

华北玉米种植情况及玉米深加工行业考察

兴证期货·研究发展部

2017年9月7日 星期四

农产品研究团队

李国强

从业资格编号：F0292230

投资咨询编号：Z0012887

021-20370971

ligq@xzfutures.com

程然

从业资格编号：F3034063

021-68982740

chengran@xzfutures.com

内容提要

2017年新玉米即将大量上市,华北地区作为我国第二大玉米主产区以及玉米深加工重点区域,在全国玉米市场有着举足轻重的地位。此次受“上海钢联我的农产品”网邀请,参加2017年华北玉米收获期考察,于8月27日赶赴华北玉米主产区,先后走访了山东济南、泰安、济宁、菏泽、德州;河南鹤壁、商丘、开封、新乡、安阳;河北邯郸、邢台、衡水以及周边县乡的玉米种植地、粮库、粮油贸易企业、玉米深加工企业,对今年华北地区的玉米种植情况、玉米贸易情况、玉米深加工情况进行考察,掌握一手资料。通过本次考察,我们对于华北地区玉米种植情况、玉米深加工行业有了更为准确、真实的认识,对于我们判断未来玉米市场行情有一定的帮助。

考察结论

- 1.山东今年天气情况总体风调雨顺,玉米长势好于去年,单产预计为1400-1500斤/亩,比去年提高100斤/亩,种植面积基本和去年持平,如无意外,今年总产量将高于去年。
- 2.河北今年天气情况总体较好,周边玉米长势良好,预计单产1500-1600斤/亩,与去年基本一致;部分地区种植面积减少3-5%,预计今年产量和去年基本持平。
- 3.河南今年天气情况良好,单产预估1200斤/亩,和去年持平,部分地区玉米种植面积小幅减少3%-4%,预计产量基本和去年一致。
- 4.华北地区上半年玉米淀粉基本处于负盈利状态,玉米深加工盈利主要依靠淀粉糖、变形淀粉、玉米深加工副产品,淀粉糖、变形淀粉和玉米深加工副产品下游需求良好。
- 5.环保督查对小型玉米深加工企业冲击较大,利好大中型深加工企业,由于环保影响,多数深加工企业限产限排,开机率下降,库存较低。
- 6.环保督查对山东、河北的家禽养殖业影响较大,导致山东、河北下半年家禽养殖恢复缓慢。

1. 华北地区玉米种植情况

1.1 山东玉米种植及售卖情况

山东今年天气情况总体风调雨顺，玉米长势好于去年。济南、泰安周边玉米单产预计为 1400-1500 斤/亩，比去年 1300-1400 斤/亩提高 100 斤/亩，种植面积和去年持平，如无意外，就当地情况，今年总产量将高于去年。菏泽周边玉米单产预计为 1300 斤/亩，和去年持平，据菏泽牡丹区某贸易商了解，今年该地区玉米种植面积减少 10%左右，改种大豆，大豆去年种植面积占该地区 5%-10%，今年提高到 15%-20%，局部受前期干旱影响，产量将有所减少。总体来看，今年山东地区的玉米种植面积基本跟去年持平，局部地区略有缩减，玉米长势较好，单产有所增加，总体预估单产 1300-1500 斤/亩，总产量可能比去年略有提高。

山东市场上流通的陈粮已不多，菏泽牡丹区某贸易商库里还有 100 余吨华北陈粮，售价 1660 元/吨，主要供应周边家禽饲料加工企业。新玉米收割期在半月之后，集中上市在一个月之后，大约在十月上旬大量上市。去年新粮开称价格为 1420 元/吨，预计今年新玉米开称价格在 1400 元/吨左右，今年企业收购价格预计 1780 元/吨

山东农民售粮习惯在新玉米收割后先卖 10%左右，把未卖的玉米储存起来陆续售卖，一般卖粮延续到麦收前一周，12 月（春节前）和 5 月（麦收前）农民卖粮较多。当玉米价格上涨时，本地农民一般惜售情绪比较重，卖粮较少，但是一旦价格走跌，农户卖粮意愿反而加强，导致农户往往低价卖粮出手。

