



# 玉米&淀粉周报 (2020.07.26)

产业投资部 孙超

# 一周市场概况

项目 (数据截至周五)	本月	上月	环比变化	四周走势	
<b>1. 现货价格</b>					
东北港口	玉米收购价	2230	2160	3.2%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	2420	2354	2.8%	
广东港口	国产玉米分销价	2420	2320	4.3%	
	进口大麦分销价	2040	2010	1.5%	
	进口高粱分销价	2130	2100	1.4%	
淀粉出厂价	吉林主流	2650	2600	1.9%	
	山东主流	2780	2750	1.1%	
淀粉加工利润	吉林	122	130	-6.2%	
	山东	-60	-52	-15.4%	
<b>2. 期货价格</b>					
主力价格	玉米2009	2278	2162	5.4%	
	淀粉2009	2662	2513	5.9%	
月差	玉米9-1价差	58	13	-346.2%	
	淀粉9-1价差	75	12	-525.0%	
品种差	淀粉-玉米9月	384	352	9.1%	
<b>3. 库存及物流</b>					
东北港口	玉米库存	191.4	200.5	-4.5%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	0.69	0.79	-12.7%	
广东港口	国产玉米库存	15	19.3	-22.3%	
	进口玉米库存	26.5	30.1	-12.0%	
深加工开机率	淀粉开机率	62.45%	63.85%	-2.2%	
	酒精开机率	46.73%	54.77%	-14.7%	
淀粉库存	山东企业	11.64	13.74	-15.3%	
	东北企业	40.24	42	-4.2%	

- ◆ **拍卖溢价再创新高，带动期现货价格：**周四拍卖溢价再次提高80元/吨，吉林2015年二等成交均价达到2080，较上周上涨83，溢价幅度高达23%。市场看涨情绪继续升级，除山东外，广东也开始加速上涨。山东春玉米、夏玉米都将在未来2-3个月上市；而广东进口谷物到港高峰结束，新粮补充供应要到10月下旬11月初，后期广东很可能领涨市场。
- ◆ **淀粉继续跟涨，库存开机率双双下降：**淀粉企业季节性降开机+利润差抑制开机，玉米价格屡创新高刺激下游淀粉采购，淀粉库存加速下降。目前淀粉库存68万吨，同比降18%，与春节后高峰相比降36%。
- ◆ **盘面周度涨幅近5%，玉米再创新高：**拍卖溢价加速上涨，再次带动盘面一波快速上涨。以本周拍卖均价计算，吉林15年二等粮出库成本2190，集港成本2336，发运南方成本接近2500，高于现货价格80-100。而且本周拍卖的出库期已经到9月底，临近新粮上市，看看贸易商如何消化高价粮源。市场看涨情绪高涨，可能投放超期水稻、小麦等利空消息都被忽略。再加上中美关系紧张，进口预期下降，也助涨趋紧预期。目前玉米价格已处高位，谨慎操作。

## ▶ 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30日 (星期四)	玉米	400	2014年: 黑龙江9 2015年: 内蒙古63、辽宁30、吉林99、黑龙江199	以实际清单为准

### 中储粮网一次性储备玉米

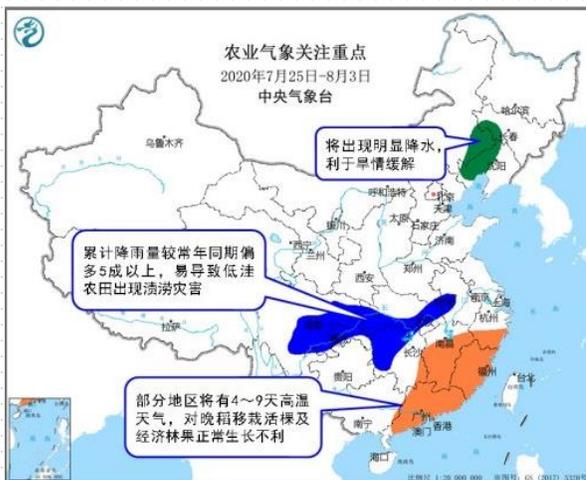
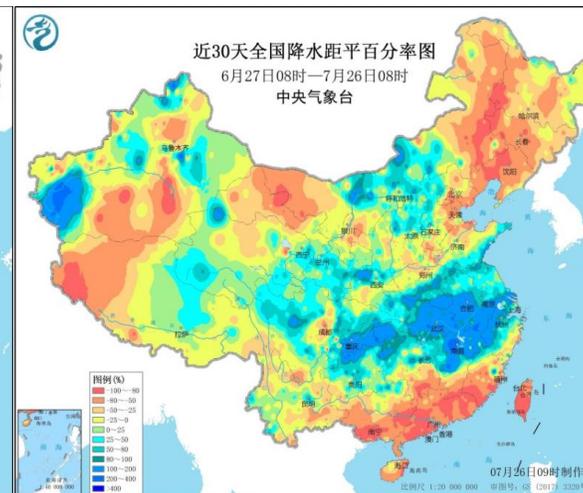
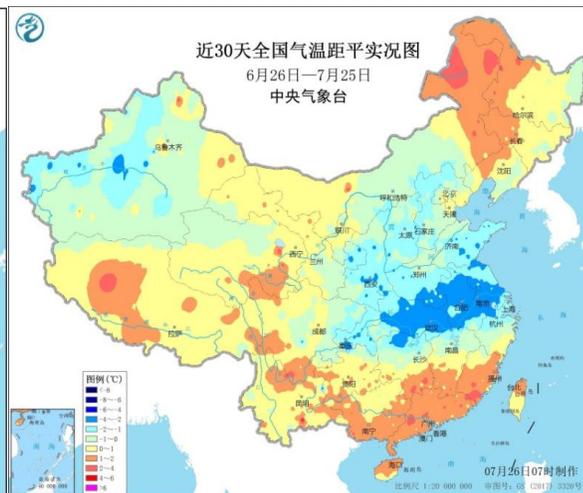
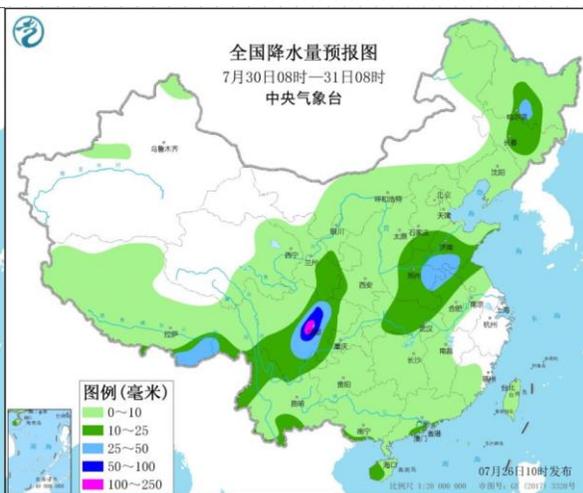
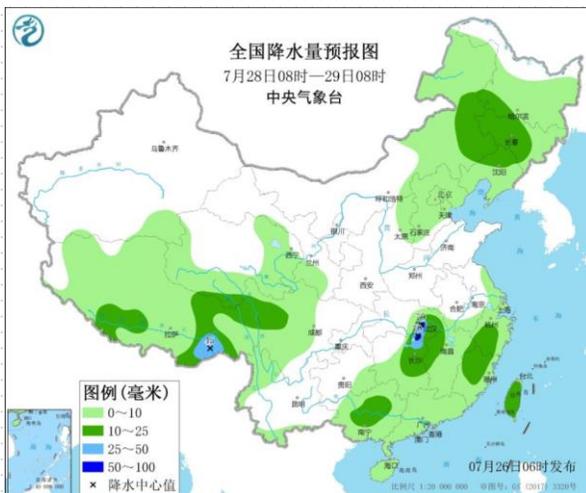
时间	省份	投放	成交	成交率
第一周		67.7609	41.6729	61%
第二周		43.0278	37.6542	88%
第三周		96.5592	85.1813	88%
第四周		161.4712	160.597	99%
第五周		193.6321	186.333	96%
第六周		119.9504	110.211	92%
第七周		49.449	45.5098	92%
第八周		25.4056	24.0955	95%
第九周		18.9718	18.9718	100%

## ▶ 市场新闻

**夏粮收购进度：**截至7月15日，主产区小麦累计收购3432.9万吨，同比减少420.9万吨，其中：河北收购269.6万吨，同比减少17.8万吨；江苏收购893.6万吨，同比减少15.6万吨；安徽收购488.3万吨，同比减少176.8万吨；山东收购525.8万吨，同比减少51.3万吨；河南收购734.4万吨，同比减少209.0万吨；湖北收购119.7万吨，同比增加15.7万吨。累计收购最低收购价小麦453.6万吨。主产区油菜籽累计收购59.5万吨，同比减少0.7万吨。



