



## 下游拿货趋于谨慎 新麦上市替代玉米

### 玉米:

谢晋江 021-26093069

[xiejj@mysteel.com](mailto:xiejj@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、临储玉米交易结果,5月30日国家临储玉米共计投放3994040吨,成交3269624吨,成交81.86%,最高价格1870元/吨,最低价格1560元/吨,成交均价1695元/吨。
- 2、根据国粮交易中心公告显示,6月6日临储玉米拍卖继续投放400万吨,本次主要为15年产粮源。
- 3、据我的农产品网统计,2019年第22周(5月27日至6月2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117.7万吨,较前一周增加1.9万吨;与去年同比增加6.8万吨,增幅6.15%。
- 4、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22周,截止5月31日加工企业玉米库存总量458.5万吨,较上周减幅4.2%。

### ■ 玉米及淀粉行情展望

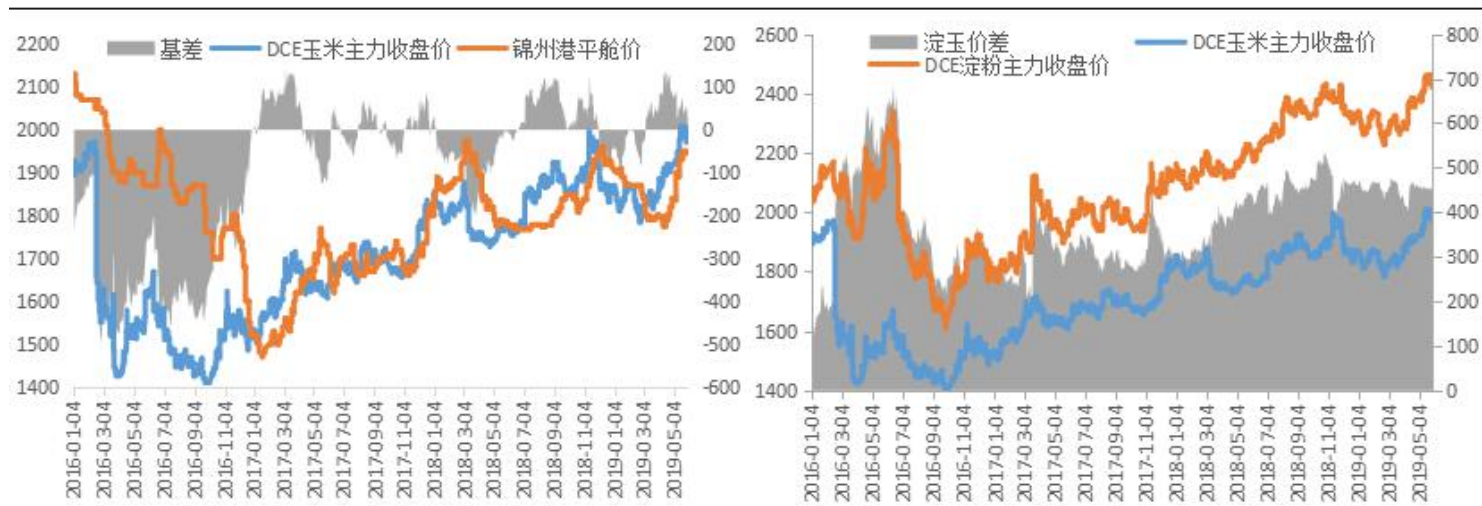
**玉米:** 本周国家临时储存玉米拍卖成交率及溢价幅度虽较上周均有下滑,但整体成交情况依旧良好,按临储玉米拍卖成本折算,到北方港口成本与港口市场价格持平。目前港口购销趋于清淡,受小麦、进口玉米等替代品的影响,玉米下游需求难以释放。短期内玉米价格上涨动力不足,关注临储拍卖成交情况。

**淀粉:** 原料成本高企,目前淀粉企业生产利润按理论值推算已为亏损状态,淀粉企业目前挺价心态较强。并且临近6月,玉米淀粉企业即将进入常规性检修季节且玉米原粮价格较高,目前山东、河北地区已有部分企业减产,后期仍将有企业陆续减产,淀粉市场供应收紧,预计价格仍将维持坚挺。



