

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5月15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

	5月8日	5月9日	5月10日	5月11日	5月12日
美玉米主力	366.4	367	373	369.2	-
连玉米主力	1642	1628	1626	1645	1644
连玉米淀粉	1975	1948	1947	1970	1963

数据来源：大商所、芝加哥商品交易所

2、 现货行情回顾

本周全国玉米价格整体略有下跌。目前广东港口玉米价格在 1780 元/吨，进口完税价再 1600 元/吨左右，内外价差再次出现，而挡住进口是“去库存”的先决条件。从 5 月 11 日“分贷分还”玉米加量 50 万吨可以看出国家平抑玉米价格的心态明显，预计后期临储拍卖可能会就市继续加量，市场玉米价格将逐渐回归，考虑到临储拍卖不打压市场的原则，下调空间有限，预计新粮上市前，东北玉米价格以窄幅震荡走势为主。考虑到出库玉米质量因素，玉米“优质优价”可期。

3、 重要消息回顾

1、USDA：2016/17年度巴西创记录的玉米产量预测数据上调 美国农业部发布的5月份全球农业产量报告显示，2016/17年度巴西玉米产量预计达到创纪录的9600万吨，比上月预测值高出250万吨，比上年增加43%。收获面积预计达到创纪录的1750万公顷，相比之下，上月的预测为1730万公顷，上年为1600万公顷。

2、中国农业部：2017/18年度中国玉米播种面积将减少2.5% 中国农业部周三称，今年中国可能种植3584万公顷玉米，比上年减少2.5%。农业部的播种面积降幅预测值要低于中国国家统计局上月的预测值。中国国家统计局基于对11万名农户的调查，预计今年中国玉米播种面积将会同比减少4%

3、法国农业部：2017年法国玉米播种面积预计降低 2.3% 法国农业部本周首次发布的2017年播种面积预测数据显示，2017年法国农户可能种植954.4万公顷谷物，比上年的956.3万公顷减少0.2%，但是比过去五年均值提高0.3%。

4、乌克兰 2017年谷物播种完成 82% 乌克兰农业部周三公布的数据显示，迄今为止乌克兰农户已经播种590万公顷春季谷物，占预期播种面积720万公顷的82%。

二、期货行情分析

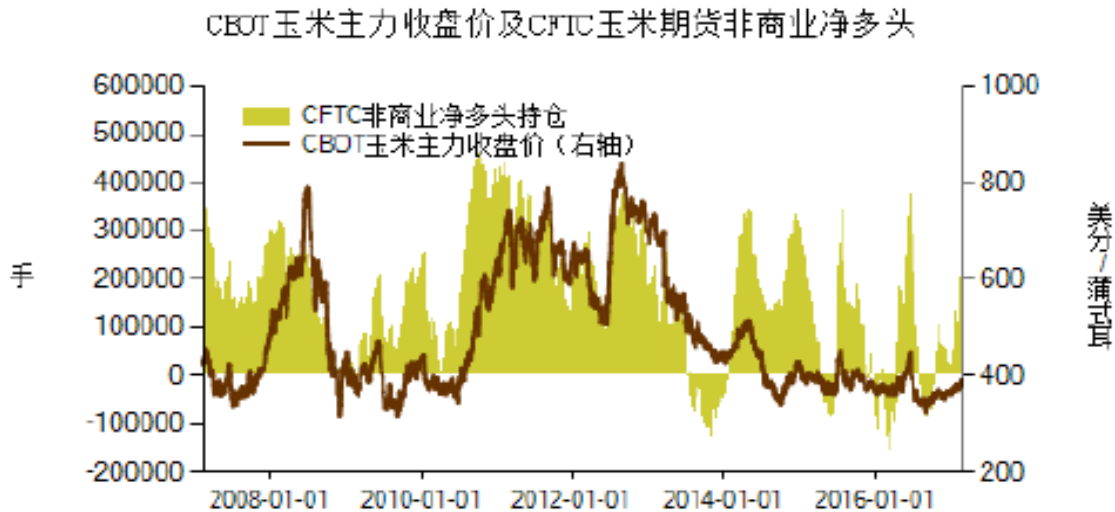
1、CBOT 玉米

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 369.2 美分/蒲式耳，环比前一周跌 2 美分。

CFTC 期货持仓 截止 5 月 02 日，CBOT 玉米期货总持仓 132.6 万手，非商业净多头-7.67 万手；商业净多头 7.3 万手。

周度出口 截至 5 月 4 日当周，美国 2016-17 年度玉米出口净销售 277,700 吨，2017-18 年度玉米出口净销售减少 55,100 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 1644 元/吨，比前一周涨 21 元/吨，成交量 877.6 万手，持仓量 161.88 万手。1801 合约收于 1689 元/吨，比前一周涨 27 元/吨，成交量 118.68 万手，持仓量 55.4 万手，减仓 1.2 万手。

