



## 玉米价格整体企稳 关注后续反弹机会

玉米:

谢晋江 021-26093069

[xiej@mysteel.com](mailto:xiej@mysteel.com)

杜美兰 021-26093026

[duml@mysteel.com](mailto:duml@mysteel.com)

淀粉:

龙雪云 021-26094522

[duml@mysteel.com](mailto:duml@mysteel.com)

吴美霞 021-66896650

[wumx@mysteel.com](mailto: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25日,临储玉米投放3980811吨,成交681410吨,最高成交1820元/吨,最低成交1580元/吨,成交均价1678.09元/吨,成交率17.12%,累计投放3974.4437万吨,成交1817.6845万吨,累计成交率45.73%。
- 2、美国农业部周一下午发布的作物进展周度报告显示,截止到2019年7月21日,美国18个玉米主产州的玉米吐丝率为35%,上周17%,去年同期78%,过去五年同期均值66%。
- 3、7月22日乌克兰农业部称,2019/20年度迄今,乌克兰谷物出口量已达194万吨,高于上年同期的100万吨。乌克兰农业部称,迄今为止小麦出口量为39.4万吨,大麦出口35万吨,玉米出口119万吨。
- 4、据我的农产品网统计,2019年第30周(7月22日至7月28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100.2万吨,较前一周减少1.3万吨;与去年同比增加7.7万吨,减幅8.37%。
- 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30周,截止7月26日加工企业玉米库存总量560.0万吨,周环比增加0.1%。

### ■ 玉米及淀粉行情展望

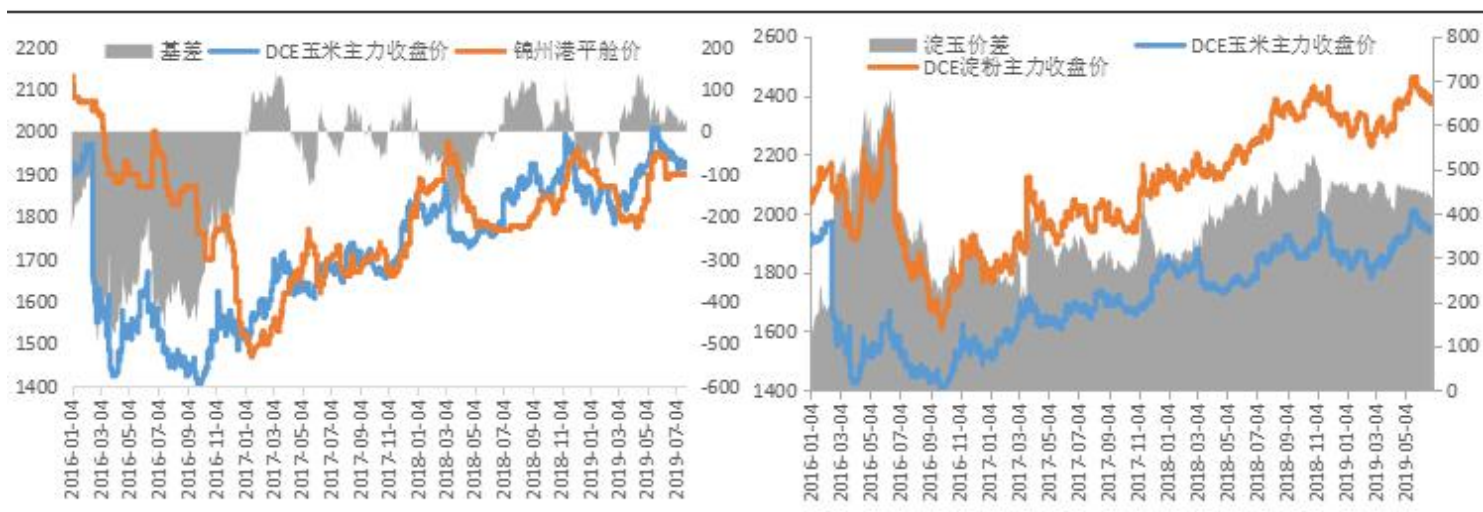
**玉米:** 短期内玉米需求端难以好转,第二轮猪瘟疫情爆发导致两湖生猪存栏大幅下降,两湖对玉米需求的绝对值大幅下降,饲料企业及两湖贸易商玉米库存天数较多,采购节奏放缓,预计短期内玉米价格仍将底部震荡运行,需关注渠道库存消化情况。

