



南方玉米库存降低 南北价格倒挂局面缓解

玉米:

谢晋江 021-26093069

xiej@mysteel.com

杜美兰 021-26093026

duml@mysteel.com

淀粉:

龙雪云 021-26094522

duml@mysteel.com

吴美霞 021-66896650

wumx@mysteel.com



免责声明:

我的农产品网力求使用的信息准确、信息所述内容及观点的客观公正,但并不保证其是否需要进行必要变更。我的农产品网提供的信息仅供客户决策参考,并不构成对客户决策的直接建议,客户不应以此取代自己的独立判断,客户做出的任何决策与我的农产品网无关。本报告版权归我的农产品网所有,为非公开资料,仅供我的农产品网客户自身使用;本文为我的农产品网编辑,如需使用,请联系作者申请授权,未经我的农产品网书面授权,任何人不得以任何形式传播、发布、复制本报告。我的农产品网保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

■ 本周要闻及热点回顾

- 1、8月1日,临储玉米投放3956751吨,成交760063吨,最高成交价1820元/吨,最低成交价1590元/吨,成交均价1674元/吨,成交率19.20%。
- 2、7月29日美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示,截至7月28日当周,美国玉米生长优良率为58%,前一周为57%,去年同期为72%。
- 3、7月30日美国农业部下午发布的作物进展周度报告显示,截止到2019年7月28日,美国18个玉米主产州的玉米吐丝率为58%,上周35%,去年同期90%,过去五年同期均值83%。
- 4、据我的农产品网统计,2019年第31周(7月29日至8月4日),全国主要119家玉米深加工企业(含淀粉、酒精及氨基酸企业)共消费玉米94.4万吨,较前一周减少5.8万吨;与去年同比增加6.6万吨,增幅7.49%。
- 5、根据我的农产品网对全国12个地区,96家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示,2019年第31周,截止8月2日加工企业玉米库存总量561.0万吨,周环比增加0.1%。

■ 玉米及淀粉行情展望

玉米: 目前渠道库存已降至较低水平,南方销区短期供应压力减小,贸易商销售心态趋强,短期内玉米价格受成本支撑,预计南北港口玉米价格倒挂局面将得到缓解。不过,饲料企业受非洲猪瘟影响需求依旧低迷,随着夏季高温天气及降雨较多,猪瘟疫情防控难度越来越大,预计生猪饲料需求在短期内回暖困难。深加工企业受检修期影响,行业开机率下降,采购玉米原料需求减弱,后期玉米价格上涨仍需时日。

淀粉: 本周华北地区价格虽依旧维持偏强走势,但实际成交并未出现明显好转,高价订单依旧受限,中下游企业采购积极性一般,对高价订单接受度不高。另一方面,高库存压力依旧限制淀粉价格涨幅,虽近期玉米淀粉开机率下调小幅带动淀粉库存下降,但目前淀粉库存水平依旧处于高位,后期淀粉上涨预计难以继续,或将维持高报低走态势。



一、本周玉米期货回顾

本周连盘玉米期价小幅反弹。新作天气暂时无太大炒作题材，后期授粉期高温天气影响如何。目前来看，需求端低迷已摆在面前，暂时渠道和下游都维持去库存状态，拍卖成交本周继续反弹，利空题材炒作已久，在无新的利空因素打压情况下，短期或维持震荡反弹，震荡区间 1910-1950。



图一：玉米主力基差（元/吨）

图二：淀粉玉米主力价差（元/吨）

二、本周玉米现货回顾

本周（7月26日-8月2日）玉米现货价格整体偏强运行，由我的农产品网监测，8月2日全国现货价格指数为1928，周环比上涨2，涨幅0.10%。

拍卖方面，8月1日国家临储玉米共计投放3956751吨，实际成交760063吨，成交率19.21%，最高成交价1820元/吨，最低成交价1590元/吨，成交均价1673.53元/吨。临储玉米拍卖成交情况有所回暖，但整体成交率仍不足20%。综合统计，截止到8月1日累计投放量达4370.1188万吨，成交1893.6908万吨，累计成交率43.33%。近几次拍卖粮出库情况较好，主要发往吉林和山东的深加工企业顺价，按最近几次的拍卖成交率的走势来看现在成交率已基本趋于稳定。

东北华北：本周东北地区玉米价格整体维持稳定运行，华北玉米价格震荡上涨。东北产区临储玉米成交量相较于上周小幅增加，但整体成交率仍不足20%。东北产区临储玉米拍卖仍持续进行，大部分深加工企业玉米库存相对充裕，多执行