## 一、本周玉米期货回顾

本周玉米期价在 2020 附近冲高回落，前期高点阻力较大。一方面华北地区贸易商麦收腾库，贸易商出货增加，企业到车增多，收购价下调。另一方面，本周拍卖降温，溢价降低，目前拍卖主导市场的情况下，溢价影响上行空间，市场担忧后期拍卖是否会逐步降温，影响看多情绪。短期内，预计期价难以继续走高，关注抛储情况。



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（5月27日-5月31日）玉米现货价格有所回落，由我的农产品网监测，5月31日全国现货价格指数为1964，周环比下降10，跌幅0.51%。

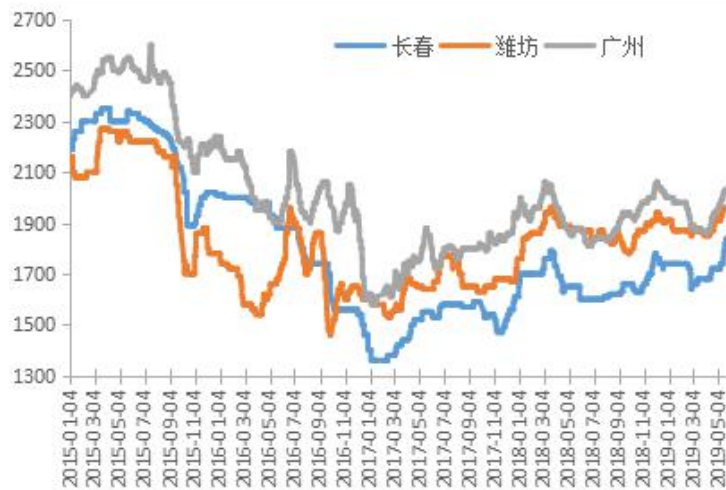
临储玉米第二次拍卖投放 399.404 万吨，成交率 81.86%，较上期降低 8.8%；成交均价 1695 元/吨，较上期上涨 56 元/吨。其中内蒙古成交率 95.55%，成交均价 1673 元/吨；辽宁省成交率 100%，成交均价 1802 元/吨；吉林省成交率 99.22%，成交均价 1738 元/吨；黑龙江成交率 66.77%，成交均价 1656 元/吨。上周拍卖 400 万吨 2014 年玉米，这周继续拍卖 2015 年玉米，虽然拍卖成交不如上周火爆，但拍卖率仍高达 81.86%，反映出市场对现货价格看涨情绪，但价格底价成交增多。6月6日临储拍卖依然投放 400 万吨，投放力度加大，且政策粮逐步出库，供应加大的情况下，下游企业承受能力减弱，势必会引起价格下滑。现利润较佳，不少贸易商已经加大出货，下游企业收购价格有所下降。

港口方面，这周成交一般，库存回升，贸易商报价增多。北港出货不畅，收购节奏减慢。南港受南方饲料企业影响，需求不佳，南港价格稳中下调。华北黄淮产区本地粮上量不佳，东北玉米到货量减少，深加工企业收购价格稳中偏强使贸易商囤粮惜售心理加重，但为腾仓回笼资金收购小麦，部分贸易商玉米出库积极性提高，企业到货量增加，深加工企业计划停产检修，收购价格持续上涨难度加大。

据了解，草地贪夜蛾南徙未如预期严重，但随着温度升高，渐渐进入主产区，危害不容小觑。主产区降水较往年加大，新季玉米出苗率高，同时温度适宜，有利于玉米苗生长发育。去年同期干旱严重，各个地区出现一定程度的减产。显然，



