



# 玉米&淀粉周报 (2020.06.21)

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	2105	2050	2.7%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	2216	2200	0.7%	
广东港口	国产玉米分销价	2250	2200	2.3%	
	进口大麦分销价	2010	2000	0.5%	
	进口高粱分销价	2100	2060	1.9%	
淀粉出厂价	吉林主流	2500	2450	2.0%	
	山东主流	2580	2520	2.4%	
淀粉加工利润	吉林	58	45	28.9%	
	山东	-104	-104	0.0%	
<b>2. 期货价格</b>					
主力价格	玉米2009	2121	2094	1.3%	
	淀粉2009	2449	2423	1.1%	
月差	玉米9-1价差	-9	-43	79.1%	
	淀粉9-1价差	-10	-39	74.4%	
品种差	淀粉-玉米9月	328	329	-0.3%	
<b>3. 库存及物流</b>					
东北港口	玉米库存	225.9	239.1	-5.5%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	0.65	0.586	10.9%	
广东港口	国产玉米库存	26.5	46.2	-42.6%	
	进口玉米库存	32.3	35.5	-9.0%	
深加工开机率	淀粉开机率	66.94%	67.09%	-0.2%	
	酒精开机率	63.23%	61.57%	2.7%	
淀粉库存	山东企业	18.98	19.14	-0.8%	
	东北企业	46.9	47.2	-0.6%	

- ◆ **拍卖价格继续飙升，上游出货量小，玉米价格普涨。**第四次临储拍卖，继续全部成交，成交均价环比大幅上涨70-80元/吨。港口和山东企业的到货仍少，各地玉米价格普遍上涨。拍卖溢价之高超出市场预期，贸易商接拍的意愿持续升温（上周还成交了160万吨一次性玉米，下周投放190万吨），下游的价格承受能力受到考验。玉米的堰塞湖早晚会有托不住的一天，只是不确定什么因素会成为压垮骆驼的稻草。
- ◆ **成本不堪重负，淀粉开机继续回落：**受玉米价格上涨，企业纷纷上调产品价格，但加工利润仍处于低位。山东到车仍少，吉林企业大多停收，但是拍卖玉米成本也高，未来预计深加工加工率仍有下降空间。
- ◆ **拍卖溢价继续提高，盘面冲高回落：**周四，拍卖溢价亮瞎狗眼，盘面顺势冲高后有所回调。市场对下游的需求能否支撑价格持续上涨存在疑问。深加工开工率下降可以看到，饲料需求在新冠影响畜禽消费的情况下还能剩下多大的额增幅存疑。只不过目前贸易格局下，玉米的替代供应实在太小，很难缓解供应紧张的预期。近端压力持续增加，可以尝试下9-1反套。

# 市场新闻

## 6月24日国家临储玉米竞价销售交易公告

时间: 2020-06-17 10:28:47 | 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24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24日 (星期三)	玉米	400	2014年：黑龙江7 2015年：内蒙古59、辽宁23、吉林100、黑龙江211	以实际清单为准

本交易安排为预告公告，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。

**中国考虑额外发放500万吨玉米进口配额**

北京6月19日消息：消息人士周五称，在中国和美国高级官员在夏威夷举行会议后，**中国政府在考虑向国有进口商额外发放500万吨玉米进口配额。**

报告援引匿名消息人士的话说，政府已经又向中粮集团（COFCO）发放了200万吨玉米进口配额，因为中粮已经用完了年初发放的进口配额。

另据彭博社报道，在夏威夷会议后，中国已经加快采购美国农产品的步伐。

## 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%

6月15日	福建	1.6062	1.6062	100%
6月15日	内蒙古	11.6769	11.6769	100%
6月15日	湖北	0.154	0.154	100%
6月16日	储运公司	5.7689	5.7689	100%
	储运公司-吉	1.2316	1.2316	100%
6月16日	成都	3.0868	3.0868	100%
6月17日	吉林	36.4466	36.4466	100%
6月19日	辽宁	10.9975	10.9975	100%
6月19日	湖南	2.512	1.6381	65%
6月19日	广州	2.8425	2.8425	100%
6月19日	黑龙江	66.2935	66.2935	100%
6月19日	浙江	0.64	0.64	100%
6月19日	内蒙古	16.4192	16.4192	100%
6月19日	储运公司	1.7955	1.7955	100%
<b>total</b>		<b>161.471</b>	<b>160.597</b>	<b>99%</b>

6月22日	成都	0.2		
6月23日	运公司-福	4.2322		
6月23日	储运公司	4.8073		
6月23日	北方公司	2.37		
6月23日	内蒙古	40.77		
6月23日	吉林	23.3816		
6月23日	黑龙江	108		
6月24日	辽宁	7.9867		
6月24日	北京	1.32		

## ▶ 市场新闻

### 黑龙江某粮库经理：高位运行

临储四拍火爆已经超出市场预期了，市场仍有传闻称，临储7月份将停拍，改成轮换粮销售，但是我托人问，给的消息计划还是拍到8月底，目前贸易商入市拍卖的动力太强，溢价程度继续刷了新高，成为四拍之最，贸易商赌后市的成份比较高，前几拍的粮目前有利润了，但是贸易商拍的粮大部分都还没出库，仅部分深加工着急用粮的稳步出库，但回运速度也并不快，前三拍的粮能出2成就不错了。目前市场阶段性仍是处于供应偏紧的状态。

按目前的拍卖成本来计算，齐齐哈尔本地的粮已到1970元/吨，快到1元每斤了，而对于黑龙江来说1900元/吨的价格已经算高的了，眼下接近1元/斤，这个价格价格不合理了，但是有粮的贸易商在此背景下惜售意愿更强烈，近期来看，价格下不来，且若价格继续涨，第五拍的拍卖溢价也不会低。不过，随着45天的提货周期的到来，7月份以后政策粮将逐步出库，到时候下游承压力度如何，有待时间验证。

### 北京某贸易企业采购公司经理：拍卖火爆，价格上涨

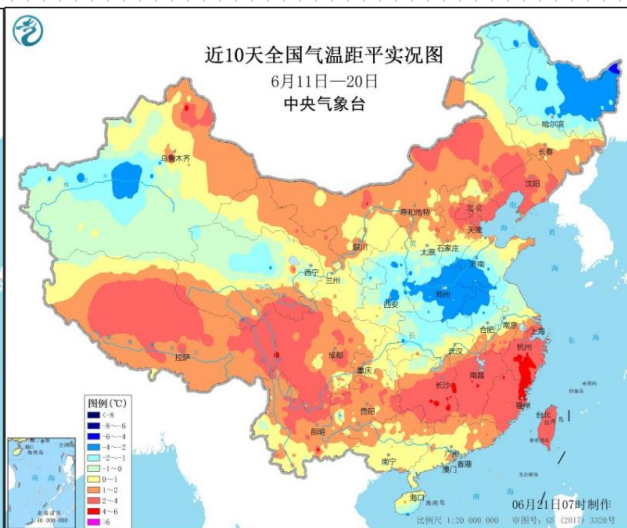
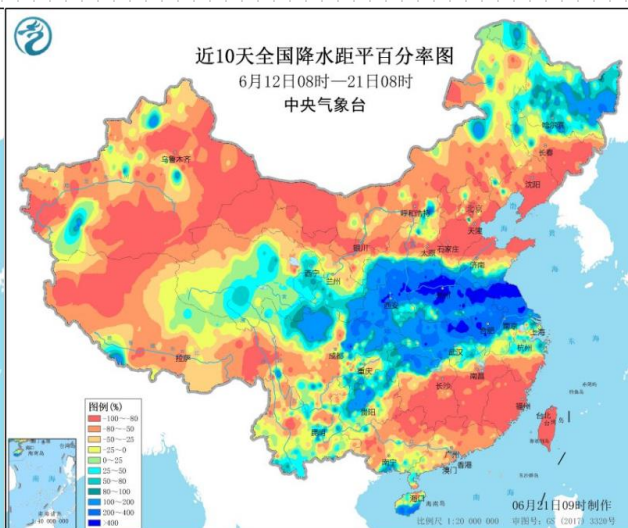
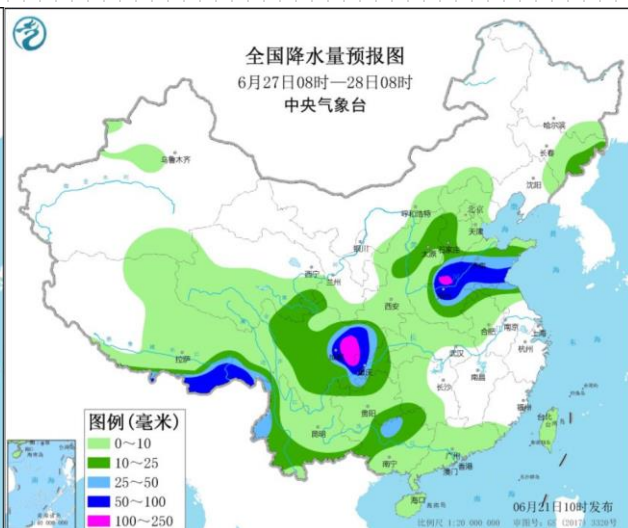
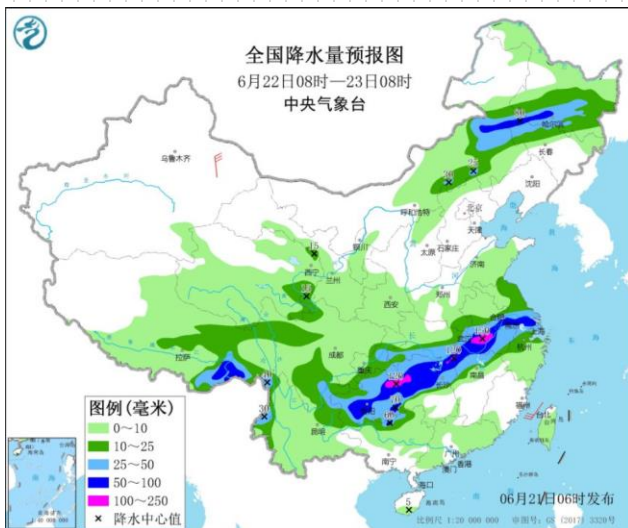
现货情绪点燃，北港平仓报价2140，南港2230，南北港口价格同步上涨，本周已进入第四拍，但是溢价继续上涨。四省综合溢价241元/吨，较上周提高85元/吨。目前的临储玉米成交，吉林均价到港2137，黑龙江均价到港2108，整体平仓成本达到2150-2180。

目前现货贸易市场陷入了自我加强的逻辑中：高价参拍——无法顺价出库，持粮待涨——出库数量低，市场缺货——下游缺货被动接受涨价——涨价验证了贸易商高价拍卖的逻辑，实现盈利——继续高价参拍。

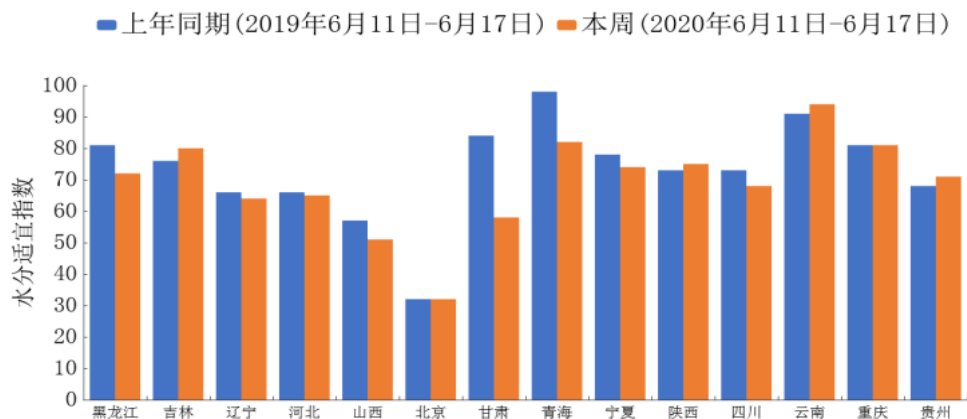
目前贸易主体对于临储玉米参拍的思路就是买断玉米。目前价格核算深加工企业的到货成本已达到2100到厂，深加工目前亏损严重，未来将有一轮尝试性硬提价。

目前市场情绪火热，且在不断自我加强，下游企业只能被动接受，价格形成了由北到南的顺畅传导线条。在这种市场情绪下，现货仍有可能继续走高，但盘面需要考虑的是远月预期，毕竟九月合约代表的不是当前六月的定价，而是九月定价，盘面未来可能会贴水现货，一月的进口预期以及拍卖政策加强调控（如缩短出库期）可能会影响到九月合约定价。