前期合同，参与临储玉米拍卖积极性仍不高。其中内蒙地区部分用粮企业以直接参与临储玉米拍卖和走合同为主要粮源，挂牌价基本处于“空价”状态；受陆运运费持续上涨的影响，东北玉米发往华北地区成本增加，华北地区企业到货量有所下降，同时进口玉米进厂基本结束，企业为吸引到货，试探性提高收购价格以保证到货量。部分企业玉米库存水平下降，受到到货量偏低影响，部分加工企业小幅上调玉米收购价格，其中潍坊周比上涨30元/吨。

南北港口：本周南北港口玉米价格稳中有涨。近期北方港口玉米购销持续偏清淡，南北倒挂持续，贸易收购积极性减弱，不过随着北方玉米库存的持续下降，加上受临储拍卖底价支撑，港口收购主体增加对行情构成支撑，其中锦州港周比持平；南方港口玉米需求逐渐企稳，然而前期无船期到货，港口库存下降，可售粮源趋紧，到货成本居高等因素提振，贸易商报价心态存有一定支撑，其中蛇口港周比上涨20元/吨。



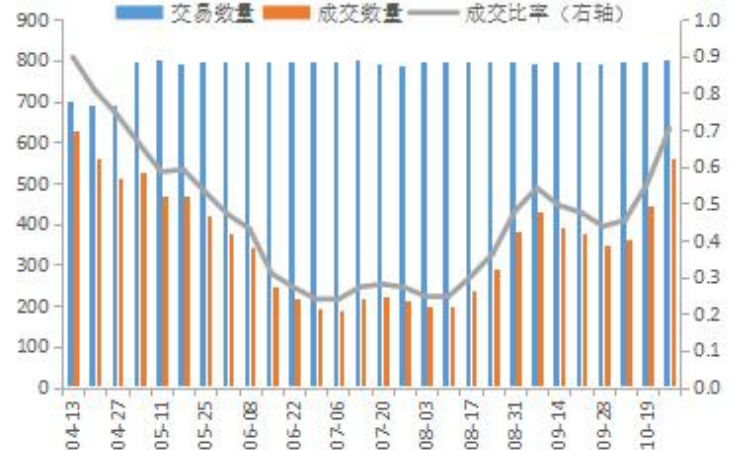
图三：产销两地玉米价格（元/吨）



图四：南北港口玉米库存（万吨）



图六：2019年临储玉米拍卖跟踪（吨）



图六：2018年临储玉米拍卖跟踪（万吨）

三、饲料养殖市场

本周猪价继续上涨。。截止本周，全国生猪平均价格指数为19.91元/公斤，较上周五的19.59元/公斤上涨了0.32



元/公斤，涨幅为 1.63%；较去年同期的 13.8 元/公斤上涨 6.11 元/公斤，涨幅为 44.28%。本周全国生猪头均利润从上周的 487.92 元/头增加至 527.72 元/头，增加了 8.16%；较去年同期的盈利水平 377.62 元/头，增加 251.58%。目前共有 32 个省份发生 141 起非洲猪瘟疫情，已有 21 个省份 122 起疫情解封。猪瘟导致仔猪补栏减少，远期需求将受到较大影响，目前随着温度升高，传播媒介增加，猪瘟有越发严重的可能性，目前预期本年度生猪出栏降低约 25-30%，玉米需求对应减少约 3000-3500 万吨，压栏和散户泔水养殖减少或增加部分需求，另外考虑到禽等替代或增加玉米需求，综合来说，笔者预计本年度饲料需求下降 2000-2500 万吨左右。

本周受屠宰场收购策略和销售计划调整，毛鸡价格大幅上涨全面回升至 9.0 元/公斤以上。本周主产区毛鸡均价 9.43 元/公斤，较上周上涨 16.564%；鸡肉产品综合售价 11.42 元/公斤，较上周上涨 3.35%；鸡苗均价 6.55 元/羽，较上周上涨 27.18%。7 月份肉鸡产业各环节盈利情况：白羽肉鸡一条龙企业平均盈利 3.9 元/羽，处于今年最低点，但仍远高于多年来水平。父母代种鸡盈利水平较 6 月份回升，平均盈利 1.75 元/羽，较今年高点大幅下降，但仍远高于多年来水平。商品鸡规模养殖场平均亏损 1.20 元/羽，较 6 月份亏损程度缩窄，7 月下旬，养殖恢复盈利。屠宰环节盈利 0.79 元/羽，不过 7 月上旬以收购保底鸡为主的屠宰场亏损，下旬恢复盈利。