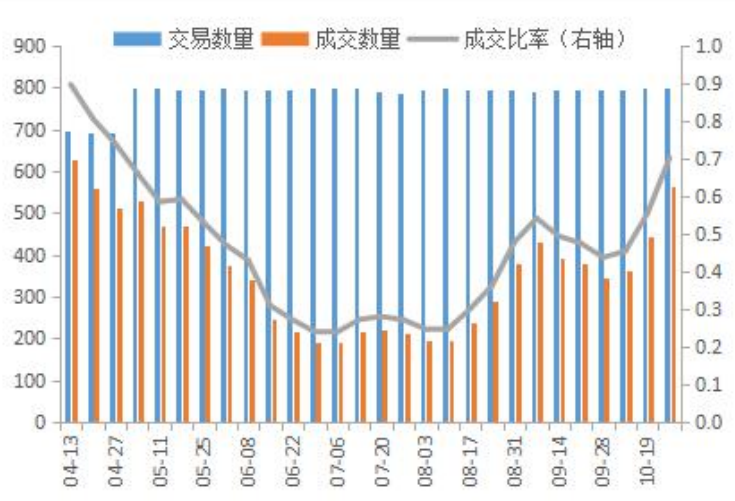
较去年相比，种植条件较好，或许能迎来一个丰收年。



图三：产销两地玉米价格（元/吨）



图四：南北港口玉米库存（万吨）



### 三、饲料养殖市场

本周猪价止跌反弹。截止本周五，全国生猪平均价格指数为 15.48 元/公斤，较上周五的 15.17 元/公斤上涨了 0.31 元/公斤，涨幅为 2.0%；较去年同期的 11.51 元/公斤上涨 3.97 元/公斤，涨幅为 34.5%。全国生猪头均利润从上周的-51.07 元/头减少至 25.9 元/头，增幅为 49.3%；较去年同期的盈利水平上涨 13.4%。由于本周生猪价格上涨，因此生猪养殖头均盈利增加。

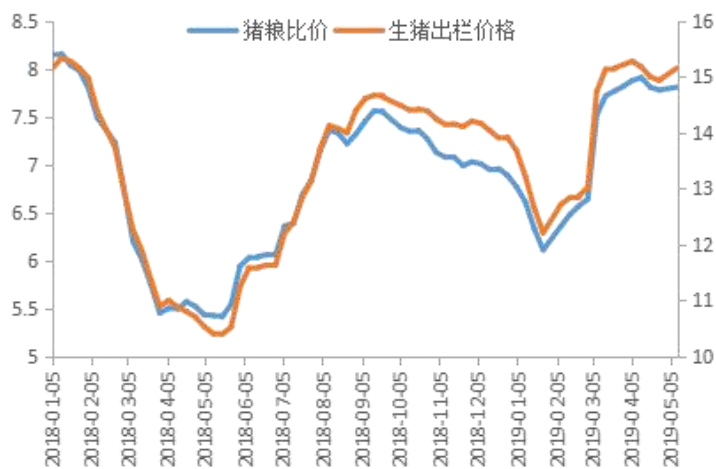
据农业农村部数据显示，2019 年 4 月生猪存栏环比减少 2.9%，同比减少 20.84%。能繁母猪存栏环比减少 2.5%，比去年同期减少 22.59%。存栏继续大幅下滑，后期饲用需求仍不容乐观。

本周毛鸡价格有所回落。5 月份毛鸡出栏量处于逐步回升中，毛鸡价格前期高位运行于 10.6-10.8 元/公斤；后期逐步回落至 10.0 元/公斤，月度均价 10.68 元/公斤，环比上涨 1.6%，同比上涨 34.3%，继续创 2011 年 9 月份以来的最高价。白羽肉鸡产业利润继续冲高，一条龙和种鸡端利润持续创新高，商品鸡养殖保持盈利，独立屠宰环节止亏为盈。据测