# 全国气象情况



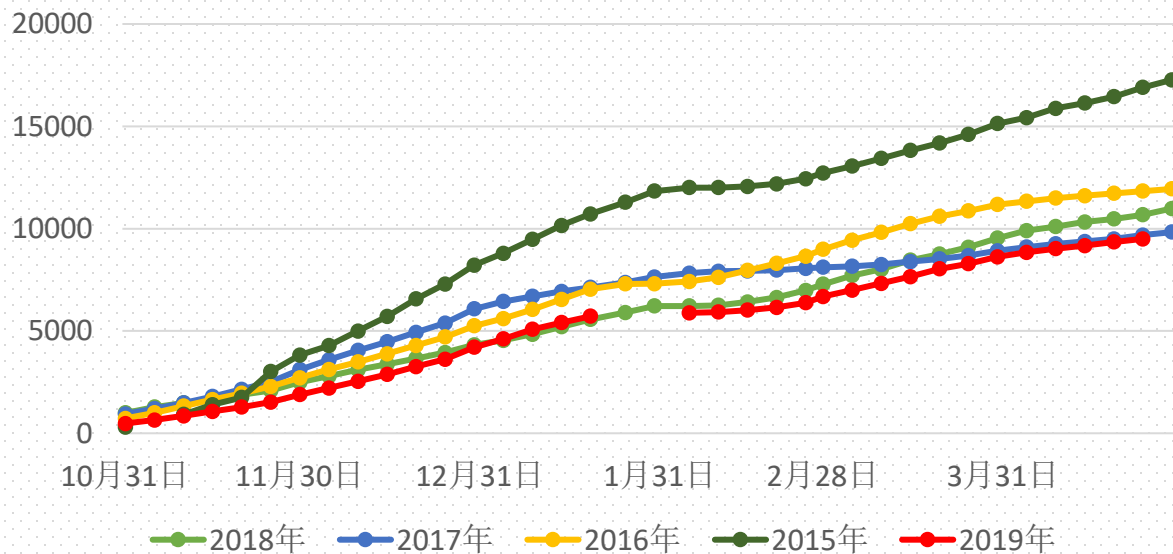
## 春玉米水分适宜指数与上年同期对比



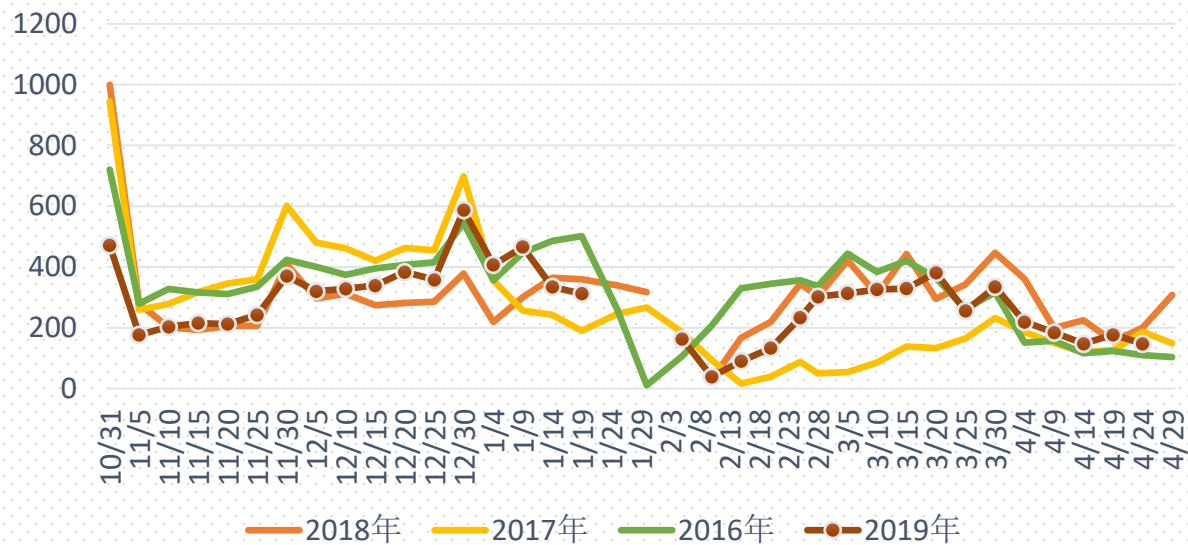
- 东北地区、华北、西北大部春玉米处于七叶至拔节期；西南地区东部处于拔节至吐丝期；广西中西部处于乳熟期，局部进入成熟阶段。全国春玉米一、二类苗占比分别为**32%、68%**，一类苗较上周增加**1个百分点**，二类苗较上周减少**1个百分点**。
- 截至6月18日，全国已收获冬小麦过**9成**，其中陕西、山西、山东、河北均过**9成**，北京近**2成**。

# 国粮局收购进度

## 国粮局玉米收购量统计



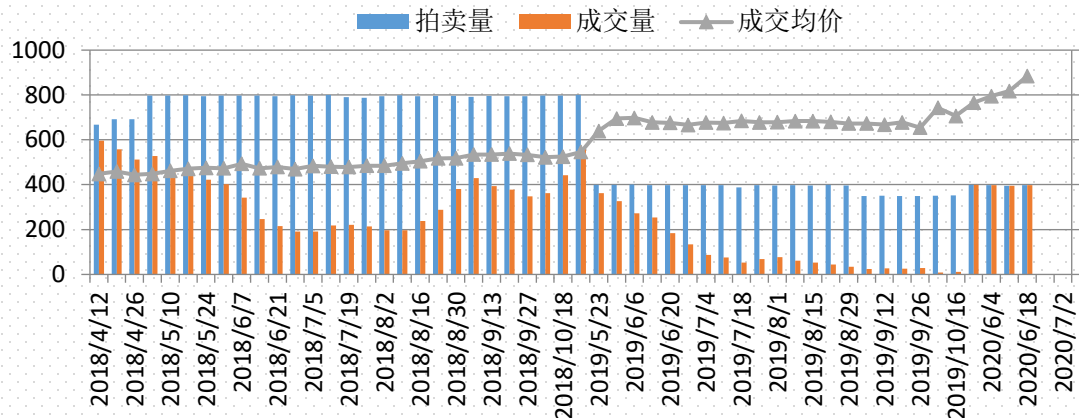
## 玉米5日收购量



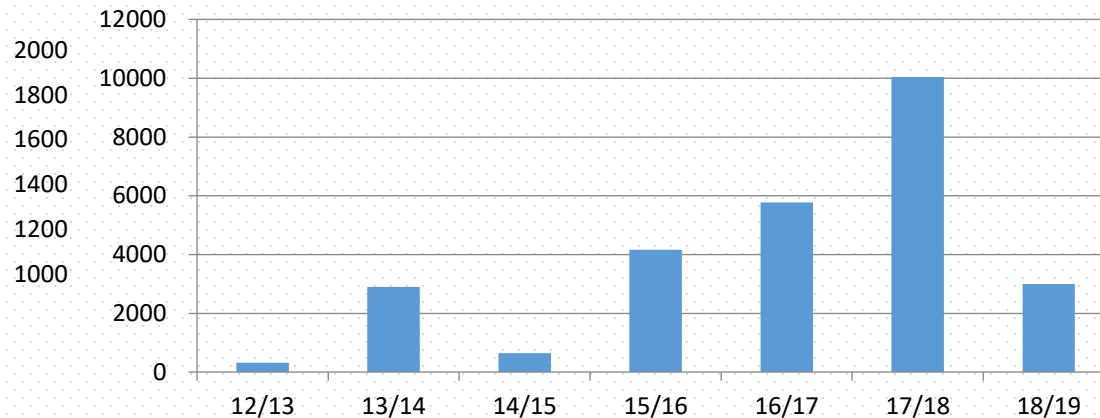
- 截至4月25日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9495万吨，同比减少1183万吨。