图七：生猪出栏价格和猪粮比（元/公斤）



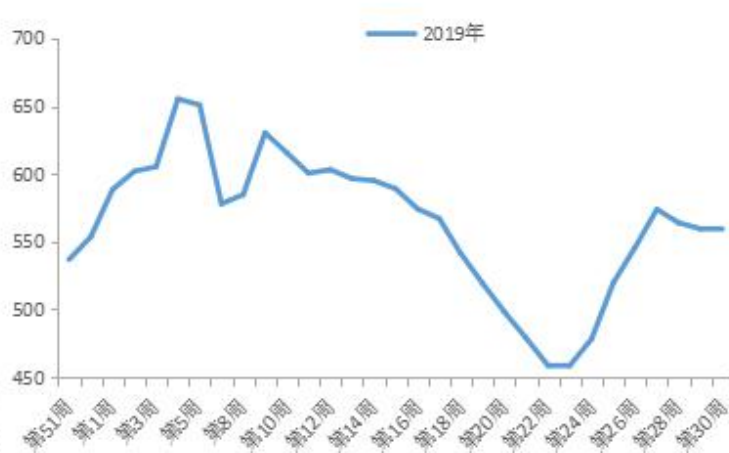
图八：白羽肉鸡价格与养殖利润（元/公斤，元/羽）

四、本周玉米深加工市场回顾

据我的农产品网统计，2019 年第 31 周（7 月 29 日至 8 月 4 日），全国主要 119 家玉米深加工企业（含淀粉、酒精及氨基酸企业）共消费玉米 94.4 万吨，较前一周减少 5.8 万吨；与去年同比增加 6.6 万吨，增幅 7.49%。



图九：全国119家加工企业玉米消费量（万吨）



图十：全国96家加工企业玉米库存（万吨）

根据我的农产品网对全国 12 个地区，96 家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2019 年第 31 周，截止 8 月 2 日加工企业玉米库存总量 561.0 万吨，周环比增加 0.1%。

（一）玉米淀粉市场

1、华北地区价格稳强运行

本周玉米淀粉价格偏强运行，截止 2 日，山东地区淀粉主流报价 2520-2600 元/吨，价格较上周五上调 20-40 元；河北地区玉米淀粉主流报价 2480-2500 元/吨，价格较上周五持平；吉林地区玉米淀粉地销主流报价 2400-2420 元/吨，价格较上周五持平；黑龙江地区玉米淀粉主流报价 2300 元/吨，价格较上周五持平。

本周山东地区普涨 20-60 元/吨不等，东北地区价格暂稳。自上周开始，山东个别企业大幅上调报价后，其余企业纷纷跟涨，华北地区出现一波强势反弹行情。至本周，上涨态势依旧延续，部分企业再度上调报价。本轮华北地区价格突然反弹主要是由于行业前期亏损严重，玉米收购价格高企而产品价格持续低迷导致目前淀粉企业利润情况不容乐观。为改善经营状况，企业积极提高报价。另一方面，由于行业亏损较为严重，近期开机率持续下调，进一步提高厂家喊涨积极性。但据了解，由于下游需求仍未出现明显恢复，中下游拿货积极性不高，目前华北地区玉米淀粉成交价格依旧偏低，维持在 2430-2470 元/吨左右。

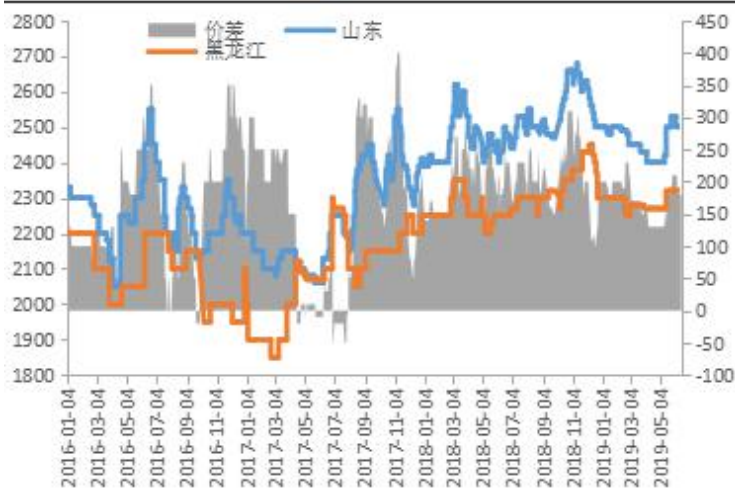
2、开机库存皆减

开机方面：根据我的农产品网对全国 66 家主要玉米淀粉厂家开停机情况调查数据显示，2019 年第 29 周（7 月 22 日至 7 月 28 日）全国玉米加工总量为 58.82 万吨，实际开机率为 64.63%。预估 2019 年第 30 周（7 月 29 日至 8 月 4 日）全国玉米加工总量为 56.50 万吨，预估开机率为 62.08%，较上周下调 2.54%。山东地区恒仁本周停机，为期 15 天。安徽及山西地区已全面停机，且短期内皆无开机计划。由于行业利润不容乐观，企业库存压力普遍较大，后期预计开机率仍将出现下调。