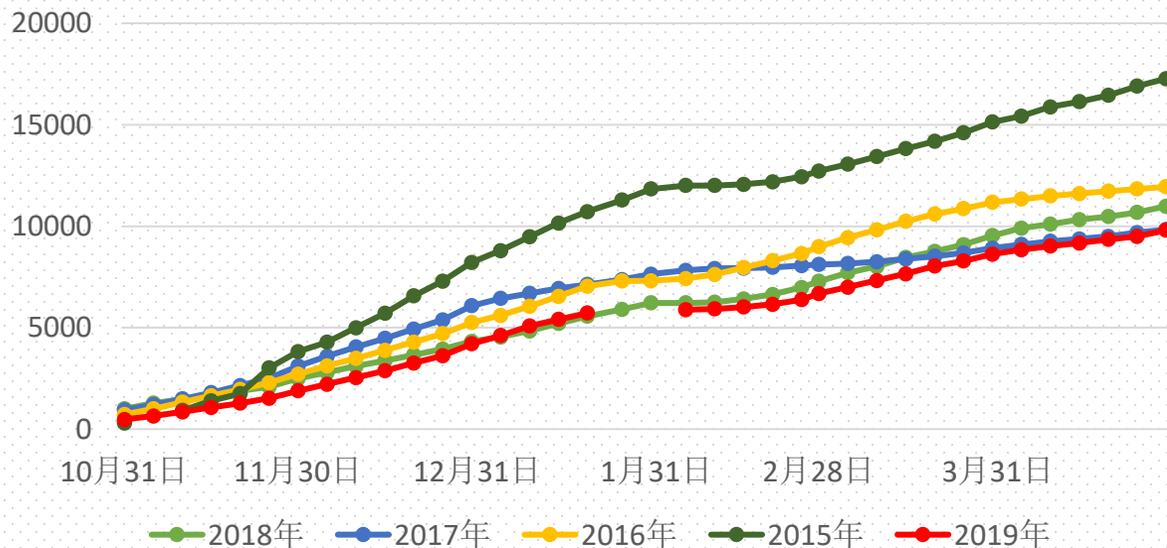
# 全国气象情况



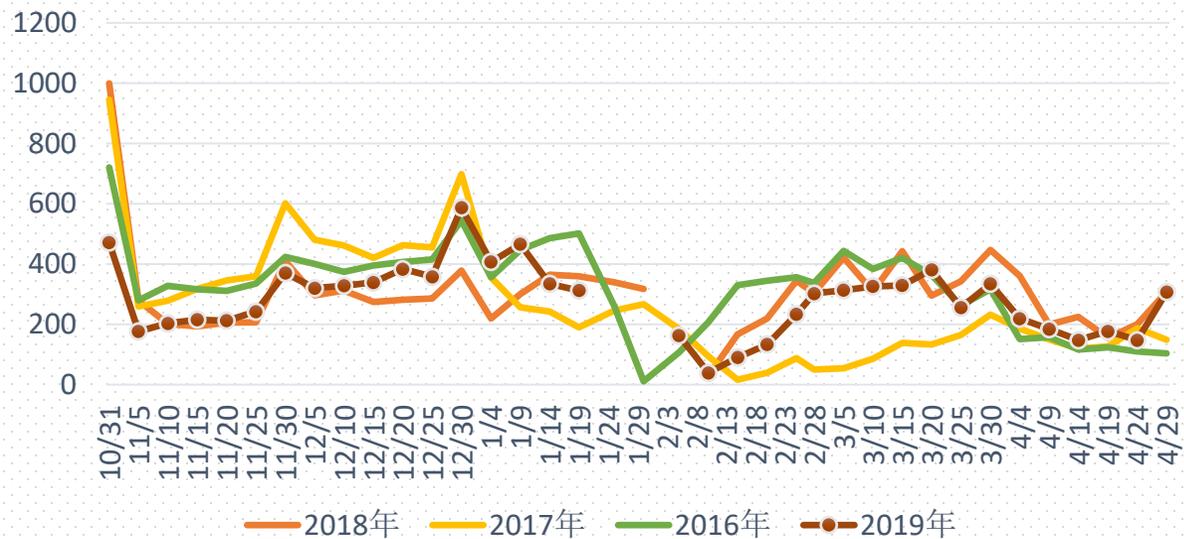
- 东北地区、华北、西北地区春玉米陆续进入抽雄至吐丝期，新疆局地已乳熟；西南地区东部春玉米处于吐丝至乳熟期，局地已成熟。全国春玉米一、二类苗占比分别为32%、67%，一类苗较上周增加2个百分点，二类苗减少2个百分点。
- 本周气温偏高1~3℃，日照偏多3成至1倍，大部地区出现10~30毫米降水，土壤墒情得到补充，温高光足墒情普遍较好，作物生长气象适宜指数整体适宜，利于春玉米和大豆授粉结实以及水稻拔节孕穗。本周辽宁西部和中北部、内蒙古东南部等地仍无有效降水，旱情持续发展，无灌溉条件的坡地玉米出现萎蔫，发育期延迟，影响玉米正常生长。预计未来10天，北方主要农区将出现明显降雨，其中华北南部、东北地区东部等地累计雨量达30~80毫米，西北地区东南部、黄淮西部降雨量有50~80毫米，降水利于土壤增墒蓄墒，对春播作物产量形成和夏种作物苗期旺盛生长有利。辽宁西部和中北部、山西西北部等地土壤缺墒将得到缓解，利于春玉米和大豆授粉结实，也利于一季稻拔节孕穗。

# 国粮局收购进度

## 国粮局玉米收购量统计



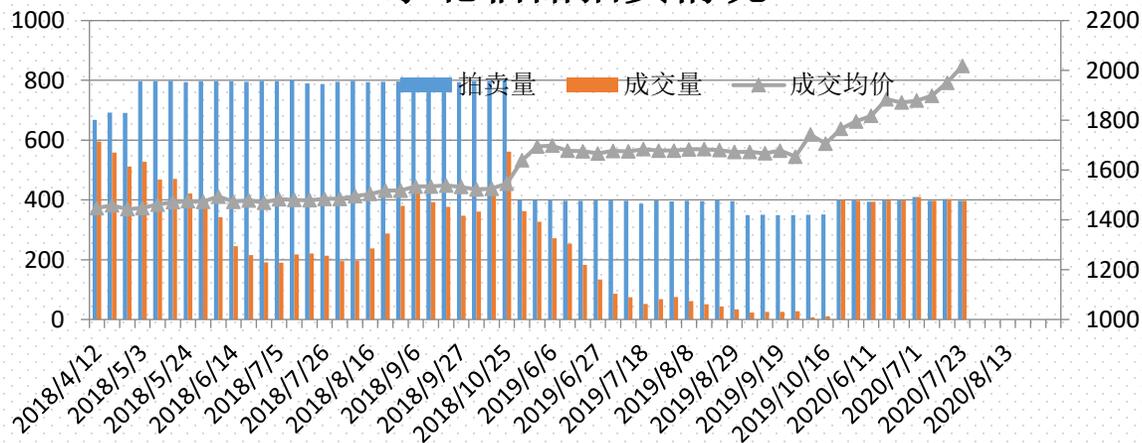
## 玉米5日收购量



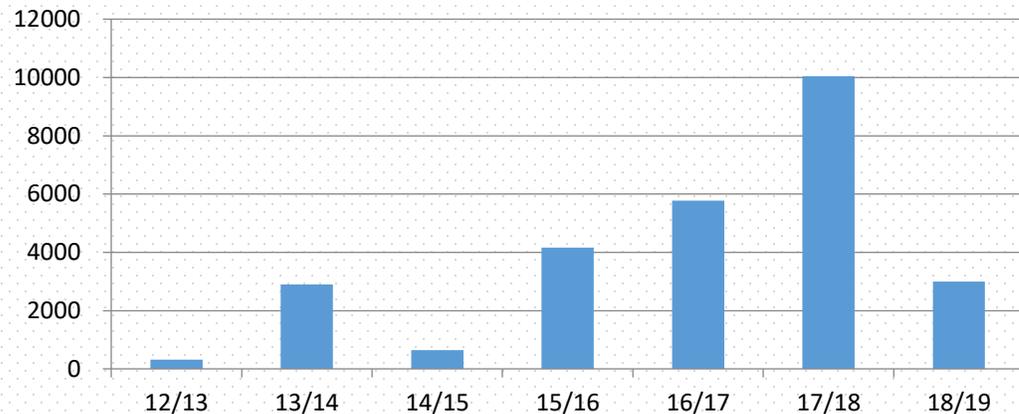
- 截至4月30日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9802万吨，同比减少1184万吨。

