



# 玉米&淀粉周报 (2020.06.28)

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        | 2140  | 2105   | 1.7%    |  |
| 山东深加工           | 寿光金玉米收购价     | 2310  | 2216   | 4.2%    |  |
| 广东港口            | 国产玉米分销价      | 2250  | 2250   | 0.0%    |  |
|                 | 进口大麦分销价      | 2010  | 2010   | 0.0%    |  |
|                 | 进口高粱分销价      | 2100  | 2100   | 0.0%    |  |
| 淀粉出厂价           | 吉林主流         | 2500  | 2500   | 0.0%    |  |
|                 | 山东主流         | 2600  | 2580   | 0.8%    |  |
| 淀粉加工利润          | 吉林           | 90    | 58     | 55.2%   |  |
|                 | 山东           | -101  | -104   | 2.9%    |  |
| <b>2. 期货价格</b>  |              |       |        |         |  |
| 主力价格            | 玉米2009       | 2086  | 2121   | -1.7%   |  |
|                 | 淀粉2009       | 2408  | 2449   | -1.7%   |  |
| 月差              | 玉米9-1价差      | -23   | -9     | -155.6% |  |
|                 | 淀粉9-1价差      | -28   | -10    | -180.0% |  |
| 品种差             | 淀粉-玉米9月      | 322   | 328    | -1.8%   |  |
| <b>3. 库存及物流</b> |              |       |        |         |  |
| 东北港口            | 玉米库存         | 223.7 | 225.9  | -1.0%   |  |
|                 | 锦州+鲅鱼圈日均汽运集港 | 0.69  | 0.65   | 6.2%    |  |
| 广东港口            | 国产玉米库存       | 23.5  | 26.5   | -11.3%  |  |
|                 | 进口玉米库存       | 27.3  | 32.3   | -15.5%  |  |
| 深加工开机率          | 淀粉开机率        | -     | 66.94% | -       |  |
|                 | 酒精开机率        | -     | 63.23% | -       |  |
| 淀粉库存            | 山东企业         | 17.46 | 18.98  | -8.0%   |  |
|                 | 东北企业         | 46.65 | 46.9   | -0.5%   |  |

- ◆ **拍卖政策调整价格小幅回落，现货热度继续升温。**第五次临储拍卖，继续全部成交。由于交易中心调整了保证金，缩短了付款期现，市场接拍信心有所分化，成交价格小幅回落。受临储出库数量仍少的限制，各贸易环节到货均少，现货价格继续普涨。山东、南方销区涨幅较大。
- ◆ **转移成本压力，山东淀粉报价飙涨：**玉米价格涨幅扩大，山东企业接连快速上调淀粉价格。今日报价达到2650-2700区间。东北淀粉价格也有所上涨。但下游的淀粉糖价格整体稳定，需求仍显清淡，下游会否认价还有待观察。
- ◆ **预期分化，盘面继续回落：**临储拍卖政策微调，市场对后期资金压力、出库压力的预期加强，主力09合约领跌。一波流畅的上涨之后出现近弱远强的回调也在预期范围之内。但是在现货继续保持强势的情况下，盘面贴水快速扩大，一周基差走强了60。并且如果拍卖溢价不能有效回落，后期市场上难找到足够的低价仓单。淀粉的表现弱于预期，开机率下降，库存下降，加上成本推升现货价格，淀粉做空的安全边际明显不足。预计明日开盘，玉米和淀粉大概率仍将高开。

# ▶ 市场新闻

下周交易数量提高:

## 一、交易安排

| 时间            | 品种 | 数量<br>(万吨) | 标的分布(万吨)                                      | 备注      |
|---------------|----|------------|---|---------|
| 7月2日<br>(星期四) | 玉米 | 410        | 2014年: 黑龙江7<br>2015年: 内蒙古60、辽宁26、吉林100、黑龙江217 | 以实际清单为准 |

本周开始, 交易保证金提高一倍:

## 二、交易资金

**保证金220元/吨 (履约保证金200元/吨、交易保证金20元/吨)**。买方预交的保证金按规定扣除手续费后可转作贷款。

本周开始, 交全款日期缩短10天:

## 六、交割、验收与结算

(一) 买方必须于交易合同生效之日起20天内按《交易公告》的要求将全额货款一次或分批汇入本公告第二条所列账户, 合同履行时间为自交易合同生效之日起, 出库期暂定60天(日历天)。同一买方在同一库点、同一批次购买粮食数量在2000吨(含)以上的, 或在每年除夕(正月初一前一天)前45天内成交的粮食, 出库期可延长15天。

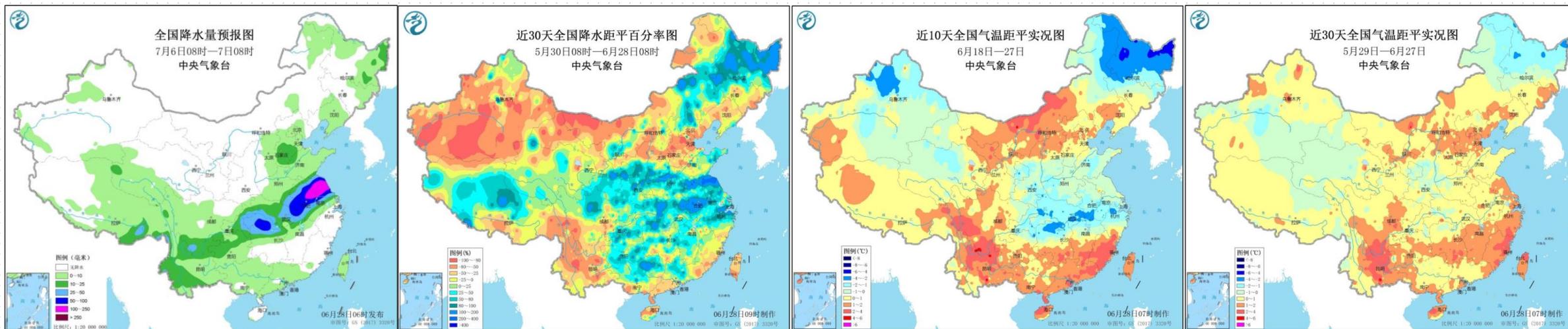
| 中储粮网一次性储备玉米 |    |          |          |     |
|-------------|----|----------|----------|-----|
| 时间          | 省份 | 投放       | 成交       | 成交率 |
| 第一周         |    | 67.7609  | 41.6729  | 61% |
| 第二周         |    | 43.0278  | 37.6542  | 88% |
| 第三周         |    | 96.5592  | 85.1813  | 88% |
| 第四周         |    | 161.4712 | 160.5973 | 99% |
| 第五周         |    | 193.6321 | 186.333  | 96% |

## ▶ 市场新闻

**夏粮收购进度：**截至6月15日，主产区小麦累计收购1055.2万吨，同比增加29.4万吨，其中：江苏收购284.6万吨，同比减少4.2万吨；安徽收购131.1万吨，同比减少74.2万吨；河南收购308.6万吨，同比增加78.7万吨；山东收购122.6万吨，同比减少12.2万吨；湖北收购62.4万吨，同比增加9.5万吨；河北收购42.8万吨，同比增加27.1万吨。累计收购最低收购价小麦5.7万吨，同比减少72.1万吨。主产区油菜籽累计收购29.7万吨，同比增加10.5万吨。

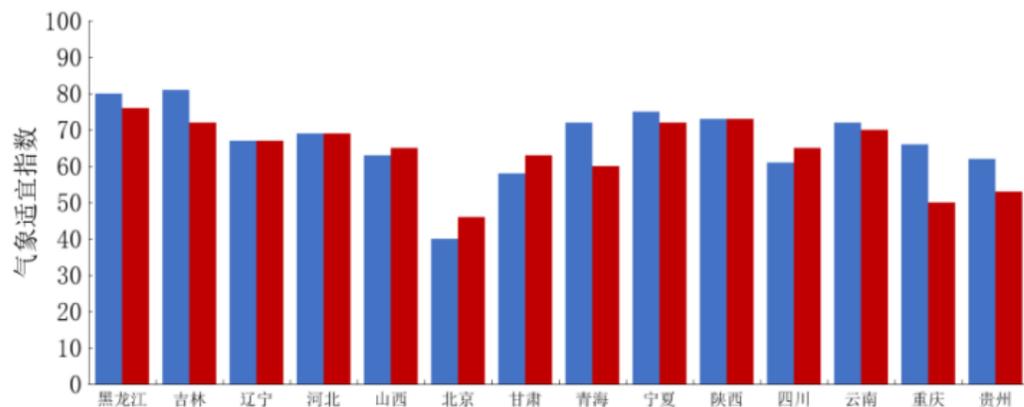


# 全国气象情况



## 春玉米气象适宜指数与上周对比

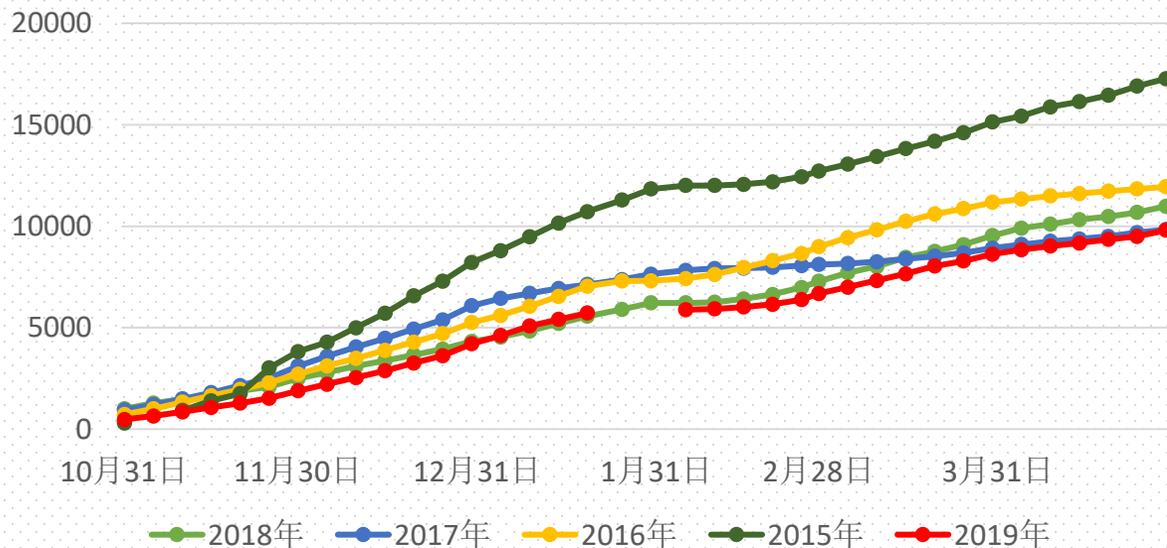
■ 上周 (2020年6月11日-6月17日) 
 ■ 本周 (2020年6月18日-6月24日)



