



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	
1. 现货价格					
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%	
2. 期货价格					
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%	
3. 库存及物流					
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(万吨)	标的分布(万吨)	备注
7月2日 (星期四)	玉米	410	2014年: 黑龙江7 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。

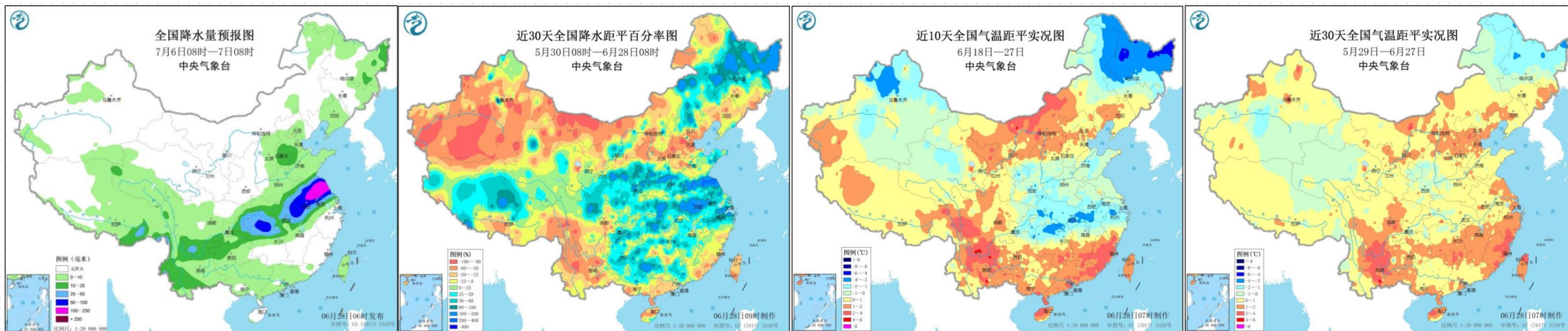
时间	省份	投放	成交	成交率
第一周		67.7609	41.6729	61%
第二周		43.0278	37.6542	88%
第三周		96.5592	85.1813	88%
第四周		161.4712	160.5973	99%
第五周		193.6321	186.333	96%

▶ 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。

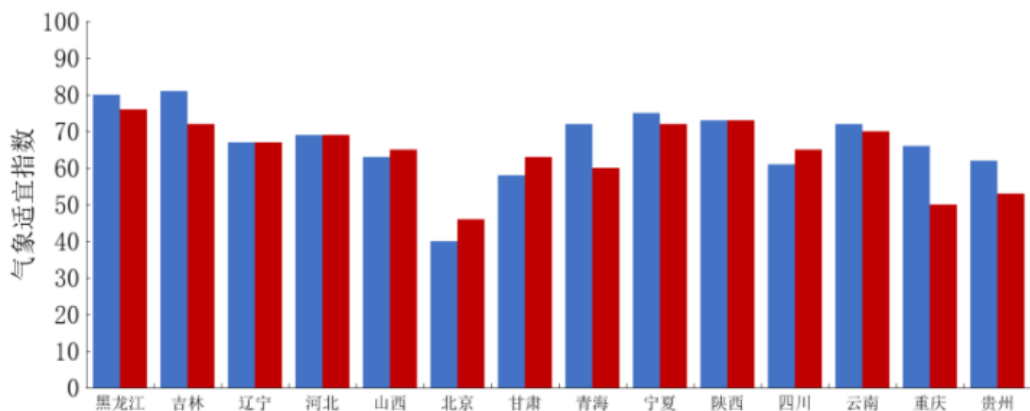


全国气象情况



春玉米气象适宜指数与上周对比

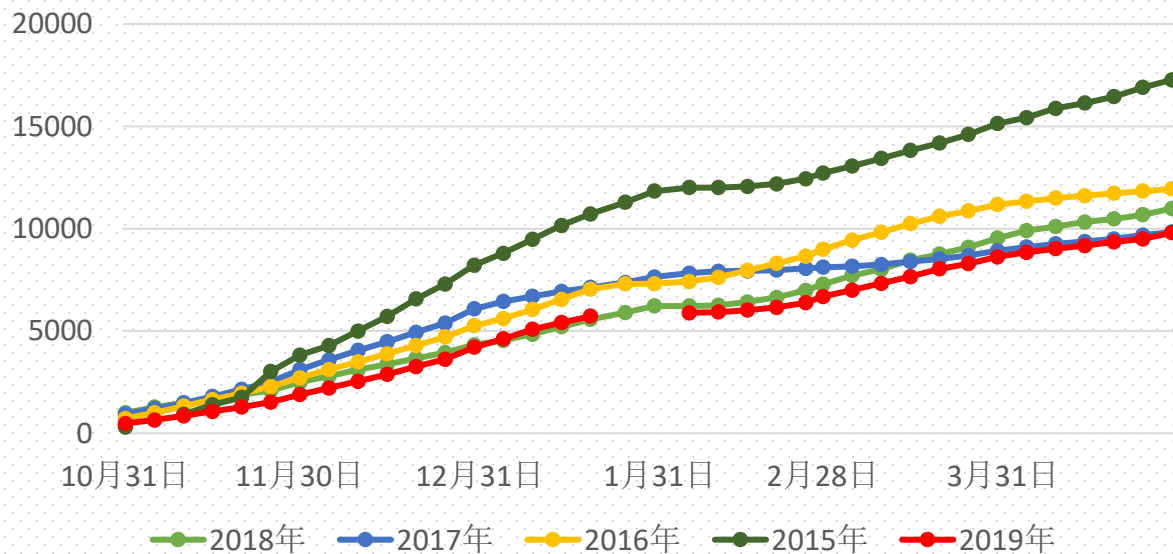
■ 上周 (2020年6月11日-6月17日) ■ 本周 (2020年6月18日-6月24日)



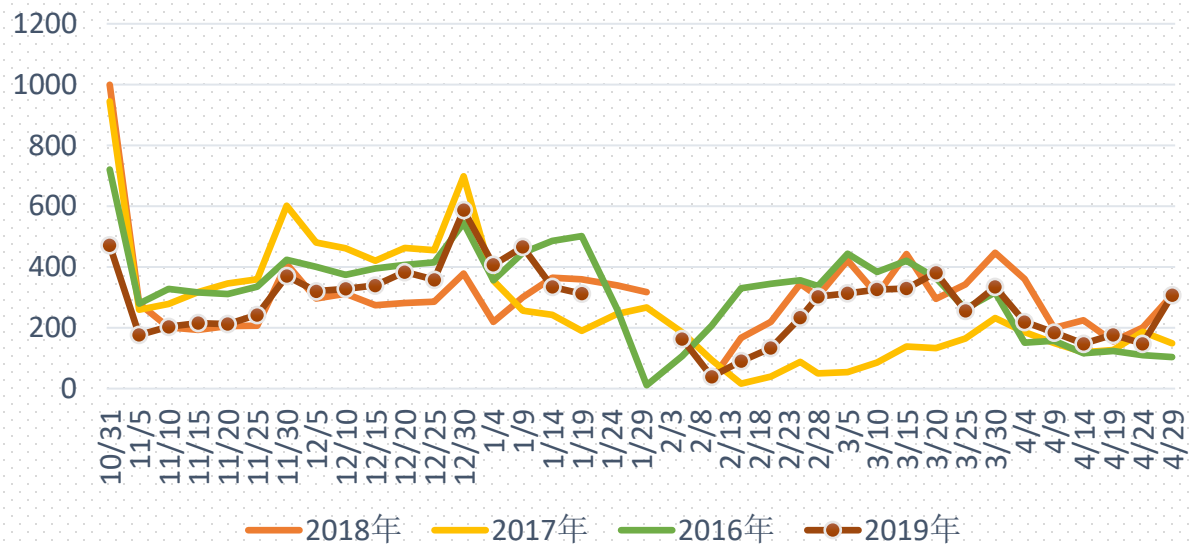
- 东北地区、华北、西北大部春玉米处于七叶至拔节期；西南地区东部处于拔节至吐丝期；广西中西部处于乳熟期，局部进入成熟阶段。全国春玉米一、二类苗占比分别为**30%、68%**，一类苗较上周减少2个百分点，二类苗与上周持平
- 本周，内蒙古东北部、东北地区北部气温较常年偏低**1~4°C**；黑龙江中部、吉林中部以及内蒙古东北部部分地区日照较常年偏少**3~8成**，上述地区降水量有**30~100毫米**，较常年同期偏多**5成至2倍**，部分地区土壤过湿加重，不利于一季稻分蘖以及大豆、马铃薯、春玉米、春小麦等作物生长，春玉米气象适宜指数较上周、上年同期均有所下降。其余农区光温水匹配良好，墒情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



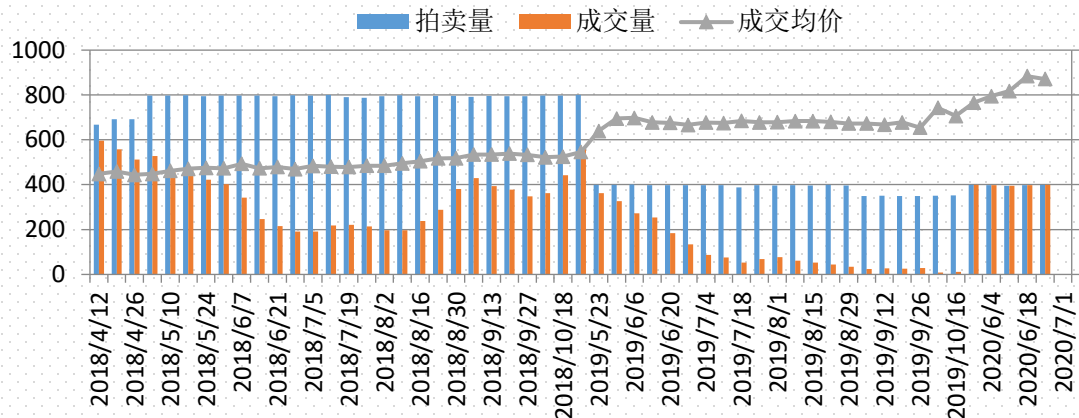
玉米5日收购量



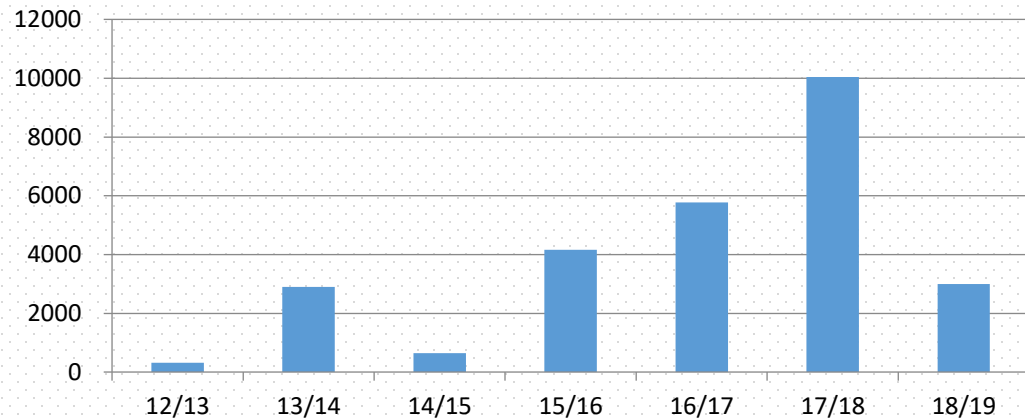
- 截至4月30日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9802万吨，同比减少1184万吨。

