



玉米&淀粉周报 (2020.03.29)

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	1900	1880	1.1%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	1950	1912	2.0%	
广东港口	国产玉米分销价	2000	1985	0.8%	
	进口大麦分销价	1920	1920	0.0%	
	进口高粱分销价	1980	1980	0.0%	
淀粉出厂价	吉林主流	2250	2250	0.0%	
	山东主流	2350	2330	0.9%	
淀粉加工利润	吉林	42	35	20.0%	
	山东	16	33	-51.5%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2005	1974	1943	1.6%	
	淀粉2005	2263	2234	1.3%	
月差	玉米5-9价差	-60	-58	3.4%	
	淀粉5-9价差	-101	-98	3.1%	
品种差	淀粉-玉米5月	289	291	-0.7%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	284.7	242.8	17.3%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	2.88	3.8	-24.2%	
广东港口	国产玉米库存	46.9	52.9	-11.3%	
	进口玉米库存	6.5	5.5	18.2%	
深加工开机率	淀粉开机率	76.10%	75.56%	0.7%	
	酒精开机率	61.87%	63.07%	-1.9%	
淀粉库存	山东企业	21.93	24.44	-10.3%	
	东北企业	54	58.8	-8.2%	

- ◆ **本周玉米价格上涨为主：**北港库存继续累积，价格小幅上涨15-20。东北产区价格涨跌互现，黑龙江价格弱于吉林。华南销区库存有所下降，需求依然疲软，受北港价格上涨支撑，成交价被动跟涨。山东到车减少，价格普遍上涨，累积涨幅40-50。
- ◆ **深加工开机稳定，淀粉库存回落：**淀粉开机略增，酒精开机率略降。受豆粕价格支撑，深加工副产品价格均有所上涨，但淀粉和酒精的价格依然疲软，加工利润仍低迷。淀粉集中交货，库存出现阶段性回落。
- ◆ **盘面震荡上涨：**随着新冠疫情的发展，国际市场对粮食贸易中断的担忧加重，国内市场看涨情绪也有所增强，饲谷类品种大多走强。上周我们提到南北港口一个关注需求差，一个关注农户余粮少，随着担忧情绪升级，需求差的问题可能要被用粮企业主动增加库存所抵消。现货仍将偏强，盘面玉米价格能否维持高位或者更进一步，还要看拍卖底价水平，尤其是c2009。

▶ 市场新闻

中共中央政治局3月27日召开会议，分析国内外新冠肺炎疫情防控和经济运行形势

会议认为，经过全国上下和广大人民群众艰苦努力，疫情防控取得阶段性重要成效，经济社会秩序加快恢复，成绩来之不易。当前，国内外疫情防控和经济形势正在发生新的重大变化，境外疫情呈加速扩散蔓延态势，世界经济贸易增长受到严重冲击，我国疫情输入压力持续加大，经济发展特别是产业链恢复面临新的挑战。要因应国内外疫情防控新形势，及时完善我国疫情防控策略和应对举措，把重点放在外防输入、内防反弹上来，保持我国疫情防控形势持续向好态势。

会议指出，要加大宏观政策调节和实施力度。**要抓紧研究提出积极应对的一揽子宏观政策措施，积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加灵活适度，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。**要落实好各项减税降费政策，加快地方政府专项债发行和使用，加紧做好重点项目前期准备和建设。要充分发挥再贷款再贴现、贷款延期还本付息等金融政策的牵引带动作用，疏通传导机制，缓解融资难融资贵，为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供精准金融服务。对地方和企业反映的难点堵点问题，要抓紧梳理分析，及时加以解决，推动产业链协同复工复产达产。

会议强调，要加快释放国内市场需求，在防控措施到位前提下，要有序推动各类商场、市场复工复产，生活服务业正常经营。要扩大居民消费，合理增加公共消费，启动实体商店消费，保持线上新型消费热度不减。要加强国际经贸合作，加快国际物流供应链体系建设，保障国际货运畅通。

会议指出，**要抓好农业生产和重要副食品保供稳价，抓紧组织好春管春播，加快把支农政策措施落实到田间地头，加强农作物病虫害防治和气象灾害防范。要继续抓好生猪产能恢复，解决好畜牧水产养殖面临的困难。**要加大脱贫攻坚项目开工复工进度，帮助贫困劳动力尽快返岗就业，对因疫情返贫致贫人员及时落实帮扶措施。

▶ 市场新闻

黑龙江气象局：土壤墒情好于往年

综合今春前期的气象条件、土壤墒情及气候趋势预测等，省气象局初步预估全省播种开始期：**南部个别地块4月下旬初可考虑开始播种；主要农区大田4月下旬中可以开始播种；黑河地区及呼玛5月上、中旬可以开始播种；水稻播种育苗自南向北主要集中于4月上、中、下旬。**

据分析，3月上旬以来我省维持气温偏高、降水偏多的态势，目前大部农区无积雪覆盖。根据3月18日全省各地土壤墒情观测结果分析，**0厘米~10厘米、10厘米~20厘米、20厘米~30厘米土层全省平均土壤相对湿度在近5年中均排在第一位，底墒好。**

根据当前墒情，结合春季气候预测，初步判断春播期土壤旱涝趋势如下：春播期(4月下旬~5月上旬)我省松嫩平原大部地区墒情好于去年，西南部(齐齐哈尔西南部、大庆地区、绥化部分地区、哈尔滨局部)易旱区出现干旱的可能性依然较大，三江平原大部土壤偏湿，春播期(4月下旬~5月上旬)出现局地内涝的可能性较大，其他农区墒情适宜或较适宜作物播种。

综合预计，今年春季播种期及幼苗期我省三江平原东部出现局地内涝可能性较大；目前虽然西部农区墒情好，只有零星县市土壤偏旱，但是春季风力比较大，土壤水分散失特别快。因此，综合预测，我省松嫩平原西南部地区春季出现阶段性干旱的可能性较大，部分旱区仍需造墒播种；预计今春播期气温略低，对种子萌发略有不利影响。

▶ 市场新闻

黑龙江省农业农村厅：黑龙江2020年大豆补贴标准基本稳定 玉米适当提高

当前已进入备春耕的关键时期，为落实国家关于今年玉米和大豆种植面积“双稳”的总体部署以及农业农村部关于“适度增加玉米面积”和“增加粮食产量”的具体要求，在上年基础上，**黑龙江省2020年大豆补贴标准基本保持稳定，玉米补贴标准适当提高，大豆每亩补贴高于玉米200元**，具体补贴标准根据生产者补贴资金总额和玉米、大豆合法种植面积测算确定。

下表为近年黑龙江补贴情况：

年度	大豆	玉米
2016	118.28元/亩，4675.84万亩	153.92元/亩，9661.57万亩
2017	173.46元/亩，5872.26万亩	133.46元/亩，8079.16万亩
2018	320元/亩，4797.6万亩	25元/亩，9278.4万亩
2019	270元/亩，	70元/亩

▶ 市场新闻

市场人士观点

黑龙江某粮库采购经理：后期依旧看涨

预计东北玉米价格还得继续上涨，涨幅在30-50元/吨，现在深加工企业库存够1个月的，大多能用到4月底，整体还是低于去年同期，而目前临储拍卖时间还未确定，大家都还在囤粮阶段，都在抢5月份的粮。目前东北的地趴粮基本结束，楼子粮也陆续在出，预计再过10-15天以东北粮也出的差不多了，目前企业收黑龙江粮比较多，而黑龙江的余粮仅还有1成左右。目前东北的贸易商手里囤粮比例尚可，据悉能有2-3成粮，且他们这部分粮也都不着急出，都在等着涨价，榆树周边贸易商总库存大概有50万吨。

这一波吉林几家深加工企业收粮都不太猛，大、小企业上量都不太理想，少的几百吨，多点的加外库或拍卖一起也就3000-4000吨，接下来吉林带头提价的可能性比较大，后期整体依旧看涨。

辽宁港口采购经理：仍有上行空间

目前锦州港口700容重主流价格1900元/吨，720容重价格在1910元/吨，本周玉米价格已经连续上涨20-25元/吨，目前锦州港口中粮、象屿、浙江物产等几个大贸易商在集中收粮，他们收粮的举动直接提振市场，交易商对后市行情看好，预估上涨的概率大，一部分考虑生猪养殖企业的恢复带动饲料需求之外，另外一方面，在赌国储拍卖的底价较去年提高，目前市场传闻称底部上涨50-70元/吨。目前锦州港口的货权也主要集中在部分贸易商手中，若这几个大贸易商仍在港口继续收粮，短期价格仍有继续上涨的可能。

只不过，目前北方港口下海量并不多，南方需求不佳，往南方走费劲，往山东走货的也不多，港口的中小企业贸易商在这波上涨的行情中表现谨慎，30多家的贸易群体中，个人主体收的少之又少，部分是给别人代收，现在小贸易商手中1-2万吨的货大多也是给订单的货。阶段性的需求不给力也会拖累当前行情的上涨步伐，预计会以小幅拉涨为主。

▶ 市场新闻

阿根廷新冠肺炎确诊病例增至690例 政府下令全面关闭边境

当地时间3月27日，阿根廷卫生部通报称，该国新增新冠肺炎确诊病例101例，累计确诊690例。新增死亡病例5例，累计死亡17例。目前，阿根廷首都布宜诺斯艾利斯是疫情最严重地区，集中了全国超过三成的确诊和死亡病例。

另据报道，**阿根廷政府下令，从27日零时起，关闭全部边境陆路口岸、国际港口和国际机场。**除本国公民外，禁止所有外国人入境，长期居住海外的阿根廷籍人也在被禁之列。但关闭边境措施不禁止对外贸易活动，允许通过海陆空运输方式从事国际贸易运输人员的流动。

