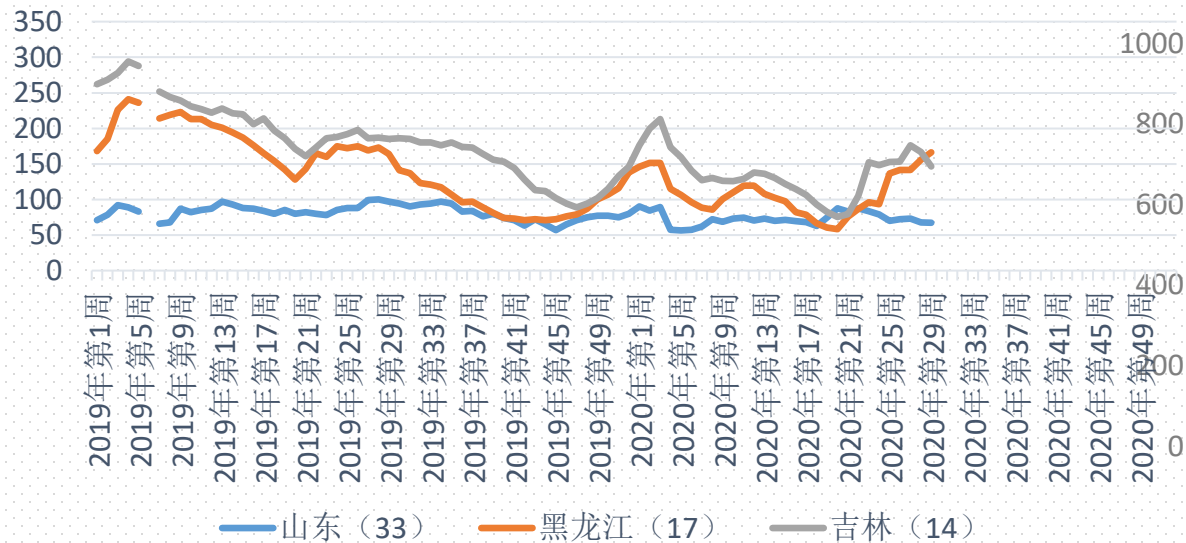


## 全国深加工收购量

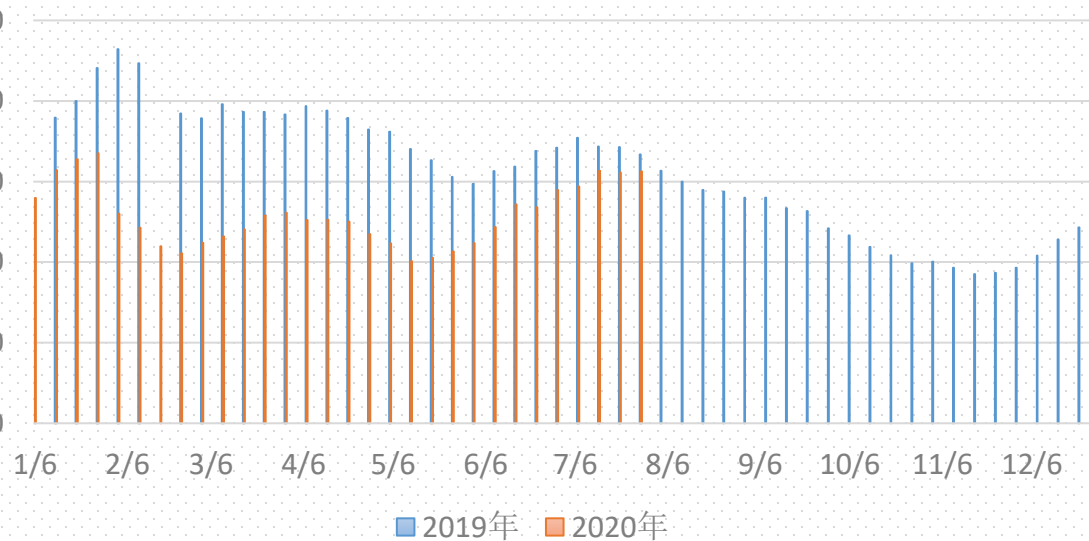


# 玉米基本面主要数据一览

## 深加工库存量

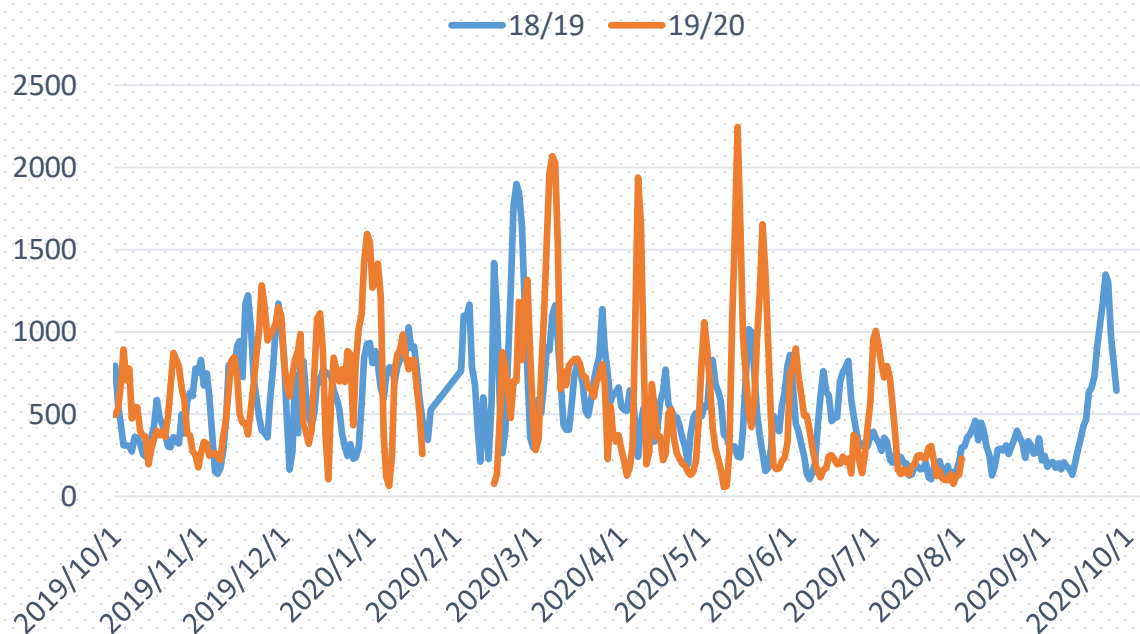


## 全国深加工库存量



# ▶ 玉米基本面主要数据一览

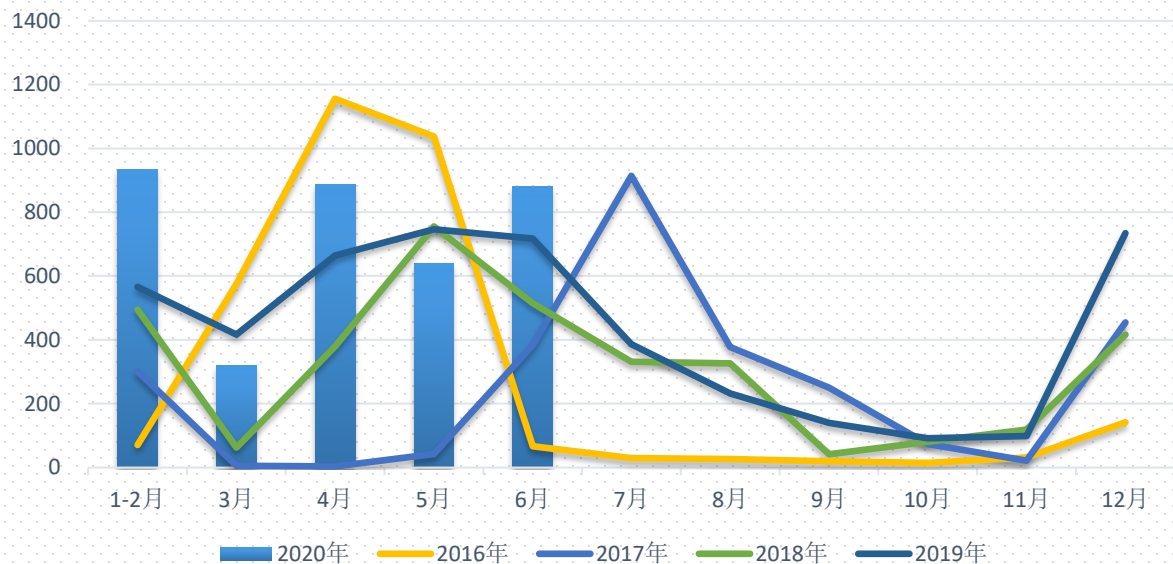
## 山东企业到货



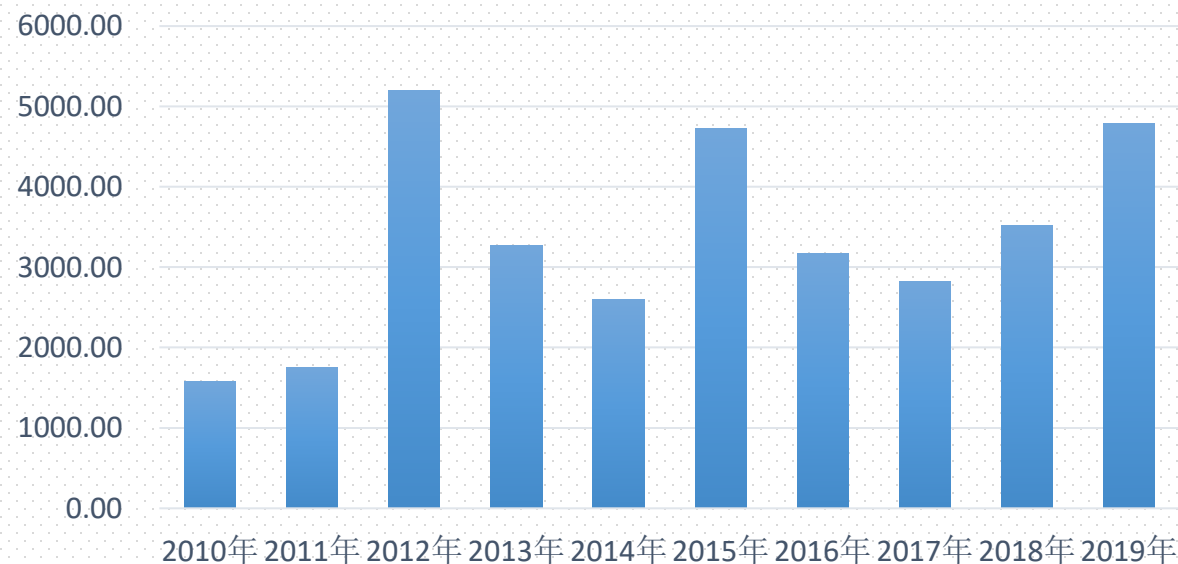
企业	7月31日	8月1日	对比/分
昌乐盛泰药业	1.270	1.270	0
诸城源发生物	1.200	1.200	0
寿光金玉米	1.260	1.260	0
山东天力	1.260	1.260	0
诸城兴贸	1.200	1.210	1
寿光晨鸣	1.220	1.260	4
昌乐英轩	1.230	1.240	1
成武大地	1.185	1.210	2.5
邹平西王集团	1.260	1.260	0
邹平容海(华义)	1.295	1.310	1.5
惠民春晖	1.135	1.135	0
博兴香驰健源	1.100	1.100	0
滨州金汇	1.190	1.190	0
乐陵中谷	1.210	1.210	0
禹城保龄宝	1.170	1.170	0
平原福洋生物	1.280	1.280	0
临清德能金玉米	1.280	1.280	0
聊城希杰	1.080	1.080	0
青援	1.180	1.180	0
鲁洲	1.195	1.195	0
沂水大地	1.200	1.210	1
七星柠檬科技	1.250	1.250	0
肥城福宽	1.200	1.200	0
东平祥瑞药业	1.280	1.280	0
山东米能	1.260	1.260	0
金禾博源	1.090	1.090	0
滕州恒仁	1.260	1.270	1