临储拍卖

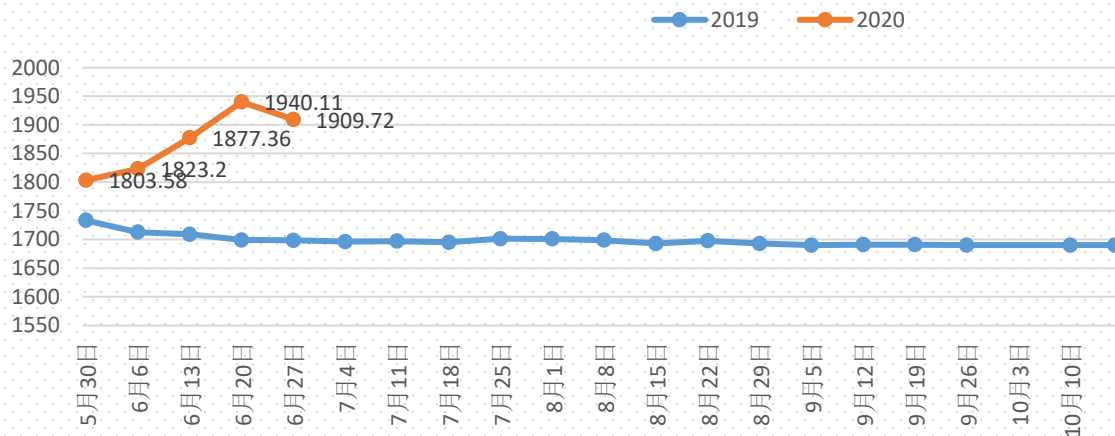
东北临储拍卖情况



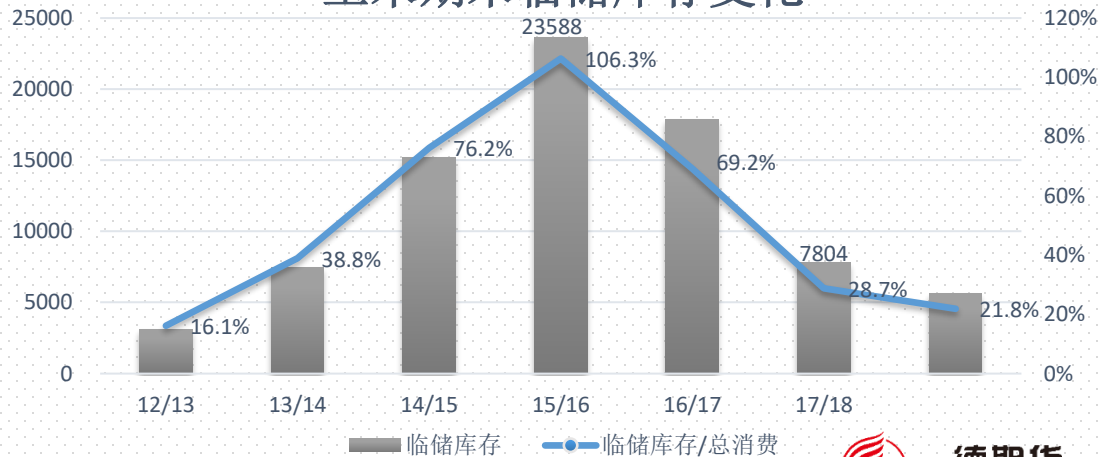
历年临储拍卖成交



吉林2015年二等玉米临储成交均价

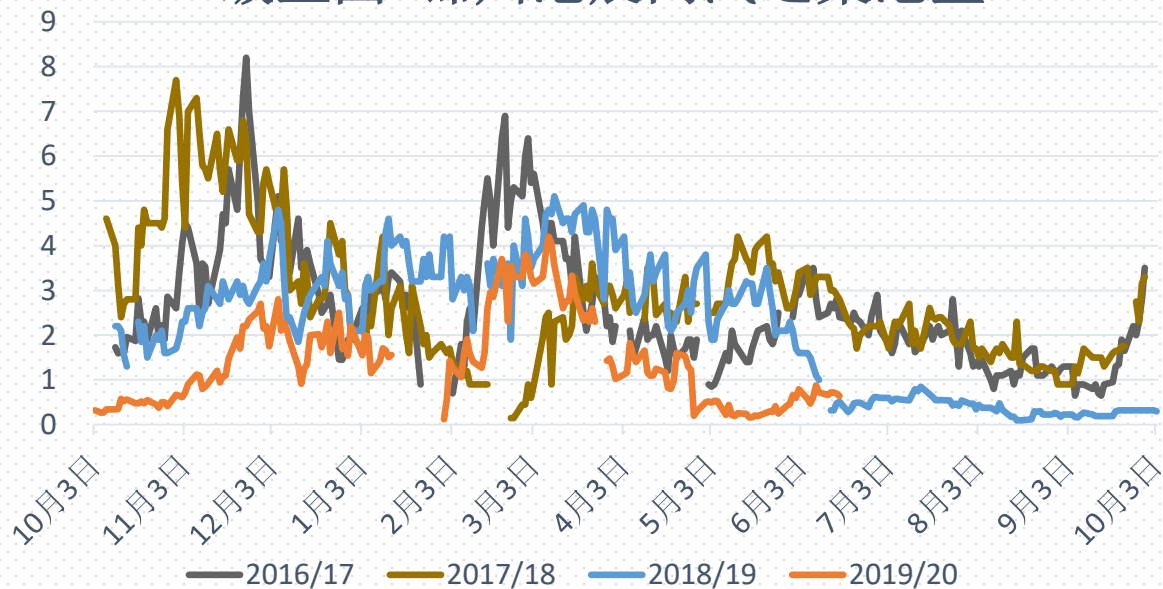


玉米期末临储库存变化

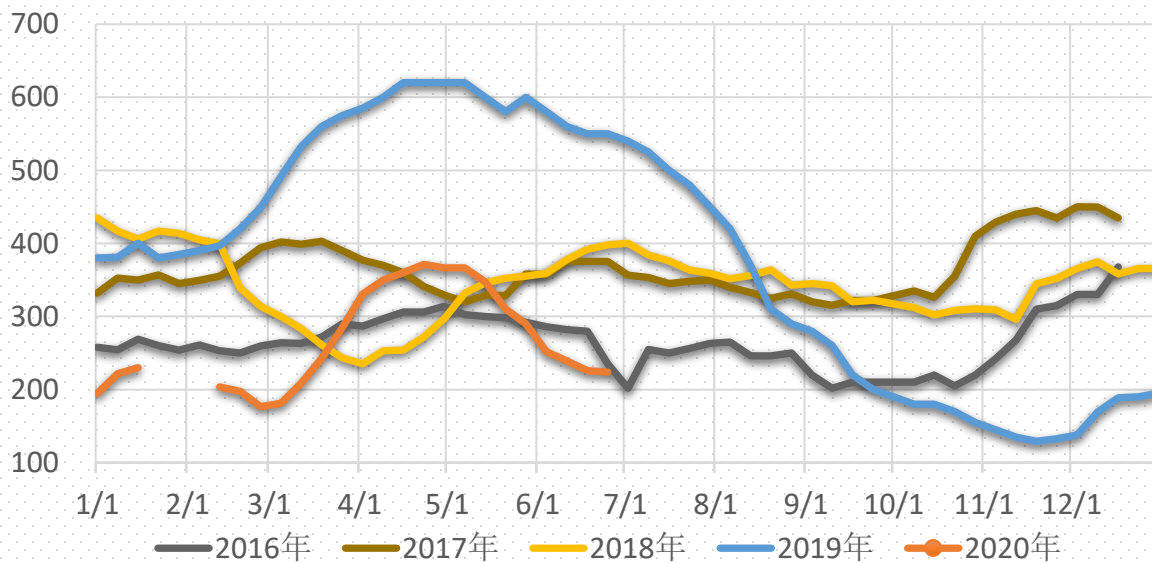


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

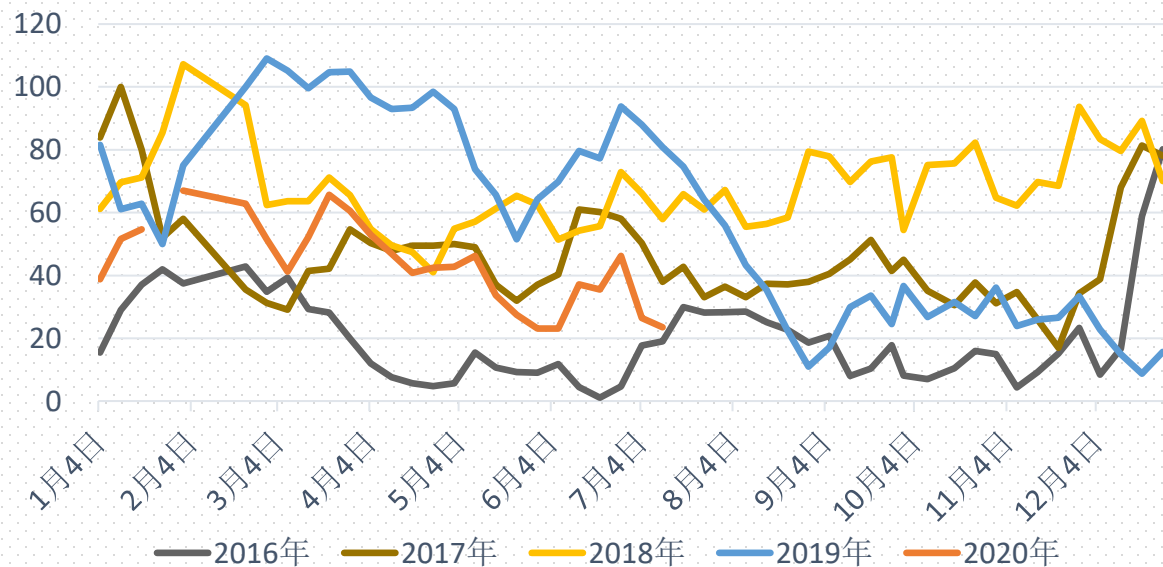


东北港口国产玉米库存

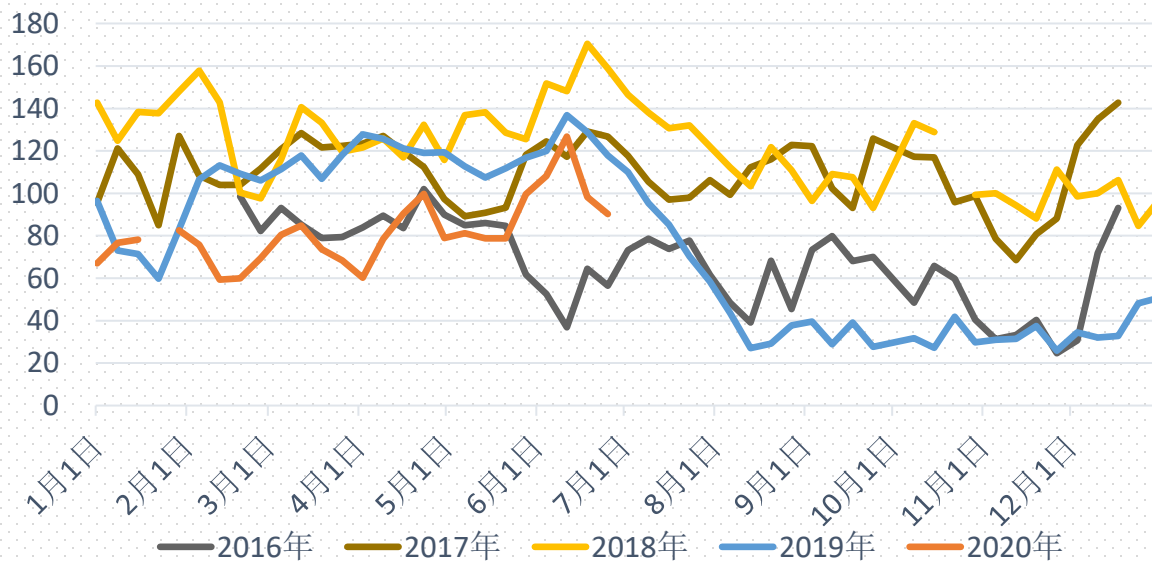


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

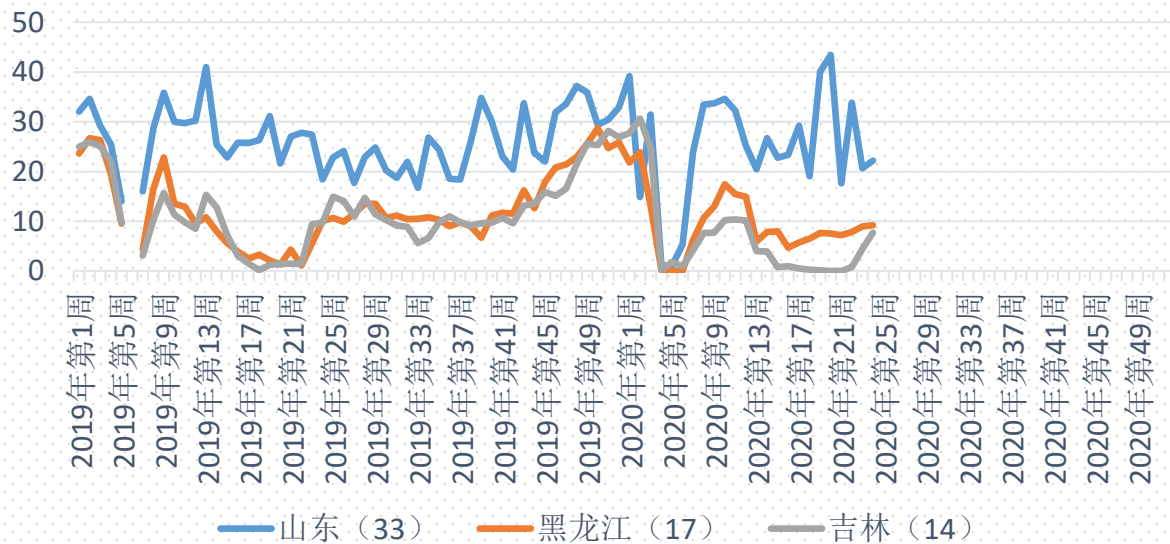


广东港口饲用谷物库存

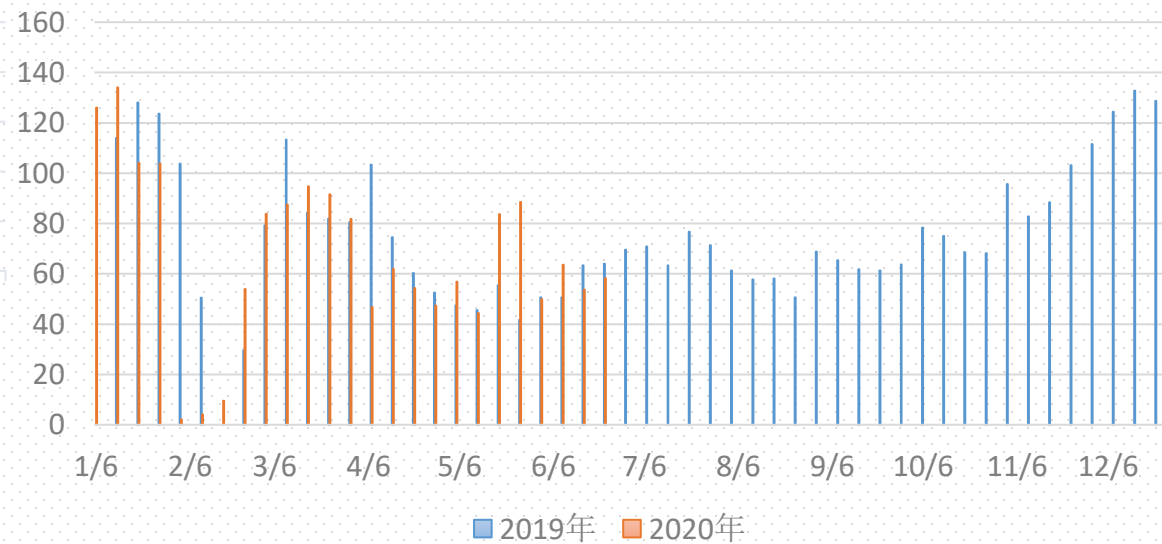


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工收购量

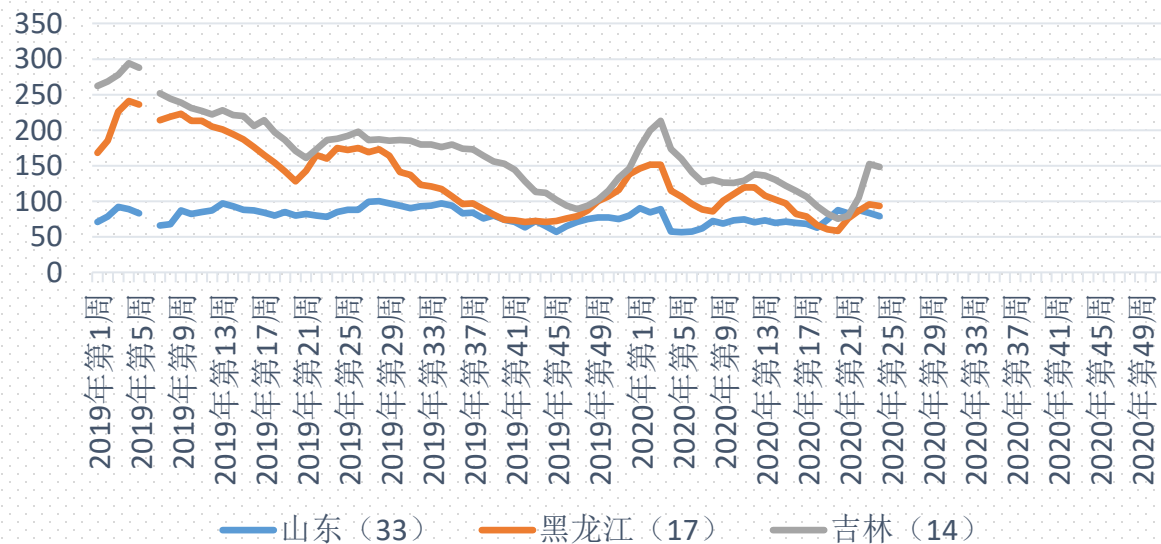


全国深加工收购量

