



渠道库存持续下降 短期内玉米弱势企稳

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、7月18日,临储玉米投放3880972吨,成交522921吨,最高成交1810元/吨,最低成交1570元/吨,成交均价1684元/吨,成交率13.47%。
- 2、7月16日乌克兰农业部周二公布的数据显示,截至7月15日,乌克兰已收获早期谷物1740万吨。乌克兰2019年谷物产量料仍持稳于去年的约7000万吨。
- 3、据乌克兰农业部称,2019/20年度(7月到次年6月)迄今为止,乌克兰已经出口玉米81.7万吨,同比增加58.2万吨。
- 4、据我的农产品网统计,2019年第29周(7月15日至7月21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101.5万吨,较前一周减少5.4万吨;与去年同比减少0.4万吨,减幅0.39%。
- 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29周,截止7月19日加工企业玉米库存总量559.4万吨,较上周减幅0.8%。

■ 玉米及淀粉行情展望

玉米: 国内玉米市场持续南北倒挂,实际上,用粮企业价格调整灵活,辅助签合同收购,用粮企业大量建立库存,在库存充足的前提下,市场上供应的增加,直接影响玉米现货的价格持续低迷。猪价上涨趋势不改,但养殖风险仍然极大,短时间内明显无法刺激需求。预计短期内玉米现货仍然低价震荡为主。

淀粉: 玉米淀粉行情短期内仍将受需求疲软因素所拖累,夏季淀粉糖需求也未明显好转,其他下游领域亦未出现明显需求亮点,整体需求较为萎靡,且该现状短期内应难有明显改善。但由于原粮价格高企,企业挺价心态较重且近期亦有部分中小型企业选择限产停机,供应减少亦对淀粉市场形成一定利好支撑。现玉米淀粉价格已筑底,上升空间多少则仍需关注开机率变化。



一、本周玉米期货回顾

期价震荡回调为主，玉米端需求弱势，另外对于拍卖成交继续走弱导致期价偏弱回调。新作天气暂时无太大炒作题材，后期看7-8月关键生长期会不会有变数。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，在无新的炒作因素推动情况下，期现货价格预计难有起色，购销两淡的态势预计仍将维持，等待新的因素破局。关注玉米1909在1900附近的能否企稳。



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15日-7月19日），玉米这周全国价格涨跌互现，由我的农产品网监测，7月19日全国现货价格指数为1923，周环比下降2。

截止第九周拍卖，成交率从上周18.83%下降到13.47%，降幅5.36%，周度成交数量从74.83万吨下降到52.29万吨，拍卖成交数量继续下滑，贸易商和深加工等拍卖整体看多做多热情明显降温，拍卖需求明显下降。在需求仍然疲弱情况下，预计后期拍卖成交将继续降低直至底价成交。按照往年拍卖，基本上都是前期拍卖成交逐步走低，在经过多轮拍卖之后，拍卖炒作疲劳，跌至拍卖底价附近，拍卖成交走弱对市场影响越来越小。

截至7月19日北方四港玉米库存共计约364万吨。北方港口集港量相对前期增加，港口作业船只稍有增加。预计7月上旬北港的发运到货量仅为8.7万吨。船期预报显示近期船期到货较少，南方港口港存随着近期走货呈现下降趋势，截止周五广东港口玉米库存93万吨。