# 临储拍卖

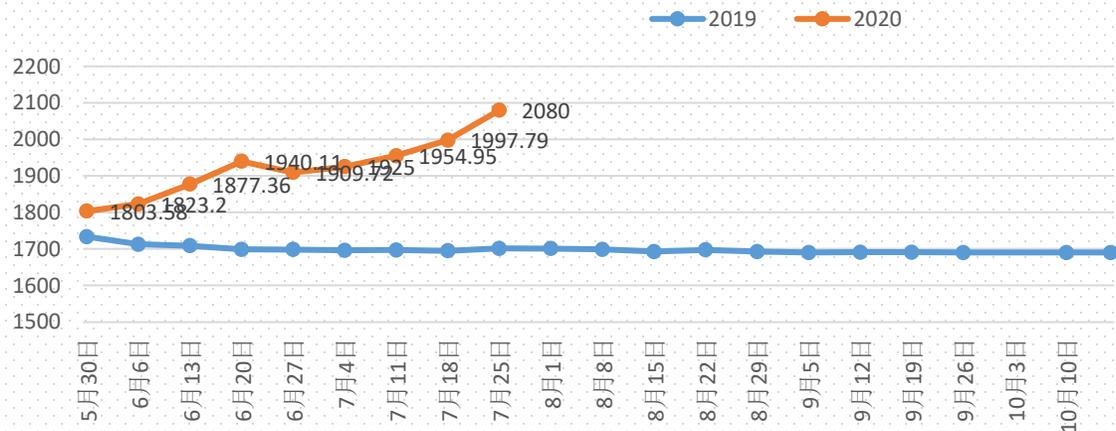
## 东北临储拍卖情况



## 历年临储拍卖成交



## 吉林2015年二等玉米临储成交均价

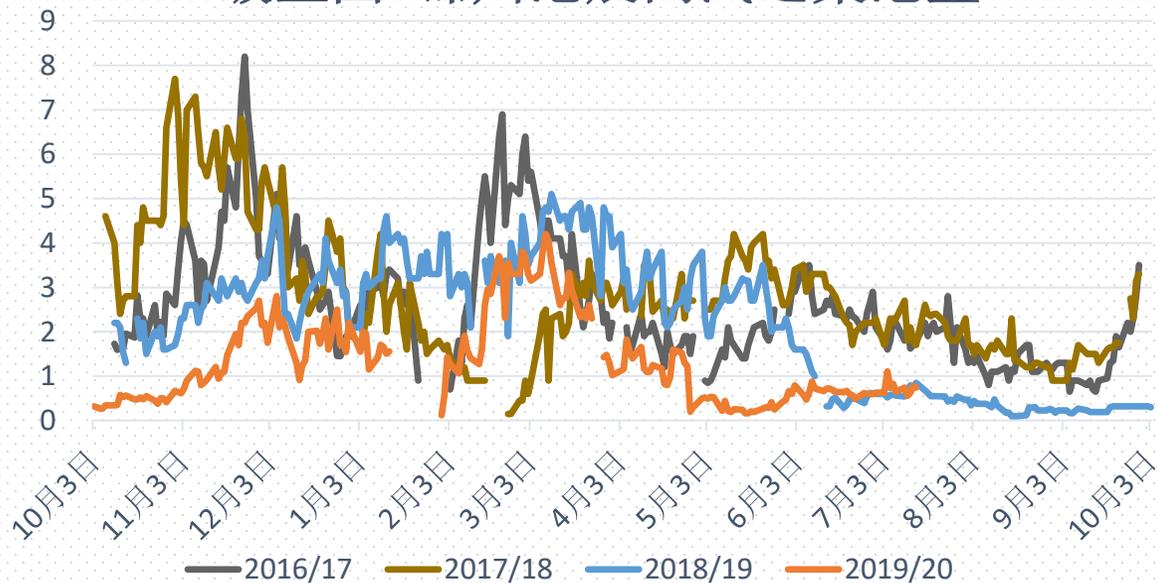


## 玉米期末临储库存变化

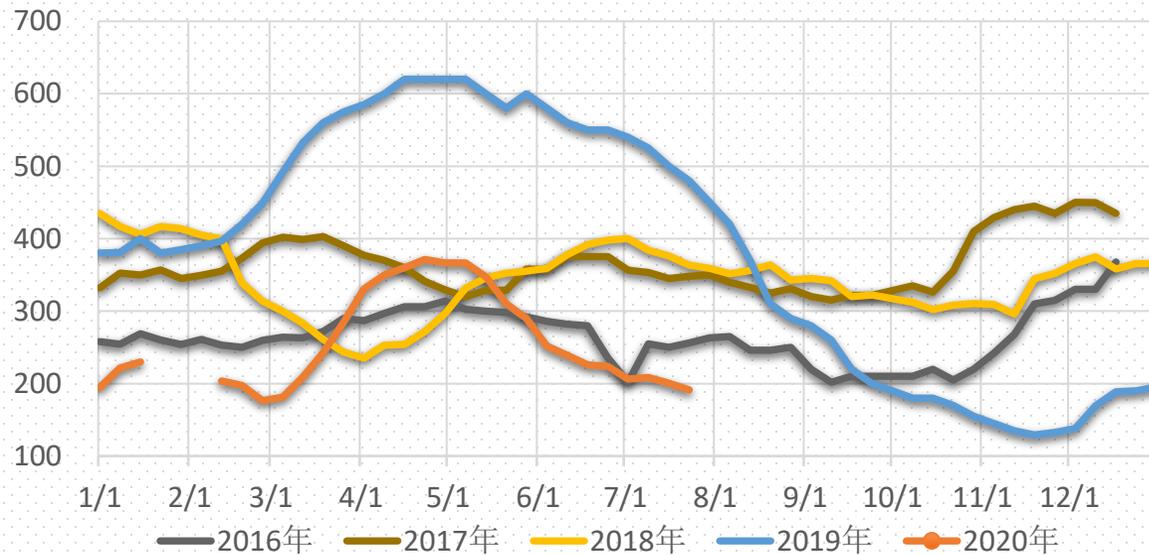


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

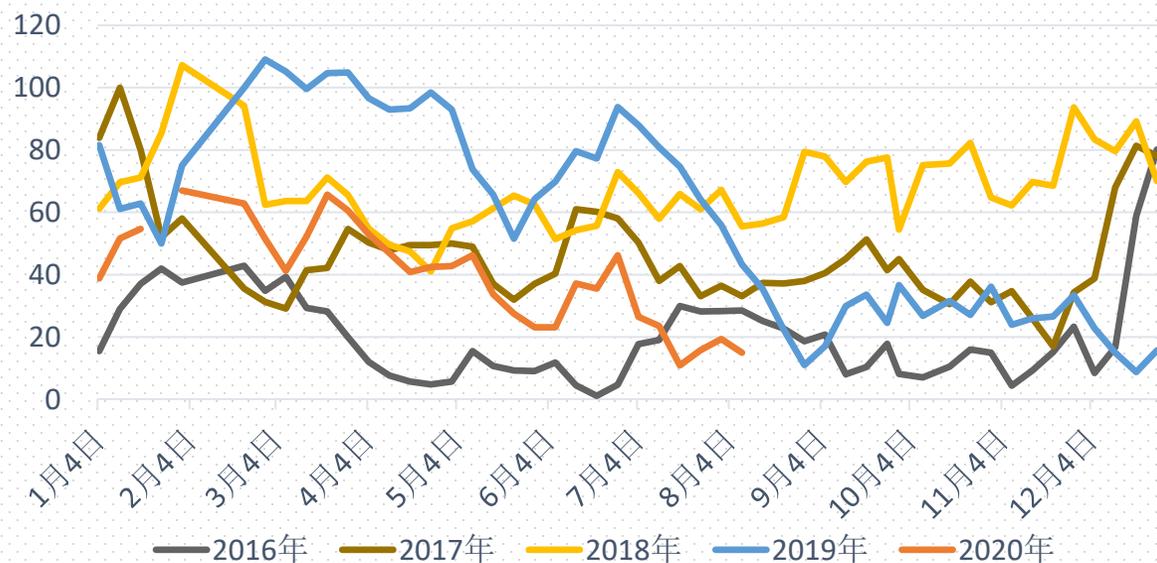


## 东北港口国产玉米库存

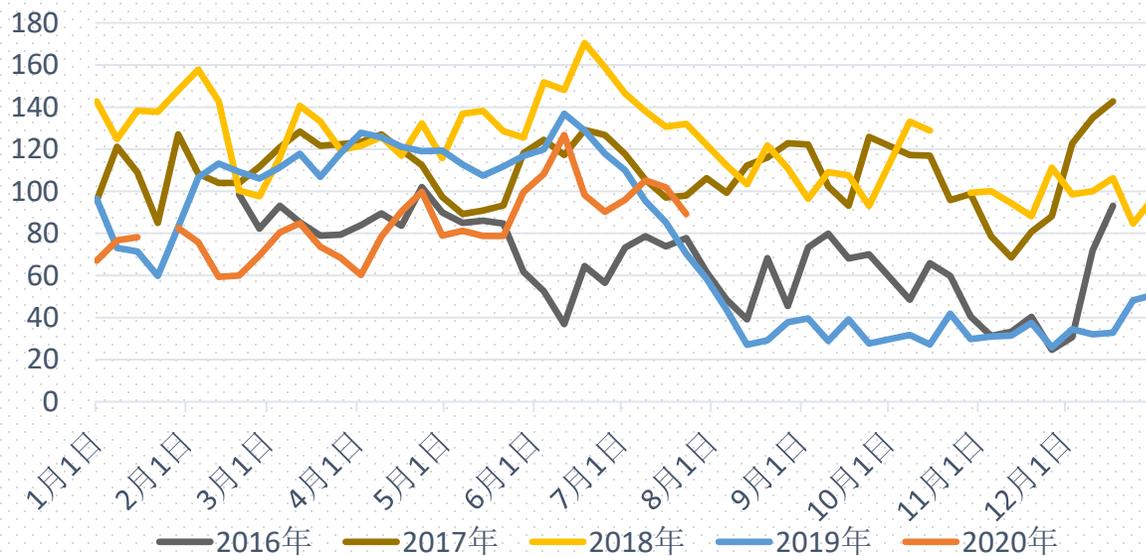


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 广东港口国产玉米库存

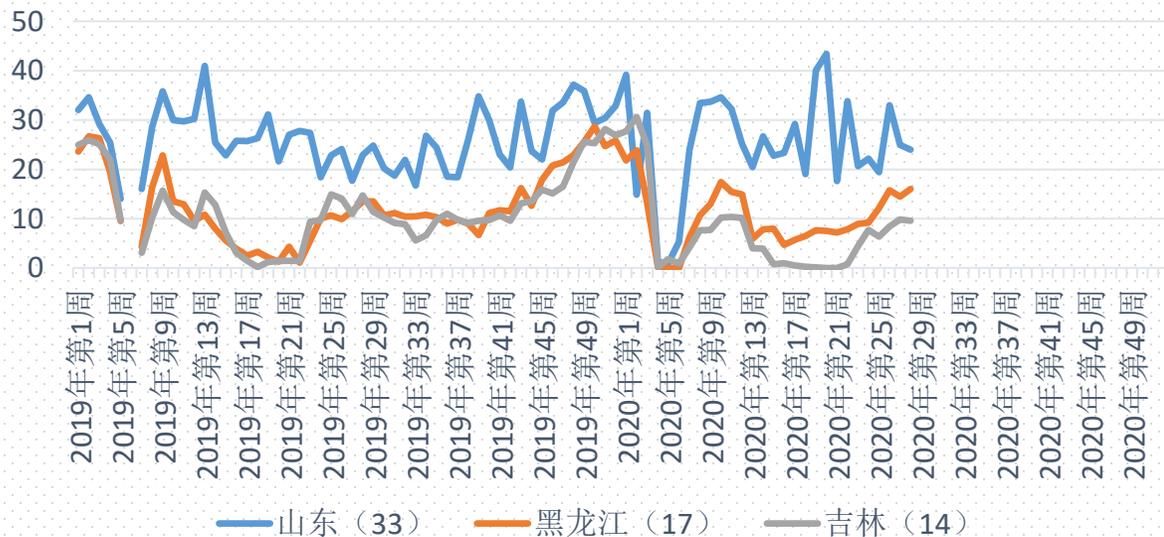


## 广东港口饲用谷物库存

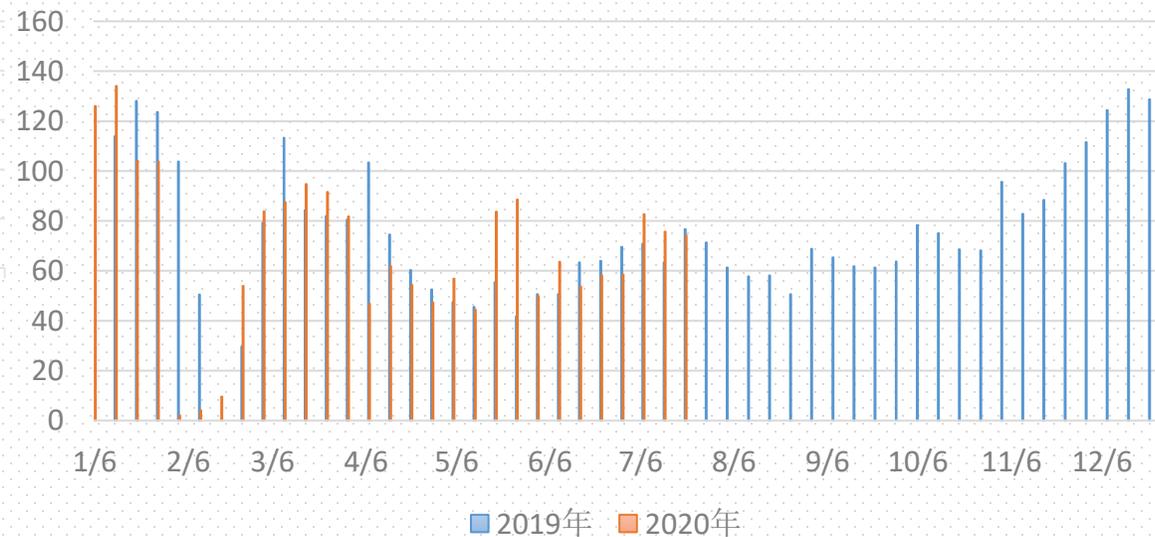


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 深加工收购量



## 全国深加工收购量

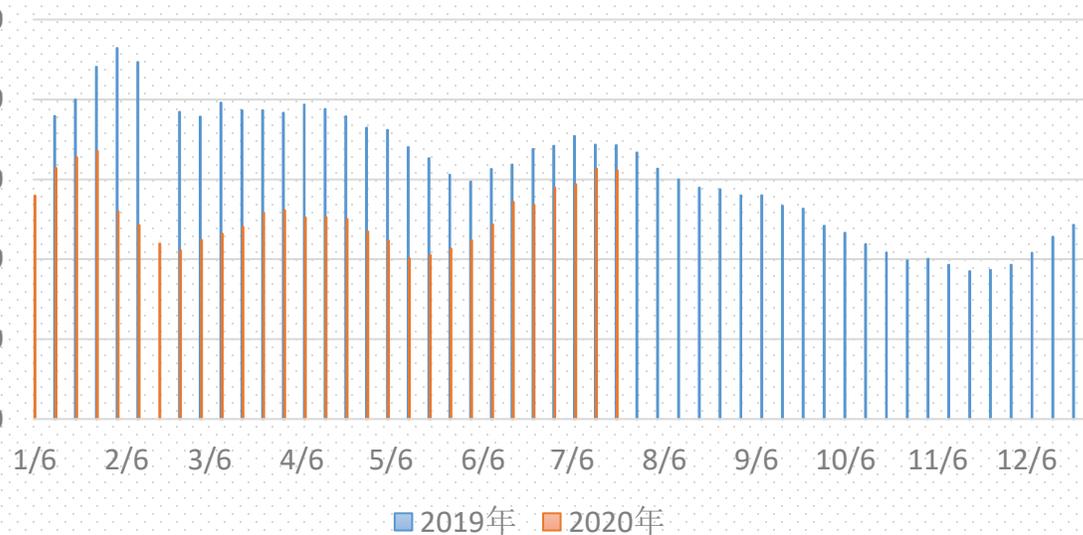


# 玉米基本面主要数据一览

## 深加工库存量

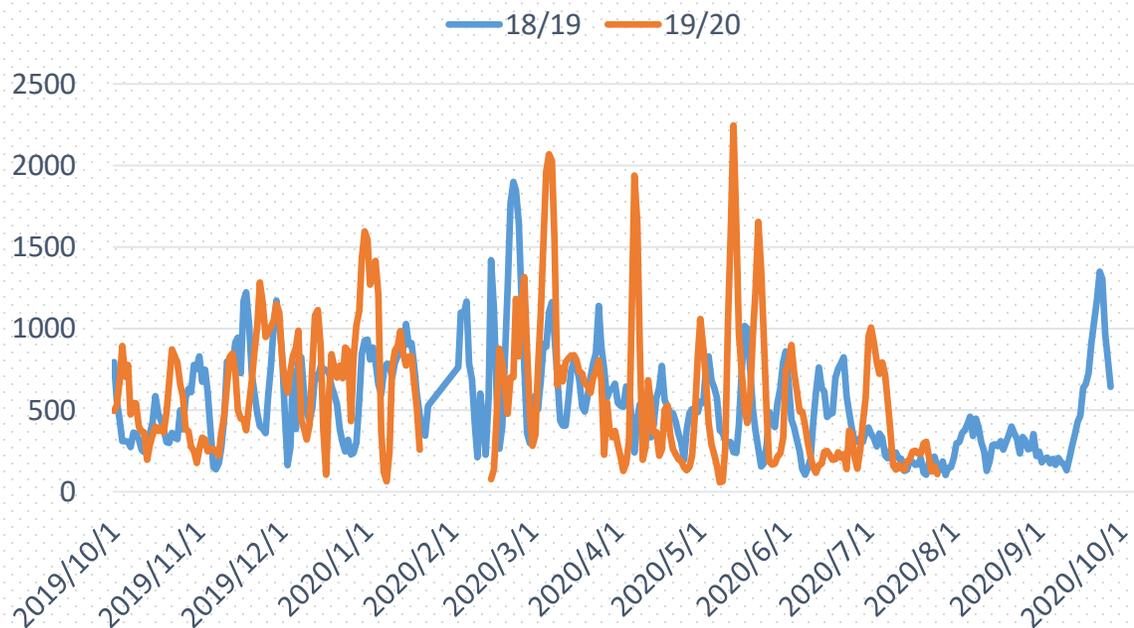


