



拍卖底价大幅提升 期现价格快速跟涨

玉米:

谢晋江 021-26093069

xiej@mysteel.com

杜美兰 021-20363026

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、5月23日国家临储玉米共计投放399.21万吨,实际成交361.93万吨,成交率90.66%,最高成交价1810元/吨,最低成交价1550元/吨,成交均价1639元/吨。
- 2、根据国粮交易中心公告显示,5月30日临储玉米拍卖继续投放400万吨,本次主要为15年产粮源。底价比14年产粮源高50元/吨
- 3、据乌克兰农业部称,截至5月22日,乌克兰农户已经种植玉米播种面积已达440万公顷,占到计划面积的95%,荞麦播种面积已达2.8万公顷,占到计划面积的29%,粟米播种面积已达4.3万公顷,占到计划面积的75%。
- 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21周,截止5月24日加工企业玉米库存总量478.6万吨,较上周减幅3.9%。

■ 玉米及淀粉行情展望

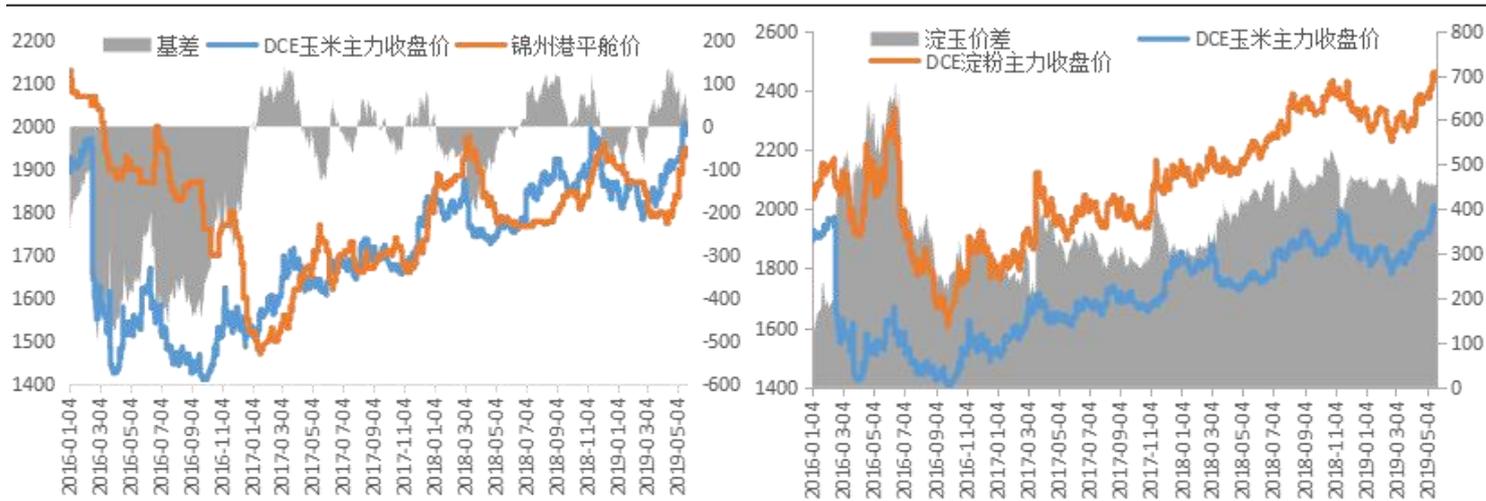
玉米: 上游临储玉米将成为下半年供应主体,今年临储底价较去年提高200元/吨,同时首周拍卖火爆开局,去年临储拍卖约成交1亿吨,现临储库存不到八千万吨,东北贸易商及用粮企业竞拍积极性将不会低,未来南方市场玉米成本将居高难下。不过鉴于小麦及水稻等替代品价格优势,对于南方玉米市场而言,未来将是多远化供应局面。关注后续拍卖行情,建议市场理性竞拍。