# 主要谷物进口

## 分月玉米进口量（千吨）

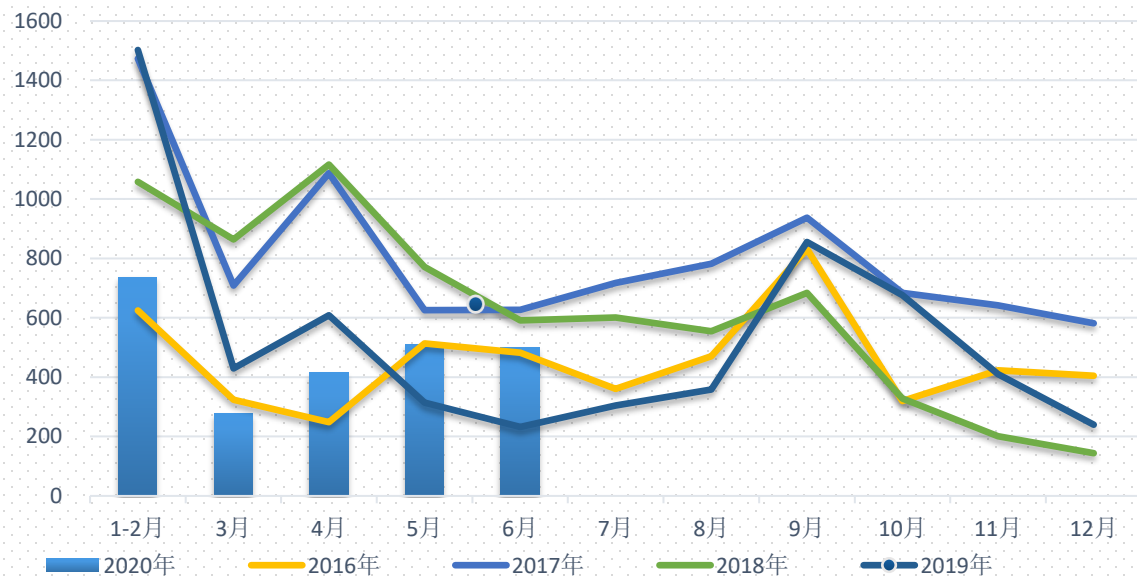


## 年度玉米进口量（千吨）

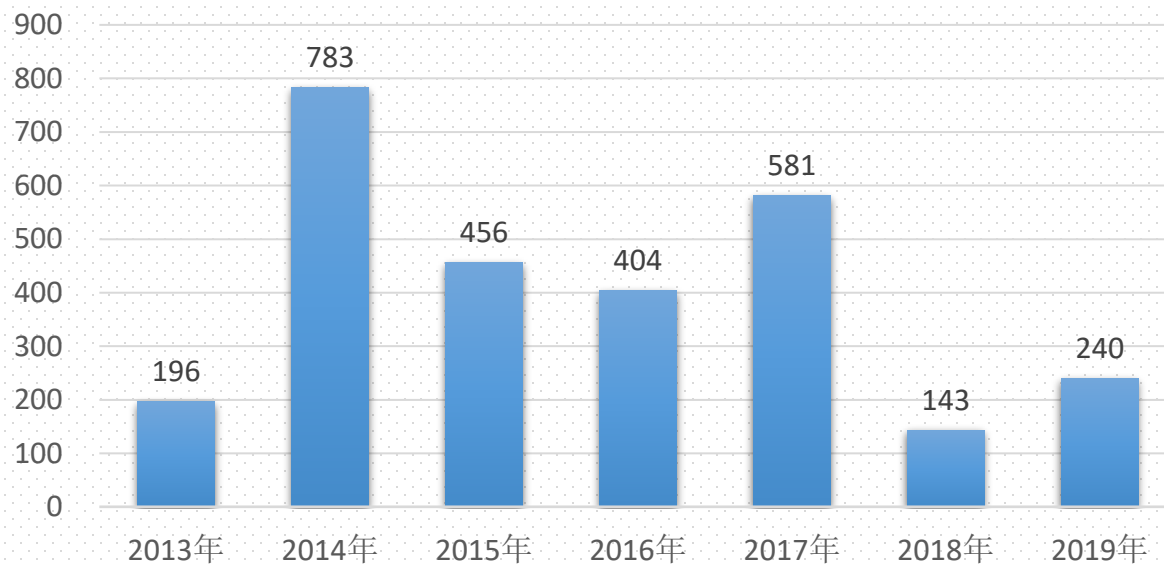


# 主要谷物进口

## 分月大麦进口量（千吨）

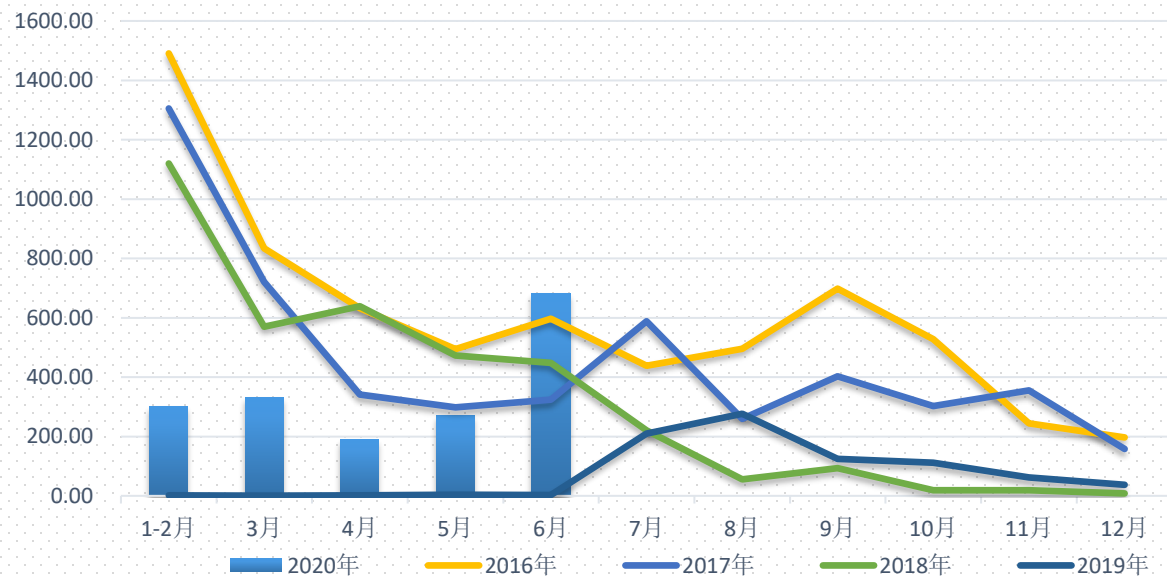


## 年度大麦进口量（千吨）

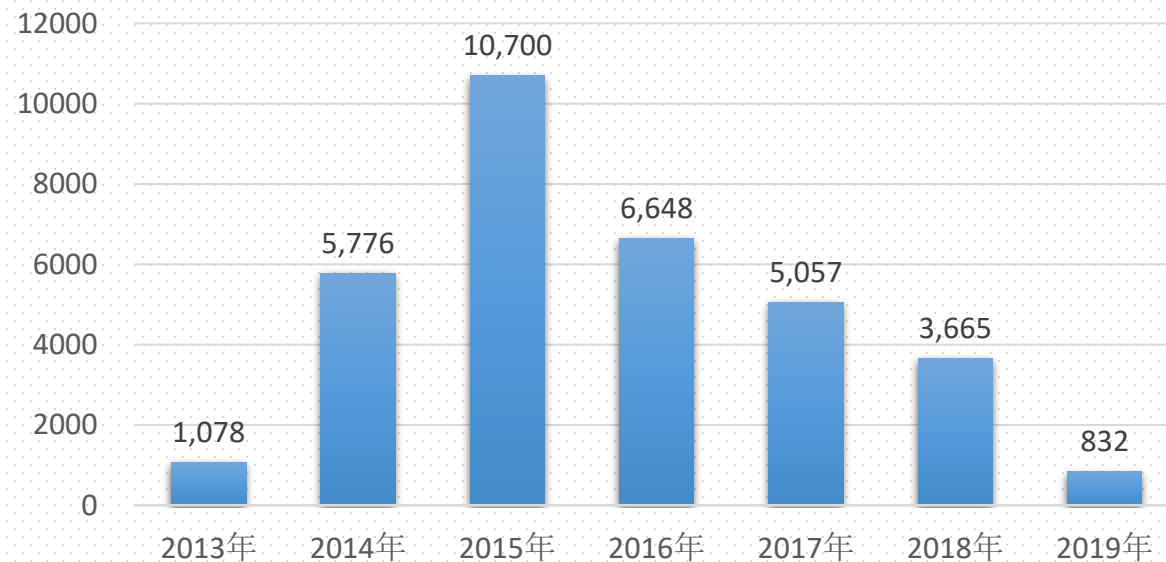


# 主要谷物进口

## 分月高粱进口量（千吨）



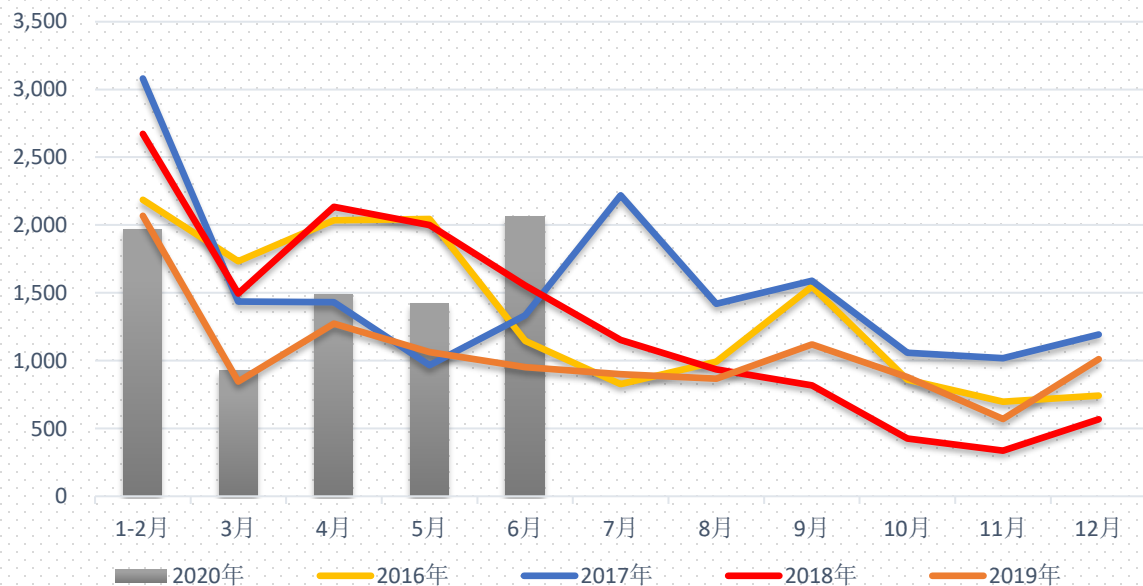
