

目录

农产品周刊

(一) 周度行情回顾

- (1) 期货行情回顾
- (2) 现货行情回顾
- (3) 重要消息回顾

(二) 期货行情分析

- (1) CBOT 玉米
- (2) DCE 玉米
- (3) DCE 玉米淀粉

(三) 国内行情回顾

- (1) 玉米及其替代品分析
- (2) 玉米港口库存及进口利润
- (3) 玉米深加工行情
- (4) 要畜禽产品价格

(四) 技术分析及建议

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5196

发布日期：2017年3月20日

图表目录

| | |
|-------------------------------------|----|
| 图表1.玉米、玉米淀粉周度内盘及外盘动态..... | 3 |
| 图表2.CBOT玉米主力收盘价及CFTC玉米期货非商业净多头..... | 5 |
| 图表3.玉米期货周度行情..... | 6 |
| 图表4.大连主力连续收盘价及持仓量..... | 6 |
| 图表5.玉米淀粉期货周度行情..... | 7 |
| 图表6.大连玉米淀粉主力连续收盘价及持仓量..... | 7 |
| 图表7.全国及主要地区玉米价格..... | 8 |
| 图表8.全国小麦、玉米比价..... | 8 |
| 图表9.全国玉米、豆粕比价..... | 9 |
| 图表10.美湾玉米近月进口成本及利润..... | 10 |
| 图表11.玉米港口库存..... | 10 |
| 图表12.主要地区玉米淀粉加工利润..... | 11 |
| 图表13.全国玉米酒精加工利润..... | 11 |
| 图表 14.全国生猪价格..... | 12 |
| 图表15.全国肉毛鸡和淘汰鸡价格..... | 12 |
| 图表16.规模生猪养殖利润..... | 13 |
| 图表 17.全国生猪月度存栏情况..... | 13 |
| 图表 18.玉米 1709 合约分析图..... | 14 |

一、周度行情回顾

1、 期货行情回顾

图 1：玉米、玉米淀粉周度内外盘动态

| | 3月13日 | 3月14日 | 3月15日 | 3月16日 | 3月17日 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 美玉米主力 | 360.6 | 362.2 | 363.4 | 366.2 | - |
| 连玉米主力 | 1592 | 1648 | 1661 | 1657 | 1659 |
| 连玉米淀粉 | 1898 | 1880 | 1900 | 1880 | 1865 |

数据来源：大商所、芝加哥商品交易所

2、 现货行情回顾

本周国内玉米价格整体稳定,局部地区出现小幅下调。我们认为新季玉米上市前,东北玉米现货价格将以偏强震荡为主,但是受制于去库存压力,玉米价格上涨空间也受到限制,不排除有阶段性下跌行情,但下跌的空间也受到限制,预计再次跌破 2 月下旬的价格水平概率较小。

3、重要消息回顾

1、欧盟发放少量小麦、大麦及玉米进口配额 周四公布的官方数据显示,按照年度谷物进口配额,欧盟本周发放了大约10,000吨小麦进口许可,以及少量的大麦和玉米进口许可。小麦方面,欧盟批准进口9,603吨向除加拿大和美国以外的所有产地开放的降低关税配额下的小麦,以及1,200吨单独免税配额的乌克兰小麦。

2、战略谷物下调玉米种植面积预期 咨询机构战略谷物(Strategie Grains)周四将欧盟软小麦和大麦作物的产量预估小幅上调,但大幅调降玉米前景,因种植面积预期遭下修。

3、艾伦代尔公司：美国玉米播种面积将降至9002万英亩 艾伦代尔公司对美国33个州的农户进行了调查。该公司称，玉米播种面积将从上年的9400.4万英亩降至9001.8万英亩。如果该预测成为现实，将比上年减少约4%。

4、中国进口商可能买入至少三船美国玉米 美国玉米 出口贸易商周二表示，中国进口商已经订购了至少三船美国玉米，数量总计为195,000吨，在今年暮春到初夏期间从美国太平洋西北口岸发船。贸易商表示，这批玉米运抵中国的价格约为每吨195美元。美国农业部数据显示，这将是2013年10月份以来美国对中国售出的最大单笔玉米业务。