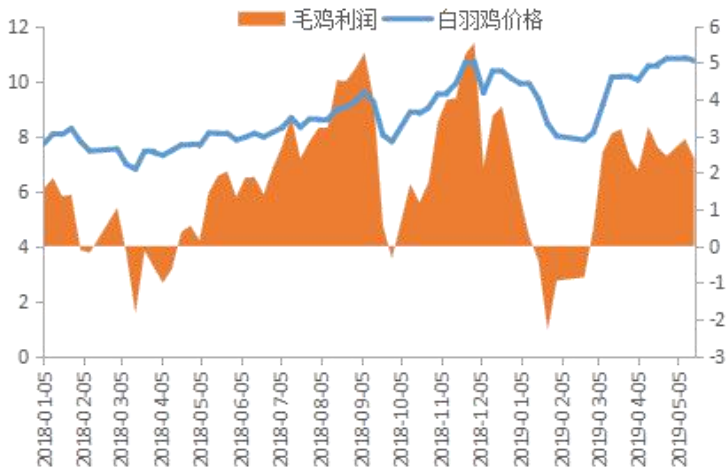




算：一条龙企业平均盈利 6.7 元/羽，处于十年来最高盈利水平；父母代种鸡盈利水平不断超预期，5 月份销售商品鸡苗平均盈利 7.4 元/羽，不断创造历史记录；规模场商品鸡养殖平均盈利 2.28 元/羽；单屠宰环节盈利 0.20 元/羽。



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22周（5月27日至6月2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117.7万吨，较前一周增加1.9万吨；与去年同比增加6.8万吨，增幅6.15%。

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22周，截止5月31日加工企业玉米库存总量458.5万吨，较上周减幅4.2%。



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）

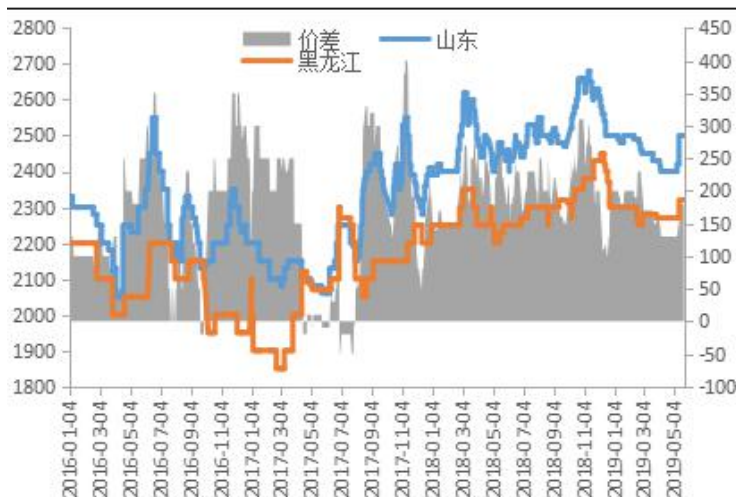
### （一）玉米淀粉市场

#### 1、玉米淀粉价格回顾

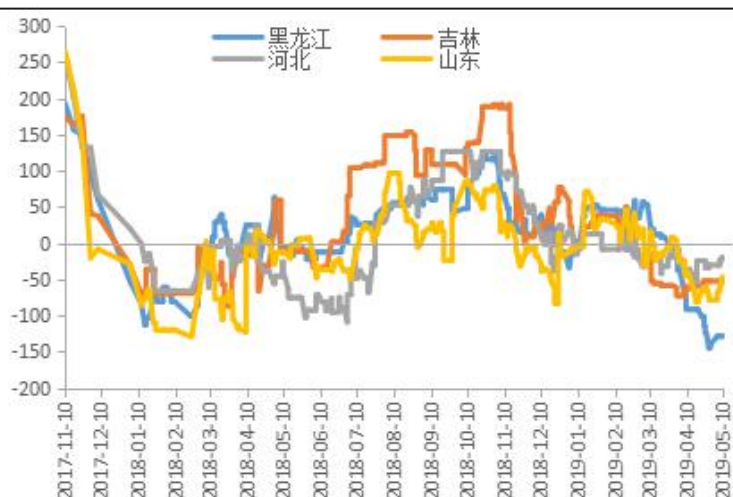


本周玉米淀粉价格稳中偏强运行，华北地区价格小幅上涨，东北地区价格较为稳定。截止31日，山东地区淀粉主流报价2500-2550元/吨，价格较上周五上调20元；河北地区玉米淀粉主流报价2530-2570元/吨，价格较上周五上调20元；吉林地区玉米淀粉地销主流报价2370-2380元/吨，个别企业价格较上周五上调20元；黑龙江地区玉米淀粉地销主流报价2320元/吨，价格较上周五持平。