巴西卫生部：通过“社会隔离”控制新冠疫情在国内蔓延

截至当地时间3月28日16时，巴西全国共有新冠肺炎确诊病例3904例，比前一日上涨487例，死亡病例共111例，死亡率继续上涨，目前已达到2.84%。

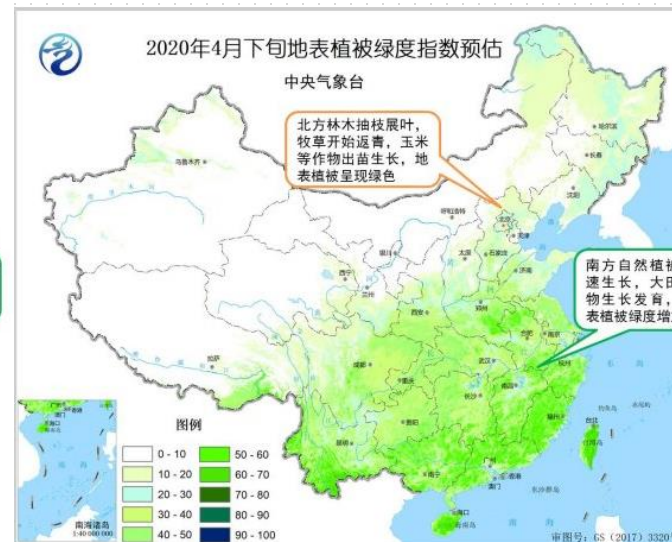
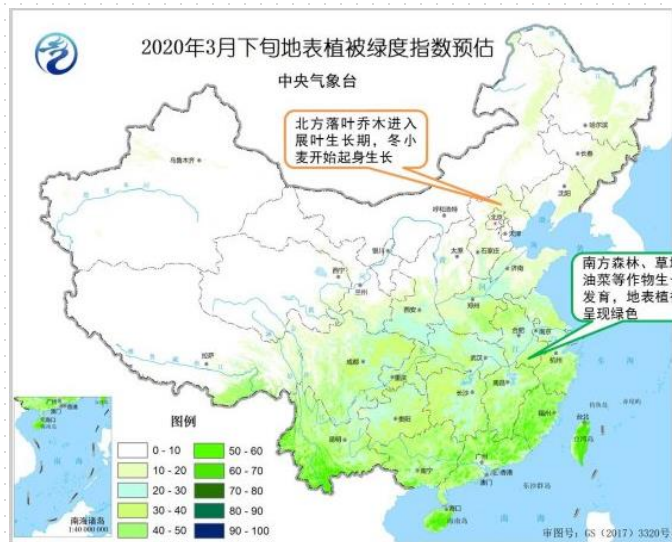
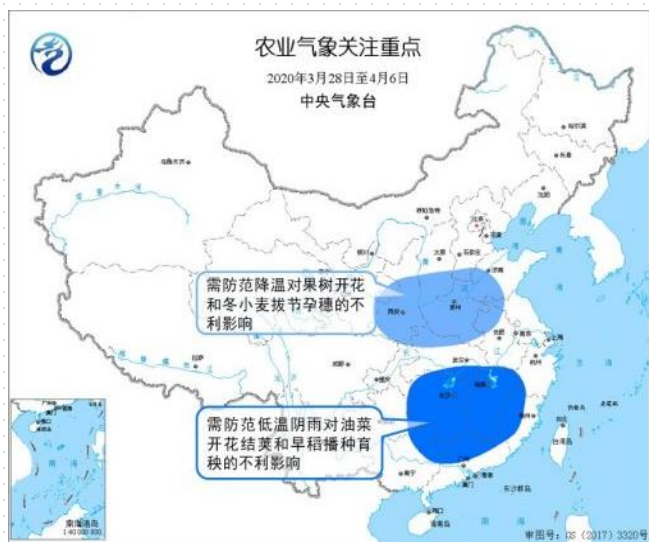
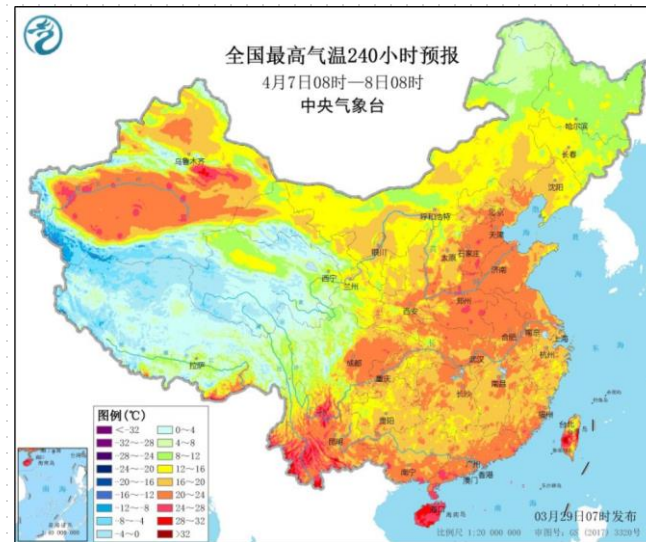
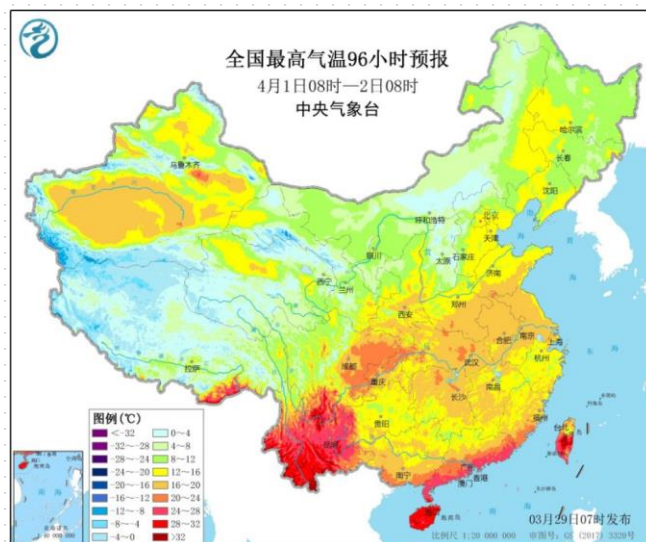
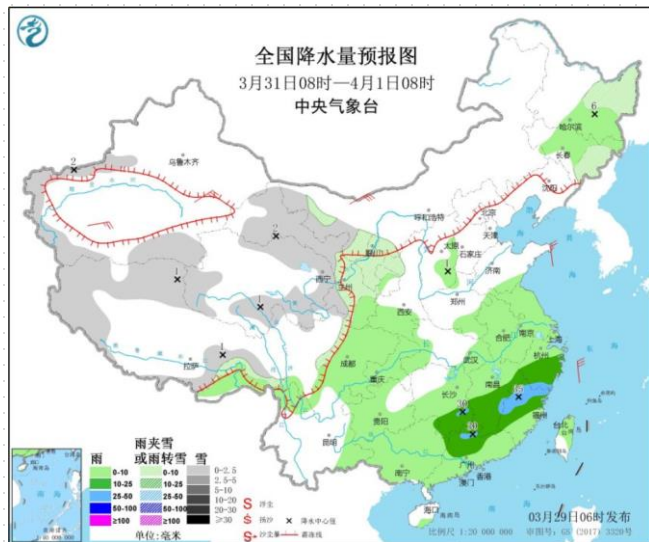
巴西卫生部部长曼得塔再次强调实施“社会隔离”的重要性，呼吁所有民众尽量留在家中，以此来控制新冠肺炎疫情在国内的蔓延。数据还显示，此举可以有效减少交通事故等外伤发生的可能性，以留出更多的床位给新冠肺炎患者。卫生部也已向各州建议四月继续关闭学校，并有可能延长到五月。卫生部部长表示由于工作原因，自己曾多次接受新冠肺炎检测，结果均为阴性。

里约州州长已下令禁止人们前往海滩，避免人群聚集。但本周六仍有人前往，警察也劝退在海滩休息的人。目前根据里约州法令，如果民众不听劝阻，警察有权对其进行拘留。里约的地铁、快速公交等公共区域也实施了全面消毒。

巴西传染病专家、圣保罗州新冠肺炎应急中心协调员大卫·乌依皮预测，巴西将在4月至5月迎来新冠疫情高峰。乌依皮认为，届时巴西公立医疗机构和私人医院，以及巴西的经济都将面临巨大的困难。乌依皮本周被确诊新冠肺炎，目前正在家中隔离。

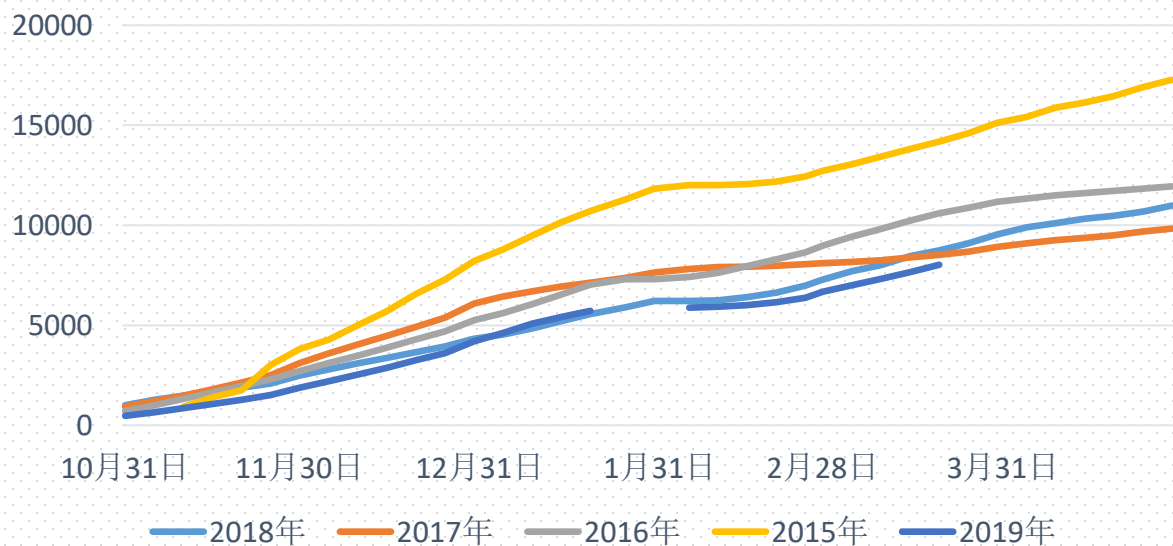
根据巴西当地媒体报道，当人们需要勤洗手以避免病毒感染时，**巴西还有大约3110万人无法使用自来水，580万人家中没有洗手间，还有1160万人生活在每间卧室居住3人以上的环境中。**卫生设施的缺乏将是巴西防疫的最大难点之一。

全国气象情况

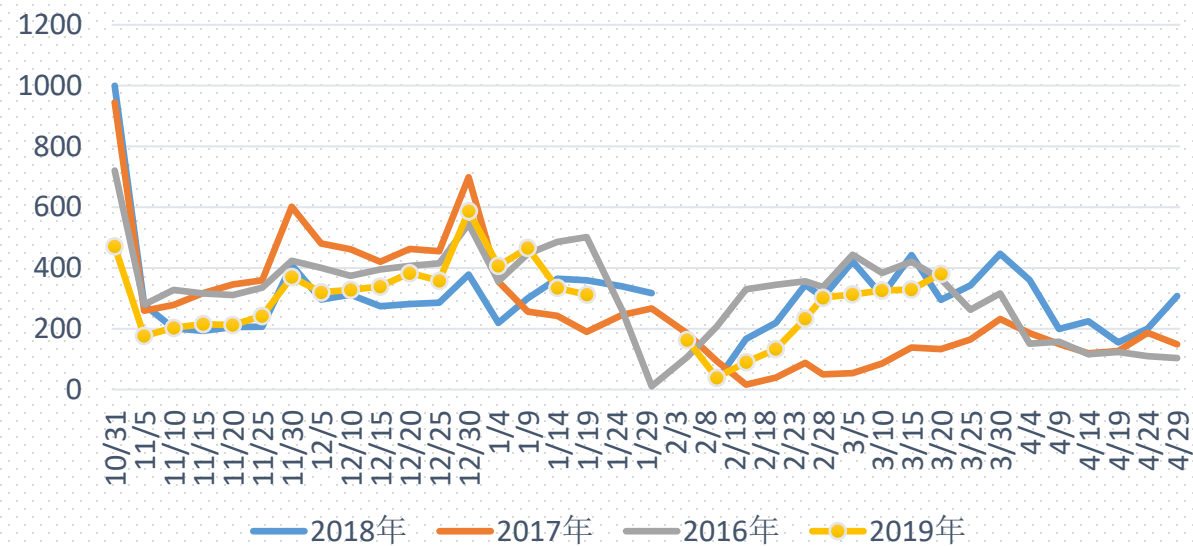


国粮局收购进度

国粮局玉米收购量统计



玉米5日收购量



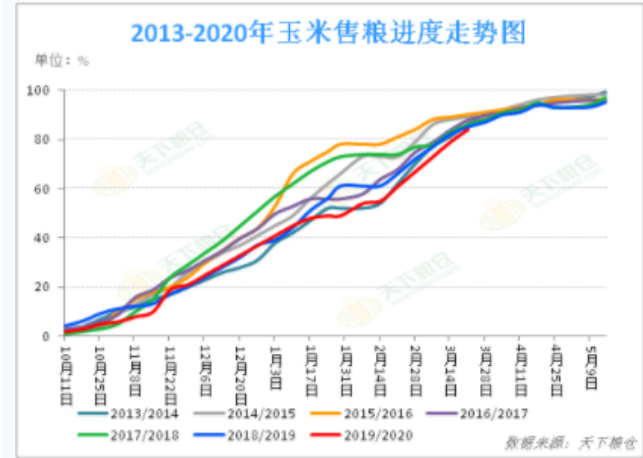
- 截至3月20日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米8032万吨，同比减少720万吨。黑龙江等7个主产区累计收购大豆273万吨，同比减少25万吨。

► Cofeed售粮统计

省份	地区	本周	上周	农户卖粮心态/售粮进度	贸易商收粮进度
辽宁	开原	84%	80%	剩下楼子粮，价格合理就出	上量较少，走货一般
	台安县	80%	75%	粮源不多，有惜售情绪	粮源不多，上量较少，走货一般
	台安高里房镇	85%	80%	剩下楼子粮，价格合理就出	个别有收，上量较少，走货一般
	台安桑林子镇	92%	90%	出粮较少，惜售	收粮较少，基本都停收，走货较少
	沈阳	80%	75%	剩下楼子粮，价格合理就出	收粮主体较少，走货较少
	沈阳辽中	86%	82%	粮源紧张，惜售	整体上量较缓
	铁岭昌图	85%	80%	粮源不多，惜售	粮源逐渐减少，近日上量较少，走货较少
	辽宁彰武县	85%	81%	粮源不多，惜售	收粮主体减少，走货较少
	锦州黑山西部北部	80%	75%	剩下楼子粮，价格合理就出	收粮主体减少，走货较少
	锦州黑山南部	95%	93%	粮源不多，惜售	基本停收，走货较少
吉林	双辽市双山镇双辽	88%	85%	粮源不多，惜售	贸易商基本停收，酒精厂、粮点少量收些
	四平公主岭	85%	80%	剩下楼子粮，价格合理就出	收粮主体减少，走货不多
	四平公主岭北部	93%	91%	粮源不多，惜售	收粮主体减少，走货较少
	四平公主岭南部	70%	65%	楼子粮，稳着出	上量一般，价格合不上，走货不佳
	四平梨树（整个）	80%	75%	剩下楼子粮，价格合理就出	收粮主体减少，价格合不上，走货较少
	四平梨树榆树台镇	85%	80%	剩下楼子粮，价格合理就出	收粮主体减少，走货不佳
	四平梨树万发镇	78%	75%	剩下楼子粮，价格合理就出	收粮主体减少，走货较少
	长春德惠王中村	56%	50%	剩下楼子粮，价格合理就出	收粮主体减少，走货较佳
	吉林松原	85%	82%	粮源不多，惜售	收粮主体减少，走货较少
	吉林长岭和乾安	98%	95%	粮源不多，惜售	收粮主体减少，走货较少
黑龙江	辽源东丰	55%	50%	多为楼子粮，价格合理就出	上量一般，走货一般
	哈尔滨双城	94%	90%	粮源不多，惜售	收粮主体减少，走货较少
	哈尔滨延寿	82%	75%	地刚收，进度较快	上量尚可，囤粮较多
	哈尔滨巴彦	80%	72%	出粮积极	上量尚可，囤粮较多
	哈尔滨绥化北林区	88%	82%	出粮积极	上量尚可，囤粮较多
	哈尔滨依兰道台桥	80%	70%	出粮积极	本周地刚收基本结束，剩下楼子粮出粮减慢
	齐齐哈尔拜泉	90%	83%	出粮较为积极	本周末接近尾声，上量有所减缓
	牡丹江	81%	78%	出粮有所减缓，惜售	收粮困难，剩下楼子粮，惜售
	鹤岗萝北	97%	94%	粮源不多，惜售	收粮主体减少，走货尚可
	佳木斯以西	75%	68%	出粮较为积极，进度尚可	上量尚可，剩下楼子粮，个别有惜售
佳木斯以东	96%	95%	基本结束	基本停收，走货较少	

