



# 玉米&淀粉周报 (2020.08.16)

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	2240	2300	-2.6%	
山东深加工	寿光金玉米收购价	2450	2540	-3.5%	
广东港口	国产玉米分销价	2400	2440	-1.6%	
	进口大麦分销价	2040	2040	0.0%	
	进口高粱分销价	2250	2250	0.0%	
淀粉出厂价	吉林主流	2700	2750	-1.8%	
	山东主流	2850	2950	-3.4%	
淀粉加工利润	吉林	146	134	9.0%	
	山东	-48	-73	34.2%	
<b>2. 期货价格</b>					
主力价格	玉米2009	2245	2238	0.3%	
	淀粉2009	2604	2611	-0.3%	
月差	玉米9-1价差	-28	8	-450.0%	
	淀粉9-1价差	-51	-8	-537.5%	
品种差	淀粉-玉米9月	333	356	-6.5%	
<b>3. 库存及物流</b>					
东北港口	玉米库存	208	203.7	2.1%	
	锦州+鲅鱼圈日均汽运集港	0.7	1.13	-38.1%	
广东港口	国产玉米库存	18.1	9.9	82.8%	
	进口玉米库存	31.5	26.7	18.0%	
深加工开机率	淀粉开机率	68.27%	64.00%	6.7%	
	酒精开机率	42.50%	36.68%	15.9%	
淀粉库存	山东企业	8.36	6.25	33.8%	
	东北企业	35.4	37.95	-6.7%	

- ◆ **现货震荡偏弱，拍卖继续降温：**各地玉米现货价格延续弱勢震荡的局面，山东深加工降价幅度大于南北港。山东又经历了一轮到车高峰，企业快速降价加上后半周连续降雨，周日到车降到200车水平。现货市场目前拍卖成本确定，下游高价接货意愿一般，预计还会维持一个震荡的走势。新季方面，产区的天气状况有所改善，但是目前上上下下看涨粮食的预期比较强烈，上市后出现惜售的可能性较高。那么新季开秤价会比较高，可能会新陈“无缝对接”。
- ◆ **增仓大涨，01合约再创新高：**周四夜盘开始，不断有资金进入01合约，打破了多空力量的平衡。买入的依据，可能是认为国内粮食供给在当前大环境下偏紧，可能是认为陈粮2200是一个比较坚实的成本底，新粮应该有所升水。2300以上的新季合约，给出了比较好的套保机会，特别是对拍卖陈粮来说。

## ▶ 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
8月20日 (星期四)	玉米	400	2014年: 黑龙江5 2015年: 内蒙古108、辽宁17、吉林20、黑龙江250	以实际清单为准

本交易安排为預告，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

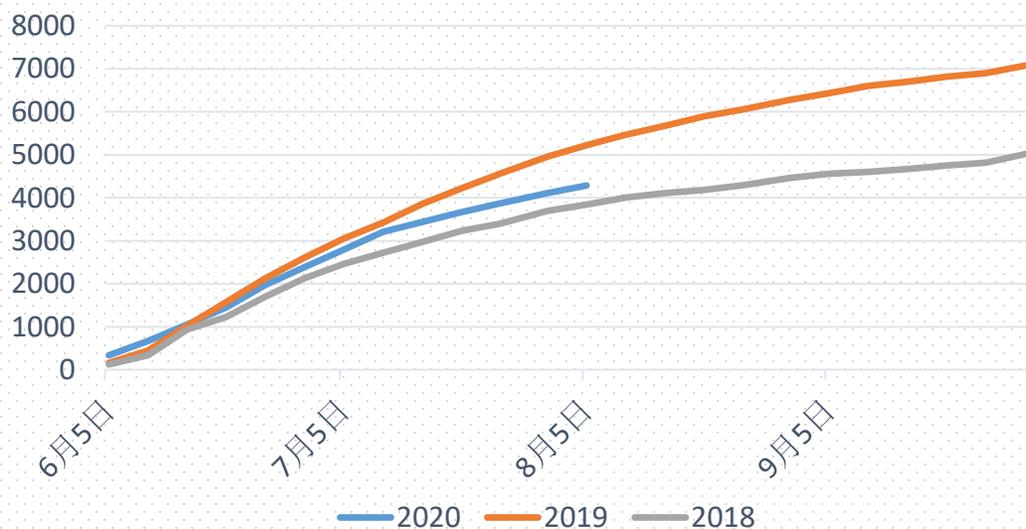
时间	省份	投放	成交	成交率
第一周		67.7609	41.6729	61%
第二周		43.0278	37.6542	88%
第三周		96.5592	85.1813	88%
第四周		161.4712	160.5973	99%
第五周		193.6321	186.333	96%
第六周		119.9504	110.2113	92%
第七周		49.449	45.5098	92%
第八周		25.4056	24.0955	95%
第九周		18.9718	18.9718	100%
第十周		19.751	19.1949	97%
第十一周		31.9259	28.7822	90%
第十二周		17.8334	13.2918	75%

## ▶ 市场新闻

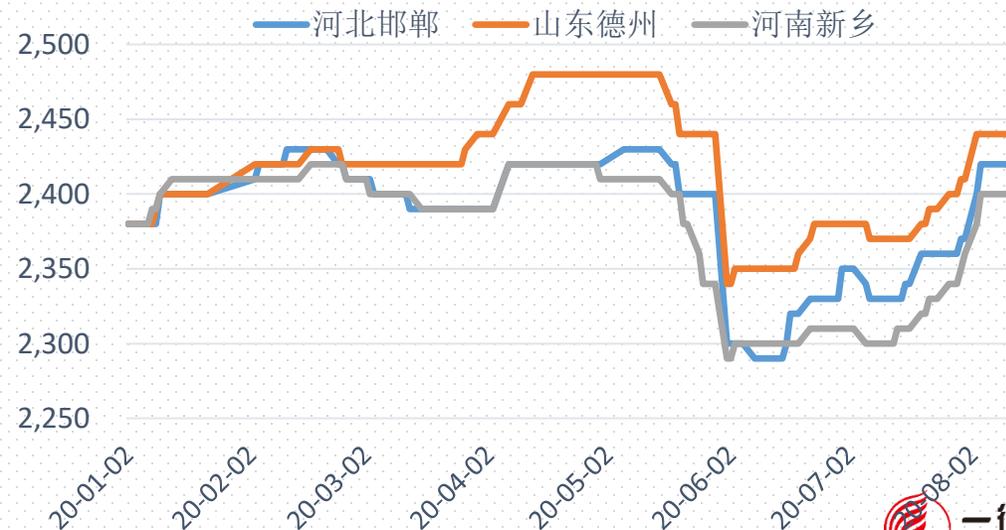
**夏粮收购进度：**截至8月5日，主产区小麦累计收购4285.7万吨，同比减少938.3万吨，其中：河北收购355.9万吨，同比减少93.5万吨；江苏收购1083.5万吨，同比减少10.8万吨；安徽收购592.9万吨，同比减少222.4万吨；山东收购661.4万吨，同比减少54.4万吨；河南收购912.4万吨，同比减少538.8万吨；湖北收购139.0万吨，同比增加6.8万吨。主产区油菜籽累计收购70.6万吨，同比减少5.1万吨。主产区早籼稻累计收购264.1万吨，同比增加12.6万吨。

**最新统计表明，今年小麦市场化收购占比约86%，比去年同期高出16%。湖北、安徽、江苏、河南四省已先后启动小麦最低收购价执行预案，累计收购托市小麦121亿斤（605万吨）。**

### 小麦累计收购（万吨）



### 小麦现货价格



## ▶ 市场新闻

---

**河南小麦托市暂停：**8月6日，河南暂停新乡市、漯河市托市收购。许昌、驻马店也有可能暂停托市收购。今年河南小麦托市收购启动时间较晚，于7月20日在平顶山、许昌、漯河、周口四地，随后又增加新乡、商丘、驻马店等地，分三批累计公布托市库点422个。  
**截至7月31日，全省累计收购小麦72.81亿公斤。其中：最低收购价收购0.73亿公斤；按市场价收购72.08亿公斤。**

**新华社：**截至8月10日，主产区累计收购小麦881亿斤。这一数据比去年同期减少了212亿斤，但与近3年平均水平大体相当。

一方面，在疫情防控常态化背景下，农户风险意识增强。据今年开展的农户存粮专项调查结果显示，主产区农户存粮数量较往年有所增加；另一方面，随着我国粮食收储制度改革的稳步推进，农民市场意识逐年提高，售粮更趋均衡，特别是今年市场行情较好，有些农民不急于售粮。

与此同时，入夏以来我国江淮地区连续降雨，出现较长时间汛情，也对购销活动开展带来了一定影响。下一步夏粮主产区将立足保粮食能源安全，针对江淮地区降雨较多的情况，进一步做好汛期粮食收购工作。

针对前段时间小麦价格出现短时间小幅上涨，有关部门适时适度加强市场调控，适当增加库存粮食投放数量，满足加工企业用粮需求，近期小麦市场价格趋于稳定。总的来说，河北、山东、河南北部优质小麦产区优质优价行情明显；早籼稻收购开局良好；加工企业用粮需求能够得到有效满足，农户有粮卖得出，夏粮收购市场总体平稳有序。

## ▶ 市场新闻

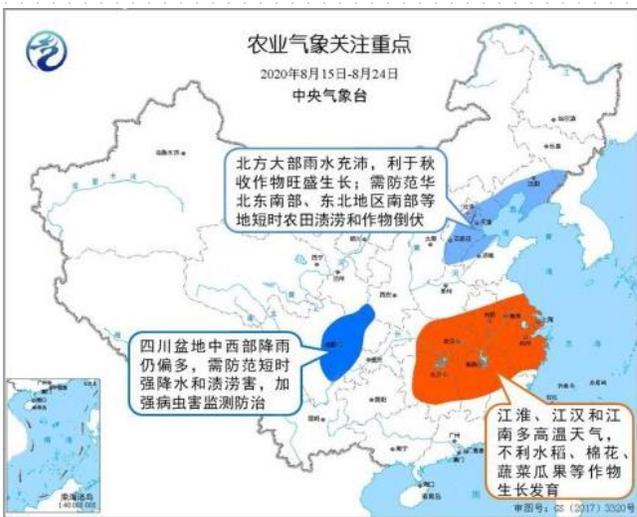
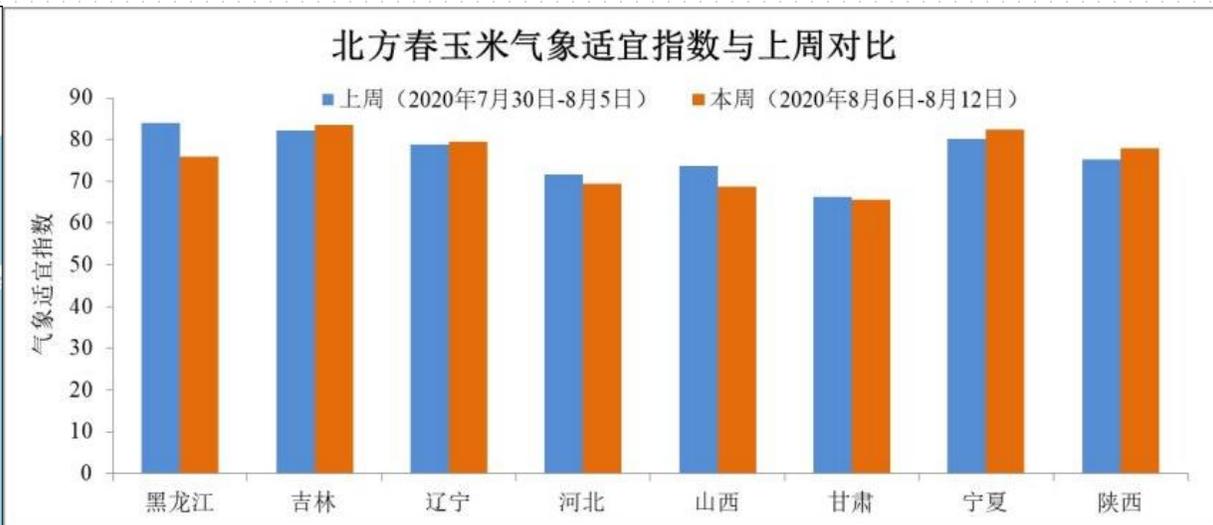
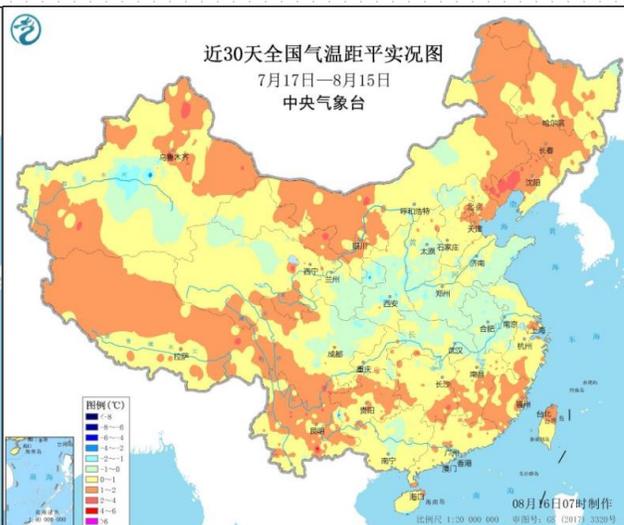
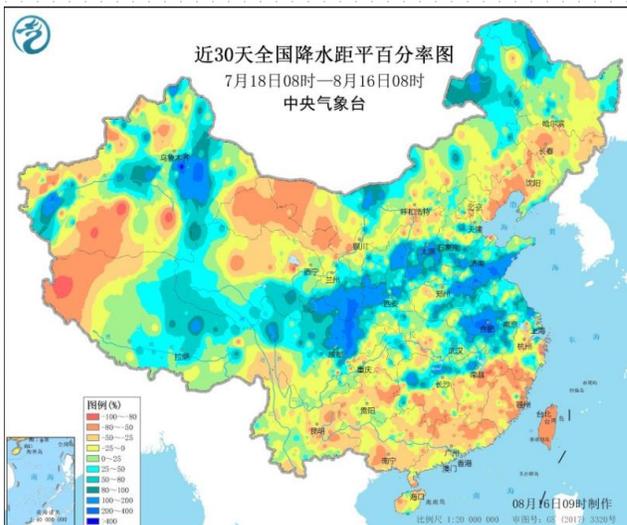
### 吉林某深加工企业采购经理：小幅波动为主

暂是还是跌不下来，目前就用粮企业来说，玉米库存水平依旧是偏少，现在深加工企业普遍有1个月的周期库存，多的话2个月，但是这部分企业占比较少，今年的临储拍卖粮的疯抢令企业建库节奏放慢，春节之后企业开机率持续处于历年低位也能反映出来，一是考虑到用粮的加工成本，二是原料库存的减少。另一方面，今年东北玉米预估还是减少的，首先黑龙江播种面积继续减少，而黑龙江局部地区旱的旱，涝的涝的情况，长势不一，其次，今年辽宁以干旱为主，特别是辽西地区，旱情远超预期，若是能在立秋之前下雨能缓解干旱的情况，但是没有如预期降雨，现在再下雨也无济于事了，辽宁局部地区几乎绝收。