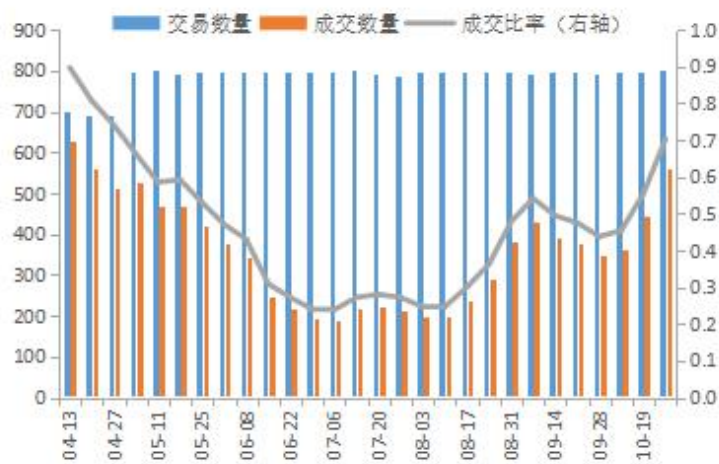
图三：产销两地玉米价格（元/吨）



图四：南北港口玉米库存（万吨）



图五：主产区玉米收购进度（万吨）

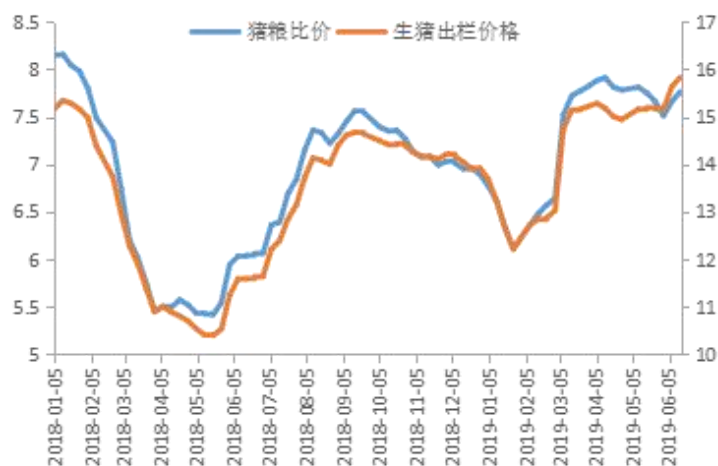


图六：临储玉米拍卖跟踪（万吨）

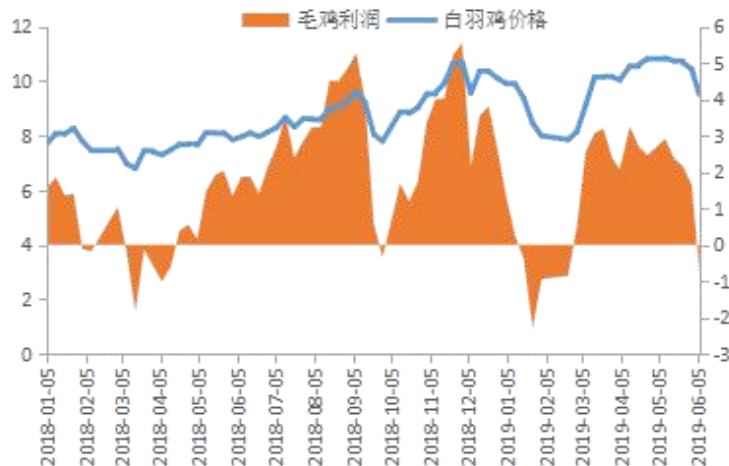
三、饲料养殖市场

本周猪价继续上涨，但是仔猪价格下跌，显示猪肉端供应仍然偏紧，但是猪价上涨难以刺激养殖户补栏。截止本周，全国自繁自养头均利润从上周的 545.51 元/头增加至 655.13 元/头，增加了 20.09%；外购仔猪从上周 601.38 元/头增加到 651.03 元/头。当前北方养殖密度已经下降至低位，疫情基本稳定，华南地区疫情还有加重的可能，而华中地区疫情刚开始加重，后期存栏恐将有比较大的下降空间，而华中地区养殖量在全国占比很大，对玉米消费的影响将超过之前，后期疫情形势和玉米需求需要重点关注长江流域走货量。

本周鸡价震荡下滑，主产区毛鸡均价 8.15 元/公斤，较上周下降 4.68%。近 1 个月以来屠宰场鸡肉产品销售较缓，库存压力持续增加，而毛鸡供应量回升，屠宰场大幅下压毛鸡收购价格，养殖亏损严重。不过，市场补栏意愿虽不积极，但空棚现象减少，加上鸡苗成本由历史高位区间快速下降，市场养殖亏损区间缩窄。