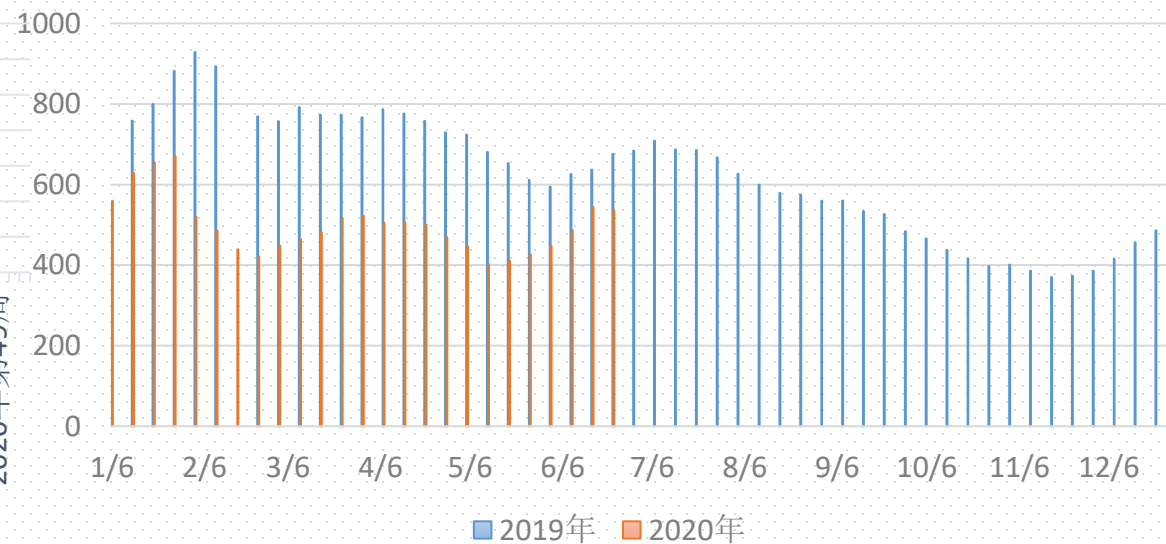


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工库存量

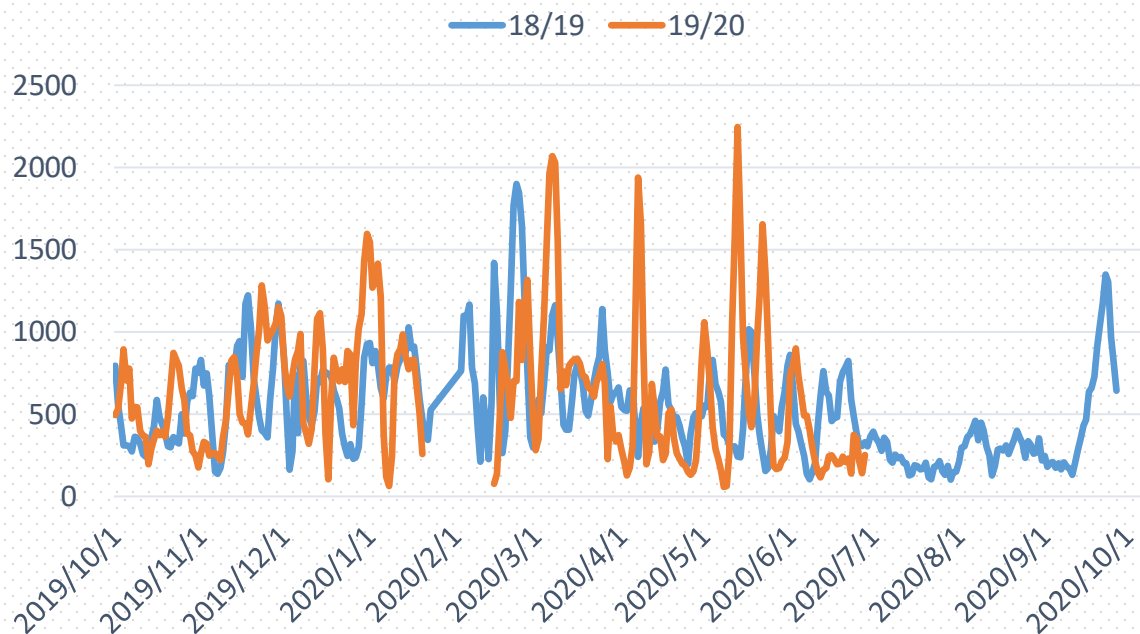


全国深加工库存量



▶ 玉米基本面主要数据一览

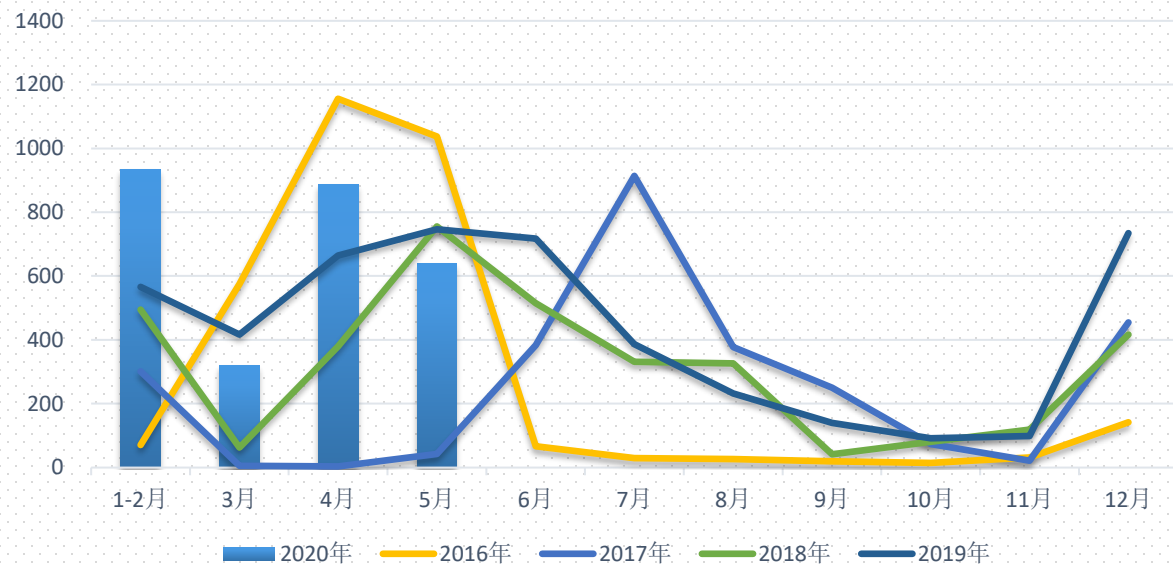
山东企业到货



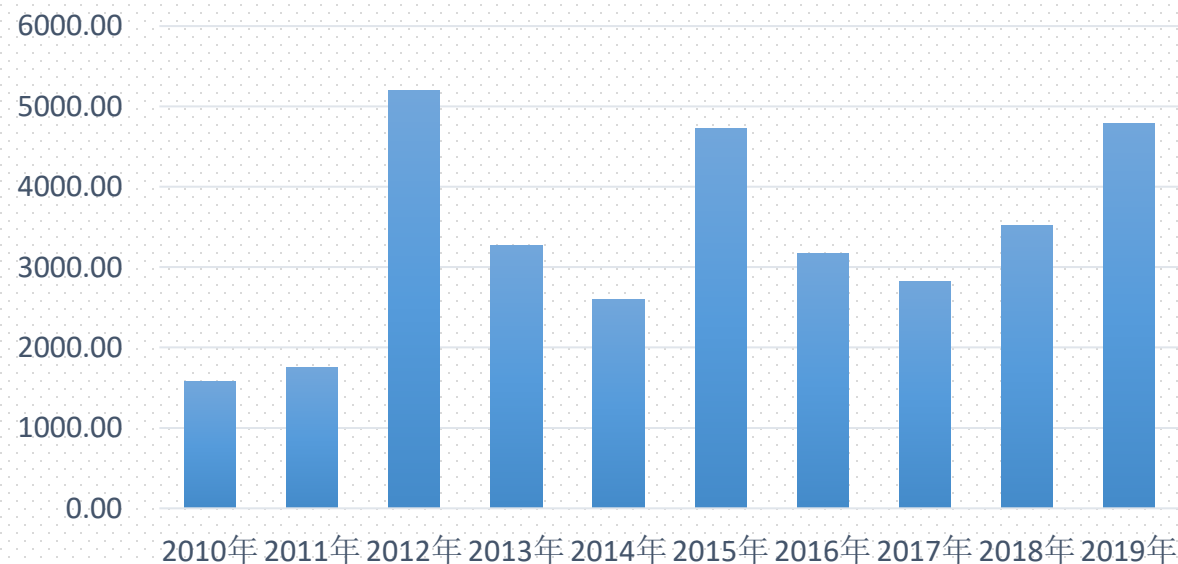
企业	6月26日	6月27日	对比/分
昌乐盛泰药业	1.165	1.165	0
诸城源发生物	1.130	1.150	2
寿光金玉米	1.155	1.155	0
山东天力	1.155	1.155	0
诸城兴贸	1.150	1.150	0
寿光晨鸣	1.141	1.153	1.2
昌乐英轩	1.170	1.170	0
安丘柠檬酸	1.010	1.010	0
成武大地	1.130	1.140	1
邹平西王集团	1.160	1.160	0
邹平容海(华义)	1.160	1.170	1
惠民春晖	1.140	1.150	1
博兴香驰健源	1.065	1.065	0
滨州金汇	1.120	1.120	0
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
临清德能金玉米	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）