对于目前东北贸易商来说，前期拍的粮售粮意愿仍然是不强烈，本年度还有2-3拍将结束，之后临储粮的政策粮投放结束，交易商认为后期市场缺粮，对后期市场依旧是看好，继续等着利润的拓宽，因此即使本周初价格回落，后半周市场挺价意愿较强。

只不过，到8月上旬，玉米价格已经远超过了市场预期，过高的价格令替代品如：小麦、高粱、大麦进入玉米的领地，不合理的价差已经使得玉米要走上向下修复的道路，这种情况下，即使现在玉米价格跌不下来，但是上涨的趋势也受阻，近期或以稳中小幅波动为主。

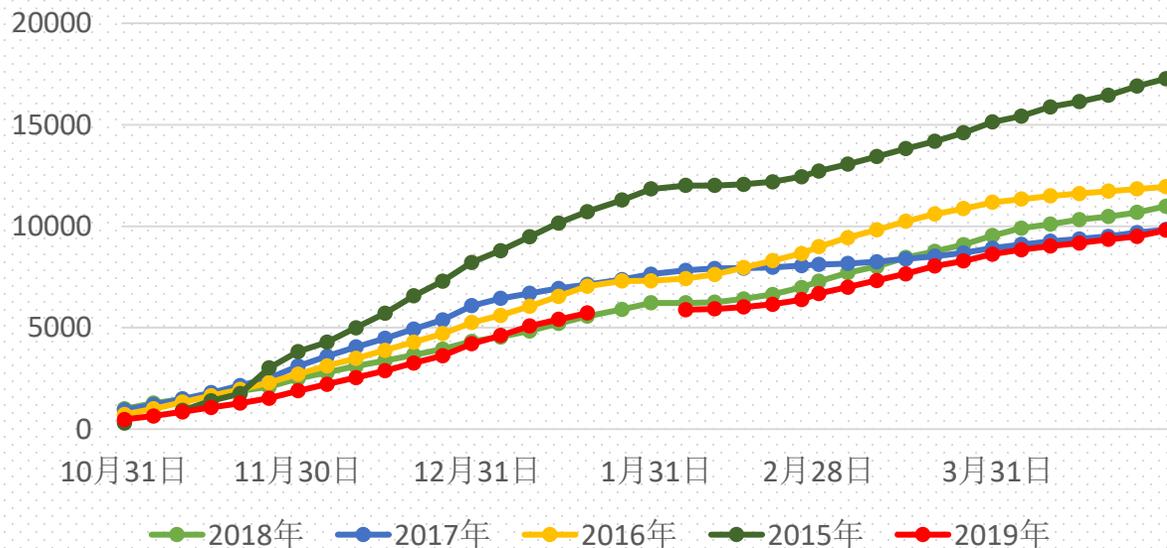
# 全国气象情况



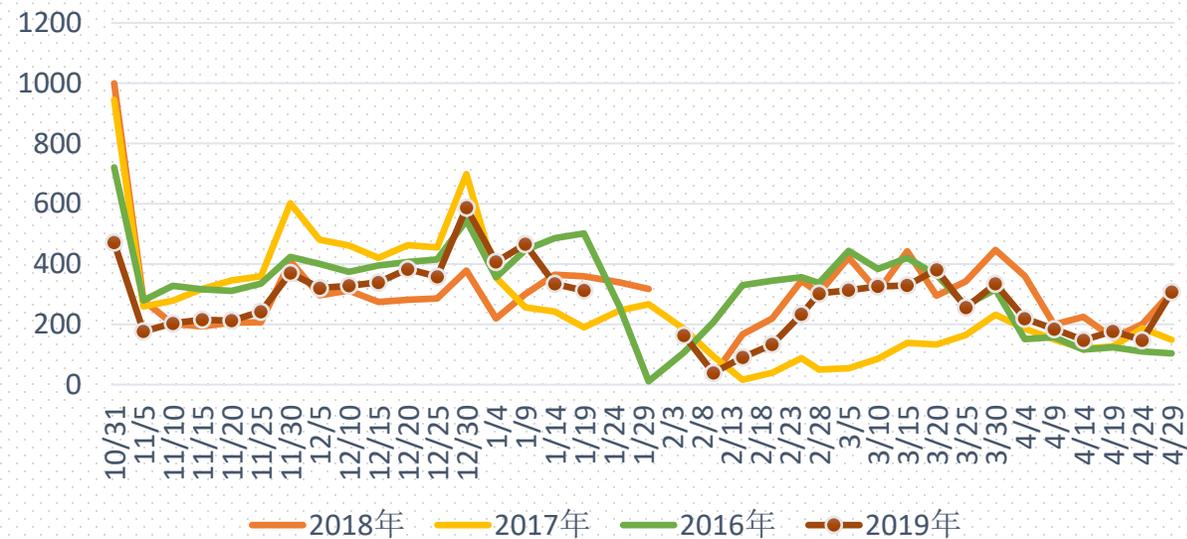
- 东北地区、华北、西北地区春玉米大部处于开花吐丝期，部分进入乳熟期；西南地区东部处于乳熟成熟期，部分已收获。全国春玉米一、二类苗占比分别为37%、62%，一类苗较上周增加4个百分点，二类苗减少4个百分点。华北、黄淮、西北地区夏玉米大部处于拔节至开花吐丝期；西南地区大部处于开花吐丝期，部分进入乳熟成熟阶段。全国夏玉米一、二类苗占比分别为26%、73%，一类苗较上周减少3个百分点，二类苗增加3个百分点。
- 本周，大部农区气温接近常年或偏高1~4°C，日照正常或偏多2~8成，降水量普遍有10~50毫米，接近常年或偏少3~8成，但大部农田墒情适宜，利于春玉米、大豆以及一季稻等作物生长发育和产量形成，作物长势良好，发育期基本接近常年，辽宁、吉林春玉米气象适宜指数较上周增加。东北地区北部气温偏低1~2°C，黑龙江西部部分地区出现1~2天大到暴雨天气，低温强降水不利春玉米、一季稻等授粉结实，部分低洼农田出现积涝，黑龙江春玉米气象适宜指数较上周减小。

# 国粮局收购进度

## 国粮局玉米收购量统计



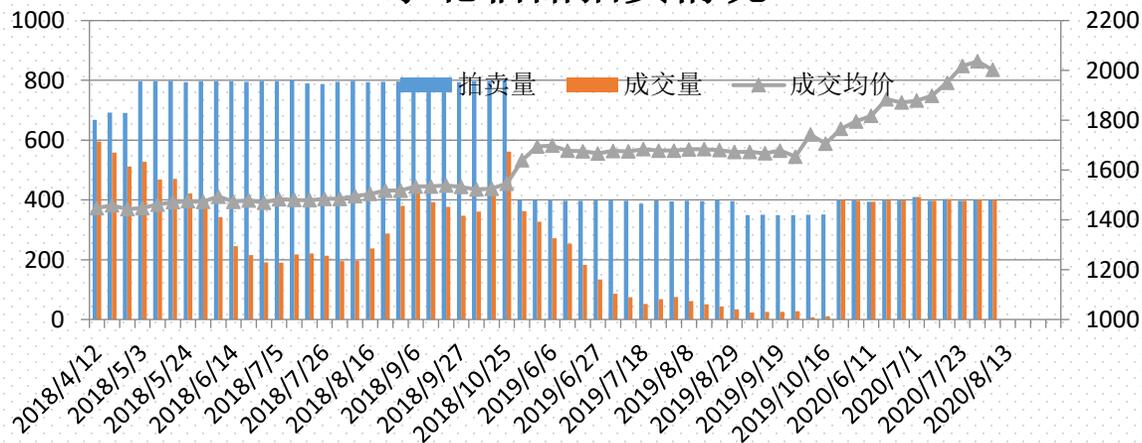
## 玉米5日收购量



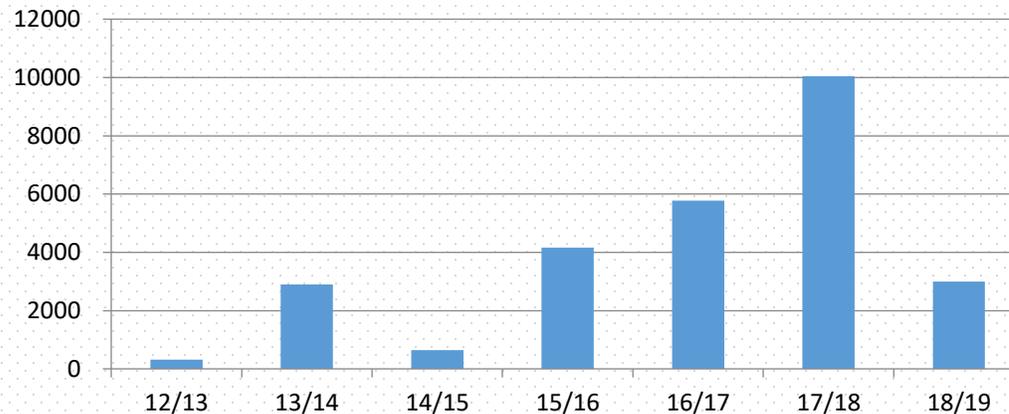
- 截至4月30日，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9802万吨，同比减少1184万吨。