内蒙古	赤峰	80%	65%	农户出粮积极	收粮主体增多，上量较快，囤粮较多
	内蒙古包头	85%	75%	农户出粮积极	囤粮较多，走货较少
	呼伦贝尔	85%	75%	农户出粮积极	收粮主体增多，上量较快
	巴彦淖尔临河	95%	90%	接近尾声，出粮较少	接近尾声，上量较缓，囤粮多，走货一般
	科尔沁左翼中旗	93%	88%	地刚收，进度较快	囤粮较多，走货较少
	开封	70%	61%	出粮较为积极	陆续出去务工，出粮较快，走货尚可
	开封杞县	78%	66%	出粮较为积极	陆续出去务工，出粮较快，后半周上量有所减缓
	河南滑县	60%	50%	出粮较为积极	走货尚可，上量尚可，后半周上量有所减缓
	河南新乡原阳	80%	71%	出粮较为积极	上量较快，但后半周有所减缓
	商丘	82%	72%	出粮较为积极	卖粮较多，走货尚可，少量囤粮
河北	郑州	76%	66%	出粮较为积极	上量尚可，走货尚可，火运汽运走货都可以
	周口太康	82%	75%	出粮较为积极	上量尚可，外出务工增多，卖粮减缓
	驻马店确山	98%	97%	粮源紧张，出粮较少	农户手里基本没粮，粮点粮库有粮，走货一般
	邯郸曲周	80%	70%	出粮较为积极	上量尚可，正是收粮，部分有囤粮
	保定蠡县	70%	63%	出粮较为积极	上量较多，囤粮，走货尚可
	河北沧州	65%	50%	出粮较为积极	上量较多，走货尚可
	邢台南宫	82%	70%	出粮较为积极	上量较多，走货尚可，部分有囤粮
	忻州	78%	70%	出粮较为积极，进度加快	上量尚可，走货尚可
	朔州应县	80%	70%	出粮较为积极，进度加快	上量较快，走货尚可
	朔州山阴	65%	55%	出粮较为积极，进度加快	上量较快，走货尚可
山西	临汾襄汾县	88%	80%	出粮较为积极	当地粮较少，出粮较为积极，对外调粮有所冲击
	山东聊城	73%	68%	出粮尚可	上量尚可，但还是外地粮较多
	山东菏泽	80%	74%	出粮尚可	河南粮较多，本地粮较少
	山东烟台莱阳市	77%	72%	出粮尚可	当地粮出粮较少，外地粮
	滨州市	65%	56%	出粮尚可	当地粮出粮较少，外地粮

附：2013-2020年东北地区玉米售粮进度走势对比图



Cofeed全国主产区玉米售粮进度（19/20年度，截止3月20日）

省份	2020年3月20日售粮进度	2020年3月13日售粮进度	2018/19年度同期	同比增减
黑龙江	87%	81%	86%	1%
吉林	79%	74%	79%	0%
辽宁	86%	82%	92%	-6%
内蒙古	88%	80%	88%	0%
东北产区	84%	79%	85%	-1%
河南	78%	70%	76%	2%
河北	74%	60%	69%	5%
山西	72%	65%	70%	2%
山东	73%	67%	71%	2%
华北黄淮产区	75%	66%	72%	3%
全国主产区	81%	74%	79%	2%

▶ CNGOIC平衡表

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
			10月预估	10月预测		
生产量 2/	607,978	606,081	600,735	598,700	-2,035	-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	611,425	609,700	-1,725	-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	203,500	-4,500	-2.2%
工业消费	91,400	98,500	108,500	111,200	2,700	2.5%
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	592,520	-2,490	-0.4%
出口量 3/	1,569	2,416	4,535	4,036	-499	-11.0%
年度总需求量	565,581	594,433	599,545	596,556	-2,989	-0.5%
年度结余量 4/	54,757	23,454	11,880	13,144	1,264	

- 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

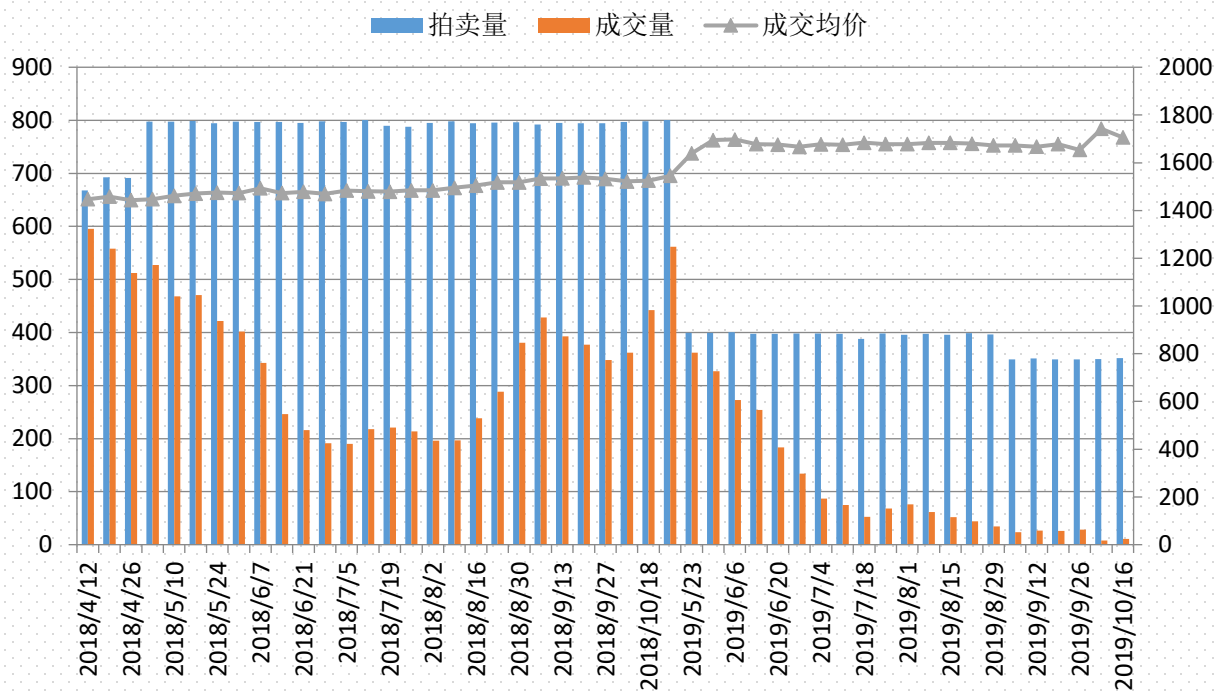
单位：千吨，吨/公顷，千公顷

项 目 1/	2017/18	2018/19	2019/20
		10月预估	10月预测
播种面积 2/	42,399	42,130	41,530
东北地区 3/	16,435	17,004	16,352
华北黄淮地区 4/	15,304	14,922	14,924
单位产量 2/	6.110	6.104	6.150
东北地区	6.839	6.554	6.787
华北黄淮地区	5.833	5.974	5.898
产 量 2/	259,071	257,174	255,400
东北地区	112,407	111,449	110,988
华北黄淮地区	89,270	89,147	88,022
生产量	259,071	257,174	255,400
进口量 5/	3,467	4,500	4,000
新增供给	262,538	261,674	259,400
食用消费	18,620	18,650	18,700
饲用消费	185,000	175,000	172,000
工业消费	73,000	78,000	83,000
种用消费	1,265	1,260	1,240
国内消费	277,885	272,910	274,940
出口量 5/	19	20	20
总消费量	277,904	272,930	274,960
年度结余 6/	-15,366	-11,256	-15,560