近期东北深加工企业收购价格整体维稳，而华北地区由于本地粮源基本销售殆尽，厂门到货量较少，玉米收购价格稳中偏强运行。这亦导致本周华北地区玉米价格上涨较为明显而东北行情企稳的态势。华北地区主流报价普遍较上周上调20-30元/吨，实际成交主流价格为2450-2500元/吨。但高价订单成交情况不容乐观，厂家新签订单量较少，目前仍以执行前期订单为主。东北地区由于玉米价格较稳，淀粉缺乏上涨动力，近期玉米淀粉价格企稳运行，实际成交情况亦较为一般。



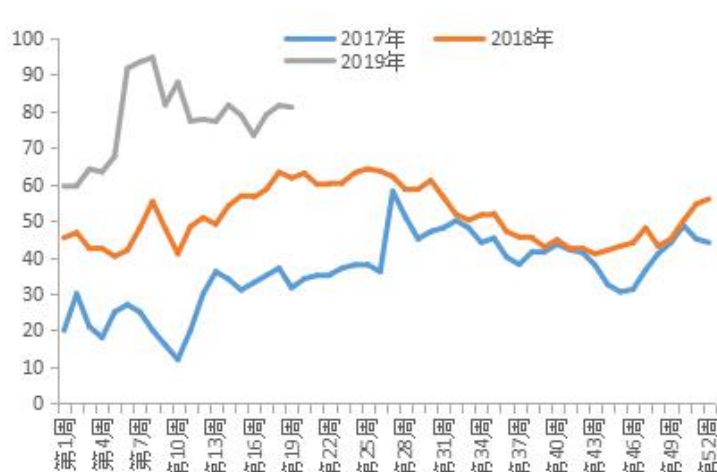
图十一：玉米淀粉出厂价格（元/吨）



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）

市场情况于周四出现转机，周四国家临储2014年玉米竞价拍卖情况甚是火爆，共计投放399.21万吨，实际成交361.93万吨，成交率90.66%。成交量较多，且溢价较高，玉米市场看涨心态明显，华北地区深加工企业收购价格已出现明显上调。



玉米成本支撑下，淀粉价格预计仍将维持坚挺态势。

## 2、开机率及库存皆有下调

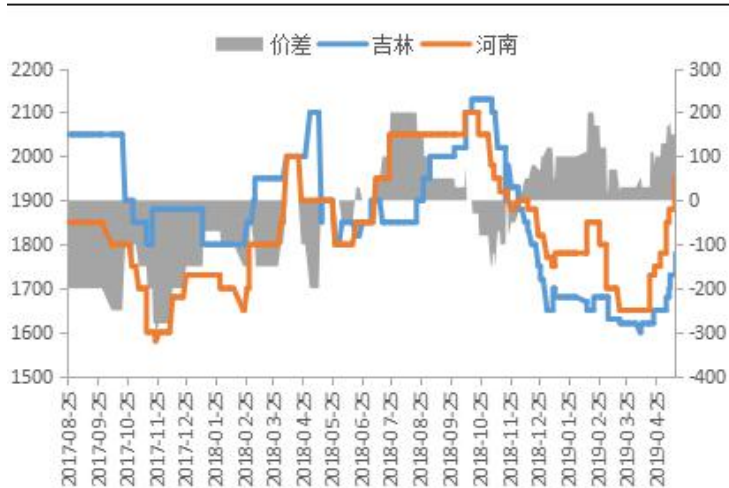
根据我的农产品网对全国 66 家主要玉米淀粉厂家开停机情况调查数据显示，2019 年第 21 周（5 月 20 日至 5 月 27 日）全国玉米加工总量为 65.93 万吨，实际开机率为 72.44%。由于玉米价格高企，部分厂家资金压力较大，近期已陆续有企业停机。