淀粉: 本周四临储拍卖成交火爆,溢价较多,市场看涨心态强烈,深加工收购价格亦水涨船高。成本提振下,深加工企业挺价心态愈重,预计玉米淀粉价格仍将维持坚挺态势。不过,目前玉米淀粉开机率及库存依旧处于高位,下游需求仍较为悲观,且市场心态偏谨慎,并未十分乐观。玉米淀粉实际成交价格涨幅有限。



一、本周玉米期货回顾

本周玉米高位震荡，周五受国家猪瘟疫苗研制新闻刺激再度上扬。周四临储玉米首拍表现抢眼，投放 399.21 万吨，成交 361.93 万吨，成交率 90.66%。其中吉林成交率 100%，平均溢价 115 元/吨；黑龙江成交率 90.64%，平均溢价 53 元/吨。底价折算到港价 1890 元/吨左右，对后市玉米起到支撑作用，若再考虑溢价情况，9 月合约短期仍将偏强运行。



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17日-5月24日），国内玉米价格继续偏强运行，市场仍受拍卖行情提振。5月23日国家临储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%。由于2014年产玉米拍卖底价比2015年产玉米低50元/吨，吸引当地深加工企业竞拍，多数物流优势地区优质粮源出现大幅溢价情况，进一步加剧市场看涨情绪。由我的农产品网监测，5月24日全国玉米现货价格指数为1974，周环比上涨38，涨幅1.96%。

本周东北及华北产区玉米价格齐大幅上涨。

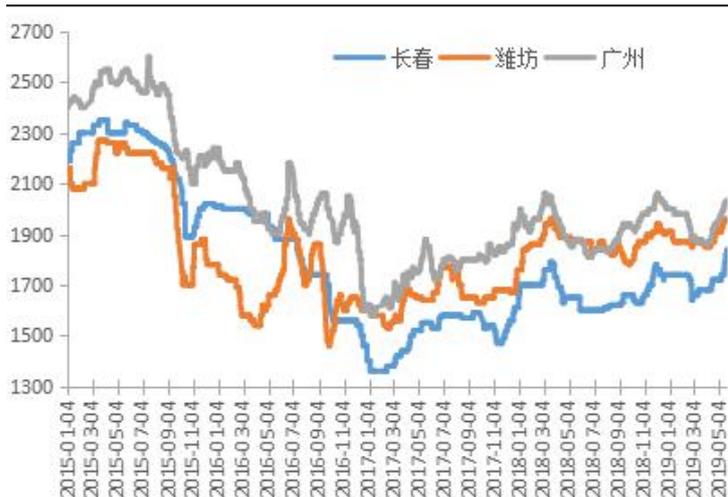
东北产区基层玉米基本见底，部分玉米在贸易商和烘干塔库存，囤货成本逐渐抬升，而临储玉米拍卖底价较去年提价200元/吨，且拍卖出现仍大幅溢价情况。黑龙江成交均价1639元/吨，加上出库费和升贴水100元/吨，运费50元/吨，周边地区到厂价格为1789元/吨，明显高于现主流收购价格1750元/吨，对贸易商销售心态构成明显支撑，其中长春周比上涨80元/吨；

华北地区玉米价格与东北粮源有明显贸易倒挂，使东北粮入关困难，华北本地基层粮源逐渐见底，深加工厂门到货不足，加之受拍卖火爆行情助推，深加工企业提价收购积极性高，其中潍坊周比上涨60元/吨。

港口方面，本周北方港口玉米价格继续上涨，带动南方港口上涨。受临储拍卖大幅溢价情况影响，北方港口玉米价格继续走高，其中锦州港周比上涨20元/吨；北港价格走强抬高南方港口到货成本，临储拍卖政策利多提振，贸易商报价心态维持坚挺，其中蛇口港周比上涨20元/吨。值得关注的是，近期南方销区玉米上涨过快，对玉米需求构成抑制，一方面