- 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；

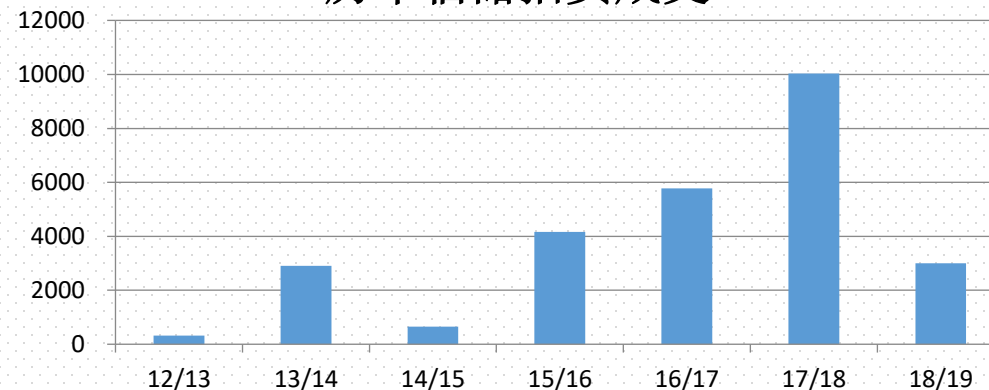
临储拍卖

东北临储拍卖情况

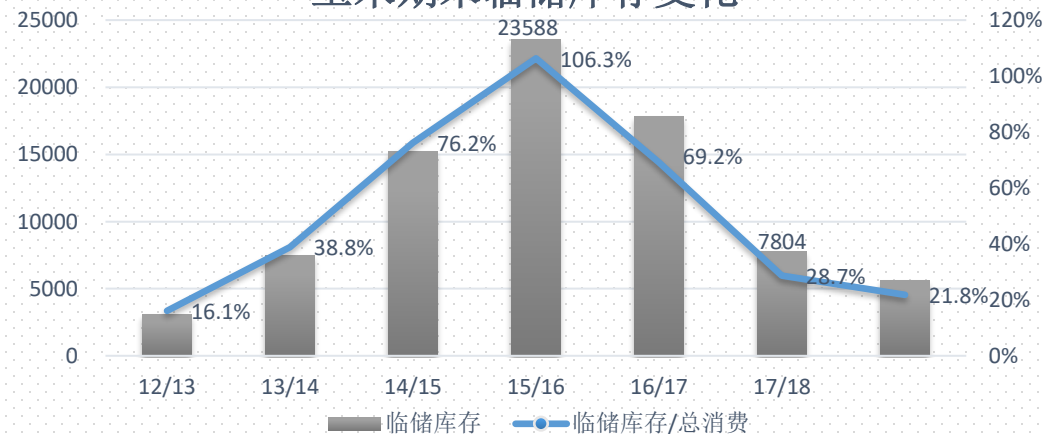


- 拍卖第20周，累积投放8060万吨，累成2206万吨。
- 拍卖终于彻底结束。明年见了，底价和时间还能讲出不少故事。

历年临储拍卖成交

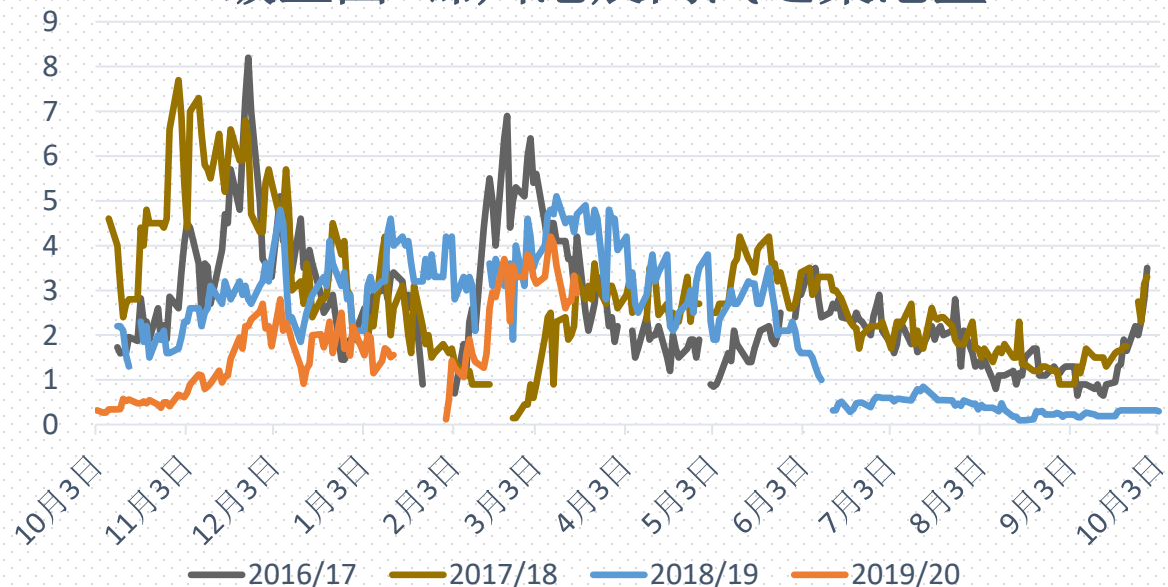


玉米期末临储库存变化

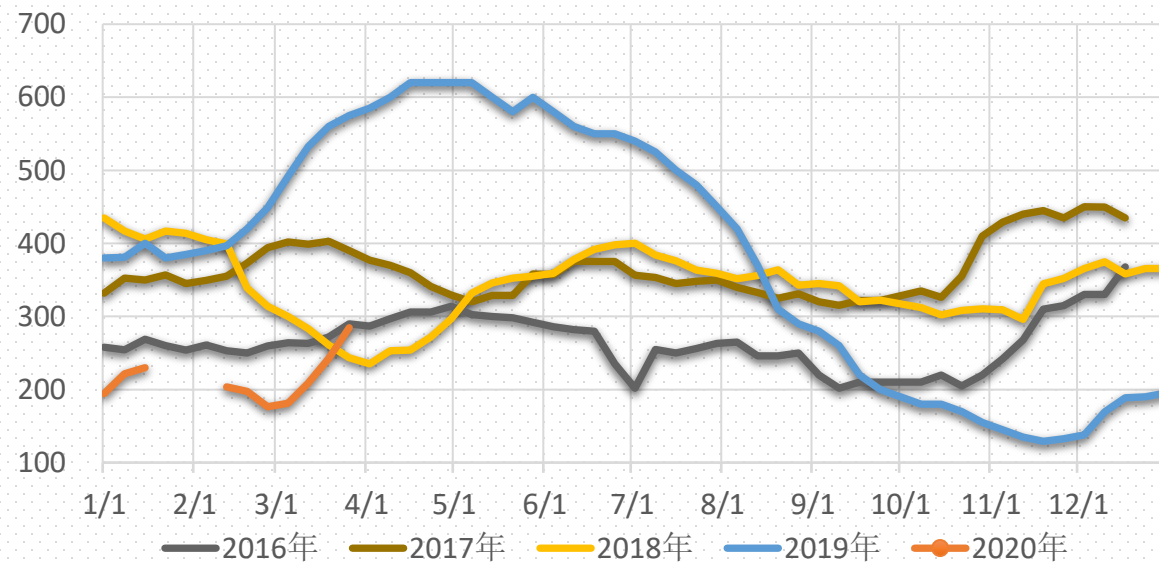


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

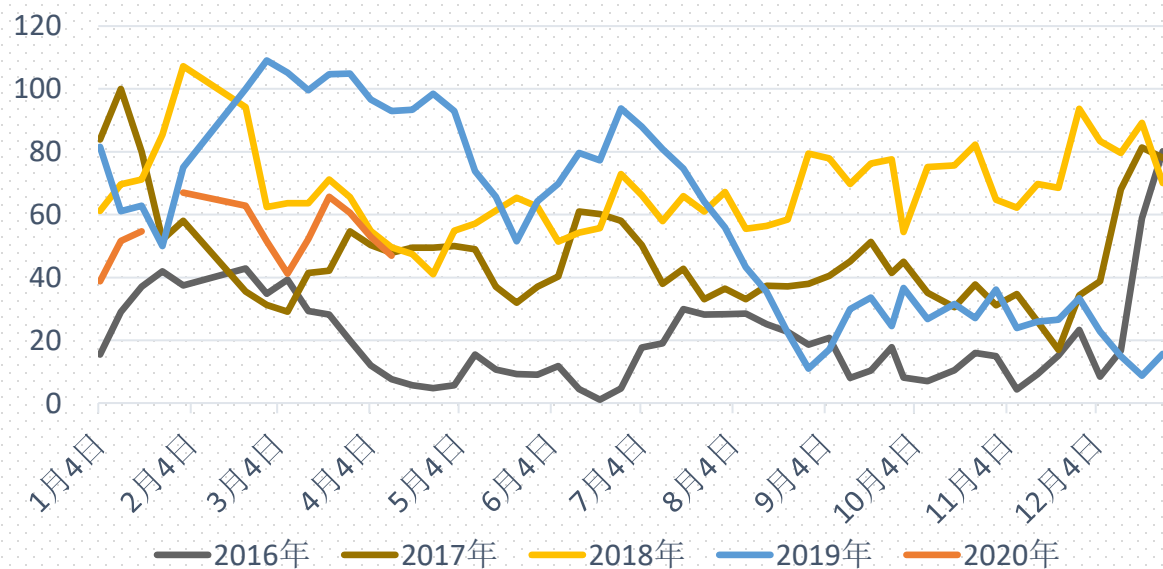


东北港口国产玉米库存

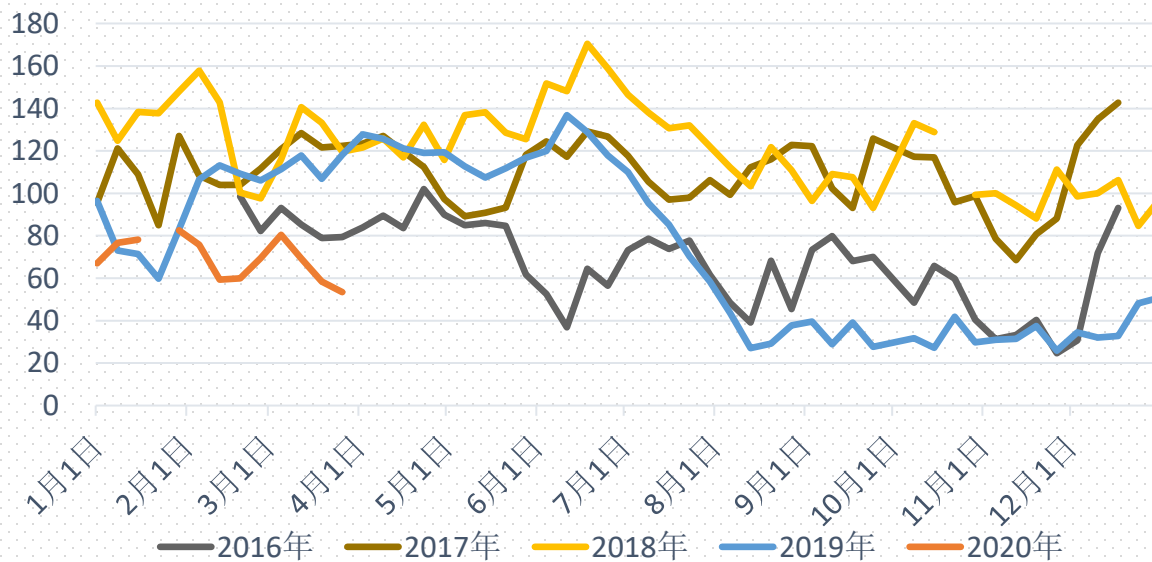


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

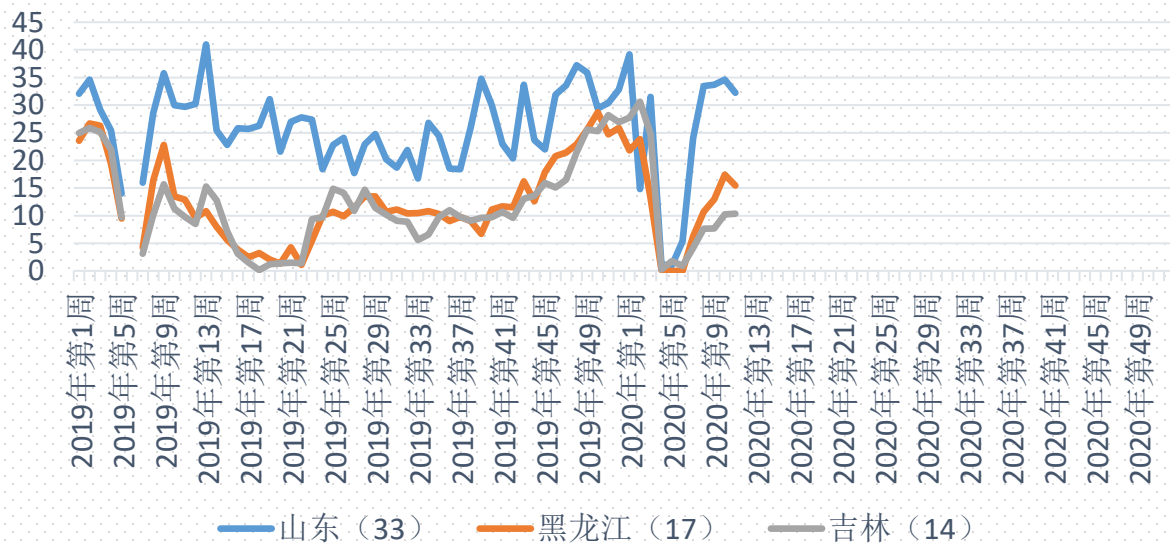