## 全国深加工库存量



# ▶ 玉米基本面主要数据一览

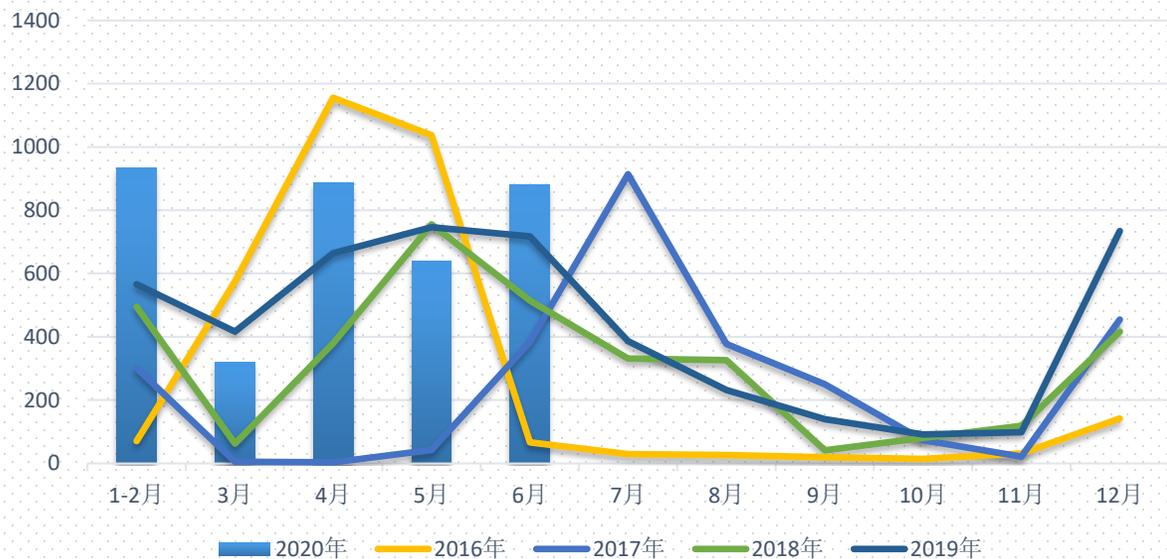
## 山东企业到货



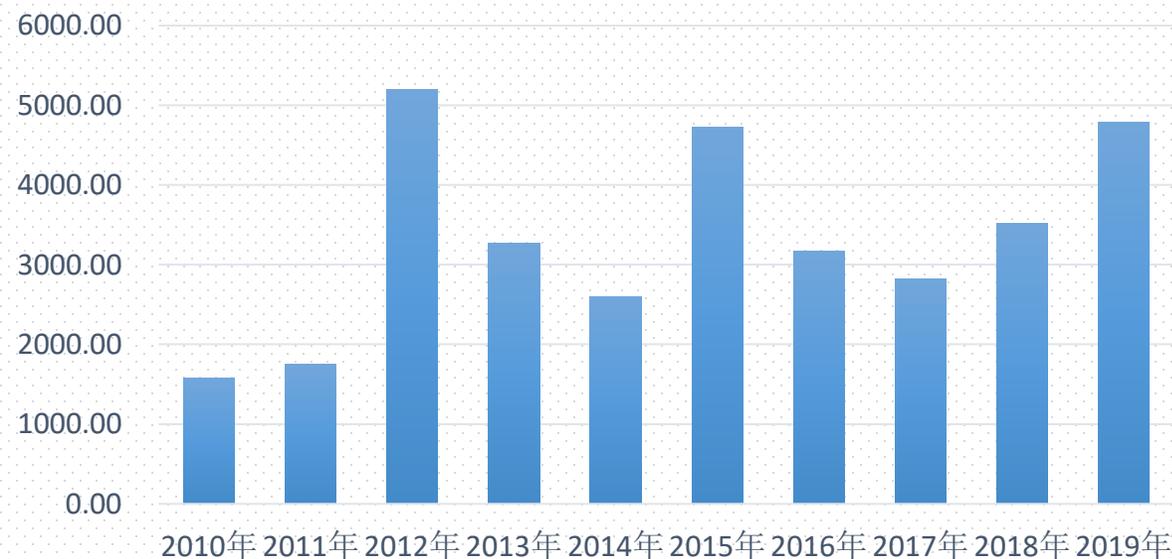
企业	7月25日	7月26日	对比/分
昌乐盛泰药业	1.223	1.223	0
诸城源发生物	1.145	1.150	0.5
寿光金玉米	1.210	1.220	1
山东天力	1.210	1.220	1
诸城兴贸	1.145	1.150	0.5
寿光晨鸣	1.190	1.220	3
昌乐英轩	1.205	1.220	1.5
成武大地	1.145	1.155	1
邹平西王集团	1.205	1.210	0.5
邹平容海(华义)	1.250	1.250	0
惠民春晖	1.135	1.135	0
博兴香驰健源	1.100	1.100	0
滨州金汇	1.155	1.155	0
乐陵中谷	1.190	1.190	0
禹城保龄宝	1.170	1.170	0
平原福洋生物	1.200	1.200	0
临清德能金玉米	1.200	1.200	0
聊城希杰	1.080	1.080	0
青援	1.145	1.145	0
鲁洲	1.165	1.165	0
沂水大地	1.145	1.150	0.5
七星柠檬科技	1.190	1.195	0.5
肥城福宽	1.150	1.150	0
东平祥瑞药业	1.210	1.220	1
山东米能	1.200	1.200	0
金禾博源	1.090	1.090	0
滕州恒仁	1.210	1.220	1