供应方面 2017 年 3 月玉米进口 0.526 万吨，饲料替代品高粱进口 72.13 万吨，大麦进口 70.86 万吨，DDGS 进口 8.98 万吨。粮食局玉米收购数据显示，5 月 11 日，5 月 11 日，“分贷分还”玉米计划拍卖 250.4 万吨，实际成交 213.87 万吨，成交率 85.4%，成交均价 1378 元/吨。

需求方面 深加工方面，淀粉、酒精加工利润随着玉米价格上涨有所下滑，但东北整体仍有利润空间；养殖方面，3 月份农业部数据显示生猪存栏量和能繁母猪存栏量开始稳定并有上升态势，这将一定程度上提振玉米饲用消费。

图 3：玉米期货周度行情

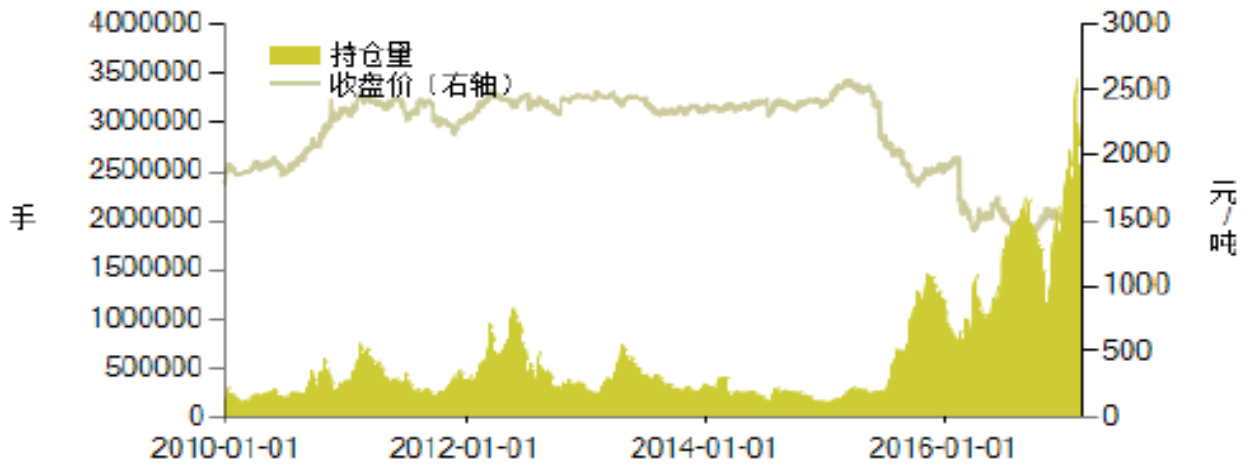
交割月份	周开盘价	周最高价	最低价	周收盘价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
C1705	1,640	1,670	1,612	1,661	43	33,414	4,416	-106,348	5.48
C1707	1,622	1,651	1,611	1,636	17	728	1,194	-112	0.12
C1709	1,631	1,655	1,618	1,644	21	8,776,088	1,618,422	-71,702	1437.77
C1711	1,663	1,686	1,656	1,673	12	724	2,010	-150	0.12
C1801	1,669	1,695	1,661	1,689	27	1,186,764	554,082	-12,128	199.59
C1803	1,673	1,697	1,671	1,686	8	1,388	1,784	300	0.23
小计						9,999,106	2,181,908	-190,140	1643.32
总计						9,999,106	2,181,908	-190,140	1643.32

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

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，大连玉米淀粉主力 1709 合约收于 1963 元/吨，环比上周涨 8 元/吨，成交量 385 万手，持仓量 70.4 万手，减仓 9.67 万手。CS1801 合约收于 1942 元/吨，环比上周涨 25 元/吨，成交量 38.58 万手，持仓量 16.68 万手，加仓 2.25 万手。