**淀粉:** 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,且该现状短期内难有明显改善。加上今年淀粉行业库存持续高位,若是近期内库存能逐步有效消耗,后期淀粉价格将会是整体振荡上行的趋势。



## 一、本周玉米期货回顾

连盘玉米期价窄幅震荡运行。本周成交有所回暖，对盘面稍有提振。期价方面，其实还停留在进口、猪瘟、拍卖这些老题材的反复炒作之中，边际影响逐步减弱，除非再出现超预期情形。近期也要关注新作关键生长期天气状况。港口库存下降，山东企业门前到车少玉米提价，期价短期或有企稳反弹。



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19日-7月26日）玉米现货价格涨跌互现，由我的农产品网监测，7月26日全国现货价格指数为1926，周环比上涨3，跌幅0.16%。

**拍卖方面**，7月25日国家临储玉米共计投放3980811吨，实际成交681410吨，成交率46.11%，最高成交价1820元/吨，最低成交价1550元/吨，成交均价1676元/吨。临储玉米拍卖成交情况持续降温，目前成交率已在半数之下。综合统计，2019年临储玉米拍卖已经趋于常态化，截止到7月25日累计投放量达3974.4437万吨，成交1817.6845万吨，累计成交率45.73%。近几次拍卖粮出库有好转，主要发往吉林和山东的深加工企业顺价，拍卖成交率可能会趋于稳定。

**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逐周下滑，拍卖低成交逐渐进入常态化，随着国家临储玉米拍卖的持续进行，在2019年新赛季玉米上市之前，市场很难再看到缺口。用粮企业心态稳定，其中长春玉米价格周比持平。

**华北地区**本地粮源逐渐见底，部分企业玉米库存水平下降，受到货量偏低影响，部分加工企业小幅上调玉米收购价格，其中潍坊周比上涨8元/吨。



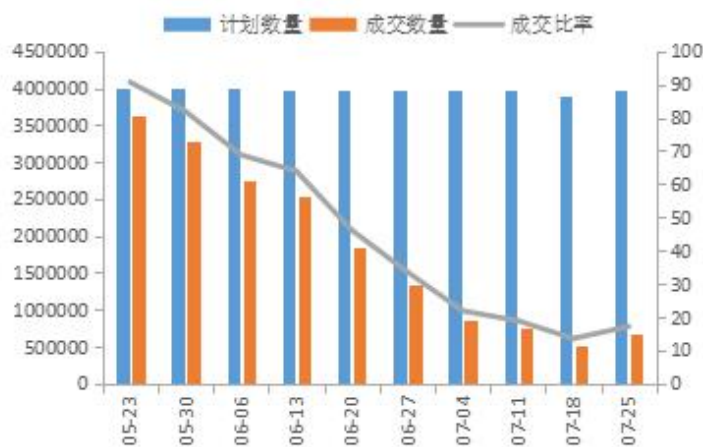
南北港口玉米价格稳中有涨。近期北方港口玉米购销持续偏清淡，南北倒挂持续，贸易收购积极性减弱，不过随着北方玉米库存的持续下降，加上受临储拍卖底价支撑，港口收购主体增加对行情构成支撑，其中锦州港周比持平；南方港口玉米需求逐渐企稳，然而前期无船期到货，港口库存下降，可售粮源趋紧，到货成本居高等因素提振，贸易商报价心态存有一定支撑，其中蛇口港周比上涨10元/吨。