# 临储拍卖

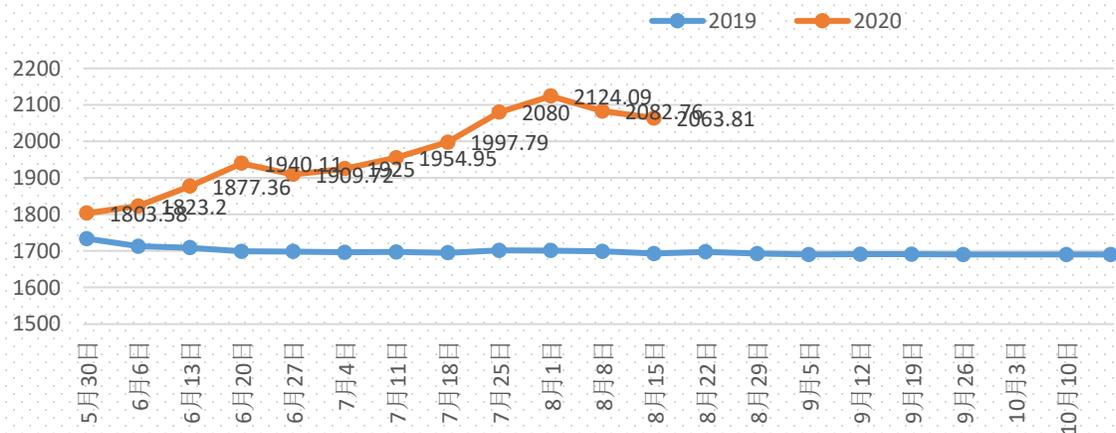
## 东北临储拍卖情况



## 历年临储拍卖成交



## 吉林2015年二等玉米临储成交均价

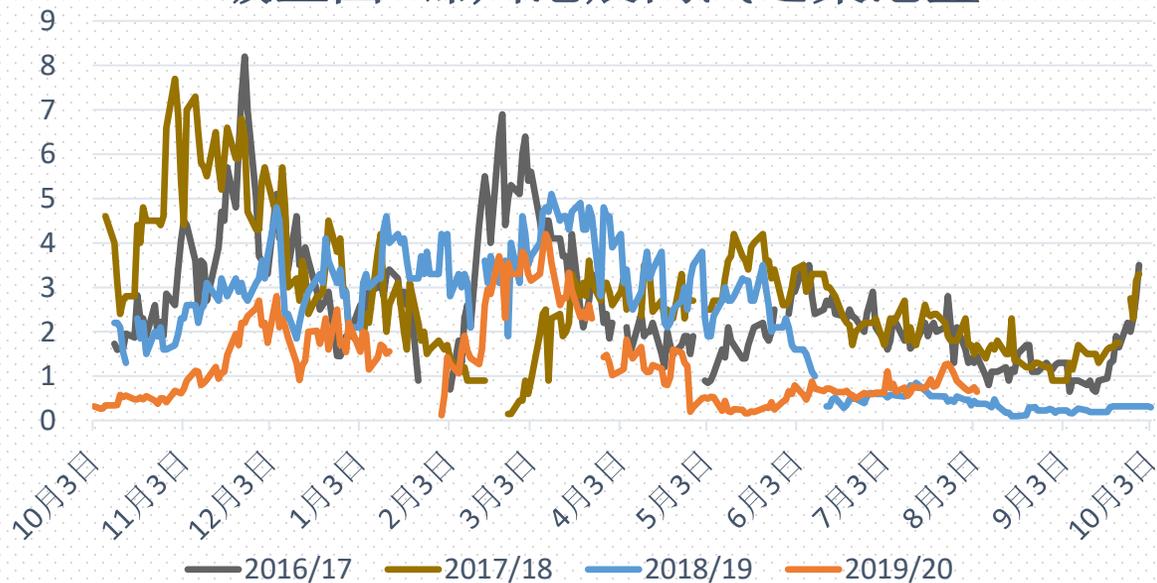


## 玉米期末临储库存变化

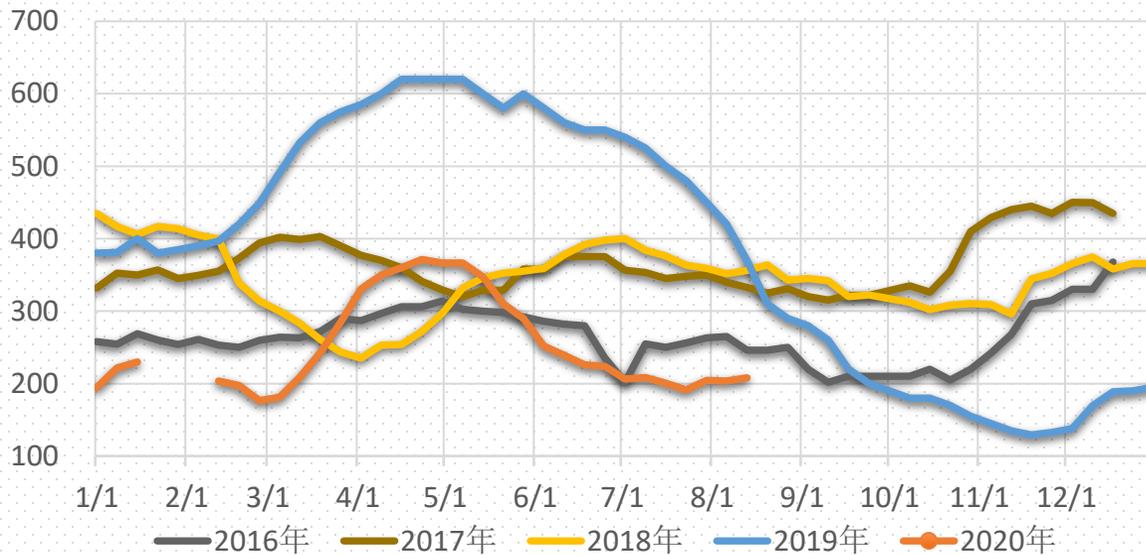


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 鲅鱼圈+锦州港晨间汽运集港量

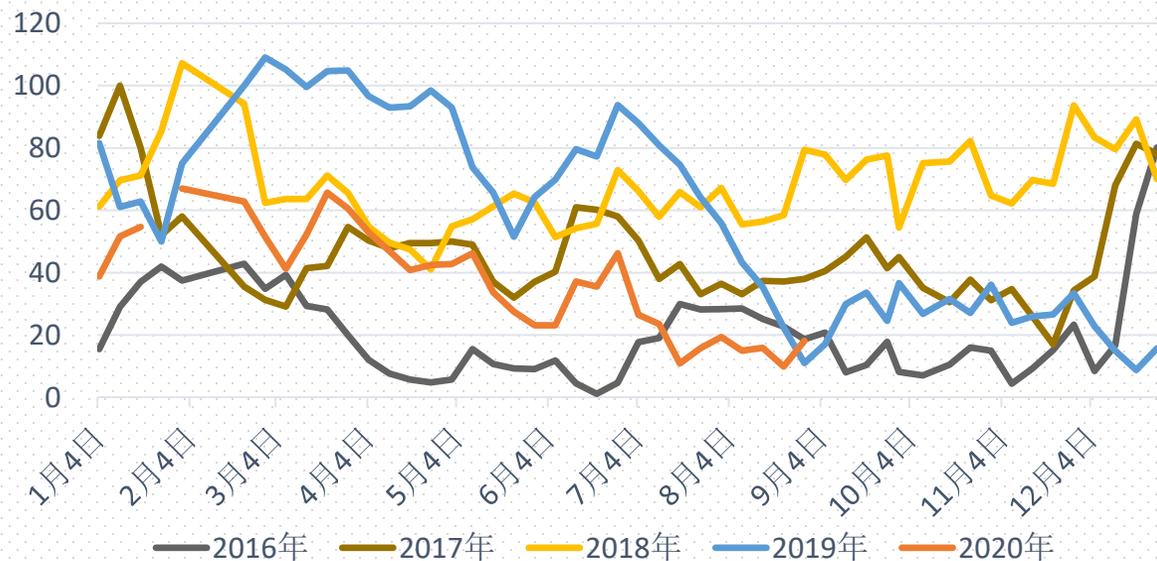


## 东北港口国产玉米库存

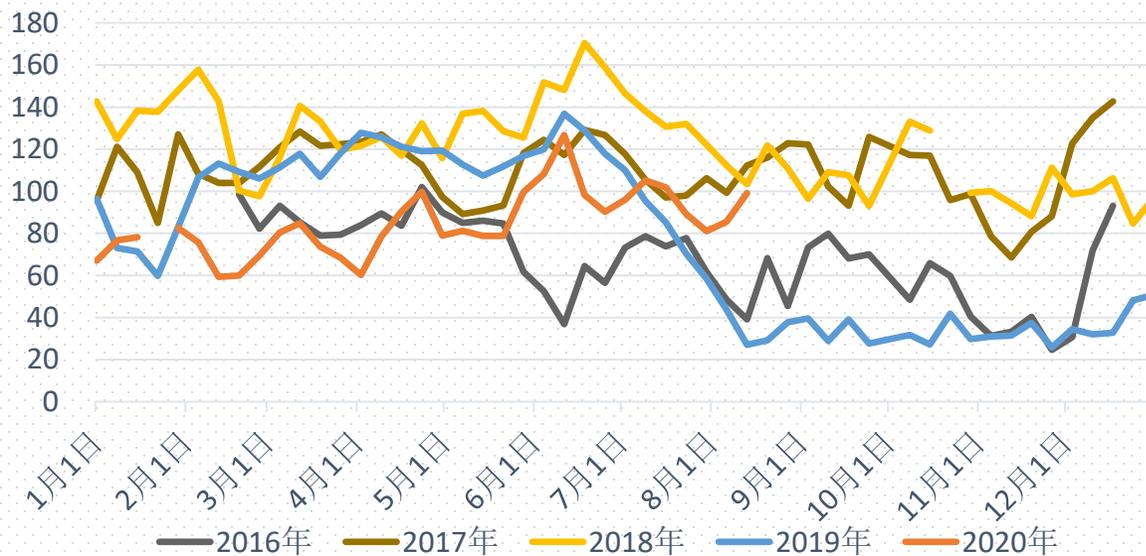


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 广东港口国产玉米库存



## 广东港口饲用谷物库存

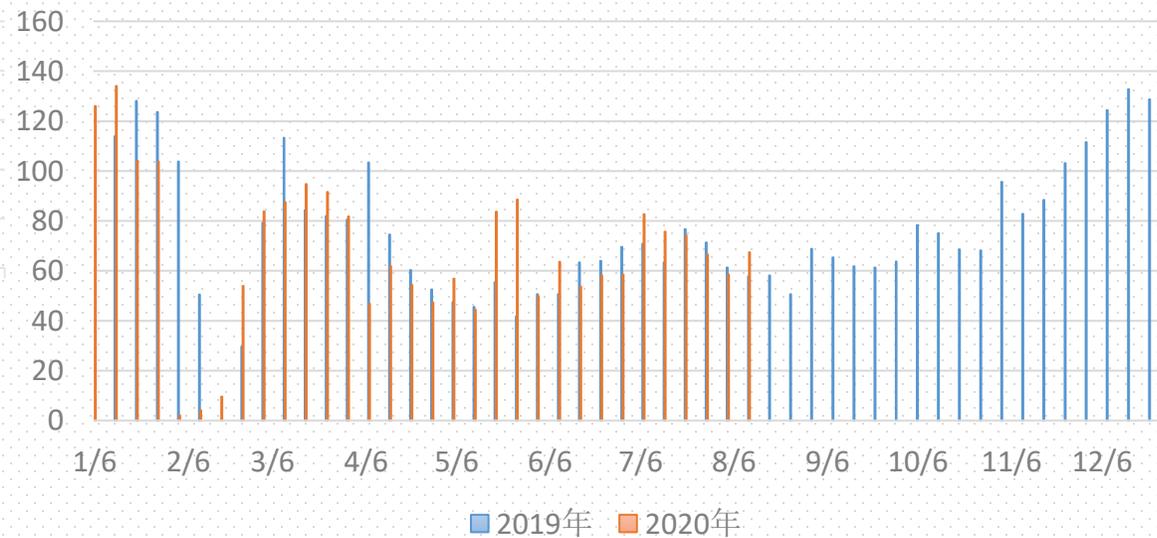


# ▶ 玉米基本面主要数据一览

## 深加工收购量



## 全国深加工收购量

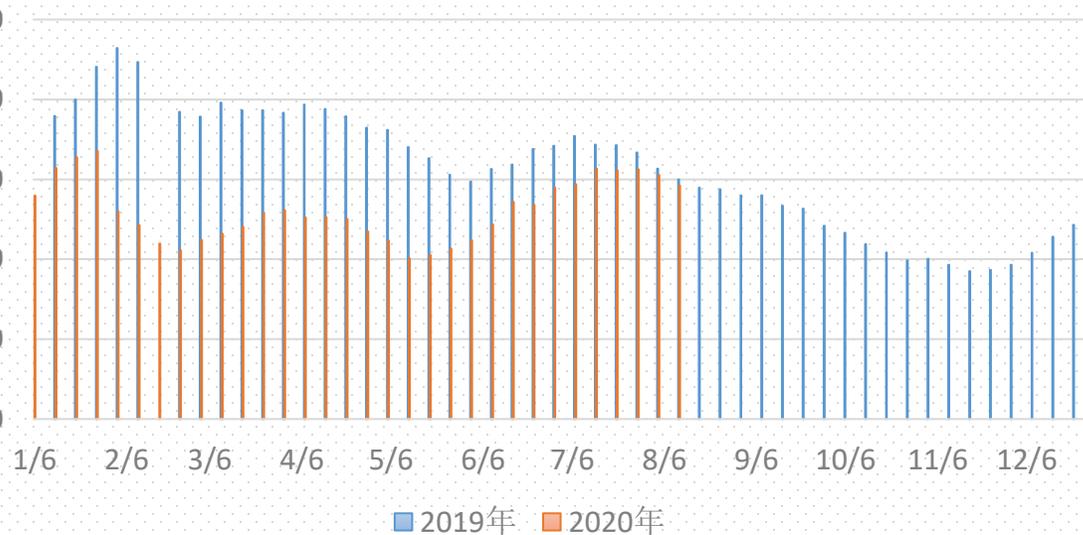


# 玉米基本面主要数据一览

## 深加工库存量

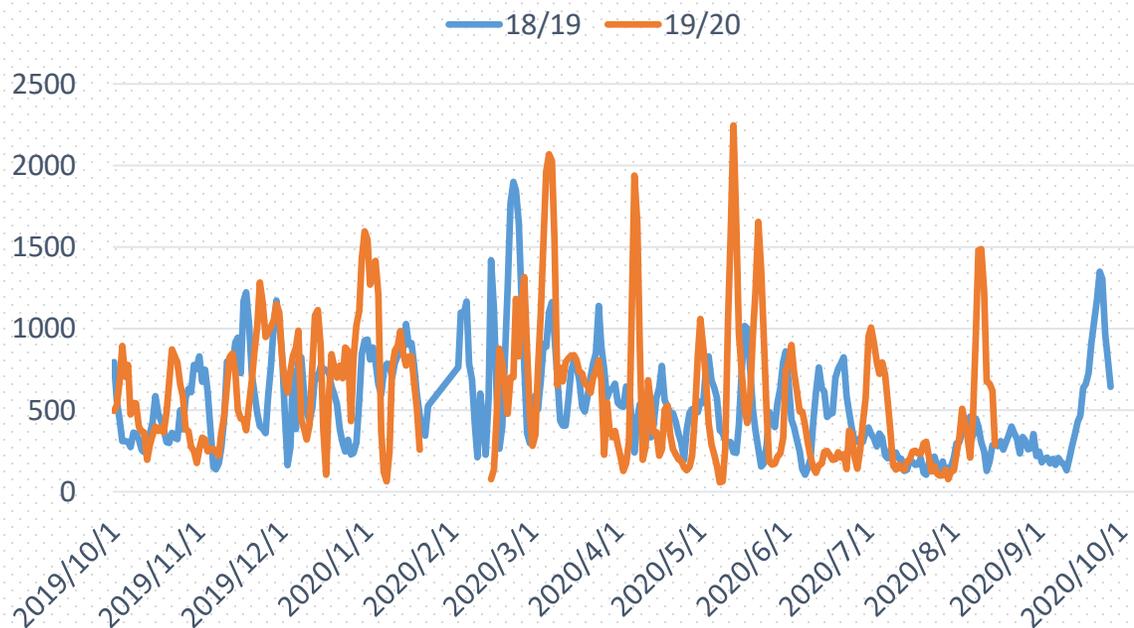


## 全国深加工库存量



# ▶ 玉米基本面主要数据一览

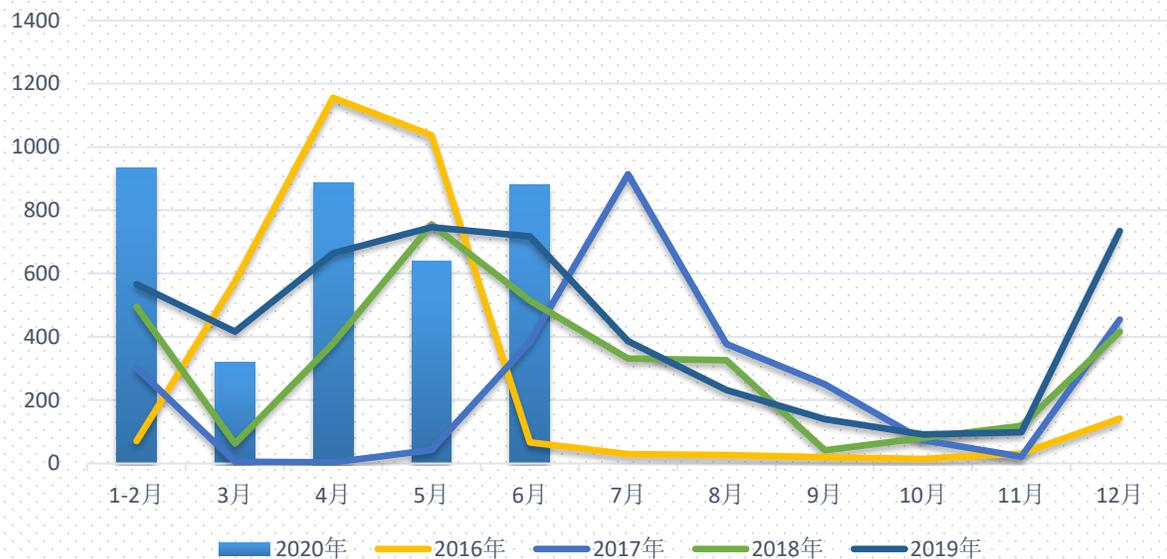
## 山东企业到货



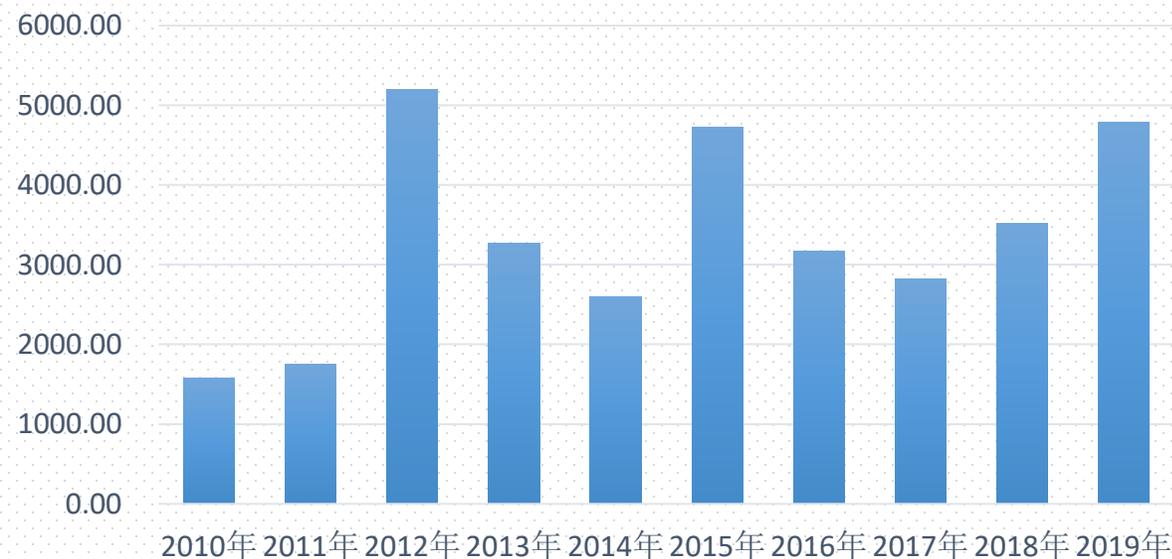
企业	8月15日	8月16日	对比/分
昌乐盛泰药业	1.233	1.228	-0.5
诸城源发生物	1.200	1.200	0
寿光金玉米	1.225	1.220	-0.5
山东天力	1.220	1.215	-0.5
诸城兴贸	1.200	1.200	0
寿光晨鸣	1.215	1.215	0
昌乐英轩	1.220	1.220	0
成武大地	1.215	1.210	-0.5
邹平西王集团	1.235	1.235	0
邹平容海(华义)	1.248	1.248	0
惠民春晖	1.135	1.135	0
博兴香驰健源	1.190	1.190	0
滨州金汇	1.175	1.175	0
乐陵中谷	1.200	1.200	0
禹城保龄宝	1.220	1.220	0
平原福洋生物	1.220	1.220	0
临清德能金玉米	1.210	1.210	0
聊城希杰	1.080	1.080	0
青援	1.205	1.205	0
鲁洲	1.195	1.195	0
沂水大地	1.200	1.200	0
七星柠檬科技	1.220	1.220	0
肥城福宽	1.210	1.210	0
东平祥瑞药业	1.255	1.252	-0.3
山东米能	1.260	1.260	0
金禾博源	1.080	1.080	0
滕州恒仁	1.250	1.250	0