## 年度高粱进口量（千吨）



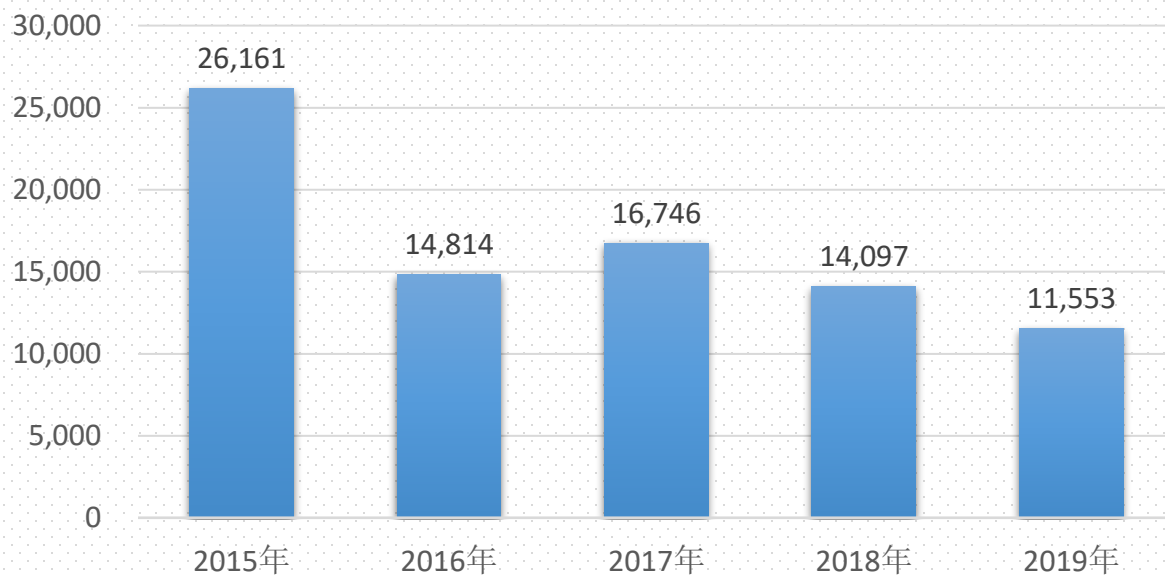


# ▶ 主要谷物进口

## 玉米、高粱、大麦月度进口



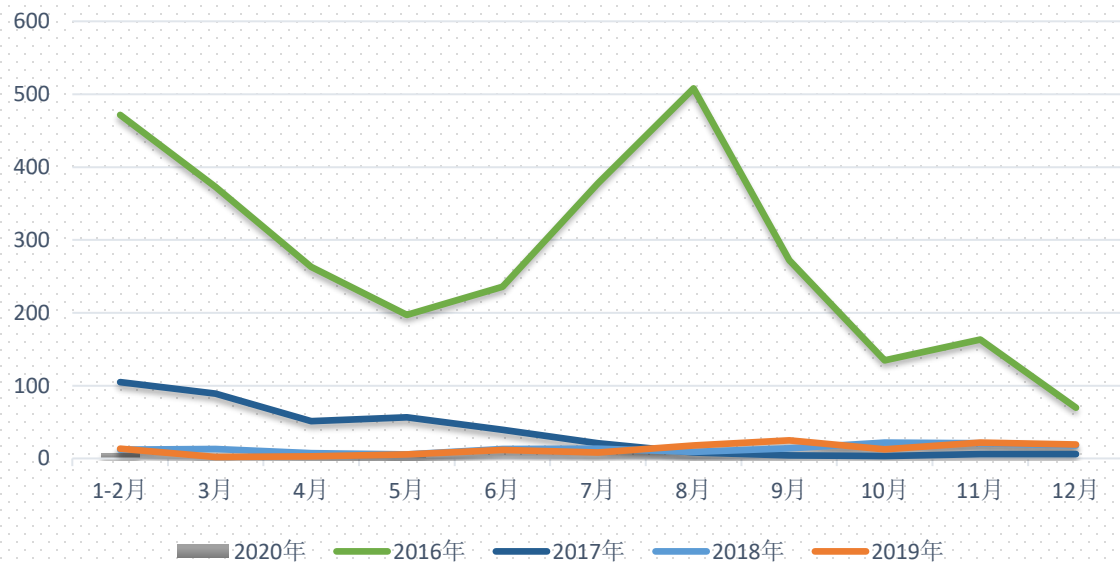
## 三大谷物年度进口量（千吨）



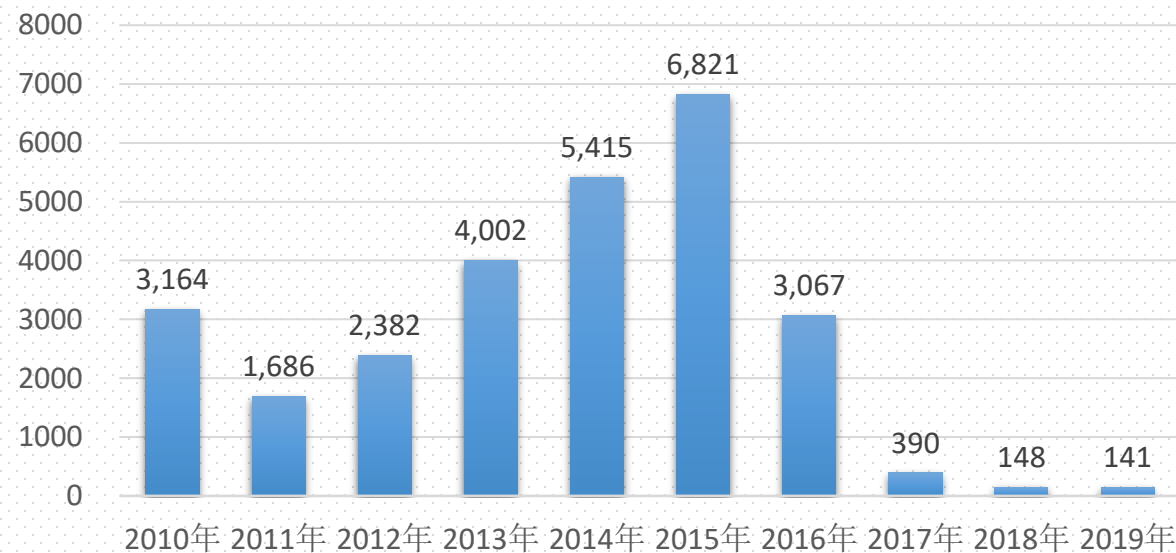
根据船期，4-6月有约210万吨左右的玉米装往中国。大麦高粱约180万吨。