广东港口饲用谷物库存

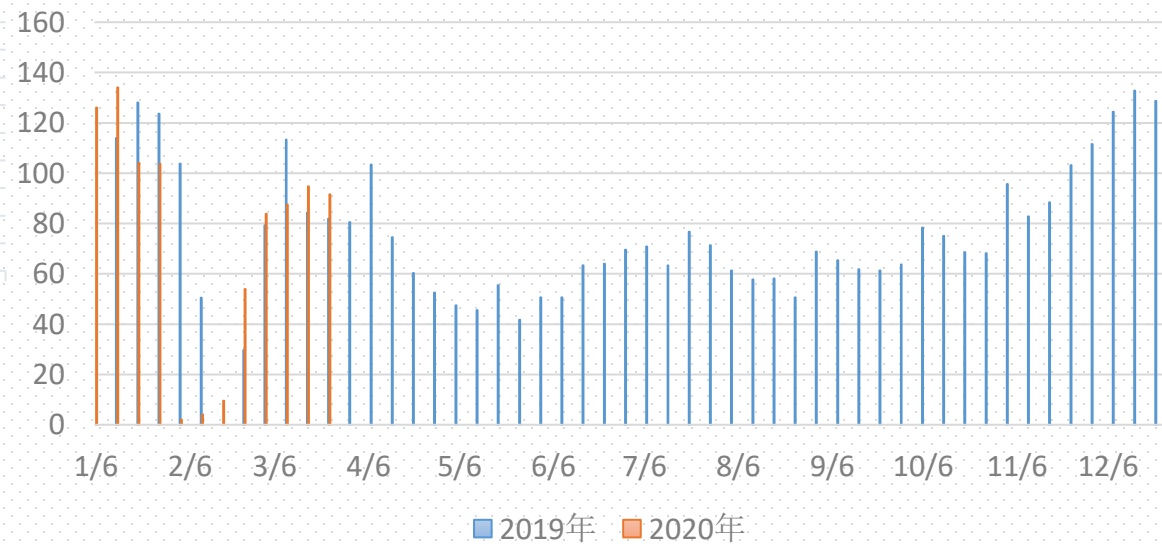


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工收购量

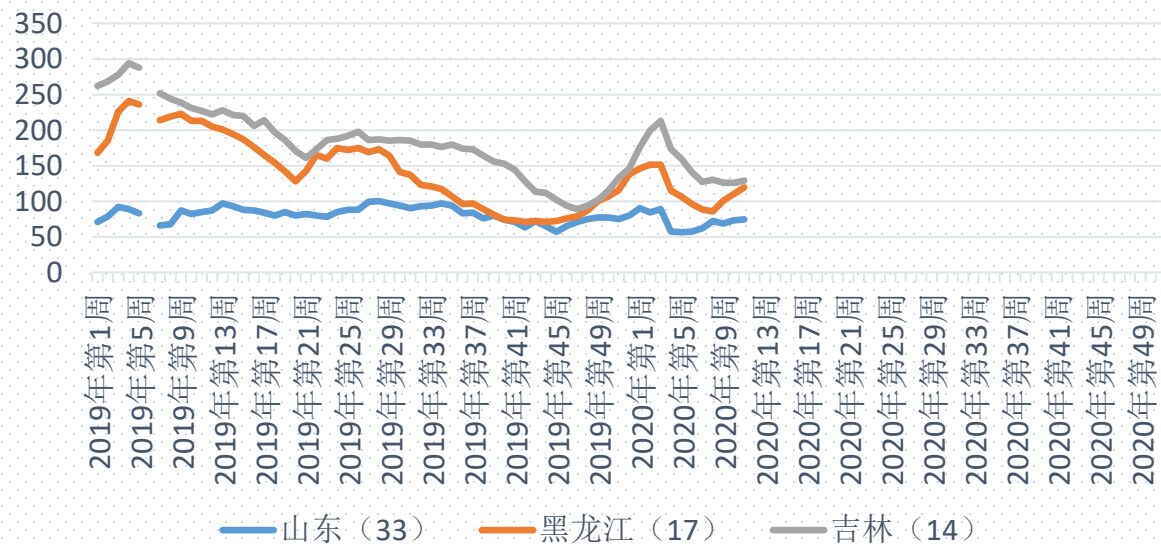


全国深加工收购量

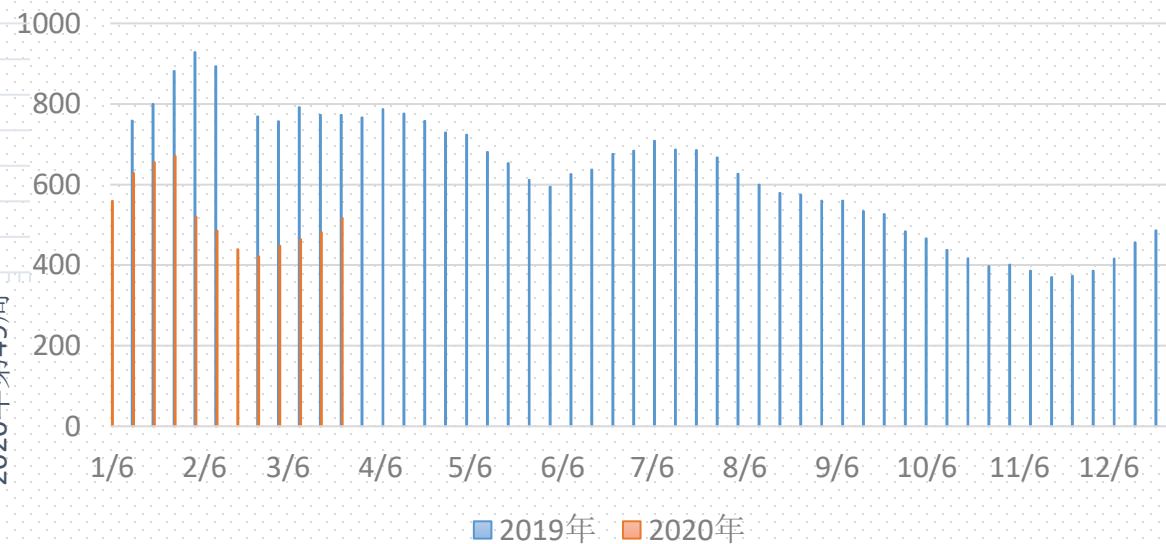


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工库存量

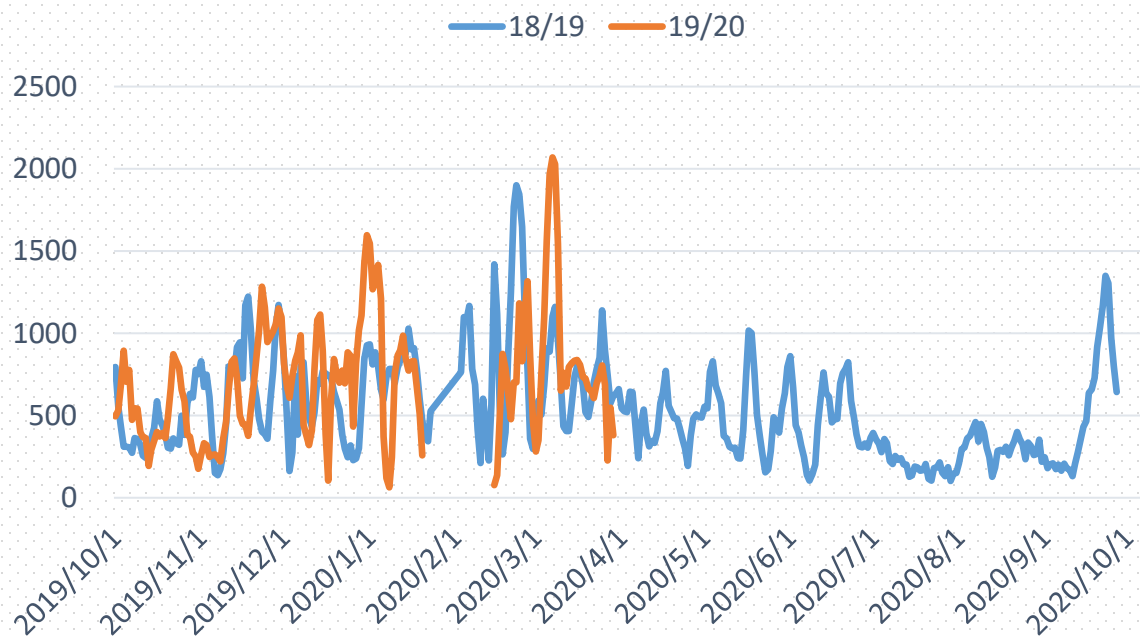


全国深加工库存量

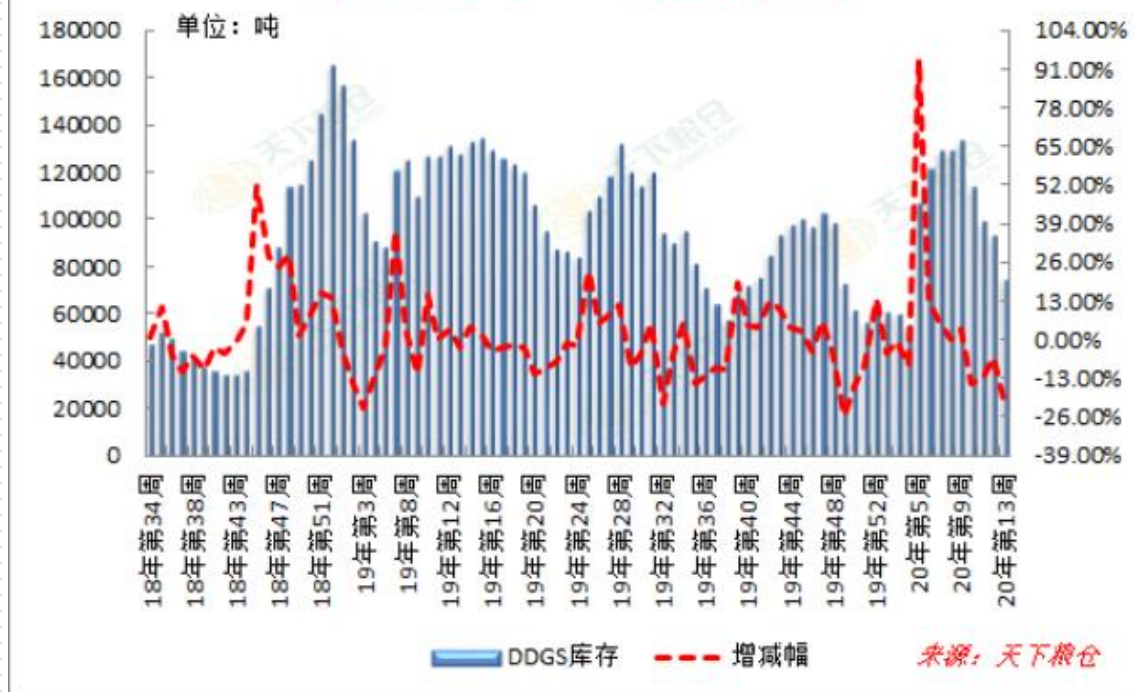


▶ 玉米基本面主要数据一览

山东企业到货

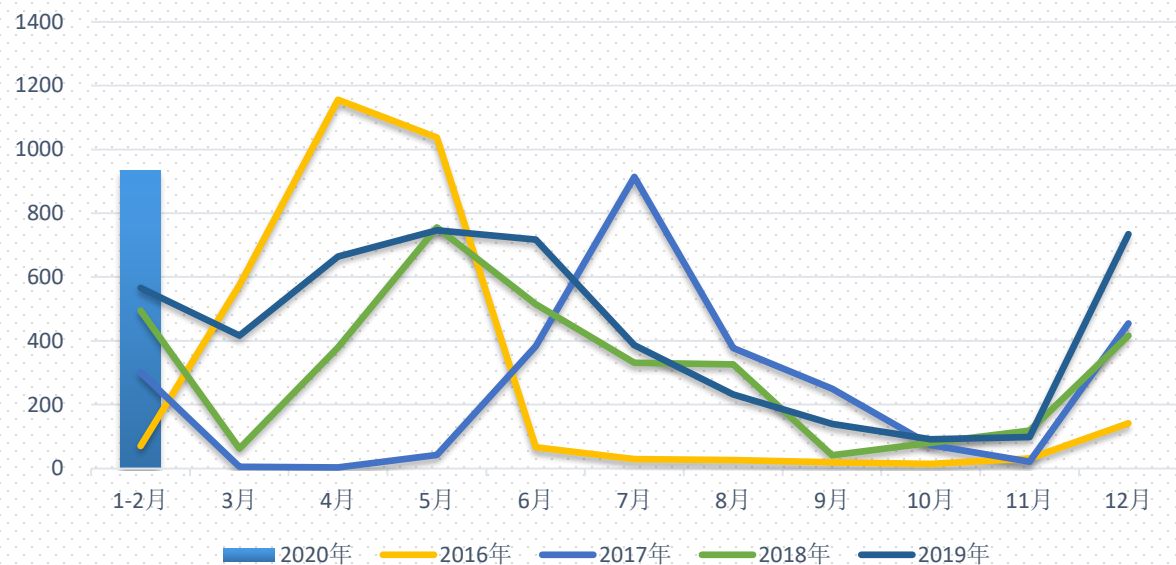


国内部分厂家DDGS周度库存统计

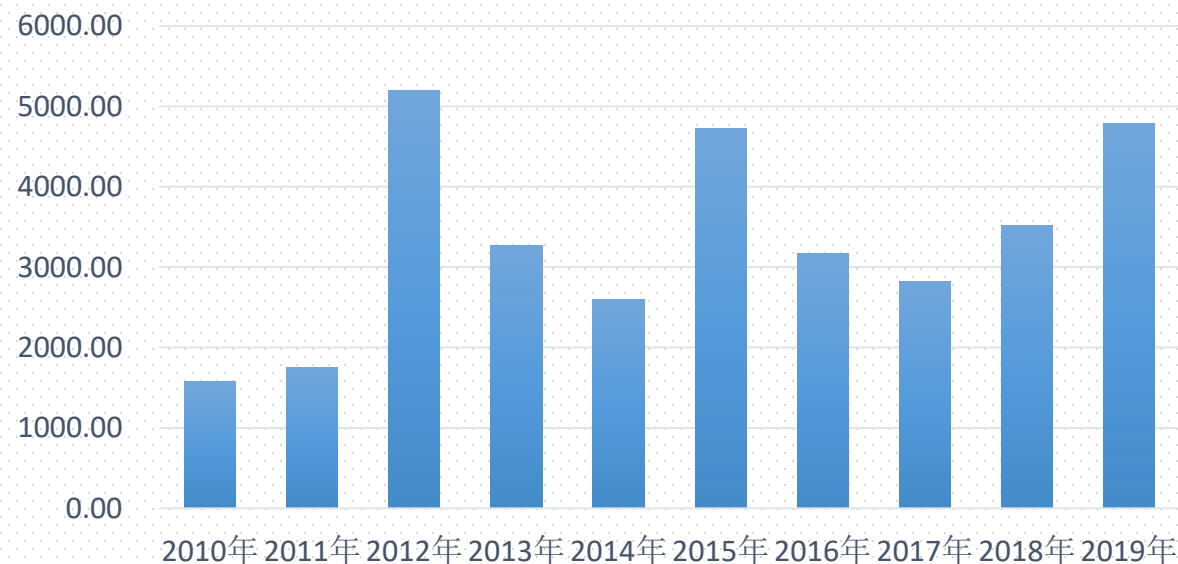


主要谷物进口

分月玉米进口量（千吨）

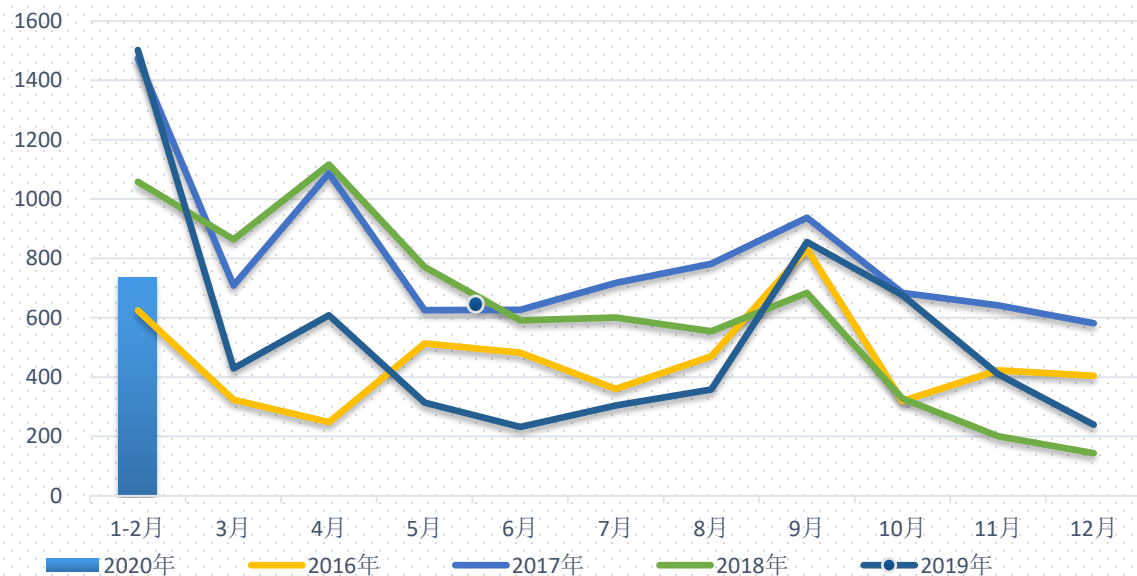


年度玉米进口量（千吨）