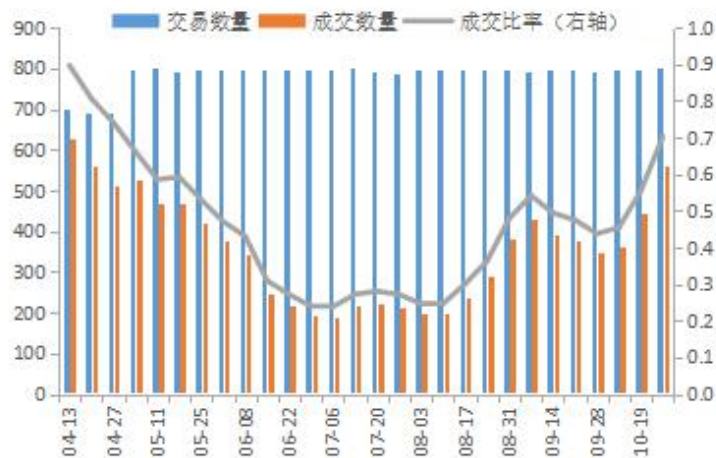
图三：产销两地玉米价格（元/吨）



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，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，全国生猪平均价格指数为19.59元/公斤，较上周五的19.42元/公斤上涨了0.17元/公斤，涨幅为0.88%；较去年同期的13.39元/公斤上涨6.2元/公斤，涨幅为46.3%。本周全国生猪头均利润从上周的466.03元/头增加至487.92元/头，增加了5.00%；较去年同期的盈利水平101.35元/头，增加381.42%。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 8.09 元/公斤，较上周下降 0.74%。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）

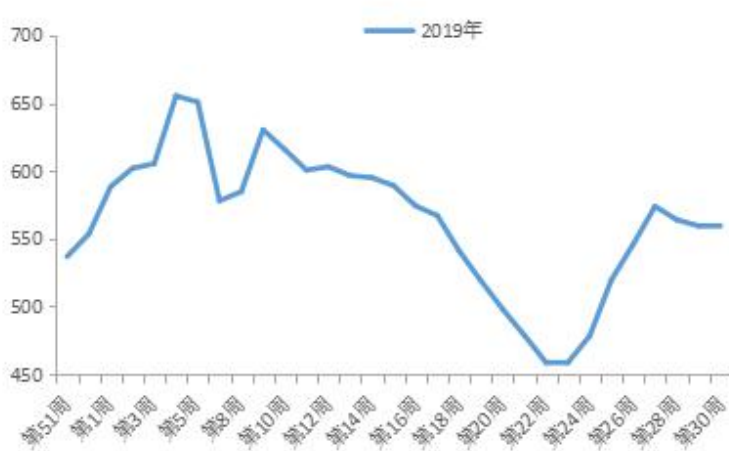
## 四、本周玉米深加工市场回顾

据我的农产品网统计，2019年第30周（7月22日至7月28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100.2万吨，较前一周减少1.3万吨；与去年同比增加7.7万吨，减幅8.37%。

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30周，截止7月26日加工企业玉米库存总量560.0万吨，周环比增加0.1%。