二、期货行情分析

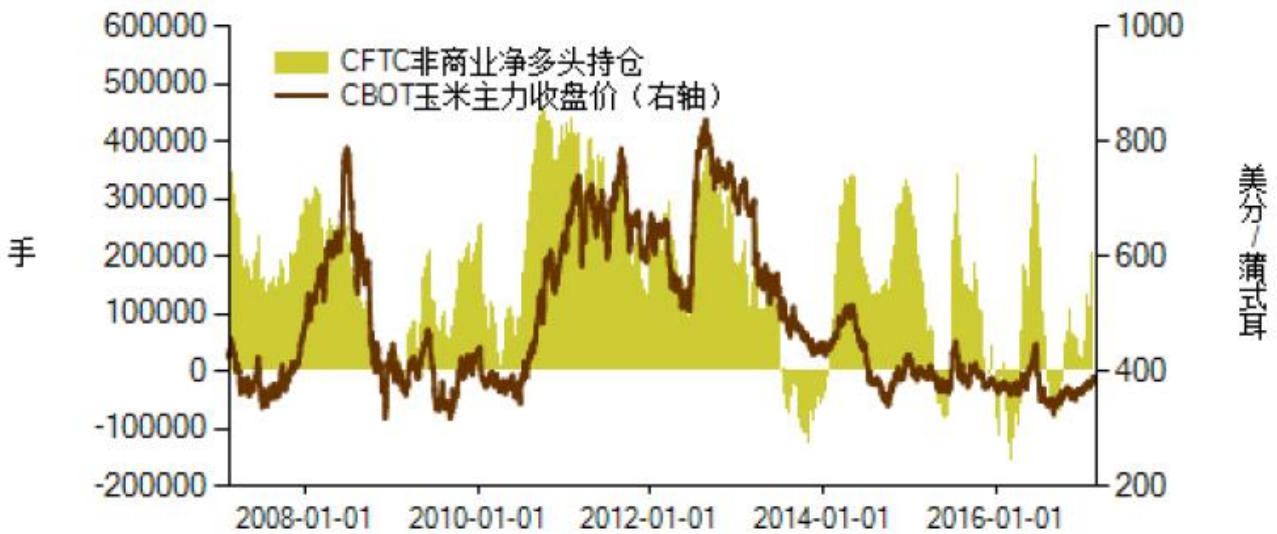
1、CBOT 玉米

行情走势 本周 CBOT 玉米期货涨跌互现，截止周四，玉米主力合约收 366.2 美分/蒲式耳，环比前一周跌 0.8 美分或 0.2%。

CFTC 期货持仓 截止 3 月 7 日，CBOT 玉米期货总持仓 137.34 万手，非商业净多头 19.889 万手；商业净多头-15.26 万手。

周度出口销售报告 截至 3 月 9 日当周，美国 2016-17 年度玉米出口净销售 1,255,400 吨，2017-18 年度玉米出口净销售 218,100 吨。

图 2：CBOT 玉米主力收盘价及 CFTC 玉米期货非商业净多头持仓



数据来源：布瑞克 国元期货

2、DCE 玉米

行情走势 截止本周五，大连玉米主力 1709 合约收于 1659 元/吨，比前一周跌 15 元/吨，成交量 580.24 万手，持仓量 244.8 万手，加仓 35.88 万手。1705 合约收于 1578 元/吨，比前一周跌 18 元/吨，成交量 303.8 万手，持仓量 137 万手，减仓 34.13 万手。

供应方面 2017 年 1 月玉米进口 15.89 万吨，饲料替代品高粱进口 56.98 万吨，大麦进口 66.64 万吨，DDGS 进口 3.6 万吨。粮食局玉米收购数据显示，截至 3 月 10 日，东北三省一区累计收购玉米 8299 万吨，供应较为充足。