# 主要谷物进口

## 分月玉米进口量（千吨）

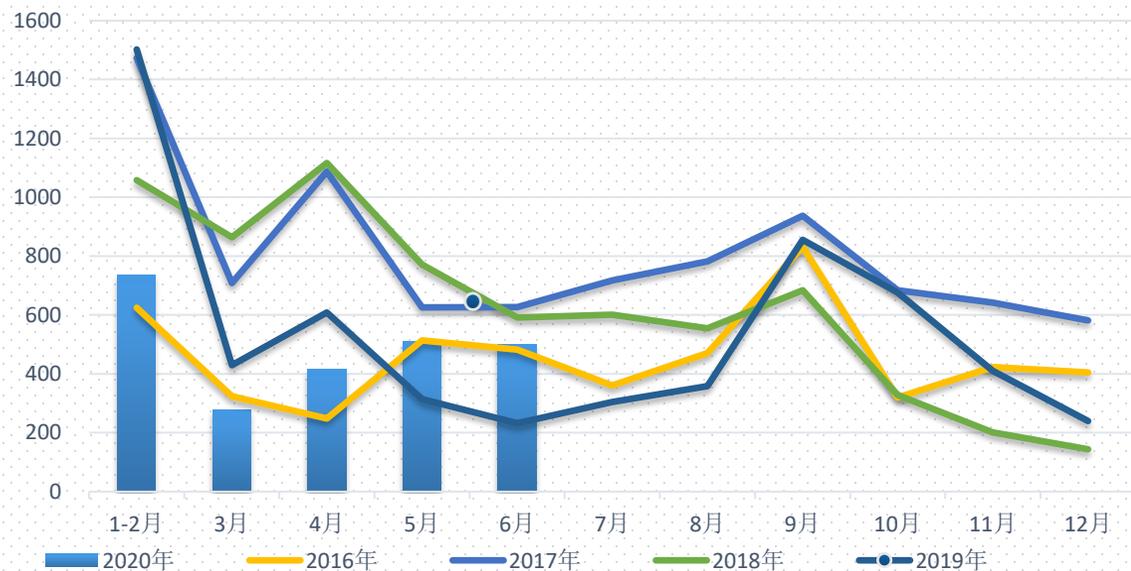


## 年度玉米进口量（千吨）

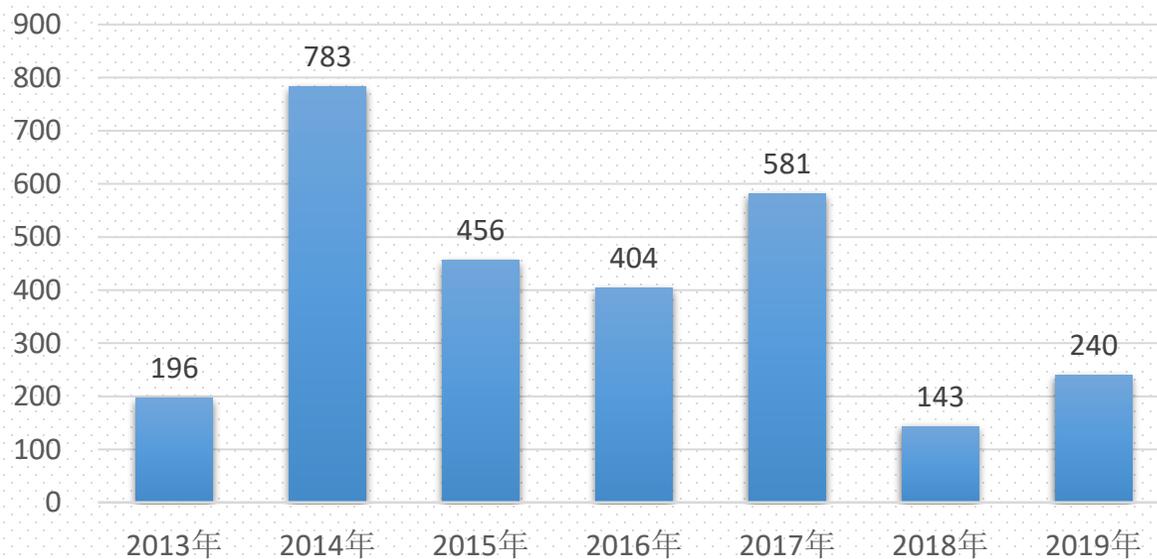


# 主要谷物进口

## 分月大麦进口量（千吨）

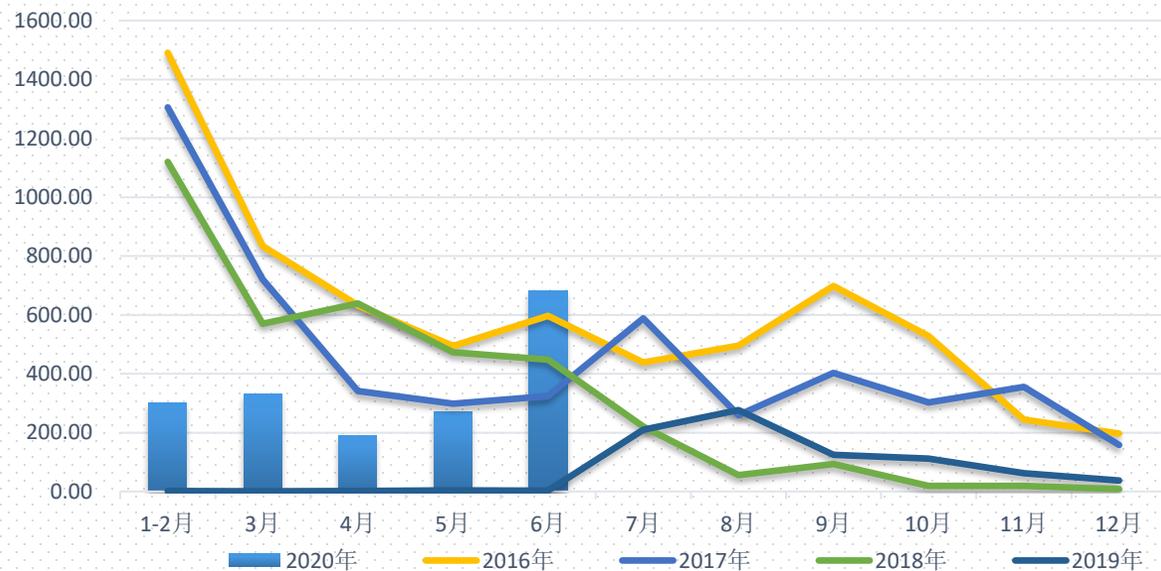


## 年度大麦进口量（千吨）

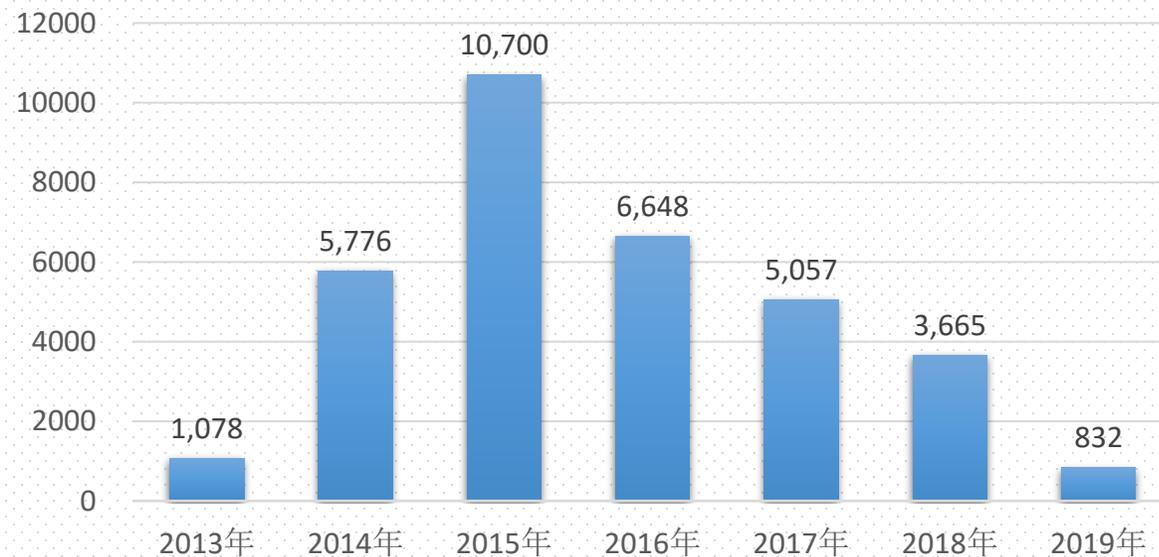


# 主要谷物进口

## 分月高粱进口量（千吨）

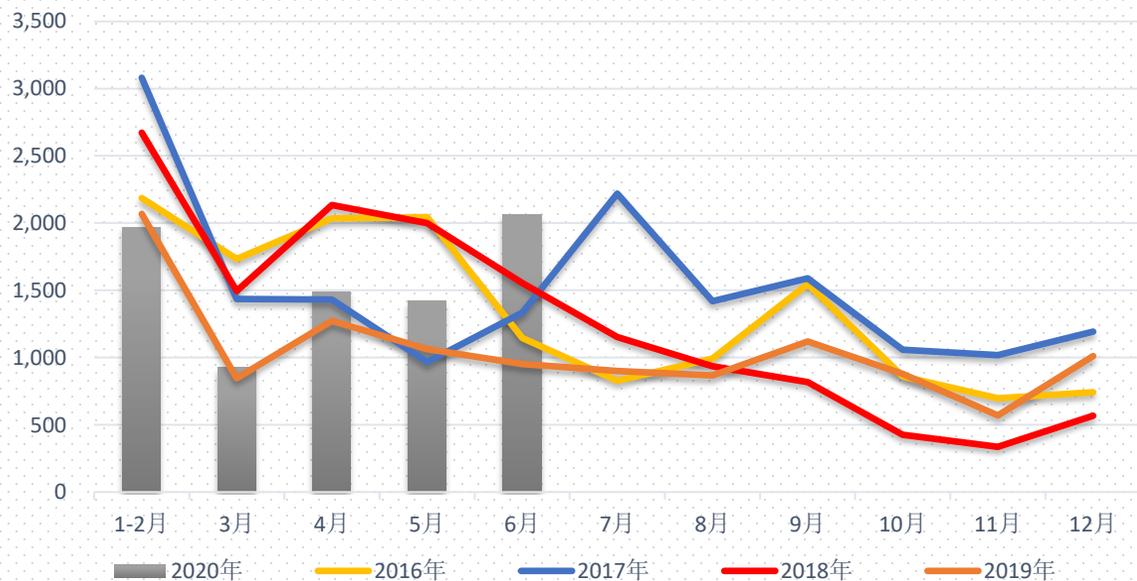


## 年度高粱进口量（千吨）

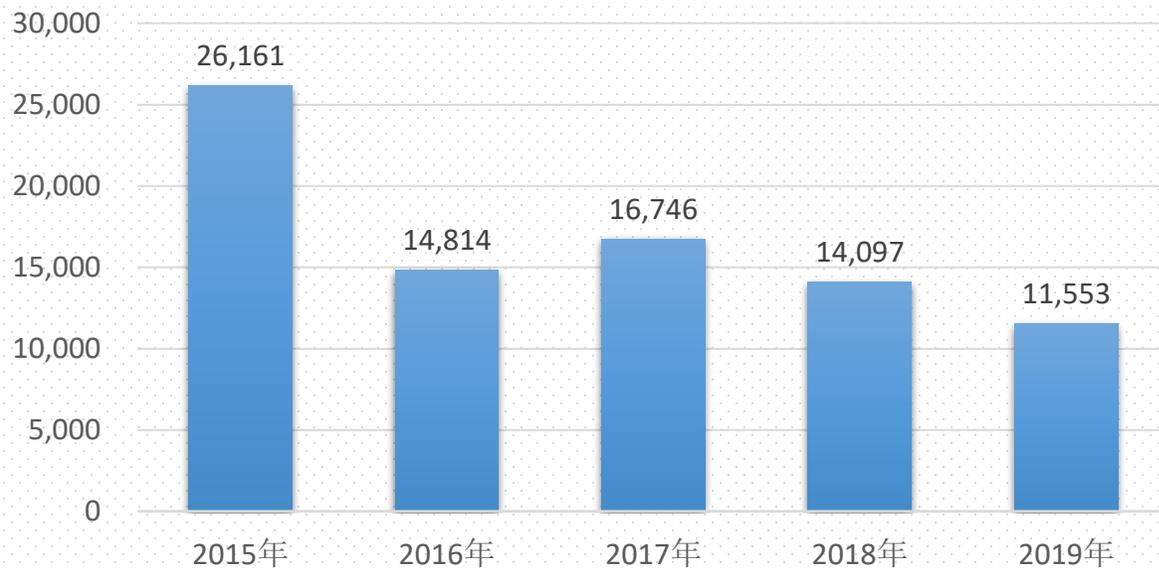


# ▶ 主要谷物进口

## 玉米、高粱、大麦月度进口



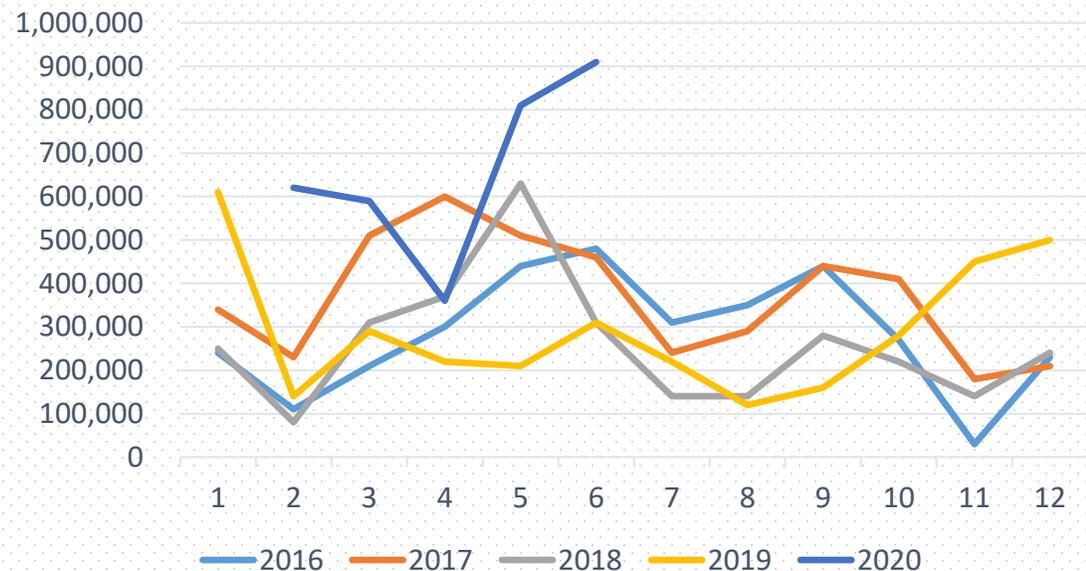
## 三大谷物年度进口量（千吨）



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

## 分月小麦进口量（吨）

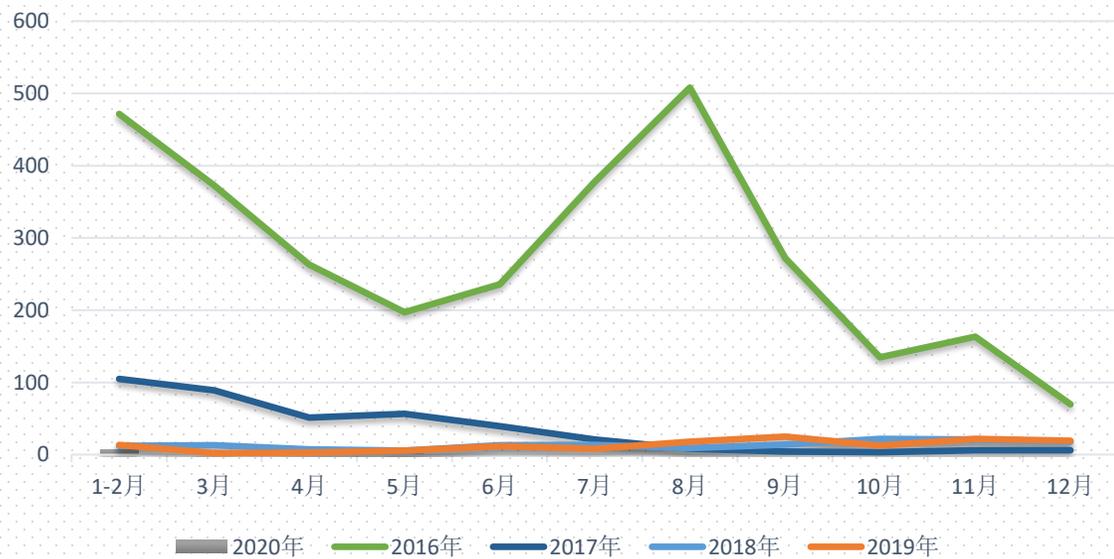


## 历年小麦进口量（万吨）

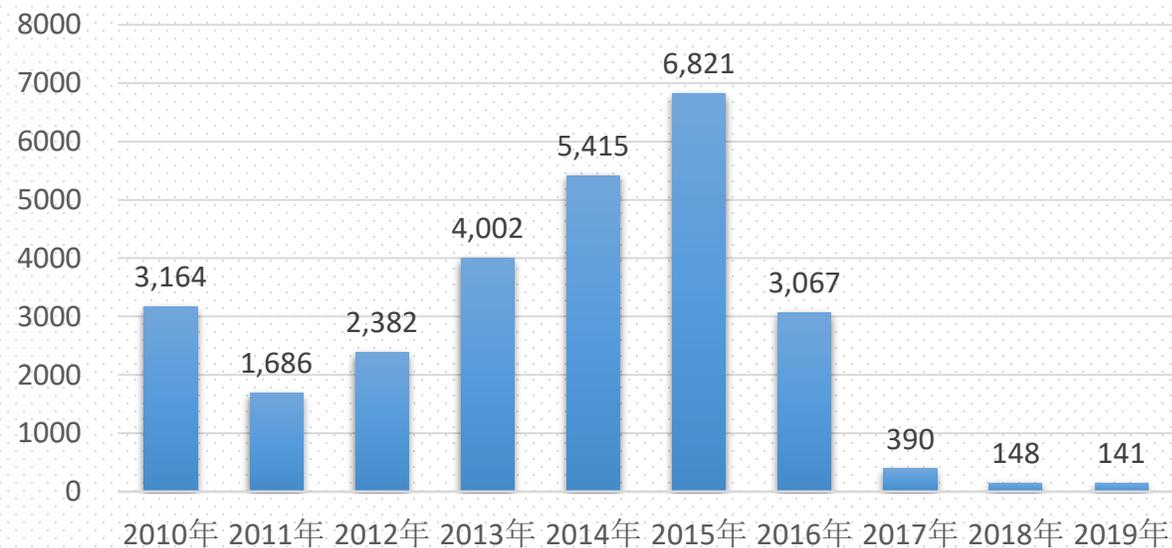


# ▶ 主要谷物进口

## 分月DDGS进口（千吨）

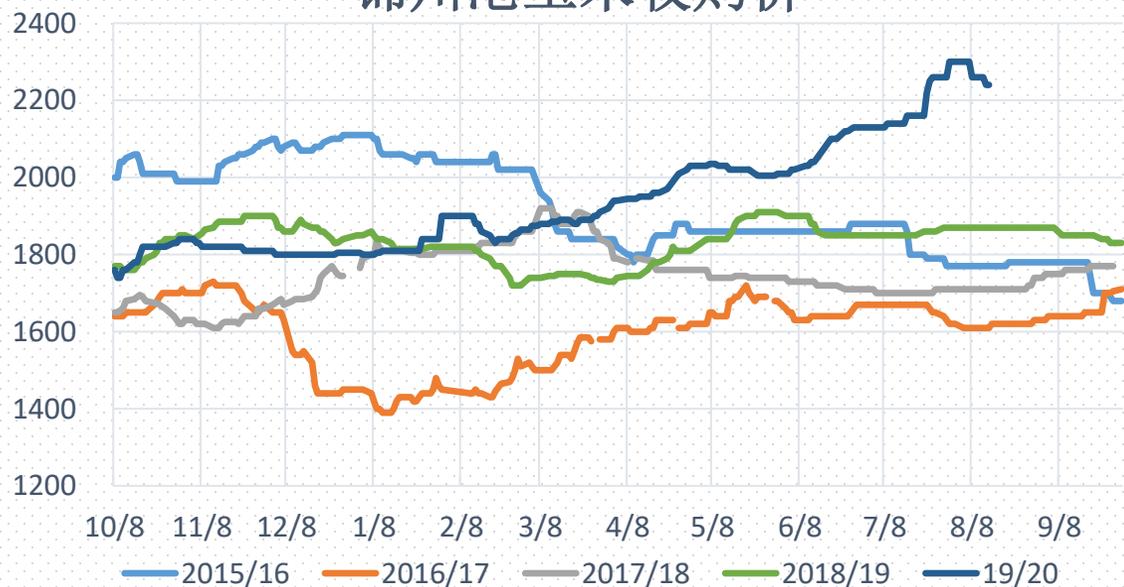


## DDGS年度进口量（千吨）



# 玉米价格走势

## 锦州港玉米收购价

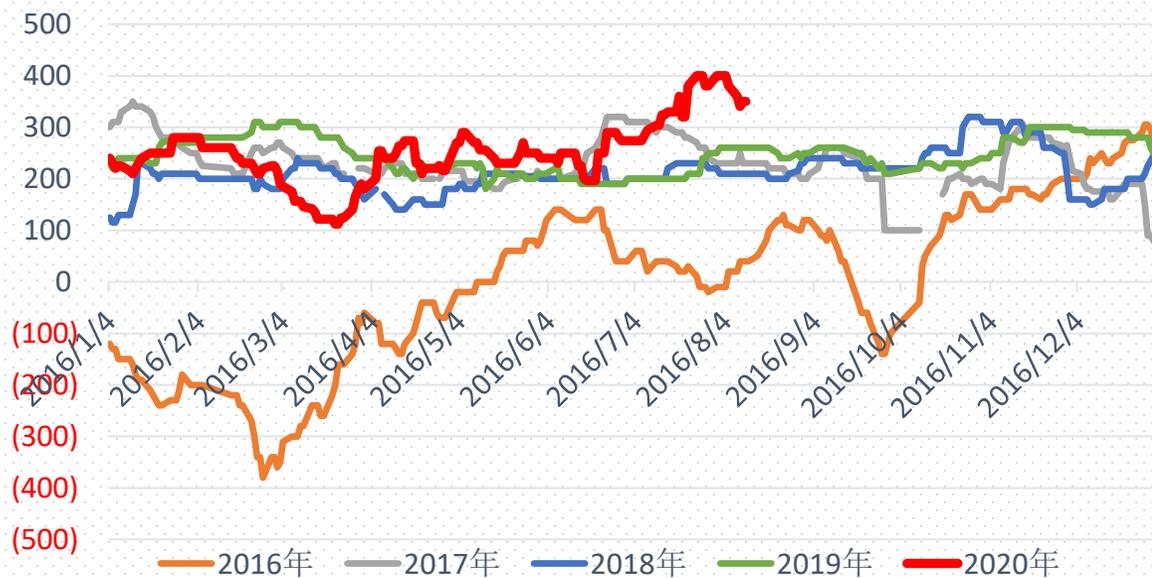


## 山东玉米收购均价



# 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

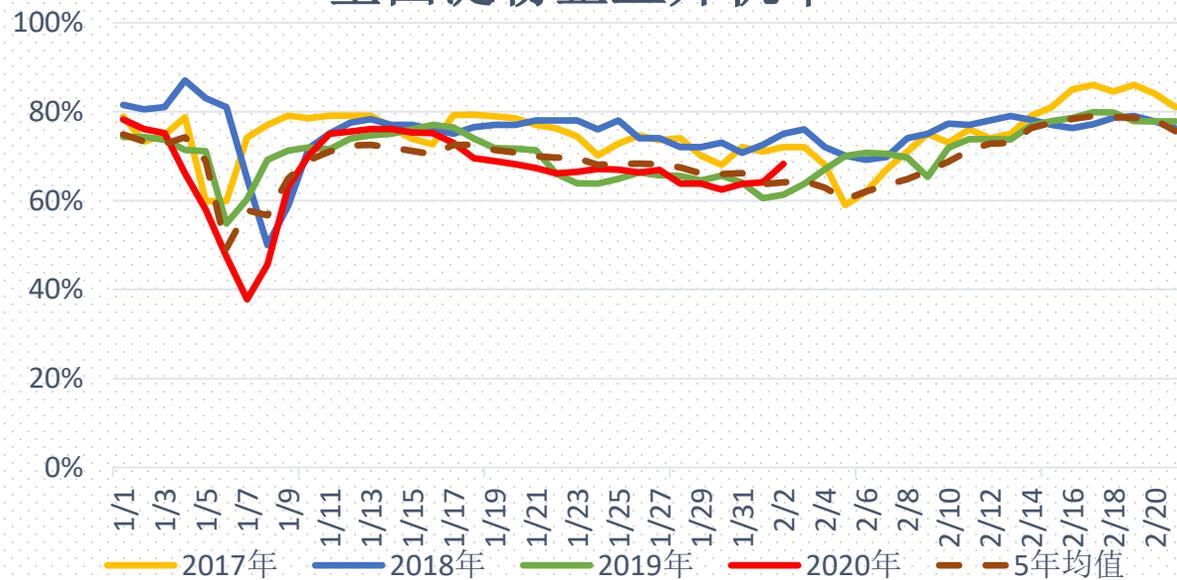


## 中晚籼稻-玉米价差

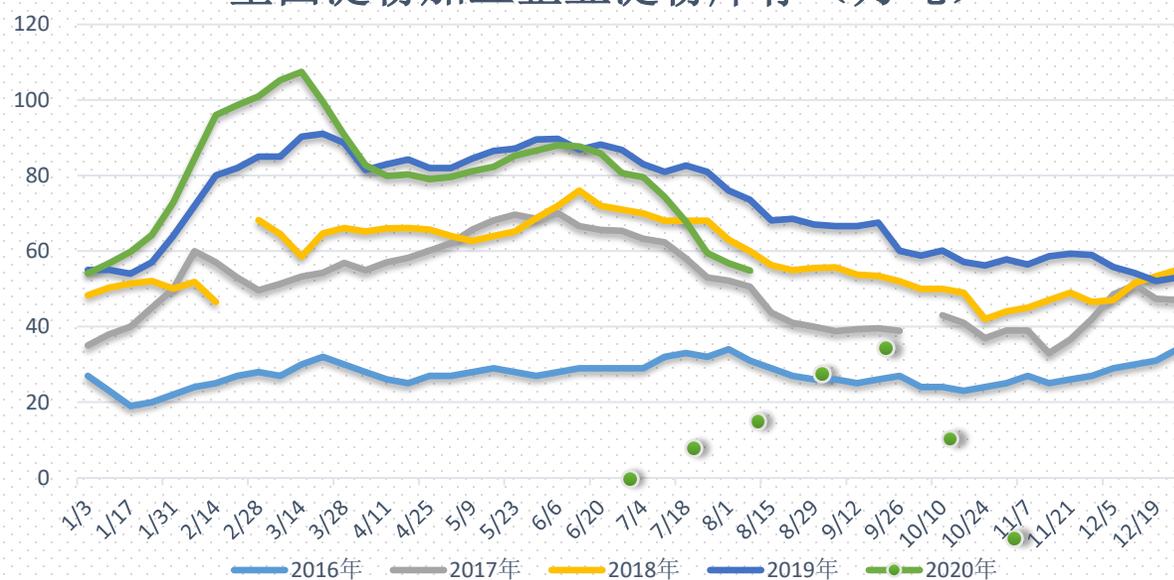


# 淀粉基本面主要数据一览

## 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

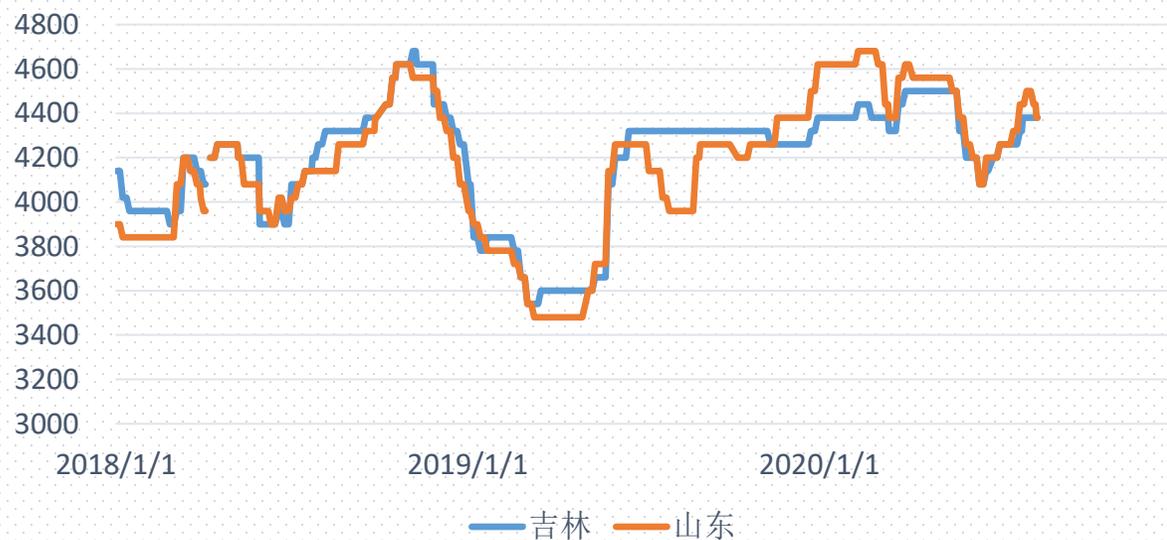