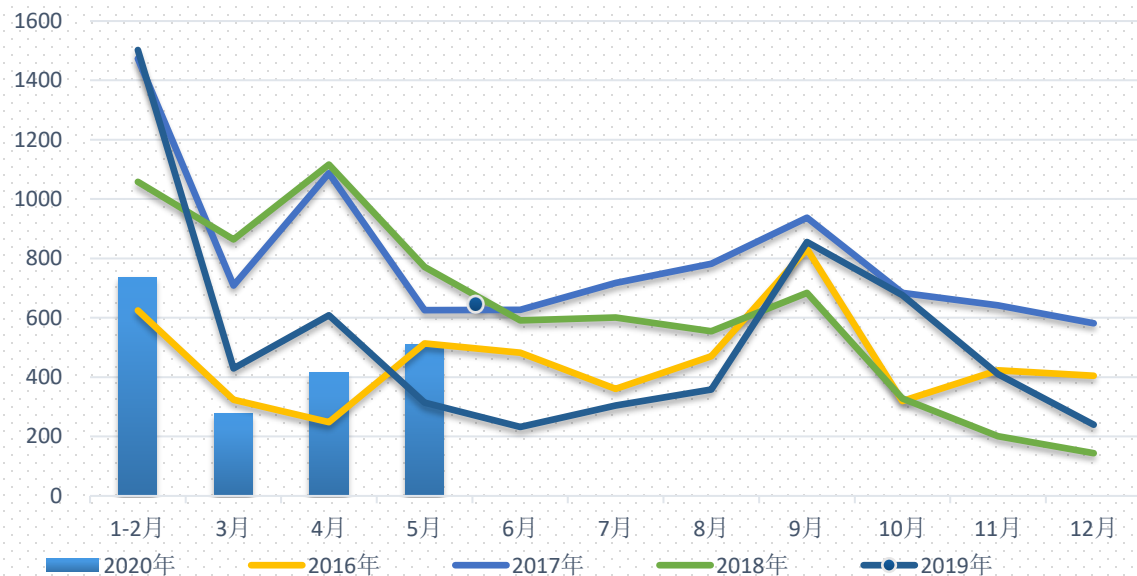


年度玉米进口量（千吨）

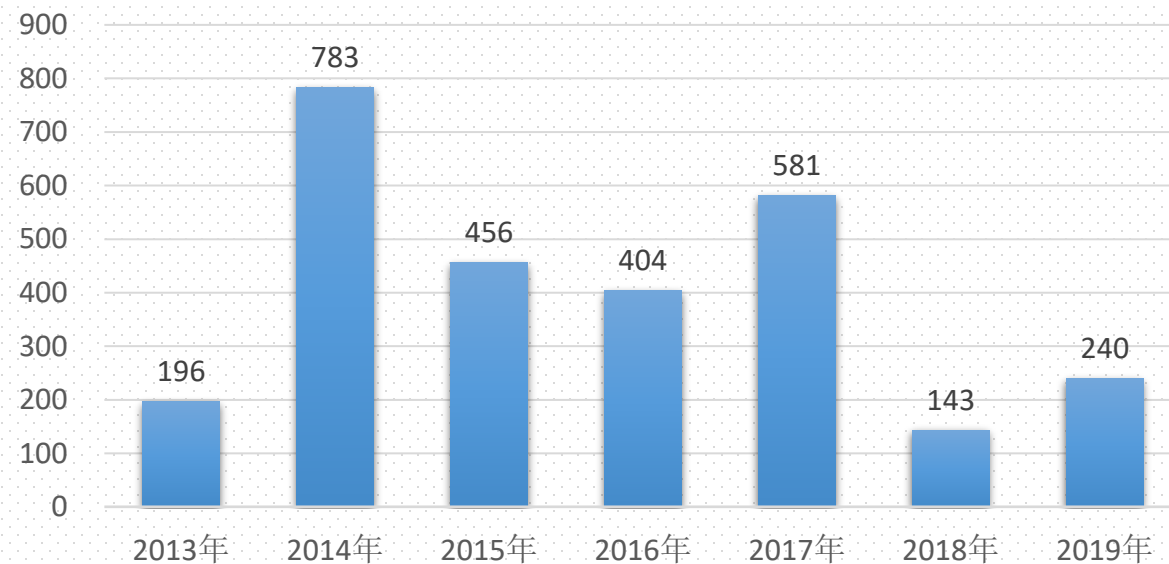


主要谷物进口

分月大麦进口量（千吨）

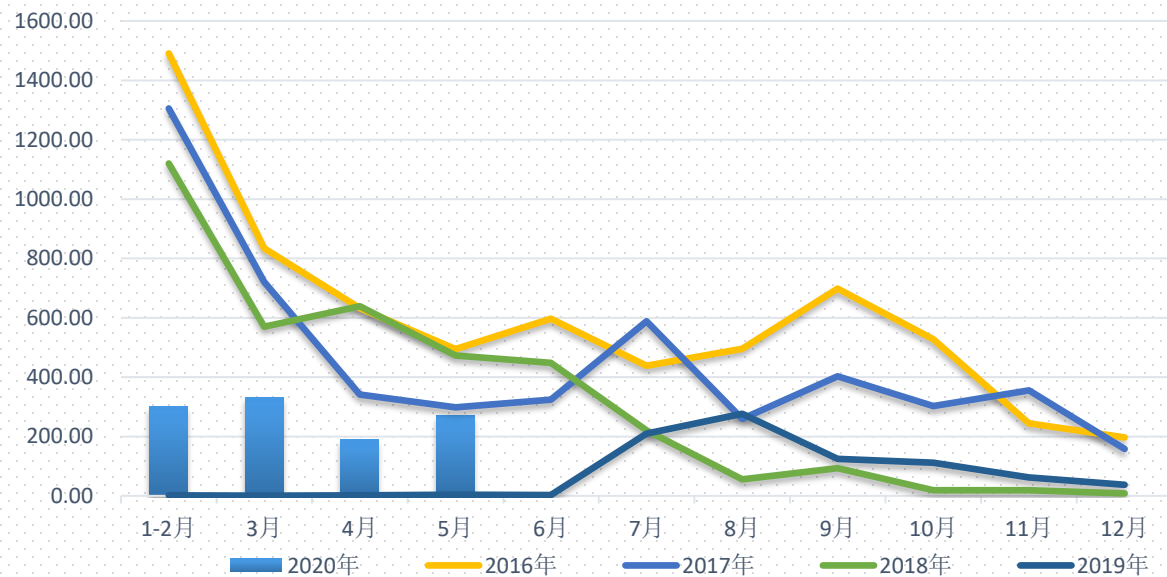


年度大麦进口量（千吨）

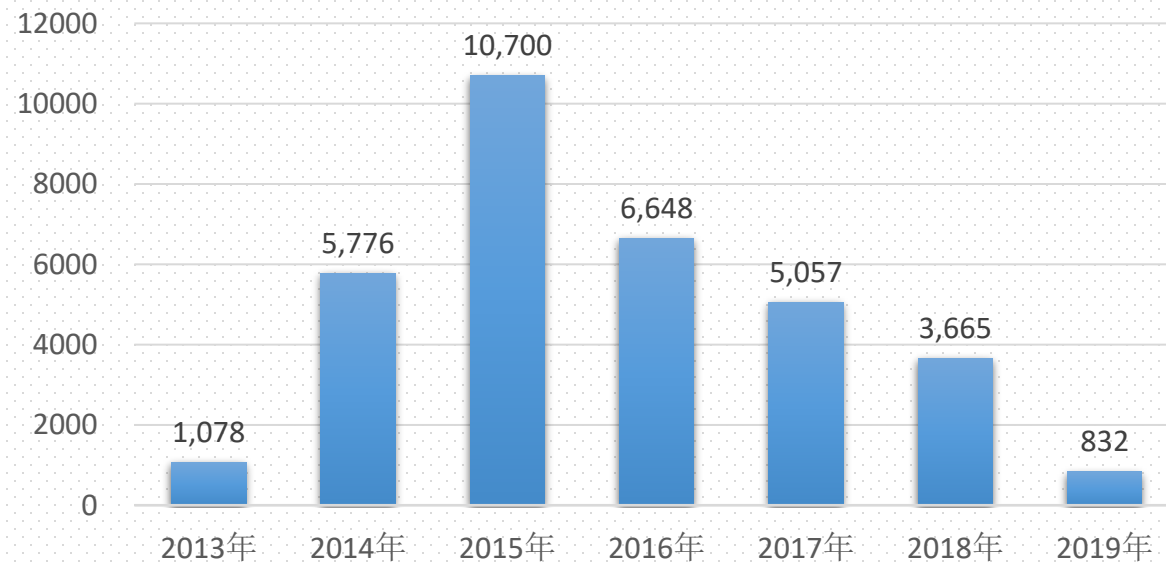


主要谷物进口

分月高粱进口量（千吨）

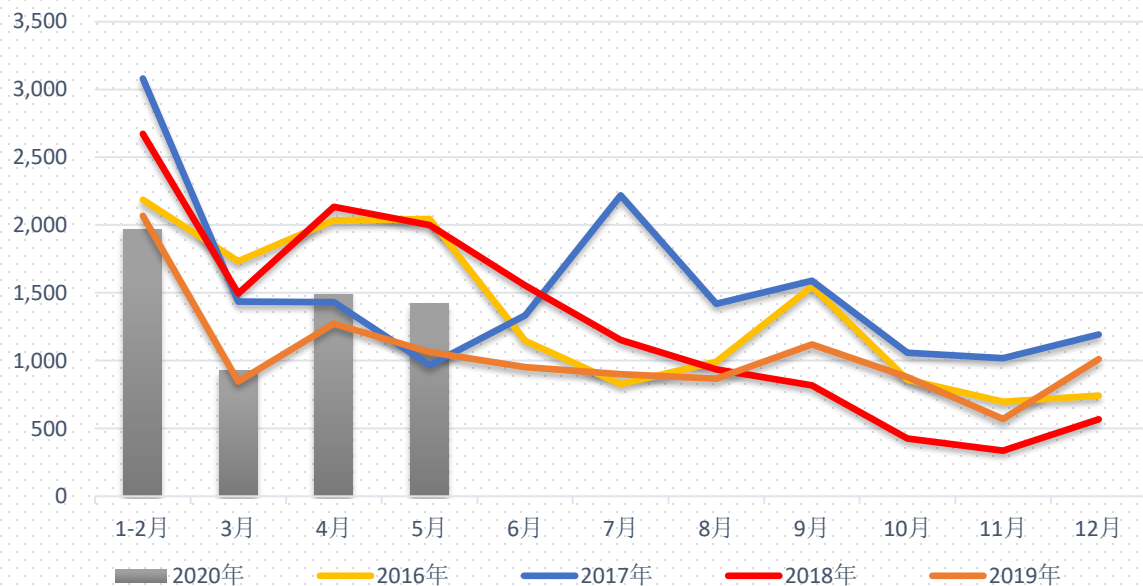


年度高粱进口量（千吨）