需求方面 深加工方面，淀粉、酒精加工利润较为可观，深加工需求稳定；养殖方面，农业部数据显示生猪存栏量和能繁母猪存栏量继续维持负增长，一定程度上抑制玉米饲用消费。

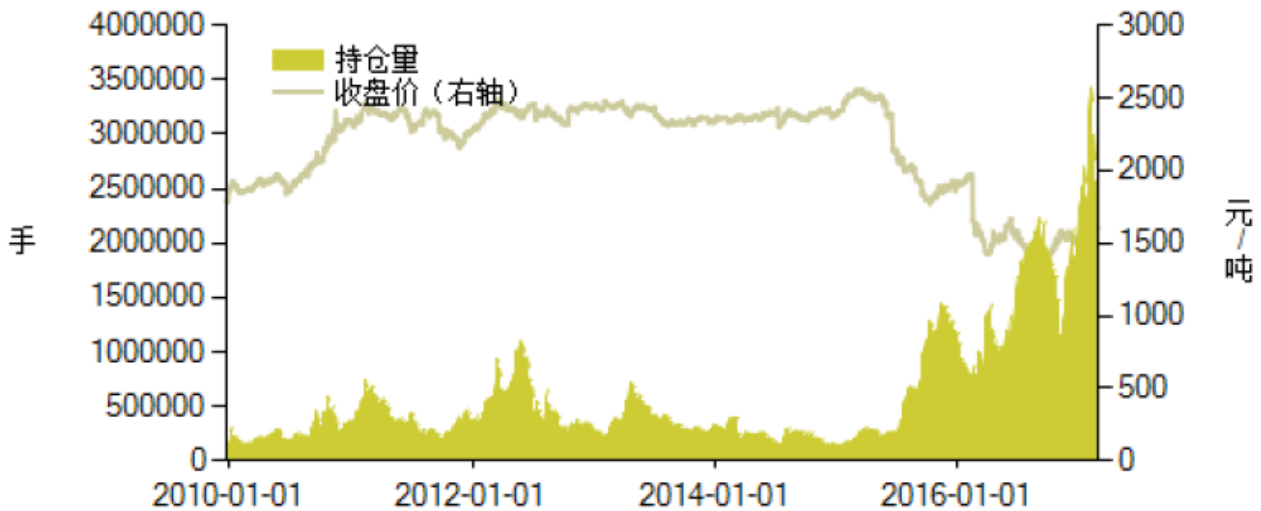
图 3：玉米期货周度行情

| 交割月份 | 周开盘价 | 周最高价 | 最低价 | 周收盘价 | 涨跌 | 成交量 | 持仓量 | 持仓量变化 | 成交额 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-----|-----------|-----------|----------|---------|
| C1703 | - | - | - | 1,518 | -82 | 0 | 0 | -880 | 0 |
| C1705 | 1,580 | 1,597 | 1,565 | 1,578 | -18 | 3,038,774 | 1,370,408 | -341,300 | 480.43 |
| C1707 | 1,611 | 1,656 | 1,605 | 1,622 | -1 | 478 | 1,432 | 26 | 0.08 |
| C1709 | 1,658 | 1,683 | 1,645 | 1,659 | -15 | 5,802,444 | 2,448,036 | 358,830 | 964.48 |
| C1711 | 1,681 | 1,729 | 1,681 | 1,710 | -7 | 866 | 2,122 | 246 | 0.15 |
| C1801 | 1,720 | 1,743 | 1,715 | 1,738 | 5 | 321,988 | 415,308 | 35,700 | 55.75 |
| 小计 | | | | | | 120 | 66 | 66 | 0.02 |
| 总计 | | | | | | 9,164,670 | 4,237,372 | 52,688 | 1500.91 |

注：(1) 价格：元/吨；(2)成交量、持仓量：手（按双边计算）

(3)成交额：亿元（按双边计算）；(4)涨跌=周收盘价-上周结算价

图 4：大连玉米主力连续收盘价及持仓量



数据来源：布瑞克 国元期货

3、DCE 玉米淀粉

行情走势 截止周五，大连玉米淀粉 1709 合约收于 2034 元/吨，环比上周涨 14 元/吨，成交量 85.86 万手，持仓量 42.89 万手，加仓 7.1 万手。主力 CS1705 合约收于 1865 元/吨，环比上周跌 20 元/吨，成交量 185.56 万手，持仓量 56.41 万手，减仓 10.67 万手。

