



玉米&淀粉周报 (2020.06.01)

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	2000	2010	-0.5%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	2190	2150	1.9%	
广东港口	国产玉米分销价	2150	2090	2.9%	
	进口大麦分销价	1950	1960	-0.5%	
	进口高粱分销价	2080	2090	-0.5%	
淀粉出厂价	吉林主流	2450	2450	0.0%	
	山东主流	2600	2600	0.0%	
淀粉加工利润	吉林	88	95	-7.4%	
	山东	-34	-4	25.0%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2009	2078	2022	2.8%	
	淀粉2009	2420	2362	2.5%	
月差	玉米9-1价差	-40	-43	-7.0%	
	淀粉9-1价差	-31	-51	-39.2%	
品种差	淀粉-玉米9月	342	340	0.6%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	290	310	-6.5%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	0.19	0.265	-28.3%	
广东港口	国产玉米库存	37.1	23.1	60.6%	
	进口玉米库存	27.8	21	32.4%	
深加工开机率	淀粉开机率	66.08%	67.34%	-1.9%	
	酒精开机率	62.17%	57.18%	8.7%	
淀粉库存	山东企业	19.08	17.58	8.5%	
	东北企业	47.3	47.7	-0.8%	

- ◆ **拍卖溢价高于预期，玉米价格反弹：**前半周，玉米价格稳中偏弱，东北价格坚挺，仍然有价无市。周四，临储拍卖异常火爆，400万吨标的不但全部成交，且成交溢价超过100元。受拍卖刺激，各地玉米价格出现不同程度的反弹。山东地区由于前期降价幅度大导致到车减少，反弹最为明显。关注未来两周拍卖溢价情况。
- ◆ **淀粉开机低位回落，库存累积：**淀粉加工亏损继续扩大，开机率回落，但库存仍在累积。需求完全没有旺季的迹象，玉米成本成为支撑淀粉价格的唯一因素。
- ◆ **盘面再次冲高：**本周c09收出五根阳线，东北现货稳定，拍卖溢价高企，都给盘面提供支撑。以本周吉林成交均价计算，集港成本2040，已经高于现货价格，要想维持这样的高成交价难度非常大。目前盘面价格已经处在偏高区间，如有多单可离场，可少量试空。淀粉价格和差价差都处在低位，没有太好的交易机会。

▶ 市场新闻

6月4日国家临储玉米竞价销售交易公告——变更

时间: 2020-05-29 20:18:33 | 来源: 国家粮食交易中心



经国家有关部门研究决定, 2020年6月4日在国家粮食和物资储备局粮食交易协调中心及联网的各省(区、市)国家粮食交易中心组织开展国家临储玉米竞价交易, 请交易会员通过国家粮食交易中心官网(www.grainmarket.com.cn)登录“国家粮食交易平台→我要买粮→参加竞价交易→国家临储玉米竞价交易”参与交易。现就有关事项公告如下(重点提示内容详见加粗字体部分):

一、交易安排

时间	品种	数量 (万吨)	标的分布(万吨)	备注
6月4日 (星期四)	玉米	400	2014年: 吉林2、黑龙江12 2015年: 内蒙古90.4、辽宁22、吉林161、黑龙江113	以实际清单为准

中储粮网一次性储备玉米

时间	省份	数量	成交	成交率
5月25日	成都	5.6246	1.6725	30%
5月25日	湖南	15.0194	5.0657	34%
5月25日	浙江	6.3874	4.2311	66%
5月26日	广西	4.5087	2.414	54%
5月26日	内蒙古	13.4485	13.4485	100%
5月26日	福建	3.878	2.4525	63%
5月28日	北京	2.9916	2.9916	100%
5月28日	湖南	9.9537	4.5642	46%
5月29日	广州	3.3838	3.3838	100%
5月29日	成都	2.5652	1.449	56%
total		67.7609	41.6729	61%
6月1日	福建	1.4255		
6月2日	广西	2.1		
6月3日	浙江	3.9907		
6月4日	湖南	3.8915		

▶ 市场新闻

市场人士观点

黑龙江某粮库经理：拍卖火爆开场，后期有风险

拍卖过火爆了，完全出乎意料之后，都往死里抢粮，黑龙江平均溢价130-140元/吨，远超之前预估值，且成交率全部100%，据了解，本轮的拍卖还是贸易商拍的多，个别个体户拍卖量达4万吨，从黑龙江拍卖的价格来看，出库成本1820元/吨，到昌乐2060元/吨，而昌乐地区底扣之后价格2050元/吨，现在又现入倒挂，意味的山东的价格还得涨，那就得看山东提涨到什么价格了。

个人对后期拍卖不看好，很有可能会出现去年的情况，火爆的开场之后，逐步冷却，每周400万吨的玉米流出，贸易商的资金能维持多久，目前深加工企业下游需求不好，拍卖粮基本是深加工在消耗，而当前过高的成本企业不一定会买帐，今年东北深加工的整体调价节奏也能看出来，宁愿停产也不收高价粮，关注接下来2-3次拍情 况，若持续高位，或推动玉米价格继续涨，反之将有调整可能，而我个人觉得此火爆场面不一定能延续下去。

北京某贸易商公司经理：高溢价高成交将持续

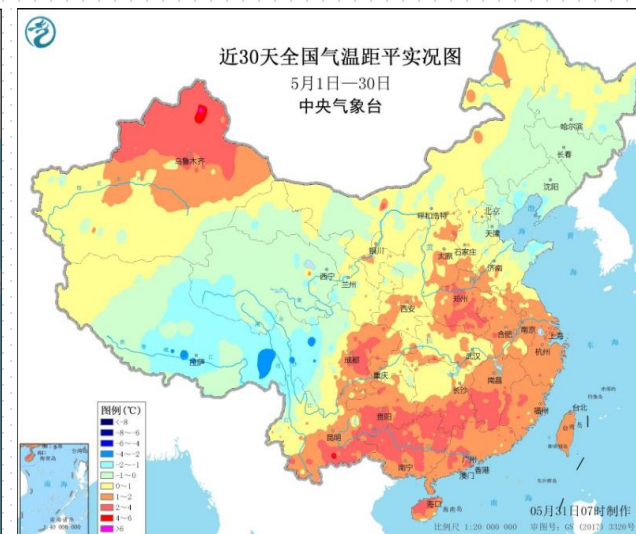
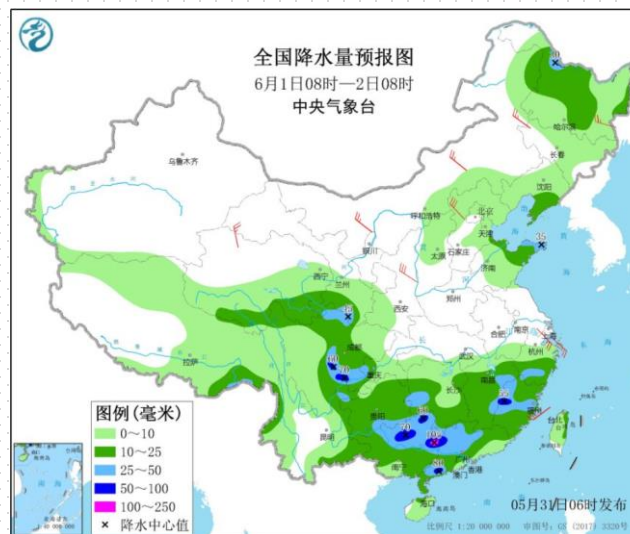
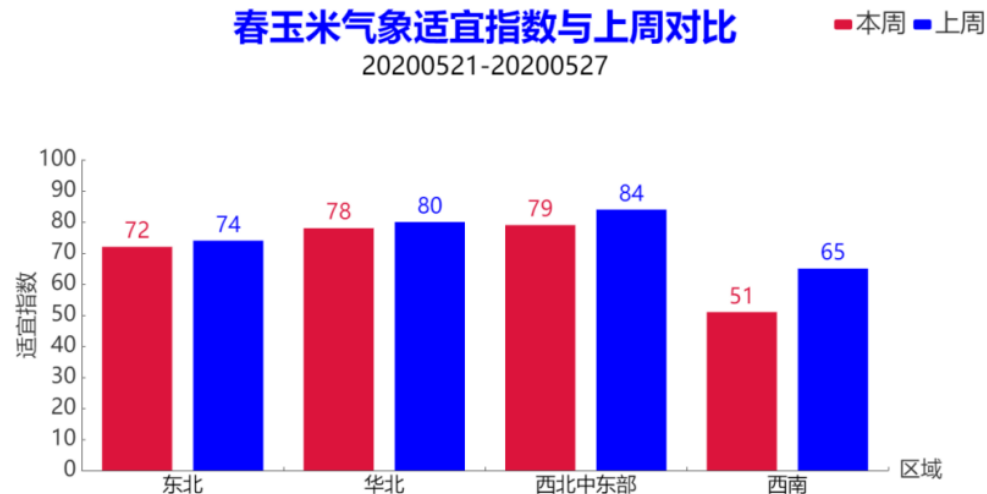
临储玉米拍卖千呼万唤始出来，本周一次性储备和临储玉米同时供应市场：一次性储备拍卖在浙江、成都、湖南、广西、福建、内蒙、湖南、北京、广州投放，共计67.7万吨（截至28日拍投放61.8万吨，成交37万吨）。销区反应冷静，溢价基本在0-30之间，普遍集中在溢价10来块钱。但因底价较高，基本持平于当地现货价格。

东北临储拍卖则成交火爆，投放400万吨，成交400万吨，成交率100%。溢价较高，按照四省的成交均价来算，吉林黑龙江的集港成本基本2000，至山东的成本在2100附近。基本持平于目前现货价格。拍卖成交火爆提振贸易商心态，当日广东集装箱玉米报价上涨30元/吨，至2150元/吨。按照当前的拍卖成交价，市场新粮的价格性价比优势明显，提振精品集装箱玉米价格与之拉开差价。

尽管储备拍卖玉米一周投放量高达467万吨，但市场热情高涨，渠道环节需要几个拍卖周期以及出库期的慢慢沁润，预计高溢价高成交将持续一个月左右。当前拍卖价格基本平水盘面，对盘面形成短期支撑。后面盘面走势将随拍卖成交而定。

全国气象情况

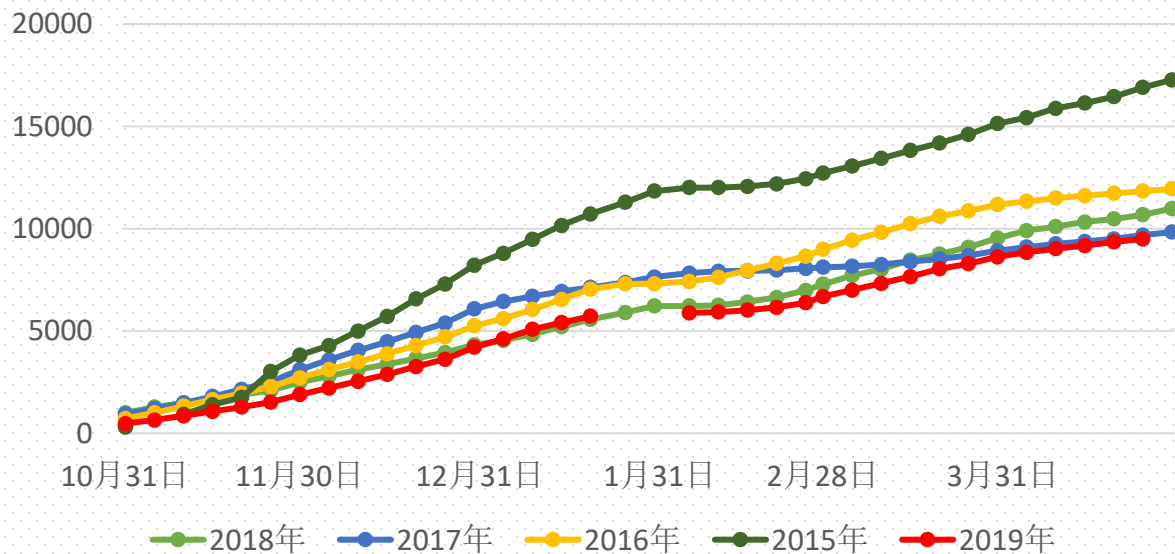
春玉米气象适宜指数与上周对比
20200521-20200527



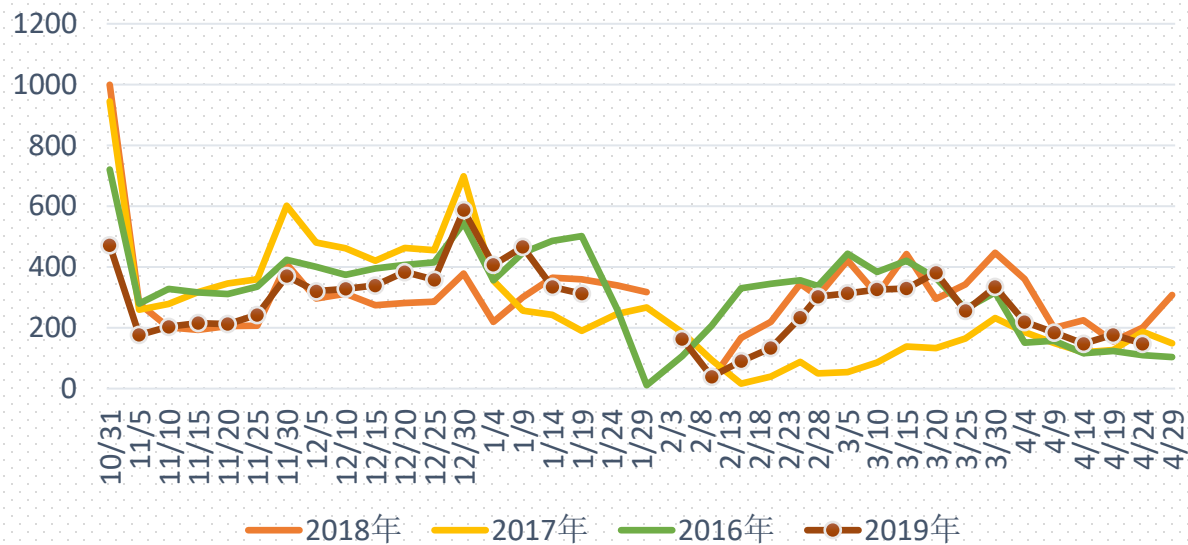
- 东北地区大部春玉米处于播种出苗至三叶期；华北、西北地区大部处于三叶至七叶期，局地进入拔节期；西南地区东部处于七叶至拔节期；广西中西部处于开花吐丝至乳熟期。全国春玉米一、二类苗占比分别为**30%**，**68%**，一类苗较上周增加**4**个百分点，二类苗较上周减少**6**个百分点。
- 预计未来**10**天，北方春播区大部水热条件较好，利于作物生长发育；华北东部、东北地区累计降雨量有**10~25**毫米，部分地区有**30~50**毫米，利于土壤增墒，东北地区东部部分农田土壤将持续过湿。