下游饲料需求仍受非洲猪瘟疫情影响未出现明显回暖，另一方面湖北新麦已经上市，目前新麦上市价格对于当地东北粮玉米价格，许多饲料企业采购小麦替代玉米，减少玉米用量。



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

本周生猪价格震荡偏弱。本周居民肉类消费持续明显下降，终端销售不佳，屠宰企业库存猪肉出库仍有压力，生猪收购量下降，加之虽非瘟导致的生猪异常死亡量已经较前期明显下降，但近期贵州、四川、宁夏相继再发非洲猪瘟疫情，部分地区非瘟疫情仍较突出，养殖户有恐慌抛售行为，猪价上涨乏力，以持续震荡调整为主。生猪产能仍在持续去化，4月环比降幅扩大，下半年猪肉缺口将逐步放大。农业农村部公布4月数据，生猪存栏环比降2.9%，同比降20.8%；能繁母猪存栏环比降2.5%，同比降22.3%。

另外据海关公布数据显示，4月份我国猪肉进口量为13.6万吨，环比增长7.31%，同比增长24%，目前来看与16年猪肉进口量走势相同，甚至增幅较16年同期还要更明显。预计后期猪肉进口量将会继续增长，但难以填补非洲猪瘟疫情造成的空缺，政府应多出台政策鼓励扶持养殖户恢复生猪养殖生产。近日山东召开促进生猪生产保障市场供应电视电话会议，



为保护生猪核心产能，确保基本生猪生产供给能力，政府将启动对一级以上种猪场临时性生产补助。

本周屠宰场鸡肉产品销售速度放缓，库容率低位回升，不过经销商逢低买货，鸡肉价格跌幅较窄；毛鸡出栏量仍有小幅回升，且北方多地高温天气，毛鸡价格震荡回落；本周主产区毛鸡均价 10.68 元/公斤，较上周下跌 0.56%；鸡肉产品综合售价 12.83 元/公斤，较上周下跌 0.39%。本周出栏肉鸡销售收入下降，鸡苗成本高位攀升，肉鸡养殖平均盈利水平小幅下降至 2.16 元/羽，市场屠宰场在前期持续亏损 2 个月，近 2 周止亏为盈。



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）

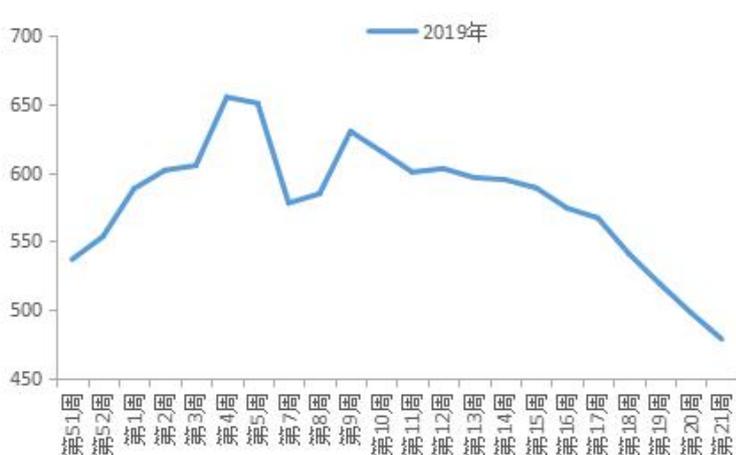
四、本周玉米深加工市场回顾

据我的农产品网统计，2019年第21周（5月20日至5月26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115.8万吨，较前一周增加0.2万吨；与去年同比增加7.7万吨，增幅7.10%。

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21周，截止5月24日加工企业玉米库存总量478.6万吨，较上周减幅3.9%。