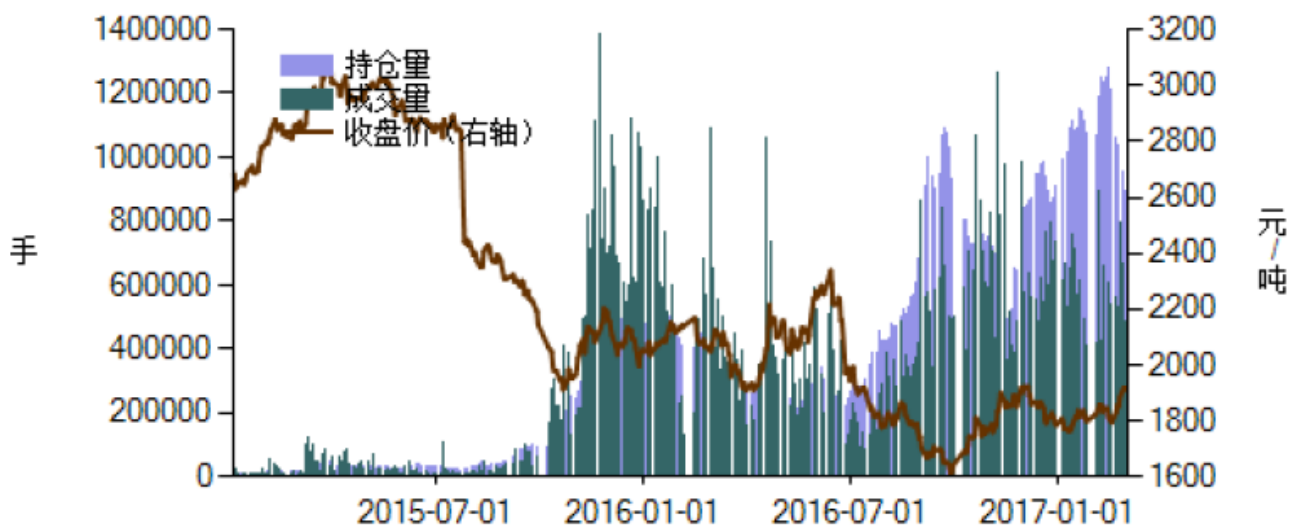
图 5：玉米淀粉期货周度行情

| 交割月份 | 周开盘价 | 周最高价 | 最低价 | 周收盘价 | 涨跌 | 成交量 | 持仓量 | 持仓量变化 | 成交额 |
|--------|-------|-------|-------|-------|-----|-----------|-----------|----------|--------|
| CS1703 | - | - | - | 1,800 | 0 | 0 | 0 | -34 | 0 |
| CS1705 | 1,877 | 1,925 | 1,861 | 1,865 | -20 | 1,855,632 | 564,110 | -106,720 | 351.24 |
| CS1707 | 1,937 | 1,986 | 1,911 | 1,947 | -13 | 168 | 354 | -4 | 0.03 |
| CS1709 | 2,010 | 2,068 | 1,994 | 2,034 | 14 | 858,556 | 428,914 | 71,332 | 175.01 |
| CS1711 | 2,108 | 2,108 | 2,108 | 2,108 | 82 | 2 | 40 | 2 | 0 |
| CS1801 | 2,048 | 2,093 | 2,028 | 2,066 | 18 | 30,990 | 49,148 | 2,996 | 6.41 |
| 小计 | | | | | | 6 | 6 | 6 | 0 |
| 总计 | | | | | | 2,745,354 | 1,042,572 | -32,422 | 532.69 |