图 5：玉米淀粉期货周度行情

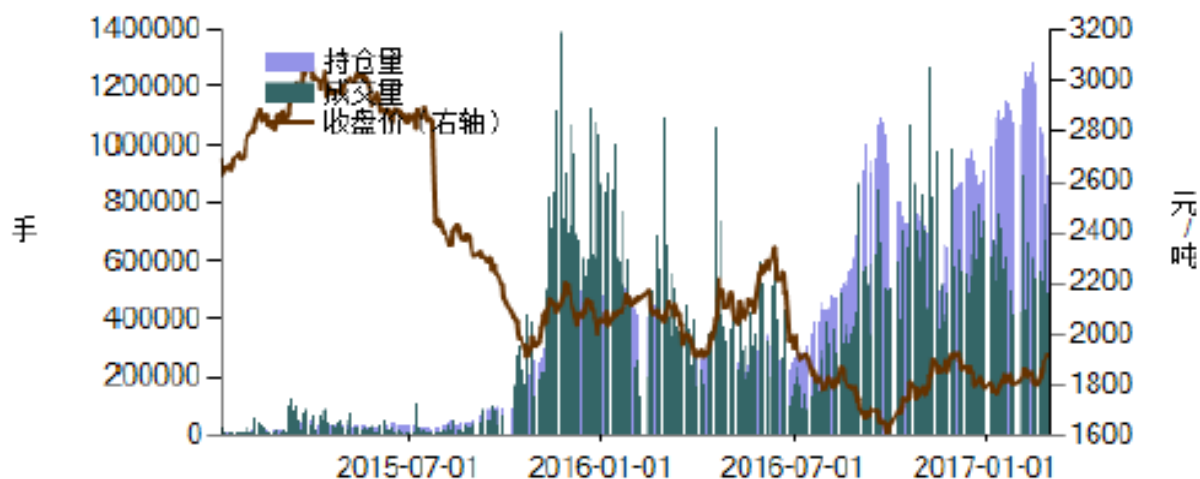
交割月份	周开盘价	周最高价	最低价	周收盘价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
CS1705	1,878	1,878	1,800	1,846	29	8,112	2,000	-5,874	1.5
CS1707	1,867	1,911	1,867	1,888	7	150	552	-52	0.03
CS1709	1,951	1,987	1,933	1,963	8	3,852,312	704,456	-96,676	754.89
CS1711	1,980	1,999	1,968	1,987	6	34	52	-4	0.01
CS1801	1,913	1,958	1,913	1,942	25	385,826	166,816	22,510	74.77
CS1803	1,990	1,990	1,990	1,979	-28	2	10	2	0
小计						4,246,436	873,886	-80,094	831.2
总计						4,246,436	873,886	-80,094	831.2