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）

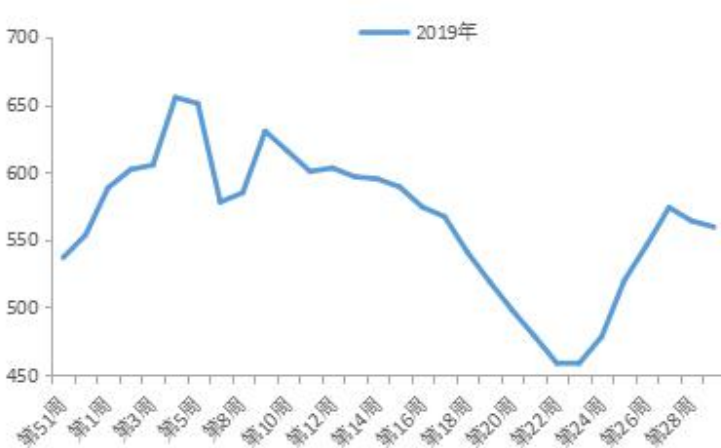
四、本周玉米深加工市场回顾

据我的农产品网统计，2019年第29周（7月15日至7月21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101.5万吨，较前一周减少5.4万吨；与去年同比减少0.4万吨，减幅0.39%。

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29周，截止7月19日加工企业玉米库存总量559.4万吨，较上周减幅0.8%。



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）

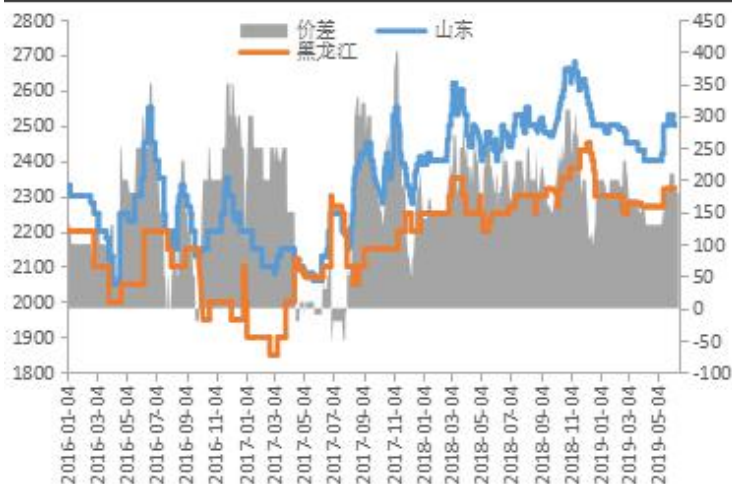
（一）玉米淀粉市场

1、华北企稳 东北偏强

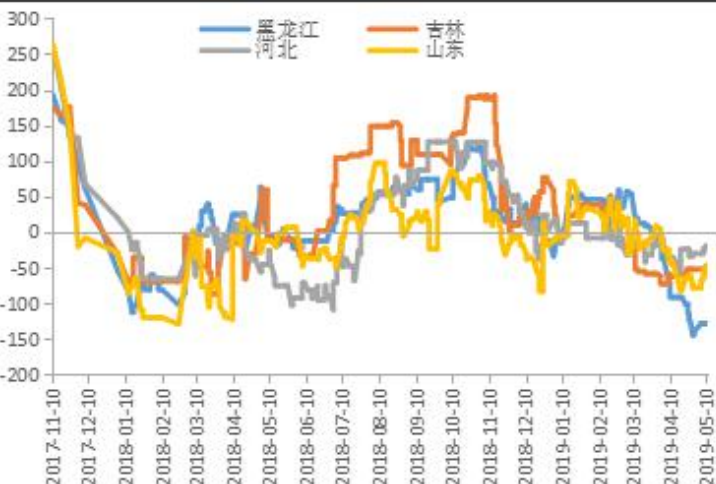
本周山东地区部分企业价格出现下调，东北地区价格暂稳。目前玉米淀粉供需格局依旧较为宽松，虽近期淀粉企业开机率有所下调但淀粉库存依旧高企。主要仍是受下游需求疲软所拖累，淀粉糖市场依旧萎靡，造纸厂开机率亦并不高，各下游行业领域未有明显起量。另一方面，木薯淀粉及小麦淀粉等同类淀粉价格较低，玉米淀粉替代优势不再，整体需求表