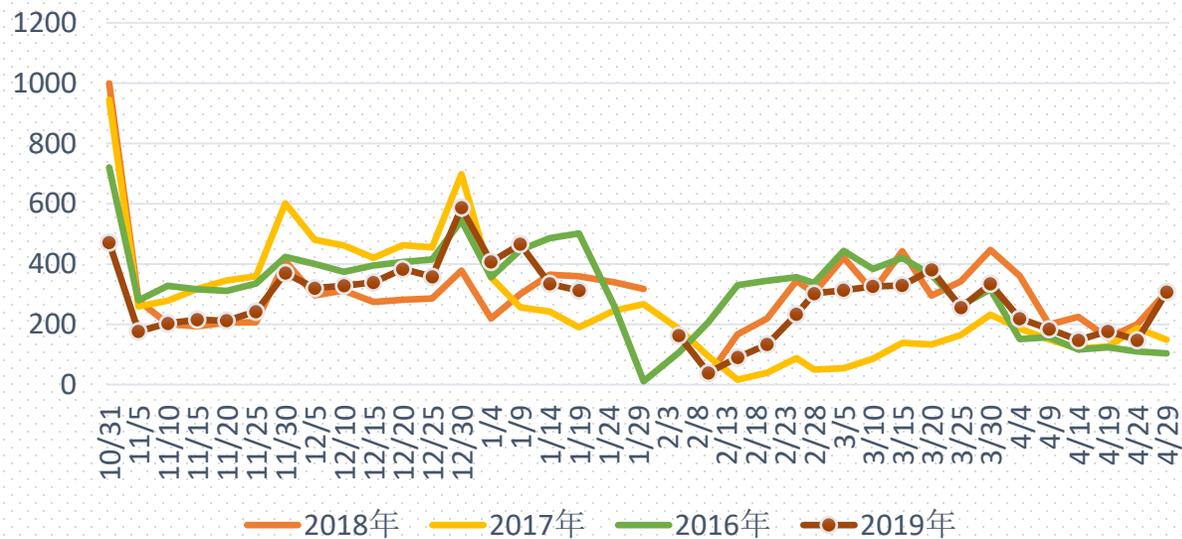
- 东北地区、华北、西北大部春玉米处于七叶至拔节期；西南地区东部处于拔节至吐丝期；广西中西部处于乳熟期，局部进入成熟阶段。全国春玉米一、二类苗占比分别为**30%、68%**，一类苗较上周减少2个百分点，二类苗与上周持平
- 本周，内蒙古东北部、东北地区北部气温较常年偏低**1~4℃**；黑龙江中部、吉林中部以及内蒙古东北部部分地区日照较常年偏少**3~8成**，上述地区降水量有**30~100毫米**，较常年同期偏多**5成至2倍**，部分地区土壤过湿加重，不利于一季稻分蘖以及大豆、马铃薯、春玉米、春小麦等作物生长，春玉米气象适宜指数较上周、上年同期均有所下降。其余农区光温水匹配良好，墒情适宜，对春播作物生长有利。

# 国粮局收购进度

## 国粮局玉米收购量统计



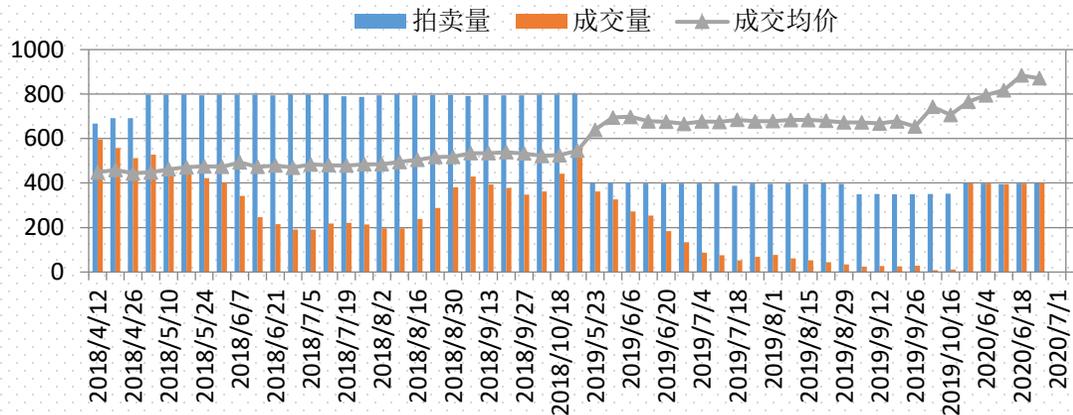
## 玉米5日收购量



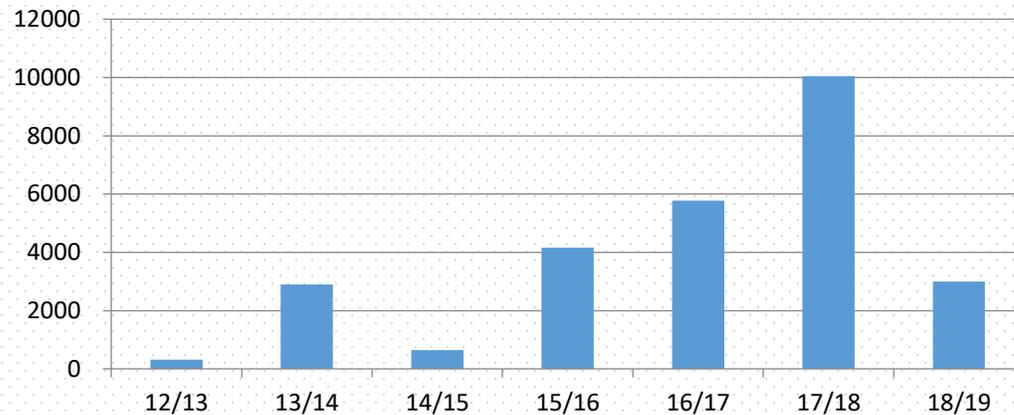
- 截至4月30日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9802万吨，同比减少1184万吨。