# 临储拍卖

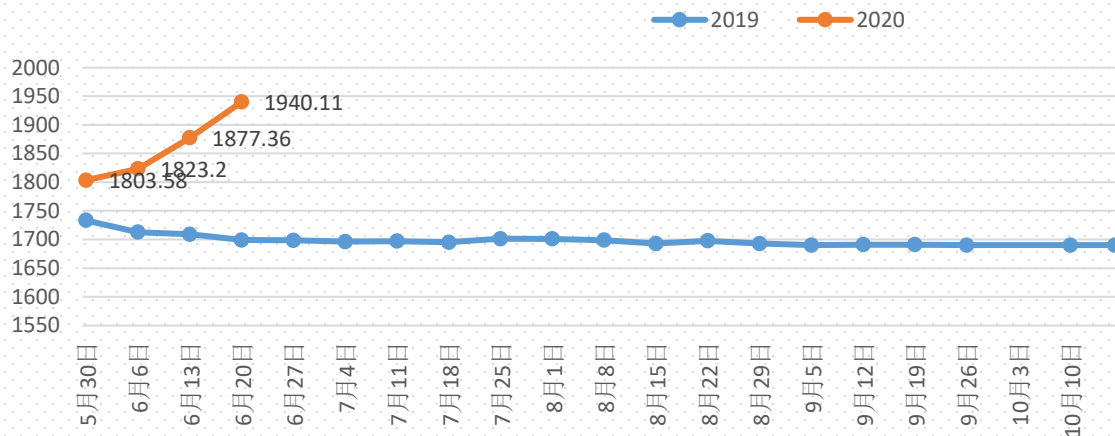
## 东北临储拍卖情况



## 历年临储拍卖成交



## 吉林2015年二等玉米临储成交均价

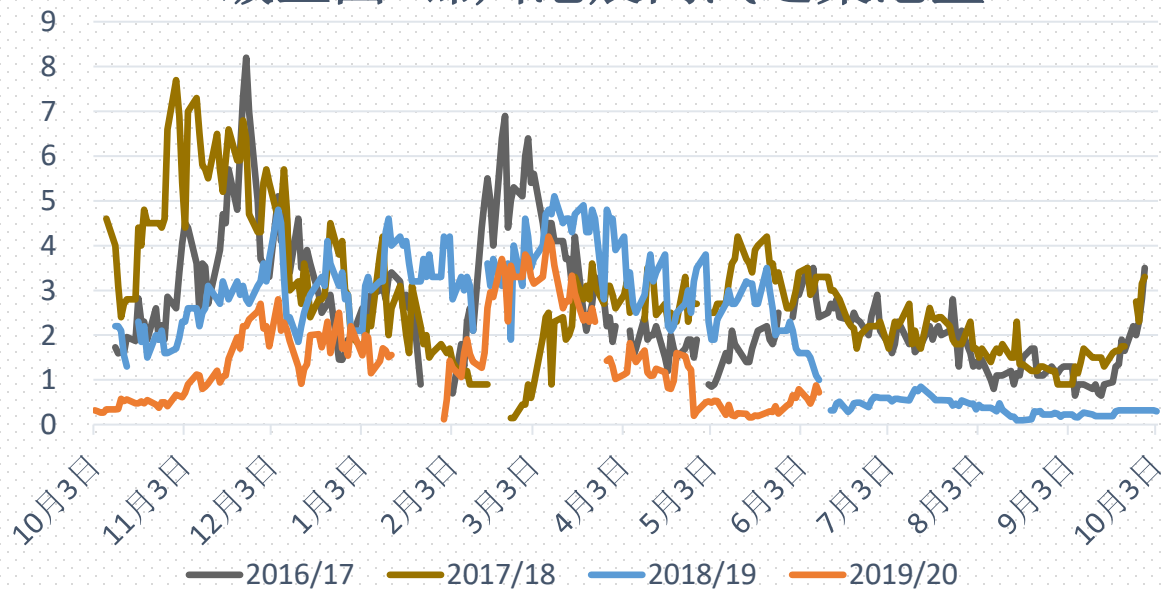


## 玉米期末临储库存变化

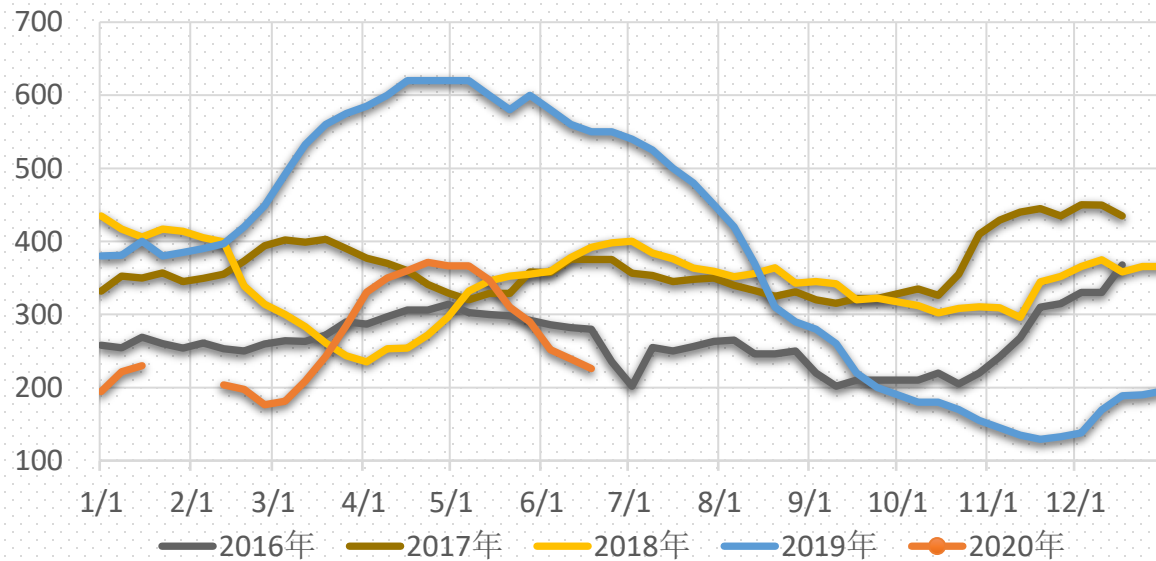


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量



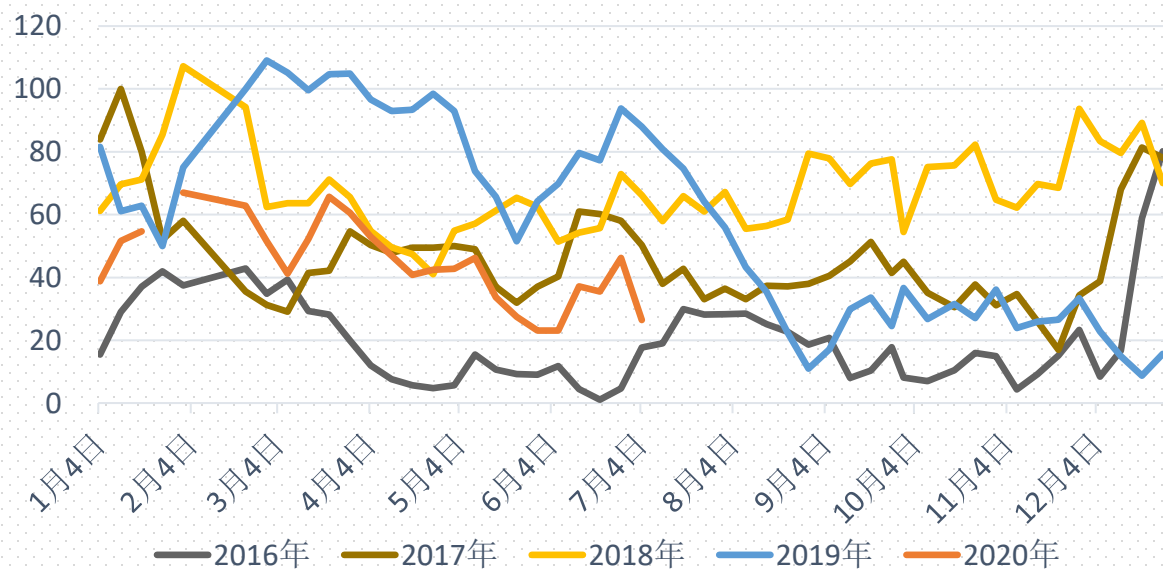
## 东北港口国产玉米库存



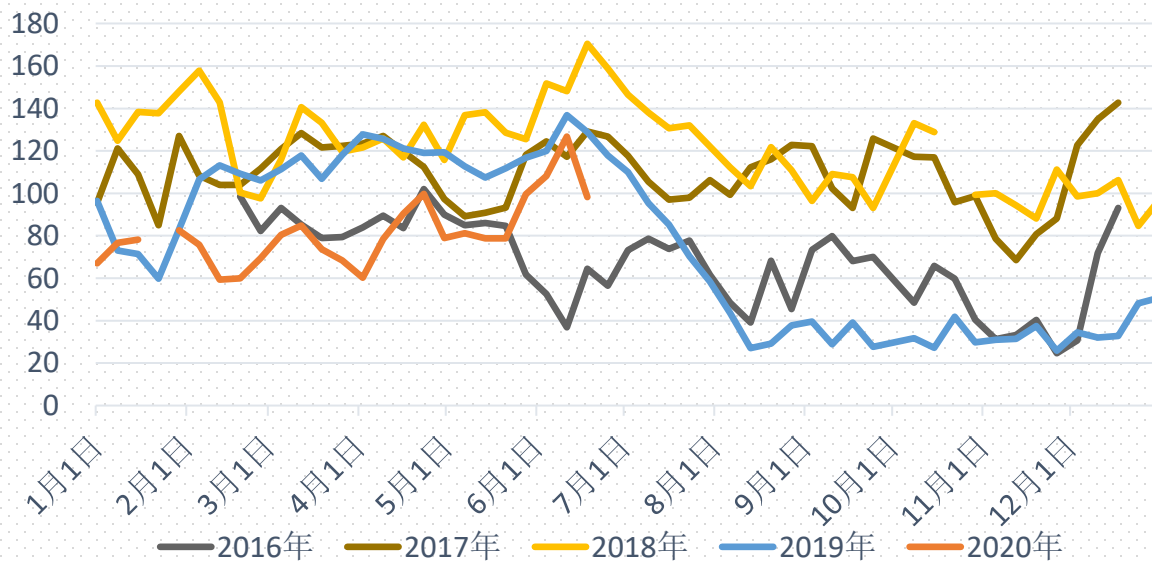


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 广东港口国产玉米库存

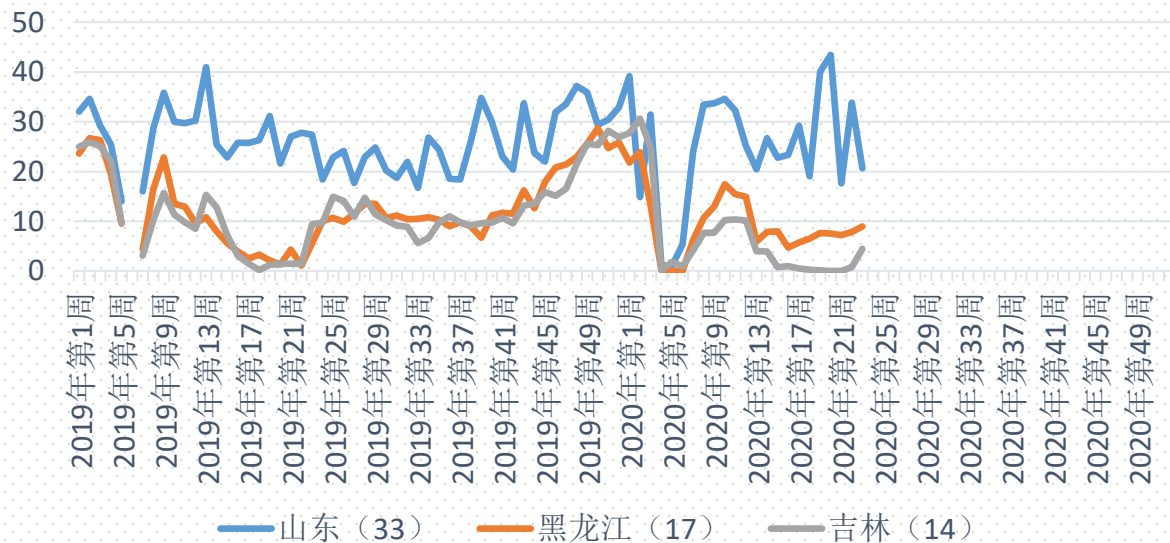


## 广东港口饲用谷物库存

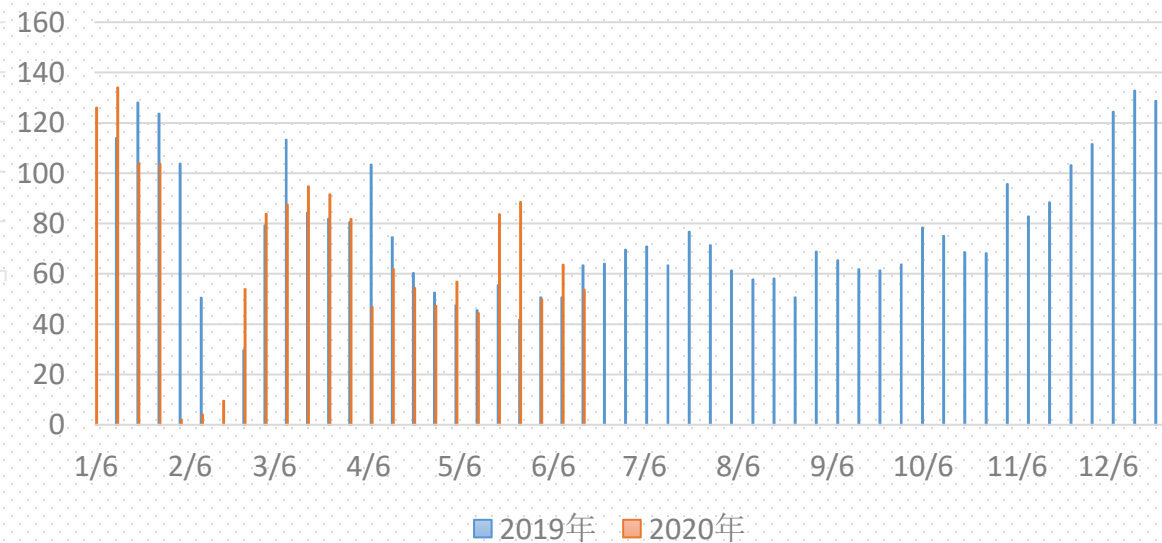


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 深加工收购量

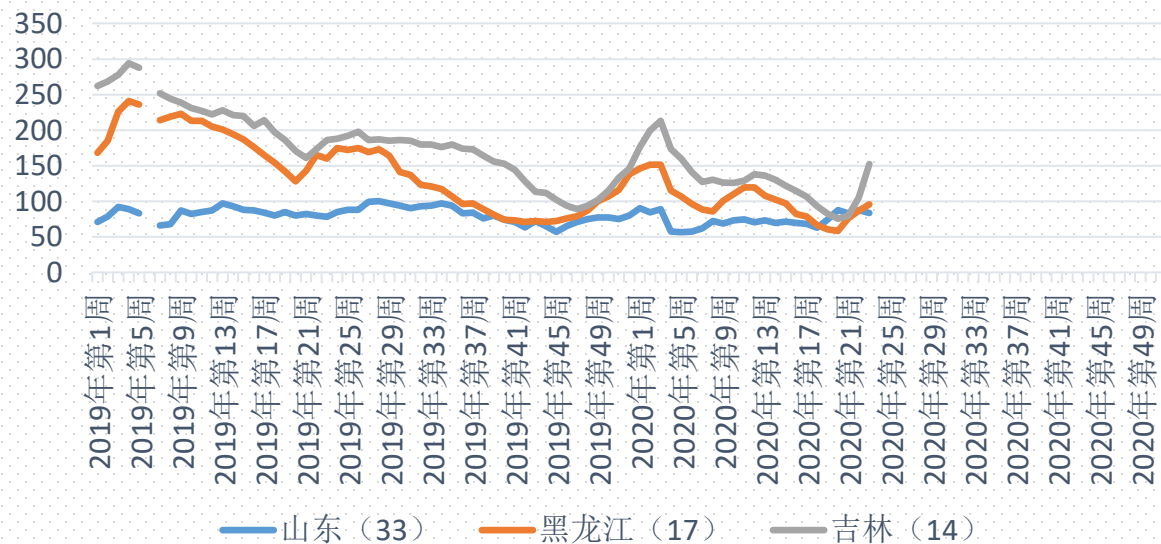


## 全国深加工收购量

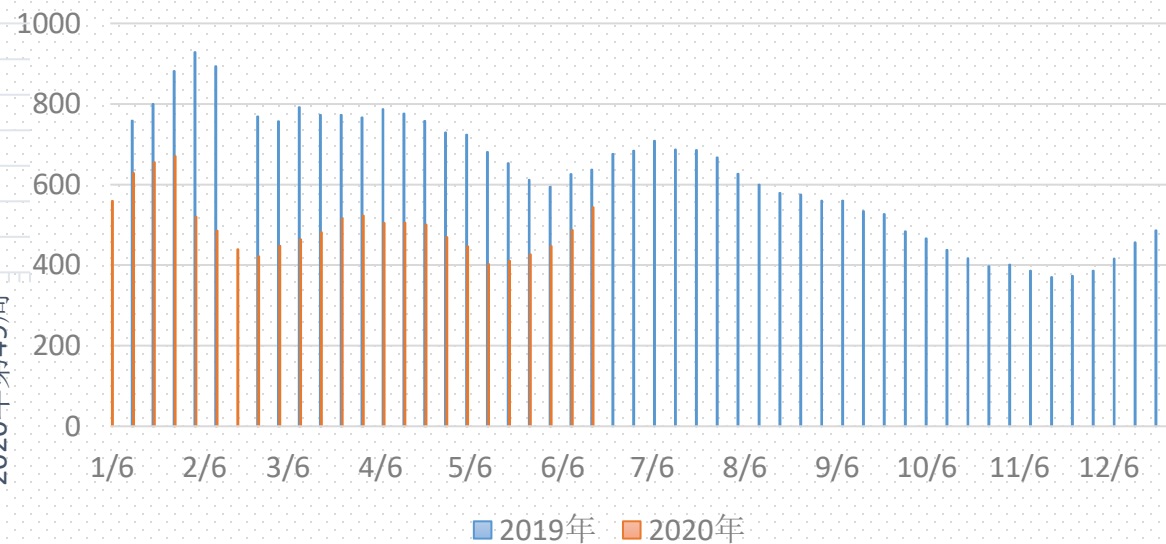


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 深加工库存量