图九：全国119家加工企业玉米消费量（万吨）



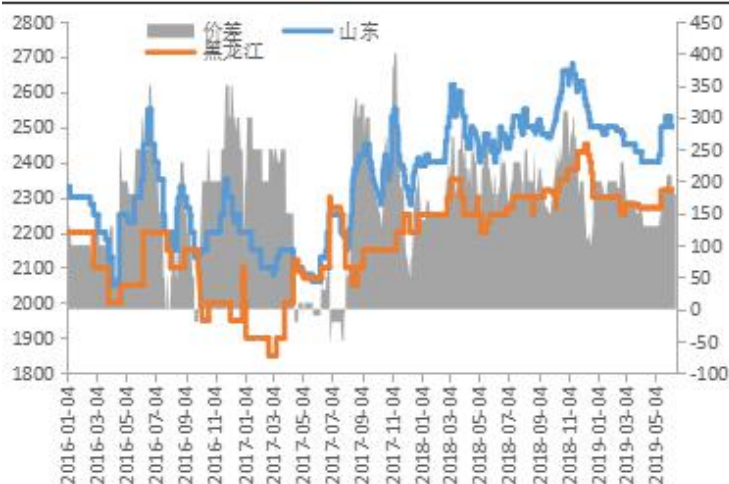
图十：全国96家加工企业玉米库存（万吨）

### （一）玉米淀粉市场

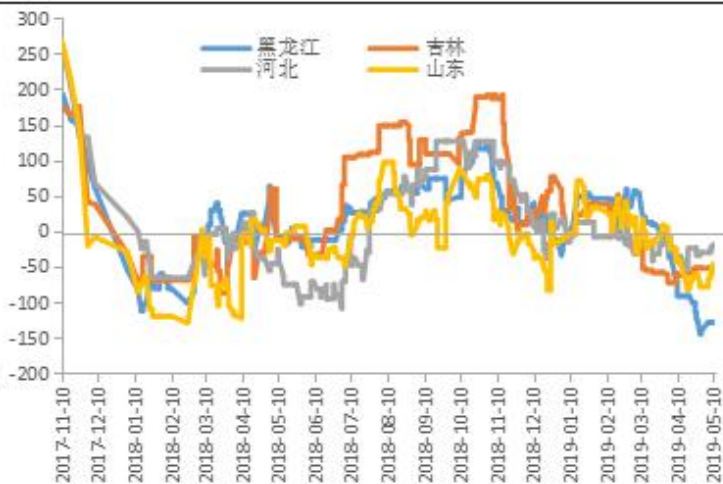


## 1、华北地区价格稳强运行

本周玉米淀粉现货价格以华北价格偏强上涨，但东北地区价格平稳运行为主。截止26日，山东地区淀粉主流报价2480-2560元/吨，部分厂家价格较上周五上调20-60元；河北地区玉米淀粉主流报价2480-2520元/吨，价格较上周五上调30-50元；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。



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、开机率下调 库存压力不减

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%。山东地区恒仁今日早8点停机，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。

玉米淀粉市场下游需求迟缓，商家拿货谨慎，市场签单未有改善。本周仅部分区域由于淀粉开机率降低，库存有所



下降，但整体行业库存继续小幅增加。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 30 周，截止 7 月 24 日玉米淀粉企业淀粉库存总量 82.3 万吨，较上周上涨 2.4 万吨。

## （二）玉米 ddgs 市场

### 1、本周 ddgs 价格回顾

本周国产 DDGS 报价涨跌互现。黑龙江主流报价：高脂 1780-1900 元/吨，低脂 1700 元/吨，价格较上周下跌 50 元/吨；吉林主流报价：高脂 1750-1900 元/吨，低脂 1790 元/吨，价格较上周下跌 10-50 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 1900-2100 元/吨，价格较上周持平。

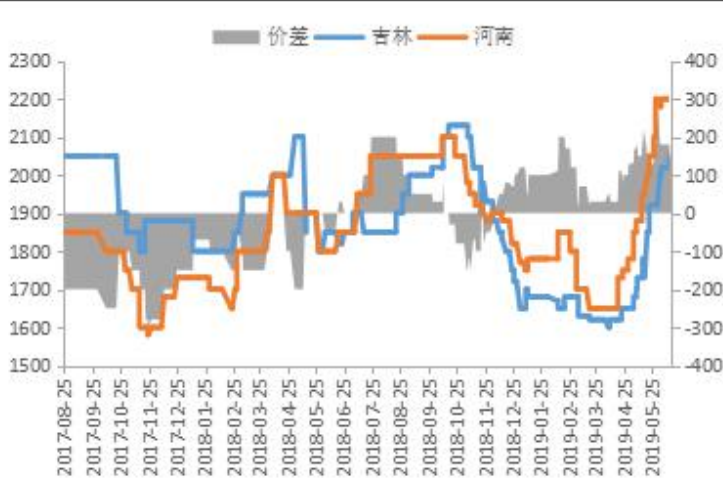
玉米原粮方面，本周玉米酒精企业收购价总体暂稳，个别厂家收购价有所调整，但变化幅度不大。对比前期，玉米原粮价格较低，但夏季是酒精淡季，酒精价格低迷，故酒精厂仍处于利润亏损状态。蛋白饲料方面，本周国内连粕呈震荡下跌态势，油厂报价对比前期也有所下跌，受此影响，部分 DDGS 厂商追随豆粕价格而下调报价。