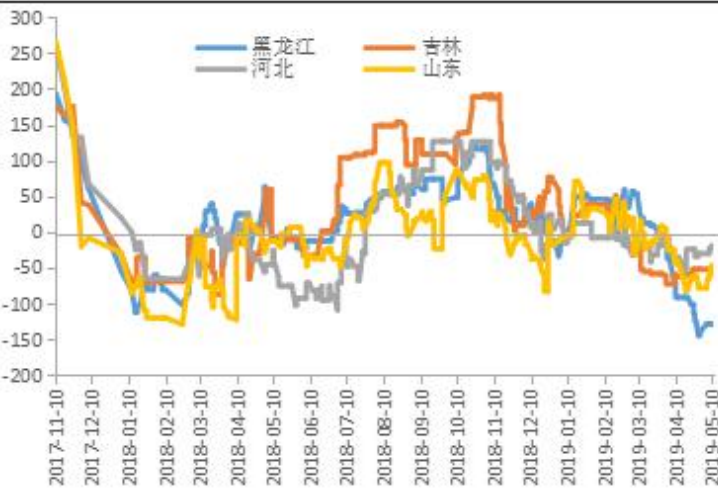
库存方面：随着近期华北区域价格普遍性上涨，中下游市场拿货心态略有增加，行业库存有所下降。根据我的农产品



网对全国 66 家主要玉米淀粉厂家的最新调查数据显示，2019 年第 31 周，截止 7 月 30 日玉米淀粉企业淀粉库存总量 79.3 万吨，较上周下调 3.0 万吨。



图十一：玉米淀粉出厂价格（元/吨）



图十二：主要地区淀粉企业加工利润（元/吨）



图十三：66家主要淀粉企业开机率（百分比）



图十四：66家主要淀粉企业淀粉库存（万吨）

（二）玉米 ddgs 市场

1、本周 ddgs 价格回顾

本周国产 DDGS 价格下跌。黑龙江主流报价：高脂 1780-1900 元/吨，低脂 1700 元/吨，价格较上周持平；吉林主流报价：高脂 1720-1900 元/吨，低脂 1780 元/吨，价格较上周下跌 10-30 元/吨；内蒙古主流报价：高脂 1800-1900 元/吨，价格较上周持平；河南主流报价：高脂 1880-2000 元/吨，价格较上周下跌 20-100 元/吨。

玉米原粮方面，夏季正值酒精厂停机检修高峰期，对玉米原粮需求量较之前期也有所减少，且玉米原粮供应较为宽松，故玉米酒精企业原粮收购价总体暂稳，对 DDGS 市场影响不大。蛋白饲料方面，周四以前，国内连粕以震荡调整为主，价格变化幅度不大，对 DDGS 市场影响不大，但周五受进口端消息影响，油厂报价大幅上涨，尚未提振 DDGS 价格上涨，静待市场之后反应。

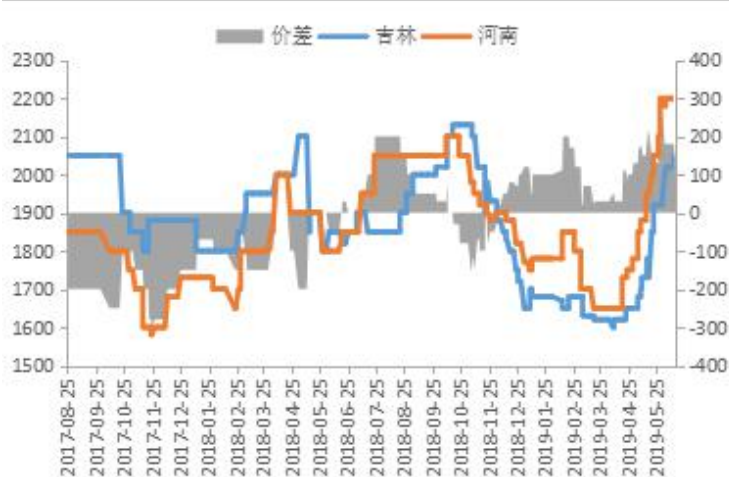


市场方面，对于部分已停机检修或者即将进入停机检修期的厂家而言，厂家挺价意愿浓厚，报价暂时保持不变，报价与实际成交价具有一定差距，实单实议。对于部分正常生产的厂家而言，以按合同发货为主，适量补签订单，下游提货积极性一般，市场走货一般，库存大体不变。后期关注豆粕价格变化以及，开机率变化带来的影响。