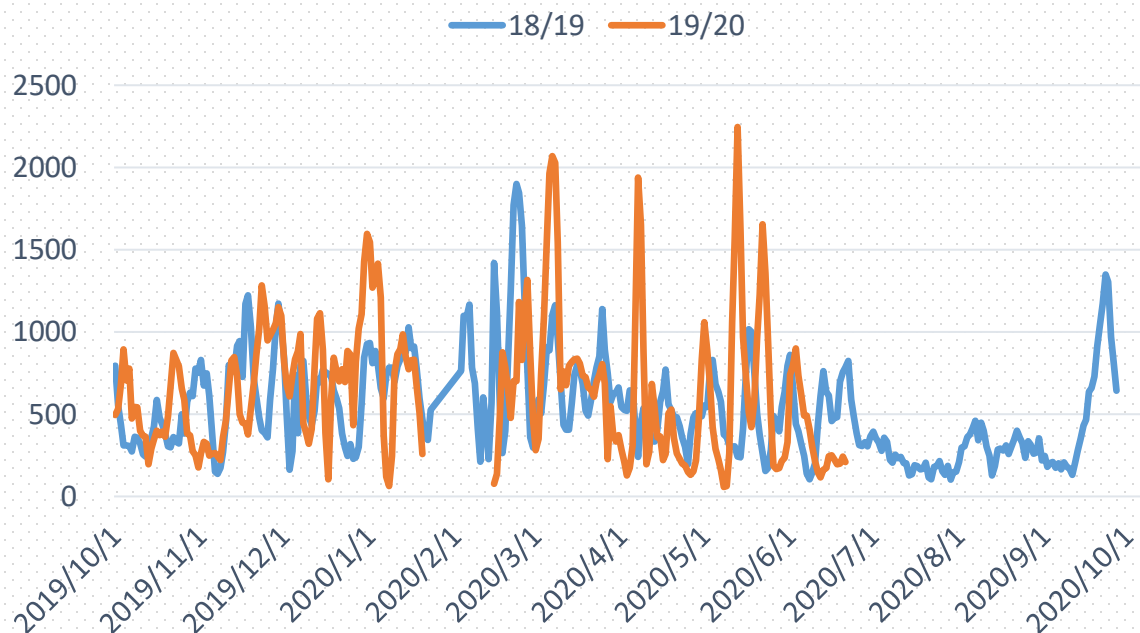


## 全国深加工库存量



# ▶ 玉米基本面主要数据一览

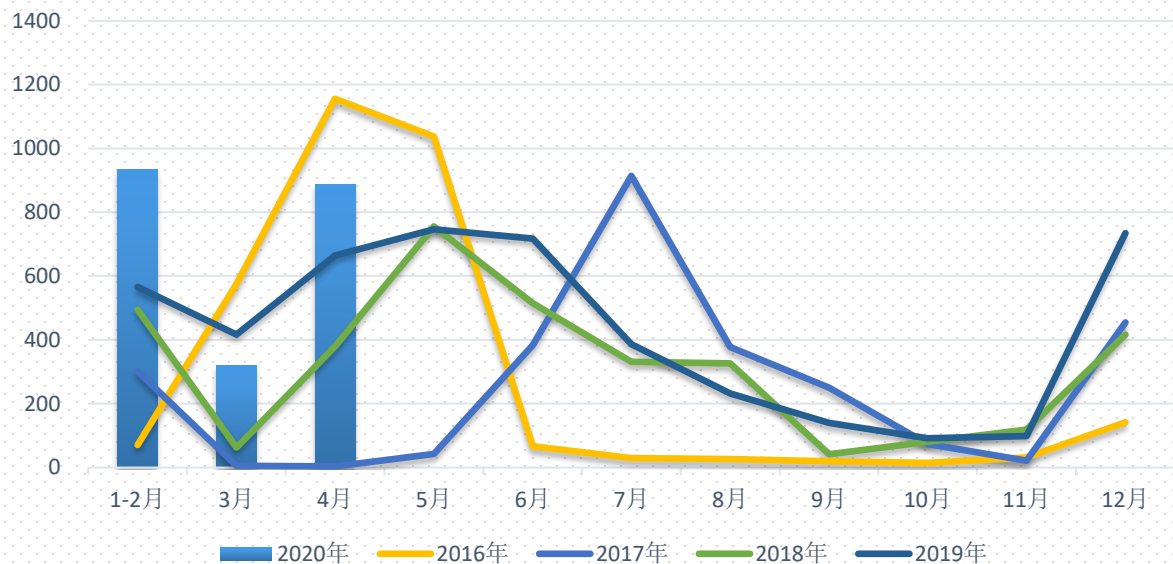
## 山东企业到货



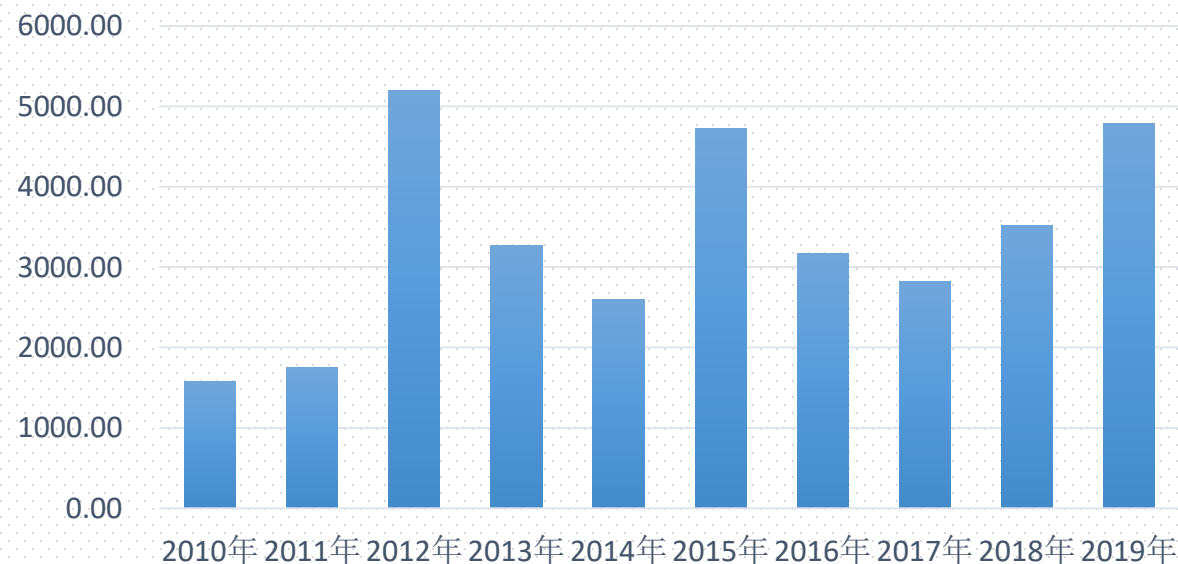
企业	6月19日	6月20日	对比/分
昌乐盛泰药业	1.110	1.120	1
诸城源发生物	1.095	1.100	0.5
寿光巨能金玉米	1.108	1.115	0.7
山东天力药业	1.103	1.110	0.7
诸城兴贸淀粉厂	1.095	1.100	0.5
寿光晨鸣淀粉厂	1.103	1.115	1.2
昌乐英轩酒精厂	1.130	1.130	0
安丘柠檬酸	1.010	1.010	0
成武大地	1.110	1.120	1
邹平西王集团	1.130	1.130	0
邹平容海生物(华义)	1.142	1.142	0
惠民春晖	1.120	1.120	0
博兴香驰健源	1.065	1.065	0
滨州金汇	1.070	1.075	0.5
乐陵中谷	1.075	1.075	0
禹城保龄宝	1.099	1.099	0
平原福洋生物	1.102	1.107	0.5
临清德能金玉米	1.106	1.111	0.5
聊城希杰	1.108	1.108	0
青援	1.090	1.090	0
鲁洲	1.090	1.090	0
沂水大地	1.085	1.090	0.5
七星柠檬科技	1.110	1.110	0
肥城福宽	1.090	1.090	0
东平祥瑞药业	1.145	1.145	0
山东米能生物科技有限公司	1.130	1.140	1
金禾博源	1.090	1.090	0
滕州恒仁	1.150	1.150	0

