



春玉米上市区域性供应上市 局部玉米价格弱势调整

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、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,2020 年第 10 周,截止 3 月 4 日加工企业玉米库存总量 458.7 万吨,周环比增加 6.9%。
- 2、据我的农产品网统计,2020 年第 10 周(2020 年 3 月 2 日至 2020 年 3 月 8 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 101.3 万吨,较前一周增加 2.9 万吨;与去年同比减少 15.8 万吨,减幅 13.52%。
- 3、截至 2020 年 2 月 29 日,黑龙江、山东等 11 个主产区累计收购玉米 6683 万吨,同比减少 600 万吨。
- 4、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称,截至 2020 年 2 月 26 日,阿根廷早期播种以及较晚播种的玉米单产预期继续上调。迄今阿根廷全国收获完成 1%的 2019/20 年度玉米,高于一周前的 0.4%。圣塔菲省和恩特列奥斯省的玉米单产依然高于当地的历史平均值。
- 5、2 月 28 日欧盟委员会布的数据显示,2019 年 7 月 1 日到 2020 年 2 月 23 日期间,欧盟发放玉米进口许可 13,992,758 吨,比上年同期减少 11%;玉米出口许可发放量为 3,139,364 吨,比上年同期增加 134%。

■ 玉米及淀粉行情展望

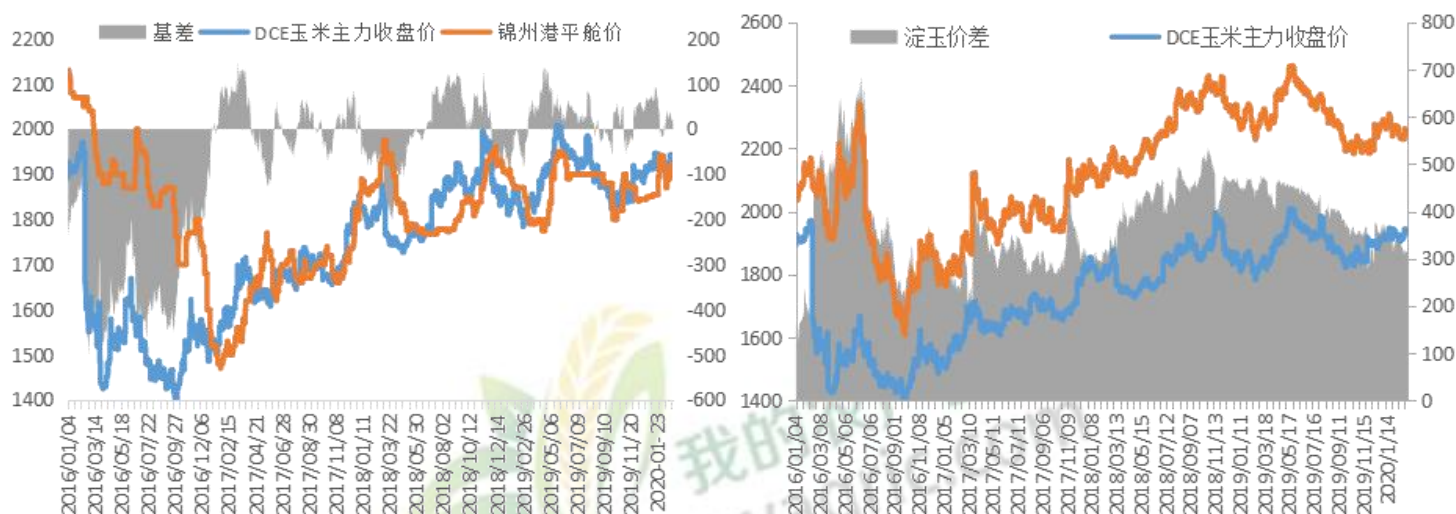
玉米: 短期来看,目前北方港口库存已经下降至近年来低位,近期北港发运南方的玉米船只较多,但港口贸易商仍以消化库存为主,建库积极性不佳。南方港口受到港船期增多影响,库存有所上升,玉米价格偏弱调整。整体而言,近期天气晴好利于新玉米上市,加之东北陈玉米持续到货,深加工企业门前到货车量明显增加,区域性供应增加,局部出现供应压力,预计短期内国内玉米或将偏弱运行。

