



玉米&淀粉周报 (2020.08.08)

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
1. 现货价格					
东北港口	玉米收购价	2300	2300	0.0%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	2540	2520	0.8%	
广东港口	国产玉米分销价	2440	2450	-0.4%	
	进口大麦分销价	2040	2040	0.0%	
	进口高粱分销价	2250	2230	0.9%	
淀粉出厂价	吉林主流	2750	2700	1.9%	
	山东主流	2950	2900	1.7%	
淀粉加工利润	吉林	134	104	28.8%	
	山东	-73	-86	15.1%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2009	2238	2323	-3.7%	
	淀粉2009	2611	2692	-3.0%	
月差	玉米9-1价差	8	75	89.3%	
	淀粉9-1价差	-8	68	111.8%	
品种差	淀粉-玉米9月	356	369	-3.5%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	203.7	204.4	-0.3%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	1.13	0.8	41.3%	
广东港口	国产玉米库存	9.9	15.9	-37.7%	
	进口玉米库存	26.7	26.7	0.0%	
深加工开机率	淀粉开机率	64.00%	63.76%	0.4%	
	酒精开机率	36.68%	39.86%	-8.0%	
淀粉库存	山东企业	6.25	7.65	-18.3%	
	东北企业	37.95	39	-2.7%	

◆ **拍卖成交价回落，现货市场热情降温：**周四的拍卖，内蒙成交价尚可，但之后辽吉黑的成交价均有不用程度的回调。在不断升级的政策调控影响下，再加上临近年度末企业采购力度下降，现货市场热烈情绪开始缓和。周末，山东深加工到货接近1000车，贸易商锁定利润意愿转强。在前期周报和视频会上我们均提出，玉米市场积累了太多的潜在压力：进口、替代、偏高的贸易库存，在四季度可能集中体现。特别是现在开始的替代谷物投放，政策反应慢开始的晚，相应的这批谷物出库到进入终端也有一个延后，可能恰好叠加新粮上市。虽然临储拍卖库存即将耗尽，但是前期涨幅已经基本反映了这个预期，再拉高的空间和动能都有限了。

◆ **现货带动09合约趋弱，9-1价差迅速缩小：**回调预期主要影响09合约，并且在现在的价格09接货意愿也有限，09的升水甚至平水都难以维持。本周9月淀粉和玉米都有所走弱。09合约可交割的粮源有，但是7月中旬之后成交的都亏损，预计当前价格下交、接货的意愿都不会太强。关注重点转向01合约。

▶ 市场新闻

一、交易安排

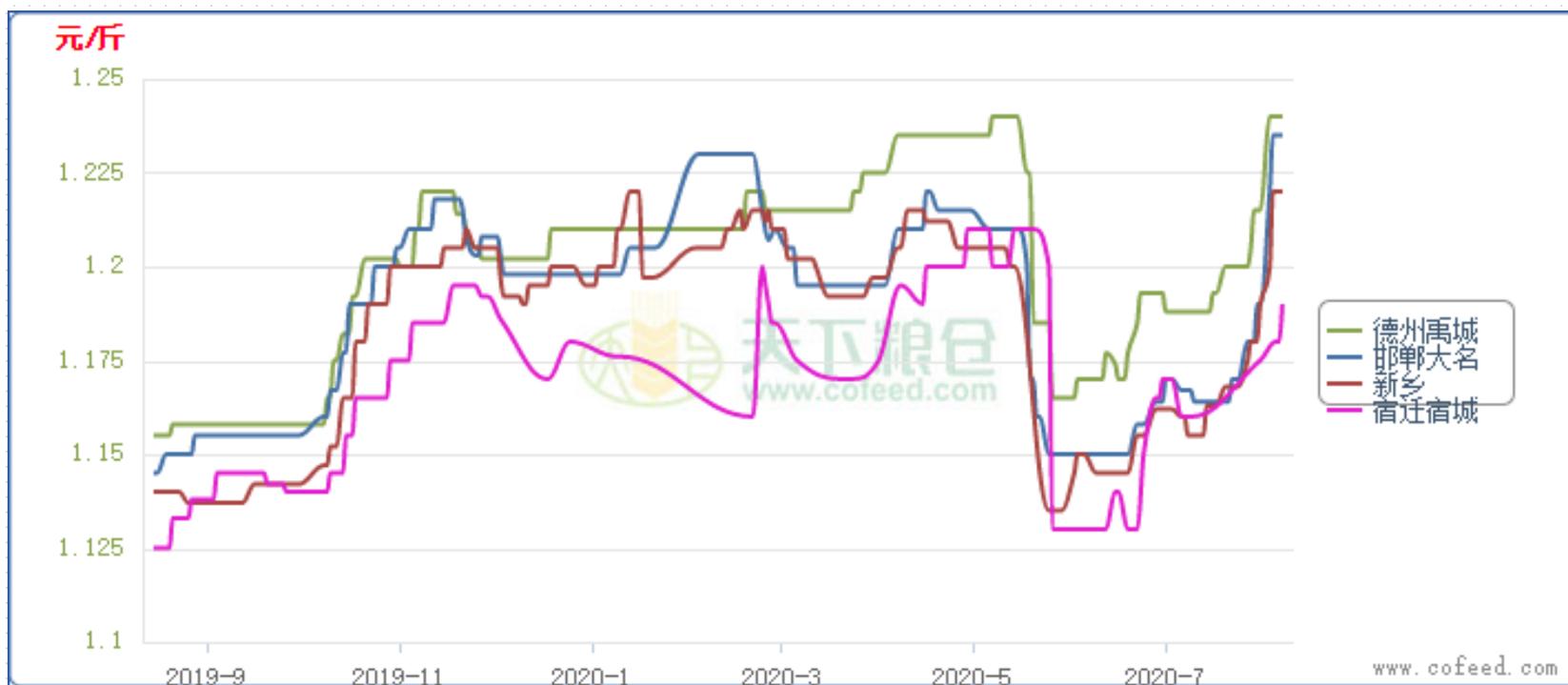
时间	品种	数量 (万吨)	标的分布 (万吨)	备注
8月13日 (星期四)	玉米	400	2014年: 黑龙江3 2015年: 内蒙古112、辽宁27、吉林22、黑龙江236	以实际清单为准

本交易安排为預告，交易日的实际销售数量以国家粮食交易中心官网发布的交易清单为准。

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	160.5973	99%
第五周		193.6321	186.333	96%
第六周		119.9504	110.2113	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%
第十一周		31.9259	28.7822	90%

▶ 市场新闻

夏粮收购进度：截至7月31日，主产区小麦累计收购4105.2万吨，同比减少850.9万吨，其中：河北收购337.6万吨，同比减少72.5万吨；江苏收购1049.5万吨，同比减少20.5万吨；安徽收购575.6万吨，同比减少205.9万吨；山东收购634.0万吨，同比减少46.0万吨；河南收购864.0万吨，同比减少497.3万吨；湖北收购133.8万吨，同比增加8.3万吨。累计收购最低收购价小麦564.6万吨。主产区油菜籽累计收购66.9万吨，同比减少4.3万吨。主产区早籼稻累计收购199.4万吨，同比增加12.2万吨。累计收购最低收购价早籼稻4.3万吨。



▶ 市场新闻

黑龙江某粮库经理：回调风险加大

11拍临储拍卖降温，令前期拍粮、囤粮的贸易商出库意愿开始增强，预计本轮的玉米高点基本已现，近期价格要下来些，不过，暂时的回调空间预估有限，由于出库意愿加快，物流紧张，近期运费上调幅度较大，目前到山东昌乐的运费已涨至340元，相对比，此前的运费在250-260元，但是还是不好请车，东北粮外流的量目前还不是太多。据了解，整个齐齐哈尔拍出300多万，目前出库量约在80-90万吨。

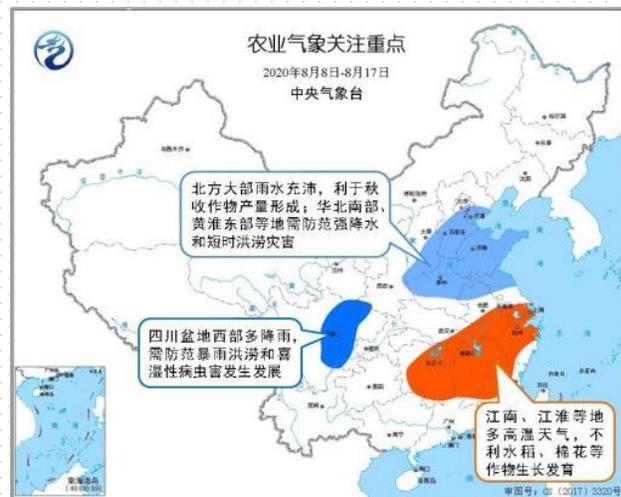
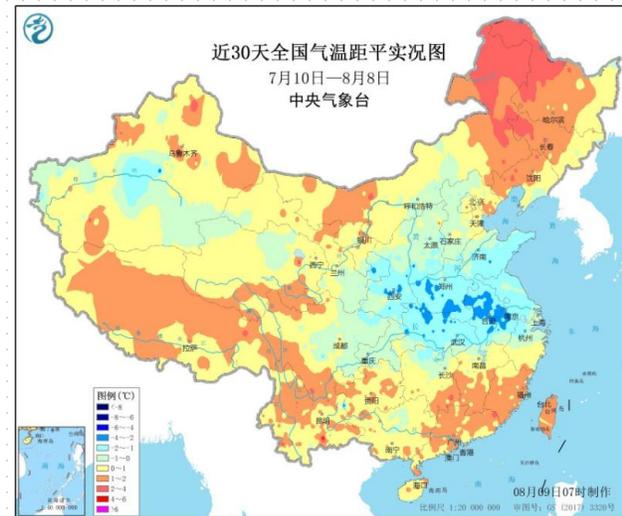
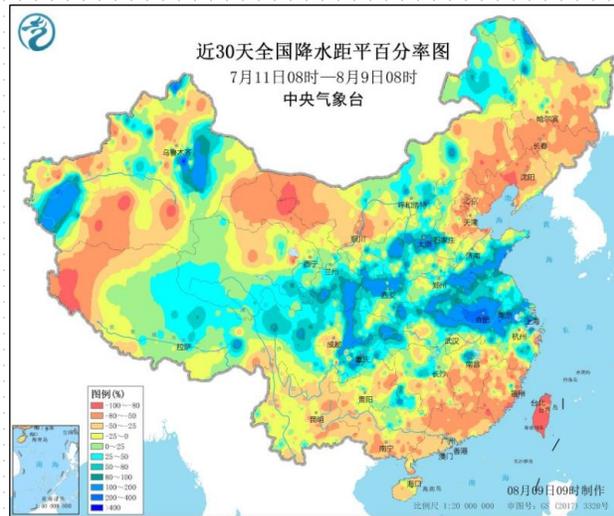
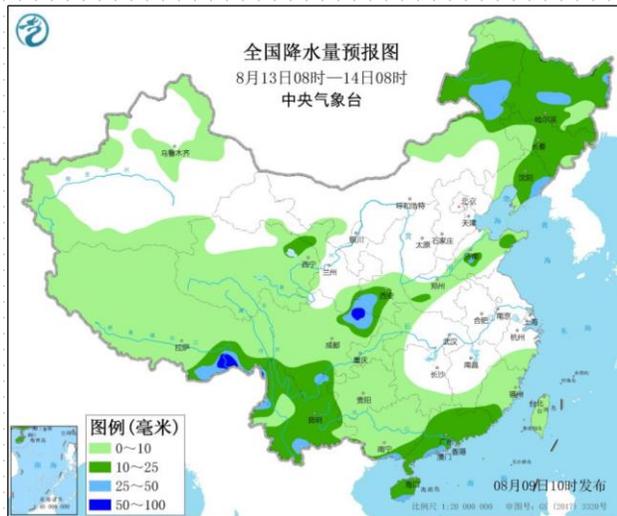
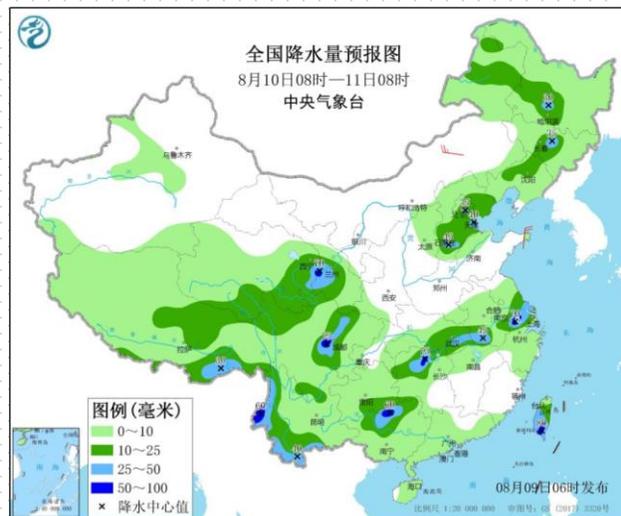
这两天东北的贸易商报价略有松动，幅度在10-20元/吨，山东虽然企业未见报价下调，不过，运费上涨的情况下，当地的企业价格未上涨，这也算是变相的下跌。不过，目前东北拍粮的贸易商仍有部分大户在观望，暂不考虑出库，因此在阶段性的东北粮外流没有明显增加的情况下，近日跌幅仍会受限，预估在20-40元/吨。

对于拍卖本周黑龙江的个别粮库拍卖溢价幅度明显缩水，其中，五大连池那边库存点1740成交，较上周降了80-90元/吨，此外，大庆林甸成交价上周1990元/吨拍不着，这周1900成交，降幅也达到90元/吨，预计下一拍溢价会继续缩水，预估降幅在40-50元/吨，届时仍会刺激一部分贸易商出库，预计8月下旬-9月份随着临储粮上量增加，叠加早春玉米的陆续上市，供应紧张的局面将会得到缓解，届时玉米的下跌速度或将会加快。

