



玉米&淀粉周报 (2020.07.05)

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	2150	2140	0.5%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	2294	2310	-0.7%	
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	2550	2500	2.0%	
	山东主流	2650	2600	1.9%	
淀粉加工利润	吉林	13	90	-85.6%	
	山东	-95	-101	5.9%	
2. 期货价格					
主力价格	玉米2009	2106	2086	1.0%	
	淀粉2009	2438	2408	1.2%	
月差	玉米9-1价差	-16	-23	30.4%	
	淀粉9-1价差	-17	-28	39.3%	
品种差	淀粉-玉米9月	333	322	3.4%	
3. 库存及物流					
东北港口	玉米库存	206.4	223.7	-7.7%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	0.5	0.69	-27.5%	
广东港口	国产玉米库存	10.9	23.5	-53.6%	
	进口玉米库存	32.2	27.3	17.9%	
深加工开机率	淀粉开机率	66.89%	66.30%	0.9%	
	酒精开机率	63.53%	63.05%	0.8%	
淀粉库存	山东企业	15.91	17.46	-8.9%	
	东北企业	44.2	46.65	-5.3%	

- ◆ **拍卖价格回升，支撑现货价格。**虽然市场传闻部分央企被约谈，代拍和资金支持业务可能收到影响，但第六次拍卖成交均价再次回升，也给现货价格提供支持。需要注意的是，各地价格已经出现涨不动的迹象，东北港口仅保持稳定，山东到车偏多，企业大多观望，个别小幅调整价格。
- ◆ **库存下降，淀粉价格保持高位：**统计显示，淀粉库存连续第三周下降，再加上玉米价格居高不下，各地淀粉价格保持坚挺。山东价格未能延续涨势，本周大部分企业报价在2700以下。后期淀粉价格仍将跟随玉米，但加工利润预计难有显著改善。
- ◆ **拍卖及现货坚挺，盘面缺乏下跌驱动：**本周拍卖溢价再次提升，即使央企资金受到限制，但其他各类资金依然踊跃，再加上贸易商今年获利较多，继续屯粮的意愿不减。如果管理部门确实想要调控价格，短期只能采取定向拍卖将贸易商排除在外，长期只有持续增加进口。在现货涨跌两难的情况下，如有多单可以考虑止盈，空单还要等待。淀粉最近三周数据连续改善，价差或有扩大的可能，空间也不会太大。

▶ 市场新闻

一、交易安排

时间	品种	数量 (万吨)	标的分布(万吨)	备注
7月9日 (星期四)	玉米	400	2015年: 内蒙古56、辽宁26、吉林100、黑龙江218	以实际清单为准

本交易安排为预公告，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。

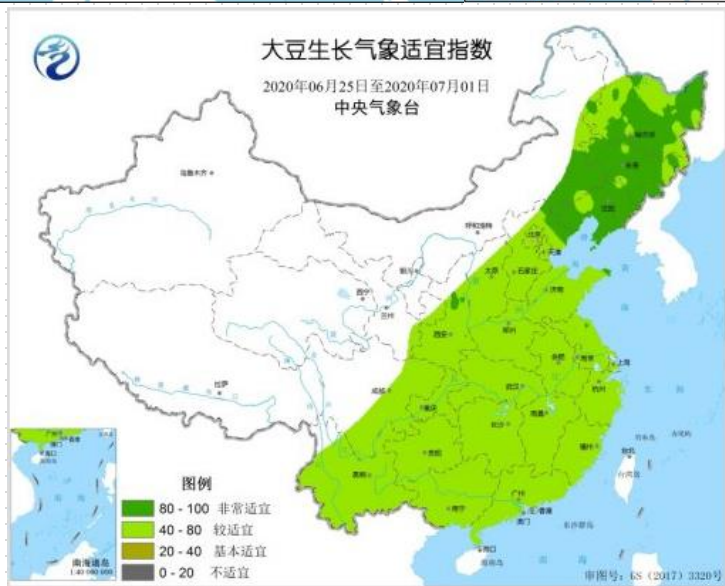
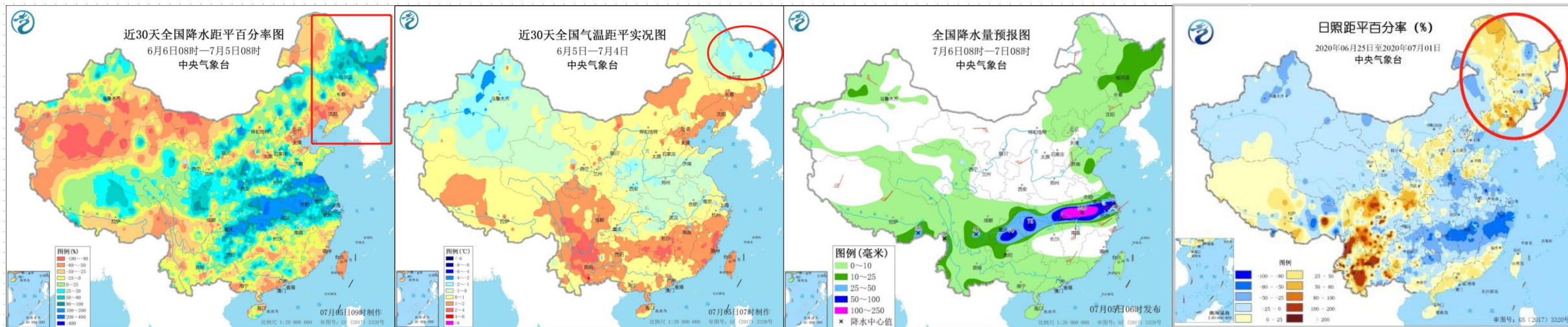
中储粮网一次性储备玉米				
时间	省份	投放	成交	成交率
第一周		67.7609	41.6729	61%
第二周		43.0278	37.6542	88%
第三周		96.5592	85.1813	88%
第四周		161.4712	160.5973	99%
第五周		193.6321	186.333	96%
第六周		4月28日	110.2113	92%

▶ 市场新闻

夏粮收购进度：截至6月25日，主产区小麦累计收购1974.2万吨，同比减少156.0万吨，其中：河北收购122.6万吨，同比减少10.6万吨；江苏收购530.9万吨，同比减少30.7万吨；安徽收购266.2万吨，同比减少117.4万吨；山东收购304.6万吨，同比减少47.9万吨；河南收购482.9万吨，同比增加32.8万吨；湖北收购75.2万吨，同比增加6.4万吨。主产区油菜籽累计收购37.5万吨，同比增加7.0万吨。



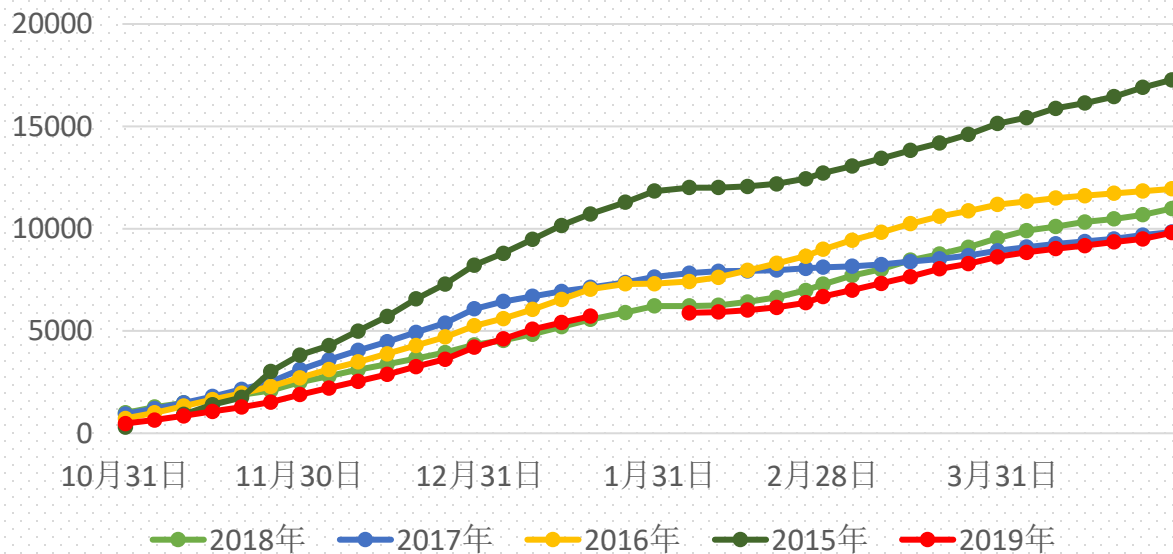
全国气象情况



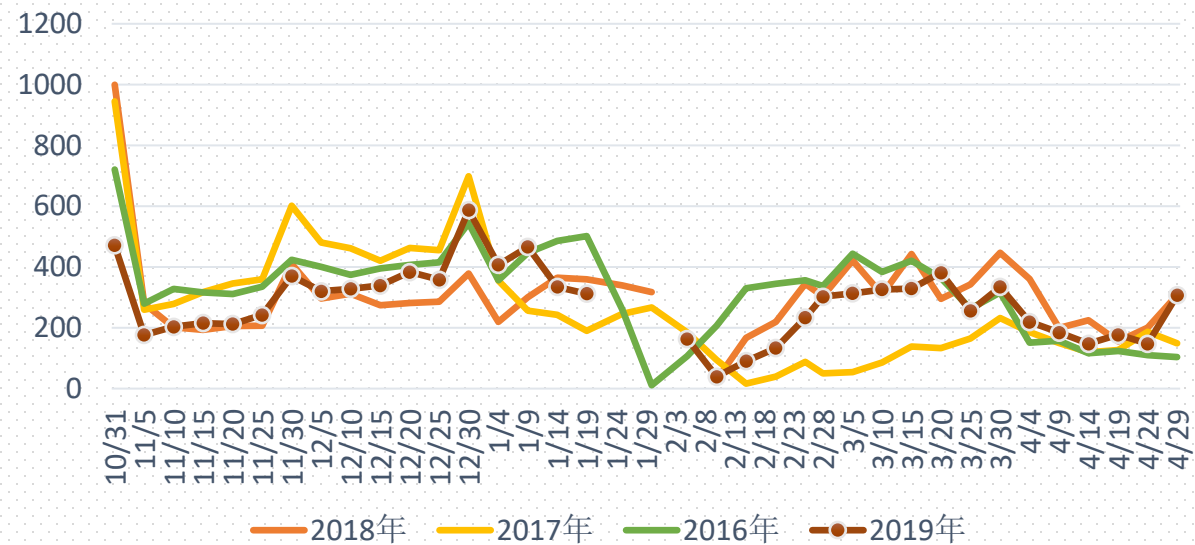
- 东北地区、华北、西北地区东部春玉米处于七叶至拔节期；西南地区东部、新疆天山地区及北部处于拔节至吐丝期；广西处于乳熟至成熟收获阶段。全国春玉米一、二类苗占比分别为31%、68%，一类苗较上周增加1个百分点，二类苗与上周持平。
- 东北、内蒙古：本周，内蒙古和东北地区出现明显降水，利于补充土壤墒情，加之大部地区气温接近常年同期，日照充足，大豆生长气象适宜指数整体较高，春玉米生长气象适宜指数较上周有所增长，气象条件总体利于旱地作物、水稻及牧草旺盛生长。目前辽宁西部部分地区土壤墒情偏差，不利于玉米正常拔节。黑龙江东部出现3~6天阴雨天气，部分地区土壤过湿加重，气温偏低1~2℃，持续低温阴雨天气不利于春玉米、一季稻苗期旺盛生长。

国粮局收购进度

国粮局玉米收购量统计



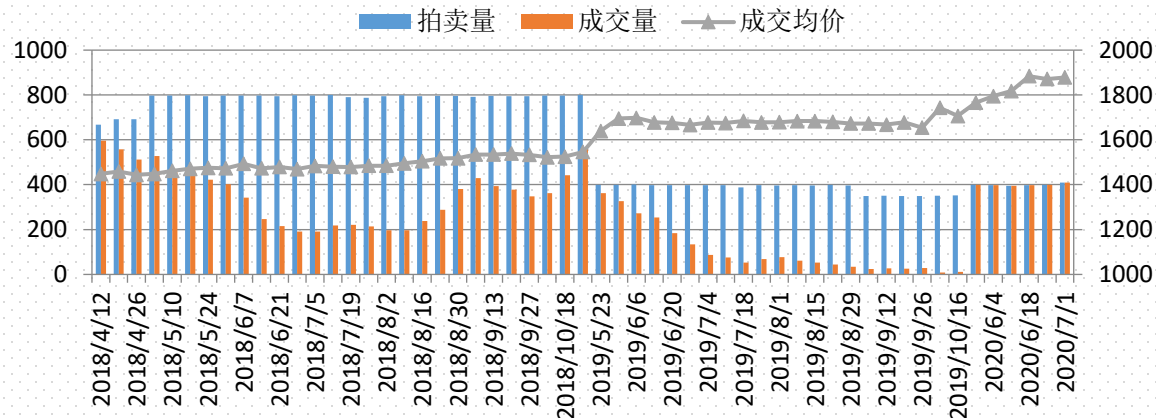
玉米5日收购量



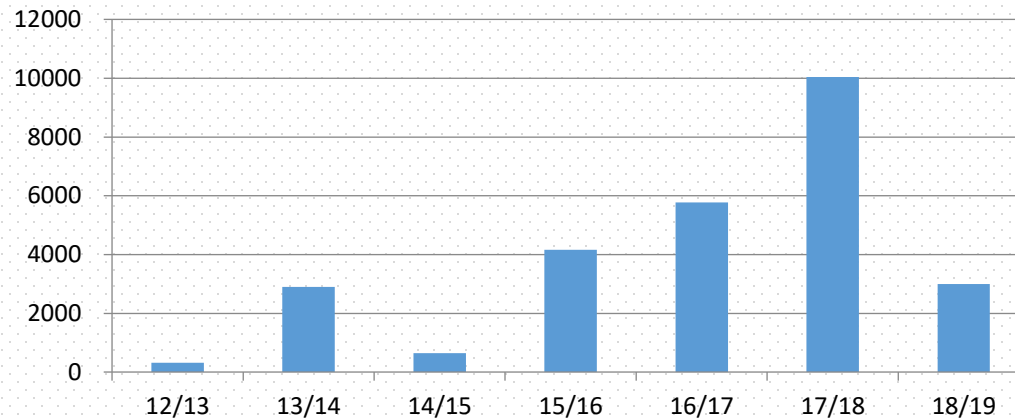
- 截至4月30日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9802万吨，同比减少1184万吨。