# 临储拍卖

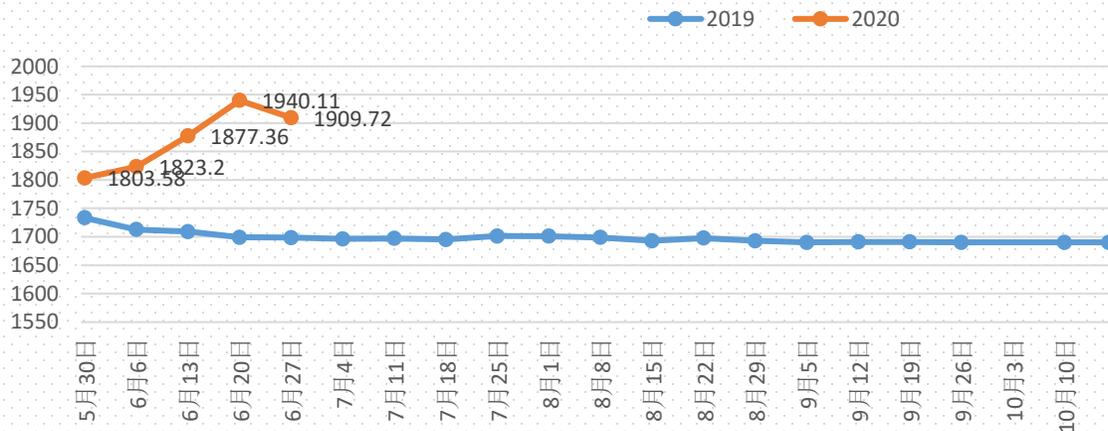
## 东北临储拍卖情况



## 历年临储拍卖成交



## 吉林2015年二等玉米临储成交均价

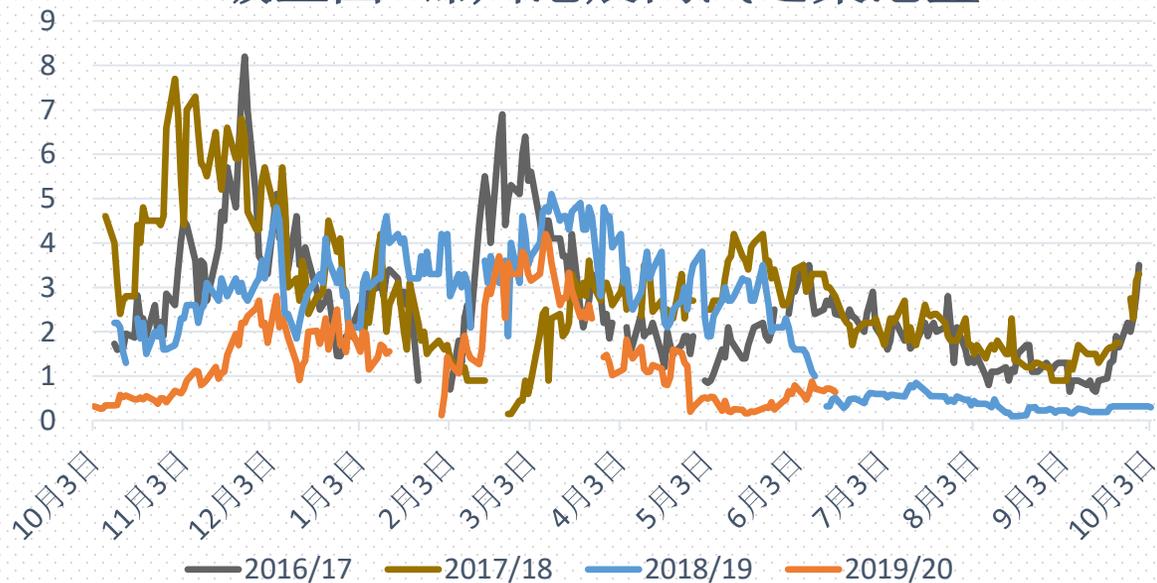


## 玉米期末临储库存变化

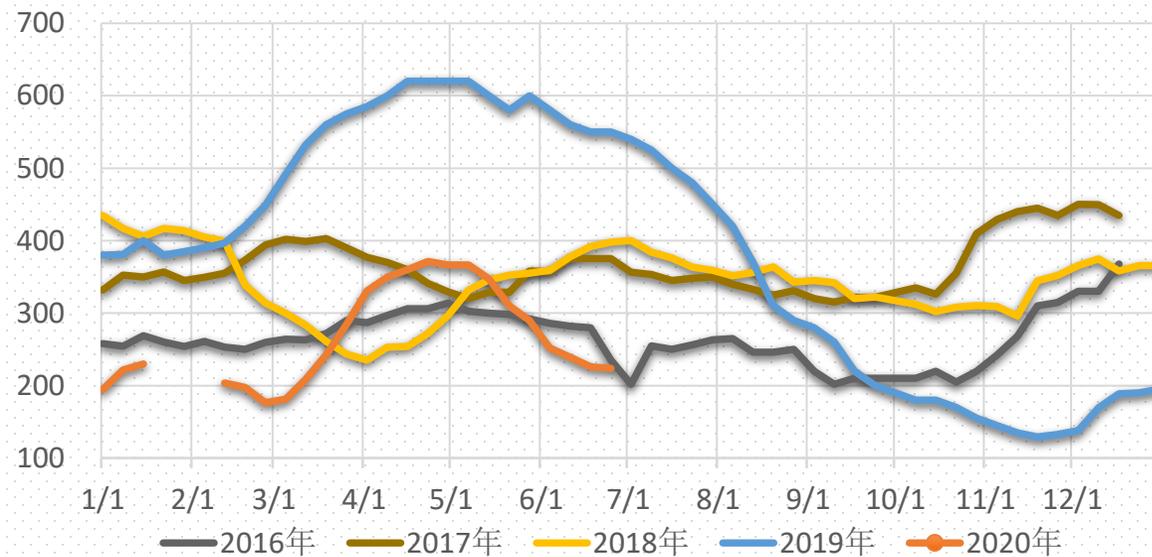


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

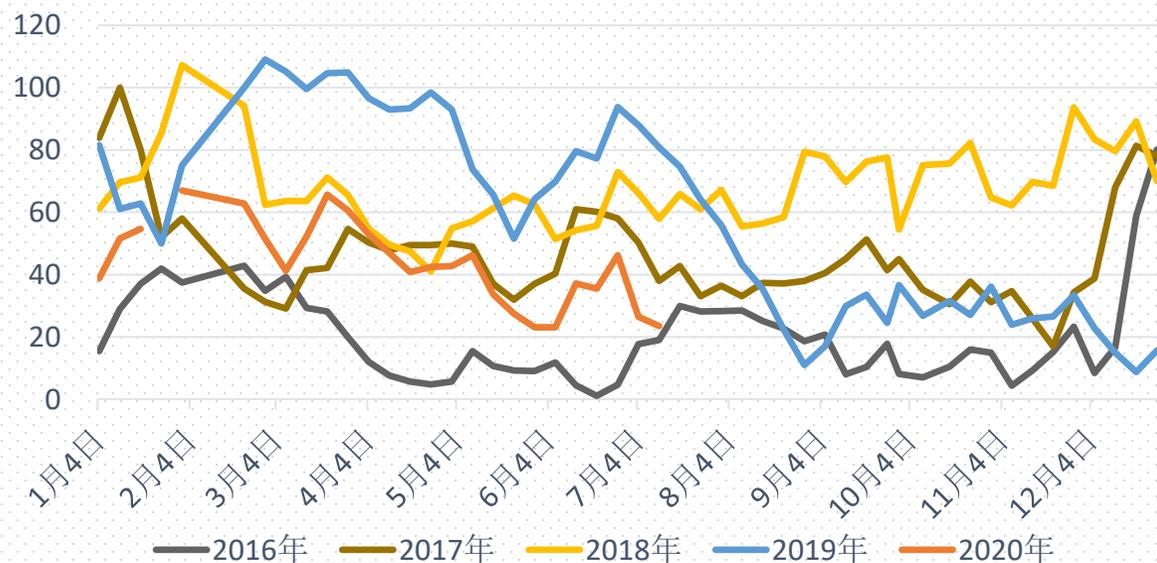


## 东北港口国产玉米库存

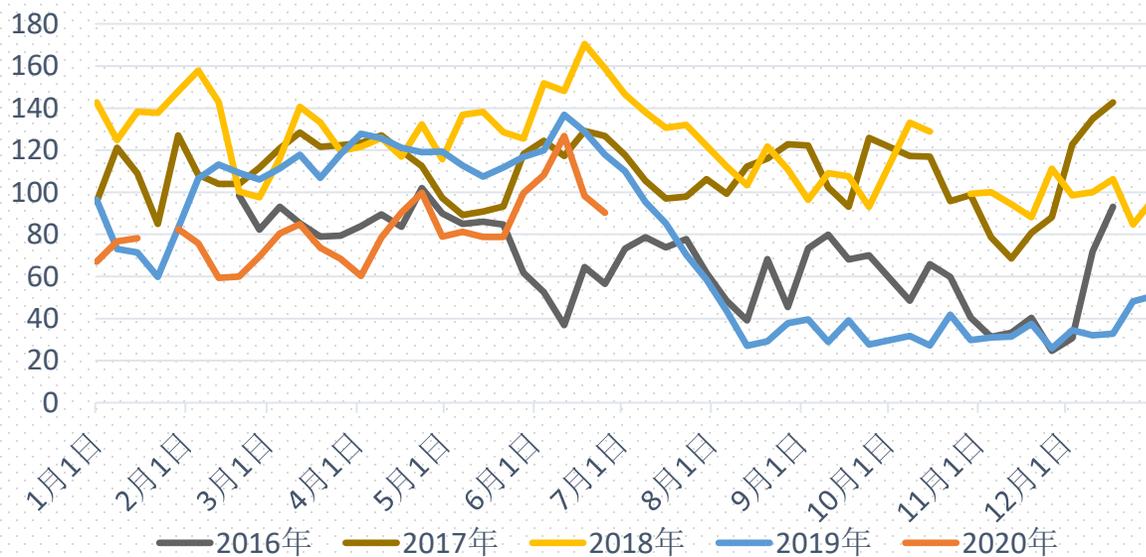


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 广东港口国产玉米库存

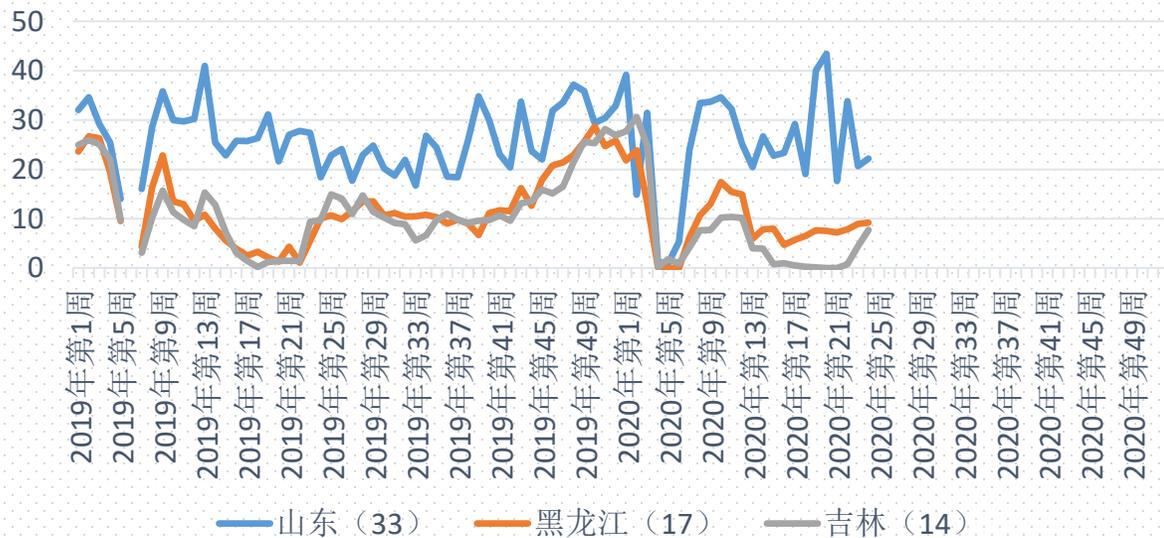


## 广东港口饲用谷物库存

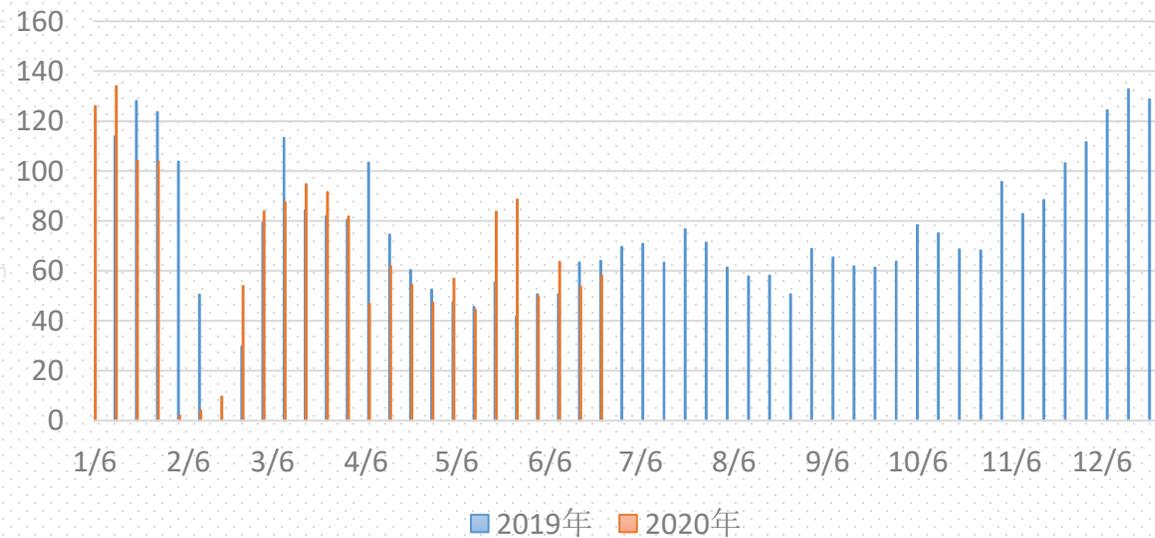


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 深加工收购量

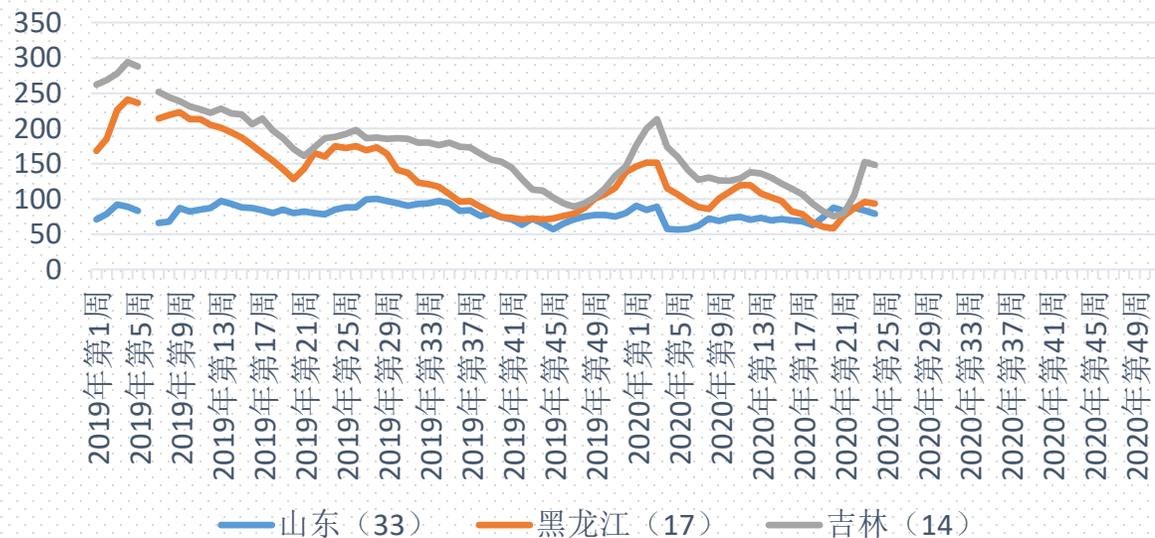