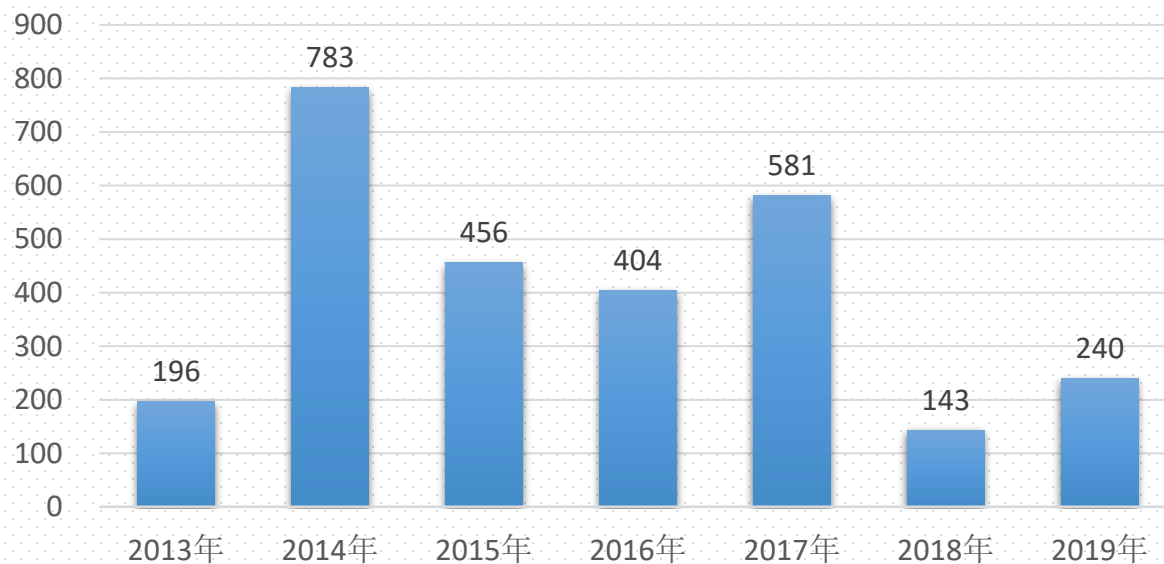


主要谷物进口

分月大麦进口量（千吨）

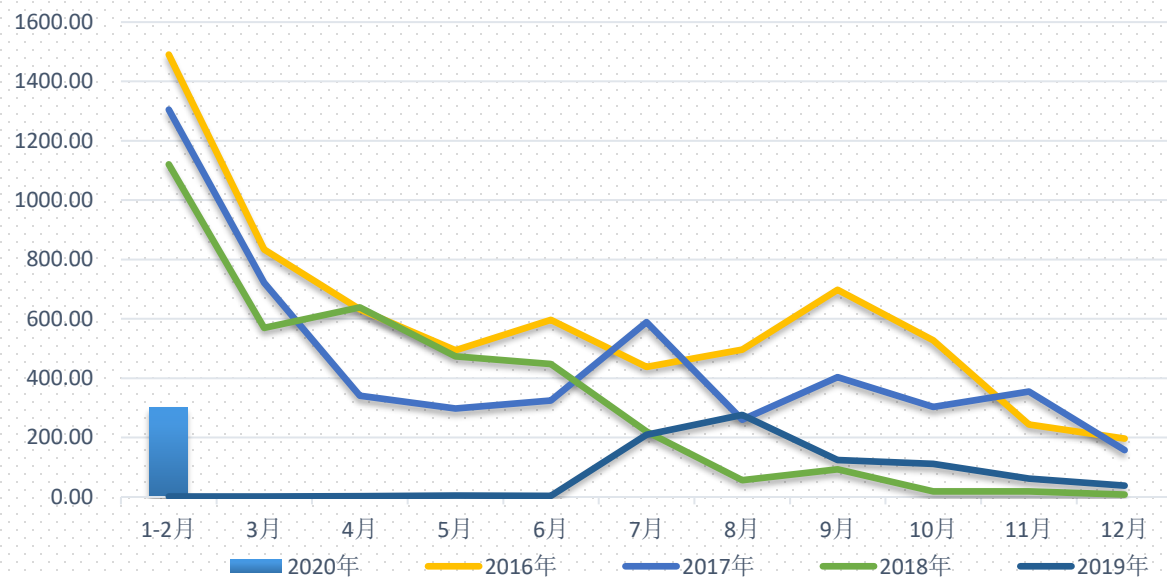


年度大麦进口量（千吨）

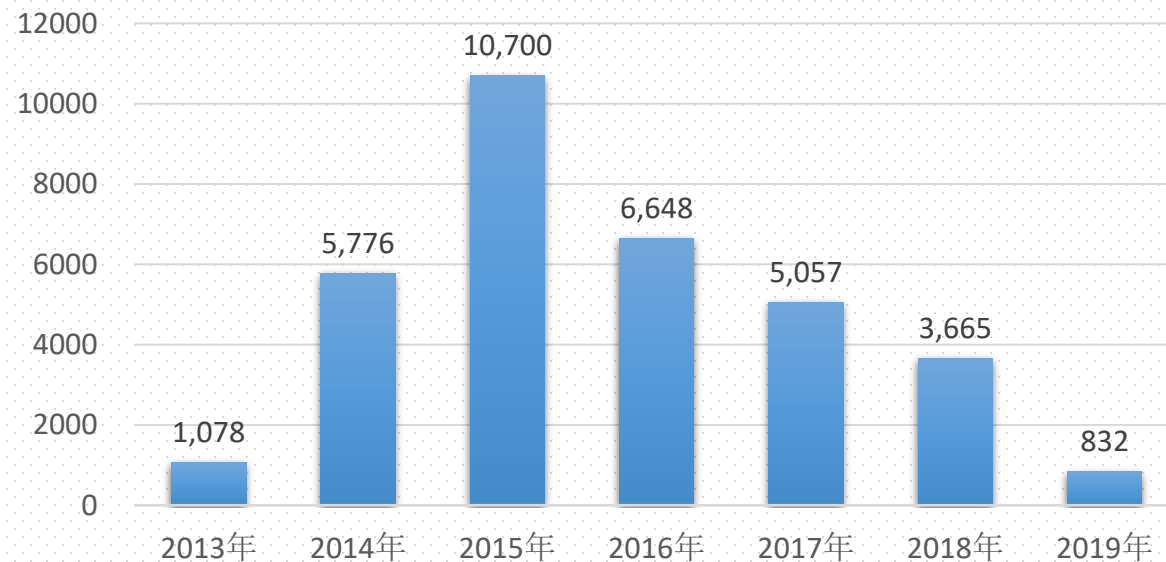


主要谷物进口

分月高粱进口量（千吨）

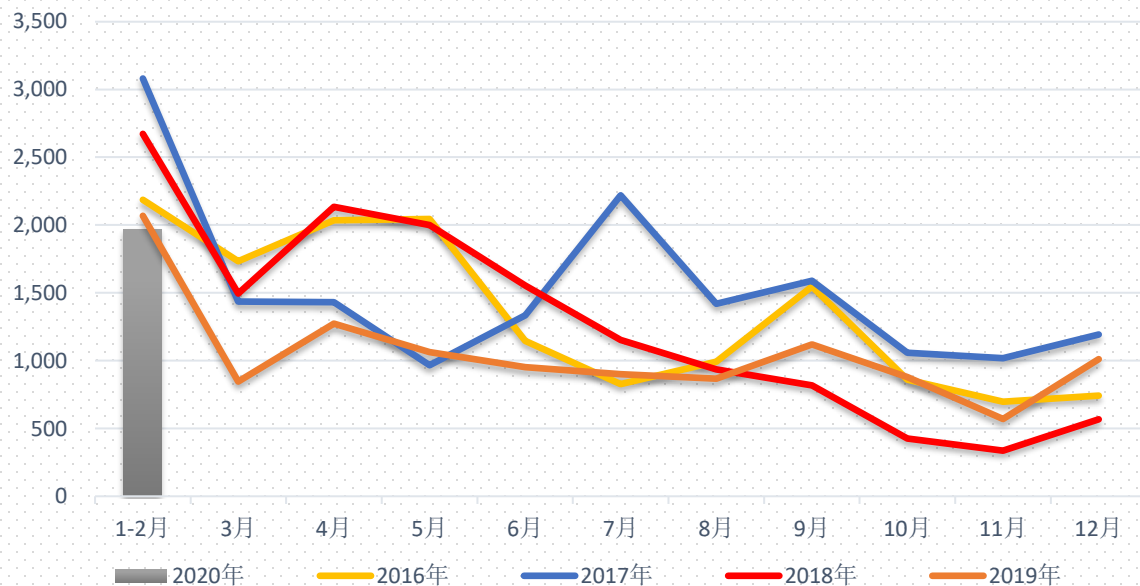


年度高粱进口量（千吨）

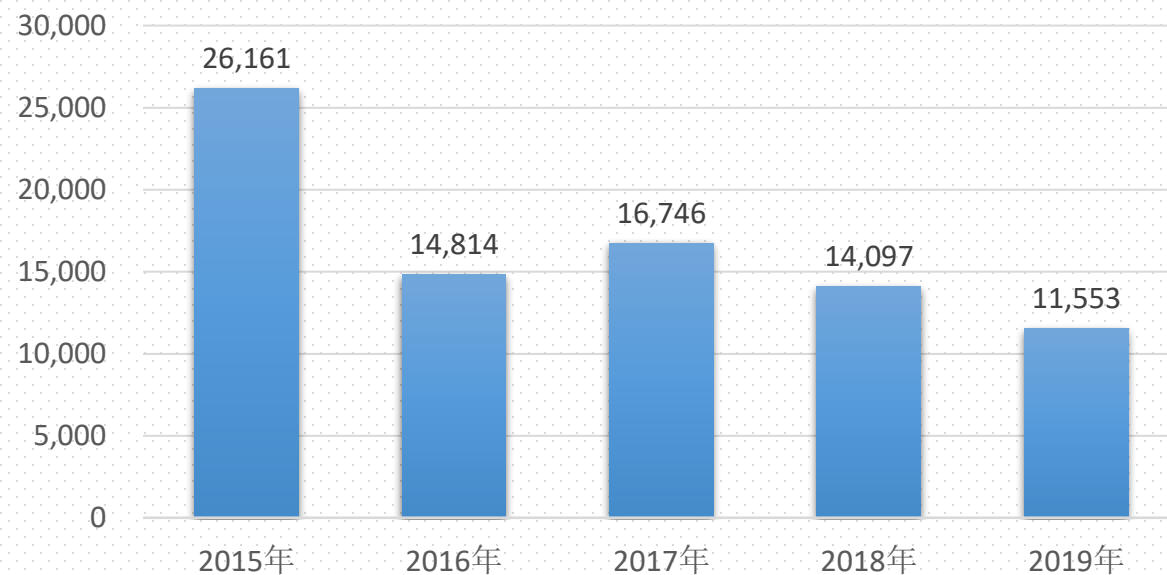


主要谷物进口

玉米、高粱、大麦月度进口

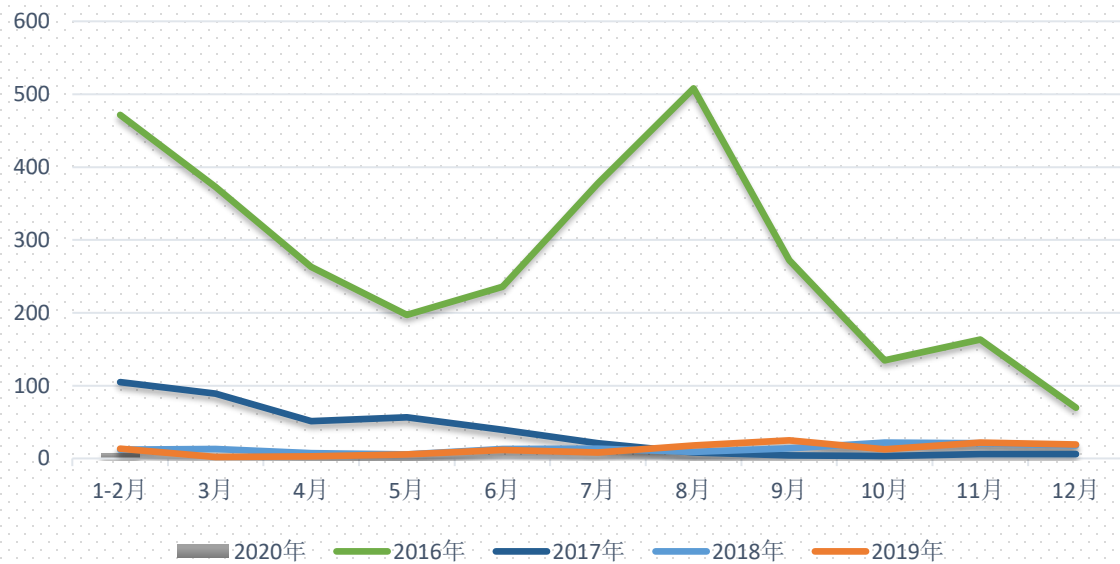


三大谷物年度进口量（千吨）

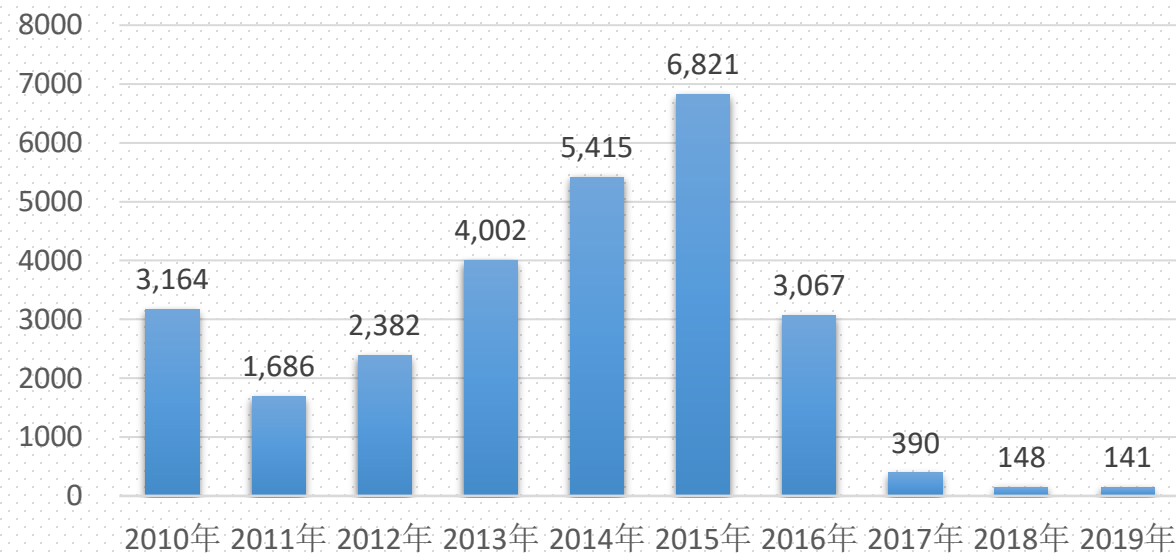


主要谷物进口

分月DDGS进口（千吨）

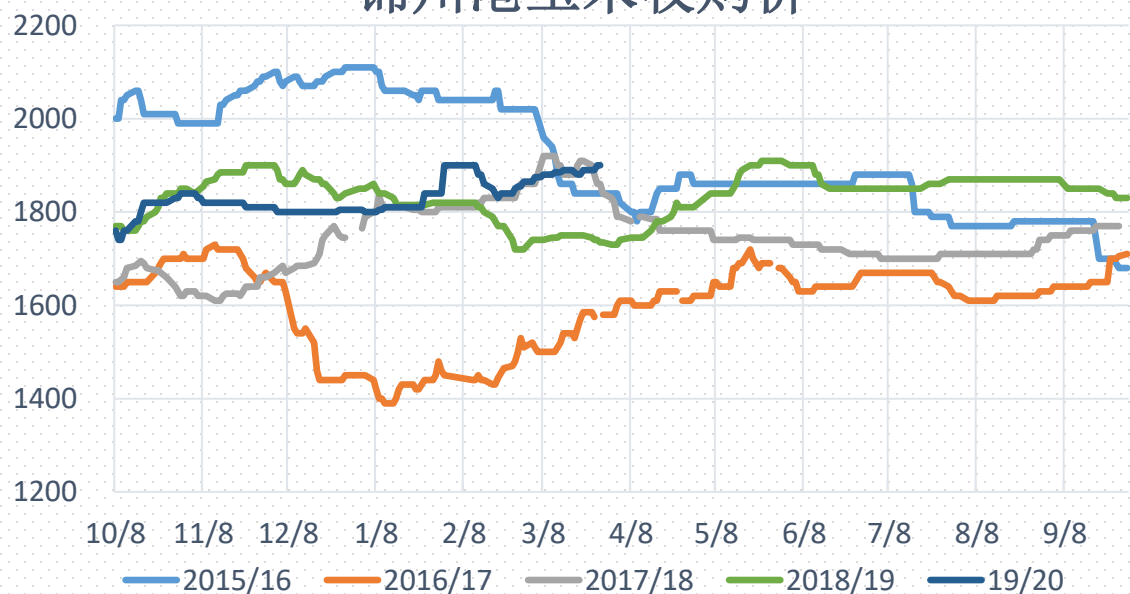


DDGS年度进口量（千吨）



玉米价格走势

锦州港玉米收购价



山东玉米收购均价

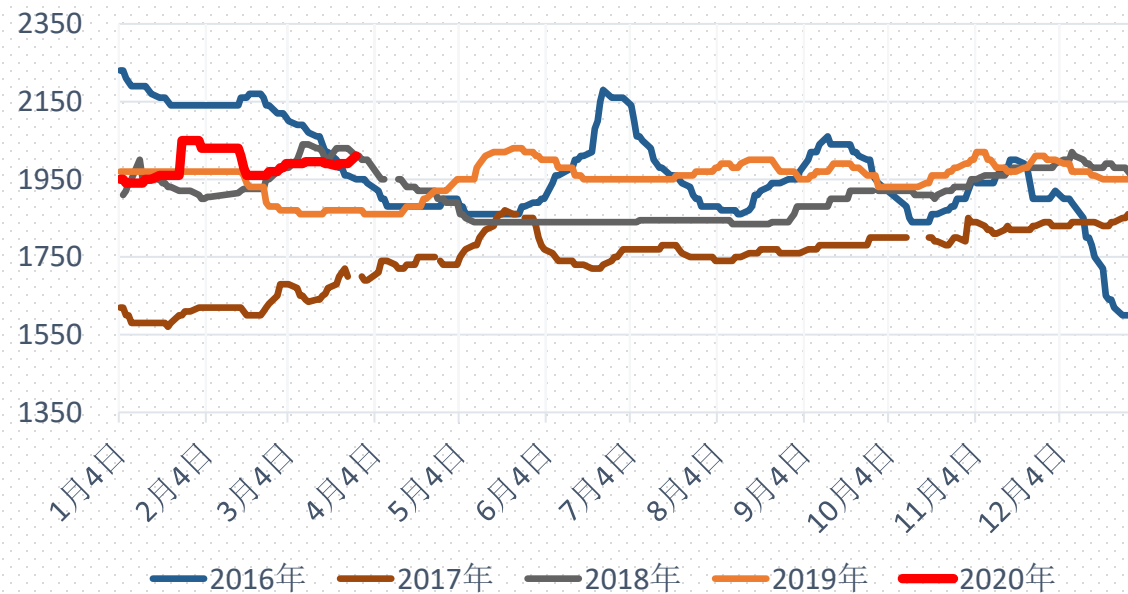


玉米价格走势

山东-吉林玉米价差