临储拍卖

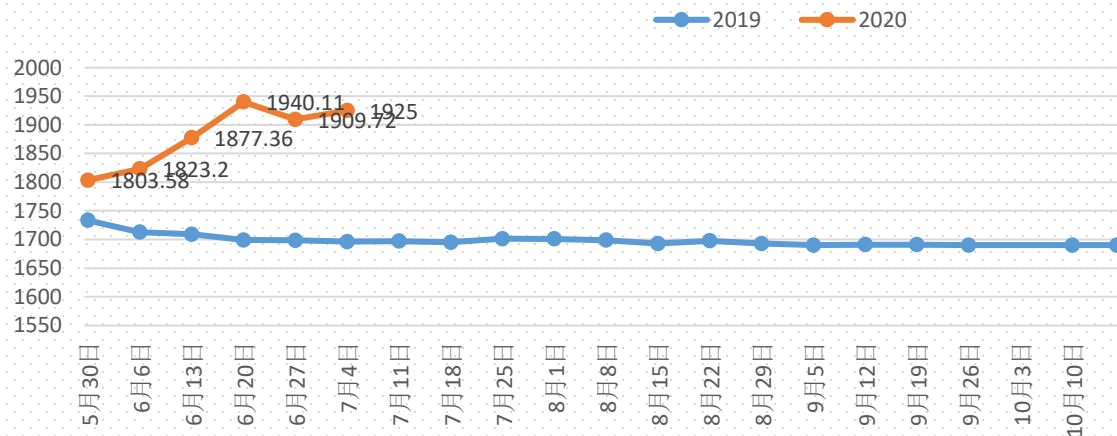
东北临储拍卖情况



历年临储拍卖成交



吉林2015年二等玉米临储成交均价

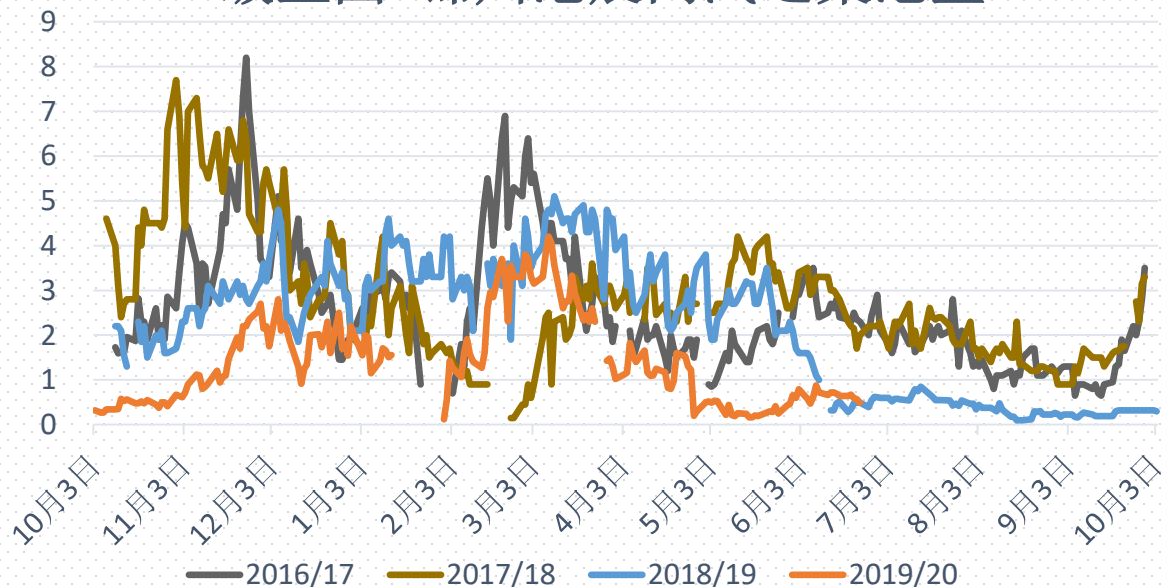


玉米期末临储库存变化

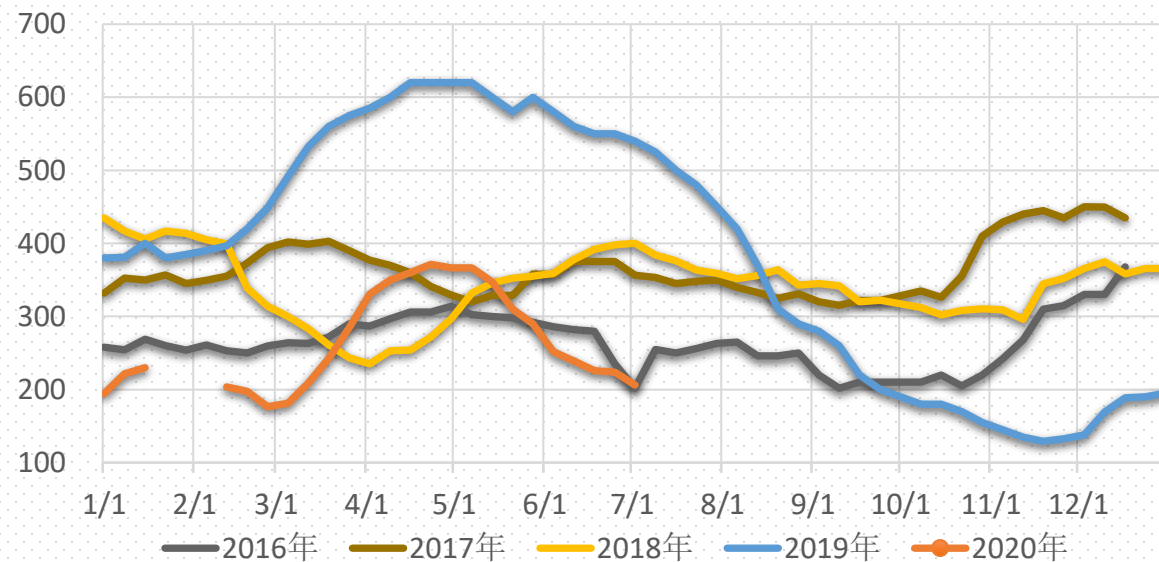


▶ 玉米基本面主要数据一览

鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

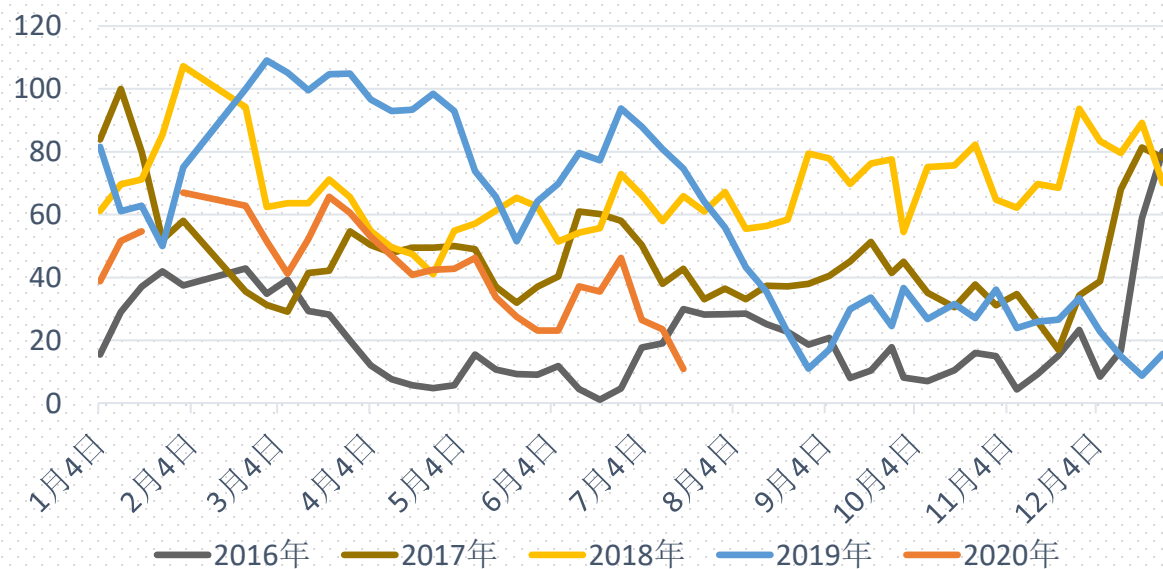


东北港口国产玉米库存

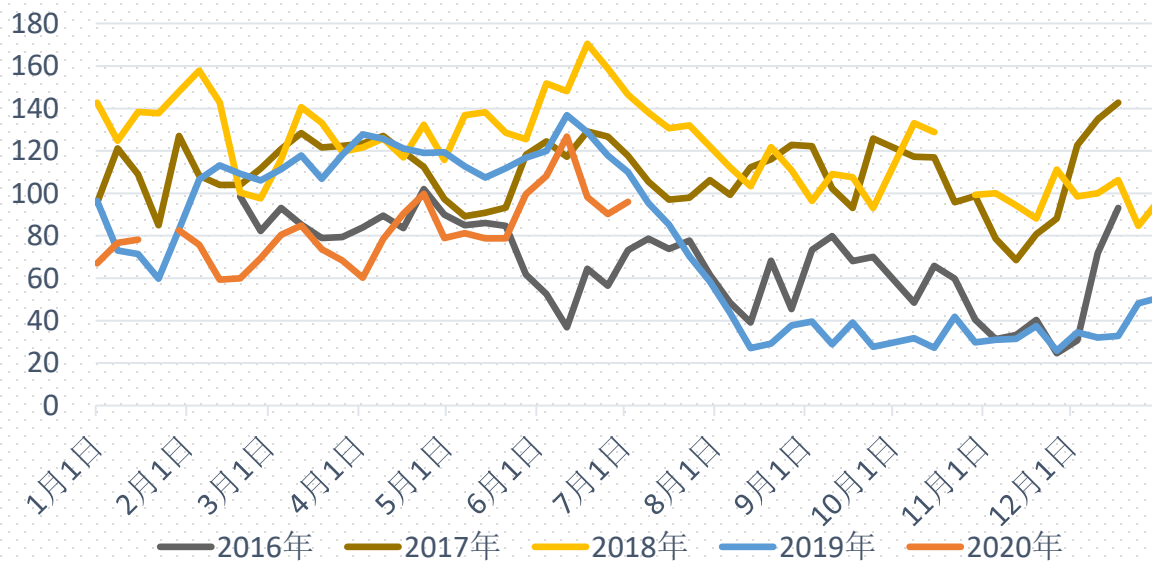


▶ 玉米基本面主要数据一览

广东港口国产玉米库存

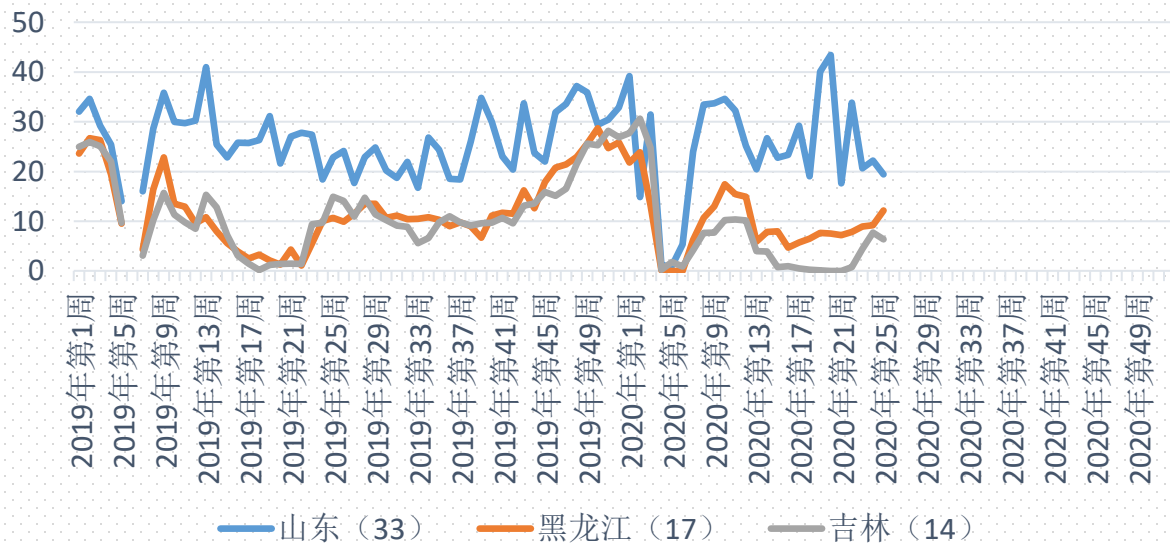


广东港口饲用谷物库存

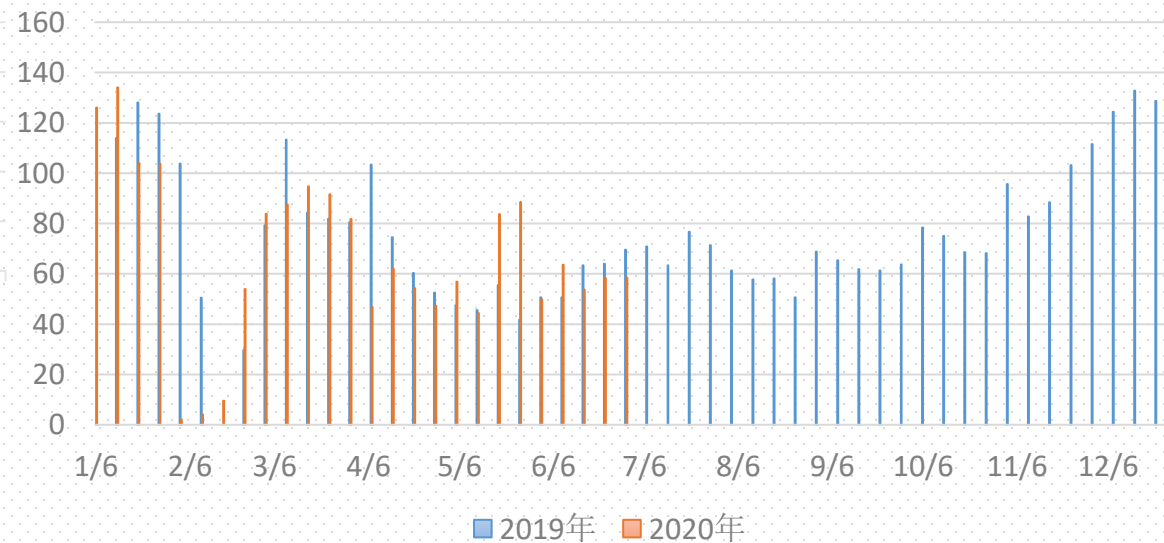


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工收购量

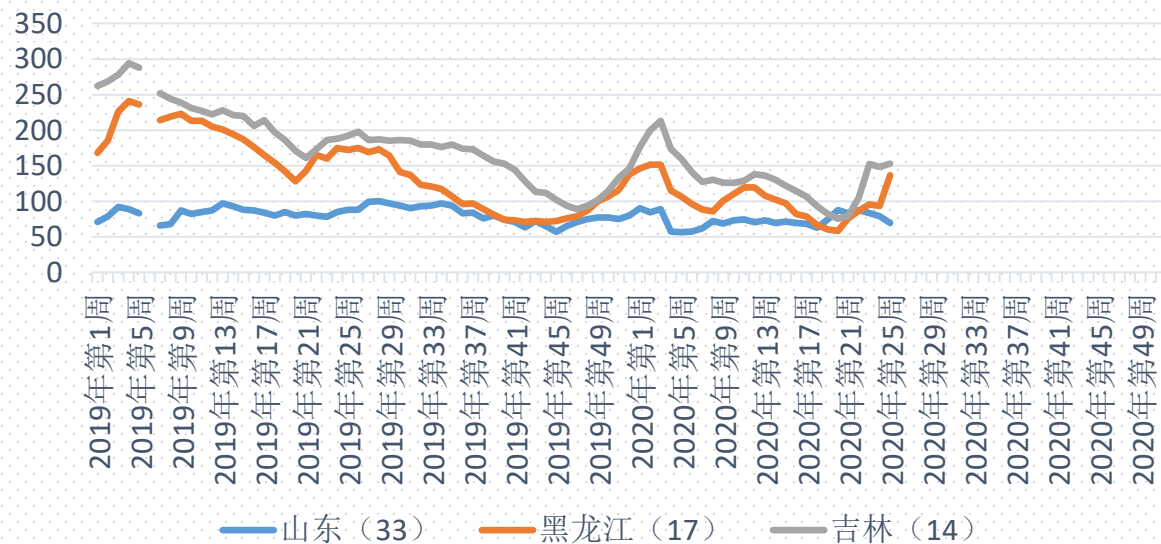


全国深加工收购量

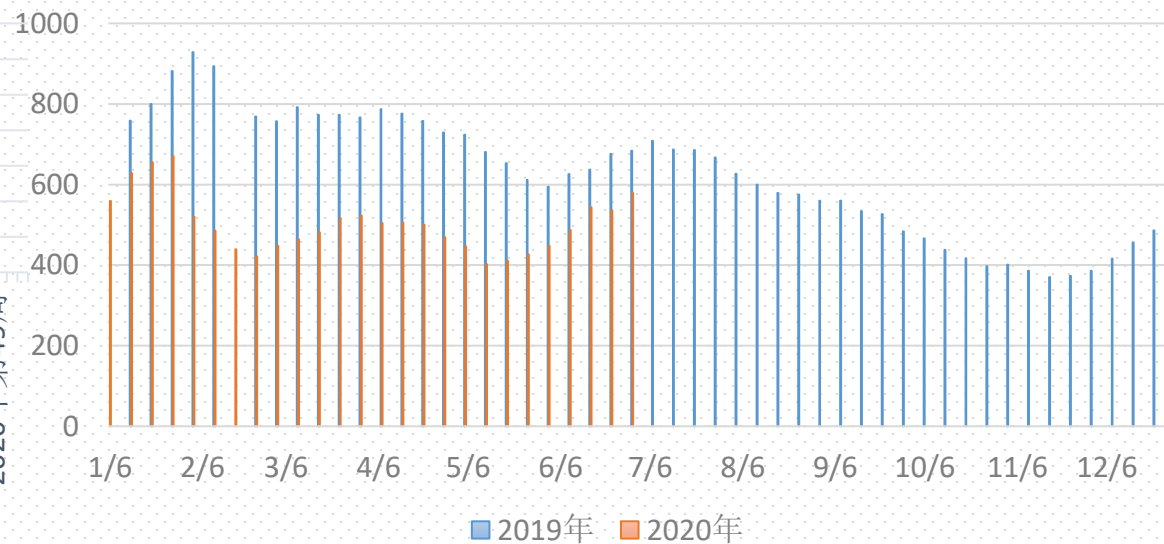


▶ 玉米基本面主要数据一览

深加工库存量

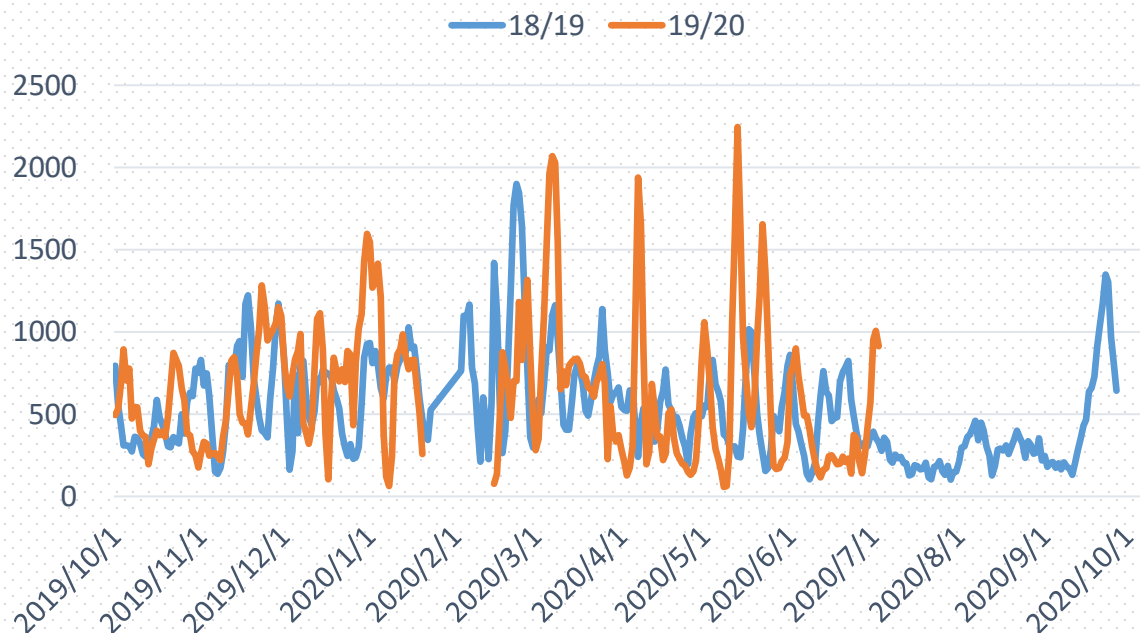