注：(1) 价格：元/吨；(2)成交量、持仓量：手（按双边计算）

(3) 成交额：亿元（按双边计算）；(4)涨跌=周收盘价-上周结算价

图 6：大连玉米淀粉主力连续收盘价及持仓量



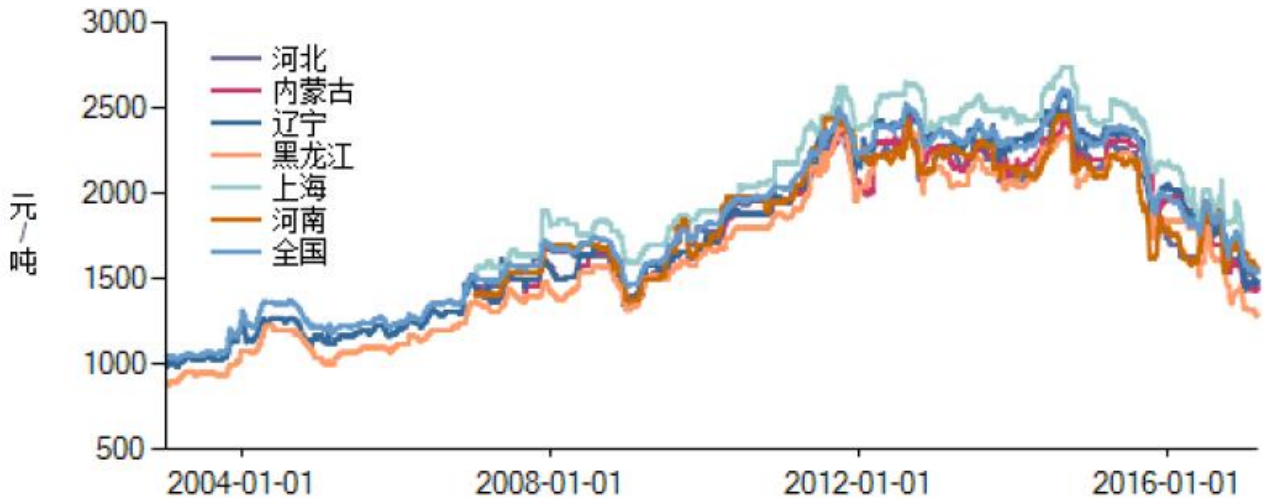
数据来源：布瑞克 国元期货

三、国内行情分析

1、玉米现货价格及其替代品分析

行情走势 截止周五，全国玉米均价 1574 元/吨，环比前一周跌 7 元/吨，全国玉米价格小幅回落。

图 7：全国主要地区玉米价格



数据来源：布瑞克 国元期货

小麦：截止周五，全国小麦均价为 2569 元/吨，环比前一周上涨 26 元/吨，小麦玉米比价 1.577，一般认为小麦玉米比价低于 1.1，可能出现小麦替代玉米情况，比价低于 0.93 左右，将出现大规模替代现象。

图 8：全国小麦玉米比价



数据来源：布瑞克 国元期货

豆粕：截止周五，全国豆粕均价 3152 元/吨，环比前一周跌 36 元/吨，广东地区豆粕价格为 3010 元/吨。目前玉米豆粕比价为 0.495，对玉米无替代优势。

图 9：全国玉米、豆粕比价



数据来源：布瑞克 国元期货

2、玉米进口利润及港口库存

进口利润：截止周五，美玉米近月到港成本为 1623 元/吨，环比前一周涨 6 元/吨，配额内玉米进口利润为 17 元/吨，环比前一周增加 66 元/吨。

目前 4 月船期美国饲用高粱进口完税价约为 1446 元/吨，目前广东的国产玉米现货价格为 1640 元/吨。1 月份我国进口玉米以及高粱等玉米替代品总体比上月增加，2017 年 1 月，玉米进口 15.89 万吨，同比增加 1889%，环比增加 12%；高粱进口 56.98 万吨，同比减少 3877%，环比增加 190%；大麦进口 66.64 万吨，同比增加 84%，环比增加 65%；DDGS 进口 3.6 万吨，同比减少 88%，环比减少 49%。