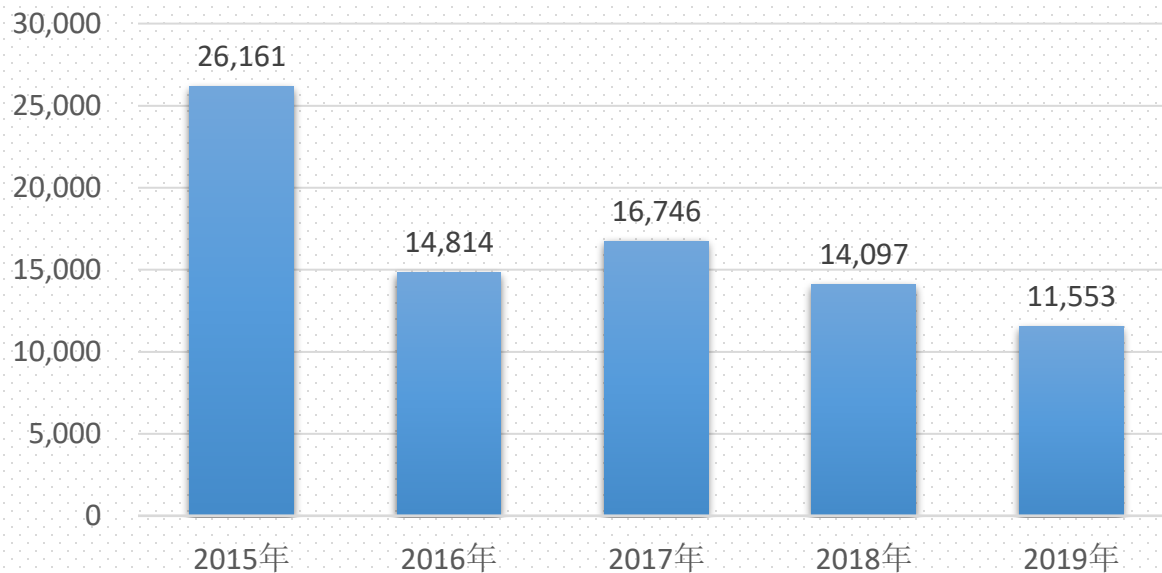


主要谷物进口

玉米、高粱、大麦月度进口



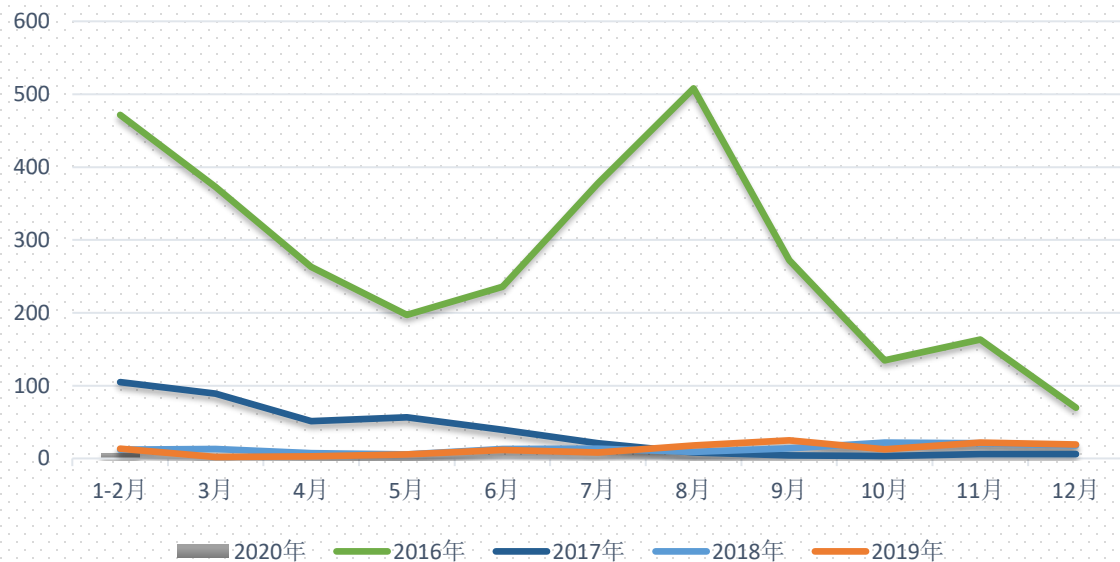
三大谷物年度进口量（千吨）



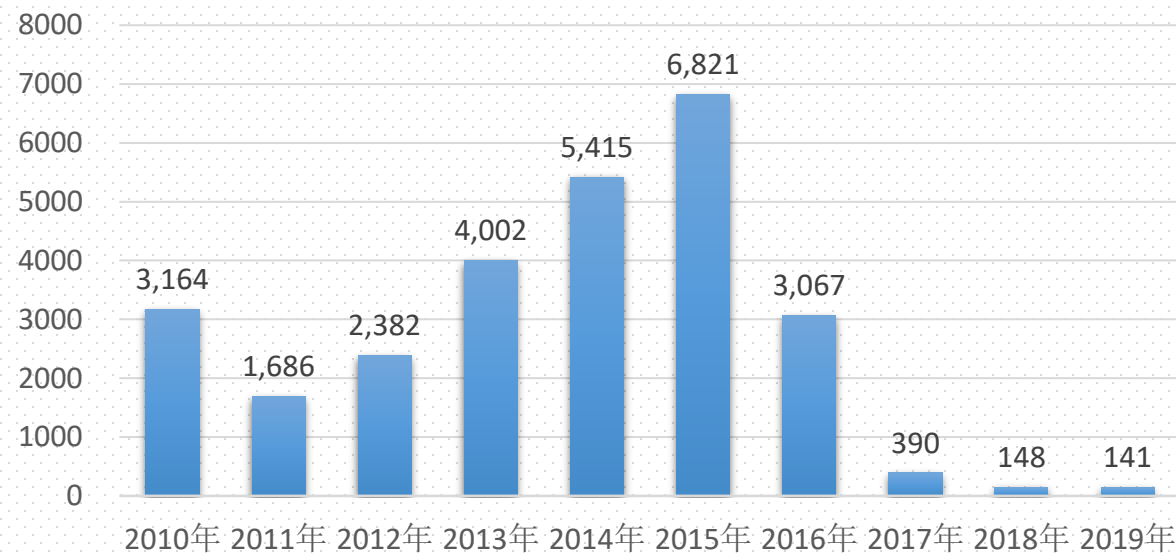
根据船期，4-6月有约210万吨左右的玉米装往中国。大麦高粱约180万吨。

▶ 主要谷物进口

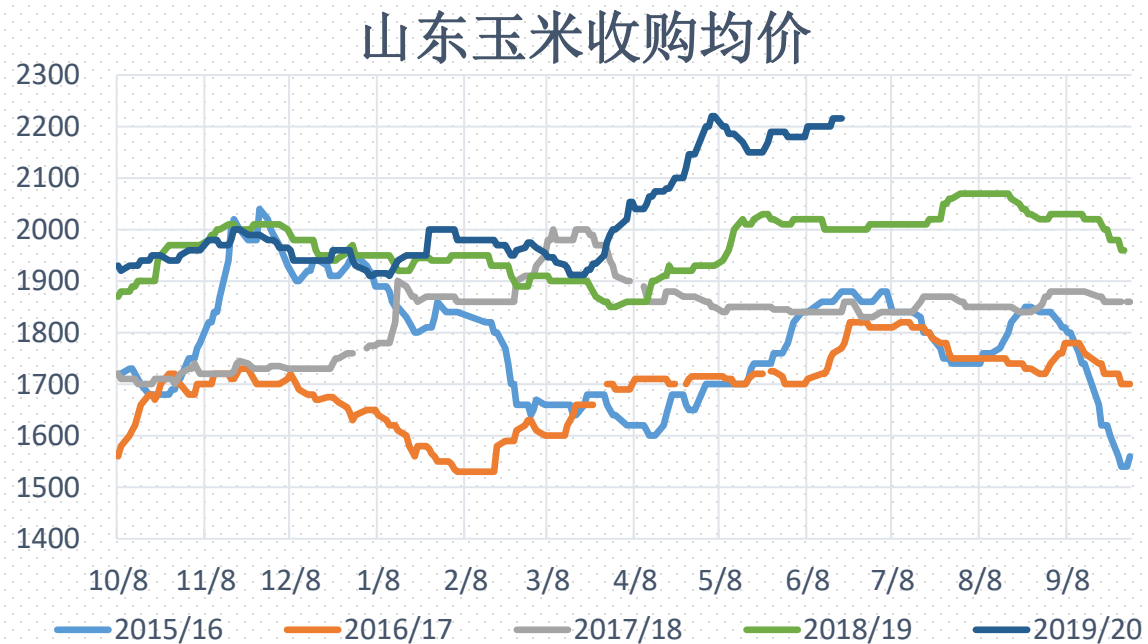
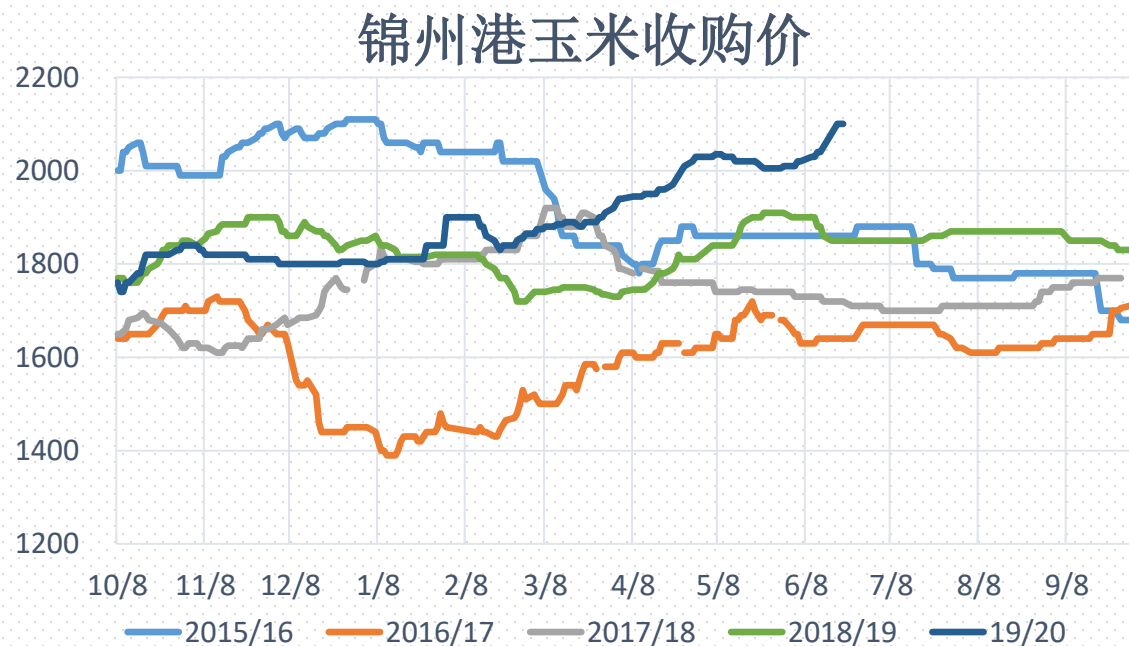
分月DDGS进口（千吨）