# 主要谷物进口

## 分月DDGS进口（千吨）

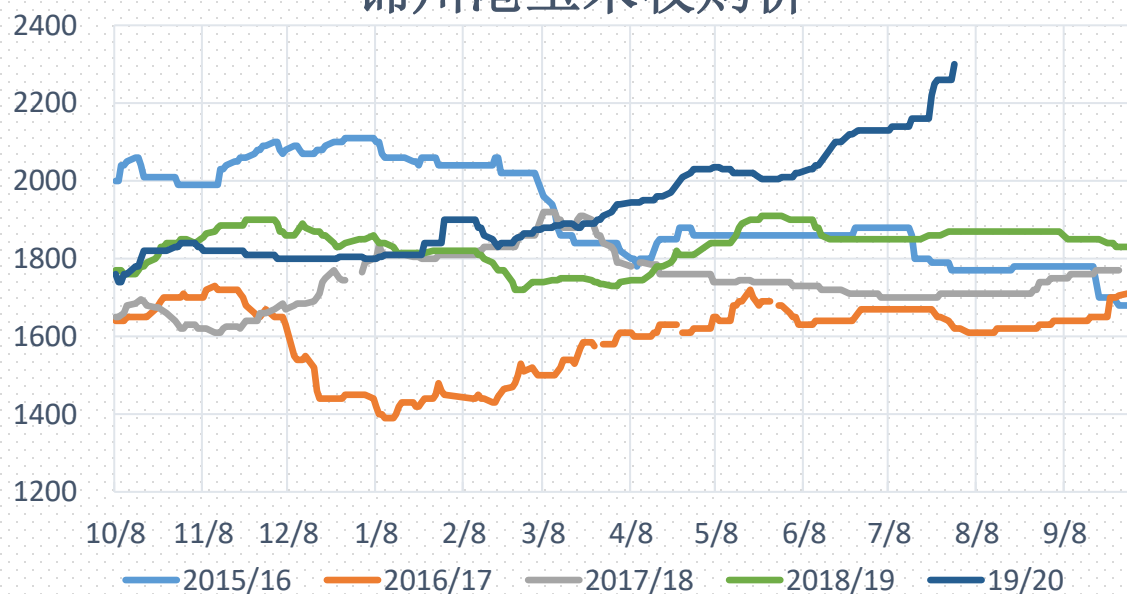


## DDGS年度进口量（千吨）



# 玉米价格走势

## 锦州港玉米收购价

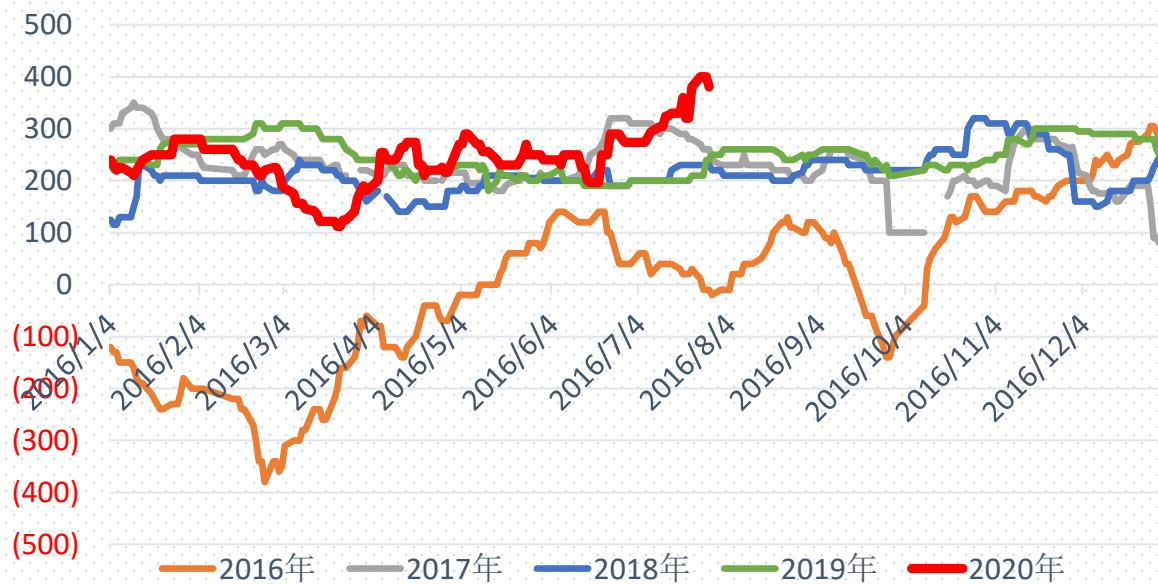


## 山东玉米收购均价

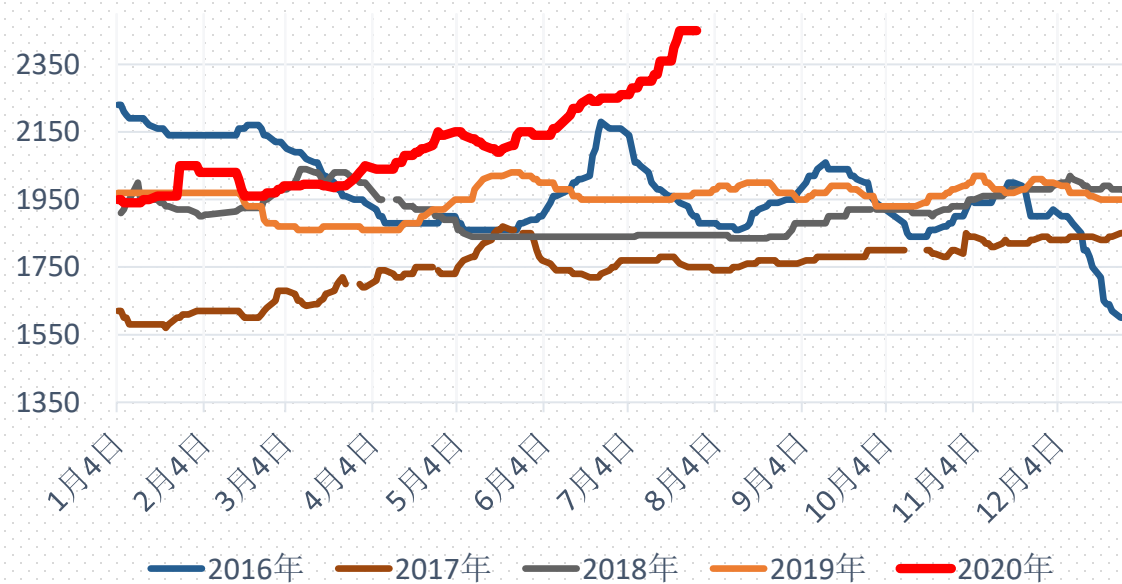


# 玉米价格走势

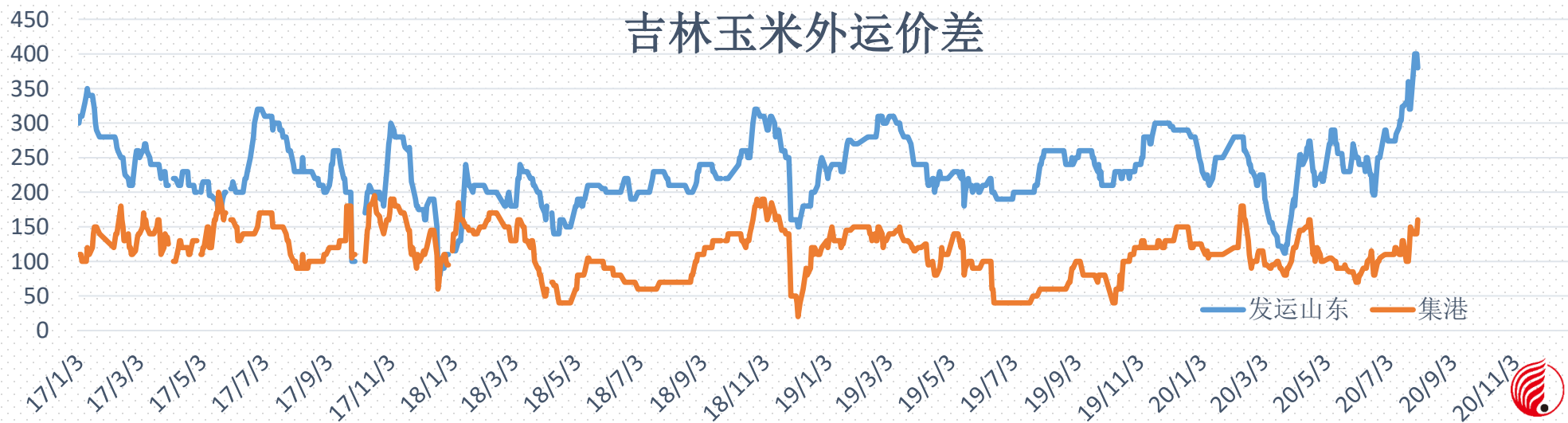
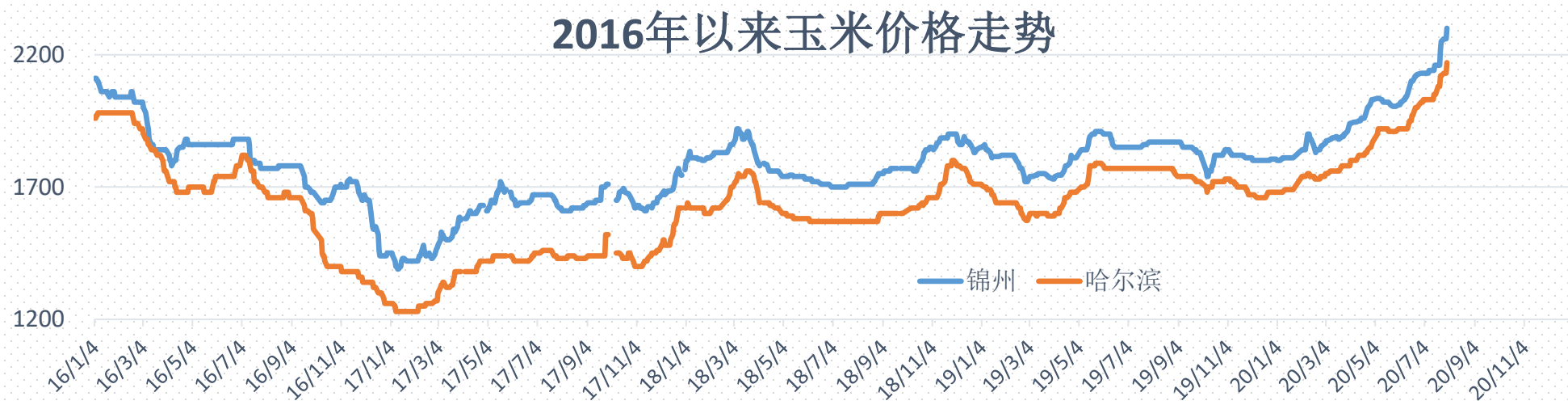
## 山东-吉林玉米价差