国粮局收购进度

国粮局玉米收购量统计



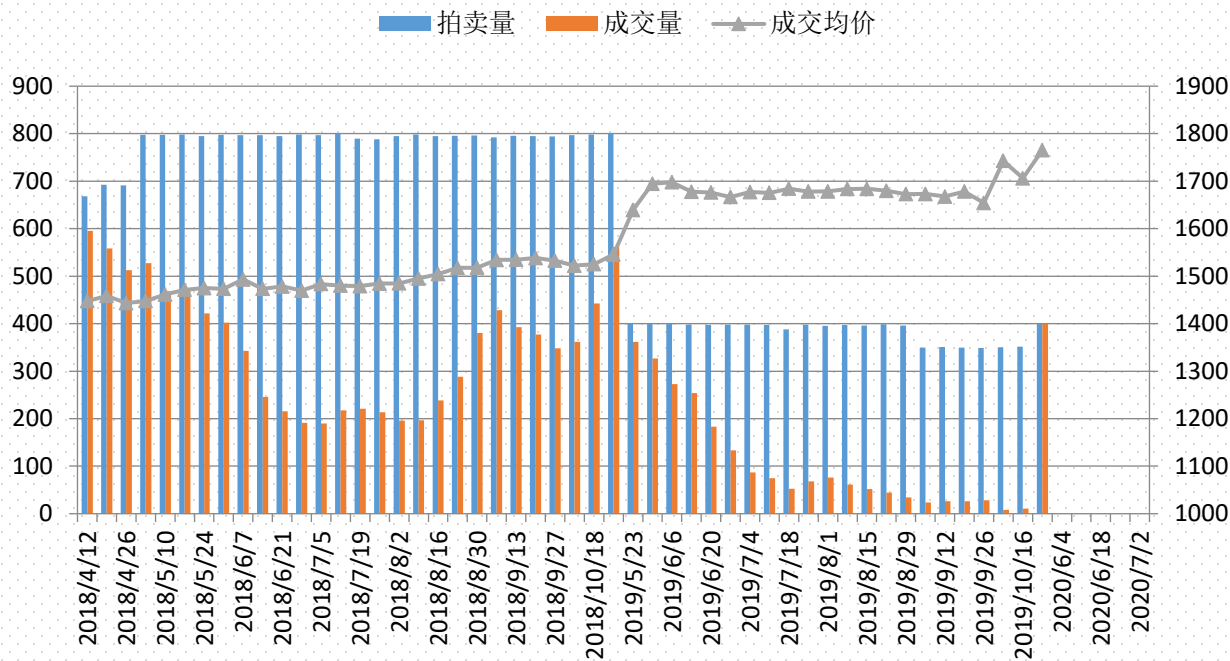
玉米5日收购量



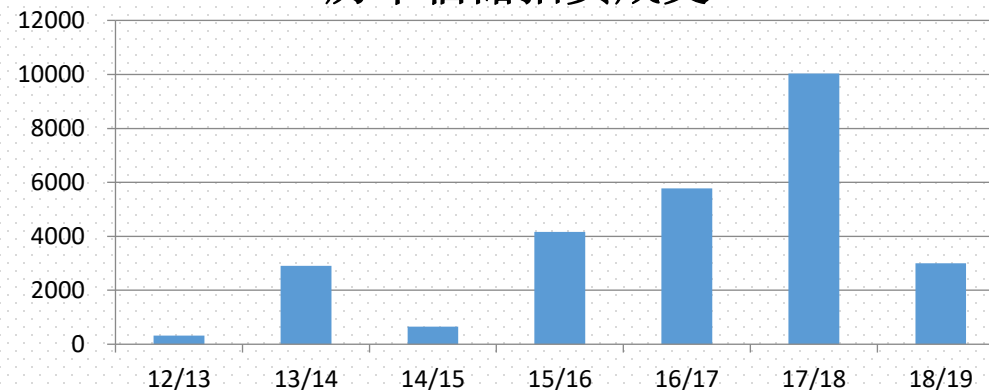
- 截至4月25日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9495万吨，同比减少1183万吨。