水稻和小麦定向拍卖传闻（未证实）：

8月7日：第一批试点投放50万吨稻谷和64万吨小麦，10家企业参拍。小麦起拍价1800，成交价2150-2200；水稻起拍价1300，成交价1500-1600。

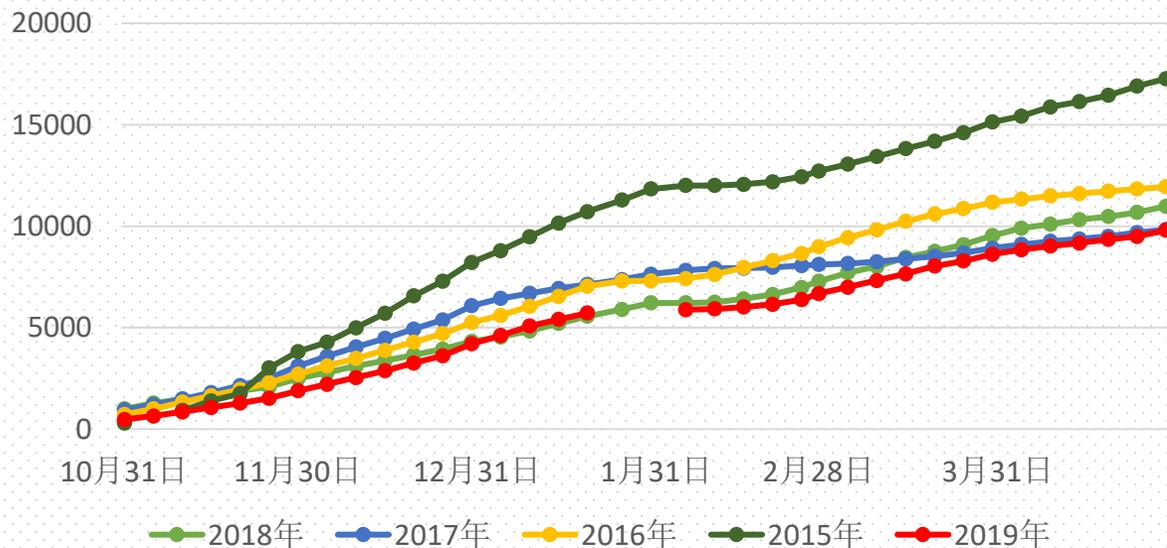
全国气象情况



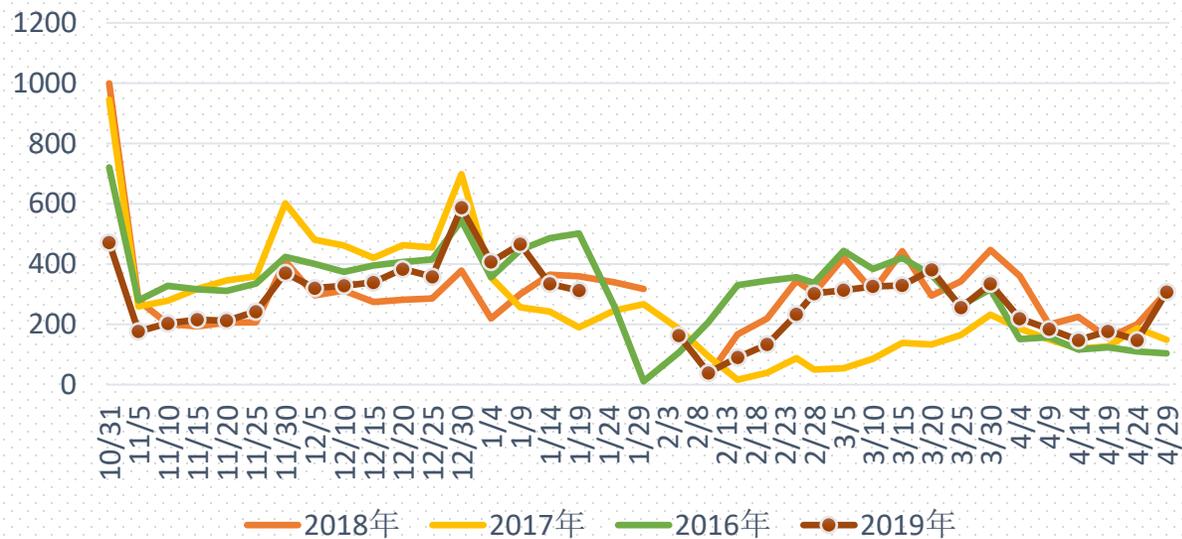
- 东北地区、华北、西北地区春玉米大部处于抽雄至吐丝期，新疆部分进入乳熟期；西南地区东部处于吐丝至乳熟期，四川盆地部分已成熟。全国春玉米一、二类苗占比分别为33%、66%，一类苗较上周减少2个百分点，二类苗增加3个百分点。
- 东北、内蒙古：本周，大部农区气温接近常年或偏高1~2℃，日照正常或偏多3~8成；大部出现10~100毫米降水，有效补充了土壤水分，农田缺墒区范围较上周明显缩小，大部土壤墒情适宜，利于一季稻、春玉米、大豆等作物生长发育，春玉米气象适宜指数较高。

国粮局收购进度

国粮局玉米收购量统计



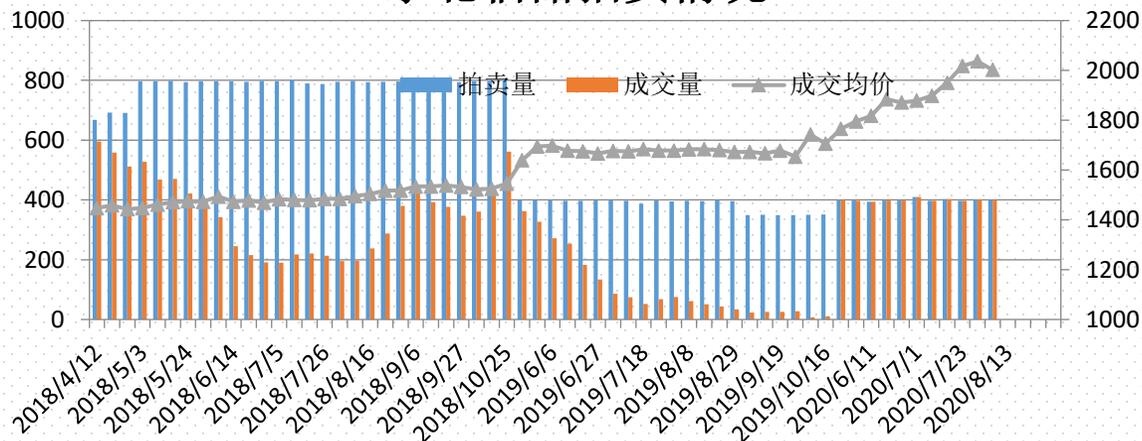
玉米5日收购量



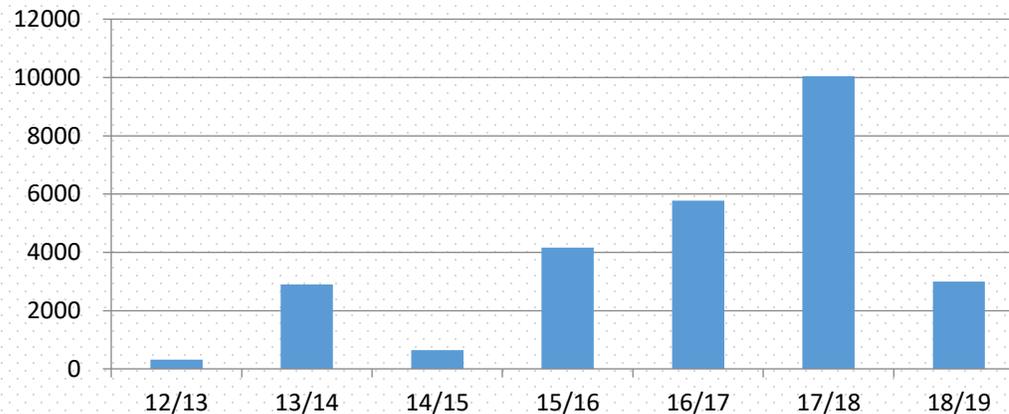
- 截至4月30日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9802万吨，同比减少1184万吨。