# 主要谷物进口

## 分月玉米进口量（千吨）

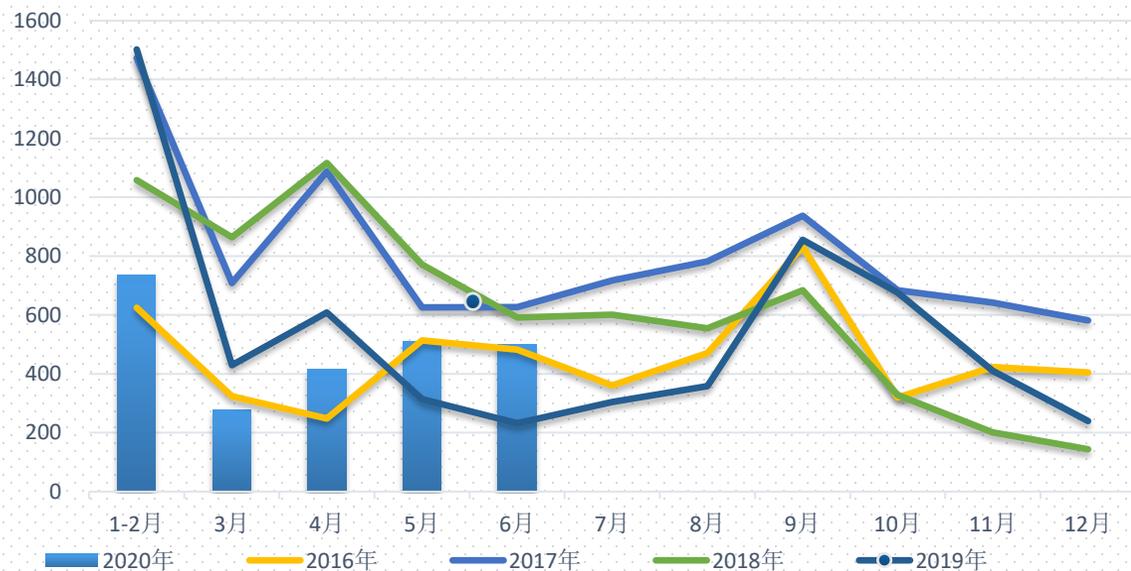


## 年度玉米进口量（千吨）

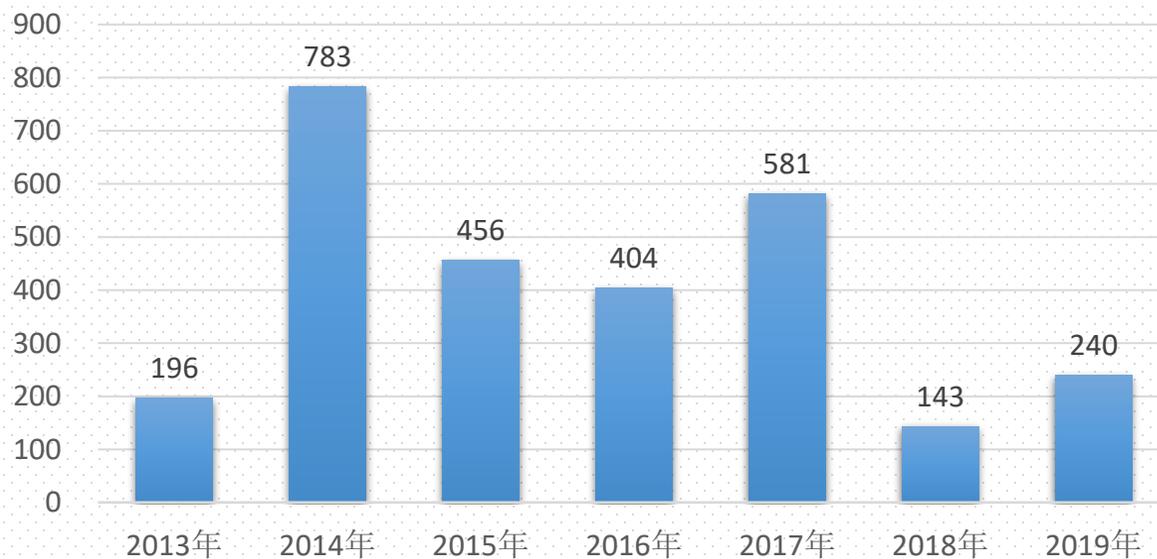


# 主要谷物进口

## 分月大麦进口量（千吨）

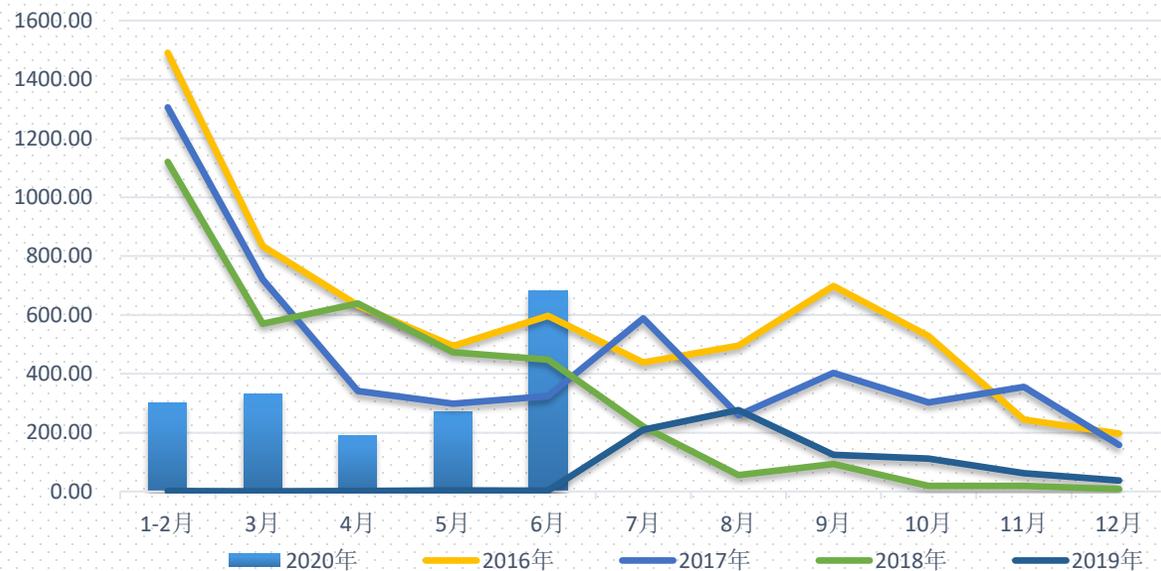


## 年度大麦进口量（千吨）

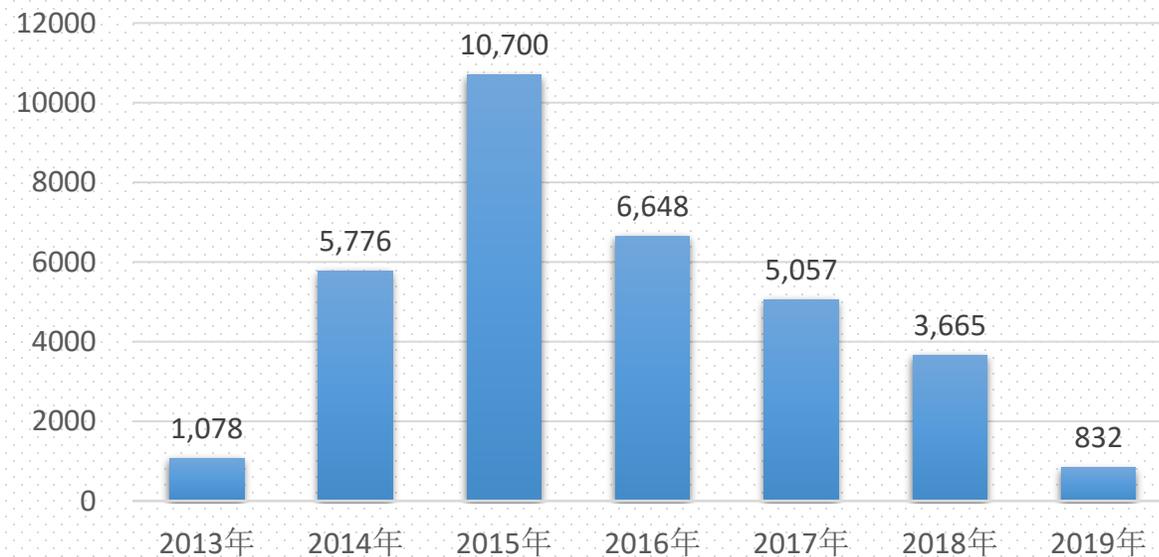


# 主要谷物进口

## 分月高粱进口量（千吨）

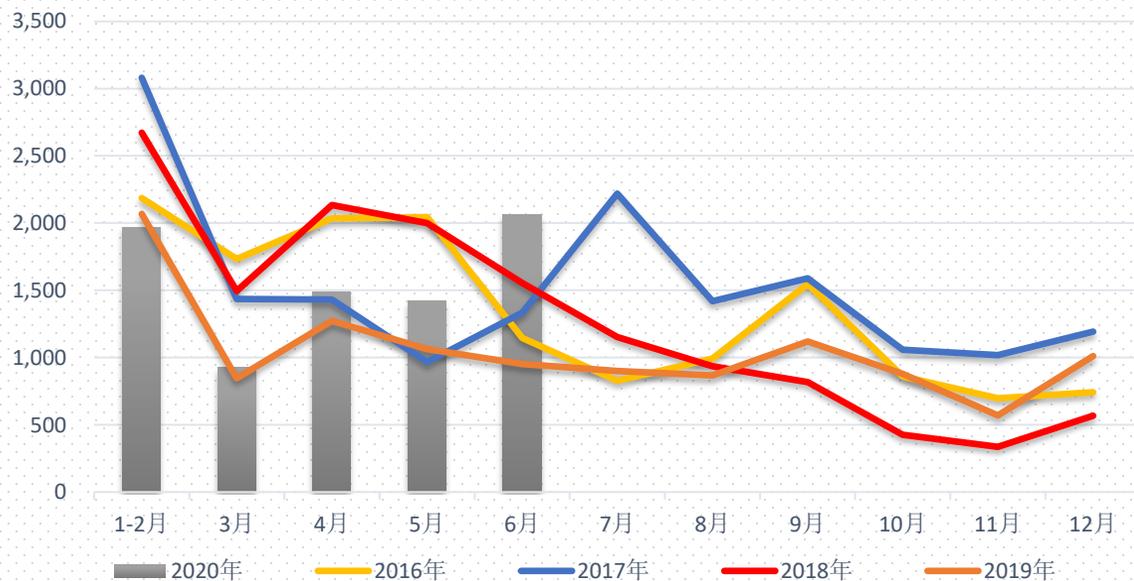


## 年度高粱进口量（千吨）

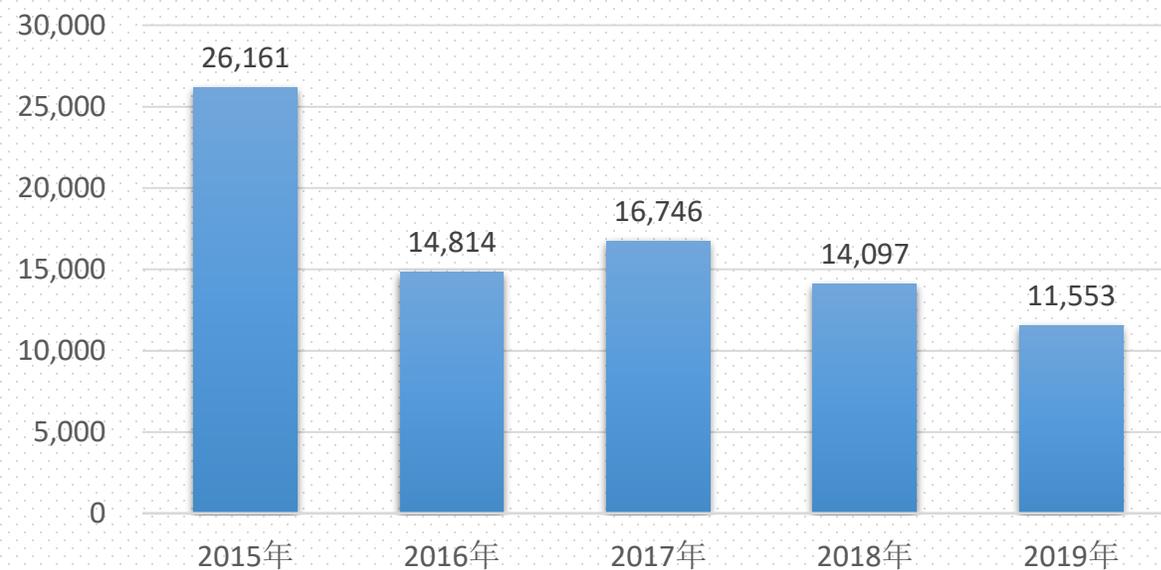


# 主要谷物进口

## 玉米、高粱、大麦月度进口



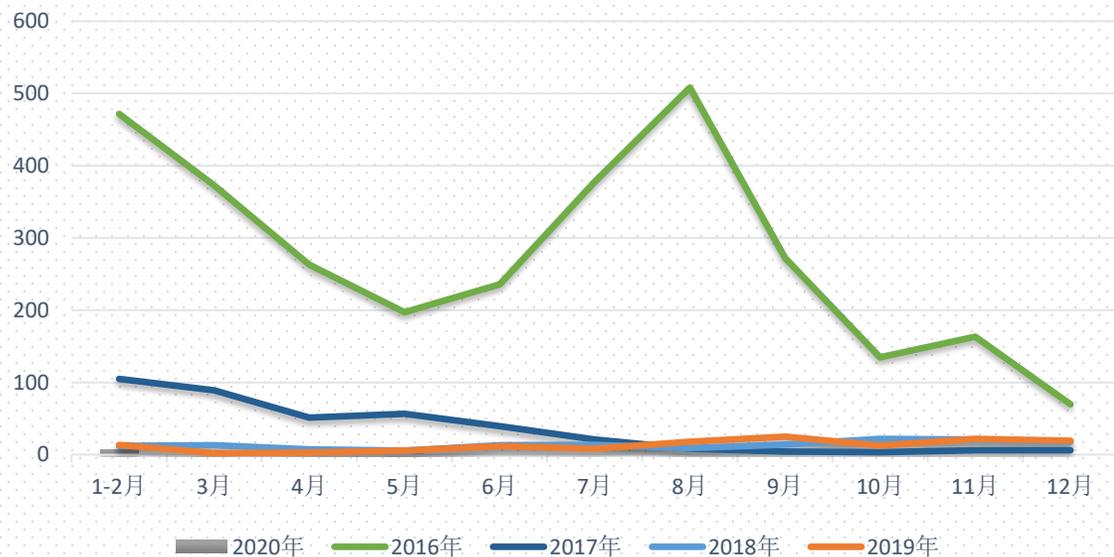
## 三大谷物年度进口量（千吨）



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