## 吉林淀粉出厂报价



# ▶ 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

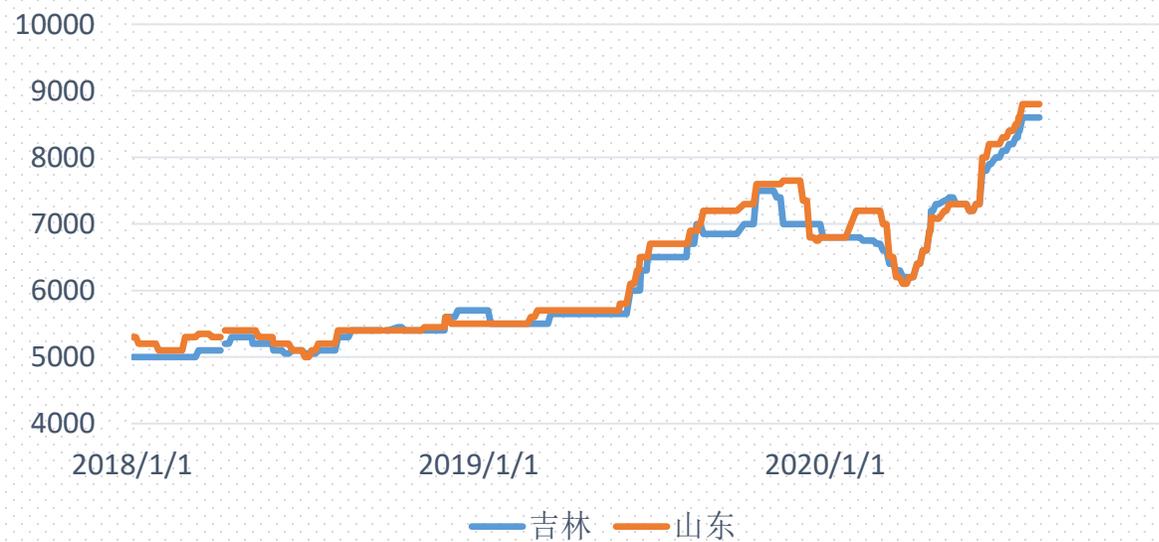


# ▶ 淀粉及副产品价格走势

## 主产区玉米胚芽粕价格走势



## 主产区玉米毛油价格走势

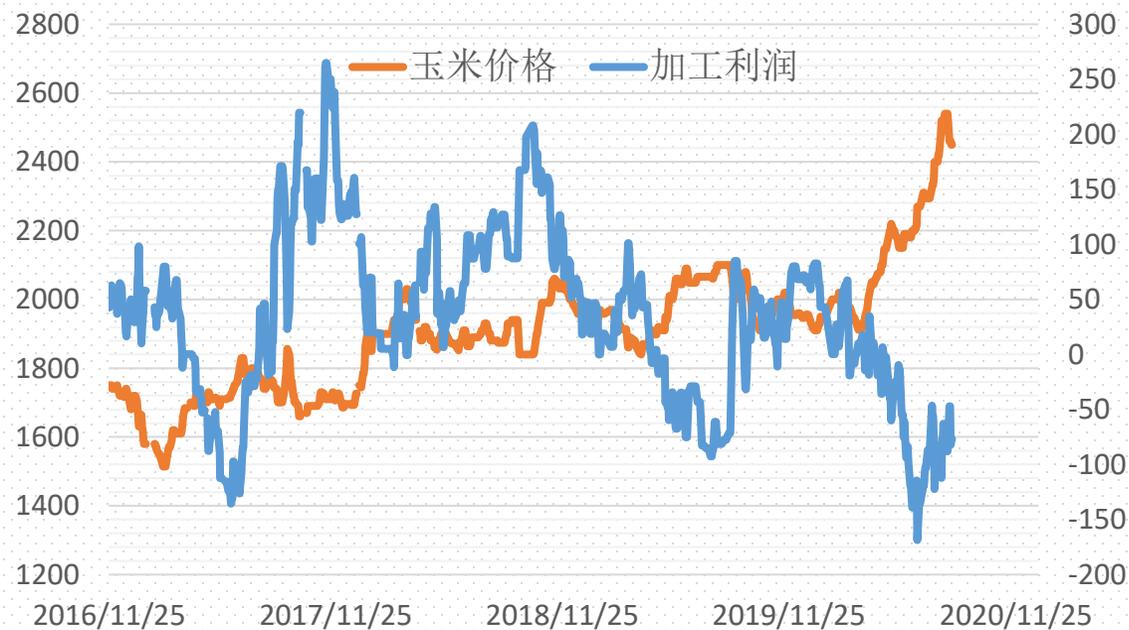


# ▶ 淀粉加工利润

## 山东淀粉现货加工利润

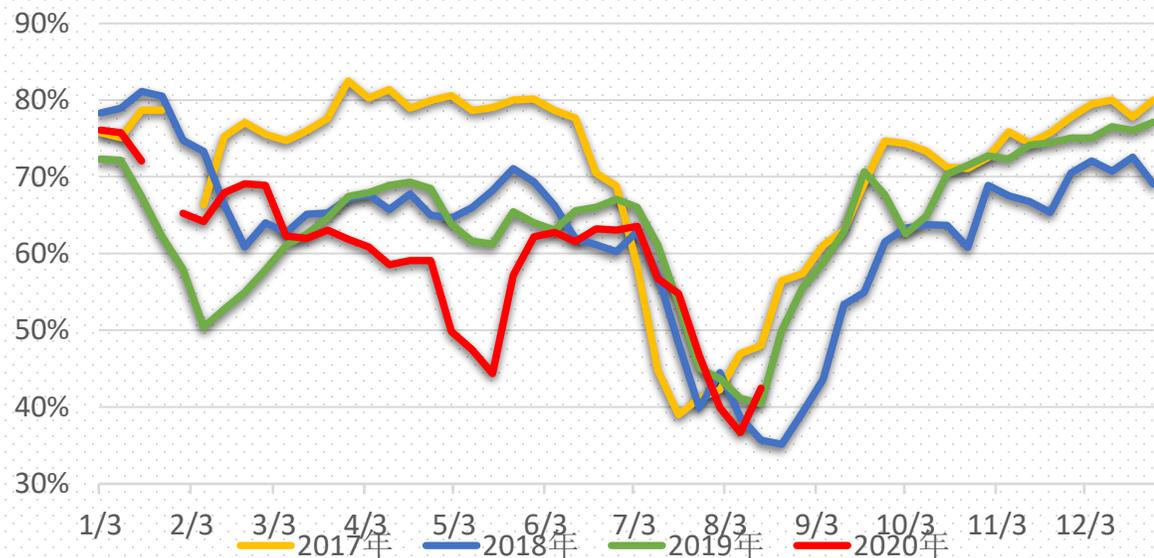


## 寿光淀粉企业加工利润（吨玉米计）

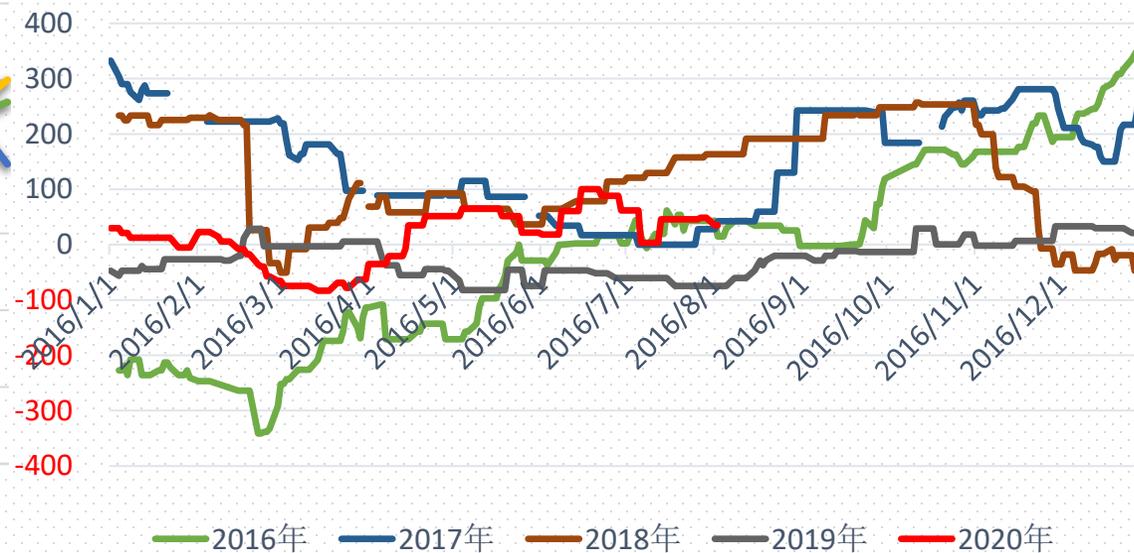


# 酒精基本面主要数据一览

## 酒精企业开机率



## 吉林酒精利润季节性（元/吨玉米）



# 酒精基本面主要数据一览

## 主产区普级酒精价格走势



## 主产区DDGS价格走势

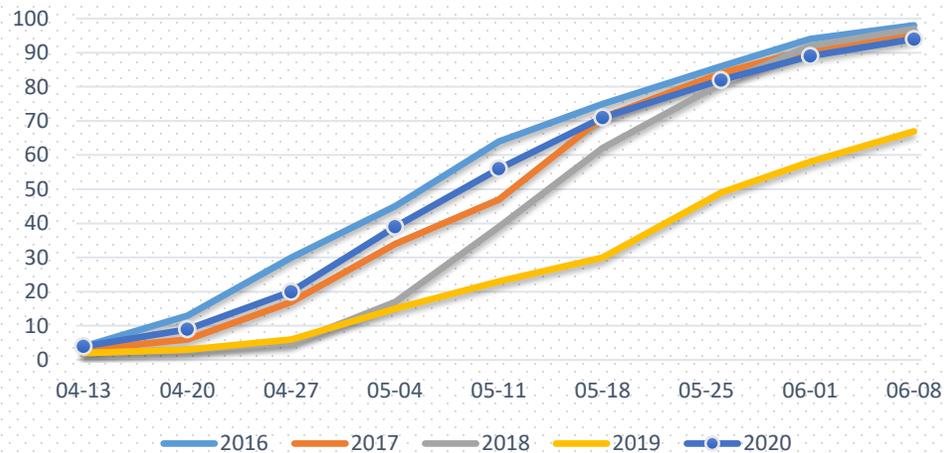


## 全国样本企业DDGS库存

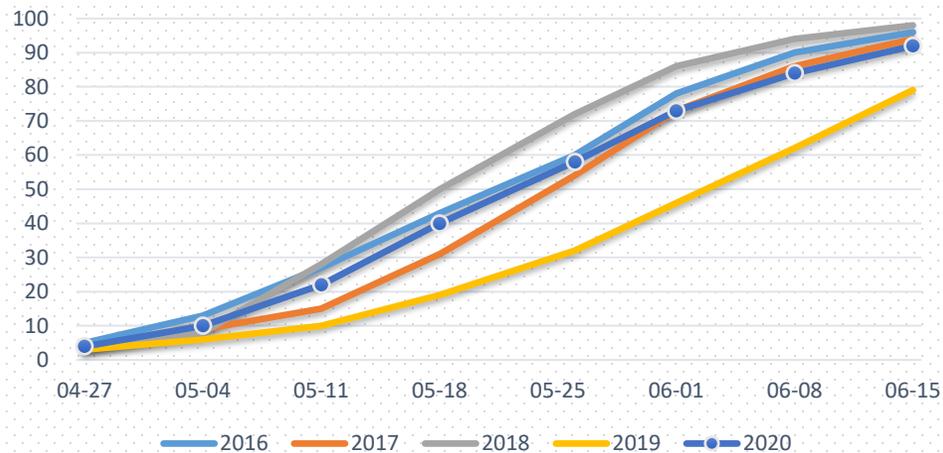


# 美国玉米作物状况

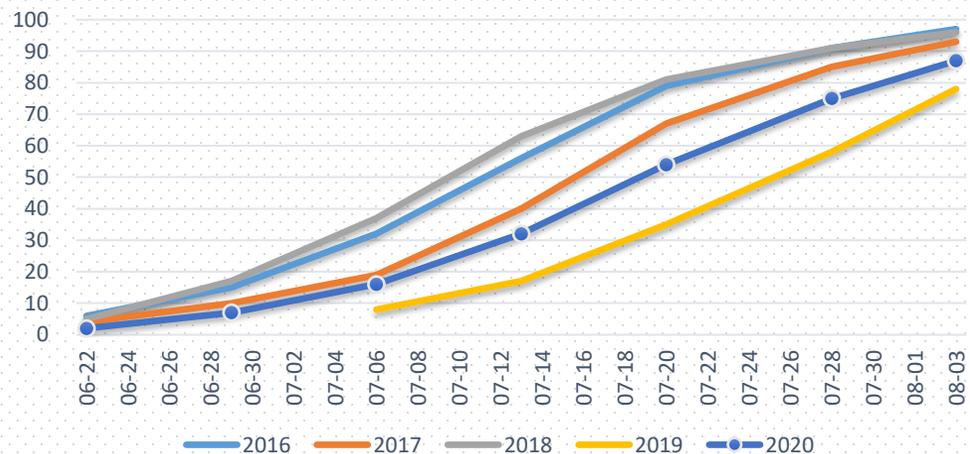
## 美国玉米种植进度



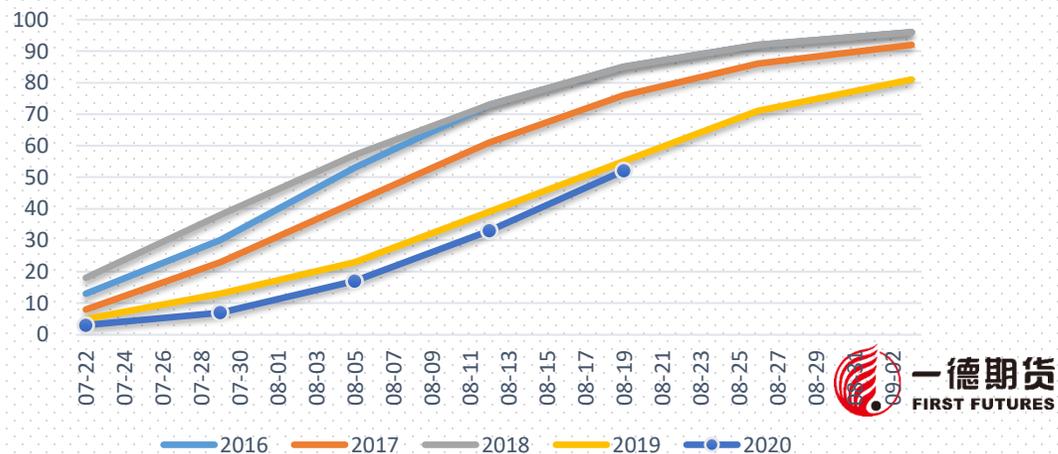
## 美国玉米发芽率



## 美国玉米抽丝率

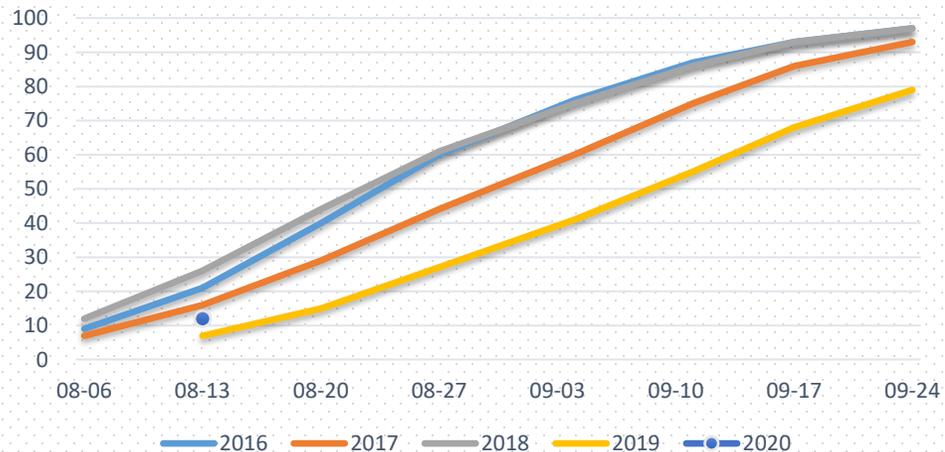


## 美国玉米鼓粒率

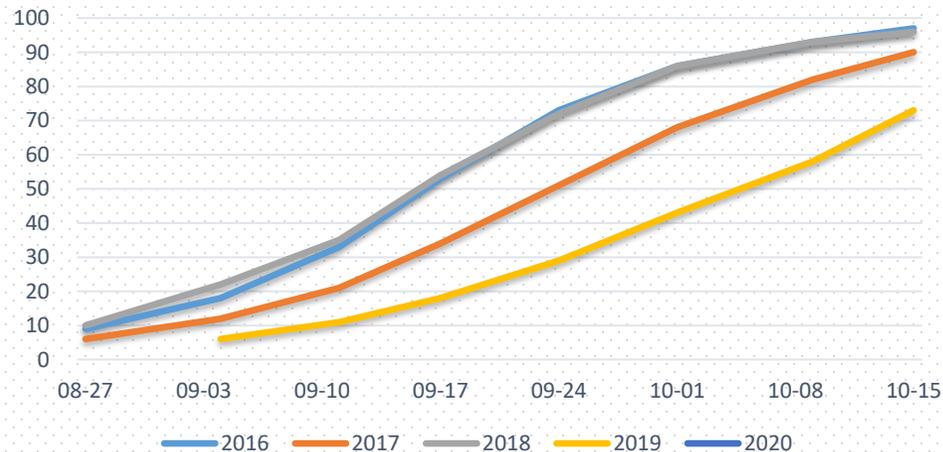


# 美国玉米作物状况

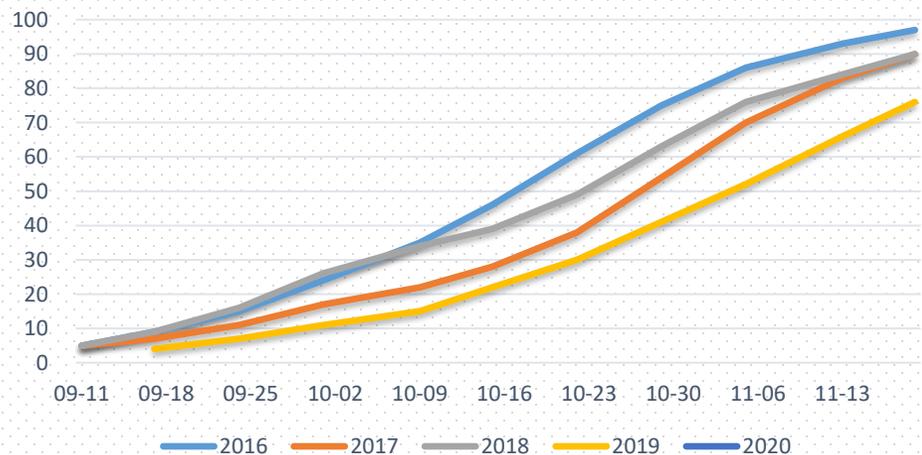
## 美国玉米干粒率



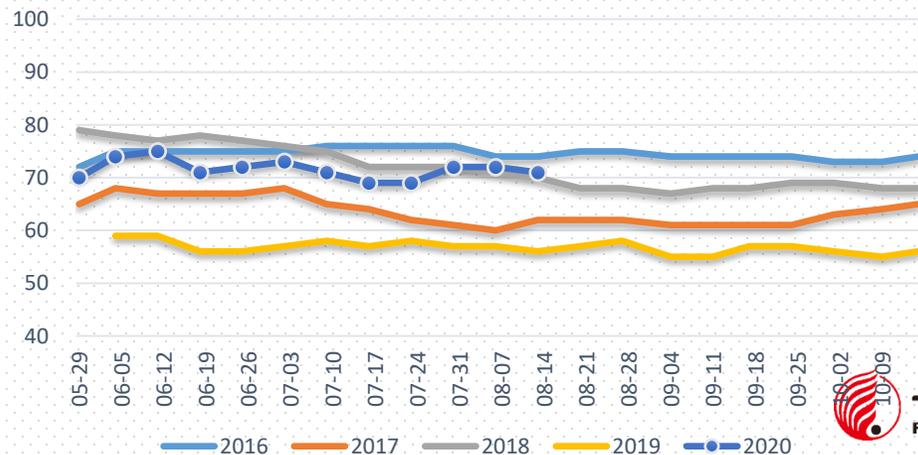
## 美国玉米成熟率



## 美国玉米收获进度

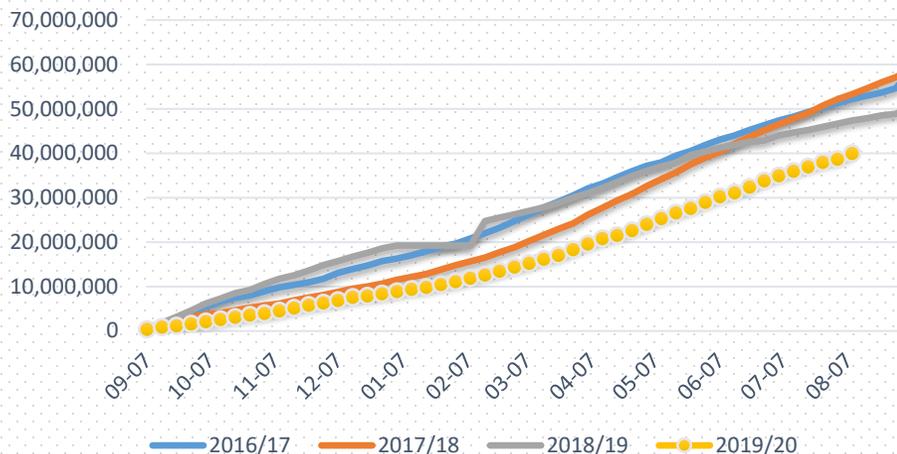


## 美国玉米优良率

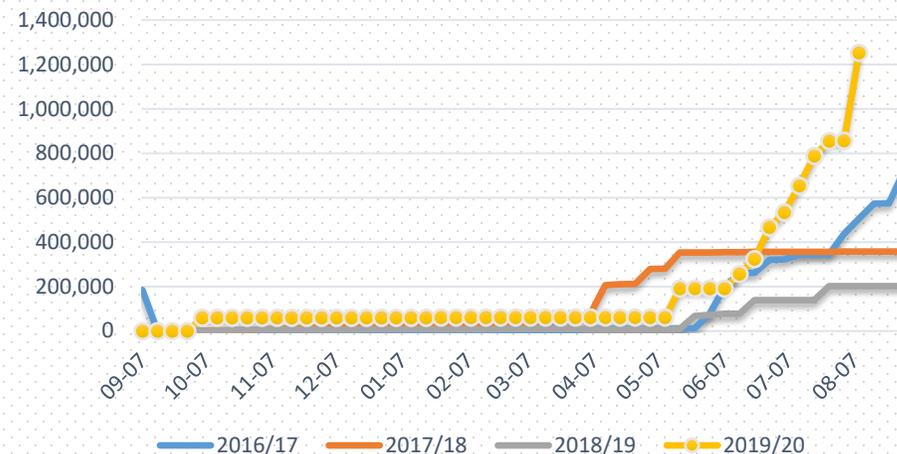


# 美国玉米出口贸易情况

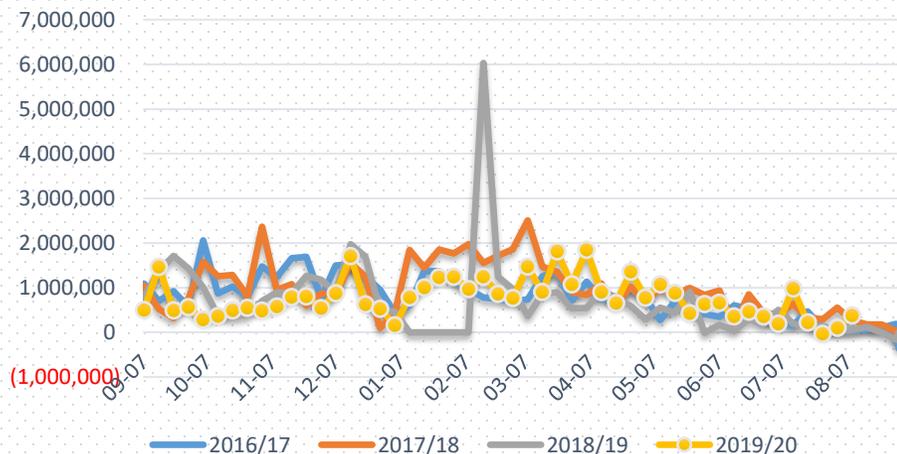
## 美国玉米累积销售（吨）



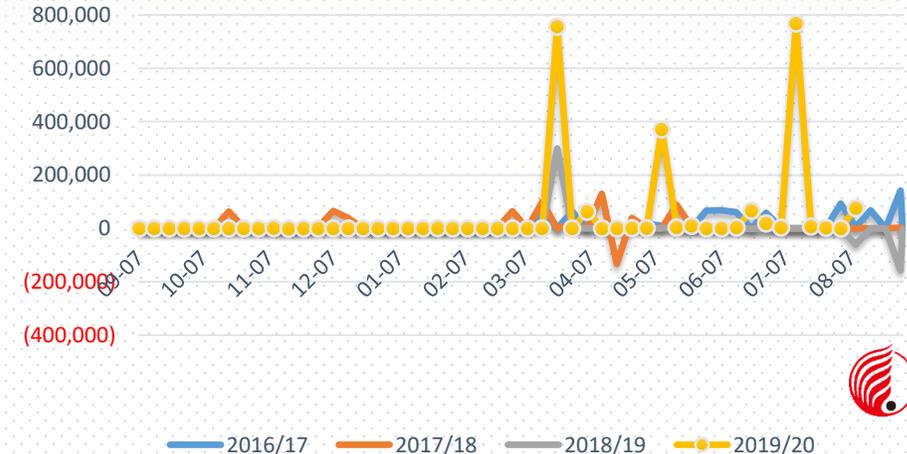