2、开机率下降， ddgs 库存减少

开机方面：据最新调查数据显示，2019年第31周（7月29日至8月4日）全国DDGS生产总量为7.065万吨，较上周减少0.63万吨；开机率为57.22%，较上周下降5.1%。其中，讷河鸿展二期停机检修，开机时间未定。辽源巨峰停机检修，预计8月初开机。肇东中粮计划轮换检修：一期，二期于8月15日-9月1日检修；三期于8月1日-8月15日检修。盛龙于7月28日停机检修，为期一个月。孟州华兴轮换检修，开机时间未定。

库存方面：截止7月26日，本周国产DDGS库存较上周库存有所减少。截止8月2日，玉米酒精企业DDGS库存总量9.60万吨，较上周减少1.16万吨。本周开机率仍处于全年低位，且较上周开机率还有些微下降，本周DDGS生产总量较少，而市场走货一般。两相影响下，DDGS库存总量有所下降。



图十五：玉米ddgs出厂价格（元/吨）



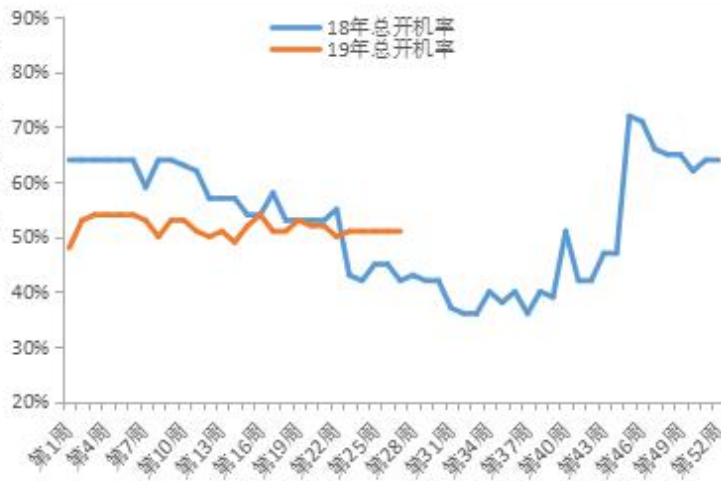
图十六：30家主要酒精企业开机率（百分比）



图十七：29家主要酒精企业ddgs库存（万吨）



图十八：氨基酸主要产品到货价格（元/吨）



图十九：22家主要氨基酸工厂开机率（百分比）

五、总结

需求端，饲料企业受非洲猪瘟影响需求依旧低迷，随着夏季高温天气及降雨较多，猪瘟疫情防控难度越来越大，预计生猪饲料需求在短时间内回暖困难。深加工企业受检修期影响，行业开机率下降，采购玉米原料需求减弱。不过，目前渠道库存已降至较低水平，南方销区短期供应压力减小，贸易商销售心态趋强，短期内玉米价格受成本支撑，预计南北港口玉米价格倒挂局面将得到缓解。

长期来看，随着国家临储玉米拍卖的持续进行，在2019年新季玉米上市之前，市场很难再看到缺口。不过，市场不应该过度悲观。目前临储玉米库存已经压力不大，已经没有去库存的必要性。今年临储玉米拍卖到现在才成交1800多万吨，大幅低于去年同期的5800万吨。而且，去年临储拍卖放量总成交一亿吨，其中8、9、10三月共成交4200多万吨，理论上应该有大量的临储玉米转结到本年度。那么今年又该有多少转结，可以期待今年8、9、10三月的成交情况，未来价格上涨需要看供应端变化。

新季玉米面积方面，5月初调研了黑龙江西部及北部的春播情况，从调研的样本点结果来看，调研范围内的大豆面积有所增加，主要集中黑龙江绥化以北的地区。预估2019年黑龙江省大豆播种面积较去年增加10%左右。吉林玉米种植面积基本持平，黑龙江玉米种植面积预计减少5-10%左右。目前东北玉米生长情况良好，除黑龙江部分地区出现涝灾外，整体情况好于去年。华北局部地区出现干旱，但具体产生多大的影响，未来可以关注产区8、9月份玉米生长关键期的天气炒作。