临储拍卖

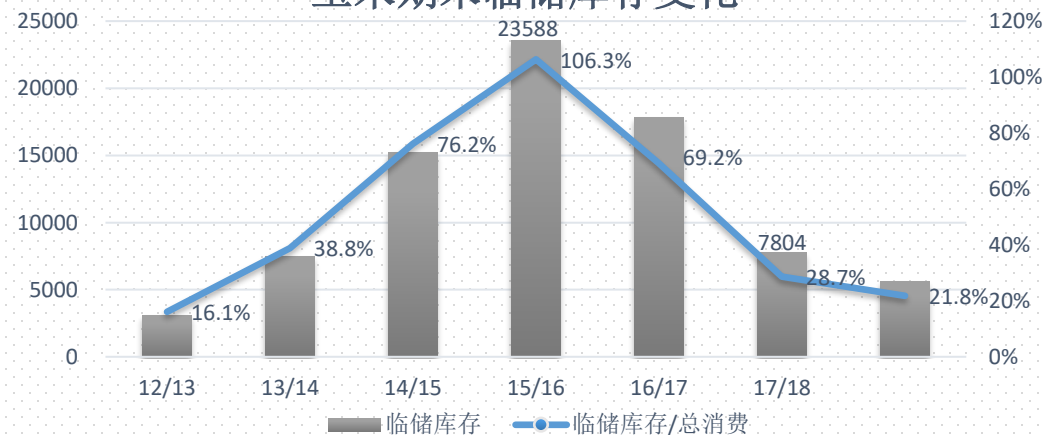
东北临储拍卖情况



历年临储拍卖成交

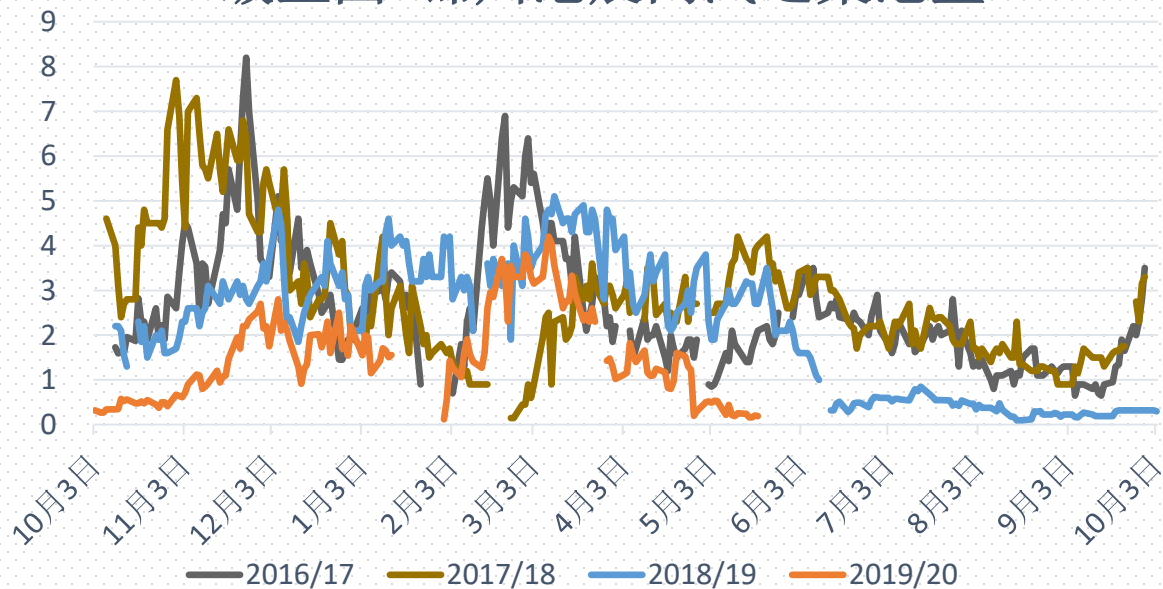


玉米期末临储库存变化

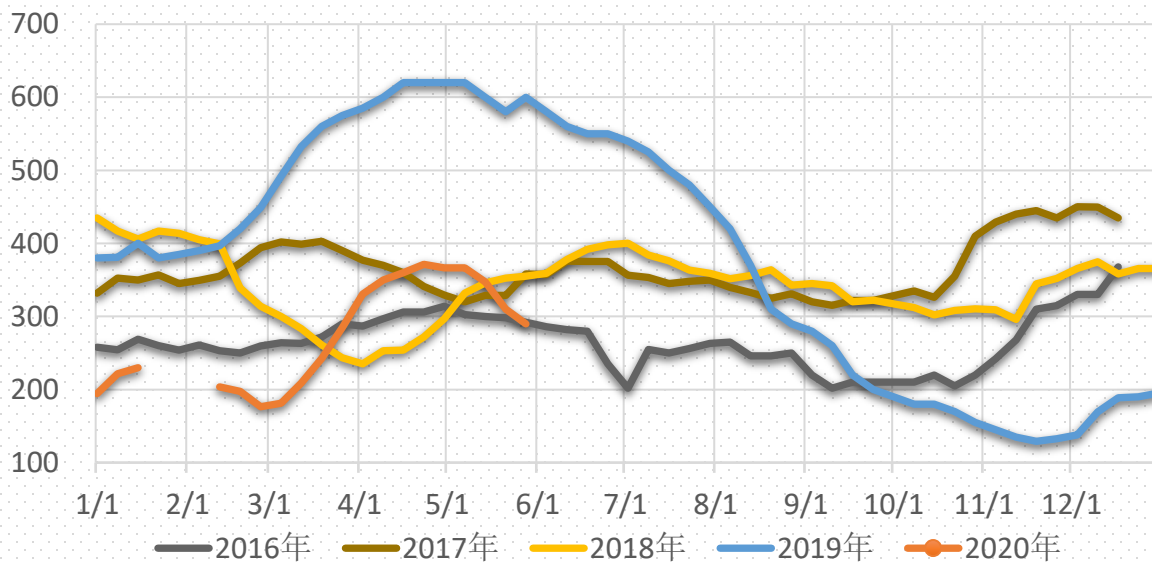


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

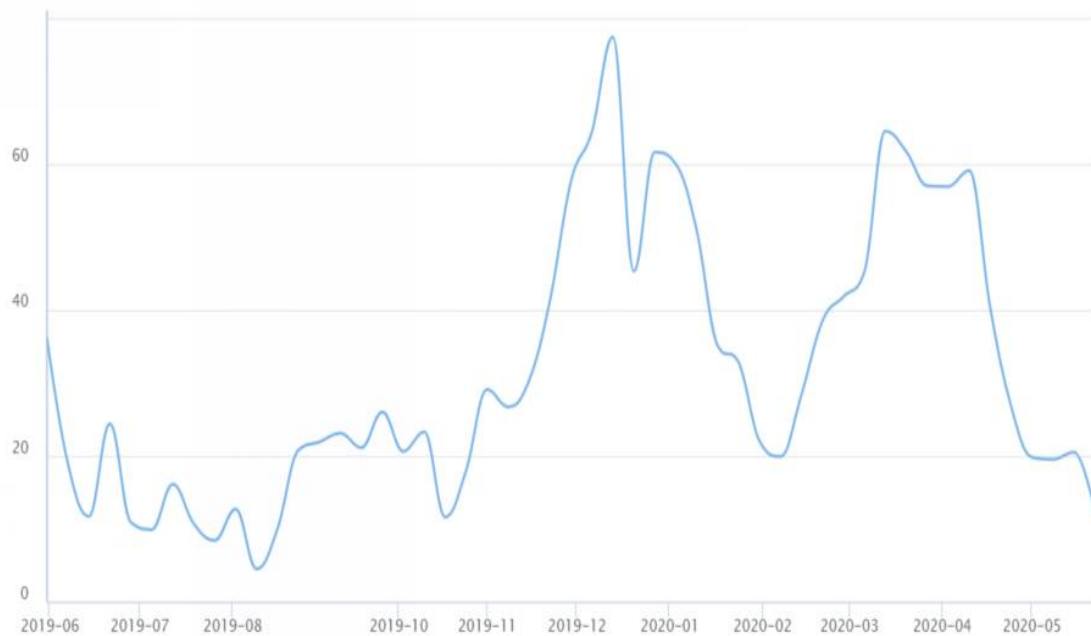


东北港口国产玉米库存

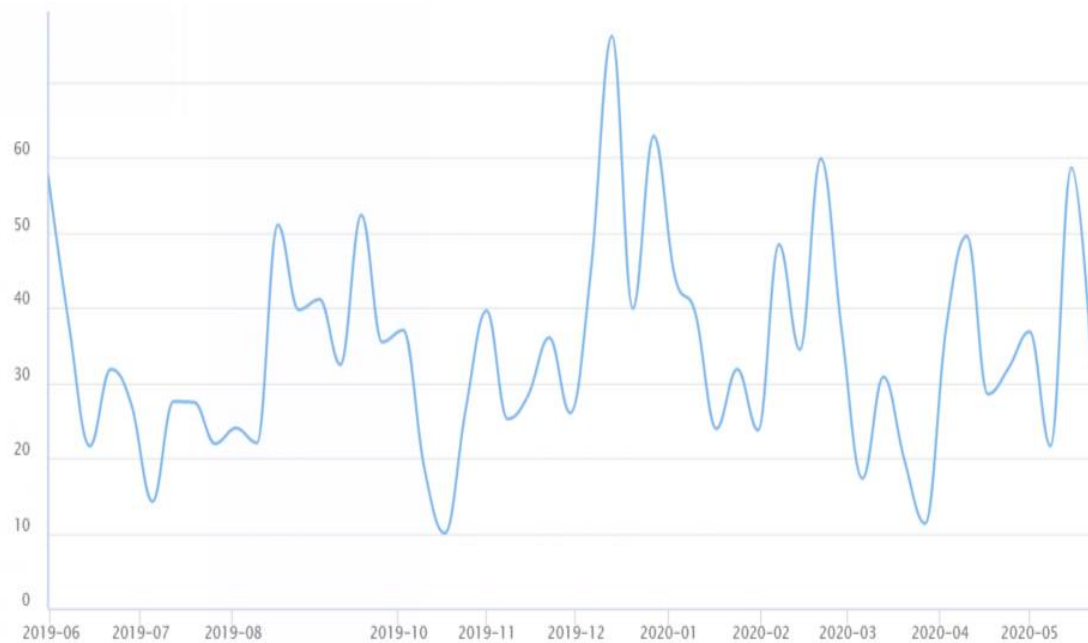


▶ 玉米基本面主要数据一览

北方四港周度集港量

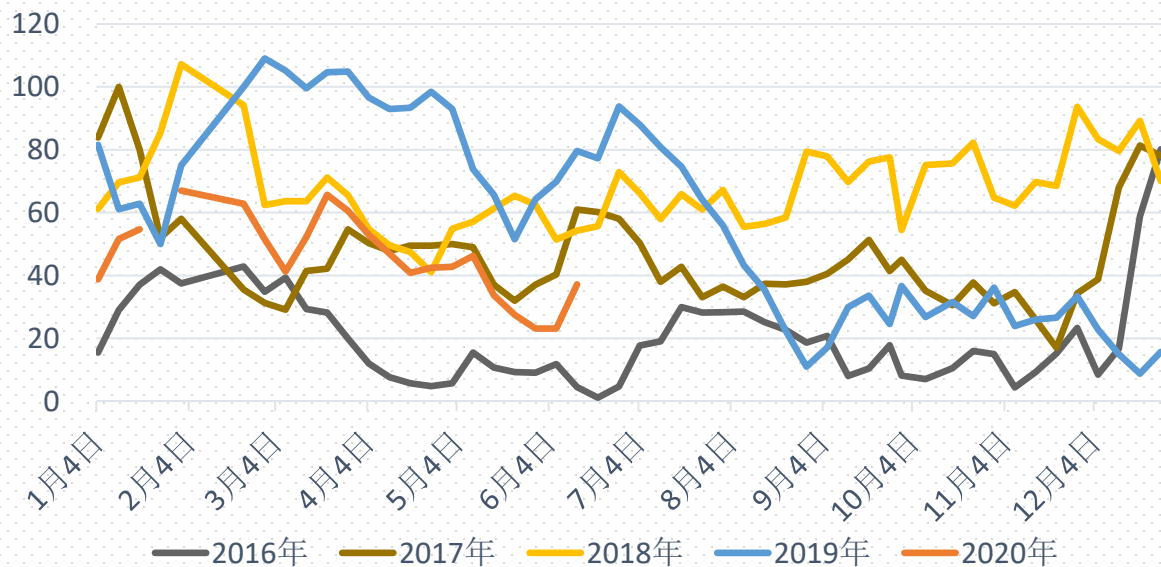


北方四港周度下海量

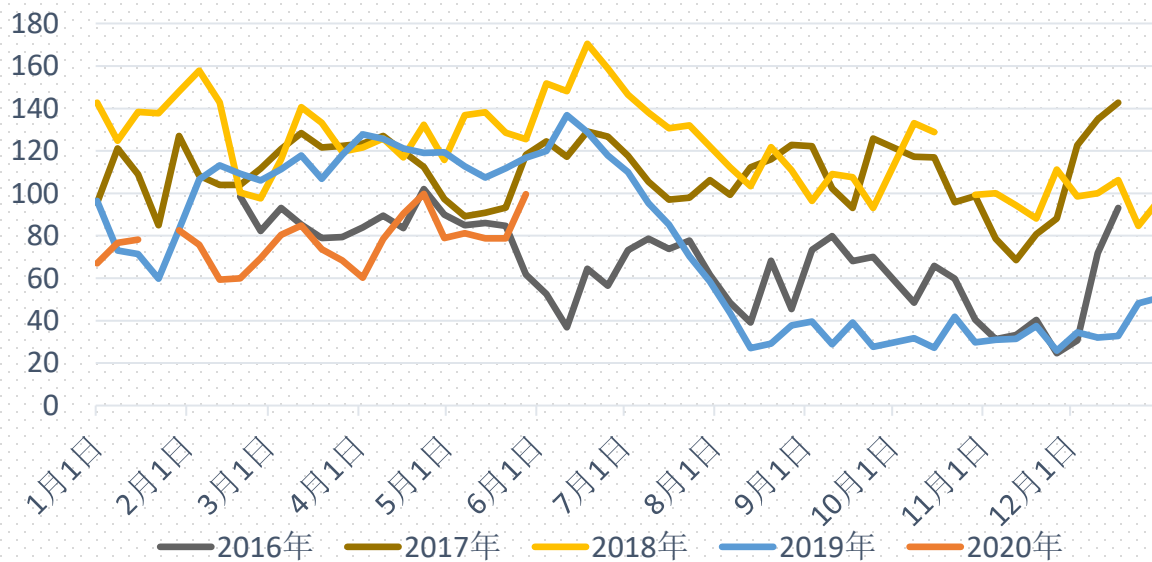


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

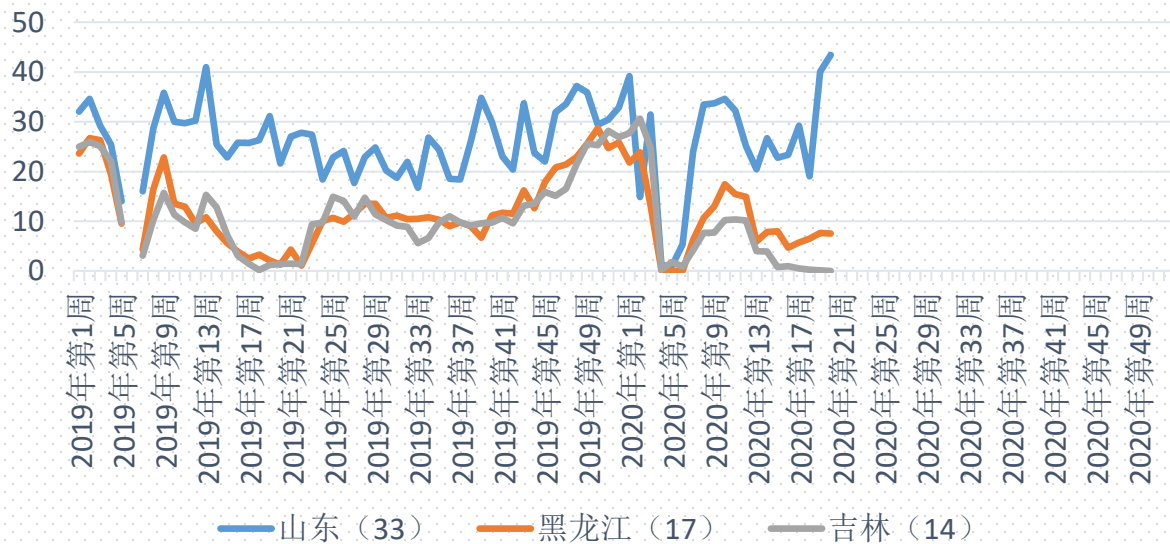


广东港口饲用谷物库存

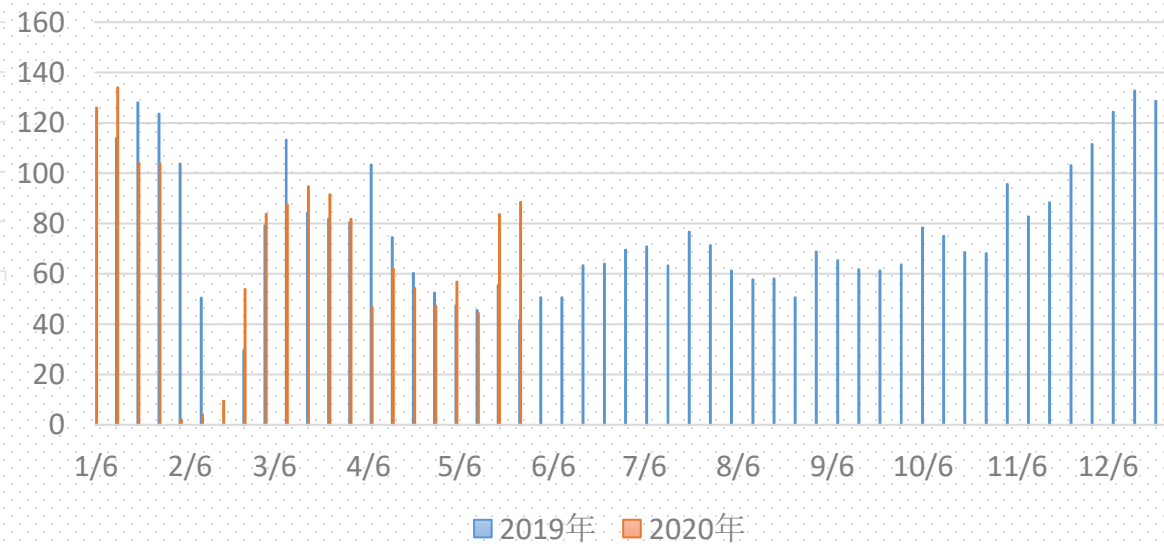


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工收购量

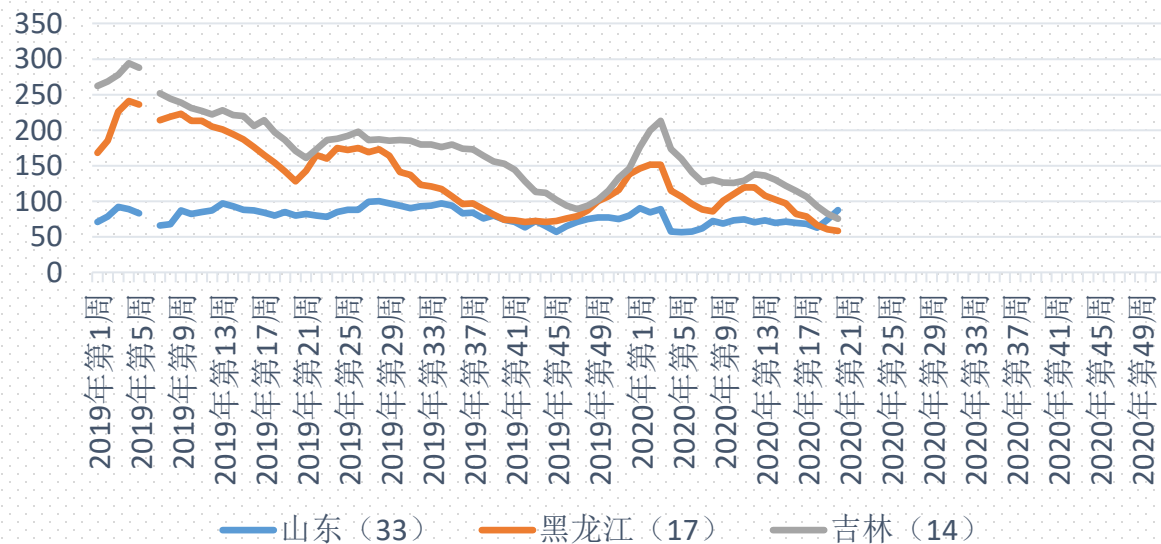


全国深加工收购量

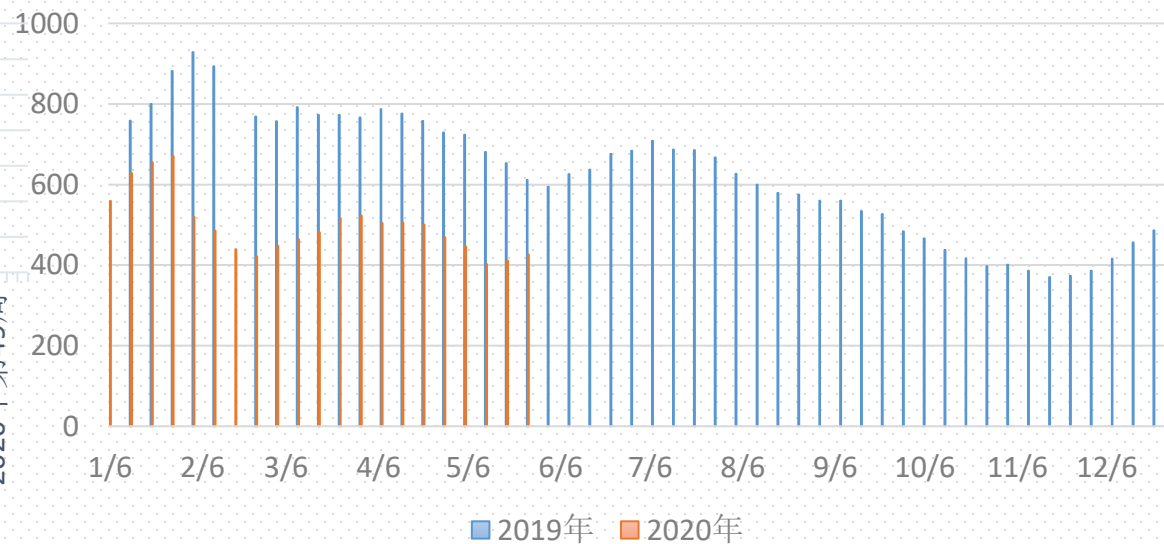