市场方面，对需求端而言，下游饲料需求近期变化不大且仍显不足，受豆粕价格以及部分地区 DDGS 价格下跌影响，下游饲料厂商观望氛围浓厚，以刚需采买为主。对于部分开机正常的 DDGS 厂商而言，下游提货积极性不强，库存压力逐渐凸显，厂商下调 DDGS 价格，以期签订新订单，缓解库存压力。对于部分停机检修的厂商而言，库存压力不大，故挺价意愿较浓，报价维持不变。而对于辐射范围较小、产量较小的厂商而言，由于周边的地区存在发货难，找车难等问题，从而使得本地区短期需求上升，从而上调报价。

### 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 30 周（7 月 22 日至 7 月 28 日）全国 DDGS 生产总量为 7.70 万吨，较上周减少 0.12 万吨；开机率为 62.32%，较上周下降 0.97%。其中，讷河鸿展二期停机检修，开机时间未定，一期检修时间未定；梅河口阜康 7 月 19 日检修，预计 8 月中旬开机；吉粮天裕停机检修，于 7 月 26 日开机投料；新天龙停机检修，于 7 月 25 日开机投料；辽源巨峰停机检修，预计 8 月初开机。本周开机率仍处于较低水平。

**库存方面：**截止 7 月 26 日，玉米酒精企业 DDGS 库存总量 10.76 万吨，较上周减少 1.15 万吨。就 DDGS 供给方面来讲，由于本周酒精厂家开机率低，DDGS 供给较少；而 DDGS 需求较之前期变化不大，两相影响下，DDGS 库存总量下降较为明显。



图十五：玉米ddgs出厂价格（元/吨）



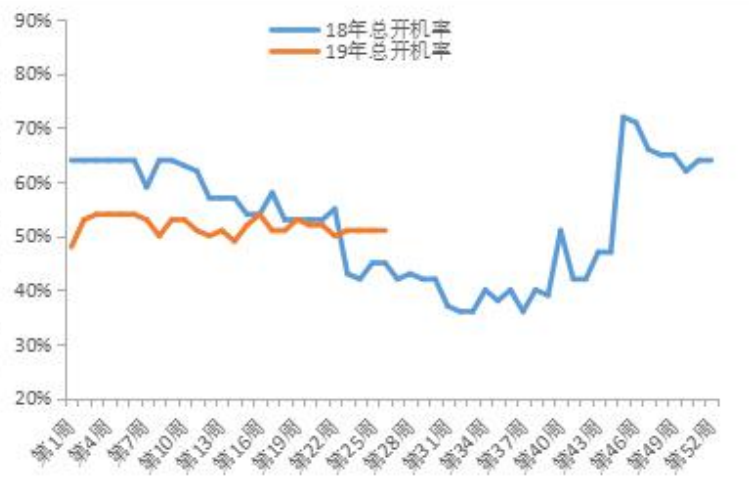
图十六：30家主要酒精企业开机率（百分比）



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

短期来看，目前玉米渠道库存仍偏高，渠道库存仍需要一段时间消化。饲料企业库存普遍偏低，饲料企业不建库主要受需求和情绪导致。5、6月份由于价格波动剧烈，玉米物流各个环节库存都有堆积，尤其是长江沿线走货速度偏慢。短期内玉米需求端难以好转，第二轮猪瘟疫情爆发导致两湖生猪存栏大幅下降，两湖对玉米需求的绝对值大幅下降，饲料企业及两湖贸易商玉米库存天数较多，采购节奏放缓，预计短期内玉米价格仍将底部震荡运行，需关注渠道库存消化情况。

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，主要集中在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。