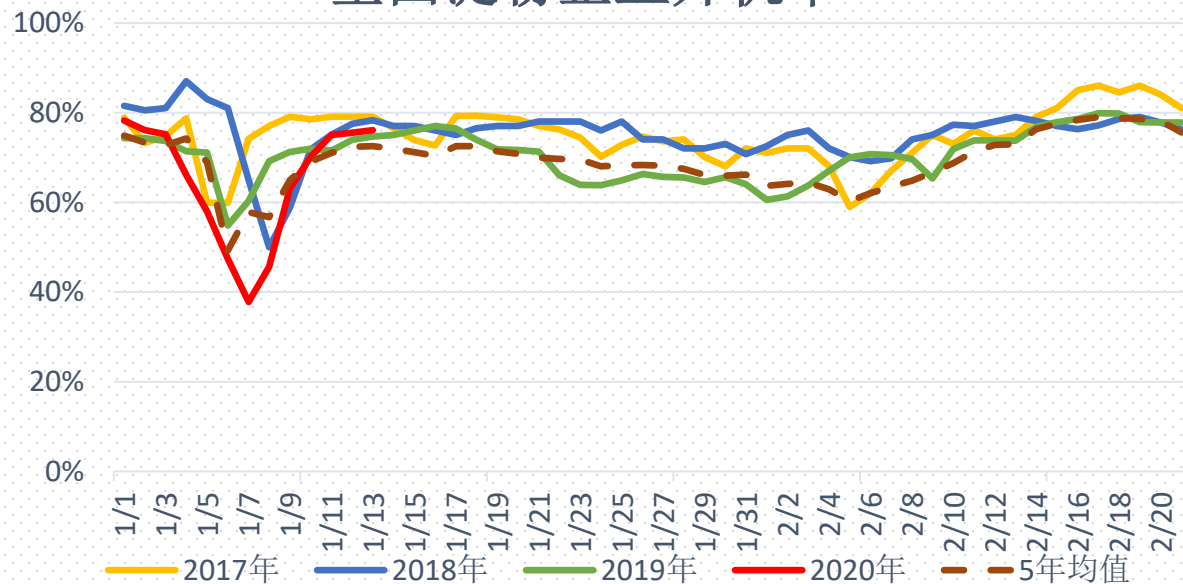


广州港口玉米现货价格

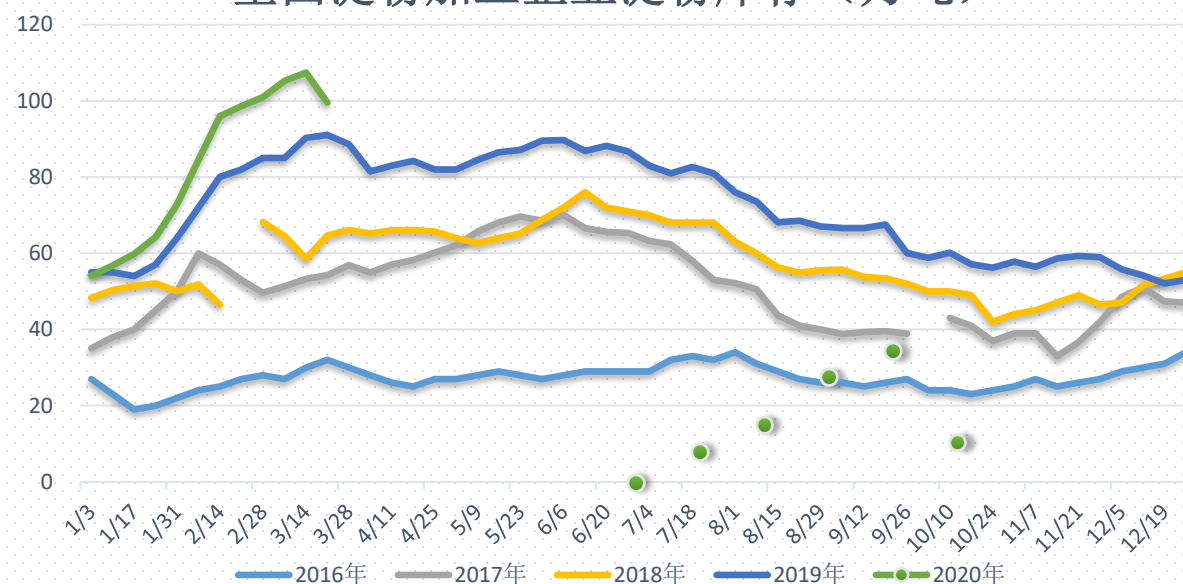


淀粉基本面主要数据一览

全国淀粉企业开机率

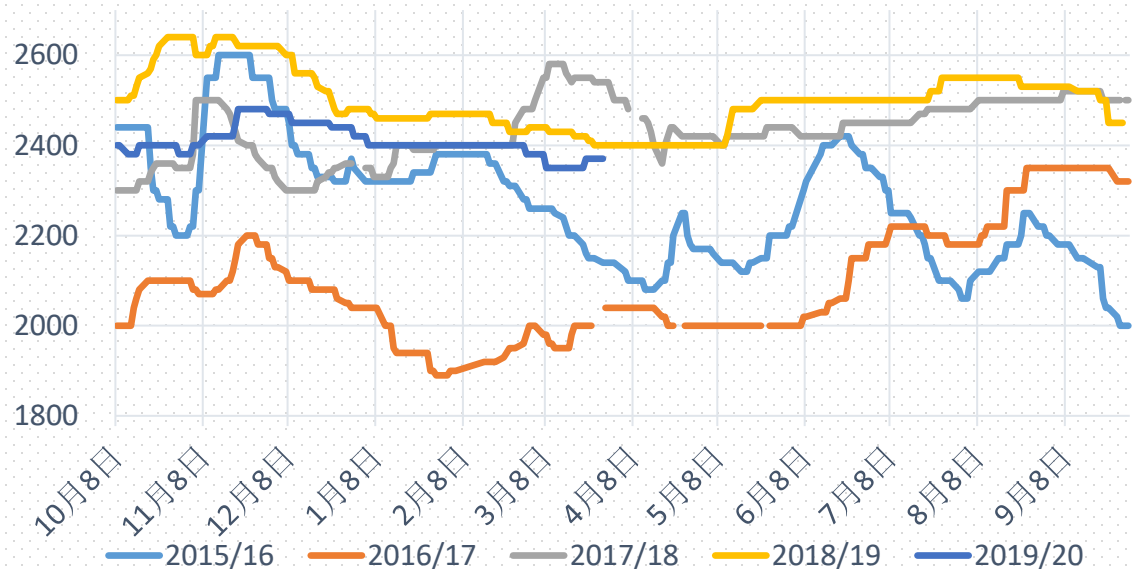


全国淀粉加工企业淀粉库存（万吨）

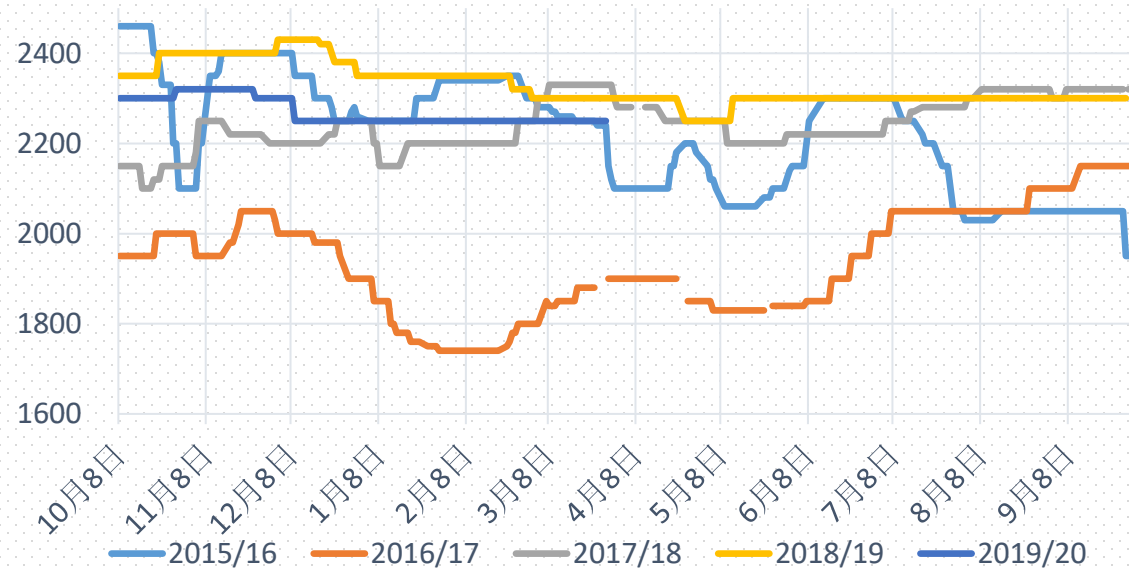


淀粉价格走势

山东淀粉出厂报价

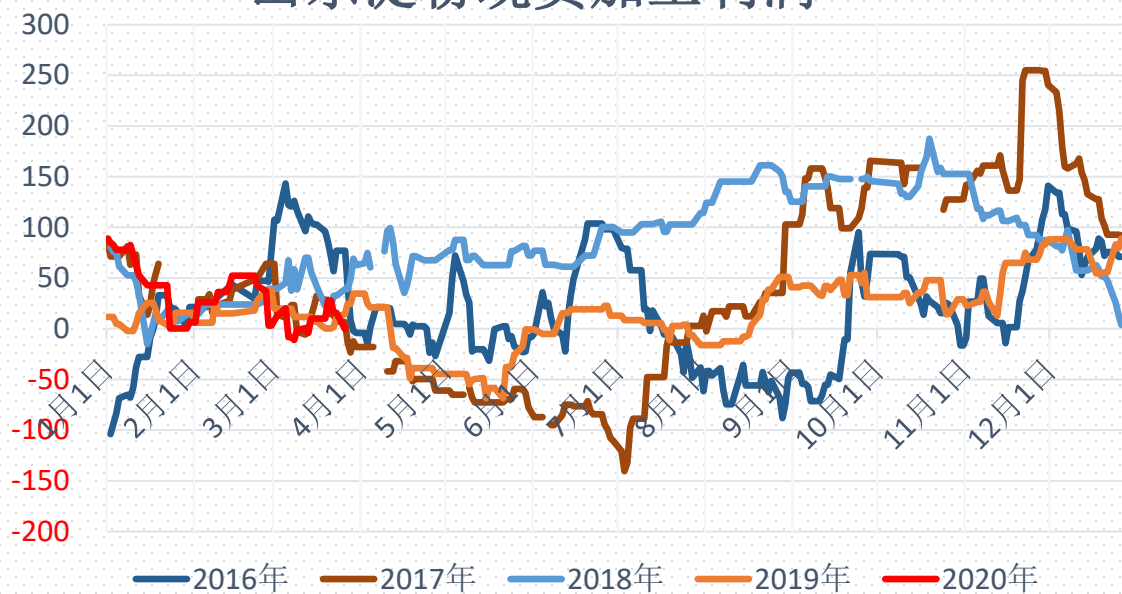


吉林淀粉出厂报价

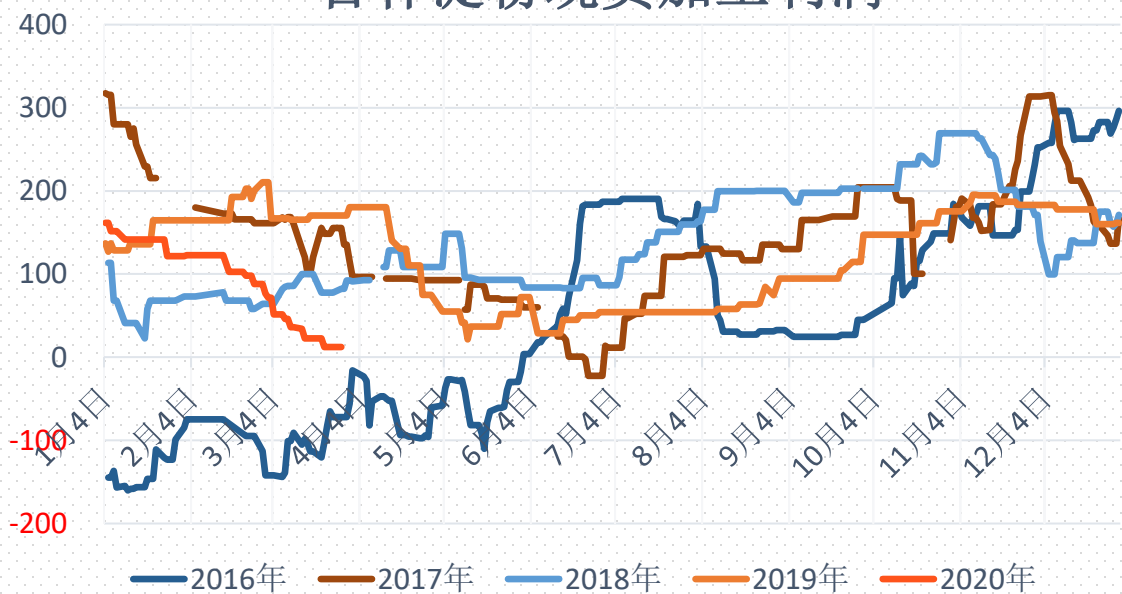


淀粉加工利润

山东淀粉现货加工利润

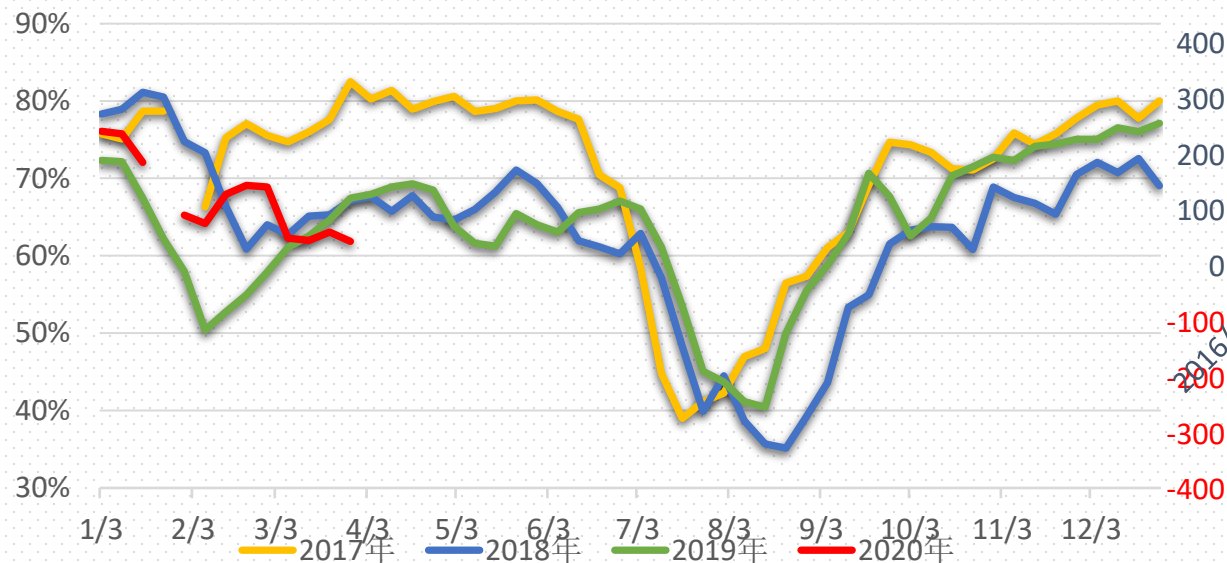


吉林淀粉现货加工利润

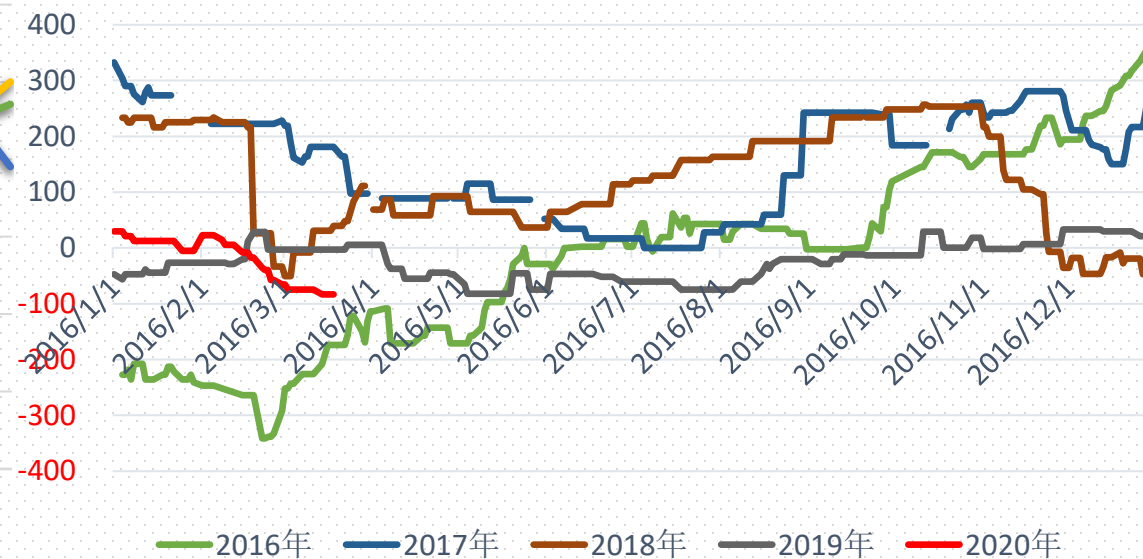


酒精行业开机率

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：3月份这轮上涨，东北直接修复到去年的拍卖粮出库成本水平。上周已经说过，考虑到库存偏低和需要的拍卖粮成交量高于去年，后期价格不应该处于拍卖成本之下。