## 美国玉米累积销售-对中国（吨）



## 美国玉米当前年度净销售（吨）

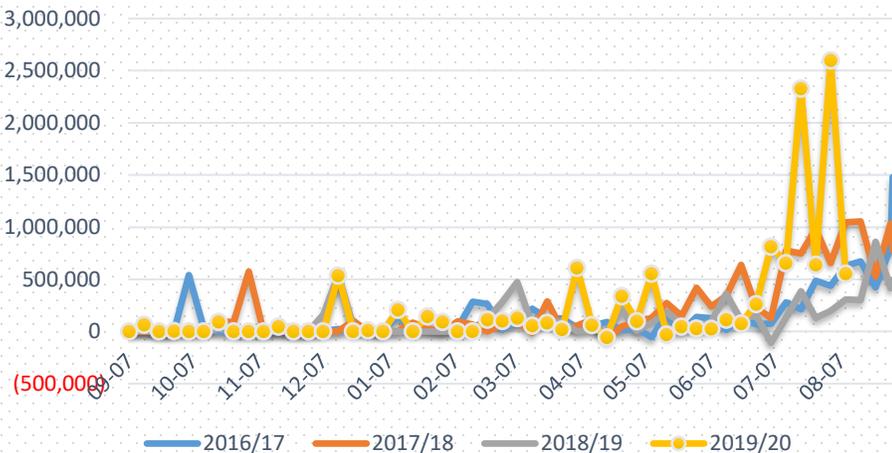


## 美国玉米当前年度净销售-对中国（吨）

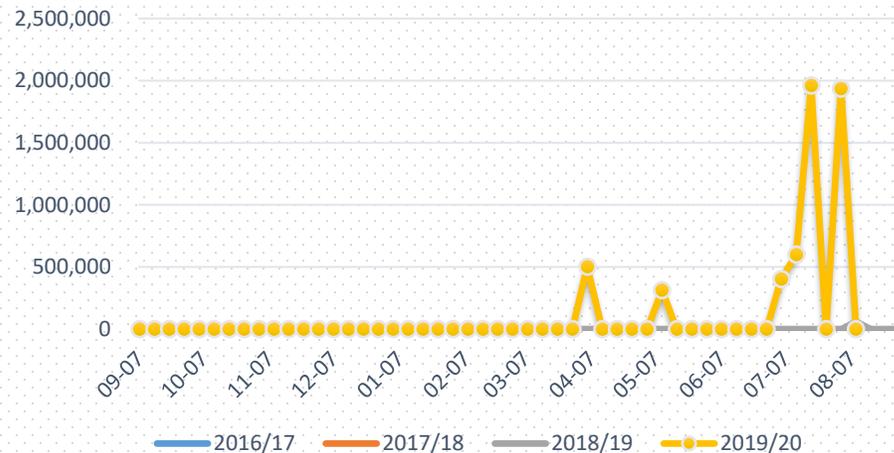


# 美国玉米出口贸易情况

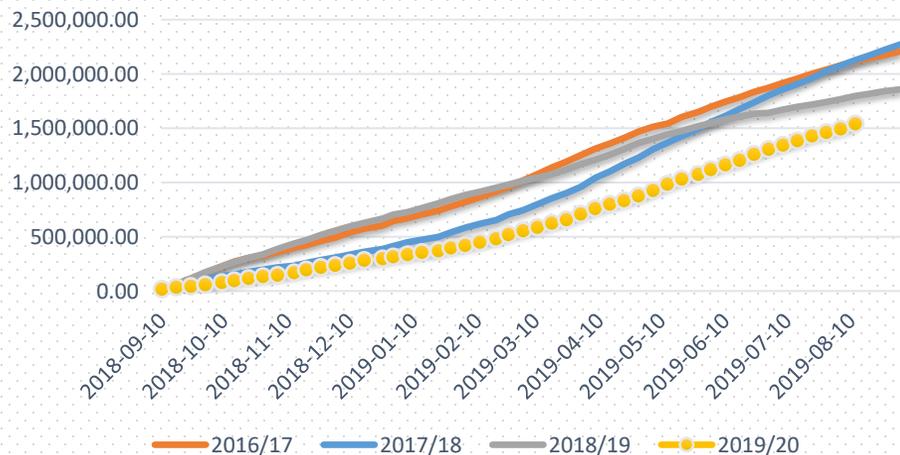
## 美国玉米下年度净销售（吨）



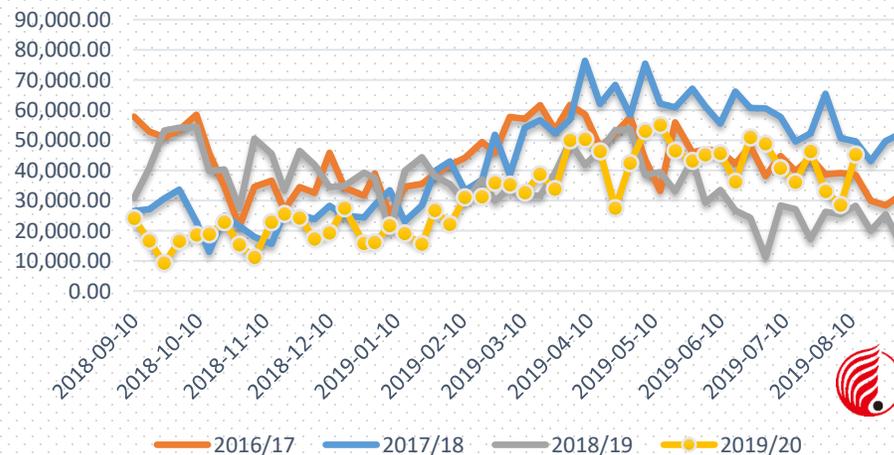
## 美国玉米下年度净销售-对中国（吨）



## 美玉米出口检验-累计值

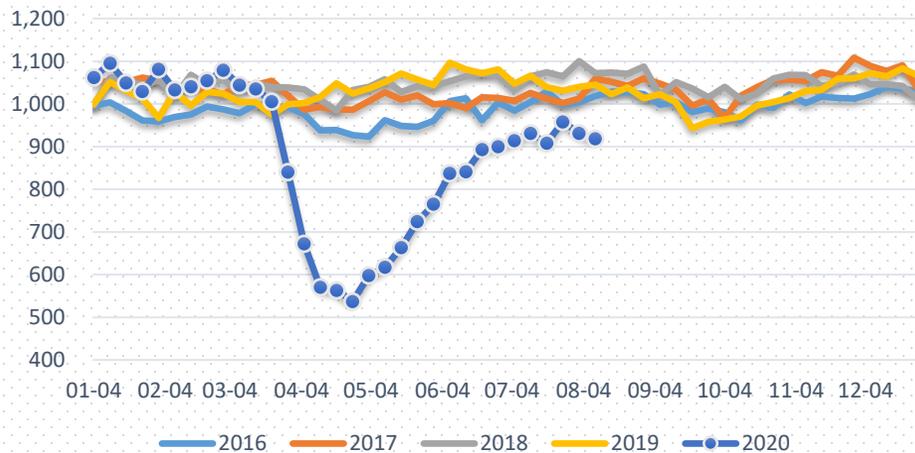


## 美玉米出口检验-当周值

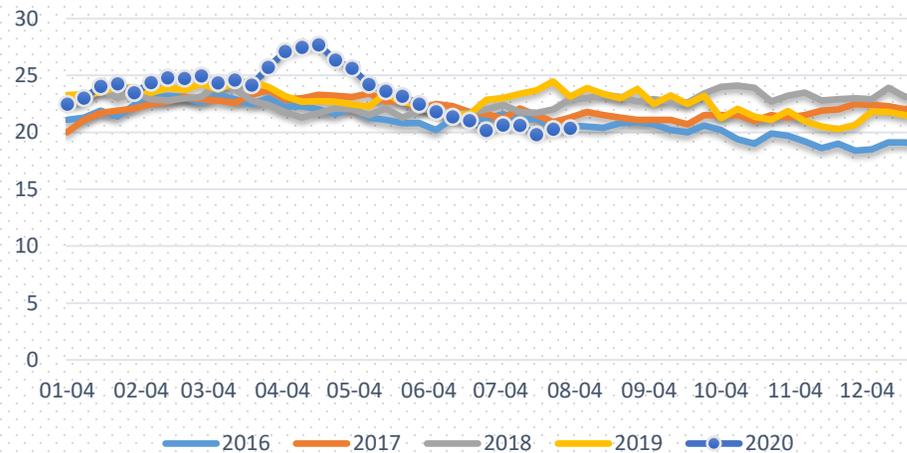


# 美国燃料乙醇产销数据

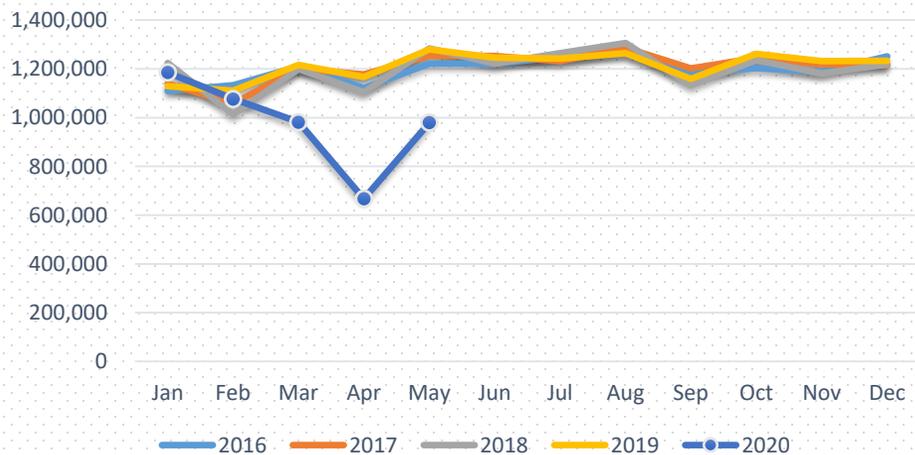
## 美国燃料乙醇周度产量（千桶/日）



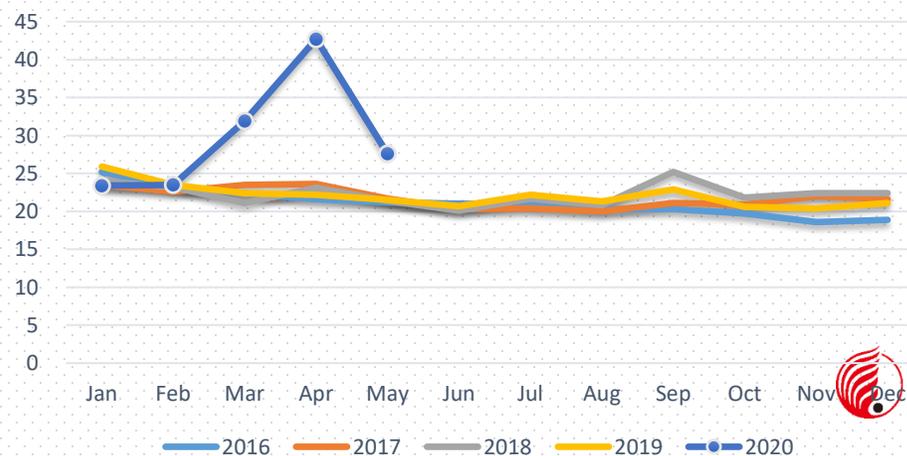
## 美国燃料乙醇期末库存（百万桶）



## 美国燃料乙醇月度消费（千加仑）



## 美国燃料乙醇库存可用天数（天）

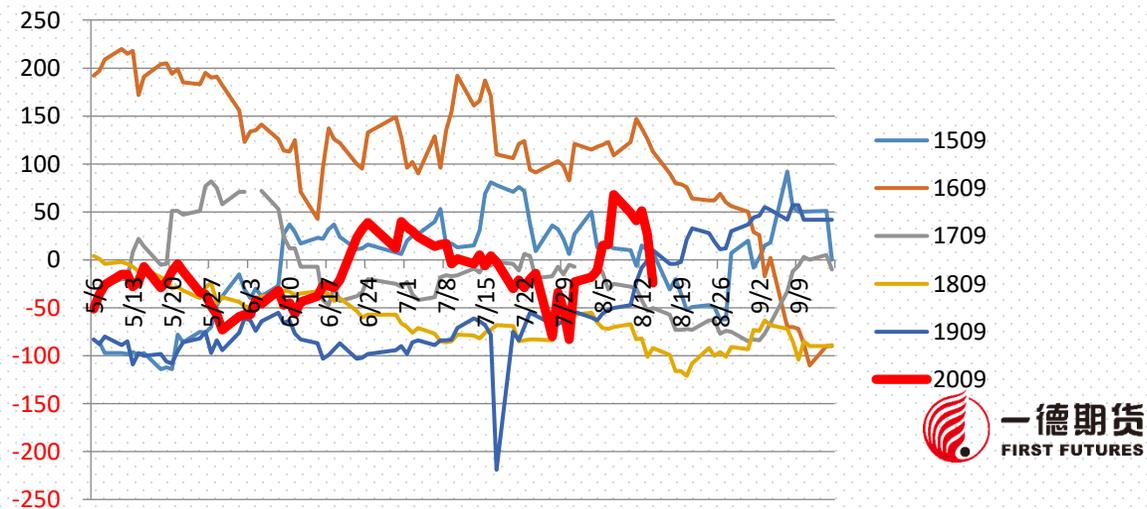


## 策略建议

**上周观点：**周初开始，定向拍卖小麦和水稻的消息打压市场，玉米市场积累的利空因素可能在四季度集中释放：新粮上市，各种拍卖粮出库，进口集中到港，供给方面的问题将得到解决。01合约本来就是一个天然的空头合约。当然今年还要关注农户售粮的情况——不论价格回落不回落，惜售几乎是一定的。09和受现货见顶回落的影响，本周跌幅更为明显，以周末现货的表现看，下周还可能继续下跌。如果现货价格和拍卖成交继续回落，那么前期高价拍的粮就面临亏损，进一步促使结转到新季通过换兑低价新粮的方式消化。

**本周观点：**近期我们对玉米现货市场的判断是高位震荡回落，但是下跌空间有限。依据是：新粮收获临近，东北气候情况有所改善；拍卖粮供应充足，溢价回落，但成本支撑仍在。09合约交割成本在陈粮之上，2200属于偏低位置。周五的上涨，09合约上涨幅度较小，仍是比照交割成本在走。旧作合约已经是明牌了，后期波动预计将有限。

09玉米合约基差走势



## ► 策略建议

---