临储拍卖

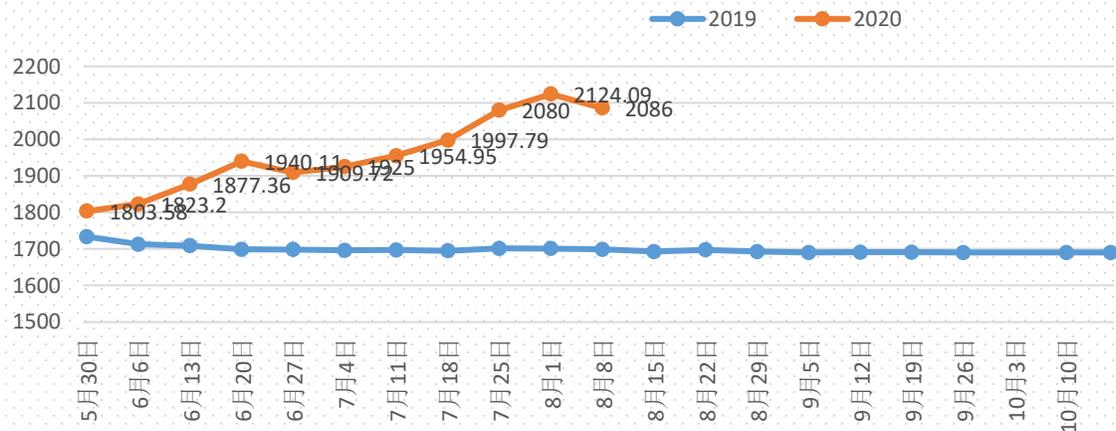
东北临储拍卖情况



历年临储拍卖成交



吉林2015年二等玉米临储成交均价

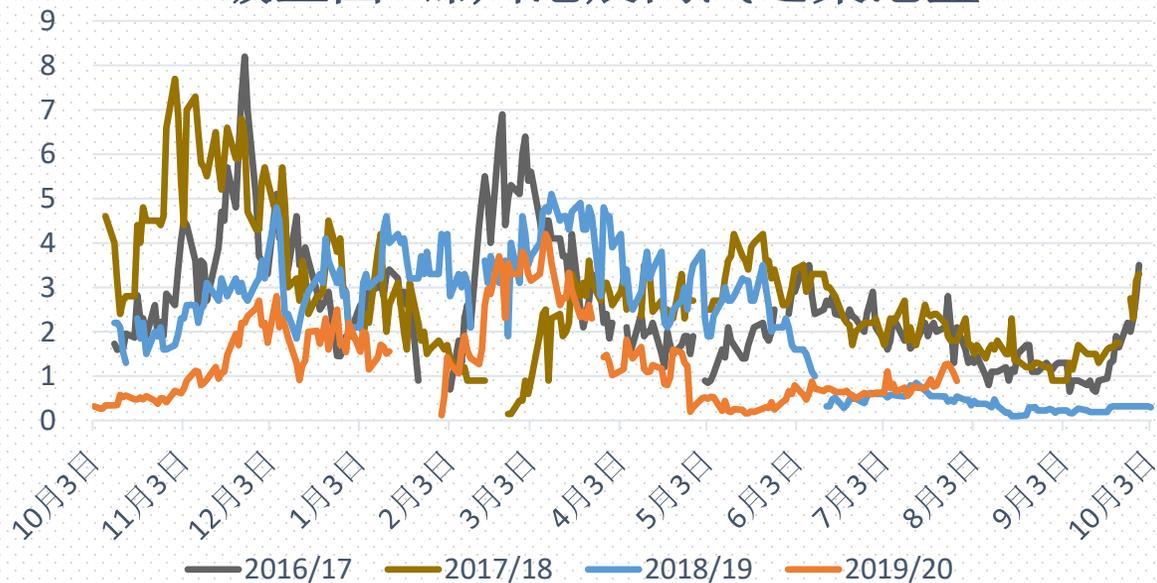


玉米期末临储库存变化

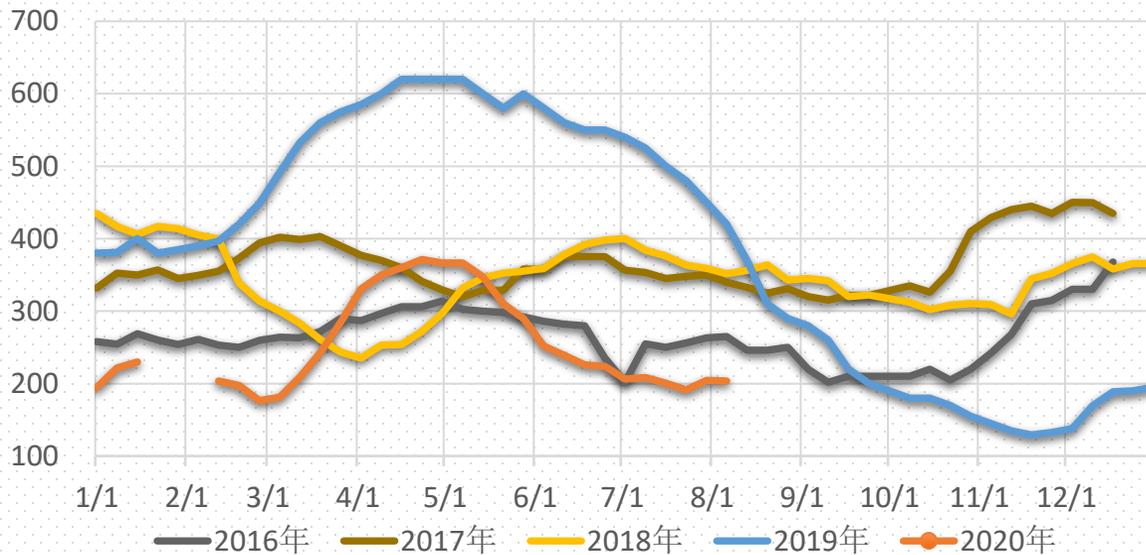


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

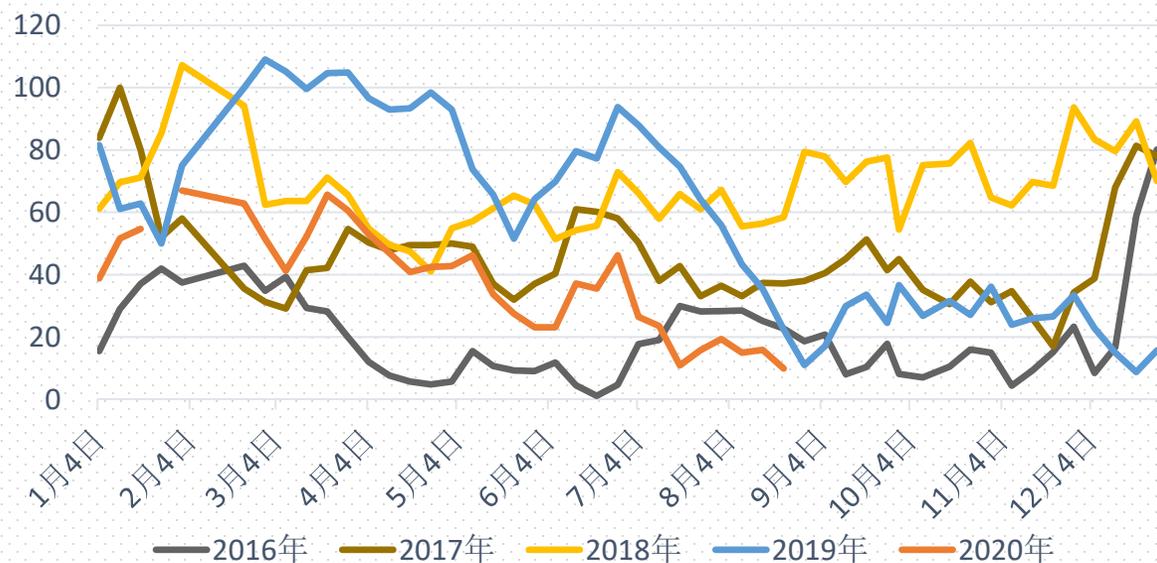


东北港口国产玉米库存

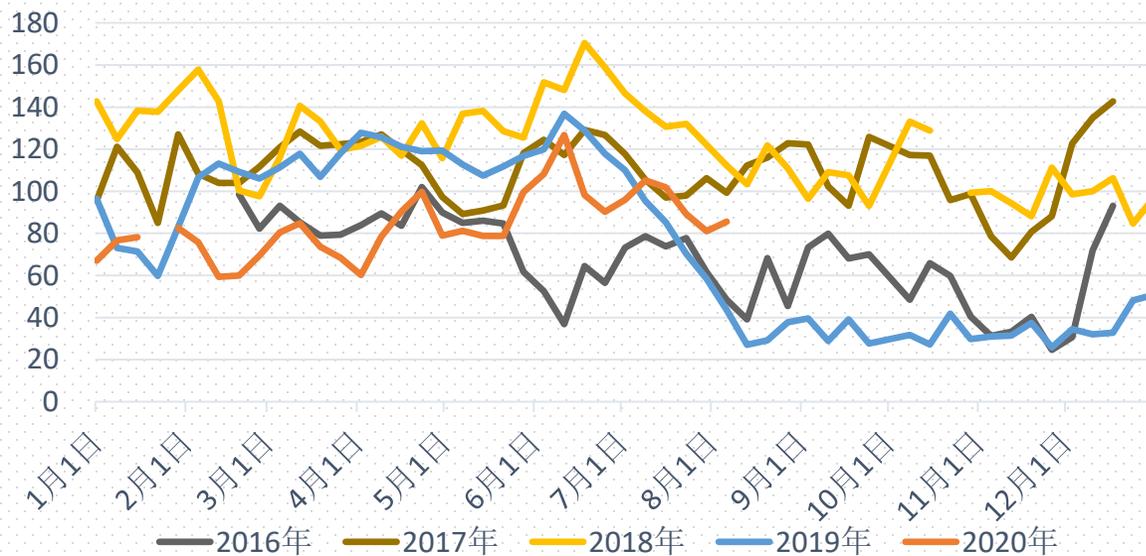


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

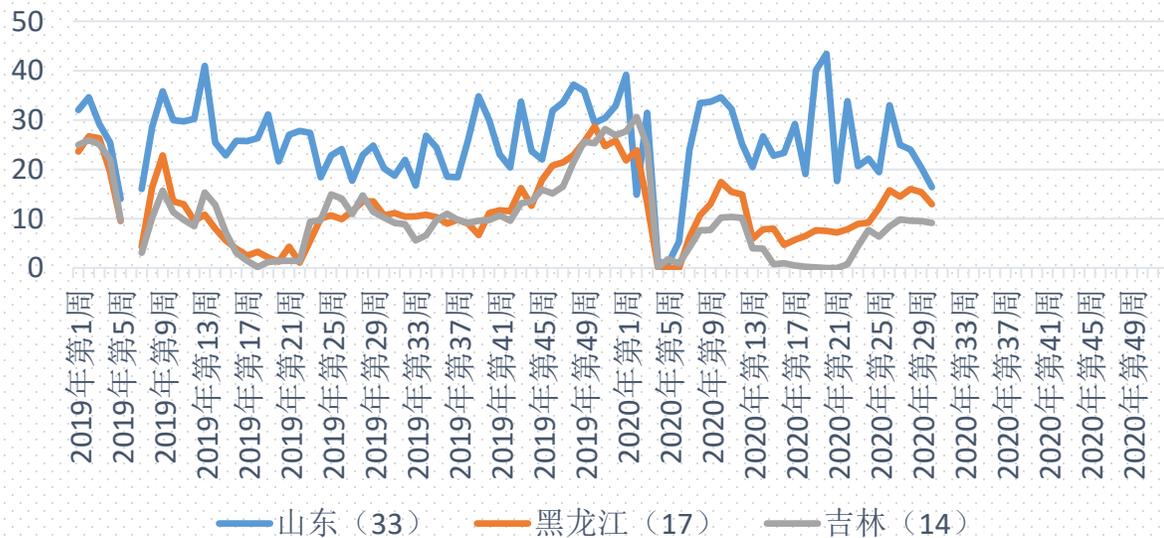


广东港口饲用谷物库存

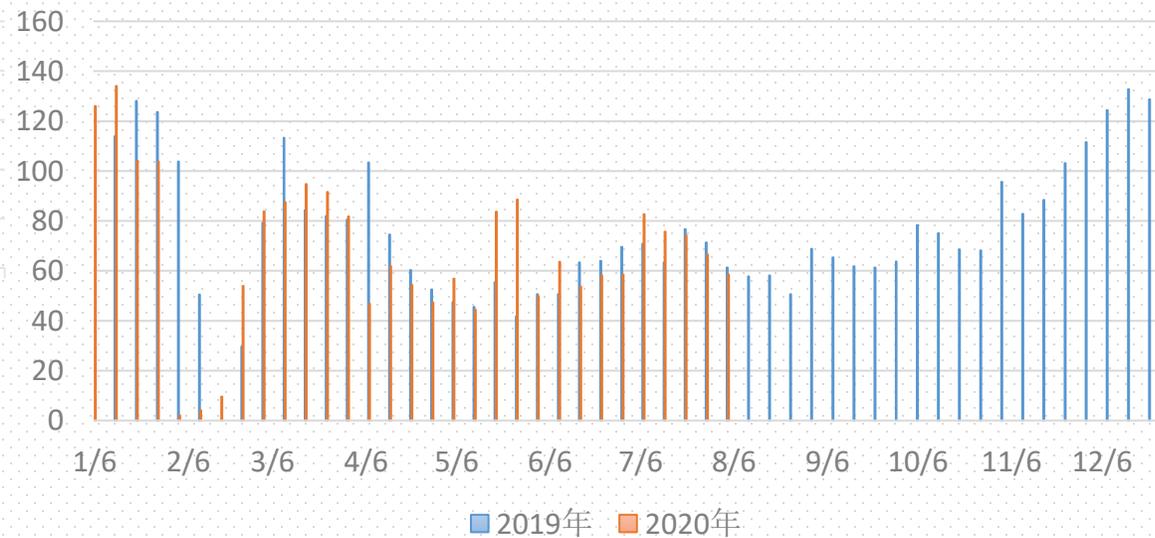


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工收购量

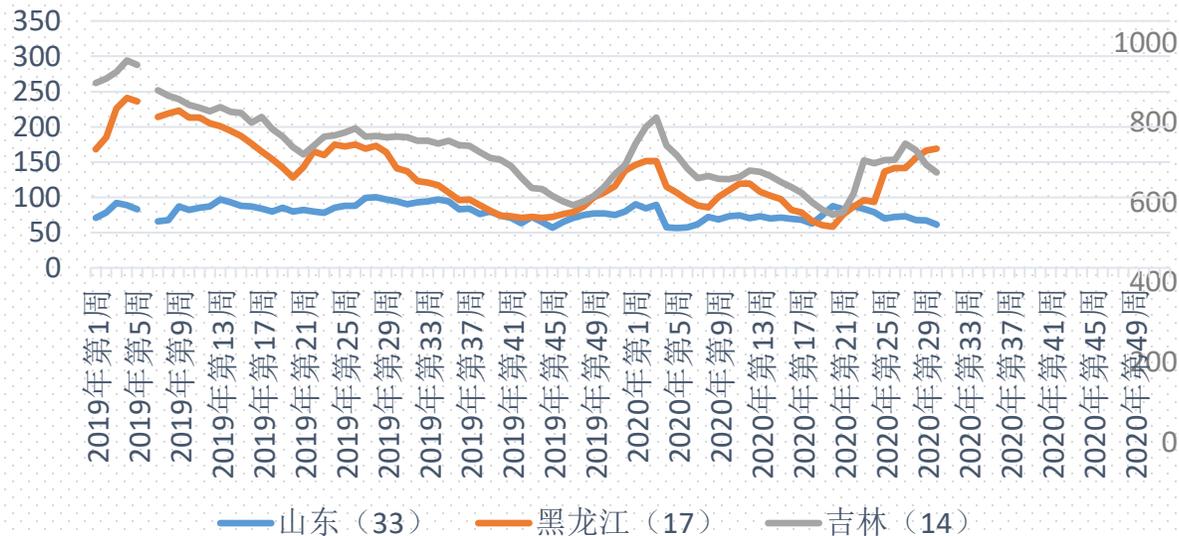


全国深加工收购量

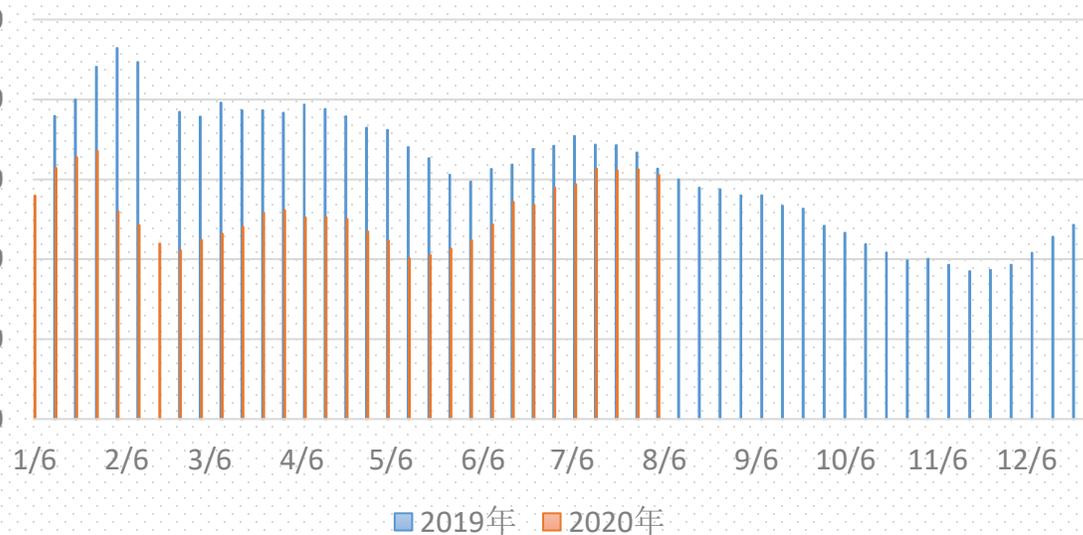


玉米基本面主要数据一览

深加工库存量

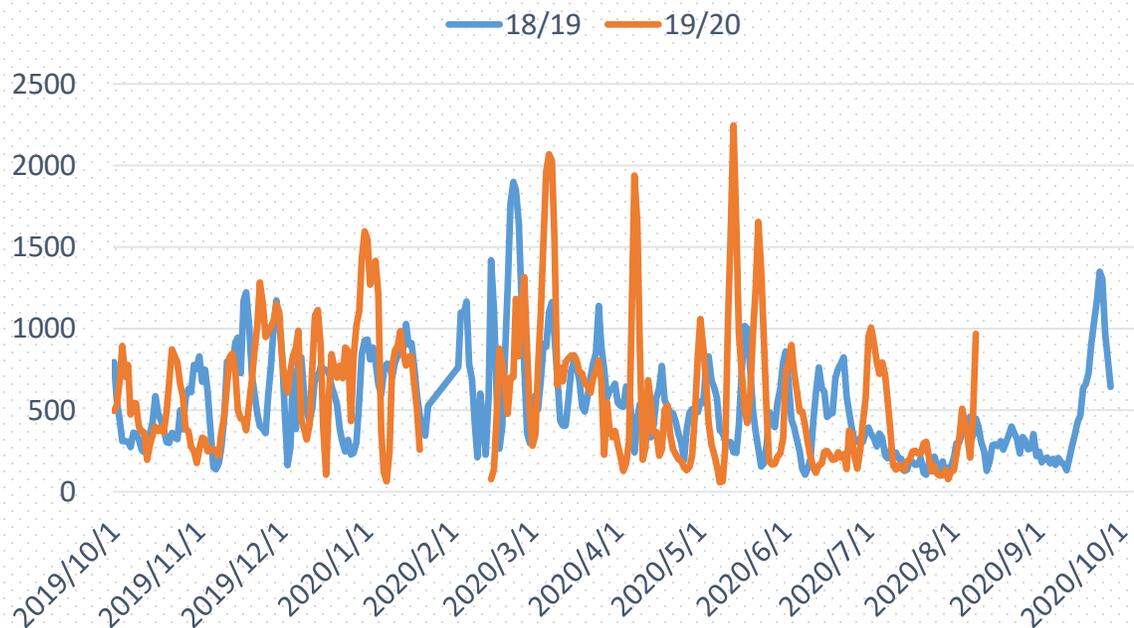