图 10：美湾玉米近月进口成本及利润



数据来源：布瑞克 国元期货

港口库存：截止 3 月 17 日，北方玉米港口库存为 402 万吨，南方广东玉米港口库存为 38 万吨。

图 11：玉米进口库存



数据来源：布瑞克 国元期货

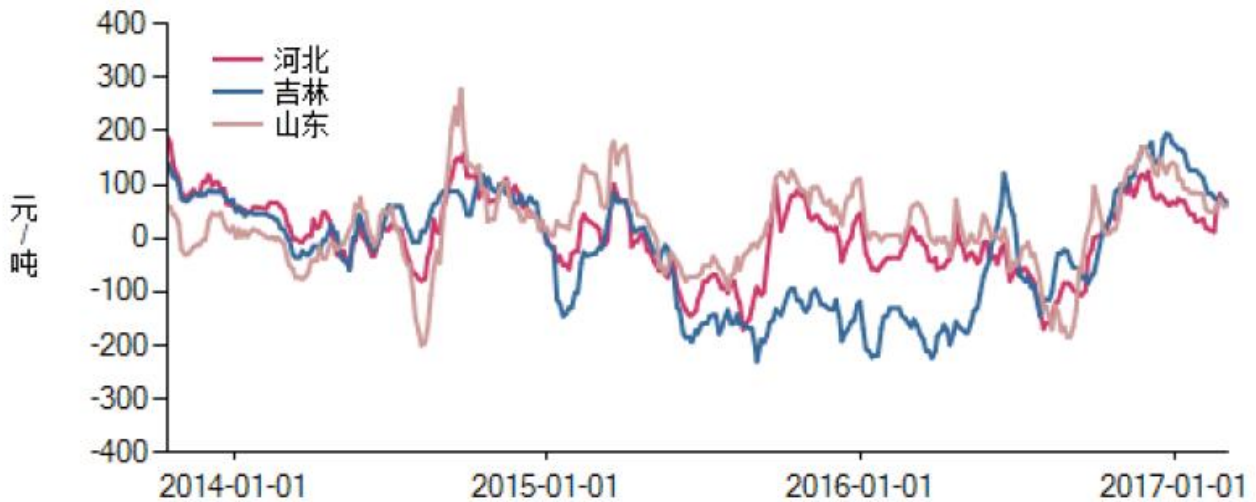
3、玉米深加工行情

玉米淀粉价格及加工利润

截止周五，全国玉米淀粉价格为 1920-2130 元/吨。据布瑞克监测，吉林、河北和山东的淀粉加工利润分别为 53.09 元/吨（不包括补贴）、37.2 元/吨和