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工库存量

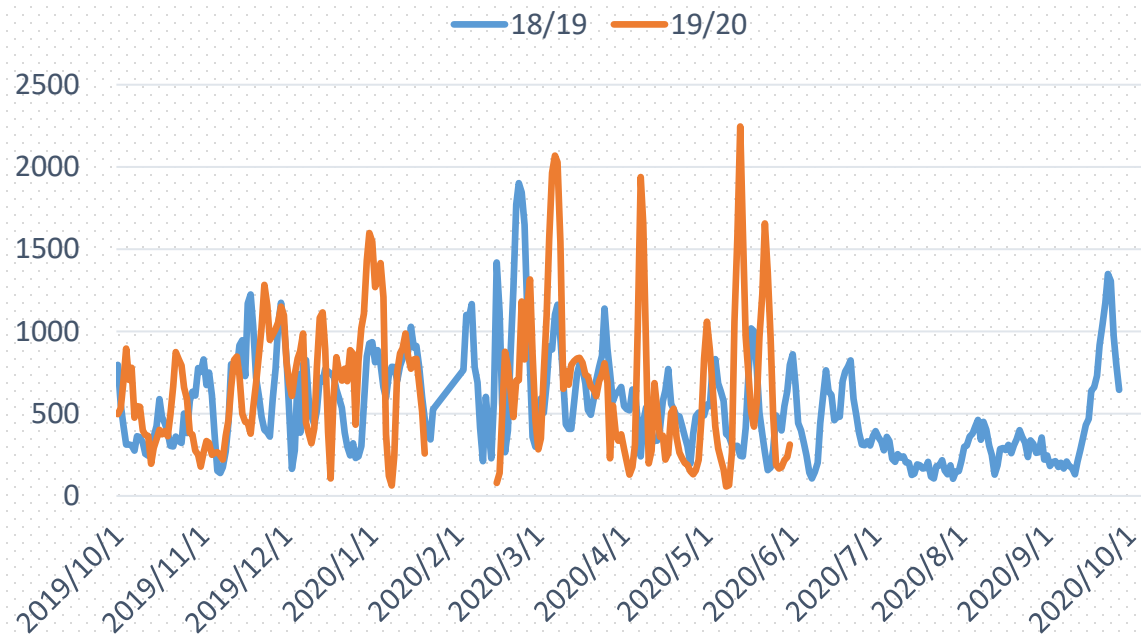


全国深加工库存量



▶ 玉米基本面主要数据一览

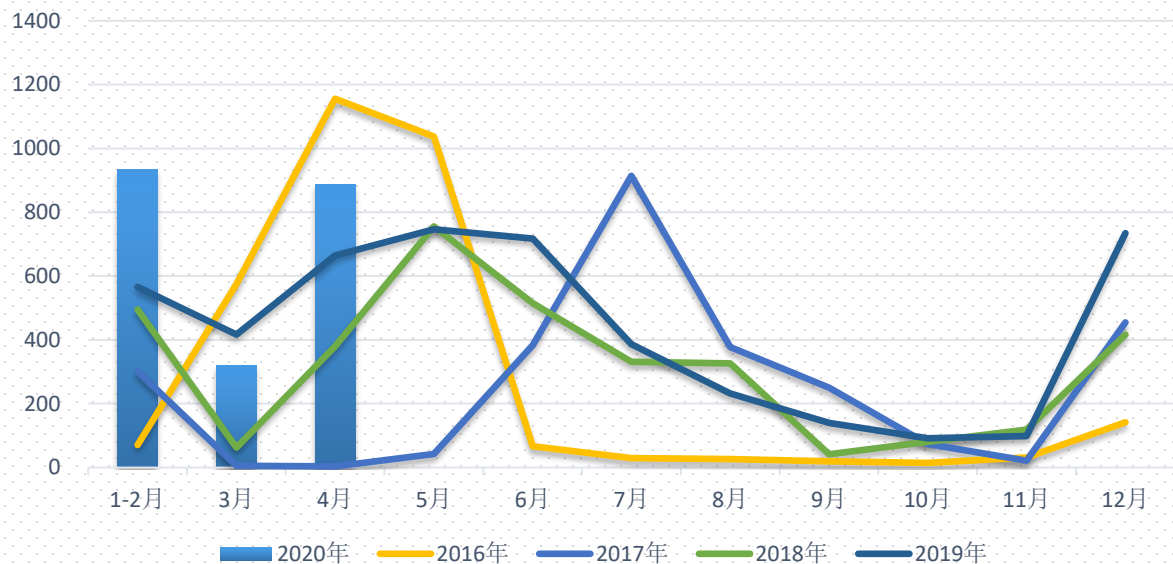
山东企业到货



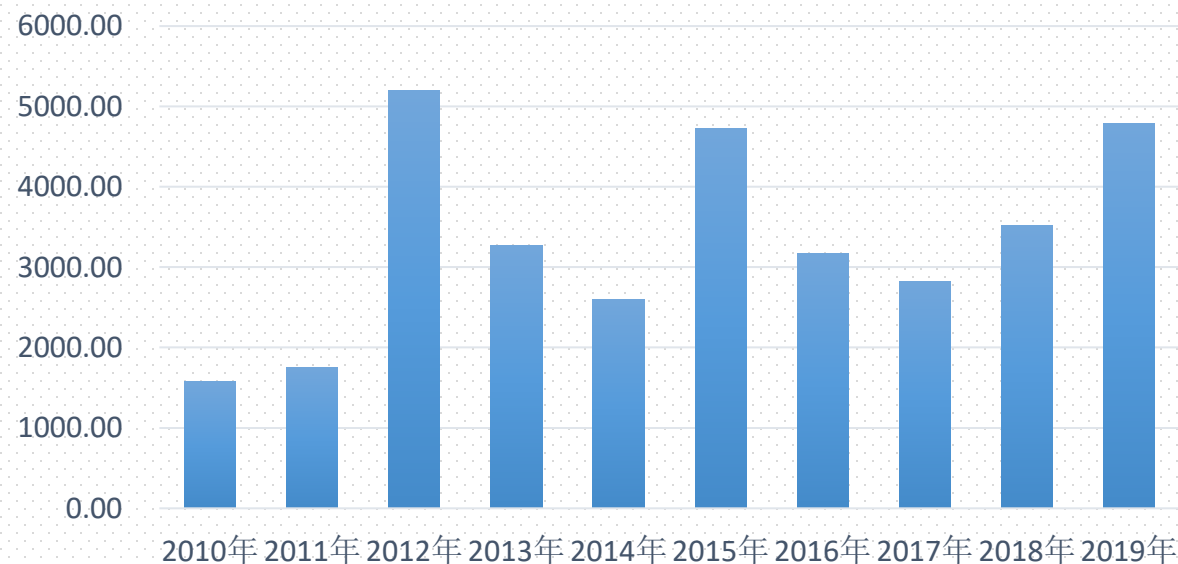
企业	5月28日	5月29日	对比/分
昌乐盛泰药业	1.079	1.100	2.1
诸城源发生物	1.075	1.095	2
寿光金玉米	1.080	1.095	1.5
山东天力	1.080	1.093	1.3
诸城兴贸	1.075	1.095	2
寿光晨鸣	1.073	1.073	0
昌乐英轩	1.090	1.100	1
安丘柠檬酸	1.010	1.010	0
成武大地	1.060	1.075	1.5
邹平西王集团	1.085	1.095	1
邹平容海(华义)	1.095	1.095	0
惠民春晖	1.080	1.080	0
博兴香驰健源	1.065	1.065	0
滨州金汇	1.065	1.075	1
乐陵中谷	1.060	1.075	1.5
禹城保龄宝	1.065	1.075	1
平原福洋生物	1.055	1.085	3
临清德能金玉米	1.068	1.085	1.7
聊城希杰	1.075	1.095	2
青援	1.065	1.065	0
鲁洲	1.075	1.075	0
沂水大地	1.070	1.070	0
七星柠檬科技	1.090	1.095	0.5
肥城福宽	1.080	1.080	0
东平祥瑞药业	1.119	1.124	0.5
山东米能	1.100	1.110	1
金禾博源	1.090	1.090	0
滕州恒仁	1.115	1.125	1