现较差。本周玉米淀粉走货速度依旧一般，企业新签订单较少，企业目前仍主要以执行前期订单为主。目前华北地区玉米淀粉主流成交价格为 2420-2450 元/吨，东北地区主流成交价格为 2250-2300 元/吨。目前玉米淀粉实际成交价格偏低，行业亏损较为严重，出于利润情况考虑，淀粉企业挺价心态较重。



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）

2、开机率及库存皆有下调

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 28 周（7 月 8 日至 7 月 14 日）全国玉米加工总量为 60.42 万吨，实际开机率为 66.39%。部分现金流紧张的小型企业由于亏损较为严重，目前已多数选择限产停机。但开机率下降并未带来库存下降，反而由于需求疲软走货不畅，淀粉库存反增。

库存方面：目前玉米淀粉市场受下游需求恢复缓慢，中下游商家拿货心态偏谨慎，企业销售压力依旧较大。但本周淀粉开机率进一步下探呈现，供应量减少，行业整体库存增加并不明显。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 29 周，截止 7 月 17 日玉米淀粉企业淀粉库存总量 79.9 万吨，较上周小幅上调 1.2 万吨。

（二）玉米 ddgs 市场



1、本周 ddgs 价格回顾

本周国产 DDGS 报价下跌。黑龙江主流报价：高脂 1830-1900 元/吨，低脂 1700 元/吨，价格较上周持平；吉林主流报价：高脂 1800-1900 元/吨，低脂 1800 元/吨，价格较上周下跌 30-120 元/吨；内蒙古主流报价：高脂 1800-1900 元/吨，价格较上周下跌 50 元/吨；河南主流报价：高脂 1900-2100 元/吨，价格较上周下跌 50 元/吨。

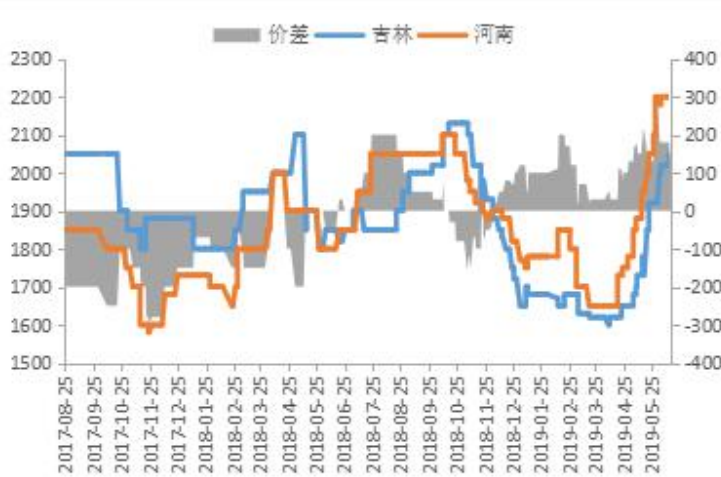
玉米原粮方面，本周玉米酒精企业收购价大体不变，个别厂家微调收购价，涨跌互现，但变化幅度不大。受酒精淡季影响，酒精价格萎靡不振，玉米酒精厂家仍处于利润亏损状态。蛋白饲料方面，本周豆粕价格维持震荡调整为主，对 DDGS 价格影响不大。

市场方面，就需求端而言，下游饲料需求未见明显好转，仍处于需求不振阶段。但鉴于前期饲料企业的 DDGS 库存逐渐消耗殆尽，以及前期合同即将告罄，受刚需采买影响，本周提货积极性有所增强，但下游饲料厂商观望氛围仍然十分浓厚。就供给端而言，部分厂家库存压力逐渐凸显，部分厂家下调报价，于低价处签订一部分合同以缓解库存压力。后期关注酒精厂家开机变化以及需求端变化。

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 29 周（7 月 15 日至 7 月 21 日）全国 DDGS 生产总量为 7.82 万吨，较上周减少 1.41 万吨；开机率为 63.29%，预计较上周下降 11.42%。其中，讷河鸿展二期停机检修，预计 7 月 24 日开机，一期检修时间未定；梅河口阜康计划 7 月 19 日检修，为期 20 日；辽源巨峰停机检修，预计 8 月初开机。较之于上周，本周开机率下降明显，DDGS 生产总量减少较多。