玉米淀粉: 一方面本周淀粉市场上游生产企业复工情况继续回升,市场供应量进一步增加。而下游终端企业开机率延续低位,复工节奏缓慢,需求弱势暂难支撑目前淀粉行情。目前中下游谨慎操作思路下,淀粉厂库存压力短期仍难解决,市场购销清淡气氛暂难明显恢复,预计短期内预计淀粉价格仍将维持偏弱格局。



一、本周玉米期货回顾

节后至今玉米仍是在 50 点的区间窄幅波动，疫情仅对现物流带来一定滞后冲击，整体不温不火。我们仍维持前期震荡观点，5 月合约短期看不到题材驱动，仍是震荡走势，2020 年仍是需求主导行情。当前盘面 5 月走出了三重底的行情，不禁让人想起去年一季度 5、9 月合约的三重底行情，基本面并未给出太多指引或驱动，但盘面已经率先（先于拍卖底价公布）走出了买预期的行情，而后需求低迷主导了卖现实的行情。这和当下产区看涨坚挺、销区偏空低迷的矛盾多少有些相像，也和盘面的形态有些相像。



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（2月28日-3月6日）国内，玉米现货价格上涨，3月6日全国玉米现货价格指数为1920，周环比上涨17。

东北产区玉米价格稳中偏强运行，其中长春周环比上涨10元/吨。主要是因为东北地区余粮减少，并且中储粮直属库开始陆续启动收购，对玉米现货价格有较强支撑，随着当地企业、粮库及贸易商等收购主体的增加，市场看多情绪高涨。近期玉米售粮进度较上周相比明显加快，但东北地区整体收购量仍较少，据我的农产品网调研数据显示，目前基层整体余粮在四成左右，同比偏慢5个百分点，预计各地疫情基本得到控制后，产区基层余粮快速上量。

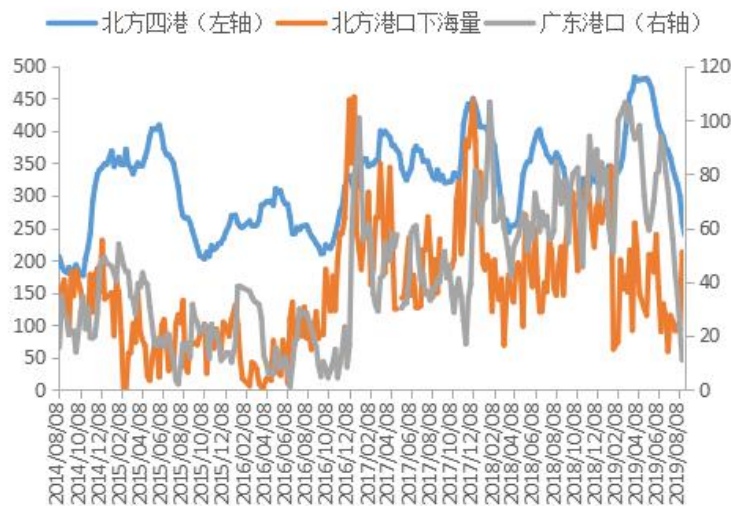
华北地区受天气及到货量影响，本周玉米现货价格震荡运行，整体较稳。东北地区的玉米价格上涨并没有带动山东玉米现货价格持续上涨，现阶段主要影响华北地区到货的因素还是本地粮的到货，华北本地粮余粮较多，但基层道路情况尚未完全解封，上货量不大，但随着天气好转，山东地区到货增加，基层售粮积极性高，造成阶段性供应充足，加工企业到车逐渐增加，收购量足够日常使用，暂以随用随采为主。与此同时，华北其他地区价格偏强运行，河南地区由于管控并没有松懈，玉米购销还没有恢复正常，用粮企业到货不多，价格受到支撑，预计短期内华北地区价格震荡或将成为常态。