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

大连玉米淀粉主力连续收盘价及持仓量



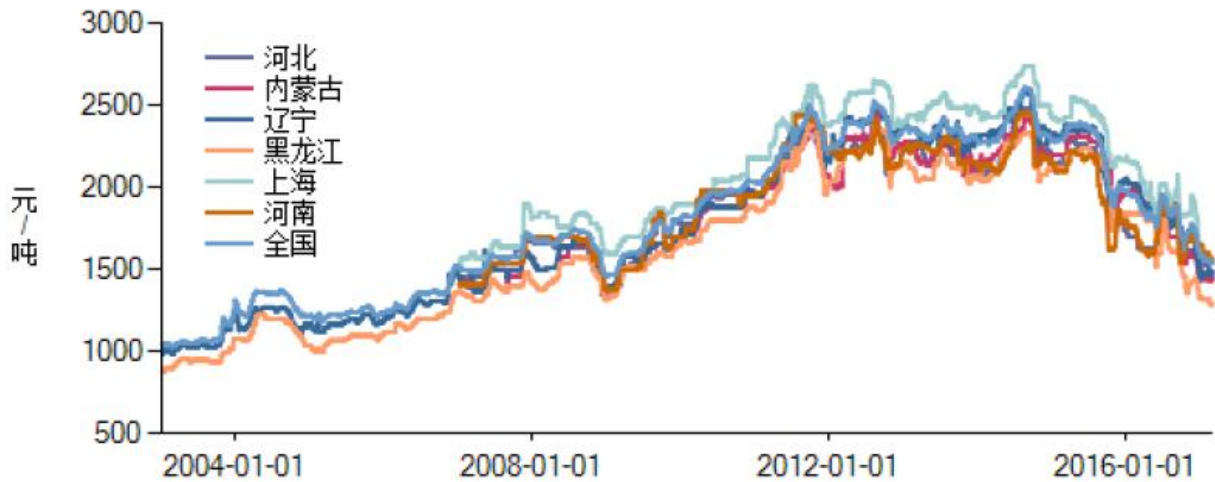
数据来源：布瑞克 国元期货

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 1673 元/吨，环比前一周跌 3 元/吨。

图 7：全国主要地区玉米价格

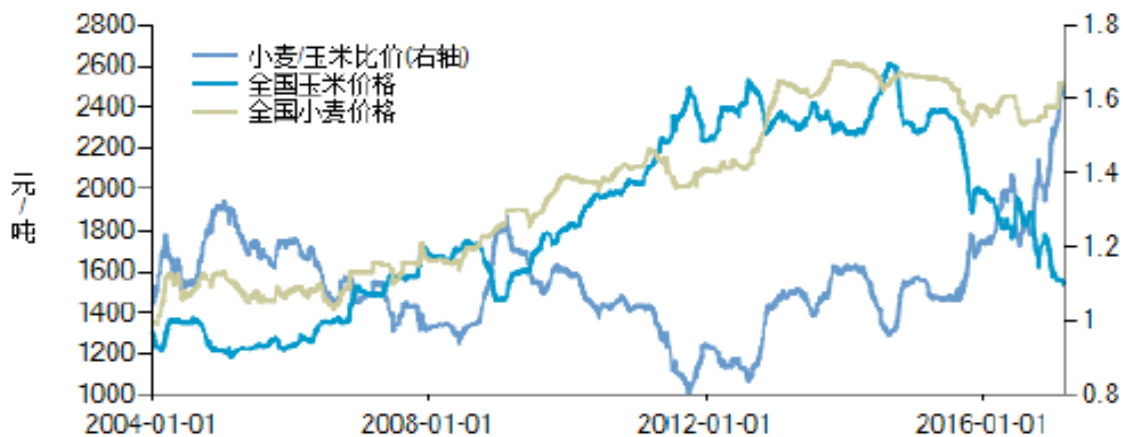


数据来源：布瑞克 国元期货

小麦：截止周五，全国小麦均价为 2569 元/吨，环比前一周持稳，小麦玉米比价 1.533，一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。

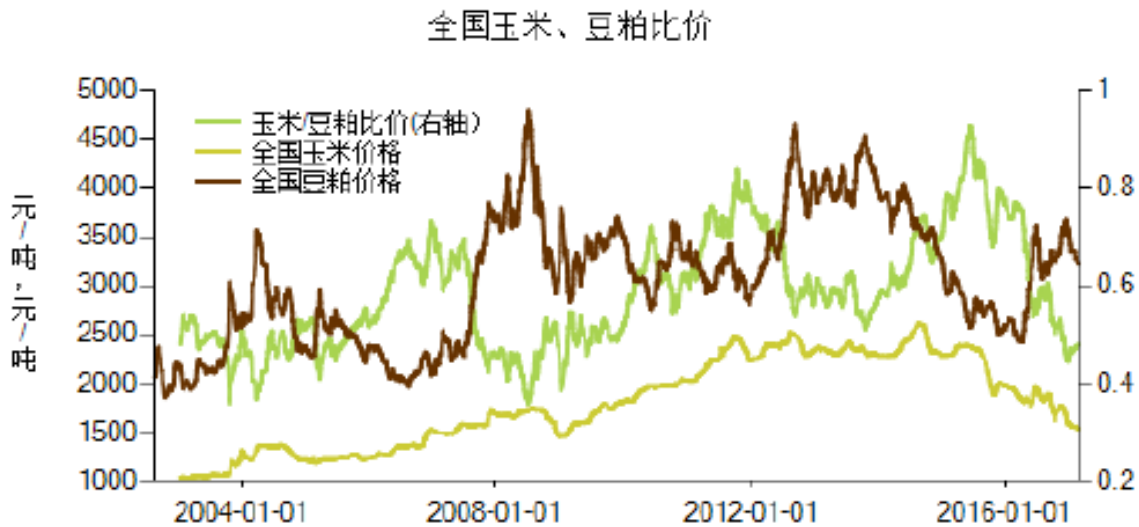
图 8：全国小麦玉米比价

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 2998 元/吨，环比前一周跌 55 元/吨，广东地区豆粕价格为 2910 元/吨。目前玉米豆粕比价为 0.558，对玉米无替代优势。