## 广州港口玉米现货价格

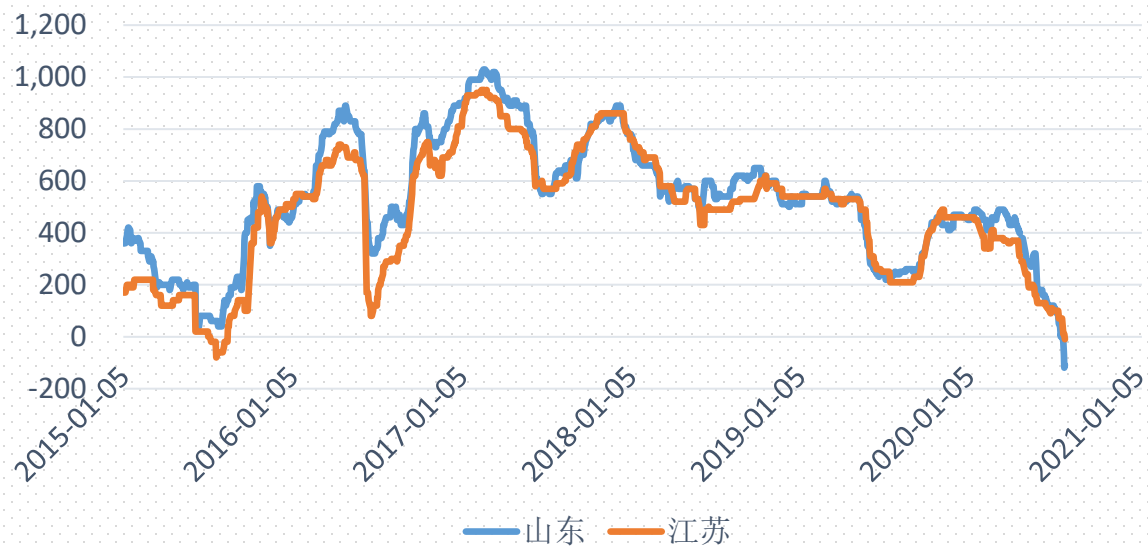


# 玉米价格走势

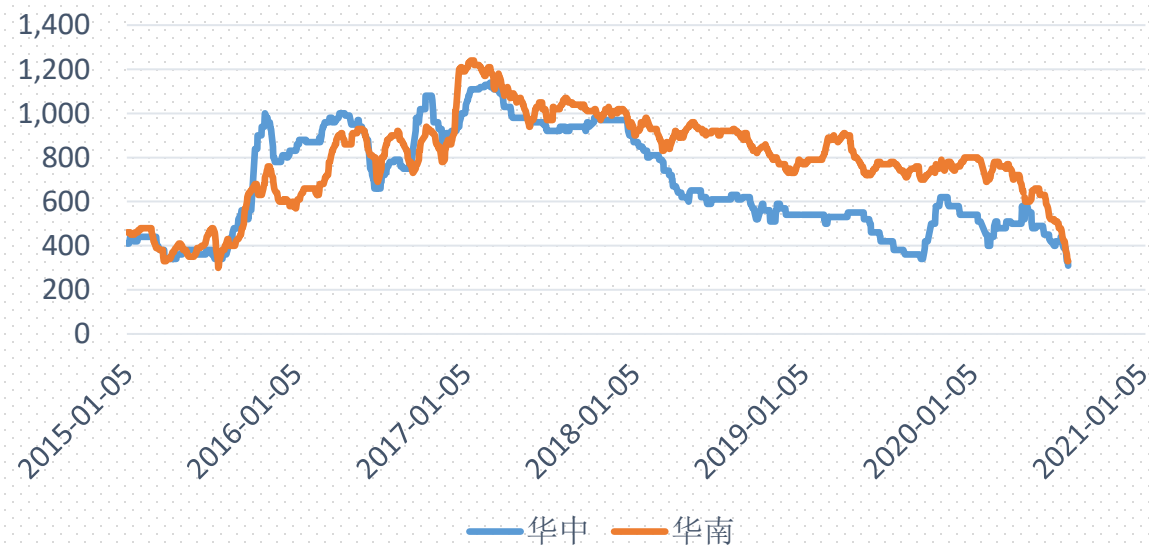


# ▶ 玉米价格走势

## 小麦-玉米价差

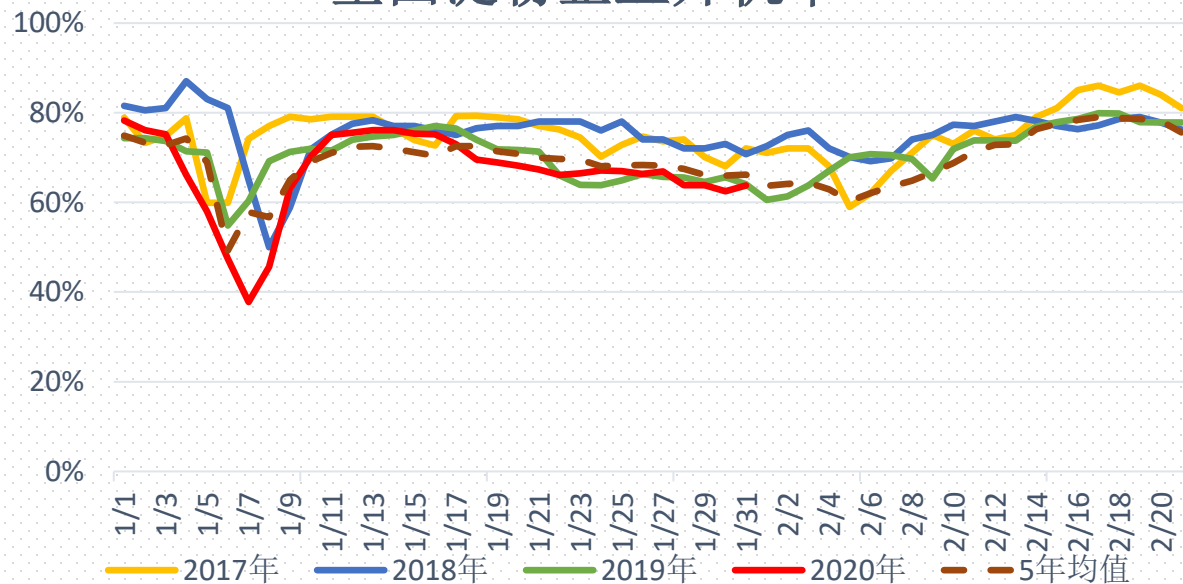


## 中晚籼稻-玉米价差

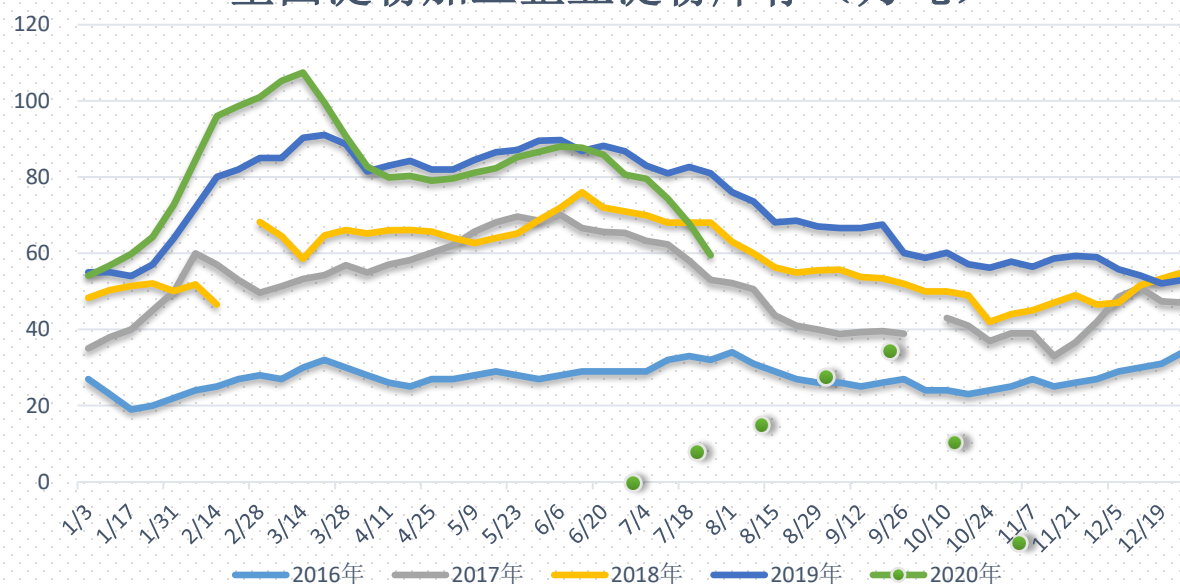


# 淀粉基本面主要数据一览

## 全国淀粉企业开机率

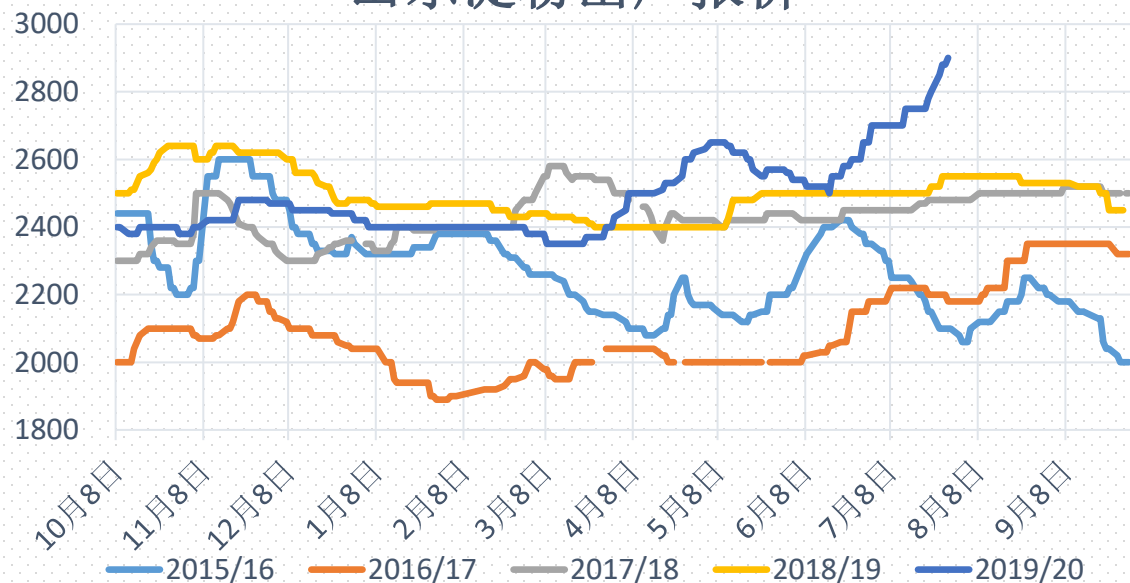


## 全国淀粉加工企业淀粉库存 (万吨)

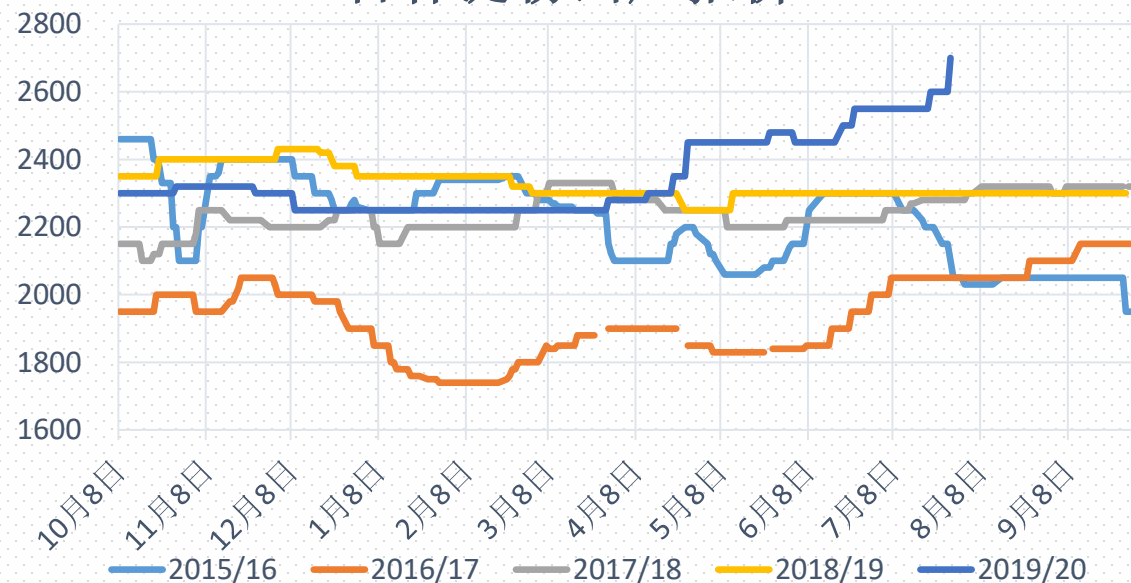


# 淀粉及副产品价格走势

## 山东淀粉出厂报价



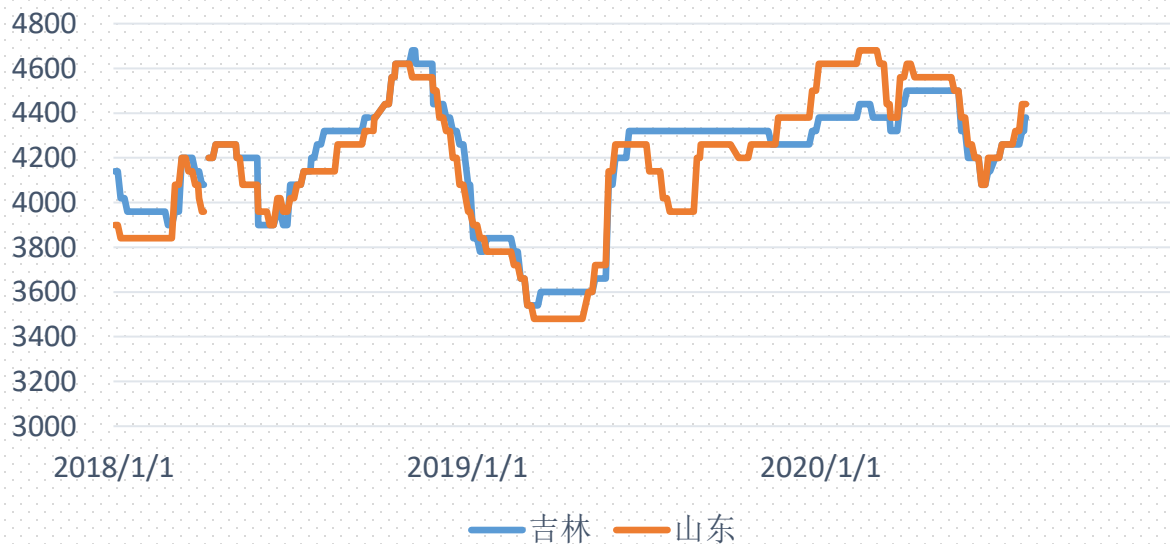