# 主要谷物进口

## 分月玉米进口量（千吨）

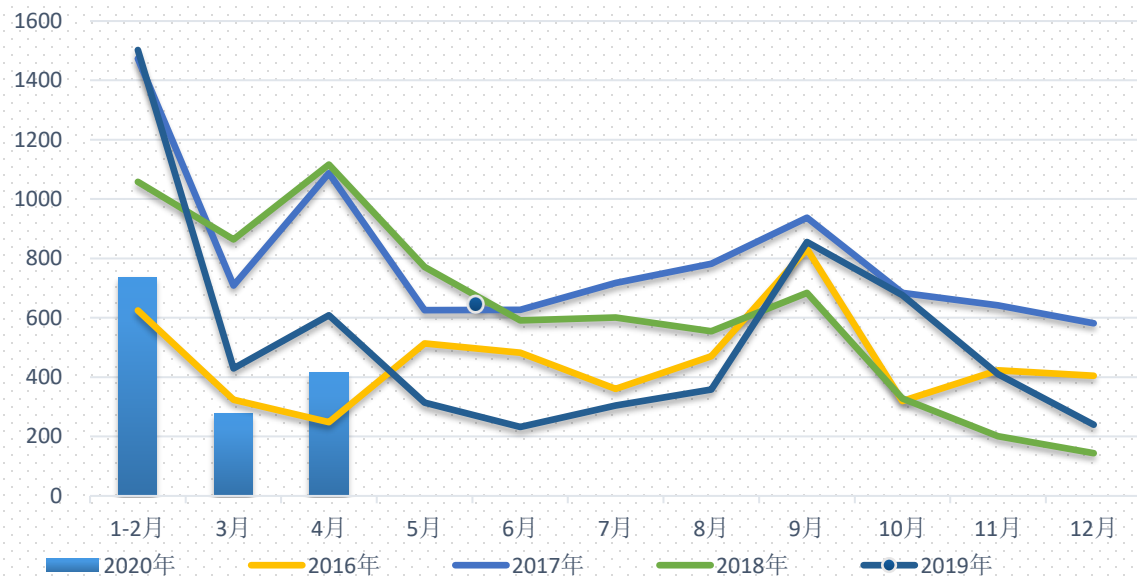


## 年度玉米进口量（千吨）

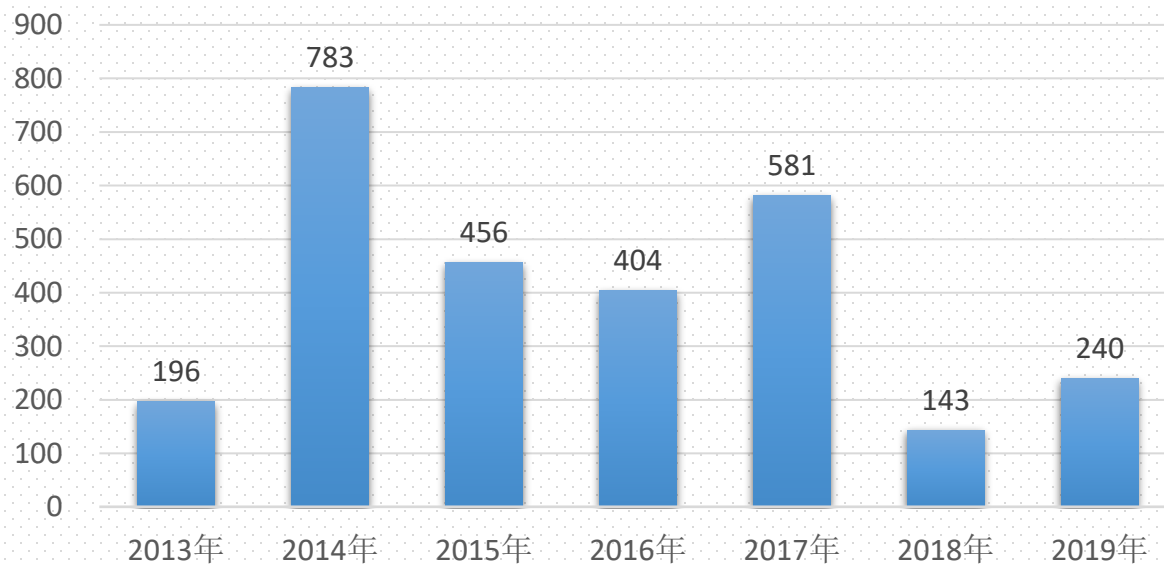


# 主要谷物进口

## 分月大麦进口量（千吨）

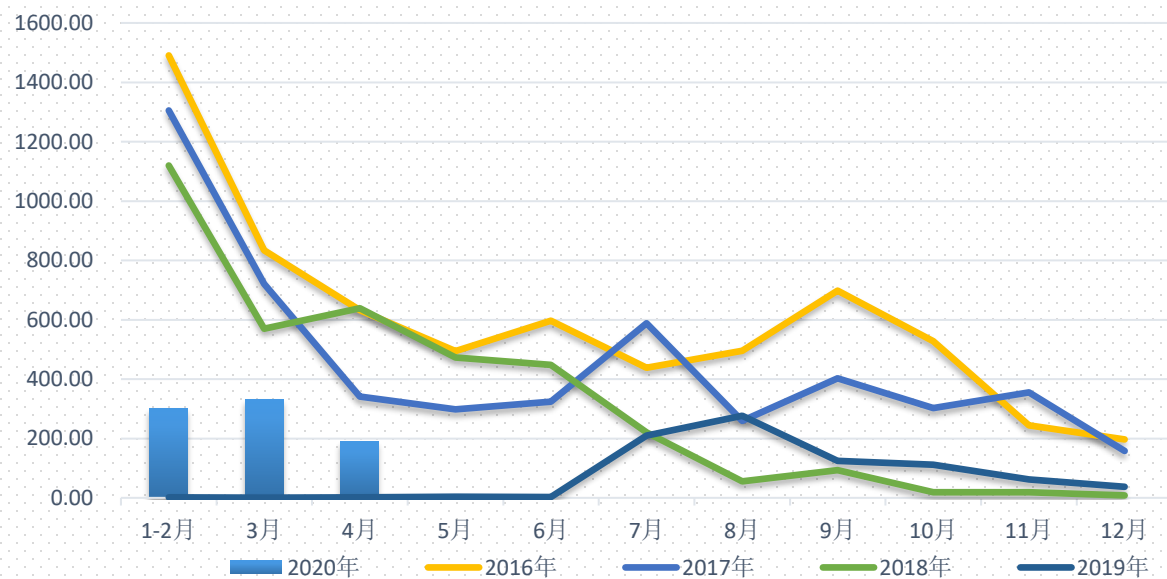


## 年度大麦进口量（千吨）

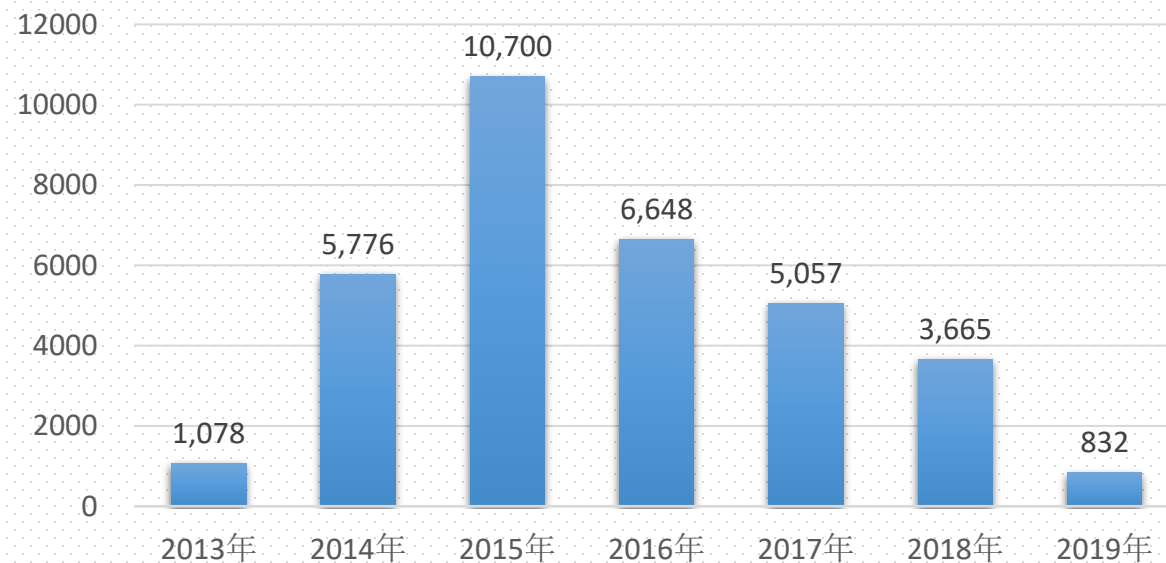


# 主要谷物进口

## 分月高粱进口量（千吨）

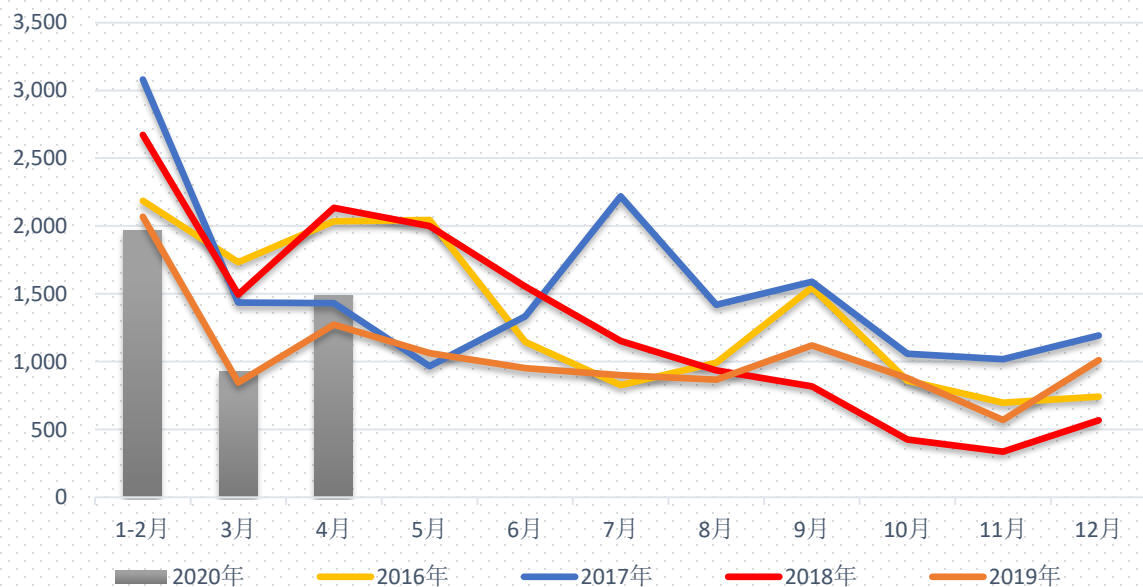


## 年度高粱进口量（千吨）

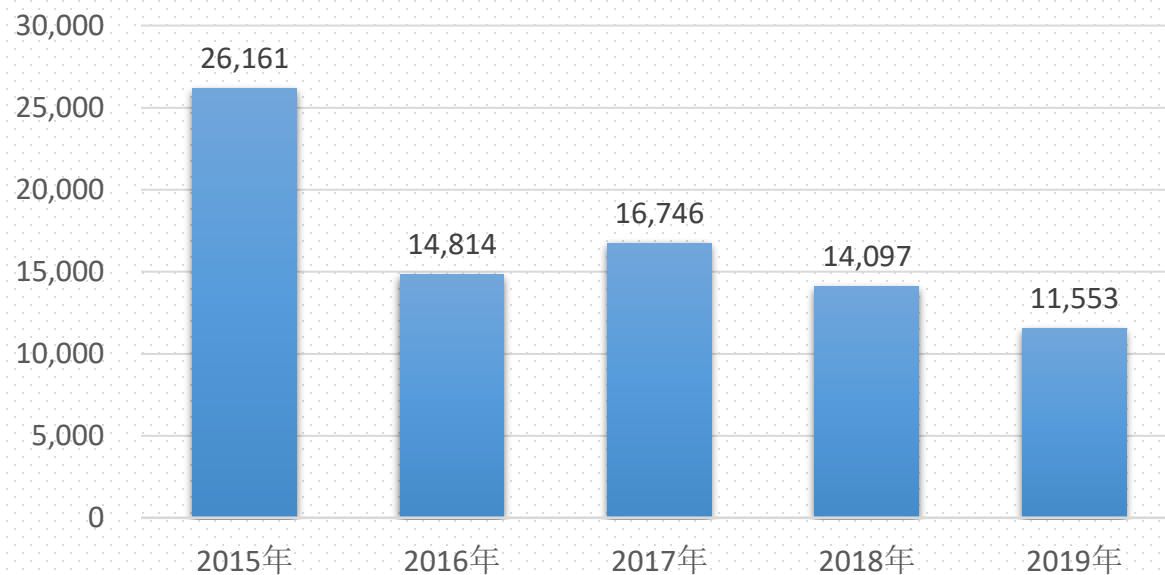