43 元/吨。

图 12：主要地区玉米淀粉加工利润

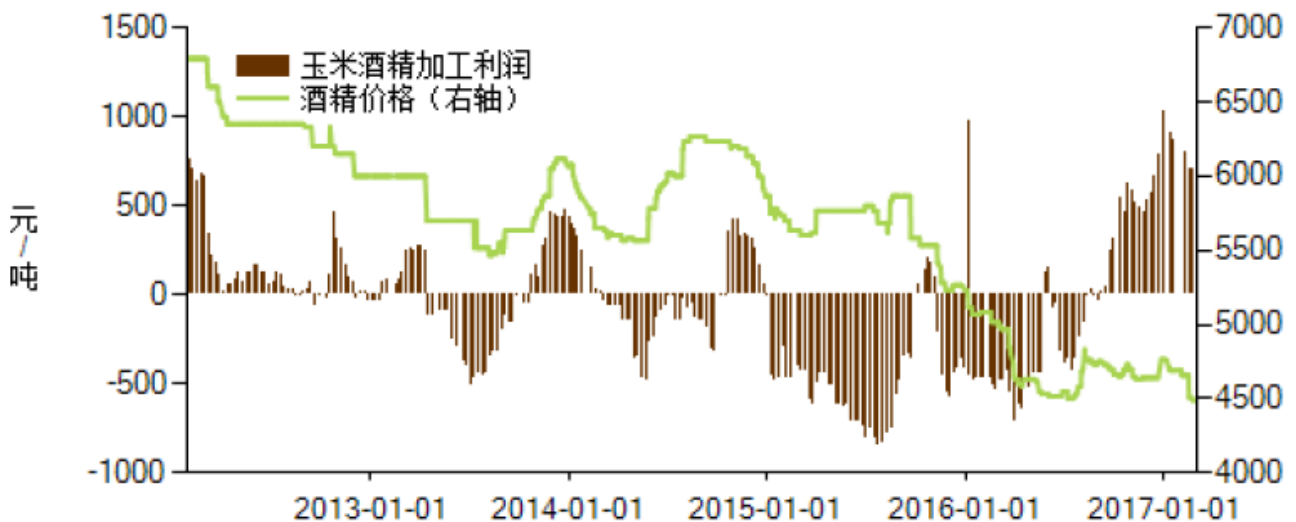


数据来源：布瑞克 国元期货

玉米酒精价格及加工利润

截止周五，全国酒精均价 4433 元/吨，DDGS 均价 1845 元/吨。玉米酒精加工利润为 629 元/吨。

图 13：全国玉米酒精加工利润



数据来源：布瑞克 国元期货

4、主要畜禽产品行情

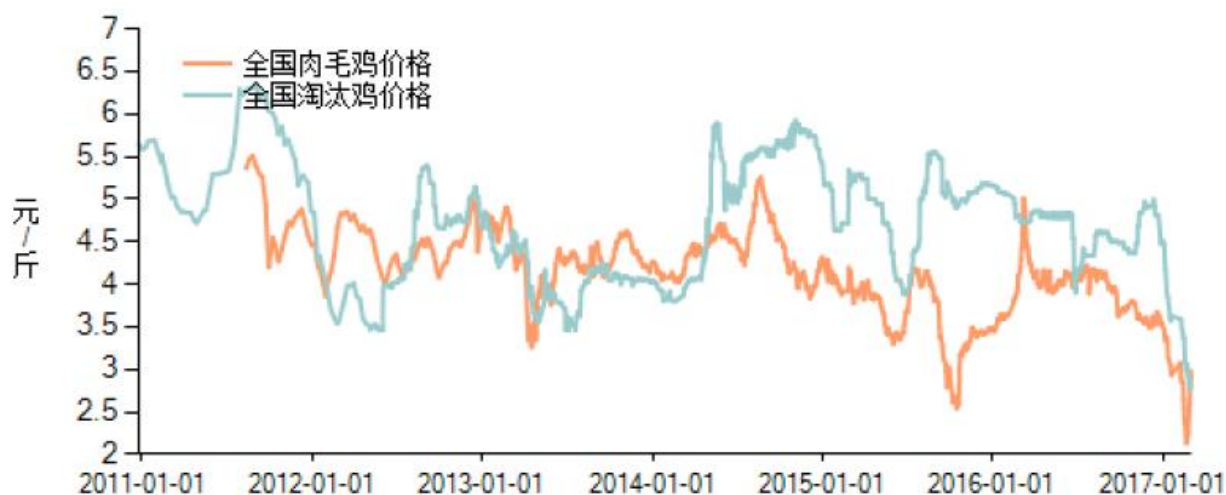
截止周五，生猪（内三元）价格 15.58 元/公斤，环比前一周跌 0.34 元/公斤；生猪白条肉价格为 22.24 元/公斤，环比前一周下跌 0.3 元 / 公斤。淘汰鸡价格 3.09 元/斤，环比前一周涨 0.1 元/斤。肉毛鸡价格 3.4 元/斤，环比前一周持平。

图 14：全国生猪价格



数据来源：布瑞克 国元期货

图 15：全国肉毛鸡和淘汰鸡价格

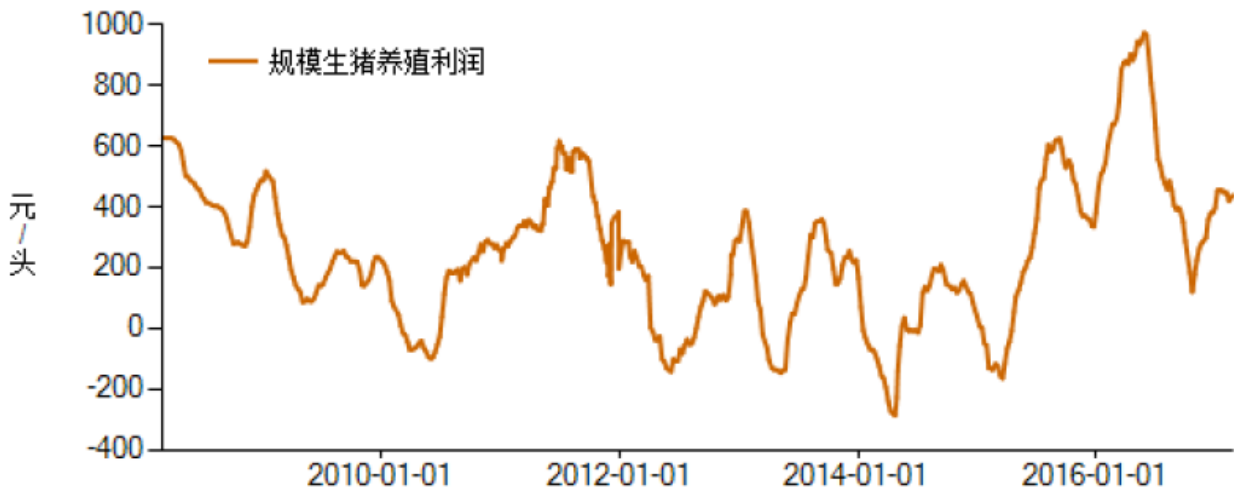


数据来源：布瑞克 国元期货

国内生猪存栏及能繁母猪存栏量：农业部发布 2017 年 1 月份 4000 个监测点生猪存栏量 35556.52 万头，比上月减少 2.9%，比去年同期减少 2.8%；能繁