1.2 河北玉米种植及售卖情况

据河北邯郸市磁县一家农村合作社了解，当地春玉米较少，以种植夏玉米为主，今年天气情况总体较好，周边玉米长势良好，预计单产 1500-1600 斤/亩（15%含水量，容重可达 740-750g/L），与去年持平；种植面积未减，基本和去年一致，产量稳定，但附近临漳县有十几万亩玉米发生倒伏，预计减产 20%。河北农户玉米种植成本在 550-650 元/亩之间，基本和去年持平，当地小麦、玉米套种，麦收完即种玉米。目前该合作社收粮价 1680 元/吨，卖 1740 元/吨，去年新粮上市前最高价卖到 1920 元/吨，至 10 月中旬大量上市后降至最低点 1440 元/吨，预计今年新粮底价会高于去年。目前库里仅剩玉米几十吨，但当地仍有部分余粮，新玉米上市之前，供应无缺口，足够本地企业用到新粮上市。

邯郸市某县级粮库介绍当地种植玉米面积为 54 万亩，较去年持平。主要种植夏玉米，之前有一部分春玉米上市，但因降雨天气影响，质量较差，霉变达到 20%。夏玉米上市在中秋节前后，和往年基本一致，目前新玉米长势良好，预计今年将有所增产，单产可能 1400-1500 斤/亩。

邢台周边玉米种植面积没有减少，和去年持平，目前长势良好，离收割大概一个月左右，预期今年丰产，单产预估 1500-1600 斤/亩。

河北衡水市饶阳县农户处介绍，今年附近玉米种植面积减少 5%左右，减少面积主要改种花生、红薯、辣椒。新玉米目前长势良好，但部分玉米有倒伏，总体影响不大，去年玉米单产 1300 斤/亩，今年预计 1400 斤/亩。当地种植成本今年在 680 元/亩左右，去年 650 元/亩，今年种植成本方面主要是人工和化肥费用有所增加。据了解河北本地农民售粮习惯在新玉米上市后出售大

部分，约 70% 左右，余下的玉米在春节前后出售较多，春节前基本卖完。

1.3 河南玉米种植及售卖情况

河南玉米主要集中在豫北，河南的灌溉系统和山东、河北相似，整个华北平原灌溉系统完善，不完全依赖天气降水，近几年长势稳定，若无重大天气灾害，作物收成一般都较好。据河南鹤壁飞天农业开发股份有限公司了解，今年当地县玉米种植面积较去年小幅减少 3%-4%，改种花生居多，总体影响不大；今年单产预估 1200 斤/亩，和去年持平，总体来看，今年河南产量稳定，基本和去年一致，新玉米大约在 10 月初大量上市。

河南本地农户售粮习惯和河北农户相似，新玉米上市后出售 60% 左右，余下的玉米在春节前后出售较多，春节前基本卖完。本地农户卖粮价一般在 1560-1580 元/吨，今年的本地收购价可能稍低于去年。

2. 华北玉米深加工情况

2.1 山东玉米深加工

山东地区玉米基本处于供需平衡状态，近两年，山东年深加工玉米用量 1200-1500 万吨。我们走访了诸城兴贸玉米开发有限公司、山东福洋生物科技有限公司、山东宏兴玉米开发有限公司，考察山东玉米深加工行业状况，在我们与企业交流过程中，主要了解到以下内容。

(1) 山东地区玉米淀粉产量基本占全国一半，玉米淀粉加工成本 300-400 元/吨，上半年玉米淀粉加工企业基本处于负盈利状态，主要原因：一是东北玉米深加工企业享受国家补贴，开工率高，玉米淀粉供应多，价格便宜，挤占了南方市场，压低了玉米淀粉价格。二是今年玉米价格较高，山东玉米价格又高于东北玉米价格，山东深加工企业即使采购东北玉米加工，玉米价差也无法覆盖运费，本地玉米淀粉加工成本高企，销售价格被压低，导致今年上半年山东淀粉企业负盈利的状况。因此，山东不少淀粉企业开始考虑转型，生产玉米肽，玉米蛋白粉等产品，山东宏兴玉米开发有限公司已投建玉米肽项目，而附近一些其它淀粉企业也有投产变性淀粉的计划。