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1584元/吨，环比前一周持平，配额内玉米进口利润为206元/吨，环比前一周上涨30元/吨。

目前 6 月船期美国饲用高粱进口完税价约为 1845 元/吨，目前广东的国产玉米现货价格为 1790 元/吨。3 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 3 月，玉米进口 0.5262 万吨，同比减少 96%，环比减少 99%；高粱进口 72.14 万吨，同比减少 14%，环比减少 2%；大麦进口 70.86 万吨，同比增加 119%，环比减少 12%；DDGS 进口 8.98 万吨，同比减少 76%，环比增加 30%。

图 10：美湾玉米近月进口成本及利润

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 5 月 12 日，北方玉米港口库存为 328 万吨，南方广东玉米港口库存为 44 万吨。

图 11：玉米进口库存

玉米港口库存



数据来源：布瑞克 国元期货

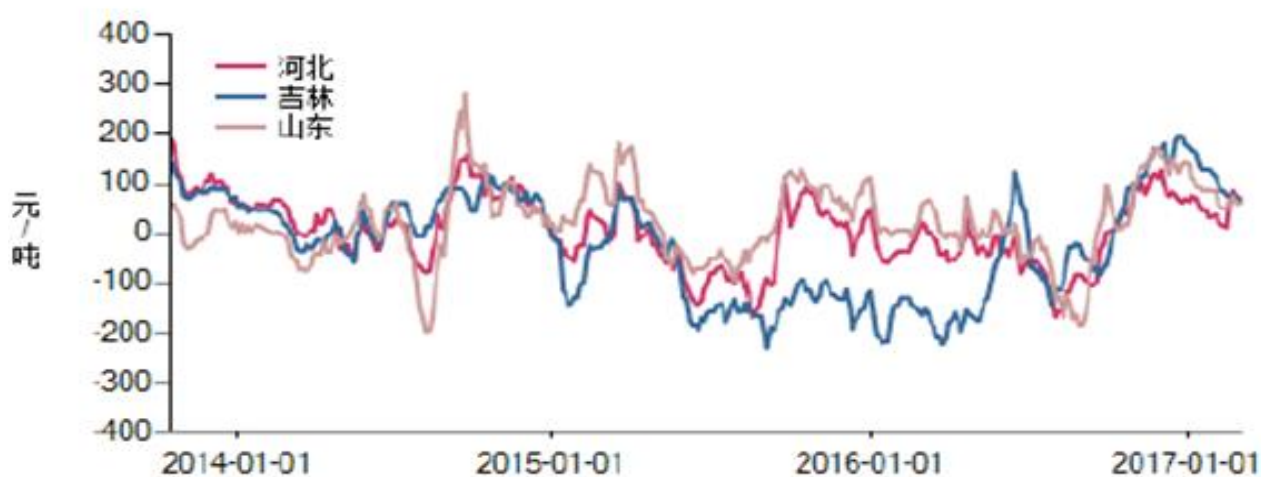
3、玉米深加工行情

玉米淀粉价格及加工利润

国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

截止周五，全国玉米淀粉价格为 1920-2050 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-39.6 元/吨（不包括补贴）、-91.16 元/吨和 -35.57 元/吨。