全国深加工库存量



▶ 玉米基本面主要数据一览

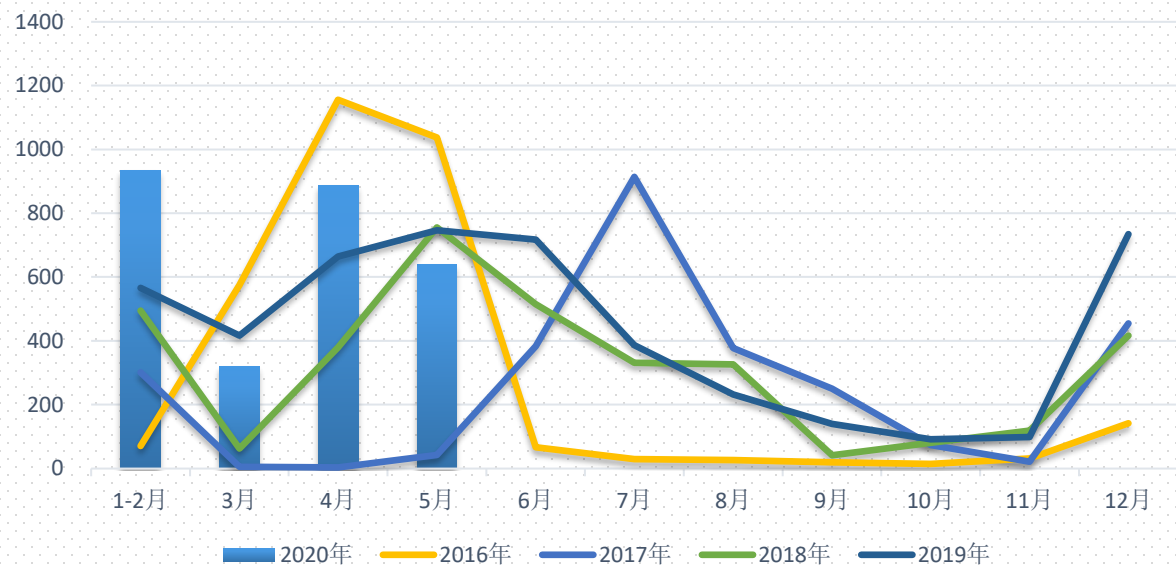
山东企业到货



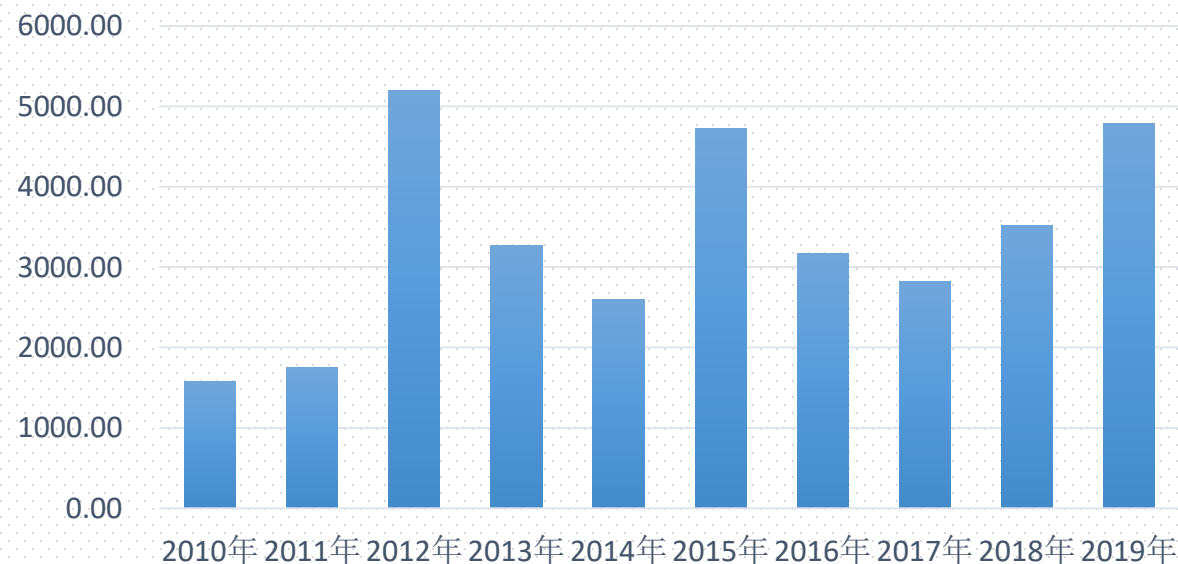
企业	7月4日	7月5日	对比/分
昌乐盛泰药业	1.149	1.149	0
诸城源发生物	1.140	1.140	0
寿光金玉米	1.147	1.147	0
山东天力	1.147	1.147	0
诸城兴贸	1.140	1.140	0
寿光晨鸣	1.144	1.144	0
昌乐英轩	1.135	1.135	0
成武大地	1.145	1.145	0
邹平西王集团	1.160	1.160	0
邹平容海（华义）	1.165	1.165	0
惠民春晖	1.150	1.150	0
博兴香驰健源	1.100	1.100	0
滨州金汇	1.110	1.110	0
乐陵中谷	1.125	1.125	0
禹城保龄宝	1.130	1.130	0
平原福洋生物	1.130	1.130	0
临清德能金玉米	1.133	1.133	0
聊城希杰	1.080	1.080	0
青援	1.135	1.135	0
鲁洲	1.140	1.140	0
沂水大地	1.130	1.130	0
七星柠檬科技	1.110	1.110	0
肥城福宽	1.130	1.125	-0.5
东平祥瑞药业	1.167	1.167	0
山东米能	1.177	1.177	0
金禾博源	1.090	1.090	0
滕州恒仁	1.160	1.160	0