全国深加工库存量



▶ 玉米基本面主要数据一览

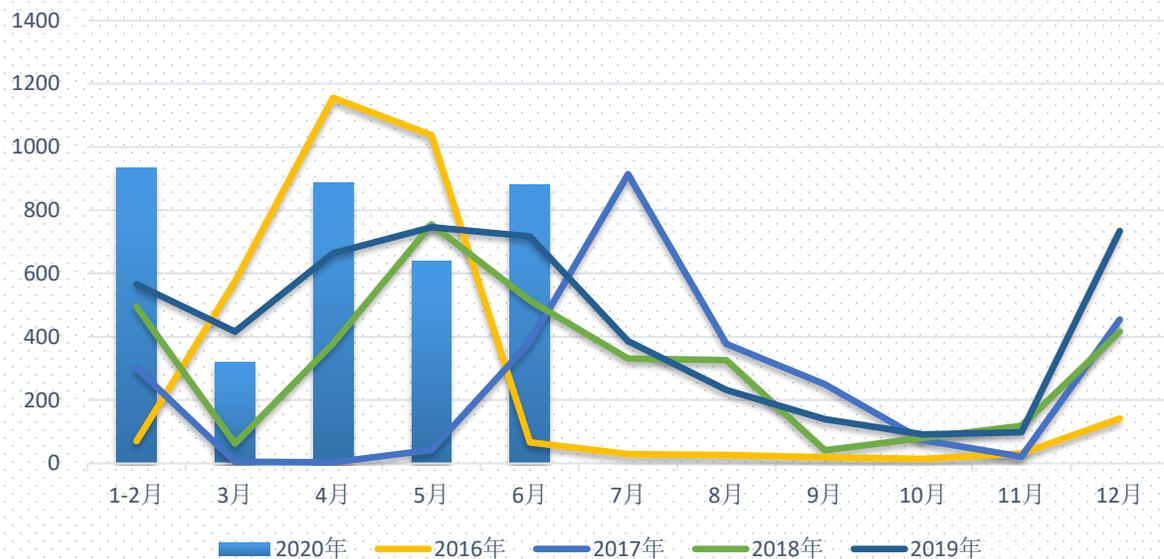
山东企业到货



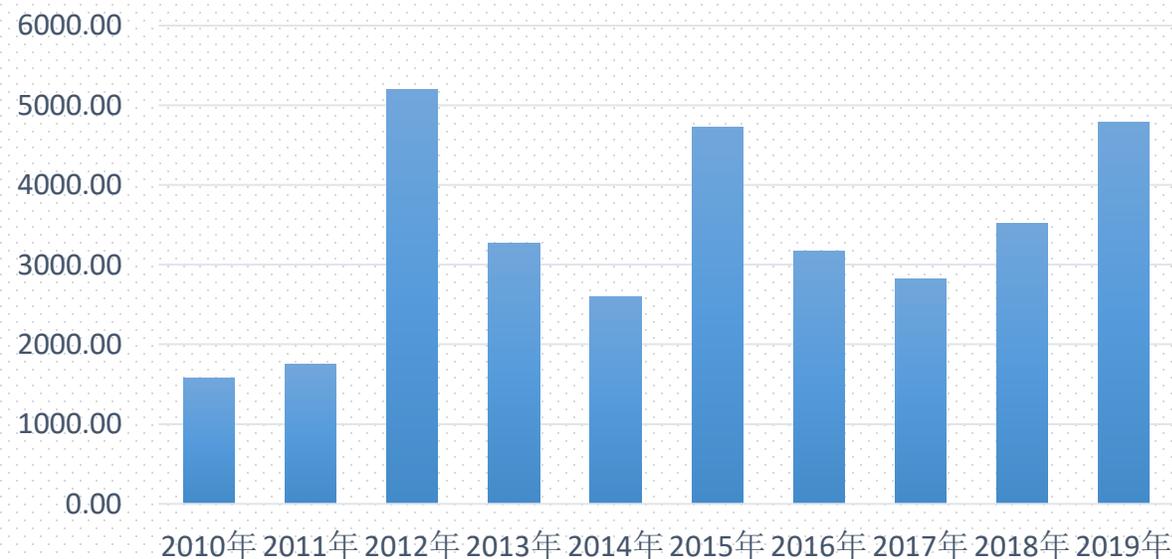
企业	8月8日	8月9日	对比/分
昌乐盛泰药业	1.280	1.260	-2
诸城源发生物	1.240	1.225	-1.5
寿光金玉米	1.270	1.255	-1.5
山东天力	1.270	1.253	-1.7
诸城兴贸	1.240	1.225	-1.5
寿光晨鸣	1.270	1.255	-1.5
昌乐英轩	1.250	1.245	-0.5
成武大地	1.230	1.230	0
邹平西王集团	1.260	1.260	0
邹平容海(华义)	1.290	1.270	-2
惠民春晖	1.135	1.135	0
博兴香驰健源	1.100	1.100	0
滨州金汇	1.205	1.190	-1.5
乐陵中谷	1.210	1.230	2
禹城保龄宝	1.270	1.250	-2
平原福洋生物	1.265	1.245	-2
临清德能金玉米	1.257	1.245	-1.2
聊城希杰	1.080	1.080	0
青援	1.230	1.230	0
鲁洲	1.240	1.235	-0.5
沂水大地	1.220	1.230	1
七星柠檬科技	1.250	1.250	0
肥城福宽	1.210	1.210	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	1.080	1.080	0
滕州恒仁	1.280	1.270	-1