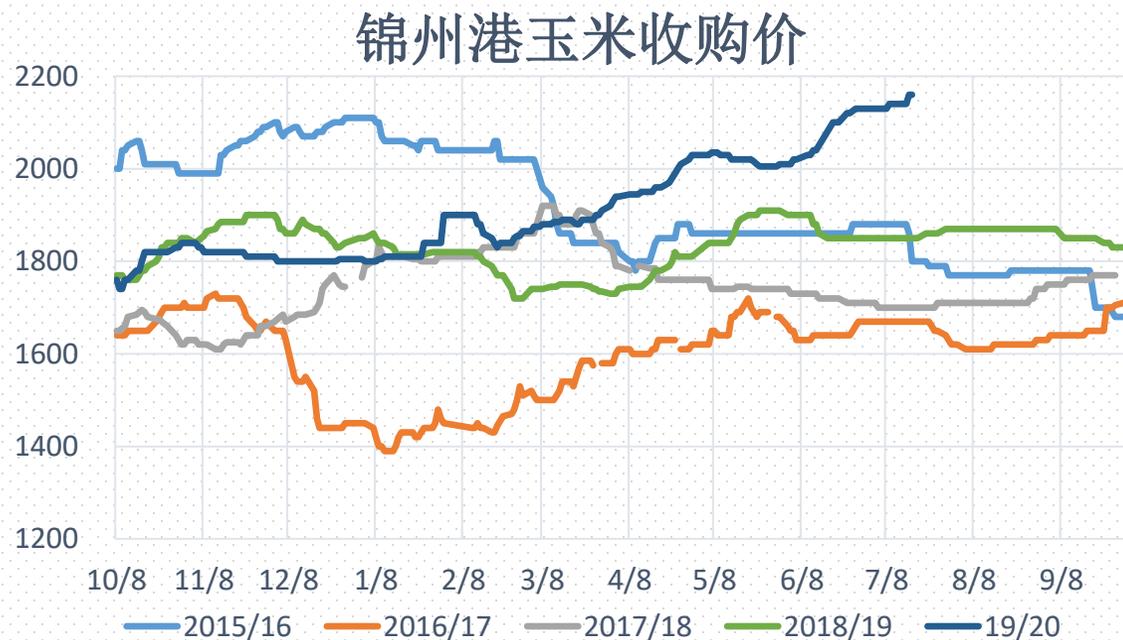
## 分月DDGS进口（千吨）



## DDGS年度进口量（千吨）



# 玉米价格走势



# 玉米价格走势

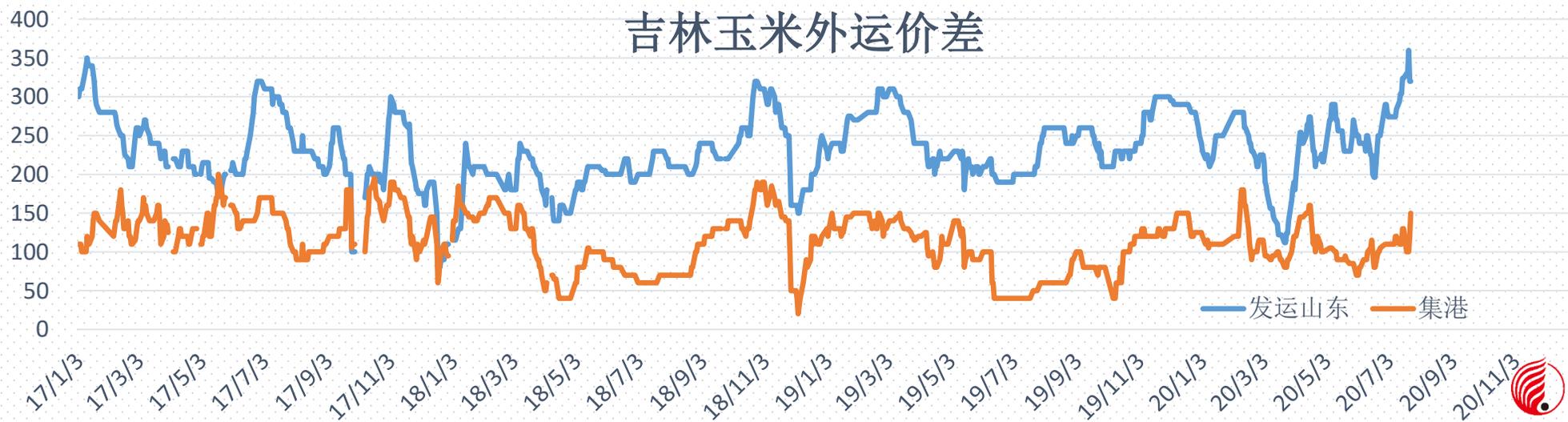
## 山东-吉林玉米价差



## 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

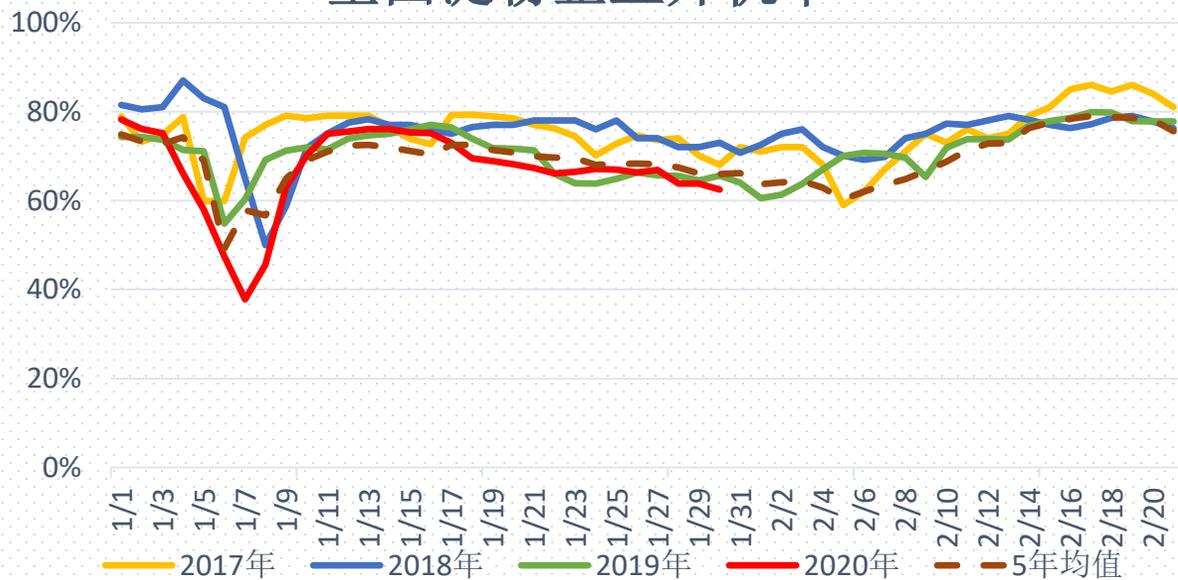


## 中晚籼稻-玉米价差

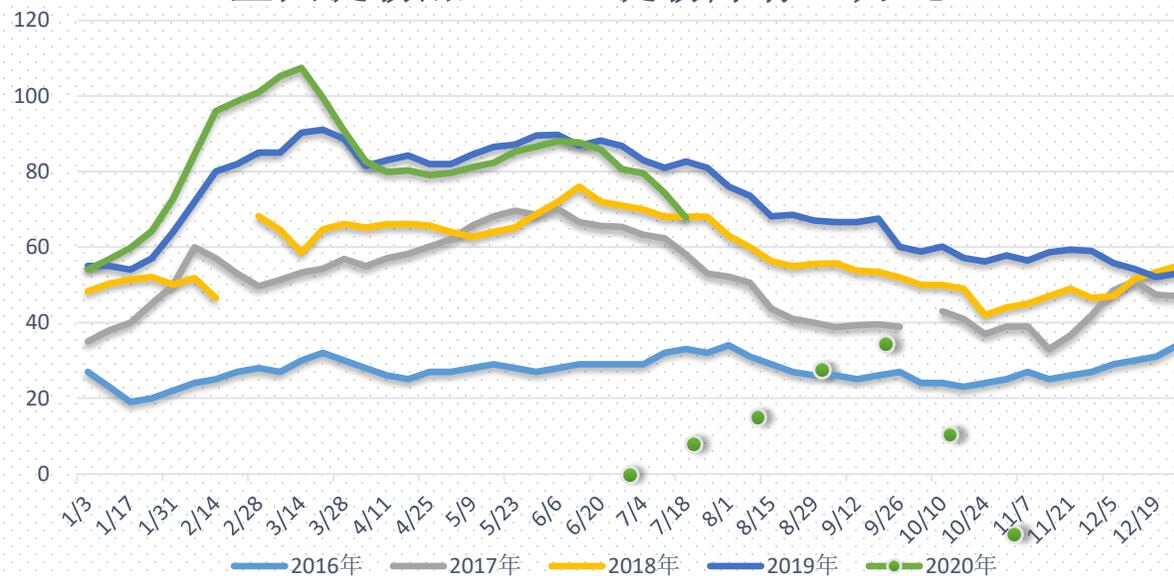


# 淀粉基本面主要数据一览

## 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

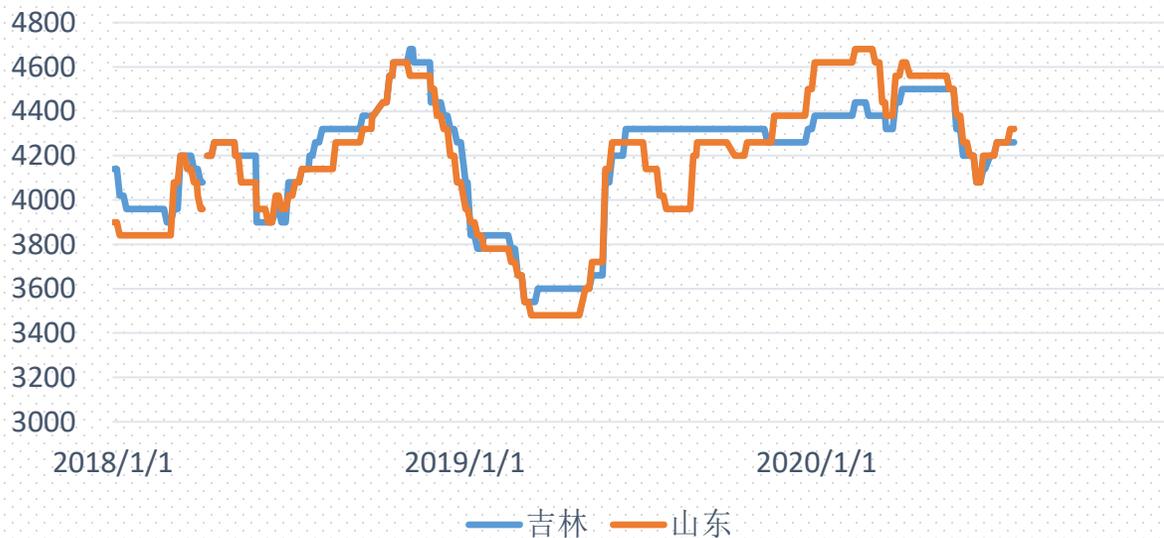


## 吉林淀粉出厂报价

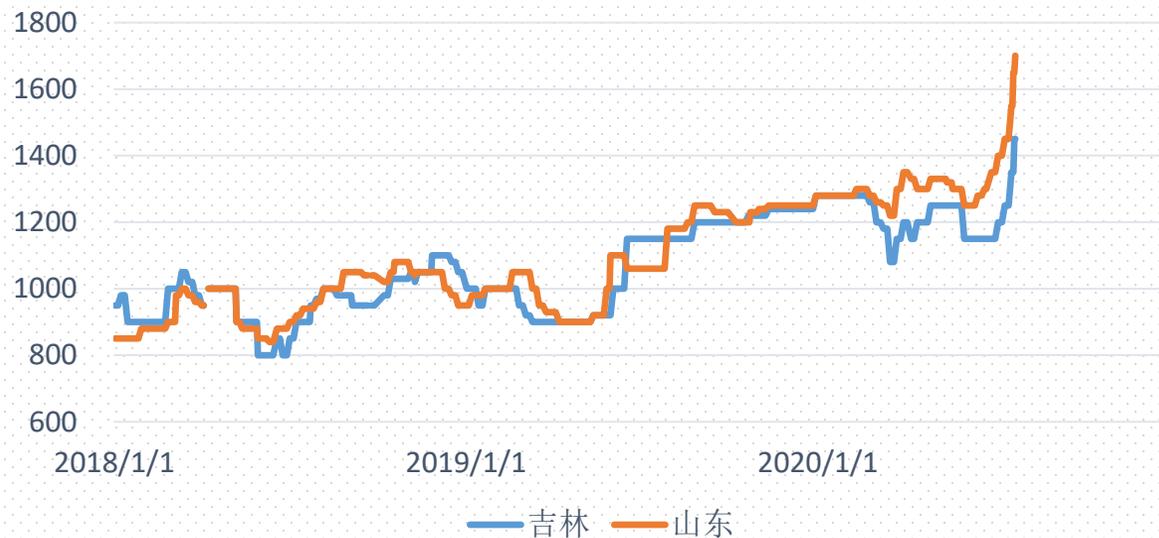