主要谷物进口

分月玉米进口量（千吨）

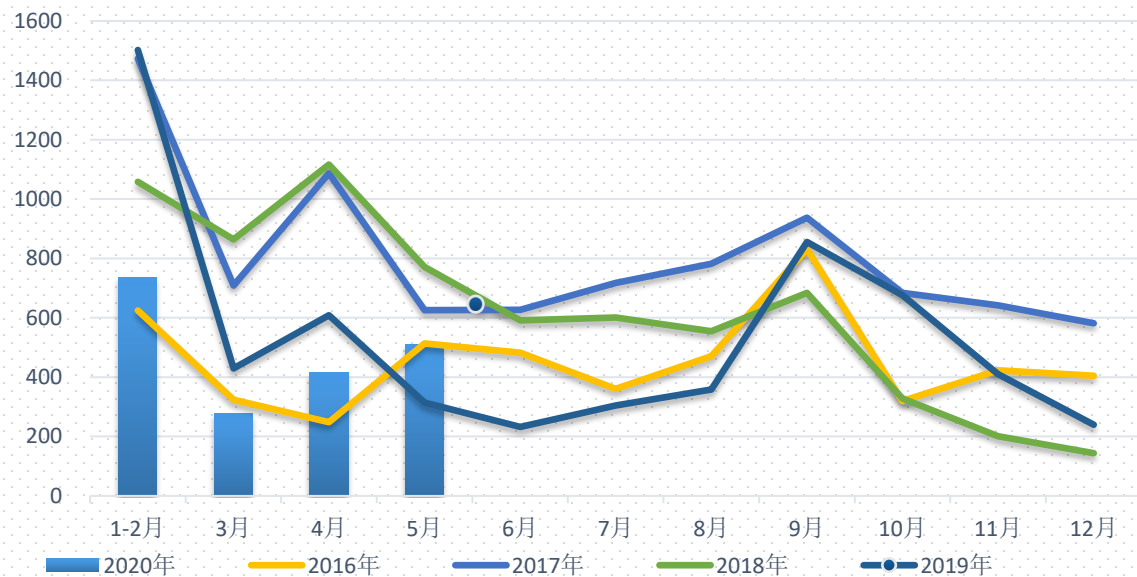


年度玉米进口量（千吨）

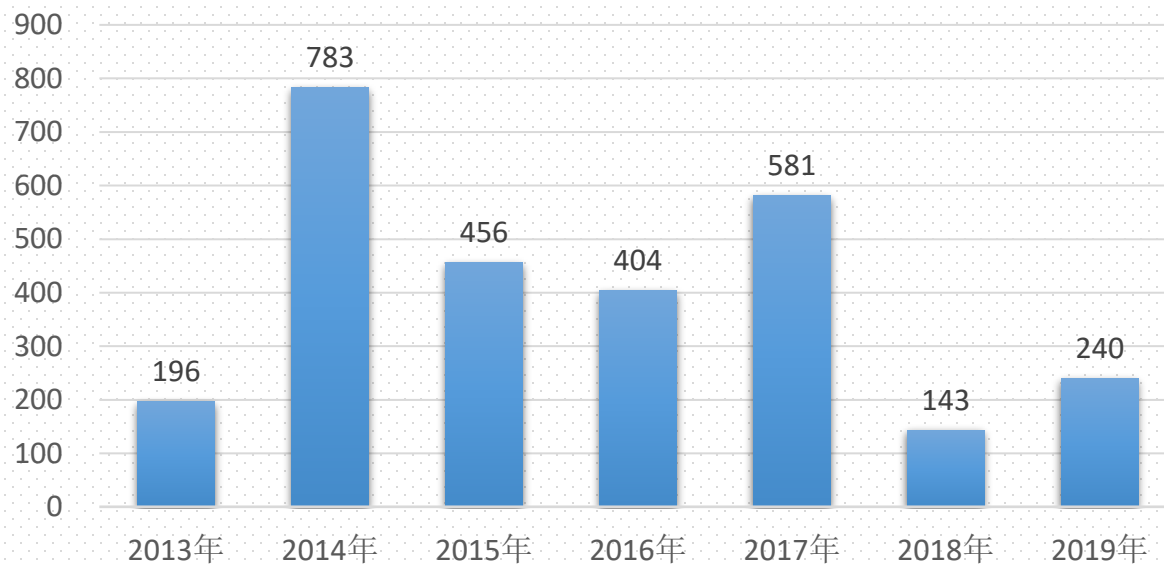


主要谷物进口

分月大麦进口量（千吨）

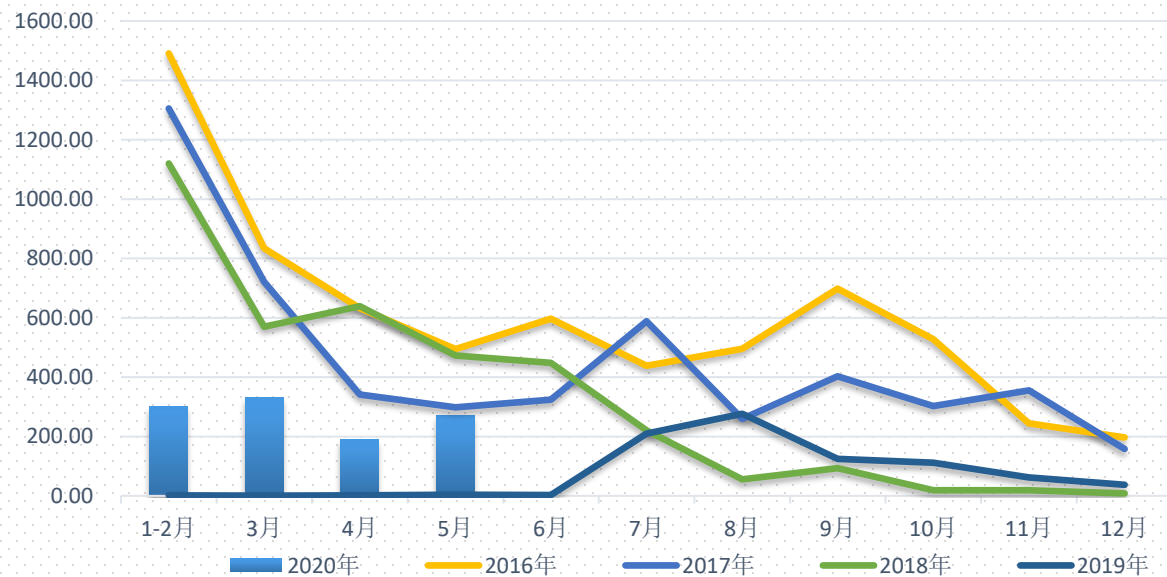


年度大麦进口量（千吨）

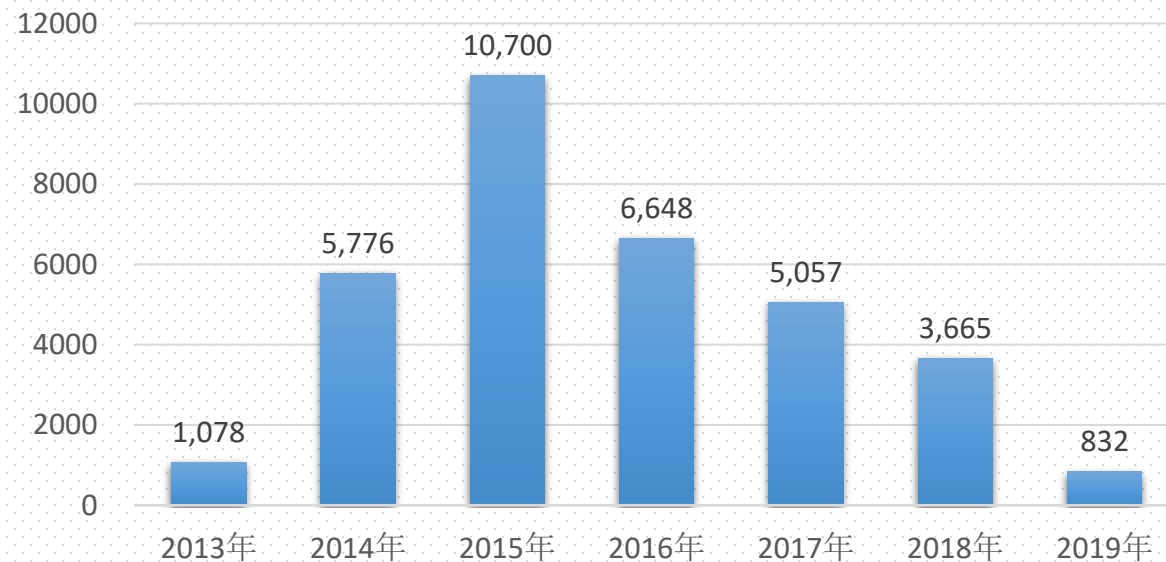


主要谷物进口

分月高粱进口量（千吨）

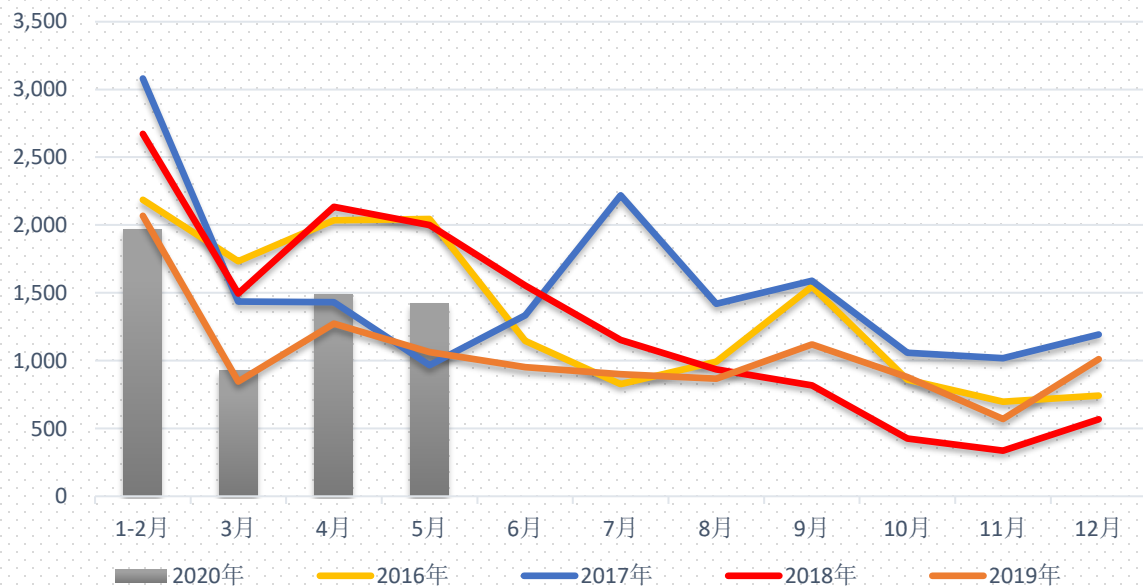


年度高粱进口量（千吨）