主要谷物进口

分月玉米进口量（千吨）

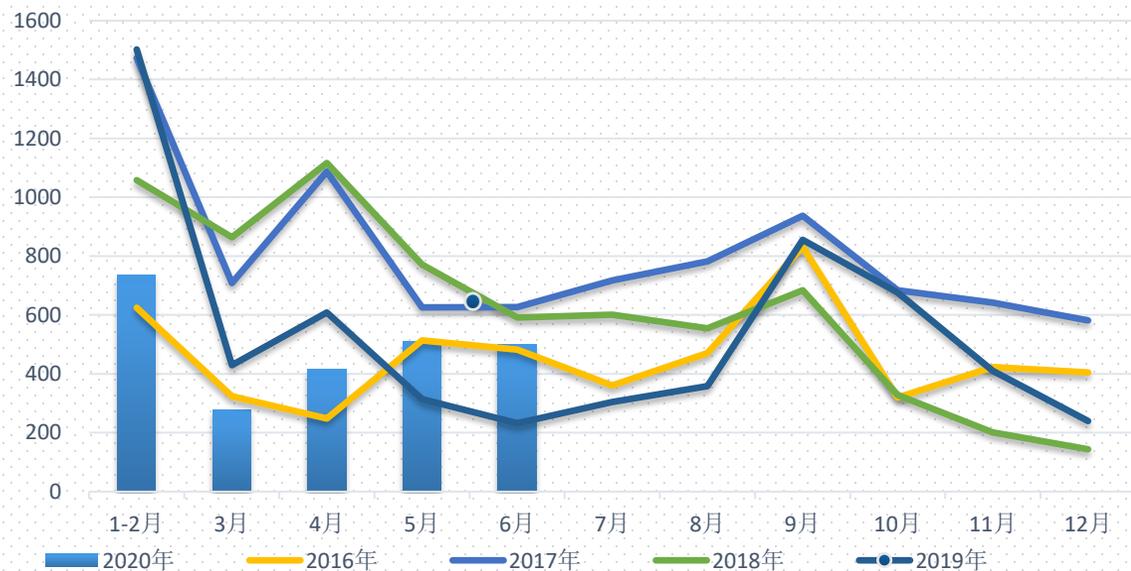


年度玉米进口量（千吨）



主要谷物进口

分月大麦进口量（千吨）

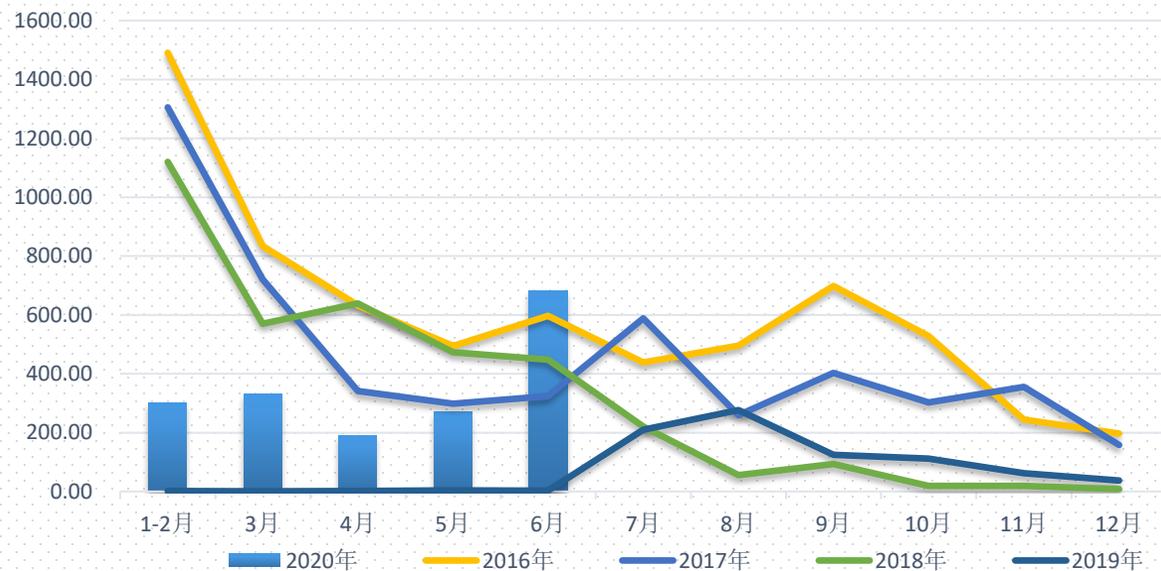


年度大麦进口量（千吨）

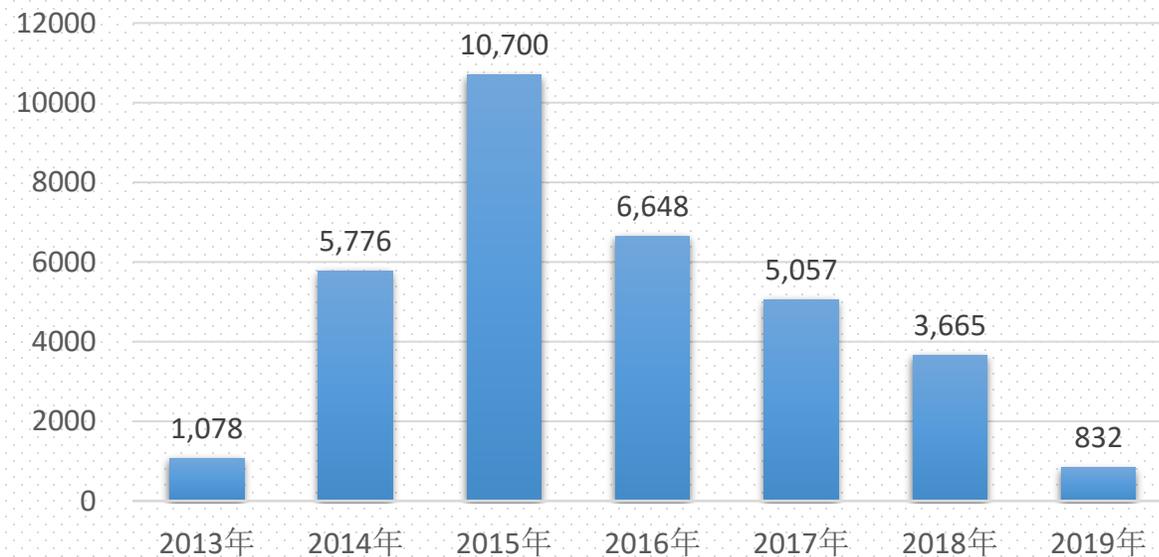


主要谷物进口

分月高粱进口量（千吨）

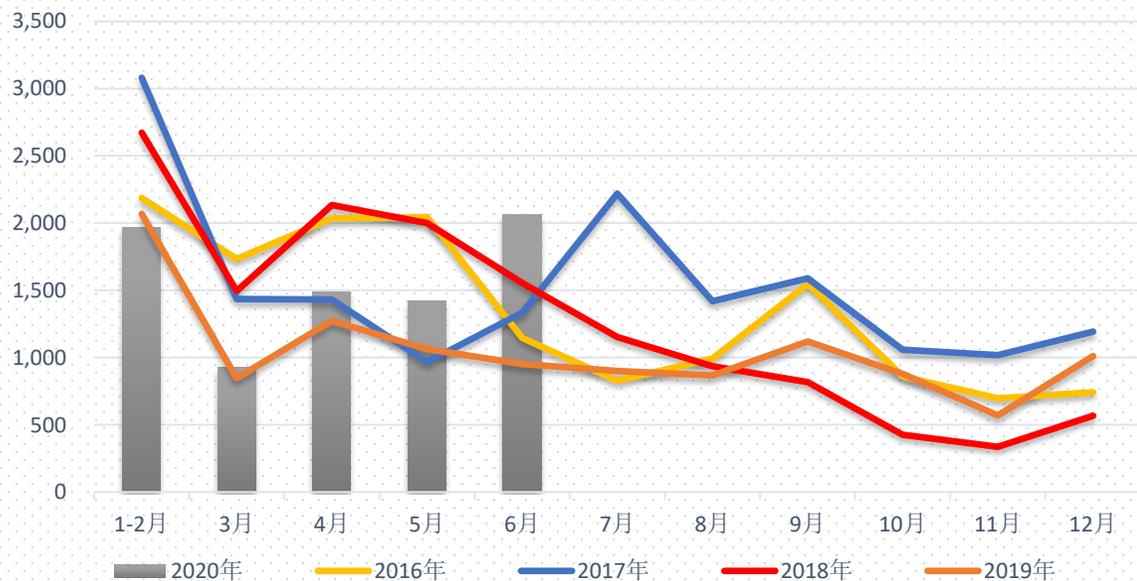


年度高粱进口量（千吨）

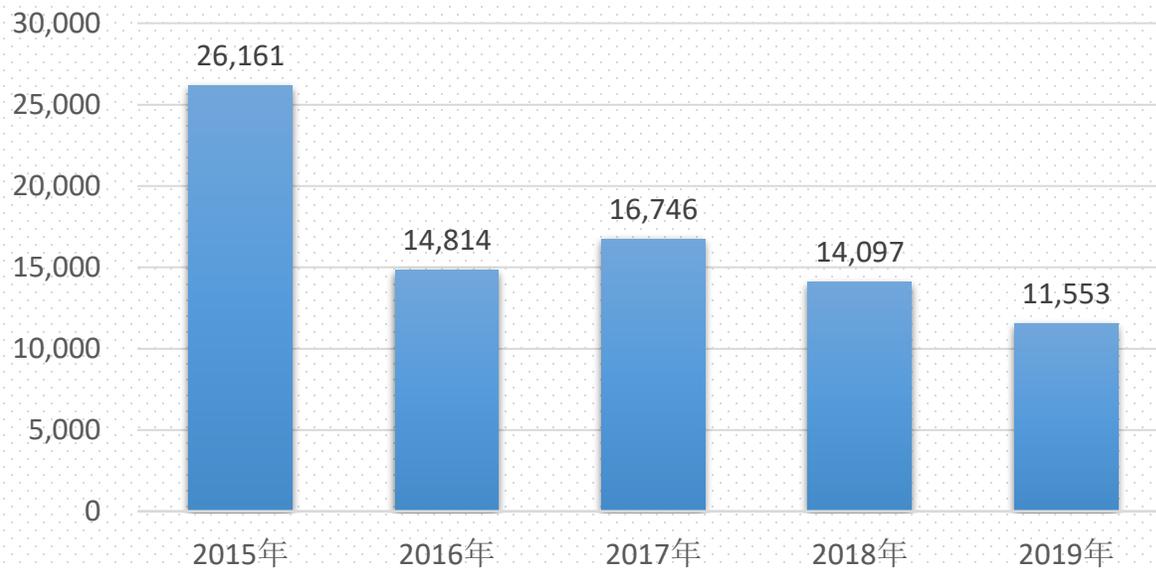


主要谷物进口

玉米、高粱、大麦月度进口



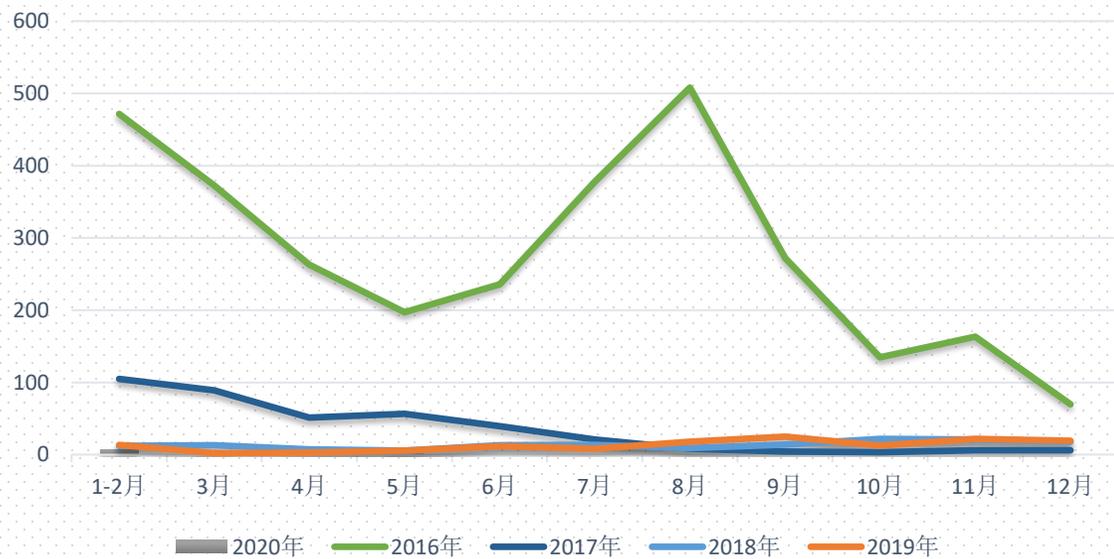
三大谷物年度进口量（千吨）



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）

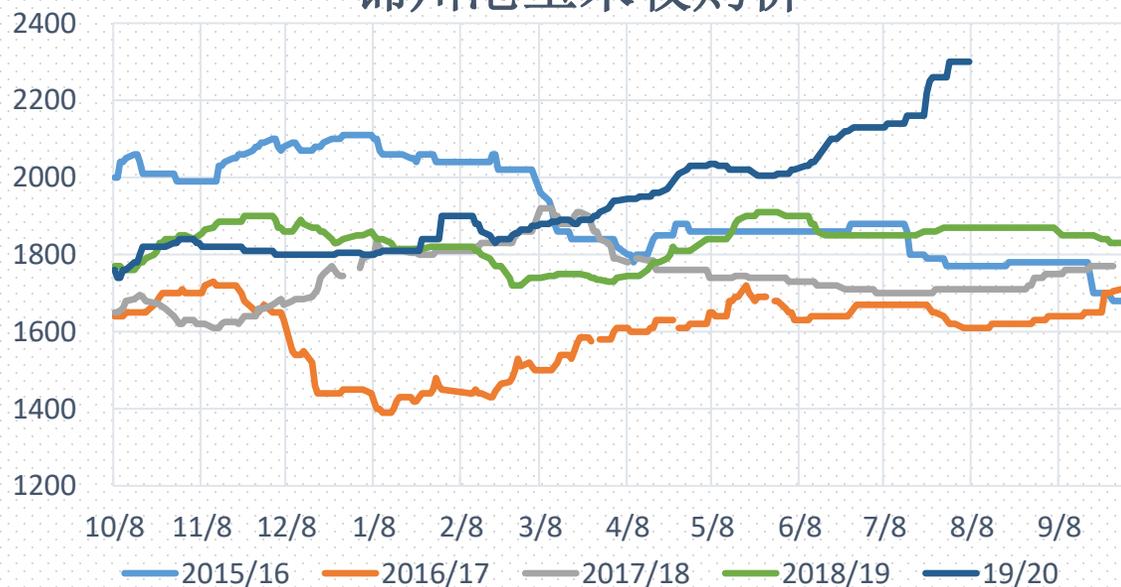


DDGS年度进口量（千吨）



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

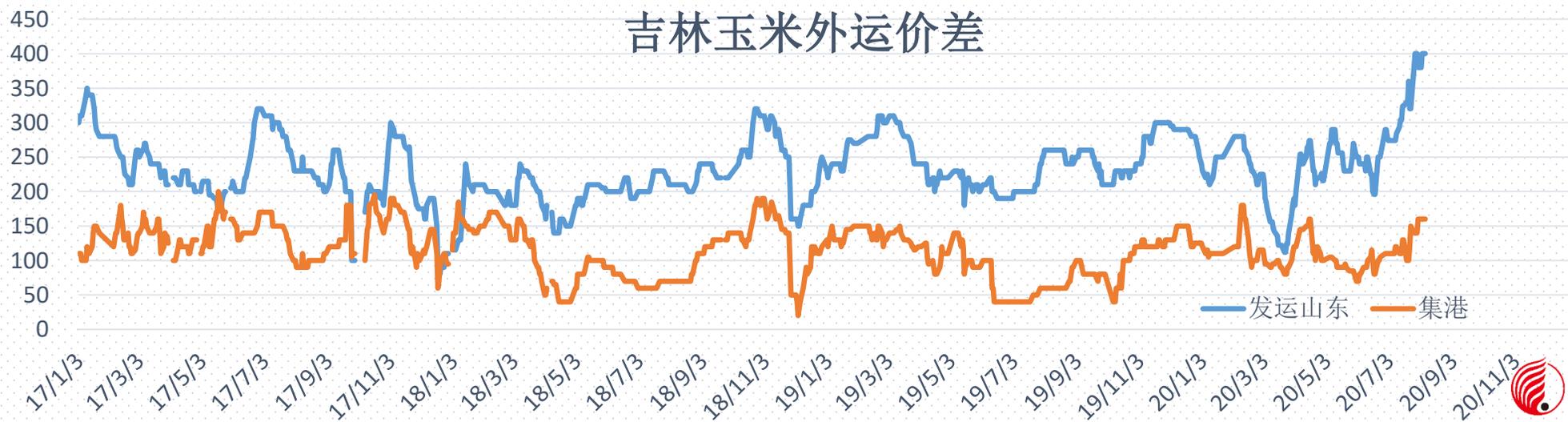
山东-吉林玉米价差



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

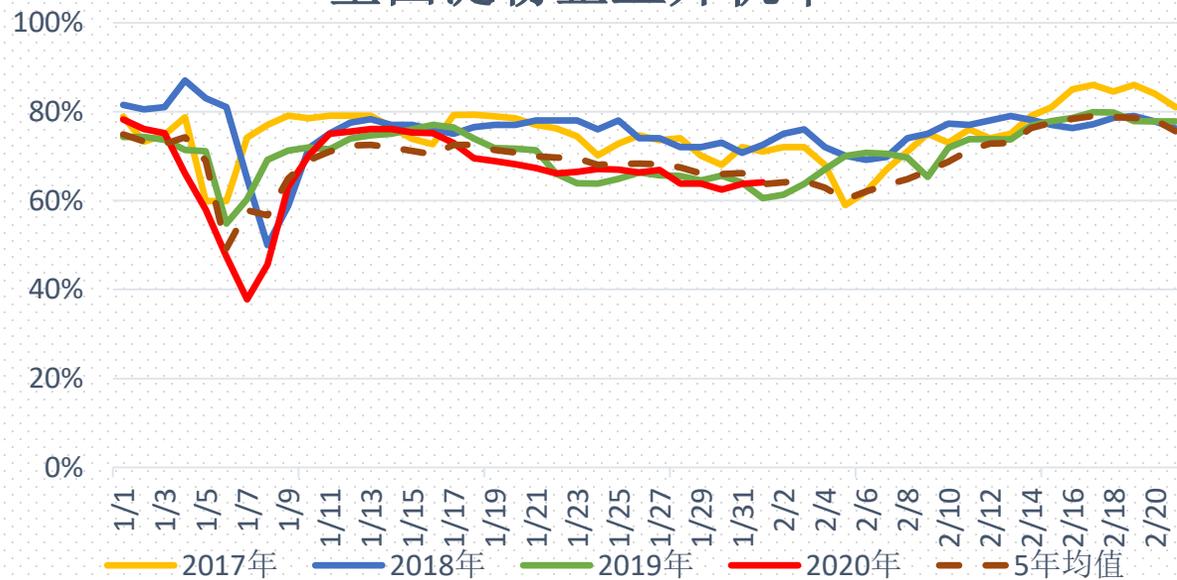


中晚籼稻-玉米价差