(2) 山东大中型玉米深加工企业主要利润来自淀粉糖（葡萄糖、果葡糖浆等）、变性淀粉以及玉米深加工副产品（精制玉米油、玉米胚芽饼、玉米蛋白粉等）。生产的玉米淀粉大部分自用，用来加工成淀粉糖供应食品企业、啤酒企业等，淀粉糖的利润较高且下游需求尚好；另一部分作为外销商品淀粉供应造纸厂、化工企业等。

(3) 山东部分玉米深加工企业采购玉米原料保持随采随用的方式，库存基本维持在 10-15 天，部分企业一次采购 3 个月左右的消耗量。山东企业主要使用本地玉米及河北玉米（因为华北玉米质量好，淀粉收率高），目前阶段主要用春玉米，混掺一部分东北玉米（吉林玉米为主），东北玉米到山东的运费较高，质量也不能完全满足深加工需求（淀粉收率低），因此山东深加工企业东北粮用量不多，往年基本不用东北玉米，自今年开始，山东地区深加工企业开始使用东北玉米。

(4) 山东地区深加工企业日加工玉米量 57000 吨，年加工玉米量达 2000 万吨。大中型深

加工企业基本全年满负荷生产，设备轮换检修，一般除了春节和特殊情况不会出现工厂停产现象，开机率维持高位，今年山东深加工企业总体开机率比去年高。

(5) 山东大中型深加工企业设备完善，目前在大气污染方面都已整治完毕，大部分企业在环保资质方面已合格，基本都达到环保排放标准，但还是不可避免会造成一些水污染。环保督查对小型加工企业影响很大，不少小企业纷纷倒闭。此次环保督查山东省尤为严格，在目前环保严查的大背景下，大部分企业仍会选择限产、限排，因此当前山东地区深加工企业开机率较低，淀粉基本无库存。由于环保要求，山东烘干玉米不准使用煤炭，全部煤改气烘干玉米，烘干成本提高两倍，烧煤烘干玉米成本 30 元/吨，现在烧气烘干玉米成本 90 元/吨。

2.2 河北玉米深加工

在河北邢台市，我们走访了河北春蕾集团的邢台春雨工贸公司，该企业注册于 2006 年，主要产品有食用酒精、DDGS 饲料。公司年消耗玉米 18 万吨，年生产食用酒精 6 万吨、DDGS5.4 万吨，常年发往山东德州地区、聊城地区，河北石家庄、保定、沧州、衡水地区，京津唐地区，河南、山西部分地区，属行业中等规模。在我们与该企业交流过程中，主要了解到以下内容。

(1) 玉米酒精投产比 3:1，3 吨玉米生产 1 吨酒精、0.9 吨 DDGS（蛋白含量 20% 多，脂肪 10%），其余主要是二氧化碳等气体。公司生产的食用酒精主要销往山西、山东、安徽等地的酒企，DDGS 饲料供应周边、南方地区，生产的酒精与饲料随行就市，库存不高。据公司负责人了解，全国玉米酒精年产量不超过 500 万吨，DDGS 年产量 300-400 万吨。

(2) 企业青黄不接的时候采购一些东北玉米，目前本地余量不多，现阶段该企业主要用东北粮，13 年二等粮为主，14 年玉米有一小部分，黑龙江汽运到厂成本大概 200 元左右。企业正常情况下收购当地玉米为主，质量好，毒素低，本地玉米使用大概占全年的 80-90%。本地新玉米即将上市，一般收购一季度至半年的用量，去年收购 3 万吨新玉米，今年计划收购 8-10 万吨新玉米。

(3) 企业基本全年满负荷生产，设备轮流检修，开机率基本维持高位，全年开机时间 330 天以上，去年停产 10 天左右（春节期间）。目前企业开机率受环保影响，限产 30%，冬季雾霾的时候要限产 50%。