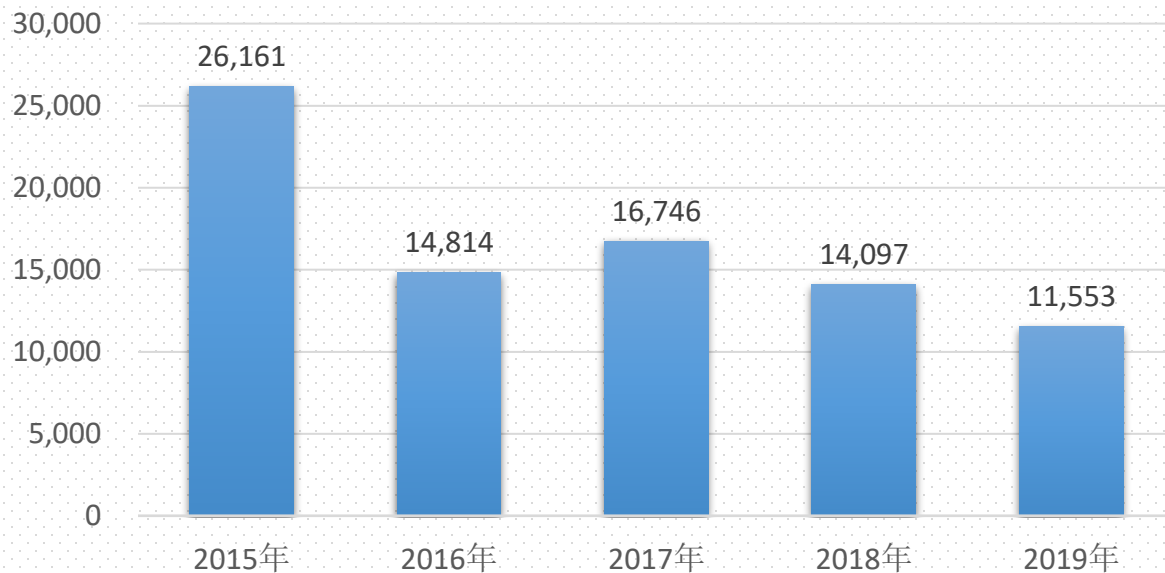


▶ 主要谷物进口

玉米、高粱、大麦月度进口



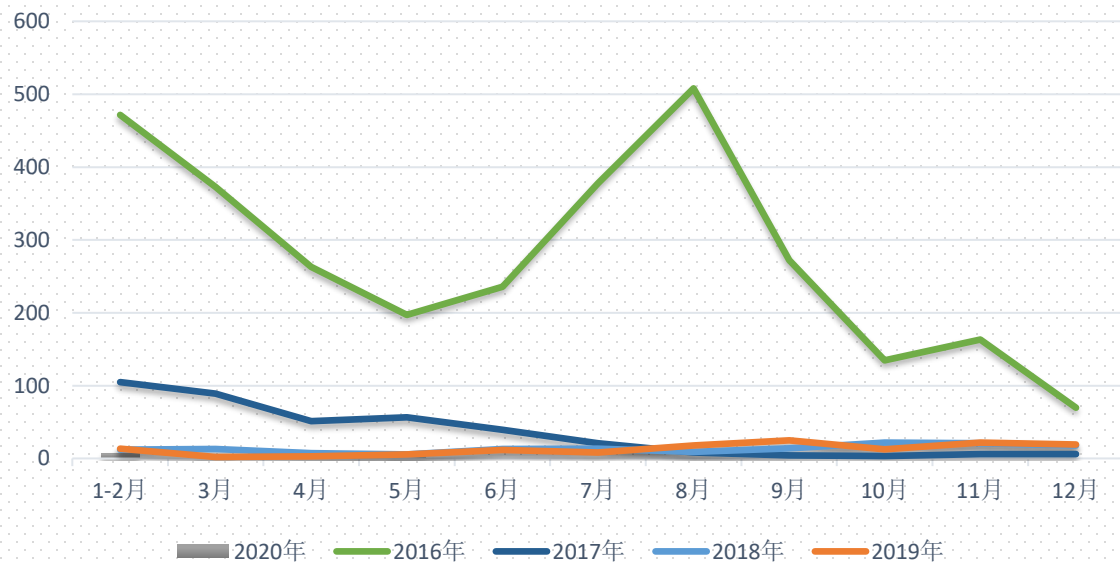
三大谷物年度进口量（千吨）



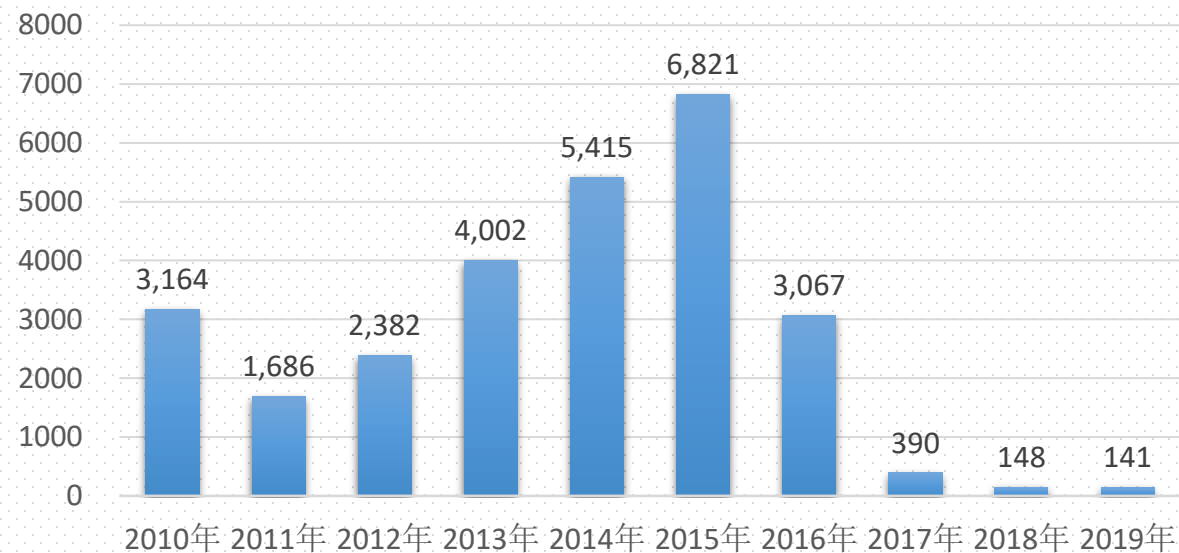
根据船期，4-6月有约210万吨左右的玉米装往中国。大麦高粱约180万吨。

主要谷物进口

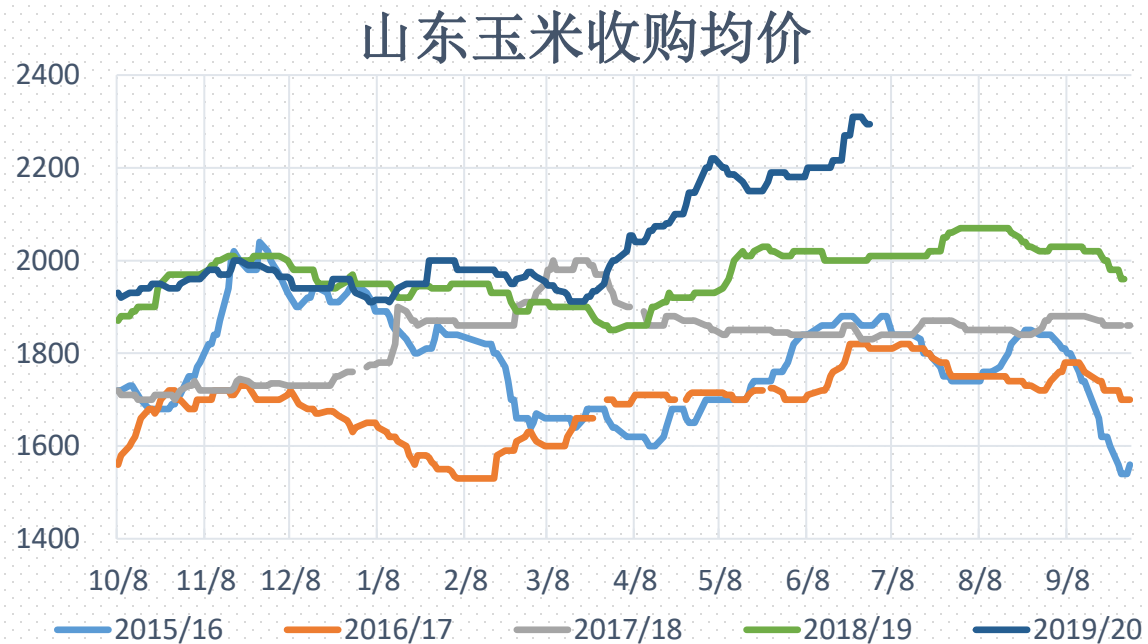
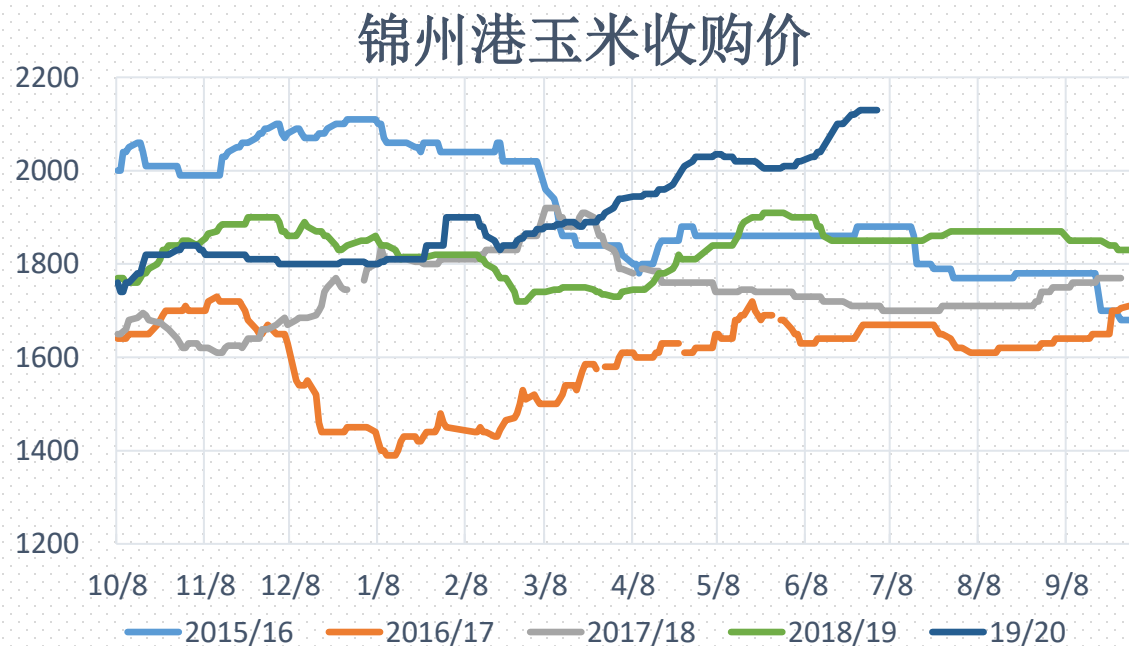
分月DDGS进口（千吨）