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 22 周，截止 5 月 29 日玉米淀粉企业淀粉库存总量 80.7 万吨，较上周略降 0.3 万吨。主要由于山东地区个别大厂本周走货良好，库存有所消耗，带动整体库存表现有所下降。

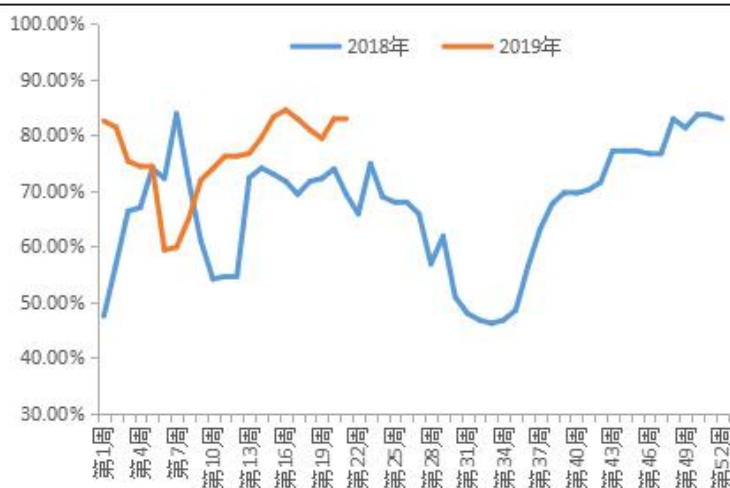
### （二）玉米 ddgs 市场

#### 1、本周 ddgs 价格回顾

本周国产 DDGS 报价大涨。黑龙江主流报价：高脂 2030-2050 元/吨，价格较上周上涨 100 元/吨；吉林主流报价：高



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）





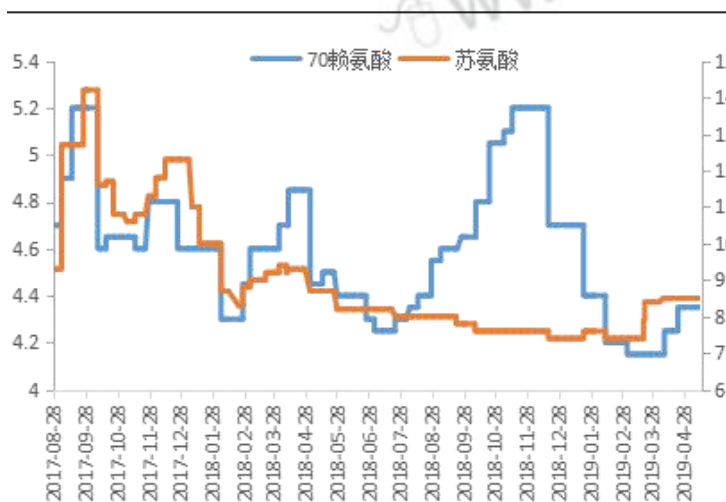
脂 1900-2150 元/吨，低脂 1800 元/吨，价格较上周上涨 50-200 元/吨；河北主流报价参考：高脂 2000-2080 元/吨，价格较上周持平；河南主流报价：高脂 2150-2250 元/吨，价格较上周上涨 70-150 元/吨。

在高原粮成本以及酒精行情平淡的影响下，即使 DDGS 价格大涨，多数酒精企业仍处于利润亏损状态，由此支撑 DDGS 价格坚挺运行。蛋白饲料方面，受 29 日豆粕价格大涨刺激，多数厂家随后大幅上调报价。DDGS 作为豆粕的替代品，在豆粕价格上涨时，厂家挺价心理较浓，DDGS 价格乘势再登高峰。