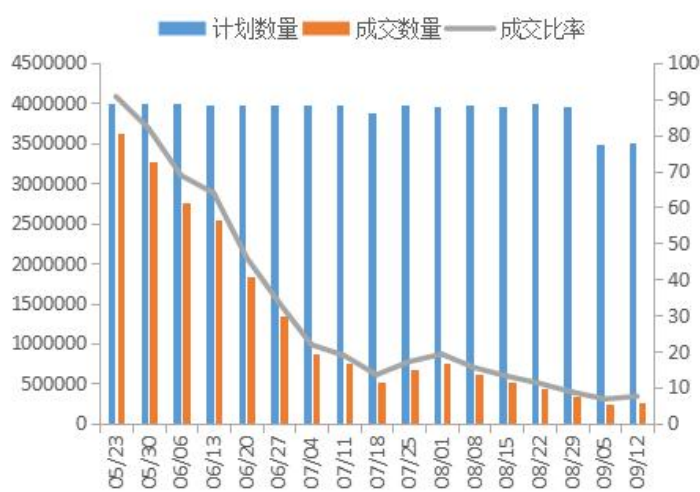
港口方面，锦州港周环比上涨 30 元/吨，广东港周环比上涨 20 元/吨。北方港口到货量明显恢复，截止上周五，北方港口库存共计 183 万吨，周比增加 4.8 万吨，下海 37 万吨，集港 41.8 万吨，对比广东港口库存也是维持在偏高水平，目前北方港口库存大幅低于去年同期，贸易商有建库需求，到港成本增加支撑玉米现货价格上涨；受北方港口价格偏强支撑，南方港口贸易商报价也相对坚挺，截止 3 月 2 号，广东港内贸玉米库存 63.1 万吨，外贸玉米库存 16.1 万吨，港存充裕加之需求偏弱共同制约港口市场价格，目前广东港口价格主要随着北港价格波动而变化。



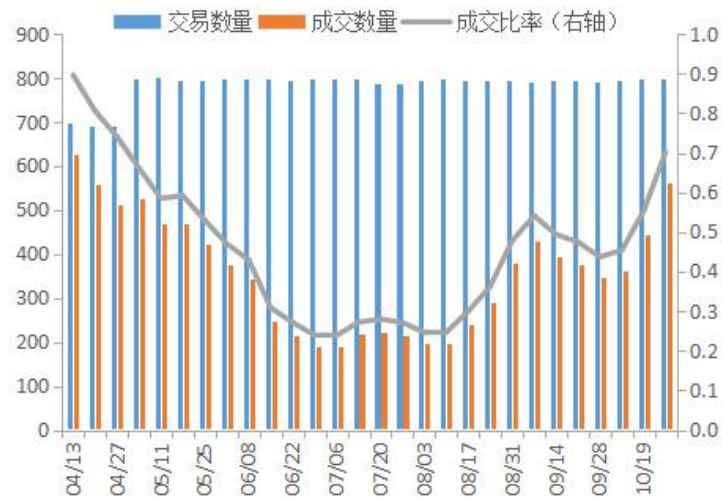
图三：产销两地玉米价格（元/吨）



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

生猪方面，全国生猪平均价格为 36.64 元/公斤，较上周下跌 0.56 元/公斤，跌幅为 1.51%，全国仔猪平均价格为 118.38 元/公斤，较上周上涨 13.6 元/公斤，涨幅为 12.98%。生猪养殖利润 2637.11 元/头，较上周下降 82.31 元/头，降幅 3.03%，外购仔猪养殖利润 1871.73 元/头，较上周下降 133.06 元/头，降幅 6.64%。本周猪价继续下跌，主要由于节后本就是猪肉需求淡季，受疫情影响学校仍未开学、餐饮等企业延迟复工，终端猪肉需求始终疲软，猪肉需求大幅下降。存栏方面，在