# ▶ 淀粉及副产品价格走势

## 主产区玉米蛋白粉价格走势



## 主产区玉米纤维价格走势

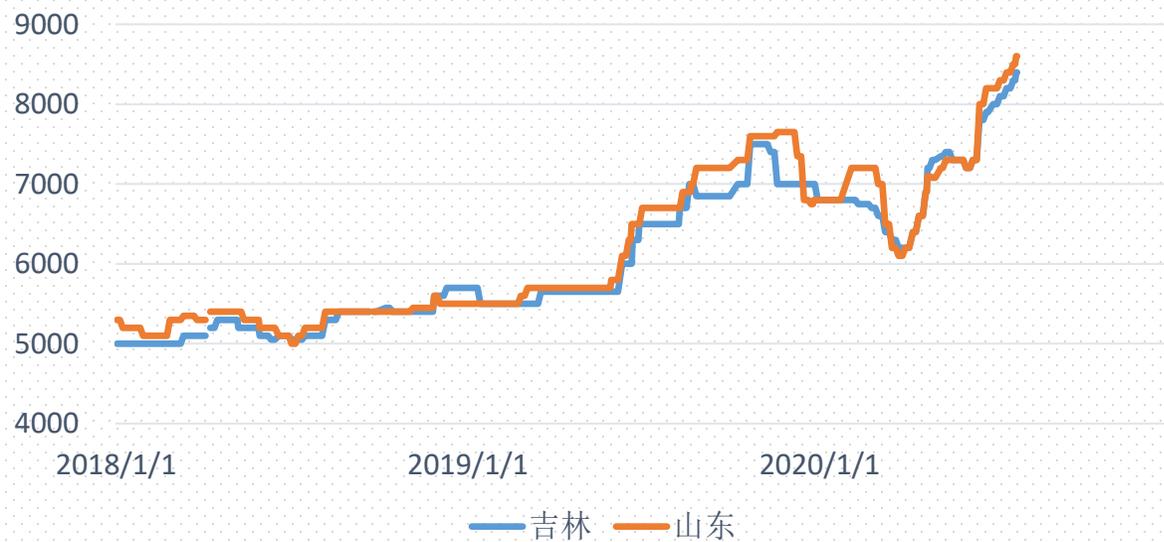


# ▶ 淀粉及副产品价格走势

## 主产区玉米胚芽粕价格走势



## 主产区玉米毛油价格走势

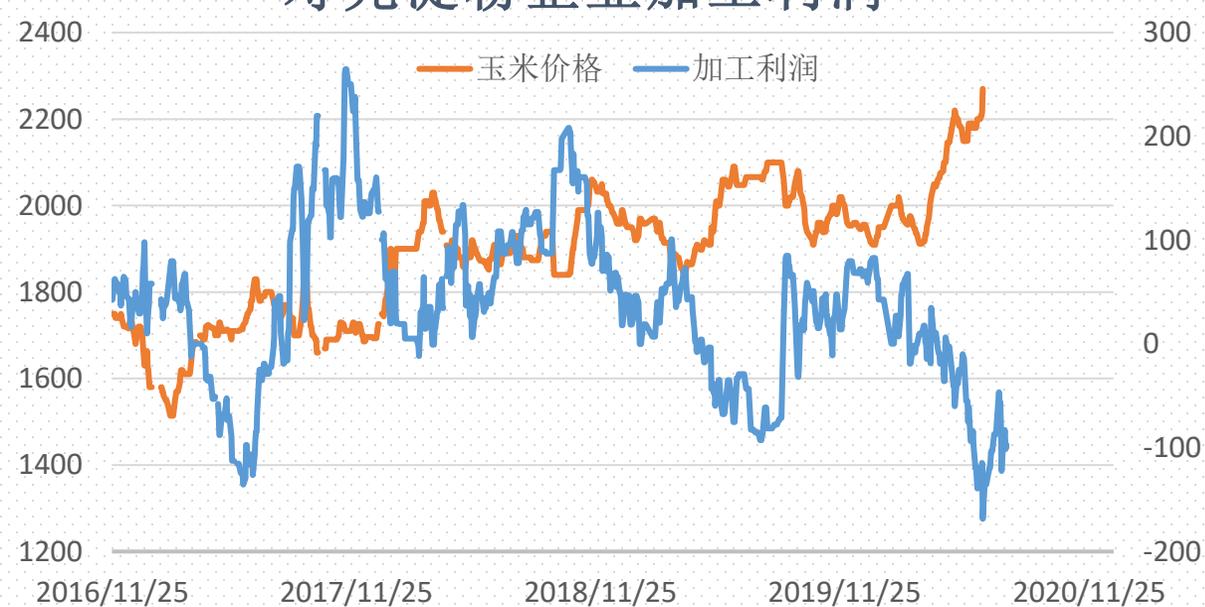


# 淀粉加工利润

## 山东淀粉现货加工利润

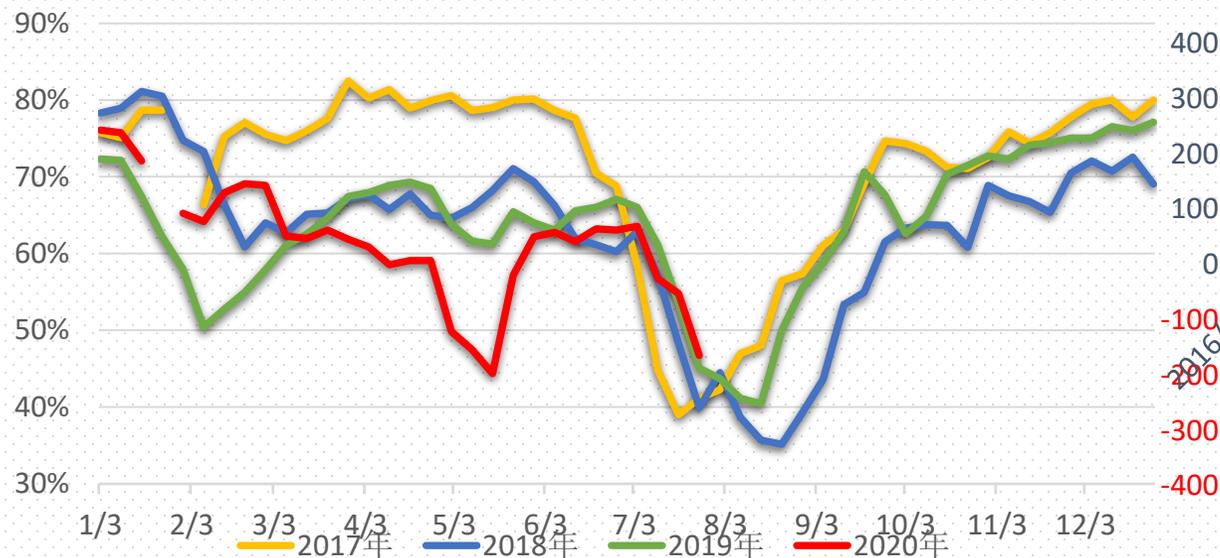


## 寿光淀粉企业加工利润

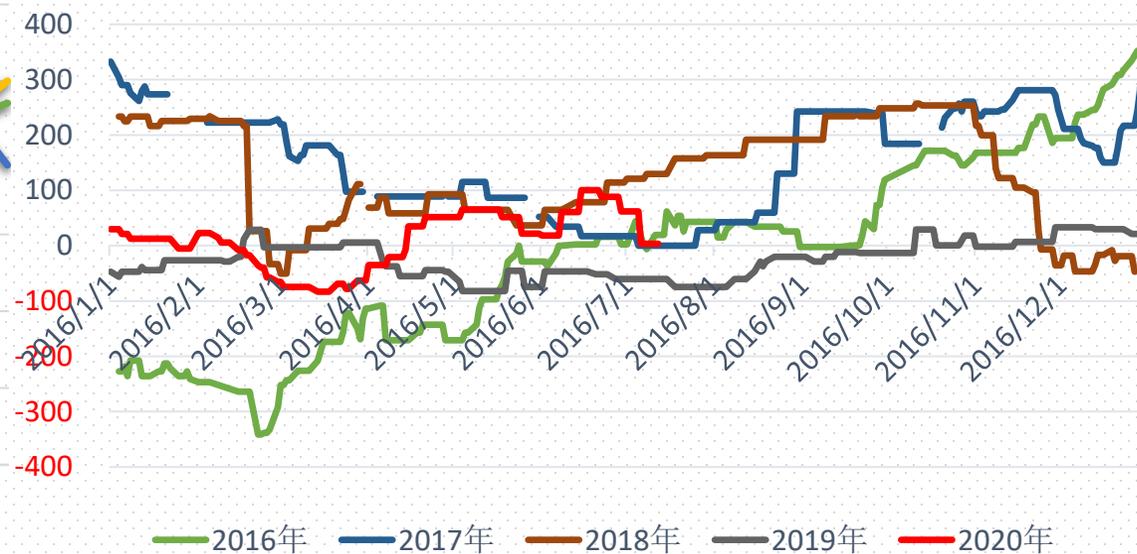


# 酒精行业数据

## 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

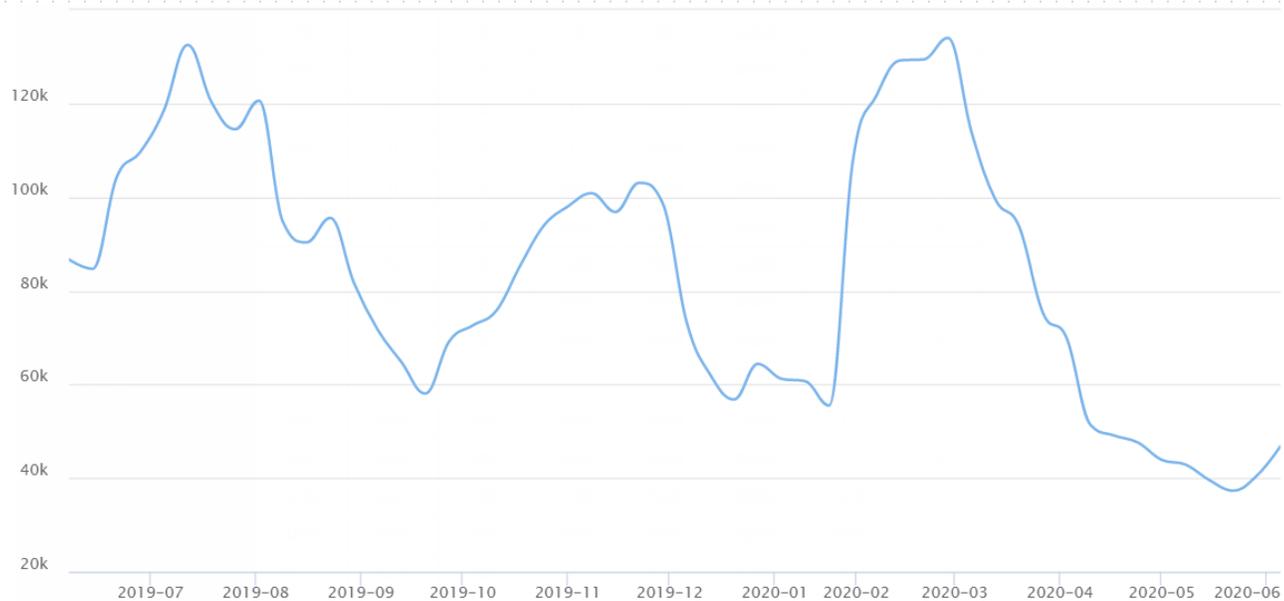
## 主产区普级酒精价格走势



## 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：**拍卖继续高歌猛进，本周吉林15年二等粮溢价已经超300，溢价幅度18%。