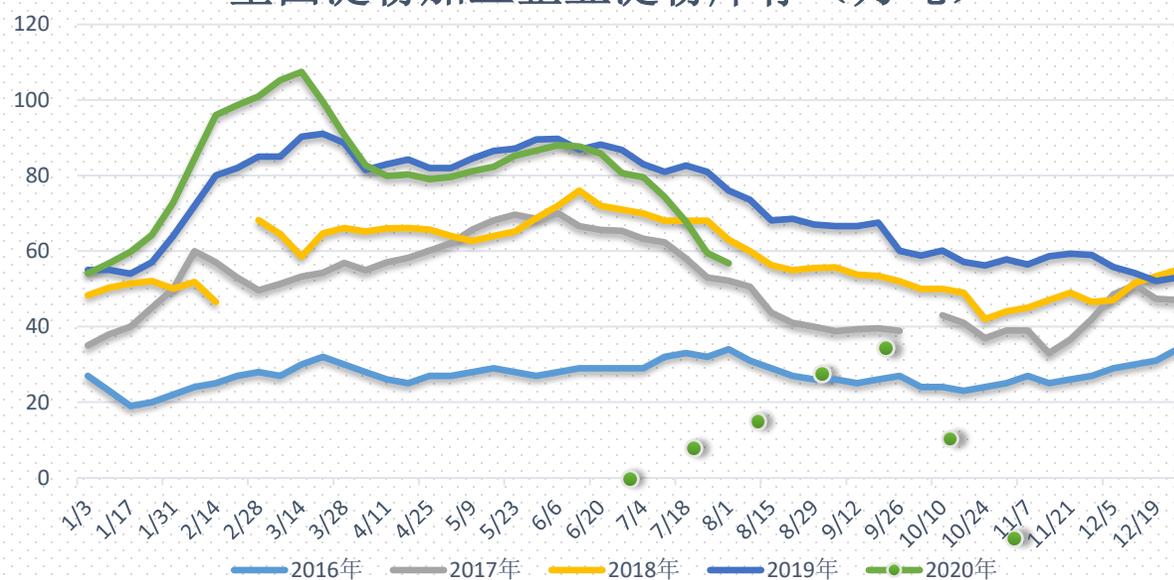


淀粉基本面主要数据一览

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

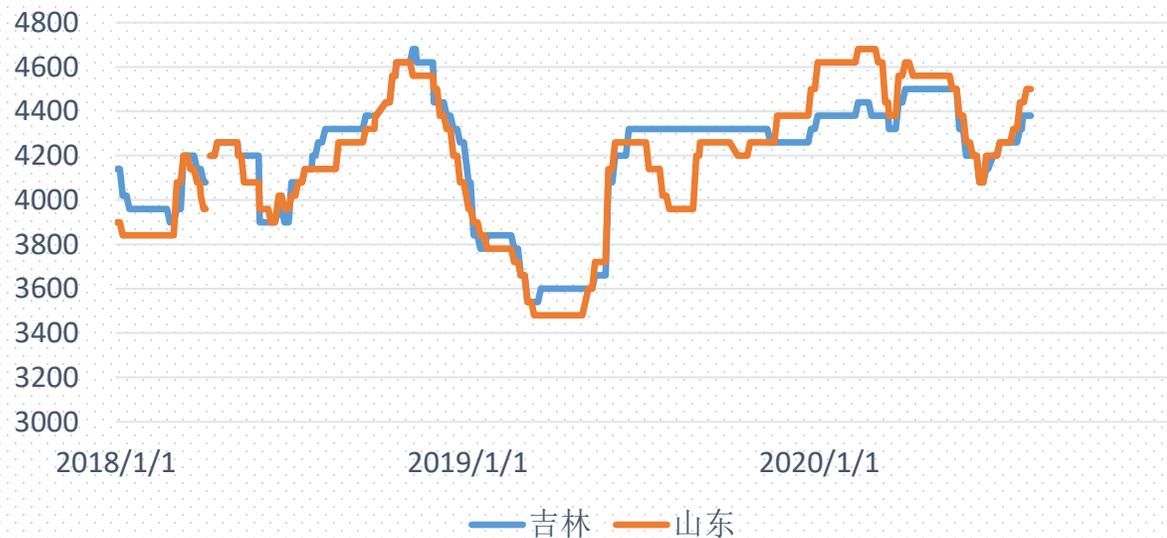


吉林淀粉出厂报价

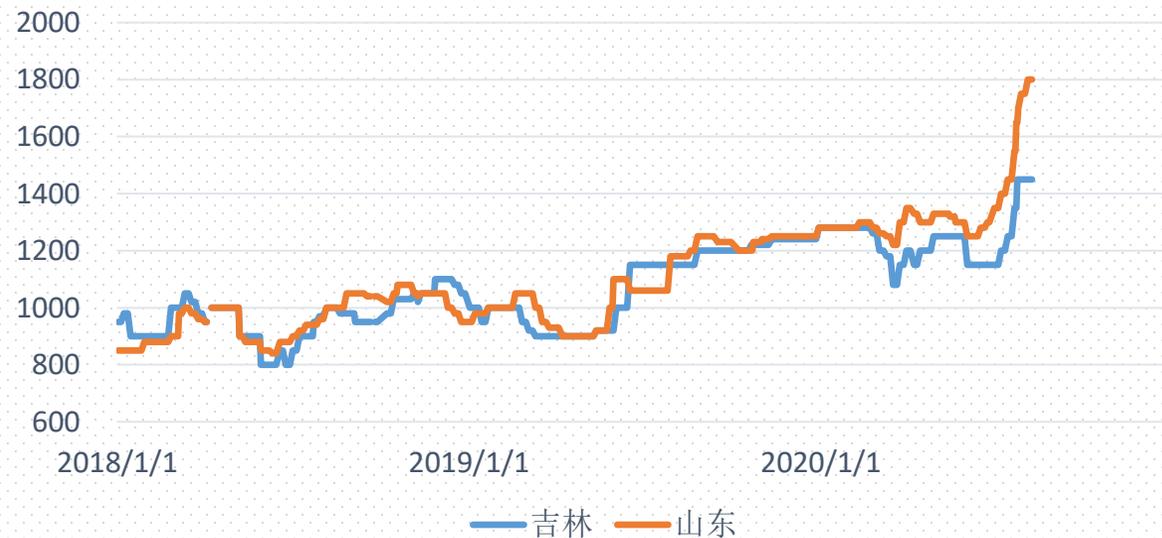


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米蛋白粉价格走势

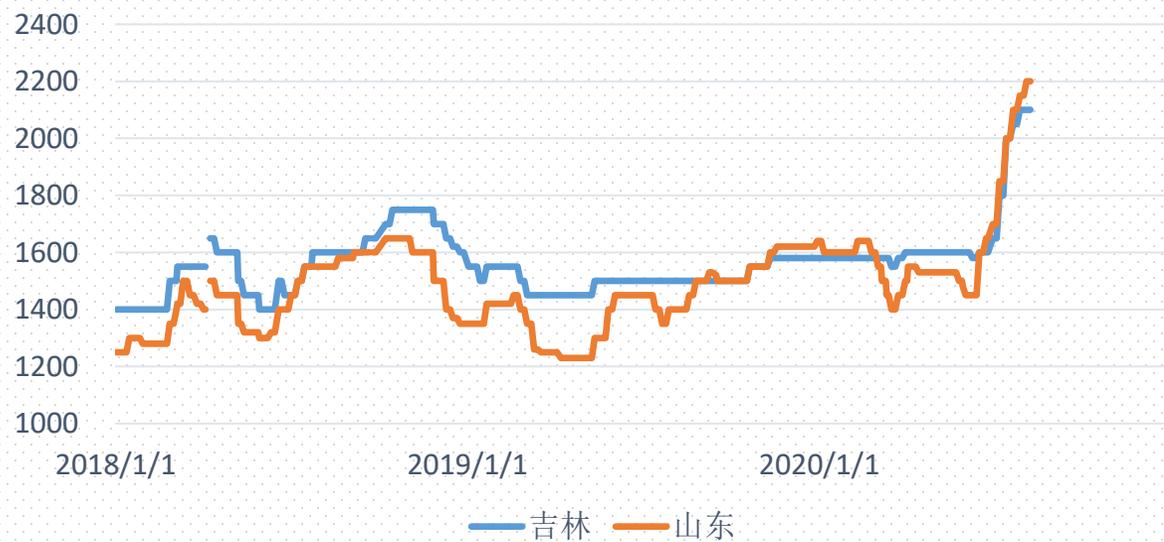


主产区玉米纤维价格走势

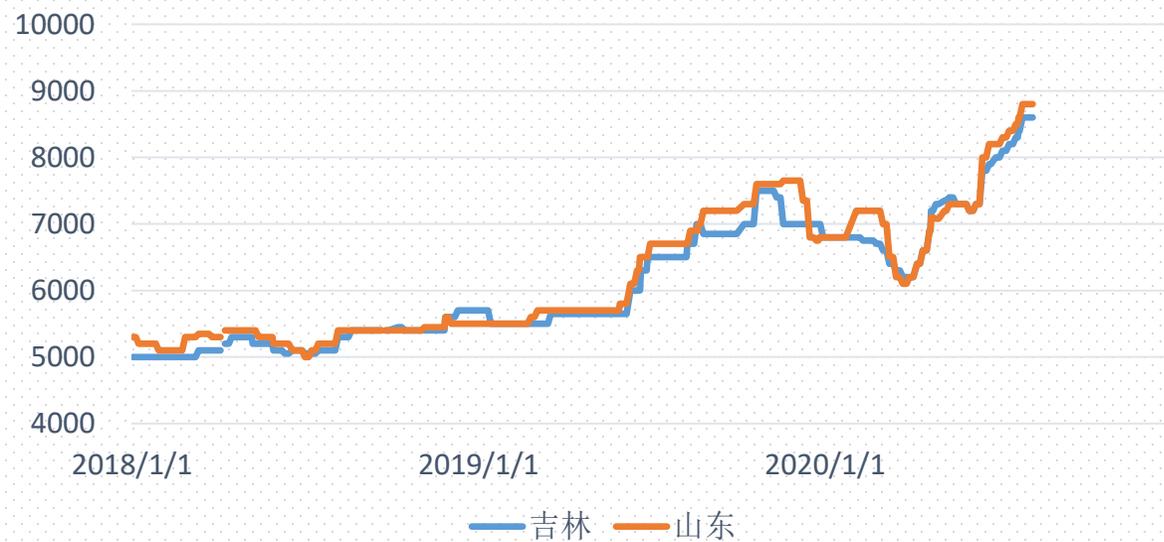


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米胚芽粕价格走势

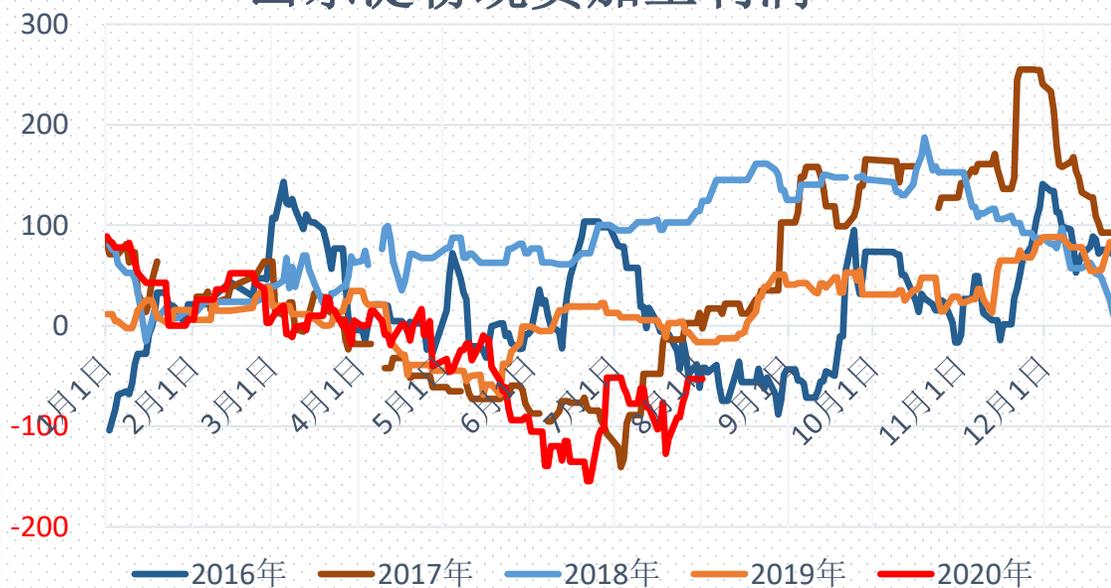


主产区玉米毛油价格走势

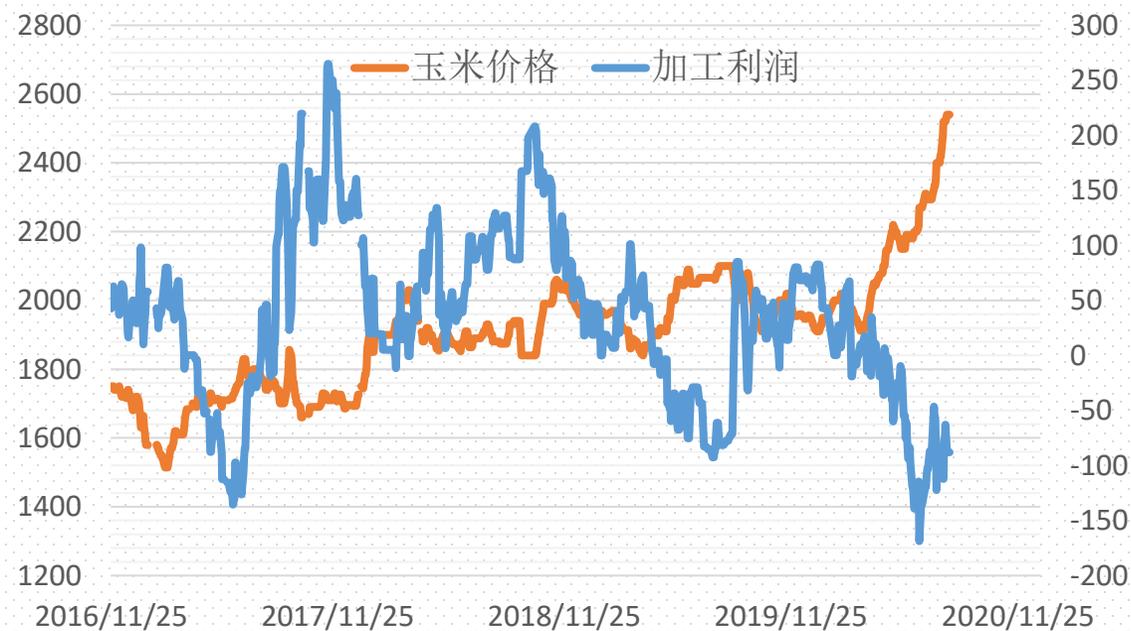


淀粉加工利润

山东淀粉现货加工利润

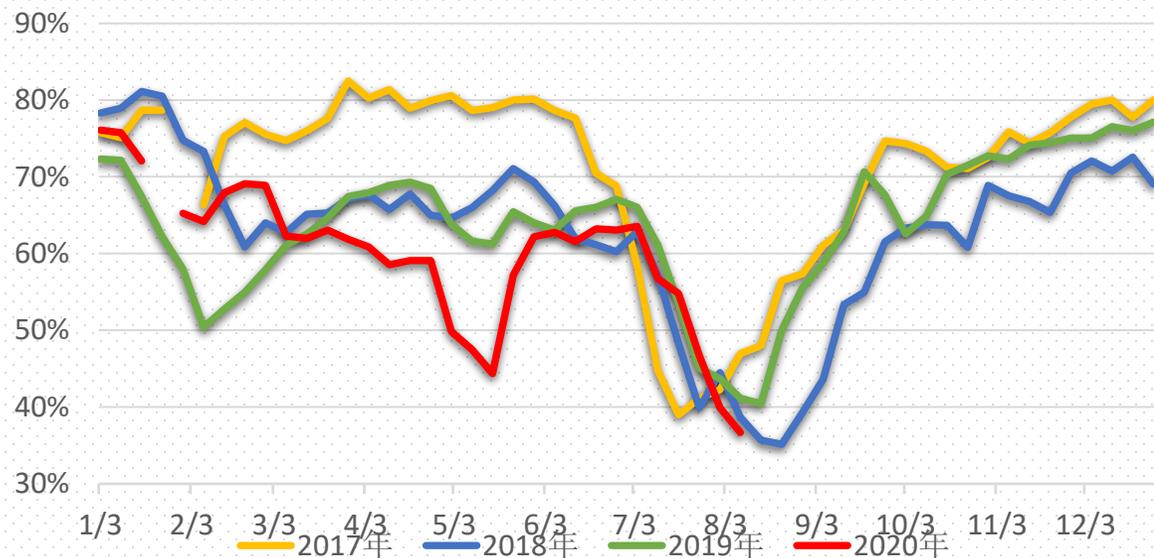


寿光淀粉企业加工利润（吨玉米计）

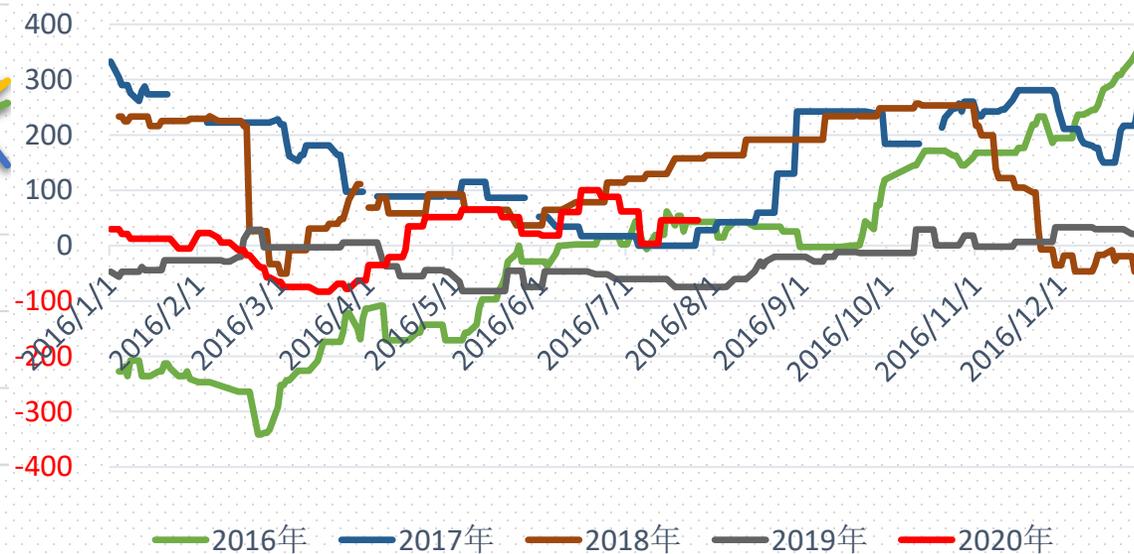


酒精基本面主要数据一览

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

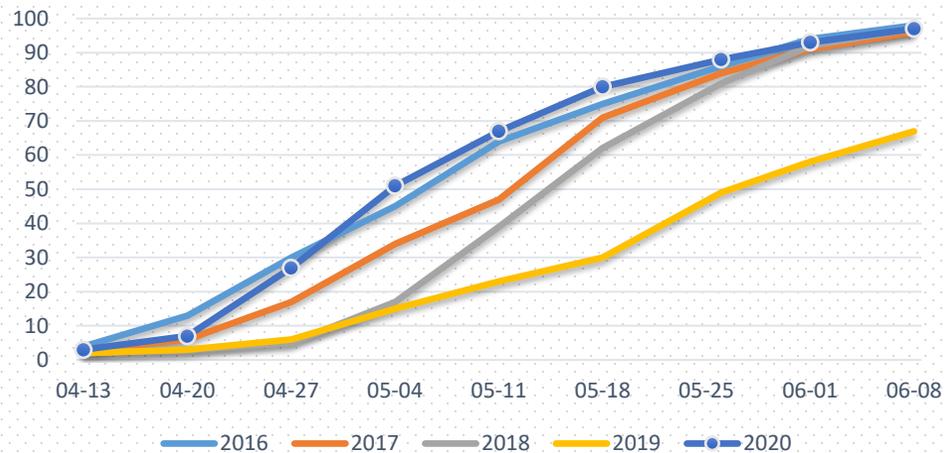