DDGS年度进口量（千吨）

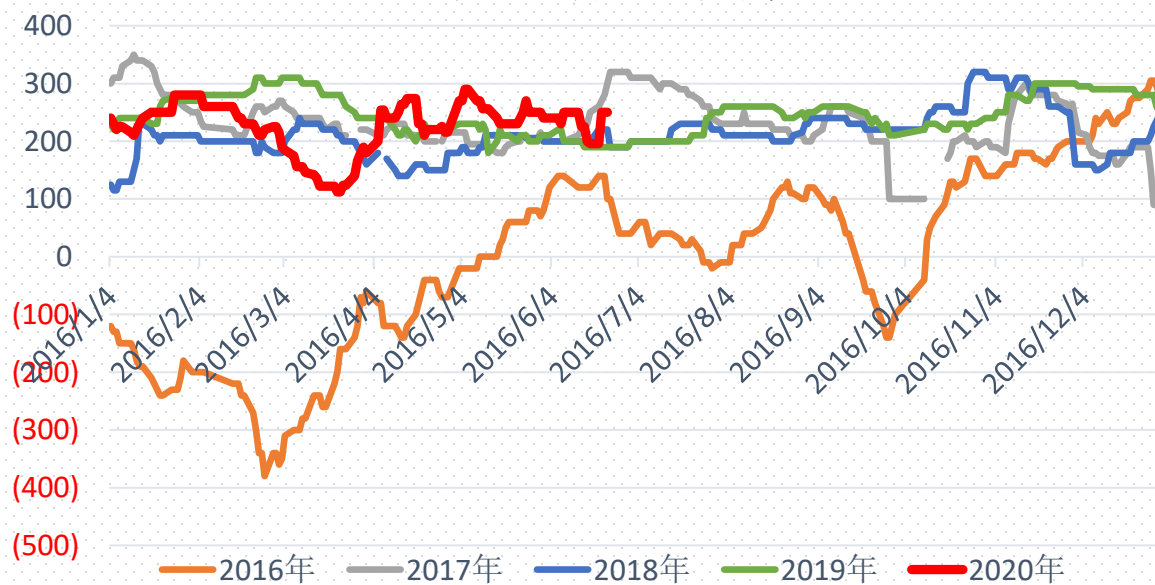


玉米价格走势

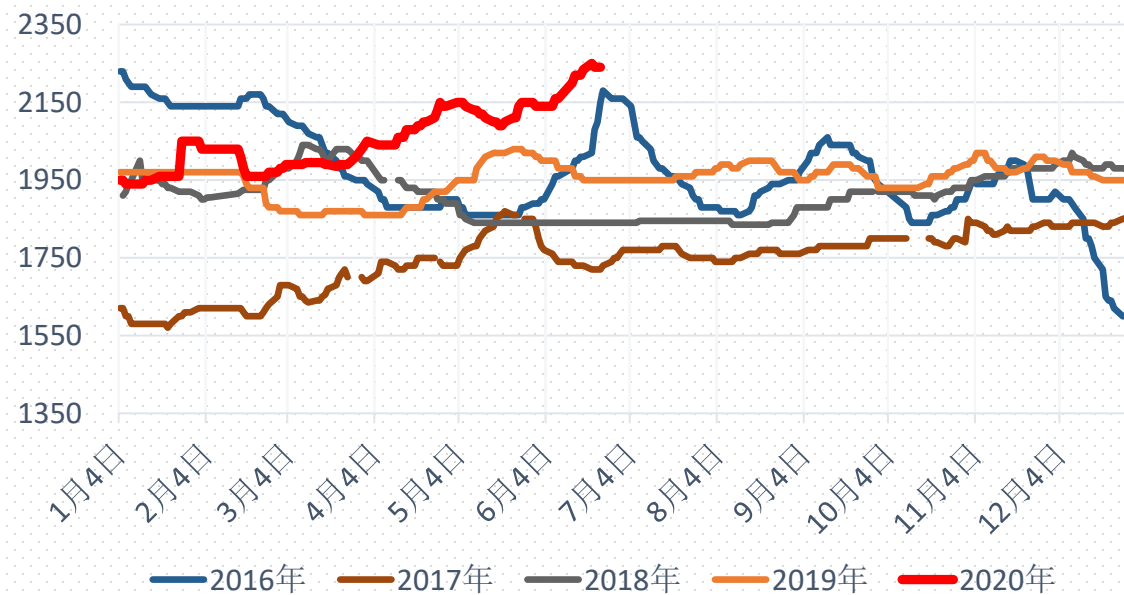


玉米价格走势

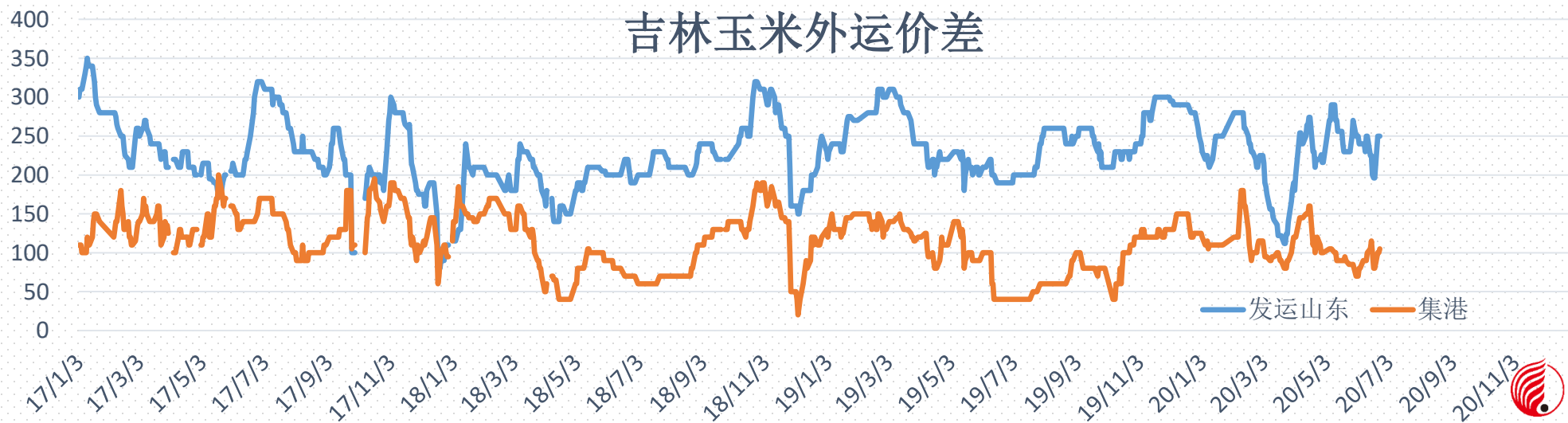
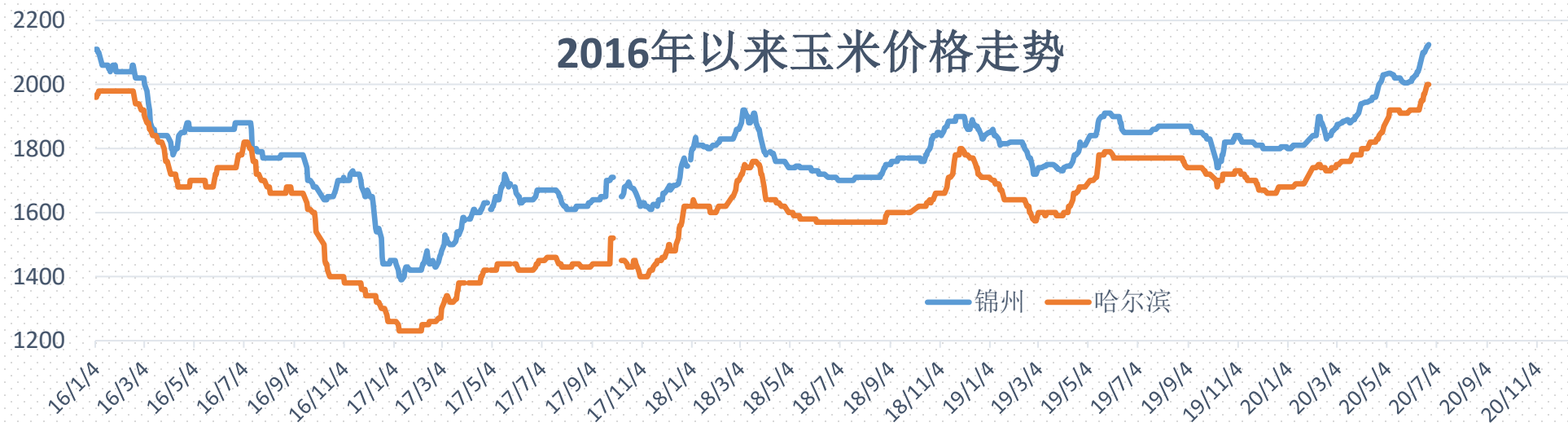
山东-吉林玉米价差



