

2024 年光期产业万里行第二站—山东玉米深加工购销调研

2024 年 5 月 13 日至 17 日，光大期货产业万里行走进山东。本次调研由光大期货研究所、大连分公司联合举办，调研期间走访山东省潍坊市玉米深加工企业，针对近期玉米市场关注的东北与华北玉米价格倒挂、深加工企业玉米收购，玉米淀粉及副产品销售等热点问题展开，调研情况汇总如下：

首先：华北市场调研和东北相比，感受最大的差异是当地玉米深加工企业原料采购随行就市，因库容有限，玉米原料库存周期普遍在 15-20 天加工量的水平，原料库存风险小。山东多地玉米深加工企业根据到货车辆，灵活调整收购报价，价格涨跌主要靠下游玉米淀粉及副产品传导。对于淀粉糖及医药类产品延伸线长的企业来说，玉米和淀粉的价格风险可以通过下游产品传导，形成天然的风险闭环模式。

其次：调研期间，东北和华北玉米收购报价联动上涨，产区和销区玉米报价相互呼应，短期提价预期强。对于华北当地玉米报价上调，调研企业表示，这主要是因为麦收前农户和贸易商腾库压力逐步释放，这样低价玉米供应减少，价格随之上调。在东北提价、华北阶段性供应压力下降，两项利多因素叠加之后，华北玉米收购报价上调。对于目前山东玉米报价季节性上调的情况，大部分企业预期这一情况短期还将持续。从时间节点上看，在山东、河南麦收期间，玉米供应量下降，企业在这之前储备一些玉米原料库存，也能够接受原料价格上调的现状。

第三：玉米淀粉开机率下降，原料上涨驱动淀粉提价。进入到5月份之后山东玉米淀粉加工企业的行业开机率连续下降，卓创数据显示，截至5月16日当周，全国淀粉行业开机率62.96%，环比下降1.87%，山东淀粉开机率67.09%，环比下降3.32%。淀粉加工企业介绍，进入到4月份以后淀粉消费转弱，商品淀粉的月度消费数据不及预期。以玉米淀粉为原料的加工企业在完成第一季度备货之后，4月份开始终端产品走货进度放缓，淀粉加工企业的淀粉库存压力增加，企业主动下调开机率。对于7-8月行业的停机检修，大家认为主要是受到高温天气影响，淀粉下游的餐饮、糕点等企业受高温影响销量下降，淀粉厂为缓解产品增库压力，停机检修。检修结束后，淀粉还将跟随玉米波动。

第四：山东一季度饲料消费数据不乐观，主要是猪料减量多，进入到5月份以后养殖恢复，饲料企业采购积极性增加。2024年第一季度，山东德州地区及周边的饲料厂猪料降幅接近50%，因为一季度猪价持续低迷，散户养殖大批量退出市场，这样针对中小散户的饲料厂销量由原来的月销1万吨下降到3-5千吨的水平。进入到5月份以后，猪价上涨，生猪养殖由亏到赚，养殖户看涨预期增加，主动增重压栏。目前当地猪料消费逐步恢复，预计5-6月饲料销量重新恢复到万吨以上水平。

第五：对于未来华北玉米市场的价格预期，玉米深加工和贸易商短期看法比较一致，大家普遍认为山东玉米价格短期还有继续上行空间，山东地区玉米价格洼地存在补涨的要求。但是，对于价格上涨幅度，

市场分歧还是很大。偏乐观的预期认为，山东玉米贴水盘面，当前负基差的状态为山东现货玉米提价打下基础，按照基差的季节性走势规律，未来2-3个月山东玉米现货涨幅将大于盘面，山东玉米基差将由-100转向+50到100。偏悲观的预期主要来自基本面供应压力，调研期间相关企业认为山东及周边地区农户和贸易商的玉米余粮还有4成，这一库存水平明显超出往年。如果湖北、安徽、山东、河南等地新麦挤占玉米消费份额，那么今年山东玉米4个月的供需缺口将被小麦和周边玉米余粮填补，未来华北玉米就难以形成大涨的表现。

最后，综合本次华北市场的调研情况，我们认为东北、华北玉米价格倒挂的问题，主要还得依赖山东玉米提价解决。要想东北和华北顺价，华北玉米涨幅要大于东北。按照目前山东饲料玉米收购价2400元/吨计算，饲料玉米价格涨到2550元/吨以上，东北玉米流入山东。对于2500元/吨以上的价格，山东当地贸易商认为基本可以实现，同时他们表示，价格涨到2500元/吨以上就会有人陆续出货。本轮华北、东北玉米提价幅度能否达到市场各方预期，还要持续关注小麦上市对玉米的影响，后市持续关注干热风天气对新麦影响。

备注：以上是调研汇总，详细内容欢迎企业一对一预约交流。