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）

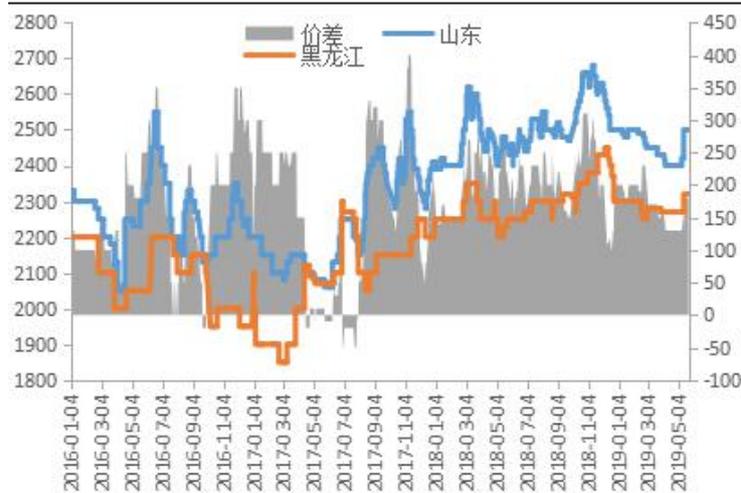


(一) 玉米淀粉市场

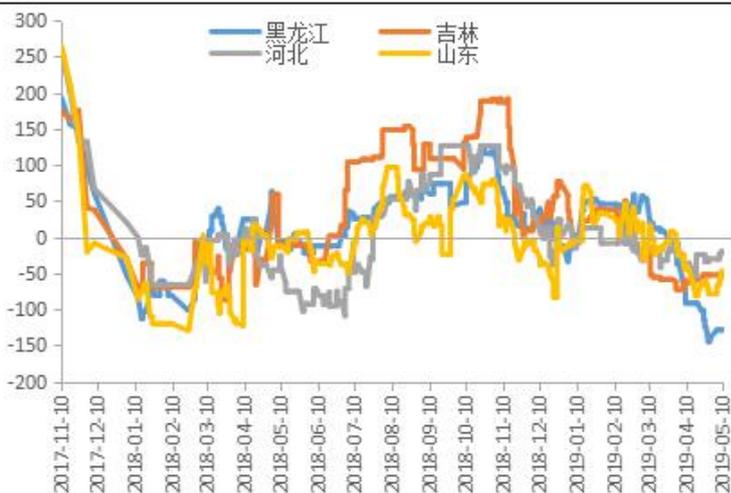
1、玉米淀粉价格回顾

本周玉米淀粉价格稳中偏强运行，截止24日，山东地区淀粉主流报价2470-2520元/吨，价格较上周五上调20-30元；河北地区玉米淀粉主流报价2510-2570元/吨，价格较上周五上调40元；吉林地区玉米淀粉地销主流报价2350-2380元/吨，价格较上周五持平；黑龙江地区玉米淀粉地销主流报价2280-2320元/吨，价格较昨日持平。

本周玉米淀粉价格稳中偏强运行，但实际成交涨幅有限。华北地区主流成交价格为2450-2480元/吨左右；东北地区主流成交价格为2250-2300元/吨左右。本周玉米淀粉价格自周初上涨20-30元后，市场回归稳定，价格企稳运行。本轮玉米淀粉价格上涨仍主要受玉米行情带动，并非市场供需格局产生变化。目前玉米淀粉开机率仍较高，市场供应充足，而下游需求表现较为一般，整体市场供需格局仍呈宽松状态。故淀粉价格虽上涨至高位，下游观望心态仍存且普遍手握部分低价合同，高价签单情况并不乐观，目前淀粉企业仍以执行前期低价合同为主。个别企业受制于高库存，报价小幅下调。