主要谷物进口

分月玉米进口量（千吨）

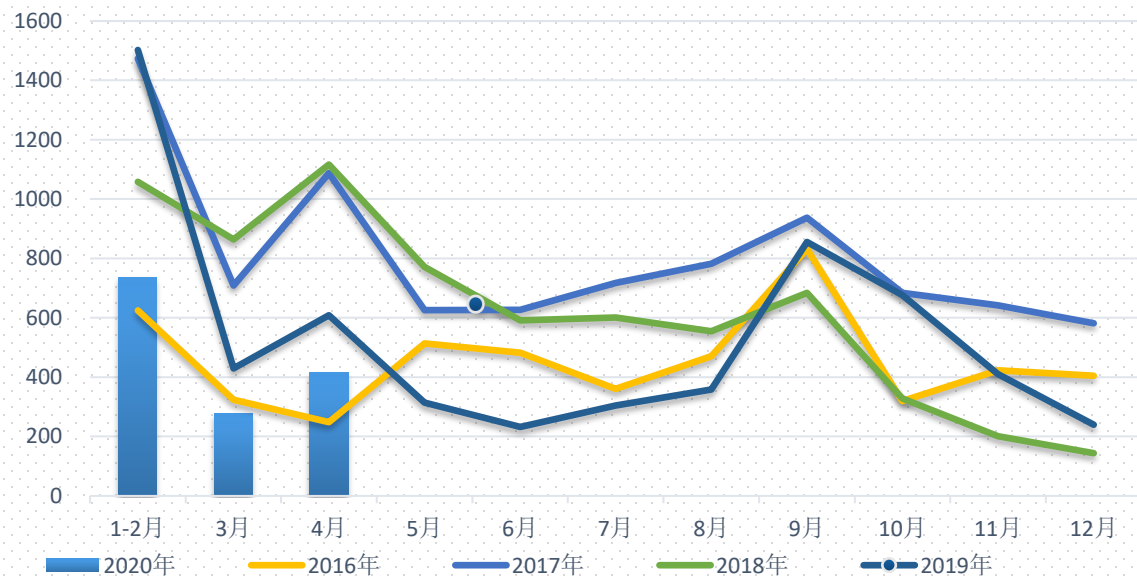


年度玉米进口量（千吨）

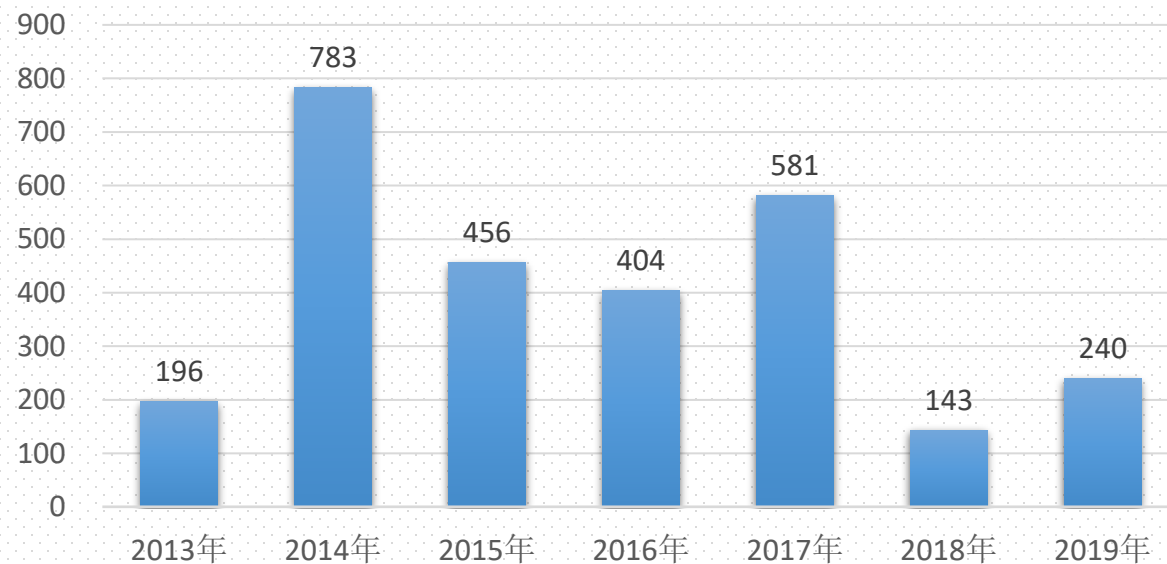


主要谷物进口

分月大麦进口量（千吨）

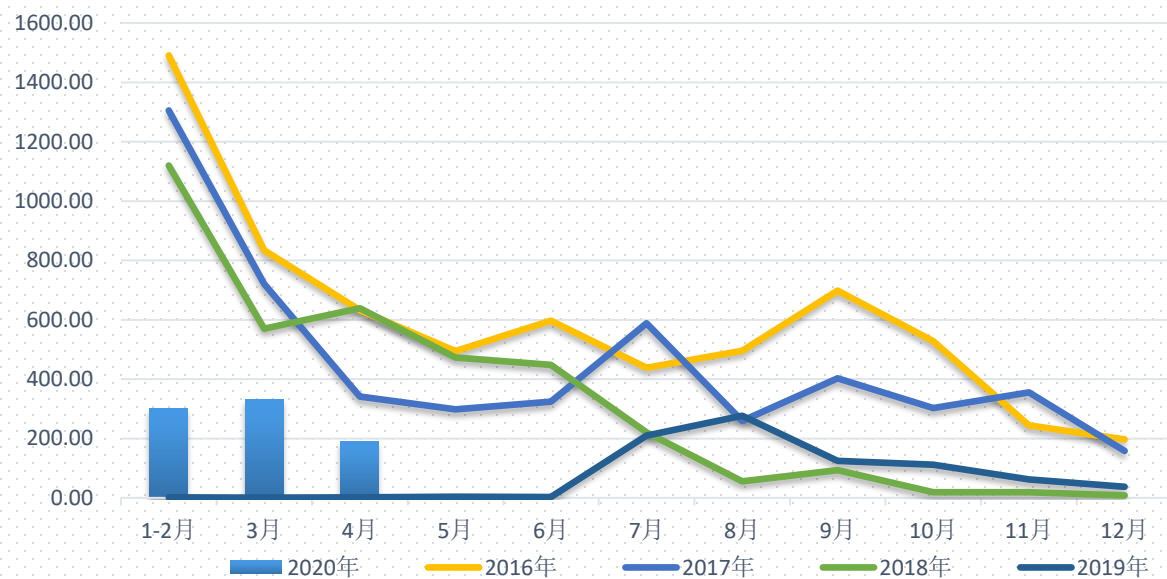


年度大麦进口量（千吨）

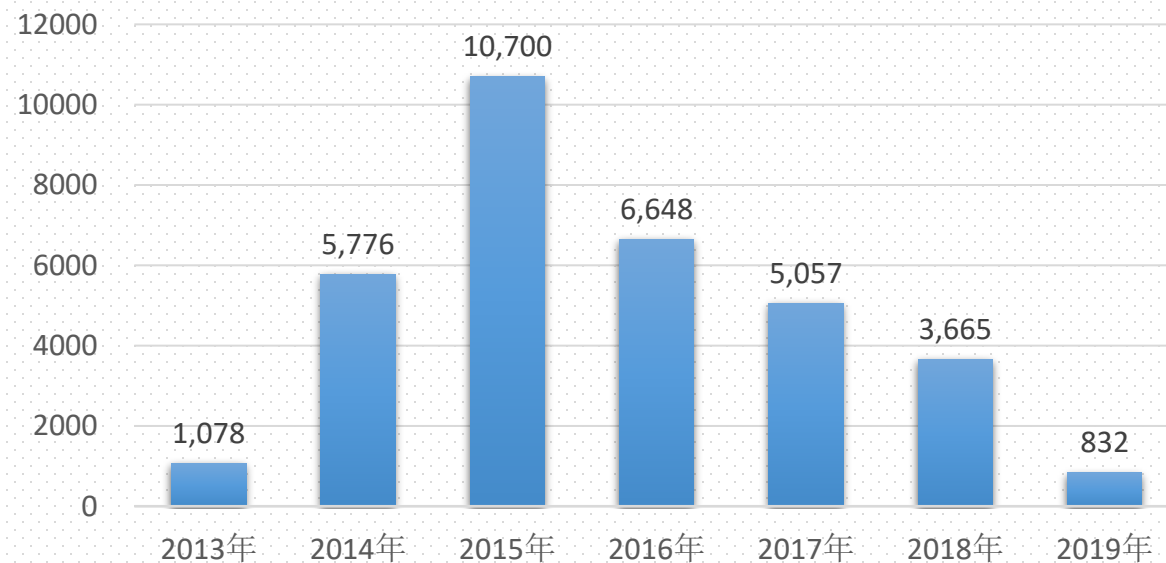


主要谷物进口

分月高粱进口量（千吨）

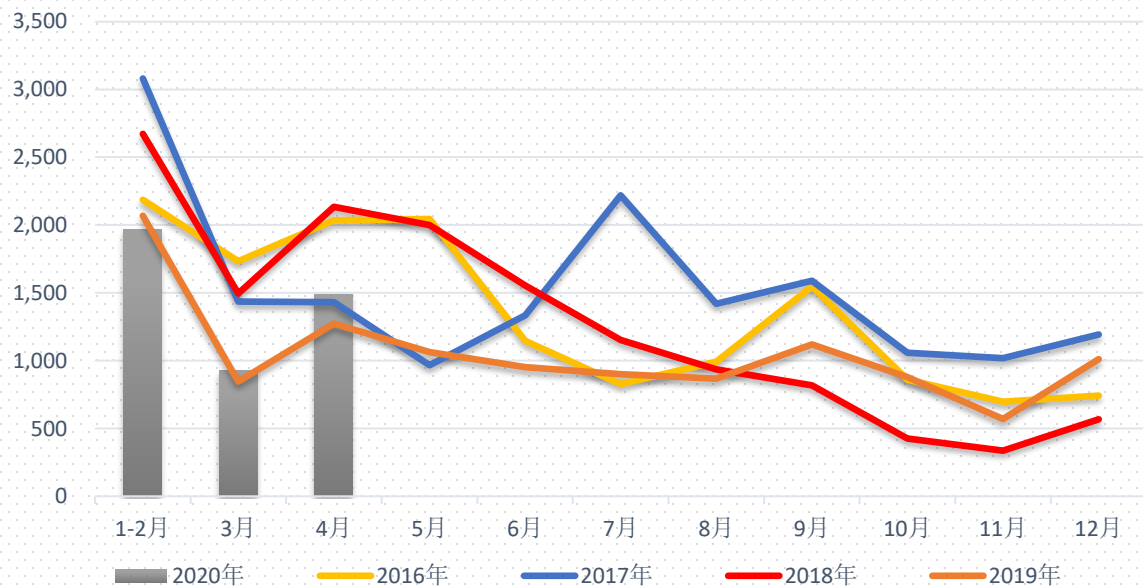


年度高粱进口量（千吨）

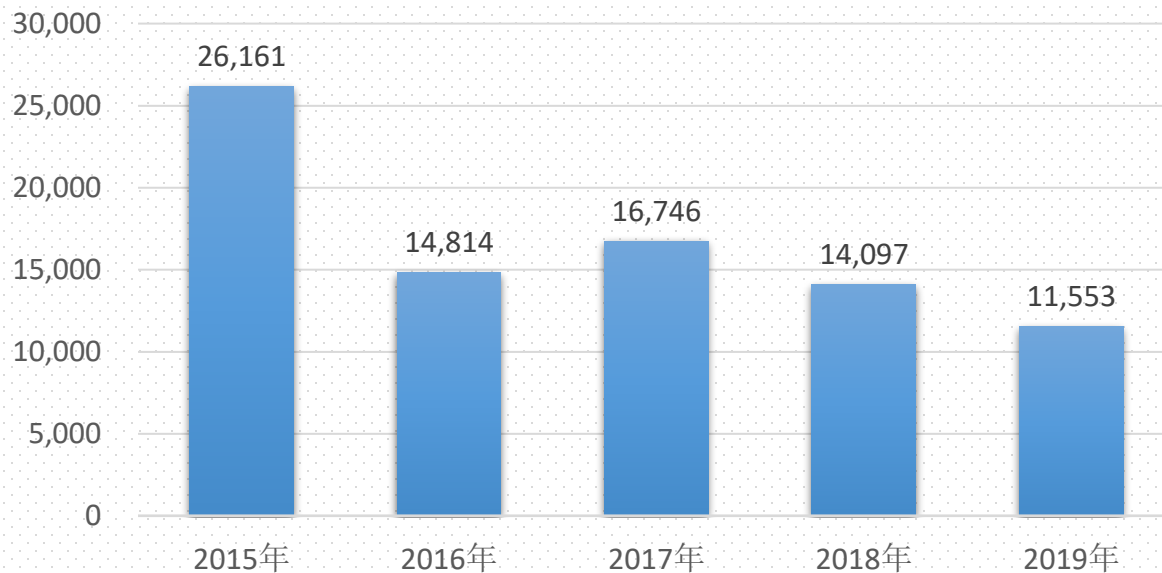


▶ 主要谷物进口

玉米、高粱、大麦月度进口



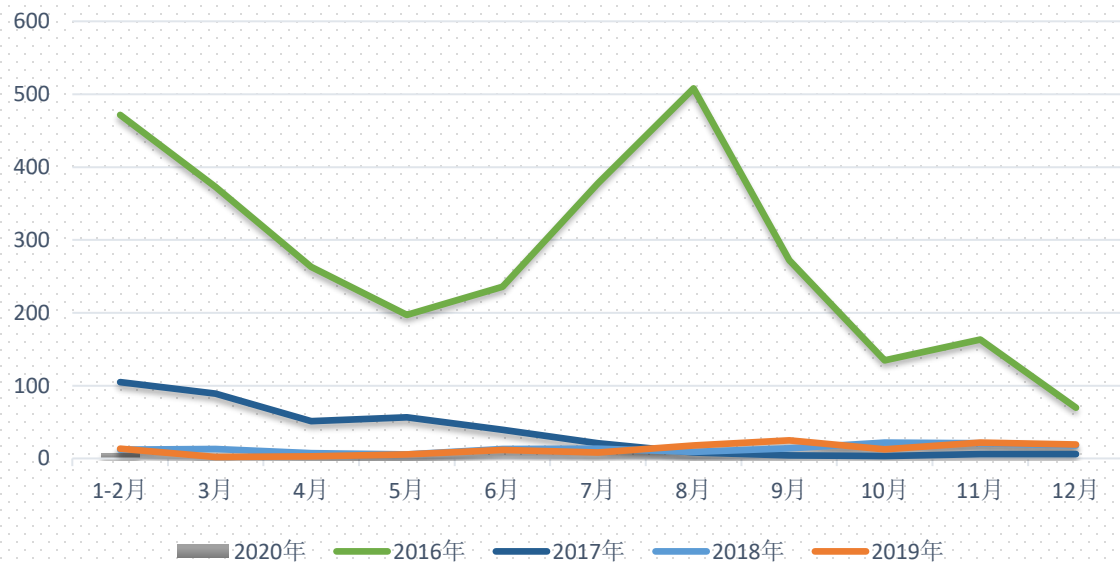
三大谷物年度进口量（千吨）



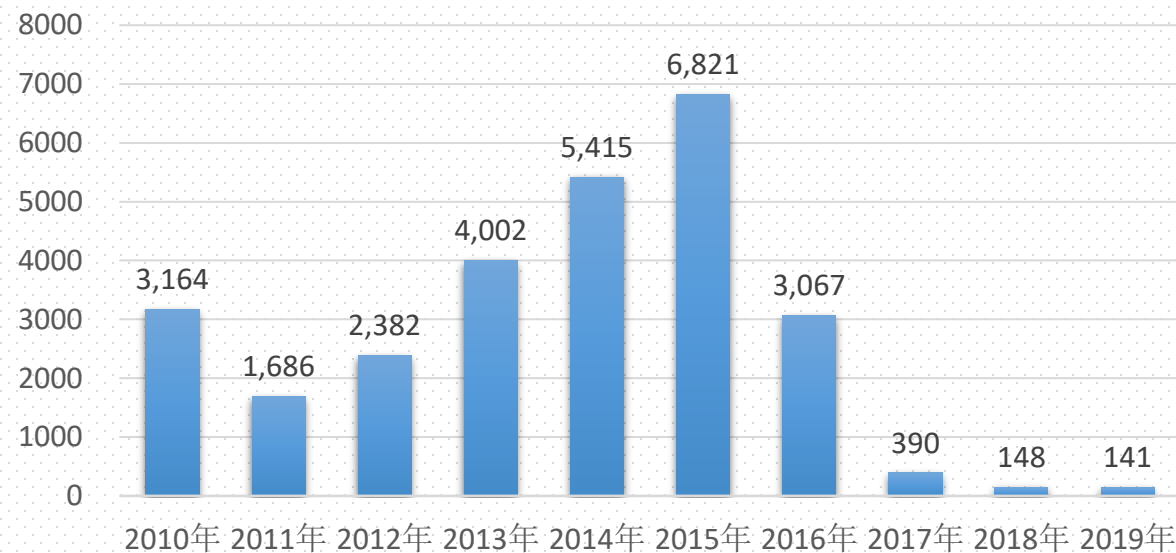
根据船期，4-6月有约210万吨左右的玉米装往中国。大麦高粱约180万吨。

主要谷物进口

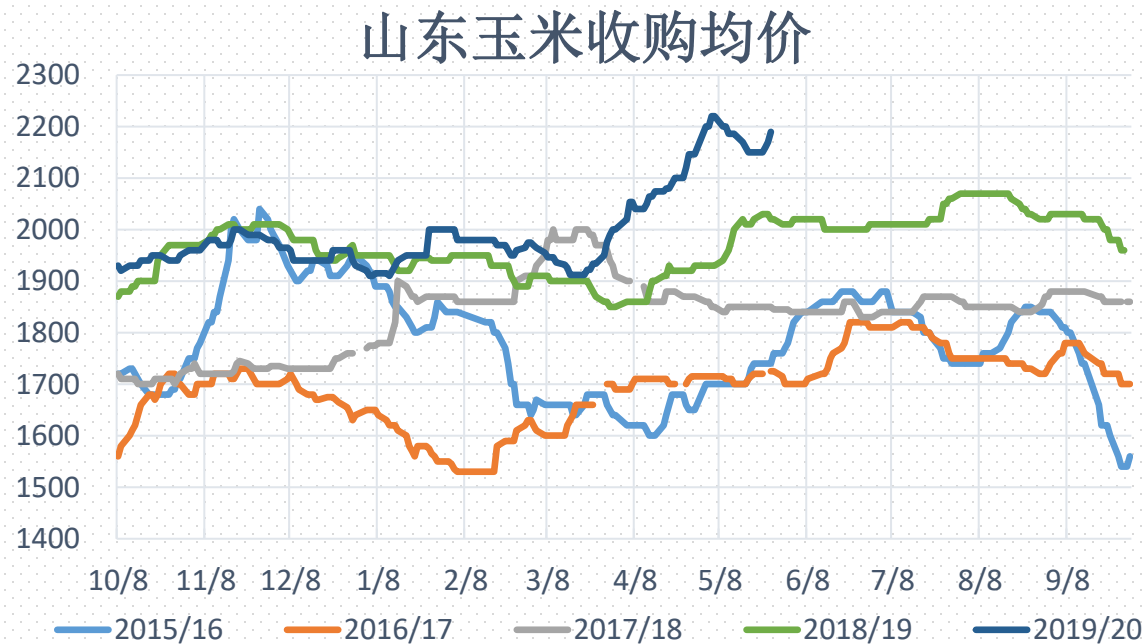
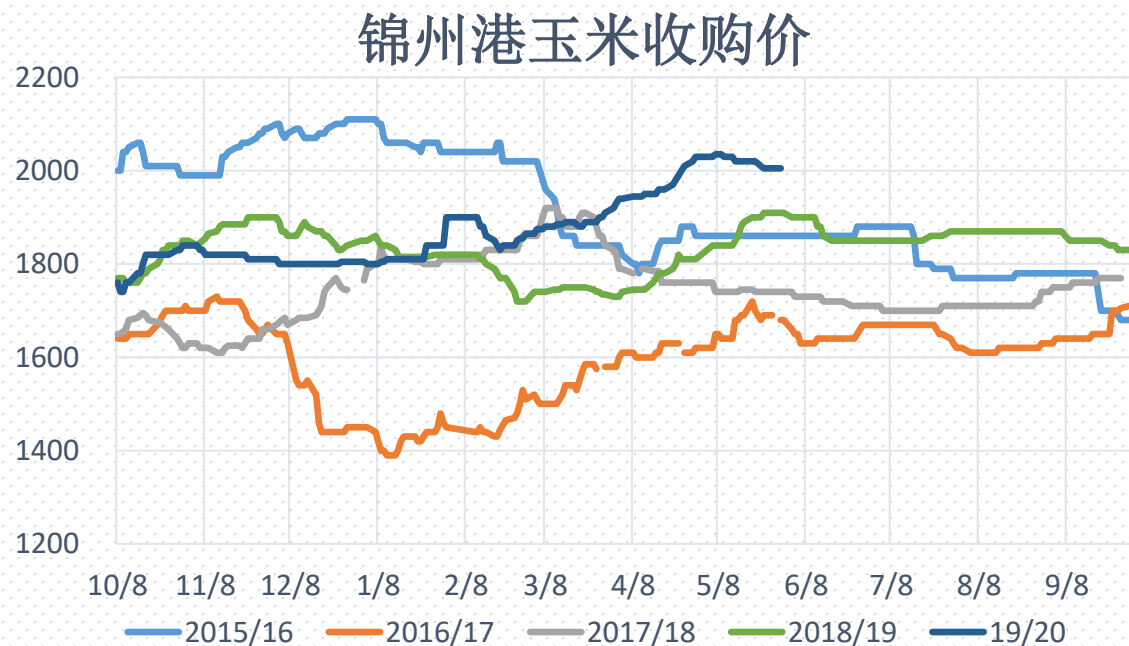
分月DDGS进口（千吨）