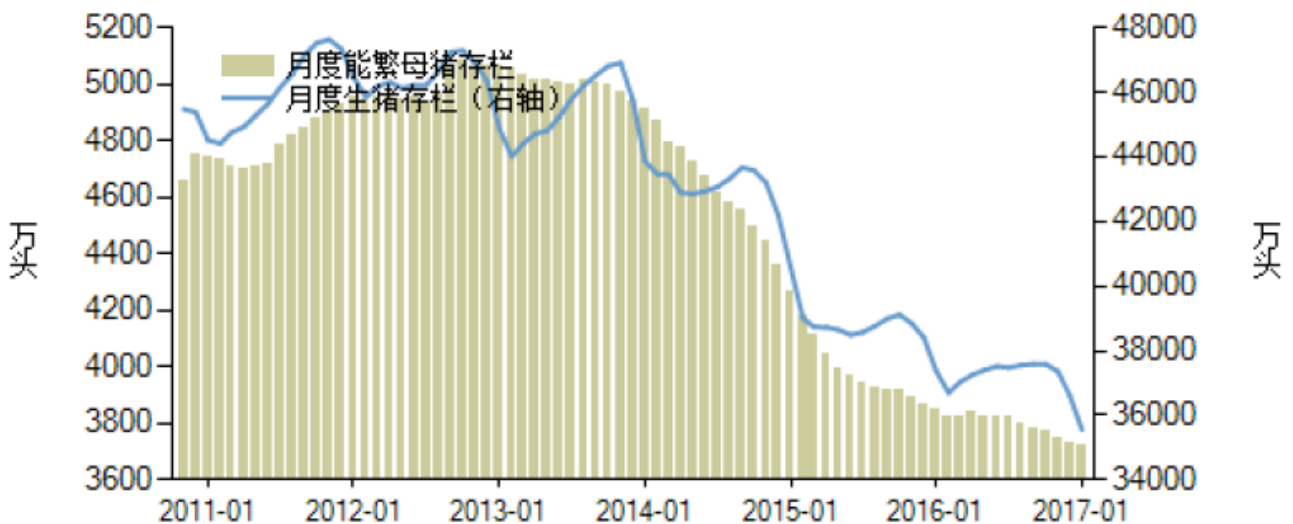
母猪存栏量 3717.82 万头，环比上月减少 0.4%，比去年同期减少 1.5%。1 月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 2075.44 万头，比上月增加-8.62%。据布瑞克监测，目前生猪规模养殖利润约为 328 元/头，环比上一周跌 49 元/头。

图 16: 规模生猪养殖利润



数据来源：布瑞克 国元期货

图 17: 全国生猪月度存栏



数据来源：布瑞克 国元期货

四、技术分析和建议

图 18: 玉米 1709 合约



数据来源：博易大师 国元期货

上图为玉米 1709 合约日线图。上周震荡下行遇黄金分割（0.382）支撑后震荡反弹，小幅增仓放量显示有买盘迹象，操作上可以等待反弹 1700 一线试空，上破止损。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218 网址：www.guoyuanqh.com

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

邮编：100027

电话：010-84555000 传真：010-84555009

上海营业部

地址：上海市浦东松林路 300 号期货大厦 3101 室

邮编：200122

电话：021-68401608 传真：021-68400856

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号（世基大厦 12 层西侧）

邮编：028000

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

邮编：116023

电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 1707-1708 室

邮编：361012

电话：0592-5312922、5312906

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路 13 号朗臣大厦 11701 室

邮编：710075

电话：029-88604098 029-88604088

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6

邮编：400020

电话：023-67107988

合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层

邮编：230001

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

郑州营业部

地址 郑州市郑东新区金水东路 21 号永和广场 16 层 C 区

邮编：450018

电话：0371-53386806 传真：0371-55617912

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层

邮编：100027

电话：010-84555028 010-84555123

北京业务二部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

邮编：100027

电话：010-84555195

青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路 28 号金岭广场 1502 室

邮编：266000

电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座国元证券财富中心 4 楼

邮编：230001

电话：0551-63626903 传真：0551-63626903

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼

邮编：518028 电话：0755-36934588