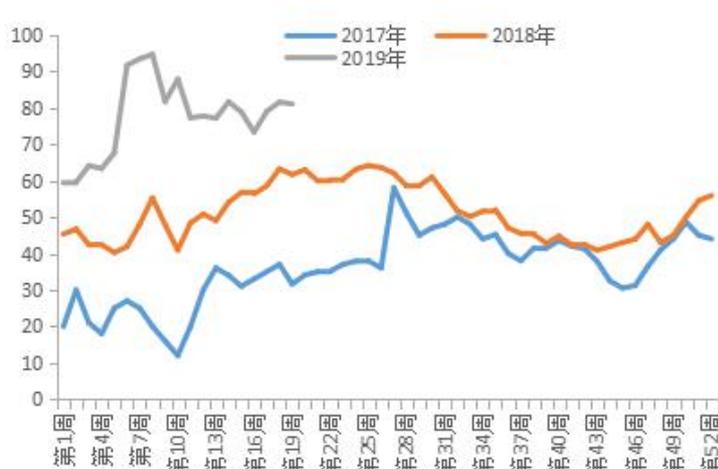
图十一：玉米淀粉出厂价格（元/吨）



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）



2019 年第 21 期 5 月 28 日

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、开机略升 库存下调

根据我的农产品网对全国 65 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%。预估 2019 年第 22 周（5 月 27 日至 6 月 2 日）全国玉米加工总量为 67.47 万吨，预估开机率为 74.13%，较上周上调 1.69%。

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 21 周，截止 5 月 22 日玉米淀粉企业淀粉库存总量 81.0 万吨，较上周略降 0.5 万吨。近期随着企业玉米大幅上涨下，淀粉价格上调明显，中下游市场适当补充库存，部分区域库存有所减少。但由于目前下游需求整体一般，行业库存仍处于高位。

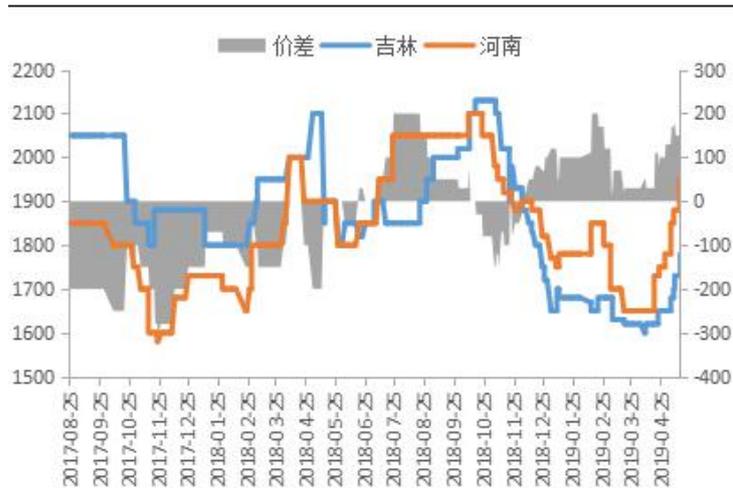
（二）玉米 ddgs 市场

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 1930-1950 元/吨，价格较上周上涨 100-200 元/吨；吉林主流报价：高脂 1850-1950 元/吨，低脂 1700-1800 元/吨，价格较上周上涨 100-110 元/吨；河北主流报价参考：高脂 2000-2080 元/吨，价格较上周上涨 160 元/吨；河南主流报价：高脂 2000-2100 元/吨，价格较上周上涨 50-100 元/吨。

玉米原粮方面，多数酒精厂家处于盈亏相抵或利润亏损状态，较高原粮价格支撑 DDGS 价格坚挺运行。对于部分原粮库存较为充足或是其他采购途径的酒精厂商而言，受玉米拍卖影响较小。对于黑龙江、吉林等地区而言，玉米拍卖影响玉米原粮价格变化，进一步牵动 DDGS 价格变化，具体等待市场变化。蛋白饲料方面，受进口端消息影响，豆粕期货价格在过去一周大幅上涨，现货价格随之上调，提振 DDGS 价格大幅上涨。

市场方面，对于下游饲料厂而言，前期价格大幅上涨提振 DDGS 提货积极性，库存随之增加，饲料不足压力得到缓解。因此，本周提货积极性相对下降，但仍然较强，市场走货较好。另一方面，厂商主供合同，库存压力较小，受豆粕及玉米原粮价格坚挺运行影响，挺价惜售心理仍然较强。部分厂家限量接单，货紧提价。后期主关注进口端最新消息以及玉米拍卖对玉米原粮价格带来的影响。