## 全国深加工收购量

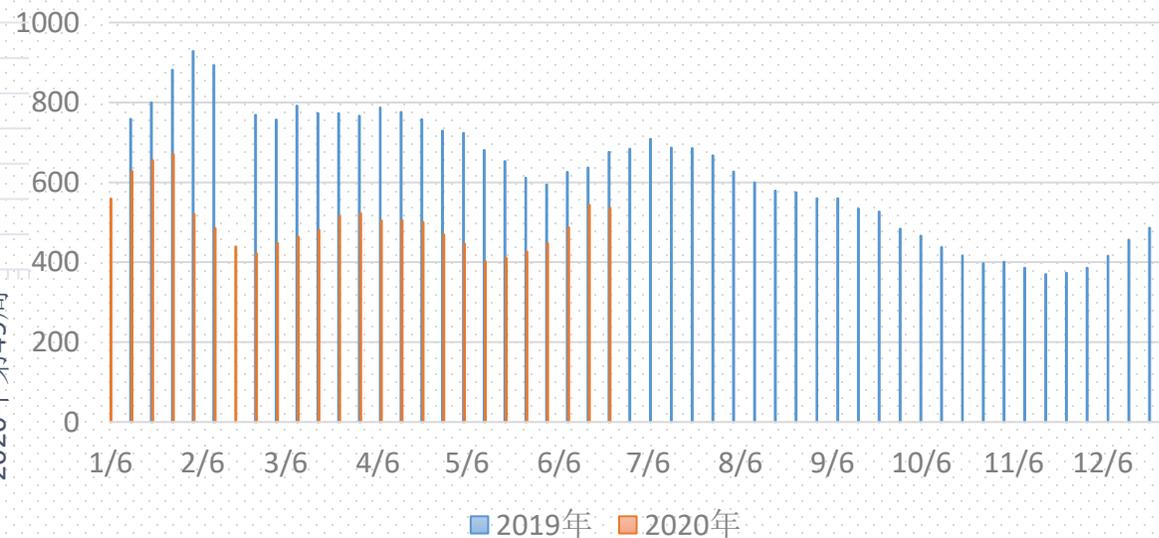


# 玉米基本面主要数据一览

## 深加工库存量

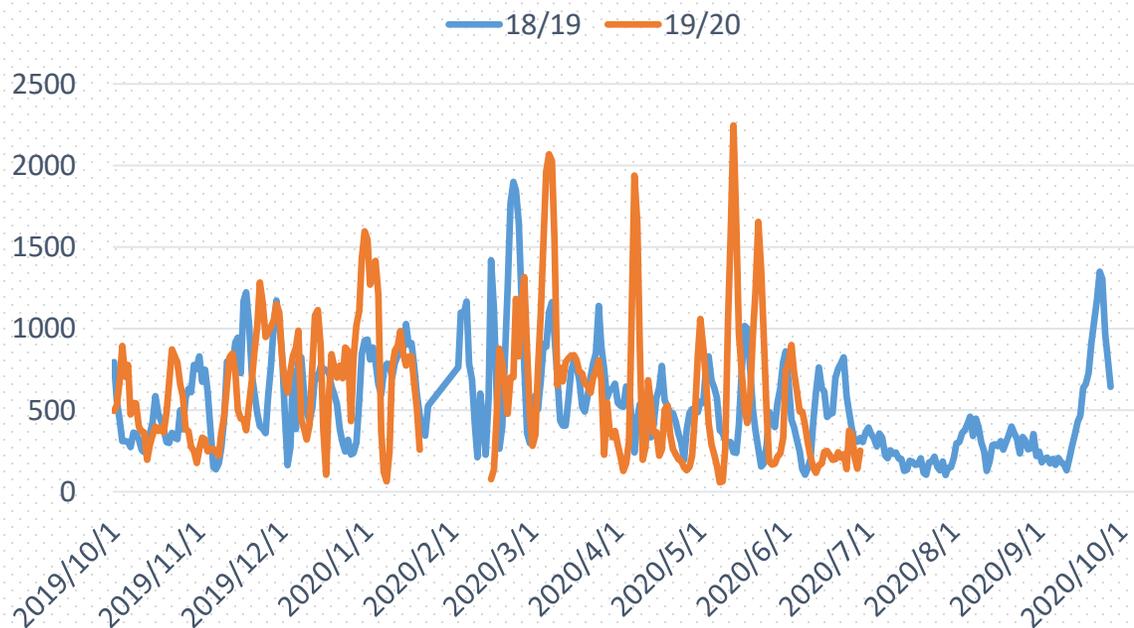


## 全国深加工库存量



# ▶ 玉米基本面主要数据一览

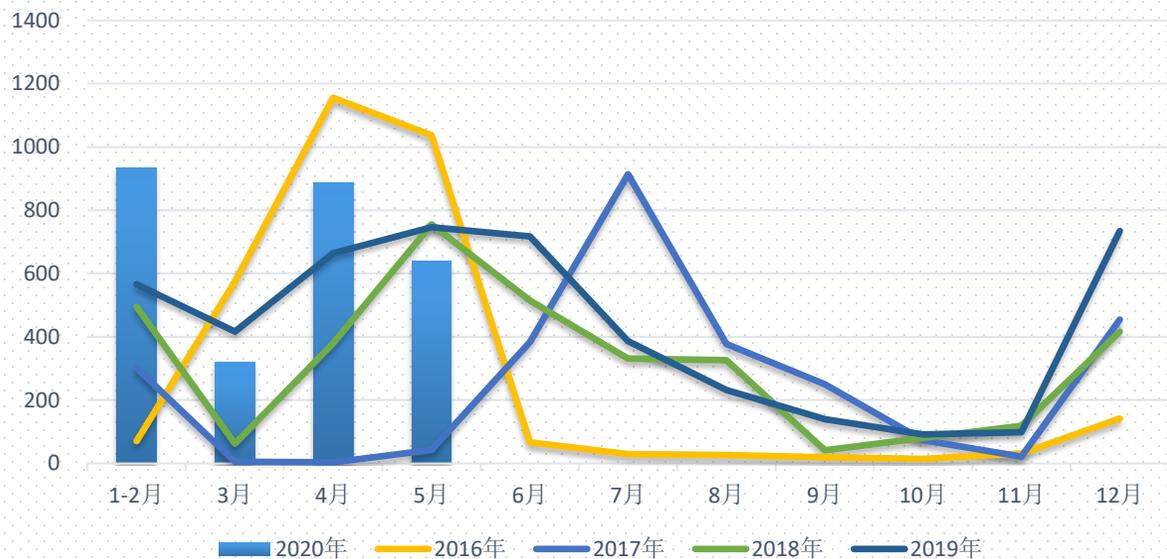
## 山东企业到货



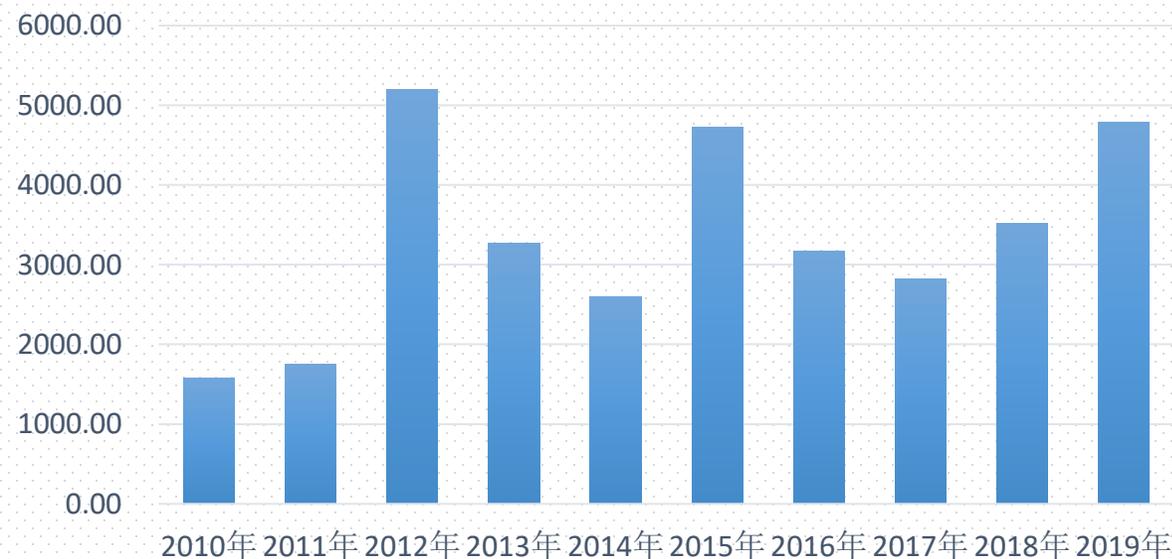
| 企业       | 6月26日 | 6月27日 | 对比/分 |
|----------|-------|-------|------|
| 昌乐盛泰药业   | 1.165 | 1.165 | 0    |
| 诸城源发生物   | 1.130 | 1.150 | 2    |
| 寿光金玉     | 1.155 | 1.155 | 0    |
| 山东天力     | 1.155 | 1.155 | 0    |
| 诸城兴贸     | 1.150 | 1.150 | 0    |
| 寿光晨鸣     | 1.141 | 1.153 | 1.2  |
| 昌乐英轩     | 1.170 | 1.170 | 0    |
| 安丘柠檬酸    | 1.010 | 1.010 | 0    |
| 成武大地     | 1.130 | 1.140 | 1    |
| 邹平西王集团   | 1.160 | 1.160 | 0    |
| 邹平容海(华义) | 1.160 | 1.170 | 1    |
| 惠民春晖     | 1.140 | 1.150 | 1    |
| 博兴香驰健源   | 1.065 | 1.065 | 0    |
| 滨州金汇     | 1.120 | 1.120 | 0    |
| 乐陵中谷     | 1.075 | 1.075 | 0    |
| 禹城保龄宝    | 1.122 | 1.130 | 0.8  |
| 平原福洋生物   | 1.124 | 1.135 | 1.1  |
| 临清德能金玉   | 1.125 | 1.135 | 1    |
| 聊城希杰     | 1.080 | 1.080 | 0    |
| 青援       | 1.105 | 1.115 | 1    |
| 鲁洲       | 1.105 | 1.115 | 1    |
| 沂水大地     | 1.130 | 1.130 | 0    |
| 七星柠檬科技   | 1.110 | 1.110 | 0    |
| 肥城福宽     | 1.125 | 1.135 | 1    |
| 东平祥瑞药业   | 1.156 | 1.166 | 1    |
| 山东米能     | 1.160 | 1.170 | 1    |
| 金禾博源     | 1.090 | 1.090 | 0    |
| 滕州恒仁     | 1.160 | 1.170 | 1    |