全国样本企业DDGS库存

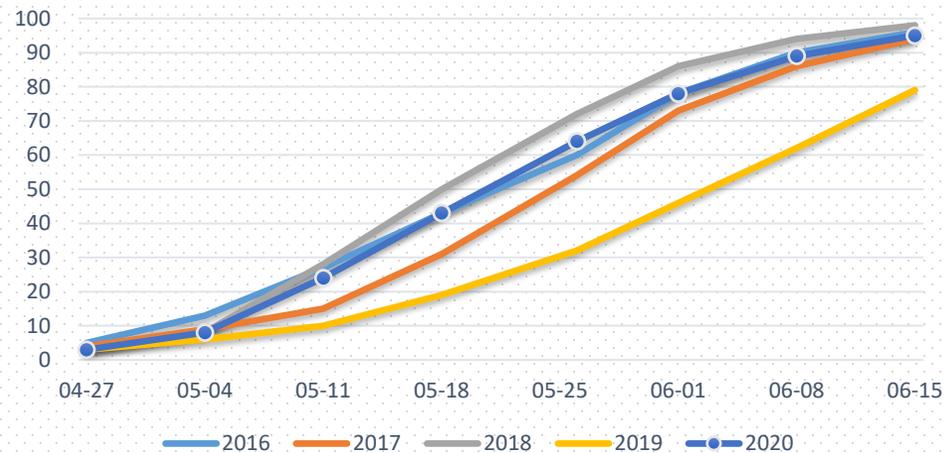


美国玉米作物状况

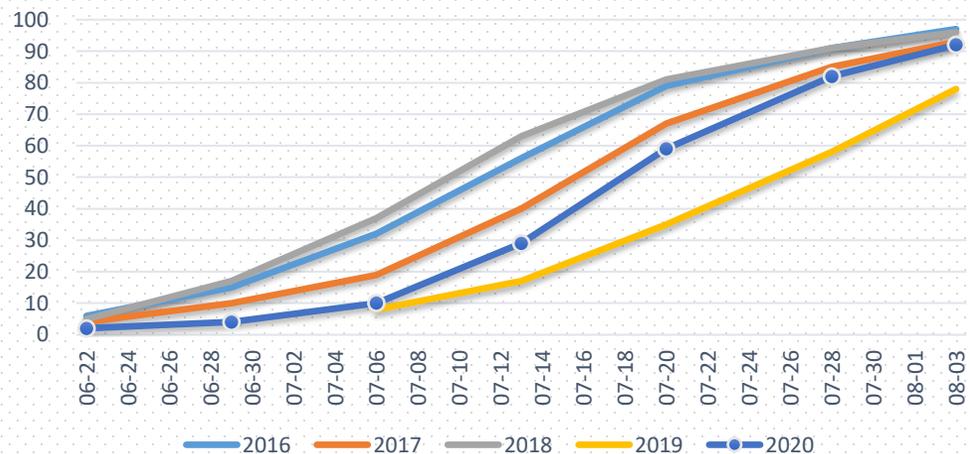
美国玉米种植进度



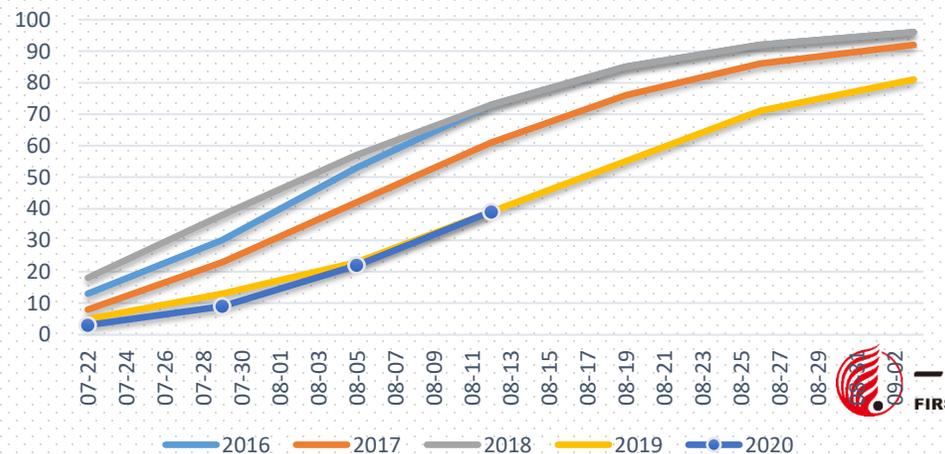
美国玉米发芽率



美国玉米抽丝率



美国玉米鼓粒率

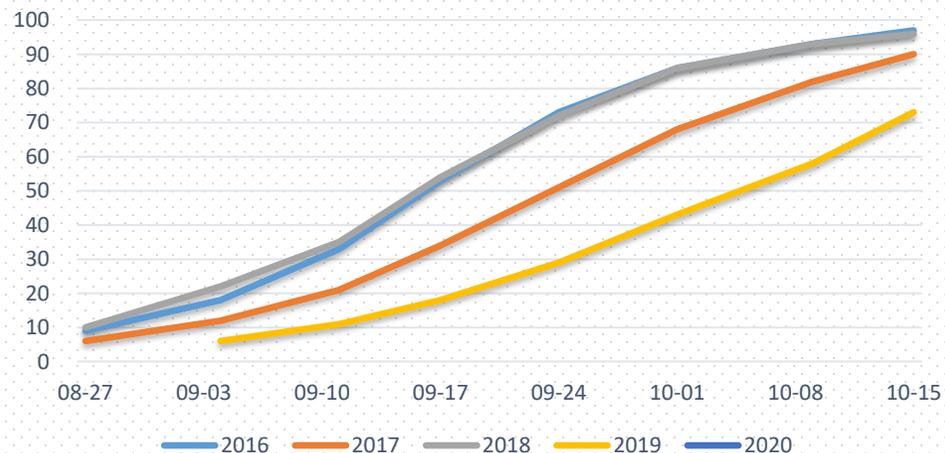


美国玉米作物状况

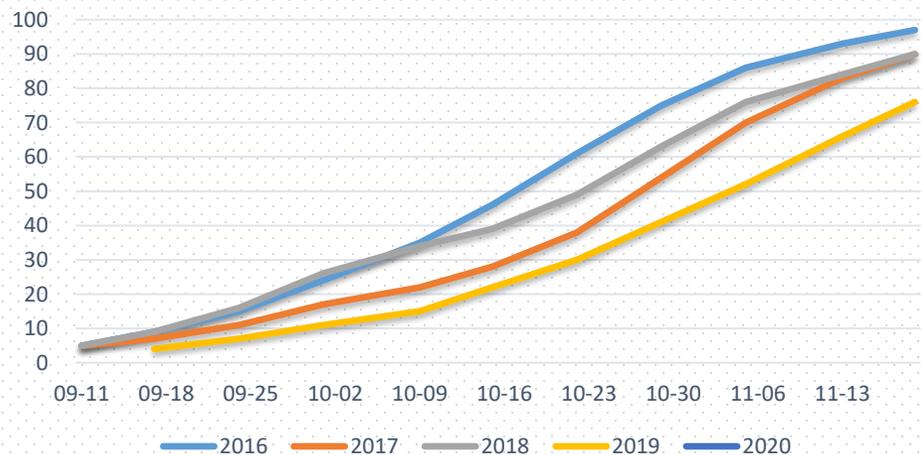
美国玉米干粒率



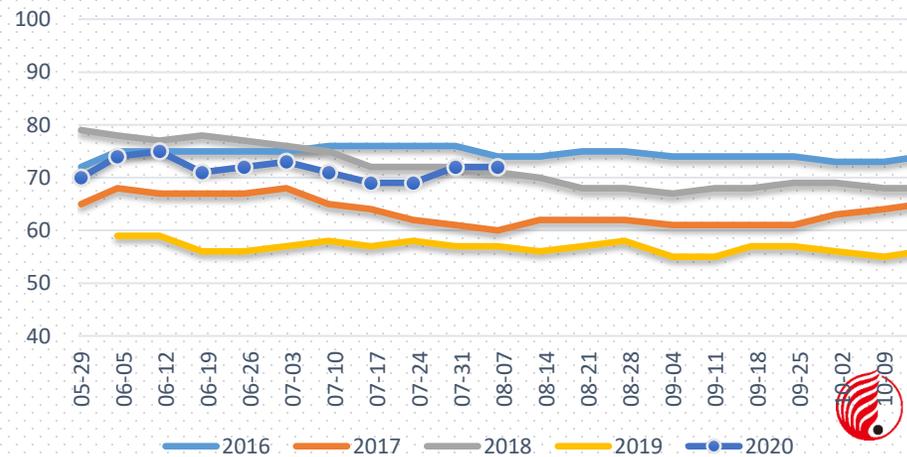
美国玉米成熟率



美国玉米收获进度

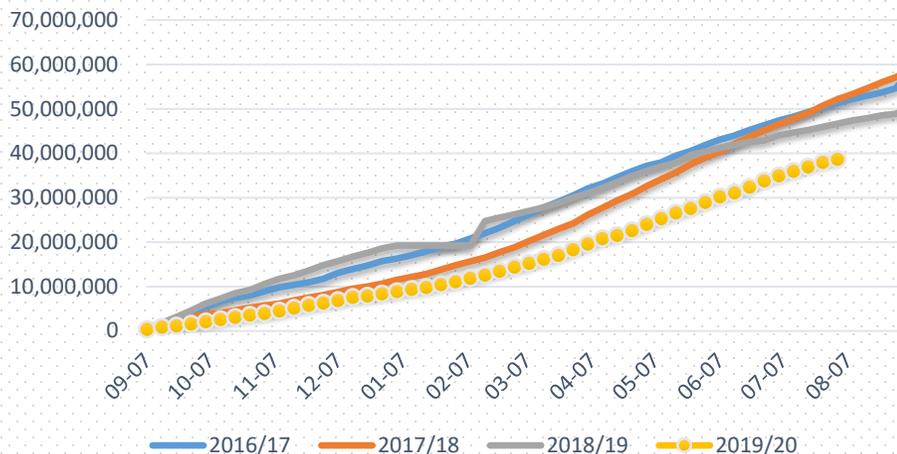


美国玉米优良率

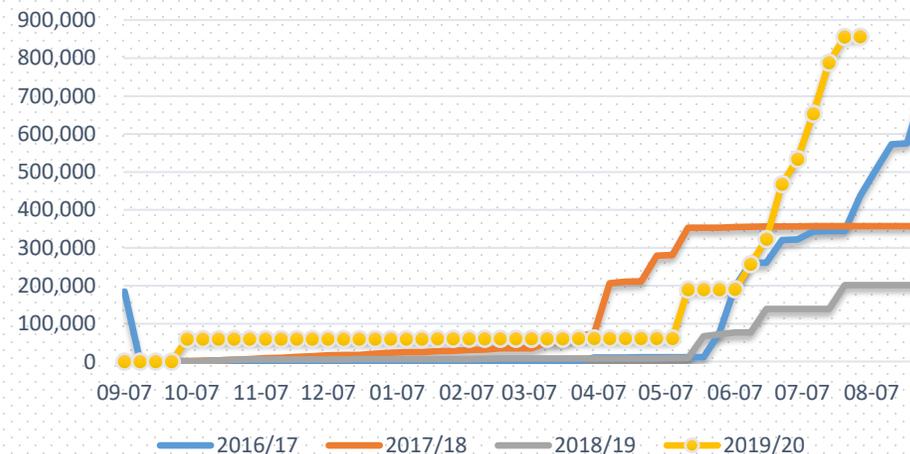


美国玉米出口贸易情况

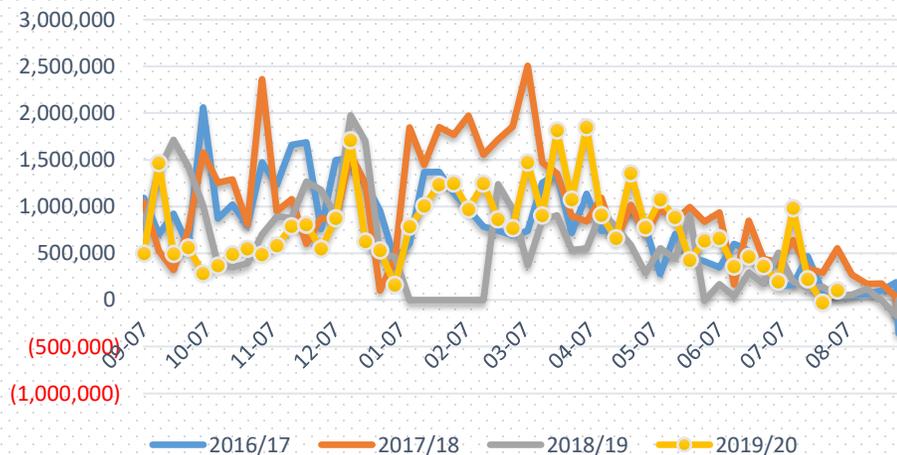
美国玉米累积销售（吨）



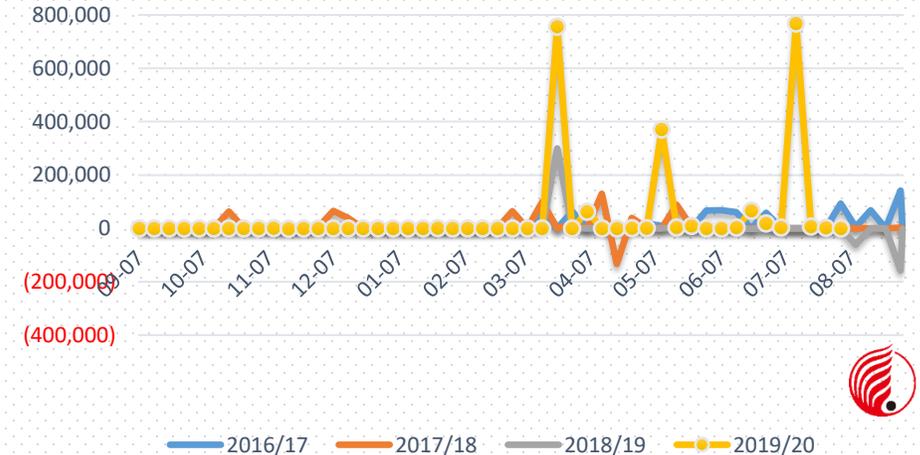
美国玉米累积销售-对中国（吨）



美国玉米当前年度净销售（吨）

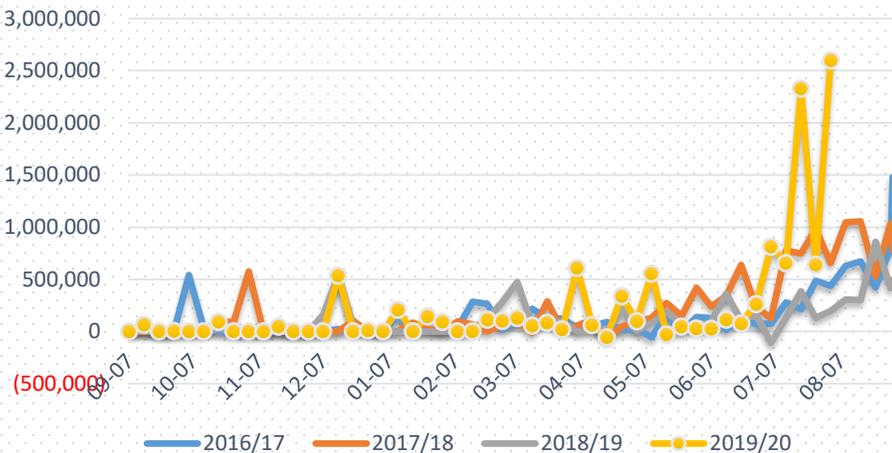


美国玉米当前年度净销售-对中国（吨）

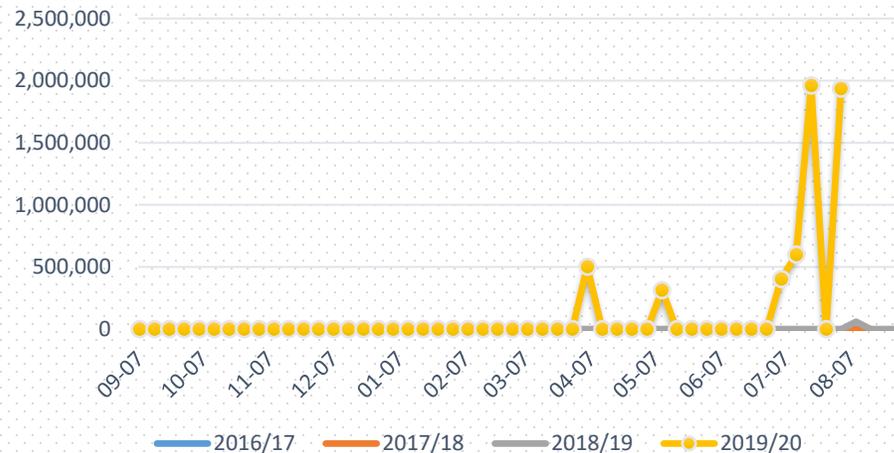


美国玉米出口贸易情况