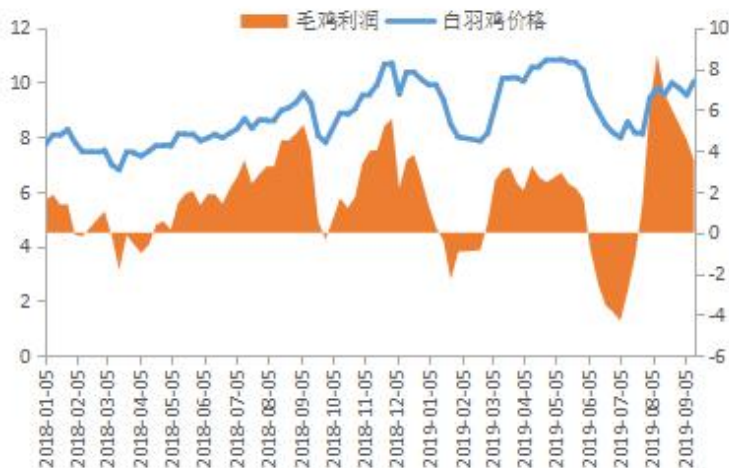


市场拉动和政策激励下，养殖利润高，养殖场户增养补栏信心不断增强，表现在仔猪价格持续大涨。

禽类方面，蛋鸡苗 3.99 元/羽，较上周上涨 0.03 元/羽，涨幅 0.76%，817 鸡苗 2.37 元/羽，较上周上涨 0.12 元/羽，涨幅 5.33%，鸡苗价格继续上涨，显示疫情形势好转后，物流恢复，补栏较为积极，但涨幅明显收窄。蛋鸡养殖利润-0.77 元/羽，较上周下跌 1.18 元/羽，跌幅 287.8%，817 肉杂鸡养殖利润-0.34 元/羽，较上周下跌 1.03 元/羽，跌幅 149.28%。禽类养殖利润本周尽数转负，主要是年后需求淡季叠加疫情影响学校、餐饮需求，利润走弱预计将拖累补栏积极性。



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



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）

1、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，2020 年第 10 周，截止 3 月 4 日加工企业玉米库存总量 458.7 万吨，周环比增加 6.9%。