# 主要谷物进口

## 玉米、高粱、大麦月度进口



## 三大谷物年度进口量（千吨）

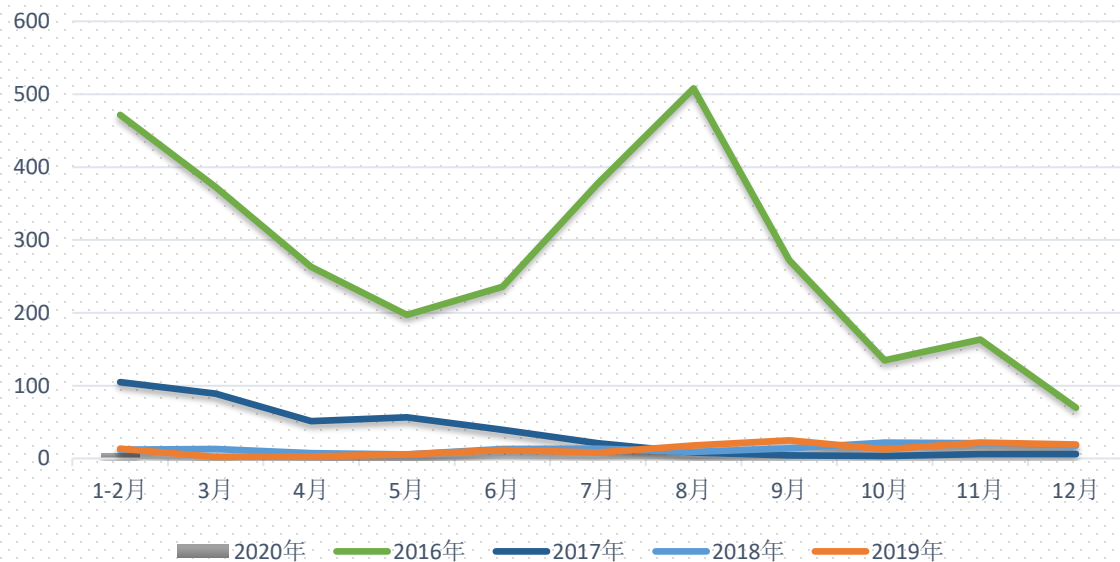


根据船期，4-6月有约210万吨左右的玉米装往中国。大麦高粱约180万吨。

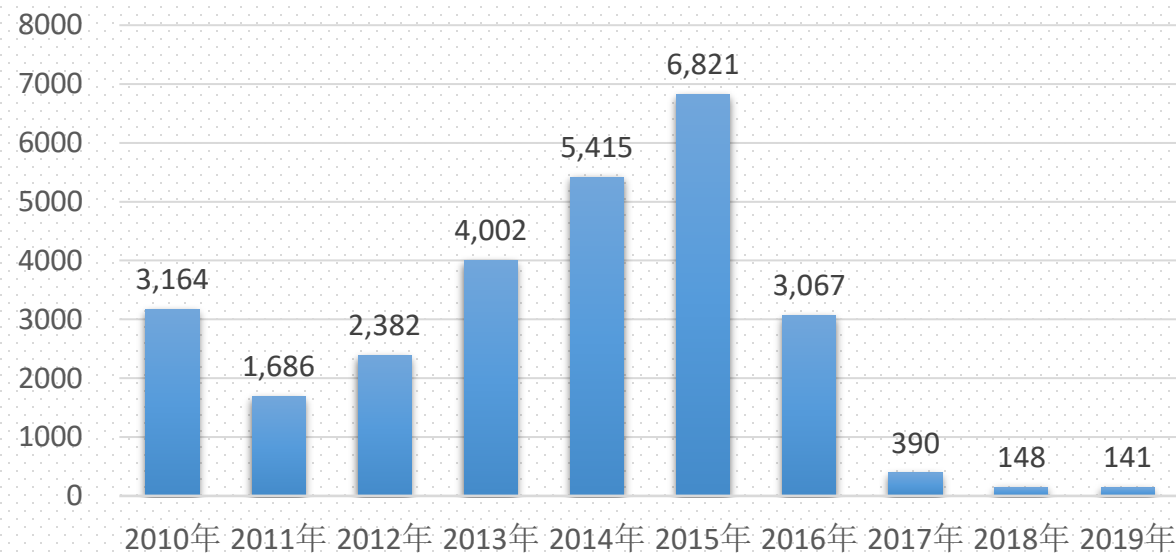


# ▶ 主要谷物进口

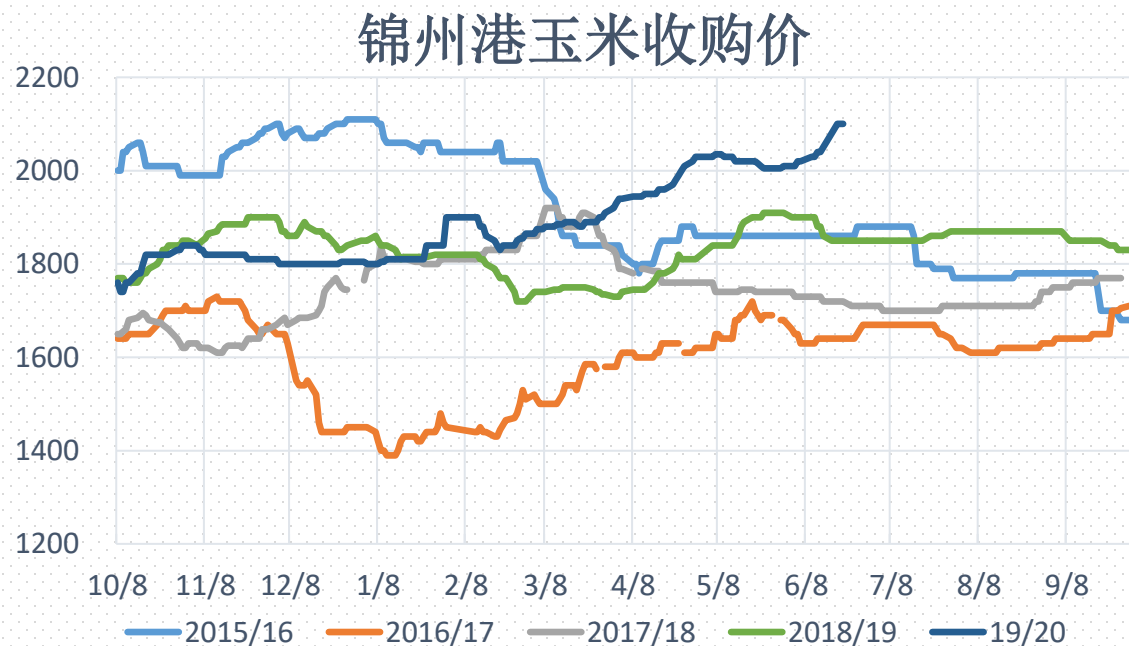
## 分月DDGS进口（千吨）



## DDGS年度进口量（千吨）

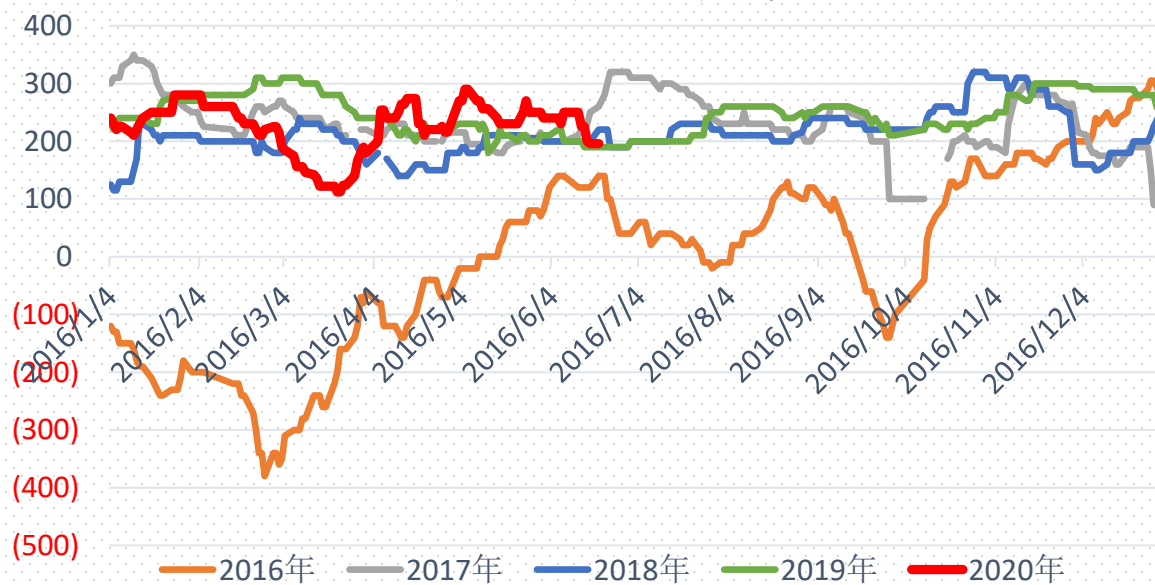


# 玉米价格走势

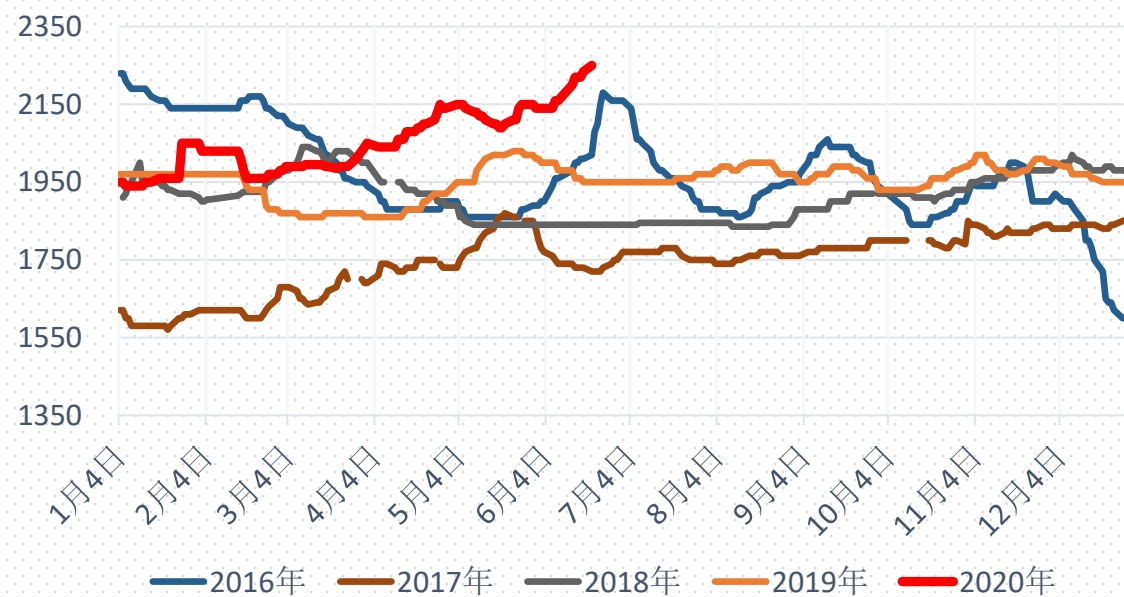


# 玉米价格走势

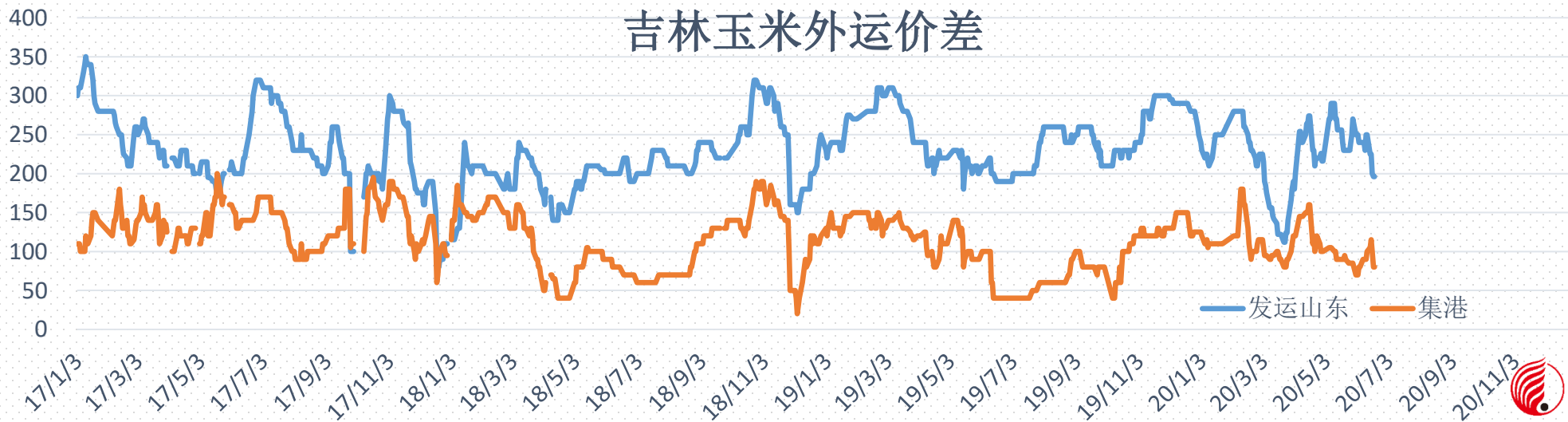
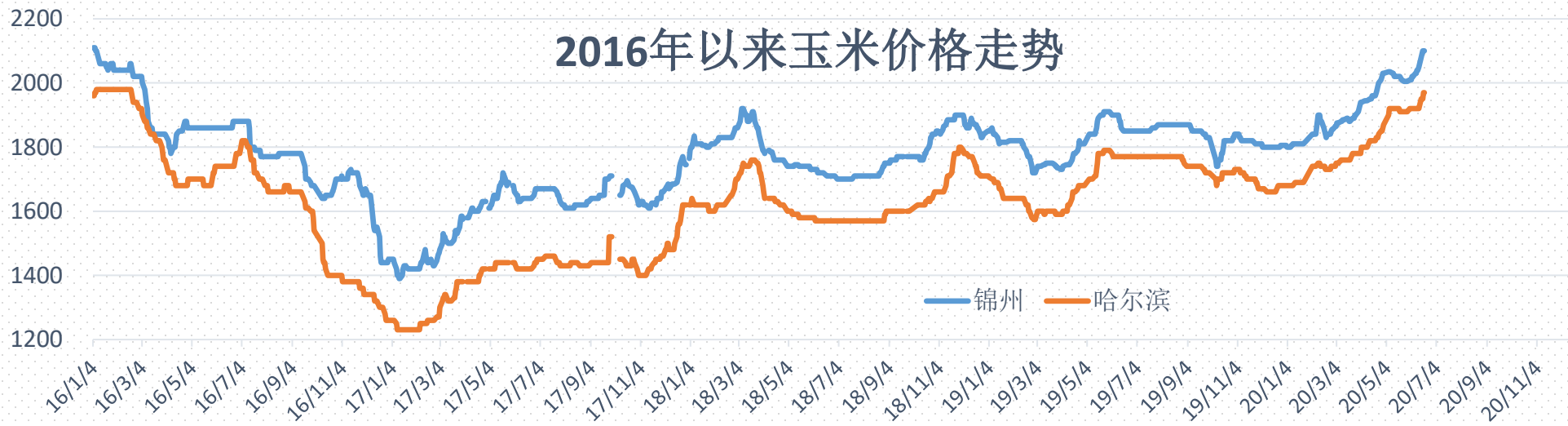
## 山东-吉林玉米价差