2.3 河南玉米深加工

在河南鹤壁市，我们走访了河南飞天农业开发股份有限公司，该公司成立于 2006 年 3 月 28 日，是一家大型玉米深加工企业，年玉米加工能力 50 万吨，年加工小麦能力 24 万吨。年产玉米淀粉 33 万吨，结晶葡萄糖 10 万吨，麦芽糖浆 20 万吨，麦芽糊精 10 万吨，小麦淀粉 10 万吨，小麦麦芯面粉 10 万吨，小麦谷朊粉 2 万吨，果葡糖浆 15 万吨，功能性糖 5 万吨，食用优级酒精 2 万吨，以及各种副产品。其中主要出口产品有麦芽糖浆、果葡糖浆、谷朊粉等。在我们与该企业交流过程中，主要了解到以下内容。

(1) 玉米淀粉加工成本在 400 元/吨左右，上半年处于亏损状态，但企业生产的玉米淀粉基本自行消化，用于生产淀粉糖等下游产品，由于下游产品产能较大，企业还需从河南、山东等淀粉厂收购一部分淀粉，运费大概 50 元/吨。河南地区和山东类似，深加工企业生产玉米淀粉

负利润，盈利主要依靠玉米深加工副产品（玉米皮、蛋白粉、玉米胚芽）以及淀粉糖等淀粉下游加工品。该企业与国内很多大品牌的食品企业、啤酒企业合作，淀粉糖等产品走货良好。

(2) 河南深加工企业主要用河南本地、河北玉米，基本不用东北玉米。该企业现在基本是从附近国储库调陈粮，目前企业玉米收购价格为 1770 元/吨，同比去年偏低，处于下调趋势，预计将继续下落 40-60 元/吨，玉米库存大概能维持 10-15 天。周边有一部分春玉米上市，但价格太高，且该企业新陈玉米不混用，计划在夏玉米大量上市之后才启动新玉米收购。

(3) 公司全年均处于满负荷生产状态，设备轮流检修，春节期间有 14-15 天的停机检修时间，企业环保各项指标全部达标，环保检查不影响正常开机，周边小型淀粉厂纷纷倒闭，利好大型企业发展空间，目前该企业已有在当地新投产 60 万吨玉米加工能力的计划。

3. 养殖及饲料行业情况

此轮环保督查对华北地区的养殖业、饲料企业的冲击较大，在此次考察中，我们通过走访贸易商、农户主要了解到以下情况。

(1) 山东省环保督查尤为严格，对养殖业、饲料企业的影响很大，去年山东玉米饲料用量 2200 万吨，其中鸡用饲料占比 30%，鸭用饲料占比 40%，猪用饲料占比 30%。山东家禽养殖较多，肉鸡、蛋鸡养殖主要是笼养，环保督查对肉鸡、蛋鸡的影响不大，而山东肉鸭主要是平地养殖，且养殖群体大、规模小，对环境的影响大，受到此次环保督查的冲击尤为突出，大部分的养鸭厂都被拆除，由于山东鸭用饲料占比较大，养鸭厂的拆除对饲料企业打击很大，临沂周边饲料厂受此影响产量下降三分之二。

(2) 河北省上半年受禽流感影响严重，加上此轮环保督查的影响，肉鸡、蛋鸡养殖量大幅下降，邢台周边大约下降 50% 左右，由于爆发禽流感的地区限养，即使养殖企业补栏也要几个月后才可以养殖，河北地区禽类养殖业恢复缓慢。

4. 总结

华北地区今年天气情况总体来看风调雨顺，玉米长势良好，单产预计为 1200-1600 斤/亩，比去年略有提高，种植面积基本和去年持平，部分地区种植面积减少 3-5%，预计华北地区今年玉米产量和去年基本持平；华北地区上半年玉米淀粉基本处于负盈利状态，玉米深加工盈利主要依靠淀粉糖、变性淀粉、玉米深加工副产品，淀粉糖、变性淀粉和玉米深加工副产品下游需求良好；环保督查对小型玉米深加工企业冲击较大，利好大中型深加工企业，由于环保影响，多数深加工企业限产限排，开机率下降，库存较低；环保督查对山东、河北的家禽养殖业影响较大，导致山东、河北下半年家禽养殖恢复缓慢。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为做出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。