新季，从供需平衡上看，产销差将进一步扩大。16/17年度到18/19年度，临储成交了1.8亿吨，考虑到期初期末库存的变化，三个年度的平均产销差在5000万吨左右。其中16/17年度产量偏高，产销差在1800万吨左右。18/19是非洲猪瘟影响最严重的一个年度，产销差在4800万吨左右。19/20年度，产销差扩大到5100万吨，依靠进口、拍卖成交补充约7000万吨，期末结转较期初有1700万吨的增加。到20/21年度，目前预期产量继续下降，饲料续需求会继续回复，产销差可能要扩大到6000万吨水平。由于没有了临储，只能依靠消耗库存、谷物替代和进口来弥补产销差。在进口政策不发生彻底改变的情况下，20/21的平衡表将呈现一种持续的紧张降库存的状态。

就国内来看，玉米价格可能没有一个深跌的基础。北港如果以2100-2200为一个基准，折算山东就是2200-2300，高价持续的情况下，小麦对玉米的替代会持续有。因为小麦产量在1.2亿左右，每年的富余量在1000-1500万吨上下。如果增加1000万吨左右的饲用消费，小麦的供需也会明显的偏紧，需要拍卖成交来补充市场供应。2021年的玉米种植面积应该也会有所恢复，但在不放开转基因的情况下，产量恢复的幅度也有限。

虽然国内的小麦和水稻都还有一定的库存，但从近期高层的表态，以及“定向拍卖”的落实情况看，小麦和水稻能够补充到饲料消费的总量不能太乐观。从饲料厂的反馈看，替代的总量还没有那么大，随着价差的持续会继续增加。

## 策略建议

天下粮仓的调研和我们了解的情况类似，不同企业之间小麦替代比例的差异还是很大的。

饲料企业样本	饲料年产能	是否存在小麦替代	替代比例	备注
山东企业1	190万	是	35%左右	小麦在猪料中替代达到100%，鸡料50%
山东企业2	240万	是	10-15%	后期会继续增加
山东企业3	4万	无		暂未考虑替代
山东企业4	22万	无		
山东企业5	300万	是	10%	价差继续收窄，小麦的替代比例会更大
山东企业6	78万	是	10-20%	7月10号左右开始替代，暂不会增加比例
湖南企业1	9万	是	50%	小麦、高粱、稻谷都在用
湖南企业2	9万	无		
湖南企业3	12万	无		
安徽企业1	120万	是	35%	自6月下旬开始已经全部替代玉米
安徽企业2	13万	是	20-30%	
山西企业1	9万	无		
山西企业2	4.8万	是	80-90%	
四川企业1	13万	无		四川整体暂未开始替代
河南企业1	5万	是	20%	价差继续收窄，替代比例最大达到40-50%
江苏企业1	210万	是	35%	已替代了一半的玉米用量