## 广州港口玉米现货价格

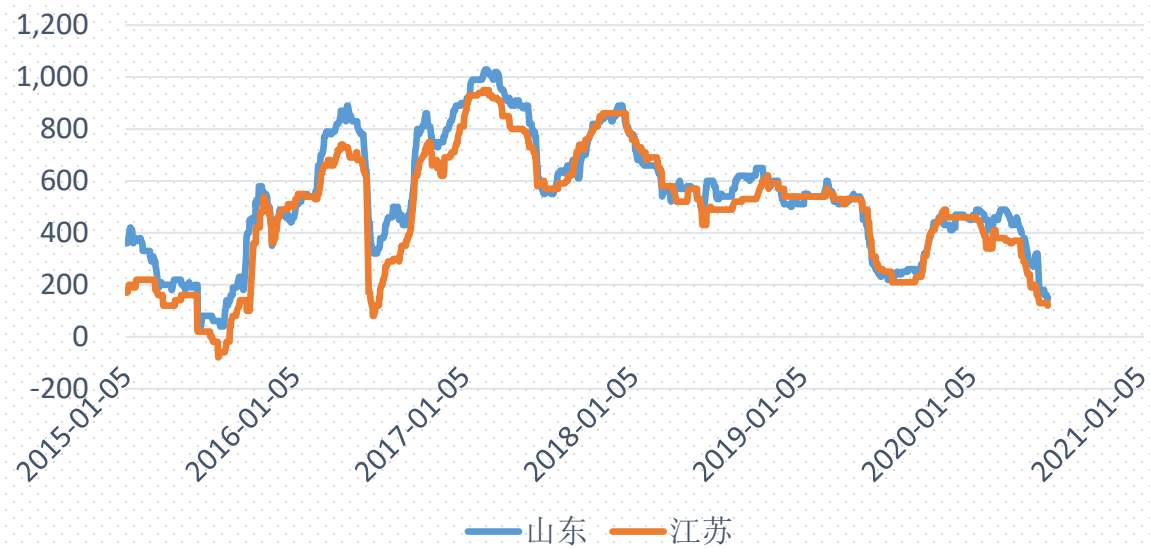


# 玉米价格走势

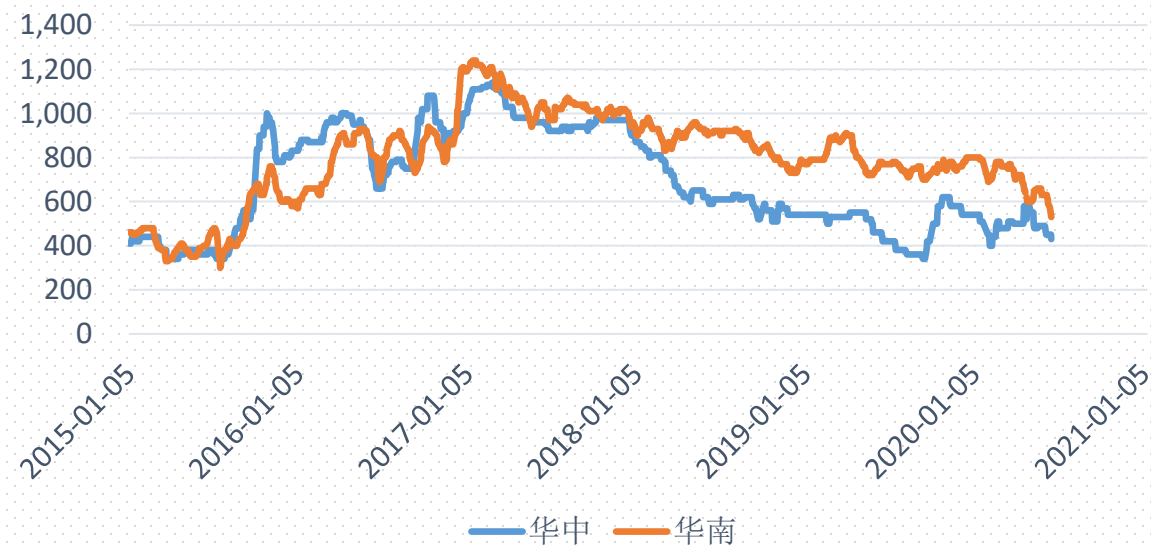


# ▶ 玉米价格走势

## 小麦-玉米价差

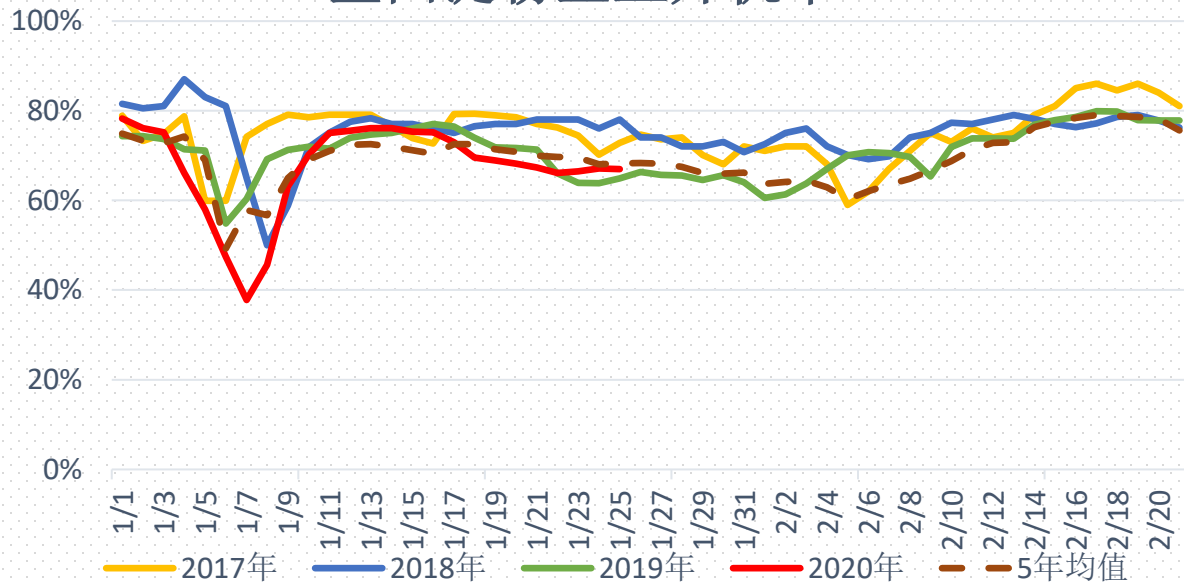


## 中晚籼稻-玉米价差

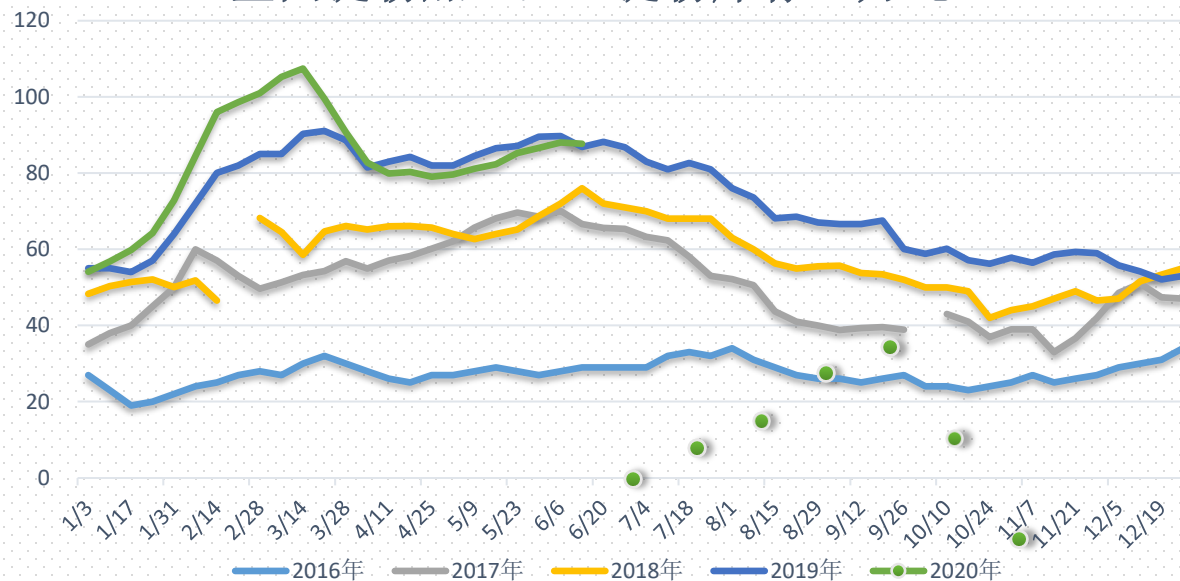


# 淀粉基本面主要数据一览

## 全国淀粉企业开机率

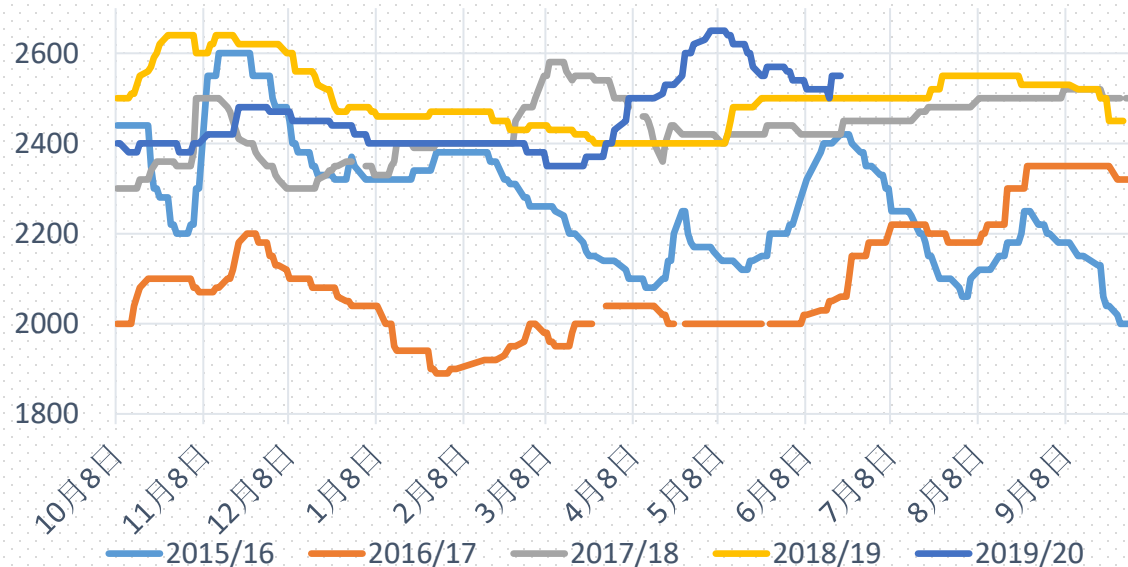


## 全国淀粉加工企业淀粉库存（万吨）

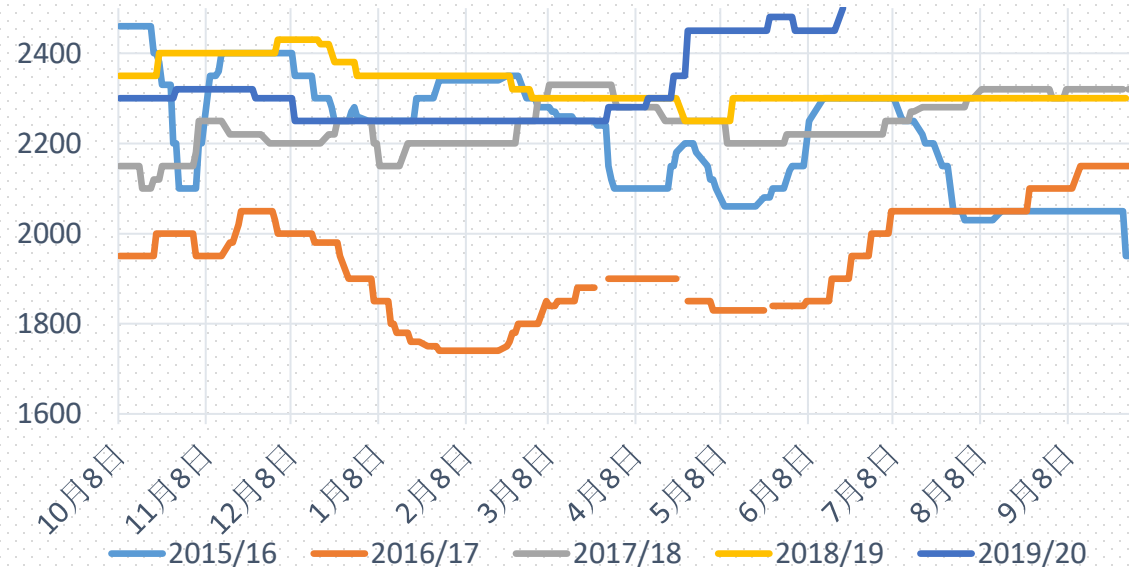


# 淀粉及副产品价格走势

## 山东淀粉出厂报价

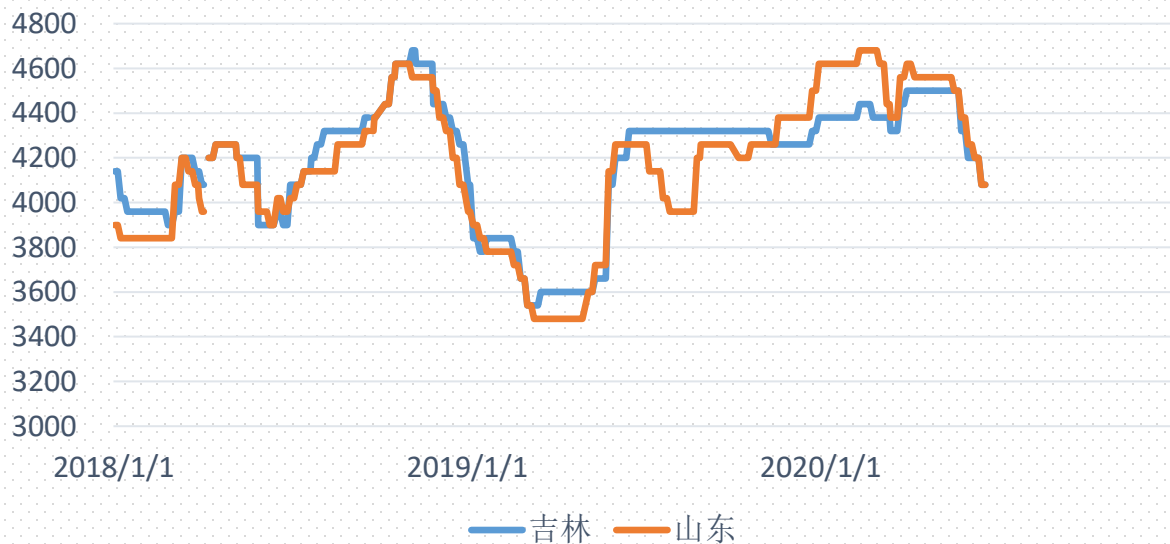


## 吉林淀粉出厂报价

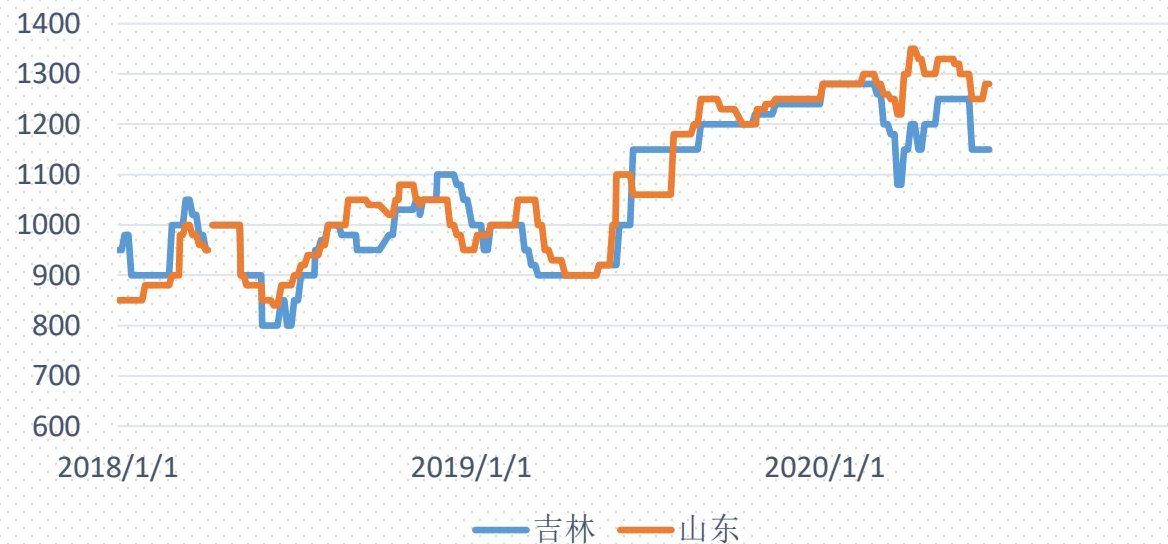


# ▶ 淀粉及副产品价格走势

## 主产区玉米蛋白粉价格走势



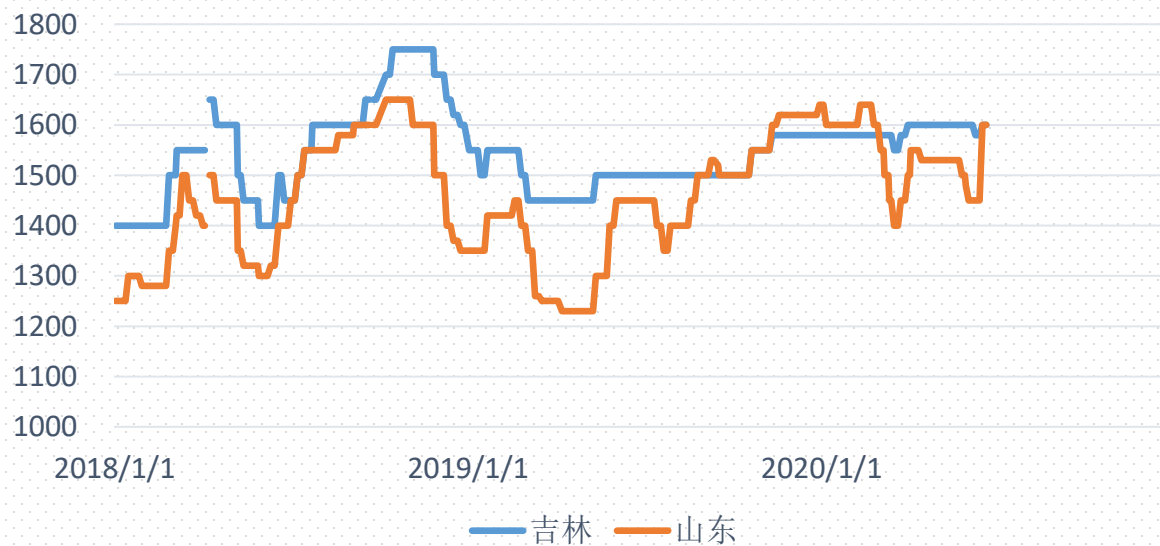
## 主产区玉米纤维价格走势



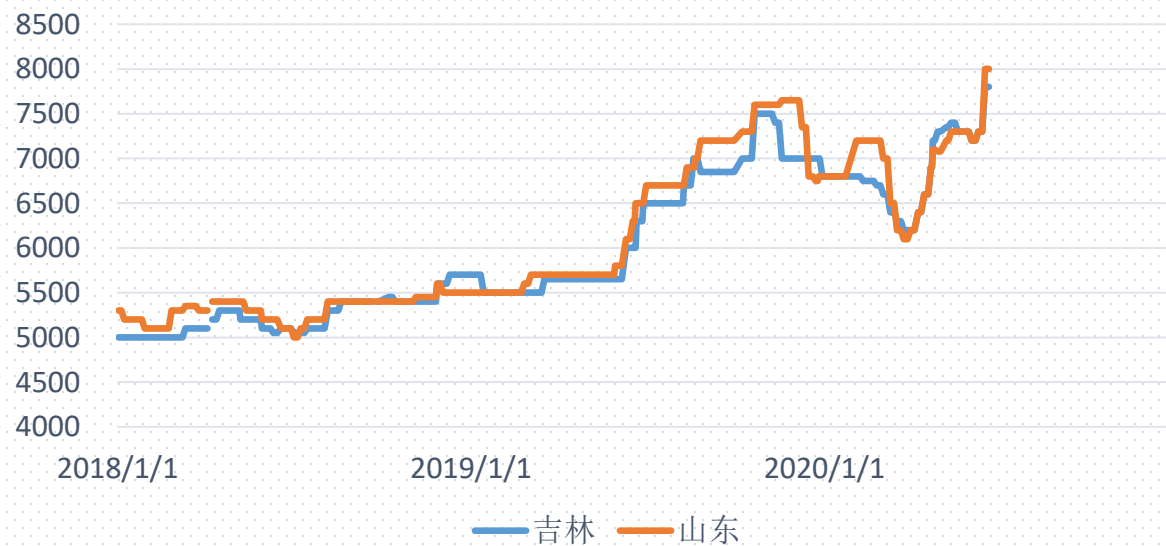


# ▶ 淀粉及副产品价格走势

## 主产区玉米胚芽粕价格走势

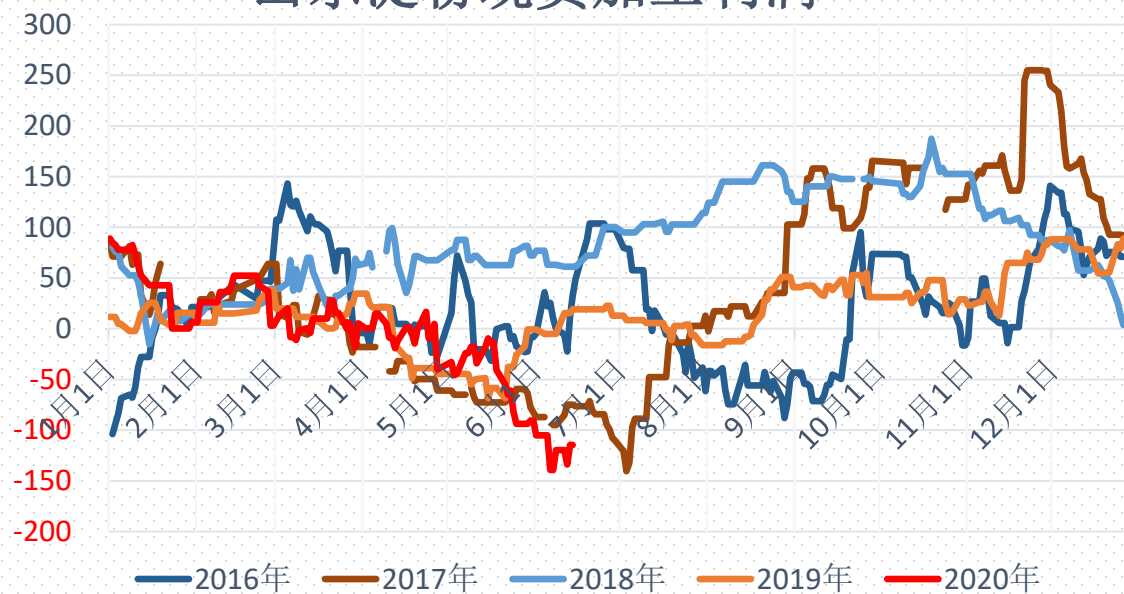


## 主产区玉米毛油价格走势

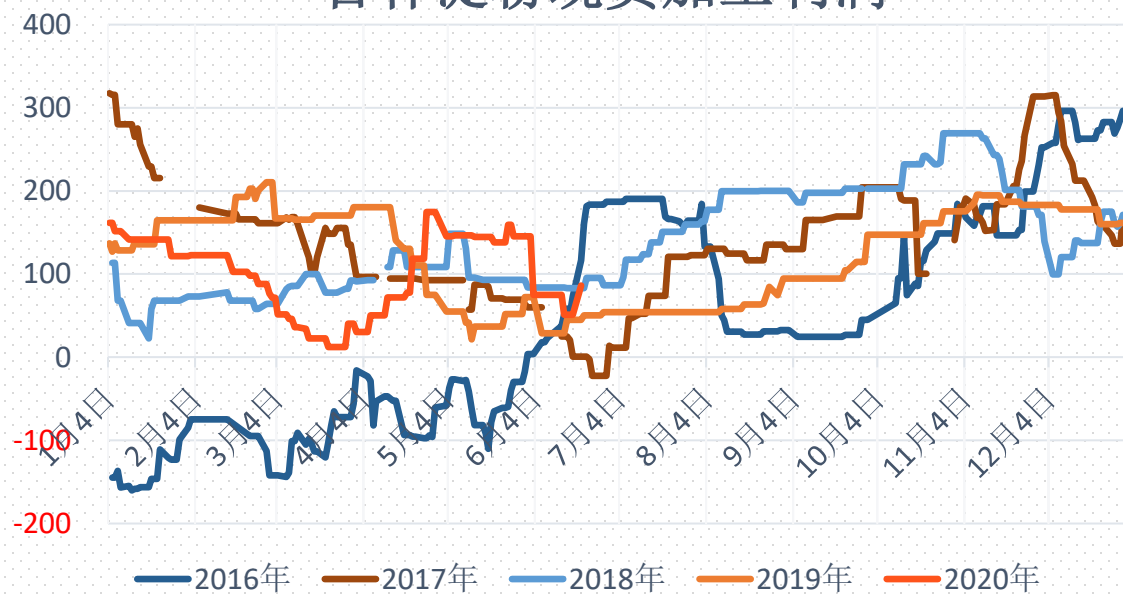


# 淀粉加工利润

## 山东淀粉现货加工利润

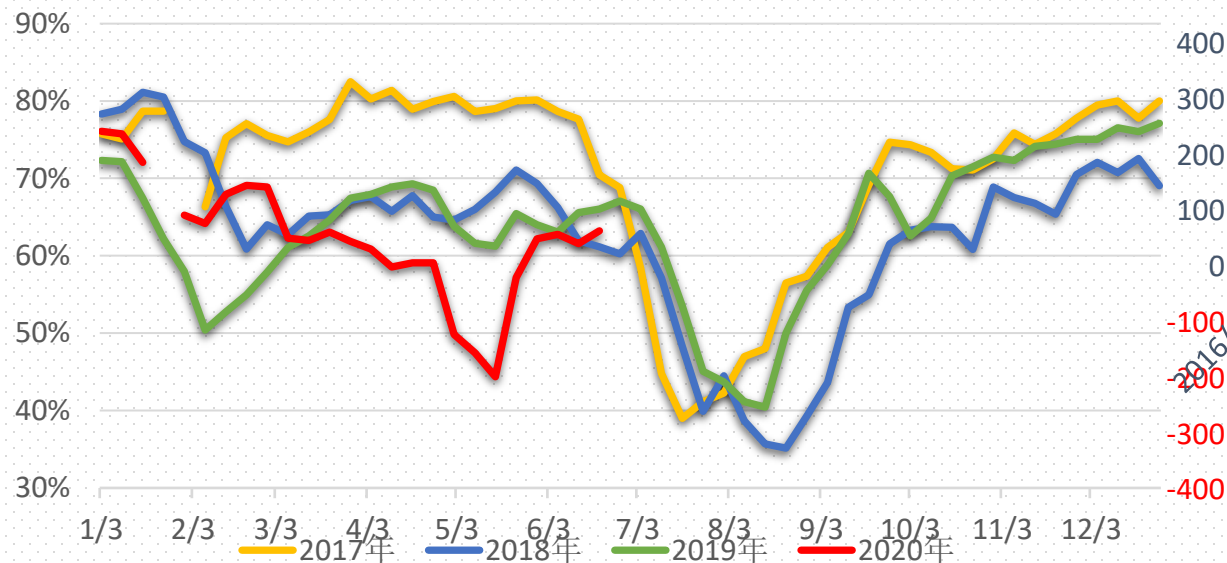


## 吉林淀粉现货加工利润

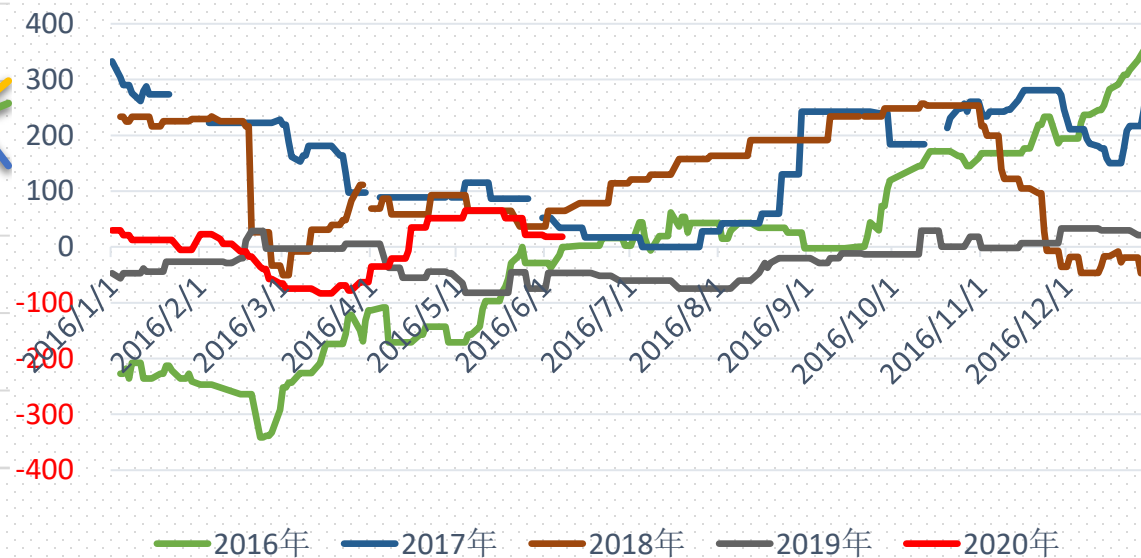