DDGS年度进口量（千吨）

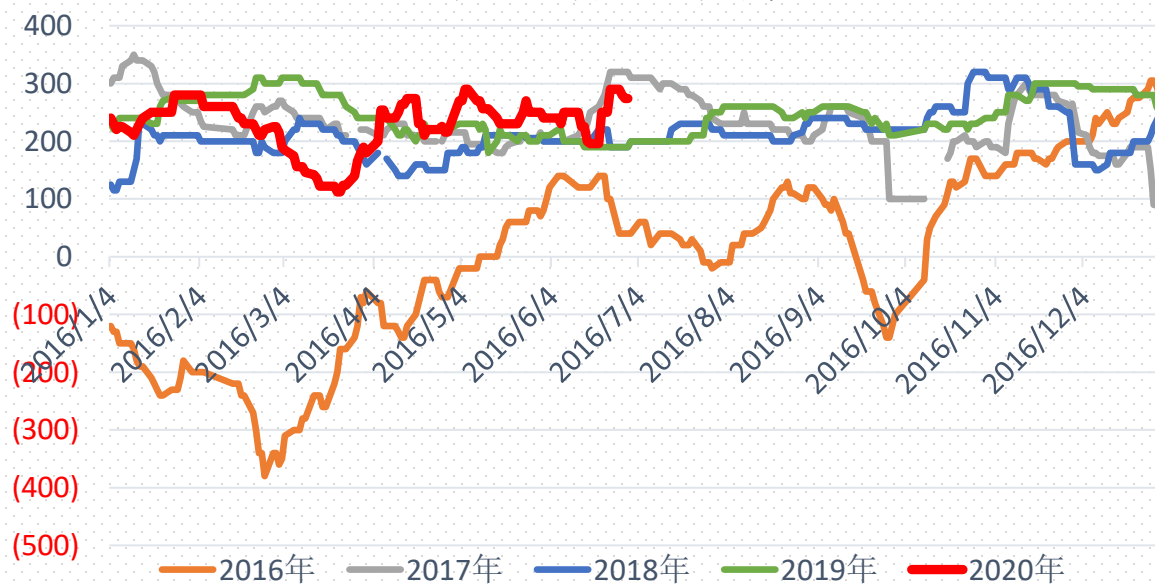


玉米价格走势

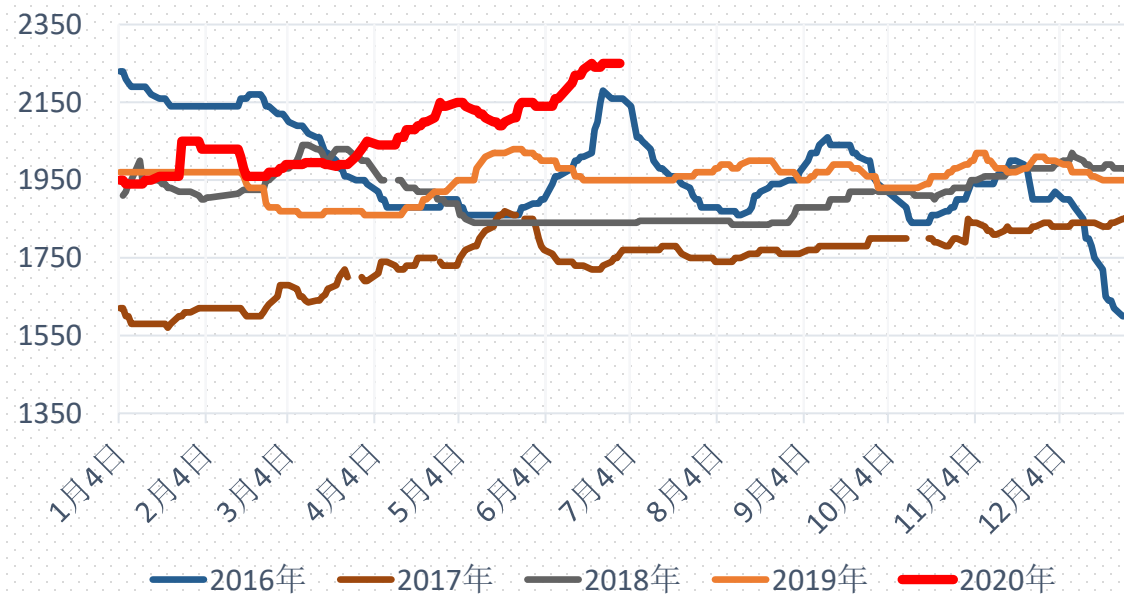


玉米价格走势

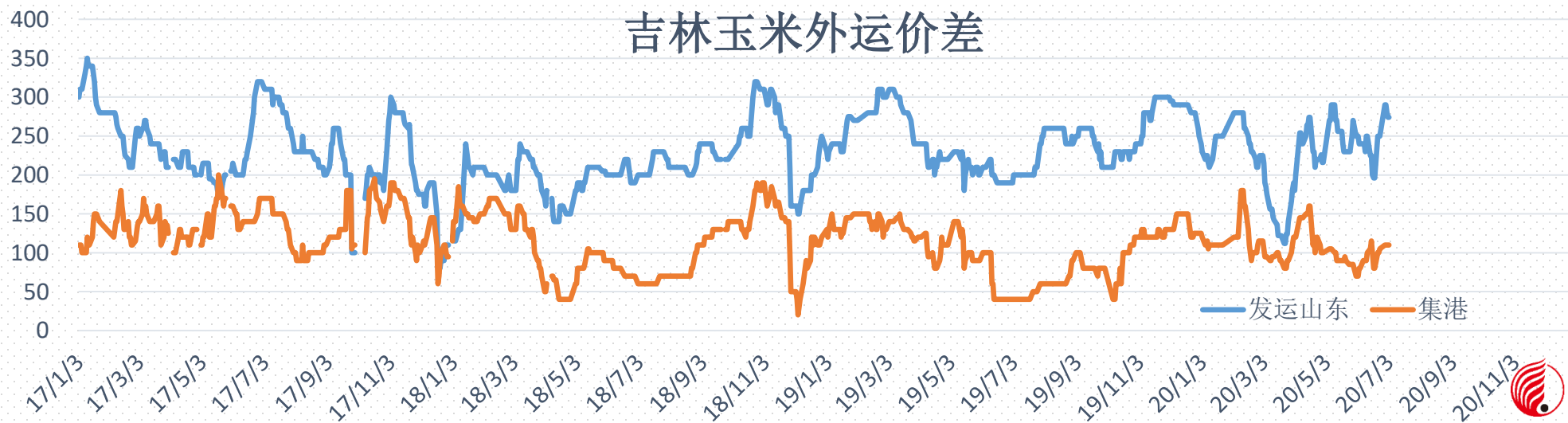
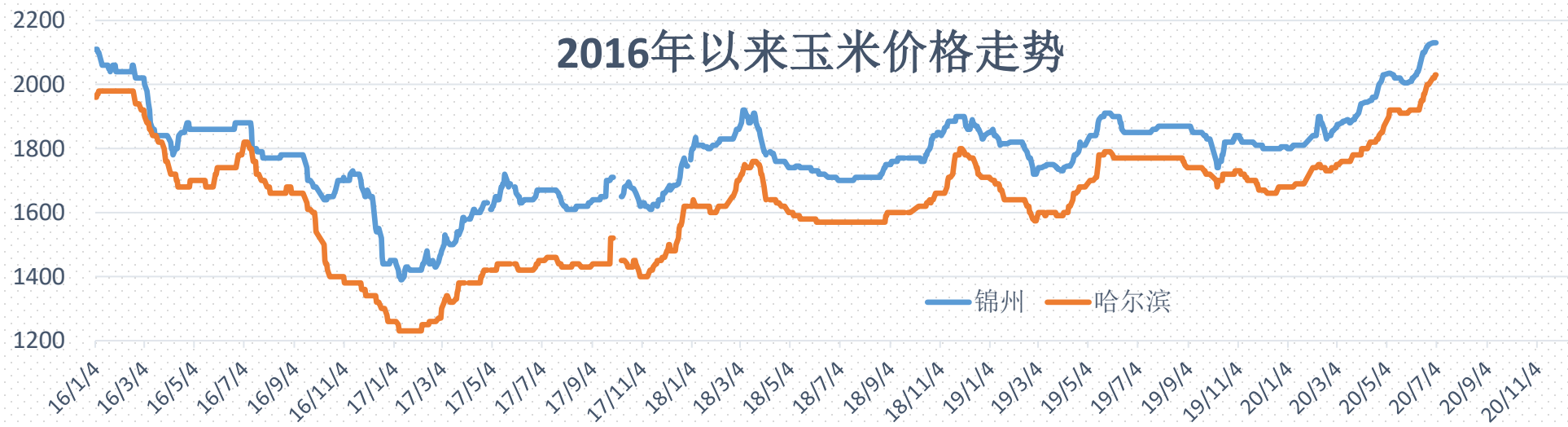
山东-吉林玉米价差