北京企业1	50万	进口大麦替代	25%	暂无小麦替代
河北企业1	1.5万	无		
河北企业2	4.5万	是	10%	7月份开始
天津企业1	12万	无		
辽宁企业1	10万	无		从价格来看，东北无替代优势
辽宁企业2	21万	进口高粱替代	5%	尝试性替代
重庆企业1	3万	无		
甘肃企业1	14万	是	5%	
湖北企业1	12万	无		有想法，但碍于品种及加工方式，短期内难实现
黑龙江企业1	3万	国产大麦替代	25%	从6月底开始替代玉米，此前饲料中配方玉米占50%
江西企业1	6万	是	20%	6月份开始已用小麦替代

## ► 策略建议

---

在国内生产不能解决产销差问题的情况下，就需要借助国际市场。现在基于中美贸易第一阶段协议的采购要求，中国采购了1300-1400万吨的玉米，主要体现在20/21年度。后期可能还会继续采购。

根据USDA8月的平衡表，20/21年度全球除中国外产量将恢复到9.11亿吨，比19/20年度的8.52亿吨增加近6000万吨，仅美国一国就将增加4200万吨。但是市场对美国的种植面积还有质疑，新季的乙醇需求也会在本年度低位基础上有所恢复。另外USDA将中国19/20和20/21的进口都放在700万吨，还没有充分反映中国的采购。在这样的假设基础上，USDA表中20/21年度的美国玉米库存从期初的5660万吨增加到7000万吨的宽松水平。如果中国在增加1500万吨的美玉米进口，那么美国的期末库存就降恢复到5500万吨这样一个正常偏低的水平。

其他主要出口供应国，巴西，乌克兰新季产量都预期增加。如果新季中国再增加2000万吨的全球采购，以USDA的数据计算，同样会让全球除中国以外的期末库存从1.23亿吨降至1.03亿吨这样一个正常偏低的水平。

回到新季的盘面。在周五的拉升之前，01合约从2280回落到2220，是一个不太好做的价位。再往下，就需要新粮的价格比拍卖陈粮更低，并且售粮顺畅。往上，则是忽略掉了新粮上市初期的售粮压力。现在拉升之后，2300的以上的01和05合约，对拍卖粮和新粮都有比较好的套保价值。市场上下对粮食紧张的预期都比较强，华北小麦都出现了明显的惜售情绪，到秋粮上市玉米几乎可以确定会惜售，这样01合约就不会对应明显的售粮压力。05可能是更好地套保选择，1-5可以考虑逢低正套。2109合约，对应消费期且没有了拍卖的压制，如果进口没有比较明确的预期，上涨的空间可能再次打开。

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365