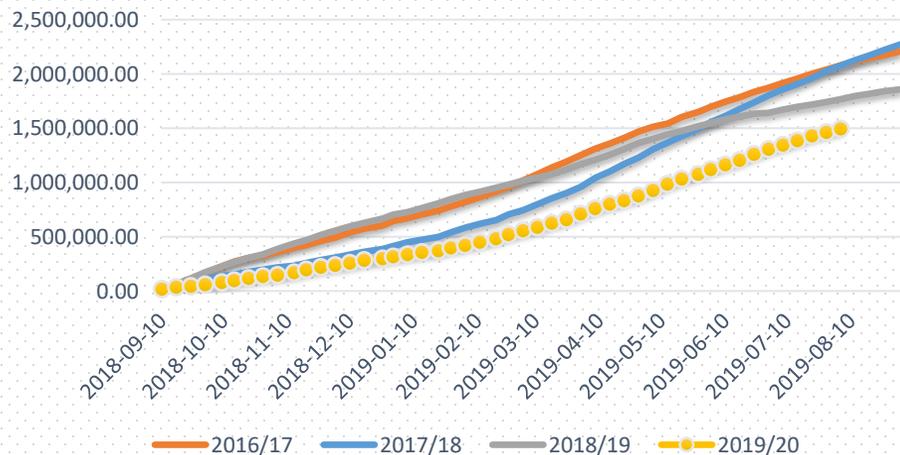
美国玉米下年度净销售（吨）



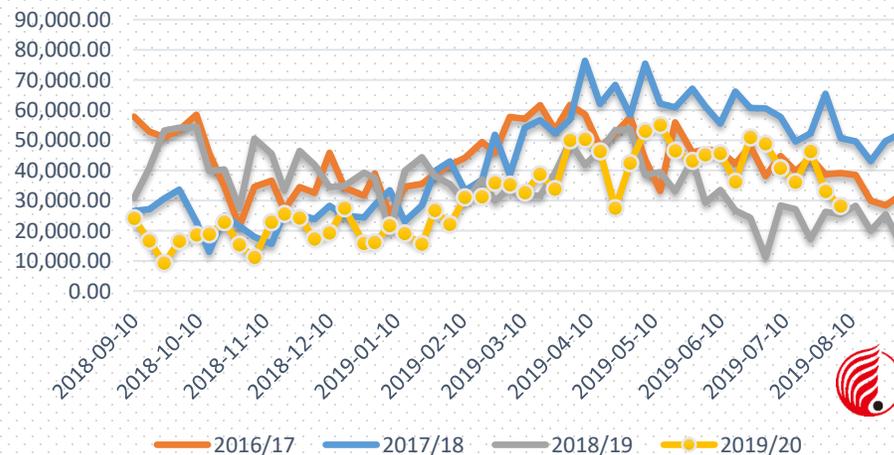
美国玉米下年度净销售-对中国（吨）



美玉米出口检验-累计值

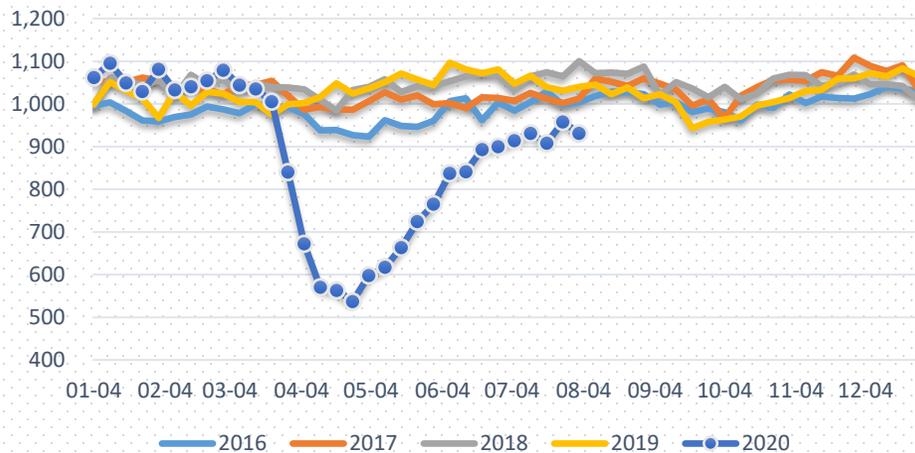


美玉米出口检验-当周值

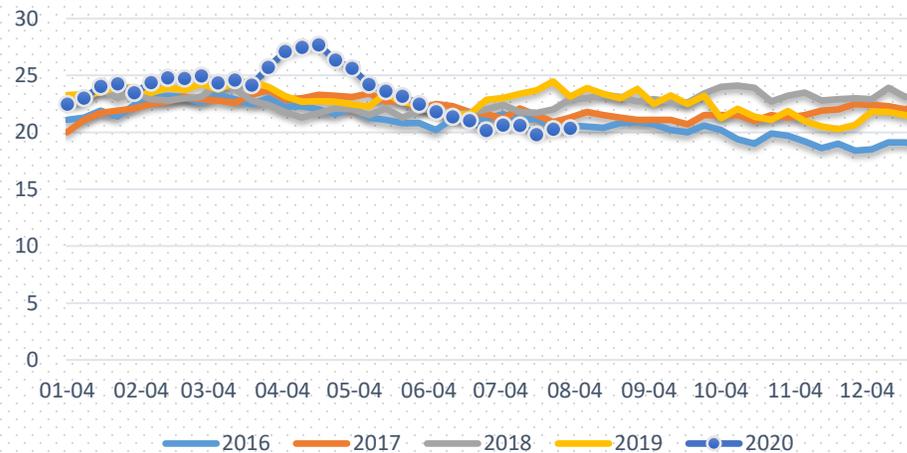


美国燃料乙醇产销数据

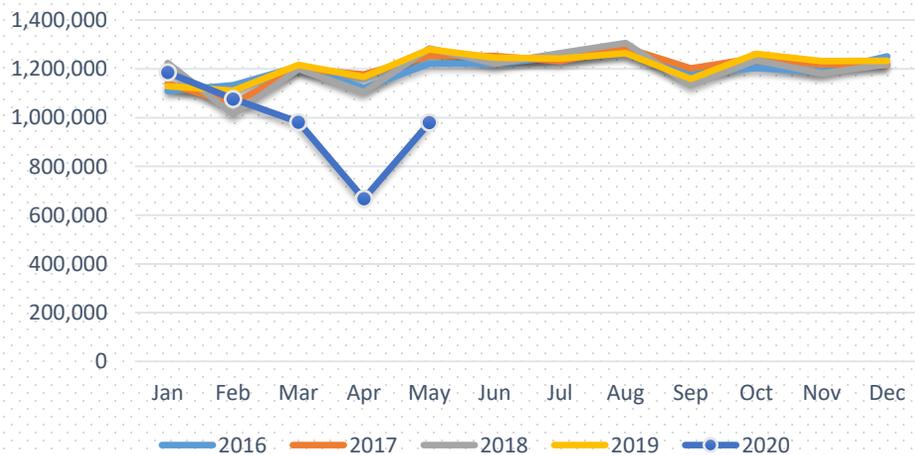
美国燃料乙醇周度产量（千桶/日）



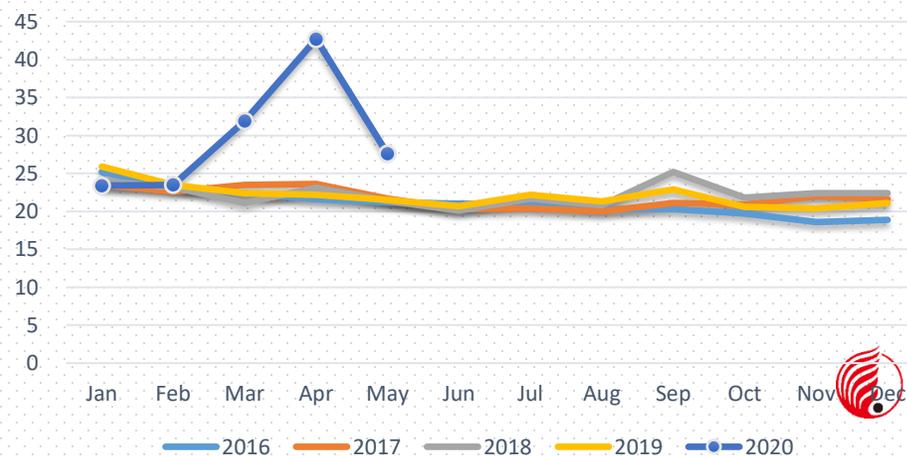
美国燃料乙醇期末库存（百万桶）



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：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。

本周观点：周初开始，定向拍卖小麦和水稻的消息打压市场，玉米市场积累的利空因素可能在四季度集中释放：新粮上市，各种拍卖粮出库，进口集中到港，供给方面的问题将得到解决。01合约本来就是一个天然的空头合约。当然今年还要关注农户售粮的情况——不论价格回落不回落，惜售几乎是一定的。09和受现货见顶回落的影响，本周跌幅更为明显，以周末现货的表现看，下周还可能继续下跌。如果现货价格和拍卖成交继续回落，那么前期高价拍的粮就面临亏损，进一步促使结转到新季通过换兑低价新粮的方式消化。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365