## 吉林淀粉出厂报价



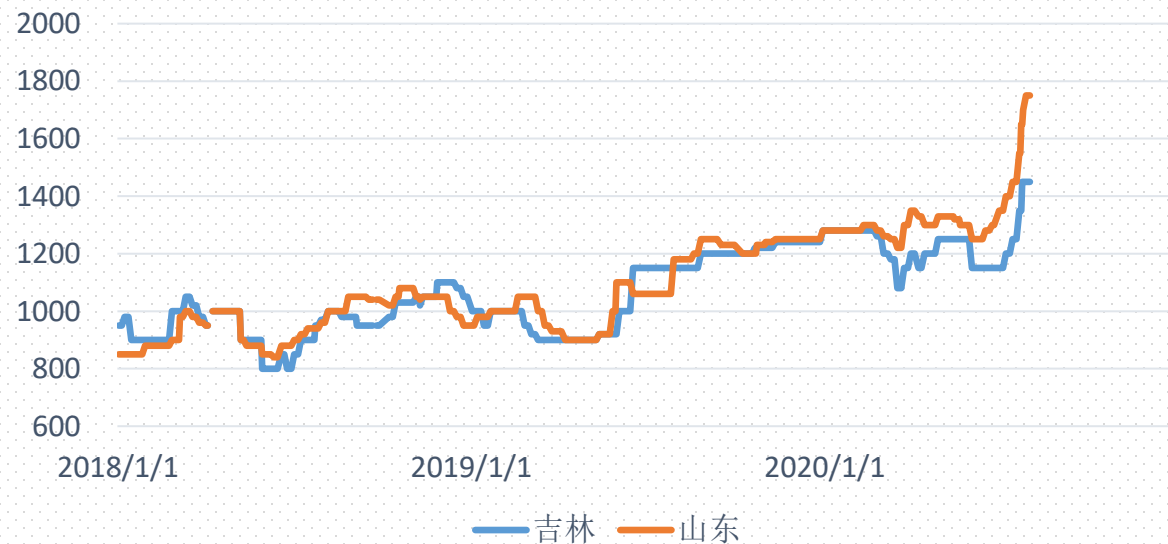


# ▶ 淀粉及副产品价格走势

## 主产区玉米蛋白粉价格走势

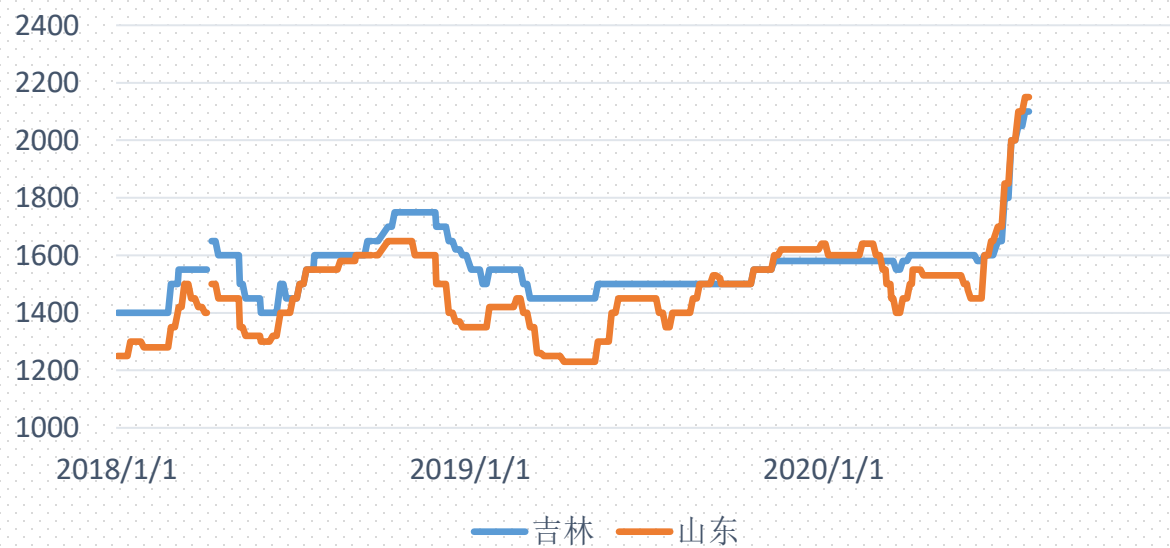


## 主产区玉米纤维价格走势

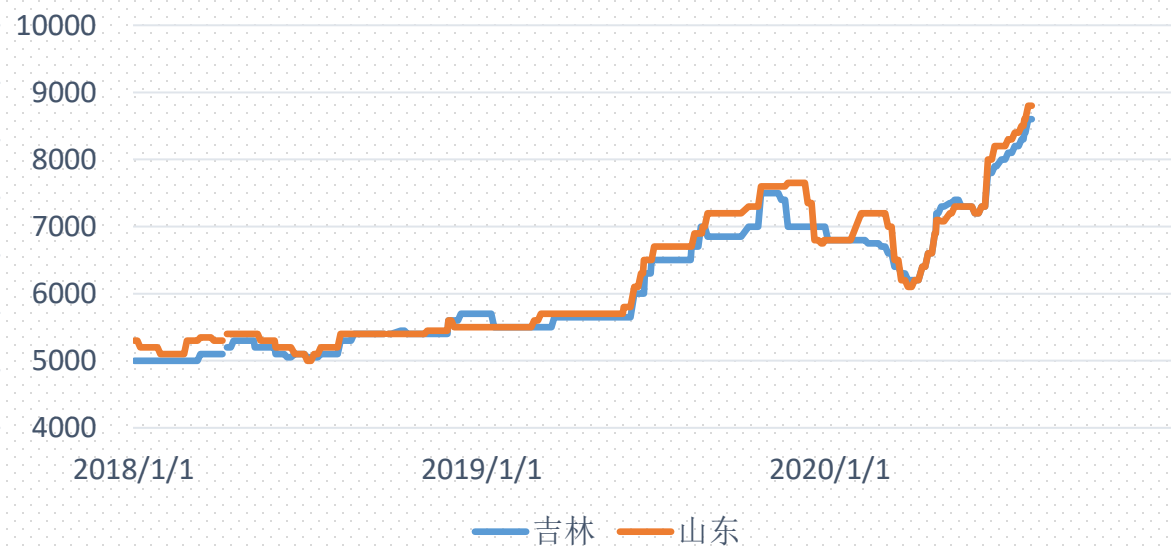


# ▶ 淀粉及副产品价格走势

## 主产区玉米胚芽粕价格走势

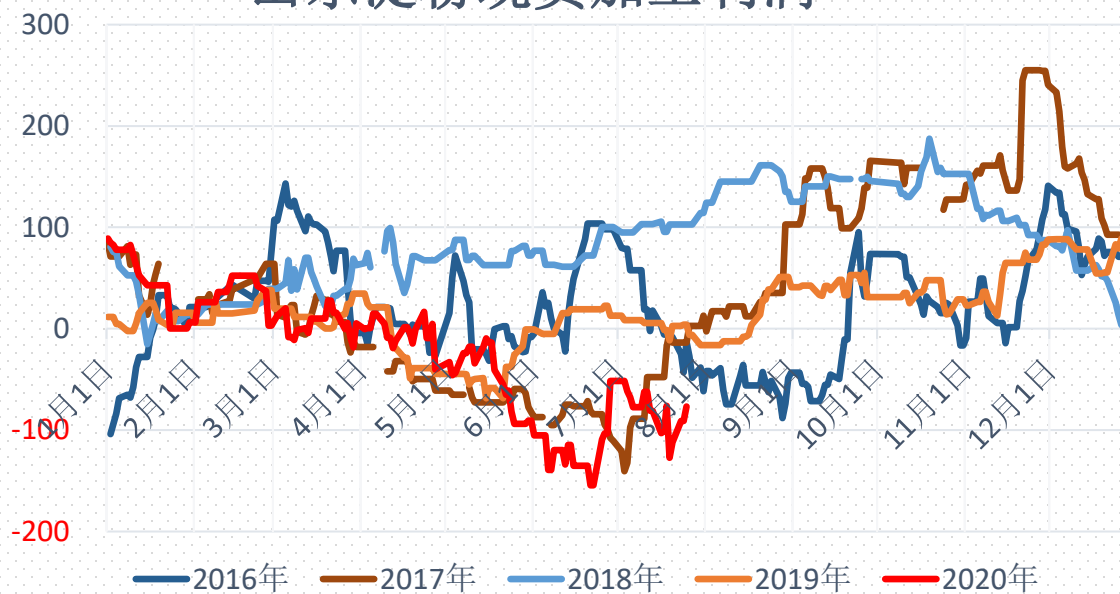


## 主产区玉米毛油价格走势

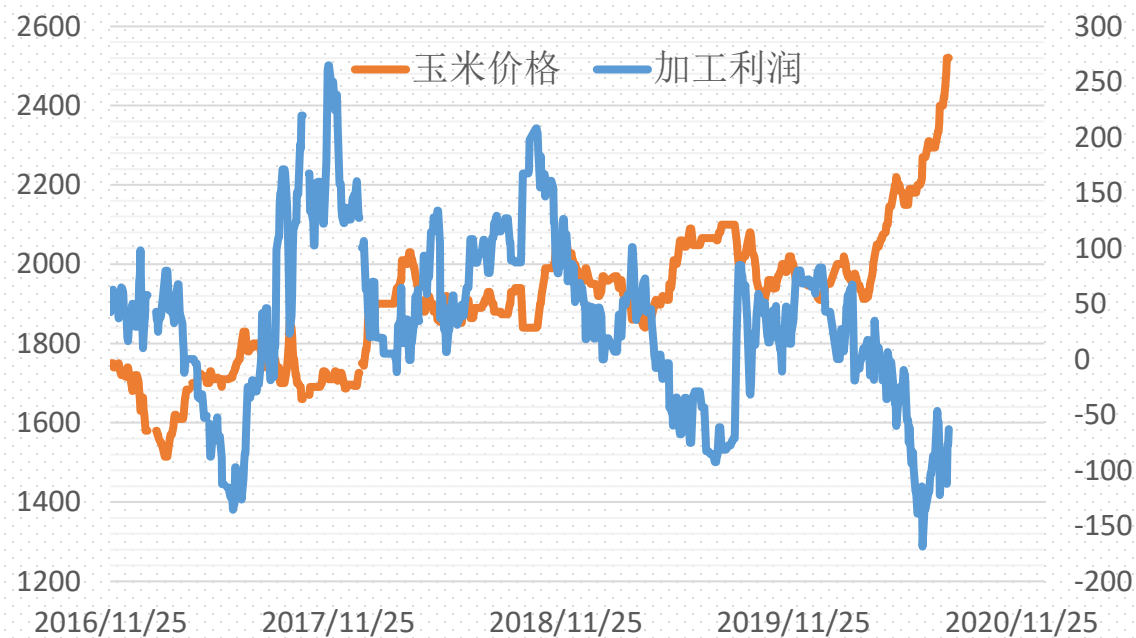


# ▶ 淀粉加工利润

## 山东淀粉现货加工利润

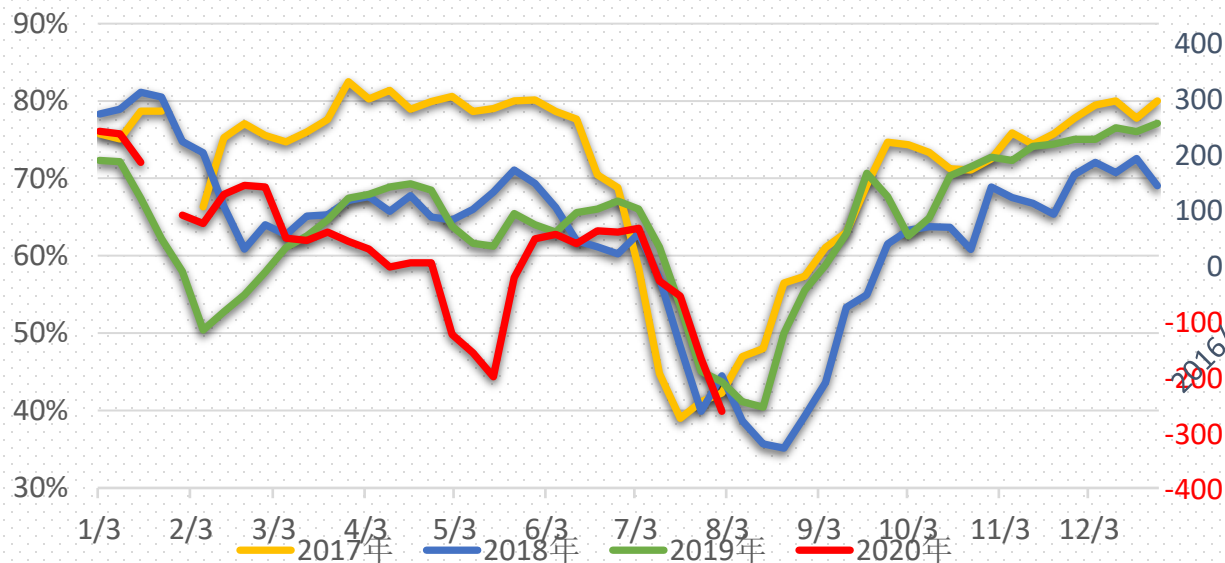