广州港口玉米现货价格

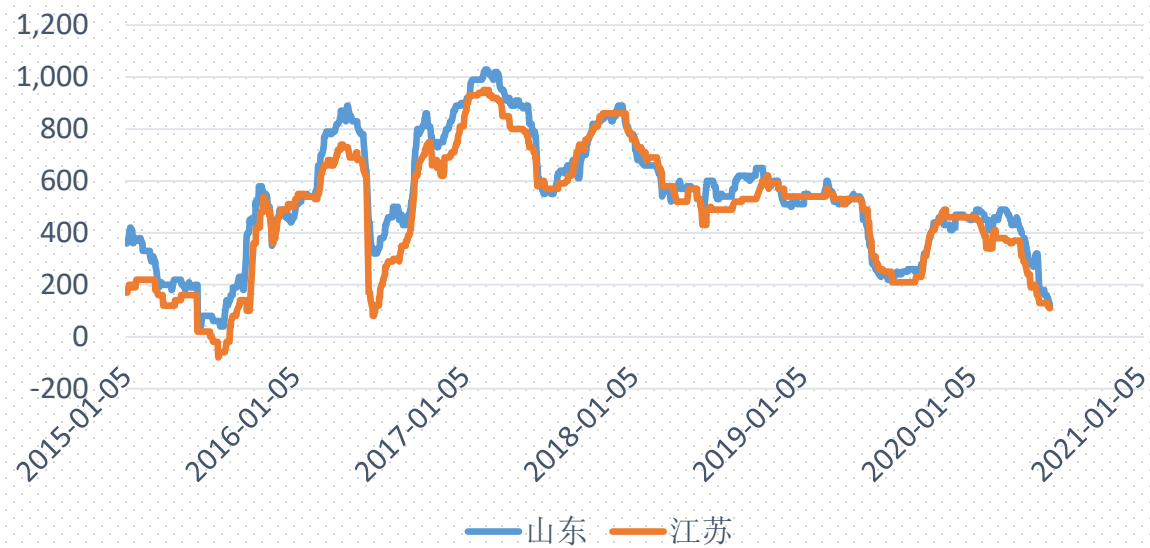


玉米价格走势

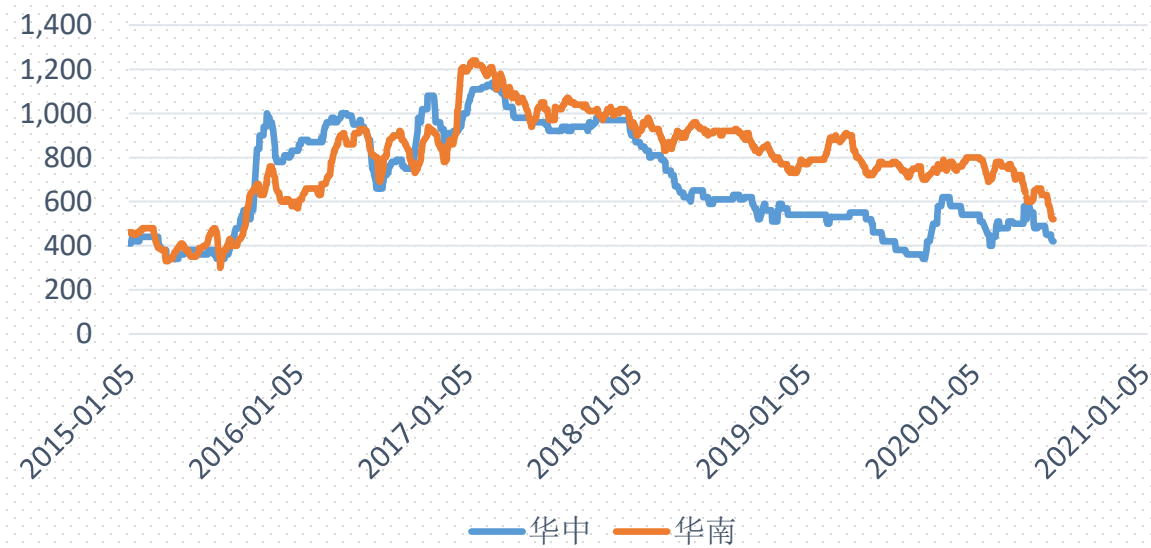


▶ 玉米价格走势

小麦-玉米价差

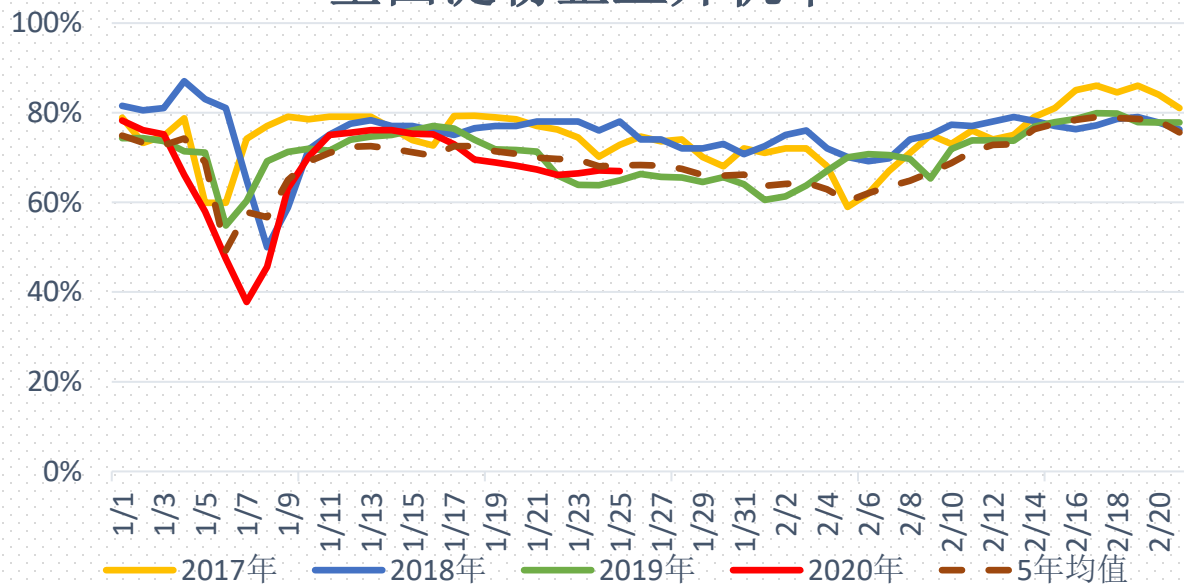


中晚籼稻-玉米价差

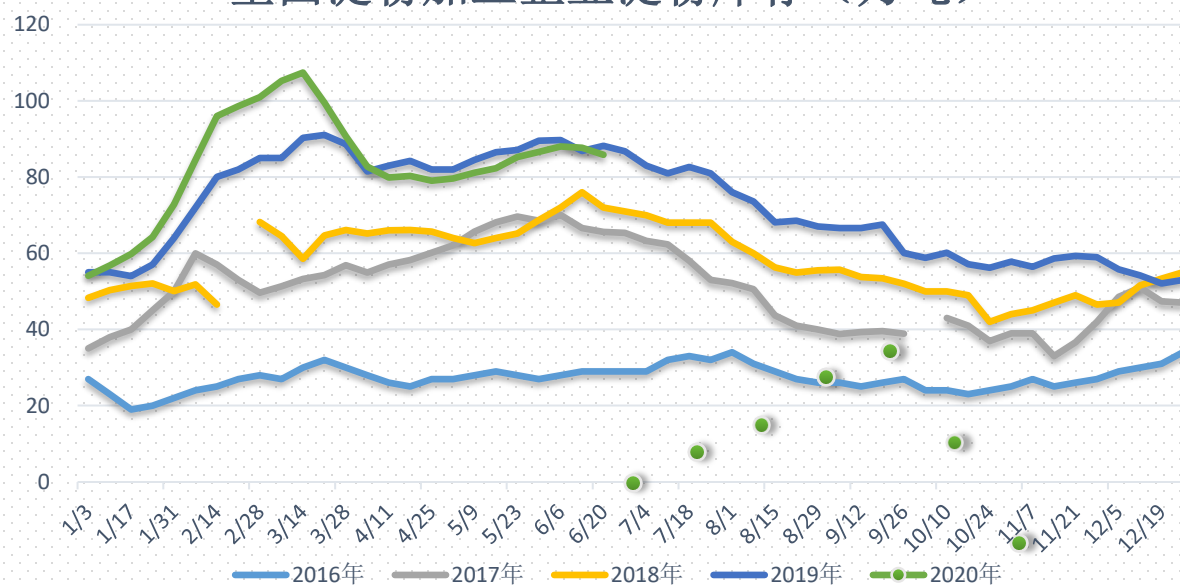


淀粉基本面主要数据一览

全国淀粉企业开机率

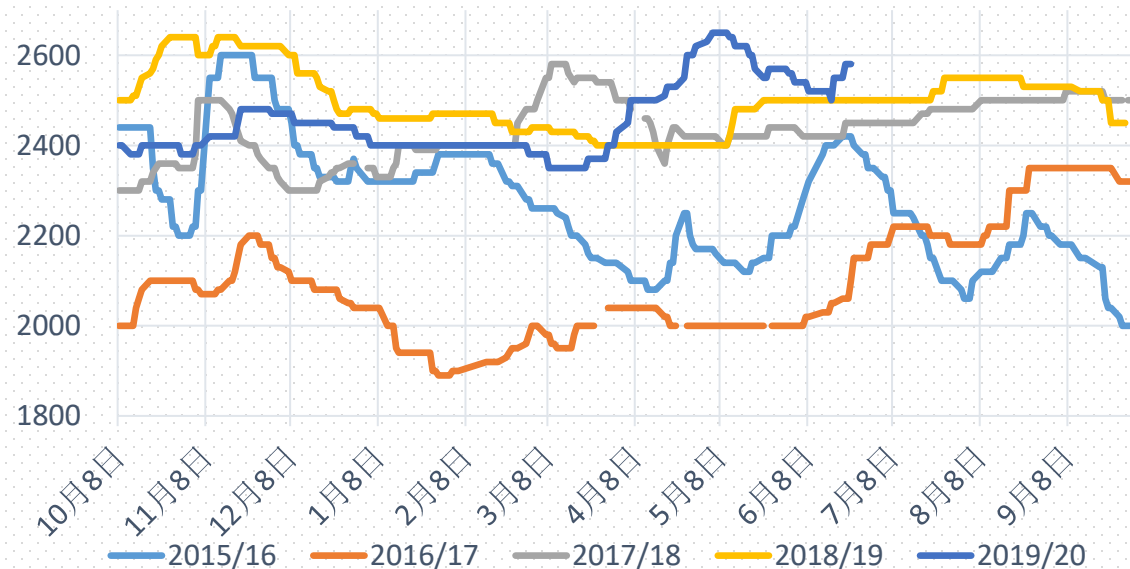


全国淀粉加工企业淀粉库存（万吨）

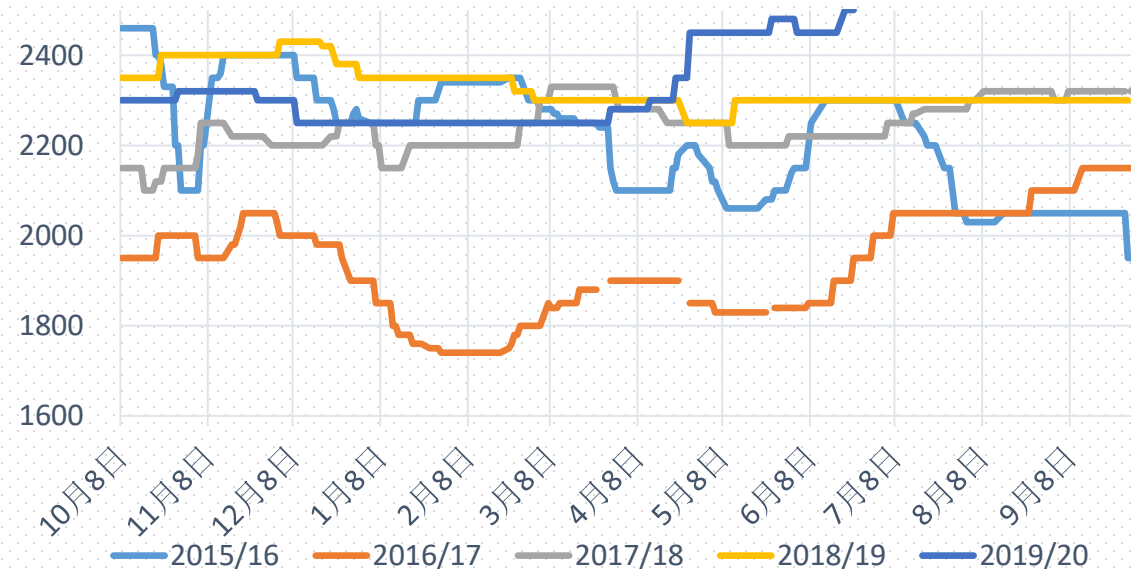


淀粉及副产品价格走势

山东淀粉出厂报价

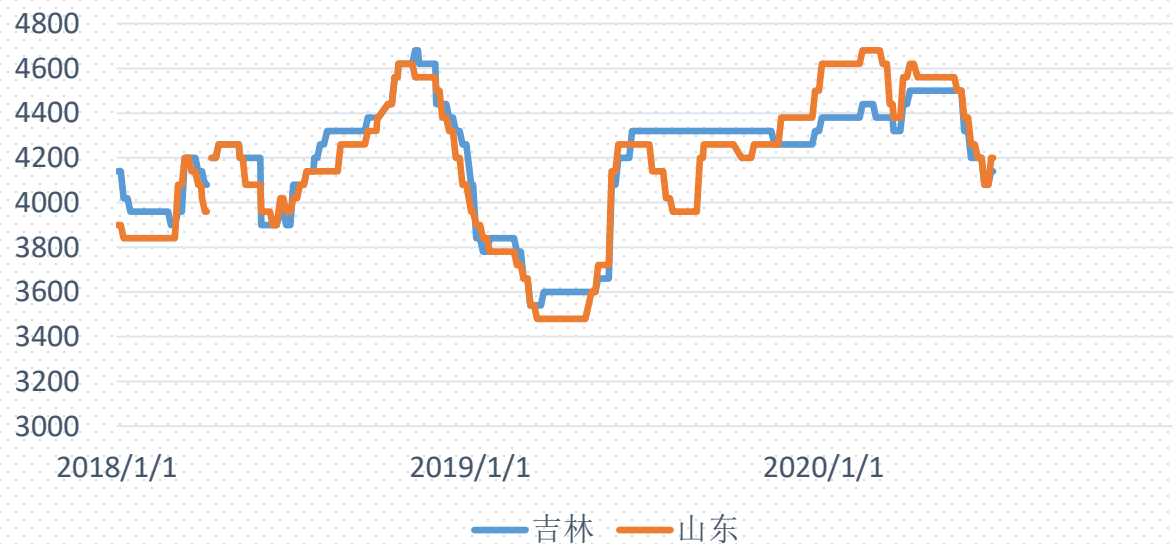


吉林淀粉出厂报价

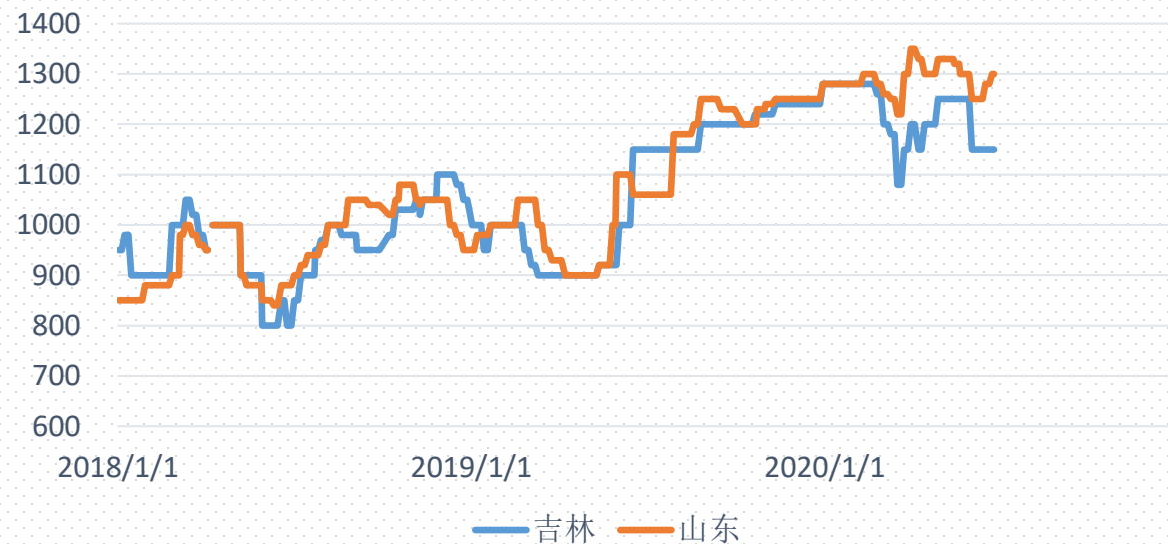


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米蛋白粉价格走势