2、据我的农产品网统计，2020 年第 10 周（2020 年 3 月 2 日至 2020 年 3 月 8 日），全国主要 119 家玉米深加工

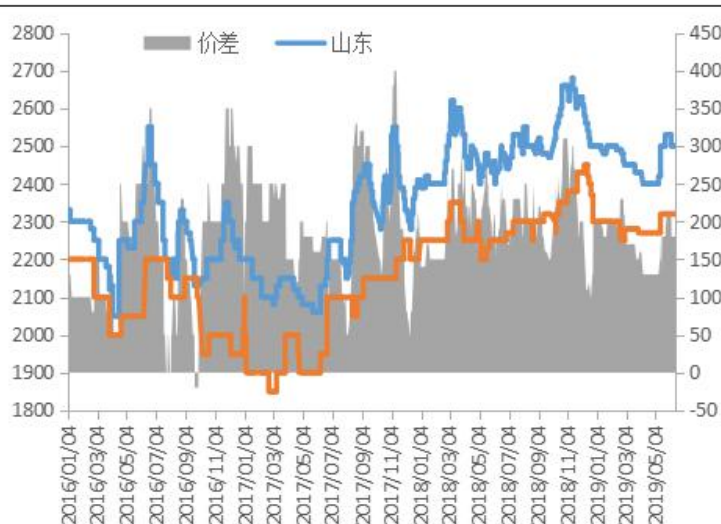


企业(含淀粉、酒精及氨基酸企业)共消费玉米 101.3 万吨,较前一周增加 2.9 万吨;与去年同比减少 15.8 万吨,减幅 13.52%。

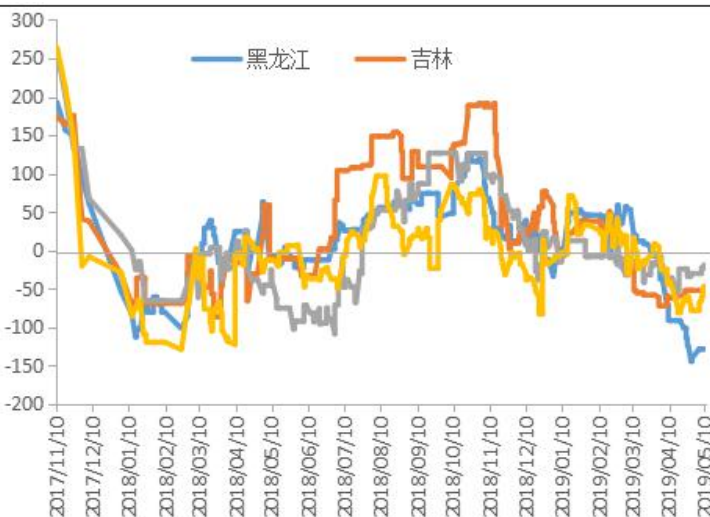
(一) 玉米淀粉市场

1、玉米淀粉：价格延续偏弱走势

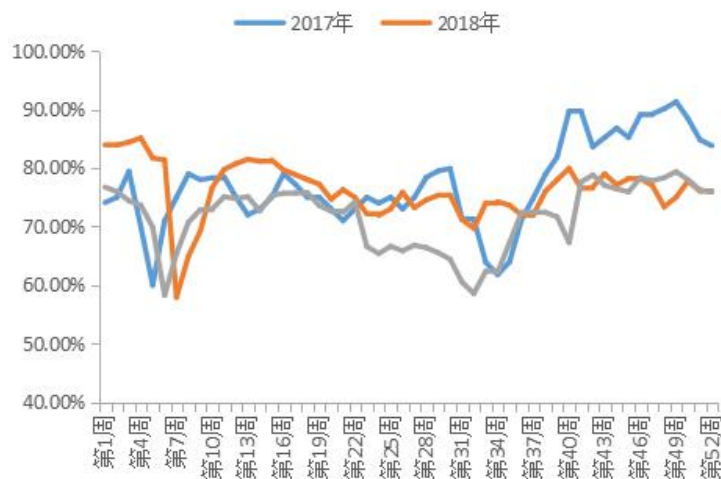
本周玉米淀粉价格偏弱运行,截止6日,山东地区淀粉主流报价 2340-2400 元/吨,价格较上周五下调 10-30 元/吨不等;河北地区玉米淀粉主流报价 2330-2340 元/吨,价格较上周五小幅下调 10 元/吨;吉林地区玉米淀粉地销主流报价 2280-2300 元/吨,价格较上周五持平;黑龙江地区玉米淀粉主流报价 2180-2200 元/吨,价格较上周五持平。



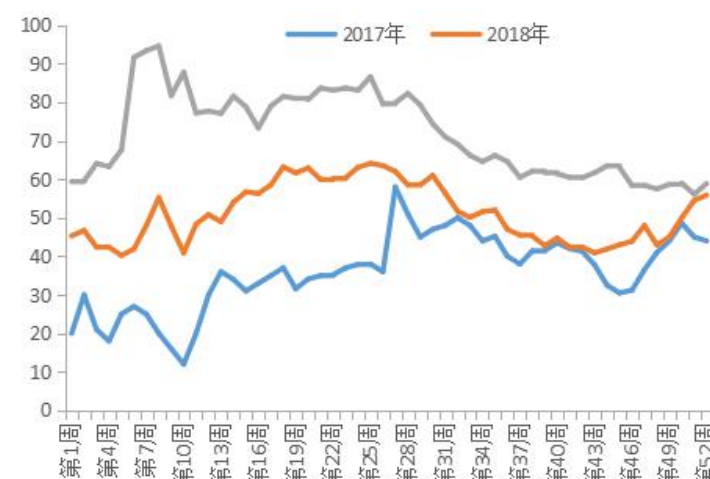
图十一：玉米淀粉出厂价格（元/吨）



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）

本周玉米淀粉价格延续偏弱运行,其中山东地区普遍下调情况明显,大面积下调 10-30 元不等、其次是河北地区个别企业淀粉价格下调,幅度为 10 元左右。本周随着各地深加工企业复工情况逐渐恢复,市场对玉米收购意愿的增加,市场对玉米成本价格看多情绪高涨,玉米价格稳中偏强。但由于目前玉米淀粉下游市场复工恢复较慢,目前淀粉下游终端企业,糖厂,造纸厂、化工厂普遍开工率偏低,淀粉市场走货艰难。据了解,目前华东华南两大销区市场,企业港口货物堆积情



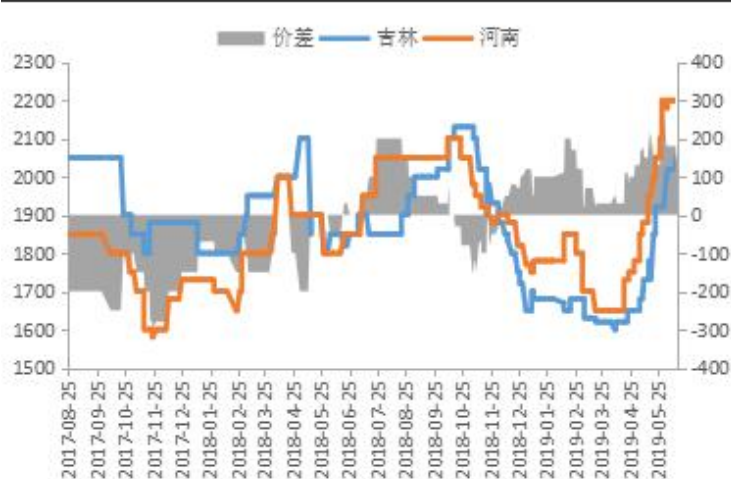
况明显，为促进市场成交，市场报价主以一单一议为主，且整体议价空间进一步松动。但由于目前中下游市场采购询价签单意向低，市场走货清淡。