DDGS年度进口量（千吨）



玉米价格走势

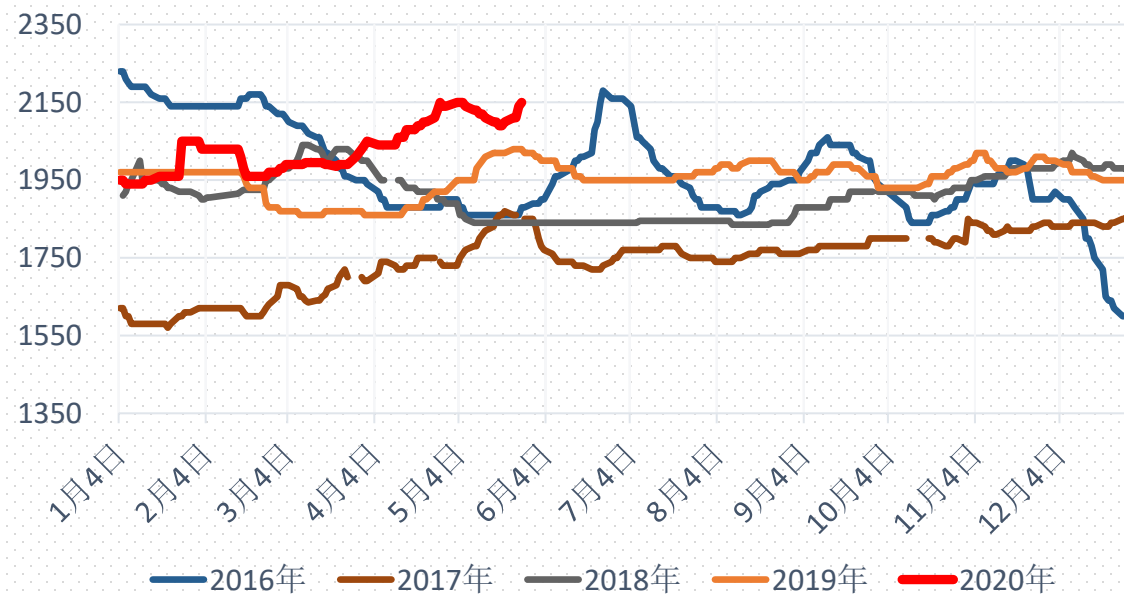


玉米价格走势

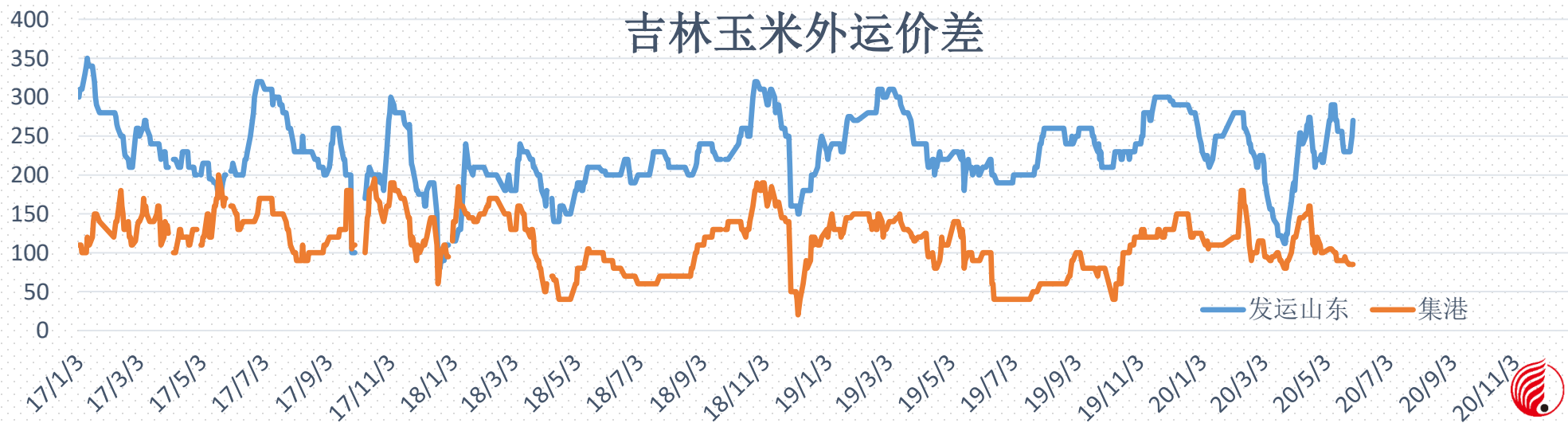
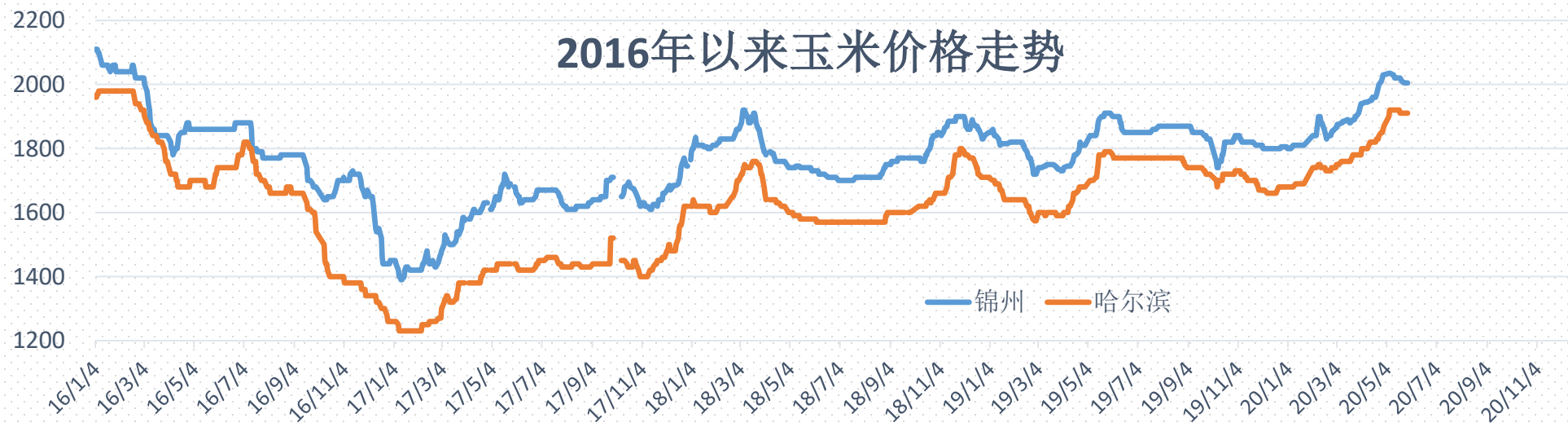
山东-吉林玉米价差