# 酒精行业数据

## 酒精企业开机率

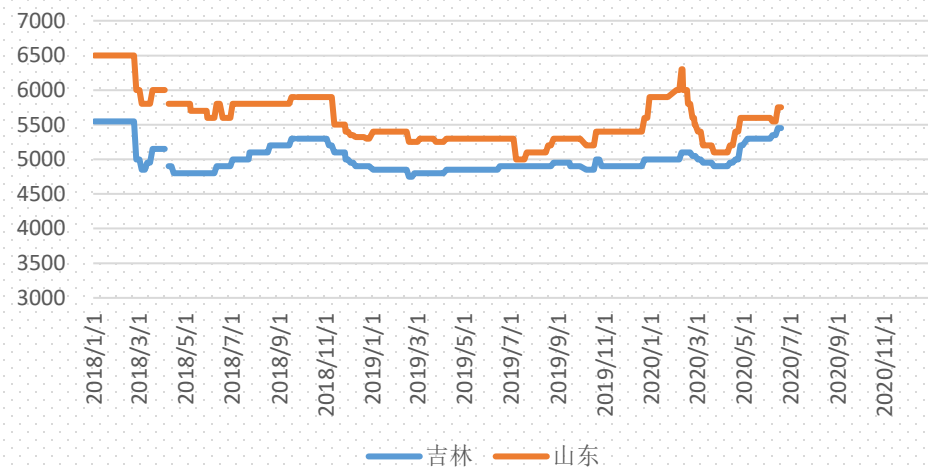


## 吉林酒精利润季节性（元/吨玉米）

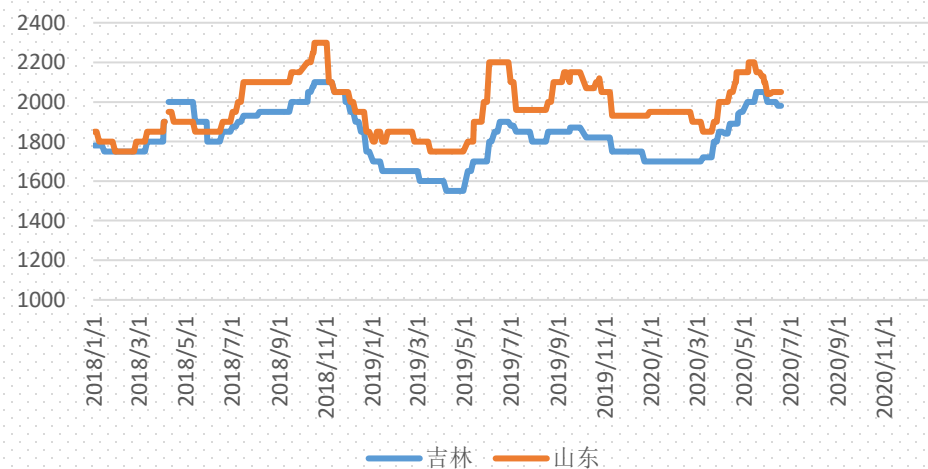


# 酒精行业数据

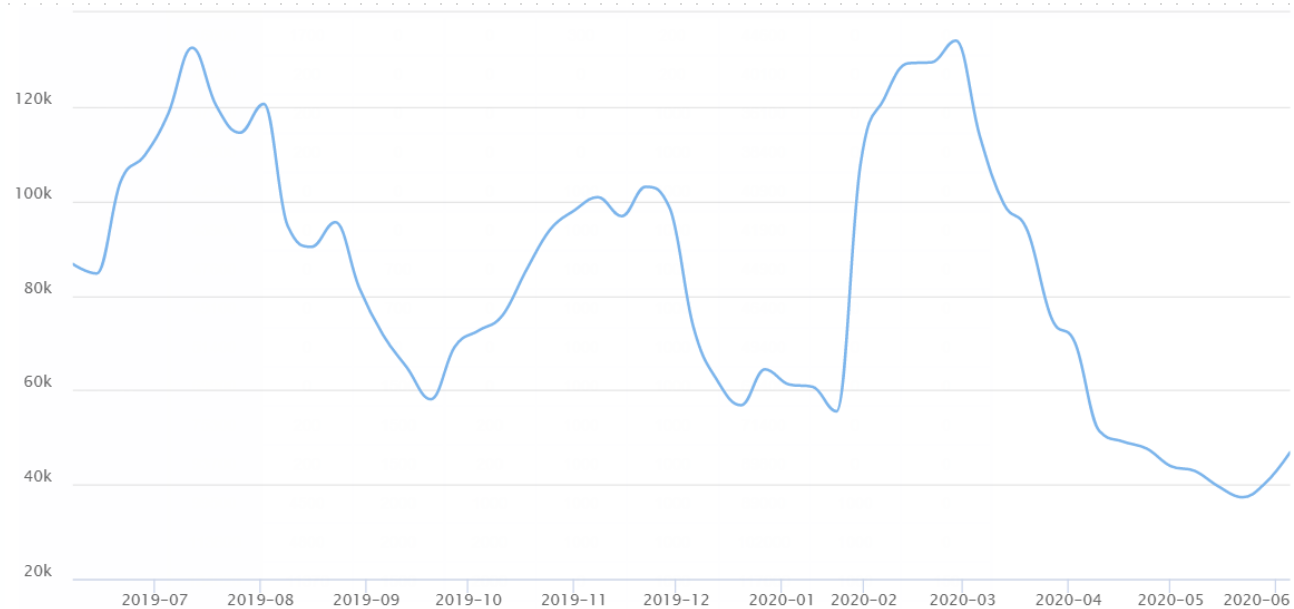
## 主产区普级酒精价格走势



## 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：**拍卖溢价大幅提高，带动现货价格整体上涨，盘面09合约也涨至前高的位置，01合约更是创出新高。目前拍卖陈粮的出库成本已经高于19年新粮，20年新粮质量好于拍卖陈粮，在上市开始就给对现货的升水。现阶段深加工的亏损不断加大，远月淀粉的升水幅度还要小于玉米，势必会影响深加工的开机。小麦和玉米的价差也缩小到200元以内，小麦的饲料替代也可能逐渐增加。供给端看起来缺口巨大，但实际需求可能也在受到高价的影响。拍卖这么猛，自然不敢轻易做空，但是也不想再去追高。现在市场上确实没有低价粮源，或者说粮源低价不出（高价都没出），上涨的势头还会继续。

**本周观点：**拍卖四周，溢价以20-50-70的幅度上涨，增加供应的拍卖硬生生变成了展示力量的舞台。前面接拍的玉米不需要出库，直接卖单子就能赚140，爽歪歪。周四盘面冲高回落，也反映出市场看涨的预期有所分化。深加工亏损，一次性拍卖不断加量，再加上增加进口配额的传闻，都会动摇看涨的信心。但贸易商垄断粮源的意愿太强，估计很难在短期内彻底扭转。我们觉得回调还是会有，幅度不会太大，时间可能会比较长，走一个高位震荡缓慢回落的趋势。淀粉后期开机率还会继续下降，厂商会尝试挺价，不会特别好空。可以尝试在新陈价差方面做些文章。

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365