2、开机率上调 库存进一步上升

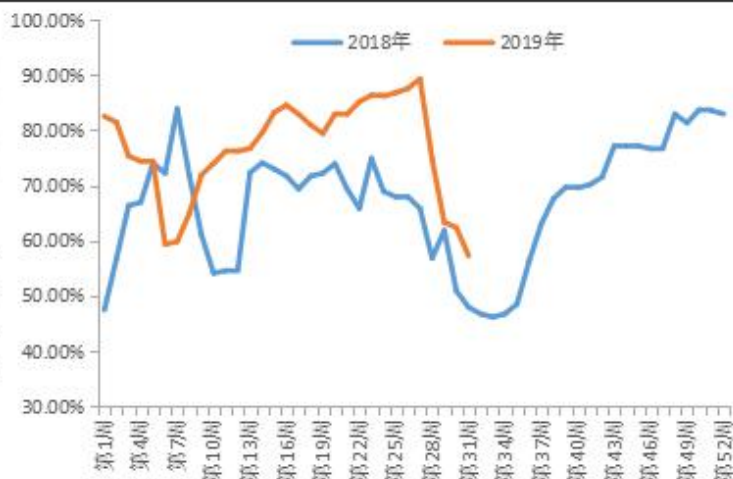
本周玉米淀粉上游生产企业复工节奏较快，开机率出现明显回升。玉米加工量及开工率：据我的农产品网调查数据显示，2020年第9周（2月24日-3月1日）全国玉米加工总量为51.84万吨，开机率为57.69%；较2020年第8周（2月17日-2月23日）玉米加工总量37.68万吨，增加14.16万吨，开机率上调15.79%。全国玉米淀粉产量为25.33万吨，较上周增加7.03万吨。

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，2020年第10周，截止3月4日玉米淀粉企业淀粉库存总量100.9万吨，周环比增加7.1万吨，增幅7.5%。月环比增加19.0万吨，增幅23.1%；年同比增加19.3万吨，增幅为23.6%。

（二）玉米 ddgs 市场



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）



2020年第10期 3月10日

本周国产 DDGS 价格涨跌互现。黑龙江地区国产 DDGS 主流报价 1680-1750 元/吨（高脂），部分价格较上周上调 70 元；吉林地区国产 DDGS 主流报价主 1700-1750 元/吨（高脂），部分价格较上周上调 20-60 元；河南地区国产 DDGS 主流报价主流报价 1780-1930 元/吨，部分价格较上周下调 50 元。

开机方面：根据我的农产品网对全国 32 家主要玉米酒精企业的最新调查数据显示，2020 年第 10 周（3 月 2 日至 2 月 8 日）全国 DDGS 生产总量为 9.47 万吨，开机率为 59.08%，预估 2020 年第 11 周（3 月 9 日至 3 月 15 日）全国 DDGS 生产总量为 9.83 万吨，开机率为 61.32%，预计较上周提高 2.25%。年后酒精产品进入淡季，东北产区部分主力生产企业酒精库存压力与成本压力巨大，近期多有限产、停产现象，开机率降低同时导致 DDGS 出货量减少，DDGS 价格相对坚挺。短期预计主产品市场若无热点行情出现，则全国总体开机率将维持当前水平运行。

库存方面：据我的农产品网对全国 32 家主要玉米酒精企业的最新调查数据显示，截止 3 月 6 日，玉米酒精企业 DDGS 库存总量 12.17 万吨，较上周减少 0.12 万吨。虽然今年南方温度回升较快，鱼类投苗、水产饲料企业复产时间有望提前，但仍需等到 3 月下旬或能有所上量；另一方面距离鸡鸭等禽类养殖补栏完成还需要一定时间，饲料企业随采随用为主，短期需求疲软。周内东北地区玉米酒精企业仍存在减产停产现象，部分主力企业产量减少，供应端出货量减少，购销活动总体平衡，但个体成交存在差异，企业间库存增减不一。预计全国库存总量四月前仅会小幅波动。