广州港口玉米现货价格

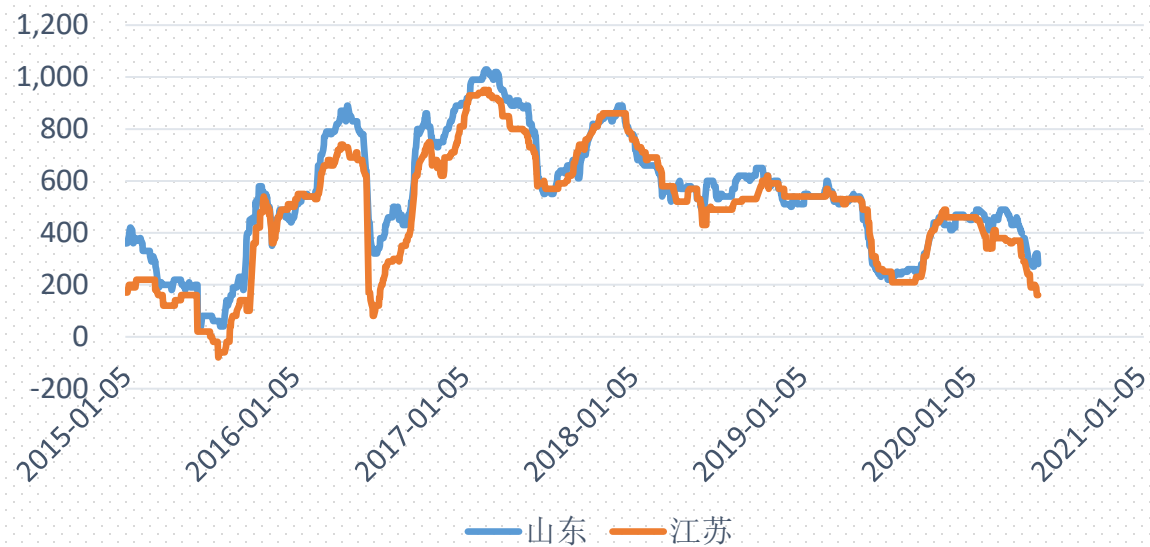


玉米价格走势

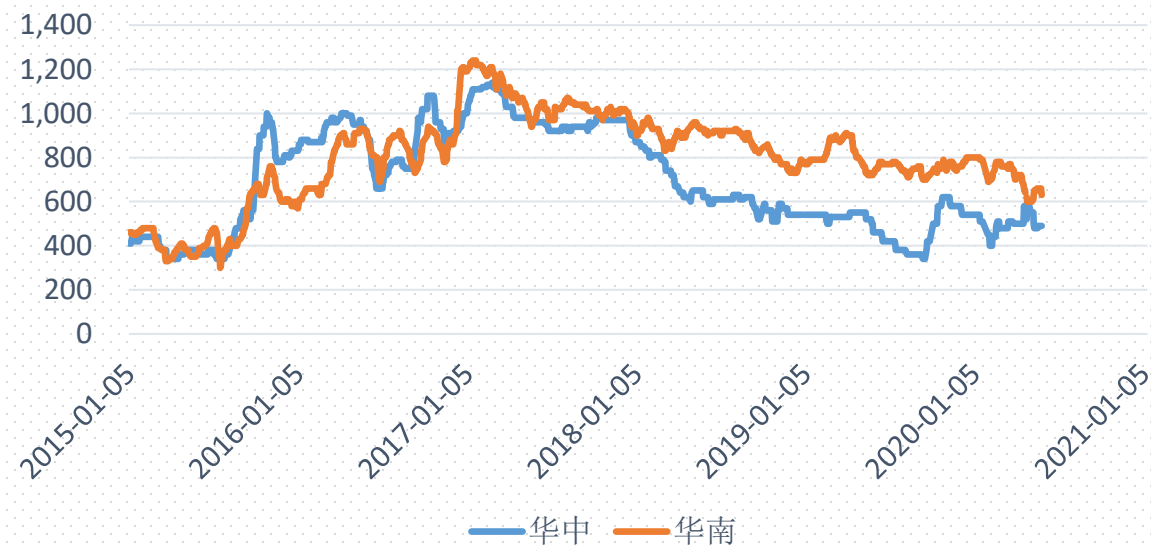


▶ 玉米价格走势

小麦-玉米价差

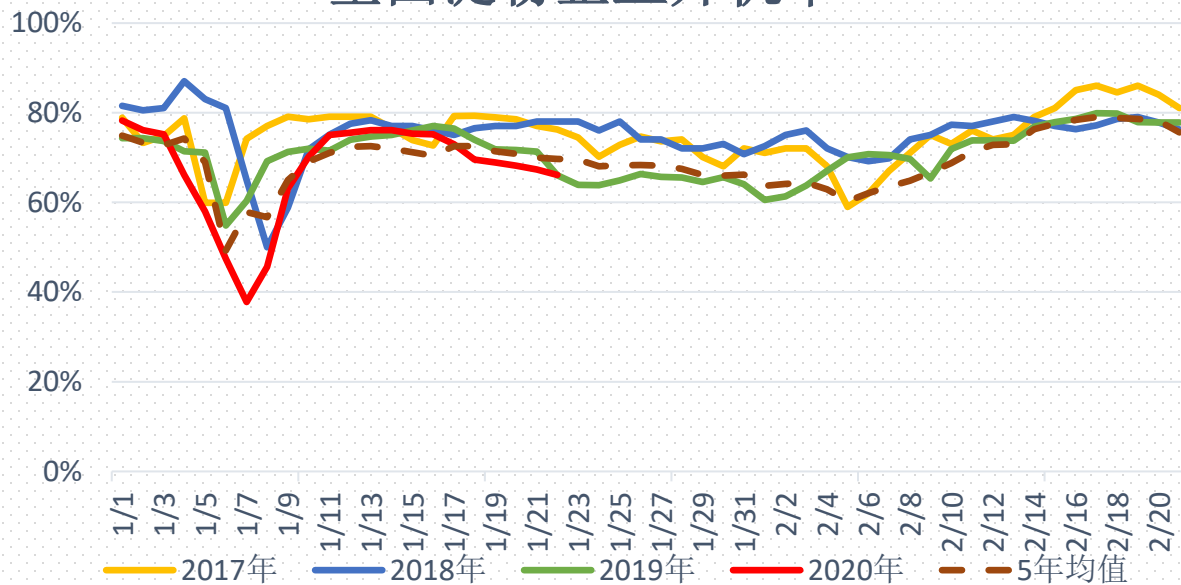


中晚籼稻-玉米价差

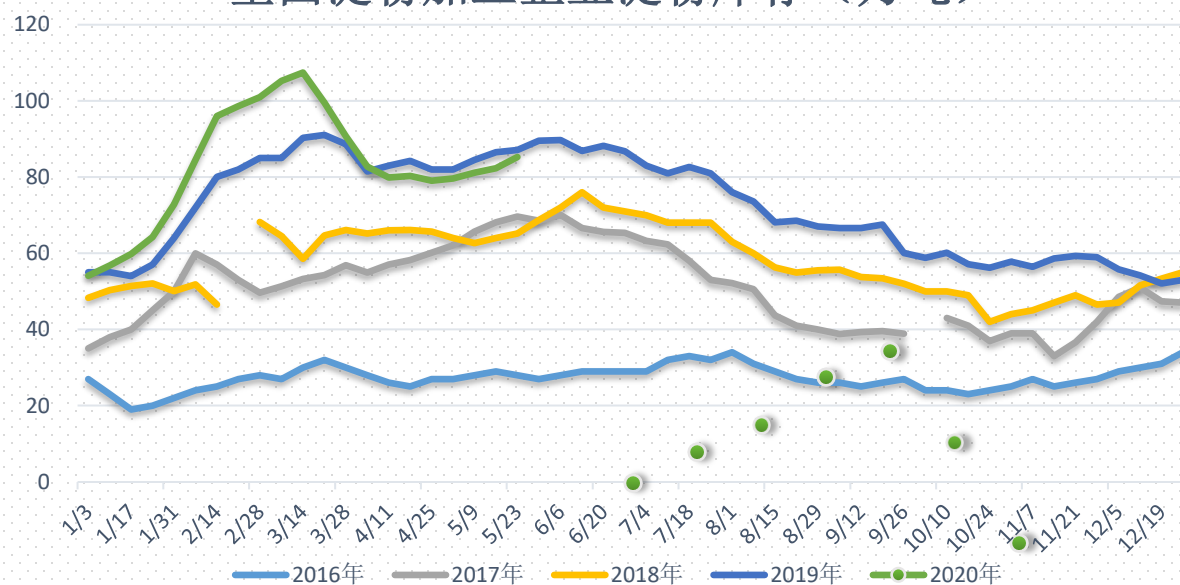


淀粉基本面主要数据一览

全国淀粉企业开机率

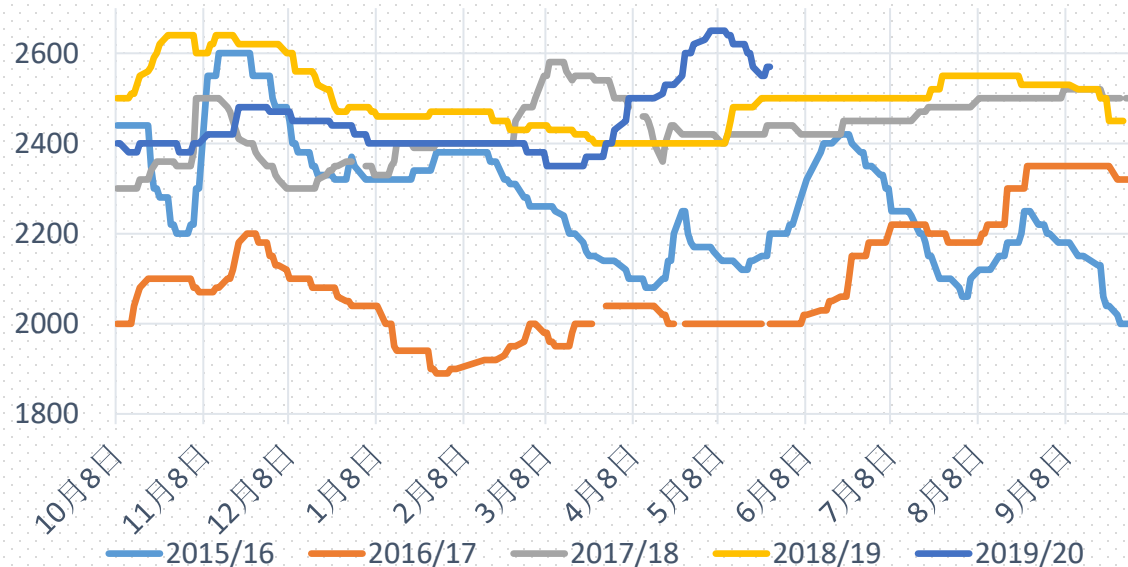


全国淀粉加工企业淀粉库存（万吨）

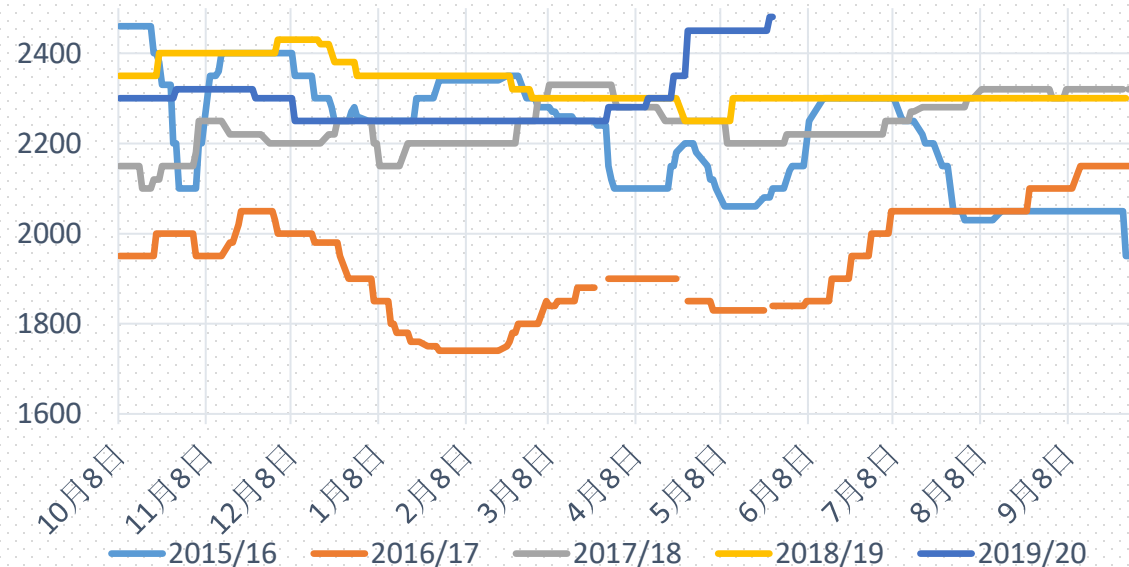


淀粉及副产品价格走势

山东淀粉出厂报价

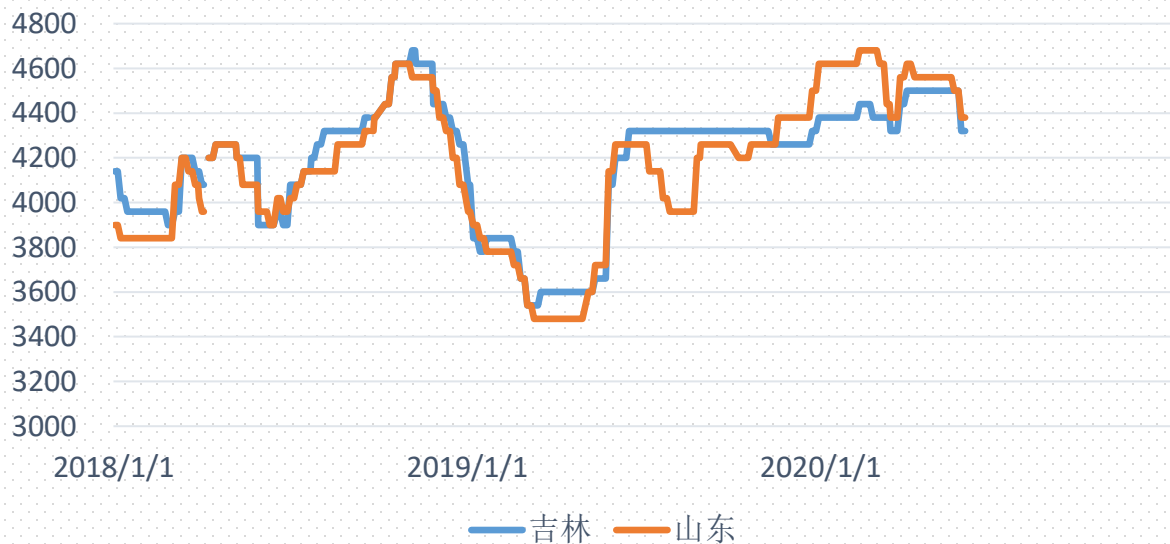


吉林淀粉出厂报价

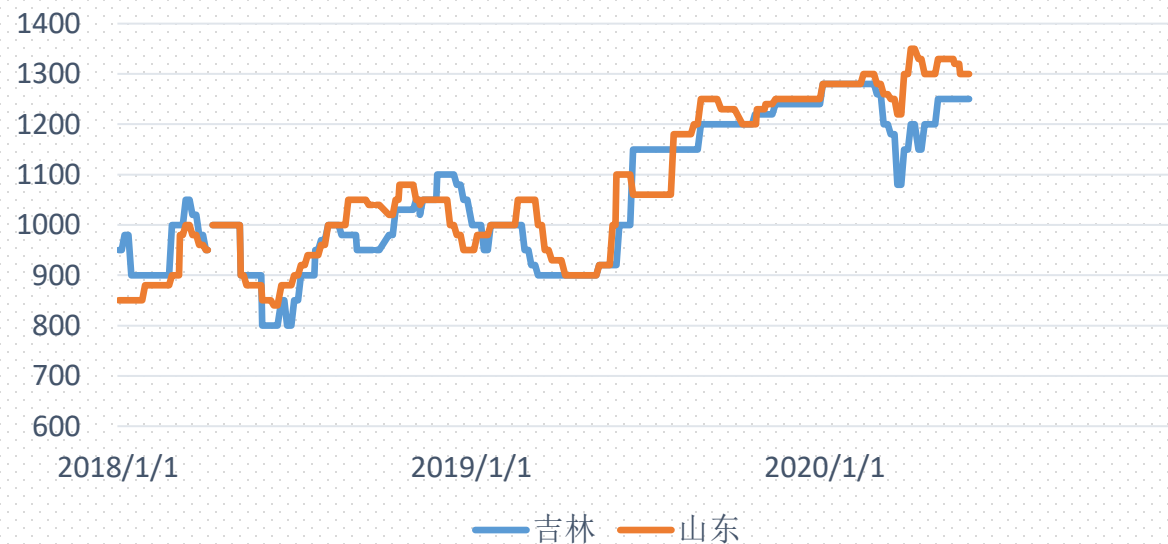


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米蛋白粉价格走势

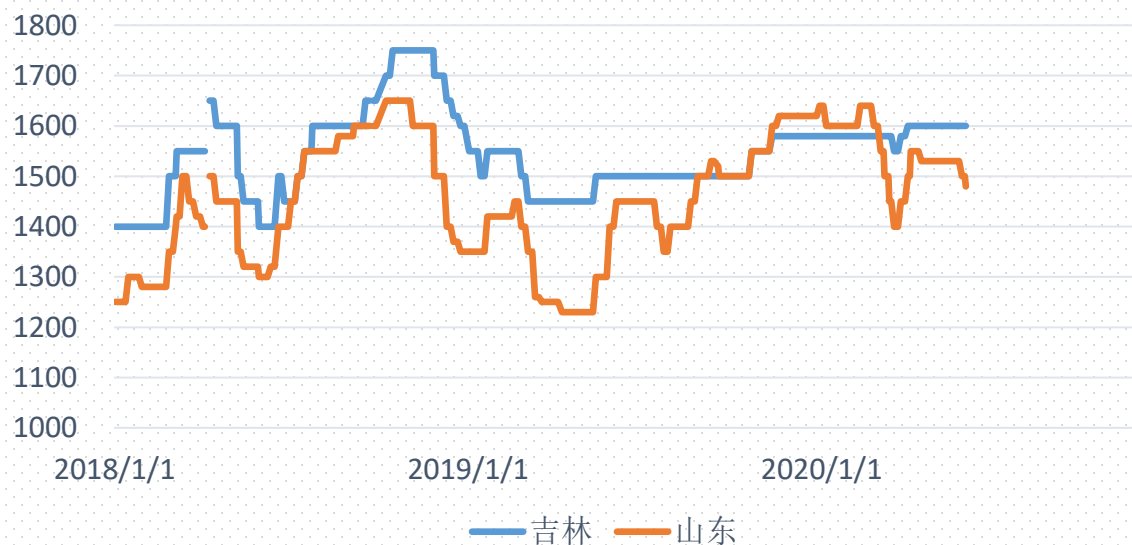


主产区玉米纤维价格走势

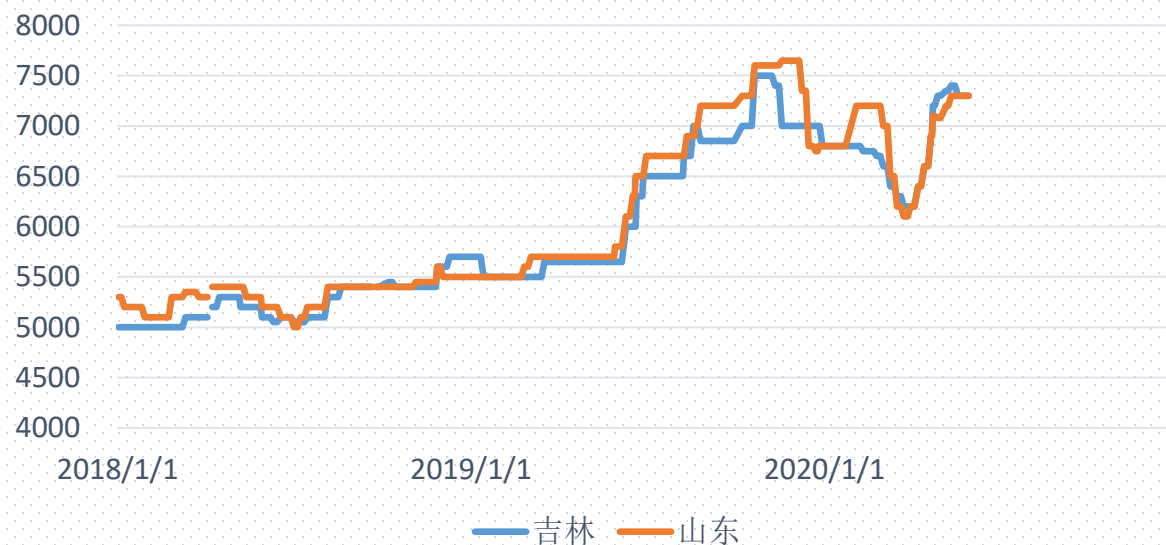


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米胚芽粕价格走势

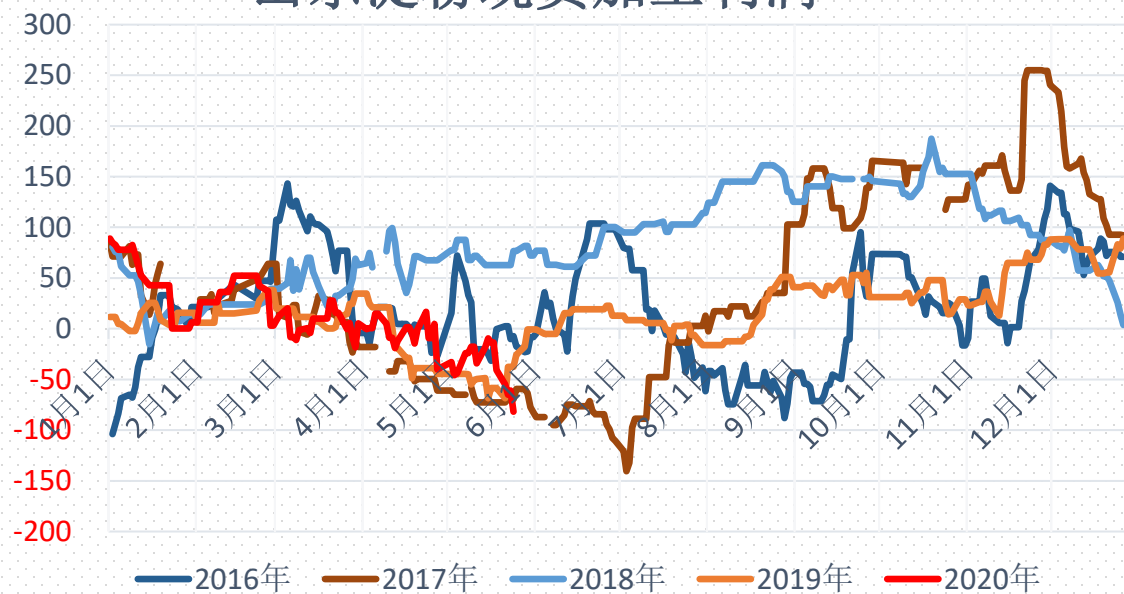


主产区玉米毛油价格走势

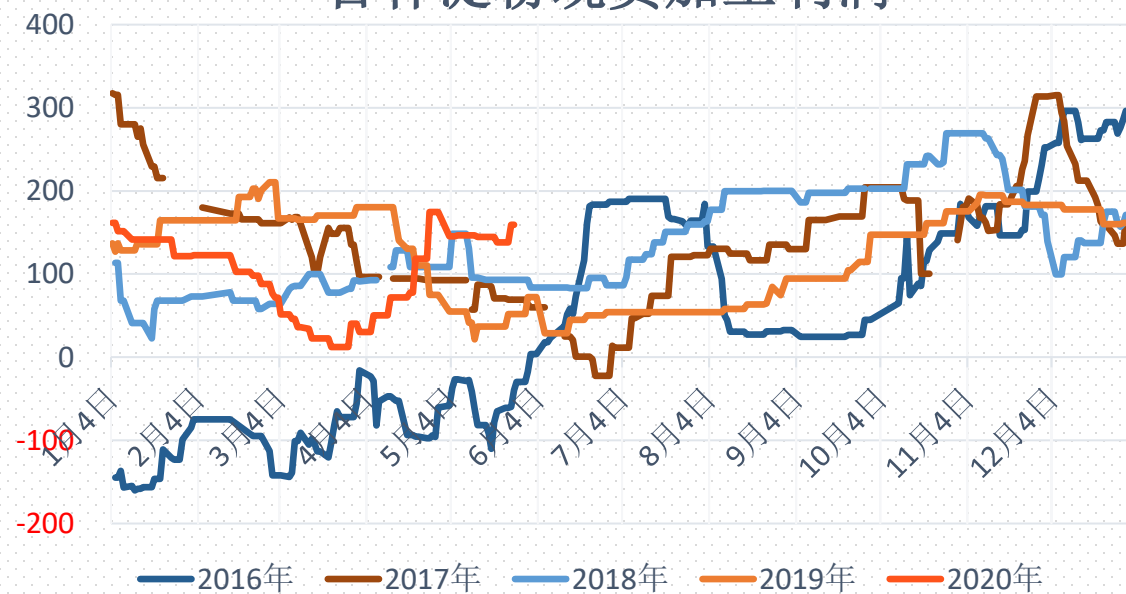


淀粉加工利润

山东淀粉现货加工利润

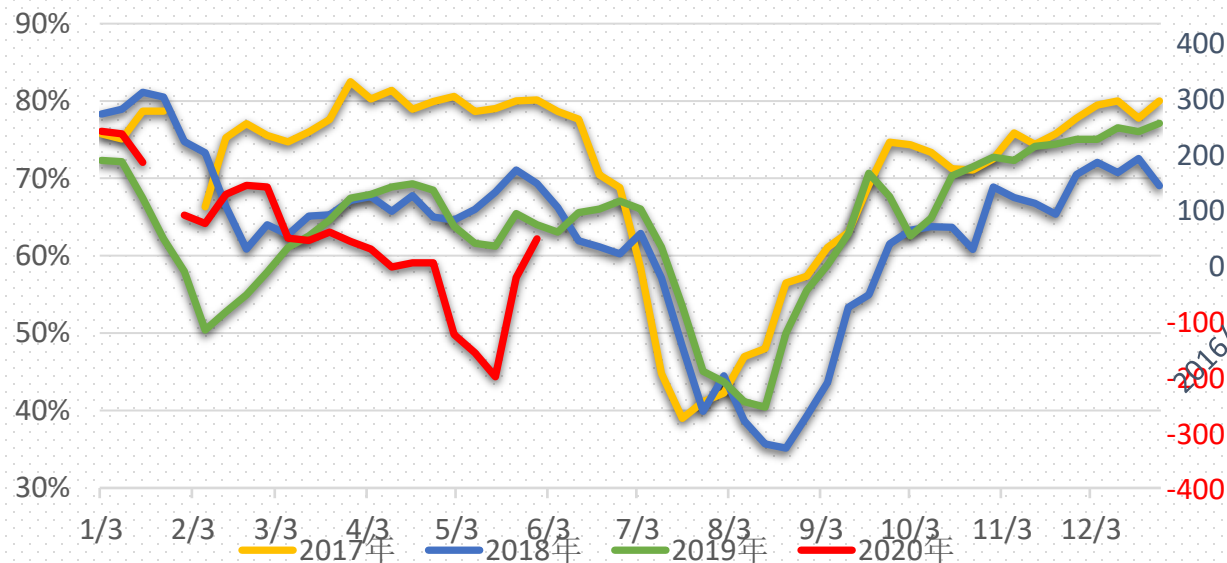


吉林淀粉现货加工利润

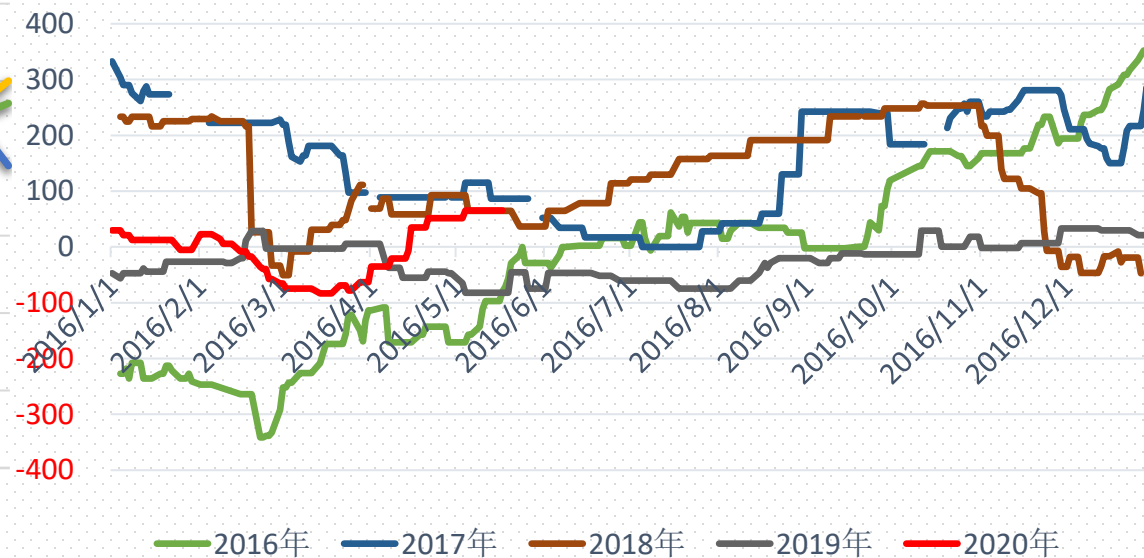


酒精行业数据

酒精企业开机率

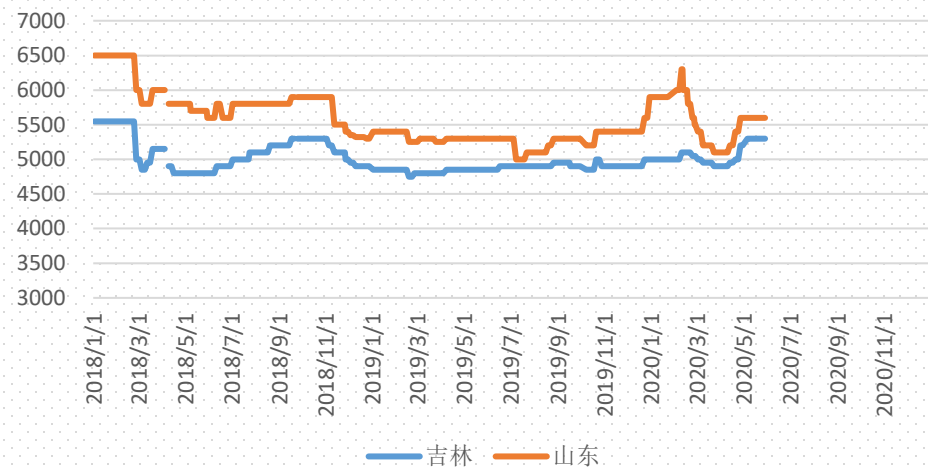


吉林酒精利润季节性（元/吨玉米）

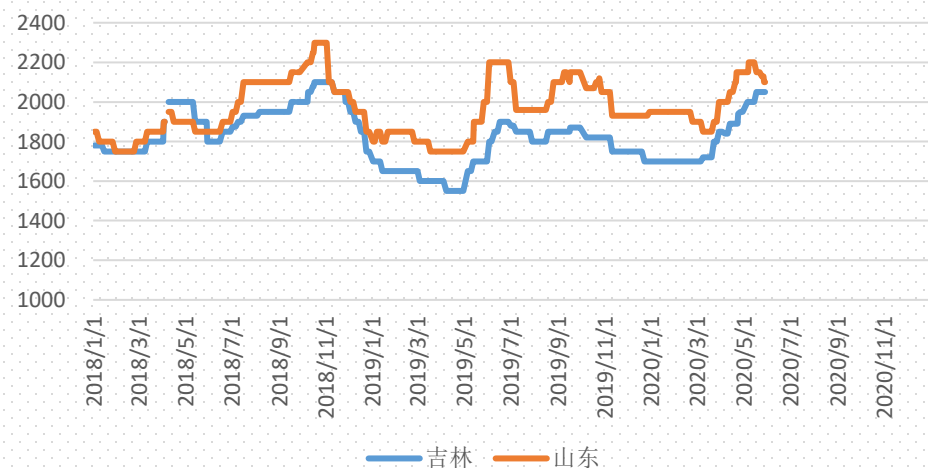


酒精行业数据

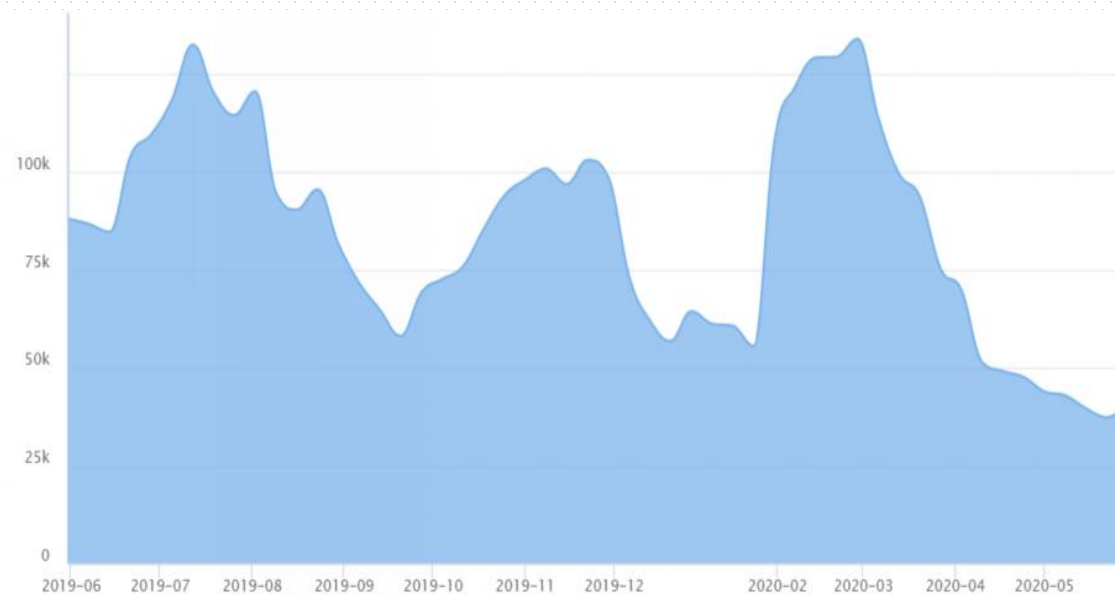
主产区普级酒精价格走势



主产区DDGS价格走势



全国样本企业DDGS库存



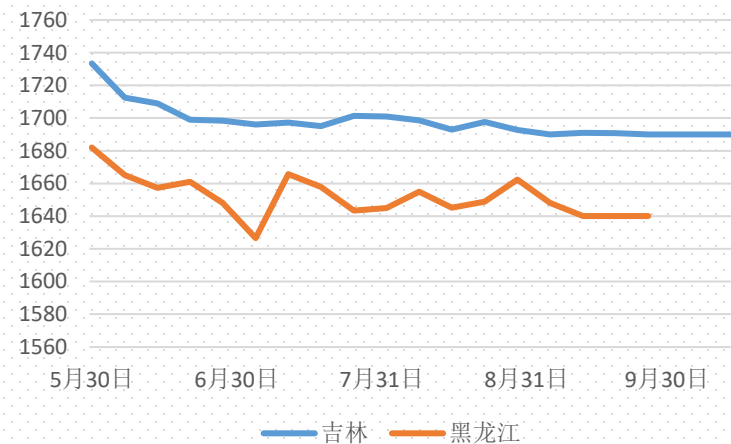
策略建议