## 寿光淀粉企业加工利润（吨玉米计）

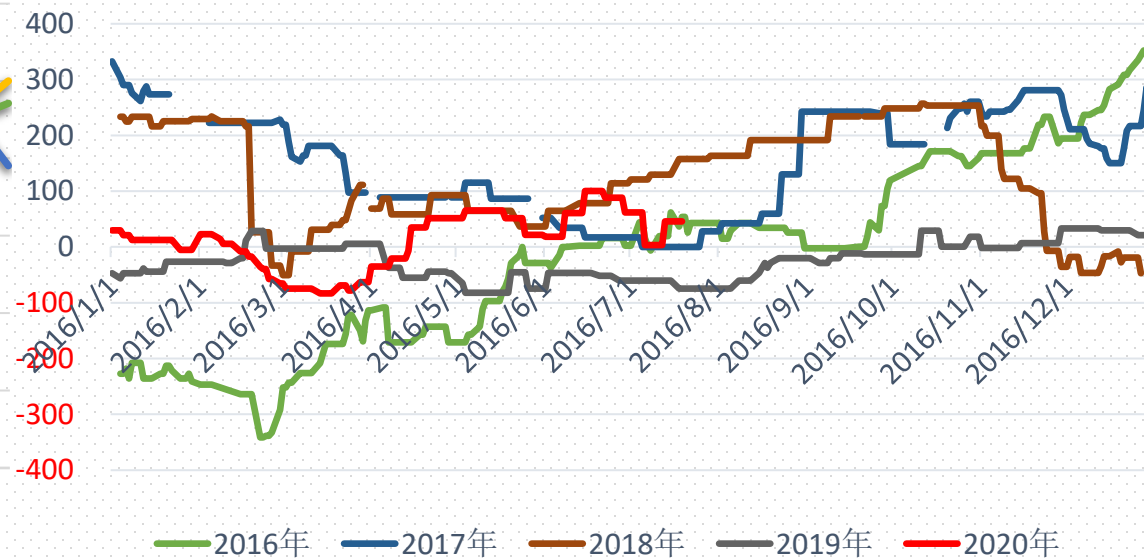


# 酒精行业数据

## 酒精企业开机率

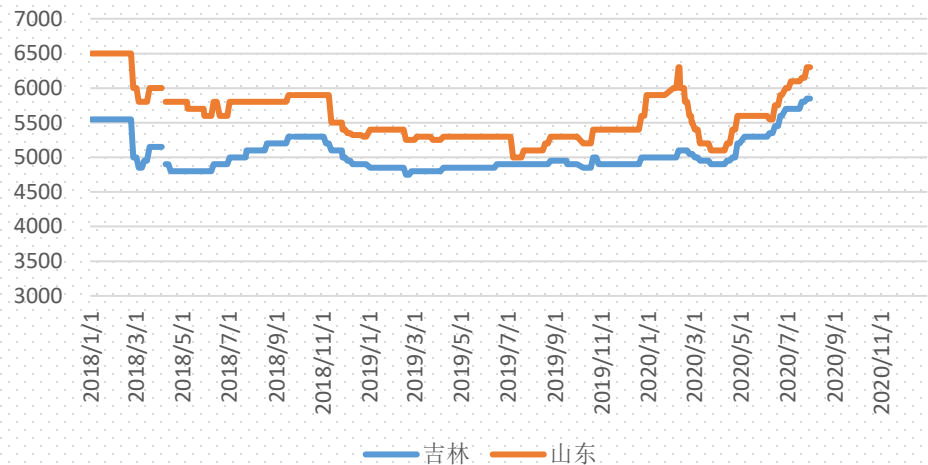


## 吉林酒精利润季节性（元/吨玉米）



# 酒精行业数据

## 主产区普级酒精价格走势



## 主产区DDGS价格走势



## 全国样本企业DDGS库存



## ► 策略建议

---

**上周观点：**拍卖溢价涨幅之大超出市场预期，各种拍卖成交已经4500万吨，市场热情非但没有冷却反而不断升温。这种上涨难用基本面来解释，也很难在短期内因为基本面的变化而缓解。可能对市场信心造成打击的，一是水稻小麦的拍卖，二是大量进口。这二者也是通过动摇市场看涨信心，造成贸易商集中出货的方式来实现价格的回落。目前陈粮拍卖尚没有定论，进口预期又受中美关系紧张的影响。短期内市场情绪难有明显缓解，但如此之高的价格，回落风险也在加大。谨慎参与，观望为主。

**本周观点：**从16年以来的玉米价格和供需情况看，不论把供需趋紧更多的归因于需求增加还是供给下降，产不足需已经是事实，只不过是量大量小的问题。决策部门需要考虑的一个重要的长期问题，是如何保证供应：如果立足国内，那么导向要有倾斜，补贴要有倾斜，考虑放开转基因。如果增加进口，应该尽早给市场稳定的预期，量多少，税率多高。对企业来说，则应该考虑多元化供应——虽然过去几年DDGS、大麦、高粱的渠道一个个被关闭。小麦和水稻替代，如果玉米价格居高不下，饲料企业争抢粮源，库存持续消耗，涨价确实也有传导到主粮的可能，也难怪决策部门投鼠忌器。现在市场不是供需能解释的，或者说不是实际供需因素所能解释的，要看投机需求持续到什么时候。8月，不论是临储拍卖还是替代谷物投放，都可能政策转折，谨慎观望为主。

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365