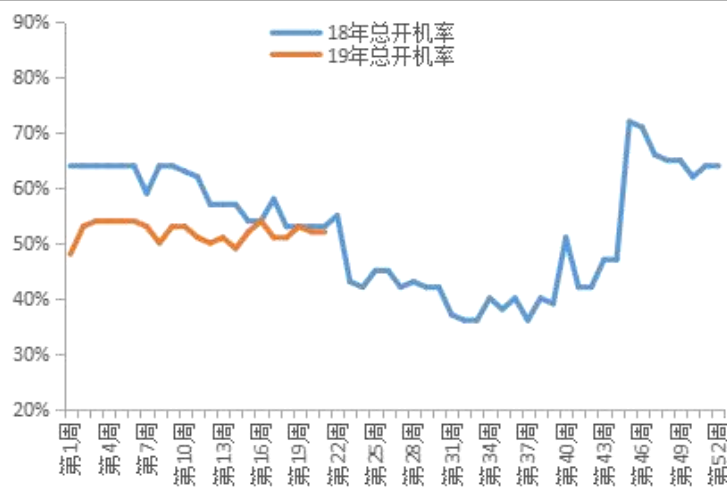
市场方面，在经历了近一个月的价格大涨之后，下游对高位价的 DDGS 价格接受度有所增加。同时，受水产养殖需求以及其他饲料需求较好影响，下游对 DDGS 的需求较旺，提货积极性较好。受此影响，本周成交价随报价不断上涨，市场走货良好。目前，厂家大多主供合同，合同期至六月底，厂家挺价心理浓厚，限量接单。部分厂家随产随签，一单一议，以随时根据市场变化调整价格。后期关注豆粕价格变化以及酒精厂家开停机变化。

## 2、开机率上升， ddgs 库存下降

开机方面：据最新调查数据显示，2019 年第 22 周（5 月 27 日至 6 月 2 日）全国 DDGS 生产总量为 10.19 万吨，开机率为 85.14%，较上周生产总量增加 0.27 万吨，开机率上升 2.22%。其中，集贤鸿展、吉林燃料乙醇本周出产品，避暑山庄、漯河天冠本周停机检修，鑫河阳推迟检修，检修时间未定。库存方面：截止 5 月 31 日，玉米酒精企业 DDGS 库存总量 9.81 万吨，较上周减少 0.34 万吨。水产养殖进入旺季，且禽料、猪料、反刍料需求较好，下游提货积极性较强，加之本周 DDGS 价格大涨，进一步提振下游提货积极性，而本周 DDGS 生产总量较上周大体不变，综合影响下，DDGS 库存有所下降。



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

供应方面，本周国家临时储存玉米拍卖成交率及溢价幅度虽较上周均有下滑，但整体成交情况依旧良好，按临储玉米



拍卖成本折算，到北方港口成本与港口市场价格持平。短期内临储玉米出库价格对市场支撑乏力，关注临储拍卖成交情况。

需求方面，本周玉米深加工消费整体小幅上涨，饲料需求受到进口玉米集中到港，以及华北新麦上市的冲击。据了解目前华北新麦上市价格在 2200 元/吨附近，湖北新麦上市价格在 2000 元/吨左右。尤其是湖北小麦对玉米的替代性价比更高，而华北小麦的价格已经在替代比价的临界点上，整体制约玉米价格上涨。

新作方面，统计局预计本年度大豆种植面积大幅增长，玉米种植面积下降较多。受国家调整种植结构政策影响，全国大豆意向种植面积增长 16.4%（数据来自对全国 800 多个调查县 10 多万农户的秋冬播和春夏种植意向调查），东北三省及内蒙古地区大豆意向种植面积增加更加明显，吉林、黑龙江、辽宁和内蒙古大豆意向种植面积分别增长 37.0%、28.4%、14.2% 和 14.1%。全国玉米意向种植面积下降 3.1%，东北地区农户玉米意向种植面积减少明显，其中黑龙江下降 15.8%，吉林、辽宁分别下降 2.7% 和 2.2%。

天气方面，本月下旬南部和西北部出现 10~25 毫米降水，利于改善墒情，对旱地作物播种出苗和水稻育秧有利。东北地区降水偏多，土壤墒情将进一步得到改善，对旱地作物出苗及水稻移栽有利。西北、华北、黄淮等地将以晴或多云为主，大部土壤墒情适宜，对小麦开花灌浆以及春玉米、棉花等春播作物幼苗生长有利。