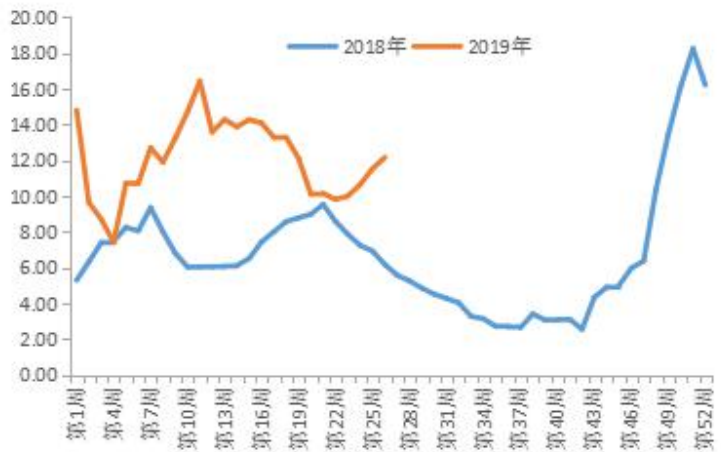
库存方面：截止 7 月 19 日，玉米酒精企业 DDGS 库存总量 11.91 万吨，较上周减少 0.3 万吨。本周 DDGS 供应减少较为明显，再加之下游厂商提货积极性有所好转，两相影响下，库存总量较之上周有所减少。



图十五：玉米ddgs出厂价格（元/吨）



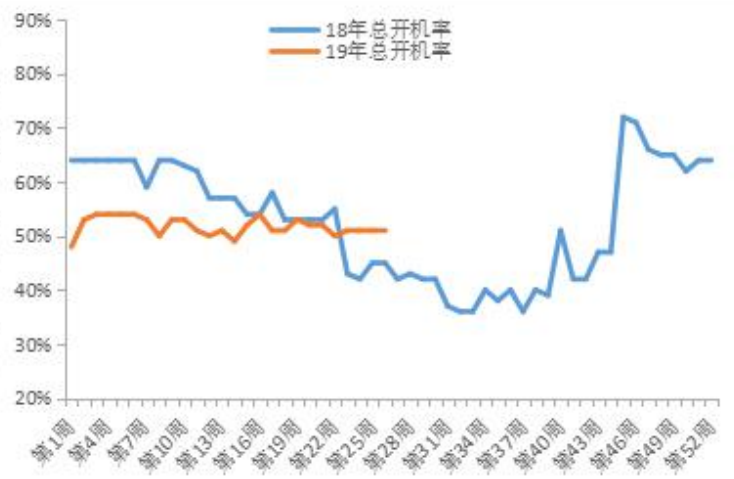
图十六：30家主要酒精企业开机率（百分比）



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

目前来看，拍卖方面，周度成交继续走低，市场需求仍较悲观。前期提到作为养殖大区的长江流域疫情加重，发往长江玉米倒挂严重，另一大销区华南地区仍保持倒挂，饲料需求不容乐观，三季度饲料需求还有下滑可能。

整体而言，南北港倒挂扩大，需求不振使得北港需求惨淡，而贸易商受抛储底价支撑和前期收购成本高，捂粮待涨心太强，目前价位集港意愿低，购销两淡。自5月23日临储玉米开拍以来，成交率呈下降趋势，产销两地玉米价格倒挂严重，影响产地玉米外流速度，玉米拍卖已经进入第二个月，头批成交粮源即将迎来最后的出库期限，关注下游需求及贸易商销售心态。预计短期内玉米价格仍将偏弱调整。

新作方面，东北地区、华北、西北地区中东部春玉米处于拔节至吐丝期；西南地区东部、新疆处于吐丝至乳熟期；广西局部已成熟收获。苗情监测结果表明，全国春玉米一、二类苗占比分别为30%、67%；与上周相比，一类苗比例持平，二类苗减少了1个百分点。