# 主要谷物进口

## 分月玉米进口量（千吨）

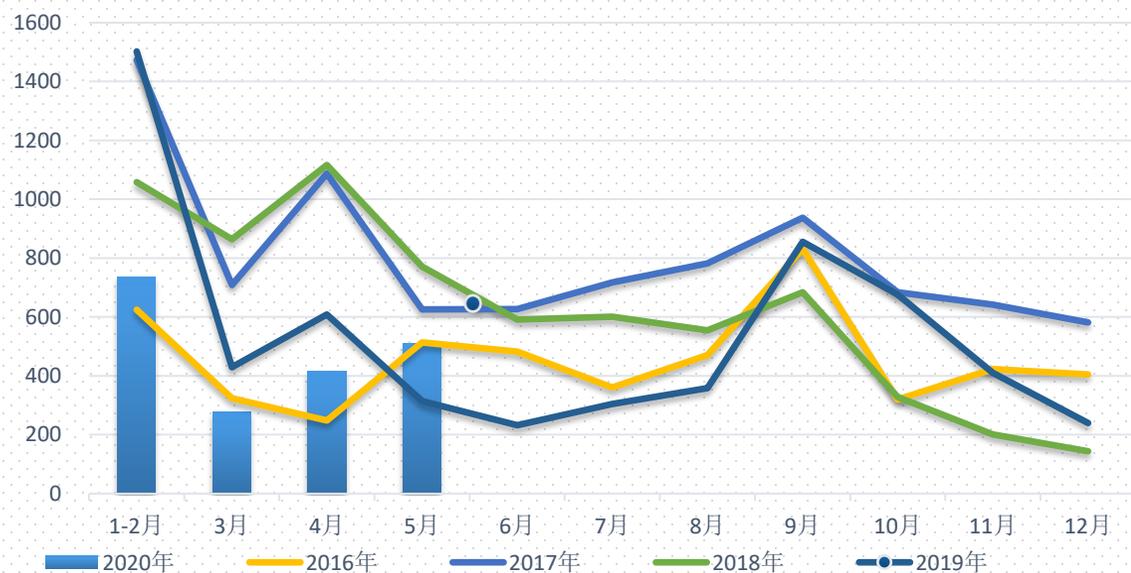


## 年度玉米进口量（千吨）

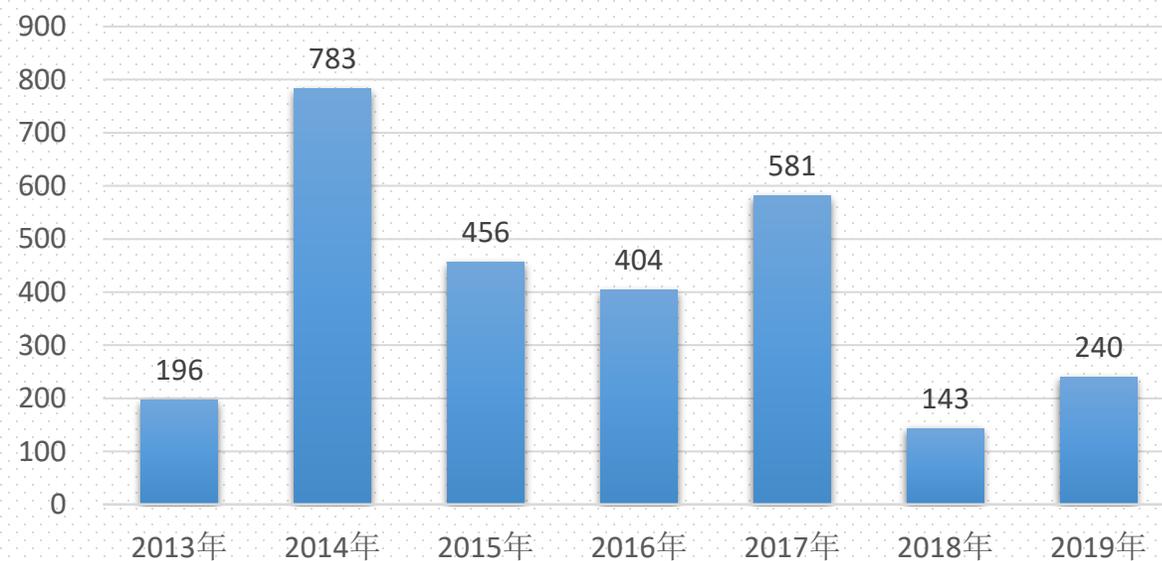


# 主要谷物进口

## 分月大麦进口量（千吨）

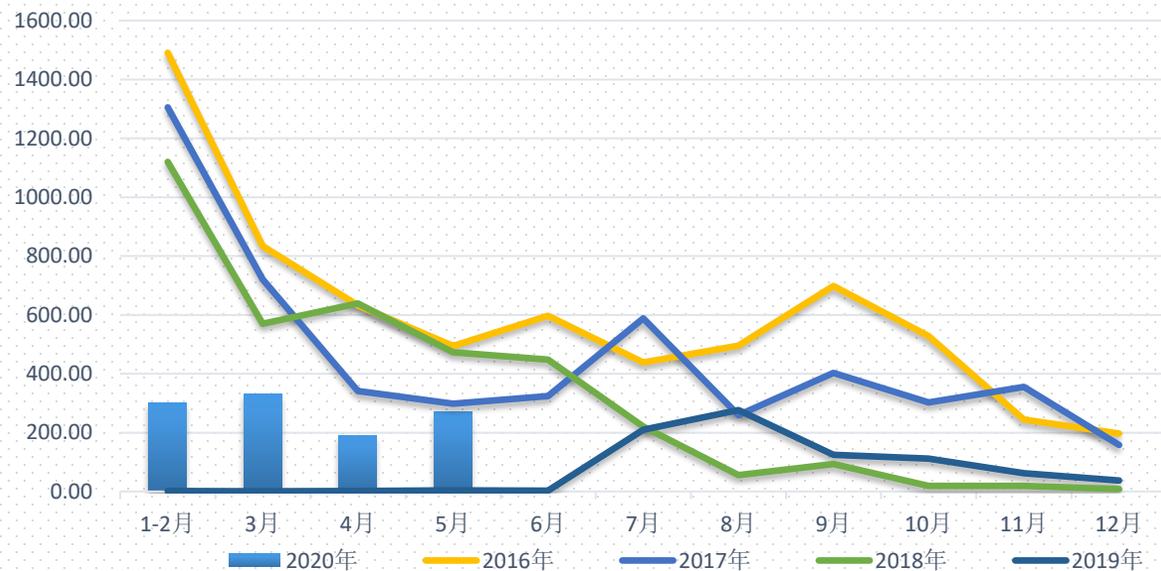


## 年度大麦进口量（千吨）



# 主要谷物进口

## 分月高粱进口量（千吨）

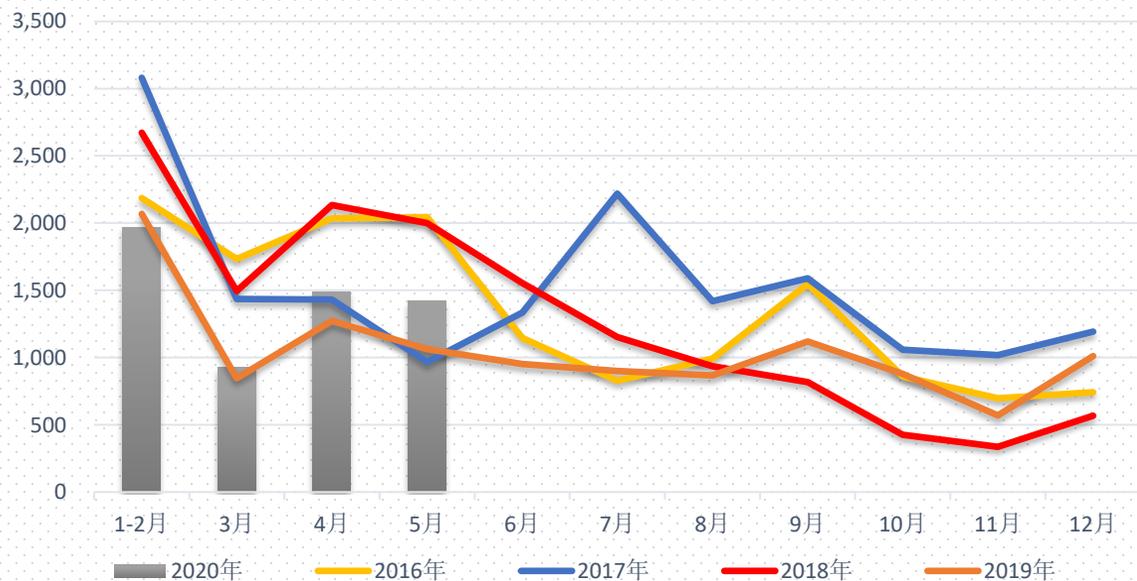


## 年度高粱进口量（千吨）

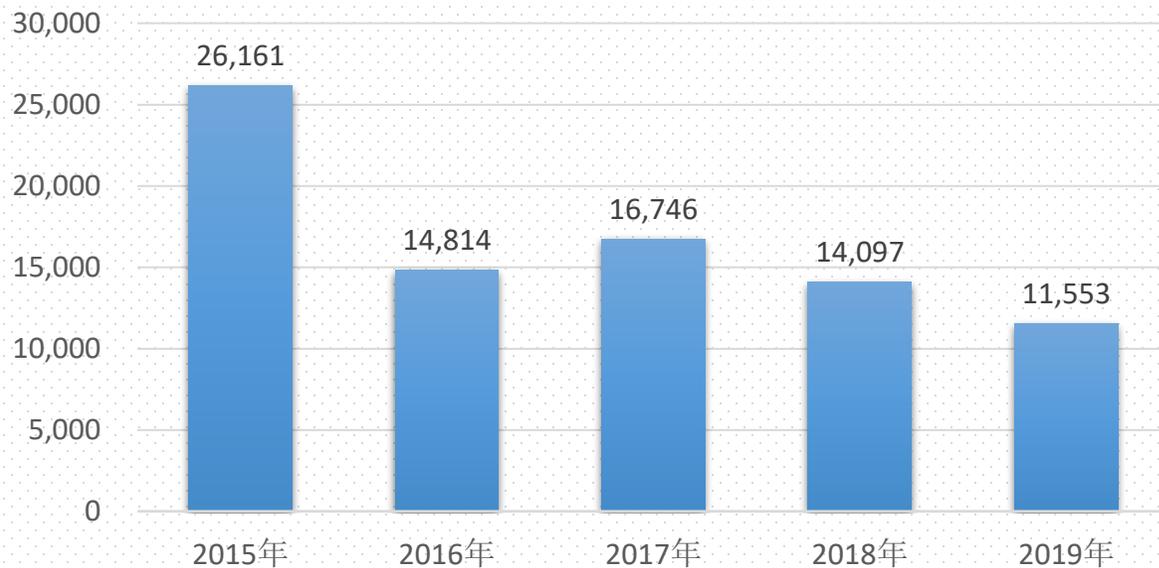


# 主要谷物进口

## 玉米、高粱、大麦月度进口



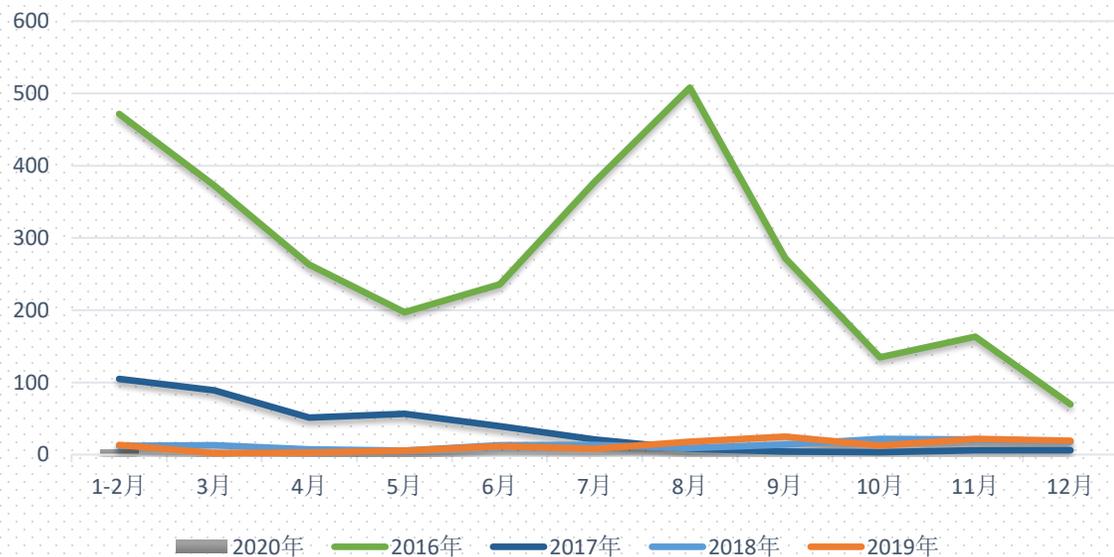
## 三大谷物年度进口量（千吨）



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

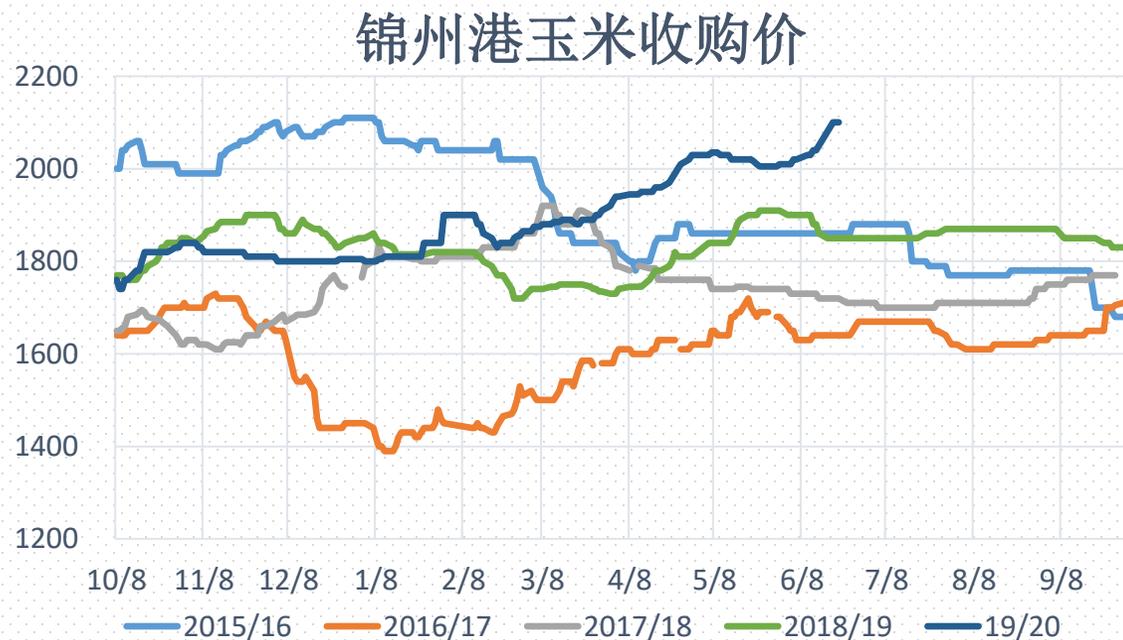
## 分月DDGS进口（千吨）



## DDGS年度进口量（千吨）



# 玉米价格走势



# 玉米价格走势

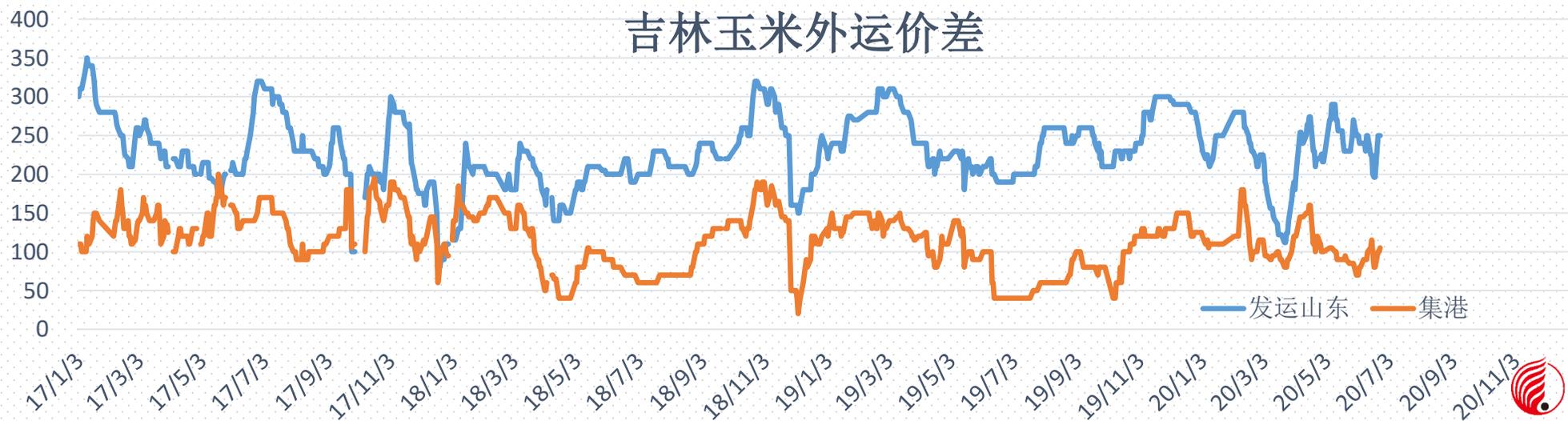