但是价格快速起来之后，导致这一阶段建立的库存成本偏高，在中期不缺粮的情况下，能否转嫁成本，要看下游的接受意愿。过去一个月的价格走回看，华南的接受程度并不好，库存从80万吨降到不足60万吨，但是价格依然相对北港偏弱。本周采购了美玉米和小麦，进口增加的预期可能又会导致市场采购心态趋于平缓。中短期内玉米没有太多可交易的。后边上涨空间能否打开，要看拍卖底价到底什么情况了。

本周观点：单就供需数据来看变化不大。北港库存继续增加，且增速略快，4港库存接近300万吨的正常水平——8港总库存要高于正常水平了；华南库存小幅下降，但后期进口谷物会陆续到港，现货除山东要通过补涨重新平衡和东北的价差之外，仍是高位震荡偏强的局面。即将进入四月，农户地趴粮基本处理完毕，售粮压力可以说基本度过。后期供需的博弈主要是贸易商愿意持有的库存水平和下游需求的恢复程度。如果拍卖底价不提高，那么港口这批1850-1900建立的库存到拍卖中期（5月开始拍卖，6月中上开始大量出库）并没有成本优势，可能会提前处理。4月北半球春播也将大范围开始，会有各种故事可讲。临储拍卖也会大概有个眉目：目前这种形势下（粮食贸易可能中断，国内产量难大增，临储库存有限），确实有推迟临储拍卖的可能。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365