广州港口玉米现货价格

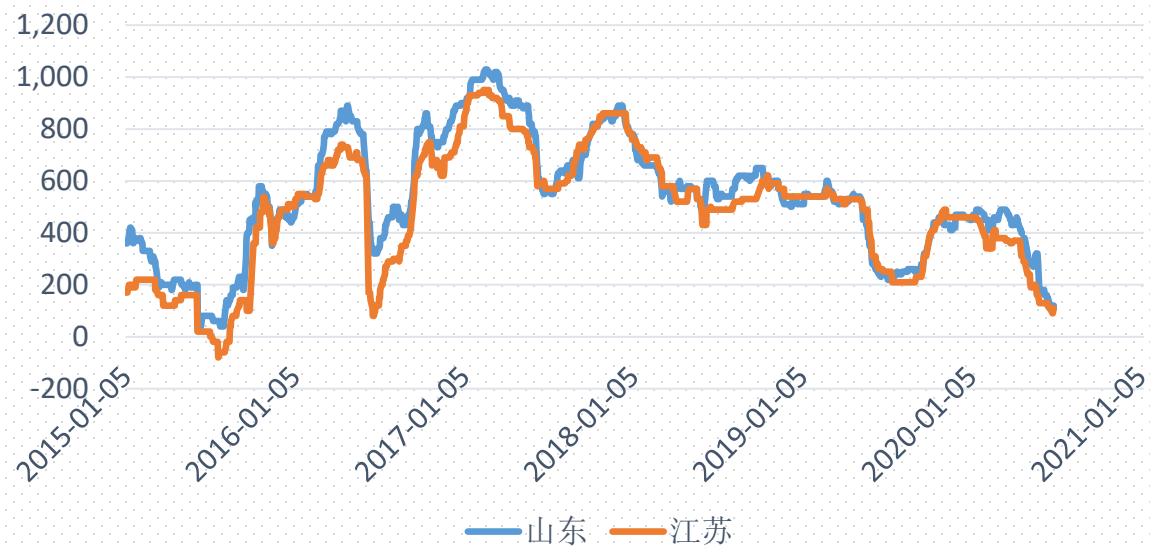


玉米价格走势

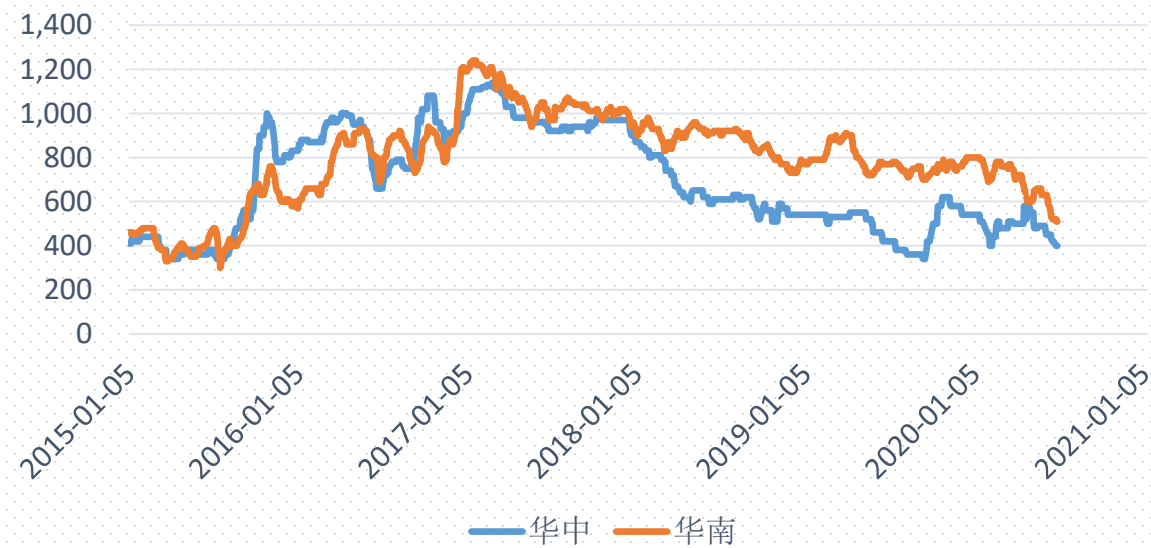


▶ 玉米价格走势

小麦-玉米价差

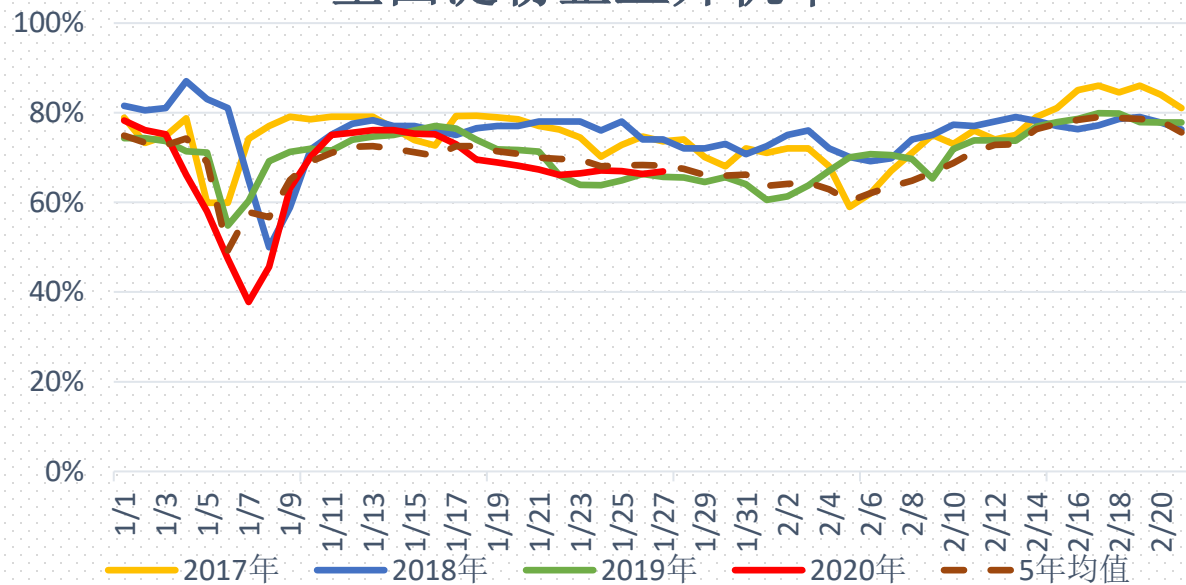


中晚籼稻-玉米价差

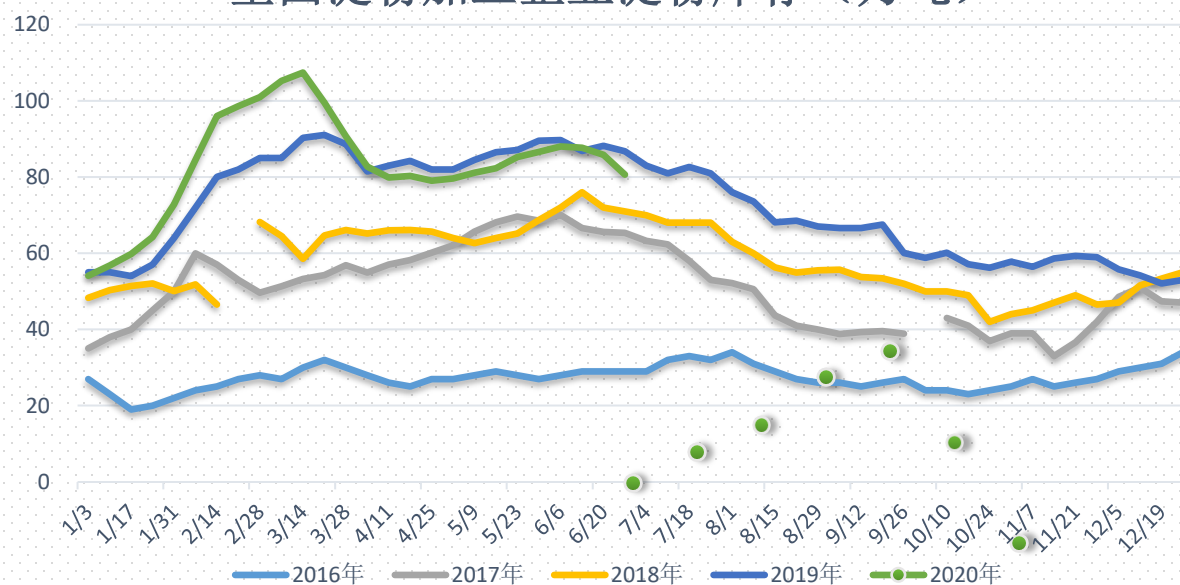


淀粉基本面主要数据一览

全国淀粉企业开机率

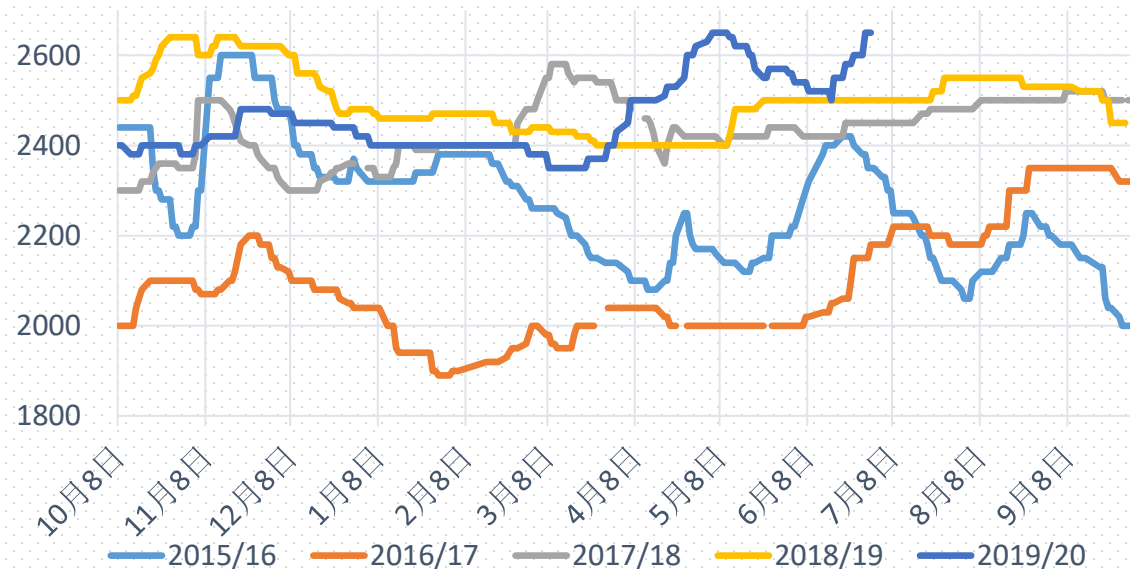


全国淀粉加工企业淀粉库存（万吨）

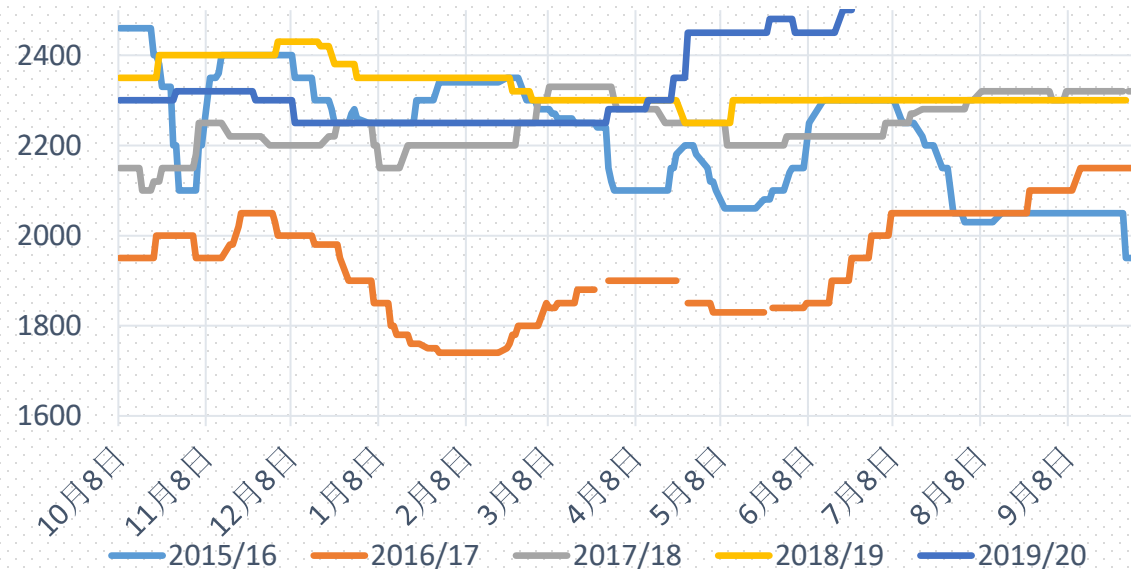


淀粉及副产品价格走势

山东淀粉出厂报价

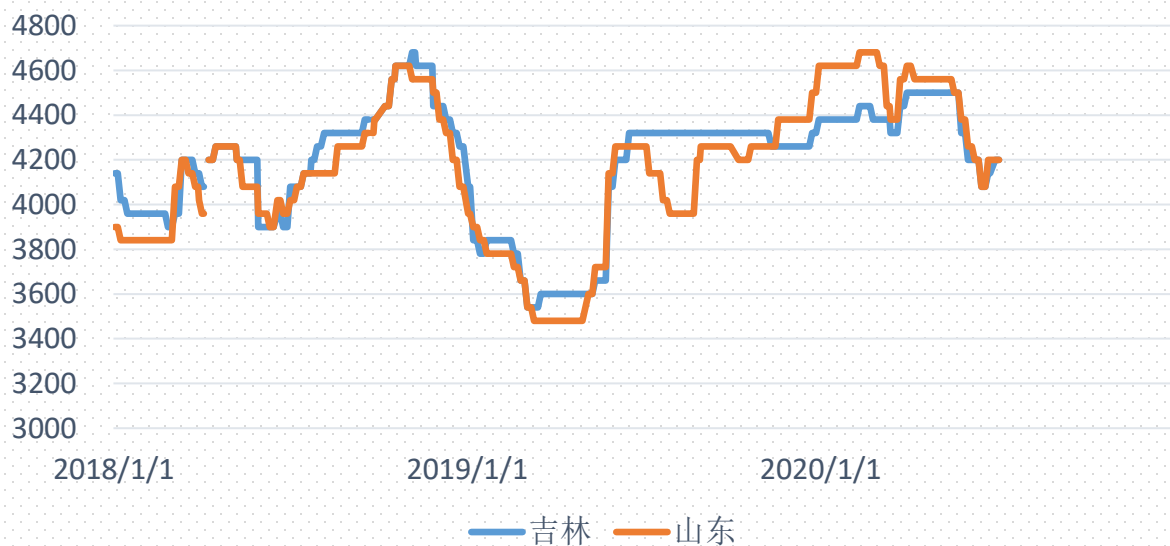


吉林淀粉出厂报价

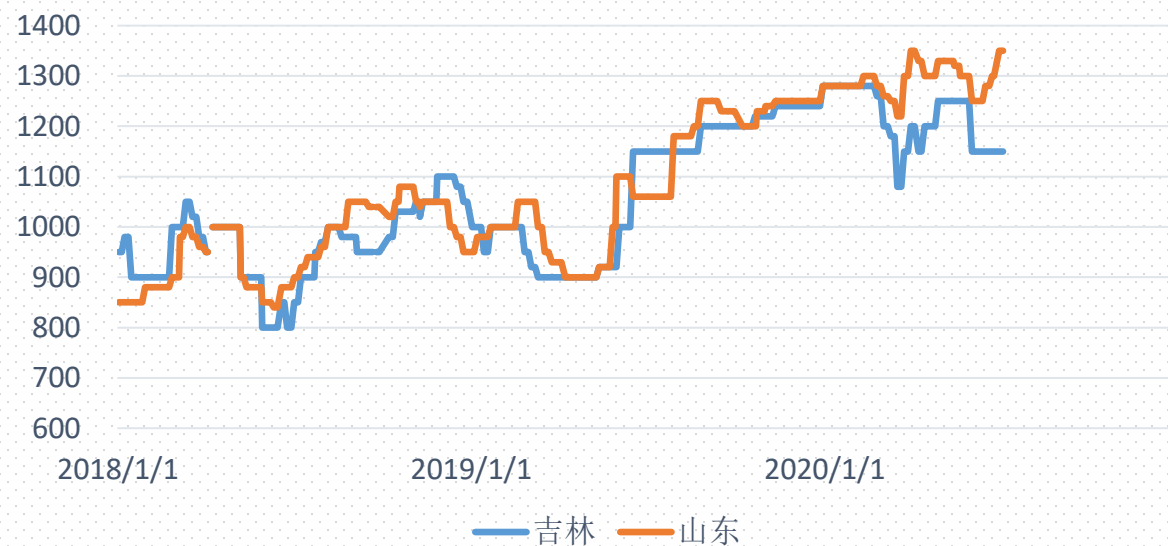


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米蛋白粉价格走势

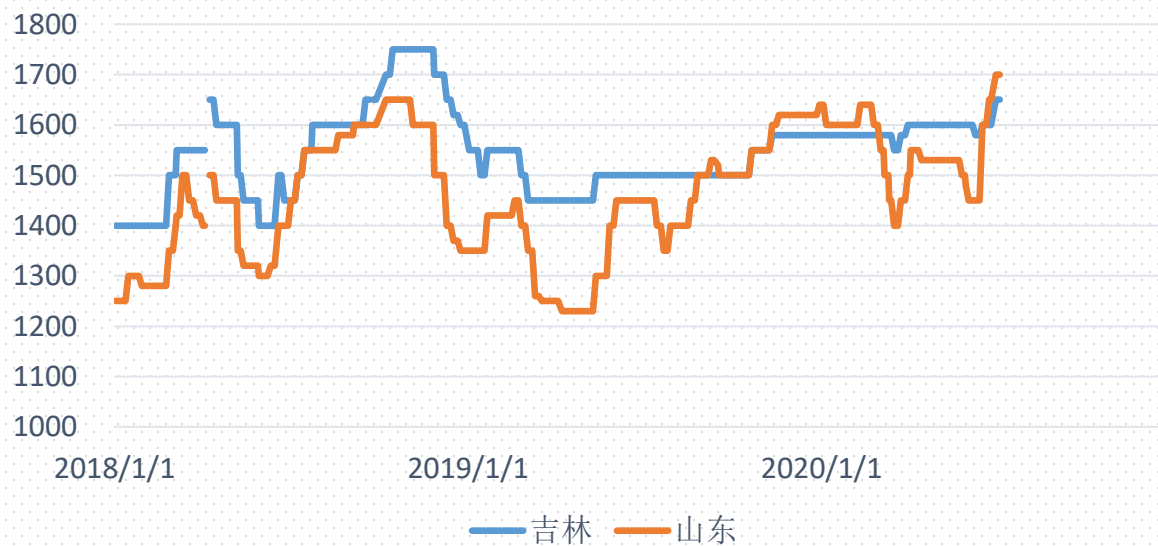


主产区玉米纤维价格走势

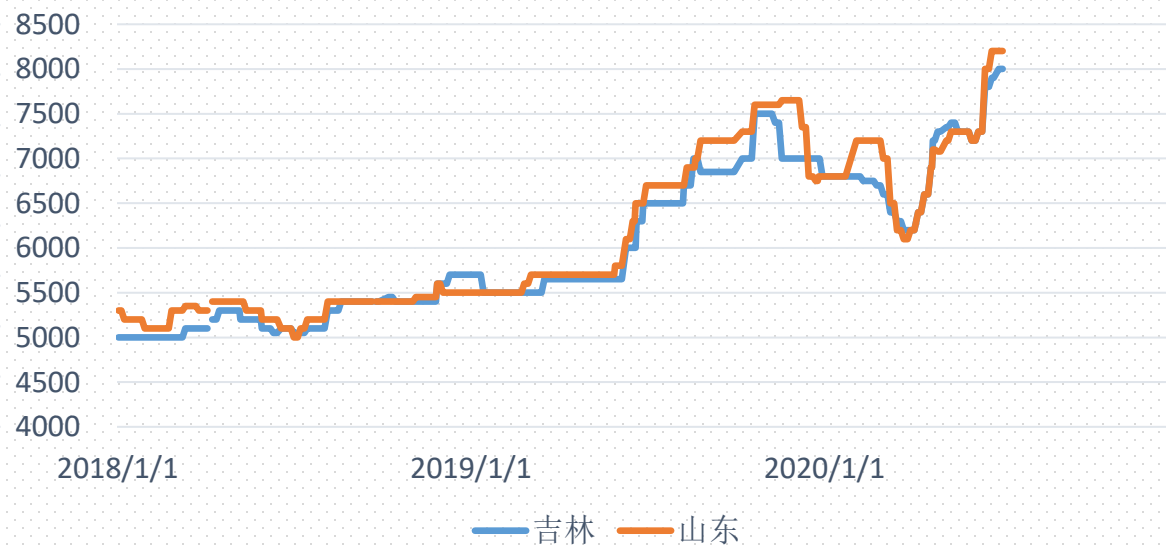


▶ 淀粉及副产品价格走势

主产区玉米胚芽粕价格走势



主产区玉米毛油价格走势

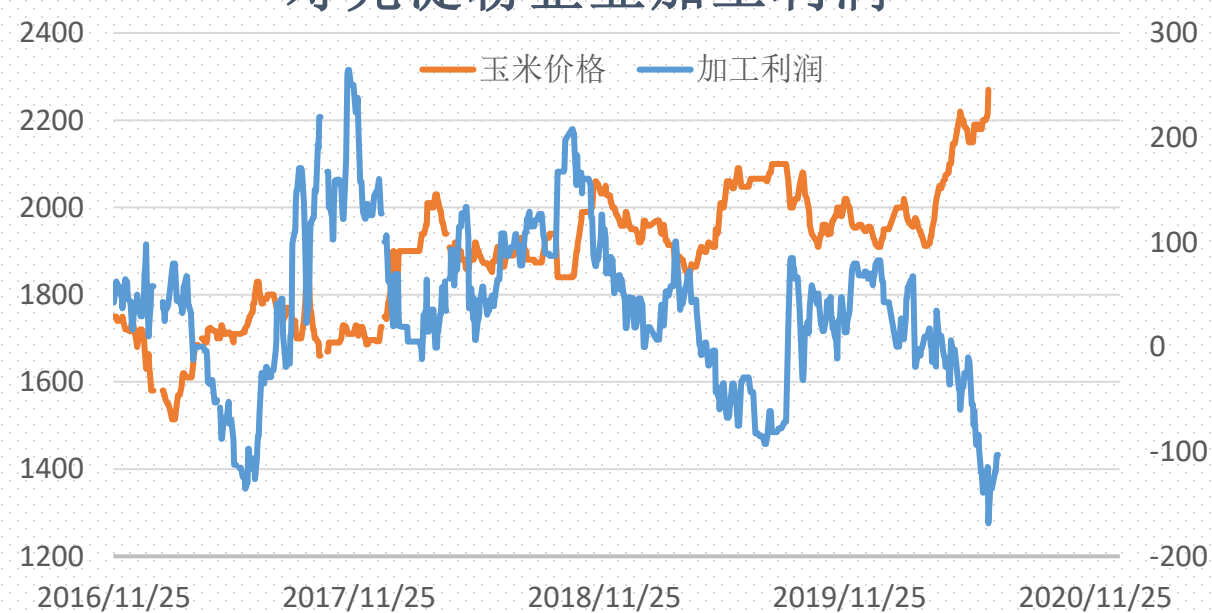


淀粉加工利润

山东淀粉现货加工利润

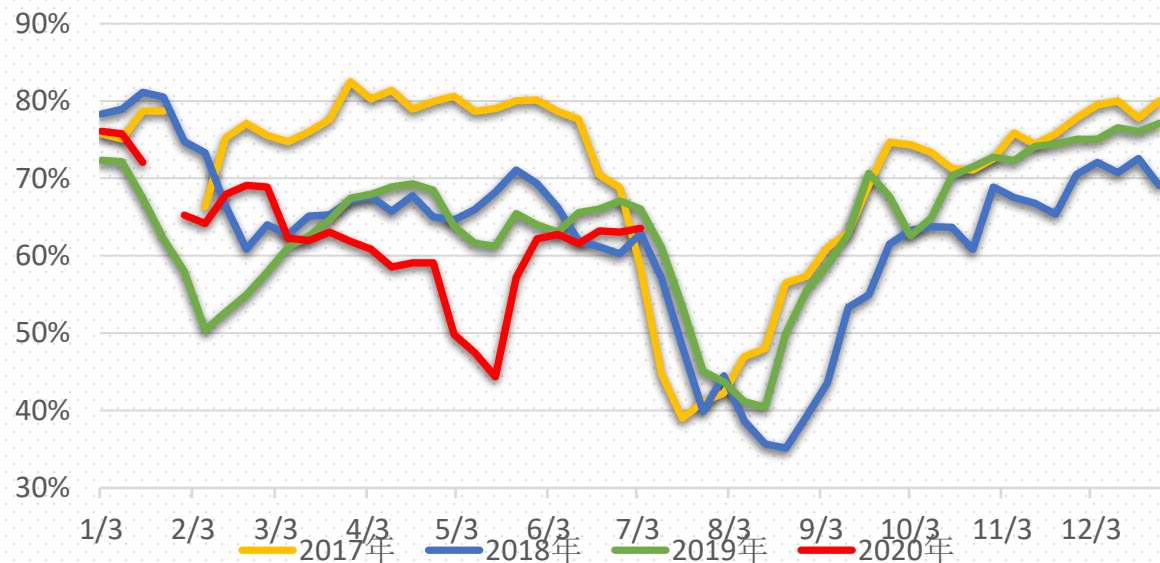


寿光淀粉企业加工利润

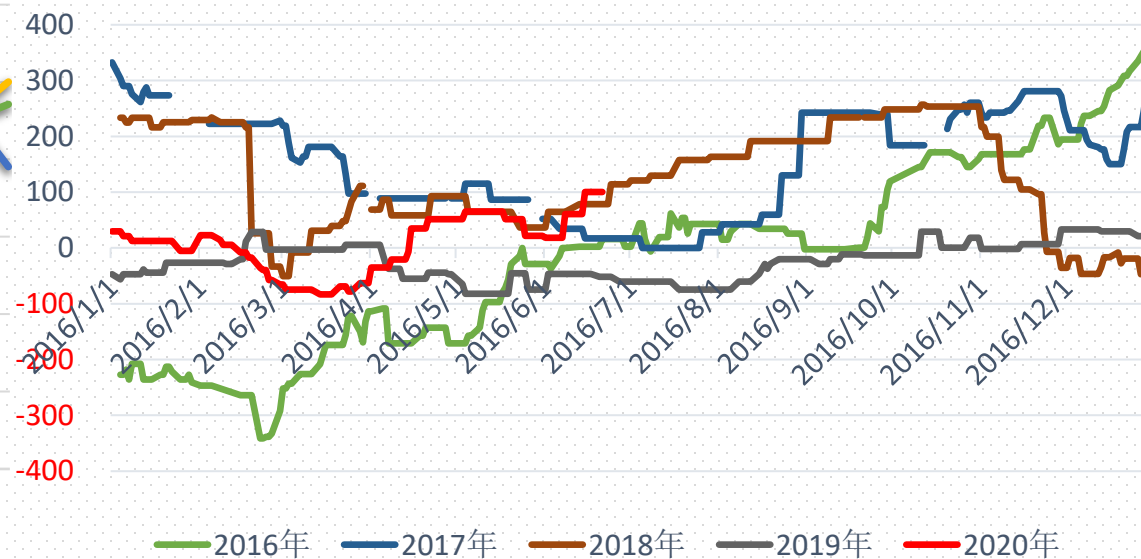


酒精行业数据

酒精企业开机率

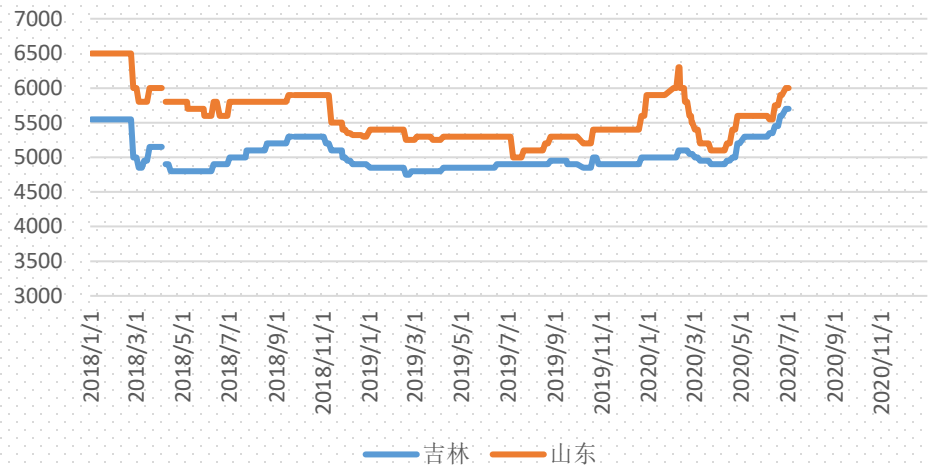