## 山东-吉林玉米价差



## 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

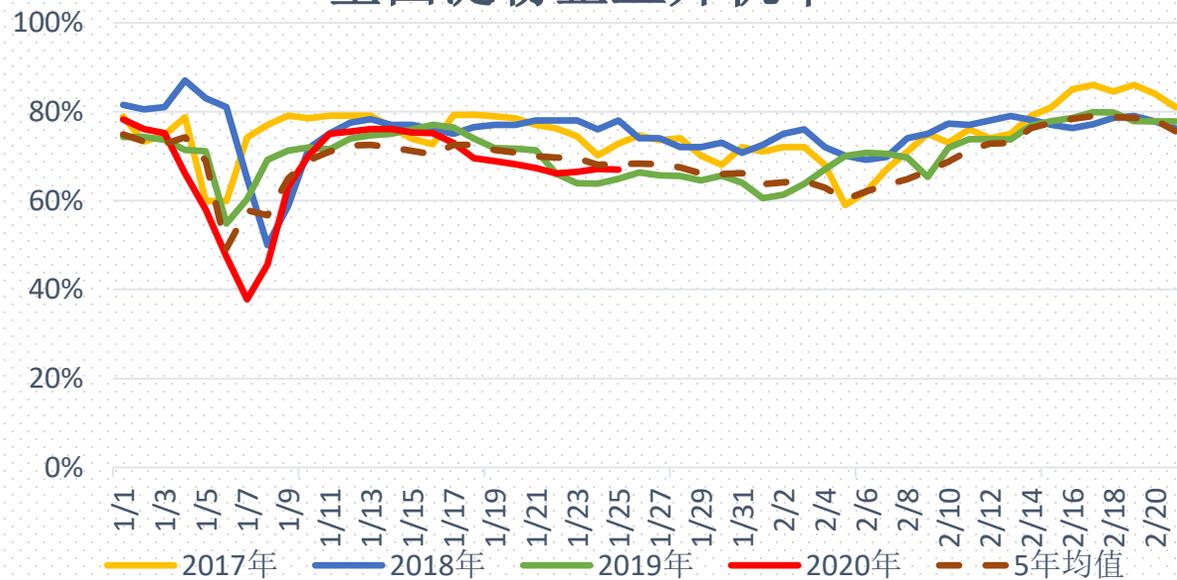


## 中晚籼稻-玉米价差

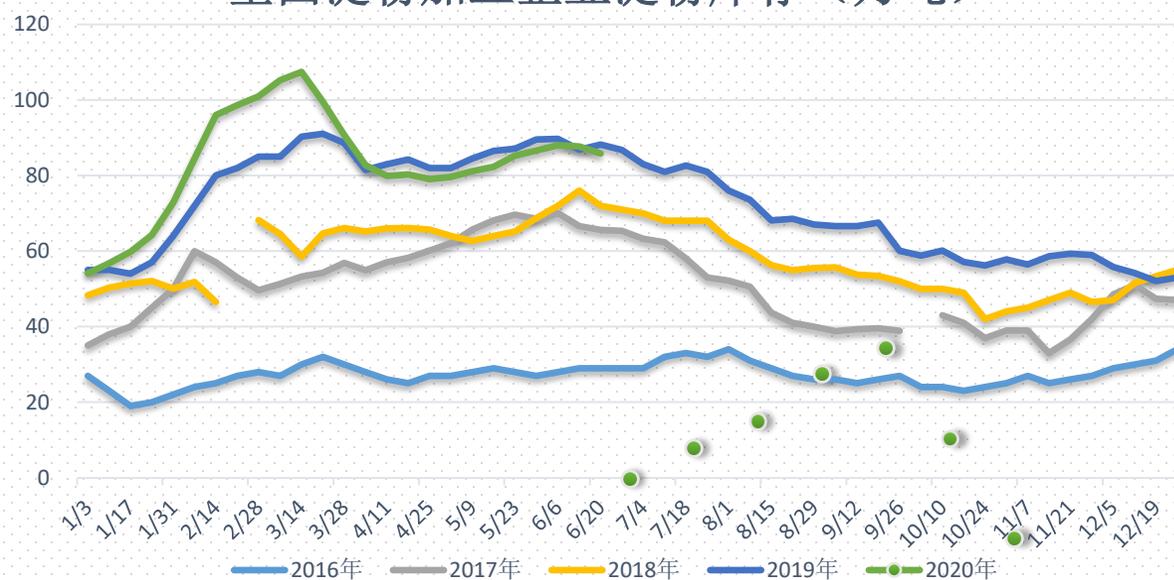


# 淀粉基本面主要数据一览

## 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

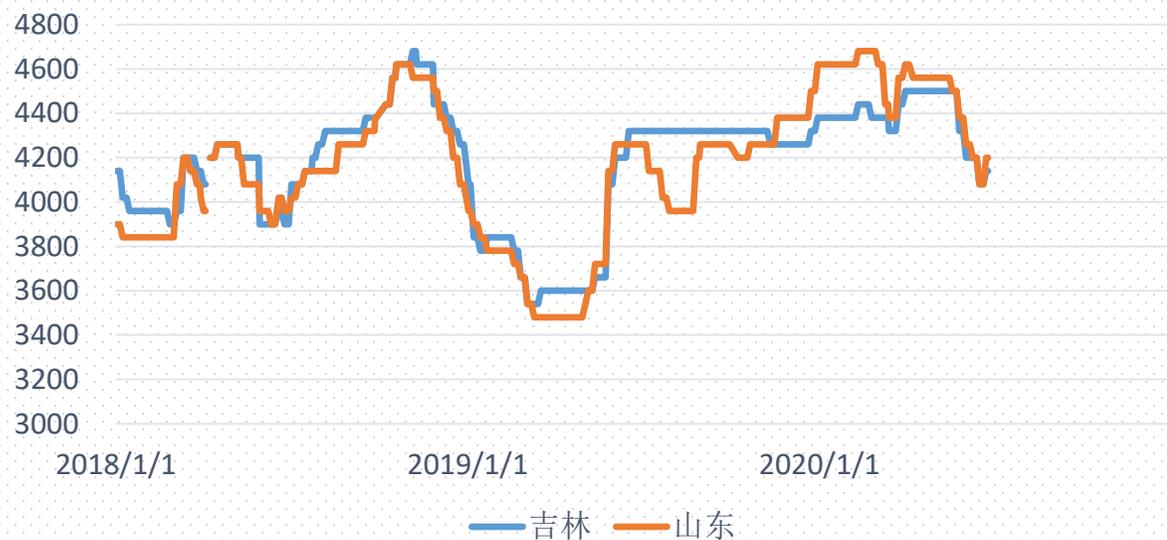


## 吉林淀粉出厂报价



# ▶ 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

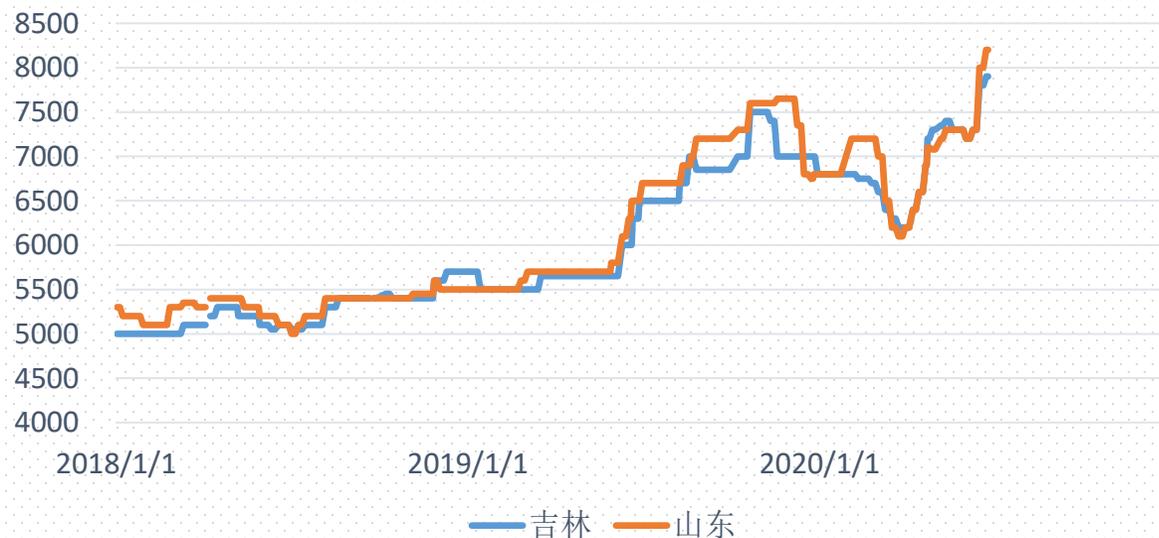


# ▶ 淀粉及副产品价格走势

## 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

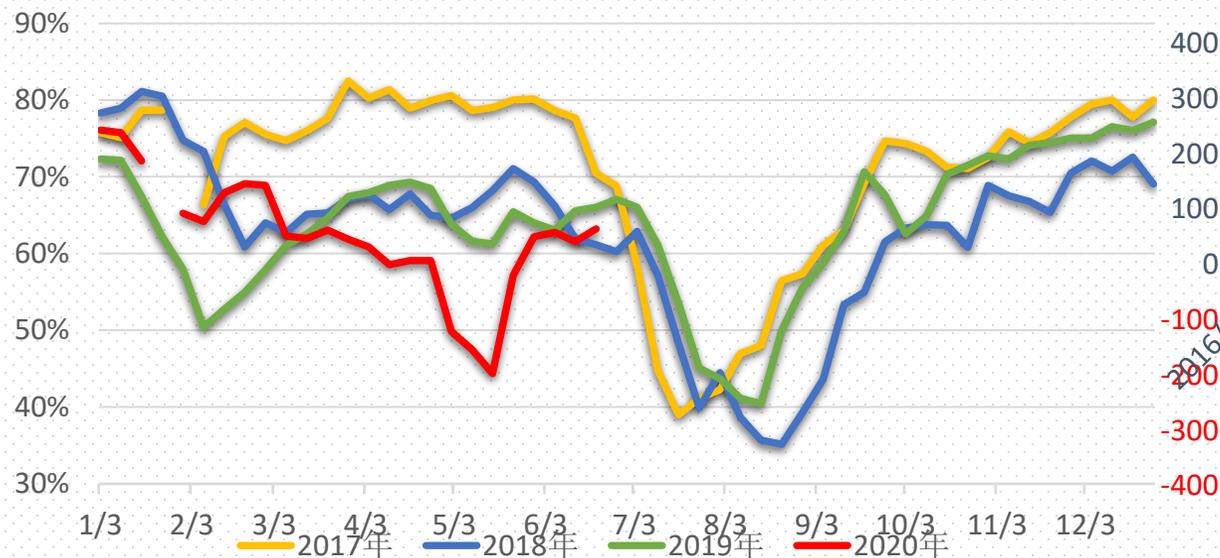


## 寿光淀粉企业加工利润

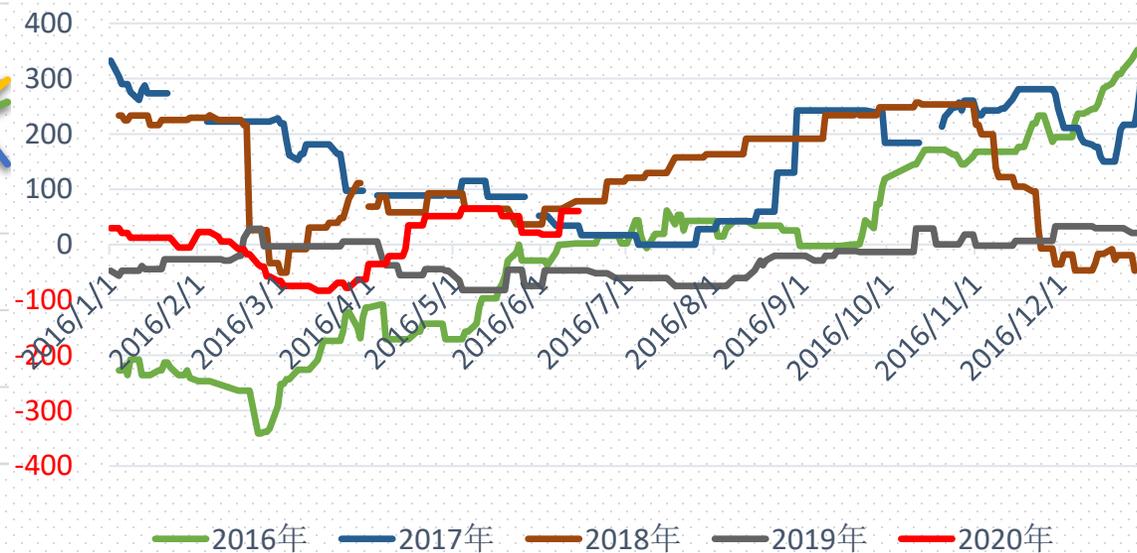