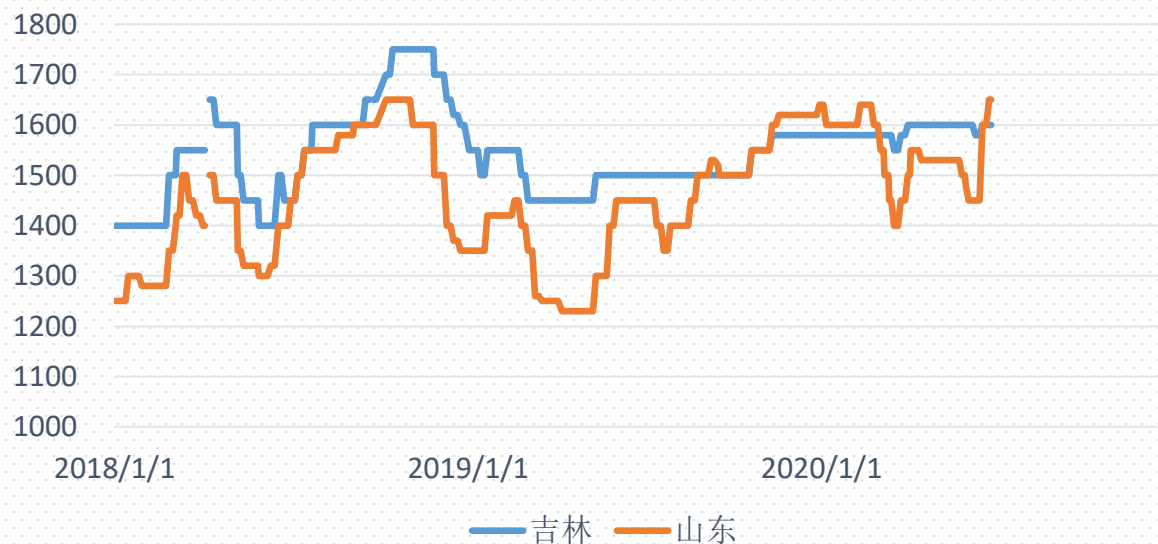


主产区玉米纤维价格走势

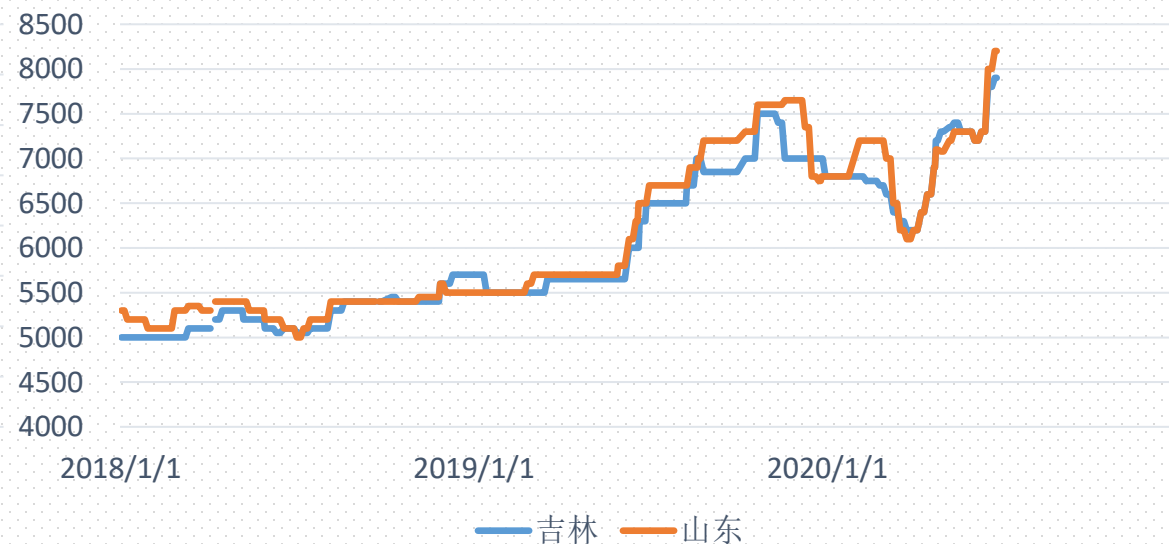


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米胚芽粕价格走势

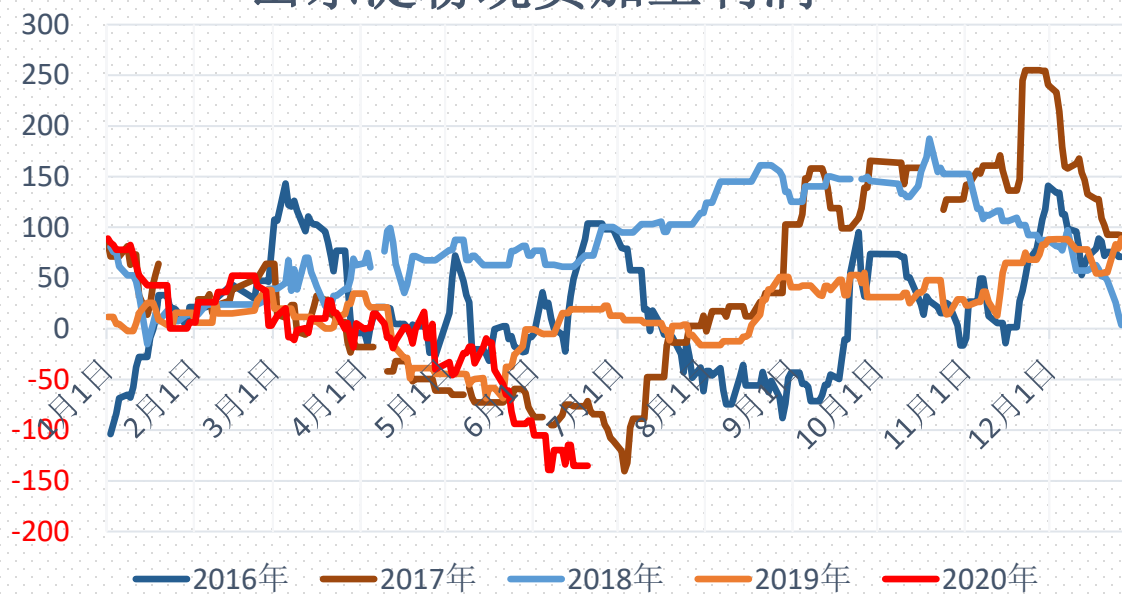


主产区玉米毛油价格走势

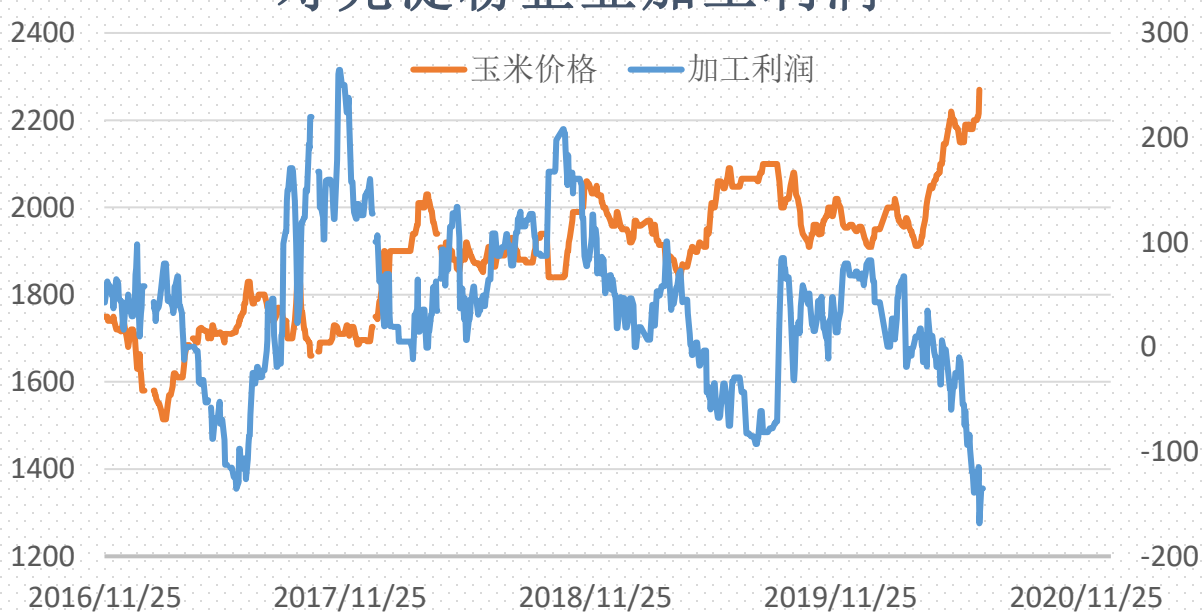


淀粉加工利润

山东淀粉现货加工利润

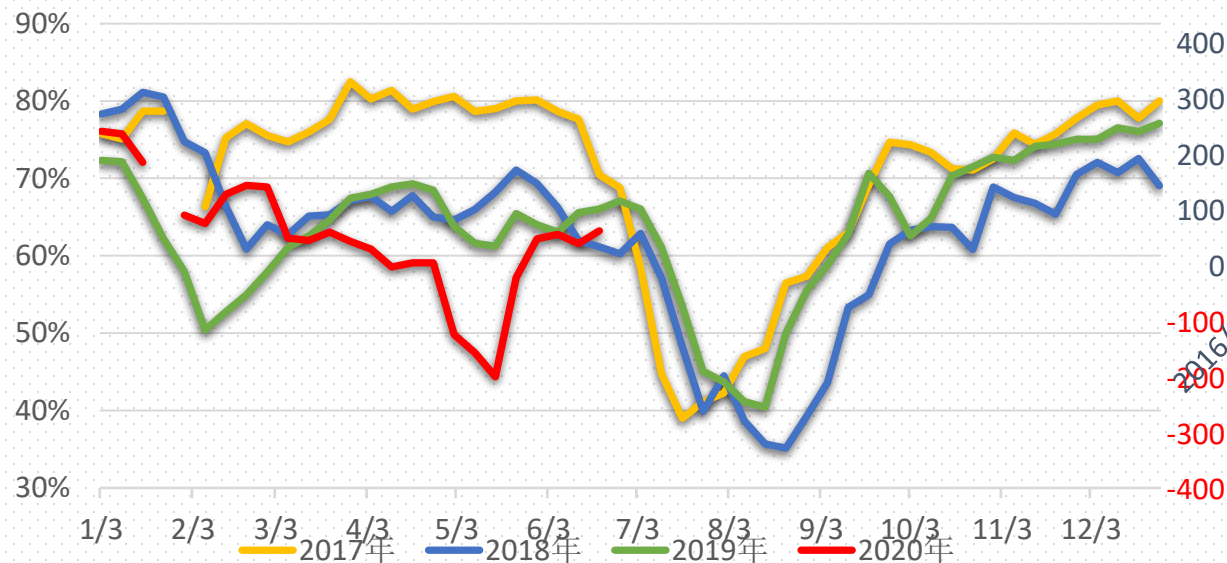


寿光淀粉企业加工利润

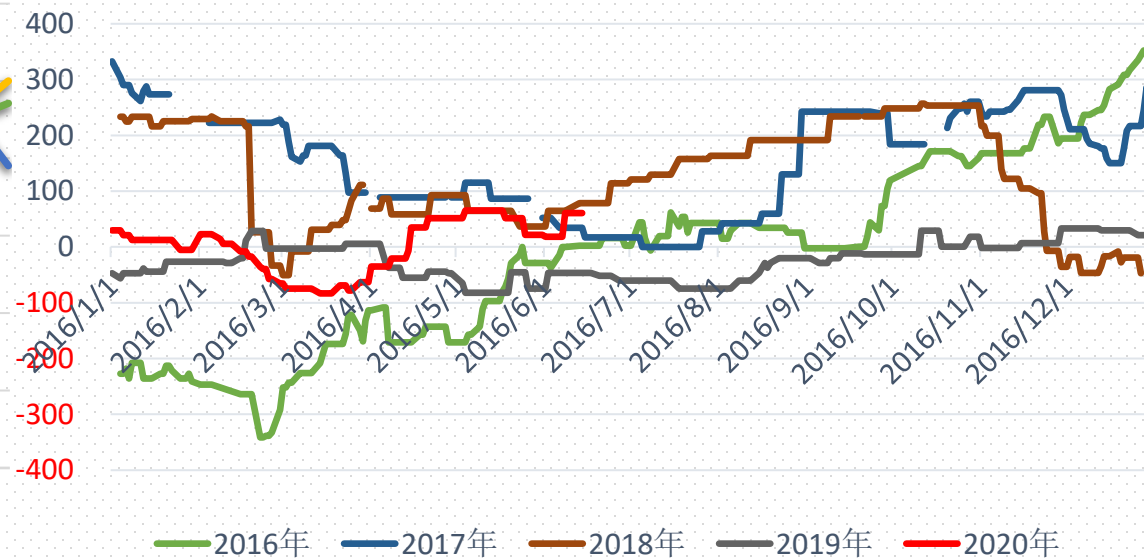


酒精行业数据

酒精企业开机率

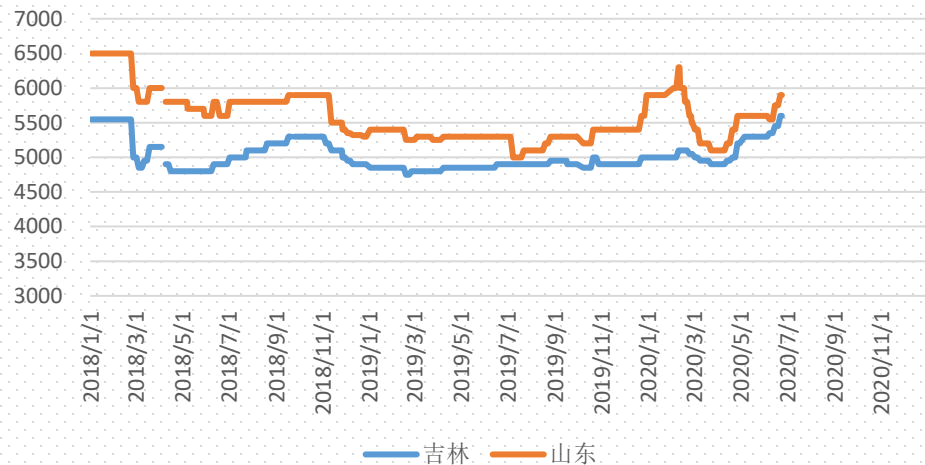


吉林酒精利润季节性（元/吨玉米）

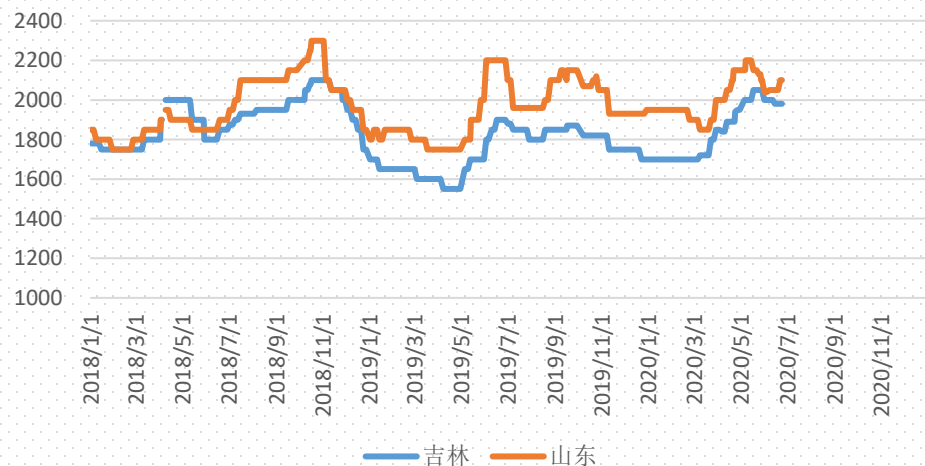


酒精行业数据

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