吉林酒精利润季节性 (元/吨玉米)

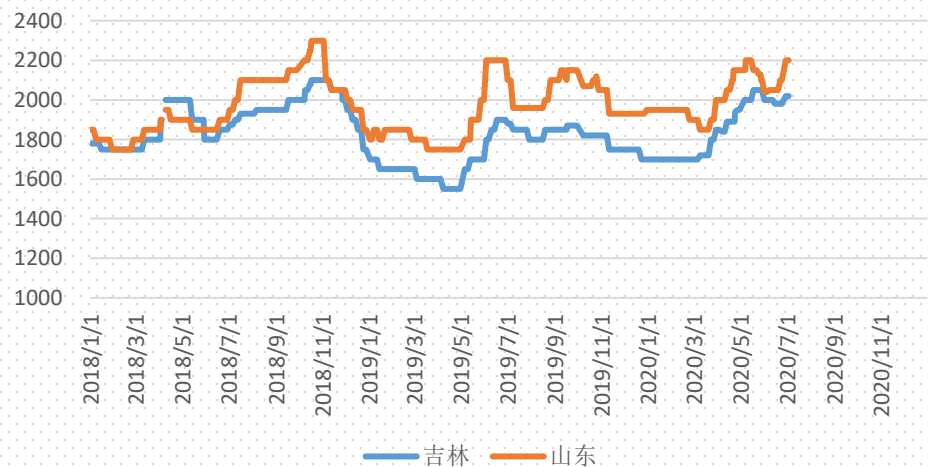


酒精行业数据

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：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。

本周观点：跟上周预期差不多，拍卖溢价出现反弹，市场的看涨情绪很难压下来。已经成交2400万吨，平均溢价在200以上，除了说明贸易商接货的意愿之强，还有一个原因恐怕是不能让现货价格掉下来，这样不光接拍的粮要赔钱，手上已有的库存也会贬值。去年的时候也探究过5月份的时候贸易商有多少粮，因为过于分散没法说清楚，今年恐怕也不少。短期内不想追高，20/21年度看起来除了进口都无法明显扭转趋紧的预期，但者也不意味着会一直涨下去。做空需要更明确的驱动，观望为主。

WASHINGTON, July 2, 2020—Private exporters reported to the U.S. Department of Agriculture the following activity:

- Export sales of 202,000 metric tons of corn for delivery to China during the 2020/2021 marketing year; and
- Export sales of 126,000 metric tons of soybeans for delivery to China during the 2020/2021 marketing year.

The marketing year for corn and soybeans began Sept. 1.

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365