上周观点：拍卖终于确定，与早先传闻的4月底相比晚了一个月。这一个月里，09合约回落了近100点，说明市场对拍卖的理解还是利空的。定价机制由贸易商和用粮企业之间的博弈，转为拍卖底价+溢价+运费及利润。从现阶段看，深加工库存偏低，南北港口因为倒挂库存也处在下降过程中，不考虑贸易商手中的库存，供需还是显得有些偏紧。而拍卖粮还要一个月以后才能供应市场，考虑到历年痼疾的出库问题，而且大部分拍卖粮还是会在贸易商手上过一手，预计临储拍卖的压力不会太大。从本周的公告看，14年标的赫然在列，那么传闻中品质差的粮定向给深加工应该就没有了。深加工企业特别是东北企业，参拍的意愿会相对较强。此外，市场对每周400万吨投放能否持续也存疑，一方面余粮仅5600万吨，成交好的话不能持续到9月；另一方面，对国家会不会把全部临储库存拍卖干净也有怀疑。而进口是否会给出更多的配额，还存在很大不确定，供需上虽有需求，价格上也合适，但是这里边还有一个粮食安全，“谷物基本自给”的问题。

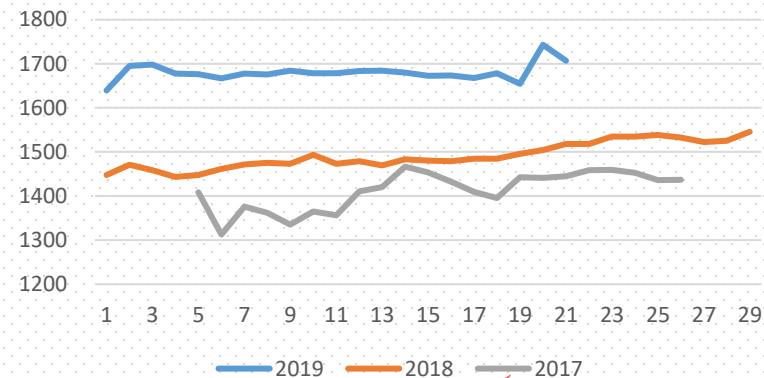
一次性储备方面，产区和销区标的都有。由于能够快速供应市场，再加上没有贸易商屯粮，在销区拍卖对市场的压力要大于在产区拍卖。下周45万吨的量也不算小，还要看是否能持续投放。此前市场传要轮出300-400万吨——注意是轮出，类似国储轮换的方式，新粮上市后还要轮入。

策略方面，拍卖底价折港口： $1650+40$ 等级差+90出库成本+140运费=1920，如果溢价50就到了1970。今年现货价高，不太可能出现去年底成交的情况。盘面即使继续下跌，2000以下短期内也没有太大空间。6-9月都有临储拍卖的情况下，上涨动力也同样不足。预计前几期拍卖溢价会相对较高，之后溢价可能出现回落，届时可以尝试介入多单。

19年临储拍卖15年产二等粮成交均价



历年临储拍卖均价



► 策略建议

本周观点：东北贸易商出货依然缓慢，而拍卖成交价又高于现货价，可以看出贸易商仍然在积极抓粮。至于东北深加工，现货价格已经承担不了，不可能用更高的价格接拍卖粮。在维持一定的新粮库存的同事，贸易商是否还有实力再去接3000-4000万吨拍卖粮？这种可能性很小。随着拍卖的不断进行，预计现货价格和溢价还是会逐渐下降。

今年盘面的节奏一直比较提前。2月之后，市场基本略过了节后的售粮高峰，价格持续上涨。到4月底，在拍卖预期迟迟没有兑现、现货坚挺的情况下，出现了明显的回调。本周又受到高溢价的支撑，价格显著反弹。虽然现货端坚挺，但是直到10月都会有拍卖，供应量是持续增加的（如果中途减量或者停拍另当别论），拍卖是一个很难略过的因素。因此我们认为在下游认价意愿和能力不足的情况下，100元以上的溢价难以持续。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365