总的来说，目前 DDGS 虽然供需两弱，但购销基本平衡，厂家挺价心理较强。预计进入 4 月下游需求有所好转，以及豆粕价格的坚挺，都对后期国产 DDGS 价格有一定程度的利好支撑。下周可关注豆粕价格走势，若继续走强，国产 DDGS 价格行情或将随之出现一定幅度的上涨。

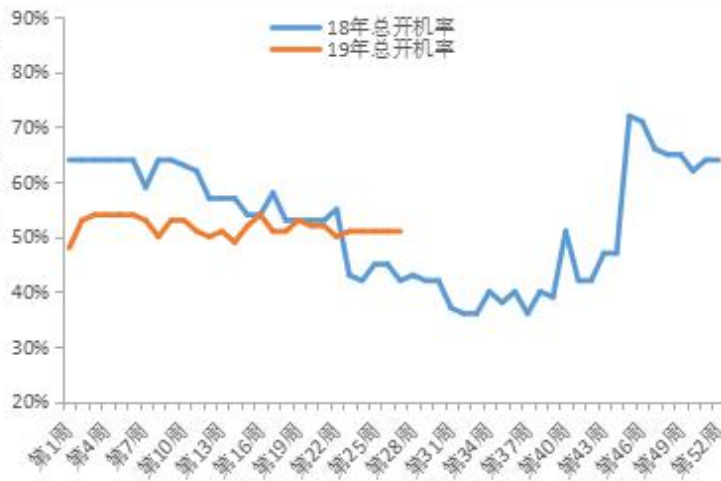
（三）氨基酸市场

本周上游厂家报价暂稳，东晓下调赖氨酸跟进市场主流报价，多数依旧保持挺价心态，目前 70 赖氨酸主流成交价格 4.25-4.55 元/公斤之间，98 赖氨酸 6.7-6.9 元/公斤之间，供应端大成、丰原及东方希望仍处停产状态，其余厂家开机暂无变化，近期寿光金玉米新线已出产品，后续关注生产情况。

公共卫生事件影响以来，企业面临人员复工难、玉米原粮不足、运输受阻等问题已经逐步解决，上游库存和开机压力得以缓解，需求端受 2 月份两起禽流感及疫情影响，禽料需求大幅减弱，特别是肉鸡，鸡苗补栏严重受阻，且 2 月份下游陆续补库，目前下游整体需求偏弱，厂家及贸易商成交一般，且物流运输逐渐恢复的背景下，短期内价格预计暂稳，国外市场出口利好发展，厂家订单趋好，后市关注下游饲料厂复工情况及厂家生产、走货情况。



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

整体而言，因为东北产区担心余粮不多，贸易商及粮库入市收购积极性增加，加之农户涨价更惜售，导致上量不理想，收购企业提价促量。东北玉米供应全国，相应提高了全国玉米价格重心，也促使南方地区提价。而下游库存低位，叠加深加工企业和饲料企业复产开工率增加，下游积极补库。近期随着疫情形势好转，仔猪及鸡苗价格继续上涨，显示补栏积极性较高，使得远期需求恢复乐观预期增强。以上均导致短期期现货价格偏强运行。不过目前仍是疫情影响下的非正常市场状态，产销对接不畅有一定影响。另外，短期仅仅是因为担心没粮的抢购，农户手中的粮向贸易商手中转移，而下游饲料需求疲弱，深加工利润大幅下降，利润转弱将反过来抑制原料玉米价格涨幅。

需求方面，目前社会各环节渠道库存同比去年偏低，虽然近期产区玉米价格上涨，但南方销区玉米价格更多的是以稳定为主，主要是受疫情影响，当前下游消费企业疲软，淀粉、淀粉糖等深加工产品滞销严重，厂家补库意愿不强，加上南方饲料企业供应紧张的情况已得到缓解，同时由于生猪复产周期长、禽流感疫情再起，当前南方养殖企业对饲料的需求也有所下降，短期内需求端难有大幅改善。后期需要关注下游饲料养殖及深加工恢复情况，目前饲料玉米需求仍疲软，深加工企业开机率仍在恢复阶段，3月份是基层集中卖粮期，预计玉米短期内暂并不具备太大涨幅。