# 酒精行业数据

## 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

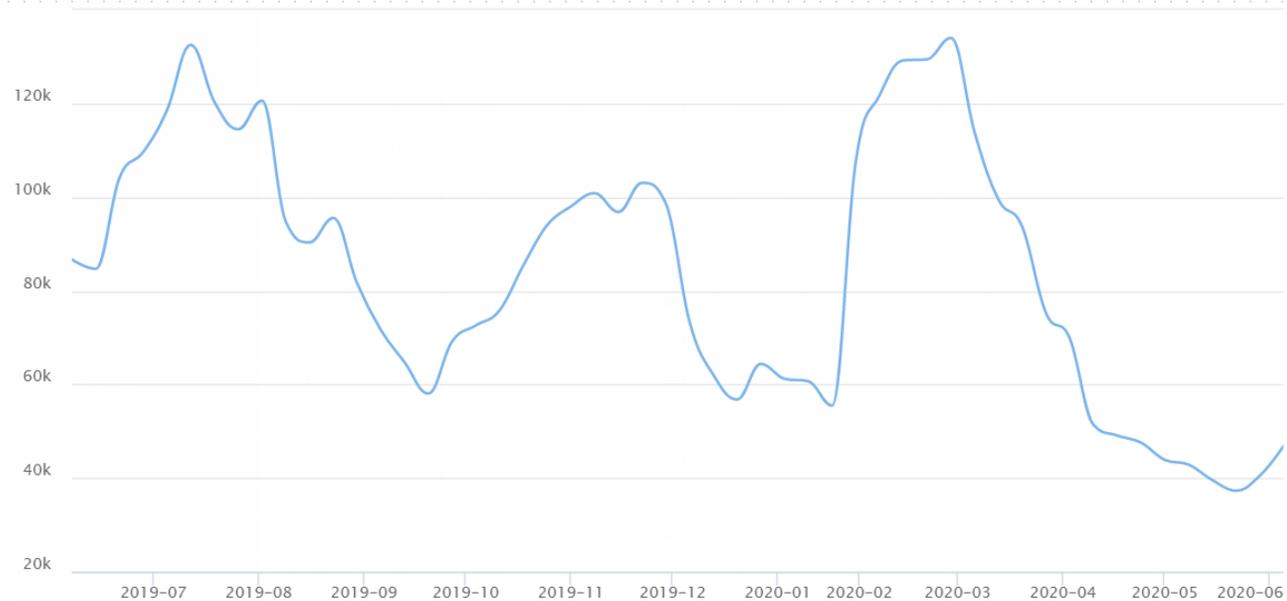
## 主产区普级酒精价格走势



## 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。

**本周观点：**第五次拍卖价格回落在预期之内，但是幅度相对有限。在现货继续强势的情况下，需要看下周拍卖成交是否有反弹（认为大概率可能），如有，期现货还会易涨难跌；如无，则现货有转弱的可能。拍卖溢价逐周上涨，如果各环节顺价，那么后期各地的现货价格也需要逐渐上涨（以第五周吉林15年二等均价计算，吉林出库成本2000，到港口成本2140，到山东成本不低于2240，到华南成本不低于2300）。目前看来，山东和华东的价格接受能力还可以，尤其是山东。广东的跟涨意愿相对不足，但是库存也在逐渐趋紧，后期也有被迫认价的可能。价格处在高位，市场关注的重点也从供应转向需求，虽然需求仍不是主导因素，但小麦饲料替代、饲料需求差于预期以及深加工开工率低等问题也逐渐被关注和讨论。现在的基差，没有太好的交易机会，新陈价差的交易要取决于现货的节奏。

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365