图 12：主要地区玉米淀粉加工利润
主要地区玉米淀粉加工利润

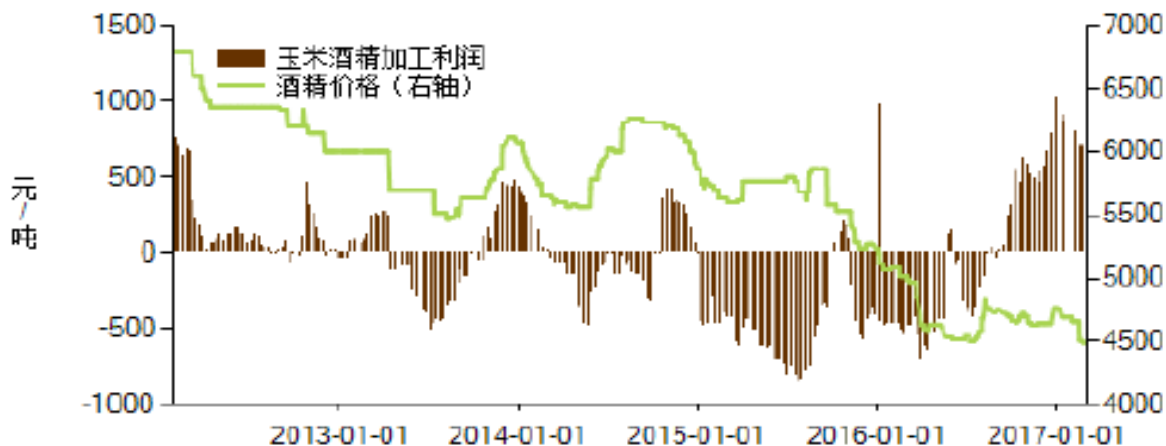


数据来源：布瑞克 国元期货

玉米酒精价格及加工利润

截止周五，全国酒精均价 4317 元/吨，DDGS 均价 1858 元/吨。玉米酒精加工利润为 161.5 元/吨。

图 13：全国玉米酒精加工利润
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

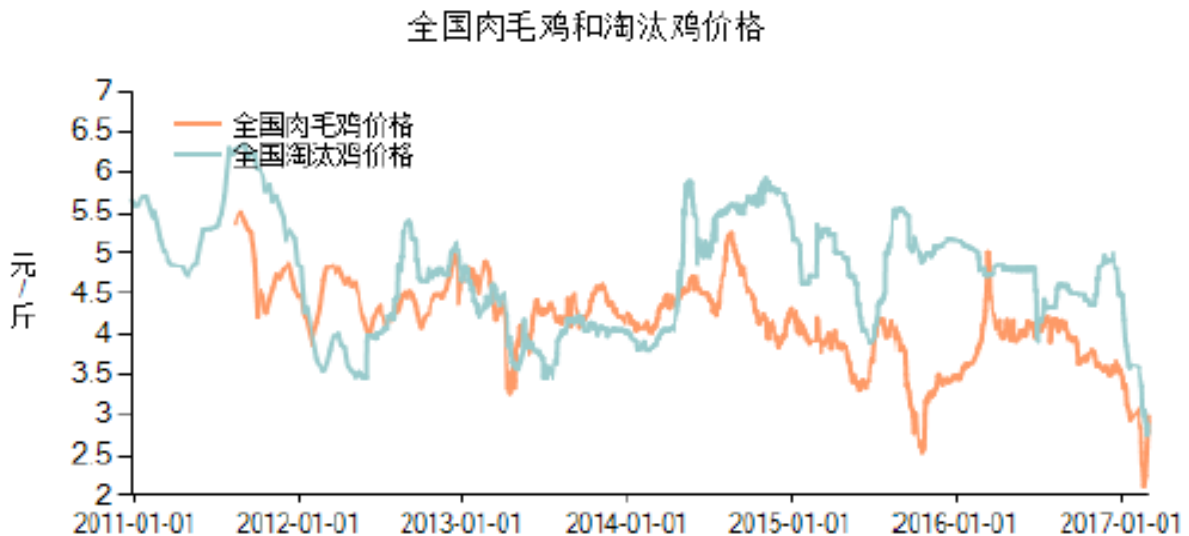
截止周五，生猪（内三元）价格 14.08 元/公斤，环比前一周跌 0.34 元/公斤；生猪白条肉价格为 20.44 元/公斤，环比前一周跌 0.17 元/公斤。淘汰鸡价格 2.47 元/斤，环比前一周跌 0.38 元/斤。肉毛鸡价格 2.99 元/斤，环比前一周跌 0.25 元/斤。