图十五：玉米ddgs出厂价格（元/吨）



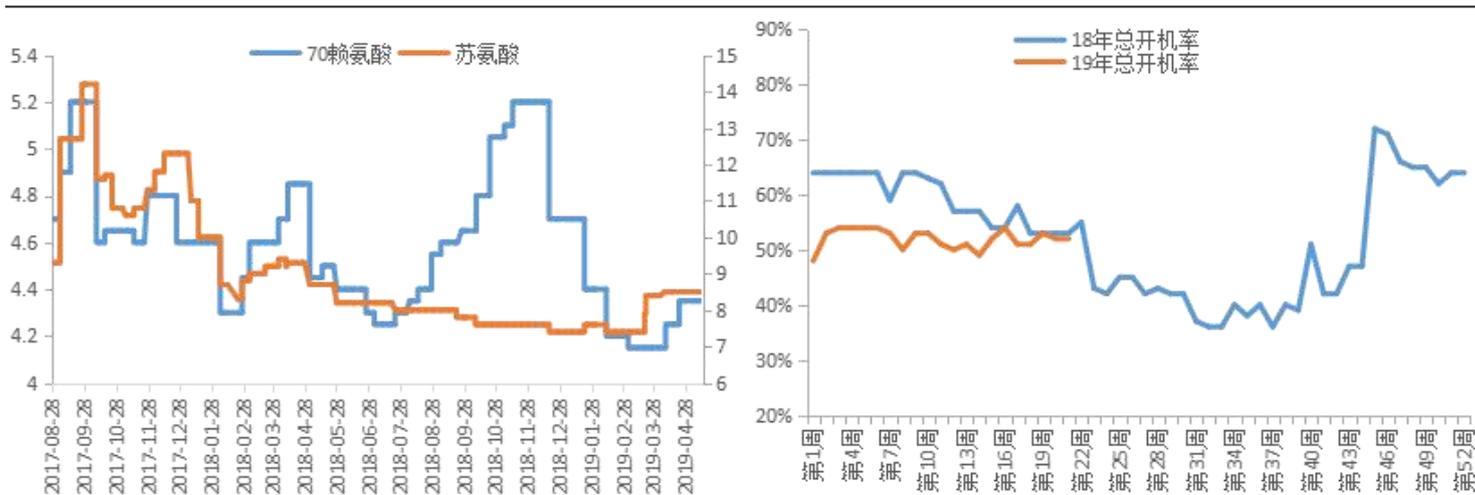
图十六：30家主要酒精企业开机率（百分比）



图十七：29家主要酒精企业ddgs库存（万吨）

2、开机率不变， ddgs 库存下降

开机方面：据最新调查数据显示，2019年第21周（5月20日至5月26日）全国DDGS生产总量为9.92万吨，开机率为82.92%，较上周生产总量增加0.01万吨，开机率较上周持平。受宿州安特、集贤鸿展开机，避暑山庄停机检修影响，DDGS生产总量较上周大体不变。库存方面：截止5月24日，玉米酒精企业DDGS库存总量10.15万吨，较上周增加0.04万吨。一方面，部分厂家看涨心态较浓，停止接单，等待DDGS价格上涨，受此影响，DDGS库存有所增加。另一方面，水产养殖正处旺季，水产需求上量，市场需求对比前期有所增加，对DDGS需求增大。在双重因素的影响下，DDGS库存变化较小。



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

上游临储玉米将成为下半年供应主体，今年临储底价较去年提高 200 元/吨，同时首周拍卖火爆开局，去年临储拍卖约成交 1 亿吨，现临储库存不到八千万吨，东北贸易商及用粮企业竞拍积极性不会低，未来南方市场玉米成本将居高难下。不过鉴于小麦及水稻等替代品价格优势，对于南方玉米市场而言，未来将是多远化供应局面。关注后续拍卖行情，建议市场理性竞拍。

新作方面，上周东北地区大范围降雨，有效增加土壤水分、改善农田墒情，前期大部旱情解除，对春玉米、大豆等旱地作物播种出苗以及水稻育秧明显有利。预计未来一周，北方地区气温起伏明显，与常年同期相比，华北、黄淮等地平均气温略偏高 1~3℃；25 日至 27 日华北东北部、东北地区将有中到大雨，明显利于土壤增墒以及春玉米等春播作物苗期生长。