09是完全的陈粮交割，受拍卖的支持最强。新作合约本周表现出了一定的滞涨迹象，新作上市后，市场供应肯定是不缺的。但是需要考虑的问题是，不论结转陈粮还是10月上市的新作，低价都不会大量出：贸易商是奔着涨价才拍的，农民低价一定会惜售。往年，东北农民是盼2000元的价钱，而有了今年二三季度这一波，恐怕2000都不一定会大量出。另外影响远月合约的就是新作产量，在面积下降的情况下，单产能否在前两年低位有所恢复就尤为重要。策略方面，近月不是很好追，关注远月会否有回调，时间尚早，观望轻仓操作为主。

**本周观点：**拍卖溢价涨幅之大超出市场预期，各种拍卖成交已经4500万吨，市场热情非但没有冷却反而不断升温。这种上涨难用基本面来解释，也很难在短期内因为基本面的变化而缓解。可能对市场信心造成打击的，一是水稻小麦的拍卖，二是大量进口。这二者也是通过动摇市场看涨信心，造成贸易商集中出货的方式来实现价格的回落。目前陈粮拍卖尚没有定论，进口预期又受中美关系紧张的影响。短期内市场情绪难有明显缓解，但如此之高的价格，回落风险也在加大。谨慎参与，观望为主。

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365