图 14：全国生猪价格



数据来源：布瑞克 国元期货

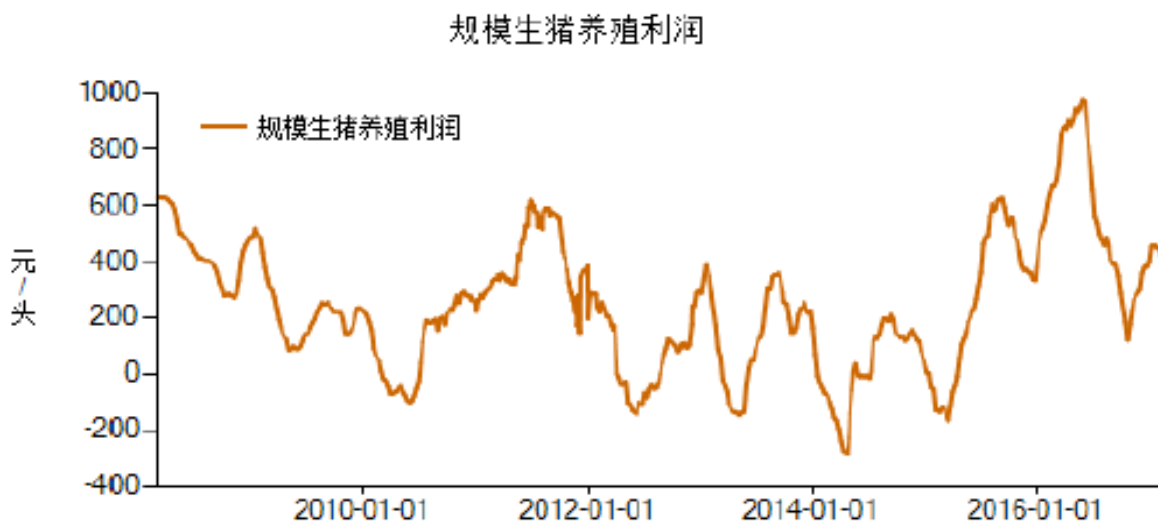
图 15：全国肉毛鸡和淘汰鸡价格



数据来源：布瑞克 国元期货

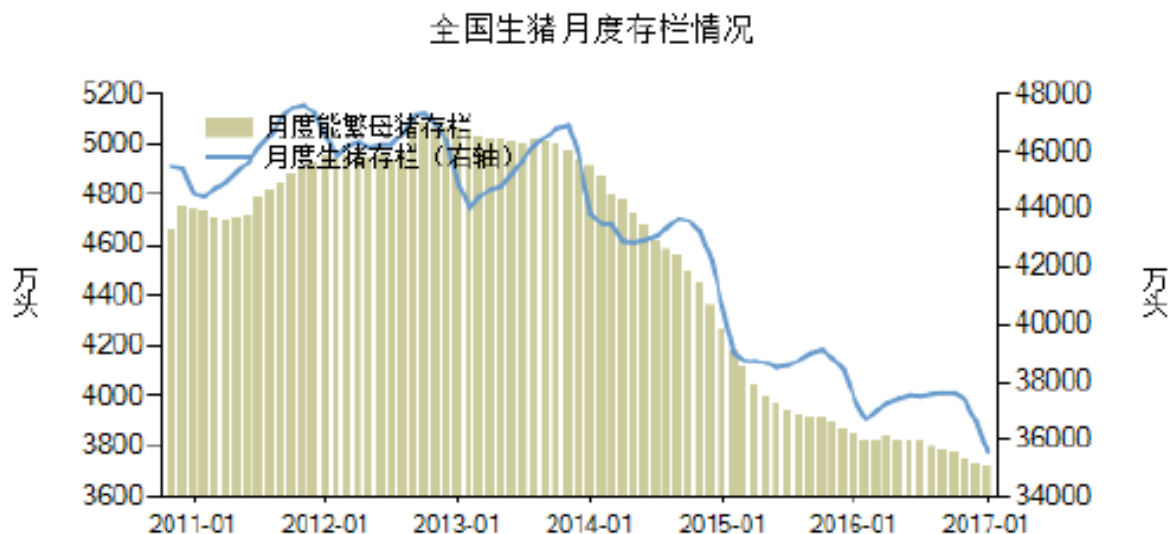
国内生猪存栏及能繁母猪存栏量：农业部发布 2017 年 3 月份 400 个监测县生猪存栏量 35840.26 万头，比上月增加 1%，比去年同期减少 1.2%；能繁母猪存栏量 3699.23 万头，环比上月持平，比去年同期减少 1.6%。2 月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 1719.18 万头，环比增加 34.9%。据布瑞克监测，目前生猪规模养殖利润约为 128 元/头，环比上一周跌 50 元/头。

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、技术分析及建议

图 18：玉米 1709 合约走势图



数据来源：文华财经 国元期货

上图为玉米主力 1709 合约日 K 线图。上周，玉米主力 1709 合约前三个交易日震荡下行，遇近期震荡区平台下沿 1620 支撑弱势反弹（减仓缩量），预期日线 60 日均线将形成市场 1660 压力，操作上，建议反弹至 1650 以上试空，上周建议的空单也可谨慎持有，上 1650 则暂且离场。

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 International 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